

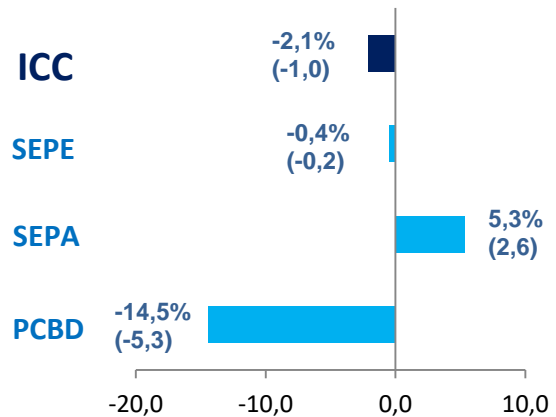
Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – INFORME ABRIL 2018

El *Índice de Confianza del Consumidor (ICC)* del mes de abril se sitúa en 46,2 puntos, 1,0 punto (-2,1%) por debajo del mes anterior. Esta reducción del Índice es explicada por la contracción del subíndice de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables (PCBD)*, que perdió 5,3 puntos (-14,5%). La caída fue parcialmente compensada por un aumento en el subíndice de *Situación Económica del País (SEPA)* de 2,6 puntos (5,3%), mientras que el subíndice de *Situación Económica Personal (SEPE)* permaneció estable (-0,2 puntos, equivalentes a -0,4%). De esta forma, en abril el **ICC** continúa en la zona de “Moderado Pesimismo”, registrando el menor valor en lo que va del año.

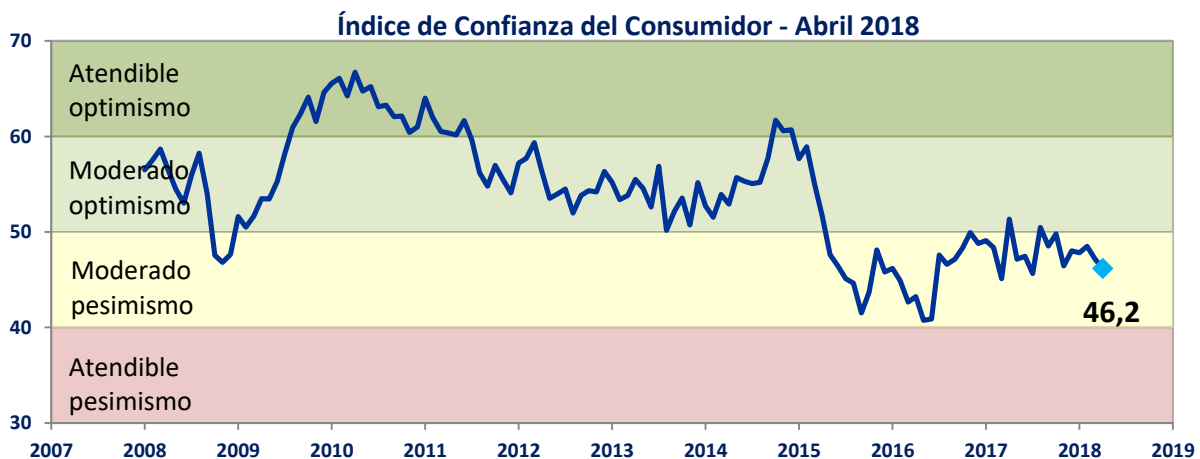
La contracción del subíndice de **PCBD** por segundo mes consecutivo lo deja en el menor valor desde marzo del año pasado, y 8,0 puntos por debajo del nivel de abril de 2017. Por su parte, dentro del subíndice de **SEPA**, las expectativas a nivel a *Un año* recuperan 4,6 puntos de los perdidos en el mes anterior.

Variación del ICC en Abril 2018 respecto a Marzo 2018, % y absoluta



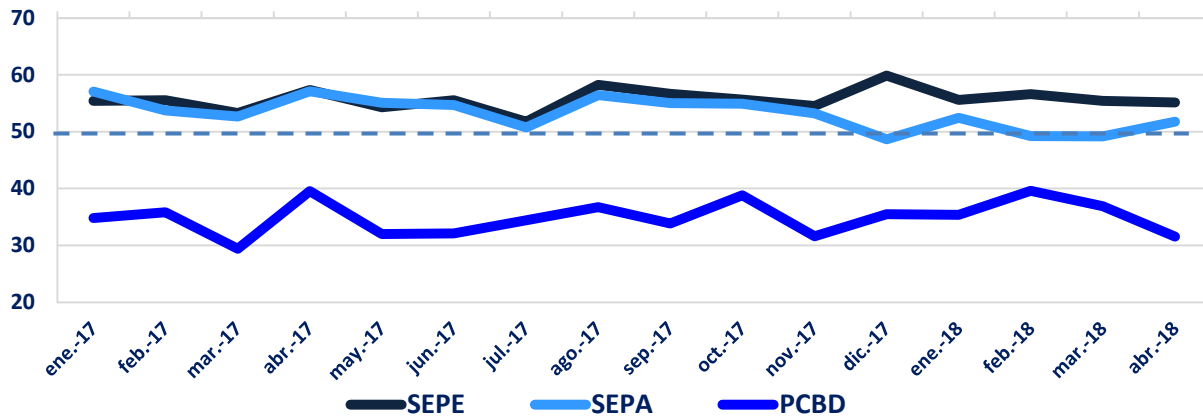
Respecto a igual mes de 2017, la reducción del **ICC** de 5,2 puntos (-10,1%) se explica por la disminución de los tres subíndices que lo componen, siendo el de **PCBD** el más afectado, al perder 8,0 puntos.

En la comparación del promedio enero-abril de 2018 y 2017, el **ICC** registra una caída de 1,1 puntos (-2,2%). En este caso, el aumento de los subíndices **SP** (0,5%) y **PCBD** (2,7%), no compensa el mayor pesimismo en materia de **SEPA** (-8,1%).



Evolución de los subíndices que conforman el ICC

Nivel neutral=50



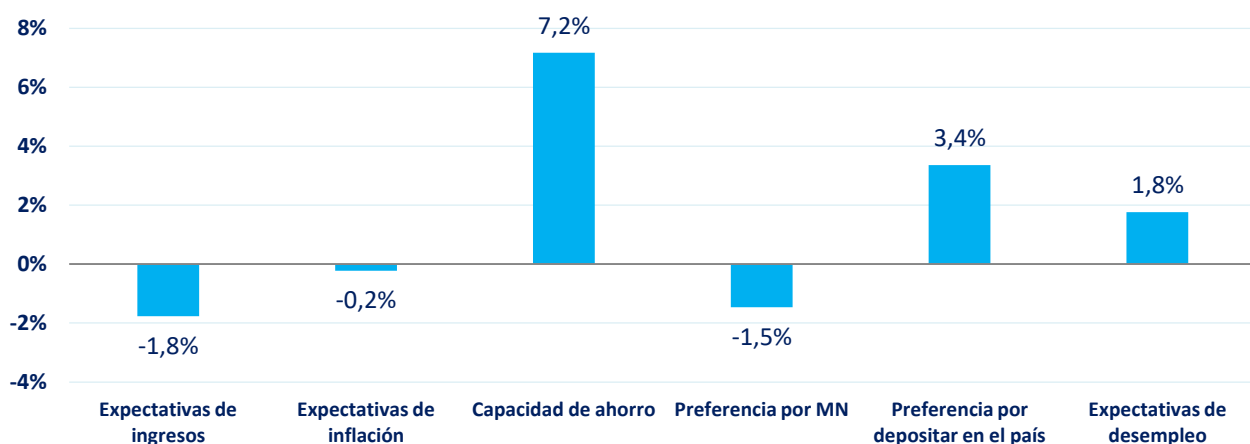
Otros indicadores de Confianza Económica

Los *Otros Indicadores* presentan una evolución heterogénea en abril. Respecto al mes pasado, tres de los seis indicadores evolucionaron en sentido de mayor pesimismo económico. Estos son: los de **expectativas de ingreso** (-1,8%), el de **expectativas de desempleo** (aumenta 1,8%) y el de **preferencia por depositar en moneda nacional** (-1,5%)

Por otro lado, presentan una variación mensual en sentido de mayor optimismo los subíndices de **capacidad de ahorro** (7,2%), que recupera parcialmente la caída de marzo, y el de **preferencia por depositar en el país** (3,4%). Por su parte, las **expectativas de inflación** permanecen estables (-0,2%) respecto a marzo, al igual que al comparar el promedio enero-abril de 2017 y 2018, aunque resultan 14,8% más elevadas que en abril de 2017.

Al comparar el promedio acumulado del año 2018 con el de 2017, se observa que todos los indicadores en *Otros Indicadores* (con excepción de las **expectativas de inflación**) muestran un mayor pesimismo del consumidor. El más afectado es el de **preferencia por depositar en el país** (-5,0%), seguido por el de **expectativas de ingresos** (-2,5%), **capacidad de ahorro** (-2,2%) y **expectativas de desempleo** (2,0%).

Variación de Otros Indicadores en Abril 2018 respecto a Marzo 2018 (%)



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 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.