

Octubre 2012

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) AUMENTA 2,8% EN OCTUBRE

Director

Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal

Martin González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas

Lucas Pablo Bertinatto
lbartinatto@utdt.edu

Carolina Gialdi
cgialdi@utdt.edu

Camila Rodríguez Bedoya
crodriguez@utdt.edu

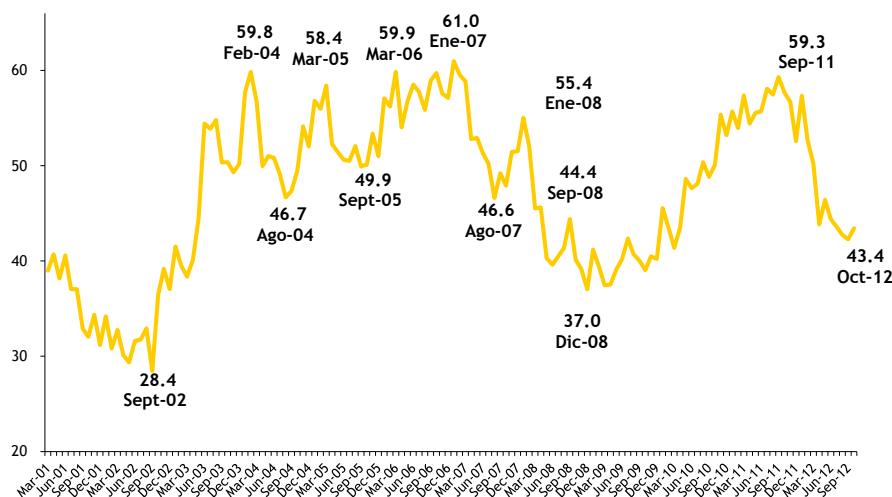
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BJJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

- ❖ En octubre, luego de cuatro caídas intermensuales consecutivas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se incrementa 2,8% con respecto a la medición del mes de septiembre. Con respecto a octubre 2011, el indicador disminuye 24,7%.
- ❖ El subíndice de Expectativas Macroeconómicas sube 4,9% y Durables e Inmuebles aumenta 4,5%, mientras que Situación Personal muestra una leve caída de 0,4%.
- ❖ El ICC aumenta en todas las regiones. Sube 7% en el Interior del país, 4,2% en Capital Federal y 0,2% en el Gran Buenos Aires.
- ❖ Independientemente de su poder adquisitivo, la confianza de los consumidores se incrementa con respecto al mes anterior.

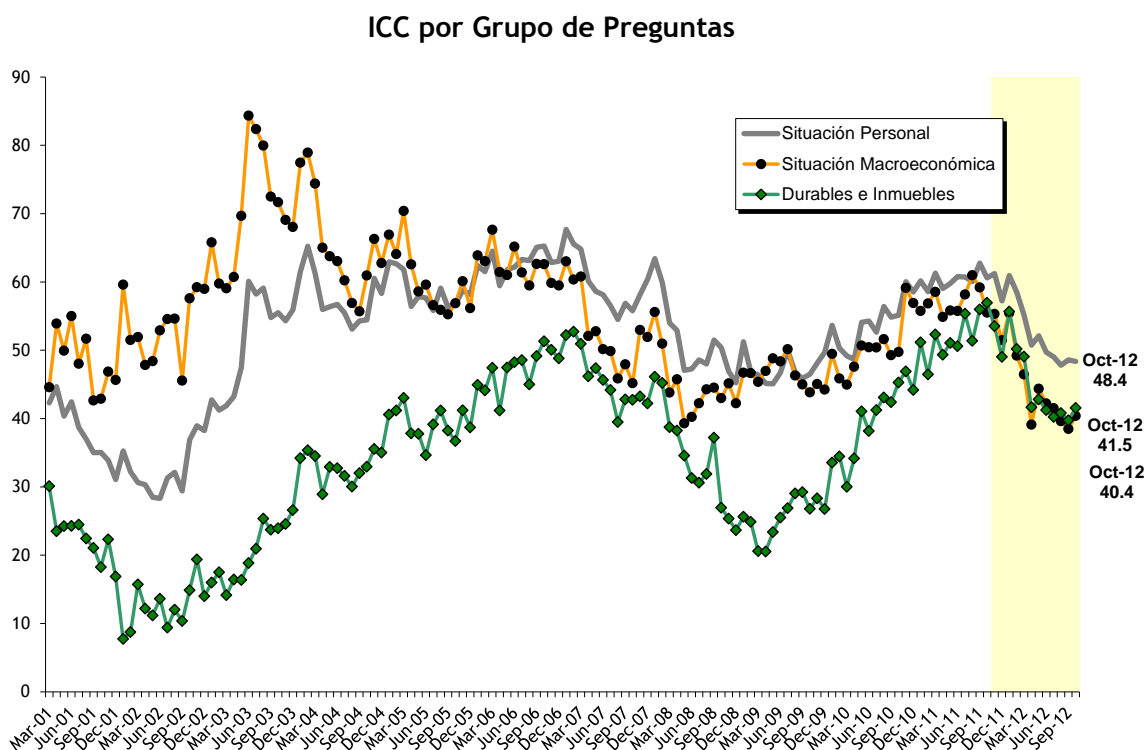
Índice de Confianza del Consumidor Nacional
CIF/UTDT



Resultados Octubre 2012

En la medición de octubre (llevada a cabo entre el 1 y el 15 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) se incrementa 2,8% con respecto al mes anterior. Actualmente, el ICC a nivel nacional se ubica 24,7% por debajo del nivel de octubre-2011.

