

# IPEC

# Índice Percepción de la Economía

Informe mensual - Enero 2018

# Registro de Noticias

03-ene	Actividad del comercio (IAC) crece 6% interanual en noviembre 2017
05-ene	Imacec: actividad económica creció 3,2% en noviembre
05-ene	Peso chileno se aprecia ante principales monedas por fortaleza de las materias primas
07-ene	Michelle Bachelet llega a Cuba por visita oficial
08-ene	IPC de diciembre fue de 0,1% y cerró 2017 con 2,3%
<b>10-ene</b>	<b>INICIO DE TERRENO</b>
14-ene	Paul Romer admite manipulación del ranking de competitividad empresarial para perjudicar a Chile
15-ene	Papa Francisco llega a Chile
17-ene	Actividad de la construcción crece tras 14 meses a la baja
17-ene	Corfo sella pacto con SQM y triplica cuota de extracción de litio del Salar de Atacama
19-ene	Piñera se reúne con Guillier para abordar temas programáticos
19-ene	IPSA anota nivel récord y supera los 5.800 puntos
23-ene	Sebastián Piñera presenta su gabinete
24-ene	Desempleo en el Gran Santiago sube a 8,2%, de los niveles más altos en 6 años
25-ene	Paul Romer renuncia al Banco Mundial tras denunciar manipulación de datos y retractarse
26-ene	Dólar cae de \$600, y expertos prevén que seguirá en descenso
27-ene	Excedentes de Codelco rondarían los US\$2.900 millones por mejora en precio del cobre
29-ene	Inmobiliarias invertirían US\$2.500 millones en 2018, aunque acusan trabas a proyectos
31-ene	Enero cierra con acciones al alza y mercado mantiene el ánimo a tope por alta liquidez
<b>01-feb</b>	<b>TÉRMINO DE TERRENO</b>

# 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 **Enero de 2018**, la muestra efectiva fue de **1.095 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 enero, la confianza de los consumidores alcanza 51,5 puntos, esto representa una caída de 1,6 puntos en relación a diciembre. A pesar de este descenso, la confianza de los consumidores se mantiene por segundo mes consecutivo en la zona de optimismo. Se recuerda que la medición de diciembre marcó el quiebre de 43 meses del índice en la zona de pesimismo.**

**El descenso de la confianza de los consumidores se produce por la caída de cuatro de los cinco sub-indicadores que lo componen. El descenso más importante se produjo en el sub-indicador “expectativas respecto a la estabilidad del país en los próximos 5 años” (-8,1 puntos). En un segundo nivel, se destacan los descensos en “la expectativa económica del país a 12 meses (-3,1), “la situación personal actual” (-2,5) y “la situación actual del país” (-2,3).**

**Al comparar la confianza de los consumidores de la medición actual con la obtenida un año atrás (enero 2017), existe un incremento acumulado de 12,3 puntos, un alza anual estadísticamente significativa.**

- Enero se constituye como un mes donde el acontecer nacional estuvo marcado por la polémica con el Banco Mundial, la visita del Papa y el anuncio del gabinete por parte del presidente electo Sebastián Piñera. En relación al nuevo gabinete, los nombramientos en Hacienda y Economía fueron Felipe Larraín y José Ramón Valente respectivamente. Otras noticias destacadas en el ámbito de la economía fueron el sorpresivo crecimiento de la actividad económica de noviembre (3,2%), la sostenida baja del precio del dólar y los niveles récord que ha alcanzado la Bolsa de Santiago (IPSA).

# Continuación de comentario



- En el contexto descrito, la confianza de los consumidores (IPEC) baja a 51,5 puntos (ver Lámina N° 7), lo que representa una caída de 1,6 puntos en relación a diciembre. Con este resultado, la confianza de los consumidores se mantiene en la zona de optimismo por segundo mes consecutivo.
- Al analizar los sub-indicadores que componen el IPEC, cuatro presentan descensos y uno aumenta. La caída más importante se presentó en el sub-indicador “estabilidad económica del país los próximos 5 años”, que pasa de 51,4 a 43,3 puntos (-8,1). Esta caída se produce después de haber logrado su máximo histórico el mes anterior, retornando con ello al área de pesimismo. Por su parte, los restantes tres sub-indicadores que presentan descensos son “expectativa económica del país a 12 meses” (-3,1), “situación personal actual” (-2,5) y “situación país actual” (-2,3), todos ellos después de presentar importantes alzas en diciembre. Por el contrario, el único sub-indicador que expone un alza significativa es la “situación para comprar artículos del hogar” que pasa de 55,1 a 62,9 puntos (+7,8), resultado que se condice con la baja expectativa de inflación que tienen los consumidores (31%), la más baja desde diciembre de 2009 (ver Lámina N° 23).
- Por otro lado, se mantiene el optimismo en torno a la expectativa del nivel de empleo (62,6 puntos), alcanzando su nivel más alto desde febrero 2010. Como se ha señalado en la medición anterior, este optimismo tendría vinculación con los atributos que se asocian al presidente electo.
- En resumen, enero muestra un consumidor que disminuye su confianza en torno a la economía, pero que, a pesar de ello, se mantiene en un área de optimismo. Además, el resultado de enero pone freno a la sorprendente alza de diciembre y, con esto, permite sostener que la confianza de los consumidores entrará en una etapa de estabilidad en tanto no se desarrolle la política económica del próximo gobierno, a contar de marzo de 2018.

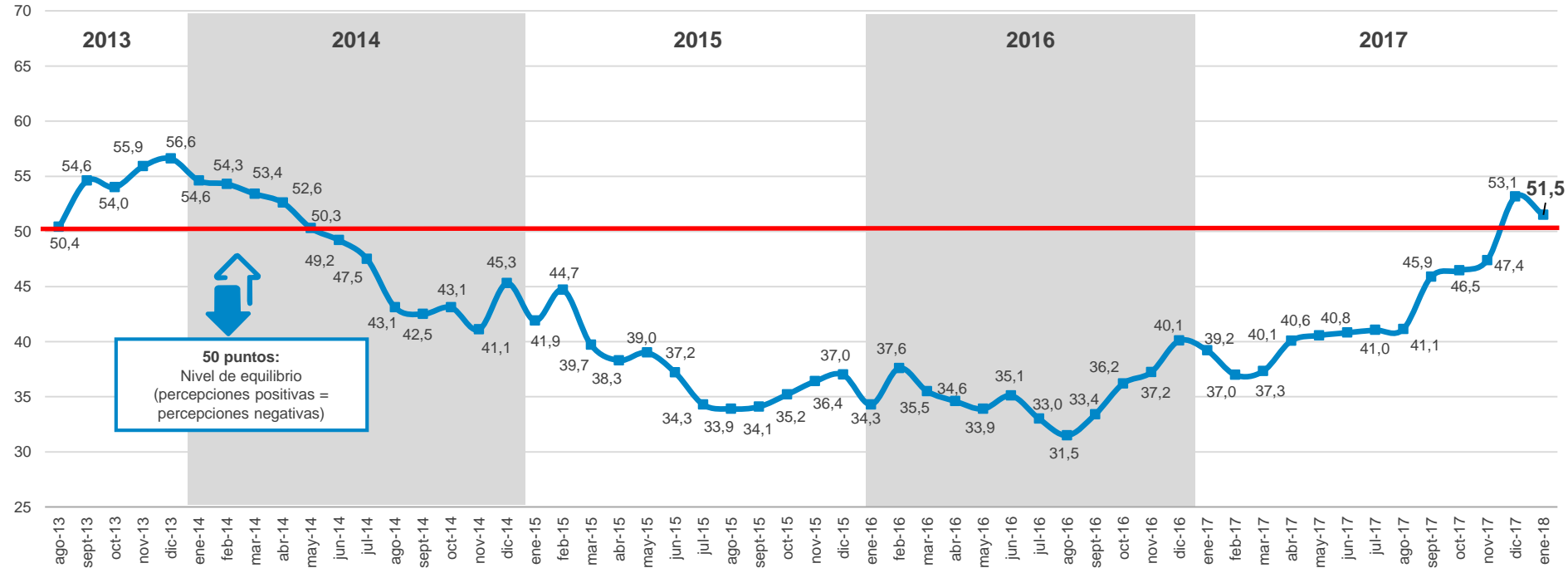


# IPEC: Índice Percepción de la Economía

# Índice Percepción de la Economía

## Agosto 2013 – Enero 2018

(Índice 0-100 pts. \*)

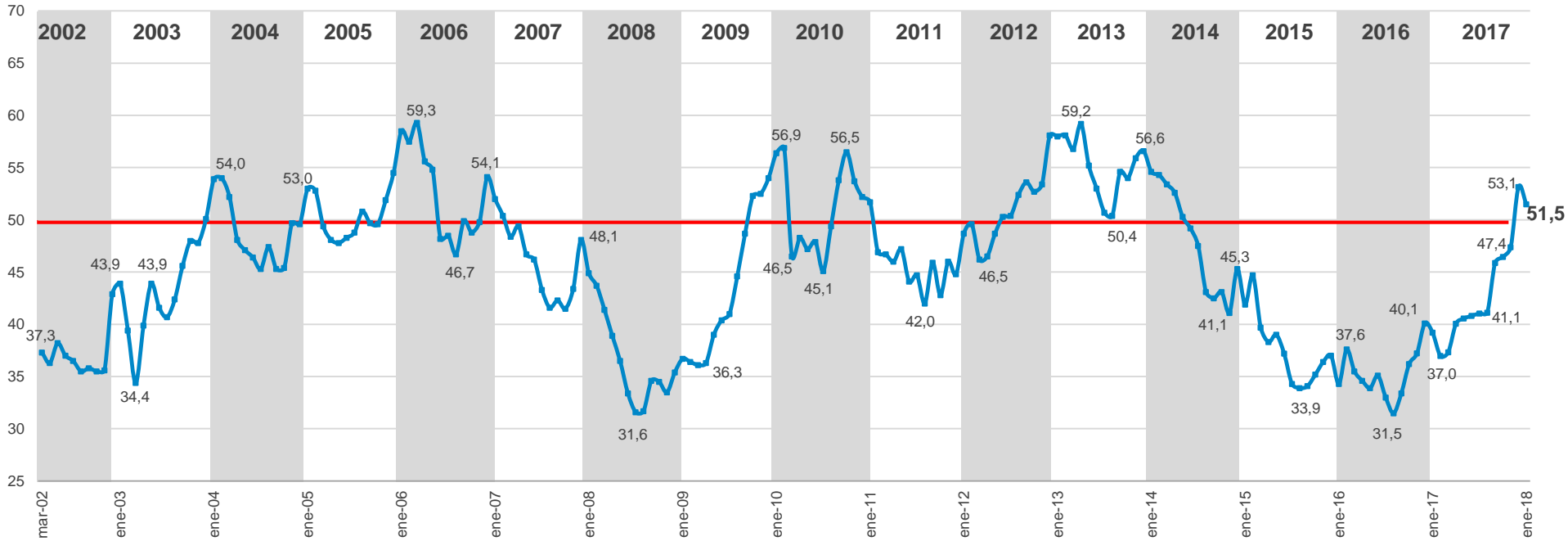


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Índice Percepción de la Economía

## Marzo 2002 – Enero 2018

(Índice 0-100 pts.\*)

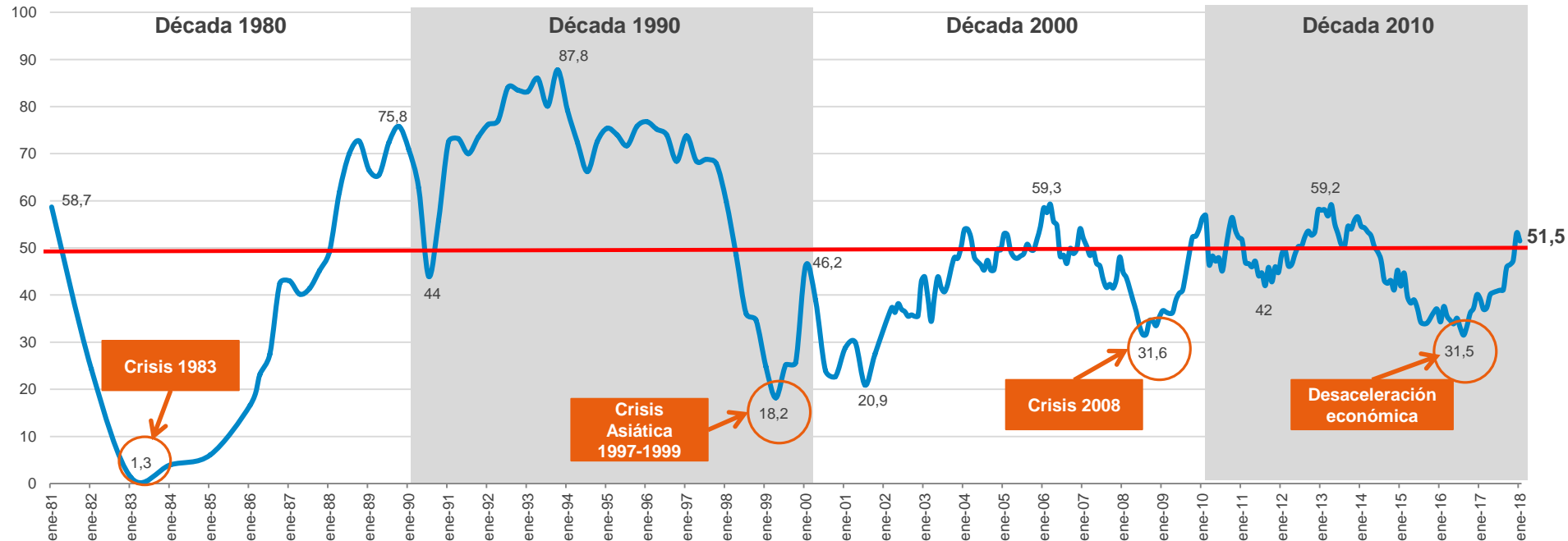


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Índice Percepción de la Economía 1981-2017

