



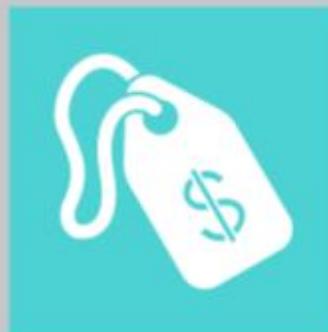
Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios

N° 149
AGOSTO
2016

ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DEL CONSUMIDOR IPECO



CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Upp

ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DEL CONSUMIDOR¹

Percepción del desempleo futuro golpea Confianza de los Consumidores

| CUADRO 1 Índice de Percepción de Consumidores Base dic-2001 = 100 | | | |
|---|-------|-------------------|---------------------|
| Mes | IPeCo | Índice Coyuntural | Índice Expectativas |
| Jul-15 | 99,0 | 109,9 | 95,3 |
| Ago-15 | 88,6 | 88,2 | 88,9 |
| Sept-15 | 100,3 | 104,8 | 98,9 |
| Oct-15 | 132,1 | 153,5 | 124,6 |
| Nov-15 | 93,6 | 102,1 | 90,7 |
| Dic-15 | 105,1 | 123,2 | 98,7 |
| Ene-16 | 100,1 | 105,1 | 98,5 |
| Feb-16 | 89,6 | 64,6 | 98,9 |
| Mar-16 | 99,4 | 105,3 | 97,5 |
| Abr-16 | 90,9 | 74,5 | 97,1 |
| May-16 | 96,9 | 88,1 | 100,3 |
| Jun-16 | 106,0 | 101,6 | 107,9 |
| Jul-16 | 95,5 | 96,1 | 95,5 |
| var. m/m | -10,5 | -5,5 | -12,4 |
| var. a/a | -3,5 | -13,8 | 0,2 |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

En julio la confianza de los consumidores retrocedió marcadamente hasta alcanzar el nivel pesimista. El índice disminuyó 10,5 puntos en el mes, y 3,5 puntos en doce meses.

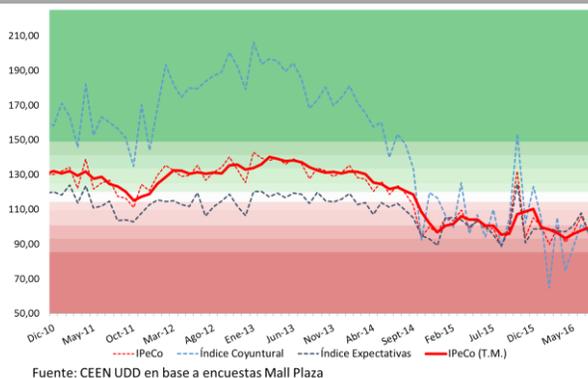
La confianza en la actualidad (índice coyuntural) retrocedió marginalmente en 5,5 puntos, aunque se mantuvo en el nivel pesimista, mientras que la confianza en el futuro (índice de expectativas) disminuyó marcadamente en 12,4 puntos, pasando del nivel neutral al pesimista.

Las visiones de estabilidad de la confianza disminuyeron gradualmente debido a caídas similares en ambas, las visiones neutras de la actualidad y del futuro.

En los estratos socioeconómicos se observaron resultados mixtos, principalmente negativos. En el estrato ABC1 la confianza disminuyó, manteniéndose en el nivel extraordinariamente pesimista. En el C2 también disminuyó, aunque se mantuvo en el nivel moderadamente pesimista. En el C3 retrocedió de neutral a pesimista. En el D retrocedió marginalmente manteniéndose en el nivel neutral. En el estrato E aumentó, de neutral a levemente optimista.

A nivel regional, los cambios en la confianza fueron negativos. En la Región Metropolitana retrocedió de levemente pesimista a pesimista, mientras que en la Región del Biobío disminuyó marginalmente, manteniéndose en el nivel neutral.

