

Cátedra SURA de Confianza Económica

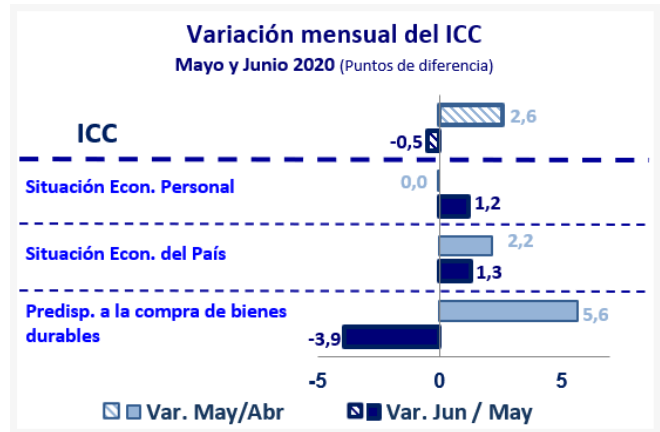
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Junio 2020

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado en base a encuestas realizadas entre el 23 y el 29 de junio de 2020 muestra una contracción de 0,5 puntos en ese mes. Este cambio continúa atenuando la profunda caída de 9 puntos del mes marzo. El ICC continúa, por cuarto mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo con un puntaje de 45,1.

Respecto a junio de 2019, el ICC es 2 puntos menor; y si se consideran los promedios interanuales, no se observan variaciones, por lo tanto, el promedio entre enero-junio 2019 es el mismo que enero-junio 2020. Podría decirse que el impacto del COVID-19 hizo retraer los aumentos de confianza del consumidor que se habían observado en los últimos meses del 2019 (con un promedio de 49,8 puntos entre julio-diciembre 2020).

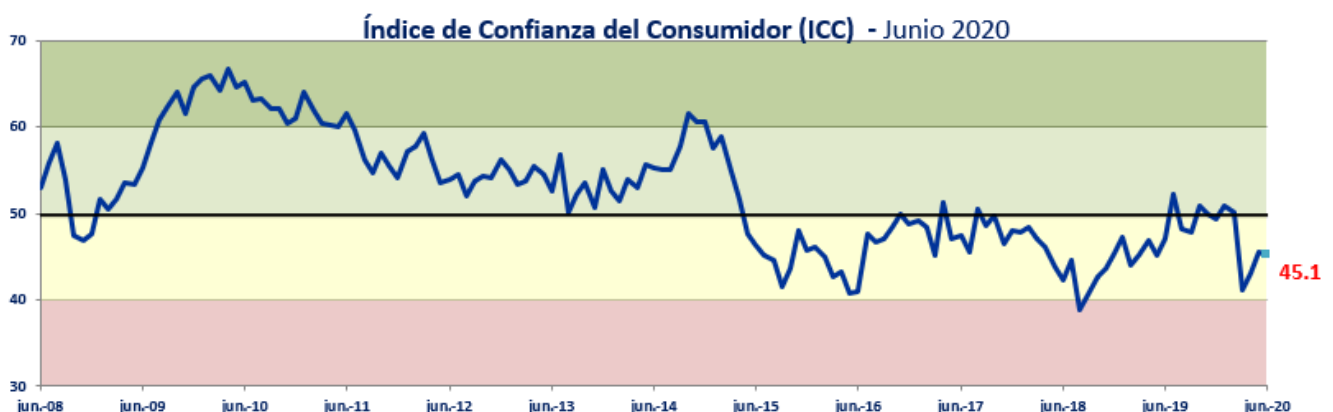
La **Situación Económica Personal** aumentó 1,2 puntos respecto a mayo 2020. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), se presentó una desmejora en la situación económica a un año y lo opuesto sucedió con la situación económica actual. A pesar de ello, la percepción de los encuestados sobre la situación económica a un año sigue siendo más optimista que la actual, encontrándose cerca de los valores previos al shock del COVID-19 acompañando la confianza que manifiestan los consumidores con respecto al manejo y la evolución de la situación económica del país.

La **Situación Económica del País** aumentó 1,3 puntos respecto a mayo de 2020, superando los 65 puntos, valor que no se obtenía desde diciembre de 2014. Al interior de este, se observa que los dos componentes que lo conforman

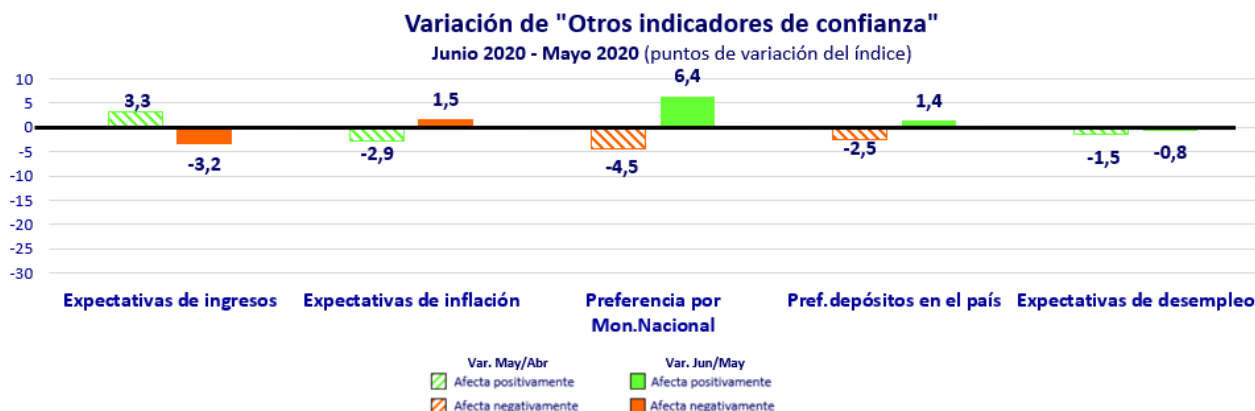


(situación económica del país a un año y a tres años) mostraron una mejora en las expectativas, aumentando 1,3 en ambos casos. Al igual que en la Situación Económica Personal, el componente con mayor horizonte temporal es el que presenta mayor optimismo pudiendo estar relacionado a la percepción de la recuperación económica tras pasar por el receso generado por el COVID-19.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** se contrajo (-3,9) luego de dos meses consecutivos de aumentos. Como consecuencia, con 14,6 puntos aún permanece lejos de los valores registrados antes del shock del COVID-19 (31,0 febrero 2020). Ambos componentes de este subíndice (*electrodomésticos y automóviles y viviendas*) presentaron una desmejora respecto a mayo 2020, siendo más pronunciado en el caso de automóviles y viviendas, esto puede estar relacionado con la incertidumbre económica y laboral y además por la disminución en la capacidad de ahorro de la población que se observará a continuación en los otros indicadores.



Otros indicadores de confianza económica



Pese a la caída del ICC en junio, los otros indicadores medidos muestran una evolución dispar, dos empeoran su desempeño, mientras que otros tres mejoran respecto al mes anterior.

Las **expectativas de ingreso** fue el indicador que presentó mayor disminución (-3,2). Esta situación puede estar relacionada a la finalización de algunos subsidios de desempleo. Si bien no hay cifras oficiales, se estima que algunos de ellos se pueden haber convertido en despidos efectivos. Las **expectativas de inflación** también empeoraron, pudiendo asociarse esta percepción de aumentos de precios en el futuro a la finalización del acuerdo sobre el congelamiento de precios de varios productos (acuerdo entre el gobierno y comerciantes, intermediarios y productores).

Por otro lado, la **preferencia por la moneda nacional** fue el indicador que presentó mayor mejora (+6,4) pudiendo estar conectado a la disminución del tipo de cambio en junio respecto a mayo 2020, y/o a la necesidad de una mayor liquidez, aunque sigue siendo menos de la mitad de la población la que expresa preferencia por depósitos en esta moneda.

Las **expectativas de desempleo**, fue el único indicador que mejoró por segundo mes consecutivo. 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 cuando el país comience a recuperarse del shock COVID-19. Por otra parte, este indicador mide expectativas sobre el nivel de empleo general y no el particular familiar.

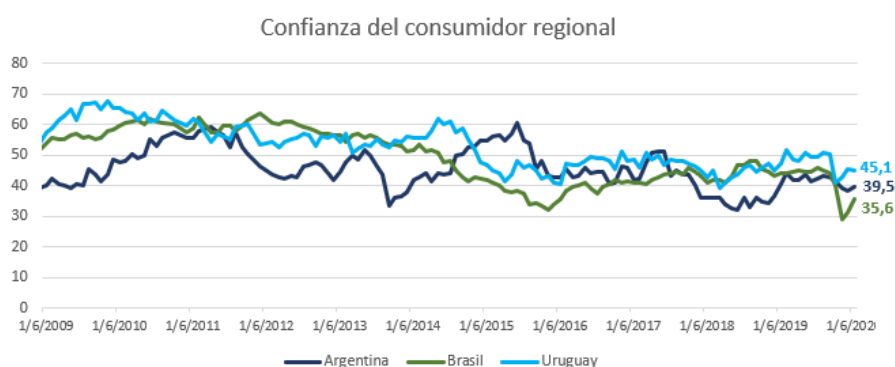
El ICC en los países de la región*

Al analizar la variación del índice, se observa que todos los países -menos Uruguay- se encuentran en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos), aunque, Brasil y Argentina, a diferencia de Uruguay, mejoraron su desempeño respecto al mes anterior.

Brasil es el país que tiene el menor puntaje (35,6), a pesar de ello, fue el que mayor recuperación tuvo en junio (+4,5) aunque aún permanece lejos de los valores registrados en febrero 2020.

Argentina aumentó 1,1 punto en el mes de junio y se encuentra a 1,1 punto del valor registrado en febrero antes el shock de COVID-19.

Uruguay, por último, es el único país que empeora su desempeño luego de dos meses consecutivos de mejora encontrándose a 3,9 puntos de los valores de febrero 2020.



* 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 abril 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.