

CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQUIPOS

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Febrero 2021

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de febrero 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 27 febrero y el 5 de marzo, muestra un aumento de 1,6 puntos. Así, con un puntaje de 49,2 en febrero, el índice arroja el puntaje más alto desde el shock COVID-19 de marzo 2020. El ICC continúa, por doceavo mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo, aunque muy cercano al límite del moderado optimismo (a partir de 50 puntos).

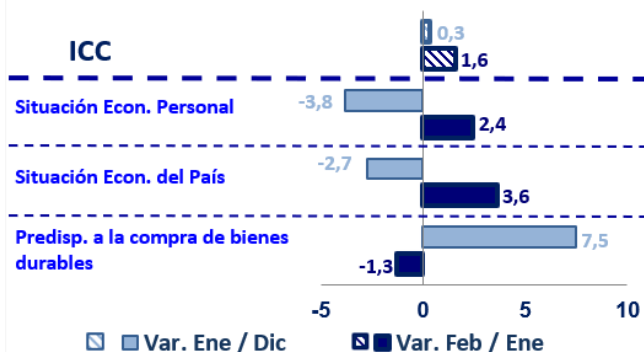
Respecto a febrero 2020, el índice es 1 punto menor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-20/feb-20) y ene21/feb-21), el índice es 2,1 puntos menor. Por lo tanto, la confianza del consumidor es menor en 2021 respecto a la misma fecha del año anterior.

En cuanto a los subíndices, éstos se comportan de forma contraria al mes anterior. Los relativos a las situaciones económicas aumentan respecto a enero, mientras que la predisposición a la compra de bienes durables cae, aunque sin revertir el aumento registrado el mes anterior. Esta reacción pudo deberse al entusiasmo relacionado con la llegada de la primera tanda de vacunas el 25 de febrero, el comienzo de la vacunación a partir del 1ro de marzo, y el inicio de las clases en todo el país.

La **Situación Económica Personal**, aumentó 2,4 puntos, pero aún no se recuperó de la caída del mes anterior (-3,8 puntos). Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), la situación económica a un año aumentó (5,0) mientras que la situación actual se mantuvo prácticamente estable (-0,2), mostrando que la población continúa siendo sistemáticamente más optimista con las expectativas a futuro. Esto puede estar relacionado, como se dijo anteriormente, al inicio del proceso de vacunación y a un posible retorno a la “normalidad” en los próximos meses.

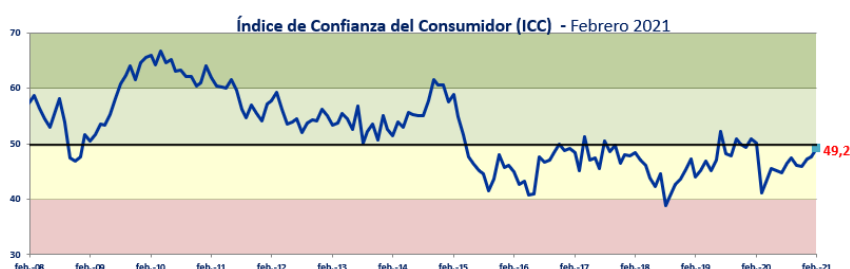
Variación mensual del ICC

Enero y Febrero 2021 (Puntos de diferencia)

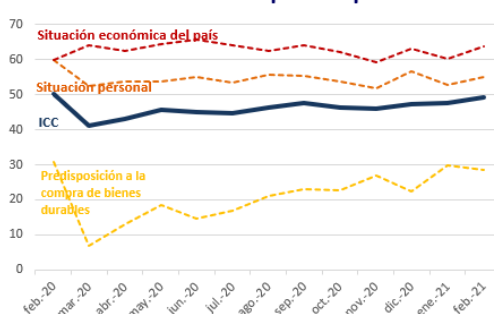


La **Situación Económica del País** aumentó 3,6 puntos recuperándose de la caída registrada en enero. Al interior de este subíndice, los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*), mostraron ambos un aumento en las expectativas de 6,6 y 0,7 puntos respectivamente. En el caso de la situación a un año, se registra el mayor puntaje desde la llegada del COVID-19 a Uruguay en marzo de 2020, reforzando la esperanza de recuperación económica del país por parte de la sociedad. La situación a más largo plazo es más conservadora al ser, lógicamente, más incierta.

