

Enero 2013

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

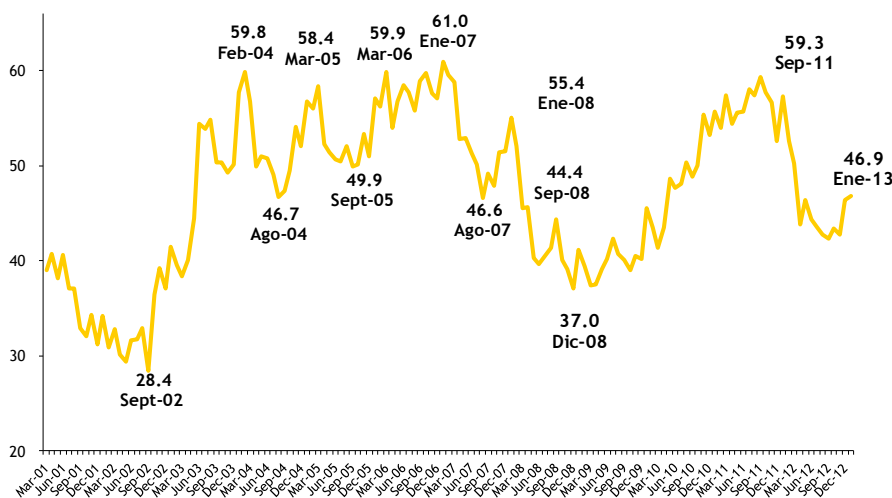


**UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA**

EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) AUMENTA 0,9% EN ENERO

- ❖ En enero, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se incrementa 0,9% con respecto a la medición del mes de diciembre. Con respecto a enero 2011, el indicador disminuye 18,3%.
- ❖ El subíndice de Durables e Inmuebles sube 2,7% y Situación Personal aumenta 1,1%, mientras que Expectativas Macroeconómicas cae 1%.
- ❖ El ICC aumenta en dos de las tres regiones. Sube 9,6% en Capital Federal y 7,8% en el Interior del país mientras que disminuye 4,9% en el Gran Buenos Aires.
- ❖ Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores se incrementa levemente independiente de su poder adquisitivo.

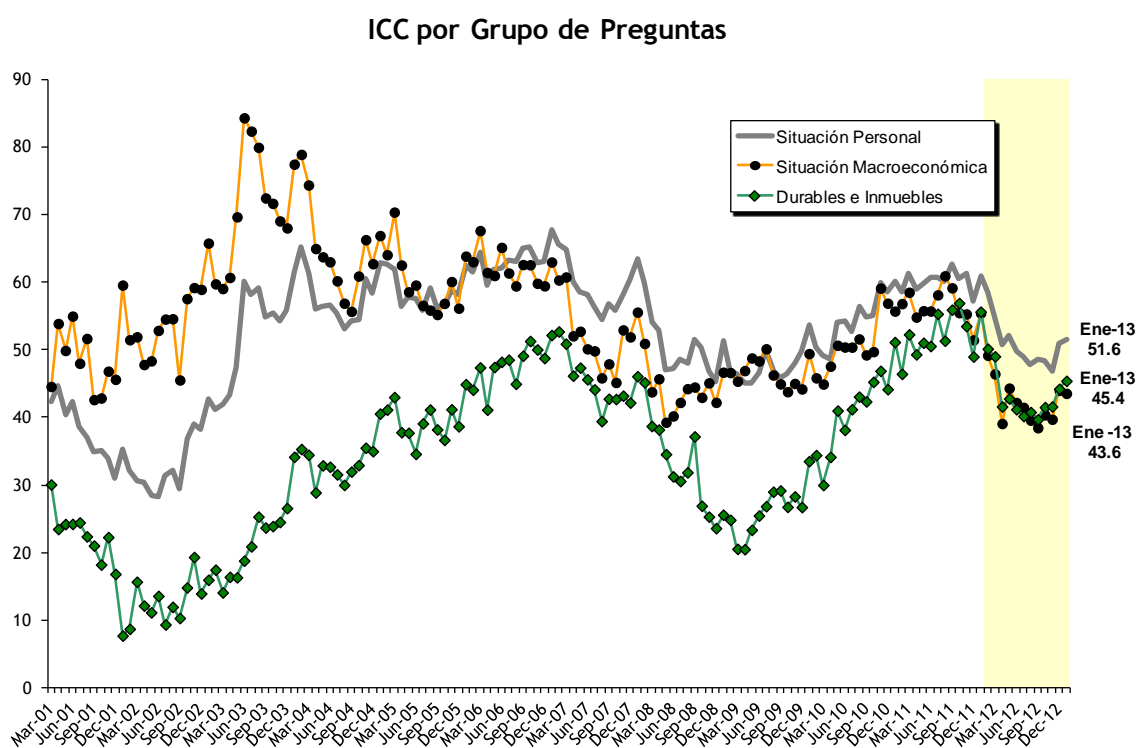
Índice de Confianza del Consumidor Nacional
CIF/UTDT



Resultados Enero 2013

En la medición de enero (llevada a cabo entre el 1 y el 11 del corriente mes), el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se incrementa 0,9% con respecto al mes anterior. Actualmente, el ICC a nivel nacional se ubica 18,3% por debajo del nivel de enero-2011.