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



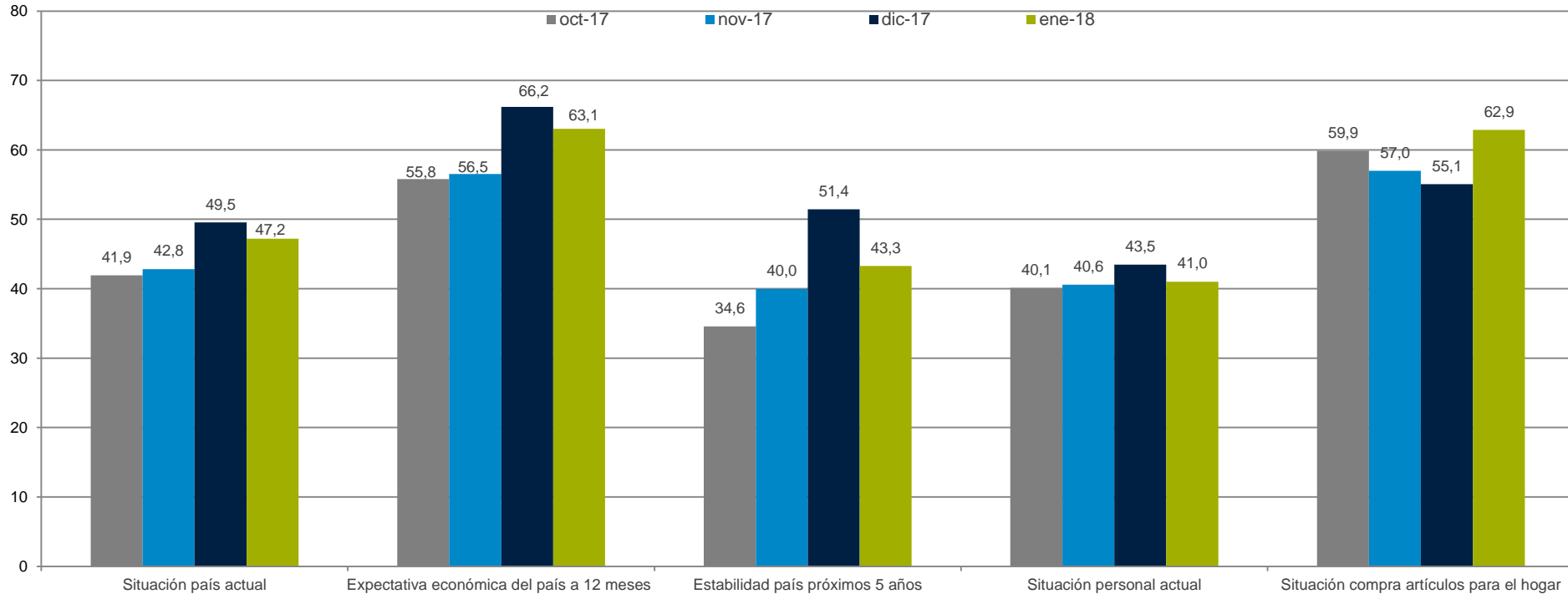
\* Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\* 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 Octubre 2017 – Enero 2018

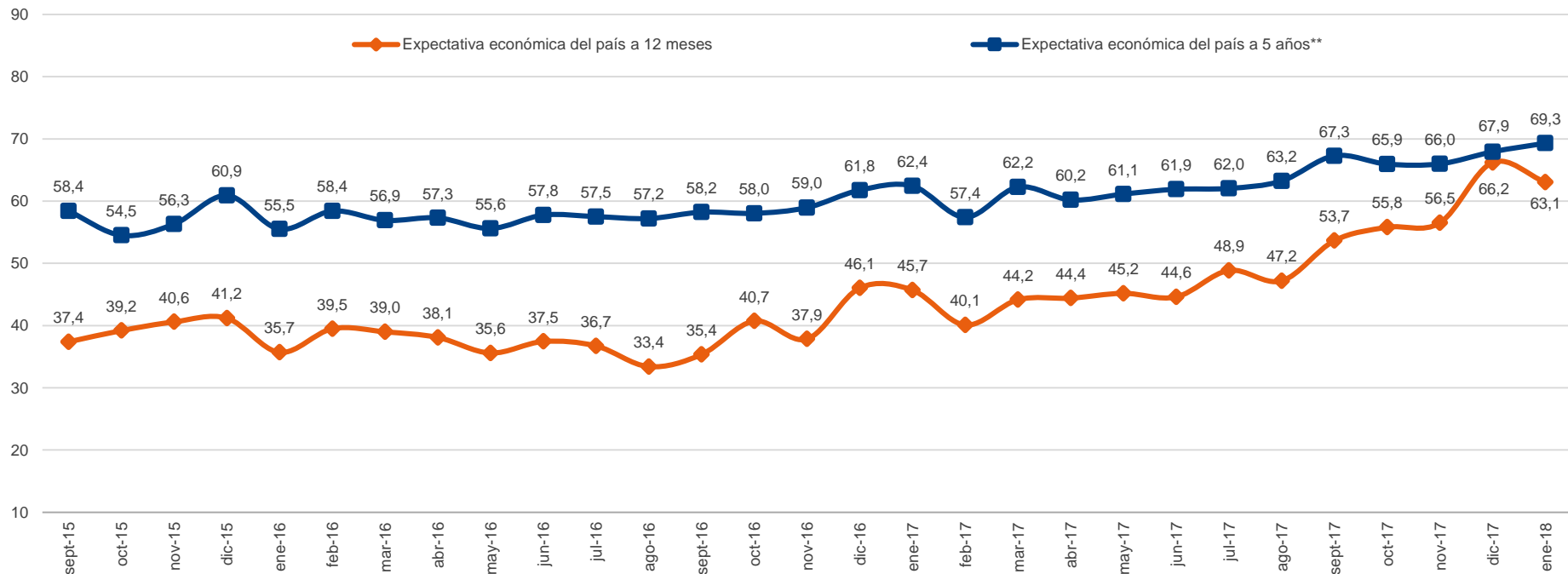
(Índices 0-100 pts. \*)



\*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. \*)



