



## IPeCo Septiembre 2011: Se confirma tendencia a la baja en la confianza

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

Mes	IPeCo	Coyuntural	Expectativas
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
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
var. m/m	- 1.2	- 5.3	0.3
var. a/a	- 8.9	- 3.3	-11.0

fuelle: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

En septiembre de 2011, el Índice de Percepción del Consumidor (IPeCo)<sup>1</sup> que elabora mensualmente el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con Mall Plaza<sup>2</sup>, registró una caída de 1,2 puntos con respecto a agosto, situándose en los 116,3 puntos. Se confirma así la tendencia a la baja observada desde marzo 2011 (con la excepción de abril).

Esta vez el **subíndice Coyuntural** es el que explica la caída intermensual del IPeCo, al retroceder 5,3 puntos con respecto a la medición de agosto, mientras que el **subíndice de Expectativas** se mantiene.

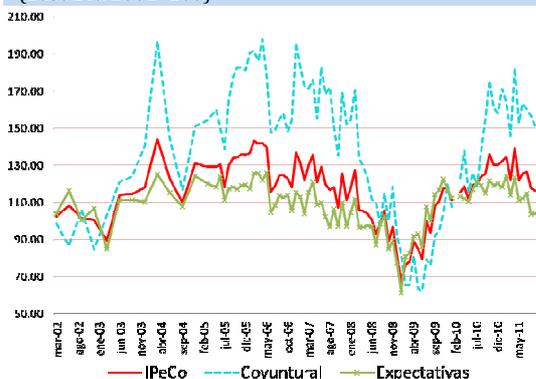
Al comparar con septiembre de 2010 se observa, al igual que en la encuesta de agosto, una variación negativa en doce meses, ubicándose el IPeCo 8,9 puntos más abajo. En esta oportunidad los dos subíndices los que presentan caídas interanuales.

El empeoramiento del IPeCo es reflejo de **menor optimismo en la Región Metropolitana y en La Serena**, sin embargo en la Octava región se muestran más optimistas, con excepción de la percepción de desempleo actual, frente a lo cual se observa una merma en la confianza.

A nivel de **estratos socioeconómicos**, destaca la mejora en la confianza en desempleo actual en los segmentos C2 y C3, que concentran a la gran mayoría de los encuestados. En cambio, este mismo grupo, muestra una pérdida de confianza en la situación económica actual, no sólo al comparar con agosto, pero también con respecto a septiembre 2011. Sólo el segmento ABC1 se muestra más confiado en este aspecto.

Consecuente con la caída en los indicadores de confianza, hemos sido testigos de una desaceleración de la actividad económica. Si bien el consumo aún se muestra dinámico, en el margen el crecimiento ha sido más lento y anticipamos que será más moderado aún en el último trimestre del año. La economía crecería un 6,3% en 2011.

**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](mailto:carolamoreno@udd.cl)

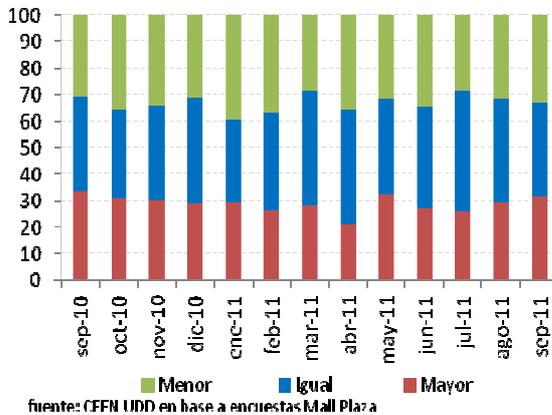
Stephanie Alfaro

(02) 327.6395 |

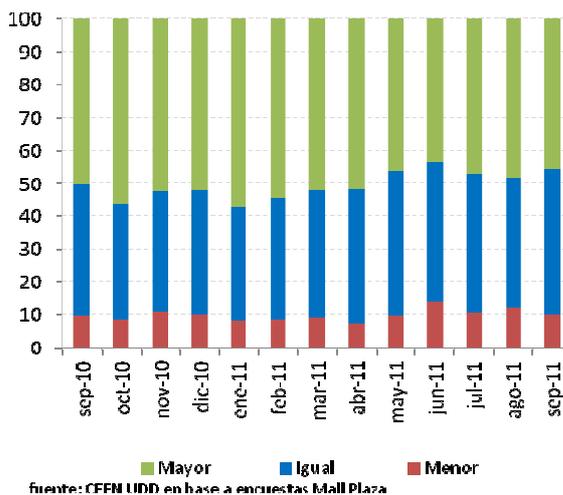
<sup>1</sup> Para ver otros informes del CEEN: <http://negocios.udd.cl/ceen/estudios-y-publicaciones/>

<sup>2</sup> La encuesta que sirvió de base para la elaboración de los índices se tomó los días 10 y 11 de septiembre de 2011, en seis de los once centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 240 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (15,8%), C2 (41,7%), C3 (30,8%), D (9,6%) y E (2,1%).

**Gráfico 2**  
Percepción del desempleo actual  
(% de respuestas)



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



## Las variables coyunturales muestran mayor pesimismo

La primera pregunta del subíndice Coyuntural, **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 17,8 en agosto hasta 18,3% en septiembre. Por otra parte, presenta una menor proporción de optimistas —aquellos que la perciben como mejor— cayendo hasta 30,8%, desde 34,7% en agosto.

La segunda pregunta, **desempleo actual**, muestra una mayor proporción de pesimistas (31,6 versus 29,5% en agosto). Si bien la de optimistas también aumenta (desde 31,4 hasta 32,9%), dicha mejora no alcanza a compensar el efecto negativo de la anterior, con lo cual la confianza cae.

Al comparar con los niveles alcanzados en la medición de septiembre de 2010, se observa un severo empeoramiento en la proporción de individuos que consideraba que la situación económica actual era mejor, cayendo cerca de seis puntos porcentuales (desde 37,1 en septiembre 2010 a 30,8% en igual mes de 2011). En cambio, la pregunta referida a desempleo actual se muestra levemente más favorable en la actualidad. En particular, la proporción que considera que éste es mayor cae desde 33,5% hasta 31,6%.

## Respecto a medición anterior: Estable la confianza a un año plazo

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** empeora con respecto a la medición de agosto, debido a que se observa un incremento en la fracción de pesimistas (desde 10,8 a 14,6%), lo cual se ve reforzado por una importante caída en la proporción de optimistas (desde 51,9 a 45,4%).

La merma en la confianza sobre la situación económica futura se ve compensada por un alza tanto en la pregunta referida a **desempleo futuro**, como aquella sobre **ingreso familiar futuro**. El porcentaje de optimistas que esperan un desempleo futuro menor aumenta de 28,1 a 31,6%, mientras que la proporción de pesimistas cae desde 26,8 a 24,1%. En tanto, la percepción acerca del ingreso familiar futuro mejora gracias a que la proporción de pesimistas cae desde 12,1 a 10%. En gran parte esto se explica por la caída en las proyecciones inflacionarias.

Comparado con igual mes de 2010, todos las preguntas arrojan peores resultados, siendo en cada una menor el cambio en el porcentaje de optimistas y mayor el de pesimistas. La variación más pronunciada se presentó en la pregunta sobre el desempleo futuro ya que los optimistas caen de 46,6 a 31,6% mientras que los pesimistas se presentan prácticamente sin variación (alcanzando un 24,1%).

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

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor
	ABC1	2.6	44.7	18.4
C2	15.0	30.0	29.3	37.4
C3	21.6	28.4	32.9	27.4
D	43.5	21.7	54.5	22.7
E	40.0	20.0	60.0	20.0
<b>Total</b>	<b>18.3</b>	<b>30.8</b>	<b>31.6</b>	<b>32.9</b>

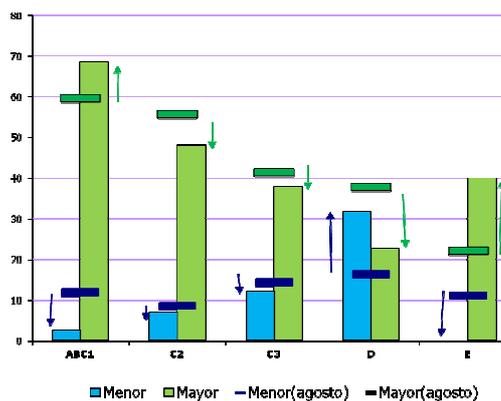
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

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

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
	ABC1	2.6	73.7	13.5	43.2	2.6
C2	12.0	41.0	15.2	37.4	7.0	48.0
C3	18.9	41.9	29.7	23.0	12.2	37.8
D	34.8	30.4	54.5	18.2	31.8	22.7
E	0.0	40.0	60.0	20.0	0.0	40.0
<b>Total</b>	<b>14.6</b>	<b>45.4</b>	<b>24.1</b>	<b>31.6</b>	<b>10.0</b>	<b>45.6</b>

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

**Gráfico 5**  
Ingreso familiar futuro por estratos: septiembre versus agosto  
(% de respuestas)



Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

## Caída de confianza se concentra en la clase media

Los estratos socioeconómicos menos optimistas, al comparar con la encuesta de agosto, son sin duda los C3 y D, que concentran a 82,1% de los encuestados. Es común a estos estratos la caída en la confianza en las preguntas acerca de la situación económica, tanto actual como futura. Esta caída no es sólo en el margen, sino que se observa igualmente al comparar con los niveles de confianza de septiembre de 2010.

Sin embargo, destaca la mejora en la confianza en el desempleo actual, aunque sólo en los segmentos C2 y C3. Este resultado va de la mano con un mercado del trabajo que se ha mostrado bastante dinámico, con alta creación de puestos de trabajo, según constatan las cifras publicadas por el INE.

## Estrato D empeora su percepción en todas las preguntas

El estrato socioeconómico menos optimista en esta oportunidad es el D, que concentra cerca de un 10% de las respuestas. Se observa no sólo un empeoramiento con respecto a la encuesta de agosto, sino que además en todas las preguntas hay una caída en la confianza al comparar con septiembre de 2010.

En términos absolutos, al comparar con el resto de los estratos, sigue siendo el segmento D el menos optimista: por ejemplo, un 34,8% considera que la situación económica futura es peor, versus un 14,6% promedio. Sólo en desempleo actual y futuro, el segmento E lidera como el menos optimista, lo cual no es sorprendente, dado que precisamente los segmentos de menores ingresos son los que tienen una situación laboral más precaria.

## Perspectivas de ingreso familiar futuro mejora

En todos los estratos, salvo el D, las perspectivas de ingreso familiar futuro mejoran, al compararlo con la encuesta de agosto. Sin embargo, al comparar con septiembre 2010, sólo el estrato más acomodado (ABC1) se muestra más confiado (de hecho, el estrato E también se muestra más confiado que hace un año atrás, pero la volatilidad en este segmento es muy alta y su representatividad en la muestra es baja, con lo cual no destacamos este resultado por sí solo).

En los estratos C2 y C3 disminuyen tanto los optimistas como pesimistas, mostrándose una mayor variación en el estrato C3 (en ambos casos domina la disminución de pesimistas). Al comparar con agosto, el efecto para estos estratos es positivo y al hacerlo con septiembre del 2010 se observa una variación neta negativa en ambos estratos.

**Cuadro 4**  
**VARIABLES DE COYUNTURA Y EXPECTATIVAS, POR REGIONES**  
 (% de respuestas)

	Situación Económica Actual		Desempleo Actual		Ingreso Futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
La Serena	3.1	46.9	40.6	31.3		
Octava Región	14.3	35.7	39.1	26.1		
Región Metropolitana	23.9	24.6	25.7	36.8		
<b>Total</b>	<b>18.3</b>	<b>30.8</b>	<b>31.6</b>	<b>32.9</b>		

	Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingreso Futuro	
	Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
La Serena	15.6	37.5	25.0	12.5	6.3	40.6
Octava Región	12.9	45.7	15.7	48.6	17.1	34.3
Región Metropolitana	15.2	47.1	28.1	27.4	7.3	52.6
<b>Total</b>	<b>14.6</b>	<b>45.4</b>	<b>24.1</b>	<b>31.6</b>	<b>10.0</b>	<b>45.6</b>

fFuente: 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 la pregunta sobre el desempleo actual mejora en su percepción (caen los pesimistas y aumentan los optimistas en cerca de 4 puntos porcentuales) la pregunta sobre la situación actual empeora en cerca de 10 puntos porcentuales.

Por otro lado, las preguntas referentes a expectativas también empeoran, sobre todo la que se refiere a la situación económica futura, en que los pesimistas aumentan de 9 a 15,2% y los optimistas caen de 53,4 a 47,1%.

La **Octava Región** se muestra más optimista en las variables coyunturales, principalmente en la pregunta sobre la situación actual, ya que disminuyen fuertemente los pesimistas (de 23,1 a 14,3%) mientras que los optimistas aumentan, pero en una magnitud menor (cerca de un punto porcentual). El desempleo por otra parte empeora en su percepción, pero no alcanza a compensar el aumento de la pregunta anterior.

En las variables de expectativas domina el efecto positivo, ya que sólo en la pregunta acerca de la situación futura los optimistas caen (de 48,1 a 45,7%). En el resto, los pesimistas caen o se mantienen, mientras que los optimistas aumentan. Cabe destacar que es la única región en que la variación mensual de ambos índices es positiva, aunque moderada (0,9 puntos el Índice Coyuntural y 3,7 puntos el de Expectativas).

Las variaciones en **La Serena** del Índice Coyuntural son positivas, impulsado por la variable de situación actual, mientras que las del Índice de Expectativas son negativas, influenciado principalmente por la variable sobre situación económica en que los pesimistas aumentaron de 6,3 a 15,6% y los optimistas cayeron de 56,3 a 37,5%. Finalmente, el índice de la región casi no sufre variación, ubicándose en los 103,9 puntos