



IPeCo Octubre 2011: Incertidumbre de la economía mundial golpea confianza de consumidores

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

Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Expectativas
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
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
var. m/m	- 5.1	- 16.6	- 1.0
var. a/a	-24.6	- 41.1	-18.7

fuelle: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Desde la crisis de confianza -que comenzó el primer trimestre del año 2008- que no se observaba una caída interanual de esta magnitud en 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.

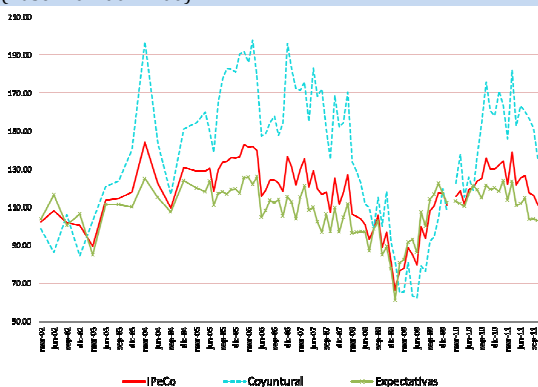
El IPeCo cayó hasta los 111,1 puntos, 24,6 puntos por debajo del nivel de igual mes de 2010, y 5,1 puntos menos que el mes anterior. La caída se explica tanto por un retroceso en el **subíndice Coyuntural** (hasta 134,7 puntos) como en el **subíndice de Expectativas** (hasta 102,8), siendo más acentuada en el primero.

A excepción del subíndice de expectativas de La Serena, que muestra una leve alza, se observa el mismo patrón general de pérdida de confianza en la Octava región y La Serena, en todos los subíndices. .

A nivel de **estratos socioeconómicos**, destaca el empeoramiento del segmento ABC1, el que por primera vez da cuenta de un deterioro en los niveles de confianza. Eso sí al comparar en doce meses, la situación es bastante generalizada a través de todos los segmentos: la confianza cae. En esta oportunidad, el segmento D es el único que presenta una mejora en los niveles de optimismo, con respecto a septiembre, aunque sigue siendo en términos absolutos (índice) uno de los segmentos más pesimista.

En estos resultados influyen tanto la desaceleración de la actividad económica doméstica, como el mayor nivel de incertidumbre acerca de la economía mundial. Por primera vez las ventas del comercio muestran una desaceleración (INE, Sectores Económicos, Nov.2011), en línea con lo que se anticipaba en informes anteriores. Es muy probable que el crecimiento económico de octubre, medido por el Imacec, esté por debajo del 4%, con lo cual se mantiene la proyección de un crecimiento durante el año 2011 de 6,3%.

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, 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 15 y 16 de octubre de 2011, en todos los centros comerciales (11) que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 345 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (24,8%), C2 (33,3%), C3 (26,56%), D (13%) y E (2,6%).

Gráfico 2
Percepción del desempleo actual
(% de respuestas)

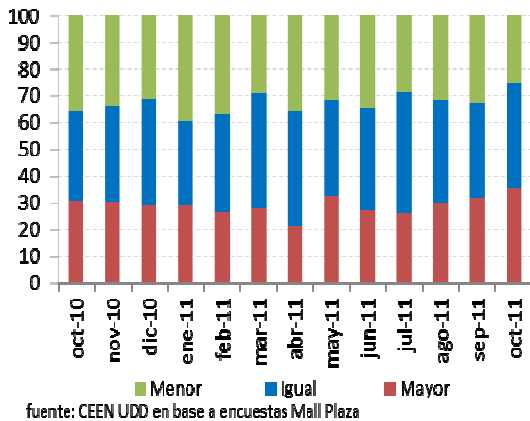
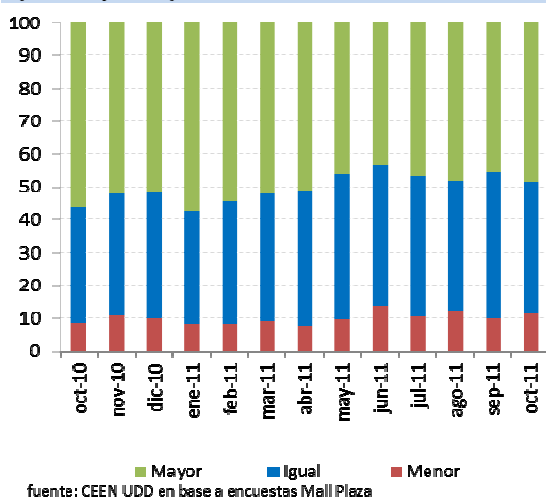


Gráfico 3
Percepción de los Ingresos Futuros
(% de respuestas)



Las variables coyunturales siguen a la baja

La **situación económica actual** empeora debido a que, por una parte, aumenta la proporción de pesimistas—aquellos que opinan que es peor que hace un año— desde 18,3% en septiembre a 20,8% en octubre y por otra parte, presenta una menor proporción de optimistas —aquellos que la perciben como mejor— cayendo hasta 30,6%, desde 30,8% en septiembre.

