

CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQ

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Noviembre 2021

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) del mes de noviembre 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 25 de noviembre al 2 de diciembre, muestra un descenso de 1,7 puntos. Con un puntaje de 50,6, el índice se mantiene dentro del nivel de moderado optimismo (más de 50 puntos) aunque cercano al nivel de neutralidad (50 puntos).

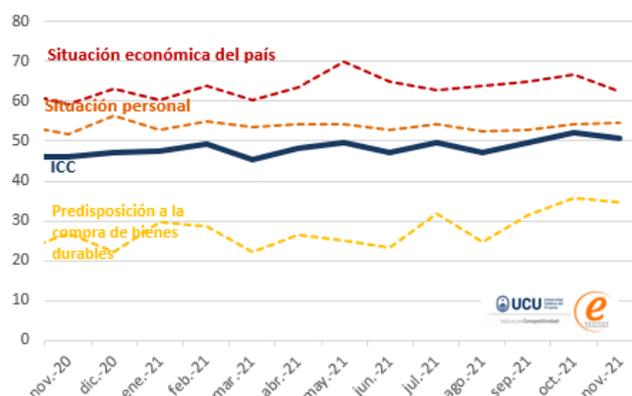
Respecto a noviembre 2020, el índice es 4,7 puntos mayor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-20/nov-20) y (ene-21/nov-21), el índice es 2,7 puntos mayor. Por lo tanto, como viene sucediendo desde marzo de este año, la confianza del consumidor es mayor en 2021 respecto a la misma fecha del año anterior.

La desmejora registrada en el ICC este mes modera la suba del mes anterior donde el índice obtenía el mayor puntaje registrado desde marzo 2015. Este descenso, corresponde a una desmejora en dos de los tres subíndices que lo componen, aunque de distinta magnitud.

La **Situación Económica Personal** es el único subíndice que aumentó y lo hizo por tercer mes consecutivo. Dentro de sus componentes (situación económica personal actual y a un año), el aumento fue impulsado por el primer componente. Por otro lado, la situación a un año se modera y pierde el puntaje obtenido el mes anterior, que había sido el puntaje más alto de los últimos dos años. Estas variaciones pueden indicar que, aunque la población continúa observando la situación económica de manera optimista, la visión se ha suavizado.

La **Situación Económica del País**, con 62,5 puntos, empeoró y corto la racha de tres meses alcistas. Observando la evolución

Evolución ICC anual por componentes

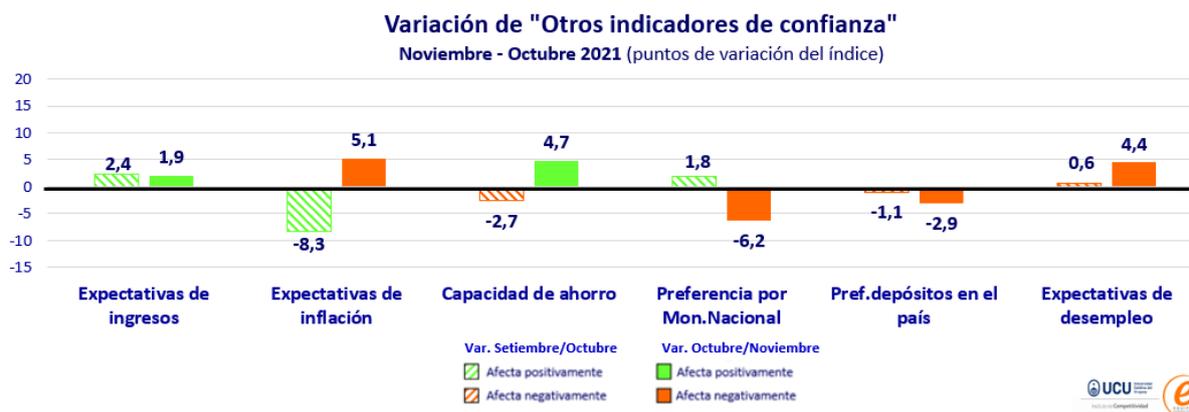


de los dos componentes que conforman el subíndice (situación económica del país a uno y tres años) ambos empeoraron respecto al mes anterior, esto podría ser un reflejo de la nueva variable de COVID-19 detectada, a partir de la cuál muchos países están volviendo a tomar medidas restrictivas pudiendo tener un impacto en la economía de Uruguay. Además, las últimas medidas económicas de Argentina relacionadas con las compras de pasajes y compras en el exterior también podrían haber tenido un impacto en la percepción de la situación económica del país de cara a una nueva temporada de verano. Por último, la **Predisposición a la Compra de Bienes Durables** tuvo un leve descenso, aunque continúa asemejándose a los niveles previos a la pandemia. Los componentes del subíndice disminuyeron ambos (*electrodomésticos, y automóviles y viviendas*), aunque en diferente proporción, siendo los primeros los que sufrieron el mayor impacto.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Noviembre 2021



Otros indicadores de confianza económica



Los otros indicadores medidos, como suele suceder, muestran una evolución dispar respecto a setiembre 2021. Dos de ellos mejoraron y los otros cuatro empeoraron.

Dentro de las cuatro variables que empeoraron su desempeño (expectativas de inflación, preferencia por depósito en moneda nacional, preferencias por depósitos en el país y expectativas de desempleo) las expectativas de inflación fueron las que mostraron el mayor cambio, pudiendo estar relacionado al ajuste de precios que suele realizarse sobre el final del año. Por su parte, las expectativas de desempleo volvieron a incrementarse por segundo mes consecutivo, cortando la tendencia observada hasta setiembre de seis meses seguidos de descenso.

Por otro lado, dentro de las variables que mejoraron (expectativas de ingresos y capacidad de ahorro) ambas pueden estar relacionadas con el optimismo observado en la situación económica personal, única variable que no descendió dentro del índice de confianza del consumidor.

El ICC en los países de la región*

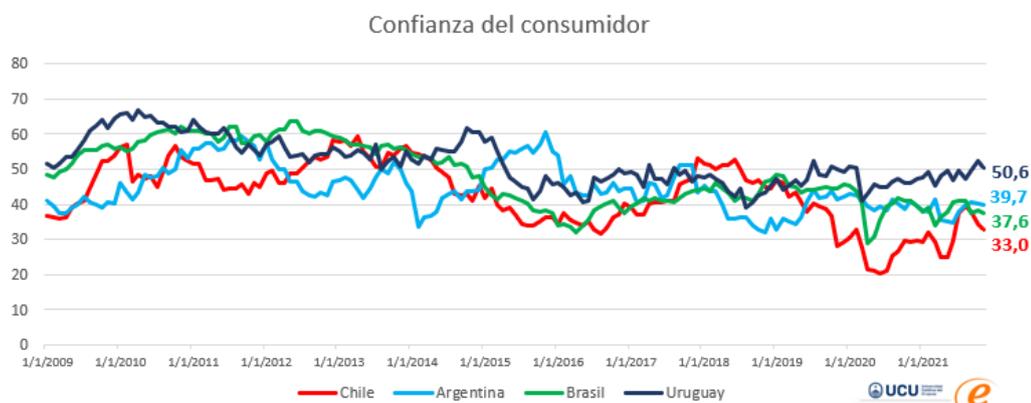
Al analizar la variación del índice, se observa que todos los países empeoraron su desempeño, Uruguay se encuentra en la zona de moderado optimismo (entre 50 y 60 puntos) y Argentina, Brasil y Chile están posicionados en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

Chile, empeoró por tercer mes consecutivo (-1,2 puntos en noviembre), permaneciendo en la ubicación del país con menor confianza de la región.

Argentina vuelve a empeorar su desempeño (-0,5 puntos), descendiendo, en el mes de noviembre, de la zona de moderado pesimismo (entre 40 y 50 puntos) a la zona de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

Brasil, por segundo mes consecutivo empeora su desempeño (-0,7 puntos en noviembre), obteniendo el tercer lugar de la serie.

Uruguay, por último, es el país con mayor pérdida de confianza (-1,7 puntos) pero aún continúa dentro de la zona optimista del gráfico (más de 50 puntos), aunque se acerca a la neutralidad (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.