



IPeCo Noviembre 2011: Alza transitoria en la confianza no altera tendencia a la baja

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

Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Expectativas
nov-10	130,0	160,6	119,2
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
var. m/m	13,1	35,5	5,0
var. a/a	- 5,8	9,6	-11,4

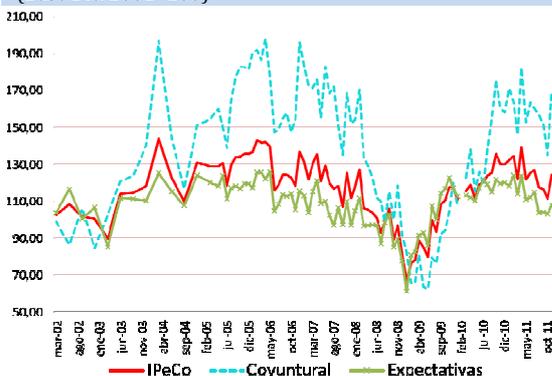
fuentes: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Desde abril de este año que 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, no presentaba un aumento de dos dígitos de magnitud.

El IPeCo alcanzó los 124,2 puntos, 13,1 puntos por sobre el mes de octubre 2011 pero 5,8 puntos por debajo del nivel de igual mes de 2010. Este aumento está determinado por el fuerte aumento del **subíndice Coyuntural** (que alcanzó los 170,2 puntos) y en menor medida por el aumento del **subíndice de Expectativas** (que se elevó hasta los 107,8). El aumento del Subíndice Coyuntural (de 35,5 puntos) también es el mayor desde abril, fecha en la que las proyecciones de crecimiento para Chile según el FMI era de 5,9%.

Las variaciones mensuales son positivas para todas las regiones en el caso del subíndice coyuntural. Mientras que para el subíndice de expectativas la variación es negativa solo para la región de Antofagasta.

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



fuentes: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

A nivel de **estratos socioeconómicos**, destaca el empeoramiento del segmento D, que continúa siendo junto al E uno de los más pesimistas en niveles absolutos, presentando caídas en 4 de las 5 preguntas que conforman el índice. Para los estratos ABC1, C2 y C3 las comparaciones se muestran mucho más favorables con respecto a la encuesta de octubre. En cambio, al comparar en doce meses, la confianza aumenta en el estrato ABC1, mientras que cae en los otros y siendo más importante el aumento en los estratos de menores ingresos.

El escenario de aumento del optimismo se evalúa como transitorio. De hecho en doce meses todavía se observa una caída en la confianza, con lo cual la tendencia es a la baja, a pesar de la recuperación intermensual. El Banco Central revisó a la baja la proyección de crecimiento para 2012, hasta un rango entre 3,75 y 4,75%. Se estima que si se materializa una recesión internacional similar a la anterior, el crecimiento sería menor a 3,75%.

Carola Moreno, Directora CEEN

(02) 327.9792 | carolamoreno@udd.cl

Stephanie Alfaro, Analista Principal

(02) 327.6395 |

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 19 y 20 de noviembre de 2011, en nueve de los 11 centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 299 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (21,4%), C2 (39,3%), C3 (22,6%), D (10,1%) y E (6,5%).

Gráfico 2
Percepción del desempleo actual
(% de respuestas)

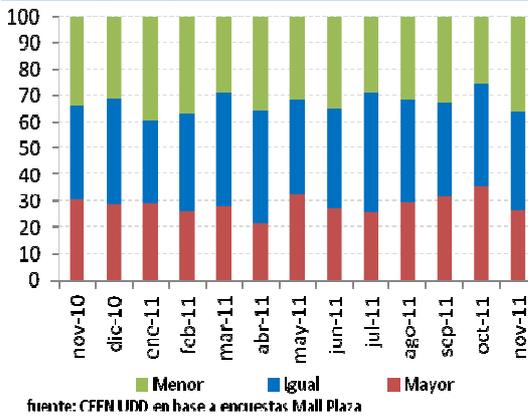
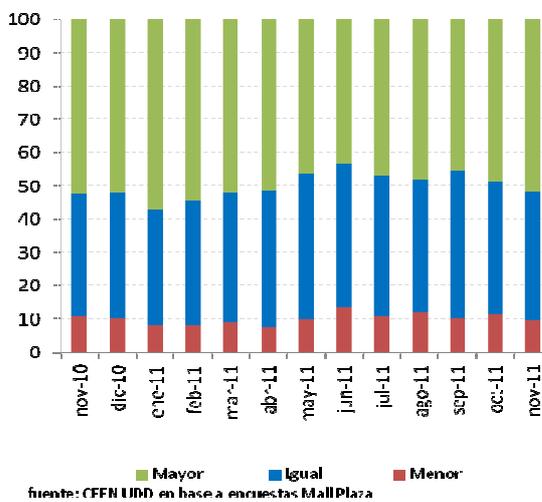


