

Julio 2009

**Director del CIF**  
Guído Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

**Investigador Principal**  
Martín González Rozada  
mrozada@utdt.edu

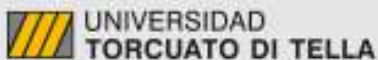
**Analistas**  
Inés Puente  
ipuente@utdt.edu

Julietta Serna  
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada  
asobral@utdt.edu

Mariano Somale  
msomale@utdt.edu

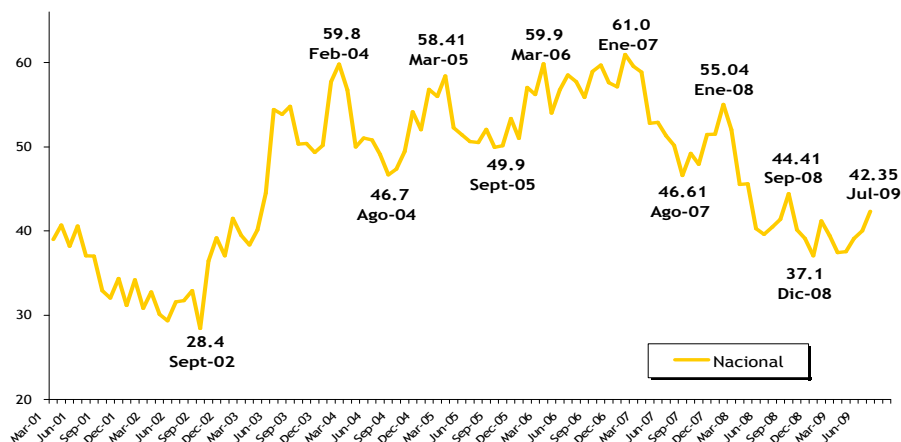
Almirante Sáenz Valiente 1010  
(C1428BI) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7300  
Fax: (54 11) 5169 7347



### LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SE RECUPERA 5,9% EN JULIO

- ❖ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) crece 5,9% con respecto a junio. Esta representa la tercera suba consecutiva del indicador, que ya se recuperó 13,1% desde marzo de este año, mes a partir del cual se comienzan a ver las primeras señales de mejora.
- ❖ En términos interanuales, el aumento es de 4,6%. Sin embargo, el ICC está todavía 23,1% por debajo del registro de enero-08, momento en el que se observa un cambio de tendencia importante.
- ❖ El ICC aumenta en todas las regiones del país. En Gran Buenos Aires y el Interior crece 3,3% y 8% respectivamente; en Capital el incremento es del 11%.
- ❖ El subíndice de Situación Personal se recupera 7,1%, mejorando tanto las expectativas del encuestado sobre la evolución de su situación económica personal, como la percepción de la situación actual en términos de la de hace un año.
- ❖ Expectativas Macroeconómicas se eleva 3,8%, mientras que el subíndice relacionado con la intención de compra de bienes durables e inmuebles aumenta 7,5%.

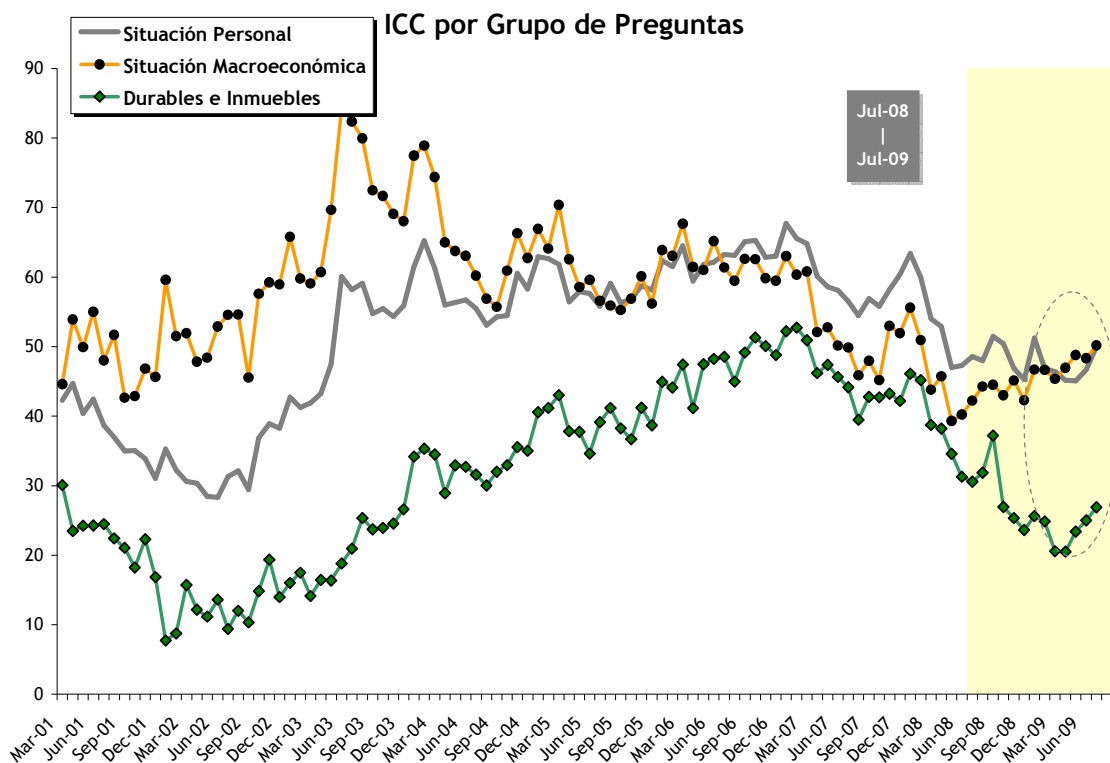
Índice de Confianza del Consumidor  
CIF/UTDT



