

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Agosto 2019

Luego de haber ingresado en zona de optimismo económico, en agosto la confianza del consumidor retorna a “zona pesimista”, al registrar un nivel de 48,3. La contracción del ICC (-3,9 puntos respecto de julio) resulta muy homogénea, ya que los tres subíndices que lo conforman se contraen prácticamente en la misma magnitud.

De esta manera, las variaciones de agosto dejan el repunte del mes de julio como un brote puntual de confianza que no logró sostenerse.

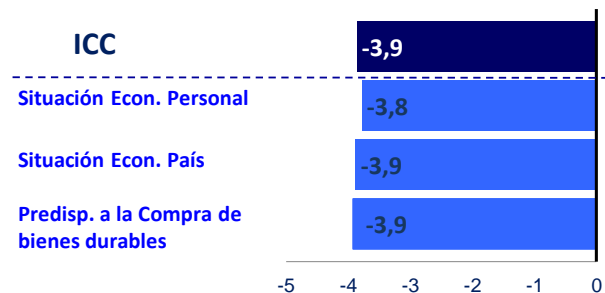
Tal como se refería en el informe del mes pasado, así como la apreciación de la moneda local en julio explicaba el impulso de la *Predisposición a la compra de bienes durables (PCBD)*, que era parte de la explicación puntual de la recuperación del ICC en ese mes, la marcada depreciación peso/dólar en agosto revertiría tal situación. Por otra parte, las variaciones de agosto también se pueden leer como una moderación del impulso del ICC en julio, ya que la reversión de dicha mejora es parcial (+5,1 vs -3,9, las variaciones en julio y agosto, respectivamente).

Pese a la contracción del ICC en agosto, cuando se analiza el promedio de lo transcurrido en el año en relación a igual período de 2018, el promedio muestra un mayor nivel de confianza (+2,1 puntos), debido, por un lado, a que se compara contra un período que incluye agosto

de 2018, mes en que se había alcanzado el mayor nivel de pesimismo económico (38,9) de los 12 años en que se computa el índice, y por otro lado, a que en los últimos meses de 2019 se va fortaleciendo el efecto positivo del “ciclo electoral”. Señal de esto es que la recuperación respecto a 2018 la explican las expectativas sobre las “condiciones futuras” (+5,8 puntos), en un macro en que la percepción sobre “condiciones actuales” permanece más pesimista (-1,4).

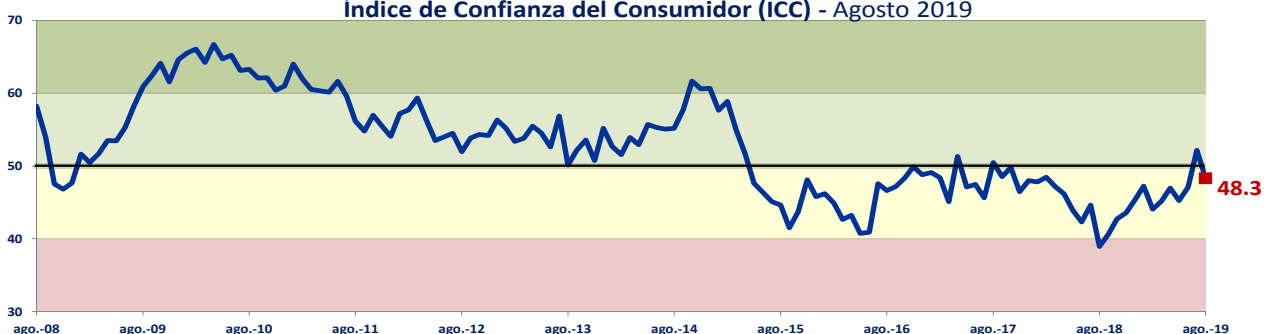
Variación mensual del ICC y subíndices

Agosto 2019 (Puntos de diferencia)



