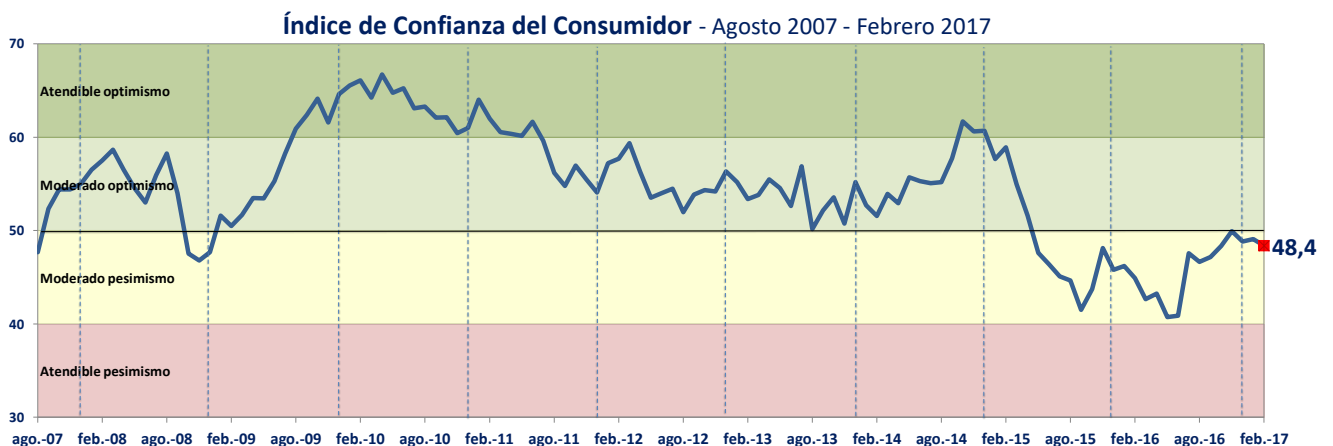


Cátedra SURA de Confianza Económica

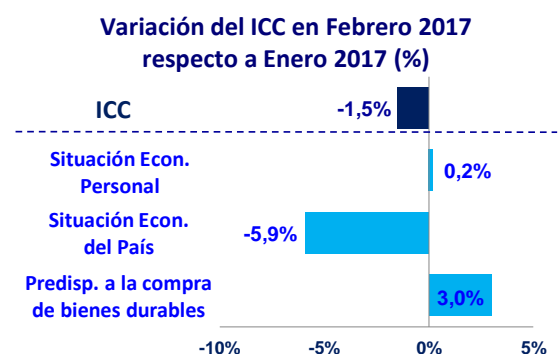
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – FEBRERO 2017

El Índice SURA de Confianza del Consumidor (ICC) en febrero registró un valor de 48,4 que mantiene al consumidor uruguayo en zona de moderado pesimismo, registrando una caída de 1,5% respecto a enero. A pesar de que nuevamente se recupera la Predisposición a la Compra de Bienes Durables -en relativamente menor magnitud que en meses anteriores-, la contracción del ICC es resultado de una caída de 5,9% del subíndice de Situación Económica del País, en el marco de una estabilidad de la Situación Económica Personal, que ya se había ajustado a la baja en enero. Se deterioran particularmente las expectativas sobre la Situación económica del país a 1 año, en un marco de caída del índice de Expectativas de ingresos de la familia y de incremento del de Expectativas de desempleo para el mismo período. Las expectativas de inflación permanecen estables en niveles históricamente elevados. En el año 2016, la región se volvió más pesimista en materia económica, ya que el ICC de Argentina, Chile y Uruguay cerró por debajo del promedio de 2015 -sólo en Brasil se registró cierta recuperación-. El proceso de recuperación de la confianza que en general se comenzó a registrar en la región hacia mediados del año pasado ya no se observaría en el primer bimestre de este año.



En un marco de expectativas a un año más pesimistas en materia de *Ingresos de la familia* y de *desempleo*, y con *expectativas de inflación* en niveles de “atendible” pesimismo, el subíndice de expectativas acerca de la *Situación económica del País a un año* se contrajo 7,0% (-3,6 puntos) respecto a enero. Aunque en menor magnitud (-3,1 puntos), también se deterioraron las expectativas a tres años. De esta manera, ambos subíndices bajan un escalón en las zonas de confianza: el subíndice a un año regresó a zona de pesimismo -de la que había salido a mediados del año pasado- en tanto el subíndice a tres años, luego de exactamente tres años, pasó de “atendible” a “moderado” optimismo. Cabe señalar que es el tercer mes consecutivo en que se deterioran las expectativas en el plano país.

Por su parte, tras el ajuste del mes pasado (en particular el -7,3% del subíndice para la *Situación Personal Actual*), la percepción acerca de la *Situación económica personal* permaneció estable. En tanto, la recuperación de la *Predisposición a la compra de bienes durables* (3,0%) fue a instancias de la recuperación de *casas y autos*, ya que el subíndice de *electrodomésticos* permaneció estable.

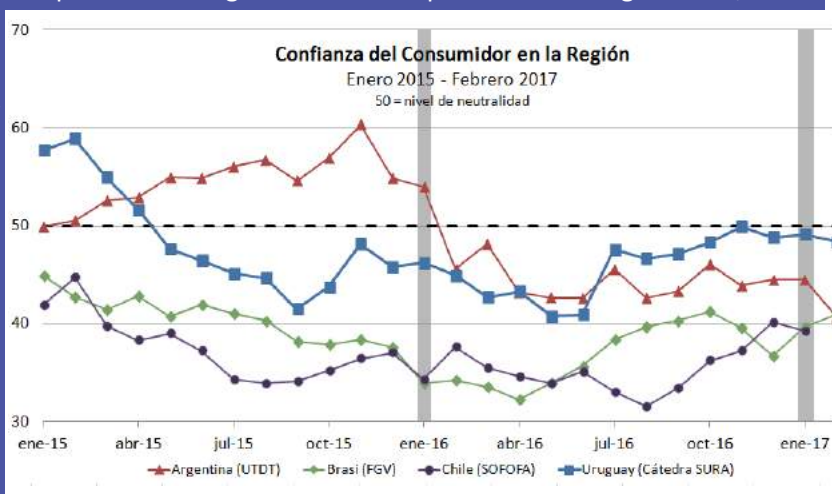


Países de la región convergen en zona de “moderado pesimismo”

Desde julio de 2016 –y luego de alcanzar mínimos históricos en los dos meses previos– el ICC de Uruguay pudo recuperarse parcialmente, manteniéndose marginalmente por debajo de la “zona neutral”.

Al comparar el ICC uruguayo con el de los países de la región se observa que en términos generales, de los

cuatro países analizados solo Brasil promedió un ICC en 2016 superior al de 2015 (4%). Argentina, Chile y Uruguay promediaron 17%, 7% y 6% por debajo, respectivamente. Particularmente, Argentina, luego de haber alcanzado un pico de 60 puntos en noviembre de 2015 –cuando la asunción de Macri, de la mano de promesas de cambios, ponía fin al ciclo electoral– comenzó una tendencia a la baja, estabilizándose



en el segundo trimestre del 2016 en la zona baja del “moderado pesimismo”, lo que representó una caída de aproximadamente 28% respecto al pico de noviembre.

Al igual que Argentina y Uruguay, Brasil, en medio de su crisis económica y política, registró un mínimo en su ICC durante el primer semestre de 2016, pero ya desde mayo comenzó a recobrar a buen ritmo los niveles de confianza, que llegarían a 43 puntos en el mes de octubre. A diferencia de los otros dos países, sin embargo, el ICC del país nortero terminaría 2016 con dos meses consecutivos de caída (aunque de todos modos 14% por encima del mínimo registrado en el primer semestre) como consecuencia del deterioro en el mercado laboral. Por su parte Chile, sistemáticamente más pesimista que los otros tres países, comenzó la recuperación de los niveles de confianza en agosto de 2016, logrando entrar a fin de año en la zona de “moderado pesimismo” producto de cuatro meses de aumentos consecutivos.

Más allá de la recuperación de mediados de año, en buena medida impulsada por el debilitamiento del dólar en los mercados internacionales, los datos para los dos primeros meses de 2017 muestran estabilidad de la confianza en Uruguay y Chile, una recuperación de 12% respecto a diciembre para Brasil y una caída de 8,5% para Argentina. Ante un escenario internacional todavía incierto, parecería que el consumidor de la región se mantiene en niveles de confianza cautelosos.

Otros Indicadores de Confianza Económica

Entre los “Otros indicadores” el que presentó la mayor variación en el mes es el de **Expectativas de ingresos** de la familia que cayó 3,8 puntos (6,5%) respecto a enero, seguido por el de **Expectativas de desempleo** que aumentó 3,0 (4,9%), ambas para los próximos 12 meses. El pesimismo acerca del futuro del mercado laboral ha venido incrementándose entre los consumidores en los últimos tres meses. Esta evolución posiblemente refleje las tres caídas consecutivas de la tasa de empleo en relación a igual mes del año pasado, que no se ha reflejado con más fuerza en el aumento de la tasa de desempleo debido a que también cayó la tasa de actividad.

Por otra parte, pese a que en febrero la inflación continuó desacelerándose (pasó de 1,6% en 2016 a 0,5% en 2017) y la inflación en 12 meses llegó a casi tocar el techo del rango objetivo (7,1%, cuando un año atrás era de 10,2%) las **Expectativas de inflación** del consumidor han permanecido estables en el mes. Permanecer estable en zona de “atendible pesimismo” indicaría que el consumidor o aún no percibe la desaceleración de los precios, o no cree que se sostenga hacia los próximos 12 meses.

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 le 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 a personas mayores de 18 años con teléfono celular. La muestra surge del discado aleatorio dentro de cada prefijo y su tamaño es de 400 casos cada medición. 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.