

Febrero 2019

**Director**

Juan José Cruces

**Investigadores**

Martín González Rozada

Eduardo Levy Yeyati

Nicolás Merener

**Analistas**

Teresita Inés Cancelo

Pedro Martínez Bruera

Facundo Olcese Oliva

Juan Martín Rinaldi

cif@utdt.edu

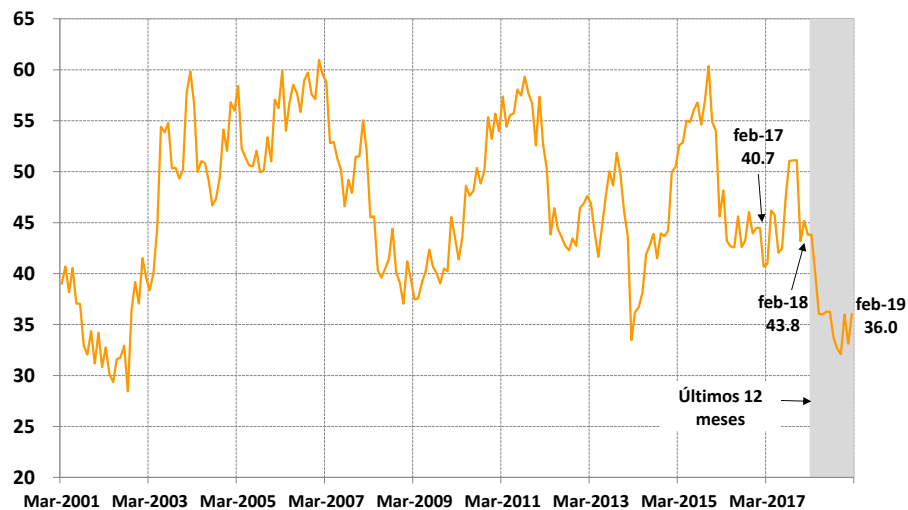
Av. Figueroa Alcorta 7350  
(C1428BBLJ) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7338  
Fax: (54 11) 5169 7347



### EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) AUMENTA 8,9% EN FEBRERO

- ❖ *El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumenta 8,9% con respecto al mes de enero. En la comparación interanual, el índice muestra una caída de 17,8% respecto a febrero de 2018.*
- ❖ *Entre los componentes del ICC, el subíndice de Situación Personal aumenta 11,7% y el de Situación Macroeconómica lo hace en 10,6%. Sin embargo, el subíndice de Bienes Durables e Inmuebles cae 3%, siempre respecto al mes anterior.*
- ❖ *En la distribución territorial, la confianza del consumidor aumenta 20,8% en Capital Federal, 10,2% en el Gran Buenos Aires y 1,7% en el Interior del país, siempre respecto al mes anterior.*
- ❖ *En la distribución por nivel de ingresos, la confianza del consumidor aumenta 11,8% para el sector de los encuestados con mayores ingresos y 7,2% para los encuestados con menores ingresos, siempre respecto al mes anterior.*

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)

