

Diciembre 2012

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

Lucila Tonzo
ltonzo@utdt.edu

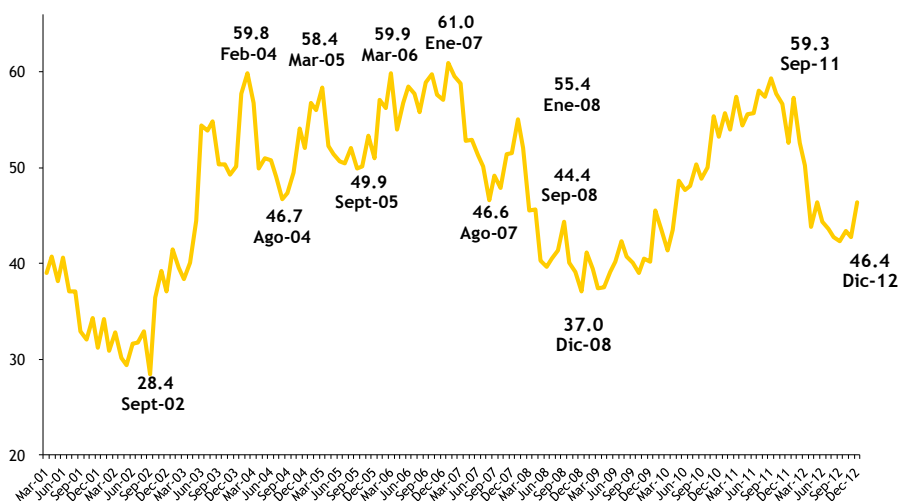
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BIJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) AUMENTA 8,7% EN DICIEMBRE

- ❖ En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se incrementa 8,7% con respecto a la medición del mes de noviembre. Con respecto a diciembre 2011, el indicador disminuye 11,7%.
- ❖ El subíndice de Expectativas Macroeconómicas sube 10,7%, Situación Personal aumenta 9,1% y Durables e Inmuebles también se incrementa 6,3%.
- ❖ El ICC aumenta en todas las regiones. Sube 11,6% en el Gran Buenos Aires, 5,7% en Capital Federal y 4,9% en el Interior del país.
- ❖ Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores se incrementa independiente de su poder adquisitivo.

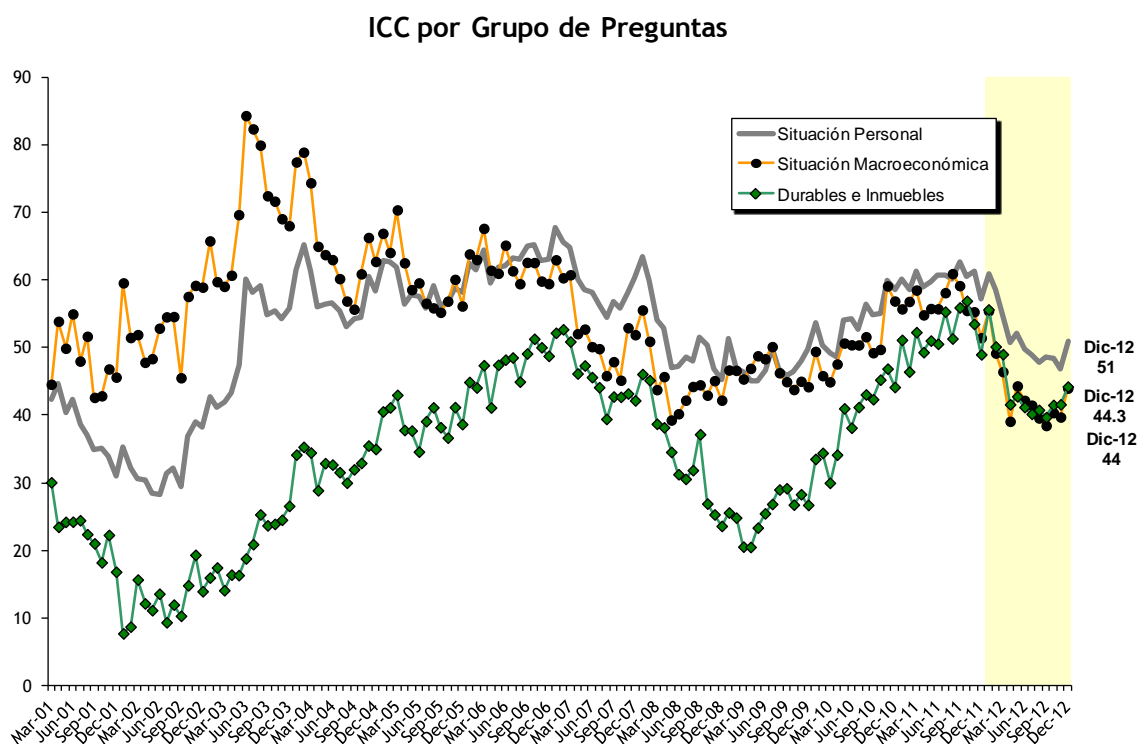
Índice de Confianza del Consumidor Nacional
CIF/UTDT



Resultados Diciembre 2012

En la medición de diciembre (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 incrementa 8,7% con respecto al mes anterior. Actualmente, el ICC a nivel nacional se ubica 11,7% por debajo del nivel de diciembre-2011.