## Resultados Julio de 2009

En la medición de julio (llevada a cabo entre el 1 y el 13 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 recuperó 5,9% con respecto al registro de junio, siendo éste el tercer período consecutivo en el que el indicador sube. A su vez, el ICC se encuentra 4,6% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior. Sin embargo, aún está un 30,5% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

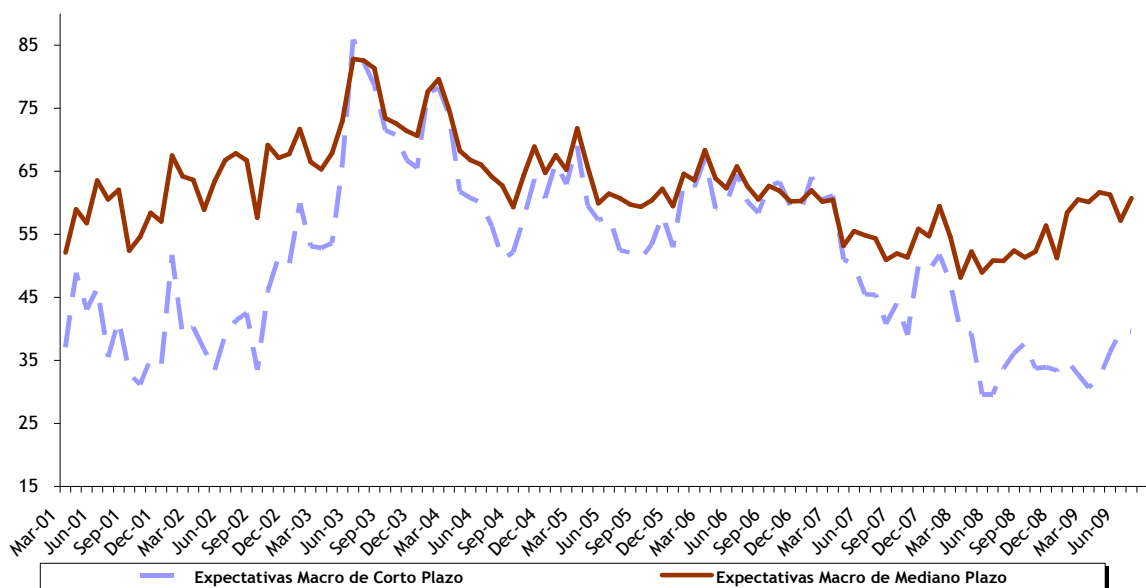
Se registra un incremento en todos los subíndices. Expectativas Macroeconómicas se eleva 3,8%, mientras que los subíndices relacionados con la Situación Personal y la intención de compra de bienes durables e inmuebles aumentan 7,1% y 7,5% respectivamente.



Se observa un mayor optimismo sobre la evolución de la situación macroeconómica a mediano plazo en todas las regiones del país.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas a nivel nacional, el componente que captura la perspectiva para el mediano plazo aumenta un 6,2%, mientras que el correspondiente al corto plazo se mantiene virtualmente estable (+0,3%). En el desagregado regional, el subíndice crece 16,9% en Capital y 2,2% en Gran Buenos Aires, mientras que en el Interior del país se mantiene constante (+0,5%). En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de 17,5% y del de mediano plazo se recupera 19,6%.

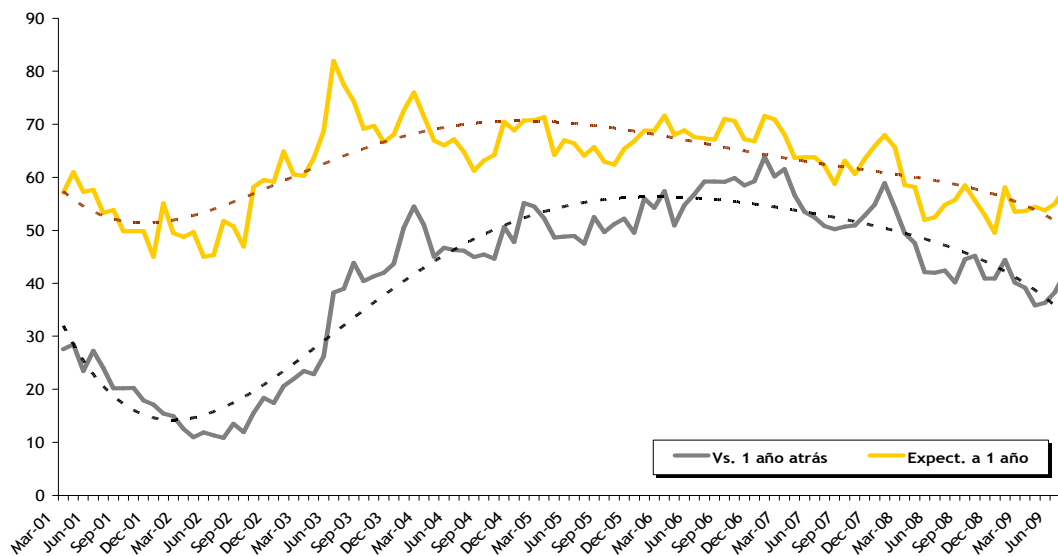
### Expectativas Macroeconómicas



El subíndice de Situación Personal presenta mejoras significativas; crecen tanto las expectativas del encuestado sobre la evolución de su situación económica personal, como la percepción de la situación actual en términos de la de hace un año.

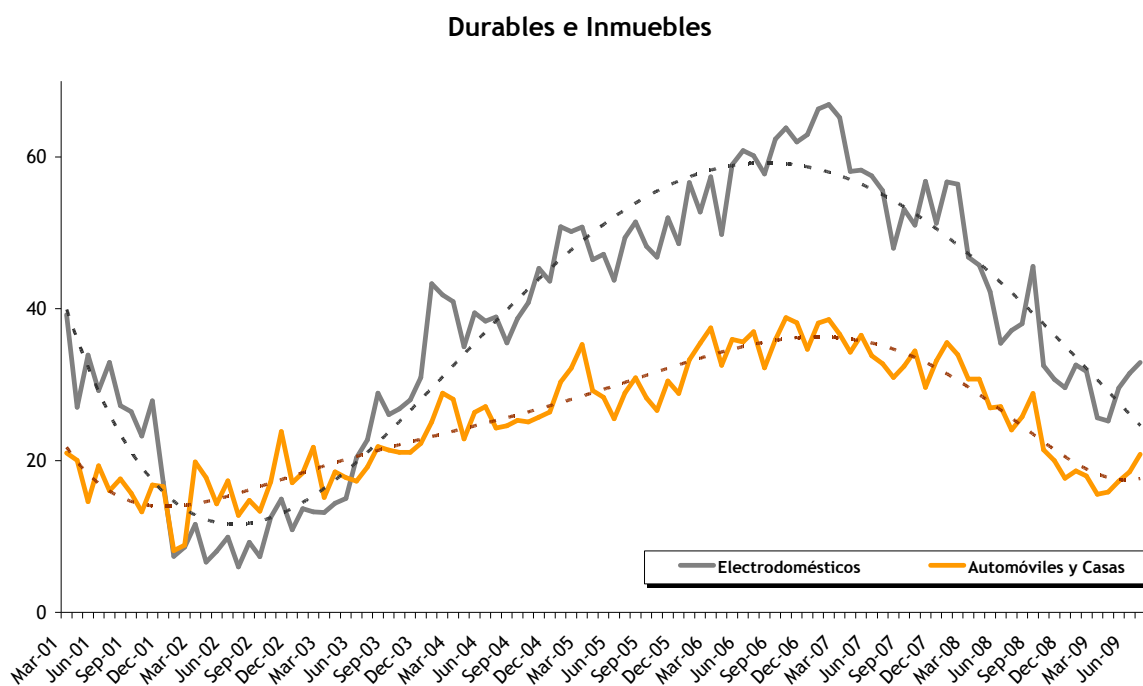
El incremento del subíndice de Situación Personal obedece tanto a una mejora en la percepción del encuestado de su situación económica individual actual en términos de la de hace un año atrás (+9,7%), como a un mayor optimismo acerca de cómo espera que evolucione su situación en los próximos doce meses (+5,3%). En el desagregado regional, el componente que mide las condiciones en el futuro inmediato se recupera 8,4% en Capital, mientras que en el Interior y Gran Buenos Aires aumenta 5,1% y 4,5% respectivamente. En términos interanuales, el componente que mide las condiciones presentes se mantiene prácticamente constante (-0,9%), mientras que el correspondiente a las expectativas a un año crece 5,8%.

### Situación Personal



**Por tercer mes consecutivo, se recupera la predisposición para la compra de Electrodomésticos, Automóviles y Casas.**

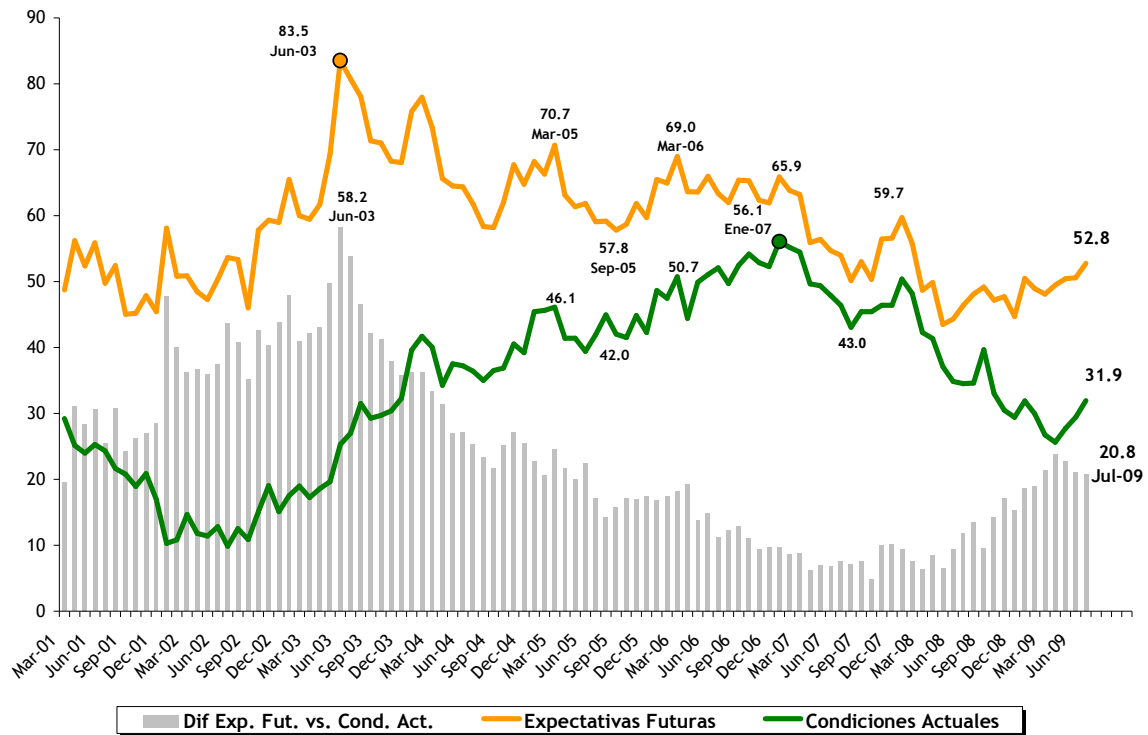
En el caso de Durables e Inmuebles, aumenta tanto la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos (+4,6%) como de Automóviles y Casas (+12,6%). El aumento se registra en todas las regiones del país; crece 8,6%, 16,9% y 2,6% en Capital, el interior del país y el Gran Buenos Aires respectivamente. En términos interanuales, la percepción de que es un buen momento para la compra de Electrodomésticos presenta una merma de 11,3% en el saldo de respuestas positivas, al igual que para las compras de automóviles y casas, donde la caída es del 13,4%.



**Se observa un mayor optimismo con respecto a las expectativas globalmente consideradas y a las condiciones presentes en todas las regiones del país.**

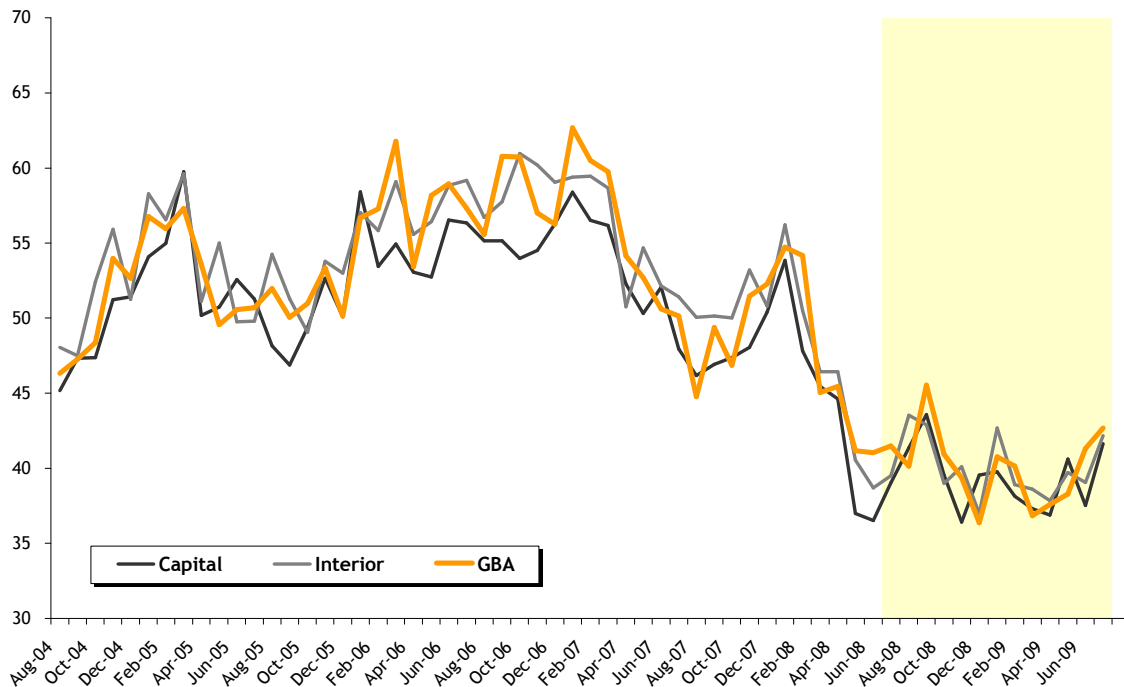
Las expectativas globalmente consideradas muestran una recuperación del 4,3%, mientras que el factor que mide las condiciones presentes aumenta 8,5% con respecto al registro de junio. Ésta última se debe a una mejora tanto en el subíndice de Durables e Inmuebles, como en el que mide la percepción de la situación personal actual en relación a la de hace un año. En términos de la medición del año pasado, Expectativas crece 13,7% y Condiciones Presentes cae un 7,5%.

### Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



El ICC aumenta en todas las regiones del país. En Gran Buenos Aires y el Interior crece 3,3% y 8% respectivamente, mientras que en Capital el incremento es del 11%.

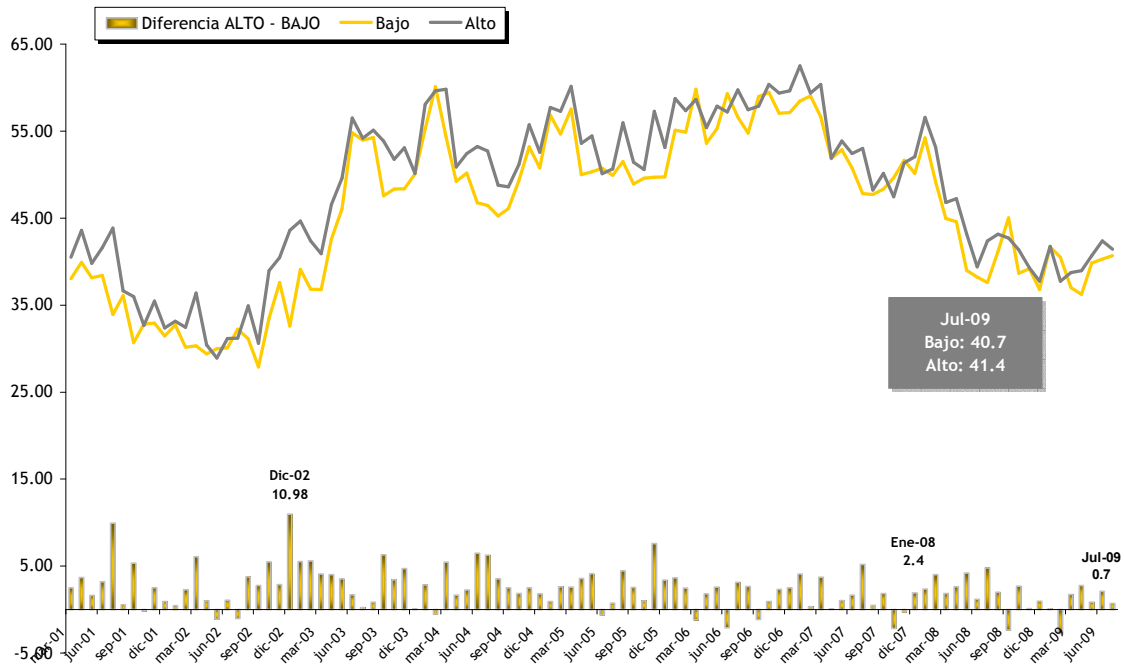
### ICC por Regiones Desde agosto-2004



## No existen diferencias significativas en el ICC por nivel de ingreso.

En julio, la confianza de los consumidores más pobres creció 1%, mientras que la de los estratos de mayor poder adquisitivo disminuyó 2,4%. Ambos sectores se muestran más optimistas en lo que se refiere a las expectativas globalmente consideradas, pero más pesimistas con respecto a las condiciones presentes.

ICC por nivel de ingreso



SITUACIÓN PERSONAL



## SITUACIÓN MACROECONÓMICA



## DURABLES e INMUEBLES



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

#### NACIONAL

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>42.35</b>	<b>40.01</b>	<b>40.47</b>	<b>5.85%</b>	<b>4.63%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>49.99</b>	<b>46.68</b>	<b>48.58</b>	<b>7.09%</b>	<b>2.91%</b>
I - Vs. 1 año atrás	42.02	38.31	42.39	9.69%	-0.86%
II - Expect. a 1 año	57.96	55.05	54.77	5.28%	5.82%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>50.17</b>	<b>48.34</b>	<b>42.24</b>	<b>3.78%</b>	<b>18.76%</b>
III - Expect. a 1 año	39.61	39.49	33.71	0.30%	17.47%
IV - Expect. a 3 años	60.73	57.19	50.77	6.19%	19.62%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>26.89</b>	<b>25.01</b>	<b>30.60</b>	<b>7.52%</b>	<b>-12.13%</b>
V - Electrodomésticos	32.94	31.50	37.14	4.57%	-11.32%
VI - Automóviles, Casas	20.84	18.51	24.06	12.55%	-13.38%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>52.76</b>	<b>50.57</b>	<b>46.42</b>	<b>4.33%</b>	<b>13.67%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>31.93</b>	<b>29.44</b>	<b>34.53</b>	<b>8.46%</b>	<b>-7.52%</b>

#### CAPITAL

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>41.63</b>	<b>37.52</b>	<b>39.03</b>	<b>10.97%</b>	<b>6.67%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>46.64</b>	<b>43.83</b>	<b>46.09</b>	<b>6.42%</b>	<b>1.19%</b>
I - Vs. 1 año atrás	37.94	36.61	41.21	3.64%	-7.93%
II - Expect. a 1 año	55.34	51.05	50.98	8.40%	8.55%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>50.99</b>	<b>43.62</b>	<b>44.24</b>	<b>16.89%</b>	<b>15.26%</b>
III - Expect. a 1 año	40.32	32.22	33.79	25.14%	19.32%
IV - Expect. a 3 años	61.66	55.02	54.69	12.07%	12.75%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>27.27</b>	<b>25.10</b>	<b>26.76</b>	<b>8.64%</b>	<b>1.92%</b>
V - Electrodomésticos	35.57	32.01	32.03	11.14%	11.06%
VI - Automóviles, Casas	18.97	18.20	21.48	4.24%	-11.69%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>52.44</b>	<b>46.09</b>	<b>46.48</b>	<b>13.76%</b>	<b>12.81%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>30.83</b>	<b>28.94</b>	<b>31.58</b>	<b>6.53%</b>	<b>-2.36%</b>

#### INTERIOR

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>42.17</b>	<b>39.06</b>	<b>39.49</b>	<b>7.96%</b>	<b>6.78%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>51.71</b>	<b>46.42</b>	<b>47.05</b>	<b>11.41%</b>	<b>9.91%</b>
I - Vs. 1 año atrás	45.57	37.79	41.78	20.58%	9.07%
II - Expect. a 1 año	57.86	55.04	52.32	5.11%	10.59%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>48.46</b>	<b>48.25</b>	<b>40.94</b>	<b>0.45%</b>	<b>18.38%</b>
III - Expect. a 1 año	37.86	40.06	32.16	-5.50%	17.70%
IV - Expect. a 3 años	59.07	56.43	49.72	4.68%	18.81%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>26.32</b>	<b>22.51</b>	<b>30.48</b>	<b>16.91%</b>	<b>-13.64%</b>
V - Electrodomésticos	30.43	27.12	34.97	12.20%	-12.99%
VI - Automóviles, Casas	22.21	17.91	25.98	24.04%	-14.51%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>51.60</b>	<b>50.51</b>	<b>44.73</b>	<b>2.15%</b>	<b>15.34%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>32.74</b>	<b>27.61</b>	<b>34.25</b>	<b>18.59%</b>	<b>-4.40%</b>

#### GBA

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>42.67</b>	<b>41.30</b>	<b>41.47</b>	<b>3.32%</b>	<b>2.89%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>50.00</b>	<b>47.68</b>	<b>50.20</b>	<b>4.86%</b>	<b>-0.39%</b>
I - Vs. 1 año atrás	41.20	39.11	43.08	5.34%	-4.37%
II - Expect. a 1 año	58.80	56.25	57.31	4.53%	2.60%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>50.90</b>	<b>49.80</b>	<b>42.39</b>	<b>2.21%</b>	<b>20.07%</b>
III - Expect. a 1 año	40.40	41.33	34.58	-2.25%	16.81%
IV - Expect. a 3 años	61.40	58.27	50.20	5.38%	22.32%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>27.10</b>	<b>26.41</b>	<b>31.82</b>	<b>2.61%</b>	<b>-14.83%</b>
V - Electrodomésticos	33.60	33.87	39.92	-0.80%	-15.83%
VI - Automóviles, Casas	20.60	18.95	23.72	8.70%	-13.14%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>53.53</b>	<b>51.95</b>	<b>47.36</b>	<b>3.05%</b>	<b>13.02%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>31.80</b>	<b>30.65</b>	<b>35.57</b>	<b>3.77%</b>	<b>-10.61%</b>

