

Noviembre 2018

Director

Juan José Cruces

Investigadores

Martín González Rozada

Eduardo Levy Yeyati

Nicolás Merener

Analistas

Tereita Inés Cancelo

Nicolás García Aramouni

María Eugenia Irala

Pedro Martínez Bruera

Facundo Olcese Oliva

Juan Martín Rinaldi

cif@utdt.edu

Av. Figueroa Alcorta 7350
(C1428EEL) Buenos Aires
Tel: (04 11) 51 00 7336
Fax: (04 11) 51 00 7347



EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) CAE 1,7% EN NOVIEMBRE

- ❖ *El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) baja 1,7% con respecto al mes de octubre. En la comparación interanual, el índice muestra una caída de 37,2% respecto a noviembre de 2017.*
- ❖ *Entre los componentes del ICC, el subíndice de Situación Personal cae 0,9% y el de Bienes Durables e Inmuebles 3,5%. Por su parte, el subíndice de Situación Macroeconómica baja 1,7%, siempre respecto al mes anterior.*
- ❖ *En la distribución territorial, la confianza del consumidor aumenta 4,8% en el Interior del país y 0,9% en Capital Federal. En cambio, en el Gran Buenos Aires cae 6,5%, siempre respecto al mes anterior.*
- ❖ *En la distribución por nivel de ingresos, la confianza del consumidor baja 4,1% para el sector de los encuestados con mayores ingresos y aumenta 0,1% para los encuestados con menores ingresos, siempre respecto al mes anterior.*

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



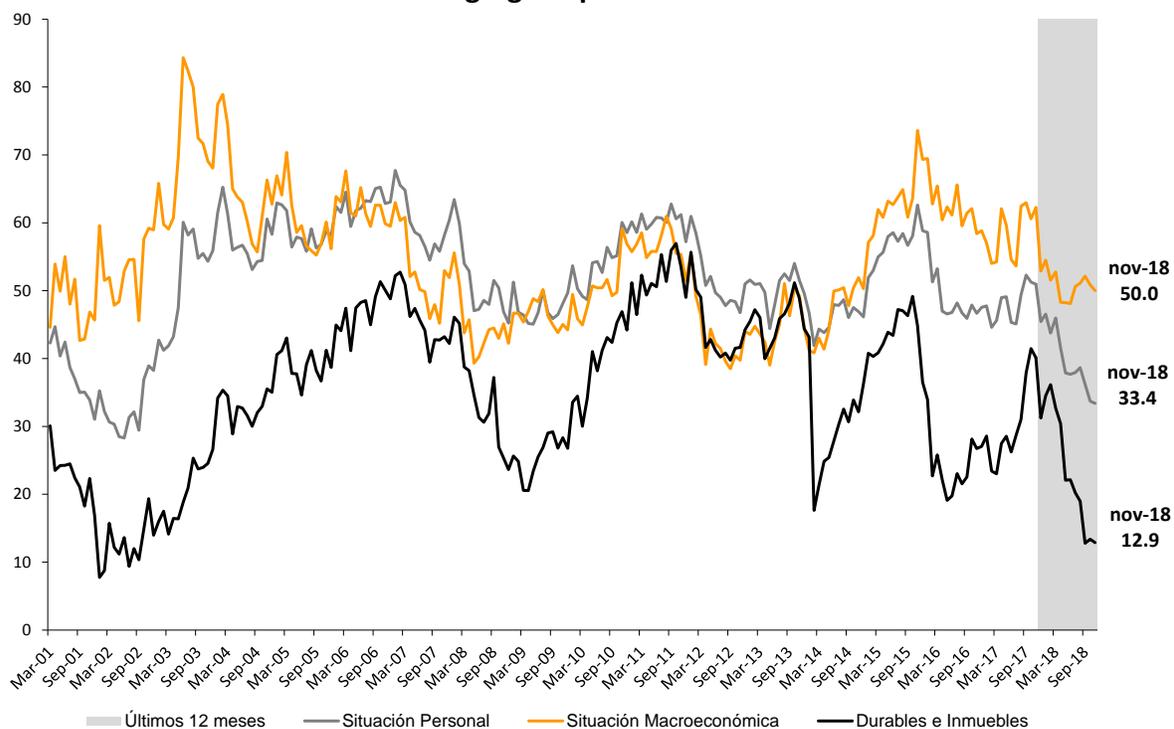
Resultados

NOVIEMBRE 2018

❖ El ICC cae 1,7% con respecto a octubre. Apertura por subíndices:

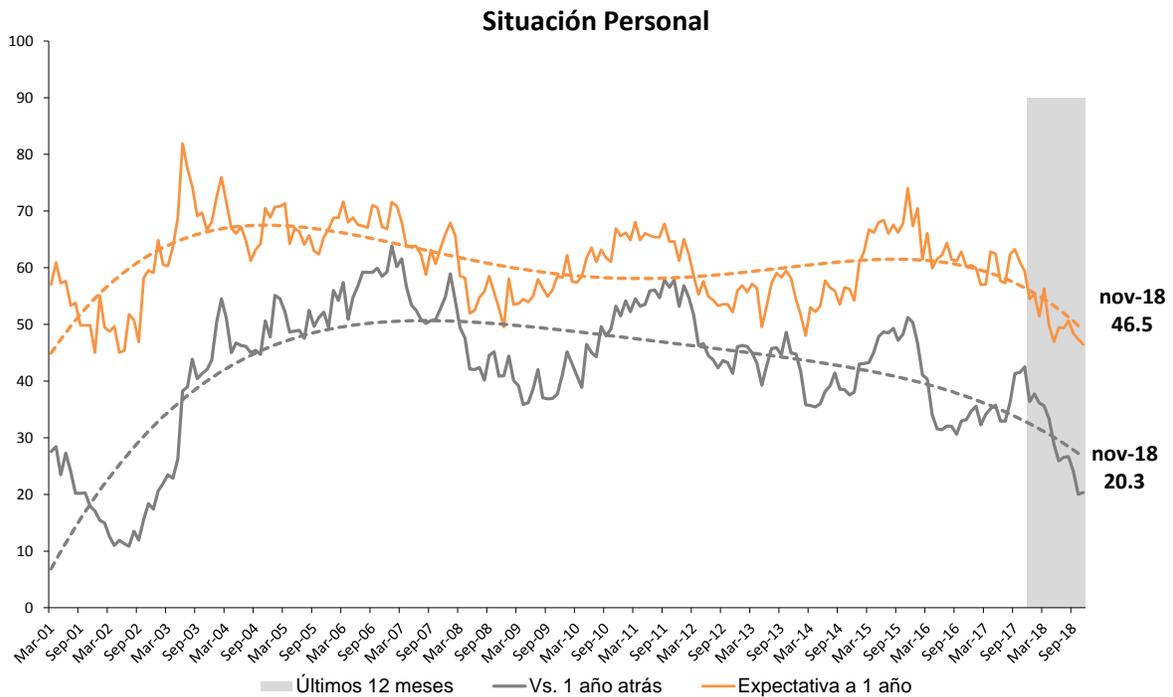
NACIONAL	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017	Variación respecto a Noviembre de 2016
ICCCIF	32.10	-1.7%	-37.2%	-26.9%
Situación Personal	33.4	-0.9%	-34.4%	-28.4%
Situación Macroeconómica	50.0	-1.7%	-19.7%	-14.4%
Bienes Durables e Inmuebles	12.9	-3.5%	-67.9%	-51.8%

ICC desagregado por subíndices



- ❖ El subíndice Situación Personal cae 0,9% respecto a octubre. Apertura geográfica:

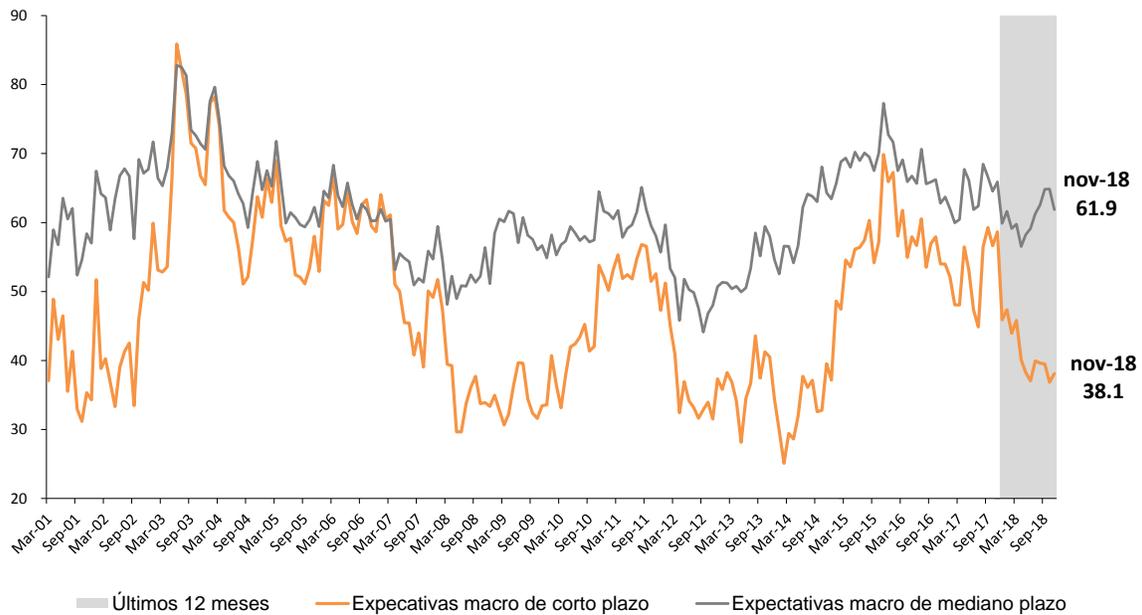
SITUACIÓN PERSONAL	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
Nacional	33.40	-0.9%	-34%
Vs. 1 año atrás	20.33	1.5%	-52.1%
Expectativa a 1 año	46.47	-1.9%	-21.8%
CABA	36.00	8.0%	-29.7%
Vs. 1 año atrás	24.44	5.6%	-43.6%
Expectativa a 1 año	47.56	9%	-19.5%
GBA	30.56	-5.9%	-35.7%
Vs. 1 año atrás	17.48	2.2%	-56.4%
Expectativa a 1 año	43.63	-8.8%	-20.6%
Interior	37.01	2.6%	-34.8%
Vs. 1 año atrás	23.16	-1.5%	-49.8%
Expectativa a 1 año	50.86	4.6%	-24.5%



- ❖ El subíndice Situación Macroeconómica cae 1,7% respecto a octubre. Apertura geográfica:

SITUACIÓN MACROECONÓMICA	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
Nacional	50.00	-1.7%	-20%
Perspectiva a corto plazo	38.11	3.4%	-35.0%
Perspectiva a largo plazo	61.89	-4.6%	-6.0%
CABA	54.04	-2.6%	-17.3%
Perspectiva a corto plazo	42.86	-2.4%	-32.8%
Perspectiva a largo plazo	65.23	-2.7%	-2.5%
GBA	46.41	-4.8%	-19.5%
Perspectiva a corto plazo	34.15	1.3%	-36%
Perspectiva a largo plazo	58.66	-8.0%	-4.9%
Interior	54.16	3.9%	-21.1%
Perspectiva a corto plazo	42.54	10.1%	-34.2%
Perspectiva a largo plazo	65.78	0.3%	-9.4%

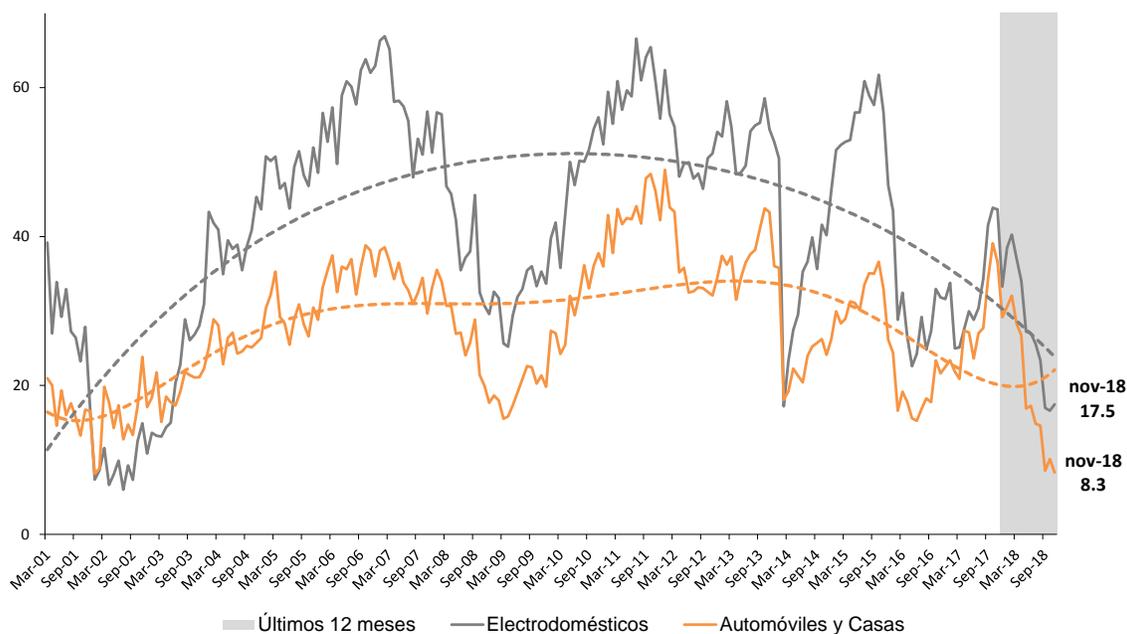
Situación Macroeconómica



❖ La predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles cae 3,5% respecto a octubre. Apertura geográfica:

BIENES DURABLES E INMUEBLES	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
Nacional	12.89	-3.5%	-67.9%
Electrodomésticos	17.47	5.1%	-60.0%
Automóviles y casas	8.30	-17.8%	-77.3%
CABA	16.17	-1.9%	-65.7%
Electrodomésticos	21.80	4%	-55.0%
Automóviles y casas	10.53	-12.0%	-77.0%
GBA	11.36	-14.0%	-69.0%
Electrodomésticos	15.85	-3.6%	-61.5%
Automóviles y casas	6.86	-31.1%	-78.7%
Interior	13.85	15.3%	-67.4%
Electrodomésticos	18.05	23.1%	-60.4%
Automóviles y casas	9.65	3.0%	-75.5%

Durables e Inmuebles

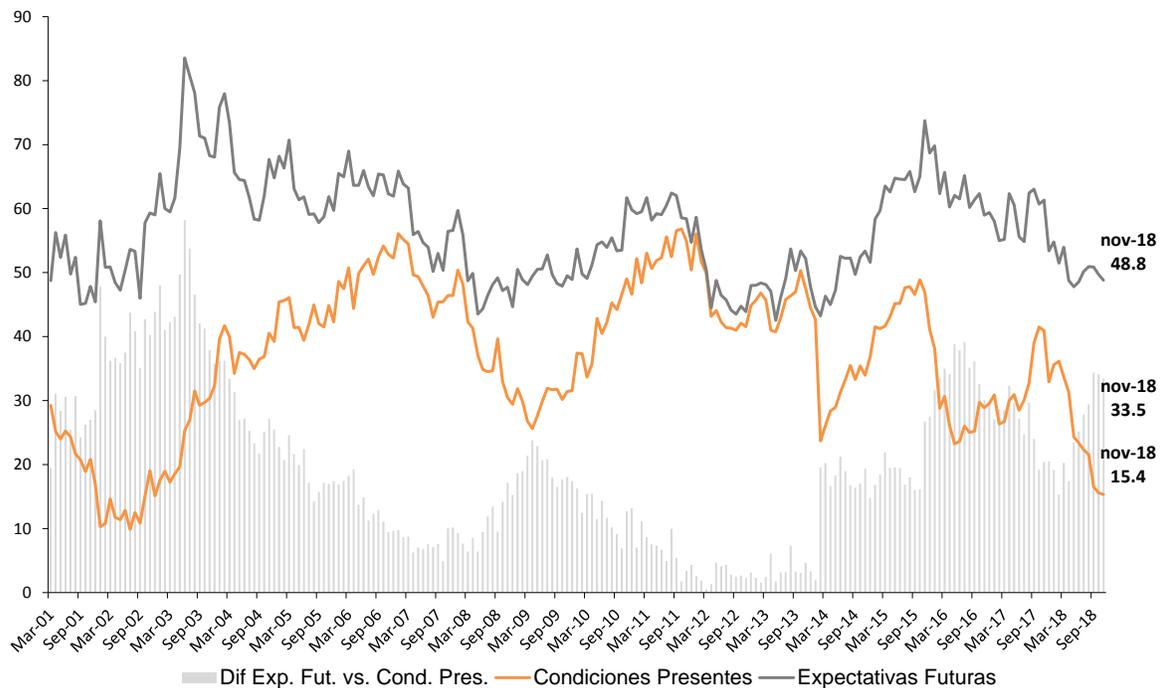


- ❖ A nivel nacional, el nivel de confianza vinculado a la evaluación de las Condiciones Presentes cae 1,4% y el factor que mide las Expectativas Futuras baja 1,8%, siempre respecto a octubre.

CONDICIONES PRESENTES VS. EXPECTATIVAS FUTURAS	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
Condiciones Presentes	15.37	-1.4%	-62.4%
Expectativas Futuras	48.83	-1.8%	-20.3%

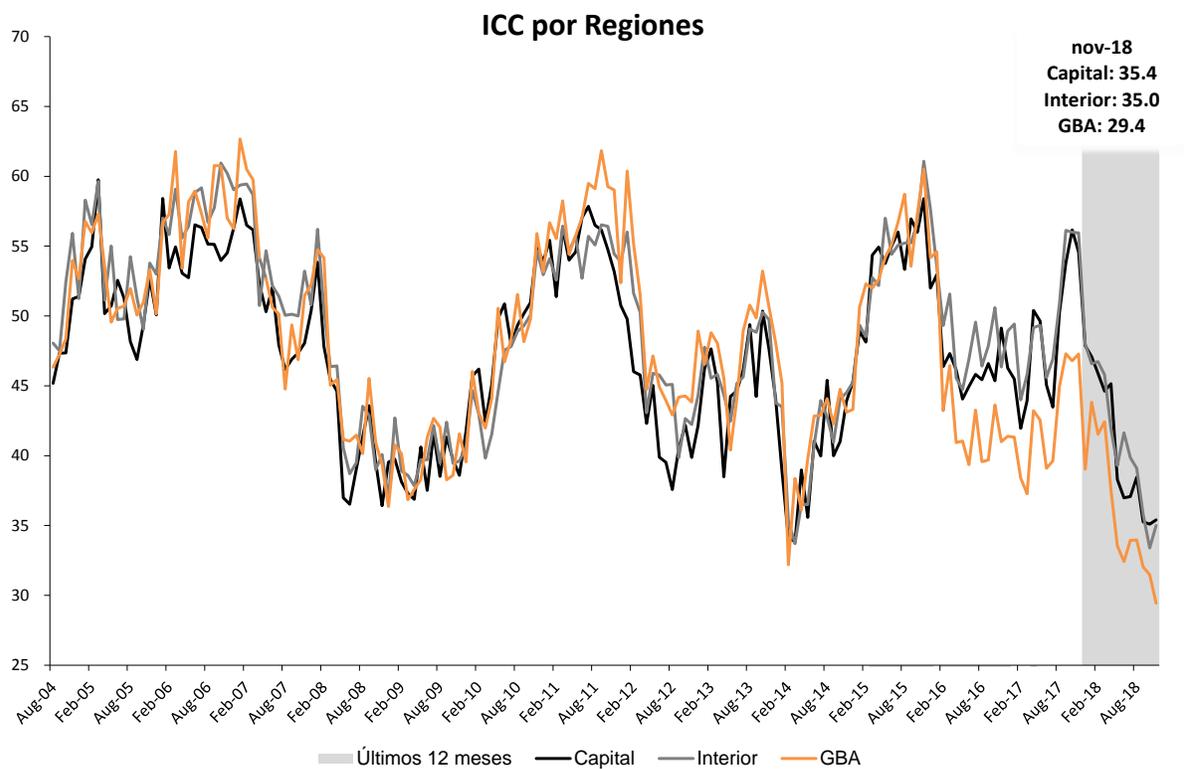
La brecha entre los factores que miden Expectativas Futuras y Condiciones Presentes baja de 34,1 a 33,5 en el mes de noviembre.

Condiciones Presentes y Expectativas Futuras



- ❖ En la distribución territorial, la confianza del consumidor aumenta 4,8% en el Interior del país y 0,9% en Capital Federal. A la vez, cae 6,5% en Gran Buenos Aires, siempre respecto al mes anterior.

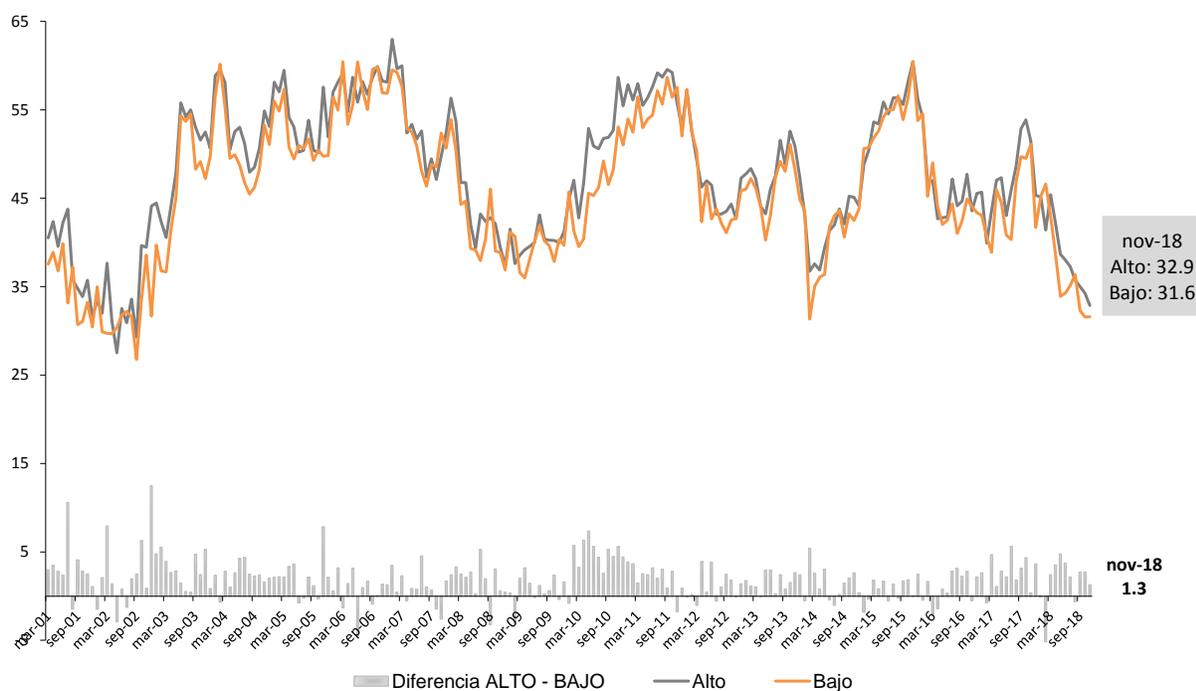
ICC POR REGIONES	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
ICC CABA	35.40	0.9%	-35.1%
ICC GBA	29.44	-6.5%	-37.7%
ICC Interior	35.01	4.8%	-37.4%



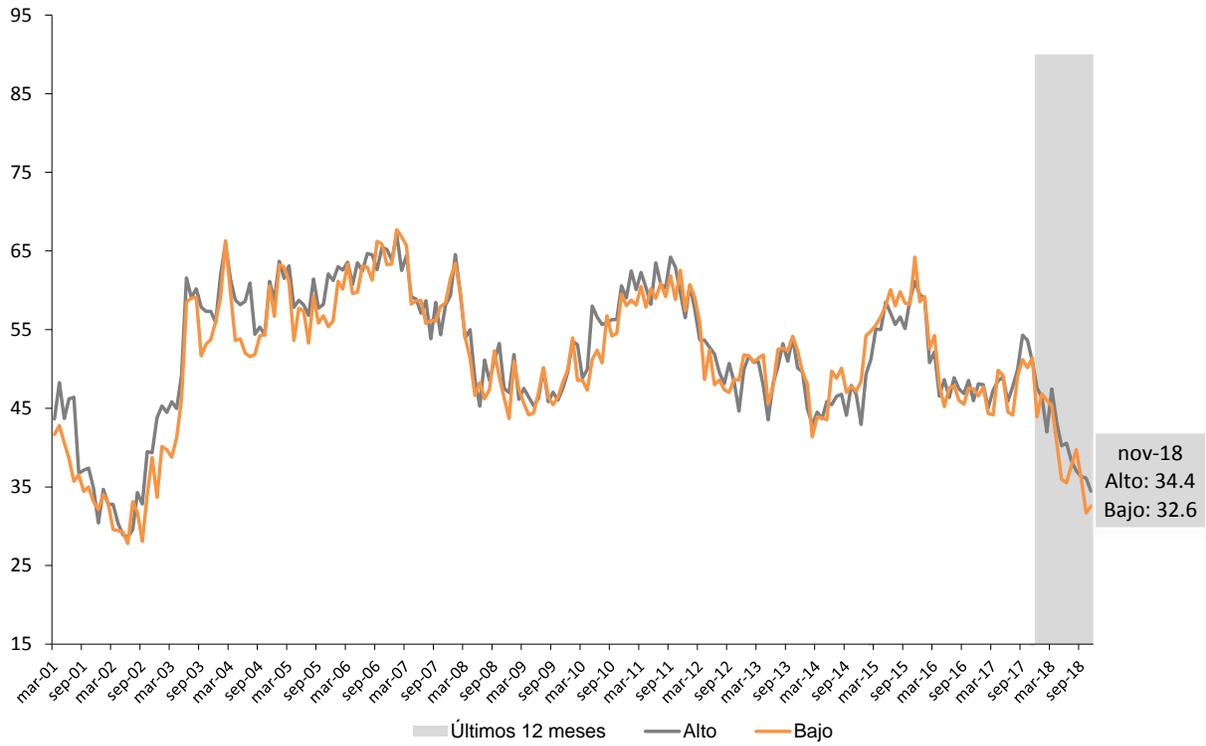
- ❖ En la distribución por nivel de ingresos, la confianza del consumidor baja 4,1% para el sector de los encuestados con mayores ingresos y sube 0,1% para los encuestados con menores ingresos, siempre respecto al mes anterior.

ICC POR NIVEL DE INGRESO	Noviembre de 2018	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Noviembre de 2017
ICC Ingreso Alto	32.87	-4.1%	-36.1%
Situación Personal	34.44	-4.6%	-32.4%
Situación Macroeconómica	49.68	-6.5%	-18.7%
Bienes Durables e Inmuebles	14.49	7.1%	-65.8%
ICC Ingreso Bajo	31.59	0.1%	-38.2%
Situación Personal	32.56	2.7%	-36.7%
Situación Macroeconómica	50.77	2.4%	-20.1%
Bienes Durables e Inmuebles	11.43	-14.7%	-70.2%

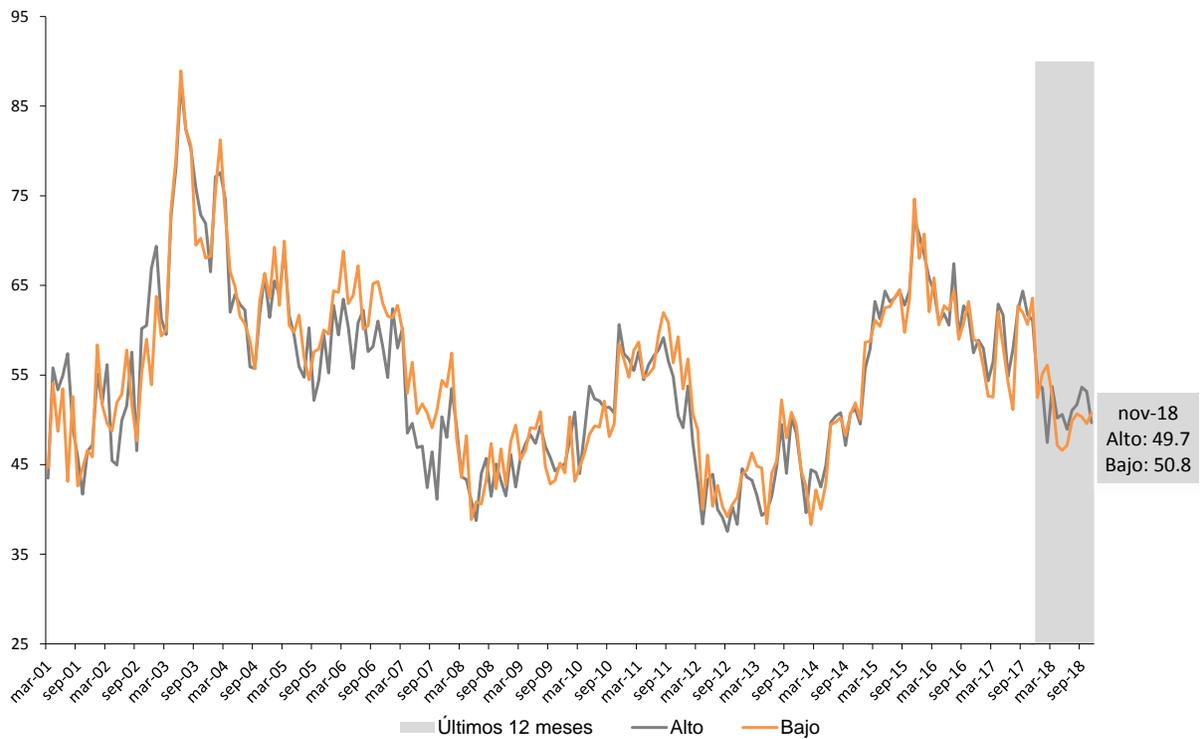
ICC por nivel de ingreso



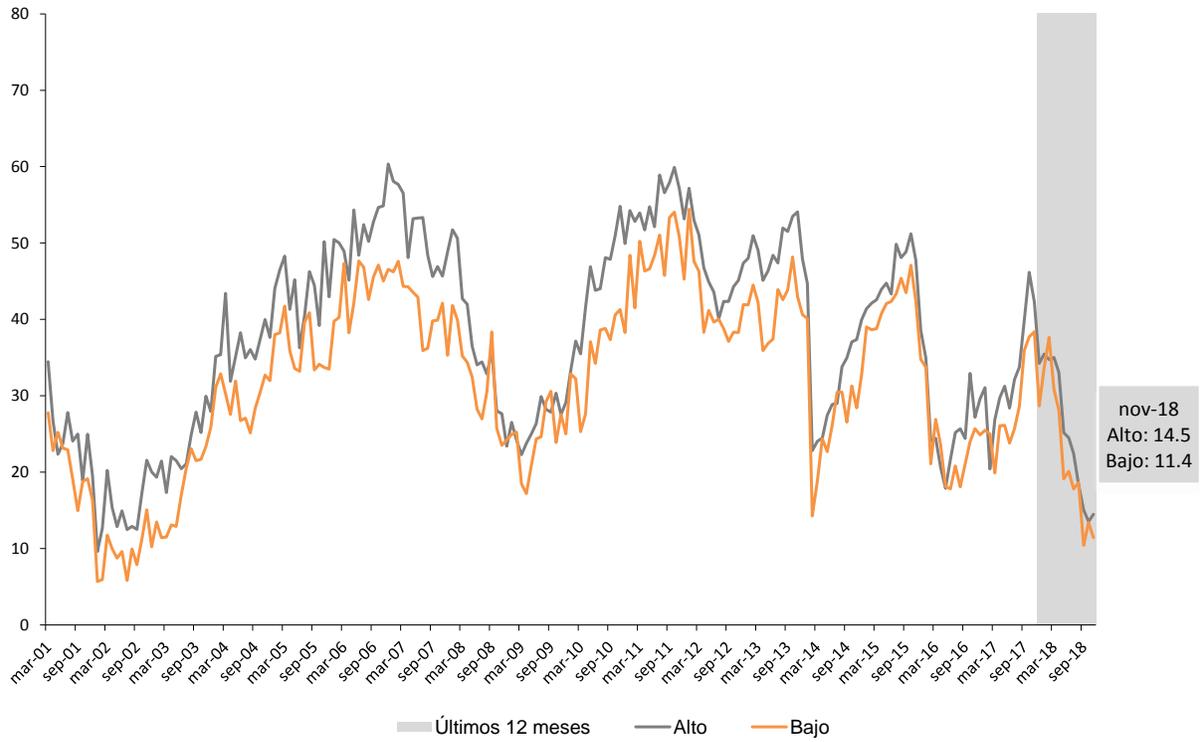
Situación Personal por nivel de ingreso



Situación Macroeconómica por nivel de ingreso



Bienes Durables e Inmuebles por nivel de ingreso



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

NACIONAL	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	32.10	32.64	51.10	-1.67%	-37.19%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	33.40	33.71	50.94	-0.92%	-34.43%
I - Vs. 1 año atrás	20.33	20.03	42.47	1.50%	-52.13%
II - Expect. a 1 año	46.47	47.39	59.41	-1.94%	-21.77%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.00	50.86	62.24	-1.68%	-19.66%
III - Expect. a 1 año	38.11	36.85	58.62	3.42%	-34.98%
IV - Expect. a 3 años	61.89	64.86	65.86	-4.58%	-6.03%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	12.89	13.36	40.13	-3.54%	-67.88%
V - Electrodomésticos	17.47	16.62	43.65	5.12%	-59.96%
VI - Automóviles, Casas	8.30	10.10	36.61	-17.80%	-77.32%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.83	49.70	61.30	-1.76%	-20.34%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	15.37	15.59	40.91	-1.38%	-62.43%

CAPITAL	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	35.40	35.10	54.56	0.86%	-35.12%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	36.00	33.33	51.18	7.99%	-29.67%
I - Vs. 1 año atrás	24.44	23.14	43.31	5.61%	-43.57%
II - Expect. a 1 año	47.56	43.53	59.06	9.25%	-19.47%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	54.04	55.49	65.35	-2.61%	-17.31%
III - Expect. a 1 año	42.86	43.92	63.78	-2.42%	-32.80%
IV - Expect. a 3 años	65.23	67.06	66.93	-2.73%	-2.55%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	16.17	16.47	47.15	-1.85%	-65.71%
V - Electrodomésticos	21.80	20.98	48.43	3.93%	-54.97%
VI - Automóviles, Casas	10.53	11.96	45.87	-11.99%	-77.05%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.88	51.50	63.25	0.73%	-17.98%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	18.92	18.69	45.87	1.23%	-58.74%

INTERIOR	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	35.01	33.40	55.94	4.82%	-37.42%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	37.01	36.06	56.74	2.63%	-34.77%
I - Vs. 1 año atrás	23.16	23.50	46.11	-1.48%	-49.78%
II - Expect. a 1 año	50.86	48.62	67.37	4.62%	-24.50%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	54.16	52.11	68.61	3.93%	-21.07%
III - Expect. a 1 año	42.54	38.63	64.64	10.12%	-34.19%
IV - Expect. a 3 años	65.78	65.59	72.59	0.28%	-9.38%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	13.85	12.02	42.48	15.26%	-67.39%
V - Electrodomésticos	18.05	14.67	45.56	23.07%	-60.38%
VI - Automóviles, Casas	9.65	9.37	39.41	3.04%	-75.50%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	53.06	50.95	68.20	4.15%	-22.20%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	16.95	15.85	43.69	6.99%	-61.20%

GBA	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	29.44	31.48	47.29	-6.48%	-37.74%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	30.56	32.48	47.53	-5.91%	-35.72%
I - Vs. 1 año atrás	17.48	17.11	40.13	2.19%	-56.43%
II - Expect. a 1 año	43.63	47.84	54.93	-8.81%	-20.58%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.41	48.75	57.65	-4.82%	-19.50%
III - Expect. a 1 año	34.15	33.72	53.62	1.27%	-36.31%
IV - Expect. a 3 años	58.66	63.79	61.68	-8.04%	-4.89%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	11.36	13.21	36.68	-14.01%	-69.04%
V - Electrodomésticos	15.85	16.45	41.12	-3.62%	-61.45%
VI - Automóviles, Casas	6.86	9.97	32.24	-31.14%	-78.71%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	45.48	48.45	56.74	-6.13%	-19.85%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	13.40	14.51	37.83	-7.64%	-64.58%

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

NACIONAL - INGRESO BAJO	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{ClF}	31.59	31.56	51.11	0.09%	-38.20%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	32.56	31.69	51.40	2.75%	-36.65%
I - Vs. 1 año atrás	18.73	17.17	42.40	9.04%	-55.83%
II - Expect. a 1 año	46.39	46.20	60.40	0.41%	-23.19%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.77	49.57	63.54	2.41%	-20.11%
III - Expect. a 1 año	38.22	34.26	58.92	11.53%	-35.14%
IV - Expect. a 3 años	63.32	64.88	68.16	-2.41%	-7.11%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	11.43	13.41	38.37	-14.74%	-70.21%
V - Electrodomésticos	14.96	16.91	43.52	-11.52%	-65.62%
VI - Automóviles, Casas	7.90	9.91	33.23	-20.24%	-76.22%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.31	48.45	62.50	1.77%	-21.10%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	13.86	14.66	39.71	-5.46%	-65.09%

NACIONAL - INGRESO ALTO	nov.-18	oct.-18	nov.-17	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{ClF}	32.87	34.27	51.45	-4.08%	-36.11%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	34.44	36.11	50.94	-4.63%	-32.38%
I - Vs. 1 año atrás	21.32	23.27	43.26	-8.39%	-50.73%
II - Expect. a 1 año	47.57	48.96	58.61	-2.84%	-18.84%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	49.68	53.15	61.11	-6.54%	-18.71%
III - Expect. a 1 año	38.30	41.06	58.50	-6.74%	-34.54%
IV - Expect. a 3 años	61.06	65.25	63.73	-6.41%	-4.18%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	14.49	13.53	42.30	7.06%	-65.75%
V - Electrodomésticos	19.99	16.42	44.11	21.78%	-54.67%
VI - Automóviles, Casas	8.98	10.64	40.49	-15.65%	-77.83%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.98	51.76	60.28	-5.37%	-18.75%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	16.76	16.78	42.62	-0.08%	-60.67%

DIFERENCIA ALTO - BAJO	nov.-18	oct.-18	nov.-17
ICC_{ClF}	1.28	2.71	0.34
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	1.88	4.42	-0.46
I - Vs. 1 año atrás	2.59	6.10	0.86
II - Expect. a 1 año	1.17	2.75	-1.79
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-1.09	3.58	-2.43
III - Expect. a 1 año	0.08	6.80	-0.43
IV - Expect. a 3 años	-2.25	0.36	-4.44
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	3.05	0.12	3.92
V - Electrodomésticos	5.03	-0.49	0.59
VI - Automóviles, Casas	1.07	0.73	7.26
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.33	3.31	-2.22
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	2.90	2.11	2.90

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 2018	
Mes	Día
Enero	Jueves 25
Febrero	Jueves 22
Marzo	Jueves 22
Abril	Jueves 26
Mayo	Jueves 24
Junio	Jueves 21
Julio	Jueves 26
Agosto	Jueves 23
Septiembre	Jueves 27
Octubre	Jueves 25
Noviembre	Jueves 22
Diciembre	Jueves 20

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, POLIÉTAPICA, 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:** 1.209 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 01 Y 15 DE NOVIEMBRE DE 2018.
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES.