

# Cátedra SURA de Confianza Económica

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Cierre de 2018 y ENERO 2019

Luego de la contracción del ICC en 2018 (-3,8 promedio anual), que lo dejó en su mínimo de los 11 años en que se releva, diciembre y enero registran una recuperación mensual (+1,8 y +1,9, respectivamente), dejando al ICC en 47,2 en enero. Tal como se anunciaba, en la medida que el tipo de cambio y el escenario externo permanezcan estables, el efecto “año electoral”, se comenzaría a reflejar en 2019 en una recuperación de la confianza económica del consumidor.

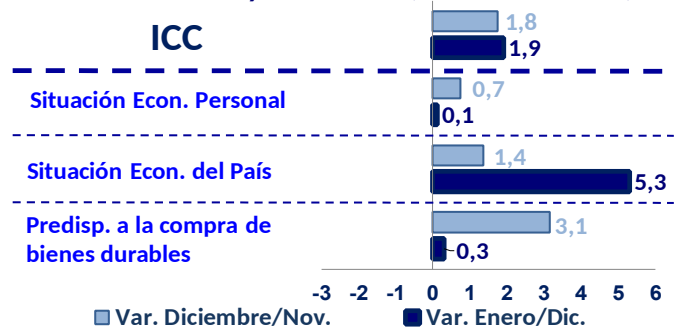
Diciembre y enero, además de la variación en similar magnitud del ICC, tienen en común que no registran contracción de ninguno de los tres subíndices que lo conforman.

En diciembre, la *Predisposición a la Compra de bienes durables* (+3,1) fue la que impulsó el ICC, recogiendo en parte efectos estacionales propios del mes (aguinaldo, festividades). Pese a la recuperación de diciembre, la *Predisposición a la compra* fue el subíndice que más se contrajo en 2018 (-5,2 puntos para el promedio del año), y en enero, en que se mantuvo estable, permanece 4,0 puntos debajo de igual mes del año pasado.

Por su parte en enero, ante la estabilidad de los otros dos subíndices, el de *Situación Económica del País* (+5,3) fue el que impulsó el ICC. En particular, al interior de este, el componente de expectativas a *tres años* (+5,7) registró la mayor variación del mes. Cabe señalar que este subíndice, al igual que el ICC, había alcanzado su mínimo histórico en agosto del año pasado, quedando en 2018 con el menor promedio anual de los 11 años en que se releva.

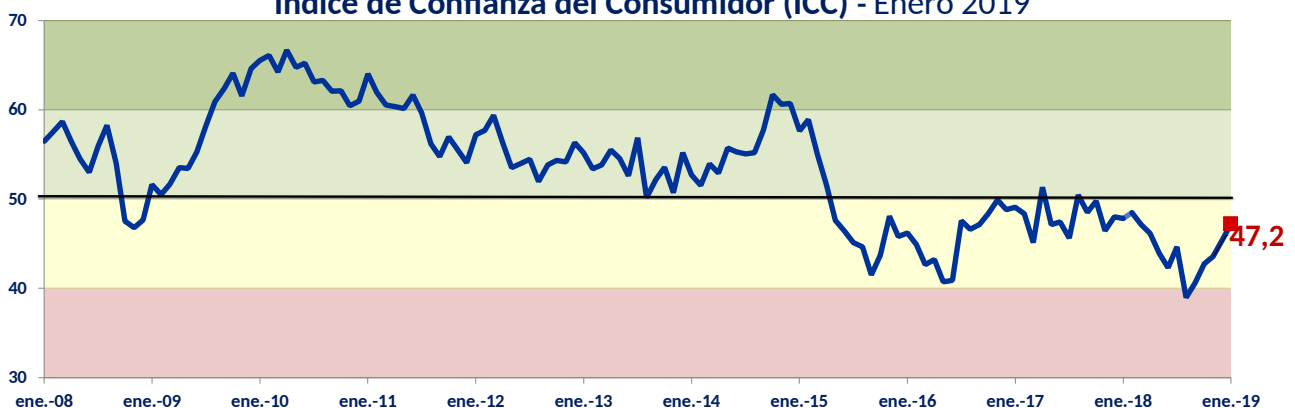
### Variación mensual del ICC

Diciembre 2018 y Enero 2019 (Puntos de diferencia)



Un aspecto que podría asociarse al “efecto año electoral” es que mientras en 2018 se deterioraron en relativamente similar magnitud las percepciones acerca de las “Condiciones actuales” y “Condiciones futuras” de la economía, en enero sólo repuntan las “futuras”, en particular las expectativas a más largo plazo.

### Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Enero 2019

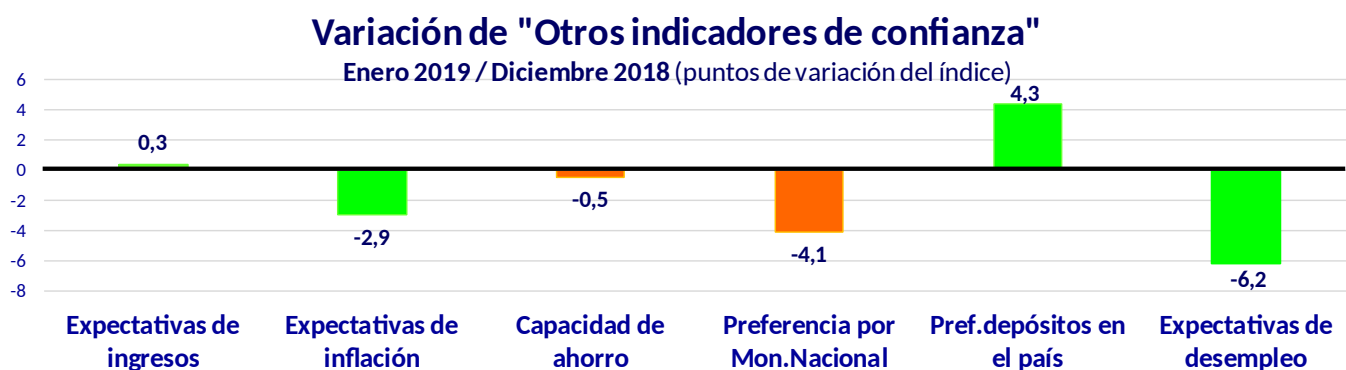


## Otros indicadores de Confianza Económica

En línea con el comportamiento del ICC, los "Otros indicadores" mostrarían en enero una recuperación de las expectativas para el próximo año, y en particular, las vinculadas a la *Situación Económica del País* futura. En tal sentido, la mayor variación del mes la registra el índice de **expectativas de desempleo** del consumidor para los próximos 12 meses (-6,2). Este índice, tal como el ICC, alcanzó su nivel de máximo pesimismo en agosto del año pasado. Desde allí comienza una lenta recuperación, que se acelera en enero.

En la misma tónica, el otro índice que se correlaciona con el de *Situación Económica del País* futura, el de **expectativas de inflación** del consumidor para los próximos 12 meses, también avanza hacia terreno menos pesimista y se retrae 2,9 en enero. No obstante, cabe señalar que la recuperación de enero no fue suficiente para revertir el mayor pesimismo del mes de diciembre en materia de evolución de precios, puesto que como normalmente se observa en diciembre, y recogiendo también factores estacionales (particularmente vinculados a los anuncios de ajustes de tarifas de servicios públicos), en dicho mes este índice de expectativas se había incrementado 7,9, conformando la mayor variación entre los "otros indicadores del mes.

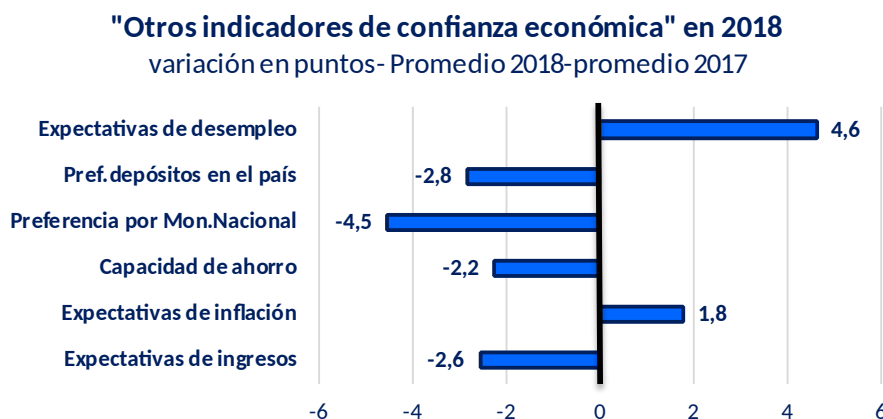
Las otras variaciones de mayor magnitud en enero las registran el índice de **preferencia por los depósitos en el país** (+4,3) que simplemente revierte la variación con signo contrario de diciembre (-4,1) y el de **Preferencia por los depósitos en moneda nacional** vs en moneda extranjera, que retrocede 4,1.



Con los datos de diciembre se puede cerrar el promedio del **año 2018** de los "Otros indicadores de Confianza", y así como el ICC presentó el mayor nivel de pesimismo en términos de promedio anual de los 11 años en que se releva -en que se deterioró la percepción que captan los tres subíndices que lo componen-, se puede apreciar que en 2018 los seis índices relevados de los "Otros indicadores" mostraron también de manera generalizada un deterioro respecto al año previo.

En términos de evolución anual, la mayor preocupación se centró en las perspectivas del mercado de trabajo, puesto que el índice de expectativas de desempleo de los consumidores para los próximos 12 meses fue el que registró la mayor variación, seguido por el índice de Preferencia por la moneda nacional para los depósitos.

En 2018, los índices de **Expectativas de desempleo** y de **Expectativas de ingresos de la familia** para los siguientes 12 meses, así como los de percepción de **Capacidad de ahorro** y **Preferencia por la moneda nacional** para depositar, alcanzaron los mayores niveles de pesimismo anual de los 11 años en que se relevan.



## 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.