

SEPTIEMBRE 2008

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SE RECUERA 7,3% EN SEPTIEMBRE.

Director del CIF
Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal
Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas
María Paula Covelli
mcovelli@utdt.edu

David Kohn
dkohn@utdt.edu

Julieta Serna
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada
asobral@utdt.edu

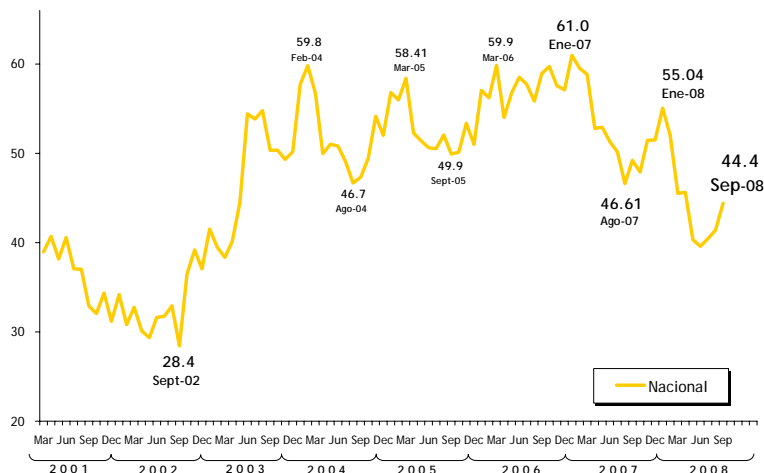
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BI) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

- ❖ A nivel nacional, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumenta 7,3% en relación al registro del agosto. Desde septiembre de 2007, la caída acumulada es de un 9,8%.
- ❖ El ICC se comportó de forma disímil entre las distintas regiones. El Gran Buenos Aires exhibe una fuerte recuperación (+13,4%), seguido por Capital Federal (+5,4%). No obstante, se deteriora en el Interior del país (-1,5%).
- ❖ Tanto el subíndice que captura la predisposición del público para la compra de Durables e Inmuebles (Automóviles, Casas y Electrodomésticos) como el de Situación Personal se incrementan (16,7% y 7,3%, respectivamente), mientras que Expectativas Macroeconómicas se mantiene estable (+0,6%).
- ❖ Por primera vez en el año, la confianza de los consumidores de mayores recursos se ubica por debajo de la de los sectores más pobres. El ICC de este último grupo se eleva 9,4%, mientras que el del estrato de mayor poder adquisitivo disminuye 1,1%.

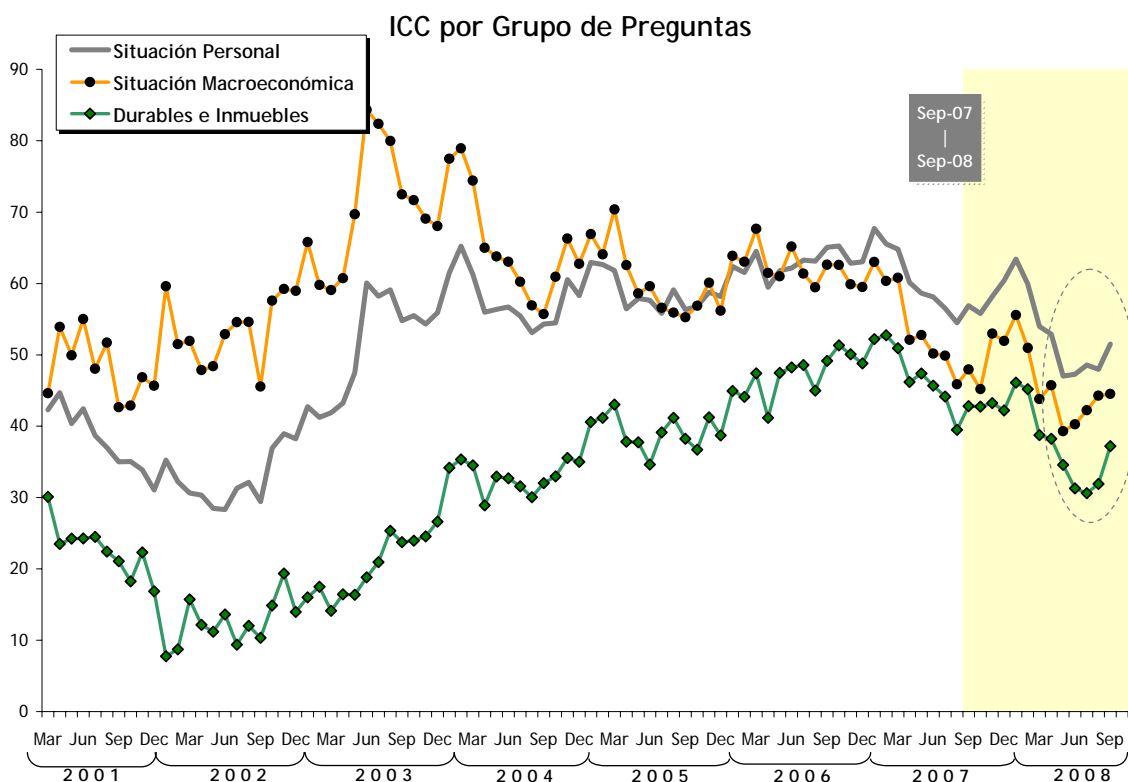
Índice de Confianza del Consumidor
CIF/UTDT



Resultados Septiembre de 2008

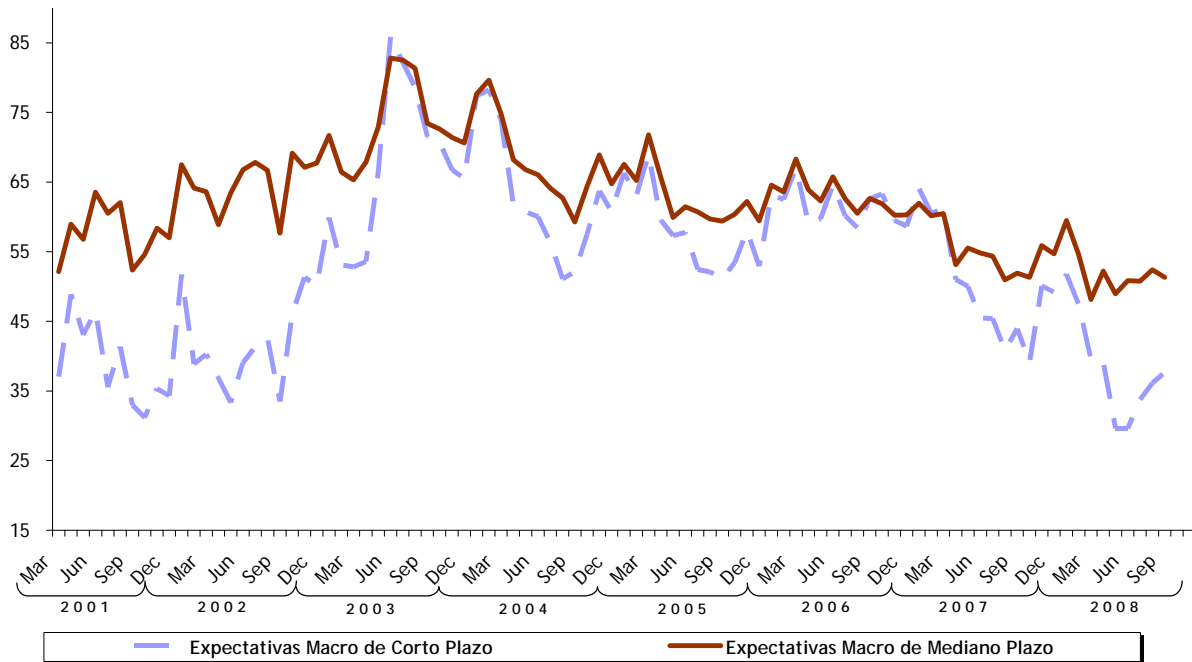
En la medición de septiembre (llevada a cabo entre el 2 y el 10 del corriente mes), el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Escuela de Negocios de la UTDT crece 7,3% con respecto a agosto. Sin embargo, el ICC se sitúa 9,8% por debajo del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 27,2% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

Se registraron subas en todos los subíndices. El factor que mide la predisposición para la compra de Durables e Inmuebles se recupera 16,7%, mientras que Situación Personal en un 7,3% y Expectativas Macroeconómicas lo hace en un 0,6%.



