

# CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQUIPOS

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

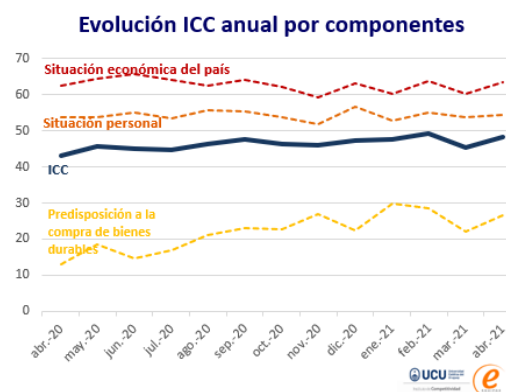
El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de abril 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 22 y el 27 de abril, muestra un aumento de 2,8 puntos. Esta suba no revierte la importante caída registrada en el mes anterior, ubicándose, con un puntaje de 48,1 aún en el nivel de moderado pesimismo.

Respecto a abril 2020, el índice es 5,1 puntos mayor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-20/abr-20) y ene-21/abr-21), el índice es 1,3 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 abril sitúa al índice en el segundo mayor puntaje del último año (abr-20, abr-21), después del alcanzado en febrero 2021 (49,2 puntos). El incremento observado podría estar mostrando una “adaptación” de la población a la situación sanitaria del país, aún frente a un notorio empeoramiento de ésta. En este sentido, el incremento de casos de nuevos contagios y muertes por COVID-19 que había provocado la caída del ICC en marzo 2021, hoy ya no tiene el mismo impacto.

En cuanto a los subíndices, los tres acompañaron el aumento del ICC, mejorando su desempeño respecto al mes anterior, aunque en ninguno de los casos se revierte la caída registrada en marzo 2021.

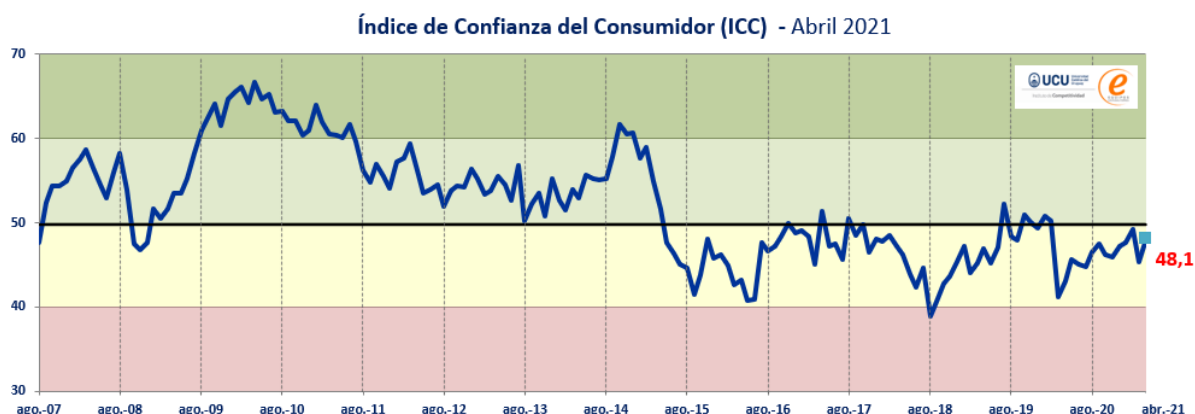
La **Situación Económica Personal**, fue el subíndice que menos variación presentó. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), si bien ambos aumentaron, se registró un mayor incremento en el primero. Esto pudo deberse a una corrección de expectativas por parte de la población que en marzo esperaban un mayor impacto económico dado el empeoramiento de la situación sanitaria y



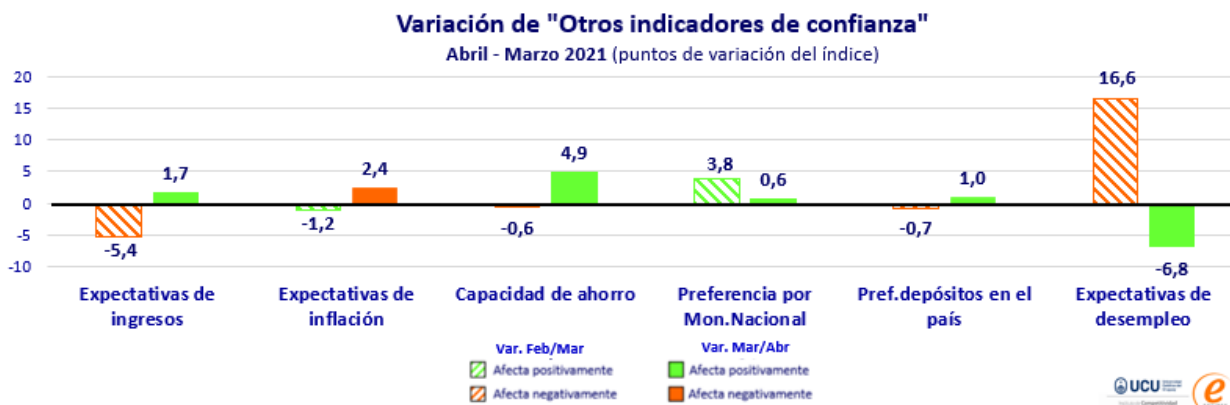
las posibles medidas de restricción de la actividad por parte del gobierno, que no ocurrieron.

Por su parte, la **Situación Económica del País** aumentó impulsada por ambos componentes (*situación económica del país a uno y a tres años*), quedando muy cerca del puntaje de febrero que fue el más alto desde la llegada del COVID-19 a Uruguay en marzo de 2020. Vuelve a reflejarse la expectativa de una recuperación económica del país a corto y mediano plazo seguramente asociado al ritmo de vacunación y a la posibilidad de alcanzar la inmunidad de rebaño dentro de ese plazo. La valoración de la situación económica del país a tres años es la más alta del 2021.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el subíndice que presentó el mayor aumento, aunque no contrarrestó la caída del mes anterior. Ambos componentes del subíndice aumentaron (*electrodomésticos, y automóviles y viviendas*), aunque la variación en los electrodomésticos fue significativamente superior. Estos cambios en signo y magnitud pueden estar influenciados por la adaptación de expectativas ya mencionada y a que la compra de casas y autos suele realizarse con mayor cautela debido al monto del gasto y el tiempo involucrado en la toma de decisiones.



## Otros indicadores de confianza económica



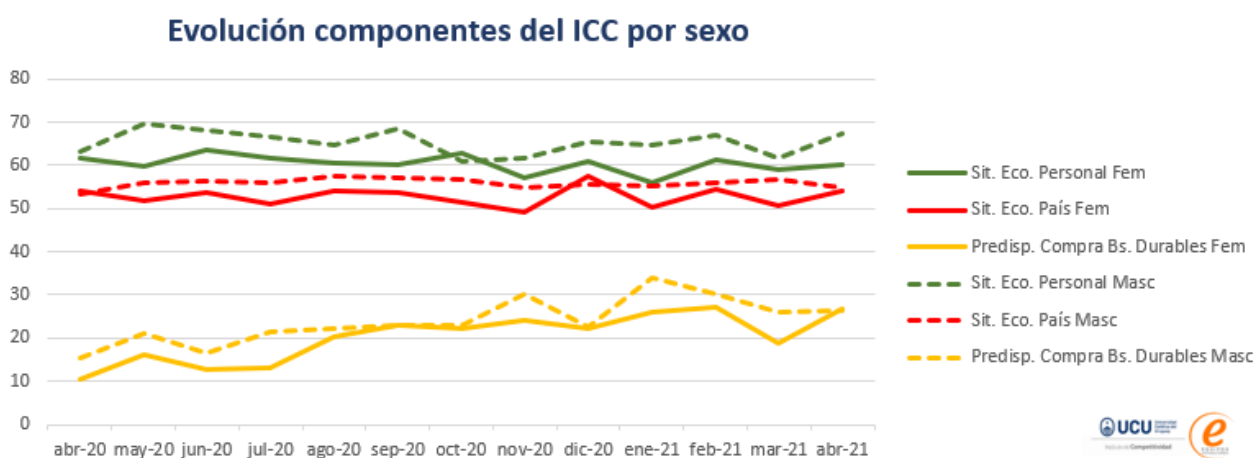
Acompañando el aumento del ICC en abril, los otros indicadores medidos muestran, en general, una mejora respecto a marzo 2021 (a excepción de las expectativas de inflación).

La evolución de los indicadores, al igual que en el ICC, puede verse influenciada por una posible adaptación de las expectativas sobre el impacto que la situación del COVID-19 tendrá en la economía, principalmente en relación a las medidas tomadas por el gobierno. Los indicadores que más se vieron deteriorados el mes pasado (expectativas de ingresos y expectativas de desempleo) mejoraron, pero no recuperaron la totalidad del puntaje. Las expectativas de inflación están al alza, por lo que se podría decir que la población espera un aumento en el nivel general de precios

## Evolución de los componentes del ICC por sexo

Según lo que se observa en el gráfico, durante el último año, la percepción sobre los distintos componentes ha sido más positiva en los hombres respecto a las mujeres en la mayoría de los casos.

Estos datos son acordes con diversas investigaciones que se han realizado sobre el optimismo según el género. En ellas, una de las razones que brindan para este comportamiento es que, por lo general, las mujeres son más adversas al riesgo que los hombres<sup>1</sup>. Debido a la incertidumbre presente en Uruguay, podría esperarse que la percepción de las mujeres respecto a los componentes sea más pesimista que la de los hombres.



<sup>1</sup> Jacobsen, Ben & Lee, John & Marquering, Wessel. (2008). Are Men More Optimistic?. SSRN Electronic Journal. 10.2139/ssrn.1030478.

## 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.