

# de índice de expectativas económicas

ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS / MARZO 2009

## Las expectativas revelan un mayor pesimismo

*Después de exhibir una ligera mejoría en la primera medición del año, las expectativas económicas de los argentinos evidenciaron un mayor pesimismo en el relevamiento de febrero, un resultado que parece consistente con una crisis mundial de magnitud inédita y cuyas consecuencias han comenzado a manifestarse en nuestro país. De este relevamiento también se desprende que para 4 de cada 10 entrevistados el dólar continuará subiendo.*

El Índice General de Expectativas Económicas (IGEE) cayó a 83 puntos en la última medición, un valor que está un 3,8% por debajo del registrado en el mes anterior y que representa una caída del 23,5% con respecto a febrero de 2008. De esta manera, tras exhibir mejoras del 2,2% en enero y del 4% en la última medición de 2008, el índice retorna a niveles cercanos a su mínimo histórico. Este comportamiento se explica por las variaciones negativas que experimentaron todos los subíndices -situación presente, situación futura y compra de bienes durables- en el relevamiento de febrero, con caídas que superan al 20% en la comparación interanual.

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 1010 personas en 26 localidades de todo el país, entre el 19 y el 26 de febrero de 2009. El proceso de selección de la muestra es probabilístico polietápico, de acuerdo con las 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:

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS (ÚLTIMOS 12 MESES)

	Feb 2008	12 meses	Feb 2009	MIN	MAX	% VAR mensual	% VAR anual
ÍNDICE GRAL. DE EXPECTATIVAS	109		83	81	109	-3,8	-23,5
SITUACIÓN ACTUAL	121		93	93	121	-2,4	-22,8
SITUACIÓN FUTURA	89		70	69	89	-5,3	-21,3
COMPRA	124		91	85	124	-3,7	-27,0

Nota: las variaciones están calculadas en base a valores sin redondear.

Fuente: UCA - TNS Gallup

Todos los subíndices que conforman el IGEE presentaron bajas significativas en la medición de febrero. El subíndice de Situación Actual (93 puntos) registró caídas del 2,4% en la comparación mensual y del 22,8% en términos interanuales. A su vez, el subíndice de Situación Futura (70 puntos) fue el indicador que presentó la mayor caída con respecto a la medición anterior, con una disminución de 5,3% y de 21,3% con respecto al año anterior. Finalmente, el Subíndice de Compra de Bienes Durables (91 puntos) registró una caída mensual de 3,7% y de 27% con respecto al mismo período del año anterior.

El ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 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

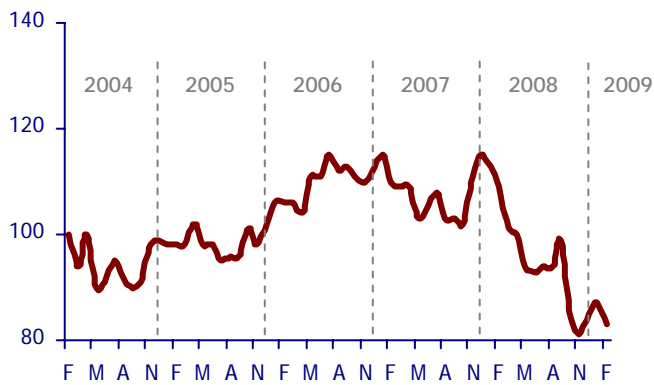
CONSEJO ASESOR:

Patricio Millán  
 DIRECTOR ESCUELA DE ECONOMÍA UCA

Ricardo Manuel Hermelo  
 DIRECTOR OPINION PÚBLICA TNS GALLUP

Gráfico 1:

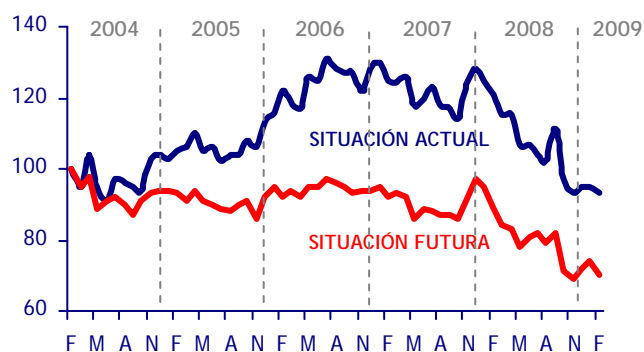
### ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 2:

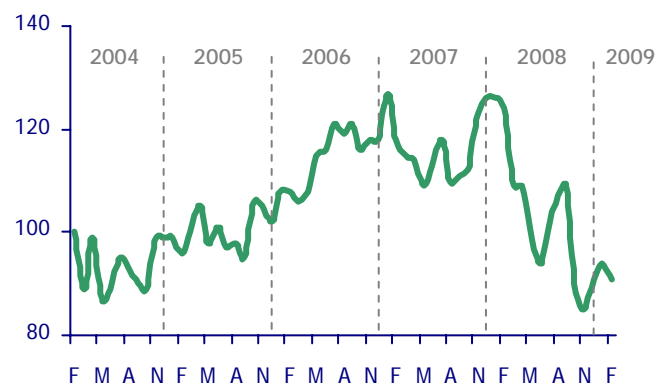
### SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL Y PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 3:

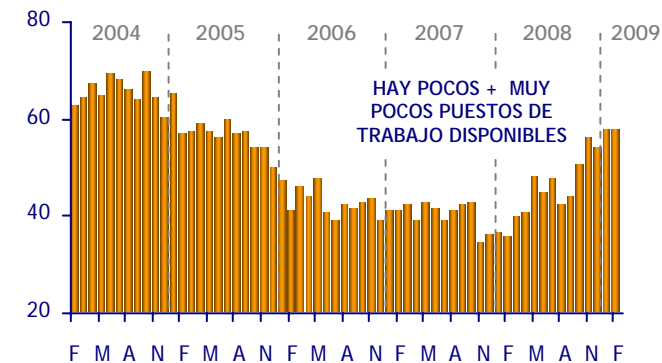
### COMPRA DE BIENES DURABLES



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 4:

### SITUACIÓN ACTUAL DEL EMPLEO



Fuente: UCA - TNS Gallup

## Evolución histórica 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, alcanzando 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, el IGEE registra sus valores mínimos históricos para la serie (84 puntos en octubre y 81 en noviembre), producto de un deterioro significativo y persistente de las expectativas. De esta manera, el IGEE termina el año con una caída del 11% y un valor promedio de 95 puntos. Las mediciones realizadas en lo que va de 2009 arrojan un promedio de 85 puntos, lo que representa una baja del 11% con respecto al año anterior.

## Resultados de las preguntas del IGEE

Más de la mitad de la población considera que la situación económica actual es mala (54%), en tanto que el 9% cree que es buena y un 35% adopta una opinión intermedia (*ni buena ni mala*). La proporción de opiniones negativas es mayoritaria en todos los segmentos socio-demográficos y aumenta a mayor educación (61% entre universitarios vs. 51% de los entrevistados con estudios primarios), poder adquisitivo (71% en estratos altos y medio altos vs. 49% en los segmentos más bajos) y en la Capital Federal (65% vs. 54% en el interior del país y 52% en el GBA).

Pensando en los próximos seis meses, 4 de cada 10 argentinos (42%) anticipan una situación económica peor a la actual, 2 de cada 10 esperan una mejoría (17%) y 3 de cada 10 no prevén cambios (33%). Las expectativas son más pesimistas en los sectores socioeconómicos más altos y con mayor nivel educativo, como así también en Capital Federal.

El 58% de los argentinos considera que hay pocos o muy pocos puestos de trabajo disponibles, mientras que un 10% piensa que hay muchos o bastantes y un 28% adopta una opinión intermedia (Gráfico 4). Las respuestas negativas son algo más frecuentes entre los universitarios (64%) y la clase alta y media alta (67%).

En cuanto a las perspectivas de empleo para los próximos 6 meses, el 42% piensa habrá menos puestos de trabajo disponibles, el 35% opina que se mantendrá el nivel actual y otro 15% espera un aumento. Nuevamente, se advierte un mayor pesimismo entre los sectores de mayor poder adquisitivo y educativo. En el análisis comparativo, la proporción de personas que prevén menos puestos de trabajo creció 6 puntos en el último mes y 32 puntos con respecto a un año atrás: en febrero de 2008 el 10% de los entrevistados pronosticaba un menor empleo, mientras que en el último sondeo este guarismo se ha cuadruplicado (42%).

En línea con lo observado en la medición anterior, el 51% de la población sostiene que en los próximos 6 meses el ingreso de su hogar se mantendrá como hasta ahora, mientras que un 14% considera que aumentará y un 28% opina que será menor.

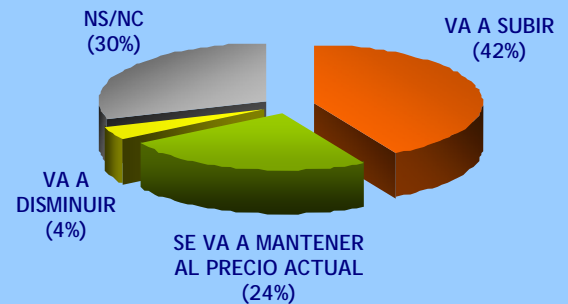
Finalmente, un 54% considera que es un mal momento para la compra de bienes durables, mientras que el 11% piensa que es un buen momento y un 31% opina que no es bueno ni malo. Las opiniones negativas son más frecuentes entre las mujeres (56% contra el 52% de los hombres) y el interior del país (cerca del 56% contra un 47% en Capital Federal y 50% del GBA). Comparativamente, la idea de que es un mal momento para la compra de bienes durables aumentó 22 puntos con respecto a febrero de 2008.

## Perspectivas sobre la evolución del dólar

Consultados acerca de su opinión sobre la evolución del dólar en los próximos meses, 4 de cada 10 entrevistados (42%) manifiesta que el precio del dólar va a seguir subiendo, un 24% piensa que se va a mantener en el mismo nivel y sólo un 4% expresa que va a disminuir. En general, la opinión de que el dólar va a subir es más frecuente entre los entrevistados de Capital Federal (58% vs. 49% del GBA y 36% del interior), a mayor nivel educativo (5 de cada 10 personas con educación secundaria o superior vs. 4 de cada 10 personas con estudios primarios) y a mayor poder adquisitivo (51% contra 37% entre los sectores más bajos). También resulta algo más preponderante entre los hombres (45% vs. 38% de las mujeres) y entre los encuestados de 35 a 49 años. Resulta interesante observar que una significativa proporción de entrevistados (30%) declara no saber cómo será la evolución del dólar, sobre todo los mayores de 65 años (39%), las personas con educación primaria (38%), la clase baja (37%) y los residentes del interior (35%).

Gráfico 5:

*Pensando en el precio del dólar, ¿que piensa que va a ocurrir en los próximos meses?*



Fuente: UCA - TNS Gallup

Cuadro 2:

### RESULTADOS DE LAS PREGUNTAS DEL ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS - ÚLTIMOS 12 MESES

	FEB 2008	MAR 2008	ABR 2008	MAY 2008	JUN 2008	JUL 2008	AGO 2008	SEP 2008	OCT 2008	NOV 2008	DIC 2008	DIC 2008	FEB 2009
<b>SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL (%)</b>													
Buena (muy + bastante)	18	13	16	15	14	13	9	14	9	6	8	10	9
Ni buena ni mala	43	43	39	33	34	34	35	37	30	34	36	35	35
Mala (muy + bastante)	36	42	44	52	50	52	54	45	59	58	54	52	54
NS/NC	2	2	1	1	2	1	2	3	1	1	2	2	2
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	34	28	29	22	28	29	19	24	19	19	20	22	18
Será igual	38	37	34	36	36	36	42	40	32	31	34	35	33
Será peor	19	27	29	35	24	28	29	28	42	44	40	37	42
NS/NC	9	8	9	8	12	7	9	8	6	5	7	7	8
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	28	30	29	22	22	18	17	23	15	13	14	12	10
Ni muchos ni pocos	34	27	27	27	28	30	36	29	31	29	29	27	28
Hay pocos + muy pocos	36	40	41	48	45	48	42	44	50	56	54	58	58
NS/NC	3	3	3	3	6	4	5	5	4	2	3	3	3
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	31	26	24	17	18	22	19	21	14	15	20	17	15
Será igual que ahora	47	47	48	48	46	48	46	50	36	33	36	38	35
Habrá menos puestos	10	16	18	25	20	18	24	19	38	46	36	36	42
NS/NC	12	11	10	10	15	11	12	11	12	6	8	9	9
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	25	22	20	18	17	17	15	18	12	13	15	15	14
Será igual	58	53	58	56	57	56	57	59	54	51	49	54	51
Será menor	11	17	16	19	17	18	20	15	27	31	30	24	28
NS/NC	6	8	6	8	9	8	8	8	7	6	6	7	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	28	21	23	15	15	17	17	20	12	9	11	12	11
Ni buen ni mal momento	30	26	22	28	24	26	34	30	24	25	32	30	31
Mal momento	32	45	46	50	54	51	42	43	58	60	52	53	54
NS/NC	9	8	9	7	7	6	8	7	6	6	5	5	4
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: ÍNDICE - SERIES HISTÓRICAS (febrero 2004 = 100)

PERÍODO	IGEE	PRESENTE	FUTURO	COMPRA
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
Noviembre 2008	81	93	69	85
Diciembre 2008	85	95	72	91
Enero 2009	87	95	74	94
Febrero 2009	83	93	70	91

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 ( $R_1$  a  $R_5$ ), entre las que se incluye una respuesta neutra ( $R_3$ ) 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 ( $R_3$ ) y NS/NC:

$$\text{Valor}_j = (R_{1j} + 0,5 R_{2j}) - (0,5 R_{4j} + R_{5j}) + 100$$

(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:

$$\text{Situación Actual} = \frac{1}{2} P_1 + \frac{1}{2} P_3$$

$$\text{Situación Futura} = \frac{1}{3} P_2 + \frac{1}{3} P_4 + \frac{1}{3} P_5$$

$$\text{Compra} = P_6$$

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.

Número de Casos: 1.010. Instrumento: entrevistas personales. Método de muestreo: probabilístico polietápico. Cobertura: nacional. Población: mayor de 18 años.

Fecha de Campo: 19 al 26 de febrero de 2009



ESCUELA DE ECONOMÍA

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