

Cátedra SURA de Confianza Económica

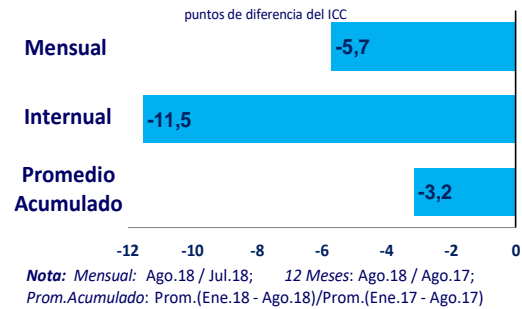
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – AGOSTO 2018

En agosto, el consumidor uruguayo muestra su mayor nivel de pesimismo económico de los 11 años en que se computa, ingresando el *Índice de Confianza del Consumidor (ICC)* por primera vez en zona de “Atendible Pesimismo”. El ICC se ubica en 38,9, esto es, 5,7 puntos (-12,8%) por debajo del dato de julio, y 11,5 puntos (-22,8%) del de agosto de 2017. En ambos casos la contracción es generalizada, retrayéndose los tres subíndices que lo conforman.

Respecto a julio la contracción del ICC es bastante homogénea, siendo el subíndice de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables (PCBD)* (-6,3 puntos) el que registra la mayor caída, seguido por el de *Situación Económica Personal (SEPE)* (-5,5 puntos), y el de *Situación Económica del País (SEPA)* (-5,2 puntos).

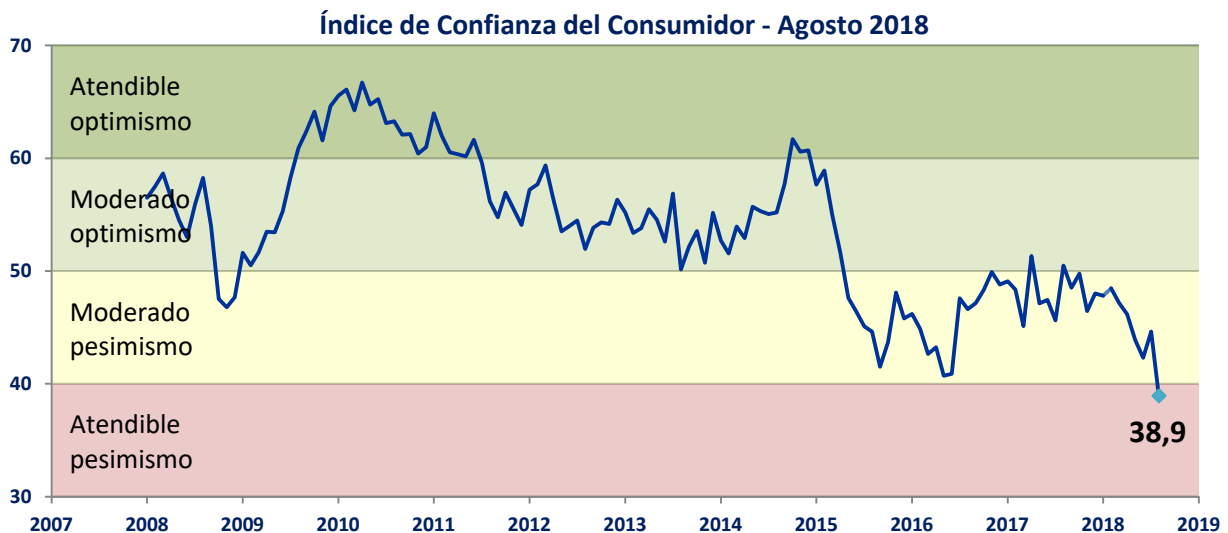
Si bien en agosto el **SEPA** es el subíndice que se contrae menos, la tónica hacia mayor pesimismo que registra desde fines de 2016, sumada a la contracción del mes, ha conducido a que en agosto alcance un mínimo histórico (45,8 puntos).

Variación del ICC en Agosto 2018



El mayor pesimismo a nivel *país* se registra tanto en expectativas *a 1 año* como *a 3 años*, siendo aquellas a más corto plazo las que lideran la contracción. Las expectativas sobre la *Situación Económica del País a 1 año* también alcanzan en agosto su mínimo de los 11 años en que se relevan, ubicándose el subíndice en zona de “Atendible Pesimismo” (36,6), valor 15,0 puntos menor al de un año atrás (-29,0%).

El promedio enero-agosto del **ICC** registra una reducción de 3,2 puntos respecto al de 2017, contracción impulsada por el mayor pesimismo en materia de **SEPA** (-5,1 puntos), seguido por el de **PCBD** (-3,5 puntos), ante la relativa estabilidad de **SEPE** (-0,9 puntos).



