

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – NOVIEMBRE 2018

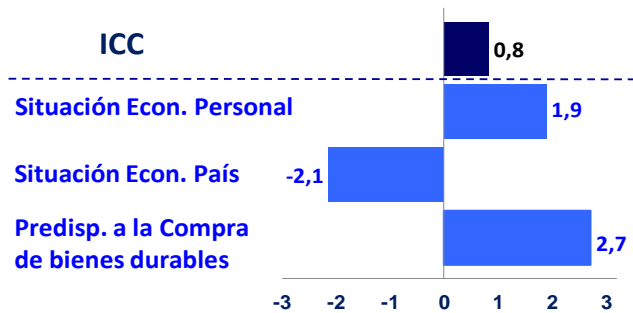
En noviembre el ICC recuperó 0,8 puntos (1,9%) respecto al mes previo, alcanzando un valor de 43,6, que lo mantiene en zona de moderado pesimismo, y 2,9 puntos debajo de igual mes en 2017. La recuperación del mes responde en primer lugar al repunte de la *Predisposición a la Compra de bienes durables* (2,7), seguido por el del subíndice de *Situación Económica Personal* (1,9) y parcialmente contrarrestado por la contracción del subíndice de *Situación Económica del País* (-2,1).

El ICC se recupera por tercer mes consecutivo. No obstante, sumados no logran revertir la contracción de agosto (-5,9), ni la de meses anteriores, lo que conduce a que el promedio del ICC en los primeros 11 meses del año resulte 3,9 puntos menor al de igual período de 2017.

La *Predisposición a la Compra de bienes durables* (PCBD) a su vez se recupera por segundo mes consecutivo. En este caso, ambas variaciones mensuales positivas alcanzan a revertir la fuerte caída del mes de agosto (-6,3) y que se mantuvo en setiembre (-0,2), en el marco de la depreciación que llevó el valor del dólar por encima de los \$32-33. La recuperación del mes (+2,7) responde a la mayor dinámica de la *Predisposición a la Compra* de

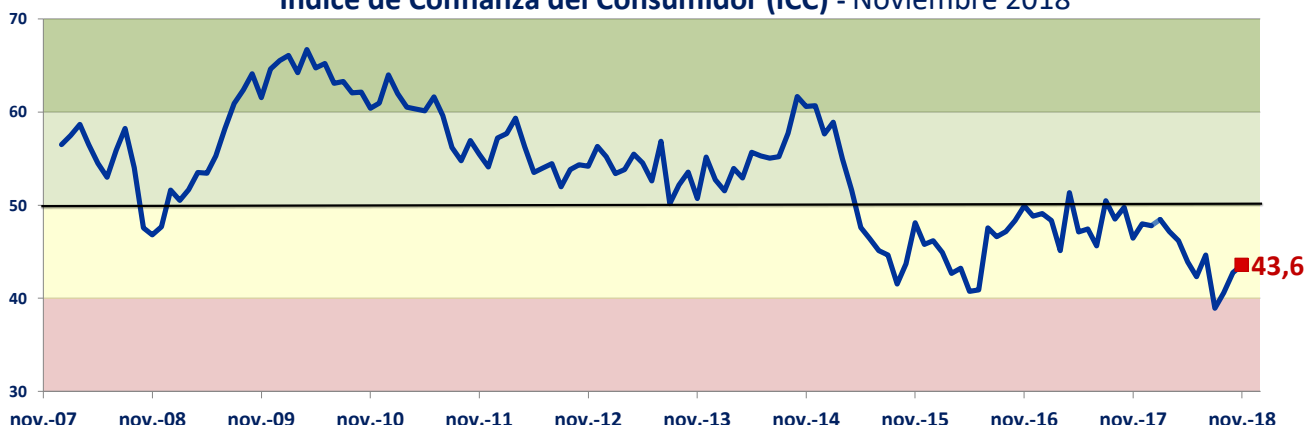
“Electrodomésticos” (+4,1) ante una más moderada recuperación de la de “Casas y autos” (+1,4), dinámica relativa que también se verificó el mes previo. No obstante la recuperación de los últimos dos meses, el promedio enero-noviembre de la PCBD en 2018 resulta 5,3 puntos menor al de 2017. Debido a la mayor volatilidad del componente “electrodomésticos” en relación al de “casas y autos”, pese a que fue el que más se recuperó en el mes, es el que acumula mayor contracción en el año (-6,0).

Variación mensual del ICC y subíndices
Noviembre-Octubre de 2018 (Puntos de diferencia)



En lo que respecta a la percepción sobre la *Situación Económica del País* (SEPA), la contracción de noviembre anuló la recuperación del mes previo, y el índice de SEPA a 1 año continúa siendo el subíndice que registra la mayor contracción para el acumulado del año al mes de noviembre.