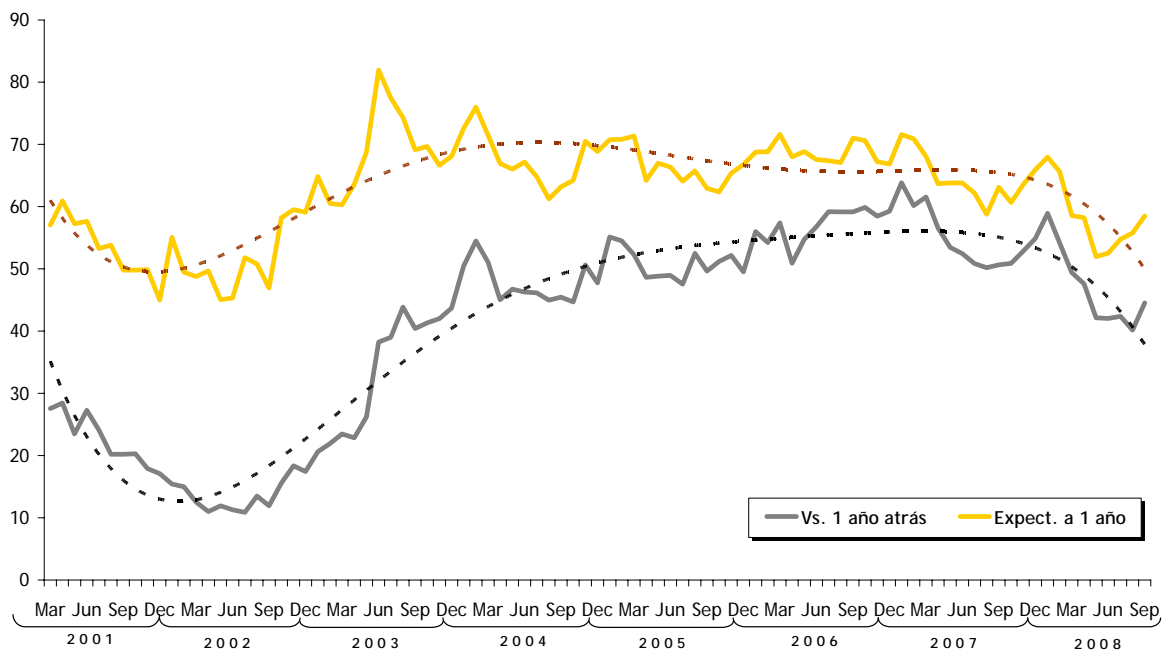
En el análisis desagregado del subíndice de Expectativas Macroeconómicas, se advierte un deterioro en la visión de los agentes para el mediano plazo (-2,1%), mientras que se recupera para el corto plazo (4,3). En este último factor, se exhibe un claro divorcio entre las opiniones correspondientes a las distintas regiones. La percepción acerca de la situación económica esperada a un año en el Interior del país advierte una fuerte merma en el saldo de respuestas positivas (-13,7%), no obstante en el Gran Buenos Aires se presentan mucho más optimistas (+16,4%). En términos interanuales, las expectativas a un año caen en un 14,3% y a tres años un 1,1%.

Expectativas Macroeconómicas



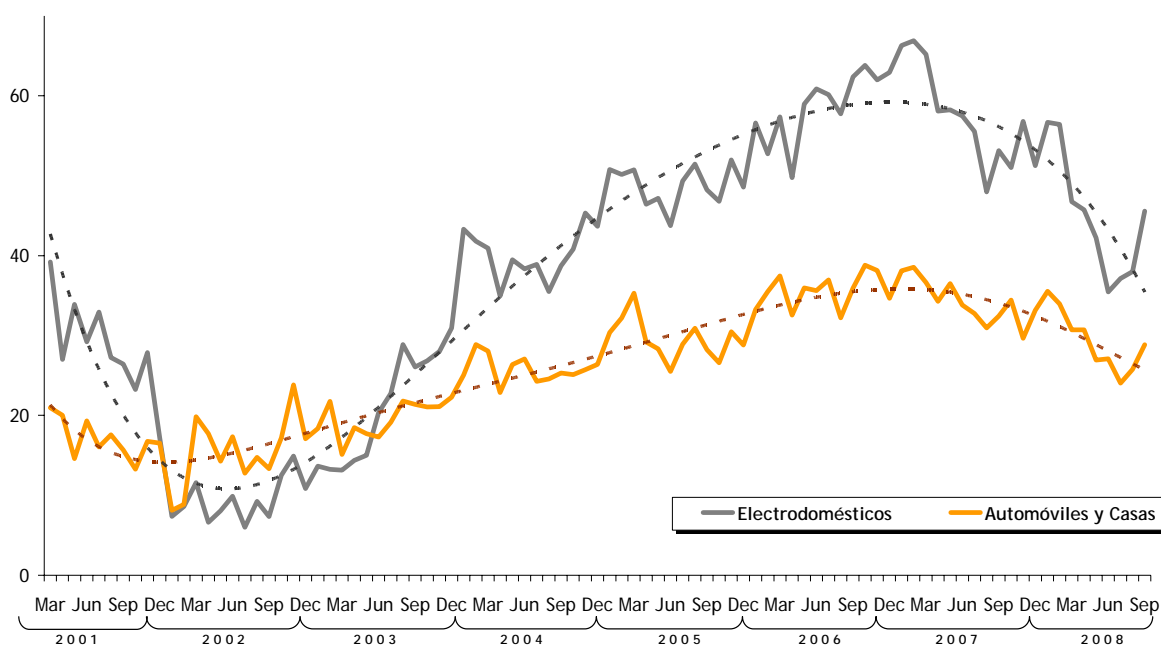
En otro orden, tanto las expectativas como la percepción acerca de la situación económica personal actual muestran un incremento si se compara contra el registro de agosto (4,9% y 10,8%, respectivamente). Si bien ambos factores aumentan en las distintas regiones del país, la visión en términos de las condiciones presentes versus las de un año atrás se recupera en mayor medida en el Gran Buenos Aires (15,5%), seguido por Capital Federal (6,3%) y luego por el Interior del país (5,5%). Finalmente, se deteriora tanto la apreciación de la situación individual presente (-12,1%) como la previsión de las condiciones futuras en el corto plazo (-7,3%) con respecto a septiembre-07.

