

Noviembre 2012

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) CAE 1,7% EN NOVIEMBRE

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

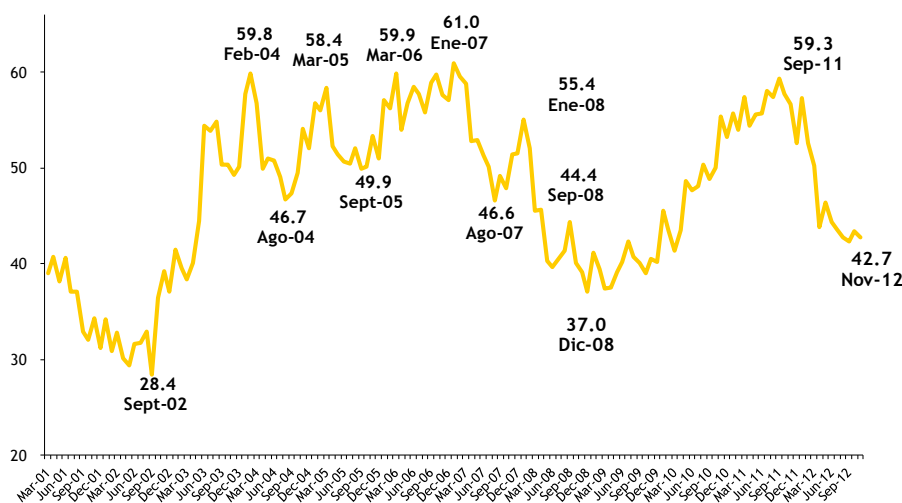
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

- ❖ En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se reduce 1,7% con respecto a la medición del mes de octubre. Con respecto a noviembre 2011, el indicador disminuye 24,7%.
- ❖ El subíndice de Situación Personal disminuye 3,3% y Expectativas Macroeconómicas cae 1,6%, mientras que Durables e Inmuebles se mantiene estable (+0,2%).
- ❖ El ICC disminuye en todas las regiones. Cae 5,5% en Capital Federal y se reduce 1% tanto en el Interior del país como en el Gran Buenos Aires.
- ❖ Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores disminuye para los sectores de mayores ingresos, mientras que se incrementa levemente para los de menores ingresos.

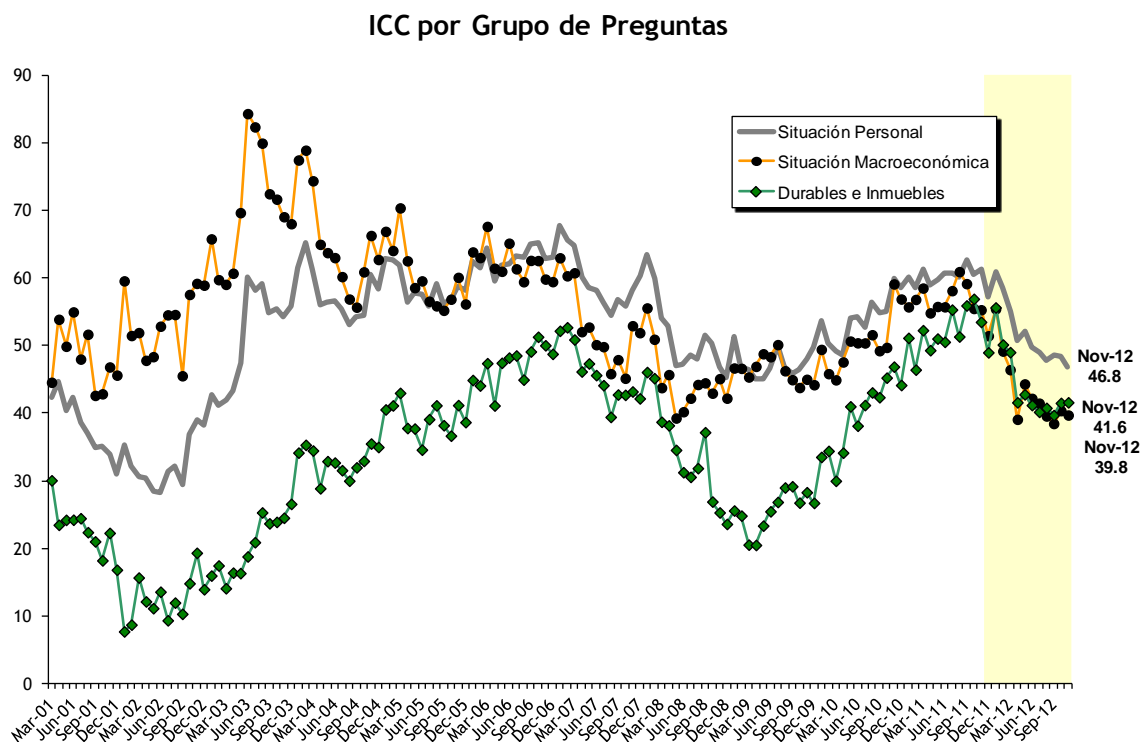
Índice de Confianza del Consumidor Nacional
CIF/UTDT



Resultados Noviembre 2012

En la medición de noviembre (llevada a cabo entre el 1 y el 14 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 reduce 1,7% con respecto al mes anterior. Actualmente, el ICC a nivel nacional se ubica 24,7% por debajo del nivel de noviembre-2011.

Si analizamos los subíndices y los comparamos con sus valores del mes anterior, el subíndice de Situación Personal disminuye 3,3% y Expectativas Macroeconómicas cae 1,6%, mientras que Durables e Inmuebles muestra un leve aumento de 0,2%.



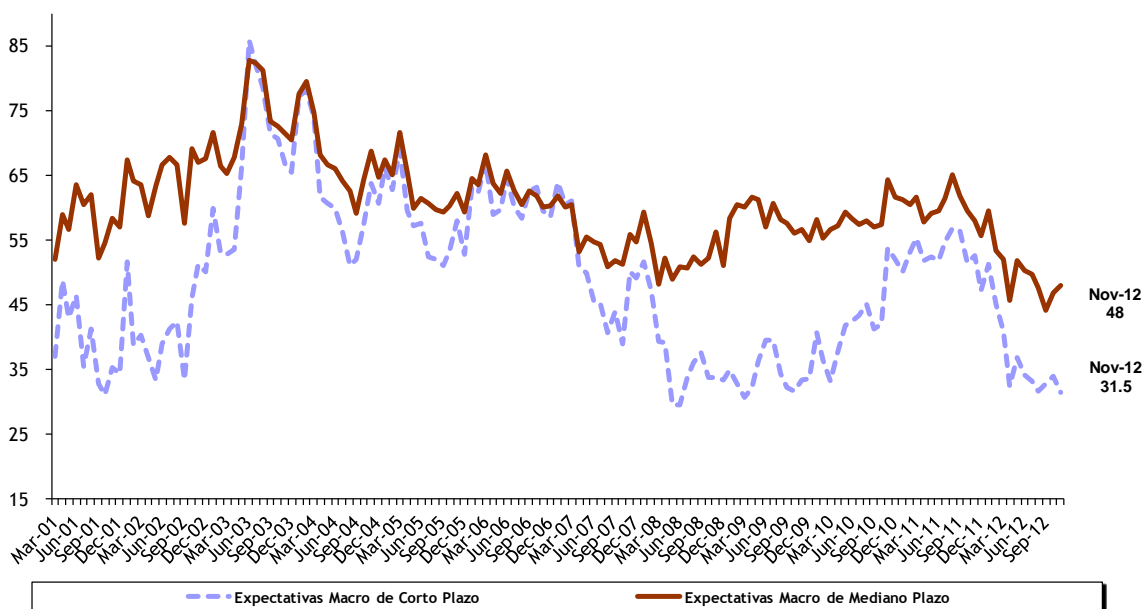
El subíndice de Expectativas Macroeconómicas disminuye 1,6%

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el factor que mide la perspectiva para el corto plazo se reduce 7,2%, mientras que el que captura las expectativas a mediano plazo se incrementa 2,4% con respecto al mes anterior. Esta última suba no es suficiente para compensar la caída del primer factor, por lo que el subíndice muestra un comportamiento decreciente este mes.

En el desagregado regional, el subíndice que mide las perspectivas macroeconómicas de mediano plazo muestra un comportamiento heterogéneo entre regiones: aumenta 4,6% en el Gran Buenos Aires, no se modifica en el Interior del país y disminuye 0,4% en Capital Federal. Por otro lado, el componente de corto plazo presenta variaciones intermensuales negativas entre las diferentes regiones: cae 18,5%, 5,8% y 4,6% en Capital Federal, el Interior del país y el Gran Buenos Aires, respectivamente.

A nivel nacional, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año cae 40%, mientras que para el de tres años se evidencia una baja de 17,4%.

Expectativas Macroeconómicas

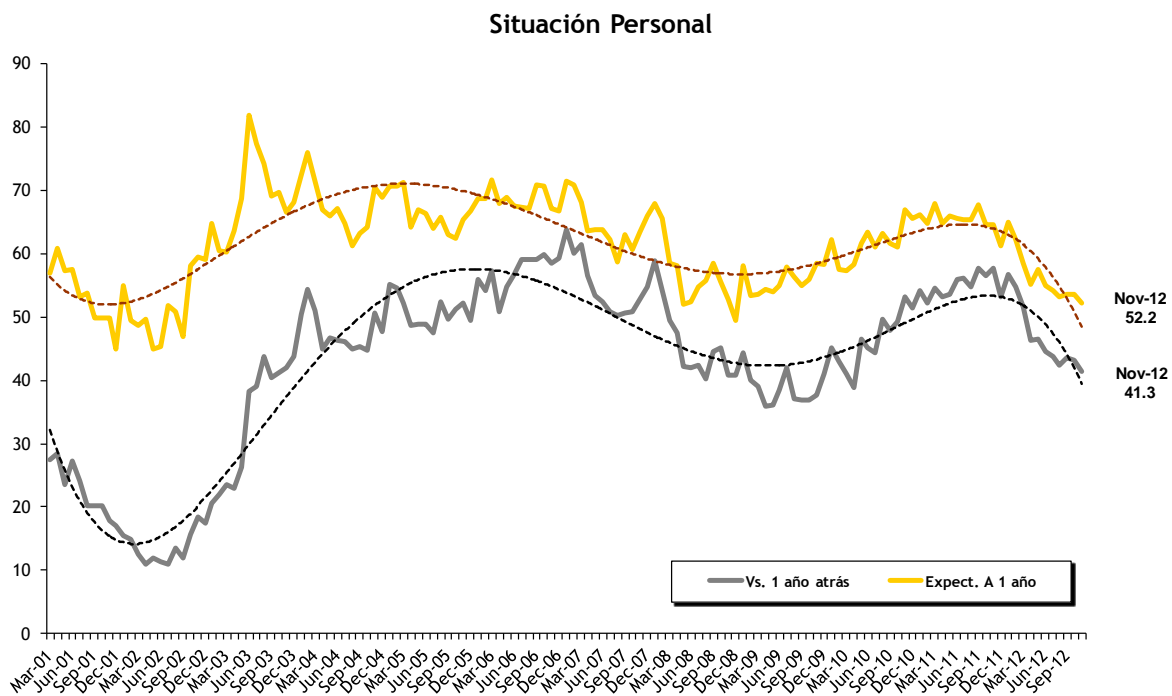


El subíndice de Situación Económica Personal disminuye 3,3%, mostrando caídas tanto en el componente que mide la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás como en el que captura las expectativas de la situación económica individual en los próximos doce meses.

El subíndice de Situación Personal manifiesta una caída de 3,3% 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 4,4% con respecto a octubre, mientras que el factor que captura las expectativas de su situación económica individual en los próximos doce meses se reduce 2,5%.

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: -10,4%, -1,8% y -0,1% para Capital Federal, el Gran Buenos Aires 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: -8,5%, -7,2% y +2,7%.

Con respecto a noviembre-11, el componente que mide las condiciones presentes a nivel nacional se reduce 28,5%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año cae 19,3%.



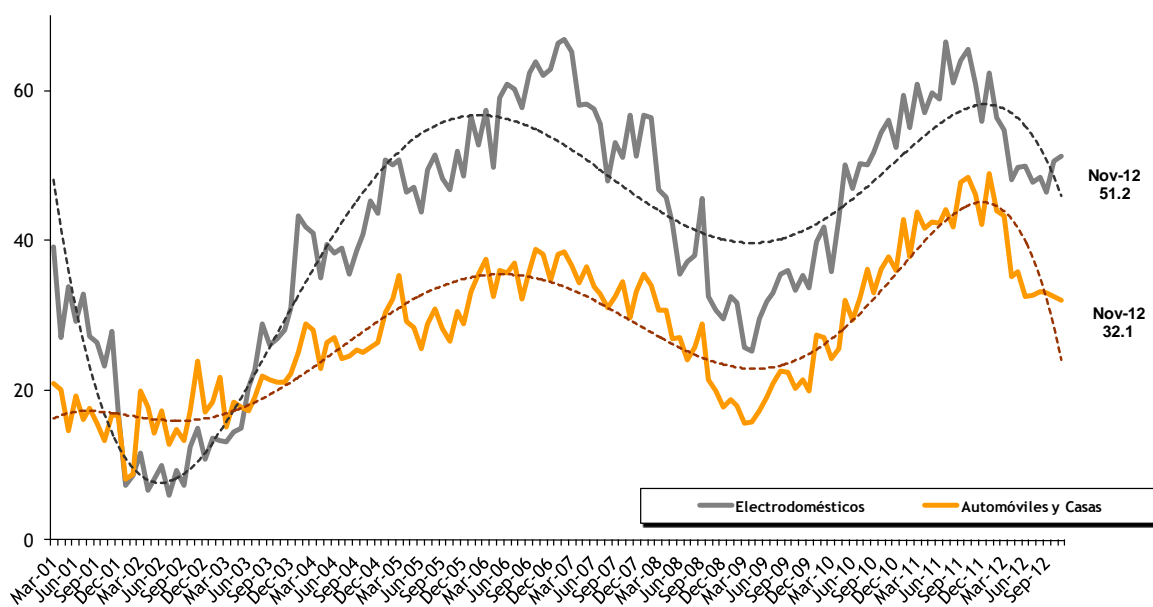
En noviembre, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles se incrementa levemente 0,2% respecto al mes anterior.

La suba del subcomponente de Durables e Inmuebles a nivel nacional se debe a una mayor predisposición para comprar Electrodomésticos (+1,3%), si bien existe una menor predisposición para adquirir Automóviles y Casas (-1,5%).

Se observa un comportamiento intermensual heterogéneo en todas las regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. El subíndice se reduce 2,1% en el Interior del país, mientras que aumenta 1,3% y 1,1% en el Gran Buenos Aires y Capital Federal, respectivamente.

Con respecto a noviembre-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 (-16% y -30,5%, respectivamente).

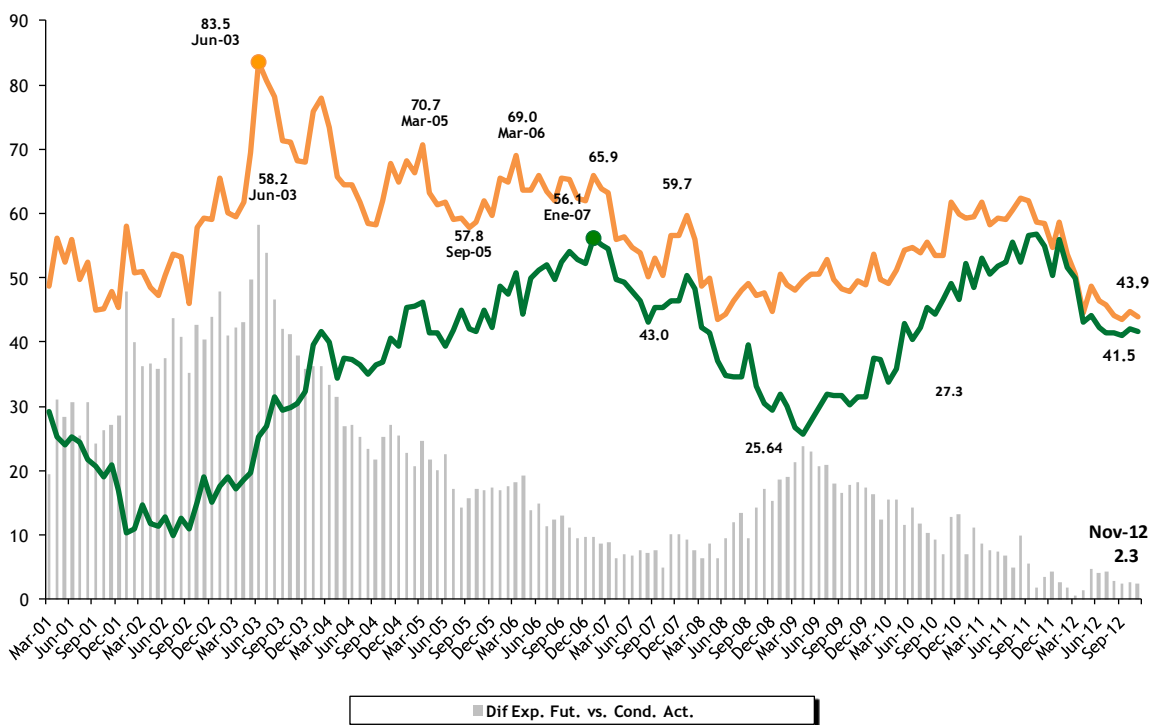
Durables e Inmuebles



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 indicador que mide las Expectativas a futuro, se puede visualizar una caída de 2% respecto a octubre de 2012. Por su parte, el factor que mide las Condiciones Presentes a nivel agregado muestra una baja de 1,4% con respecto al mes anterior. En términos interanuales, Expectativas cae 24,9% y Condiciones Presentes se reduce 24,4%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras

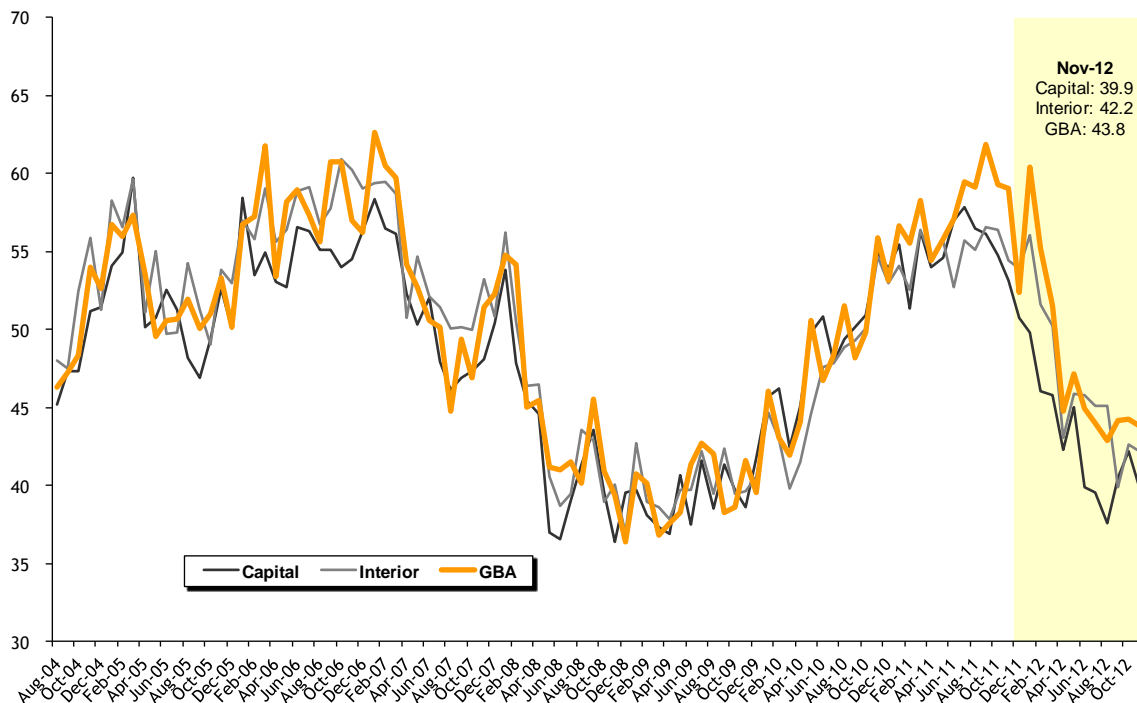


En el desagregado regional, la confianza de los consumidores disminuye en todas las regiones con respecto a octubre.

El ICC disminuye en todas las regiones. Cae 5,5% en Capital Federal y se reduce 1% tanto en el Interior del país como en el Gran Buenos Aires.

En términos interanuales, el ICC cae 25,7% en el Gran Buenos Aires, se reduce 25% en Capital Federal y baja 22,4% en el Interior del país.

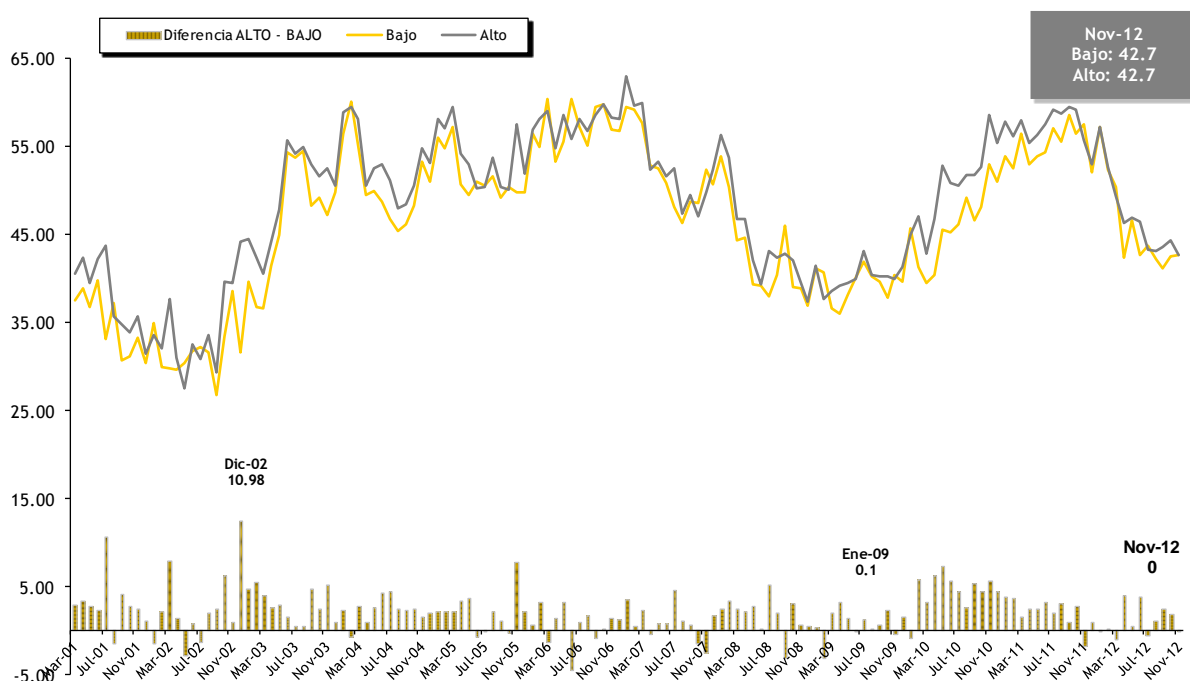
ICC por Regiones
Desde agosto-2004



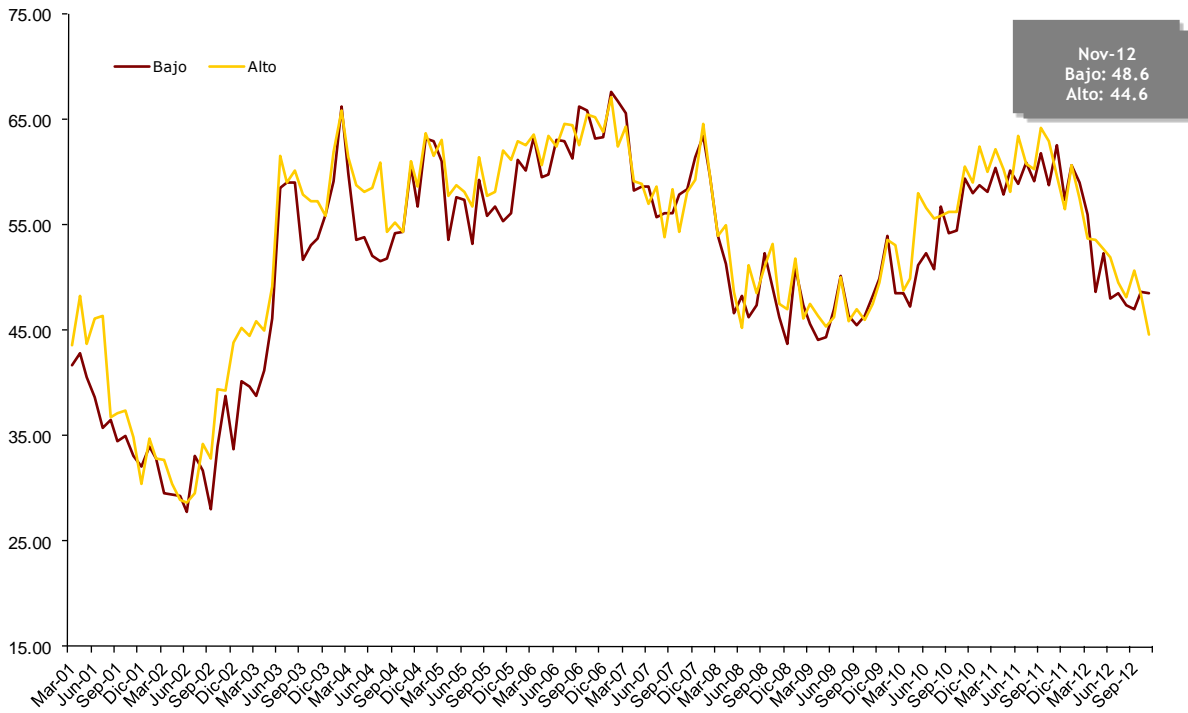
Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores disminuye para los sectores de mayores ingresos, mientras que se incrementa levemente para los de menores ingresos.

En noviembre, la confianza de los consumidores de mayores recursos se reduce 3,7%, mientras que la de menores ingresos sube levemente 0,5% con respecto al mes anterior. Por un lado, para el caso de los sectores de mayores ingresos, la caída intermensual es explicada por bajas en el subíndice que considera la Situación Personal del encuestado (-7,8%) y en el componente que evalúa las Expectativas Macroeconómicas (-4,9%). Por otro lado, para los consumidores de los sectores de menor poder adquisitivo la confianza se incrementa con respecto al mes de octubre debido a que las leves caídas en los factores que consideran la Situación Personal del encuestado (-0,3%) y la predisposición de compra de Bienes Durables e Inmuebles (-0,2%) se ven compensadas por un aumento en el subíndice que evalúa las Expectativas Macroeconómicas (+2%).

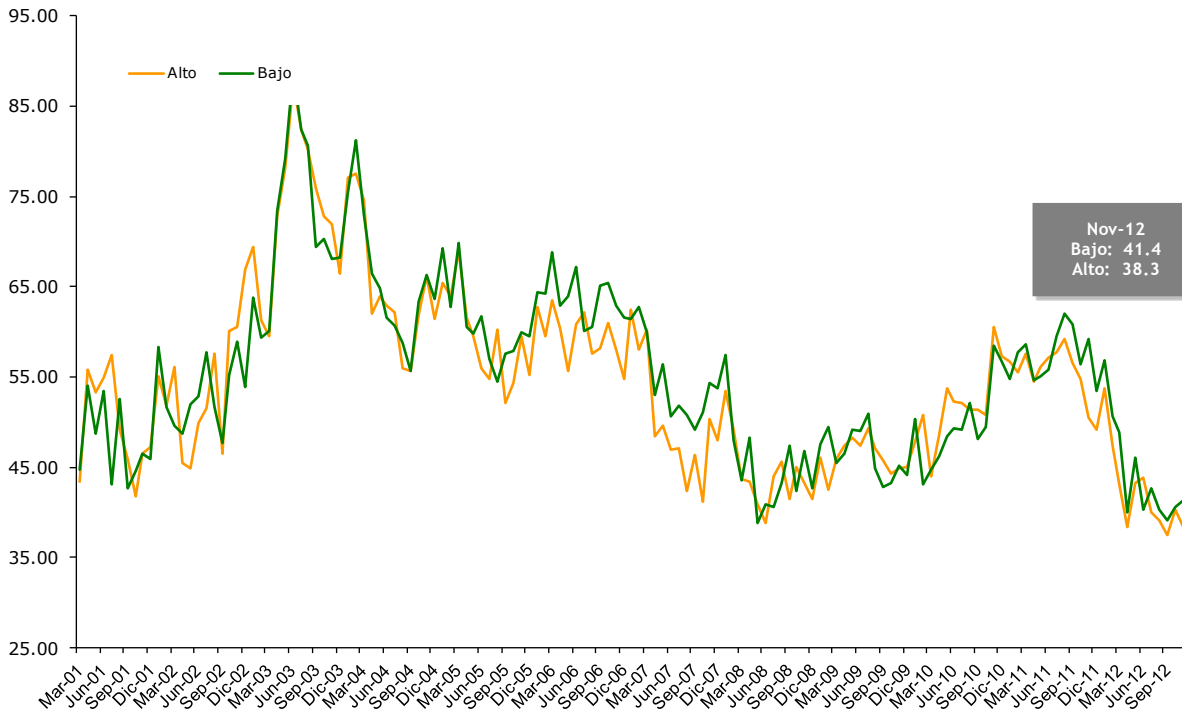
ICC por nivel de ingreso



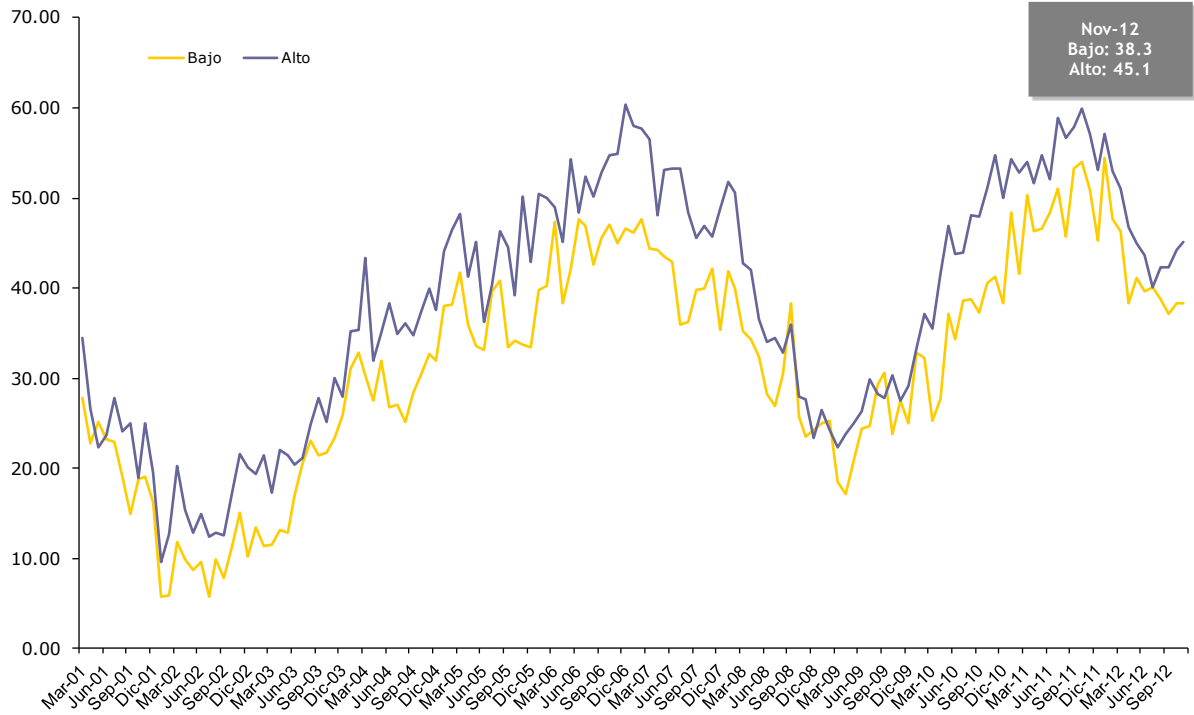
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	42.71	43.44	56.69	-1.67%	-24.65%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	46.76	48.38	61.22	-3.35%	-23.61%
I - Vs. 1 año atrás	41.35	43.24	57.81	-4.38%	-28.47%
II - Expect. a 1 año	52.17	53.52	64.63	-2.52%	-19.27%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	39.75	40.40	55.32	-1.60%	-28.15%
III - Expect. a 1 año	31.52	33.95	52.58	-7.15%	-40.05%
IV - Expect. a 3 años	47.98	46.84	58.06	2.42%	-17.37%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41.63	41.54	53.53	0.22%	-22.22%
V - Electrodomésticos	51.17	50.52	60.90	1.29%	-15.98%
VI - Automóviles, Casas	32.09	32.56	46.15	-1.45%	-30.47%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	43.89	44.77	58.42	-1.97%	-24.87%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	41.54	42.11	54.95	-1.35%	-24.41%

CAPITAL

	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	39.88	42.19	53.19	-5.48%	-25.02%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	40.04	44.24	55.02	-9.49%	-27.23%
I - Vs. 1 año atrás	38.09	41.60	52.32	-8.45%	-27.20%
II - Expect. a 1 año	41.99	46.88	57.72	-10.42%	-27.25%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	36.33	39.55	50.19	-8.15%	-27.62%
III - Expect. a 1 año	27.54	33.79	47.10	-18.50%	-41.54%
IV - Expect. a 3 años	45.12	45.31	53.28	-0.43%	-15.32%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	43.26	42.77	54.34	1.14%	-20.39%
V - Electrodomésticos	56.84	57.62	64.09	-1.36%	-11.32%
VI - Automóviles, Casas	29.69	27.93	44.59	6.29%	-33.43%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	38.22	41.99	52.70	-8.99%	-27.49%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	41.54	42.38	53.67	-2.00%	-22.60%

INTERIOR

	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	42.23	42.65	54.45	-0.99%	-22.44%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.96	47.43	58.60	1.13%	-18.15%
I - Vs. 1 año atrás	43.70	42.55	54.94	2.71%	-20.45%
II - Expect. a 1 año	52.23	52.30	62.27	-0.15%	-16.13%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	38.10	39.02	50.54	-2.36%	-24.62%
III - Expect. a 1 año	29.95	31.80	46.37	-5.80%	-35.41%
IV - Expect. a 3 años	46.24	46.24	54.71	0.00%	-15.48%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	40.63	41.51	54.21	-2.13%	-25.04%
V - Electrodomésticos	45.62	45.70	60.65	-0.17%	-24.78%
VI - Automóviles, Casas	35.64	37.33	47.76	-4.53%	-25.39%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	42.81	43.45	54.45	-1.47%	-21.38%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	41.65	41.86	54.45	-0.49%	-23.50%

GBA

	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	43.84	44.27	59.02	-0.96%	-25.72%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.08	50.17	64.57	-4.17%	-25.54%
I - Vs. 1 año atrás	40.97	44.13	61.09	-7.16%	-32.94%
II - Expect. a 1 año	55.18	56.21	68.05	-1.82%	-18.90%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	41.72	41.44	59.60	0.67%	-30.00%
III - Expect. a 1 año	33.61	35.23	57.78	-4.61%	-41.83%
IV - Expect. a 3 años	49.83	47.65	61.42	4.58%	-18.87%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41.72	41.19	52.90	1.29%	-21.13%
V - Electrodomésticos	52.68	51.17	60.10	2.93%	-12.35%
VI - Automóviles, Casas	30.77	31.21	45.70	-1.41%	-32.66%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.21	46.36	62.42	-0.33%	-25.97%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	42.73	42.53	57.55	0.49%	-25.74%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.57	48.71	62.54	-0.29%	-22.34%
I - Vs. 1 año atrás	41.58	43.33	58.60	-4.03%	-29.04%
II - Expect. a 1 año	55.56	54.09	66.49	2.72%	-16.44%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	41.36	40.54	59.25	2.03%	-30.20%
III - Expect. a 1 año	32.73	34.77	57.01	-5.86%	-42.59%
IV - Expect. a 3 años	49.98	46.30	61.48	7.95%	-18.71%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38.28	38.34	50.85	-0.16%	-24.73%
V - Electrodomésticos	46.05	45.60	57.89	0.99%	-20.45%
VI - Automóviles, Casas	30.50	31.07	43.82	-1.85%	-30.39%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.09	45.05	61.66	2.30%	-25.25%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.38	40.00	53.44	-1.56%	-26.31%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	nov-12	oct-12	nov-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICCCIF	42.69	44.34	55.78	-3.72%	-23.46%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	44.64	48.43	59.71	-7.83%	-25.24%
I - Vs. 1 año atrás	41.33	43.43	56.83	-4.82%	-27.26%
II - Expect. a 1 año	47.95	53.44	62.60	-10.27%	-23.40%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	38.33	40.32	50.44	-4.94%	-24.01%
III - Expect. a 1 año	30.82	32.81	47.59	-6.05%	-35.24%
IV - Expect. a 3 años	45.83	47.83	53.28	-4.18%	-13.98%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	45.10	44.27	57.18	1.89%	-21.12%
V - Electrodomésticos	56.69	55.11	65.61	2.87%	-13.60%
VI - Automóviles, Casas	33.52	33.42	48.74	0.28%	-31.24%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	41.54	44.69	54.49	-7.06%	-23.77%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.85	43.99	57.06	-0.32%	-23.16%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	nov-12	oct-12	nov-11
ICCCIF	-0.04	1.81	-1.77
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-3.93	-0.28	-2.83
I - Vs. 1 año atrás	-0.25	0.10	-1.77
II - Expect. a 1 año	-7.61	-0.65	-3.89
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-3.03	-0.22	-8.81
III - Expect. a 1 año	-1.91	-1.96	-9.42
IV - Expect. a 3 años	-4.15	1.53	-8.20
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	6.83	5.93	6.33
V - Electrodomésticos	10.64	9.51	7.72
VI - Automóviles, Casas	3.02	2.35	4.93
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-4.55	-0.36	-7.17
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	4.47	3.98	3.63

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

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:** 1206 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 14 DE NOVIEMBRE 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%
nov-12	39.88	-5.5%	42.23	-1.0%	43.84	-1.0%	42.71	-1.7%