

# IPEC: Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Noviembre 2017

# Registro de Noticias

03-nov	Comercio crece 3.8% en Septiembre impulsado por ventas en supermercados
06-nov	Se inicia CyberMonday que durará 3 días
06-nov	Actividad económica creció 1,3% en Septiembre, menor al 1,6% previsto.
<b>06-nov</b>	<b>INICIO DE TERRENO</b>
07-nov	Banco Central de Chile decidió, de manera unánime, mantener la tasa de interés
08-nov	Exportaciones anotan en octubre mayor alza para ese mes en 8 años, impulsadas por el cobre
08-nov	IPC anota variación de 0,6% en octubre, el doble de lo esperado
14-nov	Actividad de la construcción cayó 1,5% en septiembre y anota 13 meses de caídas
17-nov	IPSA logra su mejor sesión del mes previo a elecciones presidenciales
19-nov	Se desarrollan las elecciones presidenciales y parlamentarias
20-nov	Bolsa de Santiago se desploma y sufre peor día en más de seis años tras elección
22-nov	Cobre anota tercera alza seguida y nuevamente supera los US\$3,10 la libra
23-nov	Inversión extranjera en Chile cayó más de 50% en los últimos 12 meses
23-nov	Codelco registró excedentes por US\$1.614 millones al tercer trimestre
28-nov	OCDE eleva proyecciones de crecimiento de la economía chilena para el 2018
<b>29-nov</b>	<b>TÉRMINO DE TERRENO</b>
30-nov	Bolsa cayó más de 10% en noviembre y registró su peor desempeño mensual en 16 años
30-nov	Desempleo nacional se mantiene en 6,7% en trimestre agosto-octubre
30-nov	Por quinta semana consecutiva vuelve a subir el precio de la bencina

# 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 **noviembre 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 noviembre, la confianza de los consumidores sube 0,9 puntos y alcanza su mejor registro desde julio 2014 (hace 3 años y 4 meses). Con este resultado, el indicador pasa de 46,5 puntos en octubre a 47,4 en noviembre, completando ocho meses consecutivos al alza.**

**El aumento de la confianza se ve impulsada por cuatro de los cinco sub-indicadores que lo componen, destacándose el aumento del optimismo en torno a la estabilidad del país los próximos 5 años (+5,4 puntos). En menor medida, también contribuye al indicador el crecimiento del optimismo en torno a la situación actual del país (+0,9 puntos), la expectativa económica del país a 12 meses (+0,7 puntos) y la situación personal actual (+0,5 puntos). Por contraparte, la única disminución del optimismo se produce cuando se pregunta respecto a la percepción para comprar artículos del hogar (-2,9 puntos).**

**Con el resultado obtenido en noviembre, son ocho los meses en que la confianza de los consumidores ha estado al alza. A pesar de esta tendencia positiva, el indicador se mantiene en la zona de pesimismo, lugar donde ha permanecido desde mayo 2014, hace tres años y medio.**

- En noviembre, la agenda noticiosa estuvo marcada por las elecciones presidenciales y parlamentarias, específicamente por las actividades de cierre de campaña como también por el análisis posterior, después de conocidos los resultados. En lo que respecta a la economía, las noticias estuvieron influenciadas por la política, en efecto, el día posterior a la elección, la Bolsa de Santiago se desplomó (cayó 5,5%) y los principales análisis económicos se centraron en los efectos que tendría el resultado electoral sobre la economía nacional. Otras noticias económicas destacadas fueron el sorpresivo crecimiento del IPC de octubre (+0,6%), el alza del precio del cobre (nuevamente superó los US\$3,10 la libra) y la estabilidad de la tasa de desocupación, la cual se mantuvo en 6,7%.

# Continuación de comentario

- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (IPEC) sube a 47,4 puntos (ver Lámina N°7), lo que representa un alza de 0,9 puntos en relación a octubre. Con este resultado, la confianza de los consumidores llega a su máximo nivel desde julio 2014, 40 meses atrás.
- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, cuatro presentan alzas y uno desciende. El alza más importante se presenta en el sub-indicador “estabilidad del país los próximos 5 años”, que pasa de 34,6 a 40,0 puntos (+5,4). Con este resultado, este sub-indicador llega a su máximo después de 4 años, específicamente desde la segunda vuelta presidencial de diciembre 2013. A raíz de este resultado y de las tendencias mostradas en ciclos electorales anteriores (enero-febrero 2010 y/o marzo 2006), se observa una relación entre este sub-indicador y el acontecer político, específicamente con el ciclo electoral presidencial (ver Lámina N° 15).
- Los restantes tres sub-indicadores que presentan alzas son la “situación actual del país” (+0,9), la “situación económica del país a 12 meses” (+0,7) y la “situación personal actual” (+0,5). De estos tres sub-indicadores, se destaca la tendencia positiva que ha experimentado la expectativa económica del país a 12 meses, cuyo crecimiento ha sido de 16,4 puntos desde febrero 2017 a la fecha.
- Por el contrario, el sub-indicador que muestra un descenso en el optimismo es la “situación para comprar artículos para el hogar” (-2,9 puntos), esta disminución se relaciona con el alza en la expectativa de inflación, que aumenta en 4 puntos porcentuales.
- Entre otros resultados, se observa un descenso en el optimismo en torno a: la expectativa de empleo (-2,2 puntos), el momento para compra una vivienda (-5%) y el momento para comprar un automóvil (-3%).
- En resumen, el informe de noviembre muestra un consumidor con un creciente optimismo en torno a la economía, sobre todo respecto a la situación económica del país en el mediano y largo plazo, posiblemente influenciado por los acontecimientos políticos ocurridos durante el mes y que se mantendrán hasta la segunda vuelta de diciembre.