Gráfico 3
Percepción de los Ingresos Futuros
(% de respuestas)



Las variables coyunturales aumentan fuertemente

Luego de cuatro meses de caídas en el subíndice Coyuntural se observa una importante mejora en la percepción en las preguntas que lo componen. En particular, la pregunta acerca de la **situación económica actual** muestra un aumento tanto en la proporción de optimistas—aquellos que la perciben como mejor que hace un año— en cerca de 5 puntos porcentuales (de 30,6 a 35,4%) como una disminución en la de pesimistas—aquellos que opinan que es peor— en la misma magnitud (de 20,8 a 14,7%).

Una situación similar ocurre con la pregunta sobre **desempleo actual**, pero incluso de forma más acentuada. En noviembre se observa una menor proporción de pesimistas, en torno a 10 puntos porcentuales menos (26,7 versus 35,6% en octubre), y una mayor proporción de optimistas (35,9 contra 25,4% en octubre).

Al comparar con la medición de noviembre de 2010, destaca el fuerte aumento en la proporción de optimistas acerca de la situación económica actual (desde 31,3 a 35,4%), así como la importante caída en la proporción de pesimistas acerca del desempleo actual (desde 30,5 a 26,7%).

Expectativas aumentan en el margen, pero continúan comparándose negativamente con igual mes del año anterior

Tres son las preguntas que conforman el subíndice de Expectativas. En primer lugar, la pregunta que se refiere a la percepción de la **situación económica futura** es la única que muestra una caída (de 50,7 a 49,7%) en el porcentaje de optimistas, aunque esta caída es más bien moderada.

Con respecto al **desempleo futuro y al ingreso familiar futuro**, los resultados se muestran favorables al hacer la comparación con el mes anterior. En la primera pregunta los pesimistas disminuyen de 31,8 a 25,8%, mientras que en la segunda lo hacen en una menor magnitud, de 11,2 a 9,4%. Por otro lado, los optimistas aumentan en el primer caso de 29,7 a 30% y en el segundo de 48,6 a 51,6%.

Al comparar con noviembre 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, por estratos
(% de respuestas)

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor
	ABC1	6,9	55,6	16,7
C2	11,4	34,1	25,0	36,4
C3	15,8	30,3	28,9	34,2
D	20,6	29,4	45,5	24,2
E	40,9	4,5	33,3	23,8
Total	14,3	35,4	26,6	35,6

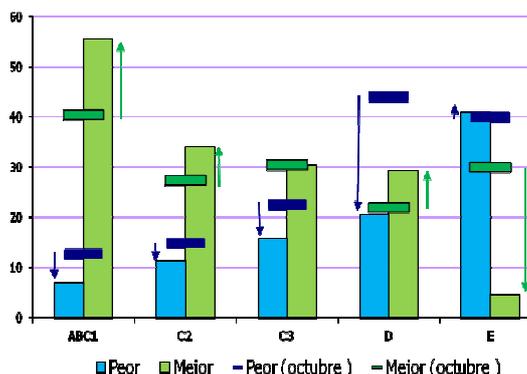
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Cuadro 3
Variables de expectativas, por estratos
(% de respuestas)

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
	ABC1	8,3	61,1	20,8	31,9	4,2
C2	3,0	54,5	26,0	33,6	7,6	59,1
C3	11,8	46,1	23,7	32,9	11,8	42,1
D	27,3	27,3	42,4	12,1	17,6	20,6
E	13,6	31,8	22,7	22,7	18,2	22,7
Total	9,3	49,9	25,7	30,2	9,5	51,8

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Gráfico 4
Situación económica actual por estratos: noviembre versus octubre
(% de respuestas)



Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Estratos ABC1, C2 y C3 avanzan en los dos subíndices

A pesar de que el segmento ABC1 sigue siendo el más optimista en términos absolutos y continúa con variaciones positivas, este mes es el sector C2 el que presenta el mayor incremento en el optimismo. Mientras en el sector ABC1 el aumento de pesimistas domina en la pregunta sobre situación económica futura, en el C2 todas las variaciones se muestran positivas. El aumento más importante en este estrato se presenta en la pregunta sobre el desempleo actual, ya que los optimistas aumentan 13 puntos (de 23,4 a 36,4%) y los pesimistas caen 8,6 puntos porcentuales (de 33,6 a 25%). Sin embargo, la comparación con noviembre de 2010 se muestra aun negativa en estos dos estratos, caída impulsada por las preguntas de expectativas, más que las de coyuntura.

