

INDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONOMICAS / OCTUBRE 2008

## En el último mes las expectativas económicas cayeron al nivel más bajo desde 2004





*Las expectativas económicas de los argentinos exhiben un fuerte deterioro, en un contexto general de gran incertidumbre por el impacto de las recientes propuestas del gobierno y la crisis financiera mundial. En la medición realizada a fines de octubre, el Índice General de Expectativas Económicas (IGEE) registró la mayor caída mensual y anual en lo que va de 2008, alcanzando su valor mínimo histórico desde que se iniciaran las mediciones, 57 meses atrás.*

Con variaciones negativas del 14,9% mensual y 17,5% en la comparación interanual, el comportamiento del IGEE en la última medición ratifica la tendencia a la baja que se observara desde comienzos del año. Entre enero y octubre de 2008 el índice cayó 31 puntos con respecto al valor observado al cierre de 2007, lo que representa una baja acumulada de 26,6% en diez meses. Las caídas más pronunciadas tuvieron lugar en febrero (-3,6%), marzo (-7,5%), mayo (-6,7%) y octubre (-14,9%). Todos los subíndices alcanzan en octubre el valor mínimo de los últimos doce meses, aunque el subíndice de compra -que tiene un fuerte impacto en la composición del IGEE- es el que registra la baja más pronunciada. El valor actual del índice es el más bajo desde que comenzaron las mediciones, en febrero de 2004.

Estos resultados surgen de una encuesta de alcance nacional que la Escuela de Economía de la Universidad Católica Argentina y TNS Gallup Argentina realizan mensualmente con el objetivo de registrar la opinión de la población acerca de la situación económica actual y futura, así como su percepción sobre el empleo, el ingreso familiar y la capacidad de compra. En esta nueva medición se entrevistaron 1.030 personas en 26 localidades de todo el país, entre el 23 y el 26 de octubre de 2008. El proceso de selección de la muestra es probabilístico polietápico, de acuerdo con cuotas de sexo y edad establecidas por el Censo Nacional de Población. Los resultados del estudio son representativos de la población adulta argentina.

Cuadro 1:

EVOLUCION DEL INDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONOMICAS (ULTIMOS 12 MESES)

	OCT 2007	12 meses	OCT 2008	MIN	MAX	% VAR mensual	% VAR anual
INDICE GRAL. DE EXPECTATIVAS	102		84	84	115	-14,9	-17,5
SITUACIÓN ACTUAL	114		97	97	128	-13,0	-15,4
SITUACION FUTURA	86		71	71	97	-13,2	-16,8
COMPRA	112		88	88	126	-19,3	-21,2

Fuente: UCA - TNS Gallup

Los diferentes subíndices del IGEE presentan fuertes bajas en octubre. El subíndice de Situación Actual (97 puntos) registró una caída de 13% con respecto a septiembre, alcanzando el valor más bajo de los últimos cuatro años (Gráfico 2). El subíndice de Situación Futura (71 puntos) está en su mínimo histórico para la serie, exhibiendo una caída mensual de similar magnitud (13,2%). A su vez, el subíndice de Compra de Bienes Durables (88 puntos) tuvo una caída de 19,3% con respecto al mes anterior y de un 21,2% con respecto al mismo periodo de 2007, ubicándose sólo un punto por encima del mínimo histórico de la serie, registrado en mayo de 2004 (Gráfico 3).

El INDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONOMICAS es una publicación de la Escuela de Economía de la Universidad Católica Argentina y TNS Gallup que tiene por objetivo aportar elementos para un mayor conocimiento de la realidad económica de nuestro país. El contenido de este informe es responsabilidad de sus autores y no compromete a la Universidad Católica Argentina. Se autoriza su reproducción citando la fuente.

ÍNDICE GENERAL DE  
 EXPECTATIVAS ECONÓMICAS  
 UCA - TNS GALLUP

DIRECTOR: Marcelo Marzocchini

CONSEJO ASESOR:

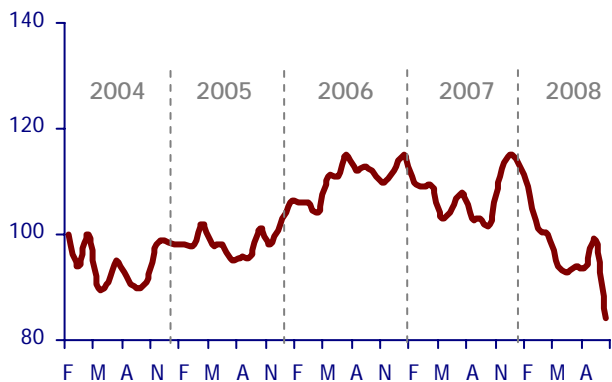
Patricio Millán  
 DIRECTOR ESCUELA DE ECONOMÍA UCA

Ricardo Manuel Hermelo  
 DIRECTOR OPINION PÚBLICA TNS GALLUP

de índice de expectativas económicas

Gráfico 1:

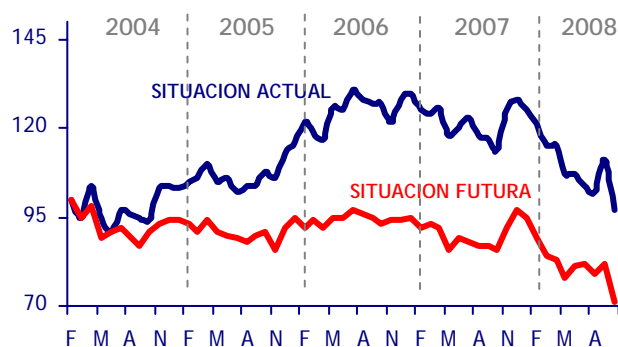
### INDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 2:

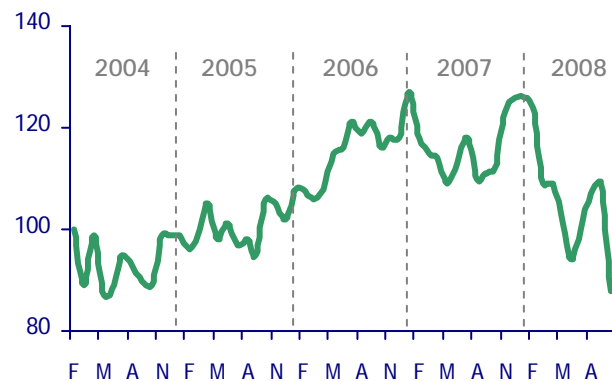
### SITUACION ECONOMICA ACTUAL Y PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 3:

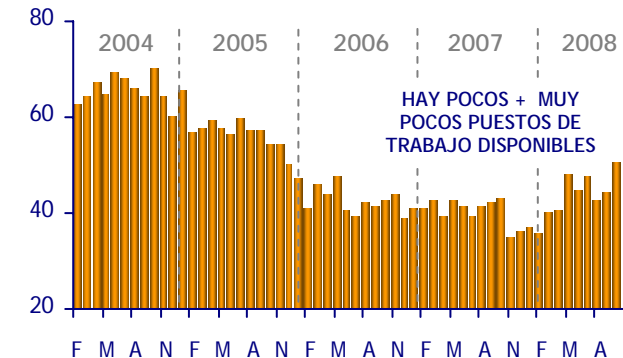
### COMPRA DE BIENES DURABLES



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 4:

### SITUACION ACTUAL DEL EMPLEO



Fuente: UCA - TNS Gallup

## Evolución del IGEE

El IGEE exhibe fuertes fluctuaciones durante 2004 -año en que comenzaron las mediciones- registrando un valor promedio de 95 puntos (Gráfico 1). En 2005 esta tendencia se estabiliza y el índice promedia 98 puntos, con una mejora del 4% con respecto al año anterior. Las expectativas mejoran significativamente (+11%) en 2006, registrándose un promedio de 110 puntos. Durante la mayor parte de 2007 predomina una tendencia negativa, aunque el repunte observado tras las elecciones presidenciales de noviembre permite terminar el año con una caída de sólo un 2% y un promedio de 108 puntos. En 2008 se observa un deterioro significativo y persistente de las expectativas, excepto por las subas de julio (+0,9%) y septiembre (+5,3%), las que deben ser interpretadas en un contexto general a la baja.

## Resultados de las preguntas del IGEE

Seis de cada diez argentinos consideran que la situación económica actual es mala (59%), en tanto que el 9% cree que es buena y un 30% adopta una opinión intermedia (*ni buena ni mala*). La proporción de opiniones negativas crece en los niveles socioeconómico más bajos (61% vs. 59% de la clase media y 53% del sector más alto) y se acentúa entre los mayores de 65 años (70%). Mientras que las respuestas positivas cayeron algo más de 5 puntos porcentuales con respecto a la medición anterior, en el último mes se observa un aumento 14 puntos en las opiniones negativas. Pensando en los próximos seis meses, 4 de cada 10 argentinos (41%) anticipan una situación económica peor a la actual, 2 de cada 10 esperan una mejora (19%) y 3 de 10 no prevén cambios. Las perspectivas negativas para los próximos 6 meses crecen con la edad y el nivel socioeconómico y son relativamente más bajas en el Gran Buenos Aires.

En lo que respecta a la situación actual del empleo, la mitad de los entrevistados consideran que hay pocos o muy pocos puestos de trabajo disponibles (50%), mientras que un 15% opina que hay muchos o bastantes y 3 de cada 10 opinan que no hay muchos ni pocos puestos disponibles (31%). Las opiniones críticas aumentan con la edad de los entrevistados (48% para el segmento de 18 a 24 años, llegando a 56% para los mayores de 65 años) y a medida que disminuye su nivel socioeconómico (45% entre los más altos vs. 49% en los sectores medios y 50% en los sectores más bajos). Para los próximos seis meses, 4 de cada 10 entrevistados consideran que habrá un menor nivel de empleo que el actual (38%), mientras que una proporción similar considera que el nivel actual se mantendrá (36%) y sólo un 14% espera una mejoría. La visión negativa sobre el empleo futuro es menos pronunciada a medida que disminuye el nivel socioeconómico (50% para los sectores altos vs. 41% en los medios y 35% en los más bajos), y en el Gran Buenos Aires y el interior del país (32% en Gran Buenos Aires y 39% en el interior vs. 48% en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

La mayoría de los argentinos opina que el ingreso de su hogar se mantendrá sin cambios en los próximos seis meses. Así lo manifiestan algo más de 5 de cada 10 entrevistados (54%), en tanto que el 12% cree que aumentará y un 27% que disminuirá. Las respuestas negativas crecen a mayor nivel educativo (25% entre las personas con educación primaria, 27% entre las que tienen educación secundaria y 33% entre quienes cuentan con estudios superiores) y decrecen con el nivel socioeconómico (30% en los niveles altos, 27% en los niveles medios y 25% en los sectores bajos) y en el interior (25% vs. 31% en Capital Federal y 30% en el Gran Buenos Aires).

Finalmente, 6 de cada 10 entrevistados consideran que es un mal momento para comprar bienes durables (58%), contra 1 de cada 10 que sostiene que es un buen momento (12%), y algo más de 2 de cada 10 que opinan que no es un buen ni un mal momento (24%). Las respuestas negativas disminuyen con el nivel de educación (61% entre las personas con educación primaria, 57% con educación secundaria, y 47% entre quienes cuentan con estudios superiores) y aumentan a medida que cae el nivel socioeconómico (40% en los niveles más altos, 55% en los medios y 62% en los más bajos) y en el interior del país (61% vs. 50% en Capital Federal y 55% en Gran Buenos Aires).

## Los efectos de la crisis financiera global

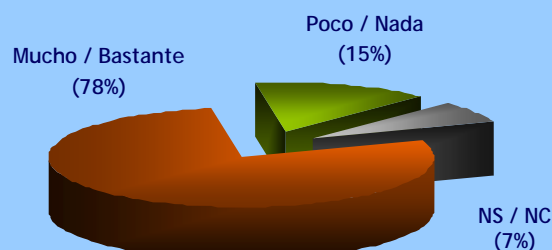
Aproximadamente 8 de cada 10 argentinos consideran que la crisis financiera global afectará de manera considerable a la marcha de la economía local (el 78% opina que la afectará *mucho* o *bastante*), mientras que el 15% cree que los efectos serán menores (la afectará *poco* o *nada*).

En todos los segmentos sociodemográficos se verifica una amplia mayoría de opiniones que prevén un impacto significativo sobre la economía. Esta tendencia se acentúa a mayor nivel educativo (74% de las personas con educación primaria, 80% de los que cuentan con educación secundaria y 92% de los que poseen educación superior) y lo mismo ocurre a medida que aumenta el nivel socioeconómico (74% entre los sectores más bajos, 80% entre los medios y 86% entre los sectores más altos).

A su vez, los entrevistados del Gran Buenos Aires anticipan un impacto menor (70%) que el correspondiente a las opiniones registradas en Capital Federal (84%) y el interior del país (80%).

Grafico 5:

¿En qué medida piensa usted que la crisis financiera global puede afectar la marcha de la economía argentina?



Fuente: UCA - TNS Gallup

Cuadro 2:

### RESULTADOS DE LAS PREGUNTAS DEL INDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONOMICAS - ULTIMOS 12 MESES

	OCT 2007	NOV 2007	DIC 2007	ENE 2008	FEB 2008	MAR 2008	ABR 2008	MAY 2008	JUN 2008	JUL 2008	AGO 2008	SEP 2008	OCT 2008
<b>SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL (%)</b>													
Buena (muy + bastante)	17	22	25	23	18	13	16	15	14	13	9	14	9
Ni buena ni mala	45	46	43	44	43	43	39	33	34	34	35	37	30
Mala (muy + bastante)	36	29	31	31	36	42	44	52	50	52	54	45	59
NS/NC	2	4	1	2	2	2	1	1	2	1	2	3	1
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>SITUACIÓN ECONÓMICA FUTURA - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Será mejor que ahora	27	34	46	41	34	28	29	22	28	29	19	24	19
Será igual	42	41	35	37	38	37	34	36	36	36	42	40	32
Será peor	18	14	12	10	19	27	29	35	24	28	29	28	42
NS/NC	13	11	7	12	9	8	9	8	12	7	9	8	6
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>SITUACIÓN ACTUAL DEL EMPLEO: CANTIDAD DE PUESTOS DE TRABAJO (%)</b>													
Hay muchos + bastantes	20	25	32	27	28	30	29	22	22	18	17	23	15
Ni muchos ni pocos	32	35	29	34	34	27	27	27	28	30	36	29	31
Hay pocos + muy pocos	43	35	36	37	36	40	41	48	45	48	42	44	50
NS/NC	5	6	2	3	3	3	3	3	6	4	5	5	4
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>SITUACIÓN FUTURA DEL EMPLEO: CANTIDAD DE PUESTOS DE TRABAJO - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Habrá más puestos	26	33	42	37	31	26	24	17	18	22	19	21	14
Será igual que ahora	46	43	40	43	47	47	48	48	46	48	46	50	36
Habrá menos puestos	13	8	7	5	10	16	18	25	20	18	24	19	38
NS/NC	15	17	11	15	12	11	10	10	15	11	12	11	12
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>EXPECTATIVAS SOBRE INGRESO TOTAL DEL HOGAR - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Será mayor que ahora	20	27	35	27	25	22	20	18	17	17	15	18	12
Será igual	60	53	50	57	58	53	58	56	57	56	57	59	54
Será menor	12	9	9	7	11	17	16	19	17	18	20	15	27
NS/NC	8	11	7	9	6	8	6	8	9	8	8	8	7
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>MOMENTO PARA LA COMPRA DE BIENES DURABLES (%)</b>													
Buen momento	23	26	29	27	28	21	23	15	15	17	17	20	12
Ni buen ni mal momento	27	29	31	33	30	26	22	28	24	26	34	30	24
Mal momento	42	32	32	28	32	45	46	50	54	51	42	43	58
NS/NC	7	13	8	12	9	8	9	7	7	6	8	7	6
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: UCA - TNS Gallup

Nota: los resultados pueden no sumar 100 por redondeo.

Cuadro 3: INDICE - SERIES HISTÓRICAS (febrero 2004 = 100)

PERÍODO	IGEE	PRESENTE	FUTURO	COMPRA
Junio 2004	91	91	91	89
Julio 2004	95	97	92	95
Agosto 2004	92	96	90	93
Septiembre 2004	90	95	87	90
Octubre 2004	91	94	91	89
Noviembre 2004	98	103	93	99
Diciembre 2004	99	104	94	99
Enero 2005	98	103	94	99
Febrero 2005	98	105	93	96
Marzo 2005	98	106	91	100
Abril 2005	102	110	94	105
Mayo 2005	98	105	91	98
Junio 2005	98	106	90	101
Julio 2005	95	102	89	97
Agosto 2005	96	104	88	98
Septiembre 2005	96	104	90	95
Octubre 2005	101	108	91	106
Noviembre 2005	98	106	86	105
Diciembre 2005	102	113	92	102
Enero 2006	106	116	95	108
Febrero 2006	106	122	92	108
Marzo 2006	106	119	94	106
Abril 2006	104	117	92	108
Mayo 2006	111	126	95	115
Junio 2006	111	125	95	116
Julio 2006	115	131	97	121
Agosto 2006	112	128	96	119
Septiembre 2006	113	127	95	121
Octubre 2006	111	127	93	116
Noviembre 2006	110	122	94	118
Diciembre 2006	112	128	94	118
Enero 2007	115	130	95	127
Febrero 2007	110	125	92	118
Marzo 2007	109	124	93	115
Abril 2007	108	126	90	114
Mayo 2007	103	118	86	109
Junio 2007	105	120	89	113
Julio 2007	108	123	88	118
Agosto 2007	103	118	87	110
Septiembre 2007	103	117	87	111
Octubre 2007	102	114	86	112
Noviembre 2007	111	125	92	123
Diciembre 2007	115	128	97	126
Enero 2008	113	125	95	126
Febrero 2008	109	121	89	124
Marzo 2008	101	115	84	109
Abril 2008	100	115	83	109
Mayo 2008	94	107	78	101
Junio 2008	93	107	81	94
Julio 2008	94	104	82	100
Agosto 2008	94	102	79	107
Septiembre 2008	99	111	82	109
Octubre 2008	84	97	71	88

Fuente: UCA - TNS Gallup

El Índice General de Expectativas Económicas se construye a partir de 6 preguntas con alternativas precodificadas. Cada una tiene 5 categorías de respuesta (R1 a R5), entre las que se incluye una respuesta neutra (R3) y la opción "NS/NC" <sup>(1)</sup>.

P1: ¿Cómo describiría a la situación económica argentina actual?

P2: ¿Cómo cree que será la situación económica argentina en los próximos 6 meses?

P3: ¿Cómo describiría a la situación del empleo en la Argentina?

P4: ¿Cómo será la situación del empleo en la Argentina en los próximos 6 meses?

P5: Pensando en el ingreso total de su hogar, ¿cómo cree que evolucionará en los próximos 6 meses?

P6: Pensando en el costo general de los bienes hoy en día y en la situación financiera, ¿Diría que es un buen momento o un mal momento para comprar productos como electrodomésticos, lavarropas, heladeras, televisores, etc.?

#### ÍNDICE

Para cada una de las preguntas se calcula un valor, descartándose la respuesta neutra (R3) y NS/NC:

$$\text{Valor } j = (R1j + 0,5.R2j) - (0,5.R4j + R5j) + 100$$

(para  $j = 1, \dots, 6$ )

A partir del valor calculado para cada pregunta, se obtiene un índice por pregunta, en función de un valor elegido como referencia o base:

$$P_j = (\text{valor } j) / (\text{valor base})$$

Los subíndices se determinan como sigue:

$$\text{Situación Actual} = 1/2.P1 + 1/2.P3$$

$$\text{Situación Futura} = 1/3.P2 + 1/3.P4 + 1/3.P5$$

$$\text{Compra} = P6$$

El Índice General de Expectativas Económicas se obtiene a partir de:

$$\text{IGEE} = 0,4.\text{Situación Actual} + 0,3.\text{Situación Futura} + 0,3.\text{Compra}$$

#### (1) ESCALAS:

Pregunta 1: Muy Buena; Bastante Buena; Ni buena ni mala (intermedia); Bastante Mala; Muy Mala; NS/NC.

Pregunta 2: Mucho mejor que la actual; Algo mejor; Ni mejor ni peor (algo parecida); Algo peor; Mucho peor; NS/NC.

Pregunta 3: Hay muchos puestos de trabajo disponibles; Hay bastantes; No hay muchos pero tampoco pocos (algo intermedio); Hay pocos; Hay muy pocos; NS/NC.

Pregunta 4: Habrá muchos más puestos de trabajo disponibles que ahora; Habrá más; Habrá la misma cantidad (ni más ni menos que ahora); Habrá menos; Habrá muchos menos; NS/NC.

Pregunta 5: Será mucho mayor que actualmente; Será algo mayor; Será igual; Será algo menor; Será mucho menor; NS/NC.

Pregunta 6: Muy buen momento para comprar este tipo de productos; Bueno; Ni bueno ni malo; Malo; Muy malo; NS/NC.

Nro. de Casos: 1.030. Instrumento: entrevistas personales. Método de muestreo: probabilístico polietápico. Cobertura: nacional. Población: mayor de 18 años.

Fecha de Campo: 23 al 26 de octubre de 2008.



ESCUELA DE ECONOMÍA

Av. Alicia Moreau de Justo 1400, Campus Universitario Puerto Madero  
Edificio Santo Tomás Moro, 4to. Piso