

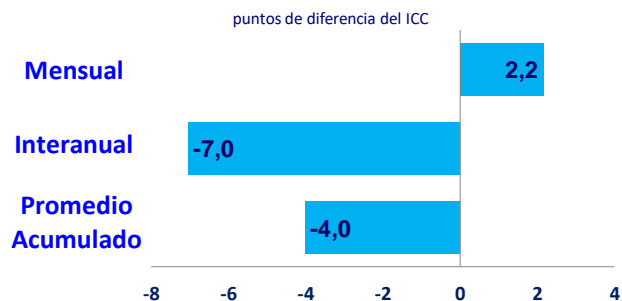
Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – OCTUBRE 2018

En octubre, y por segundo mes consecutivo, el *Índice de Confianza del Consumidor (ICC)* registra una variación positiva, al recuperar 2,2 puntos (5,3%). Pese al nuevo incremento, aún no recupera el nivel de tres meses atrás, previo a la fuerte contracción de agosto (-5,7), y se ubica en un nivel de 42,7, permaneciendo en zona de moderado pesimismo. Pese a las dos últimas variaciones positivas, el ICC continúa acumulando en el año un promedio que resulta 4,0 puntos inferior al de enero-octubre de 2017.

En lo que pareciera ser una segunda instancia de reajustes, en octubre los índices se ajustarían neutralizando/compensando los cambios del mes previo. En tal sentido, la mayor variación del mes entre los subíndices la presenta el de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables (PCBD)*, que se incrementa 4,0 puntos, tras haber sido el único que no creció en setiembre. A nivel de preguntas, la mayor variación la registra el de *Situación Económica del País (SEPA)* a 1 año (5,9 puntos), tras su estabilidad en setiembre (0,7). Por el contrario, la única de las seis preguntas sobre las que se construye el ICC, que muestra contracción en octubre (-1,3 puntos) es la que capta expectativas sobre la *Situación Económica*

Variación del ICC en Octubre 2018

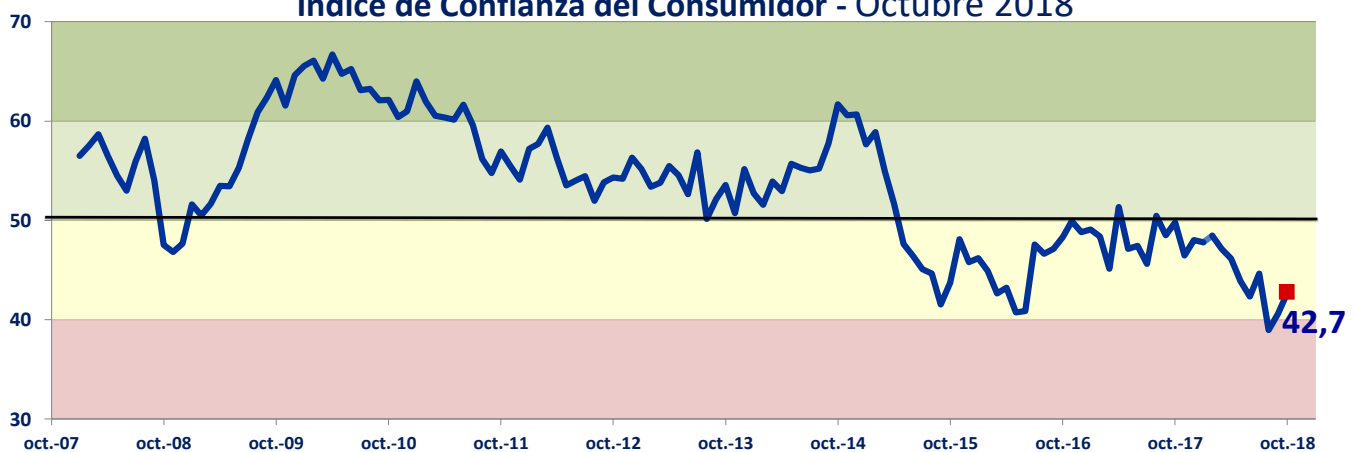


Nota: Mensual: Oct.18 / Set.18; 12 Meses: Oct.18 / Oct.17;
Prom.Acumulado: Prom.(Ene.18 - Oct.18)/Prom.(Ene.17 - Oct.17)

del País (SEPA) a 3 años, cuyo índice fue el que más se había recuperado en setiembre.

En este marco, la recuperación del ICC en octubre es producto de la recuperación del subíndice de **PCBD** (4,0 puntos), seguida por la del subíndice de **SEPA** (2,3 puntos), ante la estabilidad del de *Situación Económica Personal (SEPE)* (0,2 puntos). Pese a su relativamente mayor recuperación en el mes, a octubre el subíndice de **PCBD** recién ha recuperado una parte (60%) de la caída registrada en agosto. Si a esto se agrega el hecho de que durante el segundo semestre del año pasado había iniciado un proceso de recuperación, por lo que se compara contra una base menos pesimista, por primera vez en el año la **PCBD** es el subíndice que acumula mayor contracción promedio en el transcurso del año (-5,4 puntos).

Índice de Confianza del Consumidor - Octubre 2018



Otros indicadores de Confianza Económica

Replicando la tónica de recuperación parcial del ICC en octubre, los *Otros indicadores* en general avanzan hacia terreno menos pesimista (más optimista), con excepción de índice de **Preferencia por la moneda nacional** para los depósitos, que se contrae 1,1 puntos respecto a setiembre. Este indicador fue, junto al de **expectativas de desempleo** para los próximos 12 meses el que más se contrajo en el mes de agosto (11,2 puntos), mes de mínimo histórico del ICC (cuando se aceleró la depreciación del peso, y el precio de dólar superó los \$32), y es el que a la fecha menos se ha recuperado, permaneciendo en zona pesimista.

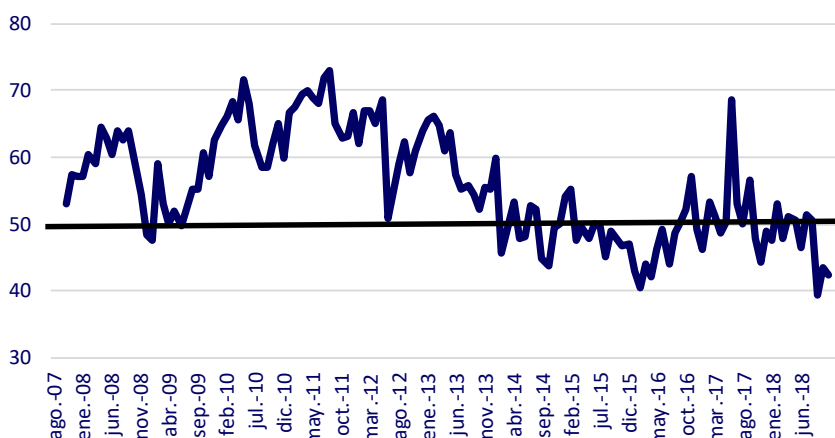
En este marco, tras el ajuste de agosto y su tímida recuperación en los dos meses siguientes, este índice es a su vez el que muestra el mayor deterioro en los primeros 10 meses del año, en relación a igual período de 2017 (-4,8 puntos).

Por otra parte, la mayor variación del mes (-5,6 puntos) la registra el índice de **expectativas de desempleo**, que pese a que se recupera parcialmente por segundo mes consecutivo (tras alcanzar su máximo histórico en agosto), le sigue muy de cerca (4,5 puntos) al de **Preferencia por la moneda nacional** en materia de deterioro para el promedio de los 10 meses del año.

Esta recuperación parcial en el mes de las **expectativas de desempleo**, junto con la de las **expectativas de inflación** del consumidor (-1,8 puntos), ambas para los próximos 12 meses, estarían en línea con la recuperación en el mes de las expectativas en materia de *Situación Económica del País a un año* (SEPA a 1 año: 5,9 puntos), y serían consistentes con un relativo mayor optimismo en materia de **expectativas de ingresos** de la familia (1,8 puntos).

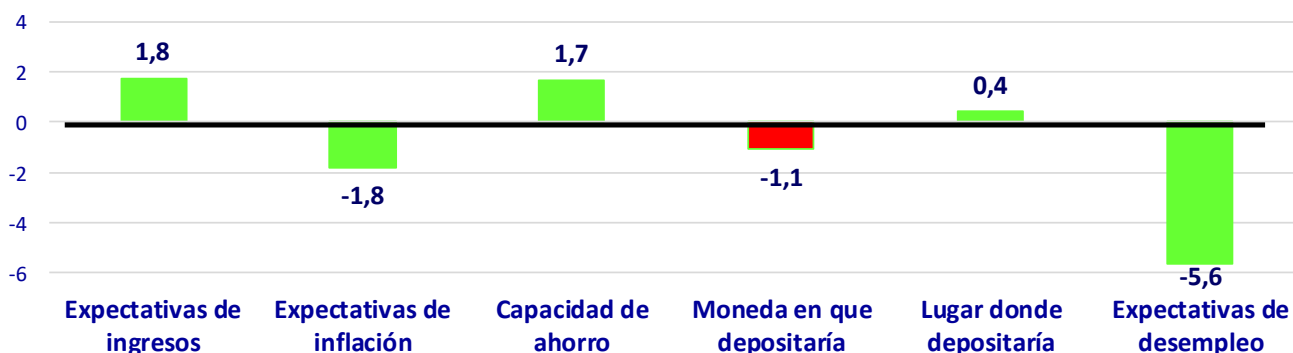
Tras dos recuperaciones mensuales consecutivas de la percepción en materia de **Capacidad de ahorro** de las familias (partiendo de su mínimo histórico alcanzado en agosto), son junto con las **expectativas de inflación**, los dos índices que recuperaron el nivel previo a agosto.

Preferencia por depositar en moneda nacional



Variación de "Otros indicadores de confianza"

Octubre/setiembre 2018 (puntos de variación del índice)



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?

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.