Si analizamos los subíndices y los comparamos con sus valores del mes anterior, el subíndice de Expectativas Macroeconómicas aumenta 4,9% y Durables e Inmuebles sube 4,5%, mientras que Situación Personal muestra una leve caída de 0,4%.



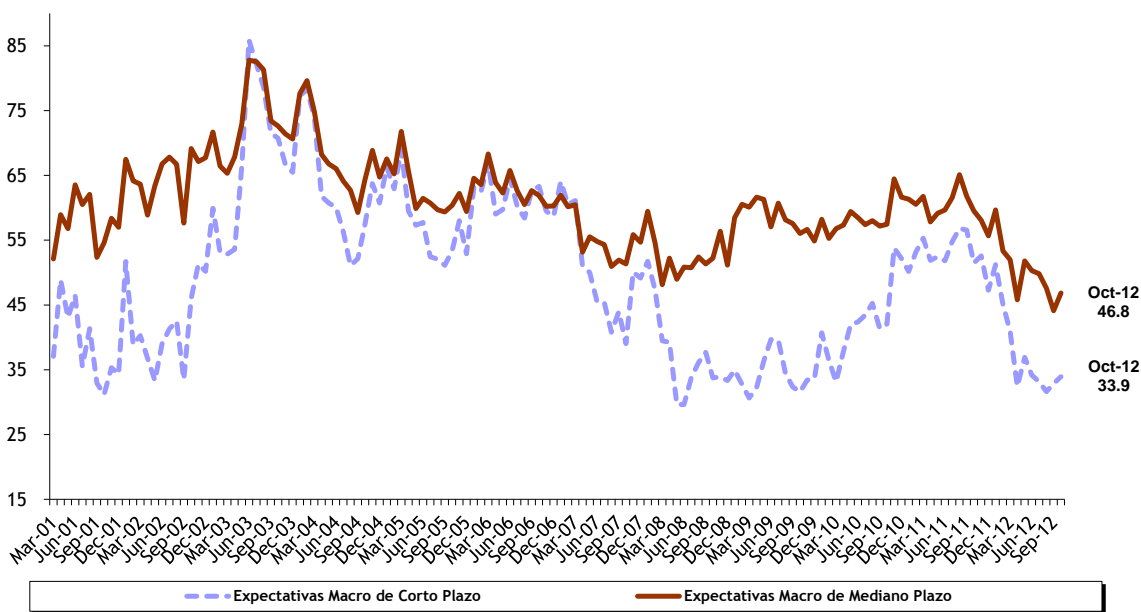
El subíndice de Expectativas Macroeconómicas aumenta 4,9%, siendo éste el que más sube en el mes de octubre.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el factor que mide la perspectiva para el corto plazo aumenta 3,3%, mientras que el que captura las expectativas a mediano plazo se incrementa 6,2% con respecto al mes anterior, luego de haber alcanzado su mínimo histórico el mes pasado.

En el desagregado regional, el subíndice que mide las perspectivas macroeconómicas de mediano plazo es heterogéneo entre regiones: sube 11,2% y 5,5% en el Interior del país y el Gran Buenos Aires, respectivamente, mientras que disminuye levemente 0,4% en Capital Federal. Por otro lado, el componente de corto plazo presenta también un comportamiento heterogéneo entre las diferentes regiones: sube 19,3% en Capital Federal y 6,8% en el Interior del país, mientras que cae 2,1% en el Gran Buenos Aires.

A nivel nacional, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año cae 34,1%, mientras que para el de tres años se evidencia una baja de 21,3%.

Expectativas Macroeconómicas

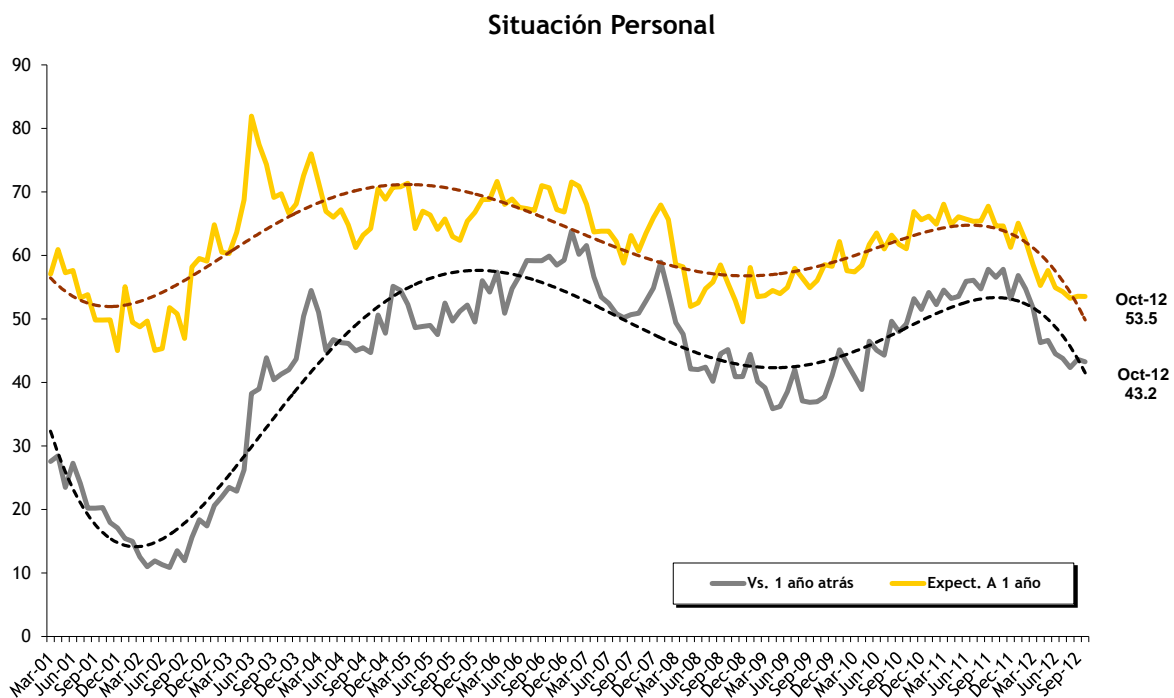


El subíndice de Situación Económica Personal disminuye levemente 0,4%, mostrando leves caídas subas tanto en el componente que mide la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás como en el que captura las expectativas de la situación económica individual en los próximos doce meses.

El subíndice de Situación Personal manifiesta una caída de 0,4% 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 baja 0,8% con respecto a septiembre, mientras que el factor que captura las expectativas de su situación económica individual en los próximos doce meses se reduce 0,1%.

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: -2%, -0,4% y +3,8% para el Gran Buenos Aires, Capital Federal y el Interior del país, 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%, +10,9% y -2,2%.

Con respecto a octubre-11, el componente que mide las condiciones presentes a nivel nacional se reduce 21,1%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año cae 16,8%.



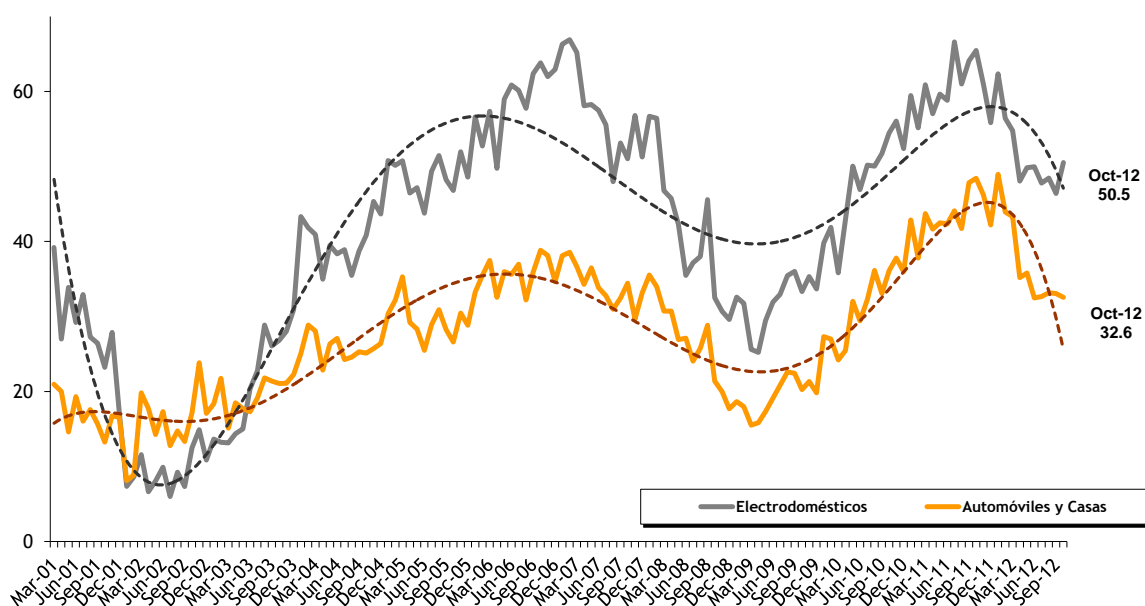
En octubre, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles se incrementa 4,5% respecto al mes anterior.

La suba del subcomponente de Durables e Inmuebles a nivel nacional se debe a una mayor predisposición para comprar Electrodomésticos (+8,9%), si bien existe una menor predisposición para adquirir Automóviles y Casas (-1,5%).

Se observa un comportamiento positivo en todas las regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. El subíndice aumenta 12,4%, 1,5% y 1,2% en el Interior del país, el Gran Buenos Aires y Capital Federal, respectivamente.

Con respecto a octubre-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 (-22,8% y -32,8%, respectivamente).

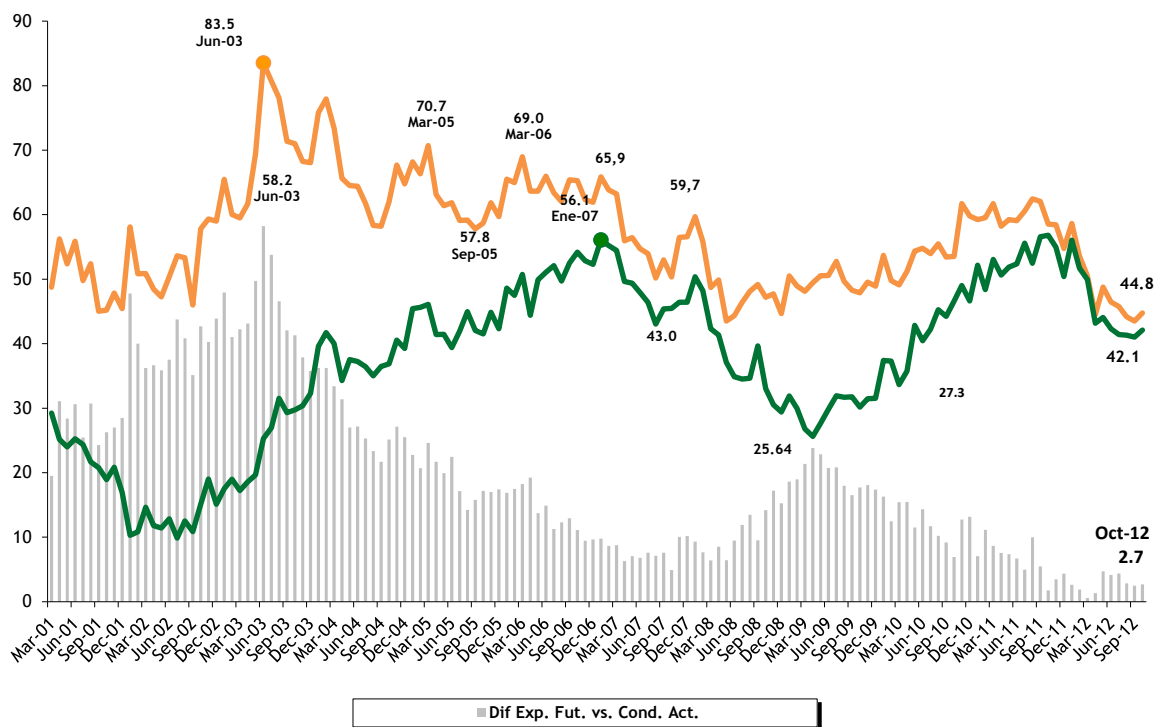
Durables e Inmuebles



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

Considerando el factor que mide las Condiciones Presentes a nivel agregado, se distingue una suba de 2,6% con respecto al mes anterior. Por su parte, el indicador que mide las Expectativas a futuro aumenta 2,9% respecto a septiembre de 2012. En términos interanuales, Expectativas cae 25,9% y Condiciones Presentes se reduce 23,5%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras

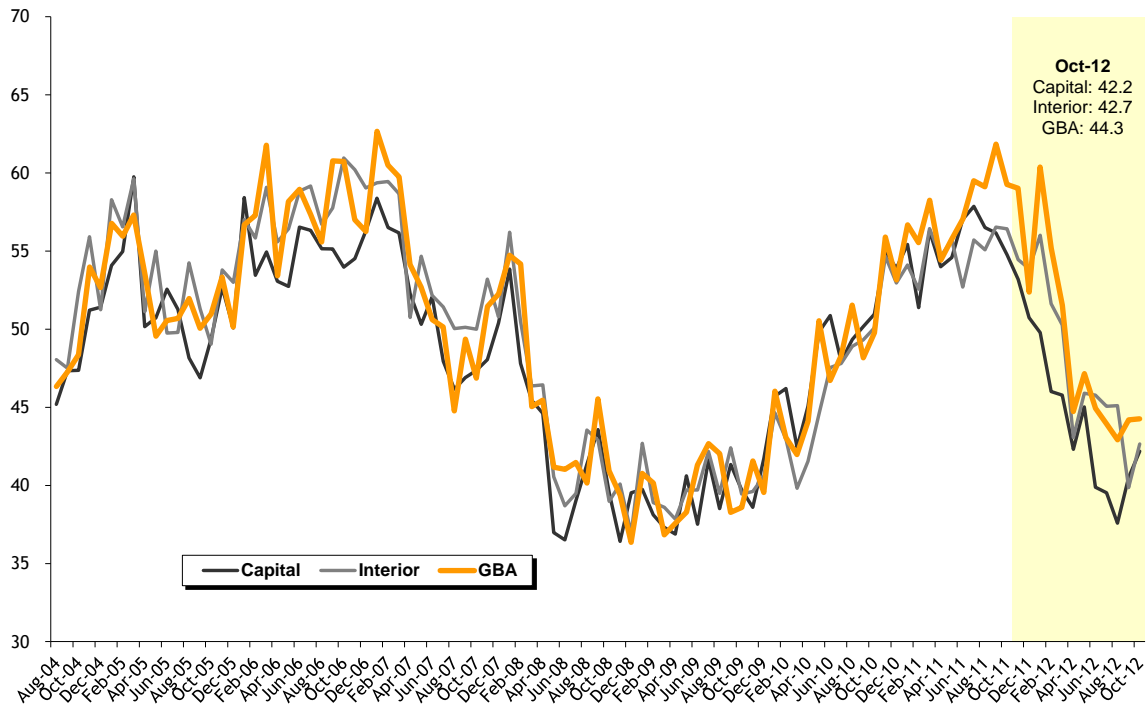


En el desagregado regional, la confianza de los consumidores aumenta en todas las regiones con respecto a septiembre.

El ICC presenta un comportamiento positivo en todas las regiones. Aumenta 7% en el Interior del país, 4,2% en Capital Federal y 0,2% en el Gran Buenos Aires.

En términos interanuales, el ICC cae 25,3% en el Interior del país, 24,4% en el Gran Buenos Aires y 23% en Capital Federal.

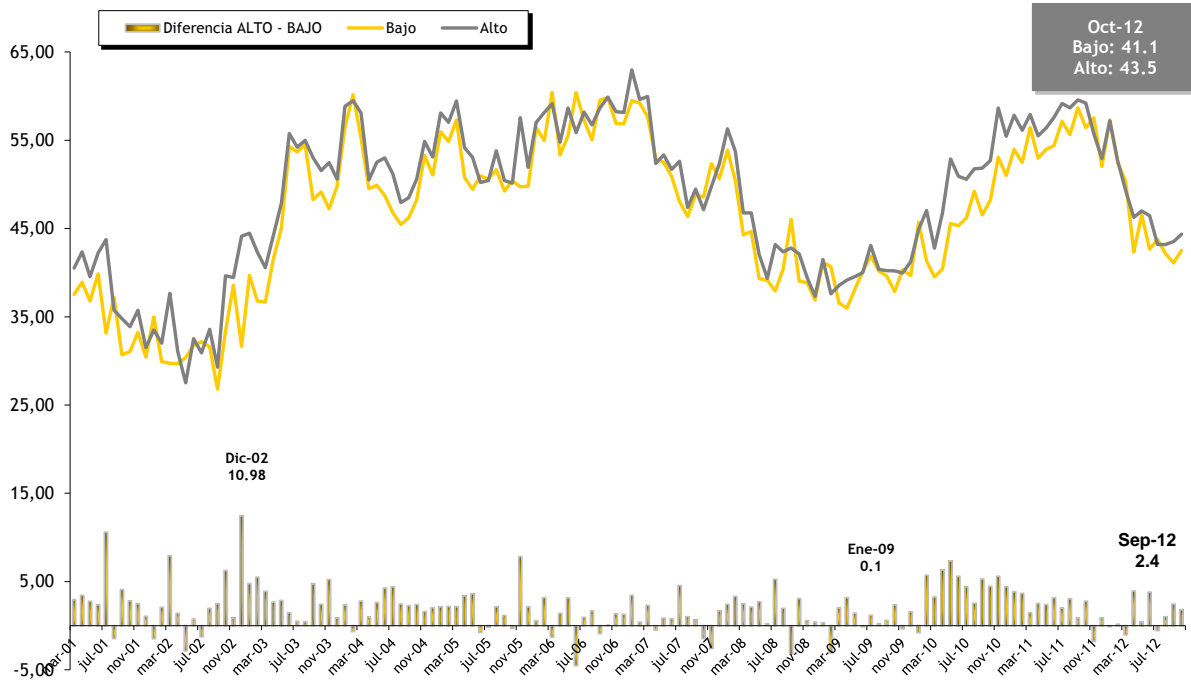
ICC por Regiones Desde agosto-2004



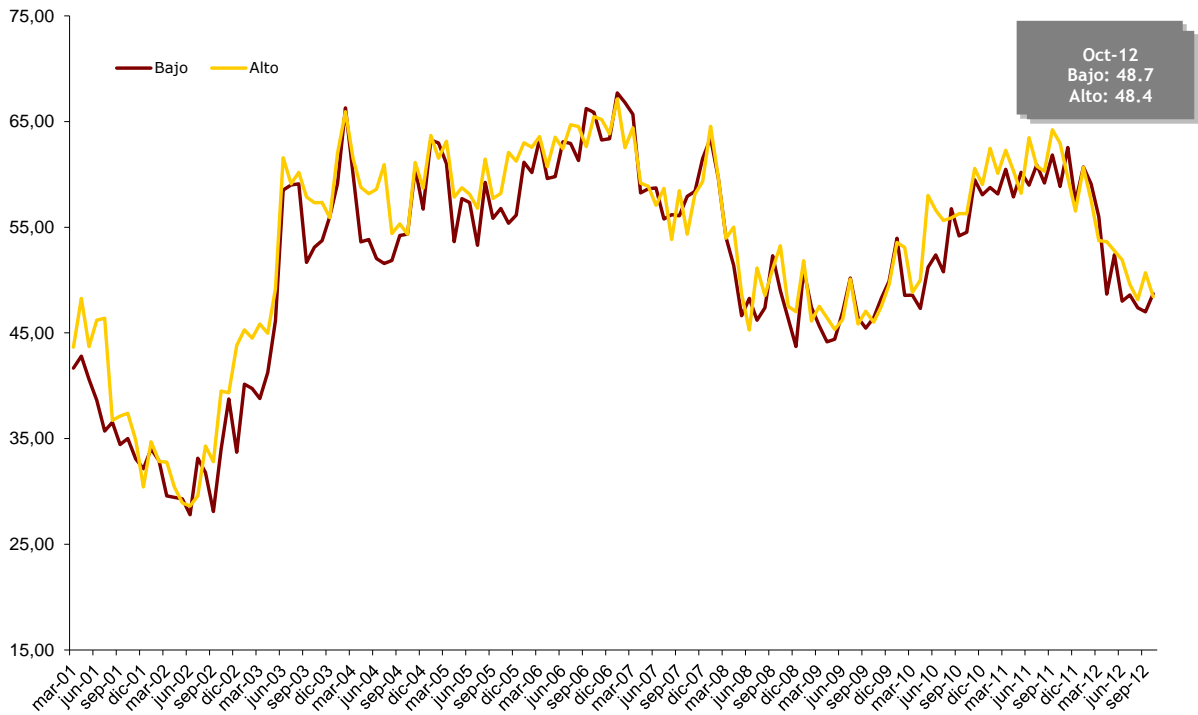
Independientemente de su poder adquisitivo La confianza de los consumidores aumenta con respecto al mes anterior.

En octubre, la confianza de los consumidores de menores recursos se incrementa 3,5%, mientras que la de mayores ingresos sube 1,9% con respecto al mes anterior. Por un lado, para el caso de los sectores de menores ingresos el incremento mensual es explicado por subas en el subíndice que considera la situación personal del encuestado (+3,7%) y en el componente que evalúa las Expectativas Macroeconómicas (+3,5%). Por otro lado, para los consumidores de los sectores de mayor poder adquisitivo la confianza se incrementa con respecto al mes de septiembre debido a que la caída en el factor que considera la situación personal del encuestado (-4,5%), se ve compensada por un aumento en el subíndice que evalúa las Expectativas Macroeconómicas (+7,4%).

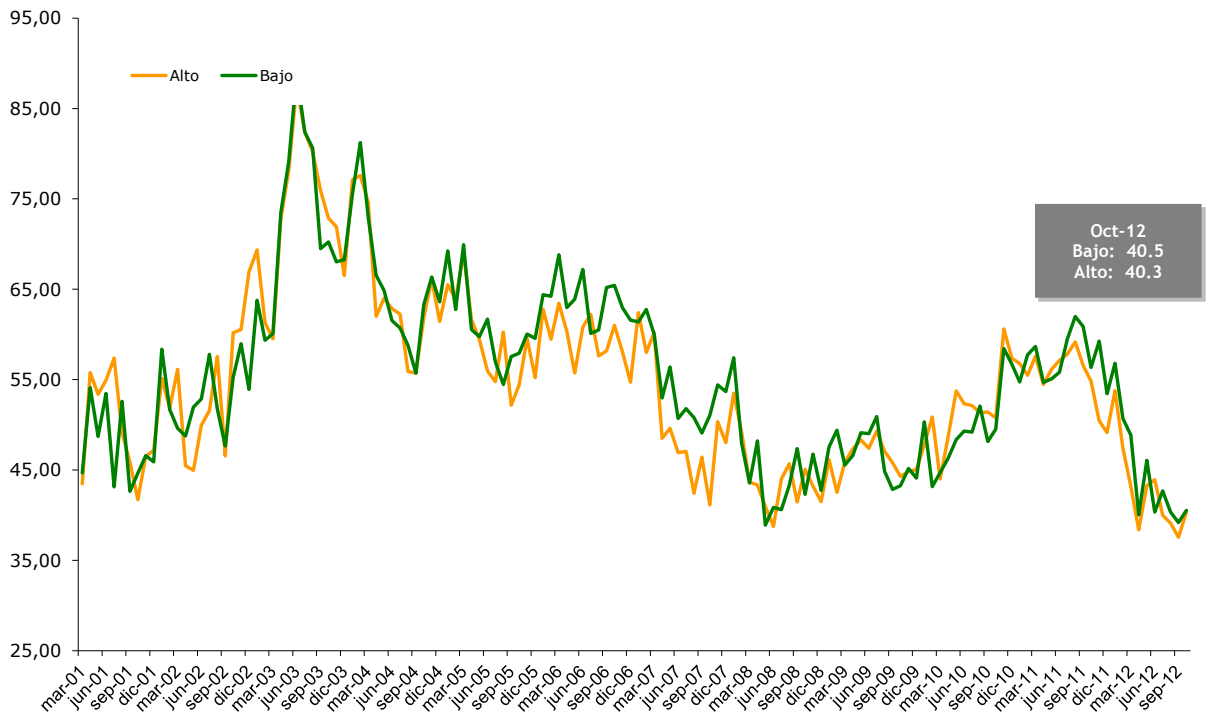
ICC por nivel de ingreso



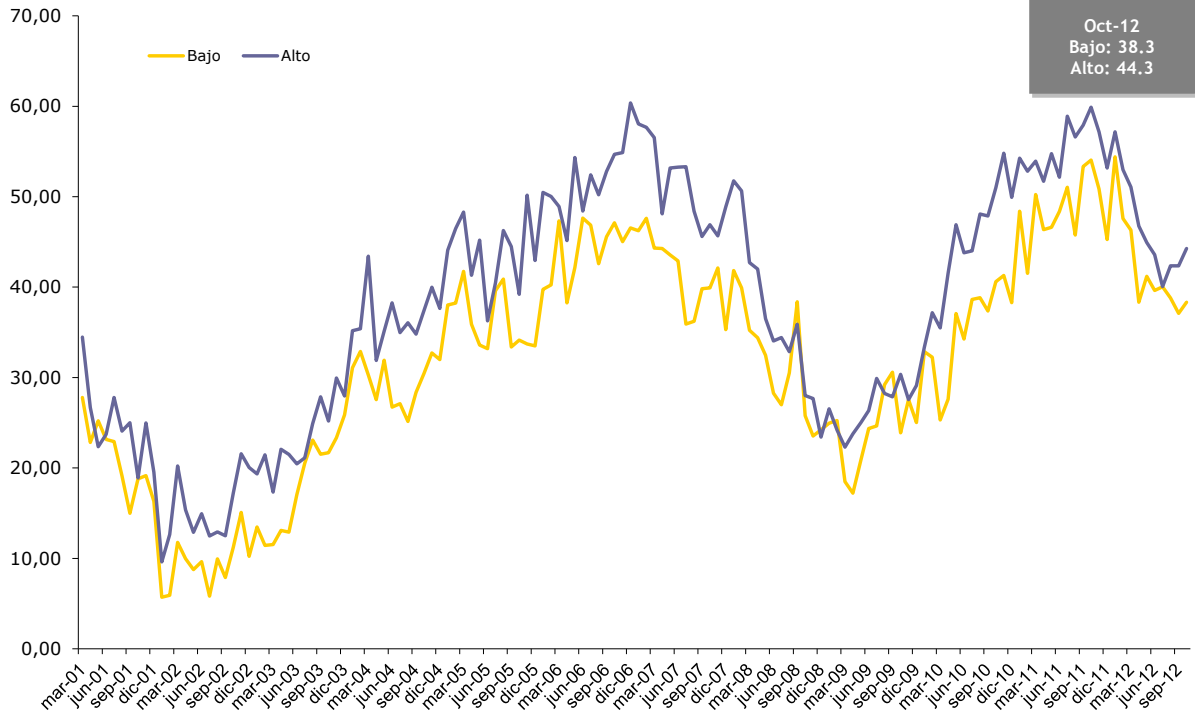
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	43,44	42,27	57,68	2,76%	-24,69%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48,38	48,59	60,59	-0,42%	-20,15%
I - Vs. 1 año atrás	43,24	43,61	56,56	-0,84%	-23,54%
II - Expect. a 1 año	53,52	53,56	64,62	-0,08%	-17,17%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	40,40	38,49	55,51	4,94%	-27,23%
III - Expect. a 1 año	33,95	32,87	51,49	3,29%	-34,07%
IV - Expect. a 3 años	46,84	44,12	59,53	6,18%	-21,31%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41,54	39,74	56,94	4,54%	-27,04%
V - Electrodomésticos	50,52	46,41	65,46	8,87%	-22,82%
VI - Automóviles, Casas	32,56	33,07	48,42	-1,53%	-32,75%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	44,77	43,52	58,55	2,88%	-23,53%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42,11	41,03	56,81	2,63%	-25,88%

CAPITAL

	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	42,19	40,49	54,76	4,18%	-22,96%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	44,24	42,29	54,54	4,62%	-18,88%
I - Vs. 1 año atrás	41,60	37,50	52,70	10,94%	-21,06%
II - Expect. a 1 año	46,88	47,07	56,37	-0,41%	-16,85%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	39,55	36,91	49,03	7,14%	-19,34%
III - Expect. a 1 año	33,79	28,32	43,44	19,31%	-22,21%
IV - Expect. a 3 años	45,31	45,51	54,63	-0,43%	-17,06%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	42,77	42,29	60,71	1,15%	-29,55%
V - Electrodomésticos	57,62	52,93	69,69	8,86%	-17,32%
VI - Automóviles, Casas	27,93	31,64	51,74	-11,73%	-46,02%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	41,99	40,30	51,48	4,20%	-18,43%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42,38	40,69	58,04	4,16%	-26,98%

INTERIOR

	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	42,65	39,85	56,43	7,02%	-24,41%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47,43	46,94	60,55	1,04%	-21,67%
I - Vs. 1 año atrás	42,55	43,49	55,56	-2,17%	-23,42%
II - Expect. a 1 año	52,30	50,38	65,53	3,81%	-20,19%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	39,02	35,68	53,05	9,35%	-26,46%
III - Expect. a 1 año	31,80	29,79	49,92	6,75%	-36,31%
IV - Expect. a 3 años	46,24	41,58	56,18	11,21%	-17,70%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41,51	36,94	55,68	12,36%	-25,44%
V - Electrodomésticos	45,70	41,12	61,36	11,14%	-25,52%
VI - Automóviles, Casas	37,33	32,77	50,00	13,90%	-25,35%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	43,45	40,58	57,21	7,06%	-24,06%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	41,86	39,13	55,64	6,98%	-24,77%

GBA

	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	44,27	44,19	59,27	0,16%	-25,31%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50,17	51,42	62,42	-2,43%	-19,63%
I - Vs. 1 año atrás	44,13	45,50	58,28	-3,02%	-24,28%
II - Expect. a 1 año	56,21	57,33	66,56	-1,96%	-15,55%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	41,44	40,58	58,86	2,12%	-29,59%
III - Expect. a 1 año	35,23	36,00	54,80	-2,13%	-35,70%
IV - Expect. a 3 años	47,65	45,17	62,91	5,50%	-24,26%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41,19	40,58	56,54	1,50%	-27,15%
V - Electrodomésticos	51,17	47,50	66,56	7,74%	-23,11%
VI - Automóviles, Casas	31,21	33,67	46,52	-7,30%	-32,92%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46,36	46,17	61,42	0,43%	-24,52%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42,17	42,22	57,12	-0,12%	-26,17%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	42,53	41,09	56,42	3,50%	-24,62%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48,71	46,99	58,85	3,65%	-17,23%
I - Vs. 1 año atrás	43,33	40,69	54,58	6,49%	-20,60%
II - Expect. a 1 año	54,09	53,30	63,13	1,49%	-14,32%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	40,54	39,18	56,36	3,47%	-28,07%
III - Expect. a 1 año	34,77	32,41	52,31	7,27%	-33,54%
IV - Expect. a 3 años	46,30	45,94	60,40	0,79%	-23,34%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38,34	37,10	54,05	3,32%	-29,07%
V - Electrodomésticos	45,60	42,34	63,16	7,71%	-27,80%
VI - Automóviles, Casas	31,07	31,87	44,94	-2,50%	-30,86%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	45,05	43,88	58,61	2,67%	-23,13%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	40,00	38,30	54,23	4,45%	-26,23%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	oct-12	sep-12	oct-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	44,34	43,53	59,22	1,86%	-25,13%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48,43	50,70	62,94	-4,47%	-23,05%
I - Vs. 1 año atrás	43,43	46,76	59,56	-7,12%	-27,08%
II - Expect. a 1 año	53,44	54,64	66,33	-2,20%	-19,43%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	40,32	37,55	54,82	7,39%	-26,44%
III - Expect. a 1 año	32,81	33,06	51,32	-0,76%	-36,08%
IV - Expect. a 3 años	47,83	42,03	58,31	13,80%	-17,96%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	44,27	42,34	59,90	4,54%	-26,10%
V - Electrodomésticos	55,11	49,44	67,07	11,46%	-17,83%
VI - Automóviles, Casas	33,42	35,24	52,74	-5,17%	-36,62%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	44,69	43,24	58,65	3,35%	-23,80%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43,99	43,81	59,79	0,39%	-26,43%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	oct-12	sep-12	oct-11
ICC _{CIF}	1,81	2,44	2,80
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-0,28	3,71	4,09
I - Vs. 1 año atrás	0,10	6,07	4,98
II - Expect. a 1 año	-0,65	1,35	3,20
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-0,22	-1,63	-1,54
III - Expect. a 1 año	-1,96	0,65	-0,99
IV - Expect. a 3 años	1,53	-3,91	-2,10
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	5,93	5,24	5,85
V - Electrodomésticos	9,51	7,11	3,91
VI - Automóviles, Casas	2,35	3,37	7,79
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0,36	-0,64	0,04
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	3,98	5,51	5,56

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 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:** 1205 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL ENTRE EL 1 Y EL 15 DE OCTUBRE 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%
oct-12	42.19	4.2%	42.65	7.0%	44.27	0.2%	43.44	2.8%