

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Cierre de 2019 y ENERO 2020

Los datos de diciembre permiten calcular el ICC promedio del año 2019 que fue de 47,9. Se constata, entonces, un crecimiento de 3,6 puntos con respecto al ICC promedio de 2018, recuperando la caída previa que había tenido con respecto al promedio de 2017 (3,8 puntos).

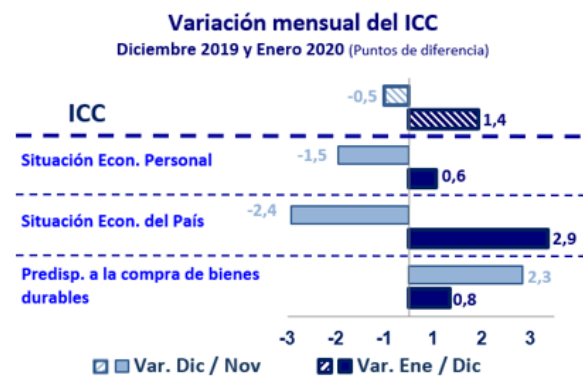
Comparando los valores de diciembre también se observa un aumento en el índice de un año a otro (49,4 en 2019 y 45,3 en 2018).

A pesar de esta suba del promedio anual, en diciembre el ICC descendió 0,5 puntos respecto a noviembre, siendo la *Situación Económica del País* (-2,4) y la *Situación Económica Personal* (-1,5) los subíndices responsables de la baja. Por otro lado, la *Predisposición a la Compra de bienes durables* (+2,3) fue el subíndice que neutralizó de alguna manera la baja del puntaje del ICC, recogiendo en parte efectos estacionales propios del mes (aguinaldo, festividades).

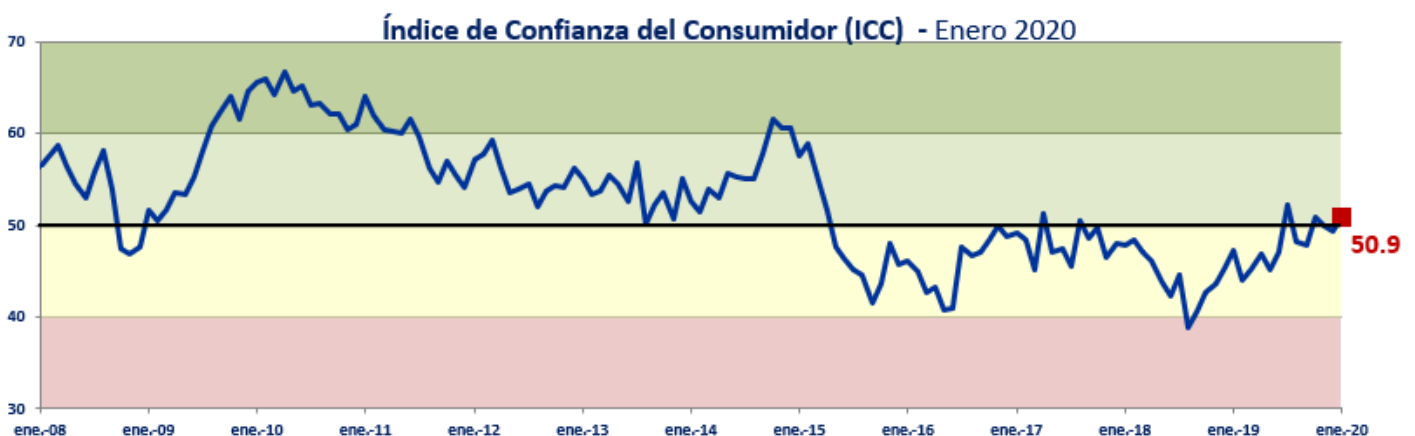
Comenzando el año 2020, en enero el índice aumentó 1,4 puntos respecto a diciembre dejándolo en 50,9. De esta manera, el ICC se aleja levemente de la zona de pesimismo donde, salvo excepciones, ha permanecido desde el 2015.

Por su parte, en enero los tres subíndices antes mencionados se han incrementado respecto a

diciembre, siendo la *Situación Económica del País* el que generó mayor impulso en el ICC (+2,9) revirtiendo la caída registrada en diciembre (-2,4). En particular, al interior de este subíndice, los dos componentes que lo forman (*expectativas a un año y a tres años*) mostraron una mejora, siendo el componente de expectativas a *un año* el que registró la mayor variación del mes (+3,1), ubicándose en el puntaje más alto desde enero de 2015.

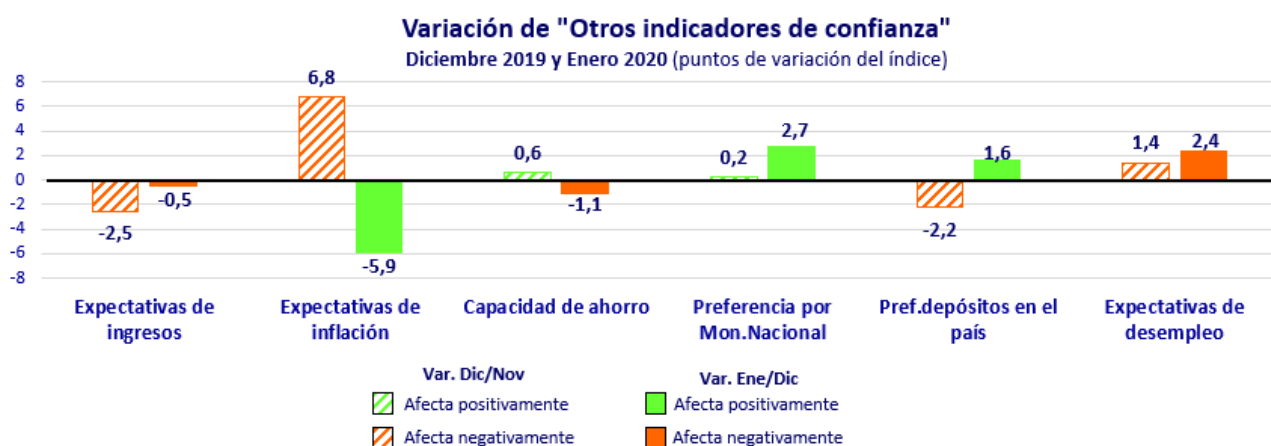


La *Predisposición a la Compra de bienes durables* fue el único subíndice que presentó una menor variación en enero/diciembre (+0,8) que en diciembre/noviembre (+2,3), esto puede deberse a la neutralización del efecto del aguinaldo y festividades que se manifiesta durante el último mes de año.



Otros indicadores de Confianza Económica

Dentro de los “otros indicadores” relevados se observa una mejora de aquellas variables relacionadas a la economía y a la moneda, mientras que aquellas variables relacionadas con el empleo y el ahorro empeoraron su expectativa respecto a diciembre de 2019. Los uruguayos muestran un aumento en la **preferencia por depósitos en moneda nacional (+2,7)** saliendo del mínimo histórico registrado en noviembre de 2019; la **preferencia por depósitos en el país** se incrementó en 1,6 puntos, aunque, a pesar de ello, aún no recupera a caída de diciembre (-2,2). La mayor variación del mes es registrada por el índice de **expectativas de inflación (-5,9)** pudiendo estar relacionado con la decisión de no aumentar las tarifas públicas por parte del gobierno.



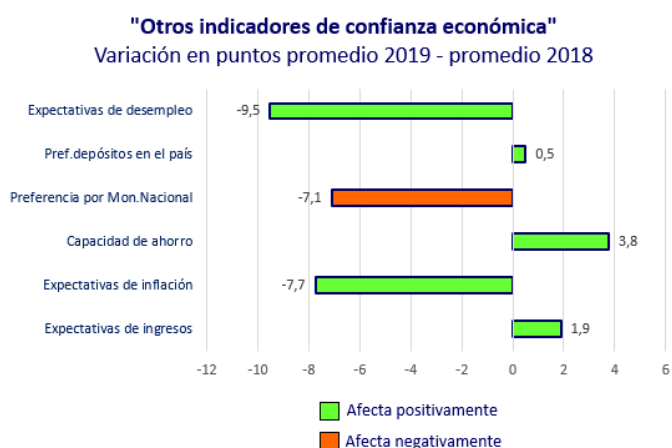
Dentro de las variables que disminuyeron su puntaje, las **expectativas de ingresos** registran el segundo mes consecutivo de baja (-2,5 y -0,5 respectivamente), relacionado a ello, se presenta una contracción en la **capacidad de ahorro (-1,1)** y en las **expectativas de desempleo (-2,4)**. Estas últimas han disminuido 11 puntos desde enero del 2018.

Al igual que con el ICC, con los datos de diciembre se puede cerrar el promedio del año 2019 de los “Otros indicadores de Confianza”. En concordancia con el ICC que presentó mayor nivel de optimismo respecto al año anterior, se puede apreciar que en 2019 cinco de los seis índices relevados de los “Otros indicadores” mostraron también una mejora respecto al año previo.

En términos de evolución anual, la mayor recuperación se presentó en el mercado de trabajo, puesto que el índice de **expectativas de desempleo** de los consumidores para los próximos 12 meses fue el que registró la mayor variación, superando el valor máximo de expectativas de desempleo medido en 2018.

Los otros índices que se recuperaron fueron: **expectativas de inflación, capacidad de ahorro, expectativas de ingresos y la preferencia de depósitos en el país**. Es importante destacar que la **capacidad de ahorro** se recuperó luego de registrar los mayores niveles de pesimismo anual en los años que se releva el índice.

Por último, la **preferencia por la moneda nacional** para depositar es el único índice que descendió en 2019 respecto a 2018 registrando el menor valor desde que se mide el índice en noviembre del 2019.



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 le 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.