

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Julio 2019

En julio el ICC, luego de casi dos años, sale de la zona de pesimismo económico, al alcanzar un valor de 52,2. Este es el nivel más alto que el ICC registra en más de cuatro años, esto es, desde marzo de 2015 (55,0) cuando asumía la actual administración de gobierno y se “agotaba” el anterior ciclo electoral. No obstante, comparando estos ciclos cabe señalar que el valor del ICC en julio de 2019 es 2,9 puntos inferior al de julio de 2014.

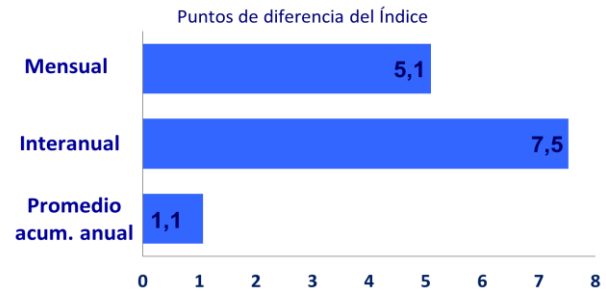
Tras la recuperación mensual de 5,1 puntos, por primera vez en 2019 el promedio del ICC en lo que transcurre del año supera al de igual período de 2018 (+1,1 puntos). Esta recuperación del promedio enero-julio se da al impulso del subíndice de expectativas sobre la *Situación Económica del País* (+7,0), ya que el de *Situación Personal* permanece estable (-0,3), y el de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables* (PCBD) resulta inferior a la de 2018 (-3,5 puntos).

Al igual que en el mes previo, la recuperación mensual del ICC en julio resulta del incremento conjunto de los tres subíndices que lo componen. No obstante, la particularidad del mes es que en lugar de las expectativas acerca de la economía a futuro como en meses anteriores, el mayor impulso del mes viene dado por la PCBD (+7,8).

Considerando que las decisiones de consumo son

de carácter intertemporal, entre otras variables, dependen del ingreso esperado, por lo que sería consistente que expectativas más optimistas para la economía en el futuro permeen hacia una mayor PCBD, y sobre todo, en un marco en que el tipo de cambio había retrocedido a los \$ 34 por dólar. Esto mostraría la sensibilidad de la PCBD al tipo de cambio, y la eventual dificultad para sostener esta recuperación.

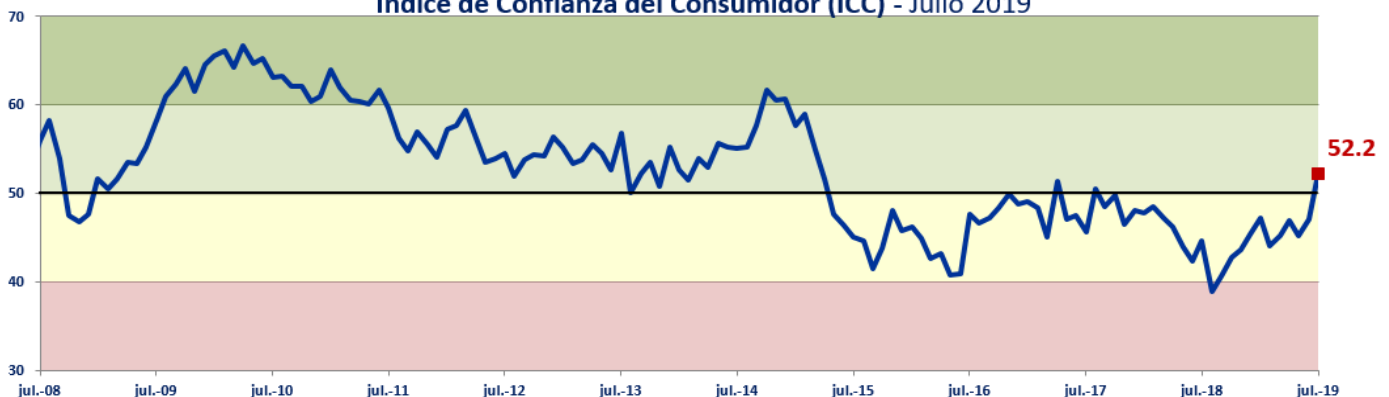
Variación del ICC en Julio 2019



Nota: Mensual: Jul.19 - Jun.19; Interanual: Jul.19 - Jul.18; Promedio acum. anual: Prom.(Ene/Jul.19) - Prom.(Ene/Jul.18)

Por su parte, la percepción sobre la *Situación Económica del País* (+4,4 puntos) en julio vuelve a ganar optimismo (mayor que en materia de *Situación Económica Personal*: +3,1). Además del factor “ciclo electoral”, que se reflejaría particularmente en las expectativas a mediano plazo (subíndice *a tres años* mejora 3,1 puntos), la marcada mejora en julio de las expectativas para la economía *a un año* (+5.4) podría estar asociada a la confirmación de UPM de la decisión de construir su segunda planta en Uruguay.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Julio 2019

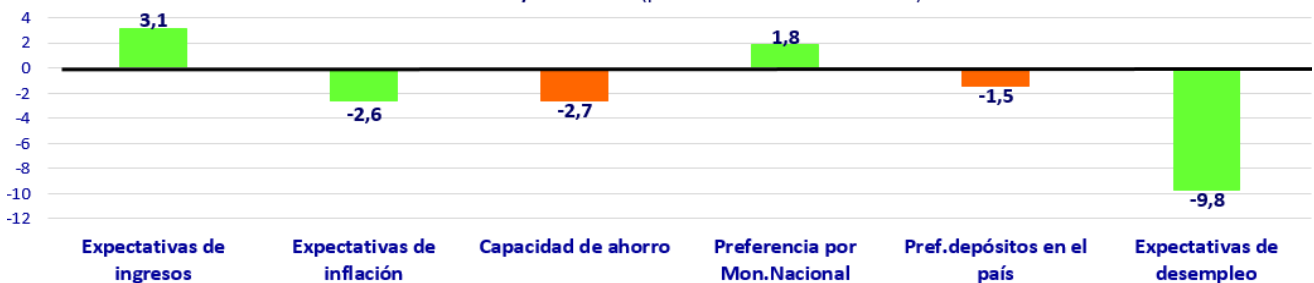


Otros indicadores de Confianza Económica

Consistentemente con la recuperación de la confianza que registra el ICC, y en particular asociado a la expectativa de una mejor *Situación Económica del País*, en julio el índice de **Expectativas de desempleo** para los próximos 12 meses es el que registra mayor variación, en dirección de mayor optimismo (-9,8 puntos). Tras este salto este índice alcanza su menor registro desde enero de 2015, y en este caso además, por debajo del nivel de julio de 2014. Considerando que el nivel de desempleo continúa siendo, y de manera sostenida, una de las variables macroeconómicas con desempeño más preocupante de la economía uruguaya, si bien este mayor optimismo acerca de las condiciones del mercado de trabajo podrían asociarse a una próxima nueva administración de gobierno, la magnitud de la caída en el mes de este índice podría además señalar el impacto en materia de expectativas de la confirmación en julio por parte de UPM de la construcción de su segunda planta de celulosa.

Variación de "Otros indicadores de confianza"

Julio / Junio 2019 (puntos de variación del índice)



En un segundo nivel de variación, y consistente con las antes referidas, se ubica el índice de **Expectativas de ingresos** de la familia (+3.1 puntos). En dirección también de mayor optimismo le siguen el índice **Expectativas de inflación** (-2.6), y de **Preferencia por moneda nacional** vs extranjera, (+1.8 puntos) respecto a junio. Este último, tras haber alcanzado su mínimo histórico hace dos meses, al registrar en julio -aunque leve- una percepción más favorable hacia la moneda nacional para los depósitos, podría denotar que el consumidor "registró" que en julio se había interrumpido la racha alcista del tipo de cambio, eventualmente incidiendo en la recuperación de la PCBD en el mes.

Por el contrario, en sentido más pesimista en el mes se registran las variaciones de **Capacidad de ahorro** (-2.7) y de **Preferencia por depósitos en el país** (-1.5),

Tras las variaciones registradas en julio, los "otros indicadores de confianza" del consumidor mostrarían para lo que transcurre del año 2019 un panorama donde tres de los seis indicadores que se relevan avanzarían hacia terreno más optimista, dos permanecen relativamente estables, y otro retrocede en materia de confianza.

En particular la mayor variación para el promedio enero-julio de 2019 respecto a igual período de 2018 la registra el índice de **Preferencia por moneda nacional** vs extranjera (-8.7 puntos), que pese a la ligera recuperación en el mes reflejando los movimientos y expectativas del mercado cambiario, sigue siendo el que acumula mayor pesimismo que hace un año atrás. Las variables que reflejan mayor optimismo son las que se asociarían a expectativas de una *Situación Económica del País* más optimista.

Variación Enero-Julio 2019/2018 de los "Otros indicadores"

Promedio (Ene./Jul.2019) - Promedio (Ene./Jul.2018) (Puntos de diferencia)



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 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 "neutro" (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.