



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Economía y Negocios

INFORME CEEN – Junio 2011  
Índice de Percepción del Consumidor Mayo2011

Directora CEEN: Carola Moreno (\*)

## INFORME CEEN- IPECO Mayo 2011

Directora CEEN: Carola Moreno (\*)

15 de Junio 2011

### RESUMEN EJECUTIVO

- El Índice de Percepción del Consumidor (IPeCo) de mayo registró una **disminución de 17,1 puntos respecto a abril**. Lo que neutraliza el aumento del mes anterior.
- Este resultado está fuertemente influenciado por una **caída del Índice Coyuntural que** alcanza los 152,6 puntos. Nivel que es 29,6 puntos menor al mes anterior y 37,2 mayor respecto a mayo de 2010.
- **También el Índice de Expectativas tuvo un retroceso** respecto a abril, el que fue de 12,6 puntos. Con respecto a igual mes del año anterior se observa un leve aumento de 0,6 puntos ubicándose en los 110,8 puntos.
- En esta ocasión se puede notar que **todos los subíndices decayeron** respecto al mes anterior, mostrando una disminución generalizada de confianza.
- Según el Banco Central, las cifras de actividad, demanda y del mercado laboral continúan dinámicas, aunque desacelerándose. De hecho, recientemente dio a conocer por parte del Banco Central el **IMACEC de abril de 6,3%** y el **desempleo** del trimestre

móvil febrero-abril de 7% publicado por el INE.

- **Todos los estratos disminuyen su nivel de confianza**, registrándose el mayor retroceso en el estrato E y el menor en el estrato D.
- A nivel regional, al comparar con los resultados de abril, **la Octava región reduce su nivel de optimismo en 11,6 puntos**. Comparado con mayo del 2010, se observa un aumento de 26,8 puntos. El IPeCo en esta región se eleva entonces hasta los 127,5 puntos.
- Los **consumidores de La Serena**, son los **únicos que muestran avances** respecto al mes anterior, aumentado el indicador cerca de 9 puntos. El IPeCo en esta región, aumenta entonces a 123,3 (desde 114,2 en abril).

---

\* Este informe fue preparado con la asistencia de Stephanie Alfaro.

## Luego de una gran alza, la confianza de consumidores sufre un retroceso intermensual

En mayo de 2011, el Índice de Percepción del Consumidor (IpeCo)<sup>1</sup> que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD), en conjunto con Mall Plaza<sup>2</sup>, registró una disminución de 17,1 con respecto a la medición de abril, mostrándose un retroceso que lo lleva al mismo nivel de marzo. El índice por lo tanto alcanza los 121,8 puntos (ver cuadro 1).

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

| Mes    | IpeCo | Índice Coyuntural | Índice Expectativas |
|--------|-------|-------------------|---------------------|
| may-10 | 111.4 | 115.4             | 110.3               |
| jun-10 | 119.1 | 125.8             | 116.9               |
| jul-10 | 120.3 | 118.7             | 121.2               |
| ago-10 | 123.7 | 137.3             | 119.0               |
| sep-10 | 125.2 | 154.6             | 114.8               |
| oct-10 | 135.7 | 175.8             | 121.5               |
| 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               |

fuerite: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

La variación interanual sigue siendo positiva, a pesar de esta última disminución mensual del índice, en que se

<sup>1</sup> Para ver otros informes del CEEN: (<http://negocios.udd.cl/investigacion/informes-mensuales/>)

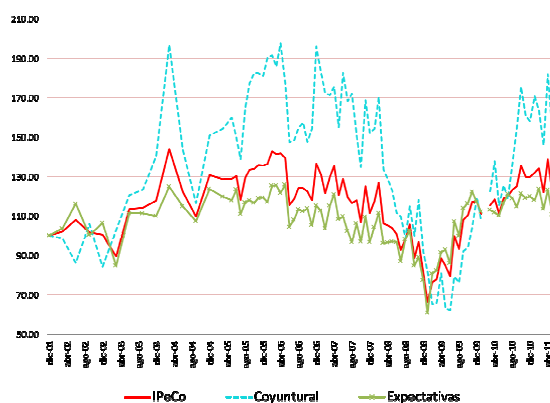
<sup>2</sup> La encuesta que sirvió de base para la elaboración de los índices se tomó los días 14 y 15 de mayo de 2011, en siete, de los once centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 286 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (18,5%), C2 (47,4%), C3 (21,6%), D (10,8%) y E (1,7%).

muestra un aumento de 10,3 puntos. Esta variación se explica casi por completo por el Índice Coyuntural (que aumentó 37,2 puntos en el año), puesto que la variación del Índice de Expectativas fue casi nula (0,6 puntos).

En esta oportunidad tanto el Índice Coyuntural como el de Expectativas presentan retrocesos respecto al mes anterior, de 29,6 y 12,6 puntos respectivamente ubicándolos en los 152,6 y 110,8 puntos.

Se puede destacar que las variaciones interanuales positivas que se han presentado tanto en el índice total como en sus componentes se han ido atenuando desde enero de 2010, en que el IpeCo tenía una variación de 44 puntos llegando variaciones cercanas a los 10 puntos. Esto se puede explicar por la baja base de comparación que se presentaba en enero de 2010 (enero de 2009, plena crisis subprime).

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



fuerite: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

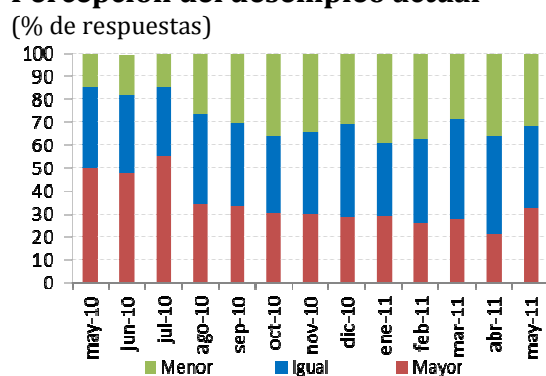
Los cambios del IpeCo con respecto al mes anterior se producen por una disminución de todas las variables que comprenden el índice. En cada variable entonces se

observa que aumentan los que creen que la situación presente y futura empeorará (pesimistas) y disminuyen los que creen que la situación presente y futura mejorará (optimistas). Estas variaciones se presentan a nivel general, por lo que puede haber diferencias entre estratos y regiones las que se presentarán más adelante.

### Se observa un retroceso en ambos componentes del Índice Coyuntural

Si se analizan las variables que conforman el Índice Coyuntural, se observa que hay un aumento en los niveles de pesimismo, ya que cuando se pregunta sobre cómo perciben el desempleo actual con respecto a un año atrás disminuyen tanto las personas que creen que el desempleo actual es menor (de 35,7 a 31,7%) como aumentan los que creen que éste es mayor (de 21,3 a 32,4%). Lo anterior se muestra en la barra verde y roja del gráfico 2.

**Gráfico 2**  
**Percepción del desempleo actual**



Lo anterior ocurre para casi todas las submuestras, es decir, el porcentaje de pesimistas aumenta y el de optimista disminuye para cada región, estrato y sexo. Sólo se mantiene el porcentaje que cree el desempleo es menor respecto al año anterior en La Serena, pero compensado por el aumento de

pesimistas, resultando en una variación negativa. Por otro lado, el estrato E aumenta el porcentaje de optimistas, permaneciendo inalterado este componente del índice en este estrato (aumentan los pesimistas en una misma proporción).

Se mantiene el impulso de la demanda interna sobre la actividad económica, pero se muestra clara una desaceleración, ya que las ventas minoritas decrecen en abril con respecto a marzo, la que es actualmente de 8,7% (en marzo fue de 16,4%). El IMACEC fue de 6,3% en abril, menor a los esperado. La desaceleración presente puede explicar la disminución de algunos índices, especialmente los relacionados a la situación actual.