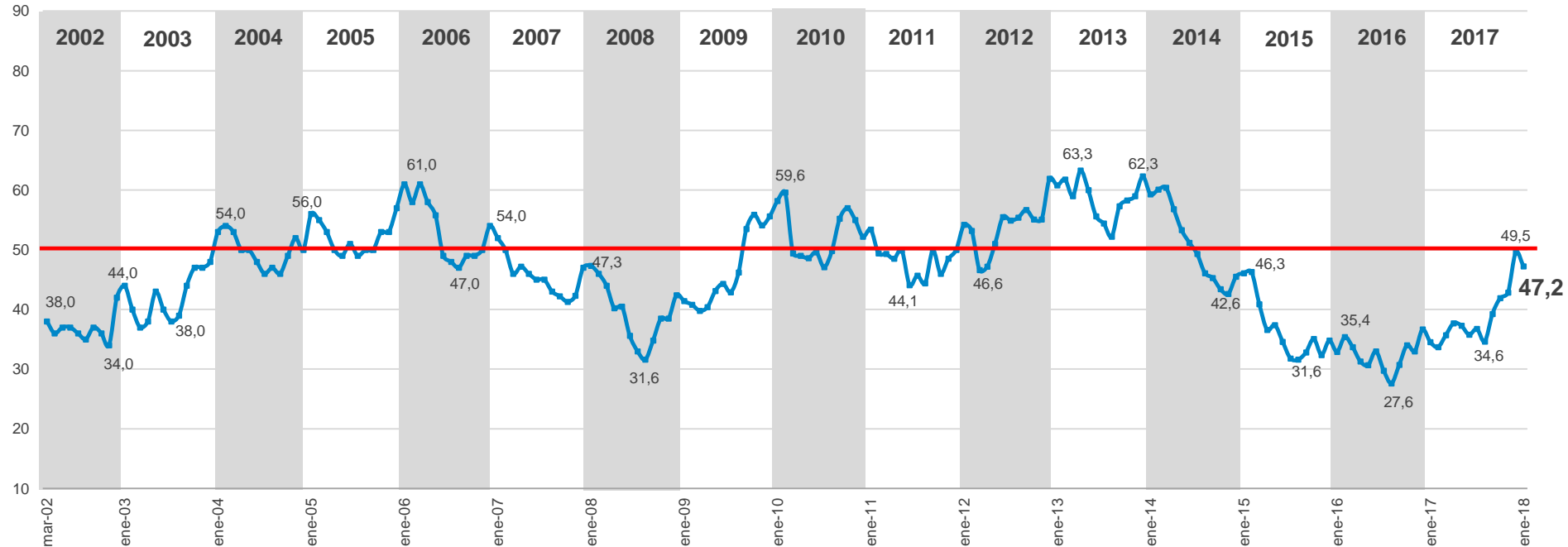
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

\*\*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

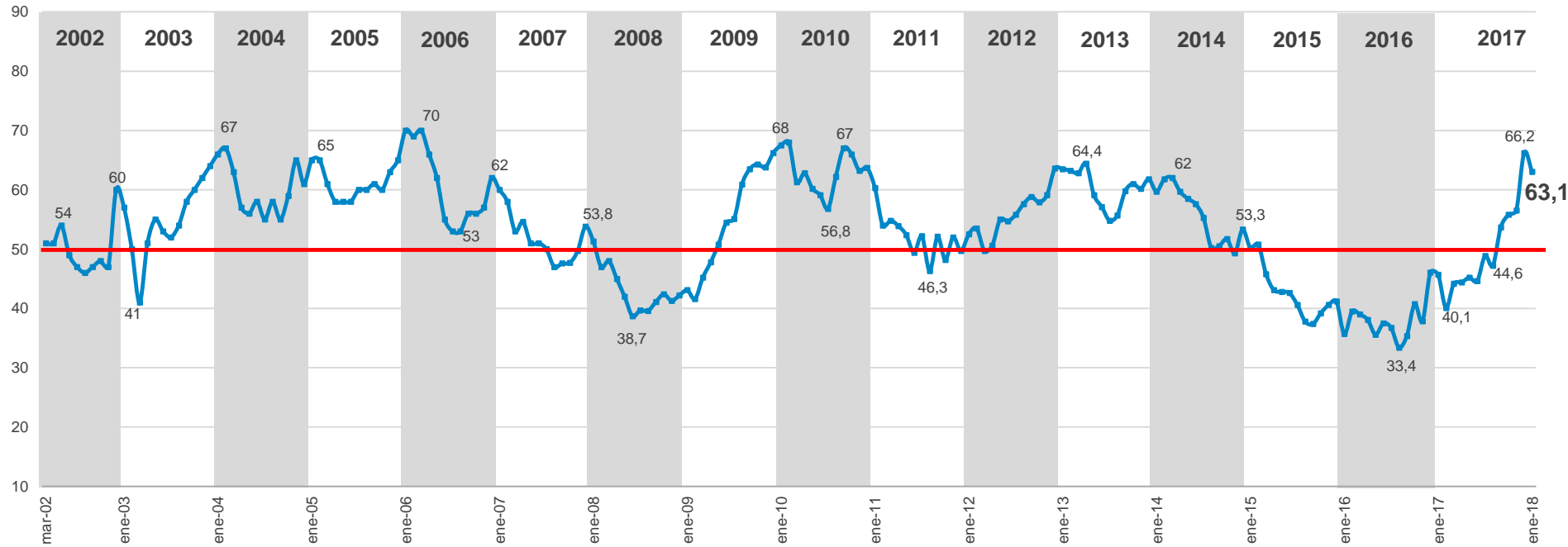
Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación económica actual del país es buena, regular o mala?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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 económica 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

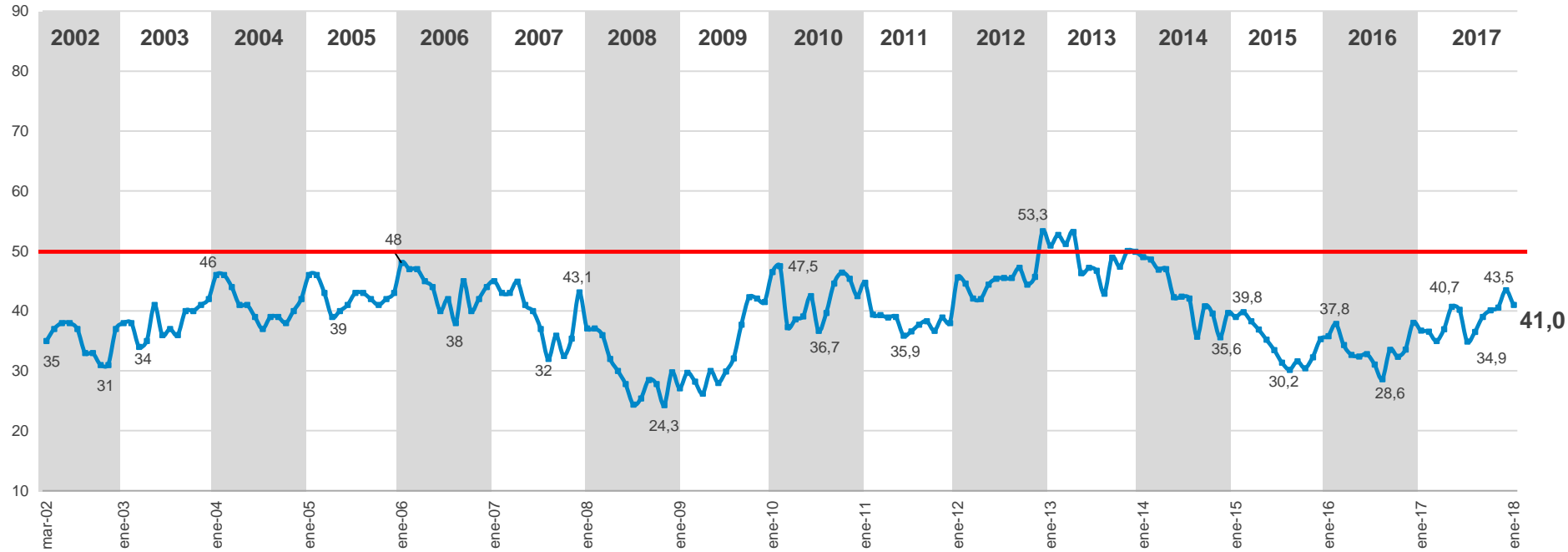
¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años: estaremos bien en forma continua o tendremos períodos con alto desempleo y recesión?  
(Índice 0-100 pts.\*)



