

CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQUIPOS

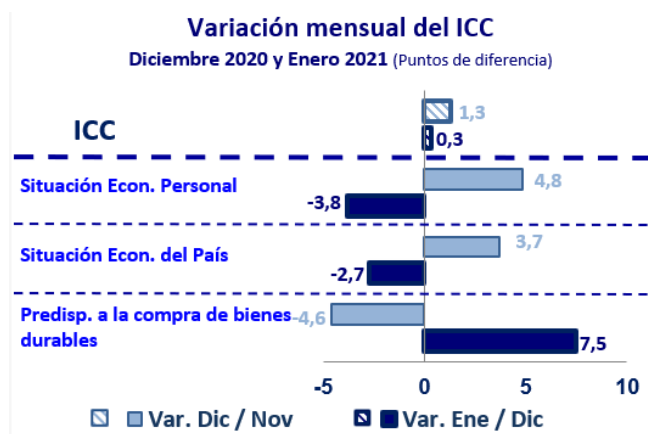
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Enero 2021

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de enero 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 27 y el 29 de dicho mes, muestra un aumento de 0,3 puntos. Así, con un puntaje de 47,6 en enero el índice arroja el puntaje más alto desde el shock COVID-19 del pasado marzo. Sin embargo, el ICC continúa, por onceavo mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo. Respecto a enero 2020, el ICC es 3,2 puntos menor, obteniendo 50,9 puntos en enero 2020 y 47,6 puntos en enero 2021.

En cuanto a los subíndices, en oposición al mes anterior, dos de tres descienden respecto a diciembre. A pesar de que esta caída no revierte en su totalidad el aumento registrado en diciembre, esta reacción pudo deberse a la moderación del optimismo que suele tener la población a fin de año.

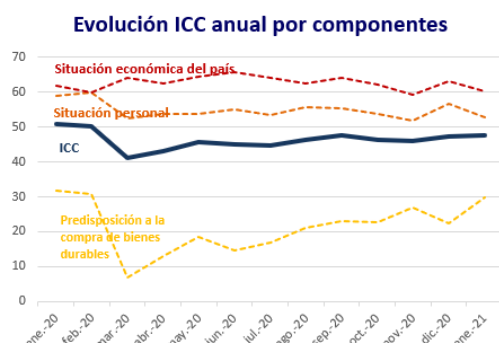
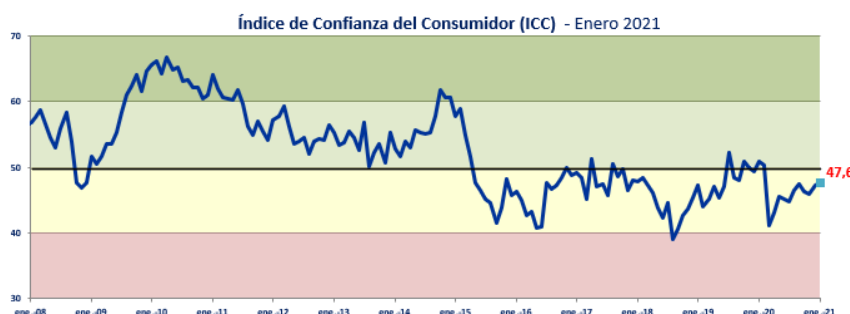
La **Situación Económica Personal**, descendió 3,8 puntos alejándose del puntaje registrado en noviembre (el más alto desde el shock COVID-19 en marzo 2020). Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), se presentó una mayor disminución en la situación económica a un año (-5,4) respecto a la situación actual (-2,2), mostrando que las expectativas a futuro son más inestables cuanto más lejano es el horizonte temporal, lo que es compatible con una mayor incertidumbre de evaluación a largo plazo. Esta caída pudo deberse a la incertidumbre económica que aún persiste en los hogares, especialmente en aquellos cuyos ingresos están vinculados con las actividades relacionadas al turismo, ocio, esparcimiento y celebraciones, que se encuentran actualmente restringidas. En particular, vale mencionar, la suspensión de los eventos relacionados al carnaval con el consecuente impacto económico en los productos y servicios asociados.

La **Situación Económica del País** descendió 2,7 puntos, luego del incremento observado en el mes de diciembre. Al interior



de este subíndice, los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*), mostraron ambos una disminución en las expectativas de -0,4 y -5,0 respectivamente. Al igual que en la situación económica personal, el componente con mayor horizonte temporal es el que presenta mayor volatilidad.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** aumentó 7,5 puntos registrando el puntaje más alto desde que se registró el shock del COVID-19 en marzo 2020 y se encuentra 2,1 puntos debajo del puntaje obtenido en enero 2020. Luego de la baja en diciembre, tal vez relacionada con el tipo de consumo asociado a las fiestas de fin de año, este nuevo incremento refuerza la idea de un cambio en las preferencias de uso del ingreso disponible del consumidor, que pueden estar influenciadas por una mayor permanencia en los hogares, la continuidad en muchos casos del teletrabajo y la existencia de trabas (días de cuarentena, costo de tests, etc.) que desestimulan viajar al exterior. Como consecuencia, el consumidor podría estar comenzando a destinar una mayor proporción del ingreso a bienes durables como electrodomésticos o mejora de vivienda, que le brindan mejor calidad de vida.



Otros indicadores de confianza económica

Variación de "Otros indicadores de confianza"

Enero 2021 - Diciembre 2020 (puntos de variación del índice)



Acompañando el aumento del ICC en enero, los otros indicadores medidos muestran, en general, una mejora respecto a diciembre 2020.

Las dos variables que empeoraron su desempeño fueron, en primer lugar, la preferencia por moneda nacional y en segundo lugar las expectativas de inflación. La desmejora en las expectativas de inflación puede estar relacionado a los aumentos en los servicios públicos que acontecen a principio de año.

Por otro lado, las expectativas de desempleo descendieron por segundo mes consecutivo, luego del incremento experimentado en los meses de octubre y noviembre relacionado al crecimiento exponencial de los casos de COVID-19 y el cierre de algunas actividades.

El ICC en los países de la región*

Al analizar la variación del índice, se observa que al igual que en mes de diciembre, todos los países salvo Uruguay se encuentran en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos). Ninguno de los países ha alcanzado los valores registrados antes de la pandemia, siendo Brasil, con 6 puntos de diferencia respecto a febrero 2020, el país que más lejos se encuentra (-2,6 Uruguay, -3,2 Chile, - 4,5 Argentina).

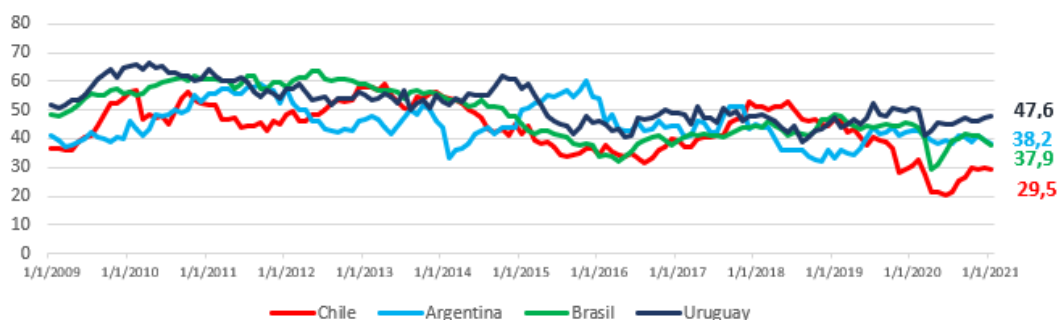
Argentina descendió 1,1 puntos continuando en la zona de atendible pesimismo y obteniendo uno de los puntajes más bajos desde el comienzo de la pandemia (el más bajo ocurrió en julio 2020 con 38,1 puntos).

Brasil desmejora por cuarto mes consecutivo (-0,5 en octubre y -0,3 en noviembre, -1,6 en diciembre y 1,4 en enero) alejándose cada vez más de la zona de moderado pesimismo.

Chile es el país con menor puntaje de la región (29,5 puntos) y en el mes de enero descendió 0,3 puntos neutralizando el aumento del mes de diciembre que había sido de 0,3 también.

Uruguay, por último, es el país con mayor puntaje (47,6) y el único que se encuentra dentro del nivel de moderado pesimismo y mejoró su puntuación (+0,3) respecto a diciembre.

Confianza del Consumidor Regional



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

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.