

Diciembre 2009

Director del CIF
Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal
Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas

Julieta Serna
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada
asobral@utdt.edu

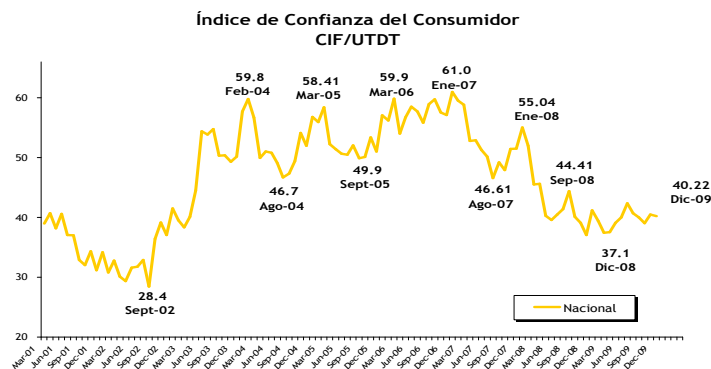
Natali Yacubsohn
nyacubsohn@utdt.edu

Amirante Sáenz Valiente 1010
C1428BLLJ Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SE MANTIENE ESTABLE EN DICIEMBRE

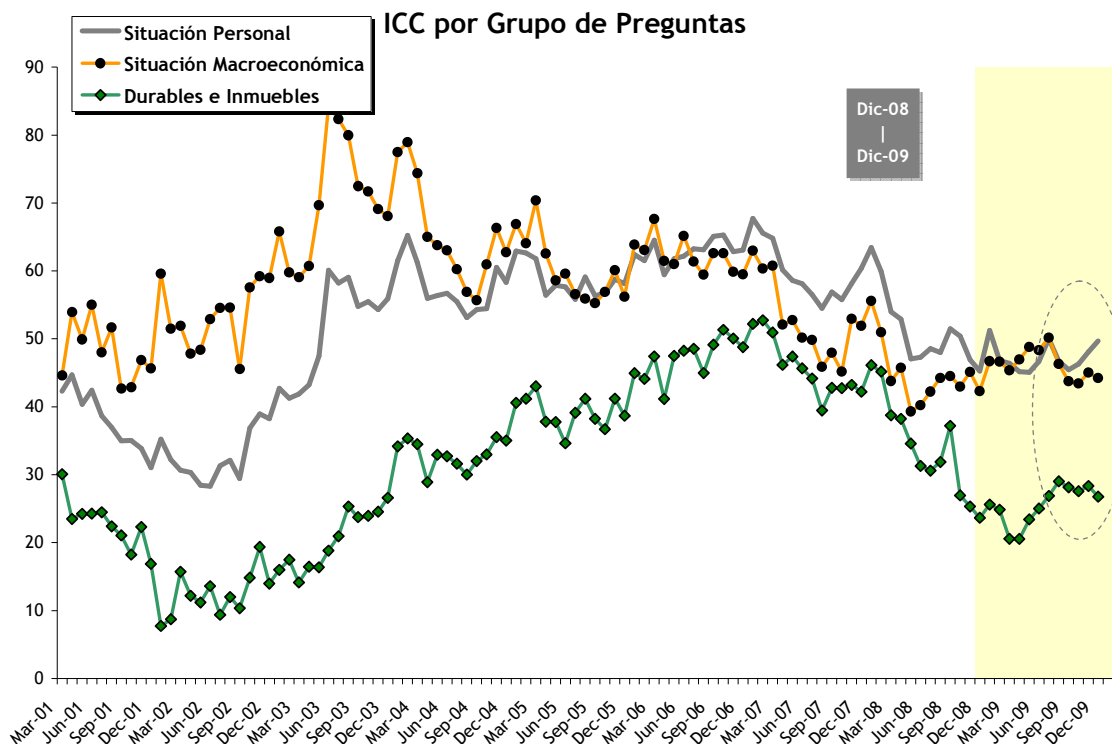
- ❖ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantiene estable en Diciembre, cayendo apenas 0,68% con respecto a Noviembre. En términos interanuales, el indicador se recupera 8,5% y acumula una suba de 7,4% desde marzo de este año, mes a partir del cual se comienzan a ver las primeras señales de mejora.
- ❖ A pesar de la mejora observada, el ICC aún se encuentra 26,9% 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. En el Gran Buenos Aires disminuye 4,9%, mientras que en el Interior del país y en Capital aumenta 2,5% y 8,1% respectivamente.
- ❖ La variación de los subíndices es heterogénea. Durables e Inmuebles y Expectativas Macroeconómicas caen 5,6% y 1,8% respectivamente, mientras que Situación Personal incrementa 3,3%.
- ❖ La confianza de los consumidores de mayores y menores recursos mejora 2,9% y 1,8% respectivamente.



Resultados Diciembre de 2009

En la medición de diciembre (llevada a cabo entre el 1 y el 10 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 0,68% con respecto al registro de noviembre. A su vez, el ICC se encuentra 8,5% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 34% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

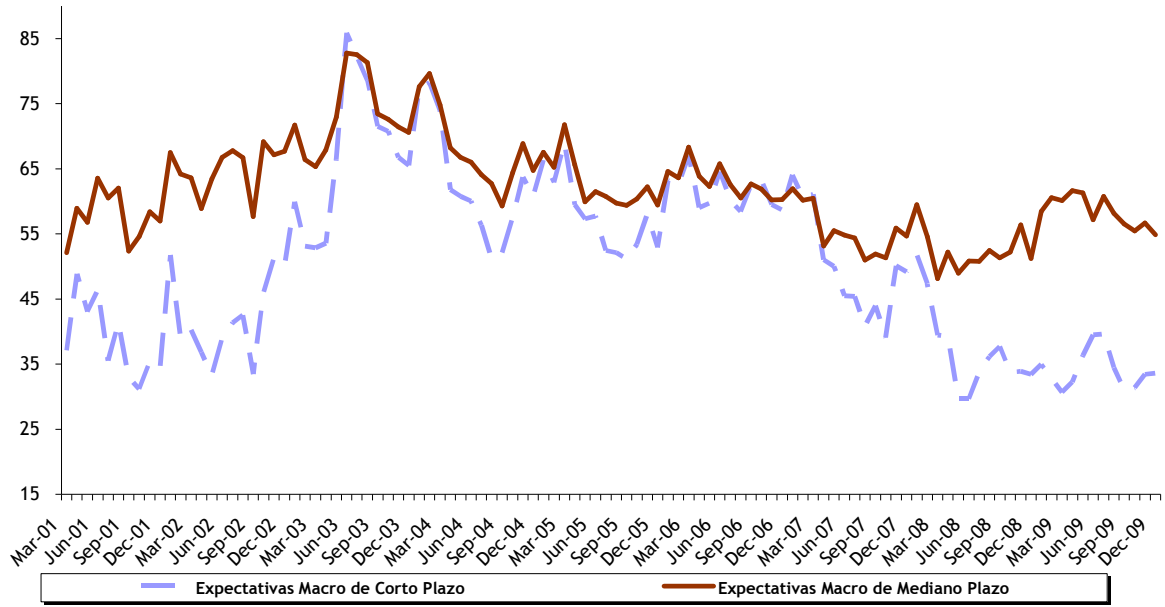
Los subíndices de Durables e Inmuebles y Expectativas Macroeconómicas caen 5,6% y 1,8% respectivamente. Por su parte el subíndice relacionado con la Situación Personal aumentó en 3,3%.



Si bien a nivel nacional las Expectativas Macroeconómicas a corto plazo, se mantienen prácticamente constantes, 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 3,1%, mientras que el correspondiente al corto plazo asciende 0,5%. En el desagregado regional, el componente de corto plazo desciende 2,7% en Gran Buenos Aires, mientras que en Capital y el Interior aumenta 9,2% y 2,5% respectivamente. En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de -0,6% y del de mediano plazo es de 7.1%.

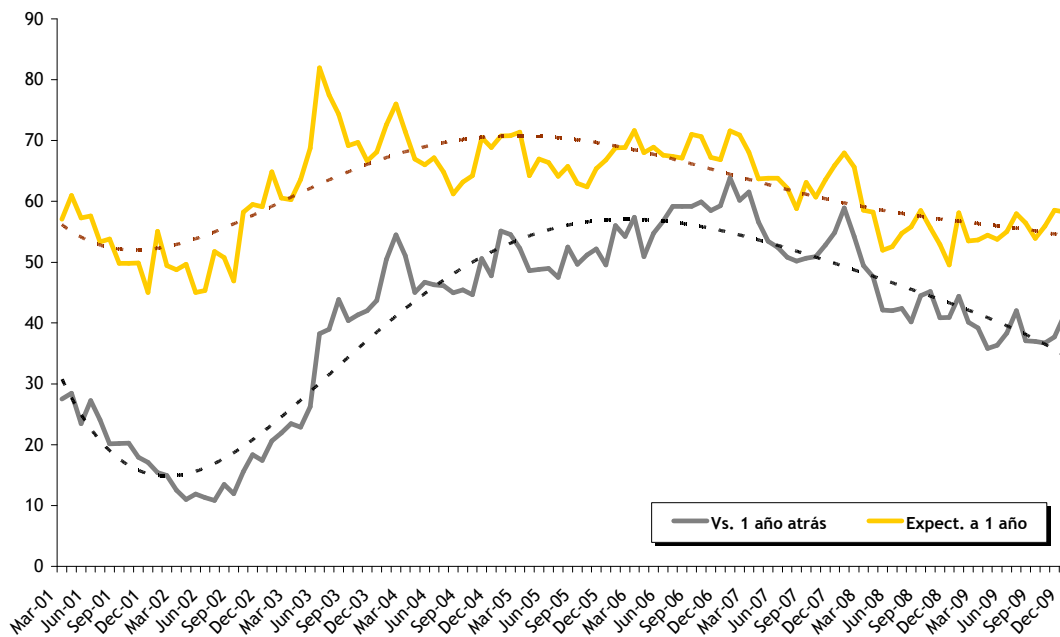
Expectativas Macroeconómicas



En todas las regiones mejora la percepción de la situación económica personal actual en términos de la de hace un año.

A nivel nacional, el factor que mide las expectativas a corto plazo para la situación personal cae 0,4% con respecto a la medición de noviembre, y el que captura cómo visualiza el encuestado la evolución de su situación económica en los últimos doce meses aumenta 9%. Se observa un comportamiento parejo entre regiones. El subíndice que mide las condiciones presentes aumenta 8,9% en Gran Buenos Aires, mientras que en Capital y el Interior sube 13,7% y 6,9% respectivamente. En términos interanuales, el componente que mide la situación actual disminuye 0,4%, mientras que el correspondiente al futuro inmediato aumenta 17,6%.

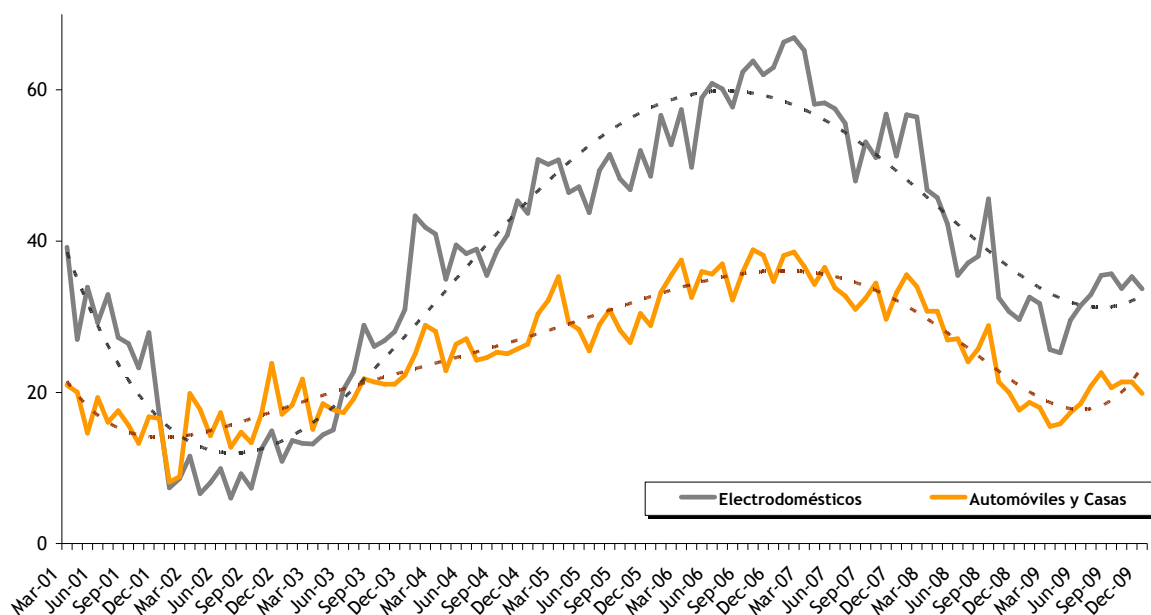
Situación Personal



La predisposición para la compra de Durables e Inmuebles disminuye con respecto a noviembre.

En el caso de Durables e Inmuebles, la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos decrece 4,6%, mientras que la de Automóviles y Casas disminuye 7,1%. La creencia de que es un buen momento para la adquisición de Electrodomésticos cae en el Interior del país y en Gran Buenos Aires 4,2% y 6,7% respectivamente, mientras que en Capital permanece prácticamente constante(+0,82). Para las compras más importantes (Automóviles y Casas) el comportamiento es parejo entre regiones. Mientras que en el Interior del país se mantiene virtualmente constante (-0,62%), en Gran Buenos Aires y Capital cae significativamente 12%, y 6,6% en cada caso. En términos interanuales, la percepción de que es un buen momento para la compra de Electrodomésticos presenta una mejora de 13,7% en el saldo de respuestas positivas, al igual que para las compras de automóviles y casas, donde la suba es del 12,2%.

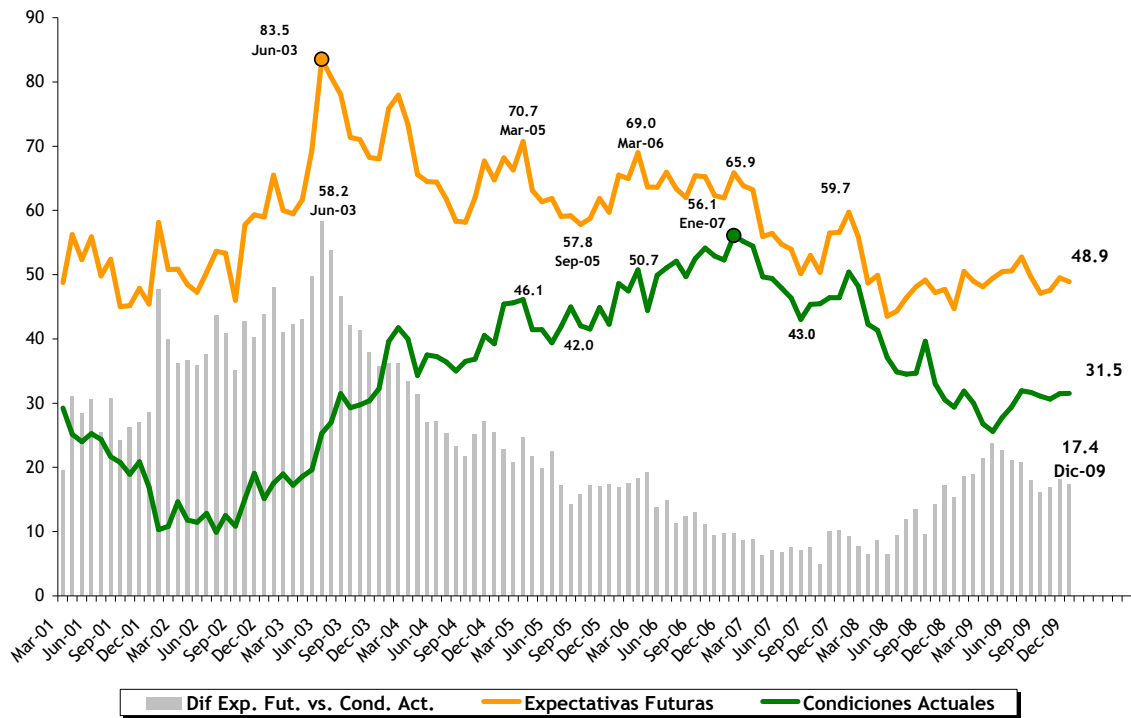
Durables e Inmuebles



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

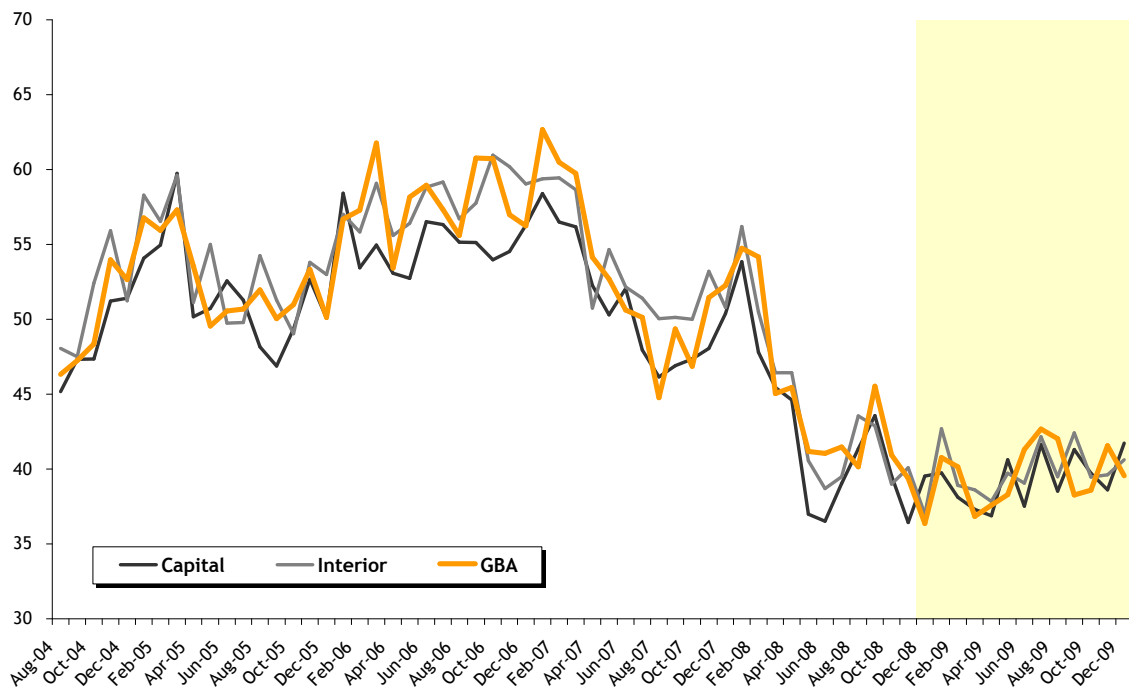
Las expectativas globalmente consideradas muestran una caída de 1,3%, mientras que el factor que mide las condiciones presentes permanece prácticamente constante (+0,24) con respecto al registro de noviembre. En el desagregado regional, Expectativas aumenta 11,5% y 3,4% en Capital y el Interior del país, mientras que en Gran Buenos Aires disminuye 6,9%. En términos de la medición del año pasado y a nivel nacional, Expectativas se incrementa 9,4%, mientras que Condiciones Presentes crece un 7,2%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



El ICC aumenta 8,1% y 2,5% en Capital Federal y el Interior, mientras que disminuye 4,9% en Gran Buenos Aires.

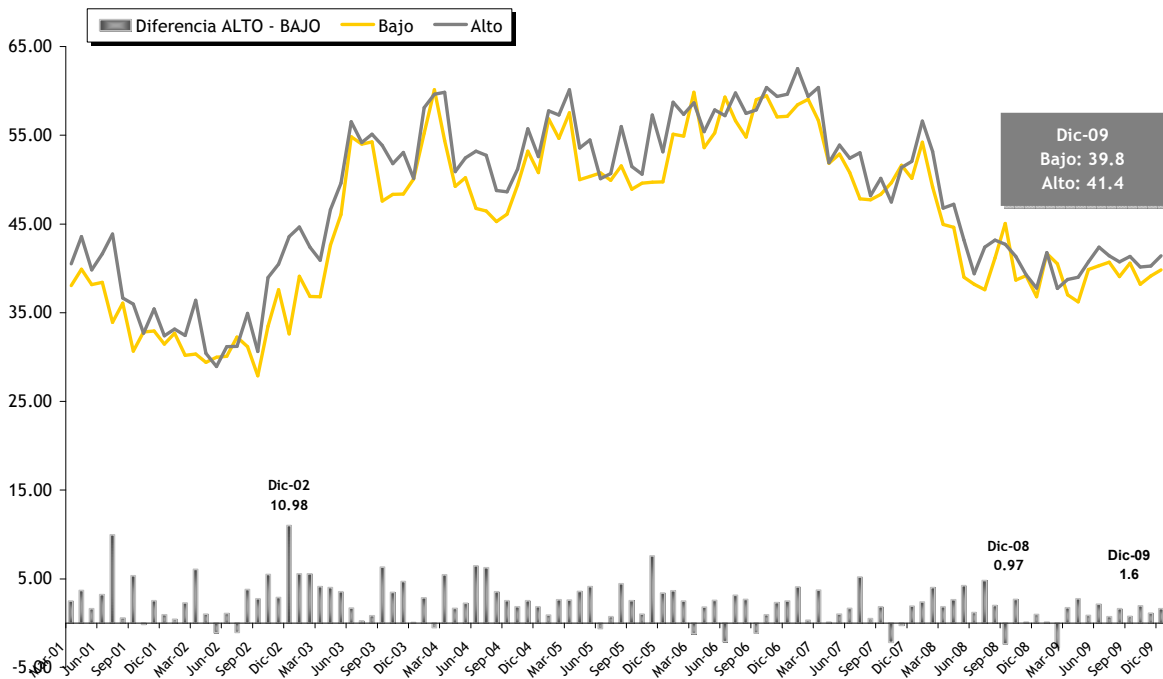
ICC por Regiones Desde agosto-2004



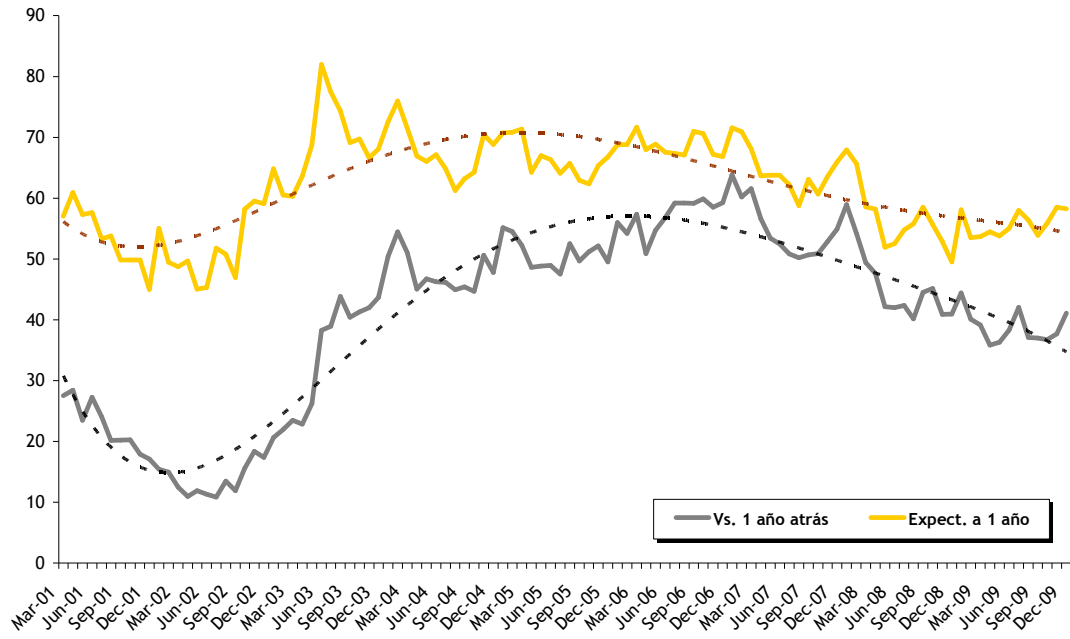
Tanto los sectores de menores recursos como los de mayor poder adquisitivo se muestran más optimistas con respecto a las condiciones presentes.

En diciembre la confianza de los consumidores más pobres aumenta 1,8%, mientras que la de los estratos de mayor poder adquisitivo incrementa en 2,9%. Los sectores de menores y mayores recursos se muestran más optimistas en lo que se refiere a las condiciones presentes (+3.1%) y (+3 %) respectivamente.

ICC por nivel de ingreso



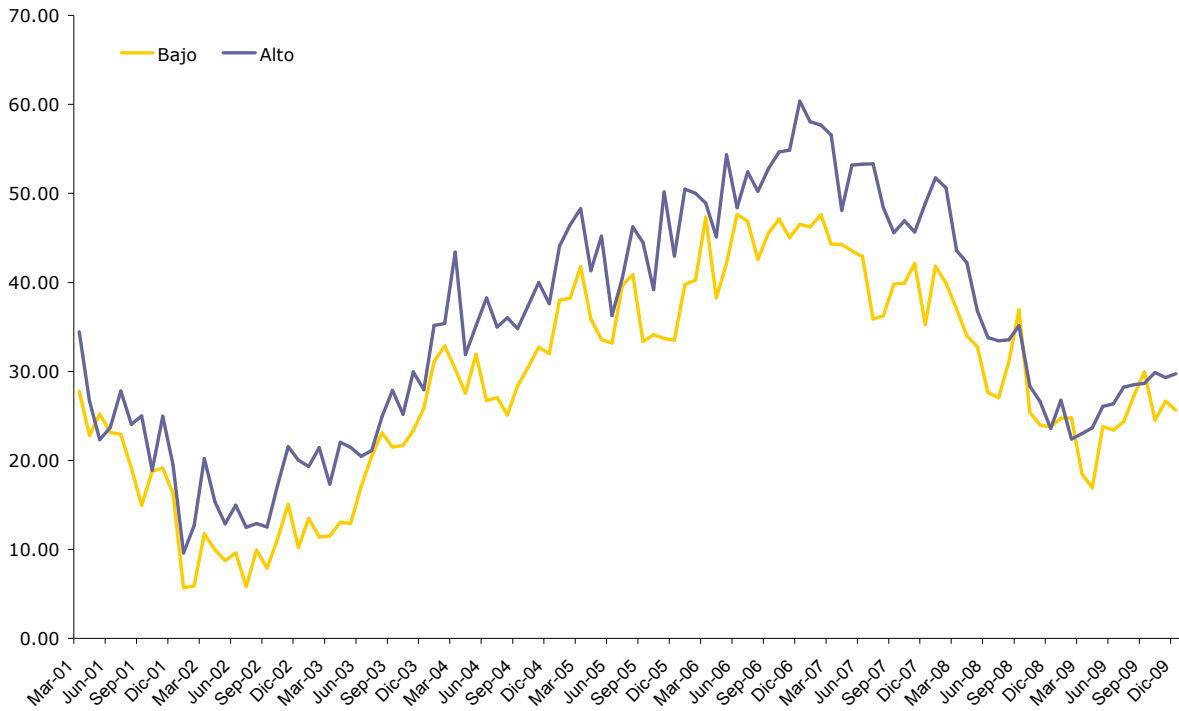
Situación Personal



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	40.22	40.49	37.06	-0.68%	8.54%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.68	48.11	45.24	3.26%	9.82%
I - Vs. 1 año atrás	41.08	37.70	40.94	8.97%	0.35%
II - Expect. a 1 año	58.28	58.52	49.54	-0.42%	17.64%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.23	45.04	42.30	-1.79%	4.57%
III - Expect. a 1 año	33.59	33.42	33.38	0.50%	0.63%
IV - Expect. a 3 años	54.87	56.65	51.21	-3.14%	7.14%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	26.75	28.33	23.64	-5.58%	13.18%
V - Electrodomésticos	33.67	35.31	29.61	-4.63%	13.74%
VI - Automóviles, Casas	19.83	21.35	17.67	-7.13%	12.24%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.91	49.53	44.71	-1.25%	9.40%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.53	31.45	29.40	0.24%	7.22%

CAPITAL

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	41.73	38.59	39.53	8.12%	5.56%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.14	41.96	45.30	12.34%	4.06%
I - Vs. 1 año atrás	38.36	33.73	41.00	13.74%	-6.44%
II - Expect. a 1 año	55.92	50.20	49.60	11.40%	12.73%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	47.33	42.45	43.40	11.49%	9.05%
III - Expect. a 1 año	33.40	30.59	30.60	9.18%	9.14%
IV - Expect. a 3 años	61.26	54.31	56.20	12.79%	9.00%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	30.73	31.37	29.90	-2.06%	2.76%
V - Electrodomésticos	38.55	38.24	38.00	0.82%	1.45%
VI - Automóviles, Casas	22.90	24.51	21.80	-6.56%	5.05%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	50.19	45.03	45.47	11.45%	10.39%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	33.27	32.16	33.60	3.46%	-0.98%

INTERIOR

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	40.60	39.62	36.99	2.49%	9.78%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.93	47.68	47.63	4.72%	4.82%
I - Vs. 1 año atrás	42.52	39.77	44.18	6.92%	-3.76%
II - Expect. a 1 año	57.33	55.58	51.08	3.15%	12.24%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.80	42.31	41.24	3.53%	6.23%
III - Expect. a 1 año	31.38	30.62	32.76	2.49%	-4.21%
IV - Expect. a 3 años	56.23	54.01	49.71	4.12%	13.11%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	28.08	28.86	22.09	-2.71%	27.11%
V - Electrodomésticos	32.77	34.19	25.79	-4.15%	27.07%
VI - Automóviles, Casas	23.39	23.53	18.39	-0.62%	27.17%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.31	46.73	44.52	3.38%	8.53%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.89	32.50	29.45	1.21%	11.68%

GBA

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	39.55	41.57	36.36	-4.85%	8.77%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.30	50.20	43.85	0.19%	14.71%
I - Vs. 1 año atrás	41.07	37.70	39.06	8.94%	5.14%
II - Expect. a 1 año	59.52	62.70	48.63	-5.07%	22.39%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.55	47.38	42.58	-8.08%	2.29%
III - Expect. a 1 año	34.92	35.89	34.57	-2.69%	1.01%
IV - Expect. a 3 años	52.18	58.87	50.59	-11.36%	3.16%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	24.80	27.12	22.66	-8.54%	9.47%
V - Electrodomésticos	32.74	35.08	29.30	-6.68%	11.75%
VI - Automóviles, Casas	16.87	19.15	16.02	-11.95%	5.30%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.88	52.49	44.60	-6.88%	9.60%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	30.22	30.65	28.13	-1.37%	7.47%

NACIONAL

INGRESO BAJO

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	39.83	39.14	36.80	1.77%	8.25%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.03	47.24	44.61	5.91%	12.16%
I - Vs. 1 año atrás	41.45	36.63	40.15	13.16%	3.24%
II - Expect. a 1 año	58.61	57.85	49.06	1.31%	19.46%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.83	43.53	42.01	0.69%	4.33%
III - Expect. a 1 año	31.45	32.51	34.66	-3.25%	-9.26%
IV - Expect. a 3 años	56.21	54.55	49.36	3.04%	13.87%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	25.64	26.65	23.78	-3.79%	7.84%
V - Electrodomésticos	31.42	31.97	30.21	-1.72%	4.03%
VI - Automóviles, Casas	19.87	21.33	17.35	-6.88%	14.49%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.76	48.30	44.36	0.94%	9.91%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	30.91	29.98	29.24	3.12%	5.74%

NACIONAL

INGRESO ALTO

	dic-09	nov-09	dic-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	41.44	40.26	37.77	2.94%	9.72%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.29	47.43	47.80	3.93%	3.12%
I - Vs. 1 año atrás	40.84	38.73	44.48	5.44%	-8.20%
II - Expect. a 1 año	57.75	56.13	51.12	2.89%	12.97%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	45.30	44.03	41.92	2.87%	8.05%
III - Expect. a 1 año	34.54	31.66	31.66	9.09%	9.10%
IV - Expect. a 3 años	56.05	56.40	52.19	-0.61%	7.42%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.73	29.31	23.58	1.44%	26.09%
V - Electrodomésticos	36.55	37.00	27.64	-1.21%	32.26%
VI - Automóviles, Casas	22.91	21.62	19.52	5.96%	17.37%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.45	48.06	44.99	2.88%	9.91%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	33.43	32.45	30.55	3.03%	9.45%

NACIONAL

DIFERENCIA ALTO - BAJO

	dic-09	nov-09	dic-08
ICC _{CIF}	1.61	1.12	0.97
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-0.74	0.19	3.19
I - Vs. 1 año atrás	-0.62	2.10	4.33
II - Expect. a 1 año	-0.86	-1.73	2.05
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	1.47	0.50	-0.09
III - Expect. a 1 año	3.09	-0.85	-3.00
IV - Expect. a 3 años	-0.15	1.85	2.83
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	4.09	2.66	-0.20
V - Electrodomésticos	5.13	5.02	-2.57
VI - Automóviles, Casas	3.05	0.29	2.17
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	0.69	-0.24	0.63
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	2.52	2.47	1.31

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_{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

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 2010

14 de Enero
15 de Febrero
15 de Marzo
14 de Abril
13 de Mayo
14 de junio
14 de Julio
17 de Agosto
15 de Septiembre
14 de Octubre
15 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, POLIÉTICA, 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:** 1196 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 10 DE DICIEMBRE DE 2009
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
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%	46.37	-8.2%	45.04	-16.9%	45.51	-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%
oct-09	39.73	-3.8%	39.45	-7.0%	38.59	0.8%	39.03	-2.5%
nov-09	38.59	-2.8%	39.62	0.4%	41.57	7.7%	40.49	3.7%
dic-09	41.73	8.1%	40.60	2.5%	39.55	-4.9%	40.22	-0.7%