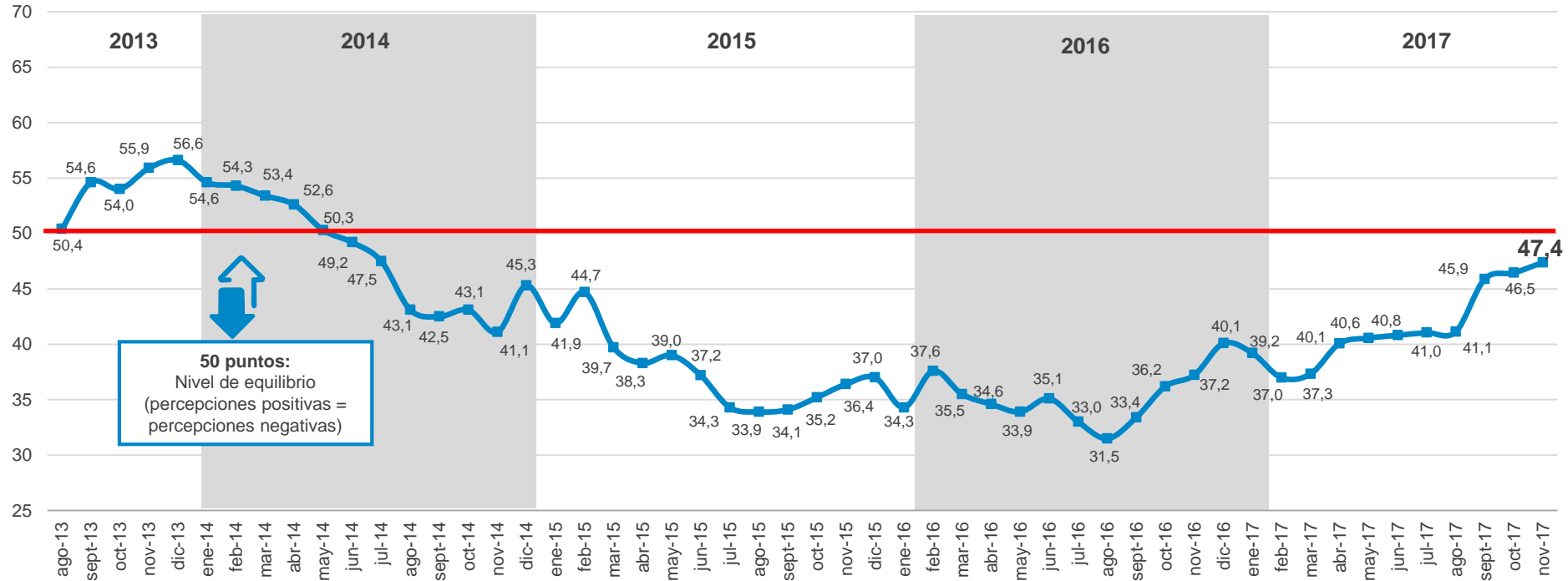


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

## Agosto 2013 – Noviembre 2017

(Índice 0-100 pts. \*)

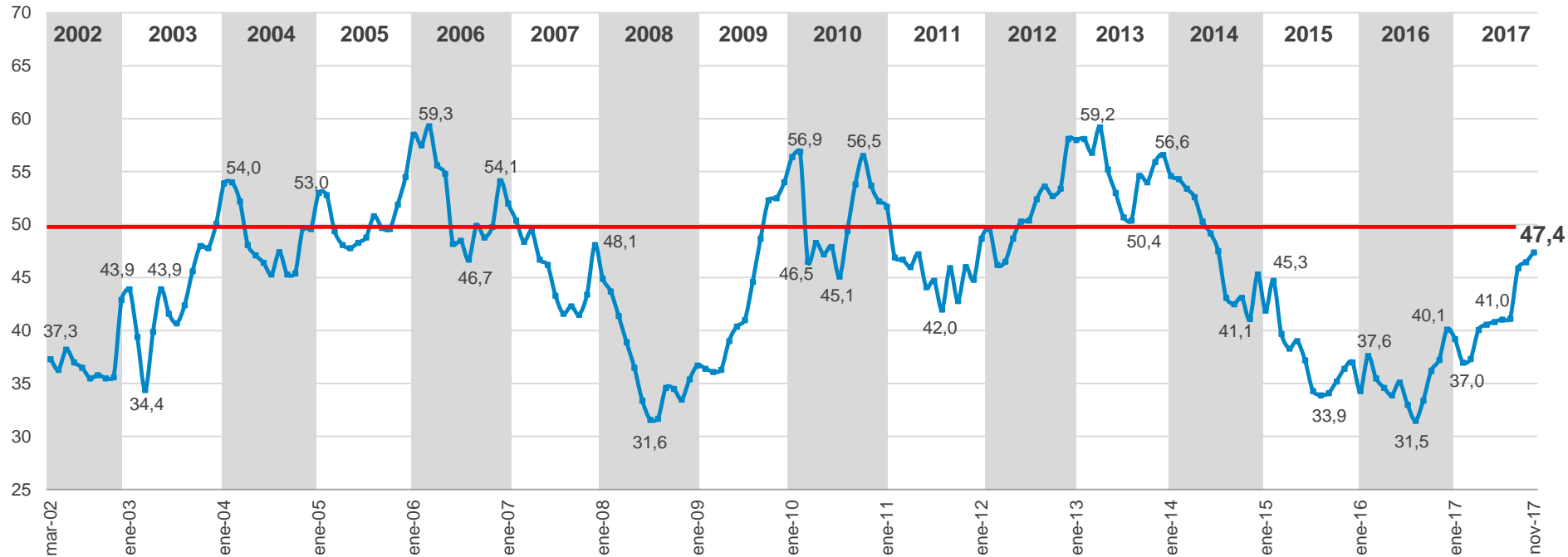


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Noviembre 2017

(Índice 0-100 pts. \*)

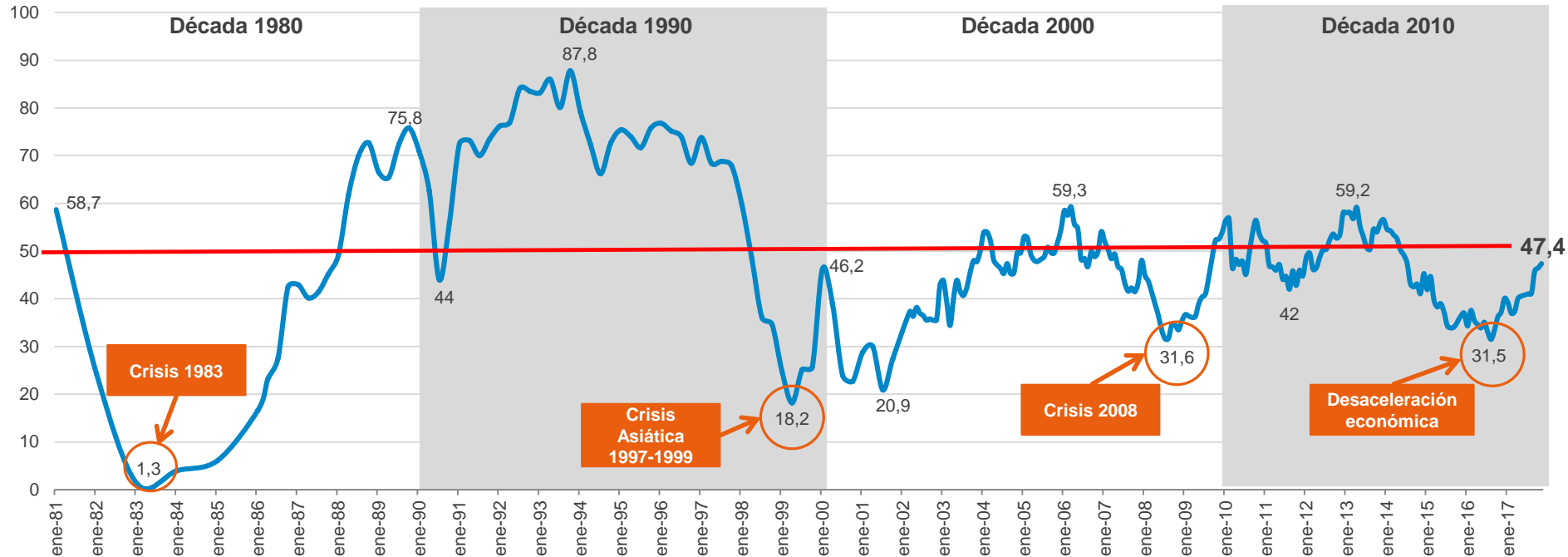


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# 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.