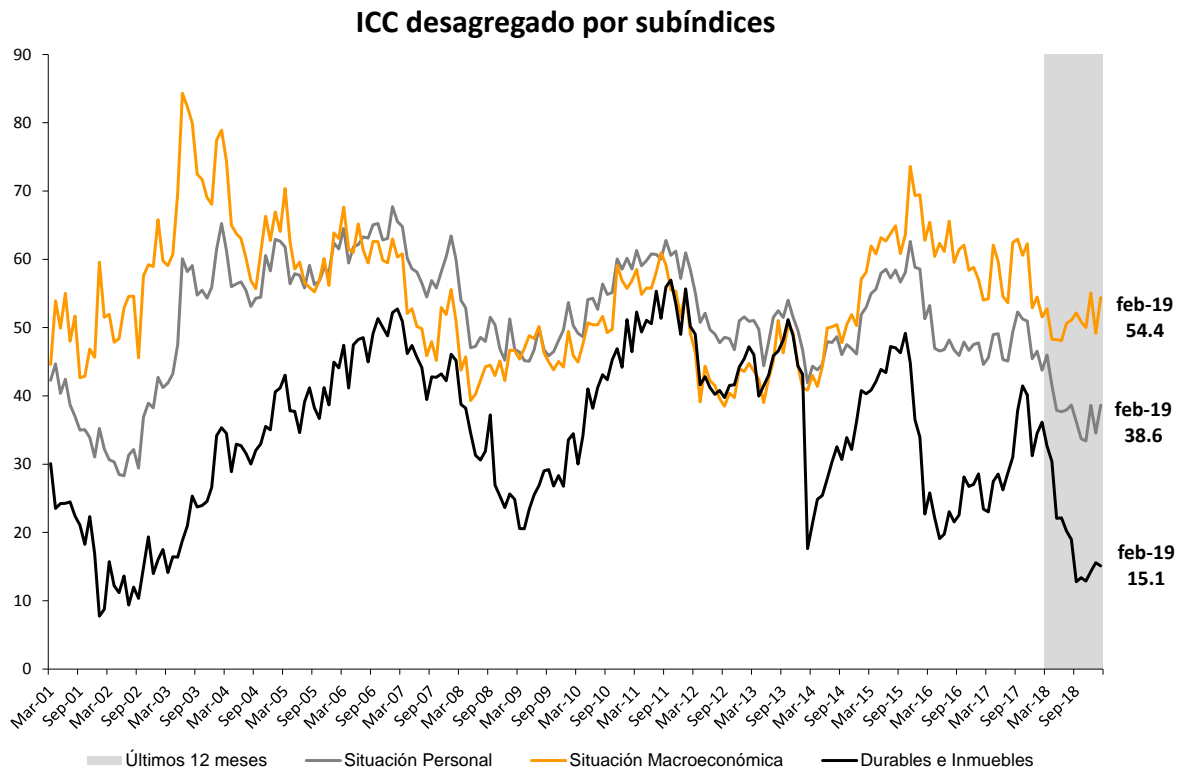


## Resultados

### FEBRERO 2019

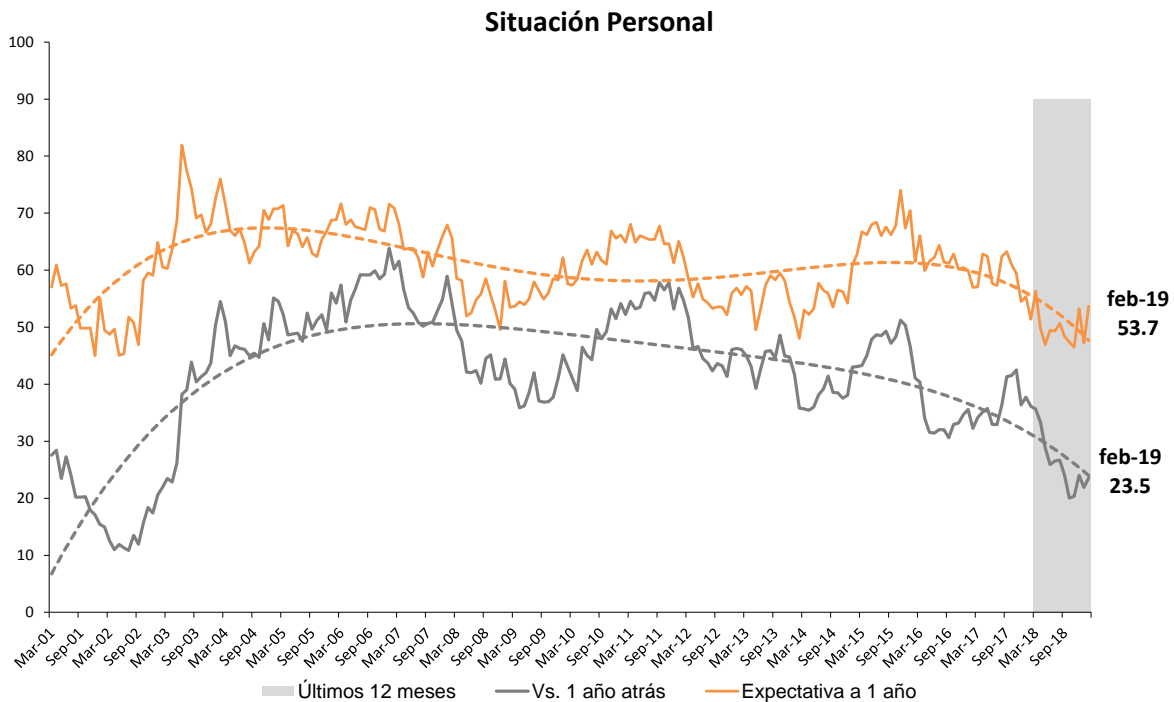
❖ El ICC aumenta 8,9% con respecto a enero. Apertura por subíndices:

NACIONAL	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018	Variación respecto a Febrero de 2017
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>36.04</b>	<b>8.9%</b>	<b>-17.8%</b>	<b>-11.4%</b>
Situación Personal	38.6	11.7%	-11.8%	-13.4%
Situación Macroeconómica	54.4	10.6%	5.5%	0.7%
Bienes Durables e Inmuebles	15.1	-3.0%	-58.2%	-35.5%



- ❖ El subíndice Situación Personal aumenta 11,7% respecto a enero. Apertura geográfica:

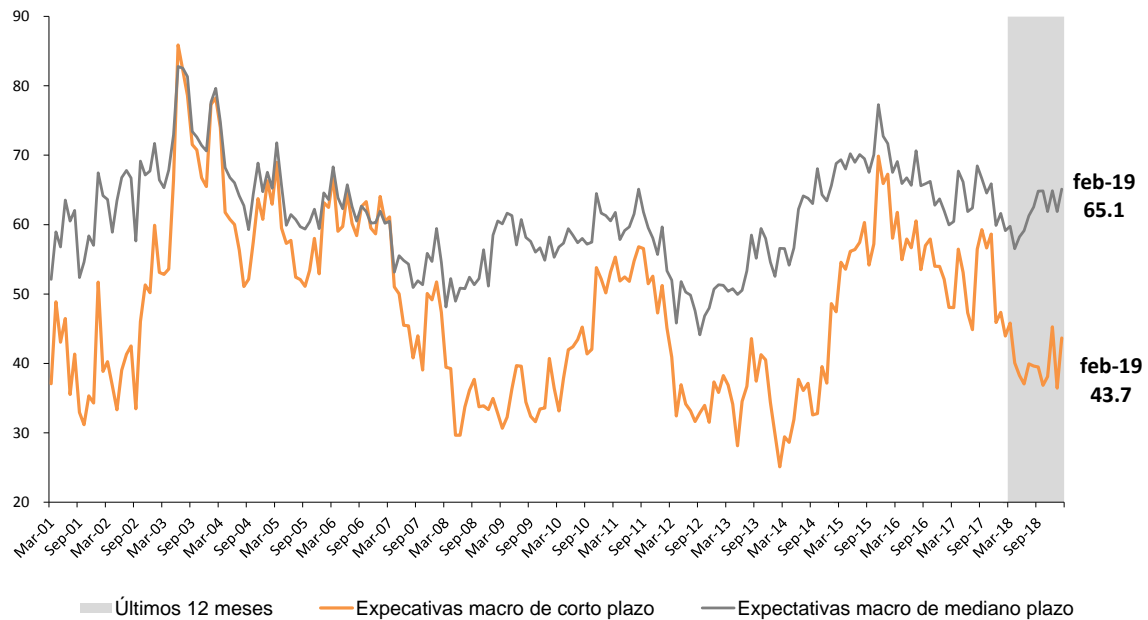
SITUACIÓN PERSONAL	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
<b>Nacional</b>	<b>38.62</b>	<b>11.7%</b>	<b>-12%</b>
Vs. 1 año atrás	23.54	7.4%	-34.9%
Expectativa a 1 año	53.70	13.7%	4.5%
<b>CABA</b>	<b>38.96</b>	<b>27.4%</b>	<b>-9.3%</b>
Vs. 1 año atrás	24.68	34.3%	-28.2%
Expectativa a 1 año	53.25	24%	3.3%
<b>GBA</b>	<b>35.86</b>	<b>9.8%</b>	<b>-14.2%</b>
Vs. 1 año atrás	20.39	4.4%	-41.0%
Expectativa a 1 año	51.32	12.1%	4.7%
<b>Interior</b>	<b>43.25</b>	<b>8.3%</b>	<b>-9.1%</b>
Vs. 1 año atrás	28.41	1.8%	-28.6%
Expectativa a 1 año	58.10	11.7%	4.8%



- ❖ El subíndice Situación Macroeconómica aumenta 10,6% respecto a enero. Apertura geográfica:

SITUACIÓN MACROECONÓMICA	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
<b>Nacional</b>	<b>54.39</b>	<b>10.6%</b>	<b>6%</b>
Perspectiva a corto plazo	43.67	19.9%	-0.6%
Perspectiva a largo plazo	65.11	5.2%	10.1%
<b>CABA</b>	<b>57.90</b>	<b>17.1%</b>	<b>5.1%</b>
Perspectiva a corto plazo	49.35	32.9%	-0.5%
Perspectiva a largo plazo	66.45	7.6%	9.8%
<b>GBA</b>	<b>52.55</b>	<b>15.2%</b>	<b>6.8%</b>
Perspectiva a corto plazo	41.61	30.1%	2%
Perspectiva a largo plazo	63.49	7.1%	10.0%
<b>Interior</b>	<b>55.77</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.7%</b>
Perspectiva a corto plazo	44.30	1.1%	-5.1%
Perspectiva a largo plazo	67.24	1.1%	10.5%

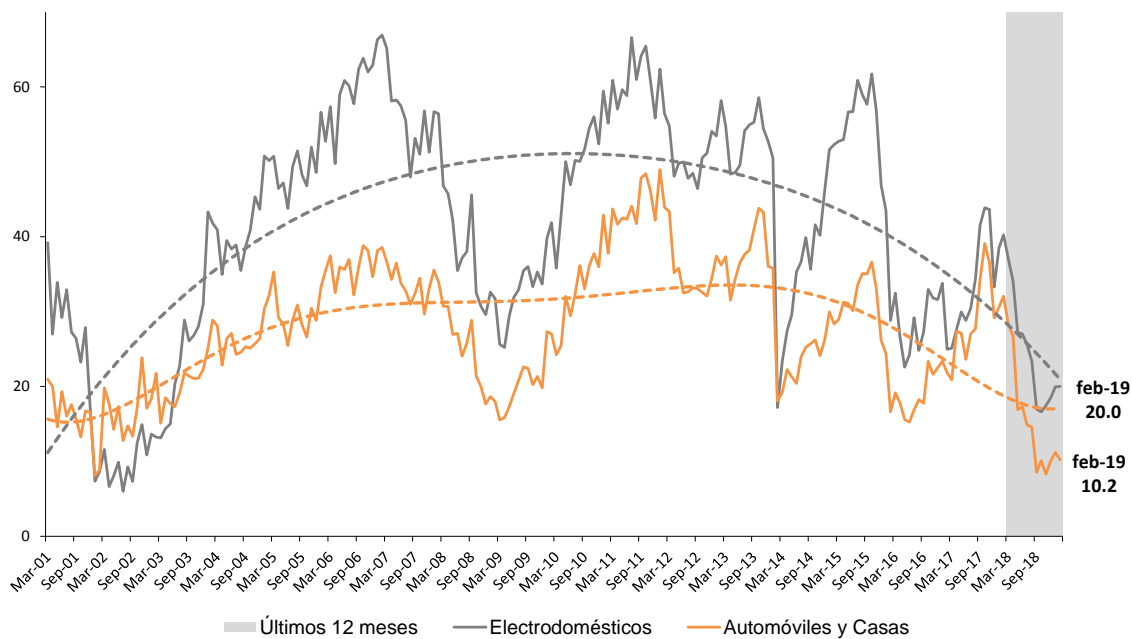
**Situación Macroeconómica**



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

BIENES DURABLES E INMUEBLES	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
<b>Nacional</b>	<b>15.11</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-58.2%</b>
Electrodomésticos	20.01	0.3%	-50.3%
Automóviles y casas	10.21	-9.0%	-68.2%
<b>CABA</b>	<b>19.70</b>	<b>19.5%</b>	<b>-50.3%</b>
Electrodomésticos	26.84	22%	-39.2%
Automóviles y casas	12.55	14.3%	-64.3%
<b>GBA</b>	<b>13.98</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-58.4%</b>
Electrodomésticos	18.75	0.3%	-50.6%
Automóviles y casas	9.21	-13.2%	-68.5%
<b>Interior</b>	<b>14.69</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-62.1%</b>
Electrodomésticos	18.67	-11.5%	-55.9%
Automóviles y casas	10.72	-13.4%	-69.7%

**Durables e Inmuebles**

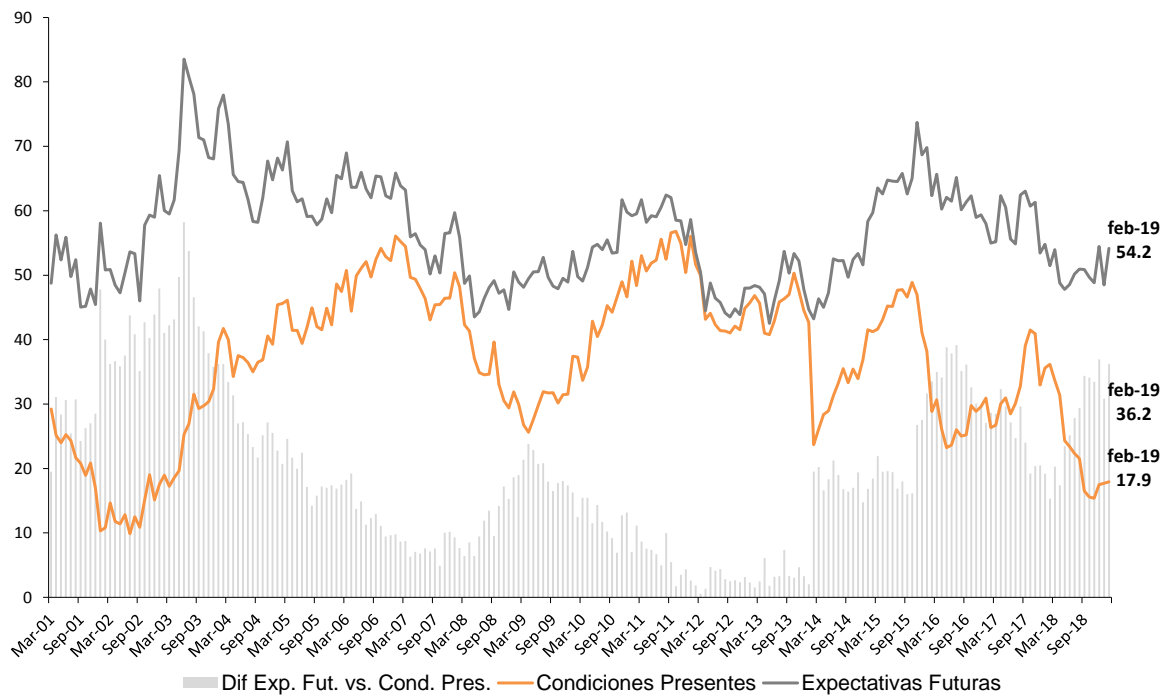


- ❖ A nivel nacional, el nivel de confianza vinculado a la evaluación de las Condiciones Presentes aumenta 1,3% y el factor que mide las Expectativas Futuras sube 11,7%, siempre respecto a enero.

CONDICIONES PRESENTES VS. EXPECTATIVAS FUTURAS	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
Condiciones Presentes	17.92	1.3%	-50.4%
Expectativas Futuras	54.16	11.7%	5.2%

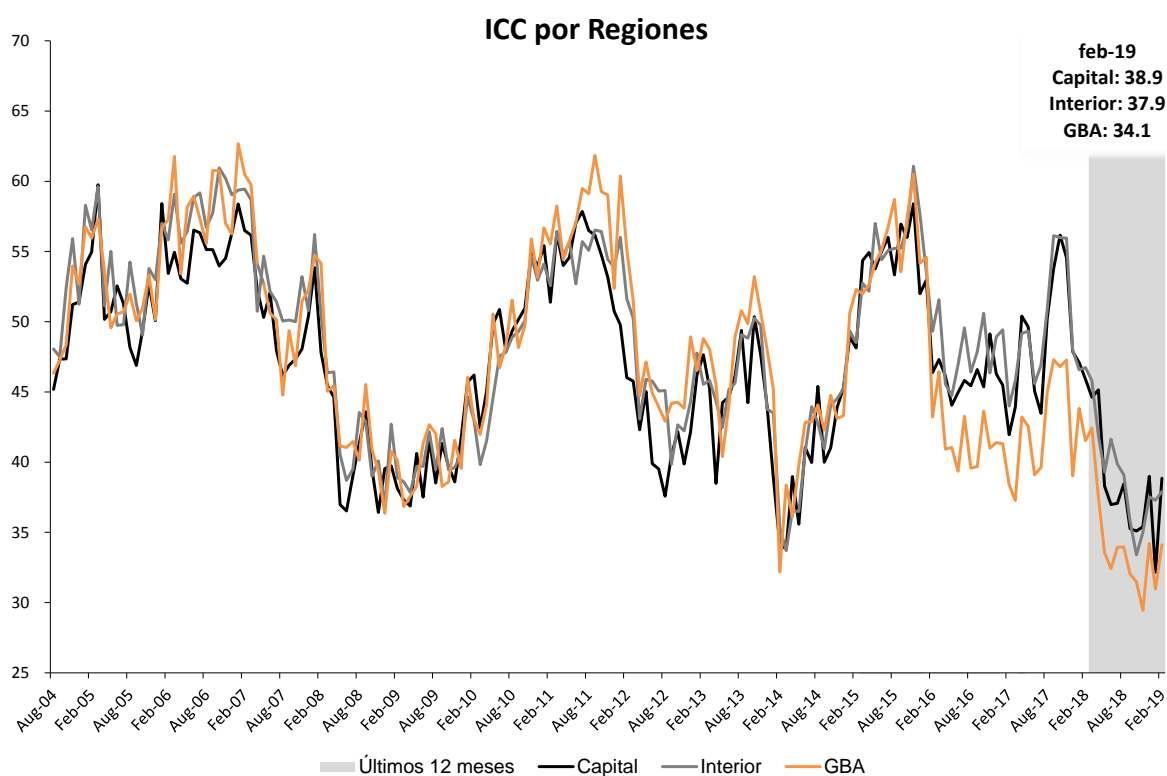
La brecha entre los factores que miden Expectativas Futuras y Condiciones Presentes se amplía, pasando de 30,8 a 36,2 en el mes de febrero.

### Condiciones Presentes y Expectativas Futuras



- ❖ En la distribución territorial, la confianza del consumidor aumenta 20,8% en Capital Federal, 10,2% en el Gran Buenos Aires y 1,7% en el Interior del país, siempre respecto al mes anterior.

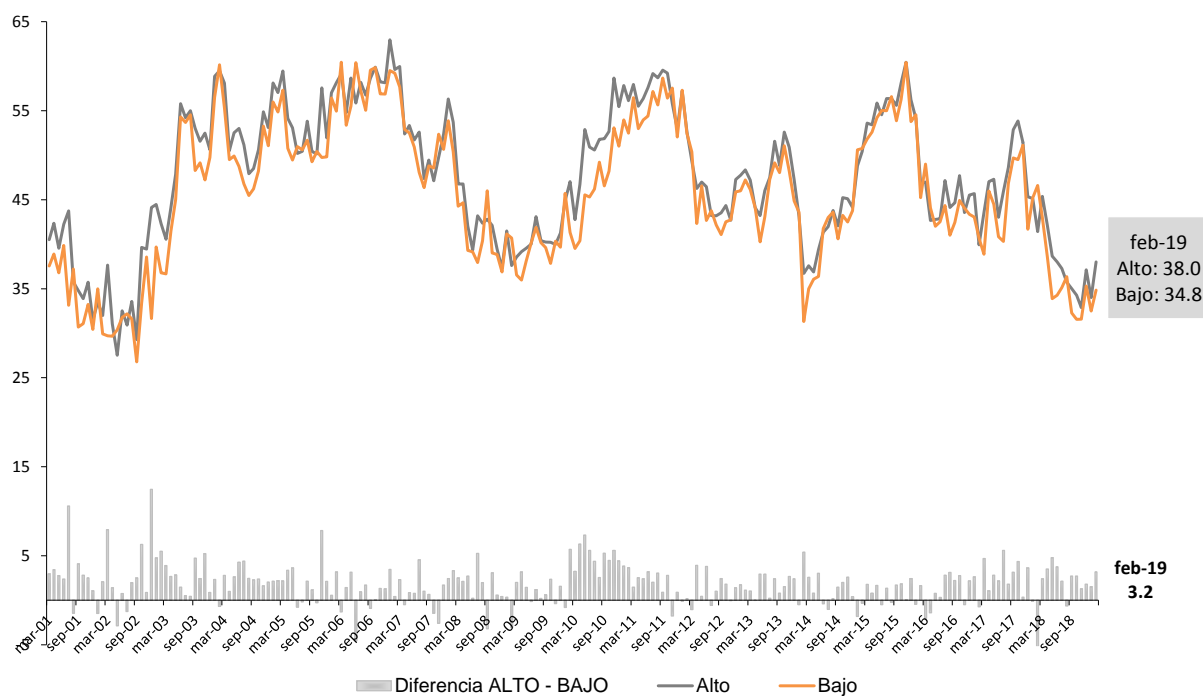
ICC POR REGIONES	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
ICC CABA	38.85	20.8%	-15.4%
ICC GBA	34.13	10.2%	-17.8%
ICC Interior	37.91	1.7%	-18.9%



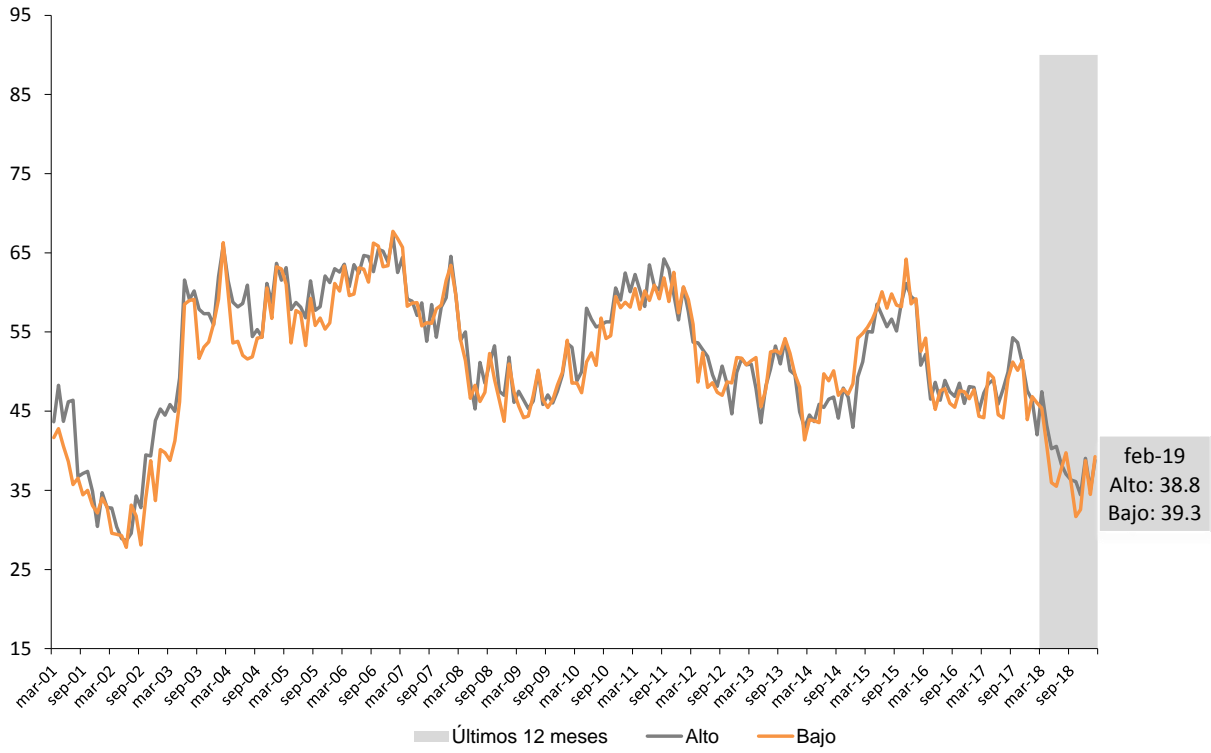
- ❖ En la distribución por nivel de ingresos, la confianza del consumidor aumenta 11,8% para el sector de los encuestados con mayores ingresos y 7,2% para los encuestados con menores ingresos, siempre respecto al mes anterior.

ICC POR NIVEL DE INGRESO	Febrero de 2019	Variación respecto al mes anterior	Variación respecto a Febrero de 2018
<b>ICC Ingreso Alto</b>	<b>38.02</b>	<b>11.8%</b>	<b>-8.2%</b>
Situación Personal	38.81	10.7%	-7.6%
Situación Macroeconómica	54.29	8.5%	14.3%
Bienes Durables e Inmuebles	20.97	23.7%	-39.7%
<b>ICC Ingreso Bajo</b>	<b>34.84</b>	<b>7.2%</b>	<b>-25.2%</b>
Situación Personal	39.27	13.9%	-14.7%
Situación Macroeconómica	55.15	13.0%	-1.7%
Bienes Durables e Inmuebles	10.09	-28.6%	-73.2%

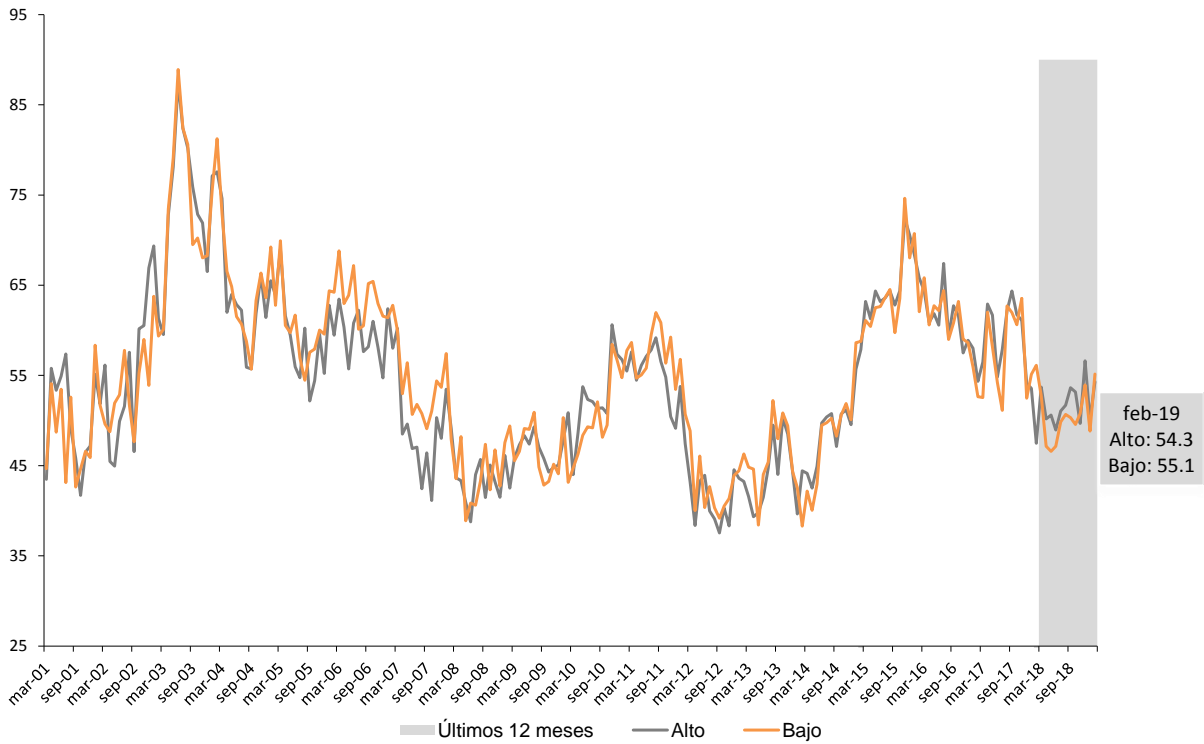
### ICC por nivel de ingreso



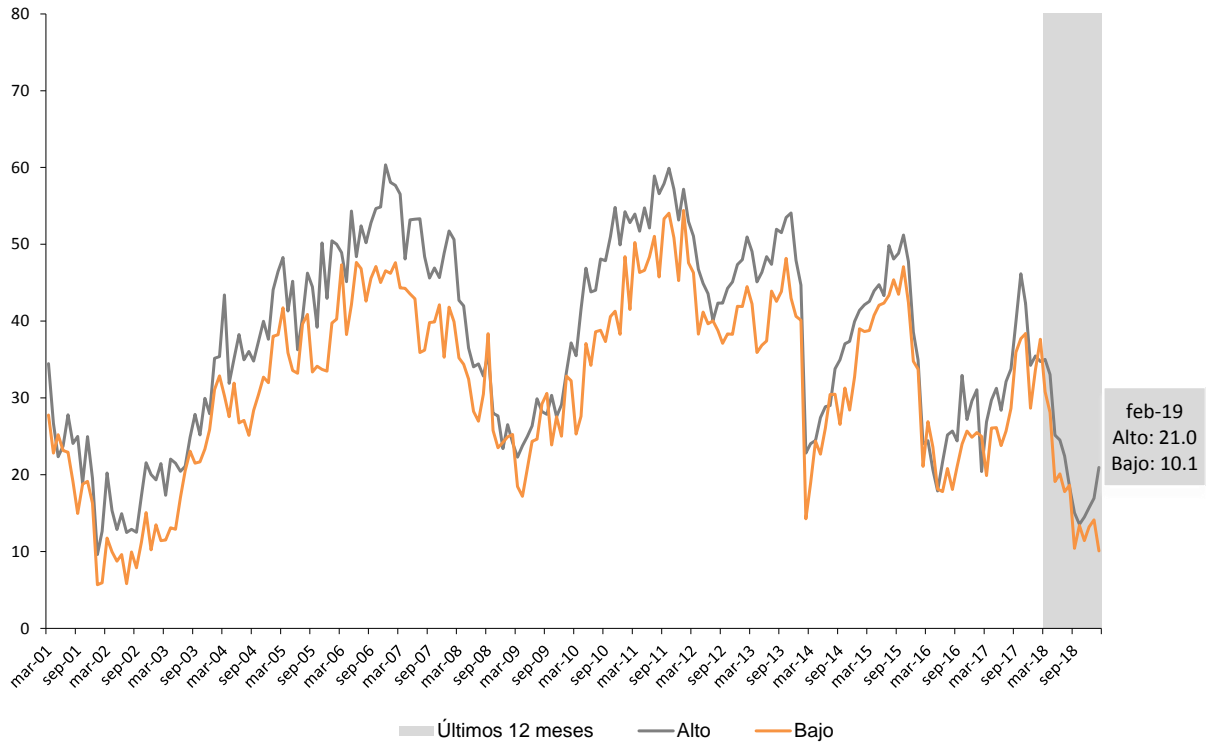
### Situación Personal por nivel de ingreso



### 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:

<b>NACIONAL</b>	<b>feb.-19</b>	<b>ene.-19</b>	<b>feb.-18</b>	<b>Variación respecto al mes anterior</b>	<b>Var. mismo mes del año anterior</b>
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>36.04</b>	<b>33.10</b>	<b>43.82</b>	<b>8.88%</b>	<b>-17.76%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	38.62	34.57	43.77	11.73%	-11.76%
I - Vs. 1 año atrás	23.54	21.91	36.14	7.40%	-34.87%
II - Expect. a 1 año	53.70	47.22	51.40	13.74%	4.49%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	54.39	49.16	51.54	10.65%	5.54%
III - Expect. a 1 año	43.67	36.43	43.95	19.87%	-0.63%
IV - Expect. a 3 años	65.11	61.88	59.12	5.22%	10.13%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	15.11	15.58	36.16	-3.03%	-58.22%
V - Electrodomésticos	20.01	19.95	40.27	0.31%	-50.30%
VI - Automóviles, Casas	10.21	11.21	32.06	-8.97%	-68.16%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.16	48.51	51.49	11.65%	5.19%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	17.92	17.69	36.16	1.28%	-50.44%

<b>CAPITAL</b>	<b>feb.-19</b>	<b>ene.-19</b>	<b>feb.-18</b>	<b>Variación respecto al mes anterior</b>	<b>Var. mismo mes del año anterior</b>
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>38.85</b>	<b>32.17</b>	<b>45.90</b>	<b>20.79%</b>	<b>-15.35%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	38.96	30.59	42.97	27.38%	-9.33%
I - Vs. 1 año atrás	24.68	18.37	34.38	34.32%	-28.22%
II - Expect. a 1 año	53.25	42.80	51.56	24.40%	3.27%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	57.90	49.43	55.08	17.13%	5.12%
III - Expect. a 1 año	49.35	37.12	49.61	32.94%	-0.52%
IV - Expect. a 3 años	66.45	61.74	60.55	7.62%	9.75%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	19.70	16.48	39.65	19.54%	-50.32%
V - Electrodomésticos	26.84	21.97	44.14	22.17%	-39.19%
VI - Automóviles, Casas	12.55	10.98	35.16	14.29%	-64.29%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	56.35	47.22	53.91	19.33%	4.53%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	21.36	17.11	37.89	24.83%	-43.64%

<b>INTERIOR</b>	<b>feb.-19</b>	<b>ene.-19</b>	<b>feb.-18</b>	<b>Variación respecto al mes anterior</b>	<b>Var. mismo mes del año anterior</b>
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>37.91</b>	<b>37.28</b>	<b>46.73</b>	<b>1.67%</b>	<b>-18.88%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	43.25	39.95	47.61	8.28%	-9.14%
I - Vs. 1 año atrás	28.41	27.91	39.80	1.81%	-28.61%
II - Expect. a 1 año	58.10	51.99	55.42	11.75%	4.84%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	55.77	55.16	53.77	1.11%	3.73%
III - Expect. a 1 año	44.30	43.81	46.70	1.13%	-5.14%
IV - Expect. a 3 años	67.24	66.51	60.83	1.09%	10.54%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	14.69	16.74	38.81	-12.25%	-62.15%
V - Electrodomésticos	18.67	21.10	42.31	-11.54%	-55.88%
VI - Automóviles, Casas	10.72	12.39	35.32	-13.45%	-69.65%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	56.55	54.10	54.32	4.52%	4.10%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	19.27	20.46	39.14	-5.86%	-50.78%

<b>GBA</b>	<b>feb.-19</b>	<b>ene.-19</b>	<b>feb.-18</b>	<b>Variación respecto al mes anterior</b>	<b>Var. mismo mes del año anterior</b>
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>34.13</b>	<b>30.98</b>	<b>41.53</b>	<b>10.18%</b>	<b>-17.83%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	35.86	32.66	41.80	9.78%	-14.22%
I - Vs. 1 año atrás	20.39	19.53	34.57	4.44%	-41.00%
II - Expect. a 1 año	51.32	45.79	49.04	12.06%	4.65%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	52.55	45.62	49.20	15.18%	6.82%
III - Expect. a 1 año	41.61	31.99	40.68	30.09%	2.30%
IV - Expect. a 3 años	63.49	59.26	57.72	7.13%	10.00%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	13.98	14.65	33.60	-4.55%	-58.39%
V - Electrodomésticos	18.75	18.69	37.94	0.34%	-50.58%
VI - Automóviles, Casas	9.21	10.61	29.26	-13.16%	-68.52%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	52.14	45.68	49.14	14.14%	6.10%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	16.12	16.27	33.92	-0.96%	-52.49%

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

NACIONAL - INGRESO BAJO	feb.-19	ene.-19	feb.-18	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>34.84</b>	<b>32.48</b>	<b>46.60</b>	<b>7.24%</b>	<b>-25.24%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	39.27	34.49	46.03	13.85%	-14.69%
I - Vs. 1 año atrás	22.87	20.69	37.73	10.53%	-39.40%
II - Expect. a 1 año	55.68	48.30	54.34	15.28%	2.46%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	55.15	48.82	56.12	12.95%	-1.73%
III - Expect. a 1 año	44.87	35.92	47.97	24.91%	-6.47%
IV - Expect. a 3 años	65.42	61.73	64.26	5.99%	1.81%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	10.09	14.14	37.64	-28.62%	-73.19%
V - Electrodomésticos	14.25	18.61	42.68	-23.42%	-66.61%
VI - Automóviles, Casas	5.93	9.66	32.61	-38.63%	-81.81%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	55.32	48.65	55.52	13.72%	-0.36%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	14.35	16.32	37.67	-12.08%	-61.91%

NACIONAL - INGRESO ALTO	feb.-19	ene.-19	feb.-18	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>38.02</b>	<b>34.02</b>	<b>41.41</b>	<b>11.78%</b>	<b>-8.18%</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	38.81	35.05	42.00	10.73%	-7.59%
I - Vs. 1 año atrás	25.00	23.33	34.91	7.17%	-28.38%
II - Expect. a 1 año	52.62	46.77	49.09	12.51%	7.20%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	54.29	50.05	47.48	8.48%	14.35%
III - Expect. a 1 año	43.11	37.82	40.25	14.00%	7.11%
IV - Expect. a 3 años	65.47	62.28	54.71	5.13%	19.67%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	20.97	16.95	34.75	23.69%	-39.66%
V - Electrodomésticos	26.60	20.87	37.83	27.45%	-29.69%
VI - Automóviles, Casas	15.33	13.03	31.67	17.67%	-51.58%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	53.74	48.96	48.02	9.76%	11.91%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	22.31	19.08	34.80	16.96%	-35.89%

DIFERENCIA ALTO - BAJO	feb.-19	ene.-19	feb.-18
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>3.19</b>	<b>1.53</b>	<b>-5.19</b>
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-0.46	0.56	-4.04
I - Vs. 1 año atrás	2.13	2.64	-2.82
II - Expect. a 1 año	-3.05	-1.53	-5.25
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-0.85	1.22	-8.64
III - Expect. a 1 año	-1.76	1.90	-7.72
IV - Expect. a 3 años	0.05	0.55	-9.55
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	10.87	2.81	-2.90
V - Electrodomésticos	12.35	2.26	-4.85
VI - Automóviles, Casas	9.40	3.37	-0.94
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-1.59	0.31	-7.51
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	7.96	2.76	-2.87

## 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<sub>CIF</sub>, 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<sub>CIF</sub> 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 2019	
Mes	Día
Enero	Jueves 24
Febrero	Jueves 21
Marzo	Jueves 21
Abril	Jueves 25
Mayo	Jueves 23
Junio	Jueves 27
Julio	Jueves 25
Agosto	Jueves 22
Septiembre	Jueves 26
Octubre	Jueves 24
Noviembre	Jueves 21
Diciembre	Jueves 19

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:** 1.202 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y 15 DE FEBRERO DE 2019.
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES.