

# Cátedra SURA de Confianza Económica

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

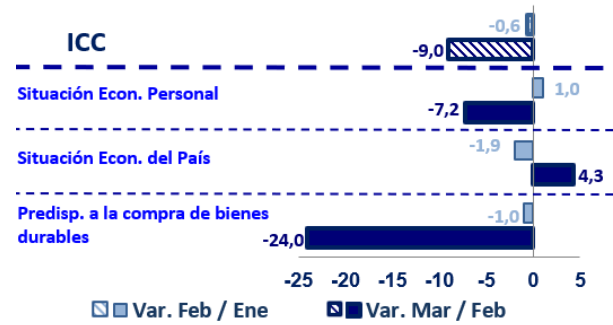
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado en base a encuestas realizadas entre el 30 de marzo y el 1 de abril de 2020 muestra una contracción de 9 puntos con respecto a febrero. Este cambio representa la mayor contracción mensual del índice desde que se mide (el mayor descenso se había registrado en agosto de 2013, -6,2 puntos). Debido a esta caída, el ICC abandona el nivel de optimismo en el cuál permaneció por dos meses consecutivos para situarse apenas por encima del límite del nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 41,2.

Respecto a marzo de 2019, el ICC es 4 puntos menor. Por otro lado, la situación se modera (aumentando 1,9) si se considera el promedio interanual del 2020 respecto al del año anterior.

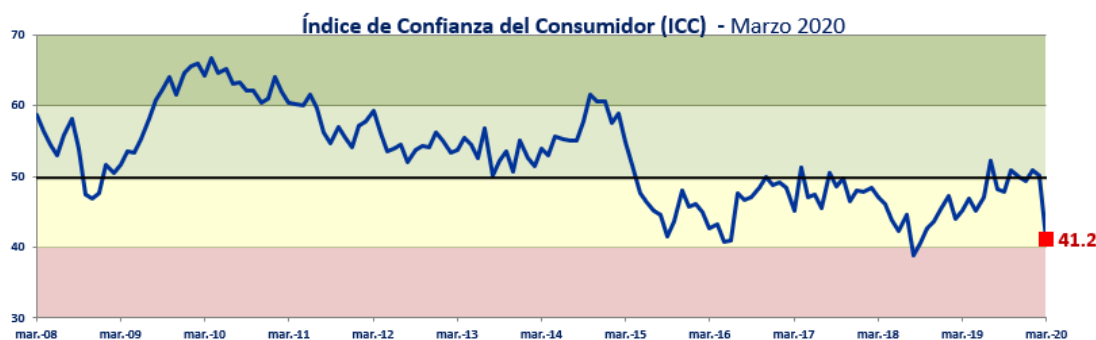
La **Situación Económica del País** es el único subíndice que mejoró respecto a febrero. Al interior del mismo se observa que de los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*) el responsable del aumento fue la situación económica a tres años, pudiendo estar relacionado con la percepción de la recuperación económica tras pasar por el receso generado por el COVID – 19.

La **Situación Económica del Personal**, en cambio, se contrajo 7,2 puntos respecto al mes anterior. Dentro de los componentes (*situación económica personal actual y a un año*), los encuestados muestran igual pesimismo frente a ambos componentes, siendo levemente mayor el descenso de la situación

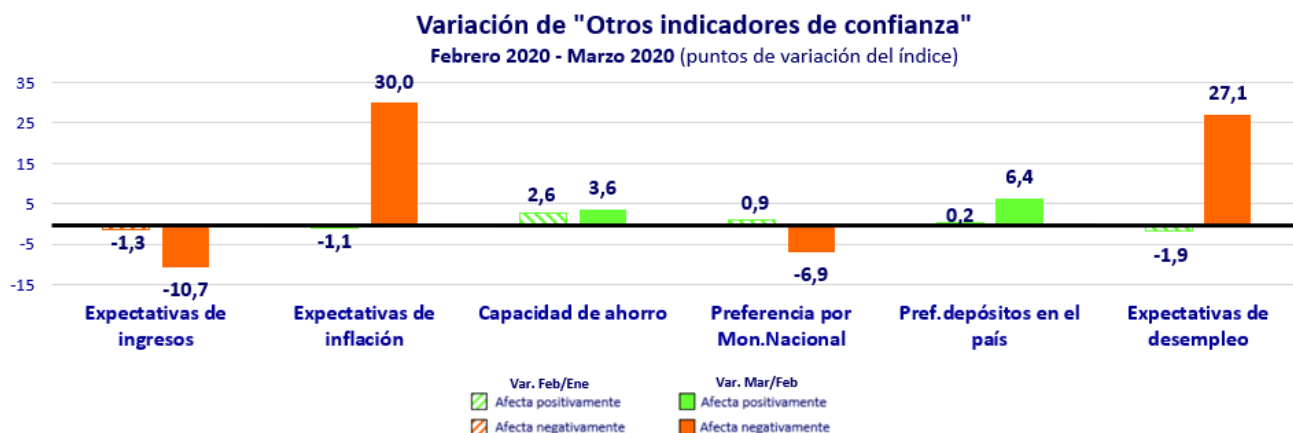
Variación mensual del ICC  
Febrero y Marzo 2020 (Puntos de diferencia)



económica personal actual que a un año. Dado que la encuesta fue realizada a fines del mes de marzo, las respuestas pudieron verse afectadas por la incertidumbre económica actual debido a la falta de fechas concretas para la reactivación de la economía, y a una mayor seguridad que se volverá a una situación de normalidad a un año, aunque afectada por la crisis. Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** descendió 24 puntos, registrando el puntaje más bajo desde que se mide el índice. Si bien los dos componentes de este subíndice (*electrodomésticos y automóviles y viviendas*) presentaron una importante caída, la compra de electrodomésticos fue el componente que se vio más afectado (disminuyó 30,6). Esta caída no solo reporta a la incertidumbre económica mundial, sino que posiblemente se relacione también al simultáneo aumento en el tipo de cambio de 13% respecto a febrero (los precios de estos bienes se fijan en dólares).



## Otros indicadores de confianza económica



Acompañando la caída del ICC en marzo, los otros indicadores muestran, en general, una recesión respecto a febrero 2020. Cuatro de los seis índices evolucionan negativamente y muestran la peor medición desde que se registran (setiembre 2007), lo que seguramente sea consecuencia de la crisis sanitaria, social y económica a nivel mundial.

La **preferencia por los depósitos en el país** es la variable que mejoró más su desempeño, acercándose a los valores máximos de la serie registrados en julio de 2013. Esta es una de las variables más estables en toda la serie, lo que puede deberse a la confianza de los encuestados en el sistema bancario nacional.

Por su parte, la **capacidad de ahorro** aumentó por segundo mes consecutivo (+3,6) obteniendo el mayor puntaje desde noviembre de 2014. Esta medición puede estar relacionada a la baja predisposición al consumo (compra de bienes durables) que se vio anteriormente. Aunque algunos sectores ven mermados sus ingresos, otros sectores los continúan percibiendo con posibilidad de tener que afrontar menores gastos, aunque sin incentivos al consumo de ese mayor ingreso disponible, entre otras causas debido a la incertidumbre, lo que se podría traducir en una mayor capacidad de ahorro. Por otro lado, es esperable que ante un escenario de mayor incertidumbre y aun cuando se vean reducidos los ingresos, las familias prefieran limitar al máximo los gastos y ahorrar en mayor medida previendo escenarios futuros aún adversos.

Dentro de las variables que mostraron una contracción, la **preferencia por la moneda nacional** fue la que menos descendió. A pesar de ello el valor de la variable se presenta en el mínimo desde que se mide.

El indicador de **expectativas de ingresos** presentó una baja de 10,7 puntos, ubicándose en el mínimo valor desde que se estudia esta variable. Es importante destacar que muchas familias vieron su ingreso disminuido debido a la situación del país y otras pueden estar esperando que caiga, de continuar esta situación. Vale mencionar que en el mes de marzo se quintuplicaron las solicitudes por subsidio de desempleo (se realizaron 86.044 cuando desde el 2003 se presentan en promedio 16.000 solicitudes mensuales).

En concordancia con lo anterior, las **expectativas de desempleo** presentaron el mayor deterioro desde que se tienen datos, ubicando esta variable en el máximo valor desde que se mide.

Por último, debido al aumento de 30 puntos en la medición de las **expectativas de inflación** esta variable se encuentra en el máximo registrado desde que se mide la misma. Esto puede estar relacionado al aumento del tipo de cambio y su efecto en los productos importados, al aumento en el consumo (demanda) de determinados productos (especialmente aquellos relacionados con la canasta básica y la sanitaria), lo que puede impactar en un aumento de precios, el aumento en las tarifas públicas y la incertidumbre económica.

## 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.