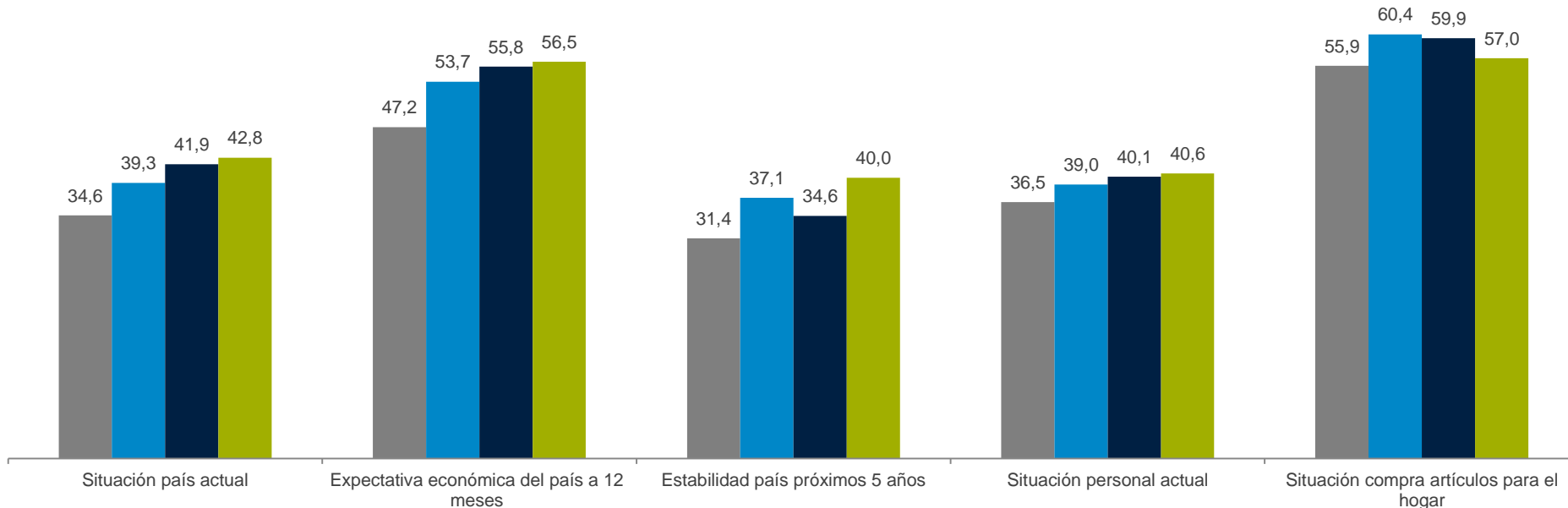
\*\* Nota: El IPEC originalmente se publicó con periodicidad anual (1981-1985), luego fue trimestral (1986-2001) y a partir de 2002 se calcula en forma mensual.

# Sub-indicadores del IPEC

## Comparación Agosto – Noviembre

(Índices 0-100 pts. \*)

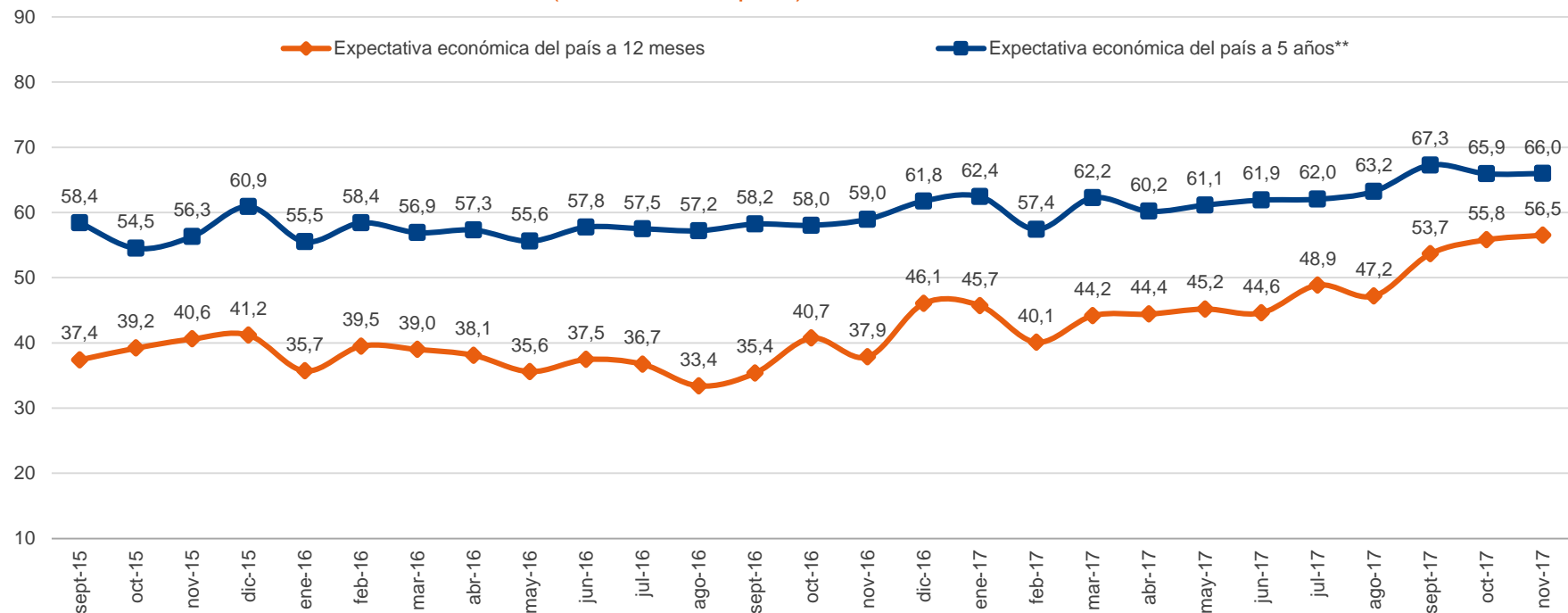
■ ago-17   ■ sep-17   ■ oct-17   ■ nov-17



\*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.\*)



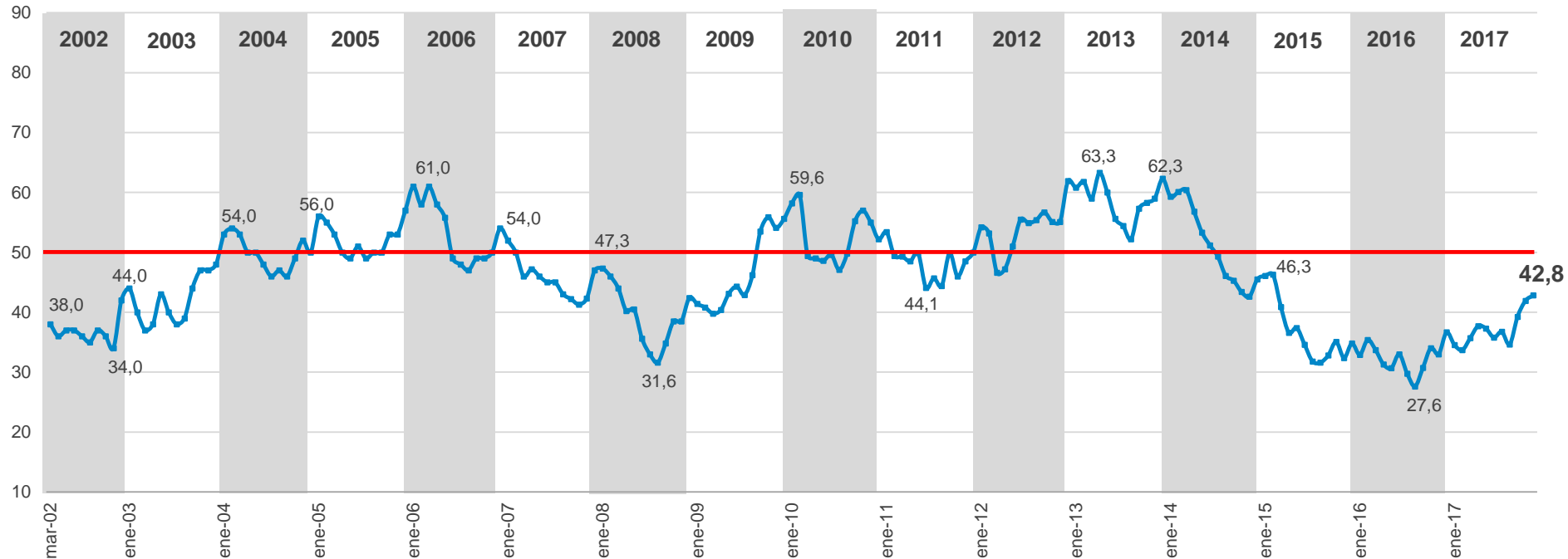
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

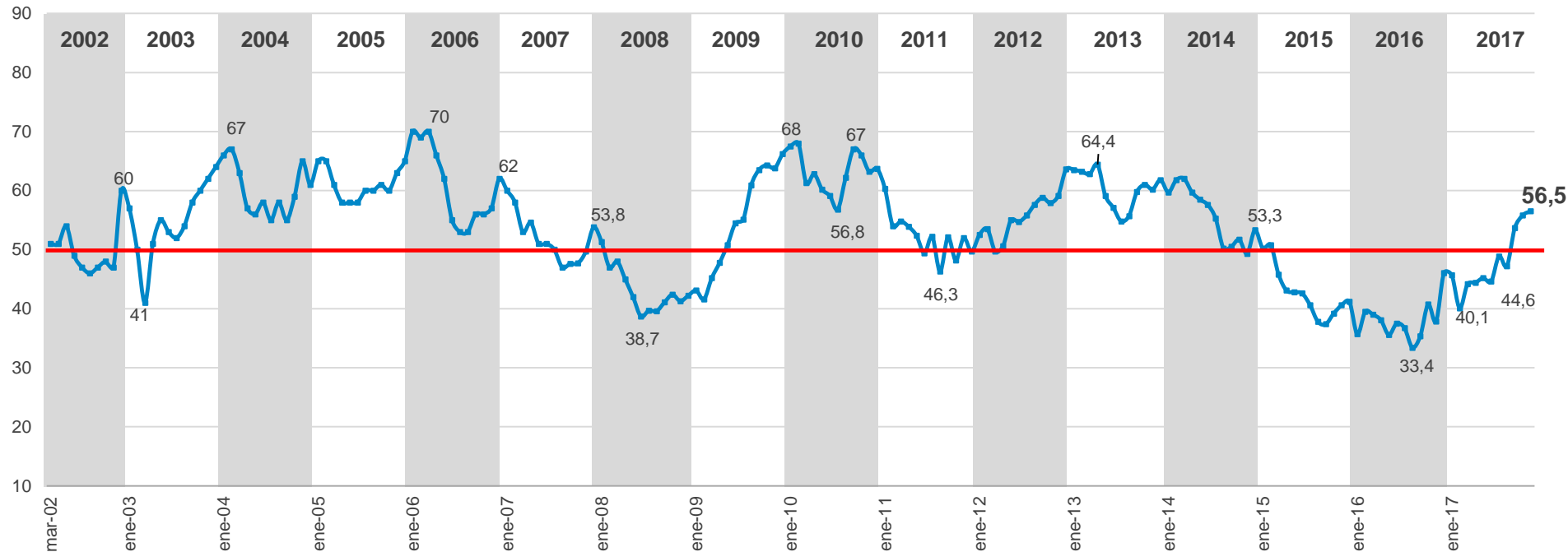
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

## 2. Expectativa económica del país a 12 meses

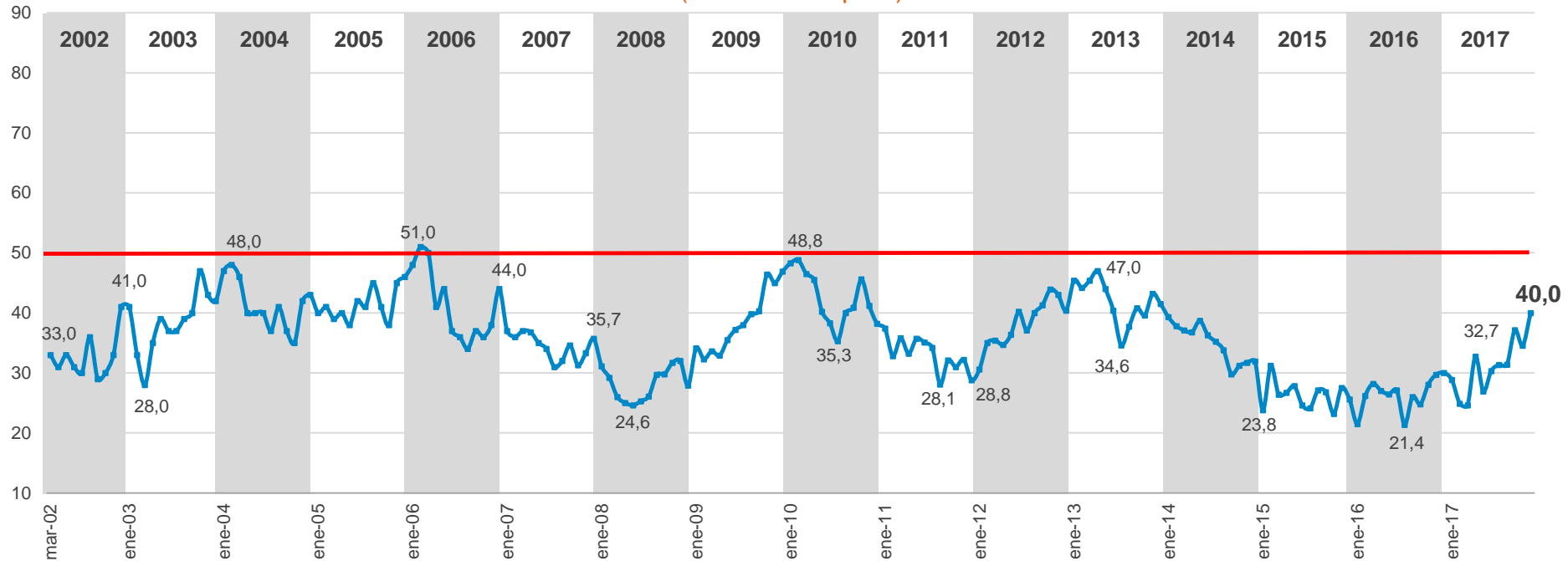
Dentro de los próximos 12 meses,  
¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



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

### 3. Estabilidad país próximos 5 años

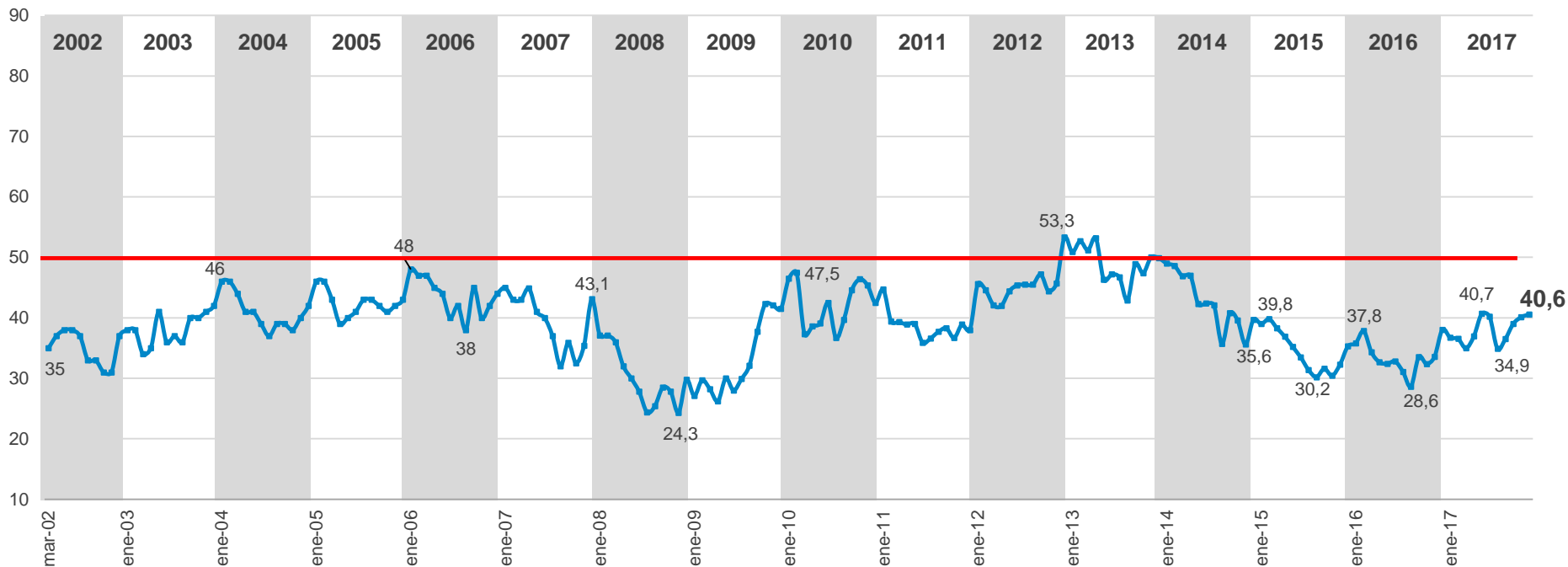
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

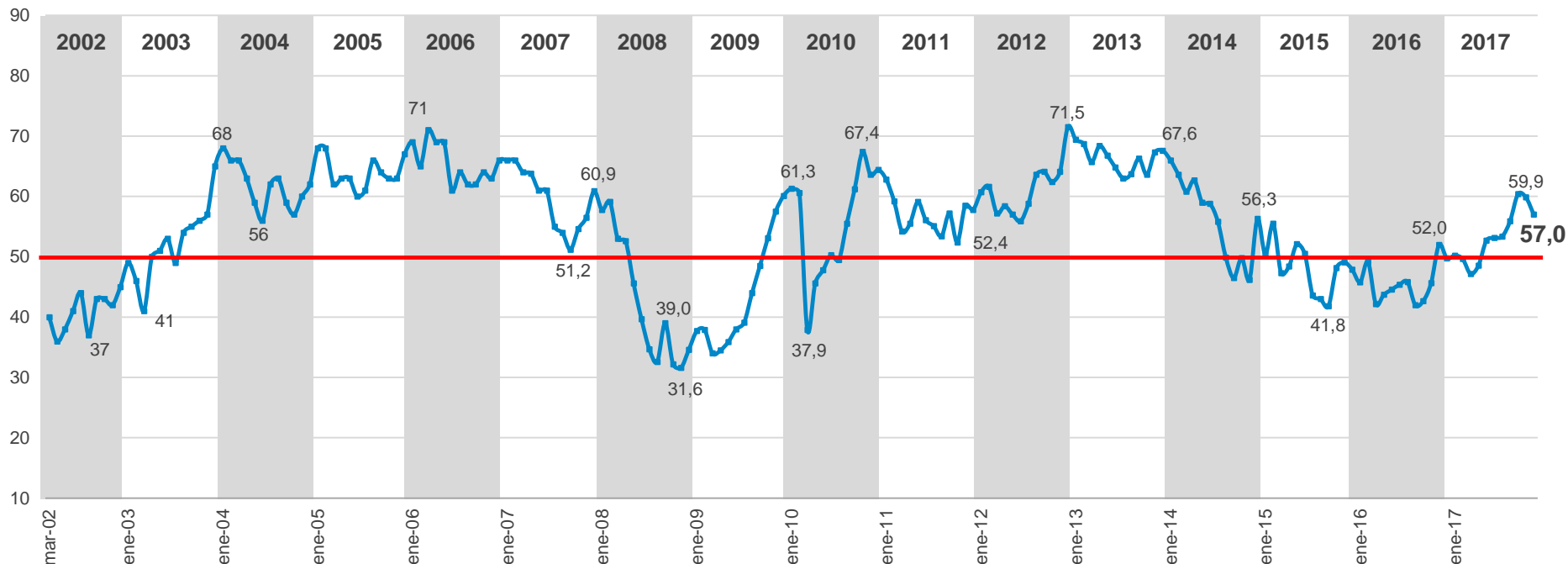


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



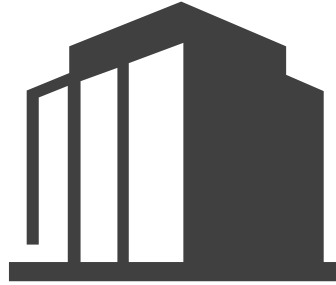
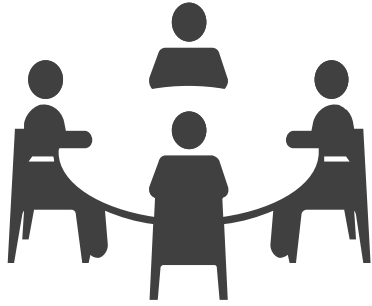
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

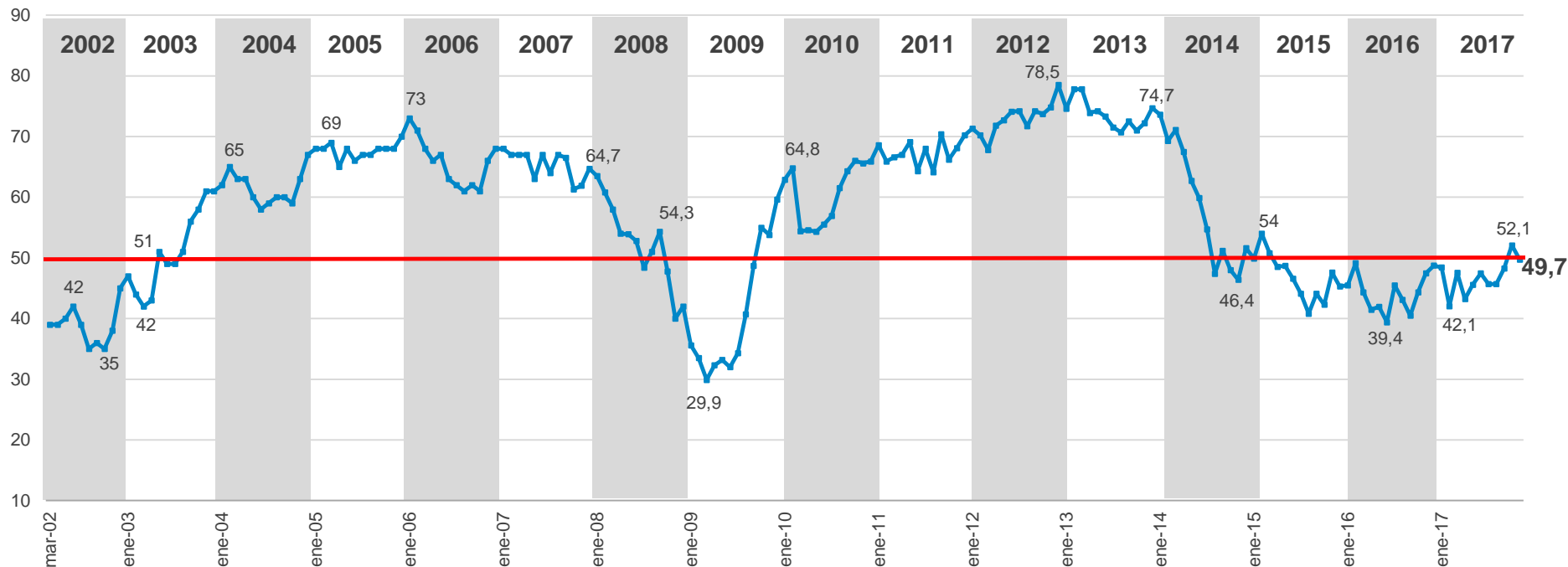
# Otros indicadores



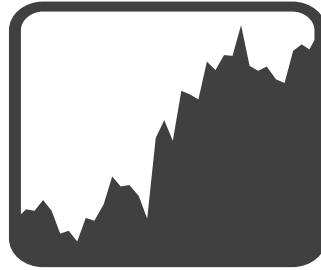
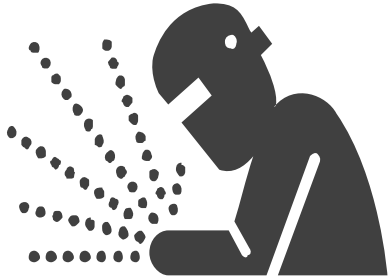
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



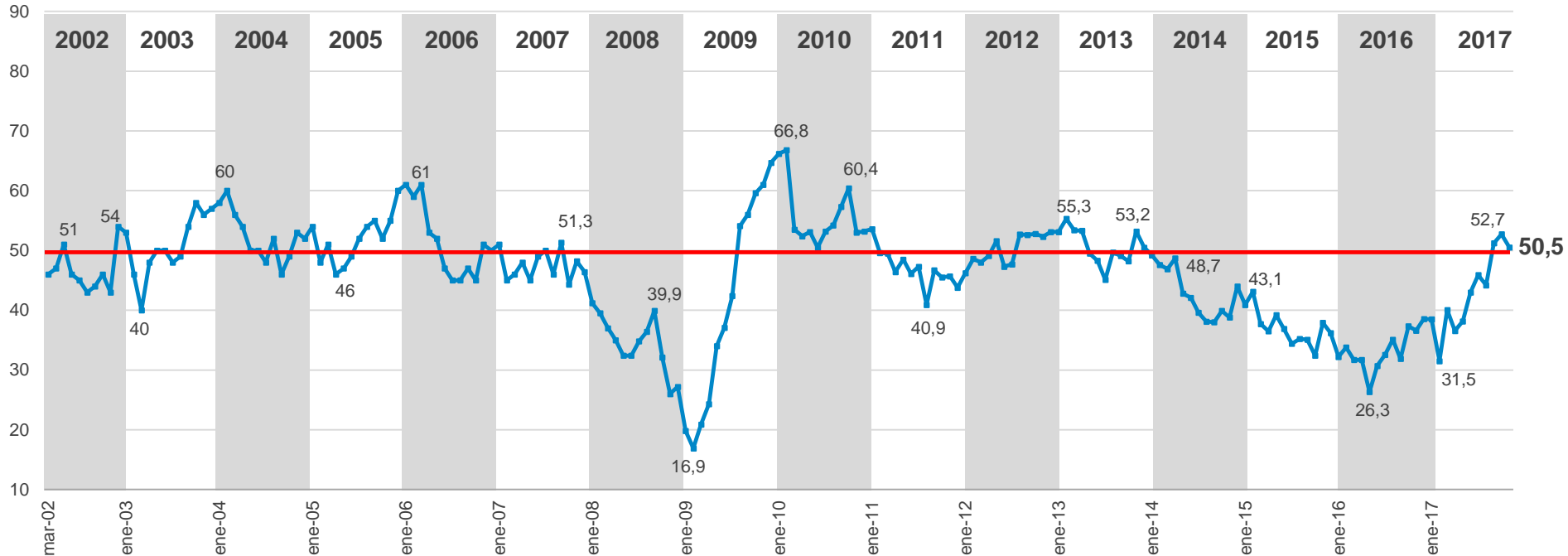
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Índice expectativa nivel de empleo

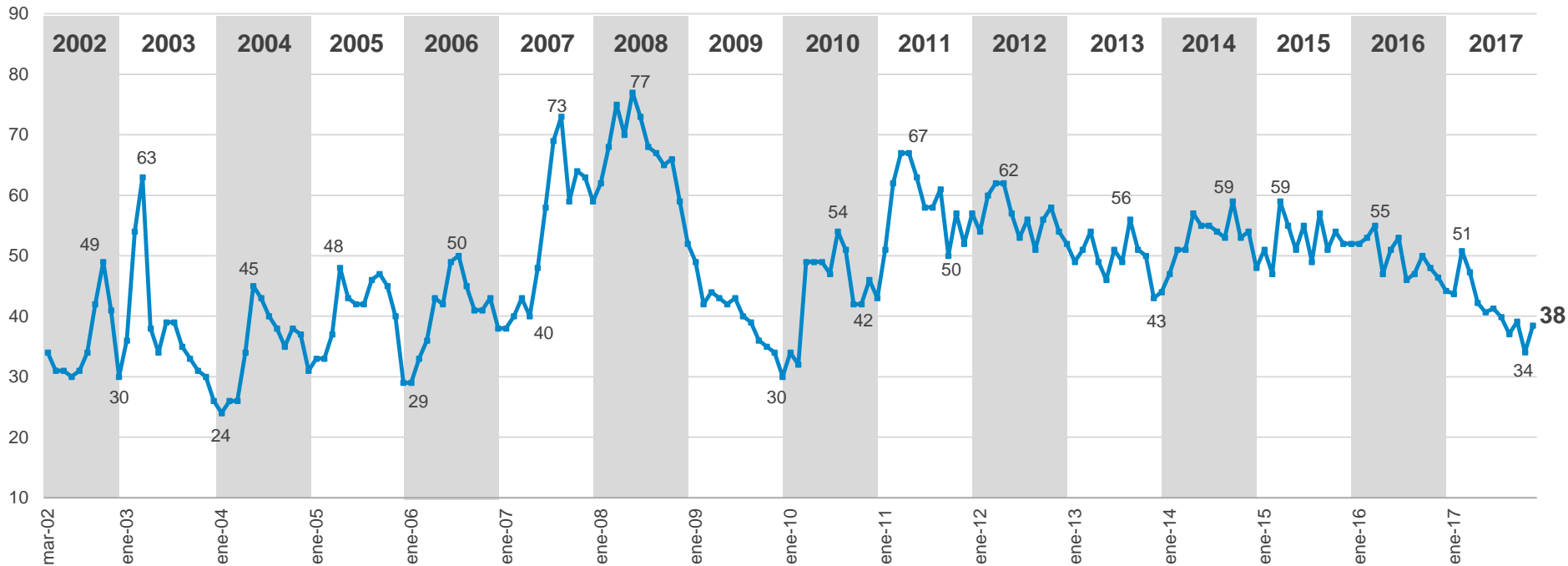
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

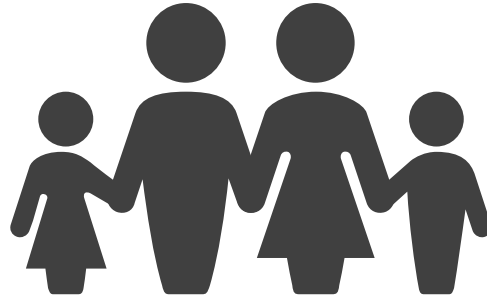


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



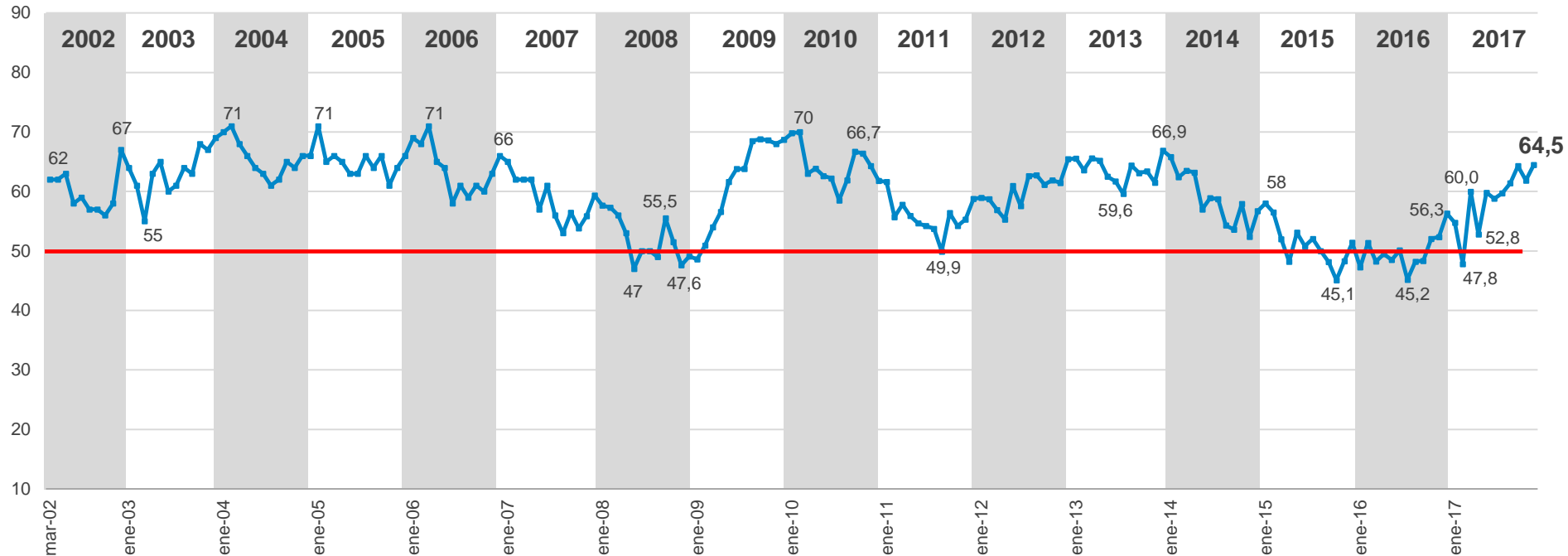


# Situación económica familiar



# 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.\*)



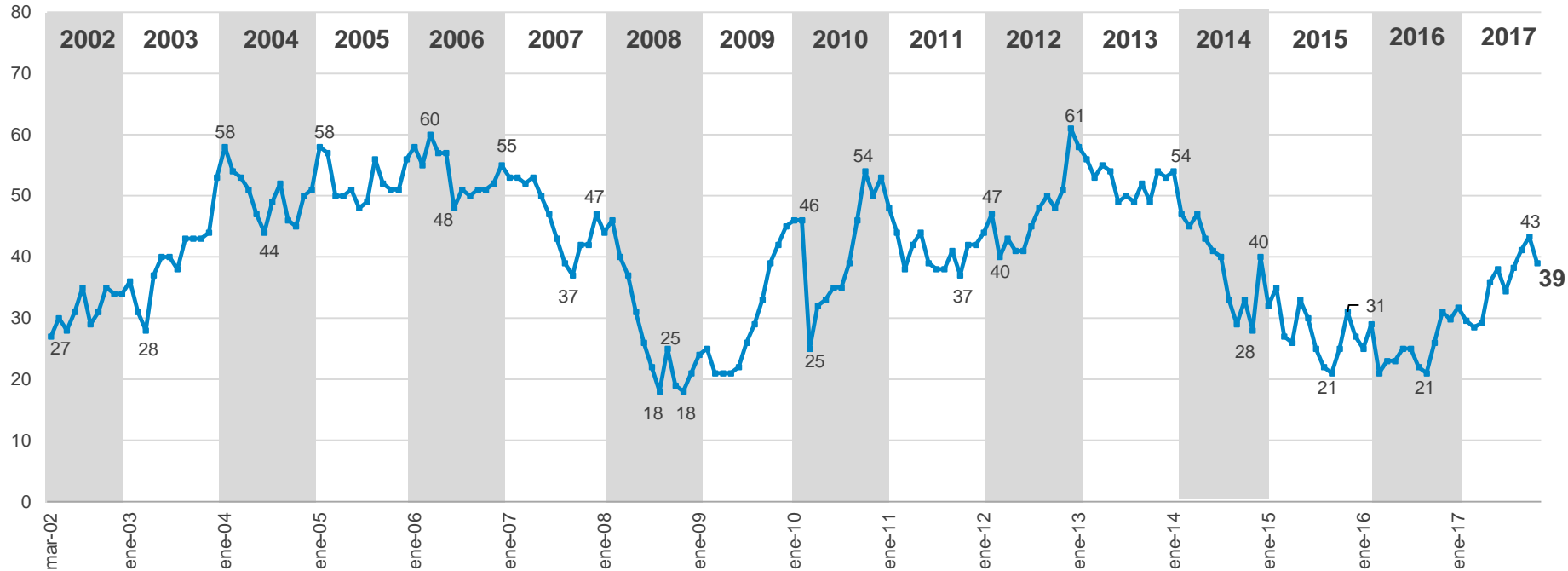
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