\*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.\*)

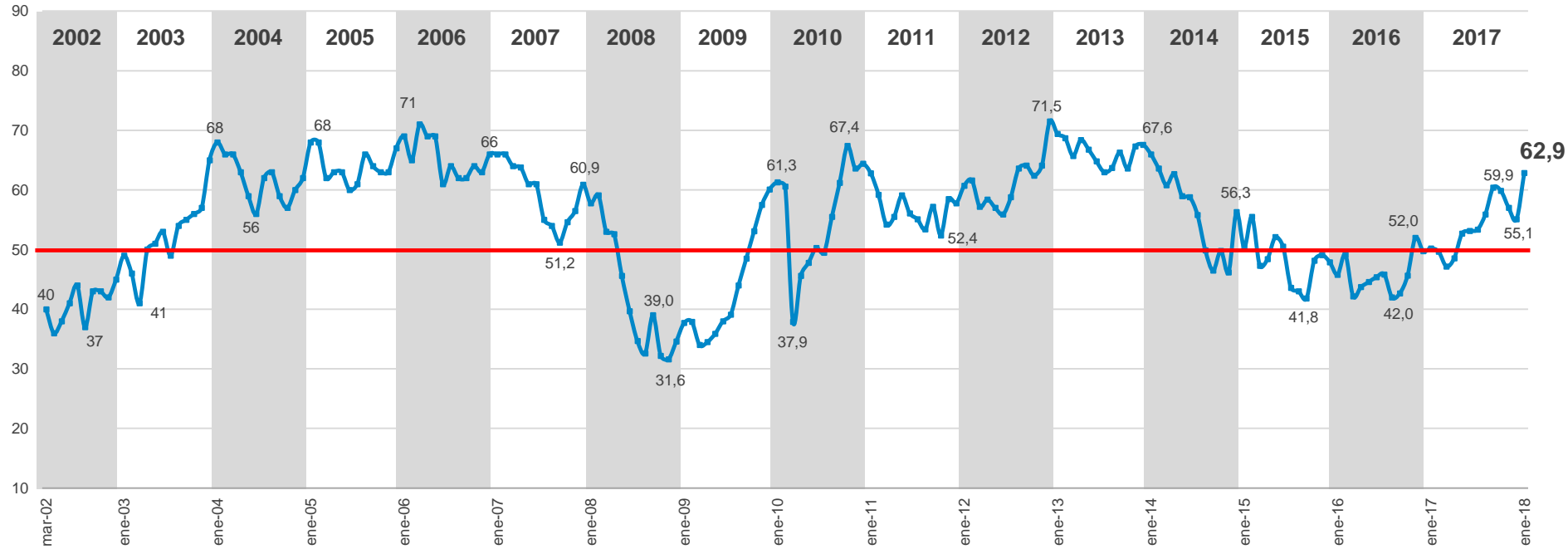


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



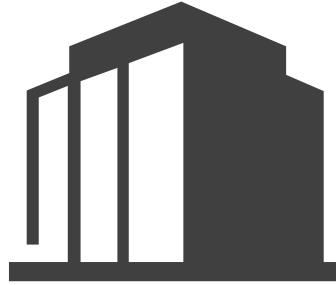
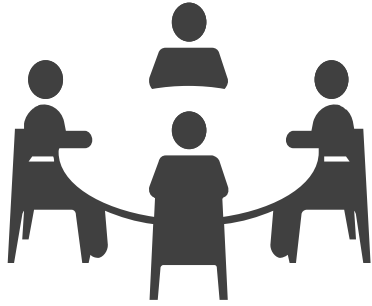
## 5. Situación compra artículos para el hogar

¿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.

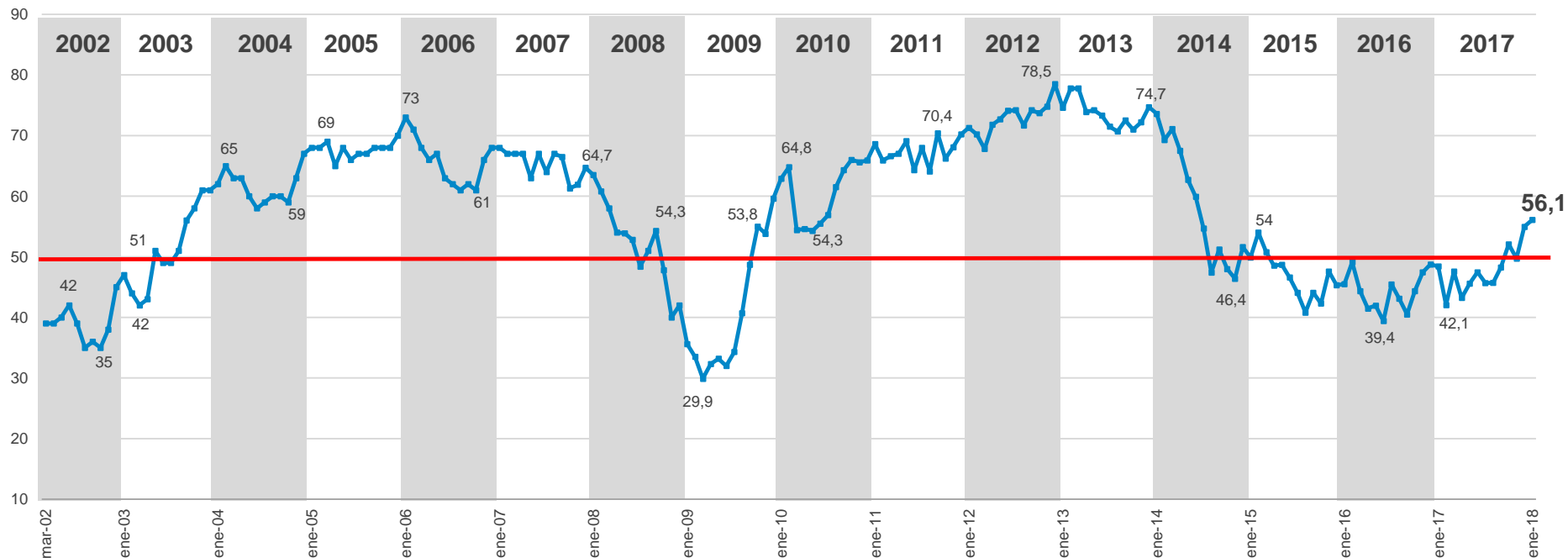
# Otros indicadores



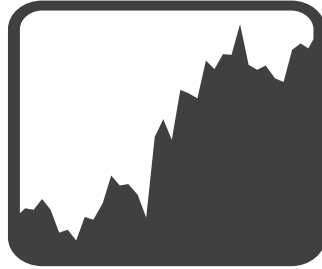
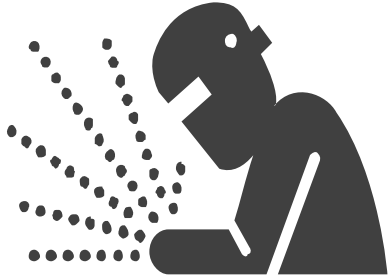
# Situación económica de las empresas

# 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.\*)



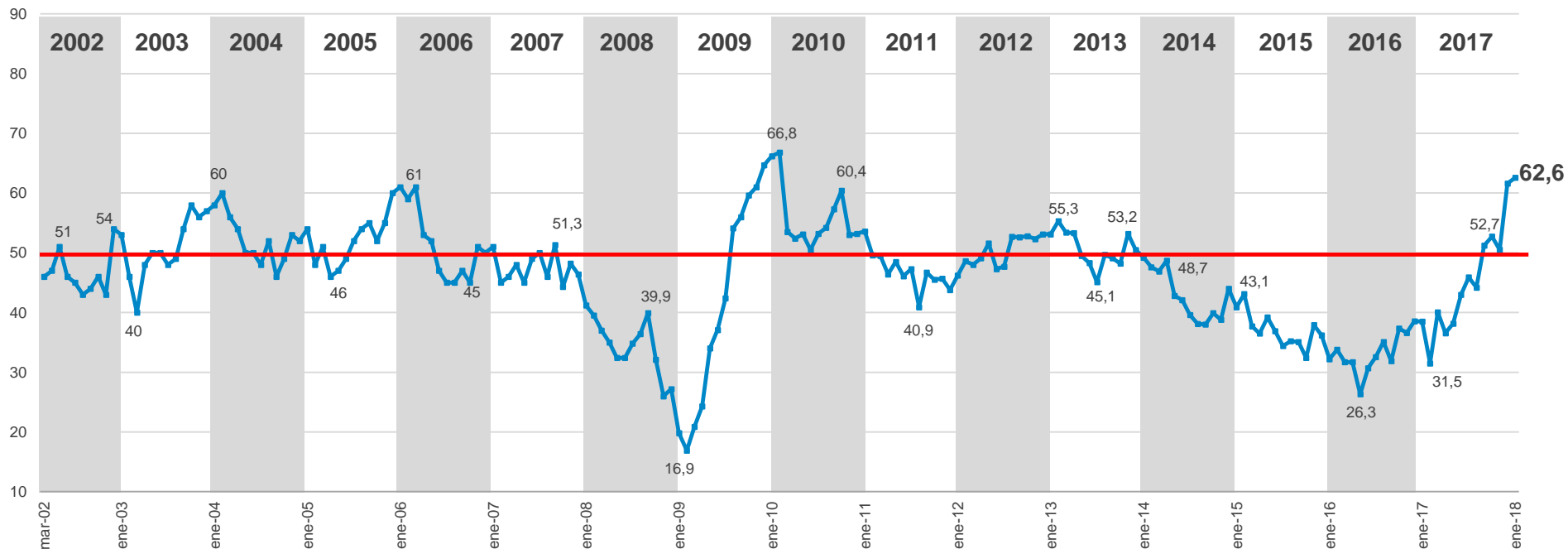
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



# Desempleo e inflación

# Índice expectativa nivel de empleo

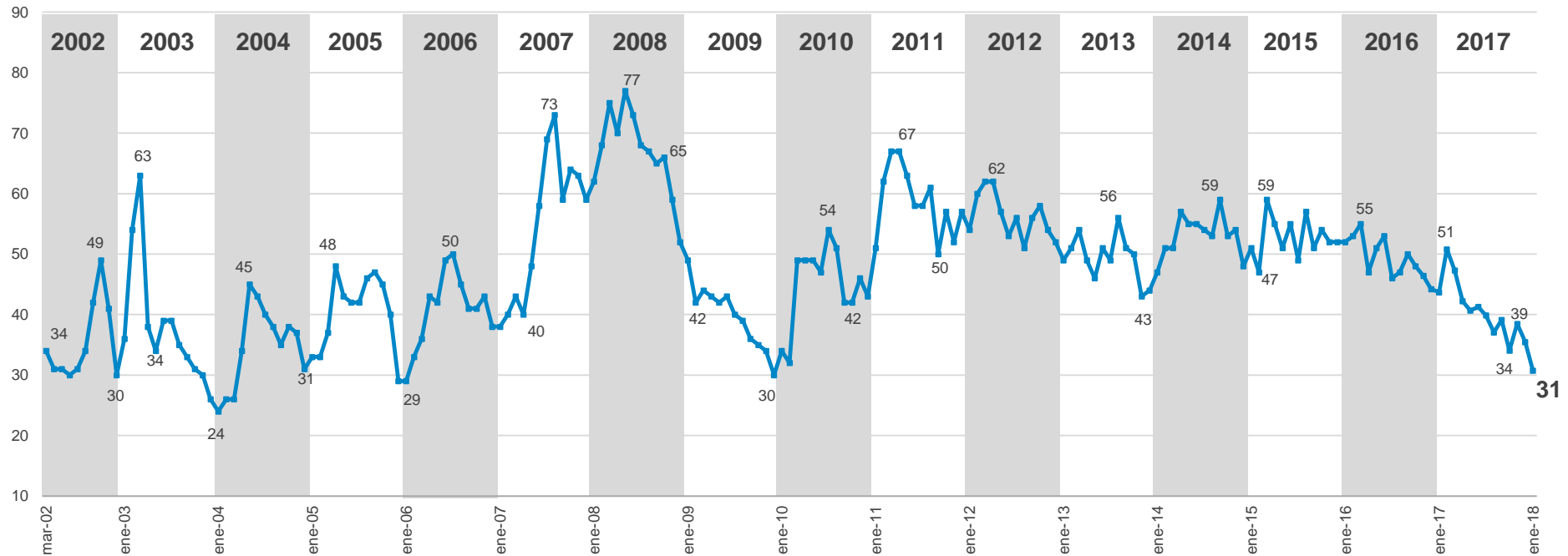
En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses,  
¿Cree que habrá más cesantía, aproximadamente la misma o menos cesantía que en la actualidad?  
(Índice 0-100 pts.\*)

