INDICADORES DE COYUNTURA

Expectativas futuras

En febrero, las expectativas positivas sobre el futuro del país bajan 6 puntos, porcentuales ubicándose en 63%.

Índice de Optimismo Ciudadano

El Índice de Optimismo desciende 33 puntos con respecto al mes pasado y se sitúa en +7.

Imagen de Mauricio Macri

La imagen positiva de Mauricio Macri experimenta una baja de 6 y se ubica en 58%.

Confianza del Consumidor

El ICC cae 15,6% con respecto a enero, retornando a los valores de diciembre de 2014.

Expectativas inflacionarias

Aumentan las expectativas de alta inflación para los próximos 3 meses: un 32% considera que los precios subirán mucho.

Resumen de opinión pública

Por Alejandro Catterberg

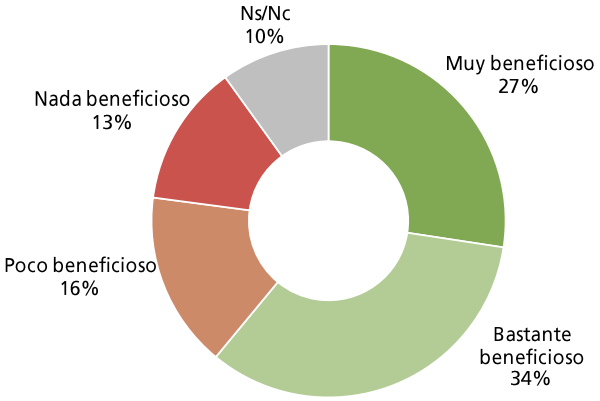
Durante febrero, los indicadores de opinión pública manifestaron una corrección tras el aumento generalizado experimentado en enero, al cumplirse 30 días del gobierno de Macri.

De todos modos, las evaluaciones que miden el apoyo gubernamental siguen manteniéndose en valores muy elevados. La administración de Macri cuenta con un nivel de aprobación del 64%, mientras que la imagen positiva del Presidente se ubica en el orden del 58%.

En relación al estado del país, continúa predominando en la opinión pública una visión expectante sobre la situación actual, con un 48% de la población evaluándola de modo regular, un 29% de forma positiva y un 22% negativamente. Para el mediano plazo, impera -pese a la retracción de este mes- una sensación de optimismo generalizado. Casi un 63% de la población afirma que el año próximo el país estará mejor, mientras que apenas un 24% manifiesta lo contrario.

A horas de anunciarse un acuerdo definitivo con los *holdouts*, los últimos datos de Poliarquía Consultores mostraron un apoyo social mayoritario -53%- a la gestión que esta llevando adelante el gobierno en referencia al tema. En el mismo sentido, predomina el optimismo -61%- con relación al impacto económico que tendría un eventual acuerdo con los acreedores.

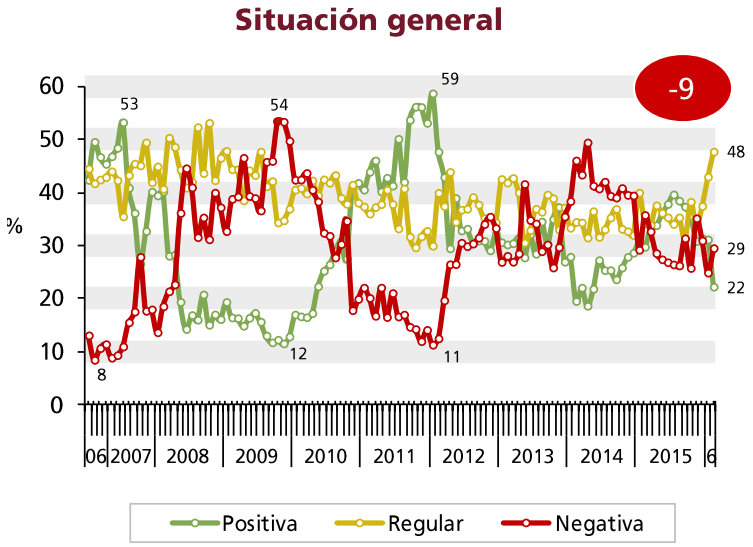
Dato del mes: Impacto esperado de acordar con los *holdouts*



Indicadores del humor social

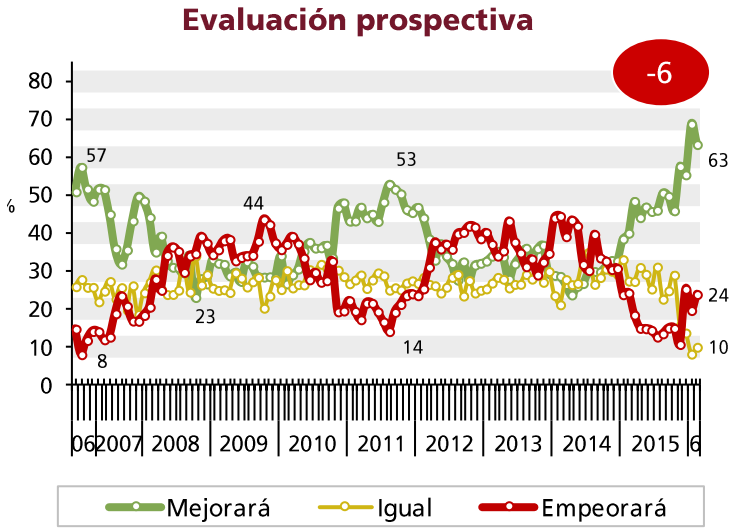
Situación general del país

En febrero, por tercer mes consecutivo, aumenta el porcentaje de la población que evalúa de forma regular la situación actual de la Argentina, ubicándose en 48%. Asimismo, sube la cantidad de encuestados que percibe como malo el estado general del país, alcanzando el 29%. Como contraparte, se observa una disminución en el porcentaje de argentinos que evalúa el contexto nacional como positivo: tras una caída de 9 puntos, se sitúa en 22%.



Evaluación prospectiva del país

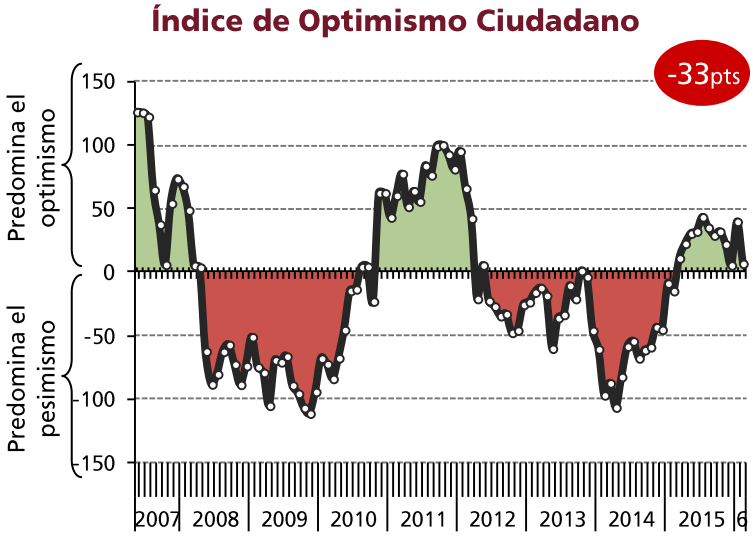
Las expectativas optimistas sobre el futuro del país descienden levemente con respecto a enero y se sitúan en 63%. A pesar de ello, se trata del segundo valor más alto de toda la serie, siendo incluso mayor a las cifras registradas durante el gobierno de Cristina Kirchner. Por otro lado, el porcentaje de la población que considera que la situación nacional será igual o peor, se sitúa en 10% y 24% respectivamente. Cabe señalar la diferencia porcentual existente entre la cantidad de encuestados que actualmente tiene una visión optimista de la situación del país y quienes consideran que el contexto nacional mejorará el próximo año.



Índice de Optimismo Ciudadano (IOC)

El Índice de Optimismo Ciudadano (IOC) es un indicador que agrupa y pondera las opiniones de la ciudadanía en relación a la situación actual, retrospectiva y prospectiva del país.

El IOC desciende 33 puntos con respecto a enero y se ubica en +7, aproximándose así al valor registrado en diciembre 2015. Aún así, es el doceavo mes consecutivo de valores positivos. En comparación con febrero de 2015, el índice refleja una suba de 22 puntos.



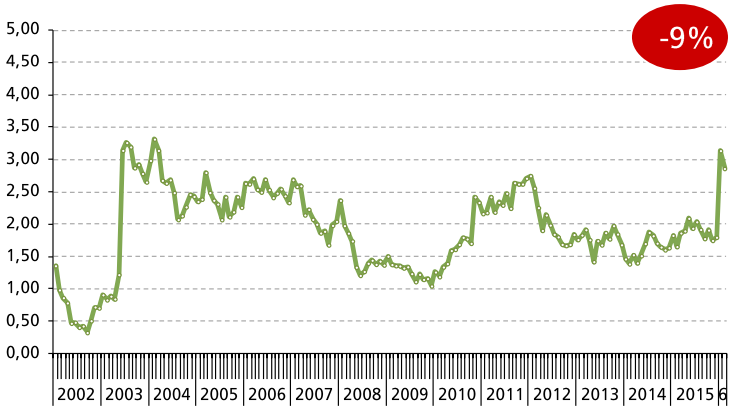
Indicadores políticos

Índice de Confianza en el Gobierno (ICG)

La medición del mes febrero de 2016, la segunda correspondiente al gobierno de Mauricio Macri, asignó al ICG un valor de 2,86 lo que representa un ajuste del 9% en comparación al mes previo, y un incremento del 75% en relación a un año atrás. A pesar de la disminución intermensual, el ICG se mantiene en sus máximos niveles desde marzo de 2005.

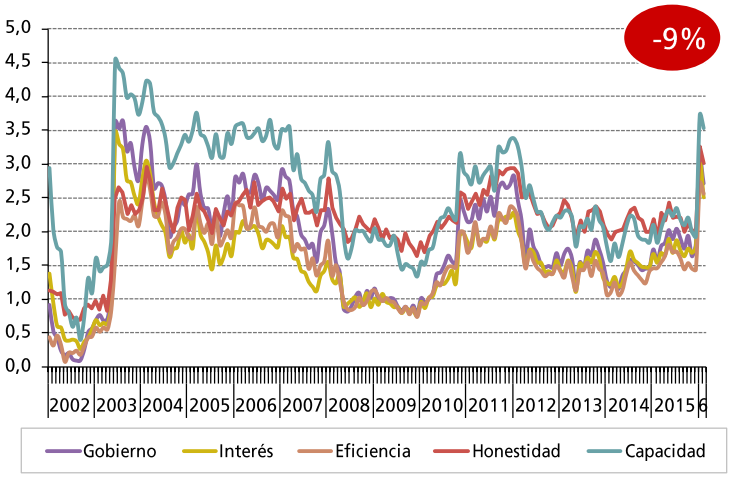
De los cinco atributos de gobierno que mide el ICG (Imagen o Evaluación general del gobierno; Interés en el bien general; Eficiencia en la administración del gasto público; Honestidad de sus funcionarios; y Capacidad para resolver problemas), la capacidad se mantuvo en el primer lugar -con un valor de 3,53- luego de una importante alza en enero de este año. La honestidad conservó el segundo lugar, con un puntaje de 3,02. La evaluación general del gobierno se ubicó el tercer lugar con un valor de 2,70 - tras una disminución del 10%. El subíndice de eficiencia gubernamental registró una leve caída del 6% y un puntaje de 2,56. Finalmente, el atributo de interés general ocupó el último lugar con una valoración de 2,50 y una caída del 16%

Índice de Confianza en el Gobierno



Fuente: UTDT / Poliarquía Consultores

Índice de Confianza en el Gobierno por atributos

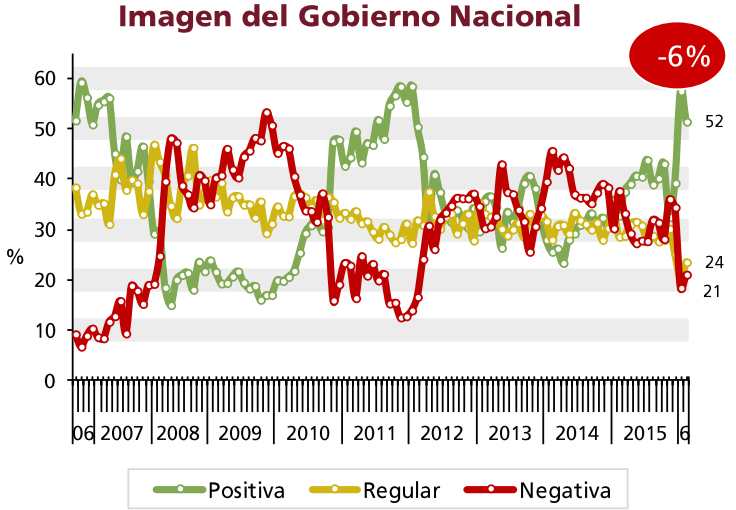


Fuente: UTDT / Poliarquía Consultores

Imagen del Gobierno Nacional

En febrero, se realizó la segunda medición de la imagen del gobierno de Mauricio Macri. La evaluación positiva se ubica en 52% -tras una baja de 6 puntos. Aún así, se trata del segundo valor más alto desde enero 2012 y registra una diferencia de más de 10 puntos con respecto a la última medición del gobierno de Cristina Kirchner. Por otro lado, el porcentaje de encuestados que percibe la imagen del gobierno nacional como regular se sitúa en 24% y aquellos que la evalúan de forma negativa en 21%.

Imagen del Gobierno Nacional

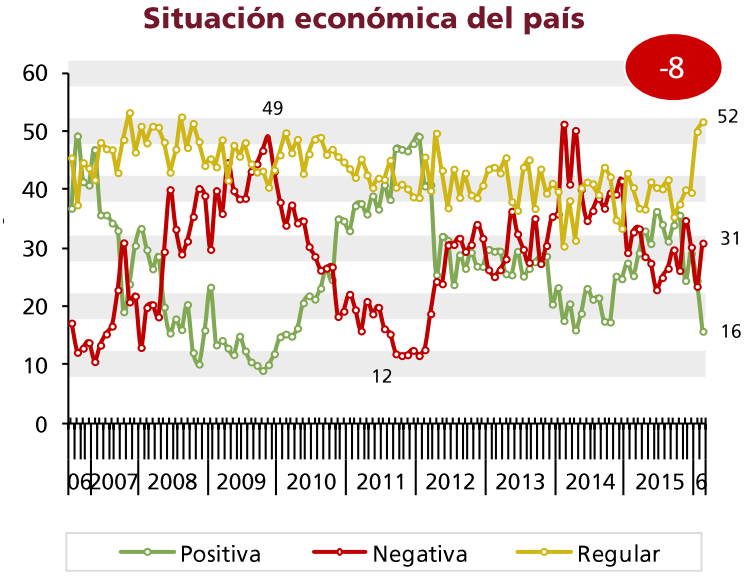


Fuente: UTDT / Poliarquía Consultores

Indicadores macroeconómicos

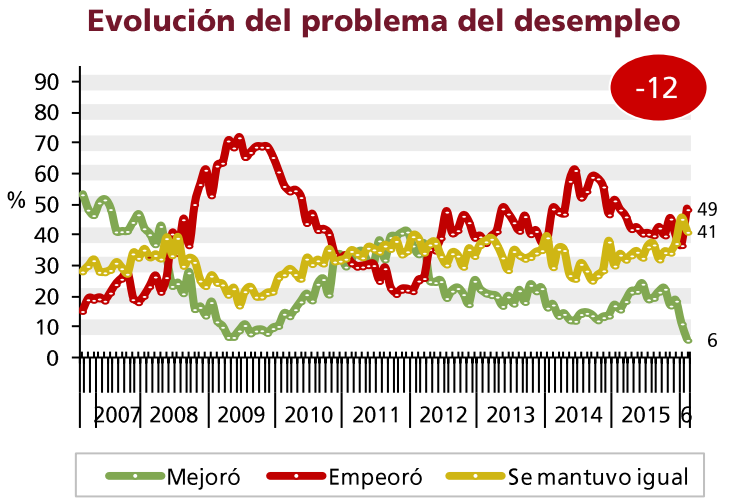
Situación económica del país

En febrero, se mantiene la tendencia alcista -iniciada en septiembre 2015- de quienes evalúan el contexto económico nacional de forma neutra. En efecto, la mayoría de la población (52%) percibe la situación económica del país de forma regular. Quienes evalúan de forma positiva la economía nacional constituyen apenas el 16% de la población, reflejando una caída de 8 puntos con respecto a enero y de 13 puntos en comparación con diciembre. Dicho porcentaje de evaluaciones positivas es similar al registrado tras la devaluación del 2014 pero, por el contrario, la evaluación negativa actual se ubica 20 puntos por debajo de la negativa de aquel momento.



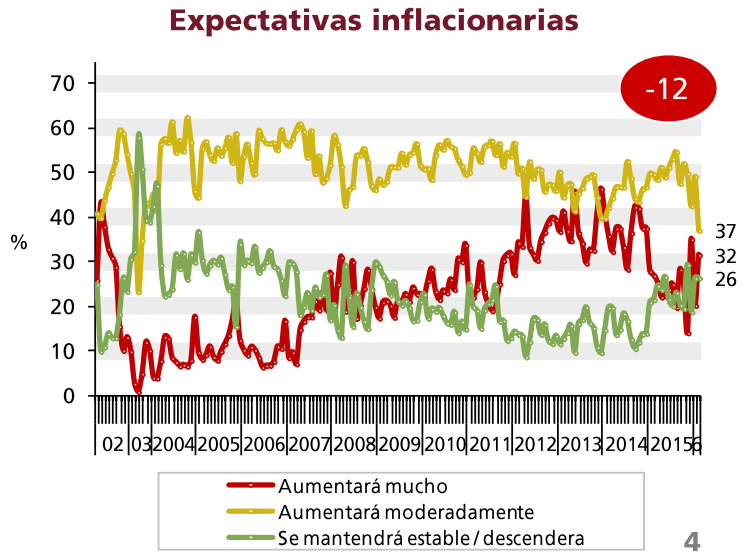
Evolución del problema del desempleo

La percepción acerca de la evolución del desempleo en el último año empeora 12 puntos con respecto al mes pasado, ubicándose en 49%. En paralelo, continúa la tendencia bajista en el porcentaje de encuestados que considera que el problema mejoró, alcanzando el valor más bajo de la serie -6%-. Dicha cifra es únicamente similar a la registrada entre abril y mayo de 2009, aunque en dichos meses, alrededor de un 70% de los encuestados consideraba que el problema del desempleo había empeorado.



Expectativas inflacionarias

Las expectativas inflacionarias para los próximos tres meses muestran un crecimiento del porcentaje de gente que cree los precios aumentarán mucho -32%- y una disminución de quienes creen que lo harán moderadamente -37%-.

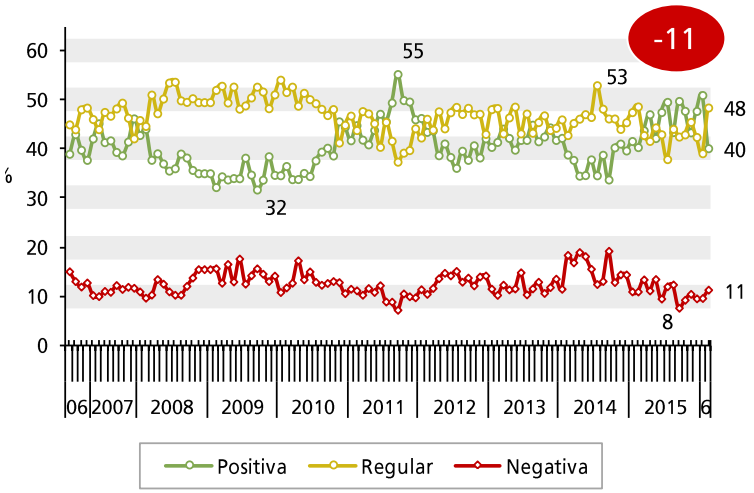


Indicadores microeconómicos

Situación económica personal

En febrero, crece el porcentaje de la población que evalúa su situación económica personal de modo regular (48%). En paralelo, un 40% de los encuestados la percibe positivamente, marcando una disminución de 11 puntos con respecto a enero y alcanzando el valor más bajo de los últimos 12 meses. Desde que se comienzo a medir el indicador, en 2006, la proporción de gente que califica negativamente su situación económica individual se mantuvo generalmente entre los 5 y los 15 puntos, tal como acontece nuevamente este mes.

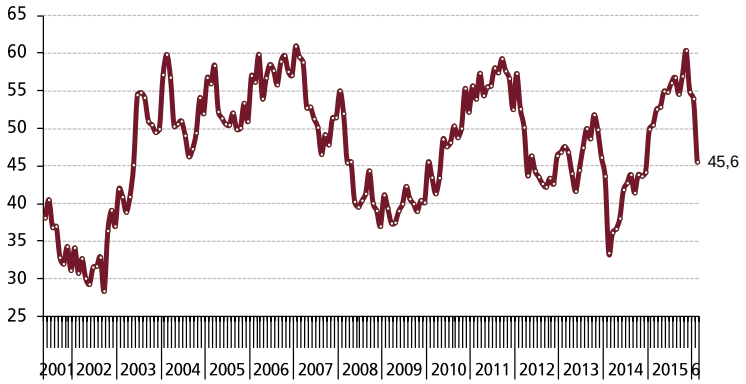
Situación económica personal



Índice de Confianza del Consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae 15,6% con respecto a enero, situándose en 45 puntos (el valor más bajo desde diciembre de 2014). En términos interanuales, el índice disminuye 9,7%. Los tres subíndices que componen el ICC registran bajas con respecto al mes pasado: Bienes durables e inmuebles cayó 33,1%, seguido de Situación Personal (-12,4%), y de Situación macroeconómica (-9,7%). De igual modo, la confianza de los consumidores cae en todas las regiones: 20,8% en el Gran Buenos Aires, 12,4% en la Capital Federal y 7,9% en el Interior del país.

Índice de Confianza del Consumidor

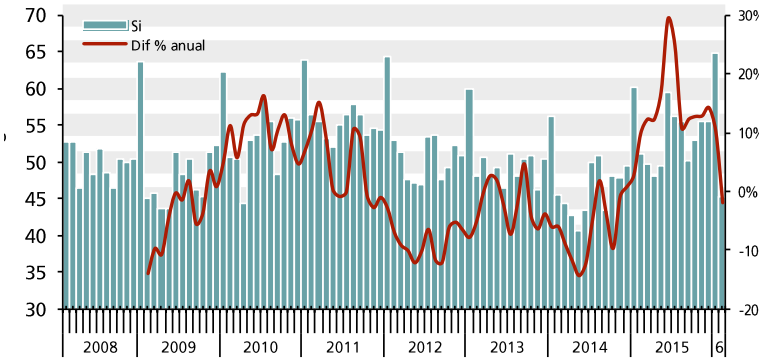


Fuente: UTDT / Poliarquía Consultores

Indicadores de consumo

La compra de electrodomésticos registró, por razones estacionales, un importante retroceso. En la medición de febrero apenas un 18% de la población dijo haber comprado electrodomésticos durante los últimos 30 días, proporción idéntica a la de 12 meses atrás. La compra de indumentaria manifestó un comportamiento similar, registrando un descenso intermensual de 20 puntos -de 65% a 45%- y una variación interanual negativa pero acotada (51% vs. 45%).

Compra de ropa o calzado



De la euforia al optimismo realista

Por Eduardo Fidanza / Director

Los s sondeos que recogieron la opinión de los argentinos luego de dos meses de haber asumido las nuevas autoridades reflejan una experiencia universal: el tránsito del placer y la euforia a la realidad. No es la primera vez que sucede este fenómeno ni será la última. En rigor, se repite cíclicamente: a partir del 20 de diciembre, la gente se concentra en las Fiestas; luego siguen las vacaciones, hasta Carnaval. A partir de entonces, la sociedad inicia el regreso a las obligaciones, un camino que concluye con el comienzo del calendario escolar. Es cuando se dice, con resignación e incomodidad, como si la ciudad no pudiera albergar a la multitud: "Ya estamos todos". Inadvertido y fatal, llegó marzo, con las responsabilidades ineludibles, el recuento de gastos, las múltiples restricciones y enojos que impone la cotidianidad.

A esa experiencia repetida debe agregarse este año, al menos para la mitad de los argentinos, un mix feeling: por un lado, la alegría y la expectativa favorable en relación con el nuevo gobierno, al que han votado; por el otro, la angustia y el desagrado por el pico inflacionario, que amenaza con arrasar cualquier presupuesto familiar. "Simpatizo con Macri, creo que va en buen camino, pero la plata cada vez me alcanza menos", es la frase que podría resumir este sentimiento ambivalente. La buena disposición se mezcla con temores adormecidos. El descontrolado aumento de los precios no agota el cuadro de problemas; empieza a incrementarse una preocupación que había disminuido en los últimos años: el miedo a perder el empleo.

¿Significa todo esto el fin prematuro del optimismo que caracterizó el inicio del verano? La respuesta es no. Podría decirse, en cambio, que la sociedad está redefiniendo sus sentimientos positivos: abandona la euforia, se desprende poco a poco del optimismo pueril y se sitúa en lo que puede denominarse un "optimismo realista". Esta expresión proviene, entre otras fuentes, de la llamada psicología positiva, que centra sus preocupaciones en los estados de bienestar, antes que en las patologías psíquicas. Esta corriente distingue dos tipos de optimismo: el absoluto e incondicional, que considera una forma de evasión, y el inteligente, que asimila a un modo realista de encarar el futuro con actitud afirmativa.

La evaluación de la situación actual del país y la visión sobre su futuro inmediato, dos preguntas convencionales de los sondeos de opinión, permiten establecer, en el plano empírico, una aproximación a esas categorías teóricas. Según los resultados de la última encuesta nacional de Poliarquía, para el 21% de los entrevistados, a los que podría denominarse "optimistas incondicionales", el país está bien y estará mejor dentro de un año; para el 26%, a los que podría llamarse "pesimistas", el país está mal y estará igual o peor. Finalmente, para el 44%, la Argentina está regular o mal, pero estará mejor. Este último grupo está conformado por los que los psicólogos llaman "optimistas realistas". Ellos no se engañan sobre las dificultades, las reconocen y las sufren, pero ese hecho no les impide proyectar un futuro mejor.

¿Quiénes conforman estos segmentos? ¿Cuáles son sus preferencias? Como sucede en toda clasificación, los extremos son previsibles. La mayoría de los optimistas incondicionales votaron a Macri en la primera vuelta y en el ballottage; casi todos tienen una excelente opinión de él, se muestran menos sensibles a la inflación, no temen perder el trabajo y no

esperan una crisis económica en el corto plazo. Los pesimistas están en las antípodas: detestan al Presidente, desaprueban sus políticas, temen despidos, sufren la inflación, añoran a Cristina y votaron a Scioli. Los optimistas realistas comparten con los incondicionales cierta simpatía por Massa, aunque muchos votaron a Macri sólo en el ballottage, aprueban al oficialismo con menos énfasis y reconocen la gravedad de los problemas actuales. Por así decirlo, le están haciendo "el aguante" al nuevo gobierno, con deseos de que le vaya bien. Pero a no engañarse: son optimistas por espanto al populismo antes que por amor a Macri.

Si bien el apoyo al Gobierno estará probablemente determinado, a mediano plazo, por el bienestar económico, lo que aclara las posiciones ahora son las razones políticas. No existen otros factores que expliquen las causas del optimismo o del pesimismo. Ellas provienen de las creencias y de los sentimientos de la población respecto de sus líderes. Por eso, para algo más de una quinta parte, es la identificación con Macri lo que sostiene el optimismo incondicional, y para otra cuarta parte, es la adhesión al kirchnerismo y el rechazo al Presidente lo que justifica el pesimismo. La tan mentada "brecha" sigue siendo la clave interpretativa.

No obstante, estas dos posiciones son minoritarias. Casi la mitad de la sociedad, como se ha mostrado, exhibe un optimismo realista, equidistante y crítico. El comportamiento de este segmento será decisivo en los próximos meses. Constituye una prioridad para el Gobierno. Si permanece junto a él, le garantizará solidez política. Si se baja, lo debilitará, yéndose, a su pesar, detrás de algún peronismo con rostro amable.

Sobre los desafíos de Mauricio Macri y el legado de Cristina Kirchner

Por Nicolás Solari / Manager

Mucho se discute en estas horas acerca de la actitud que debería tomar Mauricio Macri en relación a la herencia recibida del gobierno anterior. Una postura mayoritaria esgrime la necesidad de informar a la sociedad sobre la real situación en la que se encuentra el país. Se trata de comunicar una suerte de diagnóstico inicial que tiene una doble funcionalidad: por un lado, contribuir a dimensionar los logros y los errores de la gestión anterior y, por el otro, erigir una línea de base sobre la que monitorear el rumbo del nuevo gobierno. Una postura alterna, sin embargo, postula la conveniencia de obviar referencias al pasado si es que aquellas pueden afectar negativamente las expectativas a futuro. Qué sentido tiene -se preguntan algunos funcionarios nacionales de amplísima influencia- el predisponer negativamente a la sociedad con largos listados de descalabros económicos, financieros e institucionales.

Mientras en los pasillos del poder se discute sobre la estrategia gubernamental más conveniente, la sociedad ha comenzado a construir espontáneamente su propio diagnóstico, atribuyendo responsabilidades y proyectando expectativas. La última encuesta de Poliarquía Consultores aporta algunas pistas sobre este proceso social en ciernes.

En primer lugar, casi un 70% de la población sostiene que el gobierno de Cristina Kirchner dejó, tras abandonar el poder, una situación económica muy o bastante compleja, mientras que una proporción algo inferior al 30% señala que el gobierno saliente transfirió una economía ordenada o muy ordenada.

En relación al conflicto con los *houldouts* se aprecia un cambio notable en la percepción social. Hace apenas 12 meses la mayoría de los argentinos creía que la causa principal por la que no se había producido un acuerdo eran las excesivas demandas de los acreedores. Ahora, en los albores del acuerdo que pondrá fin al *default* argentino, la mayoría de los ciudadanos opta por señalar que el principal impedimento que afrontó el gobierno de Cristina Kirchner para solucionar dicho tema fue su propia voluntad de no hacerlo.

Pese a las críticas que recibe cotidianamente el gobierno de Mauricio Macri, lo cierto es que en un breve lapso de tiempo la nueva administración ha encaminado dos de los tres grandes problemas económicos que heredó. En efecto, el cepo al dólar fue desactivado en los primeros días del diciembre pasado mientras que el litigio con los *holdouts* se encamina inexorablemente a una solución definitiva. Ambos antecedentes aportan optimismo a la hora de pensar en el combate a la inflación, el gran desafío económico que amenaza con devorar al gobierno de Macri.

Aquí también, sin embargo, la sociedad ha tomado una postura clara. Uno de cada dos argentinos afirma que el actual problema inflacionario es responsabilidad del gobierno de Cristina Kirchner, mientras que un 25% le asigna la máxima responsabilidad a los empresarios formadores de precios. En sentido contrario, apenas un 17% señala a la administración de Macri como el principal responsable.

Con estos datos en la mano, pareciera que el gobierno de Mauricio Macri no tiene la obligación de apuntar al gobierno anterior por la herencia recibida. La sociedad se muestra hoy crítica del legado de Cristina Kirchner y tal vez sea poco lo que el gobierno de Macri pueda obtener machacando sobre una cuestión que por ahora parece saldada a su favor. Mañana, en la apertura de las sesiones ordinarias, se verá con que estrategia decidió avanzar el Presidente.

Día a día de febrero

Lunes 1	Tras las subas en las tarifas de luz, el Ministro de Energía estima posibles aumentos en el servicio de gas
Martes 2	Prat Gay anuncia un acuerdo con bonistas italianos para salir del default
Miércoles 3	Se quiebra el bloque del FPV en la Cámara de Diputados
Jueves 4	Macri viaja a Tucumán: se reúne con Manzur y Urtubey y anuncia medidas económicas para el norte
Viernes 5	El Gobierno convoca a sesiones extraordinarias para acelerar las designaciones de los jueces en la Corte
Sábado 6	Macri pide a los gremios moderación en sus reclamos en las paritarias
Domingo 7	Ante la falta de fondos nacionales, el macrismo impulsa a los gobernadores a tomar deuda
Lunes 8	Gerardo Zamora confirma que sus legisladores del Frente Cívico aportarán al quórum en el Congreso
Martes 9	
Miércoles 10	Intendentes del bloque PJ-FPV se reúnen en Chaco y emiten un duro comunicado contra el gobierno
Jueves 11	Macri se reúne con centrales sindicales para debatir elevar el mínimo no imponible de ganancias
Viernes 12	
Sábado 13	El Gobierno anuncia la eliminación de retenciones para exportaciones mineras
Domingo 14	El Frente Renovador difunde su propio índice de inflación, ante la ausencia de cifras oficiales
Lunes 15	Despiden a Graciela Bevacqua, la número dos del INDEC, por no acelerar el nuevo índice de precios
Martes 16	La Justicia procesa a Aníbal Fernández y a Juan Manzur por el plan Qunita
Miércoles 17	Macri lleva a $30.000 el piso de Ganancias para apaciguar reclamos sindicales y sostener el consumo
Jueves 18	
Viernes 19	Griesa afirma que levantará el embargo si el país deroga la ley Cerrojo y paga a los fondos que acuerden
Sábado 20	El gobierno analiza una amplia reforma del sistema impositivo
Domingo 21	A una semana del inicio de clases, sigue trabada la paritaria docente
Lunes 22	El gobierno presenta un plan de modernización del Estado basado en la transparencia
Martes 23	El gobierno reactiva las paritarias para que empiecen las clases
Miércoles 24	Tras un principio de acuerdo con el fondo buitre más duro, se acerca la salida del *default*
Jueves 25	Macri oficializa la restitución del 15% a las provincias en cinco años
Viernes 26	Por primera vez, un juez cita a declaratoria a CFK
Sábado 27	Se anuncia que las clases comienzan normalmente en la provincia de Buenos Aires
Domingo 28	
Lunes 29	Se anuncia un acuerdo con los *holdouts* más duros.

| www.poliarquia.com |

Reservados todos los derechos, prohibida la reproducción total o parcial de contenidos de esta presentación por cualquier medio o procedimiento y con cualquier destino, sin previa autorización escrita de Poliarquía Consultores.

| Tel: (+5411) 5219-2500 | www.poliarquia.com| @Poliarquia_ |