

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) - FEBRERO 2019

Con una contracción de 3,2 respecto al registro de enero, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en febrero interrumpe la tónica de gradual recuperación desde mostraba desde setiembre del año pasado. El ICC queda así situado en un nivel de 44,1, permaneciendo en zona de pesimismo económico.

La contracción del ICC en febrero resulta de una evolución hacia mayor pesimismo en los tres subíndices que lo conforman, siendo el que captura las expectativas sobre la *Situación Económica del País* el que registra la mayor contracción del mes (-4,0).

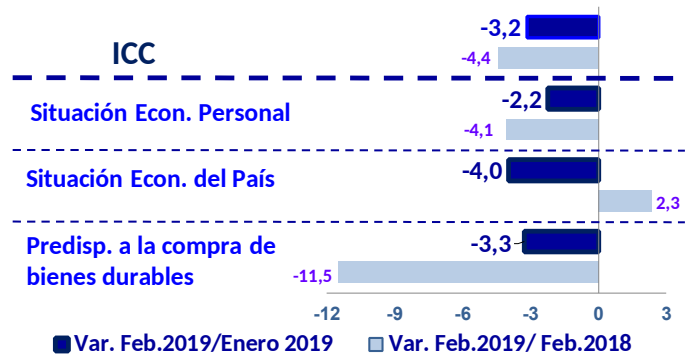
Pese a la reversión de febrero, el de expectativas sobre la *Situación Económica del País* es el único de los tres subíndices que registra mayor optimismo que un año atrás, puesto que tanto el mes como el bimestre recogen expectativas de mejoras que podrían resultar del proceso electoral. De hecho, las expectativas *a tres años* continúan siendo las que más se recuperan (+3,8 respecto de enero/febrero de 2018) y son las que más impulsan el subíndice.

Por otra parte, la contracción mensual de 3,2 del ICC más que revierte la recuperación de enero (+1,9), por lo que el promedio del primer

bimestre del año, en comparación con el de enero-febrero de 2018 resulta 2,5 puntos inferior.

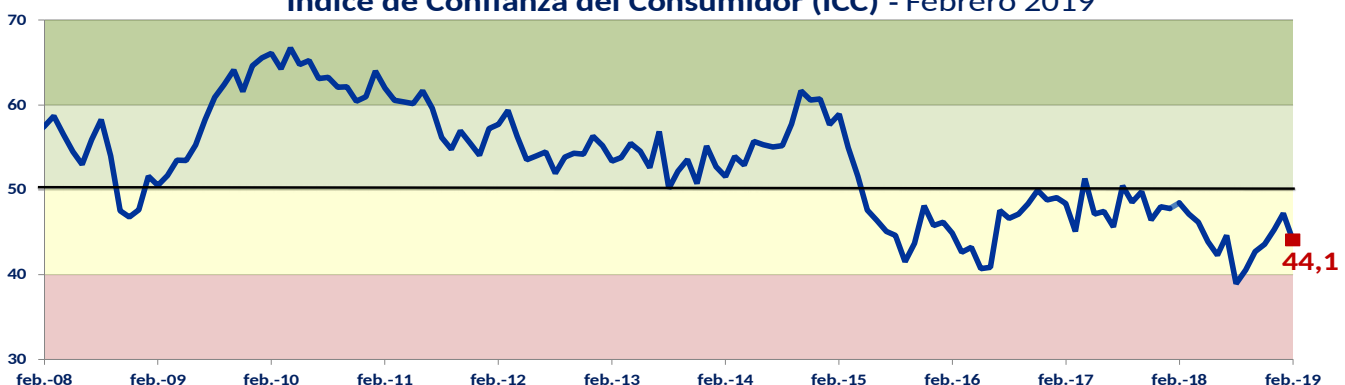
Variación del ICC- Febrero 2019

Puntos de diferencia respecto a enero y a igual mes de 2018



Considerando la evolución en lo que transcurre del año respecto al bimestre enero-febrero de 2018, el subíndice que registra mayor contracción es el de *Predisposición a la Compra de bienes durables* (-11,5 respecto de febrero de 2018, y -7,8 comparando el bimestre). La relevancia de seguir la evolución de este subíndice surge de su capacidad para anticipar el desempeño del consumo privado, que a su vez es el componente de gasto de mayor incidencia en el nivel de actividad económica. Por tanto, las decisiones del consumidor a la hora de gastar podrían ser más conservadoras de lo que cabría esperar del ICC en su conjunto, impulsado por el ciclo electoral.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Febrero 2019

