

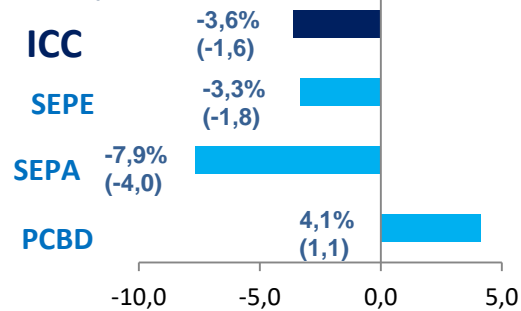
Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR – INFORME JUNIO 2018

En junio, por cuarto mes consecutivo, se contrae el *Índice de Confianza del Consumidor (ICC)*. El **ICC** del mes de junio se sitúa en 42,3 puntos, 1,6 puntos (-3,6%) por debajo del mes anterior, y permanece en zona de “Moderado Pesimismo”, registrando el menor valor en los últimos dos años. Esta reducción del Índice en el mes es explicada por la contracción de los subíndices de *Situación Económica del País (SEPA)*, con una caída de 4,0 puntos (-7,9%), y del de *Situación Económica Personal (SEPE)*, que perdió 1,8 puntos (-3,3%). Estas caídas fueron parcialmente compensadas por un aumento en el subíndice de *Predisposición a la Compra de Bienes Durables (PCBD)* de 1,1 puntos (4,1%).

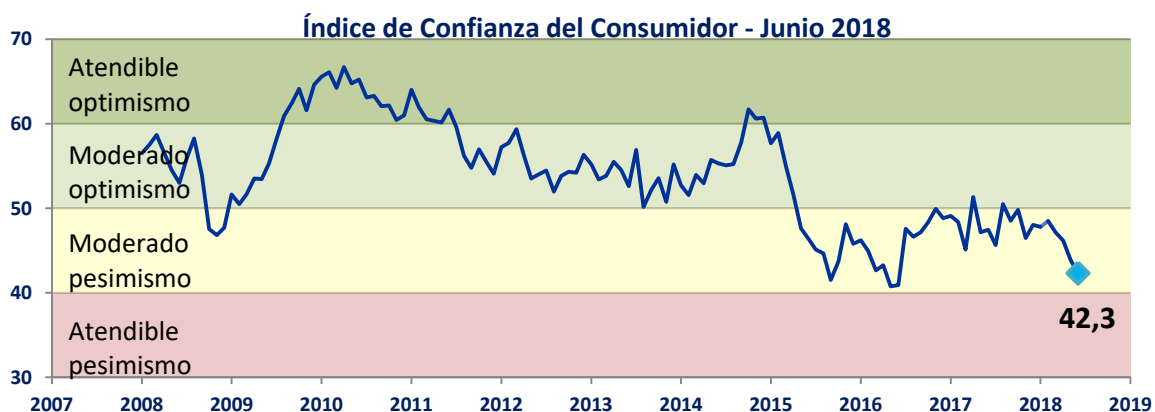
Con la contracción del subíndice de **SEPA** por segundo mes consecutivo, la percepción de los consumidores sobre la *Situación Económica del País* presenta el mayor nivel de pesimismo en los más de 10 años en que se releva. El pesimismo es mayor en las expectativas sobre la *Situación a 1 año* –que a 3 años–, subíndice que por primera vez

Variación del ICC en Junio 2018 respecto a Mayo 2018, % (absoluta)



ingresa en zona de “Atendible Pesimismo”. Respecto a igual mes de 2017, la reducción del **ICC** de 5,1 puntos (-10,8%) se explica por la disminución de los tres subíndices que lo componen, siendo el de **SEPA** el más afectado, al perder 7,9 puntos.

El primer semestre de 2018 cierra con mayor pesimismo que el de 2017. El **ICC** promedio registra una caída de 2,1 puntos (-4,4%). Respecto a enero-junio de 2017 la confianza también se deterioró relativamente más en materia de expectativas sobre la *Situación Económica del País (SEPA* promedio cae 9,1%), seguida por una menor predisposición a la compra (**PCBD** cae 3,0%), en un marco en que la percepción sobre la *Situación Económica Personal* no registra mayores cambios (**SEPE** varía en -0,6%).

