

INFORME DE INFLACIÓN

JULIO 2010

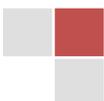
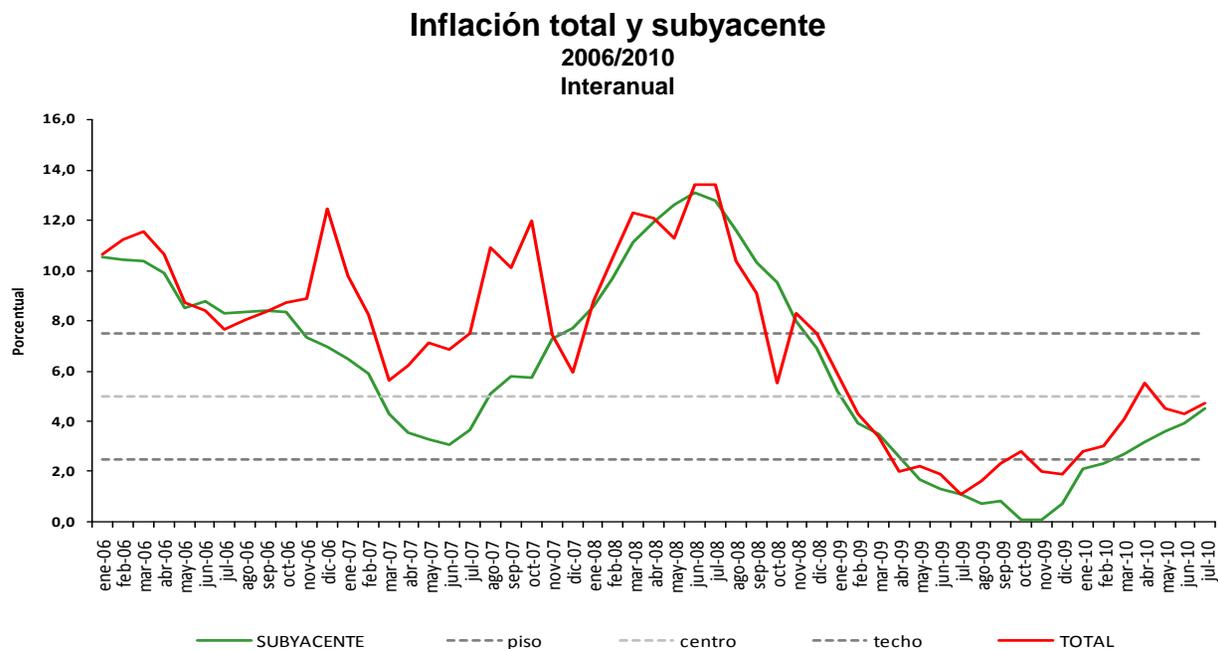
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de julio de 2010.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de julio del año 2010, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,1%**, superior a la tasa del **-0,3%** observado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,4%**, por encima del **-0,4%** registrado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,7%**, resultado mayor al **4,3%** observado en el mes de junio del corriente año, y también por encima del **1,1%** registrado en el mes de julio del año pasado.



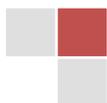
Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **1%**). Así, la inflación interanual, medida por este indicador, alcanzó una tasa del **4,5%**, resultado mayor a la tasa del **3,9%** correspondiente al mes de junio del corriente año, y también superior a la tasa del **1,1%** verificado en el mes de julio del año 2009.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **4,84%** en el mes de junio de 2010, inferior a la tasa del **5,22%** observado en el mes de mayo del mismo año. La inflación interanual brasileña continua ubicándose por encima del centro del rango meta (4,50%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2010. Asimismo, se menciona que la inflación de la agrupación alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del **6,77%** observado en mayo del año 2010, a un **5,07%** en el mes de junio del corriente año.

