

Junio 2010

**Director**  
Guido Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

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

**Coordinadora de Proyectos**  
Julieta Serna  
jserna@utdt.edu

**Analistas**

Lucas Nuñez  
lnunez@utdt.edu

Javier Rouillet  
jr Rouillet@utdt.edu

Natalí Yacubsohn  
nyacubsohn@utdt.edu

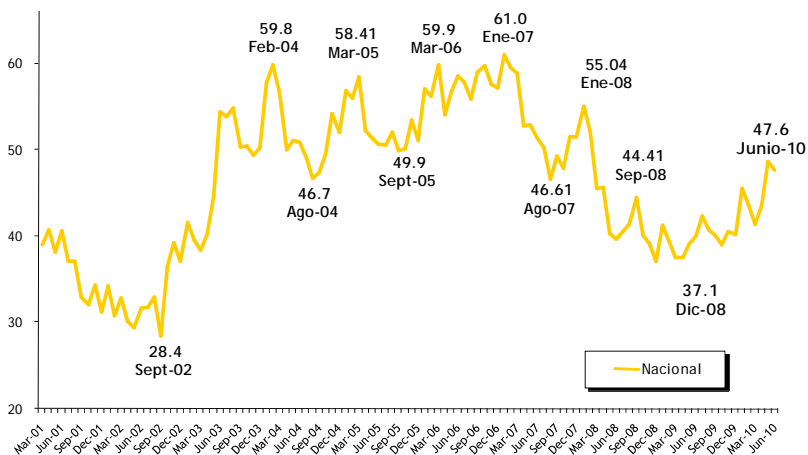
Almirante Sáenz Valiente 1010  
(C1428BIJ) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7300  
Fax: (54 11) 5169 7347



### LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES CAE 2% EN JUNIO

- ❖ En junio, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae 2% con respecto a la medición previa. En términos interanuales, el indicador se recupera 19,1%.
- ❖ El ICC presenta un comportamiento heterogéneo entre las distintas regiones. El indicador aumenta 6,6% en el Interior del país y 2,1% en Capital Federal, mientras que disminuye 7,6% en el Gran Buenos Aires.
- ❖ Se observa una evolución disímil de los subíndices. Mientras que Situación Personal crece 0,4%, Durables e Inmuebles y Expectativas Macroeconómicas caen 7% y 0,5%, respectivamente.
- ❖ En la medición de junio, se deteriora la confianza de los consumidores de mayores recursos 0,3%, mientras que la de los más pobres se eleva 1,9%.

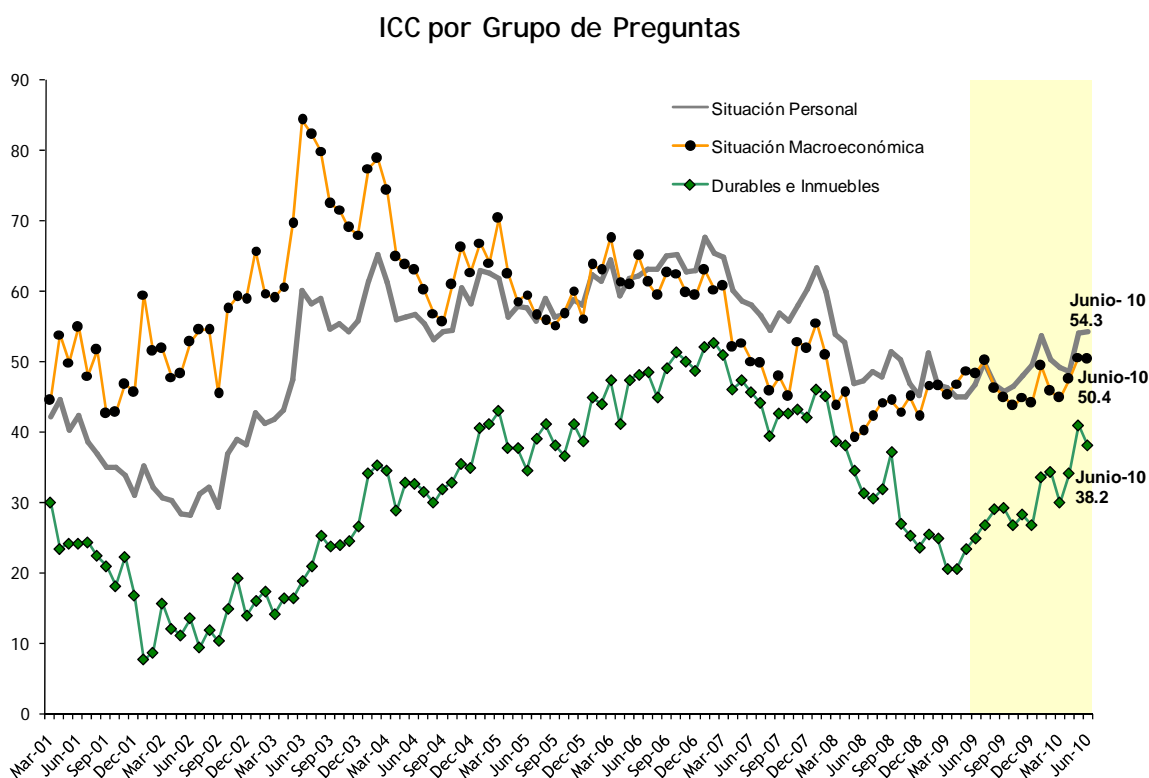
Índice de Confianza del Consumidor  
CIF/UTDT



## Resultados Junio de 2010

En la medición de junio (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) cae 2% con respecto al registro de mayo. El ICC se encuentra 19,1% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 21,9% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

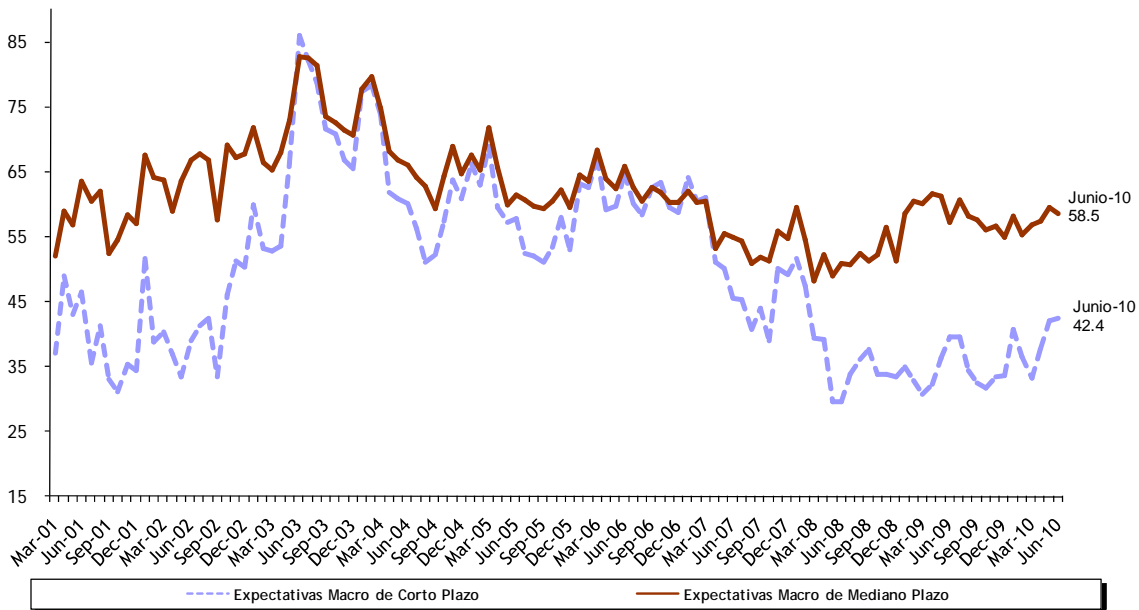
Se registra un comportamiento disímil entre los subíndices. El componente que refleja la intención de compra de Bienes Durables e Inmuebles disminuye 7%, a la vez que Expectativas Macroeconómicas se reduce 0,5%. Sin embargo, el subíndice de Situación Personal sube 0,4%.



El subíndice de Expectativas Macroeconómicas disminuye impulsado por la caída en el componente que captura la perspectiva para el mediano plazo.

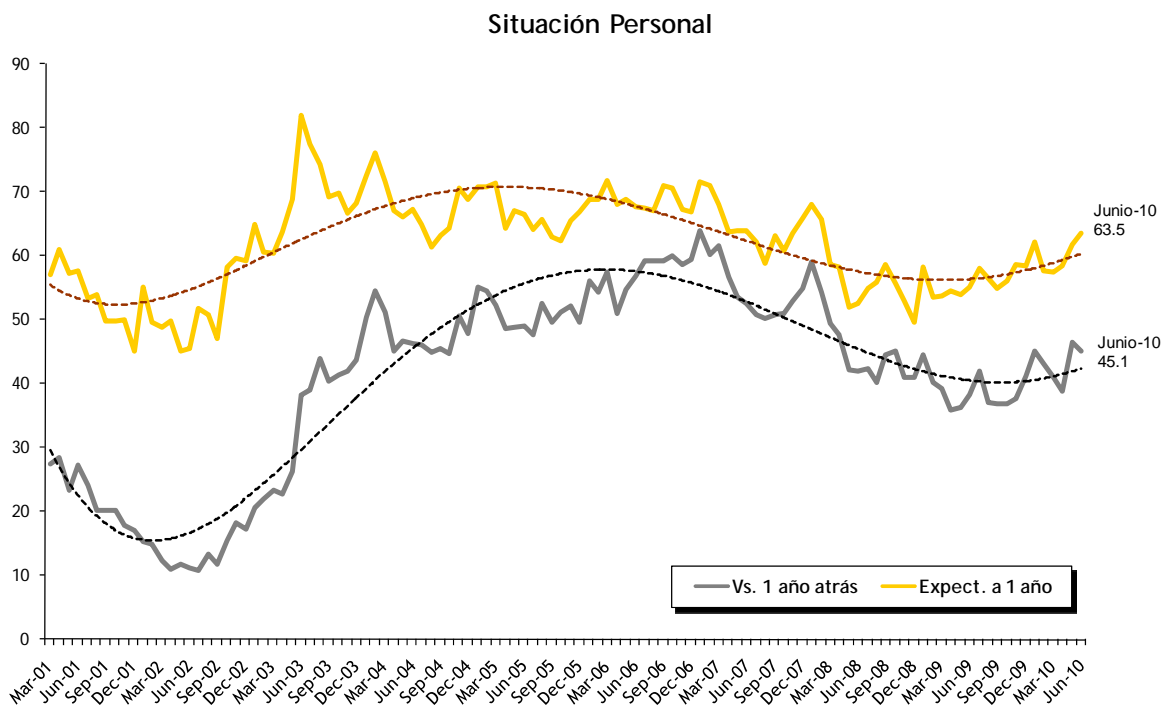
Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el componente que captura la perspectiva para el mediano plazo a nivel nacional cae un 1,6%, mientras que el correspondiente al corto plazo aumenta 1%. Las perspectivas macroeconómicas para el mediano plazo se recuperan en el Interior del país (+7,9%) y en Capital Federal (+3%), mientras que se deterioran 7,8% en el Gran Buenos Aires. De la misma manera, el componente de corto plazo exhibe variaciones mensuales positivas en Capital Federal e Interior del país (5,5% y 4,8%, respectivamente), mientras que se reduce en el Gran Buenos Aires (-2%). En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de +7,4%, mientras que para el de tres años se evidencia una suba de 2,2%.

### Expectativas Macroeconómicas



Las expectativas de la gente sobre la evolución de su Situación Económica Personal crecen virtualmente 0,4%, impulsadas por una mejora en las expectativas del encuestado sobre su situación económica a un año.

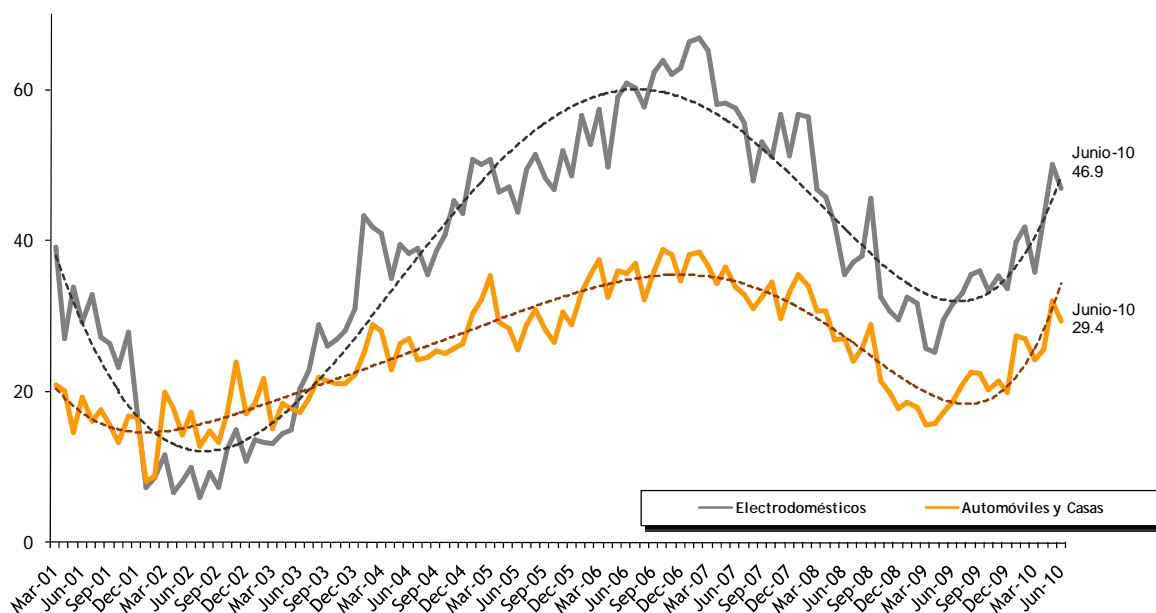
El comportamiento del subíndice de Situación Personal presenta un crecimiento de 0,4% a nivel nacional. Las expectativas del encuestado respecto de su situación económica individual en los próximos doce meses se recuperan 3%, mientras que el componente que captura la percepción de su situación actual en términos de la de hace un año atrás presenta una variación negativa de 3,1%. En el desagregado regional, se observa un comportamiento disímil entre las distintas zonas. El componente que mide las condiciones en el futuro inmediato presenta un comportamiento heterogéneo entre regiones, siendo las variaciones de +16,5%, +13,3% y -5,3% en Capital Federal, el Interior del país y Gran Buenos Aires respectivamente. El componente que mide la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en términos de la de hace un año atrás también presenta un comportamiento desigual entre regiones (+1,2%, +3,5% y -7,8% para las zonas mencionadas). Con respecto a junio-09, el componente que mide las condiciones presentes aumenta 17,6%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año sube 15,4%.



**La predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles disminuye en junio impulsada por una caída en todos sus componentes.**

En el caso de Durables e Inmuebles, cae tanto la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos (-6,3%) como de Automóviles y Casas (-8,1%). Se observa un comportamiento dispar entre las regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. En Capital Federal y Gran Buenos Aires el subíndice cae 7,2% y 12,3% respectivamente, mientras que en el Interior del país aumenta 3,3%. Con respecto a junio 2009, las variaciones en la creencia de que es un buen momento tanto para la compra de Electrodomésticos como para la adquisición de Automóviles y Casas son positivas (48,9% y 59% respectivamente).

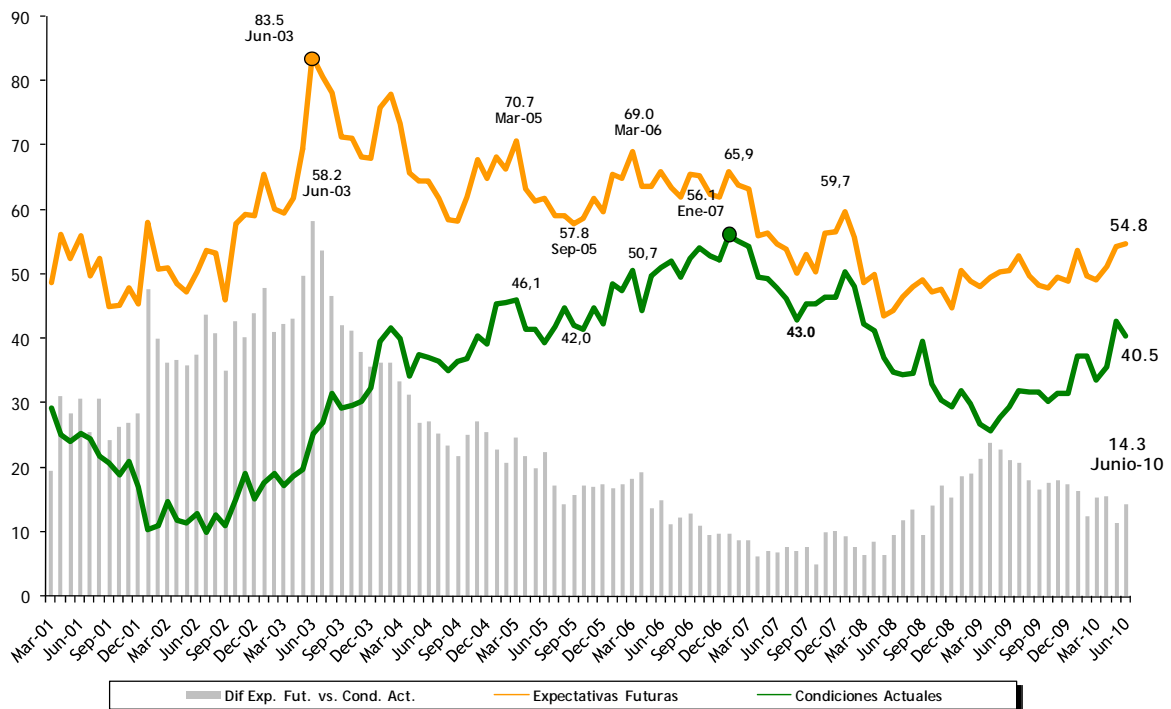
**Durables e Inmuebles**



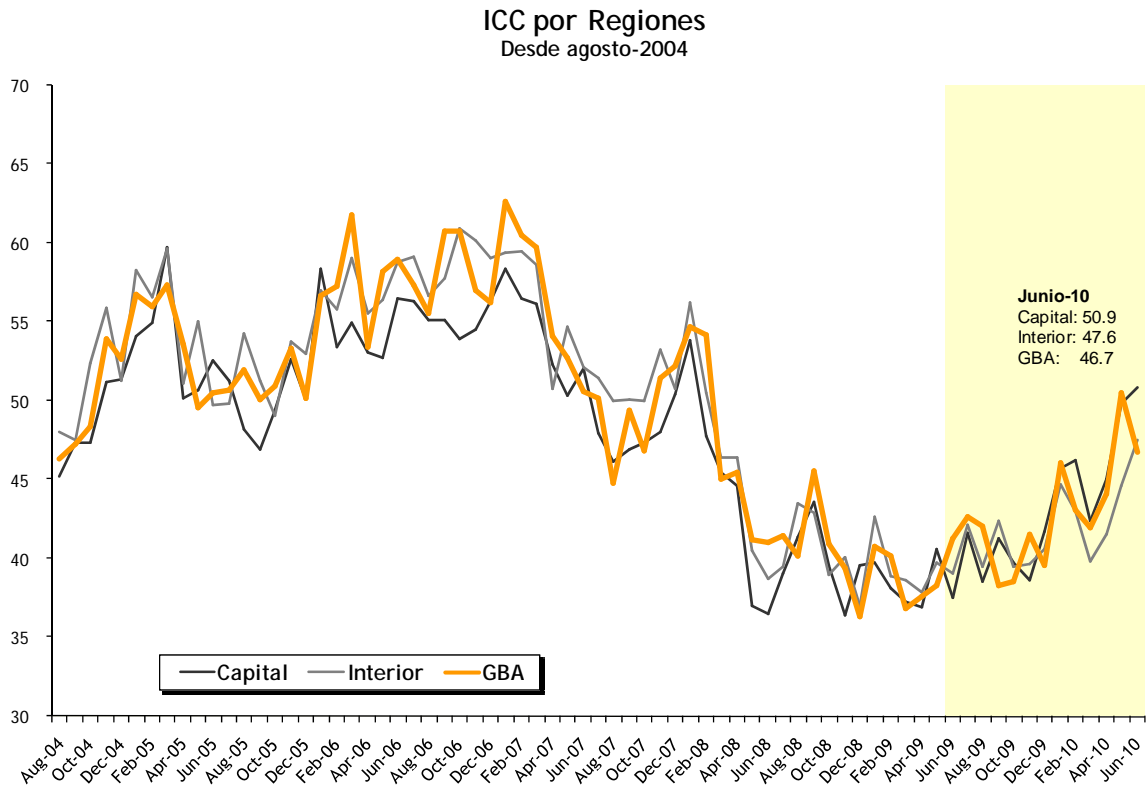
A nivel nacional, se observa una caída en el nivel de confianza asociado a las Condiciones Presentes y un aumento en las Expectativas globalmente consideradas.

Considerando las Expectativas a nivel agregado, se observa una suba del orden del 0,8% con respecto al mes anterior. Por otra parte, el factor que mide las Condiciones Presentes cae 5,6%. En términos interanuales, Expectativas aumenta 8,3% y Condiciones Presentes sube 37,5%.

### Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



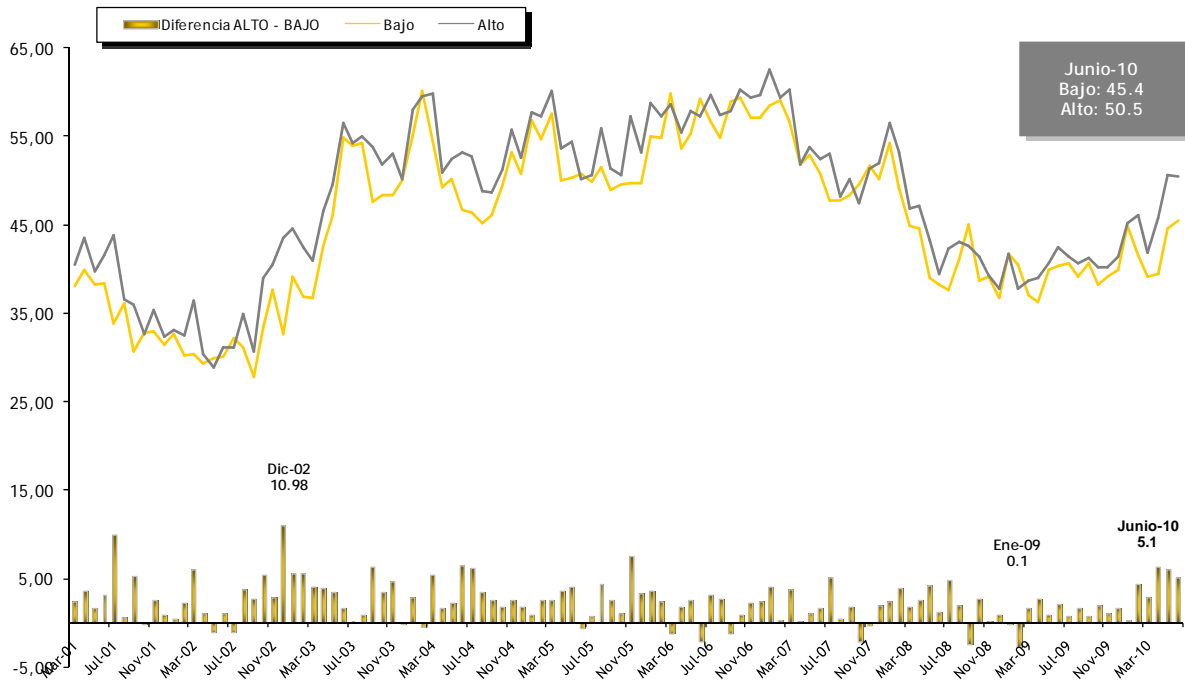
El ICC se comporta de forma heterogénea entre las regiones. En Capital Federal y el Interior del país crece 2,1% y 6,6% respectivamente, mientras que en el Gran Buenos Aires se reduce 7,6%.



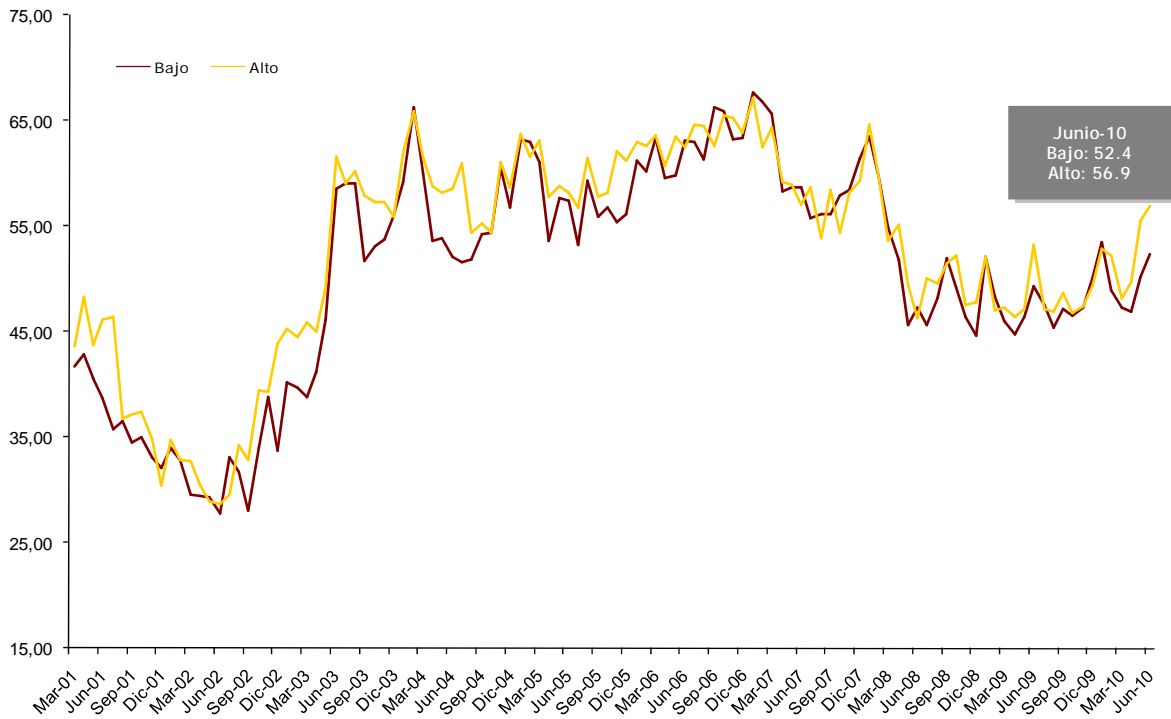
En junio, cae la confianza de los sectores de mayores recursos, mientras que se eleva la de los más pobres.

