

Agosto 2016

Director

Juan José Cruces
juan.cruces@utdt.edu

Investigadores

Martin González Rozada

Eduardo Levy Yeyati

Nicolás Merener

Guido Sandleris

Analistas

Mauricio Buchovsky
cif_ra2@utdt.edu

Diego Rajnerman

Gabriel Devoto

Av. Figueroa Alcorta 7350
(C1428BCW) Buenos Aires
Argentina
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347

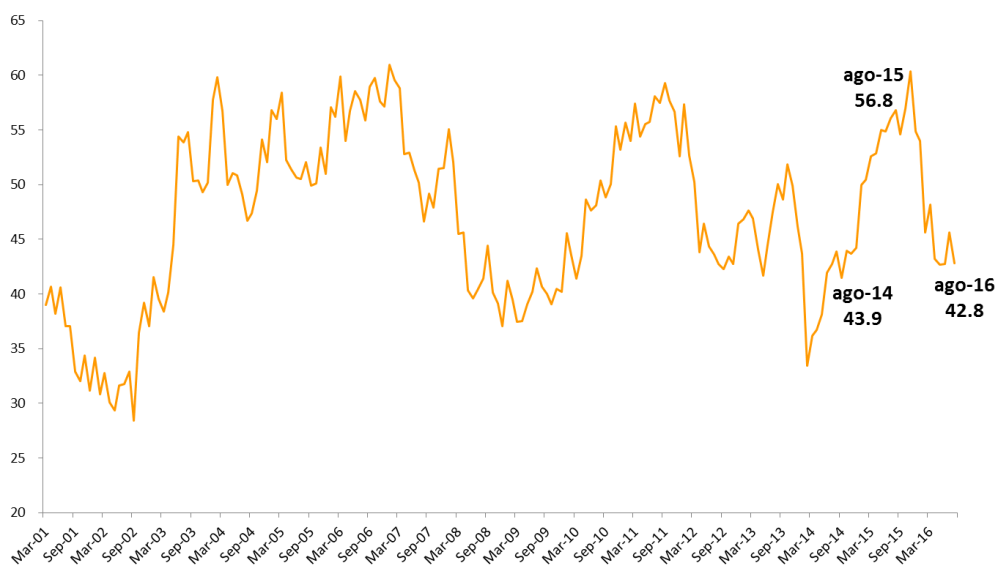


UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) CAE 6,2% EN AGOSTO

- ❖ *El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae 6,2% con respecto al mes de julio. En la comparación interanual, el índice muestra una caída de 24,7% respecto a agosto de 2015 y de 2,5% respecto a agosto de 2014.*
- ❖ *Respecto al mes anterior, entre los subíndices que componen el ICC, los subíndices de Situación Personal, de Situación Macroeconómica y de Bienes Durables e Inmuebles caen 2,8%, 9% y 5,8% respectivamente.*
- ❖ *La confianza de los consumidores cae, respecto al mes anterior, 8,6% en el Gran Buenos Aires, 5,3% en el Interior del país y 0,8% en la Capital Federal.*
- ❖ *Respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores cae 7,5% para el sector de los encuestados con menores ingresos y 6,4% para el sector de los encuestados con mayores ingresos.*

Índice de Confianza del Consumidor Nacional (ICC)

