

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Abril 2019

Por segundo mes consecutivo, en abril el ICC registra una recuperación (+1,8 puntos) que lo posiciona en un nivel de 47, permaneciendo en zona de moderado pesimismo. En un mes de comportamiento heterogéneo de los diversos índices, la recuperación es impulsada por expectativas de mejores “condiciones futuras”, posiblemente asociadas al ciclo electoral, en el marco de una percepción estable respecto de las “condiciones actuales”.

El incremento de 1,8 puntos del ICC respecto a marzo resulta de una marcada recuperación de las expectativas acerca de la *Situación Económica del País* (+5,0), tanto a 12 meses (+3,6) como -y particularmente- a tres años (+6,4).

Este repunte de las expectativas a nivel *País* es parcialmente contrarrestado al interior del ICC por la estabilidad de los subíndices que captan la percepción acerca de la *Situación Económica Personal* y de la *Predisposición a la Compra (PC) de Bienes Durables*.

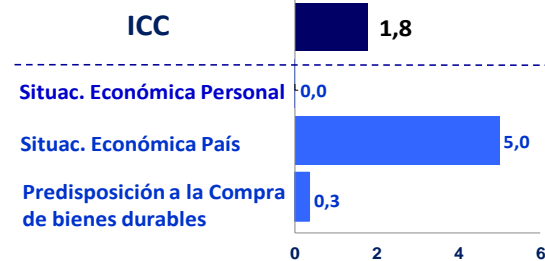
Mientras la estabilidad del subíndice de *Situación Económica Personal* se debe a que no se registran cambios respecto a marzo en las respuestas a ninguna de las preguntas que lo conforman (*Situación actual respecto a un año atrás, y expectativas para los próximos 12 meses*), en el subíndice de *PC de bienes durables*

se debe a que las variaciones se neutralizan entre sí.

Respecto a marzo se recupera la *PC de electrodomésticos* y se contrae la de *casas y autos, siendo que por “casas” se contrae relativamente más (-5,1 y -2,5, respectivamente).*

Variación mensual del ICC y subíndices

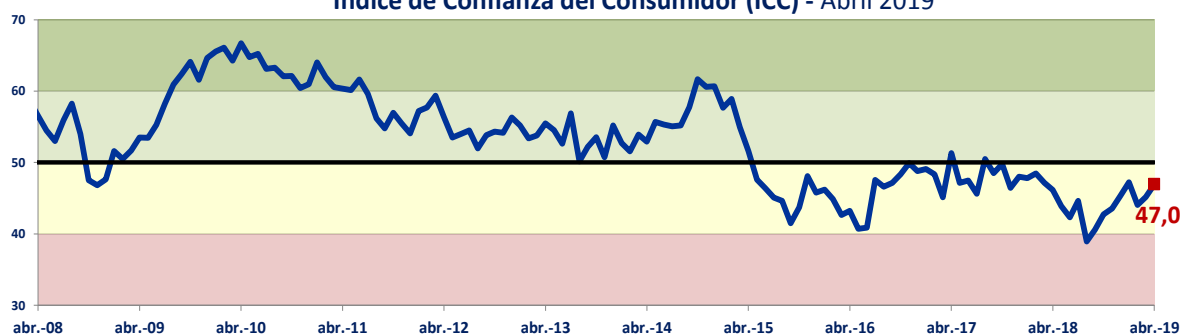
Abril 2019 (Puntos de diferencia)



No obstante, comparando los primeros cuatro meses del año con el promedio enero-abril de 2018, la relación es la inversa, puesto que la PC de electrodomésticos es la que registra la mayor contracción (-8,2) -siendo además esta la mayor variación en el período entre todos los índices de confianza que se relevan-. De cerca le sigue la contracción de la PC de autos (-7,8), en tanto la PC de casas cae 4,5 puntos.

Respecto a igual período, el ICC en su conjunto permanece 1,5 inferior. Donde, por un lado, la percepción sobre la *Situación Económica Personal* también se presenta más pesimista (-1,8), mientras sobre la *Situación Económica del País* se registra menor pesimismo (+3,6).

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Abril 2019



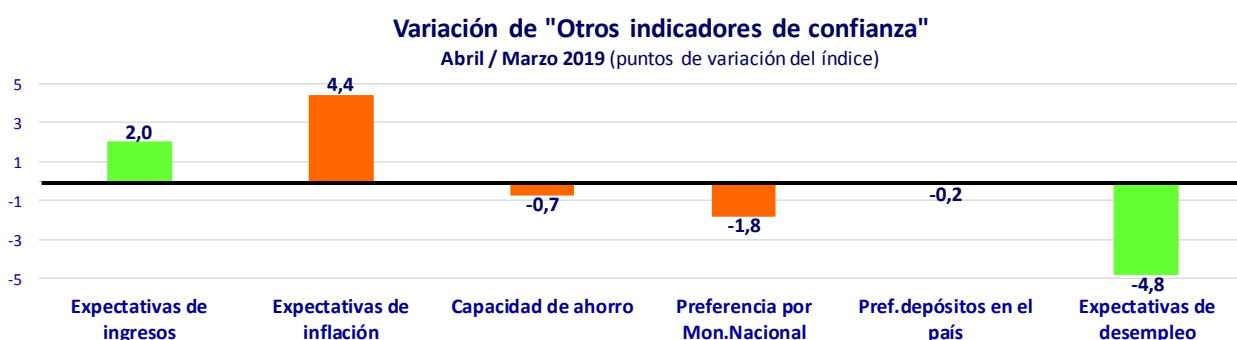
Otros indicadores de Confianza Económica

Comparando el comportamiento en abril de los “Otros indicadores” con el de marzo se puede apreciar que un tercio avanza hacia mayor optimismo, un tercio hacia mayor pesimismo, y el otro tercio permanece estable. Al respecto, los índices de **Preferencia por depósitos en el país** y de percepción de **Capacidad de ahorro** de las familias son los que no registran variaciones en el mes.

En línea con el mayor optimismo acerca de la *Situación Económica del País* (+5,0) para el futuro, que se puede asociar al ciclo electoral, los índices que reflejan mayor optimismo respecto a la medición de marzo son los de **Expectativas de desempleo** (-4,8 puntos) y el de **Expectativas de ingresos** de la familia (+2,0), ambos para un horizonte de 12 meses.

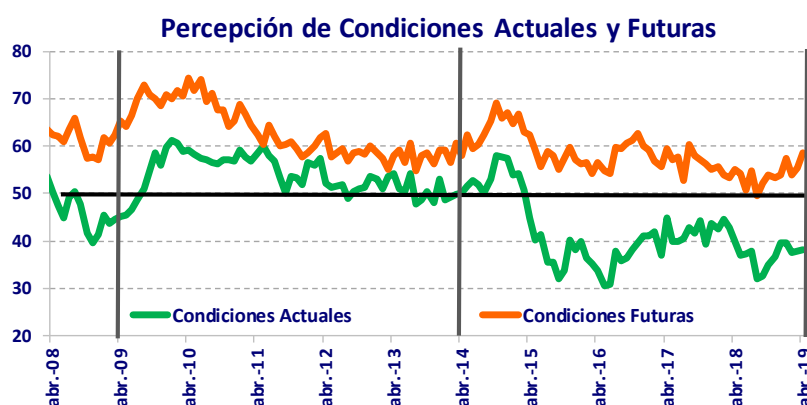
Por su parte, y posiblemente reflejando en ambos casos los efectos esperados de la depreciación de la moneda doméstica en relación al dólar, los índices que reflejan mayor pesimismo en el mes son los de **Expectativas de inflación** y de **Preferencia por depósitos en moneda nacional** en lugar de extranjera (+4,4 y -1,8, respectivamente).

Observando la evolución de los primeros cuatro meses del año en comparación con el promedio de igual período del año anterior, se puede apreciar que las variaciones de abril estarían moderando la evolución de más mediano plazo, puesto que el consumidor continúa más pesimista que hace un año atrás respecto al mercado de trabajo y menos pesimista en materia de inflación. La excepción sería en materia de Preferencia por la moneda nacional para los ahorros, que en abril profundiza una percepción menos optimista (-8,9 puntos) que un año atrás.



En línea con la metodología de la Universidad de Michigan, reordenando los subíndices que conforman el ICC se construyen los índices de “**condiciones actuales**” y “**condiciones futuras**” de la economía según el consumidor. Al respecto, se aprecia que en 2019 se estaría replicando el patrón de los años electorales previos para los que se cuenta con relevamientos: tal como en 2009 y en 2014, la posibilidad de que con el próximo gobierno se puedan mejorar las condiciones económicas del país impulsa un mayor optimismo en el subíndice “Situación económica del país”, y al interior de este, particularmente las expectativas a más mediano plazo (3 años).

El consumidor discriminaría entre cómo percibe la situación de la economía actual, con un índice de “condiciones actuales” 4,2 puntos menor al de enero-abril de 2018, mientras el de “condiciones futuras”, resulta 1,8 superior. A su interior, las expectativas a 3 años son las que impulsan la mejora, con un incremento de 4,5 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.

Series históricas del ICC y subíndices, e informes mensuales disponibles en: <https://ucu.edu.uy/icc>

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.