

IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Octubre 2017

Registro de Noticias

- 02-oct Presupuesto 2018 contempla aumento del gasto público de 3,9%
- 04-oct El Índice de actividad del comercio (IAC) crece 4,9% en agosto y destaca la venta de automóviles
- 04-oct INICIO DE TERRENO**
- 07-oct Sorpresivo IPC de -0,2% en septiembre reabre expectativas del mercado de recortes de tasa
- 11-oct Exportaciones de cobre alcanzan en septiembre su mejor nivel desde 2014
- 11-oct FMI estima un crecimiento de 2,5% para Chile el 2018
- 17-oct Cobre llega a máximo de tres años y analistas prevén que precios se mantendrán hacia 2018
- 17-oct Dólar cae a \$619,5 y acumula retroceso de \$51 en 2017
- 19-oct Piñera propone baja gradual de impuestos a las empresas y aumentar vacaciones en 5 días
- 19-oct Cochilco sube fuertemente proyección para el precio del cobre del 2018
- 20-oct Inicio de la franja electoral parlamentaria y presidencial
- 20-oct Banco Central abre opción de bajar tasa por menor inflación
- 25-oct Sector minero prevé inicio de ciclo positivo para el 2018
- 25-oct Desocupación en Gran Santiago se mantiene en 7,2%
- 26-oct TÉRMINO DE TERRENO**
- 26-oct Sebastián Piñera sube nueve puntos en la encuesta CEP y alcanza un 44% entre votantes probables
- 31-oct Tasa de desocupación llega a 6,7% en el trimestre móvil Junio-Septiembre
- 06-nov Actividad económica creció 1,3% en Septiembre, menor al 1,6% previsto.

Índice Percepción de la Economía



- Este informe contiene una detallada descripción de la evolución general del Índice y sus componentes.
- El IPEC se calcula mediante la aplicación mensual de un cuestionario estructurado a una muestra aproximada de 1.100 personas, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile (ver descripción de la muestra al final de este documento).
- El Índice originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.
- Los participantes del estudio son seleccionados aleatoriamente y las entrevistas se realizan telefónicamente. Durante el mes de **Octubre de 2017**, la muestra efectiva fue de **1.100 personas**.
- El Índice Percepción de la Economía, IPEC, es un índice compuesto, calculado a partir de la combinación de las respuestas del público a 5 preguntas. Estas preguntas miden la percepción de:
 1. Situación económica personal actual.
 2. Situación económica actual del país.
 3. Situación económica futura del país a corto plazo (12 meses).
 4. Estabilidad económica futura del país a largo plazo (5 años).
 5. Situación compra de artículos para el hogar.
- Ver anexo metodológico sobre fórmula de cálculo, al final de este documento.

Comentario



En octubre, la confianza de los consumidores sube 0,6 puntos y alcanza su mejor registro desde julio 2014, hace 39 meses. El indicador pasa de 45,9 en septiembre a 46,5 puntos en octubre, completando siete meses consecutivos al alza.

El aumento de la confianza se ve impulsada por tres sub-indicadores: la percepción de la situación actual del país (+2,6 puntos), la expectativa económica del país a 12 meses (+2,1 puntos) y, en menor medida, por la percepción respecto a la situación personal actual (+1,1 puntos). De estos tres sub-indicadores, se destaca la “expectativa económica del país a 12 meses” dado que alcanza su nivel más alto en cuarenta meses (desde junio 2014).

Con el resultado de octubre, se completan siete meses con la confianza de los consumidores al alza. A pesar de los positivos resultados, el indicador se mantiene en la zona de pesimismo, donde ha permanecido por 41 meses (desde mayo de 2014).

- En octubre, la agenda noticiosa estuvo centrada en las próximas elecciones presidenciales, específicamente en las presentaciones de la franja electoral y de los programas de gobierno de algunos candidatos. En lo que respecta a la economía, el mes estuvo marcado por la discusión en torno al presupuesto 2018, el bajo IPC de septiembre (-0,2%), el crecimiento de la actividad económica de agosto (+4,9% en doce meses) y el aumento del precio del cobre, que llegó a su máximo en tres años.

Continuación de comentario



- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (Ipec) sube a 46,5 puntos (ver Lámina N°7), lo que representa un alza de 0,6 puntos en relación a septiembre. Con este resultado, la confianza de los consumidores llega a su máximo nivel desde julio 2014, 39 meses atrás. Es importante señalar la confianza de los consumidores está muy correlacionada con la confianza empresarial que también registró su máximo nivel desde el primer semestre 2014 y ambos indicadores han mostrado una recuperación significativa de la confianza los meses de septiembre y octubre 2017. En efecto, en ambos casos se está cerca de superar el nivel de equilibrio obtenido a comienzos del año 2014, cuando comenzaba el gobierno de Michelle Bachelet.
- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, tres presentan alzas y dos descienden. Entre las alzas, se destaca la “situación actual del país” (+2,6), la “expectativa económica del país a 12 meses” (+2,1) y la “situación personal actual” (+1,1). De estos tres, dos se refieren al presente, “situación actual del país” y “situación personal actual”, cuyas alzas pueden estar relacionadas con la percepción de una baja inflación (ver Lámina N°23), tal percepción tiene asidero en la medida que el IPC se ha mantenido estable durante el segundo semestre e, inclusive, mostró una caída de 0,2% en septiembre. Por otro lado, “la expectativa económica del país a 12 meses” se refiere al mediano plazo y su alza podría estar influenciada por expectativas políticas en torno a las próximas elecciones presidenciales y parlamentarias.
- Adicionalmente, se destaca el mayor optimismo en torno a las “expectativas de empleo” (+1,5) que alcanzó su máximo nivel en 4 años. También es destacable el aumento en las expectativas para comprar un automóvil dado que un 35% de las personas considera que se está en un “buen momento” para comprar un automóvil, cifra que no se alcanzaba desde enero de 2014.
- En resumen, el informe muestra un consumidor que está alcanzando los niveles de confianza obtenidos durante el primer semestre de 2014, momento en que el gobierno de Michelle Bachelet cumplía sus primeros meses. Al analizar los resultados de octubre, se observan mejores percepciones en torno a la situación económica actual y también respecto a las expectativas para el próximo año.

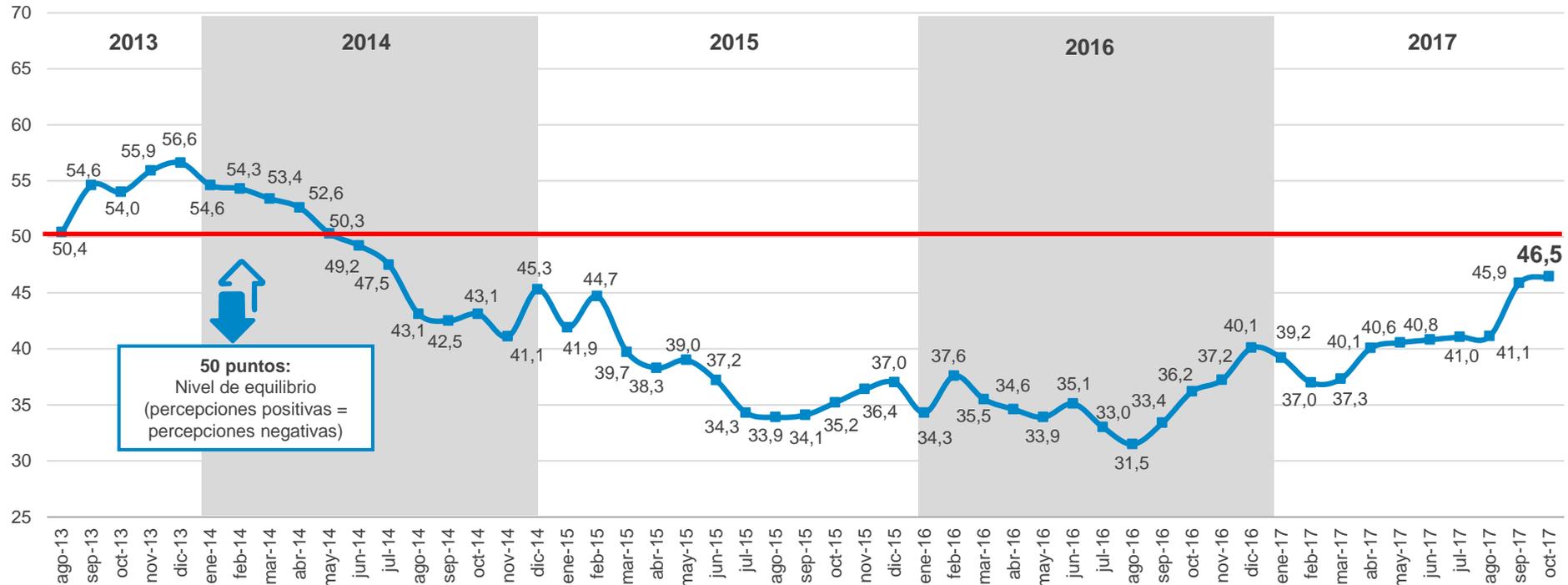


IPEC: Índice Percepción de la Economía

Índice Percepción de la Economía

Agosto 2013 – Octubre 2017

(Índice 0-100 pts.)*



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Índice Percepción de la Economía

Marzo 2002 – Octubre 2017

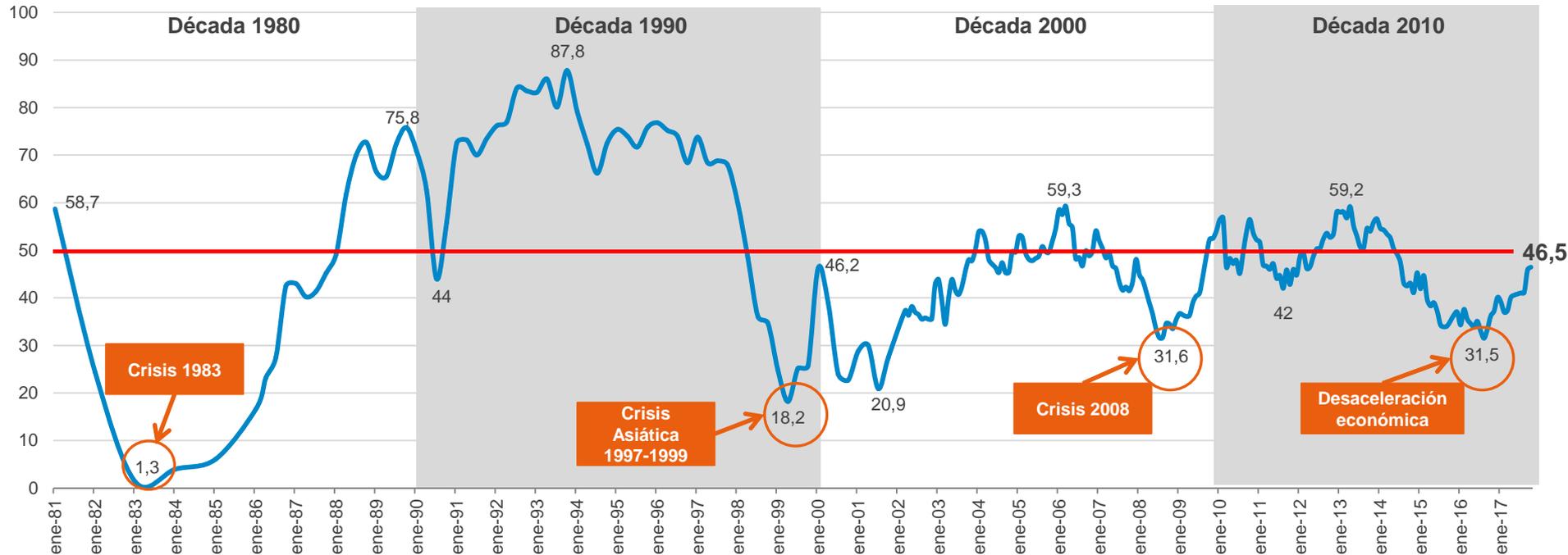
(Índice 0-100 pts. *)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Índice Percepción de la Economía 1981-2017

Serie histórica de 36 años**
(Índice 0-100 pts. *)



* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

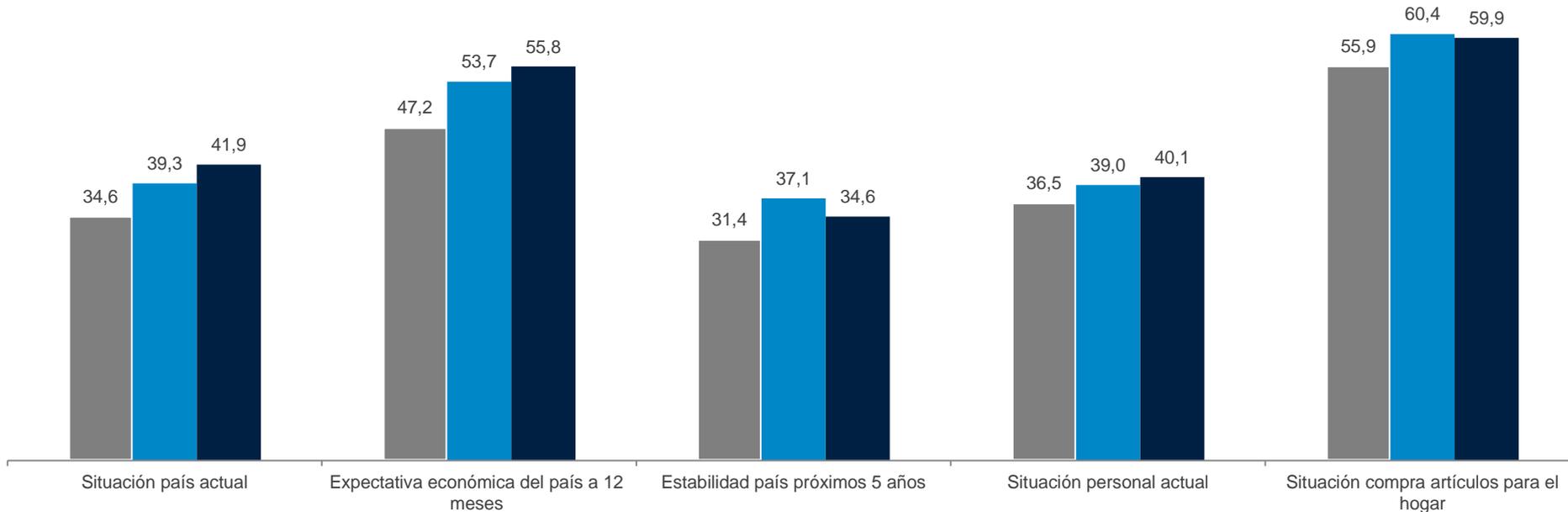
** Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

Sub-indicadores del IPEC

Comparación Agosto – Octubre

(Índices 0-100 pts. *)

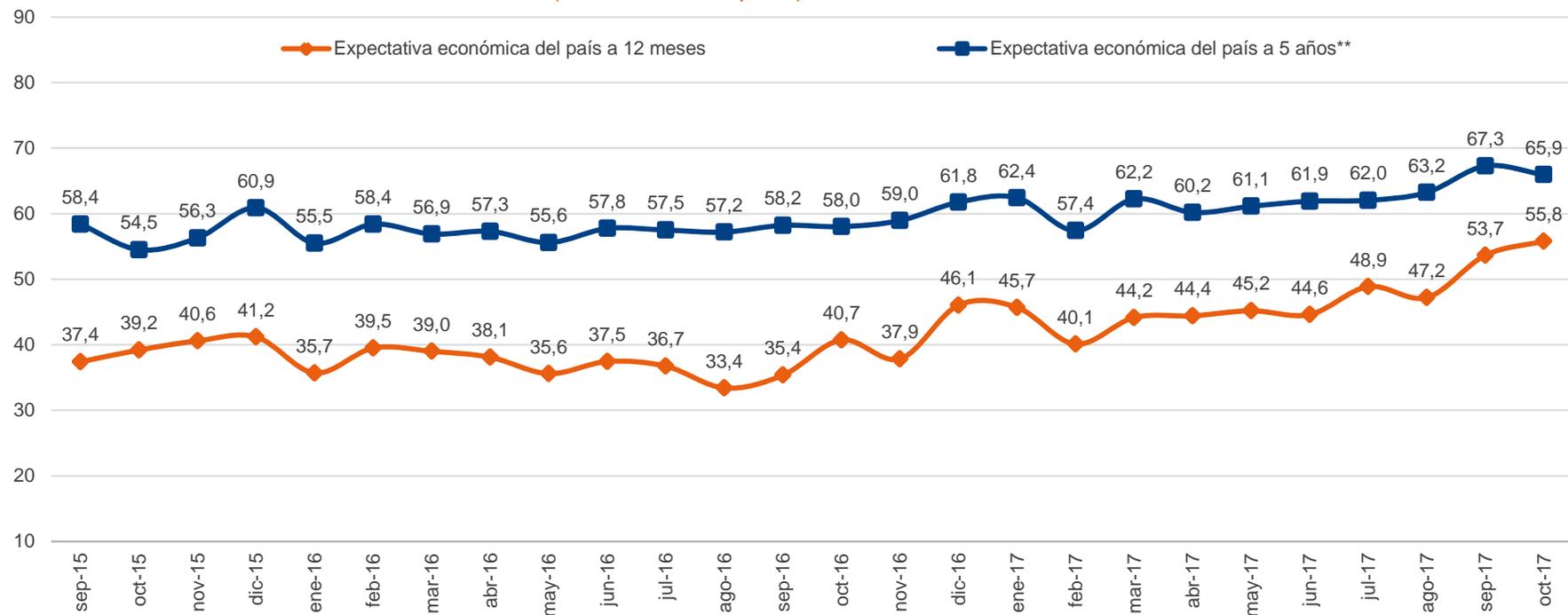
■ ago-17 ■ sep-17 ■ oct-17



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Expectativa económica del país a 12 meses y 5 años

Y dentro de los próximos (12 meses) (5 años),
¿cree usted que la situación económica del país será buena, regular o mala?
(Índices 0-100 pts. *)



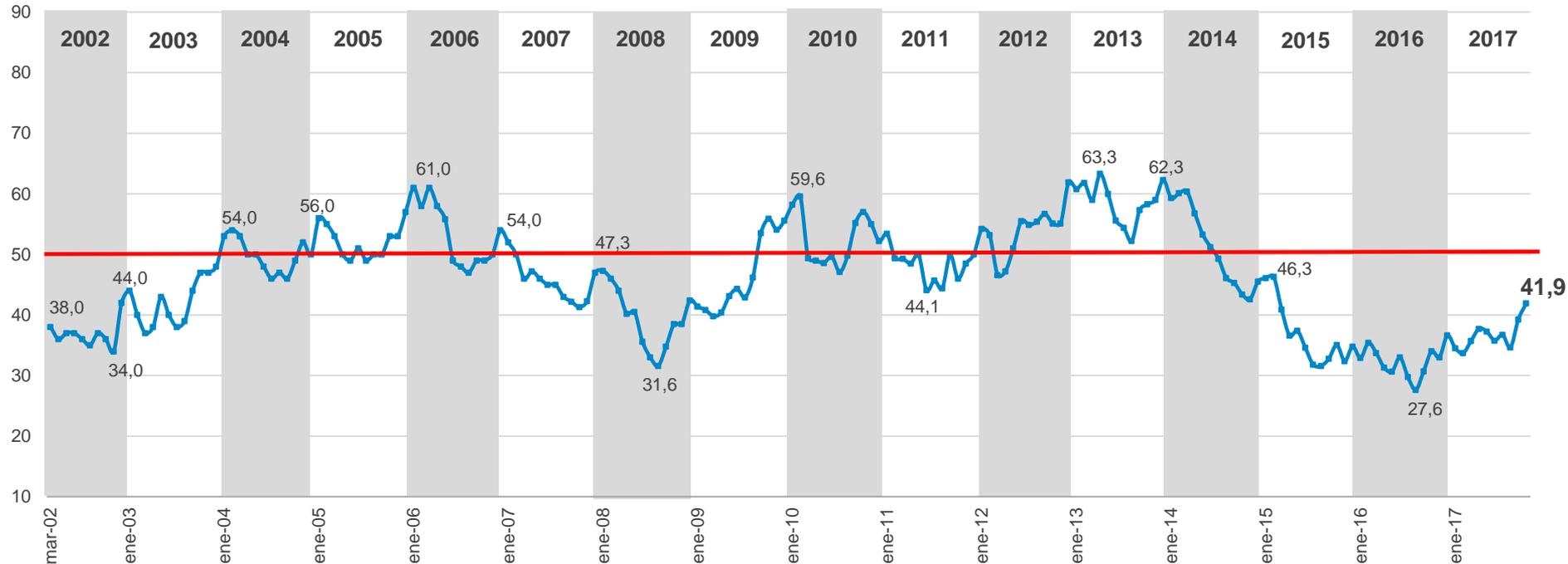
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

**Nota: El índice "Expectativa económica del país a 5 años", no se utiliza en la fórmula de cálculo del Índice Percepción de la Economía (IPEC)

Evolución de los 5 sub-indicadores del IPEC

1. Situación país actual

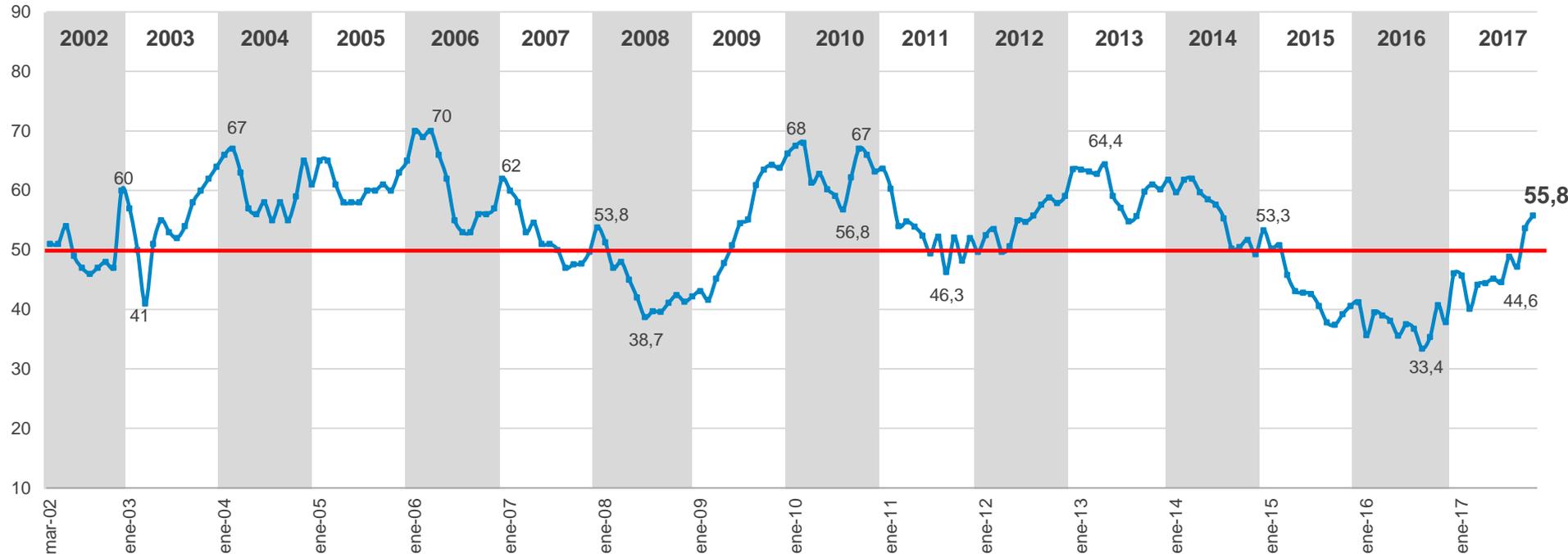
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

2. Expectativa económica del país a 12 meses

Dentro de los próximos 12 meses,
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

3. Estabilidad país próximos 5 años

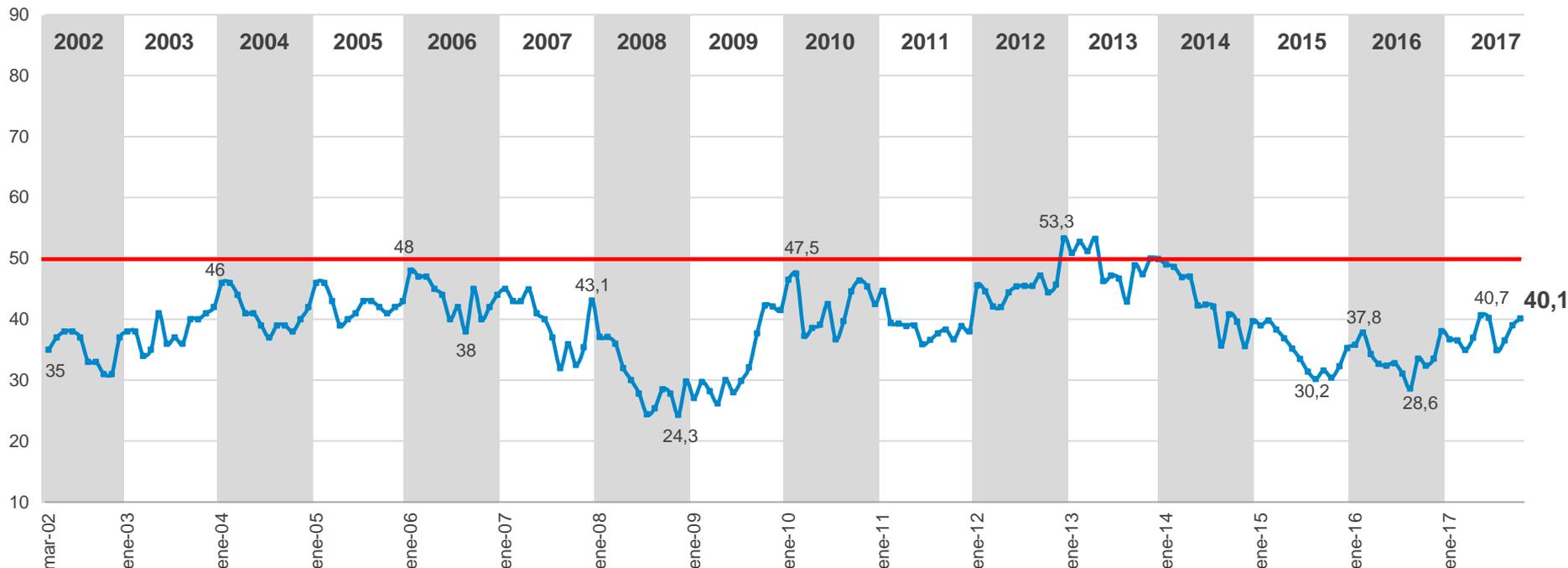
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

4. Situación personal actual

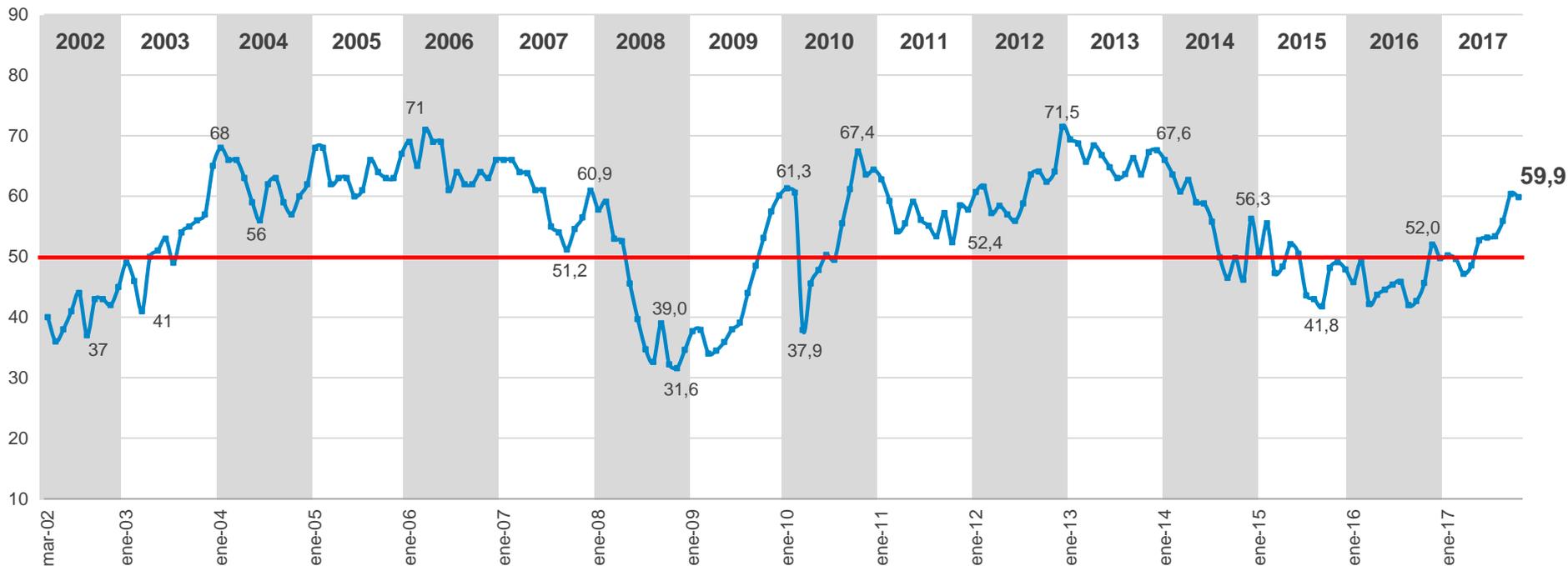
¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

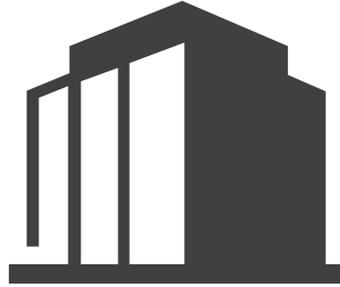
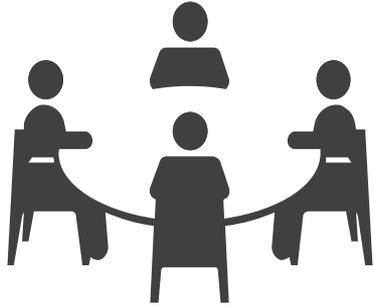
5. Situación compra artículos para el hogar

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar artículos para el hogar?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

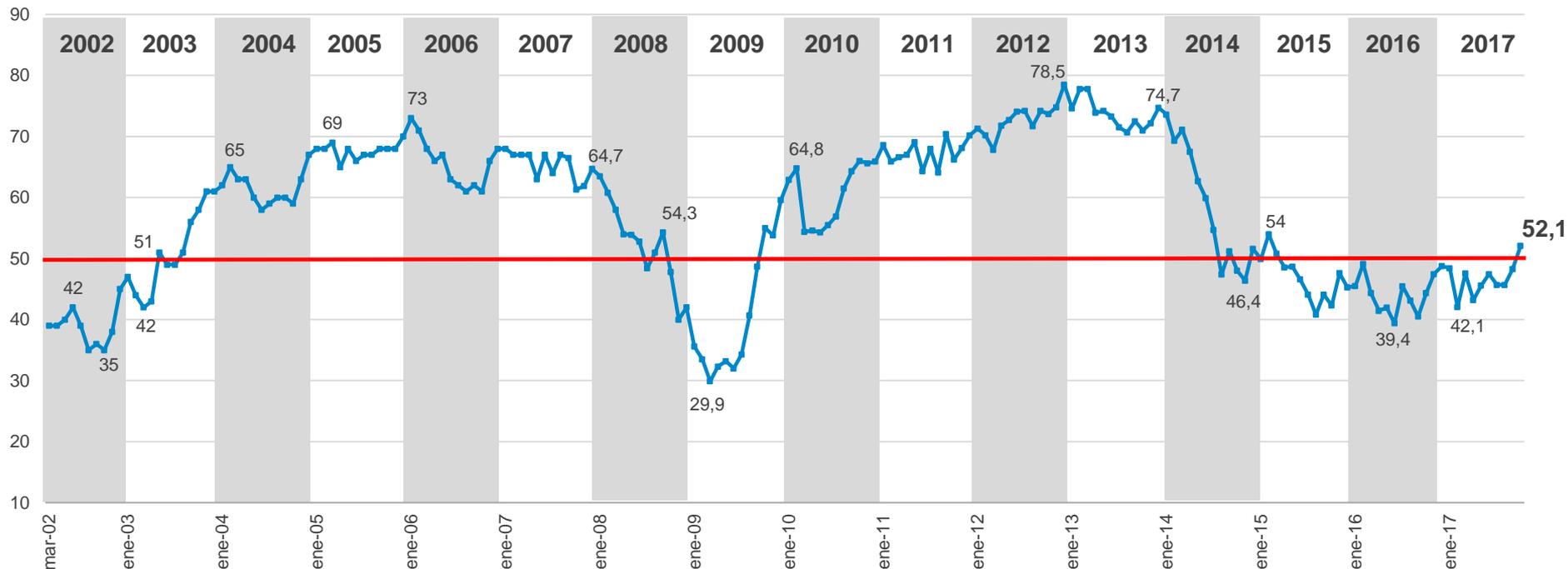
Otros indicadores



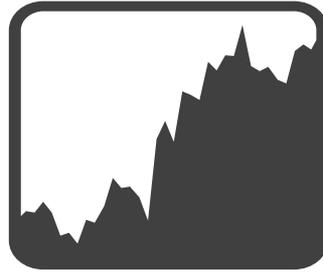
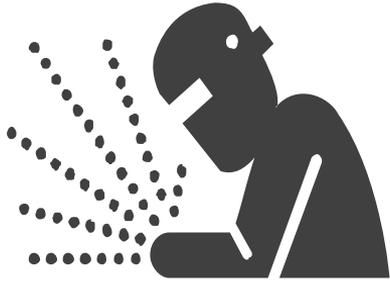
Situación económica de las empresas

Situación económica de las empresas

¿Cree usted que la situación económica de las empresas
es ahora mejor, peor o igual que hace un año atrás?
(Índice 0-100 pts.*)



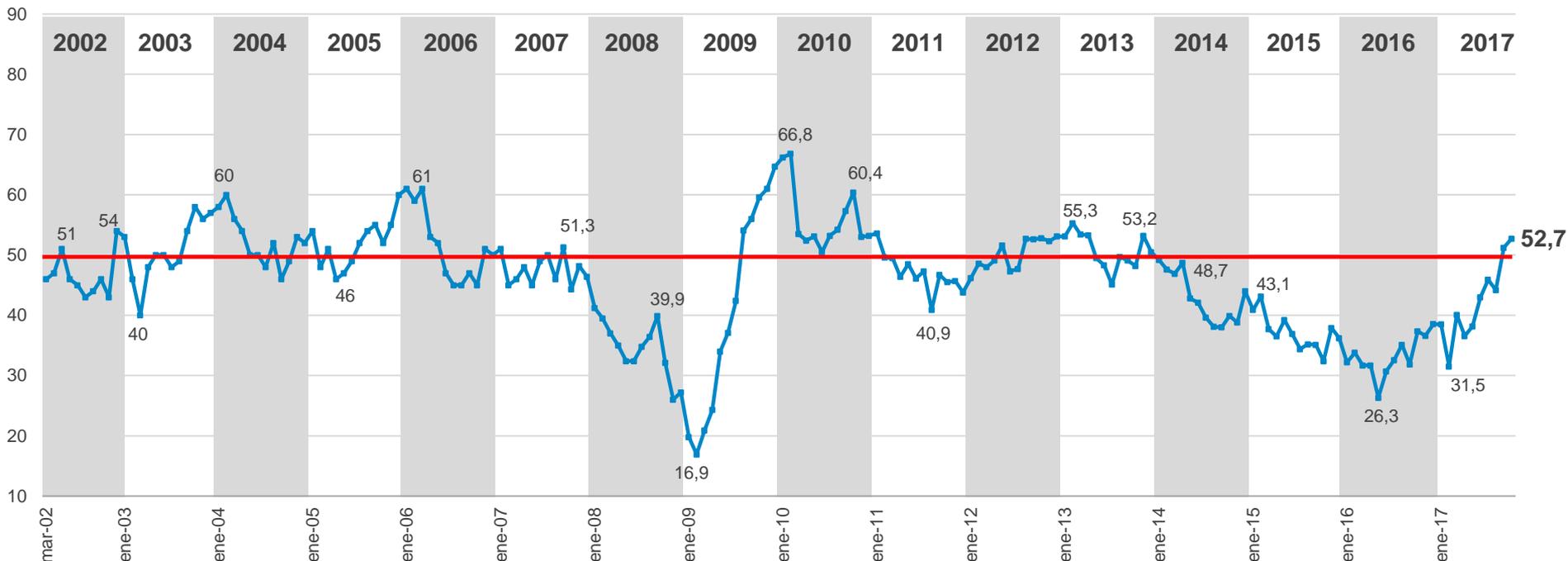
*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



Desempleo e inflación

Índice expectativa nivel de empleo

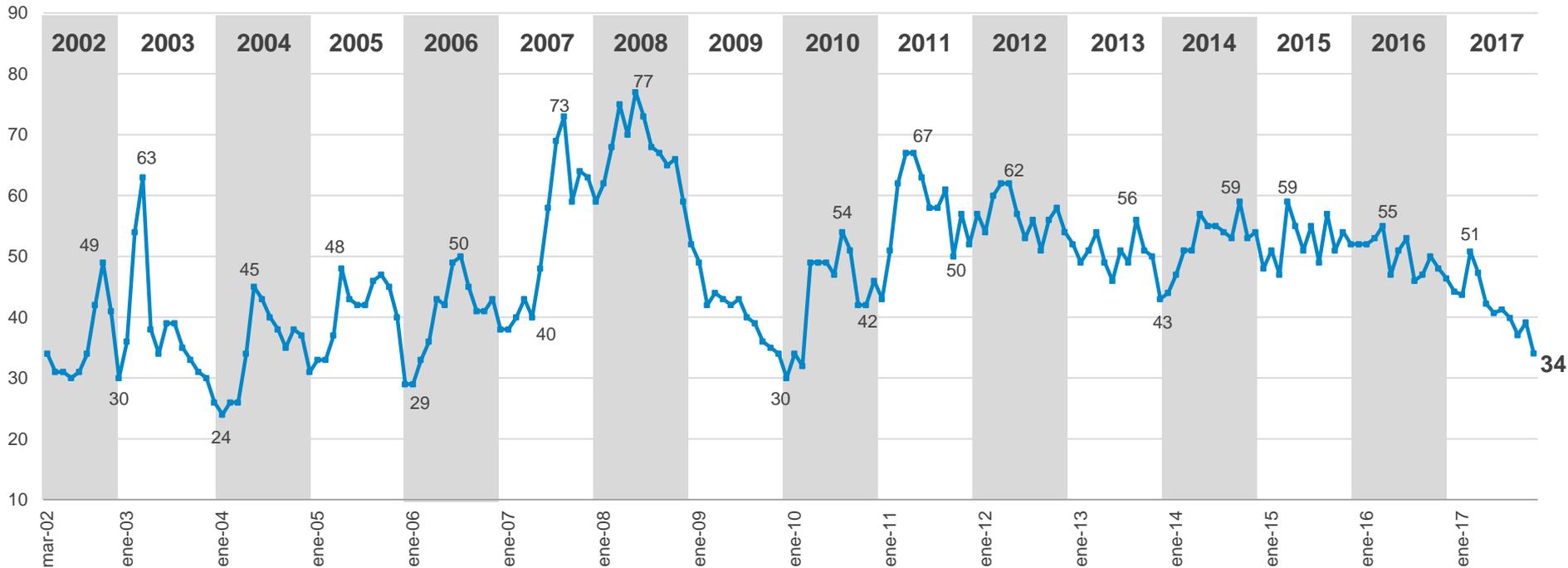
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?
(Índice 0-100 pts.*)

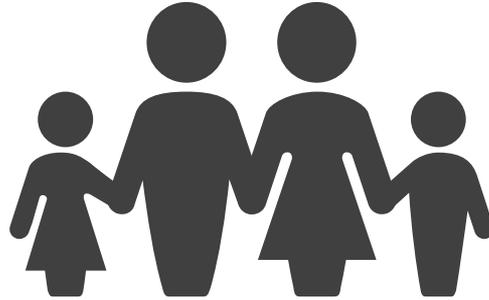


*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

Expectativa de inflación

¿Cuánto cree usted que subirán los precios de las cosas dentro de los próximos 12 meses?
% Que dice "Mucho"





Situación económica familiar

Situación económica familiar

Pensando en el futuro, ¿cree que la situación económica de usted y su familia en un año más será mejor, peor o igual que ahora?
(Índice 0-100 pts.*)