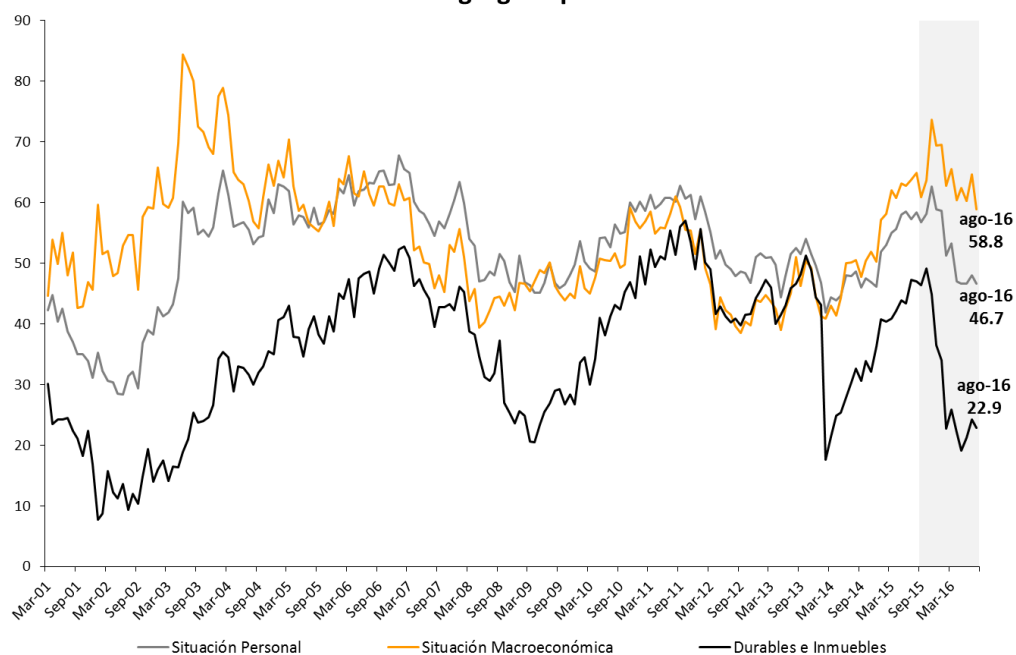


Resultados AGOSTO 2016

❖ El ICC cae 6,2% con respecto a julio

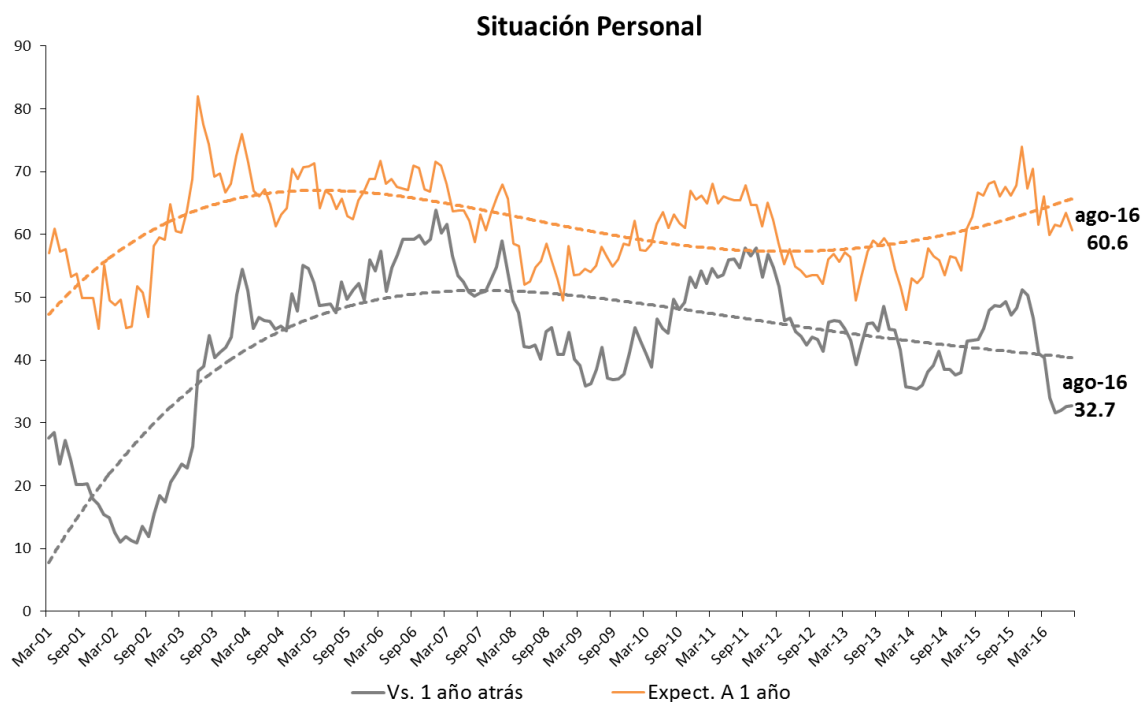
NACIONAL	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015	Variación respecto a agosto de 2014
ICC_{CIF}	42.78	-6.2%	-24.7%	-2.5%
Situación Personal	46.66	-2.8%	-20.1%	-4.1%
Situación Macroeconómica	58.81	-9%	-9.4%	16.6%
Bienes Durables e Inmuebles	22.87	-5.8%	-51.4%	-29.7%

ICC desagregado por subíndices



❖ El subíndice Situación Personal cae 2,8% respecto a julio

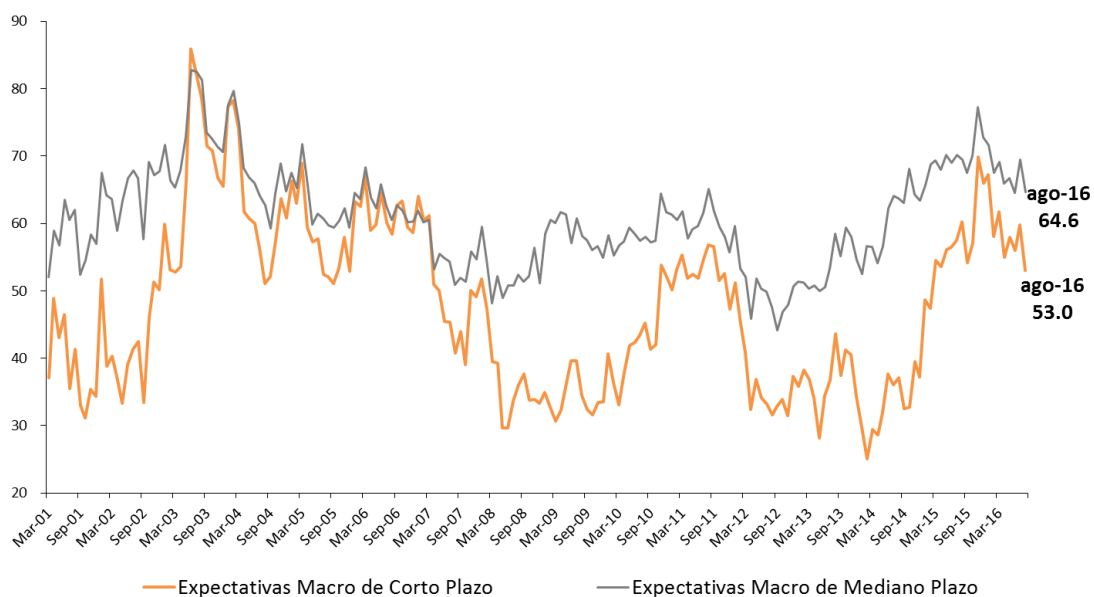
SITUACIÓN PERSONAL	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
Nacional	46.66	-2.8%	-20.1%
Vs. 1 año atrás	32.71	0.2%	-33.6%
Expectativa a 1 año	60.61	-4.4%	-10.3%
CABA	45.67	-0.8%	-9.0%
Vs. 1 año atrás	30.91	-5.2%	-25.9%
Expectativa a 1 año	60.43	1.6%	3.0%
GBA	44.52	-2.6%	-27.2%
Vs. 1 año atrás	29.90	5.0%	-41.7%
Expectativa a 1 año	59.14	-6.0%	-16.6%
Interior	50.90	-4.1%	-12.3%
Vs. 1 año atrás	38.53	-3.4%	-22.5%
Expectativa a 1 año	63.27	-4.5%	-4.6%



❖ El subíndice Situación Macroeconómica cae 9% respecto a julio

SITUACIÓN MACROECONÓMICA	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
Nacional	58.81	-9%	-9.4%
Perspectiva a corto plazo	53.01	-11.3%	-12.1%
Perspectiva a largo plazo	64.62	-6.9%	-7.0%
CABA	62.70	-4.0%	-1.3%
Perspectiva a corto plazo	58.86	-4.8%	3.2%
Perspectiva a largo plazo	66.54	-3.3%	-4.9%
GBA	55.65	-11.8%	-17.8%
Perspectiva a corto plazo	48.17	-15.9%	-24.6%
Perspectiva a largo plazo	63.12	-8.4%	-11.8%
Interior	62.31	-6.8%	2.7%
Perspectiva a corto plazo	58.38	-7.4%	4.7%
Perspectiva a largo plazo	66.24	-6.3%	0.9%

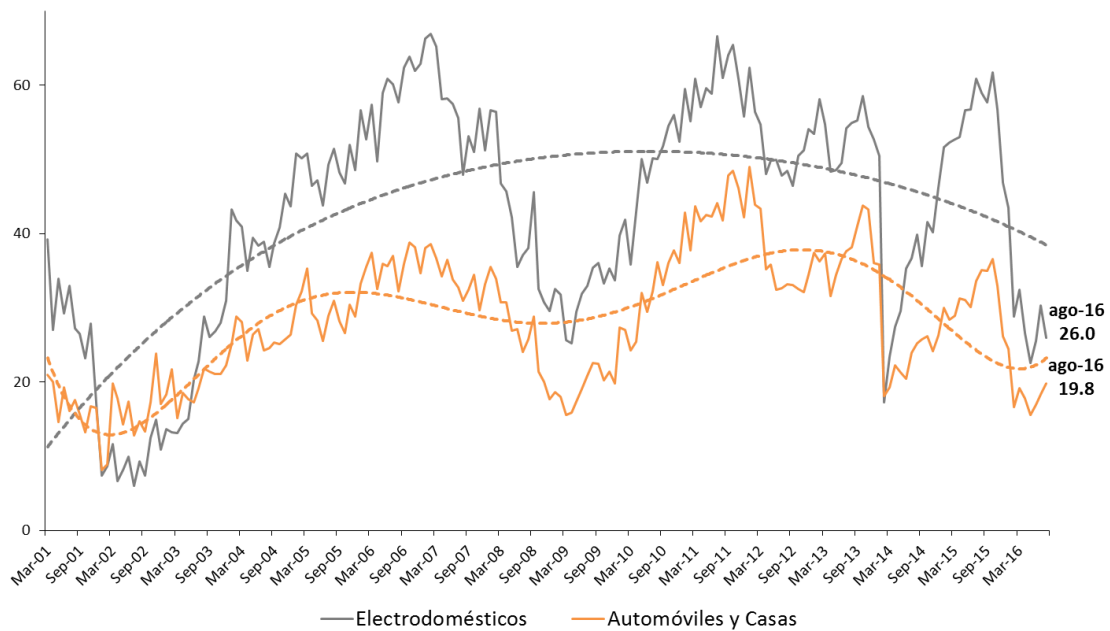
Situación Macroeconómica



- ❖ La predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles cae 5,8% respecto a julio

BIENES DURABLES E INMUEBLES	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
Nacional	22.87	-5.8%	-51.4%
Electrodomésticos	25.98	-14.2%	-55.9%
Automóviles y casas	19.76	8.2%	-43.7%
CABA	27.95	7.2%	-39.6%
Electrodomésticos	33.07	6.6%	-43.8%
Automóviles y casas	22.83	8.0%	-32.2%
GBA	18.52	-11.9%	-60.8%
Electrodomésticos	21.10	-28.0%	-65.3%
Automóviles y casas	15.95	25.1%	-52.9%
Interior	27.80	-4.1%	-40.8%
Electrodomésticos	30.80	-2.6%	-44.8%
Automóviles y casas	24.81	-5.9%	-34.8%

Durables e Inmuebles

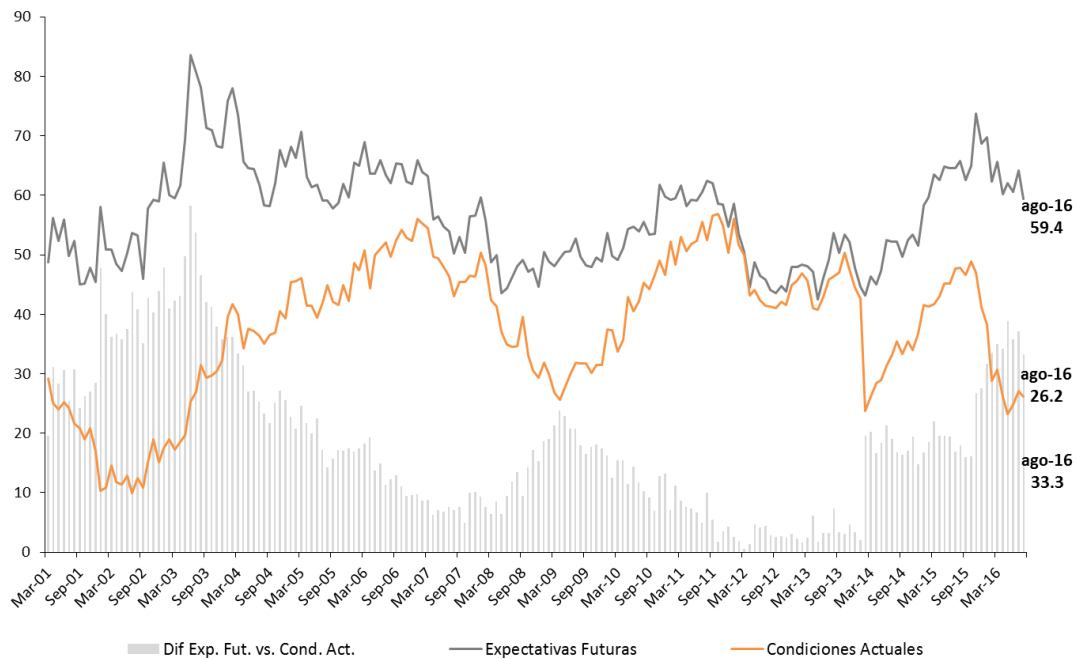


- ❖ A nivel nacional, el nivel de confianza vinculado a la valuación de las Condiciones Presentes cae, como también lo hace el factor que mide las Expectativas Futuras.

CONDICIONES PRESENTES VS. EXPECTATIVAS FUTURAS	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
Expectativas Futuras	59.41	-7.4%	-9.7%
Condiciones Presentes	26.15	-3.4%	-45.3%

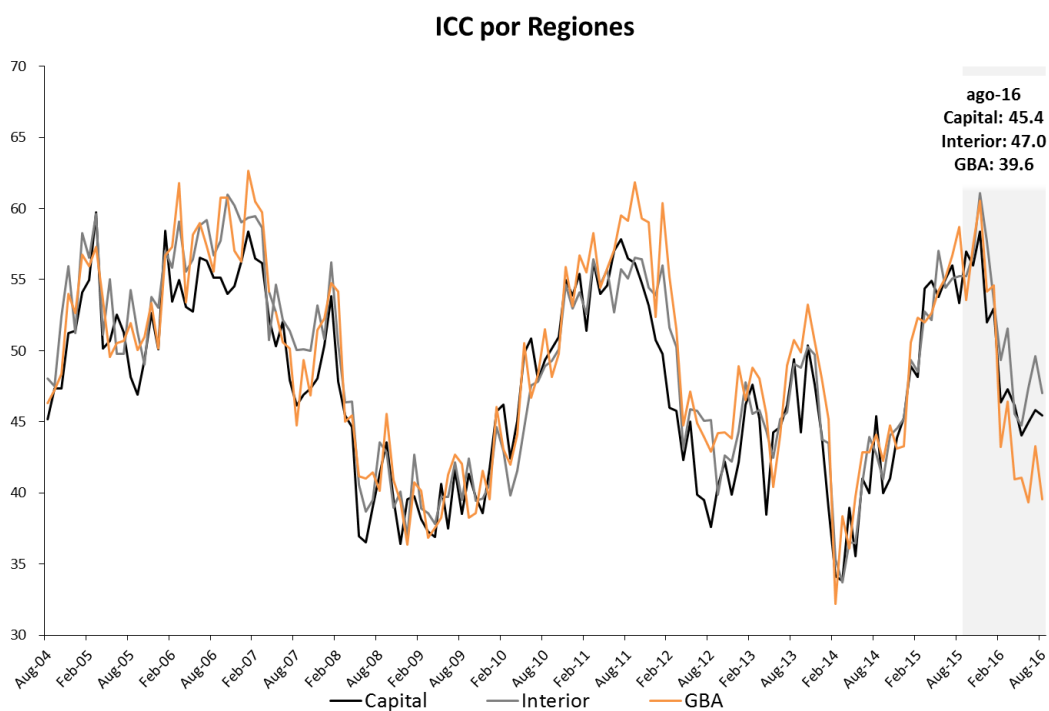
La brecha entre los factores que miden Expectativas Futuras y Condiciones Presentes cae de 37,1 a 33,3 en el mes de agosto.

Condiciones Presentes - Expectativas Futuras



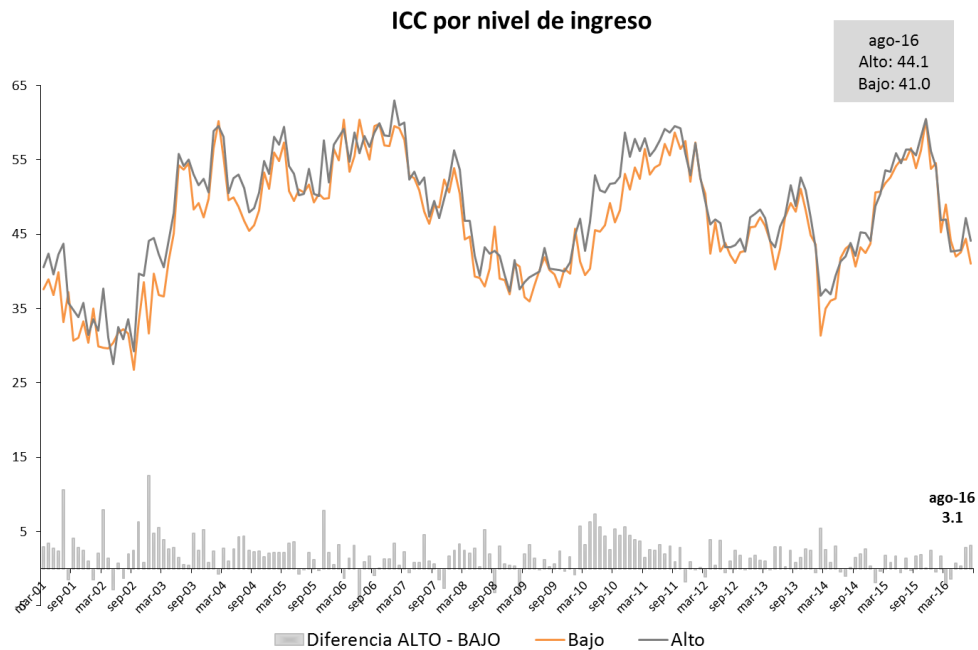
- ❖ En el desagregado regional, la confianza de los consumidores cae, respecto al mes anterior, 8,6% en el Gran Buenos Aires, 5,3% en el Interior del país y 0,8% en la Capital Federal.

ICC POR REGIONES	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
ICC CABA	45.44	-0.8%	-14.8%
ICC GBA	39.56	-8.6%	-32.6%
ICC Interior	47.00	-5.3%	-14.9%

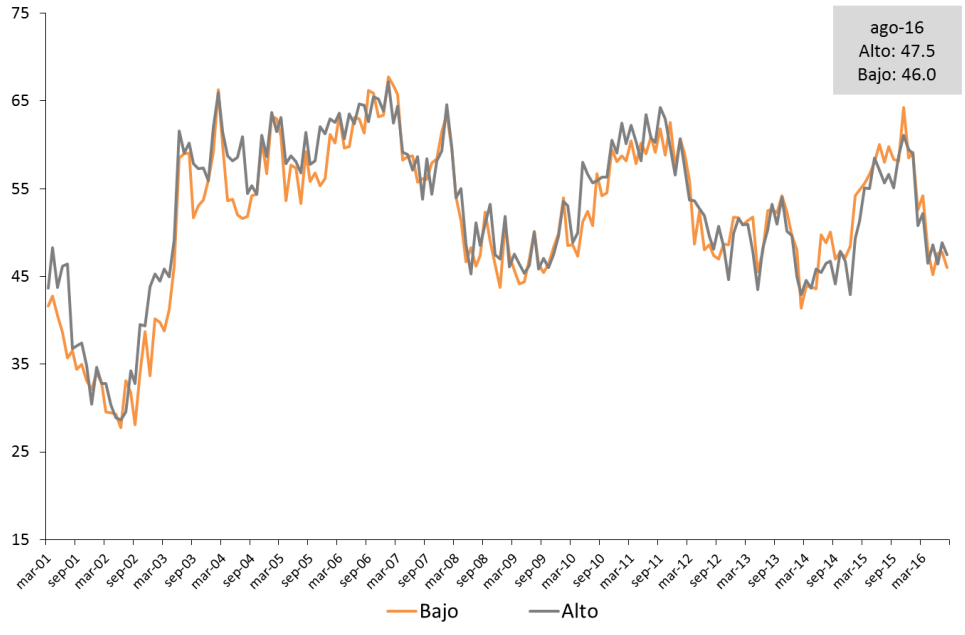


- ❖ La confianza de los consumidores cae para los encuestados de menores ingresos y los de mayores ingresos.

