

# de índice de expectativas económicas

ÍNDICE GENERAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS/ OCTUBRE 2010

## Se detuvo la mejora de las expectativas económicas en septiembre





*Tras la fuerte recuperación observada en los últimos seis meses, las expectativas económicas de los argentinos registraron una revisión a la baja en la medición de septiembre. No obstante este resultado, las expectativas se mantienen en niveles muy superiores a los del año pasado y de hecho el valor actual del índice es uno de los más altos de los últimos 30 meses. El presente informe también revela que la mayor parte de los argentinos que poseen capacidad de ahorro prefiere guardar el dinero en su casa o destinarlo al consumo.*

El Índice General de Expectativas Económicas (IGEE) registró un valor de 100 puntos en la medición correspondiente a septiembre, lo que representa una caída del 3,1% con respecto al relevamiento realizado el mes anterior. A pesar de este resultado, el índice se mantiene un 25,4% por encima del valor observado en el mismo período del año pasado. El IGEE ha venido consolidando una fuerte recuperación a lo largo del año, tras la fuerte tendencia a la baja experimentada durante 2008 y 2009; si bien en la presente medición este proceso parece haberse detenido, el valor actual del índice continúa siendo uno de los más elevados de los últimos dos años y medio.

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 1.004 personas en 26 localidades de todo el país, entre el 23 y el 29 de septiembre de 2010. 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)**

	Sept 2009	12 meses	Sept 2010	MIN	MAX	% VAR mensual	% VAR anual
ÍNDICE GRAL. DE EXPECTATIVAS	79		100	79	103	-3,1	+25,4
SITUACIÓN ACTUAL	82		109	82	113	-3,6	+33,0
SITUACIÓN FUTURA	71		80	71	83	-3,5	+13,4
COMPRA	90		118	90	121	-2,2	+31,5

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

Fuente: UCA - TNS Gallup

En el relevamiento de septiembre, todos los subíndices que componen el IGEE registraron caídas con respecto a los valores observados en la medición anterior. El subíndice de Situación Actual registró un valor de 109 puntos, esto es, un 3,6% menos que el registro de un mes atrás, aunque un 33% mayor al del mismo mes de 2009. El subíndice de Situación Futura (80 puntos) experimentó una caída del 3,5% con relación a la medición previa, pero permanece un 13,4% por encima del valor observado un año atrás. Finalmente, el subíndice de Compra, con 118 puntos, registró la menor caída del período -2,2% con respecto a la medición anterior- no obstante lo cual se ubica un 31,5% por encima del valor observado en el mismo período de 2009.

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.

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:

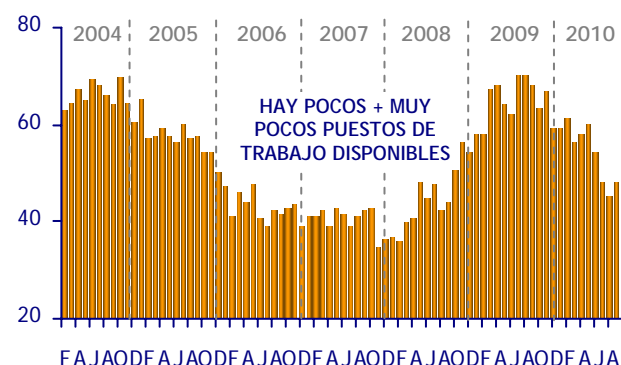
### COMPRA DE BIENES DURABLES



Fuente: UCA - TNS Gallup

Gráfico 4:

### SITUACIÓN ACTUAL DEL EMPLEO



Fuente: UCA - TNS Gallup

## Resultados desagregados por pregunta

**Situación Económica.** El 41% de los argentinos manifiesta que la situación económica actual del país *es mala o muy mala*, mientras que el 39% opina que *no es buena ni mala* y un 19% que *es muy buena o bastante buena*. Las opiniones negativas aumentan entre la población de mayor edad (49% vs. 36% de los entrevistados más jóvenes), en la clase media baja (48% vs. 35% de los sectores más altos) y en el GBA (47% vs. 41% de la Ciudad de Buenos Aires y 39% del resto del país). En lo que respecta a las perspectivas para los próximos seis meses, el 43% de los entrevistados considera que la situación económica se mantendrá igual que ahora, en tanto que un 30% opina que empeorará y el 21% anticipa una mejoría. Las respuestas son algo más pesimistas entre los individuos de mayor edad (34% entre los mayores de 50 años vs. 23% entre los más jóvenes).

**Empleo.** El 48% de los argentinos considera que *hay pocos o muy pocos* puestos de trabajo disponibles actualmente, mientras que el 16% opina que *hay muchos o bastantes* y un 35% adopta una posición intermedia (*no hay muchos ni pocos*). Las opiniones negativas aumentan a mayor edad (54% entre los entrevistados de 65 años y más vs. 41% entre los más jóvenes), a menor nivel socioeconómico (52% de la clase baja vs. 41% de la clase alta) y en el interior del país (49%, vs. 47% en el GBA y 40% en Capital Federal). En lo que respecta a las perspectivas del empleo para los próximos seis meses, el 51% de los encuestados estima que habrá la misma cantidad de puestos de trabajo disponibles que hasta ahora, mientras que el 23% opina que habrá menos puestos y un 19% afirma que crecerá el empleo.

**Ingreso y Compra.** A la hora de estimar el ingreso del hogar para los próximos seis meses, el 60% de los argentinos opina que éste será igual que el actual, mientras que un 16% considera que su ingreso disminuirá y el 19% que aumentará. En todos los estratos sociodemográficos predomina la idea de que el ingreso no experimentará cambios significativos en el corto plazo. En lo que respecta al momento para la compra de bienes durables, se registran opiniones divididas: el 36% de los entrevistados considera que es un *mal o muy mal momento*, mientras que el 37% opina que *no es bueno ni malo* y el 24% que es un *buen o muy buen momento*. Las opiniones negativas son más frecuentes en los segmentos de menor poder adquisitivo (41% en las clases baja y media baja, 32% en la clase media y 16% en las clases alta y media alta).

## Evolución histórica del IGEE

En 2004 -año en que comenzaron las mediciones- el IGEE exhibió importantes fluctuaciones y registró un promedio de 95 puntos (Gráfico 1). Al año siguiente, el índice experimentó una suba del 4% y un promedio de 98 puntos. En 2006 tuvo lugar una significativa mejora de las expectativas (+11%), por lo que el IGEE terminó el año con un promedio de 110 puntos. El año 2007 estuvo marcado por una persistente tendencia a la baja aunque, debido a la recuperación observada tras las elecciones presidenciales, el índice terminó el año con una caída de sólo un 2% y 108 puntos de promedio. En 2008 las expectativas se vieron fuertemente afectadas por el conflicto del campo y el estallido de la crisis internacional, por lo que el IGEE registró una caída del 11% y un promedio de 96 puntos. El índice continuó con esta tendencia a la baja en 2009 -año en el que alcanzó su mínimo histórico de 76 puntos- terminando con una variación anual negativa de 15% y un promedio de 86 puntos. En lo que va de 2010, el IGEE exhibe un promedio de 92 puntos, lo que representa una mejora del 13% con respecto al año anterior.

## Opciones preferidas para el ahorro

Al preguntar a los entrevistados por la mejor alternativa para su dinero, en caso de que tuvieran ahorros disponibles, se registran opiniones divididas: un 23% considera que la opción más conveniente sería *destinar el dinero al consumo*; otro 20% *guardaría los pesos en casa*; un 13% *depositaría los pesos en el banco*; el 12% *compraría dólares y los guardaría en su casa*; y el 9% *compraría dólares y los depositaría en el banco*.

La preferencia por *guardar los pesos en casa* aumenta a menor poder adquisitivo (27% en la clase baja, 18% en la media y 14% en la alta), mientras que la opción de *guardar los dólares en casa* predomina en los sectores más altos (22% en la clase alta vs. 6% en la clase baja). La alternativa de *disponer el dinero en compras*, predomina entre los sectores medios y bajos (alrededor del 24%), mientras que el 22% de la clase alta *depositaría los pesos en un plazo fijo o caja de ahorro* (8% en la clase baja) y el 18% *depositaría dólares en el banco* (5% de la clase baja).

Recuadro:

*¿Si tuviera dinero disponible, cuál de las siguientes alternativas le parece hoy en día la más conveniente?*

	Sept. 2010
Disponer el dinero en compras	23%
Guardar los pesos en casa	20%
Depósitos en pesos en plazo fijo o caja de ahorro	13%
Comprar dólares y guardarlos en casa	12%
Comprar dólares y depositarlos en un banco	9%
Otras	9%
NS/NC	14%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: UCA - TNS Gallup

Cuadro 3:

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

	SEP 2009	OCT 2009	NOV 2009	DIC 2009	ENE 2010	FEB 2010	MAR 2010	ABR 2010	MAY 2010	JUN 2010	JUL 2010	AGO 2010	SEPT 2010
<b>SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL (%)</b>													
Buena (muy + bastante)	7	10	8	9	11	7	9	11	13	18	14	17	19
Ni buena ni mala	30	33	33	36	33	29	35	33	34	41	40	43	39
Mala (muy + bastante)	62	56	58	53	55	62	55	55	53	41	43	37	41
NS/NC	1	1	1	2	1	2	1	1	1	1	3	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>SITUACIÓN ECONÓMICA FUTURA - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Será mejor que ahora	20	16	20	18	18	18	16	16	20	26	22	26	21
Será igual	31	40	32	42	39	35	38	40	38	42	44	44	43
Será peor	43	37	43	35	36	40	40	36	35	27	28	24	30
NS/NC	7	7	7	4	7	7	6	7	6	6	6	6	6
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>SITUACIÓN ACTUAL DEL EMPLEO: CANTIDAD DE PUESTOS DE TRABAJO (%)</b>													
Hay muchos + bastantes	9	10	8	10	11	9	13	11	12	13	13	17	16
Ni muchos ni pocos	21	26	23	28	28	27	28	28	25	31	36	35	35
Hay pocos + muy pocos	68	63	67	59	59	61	56	58	60	54	48	45	48
NS/NC	2	2	2	2	2	4	3	3	3	2	3	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>SITUACIÓN FUTURA DEL EMPLEO: CANTIDAD DE PUESTOS DE TRABAJO - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Habrá más puestos	14	16	16	16	17	13	15	15	16	21	18	22	19
Será igual que ahora	34	38	38	42	48	38	42	44	46	46	48	46	51
Habrá menos puestos	42	38	40	36	27	40	37	33	30	25	24	23	23
NS/NC	10	9	7	6	9	10	6	8	8	9	10	9	7
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>EXPECTATIVAS SOBRE INGRESO TOTAL DEL HOGAR - PRÓXIMOS 6 MESES (%)</b>													
Será mayor que ahora	12	13	14	13	13	11	14	12	16	17	16	21	19
Será igual	51	62	49	60	62	54	55	58	58	60	60	58	60
Será menor	29	20	30	22	20	26	26	23	21	17	17	16	16
NS/NC	8	6	7	4	5	9	5	7	5	6	7	5	5
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>MOMENTO PARA LA COMPRA DE BIENES DURABLES (%)</b>													
Buen momento	10	11	11	11	12	9	13	17	20	24	21	23	24
Ni buen ni mal momento	28	31	29	30	32	34	33	30	30	28	33	35	37
Mal momento	56	52	57	56	52	47	50	47	44	43	40	34	36
NS/NC	6	6	4	2	4	9	4	6	6	5	6	8	4
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: UCA - TNS Gallup

Nota: los resultados pueden no sumar 100 por redondeo

Cuadro 4: ÍNDICE - SERIES HISTÓRICAS (febrero 2004 = 100)

PERÍODO	IGEE	PRESENTE	FUTURO	COMPRA
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
Marzo 2009	77	85	64	87
Abril 2009	76	83	66	82
Mayo 2009	81	86	72	88
Junio 2009	86	94	76	92
Julio 2009	81	85	72	90
Agosto 2009	80	81	71	90
Septiembre 2009	79	82	71	90
Octubre 2009	84	88	74	93
Noviembre 2009	81	86	71	90
Diciembre 2009	85	92	74	93
Enero 2010	86	92	76	96
Febrero 2010	82	85	71	96
Marzo 2010	87	95	72	101
Abril 2010	88	93	74	104
Mayo 2010	90	95	76	108
Junio 2010	97	105	81	112
Julio 2010	97	106	80	114
Agosto 2010	103	113	83	121
Septiembre 2010	100	109	80	118

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<sub>1</sub> a R<sub>5</sub>), entre las que se incluye una respuesta neutra (R<sub>3</sub>) 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<sub>3</sub>) y NS/NC:

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

(para j = 1, ..., 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:

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

#### <sup>(1)</sup> 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: 1.004. Instrumento: entrevistas personales. Método de muestreo: probabilístico polietápico. Cobertura: nacional. Población: 18 y más años.

Fecha de Campo: 23 al 29 de septiembre de 2010