

# Cátedra SURA de Confianza Económica

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Mayo 2020

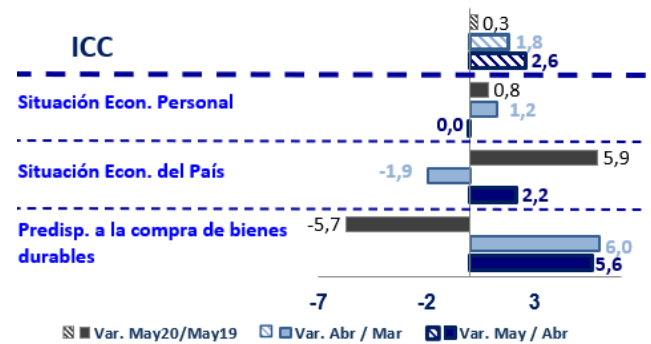
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado en base a encuestas realizadas entre el 26 y el 30 de mayo de 2020 muestra un aumento de 2,6 puntos en ese mes. Este cambio continúa atenuando la profunda caída de 9 puntos del mes marzo. A pesar de este aumento, el ICC aún continúa en el nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 45,6.

Respecto a mayo de 2019, el ICC es levemente superior (+0,3). Por lo tanto, podríamos decir que nos encontramos en una situación, en general, muy similar a la que nos encontrábamos hace un año, a pesar de la diferencia en contextos. De alguna manera, podría decirse que el efecto del COVID-19 hizo retraer los aumentos de confianza del consumidor que se habían observado en los últimos meses del 2019. Como puede apreciarse en la gráfica, esta similitud en situaciones se explica por una pérdida en la predisposición a la compra de bienes durables (-5,7) frente a un aumento de confianza en la situación económica del país (+5,9).

La **Situación Económica Personal** no presentó variaciones respecto a abril 2020. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), se presenta una pequeña variación de mejora en la situación económica actual (+0,6), mientras que la situación a un año se contrae en igual proporción (-0,6).

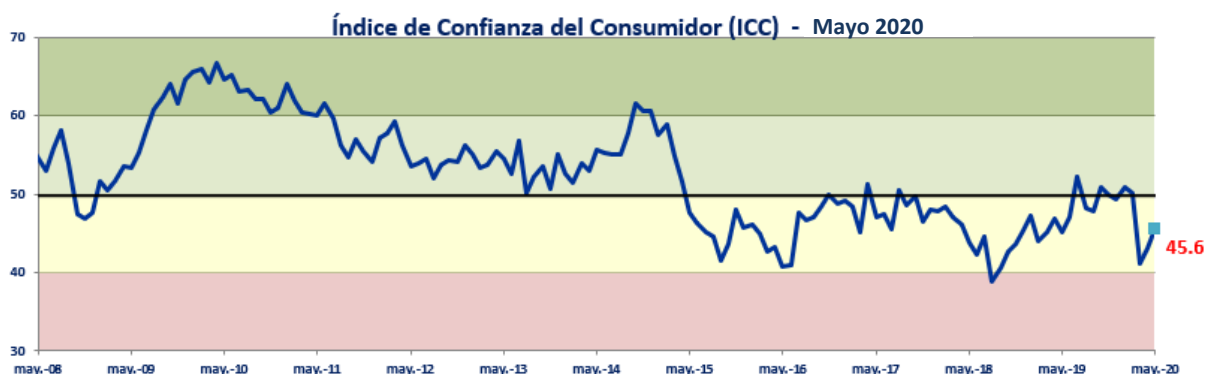
La **Situación Económica del País** aumentó 2,2 puntos respecto a abril de 2020, compensando la caída provocada en ese mes. Al interior del mismo, se observa que los dos