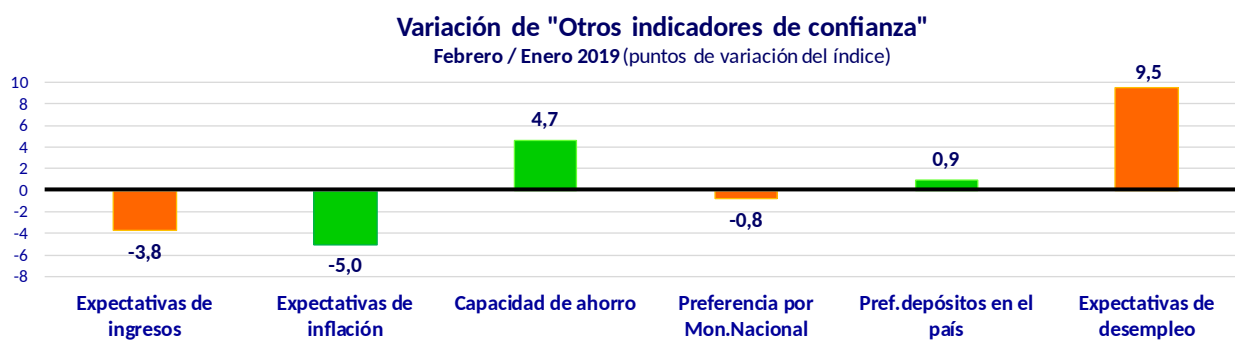


Otros indicadores de Confianza Económica

Pese a que en febrero se retraen los tres subíndices que conforman el ICC, los “Otros indicadores” en febrero muestran un desempeño heterogéneo, con dos índices evolucionando positivamente, dos estables y dos más pesimistas. La estabilidad se observa en los índices que miden la preferencia a la hora de depositar los ahorros, tanto por moneda como por lugar.

La recuperación se registra en materia de **expectativas de inflación** del consumidor (-5,0), seguido muy de cerca por el índice que capta la percepción de este agente acerca de la **capacidad de ahorro** de la familia (4,7). Cabe señalar que si bien el año 2018 culminó con expectativas de inflación ligeramente más elevadas que el año anterior, los dos primeros meses de 2019 mostrarían cierto alivio en materia de expectativas de aumentos de precios, situándose el promedio del índice en enero-febrero 3,7 por debajo de igual bimestre de 2018.

Por otra parte, las expectativas que avanzaron hacia terreno más pesimista en febrero son las que mide el índice de **expectativas de desempleo** (9,5) y las **expectativas de ingreso** de las familias (-3,8) para los próximos 12 meses.



La mayor variación del mes de todos los índices que se relevan en materia de confianza del consumidor fue la que registró el de **expectativas de desempleo**, que en febrero alcanza un registro de 71,1, volviendo luego de 5 meses a superar la franja de 70, con más de la mitad de los encuestados (51,4%) esperando que en los próximos 12 meses el desempleo sea mayor.

Durante el año 2018 este índice fue el que registró mayor variación entre los “otros indicadores de confianza”, mostrando mayor pesimismo. Las expectativas de desempleo guardan una elevada correlación con las expectativas acerca de la *Situación Económica del País a 1 año*, que en 2018 también fue el índice que más avanzó dentro del ICC hacia mayor pesimismo. No obstante, en los dos primeros meses del año mientras se deterioran respecto a un año atrás las expectativas de desempleo (3,8), las expectativas acerca de la economía del país a un año no se deterioran, debido posiblemente al optimismo que imprime el año electoral y a que, por otro lado, se alivian las expectativas de inflación del consumidor.

Si bien en febrero las expectativas de desempleo empeoran más entre los hombres que entre las mujeres, en relación a enero-febrero de 2018, el promedio del primer bimestre muestra un deterioro similar entre ambos grupos. En cuanto a la distribución por edades, si bien el aumento del índice en febrero estuvo impulsado por los extremos etarios (+15,3 y +11,7 para los mayores de 60 años y menores de 30, respectivamente), en relación a enero-febrero de 2018, el mayor aumento de expectativas de desempleo se registra entre los consumidores entre 30 y 44 años de edad. Mientras no se identifican diferencias entre los consumidores de Montevideo e interior del país, al abrir las respuestas por nivel de estudio, se percibe que las expectativas en materia de desempleo se deterioran más a medida que aumenta el nivel de educación (+11,8 en nivel terciario).



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?

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 de equilibrio (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.