

# Cátedra SURA de Confianza Económica

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

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de agosto, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 31 de agosto y el 4 de setiembre de 2020 muestra un aumento de 1,6 puntos del índice global. Este crecimiento contrarresta la caída registrada, de casi un punto, en el último bimestre (-0,5 en junio y -0,3 en julio). El ICC continúa, por sexto mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 46,5. A pesar de ello, el puntaje registrado en agosto es el más alto del semestre luego del shock provocado por el COVID-19 en marzo.

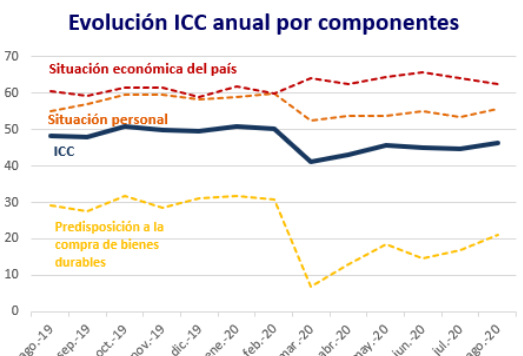
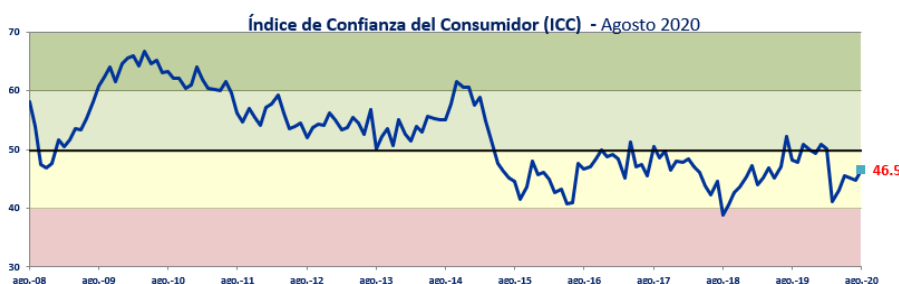
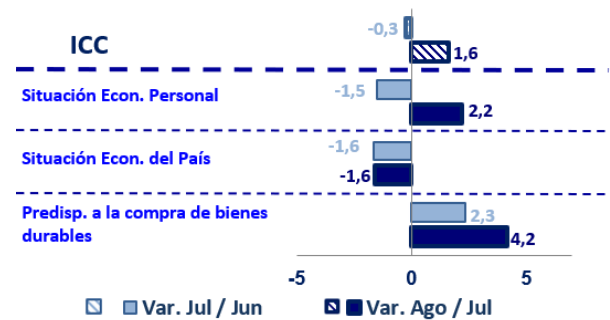
Respecto a agosto de 2019, el ICC es 1,9 puntos menor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-19/ago-19 y ene-20/ago-20), la situación se modera, aunque también se encuentra el índice en una situación peor (47,0 y 45,9 puntos respectivamente). Por lo tanto, la confianza del consumidor es menor en 2020 que en 2019 tanto en la comparación mes a mes, como en los promedios.

La **Situación Económica del País** disminuyó, por segundo mes consecutivo, 1,6 puntos. Esto sucede luego que en junio de 2020 obtuviera el valor más alto desde diciembre de 2014 (65 puntos). Al interior de este subíndice, se observa que de los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*), tuvieron una evolución dispar, +1,0 y -4,1 respectivamente. La disminución de la percepción sobre la situación económica del país podría corresponder a una adaptación de expectativas, especialmente en el caso de la situación económica a tres años, la cual registró, en marzo, el puntaje máximo medido desde que se releva el índice (78 puntos). Esto se debe a que, ante una situación de shock, los consumidores adaptaron las expectativas esperando una buena recuperación a futuro y hoy ya se encuentran en una situación de mayor normalidad.