En mayo, un 16,8% de los consumidores cree que la situación económica actual es peor que hace un año, esto es 4,6 puntos porcentuales más que el mes anterior. Por otro lado, el porcentaje que cree que la situación es mejor disminuyó 3,6 puntos porcentuales, llegando a un 31,5%. Por lo tanto, este componente también sufre un retroceso respecto al mes anterior. Al comparar con mayo de 2010, cabe destacar que tanto el porcentaje de pesimistas como de optimistas era mayor (18,3 y 33,2% respectivamente), resultando en un componente levemente mayor que el que se presentaba hace un año

### Empeoran todos los componentes que determinan la confianza a un año plazo.

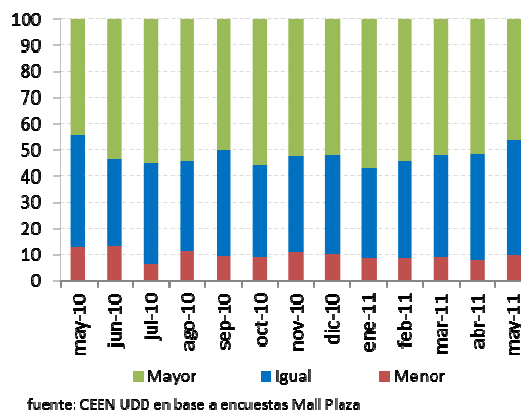
La caída en el Índice de Expectativas se explica por un empeoramiento generalizado de las preguntas que lo componen, es decir, aumenta la proporción de pesimistas y disminuye la de optimistas para todas las preguntas

relacionadas (las que se refieren a la percepción de la situación económica, desempleo e ingresos futuros).

En primer lugar, el porcentaje que cree que la situación económica futura será mejor cae a 54,2% (desde un 56,1% en abril), mientras que los que creen que será peor aumentan a un 9,1% (desde 6,8%). En segundo lugar, cuando se les pregunta por la percepción de desempleo que habrá en un año plazo, disminuyen los optimistas de 48,9 a 34,6% y aumentan fuertemente los pesimistas, que pasan ahora a ser el 22,4% (de 13,3% el mes anterior). Finalmente la pregunta acerca de la percepción de los ingresos familiares que se tendrá en un año más presenta una disminución de los optimistas desde 51,6% en abril a 46,3% en mayo, y los pesimistas aumentan, de 7,5% a 9,8% (gráfico 3).

Al comparar con la encuesta realizada hace un año se observan resultados dispares por pregunta, ya que en la segunda (sobre desempleo futuro) aumentan los pesimistas y disminuyen los optimistas, sin embargo esto es compensado por las otras dos preguntas en que la situación es inversa. Finalmente el índice es levemente mayor al de un año anterior (0,6 puntos).

**Gráfico 3**  
**Percepción de los ingresos futuros**  
(% de respuestas)



### Estratos ABC1 y E presentan mayores caídas

Un importante retroceso muestran en el IPeCo todos los estratos respecto al mes anterior, produciéndose en el estrato E la variación más significativa. Al comparar entre estratos, es también el que se muestra más pesimista a nivel general. A diferencia de abril, el estrato D es el que mostró una menor variación intermensual, en que incluso es el único en que el Índice Coyuntural aumenta, impulsado principalmente por la pregunta sobre la situación económica actual en que aumentan los optimistas de 20,7% a 35,5% y disminuyen los pesimistas de 37,9% a 25,8%. Domina la situación en que los consumidores se muestran más pesimistas respecto a abril, dado que el Índice de Expectativas disminuyó en todos los estratos. El Índice Coyuntural, por su parte, cayó en todos los sectores excepto en el estrato E (en donde el porcentaje de optimistas aumenta en la variable desempleo actual)

## Cuadro 2

### Variables de coyuntura por estratos

(% de participación)

|              | Situación Económica Actual |             | Desempleo Actual |             |
|--------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|
|              | Peor                       | Mejor       | Mayor            | Menor       |
|              | ABC1                       | 5.7         | 45.3             | 22.6        |
| C2           | 17.0                       | 29.6        | 31.9             | 33.3        |
| C3           | 21.0                       | 24.2        | 36.1             | 24.6        |
| D            | 25.8                       | 35.5        | 43.3             | 26.7        |
| E            | 20.0                       | 0.0         | 40.0             | 40.0        |
| <b>Total</b> | <b>16.8</b>                | <b>31.5</b> | <b>32.4</b>      | <b>31.7</b> |

