

Mayo 2010

Director
Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal
Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Coordinadora de Proyectos
Julieta Serna
jserna@utdt.edu

Analistas

Lucas Nuñez
lnunez@utdt.edu

Javier Rouillet
jr Rouillet@utdt.edu

Natalí Yacubsohn
nyacubsohn@utdt.edu

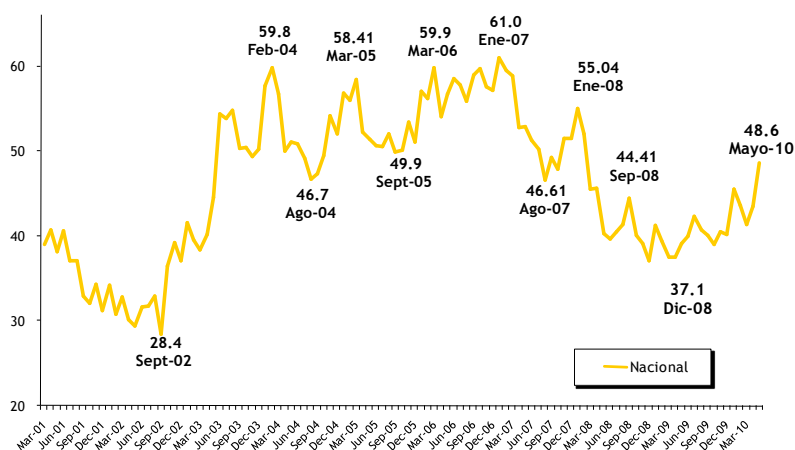
Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BIJ) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SE RECUPERA 11,8% EN MAYO

- ❖ En mayo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) sube 11,8% con respecto a la medición previa. En términos interanuales, el indicador se recupera 24,3%.
- ❖ La suba de mayo del ICC (+11,8%) es la máxima variación positiva desde junio de 2003, sin contar las variaciones de los meses de enero de dichos años, que por factores estacionales, en general, muestran recuperaciones significativas.
- ❖ El ICC presenta un comportamiento homogéneo entre las distintas regiones. El indicador aumenta 14,6% en el Gran Buenos Aires, 10,6% en Capital Federal y 7,4% en el Interior del país.
- ❖ Se observa una suba en todos los subíndices. Durables e Inmuebles se recupera considerablemente (+20,1%). A su vez, Situación Personal y Expectativas Macroeconómicas aumentan 11,2% y 6,5%, respectivamente.
- ❖ En mayo, sube la confianza de los consumidores de menores y mayores recursos siendo las variaciones de 12,9% y 10,7% respectivamente.

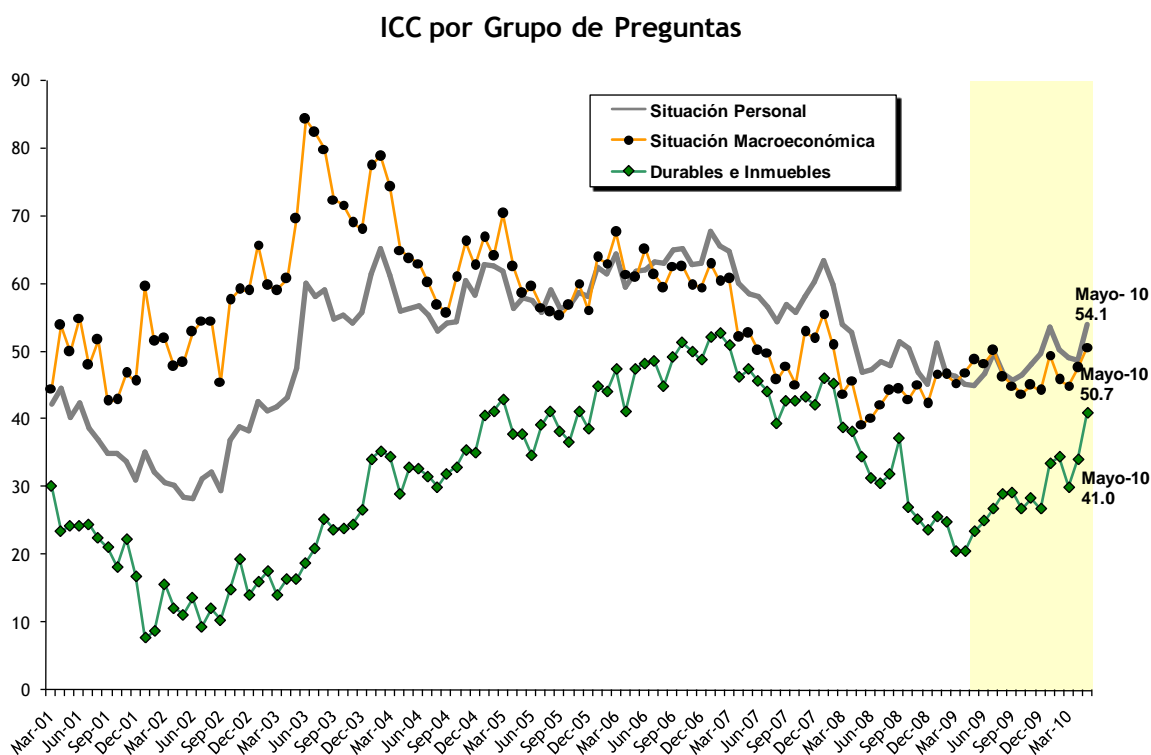
Índice de Confianza del Consumidor
CIF/UTDT