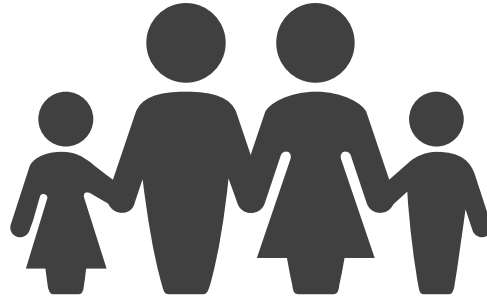


\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.

# Expectativa de inflación

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



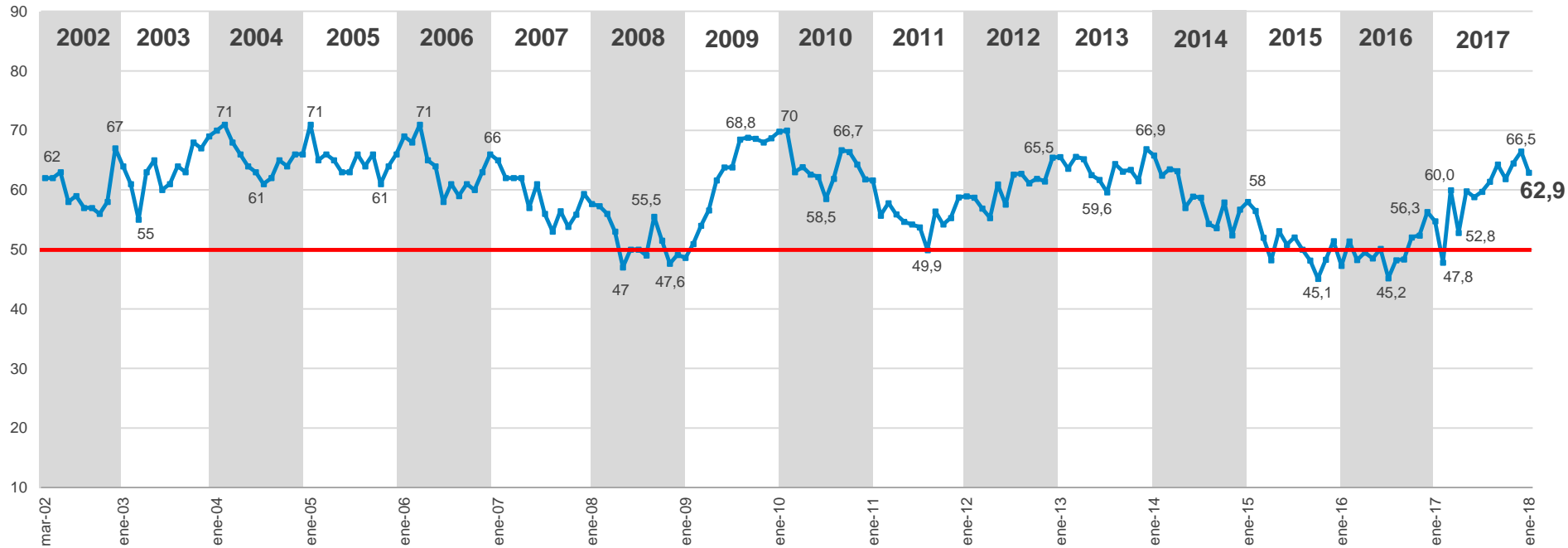


# Situación económica familiar

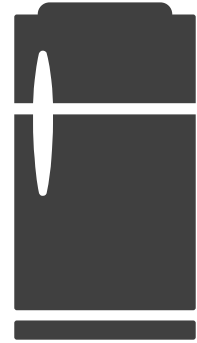


# Situación económica familiar

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.\*)



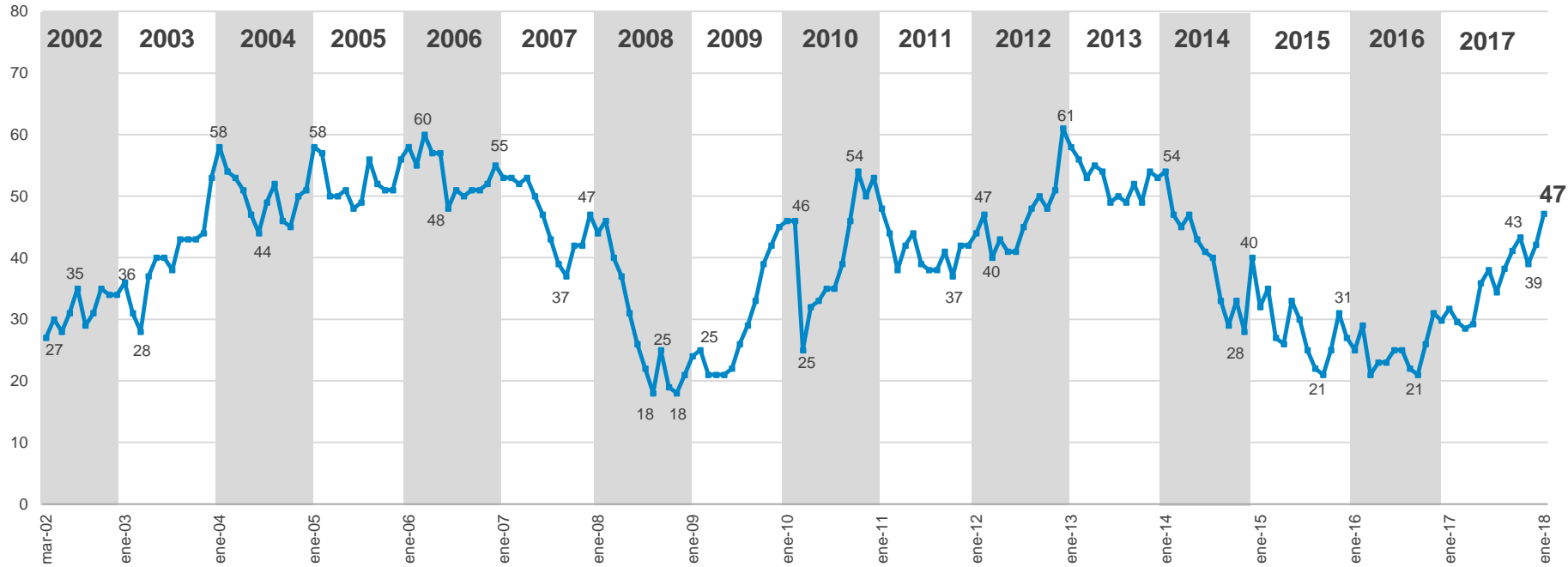
\*Nota: El valor 0 indica máximo pesimismo y el valor 100 indica máximo optimismo.



