

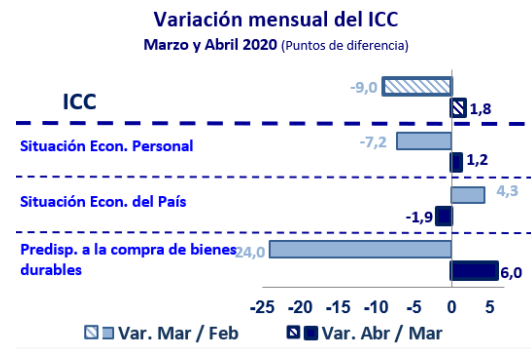
# Cátedra SURA de Confianza Económica

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

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado en base a encuestas realizadas entre el 28 de abril y el 2 de mayo de 2020 muestra un aumento de 1,8 puntos en el mes de abril. Este cambio atenúa, aunque muy levemente, la profunda caída de 9 puntos del mes anterior. A pesar de este aumento, el ICC se sitúa por segundo mes consecutivo en el nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 43,0.

Respecto a marzo de 2019, el ICC es 4 puntos menor; y si se consideran los promedios interanuales, no se observan grandes variaciones (aumentando 0,5).

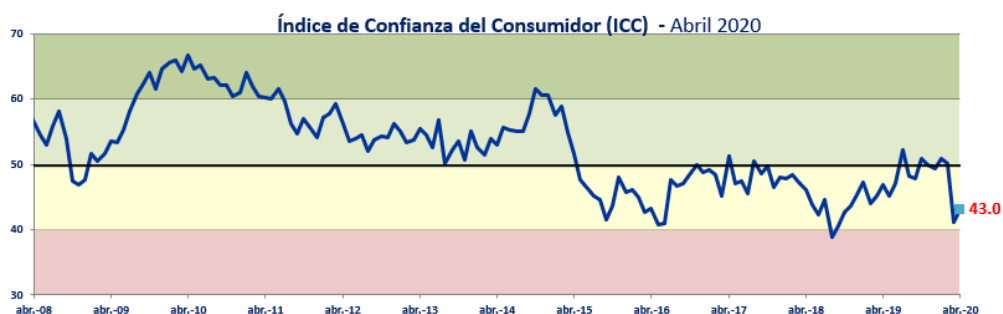
La **Situación Económica del País** es el único subíndice que empeoró respecto a marzo. Al interior del mismo se observa que los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*) mostraron un comportamiento en dirección opuesta entre ellos, al tiempo que suavizaron las variaciones que habían tenido el mes anterior. La situación económica a un año aumentó 4 puntos, luego del descenso de 6,7 en marzo. Esto podría leerse como una mayor confianza en la recuperación económica del país a un año, especialmente si atendemos a una situación actual de crisis. Lo opuesto pasa con el otro componente, donde la población reduce su optimismo respecto a la situación económica del país a tres años, que había impulsado un aumento de 15,3 en ese componente en marzo y, ahora, baja en abril 7,8 puntos. Se estaría registrando una adaptación de las expectativas de los consumidores a una situación de más largo plazo. Es decir, si bien son optimistas con una salida de la



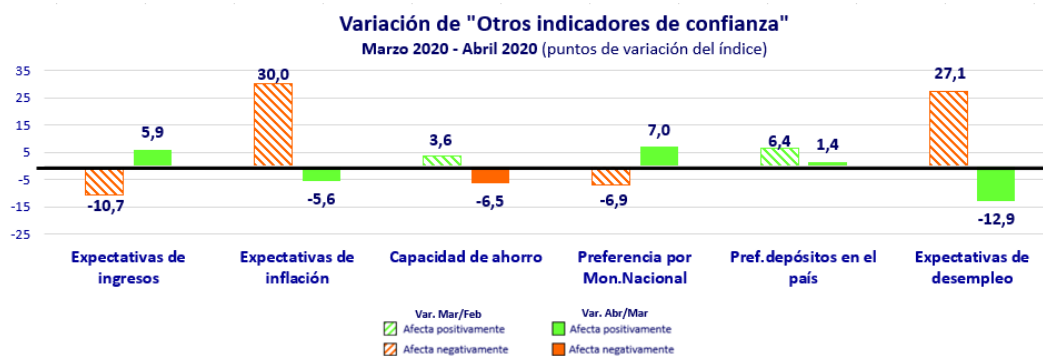
crisis a un año, no lo trasladan a una situación de mejora a tres años.

La **Situación Económica Personal**, en cambio, aumentó 1,2 puntos respecto al mes anterior. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), se presenta un mayor pesimismo en la situación económica actual, la cual ya se había visto afectada en el mes anterior. Esto puede deberse a la incertidumbre económica y laboral que está atravesando la población. Por otro lado, la situación a un año se recupera alcanzando puntajes similares a los previos a la crisis sanitaria, acompañando el optimismo que manifiestan los consumidores con respecto a la situación económica del país.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** aumentó 6 puntos, aunque aún permanece lejos de los valores registrados antes de la crisis (en marzo, con una caída de 24 puntos registró el puntaje más bajo desde que se mide el índice). Ambos componentes de este subíndice (*electrodomésticos y viviendas*) presentaron una leve mejora.



## Otros indicadores de confianza económica



Acompañando el aumento del ICC en abril, los otros indicadores medidos muestran, en general, una mejora respecto a marzo 2020. Cinco de los seis índices evolucionan positivamente, aunque en la mayoría de los casos no se recuperan de la caída registrada en marzo, solo la moderan.

La **capacidad de ahorro** disminuyó 6,5 puntos luego de dos meses consecutivos de aumento, esto puede estar relacionado a la incertidumbre laboral presente en muchos hogares uruguayos, así como también al aumento de precios registrado en los últimos meses (2% en abril y 10,9% en los últimos 12 meses) afectando directamente la capacidad de ahorro de los hogares.

Dentro de las variables que mejoraron, las **expectativas de desempleo** fueron las que mostraron mejor comportamiento, al descender 12,9 puntos. Esto puede deberse a una cierta confianza en la puesta en práctica de medidas aprobadas por el gobierno, como la de flexibilizar el seguro de desempleo, las cuáles podrían permitir mitigar los impactos de la crisis en el empleo.

### El ICC en los países de la región

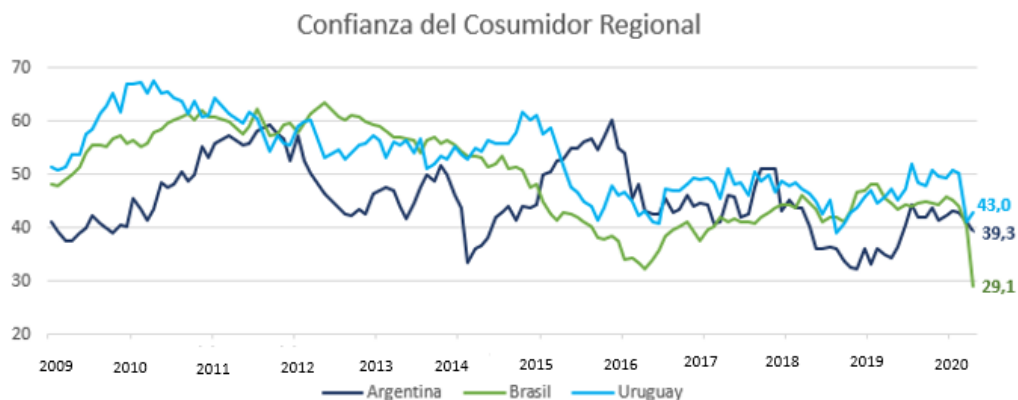
El ICC se lleva a releve en países de la región por distintas instituciones, en Argentina por la universidad Torcuato di Tella, en Brasil por la Fundación Gertulio Vargas IBRE y en Chile\* por la GFK Adimark, utilizando la misma metodología.

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).

**Brasil** fue el país más afectado por los efectos de la crisis sanitaria global, descendiendo 14,8 puntos entre febrero y abril del 2020.

**Uruguay** es el siguiente país que registró un importante descenso en su puntaje (9 puntos entre febrero y marzo) pero es el único que en abril mejoró su optimismo.

Por último, **Argentina** fue el país que registró menor variación (3,4 puntos entre febrero y abril), lejos de su puntaje mínimo alcanzado en noviembre de 2018 (32,1).



\*En esta edición no se relevan los datos correspondientes a Chile porque el último dato disponible es marzo 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.