Lo mismo ocurre con la variable **desempleo actual**. En octubre se observa una mayor proporción de pesimistas (35,6 versus 31,6% en septiembre), y una menor proporción de optimistas (25,4 contra 32,9% en septiembre).

Al comparar con la medición de octubre de 2010, destaca el fuerte aumento en la proporción de pesimistas acerca de la situación económica actual (desde 9,7 a 20,8%), así como la importante caída en la proporción de optimistas acerca del desempleo actual (desde 35,5 a 25,4%). En estos resultados influyen tanto la desaceleración de la actividad económica doméstica, como el mayor nivel de incertidumbre acerca de la economía mundial.

Expectativas caen levemente en el margen, pero se desploman al comparar con igual mes del año anterior

Tres son las preguntas que conforman el subíndice de Expectativas. En primer lugar, la variable que se refiere a la percepción de la **situación económica futura** es la única que muestra una mejora con respecto a septiembre, revirtiendo así lo observado en dicho mes. La fracción de pesimistas disminuye (desde 14,6 a 10,4%), mientras que la de optimistas se incrementa (desde 45,4 a 50,7%).

Las otras dos variables de expectativas no tienen los mismos resultados favorables. Con respecto al **desempleo futuro**, aumentan los pesimistas (a 31,8%) al tiempo que caen los optimistas (hasta 29,7%). Asimismo, la proporción de pesimistas frente a la pregunta de qué cree ocurrirá con su **ingreso familiar futuro** aumenta en un punto porcentual (hasta 11,2%). Aun cuando la proporción de quienes creen que su ingreso a futuro será mayor al actual aumenta a 48,6%, la pregunta tiene una incidencia negativa en el resultado del mes.

Al contrastar con igual mes de 2010, todos las preguntas arrojan peores resultados, siendo generalizado el aumento en la proporción de pesimistas y la caída en la de optimistas.

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

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor
ABC1	12.8	40.4	29.8	33.0
C2	14.8	27.3	33.6	23.4
C3	22.5	30.4	42.0	20.0
D	44.0	22.0	36.7	26.5
E	40.0	30.0	50.0	20.0
Total	20.8	30.7	35.7	25.2

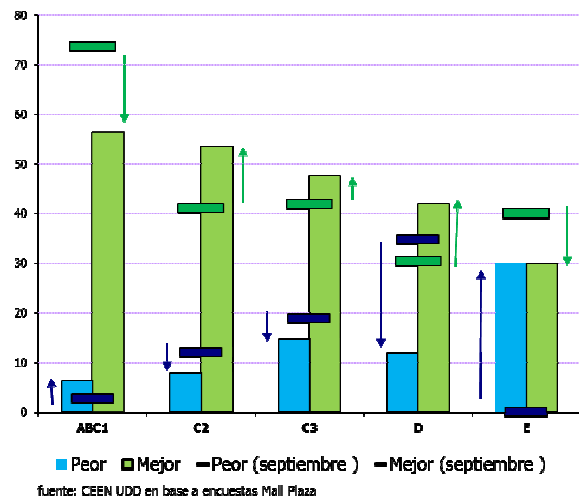
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

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

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
ABC1	6.4	56.4	31.9	39.4	4.3	62.4
C2	7.9	53.5	30.7	26.8	10.9	49.2
C3	14.9	47.5	33.7	25.7	11.9	39.6
D	12.0	42.0	30.6	26.5	16.0	38.0
E	30.0	30.0	22.2	33.3	50.0	50.0
Total	10.5	50.5	31.6	29.7	11.3	48.4

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

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



El segmento ABC1 resiente la caída en la confianza con más fuerza

Hasta ahora el segmento ABC1 se había mantenido más optimista que el resto de los segmentos. Sin embargo, en esta encuesta es el único sector que, al comparar con septiembre, sólo registra caídas de confianza en todas las preguntas. Las variables que reflejan de mayor manera esta pérdida de confianza son la situación económica actual, y las dos de desempleo (actual y futuro). De todas formas, en comparación a doce meses anteriores, es el único segmento que registra una pregunta más optimista que dicho mes (es la referida a ingresos familiares futuros).

En cambio, los segmentos medio-bajo (C3 y D) se muestran relativamente más optimistas, aun cuando empeoran los niveles de confianza con respecto a la medición de septiembre. Destaca en este grupo, e incluso también en el C2, la mejora en cuanto a lo que se espera de la situación económica a futuro. En los tres casos aumenta la proporción de optimistas y cae la de pesimistas. Eso sí al comparar con octubre del año 2010, esta mejoría se esfuma, y se vuelve a dar cuenta de un escenario más pesimista en términos absolutos.

Al contrario del mes de septiembre, esta vez el estrato socioeconómico D es el único que muestra mejoras en los niveles de confianza en todas las variables en cuestión. De esta manera deja de ser el segmento que en términos absolutos es el más pesimista (ahora es el E).

Mejora confianza en situación económica a un año plazo

Tres de los cinco segmentos socioeconómicos se muestran más confiados que hace un mes, respecto de la situación económica futura. Como se observó anteriormente, esta es la única variable que muestra una variación positiva al comparar con la encuesta del mes pasado.

A excepción del segmento de más altos ingresos (ABC1) y el de más bajos ingresos (E), la proporción de optimistas se incrementa (barra verde) al comparar con la proporción observada en la encuesta de septiembre. Asimismo, la proporción de pesimistas cae en estos mismos tres segmentos, mientras que en los extremos se observa un aumento. Esta alza es leve en el segmento ABC1, pero muy importante (desde casi 0 a 30%) en el E. Cabe recordar de todas maneras que este último, al tener baja representación (cerca del 3% de la muestra) suele registrar resultados altamente volátiles entre una y otra encuesta.

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

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor
La Serena	12.9	38.7	45.2	19.4
Octava Región	31.7	25.4	47.6	23.8
Antofagasta	14.8	34.4	34.4	18.0
Región Metropolitana	20.4	30.0	31.3	28.6
Total	20.8	30.6	35.6	25.4

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso Futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
La Serena	9.7	48.4	48.4	19.4	9.7	54.8
Octava Región	11.1	55.6	19.0	38.1	22.6	25.8
Antofagasta	4.9	59.0	26.2	42.6	3.3	44.3
Región Metropolitana	11.8	47.4	34.5	25.2	10.5	55.0
Total	10.4	50.7	31.8	29.7	11.2	48.6

fuentes: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

Región Metropolitana sufre retroceso

El Índice Coyuntural de la **Región Metropolitana** cae respecto al mes anterior, ya que si bien mejora la percepción acerca de la situación económica actual, domina el empeoramiento de la percepción del desempleo (ya que los pesimistas aumentan 5,5 puntos porcentuales y los optimistas caen 8,1). Por otro lado, dos de las tres preguntas referentes a expectativas también empeoran en promedio, por lo que el índice en su conjunto cae. La percepción de la situación económica futura es la única que mejora en su apreciación, ya que los pesimistas caen de 15,2 a 11,8% y los optimistas prácticamente se mantienen (pasan de 47,1 a 47,4%).

La **octava región** se muestra menos optimista con respecto al mes anterior en las dos variables que componen el índice Coyuntural, principalmente en la pregunta sobre la situación actual. Esto porque aumentan fuertemente los pesimistas (de 14,3 a 31,7%), mientras que los optimistas caen de 35,7 a 25,4%. En el caso del desempleo, también aumentan pesimistas y disminuyen optimistas, pero en una magnitud menor. Con esto se muestra una fuerte caída en el índice coyuntural, ya que pasa de 177,8 a 124,1 puntos. En las variables de expectativas domina también el efecto negativo, ya que sólo en la pregunta acerca de la situación económica futura los optimistas aumentan (de 45,7 a 55,6%) y los pesimistas caen levemente (1,7 puntos porcentuales). En el resto, los pesimistas aumentan (cerca de 4 puntos) y los optimistas caen (cerca de 9 puntos). Cabe destacar entonces que, así como el índice Coyuntural, el de expectativas también sufre una caída intermensual, que en este caso alcanza los 8,7 puntos ubicando al índice de expectativas en los 105 puntos y el IPeCo de la región en 109,7 puntos.

Las variaciones en **La Serena** del Índice Coyuntural son negativas, ya que caen los optimistas y aumentan los pesimistas en las dos variables que componen el índice, por lo tanto el Índice Coyuntural de la región cae de 116,3 a 89 puntos. Por otro lado, en las variables de expectativas aumentan los optimistas para las tres preguntas, mientras que sólo disminuyen los pesimistas en la variable situación económica actual (en que caen de 15,6 a 9,7%). Domina entonces el efecto positivo de esta pregunta, aumentando el índice de Expectativas de 107,7 a 111,3 puntos. En conjunto, sin embargo, el IPeCo de la región cae 8,8 puntos (de 111,2 a 102,4) por el efecto de las preguntas coyunturales.

Finalmente, se destaca el ingreso de los Mall Plaza Calama y Antofagasta que conformarán el índice de la **Región de Antofagasta**. Dado que no se puede comparar con meses anteriores, se puede contrastar con los resultados totales. Al hacer esta comparación se observa que la región se muestra más optimista en general, excepto cuando se pregunta sobre el desempleo actual ya que los optimistas son menos en esta región (25,4 del total, versus 18% de la región). El índice de expectativas sin embargo se muestra mucho más optimista.