

Septiembre 2012

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) DISMINUYE 1,1% EN SEPTIEMBRE

Director
Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal
Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas

Lucas Pablo Bertinatto
lbartinatto@utdt.edu

Carolina Gialdi
cgialdi@utdt.edu

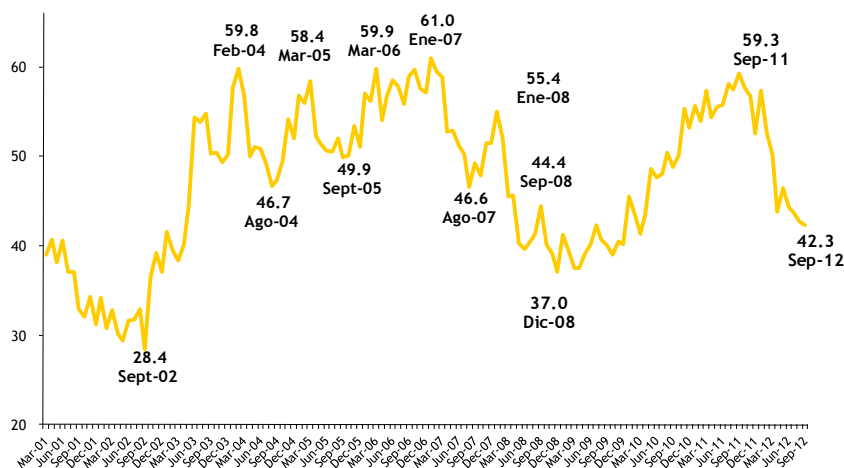
Camila Rodríguez Bedoya
crodriguez@utdt.edu

Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BJJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



- ❖ En septiembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se reduce 1,1% con respecto a la medición del mes de agosto. Con respecto a septiembre 2011, el indicador disminuye 28,7%, siendo ésta la mayor caída interanual desde que se elabora la serie.
- ❖ El subíndice de Expectativas Macroeconómicas disminuye 2,8% y Durables e Inmuebles cae 2,6%, mientras que Situación Personal muestra una suba de 1,6%.
- ❖ El ICC presenta un comportamiento heterogéneo entre regiones. Disminuye 11,7% en el Interior del país, mientras que aumenta 7,8% en Capital Federal y 3% en el Gran Buenos Aires.
- ❖ La confianza de los consumidores de menores recursos se reduce 2,5%, mientras que la de mayores ingresos sube levemente (+0,8%) con respecto al mes anterior.

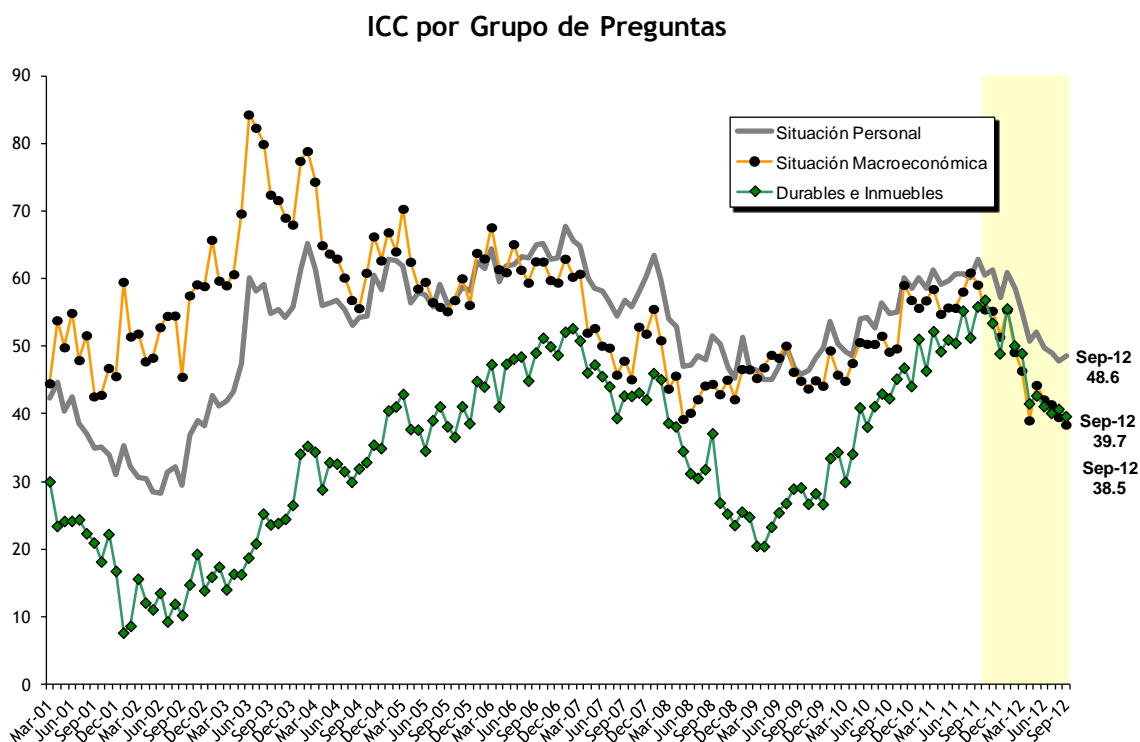
Índice de Confianza del Consumidor Nacional
CIF/UTDT



Resultados Septiembre 2012

En la medición de septiembre (llevada a cabo entre el 1 y el 7 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) disminuye 1,1% con respecto al mes anterior. Actualmente, el ICC a nivel nacional se ubica 28,7% por debajo del nivel de septiembre-2011, siendo ésta la caída de mayor magnitud interanual desde el relevamiento de la serie.

Si analizamos los subíndices y los comparamos con sus valores del mes anterior, el subíndice de Expectativas Macroeconómicas disminuye 2,8% y Durables e Inmuebles cae 2,6%, mientras que Situación Personal muestra una mejora de 1,6%.



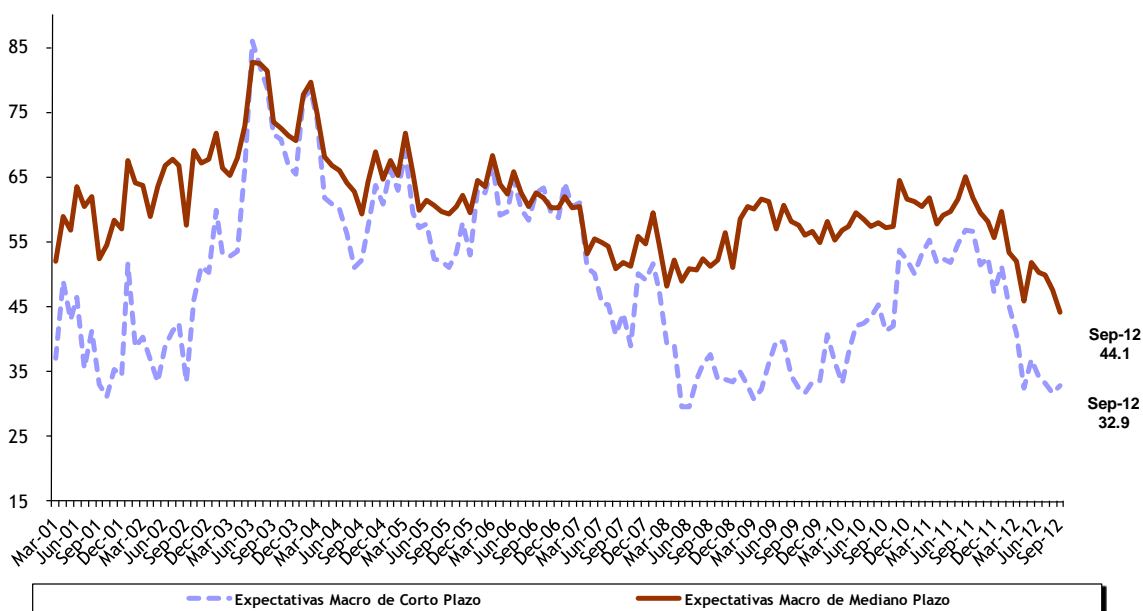
El subíndice de Expectativas Macroeconómicas cae 2,8%, siendo éste el que más cae en el mes de septiembre.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el factor que mide la perspectiva para el corto plazo aumenta 3,9%, mientras que el que captura las expectativas a mediano plazo se reduce 7,3% con respecto al mes anterior, alcanzado así su mínimo histórico.

En el desagregado regional, las perspectivas macroeconómicas de mediano plazo se reducen en todas las regiones: 13,7% en el Interior del país, 7,2% en Capital Federal y 3,6% en el Gran Buenos Aires. Por otro lado, el componente de corto plazo presenta un comportamiento heterogéneo en las diferentes regiones: sube 12,8% en Capital Federal y 8% en el Gran Buenos Aires, mientras que cae 7% en el Interior del país.

A nivel nacional, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año cae 41,9%, mientras que para el de tres años se evidencia una baja de 28,6%.

Expectativas Macroeconómicas



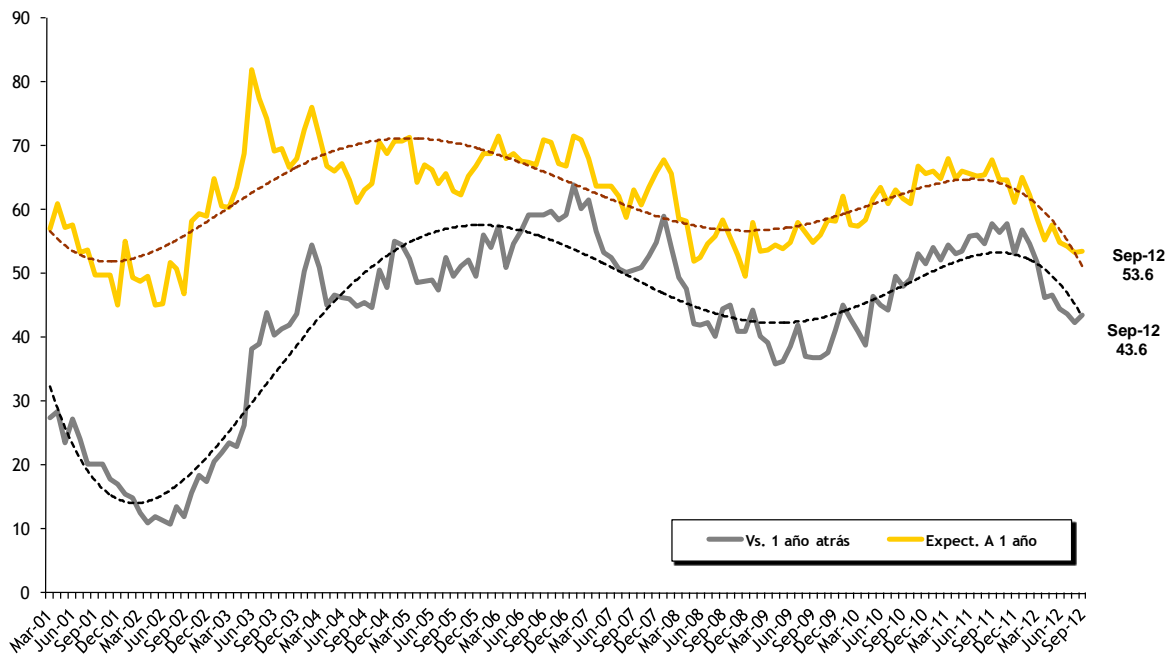
El subíndice de Situación Económica Personal aumenta 1,6%, mostrando subas tanto en el componente que mide la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás como en el que captura las expectativas de la situación económica individual en los próximos doce meses.

El subíndice de Situación Personal manifiesta un aumento de 1,6% a nivel nacional respecto al mes anterior. El componente que captura la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás sube 3% con respecto a agosto, mientras que el factor que captura las expectativas de su situación económica individual en los próximos doce meses se incrementa 0,6%.

En el desagregado nacional, para el caso del componente que captura la percepción del encuestado acerca de las condiciones económicas personales en el futuro inmediato se registraron las siguientes variaciones: -8%, +4,6% y +4,4% para el Interior del país, el Gran Buenos Aires y Capital Federal, respectivamente. A su vez, para el componente que mide la percepción de la situación económica actual en términos de la de hace un año atrás, las variaciones correspondientes con las zonas mencionadas anteriormente son: -3%, +3,8% y +15,2%.

Con respecto a septiembre-11, el componente que mide las condiciones presentes a nivel nacional se reduce 24,5%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año cae 21%.

Situación Personal



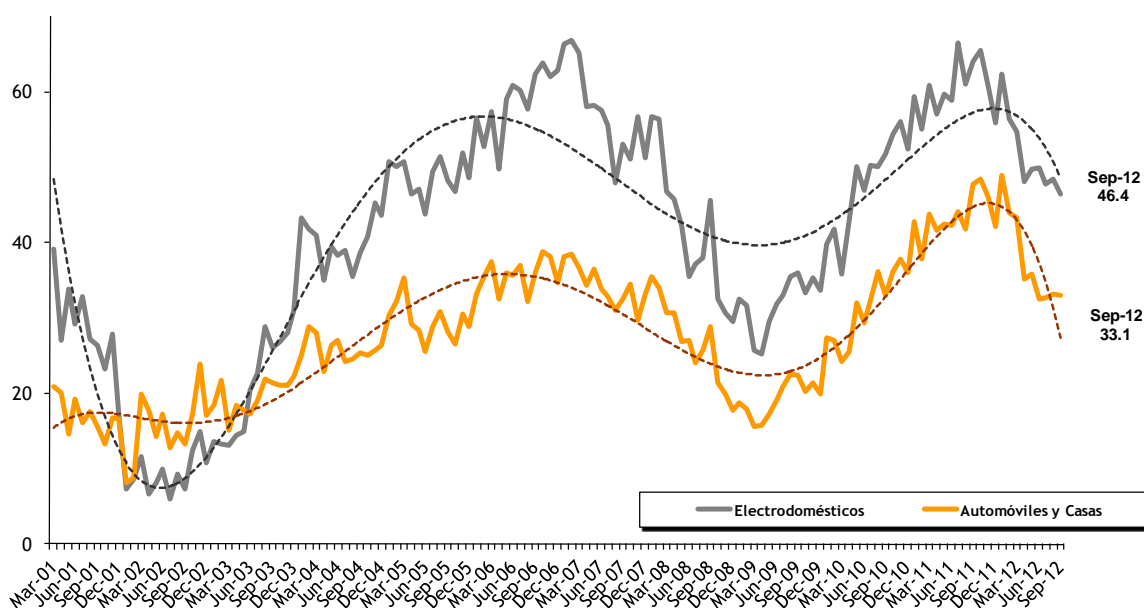
En septiembre, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles disminuye 2,6% respecto al mes anterior.

La caída del subcomponente de Durables e Inmuebles a nivel nacional se debe tanto a una menor predisposición para comprar Electrodomésticos (-4,2%) como así también a una predisposición positiva para adquirir Automóviles y Casas (-0,3%).

Se observa un comportamiento heterogéneo entre regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. El subíndice aumenta 14,7% y 3,7% en Capital Federal y el Gran Buenos Aires, respectivamente, mientras que se reduce 18,7% en el Interior del país.

Con respecto a septiembre-11, 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 negativas a nivel nacional (-27,6% y -30,9%, respectivamente).

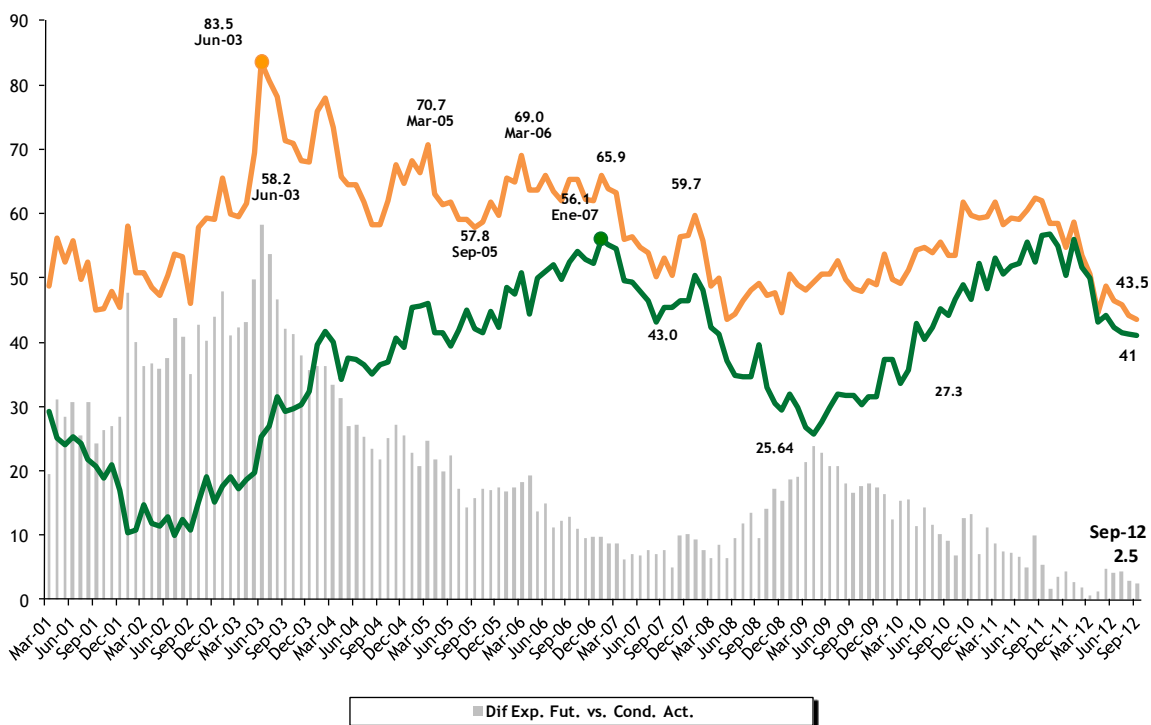
Durables e Inmuebles



A nivel nacional, se observa un mayor pesimismo en relación al nivel de confianza vinculado a las Condiciones presentes, mientras que también se visualiza un empeoramiento en cuanto a las Expectativas hacia el futuro.

Considerando el factor que mide las Condiciones Presentes a nivel agregado, se distingue una caída de 0,7% con respecto al mes anterior. Por su parte, el indicador que mide las Expectativas a futuro disminuye 1,4% respecto a agosto de 2012. En términos interanuales, Expectativas cae 29,9% y Condiciones Presentes también se reduce 27,5%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras

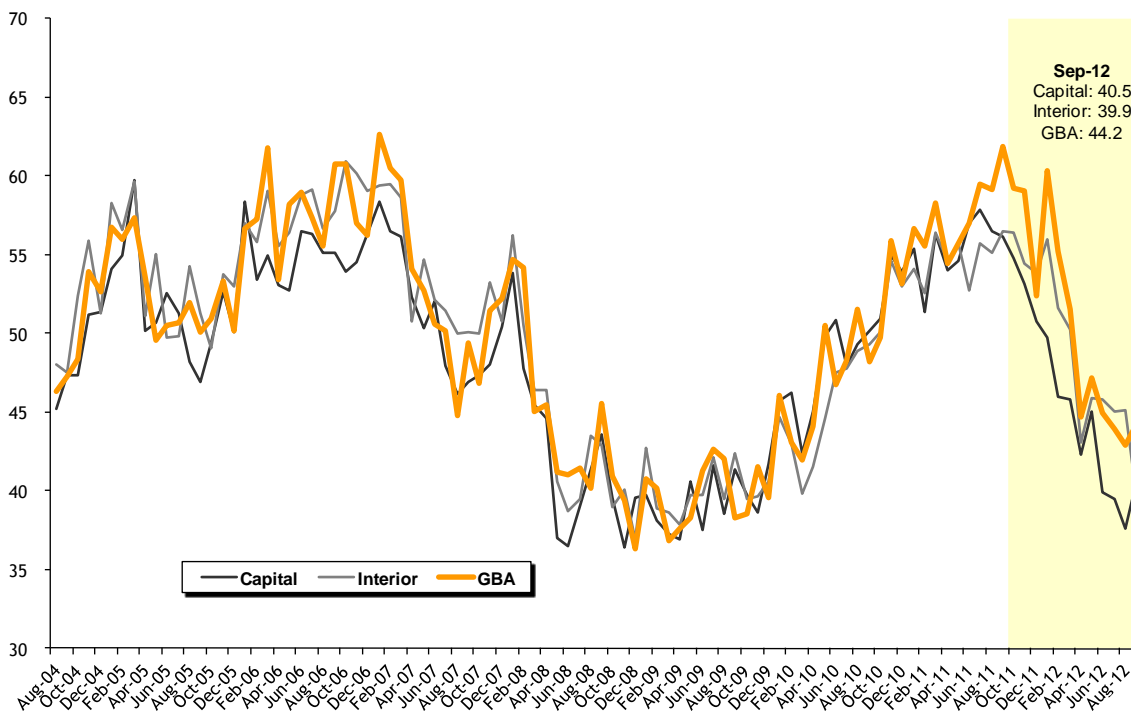


En el desagregado regional, la confianza de los consumidores aumenta en dos de las tres regiones con respecto a agosto.

El ICC presenta un comportamiento heterogéneo entre regiones. Disminuye 11,7% en el Interior del país, mientras que aumenta 7,8% en Capital Federal y 3% en el Gran Buenos Aires.

En términos interanuales, el ICC cae 29,5% en el Interior del país, 28,5% en el Gran Buenos Aires y 27,9% en Capital Federal.

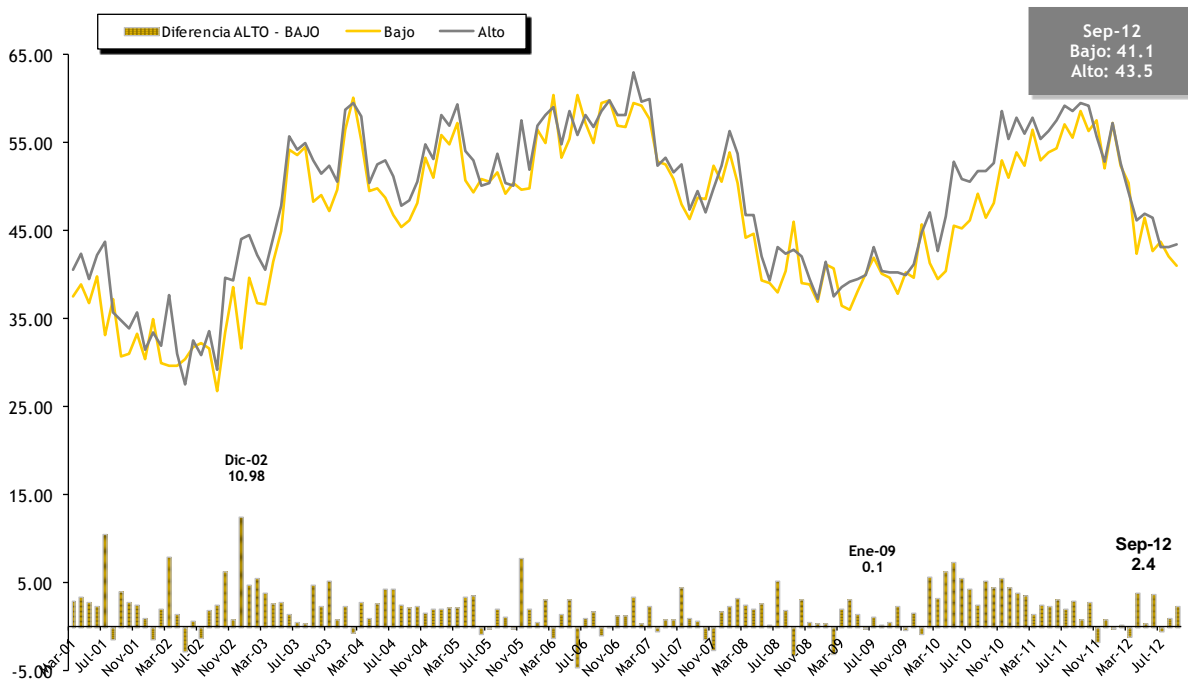
ICC por Regiones Desde agosto-2004



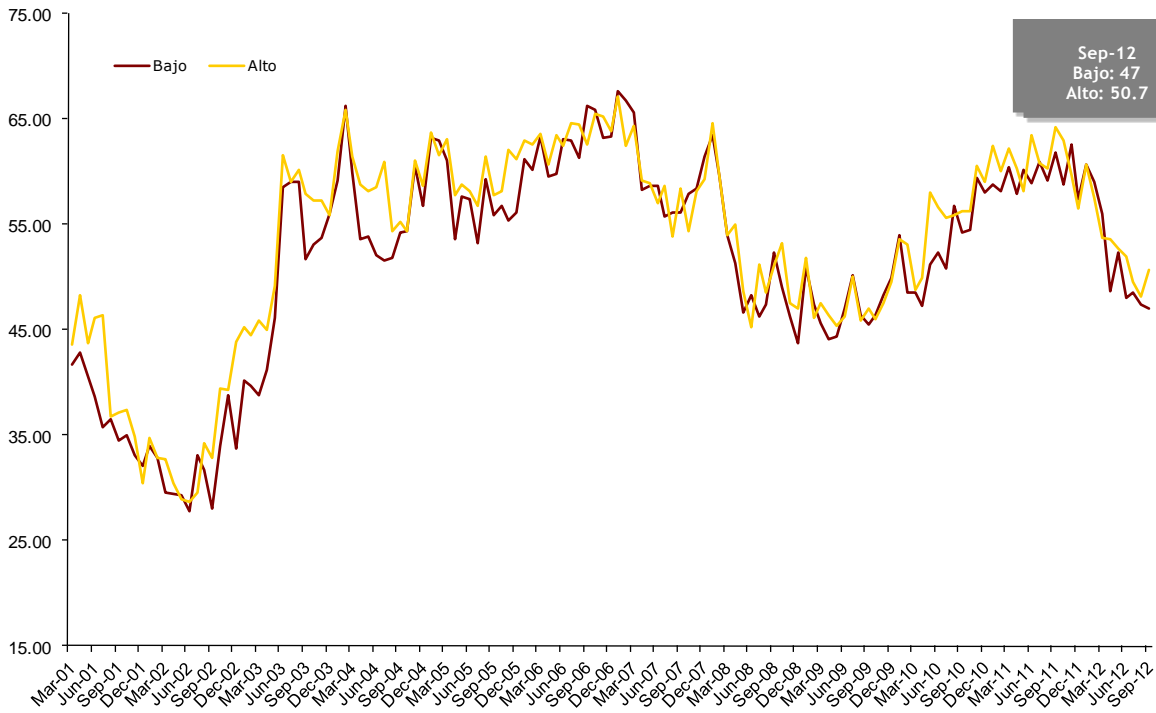
La confianza de los consumidores de los sectores de menor poder adquisitivo muestra una caída intermensual, mientras que la de mayores ingresos aumenta levemente con respecto al mes anterior.

En septiembre, la confianza de los consumidores de menores recursos se reduce 2,5%, mientras que la de mayores ingresos sube levemente (+0,8%) con respecto al mes anterior. Por un lado, para el caso de los sectores de menores ingresos la caída mensual es explicada por bajas en el subíndice que considera la predisposición de compra de Durables e Inmuebles (-4,4%) y en el componente que evalúa las Expectativas Macroeconómicas (-2,9%). Por otro lado, para los consumidores de los sectores de mayor poder adquisitivo la confianza se incrementa levemente con respecto al mes de agosto debido a que la caída en el factor que considera las Expectativas Macroeconómicas (-4%), se ve compensada por un aumento en el subíndice que evalúa la Situación Personal del encuestado (5,3%).

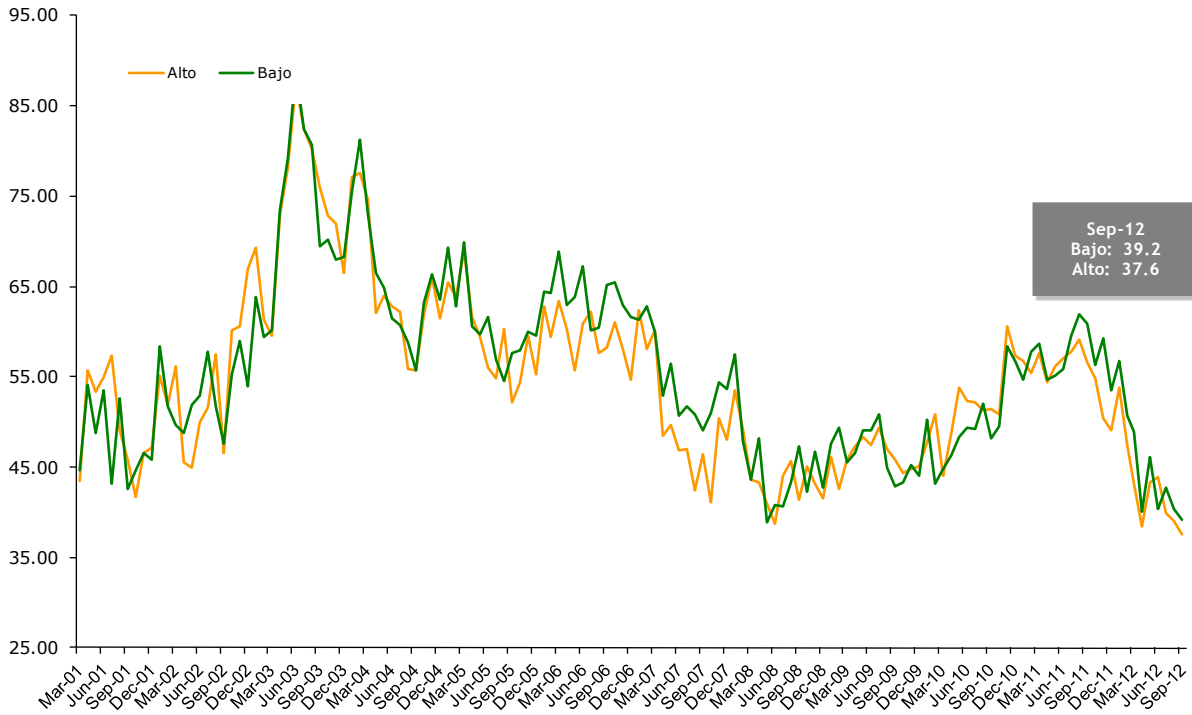
ICC por nivel de ingreso



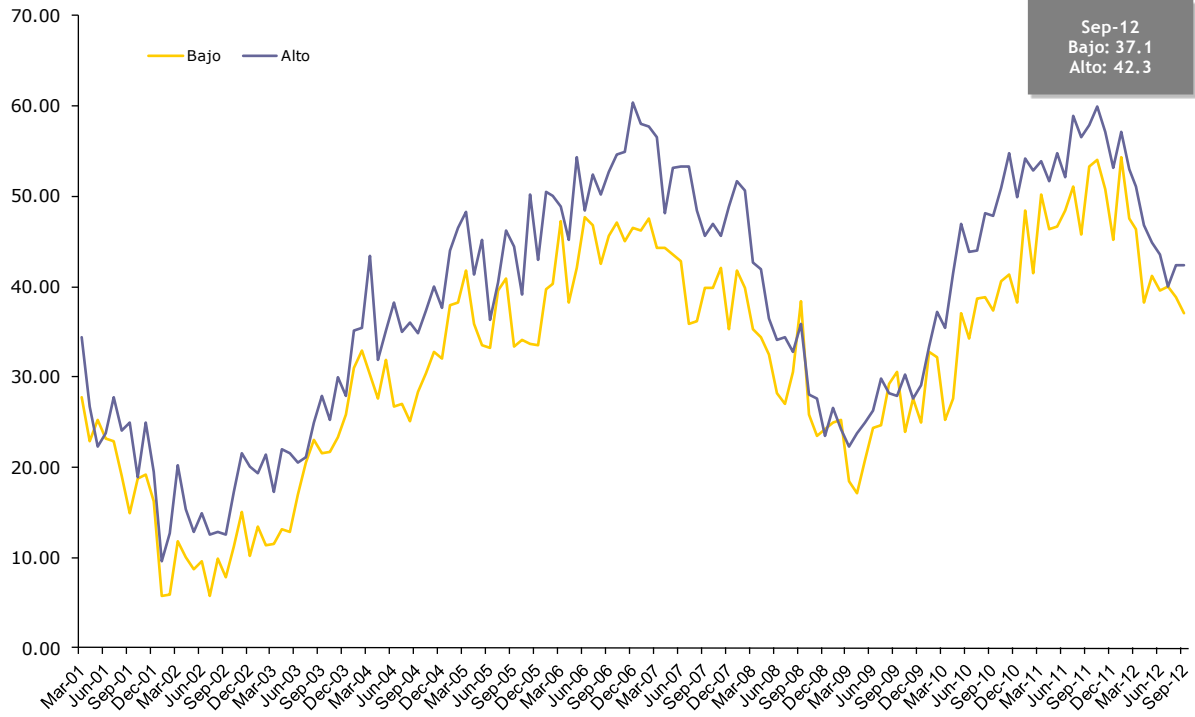
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	42.27	42.74	59.31	-1.09%	-28.72%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.59	47.80	62.77	1.64%	-22.60%
I - Vs. 1 año atrás	43.61	42.35	57.80	2.98%	-24.55%
II - Expect. a 1 año	53.56	53.26	67.75	0.57%	-20.94%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	38.49	39.60	59.18	-2.80%	-34.96%
III - Expect. a 1 año	32.87	31.62	56.56	3.95%	-41.89%
IV - Expect. a 3 años	44.12	47.59	61.81	-7.29%	-28.62%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	39.74	40.81	55.96	-2.63%	-28.99%
V - Electrodomésticos	46.41	48.45	64.09	-4.22%	-27.59%
VI - Automóviles, Casas	33.07	33.17	47.83	-0.30%	-30.86%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	43.52	44.16	62.04	-1.45%	-29.85%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	41.03	41.32	56.57	-0.71%	-27.48%

CAPITAL

	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	40.49	37.58	56.16	7.75%	-27.89%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	42.29	38.82	56.76	8.92%	-25.50%
I - Vs. 1 año atrás	37.50	32.55	53.60	15.21%	-30.04%
II - Expect. a 1 año	47.07	45.10	59.91	4.37%	-21.43%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	36.91	37.06	53.04	-0.39%	-30.40%
III - Expect. a 1 año	28.32	25.10	50.00	12.84%	-43.36%
IV - Expect. a 3 años	45.51	49.02	56.08	-7.16%	-18.85%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	42.29	36.86	58.67	14.71%	-27.93%
V - Electrodomésticos	52.93	48.43	67.79	9.29%	-21.92%
VI - Automóviles, Casas	31.64	25.29	49.55	25.09%	-36.14%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	40.30	39.74	55.33	1.41%	-27.17%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	40.69	35.42	56.98	14.86%	-28.59%

INTERIOR

	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	39.85	45.11	56.53	-11.65%	-29.50%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	46.94	49.81	60.73	-5.76%	-22.71%
I - Vs. 1 año atrás	43.49	44.85	56.40	-3.04%	-22.89%
II - Expect. a 1 año	50.38	54.76	65.05	-8.00%	-22.54%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	35.68	40.09	55.25	-11.00%	-35.41%
III - Expect. a 1 año	29.79	32.03	53.47	-7.00%	-44.30%
IV - Expect. a 3 años	41.58	48.16	57.02	-13.66%	-27.08%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	36.94	45.43	53.63	-18.68%	-31.11%
V - Electrodomésticos	41.12	49.54	62.27	-17.00%	-33.97%
VI - Automóviles, Casas	32.77	41.32	44.98	-20.69%	-27.15%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	40.58	44.98	58.51	-9.78%	-30.65%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.13	45.24	54.55	-13.51%	-28.28%

GBA

	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	44.19	42.92	61.84	2.98%	-28.54%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.42	49.33	65.75	4.22%	-21.80%
I - Vs. 1 año atrás	45.50	43.83	59.85	3.80%	-23.98%
II - Expect. a 1 año	57.33	54.83	71.64	4.56%	-19.97%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	40.58	40.08	63.28	1.25%	-35.87%
III - Expect. a 1 año	36.00	33.33	60.30	8.00%	-40.30%
IV - Expect. a 3 años	45.17	46.83	66.27	-3.56%	-31.84%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	40.58	39.33	56.49	3.18%	-28.16%
V - Electrodomésticos	47.50	47.83	64.03	-0.70%	-25.82%
VI - Automóviles, Casas	33.67	30.83	48.96	9.19%	-31.23%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.17	45.00	66.07	2.59%	-30.12%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42.22	40.83	57.61	3.40%	-26.71%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	41.09	42.17	58.68	-2.55%	-29.97%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	46.99	47.37	61.84	-0.79%	-24.00%
I - Vs. 1 año atrás	40.69	40.74	55.73	-0.12%	-26.99%
II - Expect. a 1 año	53.30	54.00	67.94	-1.30%	-21.55%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	39.18	40.33	60.86	-2.86%	-35.63%
III - Expect. a 1 año	32.41	33.21	58.05	-2.41%	-44.17%
IV - Expect. a 3 años	45.94	47.45	63.67	-3.18%	-27.84%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	37.10	38.79	53.33	-4.36%	-30.43%
V - Electrodomésticos	42.34	44.99	61.89	-5.90%	-31.60%
VI - Automóviles, Casas	31.87	32.60	44.77	-2.23%	-28.81%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	43.88	44.89	63.22	-2.24%	-30.59%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	38.30	39.44	54.13	-2.90%	-29.25%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	sep-12	ago-12	sep-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	43.53	43.19	59.57	0.78%	-26.92%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.70	48.14	64.23	5.32%	-21.07%
I - Vs. 1 año atrás	46.76	43.31	60.29	7.95%	-22.45%
II - Expect. a 1 año	54.64	52.96	68.18	3.17%	-19.86%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	37.55	39.10	56.56	-3.98%	-33.62%
III - Expect. a 1 año	33.06	29.38	54.32	12.51%	-39.15%
IV - Expect. a 3 años	42.03	48.82	58.80	-13.91%	-28.51%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	42.34	42.34	57.91	0.01%	-26.88%
V - Electrodomésticos	49.44	52.11	65.86	-5.12%	-24.92%
VI - Automóviles, Casas	35.24	32.57	49.96	8.21%	-29.45%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	43.24	43.72	60.43	-1.09%	-28.44%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.81	42.66	58.70	2.70%	-25.36%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	sep-12	ago-12	sep-11
ICC _{CIF}	2.44	1.03	0.89
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	3.71	0.77	2.40
I - Vs. 1 año atrás	6.07	2.57	4.55
II - Expect. a 1 año	1.35	-1.04	0.24
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-1.63	-1.23	-4.30
III - Expect. a 1 año	0.65	-3.83	-3.73
IV - Expect. a 3 años	-3.91	1.37	-4.87
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	5.24	3.55	4.58
V - Electrodomésticos	7.11	7.12	3.96
VI - Automóviles, Casas	3.37	-0.03	5.19
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.64	-1.16	-2.79
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	5.51	3.22	4.57

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 2012

22 de octubre
22 de noviembre
20 de diciembre

FICHA TÉCNICA



Poliarquía Consultores

ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y NÚMEROS TELEFÓNICOS, Y POR CUOTAS DE EDAD Y SEXO PARA LA 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 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:** 1209 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 2012.
- **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	-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%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
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%
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	0.1%	45.45	0.9%	45.62	0.2%
may-08	36.98	-17.1%	40.56	-12.6%	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%	36.92	-7.9%	36.36	-7.6%	37.04	-5.3%
ene-09	39.75	0.5%	42.70	15.6%	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%	39.71	0.0%	41.30	7.9%	40.21	2.9%
jul-09	41.63	11.0%	42.17	6.2%	42.67	3.3%	42.35	5.3%
ago-09	38.51	-7.5%	39.48	-6.4%	42.03	-1.5%	40.69	-3.9%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
sep-09	41.33	7.3%	42.40	7.4%	38.27	-8.9%	40.03	-1.6%
oct-09	39.73	-3.9%	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%	48.31	3.4%	48.10	1.0%
ago-10	49.34	2.9%	48.89	2.3%	51.53	6.7%	50.37	4.7%
sep-10	50.16	1.7%	49.31	0.8%	48.17	-6.5%	48.83	-3.1%
oct-10	50.96	1.6%	50.08	1.6%	49.77	3.3%	50.05	2.5%
nov-10	54.94	7.8%	54.65	9.1%	55.90	12.3%	55.36	10.6%
dic-10	53,91	-1,9%	52,96	-3,1%	53,15	-4,9%	53,21	-3,9%
ene-11	55.42	2.8%	54.11	2.2%	56.68	6.6%	55.69	4.7%
feb-11	51.38	-7.3%	52.57	-2.9%	55.53	-2.0%	53.96	-3.1%
mar-11	56.28	9.5%	56.43	7.4%	58.25	4.9%	57.38	6.3%
abr-11	54.00	-4.1%	54.64	-3.2%	54.41	-6.6%	54.42	-5.2%
may-11	54,58	1,1%	55,71	2,0%	55,76	2,5%	55,55	2,1%
jun-11	57,03	4,5%	52,69	-5,4%	57,05	2,3%	55,71	0,3%
jul-11	57.86	1.5%	55.71	5.7%	59.49	4.3%	58.07	4.2%
ago-11	56.50	-2.3%	55.09	-1.1%	59.12	-0.6%	57.46	-1.0%
sep-11	56.16	-0.6%	56.53	2.6%	61.84	4.6%	59.31	3.2%
oct-11	54.76	-2.5%	56.43	-0.2%	59.27	-4.2%	57.68	-2.7%
nov-11	53.19	-2.9%	54.45	-3.5%	59.02	-0.4%	56.69	-1.7%
dic-11	50.74	-4.6%	53.87	-1.1%	52.37	-11.3%	52.57	-7.3%
ene-12	49.77	-1.9%	56.01	4.0%	60.38	15.3%	57.35	9.1%
feb-12	46.01	-7.6%	51.63	-7.8%	55.18	-8.6%	52.63	-8.2%
mar-12	45.77	-0.5%	50.26	-2.7%	51.52	-6.6%	50.22	-4.6%
abr-12	42.31	-7.6%	43.07	-14.3%	44.73	-13.2%	43.83	-12.7%
may-12	45.03	6.4%	45.90	6.6%	47.15	5.4%	46.43	5.9%
jun-12	39.88	-11.4%	45.78	-0.3%	44.93	-4.7%	44.38	-4.4%
jul-12	39.53	-0.9%	45.06	-1.6%	43.95	-2.2%	43.59	-1.8%
ago-12	37.58	-4.9%	45.11	0.1%	42.92	-2.3%	42.74	-1.9%
sep-12	40.49	7.8%	39.85	-11.7%	44.19	3.0%	42.27	-1.1%