**Variación mensual y anual del ICC**  
Mayo 2019, Abril 2020 y Mayo 2020 (Puntos de diferencia)

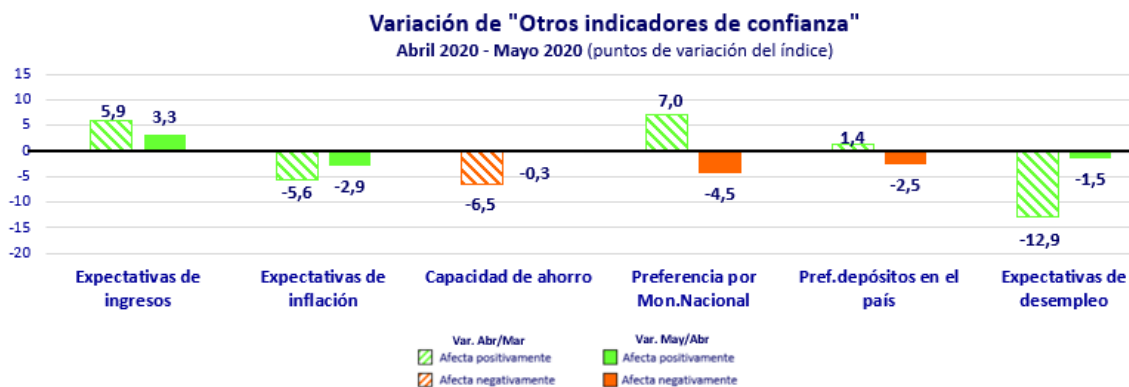


componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*) mostraron una mejora en las expectativas, aumentando 1,3 y 3,1 respectivamente. Esto, en línea con el crecimiento interanual (+5,9), puede estar relacionado a la confianza de los encuestados depositada en el nuevo gobierno en tópicos económicos, especialmente en lo que respecta a las reacciones frente a la crisis sanitaria y económica.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** aumentó por segundo mes consecutivo, aunque, con 18,5 puntos, aún permanece lejos de los valores registrados antes de la crisis (31,0 febrero 2020). Ambos componentes de este subíndice (*electrodomésticos y automóviles y viviendas*) presentaron una mejora respecto a abril 2020. Comparado con mayo de 2019 es el subíndice que más descendió (-5,7), afectado posiblemente por la crisis económica provocada por el COVID-19 y el aumento del dólar (+23,5% respecto a mayo 2019), lo que en conjunto tienen un impacto en las decisiones sobre consumo de los uruguayos.



## Otros indicadores de confianza económica



Pese al aumento del ICC en mayo, los otros indicadores medidos muestran una evolución dispar, tres empeoran su desempeño, mientras que otros tres mejoran respecto al mes anterior. Al mismo tiempo, aquellos indicadores que mejoran, aún no se recuperan de la caída registrada en marzo.

La **preferencia por la moneda nacional** fue el indicador que presentó mayor variación, disminuyendo 4,5 puntos. Esta disminución no solo modera la subida del mes anterior, sino que puede estar relacionada con el valor del dólar a fin de mes, (2,5% mayor al mes anterior) y las expectativas de que continúe la suba en el precio de la divisa.

Las **expectativas de ingreso**, por otro lado, fue el indicador que presentó la mayor mejora, aumentando por segundo mes consecutivo (+ 3,3). Esta situación puede estar relacionada a la reactivación de la economía, la cual ha vuelto a incorporar actividades que los meses anteriores estaban detenidas. En la misma línea, las **expectativas de desempleo** volvieron a disminuir este mes (-1,5).

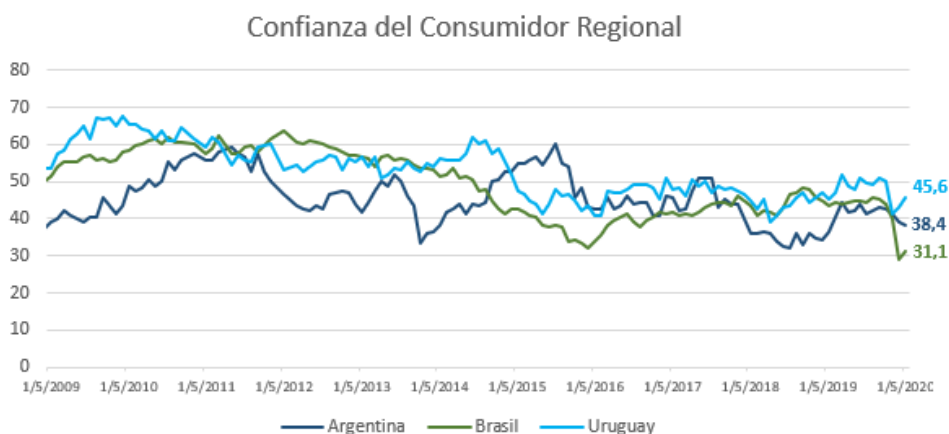
### El ICC en los países de la región\*

Al analizar la variación del índice, se observa que todos los países -menos Uruguay- se encuentran en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

**Argentina** es el único país que disminuyó su puntaje respecto al mes anterior, sin embargo, fue el país que registró menor variación en esta crisis (-4,3 puntos entre febrero y mayo 2020).

**Brasil** parecería estar comenzando a moderar la fuerte caída registrada en los meses anteriores (-14,8 puntos entre febrero y abril 2020) aumentando 2 puntos este mes.

**Uruguay**, por último, es el único país que mejora por segundo mes consecutivo, moderando la caída de 9 puntos registrada entre febrero y marzo de 2020.



\* El ICC se releva en países de la región por distintas instituciones, en Argentina por la universidad Torcuato di Tella, en Brasil por la Fundación Getúlio Vargas IBRE y en Chile por la GFK Adimark, utilizando la misma metodología. En esta edición no se relevan los datos correspondientes a Chile porque el último dato disponible es abril 2020

## 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/es/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 les 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 esperan un aumento en las variables.