

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Septiembre 2017

# Registro de Noticias

- 01-sep Tasa de desempleo baja a 6,9%
- 04-sep INICIO DE TERRENO**
- 05-sep Codelco reportó excedentes por US\$990 millones, los más altos desde 2014
- 05-sep Actividad económica creció 2,8% en Julio impulsada por la minería
- 05-sep Cobre está en US\$3,11, su mayor valor en tres años
- 07-sep Banco Central reafirma expectativa de mayor crecimiento para 2018
- 08-sep Tasas de créditos hipotecarios llegan a 3,19% en agosto, las más bajas desde que hay registro
- 09-sep IPC sube 0,2% en agosto y bajan los precios de algunos bienes por caída del dólar
- 09-sep Dólar suma seis semanas de caídas
- 13-sep Expectativas de crecimiento suben por primera vez para 2017-19
- 15-sep Banco Central mantiene la tasa de interés en 2,5% por quinto mes consecutivo
- 18-sep Fiestas Patrias
- 20-sep Inicio de la campaña electoral
- 22-sep Alza del cobre y debilidad del dólar reducen índice de incertidumbre económica en agosto
- 28-sep Se produce debate presidencial ANP con los ocho candidatos
- 29-sep TÉRMINO DE TERRENO**
- 30-sep Fuerte repunte de la minería impulsa expectativas de Imacec
- 30-sep Desocupación baja a 6,6% por aumento en el empleo público
- 01-oct Bachelet sorprende con anuncio de alza del gasto público en 3,9%

# 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 **Septiembre 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 septiembre, la confianza de los consumidores sube 4,8 puntos y alcanza su mejor registro en más de tres años. El indicador pasa de 41,1 en agosto a 45,9 puntos en septiembre, lo que significa una sorprendente alza, que contrasta con la estabilidad mostrada los últimos cinco meses.**

**El mayor optimismo no sólo está basado en mejores expectativas económicas a mediano (expectativa del país a 12 meses sube 6,5 puntos) y largo plazo (estabilidad del país en 5 años sube 5,7 puntos), sino que también en torno a una mejor evaluación de la situación actual del país (+4,7) y del momento para comprar artículos para el hogar (+4,5).**

**Con el resultado de septiembre, se consolida la tendencia al alza que se venía observando desde los deficientes resultados del primer trimestre (en febrero cayó a 37 puntos). Sin embargo, a pesar de este buen resultado, el indicador se mantiene en la zona de pesimismo, área donde ha permanecido durante más de tres años, exactamente 40 meses (desde mayo de 2014).**

- En septiembre, la contingencia noticiosa estuvo marcada por el acontecer político en torno a las próximas elecciones presidenciales, específicamente por el inicio oficial de las campañas electorales y el desarrollo de los primeros debates presidenciales. Mientras tanto, en el ámbito económico, se conoció el crecimiento de la actividad económica de julio (+2,8), por sobre las expectativas y fuertemente influenciada por el sector minero.

## Continuación de comentario

- A su vez, también se conoció el aumento del precio del cobre (el mayor en tres años), la fuerte caída del dólar, la caída en la desocupación y las mejores expectativas en torno al crecimiento económico del país para el año 2018.
- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (Ipec) sube a 45,9 puntos (ver Lámina N° 8), se trata de un alza de 4,8 puntos respecto a agosto, y viene a reafirmar la tendencia positiva de los últimos meses.
- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, todos presentan alzas significativas, destacándose la “expectativa económica del país a 12 meses” (+6,5) y “la estabilidad del país los próximos 5 años” (+5,7). En ambos casos el alza podría estar influenciada por expectativas políticas a mediano y largo plazo, como también por la mejora en las perspectivas económicas futuras en torno al crecimiento económico del país. Otras alzas destacables son el optimismo en torno a la “situación del país actual” (+4,7) y la “situación para comprar artículos para el hogar” (+4,5), este último se encuentra en alza desde marzo, viéndose impulsado por la estabilidad de la inflación. Adicionalmente, cabe señalar que las expectativas para comprar una vivienda subieron en 5%, y para comprar un auto en 4%, este último acumula un alza de 11% en dos meses y alcanza su mejor registro desde febrero 2014, hace más de tres años y medio.

# Continuación de comentario

- En síntesis, el informe retrata un consumidor que está recuperando la confianza que tenía hace más de 3 años, momento en que el gobierno de Michelle Bachelet cumplía sus primeros meses de mandato. Analizando los resultados de este mes, especialmente el comportamiento de los sub-indicadores, el resultado de septiembre está marcado por mejores expectativas al mediano y largo plazo, como así mismo por un creciente optimismo para comprar bienes durables.

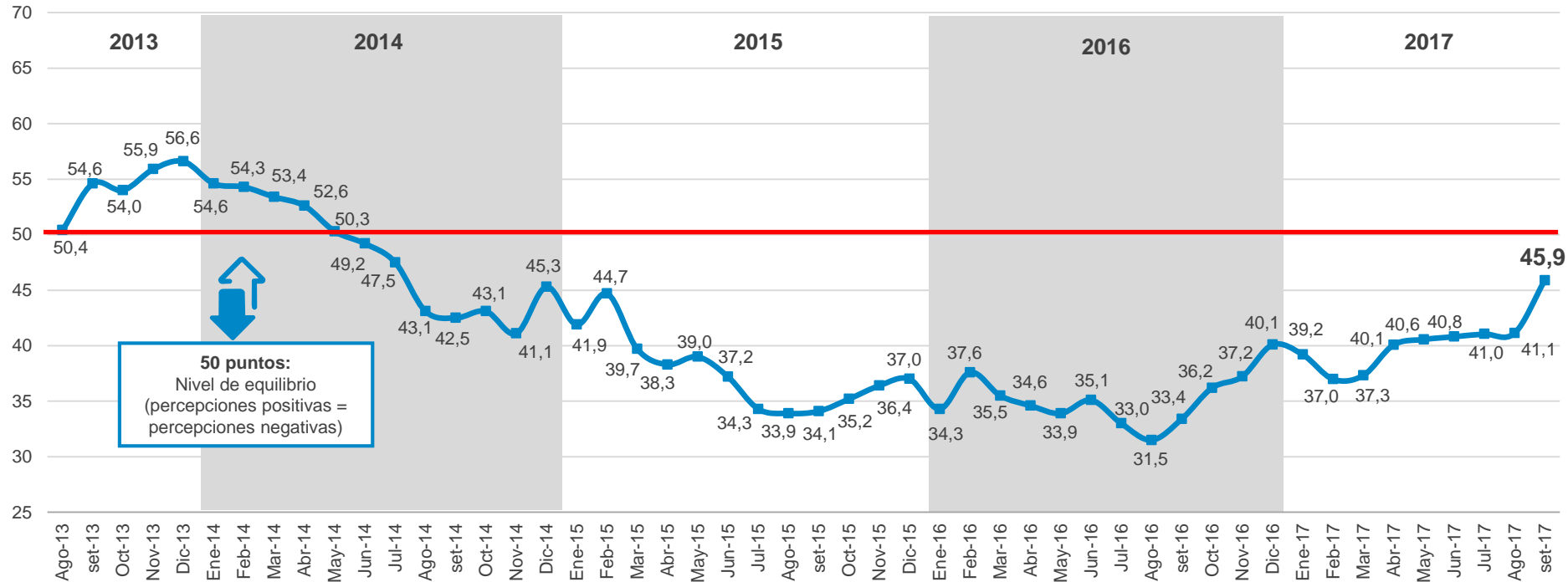


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

## Agosto 2013 – Septiembre 2017

(Índice 0-100 pts.\*)



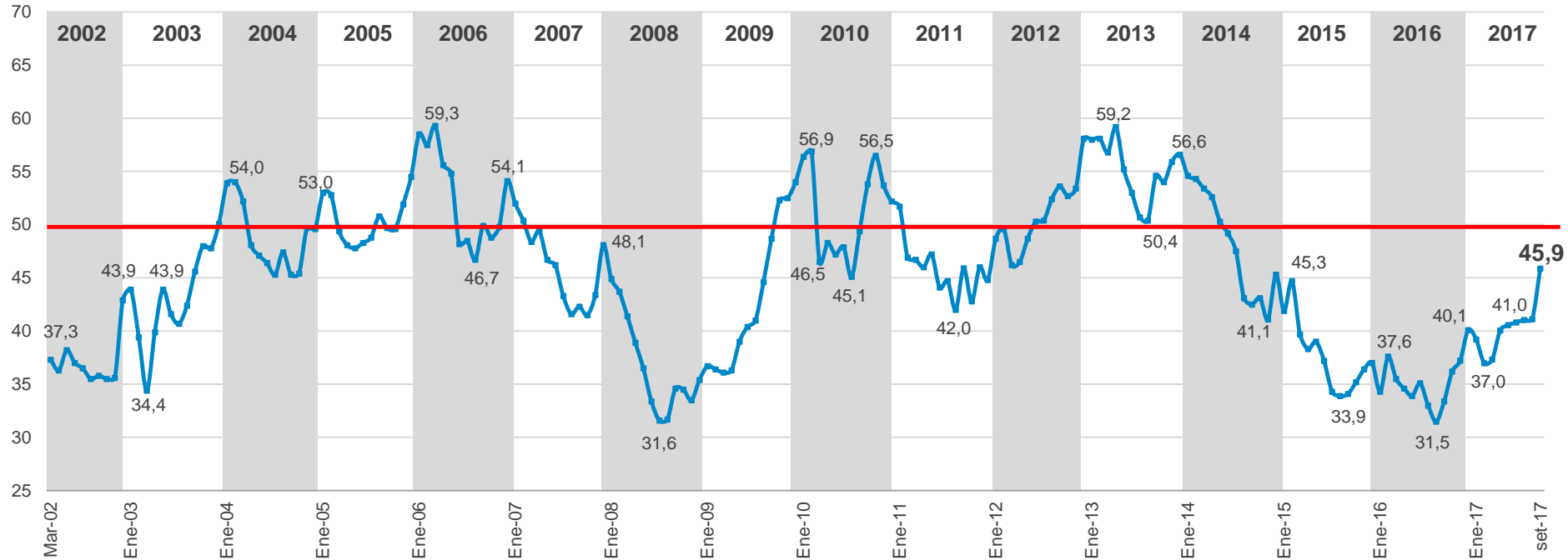
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Septiembre 2017

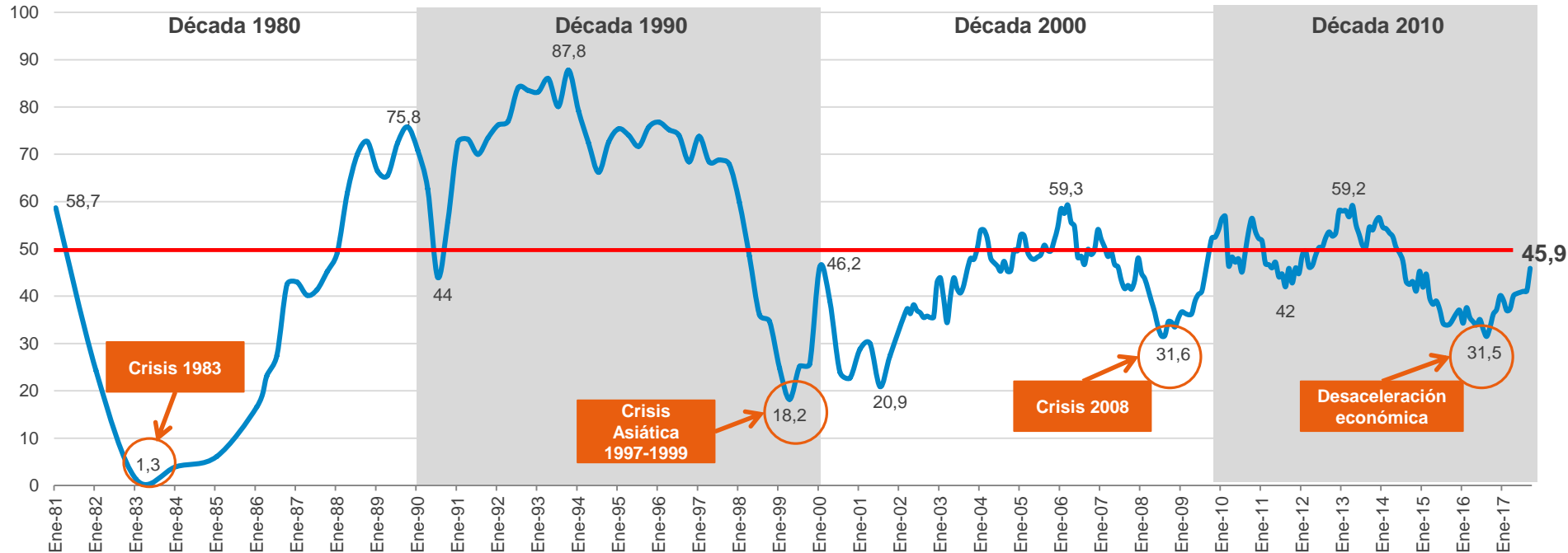
(Índice 0-100 pts.)\*



\*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. \*)



