

Cátedra SURA de Confianza Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Octubre 2020

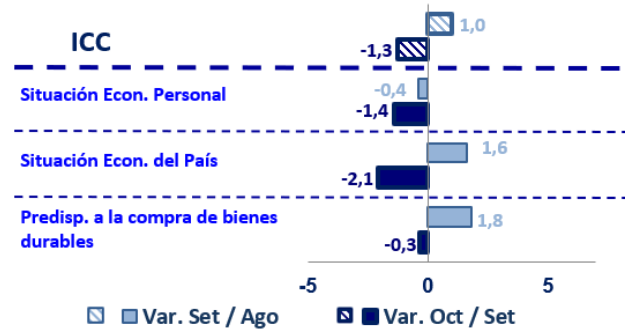
El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de octubre, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 31 de octubre y el 4 de noviembre de 2020, muestra un descenso de 1,3 puntos. Esta caída representa la mayor contracción del índice desde el shock provocado por el COVID-19 en marzo 2020 que hizo disminuir el ICC en 9 puntos. Asimismo, contrarresta el aumento observado en el mes de setiembre (+1,0), momento en el que el ICC registraba el puntaje más alto (47,5) desde el shock de marzo. Con un puntaje de 46,2 en octubre, el índice continúa, por octavo mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo.

Respecto a octubre de 2019, el ICC es 4,7 puntos menor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-19/oct-19 y ene-20/oct-20), la situación se modera, aunque también se encuentra el índice en una situación peor (47,5 y 46,1 puntos respectivamente). Por lo tanto, al igual que en los meses anteriores, la confianza del consumidor es menor en 2020 que en 2019 tanto en la comparación mes a mes, como en los promedios.

En cuanto a los subíndices, es la primera vez en el año que caen los tres simultáneamente. Esta reacción pudo deberse a la desmejora de la situación sanitaria en Uruguay, ya que, en octubre, se registraron picos de casos diarios y récord de casos activos desde que empezó la pandemia. Este cambio en la situación relacionada al COVID puede haber sido una de las principales causas en el cambio de las expectativas de los consumidores que pueden estar temiendo la posibilidad de un nuevo cierre de actividades que meses anteriores se habían reactivado (shoppings, teatros, bares, etc.) teniendo un impacto directo en el ingreso de las personas y del país.

La **Situación Económica Personal**, fue el único subíndice que descendió por segundo mes consecutivo (-0,4 y -1,4), contrarrestando la suba de 2,2 puntos en agosto 2020. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y*

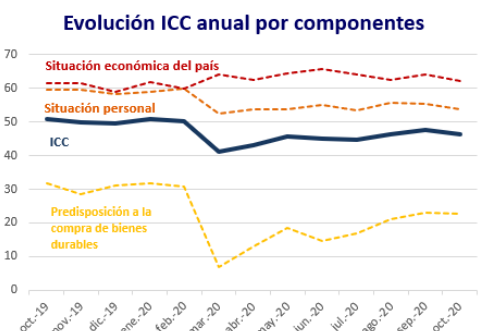
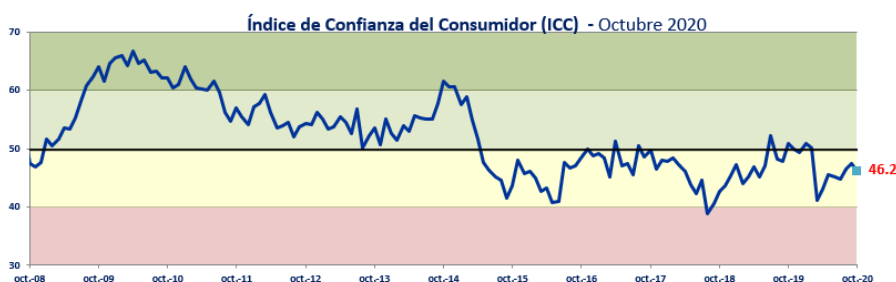
Variación mensual del ICC
Setiembre y Octubre 2020 (Puntos de diferencia)



a un año), se presentó una mayor caída en la situación económica actual (-2,0) respecto a la situación a un año (-0,8).

La **Situación Económica del País** descendió 2,1 puntos. Al interior de este subíndice, se observa que los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*), mostraron ambos una caída en las expectativas de -2,8 y -1,3 respectivamente.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el subíndice que menos disminuyó (-0,3) dejando atrás el puntaje obtenido en agosto el cuál fue el puntaje más alto desde que se registró el shock del COVID-19 (23 puntos). A pesar de que disminuyó, esta caída fue muy inferior a la registrada en marzo, cuando el índice descendió 24 puntos, esto podría estar indicando un cambio en las preferencias de uso del ingreso disponible del consumidor. Esta situación puede estar influenciada por una mayor permanencia en los hogares y la existencia de trabas (días de cuarentena, costo de los test, etc.) que desestiman viajar al exterior. Como consecuencia, el consumidor podría estar comenzando a destinar una mayor proporción del ingreso a cambiar electrodomésticos y aquellas cosas que le brinden mejor calidad de vida.



Otros indicadores de confianza económica

Variación de "Otros indicadores de confianza"
Octubre 2020 - Setiembre 2020 (puntos de variación del índice)



Acompañando la caída del ICC en octubre, los otros indicadores medidos muestran, en general, una desmejora respecto a setiembre 2020 (a excepción de las expectativas de inflación y la preferencia por moneda nacional, dos indicadores que se puede esperar se comporten de forma relacionada).

Al igual que en el caso del ICC, la percepción de los indicadores puede verse afectados por la desmejora en la situación del COVID-19 y la incertidumbre futura. Los indicadores que más se vieron afectados son aquellos relacionados con el empleo y los ingresos (**expectativas de ingresos, expectativas de desempleo y capacidad de ahorro**) y, a pesar de que las primeras dos se miden a un año y la capacidad de ahorro es presente, su disminución puede verse relacionada a la falta de certezas sobre el control de la pandemia y como va a evolucionar en el futuro, no existiendo un horizonte temporal claro sobre cuándo va a terminar ni cuáles van a ser las consecuencias de este retroceso

El ICC en los países de la región*

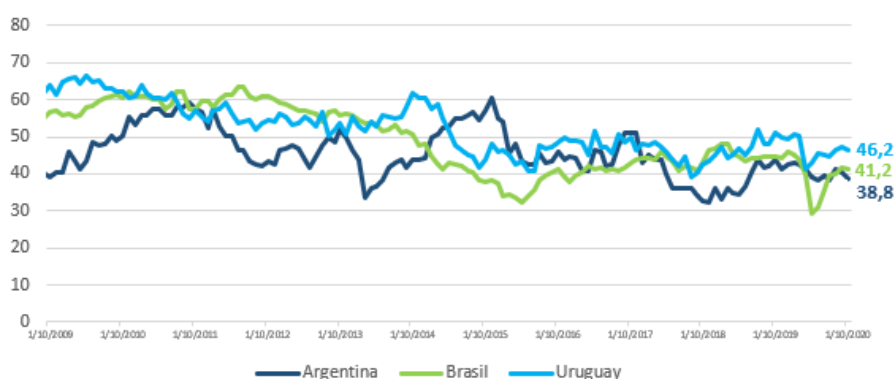
Al analizar la variación del índice, se observa que, salvo Argentina, los países se encuentran en el nivel de moderado pesimismo (más de 40 puntos), aunque, al igual que Uruguay, Argentina y Brasil empeoraron su puntaje respecto a setiembre 2020.

Brasil es el país que menor disminución tiene (-0,5), pero interrumpe los cinco meses de mejora consecutiva. A pesar de la caída, Brasil es el país que más cerca se encuentra del puntaje registrado antes del shock del COVID-19 (-2,7 puntos menos que en febrero de 2020, frente a -3,9 punto de Argentina y -4 puntos de Uruguay).

Argentina disminuyó 1,5 puntos en el mes de octubre, pasando de zona de moderado pesimismo en setiembre (40,3 puntos) a una zona de atendible pesimismo (38,8 puntos).

Uruguay, por último, es el país con mayor puntaje (46,2) pese a haber descendido, pero, es el país que se encuentra más lejos de los valores registrados antes del shock del COVID-19 (50,2 en febrero 2020 vs 46,2 en octubre 2020).

Confianza del consumidor regional



*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. En esta edición no se relevan los datos correspondientes a Chile porque el último dato disponible es setiembre 2020

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.