

# Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

Universidad Católica del Uruguay  
Facultad de Ciencias Empresariales

Departamento de Economía

Departamento de Economía  
de la Universidad Católica del  
Uruguay

Equipos Consultores

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



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en el mes de agosto presenta la mayor caída mensual del año (-4,5%), básicamente a instancias de que menos personas consideran que la Situación Económica Personal Actual es mejor a la de hace un año atrás (-6,9%) y a un menor optimismo acerca de la Situación Económica del País para el próximo año (-6,2%). La mayor caída de subíndices del mes se registra en la Predisposición a Comprar Casas y Autos (-12,2%), siendo este indicador el que permanece más bajo respecto al año pasado. Los otros indicadores de confianza económica muestran una caída de 6,1% del índice que mide la capacidad de ahorro de las familias, consistente con la percepción de peor situación económica personal actual. En agosto se registra un fuerte rebrote de las expectativas de inflación (21,7%), lo que podría explicar el mayor pesimismo sobre la economía nacional para el próximo año. Estas variaciones son compatibles con una inflación del mes (0,9%) por encima de las expectativas del mercado, y con un escenario donde en el mes se presenta un fuerte crecimiento de la conflictividad laboral (Instituto de Relaciones Laborales, UCU), sumando incertidumbre al plano regional e internacional.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en agosto retomó el comportamiento a la baja, con lo que el promedio de lo que va del año resulta 5,6% inferior al de igual período de 2011. Mientras que la Predisposición a Comprar Bienes Durables es el indicador que permanece más bajo respecto al año pasado (-14,2%), en el mes se modera su caída (-3,2%). Tras la fuerte recuperación en el primer semestre del año, caen desde mayo las expectativas para la Situación Económica del País.

% Variación (*)	Mensual	12 meses	Prom. Anual
Índice de Confianza del Consumidor	-4,5	-3,3	-5,6
Situación Económica del País	-4,8	6,8	-0,6
A un año	-6,2	18,4	5,7
A tres años	-3,2	-3,5	-6,5
Situación Económica Personal	-5,2	-3,7	-1,8
Actual	-6,9	-2,7	-0,1
A un año	-3,7	-4,6	-3,3
Predisposición a la compra de bienes	-3,2	-14,2	-15,1
Electrodomésticos	0,7	-4,8	-10,4
Casa y Autos	-12,2	-26,8	-21,3

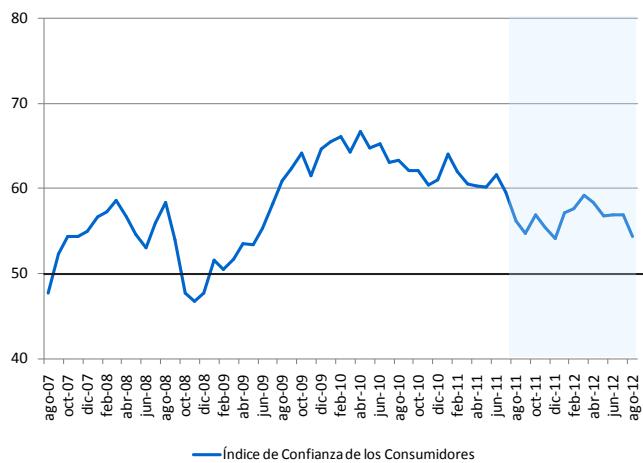
(\*) Mensual: Ago.12/Jul.12; 12 Meses: Ago.12/Ago.11; Prom.anual: Prom.(Ene-Ago.12)/Prom.(Ene-Ago.11)

El promedio de los primeros ocho meses del año del indicador de la Situación Económica del País esperada por los consumidores está en niveles similares a los de un año atrás, puesto que la caída de fines del año pasado se recuperó a principios de este. Se continúa observando que en el año 2012, a diferencia del pasado, están más pesimistas las expectativas para el largo plazo que para el corto, lo que podría denotar preocupación por aspectos más estructurales de la economía.

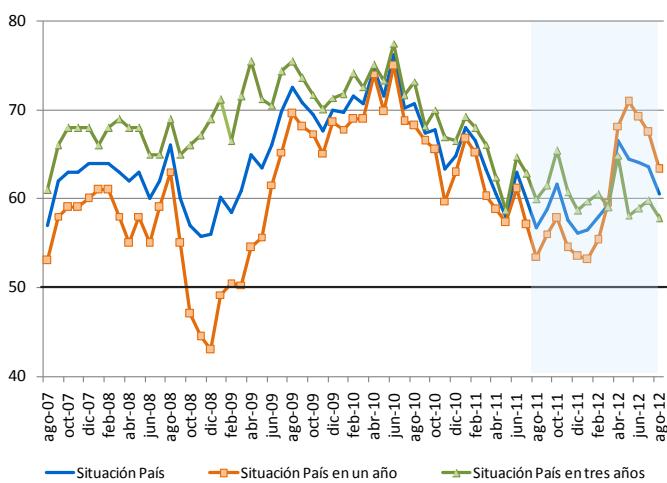
En un clima de conflictividad laboral, y en que más consumidores perciben que su ingreso no Alcanza para ahorrar, consideran que empeoró la Situación Económica Personal respecto a un año atrás. También son más los que esperan mayor inflación, y ello podría afectar la percepción de su situación personal a futuro.

Recogiendo posiblemente ajustes de stock en el parque automotriz, en un marco de caída de las expectativas para la economía a corto y mediano plazo, cae la Predisposición a Comprar casas y autos (-12,2%, similares en ambas categorías). En un contexto de estabilización de tipo de cambio, no vuelve a caer la Predisposición a Comprar electrodomésticos.

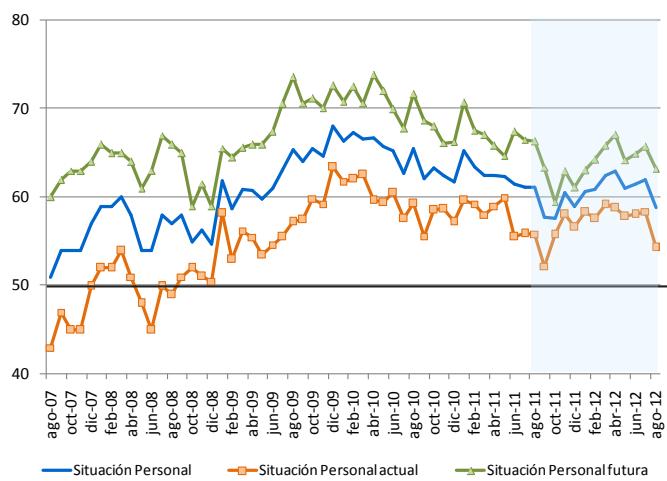
## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES



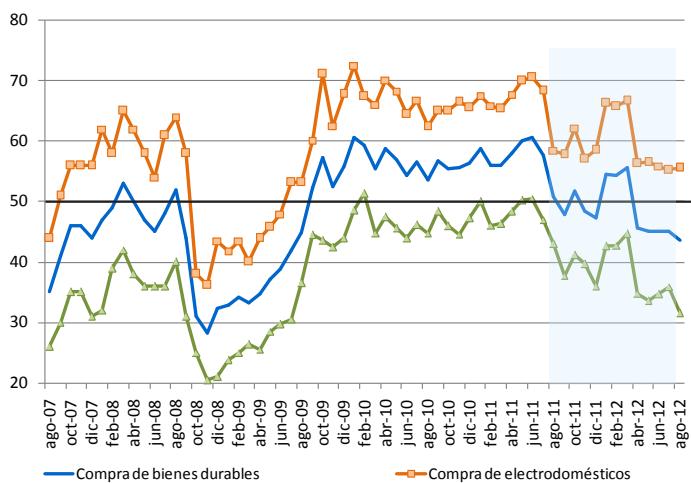
## SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS



## SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL



## PREDISPONSIÓN DE COMPRA DE BIENES

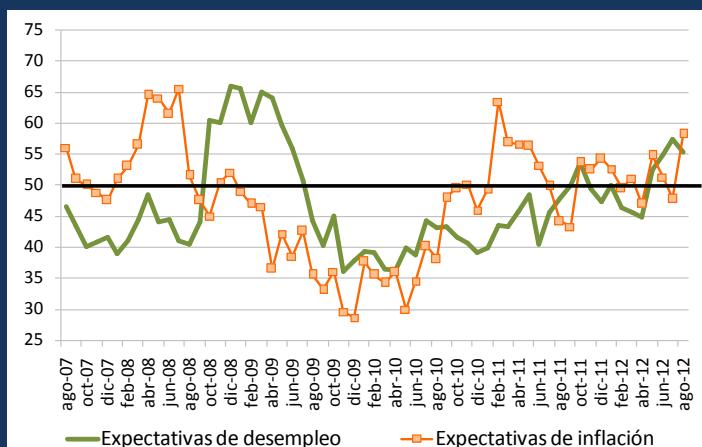


(\*) Fuente: Programa de Opinión Pública y Confianza Económica

## OTROS INDICADORES DE CONFIANZA EN AGOSTO 2012

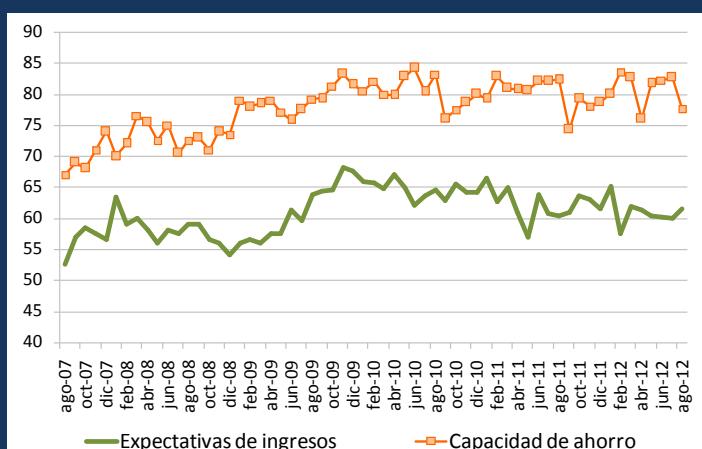
El aumento de los precios en el mes de agosto (0,9%) superó las expectativas de los analistas que consulta el Banco Central, que esperaban una inflación de 0,6%. En particular, Alimentos y bebidas no alcohólicas fue uno de los rubros que impulsó ese mayor dinamismo (1,7%, siendo el ajuste en los costos de las mutualistas el rubro que lideró el crecimiento de precios: -4,0%). La percepción del aceleramiento de la inflación en el mes podría explicar las mayores *Expectativas de inflación*, que crecieron 21,7% en agosto, tras varios meses de variaciones moderadas, y en un marco de ligera caída del tipo de cambio en el mes.

Que más consumidores esperan mayor inflación en los próximos meses, es un dato que podría considerar el Comité de Política Monetaria del BCU que se reúne este mes. Siendo que el ritmo de la inflación y las expectativas sobre esta podrían contrapesar el hecho de que su par de Brasil bajó la tasa de interés (Selic), con el consecuente efecto cambiario en nuestra plaza.



Más allá de que en los últimos meses son más conservadoras las expectativas a mayor plazo, en agosto, el foco estuvo en variables que afectan el más corto plazo (indicador de *Condiciones actuales* cae 5,6% en el mes). Esto se podría asociar a que la mayor preocupación se desplaza desde del desempleo esperado a la inflación.

Por otra parte, la percepción de mayor inflación podría explicar por qué más consumidores perciben que su ingreso no les *Alcanza para ahorrar* (-6,1%).



En un marco en que se registró una ligera apreciación del peso, aumenta 5,3% la preferencia por depósitos en moneda nacional.

## 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):

$$V = 50 \times (p - n + 1) \quad \text{donde: } p \text{ la proporción de respuestas positivas y } n \text{ la proporción de respuestas negativas.}$$

## 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.