

Agosto 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

Natali Yacubsohn
nyacubsohn@utdt.edu

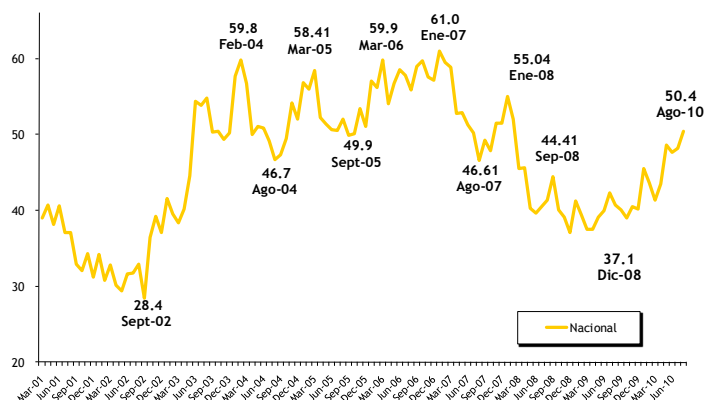
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BIJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SUBE 4,6% EN AGOSTO

- ❖ En agosto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) sube 4,6% con respecto a la medición previa. En términos interanuales, el indicador se recupera 23,8%.
- ❖ El ICC presenta un comportamiento homogéneo entre las distintas regiones. El indicador aumenta 6,4% en el Gran Buenos Aires, 2,9% en Capital Federal, y 2,3% en el Interior del País.
- ❖ Se observa una evolución similar de los subíndices. Situación Personal, Durables e Inmuebles, y Expectativas Macroeconómicas evidenciaron un crecimiento de 7,1%, 4% y 2,4%, respectivamente.
- ❖ En la medición de agosto, se recupera la confianza de los consumidores de menores y mayores recursos, siendo las variaciones de 5,5% y 1,9%, respectivamente.

Índice de Confianza del Consumidor
CIF/UTDT

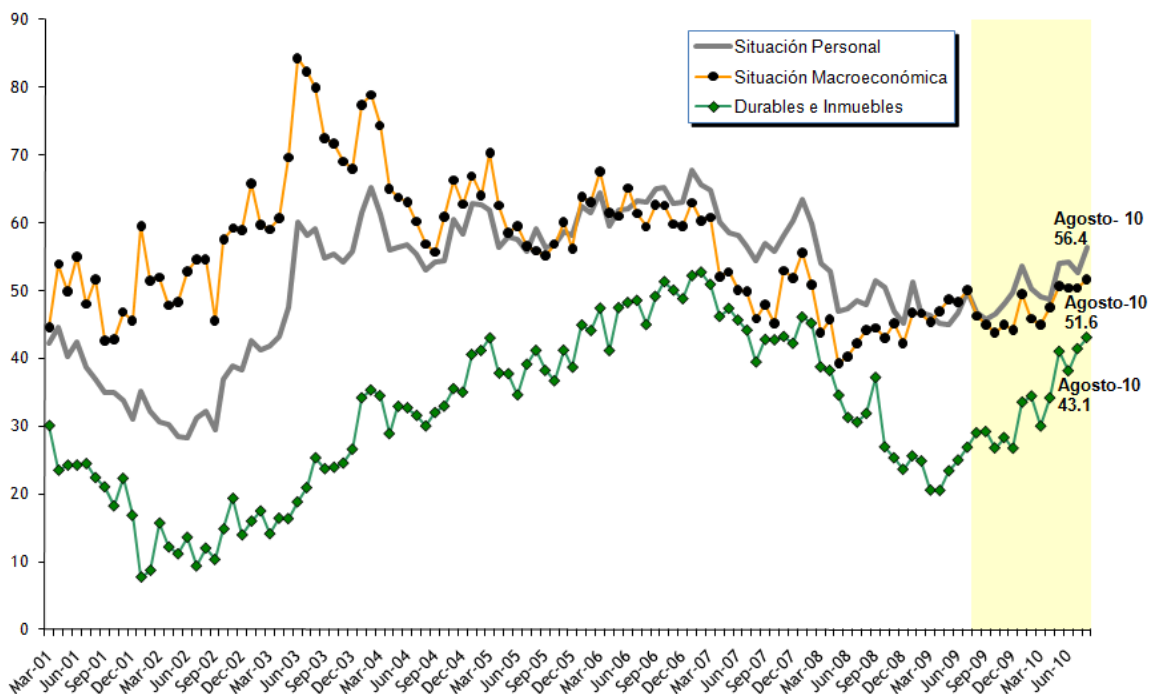


Resultados Agosto de 2010

En la medición de agosto (llevada a cabo entre el 2 y el 11 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) sube 4,6% con respecto al registro de julio. El ICC se encuentra 23,8% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 17,4% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

Se registra crecimiento para todos los subíndices. El componente que mide las perspectivas sobre la Situación Personal sube un 7,1%, mientras el subíndice que refleja la intención de compra de Bienes Durables e Inmuebles aumenta 4%. En tanto que Expectativas Macroeconómicas sube un 2,4%.

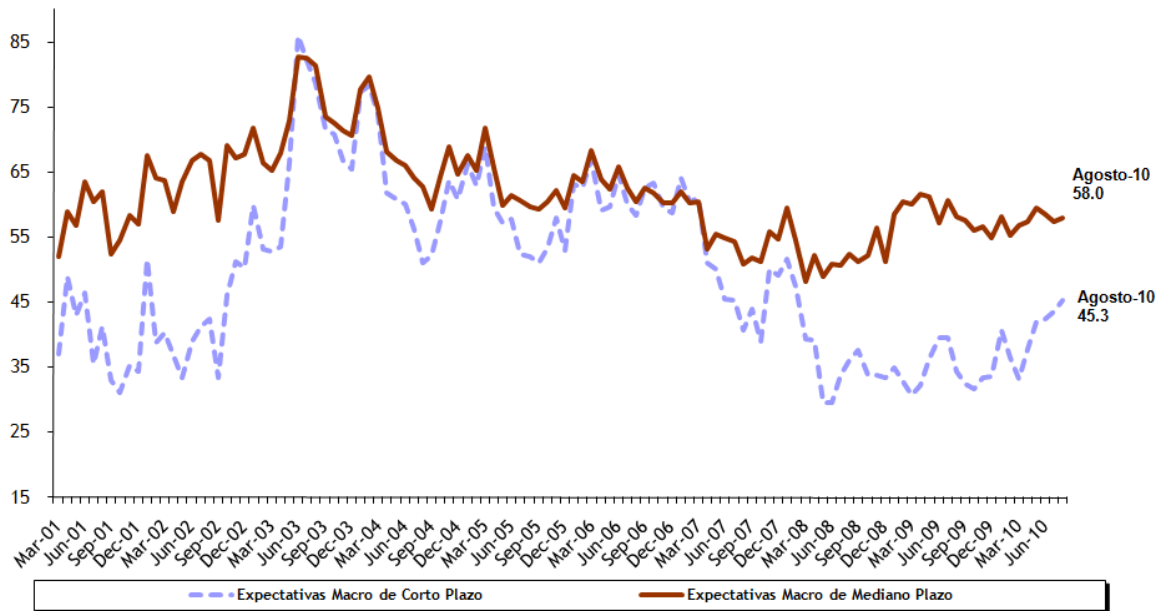
ICC por Grupo de Preguntas



El subíndice de Expectativas Macroeconómicas sube 2,4%, impulsado por el crecimiento tanto en el componente que captura la perspectiva para el corto como para el mediano plazo.

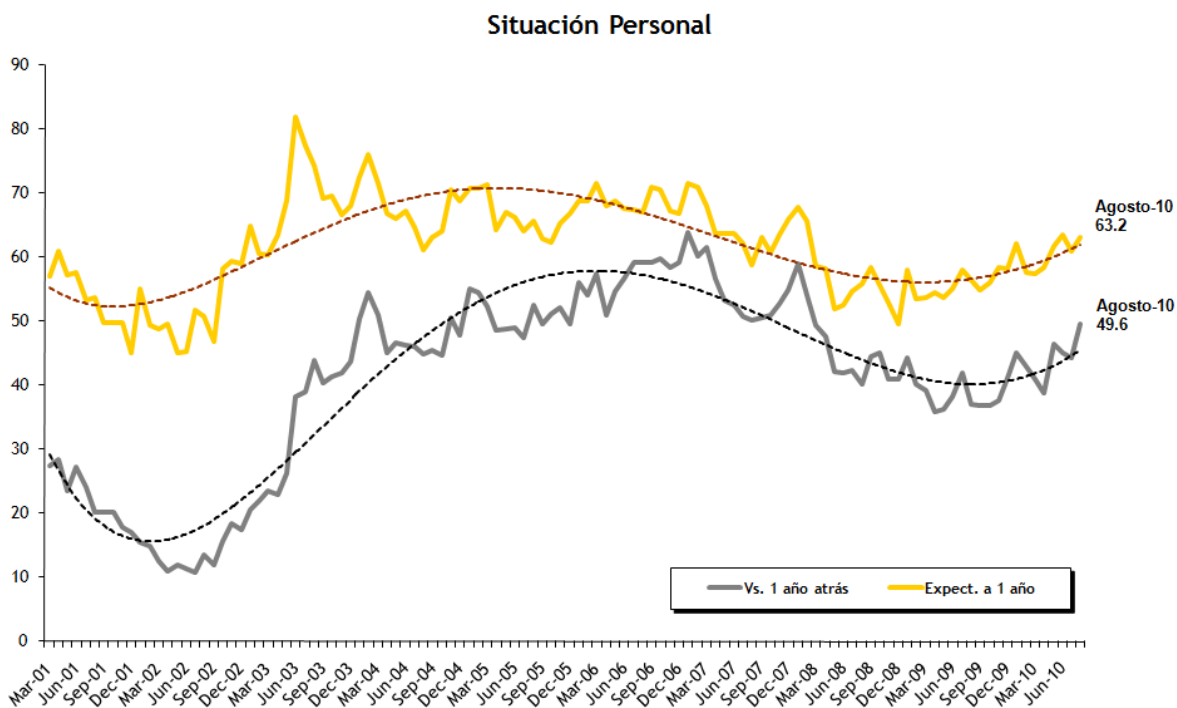
Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el componente que captura la perspectiva para el corto plazo a nivel nacional crece un 4%, mientras que el correspondiente al mediano plazo aumenta 1,2%. Las perspectivas macroeconómicas para el mediano plazo mejoran en el Interior del país (3,5%) y Gran Buenos Aires (1,4%), mientras que se deterioran 3,6% en Capital Federal. El componente de corto plazo exhibe variaciones mensuales positivas para todas las regiones, siendo las subas de 5,1%, 3,1%, 2,2% para el Gran Buenos Aires, Capital Federal y el Interior del país, respectivamente. En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de +31,4%, mientras que para el de tres años se evidencia una caída de 0,2%.

Expectativas Macroeconómicas



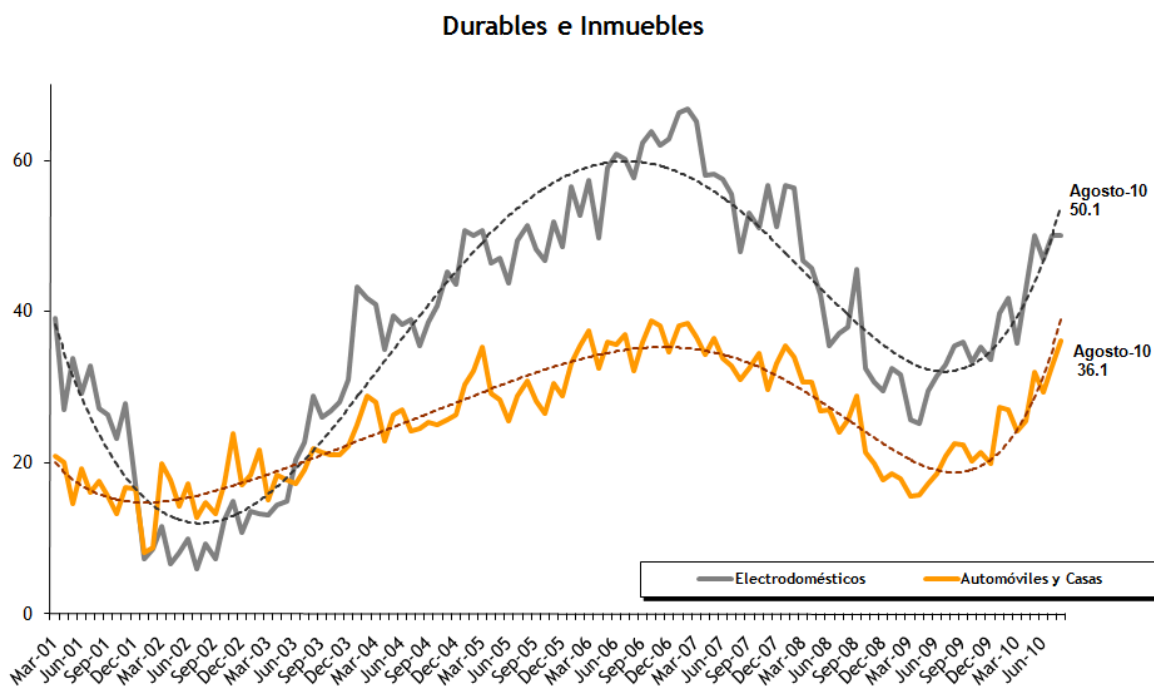
El factor que mide las expectativas de la gente acerca de la evolución de su Situación Económica Personal se recupera 7,11%, con una marcada mejoría en el componente que refleja las condiciones presentes en comparación con un año atrás.

El comportamiento del subíndice de Situación Personal presenta una suba de 7,1% a nivel nacional. La suba es impulsada en gran medida por el crecimiento del componente que captura la percepción de su situación actual en términos de la de hace un año atrás (11,8%), acompañada por la recuperación del factor que mide las expectativas del encuestado respecto de su situación económica individual en los próximos doce meses (3,7%). En el desagregado regional, se observa un comportamiento relativamente homogéneo entre las distintas zonas. El componente que mide la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en términos de la de hace un año atrás presenta un comportamiento similar entre regiones, siendo las variaciones de +15,3%, +12,6% y +5,7% para el Gran Buenos Aires, Capital Federal y el Interior del país respectivamente. El componente que mide las condiciones en el futuro inmediato también presenta una mejoría en todas las regiones (+5,1%, +1,3% y +2,4% para las zonas mencionadas). Con respecto a agosto-09, el componente que mide las condiciones presentes aumenta 33,9%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año sube 12%.



En agosto, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles aumenta 4%, impulsada por la fuerte suba del componente referido a Automóviles y Casas.

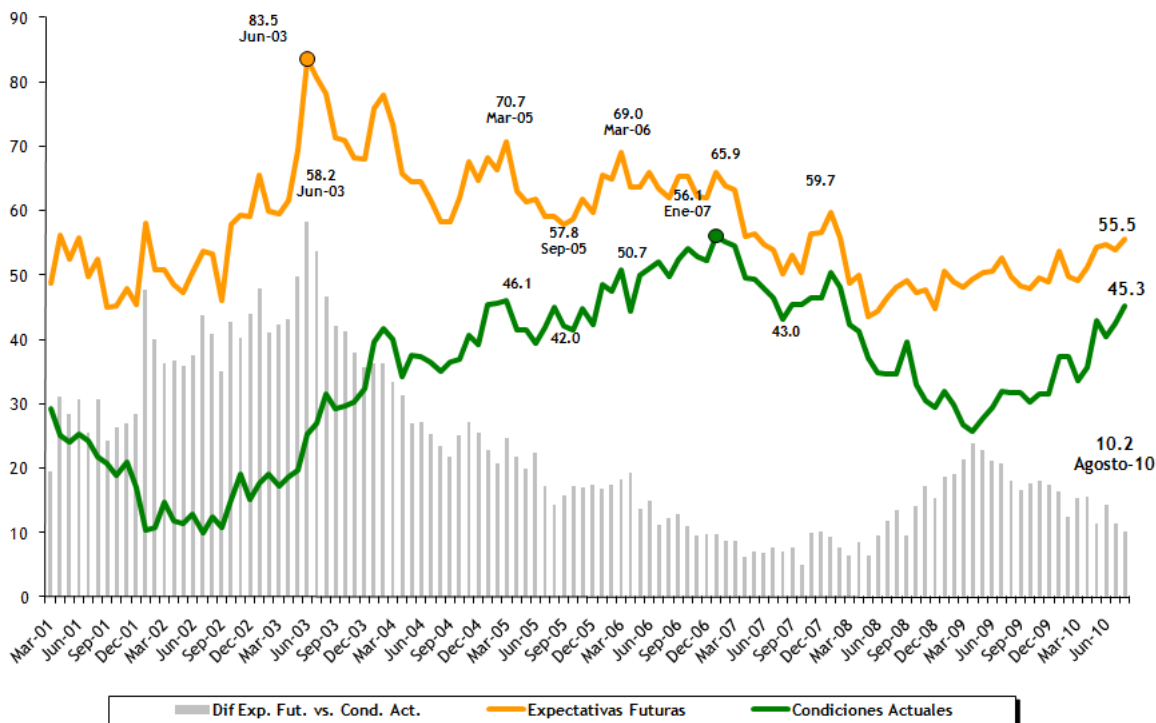
En el caso de Durables e Inmuebles, tenemos un incremento notorio en la predisposición para la adquisición de Automóviles y Casas (+10,2%), que más que compensada la caída en Electrodomésticos (-0,1%). Se observa un comportamiento dispar entre las regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. En el Gran Buenos Aires y Capital Federal el subíndice sube 6,7% y 3,7% respectivamente, mientras que en el Interior del País disminuye 0,5%. Con respecto a agosto 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 (41,2% y 59,8% respectivamente).



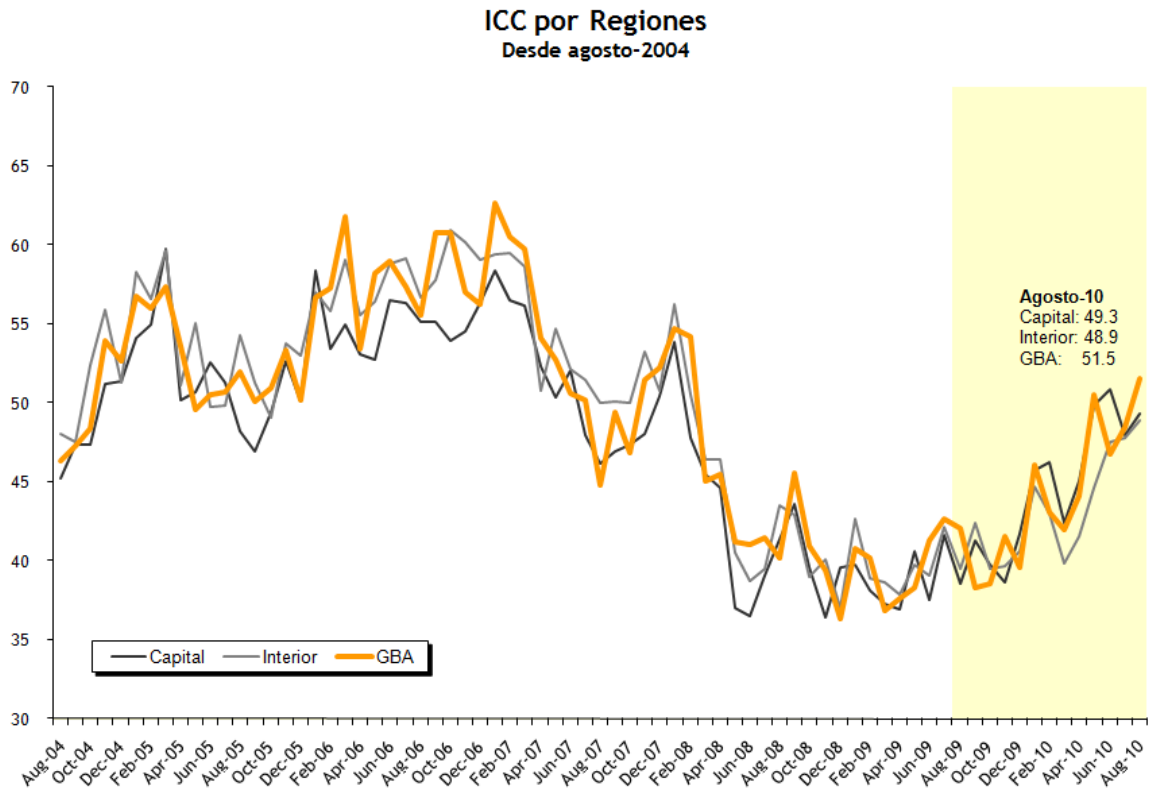
A nivel nacional, se observa una suba tanto en el nivel de confianza asociado a las Condiciones Presentes como en las Expectativas globalmente consideradas.

Considerando el factor que mide las Condiciones Presentes, se observa una suba del orden de 6,7% con respecto al mes anterior. Por otra parte, Expectativas a nivel agregado, evidencia una mejoría de 2,9% respecto al valor alcanzado para julio 2010. En términos interanuales, se presentan aumentos en Condiciones Presentes y Expectativas del 42,8% y 11,7% respectivamente.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



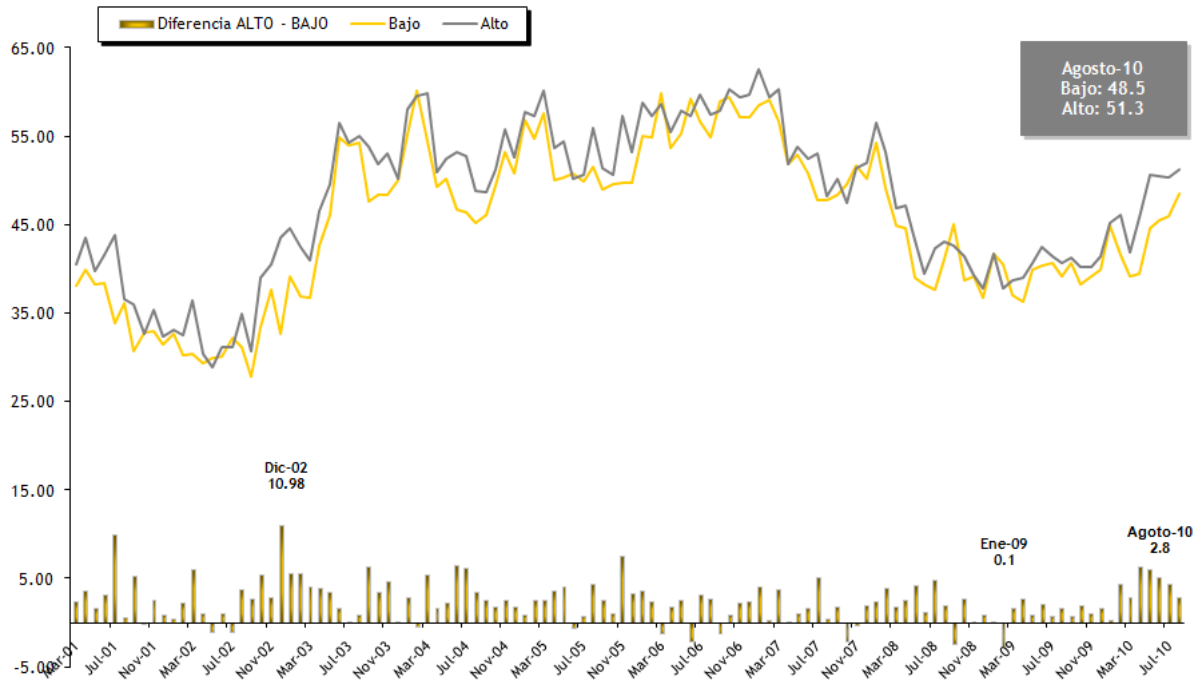
El ICC se comporta de forma homogénea entre regiones. El indicador crece 6,4% en el Gran Buenos Aires y 2,9% en Capital Federal, mientras que en el Interior del País la recuperación es de 2,3%.



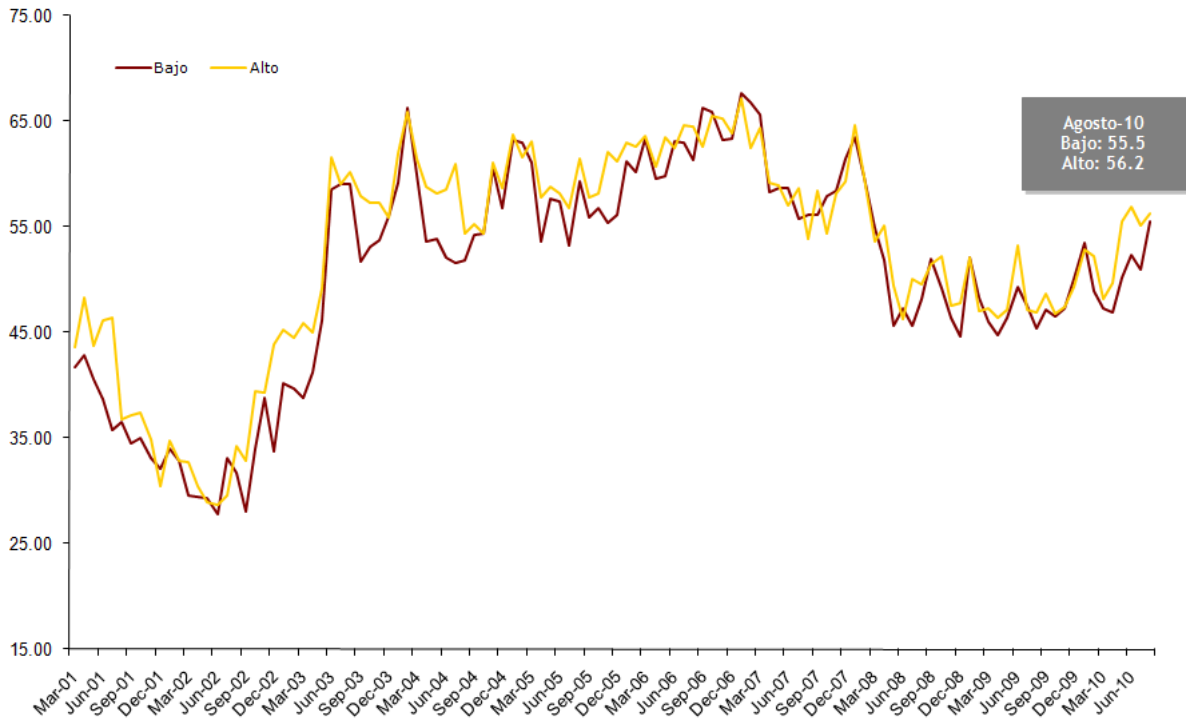
En agosto, se incrementa la confianza de los consumidores, independientemente del nivel de ingreso.

En agosto, la confianza de los consumidores de los estratos de menor poder adquisitivo sube 5,5%, mientras que la de los más ricos aumenta 1,9%. Sin embargo los factores que empujan dichas subas son diferentes. Durables e inmuebles (+6,1%) impulsa la confianza del sector más pudiente, mientras que Situación Personal (+8,7%) y Situación Macroeconómica (+6,5%) mejoran la confianza de los más pobres.

ICC por nivel de ingreso



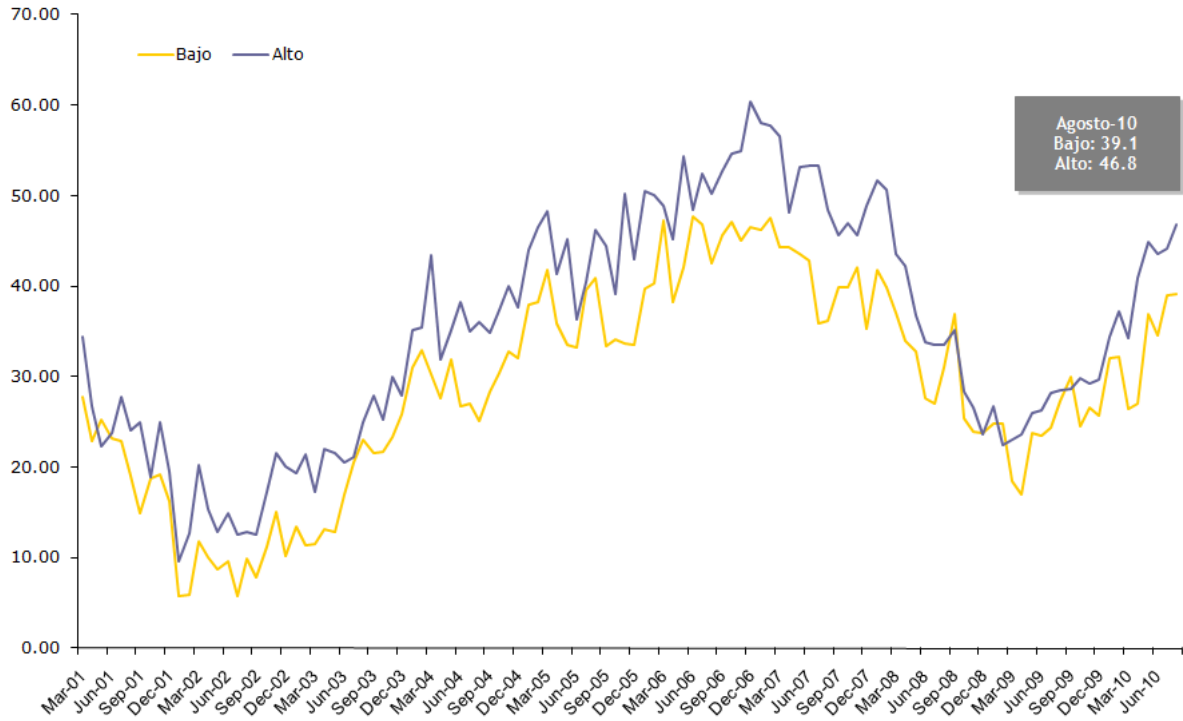
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	50.37	48.17	40.69	4.57%	23.80%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	56.40	52.66	46.75	7.11%	20.64%
I - Vs. 1 año atrás	49.62	44.37	37.07	11.82%	33.85%
II - Expect. a 1 año	63.18	60.94	56.43	3.68%	11.97%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	51.63	50.41	46.29	2.41%	11.53%
III - Expect. a 1 año	45.25	43.53	34.44	3.95%	31.37%
IV - Expect. a 3 años	58.01	57.30	58.14	1.24%	-0.23%
DURABLES+INMUEBLES (V+ VI)/2	43.09	41.44	29.03	3.98%	48.44%
V - Electrodomésticos	50.05	50.10	35.45	-0.11%	41.18%
M - Automóviles, Casas	36.14	32.78	22.61	10.23%	59.83%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	55.48	53.92	49.67	2.89%	11.69%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	45.27	42.42	31.71	6.71%	42.75%

CAPITAL

	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	49.34	47.94	38.51	2.91%	28.11%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.79	48.87	42.93	5.97%	20.63%
I - Vs. 1 año atrás	45.63	40.53	34.46	12.58%	32.42%
II - Expect. a 1 año	57.94	57.20	51.39	1.28%	12.73%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	49.80	50.21	42.53	-0.81%	17.10%
III - Expect. a 1 año	43.25	41.98	27.09	3.05%	59.66%
IV - Expect. a 3 años	56.35	58.44	57.97	-3.57%	-2.79%
DURABLES+INMUEBLES (V+ VI)/2	46.43	44.75	30.08	3.74%	54.35%
V - Electrodomésticos	56.75	56.58	38.45	0.29%	47.60%
M - Automóviles, Casas	36.11	32.92	21.71	9.69%	66.31%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	52.51	52.54	45.48	-0.05%	15.45%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.16	43.35	31.54	6.50%	46.36%

INTERIOR

	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	48.89	47.81	39.48	2.27%	23.84%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	55.67	53.65	46.74	3.77%	19.10%
I - Vs. 1 año atrás	48.69	46.08	36.19	5.65%	34.54%
II - Expect. a 1 año	62.65	61.21	57.29	2.35%	9.35%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	49.31	47.89	45.64	2.96%	8.02%
III - Expect. a 1 año	41.51	40.63	32.86	2.17%	26.33%
IV - Expect. a 3 años	57.10	55.15	58.43	3.54%	-2.27%
DURABLES+INMUEBLES (V+ VI)/2	41.71	41.90	26.06	-0.46%	60.02%
V - Electrodomésticos	48.69	49.16	30.24	-0.95%	61.00%
M - Automóviles, Casas	34.72	34.64	21.88	0.24%	58.67%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	53.76	52.33	49.53	2.72%	8.54%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	44.03	43.29	29.44	1.71%	49.58%

GBA

	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	51.53	48.45	42.03	6.37%	22.60%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	58.19	53.22	47.89	9.36%	21.51%
I - Vs. 1 año atrás	51.34	44.53	38.35	15.28%	33.85%
II - Expect. a 1 año	65.05	61.90	57.43	5.09%	13.27%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	53.51	51.93	47.79	3.05%	11.97%
III - Expect. a 1 año	47.99	45.66	37.55	5.11%	27.81%
IV - Expect. a 3 años	59.03	58.20	58.03	1.43%	1.72%
DURABLES+INMUEBLES (V+ VI)/2	42.89	40.19	30.42	6.72%	40.99%
V - Electrodomésticos	48.83	48.71	37.55	0.24%	30.04%
M - Automóviles, Casas	36.96	31.67	23.29	16.69%	58.66%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	57.36	55.25	51.00	3.81%	12.46%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	45.71	41.64	33.07	9.77%	38.23%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{ClF}	48.47	45.93	39.09	5.53%	24.02%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	55.46	51.01	45.39	8.73%	22.19%
I - Vs. 1 año atrás	48.17	42.65	35.47	12.93%	35.81%
II - Expect. a 1 año	62.75	59.37	55.31	5.71%	13.46%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.83	47.75	44.54	6.46%	14.12%
III - Expect. a 1 año	43.52	41.19	32.82	5.66%	32.59%
IV - Expect. a 3 años	58.15	54.31	56.26	7.07%	3.35%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	39.13	39.04	27.32	0.22%	43.21%
V - Electrodomésticos	46.44	46.71	33.02	-0.58%	40.64%
VI - Automóviles, Casas	31.82	31.38	21.63	1.41%	47.13%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.81	51.62	48.13	6.17%	13.87%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42.14	40.25	30.04	4.71%	40.29%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	ago-10	jul-10	ago-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{ClF}	51.28	50.32	40.71	1.91%	25.97%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	56.24	55.18	46.88	1.92%	19.97%
I - Vs. 1 año atrás	50.41	47.02	36.90	7.19%	36.59%
II - Expect. a 1 año	62.08	63.34	56.85	-1.99%	9.19%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.77	51.63	46.71	-1.67%	8.71%
III - Expect. a 1 año	44.69	43.58	33.64	2.53%	32.85%
IV - Expect. a 3 años	56.86	59.68	59.78	-4.73%	-4.88%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	46.83	44.14	28.54	6.08%	64.07%
V - Electrodomésticos	53.90	53.07	34.21	1.57%	57.55%
VI - Automóviles, Casas	39.75	35.22	22.87	12.88%	73.82%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.54	55.53	50.09	-1.79%	8.89%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	48.02	45.10	31.33	6.47%	53.28%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	ago-10	jul-10	ago-09
ICC _{ClF}	2.81	4.39	1.62
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	0.78	4.17	1.49
I - Vs. 1 año atrás	2.24	4.37	1.43
II - Expect. a 1 año	-0.68	3.97	1.54
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-0.06	3.89	2.16
III - Expect. a 1 año	1.17	2.40	0.81
IV - Expect. a 3 años	-1.29	5.37	3.51
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	7.70	5.10	1.22
V - Electrodomésticos	7.46	6.36	1.19
VI - Automóviles, Casas	7.93	3.84	1.24
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.27	3.91	1.96
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	5.88	4.86	1.29

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

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:** 1199 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 2 Y EL 11 DE AGOSTO 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	12%	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	-18%	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	15%	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	-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%
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%

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	-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%
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%
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%
jul-10	47.94	-5.8%	47.81	0.6%	48.45	3.7%	48.17	1.1%
ago-10	49.34	2.9%	48.89	2.3%	51.53	6.4%	50.37	4.6%