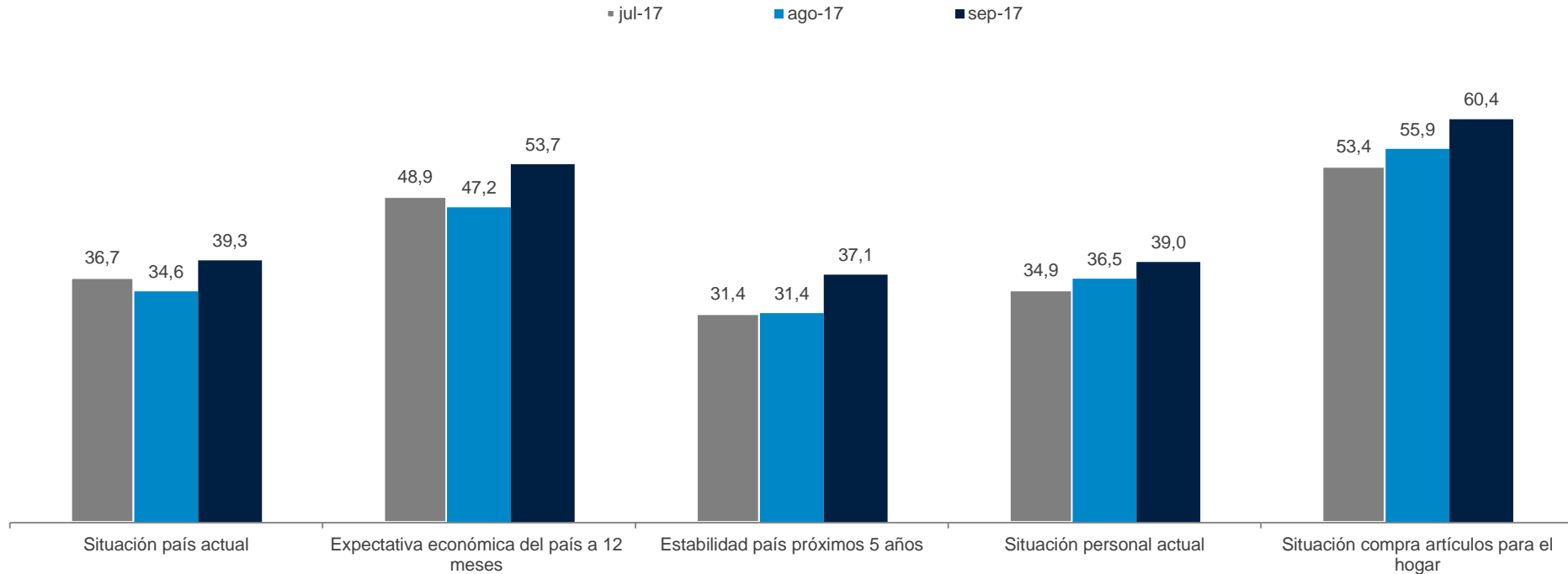
\* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\* 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 Julio – Septiembre

(Índices 0-100 pts. \*)

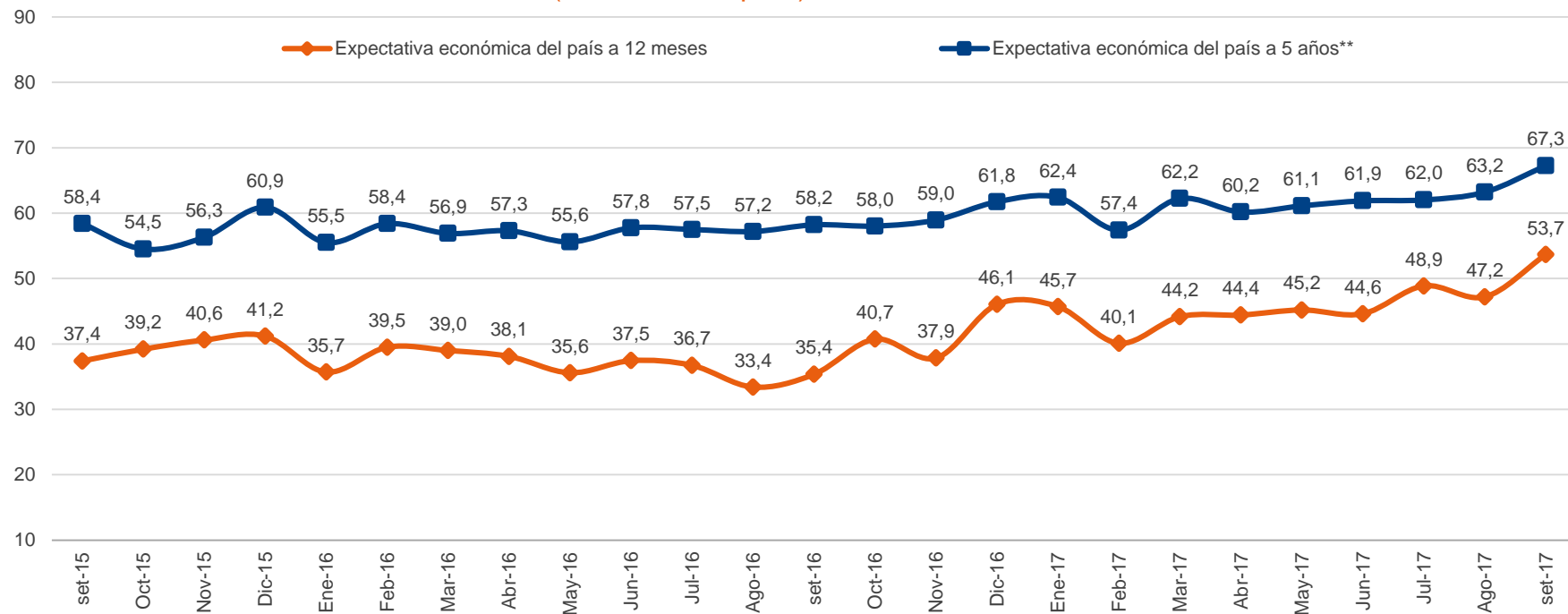


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# 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. \*)



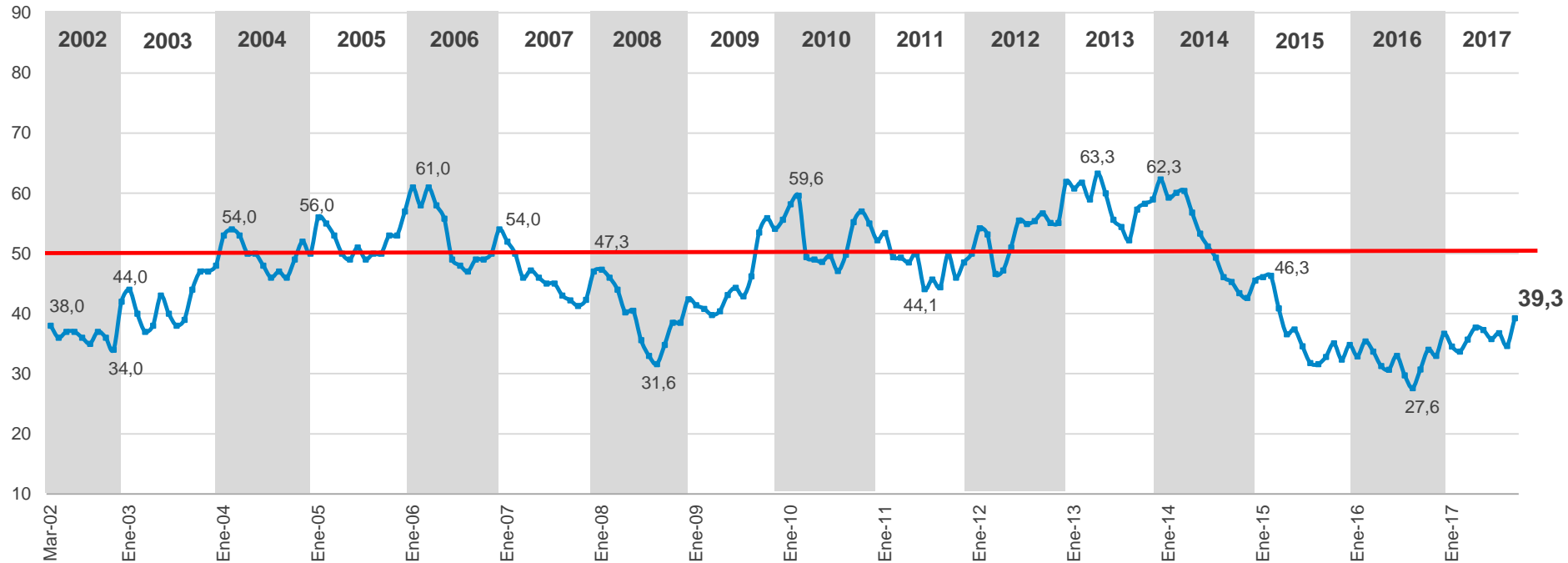
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

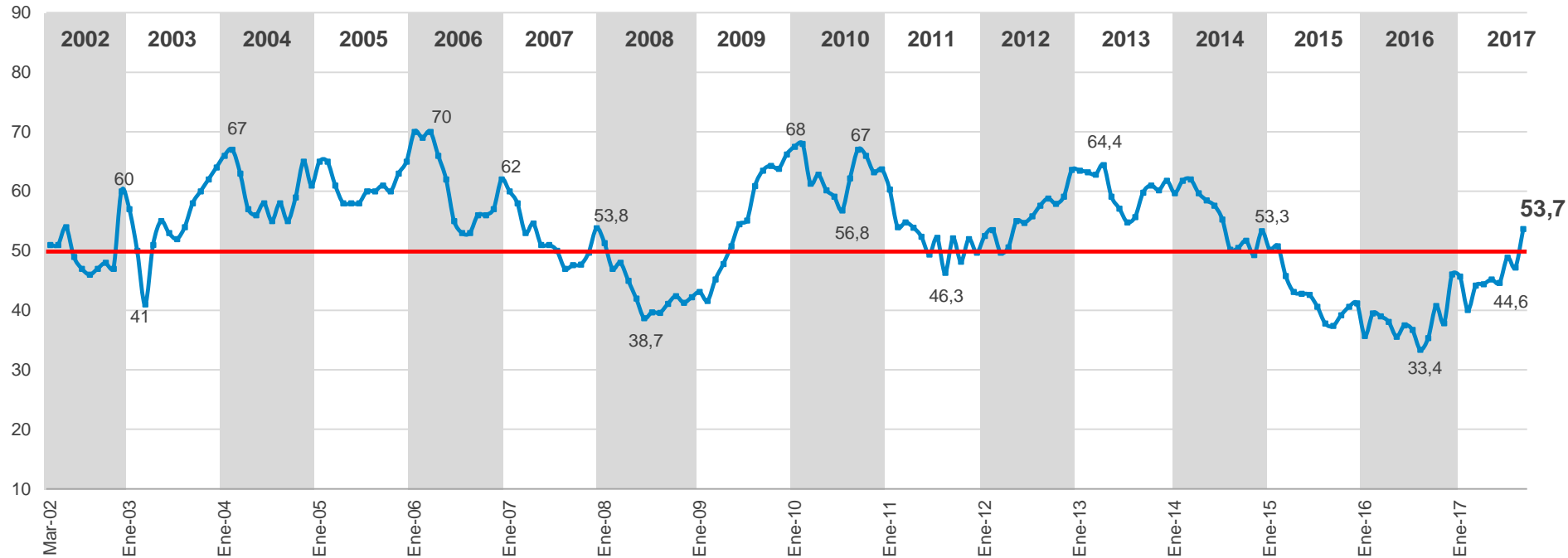
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

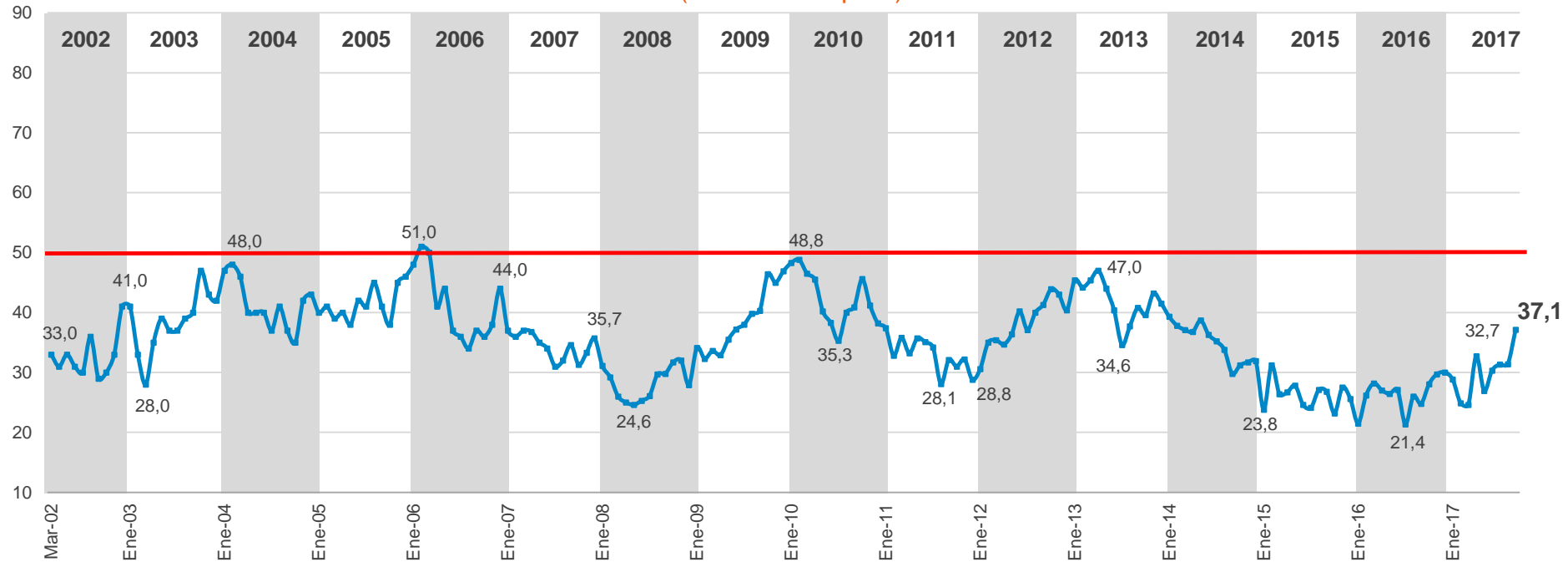
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

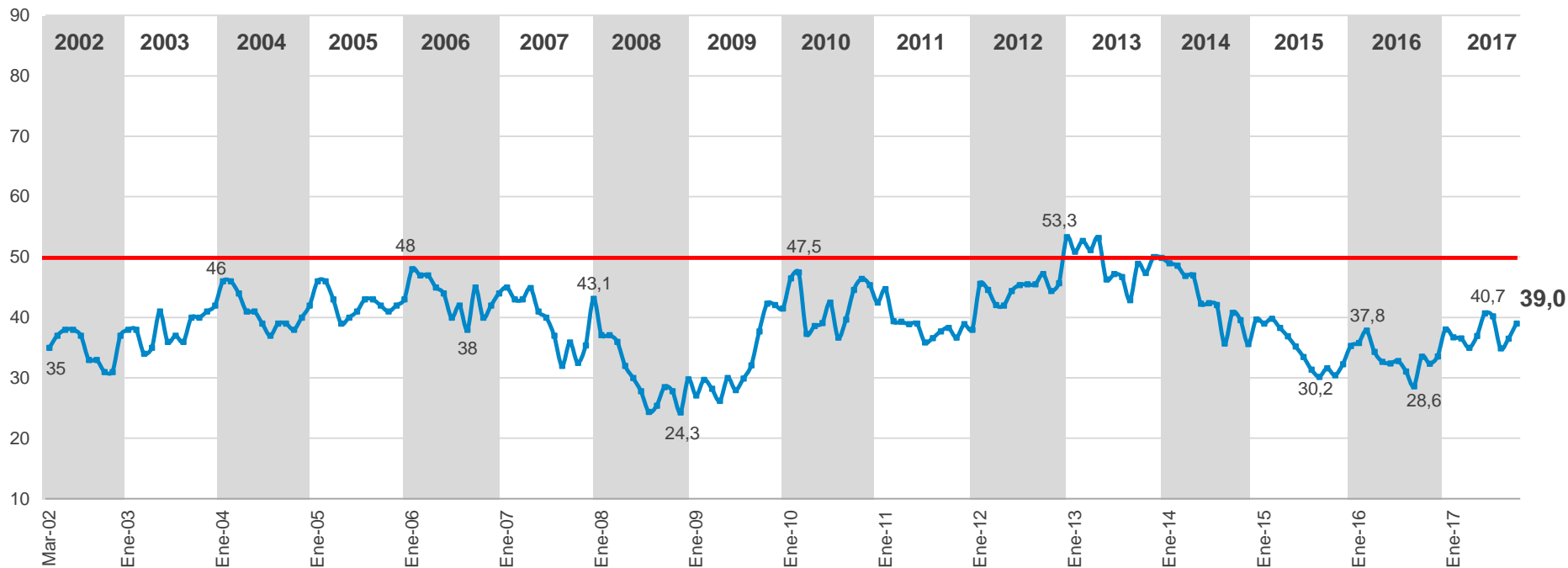


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



## 4. Situación personal actual

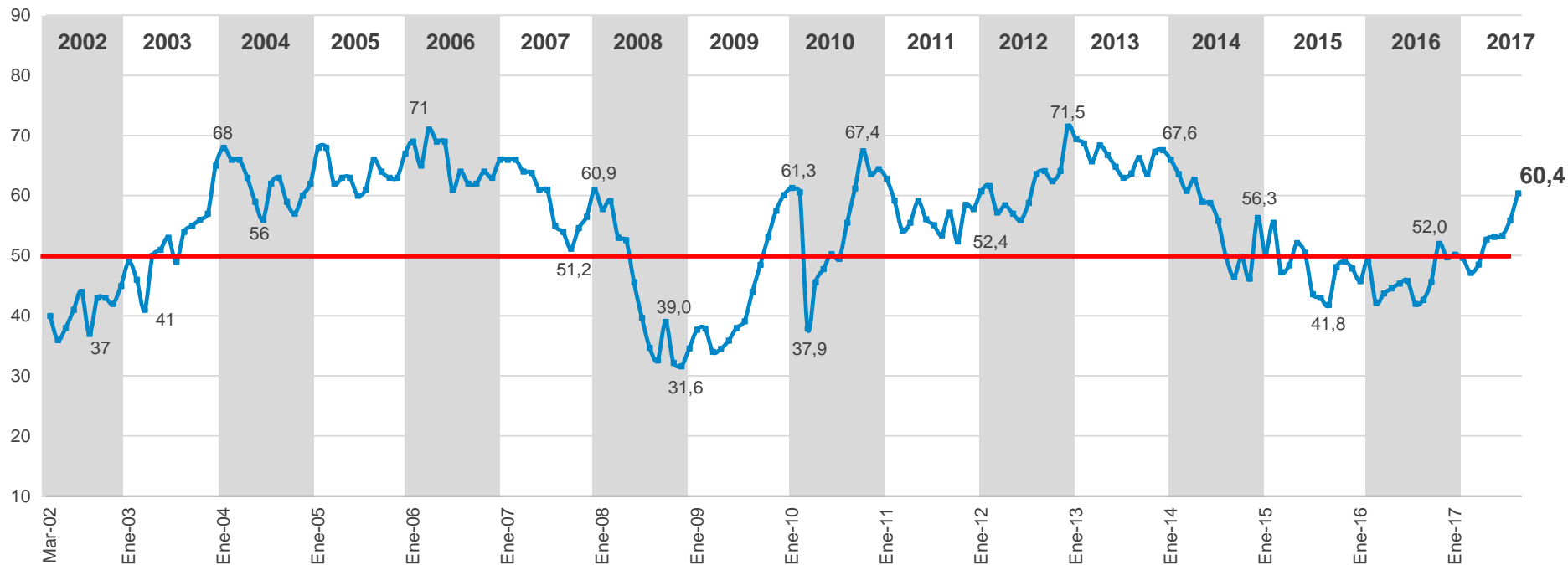
¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

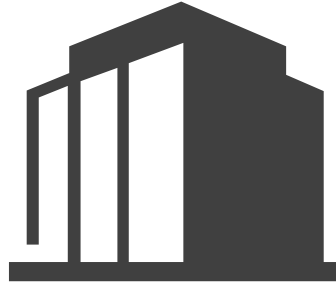
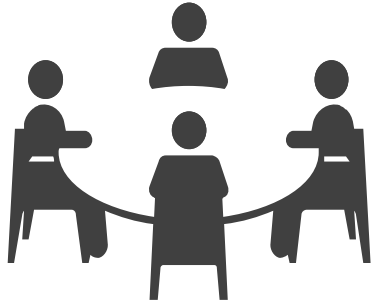
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