*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

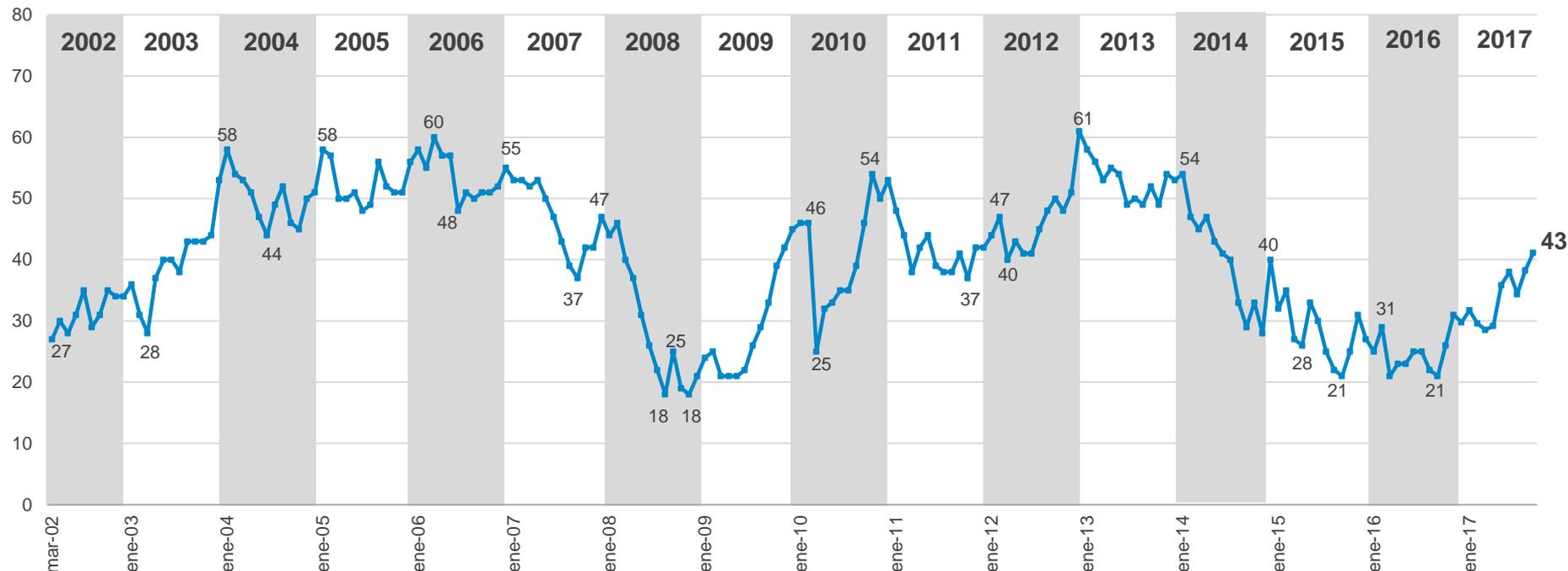


Compra de bienes durables

Compra de artículos para el hogar

¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?

% Que dice "buen momento"



Compra de vivienda

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?
% Que dice "buen momento"



Compra de auto

¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento
o un mal momento para comprar un auto?

% Que dice "buen momento"



Anexo: Muestra y Metodología

Descripción de la muestra

Octubre 2017



| | Hombres | Mujeres | Total |
|---------------------|------------|------------|-------------|
| Santiago | 200 | 200 | 400 |
| Arica | 15 | 15 | 30 |
| Iquique | 10 | 10 | 20 |
| Antofagasta | 25 | 25 | 50 |
| Copiapó | 15 | 15 | 30 |
| La Serena | 25 | 25 | 50 |
| Viña del Mar | 25 | 25 | 50 |
| Valparaíso | 25 | 25 | 50 |
| Rancagua | 25 | 25 | 50 |
| Talca | 25 | 25 | 50 |
| Concepción | 35 | 35 | 70 |
| Talcahuano | 15 | 15 | 30 |
| Temuco | 30 | 30 | 60 |
| Valdivia | 25 | 25 | 49 |
| Osorno | 10 | 10 | 20 |
| Puerto Montt | 15 | 15 | 30 |
| Coyhaique | 15 | 15 | 30 |
| Punta Arenas | 15 | 15 | 30 |
| TOTAL | 550 | 550 | 1100 |

Forma de cálculo del IPEC



El índice percepción de la economía, IPEC, desarrollado en Chile por GfK Adimark, es un índice compuesto, que se calcula a partir de la combinación de las respuestas del público a 5 preguntas. La encuesta es aplicada mensualmente a una muestra de aproximadamente 1.000 hombres y mujeres, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile.

Estas preguntas pretenden medir la percepción del público acerca de:

1. Situación económica personal actual.
2. Situación económica actual del país.
3. Situación económica futura del país a corto plazo (12 meses).
4. Estabilidad económica futura del país a largo plazo (5 años).
5. Situación compra de artículos para el hogar

Para calcular el IPEC, seguimos el siguiente procedimiento:

1. Se contabiliza el porcentaje de respuestas “positivas” y “negativas” para cada pregunta.
2. Se obtiene un puntaje para cada pregunta con el siguiente procedimiento: Al porcentaje de respuestas positivas se resta el porcentaje de respuestas negativas, y al total se suma el valor 100. Esto, con el fin de evitar números negativos. Esto ocurriría cuando el porcentaje de respuestas negativas es superior al porcentaje de respuestas positivas. Formalmente podemos expresar la fórmula de cálculo para cada pregunta del índice como:

$$X_i = (\text{Porcentaje positivo} - \text{Porcentaje negativo}) + 100$$

Continuación forma de cálculo del IPEC



3. Luego, se suman los puntajes (X_i) para las 5 preguntas del cuestionario y el resultado se divide por 10. Esta operación permite que el índice varíe entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos.

Finalmente, con el fin de ajustar el índice a los cambios metodológicos que se realizaron en el año 2002, aplicamos un “factor de empalme” o corrección consistente en una constante de -2 puntos. Este factor de empalme fue disminuyendo a una tasa de dos décimas por mes hasta desaparecer totalmente (en Mayo 2006).

El valor final del IPEC, en consecuencia, está dado por la siguiente fórmula:

$$\text{IPEC} = (\sum X_i / 10)$$

Donde X_i corresponde al puntaje calculado para cada una de las 5 preguntas, en la forma señalada más arriba. Cabe mencionar que esta metodología de cálculo es prácticamente idéntica a la utilizada actualmente por la Universidad de Michigan para el cálculo de su “Index of Consumer Sentiment” que tiene una historia superior a 50 años.

Sub-indicadores.

Para cada pregunta que compone el IPEC se ha confeccionado un sub-indicador que permita seguir la evolución de las respuestas a cada una y permitir una evaluación más fina de los cambios que se observan mes a mes. La fórmula utilizada es casi idéntica a la utilizada en el cálculo del índice global, como sigue:

$$I(i) = ((\text{Porcentaje posit} - \text{Porcentaje negat}) + 100) / 2$$

Como se puede apreciar fácilmente de la fórmula anterior, el sub-indicador de cada pregunta también se mueve entre los extremos de 0 y 100.

IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual – Octubre 2017