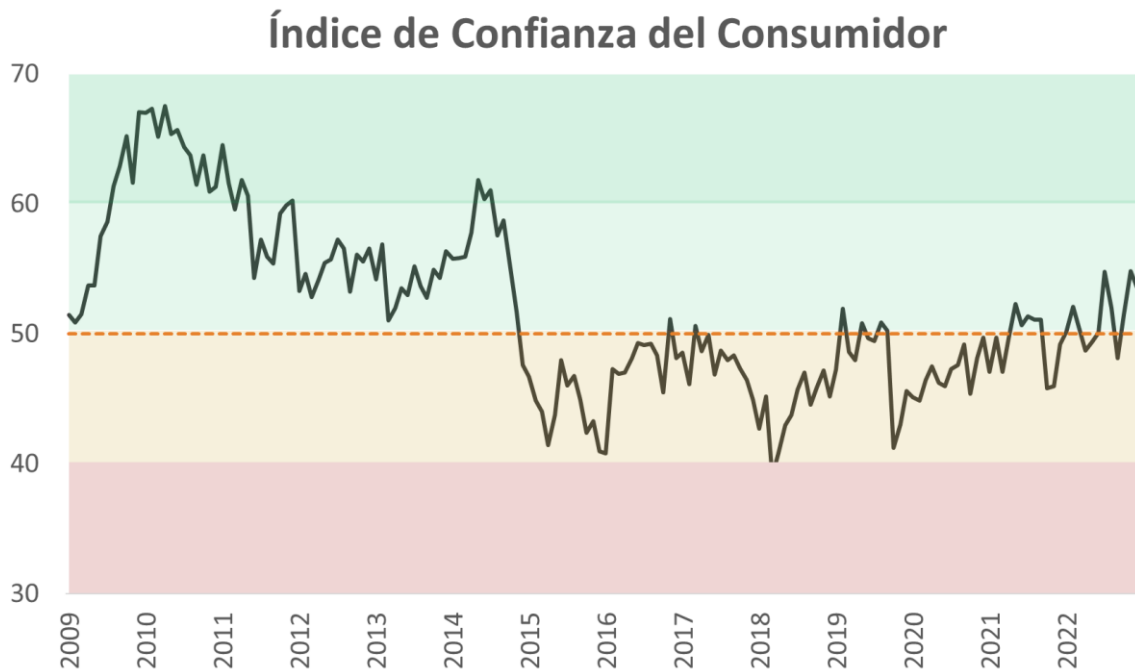


ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) – Noviembre 2023

I. Pese a leve retroceso, ICC continúa en zona de moderado optimismo

Luego de dos incrementos consecutivos, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se retrajo en noviembre, situándose en el entorno de 53,6. Con relación al mes anterior, esto implicó un retroceso de 1,2 puntos, que igualmente deja al indicador dentro de la zona de *moderado optimismo* por tercer mes consecutivo. En términos interanuales, por el contrario, la variación del ICC fue positiva y se ubicó en torno a 3,5 puntos.



