

**CAMARA DE LA INDUSTRIA Y COMERCIO DE CARNES Y
DERIVADOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

INFORME ECONOMICO MENSUAL

Documento N° 59, Abril 2005

Dirección: Ing. Miguel A. Schiariti
Análisis económico: Lic. Pablo A. Lara

INDICE GENERAL

EDITORIAL	2
INDICADORES ECONOMICOS SECTORIALES	4
1. EL MAYOR PESO PROMEDIO SOSTUVO LA PRODUCCIÓN – ¿CUÁNTO PUEDE SEGUIR CRECIENDO	4
2. PRECIO NOVILLO-MAIZ = 9	8
3. PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS CARNES	9
4. LINIERS – EL IMPACTO DEL FACTOR CLIMATICO	11
5. BANCO DE DATOS	
– FAENA DE CARNE VACUNA	14

EDITORIAL:

Lamentablemente el precio de la carne al consumidor fue tapa de los diarios en los últimos días, por el impacto que tiene en el nivel general del Índice de Precios al Consumidor, en función del ocasional aumento de precios registrado en el mercado de Liniers por problemas climáticos, a lo cual hay que sumar el conflicto gremial en un supermercado.

Estos dos acontecimientos provocaron que una buena noticia como es el **aumento del precio de la carne con el simultáneo aumento del consumo, a raíz del aumento de la masa salarial**, se convierta en un título catástrofe.

En los 12 últimos meses el precio al consumidor aumentó 15,8%. Y simultáneamente, el consumo per cápita pasó de un promedio anual de 60,5 kg en 2003 a 64,1 kg en 2004. Este comportamiento se explicó por el aumento de la masa salarial.

La preocupación del Poder Ejecutivo se tradujo en la firma del acuerdo de precios con toda la industria frigorífica el pasado 15 de marzo, y a la luz de los datos preliminares del INDEC hasta la segunda semana de abril, el acuerdo logró una reducción del precio de la carne en el mostrador, eliminando cualquier expectativa inflacionaria que los aumentos de éste producto en la primera quincena de marzo pudieran haber generado.

Eliminadas las expectativas inflacionaria y estando en la mitad del otoño, es esperable que las condiciones climáticas, “achicamiento de los campos” ganaderos producida por las heladas y, ya comenzado el período de tectos aumentará la oferta de vacas secas por un lado y comenzará la oferta de terneros que en los meses de diciembre-enero se pusieron en corral para la alimentación con maíz.

Esto elimina en el corto plazo posibles importantes aumentos de precios de la hacienda. La oferta de primavera es históricamente menor en virtud de que las condiciones climáticas generan la posibilidad de retener los animales para darles la terminación adecuada. Este histórico bache de oferta de primavera podría atemperarse si, como es de esperar, aumente de manera considerable el número de animales alimentados a corral, (relación novillo/maíz es de 9 a 1), evitando así los característicos aumentos estacionales.

Las reuniones que hemos mantenido por este tema coyuntural, con los restantes integrantes de **la cadena de ganados y carnes** y con el **secretario de Agricultura, el subsecretario de Coordinación Económica y el subsecretario de Planificación Económica**, nos han permitido instalar la preocupación que existe en toda la cadena por la injustificada caída del precio del cuero. En los últimos seis meses **el precio del cuero ha descendido más de 40% sin que exista razón alguna** que lo justifique, excepto por el supuesto acuerdo de precios que existiría entre los curtidores.

Con el objeto de evitar la protección que tiene la industria curtidora con el régimen establecido, hemos solicitado a las autoridades que se estudie la posibilidad de **autorizar la venta al exterior de un millón de cueros sin curtir**. De esta manera, la industria frigorífica podrá tener **un precio de referencia que sirva para dejar de transferir a los curtidores**

más de 100 millones de dólares por año. Hemos encontrado muy buena recepción en las autoridades que se han abocado al estudio del tema.

En los dos talleres realizados por el Instituto de Promoción de Carne Vacuna Argentina (IPCVA), de los cuales participaron todos los integrantes de la cadena de ganados y carnes, de común acuerdo se ha llegado a la conclusión de que en la actualidad tanto la demanda interna como la externa serán sostenidas en el corto y mediano plazo. Por lo tanto, dado que es posible que se haya iniciado un período de retención de hacienda ante un escenario más favorable para la producción ganadera (a diferencia de años anteriores), existirá un déficit de oferta y es sobre este punto donde el Instituto enfocará principalmente su gestión en el corto plazo. El por qué de este cambio de escenario lo analizamos en las páginas N° 4 a 7.

Por lo expresado en el párrafo anterior es una **muy buena noticia que el peso promedio de las cabezas faenadas haya pasado de 210 kg en enero-febrero de 2004 a 218 kg en el primer bimestre del 2005.**

Gracias a este aumento en el peso de la res faenada, cuando analizamos la producción de carne vacuna en los primeros meses del año vemos que a pesar de la disminución del número de animales faenados, se logró mantener la producción de carne en el nivel del año pasado. En el primer bimestre del año se produjeron 456.573 toneladas res con hueso, es decir sólo 530 toneladas más que en enero-febrero del año pasado (+0,1%).

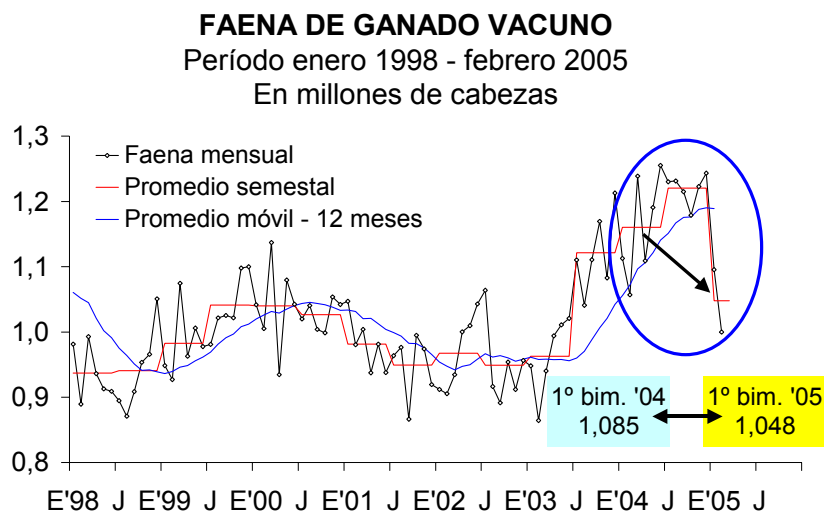
Recordemos que si lográramos aumentar el peso de faena en 50 kg, aumentaríamos la producción total en 625.000 toneladas, es decir 25% con respecto a la producción de carne promedio anual del último decenio.

INDICADORES ECONOMICOS SECTORIALES:

1. EL MAYOR PESO PROMEDIO SOSTUVO LA PRODUCCIÓN - ¿CUÁNTO PUEDE SEGUIR CRECIENDO?

Los datos provisorios de la ONCCA arrojaron en febrero una faena de 1,0 millones de cabezas, cifra que se ubicó 5,4% por debajo de febrero del año pasado. Si se confirman los valores, febrero fue el segundo mes consecutivo en que la cantidad de cabezas faenadas retrocedió en términos interanuales. Recordemos que en enero la caída había sido de sólo 1,5% interanual. Tomando los datos acumulados, en el primer bimestre se faenaron 2,10 millones de cabezas, es decir 3,4% menos que en el primer bimestre de 2004 (-74.262 cabezas).

Desde el punto de vista de la evolución de los indicadores del ciclo ganadero, consideramos que estos datos son importantes. Porque las matanzas de enero y febrero mostraron las primeras bajas interanuales tras un período de 18 meses consecutivos en los cuales se enviaron sistemáticamente más animales a faena.



Por otra parte, la serie de faena tipificada que publica la ONCCA arrojó en el primer bimestre del año una estabilización de la participación de las hembras en 44,3%. Si bien es un porcentaje elevado con relación al nivel crítico de 43,0%, es importante destacar que dejó de crecer en la comparación interanual. En el primer bimestre del año pasado se ubicaba en igual nivel. Y la importancia de los novillos volvió a crecer, marcando una participación de 32,2% en el total (2,4 puntos porcentuales por arriba del mismo bimestre del año pasado).

Hay varios factores que explican la caída de la oferta vacuna en los últimos meses:

1. Como indicamos en el **Informe N° 53** (septiembre '04), a partir de mediados del año pasado el margen bruto de la ganadería volvió a ser mayor que el de la soja (tomando los rendimientos fuera de la zona núcleo para la soja), tal como había ocurrido en los períodos 1990-1992 y 1998-2000. Es importante recordar que en aquellos años se observaron procesos de recomposición de existencias vacunas, y lo mismo estaría sucediendo en la actualidad.

¿Por qué se revirtió el diferencial de márgenes brutos? Principalmente por la caída del precio de la soja y de los importantes aumentos en los costos de producción de la oleaginosa. En el primer caso, desde marzo del año pasado inició un camino descendente, acumulando una baja de 29,0% hasta marzo de este año. Pero también la oportunidad de retener hacienda y mejorar su terminación la ofrece el precio del maíz, que desde el máximo que alcanzó en abril del año pasado (123 por tn fob puertos argentinos) bajó 30,9% hasta marzo pasado. Del otro lado, se verificaron importantes aumentos en los costos de producción, por mayores precios del petróleo que impactó en el costo de los fletes (lo cual es muy importante para la producción de maíz), de la energía (gas, electricidad), de los agroquímicos, etc.

2. **La importante mejora en la relación de precios del novillo y del maíz, incentiva la retención de hacienda y el aumento de su peso promedio a través de la suplementación con granos.** En el primer trimestre del año la relación alcanzó un nivel de 8,78, es decir 50% por encima de la registrada en enero-marzo de 2004. Y también se superó el problema que planteó la seca registrada en la segunda mitad de 2003, que había forzado el envío anticipado de animales a faena ante la falta de pasturas y el elevado costo de alimentación con granos.
3. **Asimismo, la liquidación de existencias registrada entre mediados de 2003 y de 2004, que se tradujo en una participación récord de las hembras (y en particular de las vacas) en la faena tipificada local, redujo la disponibilidad de hacienda para faena a partir de este año.**
4. **La oportunidad para recomponer stocks y la posibilidad de mejorar el peso promedio con suplementación, redujeron la oferta y elevaron el precio de la hacienda en pie. Desde abril del año pasado hasta marzo del corriente año el precio en dólares de la hacienda en pie acumuló un alza de 16,4% (que llegó a 20,1% cuando se lo mide en pesos).** El aumento del precio también retroalimentó el proceso de retención de hacienda, reduciendo la oferta en el corto plazo. Esta situación se tradujo en una mejora de los márgenes brutos de la actividad pecuaria con relación a las agrícolas.

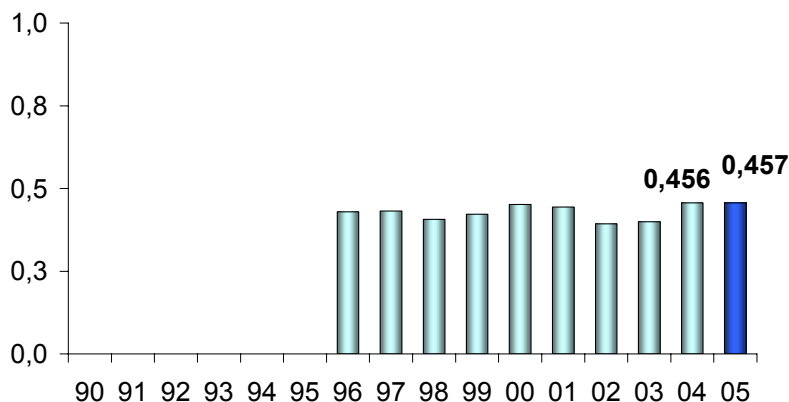
Ahora, cuando analizamos la producción de carne vacuna, en los primeros meses del año el mayor peso promedio de la hacienda faenada permitió mantenerla solamente en el nivel del año pasado. En el primer bimestre del año se produjeron 456.573 toneladas res con hueso, es decir sólo 530 toneladas más que en enero-febrero del año pasado (+0,1%).

El peso promedio de la hacienda faenada pasó de 210 kg en enero-febrero de 2004 a 218 kg en el primer bimestre del 2005. En términos relativos, la suba fue de 3,7%. Si se toman los primeros bimestres de cada año entre 1996 y 2005, en la actualidad el peso promedio alcanzó el nivel promedio del período.

PRODUCCION DE CARNE VACUNA

Período 1° bimestre - 1990-2005*

En millones de tn res con hueso

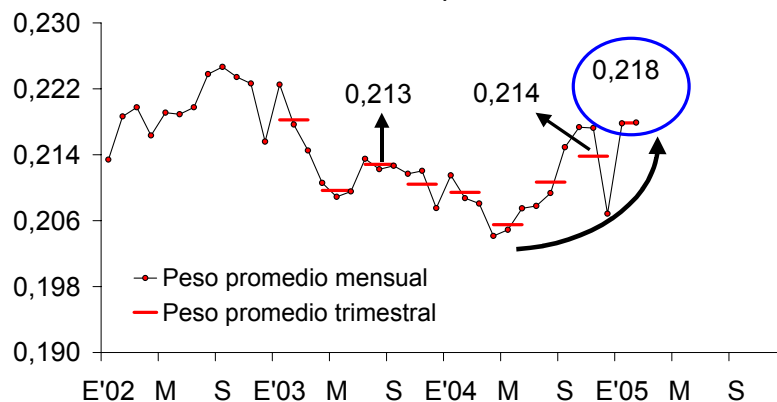


Fuente: CICCRA, con datos de la ONCCA. * 2004-2005: provisorios.

PESO PROMEDIO DE LA HACIENDA VACUNA

Enero 2002 - febrero 2005

En tn. res c/hueso por cabeza



Fuente: CICCRA, con datos de la ONCCA.

Pero, la demanda externa de carnes vacunas argentinas está en expansión (lo que se refleja en mayores precios por tonelada exportada), **y la capacidad de compra doméstica es mayor a la del año pasado**, porque creció el poder adquisitivo del salario y porque asimismo se expandió la cantidad de hogares con capacidad de compra, al haberse reducido el desempleo y la proporción de hogares pobres.

En este contexto, el sector cárnico enfrenta una clara restricción de oferta que dificultará sostener el consumo interno y las exportaciones de carnes vacunas en los niveles del año pasado. La oferta de hacienda no puede expandirse en forma repentina. El ciclo requiere por lo menos de 18 a 24 meses.

Si suponemos que la cantidad de cabezas faenadas sólo retrocede 5,0% interanual en 2005, para mantener la oferta de carne inalterada, el peso de la res faenada debería llegar a un promedio de 221 kilogramos en 2005. Mayor aún deberá ser el peso si el objetivo del sector es abastecer una mayor demanda externa (alrededor de 600.000 tn res con hueso), dejando constante el consumo interno en el nivel del año pasado (2,452 millones de tn res con hueso). En este caso, el peso promedio de la hacienda debería subir hasta 225 kilogramos por cabeza en 2005. Y para responder a una demanda total 10% superior a la del año pasado, el peso promedio de la res faenada debería subir hasta 243 kilogramos.

Pero, ¿cuánto puede subir en el corto plazo el peso promedio de la hacienda, de forma tal que se puedan sostener o incluso expandir las exportaciones y el consumo interno de carnes vacunas?

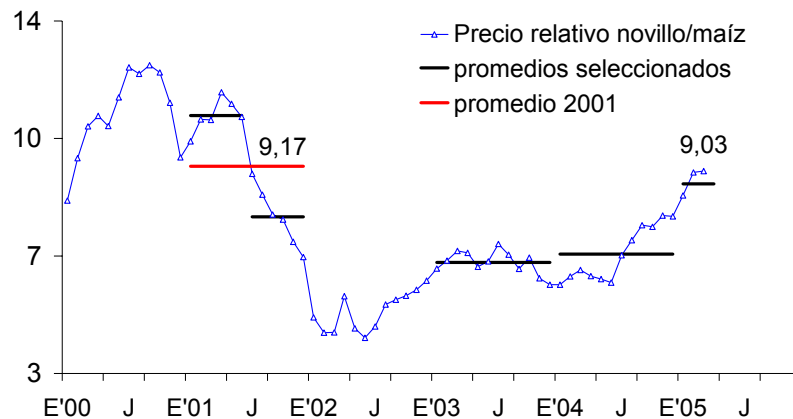
Por lo tanto, en el corto plazo esto se traduce en aumentos de precios al consumidor de los cortes vacunos. Porque, por un lado, el mayor precio de la hacienda en pie se combinó con una caída del precio promedio del cuero salado. Recordemos que el cuero es el principal subproducto del animal y que a veces permite amortiguar el efecto de los shocks de oferta de hacienda sobre los precios al consumidor de los cortes vacunos. Y porque, por el otro lado, se enfrenta una demanda de carnes sostenida, debido a que se amplió la proporción de hogares con capacidad para comprar carnes vacunas.

2. PRECIO NOVILLO-MAIZ = 9:

La recuperación del precio en dólares del maíz (precio fob en puertos argentinos) registrada en marzo casi compensó el aumento del precio en dólares del novillo (precio en pesos en el Mercado de Liniers dividido por el tipo de cambio mayorista). El precio relativo novillo-maíz subió 0,4% en relación con el mes anterior, se ubicó en 9,03 y volvió a marcar el récord post-convertibilidad. En términos interanuales mantuvo una expansión de casi 50%.

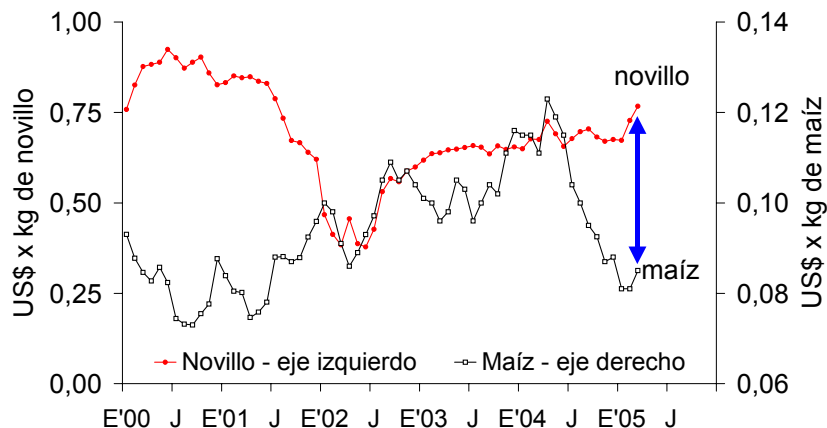
En marzo el precio en dólares del novillo aumentó 5,4% mensual, producto de un alza del precio en pesos de la hacienda de 5,7% y de una apreciación del peso argentino de 0,4% contra la moneda norteamericana.

PRECIO RELATIVO NOVILLO-MAIZ
Período enero 2000 - marzo 2005



Fuente: CICCRA, con datos de MLSA, SAGPyA y mcd. cambiario.

PRECIO DEL NOVILLO Y DEL MAIZ POR KILOGRAMO
Período enero 2000 - marzo 2005



Fuente: CICCRA, con datos de MLSA, SAGPyA y mcd. cambiario.

3. PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS CARNES:

En febrero los precios al consumidor de los cortes vacunos subieron 4,1% promedio con relación el mes anterior. En términos anuales registraron un alza promedio de 15,8%. Esto se dio en un contexto de aceleración de la tasa de inflación (que se define como el aumento sistemático del nivel general de precios), y en particular de los precios del rubro alimentos y bebidas. ¿Por qué? Porque, por un lado, en los últimos doce meses creció la masa salarial de forma importante, ya sea por mayor empleo, por mayor cantidad de horas trabajadas y/o por mejoras de los salarios nominales (en especial, para los trabajadores del sector privado formal). La realidad muestra una mayor proporción de hogares con capacidad de compra (disminución de pobreza e indigencia) y la carne está entre los alimentos preferidos por los argentinos. Por el otro lado, hay que considerar la restricción de oferta que enfrenta la cadena de valor de ganados y carne vacuna y la caída del precio del principal subproducto del animal (el cuero, que actúa como amortiguador entre los precios de la hacienda en pie y de los cortes al consumidor; ver gráfico en la página siguiente), situación que se analizó en el punto “1. EL MAYOR PESO PROMEDIO SOSTUVO LA PRODUCCIÓN - ¿CUÁNTO PUEDE SEGUIR CRECIENDO?” de este Informe.

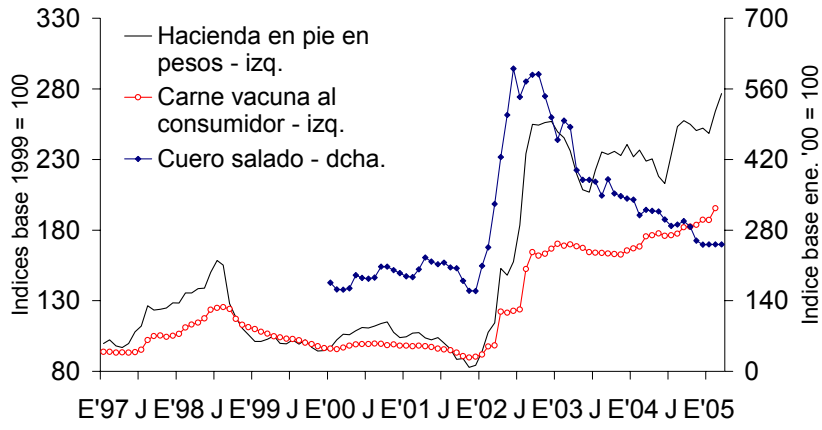
En febrero alimentos y bebidas registró un incremento de 1,8%, donde las subas más significativas se registraron en carnes, productos lácteos y alimentos para consumir en el hogar. Entre los cortes de carnes rojas que componen la canasta del IPC, los que registraron las mayores subas fueron bife ancho (+8,8%) y asado (+7,4%).

Cuando se desagrega el rubro carnes vacunas, los cortes delanteros observaron en marzo una suba de 4,5% con relación al mes anterior, los cortes traseros subieron 4,4% y los semipreparados de 2,1%. Las menudencias y achuras mostraron una leve caída de 0,1%.

En términos anuales los semipreparados en base a carne vacuna fueron los que más subieron de precio (17,4%), en tanto los cortes delanteros y traseros exhibieron menores subas (16,1% y 16,3%, respectivamente). Las achuras y menudencias registraron un alza de precios de 4,1% con relación a febrero de 2004.

Por su parte, el precio de la carne aviar subió 10,4% en comparación con febrero del año pasado. De esta forma, el precio relativo carne vacuna/aviar se deterioró 4,9%.

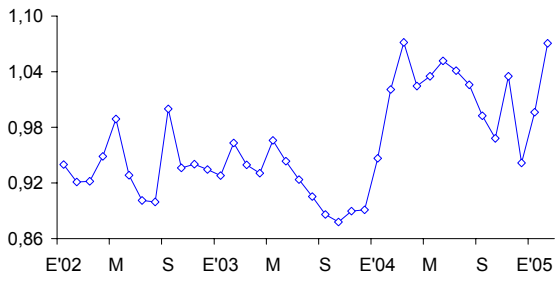
PRECIO AL CONSUMIDOR DE LA CARNE COMPARADO
 Período enero 1997 - febrero 2005



Fuente: CICCRA, con datos de INDEC y de M&E S.A..

CARNE VACUNA VS. CARNE AVIAR

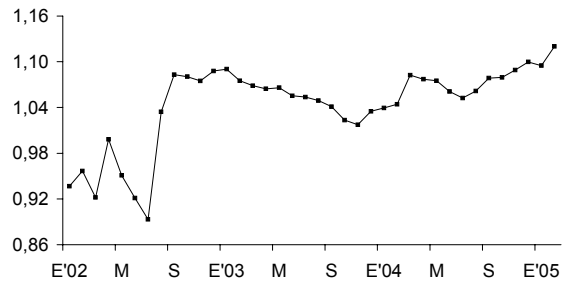
Período enero 2002 - febrero 2005
 Precios al consumidor



Fuente: CICCRA, con datos de INDEC.

CARNE VACUNA VS. ALIMENTOS Y BEBIDAS

Período enero 2002 - febrero 2005
 Precios al consumidor



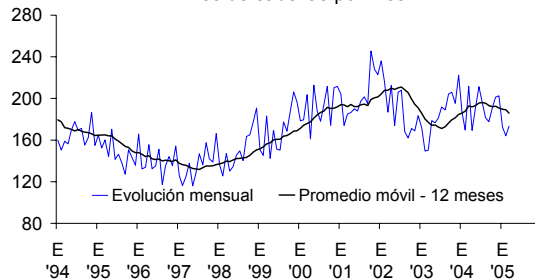
Fuente: CICCRA, con datos de INDEC.

4. MERCADO DE LINIERS :

En los primeros tres meses de 2005 en Liniers se comercializaron 509.875 cabezas, es decir 10,3% menos que en el mismo período del año pasado. Las categorías que mayores retrocesos mostraron fueron terneros y novillitos, con descensos de 26,8% y 18,7%, respectivamente (efecto retención que genera el aprovechamiento del bajo precio del maíz).

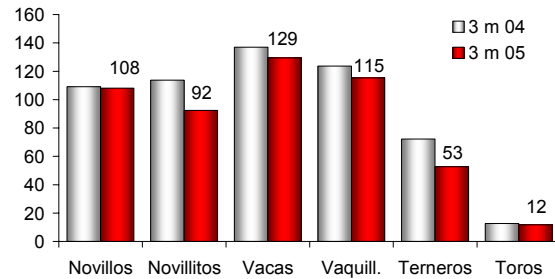
En marzo el precio promedio cerró en \$ 2,085 por kilogramo, con un alza de 4,8% mensual y 20,6% anual. En marzo todas las categorías mostraron subas en sus precios. Sin embargo, existió una importante disparidad entre ellas. En términos anuales, toros, vacas y terneros, fueron las tres categorías que registraron mayores alzas: 31,9%, 29,0% y 24,2%, respectivamente, en tanto que novillos fue la que menos subió (14,8%). Si se toma el primer trimestre del año, toros y vacas acumularon las mayores alzas (19,5% y 19,2% interanual, respectivamente), seguidos por terneros (18,6%). En cambio, el novillo se mantuvo en último lugar, con un aumento de sólo 9,1% interanual.

CABEZAS COMERCIALIZADAS EN LINIERS
Período enero 1994 - marzo 2005
En miles de cabezas por mes



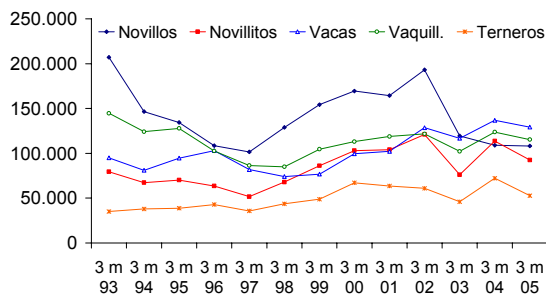
Fuente: CICCRA, con datos del Mercado de Liniers S.A..

CABEZAS COMERCIALIZADAS EN LINIERS
Miles de cabezas de clasificadas por sexo y edad



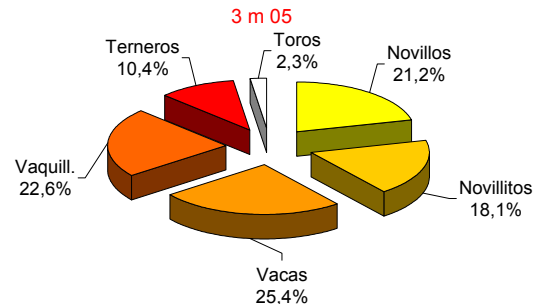
Fuente: CICCRA, con datos de Mercado de Liniers S.A..

CABEZAS COMERCIALIZADAS EN LINIERS
Clasificadas por sexo y edad



Fuente: CICCRA, con datos de Mercado de Liniers S.A..

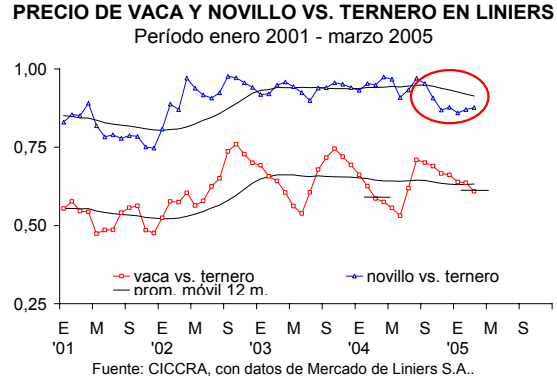
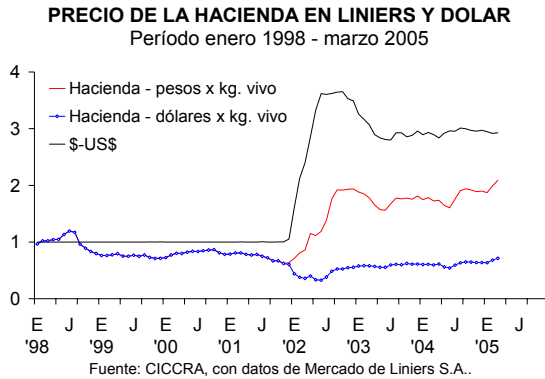
COMERCIALIZACION DE VACUNOS EN LINIERS
Distribución porcentual por categoría



Fuente: CICCRA, con datos de Mercado de Liniers S.A..

Cuando se toma un período de tiempo más largo, se observa que desde agosto del año pasado el precio relativo novillo-ternero descendió en forma continua, pasando de \$ 0,970 por kg. a \$ 0,877 por kg. en marzo, con un piso de \$ 0,859 por kg. en enero. Esto reflejó el aprovechamiento por parte de los productores de la oportunidad del engorde del animal a

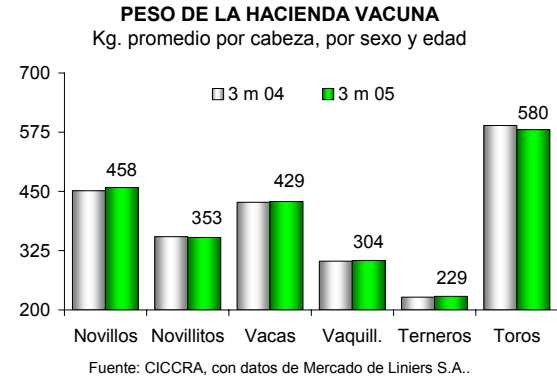
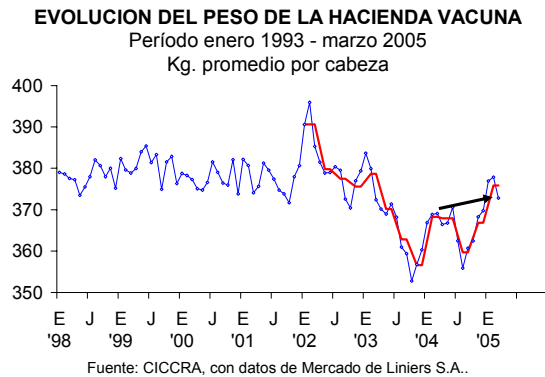
corral o con suplementación de maíz, a partir del fuerte descenso del precio de este commodity agrícola. Lo que no está tenido en cuenta es el impacto que esto va a tener cuando se vuelque la hacienda terminada al mercado.



Cuando se convierten los precios a dólares, la apreciación del peso de los últimos dos meses potenció las subas referidas en los párrafos anteriores. El precio promedio de la hacienda llegó a US\$ 0,713 por kg. en marzo, 19,7% más que en marzo del año pasado. En particular, el ternero llegó a US\$ 0,875 por kg. y el novillo se ubicó en US\$ 0,767 por kg.. El precio promedio de la hacienda en el primer trimestre del año se ubicó 12,3% por arriba de similar período de 2004.

En lo que respecta al peso promedio de la hacienda, en marzo se detuvo la recuperación iniciada en el último trimestre de 2004, habiéndose ubicado en un nivel de 373 kilogramos, es decir 4 kilogramos por debajo del peso promedio de febrero. Si bien su evolución a lo largo del año tiene una marcada estacionalidad, con mayores niveles en el primer semestre que en el segundo, hay que destacar que en el primer trimestre de este año el peso promedio resultó 2,1% superior al de igual trimestre del año pasado.

Los novillos, las vacas y los terneros, las categorías más importantes en total de hacienda comercializada en Liniers, fueron las que más subieron de peso: 7, 2 y 2 kilos, respectivamente.



PRECIO PROMEDIO DE LA HACIENDA VACUNA EN PIE							
En pesos por kilogramo vivo							
Período	TOTAL	Novillos	Novillitos	Vacas	Vaquill.	Terneros	Toros
Mar-04	1,725	1,956	2,015	1,209	1,916	2,062	1,326
Feb-05	1,990	2,123	2,226	1,551	2,189	2,439	1,748
Mar-05	2,085	2,245	2,344	1,560	2,303	2,561	1,749
3 m 05	1,982	2,117	2,223	1,528	2,181	2,435	1,721
Var. % respecto a...							
mes anterior	4,8%	5,7%	5,3%	0,6%	5,2%	5,0%	0,1%
igual mes año ant.	20,9%	14,8%	16,3%	29,0%	20,2%	24,2%	31,9%
Dic-01	228,3%	243,3%	222,0%	275,0%	229,5%	192,7%	361,5%
3 m 04	13,1%	9,1%	11,4%	19,2%	14,1%	18,6%	19,5%

Fuente: Depto. Económico, CICCRA, con datos de Mercado de Liniers S.A..

PRECIO PROMEDIO DE LA HACIENDA VACUNA EN PIE							
En dólares por kilogramo vivo							
Período	TOTAL	Novillos	Novillitos	Vacas	Vaquill.	Terneros	Toros
Mar-04	0,595	0,675	0,695	0,417	0,661	0,712	0,458
Feb-05	0,683	0,728	0,764	0,532	0,751	0,837	0,600
Mar-05	0,713	0,767	0,801	0,533	0,787	0,875	0,598
3 m 05	0,677	0,723	0,759	0,522	0,745	0,832	0,588
Var. % respecto a...							
mes anterior	4,4%	5,4%	4,9%	0,2%	4,8%	4,6%	-0,3%
igual mes año ant.	19,7%	13,7%	15,2%	27,8%	19,0%	23,0%	30,6%
Dic-01	18,3%	23,7%	16,0%	35,2%	18,7%	5,5%	66,3%
3 m 04	12,3%	8,3%	10,6%	18,3%	13,3%	17,7%	18,6%

Fuente: Depto. Económico, CICCRA, con datos de Mercado de Liniers S.A..

5. BANCO DE DATOS:

FAENA DE CARNE VACUNA						
Período	Faena	Producción	Peso prom.	Faena	Producción	Peso prom.
	cabezas	miles tn r.c.h.	kg. / cabeza	var. % anual		
2001	11.584.248	2.488,8	214,8	-6,6%	-8,4%	-2,0%
2002	11.499.439	2.525,5	219,6	-0,7%	1,5%	2,2%
2003	12.506.192	2.658,5	212,6	8,8%	5,3%	-3,2%
2004	14.285.381	2.998,3	209,9	14,2%	12,8%	-1,3%
I T '03	2.752.886	600,8	218,3	0,0%	0,5%	0,4%
II	3.025.955	634,5	209,7	-0,9%	-4,7%	-3,9%
III	3.261.874	694,2	212,8	13,6%	8,6%	-4,4%
IV	3.465.477	728,9	210,3	22,8%	17,1%	-4,6%
I T '04	3.408.752	713,8	209,4	23,8%	18,8%	-4,1%
II	3.554.922	731	205,6	17,5%	15,2%	-2,0%
III	3.676.747	775	210,7	12,7%	11,6%	-1,0%
IV	3.644.960	779	213,7	5,2%	6,9%	1,6%
Ene 02	912.176	194,7	213,4	-11,8%	-13,8%	-2,3%
Feb	905.497	198,0	218,7	-12,9%	-15,3%	-2,8%
Mar	934.541	205,4	219,7	-7,7%	-7,6%	0,1%
Abr	1.000.300	216,4	216,3	-6,9%	-2,8%	4,5%
May	1.009.796	221,3	219,1	6,7%	11,3%	4,3%
Jun	1.042.875	228,3	218,9	2,9%	7,2%	4,3%
Jul	1.063.835	233,8	219,8	11,2%	13,5%	2,1%
Ago	916.480	205,1	223,8	10,4%	12,3%	1,8%
Set	891.494	200,3	224,7	-6,2%	-3,2%	3,2%
Oct	954.022	213,1	223,4	2,9%	6,2%	3,2%
Nov	912.121	203,1	222,7	-4,1%	-1,1%	3,1%
Dic	956.302	206,2	215,6	-6,4%	-3,7%	2,9%
Ene '03	948.145	211,0	222,5	4,0%	4,8%	0,7%
Feb	864.482	188,2	217,7	3,9%	8,4%	4,3%
Mar	940.259	201,7	214,5	-4,5%	-5,0%	-0,5%
Abr	994.013	209,3	210,6	0,6%	-1,8%	-2,4%
May	1.011.146	211,2	208,9	-0,6%	-3,3%	-2,7%
Jun	1.020.796	213,9	209,6	0,1%	-4,5%	-4,7%
Jul	1.110.316	237,1	213,5	-2,1%	-6,3%	-4,3%
Ago	1.040.810	220,9	212,3	4,4%	1,4%	-2,8%
Sep	1.110.748	236,2	212,7	13,6%	7,7%	-5,1%
Oct	1.169.376	247,5	211,7	24,6%	17,9%	-5,3%
Nov	1.083.009	229,6	212,0	22,6%	16,1%	-5,3%
Dic	1.213.092	251,7	207,5	18,7%	13,1%	-4,8%
Ene '04	1.112.923	235,4	211,5	26,9%	22,1%	-3,7%
Feb	1.057.086	220,7	208,7	17,4%	11,6%	-4,9%
Mar	1.238.743	257,8	208,1	22,3%	17,3%	-4,1%
Abr	1.108.958	226,4	204,2	31,7%	27,8%	-3,0%
May	1.190.779	244,0	204,9	11,6%	8,2%	-3,1%
Jun	1.255.185	260,5	207,5	17,8%	15,5%	-1,9%
Jul	1.230.053	255,6	207,8	23,0%	21,8%	-1,0%
Ago	1.231.569	257,8	209,4	10,8%	7,8%	-2,7%
Sep	1.215.125	261,1	214,9	18,3%	16,7%	-1,4%
Oct	1.178.940	256,2	217,3	9,4%	10,5%	1,0%
Nov	1.222.802	265,7	217,3	0,8%	3,5%	2,7%
Dic	1.243.218	257,2	206,9	12,9%	15,7%	2,5%
Ene '05	1.095.747	238,7	217,8	2,5%	2,2%	-0,3%
Feb	1.000.000	217,9	217,9	-1,5%	1,4%	3,0%

Fuente: CICCRA, con datos de ONCCA.