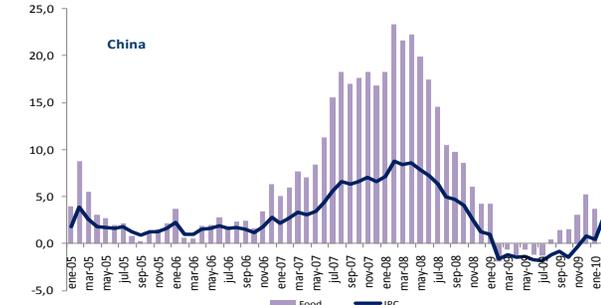
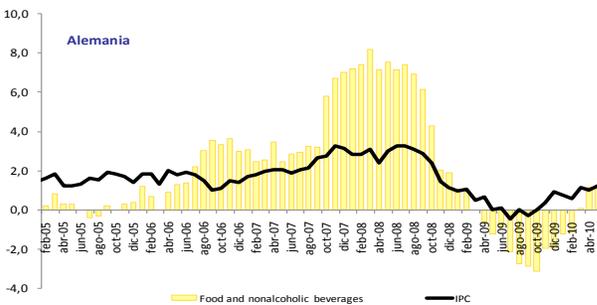
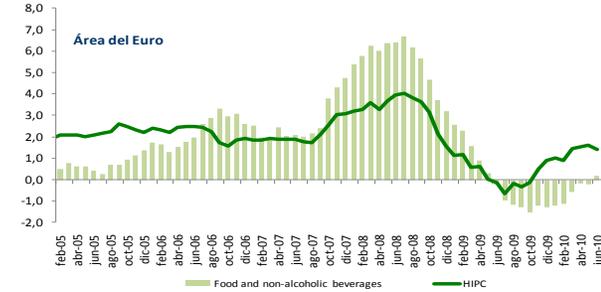
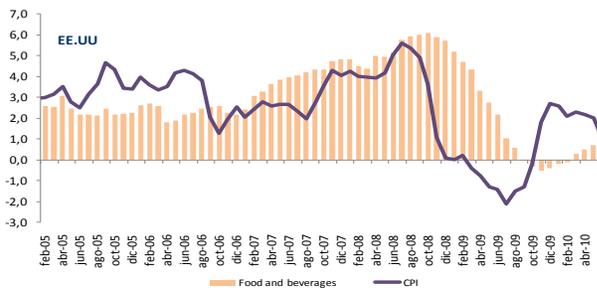
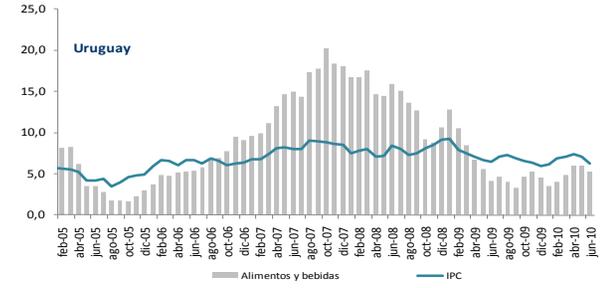
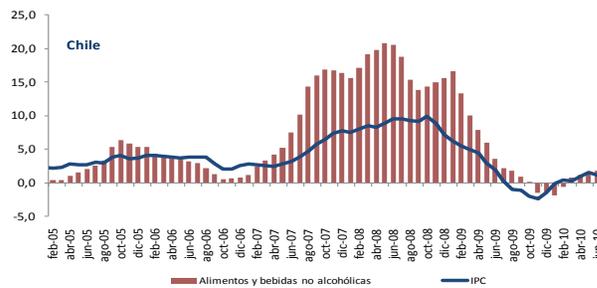
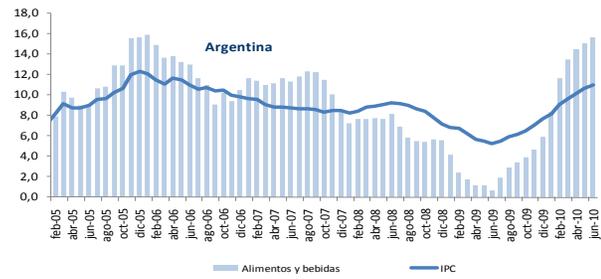
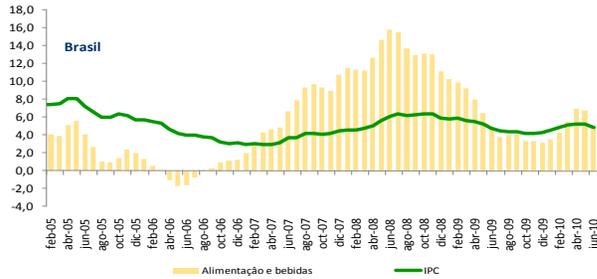
Por otro lado, en el mes de junio de 2010 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **11%** (interanual), tasa superior al **10,7%** verificado en el mes de mayo del año 2010. Igualmente, en junio del presente año los alimentos registraron una tasa de variación del **15,7%** en términos interanuales, mayor a la tasa del **15,1%** verificado en el mes de mayo del año 2010.

II. Principales aspectos de la inflación

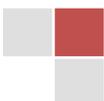
La inflación del mes de julio del año 2010 estuvo caracterizada por aumentos en la mayor parte de las agrupaciones del índice.



Inflación internacional 2005/2010 Interanual



No obstante, en el mencionado período se destacan las subas de precios verificadas en la carne vacuna, en los combustibles derivados del petróleo y en los

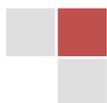


productos lácteos. Cabe destacar que una parte importante de los aumentos registrados por el IPC fueron registrados durante la segunda quincena del mes de julio del corriente año.

Los incrementos de precios observados en la carne vacuna están explicados, en parte, por la reducción verificada en el faenamiento de ganado vacuno considerando el periodo de vacunación contra la fiebre aftosa actualmente en ejecución, sumado a un ciclo estacional típico de esta época del año y al importante aumento de las exportaciones. Asimismo, y con relación a la mortandad de bovinos, principalmente desmamantes, por causa del intenso frío registrado en el mes de julio en algunas regiones del país, agente del sector manifestaron que las consecuencias de esta mortandad, dependiendo del número final de decesos, tendría algún tipo de incidencia recién en los próximos años, periodo en que los terneros hubieran tenido la edad suficiente para su faenamiento y posterior oferta.

En relación a los aumentos de precios de los productos lácteos, las mismas siguen respondiendo a factores estacionales presentes en esta época del año, y que se manifiestan en términos de una reducción de la producción de leche cruda (materia prima de las industrias lácteas) concomitantemente con una mayor demanda de lácteos por parte de los hogares. Cabe destacar, la mayor demanda adicional sobre los productos lácteos derivadas de los programas gubernamentales de merienda escolar, así como la brecha existente entre los requerimientos de leche cruda de la industria láctea y la producción efectiva de leche cruda, también explican, en parte las subas apuntadas en este segmento.

Con respecto a los combustibles derivados del crudo, se destacan las alzas de precios registradas en el gas carburante y en el gas licuado de uso doméstico. Es importante destacar que las subas de cotización de estos bienes guardan relación con

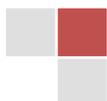


un severo desabastecimiento que afecta al mercado doméstico, y que se explica por el recorte en la cantidad de los envíos a nuestro país por parte de la principales empresas proveedora de gas en Argentina, debido a la menor producción de derivados de petróleo en el vecino país.

Evolución del IPC 2009/2010

Mes	Tasa de variación (%)					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulada</u>		<u>Interanual</u>	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Enero	0,1	1,0	0,1	1,0	5,9	2,8
Febrero	-0,3	-0,1	-0,2	0,9	4,3	3,0
Marzo	-0,2	0,9	-0,4	1,8	3,4	4,1
Abril	-0,6	0,8	-0,9	2,6	2,0	5,5
Mayo	0,0	-1,0	-0,9	1,6	2,2	4,5
Junio	0,8	0,6	-0,1	2,3	1,9	4,3
Julio	-0,3	0,1	-0,4	2,4	1,1	4,7
Agosto	1,0		0,7		1,6	
Setiembre	0,4		1,0		2,3	
Octubre	0,8		1,9		2,8	
Noviembre	-0,5		1,4		2,0	
Diciembre	0,5		1,9		1,9	

Cabe mencionar, que como consecuencia directa del desabastecimiento del gas licuado de uso doméstico, también se ha verificado incrementos en los precios de bienes combustibles sustitutos, como el registrado en el precio del carbón. Asimismo, el problema de escasez de gas ha provocado diversas reacciones entre los agentes económicos, entre ellas la posibilidad de que la importación de cocinas eléctricas sea



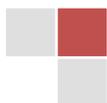
liberada de impuesto. Según agentes del sector, la demanda de cocinas eléctricas se ha incrementado durante este período en forma importante, y su desarrollo podría reducir la importancia del derivado del crudo en el presupuesto de los hogares.

Durante el mes también se destacan los incrementos de precios registrados en los productos panificados, en línea con las subas también apuntadas en los precios de la harina. También se verificaron subas de precios en los bienes sustitutos de la carne vacuna, como menudencia vacuna, carne de cerdo, pescado, hamburguesa, paté de hígado y carne en conserva. Adicionalmente, en el mes de julio también se presentaron alzas en los precios de las bebidas no alcohólicas, de las bebidas alcohólicas, tabacos, como también en los alimentos consumidos en bares y restaurantes.

En el mes de julio los servicios de la canasta continuaron registrando subas de precios como los identificados en los servicios de alojamiento en hoteles, alquiler de vivienda, vacaciones y turismo, transporte aéreo y terrestre internacional de pasajeros (relacionadas a las vacaciones de invierno), servicio de peluquería, entrada a espectáculos, atención médica, servicios de salud, entre otros.

Por otro lado, se identificaron ligeras subas de precios en muebles y artículos para el hogar, automóviles, camionetas, motos, bicicletas y repuestos y accesorios para vehículos.

Finalmente, dentro de los alimentos también se verificaron disminuciones de precios como el observado en los rubros frutihortícolas, consecuencia del incremento de la producción nacional y el normal abastecimiento de estos productos desde los países vecinos.



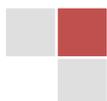
III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0%**, superior al **-0,7%** observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, mayor al **-0,9%** registrado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende a una tasa del **5,3%**, mayor a la tasa del **4,6%** del mes anterior, y también por encima del **0,2%** registrado en el mes de julio del año 2009.

Inflación en Bienes, Servicios y Renta Julio 2009/2010

<u>Agrupación</u>	<u>Julio 2009</u>			<u>Julio 2010</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>
Bienes Alimenticios	-1,6	-2,5	-4,1	-0,5	1,9	9,1
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,3	-2,4	-5,3	2,4	6,0	9,4
Otros Bienes	0,4	0,6	4,8	0,5	2,5	1,7
Total Bienes	-0,7	-0,9	0,2	0,0	2,2	5,3
Servicios	0,5	0,6	2,8	0,4	2,8	3,3
Renta	0,1	4,2	6,2	0,3	3,3	6,1
Total Servicios y Renta	0,5	0,8	3,0	0,3	2,8	3,5
IPC	-0,3	-0,4	1,1	0,1	2,4	4,7

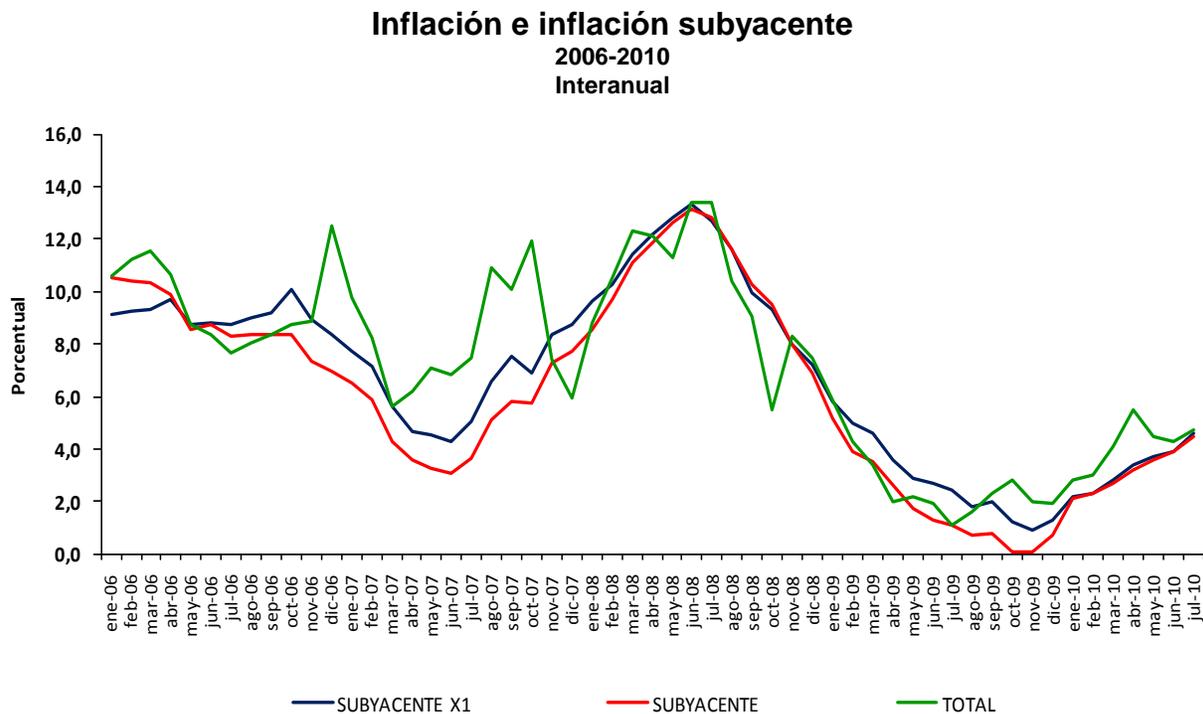
En relación a la inflación de la agrupación Servicios y Renta, la misma se ubicó en **0,3%**, tasa inferior al **0,5%** registrada en el mes de julio del año 2009. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende al **2,8%**, superior a la tasa del **0,8%** verificada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del



3,5%, tasa inferior al **3,7%** observado en el mes anterior, pero superior al **3%** del mes de julio del año anterior.

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**¹ durante el mes de julio del año 2010 fue del **1%**, siendo este resultado superior a la tasa del **0,1%** 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, también presentó una tasa del **1%**.



La inflación acumulada al mes de julio de 2010, por cada uno de los indicadores de precios, fueron las siguientes: inflación total **2,4%**, inflación subyacente **3,6%** e inflación subyacente (X1) **3,7%**.

¹ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de julio del año 2010 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas fueron las siguientes: inflación total **4,7%**, inflación subyacente **4,5%** e inflación subyacente (X1) **4,6%**.

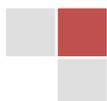
Inflación subyacente
Julio 2009/2010

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Julio 2009</u>			<u>Julio 2010</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	-9,5	-3,2	1,7	-12,2	-13,9	7,4
Servicios Tarifados	0,0	-3,9	-3,8	0,0	0,0	0,5
Combustibles	1,7	-3,1	-8,7	1,8	6,9	7,2
Subyacente (X1)	0,3	0,4	2,4	1,0	3,7	4,6
Subyacente	0,4	-0,1	1,1	1,0	3,6	4,5
Inflación total	-0,3	-0,4	1,1	0,1	2,4	4,7

VI. Inflación en bienes nacionales e importados

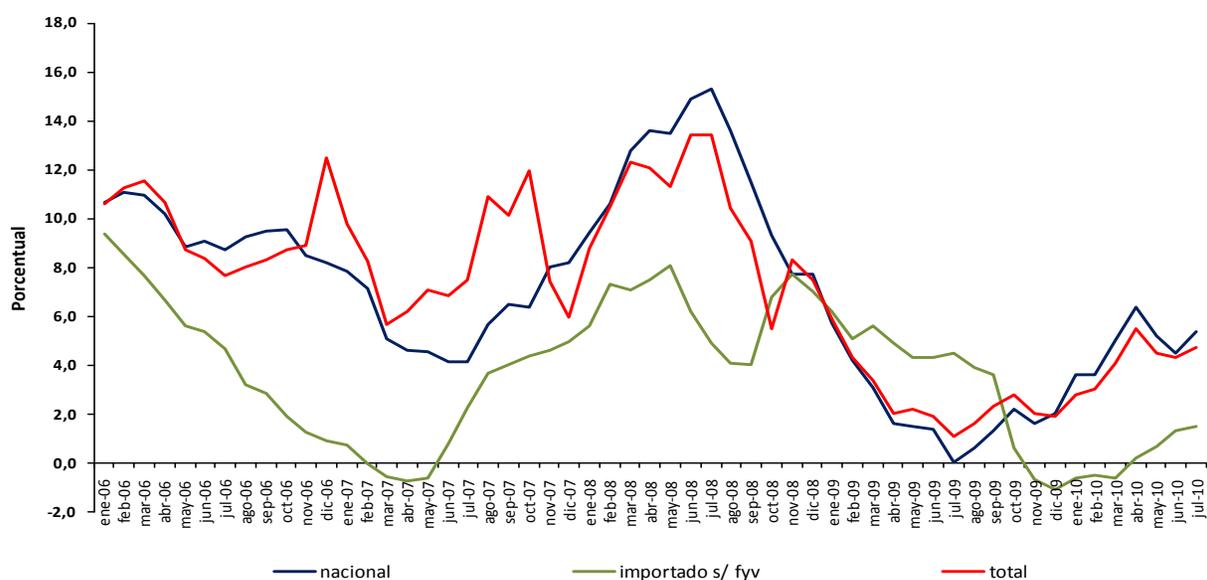
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de julio del corriente año, fue del **0,2%**, superior al **-0,6%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,7%**, mayor al **-0,6%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende a una tasa del **5,4%**, mayor a la tasa del **4,5%** verificado en junio del corriente año, y por encima de la tasa del **0%** verificada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin



frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,6%**, superior a la tasa del **0,4%** verificada en el mismo mes del año 2009. Con este resultado, la inflación acumulada asciende a una tasa del **2,7%**, mayor a la tasa del **0,1%** correspondiente al mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,5%**, mayor al **1,3%** observado en el mes anterior, y muy inferior al **4,5%** verificado en el mes de julio del año anterior.

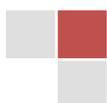
Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)² e inflación total
2006-2010
Interanual



VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **1,3%**, tasa superior al **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada, por su parte, alcanzó una tasa del **3,9%**, mayor al **-0,8%** observado en el mismo periodo durante el año anterior. Así, la inflación interanual

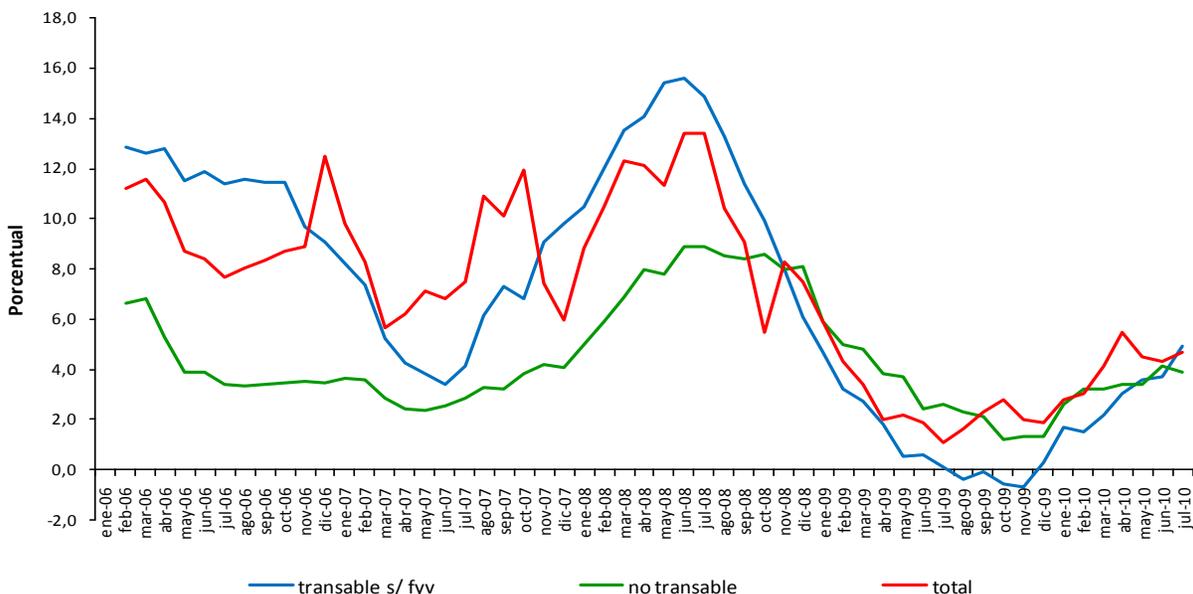
² Sin frutas y verduras.



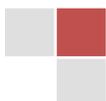
asciende al **4,9%**, por encima del **3,7%** correspondiente al mes de junio del año 2010, y muy superior al **0,1%** observado en julio del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,5%**, tasa menor al **0,6%** registrado en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,4%** por encima del **0,7%** correspondiente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de julio de 2010 asciende al **3,9%**, menor al **4,1%** verificada en el mes anterior, y por encima del **2,6%** registrada en el mes de julio de 2009.

Inflación de bienes transables (s/fyv)³, no transables e inflación total
2006-2010
Interanual



³ Sin frutas y verduras.



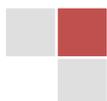
VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁴

En el mes de junio de 2010 la inflación minorista de Argentina, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 11% en términos interanuales, tasa superior al 10,7% verificado en el mes de mayo del año 2010. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 15,7% en términos interanuales, mayor al 15,1% observado en el mes de mayo del corriente año.

En los primeros meses del año la actividad económica continúa creciendo, principalmente por el aumento del consumo de los hogares. Asimismo, desde el inicio del año 2010 la inversión ha sumado su aporte al crecimiento económico, tras contraerse a lo largo del año pasado. En lo que resta del año se prevé que siga la expansión del PIB, incluso por encima de lo esperado en el anterior informe de inflación.

