

Nº 328

Enero 2008



Documento de Trabajo

ISSN (edición impresa) **0716-7334**

ISSN (edición electrónica) **0717-7593**

Inflación y Tipo de Cambio: Chile 1810-2005

**Gert Wagner
José Díaz**

Versión impresa ISSN: 0716-7334
Versión electrónica ISSN: 0717-7593

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE
INSTITUTO DE ECONOMIA

Oficina de Publicaciones
Casilla 76, Correo 17, Santiago
www.economia.puc.cl

INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO: CHILE 1810-2005

Gert Wagner*
José Díaz**

Documento de Trabajo N° 328

Santiago, Enero 2008

*gwagner@faceapuc.cl
**jdiazb@uc.cl

INDEX

INTRODUCCIÓN	3
1. ÍNDICE DE PRECIO: CONSUMIDOR Y POR MAYOR, 1810-2005: DISCUSIÓN DE LAS FUENTES	5
1.1 El Período 1928-2005 ¹	5
1.1.1 Medición de la Inflación: Incentivos y Competencia	6
1.1.2 Revisiones al Índice Oficial al Inicio de los 1970's	7
1.1.3 Revisión de la Inflación Medida por el Sector Público en los Años 1960	9
1.1.4 Fuentes para IPC e IPM 1928-2005 (Corresponde al IPC-B, Sección 2)	12
1.2 Indicadores del Nivel de Precios Antes de 1928	12
1.2.1 Índice de Precios: Antecedentes 1897-1928	12
1.2.2 Comparación Entre Indicadores: 1897-1928	13
1.2.3 Índice de Precios al por Mayor 1810-1928	15
1.2.4 Índice de Precios al Consumidor (IPC): 1810-1928	17
1.2.5 Una Segunda Mirada al Tramo 1880-1913 y el IPC Definitivo	18
2. INFLACIÓN EN EL PERÍODO 1940-2005: INDICADORES ALTERNATIVOS	26
2.1 Deflatores en Base a Cuentas Nacionales: Construcción	27
2.2 Índice de Precios al Consumidor: Alternativas 1960 a 1980	27
2.3 Comparación entre Indicadores del Nivel de Precio	28
3. IPM E IPC: EVOLUCIÓN COMPARADA: 1810-2005	30
3.1 Evolución de IPC e IPM: Descripción	30
3.2 Composición de IPM, IPC: Una Hipótesis	31
3.3 Volviendo Sobre el Cuociente IPC/IPM	32
4. IPC E IPM MENSUALES 1928-2006	35
5. TIPO DE CAMBIO: 1833-2005	37
5.1 Conversión en Regímenes Cambiarios Múltiples: Aspectos Generales	37
5.2 Tipo de Cambio 1833-2005: Fuentes	39
5.2.1 Tipo de Cambio: Otras Fuentes y Otros Conceptos para el Período 1930-1970	41
5.2.2 Los Ingresos Fiscales por Concepto de Venta de Divisa	43
6. TIPO DE CAMBIO REAL: VARIAS VERSIONES	44
ANEXOS TABLAS	47
REFERENCIAS	95

**INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO:
CHILE 1810-2005**

JOSÉ DÍAZ B.
GERT WAGNER

DOCUMENTO DE TRABAJO N°XXX

ENERO 2008
08/01/2008

INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO: CHILE 1810-2005

	PÁGINA
INTRODUCCIÓN	
1. ÍNDICE DE PRECIO: CONSUMIDOR Y POR MAYOR, 1810-2005: DISCUSIÓN DE LAS FUENTES	5
2. INFLACIÓN EN EL PERIODO 1940-2005: INDICADORES ALTERNATIVOS	26
3. IPM E IPC: EVOLUCIÓN COMPARADA: 1810-2005	30
4. IPC E IPM MENSUALES 1928-2006	35
5. TIPO DE CAMBIO: 1833-2005	37
6. TIPO DE CAMBIO REAL: VARIAS VERSIONES	44
ANEXO TABLAS	47
TABLA 1.1.1	49
TABLA 2.1.1	54
TABLA 2.1.2	56
TABLA 2.1.3	58
TABLA 2.1.4	60
TABLA 2.2.1	62
TABLA 4.1	66
TABLA 5.2.1	85
TABLA 5.2.2	89
TABLA 5.2.3	90
TABLA 6.1	91
REFERENCIAS	95

INTRODUCCIÓN

Variaciones en el poder de compra de la moneda restringen el potencial descriptivo de variables expresadas en dicha unidad, consecuencia que podrá ser aislada con un indicador que recoja las variaciones del correspondiente nivel de precios. El objetivo central de estas páginas es, precisamente, desarrollar este instrumento para el periodo chileno de 1810-2006.

Las primeras secciones, 1 y 2, se centran en el desarrollo propiamente tal de los indicadores, de modo que deben ser entendidas de manera conjunta. En ellas la exposición se atiene a la evolución que experimentara la discusión y el análisis, un aspecto importante a tener en mente para evitar una confusión.

La sección primera reporta la construcción de índices de precio al consumidor y al por mayor, discutiendo ventajas y desventajas de las diversas fuentes. La siguiente sección se concentra en el periodo a partir de 1940, y en especial en el tramo 1960-1980, en el cual se aprecia una activa competencia entre, por una parte, el productor oficial del índice de precios al consumidor y, por otra, privados que desafían al incumbente. La sección uno adhiere a la moda de la literatura utilizando para los 1960 al indicador del INE y en los años setenta el indicador de Cortázar y Marshall. La sección dos, por otra parte, incorpora dos versiones adicionales para el IPC, por un lado lo que podrá denominarse índice oficial-oficial por cuanto sigue fielmente al INE, como también lo hace el Banco Central en sus publicaciones, y, por otro, el índice revisado-revisado, el cual en ambas décadas deja de lado al INE, guiándose por las variaciones de precios que reportan García y Freyhoffer para la década del sesenta y a Cortázar y Marshall en los 1970's. Esta sección también explica la obtención de dos variantes para el índice de precios deflactor que fluye de Cuentas Nacionales. Dichos índices deflatores se comparan con los tres IPC mencionados, proponiéndose finalmente que la variante revisada-revisada, IPC-C, es el índice más representativo; entonces y en cuanto a IPC es ésta la variante que consideramos más adecuada. Se ubica en la Tabla 2.2.1 y Tabla 4.1 para niveles mensuales.

En la tercera sección se compara el IPC (en sus tres versiones), con el IPM; estos índices no siempre evolucionan armónicamente, mostrando, en ocasiones, diferencias profundas y que se tornan permanentes. La sección siguiente explica como se desarrolla la construcción de los índices mensuales a partir de 1928. La sección cinco explica la elaboración de una serie para el tipo de cambio de la moneda chilena en relación al dólar estadounidense y a la libra inglesa, medidas que en ocasiones se han empleado para depurar el efecto de la inflación sobre series expresadas en moneda local, sobre todo en el siglo XIX.

Por último la sección seis combina material de las anteriores, elaborando dos series para el tipo de cambio real, comparándolas, a su vez, con otros indicadores en boga para este concepto. Uno de los corolarios de este ejercicio

es que el profundo quiebre entre la evolución de IPC e IPM que se registra a comienzos de los 1970, éste se inserta en un escenario general donde dicho quiebre resulta plausible, debilitando así las críticas dirigidas a la construcción de IPC e IPM.

El usuario de estos índices de precio, al transformar valores a pesos de hoy de día, no deberá perder de vista que el país tuvo dos cambios en su denominación monetaria, de modo que entre 1810 (y el presente se puede hablar de tres monedas legales:

- (i) entre 1810 y diciembre 1959 el signo monetario es el peso (antiguo)
- (ii) entre el 1º de enero de 1960 y el 28 de septiembre de 1975 el signo monetario es el escudo.
- (iii) a partir del 28 de septiembre de 1975 el signo se denomina “peso” (nuevo).

La relación es la siguiente: 1 peso nuevo, esto es actual, es igual a 1000 escudos y a 1000.000 pesos antiguos.

El siguiente ejemplo, ilustra el asunto. Supóngase que en 1892 se realiza en la ciudad de Valdivia una transacción de un terreno en la calle Arauco, pagando el comprador \$12.500 de la época. Para transformar este valor a pesos actuales, con poder de compra diciembre 2006, se divide por un millón para convertir “pesos antiguos” a “pesos nuevos”, y luego se multiplica por el coeficiente que resalta de índice de precios de 2006 partido por índice de precios 1892. El resultado es 27.8 millones de pesos (con poder de compra de 2006).

Finalmente, y para el lector directamente interesado en los indicadores propiamente tales, digamos nuevamente que nuestro IPC preferido es la variante IPC-C, Tablas 2.2.1, y 4.1 para niveles mensuales. Por otra parte, el IPM -hay un único indicador- figura en la Tabla 1.1.1 y 4.1 para niveles mensuales. Por último el tipo de cambio se encuentra en la Tabla 5.2.1.

1. ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR Y POR MAYOR 1810-2005: DISCUSIÓN DE LAS FUENTES

Esta sección describe la manera en que se selecciona y utilizan las diversas fuentes al construir índices de precio para la República. El desafío principal consiste en llegar a disponer de indicadores que efectivamente describan la evolución del nivel general de precios, evitando influencias no proporcionales de precios sectoriales. No se establece el grado en que los índices que se propongan logran dicho objetivo, para lo que encontrará el lector es una discusión de los méritos relativos de las diversas fuentes, como también de las diferencias a que dan origen.

A lo largo de estos casi dos siglos hay periodos en donde la cuestión principal consiste en desarrollar criterios y argumentos que diriman entre indicadores que compiten por el cargo de índice más representativo. Hay, por otra parte, tramos en que dicha competencia está ausente y sólo se dispone de un único indicador, situación esta última que podrá resultar tanto de la pobreza de fuentes, como de la aceptación generalizada del único índice existente, y que es considerado de “buena” calidad.

La elaboración de indicadores de precios por parte del sector público (Dirección Estadística y Censos) comienza en 1913; sin embargo es a partir de 1928 que la agencia amplía la cobertura de sus indicadores de precios y distingue también con mayor nitidez entre las canastas del consumidor y al por mayor. De este modo la presentación que sigue distingue dos grandes subperiodos: antes y después del año 1928.

1.1 EL PERIODO 1928-2005¹

La discusión se centra principalmente en aspectos que conciernen al IPC, postergando la comparación con el IPM. Se comienza, con los años de 1960 a 1980, tramo en que la agencia pública encargada del índice experimenta una activa competencia, desafiando la validez de su producción.

En países con experiencia inflacionaria ésta difiere, usualmente, del crecimiento parejo, proporcional, en precios de todos los contratos y transacciones, y el fenómeno incide en una amplia gama aspectos reales. Sin pretensión de lograr un listado exhaustivo cabe mencionar:

- (a) el avance disparate del fenómeno repercute en una aceleración de la depreciación del conocimiento de precios por parte de consumidores, empresas y factores, aumentando así el costo de la información para mantener un stock dado de conocimiento en esta materia. De este modo se podrán generar efectos secundarios de corto plazo que, a su vez, impacten en precios sectoriales

¹ La sección 1.1 descansa en Díaz y Wagner (2004)

- (b) redistribuciones por cambios no esperados en precios; incidencia tributaria provocada por la renta derivada de los cambios en saldos monetarios
- (c) cambios regulatorios y tributarios inducidos por el fenómeno, tales como: control directo de precios, acceso diferenciado al mercado de divisas, elaboración de listados de importaciones prohibidas, subsidios tributarios, creación de empresas públicas (inspiradas en la creencia que de este modo se logra aminorar el impacto del fenómeno).

La historia chilena del siglo veinte ofrece un amplio repertorio de intervenciones públicas con el fin de aminorar y, o, redireccionar, el impacto inflacionario en el corto plazo. Las derivaciones indirectas de tales intervenciones en ocasiones generan desequilibrios en terceros sectores y de este modo abren la puerta a nuevas oportunidades de intervención pública.

Todos estos aspectos complican y confunden la medición del fenómeno inflacionario, al menos en el periodo corto.

1.1.1 MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN: INCENTIVOS Y COMPETENCIA

La medición de la inflación, un bien público de cuya producción se encarga directamente el gobierno (Dirección de Estadísticas y Censos, hoy el Instituto Nacional de Estadísticas) ha estado en tela de juicio, seguramente desde el mismo momento en que el estado inicia esta producción periódica. Un primer tipo de críticas se origina en la heterogeneidad, es decir, críticas que obedecen a percepciones individuales que difieren de la media a que apunta el indicador, (en ocasiones esta heterogeneidad es propia de una inflación manejada).

El segundo tipo de críticas a la medición de la inflación se refiere al proceso que desarrolla la autoridad política al generar el índice con que mide la inflación, donde el argumento usual es que su quehacer se podrá ver contaminado por el interés de frenar o rebajar la magnitud del fenómeno. El papel del índice en contratos y deudas presumiblemente sustenta tales intervenciones; por ejemplo, el papel del índice en la determinación de los reajustes de remuneraciones del trabajo fiscal y en ocasiones también del empleo privado. Otro ejemplo es el control del precio de bienes que se consideran de uso popular y que, a la vez, tienen fuerte representación en el índice. Mientras el primer ejemplo se retroalimenta con la idea que el crecimiento de remuneraciones podría incidir en inflación futura, el segundo apunta directamente a una manera en que dichos incrementos se podrían frenar (supuestamente), sin perjuicio de que el control también se pueda inspirar en objetivos redistributivos.

Hasta 1960 las denuncias acusando al fisco de no atenerse a la elaboración de un indicador representativo, no pasaban más allá de ser sólo acusaciones basadas en percepciones no sistematizadas; de ahí en adelante las críticas más

fundamentadas al trabajo público no escasean. Los revisionistas del IPC que gozan de mayor difusión en la literatura propiamente económica son aquellos que llegan a elaborar índices de precios alternativos para los años setenta: Ramos (1975), Yáñez (1979), Cortázar y Marshall (1980), Marshall y Schmidt-Hebbel (1981). No obstante, los pioneros en este campo son García y Freyhoffer (1970), al objetar el IPC para la segunda mitad de los años 1960.

Un enfoque sociológico de la industria del revisionismo del índice oficial de precios, tal vez preste atención a la asociación político-ideológica de los autores de tales esfuerzos; sin embargo, y cualquiera haya sido la inspiración de los autores, el tema de fondo es, indudablemente, la calidad del esfuerzo realizado, o sea, la medida en que el sustituto propuesto es capaz de enriquecer nuestro conocimiento sobre la evolución de los precios nominales.

También es interesante anotar que en los años ochenta desaparece el flujo de nuevos trabajos que revisan o recalculan el índice de precios. ¿Qué sucedió? A nuestro entender, la desregulación de la industria de la intermediación financiera, así como la amplia difusión de la UF como unidad de cuenta, son elementos que incentivaron un interés por parte de los bancos por predecir el IPC oficial. Así, la demanda derivada por el IPC anticipado constituye, de ahí en adelante, un importante mecanismo de control de la producción pública. Dicha demanda estimula la producción privada de indicadores que anticipan el IPC oficial, el que se utiliza para determinar la variación de la unidad de cuenta. La desregulación financiera y la adopción de la unidad de cuenta reajutable ejercen así un efecto no pensado sobre la competencia en la industria que calcula el cambio en el nivel de precios, por ende, en la disciplina, esto es restricciones, a que se ve sujeta la producción del indicador oficial.

Por otra parte, la paulatina disminución que registra la tasa de inflación en los años noventa de por sí constituye un argumento que aminora las críticas y así debilita el incentivo para dedicar recursos a su fundamentación. Sin embargo, y en una línea más estructural, Le Fort (1998) explora rasgos de sustitución implícitos en el índice de precios al consumidor, concluyendo que cambios en las características de los bienes limitan el potencial descriptivo de índices tipo Laspeyres, para ilustrar variaciones del bienestar.

1.1.2 REVISIONES AL ÍNDICE OFICIAL AL INICIO DE LOS 1970's

El trabajo de mayor envergadura es Yáñez (1979).² Mientras el IPC-INE descansa, hasta agosto de 1973, en precios oficiales, Yáñez se basa en una fuente independiente que registra los precios no controlados o de "mercado negro". Es éste un período en que el control de precios fue especialmente intenso, pero al mismo tiempo sólo parcialmente efectivo. Esto por cuanto se registran precios

² En noviembre 1973, y basado en precios especialmente recolectados con tal fin, Chossudovsky (1973) estima el gasto necesario para generar un poder adquisitivo comparable al de 1968/69, y esto por tramo de ingreso. Presenta estimaciones con y sin sustitución, donde el coeficiente de sustitución respectivo se establece en forma apriorística.

negros muy por encima de los respectivos precios oficiales; pero el control también es intenso y no cabe duda que también hubo transacciones a precios oficiales. No se ha dilucidado la fracción de las transacciones que se realizan a uno y otro precio, y hasta donde sabemos nadie ha intentado construir un precio medio siguiendo esta ruta. El segundo aspecto a considerar se deriva del cambio de régimen de mercado a fines de 1973, con la dramática desregulación de precios en octubre de ese año.

El IPC-INE, de acuerdo a la interpretación de Cortázar y Marshall (1980), basaría su cálculo de inflación en precios oficiales o legales, hasta agosto de 1973. Entre esa fecha y diciembre del mismo año el INE, en vez de adherir a la evolución de precios a nivel de establecimientos efectivamente controlados habría utilizado el crecimiento calculado por Yáñez (1979), donde este último sólo recoge la trayectoria que va desde precios negros hacia precios libres y únicos. El resultado de este procedimiento, señalan estos autores, lleva al INE a subestimar el crecimiento de precios para todo el período 1969-1973.

Con este diagnóstico en mente, Cortázar y Marshall (1980) optan por emplear el índice de Yáñez para los tres primeros años de la década y hasta diciembre de 1973 (globalmente muy parecido al crecimiento registrado por Ramos 1975).³

Por último, para los años siguientes a 1973 y hasta 1977, Cortázar y Marshall (1980) argumentan que el INE habría cambiado las ponderaciones de algunos ítems y mal registrado al menos un precio. Reestiman la inflación empleando los precios recogidos por el INE y las ponderaciones de este mismo índice de 1969 y 1978, optando finalmente por este último sistema, el que arroja un crecimiento algo menor al primero. De 1978 en adelante los revisionismos desaparecen.⁴

¿Qué importancia tienen estas correcciones? Con el fin de obtener una impresión el Gráfico 1.1.2.1 muestra las tasas de crecimiento de acuerdo a tres índices de precio para 1970-1979: (i) el IPC que incluye la corrección Cortázar y Marshall (IPC); (ii) el IPC tal como es reportado por el Banco Central y que se

³ Ramos, Joseph (1975): "El costo social: hechos e interpretaciones", Estudios de Economía No.6, Departamento de Economía, Universidad de Chile.

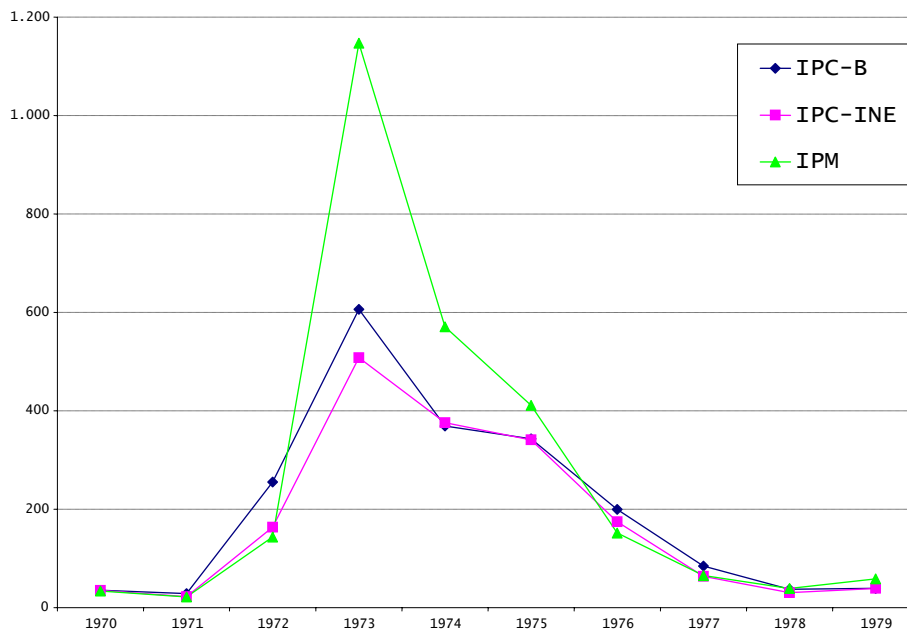
⁴ Riesco, Manuel y Cristian Paiva (2000) presentan una corrección del IPC y de las remuneraciones (en página web de CENDA, <http://cenda.cep.cl>) que acepta las ideas anteriores, pero en lo referente a la inflación 1970-73 supone implícitamente que los precios oficiales marcan la inflación efectiva y que la inflación del último trimestre de 1973 se obtiene por el crecimiento de precios desde el nivel de precios oficiales en agosto a precios libres en diciembre. Con esto generan una distribución para 1970-73 que concentra buena parte de la inflación en el último trimestre de 1973, muy distinta a la generada por Cortázar y Marshall (1980). Por otra parte, Marshall y Schmidt-Hebbel (1981) elaboran un índice mensual siguiendo la pauta general de Cortázar y Marshall (1980).

Ahora bien, lo que Riesco y Paiva buscan ilustrar no es un índice general de precios, sino más bien, el poder de compra de la persona que compraba sus bienes a precios oficiales y que repentinamente pierde tal posibilidad por desaparecer este mercado.

rige por el procedimiento efectivamente aplicado por INE (IPC-INE). El gráfico también incluye el IPM de la Tabla 1.1.1.

En el gráfico se observa una marcada diferencia entre IPC-INE e IPC-B entre 1971 y 1974 donde este último incorpora las correcciones de Cortázar-Marshall; sin embargo la mayor diferencia es con el IPM.

GRÁFICO 1.1.2.1
IPC E IPM EN LA DÉCADA DEL 1970
(VARIACIONES ANUALES)



Fuente: IPC-B, IPM, Tabla 1.1.1

IPC-INE: Banco Central Indicadores Económico y Sociales.

Todo esto no es un asunto menor y las diferencias para el periodo completo son fuertes. Para ilustrarlo a continuación se reproduce el múltiplo que relaciona los niveles $\frac{1979}{1970}$ IPC Cortázar Marshall (más adelante IPC-B) 7024.

IPC-INE (más adelante IPC-A) 3330

IPM: 11518

1.1.3 REVISIÓN DE LA INFLACIÓN MEDIDA POR EL SECTOR PÚBLICO EN LOS AÑOS 1960

García y Freyhoffer (1970) recalculan la inflación para el período 1960-68. Señalan: "Nuestro deseo es (...) calcular un índice con las mismas ponderaciones que el IPC (oficial) y con los mismos productos, pero considerando los precios efectivamente pagados por los consumidores" (p.15).⁵ En definitiva, también

⁵ García y Frey Hoffer recurren a fuentes secundarias, como ser encuestas a consumidores, para establecer lo que denominan precios efectivamente pagados. Luego examinan la relación entre estos precios y los del IPC oficial para los subperiodos con 1964 como línea divisoria. Encuentran que hasta 1964 ambas series de precios registran cambios bastantes parecidos, relación que cambia mucho en el segundo periodo. La diferencia se atribuye al control de precio

esta corrección (crítica) descansa en una diferencia entre precios efectivamente pagados y precios fijados por el gobierno. Los autores encuentran lo siguiente:

TASA DE INFLACIÓN (ÍNDICE GENERAL) 1961-1968
(CAMBIO PORCETUAL PERIODO)

	IPC-INE	IPC GARCÍA Y FREYHOFFER
1961-64	139,8	124,8
1964-67	87,0	156,9
1964-68	136,8	232,2

Fuente: García y Freyhoffer, Tabla 3.2, p.90

Es curioso, pero en general las revisiones de García y Freyhoffer han sido ignoradas por la literatura. Queda la impresión que este rechazo implícito no proviene de un estudio sistemático del tema, por lo que cabe examinar si dichas revisiones podrán ser de utilidad en casos determinados. Al respecto resulta ilustrativo comparar la evolución del IPC oficial con el índice de precio deflactor (IPD), y, por otra parte, la variación recalculada por García y Freyhoffer.⁶ (la sección 2 vuelve sobre este tema).

CUADRO 1.1.3.2
NIVEL DE PRECIOS SEGÚN CUATRO INDICADORES: 1964-1968

	<u>ÍNDICE 1968</u> <u>ÍNDICE 1964</u>
IPC	237
IPD	300
G&F	332
IPM	237

Fuente: IPC y G&F ambos de García y Freyhoffer (1970) pp. 89. IPD de D.L.W. (2005) IPM Tabla 1.1.1 Nota el IPC de G&F que figura en la primera línea es levemente mayor al de la Tabla 1.1.1.

La presencia y concentración de estudios revisionistas del IPC para el período 1960-80 no debiera interpretarse como indicativo de acuciosidad oficial en dicha producción en otros periodos; así, por ejemplo, entre 1930 y 1960, un periodo activo en intervenciones las desviaciones potenciales entre el índice disponible y la inflación efectiva podrían ser iguales o mayores a las registradas más tarde. A comienzos de los años treinta el país comienza a experimentar activamente con controles de precio, tanto fijaciones directas como con subsidios de diversa

más agresivo en este último tramo. Los autores muestran que las diferencias se concentran en el tramo hasta 1967.

⁶ En el análisis de las cuentas fiscales chilenas (Jofré et al, 2000) la deflactación con IPD provee resultados más plausibles para los años 60 y 70 que los que se generan con el IPC, un argumento que habla a favor de García y Freyhoffer, tema al que se vuelve en la sección 2.

índole aunque principalmente a través de tipos de cambio múltiples y manejos arancelarios. Este intervencionismo eventualmente amplía la brecha entre dos lecturas del IPC, como indicador para lograr índices de consumo, y por otra parte, como indicador de inflación. Sin embargo, es sólo para las décadas de los sesenta y setenta donde se encuentran intentos de revisión que desafían los índices oficiales, es decir, elaborados por agencias gubernamentales.

Este tipo de revisionismo a nuestro entender indica dos cosas: (i) la inflación es un fenómeno social que invita a la intervención regulatoria, y (ii) durante los años sesenta comienza un proceso de discusión más abierta y fundamentada de los fenómenos comerciales en el país, siendo una de sus manifestaciones los intentos por lograr expresiones para la inflación que satisfagan requerimientos más exigentes en el sentido analítico, sin perjuicio de que simultáneamente puedan ser empleados como armas en el debate público de la confrontación política.

El IPC juega un papel clave en el análisis empírico de fenómenos y asuntos sociales y comerciales; en la perspectiva temporal el indicador resulta básico para lograr una comparabilidad mínima de valores referidos a períodos diversos. Las dificultades arriba mencionadas constituyen una restricción en este proceso; en consecuencia, y en presencia de un único indicador de inflación, la disyuntiva del investigador se reduce a elegir entre dos opciones extremas:

- (i) trabajar con el único indicador disponible sin contar para ello con un certificado de calidad que asegure su validez
- (ii) renunciar al análisis empírico con el argumento, a priori por cierto, que el dato puede estar malo y que, por ende, cualquier resultado no tendría validez plena.

Una forma de avanzar en el conocimiento del asunto, y es ésta la opción del optimista, es utilizar el dato existente pero preservando una actitud crítica frente a los resultados logrados. Por otra parte, al existir más de un indicador y en un área tan básica como inflación, lo más útil, probablemente, es poder elegir realmente entre ellos. Aunque esto no resuelve la problemática de tener que optar entre indicadores que de alguna manera consideramos imperfectos, al menos abre las puertas a una amplia posibilidad de experimentación. Además, no debe olvidarse que puede haber problemas en donde claramente resulte inapropiado emplear un indicador determinado. Por ejemplo, al disponer de antecedentes respecto de personas que efectivamente lograban adquirir los bienes a precios oficiales, indudablemente un subconjunto de la población, si lo que se quiere conocer es cómo fueron evolucionando los precios que este grupo debía pagar en la primera mitad de los años setenta, entonces se podría elaborar un indicador que siga la línea que proponen Riesco y Paiva (2000). Esto, aun cuando el índice en cuestión no refleje la inflación agregada, año a año.

1.1.4 FUENTES PARA IPC E IPM 1928-2005 (CORRESPONDE AL IPC-B, SECCIÓN 2)

- (a) IPC 1928-2005 (1996=100) (NIVELES DE DICIEMBRE DE CADA AÑO)
 - 1978-2005 IPC publicado por Banco Central, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE).
 - 1970-1978 Basado en las variaciones del IPC de Cortázar y Marshall (1980).
 - 1928-1969 Instituto Nacional de Estadística, y recopilación del Banco Central (Boletines Mensuales). Variaciones del IPC.

(para una síntesis y comentarios, ver Díaz y Wagner (2004)).

- (b) IPM 1928-2005 (1996=100) (niveles diciembre cada año)
 - 1960-2000 Instituto Nacional de Estadísticas (INE), reportando en "Indicadores Económicos y Sociales". Banco Central de Chile (2005) pp. 345-315.
 - 1948-1960 IPM base 1974 reportado por Boletines Mensuales del Banco Central de Chile (varios números).
 - 1928-1948 IPM base 1913, reportado en "Estadística Chilena" del DEC, varios números.

Existen dos fuentes adicionales (i) IPM base 1937, DEC, que cubre los años 1946 a 1954. Se dejó de lado esta serie por cuanto su objetivo habría sido determinar cambios de precios relativos, más que el nivel general, según lo señalado por Mamalakis (1983) pp. 264; (ii) Bailey (1960) construye serie 1928-1959 a partir de los IPM DEC disponibles a la fecha.

1.2 INDICADORES DEL NIVEL DE PRECIOS ANTES DE 1928

La presente sección sintetiza el camino recorrido, y no sólo el resultado final, al configurar los indicadores para el nivel de precios domésticos. La razón para optar por este tipo de relato secuencial es la siguiente: al iniciar el trabajo, durante el año 2006, se disponía de un conjunto de fuentes, las que fueron examinadas, evaluadas y empleadas tal como se relata en las secciones 1.2.1 a 1.2.4 siguientes. Más tarde, en marzo del 2007, se encontró una fuente nueva, Matus (2006), basada en una nueva y sólida recopilación de precios y que amerita su incorporación al índice. Sin embargo, esto significaba introducir cambios al resultado 1.2.1 a 1.2.4. Entonces, más que reescribir las secciones recién señaladas, lo que se hace es incorporar la nueva información en la sección 1.2.5.

1.2.1 ÍNDICE DE PRECIOS: ANTECEDENTES 1897-1928

Para el subperiodo 1913-1928, la Dirección de Estadísticas y Censos (DEC 1933) ofrece el IPC-DEC, un IPC de alcance más limitado si se le compara con indicadores más recientes. A pesar de ello es ilustrativa la comparación con otros indicadores de precios para el periodo; se avanza así hacia una evaluación de los diversos indicadores y se adquiere una familiaridad con las fuentes, la

que posteriormente facilitará la tarea de elaborar IPC e IPM para el siglo XIX, esto es, antes de 1913.

Respecto de este IPC-DEC (1933), Mamalakis (1983) señala que incluye tanto precios al por mayor como al por menor de Santiago, pero y más allá de esta característica, es el único indicador que se acerca a precios al detalle. Las restantes fuentes se basan en precios mayoristas chilenos y en uno de los casos, en precios mayoristas británicos. Ellas son:

- (i) Matus (2002): un IPM de alimentos y otros bienes; distingue un componente importado y otro nacional. También, y con bastante ponderación, incluye precios de minerales (cobre y salitre). La principal fuente de precios es la “Revista Comercial de Valparaíso”.
- (ii) Índice de Precios de Latorre (1958), un indicador basado en precios al por mayor en Santiago, fundamentalmente agrícolas; se emplea la serie (IPALS) de Wagner (1992), reconstruida con los datos registrados por Latorre y con sus ponderaciones.
- (iii) Índice de Paridad Británica (IPB), construido a partir del IPM Británico y del tipo de cambio pesos/libra, ambos de Díaz, Lüders y Wagner (2005). (Una serie parecida, aunque no idéntica, figura en Wagner (1992)).

1.2.2 COMPARACIÓN ENTRE INDICADORES: 1897-1928

El Cuadro 1.2.2.1 a continuación, muestra los niveles de los diversos indicadores para los subperiodos 1897-1913 y 1913-1928; registra también la evolución de varios de los componentes del IPM de Matus (2002), esto es, precios de bienes nacionales, N, y precios de bienes importados, M. El primero, N, a su vez se separa en precios de bienes nacionales mineros, N₁, y nacionales no mineros, N₂. Los datos de Matus permiten, además, la separación entre precios de alimentos, A, y precios del resto de bienes, NA.

CUADRO 1.2.2.1
ÍNDICES DE PRECIOS; 1897-1928
1913=100

	1897	1913	1928
Matus (2002) (IPM Matus total)	49.4	100	208.8
Latorre extendido (IPALS)	31.1	100	195.5
Índice de Precios Británicos (IPB)	40.5	100	226.8
DEC (“IPC”) (1933)	--	100	196.0
Matus (2002): componentes			
M (importados)	42.3	100	259.0
N (nacionales)	51.4	100	194.7
N ₁ (nacional minero)	70.5	100	97.9
N ₂ (nacional no minero)	40.8	100	248.6

A (alimentos)	43.1	100	243.2
NA (no alimentos)	58.5	100	159.2

Fuente: Matus (2002)

Una primera mirada al Cuadro 1.2.2.1 ilustra un aspecto clave: la evolución de la inflación 1897-1913 dependerá críticamente del índice que se seleccione para desempeñar el rol de indicador del nivel de precios domésticos. Los profundos cambios en precios relativos, sobre todo en el segundo subperiodo, se desarrollan en un contexto de agudas transformaciones de la economía mundial -Primera Guerra Mundial y los turbulentos años veinte- a las que se agregan cambios que experimenta el sistema tributario del fisco chileno a raíz de la desaparición de su poder monopólico en el mercado externo (Lüders, Wagner 2003). Es precisamente a la luz de estos fenómenos que adquieren sentido los cambios de precio relativo señalizados por este conjunto de indicadores, esto sin perjuicio de que en esta materia la causalidad no haya sido establecida.