Situación Personal



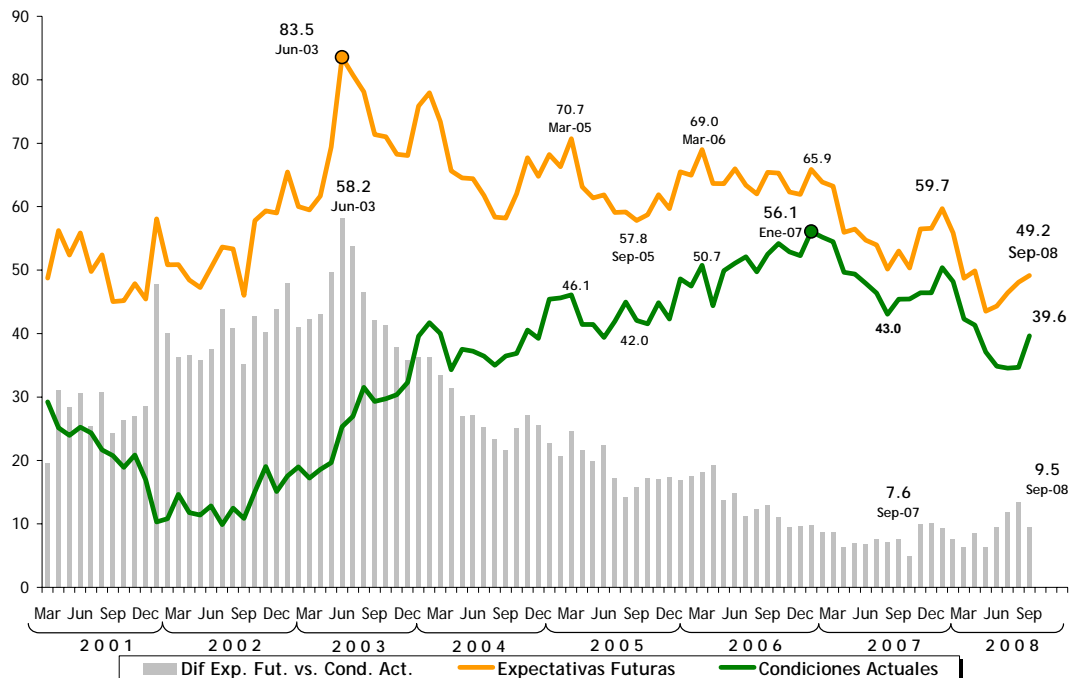
En lo que se refiere a Durables e Inmuebles, el subíndice se vio impulsado por una mejor percepción para la adquisición de electrodomésticos (+19,9%). A su vez, en el caso de las compras importantes (automóviles y casas) se registra un crecimiento del 11,9%. Por otra parte, el comportamiento de los componentes del subíndice es heterogéneo entre las distintas regiones. En el Gran Buenos Aires e Interior del país, la variación en la creencia de que es un buen momento para la compra de automóviles y casas es positiva (+23,5% y +5,7% respectivamente), mientras que en Capital Federal muestra una contracción significativa (-10,9%). No obstante, para el caso de electrodomésticos, todas las regiones presentan un aumento en el saldo de respuestas positivas (sobre todo el Gran Buenos Aires: +31,8%). A nivel interanual, las variaciones de ambos componentes son negativas.