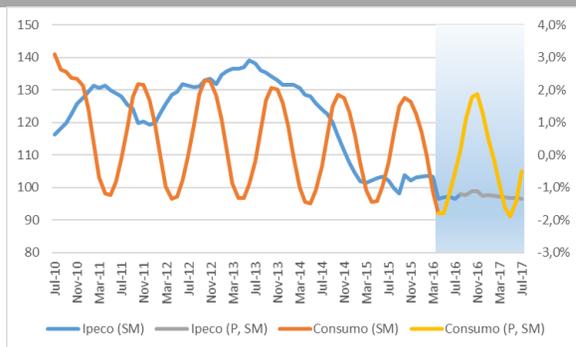
GRÁFICO 1
Índice de Percepción de Consumidores
Base dic-2001 = 100



Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

¹ El IPECO es elaborado por el Centro de Estudios en Economía y Negocios, CEEN, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con Mall Plaza, desde diciembre de 2001. Para ver otros informes del CEEN: <http://negocios.udd.cl/ceen/estudios-y-publicaciones/>

GRÁFICO 2
IpeCo y Crecimiento del consumo total



SM = semestre móvil; P = predicción
Fuente: CEEN y Banco Central

Mercado retroceso de la confianza

En julio la confianza de los consumidores retrocedió marcadamente para ubicarse en el nivel pesimista, desde el nivel moderadamente pesimista del mes previo.

El promedio móvil trimestral del IpeCo, que refleja tendencias a mediano plazo, aumentó gradualmente, aunque se mantuvo en el nivel pesimista.

Durante el último mes las noticias económicas han sido desfavorables para la confianza de los consumidores. El crecimiento del Imacec de abril fue de un 1,8% en doce meses, mientras que la inflación de mayo fue de 0,4%, alcanzando un 4,2% en doce meses. El Índice de Ventas del Comercio Minorista (IVCM) disminuyó en un 5,1% en junio y aumentó un 1,1% en doce meses.

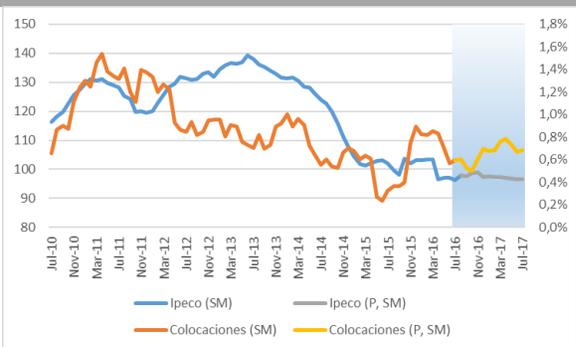
Entre los factores que determinan los ingresos de los hogares, la tasa de desempleo aumentó a 6,9% en el trimestre terminado en junio, acompañada de una caída marginal en el índice real de remuneraciones de mayo, que disminuyó en un 0,2% respecto del mes anterior, mientras que en doce meses ha crecido un magro 1,0%.

Estos antecedentes sugieren que en los próximos meses la confianza de los consumidores se mantendrá en torno a niveles pesimistas.

Nuestra proyección del IpeCo indica que la confianza de los consumidores se mantendría en torno al nivel actual, al igual que el consumo agregado, cuyo crecimiento sería de un 0,4% en el año 2016 (Gráfico 2).

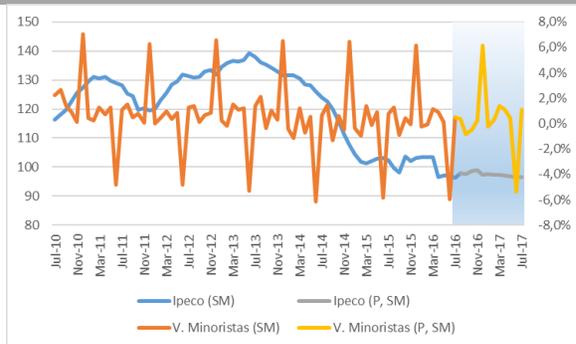
Por otro lado, proyectamos que las colocaciones de consumo crecerían a una tasa promedio mensual de aproximadamente 0,7% en los próximos 12 meses, acumulando un crecimiento anual en torno a 8,5% en doce meses (Gráfico 3). Finalmente, nuestras proyecciones indican que las ventas minoristas crecerían a una tasa promedio mensual de 0,4%, acumulando un crecimiento en torno al 5,2% durante los próximos 12 meses (Gráfico 4).

