

CÁTEDRA DE CONFIANZA ECONÓMICA

UCU - EQUIPOS

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Agosto 2021

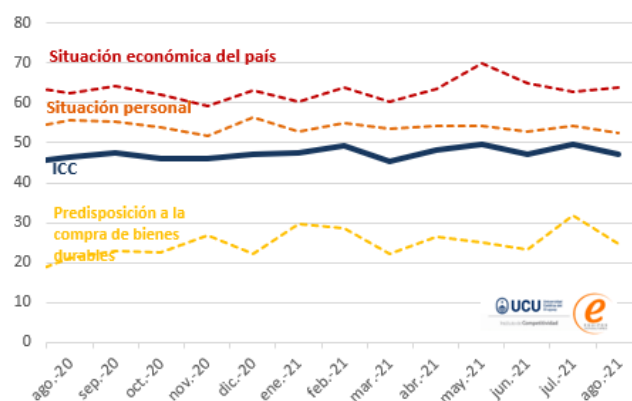
El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de agosto 2021, elaborado en base a encuestas realizadas entre el 27 y el 31 de agosto, muestra un descenso de 2,6 puntos. Con un puntaje de 47,1, el índice se adentra en la zona de moderado pesimismo, alejándose del nivel de neutralidad, de 50 puntos al que estuvo cercano en el mes de julio con 49,7 puntos. Respecto a agosto 2020, el índice es 0,6 puntos mayor; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-20/ago-20) y (ene-21/ago-21), el índice es 2,1 puntos mayor. Por lo tanto, la confianza del consumidor es mayor en 2021 respecto a la misma fecha del año anterior.

La caída registrada en este mes puede relacionarse con una moderación de las respuestas de los consumidores que habían tenido un gran optimismo tanto en la Situación Económica Personal como la Predisposición a la compra de bienes durables en el mes de julio.

En cuanto a los subíndices, tuvieron una evolución dispar, dos empeoraron su desempeño mientras que uno mejoró.

La **Situación Económica del País** aumentó luego de dos meses de disminuciones consecutivas. Al interior de este subíndice, de los dos componentes que lo conforman (*situación económica del país a uno y tres años*) el aumento fue impulsado por el segundo componente, esto puede deberse a que el horizonte temporal de los individuos aún se ve afectado por la incertidumbre derivada de la pandemia a corto plazo, pero persiste un mayor optimismo en la recuperación a mediano plazo impulsado por un efecto rebote a nivel mundial. Por su parte, la **Situación Económica Personal** descendió 1,6 puntos. Dentro de sus componentes (*situación económica personal actual y a un año*), el primero fue el causante de la

Evolución ICC anual por componentes



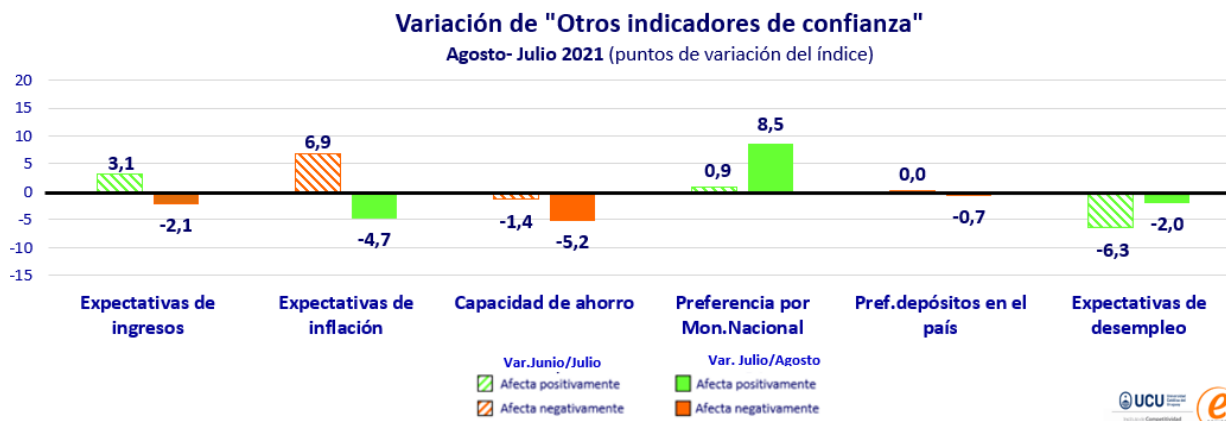
caída, disminuyendo 5,0 puntos y volviendo a obtener, al igual que en mes de junio, el menor puntaje desde que se mide el índice. Niveles similares en este componente se alcanzaron en momentos de inestabilidad en la región. Además, variables como la finalización del seguro de paro parcial, estipulada hasta el momento a fines de setiembre, podría afectar la percepción de la situación económica personal. Por su parte, la situación económica personal a un año mejoró, mostrando optimismo por parte de la población en una futura recuperación.

