

# Cátedra SURA de Confianza Económica

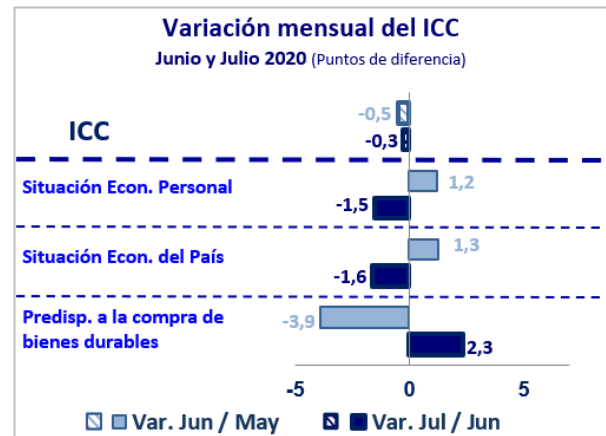
## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Julio 2020

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de julio, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 29 de julio y el 2 de agosto de 2020 muestra una contracción de 0,3 puntos del índice global. Esta caída se acumula con la del mes de junio (-0,5), sumando una baja en el último bimestre de 0,8 puntos, que en parte contrarresta los dos aumentos consecutivos de abril y mayo (que había sido de 4,4 puntos en total). De esta manera, el ICC continúa, por quinto mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 44,8.

Respecto a julio de 2019, el ICC es 7 puntos menor; y si se consideran los promedios acumulados (ene-19/jul-19 y ene-20/jul-20), la situación se modera, aunque también se encuentra el índice en una situación peor (46,8 y 45,8 puntos respectivamente). Por lo tanto, en ambos casos la confianza del consumidor es menor en 2020 que en 2019.

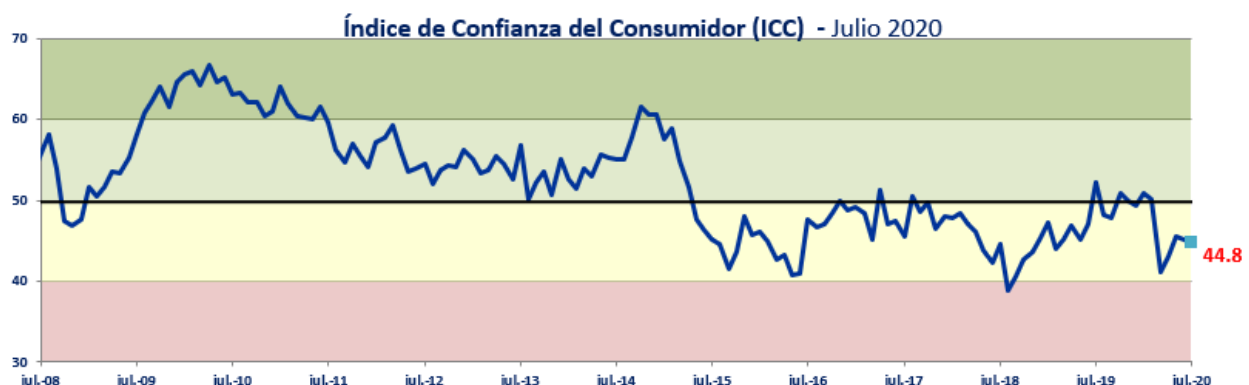
La **Situación Económica del País** disminuyó 1,6 puntos, dejando atrás los 65 puntos registrados en junio 2020, valor que no se obtenía desde diciembre de 2014. Al interior de este, se observa que los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*) mostraron una desmejora en las expectativas, cayendo 3,0 puntos en el primer caso y 0,3 en el segundo. En ambos casos, los resultados se pueden asociar a la percepción sobre la recuperación económica tras pasar por el receso generado por el COVID-19, lo que puede estar mostrando que la recuperación a corto plazo (un año) se comienza a ver más difícil de alcanzar. Los uruguayos se muestran más pesimistas en cuanto a la recuperación.

La **Situación Económica Personal**, al igual que el subíndice anterior, tuvo una desmejora de 1,5 puntos respecto a junio

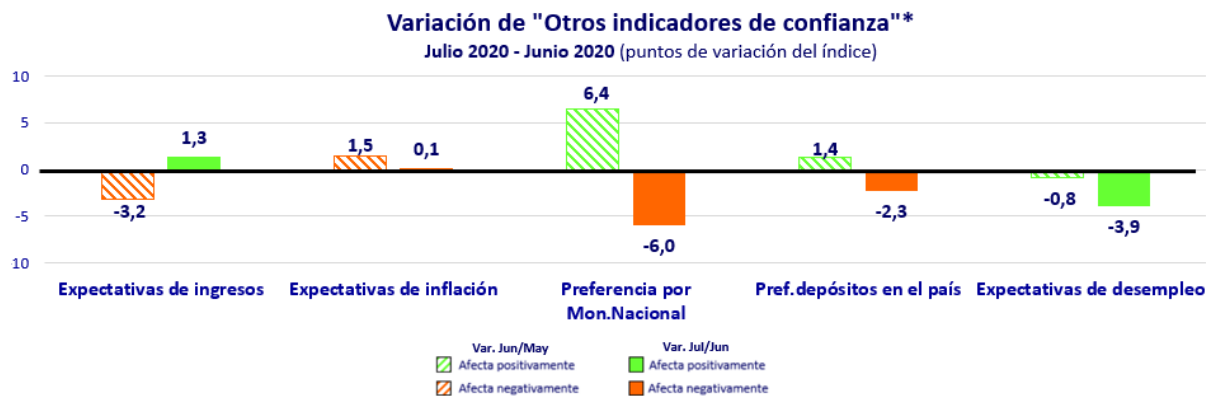


2020. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), se presentó una mayor caída en la situación económica actual (-2,4) respecto a la situación a un año (-0,6). Mientras que los valores del primer componente aún se encuentran lejos de los registrados antes del shock, tal vez influenciados por la incertidumbre laboral que aún continúa en la mayoría de los sectores de la economía, la percepción de los encuestados sobre la situación económica a un año continúa cerca de los valores previos al shock del COVID-19.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el único subíndice que aumentó respecto a junio 2020 (+2,3) aunque no recupera la caída del mes anterior (-3,9). A pesar de este aumento, con 17,0 puntos aún permanece lejos de los valores registrados antes del shock del COVID-19 (31,0 febrero 2020). Ambos componentes de este subíndice (*electrodomésticos, y automóviles y viviendas*) mejoraron respecto a junio 2020 con 2,5 y 2,2 puntos respectivamente.



## Otros indicadores de confianza económica



Pese a la caída del ICC en julio, los otros indicadores medidos muestran una evolución dispar, tres empeoran su desempeño, mientras que otros dos mejoran respecto al mes anterior. Salvo las expectativas de inflación y de desempleo, el resto de los indicadores presentaron una tendencia contraria a junio 2020.

La **preferencia por la moneda nacional** fue el indicador que presentó mayor variación, disminuyendo 6 puntos. Esta disminución no solo modera la subida del mes anterior, sino que puede estar relacionada con el valor del dólar promedio en julio, con escasa variación respecto al mes anterior (1,1% mayor a junio 2020).

Las **expectativas de desempleo**, fue el único indicador que mejoró por tercer mes consecutivo. 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. Por otra parte, este indicador mide expectativas sobre el nivel de empleo general y no el particular familiar.

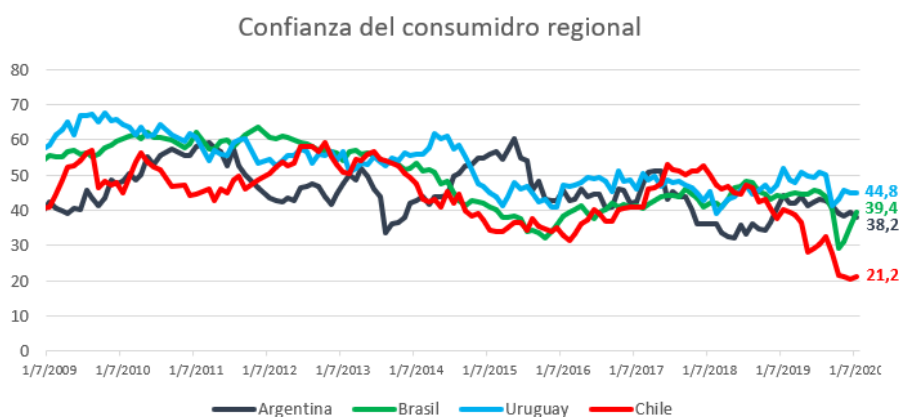
### El ICC en los países de la región\*\*

Al analizar la variación del índice, se observa que todos los países -menos Uruguay- se encuentran en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos). De los cuatro países analizados, los dos que tenían menor puntaje en junio (Chile y Brasil) mejoraron su desempeño, mientras que lo opuesto sucedió con los dos países que tenían mayor puntaje (Uruguay y Argentina).

**Brasil** logra en julio, luego de tres meses de mejora consecutiva, superar a Argentina y convertirse en el segundo país con mayor puntaje de la región. A pesar de ello aún no logra alcanzar los valores de febrero 2020.

**Argentina** disminuyó 1,3 puntos en el mes de julio, neutralizando el aumento de 1 punto registrado en junio de 2020.

**Chile**, por último, a pesar de que mejora su desempeño (+0,9) es el país con peor desempeño de la región, encontrándose a 17 puntos de Argentina y a 11,6 puntos de los valores registrados en febrero de 2020.



\* 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 agosto 2020.

\*\* 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.