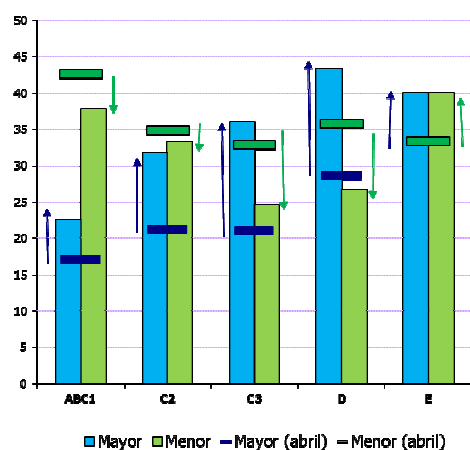
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

La percepción de consumidores con respecto al desempleo actual empeora comparado con abril (ver gráfico 4), ya que en todos los estratos el porcentaje que cree que éste es mayor (barras azules) al que había hace un año aumenta, mientras que los que creen que éste es menor (barras verdes) disminuye para todos los estratos, excepto para el E. En este estrato el porcentaje de optimistas aumenta de 33,3 a 40%, pero los efectos se contrarrestan, y el indicador permanece sin variación.

## Gráfico 4

### Desempleo actual por estratos: mayo versus abril

(% de respuestas)



Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

## A un año plazo, cae la confianza

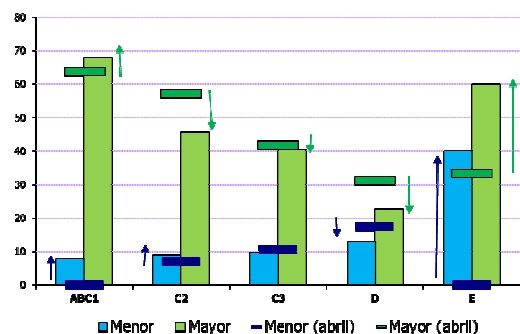
En el actual informe se muestra empeoramiento de las expectativas en todos los estratos, variando la magnitud entre ellos.

La percepción con respecto al mes anterior del estrato ABC1 en las variables de expectativas empeora en casi todos los componentes, presentándose la variación más importante en la pregunta acerca del desempleo futuro, ya que el porcentaje de pesimistas aumenta de 8,5 a 28,3% y el de optimistas cae de 63,8 a 32,1%. El único porcentaje que mejora es el de optimistas en la pregunta sobre la percepción de ingresos futuros, que aumenta de 63,8% a 67,9%.

En el estrato C2 empeoran todos los componentes del Índice, pero estas caídas son más bien moderadas, lo que implica que este estrato no tuvo una variación importante. El estrato C3 a pesar de presentar (como los otros) variaciones negativas en los componentes del Índice de Expectativas, presenta disminuciones en el porcentaje de pesimistas en las tres preguntas, pero no alcanza a compensar la disminución de optimistas.

Como se puede apreciar en el gráfico 5, no hay una variación importante en los cuatro estratos de mayores ingresos sobre la creencia de las personas respecto de sus ingresos futuros, es decir, prácticamente se mantiene tanto la proporción de los que creen que sus ingresos van a aumentar como los que creen que van a disminuir. Esto no ocurre para el estrato E, en el que aumenta tanto la proporción de los que creen que van a disminuir (de 0 a 40%), como los que creen que van a aumentar (de 33,3 a 60%).

**Gráfico 5**  
**Ingreso familiar futuro: mayo**  
**versus abril**  
 (% de respuestas)



Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Con respecto al desempleo futuro se puede precisar que hay un empeoramiento en todos los estratos, ya que aumentan los pesimistas y disminuyen los optimistas. La única excepción es el estrato C3 en que prácticamente se mantiene el porcentaje de pesimistas (disminuye levemente de 14,9% a 14,8%). Como se dijo anteriormente, el estrato ABC1 es el que presenta la mayor variación en esta pregunta.

