

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Junio 2019

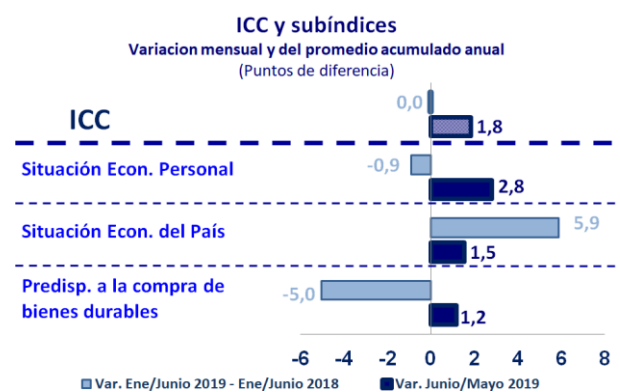
En junio el ICC recupera 1,8 puntos, con lo que revierte la contracción del mes previo y permanece en zona de moderado pesimismo, con un nivel de 47,1. Cerrado el primer semestre del año, el ICC presenta un promedio similar al de enero-junio de 2018, aunque con una composición diferente, ya que el mayor optimismo acerca de las perspectivas para la *Situación Económica del País* (+5,9 puntos) resulta neutralizada por el mayor pesimismo en materia de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables* (-5,0) y la ligera contracción del de *Situación Económica Personal* (-0,9).

La recuperación de junio se verifica en los tres subíndices que componen el ICC, impulsado por el de *Situación Económica Personal* (+2,8), que en el mes recupera la contracción de mayo.

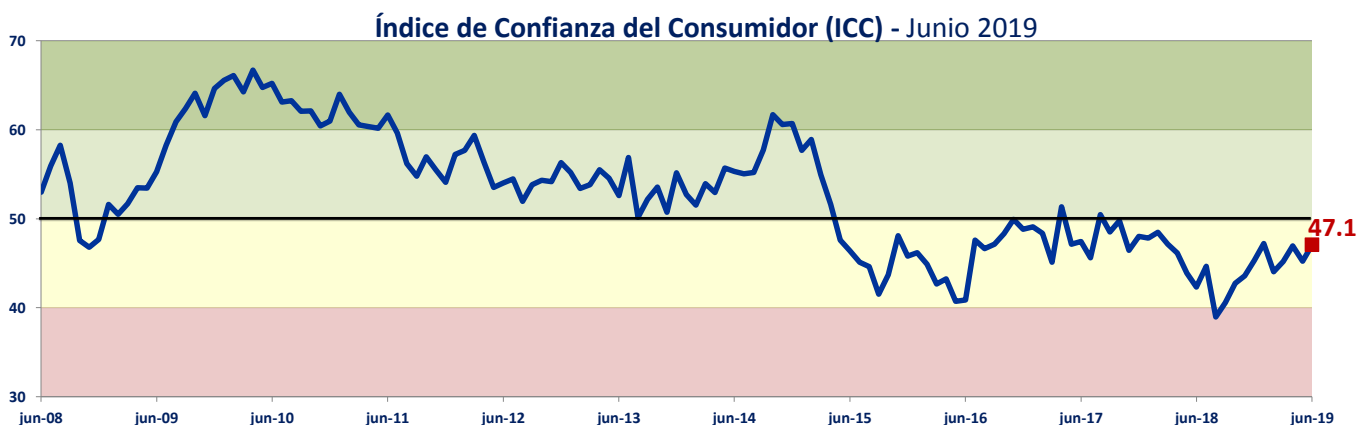
En el marco del ciclo electoral, el subíndice de percepción sobre la *Situación Económica del País* vuelve a crecer (1,5), por cuarto mes consecutivo, impulsado este mes por una mejora en la percepción de condiciones para los próximos 12 meses (+2,1 puntos), que en los últimos dos meses se había recuperado más lentamente que las perspectivas a 3 años.

La *Predisposición a la compra de bienes durables*, en un marco de mayor optimismo

para la *Situación Económica País y Personal*, y de moneda estabilizada, ya que el tipo de cambio interrumpió su racha alcista, recupera parcialmente (+1,2) la marcada contracción mayo (-5,1), impulsada por “casas y automóviles”, que es el que más se había contraído ese mes.

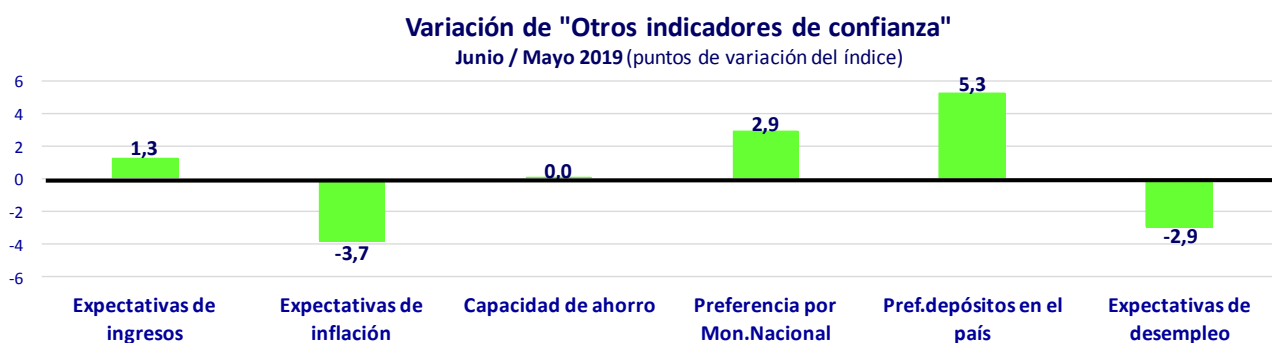


Considerando el promedio de la primera mitad del año, se observa un ICC exactamente en el mismo nivel enero-junio de 2018, pero con una *Predisposición a la Compra* más conservadora. En particular, el segundo trimestre vuelve a mostrar una menor *Predisposición a la compra* respecto del trimestre anterior, quedando a su vez 2,3 puntos por debajo de abril-junio de 2018, con lo que se esperaría que el consumo privado del segundo trimestre de 2019 continúe mostrando un sesgo contractivo.



Otros indicadores de Confianza Económica

Consistente con la recuperación respecto de mayo del ICC, generalizada entre sus subíndices, en junio se observa una mejora de la confianza del consumidor también en materia de los “Otros indicadores”, donde en algunos casos se aprecia una recuperación puntual del mes, y en otros, una tendencia que se acumula a la de meses previos, y que podría asociarse al ciclo electoral.



Al respecto, y aunque con variaciones de menor magnitud relativa en el mes, las **Expectativas de desempleo** (-2,9 puntos) y las **Expectativas de ingresos** de la familia (1,3) para los próximos 12 meses, que podrían asociarse a mejores expectativas para la *Situación Económica del País* en el marco de un nuevo gobierno el próximo año, se suman a la recuperación de los meses previos de estos índices. En particular, el índice **Expectativas de desempleo**, si bien continúa en terreno pesimista (con un nivel de 60,5), alcanza la posición menos pesimista desde septiembre de 2017. En esta misma categoría de índices relacionados a la evolución futura de los indicadores macroeconómicos se podría incluir a las **Expectativas de Inflación** (-3,7), no obstante en este caso la mejora no es tan sostenida, ya que en los dos meses anteriores se avanzó hacia mayor pesimismo.

Por su parte la recuperación de los índices de **Preferencia por depósitos en el país** (5,3) y de **Preferencia por depósitos en moneda nacional** vs en moneda extranjera (2,9) podrían asociarse más a una recuperación del mes, en el primer caso además vinculada a la estabilización del tipo de cambio, ya que estos fueron los indicadores que registraron una variación más pesimista en mayo.

Considerando el promedio de los indicadores para la primera mitad del año 2019 en relación al de enero-junio de 2018 se puede apreciar un comportamiento más heterogéneo. Al respecto, la mayor variación la registra el índice que capta la **Preferencia por depósitos en moneda nacional** (-8,9 puntos), mayor pesimismo que se asociaría a la depreciación promedio de 15,6% de la moneda nacional frente al dólar del primer semestre de 2019 frente al de 2018.

Variación semestral de los "Otros indicadores"
Promedio Enero-Junio 2019 - Promedio Enero-Junio 2018
(Puntos de diferencia)



La segunda mayor variación entre los semestres de ambos años es hacia menor pesimismo, y la registra el **Expectativas de Inflación** (-5,0), debido básicamente al ajuste de estas expectativas en el primer trimestre de este año. Le sigue como tercera mayor variación, y también hacia mayor optimismo la del índice de percepción de **Capacidad de ahorro** de la familia (2,9) que, en la medida que la percepción sobre la *Situación Económica Personal Actual* en el semestre empeoró (-2,0) podría asociarse a la percepción más optimista en materia de evolución de los precios.

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 va que un mayor valor del indicador indica que los consumidores