

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

FEBRERO 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 febrero de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

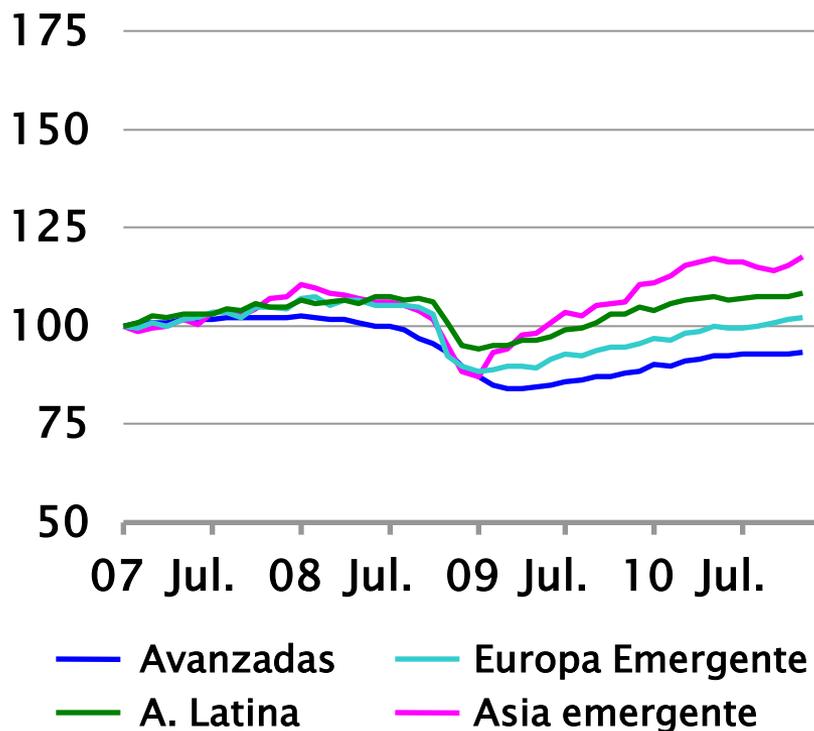
Indicadores de actividad economías seleccionadas

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, primera entrega (t/t anualizado)	4t10	3,2%	3,5%	2,6%
Producción Industrial (m/m)	Ene	-0,1%	0,5%	1,2%
ISM manufacturero	Ene	60,8	58,0	58,5
ISM no manufacturero	Ene	59,4	57,2	57,1
Confianza del consumidor (Conference Board)	Ene	60,6	54,0	53,3
Confianza del consumidor (U. Michigan)	Feb	75,1	75,0	74,2
Creación de empleo (miles)	Ene	36,0	146,0	121,0
Tasa de desempleo	Ene	9,0%	9,5%	9,4%
Zona Euro				
PIB, avance (t/t anualizado)	4t10	1,2%	1,6%	1,4%
Producción industrial (m/m)	Dic	-0,1%	0,0%	1,2%
PMI manufacturero	Ene	56,9	57,0	57,1
Tasa de desempleo	Dic	10,0%	10,1%	10,0%
Japón				
PIB (primera entrega, t/t anualizado)	4t10	-1,1%	-2,0%	3,3%
Producción Industrial (m/m)	Dic	3,1%	2,8%	1,0%
PMI manufacturero	Ene	51,4	--	48,3
Creación de empleo (miles)	Ene	190	--	-350
Tasa de desempleo	Dic	4,9%	5,1%	5,1%
China				
PMI manufacturero	Ene	52,9	53,5	53,9
PMI servicios	Ene	52,0	--	53,1

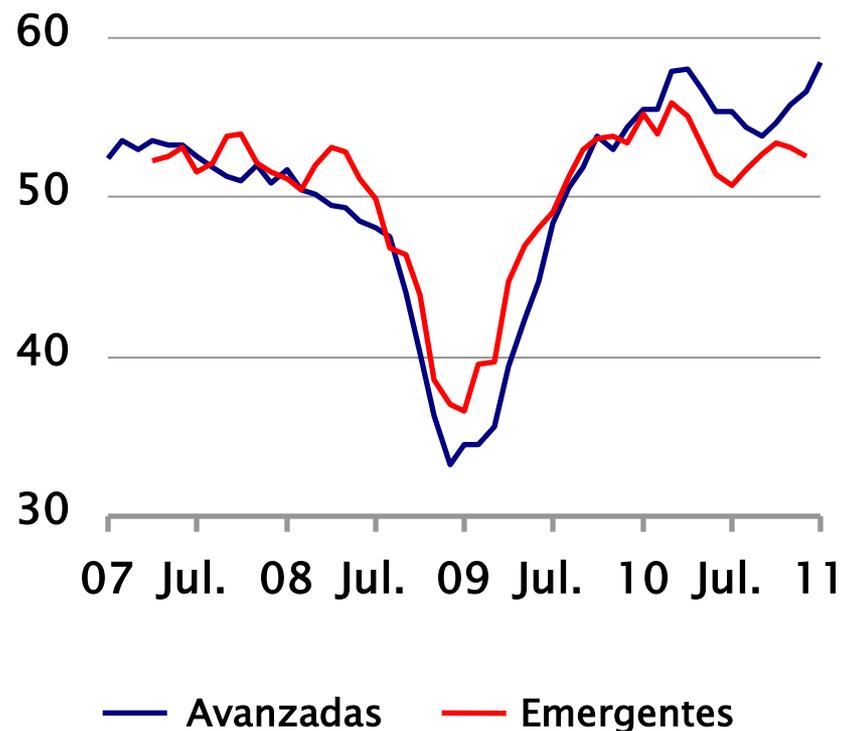


Economía Internacional

Producción industrial (1) (índice Ene.07=100)



PMI manufacturero (2) (índice de difusión, pivote = 50)



(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para Chile corresponde al IMCE y para México corresponde al IMEF.

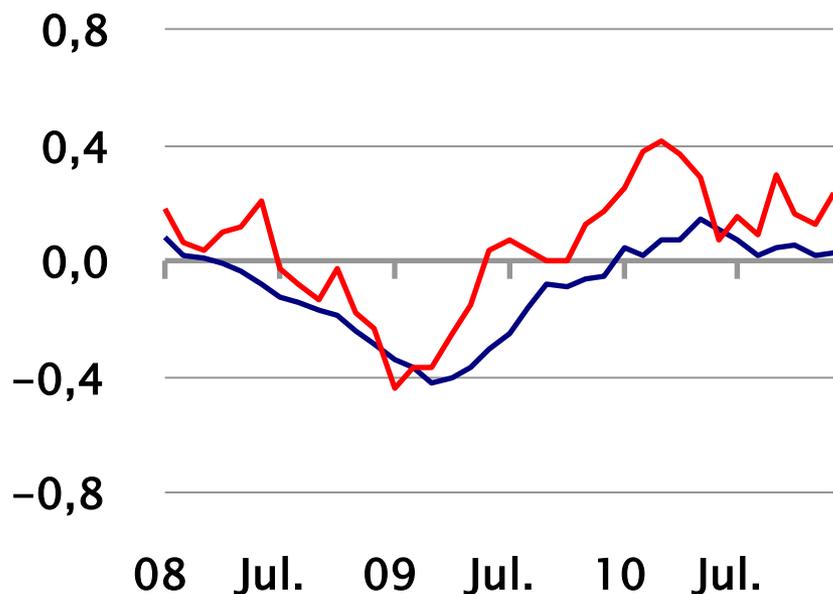
Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

Creación de empleo (1)

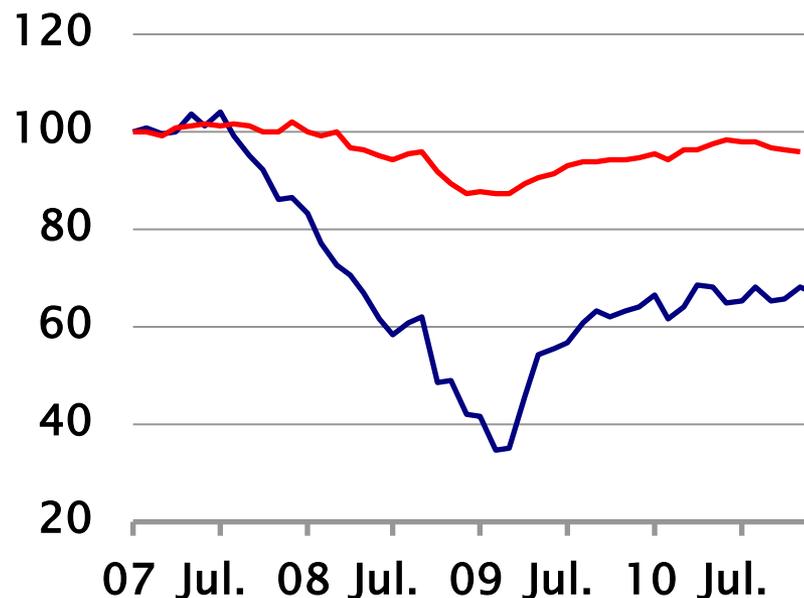
(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



— Avanzadas — Emergentes

Confianza del consumidor (2)

(índice ene 07 = 100)



— Avanzadas — Emergentes

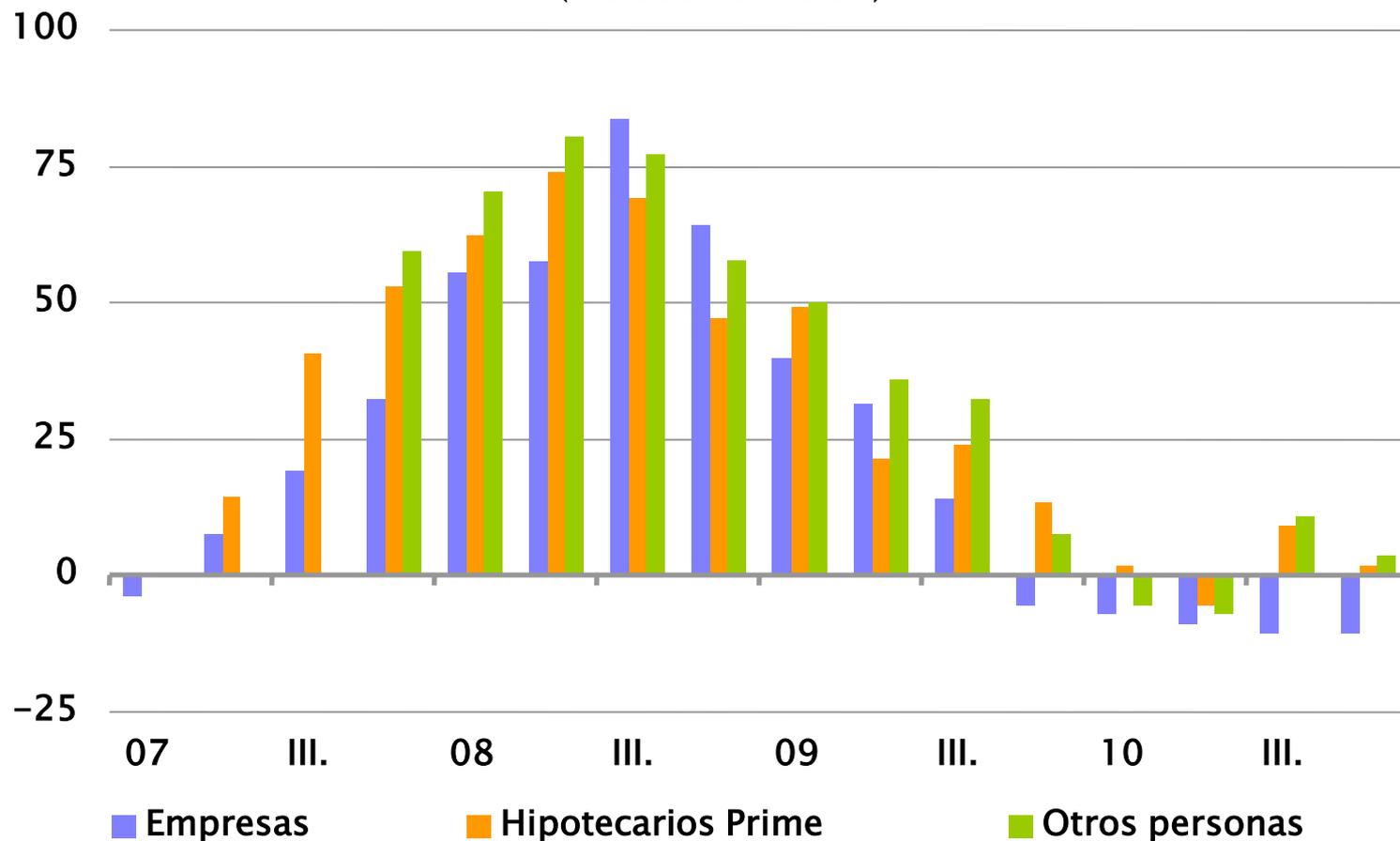
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido. Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Avanzadas incluye a Zona Euro en vez de Alemania. Emergentes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

5 Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC, OECD y oficinas nacional de estadísticas de cada país.



Economía Internacional

Condiciones de crédito para empresas en EE.UU. (*) (índice de difusión)



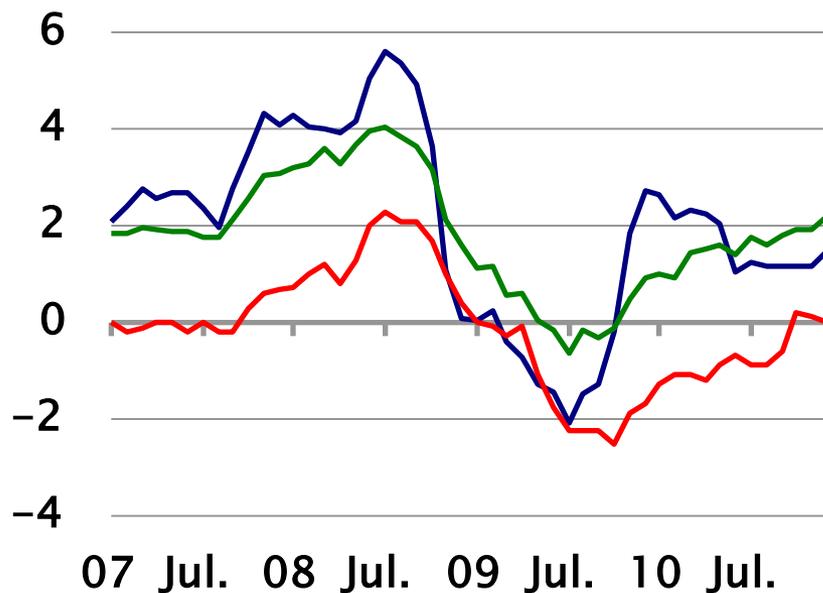
⁶ (*) Aumento indica mayores restricciones de crédito.
Fuente: Reserva Federal de EE.UU.



Economía Internacional

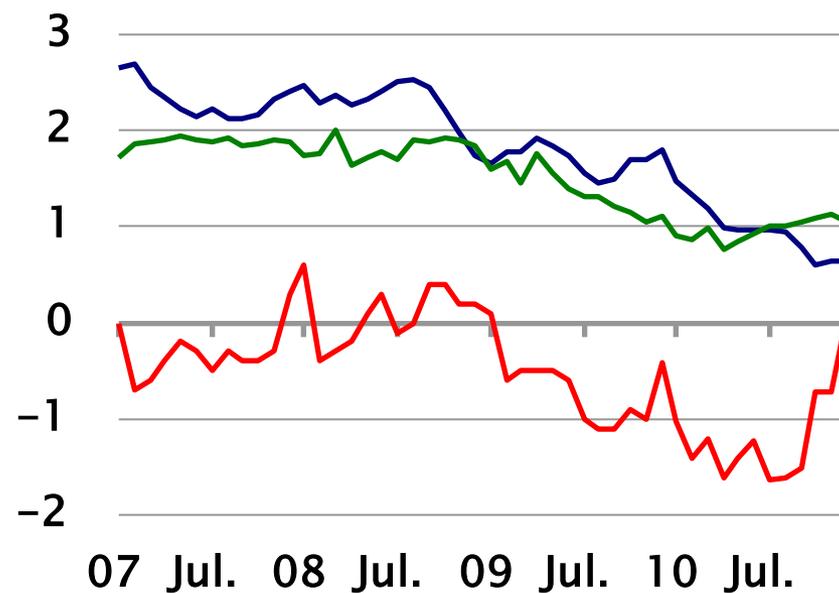
IPC (1)

(variación anual, %)



IPC subyacente (1)

(variación anual, %)



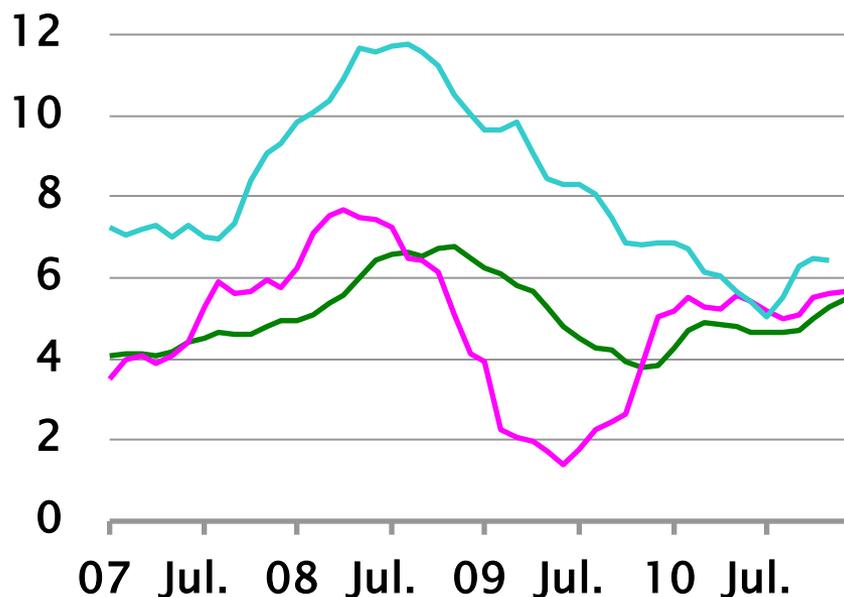
— EE.UU. — Zona Euro — Japón



Economía Internacional

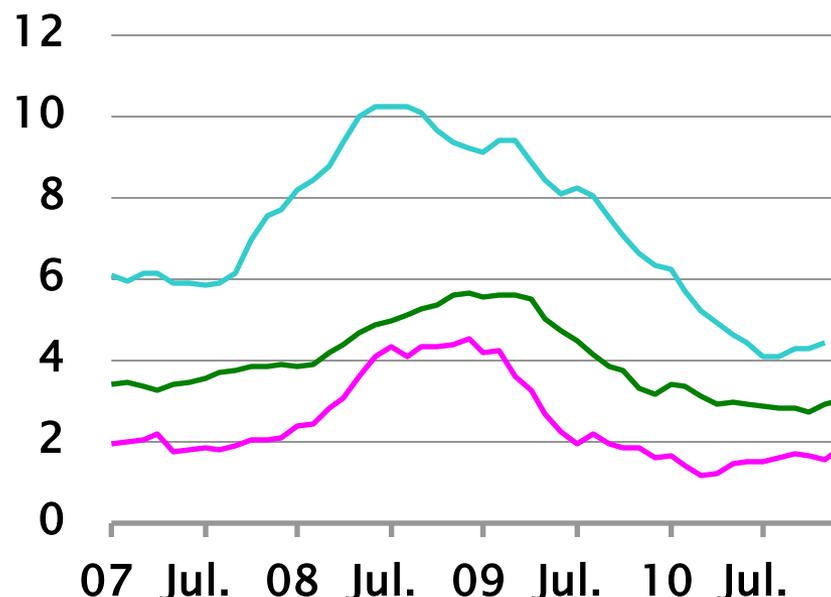
IPC (1)

(variación anual, %)



IPC subyacente (1)

(variación anual, %)



— Europa Emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia Emergente (4)

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

8

Fuentes: Oficina nacional de estadística de cada país.



Economía Internacional

Variación de TPM con respecto a spot (puntos base)

	Spot	RPM.Ene.11	RPM.Dic.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	25	25	125	3,78
Noruega	2,00	0	0	25	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	3,00	0	0	50	7,78
China (*)	6,06	25	50	75	6,94
India	6,50	25	25	175	7,84
Rep. de Corea	2,75	0	25	75	4,76
Indonesia	6,75	25	25	25	8,64
Malasia	2,75	0	0	75	3,49
Tailandia	2,25	0	25	100	3,37 (**)
Rusia (*)	7,75	0	0	-100	10,57
Hungría	6,00	25	50	-25	8,24
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,18
Israel	2,25	25	25	100	3,80
Brasil	11,25	50	50	250	12,24
Chile	3,25	0	25	275	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	3,00	0	0	-50	9,27
Perú	3,50	25	50	225	5,22

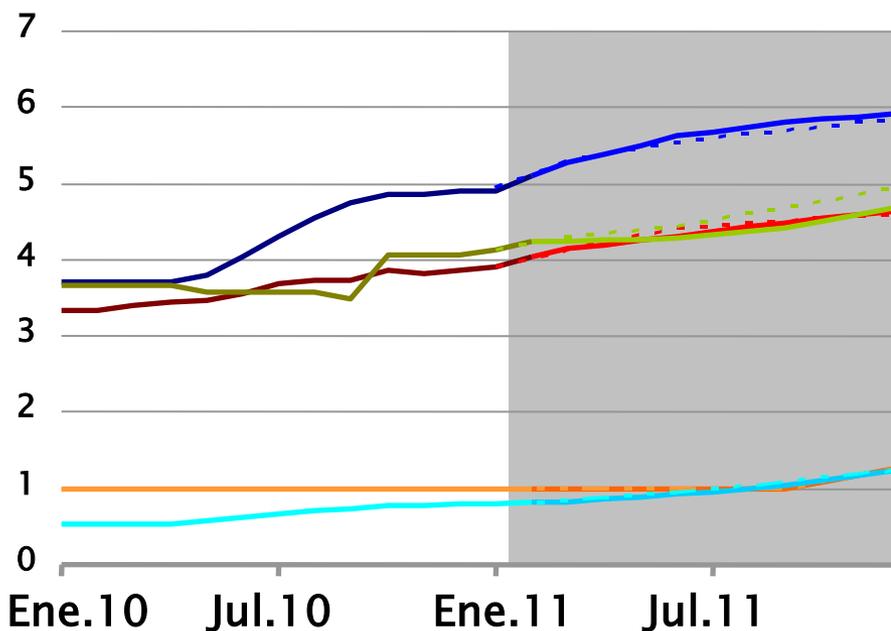
9 (*) Aumentó las exigencias de reservas; (**) promedio 2008.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

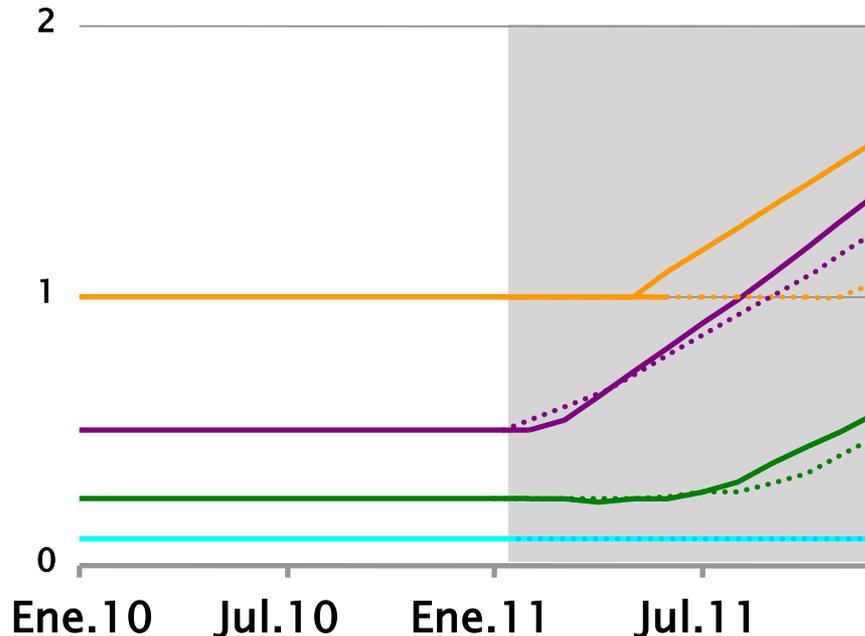
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



- América Latina
- Ec. Desarrolladas (2)
- Zona Euro
- Asia y Oceanía
- Europa emergente
- RPM Ene.10
- EE.UU.
- Japon
- Actual
- Zona Euro (4)
- Reino Unido
- RPM Ene.10

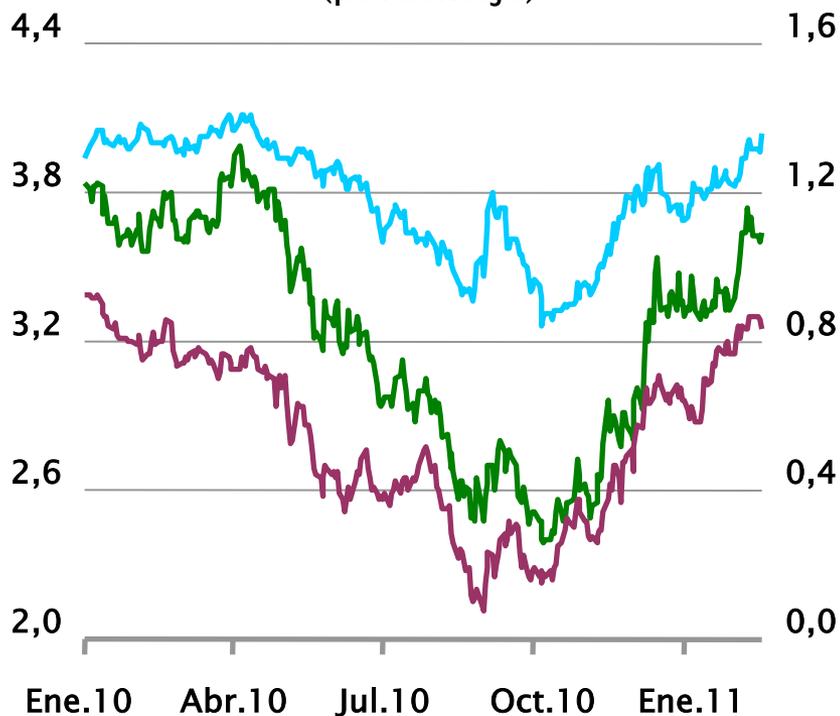
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 26/01/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 16/02/11. (4) Se utilizan 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.

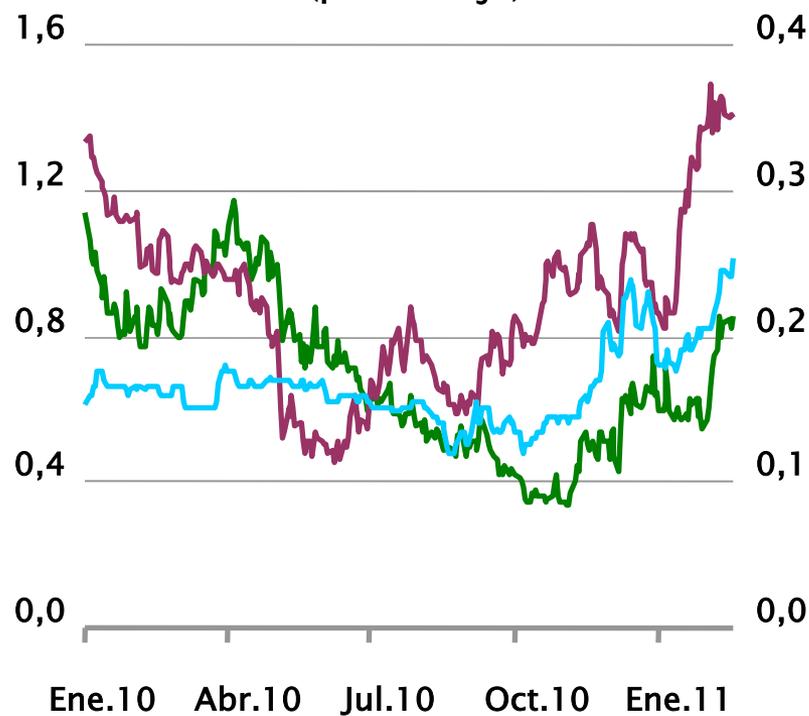


Economía Internacional

Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



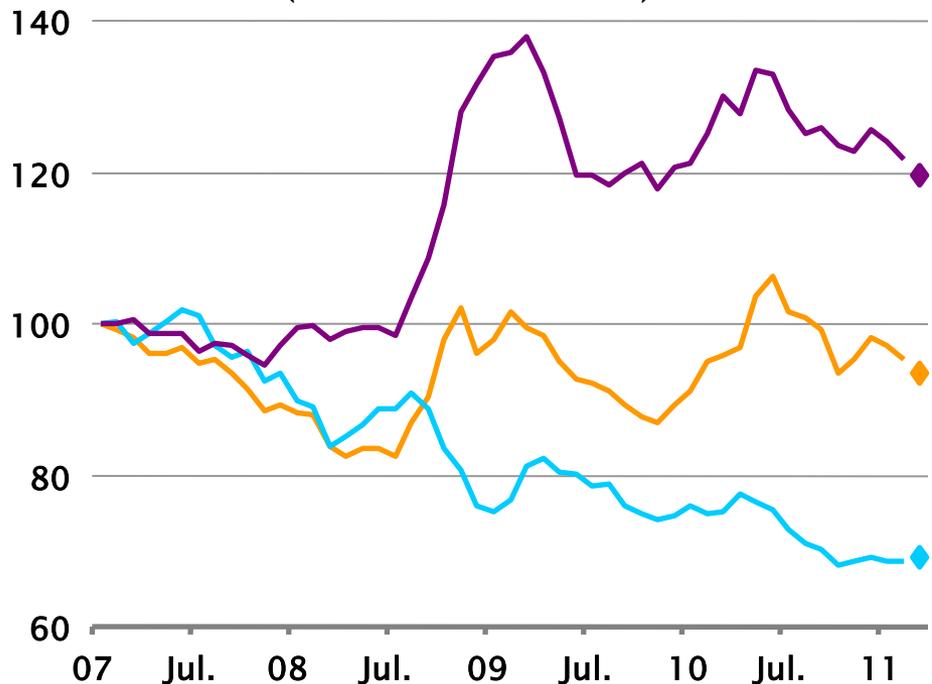
— EE.UU. — Alemania — Japón (der.)



Economía Internacional

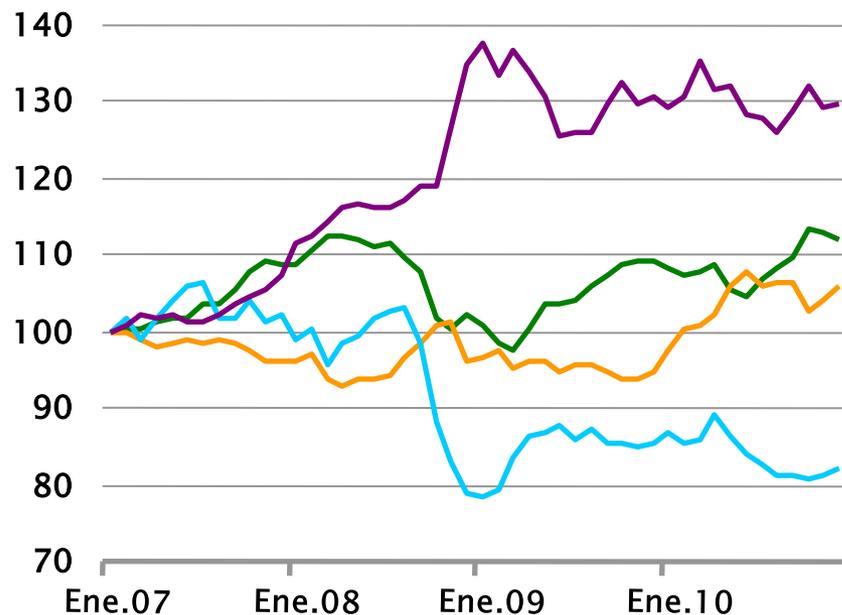
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

— Reino Unido

◆ Spot

(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 diciembre.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 octubre.10.

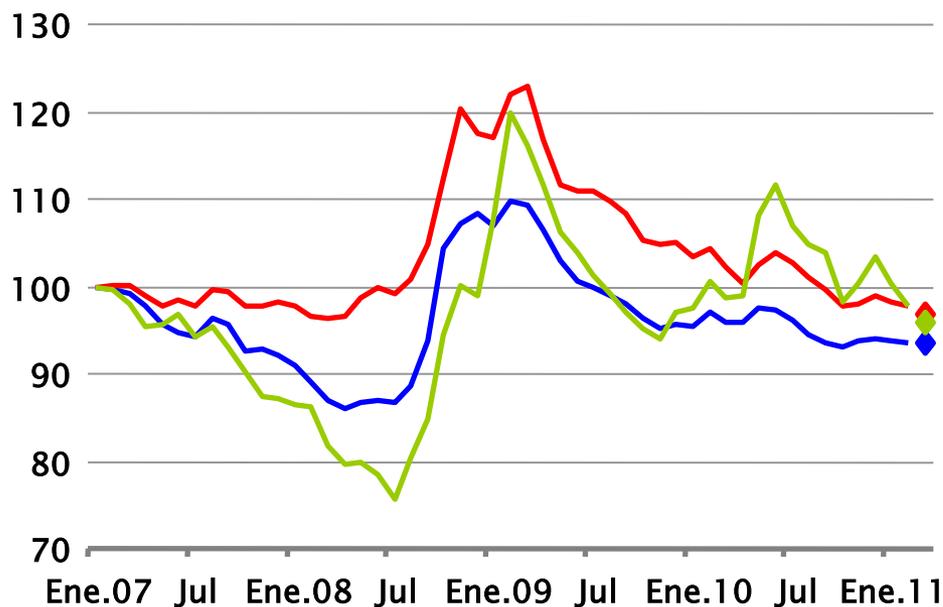
Fuente: Elaboración propia en base a información de Bloomberg (TCN) y BIS (TCR).



Economía Internacional

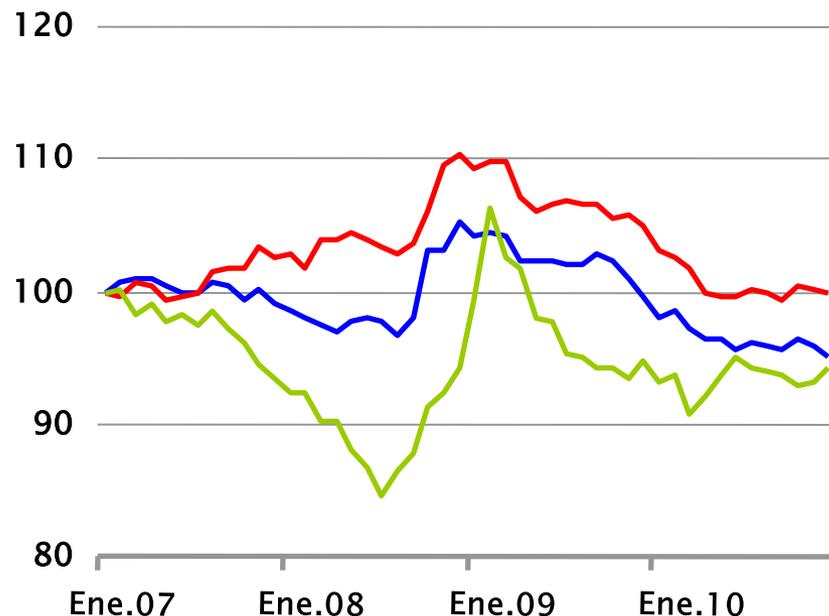
Tipo de Cambio Nominal (*)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (**)

(Índice Ene.07=100)



— América Latina (1) — Asia Emergente (2) — Europa Emergente (3)

◆ Spot

(*) 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.

(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 información de Bloomberg (TCN) y BIS (TCR).



Economía Internacional

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

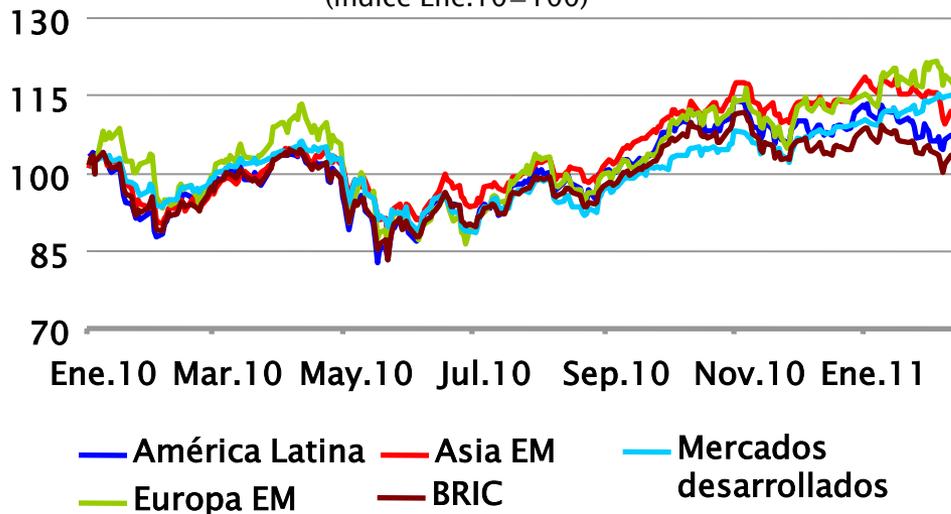
	Spot	RPM Ene.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Chile	474,45	-3,2	1,4	-6,5	-25,7	-4,7
Rusia	29,31	-2,2	-4,0	-2,4	-0,3	19,2
Hungría	201,1	-2,1	-3,4	6,4	5,8	16,1
Indonesia	8892,0	-1,9	-1,2	-5,4	-20,0	-5,3
Reino Unido	0,624	-1,1	-2,5	0,9	-8,9	23,9
Zona Euro	0,742	-0,8	-0,7	6,3	3,7	8,3
Perú	2,770	-0,6	-1,3	-4,1	-11,6	-7,6
Canadá	0,987	-0,3	-1,2	-6,3	-19,1	-1,2
Brasil	1,669	-0,2	0,4	-4,4	-27,9	-6,3
Malasia	3,048	-0,2	-0,5	-11,1	-12,1	-8,0
China	6,587	-0,2	-0,3	-3,5	-3,5	-9,8
Australia	1,002	-0,1	2,5	-10,1	-29,6	-12,4
México	12,12	0,0	-1,8	-7,4	-11,3	11,2
EE.UU.	101,48	0,0	0,2	3,1	9,0	0,5
Polonia	2,90	0,2	-2,1	1,3	-2,3	18,0
Rep. de Corea	1120,3	0,5	-0,5	-3,8	-11,1	19,8
Japón	83,88	1,3	3,4	-9,8	-7,5	-24,9
Argentina	4,026	1,3	1,2	6,0	16,6	27,8
Israel	3,611	1,5	2,4	-4,8	-4,5	-5,8
Turquía	1,587	2,4	2,8	5,9	3,0	35,6
Colombia	1911,3	2,5	0,2	-6,5	-15,0	-5,3
Nueva Zelanda	1,330	2,6	3,7	-3,9	-23,0	1,8
Sudáfrica	7,278	6,3	9,8	-1,6	-23,6	6,1



Economía Internacional

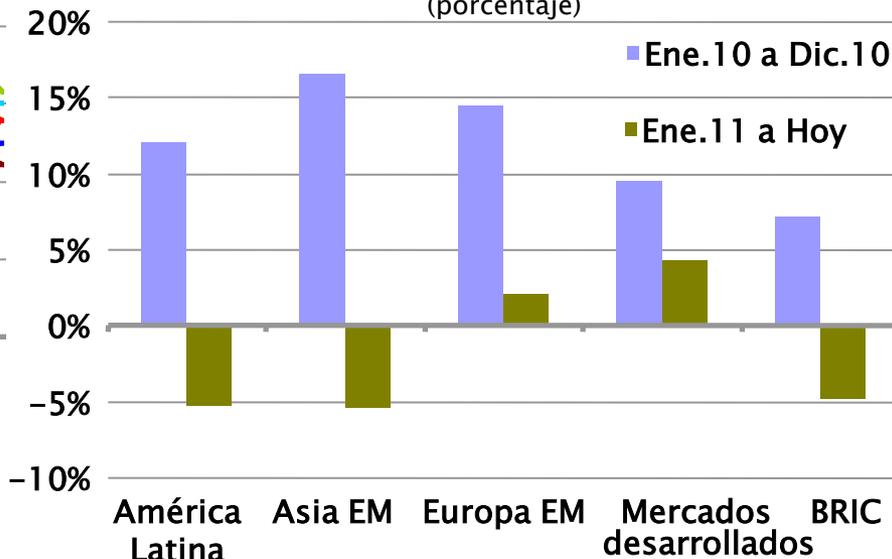
Mercados bursátiles (*)

(índice Ene.10=100)



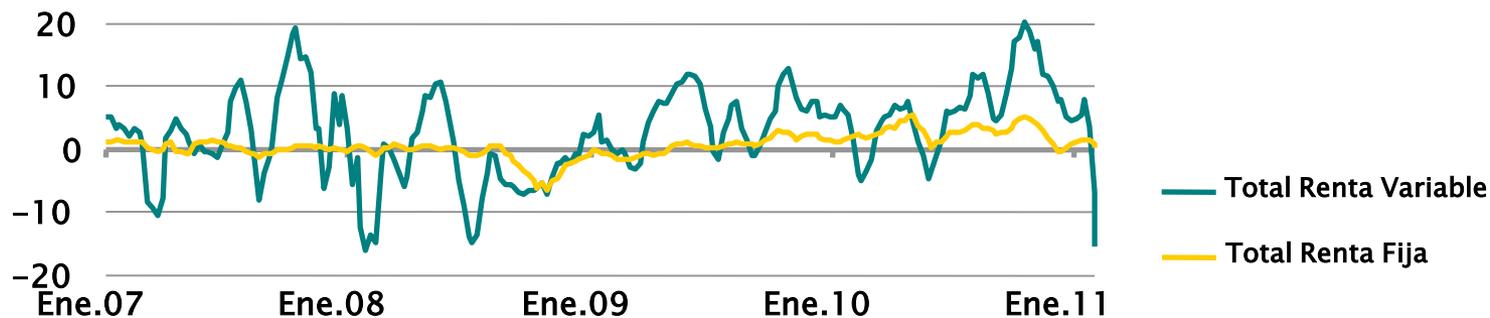
Desempeño mercados bursátiles

(porcentaje)



Flujo neto de capitales a economías emergentes

(miles de millones de dólares, 1 mes móvil)

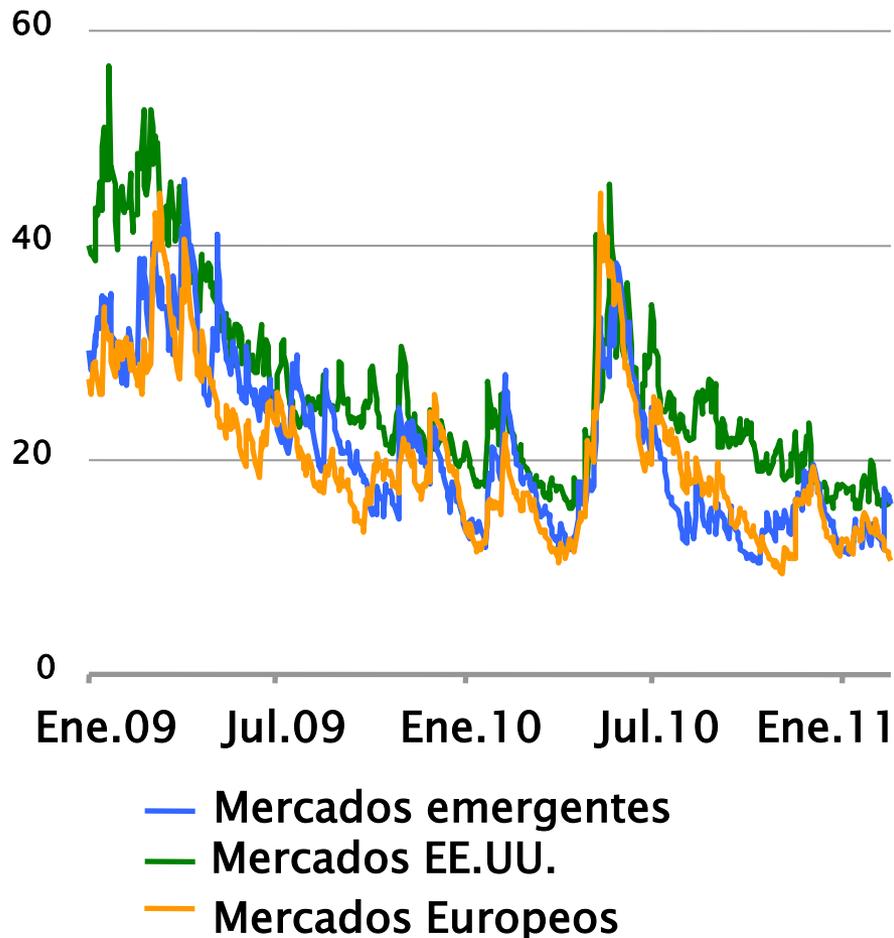


15 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuentes: Bloomberg y Emerging Portfolio Fund Research.

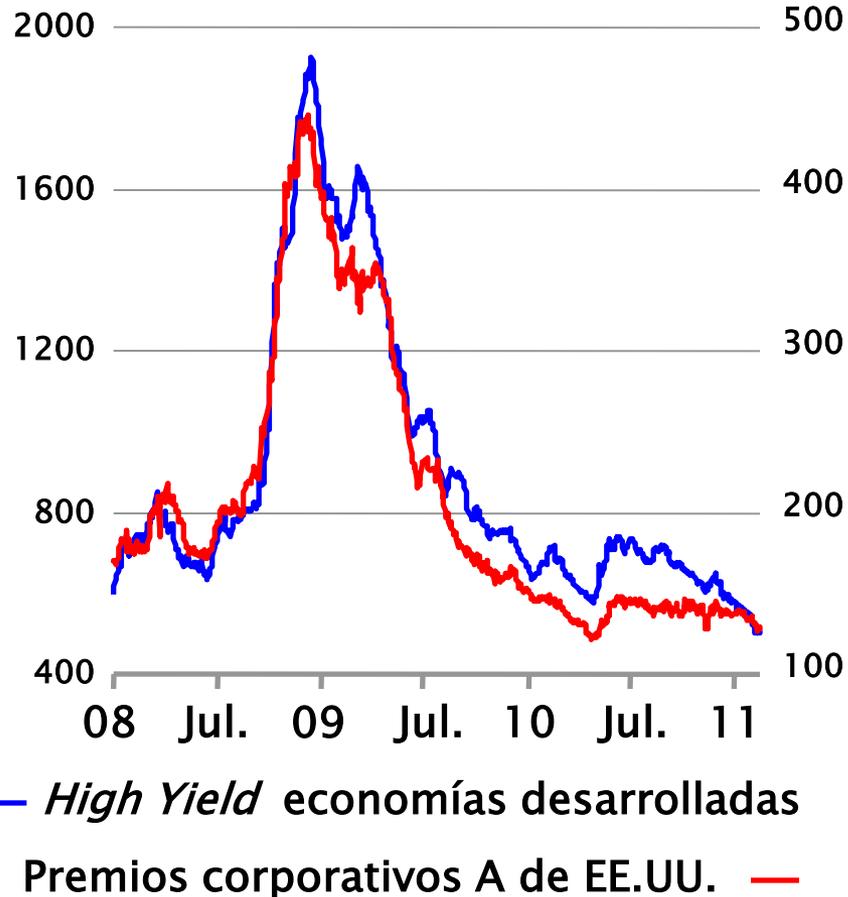


Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



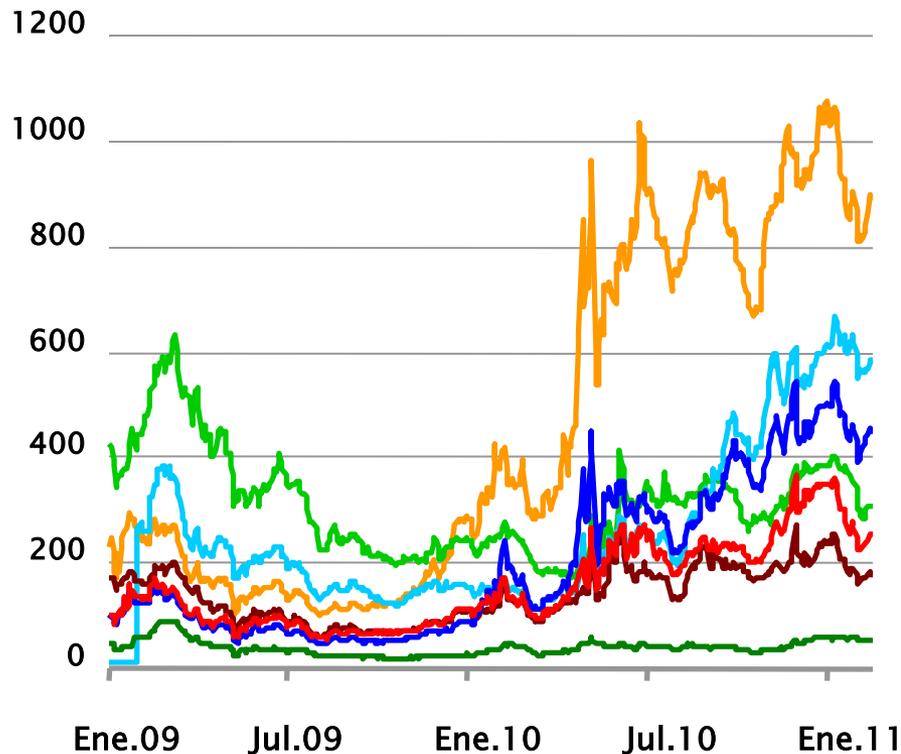
Primas por riesgo corporativo (puntos base)





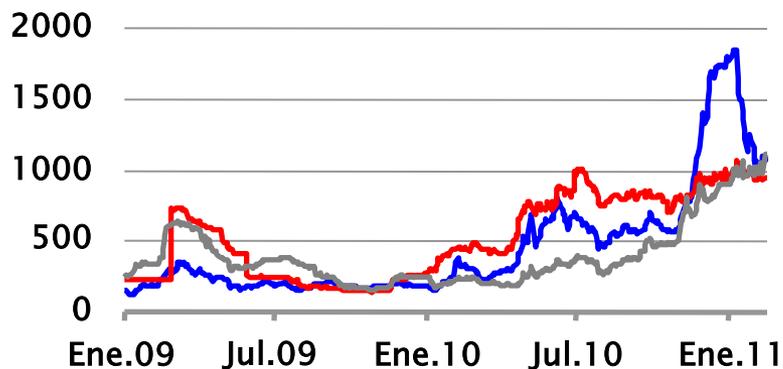
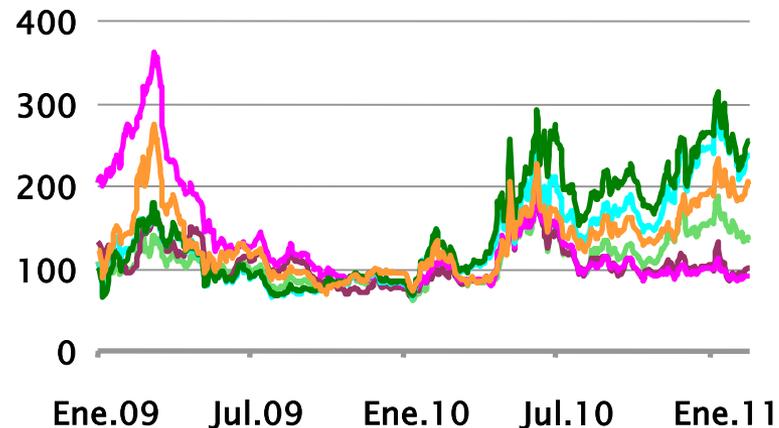
Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



- Alemania
- Italia
- Irlanda
- España
- Grecia
- Hungría
- Portugal

CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)



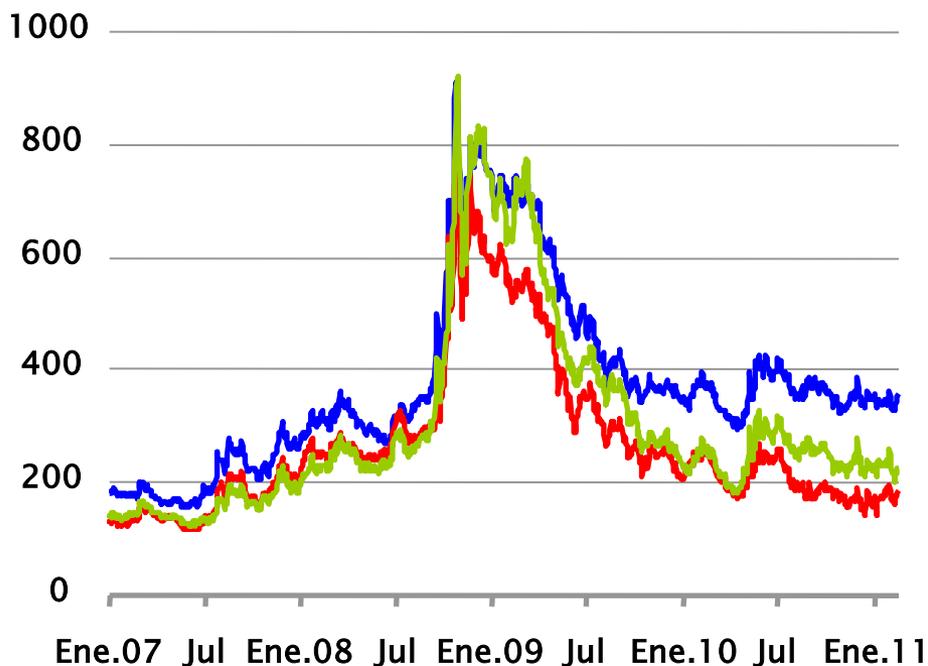
- Santander
- Deutsche Bank
- Espirito Santo (Portugal)
- UniCredit (Italia)
- Bank of Ireland
- Societe Generale
- Alpha Bank (Grecia)
- BBVA
- UBS AG



Economía Internacional

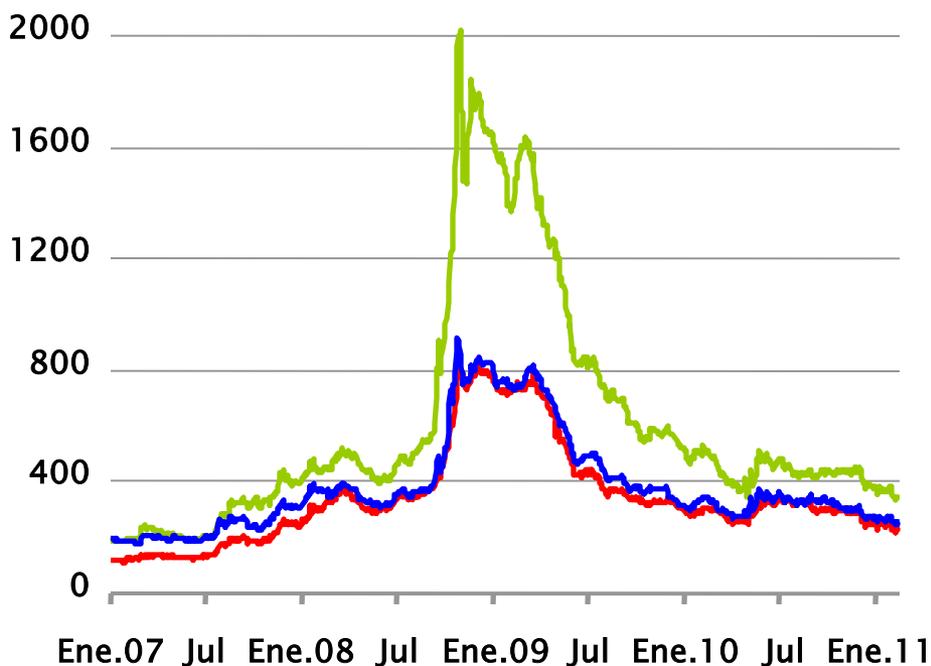
Premios por riesgo soberano (1)

(puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2)

(puntos base)

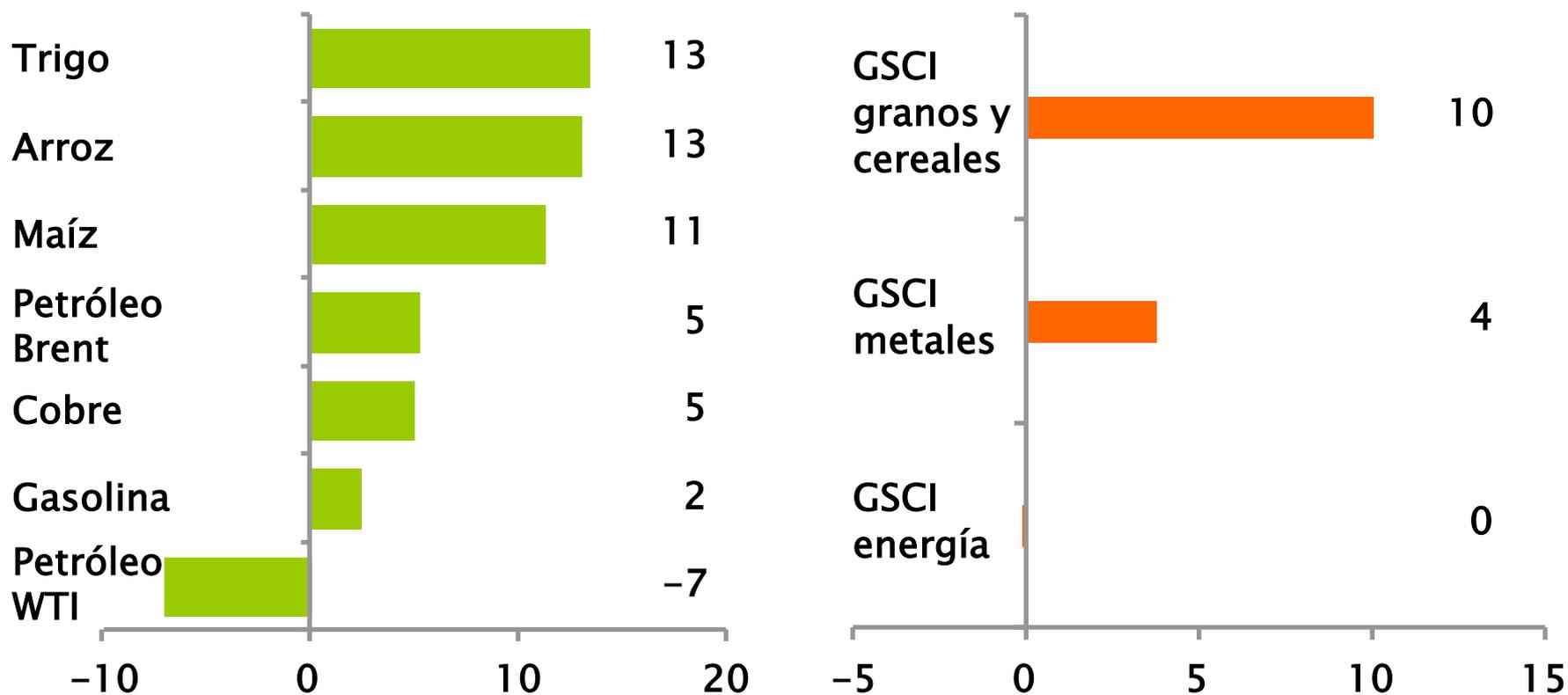


— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente



Economía Internacional

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



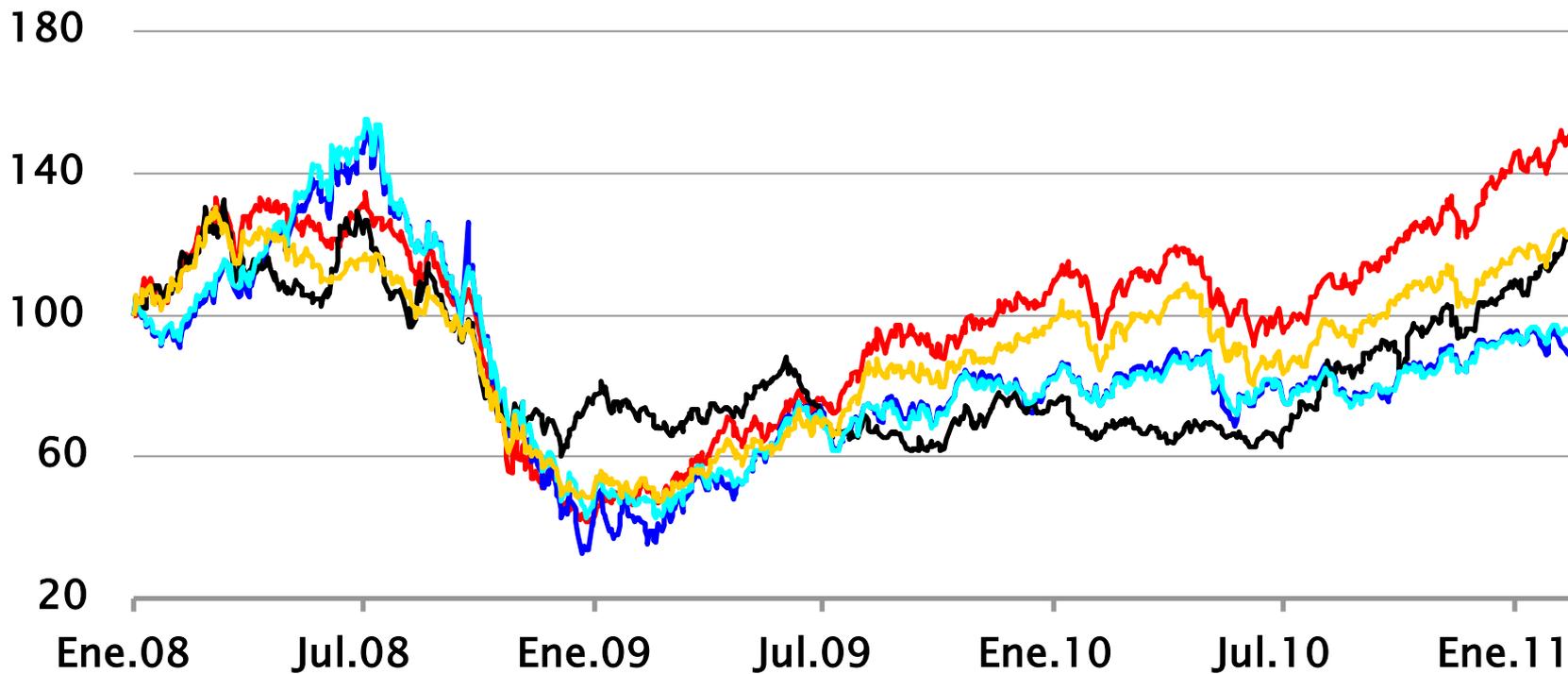
19 (*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 16/02/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 13/01/11.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

(índice 01.Ene.08=100)



— Petróleo
— Cobre

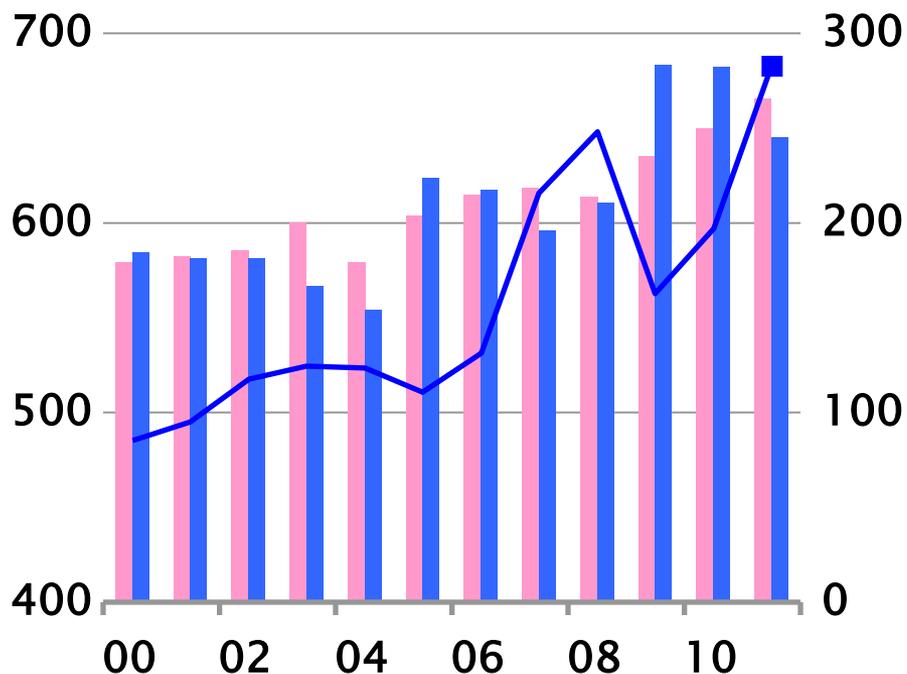
— GSCI granos y cereales
— GSCI energía
— GSCI metales



Economía Internacional

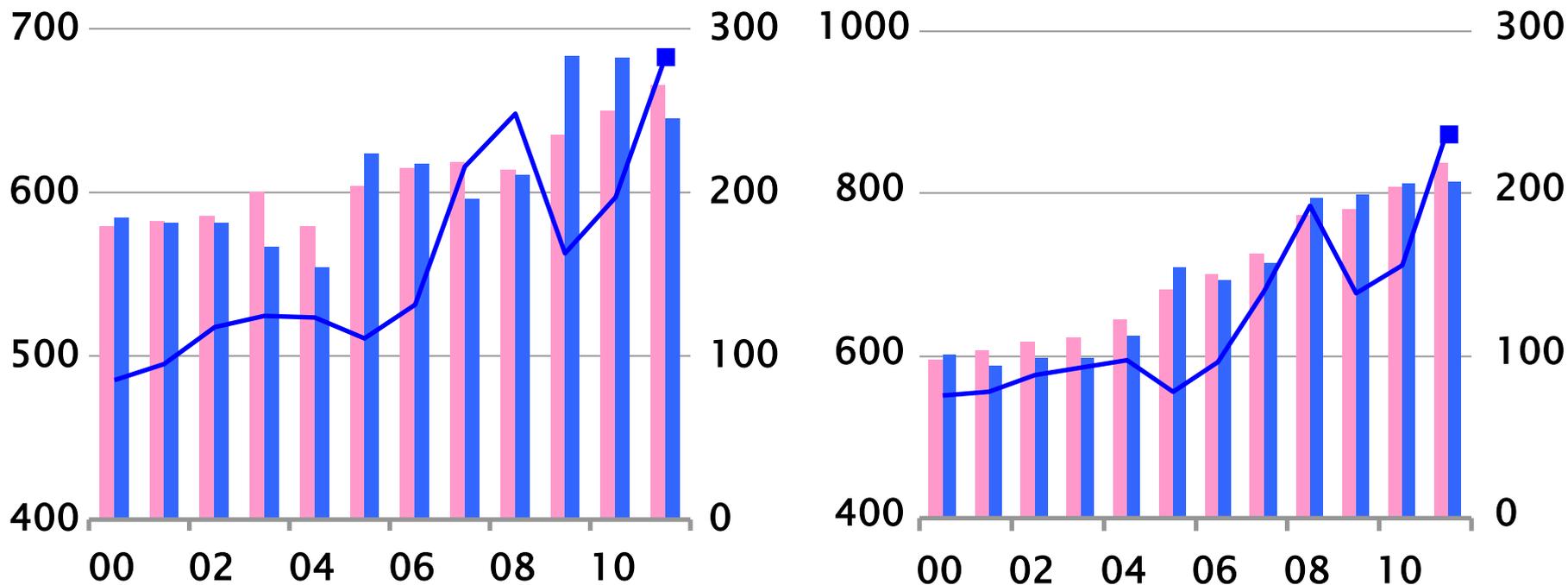
Trigo

(Millones de toneladas, US\$/ton)



Maíz

(Millones de toneladas, US\$/ton)



■ Demanda Mundial Precio Promedio anual —
■ Producción Mundial Precio Estimado (**) ■

(*) Estimación 2011 corresponde a estimaciones WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates) de febrero 2011 para la campaña agrícola 2010-2011

(**) Precio estimado para el 2011 corresponde al promedio efectivo hasta el 16/02/11.

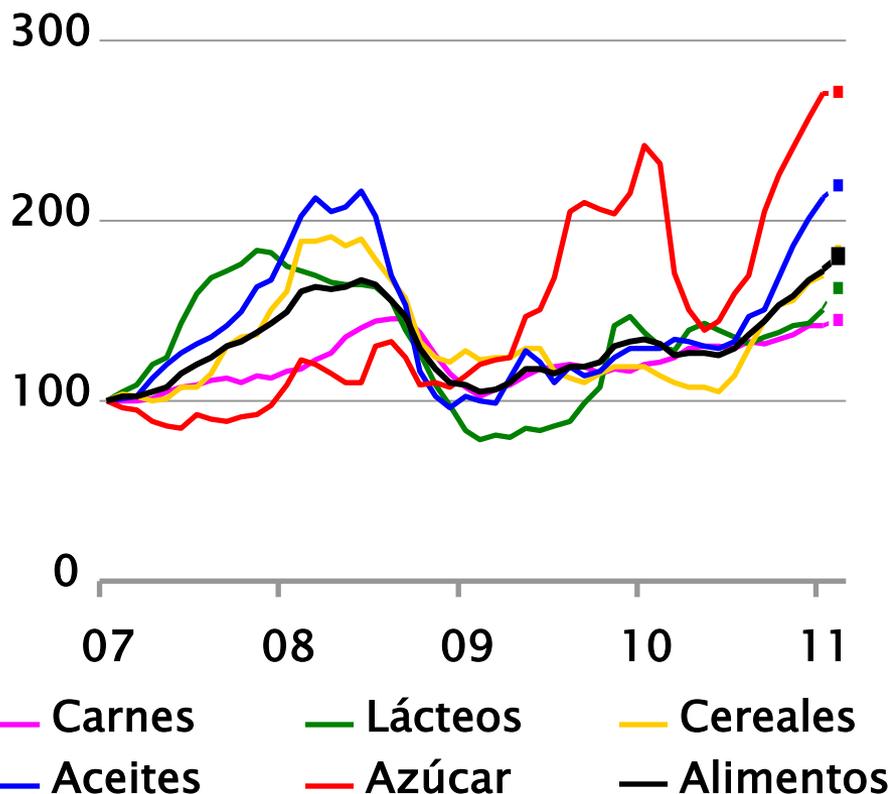
Fuentes: Bloomberg y Departamento de Agricultura de EE.UU.



Economía Internacional

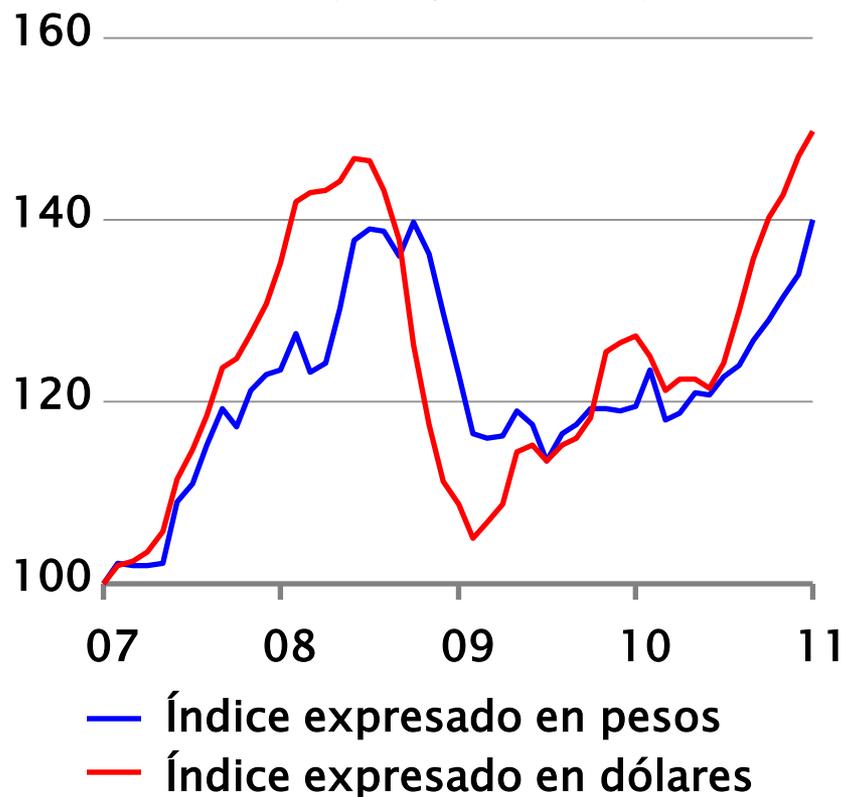
Precios Internacionales de Alimentos(*)

(índice, Ene.07=100)



Chile: Índice de precios externos relevantes de alimentos

(índice, Ene.07=100)



(*) Estimación de febrero se basa en variaciones de precios de alimentos relevantes para cada índice al 16/02/2011. Índice FAO considera los precios promedios que se transan en los principales mercados.

(**) Nota: Promedio geométrico ponderado de los cinco subíndices de precios internacionales de productos básicos de la FAO: cereales, carnes, lácteos, aceites y azúcar. Cada uno se pondera por el peso en IPC de categorías relacionadas: Ponderadores publicados por OECD. Se considera tipo de cambio observado promedio de cada mes.

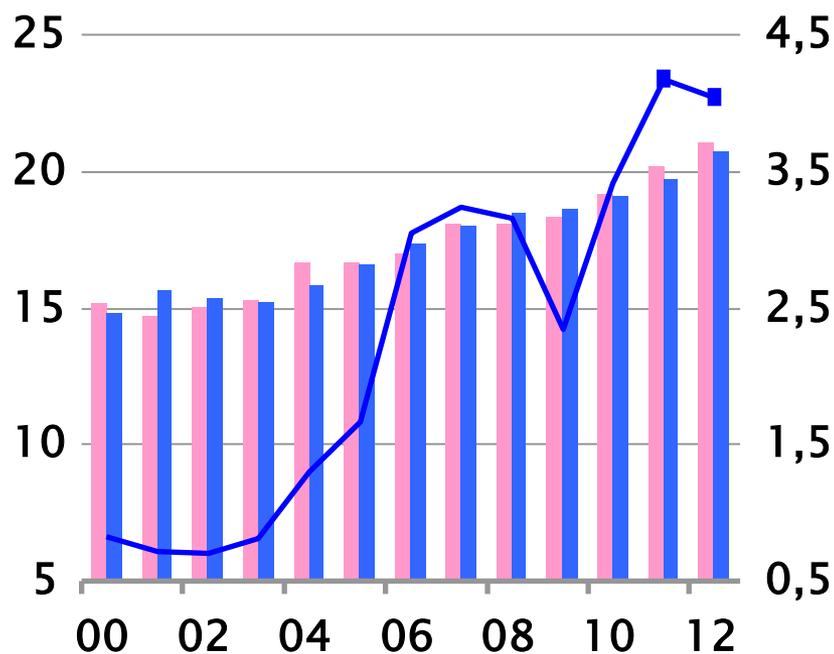
Fuentes: Food and Agriculture Organization (FAO), Banco Central de Chile y OECD.



Economía Internacional

Cobre(*)

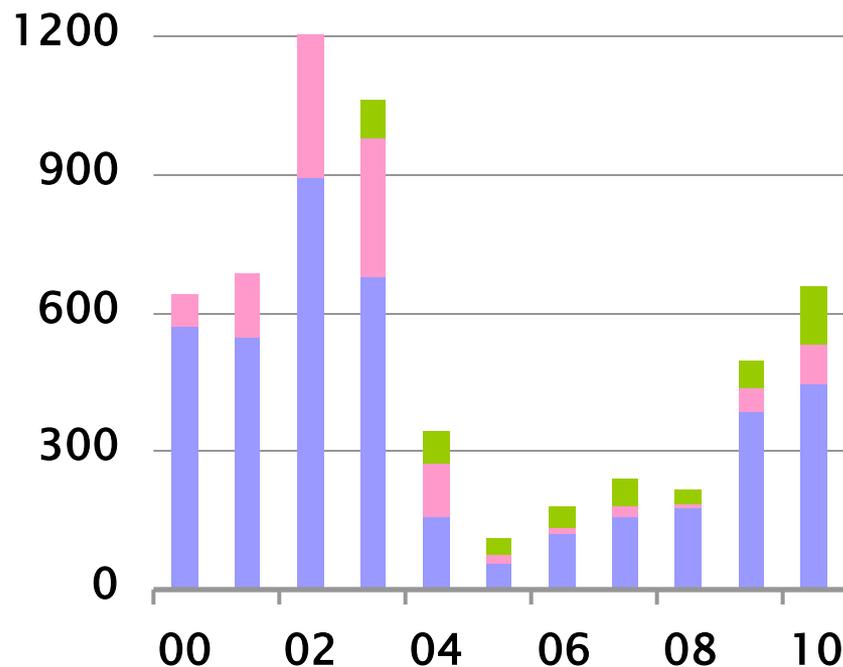
(millones de toneladas métricas, US\$/libra)



■ Demanda Mundial
■ Producción Mundial
 Precio efectivo —
 Precio estimado ■

Inventarios de cobre

(miles de toneladas métricas)



■ Bolsa de Metales de Londres
■ Bolsa de Nueva York (COMEX)
■ Bolsa de Shanghai

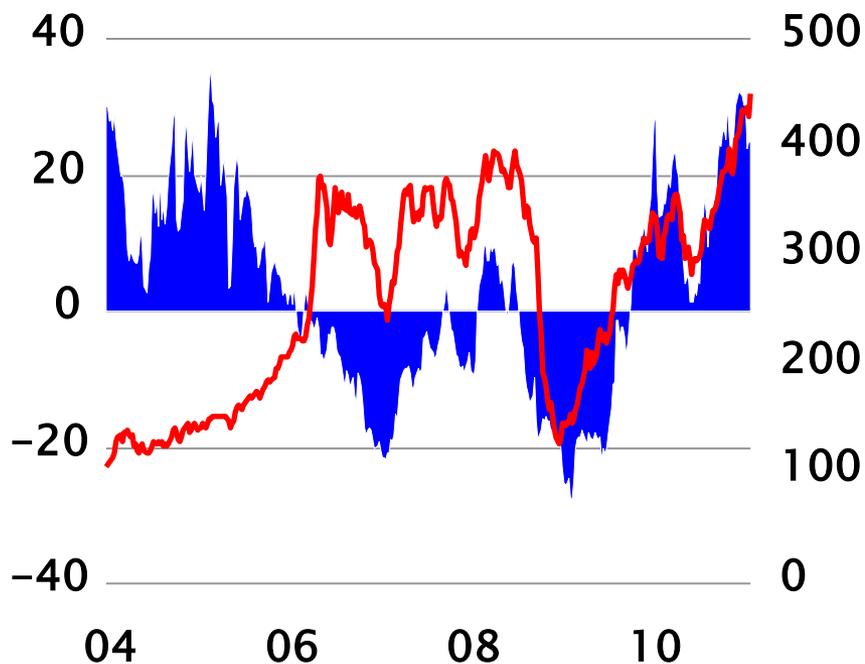
23 (*) Valores del 2011 y 2012 corresponden a estimaciones provenientes del último informe de Cochilco (Enero 2011).
 Fuentes: Bloomberg y Cochilco.



Economía Internacional

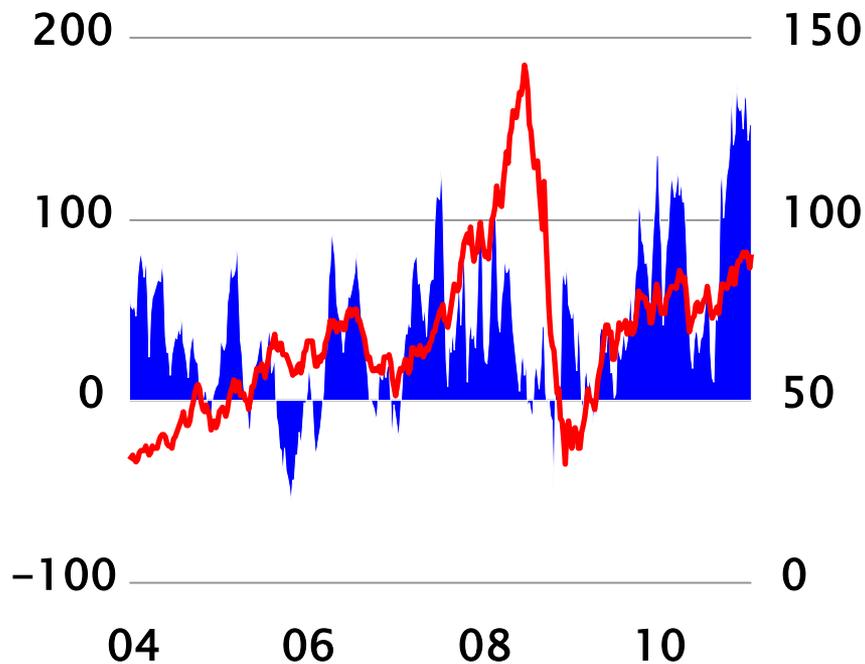
Cobre

(miles de contratos, centavos US\$ la libra)



Petróleo

(miles de contratos, dólares el barril)



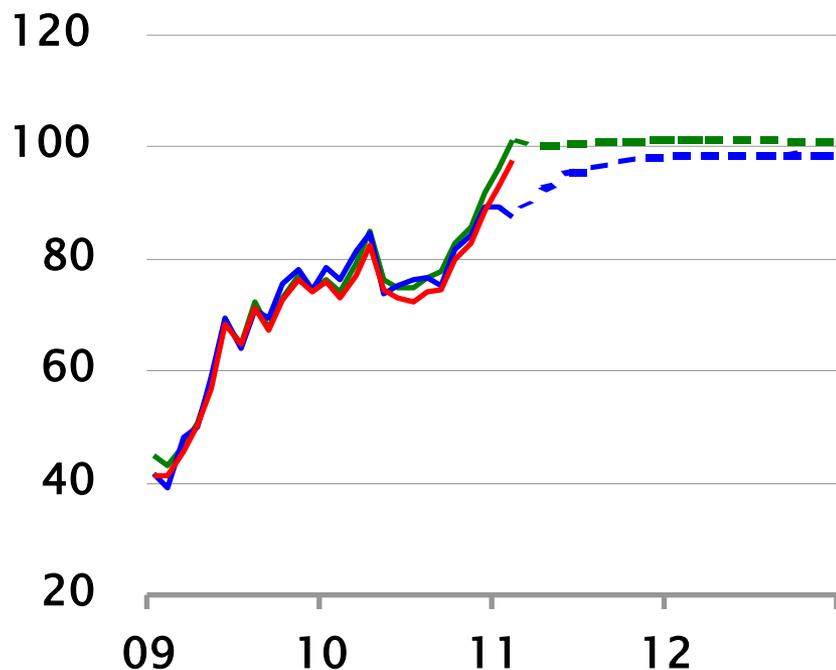
■ Posiciones Largas Netas

— Precio efectivo



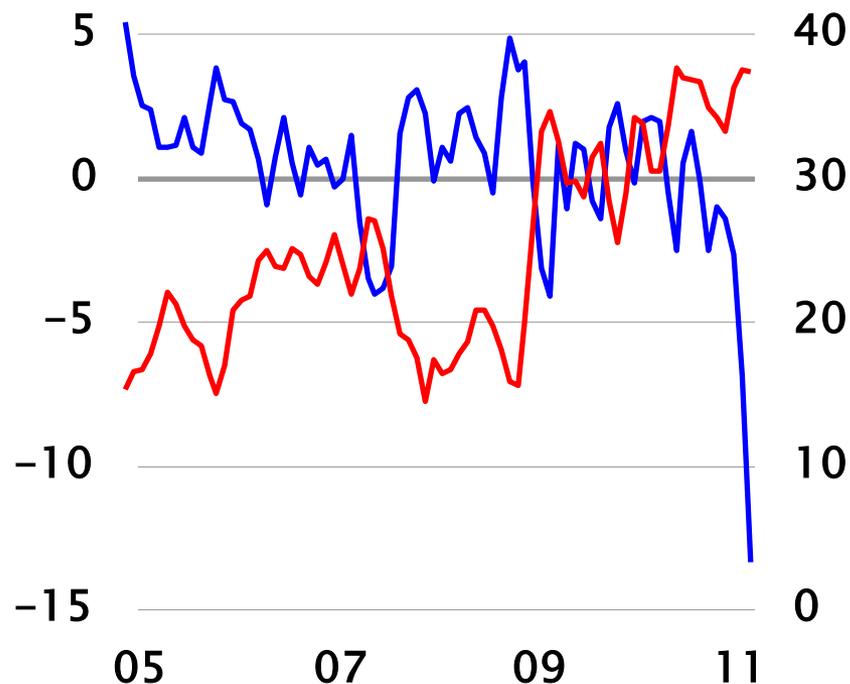
Economía Internacional

Precios de Petróleo
(dólares el barril)



— Precio Petróleo WTI Futuros WTI
— Precio Petróleo Brent Futuros Brent
— Precio Canasta Opec

Spread de Precios de petróleo, Inventarios
relevantes del WTI
(dólares el barril, millones de barriles)



— *Spread* de Precios WTI/Brent
Inventarios Cushing Oklahoma —

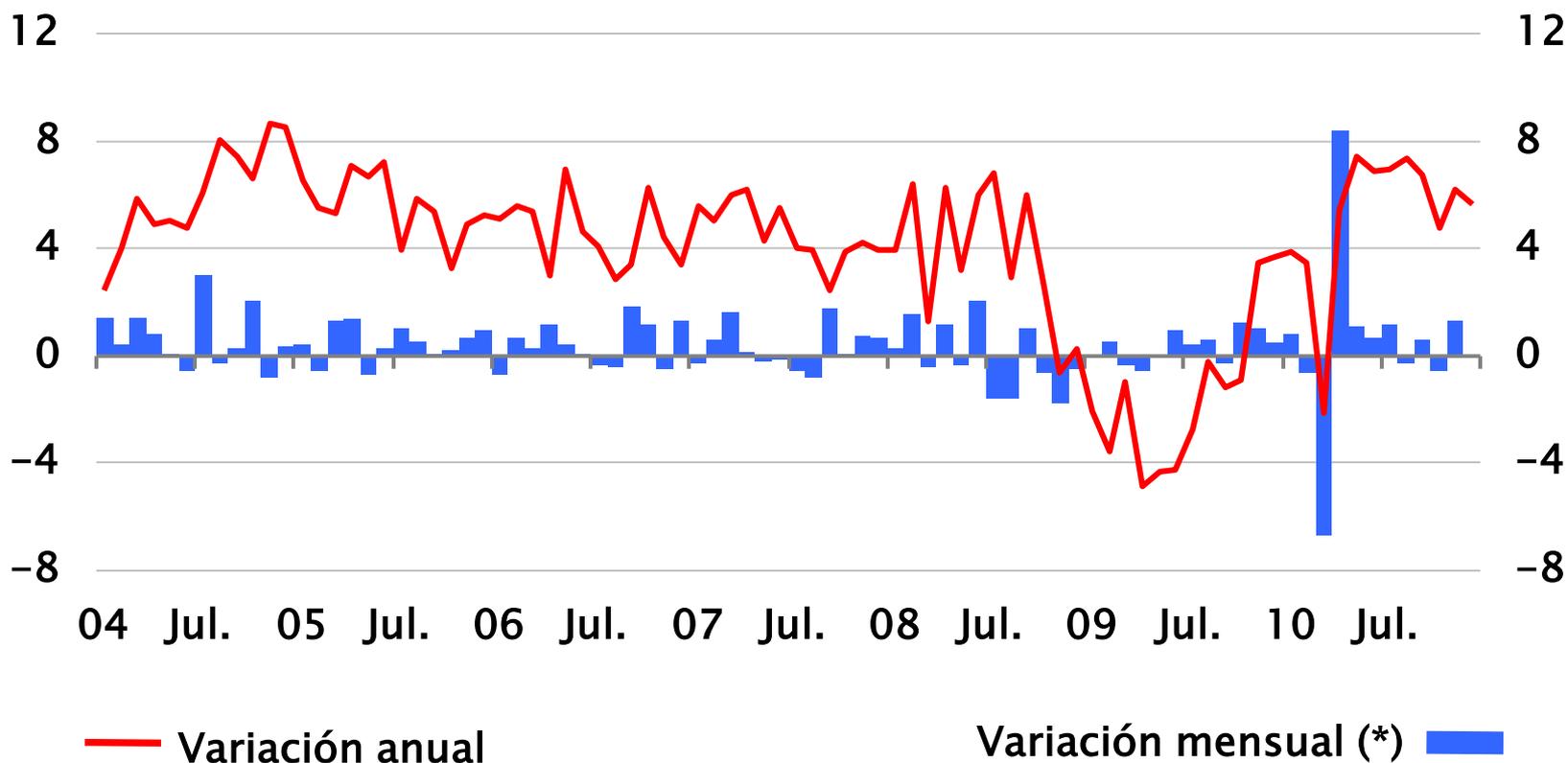


Escenario interno



Demanda y actividad

IMACEC (porcentaje)



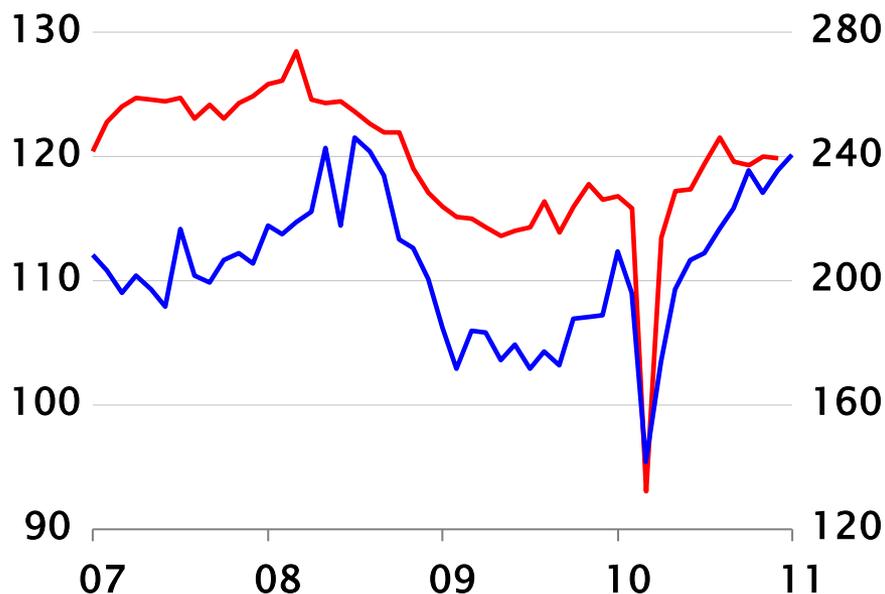
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Industria: indicadores

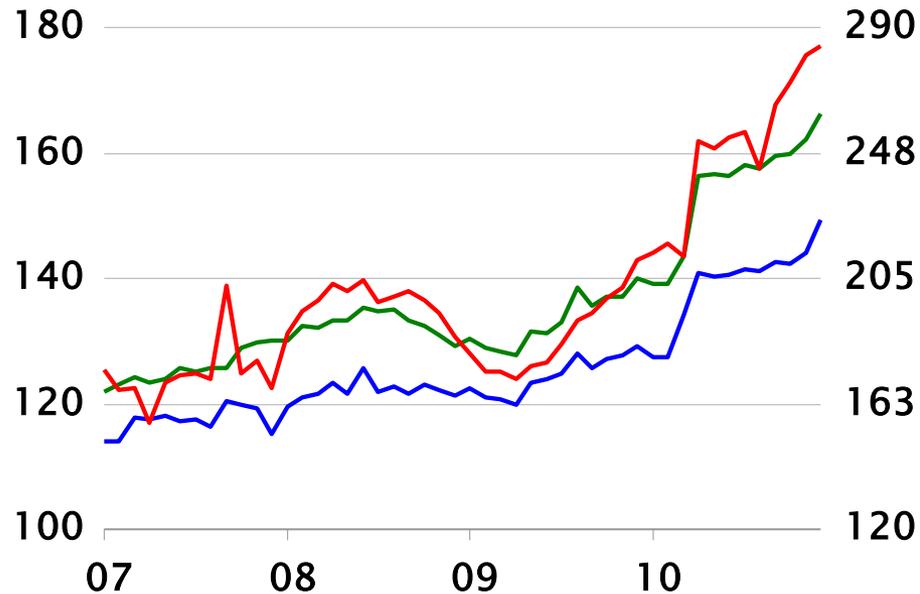
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE) Exportaciones (*) —

Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— IVCM — No durable Durable —

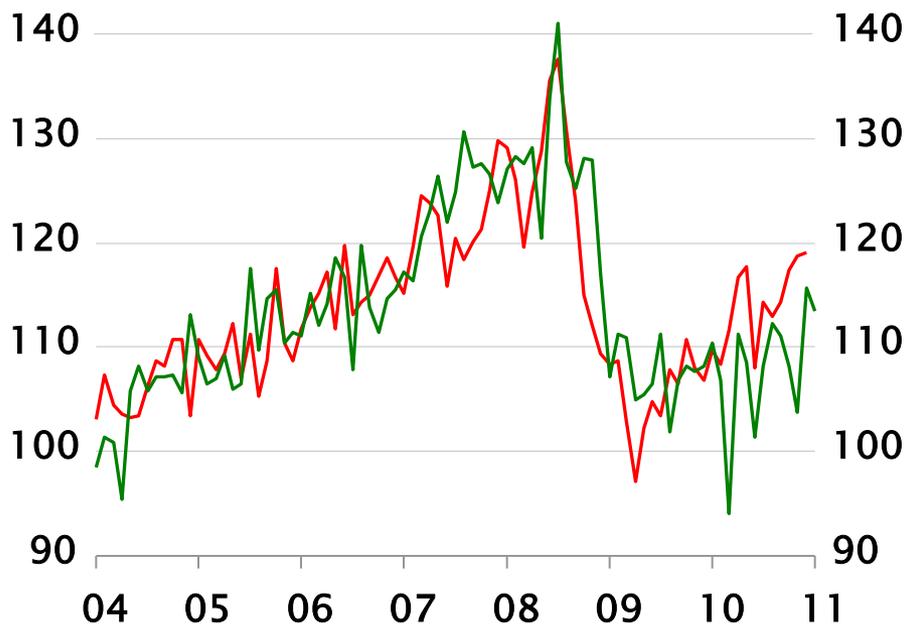
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

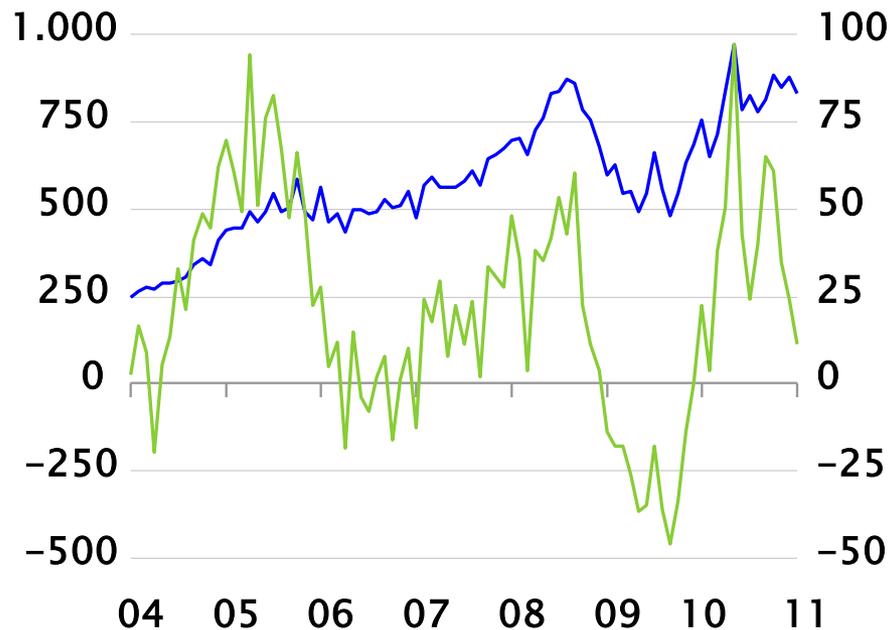


— Despachos de cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*)

— Variación anual

(*) Serie desestacionalizada.

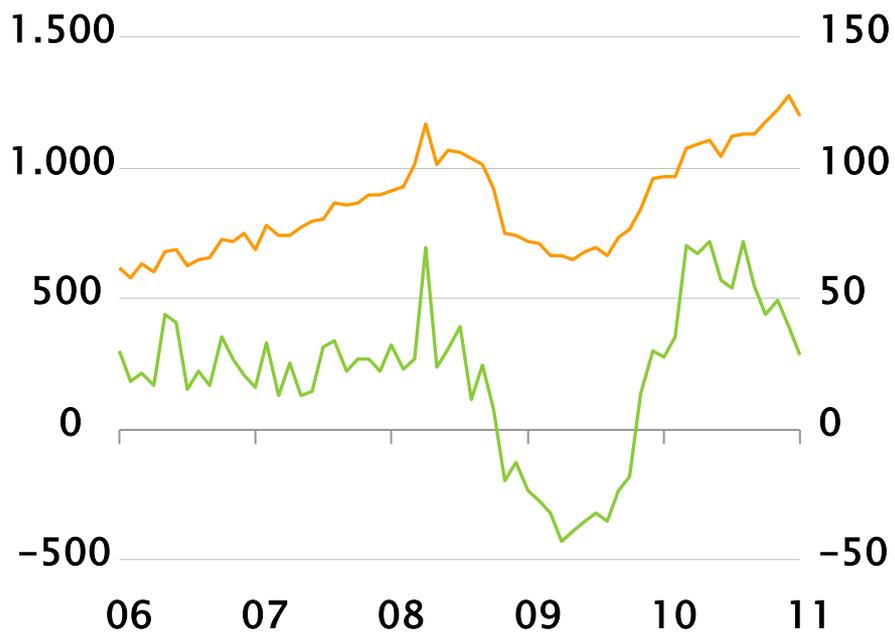
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)

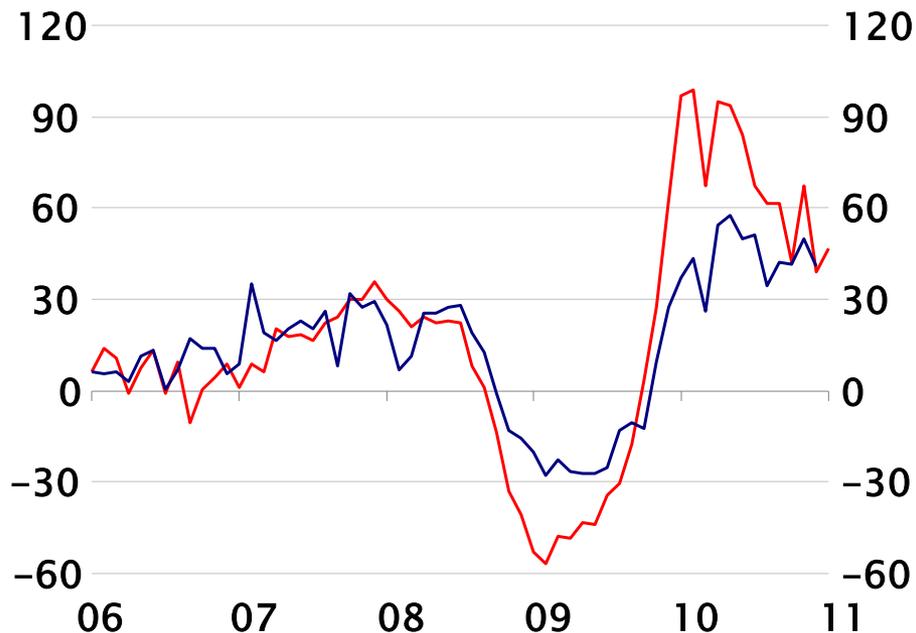


— Millones de dólares (*)

Variación anual —

Venta de autos

(variación anual, porcentaje)



— ANAC

— IVCM

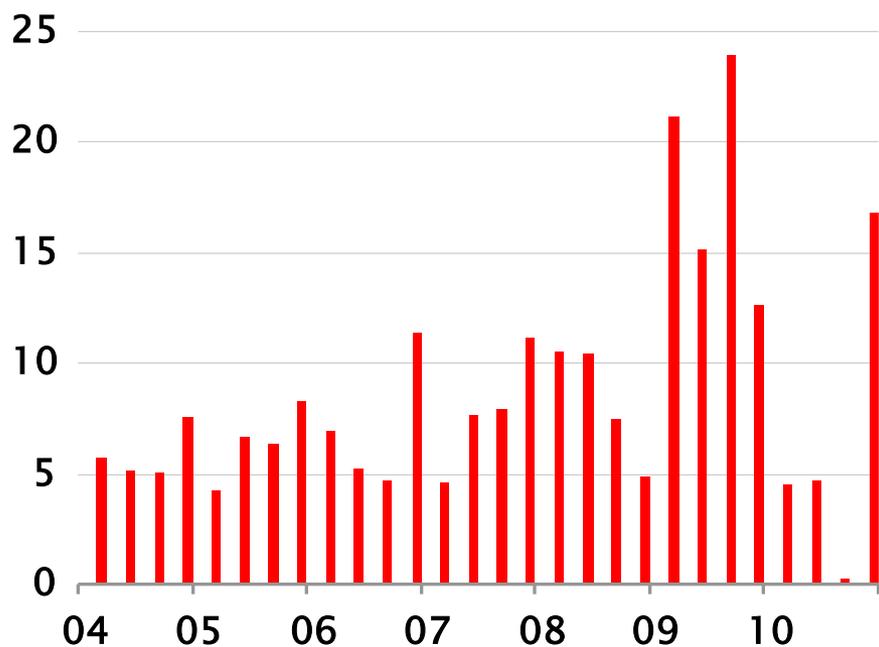
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

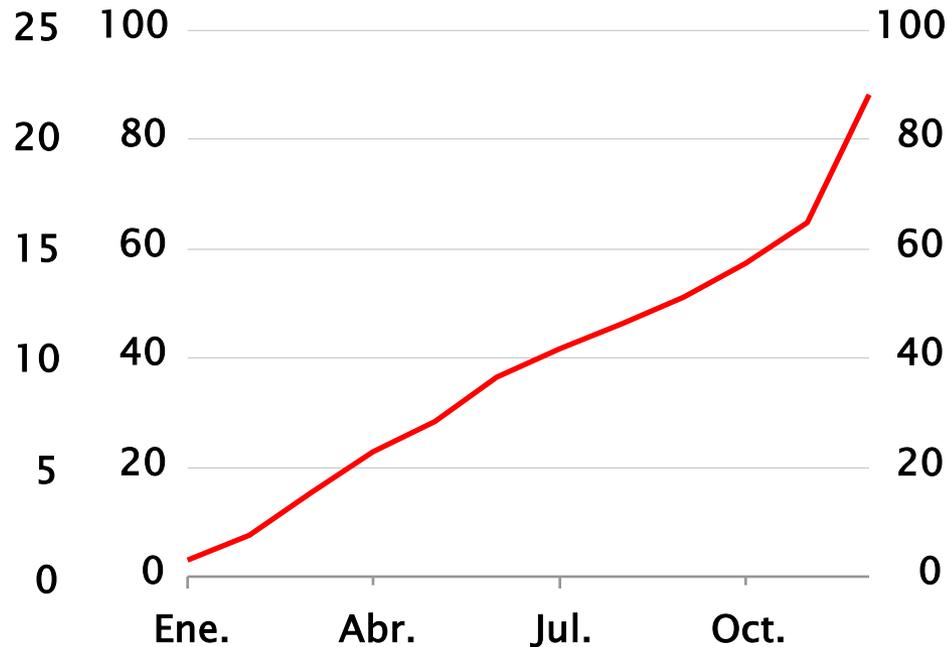
Gasto gobierno central total

(variación real anual, porcentaje)



Avance acumulado del gasto en inversión: 2010

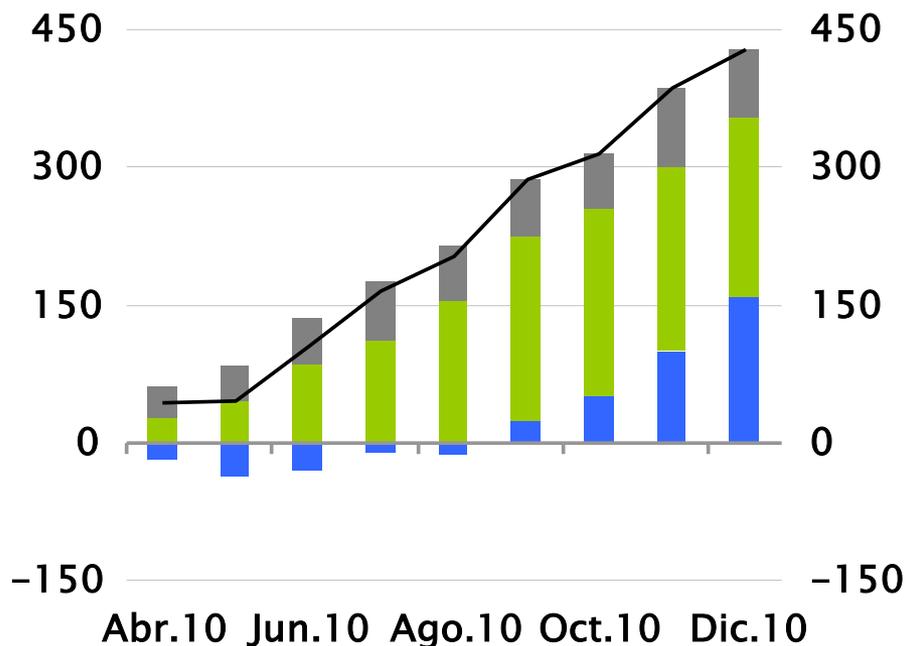
(porcentaje sobre Ley de Presupuestos)





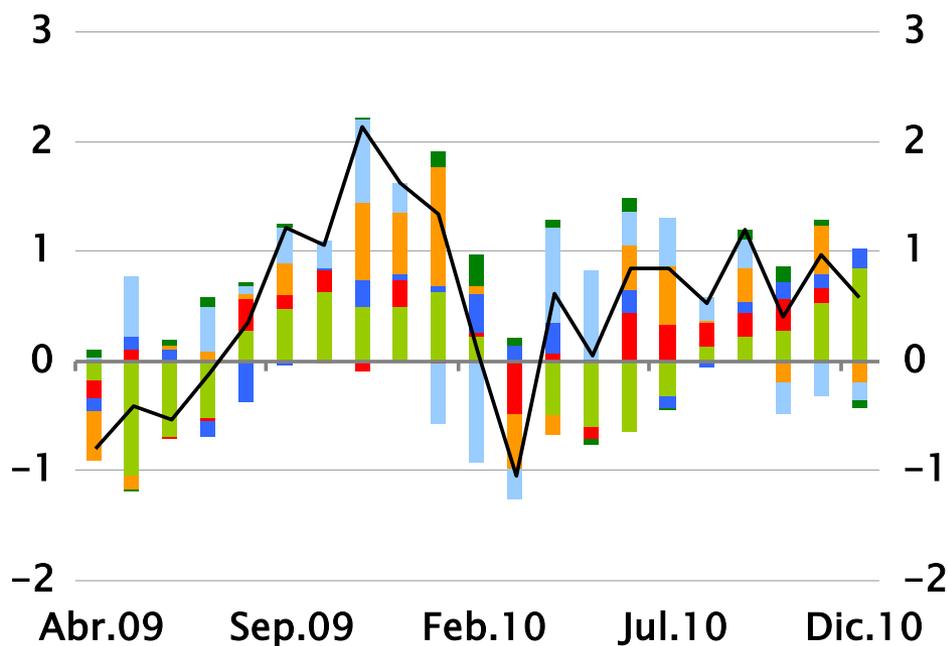
Demanda y actividad

Empleo por categorías NENE (1) (acumulado, miles de personas)



■ Asalariado (69%) ■ Otros (11%) (2)
 ■ Cta. propia (20%) — Total

Empleo sectorial (variación mensual, puntos porcentuales)



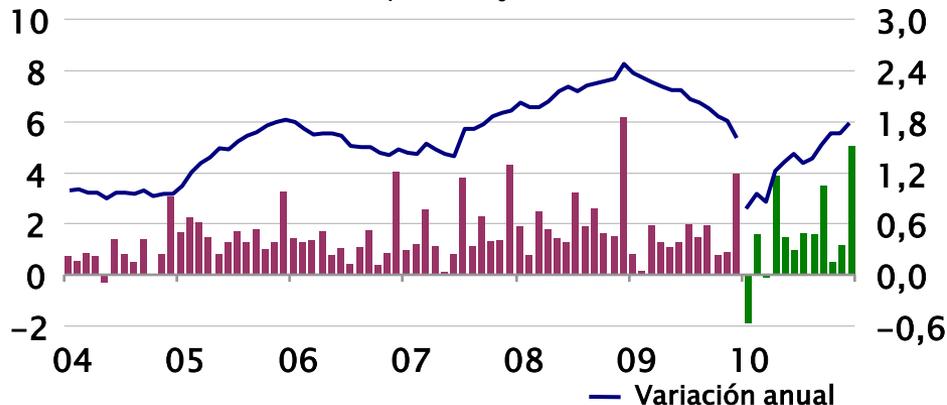
■ ACP (3) ■ Industria ■ Construcción
 ■ Comercio ■ Servicios ■ RRNN (4)
 — Total

(1) Porcentaje entre paréntesis corresponde a participación del total de empleo. (2) Incluye: Empleador (5%), Personal de servicio (5%) y Familiar no remunerado (1%). (3) Agricultura, caza y pesca. (4) Excluye pesca.

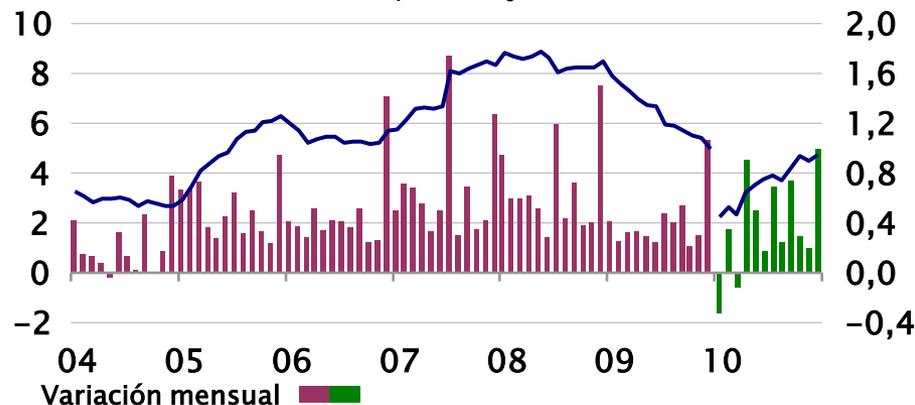


Empleo, salarios y precios

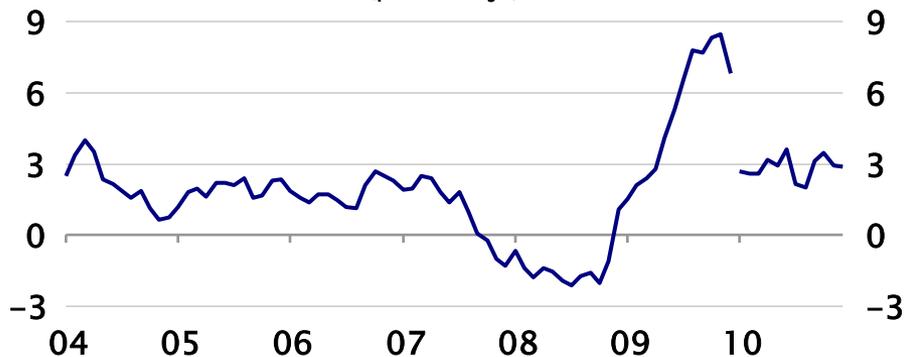
CMO nominal (1)
(porcentaje)



IREM nominal (1)
(porcentaje)



CMO real (2)
(porcentaje)



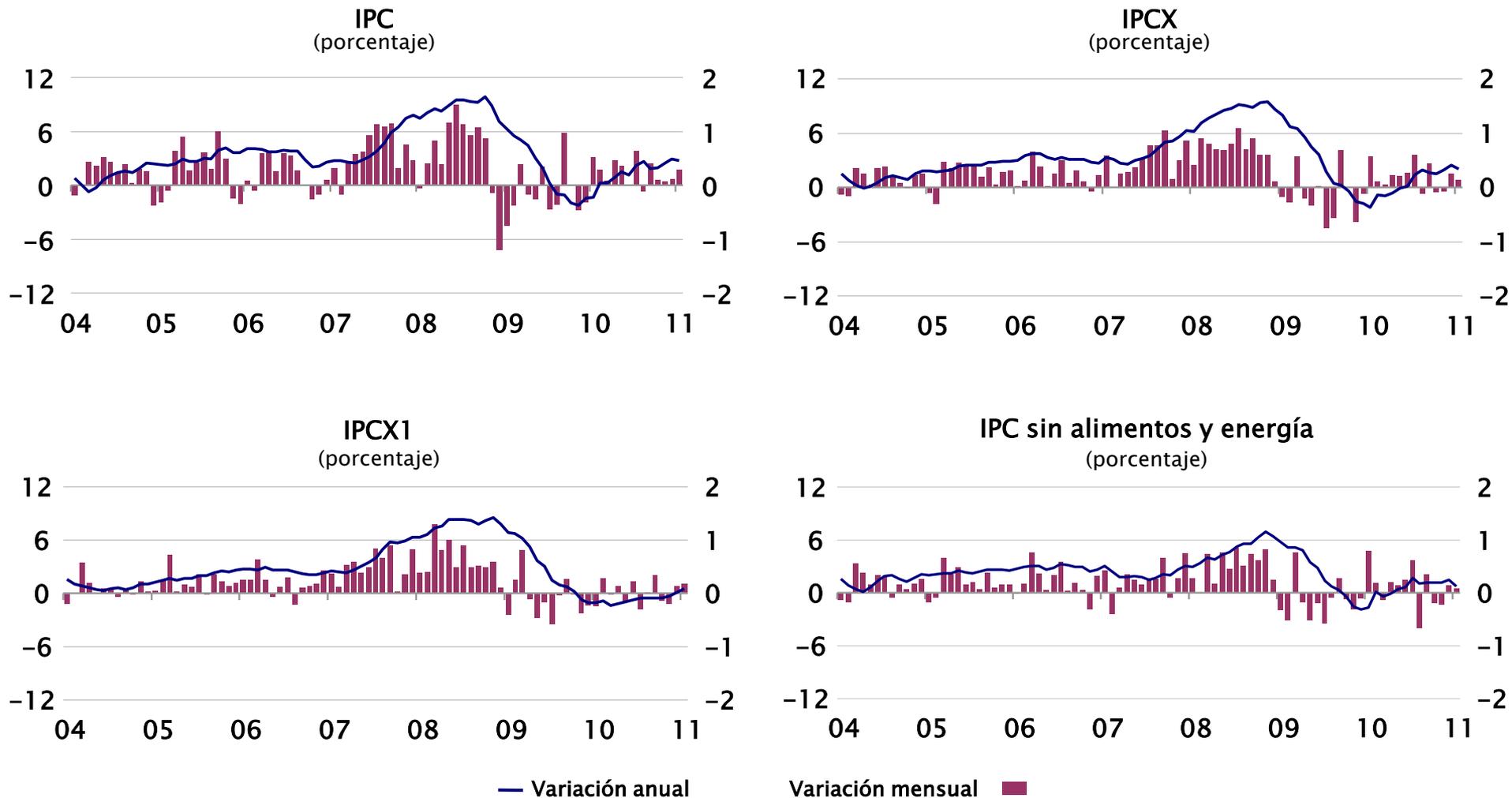
IREM real (2)
(porcentaje)



(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.



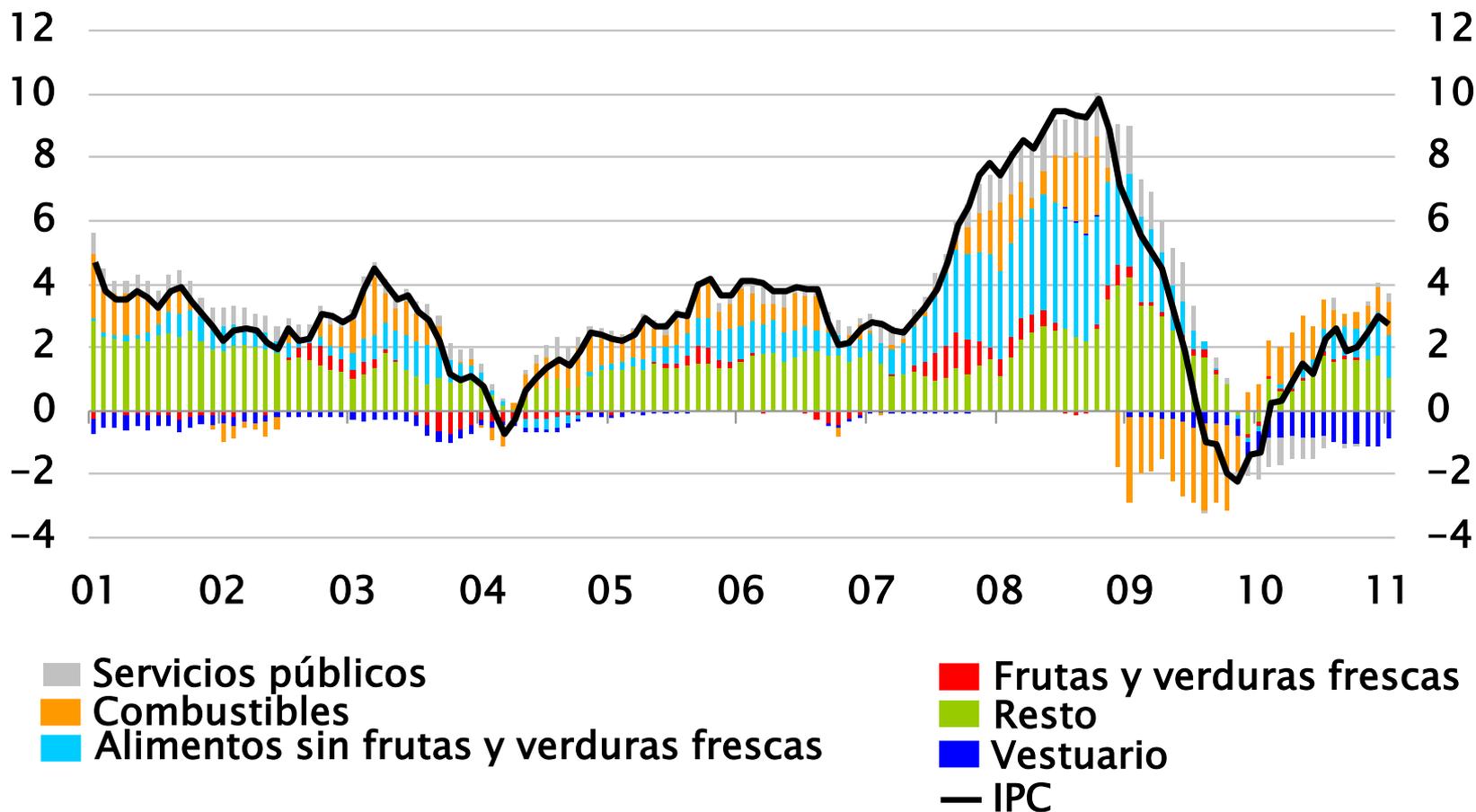
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

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

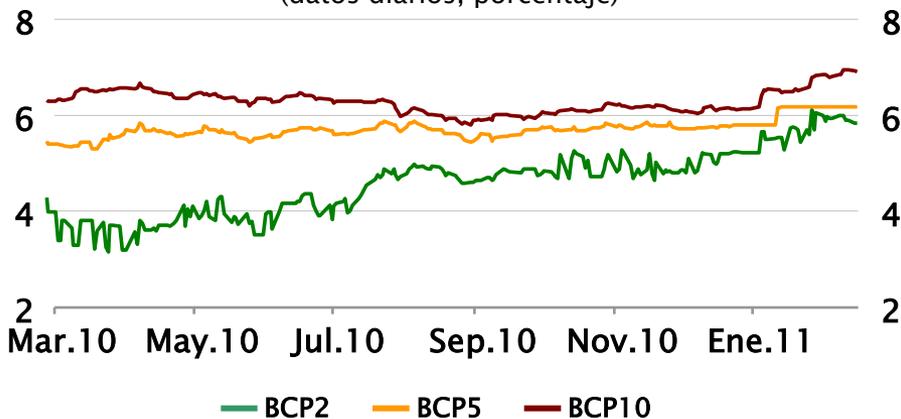




Mercados financieros

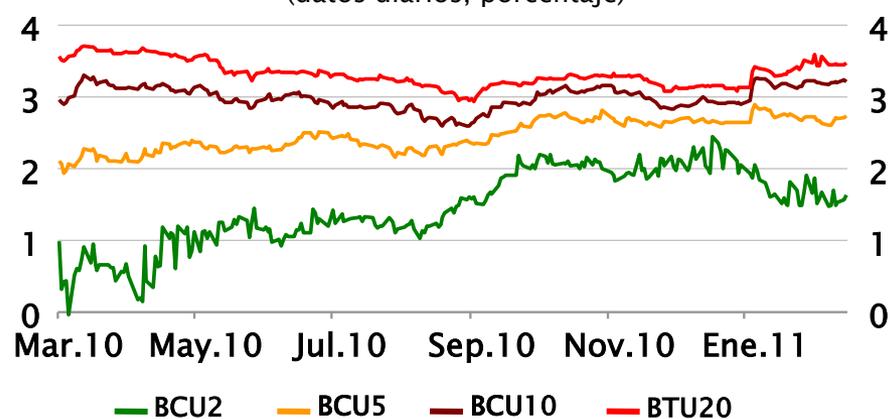
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



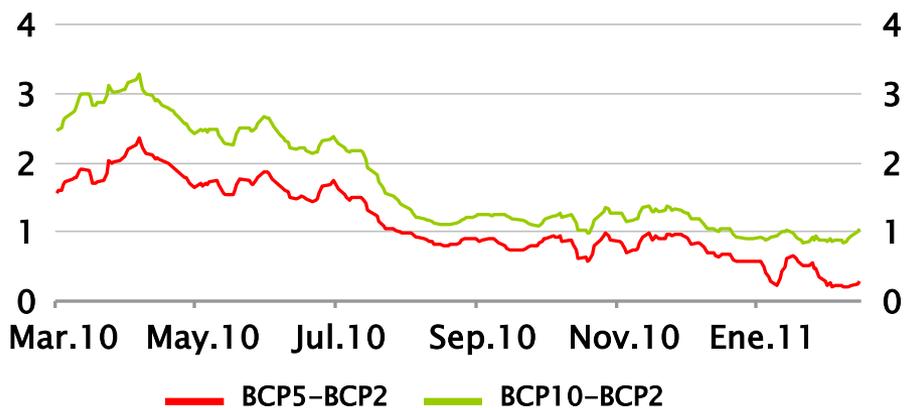
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



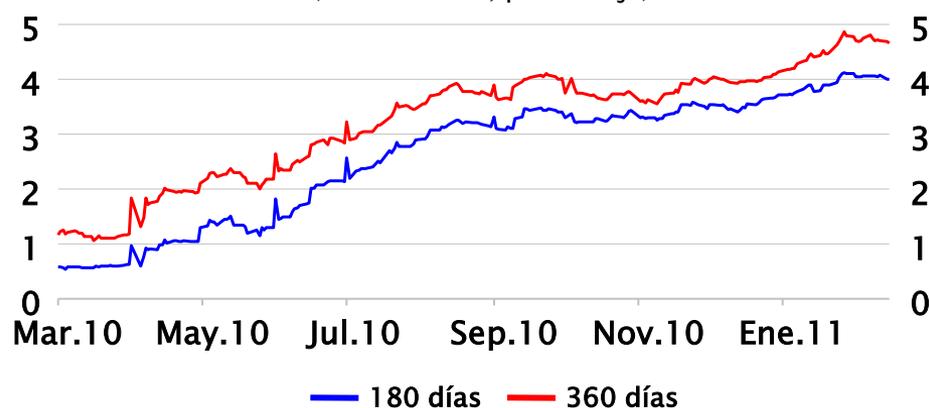
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

(datos diarios, porcentaje)

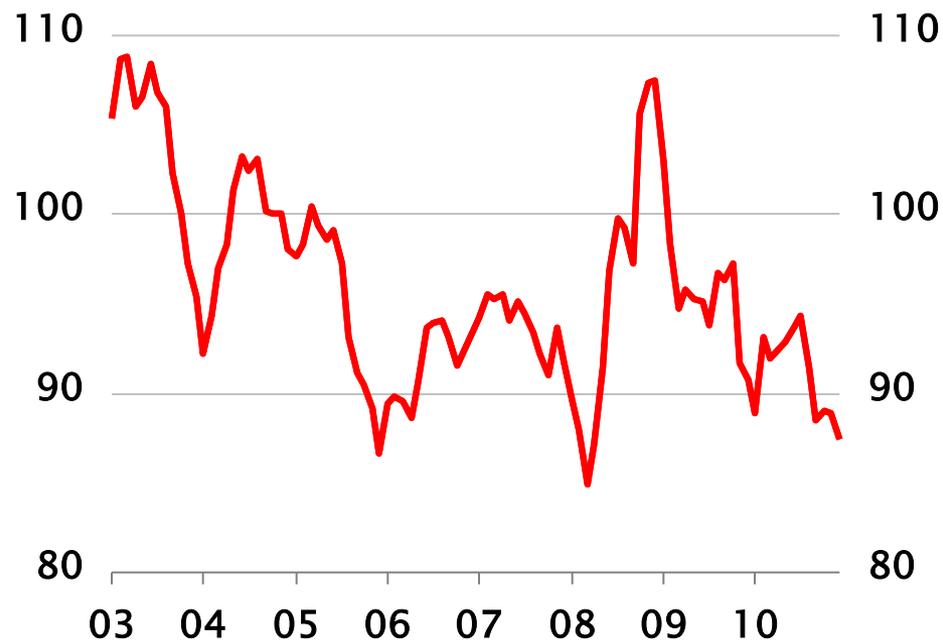
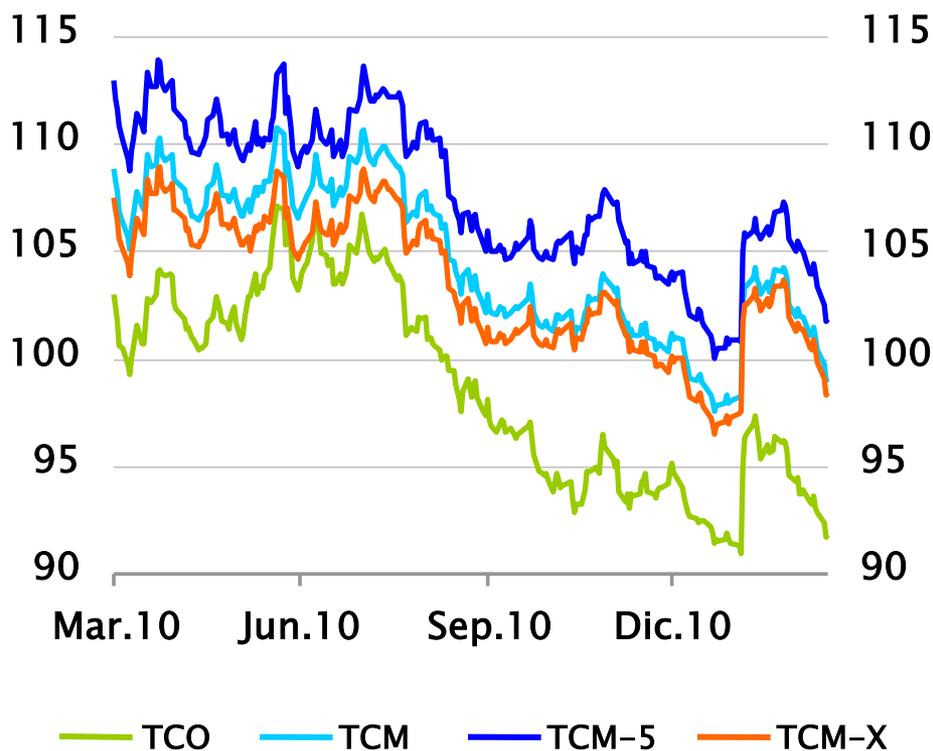




Mercados financieros

Tipo de cambio nominal (índice 02/01/2006=100)

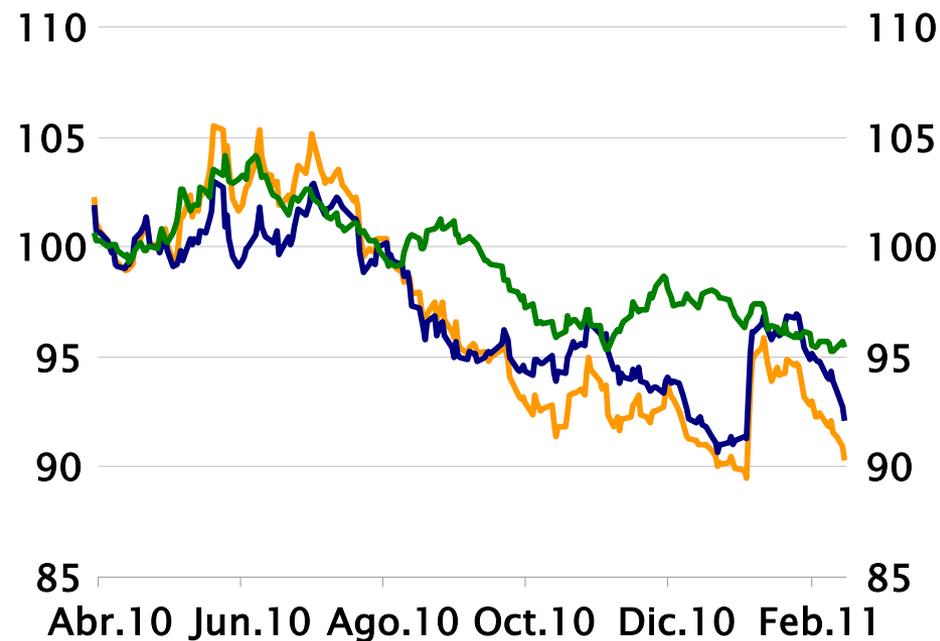
Tipo de cambio real (índice 1986=100)



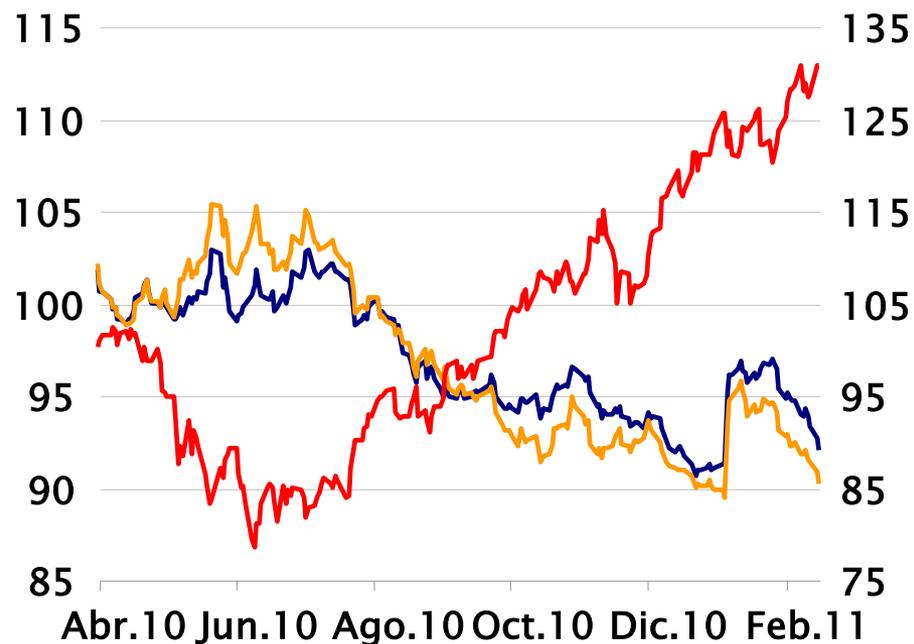


Mercados financieros

Tipo de cambio nominal (datos diarios, índice abr.2010=100)



— TCM
— TCO
Broad Index —



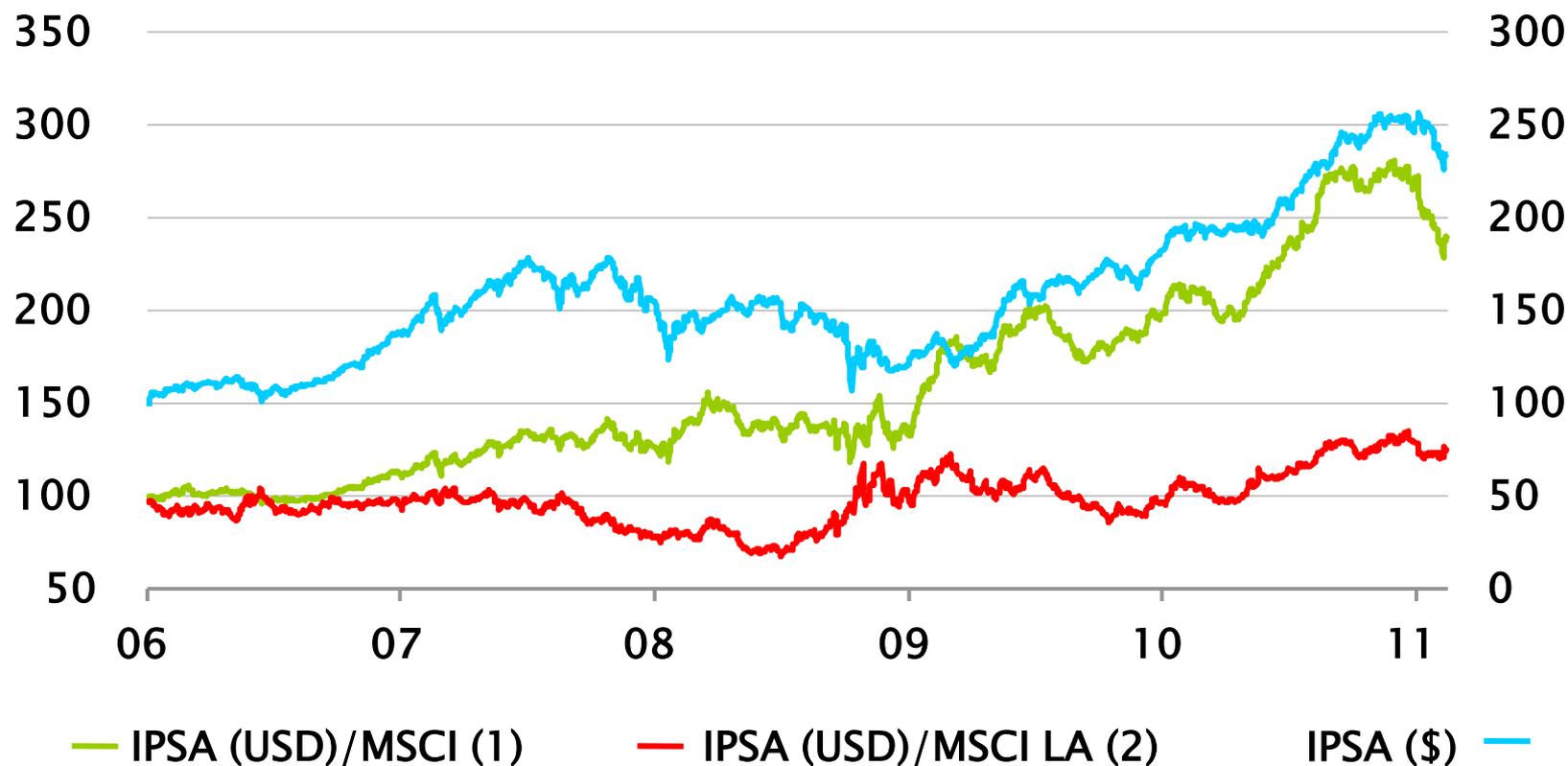
— TCM
— TCO
Precio cobre —



Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(base 02/01/2006=100)



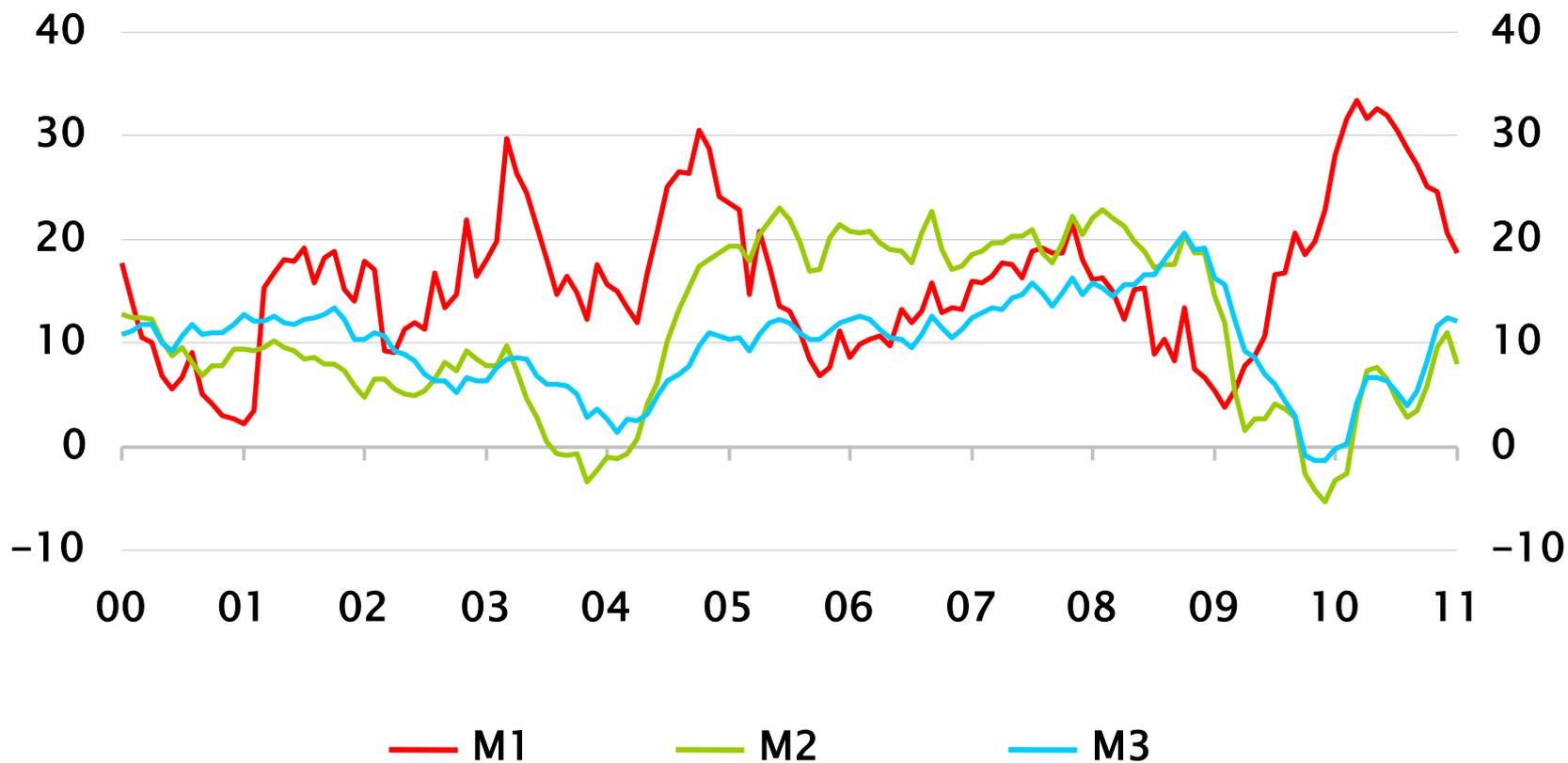
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

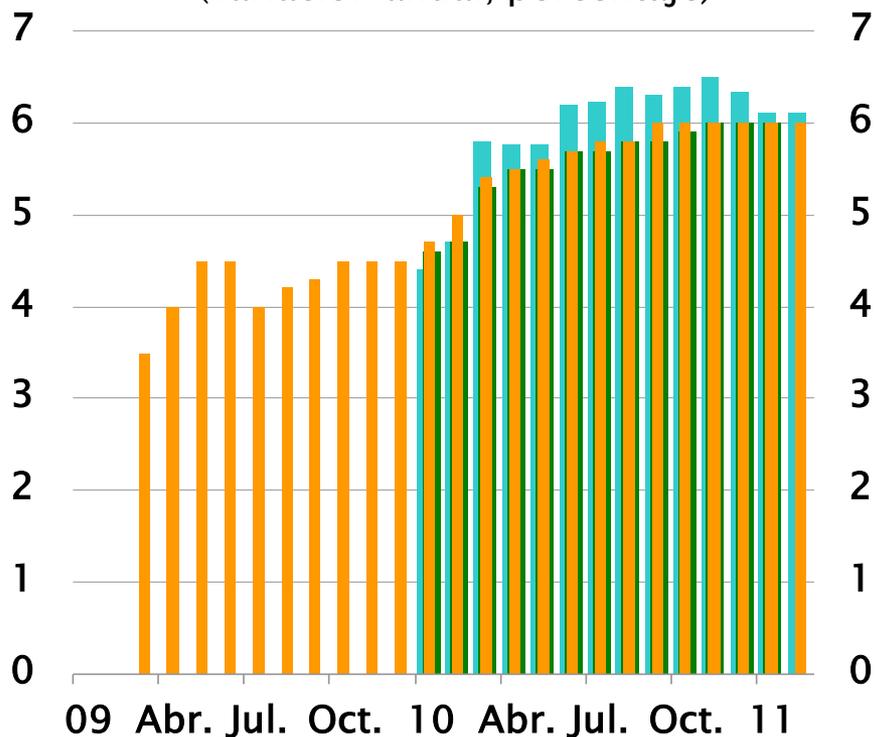
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



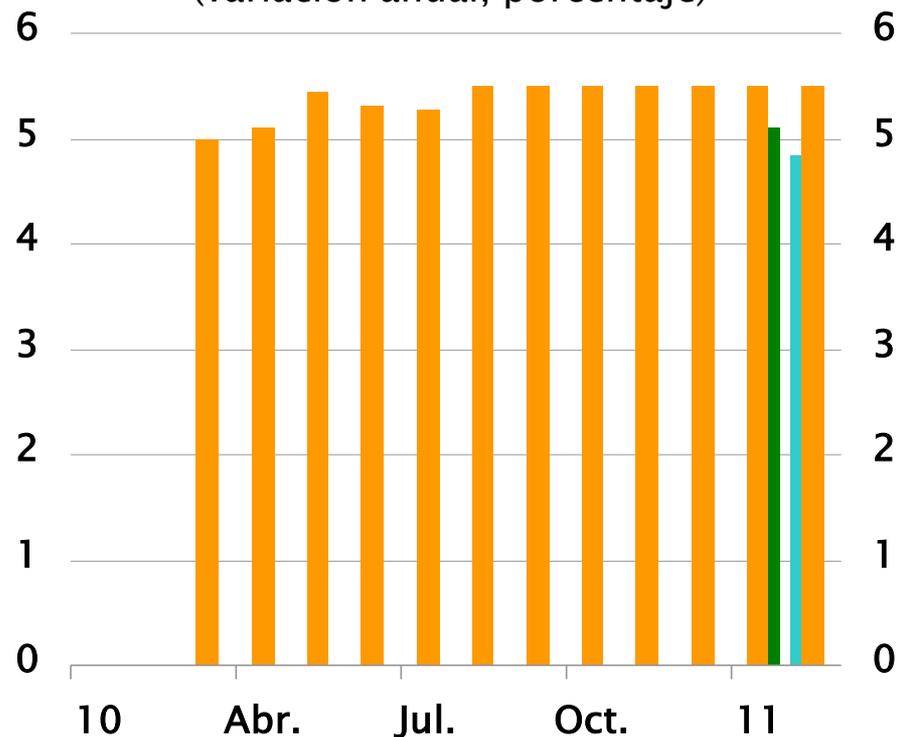


Expectativas de mercado

Crecimiento esperado para Chile en el 2011 (variación anual, porcentaje)



Crecimiento esperado para Chile en el 2012 (variación anual, porcentaje)

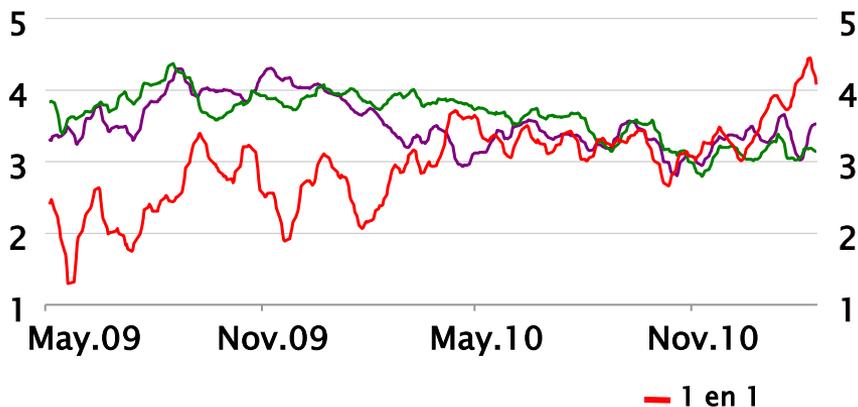


EEE Consensus Forecasts Bancos de inversión

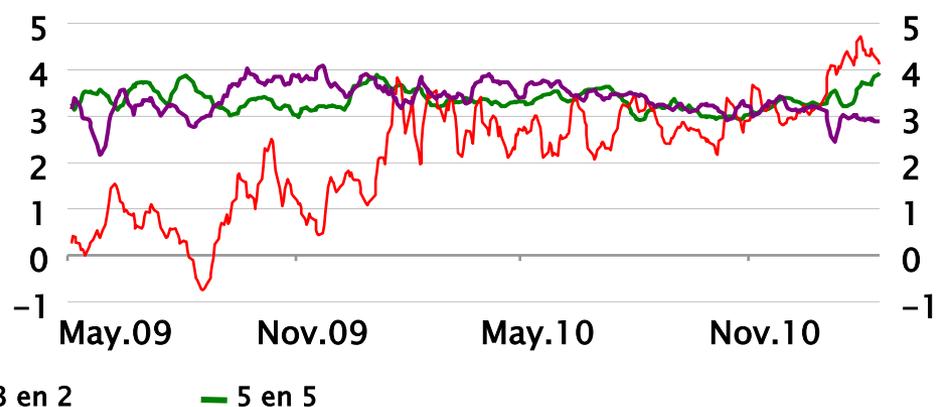


Expectativas de mercado

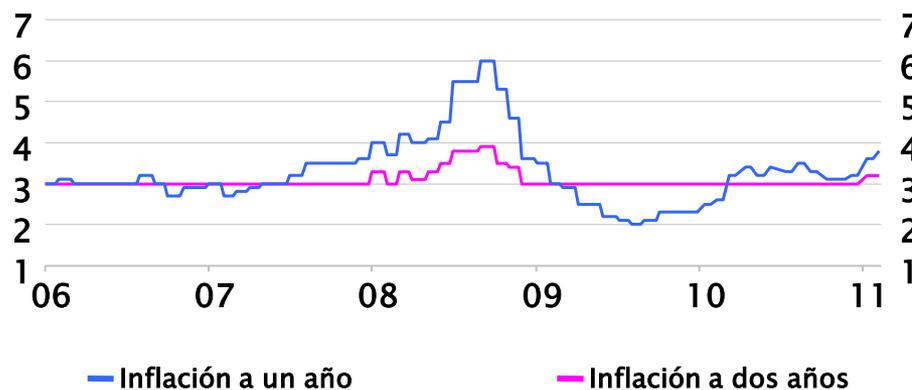
Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



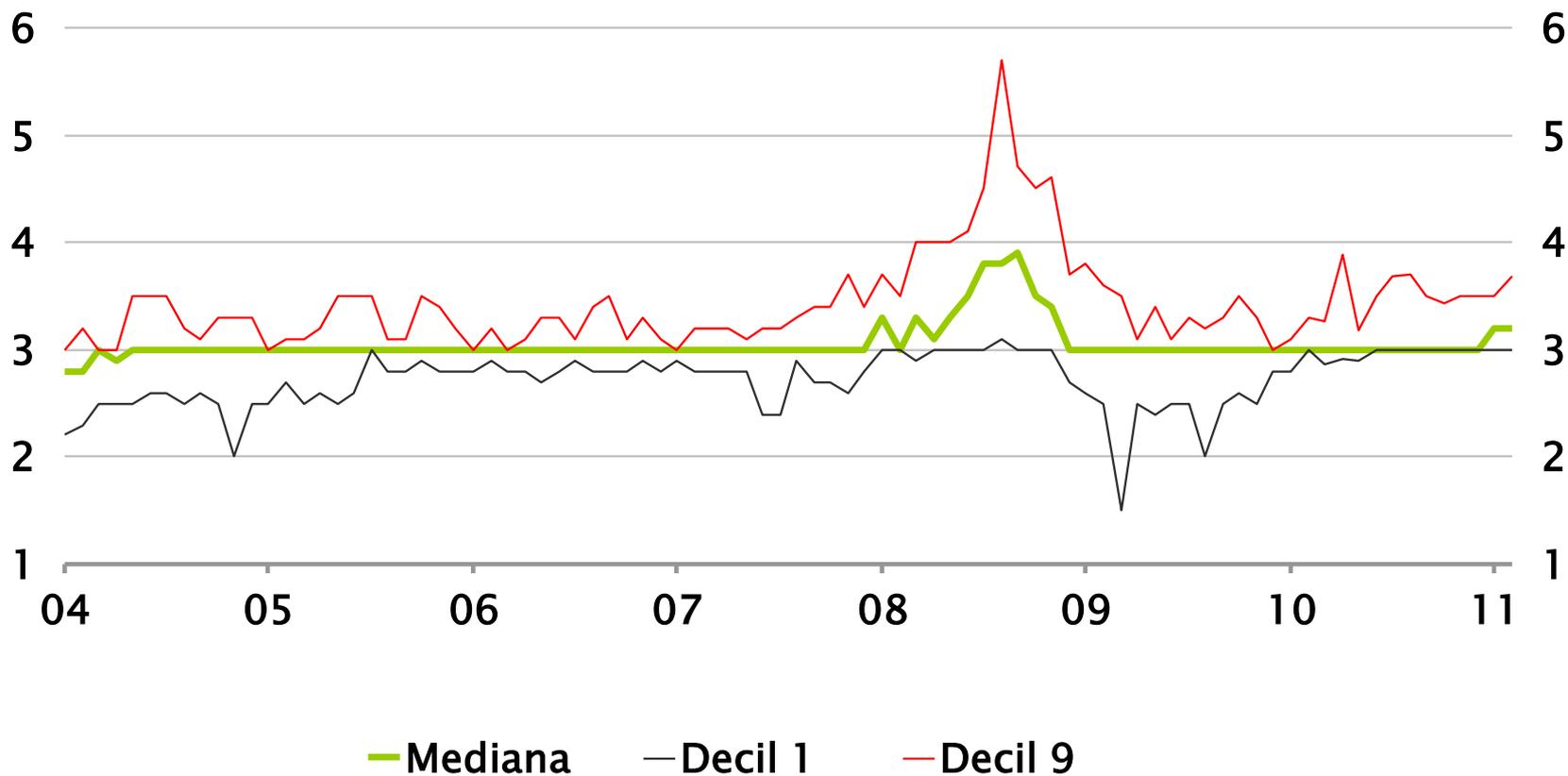
Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)





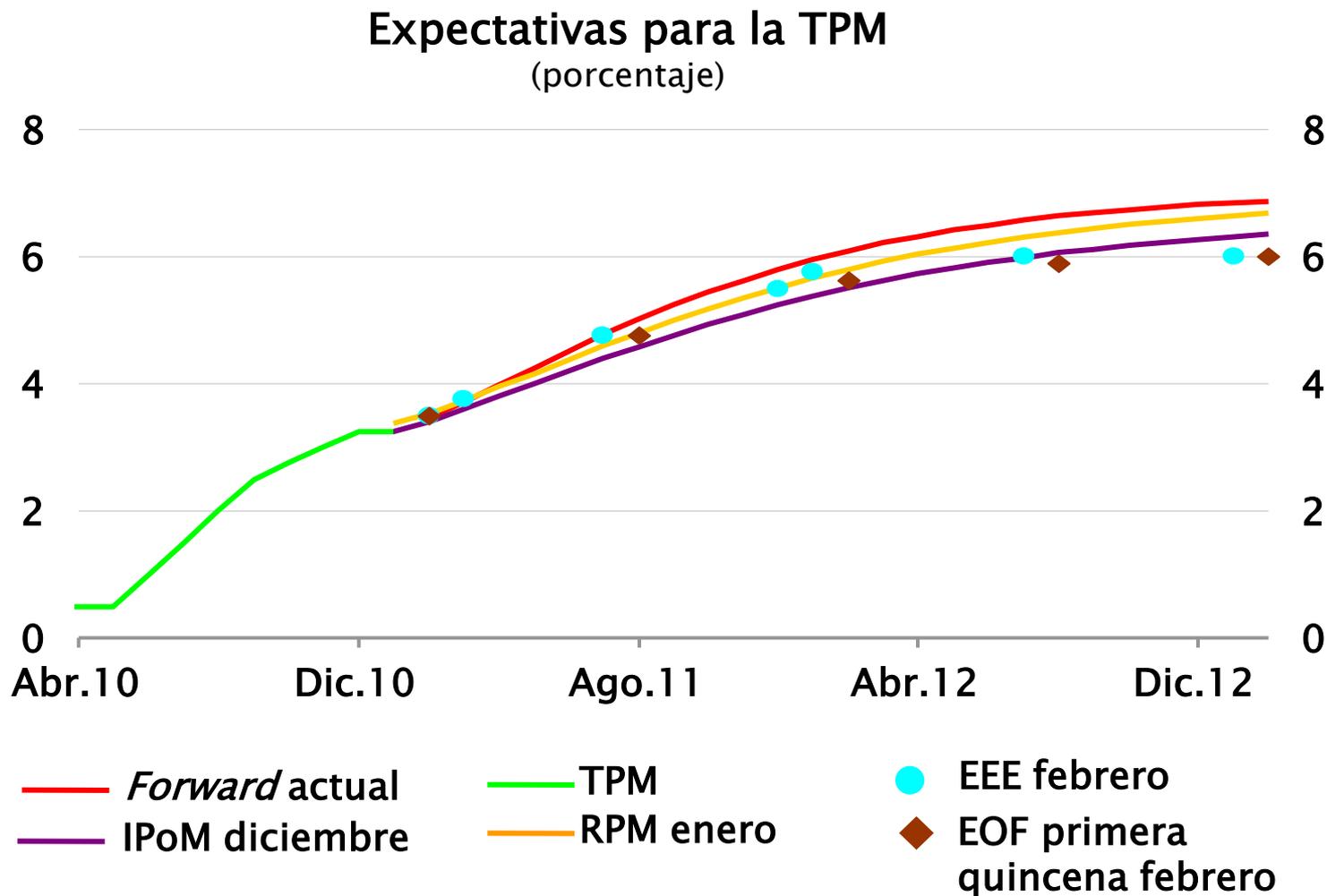
Expectativas de mercado

Expectativas de inflación a 23 meses: EEE





Expectativas de mercado



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.