

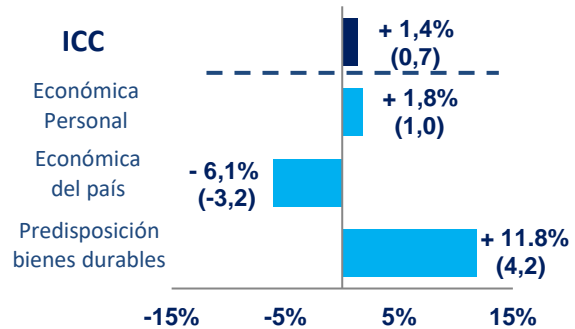
# Cátedra SURA de Confianza Económica

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – FEBRERO 2018

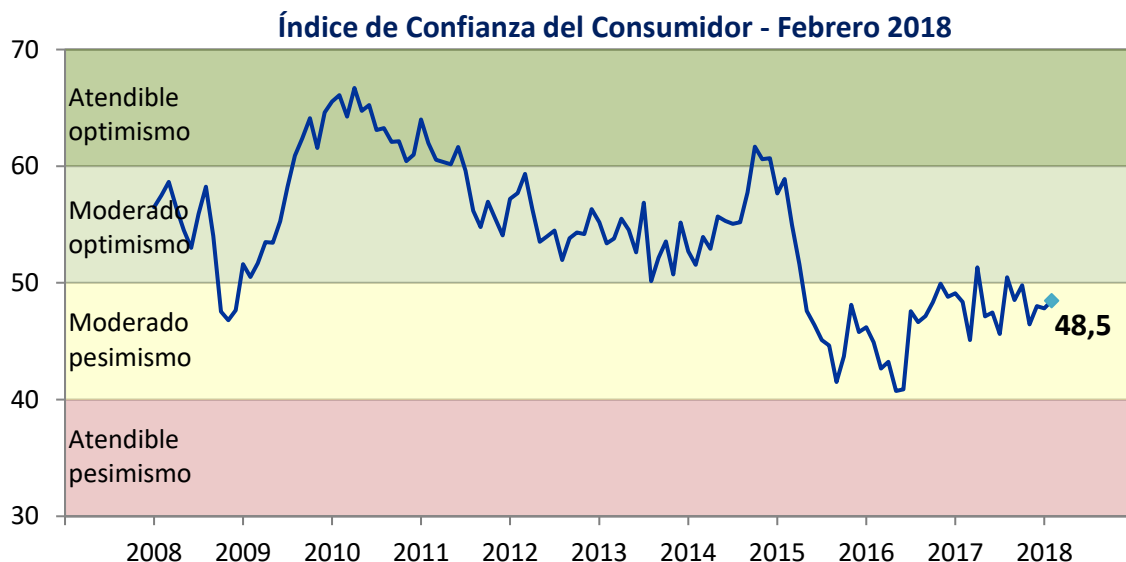
El *Índice de Confianza del Consumidor* (ICC) del mes de febrero se sitúa en 48,5 puntos, 0,7 puntos por encima del dato del mes anterior (1,4%). Este aumento en el Índice es el resultado de los aumentos experimentados en los subíndices de *Situación Económica Personal* (1,0 punto) y de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables* (4,2 puntos), que más que compensan la caída en el de *Situación Económica del País* (-3,2 puntos). El ICC continúa en zona de “Moderado pesimismo” y en un nivel similar al de septiembre del año pasado.

A nivel de las preguntas que conforman los subíndices, las mayores variaciones respecto a enero las registran la *Predisposición a la compra de “electrodomésticos”* (crece 5,1 puntos), y la perspectiva sobre la *Situación Económica del País “a un año”* (-4,5 puntos), quedando este índice en el menor valor desde mayo de 2016, mes del mínimo histórico del ICC en Uruguay.

**Variación del ICC y Subíndices**  
Febrero 2018 respecto a Enero 2018, % (absoluta)



Considerando el primer bimestre del año 2018, el ICC permanece relativamente estable, registrando una variación de -0,6 puntos respecto al promedio de enero-febrero de 2017. En relación con el mes de febrero del año pasado, la evolución es apenas positiva. El ICC crece 0,1 puntos, observando una tónica similar a la variación respecto a enero, al registrar una variación positiva en los subíndices de *Situación Económica Personal* y de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables*, (1,0 punto y 3,7 puntos, respectivamente), en tanto es negativa la del Subíndice de *Situación Económica del País* (-4,5 puntos).



## Otros Indicadores de Confianza Económica

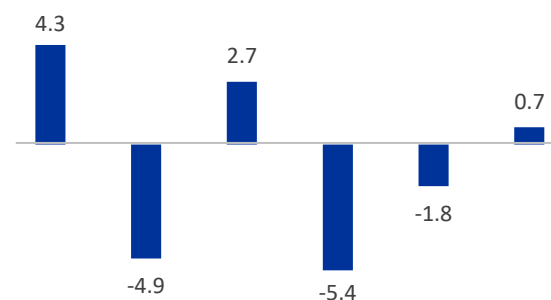
Al igual que al interior del ICC, entre los “Otros indicadores” se observa cierta heterogeneidad en el mes de febrero, puesto que, de los seis indicadores, la mitad evoluciona en tónica de más optimismo, mientras la otra lo hace en dirección de mayor pesimismo.

En relación con enero, la mayor variación la registra el índice que mide la **Preferencia por moneda nacional para los depósitos**, que cae 5,4 puntos (10,3%). Este desempeño revierte exactamente el crecimiento del mes de enero, y deja al bimestre 1,8 puntos debajo del promedio enero-febrero del año pasado (-3,4%).

Los otros dos índices que se movieron hacia mayor pesimismo fueron el de **Preferencia por el país para depositar** en relación con el extranjero (-1,8 puntos) y el de **Expectativas de desempleo**, que muestra un ligero deterioro (0,5 puntos). Ambos indicadores muestran un promedio del bimestre inferior al de enero-febrero de 2017, siendo el de Preferencia por depósitos en el país el que muestra mayor deterioro entre los seis “Otros indicadores” cuando se compara el promedio de lo que va del año (-4,2 puntos). No obstante, continúa en terreno optimista.

La segunda mayor variación del mes la registra el índice de **Expectativas de ingresos de las familias** que en este caso recupera parcialmente la caída de enero, al incrementarse 4,3 puntos respecto a enero (8,6%). Pese a la mejora en el mes, el promedio del bimestre se ubica por debajo de igual periodo de un año atrás.

**Otros indicadores de confianza económica**  
Puntos de variación respecto a enero 2018



Expectativas ingresos    Expectativas inflación    Capacidad de ahorro    Preferencia por MN    Preferencia dep. país    Expectativas desempleo

Las **Expectativas de inflación** del consumidor mejoran por segundo mes consecutivo (-3,0 puntos) e ingresan a zona de “Moderado pesimismo”, lo que muestra una rápida recuperación luego de haber alcanzado su máximo de toda la muestra en diciembre, mes en que se ubicaba en “importante pesimismo”.

Entre los tres indicadores que captan expectativas para los próximos 12 meses, el de expectativas de ingresos se mantiene en zona de “moderado optimismo”, el de inflación en “moderado pesimismo”, en tanto el de desempleo en “atendible pesimismo”.

### Expectativas de desempleo

Índice: 50 = neutral



### 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.