Otros indicadores de Confianza Económica

En el mes en que el ICC cumple 11 años de relevamiento en Uruguay, la profundización del pesimismo económico también se refleja en los *Otros indicadores*, puesto que todos evolucionan hacia mayor pesimismo, y dos de ellos alcanzan sus máximos niveles de pesimismo.

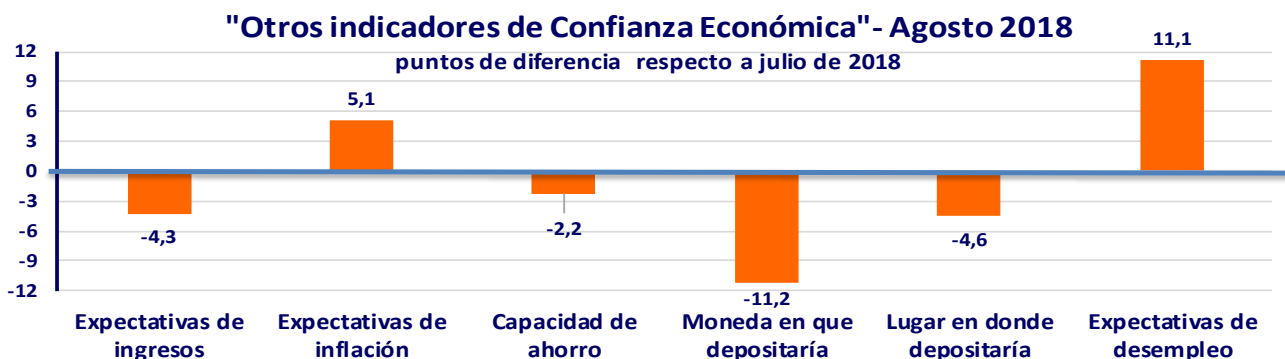
En línea con el deterioro de las expectativas en materia de *Situación Económica del País*, que alcanza su mínimo histórico, y al interior de este, la *Situación a 1 año*, el índice de **expectativas de desempleo** para los próximos 12 meses alcanza su máximo (75,4), situándose en zona de



“Importante Pesimismo”. Esto es producto de que en el mes este índice se incrementa 11,1 puntos respecto al valor de julio (15,8 puntos superior a agosto de 2017), lo que ocurre sobre una base de “Atendible Pesimismo”, zona en la que ha fluctuado en los últimos dos años. En agosto, mientras el 24,1% de los consultados cree que el desempleo de los próximos 12 meses “será aproximadamente el mismo” que el actual, el 62,2% cree que “será mayor”.

El otro índice que alcanza su mayor nivel de pesimismo en agosto fue el de **preferencia por depositar en moneda nacional**, que registra una caída de 11,2 puntos con respecto a julio, e ingresa por primera vez en los 11 años, en zona de “Atendible Pesimismo” (39,3). El promedio del índice en lo que transcurría del año a julio (50,1) indicaba que las respuestas se repartían de manera similar entre quienes preferían el peso y la moneda extranjera para depositar sus ahorros, preferencia que en agosto gira más hacia la moneda extranjera.

En sintonía con los anteriores, el índice de **expectativas de inflación** del consumidor también se incrementa (5,1 puntos), pero se mantiene en zona de “Atendible Pesimimo”.



Al comparar el promedio acumulado del año 2018 con el de 2017, se observa que todos los *Otros Indicadores* muestran un mayor pesimismo del consumidor. Las **expectativas de inflación** del consumidor (4,5 puntos) son las que muestran mayor pesimismo en relación a enero-agosto de 2017. La segunda mayor variación la registra el indicador de **preferencia por depositar en moneda nacional** (-3,4 puntos), seguido por el de **expectativas de desempleo** (3,2 puntos) y de **preferencia por depositar en el país** (-3,1 puntos).

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.

[Contacto: economia@ucu.edu.uy](mailto:economia@ucu.edu.uy)

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?

Preferencia por moneda nacional: Si usted o un familiar suyo tuviera un dinero para depositar, usted le recomendaría que lo depositara: en moneda nacional, o en moneda extranjera?

Si usted o un familiar suyo tuviera un dinero para depositar, usted le recomendaría: que lo depositara en el país o en el exterior?

Cálculo

Para la construcción de los índices se descartan las respuestas neutras, y dado que 50 sería el valor de equilibrio (igual número de respuestas positivas y negativas de los consumidores) se computa: $V = 50 \times (p - n + 1)$ donde: p es la proporción de respuestas positivas y n es 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.