

Marzo 2010

### Director

Guido Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

### Investigador Principal

Martín González Rozada  
mrozada@utdt.edu

### Coordinadora de Proyectos

Julietta Serna  
jserna@utdt.edu

### Analistas

Lucas Nuñez  
lnunez@utdt.edu

Natalí Yacubsohn  
nyacubsohn@utdt.edu

Almirante Sáenz Valiente 1010  
[C1428BIJ] Buenos Aires  
Tel: [54 11] 5169 7300  
Fax: [54 11] 5169 7347

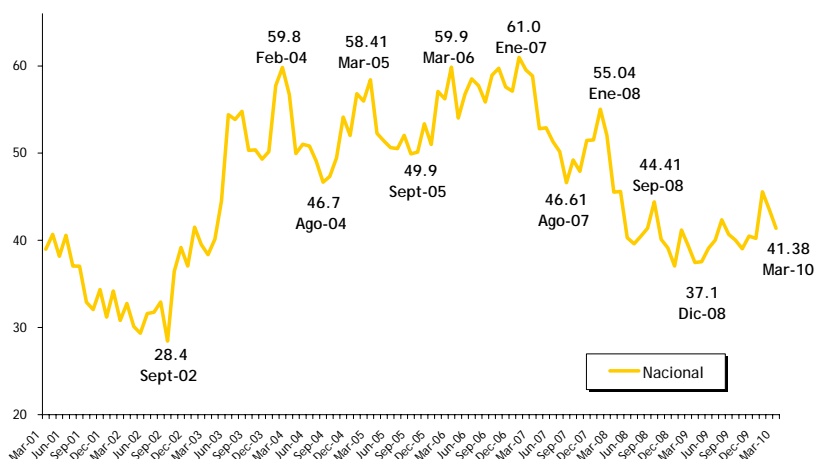


UNIVERSIDAD  
TORCUATO DI TELLA

## LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES CAE 5% EN MARZO

- ❖ En marzo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae 5% con respecto a la medición previa. En términos interanuales, el indicador se recupera 10,5%.
- ❖ El ICC presenta un comportamiento homogéneo entre las regiones. El indicador disminuye 8,2% en Capital Federal. En el Interior del país y el Gran Buenos Aires cae 7,3% y 2,6% respectivamente.
- ❖ Se observa una caída en todos los subíndices. Mientras que Expectativas Macroeconómicas y Situación Personal disminuyen 2% y 2,2%, respectivamente, Durables e Inmuebles presenta una fuerte caída de 12,9%.
- ❖ En marzo, cae 9% la confianza de los sectores de mayores recursos mientras que la del sector de menor poder adquisitivo disminuye 6,1%.

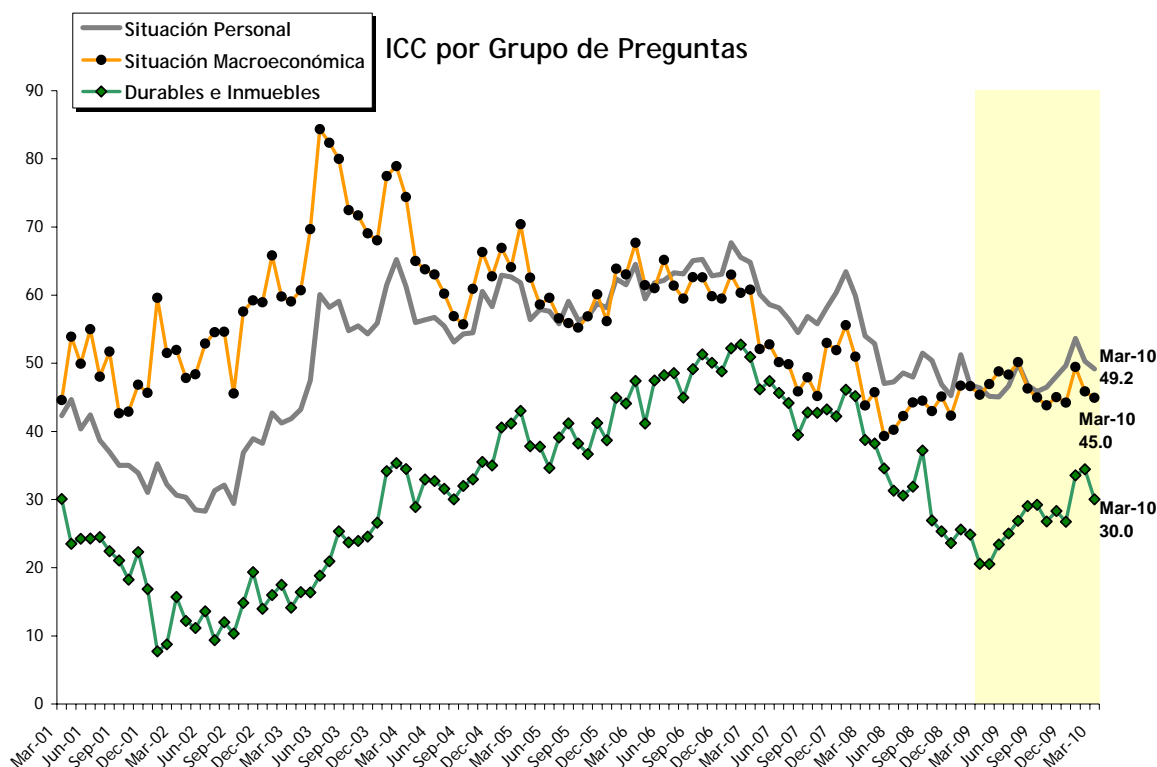
Índice de Confianza del Consumidor  
CIF/UTDT



## Resultados Marzo de 2010

En la medición de marzo (llevada a cabo entre el 1 y el 9 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) cae 5% con respecto al registro de febrero. El ICC se encuentra 10,5% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 32,1% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

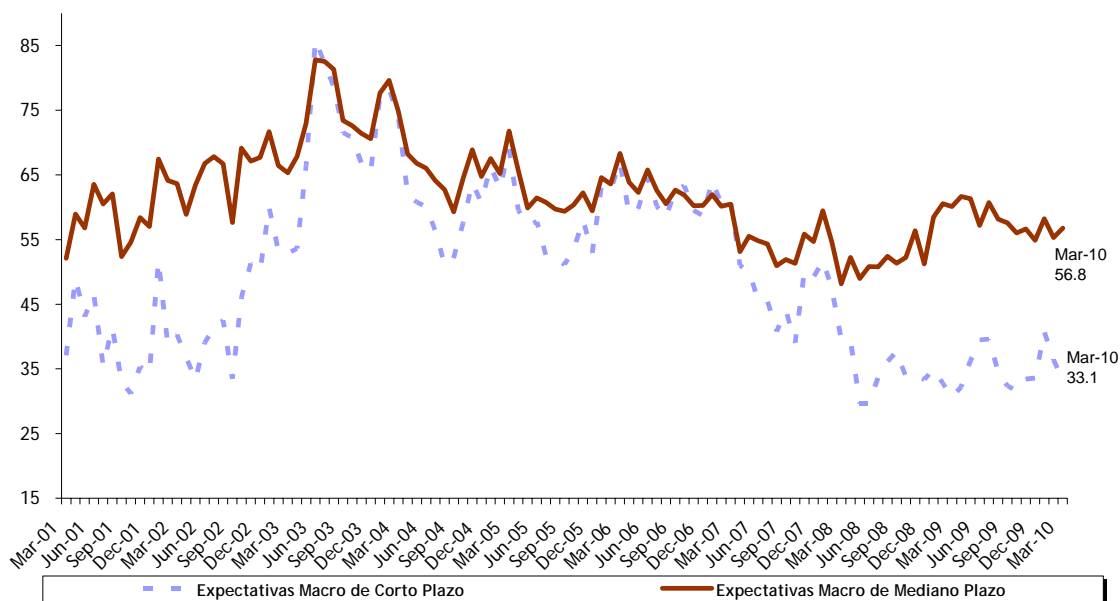
Se registra un comportamiento homogéneo entre los subíndices. Expectativas Macroeconómicas y el subíndice que refleja la intención de compra de Bienes Durables e Inmuebles presentan caídas de 2% y 12,9% respectivamente, mientras que el subíndice relacionado con la Situación Personal evidencia una merma de 2,2%.



El subíndice de Expectativas Macroeconómicas decrece impulsado por una caída significativa en el componente que captura la perspectiva para el corto plazo.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, a nivel nacional el componente que captura la perspectiva para el corto plazo cae un 9,1%, mientras que el correspondiente al mediano plazo exhibe una aumento de 2,7%. Dicha baja se observó en todas las regiones: el factor de corto plazo cae 13,5%, 8,5% y 8,1% en Capital Federal, el Interior del país y Gran Buenos Aires respectivamente; mientras que el correspondiente al mediano plazo presenta una variación de -4,1%, -2,9% y +8,3% para cada una de las mencionadas zonas. Sin embargo, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de +8,1%, mientras que para el de tres años se evidencia una caída de 5,6%.

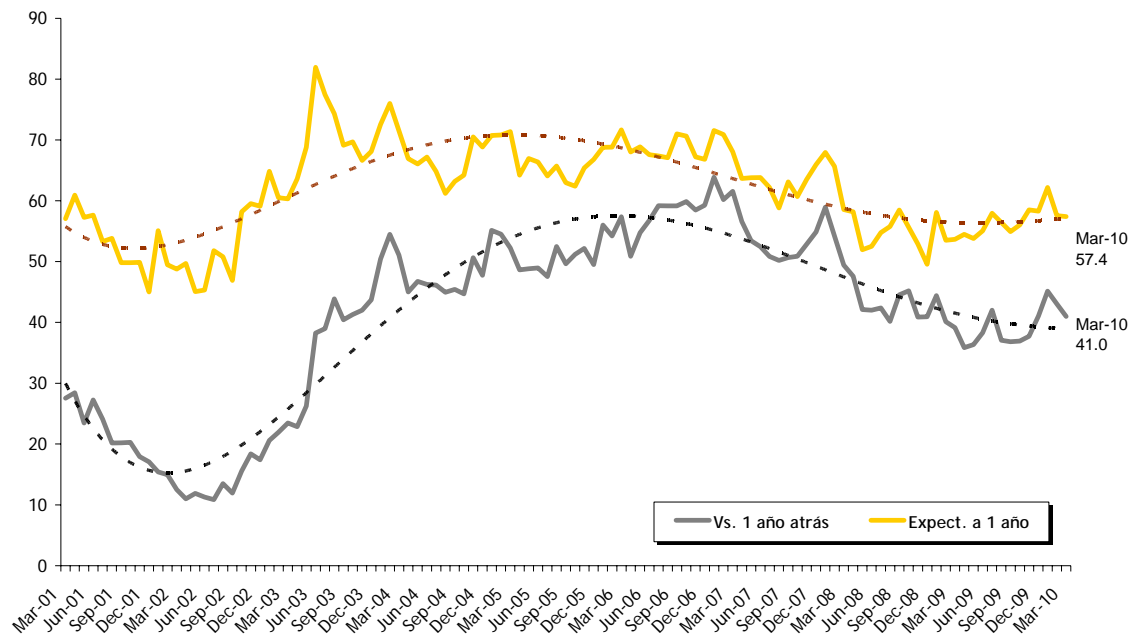
## Expectativas Macroeconómicas



Las expectativas de la gente sobre la evolución de su Situación Económica Personal cae 2,2% impulsado por una baja en la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en término de la de hace un año atrás.

El comportamiento del subíndice de Situación Personal presenta una merma de 2,2% a nivel nacional. La percepción del encuestado de su situación económica individual actual en términos de la de hace un año atrás presenta una variación de -4,8%, mientras que el componente que captura la evolución de su situación en los próximos doce meses exhibió una variación de -0,3%. En el desagregado regional, se observa un comportamiento disímil entre las distintas zonas. Mientras que el componente que mide la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en términos de la de hace un año atrás disminuye en todas las regiones, el componente que mide las condiciones en el futuro inmediato presenta un comportamiento heterogéneo entre regiones siendo las variaciones de -7,2%, -4,9% y +4,2% en Capital Federal, el Interior del país y Gran Buenos Aires respectivamente. Con respecto a marzo-09, el componente que mide las condiciones presentes aumenta 4,6%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año sube 7%.

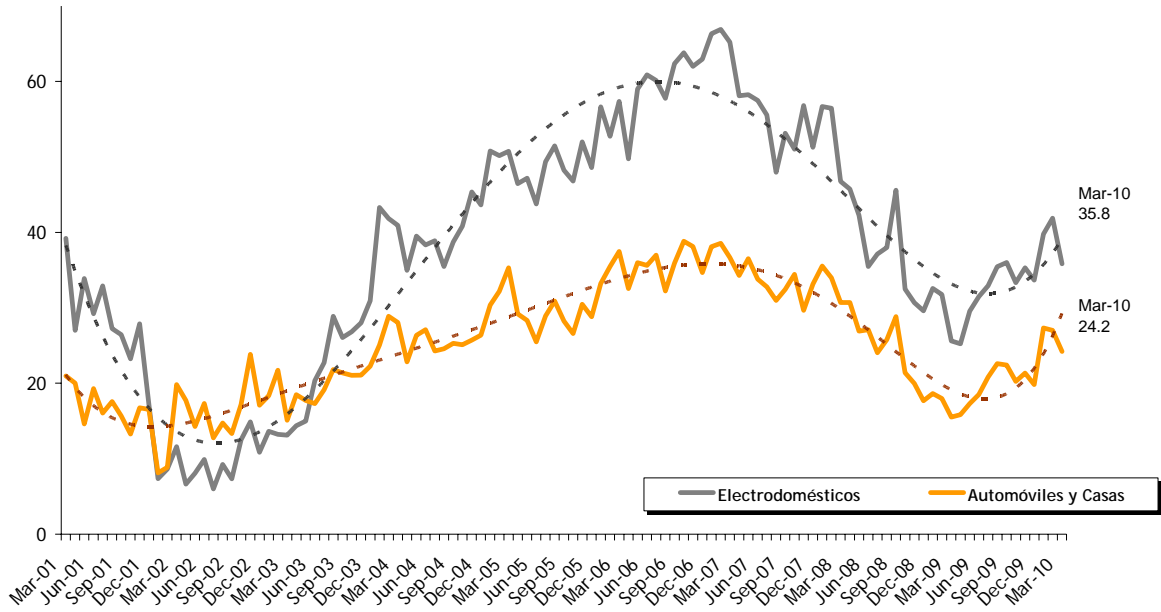
## Situación Personal



**La predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles cae en marzo impulsada por una baja en todos sus componentes.**

En el caso de Durables e Inmuebles, cae tanto la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos (-14,5%) como de Automóviles y Casas (-10,3%). Se observa un comportamiento similar entre las diferentes regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles, en Capital Federal y el Interior del país cae 9% y 11,7% respectivamente, mientras que en Gran Buenos Aires la merma es de 15%. Con respecto a marzo 2009, las variaciones en la creencia de que es un buen momento tanto para la compra de Electrodomésticos como la de Automóviles y Casas son positivas (39,7% y 56% respectivamente).

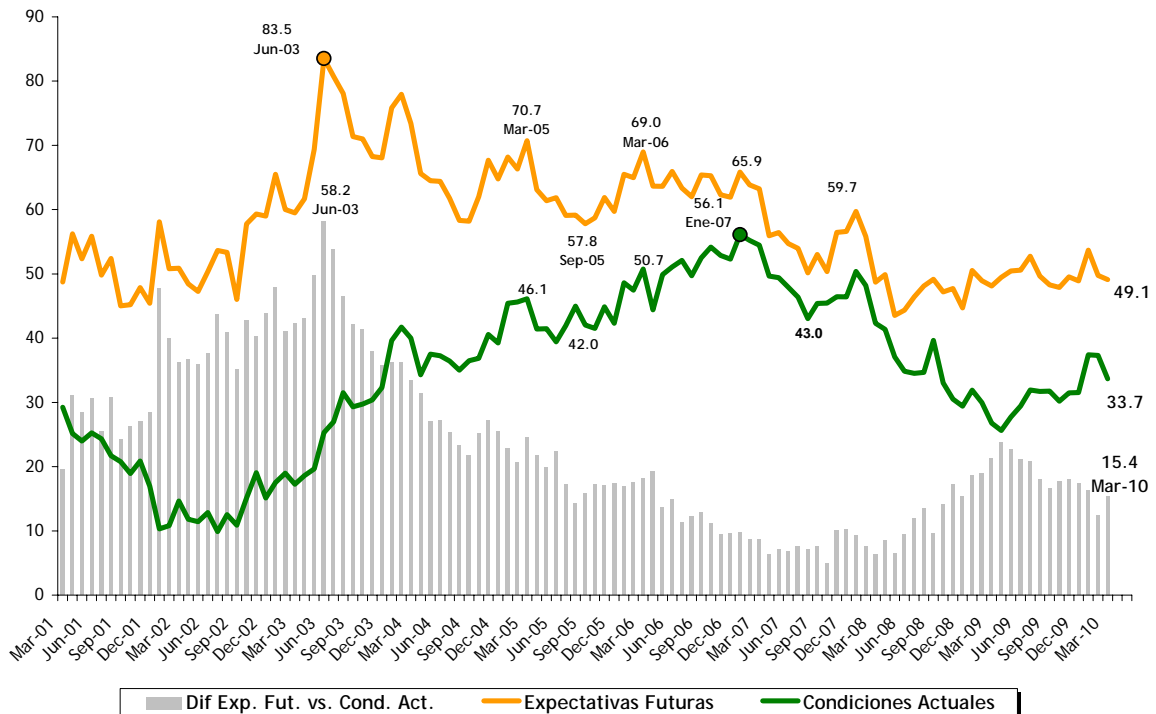
### Durables e Inmuebles



A nivel nacional, se observa un mayor pesimismo con respecto a las Expectativas globalmente consideradas y a las Condiciones Presentes.

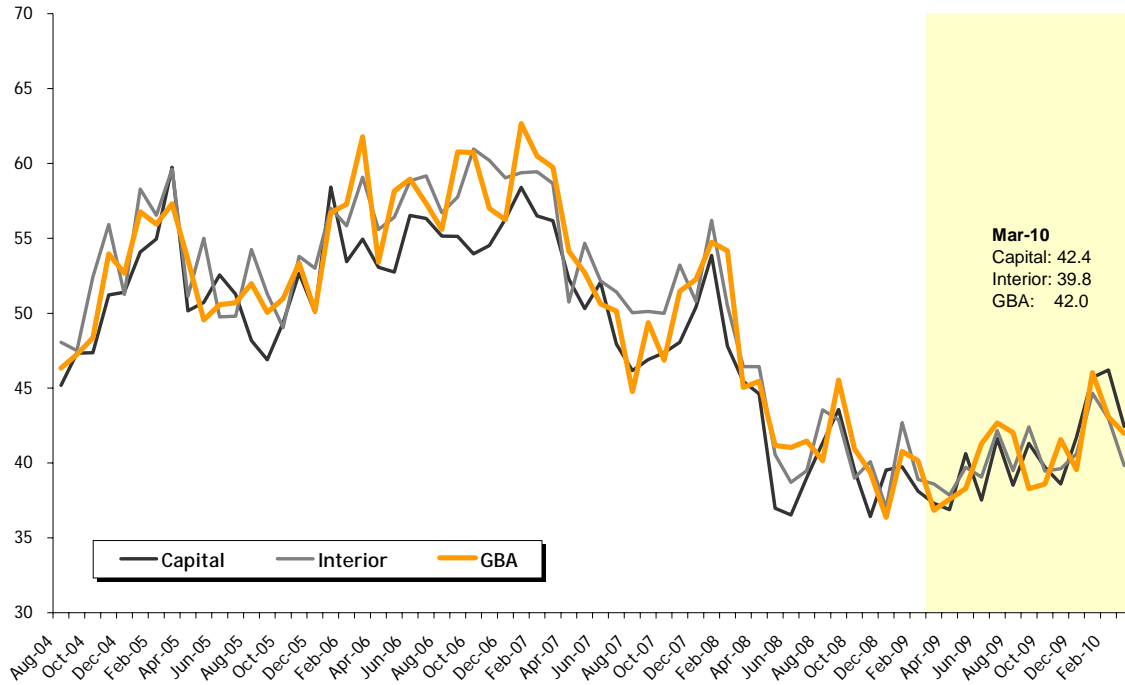
Considerando las Expectativas a nivel agregado, se observa una merma del orden del 1,4% con respecto al mes anterior. Por otra parte, el factor que mide las Condiciones Presentes cae un 9,8%. En términos interanuales, Expectativas aumenta un 2% y Condiciones Presentes un 25,8%.

### Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



El ICC se comporta de forma homogénea entre las regiones. En Gran Buenos Aires y el Interior del país decrece 2,6% y 7,3% respectivamente, mientras que en Capital Federal se verifica una merma de 8,2%.

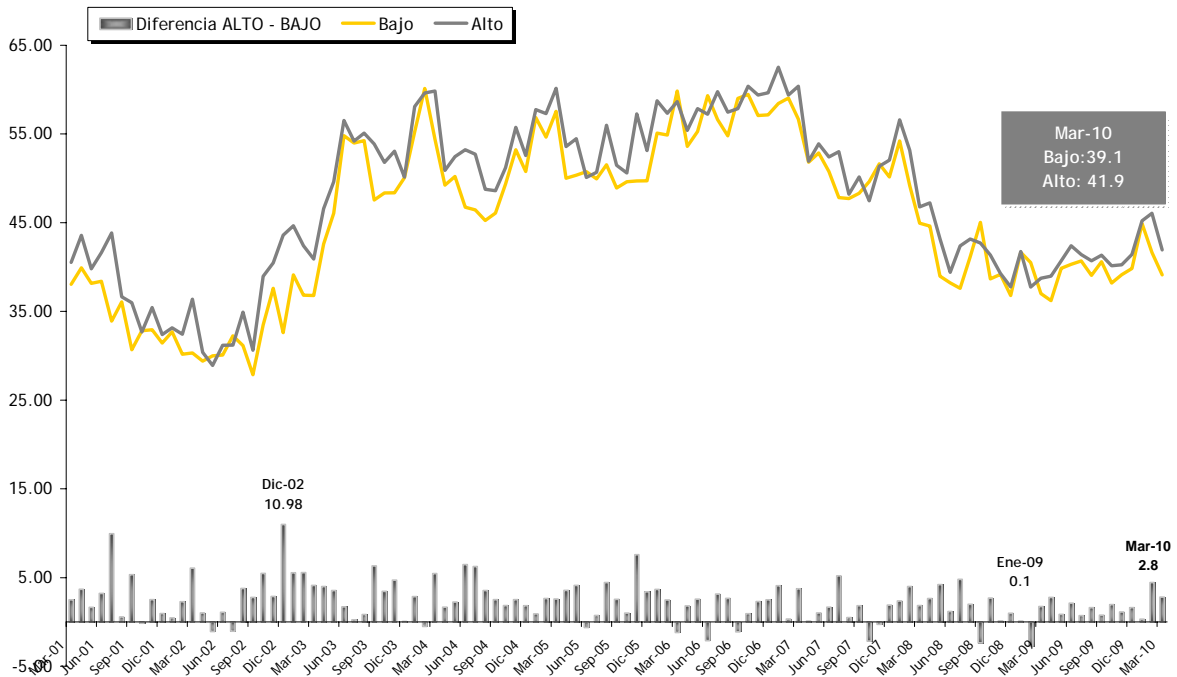
### ICC por Regiones Desde agosto-2004



En marzo, cae tanto la confianza de los sectores de mayores recursos como la de los de menor poder adquisitivo.

En marzo la confianza de los consumidores de los estratos de mayor poder adquisitivo cae 9%, mientras que la de los más pobres decrece 6,1%. Ambos sectores presentan caídas en todos los subíndices.

ICC por nivel de ingreso



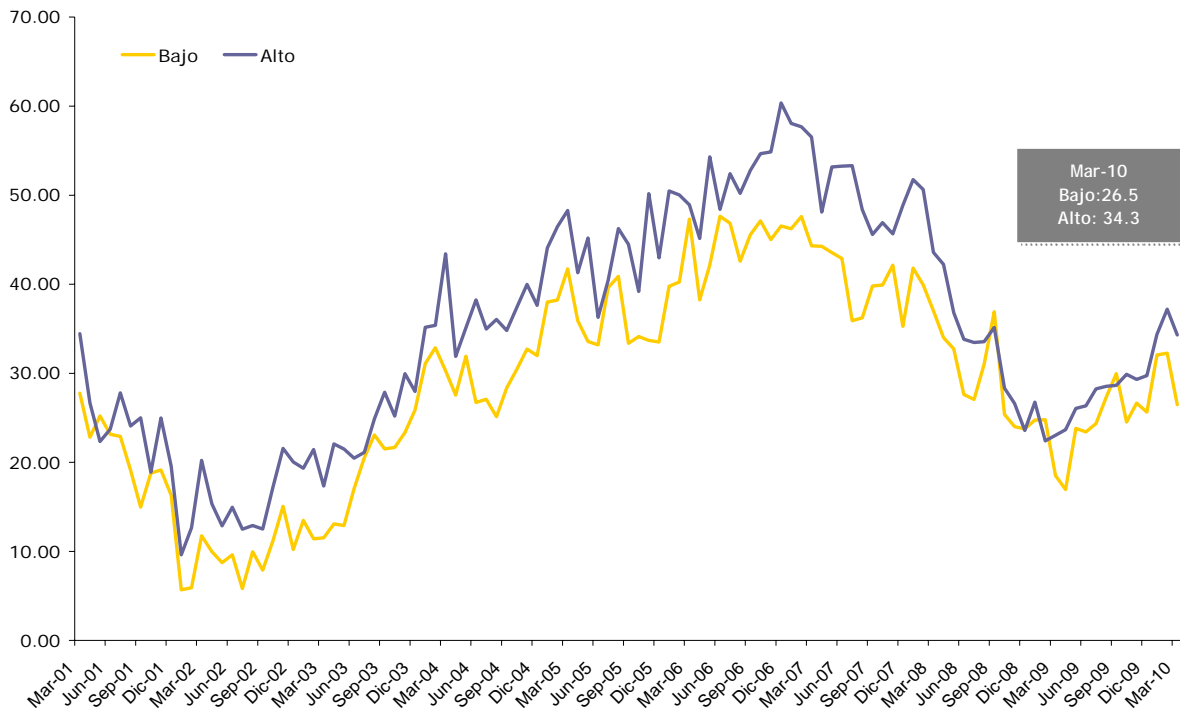
### SITUACIÓN PERSONAL



### SITUACIÓN MACROECONÓMICA



### DURABLES e INMUEBLES



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

#### NACIONAL

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CF</sub>	41.38	43.54	37.45	-4.95%	10.49%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.18	50.30	46.40	-2.24%	5.97%
I - Vs. 1 año atrás	40.96	43.03	39.15	-4.80%	4.61%
II - Expect. a 1 año	57.39	57.58	53.65	-0.32%	6.97%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.95	45.87	45.37	-2.00%	-0.93%
III - Expect. a 1 año	33.14	36.45	30.64	-9.09%	8.14%
IV - Expect. a 3 años	56.77	55.28	60.10	2.68%	-5.55%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	30.02	34.45	20.58	-12.86%	45.87%
V - Electrodomésticos	35.82	41.88	25.63	-14.49%	39.74%
VI - Automóviles, Casas	24.22	27.01	15.53	-10.34%	55.99%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.10	49.77	48.13	-1.35%	2.01%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	33.67	37.31	26.77	-9.76%	25.76%

#### CAPITAL

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CF</sub>	42.43	46.20	37.30	-8.16%	13.74%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	45.52	49.40	44.53	-7.86%	2.22%
I - Vs. 1 año atrás	39.04	42.80	38.28	-8.78%	1.99%
II - Expect. a 1 año	51.99	56.00	50.78	-7.16%	2.38%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.92	48.70	44.63	-7.76%	0.65%
III - Expect. a 1 año	32.87	38.00	30.27	-13.50%	8.57%
IV - Expect. a 3 años	56.97	59.40	58.98	-4.09%	-3.41%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	36.85	40.50	22.75	-9.01%	61.96%
V - Electrodomésticos	45.82	47.60	26.56	-3.75%	72.49%
VI - Automóviles, Casas	27.89	33.40	18.95	-16.50%	47.20%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.28	51.13	46.68	-7.54%	1.28%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	37.58	41.27	27.93	-8.93%	34.56%

#### INTERIOR

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CF</sub>	39.82	42.97	38.60	-7.34%	3.16%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.02	50.25	47.34	-6.43%	-0.68%
I - Vs. 1 año atrás	39.91	43.59	39.91	-8.43%	0.00%
II - Expect. a 1 año	54.12	56.91	54.76	-4.90%	-1.17%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.33	44.55	47.12	-4.99%	-10.17%
III - Expect. a 1 año	30.26	33.05	31.61	-8.45%	-4.27%
IV - Expect. a 3 años	54.40	56.05	62.64	-2.94%	-13.15%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	30.11	34.12	21.34	-11.73%	41.10%
V - Electrodomésticos	32.95	39.81	24.29	-17.23%	35.67%
VI - Automóviles, Casas	27.27	28.42	18.39	-4.03%	48.26%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.26	48.67	49.67	-4.95%	-6.86%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	33.38	37.27	27.53	-10.45%	21.24%

#### GBA

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CF</sub>	41.97	43.07	36.84	-2.56%	13.93%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.51	50.60	46.43	1.80%	10.95%
I - Vs. 1 año atrás	42.14	42.77	38.98	-1.48%	8.10%
II - Expect. a 1 año	60.89	58.43	53.88	4.20%	13.01%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.47	45.78	44.59	1.50%	4.22%
III - Expect. a 1 año	34.88	37.95	30.20	-8.10%	15.48%
IV - Expect. a 3 años	58.06	53.61	58.98	8.30%	-1.55%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	27.92	32.83	19.49	-14.95%	43.27%
V - Electrodomésticos	34.48	41.37	26.12	-16.66%	31.98%
VI - Automóviles, Casas	21.37	24.30	12.86	-12.04%	66.22%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.28	50.00	47.69	2.55%	7.53%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.66	36.14	25.99	-9.64%	25.69%

## NACIONAL

## INGRESO BAJO

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	39.11	41.64	37.01	-6.07%	5.68%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.30	48.97	46.06	-3.42%	2.69%
I - Vs. 1 año atrás	39.09	41.22	37.64	-5.15%	3.86%
II - Expect. a 1 año	55.50	56.72	54.48	-2.16%	1.88%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.57	43.70	46.48	-0.30%	-6.26%
III - Expect. a 1 año	32.00	34.05	32.07	-6.02%	-0.22%
IV - Expect. a 3 años	55.13	53.35	60.88	3.35%	-9.44%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	26.48	32.25	18.50	-17.90%	43.16%
V - Electrodomésticos	31.03	37.95	23.13	-18.22%	34.17%
VI - Automóviles, Casas	21.93	26.56	13.86	-17.45%	58.16%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.54	48.04	49.14	-1.03%	-3.25%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	30.68	35.24	24.88	-12.93%	23.34%

## NACIONAL

## INGRESO ALTO

	mar-10	feb-10	mar-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	41.93	46.08	38.73	-9.01%	8.25%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.22	52.22	47.33	-7.66%	1.88%
I - Vs. 1 año atrás	40.87	46.01	40.76	-11.17%	0.26%
II - Expect. a 1 año	55.57	58.43	53.90	-4.90%	3.11%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.26	48.79	45.83	-11.35%	-5.62%
III - Expect. a 1 año	31.48	37.11	30.39	-15.17%	3.57%
IV - Expect. a 3 años	55.04	60.48	61.28	-9.00%	-10.18%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	34.30	37.21	23.03	-7.83%	48.92%
V - Electrodomésticos	39.58	45.27	26.63	-12.58%	48.64%
VI - Automóviles, Casas	29.02	29.15	19.44	-0.44%	49.32%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.36	52.01	48.52	-8.93%	-2.39%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	36.49	40.14	28.94	-9.10%	26.08%

## NACIONAL

## DIFERENCIA ALTO - BAJO

	mar-10	feb-10	mar-09
ICC <sub>CIF</sub>	2.81	4.43	1.72
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	0.92	3.25	1.27
I - Vs. 1 año atrás	1.77	4.79	3.12
II - Expect. a 1 año	0.07	1.71	-0.58
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-0.31	5.10	-0.64
III - Expect. a 1 año	-0.52	3.05	-1.68
IV - Expect. a 3 años	-0.09	7.14	0.39
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	7.82	4.96	4.54
V - Electrodomésticos	8.55	7.33	3.50
VI - Automóviles, Casas	7.10	2.59	5.57
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.18	3.97	-0.62
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	5.81	4.90	4.06

## 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 2010

19 de abril  
17 de mayo  
17 de junio  
19 de julio  
19 de agosto  
20 de septiembre  
18 de octubre  
18 de noviembre  
20 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:** 1203 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 9 DE MARZO DE 2010
- **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%	46.43	-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%
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	-4.8%	40.22	-0.7%
ene-10	45.70	9.5%	44.66	10.0%	46.03	16.4%	45.56	13.3%
feb-10	46.20	1.1%	42.97	-3.8%	43.07	-6.4%	43.54	-4.4%
mar-10	42.43	-8.2%	39.82	-7.3%	41.97	-2.6%	41.38	-5.0%