Al visualizar estos índices en términos de precios de bienes compuestos se puede pensar que el bien “venta al detalle” incluye más insumos que el bien “ventas al por mayor”; suponemos que el primero incorpora al segundo, agregando el conjunto de bienes -precios- que inciden en el “margen de comercialización”. Ellos, entonces, no sólo se caracterizan por una diferencial en cuanto a su cobertura de bienes; también cabe pensar que el índice al por mayor es relativamente más intensivo en bienes importados que el IPC. Por otra parte, el precio de los insumos adicionales que incluya el IPC, por encima del IPM, corresponde a bienes que en ocasiones suelen ser considerados como pertenecientes a la categoría de “menos transables”, de modo que tales precios podrán evolucionar de una manera que difiera del comportamiento de los precios al por mayor, y en el periodo corto siendo menos influenciados por transformaciones de la economía mundial y por variaciones en la capacidad de importar del país.

Con todo, en el tramo 1913-1928 tanto el IPC-DEC, como el componente nacional de Matus y también Latorre (IPALS) señalan un crecimiento similar para el nivel de precios en el periodo. Sin embargo, al separar el componente nacional de Matus entre mineros, N_1 , y no mineros, N_2 , surge un tercer aspecto, esto es, la baja tasa de los primeros, (N_1), al comparar con el resto de los indicadores del Cuadro 1.2.2.1. Una inspección detallada de este componente muestra que se trata de un indicador sin capacidad para reflejar variaciones del poder adquisitivo del peso chileno. En efecto, N_1 -cuya ponderación en el IPM Matus es cercana al 30%- parece estar recogiendo sólo los precios de cobre y salitre en moneda extranjera, y esto en un contexto en que el tipo de cambio chileno respecto del dólar y de la libra esterlina experimentan importantes aumentos. En este sentido el índice N_1 de Matus, y en consecuencia aunque en menor grado su índice IPM total, mezclaría precios en pesos con precios que responden a cotizaciones en moneda extranjera.

Dado esto hemos calculado un nuevo índice de precios mineros domésticos IPMIN-R, como el promedio de los precios en moneda extranjera de cobre y salitre, multiplicando cada uno por el tipo de cambio. Las ponderaciones provienen de Matus (2002) (y en el orden que indica en la primera parte de su artículo, p.147), a su vez los precios de los minerales en moneda extranjera y el tipo de cambio provienen de Díaz, Lüders y Wagner (2005).

CUADRO 1.2.2.2
ÍNDICE PRECIOS AL POR MAYOR: MATUS Y MATUS REVISADO
(1913=100)

	1897	1913	1928
IPMIN-R	38.4	100	155
N ₁	70.5	100	97.9

En el Cuadro 1.2.2.2 se aprecia que el N1 de Matus constituye un elemento estabilizador en la evolución de su nivel de precios al por mayor; sin embargo y como se decía, se trata de una estabilización que no es consecuente con la obtención de un buen indicador de precios domésticos en pesos. Entonces, al sustituir en el IPM Matus el índice minero que responde a precios en moneda extranjera, o sea, al introducir IPMIN-R en vez de N1 en su cómputo, se obtiene el índice de precios al por mayor revisado de Matus, IPM Matus-R. De acuerdo a este último para el periodo completo los precios domésticos se multiplican por 5.5, en vez de 4.2 veces. (Cuadro 1.2.2.3)

CUADRO 1.2.2.3
ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR: MATUS REVISADO Y MATUS
(1913=100)

	1897	1913	1928
IPM Matus-R	40.5	100	224.7
IPM Matus	49.4	100	208.8

1.2.3 ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR 1810-1928

Se resume a continuación el procedimiento adoptado para la construcción del IPM en el periodo señalado

(a) 1897-1928

Aquí el IPM se obtiene con las variaciones del índice de Matus que incorpora los precios de minerales en pesos, o sea, con el IPM MATUS-R (ver, 1.2.2).

(b) Fuentes para 1810-1897

Para este subperiodo se dispone de tres indicadores:

- (i) IPB (1810-1928). (Índice de Precios Británicos. D.L.W. (2005) (ver 1.2.1)
- (ii) IPALS (1860-1928). Índice Reconstruido de Latorre (ver sección 1.2.1)
- (iii) IPMIN-R (1850-1928)

En cuanto a (iii), el índice de precios de minerales IPMIN-R, y tal como ya fue explicado, es un promedio ponderado de los precios de cobre y salitre en pesos chilenos. Dichos precios y el tipo de cambio respectivo (peso/dólar; pesos/libra) provienen de Díaz, Lüders y Wagner (2005). Las ponderaciones para 1880-1928 provienen de Matus (2002), o sea, cobre (41.68) y salitre (58.32), aunque para el tramo 1850-1880 el cobre representa 100% (no hay exportaciones chilenas significativas de salitre); es decir, el IPMIN-R antes de 1880 sólo registra las variaciones del precio del cobre en pesos.

(c) Generación del IPM 1860-1897

El IPM es resultado de las variaciones de un índice (Z_1) obtenido como promedio ponderado de los precios mineros (IPMIN-R) y de un estimador de los precios al por mayor de bienes domésticos no mineros, tanto nacionales como importados (N_2^*). Las ponderaciones son de Matus (2002), (0.2795 y 0.7205, respectivamente).

De modo sintético:

$$Z_1 = 0.7205 * N_2^* + 0.2795 * IPMINR$$

A su vez N_2^* se obtiene con IPB y con IPALS, ponderados con coeficientes logrados en la regresión aplicada al periodo 1897-1928, en que el IPM MatusR del periodo se explica por los respectivos IPB e IPALS.

$$IPMMatusR = \alpha_0 + \alpha_1 IPB + \alpha_2 IPALS$$

Los coeficientes así obtenidos son $\alpha_1 = 0.627474$ y $\alpha_2 = 0.386162$. De este modo N_2^* para 1860-1897 se construye como:

$$N_2^* = 6.442779 + 0.627474 \bullet IPB + 0.386162 \bullet IPALS$$

$$(R^2 = 0.978)$$

Finalmente con las ponderaciones de Matus arriba indicadas, y con las series IPMIN-R y N_2^* se obtiene el índice Z_1 . Sus variaciones se aplican al nivel IPM de 1897, de modo equivalente y hasta 1860.

(d) Generación del IPM 1850-1860

El procedimiento es equivalente al señalado en el punto anterior: el IPM resulta de las variaciones de un índice (Z_2), a su vez un promedio ponderado de IPMIN-R y N_2^* . Sin embargo, para este periodo no se cuenta con la serie IPALS

por lo que ahora N_2^* se obtiene con coeficientes logrados de una regresión aplicada al periodo 1897-1928, que supone:

$$IPMMatusR = \gamma_0 + \gamma_1 IPB$$

Los coeficientes así obtenidos ($\gamma_0 = 6.201662$; $\gamma_1 = 0.96284$) se combinan con IPB para generar N_2^* 1850-1860.

$$N_2^* = 6.201662 + 0.96284 \cdot IPB$$
$$(R^2 = 0.969)$$

Así, con las ponderaciones indicadas antes y con las series $IPMIN \cdot R$ y N_2^* se obtiene un índice Z_2 . Las variaciones de este índice se aplican al nivel obtenido en 1860, extendiendo de este modo el IPM hasta 1850.

(e) IPM 1810-1850

Para 1810-1850 sólo se dispone de IPB para construir IPM. Con tal fin se probaron distintas especificaciones para describir IPM MATUS-R en el tramo 1897-1928, utilizando para ello exclusivamente el IPB para los mismos años. Las variaciones de la variable auxiliar así construida no se diferencian mayormente de las variaciones propiamente tales del IPB en esos años, de modo que se optó por la solución simple, alcanzando entonces el nivel del IPM para 1810 aplicando las variaciones del IPB al nivel establecido para este índice en 1850.

1.2.4 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): 1810-1928

(a) 1913-1928

Se emplea las variaciones del IPC-DEC (1933) partiendo del nivel alcanzado previamente para 1928.

(b) 1899-1913

Se aplican las variaciones del precio de alimentos según Matus (A), partiendo con el nivel de 1913 del IPC. Se llegó a esta solución considerando: (i) entre 1913 y 1928 IPALS y IPC-DEC evoluciona de modo similar; (ii) entre 1913 y 1897 IPALS y Matus alimentos (A) evolucionan en forma parecida; (iii) los puntos de Riveros (ver d.3) son cercanos a IPALS (ambos 1893=100) en el tramo 1863-1899. Finalmente se opta por Matus Alimentos dejando de lado IPALS por cuanto de este modo la inflación resultante para el periodo 1897-1913 resulta algo menor (comparar niveles 1897 en Cuadro 1.2.2.1, líneas 2 y 10).

(c) 1803-1899

La fuente principal es Riveros (1987), un índice de precios al consumidor, disponible para intervalos de 5 años. Se trata de precios registrados en los libros de cuentas de varios conventos (el principal es el de San Francisco) y del Internado del Instituto Nacional (este último para el final del siglo XIX). En lo fundamental, sus precios corresponden al área geográfico cercana a Santiago,

aunque ocasionalmente se incluyen compras dentro de un área mayor (leña, por ejemplo).

Las ponderaciones empleadas por Riveros son:

RUBRO	PONDERACIÓN	BIENES INCLUIDOS
Alimentos	59.48%	Aceites, cecinas y grasas; azúcar y dulces; bebidas alcohólicas y estimulantes; carnes, aves, pescado; frutas y verduras; harinas y féculas; lácteos.
Vestuario	14.80%	Telas, calzado
Hogar	25.72%	Útiles de limpieza; combustibles; materiales de construcción; papel y tabaco; utensilios de mesa; iluminación e incienso

De este modo el IPC para 1803-1899 se configura con los puntos registrados por Riveros; para los años intermedios, en que éste no entrega información, se utilizan las variaciones del IPM explicado en la sección (c). Para traspasar estas variaciones y al mismo tiempo respetar los niveles identificados por Riveros se estima: $\hat{y} = \bar{y} + b(x - \bar{x})$ en que y representa puntos de Riveros, x nivel de IPM, y las barras corresponden a las respectivas tendencias. Sintéticamente, \hat{y} resulta de: $\hat{y} = \left(\frac{\bar{y}}{\bar{x}} \right) x$.

1.2.5 UNA SEGUNDA MIRADA AL TRAMO 1880-1913 Y EL IPC DEFINITIVO

Tal como se señala al inicio de la sección 1.2 a esta altura descubrimos una nueva fuente, Matus (2006), un IPC para el periodo 1880 al 1928. Se trata de un avance respecto de los antecedentes ya revisados por cuanto provee una nueva recopilación de precios, además de que aporta antecedentes ignorados sobre fuentes ya utilizadas. Se ha optado por mantener el recuento presentado hasta aquí, secciones 1.2.1 hasta 1.2.4 incorporando la nueva información en esta sección 1.2.5. De este modo resalta el aporte de la fuente recién indicada.

El IPC de Matus (2006), como se decía, se construye a partir de información de precios especialmente recopilados por el autor. Se trata de precios que corresponden a cantidades voluminosas, por ejemplo, quintales de trigo o bueyes, de modo que su carácter de precio al detalle podría ser incierto, ya que no se han investigado los hábitos de compra de los ciudadanos. Sin embargo, su mérito es que se trata de precios que corresponden a bienes que seguramente tenían cabida en la canasta del consumidor; además, y de acuerdo a lo señalado por este autor, corresponden a datos originales para cada año, no respondiendo a construcciones ex post que intenten rellenar vacíos de información básica. Por otra parte, el autor estudia las ponderaciones, encontrando antecedentes que le permiten configurar canastas plausibles, esto último a la luz de evidencia para otros países. Sin embargo, y dado que utiliza canastas diferentes para los

subperiodos, se abren nuevas interrogantes que se tratarán de evaluar a continuación.

El IPC Matus (2006) para el periodo 1880-1928 se configura con tres canastas:

- (i) 1913-1928 directamente IPC-DEC, de modo que para este tramo los resultados ya alcanzados se mantienen inalterados. Se trata de un promedio simple de todos los precios.
- (ii) 1900-1914: canasta de 34 bienes, donde alimentos ponderan con 64%.
- (iii) 1880-1900: canasta de 17 bienes, en que alimentos representa 70%. En consecuencia, la discusión que sigue y la comparación con los resultados previos alcanzados en (1.2.4) se centra en el tramo 1880-1913.

La presencia de ponderaciones diversas para los dos periodos más tempranos esto es (ii) y (iii), da origen a la pregunta referente a la sensibilidad del indicador frente a estas ponderaciones. Con este fin a continuación se reportan diversos experimentos.

El Cuadro 1.2.5.1, a continuación, entrega en sus primeras dos columnas el IPC y su componente alimentos, ambos de Matus (2006), tal como son reportados por el autor; además y a modo de referencia, incluye también el IPM Matus R y el IPM alimentos explicados en secciones previas. El Cuadro 1.2.5.2, por otra parte, reporta diversas reconstrucciones desarrolladas en base a los precios recopilados por Matus (2006). Las primeras dos columnas del Cuadro 1.2.5.2 simplemente eliminan lo que a nuestro entender constituye un error en el tramo 1900-1913 en el índice proporcionado por este autor. El resultado es un significativo incremento en la inflación para este subperiodo, lo que se aprecia confrontando las variaciones anuales de la columna (1) del Cuadro 1.2.5.1, el original del autor, con las columnas revisadas R_1 y R_2 del Cuadro 1.2.5.2. La diferencia entre R_1 y R_2 responde a lecturas alternativas de uno de los precios del componente alimentos, y esto para un sólo año.

Siempre en el Cuadro 1.2.5.2 las columnas (3) a (6) se refieren a construcciones basados en los componentes "alimentos" y "otros" (ver notas del Cuadro 1.2.5.2 para este último grupo), generándose indicadores para el IPC caracterizados por una ponderación constante para el periodo completo 1880-1913, donde la importancia de alimentos va de 70%, ($R_3: 0.70$) a 45% ($R_3:0.45$).

Las siguientes tres columnas del mismo Cuadro, esto es, Promedio, M_1 y M_2 , corresponden y en ese orden, a la media simple de los precios y a las medianas implícitas en R_1 y R_2 . La última columna, por otra parte, entrega el índice IPC elaborado a partir de las fuentes y procedimientos señalados en la sección 1.2.4 previa, o sea, el resultado alcanzado antes de contar con Matus (2006).

El primer punto a notar apunta directamente al aporte neto de Matus (2006). Para todo el periodo 1880-1913 el indicador de IPC sin los antecedentes Matus (2006) (última columna Cuadro 1.2.5.2, o sea, el índice que sigue los puntos observados por Riveros), arroja una tasa de variación anual de 2.9%, cifra bastante inferior a cualquiera de las tasas que se obtienen con los indicadores reconstruidos con base Matus (2006), donde se observa un rango de 3.9% a 4.3% para esta misma tasa. Siempre continuando con la misma fila del Cuadro 1.2.5.2, o sea, tasas de variación anual para 1880-1913, se aprecia también que esta tasa de crecimiento anual de precios es poco sensible al sistema de ponderación (comparar tercera fila de "Tasa Anual 1880-1913", Cuadro 1.2.5.2. Sin embargo, esta sensibilidad al sistema de ponderación se incrementa una vez que se distingue entre los subperiodos, 1880-1900 y 1900-1913 (las filas anteriores).

El Cuadro 1.2.5.2 reporta también dos maneras distintas de visualizar las variaciones promedio; mientras "Tasa Anual" reporta la tasa implícita en los niveles inicial y final del correspondiente periodo, bajo el rubro "Coeficiente", últimas filas, figura el coeficiente de la regresión contra el tiempo. Comparando ambas estimaciones, "Tasa Anual" y "Coeficiente", se aprecia que la tasa de inflación medida es sensible a la manera en que es calculada.

1.2.5.1 IPC 1880-1913

Para la construcción de la serie IPC 1810-2005, en el tramo 1880-1913, se opta por el indicador $R_3:0.65$, o sea, por una ponderación de 65%, constante, para los alimentos. Para justificar la decisión de 0.65 cabe recordar, por una parte, que el efecto de las ponderaciones no es importante en el periodo largo, y por otra parte, 65% para los alimentos parece compatible con evidencia para otros países (ver, por ejemplo, Clark, Gregory (2007).

De este modo la serie completa IPC 1810-2000 queda configurada de acuerdo a la sección 1.2.4 para el tramo 1810-1880 y 1913-2000 y por, $R_3: 0.65$, Cuadro 1.2.5.2, para 1880-1913. El resultado figura en la Tabla 1.1.1. (En la Tabla 2.2.1 el IPC que figura en Tabla 1.1.1, se repite como IPC-B).

CUADRO 1.2.5.1
IPC E IPM: MATUS (2006) Y MATUS (2002)

	IPC MATUS (2006)	IPC MATUS ALIMENTOS	IPC MATUS OTROS	IPM MATUS CORREGIDO	IPM MATUS ALIMENTOS
1880	36,10	23,10	29,00		
1881	37,80	23,90	31,50		
1882	40,30	24,30	36,50		
1883	36,70	24,10	28,00		
1884	46,80	29,00	40,20		
1885	46,50	30,10	36,90		
1886	47,30	32,20	33,00		
1887	52,50	36,10	34,60		
1888	56,90	37,00	44,10		
1889	57,50	36,70	45,80		
1890	54,60	34,70	45,30		
1891	60,00	37,20	52,60		
1892	58,90	35,50	54,20		
1893	60,90	35,70	59,20		
1894	78,40	47,80	70,80		
1895	69,30	40,40	67,90		
1896	60,50	37,40	52,80		
1897	64,70	41,60	52,60	40,46	43,12
1898	68,50	41,00	64,10	43,73	46,19
1899	72,10	39,80	77,20	56,27	54,86
1900	84,20	51,50	75,10	50,18	51,13
1901	82,10	55,20	73,30	55,37	55,98
1902	81,90	50,00	73,70	51,71	51,24
1903	79,00	49,30	73,10	48,95	48,09
1904	74,50	50,80	69,20	49,89	48,97
1905	75,40	61,10	71,00	60,17	60,58
1906	86,40	71,00	80,60	70,49	67,37
1907	98,70	72,20	91,80	79,11	72,40
1908	104,20	79,40	100,80	92,21	89,81
1909	102,10	94,20	98,90	87,00	91,82
1910	91,30	92,30	90,00	86,11	91,76
1911	88,90	93,30	88,10	85,59	89,47
1912	92,40	95,00	92,70	96,10	95,81
1913	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1914	103,40	118,30	102,30	115,08	123,13

TASA ANUAL DE VARIACIÓN					
1880-1900	4,3%	4,1%	4,9%		
1900-1913	1,3%	5,2%	2,2%	5,4%	5,3%
1880-1913	3,1%	4,5%	3,8%		
1897-1900	9,2%	7,4%	12,6%	7,4%	5,8%
1900-1913	1,3%	5,2%	2,2%	5,4%	5,3%
1897-1913	2,8%	5,6%	4,1%	5,8%	5,4%

COEFICIENTE					
1880-1900	3,8%	3,3%	4,8%		
1900-1913	1,8%	6,5%	2,7%	6,3%	6,5%
1880-1913	3,0%	4,3%	3,8%		
1897-1900	8,8%	6,3%	13,4%	9,4%	7,1%
1900-1913	1,8%	6,5%	2,7%	6,3%	6,5%
1897-1913	2,3%	6,5%	3,0%	5,8%	5,7%

NOTAS CUADRO 1.2.5.1

Bloque superior

Columna (1) IPC Matus 2006; es el IPC reportado por el autor, (Cuadro 14, pp. 39).

Columna (2) Corresponde al encadenamiento del grupo alimentos de cada canasta tal como reportado por el autor (ponderaciones variables originales del autor). Composición 1880-1900: 12 bienes; 1900-1914: 23 bienes.

Columna (3) Otros:

1900-1914: el agregado "otros" de Matus 2006, compuesto de los grupos: habitación, vestuario, combustible y varios (ponderaciones autor).

1880-1900: el total de carbón, cera, lana, cebo y afrecho (ponderaciones autor).

Columna (4) reportado en secciones 1.2.1 a 1.2.3; ver también Cuadro 1.2.2.3.

Columna (5) ver Cuadro 1.2.2.1 y texto.

Bloque inferior: tasas de crecimiento anuales promedios.

- (i) Tasa anual de variación: tasa que genera nivel final a partir del inicial.
- (ii) Coeficiente: tasa implícita en regresión contra el tiempo.

CUADRO 1.2.5.2
RECONSTRUCCIONES IPC CON PRECIOS MATUS (2006)

	R1	R2	R3:0,70	R3:0,65	R3:0,5	R3:0,45	PROMEDIO SIMPLE	M1	M2	(d)
1880	25,60	26,00	24,90	25,17	26,10	26,30	28,30	28,40	28,40	38,70
1881	26,90	27,30	26,20	26,56	27,70	28,10	30,40	30,70	30,70	37,90
1882	28,60	29,00	28,00	28,57	30,40	31,00	30,90	30,40	30,40	35,20
1883	26,20	26,50	25,30	25,47	26,10	26,20	29,00	29,70	29,70	36,00
1884	33,30	33,70	32,40	32,92	34,60	35,20	34,60	29,50	29,50	36,50
1885	33,20	33,60	32,10	32,48	33,50	33,80	34,90	34,30	34,30	41,50
1886	33,80	34,20	32,40	32,48	32,60	32,60	35,80	31,80	31,80	41,70
1887	37,30	37,70	35,70	35,58	35,40	35,30	38,80	31,70	31,70	40,90
1888	40,50	41,00	39,10	39,49	40,60	40,90	41,40	34,40	34,40	43,40
1889	40,70	41,20	39,40	39,89	41,30	41,70	41,30	36,30	36,30	40,00
1890	39,00	39,50	37,90	38,41	40,00	40,50	39,70	36,10	36,10	41,00
1891	42,80	43,40	41,80	42,59	44,90	45,70	44,90	38,30	38,30	48,00
1892	41,90	42,50	41,10	42,05	44,90	45,80	45,90	42,90	42,90	45,20
1893	43,40	44,00	42,80	43,93	47,50	48,60	49,00	44,70	44,70	52,50
1894	55,90	56,60	54,70	55,85	59,30	60,50	59,10	51,80	51,80	56,20
1895	49,40	50,00	48,70	50,03	54,20	55,50	51,90	49,60	49,60	43,30
1896	43,10	43,60	42,00	42,79	45,10	45,90	46,30	43,20	43,20	41,20
1897	46,20	46,80	44,90	45,45	47,10	47,70	49,70	45,20	45,20	41,30
1898	48,80	49,40	47,90	49,09	52,60	53,70	50,00	46,40	46,40	43,60
1899	51,40	52,00	51,00	52,89	58,50	60,40	56,20	51,50	51,50	54,90
1900	59,90	60,60	58,60	59,76	63,30	64,50	63,30	55,40	55,40	51,10
1901	61,70	62,40	60,60	61,54	64,30	65,20	64,60	59,90	59,90	56,00
1902	58,40	59,10	57,10	58,30	61,90	63,00	62,80	57,00	57,00	51,20
1903	57,70	58,40	56,40	57,63	61,20	62,40	62,30	56,70	56,70	48,10
1904	57,30	58,00	56,30	57,24	60,00	60,90	62,10	55,05	55,05	49,00
1905	64,70	65,30	64,10	64,57	66,10	66,50	68,80	66,05	66,05	60,60
1906	74,40	75,10	73,90	74,36	75,80	76,30	79,30	79,60	79,60	67,40
1907	79,20	80,00	78,10	79,06	82,00	83,00	84,60	83,95	83,95	72,40

	R1	R2	R3:0,70	R3:0,65	R3:0,5	R3:0,45	PROMEDIO SIMPLE	M1	M2	(d)
1908	87,00	88,10	85,80	86,89	90,10	91,20	88,00	89,45	89,45	89,80
1909	95,80	97,20	95,60	95,85	96,60	96,80	92,20	92,95	92,95	91,80
1910	91,50	93,00	91,60	91,50	91,20	91,00	90,00	93,20	93,80	91,80
1911	91,50	92,90	91,70	91,48	90,70	90,40	92,70	94,95	94,95	89,50
1912	94,20	95,60	94,30	94,20	93,90	93,70	94,20	96,55	96,90	95,80
1913	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1914	112,60	114,20	113,50	112,70	110,30	109,50	107,80	104,85	105,80	108,00

TASA ANUAL DE VARIACIÓN

1880-1900	4,3%	4,3%	4,4%	4,4%	4,5%	4,6%	4,1%	3,4%	3,4%	1,4%
1900-1913	4,0%	3,9%	4,2%	4,0%	3,6%	3,4%	3,6%	4,6%	4,6%	5,3%
1880-1913	4,2%	4,2%	4,3%	4,3%	4,2%	4,1%	3,9%	3,9%	3,9%	2,9%
1897-1900	9,0%	9,0%	9,3%	9,6%	10,4%	10,6%	8,4%	7,0%	7,0%	7,4%
1900-1913	4,0%	3,9%	4,2%	4,0%	3,6%	3,4%	3,6%	4,6%	4,6%	5,3%
1897-1913	4,9%	4,9%	5,1%	5,1%	4,8%	4,7%	4,5%	5,1%	5,1%	5,7%

COEFICIENTE

1880-1900	3,8%	3,8%	3,9%	4,0%	4,2%	4,3%	3,7%	3,3%	3,3%	1,6%
1900-1913	5,0%	5,0%	5,2%	5,0%	4,4%	4,2%	4,3%	5,6%	5,6%	6,5%
1880-1913	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	3,8%	4,1%	4,1%	2,9%
1897-1900	8,7%	8,6%	9,0%	9,4%	10,4%	10,8%	8,8%	7,4%	7,4%	9,1%
1900-1913	5,0%	5,0%	5,2%	5,0%	4,4%	4,2%	4,3%	5,6%	5,6%	6,5%
1897-1913	5,1%	5,1%	5,2%	5,1%	4,5%	4,4%	4,5%	5,5%	5,6%	5,9%

NOTA CUADRO 1.2.5.2

- Columna (1) y (2) Reconstrucción del IPC Matus, a partir de sus precios y ponderaciones. La diferencia entre R_1 y R_2 reside en el precio de la chuchoca, componente de alimentos. Aparentemente hay en la serie un error de tipeo, de modo que R_2 se calcula con un precio para este bien que se encuentra más en la línea con precios previos y posteriores.
- Columnas (3) a (6) Estimaciones para el IPC. Se trata de construcciones que mezclan los componentes Alimentos y Otros del Cuadro 1.2.5.1. Ponderación única de 1880-1913. La última cifra indica la ponderación para alimentos; así R_3 : 0,65 y por ende, "otros" un 35%.
- Columnas (7) a (9) Construcción estadísticas usando directamente los precios observados (recordar que números de bienes difiere en los dos subperiodos). Mientras (7) es el promedio simple (ponderación idéntica para cada bien), M_1 y M_2 corresponden a las medianas de R_1 y R_2 , respectivamente.
- Columna (10) Por último la columna (d) es el IPC elaborado antes de contar con Matus (2006), es decir métodos expuesto en sección (d) en cuanto a las tasas de crecimiento anual del Q^1 bloque, corresponden a lo señalado en Cuadro 1.2.5.1.

2. INFLACIÓN EN EL PERIODO 1940-2005: INDICADORES ALTERNATIVOS

En la sección previa figura la construcción de índices de precios y en la presente estos se ubican en un contexto que incluye los deflatores que se obtienen en la construcción de cuentas nacionales, siendo el objetivo poner en perspectiva formas alternativas de construir el IPC en los años 1960 y 1970. De este modo la presente sección forma parte del proceso de construcción del índice de precio al consumidor.

Usualmente un índice de precios reporta precios de canastas de bienes claramente identificados, sin perjuicio de que las respectivas bases cambien ocasionalmente. Por otra parte, los deflatores que resultan de cuentas nacionales, aunque de alguna manera parcial también se deban a tales índices, podrán incorporar otros indicadores de precios. Adicionalmente los deflatores resultan de sistemas de ponderaciones distintos y en parte variables.

En principio estos dos tipos de indicadores apuntan a objetivos no idénticos y no deberían confundirse. Sin embargo, dos aspectos aconsejan prestar alguna atención a su interrelación.

- (i) En un país con sólida tradición inflacionaria, y que además cuenta con una cultura económica-social propensa a buscar paliativos para dicho fenómeno recurriendo para ello a toda clase de intervenciones públicas (ver sección 1.1), no se podrá estar seguro de la representatividad del índice, especialmente al nivel consumidor.⁷
- (ii) El tradicional dilema del índice de precio oscila entre mantener un significado puro de cambio de precio, al estilo de Laspeyres o Paasche, una solución que ignora eventuales ajustes de comportamiento de consumidores y productores, y, por otra parte, un índice que incorpore cambios de comportamiento, al estilo de Fischer, pero que inevitablemente incluirá una frontera más difusa al momento de distinguir entre cambio de precio y cambio de cantidad.

Con el fin de avanzar en la identificación del crecimiento del nivel de precios se procede a comparar los indicadores reportados en la Tabla 1.1.1, con deflatores que provienen de la construcción de cuentas nacionales. Tal procedimiento de alguna manera implica caer en el dilema señalado en (ii) arriba, pero al mismo tiempo arroja nueva luz sobre lo señalado en (i).

⁷ Por cierto que este intervencionismo no obedece necesariamente sólo a la influencia y la intención de lograr ciertas redistribuciones; podrá también tener otras motivaciones.

2.1 DEFLACTORES EN BASE A CUENTAS NACIONALES: CONSTRUCCIÓN

Cada fuente⁸ reporta producto nominal y real para los diversos años de la base respectiva. El cociente del primero respecto del segundo es interpretado aquí como el índice deflactor para el año t , y sus variaciones anuales describen la inflación medida según este indicador. Se han calculado dos tipos de deflactores:

- (i) encadenamiento directo de niveles por medio de las diversas variaciones anuales.
- (ii) se construye primero la serie para el producto real empleando las tasas de crecimiento reales de las diversas bases y el nivel del producto del año 2003 (base más reciente). Enseguida, para lograr una serie nominal que cubra el periodo completo, se parte de los valores nominales base 2003 y se encadena estos con los niveles nominales de bases previas siguiendo la proposición de Stanger (2007). Básicamente ésta consiste en elevar el último año de la base $t-1$, igualándolo con el nivel del primer año de la base t ; luego las variaciones de la base $t-1$ se distribuyen de acuerdo a los cambios anuales que registre la serie nominal, convergiendo así al nivel del primer año de la misma.

Para identificar estos indicadores a continuación se hace referencia a la versión (i) como IPD- Empalme y (ii) como IPD-Implicito⁹. Los indicadores se referirán al producto total (Q), y a sus componentes, gobierno (G), consumo (C), exportaciones (X), importaciones (M); formación bruta de capital fijo (FBKF).

Los deflactores así calculados figuran en las Tablas 2.11 a 2.1.4

2.2 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: ALTERNATIVAS 1960 A 1980

Tal como se señala en las secciones 1.1.2 y 1.1.3, tanto para los años 1960 como 1970, hay disponibilidad de índices de precios alternativos al índice oficial (INE). De este modo se puede distinguir entre tres versiones de IPC: aquella que para estas décadas se atiene a la versión del INE, (por lo demás es la solución adoptada por el Banco Central en sus publicaciones), la que en este documento se identifica como IPC A. Enseguida está el índice que proviene de la de la Tabla 1.1.1, el que sigue al INE en los años sesenta y a Cortázar, Marshall (1980) en los años 70, el IPC-B de aquí en adelante. Por último, IPC-C emplea García y Freyhoffer (1970) en los años 60 (1961 a 1968) y el mismo Cortázar, Marshall para los años 70. Los tres indicadores figuran en la Tabla 2.2.1 para todo el periodo 1810-2005, aunque sus variaciones sólo difieren en los años 1960-1980.

⁸ Las fuentes son las respectivas publicaciones de CORFO (interpretación de Leniz y Rozas (1974) Odeplan y las diversas bases del Banco Central. Ver más antecedentes en D.L.W. (2007).

⁹ IPD= índice precios deflactor

El Cuadro 2.2.1 a continuación reporta las tasas de crecimiento de tendencia (regresión contra el tiempo) de acuerdo a los tres indicadores, incluyendo también las variaciones del IPM. Las diferencias entre los IPC, como se decía, sólo se refieren a 1960-1970 y 1970-1980. El orden de las diferencias es creciente partiendo de IPC-A y para terminar en IPC-C.

CUADRO 2.2.1
INFLACIÓN SEGÚN CUATRO ÍNDICES DE PRECIO 1810-2006
(TASAS DE TENDENCIA, ANUALES)

	IPM	IPC-A	IPC-B	IPC-C
1810-1820	-3,64%	2,18%	2,18%	2,18%
1820-1830	-1,39%	-2,39%	-2,39%	-2,39%
1830-1840	1,59%	0,33%	0,33%	0,33%
1840-1850	-2,45%	-2,07%	-2,07%	-2,07%
1850-1860	2,25%	3,52%	3,52%	3,52%
1860-1870	-0,59%	0,88%	0,88%	0,88%
1870-1880	0,31%	2,94%	2,94%	2,94%
1880-1890	0,90%	5,00%	5,00%	5,00%
1890-1900	2,91%	3,09%	3,09%	3,09%
1900-1910	7,10%	5,60%	5,60%	5,60%
1910-1920	9,60%	5,59%	5,59%	5,59%
1920-1930	-0,84%	2,20%	2,20%	2,20%
1930-1940	10,96%	6,77%	6,77%	6,77%
1940-1950	15,92%	18,02%	18,02%	18,02%
1950-1960	40,26%	40,40%	40,40%	40,40%
1960-1970	29,18%	27,87%	27,87%	32,93%
1970-1980	199,12%	159,70%	179,82%	179,82%
1980-1990	22,05%	20,56%	20,56%	20,56%
1990-2000	6,41%	7,99%	7,99%	7,99%
2000-2006	4,98%	2,46%	2,46%	2,46%

Nota: calculado a partir de datos de Tablas 1.1.1 y 2.2.1. Las tasas corresponden al " β " de la regresión contra el tiempo.

2.3 COMPARACIÓN ENTRE INDICADORES DEL NIVEL DE PRECIO

En esta sección se confrontan los indicadores explicados en las secciones previas 2.1 y 2.2. El Cuadro 2.3.1 en su parte (A) muestra las tasas de crecimiento de tendencia del aumento anual del nivel de precios. (También aquí y por construcción, sólo cabe esperar diferencias entre los tres IPC en las décadas de 1960 y 1970). Se aprecia que en las décadas de 1940 y 1950, tanto los deflatores del consumo como del producto total son muy similares al IPC (recordar que aquí coinciden los tres IPC). En la década de 1960, únicamente IPC-C se asemeja a estos IPD. En la década siguiente, nuevamente los IPC que incorporan la revisión se acercan más a los IPD, aunque ahora la similitud es menos marcada. En los años ochenta y noventa las diferencias son menores, parecido a lo que ocurre antes de 1960.

La comparación con los IPD, ¿le otorga relativamente más verosimilitud al IPC-C? Nuestra impresión es que la respuesta debe ser afirmativa por cuanto las revisiones que incorpora al IPC-C (y parcialmente IPC-B) se basan en estudios bien fundamentados; por otra parte, la similitud con IPD es sugerente.¹⁰

CUADRO 2.3.1 (A)
CRECIMIENTO ANUAL DE PRECIOS SEGÚN INDICADORES DIVERSOS 1940-2006
(TASAS DE TENDENCIA)

	IPC-A	IPC-B	IPC-C	IPM	IPDI-C	IPDE-C	IPDI-Q	IPDE-Q
1940-1950	18,02	18,02	18,02	15,92	17,68	17,25	17,20	16,71
1950-1960	40,40	40,40	40,40	40,26	41,51	40,99	40,79	41,22
1960-1970	27,87	27,87	32,93	29,18	32,21	32,21	33,47	33,10
1970-1980	159,70	179,82	179,82	199,12	196,66	192,26	188,86	188,06
1980-1990	20,56	20,56	20,56	22,05	23,10	20,75	21,63	21,45
1990-2000	7,99	7,99	7,99	6,41	8,82	7,14	7,82	7,23
2000-2006	2,46	2,46	2,46	4,98	2,96	2,85	6,71	6,68

Nota: En los crecimientos según IPD, (I= implícito y (E= empalme); la C se refiere al consumo y Q el producto total.

CUADRO 2.3.1 (B)
CRECIMIENTO ANUAL DE PRECIOS SEGÚN INDICADORES DIVERSOS 1940-2006
(DESVIACIÓN ESTÁNDAR DE TASAS ANUALES DE TENDENCIA)

	IPC-A	IPC-B	IPC-C	IPM	IPDI-C	IPDE-C	IPDI-Q	IPDE-Q
1940-1950	7,30	7,30	7,30	11,11	11,23	11,19	8,97	8,62
1950-1960	25,18	25,18	25,18	22,31	21,68	21,60	20,55	19,41
1960-1970	11,90	11,90	13,35	15,01	14,70	14,74	14,46	14,30
1970-1980	171,05	191,20	191,20	348,97	229,05	219,03	216,81	216,20
1980-1990	6,29	6,29	6,29	13,07	9,20	7,41	7,60	7,59
1990-2000	7,32	7,32	7,32	7,25	9,03	8,15	7,48	7,14
2000-2006	1,07	1,07	1,07	3,97	1,27	1,19	2,79	2,81

En síntesis: nuestra impresión es que IPC-C es el índice de precios al consumidor más apropiado. Sin embargo los Cuadros y Tablas también incluyen IPC-A y B, permitiendo así una comparación nítida e ilustrativa.

¹⁰ Sin embargo, la experiencia de los años 2000 es también sugerente y debiera servir de advertencia; en ésta década (y hasta 2006) el IPC difiere marcadamente: (i) del IPM (ii) del deflactor del consumo, aunque el deflactor del producto alcanza más del doble. Sin embargo, las diferencias para estos últimos años no obedecen a algún tipo de intervencionismo en el desarrollo del índice oficial; son más bien un resultado de desarrollos experimentados por el mercado mundial.

3. IPM E IPC: EVOLUCIÓN COMPARADA: 1810-2005

Esta sección compara la evolución de IPC e IPM, indicadores cuya construcción ya se ha explicado. De esta manera se aprecia las diferencias que implica emplear uno u otro como deflactor de valores nominales, y, en particular, se identifica grandes quiebres.

3.1 EVOLUCIÓN DE IPC E IPM: DESCRIPCIÓN

En el Gráfico 3-1.1 se aprecia que los indicadores no evolucionan de manera paralela en el periodo largo, generando diversos quiebres en el cociente IPC/IPM. Establecer subperiodos, puntos de quiebre y episodios, implica incurrir en algún grado de arbitrariedad pero aún así constituye un ejercicio ilustrativo.

La etapa inicial hasta 1820 refleja, por un lado, eventuales consecuencias de las guerras de Independencia y del inicio de la apertura comercial que caracterizaría a la República, circunstancias que en más de un aspecto pudieron haber incidido en el cociente; por otro lado, esta etapa se inicia con una trayectoria especial del índice de precios británicos, donde éste recoge la coyuntura del comercio europeo, especialmente británico, en el periodo post napoleónico. Una profunda caída del índice de precios británicos, base del IPM chileno en dicho tramo, se pone de manifiesto en el quinquenio que se inicia en 1816, después de la era napoleónica. Por otra parte, la eventual incidencia de la Independencia sobre la relación IPC/IPM es por ahora un asunto de mera conjetura.

Siguen décadas en que el cociente evoluciona en una trayectoria acotada y levemente creciente, tramo que se extiende desde 1820, en realidad 1818, y hasta mediados de los años cincuenta, tal vez mediados de los 1860. Al promediar la década del 1860, algo antes, el cociente señala niveles ostensiblemente mayores que durante el periodo previo. Nótese que el mayor incremento del IPC en relación al IPM se hace presente antes de los eventuales efectos que quieran atribuirse a las exportaciones de salitre, las que sólo se materializan a partir de 1880. Este rasgo no debiera constituir motivo de sorpresa, ya que el fenómeno del salitre es sólo un aspecto más –aunque importante– de un proceso de expansión de exportaciones de más larga data. (Ver Díaz, Lüders y Wagner 2005).

En la década del 1870 el cociente sube vertiginosamente para luego mantenerse a un nivel alto, aunque con oscilaciones; al inicio de la Primera Guerra Mundial duplica el nivel alcanzado entre 1820 y 1860. La guerra coincide con el inicio de una marcada disminución del cociente, seguida luego por alguna recuperación en los años 1920. A fines de esta década, aunque sólo por tres o cuatro años, se empuja nuevamente a niveles pre-guerra. Con el inicio de la Gran Depresión de los 30 el cociente cae abruptamente. En la década de 1960 se aprecia una recuperación. A mediados de 1975 el cociente

IPC/IPM nuevamente cae, para fluctuar de ahí en adelante alrededor de una nueva tendencia.

El Gráfico 3.1.2, ahora sólo para $IPC - C/IPM$, muestra la tendencia y las observaciones, proporcionando así una impresión visual nítida de la descripción anterior. Generalizando podría decirse que este cociente cae desde el inicio de la Primera Guerra Mundial y hasta mediados de los 1940, coincidente con la época anti-globalizante del comercio mundial.

En la sección siguiente se presenta una manera de entender IPC e IPM, esto es como una manera de visualizar lo que cambia al alterarse el cociente entre ambos.

3.2 COMPOSICIÓN DE IPM, IPC: UNA HIPÓTESIS

Todo índice de precio reporta el precio de un compuesto, Q , cuya composición y cantidad permanece invariable (al menos en el tradicional índice de Laspeyres). Por tanto,

$$IPM_t = P_t^{IPM} Q_0^{IPM}$$

$$IPC_t = P_t^{IPC} Q_0^{IPC}$$

donde "t" es el año de referencia y "o" el año base. De modo que Q^{IPC} debiera representar un bien compuesto distinto a Q^{IPM} ; en particular, el primero, Q^{IPC} , es un compuesto más diversificado que Q^{IPM} . Identificando con A la cantidad de bienes adicionales que contiene Q^{IPC} , por encima del contenido de Q^{IPM} , y considerando que los diversos componentes están representados en proporciones fijas, se sintetiza el asunto con la siguiente función de retornos constantes a escala.

$$Q^{IPC} = \min\left(\frac{Q^{IPM}}{\alpha_1}; \frac{A}{\alpha_2}\right)$$

donde α_i es un indicador del recíproco de la productividad del respectivo factor i en la generación de Q^{IPC} .

De este modo el P_t^{IPC} queda expresado en función de los precios de sus factores, o sea: P_t^{IPM} , P_t^A como de los coeficientes α_1, α_2 . El costo del IPC, P_t^{IPC} , es:

$$P_t^{IPC} = P_t^{IPM} \bullet Q^{IPM} + P_t^A A$$

$$P_t^{IPC} = P_t^{IPM} \bullet \alpha_1 + P_t^A \alpha_2$$

De este modo IPC_t e IPM_t podrán evolucionar en forma diferente, y la explicación recaerá en el cambio del precio $\left(\frac{P_t^{IPM}}{P_t^A}\right)$. En particular, en tanto el cociente $\left(\frac{IPC}{IPM}\right)_t$ experimente una disminución, digamos respecto de $t-1$, ello responderá al incremento de $\left(\frac{P_t^{IPM}}{P_t^A}\right)$ salvo, por cierto, que se trate de un periodo en que las variaciones de precio coincidan con un cambio en las canastas de bienes (cambio de base, muestra, indicador etc.).

Sin perjuicio de eventuales limitaciones en materia de representatividad de la canasta del índice, gozaría de una cobertura más amplia; a los bienes incluidos en el IPM, los que podría denominarse intermedios, se agrega el compuesto A, por lo demás una fracción no despreciable del PIB (estamos pensando en servicios varios, comercio transporte). Es precisamente esta cobertura amplia lo que constituirá el argumento para medir la variación del poder adquisitivo de la moneda local preferentemente a través de un IPC, en vez del IPM. Precisamente, se trata de captar la evolución del precio del compuesto que tenga mayor cobertura en la economía.

3.3 VOLVIENDO SOBRE EL CUOCIENTE IPC/IPM

Para alguna literatura la diferencia entre Q^A y Q^{IPM} reside en su carácter de transable o no transable, entendiéndose ahí que P^A sería menos sensible a cambios en el precio internacional que P^{IPM} . Aquí solamente se trata de señalar que en determinados casos denominador y numerador de P^A/P^{IPM} podrán evolucionar en forma distinta. Sin embargo la causa de eventuales divergencias es otro asunto.

Al mirar la evolución del cociente IPC/IPM, se tiene, por ejemplo, que las grandes caídas, esto es, comienzo de los años 30, de los años 70 y en menor grado con la Primera Guerra Mundial, responderían a disminuciones del precio P_t^A/P_t^{IPM} .¹¹ Sin embargo, aquí no se intenta identificar una medida

¹¹ Una manera de poner en perspectiva el cambio que se observa a mediados de los años 1970, compara el nivel medio del cociente IPC/IPM entre 1933 y 1969, con el nivel medio del periodo siguiente 1975-2005, lo que se sintetiza a continuación.

COMPARACIÓN NIVEL MEDIO DEL CUOCIENTE IPC/IPM

	IPC-A	IPC-B	IPC-C
Nivel 1933-1969	3.07	1.46	1.17
Nivel 1975-2005	0.92	0.90	0.90
$\Delta\%$	-70%	-38%	-23%

independiente de este precio, de modo que se trata tan solo de una posibilidad, que no se sigue explorando (ver también sección 5).

En la lectura inversa, esto es, IPM/IPC estos promedios crecen: 233% con IPC-A, 62% con IPC-B y 30% con IPC-C. En tanto se acepte la razón IPM/IPC como medida del tipo de cambio real, éste habría subido 30% al comparar antes y después de 1975 y siempre que se acepte que el indicador más adecuado para el IPC es el IPC-C.

GRÁFICO 3.1.1

IPC EN RELACIÓN A IPM 1810-2005: TRES INDICADORES PARA IPC
(IPC/IPM)

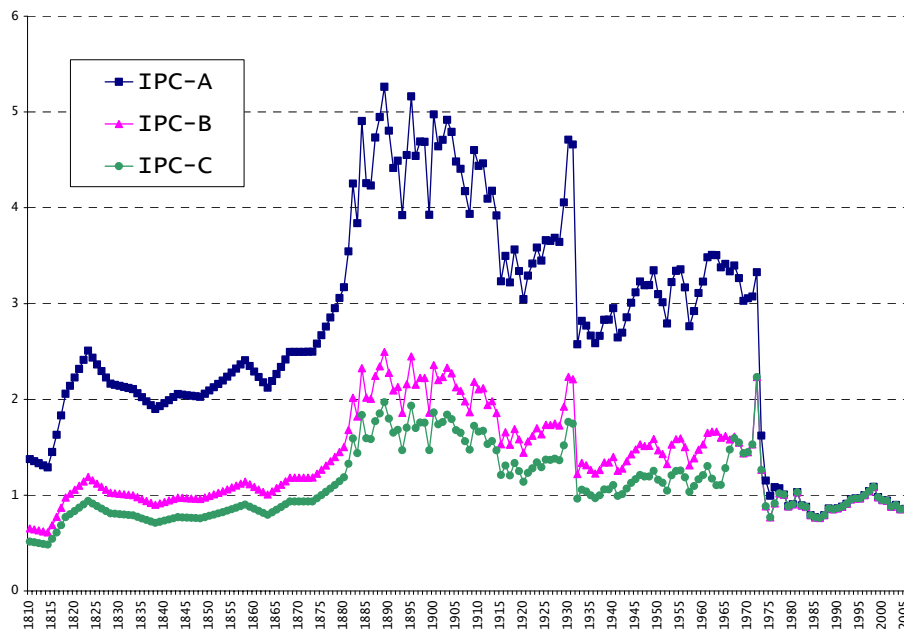
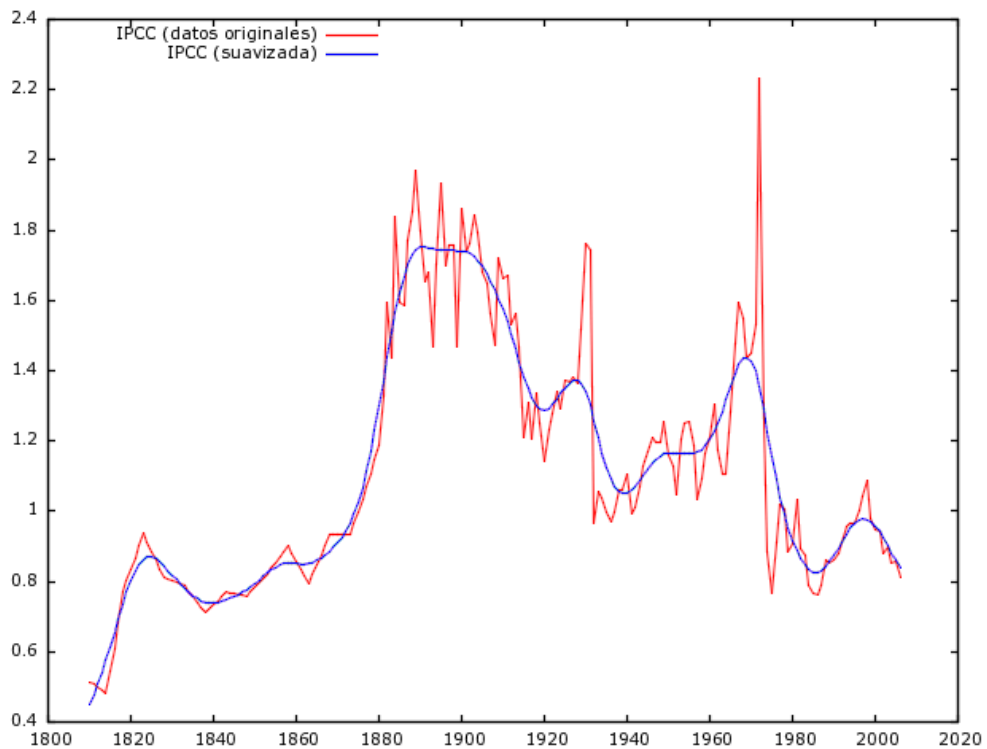


GRÁFICO 3.1.2

IPC-C CONTRA IPM 1810-2005
(TENDENCIA Y DATOS ORIGINALES)



4. IPC E IPM MENSUALES 1928-2006

Los indicadores de las secciones previas tienen carácter anual, correspondiendo a partir de 1928 a niveles de fin de año (diciembre). Previo a la fecha señalada sólo se puede afirmar que el dato es anual, sin precisar el mes al cual se refiere. Para apreciar la gravedad que pueda asignarse a esta última característica, el asunto debe mirarse a través del lente de la tasa inflacionaria; en este sentido cabe pensar que se trata de un fenómeno de importancia limitada, ya que antes de 1928 la inflación es claramente menos intenso que con posterioridad.

En periodos de inflación acelerada, en ocasiones habrá bastante diferencia entre una deflatación con un indicador de fin de año y otra basada en el mes preciso a que corresponda la observación. Esta sección, entonces proporciona IPC e IPM a nivel mensual a partir de 1928.

Los indicadores se obtienen aplicando las tasas de variación mensual obtenidas de las fuentes que se señalan a continuación a los niveles de diciembre ya reportados. En la Tabla 4.1 figura el IPC-C (el único reportado aquí) y el IPM, ambos con base Diciembre 1996=100, sus respectivas variaciones mensuales y las variaciones en 12 meses.

FUENTES

IPC-INE mensual: Mar-1928 a Dic-2000

Ene-1981 a Dic-2000: variaciones del IPC-INE (Dic-98=100)

Dic-1970 a Dic-1980: variaciones del IPC reportado por Schmidt-Hebbel y Marshall (1981), acorde a las correcciones de Cortazar y Marshall (1980). Es similar a lo reportado por Yañez (1984)

Ene-1969 a Nov-1970: variaciones del IPC-INE (Dic-98=100)

Ene-1962 a Dic-1968: se emplean las variaciones obtenidas de un ajuste a tendencia entre (1) el índice 12 de García y Freyhoffer (1970, p. 89), suponiendo que corresponde a diciembre de cada año y (2) IPC-INE (Dic-98=100). El método permite que se conserven los niveles de García y Freyhoffer (1968) distribuyendo las diferencias en crecimiento de acuerdo a INE.

Mar-1928 a Dic-1961: variaciones del IPC-INE (Dic-98=100)

IPM mensual Ene-1928 a Dic-2000

Ene-1960 a Dic-2000: variaciones del IPM INE (Jun-92=100)

Ene-1949 a Dic-1959: variaciones del IPM DEC (1947=100). La fuente son diversos números de "Estadística Chilena"

Feb-1928 a Dic-1948: variaciones del IPM DEC (1913=100). La fuente son diversos números de "Estadística Chilena"

5. TIPO DE CAMBIO: 1833-2005¹²

Esta sección identifica las fuentes consideradas en la elaboración de la serie de tipo de cambio; y en especial se extiende en la configuración del tipo de cambio promedio en el contexto de un sistema centralmente regulado y de múltiples precios (cambio múltiple). Un segundo tema que se discute es la conversión de valores en pesos de n peniques ($n=6,18, \dots$) a dólares. Mientras el primero corresponde a varias décadas del siglo XX, el segundo se refiere principalmente al siglo XIX.

5.1 CONVERSIÓN EN RÉGIMENES CAMBIARIOS MÚLTIPLES: ASPECTOS GENERALES

El tipo de cambio permite convertir magnitudes en moneda extranjera a moneda nacional y viceversa. Al existir un único precio observado, una tasa de cambio hacia la cual tienden todas las transacciones, parece natural recurrir a ésta para tales conversiones, sin perjuicio de que la situación no exime de una discusión referente al significado mismo del precio. Por ejemplo, una conversión de importaciones expresadas en dólares y cuyos precios están registrados al valor CIF, no debiera confundirse con el valor de escasez o precio sombra de los bienes importados en el sistema chileno de precios. Tarifas aduaneras, cuotas, listas de productos prohibidos y una serie de regulaciones podrán condicionar la interpretación de los resultados, y, en especial, cambios en estos aspectos podrán oscurecer la interpretación de cambios (o estabilidad) del tipo de cambios. Pero se trata de un asunto que una evaluación cuidadosa puede aclarar, al menos conceptualmente.

Un segundo problema se presenta en aquellas ocasiones en que coexisten diversos precios para las monedas. En tanto estos respondan a transacciones de naturaleza diversa, por ejemplo, un precio presente spot y un precio futuro, la anterior discusión conceptual también aclararía este aspecto, y la interpretación que se pueda dar al resultado queda en evidencia. En tanto, la diversidad de precios responda, más bien, a un sistema de administración centralizada de las transacciones de monedas, lo que usualmente se denomina sistema de cambios múltiples, la conversión puede verse dificultada por el costo de acceder a la información referente a las cantidades transadas a cada precio.

Para ilustrar el punto, imagínese que se disponga: (i) del total de importaciones que realiza el país en un determinado período (expresado en dólares al valor CIF declarado por los importadores), y (ii) del conjunto de precios que el sistema de cambio múltiple ha dispuesto para el dólar en el período. Al desconocer las fracciones de la importación total amarrada a uno y otro tipo de cambio, no existe una forma única, evidente a priori, que convierta la serie de importación a pesos chilenos.

Un tercer aspecto tiene relación con la conversión de otras monedas a dólares, en tanto las estadísticas de importación se registren en dólares. Así, por

¹² Sección proveniente de Díaz y Wagner (2004); solo incorpora correcciones menores.

ejemplo, las importaciones desde Alemania o Francia hacia Chile dan origen a la siguiente pregunta: ¿a qué precio fueron convertidos a dólares los marcos o francos? De nuevo, si estos últimos precios responden a un criterio claramente identificable y siempre que éste sea compatible con el objetivo general que se busca con la conversión, dicho problema es menor o inexistente. Sin embargo, en un período de gran confusión cambiaria, como los años treinta tras la renuncia generalizada al oro, el significado mismo de esta conversión parece menos claro; a menos, por cierto, de que se tenga acceso más o menos explícito a la información pertinente.¹³

Al inicio de la década de los 1930, con el abandono del patrón oro, el país opta por un esquema de cambios múltiples, sin que se conozca en detalle la proporción de las transacciones efectuadas a cada precio.¹⁴ De modo que las páginas siguientes se centran en el segundo problema, el de la conversión a moneda chilena de cantidades expresadas en dólares (y viceversa), sin contar con este antecedente.

El procedimiento que se adopta consiste en identificar un tipo de cambio promedio, ponderándose los diversos precios por su uso relativo en el pago de importaciones, consultándose para ello una amplia gama de fuentes secundarias. Se busca identificar lo que efectivamente pagaron los importadores por la moneda y la estimación no intenta incorporar el efecto que tarifas, cuotas u otras regulaciones pueden haber tenido sobre el precio doméstico de tales importaciones. En consecuencia, corresponde a un indicador de la transacción de pesos a, principalmente, dólares.

Un rasgo distintivo de la solución adoptada en estas páginas es que privilegia información elaborada, ya sea directamente por el Banco Central de Chile con este fin, o bien que fuera confeccionada por agentes con especiales facilidades de acceso a información de la mencionada institución. Aunque el Banco no siempre tuvo a su cargo la administración de este asunto, nuestra hipótesis de trabajo es que por la naturaleza de su quehacer el Banco cuenta con el acceso a la información relevante y por tal motivo constituye una fuente cuyas opiniones en esta materia cabe respetar.

El problema que plantea la existencia de tipos de cambio múltiples se presenta con mayor intensidad desde el inicio de los años 1930 y hasta 1957. A pesar del

¹³ El ejemplo es mencionado por Jorge Del Canto (Banco Central de Chile, Balanza de Pagos Año 1944), señalando que, a causa de este fenómeno, las importaciones chilenas desde Alemania probablemente se encuentran sobrevaluadas en la primera mitad de los años 1930. Sin embargo, el autor no proporciona una respuesta cuantitativa al planteamiento.

¹⁴ Esto no quiere decir que no exista en alguna parte un registro de tales operaciones, esto es, de las entregas de cuotas en dólares y de su asignación a determinados importadores. Los antecedentes tal vez se encuentren en alguna bodega fiscal, pero hasta ahora nadie ha querido invertir en su búsqueda y publicación. Hemos escuchado de Adolfo Ibáñez SM, que los registros de la Comisión de Cambios Internacionales aún son ubicables en Santiago, una fuente que ojalá pueda ser explotada por historiadores, antes de su deterioro.

importante esfuerzo de unificación cambiaria que de ahí en adelante se aprecia, la desaparición definitiva del sistema de tipo de cambio múltiple toma un tiempo bastante mayor. Hay signos de una presencia menor en los años sesenta, pero luego un fuerte renacimiento de su utilización a comienzos de los setenta, desapareciendo prácticamente de ahí en adelante. Por último, para estas últimas décadas el Banco Central se ha encargado de generar tipos de cambio representativos que gozan de amplia aceptación y que simplemente adoptamos.

5.2 TIPO DE CAMBIO 1833-2005: FUENTES

La serie completa del tipo de cambio peso por dólar se reporta en la Tabla 4.2.1, indicándose a continuación las fuentes empleadas:

1960 - 2005: Banco Central de Chile (2001). Corresponde al promedio anual de Tipo de Cambio Nominal, Mercado Bancario, p.337.¹⁵

1952 - 1959: Ffrench-Davis (1973), p.260, Cuadro 37, columna (1).

1940 - 1951: Se obtiene dividiendo la importación en pesos tal como figura en CORFO (1956), por la importación expresada en dólares que proviene de los cálculos de Balanza de Pagos realizados por el Banco Central, reproducidos en Braun y otros (2000). El documento de CORFO señala que la importación en pesos fue elaborada especialmente para ese fin por el Banco Central de Chile, aunque sin indicar más antecedentes. El tipo de cambio que así resulta corresponde a ponderaciones variables de tipos de cambio diferentes.

1936 - 1939: En Banco Central (1946) Balanza de Pagos Año 1944 (Santiago, Imprenta Universitaria) se incluye un memorándum preparado por Jorge del Canto sobre "Estadísticas del Comercio Exterior Chileno". Refiriéndose al tipo de cambio aplicable a importaciones y para el período que se inicia en 1936, propone un promedio ponderado entre \$25 (tipo de exportación) y \$31 (algunas exportaciones y repatriación de capitales). Sin embargo, no propone ponderaciones.

Con este antecedente, y asumiendo que α y $(1-\alpha)$ son las ponderaciones de \$25 y \$31 respectivamente, se resuelve para las ponderaciones implícitas en los cálculos CORFO (importaciones de CORFO, en pesos, divididas por importaciones en dólares de Braun y otros 2000) obteniéndose lo siguiente:

¹⁵ Ffrench-Davis (1973) realiza un notable esfuerzo para incorporar al precio una diversidad de impuestos que el importador ha de pagar al adquirir el derecho a la divisa. Esto lleva a que el cambio determinado por este autor -lo que él denomina tipo de cambio de importación en escudos de cada año- alcance niveles algo mayores a los reportados por el Banco Central.

	α
1940	0,525
1941	0,037
1942	0

Adicionalmente se encuentra que las tasas de inflación (medidas por el IPC) para estos mismos años son:

	INFLACIÓN
1940	9,1 %
1941	23,1 %
1942	25,5 %

Se aprecia, entonces, que la magnitud asignada a α es sensible a la tasa de inflación, y una inflación superior a 20 por ciento ofrece oportunidades para incrementar $(1 - \alpha)$, el ponderador del precio mayor (\$31).

Dado todo esto, se optó por aplicar el mismo esquema de cálculo para el período 1936-1939, considerando $\alpha_{1935} = 1,0$ y $\alpha_{1940} = 0,525$ (nivel implícito en CORFO). En los años intermedios el coeficiente a respectivo sigue la evolución del IPC, considerando las desviaciones de las tendencias.¹⁶

	IPC	α
1935	1,000	1,000
1936	1,123	0,913
1937	1,233	0,815
1938	1,260	0,677
1939	1,356	0,592
1940	1,480	0,525

1929 - 1935: De acuerdo a Del Canto (op. cit.) el período que ofrece mayores dificultades para encontrar un tipo de cambio promedio que refleje el pago efectivo de los importadores, está ubicado entre el abandono del patrón oro en 1931 y el año 1935. Para este período también existen las estimaciones de Valdés-Prieto (1986). El autor indica que los niveles (mensuales) que reporta corresponden a una lectura visual de gráficos de las Balanzas de Pagos del Banco Central de Chile de 1931 a 1935.

Los tipos finalmente seleccionados para este subperíodo son los siguientes (entre paréntesis la información de referencia). El

¹⁶ La fórmula es $\alpha_t = \left(\frac{trend\alpha_t}{trendIPC_t} \right) \times IPC_t$

cuadro incluye precios para los años 1929 y 1930, años para los cuales este problema no existe.¹⁷

	TIPO DE CAMBIO SELECCIONADO	FUENTES Y APRECIACIÓN DE OTROS ESTUDIOS
1929	8,25	Del Canto (y varios otros)
1930	8,26	Jeanneret (1971) (y Lüders 1968)
1931	9,45	D'Ottone y Cortés (1965). Lüders (1968) registra un promedio de 9,14; Valdés-Prieto (1986): 9,46
1932	36,1	Valdés-Prieto (1986): 37,3; D'Ottone y Cortés (1965): 36,1; Lüders (1968): 40,75 y 14,77
1933	33	Valdés-Prieto (1986): 33,7; D'Ottone y Cortés (1965): 34,02; Lüders (1968): 25,07 promedio. Este es un año en que el cambio pasa de 45 en Enero a 26 en Diciembre (Valdés-Prieto 1986)
1934	24,74	Valdés-Prieto (1986): 24,8; D'Ottone y Cortés (1965): 24,7; Lüders (1968): 23,72 y 19,32; Jeanneret (1971): 25,7
1935	25,07	D'Ottone y Cortés: 25,07; Lüders (1968): 25,03; 19,32 y 25,4

Simon (1935), en la construcción de las primeras cuentas nacionales para Chile, propone tipos de cambio que son bastantes parecidos a los arriba seleccionados para configurar la serie 1929-1935, lo que se ilustra a continuación.

	SIMON ¹⁸	SELECCIONADOS	$\frac{(2)}{1}$
1929	8.25	8.25	100
1930	8.25	8.26	100
1931	9.02	9.45	105
1932	34.64	36.10	104
1933	33.01	33.00	100
1934	24.00	24.74	103

1833 - 1928: La fuente es D'Ottone y Cortés (1965)

La serie completa que así resulta, y tal como se decía al comienzo, figura en la Tabla 5.2.1.

5.2.1 TIPO DE CAMBIO: OTRAS FUENTES Y OTROS CONCEPTOS PARA EL PERÍODO 1930-1970

La serie de tipo de cambio de la Tabla 5.2.1 responde razonablemente al concepto de pago directo promedio de importaciones. Sin embargo, es útil tener presente que existen tipos de cambio alternativos para subperíodos del siglo veinte; pensamos en tres autores: D'Ottone y Cortés (1965), French-Davis (1973), Behrman (1976). En lo que sigue se hace referencia a estas alternativas

¹⁷ Se reduce a los diferenciales en los puntos del oro, una magnitud que aquí no hemos considerado.

¹⁸ Simon (1935) pp.96

con un doble objetivo: por una parte, su comparación con los tipos de la Tabla 5.2.1, por otra, es una manera de aclarar el significado más preciso de la serie.

- (a) Para los años 1930-1965 está la serie construida por D'Ottone y Cortés (1965).
Estos autores se explayan sobre la forma en que se construyen el precio del dólar en pesos chilenos para el período previo a la Primera Guerra Mundial (resuelven a través de las cotizaciones dólar/libra esterlina y peso chileno/penique). A partir de 1926 y hasta 1964, su fuente es la Memoria Anual del Banco Central de Chile, optando, aparentemente, por el cambio de corredores.
- (b) Para los años 1952-1970 existe la serie de Ffrench-Davis (1973) (p.260, Cuadro 37, columna 1), que incorpora los impuestos generales a la compra de divisa. Denota, por tanto, lo que los importadores pagaron efectivamente por cada dólar, en promedio incluidos tales impuestos. Asimismo, el autor indica para cada año tanto los diversos precios del dólar utilizados como la ponderación con que ellos intervienen en el promedio que selecciona.

Tanto (a) como (b) se presentan en la Tabla 5.2.2.

Es precisamente la serie de Ffrench-Davis la que plantea un aspecto válido para ser considerado al momento de seleccionar un tipo de cambio para un determinado análisis, y se trata de impuestos que gravan la adquisición de la divisa por parte de importadores. La idea de incluirlos resulta plausible siempre que se trate de identificar el costo (o un componente de este) de los bienes importados. Sin embargo, también se podría argumentar que este tributo debiera agregarse a las recaudaciones de Aduana para así determinar un arancel aduanero efectivo.

En la serie de la Tabla 5.2.1 tales impuestos no figuran en los años sesenta. La principal razón para no considerarlos es que ignoramos si en períodos previos existían tales tributos. En particular, se está pensando en eventuales comisiones que se hayan cobrado en la venta de divisas; así, por ejemplo, no sabemos cómo efectivamente operaba la Comisión de Cambios Internacionales en la época del cambio múltiple. (Se vuelve sobre este tema en la sección siguiente). En todo caso, y aceptando los años 1964 y 1965 donde la diferencia asciende a 12.4% y 7.2% respectivamente, en los restantes años, 1963 a 1970, este porcentaje es variable, pero sin pasar de 5.3%.

Por otra parte, en Behrman (1976) pp. 66 y pp. 334, se encuentra un listado bastante completo de los diversos tipos de cambio vigentes entre 1931 y 1972. Cabe notar que este autor incluye algunas fuentes no consultadas para el presente trabajo.

5.2.2 LOS INGRESOS FISCALES POR CONCEPTO DE VENTA DE DIVISA

Las cuentas fiscales registran ingresos que el fisco obtiene por operaciones de venta de divisas entre 1942 y 1957.¹⁹ Aquí caben conceptos diversos, pero respecto de su detalle no podemos adelantar mucho, pero es posible que registre también eventuales comisiones e impuestos que graven la compra de divisas para la importación. Aunque no podemos descartar esta posibilidad, resulta plausible que en un porcentaje alto estos ingresos se originan fundamentalmente en la diferencial cambiaria implícita en el sistema de tipo de cambio múltiple.

El sector exportador y la Gran Minería del Cobre estaban obligados a vender retornos a una agencia fiscal, la que ésta ponía a disposición de importadores y otros demandantes de dólares (en ocasiones otra agencia fiscal que se encargaba de algunas importaciones). De modo que estos ingresos básicamente constituyen un impuesto a la exportación, en particular a los activos específicos de esta rama industrial.²⁰

Ahora bien, los ingresos así registrados podrían estar subestimando la magnitud del tributo en una fracción no conocida. Dos argumentos permiten afirmar esto:

- (a) no se señala si tales impuestos son brutos o netos de los gastos de operación de la agencia gubernamental a cargo de la operación de compraventa.
- (b) la serie de ingreso fiscal respectiva no es exhaustiva: comienza en 1942 pero se sabe que la política de cambio múltiple se inicia en los años treinta, época en que la diferencial de cambio en cuestión ya era considerada ingreso fiscal, tal como consta en Fernandois (1996).

En la Tabla 5.2.2, se presenta la serie para el período en que figura explícitamente como ingreso fiscal (1942-57), expresada aquí como porcentaje de la importación total.²¹

¹⁹ Ver Jofré y otros (2000)

²⁰ Una discusión bastante completa sobre este aspecto se encuentra en Reynolds (1965) y en Universidad de Chile (1963).

²¹ Seguramente hubiera sido más apropiado dividir estos ingresos por las exportaciones afectas; en todo caso, estos cobros representan una fracción muy importante de las importaciones.

6. TIPO DE CAMBIO REAL: VARIAS VERSIONES

En la presente sección se utiliza antecedentes recopilados a lo largo de este Documento con el fin de comparar diversos indicadores para el tipo de cambio real.

La noción de tipo de cambio real intenta sintetizar en una medida de carácter general el cociente de precios de un país respecto de los precios de otro (otros); en este caso y suponiendo que se trata de un único socio comercial, la cantidad de bienes chilenos que los ciudadanos del país deben entregar para obtener una unidad del bien del socio comercial. La medida, entonces, se refiere a un precio implícito que relaciona bienes de dos (o más) países.

Una noción distinta es la del precio del bien doméstico transable expresado en unidades del bien doméstico no transable. Este concepto se asocia a una hipótesis de determinación de precios que supone que bienes transables y no transables, sus precios, están regidos por actores diversos; primaría el arbitraje internacional en los transables, mientras que en el caso de no transables los determinantes subyacentes serían de índole local. Aquí se trata de dos precios domésticos, sin perjuicio de que los movimientos de uno de ellos se vea asociado a variaciones internacionales.

La Tabla 6.1 sintetiza una variedad de medidas que intentan aproximarse a estas nociones.

- (1) Tipo de Cambio Real de Largo Plazo $TCR - LP$, que compara precios chilenos con precios en Gran Bretaña (UK) y USA.

$$TCR - LP = \frac{(1 - \alpha)IPM_{UK} \cdot \pi_{UK} + \alpha IPM_{USA} \cdot \pi_{USA}}{IPC - C}$$

donde IPM_{UK} , IPM_{USA} , son índices de precios por mayor del Reino Unido y Estados Unidos de América, respectivamente. Por otra parte π_{UK} y π_{USA} son tipo de cambio, esto es pesos chilenos por unidad de moneda de UK y USA, respectivamente. Por último la fracción α representa la importancia relativa del comercio del país con USA, una variable. Fuente: D.L.W. (2005). A partir del año 19 $\alpha = 1$ mientras que en 1810 $\alpha = 0.14$.

- (2) Tipo de Cambio Real basado en precios externos ($TCR - IPE$)

$$TCR - IPE = \frac{IPE \pi_{USA}}{IPC - C}$$

donde IPE es el índice de precios externos, un indicador que en su primer tramo proviene de French-Davis (1973) para luego continuar con el índice IPE del Banco Central.

La principal diferencia entre (1) y (2) y más allá de que (1) se refiere a dos países mientras que (2) sólo refleja el caso de USA, es que el IPE, al menos el de French-Davis corresponde a un índice elaborado a partir de precios de exportaciones de importantes proveedores de Chile (convertidos a dólares. Por otra parte, el IPC es una canasta de bienes donde no todos necesariamente son exportables o exportados.

- (3) El tipo de cambio real observado del Banco Central de Chile $TCRO - BC$. Corresponde al tipo nominal observado multiplicado por el cociente entre inflación externa relevante (socios comerciales) y, por otra parte el IPC chileno.²²
- (4) Se agrega, finalmente el $IPM/IPC - C$ mencionado en la sección 3.

El Gráfico 6.1 compara la evolución de estos indicadores a partir de 1950 ($TCRO - BC$ sólo de 1986). En una primera aproximación se podrá inferir que las variaciones de estos indicadores están correlacionadas y que en su línea gruesa muestran un grado importante de coincidencia. Sin embargo, no siempre serán buenos sustitutos entre sí, ello dependerá en gran medida del objeto más preciso que se busque con el indicador.

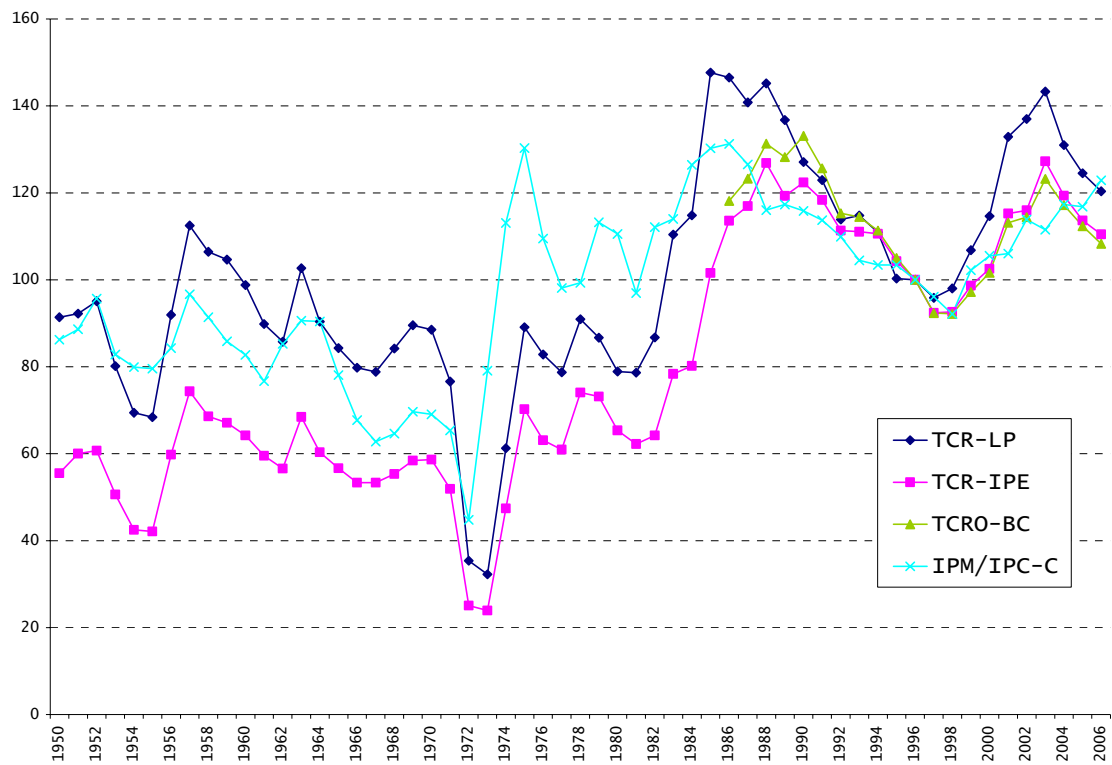
Pero, y aceptando la línea gruesa del argumento, estimamos que (1) y (4), esto es $TCR - LP$ y IPM/IPC' , que son los indicadores que se ha logrado elaborar para todo el periodo previo a 1950, de 1810 en adelante, estos pueden entenderse como una aproximación al tipo de cambio real.

Esta comparación entre los diversos indicadores también la entendemos como un punto a favor de la evolución relativa de IPC e IPM. En particular la profunda discrepancia entre la evolución de uno y otro a comienzos de los años 1970, y a la luz de una hipótesis de tendencias asociadas de IPC e IPM, podría ser entendida como un problema de construcción o de base de los respectivos índices y por tanto como una expresión de la ausencia de validez de uno o de ambos.

Sin embargo el Gráfico 6.1 muestra que lo ocurrido con IPC e IPM a comienzos de los años 1970 se inserta en un escenario global donde el fenómeno registrado por este cociente resulta ser compatible con la evolución experimentada por otros indicadores. Por supuesto, esto no constituye prueba -todos incluyen IPC-C, pero entendemos que lo observado es un signo que apoya las construcciones.

²² Ver "Informe Económico y Financiero" Banco Central de Chile, 31-3-2001 y 31-8-2002.

GRÁFICO 6.1
TIPO CAMBIO REAL: VARIAS VERSIONES
(1996=100)



ANEXO
CONVERSIÓN DE VALORES EN PESOS DE N PENIQUES (6, 18, 38,... SEGÚN FUENTE) A DÓLARES

Las estadísticas del primer siglo republicano están expresadas en pesos que corresponden a una determinada cantidad de peniques. Se mencionan a continuación, dos procedimientos para lograr series en unidad de cuenta constante.

- (i) El valor en pesos de n peniques que figura en la estadística se convierte a pesos corrientes del año. El valor en pesos de n peniques ($V\$nd$) se multiplica por n y se divide por el tipo de cambio penique por peso del año ($TCd/\$$). En seguida, el resultado se divide por el tipo de cambio pesos por dólar ($TC\$/US\$$)

$$VUS\$ = V\$nd \times \left(\frac{n}{TCd/\$} \right) \times \left(\frac{1}{TC\$/US\$} \right)$$

- (ii) El valor en pesos de n peniques que figura en la estadística se multiplica por el coeficiente que refleja el contenido oro en la relación penique dólar, ajustando por el respectivo valor de n. Cabe señalar que este procedimiento puede ser empleado a partir de 1837 y hasta 1913.

Con el fin de ilustrar estos procedimientos se discute brevemente el caso de importaciones.²³ A partir de 1928 en adelante las fuentes entregan directamente la información en dólares. De 1844 hasta 1927 la forma en que las fuentes entregan la información hace necesario optar por alguno de los procedimientos anteriormente indicados. En general el resultado es idéntico, o casi idéntico (1 por ciento de diferencia). Las excepciones se concentran totalmente en dos períodos: 1862-1866 donde el procedimiento (i) entrega en promedio valores 51 por ciento mayores (con bastante desviación), y 1914-1924 donde es el procedimiento (ii) el que arroja valores inferiores, 17 por ciento en promedio.

En el primer período, 1862-1866, las diferencias provienen fundamentalmente de grandes desviaciones entre el dólar y la libra esterlina, seguramente a causa de acontecimientos domésticos en Estados Unidos. Para este período, y dado que nuestro interés fundamental se centra en Chile y su sistema de precios, se optó por emplear el procedimiento (ii) (coeficiente constante de contenido oro) Para el segundo período, 1914-1924, la variabilidad y las diferencias parecen derivarse principalmente del comportamiento del tipo de cambio chileno (peniques por peso). Con la misma motivación anterior y para reflejar mejor los valores de escasez chilenos aquí se opta por el procedimiento (i). Además, un segundo argumento para descartar (ii), es que a partir de 1914 se altera la relación dólar-libra esterlina que hasta ahí alcanzaba a 4,867.

²³ Ver también Díaz y Wagner (2004).

Para los años en que ambos procedimientos proporcionan resultados casi idénticos, se opta por el procedimiento (i) empleando directamente los tipos de cambio.

Para completar el ejercicio de aplicación a importaciones, nos referimos brevemente al período inicial. Las series de tipo de cambio retroceden hasta 1830 con lo cual el procedimiento (i) podría ser aplicado. Para los años treinta del siglo XIX, el tipo de cambio registra alguna variabilidad muy menor, de modo que el tipo de cambio peso-dólar es bastante estable, como máximo variando 3,1 por ciento. No hemos ubicado tipos de cambio para las décadas previas; la mejor estimación que por el momento nos atrevemos a proponer es que en 1810 el tipo de cambio es similar al registrado en 1830.²⁴

²⁴ Un antecedente que permite apoyar esto es el tipo de cambio para el año 1822 cuando la República solicita su primer crédito internacional de un millón de libras esterlinas. Antonio Irisarri, comisionado de Chile, cotizó entonces el peso chileno en 45 peniques. Ver Molina(1898), p.107

TABLA 1.1.1
IPC-B E IPM 1810-2005
1996=100

	IPC-B	%	IPM	%
1810	0,0000000306		0,0000000470	
1811	0,0000000278	-9,24	0,0000000433	-7,77
1812	0,0000000301	8,36	0,0000000477	10,11
1813	0,0000000307	1,92	0,0000000494	3,57
1814	0,0000000301	-2,08	0,0000000491	-0,49
1815	0,0000000274	-8,76	0,0000000399	-18,81
1816	0,0000000271	-1,32	0,0000000350	-12,20
1817	0,0000000340	25,65	0,0000000392	11,81
1818	0,0000000380	11,69	0,0000000389	-0,62
1819	0,0000000363	-4,42	0,0000000358	-8,12
1820	0,0000000339	-6,58	0,0000000321	-10,20
1821	0,0000000323	-4,63	0,0000000294	-8,33
1822	0,0000000323	-0,26	0,0000000282	-4,13
1823	0,0000000347	7,62	0,0000000292	3,45
1824	0,0000000343	-1,30	0,0000000297	1,67
1825	0,0000000363	5,83	0,0000000324	9,02
1826	0,0000000310	-14,60	0,0000000285	-12,03
1827	0,0000000301	-2,92	0,0000000285	0,00
1828	0,0000000279	-7,07	0,0000000272	-4,27
1829	0,0000000273	-2,30	0,0000000268	-1,79
1830	0,0000000269	-1,42	0,0000000265	-0,91
1831	0,0000000272	1,09	0,0000000269	1,62
1832	0,0000000260	-4,26	0,0000000259	-3,76
1833	0,0000000257	-1,43	0,0000000257	-0,91
1834	0,0000000257	0,03	0,0000000262	2,14
1835	0,0000000257	-0,01	0,0000000268	2,10
1836	0,0000000276	7,55	0,0000000294	9,82
1837	0,0000000260	-5,87	0,0000000283	-3,89
1838	0,0000000255	-1,97	0,0000000283	0,10
1839	0,0000000280	9,74	0,0000000306	8,01
1840	0,0000000281	0,61	0,0000000303	-0,98
1841	0,0000000269	-4,50	0,0000000285	-6,00
1842	0,0000000249	-7,15	0,0000000260	-8,61
1843	0,0000000241	-3,53	0,0000000247	-5,05
1844	0,0000000252	4,50	0,0000000259	4,81
1845	0,0000000256	1,93	0,0000000265	2,23
1846	0,0000000254	-1,01	0,0000000263	-0,73
1847	0,0000000273	7,42	0,0000000283	7,73
1848	0,0000000226	-16,93	0,0000000236	-16,69

	IPC-B	%	IPM	%
1849	0,0000000211	-6,90	0,0000000216	-8,39
1850	0,0000000217	2,97	0,0000000219	1,33
1851	0,0000000203	-6,71	0,0000000201	-8,21
1852	0,0000000227	12,00	0,0000000221	10,21
1853	0,0000000251	10,65	0,0000000241	8,87
1854	0,0000000277	10,41	0,0000000261	8,39
1855	0,0000000295	6,55	0,0000000273	4,60
1856	0,0000000300	1,67	0,0000000273	-0,19
1857	0,0000000305	1,69	0,0000000272	-0,17
1858	0,0000000282	-7,53	0,0000000247	-9,23
1859	0,0000000275	-2,60	0,0000000247	-0,11
1860	0,0000000290	5,64	0,0000000268	8,35
1861	0,0000000273	-5,90	0,0000000258	-3,49
1862	0,0000000266	-2,61	0,0000000258	-0,12
1863	0,0000000273	2,69	0,0000000272	5,32
1864	0,0000000265	-2,95	0,0000000255	-6,04
1865	0,0000000278	4,76	0,0000000259	1,42
1866	0,0000000279	0,34	0,0000000251	-2,85
1867	0,0000000299	7,11	0,0000000261	3,70
1868	0,0000000300	0,34	0,0000000253	-2,86
1869	0,0000000301	0,58	0,0000000255	0,56
1870	0,0000000290	-3,84	0,0000000245	-3,86
1871	0,0000000312	7,70	0,0000000264	7,69
1872	0,0000000369	18,35	0,0000000312	18,33
1873	0,0000000346	-6,41	0,0000000292	-6,42
1874	0,0000000321	-7,04	0,0000000263	-10,10
1875	0,0000000340	5,75	0,0000000269	2,28
1876	0,0000000352	3,50	0,0000000269	0,10
1877	0,0000000323	-8,06	0,0000000239	-11,08
1878	0,0000000354	9,37	0,0000000253	5,78
1879	0,0000000395	11,68	0,0000000272	7,74
1880	0,0000000470	19,00	0,0000000313	14,81
1881	0,0000000496	5,52	0,0000000295	-5,65
1882	0,0000000534	7,57	0,0000000265	-10,32
1883	0,0000000476	-10,85	0,0000000261	-1,25
1884	0,0000000615	29,25	0,0000000264	1,16
1885	0,0000000607	-1,34	0,0000000301	13,68
1886	0,0000000607	0,00	0,0000000302	0,60
1887	0,0000000664	9,54	0,0000000296	-2,05
1888	0,0000000738	10,99	0,0000000314	6,19
1889	0,0000000745	1,01	0,0000000299	-5,05
1890	0,0000000717	-3,71	0,0000000315	5,48
1891	0,0000000795	10,88	0,0000000380	20,67

	IPC-B	%	IPM	%
1892	0,0000000785	-1,27	0,0000000369	-2,96
1893	0,0000000820	4,47	0,0000000441	19,61
1894	0,0000001043	27,13	0,0000000483	9,60
1895	0,0000000934	-10,42	0,0000000382	-21,06
1896	0,0000000799	-14,47	0,0000000371	-2,74
1897	0,0000000849	6,22	0,0000000382	2,80
1898	0,0000000917	8,01	0,0000000412	8,08
1899	0,0000000988	7,74	0,0000000531	28,68
1900	0,0000001116	12,99	0,0000000473	-10,82
1901	0,0000001149	2,98	0,0000000522	10,34
1902	0,0000001089	-5,26	0,0000000488	-6,61
1903	0,0000001076	-1,15	0,0000000462	-5,34
1904	0,0000001069	-0,68	0,0000000471	1,92
1905	0,0000001206	12,81	0,0000000567	20,61
1906	0,0000001389	15,16	0,0000000665	17,15
1907	0,0000001477	6,32	0,0000000746	12,23
1908	0,0000001623	9,90	0,0000000870	16,56
1909	0,0000001790	10,31	0,0000000820	-5,65
1910	0,0000001709	-4,54	0,0000000812	-1,02
1911	0,0000001708	-0,02	0,0000000807	-0,60
1912	0,0000001759	2,97	0,0000000906	12,28
1913	0,0000001868	6,16	0,0000000943	4,06
1914	0,0000002017	8,00	0,0000001085	15,08
1915	0,0000002241	11,11	0,0000001463	34,76
1916	0,0000002185	-2,50	0,0000001318	-9,89
1917	0,0000002204	0,85	0,0000001443	9,53
1918	0,0000002260	2,54	0,0000001337	-7,36
1919	0,0000002671	18,18	0,0000001686	26,11
1920	0,0000003138	17,48	0,0000002173	28,86
1921	0,0000003156	0,60	0,0000002022	-6,94
1922	0,0000003231	2,37	0,0000001994	-1,38
1923	0,0000003287	1,73	0,0000001934	-3,01
1924	0,0000003474	5,68	0,0000002125	9,85
1925	0,0000003773	8,60	0,0000002173	2,28
1926	0,0000003698	-1,98	0,0000002135	-1,79
1927	0,0000003661	-1,01	0,0000002094	-1,90
1928	0,0000003661	0,00	0,0000002119	1,22
1929	0,0000003931	7,40	0,0000002044	-3,53
1930	0,0000003728	-5,18	0,0000001669	-18,37
1931	0,0000003728	0,00	0,0000001687	1,07
1932	0,0000004609	23,64	0,0000003776	123,86
1933	0,0000004813	4,42	0,0000003599	-4,68
1934	0,0000005016	4,23	0,0000003821	6,15

	IPC-B	%	IPM	%
1935	0,0000004948	-1,36	0,0000003913	2,43
1936	0,0000005558	12,34	0,0000004534	15,85
1937	0,0000006101	9,76	0,0000004831	6,56
1938	0,0000006236	2,22	0,0000004649	-3,77
1939	0,0000006711	7,61	0,0000004999	7,53
1940	0,0000007321	9,10	0,0000005232	4,67
1941	0,0000009015	23,14	0,0000007188	37,36
1942	0,0000011316	25,52	0,0000008853	23,17
1943	0,0000012202	7,83	0,0000009010	1,77
1944	0,0000014032	15,00	0,0000009837	9,18
1945	0,0000015114	7,71	0,0000010228	3,98
1946	0,0000019661	30,08	0,0000012832	25,46
1947	0,0000024199	23,08	0,0000015996	24,65
1948	0,0000028269	16,82	0,0000018679	16,77
1949	0,0000034093	20,60	0,0000021485	15,03
1950	0,0000039722	16,51	0,0000027051	25,91
1951	0,0000049011	23,39	0,0000034301	26,80
1952	0,0000054903	12,02	0,0000041473	20,91
1953	0,0000085744	56,17	0,0000056083	35,23
1954	0,0000146710	71,10	0,0000092598	65,11
1955	0,0000269664	83,81	0,0000169402	82,94
1956	0,0000371330	37,70	0,0000247157	45,90
1957	0,0000435362	17,24	0,0000332380	34,48
1958	0,0000576877	32,51	0,0000416356	25,27
1959	0,0000768631	33,24	0,0000521209	25,18
1960	0,0000810719	5,48	0,0000529691	1,63
1961	0,0000888607	9,61	0,0000538116	1,59
1962	0,0001134691	27,69	0,0000682462	26,82
1963	0,0001649173	45,34	0,0000992357	45,41
1964	0,0002283592	38,47	0,0001426223	43,72
1965	0,0002873331	25,83	0,0001775435	24,49
1966	0,0003360710	16,96	0,0002124287	19,65
1967	0,0004096488	21,89	0,0002543815	19,75
1968	0,0005240863	27,94	0,0003385632	33,09
1969	0,0006778625	29,34	0,0004721444	39,46
1970	0,0009146578	34,93	0,0006314340	33,74
1971	0,0011727177	28,21	0,0007665550	21,40
1972	0,0041653149	255,18	0,0018653625	143,34
1973	0,0294112865	606,10	0,0232635952	1.147,14
1974	0,1379967220	369,20	0,1560163315	570,65
1975	0,6117725483	343,32	0,7970874376	410,90
1976	1,8311919710	199,33	2,0046070386	151,49
1977	3,3719382198	84,14	3,3082326997	65,03

	IPC-B	%	IPM	%
1978	4,6255579541	37,18	4,5941193040	38,87
1979	6,4248999983	38,90	7,2731849436	58,32
1980	8,4319295946	31,24	9,3202596277	28,15
1981	9,2363141294	9,54	8,9546197532	-3,92
1982	11,1512951506	20,73	12,4995916343	39,59
1983	13,7263432816	23,09	15,6478919926	25,19
1984	16,8888332456	23,04	21,3518334706	36,45
1985	21,3501929993	26,42	27,8108003835	30,25
1986	25,0557263948	17,36	32,8838274186	18,24
1987	30,4306190883	21,45	38,4979034898	17,07
1988	34,2901057748	12,68	39,7742106913	3,32
1989	41,6321132816	21,41	48,8411934064	22,80
1990	53,0097226734	27,33	61,4083869170	25,73
1991	62,9003431174	18,66	71,5342056691	16,49
1992	70,8857591766	12,70	77,8837751238	8,88
1993	79,5574778101	12,23	83,1197203612	6,72
1994	86,6742922015	8,95	89,6373434314	7,84
1995	93,7803831429	8,20	96,9851441888	8,20
1996	100,0000000000	6,63	100,0000000000	3,11
1997	106,0444667302	6,04	101,9297990096	1,93
1998	110,9915641938	4,67	102,2210894262	0,29
1999	113,5554693267	2,31	116,0573842121	13,54
2000	118,6943787489	4,53	125,2257500728	7,90
2001	121,8243408591	2,64	129,1436061754	3,13
2002	125,2650793492	2,82	142,6157879406	10,43
2003	126,6080772759	1,07	141,1447713370	-1,03
2004	129,6825436041	2,43	152,0972909991	7,76
2005	134,4329825516	3,66	156,9982522575	3,22
2006	137,8848201980	2,57	169,4217885232	7,91

Nota: las fuentes están explicadas en 1928-2005 sección 1.1.4, antes de 1928 sección 1.2. El IPC que figura en esta tabla en los años 1970 incorpora las correcciones Cortázar-Marshall mientras que en los años 1960 se adhiere al INE; más adelante este IPC se denomina como IPC-B, (Tabla 2.2.1).

TABLA 2.1.1
IPD EMPALME SECTORIAL Y TOTAL 1940-2006
(2003=100)

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1940	0,0000004890	0,0000001936	0,0000004906	0,0000006104	0,0000004975	0,0000004852
1941	0,0000004864	0,0000002946	0,0000004799	0,0000007324	0,0000006169	0,0000005030
1942	0,0000006491	0,0000003871	0,0000006480	0,0000007936	0,0000007603	0,0000006516
1943	0,0000008126	0,0000004974	0,0000008117	0,0000008056	0,0000009028	0,0000007887
1944	0,0000008112	0,0000004950	0,0000009809	0,0000008676	0,0000010436	0,0000008117
1945	0,0000009755	0,0000004937	0,0000009813	0,0000008668	0,0000010540	0,0000009221
1946	0,0000011363	0,0000005933	0,0000011387	0,0000009889	0,0000012291	0,0000010826
1947	0,0000014614	0,0000007843	0,0000013007	0,0000014182	0,0000016937	0,0000013753
1948	0,0000016247	0,0000008806	0,0000016333	0,0000016599	0,0000017911	0,0000015894
1949	0,0000019497	0,0000010787	0,0000017908	0,0000018465	0,0000020422	0,0000018883
1950	0,0000022744	0,0000012745	0,0000021116	0,0000023946	0,0000024260	0,0000022313
1951	0,0000027630	0,0000015717	0,0000030960	0,0000033851	0,0000036291	0,0000027843
1952	0,0000034128	0,0000019597	0,0000030931	0,0000045434	0,0000036855	0,0000034360
1953	0,0000042259	0,0000024548	0,0000039097	0,0000052836	0,0000038582	0,0000043488
1954	0,0000073125	0,0000041241	0,0000060164	0,0000065141	0,0000051644	0,0000072774
1955	0,0000128377	0,0000065072	0,0000094367	0,0000129128	0,0000103258	0,0000123571
1956	0,0000191845	0,0000112843	0,0000157806	0,0000275339	0,0000174035	0,0000187590
1957	0,0000253504	0,0000146271	0,0000247365	0,0000381654	0,0000347884	0,0000252998
1958	0,0000318507	0,0000183508	0,0000315658	0,0000386644	0,0000331204	0,0000325090
1959	0,0000442013	0,0000252252	0,0000478358	0,0000631851	0,0000531897	0,0000454399
1960	0,000050	0,000026	0,000049	0,000064	0,000050	0,000050
1961	0,000053	0,000030	0,000056	0,000060	0,000049	0,000054
1962	0,000060	0,000036	0,000059	0,000068	0,000051	0,000061
1963	0,000088	0,000048	0,000083	0,000106	0,000088	0,000088
1964	0,000133	0,000069	0,000127	0,000147	0,000107	0,000130
1965	0,000177	0,000100	0,000183	0,000226	0,000147	0,000181
1966	0,000220	0,000135	0,000244	0,000335	0,000163	0,000232
1967	0,000277	0,000172	0,000311	0,000412	0,000224	0,000292
1968	0,000372	0,000226	0,000407	0,000545	0,000288	0,000391
1969	0,000510	0,000307	0,000545	0,000900	0,000394	0,000547
1970	0,000722	0,000479	0,000771	0,001126	0,000554	0,000769
1971	0,000837	0,000655	0,000989	0,001086	0,000566	0,000910
1972	0,001515	0,001207	0,002053	0,002095	0,001112	0,001702
1973	0,008520	0,004749	0,010464	0,013840	0,006728	0,008815
1974	0,064571	0,041584	0,093169	0,111244	0,064913	0,070018
1975	0,33	0,18	0,49	0,52	0,57	0,31
1976	1,12	0,58	1,55	1,50	1,50	1,09
1977	2,29	1,29	3,02	2,47	2,66	2,21
1978	3,52	2,03	4,80	3,76	4,09	3,46
1979	5,21	2,92	6,60	5,89	5,77	5,06
1980	6,78	3,86	8,42	7,04	6,99	6,53
1981	7,46	4,98	9,55	6,59	7,09	7,28

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1982	8,60	5,76	11,85	7,22	8,48	8,20
1983	11,17	6,77	14,34	11,26	13,03	10,61
1984	13,43	8,46	15,12	13,50	16,62	12,18
1985	17,53	11,06	21,56	19,61	26,21	16,25
1986	21,03	13,22	27,61	23,73	31,71	19,85
1987	25,46	15,59	34,13	30,72	37,36	24,72
1988	29,01	18,68	40,75	40,99	43,51	30,03
1989	32,86	21,78	45,22	45,54	48,94	33,75
1990	41,58	26,26	54,44	50,86	58,34	40,92
1991	51,16	32,88	61,48	56,70	65,32	49,60
1992	58,07	39,11	69,98	57,74	68,70	55,44
1993	64,72	46,03	78,05	59,23	72,83	61,34
1994	69,84	53,29	81,72	67,29	73,57	69,07
1995	74,44	61,12	82,07	76,45	73,08	75,51
1996	77,37	67,44	85,88	69,87	76,79	76,79
1997	80,88	71,85	88,75	69,35	76,04	80,07
1998	83,74	76,40	88,33	67,34	75,90	81,62
1999	86,00	81,59	87,60	71,78	78,82	83,60
2000	90,07	87,00	87,44	79,67	85,14	87,41
2001	94,07	91,66	94,24	84,04	93,79	90,73
2002	97,14	96,43	96,95	89,97	97,16	94,51
2003	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2004	101,19	102,18	98,43	113,73	95,00	107,72
2005	104,78	105,75	99,42	126,51	94,96	116,20
2006	107,47	109,52	103,61	156,05	95,63	129,79

Nota: Sectores: C= consumo; G= Gobierno; FBKF= formación capital; X= exportaciones; M= importaciones; PIB= producto total

TABLA 2.1.2
IPD EMPALME; SECTORIAL Y TOTAL 1940-2006
(VARIACIONES AÑO A AÑO)

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1940						
1941	-0,52	52,17	-2,19	19,99	24,00	3,67
1942	33,44	31,42	35,03	8,35	23,24	29,54
1943	25,18	28,49	25,26	1,51	18,74	21,04
1944	-0,16	-0,49	20,84	7,70	15,59	2,91
1945	20,25	-0,25	0,04	-0,09	1,00	13,61
1946	16,48	20,17	16,04	14,08	16,60	17,41
1947	28,61	32,20	14,23	43,41	37,81	27,03
1948	11,17	12,28	25,57	17,04	5,75	15,57
1949	20,00	22,49	9,65	11,24	14,02	18,81
1950	16,65	18,16	17,91	29,68	18,79	18,16
1951	21,49	23,32	46,62	41,36	49,59	24,78
1952	23,52	24,69	-0,09	34,22	1,56	23,41
1953	23,82	25,26	26,40	16,29	4,69	26,57
1954	73,04	68,00	53,88	23,29	33,85	67,34
1955	75,56	57,79	56,85	98,23	99,94	69,80
1956	49,44	73,41	67,23	113,23	68,54	51,81
1957	32,14	29,62	56,75	38,61	99,89	34,87
1958	25,64	25,46	27,61	1,31	-4,79	28,49
1959	38,78	37,46	51,54	63,42	60,59	39,78
1960	13,00	5,03	1,79	1,04	-6,48	10,94
1961	6,03	15,00	14,37	-6,65	-1,78	7,21
1962	12,54	18,00	5,43	13,98	4,62	12,61
1963	47,20	33,04	41,33	56,67	71,23	44,05
1964	51,04	44,97	53,11	38,35	22,59	48,40
1965	33,59	43,76	43,76	53,23	36,78	39,02
1966	24,42	35,39	33,59	48,54	11,12	28,49
1967	25,72	27,12	27,29	23,00	37,33	25,76
1968	34,26	31,63	31,06	32,15	28,50	33,79
1969	37,13	36,03	33,91	65,14	36,93	39,87
1970	41,67	55,81	41,49	25,21	40,58	40,57
1971	15,90	36,95	28,22	-3,59	2,15	18,42
1972	81,01	84,10	107,58	92,91	96,52	86,94
1973	462,35	293,57	409,76	560,57	505,03	417,97
1974	657,91	775,55	790,37	703,79	864,77	694,27
1975	410,05	327,73	420,85	369,84	773,74	342,46
1976	240,94	223,91	219,51	187,92	163,73	250,67
1977	103,67	124,48	94,61	64,09	77,96	103,57
1978	53,87	57,11	59,07	52,10	53,79	56,54
1979	48,00	43,77	37,48	56,92	40,89	46,28
1980	30,19	31,97	27,63	19,44	21,20	29,00
1981	9,97	29,12	13,34	-6,45	1,47	11,48

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1982	15,38	15,65	24,19	9,59	19,57	12,63
1983	29,87	17,52	20,97	55,96	53,57	29,33
1984	20,25	25,09	5,46	19,97	27,61	14,79
1985	30,49	30,64	42,54	45,22	57,68	33,46
1986	19,94	19,60	28,09	21,03	20,96	22,10
1987	21,06	17,90	23,60	29,45	17,84	24,58
1988	13,98	19,83	19,39	33,43	16,44	21,45
1989	13,24	16,56	10,98	11,10	12,50	12,39
1990	26,57	20,58	20,40	11,68	19,20	21,24
1991	23,03	25,21	12,93	11,48	11,96	21,22
1992	13,50	18,95	13,82	1,84	5,18	11,77
1993	11,46	17,70	11,53	2,57	6,01	10,64
1994	7,91	15,78	4,70	13,62	1,02	12,60
1995	6,59	14,70	0,43	13,61	-0,67	9,32
1996	3,94	10,34	4,63	-8,61	5,08	1,71
1997	4,53	6,53	3,34	-0,75	-0,98	4,27
1998	3,54	6,33	-0,47	-2,90	-0,18	1,93
1999	2,70	6,80	-0,83	6,60	3,85	2,43
2000	4,74	6,63	-0,18	11,00	8,02	4,56
2001	4,44	5,36	7,77	5,48	10,16	3,79
2002	3,27	5,21	2,88	7,06	3,60	4,17
2003	2,94	3,70	3,14	11,15	2,92	5,81
2004	1,19	2,18	-1,57	13,73	-5,00	7,72
2005	3,54	3,50	1,01	11,24	-0,04	7,87
2006	2,57	3,57	4,21	23,35	0,70	11,69

