



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Julio 2006



Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay



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

I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

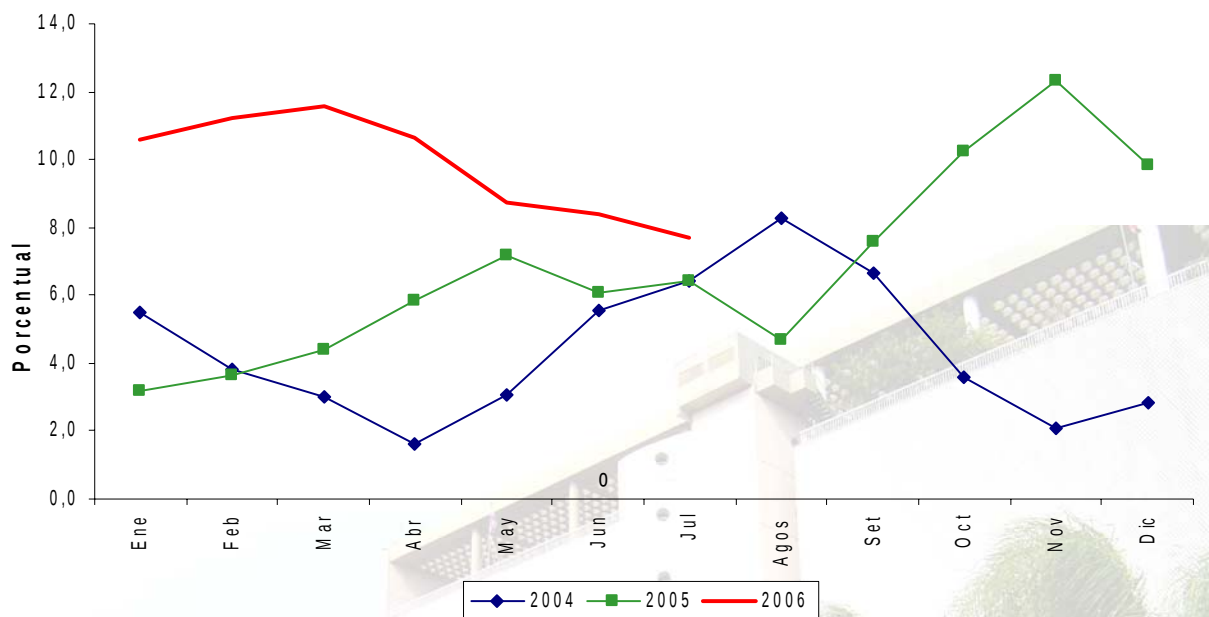
La inflación del mes de julio del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue **-0,2%**, menor a la tasa del **0,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se sitúa en **3,5%**, por debajo del **5,6%** registrado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, asciende al **7,7%**, inferior a la tasa del **8,4%** observada en junio del corriente año, pero por encima del **6,4%** registrado en julio del año anterior.

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

La tendencia decreciente experimentada por los precios de los rubros frutihortícolas por cuarto mes consecutivo, como consecuencia de la importante oferta de los mencionados rubros, sumado a la relativa estabilidad exhibida por los demás agrupaciones de la canasta, explican en gran medida la leve deflación experimentada por el índice general en el mes de julio del corriente año. No obstante, se señala que se han registrado subas en algunos rubros alimenticios como carne vacuna, productos lácteos y panificados.



Inflación Interanual 2004/2006



Cabe destacar, que los ajustes observados en los precios de los combustibles en los meses anteriores, debido principalmente a los incrementos registrados en los precios del petróleo en los mercados internacionales, no ha tenido mayor impacto en el presente mes.

Adicionalmente, es necesario destacar que el tipo de cambio nominal continuó con su tendencia a la baja, y en lo que va del año se apreció en torno al 10,7%, permitiendo mantener una evolución favorable de los precios de bienes transables¹ de la canasta.

¹ Bienes cuya evolución de precios esta vinculada con el comercio exterior.