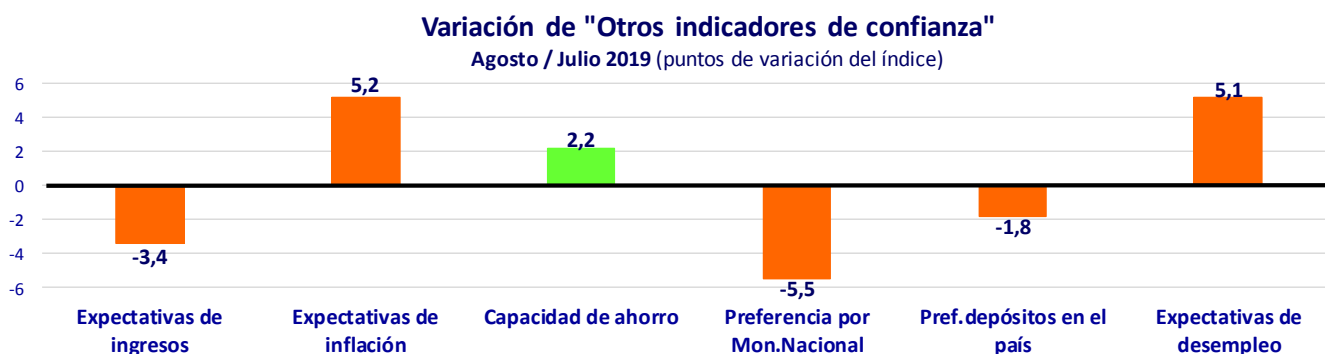
Como se anticipaba en informes previos a partir del comportamiento de la PCBD, el consumo privado del segundo trimestre no logró recuperar un rol dinamizador, permaneciendo estancado (-0,1), aunque al menos no se contrajo en la magnitud del primer bimestre del año. En el tercer trimestre continuaría sin asumir un rol dinamizador, pero estaría registrando niveles ligeramente superiores a los de igual trimestre del año pasado.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Agosto 2019



Otros indicadores de Confianza Económica

La reversión generalizada de los indicadores de confianza respecto de julio, también la muestran los “otros indicadores” de confianza. Salvo el caso del índice de percepción de **Capacidad de ahorro** de las familias (+2,2 puntos), que es el único que en julio se había contraído (-2,7), todos los demás se mueven hacia terreno más pesimista, y en este caso, más que revirtiendo la mejora del mes previo.



La mayor variación en el mes entre los “otros indicadores” la registra el de **Preferencia por la moneda nacional** vs la extranjera, que pierde 5,5 puntos. Ubicándose en un nivel de 37,8, el índice muestra el mayor nivel de pesimismo en los 12 años en que se computa.

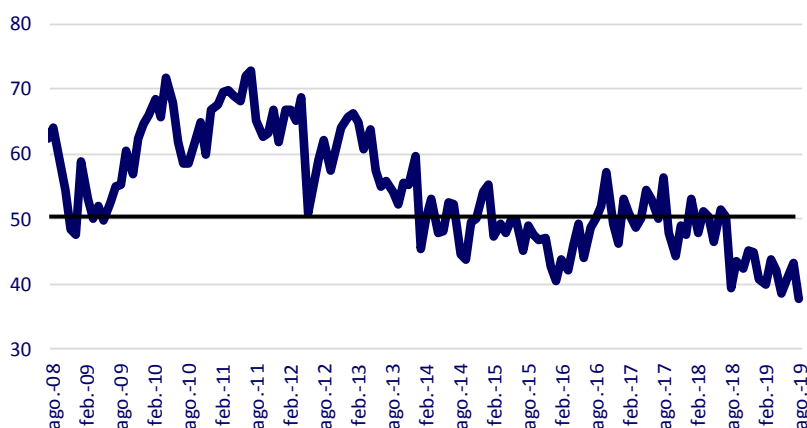
Esta reacción del consumidor es consistente con la evolución del tipo de cambio que en pizarras llegó a superar la barrera histórica de los \$37 por dólar (depreciación punta a punta de 6,7% en el mes), en un contexto de depreciación de las monedas regionales y elevada incertidumbre internacional.

Este indicador ya venía siendo el que mostraba mayor deterioro en lo que transcurre del año, situación que se refuerza con esta nueva contracción. Asimismo, la

variación de este índice en el mes muestra la sensibilidad del consumidor a los movimientos en las pizarras y su incidencia en la percepción en materia de confianza.

En términos de magnitud de la variación mensual le siguen muy de cerca los índices de **Expectativas de inflación** (+5,2 puntos), el de **Expectativas de desempleo** (+5,1) y el de **Expectativas de ingresos** de la familia (-3,4). Por un lado, parte del deterioro en materia de inflación podría deberse a la expectativa de traspaso de depreciación a precios, pero sobre todo, el común denominador de los tres indicadores es que relevan expectativas para los próximos 12 meses, y justamente en agosto la pregunta sobre las expectativas sobre la “Situación Económica del País a un año” (-6,1 puntos) es, dentro de las que conforman el ICC, la que más pesimismo recogió.

Preferencia por depositar en moneda nacional



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