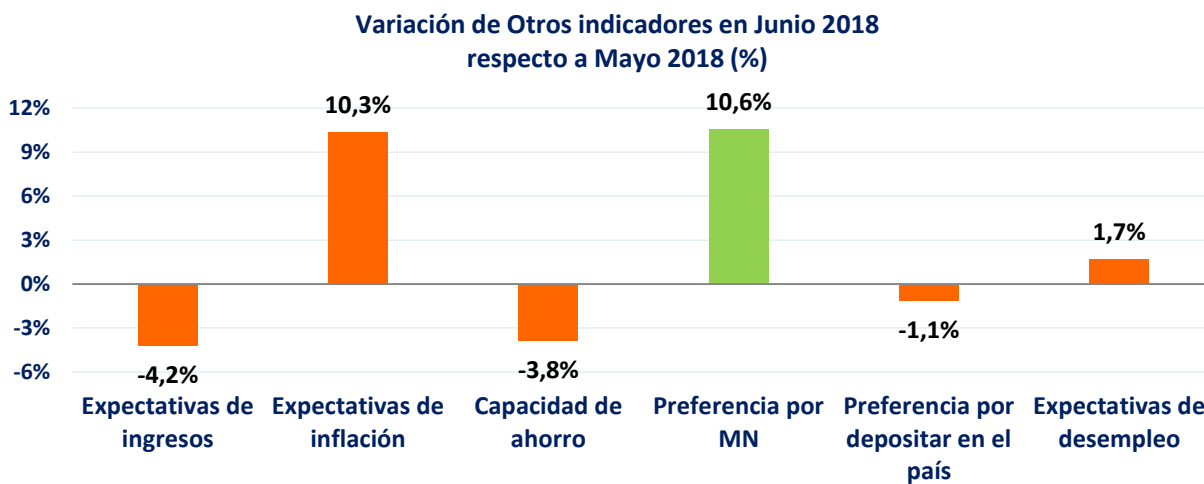
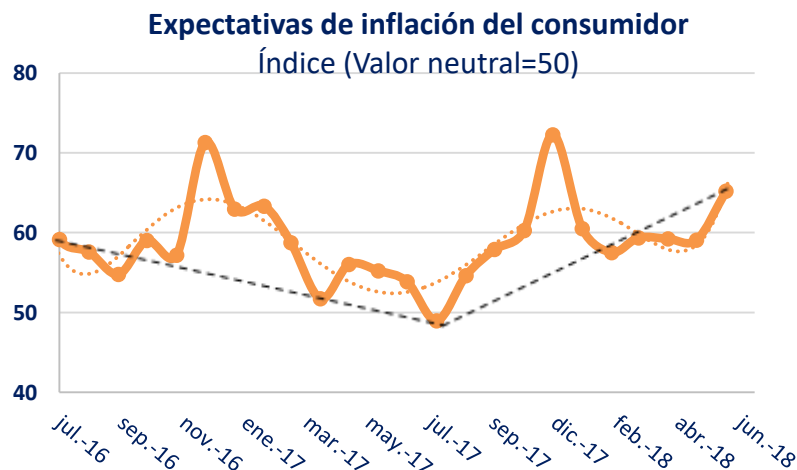


Otros indicadores de Confianza Económica

Los *Otros Indicadores* presentan una evolución más pesimista en el mes de junio, siguiendo la dinámica del ICC, con cinco de los seis indicadores registrando variaciones en sentido de mayor pesimismo económico. La única excepción es la del indicador de **preferencia por depositar en moneda nacional**, que presentó un aumento del 10,6%, recuperando la caída de los últimos dos meses.

En cuanto a los restantes cinco indicadores, el más afectado en junio fue el de **expectativas de inflación**, el cual percibió un incremento de 10,3%. El incremento de 6,1 puntos deja al indicador nuevamente en zona de “Atendible Pesimismo”.

Exceptuando el mes de diciembre (en el que se anunciaron los incrementos tarifarios para el año siguiente), luego de dos años, el registro de junio recupera niveles similares a cuando la inflación se ubicaba en dos dígitos. Le siguieron los indicadores de **expectativas de ingresos** (-4,2%), de **capacidad de ahorro** (-3,8%), de **expectativas de desempleo** (1,7%) y de **preferencia por depositar en el país** (-1,1%).



La menor confianza económica con que cierra el primer semestre de 2018 también se refleja en los *Otros indicadores*, ya que al comparar el primer semestre de 2018 con el de 2017, se observa que todos muestran un mayor pesimismo del consumidor. Las **expectativas de inflación** del consumidor (3,7%) son las que muestran mayor pesimismo en relación a enero-junio de 2017. La segunda mayor variación la registra el indicador de **preferencia por depositar en el país** (-3,5%), seguidos por el de **expectativas de ingreso** (-3,4%), el de **preferencia por depositar en moneda nacional** (-3,4%) y el de **expectativas de desempleo** (2,8%), indicador este último que registra el mayor nivel de los últimos dos años.

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.