GRÁFICO 3
IpeCo y Crecimiento mensual de las colocaciones de consumo



SM = semestre móvil; P = predicción
Fuente: CEEN y Banco Central

GRÁFICO 4
IpeCo y Crecimiento mensual de las ventas minoristas



SM = semestre móvil; P = predicción
Fuente: CEEN e INE.

CUADRO 2
Índice de Percepción del Consumidor y otros subíndices
Base Dic2001 = 100

| Mes | IPeCo | Índice Coyuntural | Índice Expectativas | Situación Económica Actual | Desempleo Actual | Situación Económica Futura | Desempleo Futuro | Ingreso Futuro |
|----------|--------|-------------------|---------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|----------------|
| Jul-15 | 99,00 | 109,95 | 95,25 | 107,29 | 118,40 | 95,36 | 89,59 | 98,77 |
| Ago-15 | 88,58 | 88,20 | 88,93 | 86,45 | 94,20 | 91,56 | 78,53 | 92,97 |
| Sept-15 | 100,33 | 104,80 | 98,94 | 102,41 | 112,56 | 103,93 | 86,14 | 102,19 |
| Oct-15 | 132,12 | 153,54 | 124,64 | 135,17 | 195,83 | 117,21 | 148,34 | 116,83 |
| Nov-15 | 93,56 | 102,12 | 90,66 | 107,09 | 94,49 | 93,06 | 73,27 | 99,42 |
| Dic-15 | 105,06 | 123,19 | 98,71 | 97,65 | 179,60 | 93,46 | 98,48 | 104,06 |
| Ene-16 | 100,09 | 105,06 | 98,52 | 84,36 | 150,93 | 101,81 | 91,66 | 99,65 |
| Feb-16 | 89,61 | 64,61 | 98,92 | 80,33 | 33,61 | 102,63 | 77,68 | 108,86 |
| Mar-16 | 99,44 | 105,31 | 97,54 | 105,28 | 108,16 | 96,38 | 88,67 | 104,36 |
| Abr-16 | 90,95 | 74,54 | 97,13 | 88,62 | 47,25 | 97,85 | 82,37 | 105,87 |
| May-16 | 96,88 | 88,15 | 100,28 | 95,60 | 74,98 | 99,63 | 104,55 | 98,19 |
| Jun-16 | 106,02 | 101,60 | 107,88 | 101,71 | 104,08 | 101,92 | 113,05 | 110,48 |
| Jul-16 | 95,47 | 96,10 | 95,47 | 88,66 | 114,13 | 91,91 | 90,64 | 102,10 |
| var. m/m | -10,5 | -5,5 | -12,4 | -13,0 | 10,1 | -10,0 | -22,4 | -8,4 |
| var. a/a | -3,5 | -13,8 | 0,2 | -18,6 | -4,3 | -3,5 | 1,1 | 3,3 |

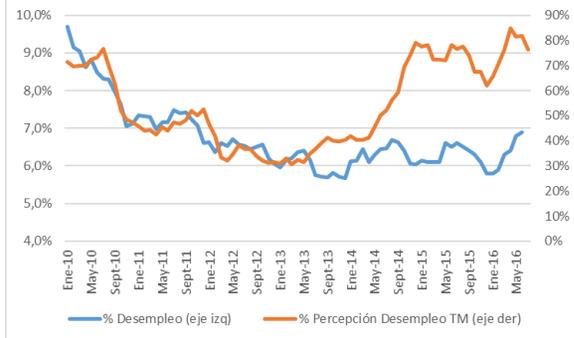
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

La confianza en la actualidad se mantuvo en el nivel pesimista

La **confianza en la actualidad** (índice coyuntural) retrocedió 5,5 puntos en julio, aunque se mantuvo en el nivel pesimista. Este retroceso se debió a una caída en la percepción de la **situación económica actual**, que disminuyó gradualmente en 13 puntos, desde el nivel moderadamente pesimista al muy pesimista, debido a una disminución de las visiones optimistas y un aumento de las visiones pesimistas. Por otra parte, la percepción del **desempleo actual**, avanzó de forma marginal, en 10,1 puntos, pasando del nivel pesimista al moderadamente pesimista, lo que se debió a una disminución de las visiones neutrales, y un avance en las visiones pesimistas y optimistas. En los últimos doce meses la confianza en la actualidad ha disminuido en 13,8 puntos, principalmente por la caída en la percepción de la situación económica actual (Cuadros 2 y 3).

Durante los últimos meses la percepción del desempleo declarada por los consumidores ha disminuido, pese a las últimas alzas en la tasa de desempleo del INE. No obstante, la percepción del desempleo se mantiene alta en relación al desempleo efectivo (Gráfico 5).

GRÁFICO 5
Desempleo y Percepción sobre desempleo actual



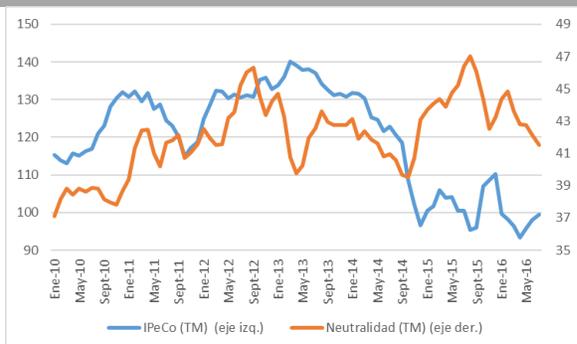
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

CUADRO 3
Cambio en las Visiones de los Consumidores

| | Pesimistas | Neutrales | Optimistas |
|----------------------------|------------|-----------|------------|
| Situación Económica Actual | 3,54 | -0,15 | -3,39 |
| Desempleo Actual | 3,57 | -6,92 | 3,35 |
| Situación Económica Futura | 5,84 | -4,06 | -1,78 |
| Desempleo Futuro | 6,38 | 0,82 | -7,20 |
| Ingreso Futuro | 3,90 | -0,01 | -3,89 |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

GRÁFICO 6
Neutralidad y Percepción de los Consumidores



TM = trimestre móvil
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

La confianza en el futuro retrocedió al nivel pesimista

La **confianza en el futuro** (índice de expectativas) de los consumidores disminuyó marcadamente, alcanzando el nivel pesimista. Esto fue resultado de caídas en las tres percepciones que componen el índice.

La percepción de la **situación económica futura** disminuyó en 10,0 puntos en julio, pasando del nivel levemente pesimista al pesimista, como resultado de disminuciones en las visiones optimistas y neutrales, y un aumento de las visiones pesimistas. La percepción del **desempleo futuro** disminuyó en 22,4 puntos, pasando del nivel levemente pesimista al pesimista, debido a una disminución de las visiones optimistas y un avance de las visiones pesimistas. Finalmente, la percepción de los **ingresos futuros** disminuyó en 8,4 puntos, pasando del nivel moderadamente optimista al neutral. Esto fue el resultado de un retroceso en las visiones optimistas y un avance en las visiones pesimistas.

Las visiones de estabilidad de la confianza disminuyeron gradualmente

Durante julio, las visiones de estabilidad en las percepciones retrocedieron gradualmente, alcanzando un 39,5% del total de respuestas de la encuesta. Este resultado se explica por retrocesos leves en ambas, las visiones neutrales de la actualidad y del futuro, que disminuyeron en 3,5 y 1,1 puntos, respectivamente. Asimismo, la media móvil trimestral de la neutralidad disminuyó en forma gradual hasta un 41,5% (Gráfico 6).

Los estratos socioeconómicos mostraron resultados mixtos

En los estratos socioeconómicos se observaron resultados mixtos. En el estrato **ABC1** la confianza disminuyó, manteniéndose en el nivel extraordinariamente pesimista. En el **C2** también disminuyó, aunque se mantuvo en el nivel moderadamente pesimista. En el **C3** retrocedió de neutral a pesimista. En el **D** retrocedió marginalmente manteniéndose en el nivel neutral.

En el estrato **E** aumentó, de neutral a levemente optimista.²

| CUADRO 4 IPeCo por estrato socioeconómico Base dic2001 = 100 | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mes \ IPeCo | ABC1 | C2 | C3 | D | E |
| Jul-15 | 110,2 | 93,6 | 103,5 | 97,2 | 47,1 |
| Ago-15 | 97,1 | 95,1 | 90,0 | 79,8 | 8,2 |
| Sept-15 | 108,3 | 105,6 | 89,2 | 86,5 | 119,8 |
| Oct-15 | 115,7 | 124,9 | 141,9 | 143,2 | 41,1 |
| Nov-15 | 111,4 | 97,4 | 82,0 | 85,7 | 93,9 |
| Dic-15 | 90,0 | 108,6 | 99,9 | 88,9 | |
| Ene-16 | 117,0 | 95,6 | 94,3 | 98,8 | |
| Feb-16 | 90,4 | 93,8 | 83,7 | 70,1 | |
| Mar-16 | 96,0 | 97,5 | 92,8 | 96,1 | |
| Abr-16 | 83,4 | 87,9 | 94,6 | 85,6 | 75,4 |
| May-16 | 75,3 | 97,2 | 99,9 | 100,3 | 109,7 |
| Jun-16 | 77,6 | 101,8 | 124,2 | 109,0 | 102,8 |
| Jul-16 | 59,1 | 100,5 | 94,6 | 107,8 | 116,6 |
| var. m/m | -18,5 | -1,3 | -29,6 | -1,2 | 13,7 |
| var. a/a | -51,1 | 7,0 | -8,9 | 10,6 | 69,5 |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

El nivel de confianza disminuyó en las regiones

A nivel regional, los cambios en la confianza fueron negativos. En la **Región Metropolitana** retrocedió de levemente pesimista a pesimista, mientras que en la **Región del Biobío** disminuyó marginalmente, manteniéndose en el nivel neutral (Cuadro 5).

| CUADRO 5 IPeCo por región Base dic2001 = 100 | | |
|--|---------|-------|
| Mes | Bío Bío | RM |
| Jul-15 | 100,3 | 113,5 |
| Ago-15 | 114,5 | 84,4 |
| Sept-15 | 102,0 | 118,0 |
| Oct-15 | 127,4 | 150,5 |
| Nov-15 | 99,8 | 114,0 |
| Dic-15 | 96,7 | 141,3 |
| Ene-16 | 91,9 | 133,3 |
| Feb-16 | 84,1 | 119,8 |
| Mar-16 | 110,8 | 110,4 |
| Abr-16 | 88,0 | 106,8 |
| May-16 | 110,2 | 106,8 |
| Jun-16 | 121,4 | 115,7 |
| Jul-16 | 117,9 | 99,2 |
| var. m/m | -3,4 | -16,4 |
| var. a/a | 17,6 | -14,3 |

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

Cristián Echeverría V., Director CEEN
(02) 327.9792 | cecheverria@udd.cl
Guillermo Acuña S., Investigador
guacunas@udd.cl
<http://negocios.udd.cl/ceen>

² Los niveles históricos de las percepciones de los consumidores son específicos al promedio y desviación estándar de cada región y estrato socioeconómico, por lo que el nivel de neutralidad para un grupo no se puede comparar con el de otro.

UFD

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl