

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) Universidad Torcuato Di Tella (UTDT)

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) SUBE 8,8% EN NOVIEMBRE

Buenos Aires, 20 de noviembre de 2025: El Centro de Investigación en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella presenta los resultados del Índice de Confianza del Consumidor. En esta oportunidad las encuestas fueron realizadas entre el 1 y el 13 de noviembre. En noviembre, el ICC se ubicó en 46,04, lo que implica un aumento del 8,8% respecto de octubre. El ICC se ubica 2,3% por debajo del valor de noviembre de 2024.

Sebastián Auguste, Director del Centro de Investigación en Finanzas de la UTDT, detalló que:

“El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) computado por el Centro de Investigación en Finanzas de la UTDT registró en noviembre un incremento mensual del 8,79%, la mayor suba mensual desde que asumió Milei. Este aumento mensual se da luego de otro incremento fuerte en octubre, que había sido de 6,3%, por lo que en dos meses el ICC acumuló una suba de 15.65%, revirtiendo la baja previa a las elecciones de la provincia de Buenos Aires, y dejando al ICC apenas un 2,83% del pico desde que asumió Milei, que fue en enero de 2025.”

“Un aspecto interesante del ICC de noviembre es que las mayores subas se registraron en el GBA y entre los hogares con menores ingresos.”

“Por nivel socioeconómico —aproximado a partir del nivel educativo—, el ICC subió 12,43% entre los hogares de menores ingresos y 5,93% entre los hogares de mayores ingresos. En la comparación interanual, el ICC sube 4,61% y 2,53% respectivamente.”

“En términos regionales, el ICC en noviembre registró un incremento mensual de 12,73% en el Gran Buenos Aires y de 7,40% en el Interior del País. En CABA el ICC

cayó 1,01%, y se muestra como la región donde el ICC más le ha costado subir desde que asumió Milei, con los valores más bajos entre las 3 regiones. En noviembre de 2023, previo a que asuma Milei como presidente, el ICC era de 46,77 para CABA y de 46,71 para el Interior, una relación casi 1 a 1. En noviembre de 2025, el ICC de CABA es de 39,92, un 23% por debajo del ICC del Interior, que se ubica en 51,51.”

“Por edad, los más jóvenes (entre 18 y 29 años) continúan mostrando los niveles de confianza más elevados, con un índice de 53,92 puntos. Les siguen las personas de edad media (entre 30 y 49 años), con un valor de 45,14, mientras que los mayores de 50 años registran un índice de 44,66 puntos. El mayor optimismo de los jóvenes se fundamenta en los subíndices de Situación Macroeconómica y Situación Personal (para compra de Bienes Durables no se perciben diferencias tan notorias por rango de edad). Por ejemplo, en noviembre de 2025 los más jóvenes tienen un índice de 66,18 en Situación Personal, con un incremento de 23,5% respecto a noviembre de 2023, cuando los de rango medio y mayores tienen un índice de 46,16 y 44,64 respectivamente. En Situación Macroeconómica también se notan diferencias significativas por edad. Para los más jóvenes su percepción sobre la situación macroeconomía arroja un incremento de 57,9% en los últimos tres años, entre noviembre de 2025 y noviembre de 2022; pero para los de edad media el incremento fue de 27,6% y para los más grandes 26,5%.”

“Respecto al aumento de noviembre y los componentes del índice, el aumento fue generalizado. En la apertura por subíndice se observa un incremento de +10,42% en Bienes Durables e Inmuebles, +6,42% en Situación Personal y +9,86% en Situación Macroeconómica. Mientras que la apertura por horizonte temporal hay un incremento mensual de +8,19% en Condiciones Presentes y +9,19% en Expectativas Futuras.”

“En la comparación interanual, las variaciones correspondientes son +11,46% en Bienes Durables e Inmuebles, +2,25% en Situación Personal y -2,87% en Situación Macroeconómica. Por otro lado se observa una suba de 9,54% en las Condiciones Presentes y una caída de 1,95% en las Expectativas Futuras.”

Metodología del ICC

El índice se obtiene de los resultados de la siguiente encuesta mensual, realizada por **Poliarquía** para el Centro de Investigación en Finanzas, sobre la situación económica personal y de la economía en general:

- 1) ¿Cómo es su situación económica personal con 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

$$\text{Índice Parcial}_{CIF} = 50 * \{p - n + 1\}$$

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_{CIF}, 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_{CIF} del mes presente.

Otra alternativa para agrupar los índices parciales es en función de si éstos involucran expectativas (preguntas 2, 3 y 4) o condiciones presentes (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 la muestra de capital, Interior y Gran Buenos Aires. Una vez obtenidos estos tres índices se realiza un promedio ponderado de los mismos para obtener el índice a nivel nacional. Las ponderaciones utilizadas reflejan el peso de la región de la que se trate, sobre el total de la población. El índice nacional se calcula entonces de la siguiente forma:

$$ICC_{Nacional} = ICC_{Capital} * 0.15931 + ICC_{Interior} * 0.30689 + ICC_{GBA} * 0.53379$$

(Ponderadores actualizados con la información del Censo Nacional 2001)

El Centro de Investigación en Finanzas

Creado en 1995 gracias al aporte de un grupo de bancos nacionales y extranjeros con la misión de generar análisis de primer nivel en el área de finanzas aplicadas, el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella ha reunido a lo largo de los años un importante núcleo de expertos internacionales en economías emergentes.

El CIF lleva adelante esta misión a través de diversas actividades. Patrocina estudios académicos, plasmados en su serie de Documentos de Trabajo. Elabora indicadores económicos que son referencia obligada del mercado para el seguimiento de la coyuntura macroeconómica, como el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), la Encuesta de Expectativas de Inflación (EI) y el Índice Líder (IL).

Asimismo, el CIF organiza seminarios dentro del ámbito de la Escuela de Negocios y charlas de coyuntura político-económica, y contribuye a financiar conferencias académicas de relieve internacional.

Con más de veinte años de historia, el CIF ha producido constantemente análisis e ideas que lo han instalado entre los principales centros de investigación en economía y finanzas emergentes de Latinoamérica.