Resultados Mayo de 2010

En la medición de mayo (llevada a cabo entre el 3 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) sube 11,8% con respecto al registro de abril. El ICC se encuentra 24,3% por encima del valor correspondiente a igual mes del año anterior y 20,3% por debajo de enero-07, cuando había alcanzado su máximo histórico.

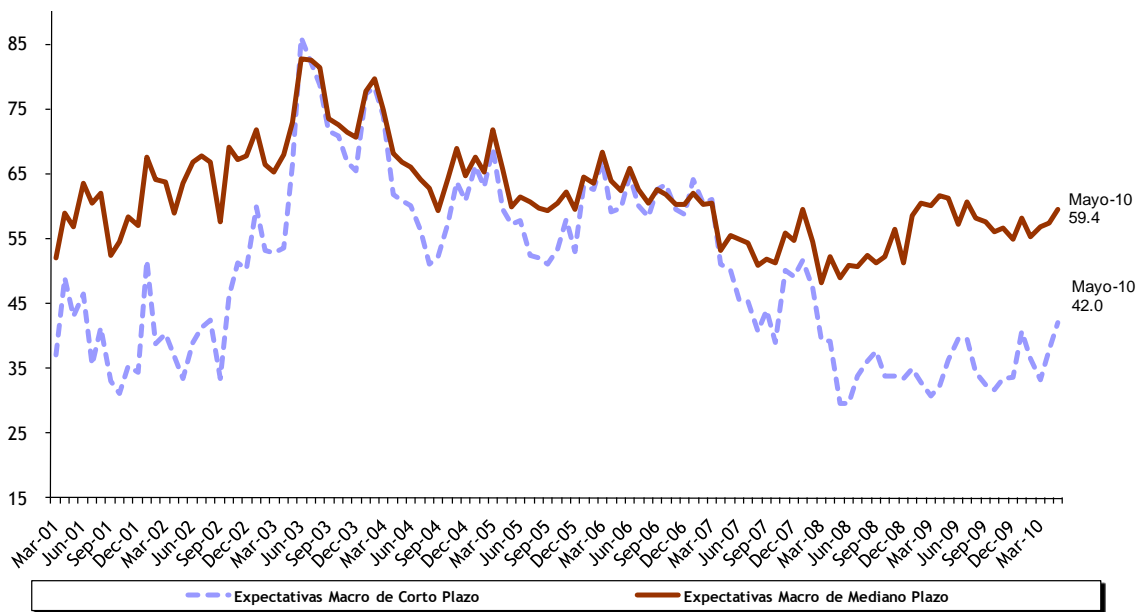
Se registra un comportamiento semejante entre los subíndices. Expectativas Macroeconómicas y el subíndice relacionado con la Situación Personal presentan subas de 6,5% y 11,2% respectivamente, mientras que el subíndice que refleja la intención de compra de Bienes Durables e Inmuebles evidencia una suba de 20,1%.



El subíndice de Expectativas Macroeconómicas crece impulsado por un aumento significativo en el componente que captura la perspectiva para el corto plazo.

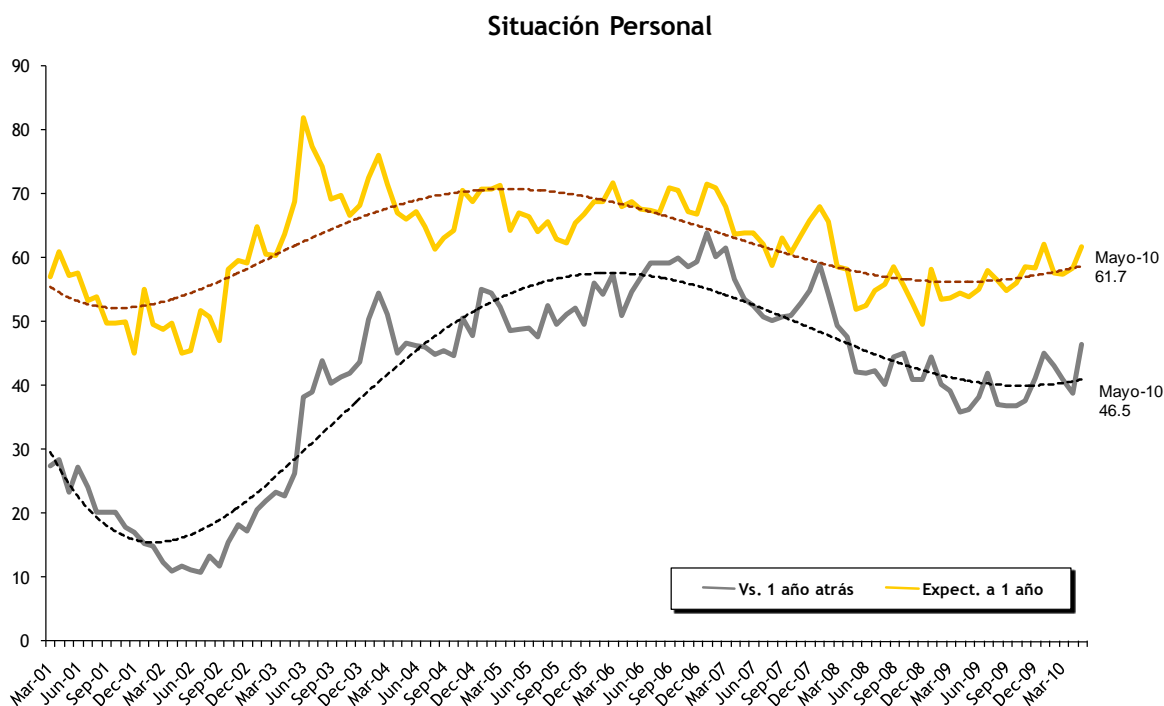
Con respecto al subíndice de Expectativas Macroeconómicas, a nivel nacional el componente que captura la perspectiva para el corto plazo sube un 10,8%, mientras que el correspondiente al mediano plazo exhibe un aumento de 3,7%. En todas las regiones sube el factor de corto plazo siendo las variaciones de 10,3%, 16,5% y 8,4% en Capital Federal, el Interior del país y Gran Buenos Aires respectivamente; mientras que el correspondiente al mediano plazo presenta una variación de -1,5%, +1,2% y +6,6% para cada una de las mencionadas zonas. En términos interanuales, la variación acumulada del componente de expectativas a un año es de +15,7%, mientras que para el de tres años se evidencia una caída de 3,1%.

Expectativas Macroeconómicas



Las expectativas de la gente sobre la evolución de su Situación Económica Personal suben 11,2% impulsadas por una mejora en la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en términos de la de hace un año atrás.

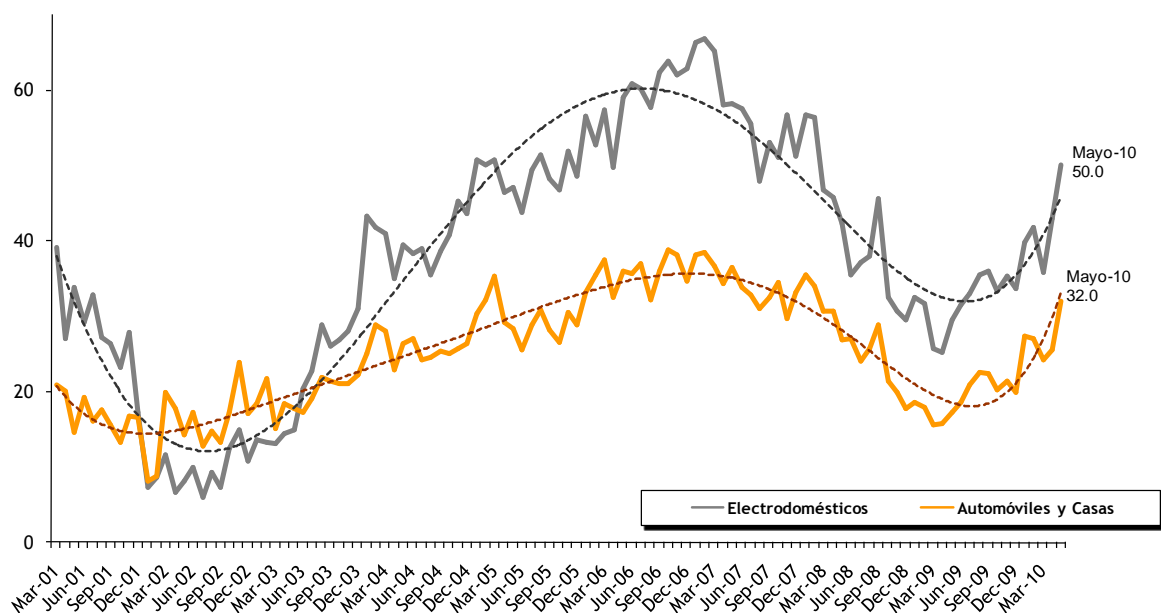
El comportamiento del subíndice de Situación Personal presenta un crecimiento de 11,2% a nivel nacional. La percepción del encuestado de su situación económica individual actual en términos de la de hace un año atrás presenta una variación positiva de 19,6%, mientras que el componente que captura la evolución de su situación en los próximos doce meses exhibe un incremento de 5,6%. En el desagregado regional, se observa un comportamiento disímil entre las distintas zonas. Mientras que el componente que mide la percepción del encuestado acerca de su situación económica actual en términos de la de hace un año atrás aumenta en todas las regiones, el componente que mide las condiciones en el futuro inmediato presenta un comportamiento heterogéneo entre regiones siendo las variaciones de -4,5%, -0,6% y +11,8% en Capital Federal, el Interior del país y Gran Buenos Aires respectivamente. Con respecto a mayo-09, el componente que mide las condiciones presentes aumenta 27,9%, mientras que el correspondiente a las expectativas a un año sube 14,8%.



La predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles sube en mayo impulsada por una suba en todos sus componentes.

En el caso de Durables e Inmuebles, sube tanto la predisposición para la adquisición de Electrodomésticos (+16,7%) como de Automóviles y Casas (+25,8%). Se observa un comportamiento similar entre las diferentes regiones en relación a la predisposición para la compra de Bienes Durables e Inmuebles, en Capital Federal y Gran Buenos Aires sube 26,6% y 22,7% respectivamente, mientras que en el Interior del país el aumento es de 11,6%. Con respecto a mayo 2009, las variaciones en la creencia de que es un buen momento tanto para la compra de Electrodomésticos como la de Automóviles y Casas son positivas (69,4% y 85,1% respectivamente).

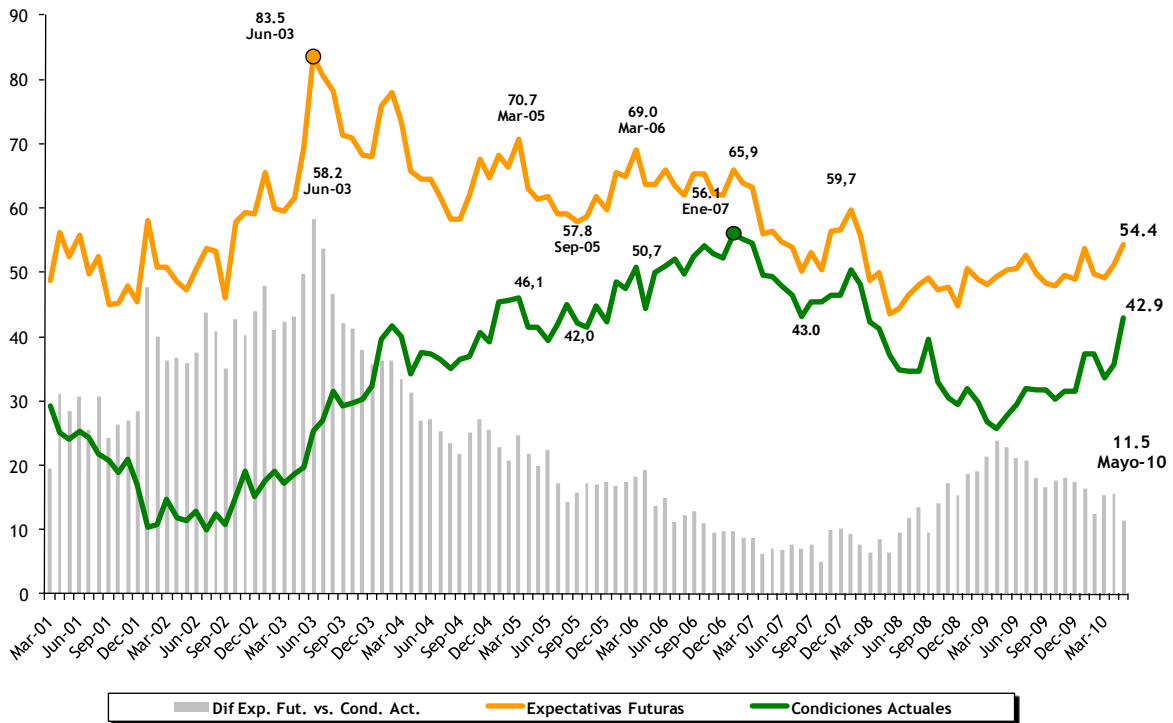
Durables e Inmuebles



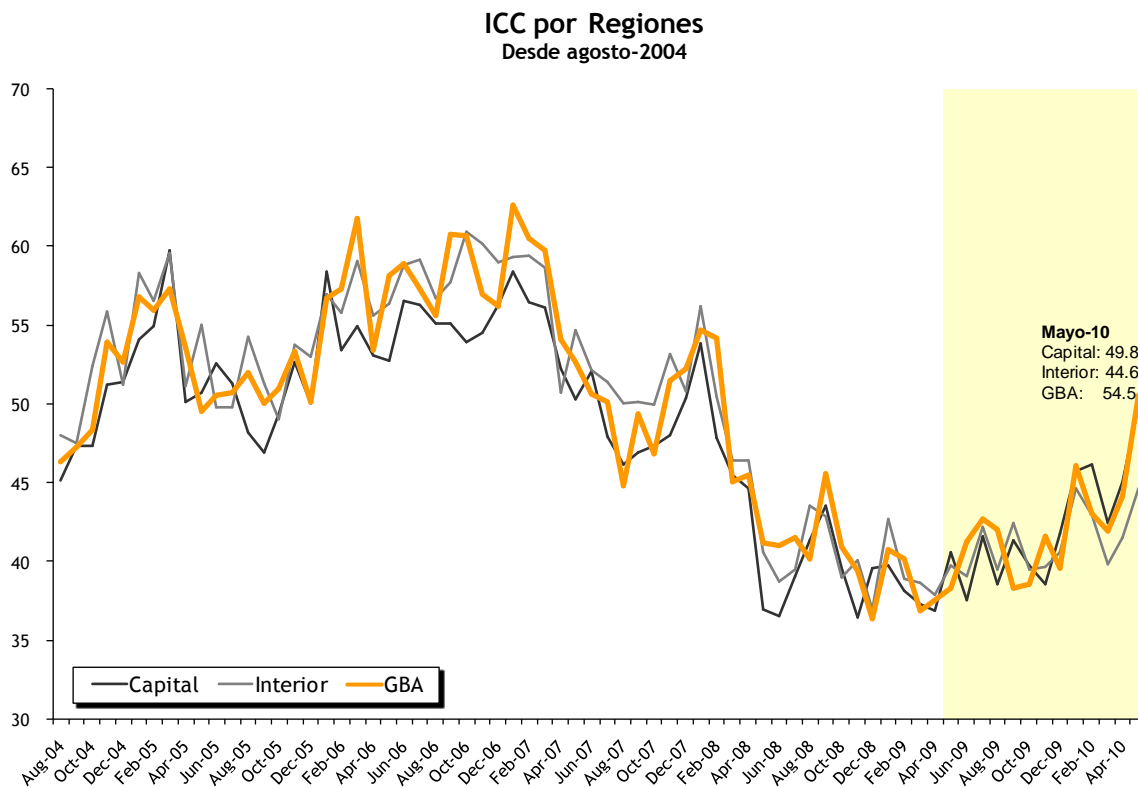
A nivel nacional, se observa un mayor optimismo con respecto a las Expectativas globalmente consideradas y a las Condiciones Presentes.

Considerando las Expectativas a nivel agregado, se observa un aumento del orden del 6,2% con respecto al mes anterior. Por otra parte, el factor que mide las Condiciones Presentes sube 19,9%. En términos interanuales, Expectativas aumentan un 7,8% y Condiciones Presentes un 54,5%.

Condiciones Actuales y Expectativas Futuras



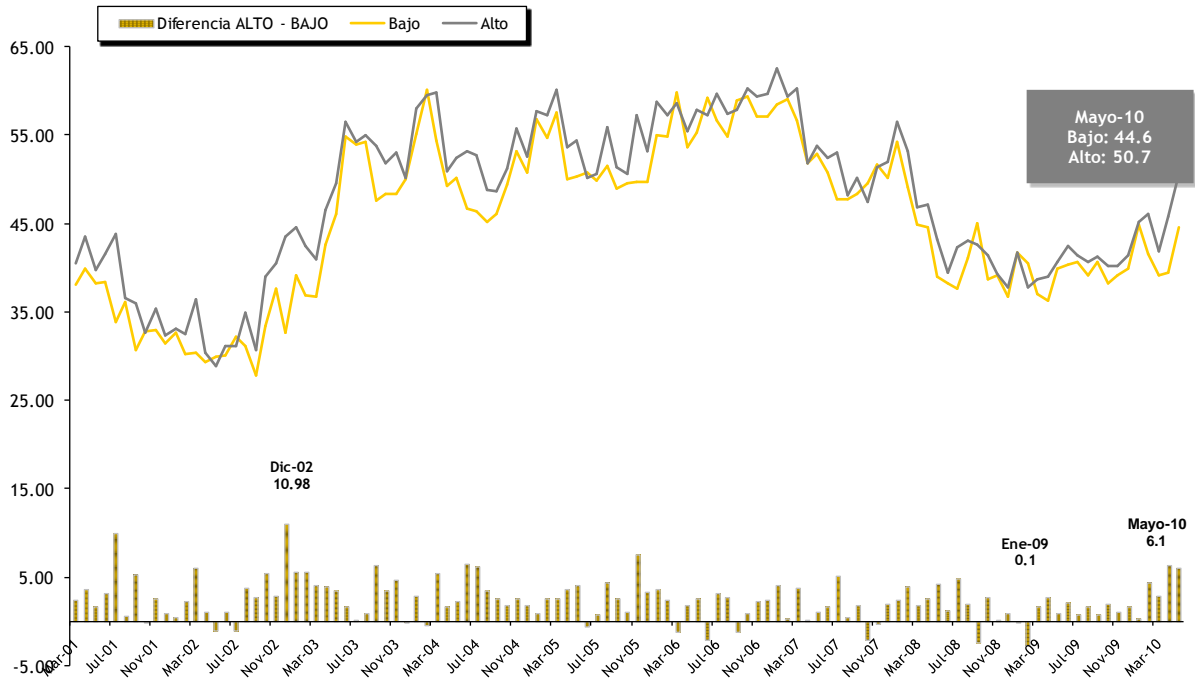
El ICC se comporta de forma homogénea entre las regiones. En Gran Buenos Aires y el Interior del país crece 14,6% y 7,4% respectivamente, mientras que en Capital Federal se verifica una suba de 10,6%.



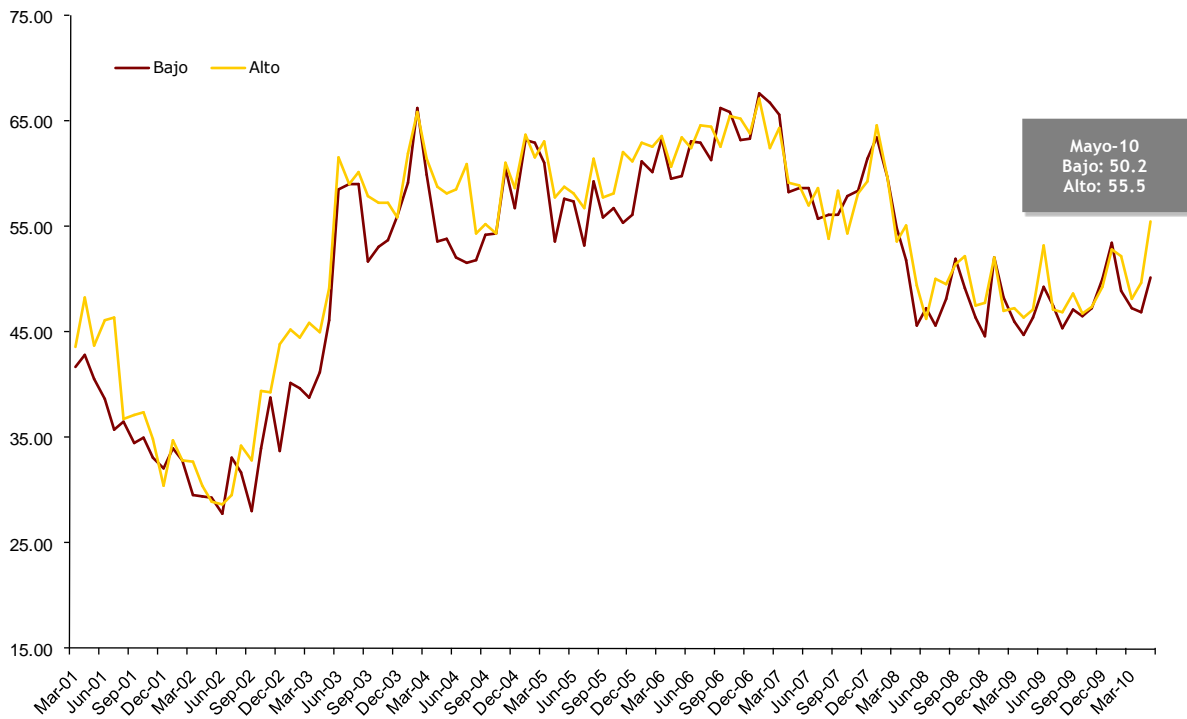
En mayo, sube tanto la confianza de los sectores de mayores recursos como la de los de menor poder adquisitivo.

En mayo la confianza de los consumidores de los estratos de mayor poder adquisitivo sube 10,7%, mientras que la de los más pobres crece 12,9%.

ICC por nivel de ingreso



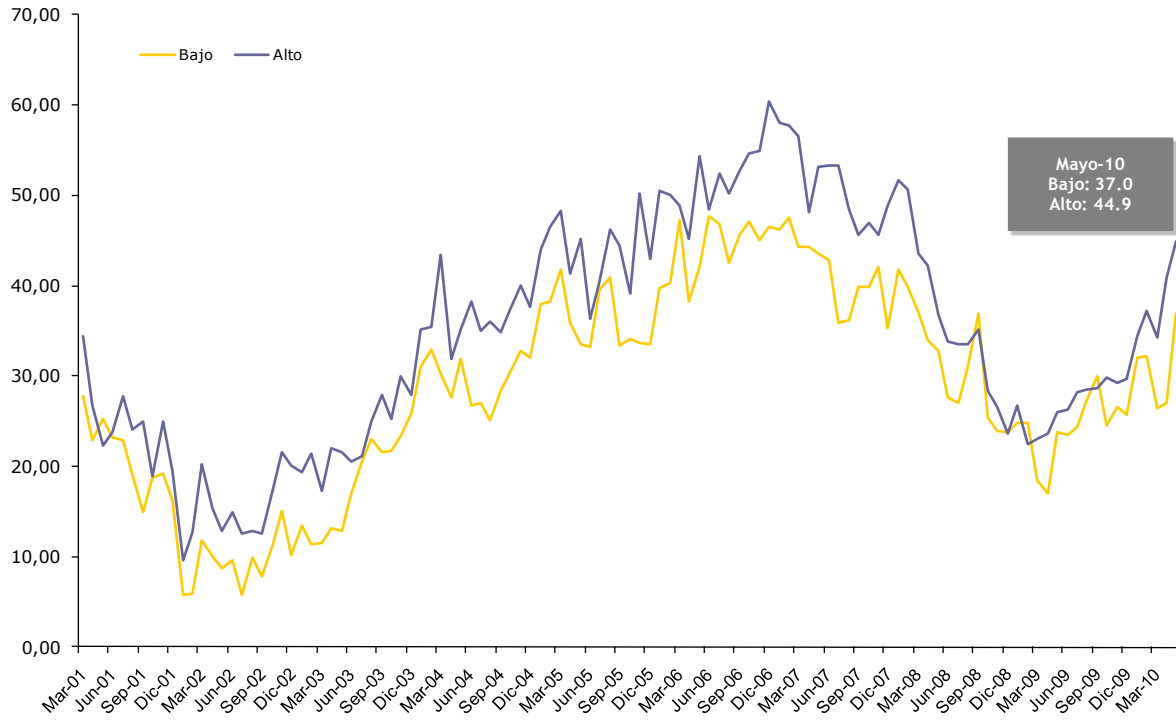
SITUACIÓN PERSONAL



SITUACIÓN MACROECONÓMICA



DURABLES e INMUEBLES



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

NACIONAL

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	48.61	43.48	39.09	11.80%	24.34%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	54.10	48.65	45.06	11.19%	20.06%
I - Vs. 1 año atrás	46.49	38.88	36.35	19.58%	27.91%
II - Expect. a 1 año	61.70	58.42	53.77	5.61%	14.76%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.69	47.60	48.79	6.50%	3.89%
III - Expect. a 1 año	41.96	37.87	36.27	10.79%	15.67%
IV - Expect. a 3 años	59.42	57.32	61.31	3.66%	-3.08%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	41.03	34.18	23.42	20.06%	75.18%
V - Electrodomésticos	50.04	42.89	29.55	16.67%	69.36%
VI - Automóviles, Casas	32.03	25.46	17.30	25.77%	85.14%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	54.36	51.21	50.45	6.16%	7.75%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	42.85	35.74	27.73	19.89%	54.53%

CAPITAL

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	49.84	45.07	40.62	10.59%	22.71%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	49.32	47.00	46.56	4.95%	5.95%
I - Vs. 1 año atrás	45.56	38.40	34.65	18.65%	31.50%
II - Expect. a 1 año	53.09	55.60	58.46	-4.52%	-9.19%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	50.19	48.70	51.08	3.07%	-1.74%
III - Expect. a 1 año	41.70	37.80	41.73	10.31%	-0.08%
IV - Expect. a 3 años	58.69	59.60	60.43	-1.53%	-2.89%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	50.00	39.50	24.21	26.58%	106.50%
V - Electrodomésticos	61.78	53.60	31.10	15.25%	98.62%
VI - Automóviles, Casas	38.22	25.40	17.32	50.49%	120.66%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	51.16	51.00	53.54	0.31%	-4.45%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	48.52	39.13	27.69	23.99%	75.22%

INTERIOR

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	44.60	41.54	39.71	7.38%	12.33%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.62	48.23	47.51	4.96%	6.54%
I - Vs. 1 año atrás	44.41	39.31	39.47	12.98%	12.50%
II - Expect. a 1 año	56.84	57.15	55.56	-0.55%	2.31%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	45.96	43.02	48.83	6.82%	-5.88%
III - Expect. a 1 año	36.95	31.73	35.89	16.45%	2.94%
IV - Expect. a 3 años	54.97	54.32	61.77	1.20%	-11.00%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	37.22	33.36	22.77	11.59%	63.47%
V - Electrodomésticos	42.96	39.16	27.49	9.68%	56.29%
VI - Automóviles, Casas	31.49	27.55	18.06	14.31%	74.42%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	49.59	47.73	51.07	3.88%	-2.91%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.62	35.34	28.34	12.11%	39.80%

GBA

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	50.54	44.12	38.28	14.57%	32.02%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	57.52	49.39	43.20	16.47%	33.15%
I - Vs. 1 año atrás	47.97	38.78	35.06	23.71%	36.83%
II - Expect. a 1 año	67.07	60.00	51.34	11.79%	30.64%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	53.56	49.90	48.08	7.33%	11.38%
III - Expect. a 1 año	44.92	41.43	34.87	8.42%	28.83%
IV - Expect. a 3 años	62.20	58.37	61.30	6.56%	1.46%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	40.55	33.06	23.56	22.65%	72.09%
V - Electrodomésticos	50.61	41.84	30.27	20.97%	67.20%
VI - Automóviles, Casas	30.49	24.29	16.86	25.54%	80.85%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	58.06	53.27	49.17	9.01%	18.09%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	43.02	34.97	27.39	23.04%	57.04%

NACIONAL

INGRESO BAJO

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	44.59	39.49	39.85	12.94%	11.91%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	50.18	46.84	46.40	7.12%	8.13%
I - Vs. 1 año atrás	43.21	37.06	36.81	16.61%	17.38%
II - Expect. a 1 año	57.14	56.62	55.99	0.91%	2.05%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	46.66	44.58	49.33	4.68%	-5.40%
III - Expect. a 1 año	37.49	34.03	41.84	10.18%	-10.40%
IV - Expect. a 3 años	55.84	55.13	56.81	1.29%	-1.72%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	36.95	27.04	23.82	36.64%	55.12%
V - Electrodomésticos	43.96	33.38	30.38	31.69%	44.68%
VI - Automóviles, Casas	29.93	20.69	17.25	44.63%	73.51%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	50.16	48.59	51.55	3.22%	-2.70%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	39.03	30.38	28.15	28.50%	38.67%

NACIONAL

INGRESO ALTO

	may-10	abr-10	may-09	Variación respecto al mes anterior	Var. mismo mes del año anterior
ICC _{CIF}	50.68	45.80	40.71	10.65%	24.48%
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	55.47	49.70	47.11	11.59%	17.73%
I - Vs. 1 año atrás	48.99	39.95	38.76	22.64%	26.39%
II - Expect. a 1 año	61.94	59.46	55.46	4.17%	11.67%
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	51.72	46.86	48.96	10.37%	5.63%
III - Expect. a 1 año	43.88	36.77	39.19	19.32%	11.97%
IV - Expect. a 3 años	59.55	56.94	58.73	4.59%	1.39%
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	44.86	40.84	26.06	9.83%	72.13%
V - Electrodomésticos	54.14	50.18	30.83	7.90%	75.62%
VI - Automóviles, Casas	35.57	31.51	21.29	12.89%	67.08%
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	55.12	51.06	51.13	7.96%	7.81%
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	46.24	40.54	30.29	14.04%	52.62%

NACIONAL

DIFERENCIA ALTO - BAJO

	may-10	abr-10	may-09
ICC _{CIF}	6.08	6.32	0.86
SITUACIÓN PERSONAL (I + II)/2	5.29	2.86	0.71
I - Vs. 1 año atrás	5.78	2.89	1.95
II - Expect. a 1 año	4.80	2.83	-0.53
SITUACIÓN MACRO (III + IV)/2	5.05	2.28	-0.36
III - Expect. a 1 año	6.39	2.75	-2.65
IV - Expect. a 3 años	3.71	1.81	1.92
DURABLES+INMUEBLES (V + VI)/2	7.91	13.80	2.24
V - Electrodomésticos	10.19	16.80	0.45
VI - Automóviles, Casas	5.64	10.81	4.04
EXPECTATIVAS (II + III + IV)/3	4.97	2.46	-0.42
CONDICIONES PRESENTES (I + V + VI)/3	7.20	10.17	2.14

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 2010

17 de junio
19 de julio
19 de agosto
20 de septiembre
18 de octubre
18 de noviembre
20 de diciembre

FICHA TÉCNICA



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:** 1231 CASOS
- **ERROR ESTADÍSTICO:** +/- 3,5%
- **FECHA DEL TRABAJO DE CAMPO:** ENTRE EL 3 Y EL 11 DE MAYO DE 2010
- **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%
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%
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%