

Cátedra SURA de Confianza Económica

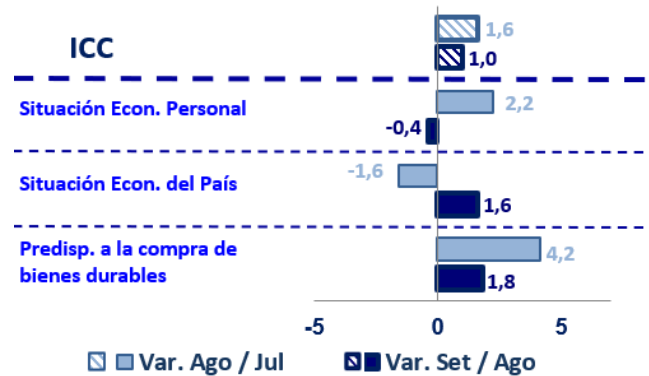
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Setiembre 2020

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de setiembre, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 29 de setiembre y el 2 de octubre de 2020 muestra un aumento de 1 punto en el índice global. Este crecimiento, se acumula con el observado en el mes de agosto (+1,6), dejando al ICC con un puntaje de 47,5. De esta manera, el índice continúa, por séptimo mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo. A pesar de ello, el puntaje registrado en setiembre es el más alto desde shock provocado por el COVID-19, en marzo 2020. Respecto a setiembre de 2019, el ICC es 0,5 puntos menor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-19/set-19 y ene-20/set-20), el índice también se encuentra con menor puntaje (47,1 y 46,1 respectivamente). Por lo tanto, la confianza del consumidor es levemente menor en 2020 que en 2019 tanto en la comparación mes a mes, como en los promedios.

La **Situación Económica Personal**, fue el único subíndice que descendió respecto al mes anterior (-0,4), contrarrestando la suba de 2,2 puntos en agosto 2020. Ambos componentes (*situación económica personal actual y a un año*) presentaron una evolución dispar, +1,9 y -2,7 respectivamente que modera las tendencias. Por un lado, se moderan las expectativas a un año de la población, que habían aumentado 2,2 puntos en agosto casi alcanzando valores registrados antes del shock del COVID-19 (65,1 febrero – 64,3 agosto), y por otro, se continúa acercando la percepción sobre la situación económica actual de la población a los valores registrados antes de marzo 2020, aunque aún está más de 5 puntos por debajo (54,5 febrero – 48,9 setiembre).

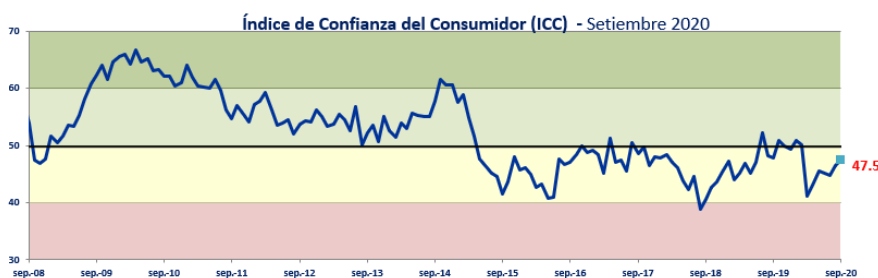
La **Situación Económica del País** aumentó 1,6 puntos, luego de dos meses consecutivos de caída. A pesar de ello, continúa, con 1,6 puntos, por debajo de los valores obtenidos en junio de 2020 que marcaron el valor más alto desde diciembre de 2014

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

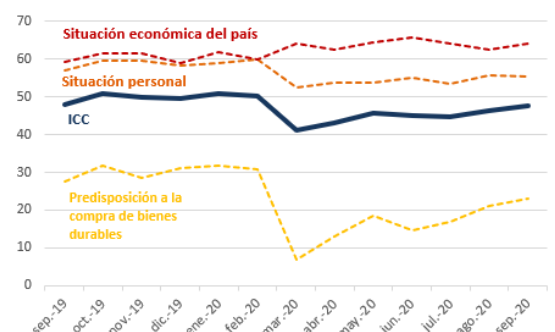


(65 puntos). Al interior de este subíndice, se observa que los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a un año y a tres años*), mostraron ambos una mejora en las expectativas, aumentando 2,5 y 0,7 respectivamente. Esta suba acompaña la tendencia global de que la confianza del consumidor se continúa moderando luego de las importantes variaciones sufridas en el shock de marzo.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** aumentó por tercer mes consecutivo (2,3 en julio, 4,2 en agosto y 1,8 en setiembre) obteniendo el puntaje más alto desde que se registró el shock del COVID-19 (23 puntos). Debido a este aumento, el subíndice permanece a menos de diez puntos de los valores registrados antes del shock COVID-19 en donde había descendido 24 puntos (31,0 en febrero 2020 – 6,9 en marzo). Dentro de los componentes que lo conforman (*electrodomésticos y, automóviles y viviendas*) ambos aumentaron respecto a agosto (0,9 y 2,8 respectivamente), esto podría estar indicando una leve reactivación de los sectores en tanto los consumidores podrían estar comenzando a realizar compras postpuestas los meses anteriores.

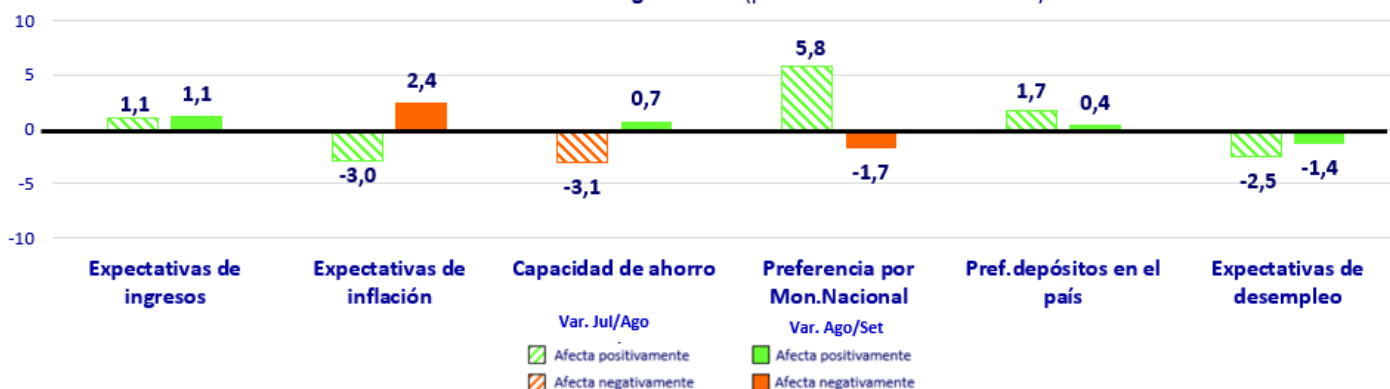


Evolución ICC anual por componentes



Otros indicadores de confianza económica

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



Acompañando el aumento del ICC en setiembre, los otros indicadores medidos muestran, en general, una mejora respecto a agosto 2020.

Las **expectativas de desempleo**, es el único indicador que acumula cinco meses consecutivos de mejora. 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. Es importante aclarar que este indicador mide expectativas sobre el nivel de empleo general y no el particular familiar.

En la misma línea, las **expectativas de ingresos** a un año presentan una mejora por tercer mes consecutivo, aunque aún no alcanzan los valores registrados antes del shock (54,4 febrero 2020 y 53,1 en setiembre 2020).

Por último, las **expectativas de inflación** empeoraron respecto a agosto, tal vez impulsado por el aumento del IPC que se ha venido registrando.

El ICC y las expectativas de desempleo

Como se puede observar en el gráfico, ambas variables tuvieron grandes impactos en marzo debido al shock del COVID-19, representando en el ICC una caída de 9 puntos y un incremento de 27 puntos en las expectativas de desempleo. Esta caída fue la mayor registrada en el ICC desde que se mide, y, en el caso de las expectativas de desempleo, colocó a esta variable en la peor medición desde que se tienen registros.

Luego del impacto del shock, ambas variables han comenzado a moderarse y a acercarse lentamente a los valores registrados en febrero de 2020. Un factor importante a aclarar es que tanto las expectativas de desempleo como algunos componentes del ICC se miden a futuro, por lo tanto, esta mejora responde a que la población espera a que, dentro de un año, la situación sea mejor a la actual debido a la recuperación luego del shock.



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.