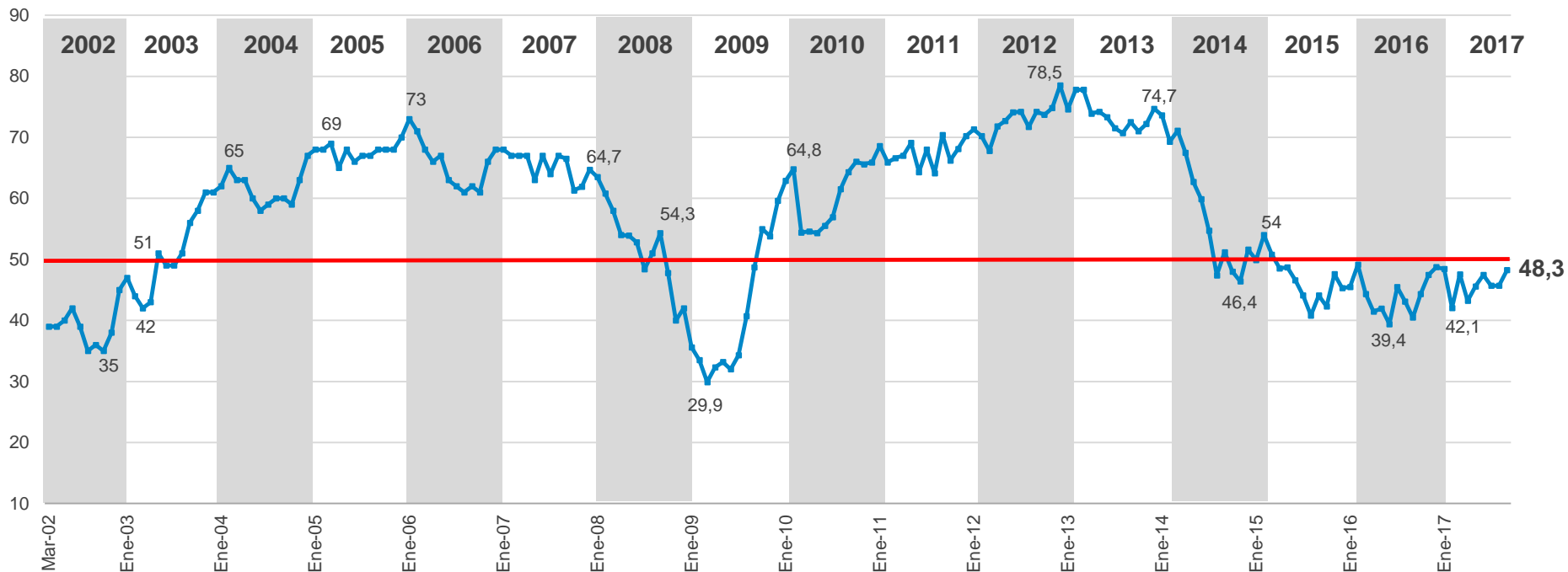
# Otros indicadores



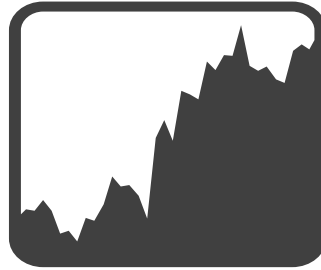
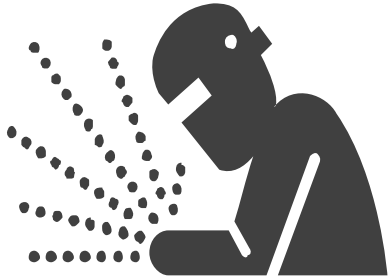
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



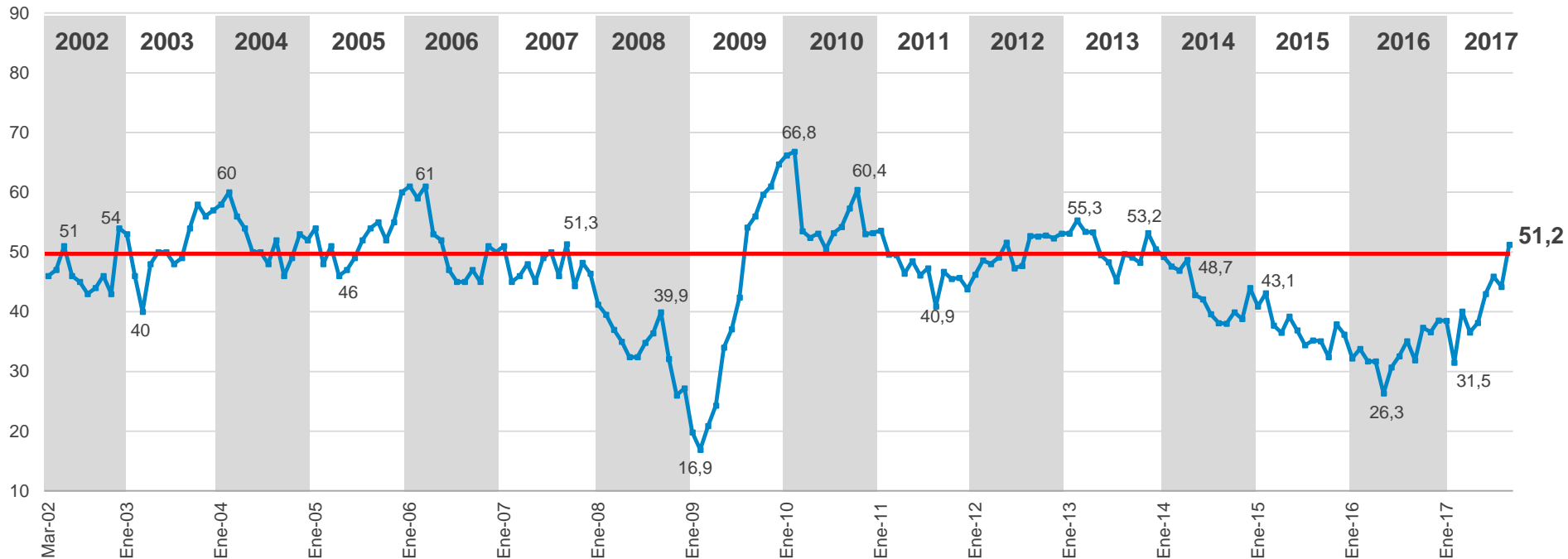
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Índice expectativa nivel de empleo

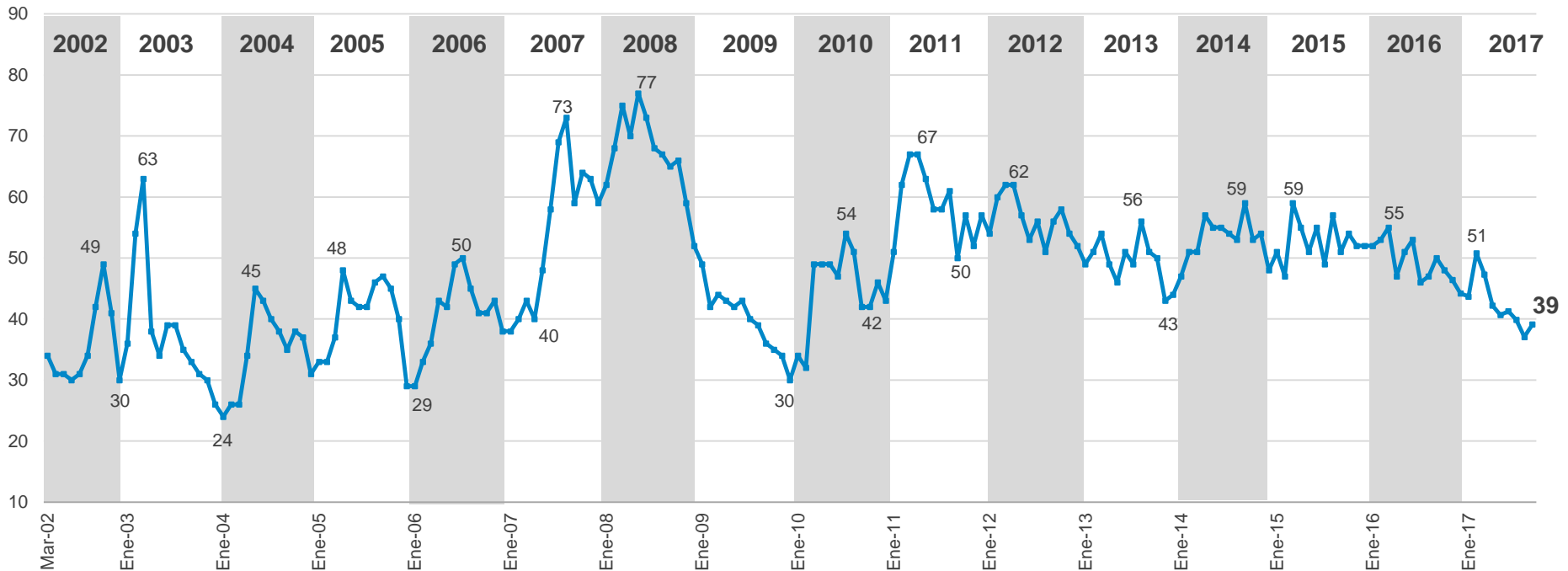
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)



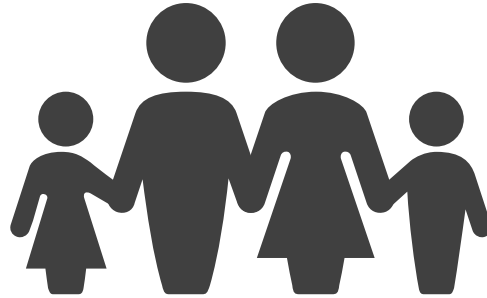
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



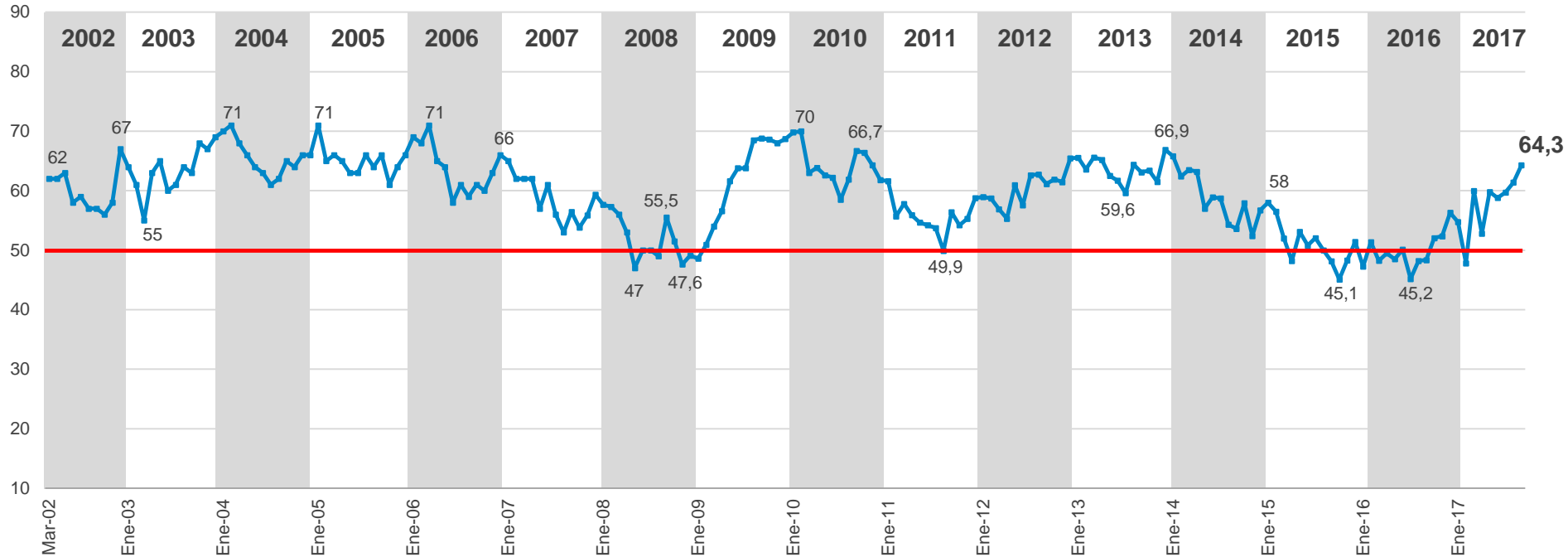




# Situación económica familiar

# 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.\*)



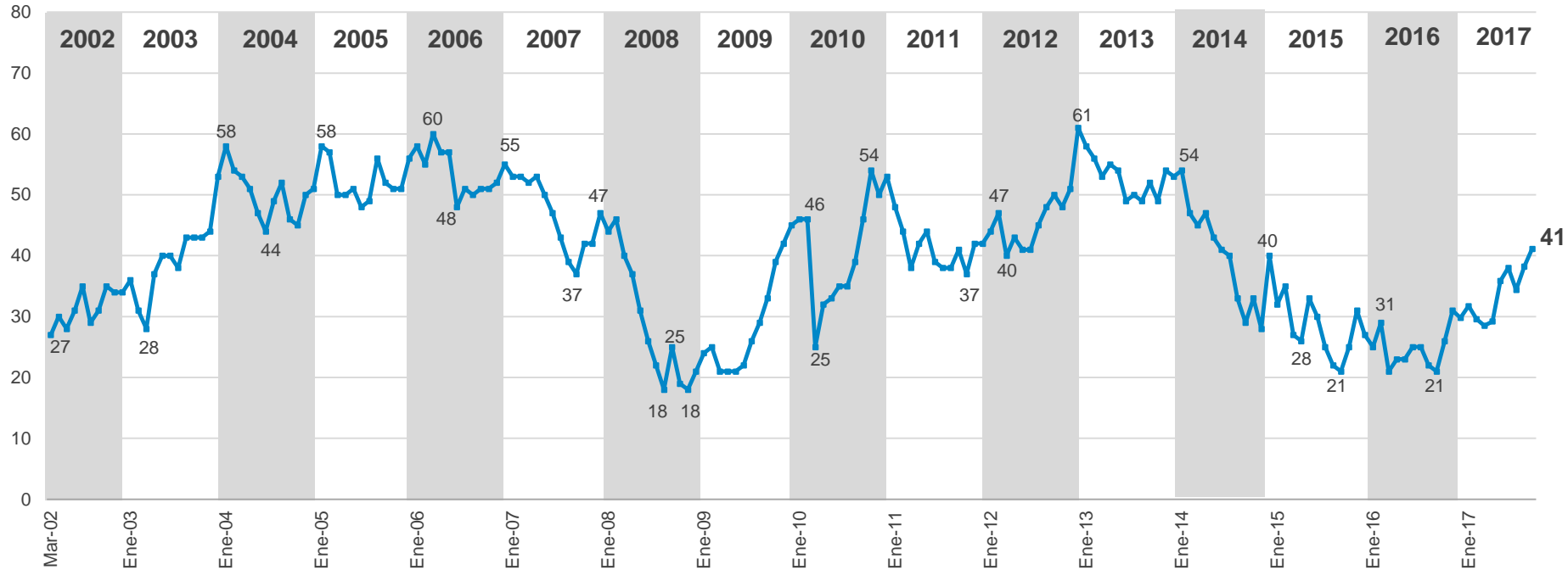
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



## Compra de bienes durables

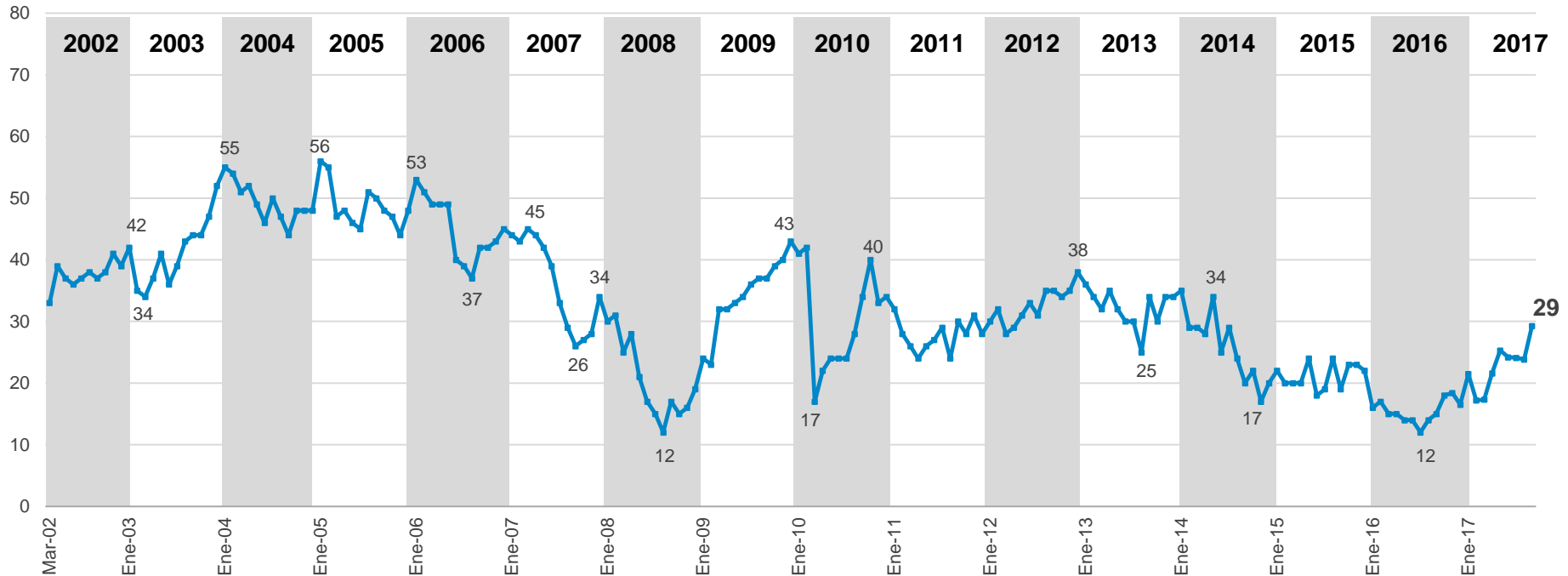
# Compra de artículos para el hogar

¿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

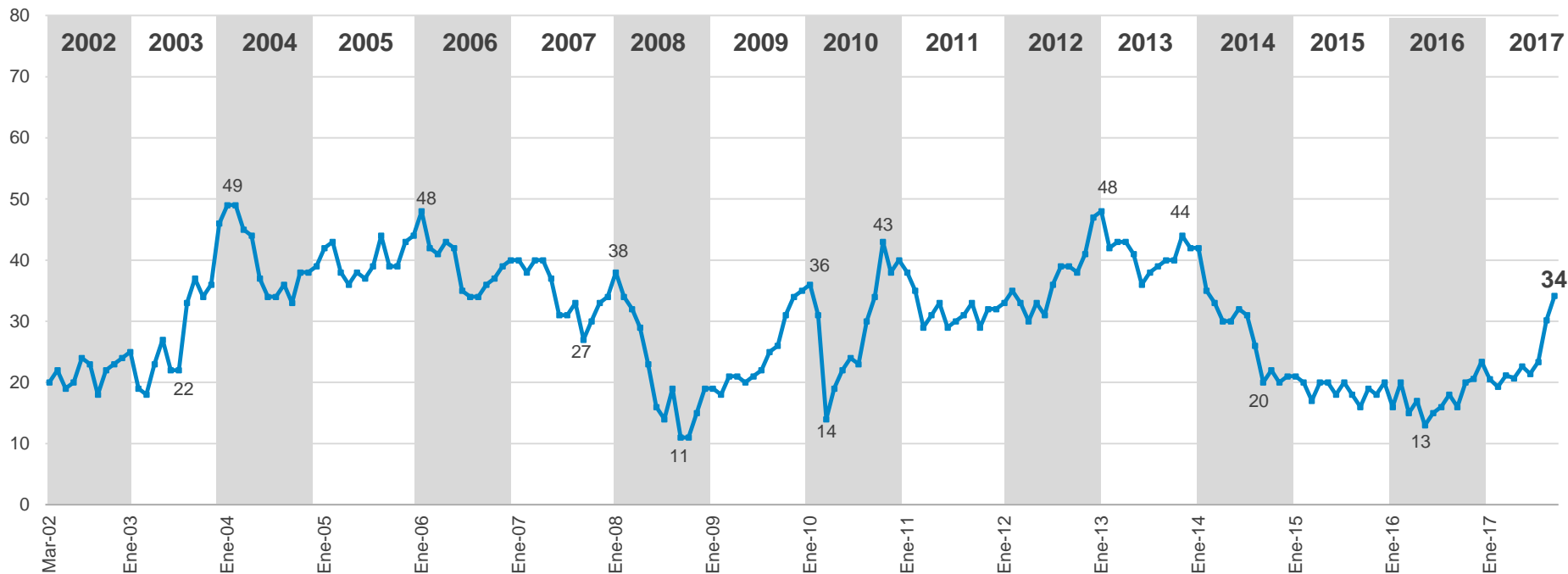
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?  
% Que dice "buen momento"



# 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

## Septiembre 2017



	Hombres	Mujeres	Total
<b>Santiago</b>	200	200	<b>400</b>
<b>Arica</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Iquique</b>	10	10	<b>20</b>
<b>Antofagasta</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Copiapó</b>	15	15	<b>30</b>
<b>La Serena</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Viña del Mar</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Valparaíso</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Rancagua</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Talca</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Concepción</b>	35	35	<b>70</b>
<b>Talcahuano</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Temuco</b>	30	30	<b>60</b>
<b>Valdivia</b>	24	25	<b>49</b>
<b>Osorno</b>	10	10	<b>20</b>
<b>Puerto Montt</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Coyhaique</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Punta Arenas</b>	15	15	<b>30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>549</b>	<b>550</b>	<b>1099</b>



# 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:

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

# 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 – Septiembre 2017