Durables e Inmuebles



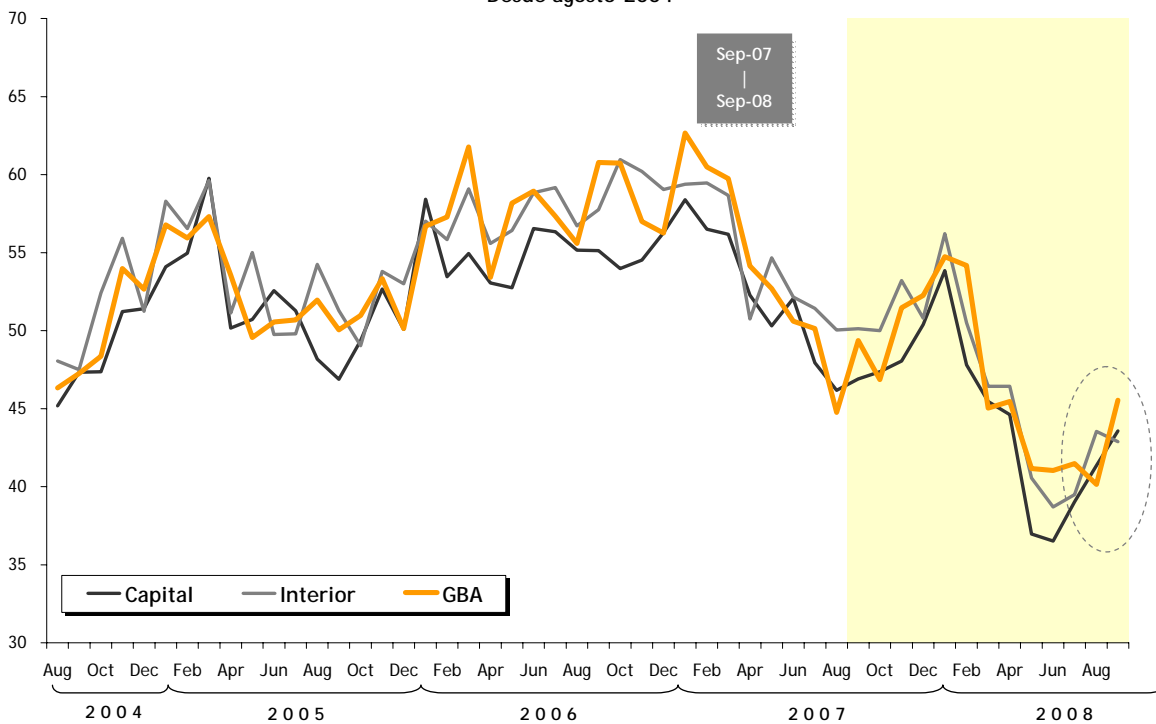
El factor que mide las condiciones presentes exhibe una fuerte recuperación (+14,4%), mientras que las expectativas globalmente consideradas apenas lo hacen en un 2,2%. Este resultado obedece al incremento observado en el saldo de respuestas positivas de Durables e Inmuebles (+16,7%). En términos de la medición del año pasado, Expectativas disminuye un 7,2% y Condiciones Presentes un 12,7%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



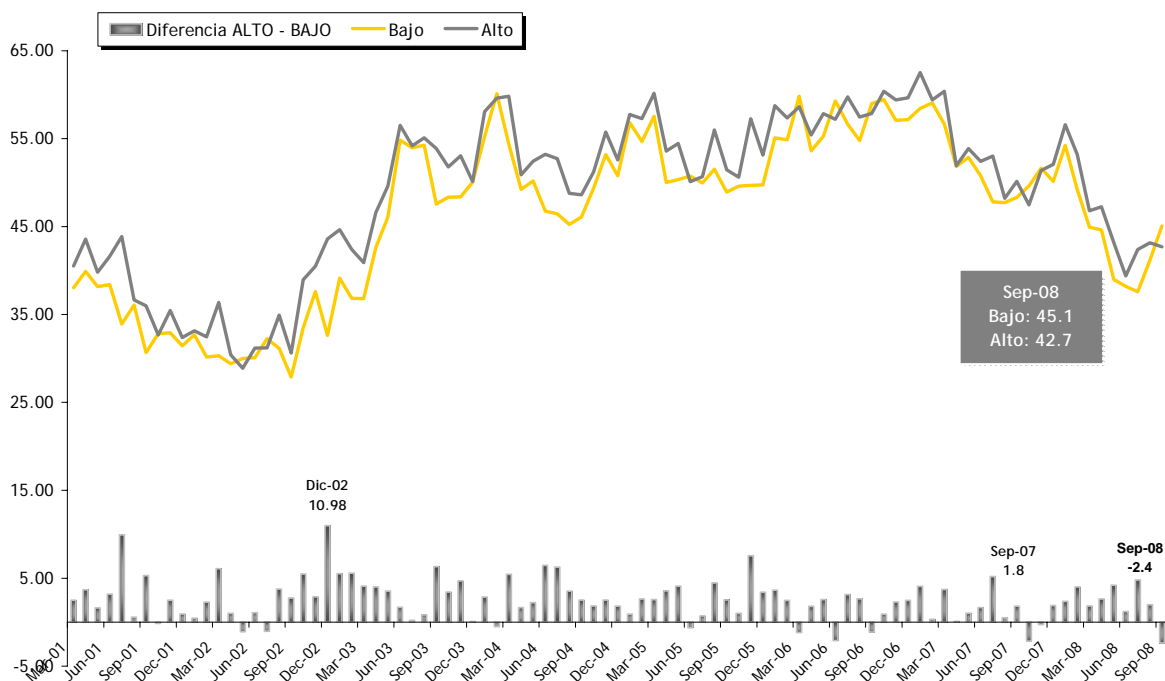
El ICC sube considerablemente en el Gran Buenos Aires (+13,4%), seguido por Capital Federal (+5,4%). No obstante, se contrae en el Interior del país (-1,5%).

ICC por Regiones Desde agosto-2004

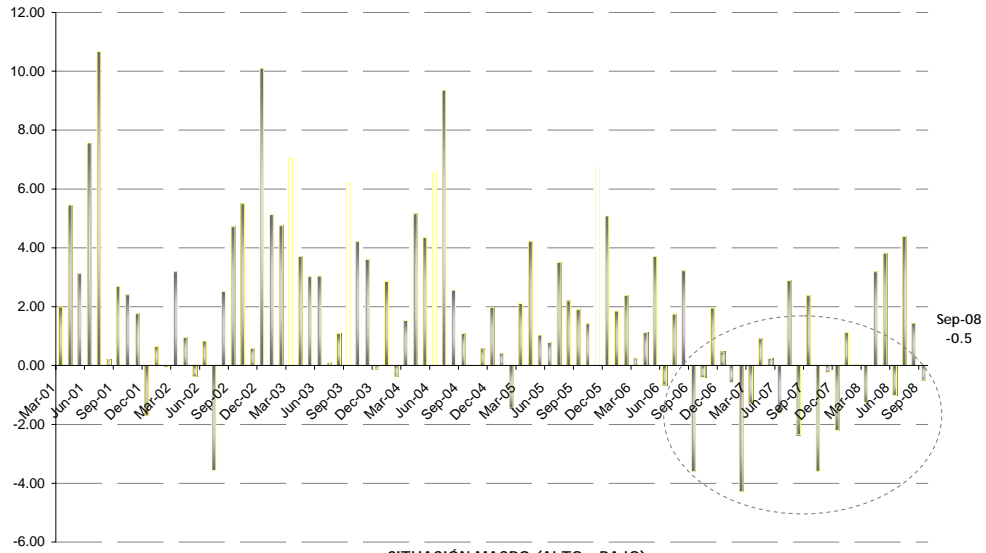


En septiembre se revierte la tendencia, y la confianza del consumidor de los estratos de mayor poder adquisitivo desciende 1,1%, y se posiciona por debajo de la de los sectores de menores recursos, que crece 9,4%. Mientras que para los más pobres se produce una recuperación de las perspectivas macro a corto y mediano plazo (3,7% y 5,1%, respectivamente), los más ricos se muestran más pesimistas en lo que refiere a este tema (-9% y -11,3%, respectivamente). Si bien ambos grupos se muestran más optimistas con respecto a si es un buen momento para la compra de Durables e Inmuebles, los estratos de menor poder adquisitivo exhiben un mayor saldo de respuestas positivas, y por primera vez en siete años, la cifra se ubica por encima de la del sector más pudiente.

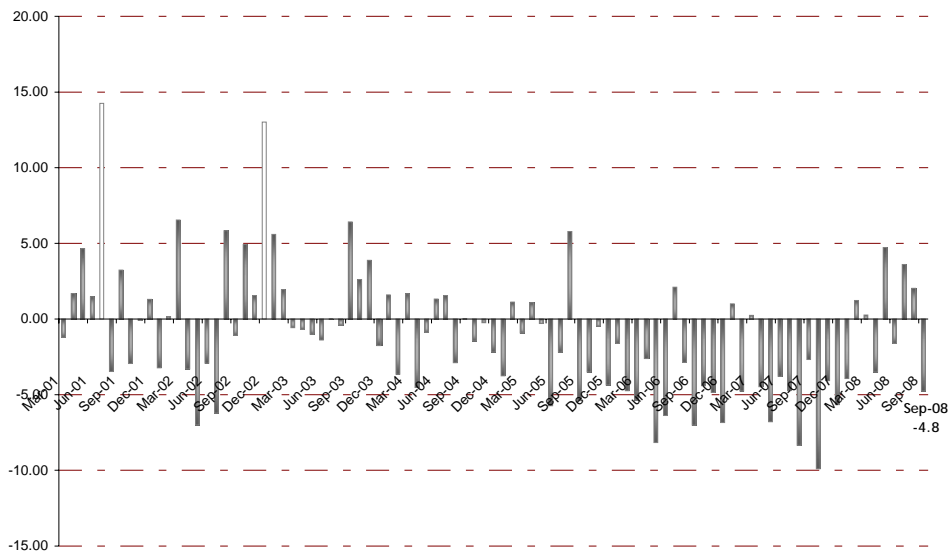
ICC por nivel de ingreso



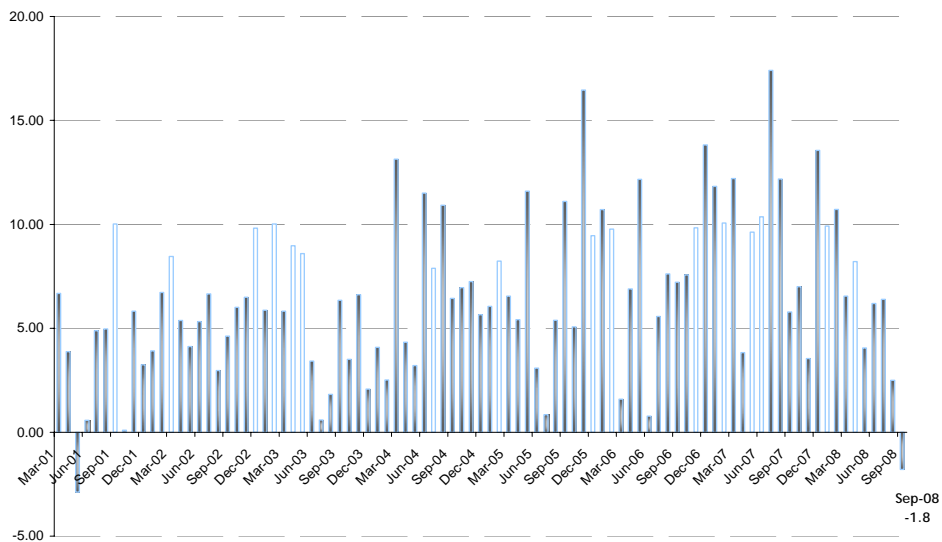
SITUACIÓN PERSONAL (ALTO - BAJO)



SITUACIÓN MACRO (ALTO - BAJO)



DURABLES E INMUEBLES (Alto - Bajo)



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

NACIONAL

	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	44.41	41.38	49.21	7.32%	-9.75%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.50	47.98	56.89	7.34%	-9.47%
I - Vs. 1 año atrás	44.52	40.17	50.66	10.81%	-12.13%
II - Expect. a 1 año	58.49	55.79	63.12	4.85%	-7.33%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.51	44.27	47.94	0.55%	-7.16%
III - Expect. a 1 año	37.69	36.13	43.96	4.33%	-14.27%
IV - Expect. a 3 años	51.33	52.41	51.92	-2.06%	-1.13%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	37.21	31.89	42.79	16.67%	-13.04%
V - Electrodomésticos	45.58	38.01	53.13	19.91%	-14.22%
VI - Automóviles, Casas	28.84	25.77	32.44	11.90%	-11.10%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.17	48.11	53.00	2.21%	-7.23%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.64	34.65	45.41	14.41%	-12.70%

CAPITAL

	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	43.58	41.35	46.91	5.39%	-7.10%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.53	45.50	53.18	4.47%	-10.62%
I - Vs. 1 año atrás	40.71	38.31	48.66	6.26%	-16.34%
II - Expect. a 1 año	54.35	52.68	57.69	3.16%	-5.80%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.86	42.43	43.98	5.72%	2.00%
III - Expect. a 1 año	35.97	35.06	37.96	2.60%	-5.25%
IV - Expect. a 3 años	53.75	49.81	50.00	7.92%	7.51%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38.34	36.11	43.56	6.17%	-11.99%
V - Electrodomésticos	51.38	43.87	55.69	17.13%	-7.73%
VI - Automóviles, Casas	25.30	28.35	31.44	-10.78%	-19.54%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.02	45.85	48.55	4.74%	-1.09%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.13	36.85	45.26	6.20%	-13.55%

INTERIOR

	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	42.88	43.54	50.13	-1.51%	-14.46%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	52.35	50.98	58.38	2.70%	-10.31%
I - Vs. 1 año atrás	45.65	43.26	54.00	5.52%	-15.46%
II - Expect. a 1 año	59.06	58.70	62.75	0.62%	-5.88%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.26	46.88	48.88	-9.86%	-13.53%
III - Expect. a 1 año	33.52	38.84	45.25	-13.69%	-25.91%
IV - Expect. a 3 años	51.00	54.93	52.50	-7.15%	-2.86%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	34.02	32.75	43.13	3.87%	-21.11%
V - Electrodomésticos	40.09	39.06	53.50	2.63%	-25.07%
VI - Automóviles, Casas	27.96	26.45	32.75	5.71%	-14.63%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	47.86	50.82	53.50	-5.83%	-10.54%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	37.90	36.26	46.75	4.53%	-18.93%

GBA

	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	45.53	40.15	49.36	13.41%	-7.76%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	52.20	47.00	57.14	11.07%	-8.65%
I - Vs. 1 año atrás	45.00	38.95	49.34	15.52%	-8.79%
II - Expect. a 1 año	59.40	55.04	64.95	7.92%	-8.55%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	45.70	43.31	48.59	5.51%	-5.94%
III - Expect. a 1 año	40.60	34.88	45.02	16.39%	-9.81%
IV - Expect. a 3 años	50.80	51.74	52.16	-1.82%	-2.61%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	38.70	30.14	42.36	28.42%	-8.64%
V - Electrodomésticos	47.00	35.66	52.16	31.80%	-9.89%
VI - Automóviles, Casas	30.40	24.61	32.56	23.51%	-6.63%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	50.27	47.22	54.04	6.45%	-6.99%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	40.80	33.07	44.68	23.36%	-8.69%

NACIONAL	INGRESO BAJO				
	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	45.05	41.16	48.33	9.44%	-6.79%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.96	48.17	56.08	7.86%	-7.34%
I - Vs. 1 año atrás	44.72	39.44	49.10	13.40%	-8.93%
II - Expect. a 1 año	59.21	56.91	63.06	4.03%	-6.11%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.26	44.27	49.10	4.50%	-5.79%
III - Expect. a 1 año	38.49	37.12	45.57	3.71%	-15.52%
IV - Expect. a 3 años	54.02	51.42	52.63	5.06%	2.64%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	36.93	31.05	39.82	18.93%	-7.26%
V - Electrodomésticos	44.62	35.68	51.04	25.07%	-12.57%
VI - Automóviles, Casas	29.24	26.43	28.61	10.65%	2.22%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	50.57	48.48	53.75	4.32%	-5.91%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.53	33.85	42.92	16.78%	-7.90%

NACIONAL	INGRESO ALTO				
	sep-08	ago-08	sep-07	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC CIF	42.70	43.15	50.16	-1.05%	-14.87%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	51.47	49.62	58.46	3.73%	-11.96%
I - Vs. 1 año atrás	45.31	42.89	54.42	5.64%	-16.75%
II - Expect. a 1 año	57.63	56.35	62.50	2.28%	-7.78%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	41.50	46.30	46.42	-10.35%	-10.60%
III - Expect. a 1 año	33.89	37.23	42.29	-8.98%	-19.87%
IV - Expect. a 3 años	49.12	55.36	50.55	-11.28%	-2.84%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	35.13	33.55	45.60	4.72%	-22.95%
V - Electrodomésticos	42.99	41.63	55.28	3.25%	-22.24%
VI - Automóviles, Casas	27.28	25.47	35.91	7.13%	-24.03%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.88	49.65	51.78	-5.57%	-9.46%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	38.52	36.66	48.54	5.08%	-20.63%

NACIONAL	DIFERENCIA ALTO - BAJO		
	sep-08	ago-08	sep-07
ICC CIF	-2.35	1.99	1.83
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	-0.49	1.44	2.38
I - Vs. 1 año atrás	0.59	3.45	5.32
II - Expect. a 1 año	-1.57	-0.56	-0.56
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	-4.76	2.03	-2.68
III - Expect. a 1 año	-4.60	0.12	-3.27
IV - Expect. a 3 años	-4.91	3.94	-2.08
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	-1.80	2.50	5.78
V - Electrodomésticos	-1.64	5.96	4.25
VI - Automóviles, Casas	-1.96	-0.96	7.31
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-3.69	1.16	-1.97
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	-1.00	2.82	5.62

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 2008

20 de octubre
17 de noviembre
18 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:** 1204 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 2 Y EL 10 DE SEPTIEMBRE DE 2008
- **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%
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%
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%	46.43	-8.0%	45.04	-16.9%	45.53	-12.5%
abr-08	44.61	-1.8%	46.43	0.0%	45.45	0.9%	45.62	0.2%
may-08	36.98	-17.1%	40.55	-12.7%	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%