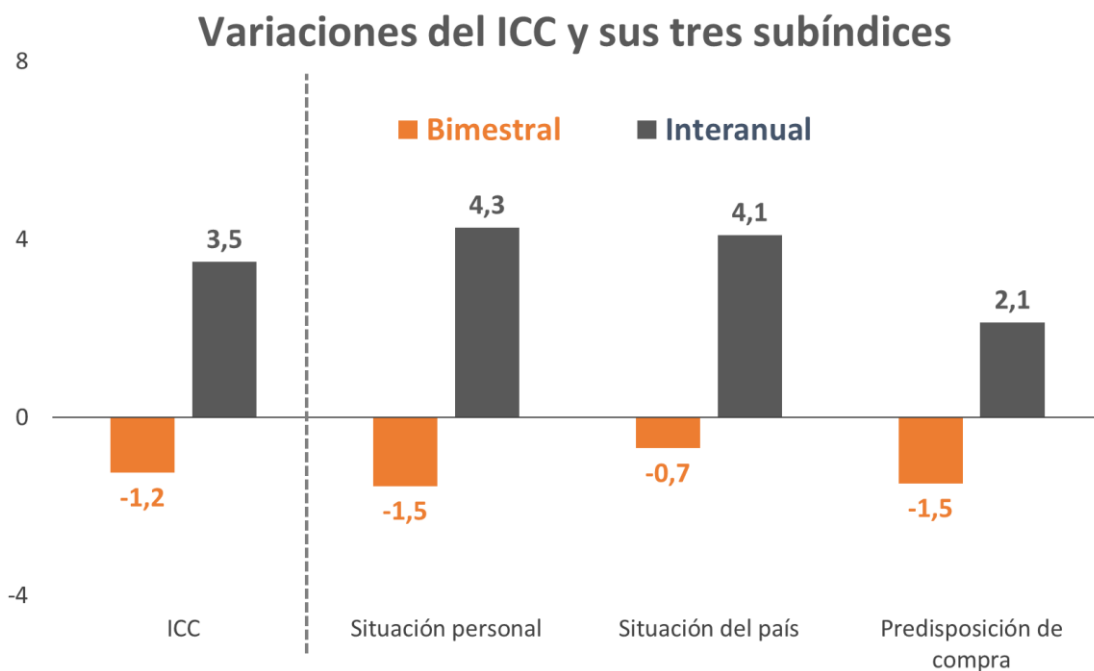
Tomando como referencia la variación mensual, la caída del indicador fue el resultado de la contracción generalizada de los subíndices que lo integran (en contraste con lo que había sucedido en la medición previa). En el caso de la evaluación de la situación personal y de la predisposición a la compra de bienes durables, la caída fue de 1,5 puntos, en tanto que para la percepción de la situación del país la nueva medición arrojó un retroceso de 0,7 puntos.

El panorama cambia al contrastar los datos desde una perspectiva interanual, dado que desde esta óptica se registró una mejora del ICC equivalente a 3,5 puntos. En este caso, todas las variaciones correspondientes a los subíndices fueron positivas. En la dimensión que releva la situación personal, la mejora con respecto al mismo mes del año anterior fue de 4,3 puntos, mientras que en los casos de la situación país y de la predisposición a la compra el avance ascendió a 4,1 y 2,1 puntos respectivamente.

Situación económica personal. Para este primer subíndice, el retroceso frente al mes de octubre se explicó por el mayor pesimismo en torno a la situación futura (-4,9 puntos), cuya caída más que compensó la mejora que exhibió la evaluación sobre la situación personal actual (1,8 puntos). En comparación interanual, la mejora fue generalizada

dentro de las dimensiones relevadas, destacándose particularmente el mayor optimismo sobre la situación actual.

Situación económica del país. En este caso, el retroceso mensual de la confianza (-0,7) estuvo asociado al menor optimismo en torno a la situación a 12 meses (-1,6 puntos), dado que la percepción mejora una vez que se amplía el horizonte de la consulta hacia los próximos tres años (0,2 puntos). Por su parte, la comparación frente a igual período del año anterior indica que la mejora (4,1 puntos) se dio en las dos ventanas temporales consideradas, es decir, teniendo en cuenta el plazo de un año (3,8 puntos) y de tres hacia adelante (4,4 puntos).