Si analizamos los subíndices y los comparamos con sus valores del mes anterior, el subíndice de Expectativas Macroeconómicas sube 10,7%, Situación Personal aumenta 9,1% y Durables e Inmuebles también se incrementa 6,3%.



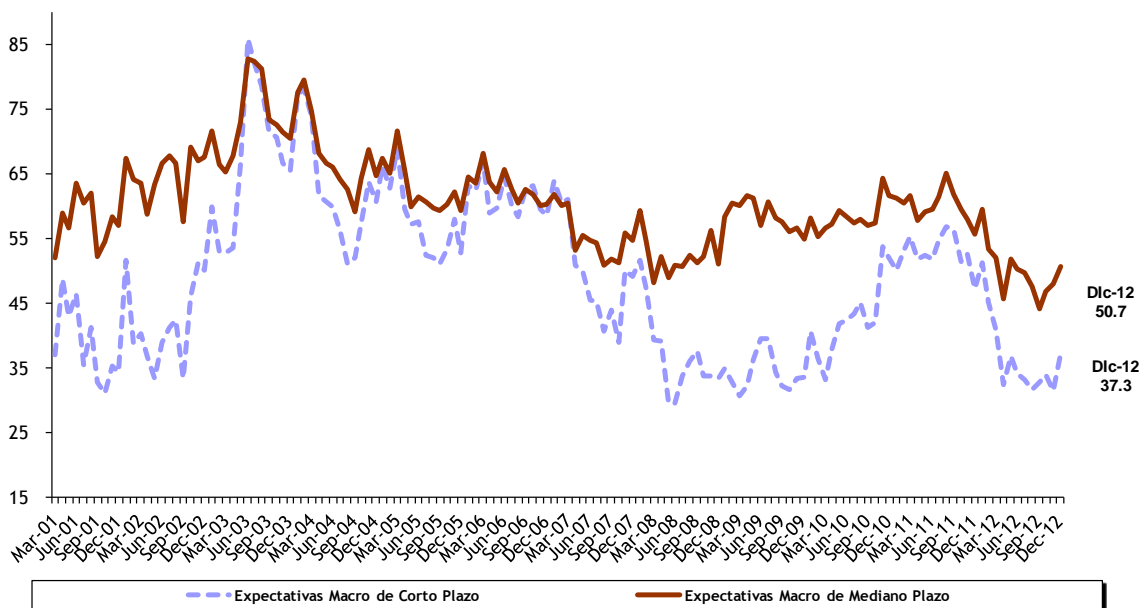
El subíndice de Expectativas Macroeconómicas aumenta 10,7%

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el factor que mide la perspectiva para el corto plazo aumenta 18,4%, mientras que el que captura las expectativas a mediano plazo se incrementa 5,7% con respecto al mes anterior.

En el desagregado regional, el subíndice que mide las perspectivas macroeconómicas de mediano plazo muestra un comportamiento homogéneo entre regiones: aumenta 6% en el Gran Buenos Aires, 5,4% en el Interior del país y 5,2% en Capital Federal. Por otro lado, el componente de corto plazo presenta variaciones intermensuales positivas entre las diferentes regiones: sube 22,1%, 13,8% y 12,6% en el Gran Buenos Aires, el Interior del país y Capital Federal, respectivamente.

A nivel nacional, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año cae 21,1%, mientras que para el de tres años se evidencia una baja de 8,9%.

Expectativas Macroeconómicas

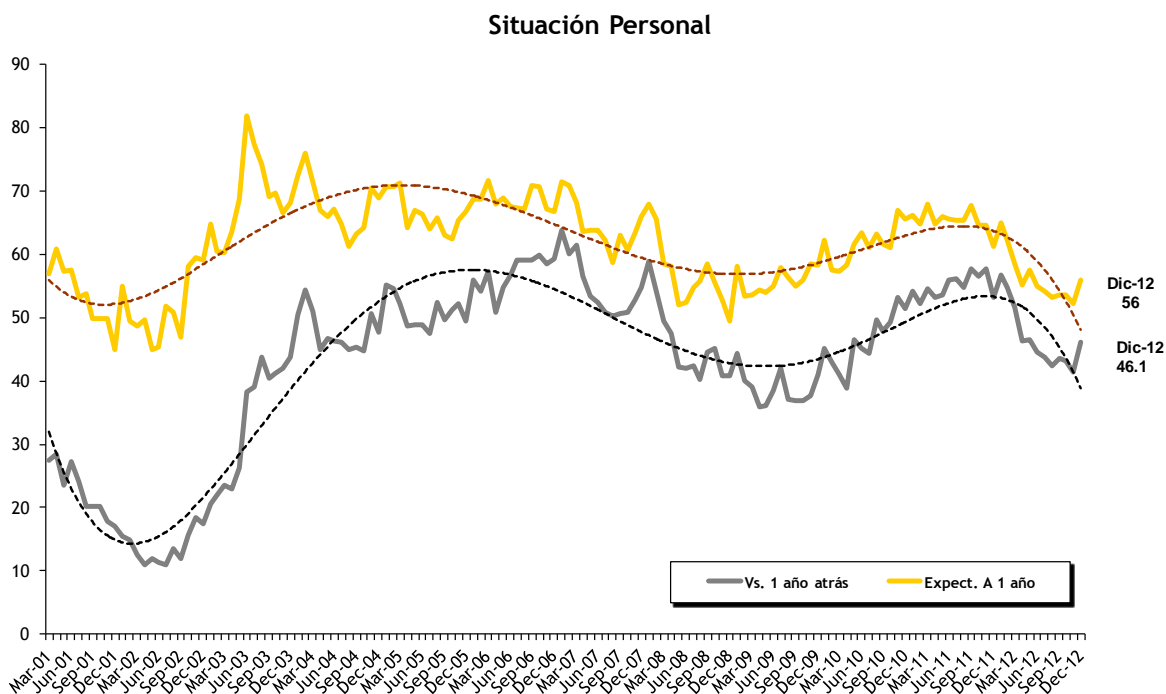


El subíndice de Situación Económica Personal se incrementa 9,1%, mostrando subas tanto en el componente que mide la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás como en el que captura las expectativas de la situación económica individual en los próximos doce meses.

El subíndice de Situación Personal manifiesta una suba de 9,1% 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 aumenta 11,4% con respecto a noviembre, mientras que el factor que captura las expectativas de su situación económica individual en los próximos doce meses sube 7,3%.

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: +14,5%, +8% y +2,9% 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: +1,3%, +20,4% y +1,4%.

Con respecto a diciembre-11, el componente que mide las condiciones presentes a nivel nacional se reduce 13,4%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año cae 8,7%.



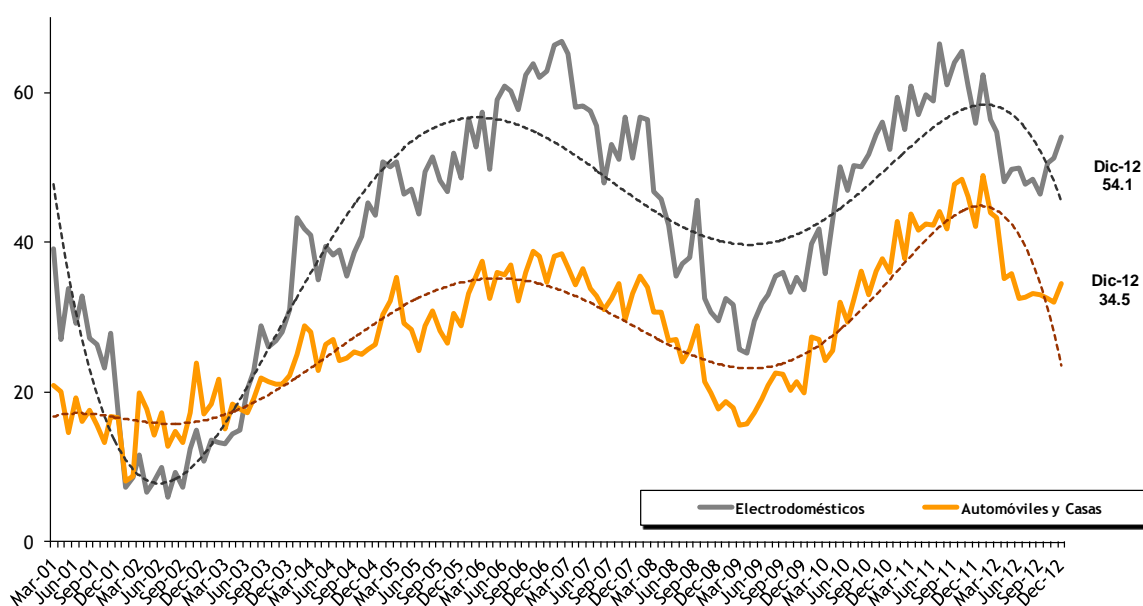
En diciembre, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles se incrementa 6,3% respecto al mes anterior.

La suba del subcomponente de Durables e Inmuebles a nivel nacional se debe a una mayor predisposición para comprar Electrodomésticos (+5,6) así como también para adquirir Automóviles y Casas (+7,4%).

Se observa un comportamiento intermensual positivo en todas las regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. El subíndice se incrementa 8,7% en el Gran Buenos Aires, 4,6% en el interior y 1,4% en Capital Federal.

Con respecto a diciembre-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 (-3,2% y -18,4%, respectivamente).

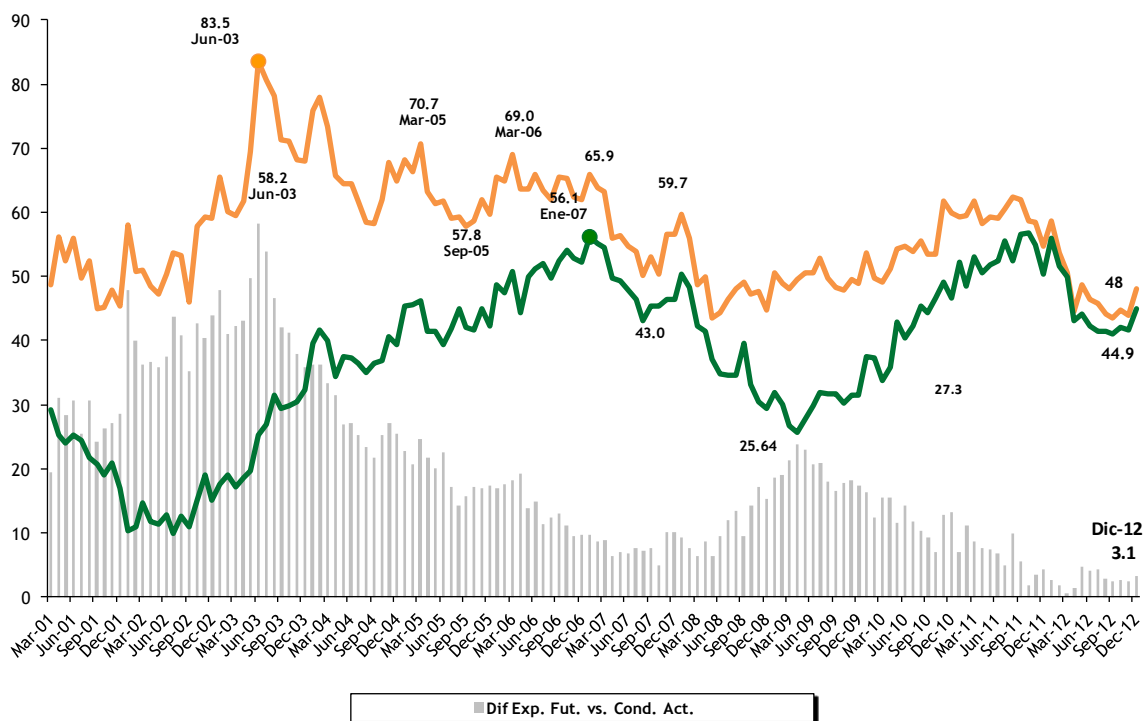
Durables e Inmuebles



A nivel nacional, se observa un mayor optimismo en relación al nivel de confianza vinculado a las Condiciones Presentes como así también en cuanto a las Expectativas hacia el futuro.

Considerando el indicador que mide las Expectativas a futuro, se puede visualizar una suba de 9,4% respecto a noviembre de 2012. Por su parte, el factor que mide las Condiciones Presentes a nivel agregado muestra un incremento de 8% con respecto al mes anterior. En términos interanuales, Expectativas cae 12,3% y Condiciones Presentes se reduce 11%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras

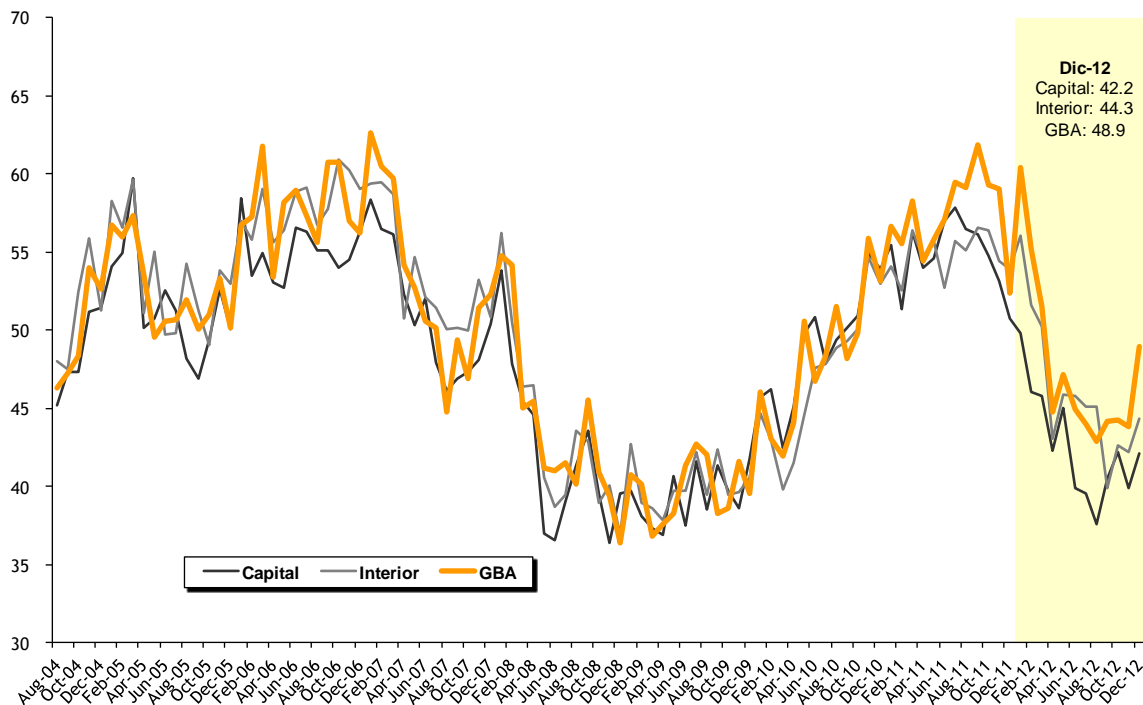


En el desagregado regional, la confianza de los consumidores aumenta en todas las regiones con respecto a noviembre.

El ICC se incrementa en todas las regiones. Sube 11,6% en el Gran Buenos Aires, 5,7% en Capital Federal y 4,9% en el Interior del país.

En términos interanuales, el ICC cae 17,7% en el Interior del país, 16,9% en Capital Federal y baja 6,6% en el Gran Buenos Aires.

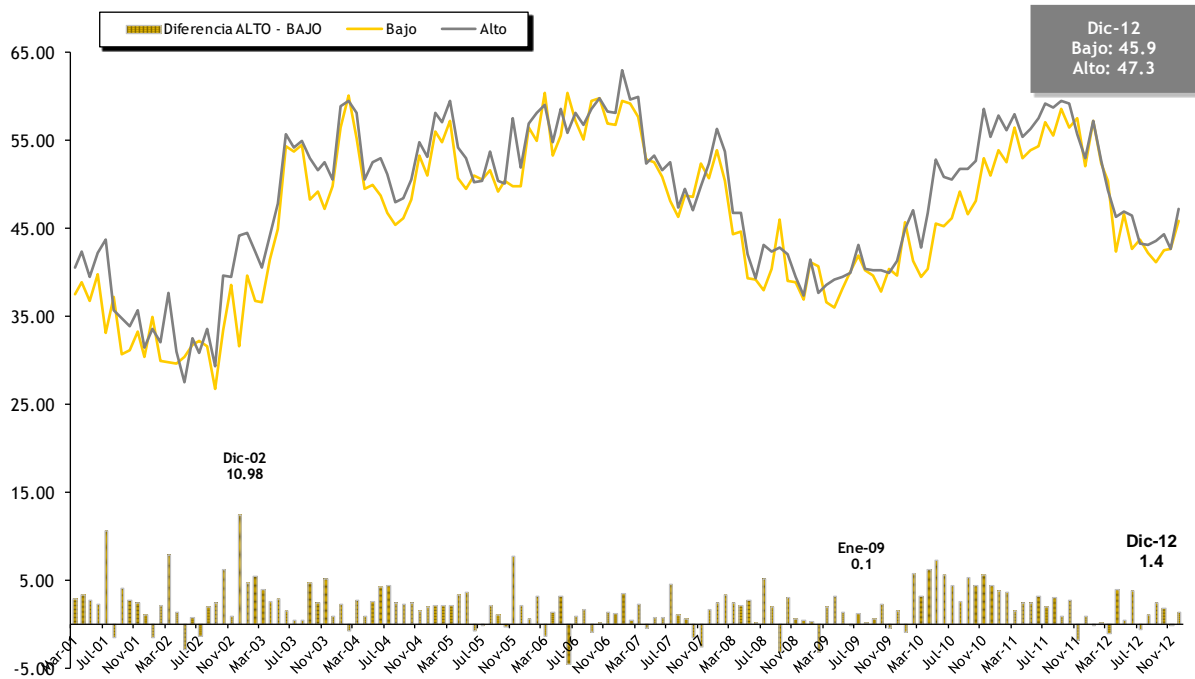
ICC por Regiones
Desde agosto-2004



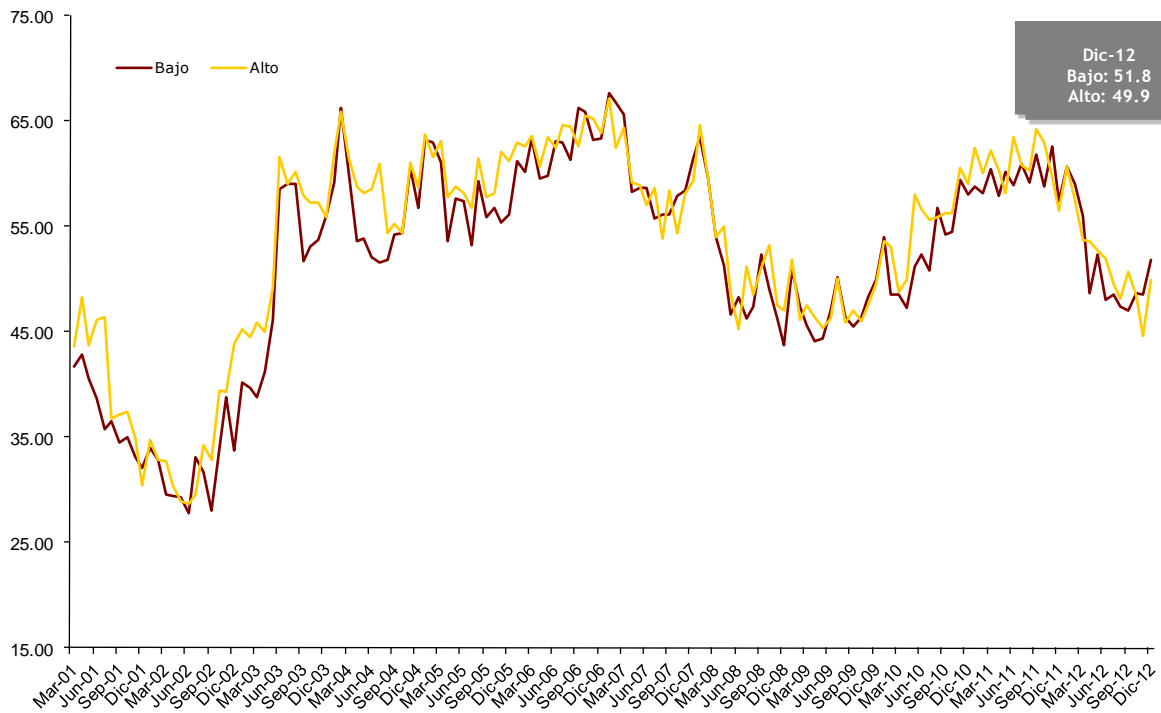
Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores se incrementa independientemente de su poder adquisitivo.

En diciembre, la confianza de los consumidores de mayores recursos aumenta 10,7% y la de menores ingresos sube 7,3% con respecto al mes anterior. Por un lado, para el caso de los sectores de mayores ingresos, la suba intermensual es explicada por aumentos en el subíndice que considera las Expectativas Macroeconómicas (+16,3%) y en el componente que evalúa la Situación Personal del encuestado (+11,7%). Por otro lado, para los consumidores de los sectores de menor poder adquisitivo la confianza se incrementa con respecto al mes de noviembre debido a subas en el factor que considera la predisposición de compra de Bienes Durables e Inmuebles (+9,5%) y el subíndice que evalúa la Situación Personal (+6,6%).

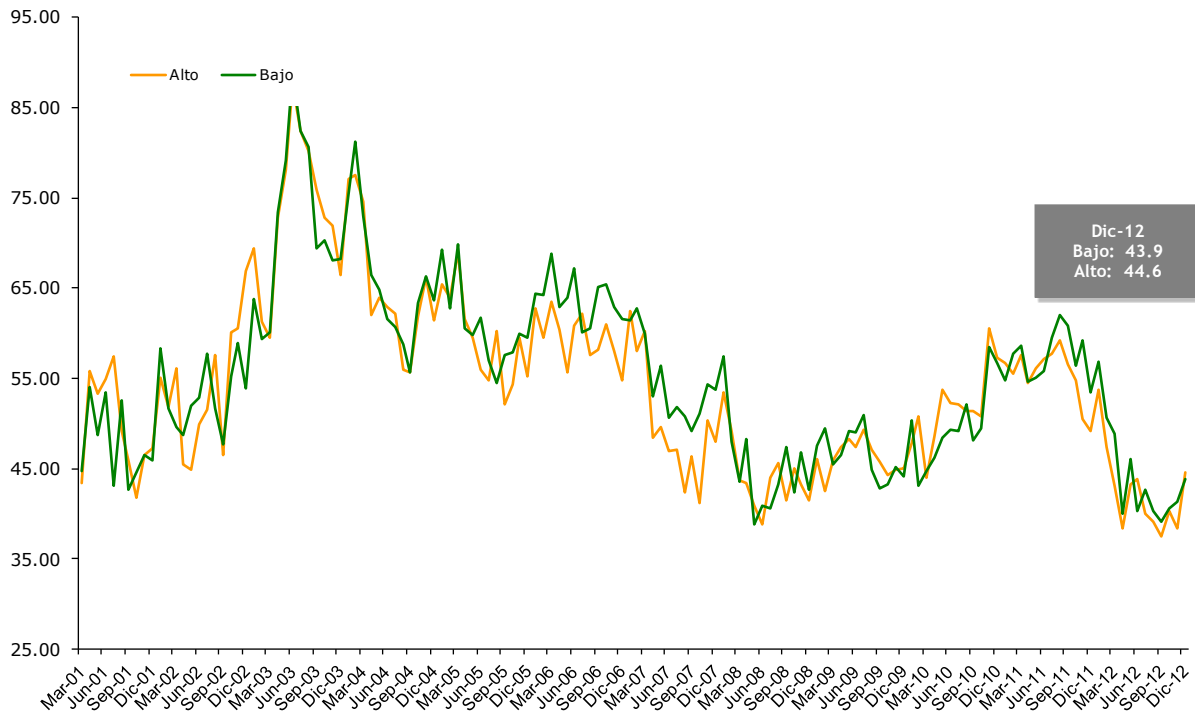
ICC por nivel de ingreso



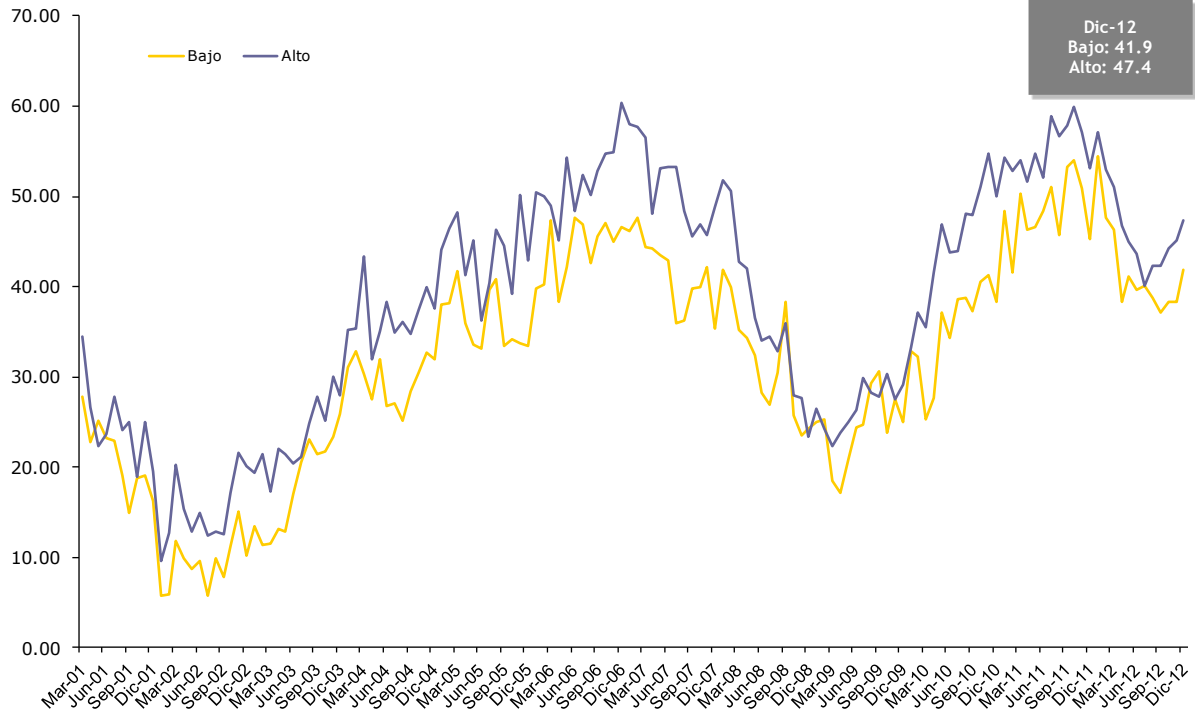
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	46.43	42.71	52.57	8.70%	-11.68%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.02	46.76	57.22	9.11%	-10.83%
I - Vs. 1 año atrás	46.08	41.35	53.17	11.44%	-13.34%
II - Expect. a 1 año	55.97	52.17	61.27	7.27%	-8.66%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.02	39.75	51.48	10.74%	-14.49%
III - Expect. a 1 año	37.32	31.52	47.27	18.39%	-21.06%
IV - Expect. a 3 años	50.72	47.98	55.69	5.71%	-8.92%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	44.25	41.63	49.02	6.30%	-9.72%
V - Electrodomésticos	54.05	51.17	55.83	5.63%	-3.19%
VI - Automóviles, Casas	34.46	32.09	42.21	7.37%	-18.36%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.00	43.89	54.74	9.36%	-12.32%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	44.86	41.54	50.40	8.00%	-10.99%

CAPITAL

	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	42.15	39.88	50.74	5.70%	-16.93%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	43.31	40.04	52.91	8.18%	-18.13%
I - Vs. 1 año atrás	38.57	38.09	50.58	1.26%	-23.75%
II - Expect. a 1 año	48.06	41.99	55.23	14.45%	-12.98%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	39.24	36.33	47.58	8.03%	-17.52%
III - Expect. a 1 año	31.01	27.54	42.83	12.60%	-27.60%
IV - Expect. a 3 años	47.48	45.12	52.33	5.24%	-9.26%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	43.90	43.26	51.74	1.46%	-15.17%
V - Electrodomésticos	58.33	56.84	60.47	2.63%	-3.53%
VI - Automóviles, Casas	29.46	29.69	43.02	-0.78%	-31.53%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	42.18	38.22	50.13	10.38%	-15.85%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42.12	41.54	51.36	1.40%	-17.99%

INTERIOR

	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	44.32	42.23	53.87	4.95%	-17.73%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.02	47.96	58.49	2.21%	-16.18%
I - Vs. 1 año atrás	44.31	43.70	54.55	1.38%	-18.78%
II - Expect. a 1 año	53.74	52.23	62.42	2.90%	-13.90%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	41.42	38.10	52.04	8.73%	-20.42%
III - Expect. a 1 año	34.09	29.95	49.15	13.80%	-30.65%
IV - Expect. a 3 años	48.75	46.24	54.94	5.44%	-11.26%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	42.51	40.63	51.08	4.63%	-16.77%
V - Electrodomésticos	49.38	45.62	56.94	8.23%	-13.29%
VI - Automóviles, Casas	35.65	35.64	45.22	0.03%	-21.16%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	45.53	42.81	55.50	6.36%	-17.97%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.11	41.65	52.24	3.50%	-17.47%

GBA

	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	48.92	43.84	52.37	11.59%	-6.59%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	54.47	48.08	57.78	13.30%	-5.73%
I - Vs. 1 año atrás	49.34	40.97	53.15	20.42%	-7.17%
II - Expect. a 1 año	59.60	55.18	62.42	8.01%	-4.51%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.94	41.72	52.32	12.50%	-10.28%
III - Expect. a 1 año	41.06	33.61	47.52	22.16%	-13.59%
IV - Expect. a 3 años	52.81	49.83	57.12	5.98%	-7.54%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	45.36	41.72	47.02	8.73%	-3.52%
V - Electrodomésticos	55.46	52.68	53.81	5.29%	3.08%
VI - Automóviles, Casas	35.26	30.77	40.23	14.61%	-12.35%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.16	46.21	55.68	10.71%	-8.13%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	45.87	42.73	52.04	7.34%	-11.86%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.77	48.57	57.41	6.60%	-9.82%
I - Vs. 1 año atrás	46.91	41.58	52.85	12.82%	-11.23%
II - Expect. a 1 año	56.64	55.56	61.98	1.94%	-8.62%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.91	41.36	53.45	6.17%	-17.85%
III - Expect. a 1 año	36.85	32.73	49.86	12.59%	-26.10%
IV - Expect. a 3 años	50.97	49.98	57.03	1.97%	-10.63%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41.93	38.28	45.26	9.55%	-7.36%
V - Electrodomésticos	49.56	46.05	51.64	7.61%	-4.03%
VI - Automóviles, Casas	34.30	30.50	38.88	12.47%	-11.79%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.15	46.09	56.29	4.47%	-14.46%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.59	39.38	47.79	10.70%	-8.79%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	dic-12	nov-12	dic-11	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	47.26	42.69	52.94	10.71%	-10.72%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.88	44.64	56.52	11.73%	-11.75%
I - Vs. 1 año atrás	45.06	41.33	53.25	9.00%	-15.38%
II - Expect. a 1 año	54.70	47.95	59.80	14.08%	-8.52%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.56	38.33	49.14	16.26%	-9.32%
III - Expect. a 1 año	38.34	30.82	44.18	24.39%	-13.22%
IV - Expect. a 3 años	50.78	45.83	54.10	10.79%	-6.13%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	47.35	45.10	53.16	4.99%	-10.93%
V - Electrodomésticos	60.26	56.69	60.80	6.29%	-0.88%
VI - Automóviles, Casas	34.45	33.52	45.53	2.77%	-24.34%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.94	41.54	52.69	15.42%	-9.02%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.59	43.85	53.19	6.25%	-12.41%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	dic-12	nov-12	dic-11
ICC _{CIF}	1.39	-0.04	0.90
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-1.90	-3.93	-0.89
I - Vs. 1 año atrás	-1.86	-0.25	0.40
II - Expect. a 1 año	-1.93	-7.61	-2.18
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	0.65	-3.03	-4.31
III - Expect. a 1 año	1.49	-1.91	-5.68
IV - Expect. a 3 años	-0.19	-4.15	-2.93
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	5.42	6.83	7.90
V - Electrodomésticos	10.70	10.64	9.16
VI - Automóviles, Casas	0.15	3.02	6.64
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.21	-4.55	-3.60
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	3.00	4.47	5.40

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 2013

17 de enero
21 de febrero
21 de marzo
22 de abril
22 de mayo
19 de junio
22 de julio
22 de agosto
23 de septiembre
24 de octubre
21 de noviembre
23 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:** 1201 CASOS.
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%.
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL ENTRE EL 1 Y EL 14 DE DICIEMBRE 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%
dic-12	42.15	5.7%	44.32	4.9%	48.92	11.6%	46.43	8.7%