

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Mayo 2019

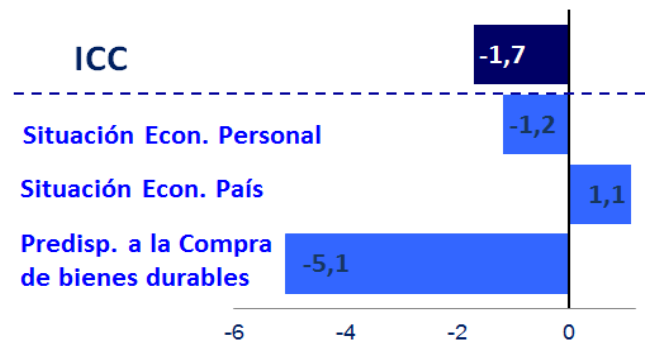
Con una caída del ICC de 1,7 puntos respecto al mes previo, en mayo se observa un deterioro de los niveles de confianza del consumidor, que dejan al ICC situado en zona de moderado pesimismo, con un nivel de 45,2.

La contracción del ICC en mayo es impulsada por la retracción de 5,1 puntos del subíndice de *Predisposición a la compra de bienes durables* (PCBD) en un marco en que la recuperación del de *Situación Económica del País* (SEPA) (+1,1) prácticamente se neutraliza con la caída del de *Situación Económica Personal* (SEPE) (-1,2).

En el mes se pronuncia el comportamiento que se viene reportando en los últimos meses, con una nueva mejora de las perspectivas acerca de las “condiciones futuras” (+1,2 puntos) junto a un nuevo deterioro de la percepción sobre las “condiciones actuales” (-4,3). Este comportamiento denotaría el efecto del ciclo electoral, que en el marco de la campaña alentaría expectativas de mejoras económicas futuras. Esta discriminación entre expectativas a futuro y percepción de la situación económica presente se replica en los “Otros indicadores de confianza económica”.

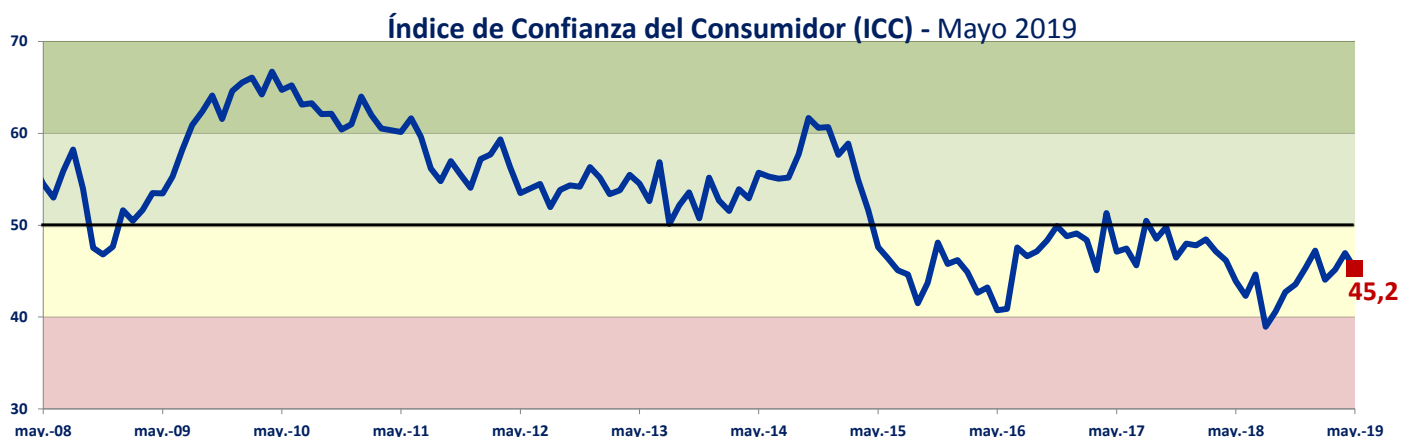
Considerando el promedio de los primeros cinco meses del año, se observa un ICC apenas 1,0

Variación mensual del ICC y subíndices Mayo 2019 (Puntos de diferencia)



punto inferior al de enero-mayo de 2018, con la diferencia de que la percepción sobre las condiciones actuales es más pesimista que hace un año (-4,0), pesimismo que aparece moderado por el mayor optimismo hacia el futuro (+2,6).

Como se reportaba en marzo, la contracción de la PCBD respecto al primer trimestre de 2018 permitía anticipar que el consumo privado “continuaría sin imprimirle dinamismo al nivel de actividad en el comienzo de 2019”. La evolución a mayo, que resta 4,7 nuevos puntos al PCBD que se registraba a marzo apuntaría a que pese al mayor optimismo acerca del futuro, el consumidor continuaría cauto en materia de gasto, y por tanto sin capacidad de dinamizar la economía por esta vía.

