



**IPeCo Mayo 2012: Estancamiento con deterioro marginal de expectativas**

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

Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Índice Expectativas
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
dic-11	120.8	144.0	112.7
ene-12	129.5	169.2	115.3
feb-12	135.4	193.5	114.6
mar-12	132.4	181.7	114.8
abr-12	129.0	174.8	112.7
may-12	129.7	179.9	111.7
var. m/m	0.6	5.2	- 1.0
var. a/a	7.9	27.4	0.8

fuelle: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

En mayo del año 2012, 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>, mostró un leve aumento con respecto a abril (0,6 puntos), ubicándose en 129,7 puntos.

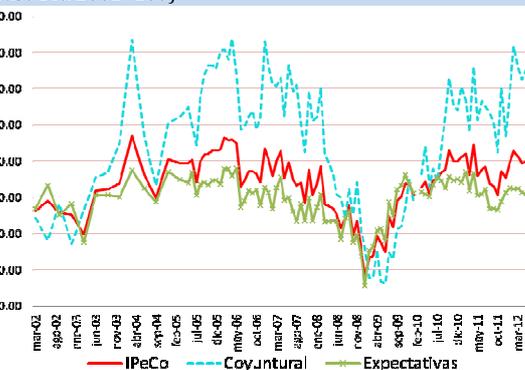
El riesgo griego continúa siendo un factor de inestabilidad externa, a pesar de las recientes elecciones y la continuidad en la zona euro. La inflación, por otro lado, ha sido menor a la esperada y el crecimiento continúa a pasos firmes (IMACEC de 4,8% a/a en abril). El actual estancamiento entonces, es consecuencia de la combinación de factores adversos externos y favorables internos, esperándose futuras caídas en el margen.

El **subíndice Coyuntural** aumentó 5,2 puntos, hasta 179,9, mientras el **subíndice de Expectativas** retrocede, alcanzando los 111,7 puntos (1 punto menor al mes anterior). Al comparar con mayo de 2011, se puede ver un mejoramiento en la percepción tanto de la actualidad como del futuro, ya que los subíndices son mayores en 27,4 y 0,8 puntos que igual mes del año anterior, respectivamente.

La Región Metropolitana nuevamente es la única región que retrocede con respecto a abril, pero es compensado por los aumentos de Antofagasta, La Serena y Bio Bio, que hacen prácticamente mantener el índice con respecto al mes anterior.

A nivel **socioeconómico**, los estratos ABC1 y C3 se muestran más optimistas que el mes anterior, mientras que el C2 presenta una leve caída. Por otro lado, en los estratos D y E las caídas son más pronunciadas, cayendo ambos subíndices. La percepción del desempleo futuro cae en todos los estratos, excepto en el E, donde aumenta.

**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, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

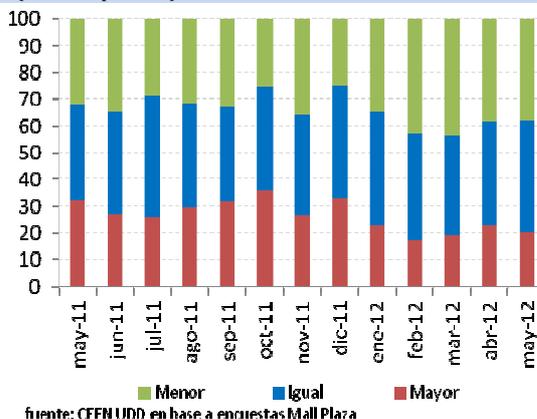
Francisca Olivares, Investigadora

<http://negocios.udd.cl/ceen>

<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 19 y 20 de mayo de 2012, en 9 de los 11 centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 340 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (14,7%), C2 (37,7%), C3 (29,7%), D (15,6%) y E (2,3%).

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



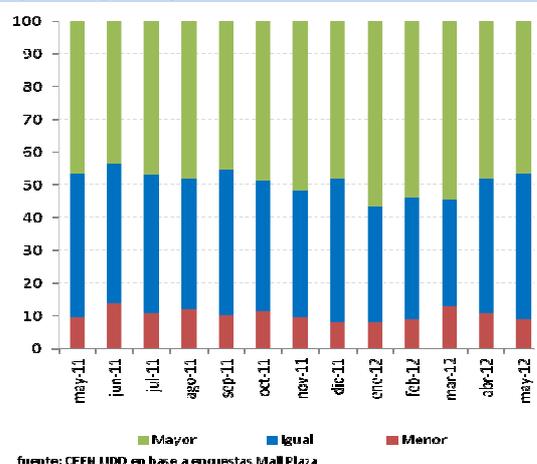
### Mejora en el margen la percepción de la actualidad

El Índice Coyuntural aumenta 5,2 puntos, alcanzando los 179,9. Ambas preguntas que componen el índice disminuyen (tanto los optimistas como pesimistas), dominando el efecto positivo (disminución de pesimistas). En particular, la pregunta acerca del **desempleo actual** sufre un retroceso por el lado de optimistas de 0,5 puntos porcentuales, mientras que los pesimistas lo hacen 2 puntos, lo que se puede observar en la distribución de colores en el gráfico 2.

Por otro lado, en la pregunta sobre la situación **económica actual** los optimistas y pesimistas caen 1,6 y 2,1 puntos porcentuales respectivamente. Esta mejora estaría en línea con el dinamismo mostrado por la actividad económica (crecimiento de 5,6% en primer trimestre de 2012), al tiempo que la inflación se mantiene contenida, y la TPM estable en 5%.

Además, el subíndice Coyuntural es 27,4 puntos mayor a lo observado en mayo de 2011, determinado igualmente por comparaciones favorables en ambas preguntas. La proporción de quienes consideran que el desempleo era mayor el año anterior es 11,8 puntos mayor a lo observado en mayo de este año, mientras que es 3,6 puntos mayor en el caso de la pregunta sobre la situación económica actual.

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



### Estancamiento tanto anual como mensual en la percepción de expectativas

El subíndice de Expectativas se compone de tres preguntas, empeorando este mes una de ellas, la que determina también la caída de 1 punto del índice. En la primera pregunta sobre **situación económica futura** los pesimistas retroceden 3,4 puntos, y los optimistas lo hacen 0,9 puntos, dominando el efecto positivo (disminución de pesimistas). Situación similar ocurre en la pregunta **ingresos futuros**, ya que también caen tanto los pesimistas como optimistas 1,9 puntos.

Por último, la pregunta que empeora respecto al mes anterior es la que se refiere al **desempleo futuro** porque los optimistas retroceden y los pesimistas aumentan. Los pesimistas en este caso aumentan 6 puntos porcentuales y los optimistas caen 1,5 puntos.

Finalmente, al comparar con mayo de 2011 el subíndice prácticamente se mantiene (aumenta 0,8 puntos), lo que está determinado principalmente por resultados contrapuestos en las preguntas sobre situación económica (que se compara desfavorable) y desempleo futuro.

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

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
ABC1	hace un año	5.7	30.2	22.6	37.7
	hace un mes	10.8	43.2	21.6	51.4
	actual	4.0	54.0	14.0	44.0
C2	hace un año	17.0	36.0	31.9	33.3
	hace un mes	14.7	34.3	18.2	42.7
	actual	10.9	35.2	21.9	41.4
C3	hace un año	21.0	45.9	36.1	24.6
	hace un mes	13.8	25.0	19.8	31.9
	actual	12.9	29.7	18.0	36.0
D	hace un año	25.8	35.5	43.3	26.7
	hace un mes	19.4	40.3	31.1	37.7
	actual	24.5	9.4	30.2	24.5
E	hace un año	20.0	20.0	40.0	40.0
	hace un mes	9.1	45.5	45.5	18.2
	actual	37.5	12.5	12.5	37.5

		Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingresos Familiar Futuros	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
ABC1	hace un año	5.7	64.2	28.3	32.1	7.5	67.9
	hace un mes	8.1	54.1	8.1	45.9	2.7	64.9
	actual	4.1	63.3	16.3	46.9	0.0	68.0
C2	hace un año	10.3	53.7	21.3	39.0	8.8	45.6
	hace un mes	9.2	55.6	11.2	42.0	9.1	57.3
	actual	7.8	48.4	20.3	39.8	7.8	51.6
C3	hace un año	6.6	47.5	14.8	32.8	9.7	40.3
	hace un mes	15.5	37.1	17.2	33.6	12.9	37.9
	actual	8.9	53.5	20.8	25.7	9.9	43.6
D	hace un año	12.9	51.6	32.3	22.6	12.9	22.6
	hace un mes	19.4	53.2	18.0	36.1	16.1	41.9
	actual	17.3	23.1	18.9	28.3	13.2	20.8
E	hace un año	20.0	60.0	20.0	40.0	40.0	60.0
	hace un mes	18.2	45.5	18.2	0.0	0.0	36.4
	actual	50.0	25.0	37.5	62.5	37.5	37.5

*Nota:* En rojo, aquellos resultados que son desfavorables al comparar con los resultados de hace un mes, y en verde aquellos favorables.

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

## Solo estratos ABC1 y C3 mejoran percepción

Estratos ABC1 y C3 se muestran más optimistas que el mes anterior, mientras que el C2 presenta una leve caída. Por otro lado, en los estratos D y E las caídas son más pronunciadas, cayendo ambos subíndices. La percepción del desempleo futuro cae en todos los estratos, excepto en el E, donde aumenta.

El estrato **ABC1** se muestra más optimista que el mes anterior en cuatro de las cinco preguntas que componen el índice. La que presentó el mayor aumento es la que se refiere a la situación económica actual, ya que los optimistas aumentan 10,8 puntos y los pesimistas retroceden 6,8 puntos. Por otro lado, la única que retrocedió es la referente al desempleo futuro, ya que aquellos que creen que el desempleo será mayor en un año aumentaron 8,2 puntos, el aumento de optimistas de 1 punto no alcanza a compensar. Junto con el estrato ABC1 se encuentra el **C3**, ya que también aumentan las mismas cuatro preguntas. En este caso, las magnitudes se muestran levemente acentuadas. Un ejemplo de esto es la pregunta sobre situación económica futura, en donde los optimistas aumentaron 9,2 puntos en el estrato ABC1, mientras que en el C3 lo hicieron 16,4 puntos.

El **estrato C2** por el contrario, se muestra más pesimista que el mes anterior aunque la magnitud de la caída es la menor. Al igual que en el estrato ABC1, también empeora la pregunta sobre desempleo futuro y en este caso es la que determina el retroceso. Esto puesto que los pesimistas pasan de 11,2 a 20,3%, y optimistas de 42 a 39,8%. En las otras dos preguntas referentes a expectativas, caen tanto los pesimistas como optimistas, dominando el efecto positivo, pero no alcanza a compensar el empeoramiento de la percepción del desempleo futuro.

En los **estratos D y E**, la percepción muestra un empeoramiento respecto al mes anterior. Esto porque en el estrato D retroceden todas las preguntas del índice, y solo disminuyen los pesimistas en las preguntas sobre desempleo actual, situación económica futura e ingresos futuros (ninguno alcanza a compensar el resto de las caídas). Los retrocesos se presentan principalmente en los optimistas, ya que en las preguntas que se refieren a la situación económica actual y futura retroceden más de 30 puntos porcentuales, mientras que en la que se refiere a los ingresos futuros lo hacen 21,2 puntos. Por otro lado, en el estrato E, la magnitud de la caída es menor, ya que hay dos preguntas que mejoran su percepción (las dos preguntas relacionadas con desempleo). Este estrato es el único en el que la percepción sobre el desempleo futuro aumenta (ya que los pesimistas aumentaron a 62,5%).

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

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
RM	hace un año	18.4	35.2	22.8	31.7
	hace un mes	14.9	37.6	21.2	40.2
	actual	12.4	32.3	18.1	41.6
OCTAVA	hace un año	16.7	38.4	43.1	20.8
	hace un mes	20.3	25.0	25.0	28.1
	actual	20.0	32.3	36.9	16.9
LA SERENA	hace un año	8.6	37.1	17.6	32.4
	hace un mes	6.1	24.2	42.4	27.3
	actual	12.9	12.9	16.7	40.0
CAL-ANTOF	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	17.6	26.5	8.8	52.9
	actual	0.0	52.6	0.0	57.9

		Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingresos Familiar Futuros	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
RM	hace un año	12.0	49.1	25.1	34.1	7.7	60.1
	hace un mes	10.4	54.8	15.8	36.5	6.2	53.3
	actual	8.9	47.3	23.6	34.2	5.8	49.6
OCTAVA	hace un año	9.6	52.1	8.2	49.3	19.2	34.2
	hace un mes	17.2	46.9	10.9	42.2	28.1	34.4
	actual	7.7	56.9	12.3	38.5	18.5	41.5
LA SERENA	hace un año	8.6	54.3	22.9	17.1	2.9	51.4
	hace un mes	39.4	30.3	21.2	24.2	15.2	24.2
	actual	25.8	22.6	12.9	29.0	12.9	29.0
CAL-ANTOF	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	2.9	26.5	0.0	44.1	5.9	61.8
	actual	5.3	63.2	15.8	52.6	5.3	52.6

Nota: En rojo, aquellos resultados que son desfavorables al comparar con los resultados de hace un mes, y en verde aquellos favorables.  
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

## Empeora percepción en la Región Metropolitana, lo que es compensado por el aumento del resto de las regiones

La Región Metropolitana nuevamente es la única región que retrocede con respecto a abril, pero es compensado por los aumentos de Antofagasta y La Serena y Bio Bio, que hacen prácticamente mantener el índice con respecto al mes anterior.

Como se dijo, la **Región Metropolitana** se muestra menos optimista que el mes anterior, resultado determinado sobre todo por la pregunta que hace referencia al desempleo futuro, ya que aumentan los pesimistas (de 15,8 a 23,6%) así como disminuyen los optimistas (de 36,5 a 34,2%). Si bien en otras preguntas, como la que trata de la percepción de la situación económica actual, también disminuyen los optimistas, esto es compensado por la disminución también de los pesimistas, por lo que el resultado neto es positivo para esa pregunta.

**Antofagasta** continúa siendo la región más optimista en términos absolutos, ampliando distancia con Santiago. El avance está determinado por las variables de coyuntura, ya que en las dos preguntas correspondientes, aumentan optimistas y disminuyen pesimistas, pero por otro lado, las preguntas de expectativas cayeron en mayo. En particular, aumentan los pesimistas en las preguntas sobre la situación económica y desempleo futuro y disminuyen los optimistas en la que se refiere a ingresos futuros. El mayor cambio con respecto al mes anterior lo representan los optimistas de la pregunta sobre situación económica futura, ya que aumentan 36,7 puntos porcentuales, siendo la única pregunta en que domina el efecto positivo.

La **región del Bio Bio** mejora 4,1 puntos la percepción respecto al mes anterior. Sin embargo, los resultados de los subíndices son opuestos, cayendo el subíndice coyuntural 23,8 puntos y aumentando 13,2 el de expectativas. El desempleo actual determina el retroceso del primer subíndice, ya que los optimistas caen 11,2 puntos y los pesimistas aumentan 11,9 puntos. Son dos las preguntas que influyen, por otro lado en el avance del subíndice de expectativas. La situación actual de la economía y los ingresos futuros son percibidas mejor que el mes anterior, aumentando los optimistas y disminuyendo los pesimistas cerca de 10 puntos porcentuales.

Por último, **La Serena** este mes aumenta 9,6 puntos respecto al mes anterior. Los resultados de la región están influidos por el aumento de casi todas las preguntas que componen el índice. La excepción es la que se refiere a la situación económica actual, puesto que aumentan los pesimistas y disminuyen los optimistas en 6,8 y 11,3 puntos porcentuales, respectivamente.