El estrato C3 también se presenta más optimista que el mes anterior, mejorando casi todos sus componentes, y manteniéndose en otros. Las dos preguntas referentes al desempleo (actual y futuro) son las que aumentan en mayor magnitud, ya que caen los pesimistas más de diez puntos porcentuales y aumentan los optimistas entre 7 y 14 puntos. La disminución de optimistas en la pregunta sobre situación económica futura no compensa estos aumentos, siendo el estrato que muestra un mayor aumento luego del C2. Al comprar con igual mes del año anterior la situación es distinta, ya que se compara desfavorable en casi todas las preguntas, menos en la que se refiere al desempleo actual, puesto que ahora los optimistas son 5,4 puntos porcentuales mayor a los de noviembre de 2010 y los pesimistas son 7,4 puntos menor.

Al contrario del mes de octubre, esta vez el estrato socioeconómico D es el que muestra mayores caídas en los niveles de confianza para todas las variables en cuestión, excepto para la pregunta sobre la situación económica actual. Si bien en esta pregunta los pesimistas cayeron fuertemente (de 44 a 20,6%) no alcanza a compensar el aumento de pesimismo sobre todo en las preguntas desempleo y situación económica futura que retroceden más de 10 puntos porcentuales en cada componente.

Finalmente el estrato E es el que se muestra con una mayor varianza en las respuestas, pero con una leve caída neta. Éste es el único estrato que presenta una caída en el Índice Coyuntural, determinado por la disminución de los optimistas en la pregunta sobre la situación actual (de 30 a 4,5%). Si bien el Índice de Expectativas muestra un empeoramiento de la percepción en la pregunta sobre desempleo futuro, domina levemente el efecto positivo de las otras dos preguntas, presentándose un aumento de las expectativas del estrato, pero no alcanza a dominar sobre la caída del Índice Coyuntural.

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

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor
La Serena	-	-	-	-
Octava Región	21,9	34,4	37,5	25,0
Antofagasta	17,3	37,3	28,0	36,0
Región Metropolitana	11,5	35,0	22,7	39,4
Total	14,7	35,4	26,7	35,9

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso Futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
La Serena	-	-	-	-	-	-
Octava Región	15,6	50,0	12,5	46,9	21,9	43,8
Antofagasta	6,7	54,7	13,3	33,3	9,3	49,3
Región Metropolitana	8,0	47,7	34,8	23,2	5,5	55,0
Total	9,2	49,7	25,8	30,0	9,4	51,6

Fuente: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Índice Coyuntural aumenta para todas las regiones (*)

Las tres regiones presentes en el estudio muestran una mejora en cuanto a la percepción de las variables coyunturales, siendo este avance mayor en el caso de la **Región Metropolitana**. Ambas preguntas que componen el índice mejoran en esta región puesto que los optimistas aumentan 5 y 10 puntos porcentuales en las preguntas de situación económica y desempleo actual, respectivamente (alcanzando 35 y 39,4%) mientras que los pesimistas caen cerca de 8 puntos en ambas preguntas. Por otro lado, dos de las tres preguntas referentes a expectativas también mejoran en promedio, por lo que el índice en su conjunto aumenta. La percepción del desempleo futuro es la única que empeora en su apreciación, ya que los pesimistas prácticamente se mantienen y los optimistas caen 2 puntos (pasan de 25,2 a 23,2%).

La **Octava Región** muestra avances similares a la Región Metropolitana en el Índice Coyuntural, pero en menor magnitud en la pregunta sobre desempleo actual, ya que los optimistas aumentan solo 1,2 puntos (de 23,8 a 25%), mientras que los pesimistas caen cerca de 10 puntos porcentuales. Las variables de expectativas en tanto se muestran en el neto con una variación positiva, pero al desagregar los componentes se puede observar como aumentan los pesimistas (de 11,1 a 15,6%) y caen los optimistas (de 55,6 a 50%) en el caso de la pregunta sobre situación económica futura, lo que es compensado por las mejoras en las otras dos preguntas. Es así como el índice Coyuntural y de Expectativas presentan variaciones positivas comparando con octubre, alcanzando los 161,4 y 114,5 puntos (mayor en 37,2 y 9,5 puntos respectivamente al comparar con el mes anterior).

Finalmente, la **Región de Antofagasta**, luego de su reciente incorporación, se muestra levemente más optimista respecto al mes anterior en cuanto a las variables coyunturales, pero más pesimista al referirse a las variables de expectativas. En primer lugar, la pregunta sobre la situación económica actual sufre variación cercana a los 3 puntos lo que no influye mayormente en la variación del índice. En el caso de la pregunta sobre desempleo actual, se presenta un cambio mayor ya que los optimistas aumentan 18 puntos (de 18 a 36%), mientras que los pesimistas caen de 34,4 a 28%. En segundo lugar, dos de las tres preguntas referentes a expectativas presentan retrocesos, lo que hace caer la índice en su conjunto.

(* Este mes la encuesta no se realizó en La Serena)