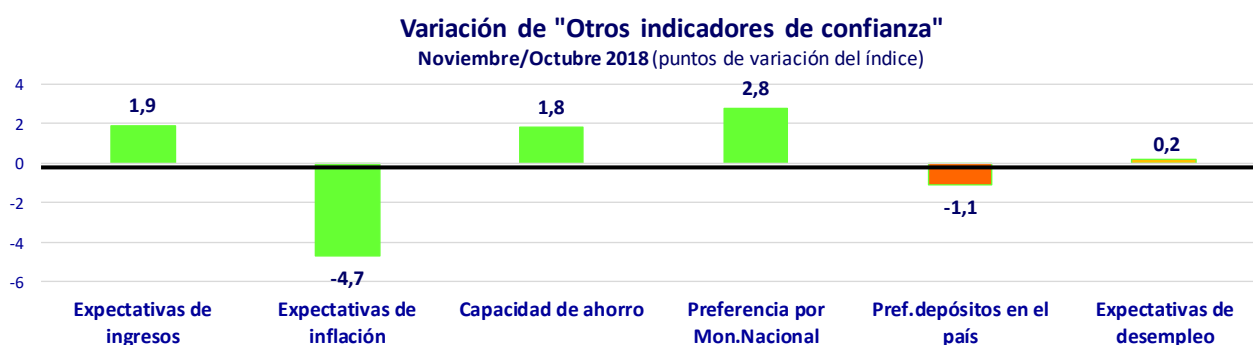
Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Noviembre 2018



Otros indicadores de Confianza Económica

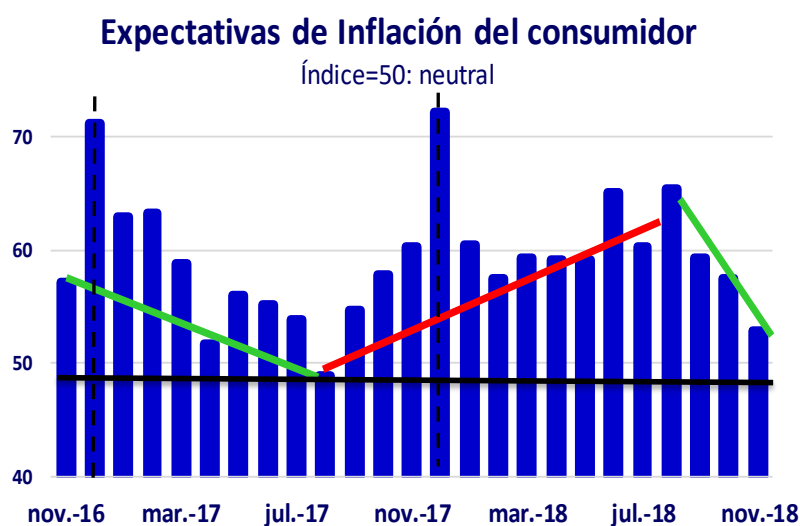
La tónica de ligera recuperación de los indicadores de confianza también se reflejó en los “Otros indicadores”, ya que cuatro de seis avanzaron hacia terreno de menor pesimismo (/mayor optimismo), siendo estas además las variaciones de relativa mayor magnitud.

El índice que retrocede en materia de confianza en el mes es el que mide la **preferencia por el país** como lugar para depositar (-1,1). Por su parte el índice de **expectativas de desempleo** del consumidor para los próximos 12 meses si bien no empeora de manera significativa (aumenta 0,2), no acompaña la recuperación parcial de los demás índices, mostrando la presencia de determinantes relativamente más estructurales detrás de esta expectativa, asociados a las perspectivas sobre la *Situación Económica del País* a 1 año, que son las que más se han ajustado a la baja en el año, y al deterioro que registra el propio mercado de trabajo.



En el otro sentido, hacia menor pesimismo, la variación de mayor magnitud del mes la registra el índice de **expectativas de inflación** del consumidor, que se retrae 4,7 puntos, y por tercer mes consecutivo. Más allá del componente estacional que se registra en el mes de diciembre, donde generalmente se disparan debido a la reacción de los consumidores al anuncio de ajuste de tarifas públicas para el año siguiente, las expectativas de inflación se mantenían firmes en el año, hasta que apreciación de la moneda mediante comenzaron a ajustarse a la baja en los últimos tres meses, acumulando una caída de 12,5. Por tanto, si bien se mantienen en terreno pesimista, estas expectativas se moderaron sensiblemente desde los niveles de atendible pesimismo que presentaban a mediados de año.

La evolución del tipo de cambio estaría detrás de esta evolución de expectativas en la medida que la segunda mayor variación la registra el índice de **preferencia por la moneda nacional** frente a la moneda extranjera para depositar, que en noviembre se incrementó 2,8. Pese a esta recuperación respecto al mes previo, el índice de preferencia por la moneda nacional es el que en los once meses del año acumula mayor deterioro.



En línea con la mejora respecto al mes previo de la percepción del consumidor acerca de su *Situación económica personal actual* respecto a 1 año atrás (SEPE actual: +1,1) y a sus expectativas menos pesimistas en materia de suba de precios, la percepción de **capacidad de ahorro** se recuperó 1,8 en el mes.

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?

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.