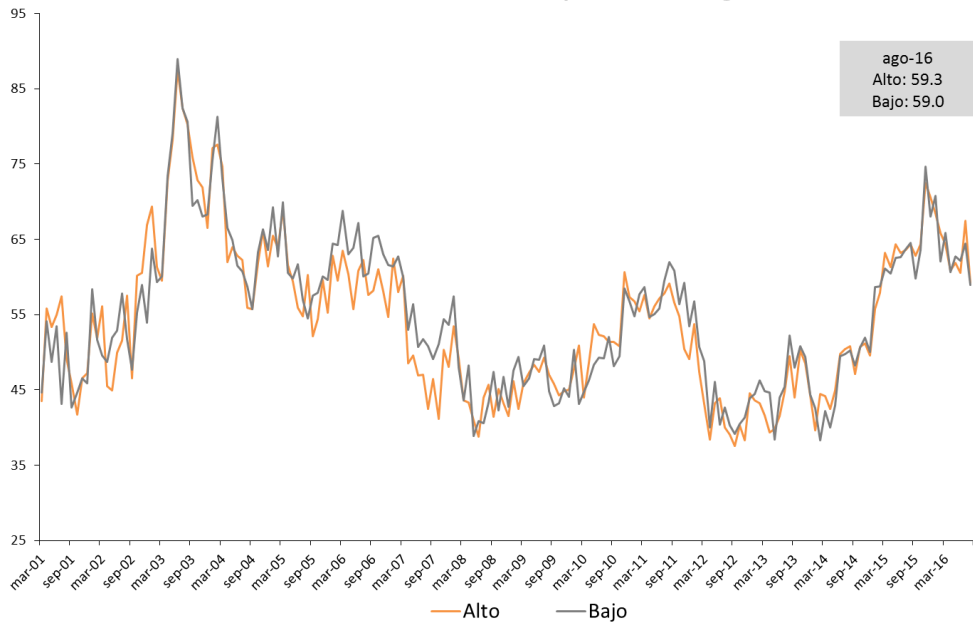
ICC POR NIVEL DE INGRESO	Agosto de 2016	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a agosto de 2015
ICC Ingreso Alto	44.14	-6.4%	-21.7%
Situación Personal	47.47	-2.9%	-16.2%
Situación Macroeconómica	59.26	-12.1%	-7.9%
Bienes Durables e Inmuebles	25.69	1.9%	-46.6%
ICC Ingreso Bajo	41.02	-7.5%	-27.5%
Situación Personal	46.00	-3.8%	-23.1%
Situación Macroeconómica	58.98	-8.4%	-8.6%
Bienes Durables e Inmuebles	18.07	-13.2%	-60.2%



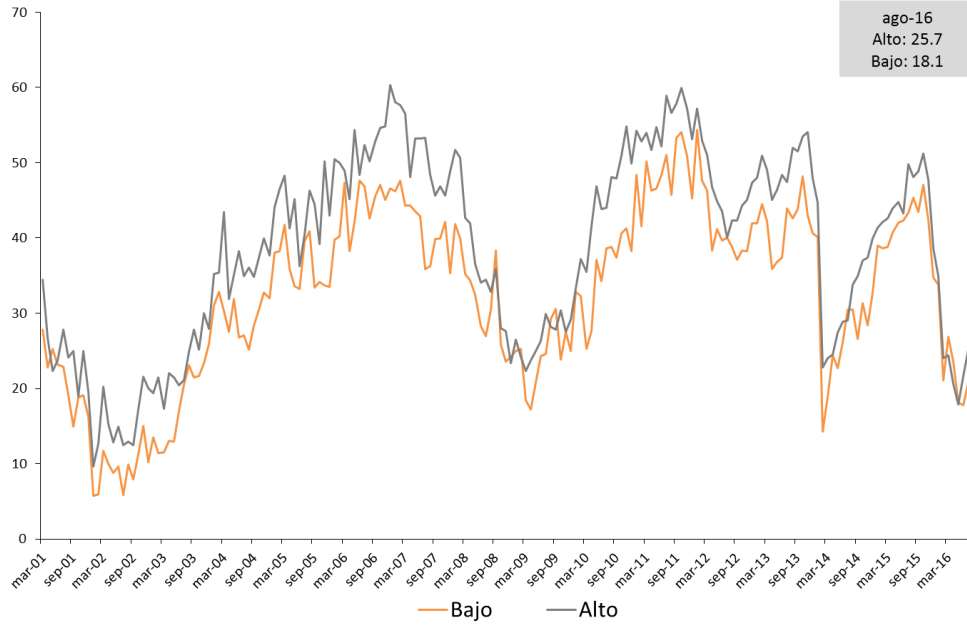
Situación Personal por nivel de ingreso



Situación Macroeconómica por nivel de ingreso



Bienes Durables e Inmuebles por nivel de ingreso



A continuación se presentan los resultados del ICC desagregados por preguntas:

NACIONAL	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	42.78	45.63	56.78	-6.24%	-24.65%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	46.66	48.01	58.42	-2.81%	-20.13%
I - Vs. 1 año atrás	32.71	32.64	49.29	0.22%	-33.64%
II - Expect. a 1 año	60.61	63.39	67.56	-4.38%	-10.28%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	58.81	64.59	64.90	-8.95%	-9.37%
III - Expect. a 1 año	53.01	59.77	60.30	-11.32%	-12.10%
IV - Expect. a 3 años	64.62	69.41	69.49	-6.90%	-7.01%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	22.87	24.28	47.02	-5.79%	-51.36%
V - Electrodomésticos	25.98	30.29	58.96	-14.24%	-55.93%
VI - Automóviles, Casas	19.76	18.26	35.09	8.22%	-43.68%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	59.41	64.19	65.78	-7.44%	-9.69%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	26.15	27.06	47.78	-3.37%	-45.27%

