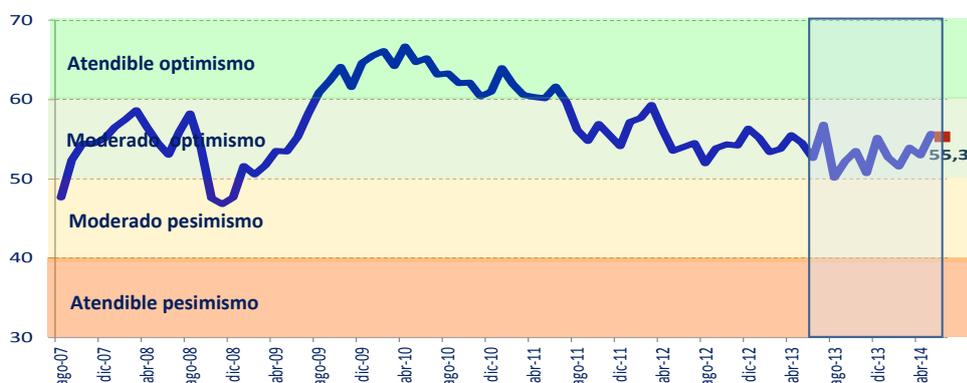


# Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) culmina un primer semestre mostrando cierta estabilidad. En el mes de junio registró una leve disminución de 0,7% respecto al mes de mayo, producto de una caída de la confianza en la Situación de la Economía del País y Personal, que casi resultó compensada por la recuperación en la Predisposición a la Compra de bienes durables. Los “otros indicadores de Confianza económica” replicaron la estabilidad del ICC en el mes, salvo las expectativas de desempleo y de la Preferencia por los depósitos en moneda nacional que se incrementaron (4,3% y 9,5%, respectivamente), esta última seguramente respondiendo a la percepción de que el tipo de cambio ya habría procesado su principal ajuste (que sería consistente con la mejora en el mes de la predisposición a la compra de bienes durables).

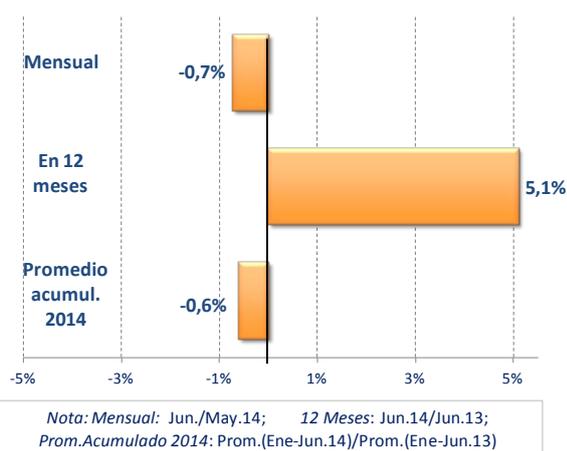
Si se considera el promedio del primer semestre del año respecto a igual período de 2013, también el ICC es muy similar, ubicándose 0,6% por debajo de un año atrás. No obstante, esta relativa estabilidad del semestre, al contrario de la observada en el mes, muestra que de un año al otro, han mejorado los índices de confianza para la economía del país y personal, que casi neutralizan la caída de la predisposición a la compra de bienes durables, que se ubica 8,4% inferior a la de un año atrás. Con un precio del dólar promedio del semestre 16,4% superior al de un año atrás, entre los “otros indicadores de confianza económica”, el que más varió entre el primer semestre de 2013 y 2014 es la Preferencia a depositar en moneda nacional que – pese a la recuperación del mes de junio- en el semestre queda 19,3% por debajo de 2013. Lo siguen las Expectativas de inflación, mostrando este año una moderación del pesimismo acerca del crecimiento de los precios, y las Expectativas de desempleo, que se presentaron más pesimistas.

Índice de Confianza del Consumidor Setiembre 2007- Junio 2014



Desde marzo, el valor del peso en relación al dólar se ha ido estabilizando, y en junio, por primera vez en seis meses, su promedio mensual muestra una ligera caída. Con esta progresiva estabilización del tipo de cambio, desde marzo también se ha venido recuperando la Predisposición a la compra de bienes durables (contraída fuertemente en enero). Así, en el segundo trimestre del año, este subíndice se recupera (7,5%) respecto del 1er. trimestre, lo que podría indicar que la desaceleración del crecimiento del consumo privado ya no se continuaría profundizando en estos meses.

