

# CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQ

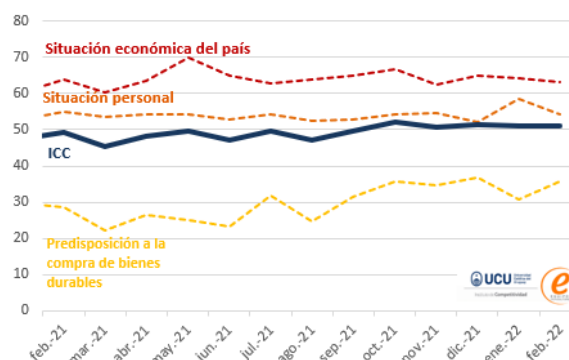
## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Febrero 2022

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) del mes de febrero 2022, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 26 de febrero y el 2 de marzo, mantiene el mismo puntaje registrado en el mes de enero. Con un puntaje de 51,1, el índice continúa afianzándose dentro del nivel de moderado optimismo (más de 50 puntos), zona en la que se encuentra por quinto mes consecutivo. Respecto a febrero 2021, el índice es 1,9 puntos mayor; y, si se consideran los promedios (ene-21/feb-21) y (ene22/feb-22), el índice es 2,7 puntos mayor.

En cuanto a los subíndices, dos de tres descienden respecto a enero. Los subíndices que tuvieron un desempeño negativo están relacionados a la percepción de la situación económica (personal y país), lo que pudo deberse a la tensión e incertidumbre internacional que están presentes desde el 24 de febrero de este año con el comienzo de la invasión de Rusia a Ucrania. Entre otras cosas, este conflicto ha derivado en el aumento del precio del petróleo entre otros productos, además de un cambio en los patrones de comercio, especialmente los que involucran estos países, así como los productos que producen y consumen.

La **Situación Económica Personal** fue el subíndice que más descendió, abandonando el puntaje del mes anterior que fue el mayor puntaje desde febrero 2020. Dentro de sus componentes (situación económica personal actual y a un año), ambos disminuyeron, pero la desmejora fue impulsada principalmente por el segundo componente. El factor que refleja la situación económica personal futura, movido por expectativas de carácter a corto/mediano plazo, demuestra la preocupación de la población por el impacto que podría llegar a tener el conflicto internacional en la economía de los hogares. El componente que mide la

### Evolución ICC anual por componentes



situación económica actual también disminuyó, aunque en menor medida.

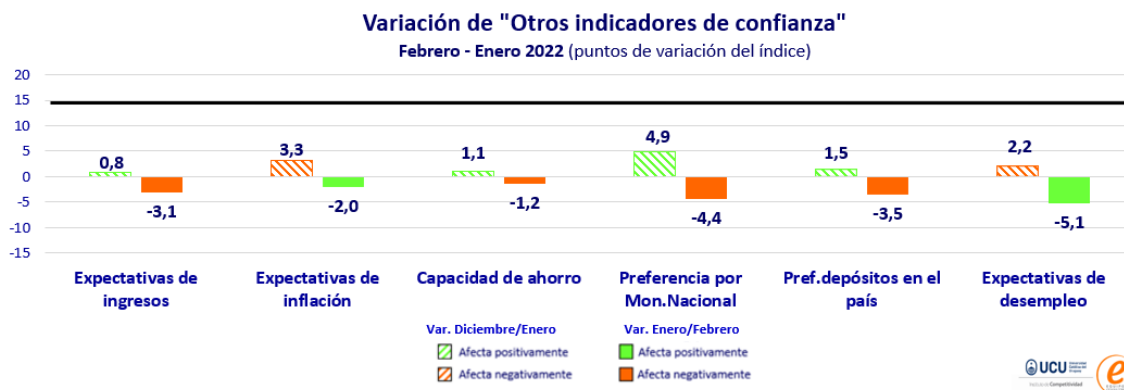
La **Situación Económica del País** descendió por segundo mes consecutivo. Observando la evolución de los dos componentes que conforman el subíndice (situación económica del país a uno y tres años) fue el primero el causante de la caída, debido a que el segundo aumentó levemente. Esto podría reafirmar lo observado en la situación económica personal, donde la mayor preocupación se encuentra en el horizonte temporal de corto/mediano plazo.

Por último, la **Predisposición a la Compra de Bienes Durables** fue el único subíndice que mejoró su desempeño respecto al mes anterior aumentando 5,0 puntos y contrarrestando el impacto de la caída de los otros subíndices en el ICC global. Los componentes del subíndice aumentaron ambos (electrodomésticos y automóviles y viviendas), aunque en diferente proporción, siendo los primeros los que tuvieron mayor variación, lo que pudo deberse a la baja cotización del dólar observada durante febrero.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Febrero 2022



## Otros indicadores de confianza económica



Los otros indicadores medidos, como suele suceder, muestran una evolución dispar respecto a enero. Cuatro de ellos empeoraron y los otros dos mejoraron.

Dentro de las variables que empeoraron su desempeño (expectativas de ingresos, capacidad de ahorro, preferencia por la moneda nacional y preferencias por depósitos en el país) la preferencia por la moneda nacional fue la que tuvo mayor variación, pudiendo estar relacionado, como se dijo anteriormente, con el precio de cotización del dólar.

Por otro lado, dentro de las variables que mejoraron (expectativas de inflación y expectativas de desempleo) las expectativas de inflación moderan el aumento del mes anterior, la cual se acercaba al peor puntaje registrado en la serie.

Por su parte, las expectativas de desempleo logran una mejoría luego de cuatro meses consecutivos de deterioro.

## El ICC en los países de la región\*

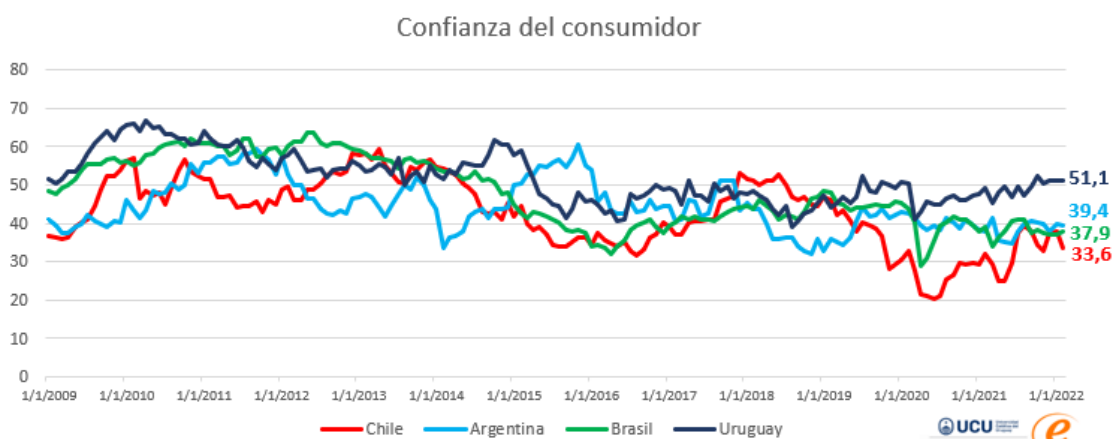
Al analizar la variación del índice, se observa que los países tuvieron desempeños dispares, Uruguay se encuentra en la zona de moderado optimismo (entre 50 y 60 puntos) y Argentina, Brasil y Chile continúan posicionados en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

**Argentina** es el segundo país con mejor puntaje luego de Uruguay, aunque respecto al mes anterior desmejora 0,6 puntos y se aleja del límite del moderado pesimismo (entre 40 y 50 puntos) para permanecer dentro del atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

**Chile**, es el país que presentó mayor variación, disminuyendo 4,3 puntos luego de dos meses de mejora permaneciendo dentro de la zona de atendible pesimismo (menos de 40 puntos) y ocupando el último lugar de la serie.

**Brasil**, es el único país que mejora su puntaje y su posición. El aumento de 0,9 puntos y la pérdida de puntaje de Chile lo empujan a salir del último lugar de la serie en el que había permanecido en los meses de diciembre y enero.

**Uruguay**, por último, a pesar de mantener su puntaje del mes anterior se consolida como el país con mayor desempeño de la región y es el único dentro de la zona optimista del gráfico (más de 50 puntos).



\*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.