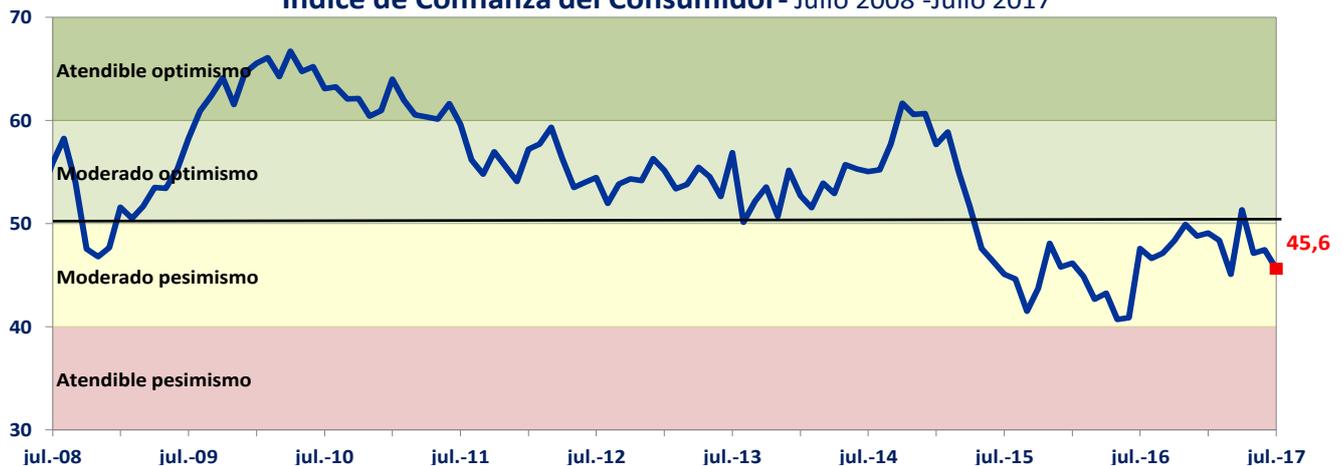


Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – JULIO 2017

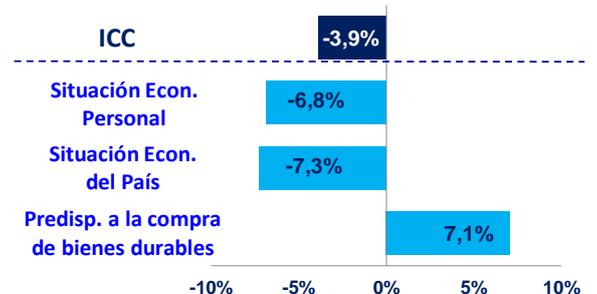
El ICC en julio registró un valor de 45,6, lo que representa una caída de 1,8 respecto a junio (3,9%), y se estabiliza en el moderado pesimismo. Por primera vez en el año, el ICC queda en un nivel inferior al de igual mes del año pasado. Esta caída del mes es el resultado de percepciones más pesimistas sobre la Economía del País y sobre la Economía Personal, compensadas parcialmente por una mayor Predisposición a la compra de bienes durables. En tal sentido, pese a que aumenta relativamente el número de consumidores pesimistas acerca de la situación económica, el consumo de las familias tendería a mantener su ritmo de recuperación. En línea con el mayor pesimismo acerca de las condiciones económicas, entre los “otros indicadores de confianza económica”, la mayor variación la registra el índice de “expectativas de ingreso” de los hogares, que cae 5,4%, y aunque en menor magnitud, se incrementan las “expectativas de desempleo”. Por el contrario, se fortalecería la credibilidad en materia de control de la inflación, ya que el índice que mide las “expectativas de inflación” de los consumidores vuelve a descender. Mientras en lo que transcurre de 2017 se recupera -desde mínimo histórico- la percepción sobre las “Condiciones presentes”, se deterioran las expectativas sobre las “Condiciones futuras”, particularmente a 1 año.

Índice de Confianza del Consumidor- Julio 2008 -Julio 2017



En el año 2016 el ICC comenzaba el año con tendencia a la baja, y en ese julio, siguiendo la tónica de los demás países de la región, presentaba una mejora, marcando el punto de inflexión tras el cual comenzaba a recuperarse. Por su parte, los primeros meses del año 2017 se caracterizaron por una fuerte volatilidad en torno a un promedio similar al que cerraba el año anterior. En tal sentido, con la caída del ICC en julio de este año, y en comparación a un julio de 2016 en que comenzaba la recuperación, por primera vez en lo que va del año el ICC queda por debajo del nivel de 12 meses atrás.

Variación del ICC en Julio 2017 respecto a Junio 2017 (%)



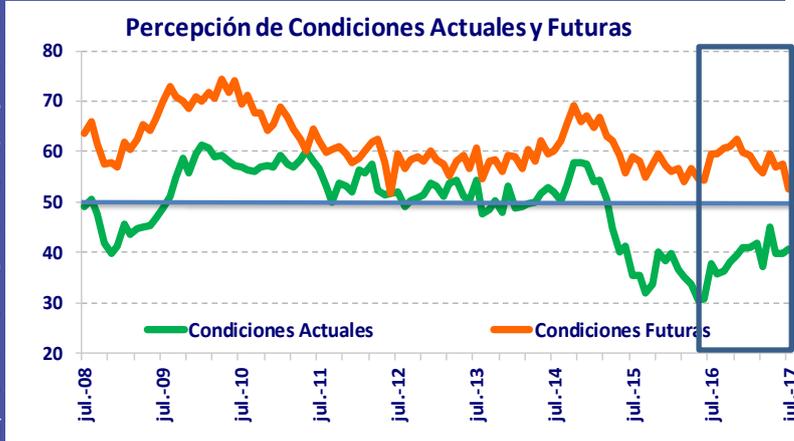
Un tipo de cambio estable y una inflación a la baja, podrían explicar una percepción de mejora de la capacidad de compra de los consumidores. En este marco, la *Predisposición a la compra de bienes durables* continúa recuperándose en julio, lo que podría indicar que el tercer trimestre del año se iniciaría con un consumo privado que continuaría recuperándose. Por el contrario, los índices de *Situación Económica Personal* y *País* caen de manera importante en el mes (6,8% y 7,3%, respectivamente). Al interior de ambas, respecto a junio, las expectativas que más empeoran son a un horizonte de 12 meses. En el caso de las expectativas sobre la *Situación Económica Personal* a 1 año, alcanzan su mínimo histórico.

Se recuperan “Condiciones actuales” con “Condiciones futuras” más pesimistas

Reagrupando los subíndices que conforman el ICC se puede elaborar el de percepción de **Condiciones actuales** y el de **Condiciones futuras** en materia económica, por parte del consumidor.

Sistemáticamente el consumidor sería más optimista a la hora de pensar su futuro que al evaluar su presente. Así, el índice de **Condiciones futuras** permanece en zona de optimismo y, desde hace dos años, el de **Condiciones actuales** no sale de la de pesimismo. Bajo este esquema, en 2017 se percibe una recuperación de la percepción de las Condiciones actuales, y un deterioro de las expectativas sobre las futuras.

Luego del mayor optimismo asociado a la fase más dinámica del ciclo económico hacia 2010, el índice de **Condiciones futuras** volvió a mostrar un pico de optimismo sobre el futuro en la antesala de las elecciones nacionales (octubre 2014). Desde allí, las expectativas sobre el futuro económico se estuvieron deteriorando. Durante el segundo semestre del año pasado hasta noviembre, hubo un repunte de las condiciones futuras, pero desde allí



ha caído 15,8% a julio, al impulso básicamente de las expectativas a 1 año (más que las de a 3 años), particularmente por un mayor pesimismo sobre la *Situación de la economía del país* a un año, cuyo subíndice cayó 21,7% en igual período. Entre los tres subíndices que se promedian para el de Condiciones Futuras, este es el que refleja mayor pesimismo. Por su parte, el de expectativas sobre la *Situación económica personal* a 1 año, si bien no ha caído de manera tan fuerte, en julio se encuentra en el nivel mínimo de los 10 años. En este sentido, la mejora de las expectativas de inflación no habría sido suficiente para compensar el mayor pesimismo en materia de desempleo e ingresos de las familias en los últimos meses.

En cuanto a la percepción sobre las **Condiciones actuales**, se puede apreciar una recuperación, pero desde un punto de partida que es el mínimo histórico (alcanzado a mediados del año pasado). Por tanto, permanece en zona de pesimismo, pero se recupera. La mejora es básicamente a instancias de la mayor *Predisposición a la compra de bienes durables*. Esta a su vez responde al fortalecimiento de la moneda local frente a dólar. La percepción de la *Situación económica Personal Actual* respecto a un año atrás continúa en zona pesimista y también mejora, pero muy lentamente.

En síntesis, en la mejora del ICC desde julio de 2016 a julio de 2017 se podrían identificar dos etapas: una hasta noviembre, en que tanto las percepciones sobre condiciones actuales como futuras mejoraban, y desde fin de año a la fecha, en que un dólar más barato, sostiene la recuperación de la *Predisposición a la compra de bienes durables*, y con ello la recuperación de las Condiciones actuales, mientras que las expectativas sobre la situación económica a futuro, en particular para los próximos 12 meses, se torna más pesimista.

Otros Indicadores de Confianza Económica

Durante el mes de julio, entre los “otros indicadores” predominó una tónica más pesimista, con la excepción de las expectativas de inflación. Siguiendo la dinámica del ICC, los índices de **Expectativas de ingresos** y de **desempleo** para los próximos 12 meses, por primera vez en lo que transcurre del año presentan un registro más pesimista que el de un año atrás. En términos de variación respecto a junio, la mayor variación la registró el índice de **Expectativas de ingresos** de las familias para los próximos 12 meses, que cayó 5,4% (3,0 puntos porcentuales), seguido por el índice de **Preferencia por la moneda nacional** para depositar, que cayó casi en la misma magnitud, quedando ubicado en una zona neutral.

Pese al mayor pesimismo respecto a otras variables, en un marco en que la inflación se ubica en el rango objetivo desde marzo, y en que volvió a bajar en julio (pasó a 5,2%), el índice de **Expectativas de inflación** cae 2,5% en el mes, y resulta 8,9% inferior al nivel de un año atrás.

METODOLOGÍA

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.

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 les alcanza, tiene dificultades; no le alcanza, tiene grandes dificultades?

Cálculo

En base a la fórmula que sigue, el valor que computa la pregunta se calcula descartando las respuestas neutras, donde 50 sería el valor de equilibrio (igual cantidad de consumidores con respuestas positivas y negativas):

$V = 50 \times (p - n + 1)$ donde: p la proporción de respuestas positivas y n 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.