

Noviembre 2009

Director del CIF
Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal
Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas

Julieta Serna
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada
asobral@utdt.edu

Natali Yacubsohn
nyacubsohn@utdt.edu

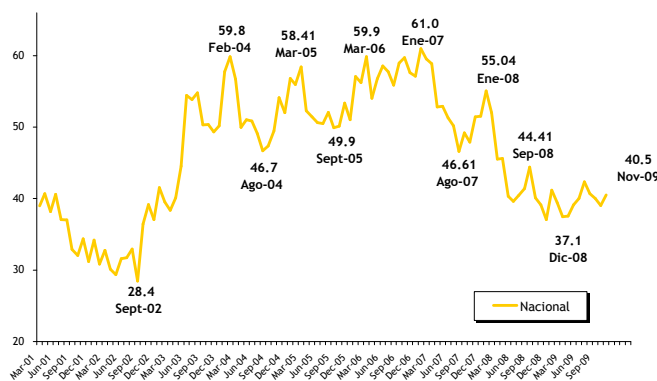
Almirante Sáenz Valiente 1010
C1428B1J1 Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SUBE 3,7% EN NOVIEMBRE

- ❖ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumenta 3,7% con respecto a octubre, luego de dos períodos seguidos de decrecimiento. En términos interanuales, el indicador se recupera 3,5% y acumula una suba de 8,1% desde marzo de este año, mes a partir del cual se comienzan a ver las primeras señales de mejora.
- ❖ A pesar de la mejora observada, el ICC aún se encuentra 26,4% por debajo del registro de enero-08, momento en el que se observa un cambio de tendencia importante.
- ❖ El ICC se comporta en forma despereja entre regiones. En el Gran Buenos Aires aumenta 7,7% y en el Interior del país prácticamente no cambia (+0,4%). No obstante, el Capital Federal disminuye 2,9%.
- ❖ La variación de todos los subíndices es homogénea. Durables e Inmuebles sube 5,8%, mientras que Situación Personal y Expectativas Macroeconómicas se incrementan 3,5% y 2,8%, respectivamente.
- ❖ La confianza del consumidor de menores recursos mejora 2,5% mientras que la del estrato más rico se mantiene virtualmente constante (+0,3%).

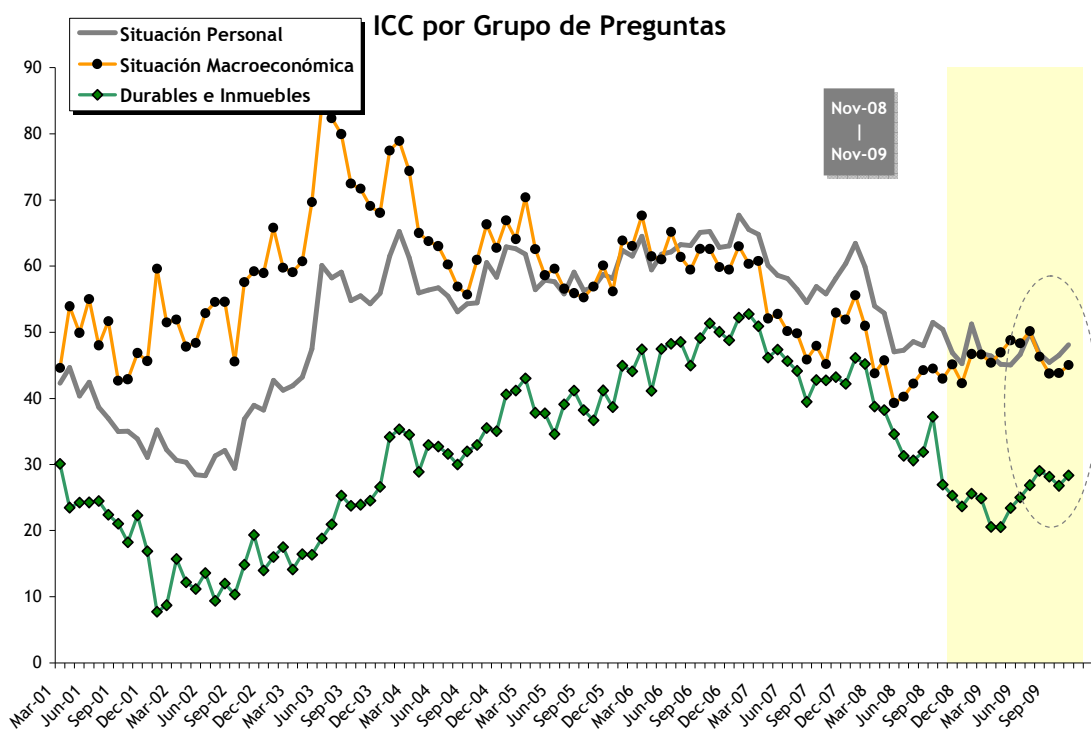
Índice de Confianza del Consumidor
CIF/UTDT



Resultados Noviembre de 2009

En la medición de noviembre (llevada a cabo entre el 2 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) subió 3,7% con respecto al registro de octubre. A su vez, el ICC se encuentra 3,5% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 33,6% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

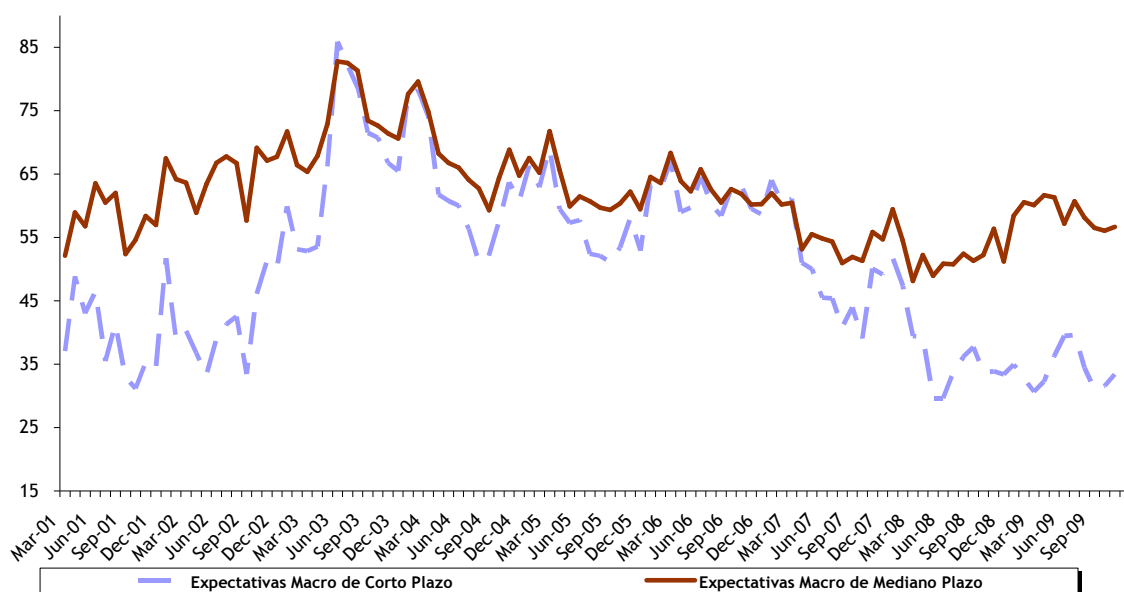
Los subíndices de Situación Personal y Expectativas Macroeconómicas suben 3,5% y 2,9% respectivamente. Por su parte el subíndice relacionado con la intención de compra de bienes durables e inmuebles aumentó en 5,8%.



Si bien a nivel nacional mejoran las Expectativas Macroeconómicas a corto plazo, se observa un comportamiento disímil entre regiones.

Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas a nivel nacional, el componente que captura la perspectiva para el mediano plazo sube 1,1%, mientras que el correspondiente al corto plazo asciende 5,8%. En el desagregado regional, el componente de corto plazo desciende 10,4% y 2,7% en Capital y el Interior respectivamente, mientras que en Gran Buenos Aires aumenta 16,1%. En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de -1,4 % y del de mediano plazo es de +0.5%.

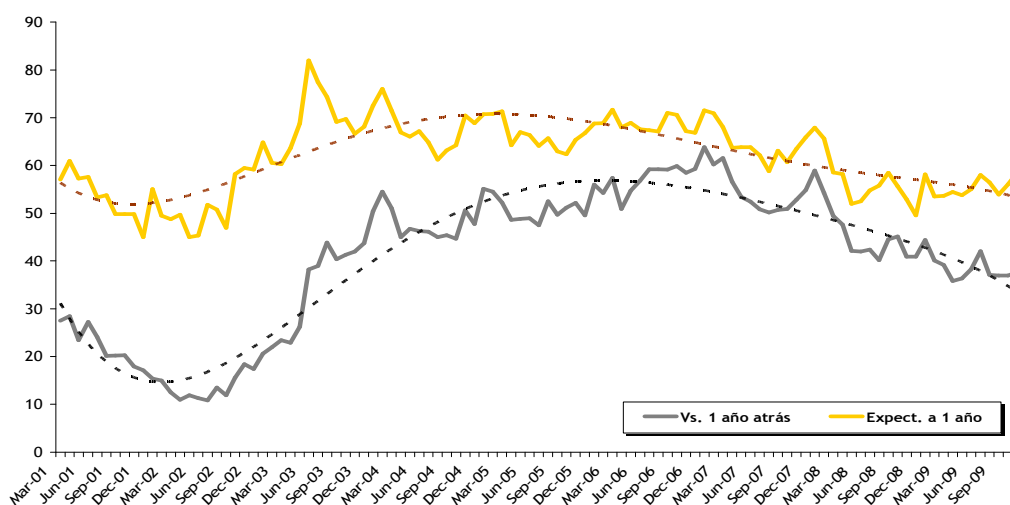
Expectativas Macroeconómicas



En el Gran Buenos Aires mejora considerablemente la percepción de la situación económica personal actual en términos de la de hace, mientras que en el Interior y Capital empeora.

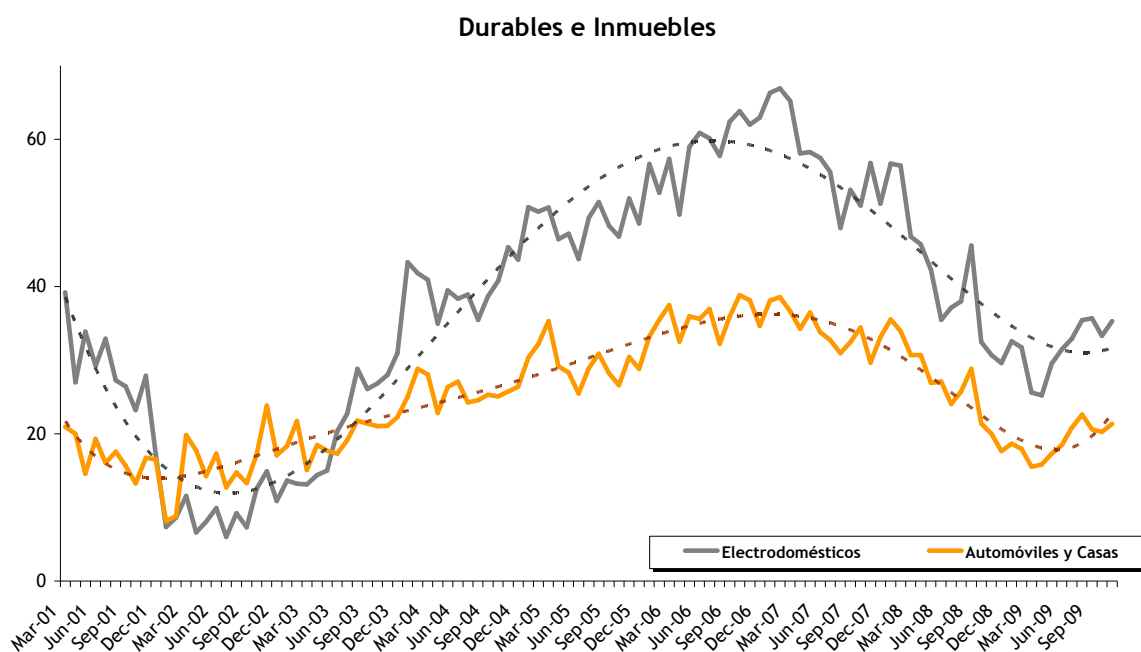
A nivel nacional, el factor que mide las expectativas a corto plazo para la situación personal sube 4,4% con respecto a la medición de octubre, y el que captura cómo visualiza el encuestado la evolución de su situación económica en los últimos doce meses aumenta 2,1%. Se observa un comportamiento disímil entre regiones. El subíndice que mide las condiciones presentes aumenta 7,3% en Gran Buenos Aires, mientras que disminuye 6,7% y 1,8% en Capital y el Interior respectivamente. En términos interanuales, el componente que mide la situación actual disminuye 7,8%, mientras que el correspondiente al futuro inmediato aumenta 10,7%.

Situación Personal



La predisposición para la compra de Electrodomésticos, Automóviles y Casas aumenta con respecto a octubre.

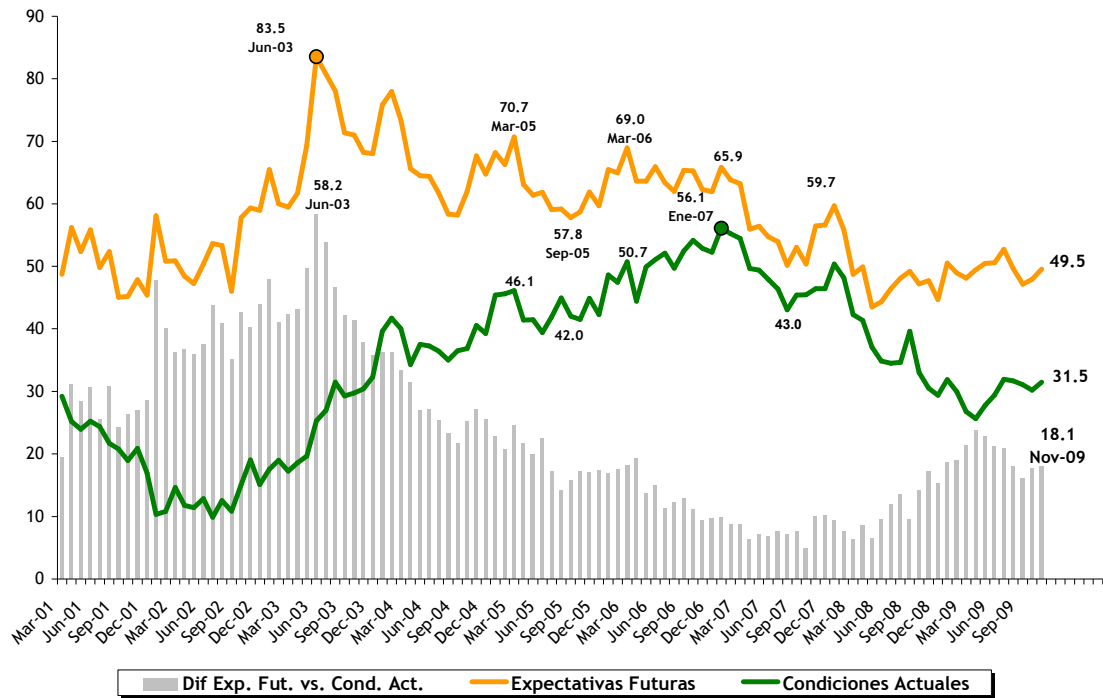
En el caso de Durables e Inmuebles, la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos crece 6%, mientras que la de Automóviles y Casas aumenta 5,4%. Se observa una recuperación en la creencia de que es un buen momento para la adquisición de Electrodomésticos en todas las regiones. En el Interior del país crece 4%, mientras que en Capital y el Gran Buenos Aires sube 5,8% y 7,2% respectivamente. No obstante para las compras más importantes (Automóviles y Casas) el comportamiento es disímil entre regiones. Mientras que en el Interior del país se recupera 18,5% y en Gran Buenos Aires 2,6%, en Capital decrece 6,8%. En términos interanuales, la percepción de que es un buen momento para la compra de Electrodomésticos presenta una mejora de 15% en el saldo de respuestas positivas, al igual que para las compras de automóviles y casas, donde la suba es del 6,8%.



A nivel nacional se observa un mayor optimismo con respecto a las expectativas globalmente consideradas.

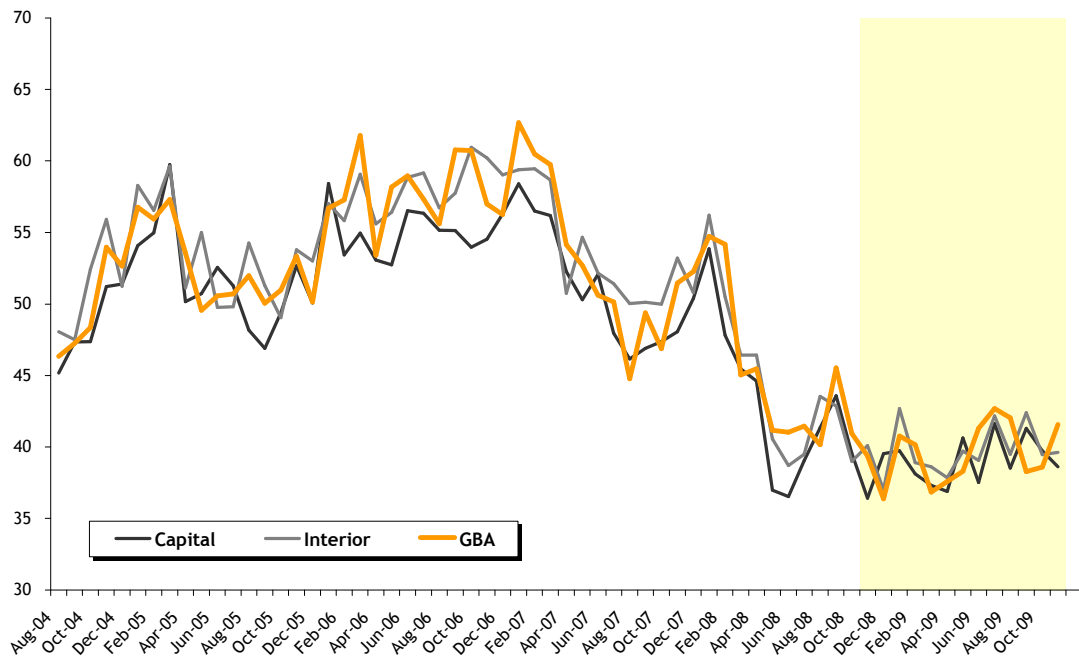
Las expectativas globalmente consideradas muestran un aumento del 3,4%, mientras que el factor que mide las condiciones presentes crece un 4,3% con respecto al registro de octubre. En el desagregado regional, Expectativas aumenta 8,6% en Gran Buenos Aires, mientras que decrece 2,3% en el Interior y 3,3% en Capital. En términos de la medición del año pasado y a nivel nacional, Expectativas se incrementa 3,8%, mientras que Condiciones Presentes crece un 3,1%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



El ICC disminuye 2,9% en Capital Federal, mientras que aumenta 0,4% y 7,7% en el Interior del país, y en Gran Buenos Aires, respectivamente.

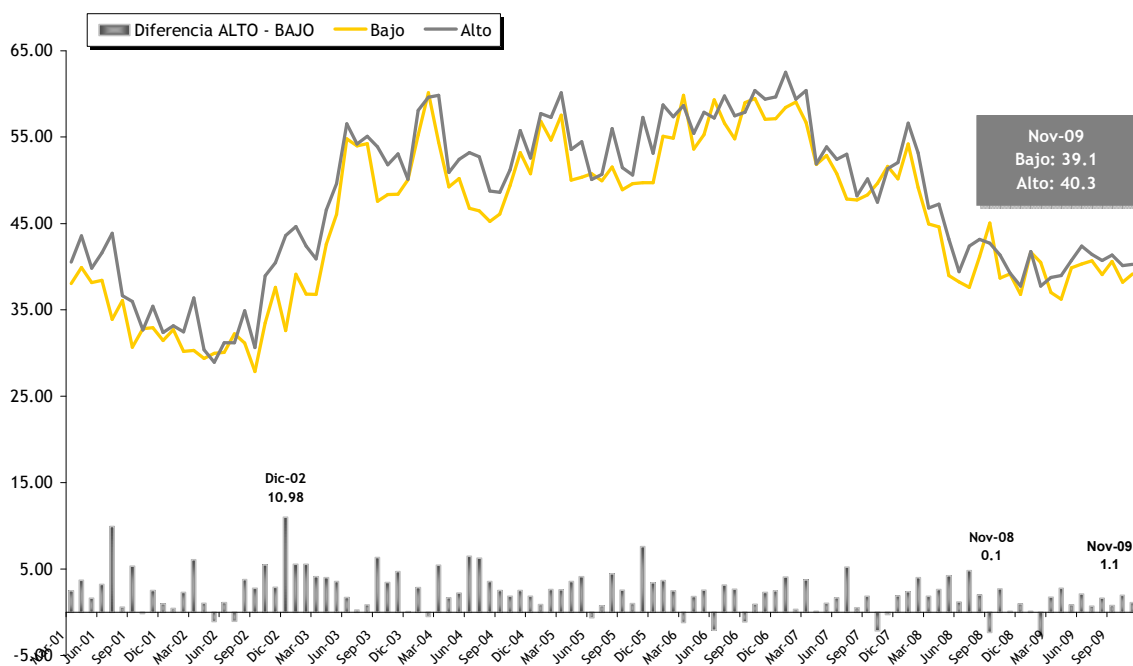
ICC por Regiones Desde agosto-2004



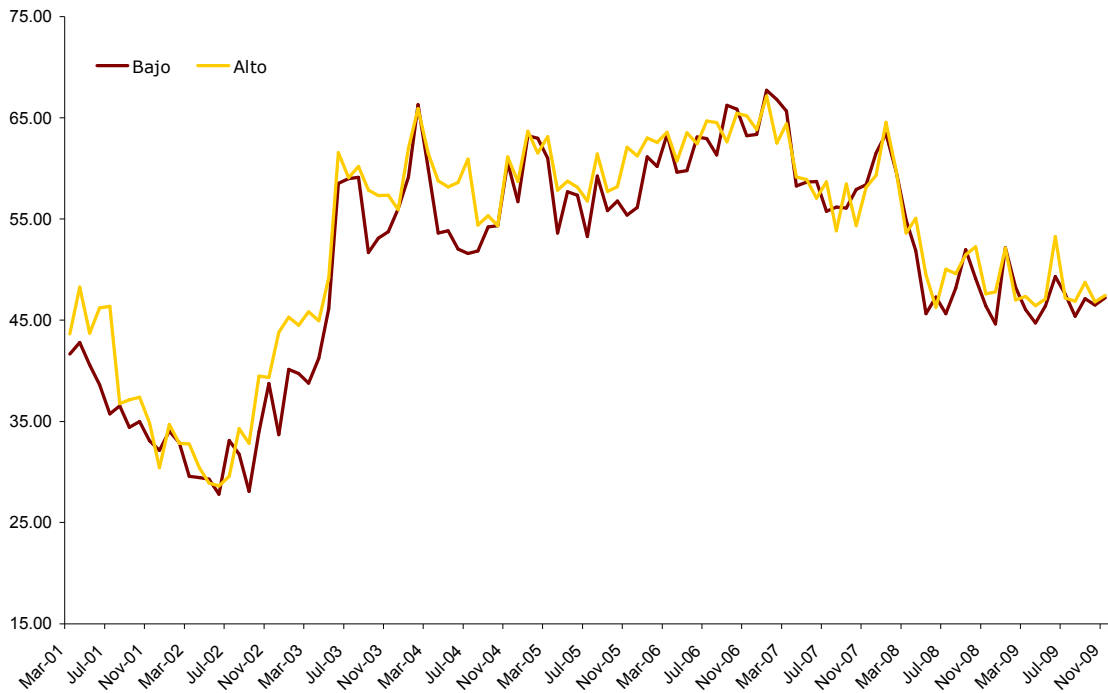
Los sectores de menores recursos se muestran más optimistas con respecto a las condiciones presentes, mientras que los de mayor poder adquisitivo se muestran más pesimistas.

En noviembre la confianza de los consumidores más pobres aumenta 2,5%, mientras que la de los estratos de mayor poder adquisitivo prácticamente no varía (+0,3%). Los sectores de menores recursos se muestran mas optimistas en lo que se refiere a las condiciones presentes (+4.8%). No obstante, disminuye para los sectores con mayores recursos (-1,8%).

ICC por nivel de ingreso



SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	40.49	39.03	39.12	3.74%	3.51%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	48.11	46.49	46.89	3.49%	2.62%
I - Vs. 1 año atrás	37.70	36.94	40.88	2.06%	-7.78%
II - Expect. a 1 año	58.52	56.04	52.89	4.43%	10.65%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	45.04	43.82	45.13	2.78%	-0.21%
III - Expect. a 1 año	33.42	31.61	33.89	5.76%	-1.38%
IV - Expect. a 3 años	56.65	56.03	56.37	1.10%	0.50%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	28.33	26.79	25.34	5.76%	11.80%
V - Electrodomésticos	35.31	33.32	30.70	5.96%	15.02%
VI - Automóviles, Casas	21.35	20.25	19.98	5.42%	6.84%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.53	47.89	47.72	3.43%	3.80%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	31.45	30.17	30.52	4.25%	3.06%

CAPITAL

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	38.59	39.73	36.42	-2.85%	5.98%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	41.96	42.67	42.62	-1.66%	-1.54%
I - Vs. 1 año atrás	33.73	36.14	37.99	-6.69%	-11.23%
II - Expect. a 1 año	50.20	49.20	47.24	2.03%	6.25%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.45	45.28	38.78	-6.25%	9.47%
III - Expect. a 1 año	30.59	34.14	25.98	-10.39%	17.72%
IV - Expect. a 3 años	54.31	56.43	51.57	-3.74%	5.31%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	31.37	31.22	27.85	0.47%	12.63%
V - Electrodomésticos	38.24	36.14	34.25	5.78%	11.63%
VI - Automóviles, Casas	24.51	26.31	21.46	-6.83%	14.23%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	45.03	46.59	41.60	-3.34%	8.25%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.16	32.86	31.23	-2.15%	2.96%

INTERIOR

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	39.62	39.45	40.09	0.43%	-1.17%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.68	48.31	48.11	-1.31%	-0.91%
I - Vs. 1 año atrás	39.77	40.49	42.74	-1.78%	-6.95%
II - Expect. a 1 año	55.58	56.13	53.48	-0.98%	3.92%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	42.31	43.66	47.33	-3.10%	-10.61%
III - Expect. a 1 año	30.62	31.48	36.52	-2.74%	-16.17%
IV - Expect. a 3 años	54.01	55.85	58.15	-3.29%	-7.12%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	28.86	26.37	24.81	9.44%	16.31%
V - Electrodomésticos	34.19	32.89	28.81	3.97%	18.66%
VI - Automóviles, Casas	23.53	19.86	20.81	18.50%	13.06%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	46.73	47.82	49.38	-2.27%	-5.36%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.50	31.08	30.79	4.57%	5.55%

GBA

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC_{CIF}	41.57	38.59	39.37	7.72%	5.57%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.20	46.59	47.46	7.76%	5.78%
I - Vs. 1 año atrás	37.70	35.14	40.68	7.29%	-7.32%
II - Expect. a 1 año	62.70	58.03	54.24	8.05%	15.61%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	47.38	43.47	45.76	8.98%	3.53%
III - Expect. a 1 año	35.89	30.92	34.75	16.05%	3.28%
IV - Expect. a 3 años	58.87	56.02	56.78	5.08%	3.68%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	27.12	25.70	24.89	5.50%	8.93%
V - Electrodomésticos	35.08	32.73	30.72	7.18%	14.19%
VI - Automóviles, Casas	19.15	18.67	19.07	2.56%	0.45%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	52.49	48.33	48.59	8.61%	8.02%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	30.65	28.85	30.16	6.23%	1.62%

NACIONAL

INGRESO BAJO

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	39.14	38.19	39.17	2.49%	-0.08%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.24	46.50	46.40	1.60%	1.82%
I - Vs. 1 año atrás	36.63	36.77	38.26	-0.38%	-4.26%
II - Expect. a 1 año	57.85	56.23	54.54	2.89%	6.08%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	43.53	43.55	47.12	-0.05%	-7.62%
III - Expect. a 1 año	32.51	31.47	37.41	3.28%	-13.10%
IV - Expect. a 3 años	54.55	55.62	56.83	-1.94%	-4.01%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	26.65	24.52	24.00	8.69%	11.07%
V - Electrodomésticos	31.97	30.64	28.12	4.35%	13.70%
VI - Automóviles, Casas	21.33	18.40	19.88	15.93%	7.34%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.30	47.77	49.59	1.10%	-2.60%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	29.98	28.60	28.75	4.80%	4.27%

NACIONAL

INGRESO ALTO

	nov-09	oct-09	nov-08	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	40.26	40.14	39.29	0.29%	2.46%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	47.43	46.80	47.59	1.34%	-0.35%
I - Vs. 1 año atrás	38.73	39.38	44.47	-1.66%	-12.91%
II - Expect. a 1 año	56.13	54.22	50.72	3.52%	10.67%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	44.03	43.75	43.66	0.65%	0.84%
III - Expect. a 1 año	31.66	31.57	31.18	0.29%	1.55%
IV - Expect. a 3 años	56.40	55.92	56.15	0.86%	0.45%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	29.31	29.87	26.61	-1.88%	10.14%
V - Electrodomésticos	37.00	36.91	32.82	0.23%	12.74%
VI - Automóviles, Casas	21.62	22.83	20.41	-5.28%	5.96%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	48.06	47.24	46.01	1.75%	4.45%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	32.45	33.04	32.56	-1.79%	-0.35%

NACIONAL

DIFERENCIA ALTO - BAJO

	nov-09	oct-09	nov-08
ICC _{CIF}	1.12	1.95	0.12
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	0.19	0.30	1.20
I - Vs. 1 año atrás	2.10	2.61	6.21
II - Expect. a 1 año	-1.73	-2.01	-3.82
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	0.50	0.20	-3.45
III - Expect. a 1 año	-0.85	0.10	-6.23
IV - Expect. a 3 años	1.85	0.30	-0.68
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	2.66	5.35	2.61
V - Electrodomésticos	5.02	6.27	4.70
VI - Automóviles, Casas	0.29	4.43	0.53
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	-0.24	-0.54	-3.58
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	2.47	4.44	3.81

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 2009

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

- **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:** 1202 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 2 Y EL 11 DE NOVIEMBRE 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	3.7%						
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%
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%	36.99	-7.7%	36.36	-7.6%	37.06	-5.3%
ene-09	39.75	0.5%	42.69	15.4%	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%	39.06	-1.6%	41.30	7.9%	40.01	2.3%
jul-09	41.63	11.0%	42.17	8.0%	42.67	3.3%	42.35	5.8%
ago-09	38.51	-7.5%	39.48	-6.4%	42.03	-1.5%	40.69	-3.9%
sep-09	41.30	7.2%	42.40	7.4%	38.27	-8.9%	40.02	-1.6%
oct-09	39.73	-3.8%	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%