

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – SETIEMBRE 2018

En el mes de setiembre el *Índice de Confianza del Consumidor (ICC)* recupera 1,6 puntos (4,2%) de los 5,7 que había perdido el mes anterior. Con un valor de 40,6 puntos, sale de la zona de “Atendible Pesimismo” para regresar al piso de la zona de “Moderado Pesimismo”. Esta recuperación del ICC respecto a agosto es explicada por la de los subíndices de *Situación Económica del País (SEPA)* (3,0 puntos) y de *Situación Económica Personal (SEPE)* (2,1 puntos), en un marco en que el subíndice de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables (PCBD)* tampoco en este mes logra revertir su tendencia a la baja (-0,2 puntos).

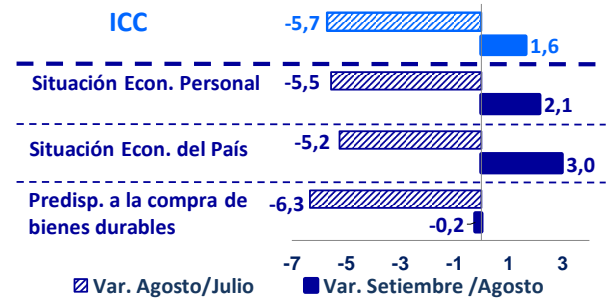
La recuperación del SEPA fue impulsada por las expectativas a 3 años (5,2 puntos), ya que las a 1 año permanecen relativamente estables (0,7 puntos).

Pese a la recuperación parcial del ICC del mes de setiembre, el promedio del tercer trimestre del año es el de menor confianza del consumidor en los 11 años en que se releva.

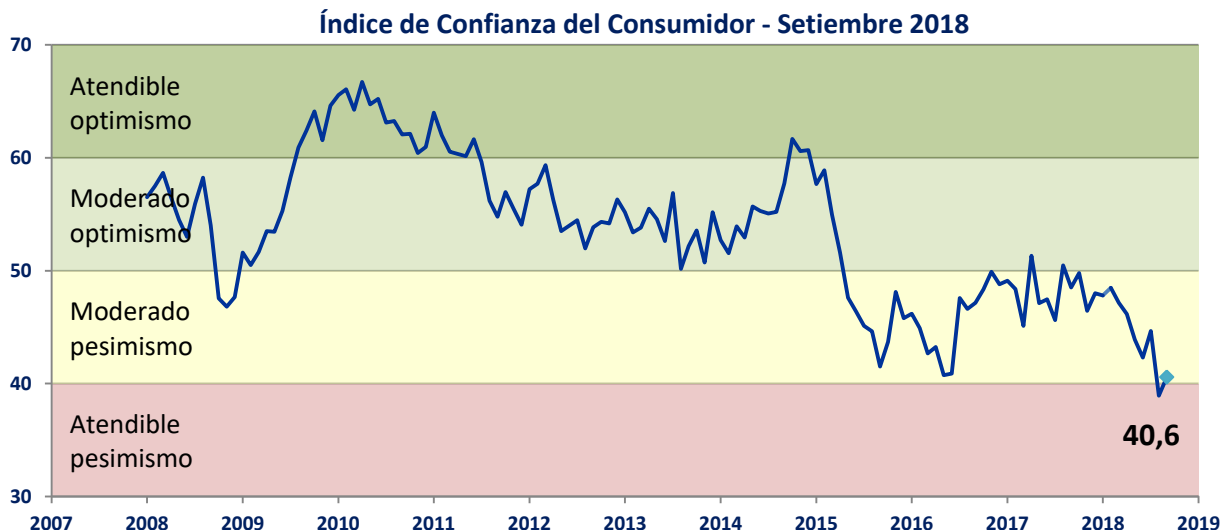
Comparando los valores promedio de este tercer trimestre cerrado en setiembre con los del

Variación mensual del ICC

Agosto y Setiembre (Puntos de diferencia)



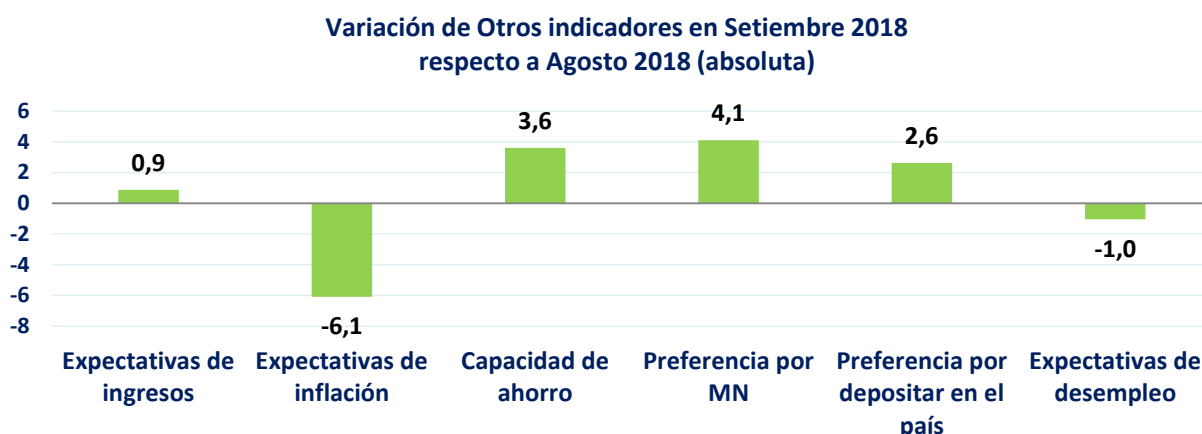
cerrado en junio de 2016, que hasta ahora era el mínimo histórico del ICC, se puede apreciar que si bien los subíndices de SEPE y PCBD actualmente registran su segundo valor más bajo, manteniendo su mínimo histórico en abril-junio de 2016, la fuerte caída verificada en la percepción sobre la SEPA es la que empuja al ICC a este nuevo mínimo histórico. Al respecto, mientras en abril-junio de 2016 el SEPA se ubicaba en zona de “Moderado Optimismo” (53,0), en julio-setiembre de 2018 se ubica en zona de “Moderado Pesimismo” (48,5). En relación a igual trimestre del año pasado, el ICC resulta 6,8 puntos inferior (pasó de 48,2 a 41,4), siendo el subíndice de PCBD el que observa mayor deterioro de confianza (-11,5 puntos).



Otros indicadores de Confianza Económica

En línea con el comportamiento del ICC, en setiembre los *Otros indicadores* muestran una recuperación de los retrocesos registrados en el mes de agosto, que en el caso de cuatro de los seis indicadores es una recuperación parcial. Respecto al mes anterior, el indicador que presentó la mayor variación fue el de **expectativas de inflación** del consumidor, con una caída de 6,1 puntos, que junto con el índice de **capacidad de ahorro** (3,6 puntos) son los que lograron más que revertir el pesimismo del mes previo.

Las dos mayores variaciones del mes las registraron, hacia terreno menos pesimista, el índice de **expectativas de inflación** seguido por el de **preferencia por depositar en moneda nacional** (4,1 puntos). Estas variaciones son consistentes entre sí y denotarían cierta estabilización de las expectativas de depreciación de la moneda en valores superiores a un año atrás, pero menos pesimista a lo que se percibía en agosto. Al respecto, comparando el promedio de los nueve meses del año con el de un año atrás, las *expectativas de inflación* son las que muestran mayor pesimismo (promedio aumenta 4,5 puntos), mientras la *pérdida de preferencia por la moneda nacional* frente a la extranjera es de 3,5.



Por su parte, en línea con la muy tímida recuperación en el mes de las expectativas sobre las *Situación de la Economía del País (SEPA) a 1 año* (0,7 puntos), luego de que este indicador alcanzara su mínimo histórico en agosto (situándose en “Atendible pesimismo”), los “otros indicadores” que menor recuperación exhiben en setiembre son los de **expectativas de ingreso** de las familias (0,9 puntos) y el de **expectativas de desempleo** para los próximos 12 meses (-1,0 puntos).

Analizando datos trimestrales, se puede apreciar que en el trimestre cerrado en setiembre, los índices de **expectativas de desempleo** y de **capacidad de ahorro** presentan sus mayores niveles de pesimismo (menor optimismo) en los 11 años en que son relevados. En particular, y también en línea con el máximo pesimismo trimestral en materia de SEPA a un año, el promedio del índice de **expectativas de desempleo** se incrementó 9,5 puntos respecto a julio-setiembre del año previo.



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.

[Contacto: economia@ucu.edu.uy](mailto:economia@ucu.edu.uy)

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 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.