



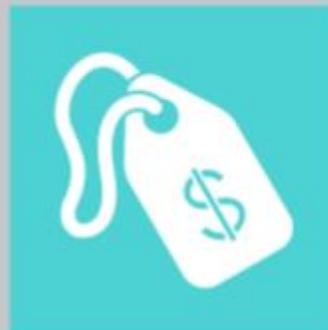
Universidad del Desarrollo  
Facultad de Economía y Negocios

Nº161  
AGOSTO  
2017

# ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DEL CONSUMIDOR IPECO



CENTRO DE ESTUDIOS EN  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Upp

# ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DEL CONSUMIDOR<sup>1</sup>

## Fuerte caída en la Confianza de los Consumidores debido a percepción del desempleo

CUADRO 1 Índice de Percepción de Consumidores Base dic-2001 = 100			
Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Índice Expectativas
jul-16	95,5	96,1	95,5
ago-16	97,1	103,9	94,9
sept-16	92,5	96,5	91,2
oct-16	95,1	113,9	88,5
nov-16	102,7	109,5	100,4
dic-16	111,0	127,7	105,1
ene-17	111,3	129,4	104,9
feb-17	99,9	116,7	94,0
mar-17	105,0	122,9	98,7
abr-17	103,0	111,2	100,2
may-17	102,9	110,2	100,5
jun-17	128,5	151,0	120,6
jul-17	108,3	128,2	101,3
var. m/m	-20,2	-22,7	-19,4
var. a/a	12,8	32,1	5,8

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

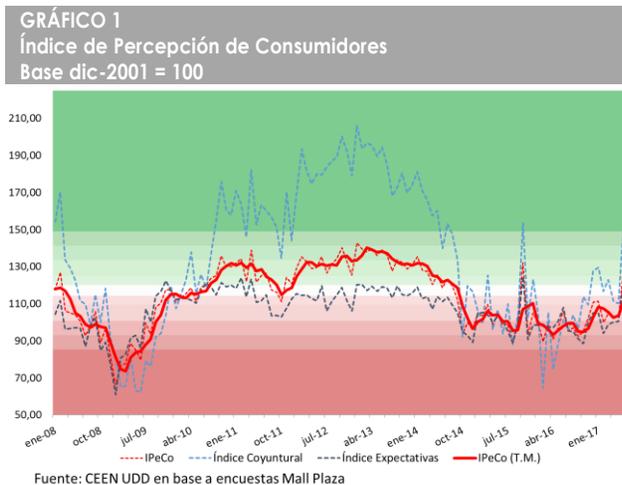
En julio la confianza de los consumidores disminuyó marcadamente (-20,2 puntos), pasando del nivel moderadamente optimista al levemente pesimista. En los últimos doce meses ha avanzado 12,8 puntos.

La confianza en la actualidad (índice coyuntural) retrocedió en 22,7 puntos, pasando del nivel levemente optimista al levemente pesimista, mientras que la confianza en el futuro (índice de expectativas) disminuyó en 19,4, pasando del nivel optimista al moderadamente pesimista.

Las visiones de estabilidad de la confianza disminuyeron gradualmente, debido a una marcada caída de las visiones neutrales de la actualidad, que fue compensada por un avance gradual de las visiones neutrales del futuro.

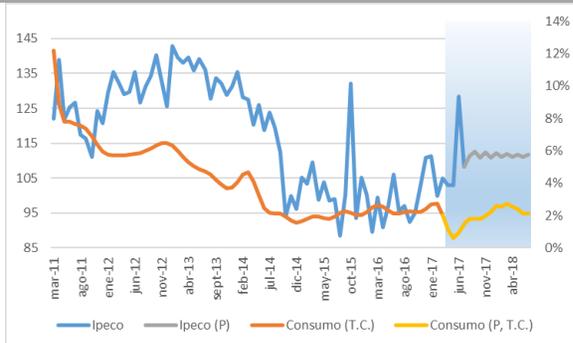
En los estratos socioeconómicos se observaron resultados negativos. En el estrato ABC1 la confianza disminuyó, pasando del nivel optimista al neutral. En el C2 retrocedió del nivel moderadamente optimista al moderadamente pesimista. En el C3 disminuyó, pasando del nivel levemente optimista al moderadamente pesimista. En el D retrocedió, pasando del nivel levemente optimista al moderadamente pesimista. No se registraron mediciones para el estrato E.

A nivel regional, los cambios en la confianza fueron negativos. En la Región Metropolitana retrocedió, pasando del nivel extraordinariamente optimista al neutral, mientras que en la Región del Biobío disminuyó del nivel moderadamente optimista al neutral.



<sup>1</sup> 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

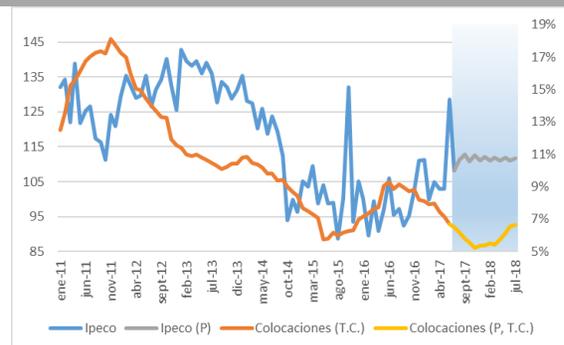
### La confianza retrocede al nivel levemente pesimista

En julio la confianza de los consumidores retrocedió en forma marcada, pasando del nivel moderadamente optimista al levemente pesimista.

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

Durante el último mes las noticias económicas fueron negativas para la confianza de los consumidores. El crecimiento del Imacec de mayo fue de 1,3% en doce meses, mientras que el IPC varió en un -0,4%, acumulando una variación de 1,7% en doce meses. Por otro lado, el Índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó en un 5,9 en mayo y un 5,8% en doce meses.

**GRÁFICO 3**  
IpeCo y Crecimiento mensual de las colocaciones de consumo



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

Entre los factores que determinan los ingresos de los hogares, la tasa de desempleo se mantuvo en 7,0% en el trimestre terminado en junio, mientras que el índice real de remuneraciones de mayo no varió, acumulando un crecimiento de 1,8% en doce meses.

Nuestra proyección del IpeCo indica que la confianza de los consumidores en los próximos meses oscilaría en un nivel superior al de los últimos meses. El crecimiento del consumo agregado se mantendría en torno a los niveles actuales, tendiendo a un 2,2% en el año 2017 (Gráfico 2). Por otro lado, proyectamos que las colocaciones de consumo del sistema bancario crecerían a una tasa promedio mensual de aproximadamente 0,4% en los próximos 12 meses, acumulando un crecimiento anual en torno a 5,3% en el 2017 (Gráfico 3).

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-16	95,47	96,10	95,47	88,66	114,13	91,91	90,64	102,10
ago-16	97,12	103,89	94,88	100,53	113,64	77,25	107,00	104,61
sept-16	92,47	96,49	91,23	92,81	106,69	89,88	92,29	91,88
oct-16	95,15	113,91	88,55	110,40	124,24	89,09	78,74	94,29
nov-16	102,68	109,53	100,43	115,65	99,71	91,91	94,06	112,95
dic-16	110,97	127,71	105,14	133,07	119,94	103,17	117,79	99,00
ene-17	111,26	129,43	104,91	127,86	136,15	97,21	123,11	100,89
feb-17	99,88	116,73	93,99	97,90	159,01	90,40	103,63	91,36
mar-17	104,96	122,93	98,67	125,35	121,17	90,46	103,41	103,78
abr-17	102,97	111,17	100,24	120,76	94,17	96,60	116,00	93,73
may-17	102,93	110,17	100,54	121,53	89,47	94,58	124,29	91,24
jun-17	128,48	150,98	120,60	140,69	176,43	109,90	149,15	112,93
jul-17	108,26	128,24	101,25	132,48	122,84	93,76	102,23	108,05
var. m/m	-20,2	-22,7	-19,4	-8,2	-53,6	-16,1	-46,9	-4,9
var. a/a	12,8	32,1	5,8	43,8	8,7	1,8	11,6	6,0

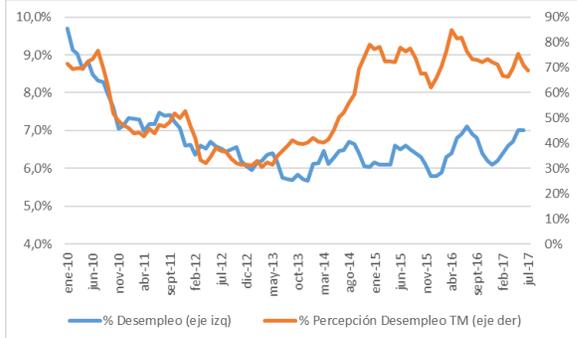
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

### La confianza en la actualidad disminuyó marcadamente

La **confianza en la actualidad** (índice coyuntural) disminuyó marcadamente en julio (-22,7 puntos), pasando del nivel levemente optimista al levemente pesimista. Esto se explica por caídas en las dos percepciones que componen el índice. Por una parte, la percepción de la **situación económica actual** disminuyó en 8,2 puntos, pasando del nivel moderadamente optimista al levemente pesimista, debido a una disminución de las visiones neutrales y un aumento de las visiones pesimistas. Por otra parte, la percepción del **desempleo actual** disminuyó en 53,6 puntos, pasando del nivel neutral al moderadamente pesimista, lo que se debió a una disminución de las visiones neutrales y optimistas, y un aumento en las visiones pesimistas. En los últimos doce meses la confianza en la actualidad ha aumentado en 32,1 puntos, principalmente por la mejora en la percepción de la situación económica actual (Cuadros 2 y 3).

Durante julio el pesimismo respecto al desempleo declarado por los consumidores disminuyó, mientras que la tasa de desempleo del INE no varió durante el trimestre terminado en junio (Gráfico 4).

**GRÁFICO 4**  
Desempleo y Percepción sobre desempleo actual



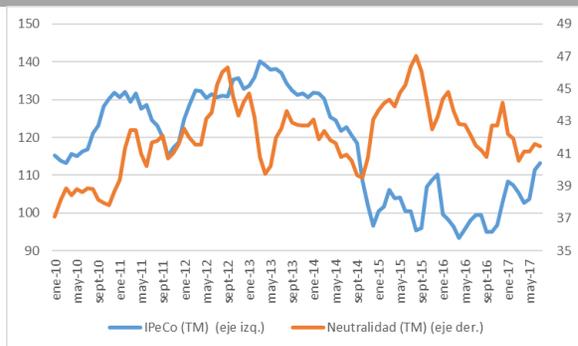
Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

**CUADRO 3**  
Cambio en las visiones de los consumidores

	Pesimistas	Neutrales	Optimistas
Situación Económica Actual	3,14	-3,92	0,78
Desempleo Actual	12,94	-7,06	-5,88
Situación Económica Futura	8,63	-5,49	-3,14
Desempleo Futuro	12,55	2,35	-14,90
Ingreso Futuro	1,57	7,06	-8,63

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

**GRÁFICO 5**  
Neutralidad y Percepción de los Consumidores



TM = trimestre móvil

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

### La confianza en el futuro retrocedió significativamente

La **confianza en el futuro** (índice de expectativas) de los consumidores disminuyó en 19,4 puntos, pasando del nivel optimista al moderadamente pesimista. Esto fue resultado de caídas en las tres percepciones que componen el índice.

La percepción de la **situación económica futura** disminuyó en 16,1 puntos, pasando del nivel levemente optimista al pesimista. Esto fue resultado de una disminución de las visiones neutrales y optimistas, un avance de las visiones pesimistas. La percepción del **desempleo futuro** retrocedió en 46,9 puntos, pasando del nivel optimista al moderadamente pesimista, debido a una disminución de las visiones optimistas, y un avance de las visiones neutrales y pesimistas. Finalmente, la percepción de los **ingresos futuros** disminuyó en 4,9 puntos, pasando del nivel optimista al levemente optimista. Esto fue el resultado de una disminución de las visiones optimistas, y un avance en las visiones pesimistas y neutrales.

### Las visiones de estabilidad de la confianza retrocedieron gradualmente

Durante julio, las visiones de estabilidad en las percepciones retrocedieron gradualmente, alcanzando un 40,6% del total de respuestas de la encuesta. Este resultado se explicó por una caída marcada de las visiones neutrales de la actualidad, que fue compensado por un avance gradual en las visiones neutrales del futuro. La media móvil trimestral de las visiones de estabilidad disminuyó marginalmente, alcanzando un 41,4% del total (Gráfico 5).

**CUADRO 4**  
IPeCo por estrato socioeconómico  
Base dic2001 = 100

Mes \ IPeCo	ABC1	C2	C3	D	E
jul-16	59,1	100,5	94,6	107,8	116,6
ago-16	92,7	87,8	101,2	105,6	102,8
sept-16	85,3	89,8	93,5	81,4	
oct-16	99,8	91,8	86,7	90,7	
nov-16	105,9	98,1	99,2	100,0	
dic-16	118,1	109,2	108,0	104,8	
ene-17	108,7	108,2	106,8	100,0	
feb-17	104,1	101,4	89,8	88,2	75,4
mar-17	117,2	99,8	92,6	92,9	
abr-17	114,8	104,4	83,9	83,4	
may-17	112,9	100,6	85,3	92,1	
jun-17	142,1	123,4	123,3	111,2	
jul-17	118,0	100,9	106,0	95,9	
var. m/m	-24,1	-22,5	-17,3	-15,3	
var. a/a	58,9	0,4	11,4	-11,9	

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

**CUADRO 5**  
IPeCo por región  
Base dic2001 = 100

Mes	Bío Bío	RM
jul-16	117,9	99,2
ago-16	112,0	106,1
sept-16	106,4	100,4
oct-16	106,0	107,3
nov-16	105,5	124,4
dic-16	123,1	122,9
ene-17	123,1	123,0
feb-17	113,3	108,9
mar-17	111,1	121,7
abr-17	111,6	117,7
may-17	120,5	107,5
jun-17	132,1	153,7
jul-17	118,9	123,5
var. m/m	-13,2	-30,2
var. a/a	1,0	24,3

Fuente: CEEN UDD en base a encuestas Mall Plaza

## Los estratos socioeconómicos mostraron resultados negativos

En los estratos socioeconómicos se observaron resultados negativos. En el estrato **ABC1** la confianza disminuyó, pasando del nivel optimista al neutral. En el **C2** retrocedió del nivel moderadamente optimista al moderadamente pesimista. En el **C3** disminuyó, pasando del nivel levemente optimista al moderadamente pesimista. En el **D** retrocedió, pasando del nivel levemente optimista al moderadamente pesimista. No se registraron mediciones para el estrato E (cuadro 4).<sup>2</sup>

## En las regiones se registraron variaciones negativas

A nivel regional, los cambios en la confianza fueron negativos. En la **Región Metropolitana** retrocedió, pasando del nivel extraordinariamente optimista al neutral, mientras que en la **Región del Biobío** disminuyó del nivel moderadamente optimista al neutral (Cuadro 5).

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

<sup>2</sup> 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](http://negocios.udd.cl)  
[fen@udd.cl](mailto:fen@udd.cl)