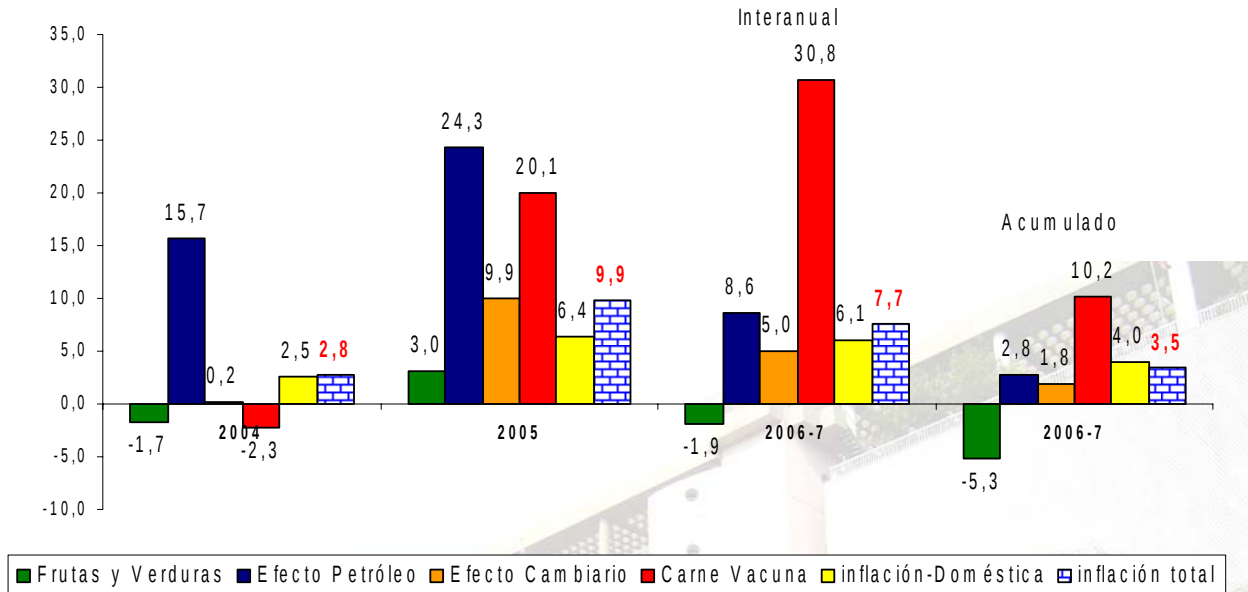


**EVOLUCIÓN DEL IPC
2005/2006**

TASA DE VARIACIÓN (%)						
MES	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		5,5		4,7	
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	



Inflación por principales grupos (Anual)



*Acumulado e interanual al mes de julio de 2006

III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria² de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de julio se destaca principalmente tasa observada en la agrupación de Alimentación. Esta agrupación registró una incidencia inflacionaria del **121,7%**, representando una variación ponderada del **-0,3%** en la inflación mensual total. Entre las agrupaciones que presentaron variaciones positivas se mencionan a Vivienda y Gastos Varios, principalmente. La primera de las agrupaciones citadas tuvo un impacto inflacionario del **-8,8%**, representando una variación ponderada del **0%**, mientras que Gastos Varios tuvo una incidencia inflacionaria del **-5,4%**, con una variación ponderada del **0%**.

² 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.

Julio 2006

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	-0,3	121,7	1,9	55,0	4,3	56,7
Vestido y Calzado	0,0	-2,0	0,2	5,3	0,3	3,7
Vivienda	0,0	-8,8	0,6	17,5	1,4	17,9
Gastos en Salud	0,0	0,0	0,1	2,9	0,2	2,8
Transporte	0,0	-5,5	0,3	7,7	0,8	9,9
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,1	3,3	0,1	1,6
Gastos Varios	0,0	-5,4	0,3	8,3	0,6	7,4
ÍNDICE GENERAL	-0,2	100,0	3,5	100,0	7,7	100,0

IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

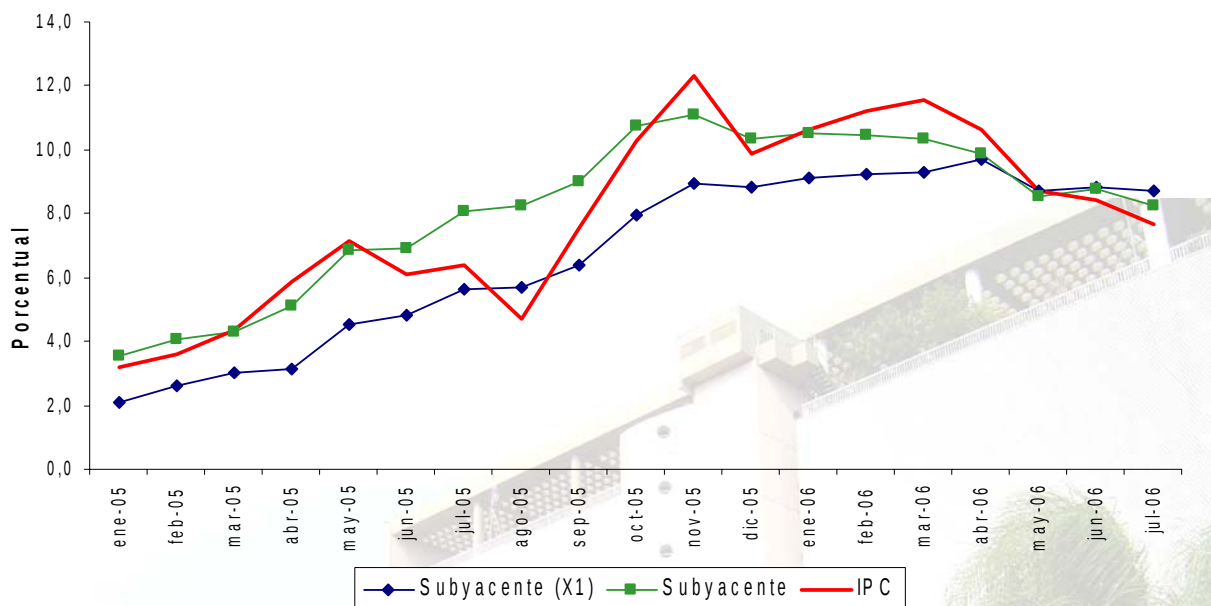
La **inflación subyacente**³ durante el mes de julio de 2006 registró una variación del **0,3%**, mayor al **-0,2%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó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

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 **3,5%**, inflación subyacente **4,1%** e inflación subyacente (X1) **4,5%**.

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



Inflación e inflación Subyacente Interanual



	Julio 2005			Julio 2006		
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	-3,8	-0,5	-13,5	-8,4	-5,2	-1,9
Servicios Tarifados	1,2	10,8	17,8	0,0	0,2	1,4
Combustibles	3,9	16,2	21,8	0,4	6,0	16,6
Subyacente (X1)	0,4	4,6	5,6	0,4	4,5	8,7
Subyacente	0,8	6,1	8,1	0,3	4,1	8,3
IPC	0,5	5,6	6,4	-0,2	3,5	7,7

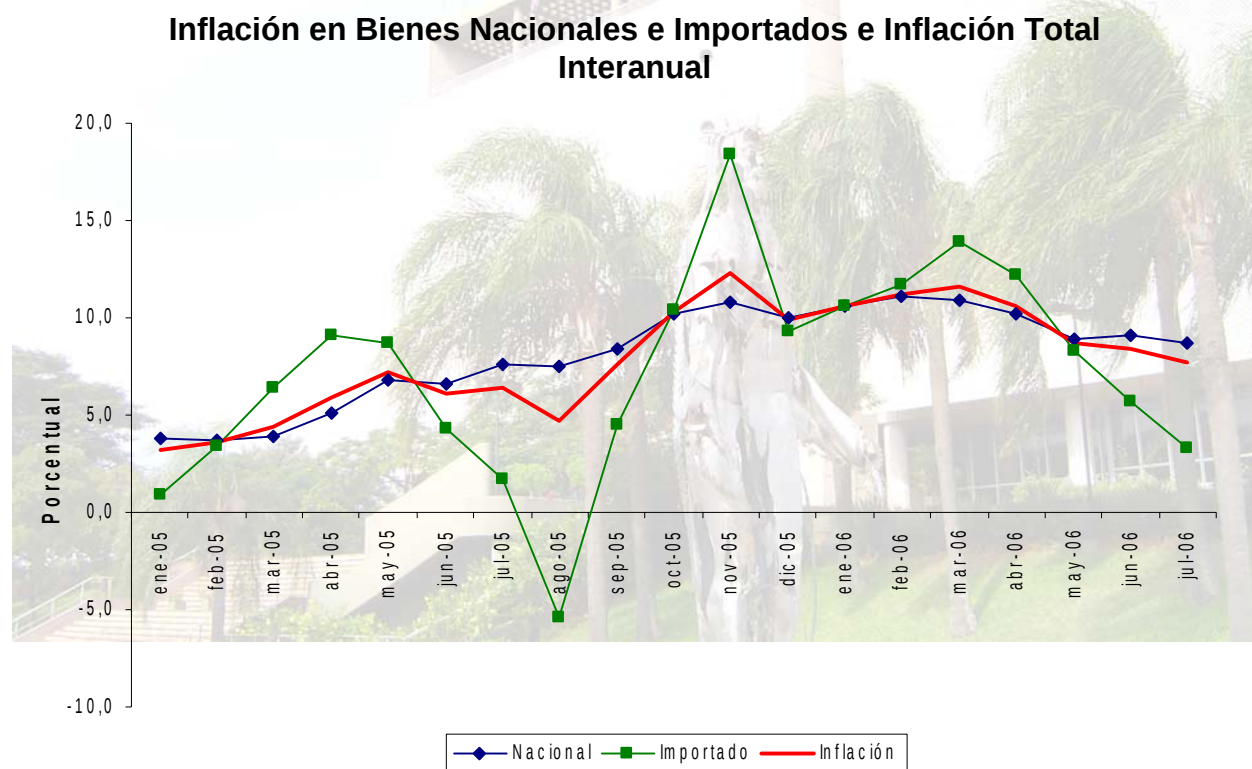
Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de



inflación fueron las siguientes: inflación total **7,7%**, inflación subyacente **8,3%** e inflación subyacente (X1) **8,7%**.

V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,4%**, menor a la tasa del **0,7%** registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **4,4%**, por debajo del **5,6%** observado durante el mismo período del año 2005. Con respecto a la inflación interanual, la misma ascendió al **8,7%**, por debajo del **9,1%** observado durante el mes junio del 2006, y mayor al **7,6%** registrado en julio del año anterior.



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **-2,6%**, menor al **-0,3%** verificado en el mismo mes del año 2005. La inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **-0,1%**, por debajo del **5,7%**

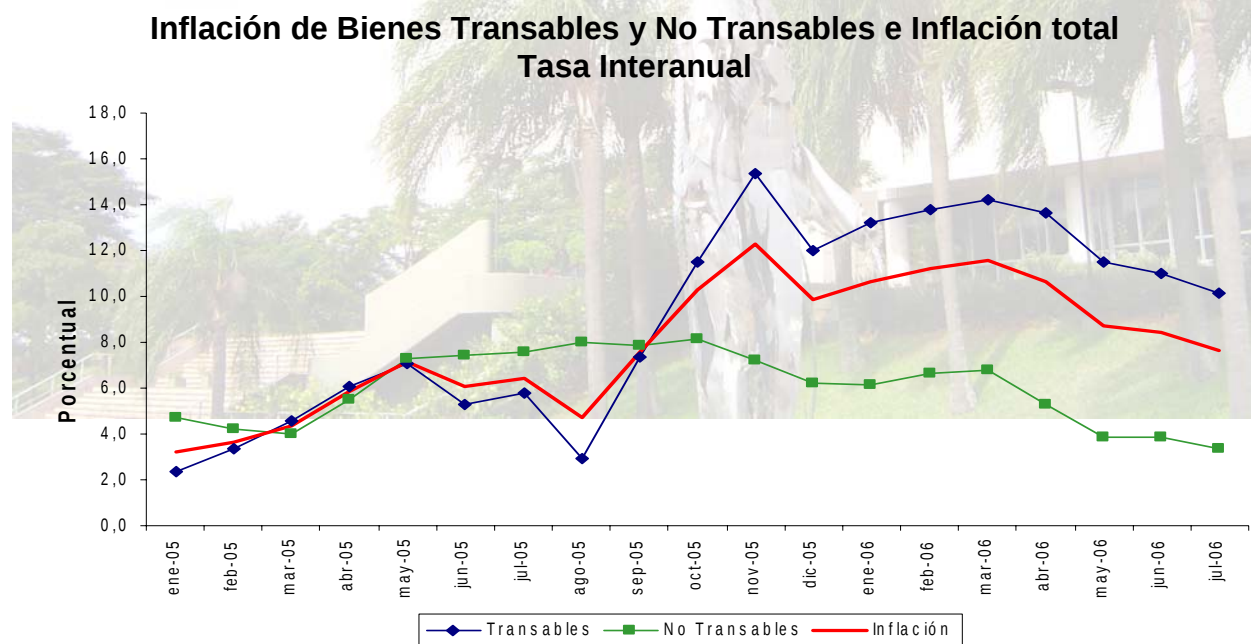


observado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, se ubicó en **3,3%**, menor al **5,7%** registrado en junio del corriente año, y también superior al **1,7%** registrada en julio del año 2005.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,4%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) no presentó variación.

VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **-0,4%**, inferior al **0,4%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **4,3%**, menor al **6,1%** observada en el mismo período del año 2005. Por otro lado, la inflación interanual asciende al **10,1%**, inferior a la tasa del **11%** verificada en el mes de junio del 2006, aunque superior al **5,8%** observada en julio del año 2005.





Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, menor al **0,6%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **2%**, inferior al **4,8%** obtenido en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, alcanzó una tasa del **3,4%**, por debajo del **3,9%** observada en junio del 2006, y también por debajo al **7,6%** obtenido en el mes de julio del año anterior.

VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES⁴

Los precios minoristas en la economía argentina continuaron con la desaceleración observada a comienzos de año, situación que se reflejó en una caída de las expectativas inflacionarias. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló subas de 1,9% en los últimos tres meses y de 4,9% en el primer semestre de 2006, que resultaron inferiores a las esperadas por el mercado y a las registradas en iguales períodos del año pasado (2% en el segundo trimestre y 6,1% en el primer semestre de 2005). Asimismo, el IPC experimentó un alza de 11% interanual en junio tras crecer 12,3% interanual en diciembre, a la vez que las proyecciones de inflación para 2006 cayeron a 11,4% desde un máximo de 13% alcanzado en enero, según se desprende del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM).

La desaceleración del nivel general de los precios minoristas fue alentada por la inflación subyacente, que acumuló un aumento de 5,4% en el primer semestre frente al 7,2% de igual período del año pasado. Este comportamiento sumada a una relativa estabilidad de los productos regulados, permitió compensar la mayor suba ocurrida en los bienes y servicios estacionales y/o volátiles, que acumulan en lo que va de 2006 un aumento de 6,9%. Al considerarse los diferentes rubros que componen el IPC, la principal causa de la desaceleración inflacionaria es explicada por Alimentos y Bebidas (componentes de mayor peso dentro del Índice), en donde la caída en el precio de la

⁴ Informe de Inflación, Banco Central de la República Argentina, Tercer trimestre de 2006.



carne vacuna a lo largo del segundo trimestre fue un factor determinante. Otros productos que componen el rubro también disminuyeron sus precios (aceites, lácteos) o verificaron subas moderadas, fenómeno que impacto en la evolución de la Canasta Básica Alimentaria (CBA). No obstante estas mejoras, la difusión de los aumentos dentro del IPC sigue en niveles elevados y en los últimos meses se habría observado un ligero deterioro en los márgenes minoristas, según se desprende de la evolución del ratio entre el IPC Bienes y los precios mayoristas de los productos manufacturados.

En este contexto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continúa profundizando el cambio en el sesgo de su política monetaria adoptado desde principio de 2005. Esto es consistente con la política prudencial de acumulación de Reservas que lleva adelante como mecanismo anticíclico de reaseguro para proteger a la economía de shocks externos en el marco de una arquitectura financiera internacional indefinida. A partir de la mayor integración con la economía internacional, los shocks externos como cambios en la tasa de interés o en los términos de intercambio, son para Argentina factores claves en la generación de la volatilidad. Un adecuado shock de Reservas Internacionales es un valioso instrumento para reducir el impacto de estas perturbaciones en la economía local, lo que influye positivamente en la percepción de los inversores sobre el riesgo del país.

Para los próximos meses se prevé que continúe la desaceleración en la inflación minorista, en un marco donde el IPC Resto mantendría el ritmo de incremento mensual actual y los rubros regulados seguirían sin mostrar mayores cambios. En este contexto, la política monetaria seguirá siendo consistente con la estipulada en el Programa Monetario 2006. La reducción de la inflación está vinculada a que las políticas fiscal y de ingresos, junto con la política monetaria, contribuyan a continuar disminuyendo las expectativas inflacionarias.



Inflación interanual de los principales socios comerciales Interanual



En la economía brasilera, dado los efectos rezagados de la política monetaria del año pasado, junto a otros factores, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), continúa en una tendencia decreciente y dentro del rango establecido por el Consejo Monetario Nacional (CMN) para 2006⁵. Asimismo, de acuerdo a la encuesta de Focus del Banco Central del Brasil (BCB), las perspectivas para este año siguieron descendiendo y actualmente se prevé una inflación anual de 3,98%, por debajo del centro de meta (4,5%). No obstante, existen riesgos inflacionarios provenientes de aumentos salariales, en un marco de tasa de desempleo históricamente bajo.

Así, teniendo en cuenta la trayectoria favorable de la inflación, el Comité de Política Monetaria (Copom) del BCB decidió en mayo continuar con el proceso de

⁵ Para 2006, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales.



recortes en la tasa Selic, mediante una reducción de 0,5 puntos porcentuales. En las minutas de su reunión, el Comité señaló que continuará el ciclo bajista, pero con mayor cautela ante la fuerte volatilidad e incertidumbre en el mercado externo y ante los efectos del elevado precio del petróleo sobre las expectativas inflacionarias. Esta actitud precautoria se reflejó en el descenso del ritmo de recortes que pasó de 0,75 puntos porcentuales a un recorte de 0,5 puntos porcentuales.

Inflación de los principales socios comerciales 2006

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación Brasil ⁶	5,70	5,51	5,32	4,63	4,23	4,03	n.d.
Inflación Argentina	12,1	11,5	11,1	11,6	11,5	11,0	n.d.
Inflación Paraguay	10,6	11,2	11,6	10,6	8,7	8,4	7,7
Inflación Subyacente Paraguay ⁷	10,5	10,4	10,4	9,9	8,5	8,8	8,3
Inflación Subyacente(X1) Paraguay ⁸	9,1	9,2	9,3	9,7	8,7	8,8	8,7

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

VIII. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES Y SU PROBABLE EFECTO EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE⁹ - COYUNTURA INTERNACIONAL

Aunque el crecimiento de la economía mundial siguió siendo vigoroso en los primeros meses de 2006, la mayor parte de los pronósticos apuntan a una desaceleración en el segundo semestre que se prolongaría el año próximo. Las previsiones de una menor tasa de crecimiento se relacionan con la acentuación de algunos riesgos presentes en la economía mundial desde hace algún tiempo y que, al promediar el año, comenzaron a acentuar la volatilidad de los mercados financieros y de productos básicos.

⁶ Fuente: IBGE (Índice de Precios al Consumidor Amplio-IPCA)

⁷ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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



Los riesgos globales están vinculados sobre todo al creciente déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos, que mantienen latente la posibilidad de un ajuste brusco y desordenado que podría afectar el nivel de demanda en ese país, lo que, dada su condición de motor de la economía internacional, podría amplificar los efectos adversos en el resto del mundo.

Sin embargo, lo que resulta más inquietante en lo inmediato es el posible efecto del aumento del precio del petróleo en la tasa de inflación y las expectativas de los consumidores de Estados Unidos. Los temores ante la posibilidad de una aceleración de la inflación han inducido alzas de las tasas de interés, más acusadas a corto plazo, e inferiores en el caso de las tasas a mediano y largo plazo.

La interrogante que se plantea a nivel global es en qué medida el menor crecimiento previsto de la economía de Estados Unidos como consecuencia de los factores antes señalados puede ser compensado por un mayor nivel de actividad en Europa y Japón. Esta posibilidad está condicionada por la posición que adopten los bancos centrales de Europa y Japón, puesto que un aumento demasiado rápido de las tasas de interés puede dificultar una mayor expansión de esas economías.

En caso de mantenerse el ritmo de crecimiento mostrado por Europa y Japón en los últimos meses, en un contexto de acelerado crecimiento de las economías asiáticas y en especial de China, se podría estar configurando un proceso de ajuste ordenado de la economía mundial que permitiría reducir los desequilibrios globales junto con un mantenimiento, o una leve desaceleración del ritmo de expansión mundial.

Este comportamiento positivo dependería mucho de cómo evolucione la amenaza que representa el shock de oferta provocado por el aún creciente precio del

⁹ Estudios Económicos de América Latina y el Caribe. CEPAL. Naciones Unidas.



petróleo y, asimismo, de sus posibles repercusiones bajo la forma de un endurecimiento de las políticas monetarias con el fin de contener las presiones inflacionarias. En este sentido, cabe recordar que ambos factores (shock de oferta y aumento de las tasas de interés) suelen estar presentes en los episodios de recesión global.

En todo caso, es probable que esté llegando a su fin el período de bajas tasas de interés real que ha caracterizado a gran parte de esta década. Si bien el aumento de las tasas de corto plazo no se trasladó en forma proporcional a las de más largo plazo, tal vez como un signo de confianza en la capacidad de los bancos centrales y, en particular, de la Reserva Federal de Estados Unidos para controlar las tendencias inflacionarias, es previsible que las mayores tasas de interés hacia mercados menos riesgosos, lo que afectaría negativamente a los mercados emergentes. De hecho, hacia el final de la primera mitad del año ha habido un aumento del riesgo país y una incipiente devaluación de las monedas de las economías emergentes. Es indudable que el impacto provocado por esta situación en los mercados de la región dependerá fundamentalmente del ritmo de desaceleración del nivel de actividad mundial, que sin duda influirá sobre los precios de los productos básicos y las exportaciones.

IX. ASPECTOS MONETARIOS

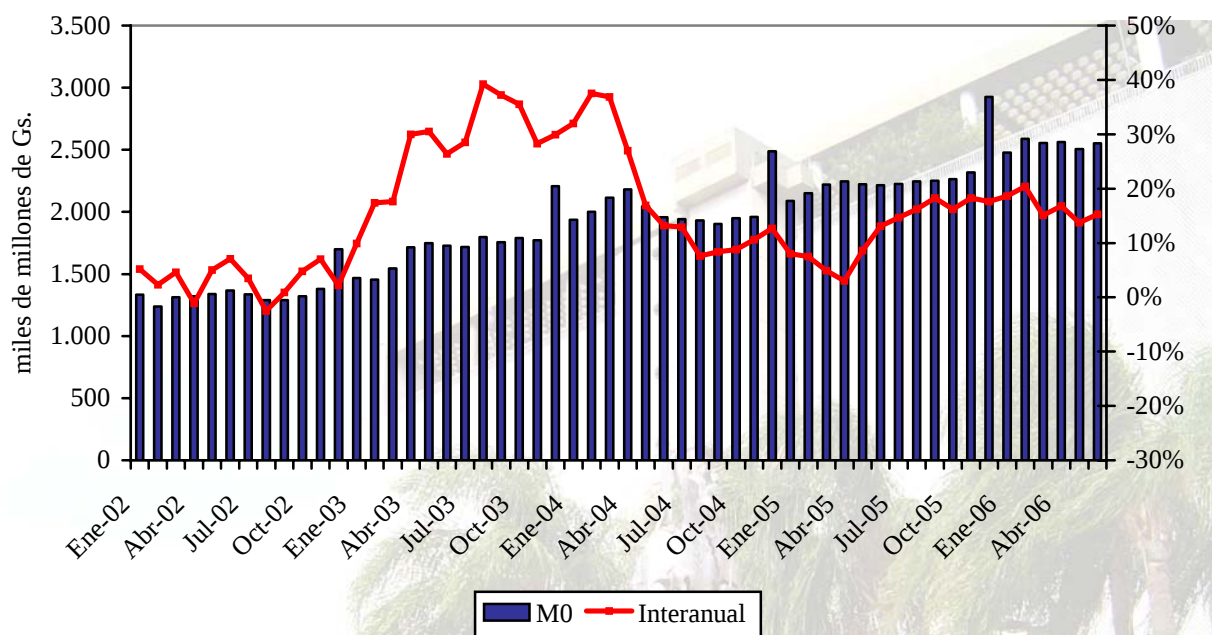
Factores que explican la dinámica del Agregado Monetario.

Al mes de junio, los Billetes y Monedas en Circulación (M0) evidenciaron un crecimiento en torno a 15%, 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.



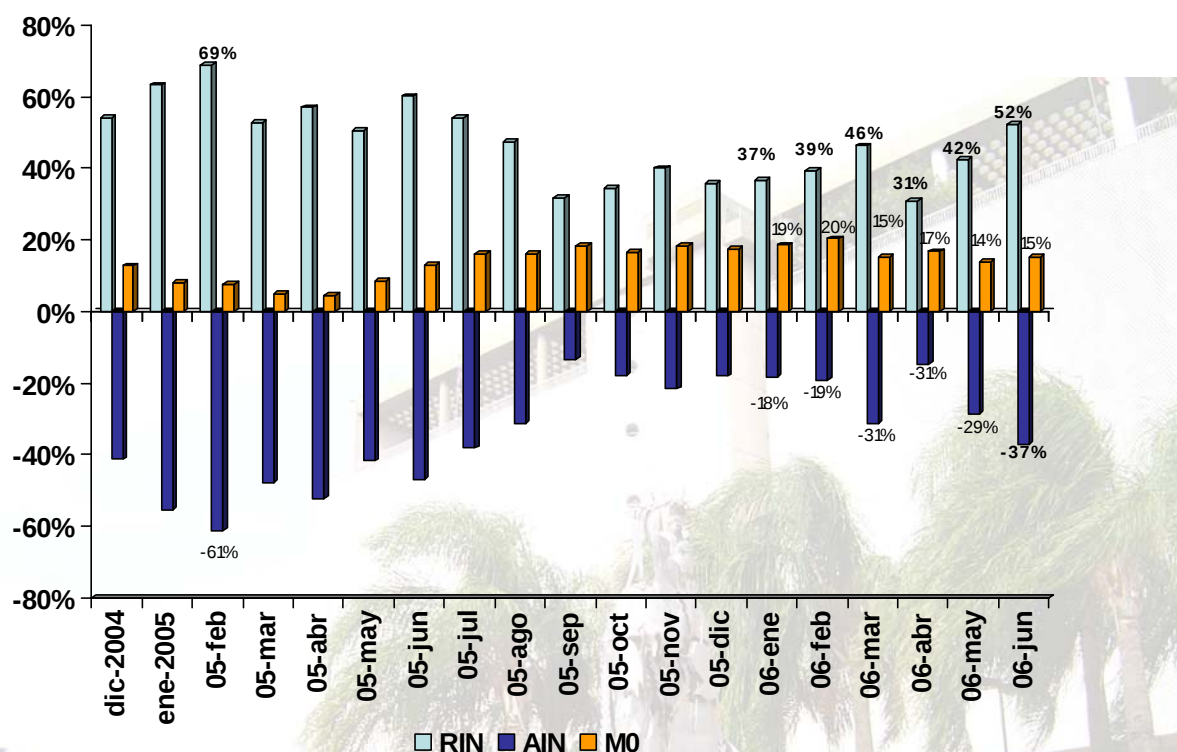
En general, la evidencia disponible sugiere que la liquidez existente sigue siendo más que abundante, confirmando con ello de que existen riesgos al alza para la estabilidad de precios a mediano y largo plazo.

Billetes y Moneda en Circulación Variación interanual



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 junio en 52,26%, la que fue contenida por los Activos Internos Netos (AIN) en -37,01%.

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

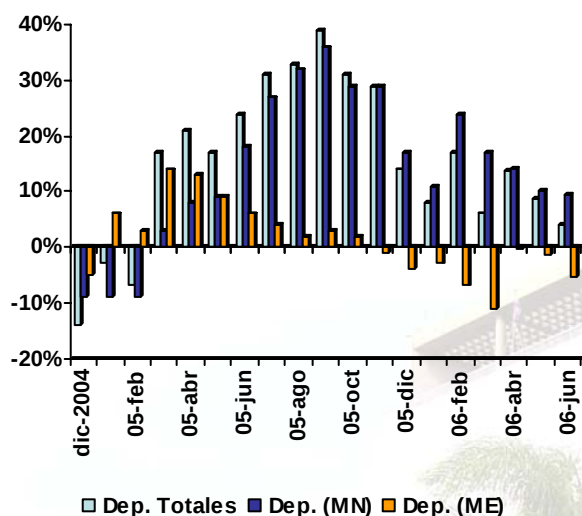


Al descomponer los Activos Internos Netos, vemos que el Sector Financiero fue el que contribuyó al crecimiento del M0, a través de una mayor utilización de los depósitos que mantienen en el Banco Central. Esta posición expansiva es más que compensada por la colocación de instrumentos de deuda del Banco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

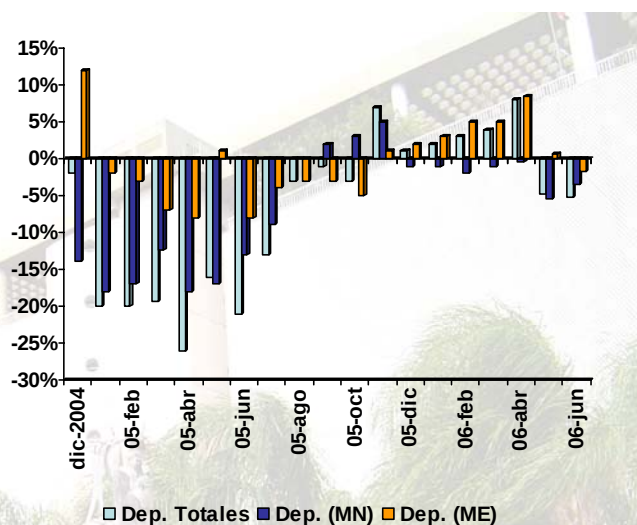


Fuentes de Expansión y Contracción del M0 Variación interanual

Depósitos del Sector Bancario en el BCP



Depósitos del Sector Público en el BCP



Evolución de los Agregados Monetarios Amplios¹⁰.

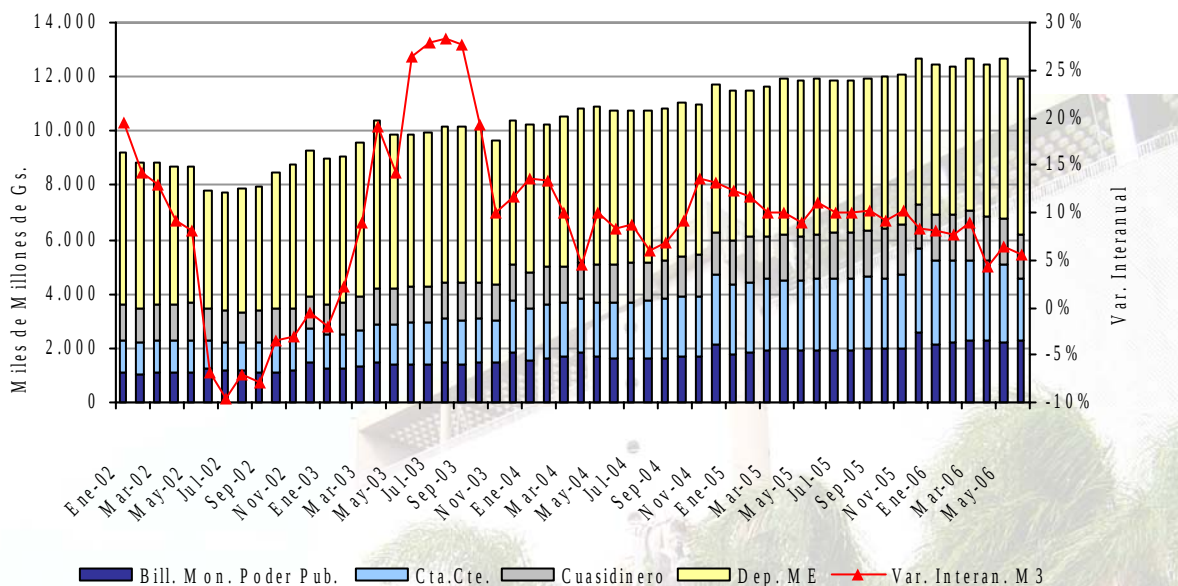
En el mes de junio de 2006, el Medio Circulante (M1)¹¹ registró una variación mensual de 1,7% mientras que en junio del año anterior la variación fue 0,5%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,6% (explicado por el aumento del M0 en 0,9% y por la disminución de caja en los bancos en 10,1%) y apoyado por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 1%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 14,6% en junio del 2006, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 24,2%.

¹⁰ Los datos de los agregados monetarios amplios son obtenidos con un mes de rezago.

¹¹ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.



Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,5% y 10,8% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de junio es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 1%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (1,7%) y por el incremento del Cuasidinero en 0,8%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 2,8%, contrarrestados por la disminución de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,5% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 26,9%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -0,4%, siendo la variación



interanual del 5,6%. El comportamiento mensual se debe al incremento mencionado del M2 (1,5%) y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 2,5%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 10,2 millones (1%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 85,5 millones (9,1%).





**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.
2002	272,1	172,5	318,0	366,9	417,9	437,6	281,0	296,7			
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
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
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
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
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
2005	371,4	204,7	369,0	405,0	622,3	500,9	319,3	374,3			
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
2006	420,7	215,8	391,3	422,8	683,1	512,3	330,9	406,7			
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