## Compra de bienes durables

# Compra de artículos para el hogar

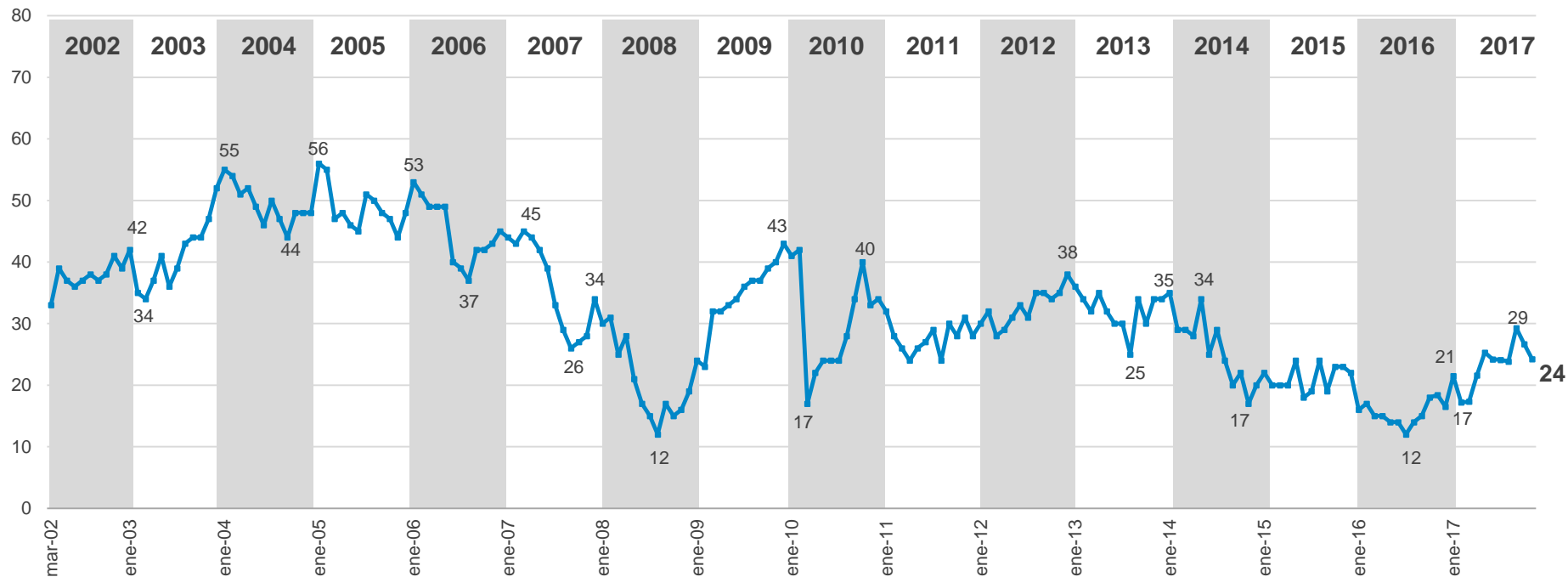
¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?  
% Que dice "buen momento"



# Compra de vivienda

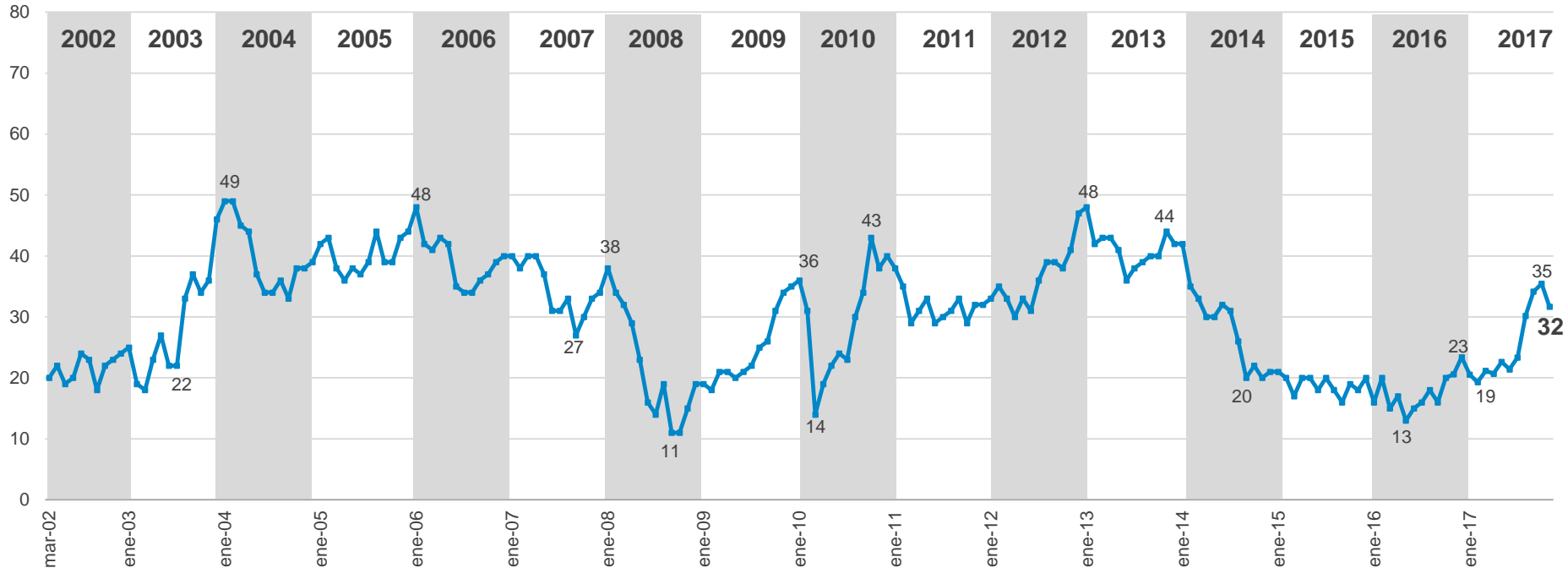
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?

% 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

Noviembre 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>	25	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>550</b>	<b>550</b>	<b>1100</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:

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



# 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 – Noviembre 2017