En junio la confianza de los consumidores de los estratos de mayor poder adquisitivo cae 0,3%, mientras que la de los más pobres aumenta 1,9%.

ICC por nivel de ingreso



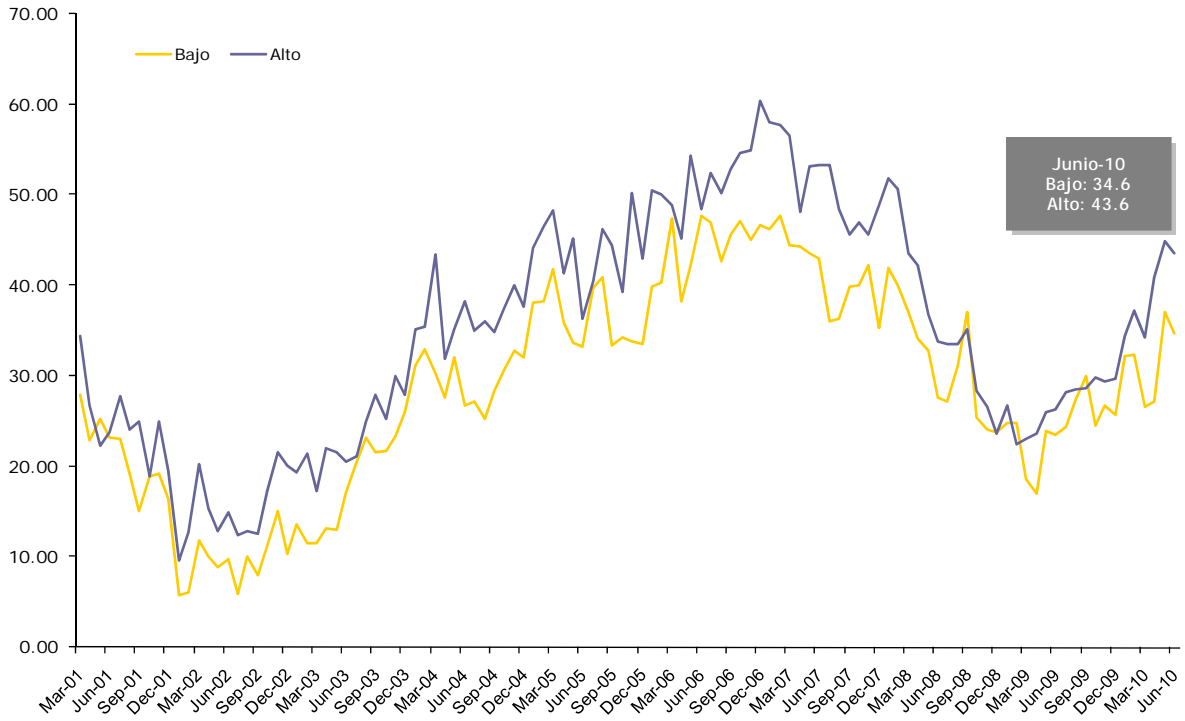
### SITUACIÓN PERSONAL



### SITUACIÓN MACROECONÓMICA



### DURABLES e INMUEBLES



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

#### NACIONAL

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	47.63	48.61	40.01	-2.01%	19.05%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	54.29	54.10	46.68	0.36%	16.31%
I - Vs. 1 año atrás	45.06	46.49	38.31	-3.07%	17.63%
II - Expect. a 1 año	63.52	61.70	55.05	2.95%	15.39%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.43	50.69	48.34	-0.51%	4.33%
III - Expect. a 1 año	42.39	41.96	39.49	1.03%	7.35%
IV - Expect. a 3 años	58.47	59.42	57.19	-1.60%	2.24%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38.17	41.03	25.01	-6.98%	52.64%
V - Electrodomésticos	46.91	50.04	31.50	-6.25%	48.92%
VI - Automóviles, Casas	29.43	32.03	18.51	-8.12%	58.96%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.79	54.36	50.57	0.80%	8.34%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	40.47	42.85	29.44	-5.57%	37.45%

#### CAPITAL

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	50.87	49.84	37.52	2.07%	35.60%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	53.97	49.32	43.83	9.42%	23.15%
I - Vs. 1 año atrás	46.12	45.56	36.61	1.24%	25.98%
II - Expect. a 1 año	61.82	53.09	51.05	16.45%	21.11%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	52.23	50.19	43.62	4.06%	19.74%
III - Expect. a 1 año	43.99	41.70	32.22	5.50%	36.55%
IV - Expect. a 3 años	60.47	58.69	55.02	3.03%	9.89%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	46.41	50.00	25.10	-7.17%	84.89%
V - Electrodomésticos	58.33	61.78	32.01	-5.57%	82.24%
VI - Automóviles, Casas	34.50	38.22	18.20	-9.75%	89.53%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	55.43	51.16	46.09	8.34%	20.24%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.32	48.52	28.94	-4.54%	60.05%

#### INTERIOR

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	47.55	44.60	39.06	6.60%	21.73%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	55.17	50.62	46.42	8.99%	18.86%
I - Vs. 1 año atrás	45.98	44.41	37.79	3.54%	21.66%
II - Expect. a 1 año	64.37	56.84	55.04	13.25%	16.94%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	49.03	45.96	48.25	6.68%	1.63%
III - Expect. a 1 año	38.72	36.95	40.06	4.80%	-3.34%
IV - Expect. a 3 años	59.34	54.97	56.43	7.94%	5.15%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38.43	37.22	22.51	3.25%	70.71%
V - Electrodomésticos	44.97	42.96	27.12	4.69%	65.82%
VI - Automóviles, Casas	31.90	31.49	17.91	1.29%	78.10%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.14	49.59	50.51	9.19%	7.19%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	40.95	39.62	27.61	3.36%	48.32%

#### GBA

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	46.71	50.54	41.30	-7.58%	13.11%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	53.88	57.52	47.68	-6.32%	13.01%
I - Vs. 1 año atrás	44.22	47.97	39.11	-7.81%	13.07%
II - Expect. a 1 año	63.55	67.07	56.25	-5.26%	12.97%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.70	53.56	49.80	-5.34%	1.80%
III - Expect. a 1 año	44.02	44.92	41.33	-1.99%	6.52%
IV - Expect. a 3 años	57.37	62.20	58.27	-7.76%	-1.54%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	35.56	40.55	26.41	-12.31%	34.63%
V - Electrodomésticos	44.62	50.61	33.87	-11.83%	31.74%
VI - Automóviles, Casas	26.49	30.49	18.95	-13.10%	39.80%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.98	58.06	51.95	-5.31%	5.83%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	38.45	43.02	30.65	-10.64%	25.46%

## NACIONAL

## INGRESO BAJO

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	45.44	44.59	40.31	1.90%	12.74%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	52.38	50.18	49.33	4.38%	6.17%
I - Vs. 1 año atrás	42.01	43.21	43.97	-2.79%	-4.46%
II - Expect. a 1 año	62.74	57.14	54.70	9.81%	14.71%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	49.33	46.66	48.18	5.71%	2.38%
III - Expect. a 1 año	40.80	37.49	40.50	8.82%	0.72%
IV - Expect. a 3 años	57.86	55.84	55.86	3.62%	3.58%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	34.62	36.95	23.41	-6.29%	47.88%
V - Electrodomésticos	42.18	43.96	29.47	-4.04%	43.13%
VI - Automóviles, Casas	27.06	29.93	17.35	-9.60%	55.96%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	53.80	50.16	50.35	7.27%	6.85%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	37.08	39.03	30.26	-5.00%	22.53%

## NACIONAL

## INGRESO ALTO

	jun-10	may-10	jun-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC <sub>CIF</sub>	50.54	50.68	42.41	-0.28%	19.17%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	56.90	55.47	53.26	2.60%	6.85%
I - Vs. 1 año atrás	49.22	48.99	52.33	0.46%	-5.94%
II - Expect. a 1 año	64.59	61.94	54.19	4.29%	19.19%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	51.12	51.72	47.62	-1.15%	7.36%
III - Expect. a 1 año	41.46	43.88	37.60	-5.50%	10.28%
IV - Expect. a 3 años	60.77	59.55	57.63	2.05%	5.45%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	43.59	44.86	26.36	-2.82%	65.40%
V - Electrodomésticos	51.98	54.14	31.81	-4.00%	63.40%
VI - Automóviles, Casas	35.21	35.57	20.90	-1.02%	68.43%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	55.61	55.12	49.81	0.88%	11.65%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	45.47	46.24	35.01	-1.66%	29.86%

## NACIONAL

## DIFERENCIA ALTO - BAJO

	jun-10	may-10	jun-09
ICC <sub>CIF</sub>	5.10	6.08	2.10
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	4.53	5.29	3.93
I - Vs. 1 año atrás	7.21	5.78	8.36
II - Expect. a 1 año	1.85	4.80	-0.51
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	1.79	5.05	-0.57
III - Expect. a 1 año	0.67	6.39	-2.90
IV - Expect. a 3 años	2.91	3.71	1.77
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	8.97	7.91	2.94
V - Electrodomésticos	9.79	10.19	2.34
VI - Automóviles, Casas	8.15	5.64	3.55
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	1.81	4.97	-0.55
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	8.38	7.20	4.75

## 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 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:** 1205 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 10 DE JUNIO 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%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
sep-02	31.08	-7.9%	31.08	-8.6%	25.42	(0.20)	28.44	-13.6%
oct-02	38.04	22.4%	35.33	13.7%	36.75	45%	36.44	28.2%
nov-02	40.19	5.7%	38.83	9.9%	39.08	6%	39.17	7.5%
dic-02	40.28	0.2%	37.58	-3.2%	35.50	-9%	37.06	-5.4%
ene-03	43.44	7.8%	40.63	8.1%	41.44	17%	41.51	12.0%
feb-03	44.97	3.5%	39.17	-3.6%	38.06	-8%	39.50	-4.8%
mar-03	40.39	-10.2%	38.76	-1.0%	37.53	-1%	38.36	-2.9%
abr-03	43.44	7.6%	38.56	-0.5%	40.04	7%	40.13	4.6%
may-03	47.18	8.6%	43.63	13.1%	44.23	10%	44.52	10.9%
jun-03	54.67	15.9%	55.14	26.4%	53.93	22%	54.42	22.2%
jul-03	57.42	5.0%	53.65	-2.7%	52.93	-2%	53.87	-1.0%
ago-03	52.33	-8.9%	55.04	2.6%	55.40	5%	54.80	1.7%
sep-03	52.96	1.2%	49.92	-9.3%	49.78	-10%	50.33	-8.2%
oct-03	50.97	-3.8%	49.75	-0.3%	50.55	2%	50.37	0.1%
nov-03	49.72	-2.5%	52.22	5.0%	47.53	-6%	49.32	-2.1%
dic-03	49.41	-0.6%	50.08	-4.1%	50.47	6%	50.18	1.8%
ene-04	55.98	13.3%	55.46	10.7%	59.56	18%	57.73	15.0%
feb-04	59.96	7.1%	59.92	8.0%	59.75	0%	59.83	3.6%
mar-04	57.00	-4.9%	57.50	-4.0%	56.19	-6%	56.72	-5.2%
abr-04	51.36	-9.9%	49.79	-13.4%	49.64	-12%	49.96	-11.9%
may-04	49.47	-3.7%	51.88	4.2%	51.00	3%	51.02	2.1%
jun-04	51.81	4.7%	48.58	-6.3%	51.82	2%	50.82	-0.4%
jul-04	48.86	-5.7%	51.21	5.4%	47.94	-7%	49.09	-3.4%
ago-04	45.18	-7.5%	48.05	-6.2%	46.33	-3%	46.68	-4.9%
sep-04	47.33	4.8%	47.50	-1.1%	47.25	2%	47.34	1.4%
oct-04	47.36	0.1%	52.42	10.4%	48.36	2%	49.45	4.4%
nov-04	51.22	8.1%	55.92	6.7%	53.97	12%	54.13	9.5%
dic-04	51.40	0.4%	51.25	-8.3%	52.66	-2%	52.03	-3.9%
ene-05	54.08	5.2%	58.29	13.7%	56.78	8%	56.81	9.2%
feb-05	54.97	1.6%	56.54	-3.0%	55.94	-1%	55.97	-1.5%
mar-05	59.75	8.7%	59.63	5.5%	57.31	2%	58.41	4.4%
abr-05	50.17	-16.0%	51.13	-14.3%	53.56	-7%	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%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
nov-06	54.52	1.0%	60.21	-1.2%	57.00	(0.06)	57.59	-3.6%
dic-06	56.28	3.2%	59.04	-1.9%	56.25	-1%	57.11	-0.8%
ene-07	58.39	3.7%	59.38	0.6%	62.67	11%	60.97	6.8%
feb-07	56.50	-3.2%	59.45	0.1%	60.49	-3%	59.54	-2.4%
mar-07	56.17	-0.6%	58.67	-1.3%	59.75	-1%	58.84	-1.2%
abr-07	52.28	-6.9%	50.75	-13.5%	54.14	-9%	52.80	-10.3%
may-07	50.31	-3.8%	54.67	7.7%	52.69	-3%	52.92	0.2%
jun-07	52.06	3.5%	52.16	-4.6%	50.61	-4%	51.32	-3.0%
jul-07	47.94	-7.9%	51.42	-1.4%	50.14	-1%	50.18	-2.2%
ago-07	46.17	-3.7%	50.04	-2.7%	44.77	-11%	46.61	-7.1%
sep-07	46.91	1.6%	50.13	0.2%	49.36	10%	49.21	5.6%
oct-07	47.36	1.0%	50.00	-0.2%	46.86	-5%	47.90	-2.6%
nov-07	48.06	1.5%	53.21	6.4%	51.46	10%	51.45	7.4%
dic-07	50.39	4.9%	50.79	-4.5%	52.26	2%	51.51	0.1%
ene-08	53.85	6.9%	56.21	10.7%	54.73	5%	55.04	6.9%
feb-08	47.81	-11.2%	50.50	-10.2%	54.17	-1%	52.03	-5.5%
mar-08	45.45	-4.9%	46.43	-8.0%	45.04	-17%	45.53	-12.5%
abr-08	44.61	-1.8%	46.43	0.0%	45.45	1%	45.62	0.2%
may-08	36.98	-17.1%	40.55	-12.7%	41.16	-9%	40.31	-11.6%
jun-08	36.52	-1.2%	38.70	-4.6%	41.04	0%	39.60	-1.8%
jul-08	39.03	6.9%	39.49	2.1%	41.47	1%	40.47	2.2%
ago-08	41.35	5.9%	43.54	10.3%	40.15	-3%	41.38	2.2%
sep-08	43.58	5.4%	42.88	-1.5%	45.53	13%	44.41	7.3%
oct-08	39.54	-9.3%	38.99	-9.1%	40.93	-10%	40.11	-9.7%
nov-08	36.42	-7.9%	40.09	2.8%	39.37	-4%	39.12	-2.5%
dic-08	39.53	8.6%	36.99	-7.7%	36.36	-8%	37.06	-5.3%
ene-09	39.75	0.5%	42.69	15.4%	40.76	12%	41.19	11.2%
feb-09	38.12	-4.1%	38.90	-8.9%	40.15	-2%	39.44	-4.2%
mar-09	37.30	-2.1%	38.60	-0.8%	36.84	-8%	37.45	-5.0%
abr-09	36.88	-1.1%	37.84	-2.0%	37.57	2%	37.54	0.2%
may-09	40.62	10.1%	39.71	4.9%	38.28	2%	39.09	4.1%
jun-09	37.52	-7.6%	39.06	-1.6%	41.30	8%	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%
abr-10	45.07	6.2%	41.54	4.3%	44.12	5.1%	43.48	5.1%
may-10	49.84	10.6%	44.60	7.4%	50.54	14.6%	48.61	11.8%
jun-10	50.87	2.1%	47.55	6.6%	46.71	-7.6%	47.63	-2.0%