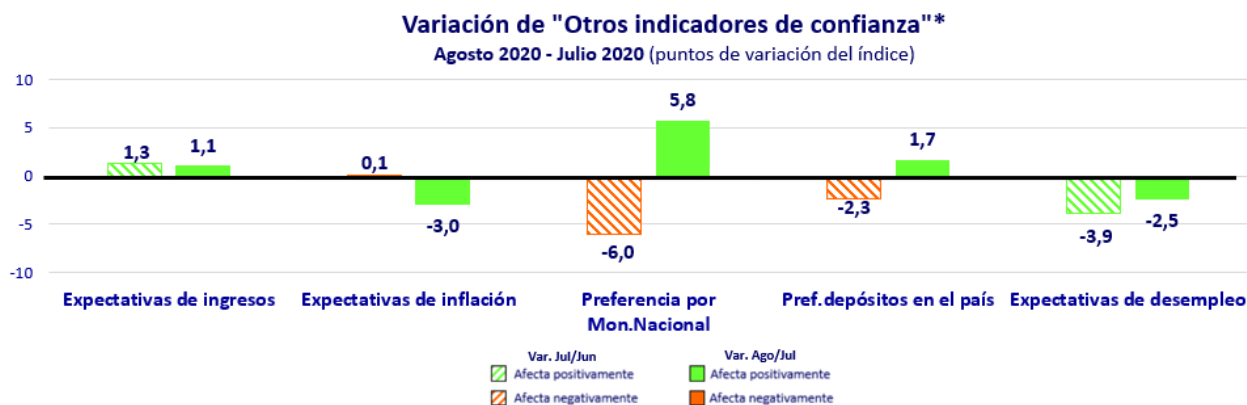
La **Situación Económica Personal**, a diferencia del subíndice anterior, tuvo una mejora de 2,2 puntos respecto a julio

2020. Ambos componentes (*situación económica personal actual y a un año*) presentaron la misma variación (+2,2 puntos). A pesar de este aumento, los valores del primer componente aún no han alcanzado los registrados antes del shock, mientras que la percepción de los encuestados sobre la situación económica a un año se encuentra dentro de los valores registrados previos al shock del COVID-19. Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el único subíndice que aumentó por segundo mes consecutivo (2,3 en julio y 4,2 en agosto) recuperando la caída registrada en junio (-3,9). A pesar de este aumento, el subíndice aún permanece a diez puntos de los valores registrados antes del shock del COVID-19 (31,0 febrero 2020). Dentro de los componentes que lo conforman (*electrodomésticos y, automóviles y viviendas*) el aumento fue mayormente impulsado por la predisposición a la compra de electrodomésticos (+6,6 y +1,7 respectivamente), esto podría estar indicando una leve reactivación del sector en tanto los consumidores podrían estar comenzando a realizar compras postpuestas los meses anteriores. Por otro lado, la predisposición a la compra de autos y viviendas podría estarse recuperando más lentamente porque involucra decisiones más pensadas e, inclusive, puede llegar a involucrar la solicitud de préstamos.

Variación mensual del ICC  
Julio y Agosto 2020 (Puntos de diferencia)



## Otros indicadores de confianza económica



Acompañando el aumento del ICC en agosto, los otros indicadores medidos muestran una mejora respecto a julio 2020. Las **expectativas de desempleo**, es el único indicador que acumula cuatro meses consecutivos de mejora. Dado que mide las expectativas a un año, se puede esperar que la población tenga perspectivas positivas respecto a cómo va a evolucionar el desempleo con relación al ritmo de recuperación de la economía post shock COVID-19. Este indicador mide expectativas sobre el nivel de empleo general y no el particular familiar.

En la misma línea, las **expectativas de ingresos** a un año presentan una mejora por segundo mes consecutivo mientras que las **expectativas de inflación** se muestran a la baja.

## El ICC por departamento\*\*

Al analizar el promedio anual del índice por departamentos se observa que existe una diferencia de 10 puntos entre el departamento con mayor puntaje (Artigas) y el departamento con menor puntaje (Colonia). Comparado con el ICC general, 9 departamentos presentan mayor puntaje, mientras que 10 presentan un mayor pesimismo.

De los 19 departamentos, solo 3 se encuentran en la zona de moderado optimismo (Flores, Lavalleja y Artigas), los restantes, se encuentran todos en la zona de moderado pesimismo. Como se puede observar en el gráfico, Colonia no solo es el departamento que presenta mayor pesimismo, sino que es el departamento que tiene mayor diferencia respecto al siguiente mejor (3,5 puntos).



\* Para el mes de junio 2020 el dato de capacidad de ahorro fue estimado, volviéndose a medir en julio 2020. El análisis de las variaciones se realizará a partir de setiembre 2020.

\*\* Debido a que la muestra mensual es pequeña, los datos son analizados con un promedio anual móvil

## 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 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.