

# CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQUIPOS

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Mayo 2021

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de mayo 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 25 y el 28 de mayo, muestra un aumento de 1,6 puntos. Con un puntaje de 49,7 en mayo, si bien el índice aún continúa en el nivel de moderado pesimismo, está muy cercano al límite del moderado optimismo (a partir de 50 puntos).

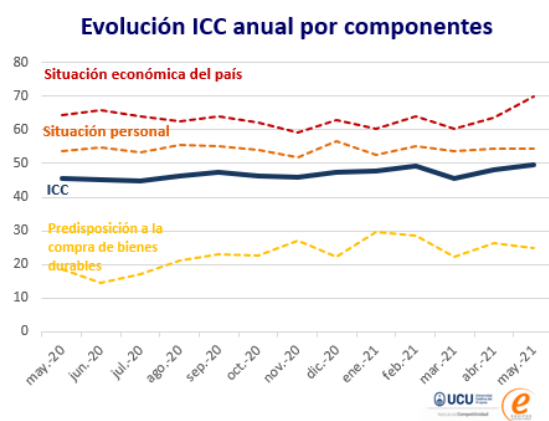
Respecto a mayo 2020, el índice es 4,1 puntos mayor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-20/may-20) y (ene-21/may-21), el índice es 1,8 puntos mayor. Por lo tanto, la confianza del consumidor es mayor en 2021 respecto a la misma fecha del año anterior.

Este incremento en el mes de mayo sitúa al índice en el mayor puntaje desde marzo 2020 reforzando el aumento del mes pasado y la idea de una “adaptación” de la población a la situación sanitaria del país, aún frente a un notorio empeoramiento de ésta, siendo mayo el mes con récord de muertes desde que inició la pandemia, aún con un porcentaje elevado de población vacunada.

En cuanto a los subíndices, los tres se comportaron de manera diferente: uno mantuvo su puntaje incambiado, uno empeoró y uno mejoró su desempeño.

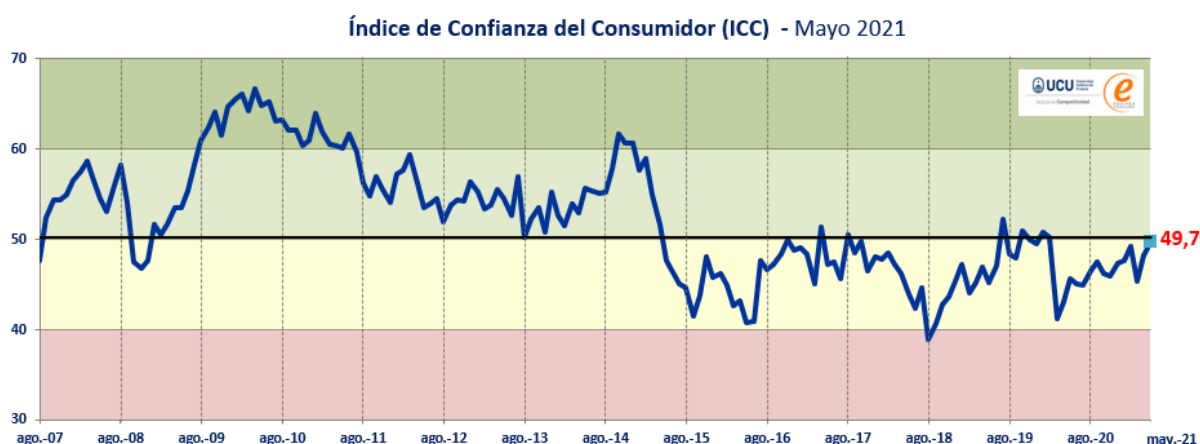
La **Situación Económica Personal**, mantuvo el mismo puntaje que el mes pasado. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), el primero disminuyó levemente mientras que el segundo aumentó. Esto pudo deberse a un mayor optimismo a la recuperación a futuro y una mayor cautela presente por la extensión de la pandemia y las medidas sanitarias que podría llegar a ocurrir.

Por su parte, la **Situación Económica del País** con 69,8 puntos obtiene la valoración más alta desde agosto de 2010 y el mayor

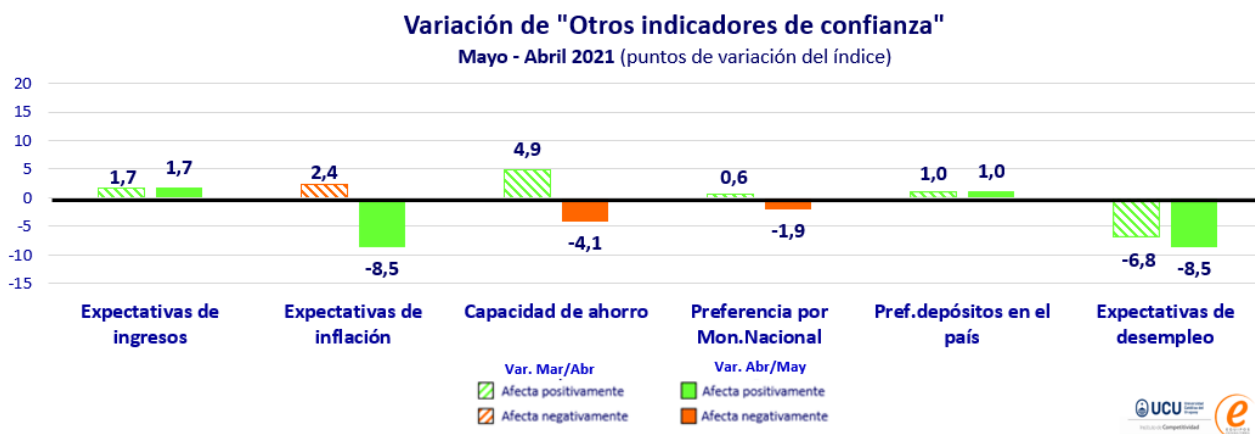


aumento mensual desde que se mide el índice (+6,3). Este incremento fue impulsado por ambos componentes (*situación económica del país a uno y a tres años*), superando, en ambos casos los puntajes obtenidos en todos los meses del último año. Continúa reflejándose la expectativa de una recuperación económica del país a corto y mediano plazo posiblemente asociado al ritmo de vacunación, la posibilidad de volver a la “normalidad” dentro de ese período y el anuncio de la llegada de nuevas inversiones al país, como, por ejemplo, la instalación de un centro de datos de Google.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el único subíndice que descendió, aunque no contrarrestó en su totalidad la suba del mes anterior. Ambos componentes del subíndice disminuyeron (*electrodomésticos, y automóviles y viviendas*), aunque la variación en los electrodomésticos fue superior. Estos cambios en signo y magnitud pueden estar influenciados por la adaptación de expectativas debido a que moderan la suba del mes anterior.



## Otros indicadores de confianza económica



Acompañando el aumento del ICC en mayo, los otros indicadores medidos muestran, en general, una mejora respecto a abril 2021 (a excepción de la capacidad de ahorro y la preferencia por la moneda nacional).

La evolución de los indicadores, al igual que en el ICC, continúa reforzando una posible adaptación de las expectativas sobre el impacto que la situación del COVID-19 tendrá en la economía. Las expectativas de ingresos y preferencia por el depósito en el país aumentaron por segundo mes consecutivo. En tanto, las expectativas de desempleo disminuyeron por segundo mes consecutivo y las expectativas de inflación se redujeron notoriamente. Estas mediciones están relacionadas a la confianza de la población con respecto a la Situación Económica del País. Por su parte, la caída en la capacidad de ahorro podría estar relacionada con el leve deterioro de la situación económica personal actual.

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

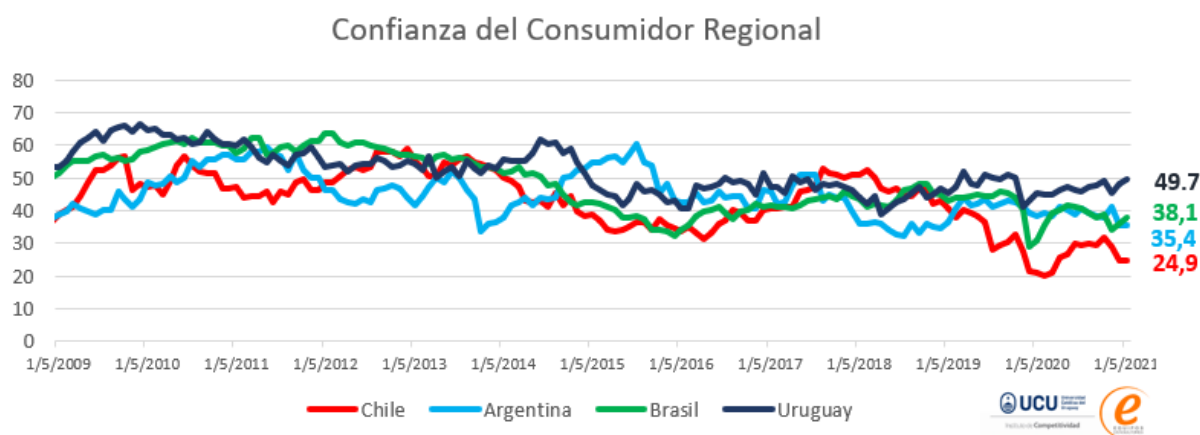
Al analizar la variación del índice, se observa que solamente Uruguay se encuentra en el nivel de moderado pesimismo (entre 40 y 50 puntos) y los restantes países se encuentran en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

**Chile** es el país con menor puntaje de la región (24,9 puntos) y luego de la caída de 4,3 puntos en abril, en el mes de mayo se mantuvo constante con el mismo puntaje.

**Argentina** al igual que en Chile, tuvo un importante descenso en el mes de abril (-5,9 puntos) perdiendo el segundo puesto con Brasil. En el mes de mayo tuvo un leve descenso de 0,1 puntos continuado en la zona de atendible pesimismo.

**Brasil** aumentó por segundo mes consecutivo (+2,2 en abril y +1,9 en mayo), aunque aún no logra recuperar los puntajes registrados en los primeros meses de la pandemia de COVID-19 (43,9 puntos en febrero 2020)

**Uruguay**, por último, es el país con mayor puntaje (49,7) y, al igual que Brasil, lleva dos meses de aumento consecutivo (+2,8 en abril y +1,6 en mayo).



\*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.