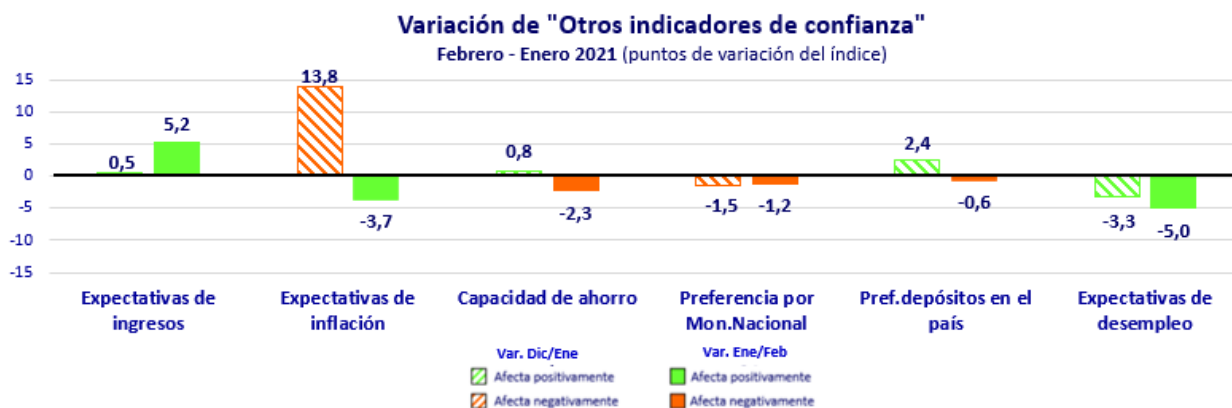
Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** descendió 1,3 puntos, moderando la suba de 7,5 puntos registrada el mes de enero. Dentro de los componentes que lo conforman, *electrodomésticos*, y *automóviles y viviendas*, el primero cayó 3,6 puntos, tal vez relacionado con el remplazo de compra de electrodomésticos por gastos asociados al regreso a clases u otros gastos destinados a comienzo del año, mientras que el segundo componente aumentó 1 punto, obteniendo el puntaje más alto desde marzo 2018.



Evolución ICC anual por componentes



Otros indicadores de confianza económica



Los otros indicadores medidos muestran una evolución dispar respecto a enero 2021. Tres de ellos aumentaron, mientras que otros tres empeoraron.

Las tres variables que empeoraron su desempeño (capacidad de ahorro, preferencia por la moneda nacional y preferencia por depósitos en el país) pueden estar relacionadas al aumento de 1% en la cotización del dólar, que representa el mayor aumento registrado desde julio 2020. Por su parte, la capacidad de ahorro puede verse afectada por los gastos asociados al inicio del año lectivo.

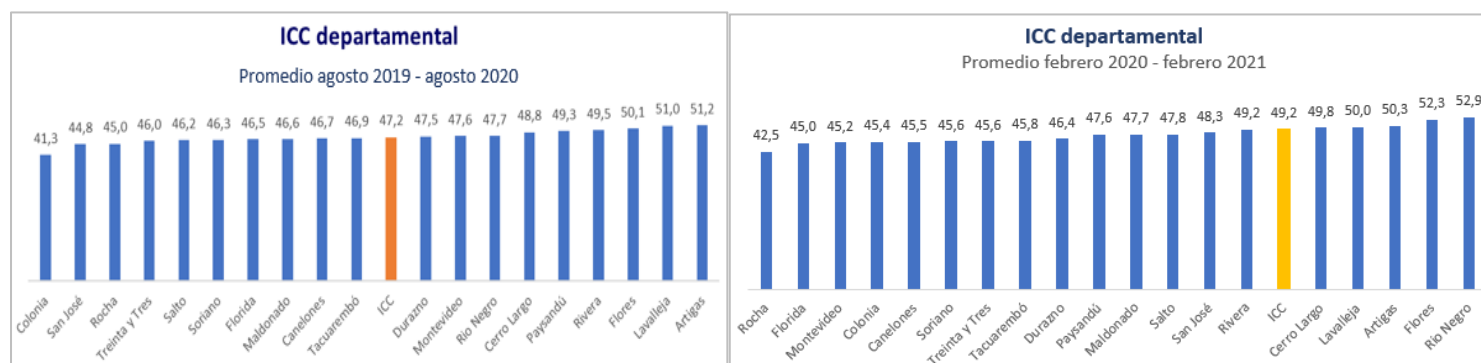
La mejora en las expectativas de inflación puede corresponder a una moderación de las expectativas de los consumidores ante la cifra recogida en el mes de enero, que expresaba la espera de un aumento sustantivo en el nivel de precios.

Por otro lado, las expectativas de desempleo descendieron por tercer mes consecutivo mientras que las expectativas de ingreso aumentaron por segundo mes consecutivo reforzando la relación entre ambas variables.

El ICC por departamento*

Al analizar el promedio anual del índice por departamentos se observa que existe una diferencia de 10,4 puntos entre el departamento con mayor puntaje (Río Negro) y el departamento con menor puntaje (Rocha). Comparado con el ICC general, solamente 5 departamentos presentan mayor puntaje, mientras que 14 presentan un mayor pesimismo.

De los 19 departamentos, 4 se encuentran en la zona de moderado optimismo (Lavalleja, Artigas, Flores y Río Negro), los restantes, se encuentran todos en la zona de moderado pesimismo (entre 40 y 50 puntos). Respecto al relevamiento de información que se había realizado en agosto 2020, Rocha y Montevideo son los departamentos con mayor descenso (-2,5 y -2,4 puntos) mientras que Colonia y Río Negro presentaron el mayor incremento en sus puntajes (4,1 y 5,2 puntos). Además, se observa que, aunque más departamentos se encuentran en la zona de moderado optimismo (más de 50 puntos), 11 de los 19 departamentos empeoraron su puntaje respecto a la medición anterior.



* 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 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.