Si analizamos los subíndices y los comparamos con sus valores del mes anterior, el subíndice de Durables e Inmuebles sube 2,7% y Situación Personal aumenta 1,1%, mientras que Expectativas Macroeconómicas cae 1%.



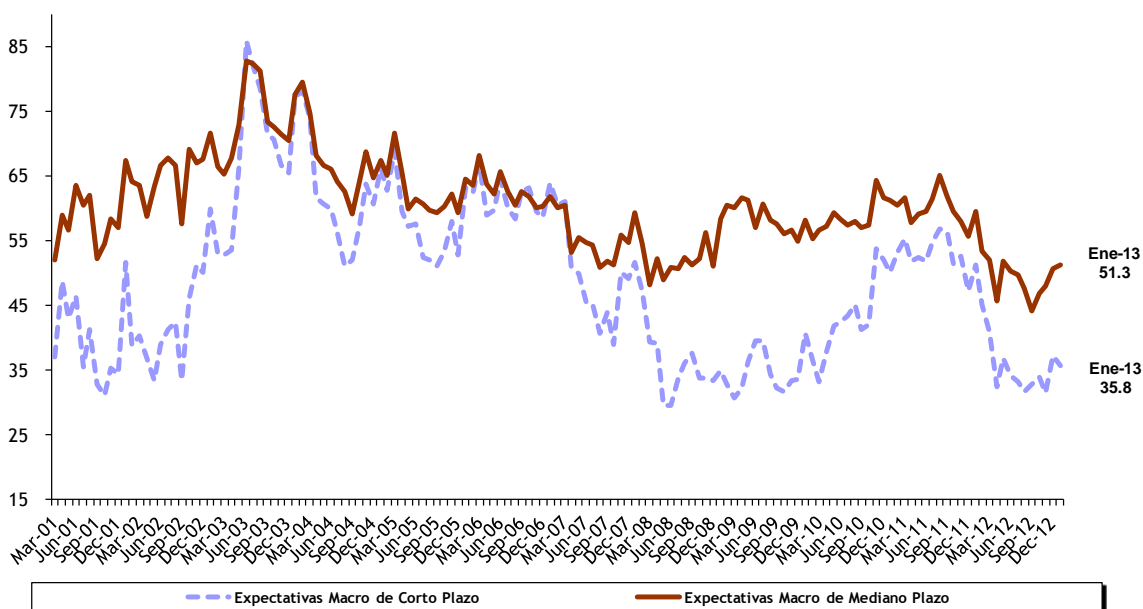
El subíndice de Expectativas Macroeconómicas cae 1%

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, el factor que mide la perspectiva para el corto plazo cae 4,1%, mientras que el que captura las expectativas a mediano plazo sube 1,2% con respecto al mes anterior.

En el desagregado regional, el subíndice que mide las perspectivas macroeconómicas de mediano plazo muestra un comportamiento heterogéneo entre regiones: aumenta 8,2% en Capital Federal, sube 6,5% en el Interior del país y cae 3,4% en el Gran Buenos Aires. Por otro lado, el componente de corto plazo también presenta variaciones intermensuales heterogéneas entre las diferentes regiones: disminuye 13% en el Gran Buenos Aires, mientras que aumenta 11,1% y 7,5% en Capital Federal y el Interior del país, respectivamente.

A nivel nacional, en términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año cae 30,1%, mientras que para el de tres años se evidencia una baja de 13,9%.

Expectativas Macroeconómicas

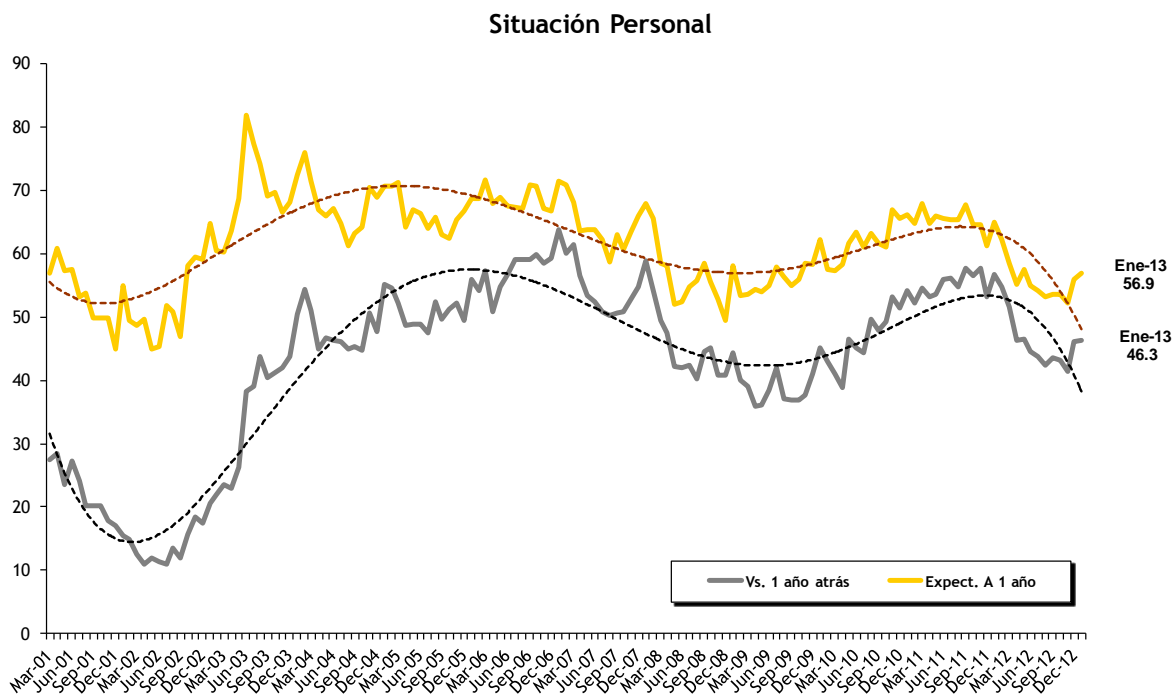


El subíndice de Situación Económica Personal se incrementa 1,1%, mostrando leves subas tanto en el componente que mide la percepción del encuestado respecto de su situación actual en términos de la de hace un año atrás como en el que captura las expectativas de la situación económica individual en los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

El subíndice de Situación Personal manifiesta una suba de 1,1% 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 0,4% con respecto a diciembre, mientras que el factor que captura las expectativas de su situación económica individual en los próximos doce meses se incrementa 1,6%.

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: +10,5%, +6,8% y -3,2% para Capital Federal, el Interior del país y el Gran Buenos Aires, 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: +6,4%, +7,7% y -4,8%.

Con respecto a enero-11, el componente que mide las condiciones presentes a nivel nacional se reduce 18,6%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año cae 12,6%.



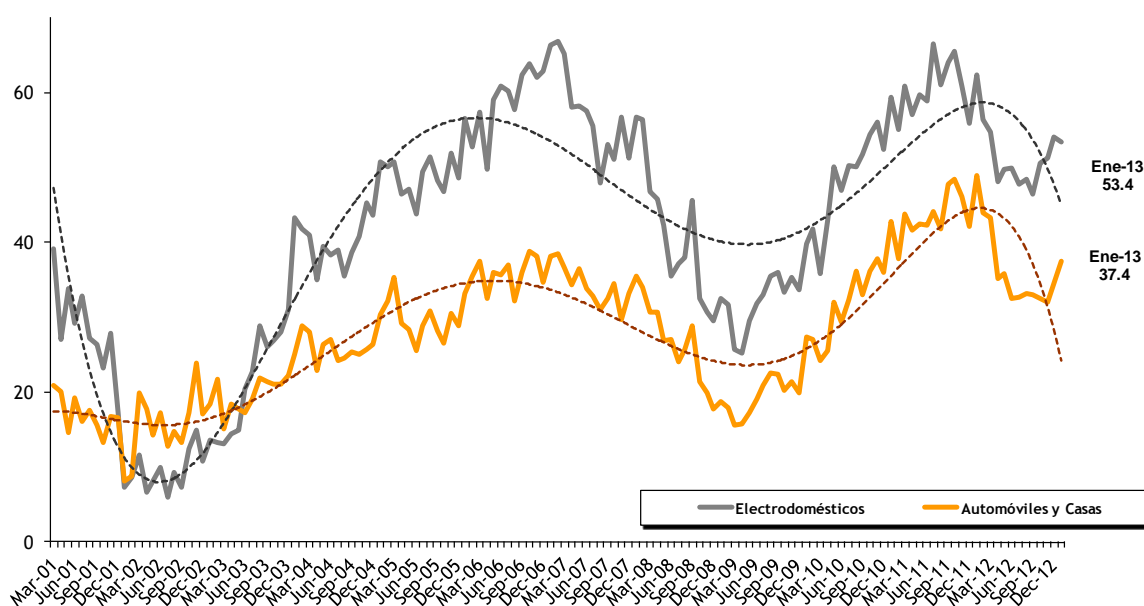
En enero, la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles se incrementa 2,7% respecto al mes anterior

La suba del subcomponente de Durables e Inmuebles a nivel nacional se debe principalmente a una mayor predisposición para comprar Electrodomésticos (+8,6%) que supera la caída en la predisposición para adquirir Automóviles y Casas (-1,1%).

Se observa un comportamiento intermensual positivo en dos de las tres regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles. El subíndice se incrementa 10,8% en Capital Federal y 9,30% en el interior del país mientras que disminuye 3,3% en el Gran Buenos Aires.

Con respecto a enero-11, las variaciones en la creencia de que es un buen momento tanto para la compra de Automóviles y Casas como para la adquisición de Electrodomésticos son negativas a nivel nacional (-23,6% y -14,3%, respectivamente).

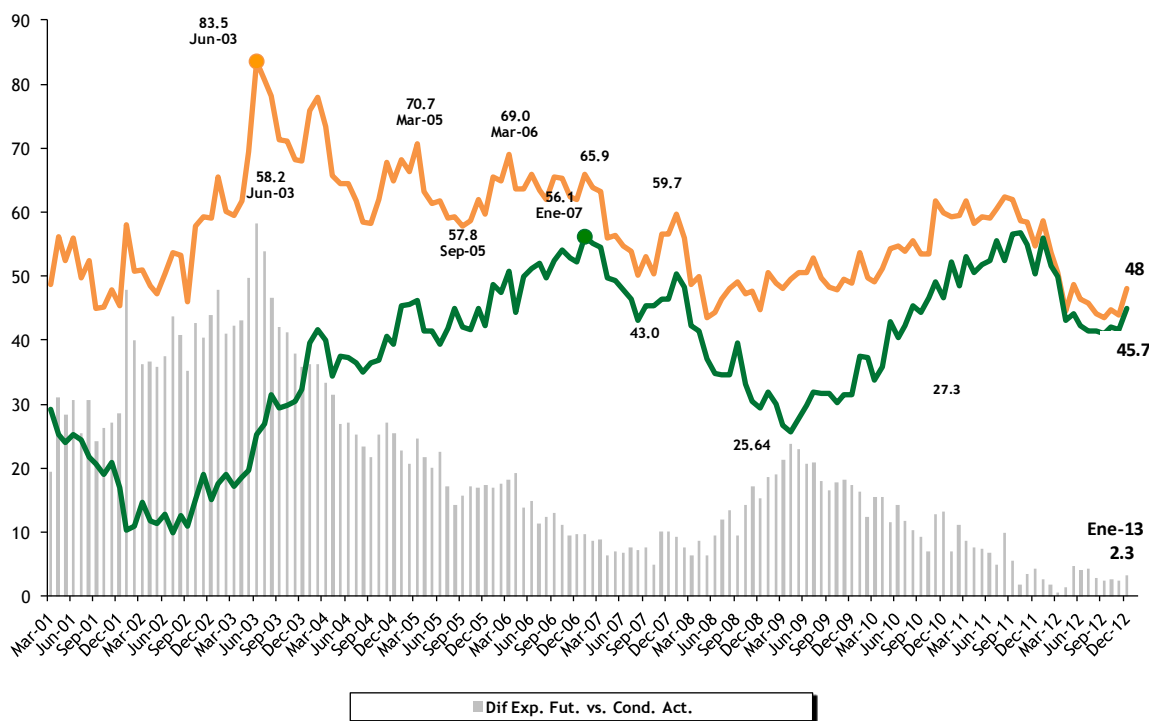
Durables e Inmuebles



A nivel nacional, se observa un mayor optimismo en relación al nivel de confianza vinculado a las Condiciones Presentes mientras que las Expectativas hacia el futuro se mantienen estables.

Considerando el indicador que mide las Expectativas a futuro, se puede visualizar que se mantiene estable respecto a diciembre de 2012. Por su parte, el factor que mide las Condiciones Presentes a nivel agregado muestra un incremento de 1,9% con respecto al mes anterior. En términos interanuales, Condiciones Presentes se reduce 18,5% y Expectativas cae 18,1%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras

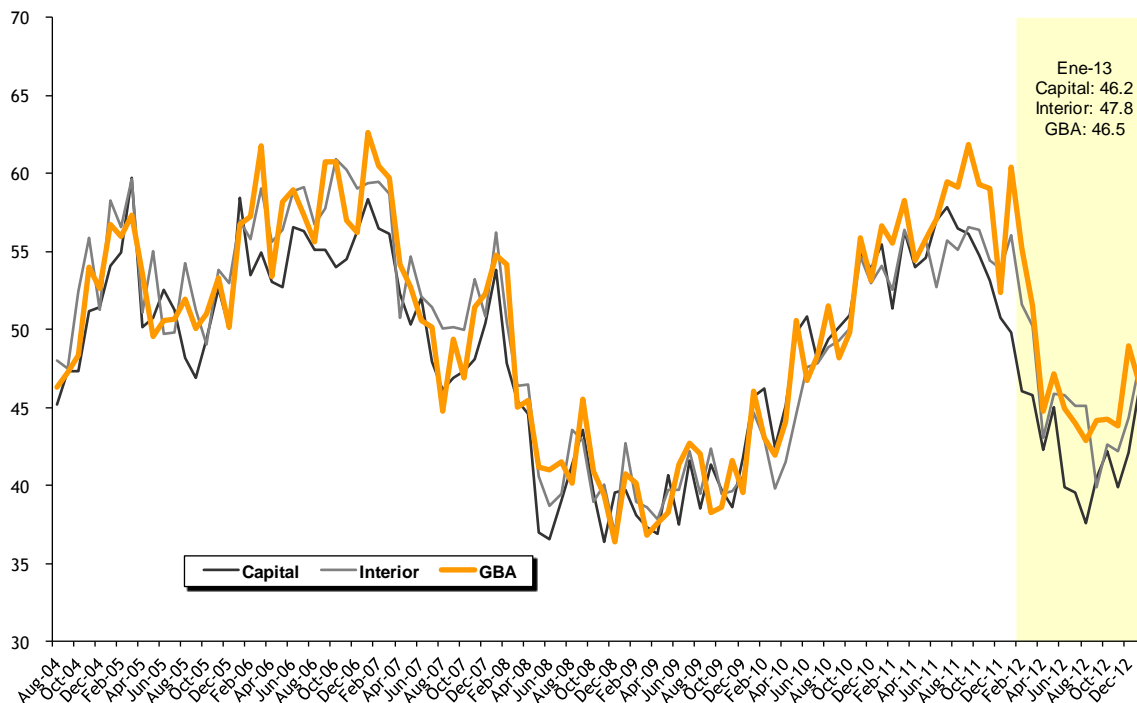


En el desagregado regional, la confianza de los consumidores aumenta en dos de las tres regiones con respecto a diciembre.

El ICC se incrementa en dos de las tres regiones. Sube 9,6% en Capital Federal y 7,8% en el Interior del país, mientras que disminuye 4,9% en el Gran Buenos Aires.

En términos interanuales, el ICC cae 22,9% en el Gran Buenos Aires, disminuye 14,7% en el Interior del país y se reduce 7,2% en Capital Federal.

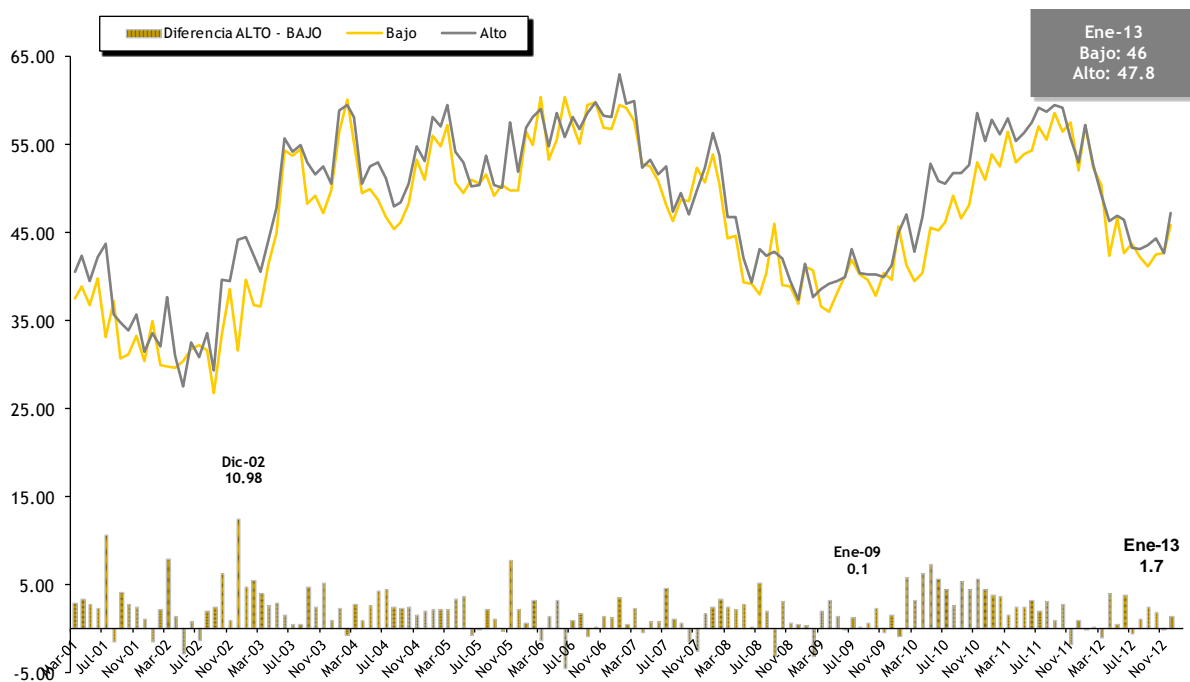
ICC por Regiones
Desde agosto-2004



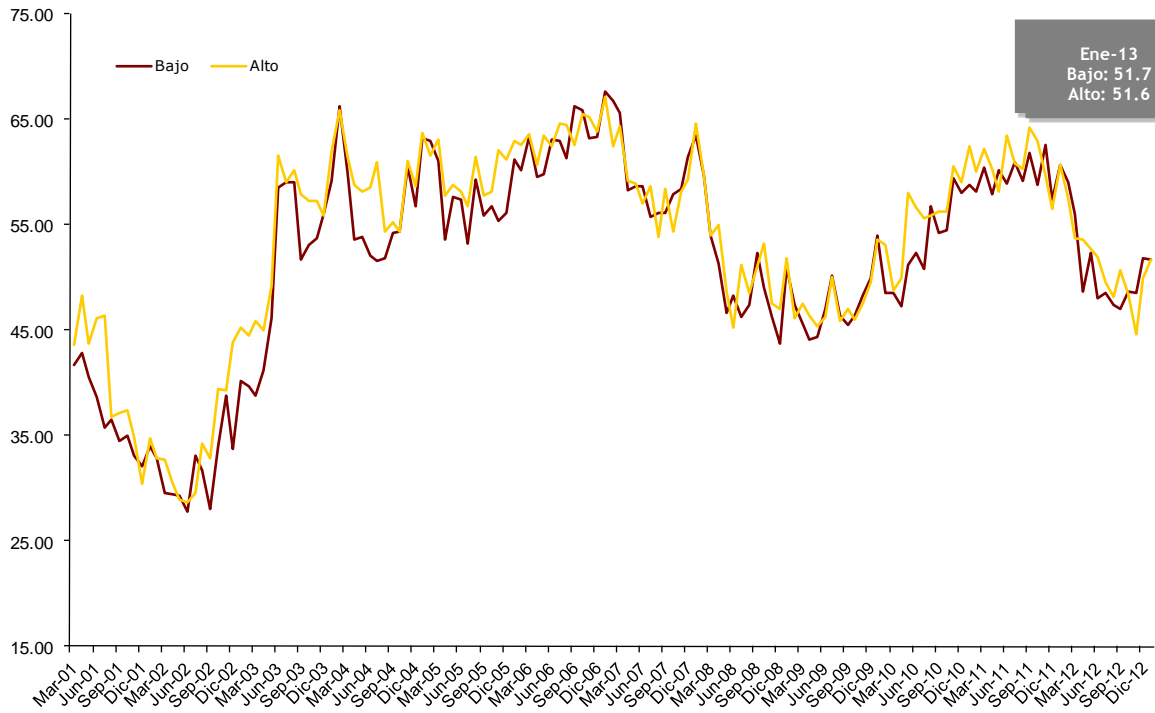
Con respecto al mes anterior, la confianza de los consumidores se incrementa levemente independientemente de su poder adquisitivo.

En enero, la confianza de los consumidores de mayores recursos aumenta 1% y la de menores ingresos sube levemente 0,3% 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 la Situación Personal del encuestado (+3,5%) y en el componente que evalúa la predisposición de compra de Bienes Durables e Inmuebles (+1,4%). Por otro lado, para los consumidores de los sectores de menor poder adquisitivo la confianza se incrementa 0,3% con respecto al mes de diciembre debido a que, si bien los subíndices que consideran la predisposición de compra de Bienes Durables e Inmuebles y la Situación Personal del encuestado se mantienen estables, se registra un aumento en el factor que considera las Expectativas Macroeconómicas (+1,2%).

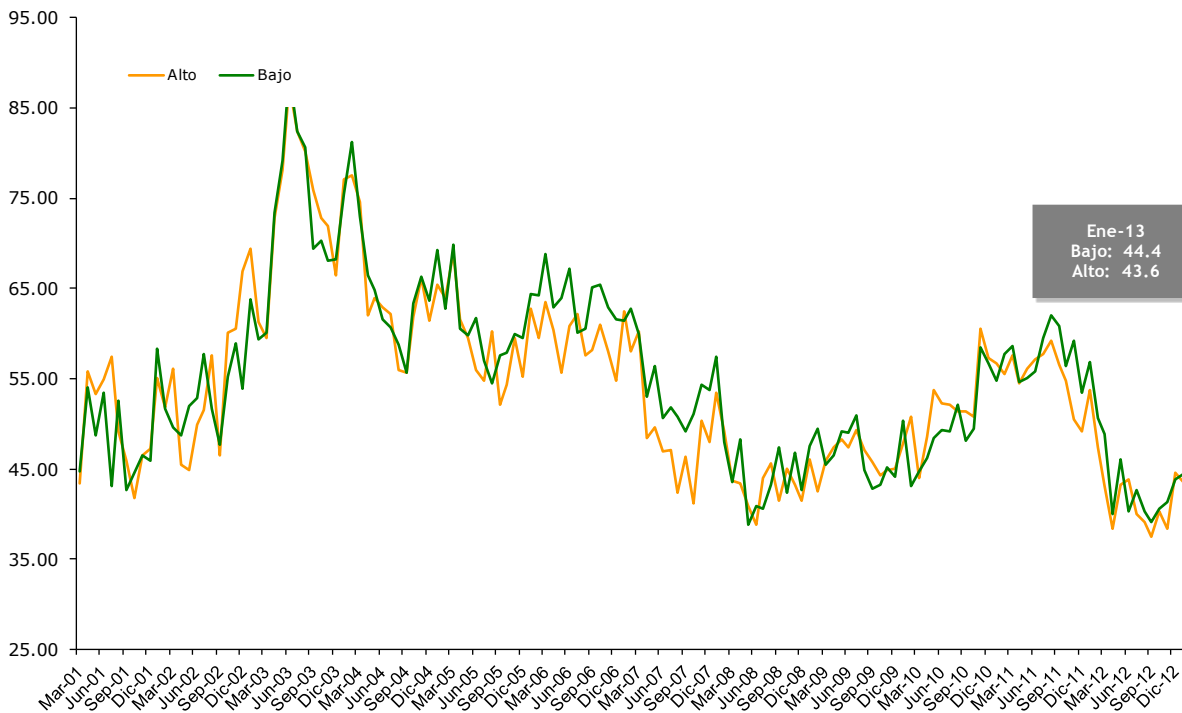
ICC por nivel de ingreso



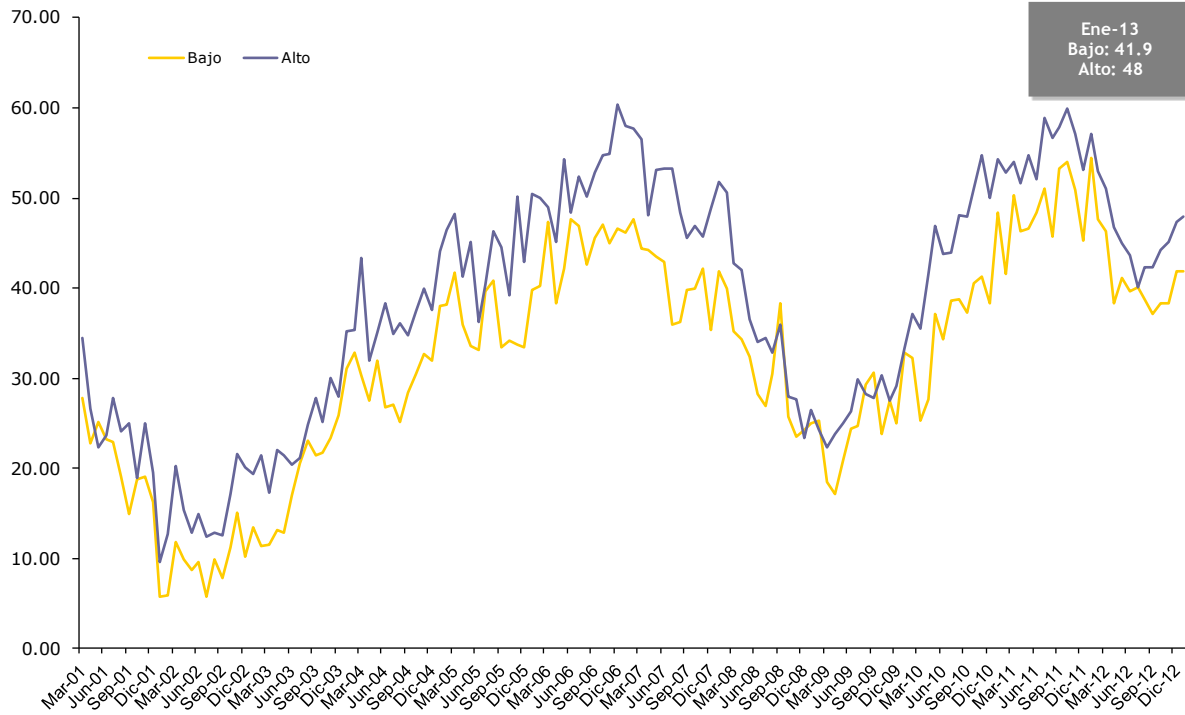
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	46.86	46.43	57.35	0.92%	-18.30%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.57	51.02	60.95	1.07%	-15.39%
I - Vs. 1 año atrás	46.25	46.08	56.82	0.39%	-18.60%
II - Expect. a 1 año	56.88	55.97	65.07	1.63%	-12.59%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.57	44.02	55.44	-1.01%	-21.41%
III - Expect. a 1 año	35.81	37.32	51.22	-4.05%	-30.10%
IV - Expect. a 3 años	51.34	50.72	59.66	1.23%	-13.95%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	45.43	44.25	55.66	2.65%	-18.39%
V - Electrodomésticos	53.45	54.05	62.36	-1.12%	-14.29%
VI - Automóviles, Casas	37.41	34.46	48.97	8.57%	-23.60%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.01	48.00	58.65	0.02%	-18.15%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	45.70	44.86	56.05	1.88%	-18.46%

CAPITAL

	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	46.21	42.15	49.77	9.62%	-7.17%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.08	43.31	53.11	8.70%	-11.36%
I - Vs. 1 año atrás	41.05	38.57	48.44	6.44%	-15.26%
II - Expect. a 1 año	53.11	48.06	57.78	10.51%	-8.08%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.90	39.24	46.79	9.31%	-8.32%
III - Expect. a 1 año	34.44	31.01	39.49	11.06%	-12.81%
IV - Expect. a 3 años	51.36	47.48	54.09	8.17%	-5.04%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	48.64	43.90	49.42	10.80%	-1.57%
V - Electrodomésticos	63.42	58.33	58.95	8.73%	7.59%
VI - Automóviles, Casas	33.85	29.46	39.88	14.92%	-15.12%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.30	42.18	50.45	9.77%	-8.23%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.11	42.12	49.09	9.47%	-6.08%

INTERIOR

	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	47.76	44.32	56.01	7.76%	-14.74%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	52.53	49.02	61.51	7.16%	-14.60%
I - Vs. 1 año atrás	47.70	44.31	58.89	7.65%	-19.00%
II - Expect. a 1 año	57.37	53.74	64.14	6.75%	-10.55%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.28	41.42	51.35	6.90%	-13.78%
III - Expect. a 1 año	36.64	34.09	46.45	7.48%	-21.12%
IV - Expect. a 3 años	51.92	48.75	56.26	6.50%	-7.71%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	46.47	42.51	55.18	9.30%	-15.79%
V - Electrodomésticos	50.77	49.38	60.20	2.82%	-15.67%
VI - Automóviles, Casas	42.17	35.65	50.15	18.29%	-15.93%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.64	45.53	55.62	6.84%	-12.54%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.88	43.11	56.41	8.74%	-16.91%

GBA

	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CI}F	46.53	48.92	60.38	-4.89%	-22.94%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	52.35	54.47	62.96	-3.89%	-16.85%
I - Vs. 1 año atrás	46.98	49.34	58.14	-4.78%	-19.19%
II - Expect. a 1 año	57.72	59.60	67.77	-3.16%	-14.84%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.37	46.94	60.38	-7.59%	-28.17%
III - Expect. a 1 año	35.74	41.06	57.48	-12.96%	-37.82%
IV - Expect. a 3 años	51.01	52.81	63.29	-3.42%	-19.41%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	43.88	45.36	57.81	-3.28%	-24.10%
V - Electrodomésticos	52.01	55.46	64.62	-6.22%	-19.51%
VI - Automóviles, Casas	35.74	35.26	51.00	1.34%	-29.92%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.15	51.16	62.85	-5.87%	-23.38%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	44.91	46.69	57.92	-3.81%	-22.46%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	46.01	45.87	57.30	0.31%	-19.70%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.70	51.77	60.70	-0.14%	-14.83%
I - Vs. 1 año atrás	46.05	46.91	56.78	-1.83%	-18.89%
II - Expect. a 1 año	57.35	56.64	64.63	1.26%	-11.26%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.42	43.91	56.80	1.16%	-21.79%
III - Expect. a 1 año	36.77	36.85	53.16	-0.22%	-30.84%
IV - Expect. a 3 años	52.07	50.97	60.43	2.16%	-13.83%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41.92	41.93	54.40	-0.03%	-22.95%
V - Electrodomésticos	49.93	49.56	60.05	0.75%	-16.86%
VI - Automóviles, Casas	33.90	34.30	48.75	-1.16%	-30.45%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.73	48.15	59.41	1.20%	-17.97%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.30	43.59	55.19	-0.68%	-21.56%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	ene-13	dic-12	ene-12	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	47.75	47.26	57.21	1.04%	-16.52%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.65	49.88	60.66	3.55%	-14.85%
I - Vs. 1 año atrás	46.77	45.06	56.07	3.79%	-16.60%
II - Expect. a 1 año	56.53	54.70	65.24	3.35%	-13.36%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.61	44.56	53.78	-2.14%	-18.91%
III - Expect. a 1 año	35.82	38.34	49.01	-6.57%	-26.91%
IV - Expect. a 3 años	51.39	50.78	58.54	1.21%	-12.21%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	48.00	47.35	57.18	1.38%	-16.05%
V - Electrodomésticos	56.21	60.26	65.73	-6.72%	-14.49%
VI - Automóviles, Casas	39.80	34.45	48.63	15.55%	-18.15%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.92	47.94	57.60	-0.05%	-16.81%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	47.59	46.59	56.81	2.16%	-16.23%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	ene-13	dic-12	ene-12
ICC _{CIF}	1.74	1.39	-0.09
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-0.05	-1.90	-0.04
I - Vs. 1 año atrás	0.71	-1.86	-0.70
II - Expect. a 1 año	-0.82	-1.93	0.62
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-0.81	0.65	-3.02
III - Expect. a 1 año	-0.95	1.49	-4.15
IV - Expect. a 3 años	-0.68	-0.19	-1.89
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	6.09	5.42	2.78
V - Electrodomésticos	6.28	10.70	5.68
VI - Automóviles, Casas	5.90	0.15	-0.12
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.81	-0.21	-1.81
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	4.30	3.00	1.62

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

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 diciembre
23 de enero

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 ENTRE EL 1 Y EL 11 DE ENERO DE 2013.
- **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%
ene-13	46.21	9.6%	47.76	7.8%	46.53	-4.9%	46.86	0.9%