Variación del ICC en el mes de Junio 2014 (%)



Departamento de Economía  
Universidad Católica del Uruguay



Universidad  
Católica del  
Uruguay

Equipos Consultores



<http://economia.ucu.edu.uy/popce>  
[economia@ucu.edu.uy](mailto:economia@ucu.edu.uy)

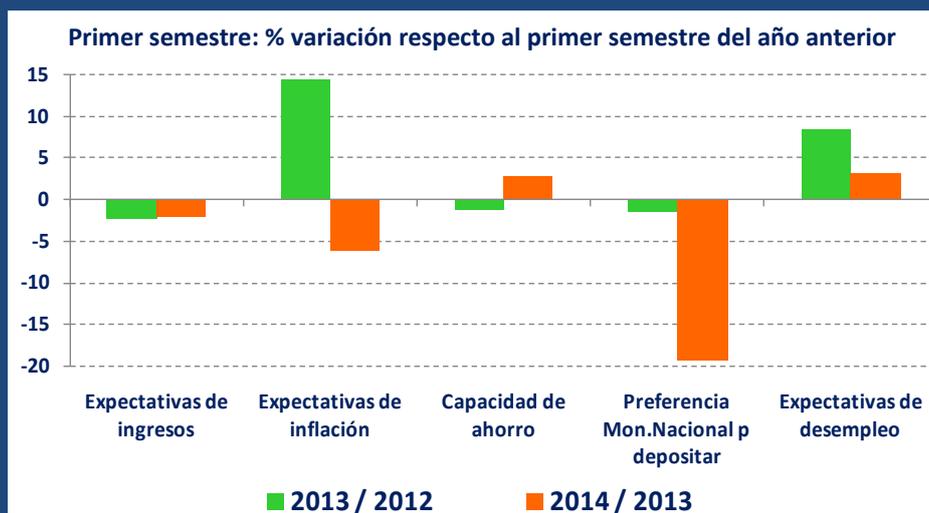
En el marco de un ICC que presenta en promedio valores similares entre enero-junio de 2013 y 2014 (-0,6%), se observan cambios en algunos de los *Otros indicadores de confianza económica* en el **primer semestre del año**

Por comenzar por los más estables, se observa que las *Expectativas de ingresos del hogar* para los próximos 12 meses

volvieron a corregirse a la baja (-2,1%), en tanto la *Capacidad de ahorro de la familia* es percibida un poco más elevada que un año atrás (2,8%). Esto último posiblemente asociado a que -más allá de las caídas respectivas en el mes de junio- en el semestre los consumidores han percibido que su *Situación Económica Personal* actual ha sido ligeramente mejor a la de enero-junio de 2013 (1,2%) -consistente con una economía que continúa creciendo-, en el marco de un consumo privado que se ha desacelerado.

En el otro extremo, el indicador que más varió, es la *Preferencia a depositar en moneda nacional vs extranjera*, que cayó 19,3%. Esta caída refleja el aumento de 16,4% del tipo de cambio promedio en relación al 1er. semestre de 2013. La reversión parcial de la caída de este índice en los últimos dos meses podría indicar que ya tendería a estabilizarse en valores que, de todos modos, son 27,8% menores a los de mediados de 2011, cuando el peso alcanzó su mayor nivel de confianza como moneda para depósitos.

En el sector real de la economía, aunque a menor ritmo, se observa que continúan incrementándose las expectativas de desempleo para los próximos 12 meses (3,2%), incremento que se acumula a los de semestres anteriores. Junto al menor empleo esperado, se esperaría una desaceleración de los precios al consumo. Las expectativas de inflación, que a estas alturas del año pasado se fortalecían, entre enero-junio de 2014 se han moderado, reflejando precios que luego de alcanzar la máxima inflación en 12 meses desde 2004 (9,8% en febrero), se fueron moderando. Las expectativas habrían respondido a las medidas de contención del IPC -que abarcaron acuerdos de precios, manejo de precios administrados, y prudencia monetaria- y a los propios efectos de aspectos estacionales de los precios, y de la desaceleración del gasto privado. En este marco, al interior del semestre, en el segundo trimestre del año, el índice de expectativas de inflación del consumidor cayó 12,7% respecto al primer trimestre del año.



En cuanto a las variaciones registradas puntualmente **en el mes de junio** respecto a mayo, se destacan como ya se refería, la reversión parcial de la caída de la *Preferencia de la moneda nacional* como moneda para efectuar los depósitos, que aumentó 9,5% en el mes, básicamente reflejando que en junio, por primera vez en 6 meses la moneda local dejó de depreciarse.

Las *Expectativas de desempleo* en el mes aumentaron 4,3%. Esta variación resulta de que, mientras permaneció relativamente estable (-2,1%) el porcentaje de respuestas "Habrà menor desempleo", hubo un corrimiento desde quienes estaban en una situación neutral de confianza en esta materia, a franjas de pesimismo, puesto que el porcentaje de respuestas "Habrà mayor desempleo" se incrementó 17,7%. Esta percepción podría relacionarse con las perspectivas de menor dinamismo para la actividad económica. En un contexto internacional que pierde impulso, la economía uruguaya aún presenta niveles muy bajos de competitividad, por lo que el motor de la economía continuaría siendo la demanda interna. Considerando que la demanda interna también muestra señales de desaceleramiento, se entendería que este indicador se encuentre en zona de -moderado- pesimismo. Este pesimismo hacia los próximos 12 meses estaría en línea con la caída que muestra desde hace ya algunos meses el Índice de Demanda Laboral de Ceres.

En un contexto de estabilidad de precios en el mes, las expectativas de inflación de los consumidores se mantuvieron (-0,1%) en los valores de moderado pesimismo del mes anterior.

### 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<sup>(\*)</sup>

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 fijo y en ciudades de más de 10.000 habitantes de todo el país, según el censo poblacional de 2004. El margen de error esperado es de +/- 4,8%, con un 95% de confianza.

<sup>(\*)</sup> 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.