**Cuadro 3**  
**Variables de expectativas, por estratos**  
 (% de participación)

|              | Situación Económica Futura |             | Desempleo Futuro |             | Ingreso futuro |             |
|--------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
|              | Peor                       | Mejor       | Mayor            | Menor       | Menor          | Mayor       |
| ABC1         | 5.7                        | 64.2        | 28.3             | 32.1        | 7.5            | 67.9        |
| C2           | 10.3                       | 53.7        | 21.3             | 39.0        | 8.8            | 45.6        |
| C3           | 6.6                        | 47.5        | 14.8             | 32.8        | 9.7            | 40.3        |
| D            | 12.9                       | 51.6        | 32.3             | 22.6        | 12.9           | 22.6        |
| E            | 20.0                       | 60.0        | 20.0             | 40.0        | 40.0           | 60.0        |
| <b>Total</b> | <b>9.1</b>                 | <b>54.2</b> | <b>22.4</b>      | <b>34.6</b> | <b>9.8</b>     | <b>46.3</b> |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Por último, se puede mencionar que la percepción de la situación económica futura empeora en casi todos los estratos, siendo el C3 y D los únicos en que mejora. En el C3 el porcentaje de pesimistas disminuye de 10,4 a 6,6% (disminuyendo el de optimistas de 49,3 a 47,5%) y el D sigue en aumento, ya que el porcentaje de

optimistas pasa de 34,5 a 51,6% y el de pesimistas cae de 13,8 a 12,9%.

**La Serena nuevamente varía de manera opuesta con respecto al resto de las regiones**

La Serena es la región en que el IPeCo muestra un mejor desempeño, ya que tanto el índice Coyuntural como el de Expectativas presentan aumentos respecto al mes anterior (cerca de 9 puntos en cada componente) ubicando al índice de esta región entonces, en 123,3 puntos. El resultado está principalmente afectado por la disminución del porcentaje de pesimistas en todas las variables, excepto en la que se pregunta por el desempleo actual en que aumentan de 11,8 a 17,6% los que creen que el desempleo ha aumentado respecto al año anterior.

**Cuadro 4**  
**IPeCo, por regiones**  
 (Base Dic.2001=100)

|               | IPeCo        | Coyuntural   | Expectativas |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| La Serena     | 123.3        | 169.4        | 105.4        |
| Octava Región | 127.5        | 147.8        | 121.0        |
| <b>Total</b>  | <b>121.8</b> | <b>152.6</b> | <b>110.8</b> |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

En la Octava región se muestra una disminución intermensual en los dos componentes del Índice, cayendo de 131,6 a 121,0 el Índice de Expectativas y de 162,5 a 147,8 el Coyuntural, provocando una caída de 11,6 puntos en el IPeCo de la región (a 127,5 puntos). Esto se debe a que si bien hay variaciones positivas en las variables de situación económica actual (en que aumentan los optimistas de 22,9 a 25%) y desempleo futuro (disminuyendo los pesimistas de 10 a 8,2%), éstas son muy pequeñas, y son contrarrestadas por las variaciones negativas de las otras variables. El cambio interanual sin

embargo, presenta cambios positivos en ambos componentes, aumentando 16,2 y 59,5 puntos el Índice de Expectativas y Coyuntural, respectivamente.

**Cuadro 5**  
**Variables de coyuntura y expectativas,**  
**por regiones**  
 (% participación)

|                      | Situación Económica Actual |             | Desempleo Actual |             | Ingreso Futuro |             |
|----------------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
|                      | Peor                       | Mejor       | Mayor            | Menor       | Menor          | Mayor       |
| La Serena            | 8.6                        | 25.7        | 17.6             | 32.4        | 2.9            | 51.4        |
| Octava Región        | 16.7                       | 25.0        | 43.1             | 20.8        | 19.2           | 34.2        |
| Región Metropolitana | 18.4                       | 35.2        | 30.9             | 36.0        | 7.3            | 50.3        |
| <b>Total</b>         | <b>16.8</b>                | <b>31.5</b> | <b>32.4</b>      | <b>31.7</b> | <b>9.8</b>     | <b>46.3</b> |

fuentes: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Nuevamente se destaca el caso de La Serena puesto que se mueve en dirección contraria a las otras regiones. Se puede nombrar la encuesta anterior en que sus diferencias fueron negativas respecto a marzo (mientras que el IPeCo aumentaba), y ahora muestra diferencias positivas respecto a abril (cuando el IPeCo cae).

**Referencias:** Informe CEEN, varios números, UDD.  
<http://negocios.udd.cl/investigacion/informes-mensuales/>