## Compra de bienes durables

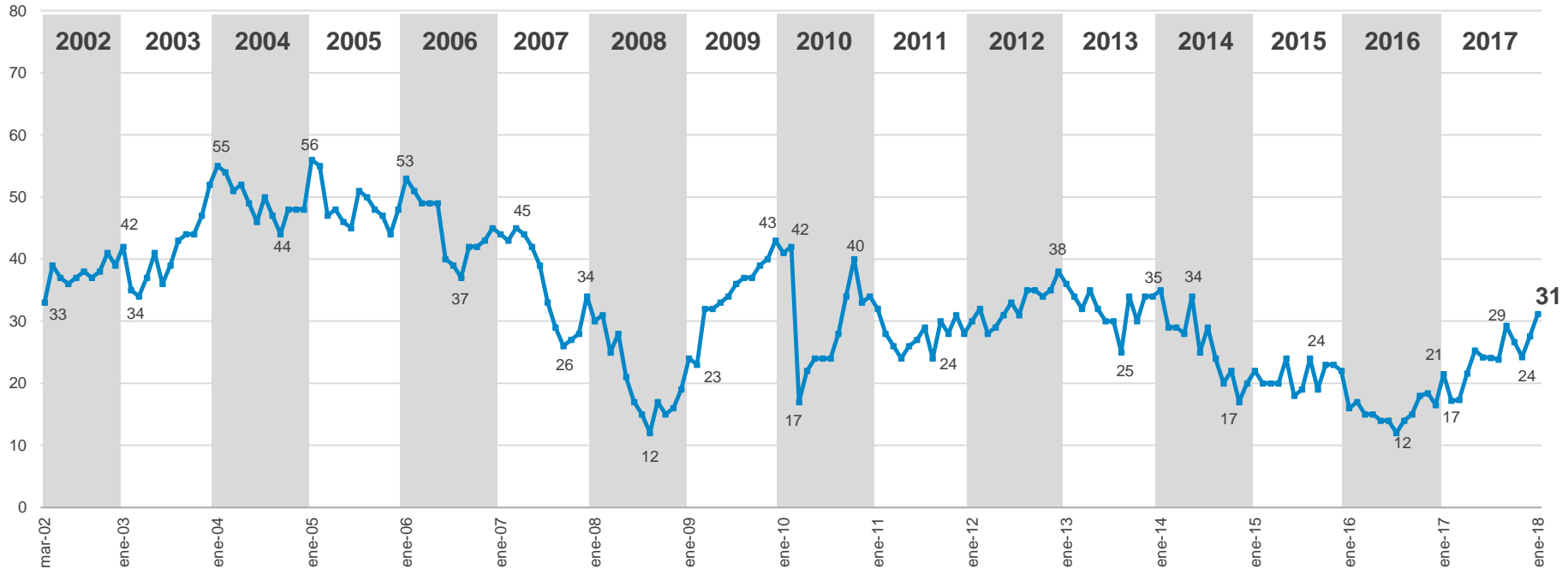
# Compra de artículos para el hogar

¿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

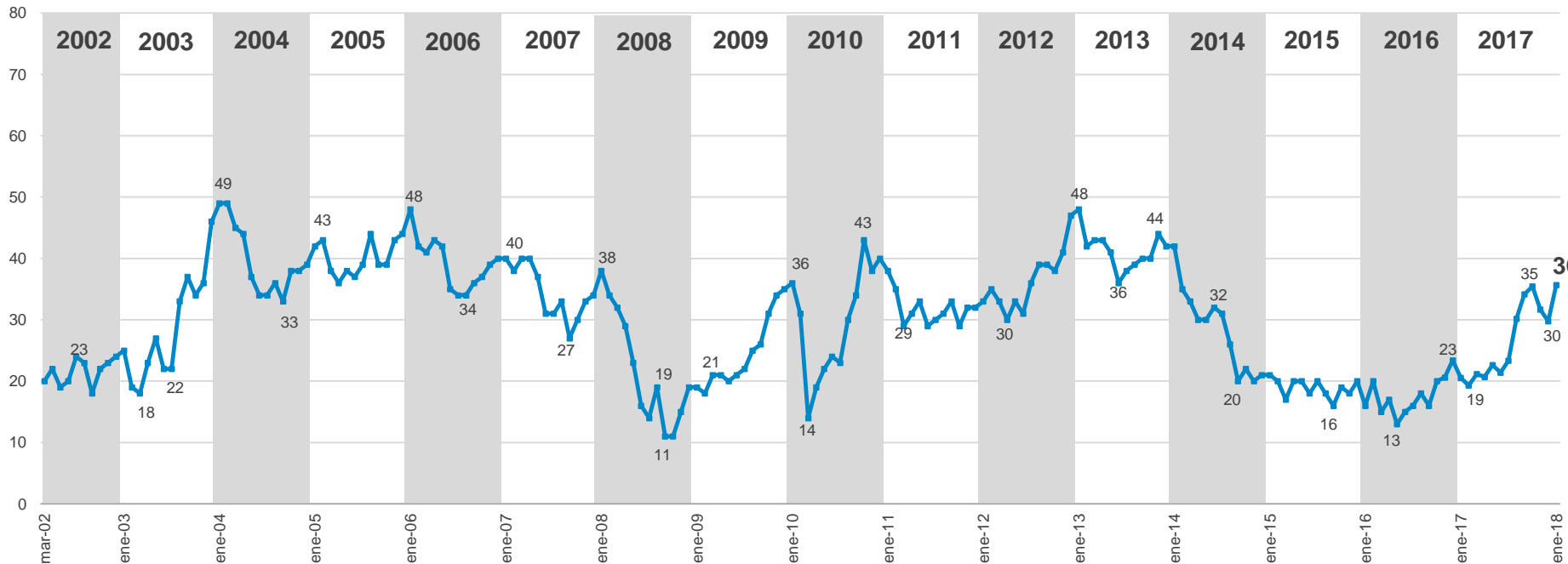
¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar una vivienda?  
% Que dice "buen momento"



# 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

Enero 2018



	Hombres	Mujeres	Total
<b>Santiago</b>	197	198	<b>395</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>	17	13	<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>	26	24	<b>50</b>
<b>Rancagua</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Talca</b>	25	25	<b>50</b>
<b>Concepción</b>	33	35	<b>68</b>
<b>Talcahuano</b>	15	15	<b>30</b>
<b>Temuco</b>	30	30	<b>60</b>
<b>Valdivia</b>	26	26	<b>52</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>546</b>	<b>1095</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 – Enero 2018