**NACIONAL**
**INGRESO BAJO**

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>40.70</b>	<b>40.31</b>	<b>37.59</b>	<b>0.97%</b>	<b>8.26%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>47.56</b>	<b>49.33</b>	<b>45.65</b>	<b>-3.60%</b>	<b>4.19%</b>
I - Vs. 1 año atrás	36.77	43.97	39.14	-16.37%	-6.05%
II - Expect. a 1 año	58.34	54.70	52.15	6.66%	11.86%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>50.17</b>	<b>48.18</b>	<b>40.07</b>	<b>4.13%</b>	<b>25.21%</b>
III - Expect. a 1 año	41.67	40.50	30.52	2.88%	36.54%
IV - Expect. a 3 años	58.67	55.86	49.62	5.03%	18.24%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>24.37</b>	<b>23.41</b>	<b>27.06</b>	<b>4.10%</b>	<b>-9.95%</b>
V - Electrodomésticos	29.55	29.47	32.72	0.27%	-9.68%
VI - Automóviles, Casas	19.19	17.35	21.41	10.61%	-10.36%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>52.89</b>	<b>50.35</b>	<b>44.10</b>	<b>5.05%</b>	<b>19.95%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>28.50</b>	<b>30.26</b>	<b>31.09</b>	<b>-5.81%</b>	<b>-8.31%</b>

**NACIONAL**
**INGRESO ALTO**

	jul-09	jun-09	jul-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>41.41</b>	<b>42.41</b>	<b>42.38</b>	<b>-2.37%</b>	<b>-2.31%</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>47.20</b>	<b>53.26</b>	<b>50.04</b>	<b>-11.37%</b>	<b>-5.66%</b>
I - Vs. 1 año atrás	37.23	52.33	44.92	-28.84%	-17.11%
II - Expect. a 1 año	57.17	54.19	55.15	5.50%	3.66%
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>48.77</b>	<b>47.62</b>	<b>43.67</b>	<b>2.43%</b>	<b>11.70%</b>
III - Expect. a 1 año	36.38	37.60	35.78	-3.24%	1.67%
IV - Expect. a 3 años	61.16	57.63	51.55	6.13%	18.66%
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>28.24</b>	<b>26.36</b>	<b>33.45</b>	<b>7.16%</b>	<b>-15.57%</b>
V - Electrodomésticos	34.34	31.81	39.22	7.97%	-12.43%
VI - Automóviles, Casas	22.14	20.90	27.69	5.93%	-20.02%
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>51.57</b>	<b>49.81</b>	<b>47.49</b>	<b>3.54%</b>	<b>8.58%</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>31.24</b>	<b>35.01</b>	<b>37.27</b>	<b>-10.77%</b>	<b>-16.19%</b>

**NACIONAL**
**DIFERENCIA ALTO - BAJO**

	jul-09	jun-09	jul-08
<b>ICC<sub>CIF</sub></b>	<b>0.71</b>	<b>2.10</b>	<b>4.79</b>
<b>SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2</b>	<b>-0.35</b>	<b>3.93</b>	<b>4.39</b>
I - Vs. 1 año atrás	0.47	8.36	5.78
II - Expect. a 1 año	-1.17	-0.51	3.00
<b>SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2</b>	<b>-1.40</b>	<b>-0.57</b>	<b>3.60</b>
III - Expect. a 1 año	-5.29	-2.90	5.27
IV - Expect. a 3 años	2.49	1.77	1.93
<b>DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2</b>	<b>3.87</b>	<b>2.94</b>	<b>6.39</b>
V - Electrodomésticos	4.79	2.34	6.50
VI - Automóviles, Casas	2.95	3.55	6.28
<b>EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3</b>	<b>-1.32</b>	<b>-0.55</b>	<b>3.40</b>
<b>CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3</b>	<b>2.74</b>	<b>4.75</b>	<b>6.19</b>

## 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<sub>CIF</sub>, 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<sub>CIF</sub> 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 2009

13 de Agosto  
15 de Septiembre  
14 de Octubre  
16 de Noviembre  
15 de Diciembre

### FICHA TÉCNICA



**Poliarquía Consultores**

ZONAS PARA LA SELECCIÓN DE LAS  
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 CARACTERÍSTICAS Y NÚMEROS TELEFÓNICOS, Y POR CUOTAS DE EDAD Y SEXO PARA LA SELECCIÓN DEL ENTREVISTADO
- **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:** 1215 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 1 Y EL 13 DE JULIO DE 2009
- **EMPRESA EJECUTORA:** POLIARQUÍA CONSULTORES

SERIES	ICC Capital	Variación	ICC Interior	Variación	ICC GBA	Variación	ICC Nacional	Variación
jul-98	41.39							
ago-98	42.90	3.66%						
sep-98	37.89	-11.70%						
oct-98	39.31	3.77%						
nov-98	41.00	4.29%						
dic-98	43.44	5.95%						
ene-99	37.68	-13.26%						
feb-99	43.08	14.34%						
mar-99	40.89	-5.09%						
abr-99	37.76	-7.64%						
may-99	43.27	14.58%						
jun-99	41.17	-4.85%						
jul-99	42.92	4.24%						
ago-99	41.39	-3.56%						
sep-99	45.24	9.30%						
oct-99	44.21	-2.26%						
nov-99	51.79	17.14%						
dic-99	52.39	1.15%						
ene-00	49.08	-6.31%						
feb-00	49.61	1.08%						
mar-00	45.47	-8.34%						
abr-00	45.76	0.64%						
may-00	44.39	-3.01%						
jun-00	45.35	2.16%						
jul-00	40.97	-9.65%						
ago-00	42.00	2.50%						
sep-00	40.64	-3.23%						
oct-00	39.09	-3.81%						
nov-00	34.56	-11.59%						
dic-00	38.08	10.20%						
ene-01	44.89	17.87%						
feb-01	46.63	3.89%						
mar-01	41.91	-10.12%	39.25		37.75		38.99	
abr-01	42.94	2.45%	43.33	10.39%	37.83	0.21%	40.69	4.37%
may-01	38.14	-11.18%	40.54	-6.44%	36.33	-3.97%	38.17	-6.20%
jun-01	42.03	10.20%	37.88	-6.56%	42.17	16.07%	40.57	6.28%
jul-01	41.92	-0.30%	38.33	1.19%	34.33	-18.59%	37.06	-8.66%
ago-01	39.44	-5.90%	35.46	-7.49%	37.42	9.00%	37.03	-0.06%
sep-01	35.22	-10.70%	33.96	-4.23%	31.25	-16.49%	32.90	-11.16%
oct-01	32.36	-8.83%	33.66	-0.88%	30.69	-1.79%	32.05	-2.58%
nov-01	34.89	7.82%	33.50	-0.48%	34.83	13.49%	34.35	7.16%
dic-01	35.42	1.52%	32.79	-2.12%	28.42	-18.40%	31.19	-9.21%
ene-02	35.35	-0.20%	30.25	-7.75%	36.88	29.77%	34.19	9.64%
feb-02	31.98	-9.53%	31.67	4.69%	29.75	-19.33%	30.82	-9.85%
mar-02	31.94	-0.13%	33.04	4.33%	32.84	10.39%	32.76	6.29%
abr-02	33.44	4.70%	28.54	-13.62%	30.17	-8.13%	30.11	-8.08%
may-02	31.29	-6.43%	29.96	4.98%	28.17	-6.63%	29.34	-2.56%
jun-02	29.97	-4.22%	28.15	-6.04%	34.90	23.89%	31.60	7.69%
jul-02	32.83	9.54%	32.13	14.14%	31.08	-10.95%	31.75	0.48%
ago-02	33.75	2.80%	34.00	5.82%	31.78	2.25%	32.92	3.67%
sep-02	31.08	-7.91%	31.08	-8.59%	25.42	-20.01%	28.44	-13.61%
oct-02	38.04	22.39%	35.33	13.67%	36.75	44.57%	36.44	28.15%
nov-02	40.19	5.65%	38.83	9.91%	39.08	6.34%	39.17	7.49%
dic-02	40.28	0.22%	37.58	-3.22%	35.50	-9.16%	37.06	-5.40%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
ene-03	43.44	7.85%	40.63	8.12%	41.44	16.73%	41.51	12.01%
feb-03	44.97	3.52%	39.17	-3.59%	38.06	-8.16%	39.50	-4.84%
mar-03	40.39	-10.18%	38.76	-1.05%	37.53	-1.39%	38.36	-2.88%
abr-03	43.44	7.55%	38.56	-0.52%	40.04	6.69%	40.13	4.60%
may-03	47.18	8.61%	43.63	13.15%	44.23	10.46%	44.52	10.94%
jun-03	54.67	15.88%	55.14	26.38%	53.93	21.93%	54.42	22.25%
jul-03	57.42	5.03%	53.65	-2.70%	52.93	-1.85%	53.87	-1.02%
ago-03	52.33	-8.86%	55.04	2.59%	55.40	4.67%	54.80	1.73%
sep-03	52.96	1.20%	49.92	-9.30%	49.78	-10.14%	50.33	-8.16%
oct-03	50.97	-3.76%	49.75	-0.34%	50.55	1.55%	50.37	0.08%
nov-03	49.72	-2.45%	52.22	4.96%	47.53	-5.97%	49.32	-2.09%
dic-03	49.41	-0.62%	50.08	-4.10%	50.47	6.19%	50.18	1.75%
ene-04	55.98	13.30%	55.46	10.74%	59.56	18.00%	57.73	15.04%
feb-04	59.96	7.11%	59.92	8.04%	59.75	0.33%	59.83	3.65%
mar-04	57.00	-4.93%	57.50	-4.03%	56.19	-5.95%	56.72	-5.20%
abr-04	51.36	-9.90%	49.79	-13.41%	49.64	-11.67%	49.96	-11.92%
may-04	49.47	-3.68%	51.88	4.18%	51.00	2.74%	51.02	2.13%
jun-04	51.81	4.72%	48.58	-6.35%	51.82	1.60%	50.82	-0.40%
jul-04	48.86	-5.68%	51.21	5.40%	47.94	-7.47%	49.09	-3.41%
ago-04	45.18	-7.53%	48.05	-6.16%	46.33	-3.36%	46.68	-4.92%
sep-04	47.33	4.76%	47.50	-1.15%	47.25	1.98%	47.34	1.42%
oct-04	47.36	0.06%	52.42	10.35%	48.36	2.35%	49.45	4.45%
nov-04	51.22	8.14%	55.92	6.68%	53.97	11.60%	54.13	9.47%
dic-04	51.40	0.36%	51.25	-8.35%	52.66	-2.44%	52.03	-3.89%
ene-05	54.08	5.22%	58.29	13.74%	56.78	7.82%	56.81	9.20%
feb-05	54.97	1.63%	56.54	-3.00%	55.94	-1.47%	55.97	-1.48%
mar-05	59.75	8.70%	59.63	5.45%	57.31	2.44%	58.41	4.35%
abr-05	50.17	-16.04%	51.13	-14.26%	53.56	-6.55%	52.27	-10.51%
may-05	50.72	1.11%	55.00	7.58%	49.56	-7.47%	51.41	-1.64%
jun-05	52.56	3.61%	49.75	-9.55%	50.56	2.02%	50.63	-1.53%
jul-05	51.27	-2.44%	49.79	0.09%	50.69	0.27%	50.51	-0.23%
ago-05	48.17	-6.06%	54.25	8.95%	51.97	2.51%	52.06	3.07%
sep-05	46.89	-2.65%	51.29	-5.45%	50.06	-3.68%	49.93	-4.09%
oct-05	49.36	5.27%	49.04	-4.39%	50.97	1.83%	50.12	0.39%
nov-05	52.67	6.70%	53.79	9.69%	53.33	4.63%	53.37	6.47%
dic-05	50.08	-4.91%	53.00	-1.47%	50.14	-5.99%	51.01	-4.42%
ene-06	58.42	16.64%	57.01	7.57%	56.69	13.07%	57.07	11.88%
feb-06	53.44	-8.51%	55.83	-2.07%	57.28	1.03%	56.22	-1.48%
mar-06	54.94	2.81%	59.08	5.82%	61.78	7.86%	59.86	6.47%
abr-06	53.06	-3.42%	55.58	-5.92%	53.42	-13.53%	54.02	-9.75%
may-06	52.74	-0.61%	56.42	1.50%	58.17	8.89%	56.76	5.07%
jun-06	56.53	7.19%	58.83	4.28%	58.94	1.34%	58.53	3.10%
jul-06	56.33	-0.35%	59.17	0.57%	57.33	-2.73%	57.74	-1.35%
ago-06	55.15	-2.10%	56.71	-4.15%	55.58	-3.05%	55.86	-3.25%
sep-06	55.13	-0.03%	57.75	1.84%	60.78	9.35%	58.95	5.53%
oct-06	53.97	-2.10%	60.96	5.56%	60.73	-0.07%	59.73	1.32%
nov-06	54.52	1.01%	60.21	-1.23%	57.00	-6.15%	57.59	-3.58%
dic-06	56.28	3.25%	59.04	-1.94%	56.25	-1.32%	57.11	-0.83%
ene-07	58.39	3.74%	59.38	0.57%	62.67	11.41%	60.97	6.77%
feb-07	56.50	-3.23%	59.45	0.13%	60.49	-3.47%	59.54	-2.36%
mar-07	56.17	-0.59%	58.67	-1.32%	59.75	-1.24%	58.84	-1.16%

SERIES	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación	ICC	Variación
	Capital		Interior		GBA		Nacional	
abr-07	52.28	-6.92%	50.75	-13.49%	54.14	-9.38%	52.80	-10.27%
may-07	50.31	-3.77%	54.67	7.72%	52.69	-2.67%	52.92	0.22%
jun-07	52.06	3.49%	52.16	-4.59%	50.61	-3.95%	51.32	-3.03%
jul-07	47.94	-7.92%	51.42	-1.42%	50.14	-0.94%	50.18	-2.22%
ago-07	46.17	-3.69%	50.04	-2.67%	44.77	-10.71%	46.61	-7.12%
sep-07	46.91	1.60%	50.13	0.17%	49.36	10.27%	49.21	5.57%
oct-07	47.36	0.97%	50.00	-0.25%	46.86	-5.07%	47.90	-2.65%
nov-07	48.06	1.47%	53.21	6.42%	51.46	9.82%	51.45	7.41%
dic-07	50.39	4.86%	50.79	-4.54%	52.26	1.54%	51.51	0.11%
ene-08	53.85	6.86%	56.21	10.66%	54.73	4.73%	55.04	6.86%
feb-08	47.81	-11.22%	50.50	-10.16%	54.17	-1.03%	52.03	-5.48%
mar-08	45.45	-4.93%	46.43	-8.05%	45.04	-16.85%	45.53	-12.48%
abr-08	44.61	-1.84%	46.43	0.00%	45.45	0.92%	45.62	0.19%
may-08	36.98	-17.12%	40.55	-12.67%	41.16	-9.44%	40.31	-11.64%
jun-08	36.52	-1.23%	38.70	-4.57%	41.04	-0.31%	39.60	-1.76%
jul-08	39.03	6.88%	39.49	2.05%	41.47	1.06%	40.47	2.21%
ago-08	41.35	5.94%	43.54	10.25%	40.15	-3.18%	41.38	2.24%
sep-08	43.58	5.39%	42.88	-1.51%	45.53	13.41%	44.41	7.32%
oct-08	39.54	-9.27%	38.99	-9.08%	40.93	-10.10%	40.11	-9.67%
nov-08	36.42	-7.89%	40.09	2.82%	39.37	-3.81%	39.12	-2.47%
dic-08	39.53	8.56%	36.99	-7.74%	36.36	-7.65%	37.06	-5.27%
ene-09	39.75	0.54%	42.69	15.41%	40.76	12.11%	41.19	11.15%
feb-09	38.12	-4.08%	38.90	-8.86%	40.15	-1.51%	39.44	-4.24%
mar-09	37.30	-2.15%	38.60	-0.78%	36.84	-8.25%	37.45	-5.05%
abr-09	36.88	-1.13%	37.84	-1.96%	37.57	1.99%	37.54	0.24%
may-09	40.62	10.13%	39.71	4.92%	38.28	1.90%	39.09	4.12%
jun-09	37.52	-7.63%	39.06	-1.63%	41.30	7.88%	40.01	2.35%
jul-09	41.63	10.97%	42.17	7.96%	42.67	3.32%	42.35	5.85%