

Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

Universidad Católica del Uruguay
Facultad de Ciencias Empresariales

Departamento de Economía

Departamento de Economía

Equipos Consultores

<http://economia.ucu.edu.uy/popce>
economia@ucu.edu.uy



El índice de confianza del consumidor cae 2,6% en el mes de noviembre, retomando el comportamiento decreciente que muestra desde abril de 2010. El descenso de la confianza de los consumidores, impulsado en parte por el deterioro de la percepción sobre la situación económica del país, coincide con las menores perspectivas de crecimiento de la economía uruguaya de otros agentes económicos tales como empresarios y analistas. Pese a que se percibe con mayor optimismo la situación económica personal actual y a corto plazo, el repunte del tipo de cambio, alcanzando valores similares a los de principio de octubre, en un contexto de mayor incertidumbre sobre el futuro de la economía, explicarían la reducción de la predisposición a comprar bienes durables. Consultados por expectativas de inflación, ingresos, desempleo, preferencia por moneda y lugar para depositar, se aprecia una mayor incertidumbre de los consumidores, entre los que aumenta el porcentaje de aquellos que dicen que su ingreso no les alcanza para ahorrar.

El índice de confianza del consumidor cae 2,6% en noviembre. Esta evolución se debe al deterioro de la percepción de la situación económica del país (-6,4%) y de la predisposición a la compra de bienes durables (-6,5%) que no logra ser compensado por la mejora de la percepción de la situación económica personal (5,0%).

% Variación (*)	Mensual	12 meses	Prom. Anual
Índice de Confianza del Consumidor	-2,6%	-8,2%	-7,4%
Situación Económica del País	-6,4%	-9,0%	-12,9%
A un año	-5,7%	-8,7%	-13,9%
A tres años	-7,0%	-9,2%	-11,9%
Situación Económica Personal	5,0%	-3,1%	-5,4%
Actual	4,1%	-1,1%	-4,1%
A un año	5,8%	-4,8%	-6,5%
Predisposición a compra de bienes	-6,5%	-13,0%	-2,8%
Electrodomésticos	-8,2%	-14,3%	-3,2%
Casas y Autos	-3,8%	-11,0%	-2,2%

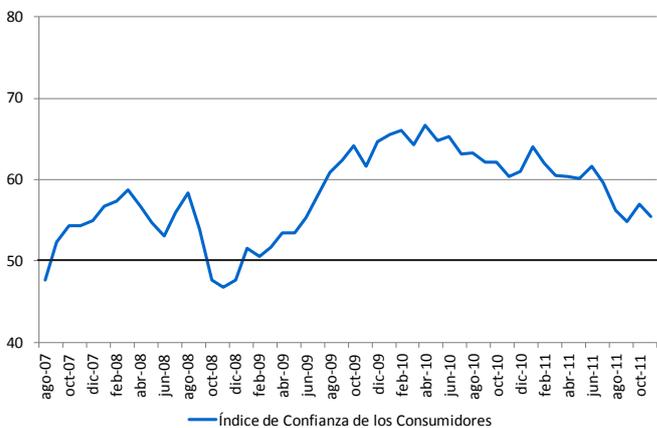
(*) Mensual: Nov 11/Oct 11; 12 Meses: Nov 11/Nov 10; Prom. anual: Prom. (Ene-Nov 11)/Prom. (Ene-Nov 10).

La percepción de la situación económica del país se deteriora, en línea con la corrección a la baja de las proyecciones de crecimiento para la economía uruguaya para 2011 y 2012, por parte de distintos agentes consultados por diferentes instituciones. Esto podría asociarse a que mientras no logra mejorar el escenario internacional, como consecuencia de la profundización de la crisis de la Zona Euro, se suman medidas proteccionistas de los países de la región. Asimismo, se introduciría como elemento de incertidumbre señales de dificultad para definir consensos en la agenda económica del gobierno, como por ejemplo en lo tributario.