Por último, la **Predisposición a la compra de bienes durables** descendió alejándose del puntaje registrado en el mes anterior que había sido el más alto desde julio 2019. Ambos componentes del subíndice descendieron (*electrodomésticos, y automóviles y viviendas*) aunque esta caída fue significativamente superior en la primera variable, resultado en predisposiciones de compra similares entre ambos subíndices, situación que no sucedía desde mayo 2020.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - Agosto 2021



Otros indicadores de confianza económica



Los otros indicadores medidos muestran una evolución dispar respecto a julio 2021. Tres de ellos mejoraron y los otros tres empeoraron.

Dentro de las tres variables que empeoraron su desempeño (expectativas de ingresos, capacidad de ahorro y preferencias depósitos en el país) la capacidad de ahorro continúa su tendencia pesimista de los meses anteriores, sumándose en este mes las expectativas de ingreso que habían aumentado por cuatro meses consecutivos.

Por otro lado, dentro de las variables que mejoraron (expectativas de inflación, preferencia por la moneda nacional y expectativas de desempleo) las expectativas desempleo lo hicieron por quinto mes consecutivo obteniendo el mejor puntaje desde junio 2011. El menor aumento respecto a meses anteriores podría indicar que la velocidad de recuperación de puestos laborales y creación de nuevos, vinculado al crecimiento de la economía, podría no estar acompasando las expectativas de los individuos. En cuanto a la mejora en las expectativas de inflación, esta puede ser una moderación de la visión pesimista medida en los meses anteriores.

El ICC en los países de la región*

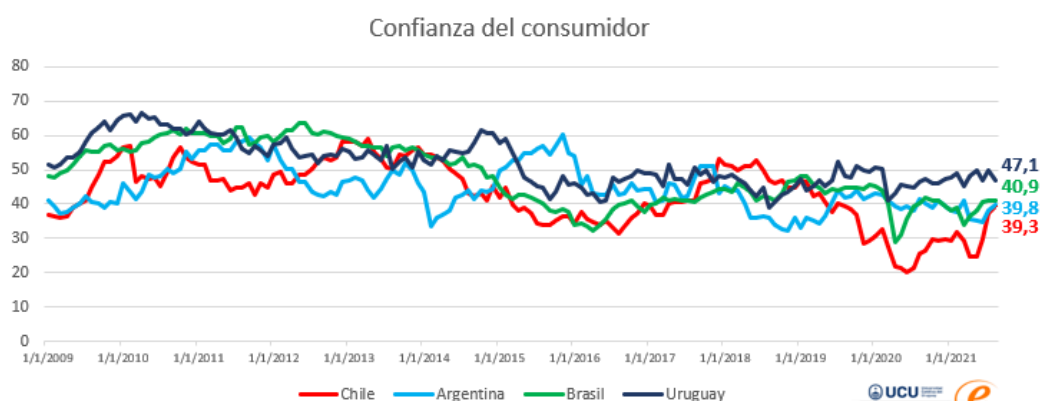
Al analizar la variación del índice, se observa que todos los países mejoraron su desempeño, aunque Uruguay y Brasil se encuentra en el nivel de moderado pesimismo (entre 40 y 50 puntos) y Argentina y Chile permanecen en el nivel de atendible pesimismo (menos de 40 puntos) aunque muy cercanos al nivel de moderado pesimismo.

Chile, aunque continúa siendo el país con menor puntaje, crece por tercer mes consecutivo (4,9 en junio, 7,6 en julio y 1,9 en agosto) y se ubica próximo a Argentina.

Argentina sostiene su mejora iniciada en Julio, después de haber tenido tres meses consecutivos de caída, quedando con el penúltimo puesto luego de Chile. Esta mejora puede estar influida por el clima electoral que está viviendo el país.

Brasil se mantiene segundo, detrás de Uruguay, en el nivel de moderado optimismo a pesar de la caída de 0,2 puntos respecto a julio que rompe con cuatro meses seguidos de crecimiento pudiendo, de continuar esta tendencia, volver a ingresar en el terreno de atendible pesimismo (menos de 40 puntos).

Uruguay, por último, a pesar de sus puntuaciones fluctuantes en los últimos meses, es el país con mayor puntaje (47,1) con una caída de 2,7 puntos respecto a julio.



*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 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.