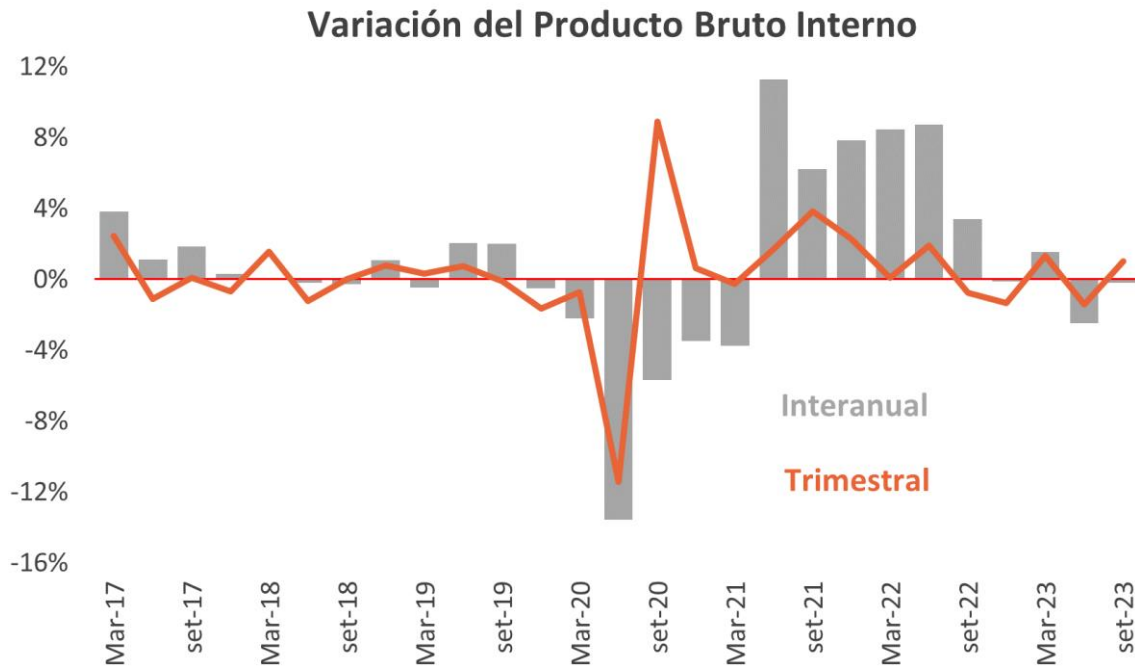
Predisposición a la compra de bienes durables. En esta dimensión se constató un deterioro con respecto a la medición previa (-1,5 puntos), pero una mejora frente a igual mes del 2022. En el primer caso, el comportamiento estuvo marcado por una menor inclinación a la compra de electrodomésticos, así como de vehículos e inmuebles. En el segundo caso, la mejora (2,1 puntos) vino dada por una mayor predisposición a la adquisición de electrodomésticos.

II. Otros indicadores de confianza económica

Por otro lado, los indicadores complementarios de confianza volvieron a mostrar resultados dispares durante la última medición. La mejora más relevante tuvo lugar dentro de la órbita de las expectativas de inflación, un resultado esperable a la luz de lo que ha sido la trayectoria de los precios durante el año 2023. En lo que refiere a la dimensión del mercado laboral, las expectativas de desempleo y de ingresos se movieron en sentido contrario: cayeron las primeras y aumentaron las segundas.

III. El ICC en su contexto

La economía creció 1% trimestral en el tercer trimestre. El PIB creció 1% en términos trimestrales durante el tercer trimestre, aunque se retrajo con relación al mismo trimestre del año anterior (0,2%). Considerando el acumulado del año, es decir, el período enero-setiembre, la actividad exhibe un retroceso de 0,4% interanual.



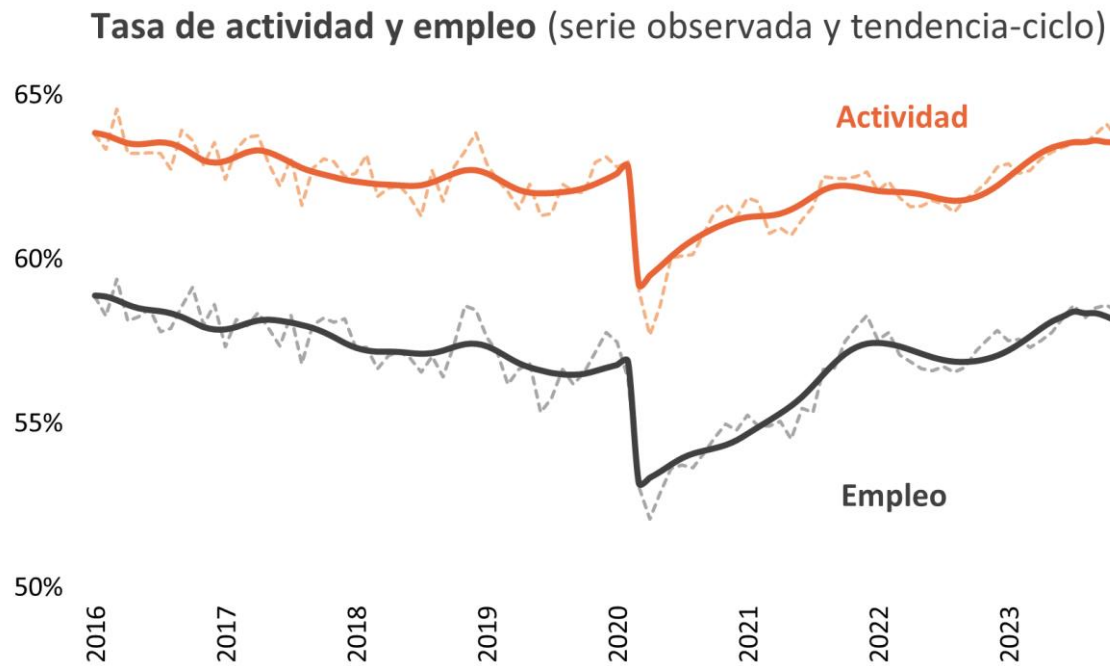
Fuente: BCU

Desde la óptica de la oferta, el desempeño sectorial fue heterogéneo. Por un lado, y como era esperable, el sector de energía eléctrica, gas y agua cayó 11,3%, producto de la menor generación de energía eléctrica. En el mismo sentido evolucionó la actividad de la construcción, que exhibió un retroceso de 8,3% a raíz de la disminución de las obras correspondientes a la tercera planta de celulosa y al Ferrocarril Central. También cayeron las actividades profesionales (1,8%), el comercio (-1,1%) y la industria (-1,0%).

En contraposición, el sector con mejor desempeño interanual fue el agropecuario, que se expandió 9,6% -dejando atrás parcialmente el fuerte retroceso que experimentó entre abril y junio-. También se expandieron los sectores de servicios financieros (3,7%), transporte y comunicaciones (2,6%) y administración pública (2%).

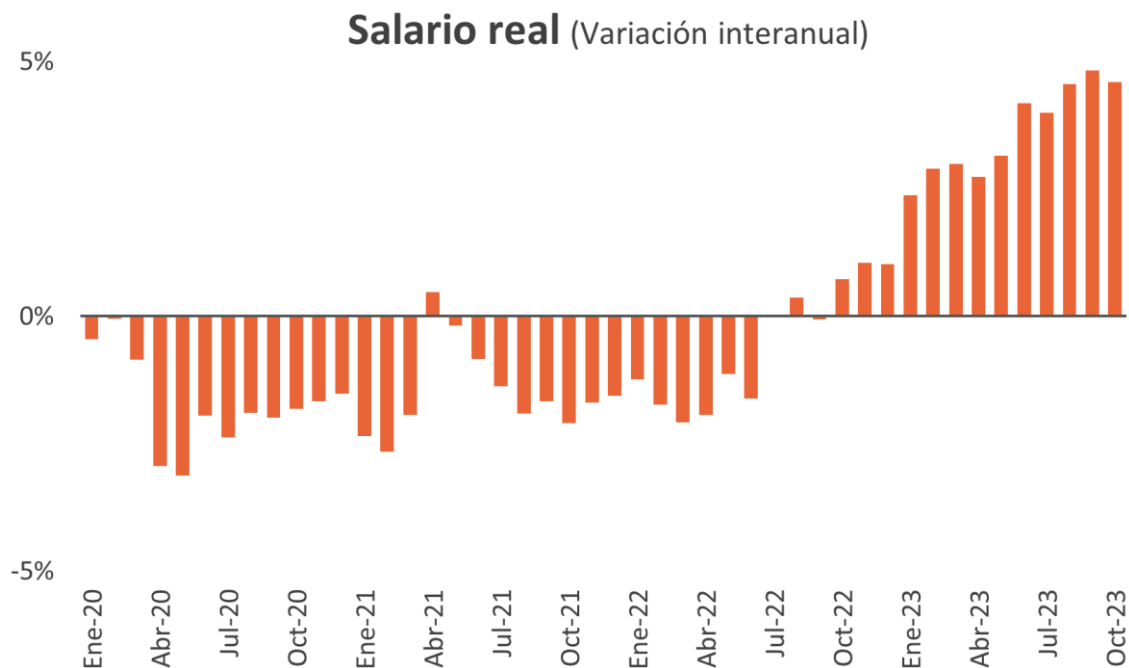
Mercado laboral con leve deterioro en noviembre. Según los datos divulgados por el INE, la evolución reciente de los principales indicadores laborales marcó un leve deterioro con respecto a la trayectoria que venían mostrando en el correr de este año. La medición de la *tendencia-ciclo*, que depura los factores irregulares y estacionales de las series, indica que la tasa de empleo (demanda laboral) retrocedió levemente y que se estabilizó la evolución de la actividad (oferta laboral). En términos interanuales, habría cerca de 37.000 empleos más que en noviembre de 2022, lo que implica una moderación con relación a los datos previos.

Producto de este comportamiento, y bajo la misma lógica de análisis (que evalúa la medición de la *tendencia-ciclo*), la tasa de desempleo se incrementó y se ubica actualmente en torno a 8,4%.



Fuente: INE

Precios y salarios. La inflación volvió a repuntar en noviembre y se situó en el entorno del 5%, impulsada por los precios transables, las frutas y las verduras. La inflación tendencial, por su parte, repuntó levemente y se ubicó en el entorno de 4,8%. Esta medición, al excluir a los precios más volátiles de la canasta, refleja con más precisión la dinámica de las presiones subyacentes sobre el sistema de precios.



En este contexto, y a pesar de la aceleración inflacionaria, el poder de compra volvió a incrementarse en términos interanuales durante octubre. En este caso, el aumento del salario real ascendió a 4,6%, impulsado por el incremento en la órbita pública (5,1%) y privada (4,3%). Dentro del sector público el mayor aumento correspondió al Gobierno Central (6,1%), mientras que al interior del sector privado la mayor variación fue la del sector de restaurantes y hoteles (6,1%).

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 seis preguntas con respuestas precodificadas positivas, negativas y neutras (donde se incluye la opción “no sabe, no contesta”).

- **Pregunta 1:** ¿Cómo cree que 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 que 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 con 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.

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 ICC, con un rango de variación entre 0 y 100, Y en base a las siguientes preguntas y respuestas precodificadas (donde también 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 usted que en los próximos 12 meses estos aumentarán, disminuirán o se mantendrán?

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 confianzaⁱ. Las zonas de confianza se clasifican de acuerdo con el siguiente criterio: 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 500 casos cada medición. El margen de error esperado es de +/- 4,8%, con un 95% de confianza.

Periodicidad. A partir de febrero de 2023, la difusión de los resultados tiene un carácter bimestral y se realizará durante los meses pares, con excepción de la última medición del año que se realizará en el mes de noviembre.

ⁱ 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.