



IPeCo Marzo 2012: Caída de la percepción sobre actualidad determina IPeCo de marzo

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

Mes	IPeCo	Índice Coyuntural	Índice Expectativas
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
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
var. m/m -	2.9 -	11.8	0.3
var. a/a	10.4	35.8	1.2

fuelle: CEEN UDD, en base a encuestas Mall Plaza

En marzo del año 2012, 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, mostró un pequeño retroceso con respecto al mes anterior (-2,9 puntos m/m), ubicándose en 132,4 puntos. Esta caída estaría en línea con una proyección de variación del IMACEC en torno a 4,5% para el mes de marzo, inferior al 6,1% registrado en febrero.

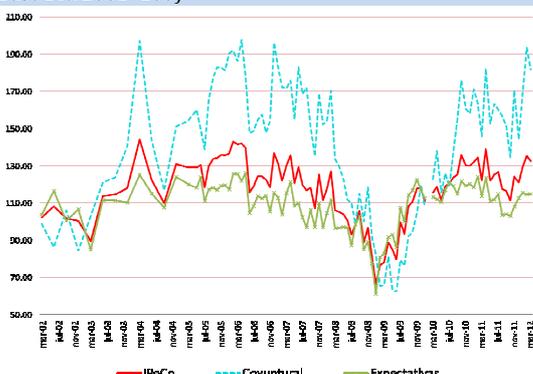
Se espera que esto sea una caída transitoria, ya que aún se compara positivamente con igual mes del año anterior (+10,4 puntos a/a). La revisión al alza de Banco Central, y del mercado, para las proyecciones de crecimiento del año 2012, apoyarían un alza en la confianza a partir de la próxima medición. En esta revisión juega rol particularmente importante el dinamismo de la demanda interna, en particular del consumo privado.

El **subíndice Coyuntural** retrocedió 11,8 puntos, hasta 181,7, mientras el **subíndice de Expectativas** prácticamente se presenta sin variación, alcanzando los 114,8 puntos, 0,3 puntos mayor a lo observado en febrero.

Dos de las cuatro regiones encuestadas presentan avances en el IPeCo, siendo estas las **regiones Metropolitana y Antofagasta**. Por un lado la Región Metropolitana muestra un avance, pero de una magnitud pequeña, la que no alcanza a compensar la caída de las otras dos regiones. Por otro lado las regiones que retroceden son las del **Bio Bio y La Serena**, empeorando tanto el índice coyuntural como el de expectativas.

A nivel de **estratos socioeconómicos**, tres de los cinco segmentos se muestran más pesimistas con respecto a febrero. Estos son el ABC1, C2 y D, mientras que el C3 y E aumentan, sobre todo en las variables que corresponden a actualidad. Sorprende el estrato ABC1 que a pesar de continuar siendo el más optimista en términos absolutos, desde mayo de 2011 no se presentaba una variación negativa de esa magnitud.

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, Investigadora Principal

Gabriela Aguilera, Investigadora

Francisca Olivares, Investigadora

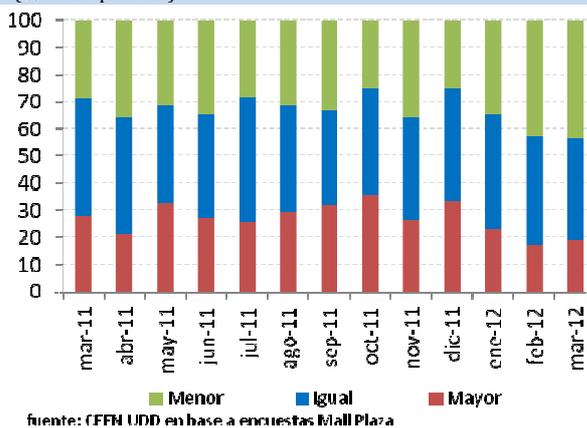
<http://negocios.udd.cl/ceen>

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 17 y 18 de marzo de 2012, en todos los centros comerciales que posee Mall Plaza a lo largo del país. Se encuestaron 398 consumidores, representantes de los estratos ABC1 (14,7%), C2 (33,4%), C3 (38,7%), D (10,1%) y E (3%).

Empeora confianza actual pero sigue comparándose favorable respecto al año anterior ue U

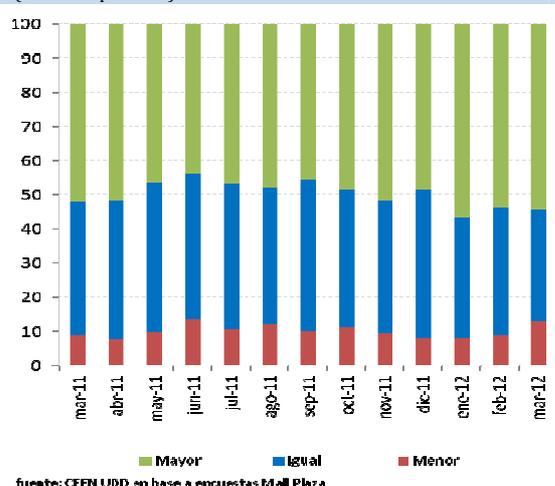
Gráfico 2
Percepción del desempleo actual
(% de respuestas)



Luego de los casi 50 puntos que aumentó el subíndice Coyuntural los últimos dos meses, retrocede el mes de marzo 11,8 puntos, determinado por un empeoramiento en las dos preguntas que lo componen. En particular, la pregunta acerca del **desempleo actual** sufre el primer revés del año, ya que el aumento de optimistas (quienes creen que el desempleo es menor al presentado hace un año) de 42,7 a 43,8% no alcanza a compensar el aumento también de pesimistas (quienes creen que es mayor) de 17,2 a 19,4%, por lo que empeora la percepción de la pregunta.

La otra pregunta que compone el subíndice Coyuntural es la que se refiere a la **situación económica actual**, la que se observa peor que el mes anterior. En este caso, disminuyen los optimistas de 35,4 a 31,9% mientras que aumentan los pesimistas de 12,4 a 15,6%.

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



A pesar de esto, el subíndice Coyuntural es 35,8 puntos mayor a lo observado en marzo de 2011, a través principalmente de la pregunta sobre el desempleo actual. Es así como los pesimistas en esta pregunta eran 8,4 puntos porcentuales mayor a lo observado en marzo de este año, mientras que eran 4,9 puntos mayor en el caso de la pregunta sobre la situación económica actual. Por otro lado los optimistas eran 14,9 y 2,8% puntos porcentuales menos respectivamente, en comparación con lo observado actualmente.

Expectativas prácticamente sin variación, tanto al comparar con febrero como con marzo 2011

Casi sin variación se presenta el subíndice de Expectativas el mes de marzo, ya que es sólo 0,3 puntos mayor al mes anterior, alcanzando los 114,8 puntos. Se observa entonces como la percepción de las personas sobre el futuro es mucho más estable que la que tienen sobre la actualidad, esto porque las variaciones del índice de expectativas casi siempre son menores en valor absoluto a las variaciones del subíndice de coyuntura.

En particular, son tres las preguntas que componen el subíndice, mostrándose resultados mixtos. Por un lado la pregunta referente a la **situación económica futura** se muestra más pesimista en general que el mes anterior dado que los optimistas caen 3,1 puntos porcentuales (de 58 a 54,9%) y los pesimistas aumentan 1,8 puntos (de 9,5 a 11,3%). En segundo lugar, la pregunta sobre el desempleo futuro (el que creen habrá en un año plazo) mejora en la percepción, puesto que los optimistas aumentan 1,7 puntos porcentuales y los pesimistas retroceden 6. Con todo, sigue percibiéndose esta pregunta como

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

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
ABC1	hace un año	17.1	47.1	17.1	37.1
	hace un mes	4.9	49.2	9.8	55.7
	actual	10.3	37.9	12.1	46.6
C2	hace un año	13.8	34.1	28.1	28.9
	hace un mes	9.9	34.0	17.0	39.0
	actual	15.2	32.6	24.2	43.2
C3	hace un año	20.0	33.9	21.7	26.7
	hace un mes	12.5	36.7	17.5	43.3
	actual	11.8	32.7	16.3	43.1
D	hace un año	38.6	45.5	45.5	20.5
	hace un mes	21.7	23.9	19.6	41.3
	actual	42.5	27.5	25.0	37.5
E	hace un año	50.0	66.7	16.7	66.7
	hace un mes	45.5	9.1	45.5	18.2
	actual	8.3	8.3	27.3	54.5

		Situación Económica Futura		Desempleo Futuro		Ingresos Familiar Futuros	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor	Menor	Mayor
ABC1	hace un año	8.8	44.1	8.6	42.9	14.3	54.3
	hace un mes	3.3	80.3	9.8	47.5	1.6	77.0
	actual	3.4	63.8	12.1	46.6	1.7	74.1
C2	hace un año	8.1	57.7	13.9	44.3	4.1	59.0
	hace un mes	5.0	64.5	18.4	39.7	7.1	62.4
	actual	12.2	58.0	13.6	38.6	12.9	52.3
C3	hace un año	11.9	54.2	23.7	39.0	10.0	50.0
	hace un mes	11.7	47.5	27.5	34.2	12.5	43.3
	actual	10.5	53.6	11.1	41.8	11.1	54.9
D	hace un año	25.0	29.5	31.8	34.1	18.2	34.1
	hace un mes	21.7	45.7	19.6	30.4	17.4	30.4
	actual	22.5	40.0	25.0	25.0	35.0	37.5
E	hace un año	0.0	33.3	33.3	16.7	0.0	50.0
	hace un mes	27.3	18.2	27.3	27.3	0.0	27.3
	actual	16.7	41.7	33.3	33.3	16.7	25.0

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

optimista en niveles absolutos, puesto que los optimistas cuadruplican a los pesimistas. Finalmente, en la pregunta relacionada con el **ingreso familiar futuro** domina el aumento de pesimistas (de 9 a 12,8%) por sobre el aumento de optimistas (de 53,8 a 54,5%).

En marzo de 2011 la situación se observaba levemente más pesimista que ahora, puesto que el índice era 1,2 puntos menor. En este caso son las dos primeras preguntas las que determinan la comparación positiva de este mes.

Sólo estratos C3 y E aumentan respecto a febrero

El **segmento ABC1** sigue siendo el más optimista en términos absolutos, pero con niveles de confianza menores a los del mes de febrero. Los estratos que avanzan son el C3 y E, mientras que el C2 y D retroceden.

Como se puede observar en la primera fila del cuadro 2, todas las preguntas retroceden en el estrato **ABC1**, situación que no había ocurrido desde mayo del 2011, sin embargo, la disminución es menor a las observadas en los otros dos estratos que caen. El subíndice Coyuntural es el que retrocede en mayor magnitud dado que en la pregunta sobre la situación económica actual los pesimistas aumentan 5,4 puntos porcentuales, mientras que los optimistas retroceden 11,2. Las variaciones del subíndice de Expectativas se determinan sobre todo por los optimistas en la pregunta sobre la situación económica futura, ya que caen de 80,3 a 63,8%.

El **estrato C2** también se muestra más pesimista que el mes anterior, tanto en las variables coyunturales como de expectativas. La única pregunta que se muestra más optimista es la que se refiere al desempleo futuro, puesto que los pesimistas retroceden 4,8 puntos, lo que domina sobre el retroceso también de optimistas en 1,1 puntos porcentuales. El resto de las preguntas empeoran, aunque lo hacen moderadamente. Se destaca también la pregunta sobre los ingresos futuros ya que es la muestra una mayor variación, donde los pesimistas (los que creen que sus ingresos serán menores a los que perciben hoy día) aumentan 5,8 puntos porcentuales, mientras que los optimistas (los que creen que sus ingresos serán mayores) caen 10,1 puntos.

Como se dijo, el **estrato C3** es el que avanza este mes, contrarrestando la caída del mes anterior. El resultado es determinado esencialmente por las preguntas relacionadas a expectativas, puesto que si bien las variables coyunturales aumentan respecto a febrero, lo hacen en una magnitud menor. Nuevamente es la pregunta sobre el desempleo futuro la que

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

		Situación Económica Actual		Desempleo Actual	
		Peor	Mejor	Mayor	Menor
RM	hace un año	20.1	28.4	22.8	31.7
	hace un mes	14.8	34.1	17.9	50.7
	actual	13.5	33.1	15.1	50.6
OCTAVA	hace un año	24.3	34.3	47.1	21.4
	hace un mes	9.5	36.5	17.5	33.3
	actual	19.0	31.0	39.7	15.5
LA SERENA	hace un año	13.8	44.8	10.3	31.0
	hace un mes	5.9	44.1	26.5	14.7
	actual	17.6	23.5	39.4	24.2
CAL-ANTOF	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	17.3	37.3	28.0	36.0
	actual	9.4	34.0	7.5	37.7

		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	12.2	54.1	22.7	34.1	7.0	52.0
	actual	7.2	62.8	16.3	40.6	8.0	61.0
OCTAVA	hace un año	5.7	60.0	5.7	61.4	12.9	37.1
	hace un mes	7.9	63.5	6.3	46.0	19.0	46.0
	actual	20.7	53.4	6.9	46.6	32.8	36.2
LA SERENA	hace un año	24.1	31.0	13.8	27.6	6.9	41.4
	hace un mes	8.8	41.2	38.2	17.6	17.6	38.2
	actual	26.5	23.5	23.5	14.7	26.5	35.3
CAL-ANTOF	hace un año	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
	hace un mes	6.7	54.7	13.3	33.3	9.3	49.3
	actual	0.0	79.2	15.1	56.6	0.0	81.1

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

presenta las mayores variaciones (optimistas aumentan 7,7 puntos y pesimistas caen 16,4).

Al igual que el ABC1, el **estrato D** empeora en todos los componentes del índice. En este caso, sólo los optimistas de las preguntas acerca de la situación económica actual e ingresos futuros aumentan, pero no alcanzan a compensar los retrocesos de las otras preguntas. Finalmente el **estrato socioeconómico E** se presenta más optimista que el mes anterior principalmente en las preguntas sobre actualidad. Destaca la pregunta sobre desempleo actual en que los optimistas aumentaron 36,4 puntos porcentuales y los pesimistas retrocedieron 18,2 puntos.

La Serena en su peor nivel desde junio de 2009

La **región Metropolitana** se muestra más optimista en general. Las variables coyunturales por un lado presentan variaciones más bien moderadas, dominando los efectos positivos, mientras que en las de expectativas las variaciones son mayores. Por ejemplo en la pregunta sobre desempleo futuro los optimistas aumentan cerca de 6 puntos porcentuales, magnitud similar al retroceso de pesimistas. Más optimista se encuentra también la región de **Antofagasta** que avanza con respecto al mes anterior, y en una mayor proporción que la región Metropolitana. Es así como por ejemplo los optimistas en todas las preguntas de expectativas aumentan más de 23 puntos porcentuales. Solamente los optimistas de la pregunta sobre situación actual y los pesimistas de la pregunta de desempleo futuro se muestran peor que el mes anterior.

Todos los componentes de la **región del Bio Bio** empeoran respecto a febrero. El mayor cambio se presenta en la pregunta sobre el desempleo actual, ya que los pesimistas aumentan 22,2 puntos (de 17,5 a 39,7%) mientras que los optimistas retroceden 17,8 puntos porcentuales (de 33,3 a 15,5%). Con esto el Índice Coyuntural de la región se posiciona en los 143,9 puntos, 87,4 puntos por debajo de lo observado en febrero. Una caída de esta magnitud sorprende porque no se observaba desde noviembre de 2010. Si bien el índice de Expectativas también retrocede, lo hace en menor medida (-18,3 puntos) alcanzando los 109,3 puntos. Finalmente el IPECo de la región se posiciona en los 117,8 puntos.

También retrocede el índice de la IV región de **La Serena**, pero en magnitud menor a la de la región del Bio Bio. Las preguntas que en este caso hacen caer el índice son las que se refieren tanto a la situación económica actual como futura, puesto que los pesimistas aumentan 11,8 y 17,6 puntos y los optimistas caen 20,6 y 17,6 puntos, respectivamente. Con esto el índice de la región se posiciona en los 80,7 puntos, siendo el más pesimista en términos absolutos al compararlo entre regiones.