



# Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)

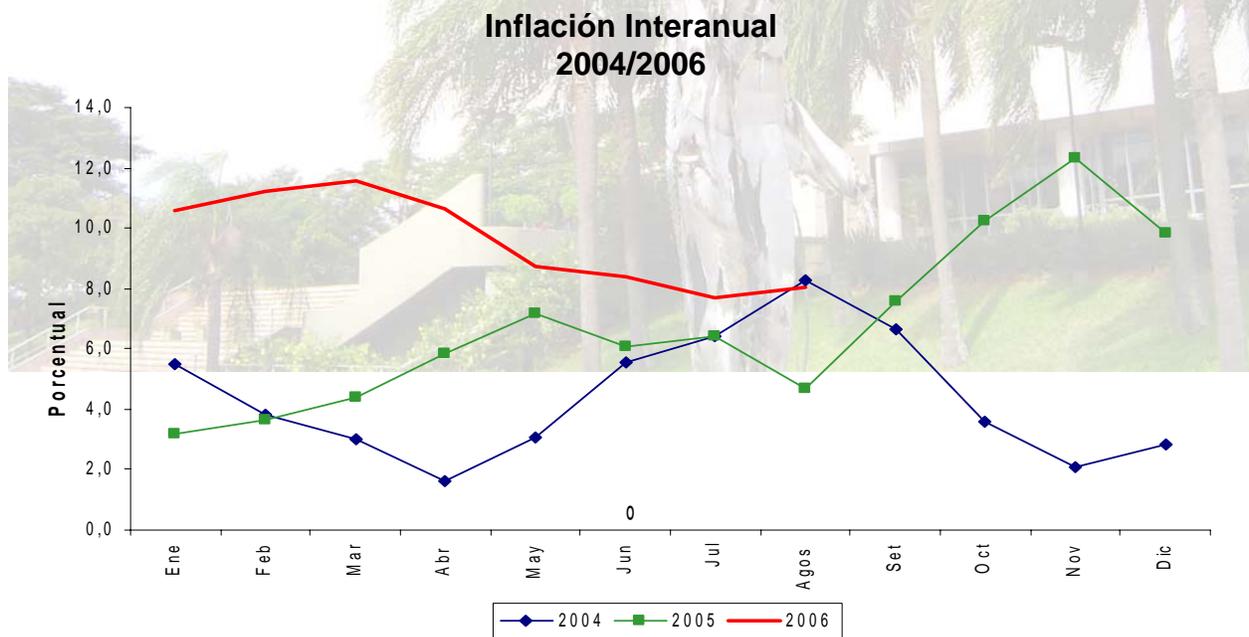
Asunción-Paraguay



## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN AGOSTO DE 2006

### I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de agosto del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue **0,2%**, mayor a la tasa del **-0,1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se sitúa en **3,7%**, por debajo del **5,5%** registrado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, asciende al **8%**, superior a la tasa del **7,7%** observada en julio del corriente año, y también por encima del **4,7%** registrado en agosto del año anterior.



De mantenerse este bajo ritmo inflacionario mensual, en los próximos tres meses la tasa interanual de inflación convergerá al rango meta para el 2006, dado los relativamente altos niveles inflacionarios de los meses de setiembre, octubre y noviembre de 2005.

## II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

La inflación mensual de agosto responde principalmente a las subas observadas en los precios de la carne vacuna, a partir de la segunda quincena del mes de agosto, como también a los ajustes observados en los bienes relacionados al petróleo (gas licuado de carburante y de uso doméstico). No obstante, es necesario señalar que también se registraron, en promedio, bajas de precios en los bienes frutihortícolas, y reducciones más leves en azúcar, quesos, artículos de higiene para el hogar, equipos electrónicos, etc.

Cabe destacar que durante el presente mes también se registraron incrementos en algunos servicios, entre ellos los servicios de reparación, servicios para la salud, servicios de taxi, entre otros.

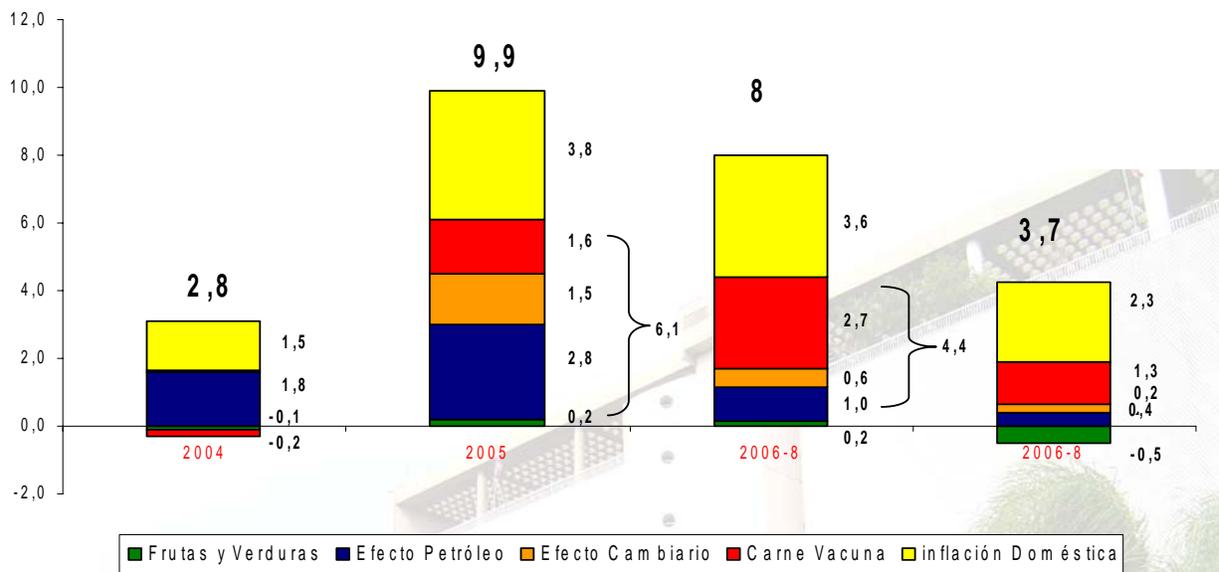
## EVOLUCIÓN DEL IPC 2005/2006

MES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Enero	0,7	1,4	0,7	1,4	3,2	10,6
Febrero	0,6	1,1	1,3	2,5	3,6	11,2
Marzo	1,2	1,5	2,5	4,0	4,4	11,6
Abril	1,3	0,4	3,7	4,5	5,9	10,6
Mayo	1,5	-0,3	5,2	4,2	7,2	8,7
Junio	-0,1	-0,4	5,1	3,7	6,1	8,4
Julio	0,5	-0,2	5,6	3,5	6,4	7,7
Agosto	-0,1	0,2	5,5	3,7	4,7	8,0
Septiembre	1,4		6,9		7,6	
Octubre	1,6		8,6		10,3	
Noviembre	1,7		10,5		12,3	
Diciembre	-0,6		9,9		9,9	

Adicionalmente, continúa la apreciación del tipo de cambio nominal (guaraní/dólar), acumulando en lo que va del año una variación del -12%. Este comportamiento permite mantener una evolución favorable de los precios de bienes transables<sup>1</sup> de la canasta.

<sup>1</sup> Bienes cuya evolución de precios esta vinculada con el comercio exterior.

### Inflación por principales grupos (Anual)



\*Acumulado e interanual al mes de agosto de 2006.

### III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>2</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de agosto se destaca principalmente tasa observada en la agrupación de Vivienda. Esta agrupación registró una incidencia inflacionaria del **36,8%**, representando una variación ponderada del **0,1%** en la inflación mensual total. Entre las agrupaciones que presentaron variaciones positivas se mencionan a Gastos Varios y Alimentación, principalmente. La primera de las agrupaciones citadas tuvo un impacto inflacionario del **22,6%**, representando una variación ponderada del **0%**, mientras que Alimentación tuvo una incidencia inflacionaria del **18%**, con una variación ponderada del **0%**.

<sup>2</sup> Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.



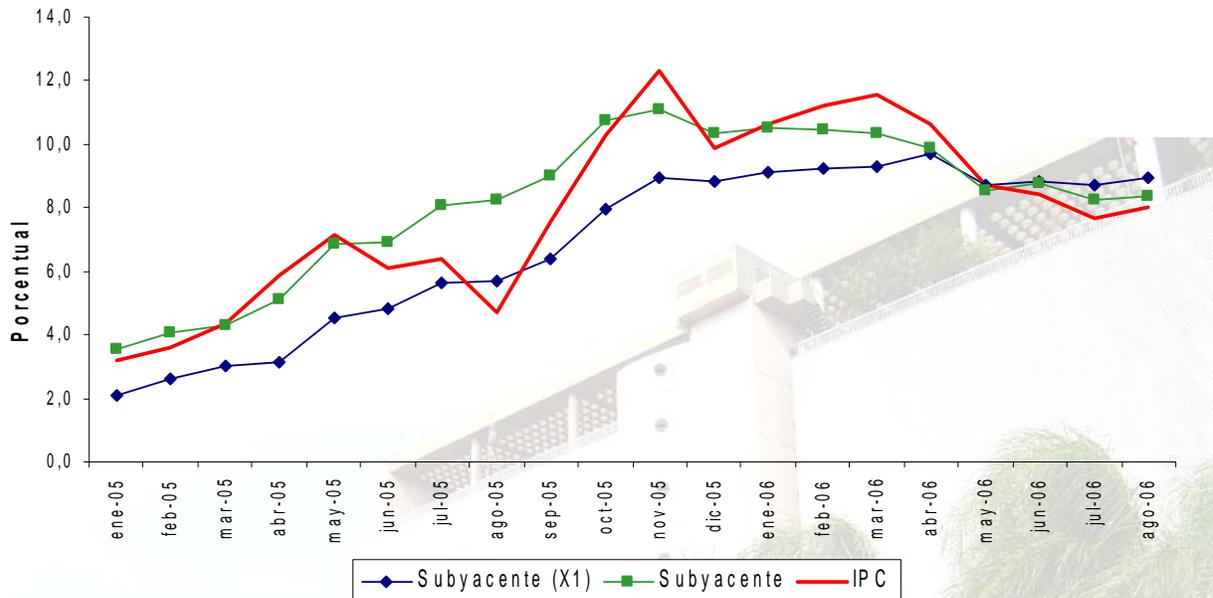
<u>AGRUPACIÓN</u>	Agosto 2006					
	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	0,0	18,0	2,0	53,1	4,8	59,7
Vestido y Calzado	0,0	4,2	0,2	5,2	0,3	3,5
Vivienda	0,1	36,8	0,7	1,82	1,4	17,4
Gastos en Salud	0,0	4,5	0,1	3,0	0,2	2,5
Transporte	0,0	11,4	0,3	8,0	0,6	7,4
Educación y Lectura	0,0	2,4	0,1	3,2	0,1	1,7
Gastos Varios	0,0	22,6	0,3	9,2	0,6	7,9
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,0</b>	<b>100,0</b>

#### IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**<sup>3</sup> durante el mes de agosto de 2006 registró una variación del **0,4%**, mayor al **0,2%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,5%**.

<sup>3</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

### Inflación e inflación Subyacente Interanual



Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,7%**, inflación subyacente **4,5%** e inflación subyacente (X1) **5%**.

Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total **8%**, inflación subyacente **8,3%** e inflación subyacente (X1) **9%**.

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Agosto 2005</b>			<b>Agosto 2006</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
Frutas y Verduras	-7,8	-8,2	-32,2	-3,4	-8,5	2,8
Servicios Tarifados	1,2	12,1	19,2	0,2	0,4	0,4
Combustibles	0,5	16,7	22,3	0,6	6,6	16,7
Subyacente (X1)	0,2	4,8	5,7	0,5	5,0	9,0
Subyacente	0,4	6,4	8,3	0,4	4,5	8,3
<b>IPC</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>0,2</b>	<b>3,7</b>	<b>8,0</b>

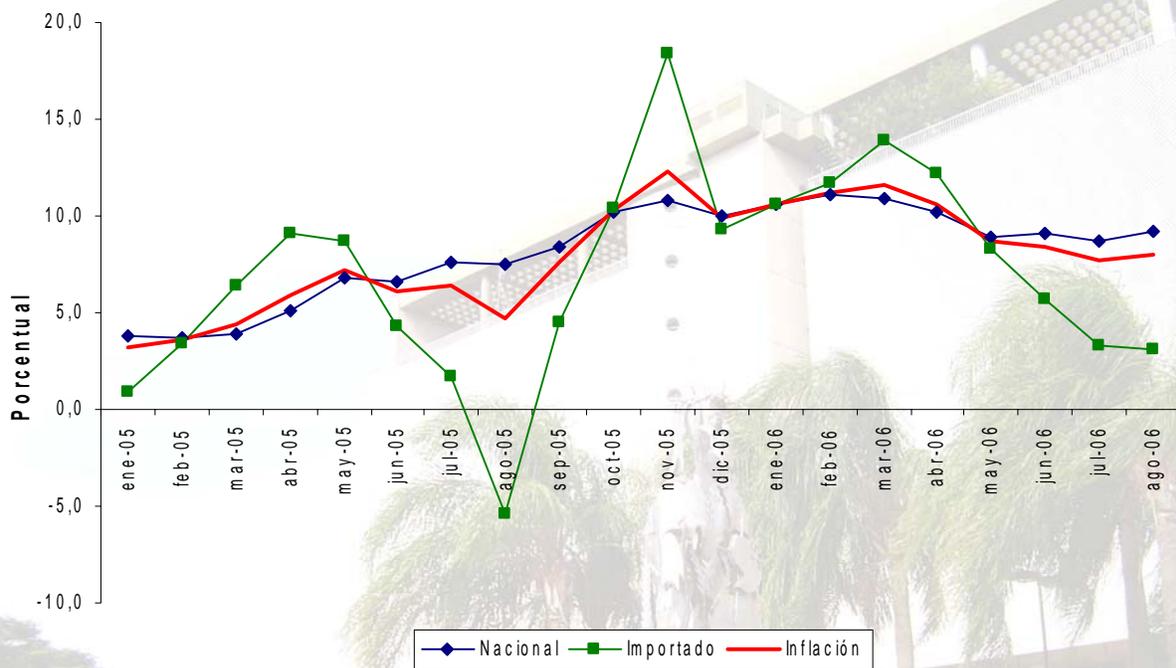
## V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,5%**, mayor a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **4,9%**, por debajo del **5,7%** observado durante el mismo período del año 2005. Con respecto a la inflación interanual, la misma ascendió al **9,2%**, por encima del **8,7%** observado durante el mes julio del 2006, y también mayor al **7,5%** registrado en agosto del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **-1,1%**, menor al **-0,9%** verificado en el mismo mes del año 2005. La inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **-1,2%**, por debajo del **4,7%** observado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, se ubicó en **3,1%**, menor al **3,3%** registrado en julio del corriente año, y superior al **-5,4%** registrada en agosto del año 2005.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,5%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del **-0,1%**.

**Inflación en Bienes Nacionales e Importados e Inflación Total Interanual**

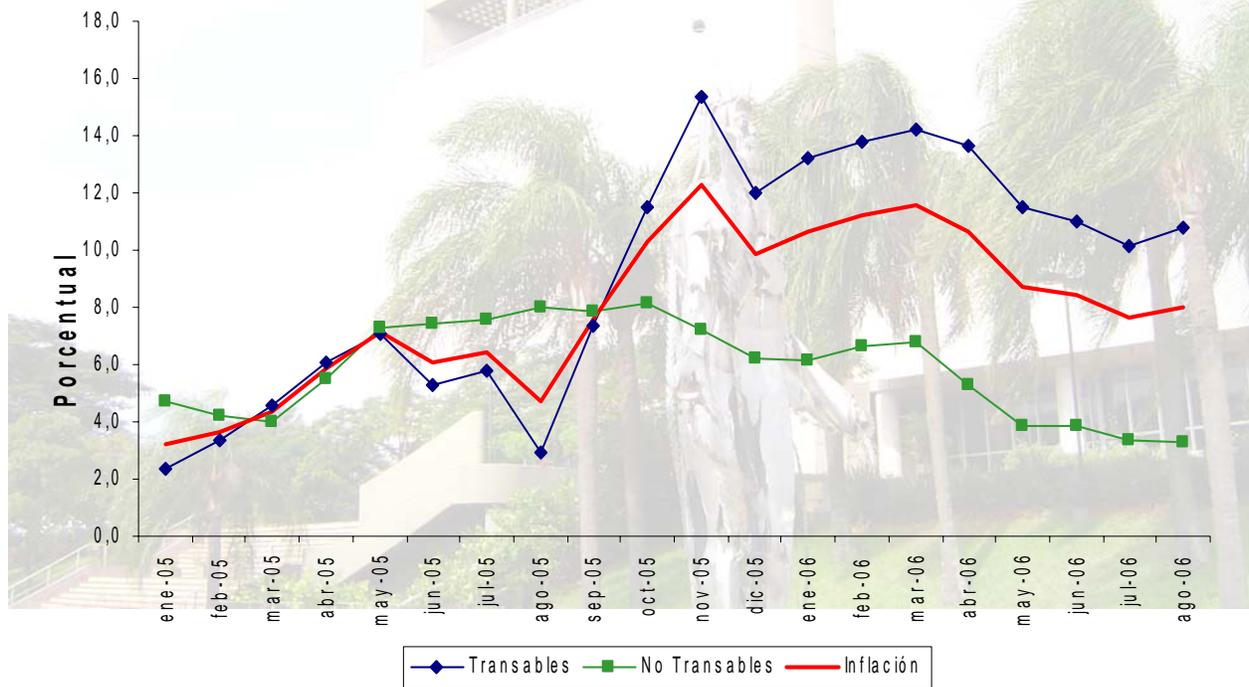


## VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **0,1%**, superior al **-0,5%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **4,4%**, menor al **5,6%** observada en el mismo período del año 2005. Por otro lado, la inflación interanual asciende al **10,8%**, superior a la tasa del **10,1%** verificada en el mes de julio del 2006, aunque superior al **2,9%** observada en agosto del año 2005.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,4%**, menor al **0,5%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **2,4%**, inferior al **5,3%** obtenido en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, alcanzó una tasa del **3,3%**, por debajo del **3,4%** observada en julio del 2006, y también por debajo al **8%** obtenido en el mes de agosto del año anterior.

**Inflación de Bienes Transables y No Transables e Inflación total  
Tasa Interanual**



## VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES<sup>4</sup>

En Argentina, la inflación al mes de julio del año 2006 muestra niveles interanuales del 10,6% (menor al 11% registrado en el mes de junio del corriente año). Para los próximos meses se prevé que continúe la desaceleración en la inflación minorista, en un marco donde el IPC Resto (proxy de la inflación subyacente) mantendría el ritmo de incremento mensual actual y los rubros regulados seguirían sin mostrar mayores cambios.

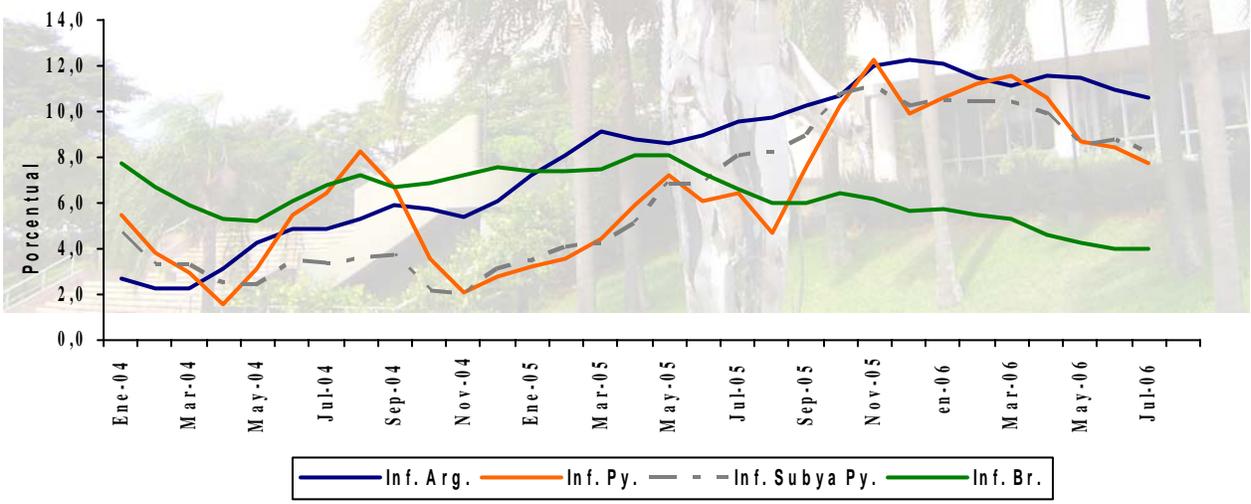
El ajuste en precios relativos a favor de los servicios sigue vigente, en un marco en el que la inflación en bienes continuó con la desaceleración iniciada en diciembre del 2005. Por su parte, en los servicios también se sostuvo el proceso de menores subas de precios que comenzó en febrero. En este sentido, los bienes se encarecieron 4,2% en la primera mitad del 2006 contra 5,6% en el semestre previo. En el caso de los servicios, los precios se incrementaron 6% en los primeros meses de este año y 6,2% en los seis meses previos.

Cabe destacar que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) cumplió con la meta establecida en el Programa Monetario 2006 (PM 2006) para el segundo trimestre del año y acumula doce trimestres consecutivos de estricto cumplimiento. En el marco de una estrategia prudencial de acumulación de Reservas Internacionales y con el objetivo de que la oferta de dinero no exceda la demanda prevista en el Programa Monetario, el BCRA ha llevado a cabo una política de esterilización profunda y de calidad. Es así, que en el primer semestre del año se esterilizaron alrededor de 13.000 millones de pesos de las compras de divisas, y el 65% de esa esterilización fue realizada mediante cancelaciones anticipadas de redescuentos y a través de las operaciones del Sector Público.



El BCRA también aumentó gradualmente las tasas de interés de referencia de corto plazo, incrementando en el trimestre 0,75 puntos porcentuales las tasas correspondientes a sus pases pasivos tanto a 1 como a 7 días y 1 punto porcentual la cobrada por sus pases activos a 7 días. Al término del primer semestre de 2006 se pagaba por pases pasivos 5,25% en el segmento de 1 día y 5,75% en el de 7 días, y se cobraba 8% por la concertación de pases activos de 7 días. Por su parte, en el caso de las Letras del Banco Central (LEBAC) de 3 meses, elevó las tasas de corte en aproximadamente 0,2 puntos porcentuales respecto de marzo. Asimismo, a mediados del trimestre del BCRA dejó de licitar las LEBAC de menor duración (de 1 y 2 meses), y además, volvieron a colocarse regularmente LEBAC de 1 año. También, en el período se observó mayor preferencia por las especies que pagan tasa fija, lo que se vio reflejado en una mayor participación de los montos destinados a comprar estos instrumentos sobre el total demandado en las licitaciones realizadas.

**Inflación interanual de los principales socios comerciales**  
**Interanual**



<sup>4</sup> Extractado de: Informe de Inflación, Banco Central de la República Argentina, Tercer trimestre de 2006 y Relatório de Inflacao, junho 2006, Banco Central del Brasil.

Por su parte, la economía Brasileña exhibe una inflación interanual del 3,97% al mes de julio de 2006 (también menor al 4,06% del mes de junio del corriente año), con lo cual esta variable se ubica por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)<sup>5</sup> para el año 2006.

En el 2006, se espera que la economía de Brasil alcance un favorable ritmo de crecimiento del consumo y la inversión, combinado con inflación dentro de la meta, reducción de tasas de interés y mejoras en el perfil de endeudamiento público. En el segundo trimestre la economía brasileña habría continuado con la gradual recuperación observada en el primer trimestre (3,4% interanual), impulsada por el gasto interno. En tanto, el incremento de la masa salarial y los efectos de la flexibilización de la política monetaria seguirán impulsando al Consumo el resto del año. Por su parte, continuó la tendencia gradual de reducción del superávit comercial y para el segundo trimestre se prevé una mayor contribución negativa del sector externo al crecimiento del PIB.

Por otro lado, las proyecciones asociadas al escenario del mercado indican que el año 2006 terminaría con una inflación acumulada del 4,30%, debajo de la meta establecida por el CMN. El valor más elevado en relación a la inflación interanual observada al mes de julio del corriente año, se debe a las expectativas de los analistas de reducción de la tasa Selic y a la depreciación nominal de la tasa de cambio a lo largo del horizonte de proyección.

---

<sup>5</sup> En 2006, el CMM estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales.

## Inflación interanual de los principales socios comerciales 2006

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Inflación Brasil <sup>6</sup>	5,70	5,51	5,32	4,63	4,23	4,03	3,97	nd
Inflación Argentina	12,1	11,5	11,1	11,6	11,5	11,0	10,6	nd
Inflación Paraguay	10,6	11,2	11,6	10,6	8,7	8,4	7,7	8,0
Inflación Subyacente Paraguay <sup>7</sup>	10,5	10,4	10,4	9,9	8,5	8,8	8,3	8,3
Inflación Subyacente(X1) Paraguay <sup>8</sup>	9,1	9,2	9,3	9,7	8,7	8,8	8,7	9,0

**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

Es importante observar que después de un sustancial esfuerzo de desinflación emprendido en los últimos años, es natural que la tasa de inflación efectiva oscile en torno al valor central de la meta, y no más entre este y el límite superior del intervalo de tolerancia.

### VIII. AMÉRICA LATINA: LA MEJORA DEL CLIMA EMPRESARIAL ES CLAVE PARA INCREMENTAR EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO<sup>9</sup>

En 2005 continuó la pujante expansión de la economía latinoamericana, registrándose un crecimiento global del 4,3%. Muchos países de la región se beneficiaron de la vigorosa demanda mundial de productos básicos, en particular los combustibles y los metales (Chile y la región andina) y la agricultura (Argentina y Uruguay). Por el contrario en Brasil, el ritmo de crecimiento fue más lento, como consecuencia de la debilidad de la demanda interna y sobre todo de la inversión, y en

<sup>6</sup> Fuente: IBGE (Índice de Precios al Consumidor Amplio-IPCA)

<sup>7</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

<sup>8</sup> Excluye de la canasta del IPC además de las frutas y verduras, los servicios tarifados y los combustibles.

<sup>9</sup> Extractado de World Economic Outlook, abril de 2006.

México, como resultado del comportamiento más débil de los sectores de la agricultura y las manufacturas. El dinamismo de las exportaciones, sustentado en el mejoramiento de los términos de intercambio, fue la causa de que la región experimentara un tercer año consecutivo de superávit en cuenta corriente, que combinados con la mayor afluencia de capitales privados, se tradujeron en una sustancial acumulación de reservas. En consecuencia, los tipos de cambio se apreciaron acusadamente en la región, aunque teniendo en cuenta su débil nivel en 2001-2002, la competitividad sigue siendo generalmente adecuada. Como reflejo de su favorable posición externa, Brasil y Argentina han cancelado la totalidad de sus obligaciones pendientes con el FMI (15.500 millones de dólares y 9.600 millones de dólares, respectivamente).

Se prevé que en 2006 el crecimiento regional será del 4,3%, debido principalmente al crecimiento en Argentina y Venezuela, que fue superior al previsto anteriormente. La reciente disminución de las tasas de interés en algunos países deberá estimular la demanda interna, aunque la demanda externa seguirá revistiendo importancia.

#### PIB real y precios al Consumidor<sup>10</sup>

	PIB real				Precios al Consumidor			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
América	5,6	4,3	4,3	3,6	6,5	6,3	5,8	5,6
Mercosur	6,0	4,2	4,5	3,8	5,6	7,1	6,6	6,6
Región Andina	7,8	6,3	4,8	3,8	8,4	6,4	5,7	6,5
México, América Central y el Caribe	4,0	3,4	3,7	3,3	7,1	4,9	4,5	3,6

<sup>10</sup> Las variaciones de precios al consumidor se indican como promedios anuales.

No obstante, un importante logro experimentado en la región ha sido la disminución de la deuda pública como consecuencia de la notable disciplina fiscal y los resultados alcanzados recientemente en materia de crecimiento. No obstante, en muchos países la deuda pública todavía se mantiene por encima del nivel considerado como seguro (25%-50% del PIB). De hecho, en el caso de América Latina, la estructura actual de la deuda –incluidos la indexación de intereses, los cortos vencimientos medios o la exposición al riesgo cambiario –indica la conveniencia de mantener coeficientes de endeudamiento cercanos al límite inferior de esa gama. Uno de los desafíos clave para los responsables de la formulación de políticas es continuar los esfuerzos recientes por mantener la deuda en una trayectoria descendente.

Sin embargo, para reducir la deuda pública en forma duradera se requerirán tasas elevadas y estables de crecimiento económico que dependan mucho menos de los ciclos a los que están expuestos los productos básicos. Ello, a su vez, requiere reformas estructurales destinadas a incrementar la inversión a niveles cercanos a los promedios de los mercados emergentes. En este contexto, una prioridad clave es el mejoramiento del clima empresarial, que en muchas dimensiones, entre ellas como destino de la inversión extranjera, muestra un retraso con respecto a otras regiones. Si bien los programas de reforma varían de un país a otro, algunos factores comunes que impulsarían el aumento de la inversión por parte del sector privado incluyen un sistema financiero desarrollado para canalizar los ahorros hacia la inversión productiva, reformas destinadas a fortalecer los derechos de propiedad y una mayor transparencia y estabilidad en las normas y reglamentaciones que rigen la inversión privada.

## IX. ASPECTOS MONETARIOS

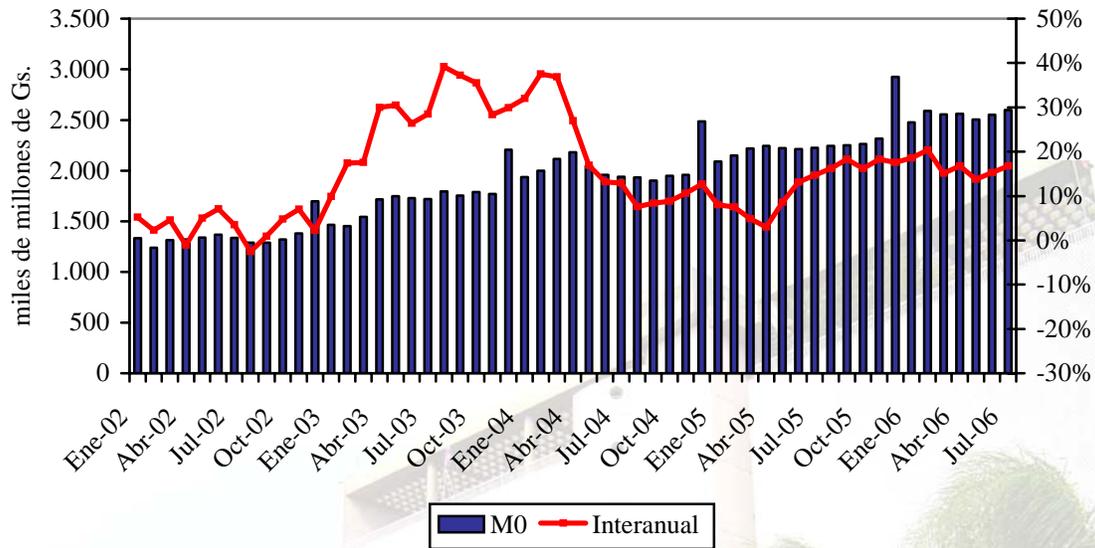
### Factores que explican la dinámica del Agregado Monetario.

Al mes de julio, los Billetes y Monedas en Circulación (M0) evidenciaron un crecimiento en torno a 16,8%, comportamiento que permanece prácticamente invariable desde marzo de 2006. Con este resultado el M0 se ubica por encima de los lineamientos de crecimiento establecido en el Programa Monetario del año corriente.

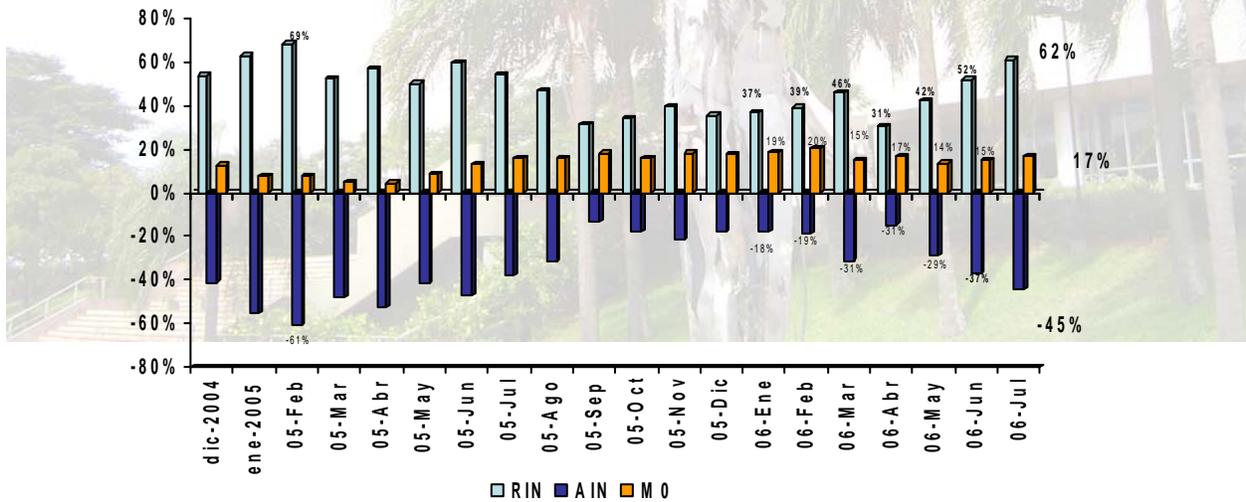
En general, la evidencia disponible sugiere que la liquidez existente sigue siendo más que abundante, confirmando con ello de que existen riesgos al alza para la estabilidad de precios a mediano y largo plazo.

El dinamismo de esta variable estuvo determinado principalmente por la acumulación de Reservas Internacionales, y compensado por la posición contractiva de los Activos Internos Netos, principalmente por la colocación de Instrumentos de Regulación Monetaria del Banco Central. En promedio la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) representó una fuente de expansión al mes de julio en 61,9%, la que fue contenida por los Activos Internos Netos (AIN) en -45,1%.

### Billetes y Moneda en Circulación Variación interanual



### Fuente de Expansión y Contracción interanual del M0 Reservas Internacionales Netas (RIN) – Activos Internos Netos (AIN)



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

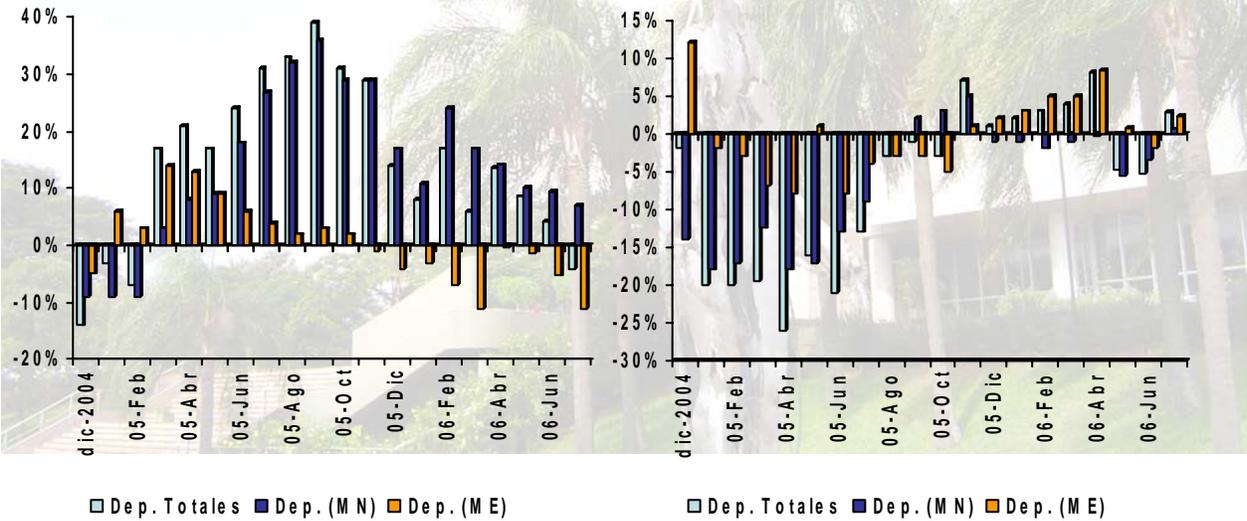


Al descomponer los Activos Internos Netos, vemos que el Crédito Neto al Sector Público, al mes de julio, contribuyó a la expansión del M0 debido a la disminución de depósitos de este Sector, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera que mantienen en cuenta corriente en el Banco Central. Esta posición expansiva es más que compensada por la colocación de instrumentos de deuda del Banco Central. Además, se destaca la posición contractiva del Sector Financiero que fue el que contribuyó a la reducción del M0, a través de un mayor incremento de los depósitos que mantienen en el Banco Central.

**Fuentes de Expansión y Contracción del M0  
Variación interanual**

**Depósitos del Sector Bancario en el BCP**

**Depósitos del Sector Público en el BCP**



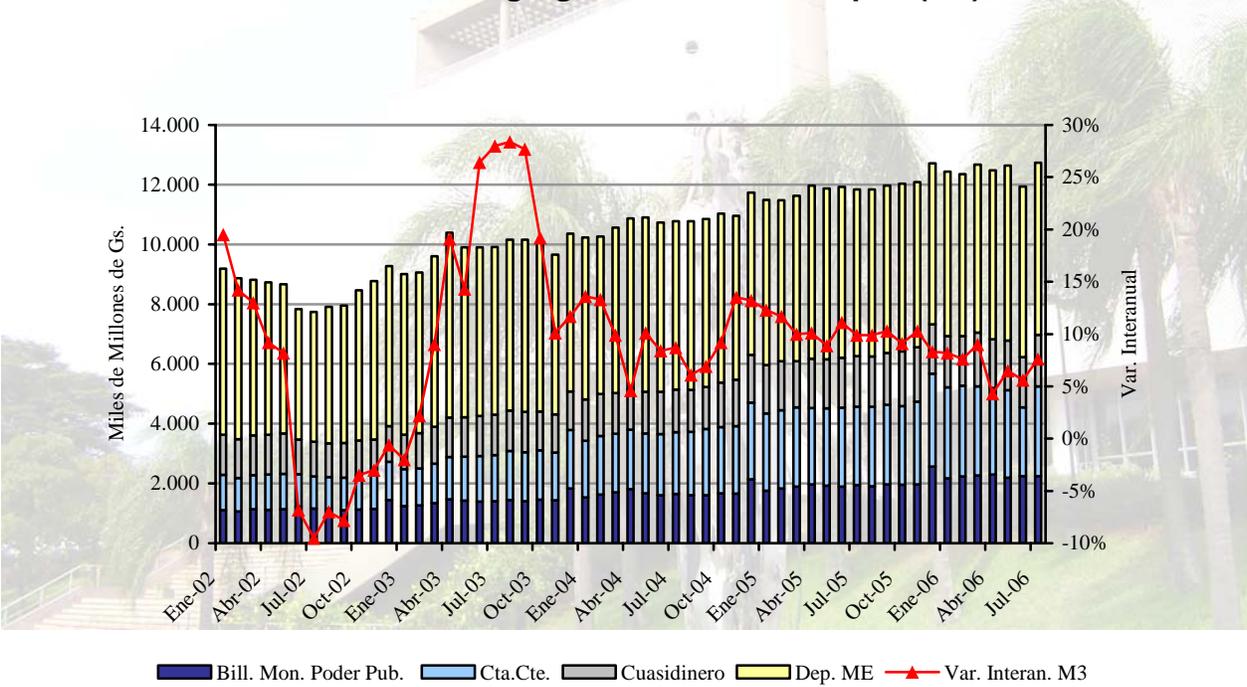
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.



**Evolución de los Agregados Monetarios Amplios<sup>11</sup>.**

En el mes de julio de 2006, el Medio Circulante (M1)<sup>12</sup> registró una variación mensual de 0,9% mientras que en julio del año anterior la variación fue 0,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,1% y apoyado por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 1,5%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 14,9% en julio del 2006, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 23%.

**Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)**



**Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.**

<sup>11</sup> Los datos de los agregados monetarios amplios son obtenidos con un mes de rezago.

<sup>12</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,3% y 11,4% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de julio es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 0,8%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (0,9%) y por el incremento del Cuasidinero en 2,5%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 3,3%, de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 1,9% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 1,3%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,2%, siendo la variación interanual del 7,6%. El comportamiento mensual se debe al incremento mencionado del M2 (1,3%) y apoyado por el incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 1%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 25,3 millones (2,5%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 118,8 millones (12,7%).





GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y MERCADO INTERNO

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN  
SERIE EMPALMADA

Base 1992=100

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	ASUNCIÓN		
									VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
<b>2002</b>	<b>272,1</b>	<b>172,5</b>	<b>318,0</b>	<b>366,9</b>	<b>417,9</b>	<b>437,6</b>	<b>281,0</b>	<b>296,7</b>			
ENE	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
FEB	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
MAR	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
ABR	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,4	0,5	2,7	6,1
MAY	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
JUN	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
JUL	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
AGO	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
SEP	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
OCT	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
NOV	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
DIC	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,5	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
<b>2003</b>	<b>331,3</b>	<b>186,2</b>	<b>349,5</b>	<b>375,1</b>	<b>489,0</b>	<b>468,3</b>	<b>309,8</b>	<b>338,9</b>			
ENE	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
FEB	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
MAR	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
ABR	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
MAY	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
JUN	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
JUL	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
AGO	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
SEP	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
OCT	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
NOV	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
DIC	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
<b>2004</b>	<b>356,1</b>	<b>195,0</b>	<b>354,5</b>	<b>391,5</b>	<b>513,0</b>	<b>487,4</b>	<b>309,0</b>	<b>353,6</b>			
ENE	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
FEB	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
MAR	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
ABR	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
MAY	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
JUN	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
JUL	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
AGO	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
SEP	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
OCT	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
NOV	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
DIC	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
<b>2005</b>	<b>371,4</b>	<b>204,7</b>	<b>369,0</b>	<b>405,0</b>	<b>622,3</b>	<b>500,9</b>	<b>319,3</b>	<b>374,3</b>			
ENE	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
FEB	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
MAR	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
ABR	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
MAY	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
JUN	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
JUL	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
AGO	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
SEP	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
OCT	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
NOV	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
DIC	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
<b>2006</b>	<b>419,2</b>	<b>216,8</b>	<b>392,9</b>	<b>423,8</b>	<b>685,7</b>	<b>513,2</b>	<b>331,7</b>	<b>406,9</b>			
ENE	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
FEB	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
MAR	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
ABR	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
MAY	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
JUN	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
JUL	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
AGO	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0