

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

MARZO 2011



BANCO CENTRAL  
DE CHILE

---

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 16 de marzo de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---

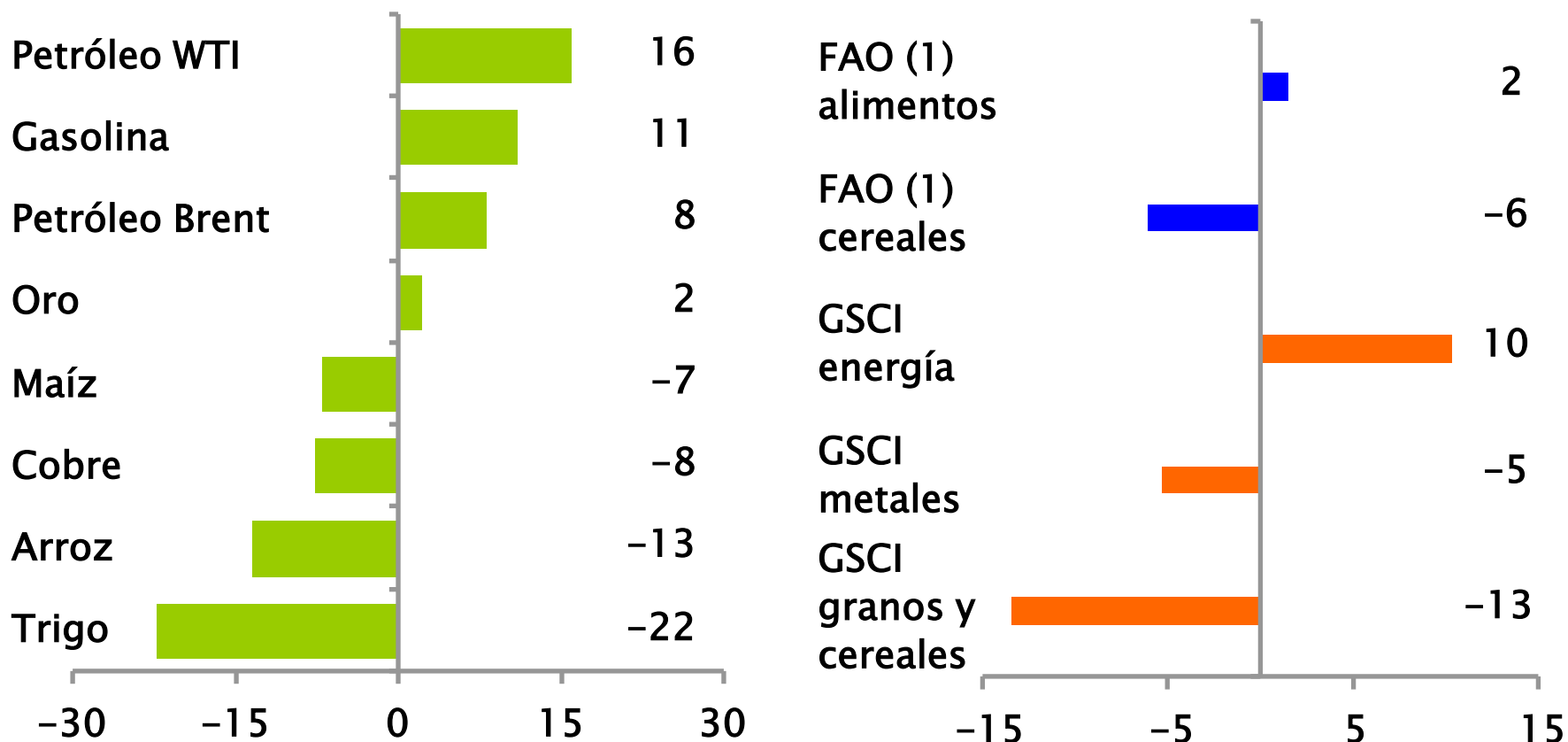


# Escenario internacional



# Economía Internacional

## Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (\*) (porcentaje)



(\*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 16/03/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 17/02/11.

(1) Se considera la variación entre la estimación de marzo del índice FAO (en base a datos efectivos al 16/03/2011) y el índice publicado en febrero.

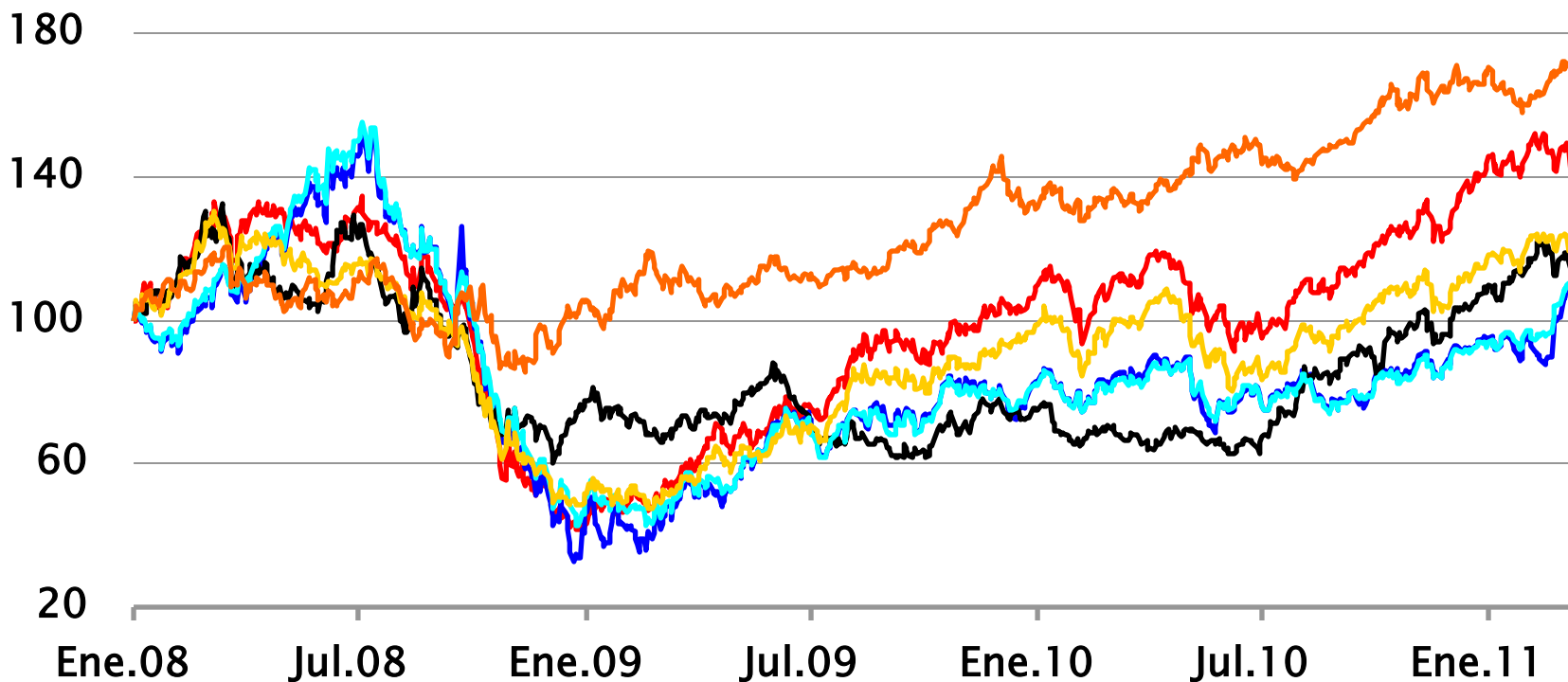
Fuente: Bloomberg y FAO.



# Economía Internacional

## Índice agregado de *commodities*

(índice 01.ene.08=100)

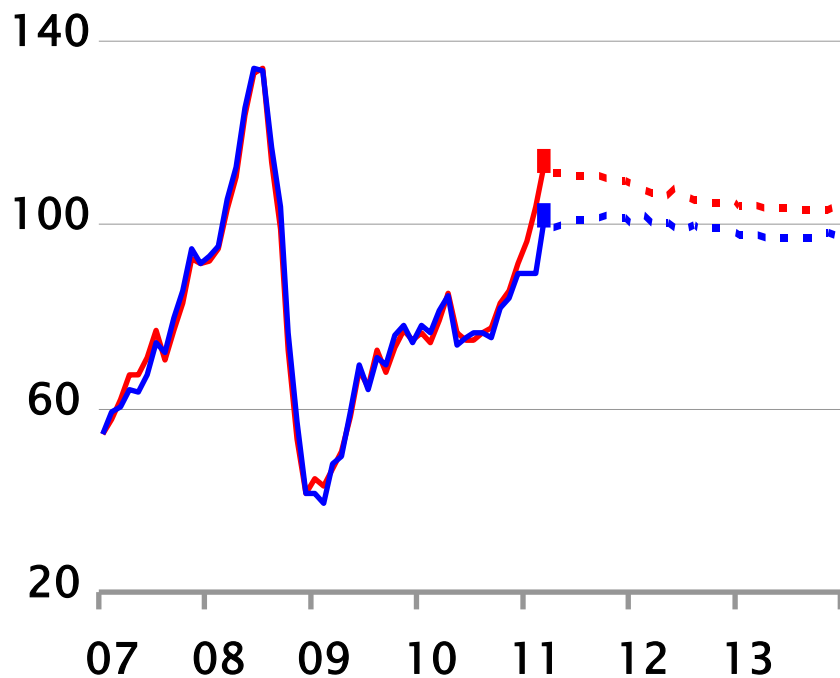


- Petróleo
- Cobre
- Oro
- GSCI granos y cereales
- GSCI energía
- GSCI metales



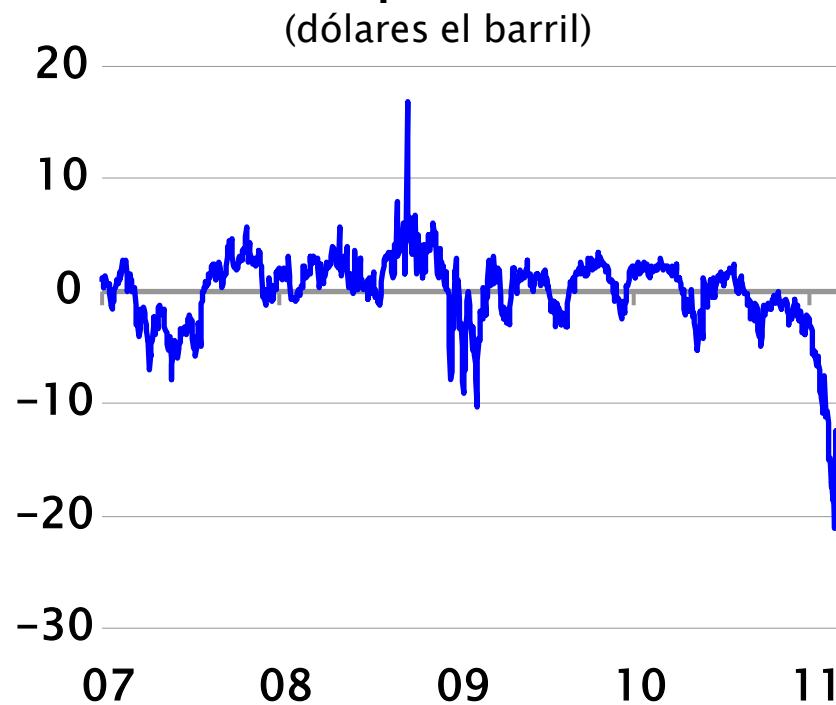
# Economía Internacional

## Precios de petróleo (dólares el barril)



— Precio Petróleo Brent    ..... Futuros Brent  
— Precio Petróleo WTI    ..... Futuros WTI

## Diferencial entre precios de petróleo (dólares el barril)

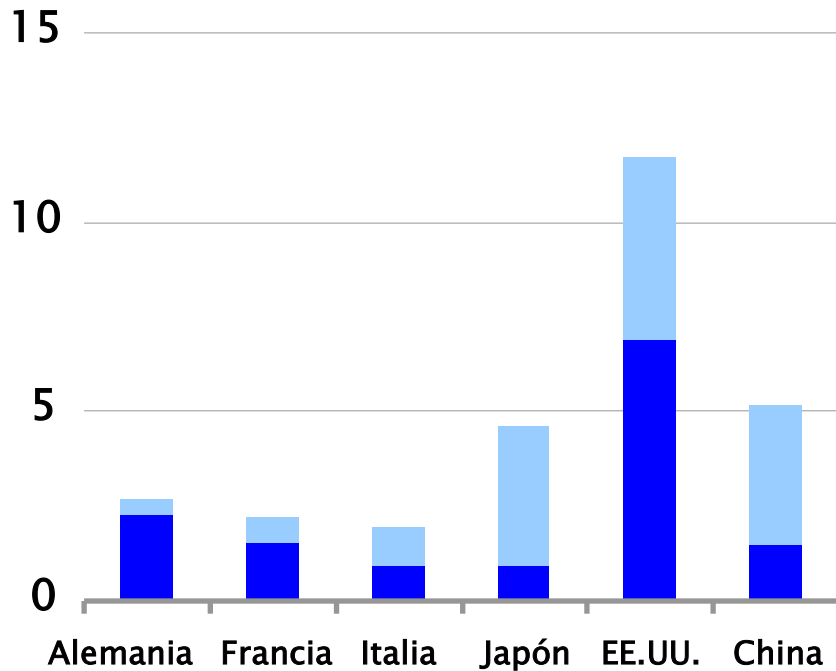


— *Spread* WTI-Brent



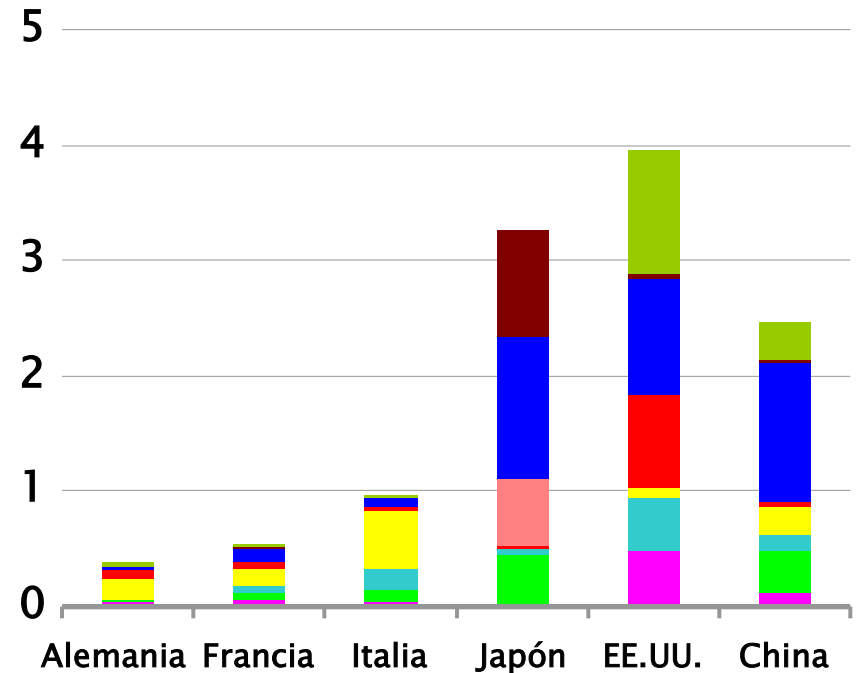
# Economía Internacional

## Importaciones de petróleo (millones de barriles diarios)



- Importaciones desde OPEP
- Importaciones desde países no OPEP

## Importaciones de petróleo (OPEP) (millones de barriles diarios)

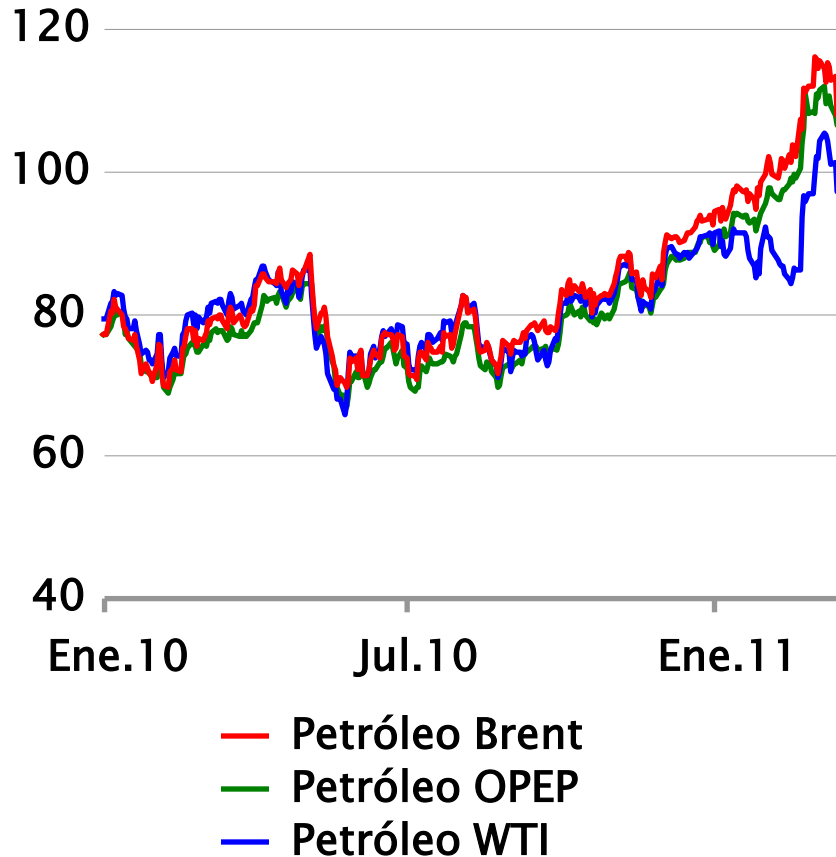


- Libia
- Irán
- Irak
- Argelia
- Nigeria
- Qatar
- Arabia Saudita
- Emiratos Árabes
- Venezuela

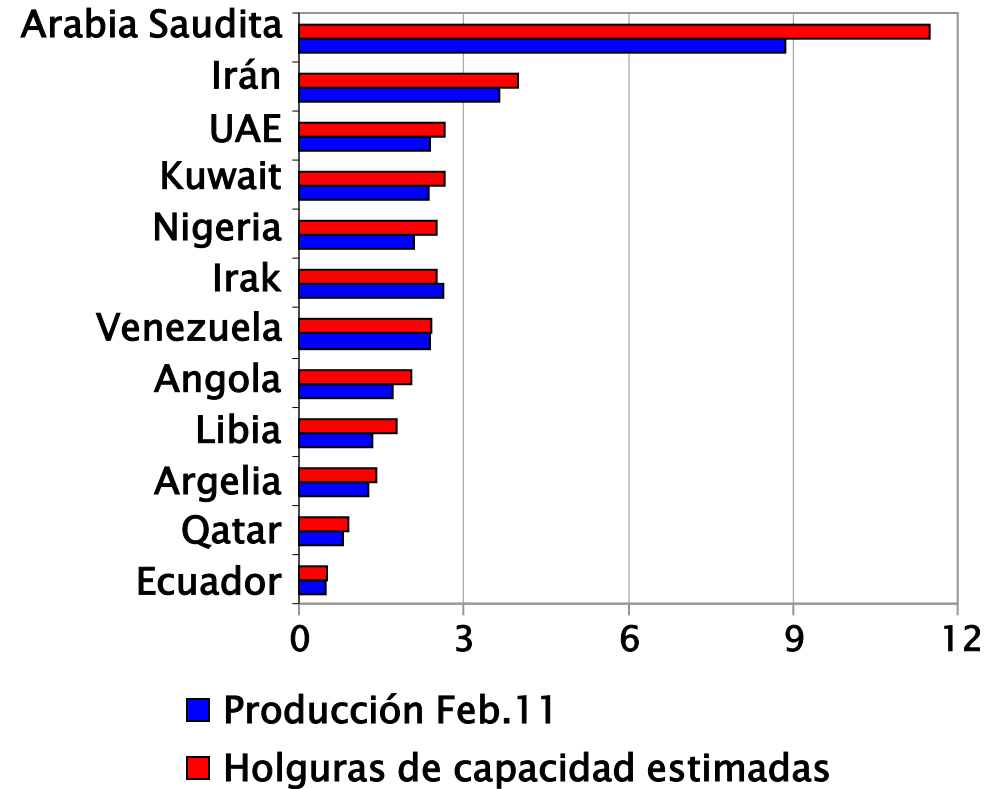


# Economía Internacional

## Precios internacionales de petróleo (dólares el barril)



## Holguras de capacidad países OPEP (millones de barriles diarios)



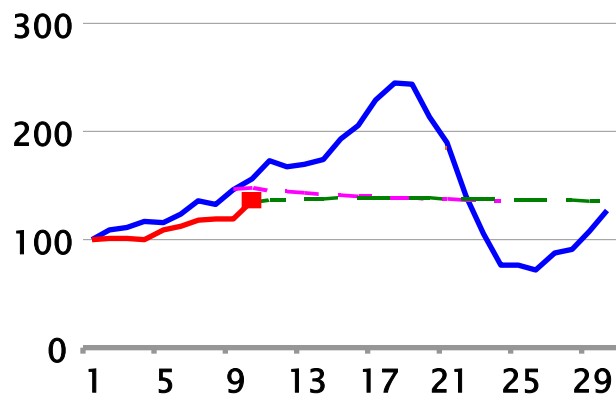


# Economía Internacional

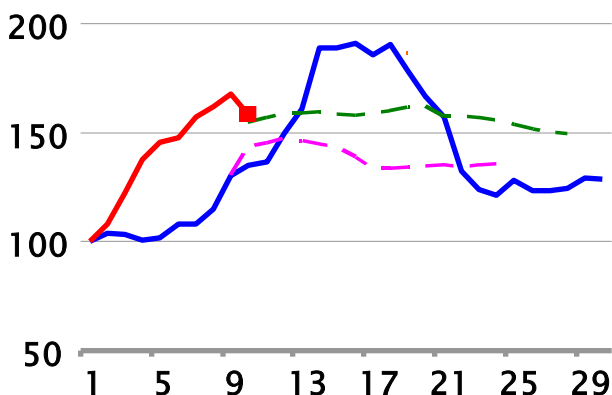
## Precios internacionales de alimentos y futuros

(índice ene.07 y jun.10=100 en mes 1)

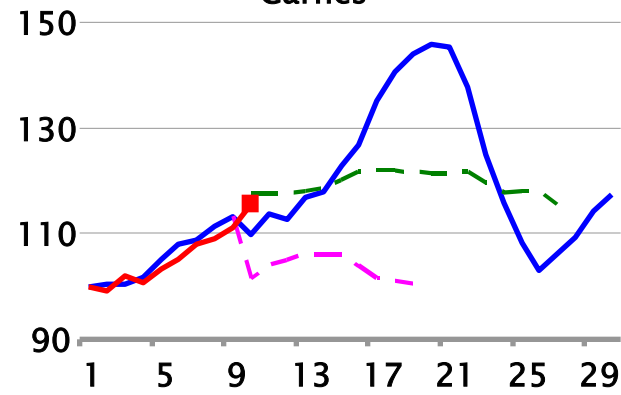
### Petróleo WTI



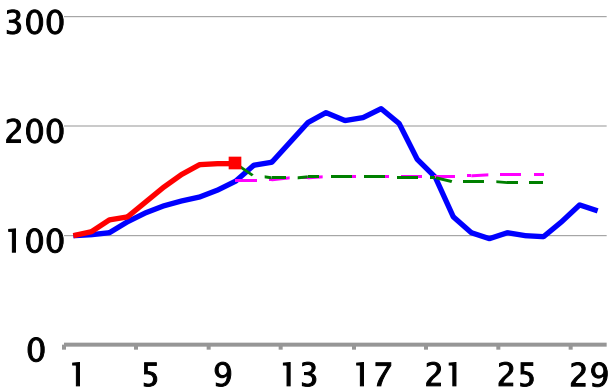
### Cereales



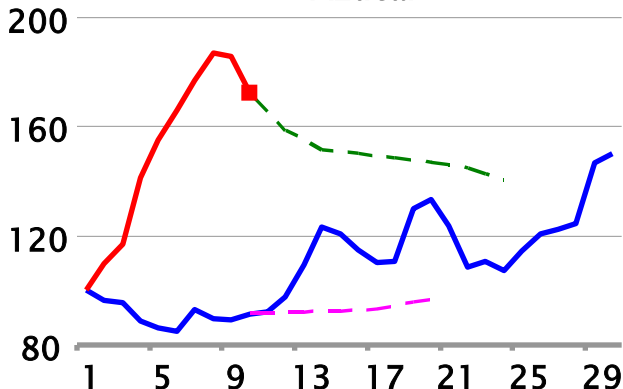
### Carnes



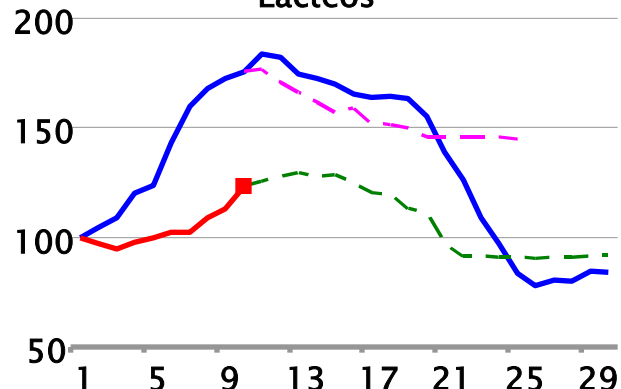
### Aceite



### Azúcar



### Lácteos



— Ene.07=100 — Jun.10=100 — Oct.07 — Mar.11





# Economía Internacional

## Variación de TPM con respecto a spot (puntos base)

	Spot	RPM.Feb.11	RPM.Ene.10	Dic.09	Promedio 07-08
EE.UU	0,25	0	0	0	3,57
Europa	1,00	0	0	0	3,86
Japón	0,10	0	0	0	0,46
Canadá	1,00	0	0	75	3,69
Reino Unido	0,50	0	0	0	0,57
Suecia	1,50	0	25	125	3,78
Noruega	2,00	0	0	25	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	2,50	-50	-50	0	7,78
China*	6,06	0	25	75	6,94
India	6,75	25	50	200	7,84
Rep. de Corea	3,00	25	25	100	4,76
Indonesia	6,75	0	25	25	8,64
Malasia	2,75	0	0	75	3,49
Tailandia	2,50	25	25	125	3,37 **
Rusia	8,00	25	25	-75	10,57
Hungría	6,00	0	25	-25	8,24
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,18
Israel	2,50	25	50	125	3,80
Brasil	11,75	50	100	300	12,24
Chile	3,50	25	25	300	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	3,25	25	25	-25	9,27
Perú*	3,75	25	50	250	5,22

9 (\*) Aumentó las exigencias de reservas; (\*\*) promedio 2008.

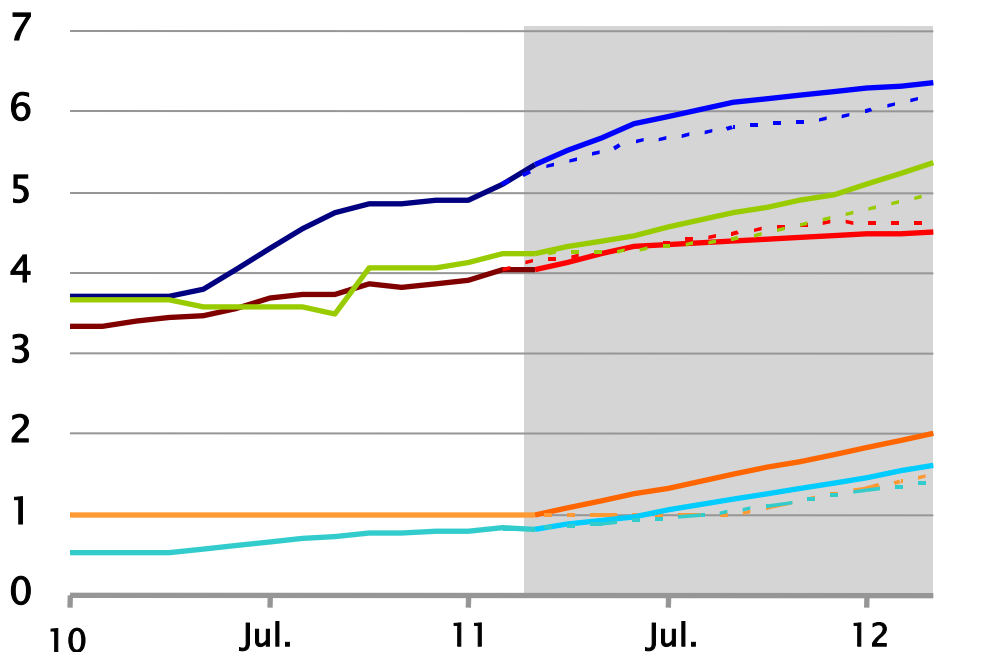
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Encuestas a analistas (1)

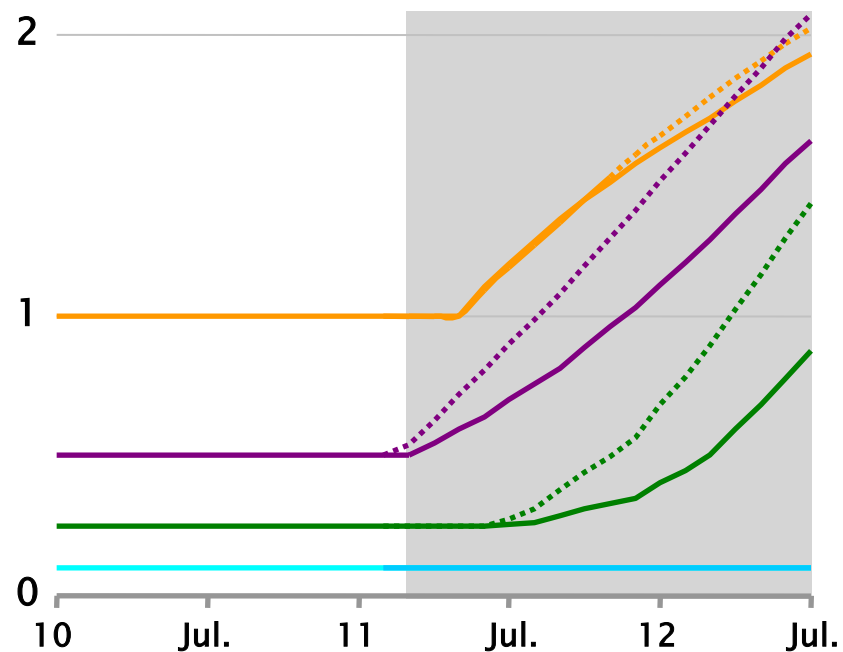
(porcentaje)



- América Latina
- Ec. Desarrolladas (2)
- Zona Euro
- Asia y Oceanía
- Europa emergente
- - - - RPM Feb.11

## Contratos futuros (3)

(porcentaje)



- EE.UU.
- Zona Euro (4)
- Reino Unido
- Actual
- - - - RPM Feb.11

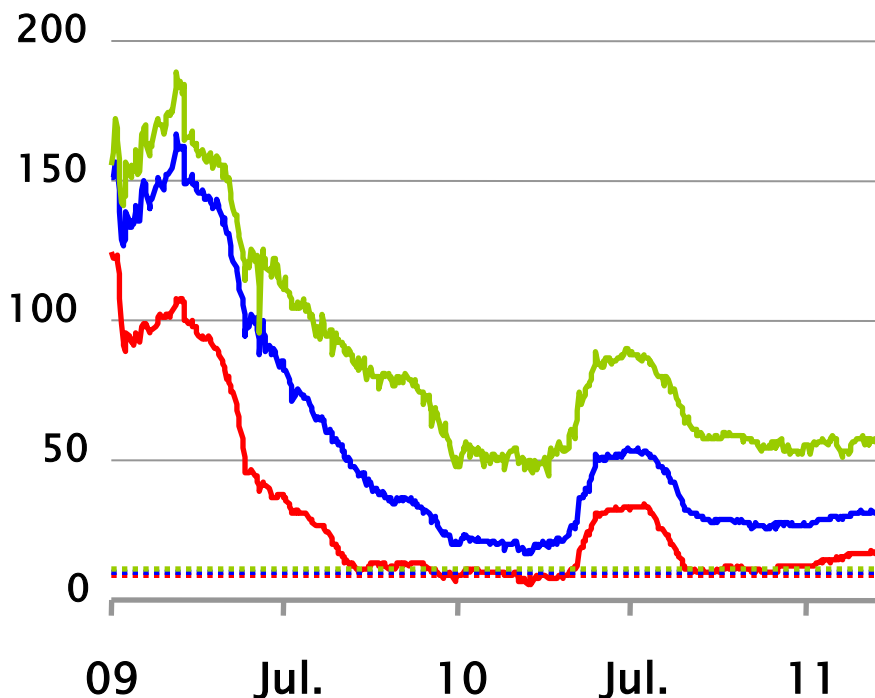
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 21/02/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 15/02/11. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.

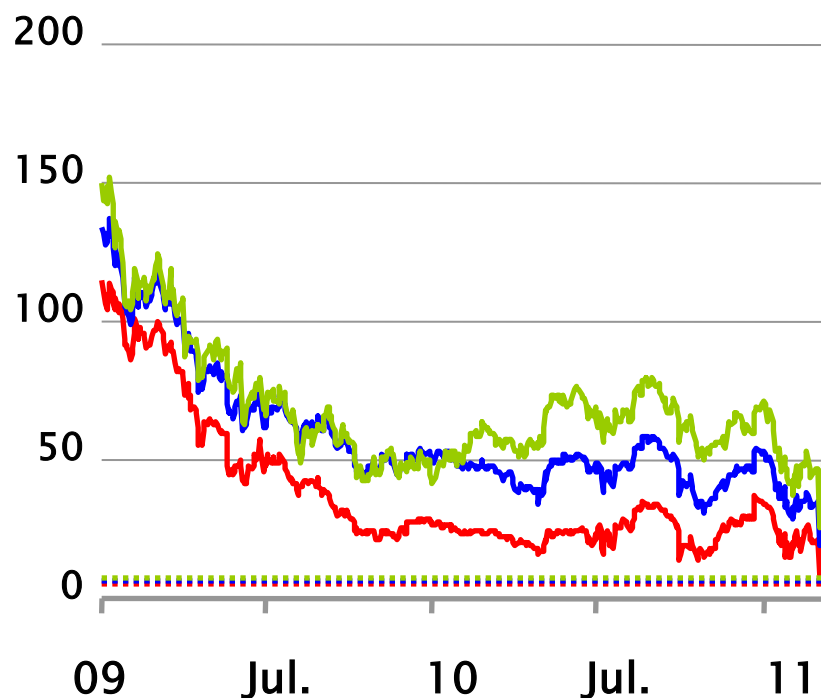


# Economía Internacional

EE.UU.: *Spread* Libor – OIS (\*)  
(puntos base)



Zona Euro: *Spread* Libor – OIS (\*)  
(puntos base)



— *Spread* 3m

— *Spread* 6m

— *Spread* 12m

..... Promedio pre-crisis

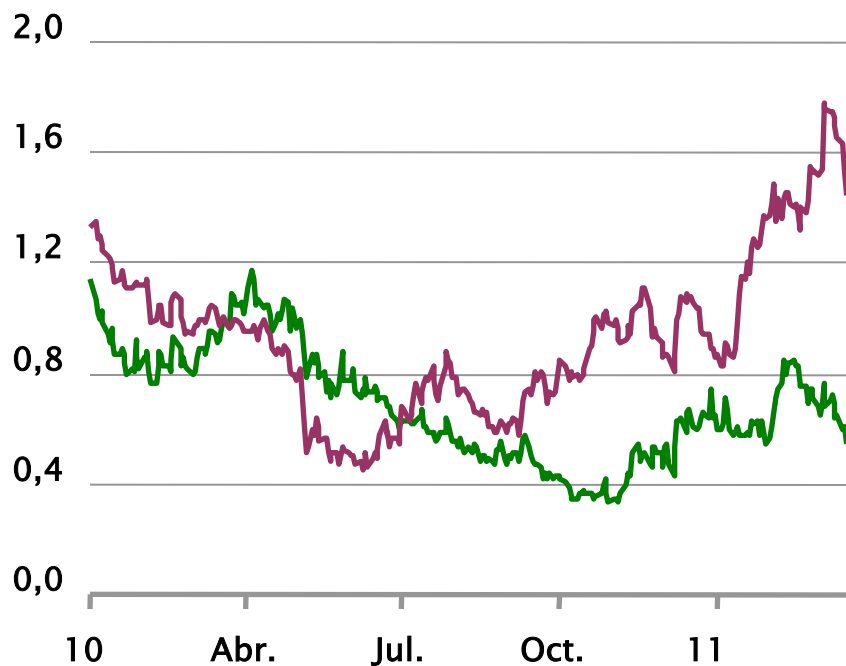
(\*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera ene.04–jun.07 en EE.UU. y ene.06–jun.07 en Zona Euro.

Fuente: Bloomberg.

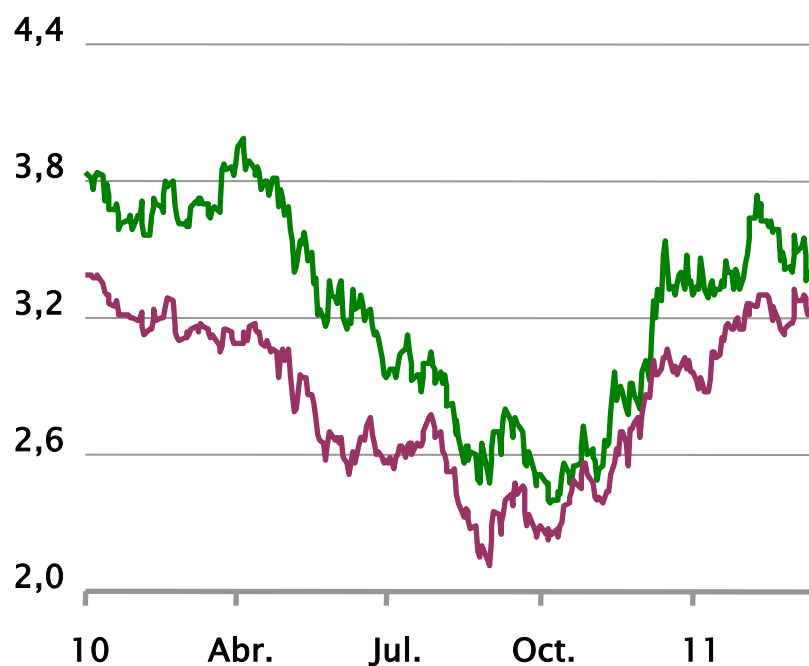


# Economía Internacional

## Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



## Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU. — Alemania



# Economía Internacional

## Tasas de Interés EE.UU.

(porcentaje)

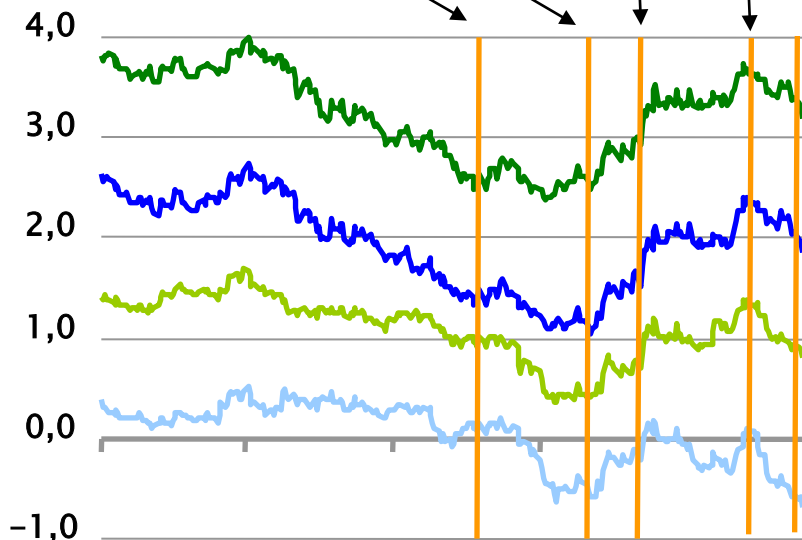
Extensión Imptos.

Jackson Hole

FOMC 2-3 nov.

Libia

Japón



10 Abr. Jul. Oct. 11

— Nom. 5 años — Nom. 10 años  
— Real 5 años — Real 10 años

## Compensación Inflacionaria

(porcentaje)

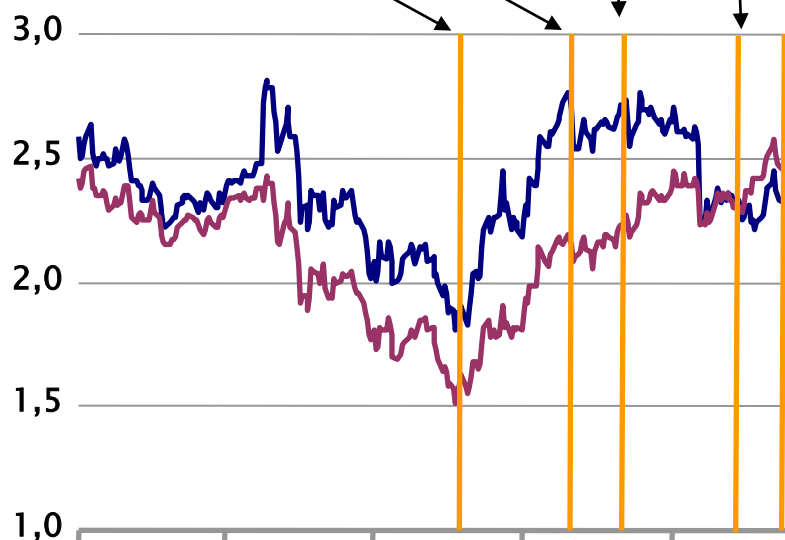
Jackson Hole

FOMC 2-3 nov.

Extensión Imptos.

Libia

Japón



10 Abr. Jul. Oct. 11

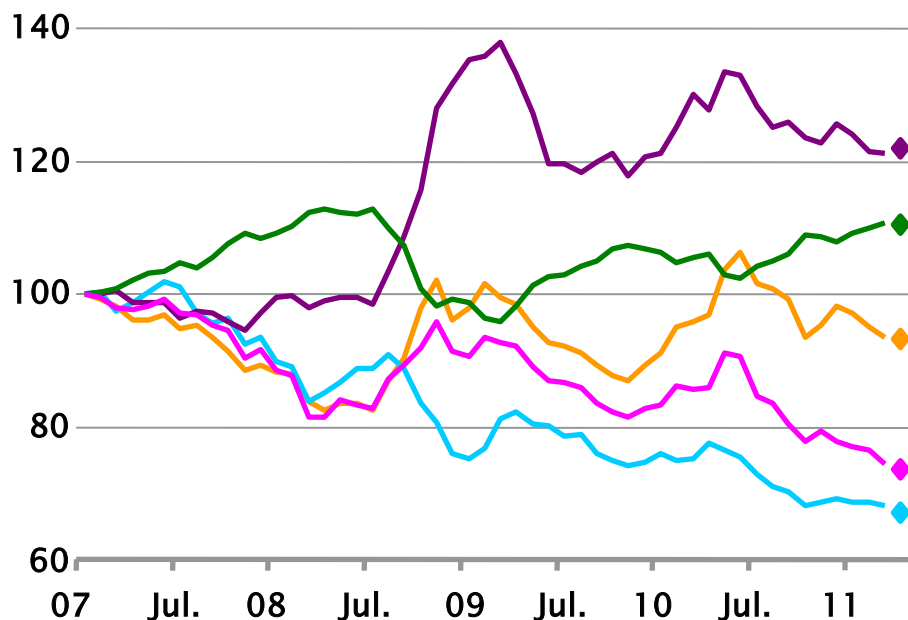
— Forward 5 a 10 Real (\*) — Total (\*)



# Economía Internacional

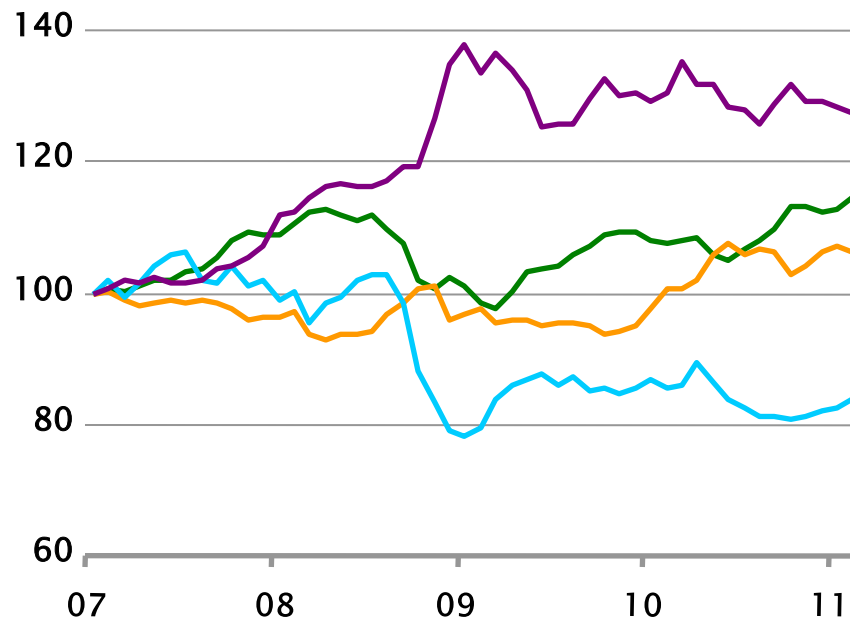
## Tipo de cambio nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



## Tipo de cambio real (2)

(Índice Ene.07=100)



— EE.UU. — Zona Euro — Japón — Reino Unido — Suiza  
◆ Spot (16/03/11)

(1) Para tipo de cambio nominal considera la evolución de los promedios mensuales de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar y aumento indica depreciación. Último dato corresponde a promedio de días de marzo.10 (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Último dato corresponde a marzo14.

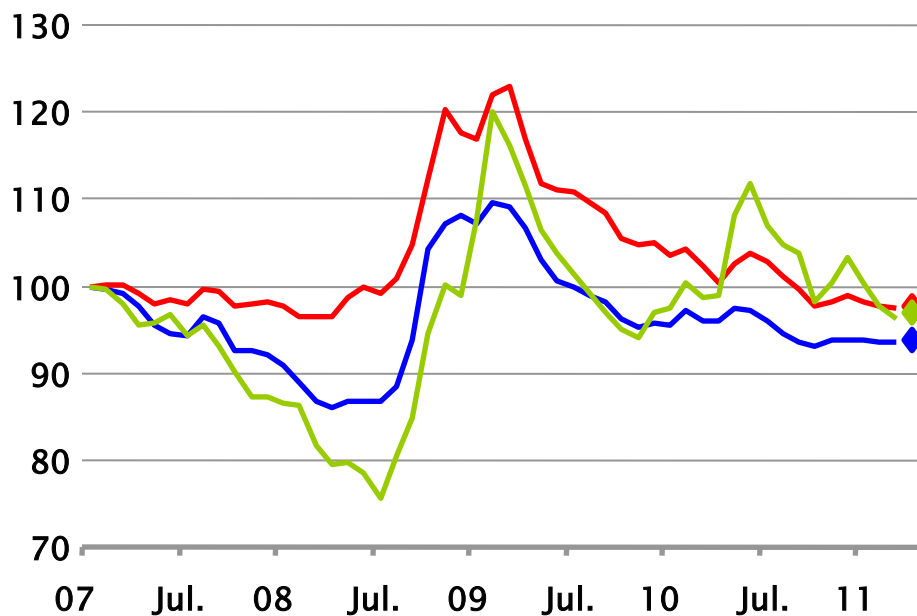
Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



# Economía Internacional

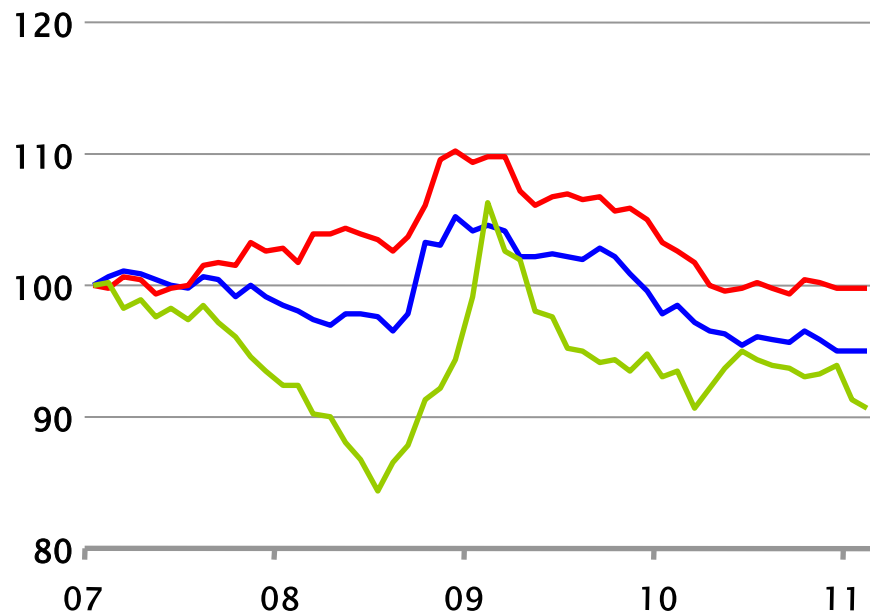
## Tipo de cambio nominal (\*)

(Índice Ene.07=100)



## Tipo de cambio real (\*\*)

(Índice Ene.07=100)



— América Latina (1) — Asia Emergente (2) — Europa Emergente (3)  
 ♦ Spot (16/03/11)

(\*) Para tipo de cambio nominal considera el promedio mensual de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar que componen cada región. Aumento indica depreciación. (\*\*) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Ultimo dato: febrero.11.

(1) América Latina considera Argentina, Brasil, Chile y Perú. Además considera México para TCN y Colombia para TCR (2) Asia EM, incluye China, Rep. de Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia. (3) Europa EM incluye Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.

Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



# Economía Internacional

## Variación de paridades con respecto a la fecha indicada(\*) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Feb.11	Dic.10	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Suiza	0,916	-3,6	-2,1	-11,5	-14,3	-19,2
Japón	80,78	-3,0	-0,4	-13,2	-10,9	-27,7
Sudáfrica	6,994	-2,4	5,5	-5,5	-26,6	1,9
Zona Euro	0,718	-2,2	-3,9	2,9	0,4	4,8
Rusia	28,68	-2,0	-6,1	-4,5	-2,5	16,6
Israel	3,556	-1,7	0,9	-6,2	-5,9	-7,2
Indonesia	8779,0	-1,2	-2,4	-6,6	-21,1	-6,5
Hungría	196,6	-0,7	-5,6	4,0	3,4	13,5
China	6,571	-0,2	-0,5	-3,7	-3,8	-10,0
Colombia	1891,0	-0,1	-0,9	-7,5	-15,9	-6,3
México	12,03	0,1	-2,5	-8,1	-12,0	10,3
Perú	2,768	0,1	-1,4	-4,1	-11,7	-7,7
Brasil	1,663	0,1	0,1	-4,7	-28,1	-6,6
Canadá	0,986	0,2	-1,2	-6,4	-19,1	-1,2
Malasia	3,052	0,2	-0,4	-10,9	-12,0	-7,8
Argentina	4,034	0,2	1,4	6,2	16,8	28,0
EE.UU.	102,72	0,7	1,4	4,4	10,3	1,7
Reino Unido	0,623	0,7	-2,8	0,7	-9,2	23,6
Turquía	1,586	0,7	2,7	5,8	2,9	35,5
Rep. de Corea	1130,9	1,2	0,4	-2,8	-10,2	20,9
Polonia	2,92	1,9	-1,4	2,0	-1,6	18,8
Australia	1,011	2,3	3,4	-9,3	-29,0	-11,5
Chile	483,46	2,9	3,3	-4,7	-24,3	-2,9
Nueva Zelanda	1,365	3,6	6,5	-1,3	-20,9	4,6

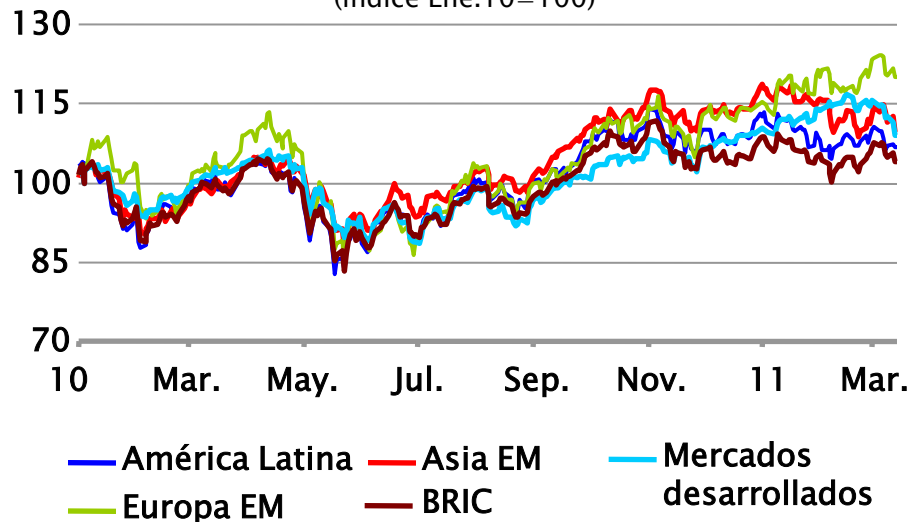




# Economía Internacional

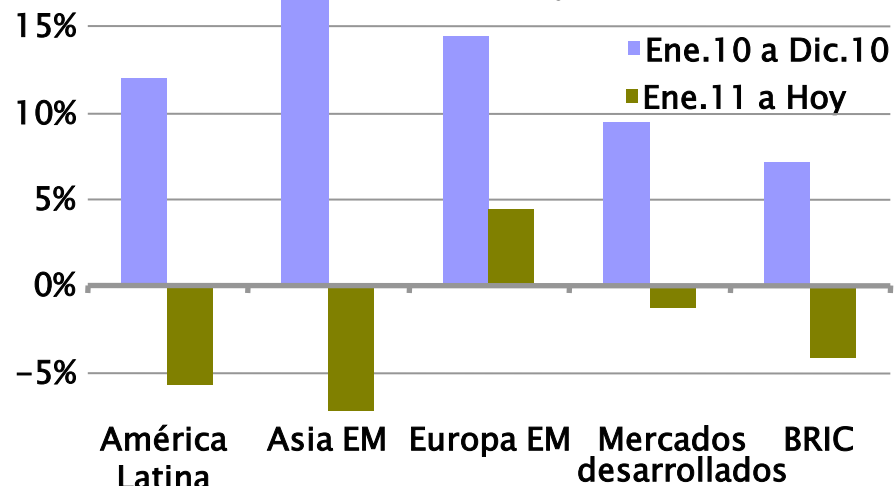
### Mercados bursátiles (\*)

(índice Ene.10=100)



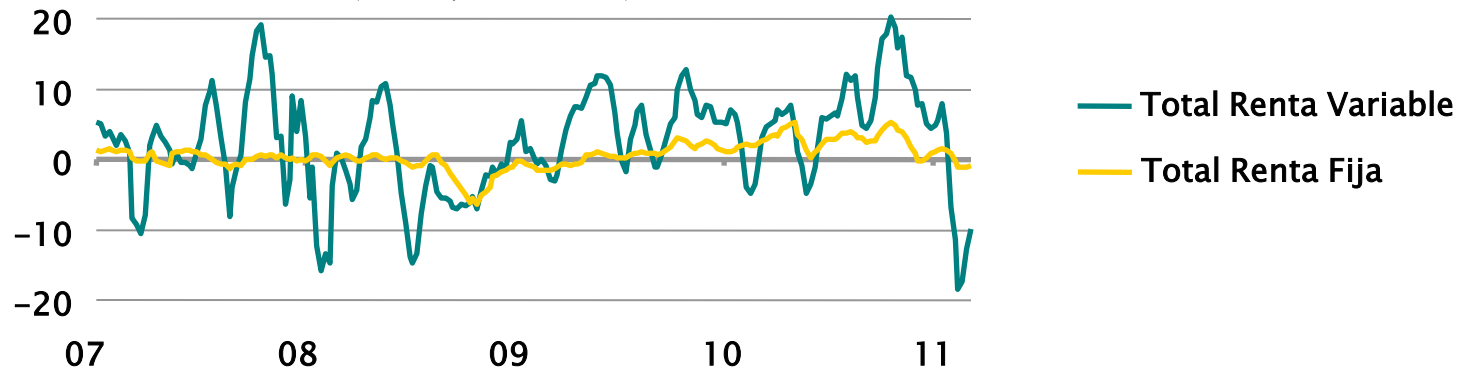
### Desempeño mercados bursátiles

(porcentaje)



### Flujo neto de capitales a economías emergentes

(bn \$US, 1 mes móvil)

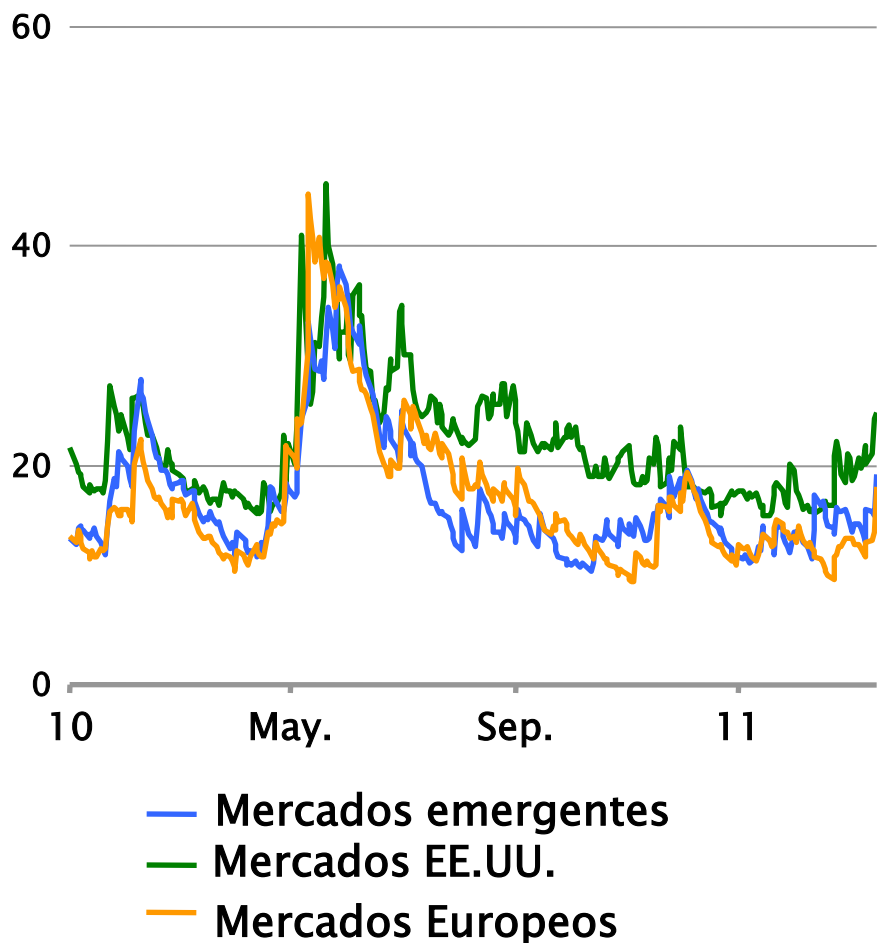


17 (\*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.  
Fuente: Bloomberg

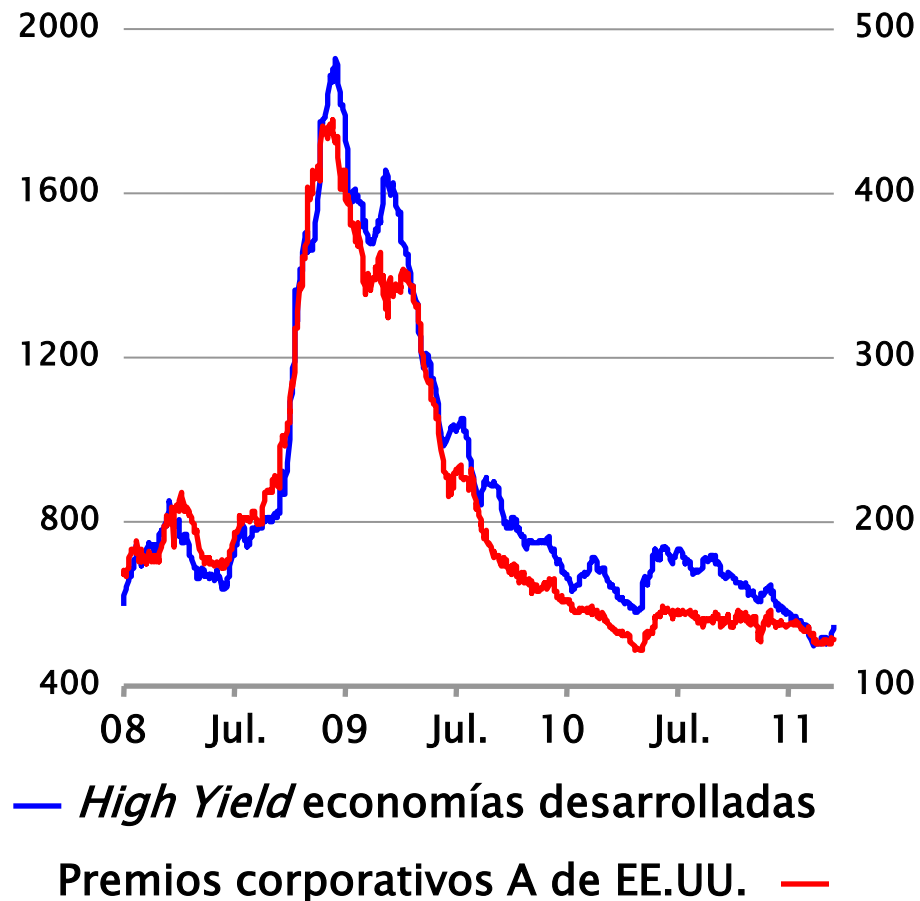


# Economía Internacional

## Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



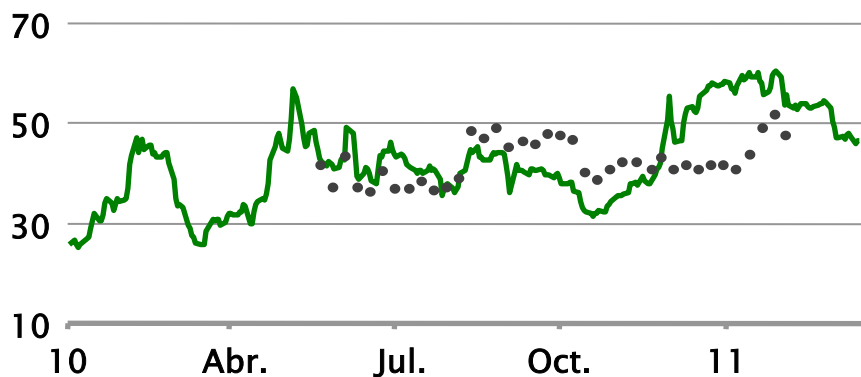
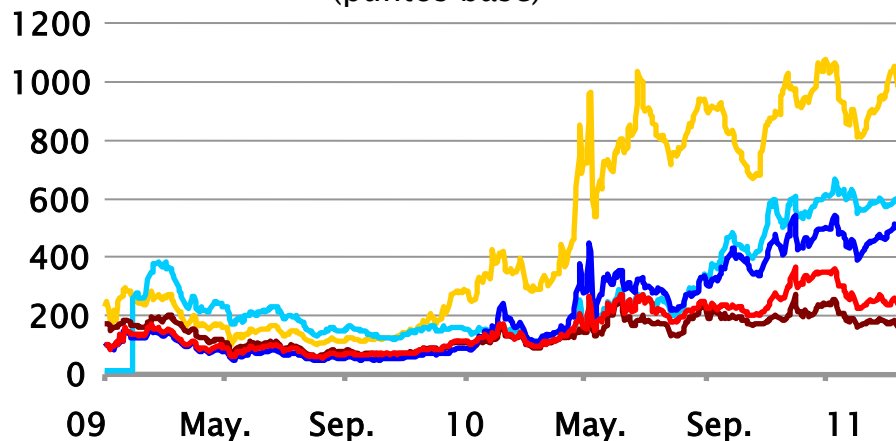
## Primas por riesgo corporativo (puntos base)





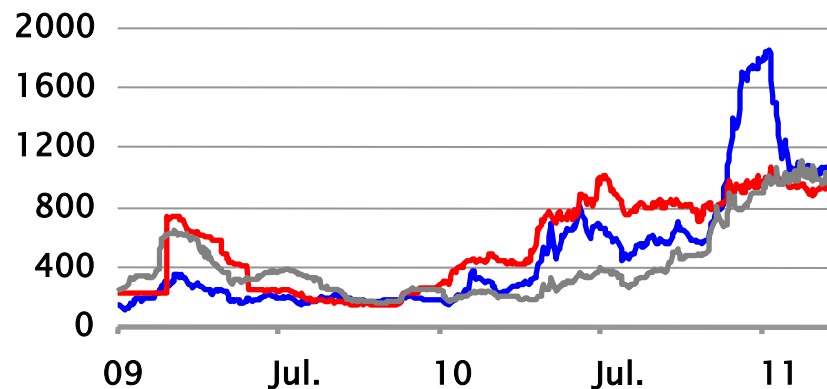
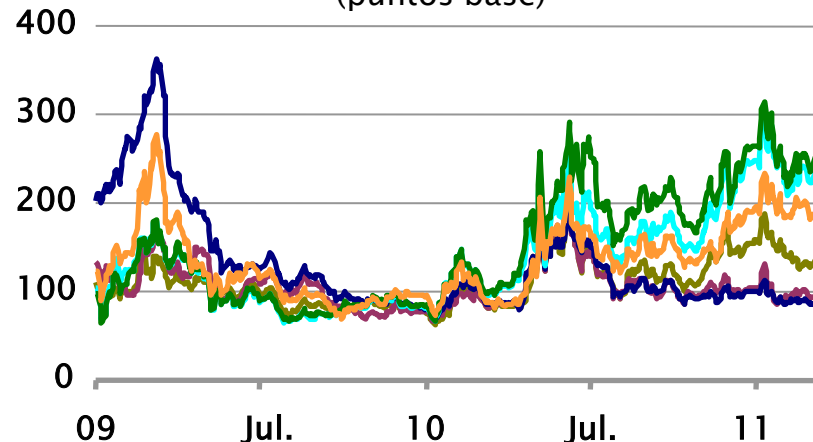
# Economía Internacional

### CDS spread a 5 años (puntos base)



- Italia
- España
- EE.UU.
- Irlanda
- Grecia
- Alemania
- Portugal

### CDS spread a 5 años Bancos (puntos base)

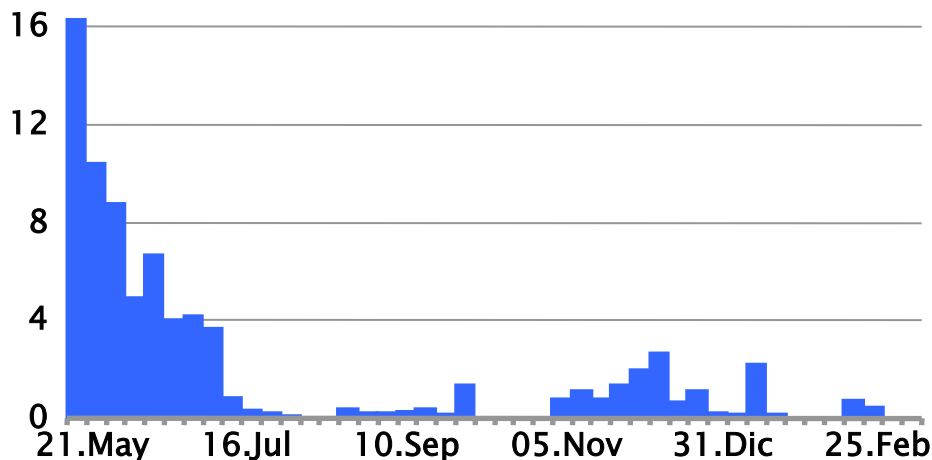


- Santander
- Deutsche Bank
- UniCredit (Italia)
- Societe Generale
- BBVA
- UBS AG
- Espirito Santo (Portugal)
- Bank of Ireland
- Alpha Bank (Grecia)

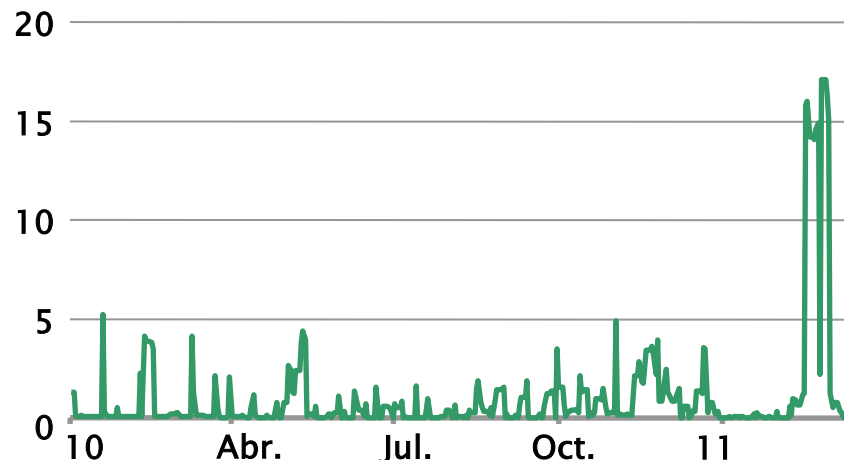


# Economía Internacional

### Compra de Bonos Soberanos en Zona Euro (billones de euros)



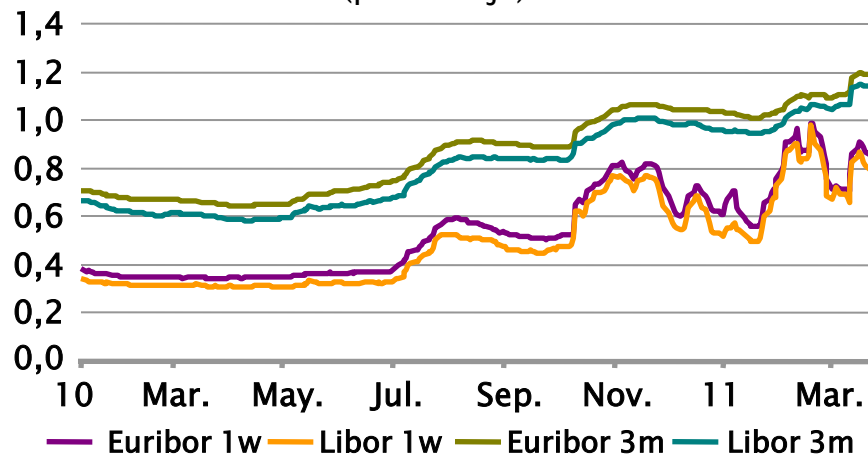
### Préstamos de emergencia a la banca (billones de euros)



### Operaciones de mercado abierto (billones de euros)



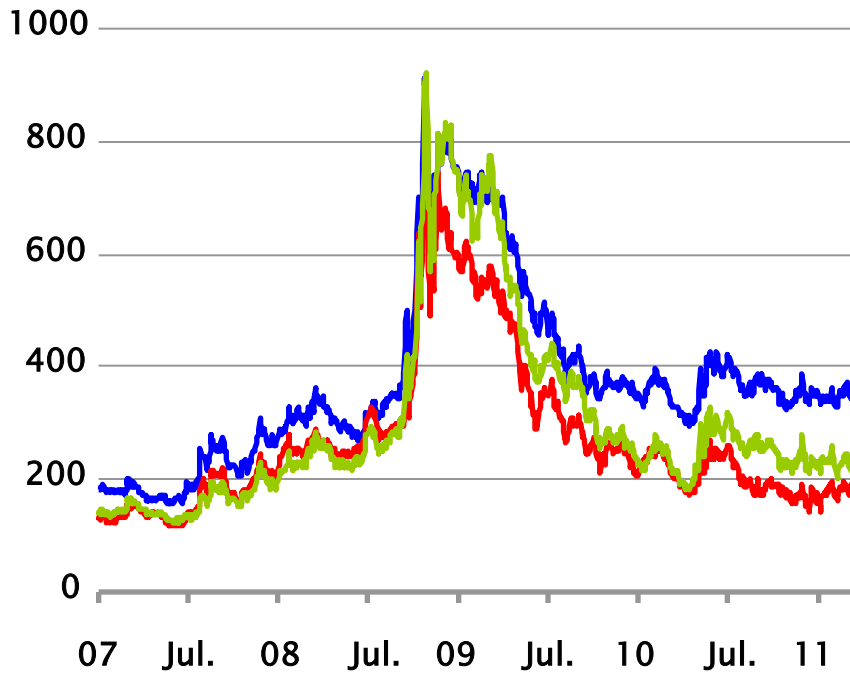
### Tasas de interés interbancarias (porcentaje)



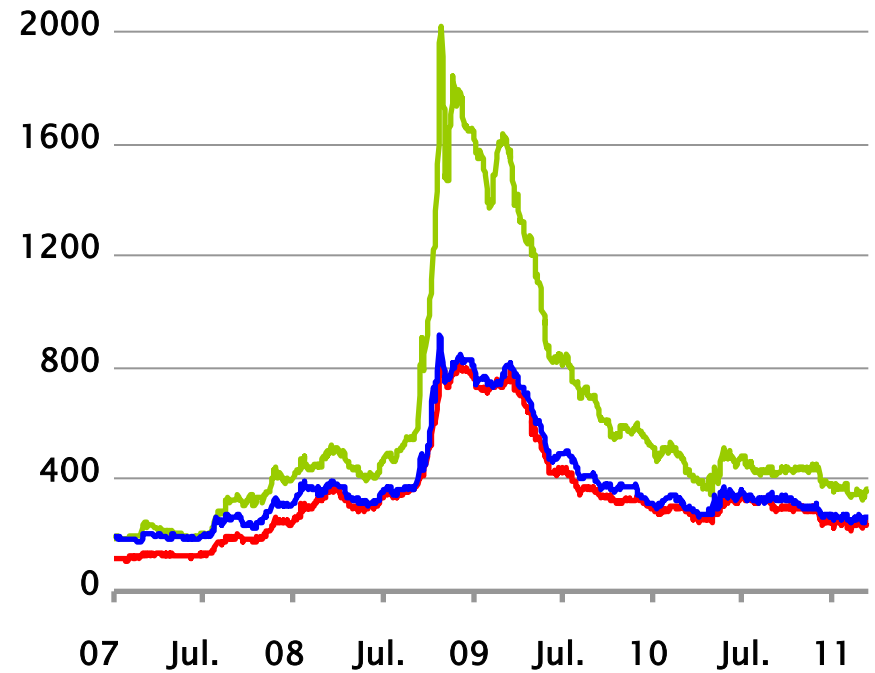


# Economía Internacional

## Premios por riesgo soberano (1) (puntos base)



## Primas por riesgo corporativo (2) (puntos base)



— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente



# Economía Internacional

	Target 2011	Inflación Spot (a/a, ene.11)	Inflación Spot (a/a, feb.11)	Inflación promedio anual 2011
Zona Euro	<2.0	2.3	2.4 *	2.0
Reino Unido	2.0±1.0	4.0 *	--	3.9
Noruega	2.5	2.0	1.2	1.9
Suecia	2.0	2.1	2.1	2.5
Suiza	1.0	0.2	0.5	0.9
Canadá	1.0	2.3 *	--	2.3
Turquía	5.5	4.9	4.2	9.2
Australia	2.5±0.5	2.7 (*)	--	3.1
Nueva Zelanda	2.0±1.0	4.0 (*)*	--	4.0
Sudáfrica	4.5±1.5	3.7	--	4.3
Brasil	4.5±2.0	6.0	6.0	6.0
Chile	3.0±1.0	2.7	2.7	3.3
Colombia	3.0±1.0	3.4	3.2	3.5
México	3.0±1.0	3.8	3.6	3.9
Perú	2.0±1.0	2.2	2.2	2.5
Israel	2.0±1.0	3.6	4.2 *	2.9
Indonesia	5.0±1.0	7.0	6.8 *	6.8
R. de Corea	3.0±1.0	4.1	4.5 *	3.7
Filipinas	4.0±1.0	3.6	4.3	4.4
Tailandia	1.75±1.25	3.0	2.9	3.4
R. Checa	2.0	1.9	1.9	2.2
Eslovaquia	<2.0	3.0	3.3 *	3.0
Hungría	3.0	4.0	4.2 *	3.8
Polonia	2.5±1.0	3.5	3.3	3.5

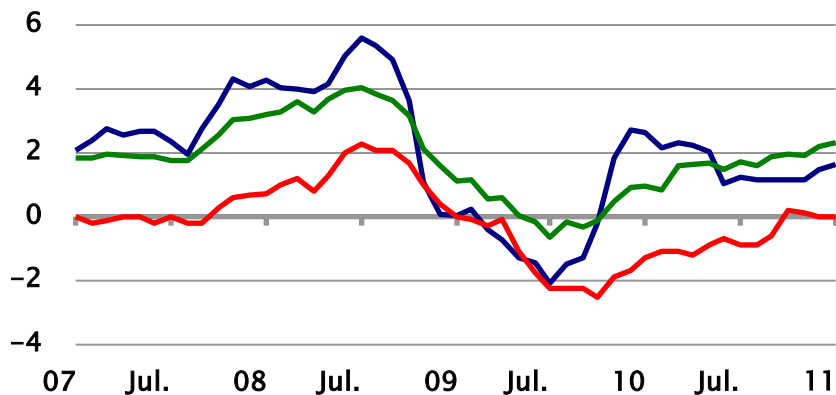
22 (\*) Inflación al 4t10.

Fuentes: Bancos Centrales y Consensus Forecast Febrero 2011

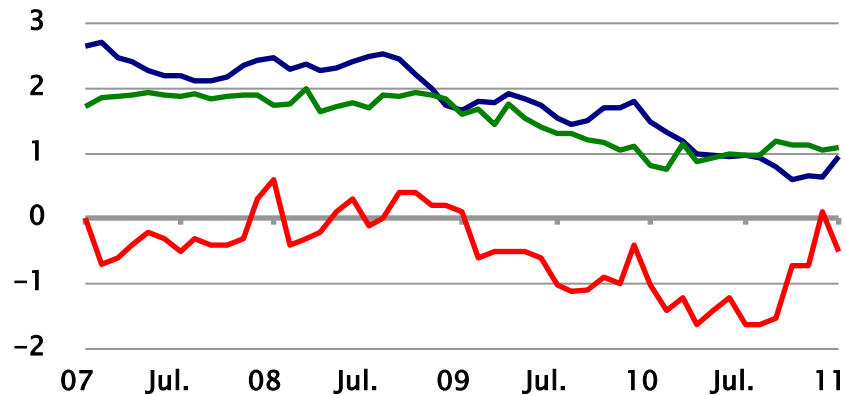


# Economía Internacional

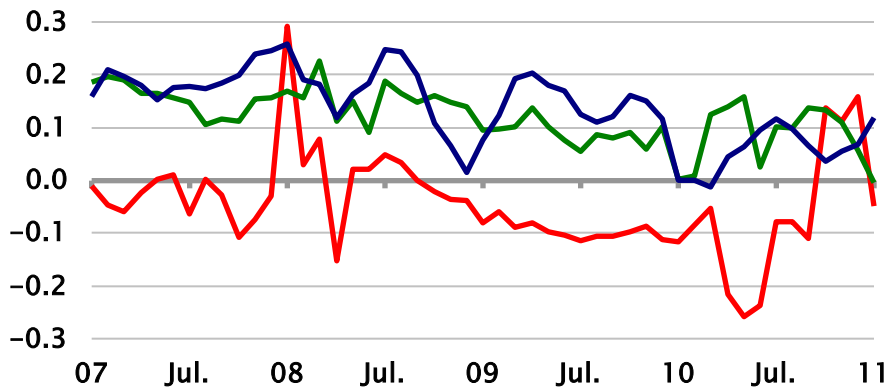
**IPC**  
(variación anual, %)



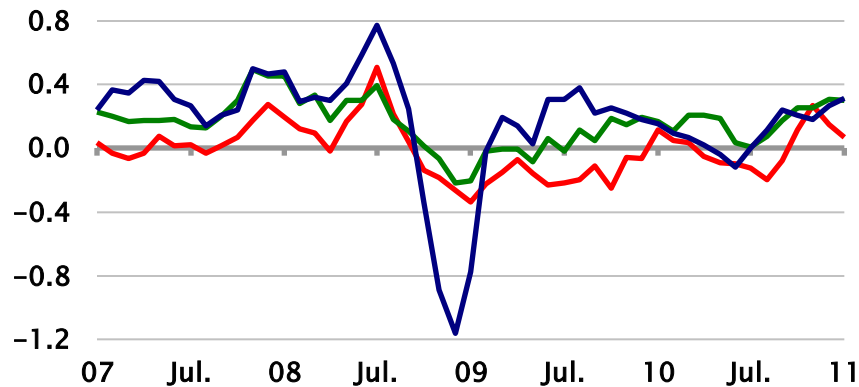
**IPC subyacente (1)**  
(variación anual, %)



**IPC**  
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



**IPC subyacente (1)**  
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



— EE.UU.    — Zona Euro    — Japón

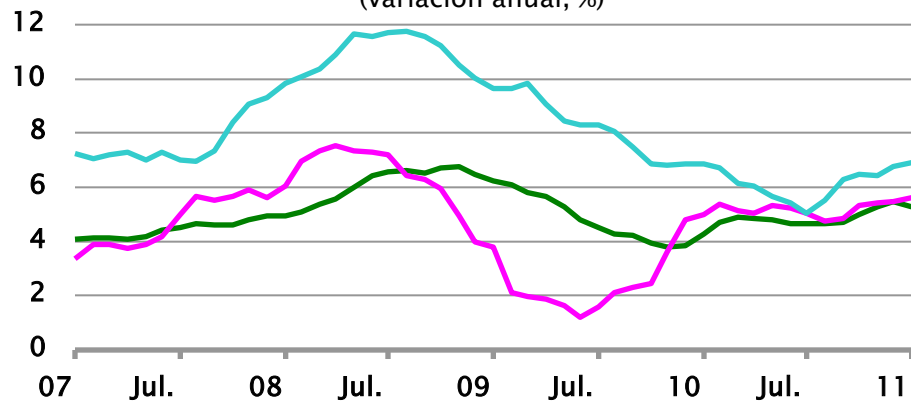
23(1) Inflación subyacente según definición de cada economía.

Fuentes: Oficinas nacionales de estadística de cada país, Bloomberg y CEIC.

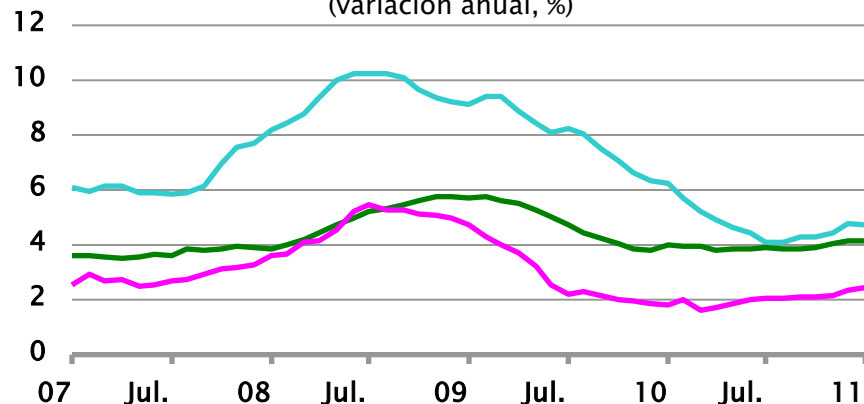


# Economía Internacional

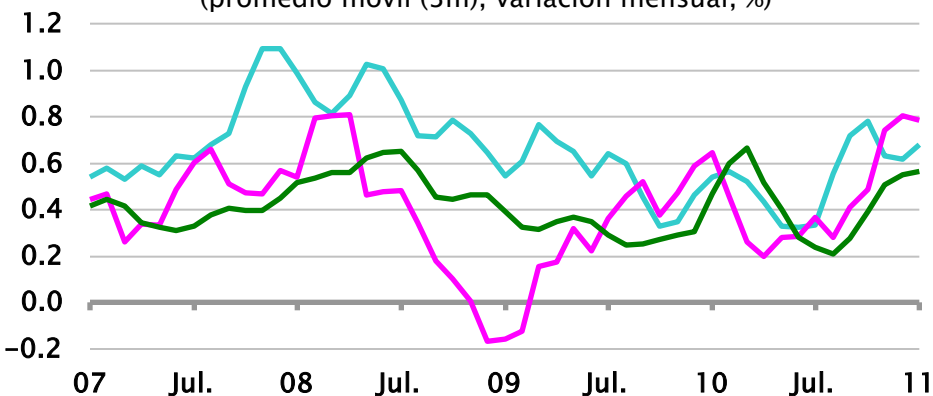
IPC (1)  
(variación anual, %)



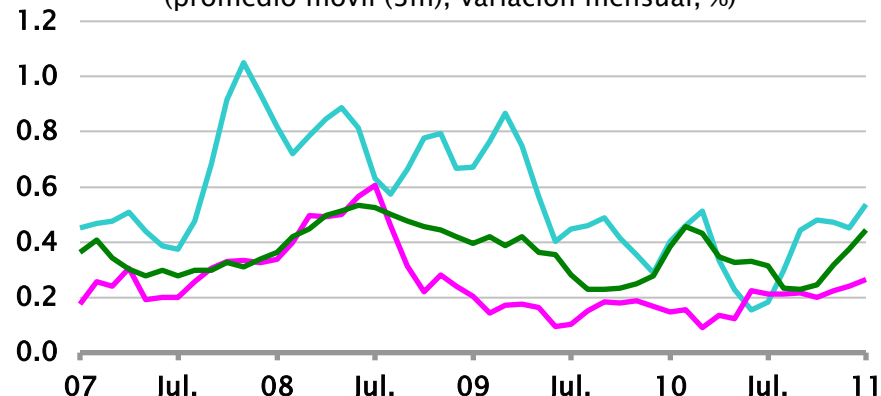
IPC subyacente (1)  
(variación anual, %)



IPC (1)  
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



IPC subyacente (1)  
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



— Europa Emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia Emergente (4)

(1) Regiones ponderadas a PPP (2) IPC e IPC subyacente incluye Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán, mientras que IPC subyacente excluye China, India y Malasia.

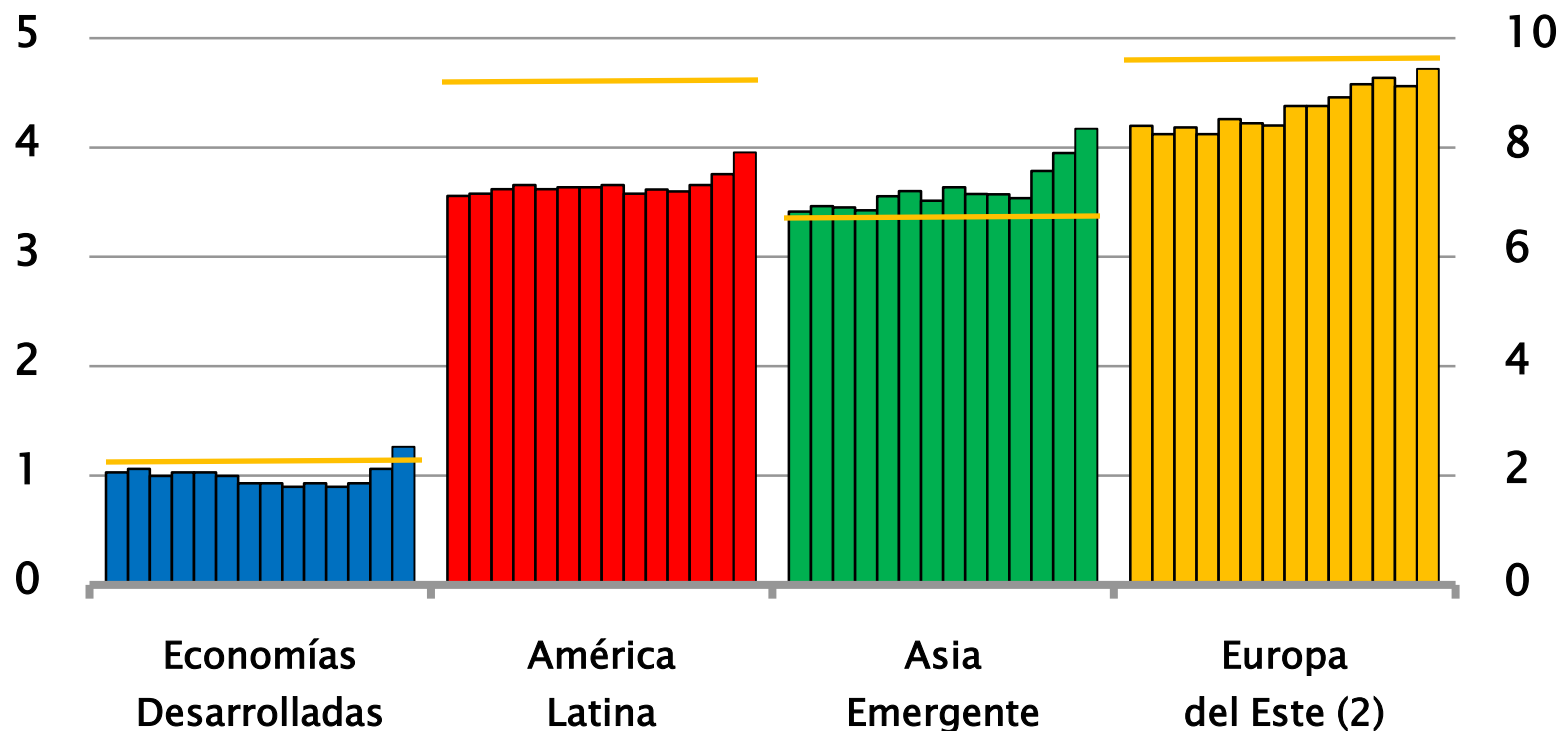
Fuentes: Oficinas nacionales de estadística de cada país, Bloomberg y CEIC.





# Economía Internacional

## Proyecciones de inflación (1) (variación anual promedio, porcentaje)



(1) Cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Líneas doradas indican inflación efectiva promedio 2001 - 10. (2) Promedio 2001 - 10 para Europa del Este en eje derecho. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón y Zona Euro; América Latina incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emergente incluye a Hungría, República Checa, Rusia y Turquía.

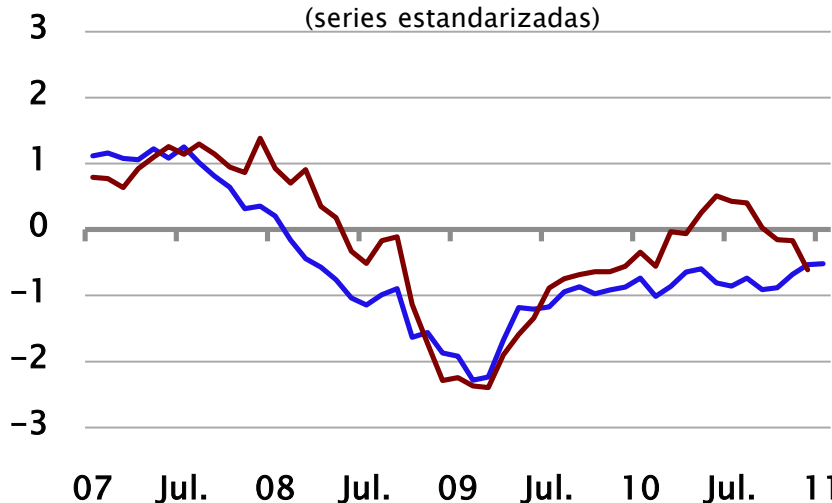
Fuente: Consensus Forecasts.



# Economía Internacional

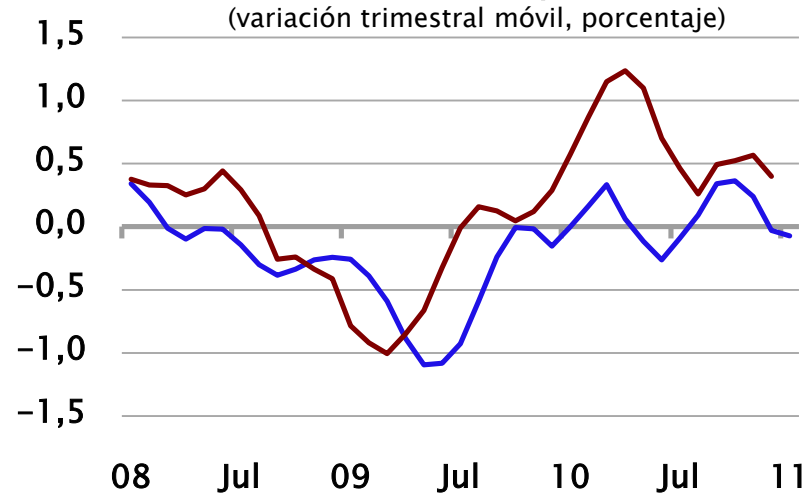
### Confianza del consumidor (2)

(series estandarizadas)



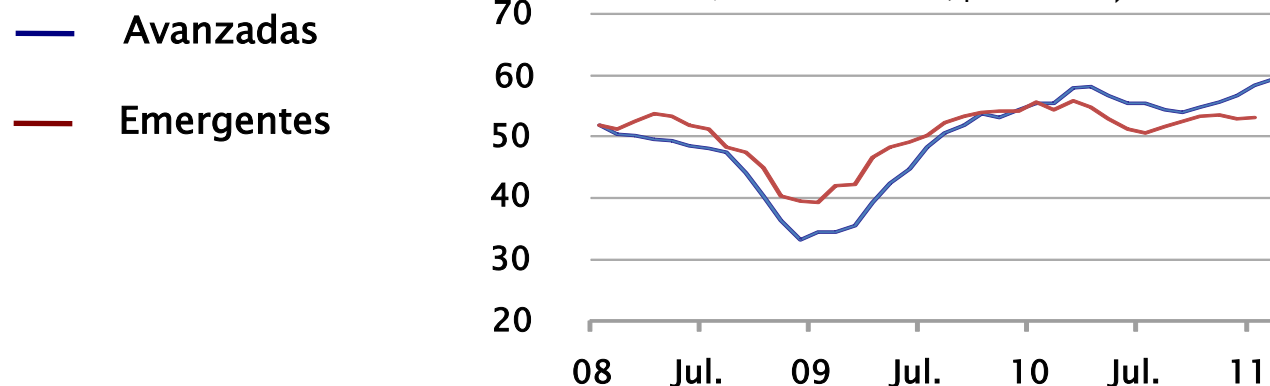
### Creación de empleo (1)

(variación trimestral móvil, porcentaje)



### Indicadores de confianza empresarial

(índice de difusión, pivote = 50)



(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido. Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Construido en base a un índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Avanzadas incluye a Zona Euro en vez de Alemania. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea.

Fuentes: BCCH en base a Bloomberg, CEIC, OECD y Oficinas de estadísticas de cada país.

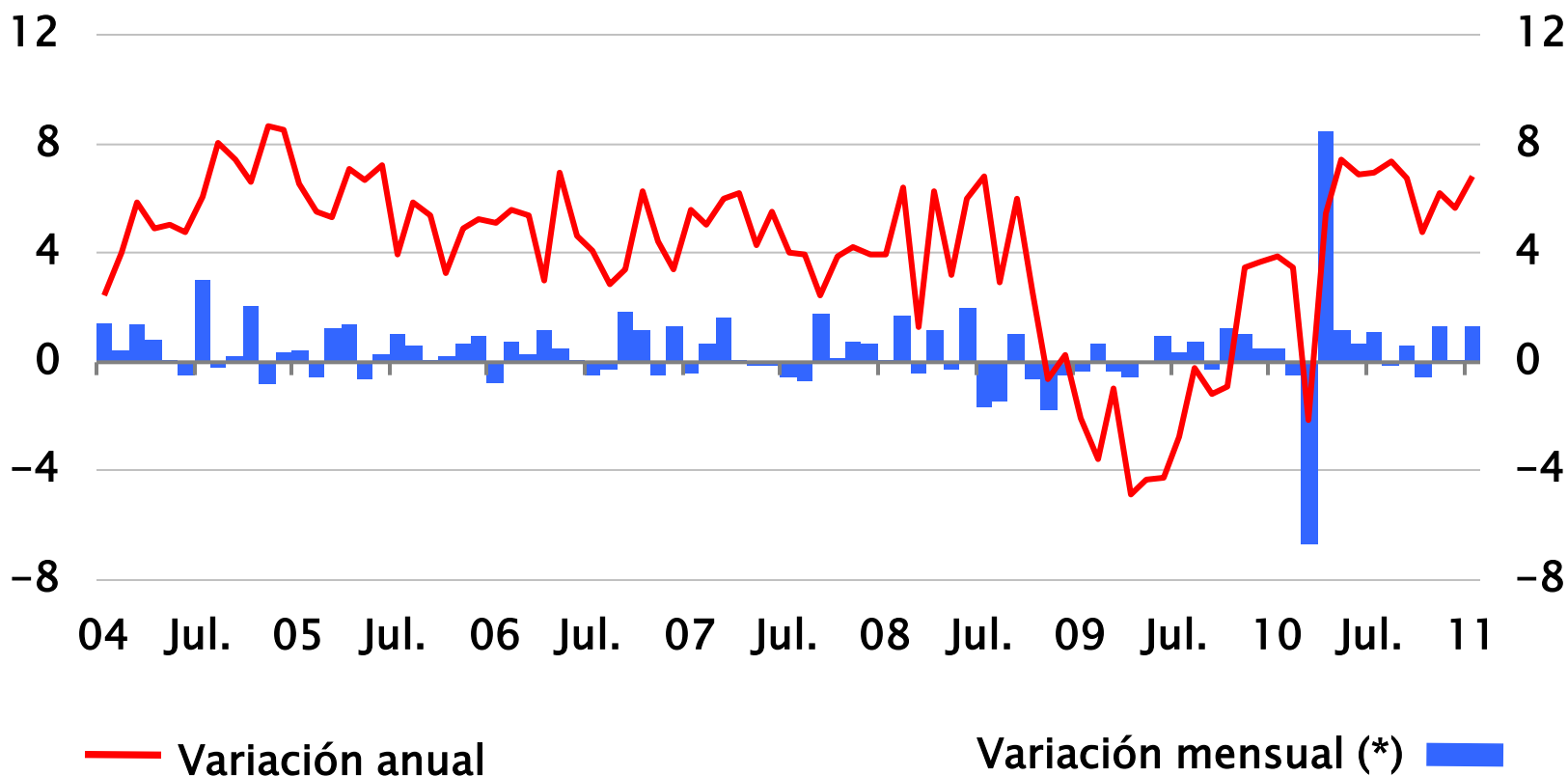


# Escenario interno



# Demanda y actividad

## IMACEC (porcentaje)



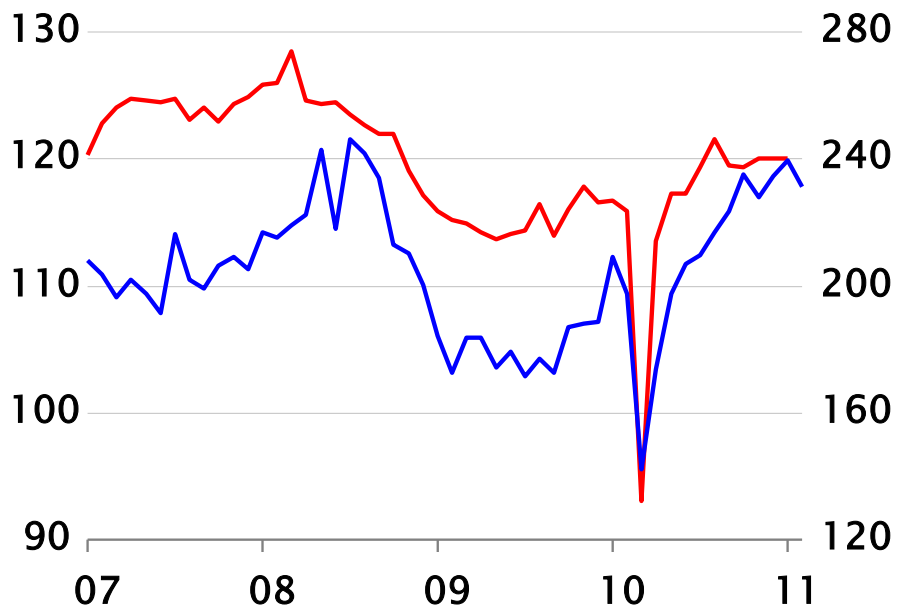
(\*) Serie desestacionalizada.



# Demanda y actividad

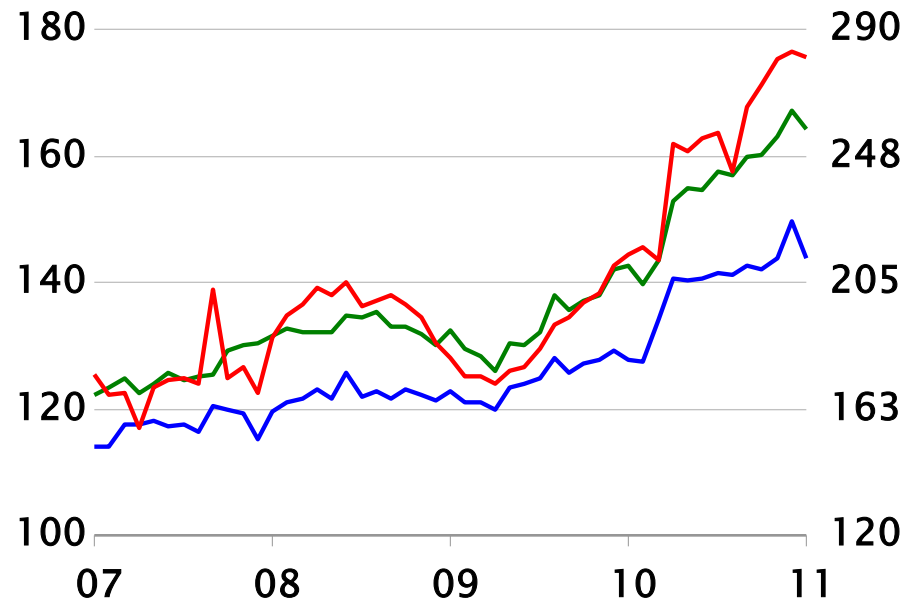
## Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



## Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE)

— Exportaciones (\*)

— IVCM

— No durable

— Durable

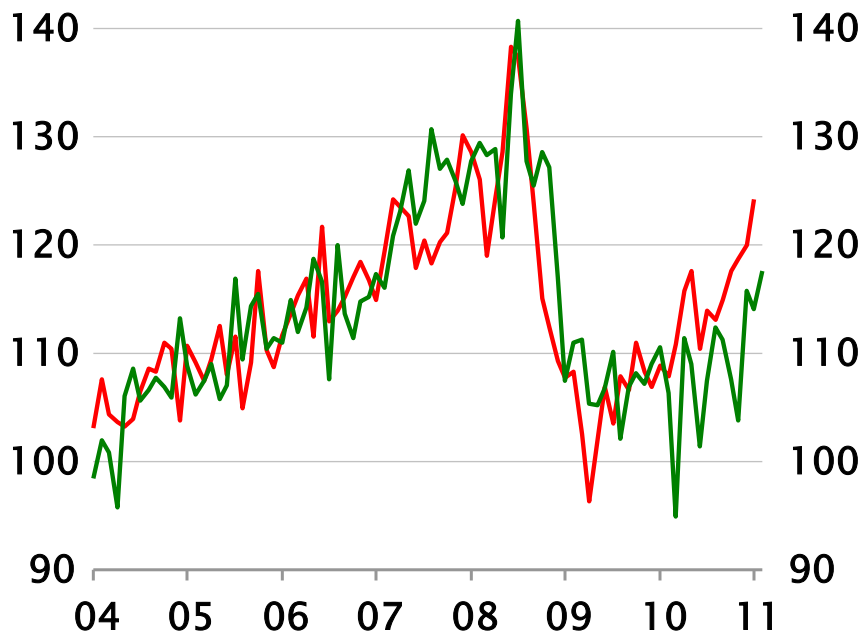
(\*) Nominales.



# Demanda y actividad

## Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

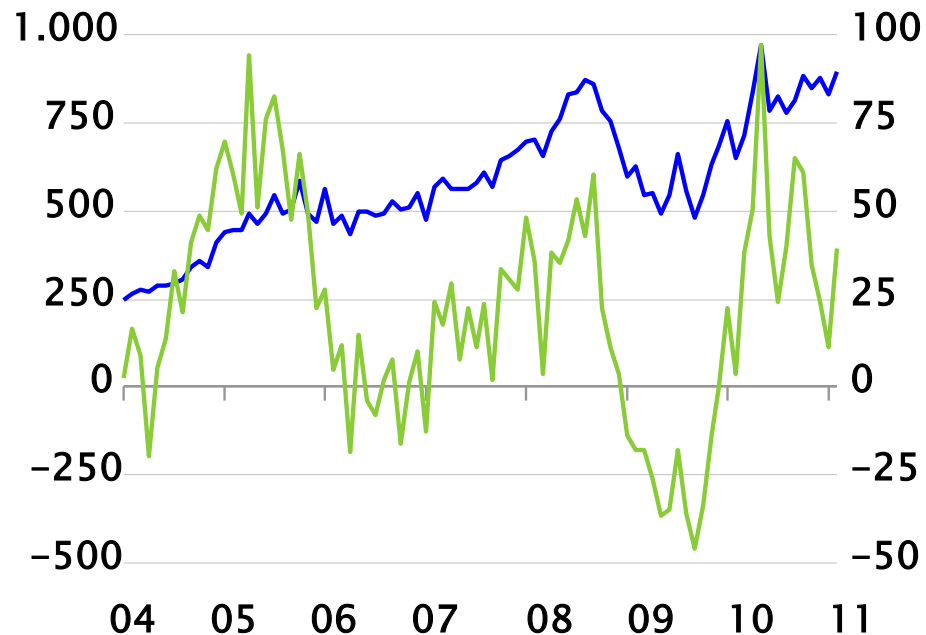


— Despachos de cemento

— Ventas reales

## Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (\*)

— Variación anual

(\*) Serie desestacionalizada.

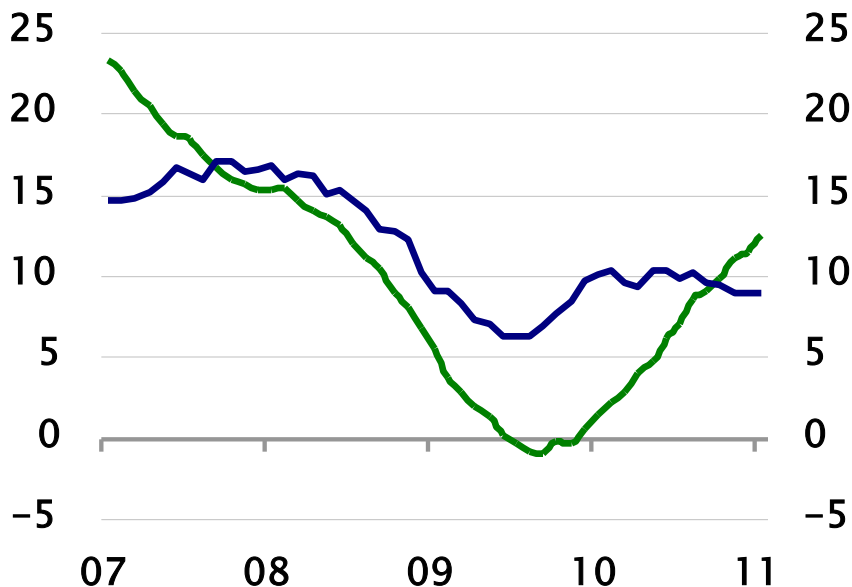
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.



# Demanda y actividad

## Colocaciones a personas

(variación anual, porcentaje)

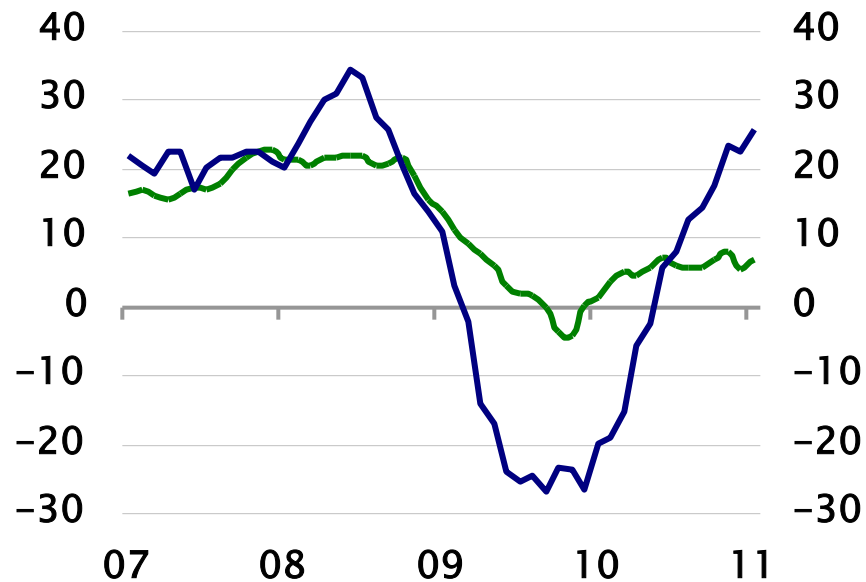


Consumo

Vivienda (UF)

## Colocaciones a empresas

(variación anual, porcentaje)



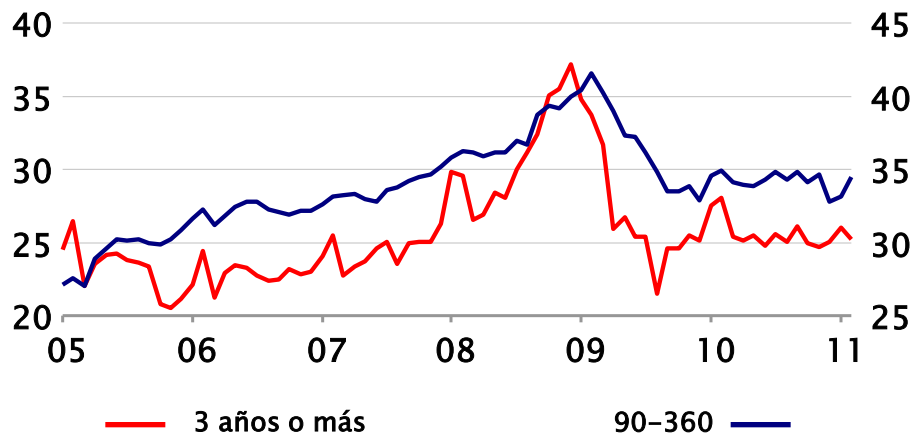
Comerciales

COMEX (USD)

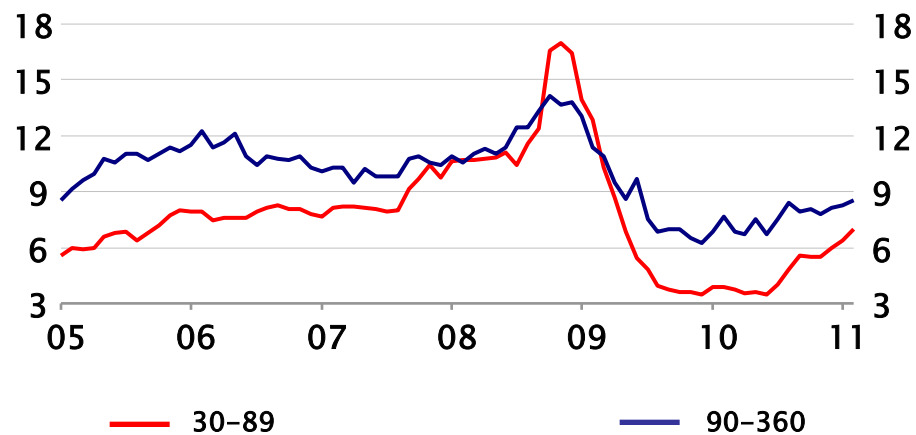


# Demanda y actividad

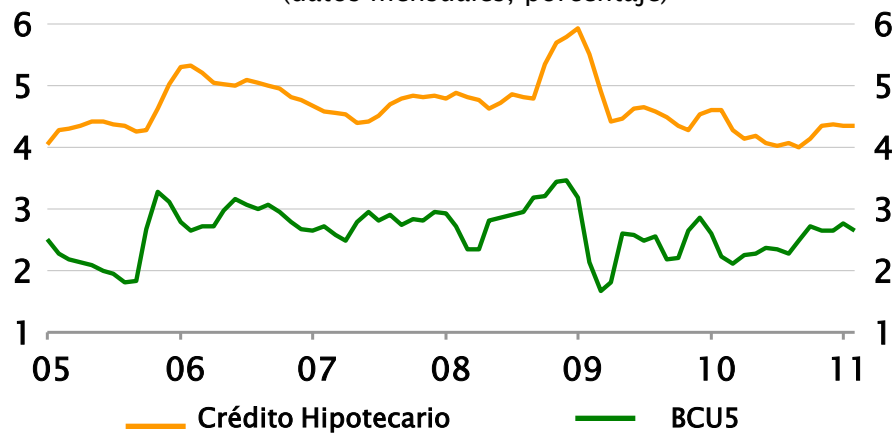
### Tasas de colocación de consumo (datos mensuales, porcentaje)



### Tasas de colocación comerciales (datos mensuales, porcentaje)



### Tasas créditos hipotecarios (datos mensuales, porcentaje)

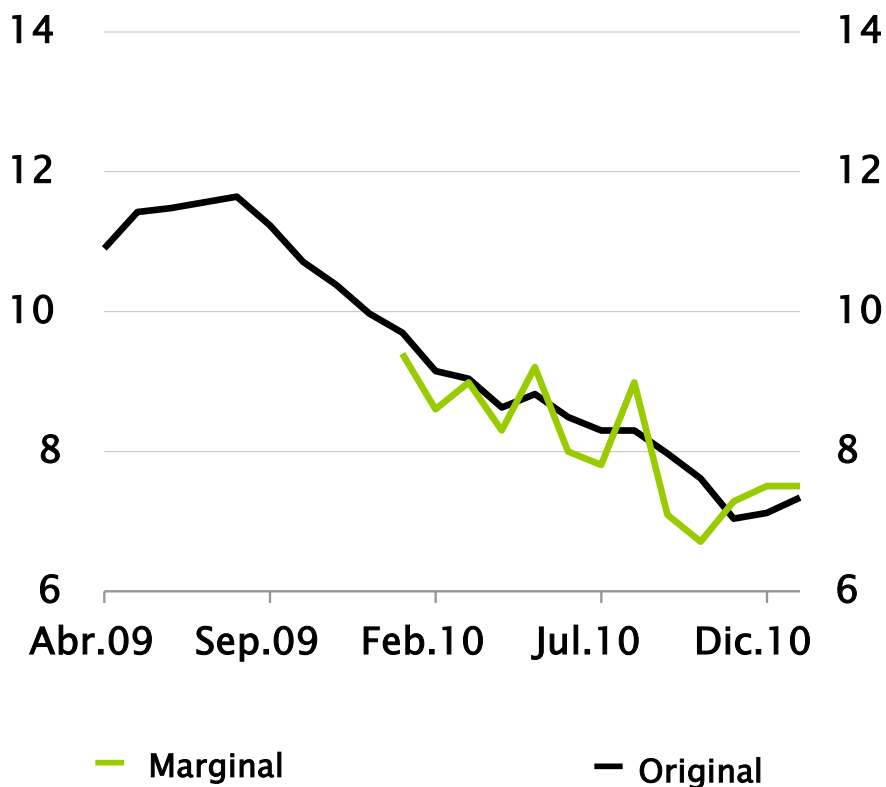






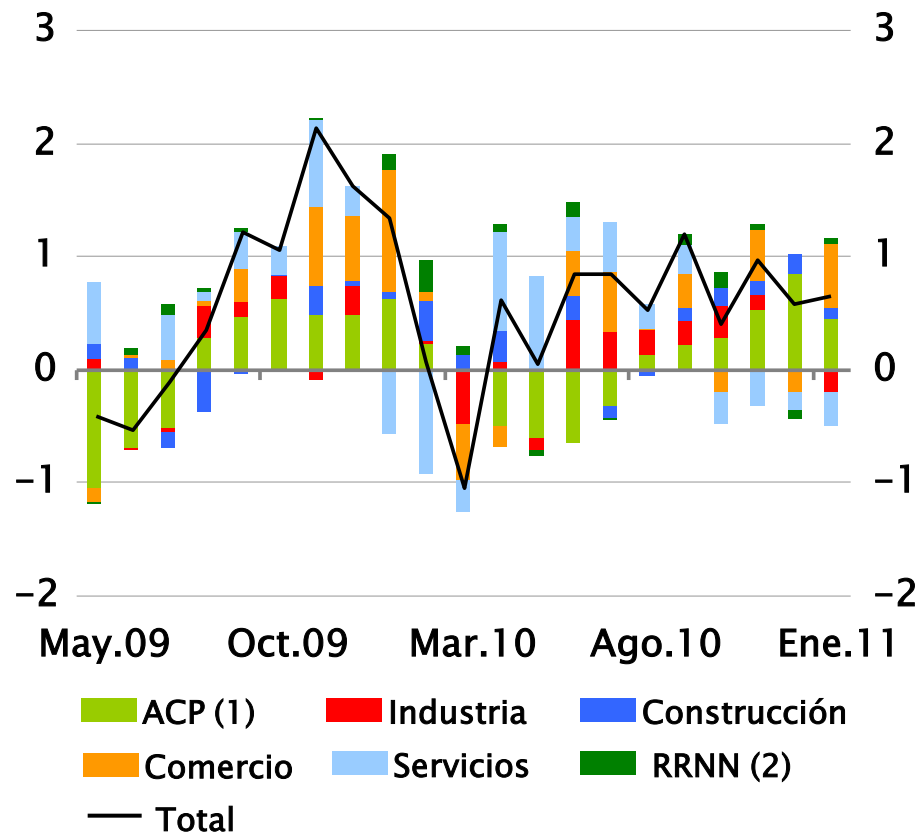
# Empleo, salarios y precios

## Tasa de desempleo (porcentaje)



## Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)

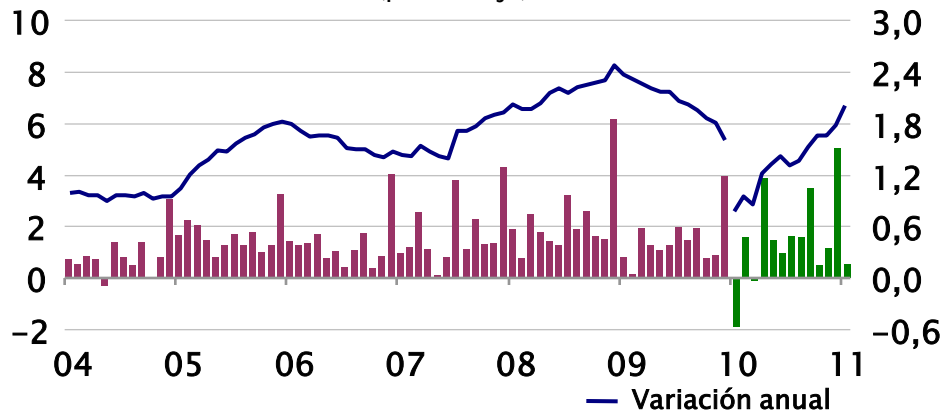


(1) Agricultura, caza y pesca. (2) Excluye pesca.

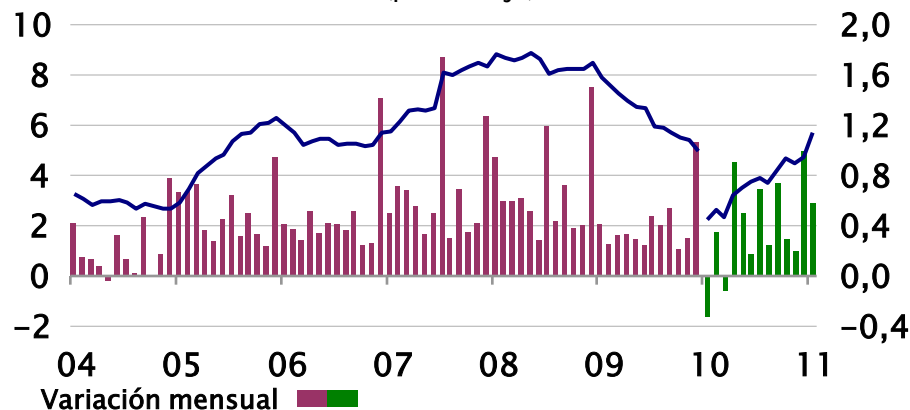


# Empleo, salarios y precios

CMO nominal (1)  
(porcentaje)



IREM nominal (1)  
(porcentaje)



CMO real (2)  
(porcentaje)



IREM real (2)  
(porcentaje)



(1) La variación anual es construida con las series referenciales para el año 2009 publicadas por el INE. (2) La variación anual para salarios reales fue elaborada a partir de los índices nominales referenciales para el 2009 publicados por el INE.



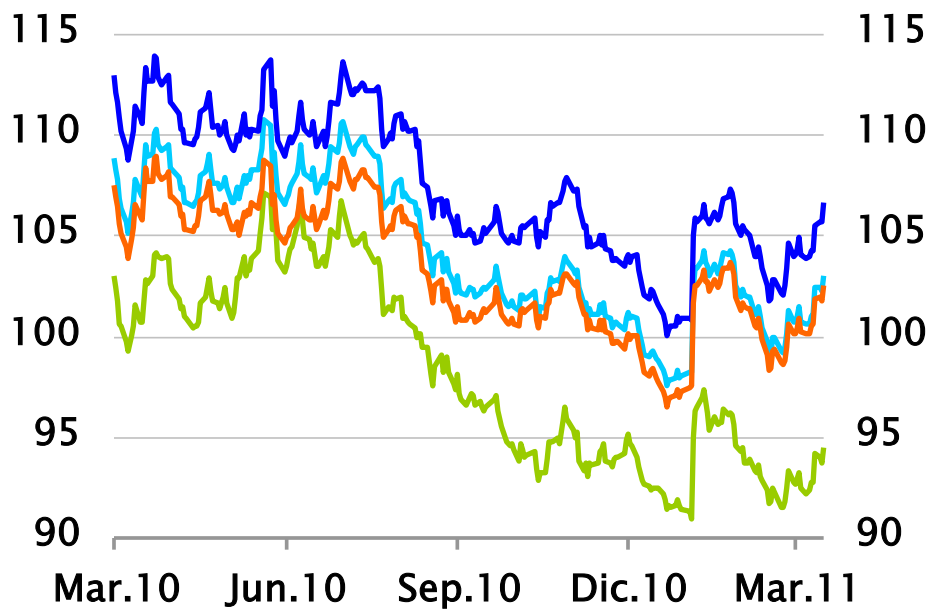
# Mercados financieros

## Tipo de cambio nominal

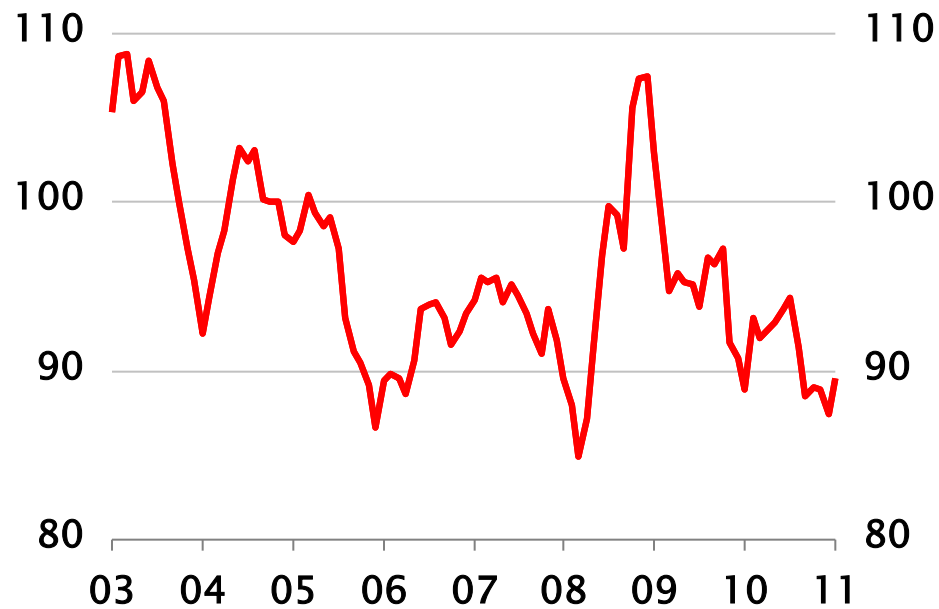
(índice 02/01/2006=100)

## Tipo de cambio real

(índice 1986=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

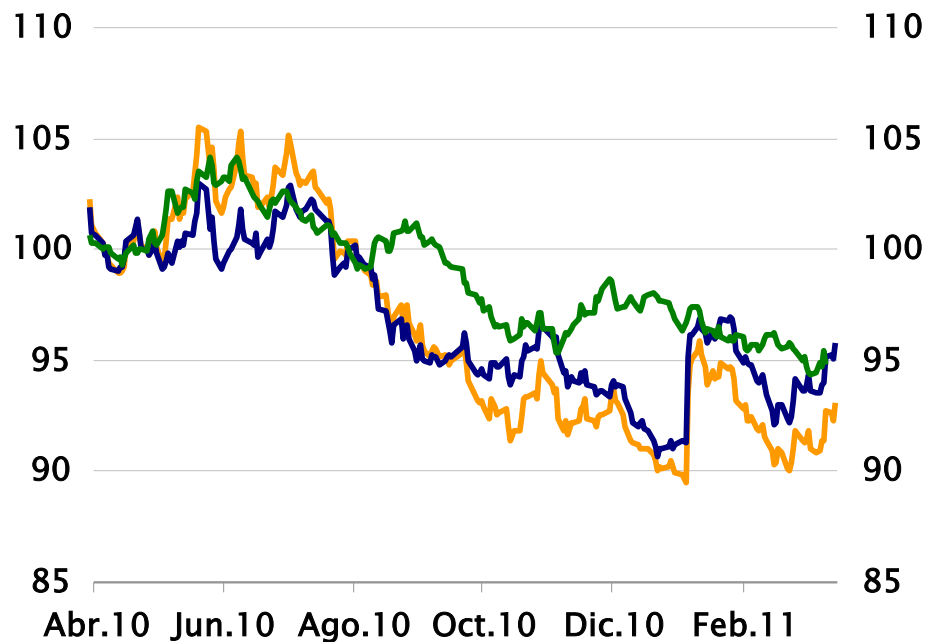




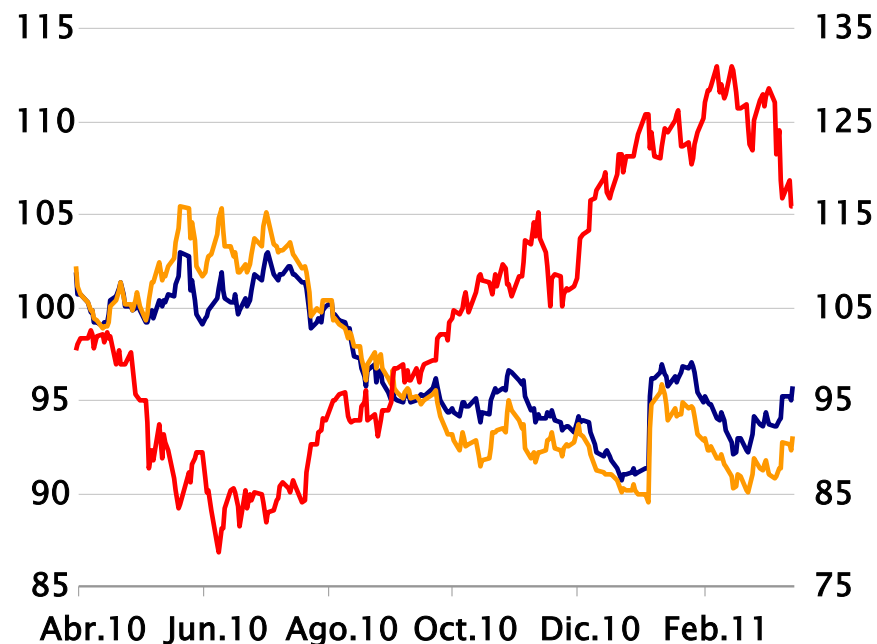
# Mercados financieros

## Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice abr.2010=100)



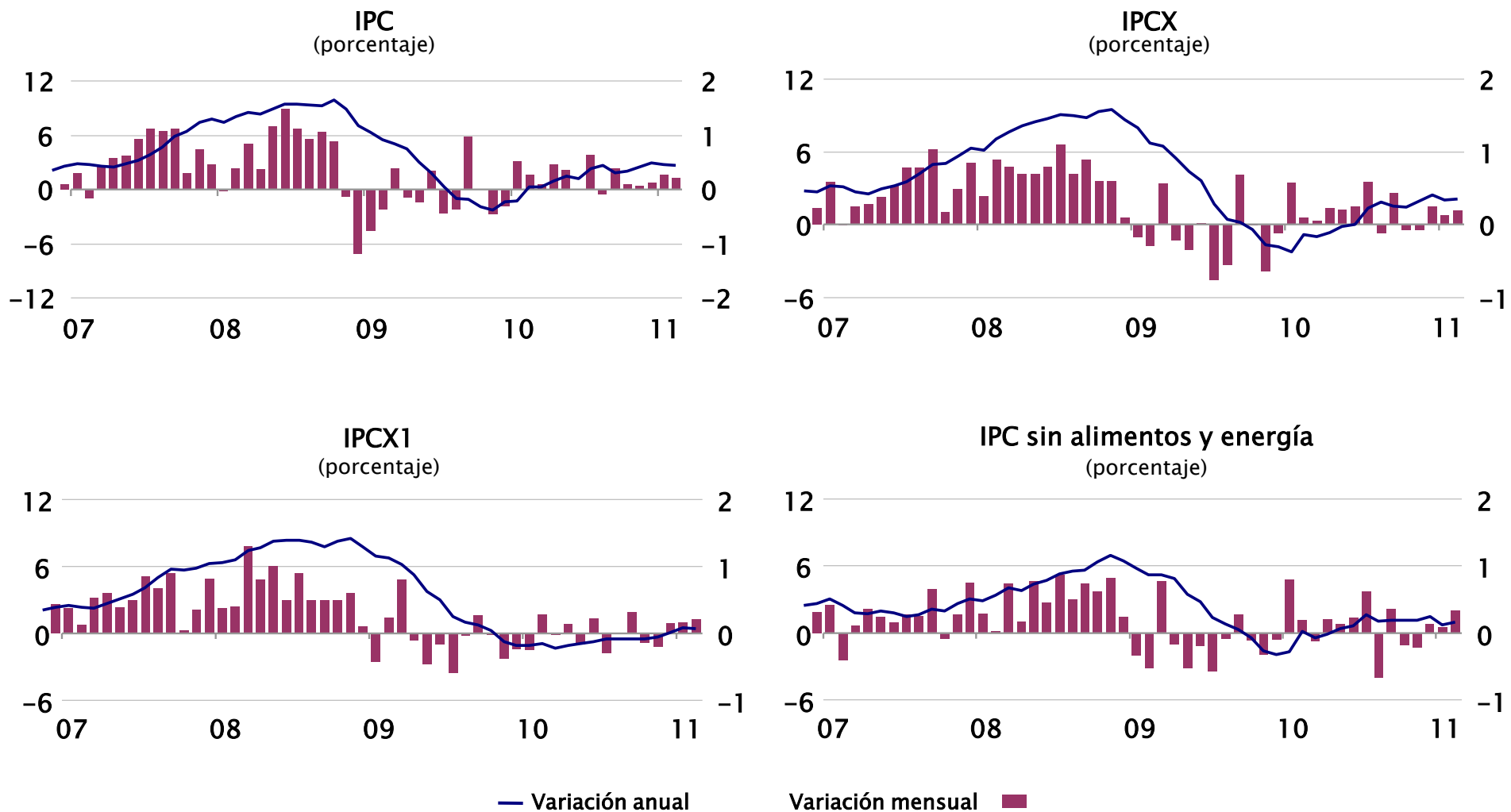
— TCM  
— TCO  
— *Broad Index*



— TCM  
— TCO  
— Precio cobre



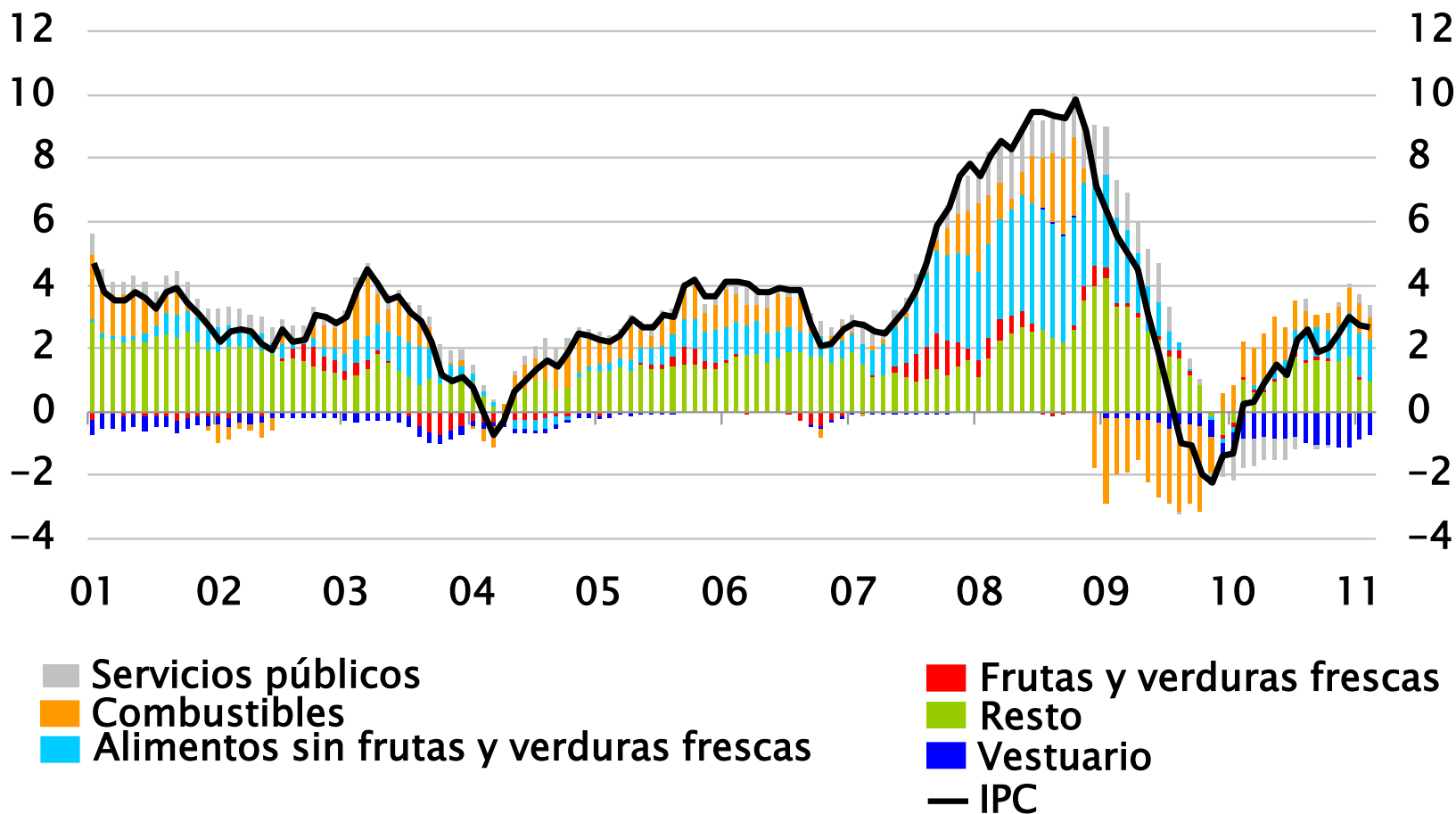
# Empleo, salarios y precios





# Empleo, salarios y precios

## Incidencias en la inflación anual del IPC (variación anual, puntos porcentuales)

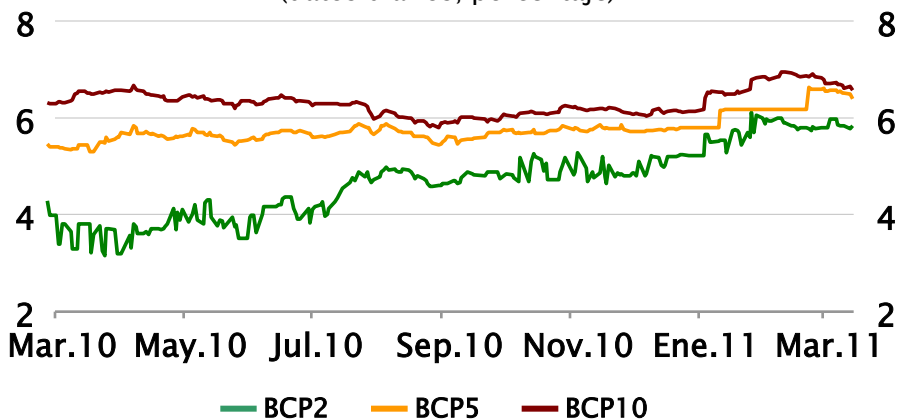




# Mercados financieros

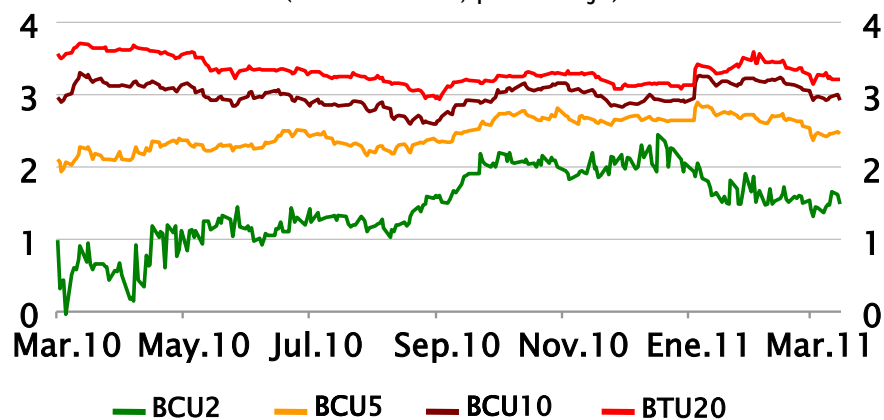
### Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



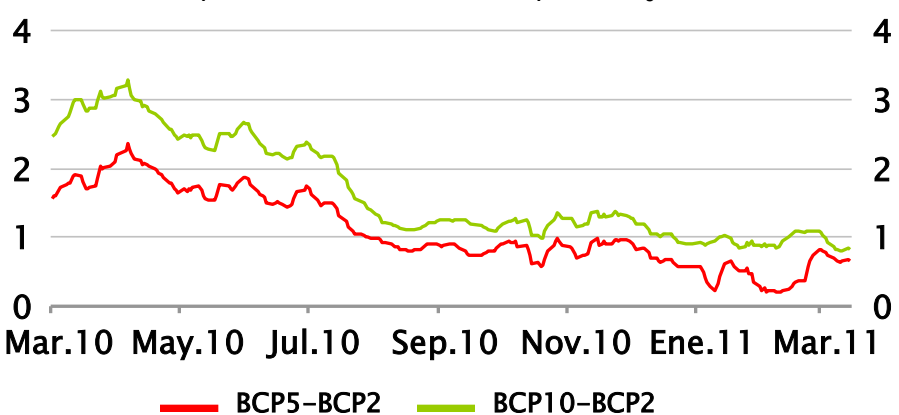
### Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



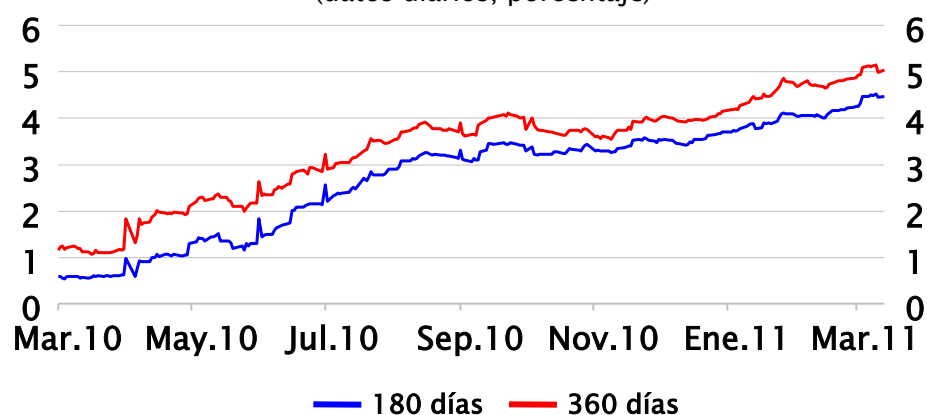
### Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



### Tasas swap

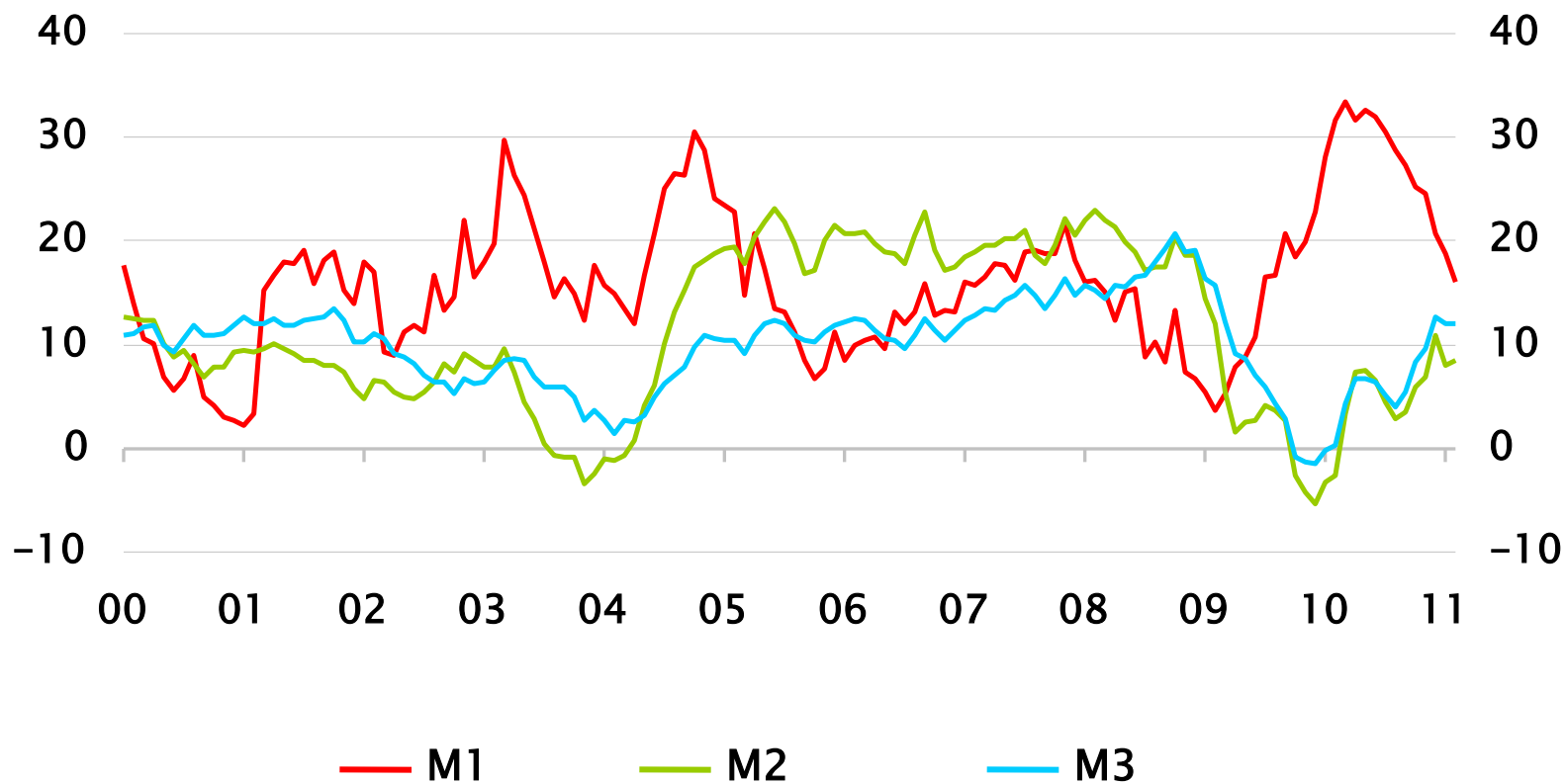
(datos diarios, porcentaje)





# Mercados financieros

**Agregados monetarios (\*)**  
(variación nominal anual, porcentaje)



(\*) Dato de febrero de 2011 provisorio.

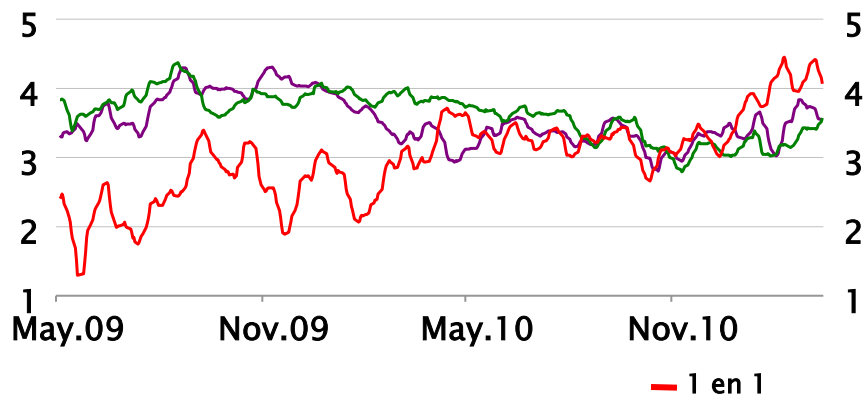




# Expectativas de mercado

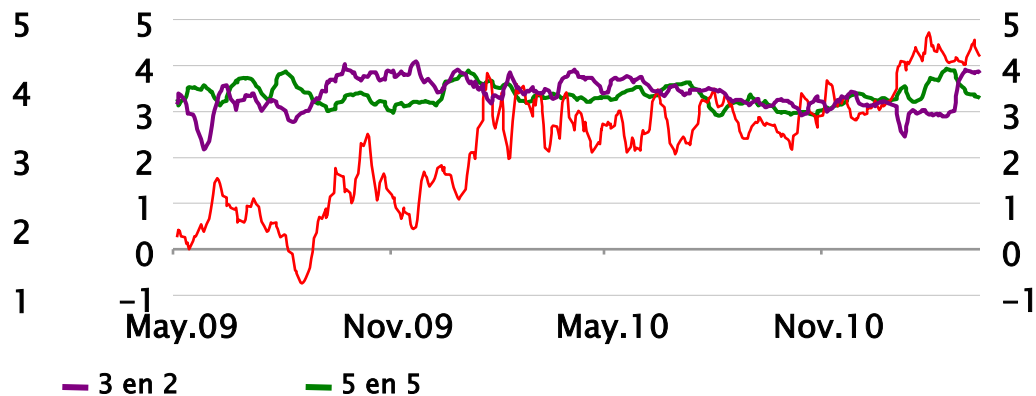
### Compensación inflacionaria *forward swap*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



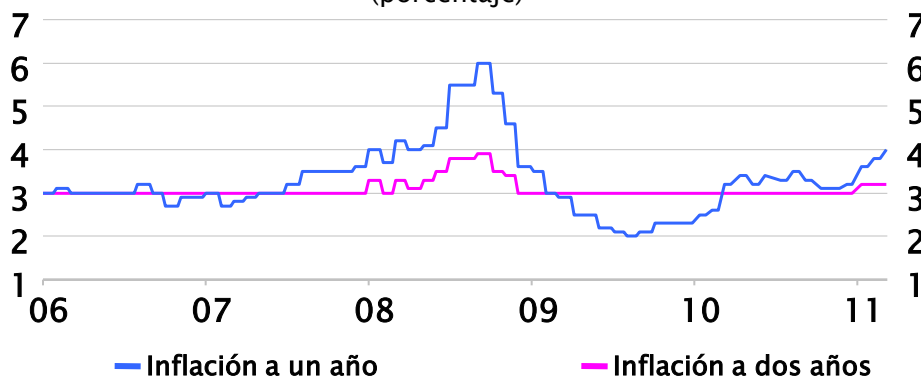
### Compensación inflacionaria *forward bonos*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



### Expectativas de inflación: EEE

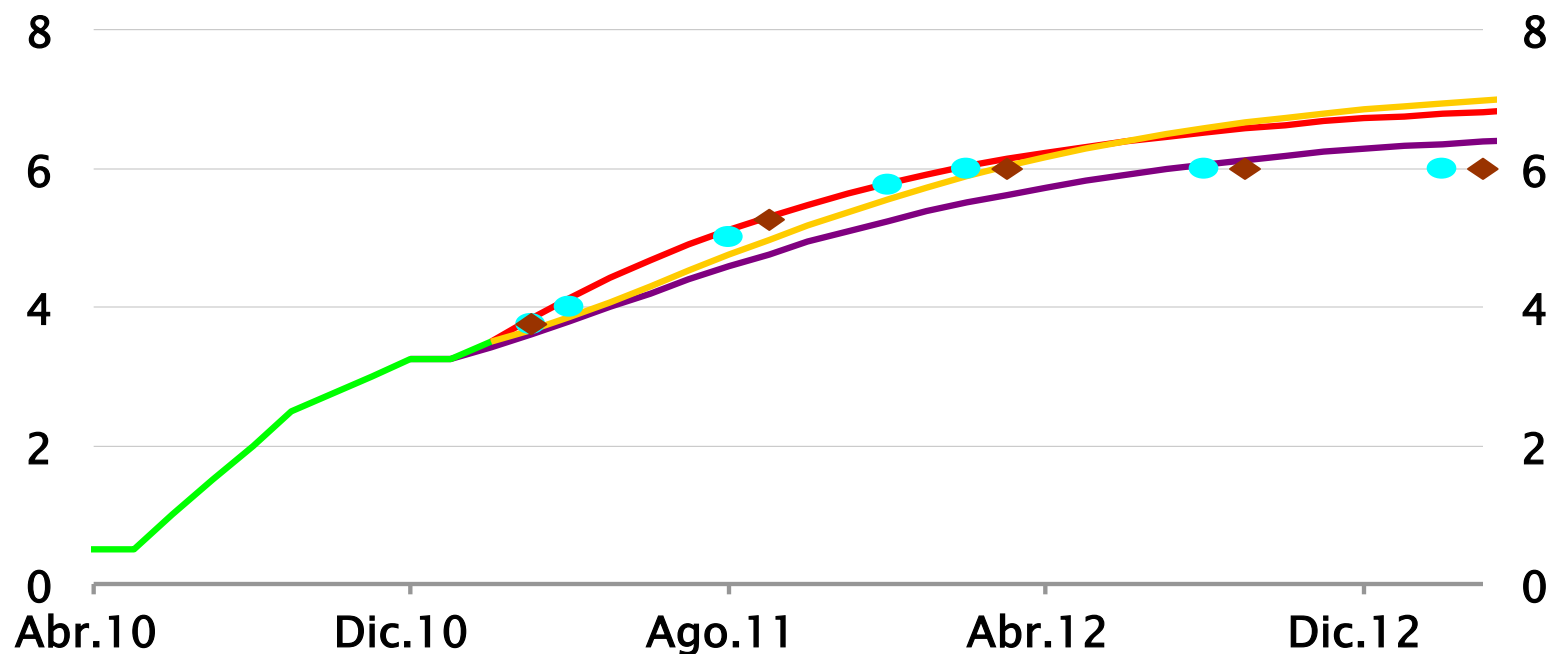
(porcentaje)





# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



— *Forward* actual  
— IPoM diciembre

— TPM  
— RPM febrero

● EEE marzo  
◆ EOF primera quincena marzo

## Glosario

**BCP:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

**BCU:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

**Bienes X:** Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo el 45,6% (51,2%) de la canasta del IPC.

**Broad index:** Tipo de cambio nominal multilateral de Estado Unidos.

**BTU:** Bonos emitidos por la Tesorería General de la República en Unidad de Fomento.

**CDS spread:** Corresponde al premio implícito en un contrato de cobertura de riesgo de no pago de un bono soberano emitido en moneda extranjera.

**CMO:** Costo mano de obra.

**CMOX:** CMO excluido servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.

**Combustibles:** Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

**Crédito Prime:** Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

**Crédito Subprime:** Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

**EEE:** Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

**EOF:** Encuesta de operadores financieros.

**Honia:** Corresponde a la tasa interbancaria *overnight* promedio en euros.

**ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.

**GSCI:** *Goldman Sachs Commodity Index*, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por *Standard & Poor's*.

**High Yield:** Corresponde a instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

**IMCE:** Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

**IPC sin alimentos y energía:** Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

**IPCX:** Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

**IPCX1:** IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

**IPCX1 mensual:** Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

**IPCX1 sin alimentos:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

**IPCX1 sin vestuario:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

**IPEC:** Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

**IPSA:** Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

**IREM:** Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada,

## Glosario

ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

**IVCM:** Índice de ventas de comercio al por menor (INE).

**LCH:** Letras de crédito hipotecario.

**M1:** Es el circulante más los depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

**M2:** Es el M1 más los depósitos a plazo del sector privado, más los depósitos de ahorro a plazo, más las cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más las captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos las inversiones de FM en M2 y menos las inversiones CAC en M2.

**M3:** Es el M2 más los depósitos en moneda extranjera del sector privado, más los documentos del BCCh, más los bonos de tesorería, más las letras de crédito, más el resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más las cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos las inversiones de FM en M3 y menos las inversiones de AFP en M3.

**MSCI:** Índice creado por Morgan Stanley, el cual está diseñado para medir el rendimiento de mercados accionarios.

**NENE:** Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

**Overnight index swap:** Contrato futuro de tasas de interés que considera la tasa de interés de referencia para cada economía.

**RRNN:** sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

**Servicios X:** Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

**Tasa Libo:** *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos

ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

**Tasa overnight:** tasa a un día.

**Tasa swap:** contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

**TCM:** Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

**TCM-5:** TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

**TCM-X :** TCM que excluye el dólar estadounidense.

**TCN:** Tipo de cambio nominal.

**TCO:** Tipo de cambio observado.

**TCR:** Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

**TIP:** Tasa de interés promedio.

**TPM:** Tasa interés de política monetaria.

**Velocidad mensual (trimestral):** Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.