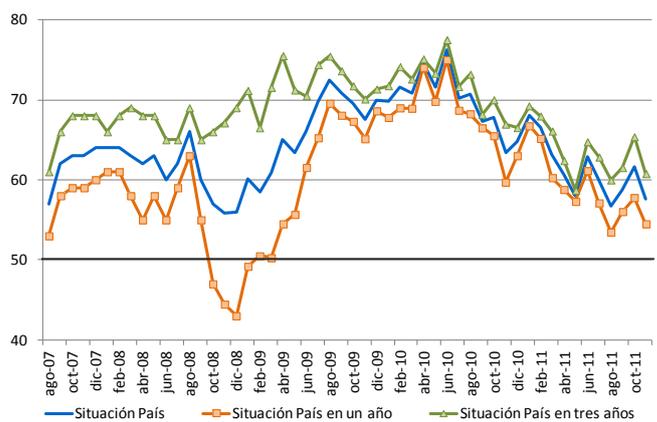
La percepción sobre la situación económica personal mejora (5,0%), seguramente en línea con la baja tasa de desempleo y el incremento del salario real que se continúa observando. No obstante este subíndice continúa en niveles inferiores a los de un año atrás, en particular en lo que respecta a las expectativas sobre la situación económica personal a un año.

Por su parte, la predisposición a la compra de bienes durables vuelve a disminuir, manteniendo la mayor volatilidad observada desde agosto. Se destaca la caída de la predisposición a la compra de electrodomésticos, que alcanza un mínimo en dos años. Además del deterioro del contexto internacional, y la mayor incertidumbre sobre el futuro económico, el aumento de la cotización del dólar hacia fin de mes explicaría esta evolución.

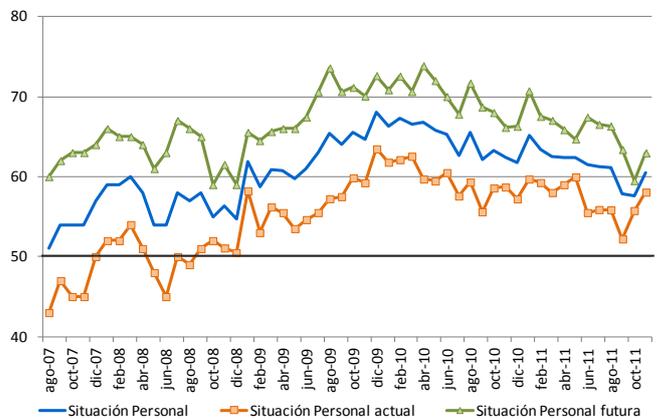
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES (*)



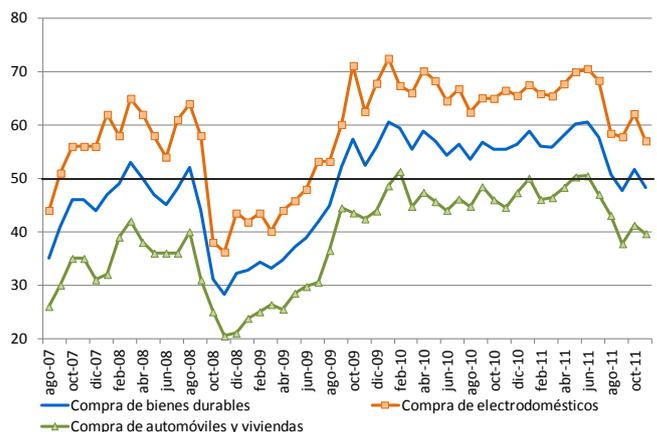
SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS (*)



SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL (*)



PREDISPOSICIÓN DE COMPRA DE BIENES (*)



(*) Fuente: Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

CONSUMIDORES, EMPRESARIOS Y ANALISTAS COINCIDEN EN AJUSTAR A LA BAJA SUS EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Si bien consumidores, empresarios y analistas forman sus expectativas económicas observando el desempeño de diferentes variables, y disponen de diferentes herramientas para el análisis, se observa que sus expectativas económicas para el mediano-corto plazo están bastante alineadas.

La confianza del **consumidor** uruguayo ha caído 9,0% en los primeros once meses del año. Este deterioro ha sido más marcado en la *percepción de la situación económica del país a un año*, que cayó 13,5% y llevó el indicador de la zona de atendible a moderado optimismo.

Por su parte, según la Encuesta Mensual Industrial de la Cámara de Industrias del Uruguay, también se observa desde el mes de marzo un deterioro en la confianza de los **empresarios industriales**. A octubre se acumulan cuatro meses consecutivos de caída y en los últimos dos meses las respuestas negativas han superado a las positivas. Las perspectivas sobre la economía en los próximos seis meses son las que se encuentran en un nivel más bajo, así como son más pesimistas respecto a las ventas al exterior que al mercado interno.

En la misma línea, según la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte, con datos a setiembre, se observa un deterioro muy importante de la visión de los **empresarios** en general respecto a la economía, en comparación con la encuesta realizada en marzo de este año. En particular, quienes decían que la economía se encontraba en mejor situación respecto a un año atrás pasaron de 58% a 21%, mientras que aquellos que dijeron que estaba peor pasaron de apenas 2% a 28%.

Finalmente, las expectativas sobre el desempeño de la economía para el presente y el próximo año de los analistas, recogidas por la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central del Uruguay (BCU), también fueron corregidas a la baja. Las proyecciones de crecimiento de la economía habían mostraron una tendencia creciente hasta el mes de agosto, cuando comenzaron a ser más conservadoras, producto del deterioro del contexto internacional y de las señales de desaceleración del ritmo de actividad local. En particular, la mediana de respuestas pasó de un crecimiento proyectado de 6,5% y 4,9% para 2011 y 2012, respectivamente, a 5,7% y 4,1%.

Por tanto, los diferentes agentes de la economía coinciden en ajustar el optimismo que venía observándose desde fin del año 2009. Se esperaría que expectativas de crecimiento más moderadas se traduzcan en moderación a su vez del ritmo de expansión del consumo, en particular en bienes durables, factor que podría ser relevante dada la estacionalidad de las fiestas de fin de año y reyes.

CONDICIONES ACTUALES, CONDICIONES FUTURAS Y OTROS INDICADORES DE CONFIANZA

% Variación (*)	Mensual	12 meses	Prom. Anual
Condiciones actuales	-1,0%	-6,9%	-3,5%
Condiciones futuras	-2,4%	-7,6%	-10,8%
Expectativas inflación	-2,1%	4,8%	33,6%
Expectativas desempleo	-7,6%	21,8%	14,7%
Expectativas de ingreso	-1,1%	-1,8%	-3,8%
Capacidad de ahorro	-1,6%	-0,8%	-0,3%

(*) Mensual: Nov 11/Oct 11; 12 Meses: Nov 11/Nov 10; Prom. anual: Prom.(Ene-Nov 11)/Prom.(Ene-Nov 10)

La percepción de los consumidores sobre las *condiciones futuras* de la economía cae ligeramente en noviembre, pero alcanzando un nivel mínimo en los últimos tres años. Este deterioro es producto de que un mayor número de consumidores esperan que la economía uruguaya esté peor en el próximo año y en los próximos tres. Por otra parte, la percepción sobre las *condiciones actuales* disminuye levemente, puesto que mientras cae la *predisposición a compra de bienes durables* mejora la percepción sobre la *situación económica personal* en relación a un año atrás, lo que es consistente con una economía que continúa creciendo y exhibiendo una relativamente muy baja tasa de desempleo.

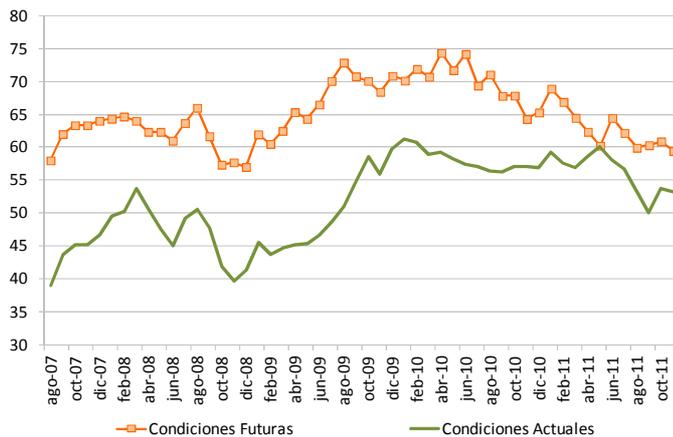
Un aspecto a señalar en el mes es el incremento de respuestas “no sabe/no contesta” en todas las preguntas sobre los otros indicadores de expectativas económicas, lo que además de explicarse por la incertidumbre que se genera en el plano externo de la economía, podría asociarse a una agenda oficial que en lo económico pareciera mostrar menor consenso.

En esta línea, por ejemplo, la caída que registra el índice de expectativas acerca del ingreso de la familia surge de que un porcentaje de consumidores que esperaban que este se mantuviera en los próximos meses, en noviembre se traslada a la categoría “no sabe/no contesta”.

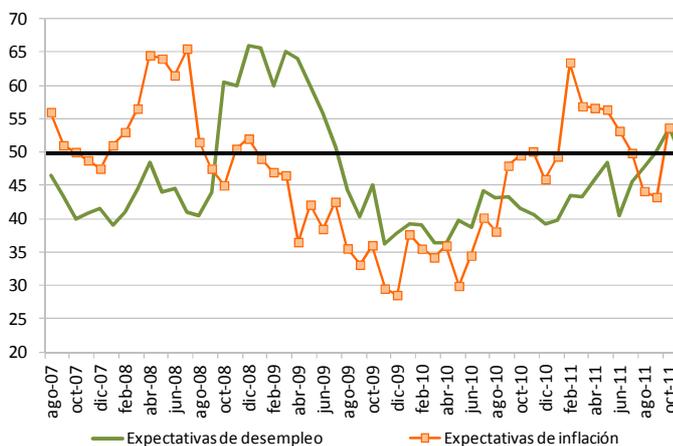
Asimismo, mientras se percibe mejor la situación económica personal en relación a un año atrás, la aceleración de la inflación y el elevado nivel consumo privado que se experimenta desde hace varios trimestres afectarían a la baja la capacidad de ahorro de las familias.

Pese al incremento de la cotización del dólar al cierre del mes, en noviembre se produce una leve baja en el índice de *expectativas de inflación* de los consumidores. Este resultado podría asociarse a las perspectivas de desaceleramiento de la economía. No obstante, cabe destacar que la mayoría de los consumidores aún considera que los precios aumentarán “mucho” o “bastante” en los próximos meses y que el indicador se encuentra en valores por encima de los de noviembre de 2010, consistente con una inflación acumulada en doce meses que continúa al alza.

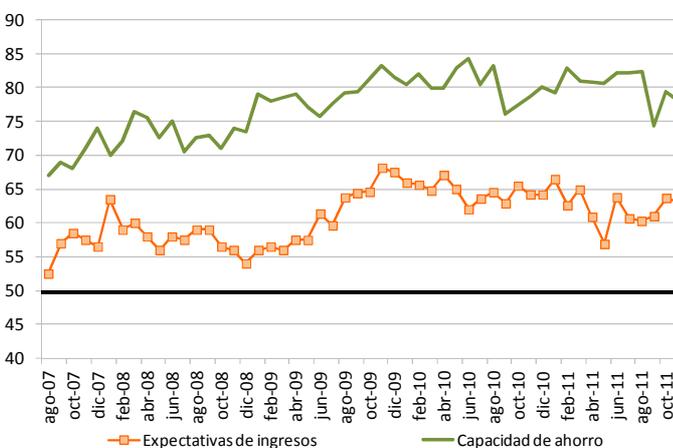
CONDICIONES ACTUALES Y FUTURAS (*)



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y DESEMPLEO (*)



EXPECTATIVAS DE INGRESOS Y CAPACIDAD DE AHORRO (*)



(*) Fuente: Programa de Opinión Pública y Confianza Económica.

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.

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?

Cálculo

En base a la fórmula que sigue, el valor que computa la pregunta se calcula descartando las respuestas neutras, donde 50 sería el valor de equilibrio (igual cantidad de consumidores con respuestas positivas y negativas):

$V = 50 \times (p - n + 1)$ donde: p la proporción de respuestas positivas y n 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 con una muestra de 400 individuos de 18 años o más de las zonas urbanas de todo el país con teléfono fijo. Las personas a entrevistar se seleccionan a partir de un método de muestreo probabilístico de hogares particulares, que poseen teléfono de todo el país, según el censo poblacional de 2004. 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.