Nota: para significado de columnas, ver Tabla 2.1.1

TABLA 2.1.3
IPD IMPLÍCITO; SECTORIAL Y TOTAL: 1940-2006
(2003=100)

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1940	0,0000002924	0,0000001828	0,0000004106	0,0000005674	0,0000004852	0,0000004131
1941	0,0000002920	0,0000002781	0,0000004011	0,0000006818	0,0000006023	0,0000004313
1942	0,0000003910	0,0000003652	0,0000005409	0,0000007398	0,0000007432	0,0000005667
1943	0,0000004913	0,0000004690	0,0000006767	0,0000007520	0,0000008834	0,0000007021
1944	0,0000004923	0,0000004665	0,0000008168	0,0000008110	0,0000010223	0,0000007297
1945	0,0000005942	0,0000004650	0,0000008161	0,0000008114	0,0000010338	0,0000008298
1946	0,0000006947	0,0000005585	0,0000009458	0,0000009269	0,0000012068	0,0000009747
1947	0,0000008967	0,0000007379	0,0000010790	0,0000013311	0,0000016650	0,0000012435
1948	0,0000010006	0,0000008280	0,0000013531	0,0000015601	0,0000017627	0,0000014124
1949	0,0000012051	0,0000010137	0,0000014818	0,0000017379	0,0000020121	0,0000016884
1950	0,0000014110	0,0000011971	0,0000017450	0,0000022568	0,0000023929	0,0000019749
1951	0,0000017205	0,0000014754	0,0000025552	0,0000031948	0,0000035836	0,0000024868
1952	0,0000021330	0,0000018386	0,0000025496	0,0000042938	0,0000036435	0,0000029753
1953	0,0000026509	0,0000023018	0,0000032187	0,0000050002	0,0000038186	0,0000037241
1954	0,0000046041	0,0000038647	0,0000049468	0,0000061732	0,0000051171	0,0000063009
1955	0,0000081127	0,0000060946	0,0000077492	0,0000122538	0,0000102428	0,0000107127
1956	0,0000121683	0,0000105629	0,0000129424	0,0000261646	0,0000172833	0,0000158660
1957	0,0000161384	0,0000136842	0,0000202619	0,0000363172	0,0000345874	0,0000214222
1958	0,0000203514	0,0000171582	0,0000258232	0,0000368427	0,0000329664	0,0000266979
1959	0,0000283472	0,0000235726	0,0000390838	0,0000602910	0,0000530025	0,0000399070
1960	0,0000321492	0,0000247436	0,0000397343	0,0000610037	0,0000496241	0,0000440560
1961	0,0000340872	0,0000285064	0,0000458210	0,0000569501	0,0000487833	0,0000473632
1962	0,0000383627	0,0000336973	0,0000487113	0,0000649138	0,0000510826	0,0000534873
1963	0,0000564727	0,0000449095	0,0000694147	0,0001017021	0,0000875444	0,0000772628
1964	0,0000853009	0,0000652227	0,0001071651	0,0001407086	0,0001074167	0,0001149816
1965	0,0001139545	0,0000939323	0,0001553428	0,0002156161	0,0001470544	0,0001602974
1966	0,0001417876	0,0001273981	0,0002092382	0,0003202850	0,0001635441	0,0002065447
1967	0,0001782606	0,0001622402	0,0002685591	0,0003939736	0,0002247852	0,0002604899
1968	0,0002393435	0,0002139360	0,0003548931	0,0005206499	0,0002890967	0,0003494805
1969	0,0003282090	0,0002915396	0,0004791681	0,0008598233	0,0003962160	0,0004901786
1970	0,0004649714	0,0004550543	0,0006835760	0,0010765673	0,0005574681	0,0006909904
1971	0,0005388980	0,0006242989	0,0008837429	0,0010379449	0,0005699208	0,0008205470
1972	0,0009754774	0,0011514090	0,0018496665	0,0020023558	0,0011209938	0,0015382128
1973	0,0054857339	0,0045397025	0,0095070006	0,0132271729	0,0067882791	0,0079898486
1974	0,0415778757	0,0398182000	0,0853493855	0,1063208896	0,0655483778	0,0636387695
1975	0,2472297623	0,1616542628	0,4409522813	0,4989812091	0,5431646685	0,2823654291
1976	0,8240394019	0,5209509592	1,4166404244	1,4375385834	1,4668541227	0,9929571742
1977	1,70	1,20	2,69	2,36	2,67	2,03
1978	2,59	1,87	4,32	3,57	4,10	3,18
1979	3,74	2,65	6,09	5,59	5,72	4,67
1980	4,71	3,49	7,54	6,67	6,82	6,04
1981	5,18	4,50	8,49	6,24	7,08	6,75

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1982	6,55	5,27	11,07	6,86	8,30	7,62
1983	8,74	6,25	13,75	10,70	12,72	9,89
1984	9,84	7,88	13,78	12,85	16,42	11,38
1985	13,77	10,44	19,40	18,65	25,67	15,24
1986	16,42	11,57	24,65	22,47	30,55	18,21
1987	20,34	13,86	30,95	29,25	36,13	22,86
1988	23,73	16,88	37,53	39,23	42,22	27,99
1989	27,50	19,99	42,32	43,82	47,66	31,71
1990	35,62	24,50	51,76	49,20	57,01	38,78
1991	44,85	31,17	59,38	55,14	64,06	47,39
1992	52,10	37,68	68,66	56,46	67,61	53,46
1993	59,43	45,06	77,79	58,22	71,93	59,64
1994	65,63	53,01	82,74	66,51	72,92	67,71
1995	71,59	61,79	84,42	75,96	72,69	74,59
1996	76,16	69,28	89,73	69,80	76,65	76,53
1997	79,79	73,53	92,15	69,29	75,91	79,84
1998	82,80	77,88	91,14	67,29	75,80	81,42
1999	85,22	82,85	89,82	71,74	78,73	83,44
2000	89,46	88,01	89,10	79,63	85,07	87,29
2001	93,64	92,36	95,43	84,01	93,74	90,64
2002	96,92	96,80	97,56	89,96	97,14	94,46
2003	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2004	101,19	102,18	98,43	113,73	95,00	107,72
2005	104,78	105,75	99,42	126,51	94,96	116,20
2006	107,47	109,52	103,61	156,05	95,63	129,79

Nota: columnas ver Tabla 2.1.1

TABLA 2.1.4
IPD IMPLÍCITO; SECTORIAL Y TOTAL: 1940-2006
(VARIACIONES PORCENTAJE AÑO A AÑO)

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1940						
1941	-0,15	52,08	-2,32	20,16	24,14	4,42
1942	33,93	31,34	34,86	8,50	23,38	31,39
1943	25,64	28,42	25,10	1,65	18,87	23,89
1944	0,20	-0,55	20,69	7,85	15,72	3,93
1945	20,70	-0,31	-0,09	0,05	1,12	13,72
1946	16,91	20,10	15,89	14,24	16,74	17,46
1947	29,09	32,13	14,09	43,61	37,97	27,58
1948	11,58	12,21	25,41	17,20	5,87	13,58
1949	20,45	22,42	9,51	11,39	14,15	19,54
1950	17,08	18,09	17,76	29,86	18,92	16,97
1951	21,93	23,25	46,43	41,56	49,76	25,92
1952	23,97	24,62	-0,22	34,40	1,67	19,64
1953	24,28	25,19	26,24	16,45	4,81	25,17
1954	73,68	67,90	53,69	23,46	34,01	69,19
1955	76,21	57,70	56,65	98,50	100,17	70,02
1956	49,99	73,31	67,02	113,52	68,74	48,11
1957	32,63	29,55	56,55	38,80	100,12	35,02
1958	26,11	25,39	27,45	1,45	-4,69	24,63
1959	39,29	37,38	51,35	63,64	60,78	49,48
1960	13,41	4,97	1,66	1,18	-6,37	10,40
1961	6,03	15,21	15,32	-6,64	-1,69	7,51
1962	12,54	18,21	6,31	13,98	4,71	12,93
1963	47,21	33,27	42,50	56,67	71,38	44,45
1964	51,05	45,23	54,38	38,35	22,70	48,82
1965	33,59	44,02	44,96	53,24	36,90	39,41
1966	24,42	35,63	34,69	48,54	11,21	28,85
1967	25,72	27,35	28,35	23,01	37,45	26,12
1968	34,27	31,86	32,15	32,15	28,61	34,16
1969	37,13	36,27	35,02	65,14	37,05	40,26
1970	41,67	56,09	42,66	25,21	40,70	40,97
1971	15,90	37,19	29,28	-3,59	2,23	18,75
1972	81,01	84,43	109,30	92,92	96,69	87,46
1973	462,36	294,27	413,98	560,58	505,56	419,42
1974	657,93	777,11	797,75	703,81	865,61	696,50
1975	494,62	305,98	416,64	369,32	728,65	343,70
1976	233,31	222,26	221,27	188,09	170,06	251,66
1977	106,65	129,86	89,65	63,98	82,30	104,14
1978	52,37	55,99	60,67	51,31	53,19	56,98
1979	44,09	41,77	41,06	56,80	39,66	46,69
1980	25,93	31,67	23,78	19,28	19,28	29,36
1981	9,91	29,12	12,62	-6,39	3,75	11,79

	C	G	FBKF	X	M	PIB
1982	26,55	17,01	30,44	9,83	17,24	12,95
1983	33,46	18,59	24,15	56,02	53,30	29,70
1984	12,58	26,13	0,21	20,07	29,05	15,12
1985	39,94	32,44	40,85	45,13	56,31	33,83
1986	19,22	10,87	27,01	20,53	19,03	19,54
1987	23,90	19,81	25,56	30,14	18,25	25,54
1988	16,65	21,77	21,29	34,15	16,85	22,42
1989	15,89	18,45	12,74	11,70	12,89	13,30
1990	29,54	22,53	22,31	12,28	19,62	22,30
1991	25,91	27,23	14,73	12,08	12,36	22,18
1992	16,16	20,87	15,63	2,38	5,55	12,82
1993	14,07	19,60	13,30	3,12	6,38	11,57
1994	10,44	17,65	6,36	14,23	1,38	13,52
1995	9,09	16,56	2,02	14,22	-0,32	10,16
1996	6,37	12,13	6,30	-8,11	5,45	2,61
1997	4,77	6,12	2,69	-0,73	-0,96	4,32
1998	3,77	5,92	-1,09	-2,89	-0,15	1,98
1999	2,93	6,39	-1,45	6,61	3,88	2,48
2000	4,97	6,22	-0,80	11,01	8,05	4,61
2001	4,67	4,95	7,10	5,50	10,19	3,84
2002	3,50	4,81	2,24	7,07	3,63	4,22
2003	3,18	3,30	2,50	11,17	2,95	5,86
2004	1,19	2,18	-1,57	13,73	-5,00	7,72
2005	3,54	3,50	1,01	11,24	-0,04	7,87
2006	2,57	3,57	4,21	23,35	0,70	11,69

Nota: columna: ver Tabla 2.1.1

TABLA 2.2.1
IPC 1810-2006: TRES VARIANTES
(1996=100); DICIEMBRE

	IPC A		IPC B		IPC C	
1810	0,0000000646		0,0000000306		0,0000000242	
1811	0,0000000586	-9,2%	0,0000000278	-9,2%	0,0000000220	-9,2%
1812	0,0000000635	8,4%	0,0000000301	8,4%	0,0000000238	8,4%
1813	0,0000000647	1,9%	0,0000000307	1,9%	0,0000000242	1,9%
1814	0,0000000634	-2,1%	0,0000000301	-2,1%	0,0000000237	-2,1%
1815	0,0000000579	-8,8%	0,0000000274	-8,8%	0,0000000217	-8,8%
1816	0,0000000571	-1,3%	0,0000000271	-1,3%	0,0000000214	-1,3%
1817	0,0000000717	25,7%	0,0000000340	25,7%	0,0000000269	25,7%
1818	0,0000000801	11,7%	0,0000000380	11,7%	0,0000000300	11,7%
1819	0,0000000766	-4,4%	0,0000000363	-4,4%	0,0000000287	-4,4%
1820	0,0000000715	-6,6%	0,0000000339	-6,6%	0,0000000268	-6,6%
1821	0,0000000682	-4,6%	0,0000000323	-4,6%	0,0000000255	-4,6%
1822	0,0000000680	-0,3%	0,0000000323	-0,3%	0,0000000255	-0,3%
1823	0,0000000732	7,6%	0,0000000347	7,6%	0,0000000274	7,6%
1824	0,0000000723	-1,3%	0,0000000343	-1,3%	0,0000000271	-1,3%
1825	0,0000000765	5,8%	0,0000000363	5,8%	0,0000000286	5,8%
1826	0,0000000653	-14,6%	0,0000000310	-14,6%	0,0000000245	-14,6%
1827	0,0000000634	-2,9%	0,0000000301	-2,9%	0,0000000237	-2,9%
1828	0,0000000589	-7,1%	0,0000000279	-7,1%	0,0000000221	-7,1%
1829	0,0000000576	-2,3%	0,0000000273	-2,3%	0,0000000216	-2,3%
1830	0,0000000568	-1,4%	0,0000000269	-1,4%	0,0000000213	-1,4%
1831	0,0000000574	1,1%	0,0000000272	1,1%	0,0000000215	1,1%
1832	0,0000000549	-4,3%	0,0000000260	-4,3%	0,0000000206	-4,3%
1833	0,0000000541	-1,4%	0,0000000257	-1,4%	0,0000000203	-1,4%
1834	0,0000000542	0,0%	0,0000000257	0,0%	0,0000000203	0,0%
1835	0,0000000542	0,0%	0,0000000257	0,0%	0,0000000203	0,0%
1836	0,0000000582	7,6%	0,0000000276	7,6%	0,0000000218	7,6%
1837	0,0000000548	-5,9%	0,0000000260	-5,9%	0,0000000205	-5,9%
1838	0,0000000537	-2,0%	0,0000000255	-2,0%	0,0000000201	-2,0%
1839	0,0000000590	9,7%	0,0000000280	9,7%	0,0000000221	9,7%
1840	0,0000000593	0,6%	0,0000000281	0,6%	0,0000000222	0,6%
1841	0,0000000567	-4,5%	0,0000000269	-4,5%	0,0000000212	-4,5%
1842	0,0000000526	-7,2%	0,0000000249	-7,2%	0,0000000197	-7,2%
1843	0,0000000508	-3,5%	0,0000000241	-3,5%	0,0000000190	-3,5%
1844	0,0000000530	4,5%	0,0000000252	4,5%	0,0000000199	4,5%
1845	0,0000000541	1,9%	0,0000000256	1,9%	0,0000000203	1,9%
1846	0,0000000535	-1,0%	0,0000000254	-1,0%	0,0000000200	-1,0%
1847	0,0000000575	7,4%	0,0000000273	7,4%	0,0000000215	7,4%
1848	0,0000000478	-16,9%	0,0000000226	-16,9%	0,0000000179	-16,9%
1849	0,0000000445	-6,9%	0,0000000211	-6,9%	0,0000000167	-6,9%
1850	0,0000000458	3,0%	0,0000000217	3,0%	0,0000000171	3,0%
1851	0,0000000427	-6,7%	0,0000000203	-6,7%	0,0000000160	-6,7%
1852	0,0000000478	12,0%	0,0000000227	12,0%	0,0000000179	12,0%
1853	0,0000000529	10,6%	0,0000000251	10,6%	0,0000000198	10,6%
1854	0,0000000584	10,4%	0,0000000277	10,4%	0,0000000219	10,4%
1855	0,0000000623	6,5%	0,0000000295	6,5%	0,0000000233	6,5%
1856	0,0000000633	1,7%	0,0000000300	1,7%	0,0000000237	1,7%
1857	0,0000000644	1,7%	0,0000000305	1,7%	0,0000000241	1,7%
1858	0,0000000595	-7,5%	0,0000000282	-7,5%	0,0000000223	-7,5%
1859	0,0000000580	-2,6%	0,0000000275	-2,6%	0,0000000217	-2,6%

	IPC A		IPC B		IPC C	
1860	0,0000000613	5,6%	0,0000000290	5,6%	0,0000000229	5,6%
1861	0,0000000576	-5,9%	0,0000000273	-5,9%	0,0000000216	-5,9%
1862	0,0000000561	-2,6%	0,0000000266	-2,6%	0,0000000210	-2,6%
1863	0,0000000576	2,7%	0,0000000273	2,7%	0,0000000216	2,7%
1864	0,0000000559	-3,0%	0,0000000265	-3,0%	0,0000000209	-3,0%
1865	0,0000000586	4,8%	0,0000000278	4,8%	0,0000000219	4,8%
1866	0,0000000588	0,3%	0,0000000279	0,3%	0,0000000220	0,3%
1867	0,0000000630	7,1%	0,0000000299	7,1%	0,0000000236	7,1%
1868	0,0000000632	0,3%	0,0000000300	0,3%	0,0000000237	0,3%
1869	0,0000000636	0,6%	0,0000000301	0,6%	0,0000000238	0,6%
1870	0,0000000611	-3,8%	0,0000000290	-3,8%	0,0000000229	-3,8%
1871	0,0000000658	7,7%	0,0000000312	7,7%	0,0000000247	7,7%
1872	0,0000000779	18,4%	0,0000000369	18,4%	0,0000000292	18,4%
1873	0,0000000729	-6,4%	0,0000000346	-6,4%	0,0000000273	-6,4%
1874	0,0000000678	-7,0%	0,0000000321	-7,0%	0,0000000254	-7,0%
1875	0,0000000717	5,8%	0,0000000340	5,8%	0,0000000268	5,8%
1876	0,0000000742	3,5%	0,0000000352	3,5%	0,0000000278	3,5%
1877	0,0000000682	-8,1%	0,0000000323	-8,1%	0,0000000255	-8,1%
1878	0,0000000746	9,4%	0,0000000354	9,4%	0,0000000279	9,4%
1879	0,0000000833	11,7%	0,0000000395	11,7%	0,0000000312	11,7%
1880	0,0000000991	19,0%	0,0000000470	19,0%	0,0000000371	19,0%
1881	0,0000001046	5,5%	0,0000000496	5,5%	0,0000000392	5,5%
1882	0,0000001125	7,6%	0,0000000534	7,6%	0,0000000421	7,6%
1883	0,0000001003	-10,9%	0,0000000476	-10,9%	0,0000000376	-10,9%
1884	0,0000001297	29,3%	0,0000000615	29,3%	0,0000000486	29,3%
1885	0,0000001279	-1,3%	0,0000000607	-1,3%	0,0000000479	-1,3%
1886	0,0000001279	0,0%	0,0000000607	0,0%	0,0000000479	0,0%
1887	0,0000001401	9,5%	0,0000000664	9,5%	0,0000000525	9,5%
1888	0,0000001555	11,0%	0,0000000738	11,0%	0,0000000582	11,0%
1889	0,0000001571	1,0%	0,0000000745	1,0%	0,0000000588	1,0%
1890	0,0000001513	-3,7%	0,0000000717	-3,7%	0,0000000567	-3,7%
1891	0,0000001678	10,9%	0,0000000795	10,9%	0,0000000628	10,9%
1892	0,0000001656	-1,3%	0,0000000785	-1,3%	0,0000000620	-1,3%
1893	0,0000001730	4,5%	0,0000000820	4,5%	0,0000000648	4,5%
1894	0,0000002200	27,1%	0,0000001043	27,1%	0,0000000824	27,1%
1895	0,0000001971	-10,4%	0,0000000934	-10,4%	0,0000000738	-10,4%
1896	0,0000001685	-14,5%	0,0000000799	-14,5%	0,0000000631	-14,5%
1897	0,0000001790	6,2%	0,0000000849	6,2%	0,0000000670	6,2%
1898	0,0000001934	8,0%	0,0000000917	8,0%	0,0000000724	8,0%
1899	0,0000002083	7,7%	0,0000000988	7,7%	0,0000000780	7,7%
1900	0,0000002354	13,0%	0,0000001116	13,0%	0,0000000881	13,0%
1901	0,0000002424	3,0%	0,0000001149	3,0%	0,0000000908	3,0%
1902	0,0000002296	-5,3%	0,0000001089	-5,3%	0,0000000860	-5,3%
1903	0,0000002270	-1,1%	0,0000001076	-1,1%	0,0000000850	-1,1%
1904	0,0000002255	-0,7%	0,0000001069	-0,7%	0,0000000844	-0,7%
1905	0,0000002543	12,8%	0,0000001206	12,8%	0,0000000952	12,8%
1906	0,0000002929	15,2%	0,0000001389	15,2%	0,0000001097	15,2%
1907	0,0000003114	6,3%	0,0000001477	6,3%	0,0000001166	6,3%
1908	0,0000003422	9,9%	0,0000001623	9,9%	0,0000001282	9,9%
1909	0,0000003775	10,3%	0,0000001790	10,3%	0,0000001414	10,3%
1910	0,0000003604	-4,5%	0,0000001709	-4,5%	0,0000001350	-4,5%
1911	0,0000003603	0,0%	0,0000001708	0,0%	0,0000001349	0,0%
1912	0,0000003710	3,0%	0,0000001759	3,0%	0,0000001389	3,0%
1913	0,0000003939	6,2%	0,0000001868	6,2%	0,0000001475	6,2%

	IPC A		IPC B		IPC C	
1914	0,0000004254	8,0%	0,0000002017	8,0%	0,0000001593	8,0%
1915	0,0000004727	11,1%	0,0000002241	11,1%	0,0000001770	11,1%
1916	0,0000004608	-2,5%	0,0000002185	-2,5%	0,0000001726	-2,5%
1917	0,0000004648	0,9%	0,0000002204	0,9%	0,0000001741	0,9%
1918	0,0000004766	2,5%	0,0000002260	2,5%	0,0000001785	2,5%
1919	0,0000005633	18,2%	0,0000002671	18,2%	0,0000002109	18,2%
1920	0,0000006617	17,5%	0,0000003138	17,5%	0,0000002478	17,5%
1921	0,0000006657	0,6%	0,0000003156	0,6%	0,0000002493	0,6%
1922	0,0000006814	2,4%	0,0000003231	2,4%	0,0000002552	2,4%
1923	0,0000006932	1,7%	0,0000003287	1,7%	0,0000002596	1,7%
1924	0,0000007326	5,7%	0,0000003474	5,7%	0,0000002744	5,7%
1925	0,0000007956	8,6%	0,0000003773	8,6%	0,0000002980	8,6%
1926	0,0000007799	-2,0%	0,0000003698	-2,0%	0,0000002921	-2,0%
1927	0,0000007720	-1,0%	0,0000003661	-1,0%	0,0000002891	-1,0%
1928	0,0000007720	0,0%	0,0000003661	0,0%	0,0000002891	0,0%
1929	0,0000008291	7,4%	0,0000003931	7,4%	0,0000003105	7,4%
1930	0,0000007862	-5,2%	0,0000003728	-5,2%	0,0000002944	-5,2%
1931	0,0000007862	0,0%	0,0000003728	0,0%	0,0000002944	0,0%
1932	0,0000009721	23,6%	0,0000004609	23,6%	0,0000003640	23,6%
1933	0,0000010150	4,4%	0,0000004813	4,4%	0,0000003801	4,4%
1934	0,0000010579	4,2%	0,0000005016	4,2%	0,0000003962	4,2%
1935	0,0000010435	-1,4%	0,0000004948	-1,4%	0,0000003908	-1,4%
1936	0,0000011723	12,3%	0,0000005558	12,3%	0,0000004390	12,3%
1937	0,0000012867	9,8%	0,0000006101	9,8%	0,0000004818	9,8%
1938	0,0000013152	2,2%	0,0000006236	2,2%	0,0000004925	2,2%
1939	0,0000014153	7,6%	0,0000006711	7,6%	0,0000005300	7,6%
1940	0,0000015440	9,1%	0,0000007321	9,1%	0,0000005782	9,1%
1941	0,0000019014	23,1%	0,0000009015	23,1%	0,0000007120	23,1%
1942	0,0000023866	25,5%	0,0000011316	25,5%	0,0000008937	25,5%
1943	0,0000025734	7,8%	0,0000012202	7,8%	0,0000009637	7,8%
1944	0,0000029595	15,0%	0,0000014032	15,0%	0,0000011083	15,0%
1945	0,0000031875	7,7%	0,0000015114	7,7%	0,0000011937	7,7%
1946	0,0000041465	30,1%	0,0000019661	30,1%	0,0000015528	30,1%
1947	0,0000051036	23,1%	0,0000024199	23,1%	0,0000019112	23,1%
1948	0,0000059620	16,8%	0,0000028269	16,8%	0,0000022327	16,8%
1949	0,0000071903	20,6%	0,0000034093	20,6%	0,0000026927	20,6%
1950	0,0000083774	16,5%	0,0000039722	16,5%	0,0000031372	16,5%
1951	0,0000103366	23,4%	0,0000049011	23,4%	0,0000038709	23,4%
1952	0,0000115792	12,0%	0,0000054903	12,0%	0,0000043363	12,0%
1953	0,0000180836	56,2%	0,0000085744	56,2%	0,0000067721	56,2%
1954	0,0000309414	71,1%	0,0000146710	71,1%	0,0000115871	71,1%
1955	0,0000568726	83,8%	0,0000269664	83,8%	0,0000212980	83,8%
1956	0,0000783144	37,7%	0,0000371330	37,7%	0,0000293276	37,7%
1957	0,0000918187	17,2%	0,0000435362	17,2%	0,0000343848	17,2%
1958	0,0001216647	32,5%	0,0000576877	32,5%	0,0000455617	32,5%
1959	0,0001621059	33,2%	0,0000768631	33,2%	0,0000607064	33,2%
1960	0,0001709825	5,5%	0,0000810719	5,5%	0,0000640305	5,5%
1961	0,0001874093	9,6%	0,0000888607	9,6%	0,0000701821	9,6%
1962	0,0002393089	27,7%	0,0001134691	27,7%	0,0000800571	14,1%
1963	0,0003478143	45,3%	0,0001649173	45,3%	0,0001095245	36,8%
1964	0,0004816146	38,5%	0,0002283592	38,5%	0,0001577480	44,0%
1965	0,0006059917	25,8%	0,0002873331	25,8%	0,0002274253	44,2%
1966	0,0007087810	17,0%	0,0003360710	17,0%	0,0003137451	38,0%
1967	0,0008639583	21,9%	0,0004096488	21,9%	0,0004052074	29,2%

	IPC A		IPC B		IPC C	
1968	0,0011053095	27,9%	0,0005240863	27,9%	0,0005240863	29,3%
1969	0,0014296268	29,3%	0,0006778625	29,3%	0,0006778625	29,3%
1970	0,0019290334	34,9%	0,0009146578	34,9%	0,0009146578	34,9%
1971	0,0023558958	22,1%	0,0011727177	28,2%	0,0011727177	28,2%
1972	0,0062060711	163,4%	0,0041653149	255,2%	0,0041653149	255,2%
1973	0,0377362328	508,1%	0,0294112865	606,1%	0,0294112865	606,1%
1974	0,1795789123	375,9%	0,1379967220	369,2%	0,1379967220	369,2%
1975	0,7914042934	340,7%	0,6117725483	343,3%	0,6117725483	343,3%
1976	2,1709834747	174,3%	1,8311919710	199,3%	1,8311919710	199,3%
1977	3,5493773993	63,5%	3,3719382198	84,1%	3,3719382198	84,1%
1978	4,6255579545	30,3%	4,6255579541	37,2%	4,6255579541	37,2%
1979	6,4249000060	38,9%	6,4248999983	38,9%	6,4248999983	38,9%
1980	8,4319295946	31,2%	8,4319295946	31,2%	8,4319295946	31,2%
1981	9,2363141294	9,5%	9,2363141294	9,5%	9,2363141294	9,5%
1982	11,1512951506	20,7%	11,1512951506	20,7%	11,1512951506	20,7%
1983	13,7263432816	23,1%	13,7263432816	23,1%	13,7263432816	23,1%
1984	16,8888332456	23,0%	16,8888332456	23,0%	16,8888332456	23,0%
1985	21,3501929993	26,4%	21,3501929993	26,4%	21,3501929993	26,4%
1986	25,0557263948	17,4%	25,0557263948	17,4%	25,0557263948	17,4%
1987	30,4306190883	21,5%	30,4306190883	21,5%	30,4306190883	21,5%
1988	34,2901057748	12,7%	34,2901057748	12,7%	34,2901057748	12,7%
1989	41,6321132816	21,4%	41,6321132816	21,4%	41,6321132816	21,4%
1990	53,0097226734	27,3%	53,0097226734	27,3%	53,0097226734	27,3%
1991	62,9003431174	18,7%	62,9003431174	18,7%	62,9003431174	18,7%
1992	70,8857591766	12,7%	70,8857591766	12,7%	70,8857591766	12,7%
1993	79,5574778101	12,2%	79,5574778101	12,2%	79,5574778101	12,2%
1994	86,6742922015	8,9%	86,6742922015	8,9%	86,6742922015	8,9%
1995	93,7803831429	8,2%	93,7803831429	8,2%	93,7803831429	8,2%
1996	100,0000000000	6,6%	100,0000000000	6,6%	100,0000000000	6,6%
1997	106,0444667302	6,0%	106,0444667302	6,0%	106,0444667302	6,0%
1998	110,9915641938	4,7%	110,9915641938	4,7%	110,9915641938	4,7%
1999	113,5554693267	2,3%	113,5554693267	2,3%	113,5554693267	2,3%
2000	118,6943787489	4,5%	118,6943787489	4,5%	118,6943787489	4,5%
2001	121,8243408591	2,6%	121,8243408591	2,6%	121,8243408591	2,6%
2002	125,2650793492	2,8%	125,2650793492	2,8%	125,2650793492	2,8%
2003	126,6080772759	1,1%	126,6080772759	1,1%	126,6080772759	1,1%
2004	129,6825436041	2,4%	129,6825436041	2,4%	129,6825436041	2,4%
2005	134,4329825516	3,7%	134,4329825516	3,7%	134,4329825516	3,7%
2006	137,8848201980	2,6%	137,8848201980	2,6%	137,8848201980	2,6%

Nota: La explicación en la sección 2.2. Cabe notar que las variaciones de los tres índices sólo se diferencian en el tramo 1960-1980.

TABLA 4.1
IPC-C E IPM MENSUALES 1928-2006
1996=100

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ene-28		0,0000002082				
Feb-28		0,0000002122			1,88	
Mar-28	0,0000002677	0,0000002119			-0,11	
Abr-28	0,0000002730	0,0000002190	2,01		3,32	
May-28	0,0000002837	0,0000002228	3,92		1,74	
Jun-28	0,0000002891	0,0000002212	1,90		-0,70	
Jul-28	0,0000002891	0,0000002215	0,00		0,15	
Ago-28	0,0000002891	0,0000002174	0,00		-1,87	
Sep-28	0,0000003105	0,0000002106	7,40		-3,14	
Oct-28	0,0000002944	0,0000002118	-5,18		0,58	
Nov-28	0,0000002944	0,0000002133	0,00		0,69	
Dic-28	0,0000002891	0,0000002119	-1,80		-0,63	
Ene-29	0,0000002784	0,0000002136	-3,70		0,79	2,58
Feb-29	0,0000002784	0,0000002150	0,00		0,63	1,32
Mar-29	0,0000002784	0,0000002204	0,00	4,02	2,55	4,01
Abr-29	0,0000002784	0,0000002150	0,00	1,97	-2,48	-1,84
May-29	0,0000002837	0,0000002167	1,91	0,00	0,83	-2,71
Jun-29	0,0000002944	0,0000002183	3,77	1,84	0,72	-1,31
Jul-29	0,0000002944	0,0000002166	0,00	1,84	-0,77	-2,22
Ago-29	0,0000002998	0,0000002198	1,83	3,70	1,44	1,08
Sep-29	0,0000003105	0,0000002183	3,57	0,00	-0,66	3,66
Oct-29	0,0000002998	0,0000002136	-3,44	1,83	-2,15	0,84
Nov-29	0,0000003052	0,0000002090	1,79	3,65	-2,15	-1,99
Dic-29	0,0000003105	0,0000002044	1,74	7,40	-2,19	-3,53
Ene-30	0,0000002837	0,0000002023	-8,62	1,91	-1,04	-5,29
Feb-30	0,0000002784	0,0000001992	-1,87	0,00	-1,55	-7,33
Mar-30	0,0000002784	0,0000001967	0,00	0,00	-1,23	-10,75
Abr-30	0,0000002837	0,0000001949	1,91	1,91	-0,91	-9,31
May-30	0,0000002891	0,0000001906	1,90	1,90	-2,24	-12,07
Jun-30	0,0000002944	0,0000001894	1,84	0,00	-0,65	-13,26
Jul-30	0,0000002944	0,0000001857	0,00	0,00	-1,95	-14,29
Ago-30	0,0000002944	0,0000001828	0,00	-1,79	-1,57	-16,84
Sep-30	0,0000002944	0,0000001821	0,00	-5,18	-0,37	-16,59
Oct-30	0,0000002998	0,0000001762	1,83	0,00	-3,25	-17,53
Nov-30	0,0000002998	0,0000001720	0,00	-1,76	-2,35	-17,70
Dic-30	0,0000002944	0,0000001669	-1,79	-5,18	-2,99	-18,37
Ene-31	0,0000002837	0,0000001673	-3,63	0,00	0,27	-17,29
Feb-31	0,0000002730	0,0000001701	-3,77	-1,93	1,67	-14,59
Mar-31	0,0000002784	0,0000001740	1,97	0,00	2,30	-11,53
Abr-31	0,0000002730	0,0000001780	-1,93	-3,77	2,25	-8,72
May-31	0,0000002837	0,0000001785	3,92	-1,86	0,31	-6,33
Jun-31	0,0000002891	0,0000001773	1,90	-1,80	-0,69	-6,38
Jul-31	0,0000002944	0,0000001721	1,84	0,00	-2,90	-7,28
Ago-31	0,0000002944	0,0000001671	0,00	0,00	-2,92	-8,56
Sep-31	0,0000002944	0,0000001634	0,00	0,00	-2,21	-10,25
Oct-31	0,0000002891	0,0000001591	-1,80	-3,57	-2,67	-9,71
Nov-31	0,0000002891	0,0000001655	0,00	-3,57	4,08	-3,77

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-31	0,0000002944	0,0000001687	1,84	0,00	1,89	1,07
Ene-32	0,0000002623	0,0000001638	-10,90	-7,54	-2,92	-2,14
Feb-32	0,0000002623	0,0000001698	0,00	-3,92	3,69	-0,20
Mar-32	0,0000002730	0,0000001835	4,08	-1,93	8,10	5,46
Abr-32	0,0000002784	0,0000002122	1,97	1,97	15,59	19,22
May-32	0,0000002891	0,0000002388	3,84	1,90	12,54	33,75
Jun-32	0,0000002944	0,0000002533	1,84	1,84	6,09	42,88
Jul-32	0,0000002944	0,0000002573	0,00	0,00	1,59	49,48
Ago-32	0,0000003105	0,0000002678	5,46	5,46	4,08	60,27
Sep-32	0,0000003480	0,0000003141	12,06	18,18	17,28	92,20
Oct-32	0,0000003533	0,0000003285	1,55	22,21	4,59	106,54
Nov-32	0,0000003587	0,0000003230	1,52	24,08	-1,67	95,14
Dic-32	0,0000003640	0,0000003776	1,48	23,64	16,89	123,86
Ene-33	0,0000003640	0,0000003868	0,00	38,76	2,43	136,18
Feb-33	0,0000003640	0,0000003853	0,00	38,76	-0,38	126,93
Mar-33	0,0000003640	0,0000003839	0,00	33,33	-0,38	109,14
Abr-33	0,0000003694	0,0000003926	1,48	32,68	2,27	85,04
May-33	0,0000003801	0,0000003997	2,89	31,47	1,82	67,42
Jun-33	0,0000003855	0,0000003999	1,42	30,93	0,06	57,90
Jul-33	0,0000003855	0,0000003948	0,00	30,93	-1,29	53,43
Ago-33	0,0000003908	0,0000003977	1,38	25,86	0,74	48,50
Sep-33	0,0000003962	0,0000003929	1,38	13,86	-1,21	25,09
Oct-33	0,0000003908	0,0000003784	-1,36	10,60	-3,70	15,18
Nov-33	0,0000003801	0,0000003691	-2,74	5,96	-2,45	14,26
Dic-33	0,0000003801	0,0000003599	0,00	4,42	-2,48	-4,68
Ene-34	0,0000003694	0,0000003673	-2,81	1,48	2,05	-5,03
Feb-34	0,0000003640	0,0000003704	-1,46	0,00	0,85	-3,86
Mar-34	0,0000003694	0,0000003766	1,48	1,48	1,66	-1,89
Abr-34	0,0000003747	0,0000003830	1,44	1,44	1,69	-2,45
May-34	0,0000003801	0,0000003835	1,44	0,00	0,15	-4,05
Jun-34	0,0000003801	0,0000003931	0,00	-1,40	2,51	-1,70
Jul-34	0,0000003855	0,0000003940	1,42	0,00	0,23	-0,20
Ago-34	0,0000003801	0,0000003958	-1,40	-2,74	0,45	-0,48
Sep-34	0,0000003908	0,0000003941	2,81	-1,36	-0,42	0,31
Oct-34	0,0000003801	0,0000003847	-2,74	-2,74	-2,38	1,68
Nov-34	0,0000003908	0,0000003837	2,81	2,81	-0,26	3,97
Dic-34	0,0000003962	0,0000003821	1,38	4,23	-0,44	6,15
Ene-35	0,0000003962	0,0000003875	0,00	7,25	1,43	5,51
Feb-35	0,0000003801	0,0000003804	-4,06	4,42	-1,85	2,69
Mar-35	0,0000003801	0,0000003764	0,00	2,89	-1,06	-0,06
Abr-35	0,0000003855	0,0000003744	1,42	2,87	-0,53	-2,25
May-35	0,0000003855	0,0000003793	0,00	1,42	1,31	-1,11
Jun-35	0,0000003855	0,0000003796	0,00	1,42	0,09	-3,44
Jul-35	0,0000003908	0,0000003827	1,38	1,38	0,82	-2,87
Ago-35	0,0000003855	0,0000003837	-1,36	1,42	0,26	-3,05
Sep-35	0,0000003908	0,0000003870	1,38	0,00	0,84	-1,82
Oct-35	0,0000003908	0,0000003898	0,00	2,81	0,72	1,31
Nov-35	0,0000003908	0,0000003929	0,00	0,00	0,80	2,39
Dic-35	0,0000003908	0,0000003913	0,00	-1,36	-0,40	2,43
Ene-36	0,0000003908	0,0000003954	0,00	-1,36	1,03	2,02
Feb-36	0,0000003962	0,0000003970	1,38	4,23	0,42	4,38
Mar-36	0,0000004015	0,0000004018	1,34	5,63	1,21	6,77

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-36	0,0000004069	0,0000004022	1,34	5,55	0,08	7,44
May-36	0,0000004176	0,0000004111	2,63	8,32	2,22	8,40
Jun-36	0,0000004229	0,0000004185	1,29	9,72	1,79	10,25
Jul-36	0,0000004283	0,0000004272	1,27	9,60	2,08	11,62
Ago-36	0,0000004283	0,0000004357	0,00	11,11	1,99	13,55
Sep-36	0,0000004336	0,0000004494	1,24	10,96	3,13	16,12
Oct-36	0,0000004443	0,0000004532	2,47	13,70	0,85	16,26
Nov-36	0,0000004390	0,0000004462	-1,20	12,34	-1,53	13,57
Dic-36	0,0000004390	0,0000004534	0,00	12,34	1,60	15,85
Ene-37	0,0000004390	0,0000004708	0,00	12,34	3,85	19,08
Feb-37	0,0000004283	0,0000004869	-2,44	8,11	3,42	22,64
Mar-37	0,0000004443	0,0000005114	3,74	10,67	5,03	27,26
Abr-37	0,0000004604	0,0000005181	3,62	13,16	1,31	28,82
May-37	0,0000004711	0,0000005202	2,32	12,82	0,41	26,54
Jun-37	0,0000004818	0,0000005169	2,28	13,93	-0,64	23,50
Jul-37	0,0000004872	0,0000005199	1,10	13,74	0,58	21,69
Ago-37	0,0000004925	0,0000005276	1,10	14,99	1,48	21,09
Sep-37	0,0000004979	0,0000005267	1,08	14,81	-0,17	17,21
Oct-37	0,0000004979	0,0000005145	0,00	12,05	-2,31	13,54
Nov-37	0,0000004979	0,0000005002	0,00	13,40	-2,78	12,10
Dic-37	0,0000004818	0,0000004831	-3,21	9,76	-3,42	6,56
Ene-38	0,0000004765	0,0000004824	-1,12	8,53	-0,14	2,47
Feb-38	0,0000004765	0,0000004817	0,00	11,24	-0,16	-1,08
Mar-38	0,0000004818	0,0000004820	1,13	8,45	0,07	-5,75
Abr-38	0,0000004925	0,0000004830	2,22	6,98	0,21	-6,77
May-38	0,0000005032	0,0000004836	2,17	6,82	0,12	-7,05
Jun-38	0,0000005032	0,0000004811	0,00	4,44	-0,51	-6,92
Jul-38	0,0000005032	0,0000004879	0,00	3,30	1,42	-6,15
Ago-38	0,0000004979	0,0000004896	-1,07	1,08	0,34	-7,20
Sep-38	0,0000005032	0,0000004895	1,08	1,08	-0,02	-7,07
Oct-38	0,0000005032	0,0000004877	0,00	1,08	-0,37	-5,21
Nov-38	0,0000005032	0,0000004822	0,00	1,08	-1,12	-3,60
Dic-38	0,0000004925	0,0000004649	-2,12	2,22	-3,59	-3,77
Ene-39	0,0000004818	0,0000004522	-2,17	1,13	-2,74	-6,28
Feb-39	0,0000004711	0,0000004495	-2,23	-1,13	-0,59	-6,68
Mar-39	0,0000004818	0,0000004509	2,28	0,00	0,32	-6,45
Abr-39	0,0000004979	0,0000004573	3,32	1,08	1,41	-5,32
May-39	0,0000005032	0,0000004627	1,08	0,00	1,17	-4,32
Jun-39	0,0000005032	0,0000004658	0,00	0,00	0,68	-3,18
Jul-39	0,0000004979	0,0000004675	-1,07	-1,07	0,36	-4,19
Ago-39	0,0000004979	0,0000004628	0,00	0,00	-1,00	-5,48
Sep-39	0,0000005032	0,0000004732	1,08	0,00	2,25	-3,33
Oct-39	0,0000005193	0,0000004989	3,19	3,19	5,43	2,29
Nov-39	0,0000005300	0,0000005029	2,06	5,32	0,81	4,29
Dic-39	0,0000005300	0,0000004999	0,00	7,61	-0,60	7,53
Ene-40	0,0000005139	0,0000005019	-3,03	6,66	0,40	11,00
Feb-40	0,0000005246	0,0000005038	2,08	11,36	0,38	12,09
Mar-40	0,0000005300	0,0000005102	1,03	9,99	1,26	13,14
Abr-40	0,0000005461	0,0000005128	3,03	9,69	0,53	12,15
May-40	0,0000005514	0,0000005171	0,97	9,57	0,83	11,77
Jun-40	0,0000005728	0,0000005222	3,89	13,83	0,99	12,12
Jul-40	0,0000005675	0,0000005255	-0,94	13,98	0,62	12,41

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-40	0,0000005782	0,0000005226	1,90	16,14	-0,55	12,92
Sep-40	0,0000006050	0,0000005277	4,63	20,22	0,98	11,53
Oct-40	0,0000006103	0,0000005330	0,88	17,52	1,00	6,83
Nov-40	0,0000005996	0,0000005250	-1,75	13,13	-1,49	4,40
Dic-40	0,0000005782	0,0000005232	-3,57	9,10	-0,34	4,67
Ene-41	0,0000005782	0,0000005260	0,00	12,51	0,53	4,81
Feb-41	0,0000005889	0,0000005314	1,85	12,25	1,02	5,48
Mar-41	0,0000006050	0,0000005371	2,73	14,15	1,07	5,28
Abr-41	0,0000006157	0,0000005502	1,77	12,75	2,43	7,28
May-41	0,0000006371	0,0000005658	3,47	15,54	2,84	9,42
Jun-41	0,0000006478	0,0000005787	1,68	13,08	2,27	10,81
Jul-41	0,0000006531	0,0000005932	0,83	15,10	2,51	12,89
Ago-41	0,0000006638	0,0000006179	1,64	14,81	4,16	18,25
Sep-41	0,0000006960	0,0000006485	4,84	15,04	4,96	22,90
Oct-41	0,0000007067	0,0000006910	1,54	15,79	6,55	29,66
Nov-41	0,0000007013	0,0000007015	-0,76	16,96	1,52	33,62
Dic-41	0,0000007120	0,0000007187	1,53	23,14	2,45	37,36
Ene-42	0,0000007176	0,0000007389	0,77	24,10	2,80	40,46
Feb-42	0,0000007337	0,0000007433	2,25	24,59	0,61	39,88
Mar-42	0,0000007653	0,0000007612	4,31	26,50	2,41	41,73
Abr-42	0,0000007976	0,0000007813	4,22	29,55	2,64	42,02
May-42	0,0000008137	0,0000007959	2,02	27,73	1,86	40,66
Jun-42	0,0000008083	0,0000008182	-0,66	24,79	2,81	41,39
Jul-42	0,0000008137	0,0000008574	0,67	24,59	4,78	44,53
Ago-42	0,0000008406	0,0000008730	3,31	26,63	1,83	41,28
Sep-42	0,0000008568	0,0000008741	1,92	23,10	0,13	34,78
Oct-42	0,0000008870	0,0000008741	3,53	25,52	0,00	26,50
Nov-42	0,0000008870	0,0000008719	0,00	26,48	-0,26	24,28
Dic-42	0,0000008938	0,0000008853	0,76	25,52	1,54	23,17
Ene-43	0,0000008783	0,0000008942	-1,73	22,40	1,01	21,03
Feb-43	0,0000008938	0,0000008976	1,76	21,81	0,37	20,75
Mar-43	0,0000009045	0,0000009043	1,20	18,19	0,75	18,80
Abr-43	0,0000009422	0,0000009043	4,16	18,13	0,00	15,74
May-43	0,0000009637	0,0000009121	2,28	18,43	0,87	14,61
Jun-43	0,0000009798	0,0000009188	1,67	21,21	0,74	12,30
Jul-43	0,0000009691	0,0000009188	-1,10	19,09	0,00	7,17
Ago-43	0,0000009691	0,0000009110	0,00	15,28	-0,85	4,35
Sep-43	0,0000009798	0,0000009121	1,11	14,36	0,12	4,35
Oct-43	0,0000009852	0,0000009065	0,55	11,07	-0,61	3,71
Nov-43	0,0000009798	0,0000009065	-0,55	10,47	0,00	3,97
Dic-43	0,0000009637	0,0000009009	-1,65	7,83	-0,62	1,77
Ene-44	0,0000009798	0,0000008875	1,67	11,56	-1,49	-0,75
Feb-44	0,0000009691	0,0000008931	-1,10	8,43	0,63	-0,50
Mar-44	0,0000009852	0,0000008931	1,67	8,92	0,00	-1,24
Abr-44	0,0000010222	0,0000008987	3,75	8,49	0,63	-0,62
May-44	0,0000010491	0,0000009009	2,63	8,86	0,25	-1,23
Jun-44	0,0000010383	0,0000009211	-1,03	5,97	2,23	0,24
Jul-44	0,0000010437	0,0000009468	0,52	7,70	2,79	3,04
Ago-44	0,0000010706	0,0000009680	2,58	10,48	2,24	6,26
Sep-44	0,0000011244	0,0000009758	5,03	14,76	0,81	6,99
Oct-44	0,0000011722	0,0000009792	4,25	18,98	0,34	8,01
Nov-44	0,0000011722	0,0000009948	0,00	19,63	1,60	9,74

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-44	0,0000011083	0,0000009837	-5,45	15,00	-1,12	9,18
Ene-45	0,0000011029	0,0000009680	-0,49	12,56	-1,59	9,07
Feb-45	0,0000011083	0,0000009680	0,49	14,37	0,00	8,39
Mar-45	0,0000011190	0,0000009758	0,97	13,58	0,81	9,26
Abr-45	0,0000011298	0,0000009803	0,96	10,53	0,46	9,08
May-45	0,0000011352	0,0000009848	0,48	8,21	0,46	9,31
Jun-45	0,0000011459	0,0000009948	0,95	10,36	1,02	8,01
Jul-45	0,0000011459	0,0000009982	0,00	9,79	0,34	5,43
Ago-45	0,0000011567	0,0000010083	0,94	8,04	1,01	4,16
Sep-45	0,0000012044	0,0000010127	4,13	7,12	0,44	3,78
Oct-45	0,0000012421	0,0000010228	3,13	5,97	0,99	4,45
Nov-45	0,0000011775	0,0000010295	-5,20	0,46	0,66	3,48
Dic-45	0,0000011937	0,0000010228	1,37	7,71	-0,65	3,98
Ene-46	0,0000012098	0,0000010250	1,35	9,70	0,22	5,89
Feb-46	0,0000011991	0,0000010295	-0,89	8,19	0,44	6,35
Mar-46	0,0000012098	0,0000010396	0,90	8,11	0,98	6,53
Abr-46	0,0000012367	0,0000010619	2,22	9,46	2,15	8,32
May-46	0,0000012636	0,0000010887	2,18	11,32	2,53	10,56
Jun-46	0,0000013060	0,0000011212	3,35	13,97	2,98	12,70
Jul-46	0,0000013275	0,0000011614	1,65	15,85	3,59	16,35
Ago-46	0,0000013706	0,0000012061	3,24	18,49	3,85	19,62
Sep-46	0,0000014344	0,0000012441	4,66	19,10	3,15	22,85
Oct-46	0,0000014775	0,0000012687	3,00	18,95	1,98	24,04
Nov-46	0,0000014882	0,0000012866	0,73	26,38	1,41	24,97
Dic-46	0,0000015528	0,0000012832	4,34	30,08	-0,26	25,46
Ene-47	0,0000016328	0,0000013257	5,15	34,96	3,31	29,33
Feb-47	0,0000016221	0,0000013660	-0,66	35,28	3,04	32,68
Mar-47	0,0000016974	0,0000013816	4,64	40,30	1,15	32,90
Abr-47	0,0000017290	0,0000014040	1,86	39,80	1,62	32,21
May-47	0,0000017774	0,0000014285	2,80	40,66	1,75	31,21
Jun-47	0,0000017828	0,0000014733	0,30	36,51	3,13	31,41
Jul-47	0,0000018151	0,0000015191	1,81	36,73	3,11	30,80
Ago-47	0,0000018574	0,0000015482	2,33	35,53	1,91	28,36
Sep-47	0,0000018790	0,0000015929	1,16	30,99	2,89	28,03
Oct-47	0,0000018682	0,0000015828	-0,57	26,45	-0,63	24,76
Nov-47	0,0000019059	0,0000015973	2,02	28,06	0,92	24,15
Dic-47	0,0000019112	0,0000015996	0,28	23,08	0,14	24,65
Ene-48	0,0000019274	0,0000016163	0,84	18,04	1,05	21,92
Feb-48	0,0000019704	0,0000016476	2,23	21,48	1,94	20,62
Mar-48	0,0000020128	0,0000016912	2,15	18,58	2,65	22,41
Abr-48	0,0000020451	0,0000017125	1,60	18,28	1,26	21,97
May-48	0,0000020505	0,0000017382	0,26	15,36	1,50	21,67
Jun-48	0,0000020666	0,0000017617	0,79	15,92	1,35	19,58
Jul-48	0,0000021197	0,0000017773	2,57	16,78	0,89	17,00
Ago-48	0,0000021789	0,0000018052	2,79	17,31	1,57	16,61
Sep-48	0,0000022482	0,0000018488	3,18	19,65	2,41	16,07
Oct-48	0,0000022482	0,0000018623	0,00	20,34	0,73	17,66
Nov-48	0,0000022327	0,0000018723	-0,69	17,15	0,54	17,21
Dic-48	0,0000022327	0,0000018678	0,00	16,82	-0,24	16,77
Ene-49	0,0000022858	0,0000019302	2,38	18,60	3,34	19,42
Feb-49	0,0000023020	0,0000019318	0,71	16,83	0,08	17,24
Mar-49	0,0000023342	0,0000019583	1,40	15,97	1,37	15,79

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-49	0,0000024466	0,0000019910	4,81	19,63	1,67	16,27
May-49	0,0000024735	0,0000020019	1,10	20,63	0,55	15,17
Jun-49	0,0000025057	0,0000020331	1,31	21,25	1,56	15,41
Jul-49	0,0000025111	0,0000020534	0,21	18,46	1,00	15,53
Ago-49	0,0000025642	0,0000020830	2,12	17,69	1,44	15,39
Sep-49	0,0000025750	0,0000020986	0,42	14,54	0,75	13,51
Oct-49	0,0000026765	0,0000021345	3,94	19,05	1,71	14,62
Nov-49	0,0000027034	0,0000021345	1,01	21,08	0,00	14,00
Dic-49	0,0000026927	0,0000021485	-0,40	20,60	0,66	15,03
Ene-50	0,0000026927	0,0000021812	0,00	17,80	1,52	13,00
Feb-50	0,0000026604	0,0000021984	-1,20	15,57	0,79	13,80
Mar-50	0,0000027088	0,0000022576	1,82	16,05	2,70	15,29
Abr-50	0,0000027411	0,0000022717	1,19	12,04	0,62	14,10
May-50	0,0000027734	0,0000023013	1,18	12,13	1,30	14,95
Jun-50	0,0000028211	0,0000023449	1,72	12,59	1,90	15,34
Jul-50	0,0000028749	0,0000023777	1,91	14,49	1,40	15,79
Ago-50	0,0000029126	0,0000024151	1,31	13,59	1,57	15,94
Sep-50	0,0000029281	0,0000024447	0,53	13,71	1,23	16,49
Oct-50	0,0000032280	0,0000026038	10,24	20,60	6,51	21,99
Nov-50	0,0000031587	0,0000026412	-2,15	16,84	1,44	23,74
Dic-50	0,0000031372	0,0000027051	-0,68	16,51	2,42	25,91
Ene-51	0,0000031318	0,0000027534	-0,17	16,31	1,79	26,23
Feb-51	0,0000032011	0,0000027862	2,21	20,32	1,19	26,74
Mar-51	0,0000032280	0,0000029312	0,84	19,17	5,20	29,83
Abr-51	0,0000032495	0,0000030294	0,67	18,55	3,35	33,36
May-51	0,0000033302	0,0000030450	2,48	20,08	0,51	32,32
Jun-51	0,0000033995	0,0000030606	2,08	20,50	0,51	30,52
Jul-51	0,0000035064	0,0000031307	3,15	21,96	2,29	31,67
Ago-51	0,0000036887	0,0000032181	5,20	26,65	2,79	33,25
Sep-51	0,0000039133	0,0000033428	6,09	33,65	3,88	36,73
Oct-51	0,0000039778	0,0000034207	1,65	23,23	2,33	31,38
Nov-51	0,0000038494	0,0000034332	-3,23	21,87	0,36	29,99
Dic-51	0,0000038709	0,0000034301	0,56	23,39	-0,09	26,80
Ene-52	0,0000038810	0,0000034176	0,26	23,92	-0,36	24,12
Feb-52	0,0000039079	0,0000034847	0,69	22,08	1,96	25,07
Mar-52	0,0000039832	0,0000035517	1,93	23,40	1,92	21,17
Abr-52	0,0000040740	0,0000036562	2,28	25,37	2,94	20,69
May-52	0,0000042986	0,0000037856	5,51	29,08	3,54	24,32
Jun-52	0,0000043309	0,0000038932	0,75	27,40	2,84	27,20
Jul-52	0,0000044486	0,0000040257	2,72	26,87	3,40	28,59
Ago-52	0,0000044970	0,0000041068	1,09	21,91	2,01	27,62
Sep-52	0,0000046524	0,0000042128	3,45	18,89	2,58	26,03
Oct-52	0,0000046846	0,0000041691	0,69	17,77	-1,04	21,88
Nov-52	0,0000046362	0,0000041535	-1,03	20,44	-0,37	20,98
Dic-52	0,0000043363	0,0000041473	-6,47	12,02	-0,15	20,91
Ene-53	0,0000045293	0,0000042019	4,45	16,70	1,32	22,95
Feb-53	0,0000045663	0,0000041832	0,82	16,85	-0,45	20,04
Mar-53	0,0000045824	0,0000042003	0,35	15,04	0,41	18,26
Abr-53	0,0000046416	0,0000042892	1,29	13,93	2,12	17,31
May-53	0,0000047431	0,0000043687	2,19	10,34	1,85	15,40
Jun-53	0,0000048985	0,0000045090	3,28	13,11	3,21	15,82
Jul-53	0,0000052515	0,0000047600	7,21	18,05	5,57	18,24

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-53	0,0000055945	0,0000049721	6,53	24,41	4,45	21,07
Sep-53	0,0000061029	0,0000052964	9,09	31,18	6,52	25,72
Oct-53	0,0000064405	0,0000054367	5,53	37,48	2,65	30,40
Nov-53	0,0000067136	0,0000054882	4,24	44,81	0,95	32,13
Dic-53	0,0000067721	0,0000056082	0,87	56,17	2,19	35,23
Ene-54	0,0000070814	0,0000058935	4,57	56,35	5,09	40,26
Feb-54	0,0000071890	0,0000058764	1,52	57,44	-0,29	40,48
Mar-54	0,0000077203	0,0000063129	7,39	68,48	7,43	50,30
Abr-54	0,0000083054	0,0000068898	7,58	78,93	9,14	60,63
May-54	0,0000085811	0,0000070878	3,32	80,92	2,87	62,24
Jun-54	0,0000089375	0,0000073451	4,15	82,45	3,63	62,90
Jul-54	0,0000093612	0,0000076725	4,74	78,26	4,46	61,19
Ago-54	0,0000101615	0,0000081605	8,55	81,63	6,36	64,13
Sep-54	0,0000104843	0,0000083320	3,18	71,79	2,10	57,32
Oct-54	0,0000109416	0,0000084084	4,36	69,89	0,92	54,66
Nov-54	0,0000113316	0,0000086969	3,56	68,79	3,43	58,47
Dic-54	0,0000115872	0,0000092597	2,26	71,10	6,47	65,11
Ene-55	0,0000119772	0,0000097087	3,37	69,14	4,85	64,74
Feb-55	0,0000125219	0,0000101172	4,55	74,18	4,21	72,17
Mar-55	0,0000133222	0,0000108188	6,39	72,56	6,93	71,38
Abr-55	0,0000145058	0,0000114784	8,88	74,66	6,10	66,60
May-55	0,0000151918	0,0000120646	4,73	77,04	5,11	70,22
Jun-55	0,0000158912	0,0000127958	4,60	77,80	6,06	74,21
Jul-55	0,0000162341	0,0000133213	2,16	73,42	4,11	73,62
Ago-55	0,0000168663	0,0000144407	3,89	65,98	8,40	76,96
Sep-55	0,0000181709	0,0000150301	7,74	73,32	4,08	80,39
Oct-55	0,0000192604	0,0000157941	6,00	76,03	5,08	87,84
Nov-55	0,0000204305	0,0000161168	6,08	80,30	2,04	85,32
Dic-55	0,0000212981	0,0000169400	4,25	83,81	5,11	82,94
Ene-56	0,0000220647	0,0000180423	3,60	84,22	6,51	85,84
Feb-56	0,0000222866	0,0000184539	1,01	77,98	2,28	82,40
Mar-56	0,0000225825	0,0000183620	1,33	69,51	-0,50	69,72
Abr-56	0,0000231071	0,0000197033	2,32	59,30	7,30	71,66
May-56	0,0000235913	0,0000201908	2,10	55,29	2,47	67,36
Jun-56	0,0000242234	0,0000214007	2,68	52,43	5,99	67,25
Jul-56	0,0000248623	0,0000227057	2,64	53,15	6,10	70,45
Ago-56	0,0000261602	0,0000231734	5,22	55,10	2,06	60,47
Sep-56	0,0000280500	0,0000241463	7,22	54,37	4,20	60,65
Oct-56	0,0000294958	0,0000243444	5,15	53,14	0,82	54,14
Nov-56	0,0000294219	0,0000245127	-0,25	44,01	0,69	52,09
Dic-56	0,0000293277	0,0000247154	-0,32	37,70	0,83	45,90
Ene-57	0,0000292201	0,0000261483	-0,37	32,43	5,80	44,93
Feb-57	0,0000293412	0,0000264398	0,41	31,65	1,12	43,27
Mar-57	0,0000301145	0,0000276606	2,64	33,35	4,62	50,64
Abr-57	0,0000316209	0,0000283981	5,00	36,85	2,67	44,13
May-57	0,0000323069	0,0000294599	2,17	36,94	3,74	45,91
Jun-57	0,0000334905	0,0000314447	3,66	38,26	6,74	46,93
Jul-57	0,0000350305	0,0000321198	4,60	40,90	2,15	41,46
Ago-57	0,0000359479	0,0000332346	2,62	37,41	3,47	43,42
Sep-57	0,0000403164	0,0000335620	12,15	43,73	0,99	38,99
Oct-57	0,0000376802	0,0000343727	-6,54	27,75	2,42	41,19
Nov-57	0,0000352390	0,0000343057	-6,48	19,77	-0,20	39,95

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-57	0,0000343849	0,0000332377	-2,42	17,24	-3,11	34,48
Ene-58	0,0000354407	0,0000348467	3,07	21,29	4,84	33,27
Feb-58	0,0000366176	0,0000360644	3,32	24,80	3,49	36,40
Mar-58	0,0000376331	0,0000367847	2,77	24,97	2,00	32,99
Abr-58	0,0000387091	0,0000369890	2,86	22,42	0,56	30,25
May-58	0,0000397246	0,0000377155	2,62	22,96	1,96	28,02
Jun-58	0,0000402558	0,0000381926	1,34	20,20	1,26	21,46
Jul-58	0,0000407400	0,0000392263	1,20	16,30	2,71	22,13
Ago-58	0,0000417555	0,0000393713	2,49	16,16	0,37	18,47
Sep-58	0,0000427239	0,0000413951	2,32	5,97	5,14	23,34
Oct-58	0,0000436856	0,0000412516	2,25	15,94	-0,35	20,01
Nov-58	0,0000448087	0,0000411129	2,57	27,16	-0,34	19,84
Dic-58	0,0000455619	0,0000416352	1,68	32,51	1,27	25,27
Ene-59	0,0000470010	0,0000438990	3,16	32,62	5,44	25,98
Feb-59	0,0000491463	0,0000447815	4,56	34,21	2,01	24,17
Mar-59	0,0000514462	0,0000470267	4,68	36,70	5,01	27,84
Abr-59	0,0000533763	0,0000486825	3,75	37,89	3,52	31,61
May-59	0,0000550912	0,0000502853	3,21	38,68	3,29	33,33
Jun-59	0,0000563218	0,0000516417	2,23	39,91	2,70	35,21
Jul-59	0,0000586756	0,0000529935	4,18	44,02	2,62	35,10
Ago-59	0,0000600139	0,0000532102	2,28	43,73	0,41	35,15
Sep-59	0,0000608679	0,0000536468	1,42	42,47	0,82	29,60
Oct-59	0,0000623676	0,0000528594	2,46	42,76	-1,47	28,14
Nov-59	0,0000610831	0,0000523979	-2,06	36,32	-0,87	27,45
Dic-59	0,0000607065	0,0000521204	-0,62	33,24	-0,53	25,18
Ene-60	0,0000615136	0,0000522826	1,33	30,88	0,31	19,10
Feb-60	0,0000616212	0,0000520658	0,18	25,38	-0,41	16,27
Mar-60	0,0000619371	0,0000518239	0,51	20,39	-0,46	10,20
Abr-60	0,0000614059	0,0000519768	-0,86	15,04	0,30	6,77
May-60	0,0000616212	0,0000523404	0,35	11,85	0,70	4,09
Jun-60	0,0000615136	0,0000527819	-0,17	9,22	0,84	2,21
Jul-60	0,0000629596	0,0000531829	2,35	7,30	0,76	0,36
Ago-60	0,0000638674	0,0000535027	1,44	6,42	0,60	0,55
Sep-60	0,0000645665	0,0000539192	1,09	6,08	0,78	0,51
Oct-60	0,0000647215	0,0000545074	0,24	3,77	1,09	3,12
Nov-60	0,0000646205	0,0000541455	-0,16	5,79	-0,66	3,34
Dic-60	0,0000640286	0,0000529691	-0,92	5,47	-2,17	1,63
Ene-61	0,0000651517	0,0000526992	1,75	5,91	-0,51	0,80
Feb-61	0,0000654207	0,0000524324	0,41	6,17	-0,51	0,70
Mar-61	0,0000659049	0,0000523622	0,74	6,41	-0,13	1,04
Abr-61	0,0000662212	0,0000527397	0,48	7,84	0,72	1,47
May-61	0,0000667054	0,0000528833	0,73	8,25	0,27	1,04
Jun-61	0,0000669203	0,0000532390	0,32	8,79	0,67	0,87
Jul-61	0,0000677745	0,0000534106	1,28	7,65	0,32	0,43
Ago-61	0,0000685276	0,0000536244	1,11	7,30	0,40	0,23
Sep-61	0,0000694354	0,0000544918	1,32	7,54	1,62	1,06
Oct-61	0,0000700747	0,0000542828	0,92	8,27	-0,38	-0,41
Nov-61	0,0000700273	0,0000542952	-0,07	8,37	0,02	0,28
Dic-61	0,0000701819	0,0000538116	0,22	9,61	-0,89	1,59
Ene-62	0,0000706979	0,0000545043	0,74	8,51	1,29	3,43
Feb-62	0,0000706634	0,0000543686	-0,05	8,01	-0,25	3,69
Mar-62	0,0000704208	0,0000539302	-0,34	6,85	-0,81	2,99

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-62	0,0000698652	0,0000542406	-0,79	5,50	0,58	2,85
May-62	0,0000698210	0,0000542250	-0,06	4,67	-0,03	2,54
Jun-62	0,0000701278	0,0000548226	0,44	4,79	1,10	2,97
Jul-62	0,0000701263	0,0000552454	0,00	3,47	0,77	3,44
Ago-62	0,0000704120	0,0000560146	0,41	2,75	1,39	4,46
Sep-62	0,0000716750	0,0000568258	1,79	3,23	1,45	4,28
Oct-62	0,0000755344	0,0000629947	5,38	7,79	10,86	16,05
Nov-62	0,0000795095	0,0000677828	5,26	13,54	7,60	24,84
Dic-62	0,0000800569	0,0000682462	0,69	14,07	0,68	26,82
Ene-63	0,0000822245	0,0000734822	2,71	16,30	7,67	34,82
Feb-63	0,0000865451	0,0000812314	5,25	22,48	10,55	49,41
Mar-63	0,0000887490	0,0000826715	2,55	26,03	1,77	53,29
Abr-63	0,0000905046	0,0000850976	1,98	29,54	2,93	56,89
May-63	0,0000932657	0,0000872787	3,05	33,58	2,56	60,96
Jun-63	0,0000942830	0,0000883723	1,09	34,44	1,25	61,20
Jul-63	0,0000961169	0,0000902133	1,94	37,06	2,08	63,30
Ago-63	0,0000983917	0,0000916689	2,37	39,74	1,61	63,65
Sep-63	0,0001022830	0,0000943259	3,95	42,70	2,90	65,99
Oct-63	0,0001031798	0,0000945116	0,88	36,60	0,20	50,03
Nov-63	0,0001069120	0,0000971670	3,62	34,46	2,81	43,35
Dic-63	0,0001095242	0,0000992357	2,44	36,81	2,13	45,41
Ene-64	0,0001114213	0,0001100259	1,73	35,51	10,87	49,73
Feb-64	0,0001227505	0,0001233855	10,17	41,83	12,14	51,89
Mar-64	0,0001289732	0,0001285356	5,07	45,32	4,17	55,48
Abr-64	0,0001330009	0,0001302019	3,12	46,95	1,30	53,00
May-64	0,0001348118	0,0001316481	1,36	44,55	1,11	50,84
Jun-64	0,0001382825	0,0001349978	2,57	46,67	2,54	52,76
Jul-64	0,0001419656	0,0001372413	2,66	47,70	1,66	52,13
Ago-64	0,0001460373	0,0001386080	2,87	48,42	1,00	51,20
Sep-64	0,0001501339	0,0001414039	2,81	46,78	2,02	49,91
Oct-64	0,0001556936	0,0001422619	3,70	50,90	0,61	50,52
Nov-64	0,0001544815	0,0001428018	-0,78	44,49	0,38	46,97
Dic-64	0,0001577476	0,0001426223	2,11	44,03	-0,13	43,72
Ene-65	0,0001615398	0,0001456569	2,40	44,98	2,13	32,38
Feb-65	0,0001667821	0,0001511065	3,25	35,87	3,74	22,47
Mar-65	0,0001747882	0,0001550023	4,80	35,52	2,58	20,59
Abr-65	0,0001889316	0,0001622554	8,09	42,05	4,68	24,62
May-65	0,0001944609	0,0001649483	2,93	44,25	1,66	25,29
Jun-65	0,0001968739	0,0001658079	1,24	42,37	0,52	22,82
Jul-65	0,0002002912	0,0001710844	1,74	41,08	3,18	24,66
Ago-65	0,0002071356	0,0001736805	3,42	41,84	1,52	25,30
Sep-65	0,0002113680	0,0001745199	2,04	40,79	0,48	23,42
Oct-65	0,0002178175	0,0001757150	3,05	39,90	0,68	23,52
Nov-65	0,0002239600	0,0001763453	2,82	44,98	0,36	23,49
Dic-65	0,0002274247	0,0001775435	1,55	44,17	0,68	24,49
Ene-66	0,0002366148	0,0001873117	4,04	46,47	5,50	28,60
Feb-66	0,0002467853	0,0001923681	4,30	47,97	2,70	27,31
Mar-66	0,0002560192	0,0001975978	3,74	46,47	2,72	27,48
Abr-66	0,0002631897	0,0001995200	2,80	39,30	0,97	22,97
May-66	0,0002695353	0,0002001269	2,41	38,61	0,30	21,33
Jun-66	0,0002786340	0,0002016215	3,38	41,53	0,75	21,60
Jul-66	0,0002885784	0,0002090463	3,57	44,08	3,68	22,19

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-66	0,0002970071	0,0002103334	2,92	43,39	0,62	21,10
Sep-66	0,0003115631	0,0002128765	4,90	47,40	1,21	21,98
Oct-66	0,0003150203	0,0002134818	1,11	44,63	0,28	21,49
Nov-66	0,0003148916	0,0002130341	-0,04	40,60	-0,21	20,81
Dic-66	0,0003137442	0,0002124287	-0,36	37,96	-0,28	19,65
Ene-67	0,0003241347	0,0002224481	3,31	36,99	4,72	18,76
Feb-67	0,0003343687	0,0002306171	3,16	35,49	3,67	19,88
Mar-67	0,0003419524	0,0002357220	2,27	33,57	2,21	19,29
Abr-67	0,0003505744	0,0002381636	2,52	33,20	1,04	19,37
May-67	0,0003601670	0,0002404648	2,74	33,63	0,97	20,16
Jun-67	0,0003703353	0,0002433964	2,82	32,91	1,22	20,72
Jul-67	0,0003805934	0,0002476665	2,77	31,89	1,75	18,47
Ago-67	0,0003828455	0,0002492642	0,59	28,90	0,65	18,51
Sep-67	0,0003954041	0,0002527574	3,28	26,91	1,40	18,73
Oct-67	0,0004005679	0,0002541381	1,31	27,16	0,55	19,04
Nov-67	0,0004029226	0,0002541381	0,59	27,96	0,00	19,29
Dic-67	0,0004052063	0,0002543815	0,57	29,15	0,10	19,75
Ene-68	0,0004285887	0,0002832804	5,77	32,23	11,36	27,35
Feb-68	0,0004405379	0,0002935744	2,79	31,75	3,63	27,30
Mar-68	0,0004476947	0,0002963062	1,62	30,92	0,93	25,70
Abr-68	0,0004591750	0,0003031866	2,56	30,98	2,32	27,30
May-68	0,0004701685	0,0003063100	2,39	30,54	1,03	27,38
Jun-68	0,0004846529	0,0003175978	3,08	30,87	3,69	30,49
Jul-68	0,0004984858	0,0003269618	2,85	30,98	2,95	32,02
Ago-68	0,0005048776	0,0003333585	1,28	31,88	1,96	33,74
Sep-68	0,0005114501	0,0003387037	1,30	29,35	1,60	34,00
Oct-68	0,0005188841	0,0003401499	1,45	29,54	0,43	33,84
Nov-68	0,0005259058	0,0003373229	1,35	30,52	-0,83	32,73
Dic-68	0,0005240849	0,0003385632	-0,35	29,34	0,37	33,09
Ene-69	0,0005497995	0,0003748542	4,91	28,28	10,72	32,33
Feb-69	0,0005795158	0,0003917055	5,40	31,55	4,50	33,43
Mar-69	0,0005975673	0,0003977465	3,11	33,48	1,54	34,23
Abr-69	0,0006159594	0,0004082386	3,08	34,14	2,64	34,65
May-69	0,0006322227	0,0004235001	2,64	34,47	3,74	38,26
Jun-69	0,0006469530	0,0004393966	2,33	33,49	3,75	38,35
Jul-69	0,0006546165	0,0004521151	1,18	31,32	2,89	38,28
Ago-69	0,0006647493	0,0004591092	1,55	31,67	1,55	37,72
Sep-69	0,0006678143	0,0004572012	0,46	30,57	-0,42	34,99
Oct-69	0,0006701983	0,0004645137	0,36	29,16	1,60	36,56
Nov-69	0,0006758183	0,0004670583	0,84	28,51	0,55	38,46
Dic-69	0,0006778619	0,0004721444	0,30	29,34	1,09	39,46
Ene-70	0,0007239267	0,0005163391	6,80	31,67	9,36	37,74
Feb-70	0,0007606256	0,0005430460	5,07	31,25	5,17	38,64
Mar-70	0,0007875322	0,0005532199	3,54	31,79	1,87	39,09
Abr-70	0,0008064347	0,0005703895	2,40	30,92	3,10	39,72
May-70	0,0008235495	0,0005821531	2,12	30,26	2,06	37,46
Jun-70	0,0008397276	0,0005913737	1,96	29,80	1,58	34,59
Jul-70	0,0008559909	0,0006021825	1,94	30,76	1,83	33,19
Ago-70	0,0008777037	0,0006171273	2,54	32,04	2,48	34,42
Sep-70	0,0009011190	0,0006247565	2,67	34,94	1,24	36,65
Oct-70	0,0009087826	0,0006266646	0,85	35,60	0,31	34,91
Nov-70	0,0009146578	0,0006288909	0,65	35,34	0,36	34,65

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-70	0,0009146578	0,0006314339	0,00	34,93	0,40	33,74
Ene-71	0,0009227063	0,0006498704	0,88	27,46	2,92	25,86
Feb-71	0,0009301072	0,0006508221	0,80	22,28	0,15	19,85
Mar-71	0,0009435676	0,0006619617	1,45	19,81	1,71	19,66
Abr-71	0,0009704421	0,0006699029	2,85	20,34	1,20	17,45
May-71	0,0010026822	0,0006823062	3,32	21,75	1,85	17,20
Jun-71	0,0010282153	0,0006921665	2,55	22,45	1,45	17,04
Jul-71	0,0010335809	0,0006953336	0,52	20,75	0,46	15,47
Ago-71	0,0010490765	0,0007039301	1,50	19,53	1,24	14,07
Sep-71	0,0010651735	0,0007118713	1,53	18,21	1,13	13,94
Oct-71	0,0010907066	0,0007334952	2,40	20,02	3,04	17,05
Nov-71	0,0011290524	0,0007401727	3,52	23,44	0,91	17,69
Dic-71	0,0011727177	0,0007665551	3,87	28,21	3,56	21,40
Ene-72	0,0012311848	0,0008063080	4,99	33,43	5,19	24,07
Feb-72	0,0013346585	0,0008504918	8,40	43,50	5,48	30,68
Mar-72	0,0013897951	0,0008784811	4,13	47,29	3,29	32,71
Abr-72	0,0015027050	0,0009293425	8,12	54,85	5,79	38,73
May-72	0,0015941060	0,0009531973	6,08	58,98	2,57	39,70
Jun-72	0,0016491964	0,0009802194	3,46	60,39	2,83	41,62
Jul-72	0,0017547054	0,0010015157	6,40	69,77	2,17	44,03
Ago-72	0,0022519991	0,0011980026	28,34	114,66	19,62	70,19
Sep-72	0,0028756631	0,0014409200	27,69	169,97	20,28	102,41
Oct-72	0,0034220340	0,0016081539	19,00	213,74	11,61	119,25
Nov-72	0,0037137217	0,0017013113	8,52	228,92	5,79	129,85
Dic-72	0,0041653149	0,0018653624	12,16	255,18	9,64	143,34
Ene-73	0,0046404523	0,0020793857	11,41	276,91	11,47	157,89
Feb-73	0,0048783447	0,0021534934	5,13	265,51	3,56	153,21
Mar-73	0,0052197571	0,0023210550	7,00	275,58	7,78	164,21
Abr-73	0,0060295536	0,0023893901	15,51	301,25	2,94	157,11
May-73	0,0073743420	0,0028345047	22,30	362,60	18,63	197,37
Jun-73	0,0089778379	0,0030827267	21,74	444,38	8,76	214,49
Jul-73	0,0104973337	0,0034398481	16,92	498,24	11,58	243,46
Ago-73	0,0121243275	0,0037994657	15,50	438,38	10,45	217,15
Sep-73	0,0141606369	0,0044779808	16,80	392,43	17,86	210,77
Oct-73	0,0265658745	0,0152201732	87,60	676,32	239,89	846,44
Nov-73	0,0280793108	0,0218346416	5,70	656,10	43,46	1.183,40
Dic-73	0,0294112865	0,0232635952	4,74	606,10	6,54	1.147,14
Ene-74	0,0336740619	0,0317337218	14,49	625,66	36,41	1.426,11
Feb-74	0,0413770498	0,0373815130	22,88	748,18	17,80	1.635,85
Mar-74	0,0471203276	0,0417031654	13,88	802,73	11,56	1.696,73
Abr-74	0,0518293306	0,0503932751	9,99	759,59	20,84	2.009,04
May-74	0,0571189800	0,0534667968	10,21	674,56	6,10	1.786,28
Jun-74	0,0701109234	0,0672430389	22,75	680,93	25,77	2.081,28
Jul-74	0,0781458876	0,0839367863	11,46	644,44	24,83	2.340,13
Ago-74	0,0870733069	0,0918936193	11,42	618,17	9,48	2.318,59
Sep-74	0,0976304491	0,1053578286	12,12	589,45	14,65	2.252,80
Oct-74	0,1156949644	0,1193056887	18,50	335,50	13,24	683,87
Nov-74	0,1265491600	0,1425209188	9,38	350,68	19,46	552,73
Dic-74	0,1379967221	0,1560163315	9,05	369,20	9,47	570,65
Ene-75	0,1577057620	0,1880152811	14,28	368,33	20,51	492,48
Feb-75	0,1838489067	0,2172371400	16,58	344,33	15,54	481,14
Mar-75	0,2155330536	0,2489240569	17,23	357,41	14,59	496,89

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-75	0,2620687107	0,3137800460	21,59	405,64	26,05	522,66
May-75	0,3084538059	0,3647817847	17,70	440,02	16,25	582,26
Jun-75	0,3642979358	0,4393887944	18,10	419,60	20,45	553,43
Jul-75	0,4007233721	0,5078331590	10,00	412,79	15,58	505,02
Ago-75	0,4377314437	0,5584760602	9,24	402,72	9,97	507,74
Sep-75	0,4837113400	0,6148447609	10,50	395,45	10,09	483,58
Oct-75	0,5248208939	0,6918388204	8,50	353,62	12,52	479,89
Nov-75	0,5748094837	0,7670230906	9,52	354,22	10,87	438,18
Dic-75	0,6117725486	0,7970874377	6,43	343,32	3,92	410,90
Ene-76	0,6867390127	0,9023516565	12,25	335,46	13,21	379,94
Feb-76	0,7680414735	1,0049323945	11,84	317,76	11,37	362,60
Mar-76	0,8864958608	1,1060153757	15,42	311,30	10,06	344,32
Abr-76	0,9858016870	1,2280513501	11,20	276,16	11,03	291,37
May-76	1,0721814378	1,4026492268	8,76	247,60	14,22	284,52
Jun-76	1,1944779060	1,5537354422	11,41	227,88	10,77	253,61
Jul-76	1,3685432026	1,6701860320	14,57	241,52	7,49	228,88
Ago-76	1,4341695550	1,7629845460	4,80	227,64	5,56	215,68
Sep-76	1,5372190766	1,8785302411	7,19	217,80	6,55	205,53
Oct-76	1,6625857127	1,9044757570	8,16	216,79	1,38	175,28
Nov-76	1,7108034539	1,9158805508	2,90	197,63	0,60	149,78
Dic-76	1,8311919720	2,0046070386	7,04	199,33	4,63	151,49
Ene-77	1,9605966276	2,1393739457	7,07	185,49	6,72	137,09
Feb-77	2,0839764015	2,3360481332	6,29	171,34	9,19	132,46
Mar-77	2,2671364702	2,5202566159	8,79	155,74	7,89	127,87
Abr-77	2,4403771685	2,6585494921	7,64	147,55	5,49	116,49
May-77	2,5427569556	2,7651710530	4,20	137,16	4,01	97,14
Jun-77	2,6396024475	2,8494042704	3,81	120,98	3,05	83,39
Jul-77	2,7873794031	2,9384271891	5,60	103,67	3,12	75,93
Ago-77	2,8909896810	3,0473577918	3,72	101,58	3,71	72,85
Sep-77	3,0007276669	3,1016202719	3,80	95,20	1,78	65,11
Oct-77	3,1511014107	3,1837940737	5,01	89,53	2,65	67,17
Nov-77	3,2267069418	3,2628475489	2,40	88,61	2,48	70,31
Dic-77	3,3719382215	3,3082326998	4,50	84,14	1,39	65,03
Ene-78	3,4293052239	3,3738843720	1,70	74,91	1,98	57,70
Feb-78	3,5343570108	3,5125828907	3,06	69,60	4,11	50,36
Mar-78	3,6369014214	3,6666958230	2,90	60,42	4,39	45,49
Abr-78	3,7817415640	3,8031165033	3,98	54,97	3,72	43,05
May-78	3,8587933683	3,9150894243	2,04	51,76	2,94	41,59
Jun-78	3,9494473197	4,0258142148	2,35	49,62	2,83	41,29
Jul-78	4,1062861133	4,1153051826	3,97	47,32	2,22	40,05
Ago-78	4,2342915839	4,2650028527	3,12	46,47	3,64	39,96
Sep-78	4,3884495892	4,4052303314	3,64	46,25	3,29	42,03
Oct-78	4,4513521818	4,5035206202	1,43	41,26	2,23	41,45
Nov-78	4,4942547869	4,5810763386	0,96	39,28	1,72	40,40
Dic-78	4,6255579566	4,5941193040	2,92	37,18	0,28	38,87
Ene-79	4,7287078990	4,7040016062	2,23	37,89	2,39	39,42
Feb-79	4,8054921611	4,8530440077	1,62	35,97	3,17	38,16
Mar-79	4,9405584534	5,0433059240	2,81	35,85	3,92	37,54
Abr-79	5,0686864088	5,2905606062	2,59	34,03	4,90	39,11
May-79	5,1963518084	5,4373719741	2,52	34,66	2,77	38,88
Jun-79	5,3267925428	5,7418534467	2,51	34,87	5,60	42,63
Jul-79	5,5192157538	6,2703743712	3,61	34,41	9,20	52,37

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-79	5,7800972225	6,7301701018	4,73	36,51	7,33	57,80
Sep-79	6,0067495624	7,0948114718	3,92	36,88	5,42	61,05
Oct-79	6,1529171938	7,1830231057	2,43	38,23	1,24	59,50
Nov-79	6,2847455956	7,2329951366	2,14	39,84	0,70	57,89
Dic-79	6,4249000017	7,2731849436	2,23	38,90	0,56	58,32
Ene-80	6,5618165172	7,3899007612	2,13	38,77	1,60	57,10
Feb-80	6,6816184682	7,5430619939	1,83	39,04	2,07	55,43
Mar-80	6,8782046814	7,8225184468	2,94	39,22	3,70	55,11
Abr-80	7,0525882164	7,9959774042	2,54	39,14	2,22	51,14
May-80	7,2158704122	8,2033231088	2,32	38,86	2,59	50,87
Jun-80	7,3537120393	8,3525995347	1,91	38,05	1,82	45,47
Jul-80	7,5026550055	8,6449429367	2,03	35,94	3,50	37,87
Ago-80	7,6677874246	8,8252822143	2,20	32,66	2,09	31,13
Sep-80	7,8310696205	9,0152008946	2,13	30,37	2,15	27,07
Oct-80	8,0600347393	9,1850714764	2,92	31,00	1,88	27,87
Nov-80	8,2718852937	9,3736796196	2,63	31,62	2,05	29,60
Dic-80	8,4319295990	9,3202596277	1,93	31,24	-0,57	28,15
Ene-81	8,5693086695	9,4308128002	1,63	30,59	1,19	27,62
Feb-81	8,5956743504	9,3836802664	0,31	28,65	-0,50	24,40
Mar-81	8,6645951638	9,3003363421	0,80	25,97	-0,89	18,89
Abr-81	8,7705204414	9,3393404250	1,22	24,36	0,42	16,80
May-81	8,8866219462	9,3593573203	1,32	23,15	0,21	14,09
Jun-81	8,8949479496	9,2088171620	0,09	20,96	-1,61	10,25
Jul-81	8,9499920892	9,2581963310	0,62	19,29	0,54	7,09
Ago-81	9,0591552572	9,2879798487	1,22	18,15	0,32	5,24
Sep-81	9,1428778567	9,2098000650	0,92	16,75	-0,84	2,16
Oct-81	9,1720188717	9,1702499249	0,32	13,80	-0,43	-0,16
Nov-81	9,1886708806	9,0095375018	0,18	11,08	-1,75	-3,88
Dic-81	9,2363141272	8,9546197531	0,52	9,54	-0,61	-3,92
Ene-82	9,3006093826	8,8983290607	0,70	8,53	-0,63	-5,65
Feb-82	9,2270630114	8,8159056328	-0,79	7,35	-0,93	-6,05
Mar-82	9,2677679211	8,8256254503	0,44	6,96	0,11	-5,10
Abr-82	9,2585168053	8,6915450149	-0,10	5,56	-1,52	-6,94
May-82	9,2117986701	8,5774502717	-0,50	3,66	-1,31	-8,35
Jun-82	9,2728560353	8,8918543830	0,66	4,25	3,67	-3,44
Jul-82	9,4564906858	9,2370249148	1,98	5,66	3,88	-0,23
Ago-82	9,7617775116	9,9628128889	3,23	7,76	7,86	7,27
Sep-82	10,1803905059	10,7092418238	4,29	11,35	7,49	16,28
Oct-82	10,6688494260	11,5020232107	4,80	16,32	7,40	25,43
Nov-82	11,0231671660	12,2745380761	3,32	19,96	6,72	36,24
Dic-82	11,1512951173	12,4995916343	1,16	20,73	1,83	39,59
Ene-83	11,3474187762	12,6314254344	1,76	22,01	1,05	41,95
Feb-83	11,3608328948	12,6015015020	0,12	23,13	-0,24	42,94
Mar-83	11,5759213382	12,9205705016	1,89	24,91	2,53	46,40
Abr-83	11,9200628588	13,2996901872	2,97	28,75	2,93	53,02
May-83	12,0842701609	13,8150589350	1,38	31,18	3,88	61,06
Jun-83	12,2725303671	14,1778593123	1,56	32,35	2,63	59,45
Jul-83	12,5075087097	14,7544644702	1,91	32,26	4,07	59,73
Ago-83	12,8437867776	15,1712308966	2,69	31,57	2,82	52,28
Sep-83	13,1435229375	15,8468596202	2,33	29,11	4,45	47,97
Oct-83	13,4617613245	16,1158161740	2,42	26,18	1,70	40,11
Nov-83	13,6403078598	16,0177287064	1,33	23,74	-0,61	30,50

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-83	13,7263432372	15,6478919926	0,63	23,09	-2,31	25,19
Ene-84	13,7360594831	15,5789483757	0,07	21,05	-0,44	23,33
Feb-84	13,7143265690	15,8574999339	-0,16	20,72	1,79	25,84
Mar-84	14,0621604237	16,3096040594	2,54	21,48	2,85	26,23
Abr-84	14,2721618574	16,5282921513	1,49	19,73	1,34	24,28
May-84	14,4433085518	16,9406121121	1,20	19,52	2,49	22,62
Jun-84	14,6269302209	17,1502980617	1,27	19,18	1,24	20,97
Jul-84	14,7560051522	17,4120154578	0,88	17,98	1,53	18,01
Ago-84	14,7934658263	17,5816364134	0,25	15,18	0,97	15,89
Sep-84	15,2245496141	18,9000836260	2,91	15,83	7,50	19,27
Oct-84	16,4711538424	20,3823167834	8,19	22,36	7,84	26,47
Nov-84	16,6626394081	21,0836101936	1,16	22,16	3,44	31,63
Dic-84	16,8888332900	21,3518334707	1,36	23,04	1,27	36,45
Ene-85	17,4189305101	22,4530903482	3,14	26,81	5,16	44,12
Feb-85	17,7690877845	23,1323854556	2,01	29,57	3,03	45,88
Mar-85	18,2686588504	23,5779056918	2,81	29,91	1,93	44,56
Abr-85	18,6854089212	24,3554598848	2,28	30,92	3,30	47,36
May-85	19,0619102099	24,9967806170	2,01	31,98	2,63	47,56
Jun-85	19,7640835012	25,9682475084	3,68	35,12	3,89	51,42
Jul-85	20,0194094944	26,5807052193	1,29	35,67	2,36	52,66
Ago-85	20,1970260203	26,7665206702	0,89	36,53	0,70	52,24
Sep-85	20,4426651360	27,2565991707	1,22	34,27	1,83	44,21
Oct-85	20,7507148969	27,6469520321	1,51	25,98	1,43	35,64
Nov-85	21,0828209917	27,8129066039	1,60	26,53	0,60	31,92
Dic-85	21,3501930215	27,8108003835	1,27	26,42	-0,01	30,25
Ene-86	21,9223620268	28,3992939859	2,68	25,85	2,12	26,48
Feb-86	22,1208178405	28,8868606234	0,91	24,49	1,72	24,88
Mar-86	22,4529239353	29,2399255816	1,50	22,90	1,22	24,01
Abr-86	22,7646911589	29,5717723187	1,39	21,83	1,13	21,42
May-86	22,9270446133	29,3267486701	0,71	20,28	-0,83	17,32
Jun-86	23,2332356319	29,8965827193	1,34	17,55	1,94	15,13
Jul-86	23,4640763532	30,9354174626	0,99	17,21	3,47	16,38
Ago-86	23,6120960795	31,8376287044	0,63	16,91	2,92	18,95
Sep-86	23,9737989740	32,2141273156	1,53	17,27	1,18	18,19
Oct-86	24,3378252770	33,1571992346	1,52	17,29	2,93	19,93
Nov-86	24,6801186770	33,0458347772	1,41	17,06	-0,34	18,81
Dic-86	25,0557263393	32,8838274186	1,52	17,36	-0,49	18,24
Ene-87	25,5539033401	32,6091762686	1,99	16,57	-0,84	14,82
Feb-87	25,9961037987	32,8955598467	1,73	17,52	0,88	13,88
Mar-87	26,4225764975	33,8210487252	1,64	17,68	2,81	15,67
Abr-87	27,0456462675	34,9144891845	2,36	18,81	3,23	18,07
May-87	27,4549971412	35,5539065176	1,51	19,75	1,83	21,23
Jun-87	27,6469473841	36,0488527276	0,70	19,00	1,39	20,58
Jul-87	28,1113811845	37,3200425934	1,68	19,81	3,53	20,64
Ago-87	28,5133328611	38,3137262105	1,43	20,76	2,66	20,34
Sep-87	29,0559050557	39,2362663802	1,90	21,20	2,41	21,80
Oct-87	29,7566843041	40,4402600121	2,41	22,27	3,07	21,97
Nov-87	30,3311767180	40,7645867620	1,93	22,90	0,80	23,36
Dic-87	30,4306190994	38,4979034897	0,33	21,45	-5,56	17,07
Ene-88	30,6512725156	37,8616220850	0,73	19,95	-1,65	16,11
Feb-88	30,7656562705	37,6427311719	0,37	18,35	-0,58	14,43
Mar-88	31,3447240454	37,9111884735	1,88	18,63	0,71	12,09

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-88	31,5877895330	38,3224007185	0,78	16,79	1,08	9,76
May-88	31,7343437267	38,6251192065	0,46	15,59	0,79	8,64
Jun-88	31,9273663146	39,1413148409	0,61	15,48	1,34	8,58
Jul-88	31,9702602255	39,3294393334	0,13	13,73	0,48	5,38
Ago-88	32,2276236797	39,1189577006	0,81	13,03	-0,54	2,10
Sep-88	32,5314555282	39,3871965793	0,94	11,96	0,69	0,38
Oct-88	33,0247354812	39,7850694279	1,52	10,98	1,01	-1,62
Nov-88	33,6502716613	39,7056259120	1,89	10,94	-0,20	-2,60
Dic-88	34,2901058081	39,7742106912	1,90	12,68	0,17	3,32
Ene-89	34,6725764895	40,1908991095	1,12	13,12	1,05	6,15
Feb-89	34,7154704003	41,0747160258	0,12	12,84	2,20	9,12
Mar-89	35,3767515025	41,6579830811	1,90	12,86	1,42	9,88
Abr-89	35,7449242173	42,4492823128	1,04	13,16	1,90	10,77
May-89	36,4455247359	43,4373181385	1,96	14,85	2,33	12,46
Jun-89	37,0889333660	44,2082260358	1,77	16,17	1,77	12,95
Jul-89	37,7645124348	45,1087991062	1,82	18,12	2,04	14,69
Ago-89	38,1434086328	46,0734636855	1,00	18,36	2,14	17,78
Sep-89	38,9548184120	46,9687009973	2,13	19,75	1,94	19,25
Oct-89	40,0772090396	48,1865020744	2,88	21,36	2,59	21,12
Nov-89	40,7670860750	48,8882479319	1,72	21,15	1,46	23,13
Dic-89	41,6321132372	48,8411934064	2,12	21,41	-0,10	22,80
Ene-90	42,6722905374	49,6317437597	2,50	23,07	1,62	23,49
Feb-90	42,7973977646	49,5587749214	0,29	23,28	-0,15	20,66
Mar-90	43,8304260760	49,7973706972	2,41	23,90	0,48	19,54
Abr-90	44,6096654276	50,5438620385	1,78	24,80	1,50	19,07
May-90	45,2888189907	50,8943371256	1,52	24,26	0,69	17,17
Jun-90	46,2825278746	51,8812340322	2,19	24,79	1,94	17,36
Jul-90	47,0546182373	53,8406275379	1,67	24,60	3,78	19,36
Ago-90	48,0018587380	55,1313350468	2,01	25,85	2,40	19,66
Sep-90	50,3503002538	58,1203739339	4,89	29,25	5,42	23,74
Oct-90	52,2733771773	61,3778389193	3,82	30,43	5,60	27,38
Nov-90	52,7344867027	61,8530646651	0,88	29,36	0,77	26,52
Dic-90	53,0097226180	61,4083869171	0,52	27,33	-0,72	25,73
Ene-91	53,2349156446	61,4957404610	0,42	24,75	0,14	23,90
Feb-91	53,3028309942	61,9942750468	0,13	24,55	0,81	25,09
Mar-91	53,9212181855	62,5556842140	1,16	23,02	0,91	25,62
Abr-91	54,9149270804	62,8348442359	1,84	23,10	0,45	24,32
May-91	56,2839576790	64,2633141655	2,49	24,28	2,27	26,27
Jun-91	57,3205604737	65,8740267720	1,84	23,85	2,51	26,97
Jul-91	58,3571632795	67,2160012475	1,81	24,02	2,04	24,84
Ago-91	59,0649127759	67,6125167539	1,21	23,05	0,59	22,64
Sep-91	59,8370031386	68,4014289358	1,31	18,84	1,17	17,69
Oct-91	61,5670574742	69,9104344958	2,89	17,78	2,21	13,90
Nov-91	62,1354017658	71,1328380547	0,92	17,83	1,75	15,00
Dic-91	62,9003431507	71,5342056692	1,23	18,66	0,56	16,49
Ene-92	63,5937946805	71,9142458511	1,10	19,46	0,53	16,94
Feb-92	63,1934515270	71,5743642729	-0,63	18,56	-0,47	15,45
Mar-92	63,6366885914	71,4917224221	0,70	18,02	-0,12	14,28
Abr-92	64,4731198094	71,7858288086	1,31	17,41	0,41	14,25
May-92	65,1629968558	72,2622870834	1,07	15,78	0,66	12,45
Jun-92	65,6098084036	72,8226041363	0,69	14,46	0,78	10,55
Jul-92	66,3425793498	73,9732012817	1,12	13,68	1,58	10,05

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-92	67,2898198394	74,8907660938	1,43	13,93	1,24	10,76
Sep-92	68,8554475203	76,0632100204	2,33	15,07	1,57	11,20
Oct-92	69,8384329430	76,3909117390	1,43	13,43	0,43	9,27
Nov-92	70,8357163213	76,9297990096	1,43	14,00	0,71	8,15
Dic-92	70,8857592210	77,8837751238	0,07	12,70	1,24	8,88
Ene-93	71,0037174704	77,1701136033	0,17	11,65	-0,92	7,31
Feb-93	71,2896768579	76,9734925721	0,40	12,81	-0,25	7,54
Mar-93	71,6935945058	77,7526944364	0,57	12,66	1,01	8,76
Abr-93	72,6980268729	78,6702592485	1,40	12,76	1,18	9,59
May-93	73,7596511286	79,8208563938	1,46	13,19	1,46	10,46
Jun-93	74,1242493489	80,0538887271	0,49	12,98	0,29	9,93
Jul-93	74,8534458119	80,4981066123	0,98	12,83	0,55	8,82
Ago-93	76,4512439204	81,5904456743	2,13	13,61	1,36	8,95
Sep-93	77,3412925325	82,1730265074	1,16	12,32	0,71	8,03
Oct-93	79,3322848167	83,1998252258	2,57	13,59	1,25	8,91
Nov-93	79,4002001664	83,0541800175	0,09	12,09	-0,18	7,96
Dic-93	79,5574778323	83,1197203612	0,20	12,23	0,08	6,72
Ene-94	80,3867600725	83,1634139237	1,04	13,21	0,05	7,77
Feb-94	80,6369745490	83,3527526944	0,31	13,11	0,23	8,29
Mar-94	81,5448956221	84,3358578503	1,13	13,74	1,18	8,47
Abr-94	81,9452387756	84,4159627148	0,49	12,72	0,09	7,30
May-94	83,1140977974	85,2097290999	1,43	12,68	0,94	6,75
Jun-94	83,5573348507	86,1345761724	0,53	12,73	1,09	7,60
Jul-94	84,0577637926	86,6516166618	0,60	12,30	0,60	7,64
Ago-94	84,9907063156	87,9624235363	1,11	11,17	1,51	7,81
Sep-94	85,4089219301	88,6615205360	0,49	10,43	0,79	7,90
Oct-94	85,9129253664	88,9163996505	0,59	8,30	0,29	6,87
Nov-94	86,4312267582	89,9067870667	0,60	8,86	1,11	8,25
Dic-94	86,6742922459	89,6373434314	0,28	8,95	-0,30	7,84
Ene-95	87,2247640764	89,9577628896	0,64	8,51	0,36	8,17
Feb-95	87,6644266464	90,5257792019	0,50	8,71	0,63	8,61
Mar-95	88,2006005103	92,0987474512	0,61	8,16	1,74	9,20
Abr-95	88,7367743742	92,3536265657	0,61	8,29	0,28	9,40
May-95	89,2800972270	91,6108360035	0,61	7,42	-0,80	7,51
Jun-95	89,9378038237	91,0573842121	0,74	7,64	-0,60	5,72
Jul-95	90,6884472420	91,8147392951	0,83	7,89	0,83	5,96
Ago-95	92,1790105733	92,8196912322	1,64	8,46	1,09	5,52
Sep-95	92,7259079205	94,4727643461	0,59	8,57	1,78	6,55
Oct-95	93,4443808891	96,1840955433	0,77	8,77	1,81	8,17
Nov-95	93,5122962498	97,0361200117	0,07	8,19	0,89	7,93
Dic-95	93,7803831873	96,9851441888	0,29	8,20	-0,05	8,20
Ene-96	94,0377466416	97,0798135741	0,27	7,81	0,10	7,92
Feb-96	94,5238776058	96,5846198660	0,52	7,82	-0,51	6,69
Mar-96	95,2101801467	97,7279347509	0,73	7,95	1,18	6,11
Abr-96	96,1752931084	99,0023303233	1,01	8,38	1,30	7,20
May-96	96,9545324489	98,8566851151	0,81	8,60	-0,15	7,91
Jun-96	97,3620245913	99,1115642295	0,42	8,25	0,26	8,85
Jul-96	97,6444094954	98,6527818235	0,29	7,67	-0,46	7,45
Ago-96	98,0626250988	99,0314593650	0,43	6,38	0,38	6,69
Sep-96	98,5416070852	99,7159918439	0,49	6,27	0,69	5,55
Oct-96	99,2457820983	100,3859598019	0,71	6,21	0,67	4,37
Nov-96	99,6389762630	100,4369356248	0,40	6,55	0,05	3,50

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Dic-96	100,0000000000	100,0000000000	0,36	6,63	-0,44	3,11
Ene-97	100,5040034252	100,7136615205	0,50	6,88	0,71	3,74
Feb-97	101,3440091487	100,2985726770	0,84	7,22	-0,41	3,85
Mar-97	101,6621389748	98,9003786775	0,31	6,78	-1,39	1,20
Abr-97	101,9981412620	99,0605884066	0,33	6,05	0,16	0,06
May-97	102,2340577608	99,5048062919	0,23	5,45	0,45	0,66
Jun-97	102,4771232485	100,5752985727	0,24	5,25	1,08	1,48
Jul-97	103,0955104286	100,1383629479	0,60	5,58	-0,43	1,51
Ago-97	103,5137260432	99,8033789688	0,41	5,56	-0,33	0,78
Sep-97	104,4752645105	101,2234197495	0,93	6,02	1,42	1,51
Oct-97	105,7549327928	101,9225167492	1,22	6,56	0,69	1,53
Nov-97	105,8979124921	101,9953393533	0,14	6,28	0,07	1,55
Dic-97	106,0444666858	101,9297990096	0,14	6,04	-0,06	1,93
Ene-98	106,7843866098	101,9807748325	0,70	6,25	0,05	1,26
Feb-98	106,6449814049	102,0390329158	-0,13	5,23	0,06	1,74
Mar-98	107,0667715139	101,8642586659	0,40	5,32	-0,17	3,00
Abr-98	107,4885616228	102,2866297699	0,39	5,38	0,41	3,26
May-98	107,6851587052	102,0972909991	0,18	5,33	-0,19	2,61
Jun-98	108,0533314200	101,7768715409	0,34	5,44	-0,31	1,19
Jul-98	108,5144409454	102,8692106030	0,43	5,26	1,07	2,73
Ago-98	108,8826136602	102,5633556656	0,34	5,19	-0,30	2,77
Sep-98	109,4509579628	102,9347509467	0,52	4,76	0,36	1,69
Oct-98	110,3231341139	103,4517914361	0,80	4,32	0,50	1,50
Nov-98	110,4303688800	102,7745412176	0,10	4,28	-0,65	0,76
Dic-98	110,9915641938	102,2210894262	0,51	4,67	-0,54	0,29
Ene-99	110,6226726311	101,8351296242	-0,33	3,59	-0,38	-0,14
Feb-99	110,7029861269	101,8933877075	0,07	3,81	0,06	-0,14
Mar-99	111,4056293232	102,7963879988	0,63	4,05	0,89	0,92
Abr-99	111,8240009253	104,2237110399	0,38	4,03	1,39	1,89
May-99	111,9571908023	103,9615496650	0,12	3,97	-0,25	1,83
Jun-99	112,1125789922	104,7917273522	0,14	3,76	0,80	2,96
Jul-99	112,1902730871	107,4279056219	0,07	3,39	2,52	4,43
Ago-99	112,4122562155	109,2921642878	0,20	3,24	1,74	6,56
Sep-99	112,6675368132	111,5569472764	0,23	2,94	2,07	8,38
Oct-99	113,0671064443	113,9091173900	0,35	2,49	2,11	10,11
Nov-99	113,2557921034	115,1543839208	0,17	2,56	1,09	12,05
Dic-99	113,5554693267	116,0573842121	0,26	2,31	0,78	13,54
Ene-00	113,7552541423	115,1980774833	0,18	2,83	-0,74	13,12
Feb-00	114,3879060582	115,2781823478	0,56	3,33	0,07	13,14
Mar-00	115,2203427896	115,5184969415	0,73	3,42	0,21	12,38
Abr-00	115,7753006106	114,5936498689	0,48	3,53	-0,80	9,95
May-00	116,0194820518	116,1156422954	0,21	3,63	1,33	11,69
Jun-00	116,2858618059	118,5624817943	0,23	3,72	2,11	13,14
Jul-00	116,4412499957	120,8199825226	0,13	3,79	1,90	12,47
Ago-00	116,7409272191	121,3151762307	0,26	3,85	0,41	11,00
Sep-00	117,4512732299	125,1092339062	0,61	4,25	3,13	12,15
Oct-00	118,1616192407	125,8374599476	0,60	4,51	0,58	10,47
Nov-00	118,5611888718	126,7914360618	0,34	4,68	0,76	10,11
Dic-00	118,6943787489	125,2257500728	0,11	4,53	-1,23	7,90
Ene-01	119,0939483800	124,7742499272	0,34	4,69	-0,36	8,31
Feb-01	118,7276762181	124,6067579377	-0,31	3,79	-0,13	8,09
Mar-01	119,2937331955	124,4538304690	0,48	3,54	-0,12	7,73

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Abr-01	119,8375918601	126,8642586659	0,46	3,51	1,94	10,71
May-01	120,3592522118	128,7357995922	0,44	3,74	1,48	10,87
Jun-01	120,4258471503	128,6556947276	0,06	3,56	-0,06	8,51
Jul-01	120,1927648655	129,7990096126	-0,19	3,22	0,89	7,43
Ago-01	121,1583914740	133,2726478299	0,80	3,78	2,68	9,86
Sep-01	122,0463239875	135,1587532770	0,73	3,91	1,42	8,03
Oct-01	122,2128113338	134,6271482668	0,14	3,43	-0,39	6,98
Nov-01	122,2017121774	132,6827847364	-0,01	3,07	-1,44	4,65
Dic-01	121,8243408591	129,1436061754	-0,31	2,64	-2,67	3,13
Ene-02	121,7244484514	129,6824934460	-0,08	2,21	0,42	3,93
Feb-02	121,7355476078	130,3306146228	0,01	2,53	0,50	4,59
Mar-02	122,3792986801	132,0055345179	0,53	2,59	1,29	6,07
Abr-02	122,8343640933	135,0786484125	0,37	2,50	2,33	6,47
May-02	122,9453556575	135,1806000583	0,09	2,15	0,08	5,01
Jun-02	122,7899674676	134,9548499854	-0,13	1,96	-0,17	4,90
Jul-02	123,3338261322	139,0620448587	0,44	2,61	3,04	7,14
Ago-02	123,7999907018	140,7952228372	0,38	2,18	1,25	5,64
Sep-02	124,8433114052	144,2761433149	0,84	2,29	2,47	6,75
Oct-02	125,9310287343	149,3518788232	0,87	3,04	3,52	10,94
Nov-02	125,8200371701	145,4194581998	-0,09	2,96	-2,63	9,60
Dic-02	125,2650793492	142,6157879406	-0,44	2,82	-1,93	10,43
Ene-03	125,3871700698	146,8394989805	0,10	3,01	2,96	13,23
Feb-03	126,3971933039	150,9248470725	0,81	3,83	2,78	15,80
Mar-03	127,8733811077	154,4057675502	1,17	4,49	2,31	16,97
Abr-03	127,7512903871	148,2668220216	-0,10	4,00	-3,98	9,76
May-03	127,2629275046	145,7398776580	-0,38	3,51	-1,70	7,81
Jun-03	127,2629275046	147,0652490533	0,00	3,64	0,91	8,97
Jul-03	127,1519359404	147,9027090009	-0,09	3,10	0,57	6,36
Ago-03	127,3628199124	149,7451208855	0,17	2,88	1,25	6,36
Sep-03	127,6070013536	148,1867171570	0,19	2,21	-1,04	2,71
Oct-03	127,4072165381	145,0189338771	-0,16	1,17	-2,14	-2,90
Nov-03	127,0187460634	142,8852315759	-0,30	0,95	-1,47	-1,74
Dic-03	126,6080772759	141,1447713370	-0,32	1,07	-1,22	-1,03
Ene-04	126,3749949911	139,6300611710	-0,18	0,79	-1,07	-4,91
Feb-04	126,3860941475	140,8243518788	0,01	-0,01	0,86	-6,69
Mar-04	126,9188536556	143,9848528983	0,42	-0,75	2,24	-6,75
Abr-04	127,3850182253	147,0943780950	0,37	-0,29	2,16	-0,79
May-04	128,0509676104	151,8933877075	0,52	0,62	3,26	4,22
Jun-04	128,6059254314	154,6533644043	0,43	1,06	1,82	5,16
Jul-04	128,9056026547	155,0466064666	0,23	1,38	0,25	4,83
Ago-04	129,3939655372	157,1803087678	0,38	1,59	1,38	4,97
Sep-04	129,4605604757	155,3014855811	0,05	1,45	-1,20	4,80
Oct-04	129,8379317939	157,9449461113	0,29	1,91	1,70	8,91
Nov-04	130,1709064865	156,7433731430	0,26	2,48	-0,76	9,70
Dic-04	129,6825436041	152,0972909991	-0,38	2,43	-2,96	7,76
Ene-05	129,2718748165	151,8788231867	-0,32	2,29	-0,14	8,77
Feb-05	129,1497840959	153,1240897174	-0,09	2,19	0,82	8,73
Mar-05	129,9711216710	156,2554616953	0,64	2,40	2,04	8,52
Abr-05	131,1365330950	158,8479464026	0,90	2,95	1,66	7,99
May-05	131,4917061004	158,7095834547	0,27	2,69	-0,09	4,49
Jun-05	132,0355647650	160,9525196621	0,41	2,67	1,41	4,07
Jul-05	132,8458031836	162,9624235363	0,61	3,06	1,25	5,11

	IPC-C Dic96=100	IPM Dic96=100	IPC-C VAR% MENSUAL	IPC-C VAR% 12 MESES	IPM VAR% MENSUAL	IPM VAR% 12 MESES
Ago-05	133,2342736583	162,9915525779	0,29	2,97	0,02	3,70
Sep-05	134,5550732722	163,1517623070	0,99	3,94	0,10	5,05
Oct-05	135,2099235009	163,8799883484	0,49	4,14	0,45	3,76
Nov-05	134,8880479648	160,3408097874	-0,24	3,62	-2,16	2,30
Dic-05	134,4329825516	156,9982522575	-0,34	3,66	-2,08	3,22
Ene-06	134,5439741158	160,0859306729	0,08	4,08	1,97	5,40
Feb-06	134,4218833951	162,2123507137	-0,09	4,08	1,33	5,94
Mar-06	135,2099235009	162,8240605884	0,59	4,03	0,38	4,20
Abr-06	136,0756577016	167,8997960967	0,64	3,77	3,12	5,70
May-06	136,4086323942	171,0020390329	0,24	3,74	1,85	7,75
Jun-06	137,2077716564	174,5849111564	0,59	3,92	2,10	8,47
Jul-06	137,9514151365	179,0270900087	0,54	3,84	2,54	9,86
Ago-06	138,3176872983	181,0515584037	0,27	3,82	1,13	11,08
Sep-06	138,3398856112	174,7159918439	0,02	2,81	-3,50	7,09
Oct-06	137,9847126058	170,3684823769	-0,26	2,05	-2,49	3,96
Nov-06	137,7516303210	170,0844742208	-0,17	2,12	-0,17	6,08
Dic-06	137,8848201980	169,4217885232	0,10	2,57	-0,39	7,91
Ene-07	138,3065881419	170,0990387416	0,31	2,80	0,40	6,25
Feb-07	138,0735058571	167,6740460239	-0,17	2,72	-1,43	3,37
Mar-07	138,6617611473	171,4972327410	0,43	2,55	2,28	5,33
Abr-07	139,4609004095	175,4951937081	0,58	2,49	2,33	4,52
May-07	140,3266346103	177,0099038742	0,62	2,87	0,86	3,51
Jun-07	141,6363350677	181,7069618410	0,93	3,23	2,65	4,08
Jul-07	143,2346135921	186,0034954850	1,13	3,83	2,36	3,90
Ago-07	144,7884954908	186,6588989222	1,08	4,68	0,35	3,10
Sep-07	146,4311706409	187,6711331197	1,13	5,85	0,54	7,41

TABLA 5.2.1
UNIDAD MONETARIA POR DÓLAR, 1830-2000
PROMEDIOS ANUALES

	PESOS POR DÓLAR	ESCUDOS POR DÓLAR	PESOS POR DÓLAR	PESOS "NUEVOS" POR DÓLAR
1830	1,31			0,00000131
1831	1,29			0,00000129
1832	1,27			0,00000127
1833	1,30			0,00000130
1834	1,27			0,00000127
1835	1,29			0,00000129
1836	1,30			0,00000130
1837	1,29			0,00000129
1838	1,29			0,00000129
1839	1,28			0,00000128
1840	1,29			0,00000129
1841	1,27			0,00000127
1842	1,26			0,00000126
1843	1,27			0,00000127
1844	1,07			0,00000107
1845	1,29			0,00000129
1846	1,15			0,00000115
1847	1,11			0,00000111
1848	1,15			0,00000115
1849	1,11			0,00000111
1850	1,06			0,00000106
1851	1,07			0,00000107
1852	1,07			0,00000107
1853	1,04			0,00000104
1854	1,10			0,00000110
1855	1,09			0,00000109
1856	1,08			0,00000108
1857	1,08			0,00000108
1858	1,09			0,00000109
1859	1,08			0,00000108
1860	1,14			0,00000114
1861	1,12			0,00000112
1862	0,95			0,00000095
1863	0,78			0,00000078
1864	0,55			0,00000055
1865	0,70			0,00000070
1866	0,76			0,00000076
1867	1,06			0,00000106
1868	1,07			0,00000107
1869	1,08			0,00000108
1870	1,08			0,00000108

	PESOS POR DÓLAR	ESCUDOS POR DÓLAR	PESOS POR DÓLAR	PESOS "NUEVOS" POR DÓLAR
1871	1,07			0,00000107
1872	1,07			0,00000107
1873	1,13			0,00000113
1874	1,11			0,00000111
1875	1,13			0,00000113
1876	1,22			0,00000122
1877	1,18			0,00000118
1878	1,25			0,00000125
1879	1,50			0,00000150
1880	1,61			0,00000161
1881	1,61			0,00000161
1882	1,40			0,00000140
1883	1,41			0,00000141
1884	1,56			0,00000156
1885	1,95			0,00000195
1886	2,09			0,00000209
1887	2,03			0,00000203
1888	1,89			0,00000189
1889	1,88			0,00000188
1890	2,08			0,00000208
1891	2,65			0,00000265
1892	2,63			0,00000263
1893	3,31			0,00000331
1894	3,92			0,00000392
1895	2,93			0,00000293
1896	2,84			0,00000284
1897	2,84			0,00000284
1898	3,18			0,00000318
1899	3,44			0,00000344
1900	2,97			0,00000297
1901	3,13			0,00000313
1902	3,27			0,00000327
1903	3,00			0,00000300
1904	3,02			0,00000302
1905	3,19			0,00000319
1906	3,50			0,00000350
1907	3,92			0,00000392
1908	5,14			0,00000514
1909	4,59			0,00000459
1910	4,62			0,00000462
1911	4,68			0,00000468
1912	4,93			0,00000493
1913	5,12			0,00000512
1914	5,74			0,00000574
1915	6,07			0,00000607

	PESOS POR DÓLAR	ESCUDOS POR DÓLAR	PESOS POR DÓLAR	PESOS "NUEVOS" POR DÓLAR
1916	5,37			0,00000537
1917	4,07			0,00000407
1918	3,47			0,00000347
1919	5,21			0,00000521
1920	5,73			0,00000573
1921	8,84			0,00000884
1922	8,41			0,00000841
1923	8,21			0,00000821
1924	9,29			0,00000929
1925	8,55			0,00000855
1926	8,15			0,00000815
1927	8,27			0,00000827
1928	8,22			0,00000822
1929	8,25			0,00000825
1930	8,26			0,00000826
1931	9,45			0,00000945
1932	36,10			0,00003610
1933	33,00			0,00003300
1934	24,74			0,00002474
1935	25,07			0,00002507
1936	25,52			0,00002552
1937	26,11			0,00002611
1938	26,94			0,00002694
1939	27,45			0,00002745
1940	27,85			0,00002785
1941	30,78			0,00003078
1942	31,06			0,00003106
1943	33,61			0,00003361
1944	38,11			0,00003811
1945	37,18			0,00003718
1946	38,27			0,00003827
1947	36,55			0,00003655
1948	39,52			0,00003952
1949	40,72			0,00004072
1950	55,40			0,00005540
1951	63,11			0,00006311
1952	71,00			0,00007100
1953	94,00			0,00009400
1954	137,00			0,00013700
1955	246,00			0,00024600
1956	463,00			0,00046300
1957	653,00			0,00065300
1958	808,00			0,00080800
1959	1.056,00			0,00105600
1960		1,051		0,00105100

	PESOS POR DÓLAR	ESCUDOS POR DÓLAR	PESOS POR DÓLAR	PESOS "NUEVOS" POR DÓLAR
1961		1,051		0,00105100
1962		1,142		0,00114200
1963		1,875		0,00187500
1964		2,372		0,00237200
1965		3,127		0,00312700
1966		3,955		0,00395500
1967		5,031		0,00503100
1968		6,787		0,00678700
1969		8,974		0,00897400
1970		11,552		0,01155200
1971		12,409		0,01240900
1972		19,485		0,01948500
1973		110,798		0,11079800
1974		831,917		0,83191700
1975			4,91	4,91
1976			13,05	13,05
1977			21,54	21,54
1978			31,66	31,66
1979			37,25	37,25
1980			39,00	39,00
1981			39,00	39,00
1982			50,91	50,91
1983			78,79	78,79
1984			98,48	98,48
1985			160,86	160,86
1986			192,93	192,93
1987			219,41	219,41
1988			245,01	245,01
1989			266,95	266,95
1990			304,90	304,90
1991			349,22	349,22
1992			362,58	362,58
1993			404,17	404,17
1994			420,18	420,18
1995			396,77	396,77
1996			412,27	412,27
1997			419,31	419,31
1998			460,29	460,29
1999			508,78	508,78
2000			539,75	539,75

- Columna: (1) Pesos "antiguos" (por dólar)
(2) Un escudo = 1000 pesos "antiguos"
(3) Pesos actuales (por dólar); un peso actual = 1000 escudos
(4) Pesos nuevos; (los escudos se han multiplicado por 1000; los pesos "antiguos por 1000000)

TABLA 5.2.2
TIPO DE CAMBIO: OTRAS SERIES PARA 1930-1970
UNIDADES MONETARIAS POR DÓLAR

	TIPO DE CAMBIO DE ESTE INFORME	D'OTTONE Y CORTÉS	FFRENCH-DAVIS
1930	8,26	8,26	
1931	9,45	9,45	
1932	36,10	36,10	
1933	33,00	34,02	
1934	24,74	24,74	
1935	25,07	25,07	
1936	25,52	27,85	
1937	26,11	26,11	
1938	26,94	27,14	
1939	27,45	32,03	
1940	27,85	32,82	
1941	30,78	31,54	
1942	31,06	31,63	
1943	33,61	32,16	
1944	38,11	31,53	
1945	37,18	32,05	
1946	38,27	34,42	
1947	36,55	47,15	
1948	39,52	59,82	
1949	40,72	77,74	
1950	55,40	89,88	
1951	63,11	85,48	
1952	71	123,87	71
1953	94	174	94
1954	137	290	137
1955	246	540	246
1956	463	534	463
1957	653	694	653
1958	808	1.000	808
1959	1.056	1.055	1.056
1960	1,051	1,051	1,053
1961	1,051	1,051	1,053
1962	1,142	1,142	1,144
1963	1,875	1,875	1,925
1964	2,372	2,372	2,667
1965	3,127	3,127	3,354
1966	3,955	3,955	4,120
1967	5,031	5,031	5,190
1968	6,787	6,787	7,060
1969	8,974	8,974	9,449
1970	11,552	11,552	12,104

1930-1959: pesos por dólar; 1960-1970: escudos por dólar

TABLA 5.2.3
INGRESOS FISCALES POR DIFERENCIA EN VENTA DE DIVISAS
COMO PORCENTAJE DE LAS IMPORTACIONES

	INGRESOS DIFERENCIA VENTA DE DIVISAS COMO % DE IMPORTACIONES
1930	
1931	
1932	
1933	
1934	
1935	
1936	
1937	
1938	
1939	
1940	
1941	
1942	1,50
1943	0,34
1944	0,62
1945	6,15
1946	3,06
1947	2,63
1948	5,44
1949	7,56
1950	8,05
1951	11,96
1952	10,83
1953	8,24
1954	7,03
1955	2,11
1956	7,66
1957	8,59
1958	
1959	
1960	
1961	
1962	
1963	
1964	
1965	
1966	
1967	
1968	
1969	
1970	

TABLA 6.1
TIPO DE CAMBIO REAL: DIVERSAS MEDIDAS 1810-2006
(1996=1009)

	(1) TCR-LP	(2) TCR-IPE	(3) TCRO-BC	(4) IPM/IPC-C
1810	166,48			194,10
1811	170,23			197,24
1812	171,56			200,43
1813	179,33			203,67
1814	185,73			206,96
1815	169,01			184,15
1816	150,68			163,86
1817	131,93			145,80
1818	117,05			129,73
1819	111,22			124,70
1820	105,98			119,86
1821	102,68			115,21
1822	100,02			110,74
1823	95,22			106,45
1824	97,06			109,65
1825	99,39			112,95
1826	103,93			116,35
1827	106,87			119,85
1828	110,71			123,46
1829	111,43			124,11
1830	111,18			124,76
1831	111,78			125,41
1832	113,02			126,07
1833	114,27			126,73
1834	114,75			129,40
1835	119,34			132,12
1836	122,86			134,91
1837	126,37			137,75
1838	127,99			140,66
1839	124,50			138,44
1840	119,45			136,27
1841	117,89			134,12
1842	115,33			132,01
1843	112,90			129,93
1844	109,46			130,31
1845	115,49			130,69
1846	113,54			131,07
1847	113,24			131,45
1848	116,54			131,84
1849	115,90			129,73
1850	113,25			127,65
1851	119,55			125,61
1852	111,10			123,60

	(1) TCR-LP	(2) TCR-IPE	(3) TCRO-BC	(4) IPM/IPC-C
1853	116,73			121,62
1854	119,64			119,39
1855	110,78			117,21
1856	107,94			115,06
1857	110,56			112,95
1858	103,90			110,88
1859	109,09			113,72
1860	112,15			116,64
1861	114,73			119,63
1862	118,85			122,69
1863	123,92			125,83
1864	127,07			121,83
1865	116,32			117,95
1866	115,39			114,20
1867	108,68			110,56
1868	108,68			107,04
1869	106,69			107,03
1870	108,68			107,01
1871	103,51			106,99
1872	94,29			106,97
1873	105,94			106,96
1874	105,21			103,45
1875	95,32			100,05
1876	97,88			96,76
1877	101,37			93,59
1878	90,37			90,51
1879	92,96			87,33
1880	88,98			84,25
1881	81,89			75,33
1882	66,10			62,80
1883	72,41			69,57
1884	57,59			54,44
1885	68,81			62,73
1886	70,17			63,11
1887	61,97			56,43
1888	53,40			53,99
1889	52,93			50,74
1890	60,81			55,59
1891	70,12			60,49
1892	66,96			59,46
1893	80,60			68,07
1894	69,84			58,69
1895	57,56			51,72
1896	63,63			58,81
1897	60,42			56,92
1898	64,71			56,95

	(1) TCR-LP	(2) TCR-IPE	(3) TCRO-BC	(4) IPM/IPC-C
1899	69,25			68,02
1900	58,04			53,69
1901	56,23			57,53
1902	62,10			56,71
1903	57,58			54,31
1904	59,49			55,73
1905	56,68			59,58
1906	56,86			60,61
1907	62,77			63,98
1908	69,69			67,85
1909	58,27			58,03
1910	64,16			60,17
1911	64,71			59,82
1912	70,27			65,23
1913	69,02			63,94
1914	69,71			68,13
1915	75,24			82,63
1916	84,36			76,36
1917	85,51			82,93
1918	79,01			74,93
1919	104,71			79,95
1920	107,87			87,69
1921	105,43			81,13
1922	97,08			78,16
1923	96,48			74,51
1924	103,30			77,45
1925	92,22			72,94
1926	85,84			73,09
1927	83,67			72,43
1928	83,73			73,31
1929	76,37			65,85
1930	71,63			56,68
1931	68,26			57,29
1932	175,55			103,73
1933	162,98			94,70
1934	141,92			96,44
1935	151,23			100,14
1936	146,81			103,28
1937	145,41			100,26
1938	132,53			94,39
1939	126,22			94,32
1940	121,16			90,49
1941	119,18			100,94
1942	107,58			99,06
1943	112,65			93,49
1944	110,56			88,76

	(1) TCR-LP	(2) TCR-IPE	(3) TCRO-BC	(4) IPM/IPC-C
1945	102,40			85,68
1946	92,90			82,64
1947	92,47			83,69
1948	94,10			83,66
1949	77,69			79,79
1950	91,37	55,50		86,23
1951	92,19	60,02		88,61
1952	95,07	60,68		95,64
1953	80,14	50,62		82,81
1954	69,43	42,47		79,91
1955	68,41	42,11		79,54
1956	91,95	59,80		84,27
1957	112,47	74,35		96,66
1958	106,43	68,58		91,38
1959	104,65	67,12		85,86
1960	98,79	64,20		82,72
1961	89,83	59,48		76,67
1962	85,77	56,55		85,25
1963	102,66	68,46		90,61
1964	90,35	60,35		90,41
1965	84,29	56,63		78,07
1966	79,77	53,32		67,71
1967	78,78	53,34		62,78
1968	84,21	55,32		64,60
1969	89,51	58,41		69,65
1970	88,53	58,64		69,03
1971	76,60	51,91		65,37
1972	35,36	25,04		44,78
1973	32,22	23,91		79,10
1974	61,25	47,37		113,06
1975	89,08	70,25		130,29
1976	82,79	63,08		109,47
1977	78,71	60,94		98,11
1978	90,93	74,04		99,32
1979	86,70	73,14		113,20
1980	78,91	65,38		110,54
1981	78,64	62,20		96,95
1982	86,74	64,21		112,09
1983	110,41	78,36		114,00
1984	114,84	80,17		126,43
1985	147,64	101,55		130,26
1986	146,52	113,60	118,15	131,24
1987	140,82	116,93	123,25	126,51
1988	145,16	126,82	131,31	115,99
1989	136,73	119,29	128,22	117,32
1990	127,07	122,36	133,12	115,84

	(1) TCR-LP	(2) TCR-IPE	(3) TCRO-BC	(4) IPM/IPC-C
1991	122,91	118,38	125,66	113,73
1992	113,87	111,33	115,30	109,87
1993	114,76	111,05	114,46	104,48
1994	110,93	110,59	111,33	103,42
1995	100,27	104,29	105,00	103,42
1996	100,00	100,00	100,00	100,00
1997	95,85	92,39	92,32	96,12
1998	98,03	92,64	92,15	92,10
1999	106,80	98,66	97,20	102,20
2000	114,62	102,54	101,61	105,50
2001	132,87	115,24	113,10	106,01
2002	136,99	115,98	114,41	113,85
2003	143,29	127,27	123,20	111,48
2004	130,97	119,32	117,16	117,28
2005	124,51	113,61	112,32	116,79
2006	120,37	110,44	108,29	122,87

REFERENCIAS

- Aldana, Abelardo (1915): Resumen de la Hacienda Pública de Chile desde 1833 hasta 1914 Spottiswoode & Co. Ltd London. Abelardo Aldana dirigió la recopilación.
- Bailey, Martin (1960) "Some Useful Statistics on Chile" University of Chicago, mimeo.
- Banco Central de Chile (1989): Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-1968, Santiago, Banco Central de Chile.
- Banco Central de Chile (2001): Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-2000, Santiago, Banco Central de Chile.
- Behrman, Jere R. (1976) Foreign Trade Regimes and Economic Development: Chile NBER, Columbia University Press.
- Braun, Juan; Matías Braun; Ignacio Briones; José Díaz B.; Rolf Lüders; Gert Wagner (2000): "Economía Chilena 1810 - 1995. Estadísticas Históricas", Documento de Trabajo del Instituto de Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile, No. 187.
- Cabezón, Pedro (1971) "Antecedentes Históricos de las Importaciones y de la Política Comercial en Chile". Cuadernos de Economía N°25, Año 8. Diciembre 1-35.
- Clark, Gregory (2007) Farewell to Alms: A Brief Economic History of the World. Princeton University Press p. 418.
- CORFO (1956): Cuentas Nacionales 1940-1954, Santiago, CORFO.
- Cortázar, R. y Marshall, J. (1980) "Índice de precios al consumidor en Chile: 1970-1978", Colección Estudios CIEPLAN No. 4, pp. 159-201.
- Cortázar, René y Jorge Marshall (1980): "Índice de Precios al Consumidor en Chile: 1970-1978", Colección Estudios CIEPLAN, No.4, pp.159-201.
- Cortés, H.; A. Butelmann y P. Videla (1981): "Proteccionismo en Chile: una visión retrospectiva", Cuadernos de Economía (Santiago), Año 18, N° 54-55 (agosto diciembre), pp. 141-194.

- Crocco F., Juan (1950) "Stándar de Vida de la Población pp. 215-265 Geografía Económica de Chile, CORFO, Tomo II.
- D'Ottone, Horacio y Cortés, Hernán (1965): "Tasas cambiarias de Chile en relación al dólar y libra esterlina (1830-1964)", en Boletín Mensual del Banco Central de Chile (Santiago), vol.38, N°450 (agosto), pp.1100-1104.
- De la Cuadra, Sergio; Dominique Hachette (1985) *The Timing and Sequencing of a Trade Liberalization Policy: The Case of Chile*. Documento de Trabajo N°98. Instituto de Economía, P. Universidad Católica de Chile.
- Del Canto, Jorge (1944). "Estadísticas del Comercio Exterior Chileno" en Banco Central de Chile. Balanza de Pagos 1944.
- Díaz José, Lüders R. y Wagner, G. (2005) *La República en Cifras: Chile 1810-2000*. Presentado al Comité Editorial de la Serie Análisis y Políticas, Banco Central de Chile.
- Díaz, J.; Lüders R. y Wagner, G. (1998): "Economía Chilena 1810 - 1995. Evolución Cuantitativa del Producto Total y Sectorial", Documento de Trabajo del Instituto de Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile, No. 186.
- Dirección de Estadísticas y Censos (1933) abreviación DEC.
- Ffrench Davis, Ricardo (1973) Políticas Económicas en Chile 1952-1970. Ediciones Nueva Universidad, Cieplan.
- García, Jorge y Hugo Freyhoffer (1970): "La tasa efectiva de inflación en Chile entre 1961 y 1968 y el comportamiento de los agentes económicos", Publicación del Instituto de Economía y Planificación, Universidad de Chile, No.118 [El año de publicación no figura explícitamente; sin embargo, todo apunta al año 1970].
- Ibáñez, Gustavo (1912). "Recopilación de las disposiciones vigentes relativas a la conversión y emisión de billetes, a la acuñación de monedas y a los bancos". Santiago. Imprenta Universitaria.
- Instituto de Economía, Universidad de Chile (1956): *Desarrollo Económico de Chile 1940-1956*, Santiago, Universidad de Chile.

- Instituto de Economía, Universidad de Chile (1963). La Economía de Chile en el Periodo 1950-1963; Tomo I y II.
- Jeannerett, Teresa (1971): "The structure of protection in Chile", en Balassa et al. (1971), Table 7.6, p.149.
- Jofré, J.; R.Lüders y G. Wagner (2000): "Economía Chilena 1810 - 1995. Cuentas Fiscales", Documento de Trabajo del Instituto de Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile, No. 188.
- Latorre, Adolfo (1958) "Relación entre el circulante y los Precios en Chile" Memoria de Título. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Pontificia Universidad Católica de Chile.
- LeFort, Fernando (1998) "Sesgo de Sustitución en el Índice de Precios al Consumidor". Economía Chilena Vol 1 N°1 43-58.
- Leniz Soledad y Pilar Rozas (1974) "Compatibilización de Cuentas Nacionales Odeplan-Corfo 1940-1962 y 1960-1967. Documento de Trabajo, Instituto de Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile.
- Lüders, Rolf (1968): "A Monetary History of Chile, 1925-1958. A Dissertation Submitted to the Faculty of the Division of the Social Sciences in Candidacy for the Degree of Doctor of Philosophy", Department of Economics, The University of Chicago (inédita).
- Lüders, Rolf; Gert Wagner (2003) "Nitrate Export Collapse and the Great Depression, Trigger or Chance". Cuadernos de Economía N°121 pp. 796-802. Latin America Journal of Economic also "Export Tariff, Welfare and Public Finance: Nitrates from 1880 to 1930. Documento de Trabajo N°241. Instituto de Economía; Pontificia Universidad Católica de Chile.
- Mamalakis, Marcos (1983) Historical Statistics of Chile, Vol. 4. Money, Prices and Credit Services. Greenwood Press.
- Marshall, Pablo y Klaus Schmidt-Hebbel (1981): "Revisión del IPC para el período 1970-1980: una nota", Documento Dpto. Estudios Empresas BHC, No.176.
- Matus, Mario (2002) "Índices de Precios al por Mayor: Chile 1897-1929" Estudios Públicos N° 88. Primavera pp. 127-162.

- Matus, Mario (2006) "Genealogía de los Precios Inflacionarios en Chile: Dinámicas de Precios Durante el Ciclo Salitrero 1880-1930". Tesis Magíster de Chile (www.cybertesis.cl).
- Molina, Evaristo (1898): Bosquejo de la Hacienda Pública de Chile desde la Independencia hasta la Fecha. Santiago, Imprenta Nacional.
- Riesco, Manuel y Cristian Paiva (2000): Chile: Corrección Índice de Precios a Consumidor (IPC) e Índice de Remuneraciones reales 1960-2000. Versión Diciembre 2000 (en página web de CENDA, <http://cenda.cep.cl>).
- Riveros, Luis (1987) "Evolución de los Precios en el Siglo XIX". Estudios Públicos N° 27 Invierno pp.257-292.
- Schmidt-Hebbel, K. y Marshall. P. (1981) "Revisión del IPC para el período 1970-1980: una nota", Depto. Estudios Empresas BHC Documento No. 176.
- Stanger, Michael (2007) "Empalme del PIB y de los componentes del Gasto: Series Anuales y Trimestrales 1986-2002, Base 2003". Estudios Económicos. Estadísticos 55 Banco Central.
- Valdés-Prieto, Salvador (1986): "Depression, Disinflation and Recovery in Chile: 1930-1934", Essay 3 en Three Essays on Deposit Insurance, International Banking and Disinflation, Ph.D. Dissertation, Massachusetts Institute of Technology.
- Wagner, Gert (1992) "Trabajo, Producción y Crecimiento: La Economía Chilena 1860-1930" Documento de Trabajo N° 150. Instituto de Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile.
- Yáñez (1979): "Una corrección del índice de precios al consumidor durante el período 1971-1973", Comentarios sobre la Situación Económica 2do. Semestre 1978, Departamento de Economía, Universidad de Chile.
- Yáñez, J. (1984) "Índice de Precios al Consumidor Corregido", Estudios de Economía No. 22, pp. 117-119.