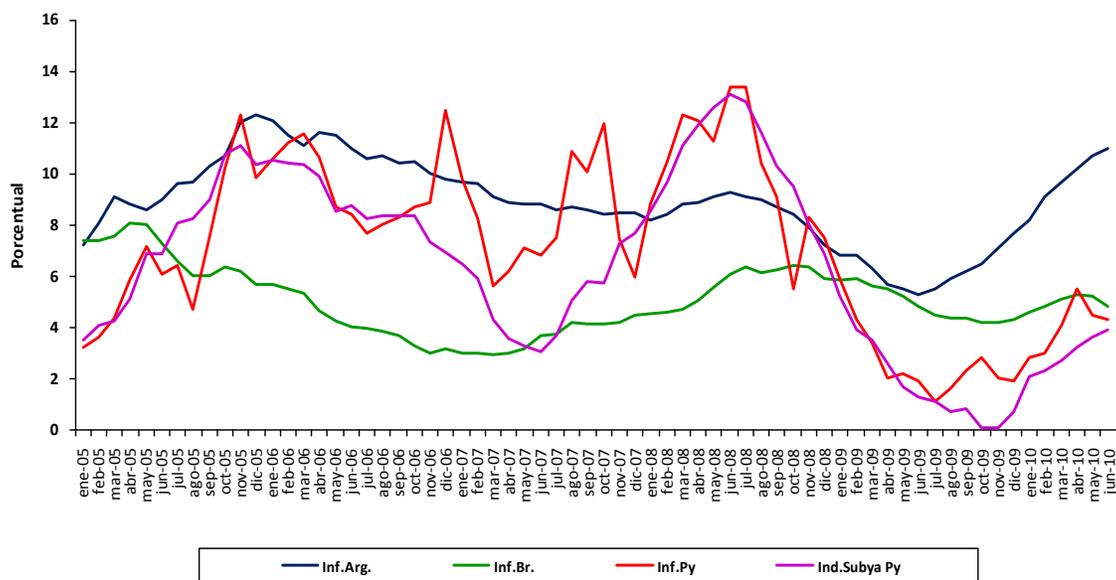
El consumo privado fue favorecido por la evolución del contexto macroeconómico (fruto de las señales positivas provenientes de la demanda externa y la estabilización del mercado laboral local) que, junto con un mejor escenario financiero, produjo un incremento de la propensión marginal a consumir de las familias, reflejándose principalmente en un aumento de la compra de bienes durables, los más afectados durante la crisis. También impactó positivamente el alza de los ingresos originada en las mayores transferencias gubernamentales, la actualización de los haberes de los pasivos y en los nuevos acuerdos salariales, que comienzan a jugar un rol más importante a partir del segundo trimestre.

⁴ Fuente: Informe de Inflación – III Trimestre 2010-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Junho 2010, Volume 12, Número 2.

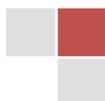


El gasto en inversión vuelve a contribuir positivamente al Producto, luego de la caída registrada en el año 2009. Se destaca el rebote de la inversión en maquinarias y equipos, tanto nacionales como importados, a partir de la mayor compra de bienes relacionados con la industria y el sector agrícola. Por su parte, el gasto en construcción muestra una incipiente mejoría, manteniéndose en niveles históricamente elevados, en un contexto donde se observa un aumento de la demanda inmobiliaria y reaparece la oferta de créditos. En cuanto a la Exportaciones Netas (XN), a lo largo del año 2010 contribuirían negativamente a la variación del Producto, ante un aumento de las compras externas superior al de las exportaciones a partir del mayor crecimiento económico.

Inflación interanual de los principales socios comerciales 2005-2010 Interanual



A nivel sectorial, la reacción de la demanda interna y externa favorece principalmente la actividad del bloque industrial y los servicios relacionados, que fueron los más afectados por la crisis internacional. Adicionalmente, las mejores condiciones



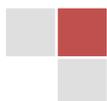
climáticas se plasman en la expansión del sector agrícola, luego de la reducida cosecha 2008/09. Por el lado de los servicios, el crecimiento del consumo y de la oferta agrícola e industrial, impulsan al comercio, al transporte y al turismo, en tanto que las mayores necesidades de servicios financieros y el aumento del crédito se reflejan en un alza de la intermediación financiera.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 4,84% en el mes de junio del año 2010, inferior al 5,22% observado en el mes de mayo del mismo año. Con este resultado, la inflación interanual brasileña continua ubicándose por encima del centro del rango meta (4,50%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁵) para el año 2010. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registró una disminución en términos interanuales, pasando del 6,77% observado en mayo del 2010, a un 5,07% en el mes de junio del corriente año.

La variación de los precios al consumidor continua en un nivel elevado, a pesar del agotamiento de la contribución asociada al reajuste anual de las mensualidades escolares y del enfriamiento de los precios de los alimentos frescos y de los regulados. La inflación asociada a los precios libres, evidenciando especialmente la presión ejercida por los servicios, registró una aceleración al margen, en parte debido a la elevación en los costos de la mano de obra.

La presiones en los precios al consumidor deberán ser observadas en los próximos meses, debido a la transferencia de los aumentos de precios al por mayor, en un escenario en que las tasas de inflación acumuladas en doce meses siguen presentando una tendencia creciente, y riesgos de distanciamiento de la meta establecida por el Consejo Monetario Nacional (CMN).

⁵ Para el año 2010, el CMN había establecido un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales.

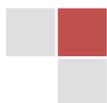


La evolución reciente de los precios al consumidor refleja fundamentalmente el agotamiento de las presiones estacionales relacionadas al grupo educación, en especial a los ítems cursos, y al enfriamiento en la variación de los precios monitoreados. Vale enfatizar que la desaceleración registrada en el margen contrasta con un movimiento inverso en el periodo acumulado en doce meses, y en particular en lo que se refiere al comportamiento de los precios de los servicios y de los bienes comercializables.

Por su parte, la perspectiva de evolución de los precios de los commodities, incluido el del petróleo, sigue en general con una incertidumbre bastante elevada, una vez que el escenario prospectivo depende de la evolución de la demanda, en un contexto de recuperación asimétrica de la economía mundial, las mayores incertidumbre en cuanto a la evolución de la crisis fiscal europea, y de la perspectiva de la evolución de la oferta global. Sin embargo, es plausible suponer mayor probabilidad de elevación que estabilidad de estos precios en el mediano y largo plazo.

De cualquier manera, el análisis de los posibles efectos sobre la inflación doméstica de las alteraciones de los precios de materias primas, no deben ser desvinculadas del análisis de los efectos que esos movimientos ejerzan sobre los precios de los activos brasileiros. Por ejemplo, en los últimos años se han registrado correlación negativa entre los precios internacionales de los commodities y la tasa de cambio del Brasil.

Las perspectivas para la inflación en los próximos meses deben reflejar un desempeño robusto de la demanda interna, en un escenario de expansión de la economía doméstica a lo largo del año, así como posibles impactos de elevación de los precios de las materias primas y de la mano de obra.



**GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y M. INTERNO**

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
BASE DICIEMBRE 2007=100**

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)			
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR									MENS.	ACUM.	INTER.	
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4				
ENE	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8	
FEB	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3	
MAR	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6	
ABR	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2	
MAY	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1	
JUN	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8	
JUL	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5	
AGO	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9	
SEP	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1	
OCT	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0	
NOV	97,5	99,7	99,5	99,6	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4	
DIC	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0	
2008	107,1	103,3	101,2	104,9	105,1	102,8	106,0	94,2	103,0	106,1	107,7	104,0	105,1				
ENE	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8	
FEB	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5	
MAR	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3	
ABR	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1	
MAY	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3	
JUN	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4	
JUL	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4	
AGO	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4	
SEP	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1	
OCT	106,2	105,4	102,0	107,7	108,5	103,9	110,3	91,0	105,4	107,4	111,9	105,6	106,5	0,3	6,5	5,5	
NOV	105,9	106,2	102,8	107,3	110,2	103,9	111,6	90,3	105,7	107,4	112,3	106,6	106,9	0,4	6,9	8,3	
DIC	107,5	107,6	103,3	106,3	111,0	104,2	110,7	91,5	107,2	107,4	113,0	107,3	107,5	0,6	7,5	7,5	
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9				
ENE	108,7	109,0	103,8	105,8	111,1	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9	
FEB	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3	
MAR	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4	
ABR	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0	
MAY	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	111,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2	
JUN	106,5	115,0	104,4	106,4	112,3	105,7	107,1	89,0	108,1	111,9	114,4	110,2	107,4	0,8	-0,1	1,9	
JUL	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1	
AGO	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6	
SEP	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3	
OCT	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8	
NOV	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0	
DIC	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9	
2010	115,0	122,6	105,6	110,9	116,0	106,6	106,0	86,8	109,9	116,9	120,7	111,6	111,5				
ENE	115,1	120	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8	
FEB	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0	
MAR	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1	
ABR	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5	
MAY	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5	
JUN	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3	
JUL	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7	