

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – MARZO 2019

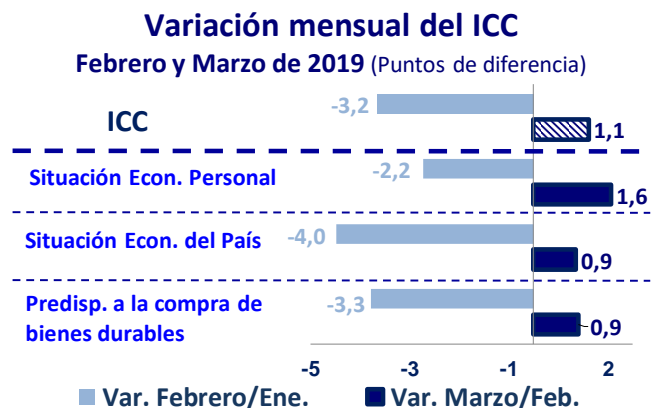
En marzo el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) recupera 1,1 de los 3,2 puntos perdidos en febrero. En general, la tónica del mes es de moderación del pesimismo del mes previo, puesto que los tres subíndices que conforman el ICC se recuperan en el mes, pero en magnitudes menores a las de las contracciones de febrero.

El incremento de 1,1 del ICC en marzo fue impulsado por el subíndice de *Situación Económica Personal* que se recuperó 1,6 puntos respecto a febrero, en un marco en que los otros dos subíndices prácticamente permanecieron estables (variación de 0,9 en ambos casos).

Dado que la percepción acerca de la *Situación Económica Personal Actual* respecto a la de un año atrás permaneció sin cambios (+0,1 en el mes), la recuperación de este subíndice en marzo fue impulsada por las expectativas para los próximos 12 meses (+3,0). No obstante, a pesar de la recuperación durante el mes de esta última percepción, es la única de las perspectivas a futuro que conforman el ICC que permanece más pesimista que hace un año atrás, puesto que las perspectivas sobre el futuro de la economía a nivel de *País* muestran mayor optimismo, en el marco de la campaña electoral.

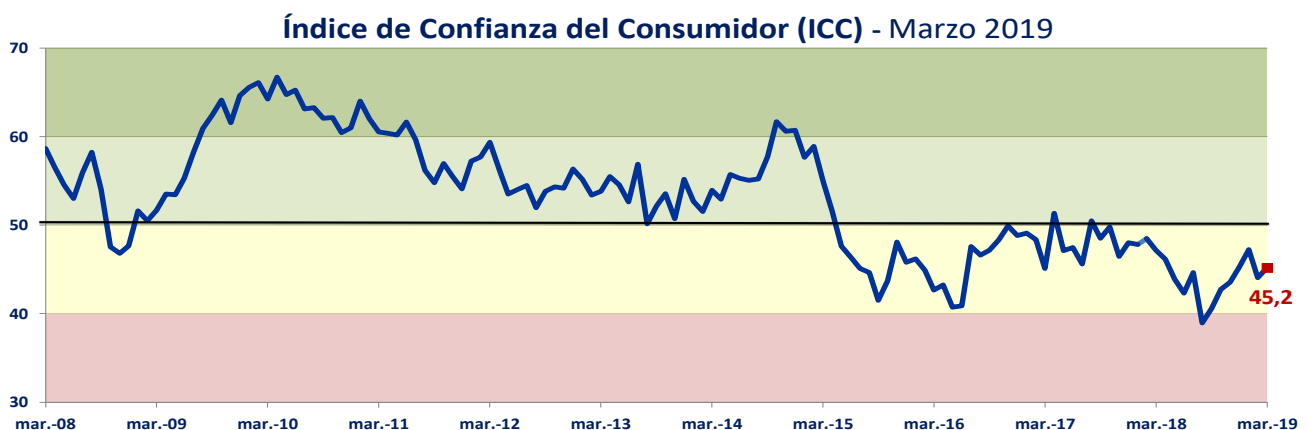
De esta manera, al cierre del primer trimestre del año, el subíndice de *Situación Económica del País*

es el único de los tres que conforman el ICC que muestra mayor optimismo que en enero-marzo de 2018 (+2,9), impulsado a su vez por las expectativas *a tres años* (+3,3).



En el otro extremo, la *Predisposición a la compra de bienes durables* (PCBD), que no logra recuperarse en marzo, muestra una contracción de 7,8 puntos respecto al promedio del primer trimestre de 2018 (pasó de un promedio trimestral de 37,3 a 29,5 en 2019). Considerando que en el último trimestre de 2018 el consumo privado ya no registró expansión interanual (-0,4%), situación que no se observaba desde mediados de 2016, esta evolución de la PCBD indicaría que el consumo continuaría sin imprimirle dinamismo al nivel de actividad en el comienzo de 2019.

El ICC del primer trimestre del año se ubica 2,3 puntos por debajo del de igual período de 2018.

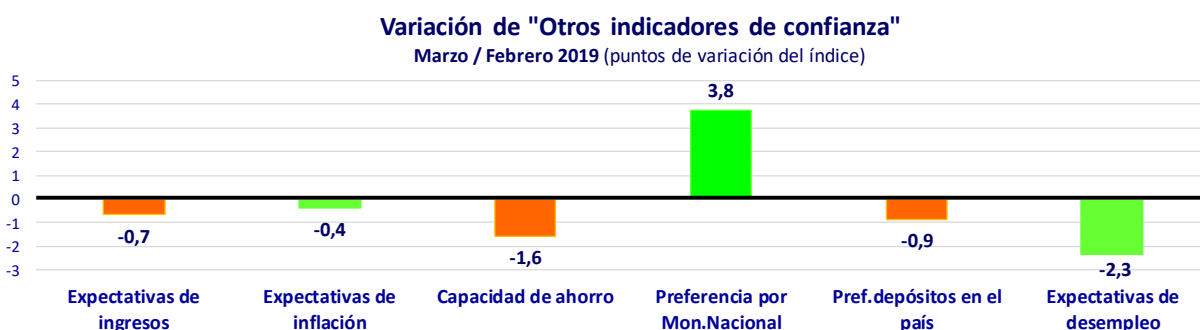


Otros indicadores de Confianza Económica

En marzo tres de los seis "Otros indicadores" que se relevan muestran cierta estabilidad (con variaciones inferiores a 1 punto). Estos índices son los de **expectativas de ingreso**, **expectativas de inflación** y **preferencia por depósitos en el país** en lugar de en el exterior.

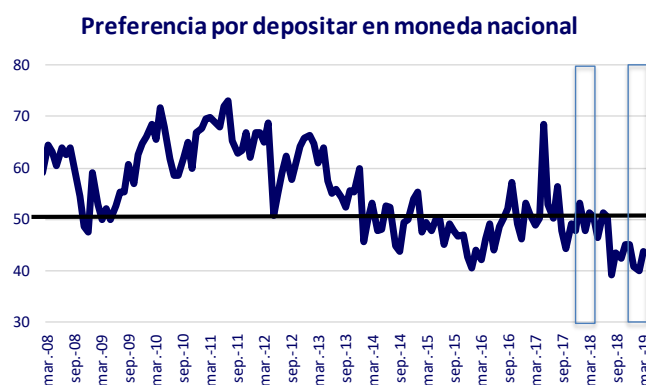
Por su parte, la mayor variación del mes la registra el índice de **Preferencia por depósitos en moneda nacional** en lugar de extranjera que se recupera 3,8 puntos, seguido por el de **expectativas de desempleo**, que revierte 2,3 puntos de los 9,5 que acumuló en febrero. En sentido contrario, hacia mayor pesimismo, el índice que mide la percepción de **capacidad de ahorro** de las familias se contrajo 1,6.

No obstante, las variaciones de mayor magnitud que se registran en marzo resultaron insuficientes para revertir la evolución del primer trimestre del año respecto de enero-marzo de 2018, puesto que comparando ambos trimestres estos mismos tres índices son los que observan mayores ajustes, pero en sentido contrario al de marzo. En tal sentido, el índice de **preferencia por la moneda nacional**, se destaca con una variación de -9,1, seguido por el de **expectativas de desempleo** (+4,0 puntos), ambos por tanto, evolucionando hacia terreno más pesimista. Los sigue el índice de **capacidad de ahorro**, pero este recupera 3,6 en igual período.



Las variaciones de mayor magnitud del mes de marzo y del primer trimestre las registró el índice de **preferencia por la moneda nacional** para los depósitos de los consumidores, índice que guarda relación con el grado de dolarización de los depósitos en el sistema financiero. Desde una perspectiva de más largo plazo, el fortalecimiento de la moneda doméstica en materia de preferencia de los consumidores que se verificó entre 2009 y 2014, durante la fase expansiva del ciclo económico, se fue moderando en los años siguientes, y se instaló en zona pesimista desde el año pasado. Esto es, hay más consumidores que preferirían ahorrar en moneda extranjera que en la nacional.

A pesar de que en marzo el tipo de cambio registró la mayor variación mensual desde setiembre del año pasado, superando los \$33 por dólar, la preferencia por la moneda local creció en el mes. No obstante, el índice ya se había ajustado fuertemente en agosto de 2018 (-11,2 puntos), en un marco de inestabilidad financiera regional. Asimismo, entre enero y febrero de este año el índice se volvió a contraer 4,9 puntos, por lo que la recuperación de marzo (+3,8) podría ser una mera moderación de una pérdida de preferencia que el consumidor, vía expectativas, habría adelantado a la propia evolución del tipo de cambio.



Analizando las respuestas por atributos del consumidor se encuentra que la caída de la preferencia por la moneda nacional respecto al primer trimestre de 2018 se registra más entre hombres que entre mujeres (-13,6 y -3,9, respectivamente). También más entre personas con educación secundaria completa, seguida por aquellos que solo terminaron primaria. Al respecto, cabe señalar que los consumidores con educación terciaria ya habían ajustado su preferencia a principios de 2018. En cuanto a edad, los consumidores de más edad son los que presentan mayor ajuste, posiblemente asociado al haber experimentado depreciaciones importantes en el pasado (-13,7 puntos entre 45 y 59 años, y -12,8 entre los de 60 o más años de edad).

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 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.