



IPeCo Diciembre 2011: Confianza de los consumidores cierra el año a la baja

Cuadro 1
Índice de Percepción de Consumidores
(Base Dic.2001=100)

Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Índice Expectativas
dic-10	130.0	158.0	120.1
ene-11	132.1	171.0	118.2
feb-11	134.3	163.5	123.9
mar-11	122.0	145.9	113.6
abr-11	138.9	182.2	123.4
may-11	121.8	152.6	110.8
jun-11	125.2	163.2	111.7
jul-11	126.6	160.2	114.7
ago-11	117.4	156.5	103.5
sep-11	116.3	151.3	103.8
oct-11	111.1	134.7	102.8
nov-11	124.2	170.2	107.8
dic-11	120.8	144.0	112.7
var. m/m	- 3.4	- 26.2	4.9
var. a/a	- 9.2	- 14.0	- 7.4

fuelle: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Al cerrar el año 2011, el Índice de Percepción del Consumidor (IPeCo)¹ que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con Mall Plaza², se sitúa 9,2 puntos por debajo de igual mes que en 2010. Así, tal como se anticipaba, el aumento del optimismo de noviembre fue transitorio.

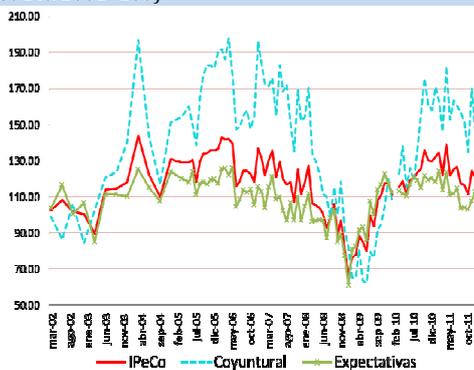
El IPeCo se sitúa en 120,8 puntos, 3,4 puntos por debajo el mes de noviembre de 2011. El **subíndice Coyuntural** cayó hasta los 144 puntos mientras que el **subíndice de Expectativas** se elevó hasta los 112,7 puntos. Esta última alza con respecto a noviembre de todas maneras no alcanza para comparar favorablemente el subíndice con diciembre de 2010, ya que se sitúa 7,4 puntos por debajo de dicho nivel.

La **región del Bío-Bío** se muestra más optimista que el mes pasado, particularmente en las variables que miden expectativas y no tanto las de coyuntura. La zona de **Calama-Antofagasta**, en cambio, registró una caída en los niveles de confianza, aun cuando -al igual que en la octava región-, se observa una mejora en las variables que captura la percepción a un año plazo. Por último, la **región Metropolitana**, que concentra la mayor proporción de encuestados, también sufrió un debilitamiento en la confianza, igualmente explicado por variables de coyuntura.

A nivel de **estratos socioeconómicos**, tres de los cinco segmentos muestran mejoras con respecto a noviembre (ABC1, C2 y D), siendo el ABC1 el que en términos absolutos se mantiene más optimista. El único movimiento común a todos los segmentos es la mayor confianza en cuanto a que el ingreso familiar futuro será mayor.

Durante el mes de diciembre, continuaron a la baja las expectativas, en general. De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Económicas, EEE, del Banco Central de Chile, la mediana de las proyecciones de crecimiento para el año 2012 cayó a 4,2% (desde 4,5% en noviembre), para luego caer a 4% en la EEE de enero, en línea con nuestras proyecciones.

Gráfico 1
Índice de Percepción de Consumidores
(Base Dic. 2001=100)



fuelle: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Carola Moreno, Directora CEEN

(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl

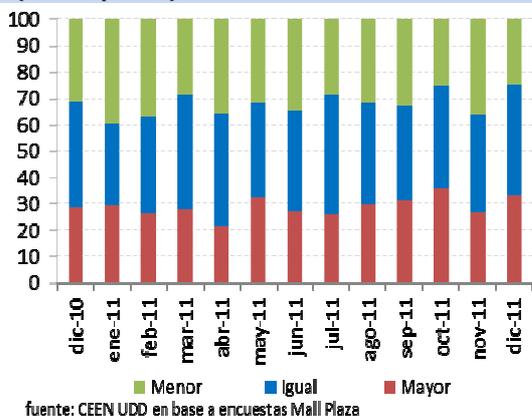
Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Francisca Olivares, Investigadora

¹ Para ver otros informes del CEEN: <http://negocios.udd.cl/ceen/estudios-y-publicaciones/>

² La encuesta que sirvió de base para la elaboración de los índices se tomó los días 17 y 18 de diciembre de 2011, en nueve de los 11 centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 312 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (14,7%), C2 (34%), C3 (30,1%), D (14,4%) y E (6,7%).

Gráfico 2
Percepción del desempleo actual
(% de respuestas)



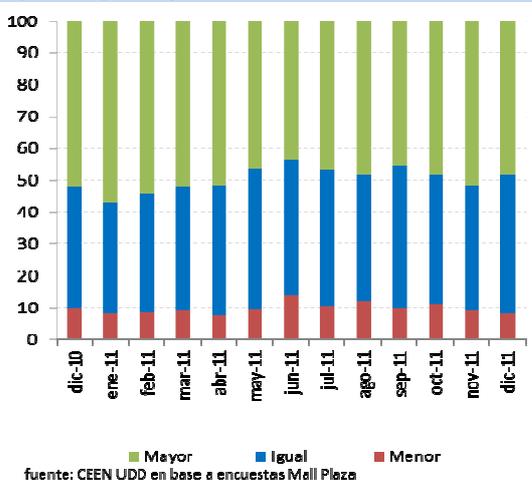
Índice Coyuntural sufre un empeoramiento en sus 2 variables

Nuevamente el Índice Coyuntural sufre un retroceso que contrarresta parte de los 35 puntos de aumento que había tenido en el mes anterior. Las dos variables sufren un empeoramiento, pero en particular, la pregunta acerca de la **situación económica actual** muestra un retroceso de 4 puntos porcentuales tanto en la proporción de optimistas –aquellos que la perciben como mejor que hace un año– (de 35,4% a 31,7), como un aumento de 2,2 puntos en la de pesimistas–aquellos que opinan que es peor – (de 14,7% a 17%).

Una situación similar ocurre con la pregunta sobre **desempleo actual**, pero incluso de forma más acentuada. En diciembre se observa una mayor proporción de pesimistas, en torno a 8 puntos porcentuales (33,1 versus 26,7% en noviembre), y una menor proporción de optimistas (25,1 contra 35,9% en noviembre).

Al comparar con la medición de diciembre de 2010, hay un retroceso en el subíndice Coyuntural a través de las dos preguntas que lo componen, aun cuando los pesimistas disminuyen en la pregunta sobre la situación actual de la economía (en 0,9 puntos porcentuales). La caída entonces viene dada por la disminución de optimistas en esta pregunta y por el empeoramiento de ambos componentes en la pregunta sobre desempleo actual (todas caen alrededor de 5 puntos porcentuales).

Gráfico 3
Percepción de los Ingresos Futuros
(% de respuestas)



Expectativas continúan al alza, pero aún continúan por debajo con respecto a diciembre de 2010

Tres son las preguntas que conforman el subíndice de Expectativas. En la pregunta que se refiere a la percepción de la **situación económica futura** los optimistas prácticamente se mantienen (pasan de 49,7 a 49,8%), mientras que los pesimistas disminuyen en una magnitud levemente mayor (6,4 versus 9,2% en noviembre). Una situación similar ocurre en la pregunta sobre **desempleo futuro** ya que los optimistas aumentan (de 30 a 32,2%) y los pesimistas disminuyen (de 25,8 a 23,2%).

Con respecto al **ingreso familiar futuro**, los resultados se muestran mixtos puesto que tanto los optimistas como pesimistas caen (de 51,6 a 48,2% y de 9,4 a 8% respectivamente) al ser comparados con noviembre. Sin embargo domina el efecto positivo, por lo que el Índice de Expectativas mejora en su conjunto.

Al comparar con diciembre de 2010 se observa que los niveles de pesimismo eran menores en dos de las tres preguntas que componen el índice de expectativas, mientras que los niveles de optimismo eran mayores en las tres preguntas.

Cuadro 2
Variables de coyuntura y expectativas, por estratos
(% de respuestas)

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
ABC1	hace un año	0.0	26.1	17.4	52.2
	hace un mes	6.9	55.6	16.7	44.4
	actual	6.7	60.0	35.6	40.0
C2	hace un año	16.1	42.4	28.0	28.0
	hace un mes	11.4	34.1	25.0	36.4
	actual	11.3	35.8	21.0	30.5
C3	hace un año	18.6	39.0	33.9	25.4
	hace un mes	15.8	30.3	28.9	34.2
	actual	12.8	29.8	38.3	22.3
D	hace un año	36.0	44.0	32.0	36.0
	hace un mes	20.6	29.4	45.5	24.2
	actual	33.3	13.3	33.3	11.1
E	hace un año	50.0	0.0	25.0	50.0
	hace un mes	40.9	4.5	33.3	23.8
	actual	52.4	0.0	66.7	4.8

		Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso Familiar Futuro	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
ABC1	hace un año	0.0	73.9	13.0	52.2	0.0	87.0
	hace un mes	8.3	61.1	20.8	31.9	4.2	72.2
	actual	0.0	71.1	22.2	46.7	2.2	64.4
C2	hace un año	6.8	50.8	16.9	48.3	11.0	45.8
	hace un mes	3.0	54.5	26.0	33.6	7.6	59.1
	actual	3.8	61.3	16.2	45.7	6.6	51.9
C3	hace un año	5.1	55.9	15.3	39.0	6.8	55.9
	hace un mes	11.8	46.1	23.7	32.9	11.8	42.1
	actual	7.5	44.1	29.8	19.1	6.4	38.3
D	hace un año	8.0	48.0	20.0	48.0	20.0	40.0
	hace un mes	27.3	27.3	42.4	12.1	17.6	20.6
	actual	4.4	28.9	24.4	15.6	15.6	51.1
E	hace un año	0.0	100.0	25.0	50.0	25.0	50.0
	hace un mes	13.6	31.8	22.7	22.7	18.2	22.7
	actual	33.3	14.3	28.6	28.6	19.0	33.3

Nota: En rojo, aquellos resultados que son desfavorables al comparar con los resultados de hace un mes, y en verde aquellos favorables.
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Todos los estratos esperan un aumento en sus ingresos familiares

El segmento ABC1 sigue siendo el más optimista en términos absolutos, con niveles de confianza similares al mes de noviembre. Los sectores C2 y D mostraron los mayores avances, mientras que los segmentos C3 y E vieron mermada su confianza. Las mejoras se deben a una superior percepción acerca de las variables de expectativas, mientras que la menor confianza se debe a una menor apreciación de confianza en la situación actual.

En el sector ABC1, la percepción acerca de la situación económica actual mejora tanto por una caída en la proporción de pesimistas (desde 6,9 a 6,7%), como por un aumento en la de optimistas (desde 55,6 a 60%). Ocurre lo contrario en relación a la percepción del desempleo actual, ya que un 35,6% considera que es mayor que hace un año atrás (versus un 16,7% en noviembre) y la proporción de optimistas cayó hasta un 40%. En el segmento C2 se observan resultados similares, aunque en este caso la única variación desfavorable con respecto al mes de noviembre, es la caída en la proporción de optimistas (hasta 30,5%) que espera que en doce meses más el desempleo sea menor. De hecho, el segmento C2 es el único que mejora su percepción en el subíndice Coyuntural, con respecto a noviembre.

A excepción de la menor proporción de pesimistas sobre la situación económica actual en el segmento C3 (12,8%) y desempleo actual en el segmento D (3,3%), la confianza cae en forma generalizada, en los tres segmentos de menores ingresos. Si a esto se suma el efecto neto negativo del segmento ABC1, se explica la caída en el subíndice coyuntural del IPeCo en el resultado agregado.

En cuanto a las variables de **expectativas**, el panorama es levemente más positivo que el mes pasado en tres de los cinco segmentos (ABC1, C2 y D). Coinciden además en que crece la proporción de optimistas que percibe que la situación económica será mejor en un año (hasta 71,1, 61,3 y 28,9%, respectivamente), así como también la que espera un menor desempleo, al tiempo que cae la proporción de pesimistas que espera un menor ingreso familiar (hasta 2,2, 6,6 y 15,6%). En relación a esta última pregunta, el segmento C2 también muestra una menor proporción de pesimistas.

Cuadro 4
Variables de coyuntura y expectativas, por regiones
(% de respuestas)

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
		hace un año	n/d	n/d	n/d
hace un mes	11.5	35.0	22.7	39.4	
actual	14.1	31.2	30.2	30.2	
RM	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	29.6	37.0	38.9	16.7
	actual	17.5	36.5	39.7	9.5
BIO BIO	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	n/d	n/d	n/d	n/d
	actual	23.3	26.7	41.4	31.0
LA SERENA	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	17.3	37.3	28.0	36.0
	actual	35.0	30.0	30.0	15.0
ANTOFAGASTA	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	17.3	37.3	28.0	36.0
	actual	35.0	30.0	30.0	15.0

		Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso Familiar Futuro	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
		hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
hace un mes	8.0	47.7	34.8	23.2	5.5	55.0	
actual	6.6	49.0	27.1	27.6	6.0	54.3	
RM	hace un año	1.9	61.1	16.7	40.7	20.4	37.0
	hace un mes	15.6	50.0	12.5	46.9	21.9	43.8
	actual	7.9	61.9	12.7	47.6	14.3	31.7
BIO BIO	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	actual	3.3	33.3	17.2	24.1	13.3	46.7
LA SERENA	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	6.7	54.7	13.3	33.3	9.3	49.3
	actual	5.0	45.0	25.0	45.0	0.0	45.0
ANTOFAGASTA	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	6.7	54.7	13.3	33.3	9.3	49.3
	actual	5.0	45.0	25.0	45.0	0.0	45.0

Nota: En rojo, aquellos resultados que son desfavorables al comparar con los resultados de hace un mes, y en verde aquellos favorables.
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Región Metropolitana y Antofagasta muestran retroceso con respecto a medición de noviembre

La **región Metropolitana** se muestra más pesimista tanto en la pregunta sobre la situación económica como el desempleo actual, ya que los optimistas caen y los pesimistas aumentan en ambas preguntas. Se observa, sin embargo que la magnitud de la variación de la segunda pregunta es mayor, (variación de 8 puntos versus los cerca de 3 puntos porcentuales que varió la primera). Las preguntas de expectativas en tanto se muestran mejor en la situación económica futura y desempleo futuro, siendo mayor la variación en esta segunda variable (los optimistas aumentan 4,4 puntos y los pesimistas disminuyen 7,7 puntos porcentuales). Por otro lado la variable sobre ingreso familiar futuro empeora, aunque levemente (los optimistas caen y los pesimistas aumentan menos de un punto porcentual).

La **región del Bío-Bío** muestra avances con respecto al mes pasado, los que se explican por una mejora en la confianza en todas las variables que tienen que ver con expectativas. También se observa una mayor confianza en cuanto a situación económica actual se refiere, pero la percepción de mayor desempleo actual (versus un año atrás) más que compensa y termina haciendo retroceder el subíndice Coyuntural de dicha región. El mayor negativismo resulta tanto de un aumento en la proporción de gente que percibe el desempleo actual como mayor (a 39,7%), como una caída de los que lo perciben más bajo (a 9,5%, desde 25% en noviembre de 2011 y 16,7% en diciembre de 2010).

Finalmente, la **región de Antofagasta***, luego de su reciente incorporación, se muestra menos optimista respecto al mes anterior. El resultado, al igual que en las otras regiones, se debe a un mayor pesimismo actual, aun cuando para dos de las tres variables de expectativas hay un repunte en la confianza.

(* Este mes la encuesta no se realizó en Antofagasta, con lo cual el promedio de la región solo contempla las respuestas recogidas en Calama)