

Septiembre 2009

**Director del CIF**  
Guído Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

**Investigador Principal**  
Martín González Rozada  
mrozada@utdt.edu

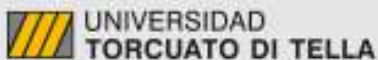
**Analistas**  
Inés Puente  
ipuente@utdt.edu

Julietta Serna  
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada  
asobral@utdt.edu

Mariano Somale  
msomale@utdt.edu

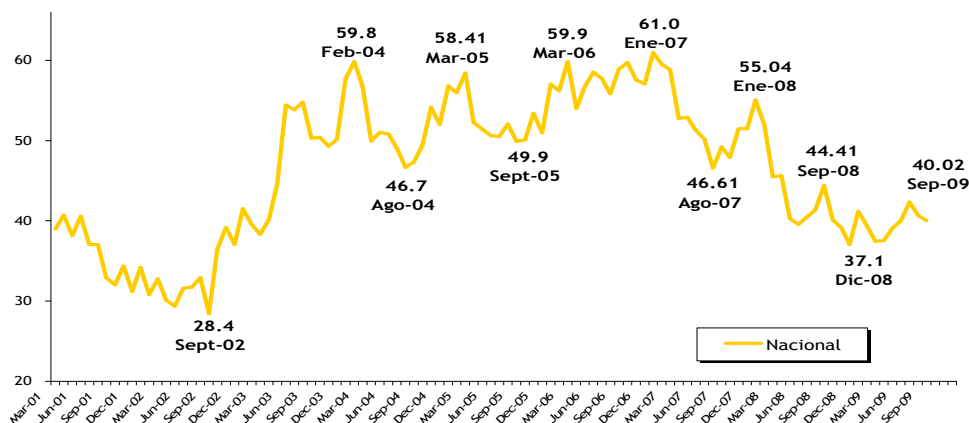
Almirante Sáenz Valiente 1010  
(C1428BI) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7300  
Fax: (54 11) 5169 7347



### LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES CAE 1,6% EN SEPTIEMBRE

- ❖ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuye 1,6% con respecto a agosto. Luego de tres períodos seguidos de crecimiento, esta representa la segunda caída consecutiva del indicador. De todas formas, ya acumula una recuperación del 6,9% desde marzo de este año, mes a partir del cual se comienzan a ver las primeras señales de mejora.
- ❖ En términos interanuales, la caída es del 9,9%. El ICC está todavía 27,3% por debajo del registro de enero-08, momento en el que se observa un cambio de tendencia importante.
- ❖ El ICC se comporta en forma despereja entre regiones. Aumenta 7,2% y 7,4% en Capital y el Interior respectivamente, mientras que en Gran Buenos Aire cae 8,9%.
- ❖ Los subíndices de Situación Personal y Expectativas Macroeconómicas caen 1,9% y 2,8% respectivamente. Por su parte, el subíndice relacionado con la intención de compra de bienes durables e inmuebles se mantuvo prácticamente constante.

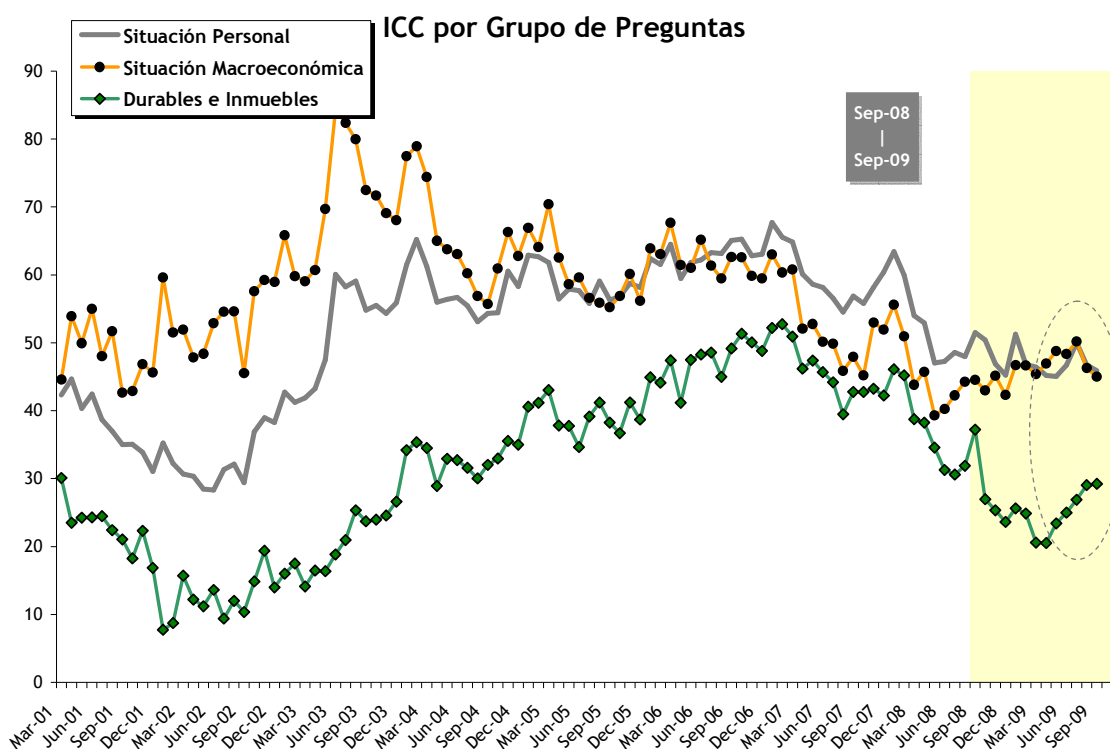
Índice de Confianza del Consumidor  
CIF/UTDT



## Resultados Septiembre de 2009

En la medición de septiembre (llevada a cabo entre el 3 y el 13 del corriente mes), el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) cayó 1,6% con respecto al registro de agosto. A su vez, el ICC se encuentra 9,9% por debajo del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 34,4% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

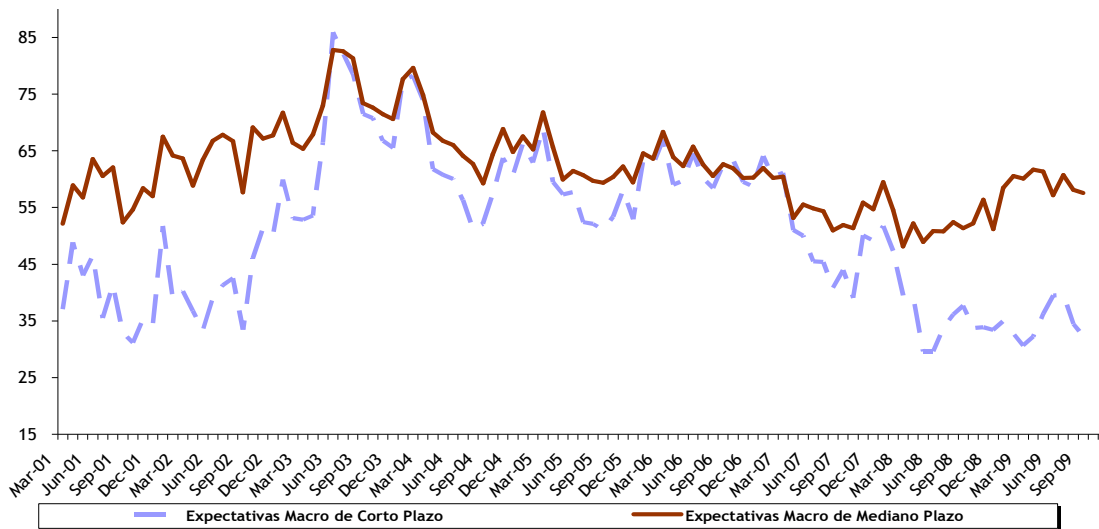
Los subíndices de Situación Personal y Expectativas Macroeconómicas caen 1,9% y 2,8% respectivamente. Por su parte el subíndice relacionado con la intención de compra de bienes durables e inmuebles se mantuvo prácticamente constante (+0,6%).



Si bien a nivel nacional se deterioran las Expectativas Macroeconómicas a corto plazo, se observa un comportamiento disímil entre regiones.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas a nivel nacional, el componente que captura la perspectiva para el mediano plazo cae 1%, mientras que el correspondiente al corto plazo desciende 6%. En el desagregado regional, el componente de corto plazo se recupera 35,8% y 9,2% en Capital y el Interior respectivamente, mientras que en Gran Buenos Aires cae 22,7%. En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de -14,1% y del de mediano plazo se recupera 12,2%.

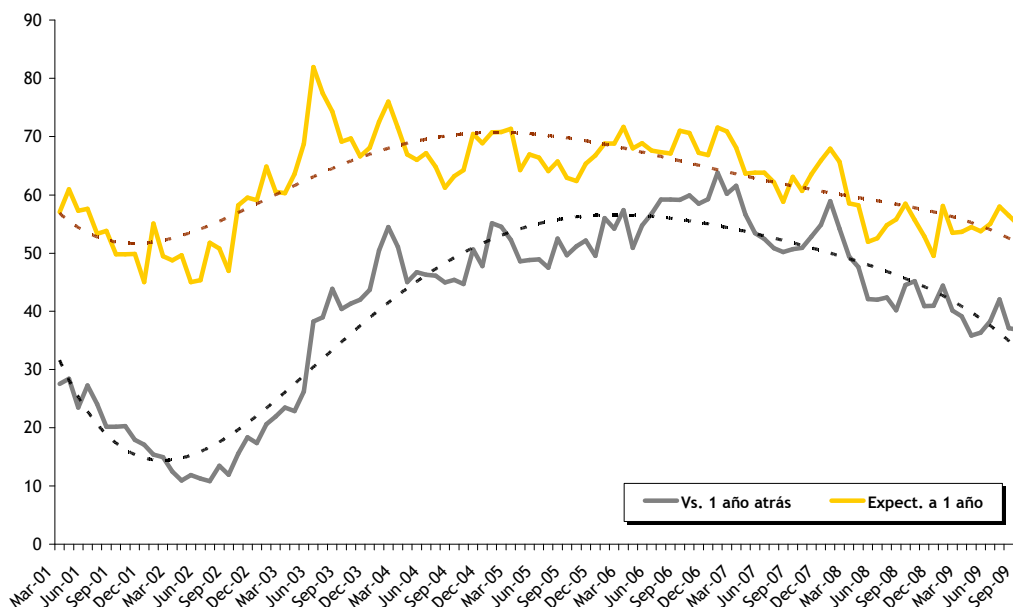
### Expectativas Macroeconómicas



Empeora considerablemente la percepción de la situación económica personal actual en términos de la de hace un año en el Gran Buenos Aires, mientras que en el Interior y Capital se observan mejoras significativas.

A nivel nacional, el factor que mide las expectativas a corto plazo para la situación personal cae 2,7% con respecto a la medición de agosto, y el que captura cómo visualiza el encuestado la evolución de su situación económica en los últimos doce meses se mantiene estable (-0,6%). Se observa un comportamiento disímil entre regiones. El subíndice que mide las condiciones presentes aumenta 17,8% y 10,7% en Capital y el Interior respectivamente, mientras que cae 11,7% en Gran Buenos Aires. En términos interanuales, el componente que mide la situación actual disminuye 17,2%, mientras que el correspondiente al futuro inmediato cae 6,1%.

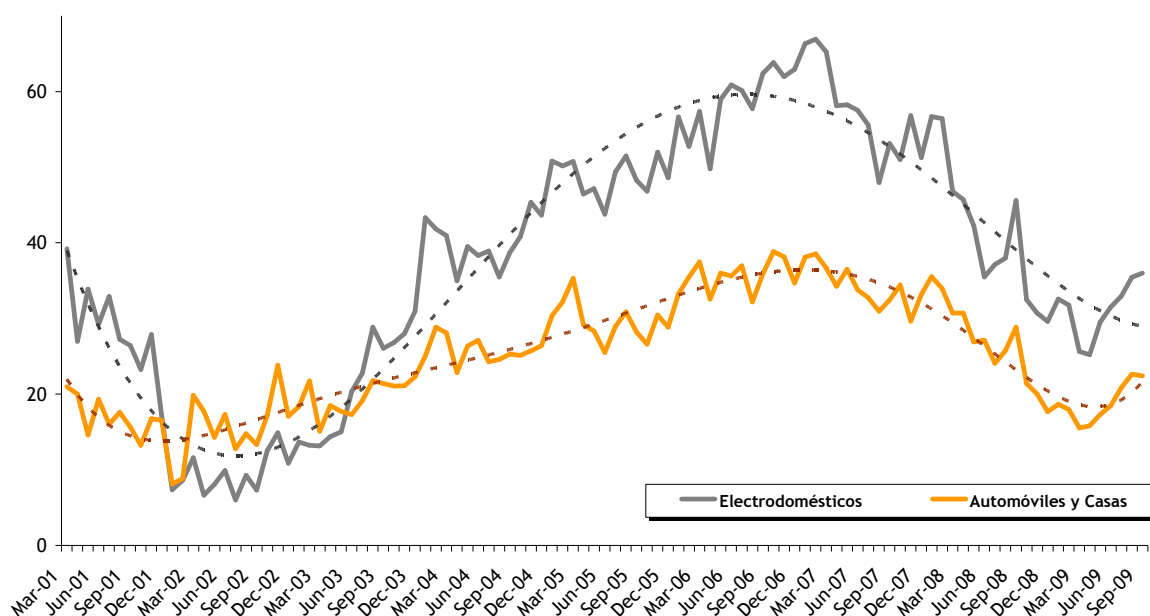
### Situación Personal



**La predisposición para la compra de Electrodomésticos, Automóviles y Casas se mantiene estable con respecto a Agosto.**

En el caso de Durables e Inmuebles, la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos crece 1,6%, mientras que la de Automóviles y Casas se mantiene estable (-0,8%). Se observa un comportamiento disímil entre regiones: mientras que crece 14,6% en el Interior del país, cae 12,9% y 2,3% en Capital y el Gran Buenos Aires respectivamente. En términos interanuales, la percepción de que es un buen momento para la compra de Electrodomésticos presenta una merma de 21% en el saldo de respuestas positivas, al igual que para las compras de automóviles y casas, donde la caída es del 22,3%.

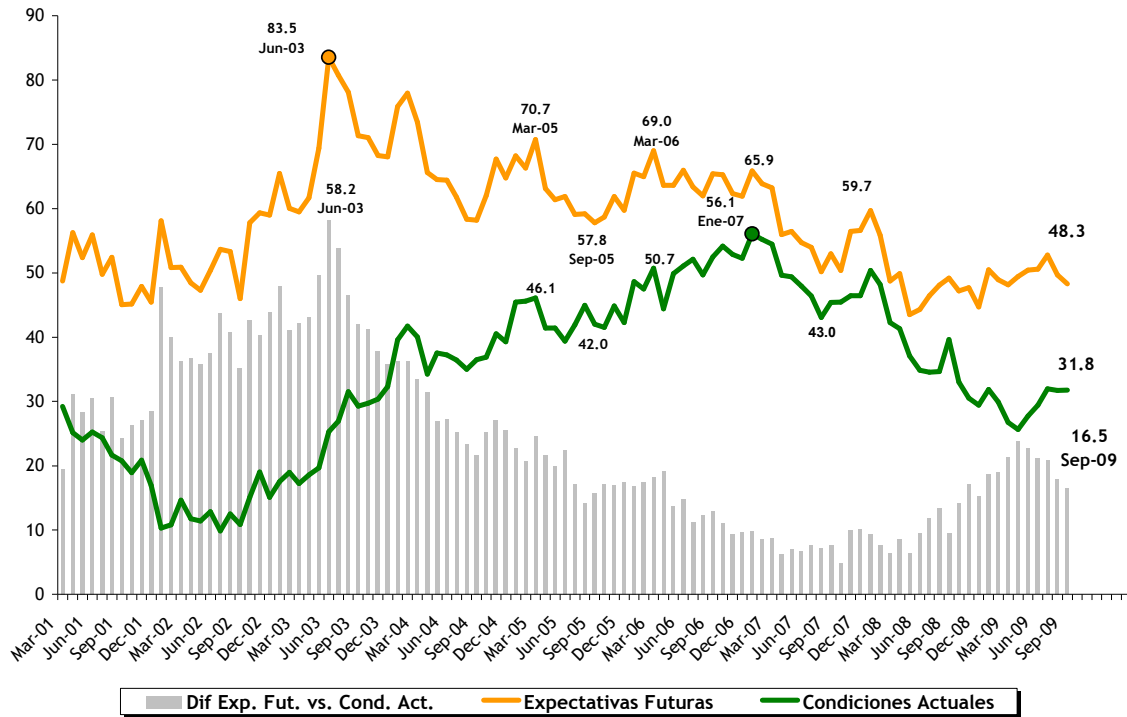
### Durables e Inmuebles



**A nivel nacional se observa un mayor pesimismo con respecto a las expectativas globalmente consideradas.**

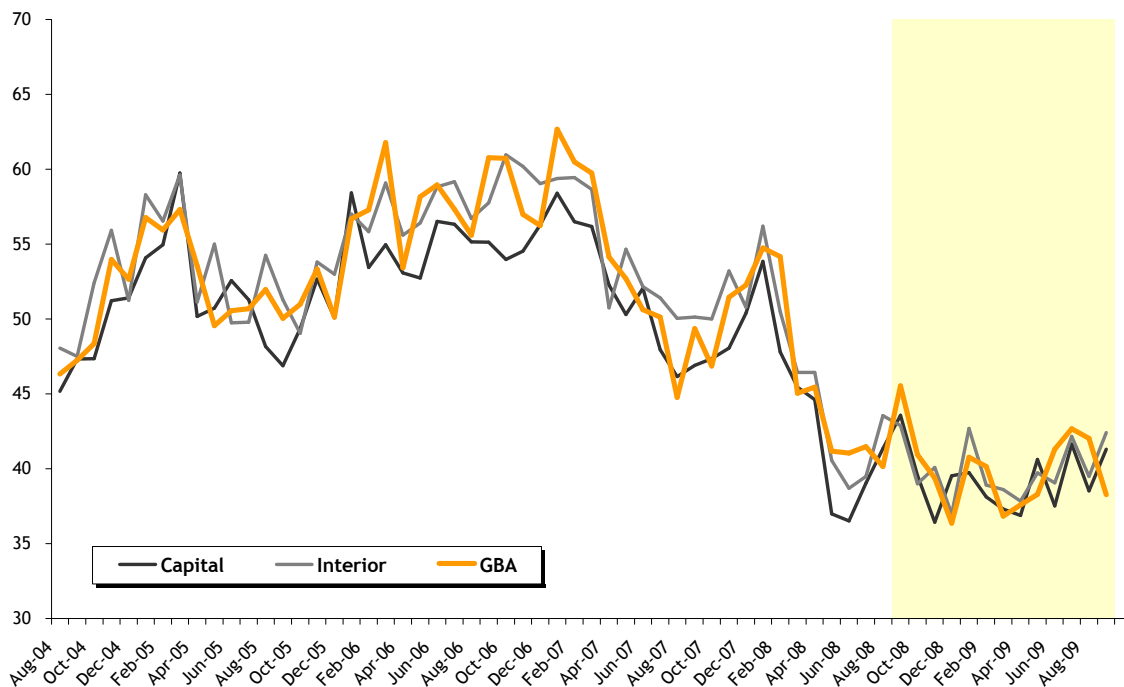
Las expectativas globalmente consideradas muestran una caída del 2,8%, mientras que el factor que mide las condiciones presentes se mantiene prácticamente constante (+0,2%) con respecto al registro de agosto. En el desagregado regional, Expectativas cae 10,9% en Gran Buenos Aires, mientras que se recupera 4,1% en el Interior, y 13,4% en Capital. En términos de la medición del año pasado, éste último disminuye 1,8%, mientras que Condiciones Presentes cae un 19,9%.

## Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



El ICC aumenta 7,2% y 7,4% en Capital y el Interior respectivamente, mientras que en Gran Buenos Aires cae 8,9%.

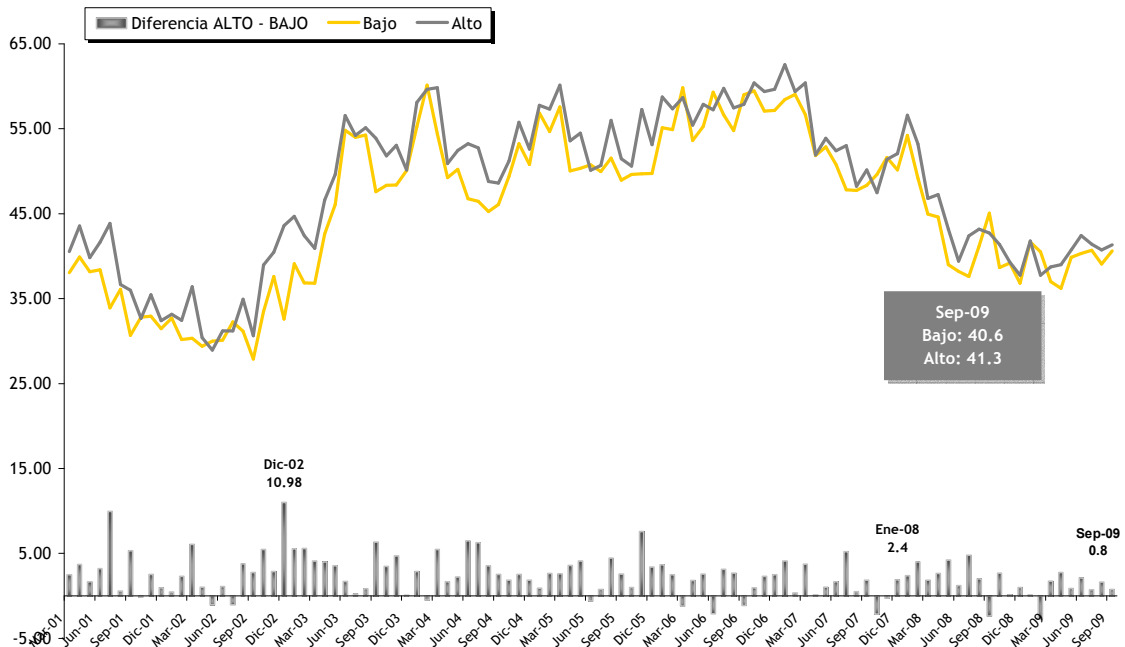
## ICC por Regiones Desde agosto-2004



Tanto los sectores de menores recursos como los de mayor poder adquisitivo se muestran más optimistas con respecto a las condiciones presentes.

En septiembre la confianza de los consumidores más pobres se recupera 3,8%, mientras que la de los estratos de mayor poder adquisitivo aumenta 1,6%. Los sectores con menores recursos se muestran considerablemente más optimistas en lo que se refiere a las condiciones presentes (+8,3%), principalmente impulsado por la suba en el subíndice de Durables e Inmuebles (+9,7%). Por su parte, Condiciones Presentes también aumenta para los sectores con mayores recursos, en este caso el crecimiento es del 3,4%.

ICC por nivel de ingreso



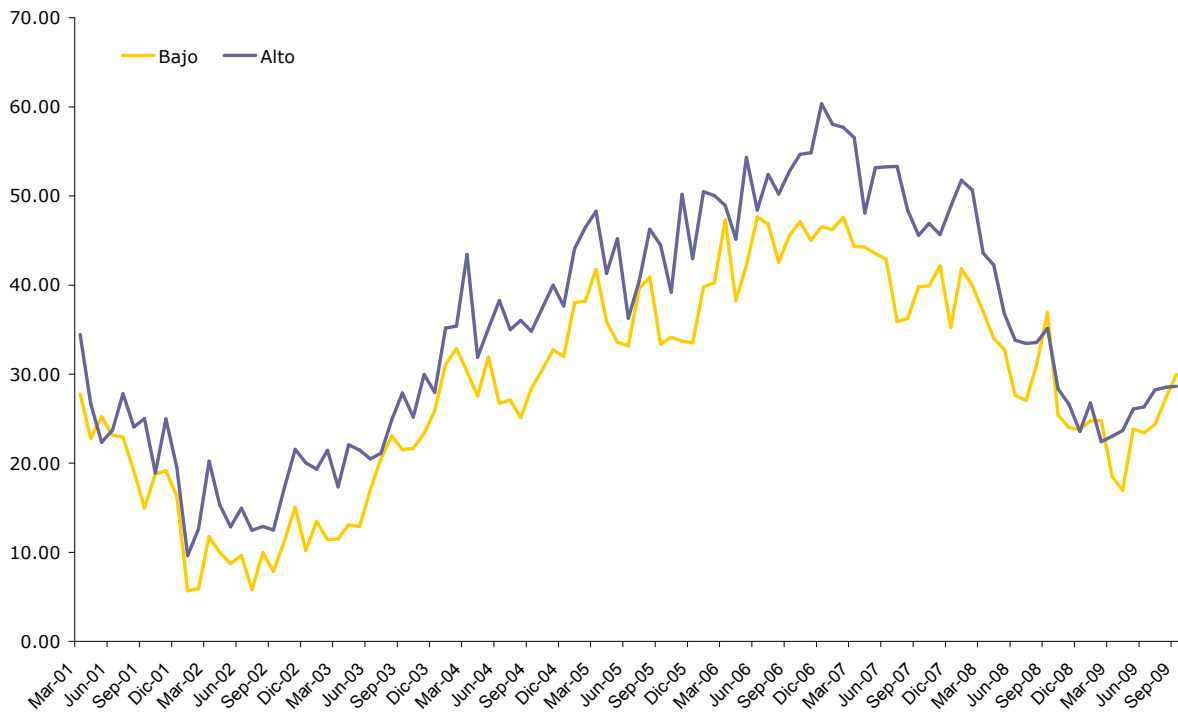
SITUACIÓN PERSONAL



## SITUACIÓN MACROECONÓMICA



## DURABLES e INMUEBLES



A continuación se presentan los resultados del ICC desagregados por preguntas.

**NACIONAL**

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	40.02	40.69	44.41	-1.64%	-9.88%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	45.88	46.75	51.50	-1.87%	-10.93%
I - Vs. 1 año atrás	36.84	37.07	44.52	-0.62%	-17.24%
II - Expect. a 1 año	54.91	56.43	58.49	-2.69%	-6.12%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.98	46.29	44.51	-2.85%	1.05%
III - Expect. a 1 año	32.37	34.44	37.69	-6.03%	-14.12%
IV - Expect. a 3 años	57.59	58.14	51.33	-0.96%	12.18%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.21	29.03	37.21	0.63%	-21.48%
V - Electrodomésticos	36.01	35.45	45.58	1.58%	-20.99%
VI - Automóviles, Casas	22.42	22.61	28.84	-0.84%	-22.26%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.29	49.67	49.17	-2.79%	-1.80%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.76	31.71	39.64	0.15%	-19.90%

**CAPITAL**

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	41.30	38.51	43.58	7.24%	-5.23%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.60	42.93	47.53	17.87%	6.46%
I - Vs. 1 año atrás	40.60	34.46	40.71	17.81%	-0.27%
II - Expect. a 1 año	60.60	51.39	54.35	17.91%	11.50%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	47.10	42.53	44.86	10.75%	4.99%
III - Expect. a 1 año	36.80	27.09	35.97	35.84%	2.31%
IV - Expect. a 3 años	57.40	57.97	53.75	-0.98%	6.78%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	26.20	30.08	38.34	-12.90%	-31.66%
V - Electrodomésticos	31.60	38.45	51.38	-17.81%	-38.50%
VI - Automóviles, Casas	20.80	21.71	25.30	-4.21%	-17.78%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.60	45.48	48.02	13.44%	7.45%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.00	31.54	39.13	-1.71%	-20.78%

**INTERIOR**

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	42.40	39.48	42.88	7.39%	-1.12%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.75	46.74	52.35	6.44%	-4.97%
I - Vs. 1 año atrás	40.06	36.19	45.65	10.69%	-12.25%
II - Expect. a 1 año	59.45	57.29	59.06	3.75%	0.66%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	47.59	45.64	42.26	4.25%	12.60%
III - Expect. a 1 año	35.87	32.86	33.52	9.15%	6.99%
IV - Expect. a 3 años	59.30	58.43	51.00	1.50%	16.29%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.87	26.06	34.02	14.59%	-12.22%
V - Electrodomésticos	33.95	30.24	40.09	12.26%	-15.31%
VI - Automóviles, Casas	25.78	21.88	27.96	17.81%	-7.79%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.54	49.53	47.86	4.06%	7.69%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	33.26	29.44	37.90	12.99%	-12.23%

**GBA**

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	38.27	42.03	45.53	-8.95%	-15.95%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	42.24	47.89	52.20	-11.81%	-19.08%
I - Vs. 1 año atrás	33.87	38.35	45.00	-11.69%	-24.73%
II - Expect. a 1 año	50.60	57.43	59.40	-11.88%	-14.81%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.84	47.79	45.70	-10.35%	-6.25%
III - Expect. a 1 año	29.03	37.55	40.60	-22.68%	-28.49%
IV - Expect. a 3 años	56.65	58.03	50.80	-2.38%	11.52%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.74	30.42	38.70	-2.25%	-23.16%
V - Electrodomésticos	38.51	37.55	47.00	2.55%	-18.07%
VI - Automóviles, Casas	20.97	23.29	30.40	-9.98%	-31.03%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	45.43	51.00	50.27	-10.93%	-9.62%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.12	33.07	40.80	-5.90%	-23.74%

## NACIONAL

## INGRESO BAJO

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	40.59	39.09	45.05	3.85%	-9.90%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.14	45.39	51.96	3.86%	-9.28%
I - Vs. 1 año atrás	37.71	35.47	44.72	6.32%	-15.68%
II - Expect. a 1 año	56.58	55.31	59.21	2.29%	-4.45%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.67	44.54	46.26	0.28%	-3.44%
III - Expect. a 1 año	33.38	32.82	38.49	1.71%	-13.28%
IV - Expect. a 3 años	55.95	56.26	54.02	-0.55%	3.58%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.96	27.32	36.93	9.66%	-18.87%
V - Electrodomésticos	35.99	33.02	44.62	8.99%	-19.35%
VI - Automóviles, Casas	23.94	21.63	29.24	10.68%	-18.13%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.64	48.13	50.57	1.05%	-3.83%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.54	30.04	39.53	8.34%	-17.67%

## NACIONAL

## INGRESO ALTO

	sep-09	ago-09	sep-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	41.34	40.71	42.70	1.55%	-3.19%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.73	46.88	51.47	3.94%	-5.33%
I - Vs. 1 año atrás	39.86	36.90	45.31	8.01%	-12.02%
II - Expect. a 1 año	57.59	56.85	57.63	1.30%	-0.07%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.65	46.71	41.50	-0.11%	12.41%
III - Expect. a 1 año	34.12	33.64	33.89	1.44%	0.69%
IV - Expect. a 3 años	59.19	59.78	49.12	-0.98%	20.51%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	28.64	28.54	35.13	0.36%	-18.48%
V - Electrodomésticos	34.11	34.21	42.99	-0.28%	-20.64%
VI - Automóviles, Casas	23.17	22.87	27.28	1.31%	-15.07%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	50.30	50.09	46.88	0.42%	7.30%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.38	31.33	38.52	3.36%	-15.95%

## NACIONAL

## DIFERENCIA ALTO - BAJO

	sep-09	ago-09	sep-08
ICC <sub>CIF</sub>	0.75	1.62	-2.35
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	1.58	1.49	-0.49
I - Vs. 1 año atrás	2.15	1.43	0.59
II - Expect. a 1 año	1.02	1.54	-1.57
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	1.99	2.16	-4.76
III - Expect. a 1 año	0.74	0.81	-4.60
IV - Expect. a 3 años	3.23	3.51	-4.91
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	-1.32	1.22	-1.80
V - Electrodomésticos	-1.87	1.19	-1.64
VI - Automóviles, Casas	-0.77	1.24	-1.96
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	1.66	1.96	-3.69
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	-0.16	1.29	-1.00

## 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 Informes de prensa 2009

14 de Octubre  
16 de Noviembre  
15 de Diciembre

### FICHA TÉCNICA



**Poliarquía Consultores**

ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS  
SELECCIÓN DEL ENTREVISTADO

- **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, POLIETÁPICA, ESTRATIFICADA POR 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:** 1215 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 3 Y EL 13 DE SEPTIEMBRE DE 2009
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES

SERIES	ICC Capital	Variación	ICC Interior	Variación	ICC GBA	Variación	ICC Nacional	Variación
jul-98	41.39							
ago-98	42.90	3.7%						
sep-98	37.89	-11.7%						
oct-98	39.31	3.8%						
nov-98	41.00	4.3%						
dic-98	43.44	5.9%						
ene-99	37.68	-13.3%						
feb-99	43.08	14.3%						
mar-99	40.89	-5.1%						
abr-99	37.76	-7.6%						
may-99	43.27	14.6%						
jun-99	41.17	-4.8%						
jul-99	42.92	4.2%						
ago-99	41.39	-3.6%						
sep-99	45.24	9.3%						
oct-99	44.21	-2.3%						
nov-99	51.79	17.1%						
dic-99	52.39	1.1%						
ene-00	49.08	-6.3%						
feb-00	49.61	1.1%						
mar-00	45.47	-8.3%						
abr-00	45.76	0.6%						
may-00	44.39	-3.0%						
jun-00	45.35	2.2%						
jul-00	40.97	-9.6%						
ago-00	42.00	2.5%						
sep-00	40.64	-3.2%						
oct-00	39.09	-3.8%						
nov-00	34.56	-11.6%						
dic-00	38.08	10.2%						
ene-01	44.89	17.9%						
feb-01	46.63	3.9%						
mar-01	41.91	-10.1%	39.25		37.75		38.99	
abr-01	42.94	2.4%	43.33	10.4%	37.83	0.2%	40.69	4.4%
may-01	38.14	-11.2%	40.54	-6.4%	36.33	-4.0%	38.17	-6.2%
jun-01	42.03	10.2%	37.88	-6.6%	42.17	16.1%	40.57	6.3%
jul-01	41.92	-0.3%	38.33	1.2%	34.33	-18.6%	37.06	-8.7%
ago-01	39.44	-5.9%	35.46	-7.5%	37.42	9.0%	37.03	-0.1%
sep-01	35.22	-10.7%	33.96	-4.2%	31.25	-16.5%	32.90	-11.2%
oct-01	32.36	-8.8%	33.66	-0.9%	30.69	-1.8%	32.05	-2.6%
nov-01	34.89	7.8%	33.50	-0.5%	34.83	13.5%	34.35	7.2%
dic-01	35.42	1.5%	32.79	-2.1%	28.42	-18.4%	31.19	-9.2%
ene-02	35.35	-0.2%	30.25	-7.7%	36.88	29.8%	34.19	9.6%
feb-02	31.98	-9.5%	31.67	4.7%	29.75	-19.3%	30.82	-9.9%
mar-02	31.94	-0.1%	33.04	4.3%	32.84	10.4%	32.76	6.3%
abr-02	33.44	4.7%	28.54	-13.6%	30.17	-8.1%	30.11	-8.1%
may-02	31.29	-6.4%	29.96	5.0%	28.17	-6.6%	29.34	-2.6%
jun-02	29.97	-4.2%	28.15	-6.0%	34.90	23.9%	31.60	7.7%
jul-02	32.83	9.5%	32.13	14.1%	31.08	-10.9%	31.75	0.5%
ago-02	33.75	2.8%	34.00	5.8%	31.78	2.3%	32.92	3.7%
sep-02	31.08	-7.9%	31.08	-8.6%	25.42	-20.0%	28.44	-13.6%
oct-02	38.04	22.4%	35.33	13.7%	36.75	44.6%	36.44	28.2%
nov-02	40.19	5.7%	38.83	9.9%	39.08	6.3%	39.17	7.5%
dic-02	40.28	0.2%	37.58	-3.2%	35.50	-9.2%	37.06	-5.4%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
ene-03	43.44	7.8%	40.63	8.1%	41.44	16.7%	41.51	12.0%
feb-03	44.97	3.5%	39.17	-3.6%	38.06	-8.2%	39.50	-4.8%
mar-03	40.39	-10.2%	38.76	-1.0%	37.53	-1.4%	38.36	-2.9%
abr-03	43.44	7.6%	38.56	-0.5%	40.04	6.7%	40.13	4.6%
may-03	47.18	8.6%	43.63	13.1%	44.23	10.5%	44.52	10.9%
jun-03	54.67	15.9%	55.14	26.4%	53.93	21.9%	54.42	22.2%
jul-03	57.42	5.0%	53.65	-2.7%	52.93	-1.9%	53.87	-1.0%
ago-03	52.33	-8.9%	55.04	2.6%	55.40	4.7%	54.80	1.7%
sep-03	52.96	1.2%	49.92	-9.3%	49.78	-10.1%	50.33	-8.2%
oct-03	50.97	-3.8%	49.75	-0.3%	50.55	1.5%	50.37	0.1%
nov-03	49.72	-2.5%	52.22	5.0%	47.53	-6.0%	49.32	-2.1%
dic-03	49.41	-0.6%	50.08	-4.1%	50.47	6.2%	50.18	1.8%
ene-04	55.98	13.3%	55.46	10.7%	59.56	18.0%	57.73	15.0%
feb-04	59.96	7.1%	59.92	8.0%	59.75	0.3%	59.83	3.6%
mar-04	57.00	-4.9%	57.50	-4.0%	56.19	-6.0%	56.72	-5.2%
abr-04	51.36	-9.9%	49.79	-13.4%	49.64	-11.7%	49.96	-11.9%
may-04	49.47	-3.7%	51.88	4.2%	51.00	2.7%	51.02	2.1%
jun-04	51.81	4.7%	48.58	-6.3%	51.82	1.6%	50.82	-0.4%
jul-04	48.86	-5.7%	51.21	5.4%	47.94	-7.5%	49.09	-3.4%
ago-04	45.18	-7.5%	48.05	-6.2%	46.33	-3.4%	46.68	-4.9%
sep-04	47.33	4.8%	47.50	-1.1%	47.25	2.0%	47.34	1.4%
oct-04	47.36	0.1%	52.42	10.4%	48.36	2.4%	49.45	4.4%
nov-04	51.22	8.1%	55.92	6.7%	53.97	11.6%	54.13	9.5%
dic-04	51.40	0.4%	51.25	-8.3%	52.66	-2.4%	52.03	-3.9%
ene-05	54.08	5.2%	58.29	13.7%	56.78	7.8%	56.81	9.2%
feb-05	54.97	1.6%	56.54	-3.0%	55.94	-1.5%	55.97	-1.5%
mar-05	59.75	8.7%	59.63	5.5%	57.31	2.4%	58.41	4.4%
abr-05	50.17	-16.0%	51.13	-14.3%	53.56	-6.5%	52.27	-10.5%
may-05	50.72	1.1%	55.00	7.6%	49.56	-7.5%	51.41	-1.6%
jun-05	52.56	3.6%	49.75	-9.5%	50.56	2.0%	50.63	-1.5%
jul-05	51.27	-2.4%	49.79	0.1%	50.69	0.3%	50.51	-0.2%
ago-05	48.17	-6.1%	54.25	8.9%	51.97	2.5%	52.06	3.1%
sep-05	46.89	-2.7%	51.29	-5.5%	50.06	-3.7%	49.93	-4.1%
oct-05	49.36	5.3%	49.04	-4.4%	50.97	1.8%	50.12	0.4%
nov-05	52.67	6.7%	53.79	9.7%	53.33	4.6%	53.37	6.5%
dic-05	50.08	-4.9%	53.00	-1.5%	50.14	-6.0%	51.01	-4.4%
ene-06	58.42	16.6%	57.01	7.6%	56.69	13.1%	57.07	11.9%
feb-06	53.44	-8.5%	55.83	-2.1%	57.28	1.0%	56.22	-1.5%
mar-06	54.94	2.8%	59.08	5.8%	61.78	7.9%	59.86	6.5%
abr-06	53.06	-3.4%	55.58	-5.9%	53.42	-13.5%	54.02	-9.8%
may-06	52.74	-0.6%	56.42	1.5%	58.17	8.9%	56.76	5.1%
jun-06	56.53	7.2%	58.83	4.3%	58.94	1.3%	58.53	3.1%
jul-06	56.33	-0.4%	59.17	0.6%	57.33	-2.7%	57.74	-1.3%
ago-06	55.15	-2.1%	56.71	-4.2%	55.58	-3.1%	55.86	-3.3%
sep-06	55.13	0.0%	57.75	1.8%	60.78	9.3%	58.95	5.5%
oct-06	53.97	-2.1%	60.96	5.6%	60.73	-0.1%	59.73	1.3%
nov-06	54.52	1.0%	60.21	-1.2%	57.00	-6.1%	57.59	-3.6%
dic-06	56.28	3.2%	59.04	-1.9%	56.25	-1.3%	57.11	-0.8%
ene-07	58.39	3.7%	59.38	0.6%	62.67	11.4%	60.97	6.8%
feb-07	56.50	-3.2%	59.45	0.1%	60.49	-3.5%	59.54	-2.4%
mar-07	56.17	-0.6%	58.67	-1.3%	59.75	-1.2%	58.84	-1.2%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
abr-07	52.28	-6.9%	50.75	-13.5%	54.14	-9.4%	52.80	-10.3%
may-07	50.31	-3.8%	54.67	7.7%	52.69	-2.7%	52.92	0.2%
jun-07	52.06	3.5%	52.16	-4.6%	50.61	-3.9%	51.32	-3.0%
jul-07	47.94	-7.9%	51.42	-1.4%	50.14	-0.9%	50.18	-2.2%
ago-07	46.17	-3.7%	50.04	-2.7%	44.77	-10.7%	46.61	-7.1%
sep-07	46.91	1.6%	50.13	0.2%	49.36	10.3%	49.21	5.6%
oct-07	47.36	1.0%	50.00	-0.2%	46.86	-5.1%	47.90	-2.6%
nov-07	48.06	1.5%	53.21	6.4%	51.46	9.8%	51.45	7.4%
dic-07	50.39	4.9%	50.79	-4.5%	52.26	1.5%	51.51	0.1%
ene-08	53.85	6.9%	56.21	10.7%	54.73	4.7%	55.04	6.9%
feb-08	47.81	-11.2%	50.50	-10.2%	54.17	-1.0%	52.03	-5.5%
mar-08	45.45	-4.9%	46.43	-8.0%	45.04	-16.9%	45.53	-12.5%
abr-08	44.61	-1.8%	46.43	0.0%	45.45	0.9%	45.62	0.2%
may-08	36.98	-17.1%	40.55	-12.7%	41.16	-9.4%	40.31	-11.6%
jun-08	36.52	-1.2%	38.70	-4.6%	41.04	-0.3%	39.60	-1.8%
jul-08	39.03	6.9%	39.49	2.1%	41.47	1.1%	40.47	2.2%
ago-08	41.35	5.9%	43.54	10.3%	40.15	-3.2%	41.38	2.2%
sep-08	43.58	5.4%	42.88	-1.5%	45.53	13.4%	44.41	7.3%
oct-08	39.54	-9.3%	38.99	-9.1%	40.93	-10.1%	40.11	-9.7%
nov-08	36.42	-7.9%	40.09	2.8%	39.37	-3.8%	39.12	-2.5%
dic-08	39.53	8.6%	36.99	-7.7%	36.36	-7.6%	37.06	-5.3%
ene-09	39.75	0.5%	42.69	15.4%	40.76	12.1%	41.19	11.2%
feb-09	38.12	-4.1%	38.90	-8.9%	40.15	-1.5%	39.44	-4.2%
mar-09	37.30	-2.1%	38.60	-0.8%	36.84	-8.2%	37.45	-5.0%
abr-09	36.88	-1.1%	37.84	-2.0%	37.57	2.0%	37.54	0.2%
may-09	40.62	10.1%	39.71	4.9%	38.28	1.9%	39.09	4.1%
jun-09	37.52	-7.6%	39.06	-1.6%	41.30	7.9%	40.01	2.3%
jul-09	41.63	11.0%	42.17	8.0%	42.67	3.3%	42.35	5.8%
ago-09	38.51	-7.5%	39.48	-6.4%	42.03	-1.5%	40.69	-3.9%
sep-09	41.30	7.2%	42.40	7.4%	38.27	-8.9%	40.02	-1.6%