

Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

Universidad Católica del Uruguay
Facultad de Ciencias Empresariales
Departamento de Economía

Tras un primer trimestre del año en que la Confianza del Consumidor comenzaba a recuperarse de la caída del año anterior, en los últimos dos meses ha retomado una evolución decreciente, con una caída más pronunciada en el mes de mayo. La caída de la confianza del mes de abril básicamente se explica por la muy fuerte caída de la Predisposición a comprar bienes durables (18,2% en relación al mes de marzo), en particular Automóviles y Viviendas (22,2% en el dicho mes). En el mes de mayo, por primera vez en el año, caen simultáneamente los tres Índices que conforman el ICC, en particular los que miden la percepción sobre la Situación Económica Personal y del País. En un contexto pautado por una depreciación de la moneda local de 7,5% en el mes de mayo, por el avance proteccionista de los socios comerciales de la región, y por una zona Euro que no logra superar la crisis económico-financiera, los consumidores uruguayos ajustaron fuertemente al alza sus expectativas de inflación y de desempleo, así como mostraron una mayor preferencia por el dólar como moneda para depositar, aunque mostrando una fuerte incertidumbre al respecto.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en mayo cayó 2,6%, debido a la caída de los tres subíndices que lo componen. Los ajustes más marcados se observan en las expectativas y tipo de gasto asociados a períodos más extensos (*Situación Económica del País a 3 años*, y *Predisposición a la compra de Casa y Autos*). Para el más corto plazo (12 meses) aún se continúa esperando que la economía mejore.

	% Variación (*)	Mensual	12 meses	Prom. Anual
Índice de Confianza del Consumidor		-2,6	-5,5	-5,8
Situación Económica del País		-3,0	11,2	-3,7
A un año		4,0	23,8	-0,3
A tres años		-10,4	-1,0	-6,8
Situación Económica Personal		-3,1	-2,1	-2,5
Actual		-1,7	-3,5	-1,4
A un año		-4,3	-0,8	-3,4
Predisposición a la compra de bienes		-1,2	-25,2	-11,7
Electrodomésticos		0,2	-19,3	-7,4
Casa y Autos		-3,6	-33,3	-17,7

(*) Mensual: May.12/Abr.12; 12 Meses: May.12/May.11; Prom.anual: Prom.(Ene-May.12)/Prom.(Ene-May.11)

La *Situación Económica del País* no se percibe comprometida a corto plazo, ya que los consumidores esperan que continúe mejorando en el transcurso del año (en línea con las proyecciones de analistas que estiman para este año menor ritmo de crecimiento para la economía uruguaya, pero aún superior a la media de largo plazo). No obstante, aparecen más consumidores preocupados por el desempeño a más mediano plazo, en un marco en que las economías de la región comienzan a adoptar medidas para evitar un mayor enfriamiento e inclusive problemas en el frente externo, como el caso de Argentina, en un contexto global aún complicado.

En un marco de aumento de las expectativas de desempleo e inflación, se deteriora el subíndice de *Situación Económica Personal* esperada a un año (-4,3%).

A medida que el tipo de cambio comenzaba a subir en abril, la *Predisposición a Comprar Bienes Durables* cayó 18,2%. Al acelerarse la depreciación, y en un marco en que más gente espera que la situación económica del país empeore en los próximos tres años, en mayo permanece más bajo, en particular la intención de gasto de mayor magnitud y horizonte temporal: el Índice de Predisposición a comprar viviendas y automóviles es 33% menor al de un año atrás. Las respuestas negativas son el 61% del total, situación que no se observaba desde julio de 2009.

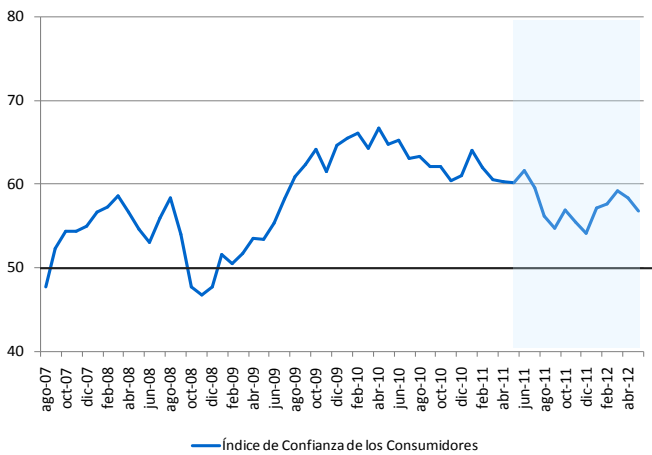
Departamento de Economía
de la Universidad Católica del
Uruguay

Equipos Consultores

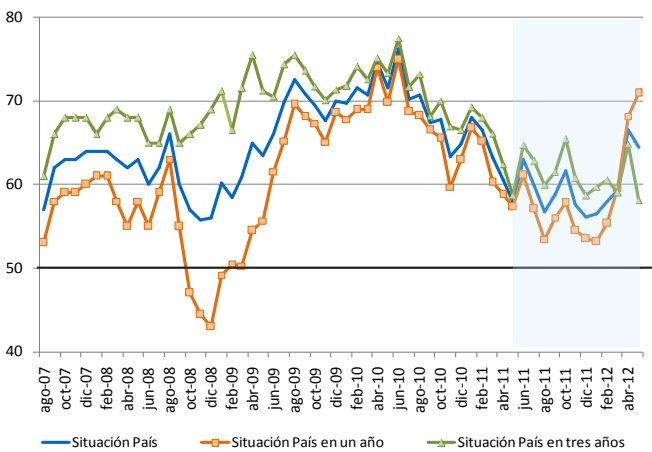
<http://economia.ucu.edu.uy/popce>
economia@ucu.edu.uy



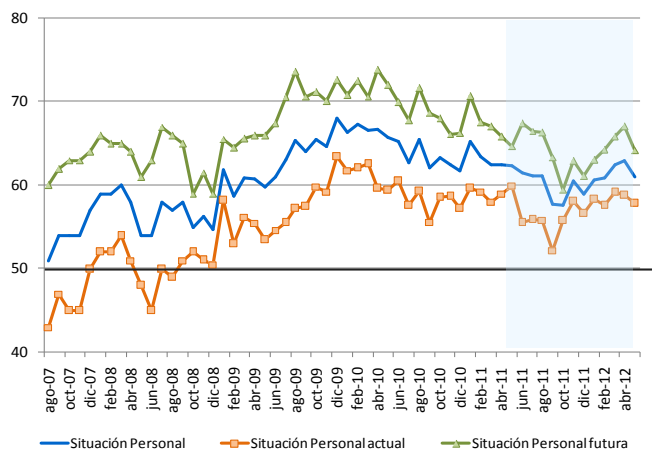
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES



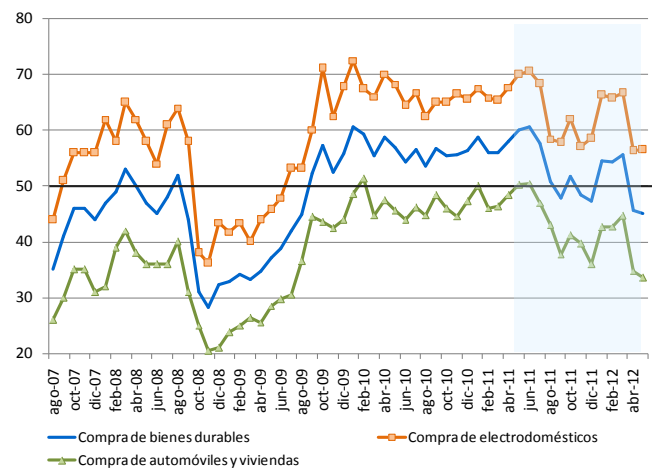
SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS



SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL

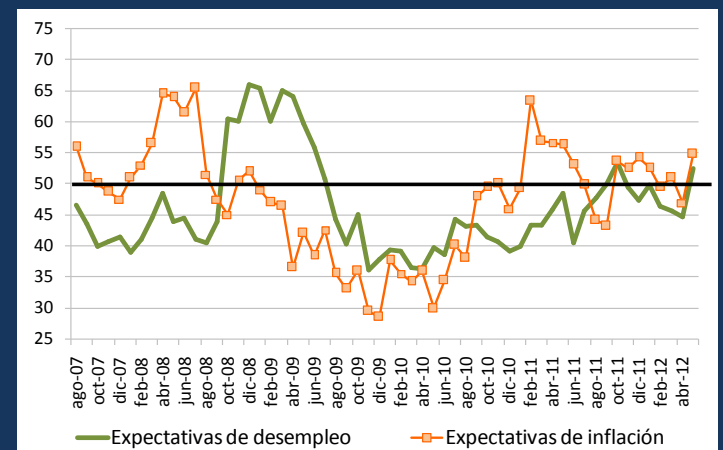


PREDISPOSICIÓN DE COMPRA DE BIENES

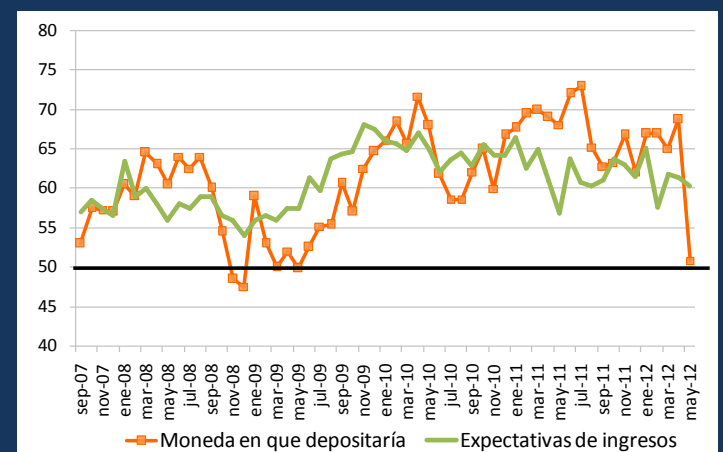


OTROS INDICADORES DE CONFIANZA

A fines de abril la moneda local comenzó a depreciarse, aumentando el tipo de cambio en relación al dólar 7,5% en mayo. En este marco, el índice que mide las Expectativas de Inflación aumentó 16,7% en este mes. Cabe señalar que la inflación registrada en mayo resultó inferior a la estimada por los analistas (Encuesta de expectativas de inflación, BCU), que el índice del rubro Alimentos y bebidas que compone el IPC no creció, y que la inflación acumulada en los últimos 12 meses a mayo de 2012 es inferior a la de igual mes del año anterior. Se estima por tanto relevante para explicar estas expectativas de mayor inflación para los próximos 12 meses, la mayor cotización del dólar en el mercado local. Dado que el peso continúa depreciándose durante el mes de junio, cabría esperar que permanezcan elevadas las expectativas de inflación.



Las expectativas de desempleo registran un aumento de 17,6% respecto a abril, resultando el promedio enero-mayo 8,3% mayor al de un año atrás. Las trabas impuestas por Argentina al comercio afectan a las exportaciones de nuestra economía con mayor valor agregado industrial, en un marco en que la economía brasilera se desacelera, y las economías desarrolladas no logran superar la crisis económico-financiera. Estos factores podrían explicar parte del mayor pesimismo en relación al mercado de trabajo. En esta línea, las expectativas de ingreso de las familias en los próximos 12 meses caen 1,6% en mayo.



Dados los cambios en el mercado cambiario, en mayo cae la preferencia por depositar en pesos (cae 26,0%), en tanto la preferencia por hacerlo en el país cae 4,2%.

(*) Fuente: Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

Índice de Confianza del Consumidor

Siguiendo la metodología del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la Universidad de Michigan, el ICC en Uruguay es elaborado por Equipos Consultores desde agosto de 2007. Se construye en base a 6 preguntas con respuestas precodificadas positivas, negativas y neutras (donde se incluye la opción no sabe, no contesta).

Pregunta 1: ¿Cómo cree será la situación económica del país dentro de un año: mejor, igual o peor que la actual? (Situación País en 1 año)

Pregunta 2: ¿Cómo cree será la situación económica del país dentro de tres años, mejor, igual o peor que la actual? (Situación País en 3 años)

Pregunta 3: ¿Cómo es su situación económica personal en relación a un año atrás: diría que mejoró, se mantiene igual o empeoró? (Situación Personal Actual)

Pregunta 4: ¿Qué cree que ocurrirá con su situación económica personal dentro de un año; cree que mejorará, se mantendrá igual o empeorará? (Situación Personal Futura)

Pregunta 5: ¿Cree que éste es un buen momento para realizar compras, como por ejemplo electrodomésticos? (Compra de electrodomésticos)

Pregunta 6: ¿Cree que es éste un buen momento para realizar compras más importantes como autos, o para cambiar de casa? (Compra de automóviles y vivienda)

Las preguntas se agrupan en tres subíndices, de manera que las preguntas 1 y 2 forman el subíndice de situación económica del país; las 3 y 4 el de situación económica personal, y las 5 y 6 el de predisposición de compra de bienes durables. El ICC resulta del promedio simple de estos tres subíndices.

Condiciones actuales y futuras

Reagrupando los subíndices que componen el ICC, se construye un índice sobre la percepción de las *condiciones actuales* y otro de expectativas sobre las *condiciones futuras*. Siguiendo la metodología que utiliza la Universidad de Michigan, el primero se construye ponderando las preguntas 3, 5 y 6, con un peso de 0,5, 0,25 y 0,25, respectivamente, mientras que el segundo indicador se construye con el promedio simple de las preguntas 1,2 y 4.

Otros indicadores de confianza

Se construyen, siguiendo la misma metodología del Índice de Confianza del Consumidor, con un rango de variación entre 0 y 100, en base a las siguientes preguntas y respuestas precodificadas (donde se incluye la opción no sabe, no contesta):

Expectativas de inflación: ¿Cuánto cree usted que subirán los precios dentro de los próximos 12 meses: mucho, bastante, poco o nada?

Expectativas de desempleo: En cuanto al nivel de desempleo dentro de los próximos 12 meses, ¿cree que habrá más desempleo, aproximadamente el mismo o menos desempleo que en la actualidad?

Expectativas de ingresos: Hablando de su nivel de ingreso familiar ¿cree ud. que en los próximos 12 meses estos aumentarán, disminuirán o se mantendrán?

Capacidad de ahorro: El salario o sueldo que Ud. percibe y el total del ingreso familiar, ¿le permite cubrir satisfactoriamente sus necesidades? ¿En cuál de estas situaciones se encuentra ud.: le alcanza bien, puede ahorrar; le alcanza justo, sin grandes dificultades; no les alcanza, tiene dificultades; no le alcanza, tiene grandes dificultades?

Cálculo

En base a la fórmula que sigue, el valor que computa la pregunta se calcula descartando las respuestas neutras, donde 50 sería el valor de equilibrio (igual cantidad de consumidores con respuestas positivas y negativas):

$V = 50 \times (p - n + 1)$ donde: p la proporción de respuestas positivas y n la proporción de respuestas negativas.

Zonas de confianza^(*)

Las zonas de confianza se clasifican en de *Importante optimismo* (70 a 100), *Atendible optimismo* (60 a 69) *Moderado optimismo* (51 a 59), *Moderado pesimismo* (40 a 49), *Atendible pesimismo* (30 a 39) e *Importante pesimismo* (0 a 29).

Muestra y margen de error

Se elabora en base a una encuesta telefónica con una muestra de 400 individuos de 18 años o más de las zonas urbanas de todo el país con teléfono fijo. Las personas a entrevistar se seleccionan a partir de un método de muestreo probabilístico de hogares particulares, que poseen teléfono fijo y en ciudades de más de 10.000 habitantes de todo el país, según el censo poblacional de 2004. El margen de error esperado es de +/- 4,8%, con un 95% de confianza.

^(*) En el caso de los indicadores de desempleo e inflación la escala se invierte ya que un mayor valor del indicador indica que los consumidores esperan un aumento en las variables.