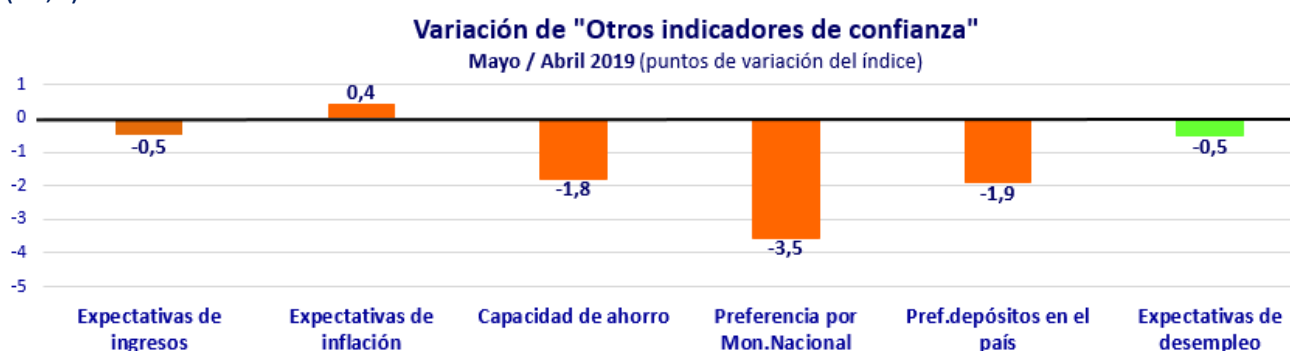


Otros indicadores de Confianza Económica

Mostrando un comportamiento que sería consistente con el del ICC, los “Otros indicadores” muestran dos tipos de evoluciones en el mes de mayo. Por un lado, los que capturan expectativas a futuro (12 meses), como es el caso de los índices de **Expectativas de desempleo** (-0,5 puntos), de **Expectativas de ingresos** (-0,5) y el de **Expectativas de Inflación** (+0,4), muestran un desempeño estable, esto es, al menos no se vuelven más pesimistas.

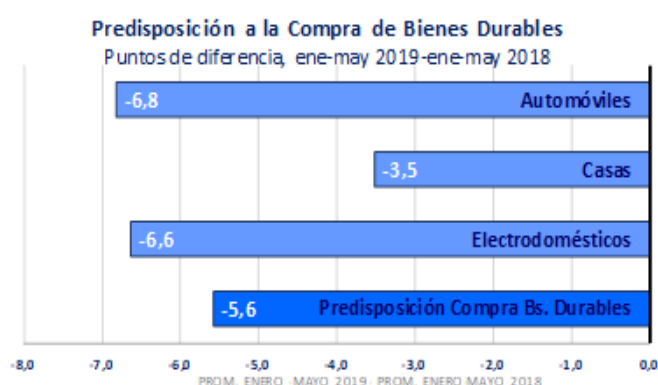
Por el contrario, aquellos que miden percepciones y preferencias actuales, muestran un avance hacia terreno más pesimista. Tal es el caso del índice de **Preferencia por depósitos en moneda nacional** vs moneda extranjera (-3,5), seguido por los de **Preferencia por depósitos en el país** en lugar de en el extranjero (-1,9), y de la percepción de **Capacidad de ahorro** de la familia (-1,8).

Tras registrar caídas mensuales en cuatro de los primeros cinco meses del año, el índice de **Preferencia por depósitos en moneda nacional** es el que registra mayor pesimismo, acumulando una contracción de 8,7 puntos respecto al promedio enero-mayo de 2018. Cabe señalar que en 2018 este índice a su vez había registrado su promedio anual más bajo desde 2007. En este marco, este índice, que capta los movimientos de pizarra, pero también las expectativas respecto a la evolución del valor de la moneda, en mayo alcanza su nivel mínimo histórico desde que se releva (38,5).



La preocupación por la evolución del tipo de cambio que denota la menor preferencia por los depósitos en moneda local, sumada a la percepción más negativa acerca de la *Situación Económica Personal Actual* básicamente explicarían la baja de la *Predisposición a la compra de bienes durables* (PCBD), que en el promedio enero-mayo acumula una contracción de 5,6 puntos respecto a igual período de 2018.

La caída se registra tanto para “electrodomésticos”, como para “casas” y “autos”, aunque la de “casas” sería relativamente menos afectada.



Considerando los atributos de los consumidores, el promedio enero-mayo de 2019 vs el de 2018 no mostraría diferencias significativas en la contracción de la PCBD entre hombres y mujeres. No obstante, aparecen diferencias por segmentos de edades, volviéndose más pesimistas los más jóvenes y aquellos entre 45 y 59 años (-7,9 y -7,4, respectivamente). Por otra parte, la PCBD mostraría cierta convergencia por tramos de nivel de estudios alcanzados, ya que si bien los que cuentan con estudios universitarios o terciarios aún son los que presentarían mayor PCBD, su contracción (-10,5 puntos) casi duplica la de aquellos con menos años de estudio.

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