CAPITAL	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	45.44	45.82	53.33	-0.82%	-14.79%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	45.67	46.05	50.20	-0.82%	-9.03%
I - Vs. 1 año atrás	30.91	32.61	41.73	-5.22%	-25.95%
II - Expect. a 1 año	60.43	59.49	58.67	1.59%	3.01%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	62.70	65.32	63.51	-4.01%	-1.28%
III - Expect. a 1 año	58.86	61.86	57.06	-4.85%	3.16%
IV - Expect. a 3 años	66.54	68.77	69.96	-3.26%	-4.89%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	27.95	26.09	46.27	7.15%	-39.59%
V - Electrodomésticos	33.07	31.03	58.87	6.59%	-43.82%
VI - Automóviles, Casas	22.83	21.15	33.67	7.98%	-32.18%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	61.94	63.37	61.90	-2.26%	0.08%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	28.94	28.26	44.76	2.39%	-35.35%

INTERIOR	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	47.00	49.63	55.21	-5.30%	-14.87%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.90	53.06	58.01	-4.07%	-12.26%
I - Vs. 1 año atrás	38.53	39.88	49.69	-3.39%	-22.46%
II - Expect. a 1 año	63.27	66.24	66.33	-4.47%	-4.61%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	62.31	66.85	60.70	-6.80%	2.65%
III - Expect. a 1 año	58.38	63.02	55.75	-7.36%	4.71%
IV - Expect. a 3 años	66.24	70.68	65.64	-6.29%	0.90%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	27.80	28.99	46.93	-4.11%	-40.76%
V - Electrodomésticos	30.80	31.64	55.83	-2.65%	-44.83%
VI - Automóviles, Casas	24.81	26.35	38.04	-5.87%	-34.78%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	62.63	66.65	62.58	-6.03%	0.08%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.38	32.62	47.85	-3.82%	-34.43%

GBA	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	39.56	43.27	58.71	-8.56%	-32.62%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	44.52	45.70	61.11	-2.58%	-27.15%
I - Vs. 1 año atrás	29.90	28.48	51.31	5.00%	-41.72%
II - Expect. a 1 año	59.14	62.91	70.92	-6.00%	-16.61%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	55.65	63.08	67.73	-11.78%	-17.84%
III - Expect. a 1 año	48.17	57.28	63.89	-15.91%	-24.60%
IV - Expect. a 3 años	63.12	68.87	71.57	-8.35%	-11.80%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	18.52	21.03	47.30	-11.91%	-60.85%
V - Electrodomésticos	21.10	29.30	60.78	-28.01%	-65.29%
VI - Automóviles, Casas	15.95	12.75	33.82	25.09%	-52.85%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	56.81	63.02	68.79	-9.86%	-17.42%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	22.31	23.51	48.64	-5.08%	-54.12%

A continuación se presentan los resultados del ICC desagregados por nivel de ingreso:

NACIONAL - INGRESO BAJO	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	41.02	44.35	56.57	-7.52%	-27.49%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	46.00	47.82	59.80	-3.81%	-23.08%
I - Vs. 1 año atrás	30.67	30.62	51.22	0.16%	-40.11%
II - Expect. a 1 año	61.33	65.02	68.39	-5.68%	-10.32%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	58.98	64.41	64.53	-8.42%	-8.60%
III - Expect. a 1 año	51.94	58.78	62.18	-11.64%	-16.47%
IV - Expect. a 3 años	66.03	70.03	66.88	-5.72%	-1.28%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	18.07	20.83	45.38	-13.22%	-60.17%
V - Electrodomésticos	20.62	25.63	54.03	-19.55%	-61.84%
VI - Automóviles, Casas	15.53	16.03	36.73	-3.11%	-57.72%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	59.77	64.61	65.82	-7.50%	-9.20%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	22.27	24.09	47.32	-7.55%	-52.93%

NACIONAL - INGRESO ALTO	ago-16	jul-16	ago-15	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	44.14	47.17	56.36	-6.42%	-21.68%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.47	48.89	56.63	-2.90%	-16.18%
I - Vs. 1 año atrás	33.94	34.01	46.71	-0.19%	-27.34%
II - Expect. a 1 año	61.00	63.76	66.55	-4.34%	-8.34%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	59.26	67.41	64.35	-12.10%	-7.92%
III - Expect. a 1 año	55.16	63.15	56.44	-12.65%	-2.26%
IV - Expect. a 3 años	63.35	71.67	72.27	-11.61%	-12.34%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	25.69	25.20	48.09	1.94%	-46.58%
V - Electrodomésticos	29.89	33.25	63.86	-10.10%	-53.20%
VI - Automóviles, Casas	21.48	17.15	32.31	25.30%	-33.50%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	59.84	66.20	65.08	-9.61%	-8.06%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	28.44	28.13	47.63	1.08%	-40.29%

DIFERENCIA ALTO - BAJO	ago-16	jul-16	ago-15
ICC_{CIF}	3.12	2.81	-0.21
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	1.47	1.06	-3.17
I - Vs. 1 año atrás	3.27	3.38	-4.50
II - Expect. a 1 año	-0.34	-1.26	-1.85
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	0.27	3.00	-0.18
III - Expect. a 1 año	3.22	4.37	-5.74
IV - Expect. a 3 años	-2.68	1.64	5.38
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	7.61	4.37	2.71
V - Electrodomésticos	9.27	7.62	9.84
VI - Automóviles, Casas	5.96	1.12	-4.42
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	0.07	1.58	-0.73
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	6.17	4.04	0.31

CONFECCIÓN ICC

El índice se obtiene de los resultados de la siguiente encuesta mensual sobre la situación económica personal y de la economía en general:

- 1) ¿Cómo es su situación económica personal en relación a un año atrás: diría que mejoró, se mantiene igual o empeoró?
- 2) ¿Qué cree que ocurrirá con su situación económica personal dentro de un año: cree que mejorará, se mantendrá igual o empeorará?
- 3) ¿Cómo cree que será la situación económica del país dentro de un año: mejor, igual o peor que la actual?
- 4) ¿Cómo cree que será la situación económica del país dentro de tres años: mejor, igual o peor que la actual?
- 5) ¿Cree que éste es un buen momento para realizar compras como por ejemplo electrodomésticos?, Opciones: Sí, No, Ns/Nc.
- 6) ¿Cree que es un buen momento para realizar compras más importantes como autos, o para cambiar de casa?, Opciones: Sí, No, Ns/Nc.

El índice (parcial) relacionado a cada pregunta se calcula entonces como

$$\text{Índice Parcial}_{\text{CIF}} = 50 * \{p - n + 1\}$$

p = proporción de respuestas positivas sobre total de encuestados

n = proporción de respuestas negativas sobre total de encuestados.

Subíndices

Situación Económica Personal: preguntas 1 y 2

Situación Macroeconómica: preguntas 3 y 4

Compras de bienes durables: preguntas 5 y 6

ICC

Una vez calculado el Índice Parcial_{CIF}, se obtienen los subíndices promediando los dos índices de cada grupo (situación personal, macroeconómica y compra de durables e inmuebles), para luego promediar los últimos y hallar el ICC_{CIF} del mes

Expectativas y Situación Presente

Otra alternativa para agrupar los índices parciales es en función de si éstos involucran expectativas (preguntas 2, 3 y 4) o condiciones presente (preguntas 1, 5 y 6) del encuestado. El método para calcular estos subíndices es similar al comentado anteriormente.

Índice Nacional

El procedimiento antes mencionado se realiza en forma independiente para una muestra representativa de Capital Federal, Interior del País y Gran Buenos Aires. Una vez obtenidos los índices para cada una de las regiones, mediante el procedimiento detallado más arriba, se realiza un promedio ponderado de los mismos para obtener el índice a nivel nacional. Las ponderaciones utilizadas reflejan el peso de la población de cada región, sobre el total de la población. El índice nacional se calcula entonces de la siguiente forma:

$$\text{ICC}_{\text{Nacional}} = \text{ICC}_{\text{Capital}} * 0.15931 + \text{ICC}_{\text{Interior}} * 0.30689 + \text{ICC}_{\text{GBA}} * 0.53379$$

(Ponderadores actualizados con información del Censo Nacional 2001)

Cronograma de difusión ICC 2016	
Mes	Día
Enero	Martes 26
Febrero	Jueves 25
Marzo	Miércoles 23
Abril	Jueves 21
Mayo	Jueves 26
Junio	Jueves 23
Julio	Martes 26
Agosto	Jueves 25
Septiembre	Jueves 22
Octubre	Miércoles 26
Noviembre	Jueves 24
Diciembre	Jueves 22

Puede descargar la serie histórica [AQUÍ](#).

FICHA TÉCNICA



Poliarquía Consultores

- **UNIVERSO:** POBLACIÓN GENERAL DE GRANDES CENTROS URBANOS MAYOR DE 18 AÑOS
- **TIPO DE ENCUESTA:** TELEFÓNICA, POR EL SISTEMA C13 CATI FOR WINDOWS
- **CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA:** ALEATORIA, POLIETÁPICA, ESTRATIFICADA POR

ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y NÚMEROS TELEFÓNICOS, Y POR CUOTAS DE EDAD Y SEXO PARA LA SELECCIÓN DEL ENTREVISTADO

- **LOCALIDADES:** CAPITAL FEDERAL, GBA, CÓRDOBA, ROSARIO, MENDOZA , TUCUMÁN, LA PLATA, MAR DEL PLATA, SALTA, SANTA FE, SAN JUAN, RESISTENCIA, CORRIENTES, JUJUY, PARANÁ, NEUQUÉN, FORMOSA, SAN LUIS, LA RIOJA, COMODORO RIVADAVIA, SAN NICOLÁS, SAN RAFAEL, VILLA MERCEDES, OLAVARRÍA, RÍO GALLEGOS, GOYA, EL DORADO, VIEDMA, CONCEPCIÓN, RÍO TERCERO, PEHUAJÓ, TERMAS DE RÍO HONDO, RIVADAVIA, CASTELLI, CRESPO, PROF MAZZA, MONTECARLO, CATRIEL, VILLA ABERASTAIN Y RECREO.
- **TAMAÑO DE LA MUESTRA:** 1.205 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y 9 DE AGOSTO DE 2016.
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES.