

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ENERO 2012



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 11 de enero de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



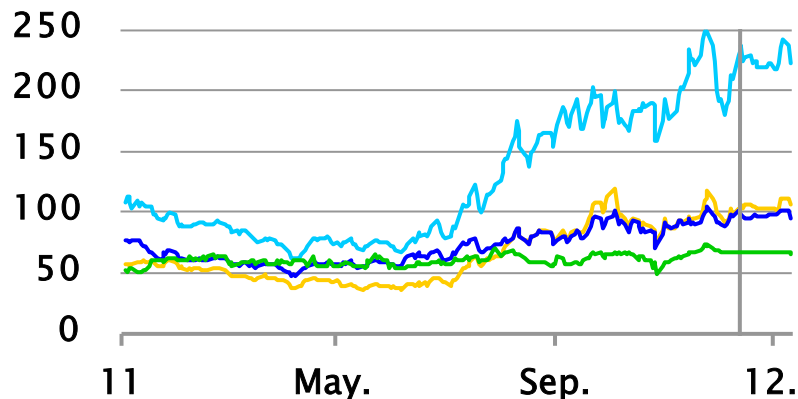
# Escenario internacional



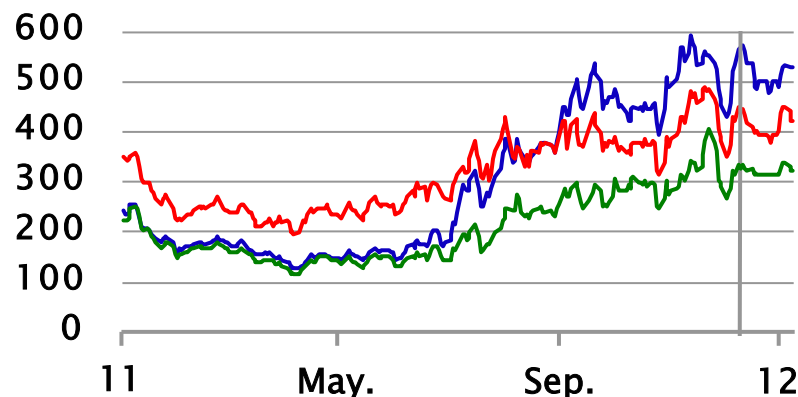
# Economía Internacional

## *CDS spread* soberanos a 5 años

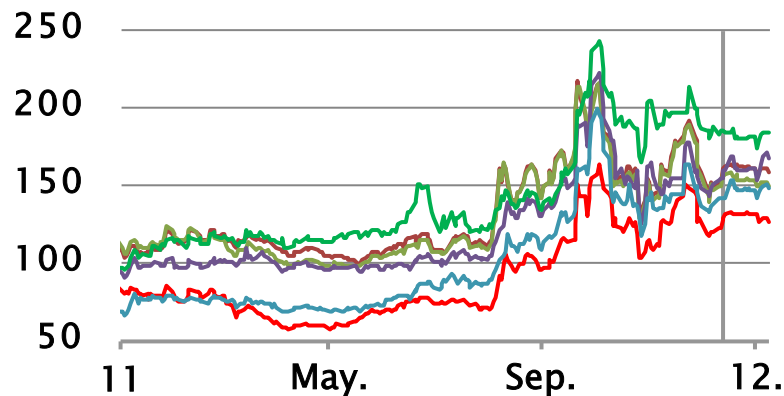
(puntos base)



— Francia  
— Alemania  
— Reino Unido  
— EE.UU. (\*)



— España  
— Italia  
— Bélgica



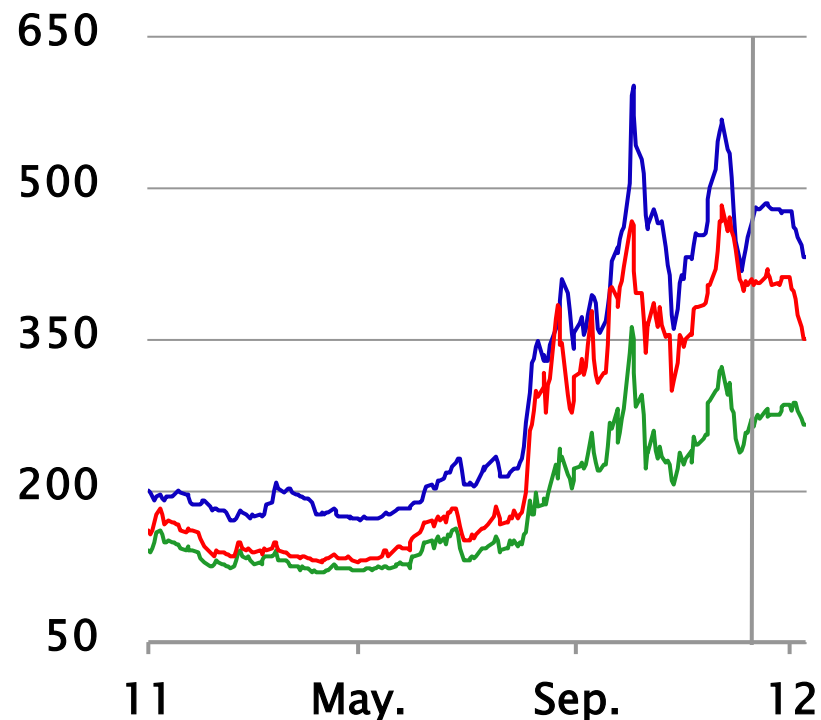
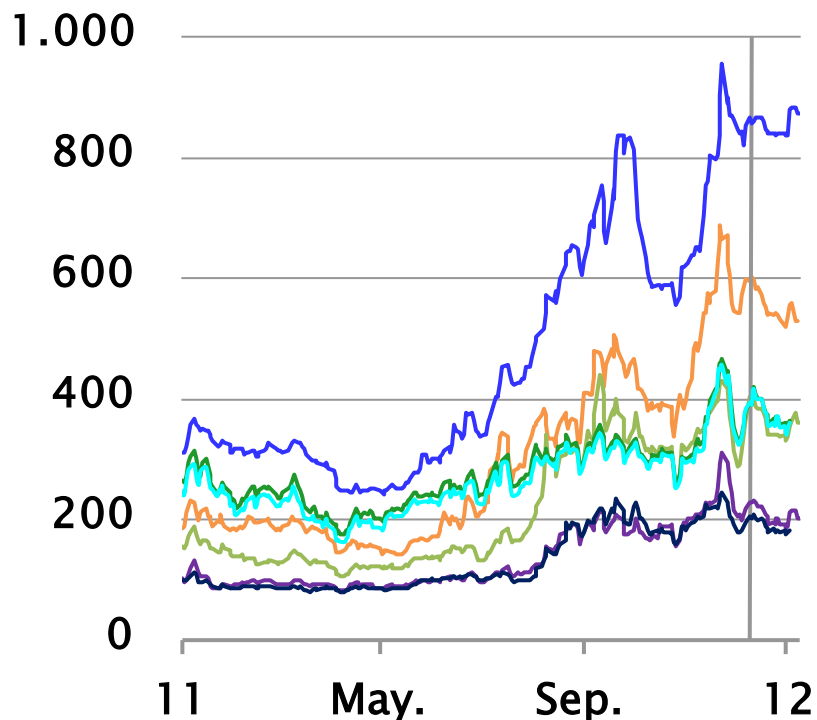
— Tailandia  
— Chile  
— Rep. Corea  
— México  
— China  
— Brasil

3 (\*) CDS en Euros.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

*CDS spread* bancos comerciales a 5 años  
(puntos base)



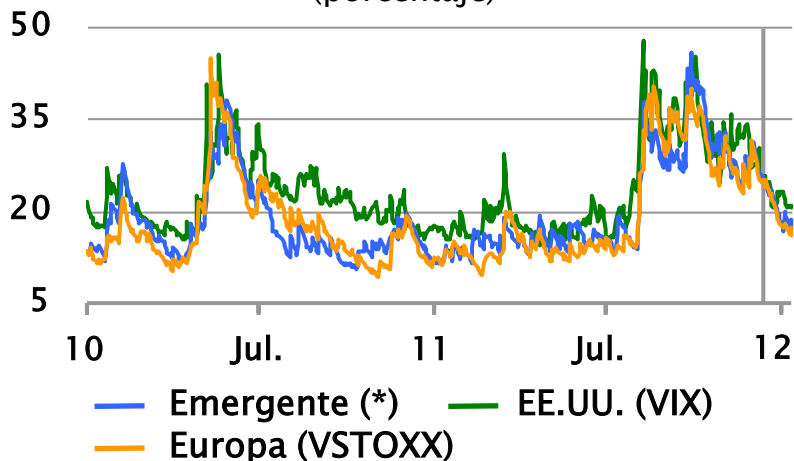
- UniCredit
- Societe Generale
- Deutsche Bank
- Dexia
- BBVA
- Santander
- UBS AG

- JPMorgan Chase
- Citigroup
- Bank of America

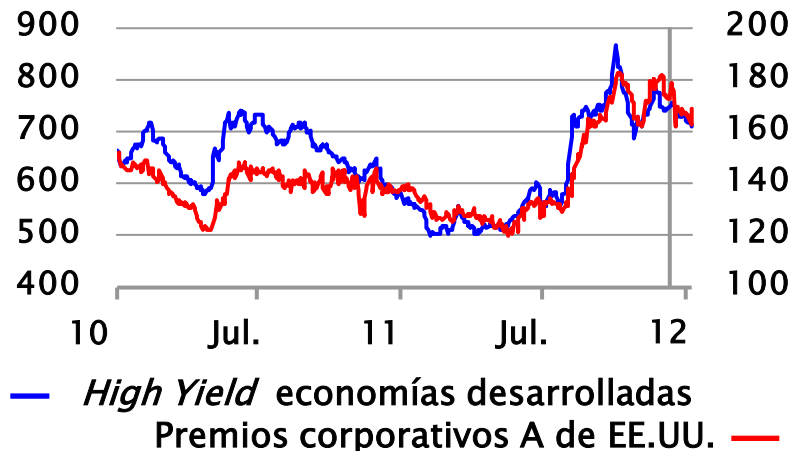


# Economía Internacional

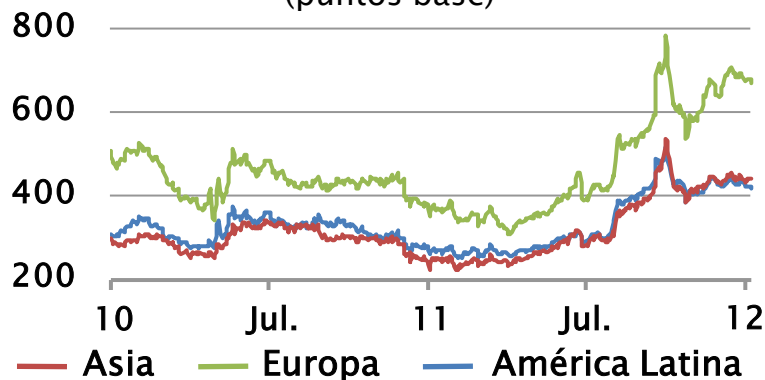
### Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



### Premios por riesgo corporativo (puntos base)



### Premios corporativos en emergentes (puntos base)

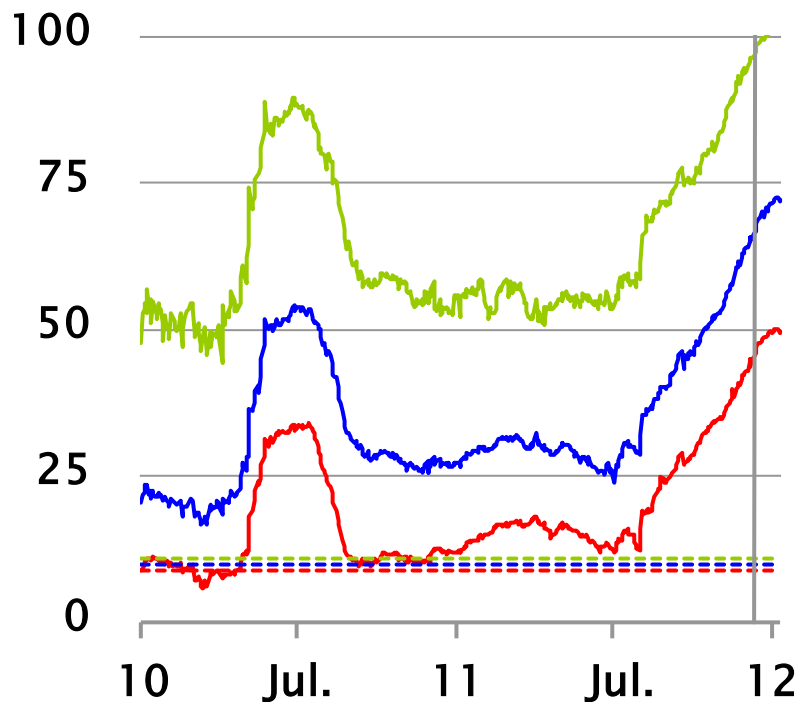


5 (\*) Estimado mediante modelo ARCH-M.  
Fuente: Bloomberg.

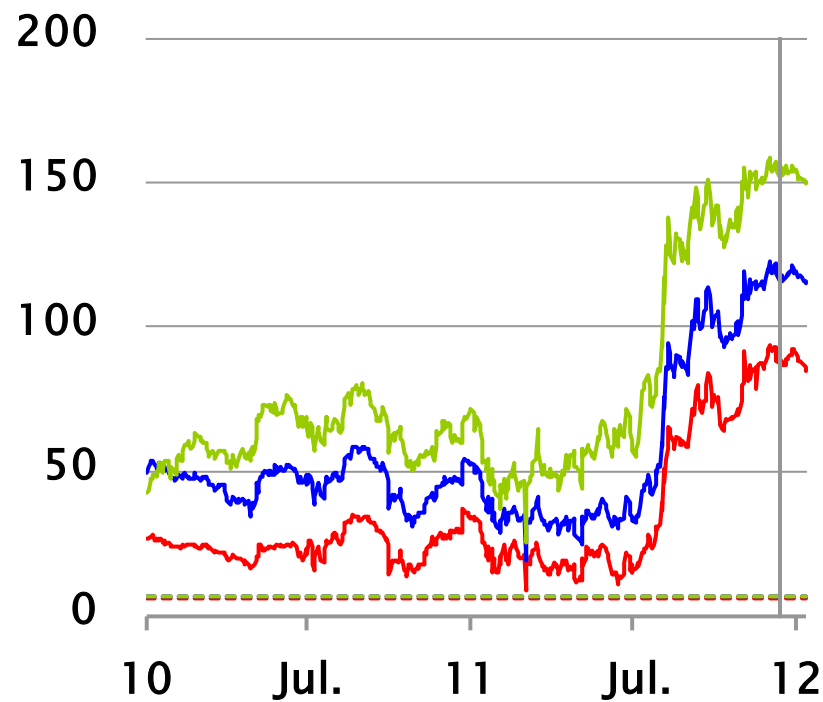


# Economía Internacional

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



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



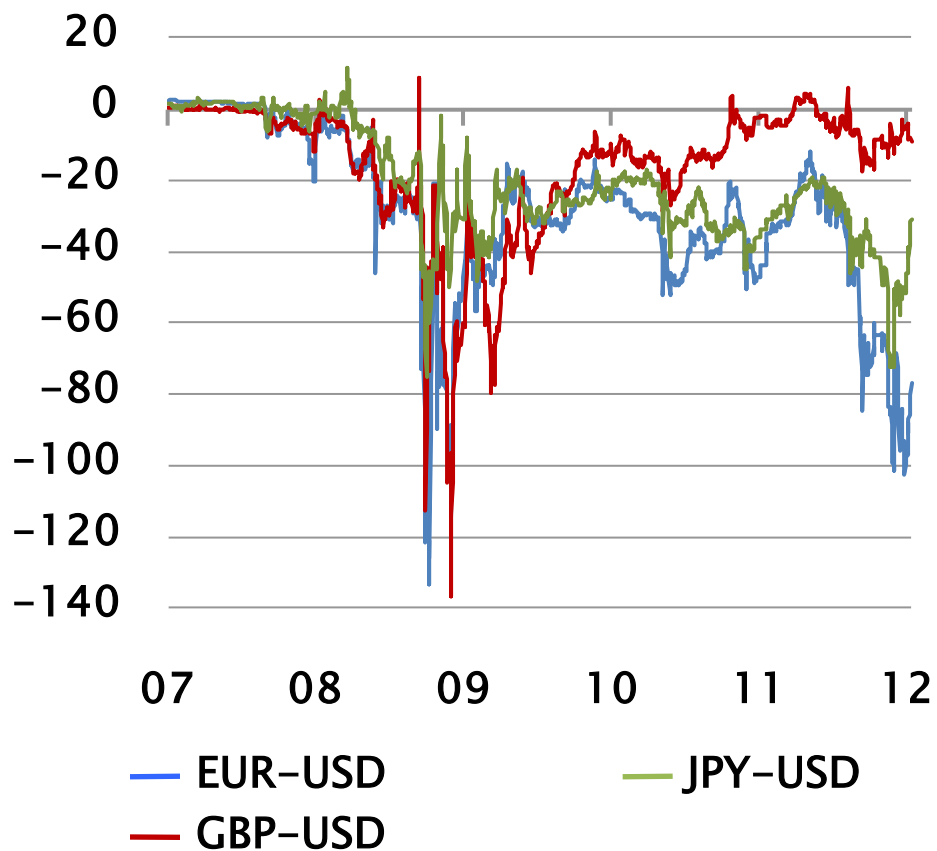
— *Spread* 3m    — *Spread* 6m    — *Spread* 12m    ..... Promedio pre-crisis

(\*) 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.  
6 Fuente: Bloomberg.

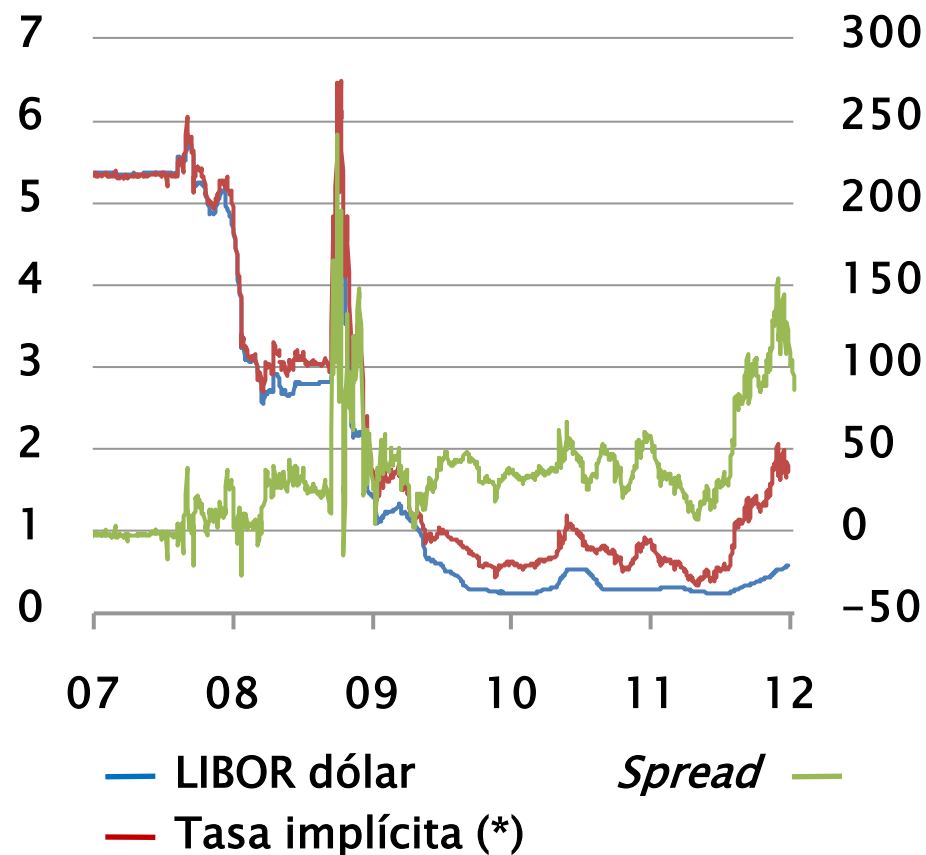


# Economía Internacional

**G3: *Basis Swap* a 1 año de monedas**  
(puntos base)



**ZE: Libor dólar y tasa implícita (\*)**  
(porcentaje, puntos base)



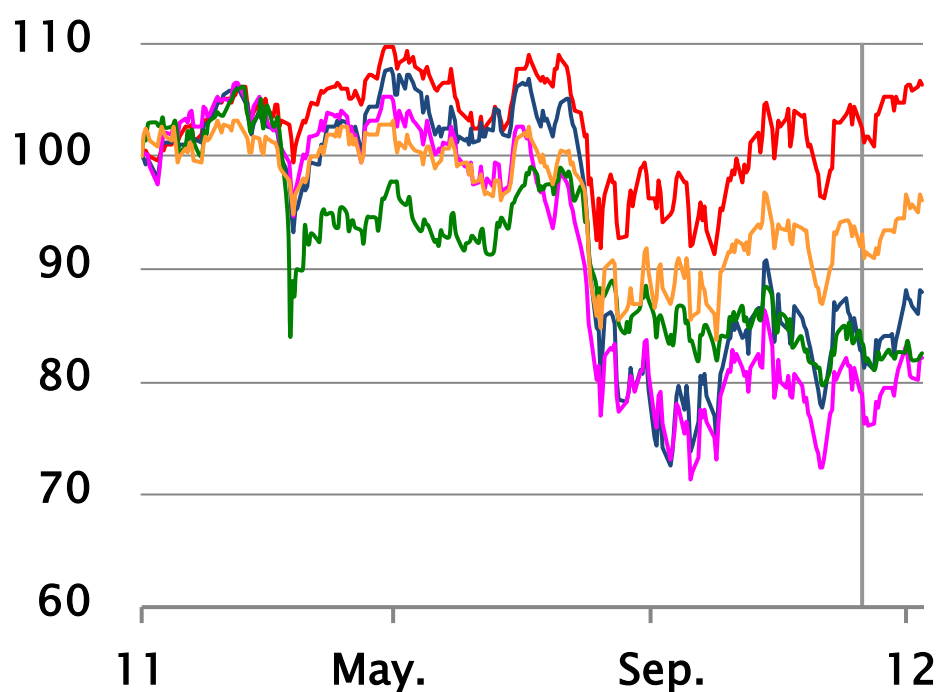
<sup>7</sup> (\*) Tasa implícita en *FX Swap*.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Mercados bursátiles desarrollados

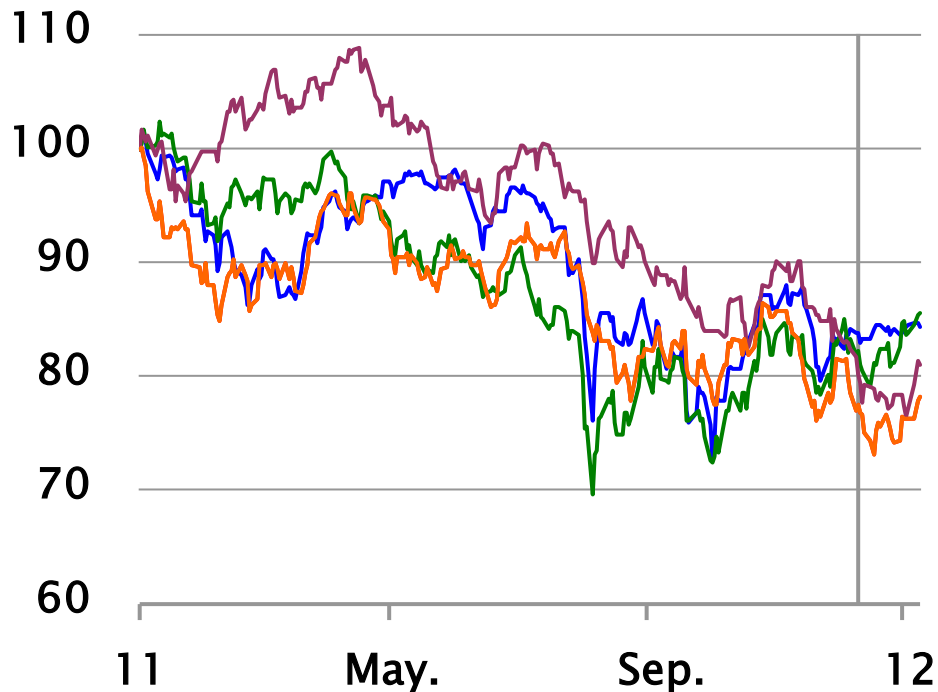
(índice Ene.11 = 100)



— EE.UU. — Alemania — Reino Unido  
— Francia — Japón

## Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11 = 100)



— China — India  
— Chile — Brasil

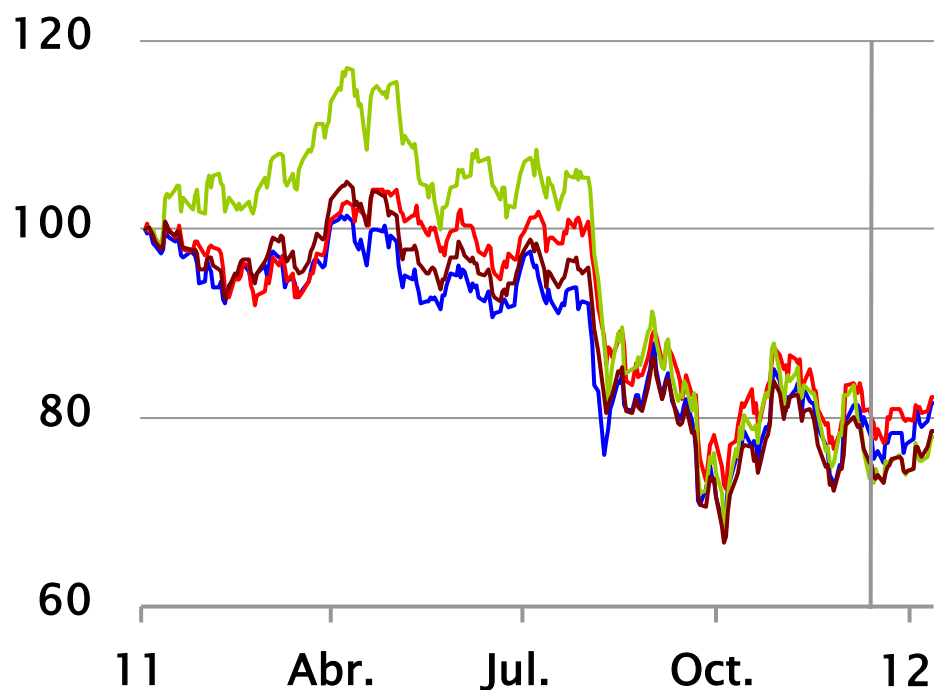




# Economía Internacional

## Mercados bursátiles regionales (\*)

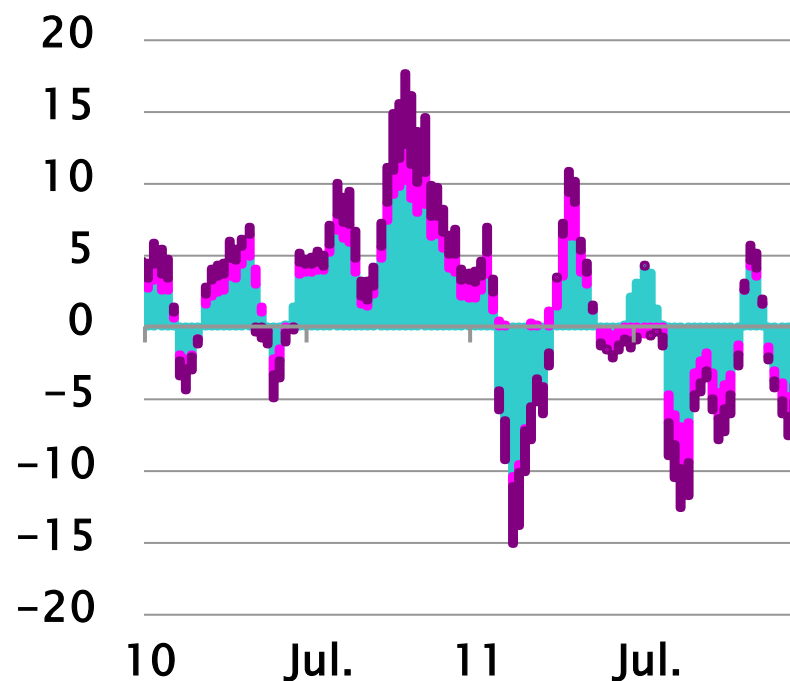
(índice Ene.11 = 100)



— América Latina      — Asia emergente  
— Europa emergente    — BRIC

## Flujo neto de acciones a Ec. emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente    — Europa emergente  
— América Latina

9 (\*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.  
Fuentes: Bloomberg y EPFR.



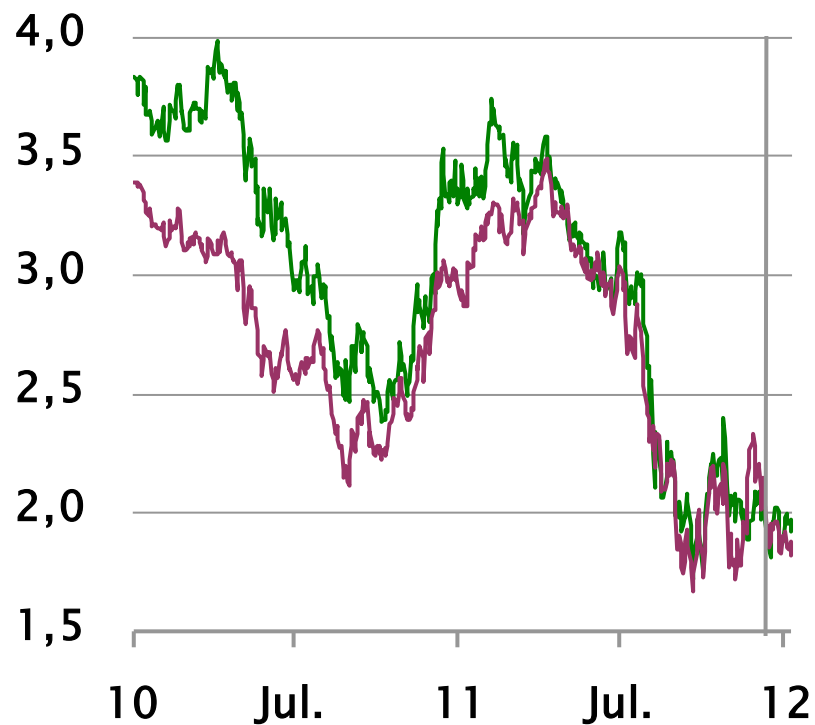
# Economía Internacional

## Tasas de interés 2 años (porcentaje)



— EE.UU.

## Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— Alemania



# Economía Internacional

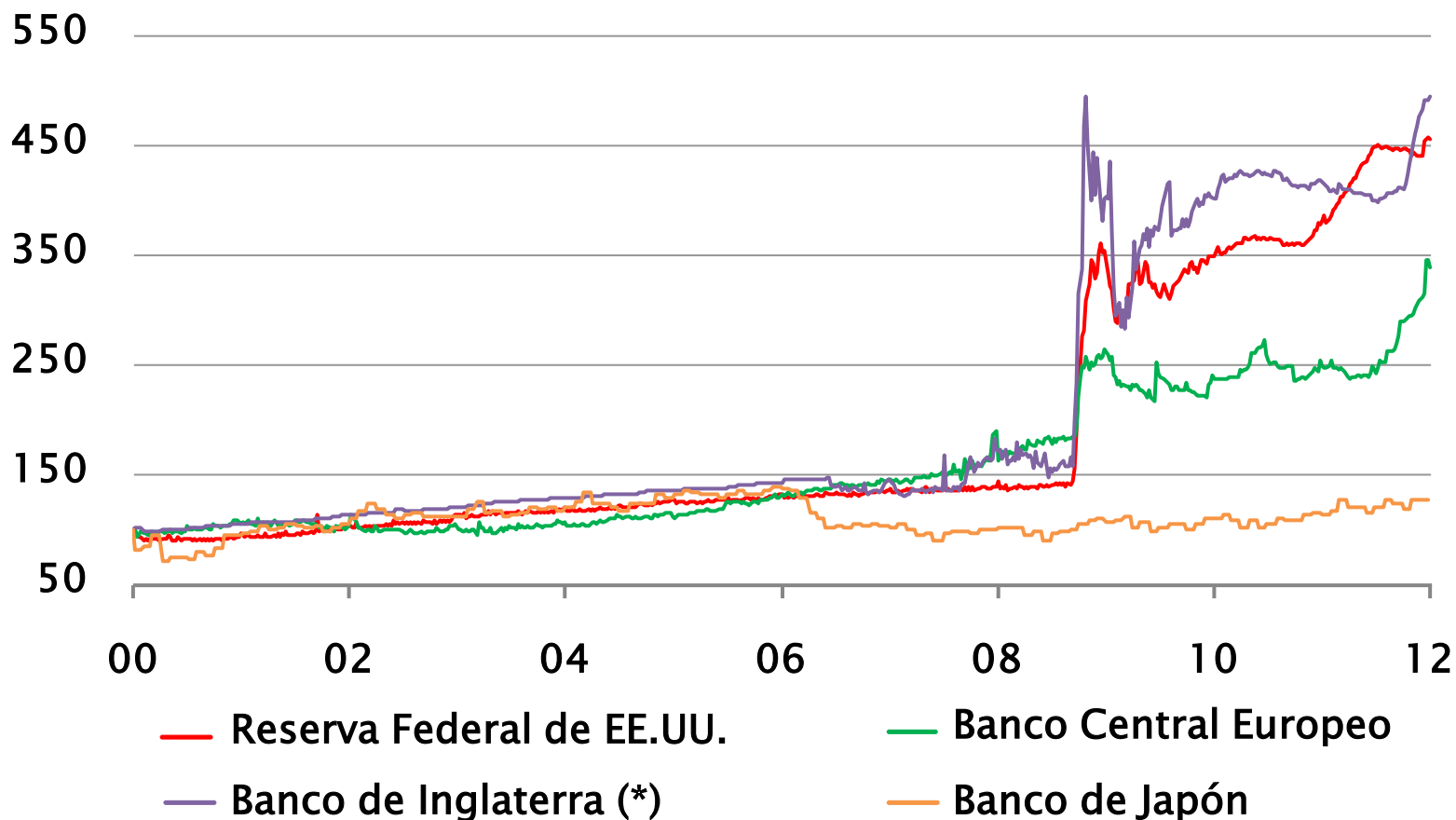
## Variación de tasas de política monetaria

	Spot	Variación Período (pb.)			Previo Lehman Bros.
		RPM.Dic.11	2011	2010	
EE.UU.	0,25	0	0	0	2,00
Europa	1,00	0	0	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	5,00
Suecia	1,75	-25	50	100	4,25
Noruega	1,75	-50	-25	25	5,75
Dinamarca	0,70	-10	-35	-15	4,35
Australia	4,25	0	-50	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	0	-50	50	8,25
China	6,56	0	75	50	7,47
India	8,50	0	225	150	8,50
Rep. de Corea	3,25	0	75	50	5,00
Indonesia	6,00	0	-50	0	8,50
Malasia	3,00	0	25	75	3,50
Tailandia	3,25	0	125	75	3,25
Rusia	8,00	-25	25	-100	10,75
Hungría	7,00	50	125	-50	8,50
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,75
Israel	2,75	0	75	75	3,75
Brasil	11,00	0	25	200	12,25
Chile	5,25	0	200	275	6,75
México	4,50	0	0	0	7,75
Colombia	4,75	0	175	-50	9,75
Perú	4,25	0	125	175	5,75



# Economía Internacional

## Inyecciones de liquidez de los principales bancos centrales (índice 31.dic.99=100)

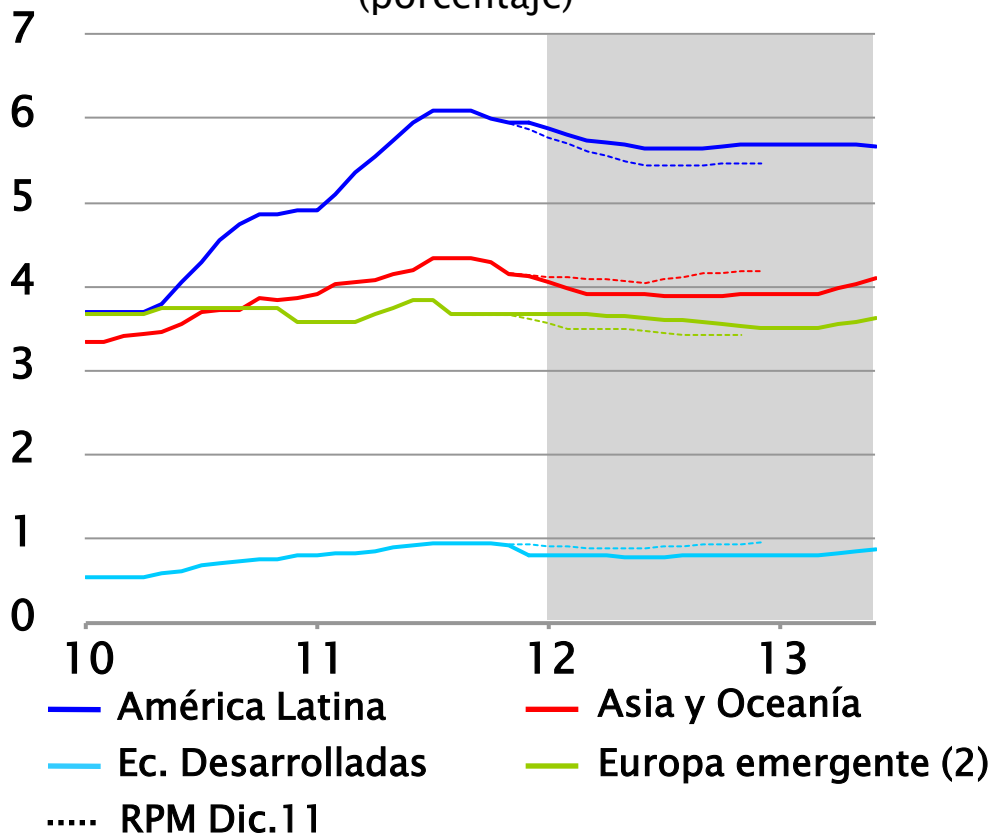




# Economía Internacional

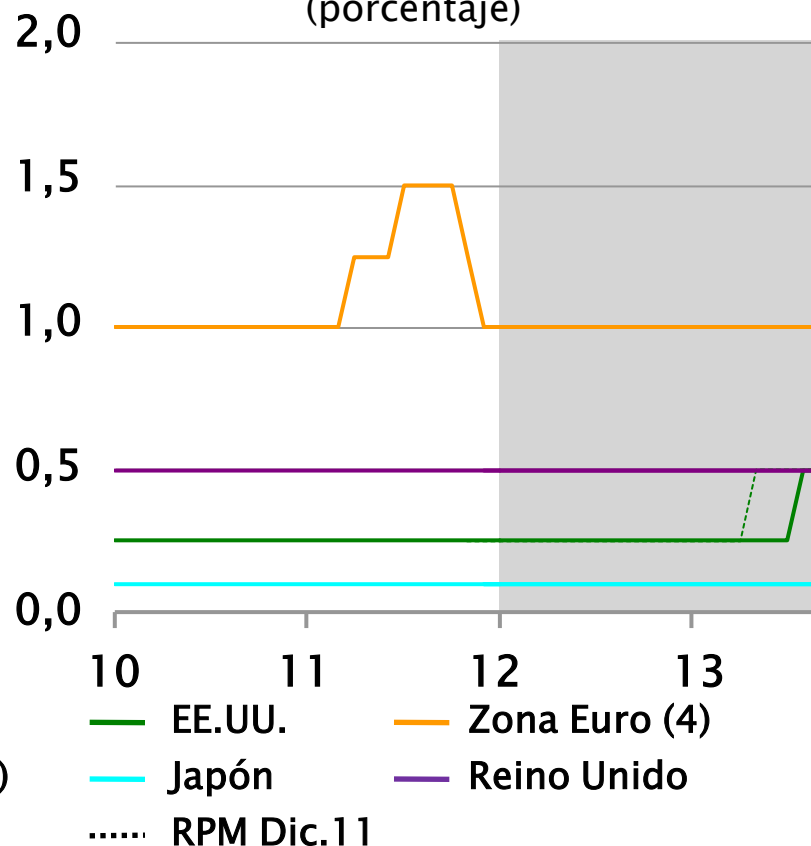
## Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



## Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 12/12/2011 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 11/01/12. (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

## Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Dic.11	Dic. 2010	Dic. 2009	Dic. 2008
Colombia	1850	-4,7	-3,0	-9,5	-17,7
Nueva Zelanda	1,26	-4,2	-1,9	-9,1	-27,1
Sudáfrica	8,11	-3,4	22,4	9,7	-14,8
Australia	0,97	-3,0	-0,6	-12,8	-31,8
Brasil	1,80	-2,5	8,6	3,4	-22,0
Chile	506	-2,2	8,1	-0,3	-20,7
Canadá	1,02	-1,8	2,2	-3,2	-16,3
México	13,64	-1,7	10,6	4,2	-0,2
Turquía	1,86	-1,5	20,5	24,1	20,7
Malasia	3,14	-1,2	2,5	-8,4	-9,5
Japón	76,9	-1,1	-5,2	-17,3	-15,1
Rusia	31,7	-0,7	4,0	5,7	8,0
China	6,32	-0,6	-4,4	-7,5	-7,5
Perú	2,70	0,0	-3,9	-6,6	-13,9
Rep. de Corea	1159	0,0	2,9	-0,4	-8,0
EE.UU.(2)	99,2	0,3	-2,0	0,8	6,6
Argentina	4,31	0,6	8,4	13,5	24,9
Israel	3,85	1,3	9,2	1,5	1,8
Reino Unido	0,65	1,4	1,9	5,5	-4,8
Indonesia	9180	1,6	2,0	-2,4	-17,4
Polonia	3,51	1,9	18,7	22,8	18,4
Suiza	0,96	2,1	2,1	-7,7	-10,6
Zona Euro	0,79	2,8	5,5	12,8	10,1
Hungría	246	5,3	18,0	29,9	29,2



# Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
PIB, (t/t anualizado), 3a entrega		3t11	1,8%	2,0%	2,0%
Producción industrial, sa (m/m)		Nov.	-0,2%	0,1%	0,7%
ISM manufacturero		Dic.	53,9	53,5	52,7
ISM servicios		Dic.	52,6	53,0	52,0
Creación de empleo total, sa (miles)		Dic.	200	155	100
Tasa de desempleo, sa		Dic.	8,5%	8,7%	8,7%
Confianza del consumidor Conference Board		Dic.	64,5	58,9	55,2
Confianza del consumidor U. Michigan		Dic.	69,9	68,0	64,1
Consumo personal nominal (m/m)		Nov.	0,1%	0,3%	0,1%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a		Oct.	-3,4%	-3,2%	-3,5%
Ventas minoristas exautos y gasolina (m/m)		Nov.	0,2%	0,4%	0,7%
Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)		Dic.	364	380	368
<b>Zona Euro</b>					
PMI manufacturero		Dic.	46,9	46,0	46,4
PMI servicios		Dic.	48,8	48,3	47,5
Encuesta ZEW: expectativas económica		Dic.	-54,1	--	-59,1
Encuesta ESI: Confianza del consumidor		Dic.	-21,1	-21	-20,4
Ventas minoristas, sa (m/m)		Nov.	-0,8%	-0,4%	0,1%
Tasa de desempleo, sa		Nov.	10,3%	10,3%	10,3%
<b>Alemania</b>					
PIB		2011	3,0%	3,0%	3,7%
Encuesta IFO: Clima empresarial		Dic.	107,2	106,0	106,6
<b>Japón</b>					
Encuesta Tankan: Condiciones actuales, grandes manufactureras		4t11	-4,0	-2,0	2,0
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)		Dic.	50,2	--	49,1
Ventas minoristas, sa (m/m)		Nov.	-2,1%	-0,5%	1,4%
Producción Industrial, sa (m/m)		Nov.	-2,6%	-0,8%	2,2%
Tasa de desempleo, sa		Nov.	4,5%	4,5%	4,5%
<b>China</b>					
PMI Manufacturero (HSBC)		Dic.	48,7	--	47,7
PMI Servicios (HSBC)		Dic.	52,5	--	49,7
Exportaciones nominales, nsa (a/a)		Dic.	13,4%	13,4%	13,8%
Importaciones nominales, nsa (a/a)		Dic.	11,8%	18,0%	22,1%

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

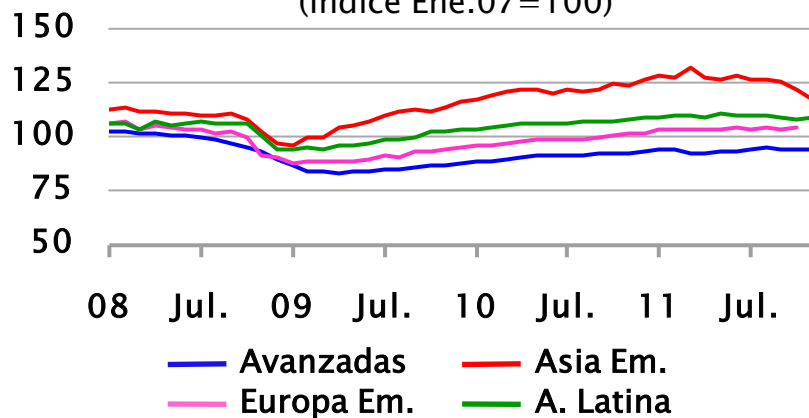
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

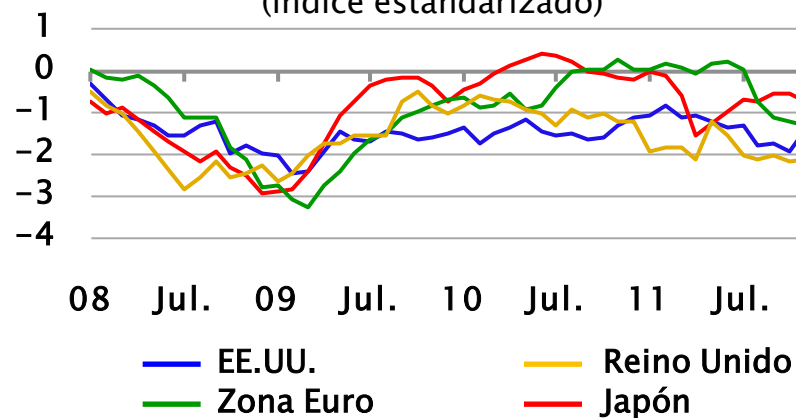
## Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



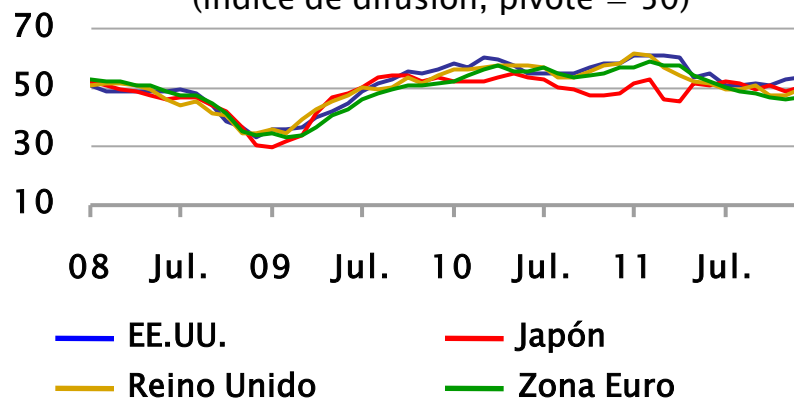
## Confianza consumidor ED (2)

(índice estandarizado)



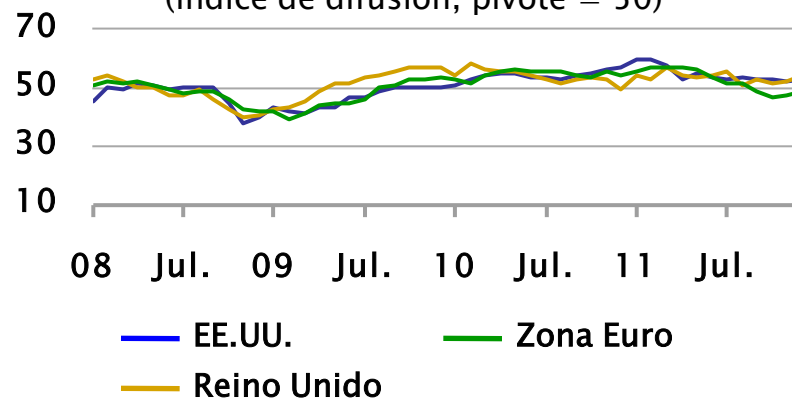
## PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



## PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



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

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

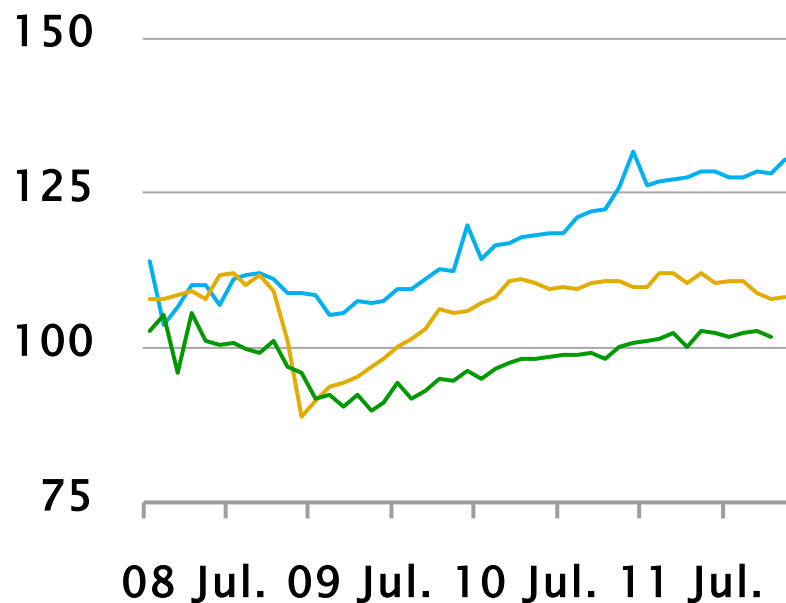
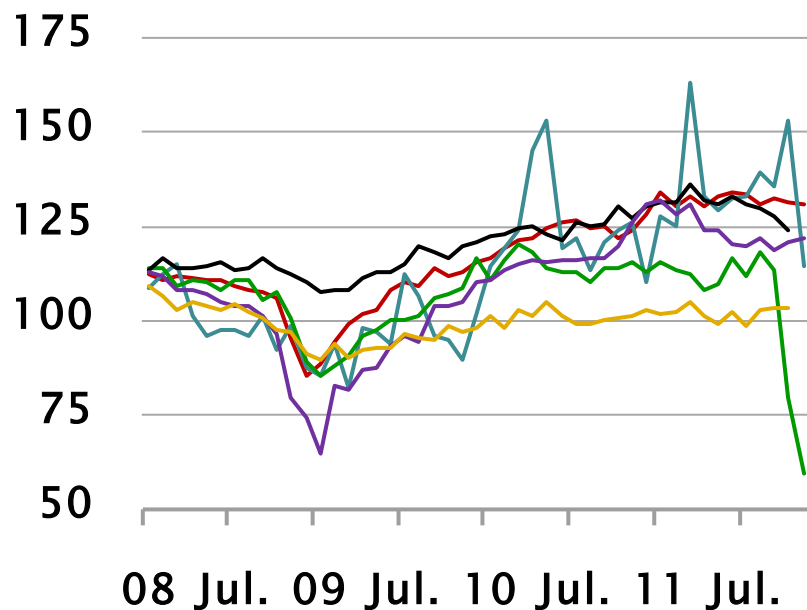




# Economía Internacional

## Producción industrial (1)

(índice ene.07 = 100)



— Rep. Corea    — Singapur  
— Tailandia    — India  
— Taiwán    — Malasia

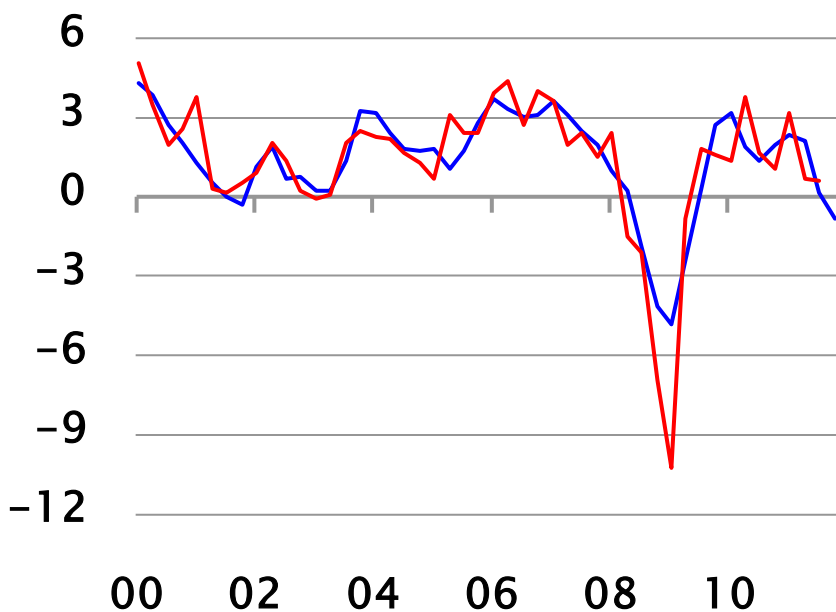
— Argentina    — México  
— Brasil



# Economía Internacional

## Zona Euro: PIB y Eurocoin

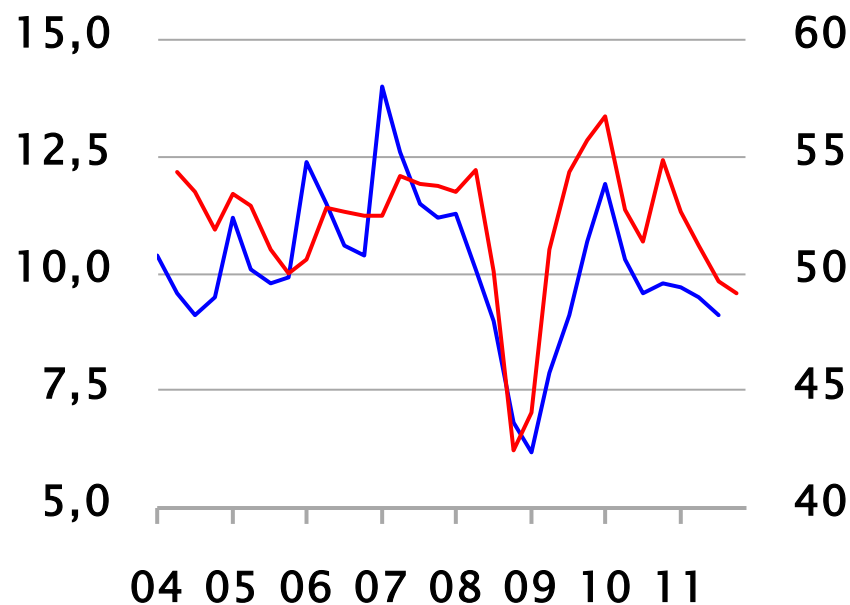
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



— PIB — Eurocoin

## China: PIB y PMI manufacturero

(variación anual; índice de difusión)

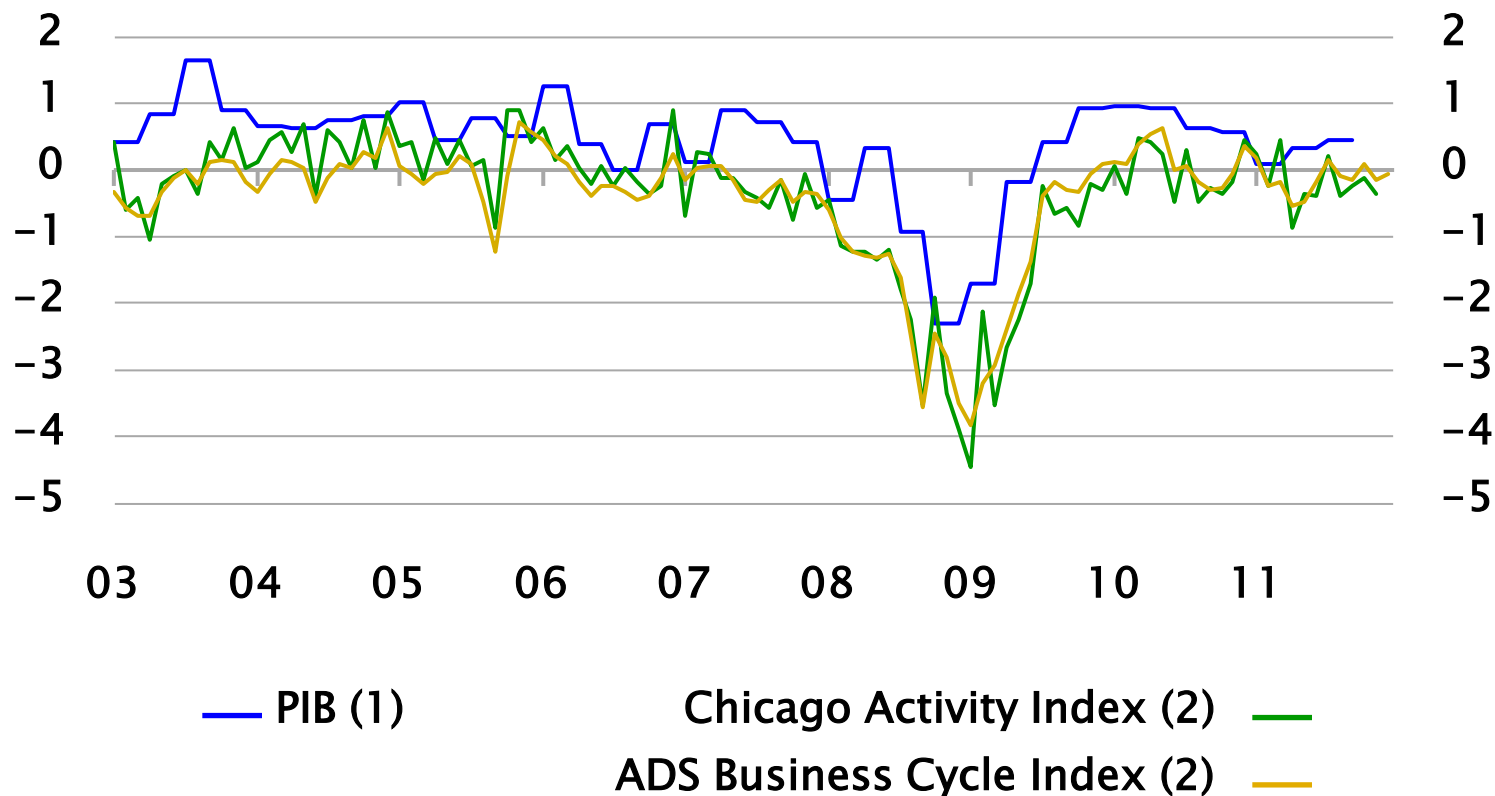


— PIB — PMI



# Economía Internacional

## EE.UU.: Proyecciones de corto plazo y crecimiento del PIB (variación trimestral; índice de difusión)



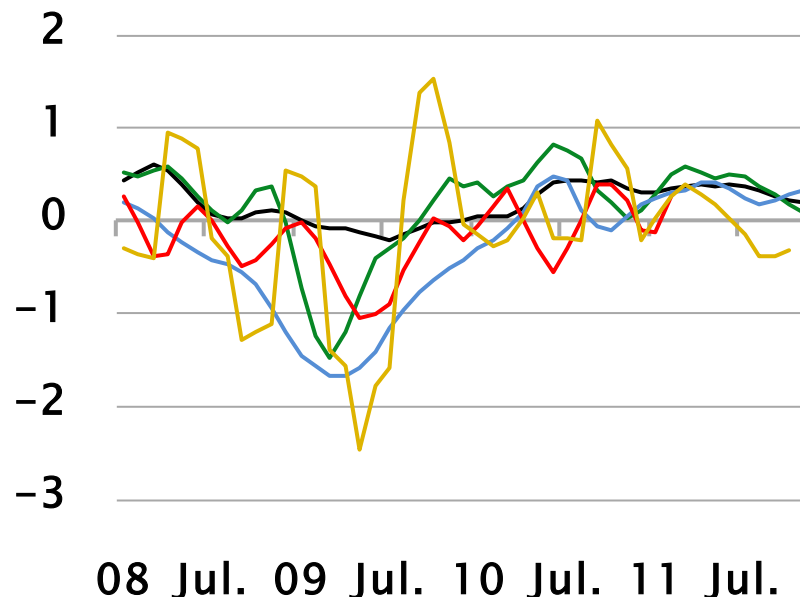
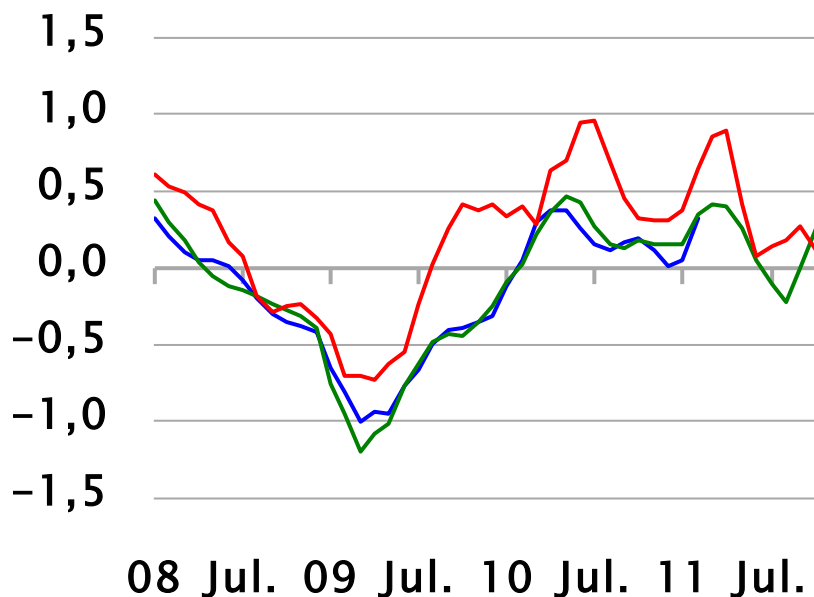
(1) Corresponde al crecimiento trimestral efectivo del producto durante el trimestre en curso.  
(2) Índice de difusión donde cero indica que el producto crecería en torno al promedio histórico.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.



# Economía Internacional

## Creación de empleo (\*)

(variación mensual, trimestral móvil, porcentaje)



- Avanzadas
- Emergentes
- Avanzadas Ex. Japón
- Alemania
- EE.UU.
- Reino Unido
- Canadá
- Japón

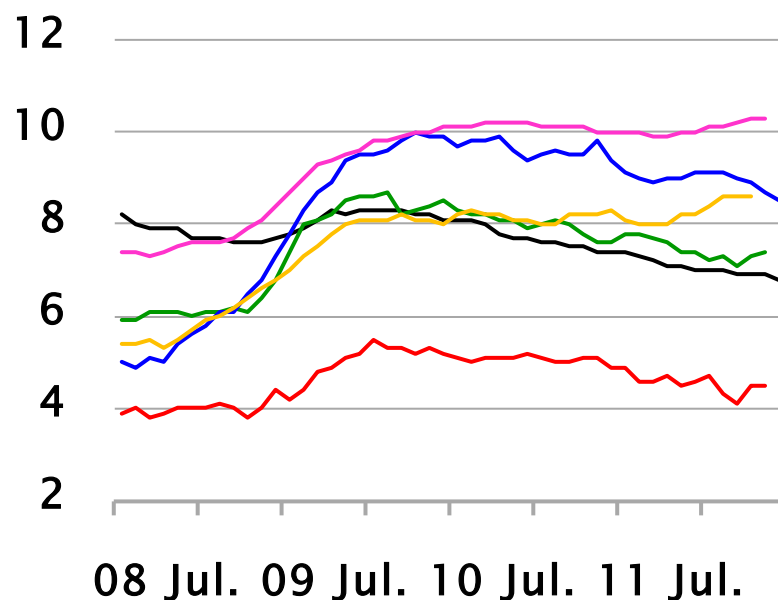
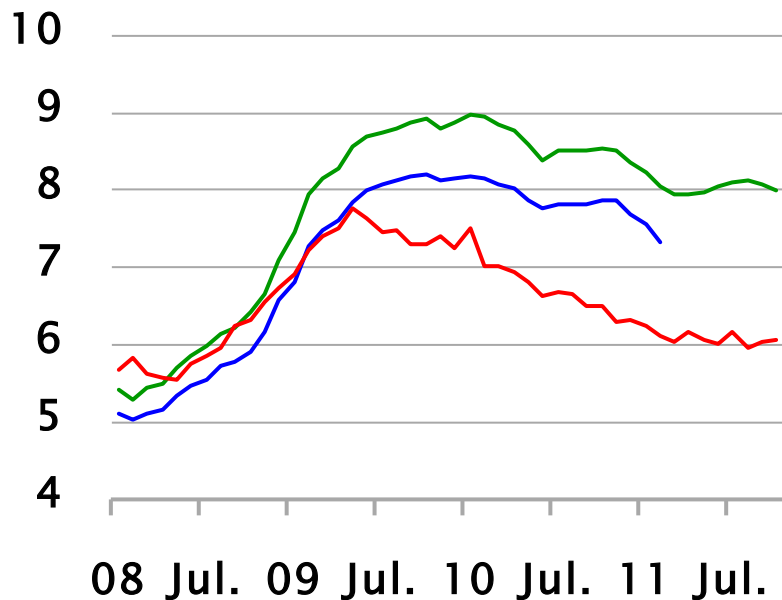
(\*) Regiones corresponden a suma de personas empleadas de cada país. Avanzadas: Alemania, Australia, Canadá, EE.UU., Japón, Suecia y Reino Unido. Emergentes: Brasil, Hungría, México, Perú, Rep. Checa, Rep. Corea, Rusia y Taiwán. Datos a agosto estimados para algunas economías.

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



# Economía Internacional

## Tasa de desempleo (1) (porcentaje)



— Avanzadas

— Avanzadas excl. Japón

— Emergentes

— Alemania

— EE.UU.

— Reino Unido

— Canadá

— Japón (2)

— Zona Euro

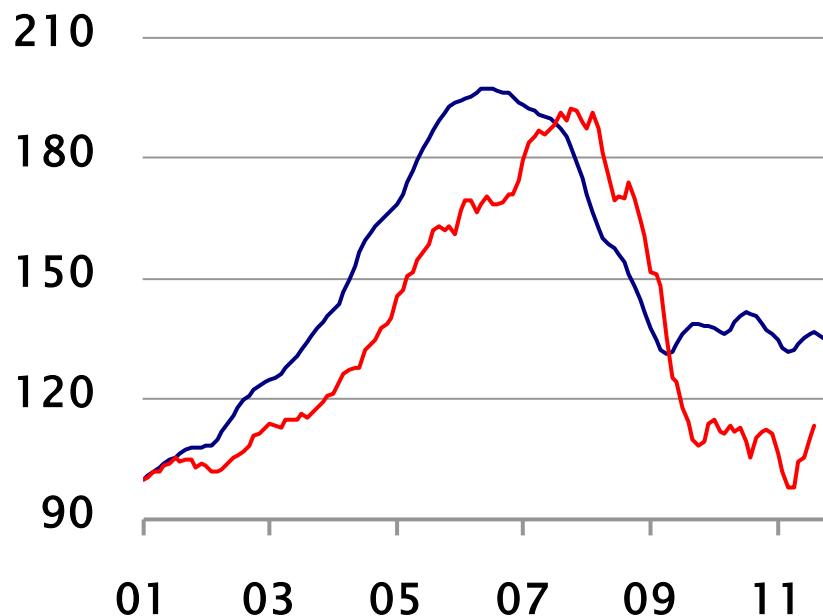
(1) Avanzadas: Alemania, Australia, Canadá, EE.UU., Japón, Suecia y Reino Unido. Emergentes: Brasil, Hungría, México, Perú, Rep. Checa, Rep. Corea, Rusia y Taiwán. (2) De marzo a septiembre de 2011 encuesta no considera zonas más afectadas por el terremoto y tsunami de marzo de 2011.

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



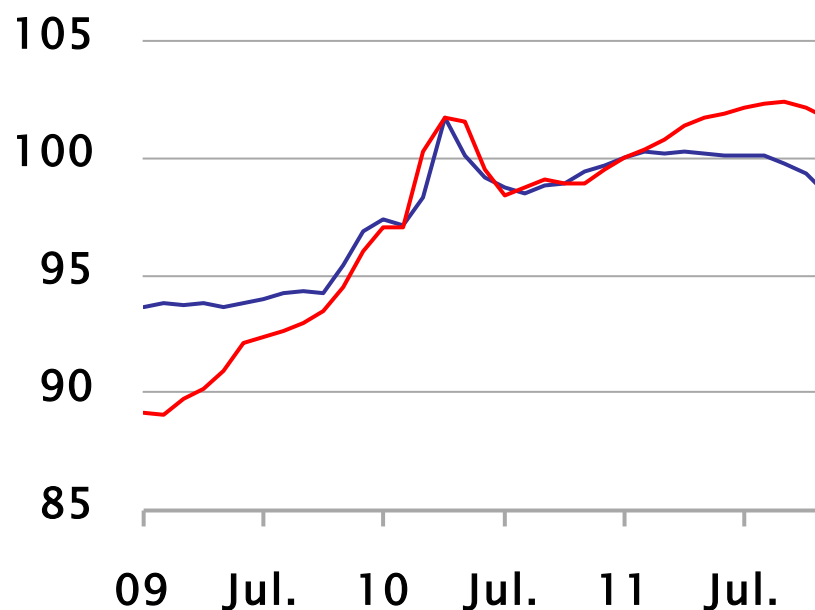
# Economía Internacional

## EE.UU.: Precios nominales de viviendas (índice Ene.01 = 100)



— Índice S&P Case - Shiller 10  
— Propiedades comerciales

## China: Precios de viviendas (\*) (índice Ene.11 = 100)



— Beijing      — Shangai

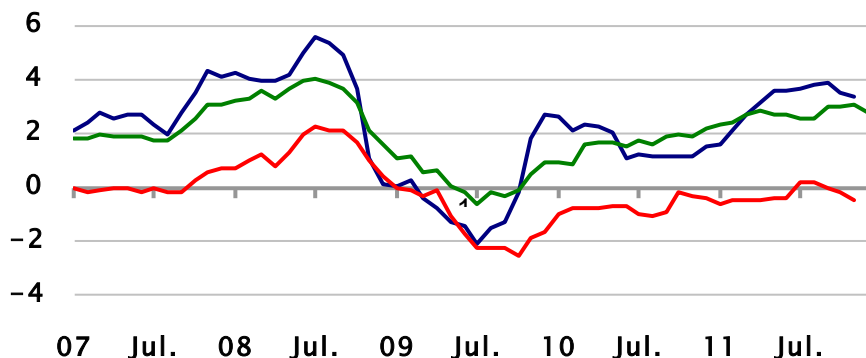
22 (\*) Corresponde a precios de viviendas usadas.  
Fuentes: Bloomberg, CEIC y Moody's.



# Economía Internacional

## IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



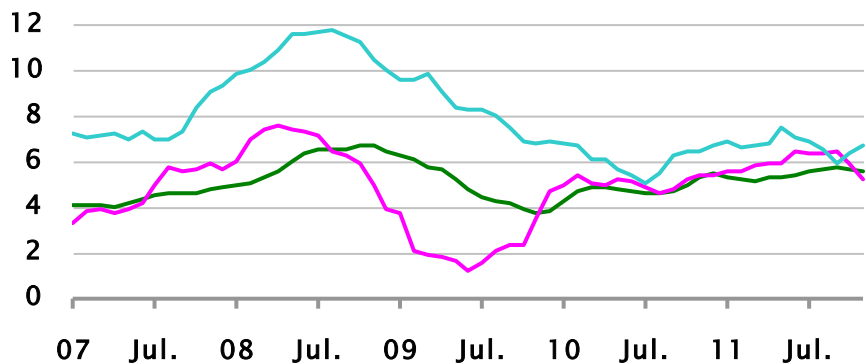
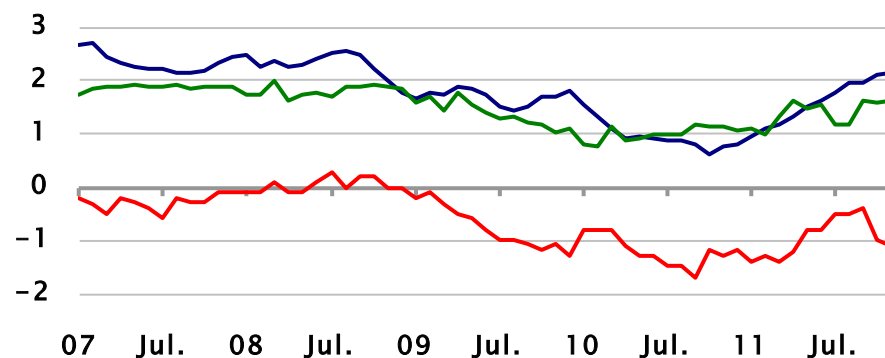
— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

## IPC subyacente (1)

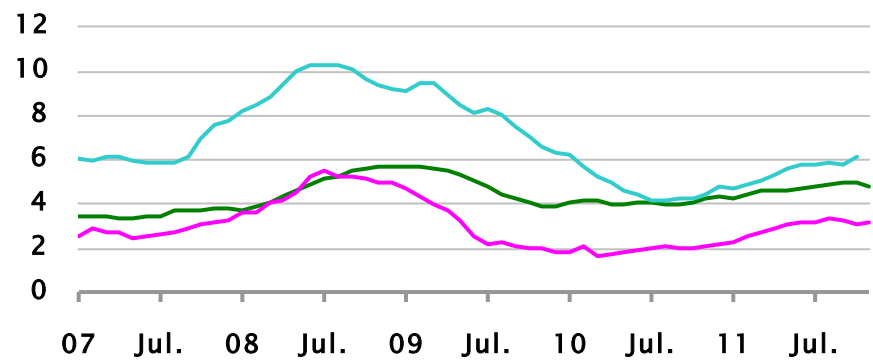
(variación anual, porcentaje)



— Europa emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia emergente (4)

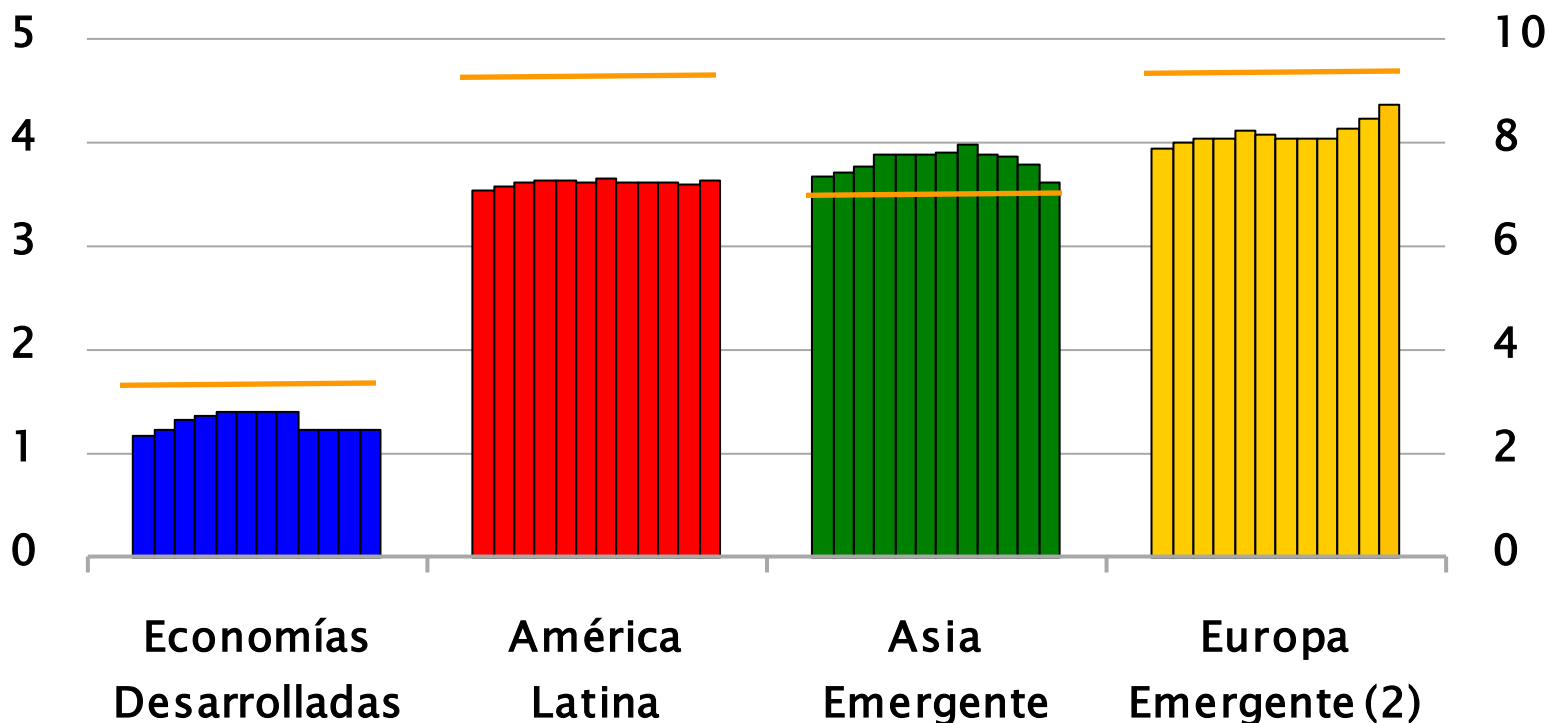


(1) Regiones ponderadas a PPC. (2) Incluye a: Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán; IPC subyacente excluye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



# Economía Internacional

## Proyecciones de inflación de Consensus Forecast de 2012 (1) (variación anual promedio, porcentaje)



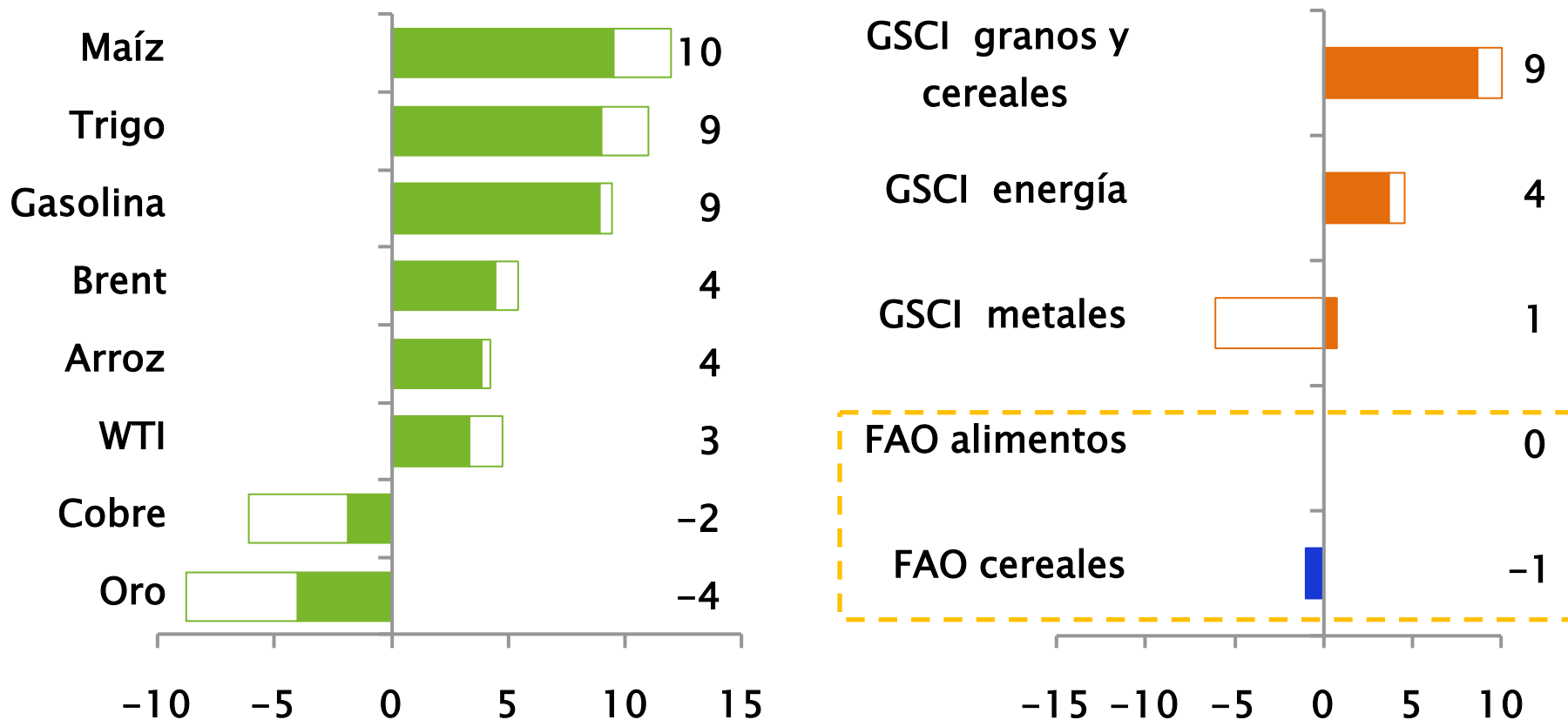
(1) Cada barra corresponde a la proyección desde enero de 2011. Líneas naranjas indican inflación efectiva promedio 01 - 10. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Economías desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro; América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emerg.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. (2) Promedio 01 - 10 para Europa emergente en eje derecho.  
Fuente: Consensus Forecasts.





# Economía Internacional

## Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1) (2) (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 11/01/12 respecto de los tres días hábiles previos al 12/12/11.

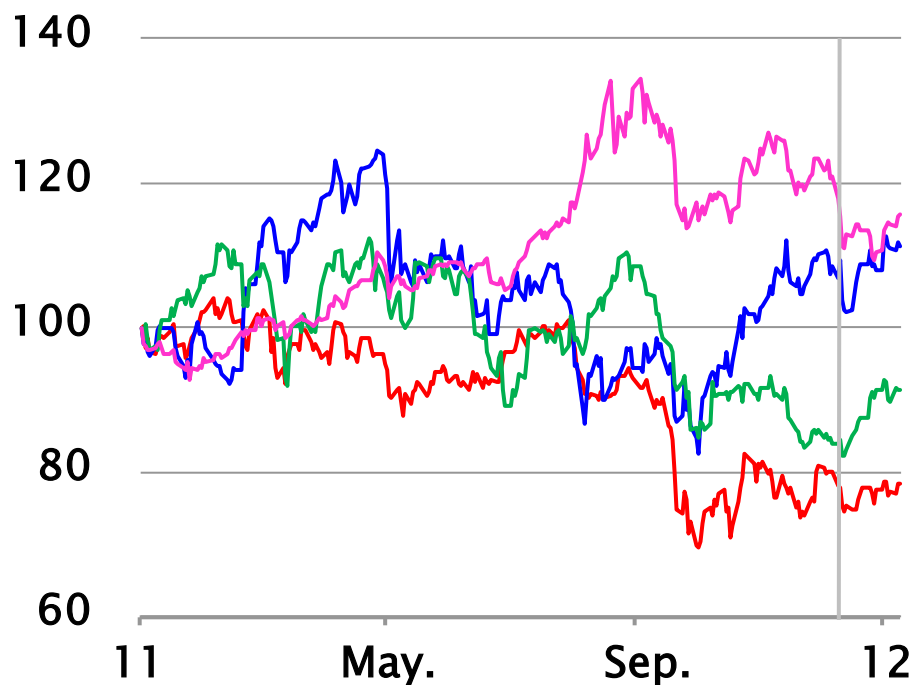
25 (2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de noviembre.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



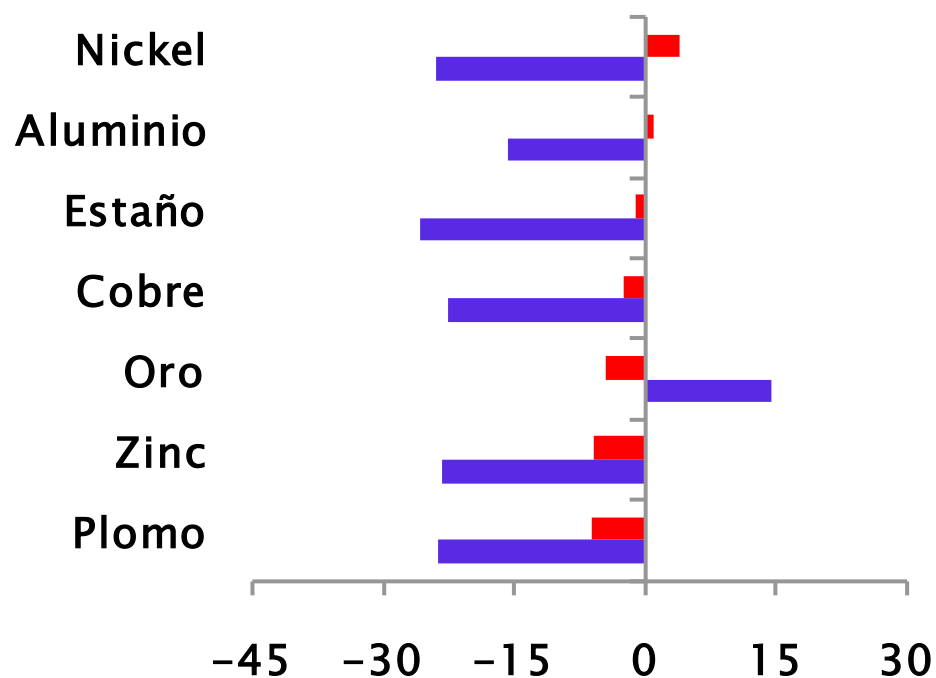
# Economía Internacional

## Índice agregado de *commodities* (índice 01.Ene.11=100)



— Petróleo      — GSCI granos y cereales  
— Cobre        — Oro

## Variación de precios de metales (porcentaje)

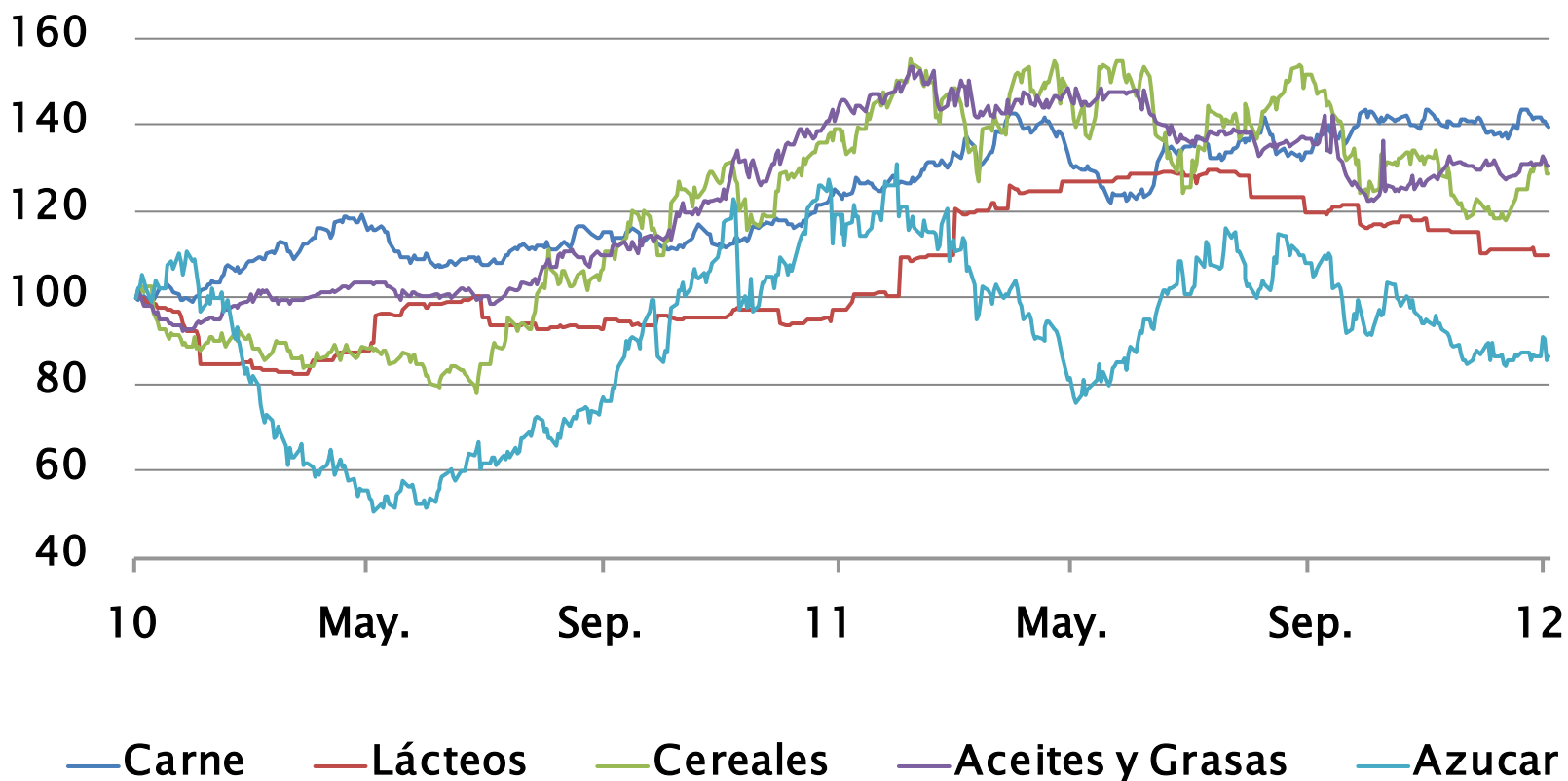


■ Variación con respecto a la última RPM  
■ Variación acumulada desde enero 2011



# Economía Internacional

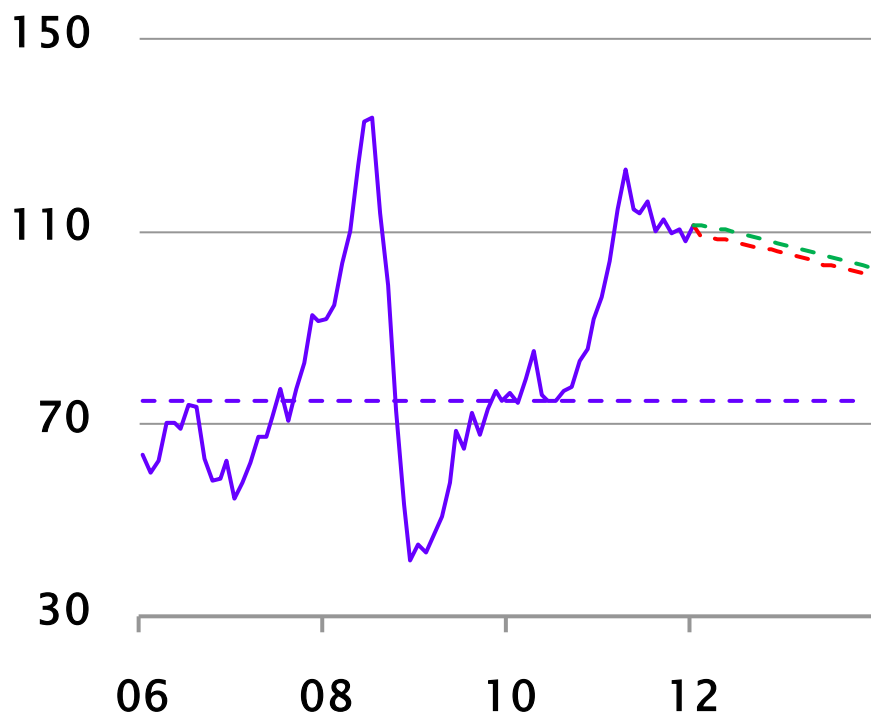
## Índice de alimentos que se incluyen en índice FAO (índice 01.Ene.10=100)



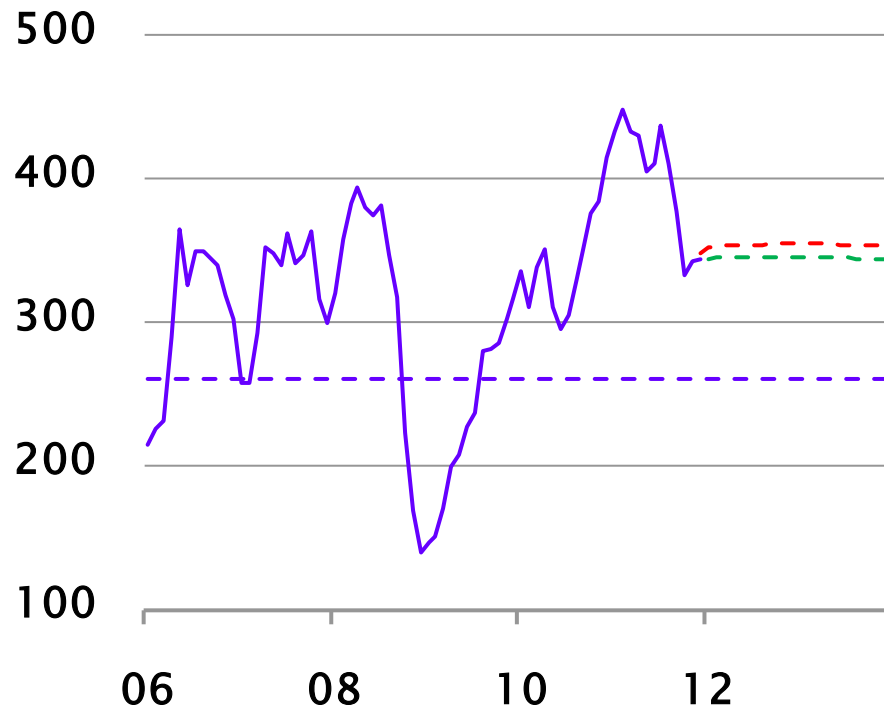


# Economía Internacional

## Precio del petróleo Brent (\*) (dólares el barril)



## Precio del cobre (\*) (dólares la libra)



— Precio efectivo    - - - Precio largo plazo    - - - IPoM Dic.11    - - - Actual

(\*) Perfil de precios futuros del petróleo correspondiente al IPoM de diciembre se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 12 de diciembre. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 11 de enero. Para el caso del cobre, perfil IPoM dic.11 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 12 de diciembre. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 11 de enero.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

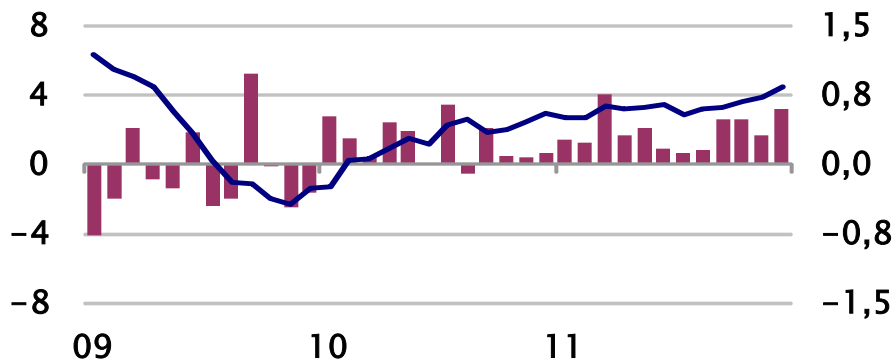


# Escenario interno

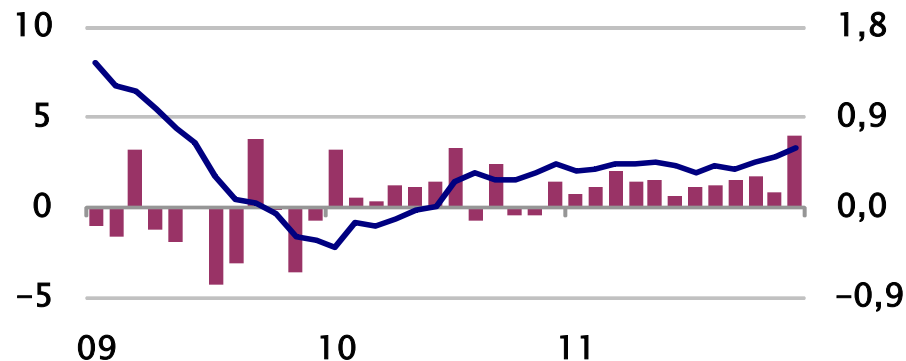


# Empleo, salarios y precios

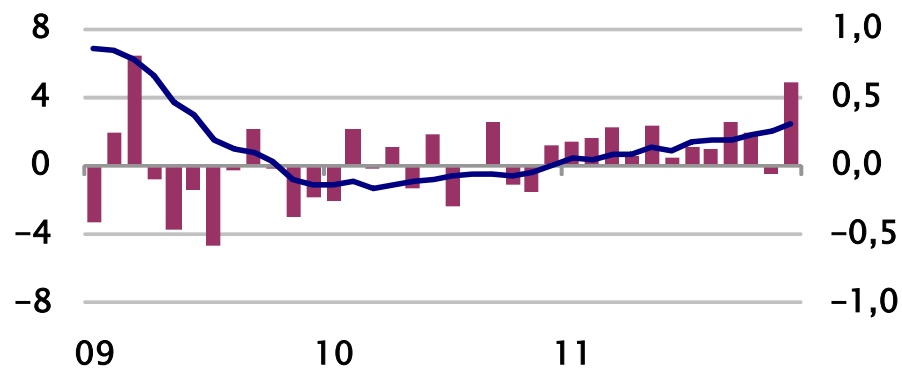
IPC  
(porcentaje)



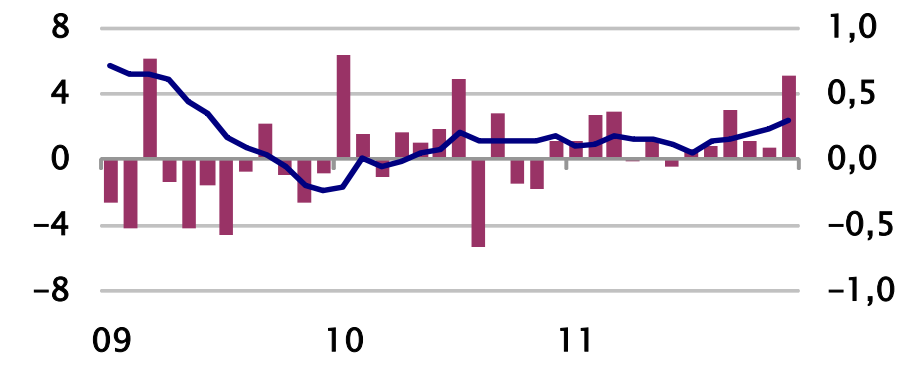
IPCX  
(porcentaje)



IPCX1  
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía  
(porcentaje)



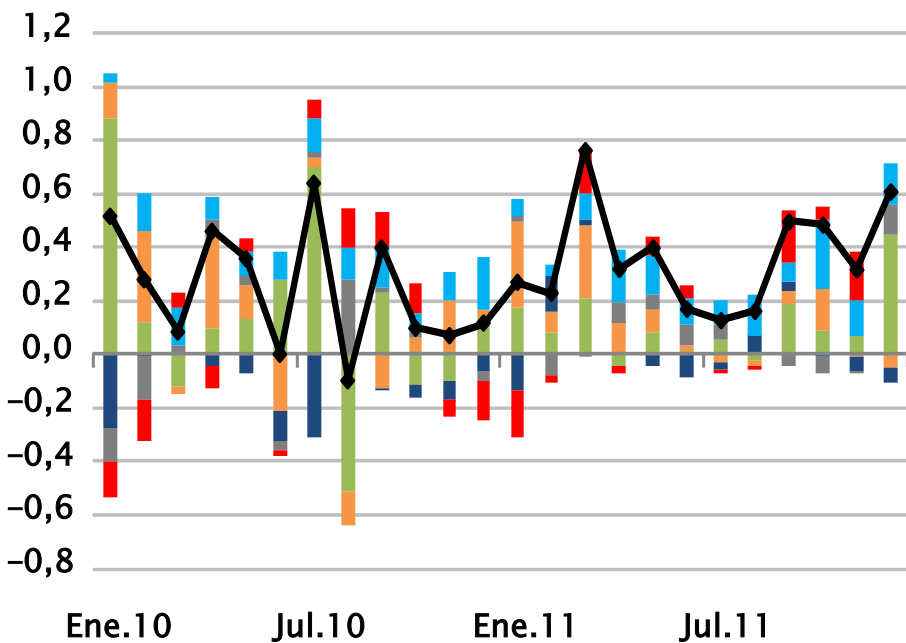
— Variación anual

Variación mensual ■

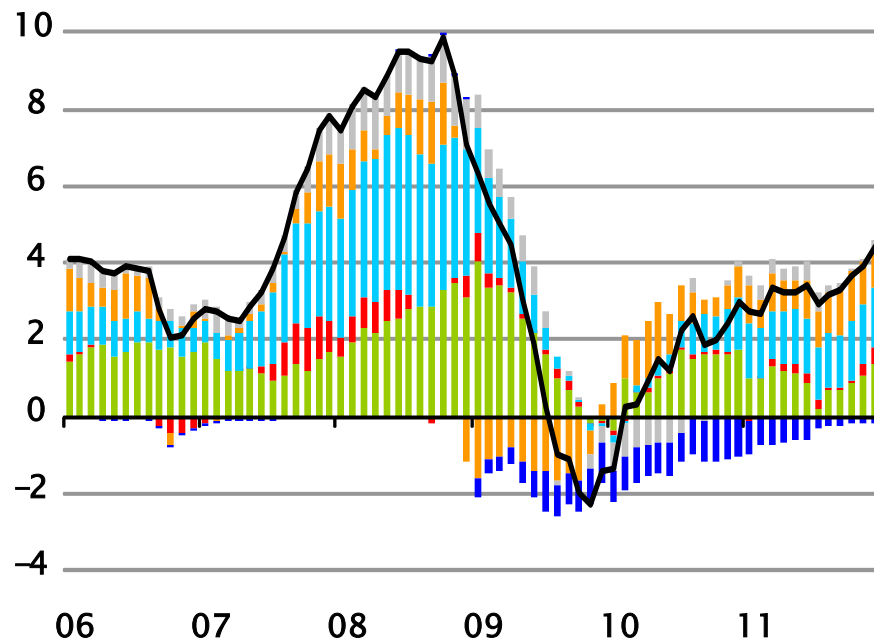


# Empleo, salarios y precios

## IPC e incidencias (incidencias mensuales sobre IPC)



## Inflación anual del IPC (puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

Servicios públicos

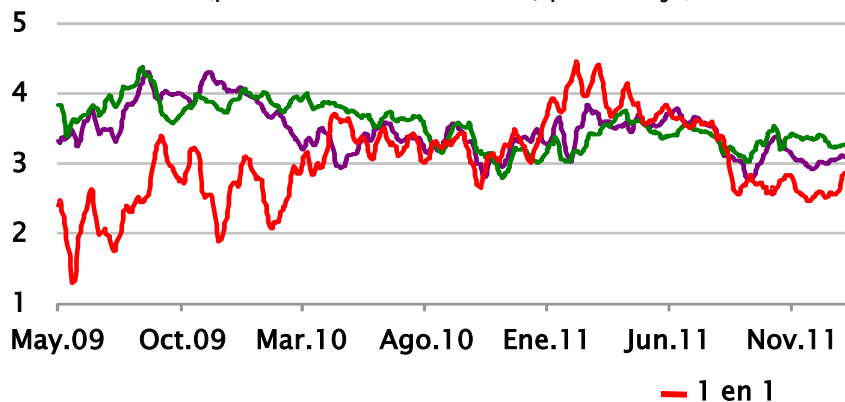
— IPC



# Expectativas de mercado

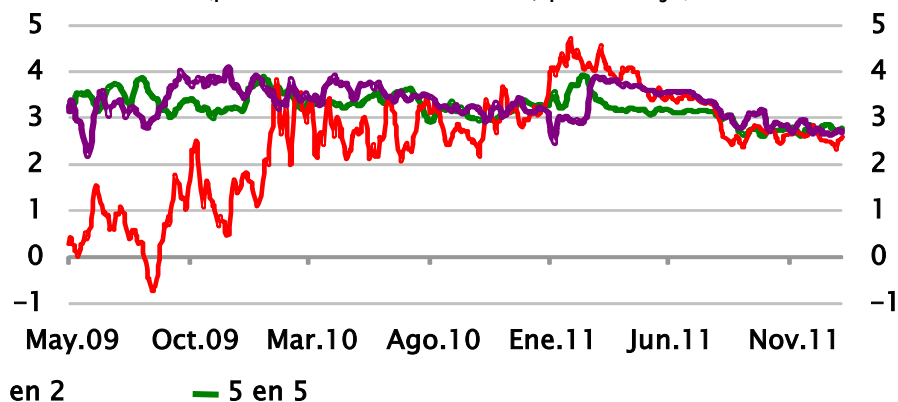
### Compensación inflacionaria *forward swap*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



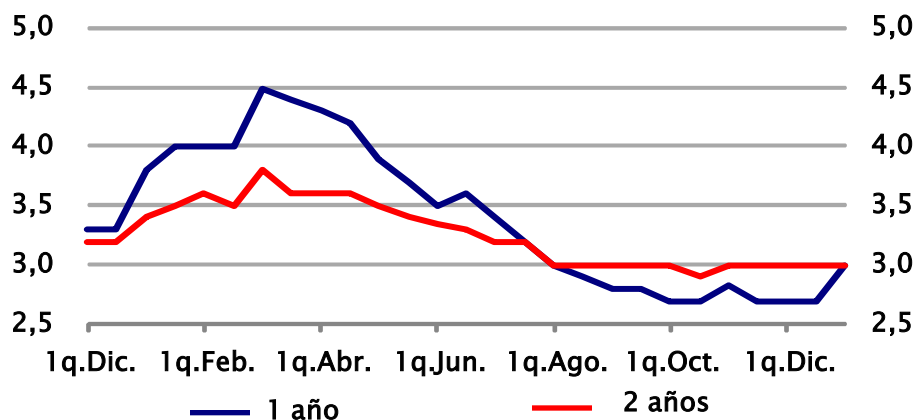
### Compensación inflacionaria *forward bonos*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



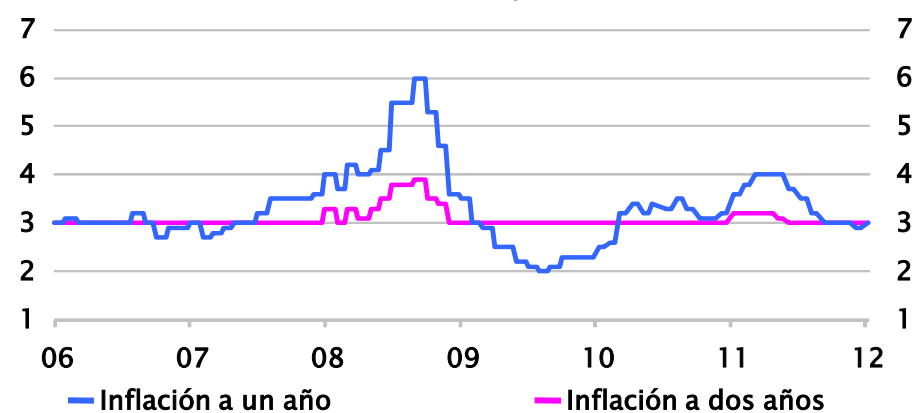
### Expectativas Inflación: EOF

(datos quincenales, porcentaje)



### Expectativas de inflación: EEE

(porcentaje)



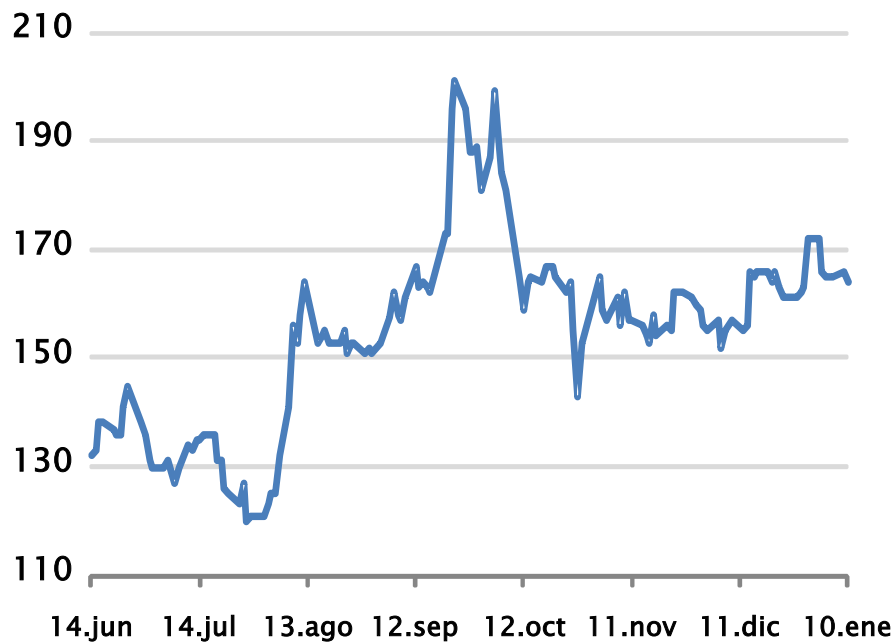




# Mercados financieros

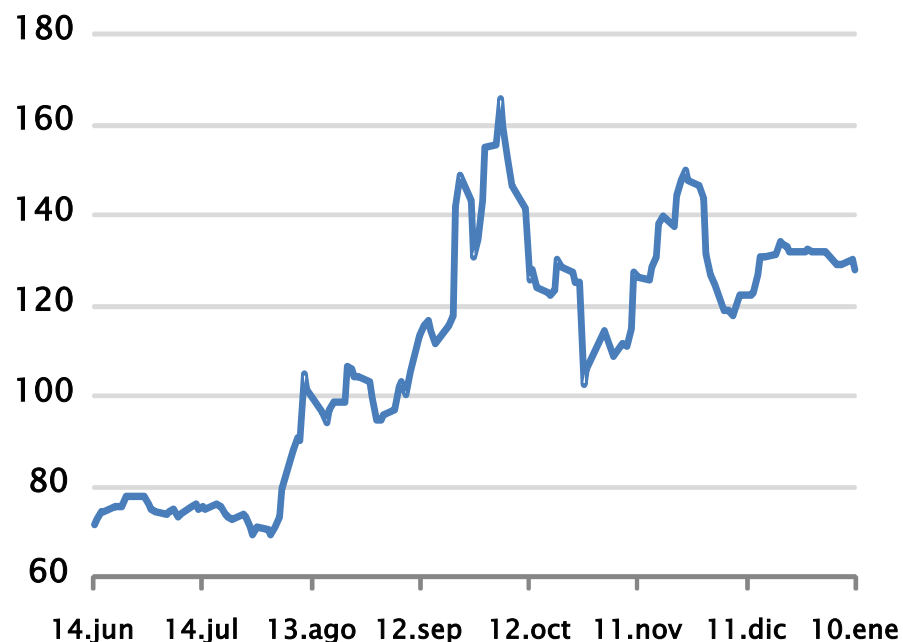
## EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



## CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)

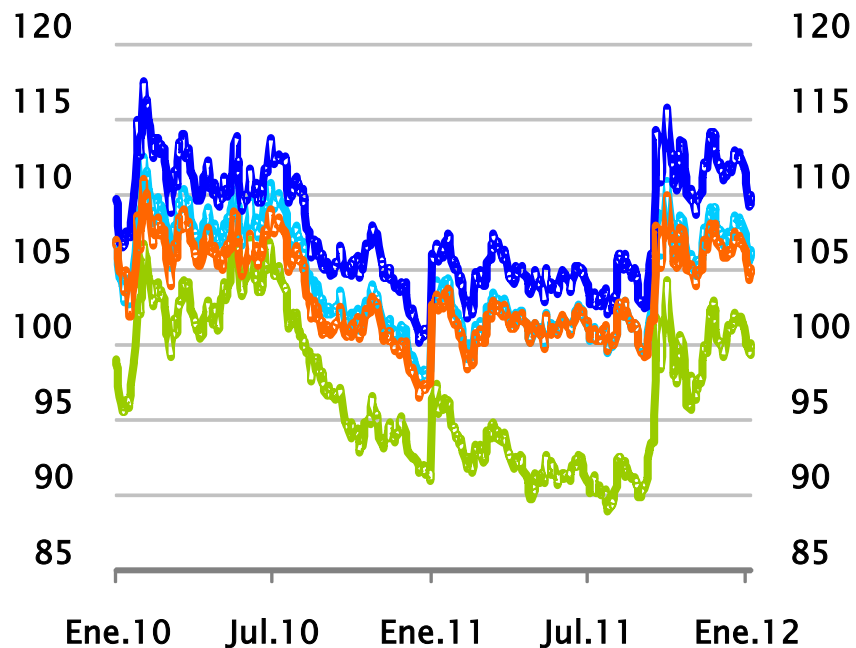




# Mercados financieros

## Tipo de cambio nominal

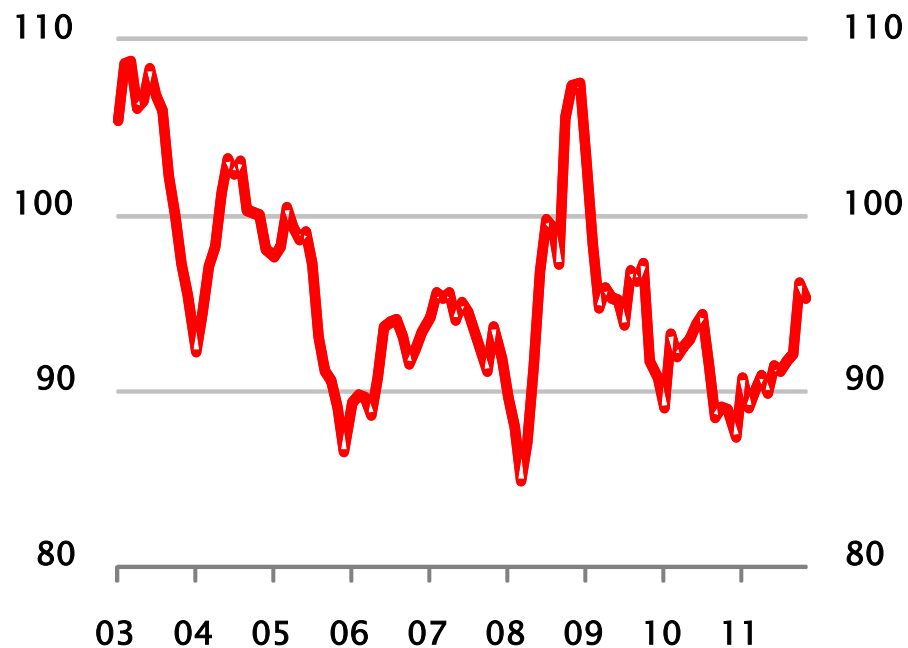
(datos diarios, índice 02/01/2006=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

## Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

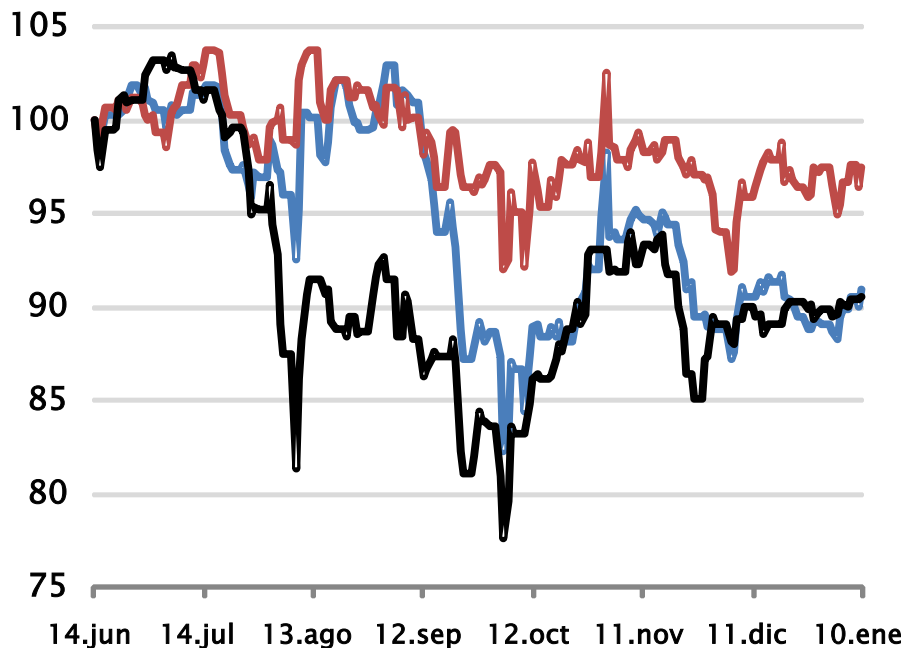




# Mercados financieros

## Indicadores bursátiles

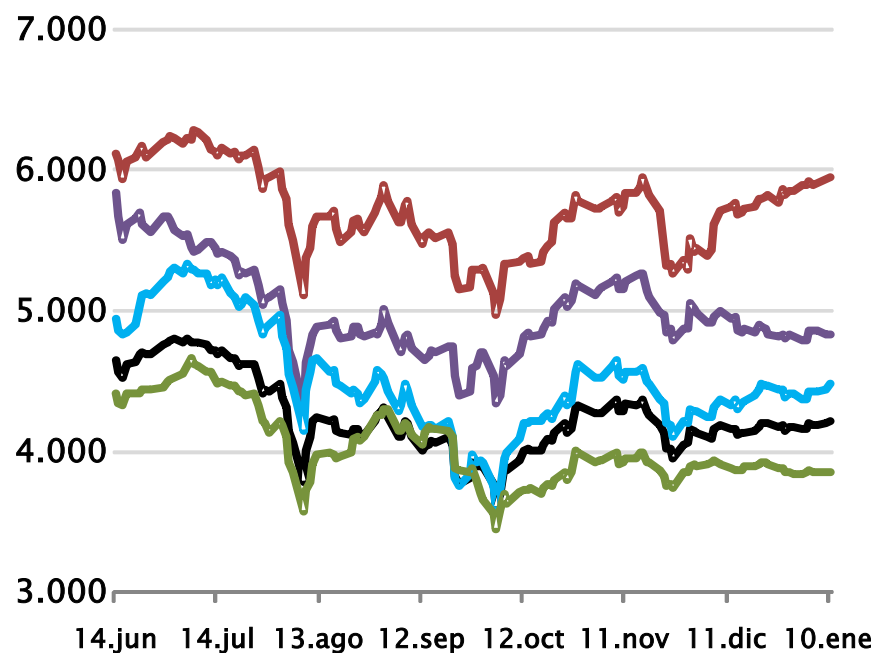
(datos diarios base 14/06/2011=100)



— IPSA (USD)/MSCI Mundial (1)    — IPSA (\$)  
— IPSA (USD)/MSCI América Latina (2)

## Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



— IPSA    — IPSA banca  
— IPSA *retail*    — IPSA *commodities*  
— IPSA industrial

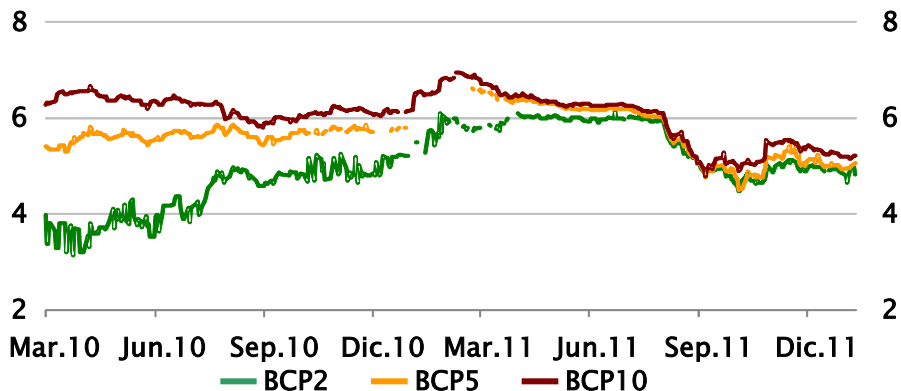
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International. (2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



# Mercados financieros

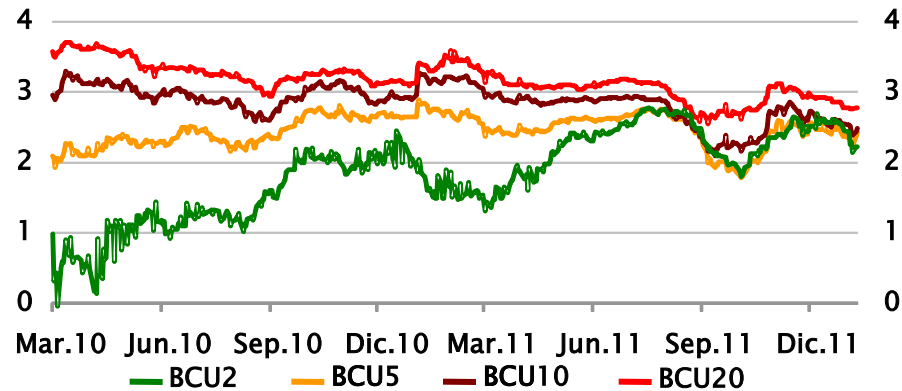
## Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



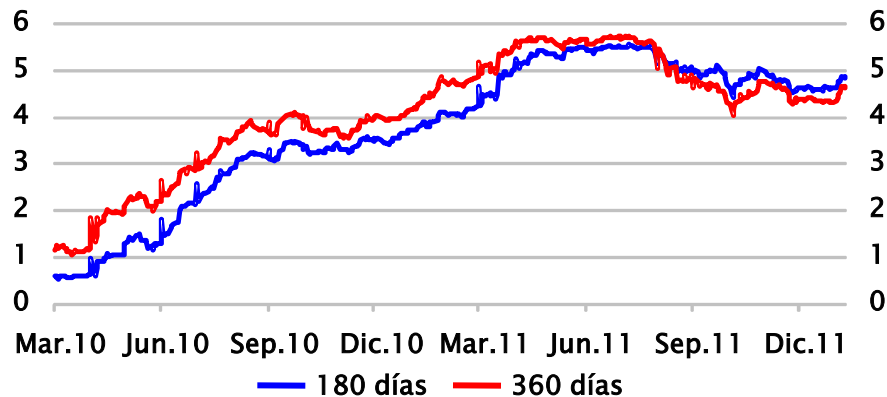
## Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



## Tasas swap

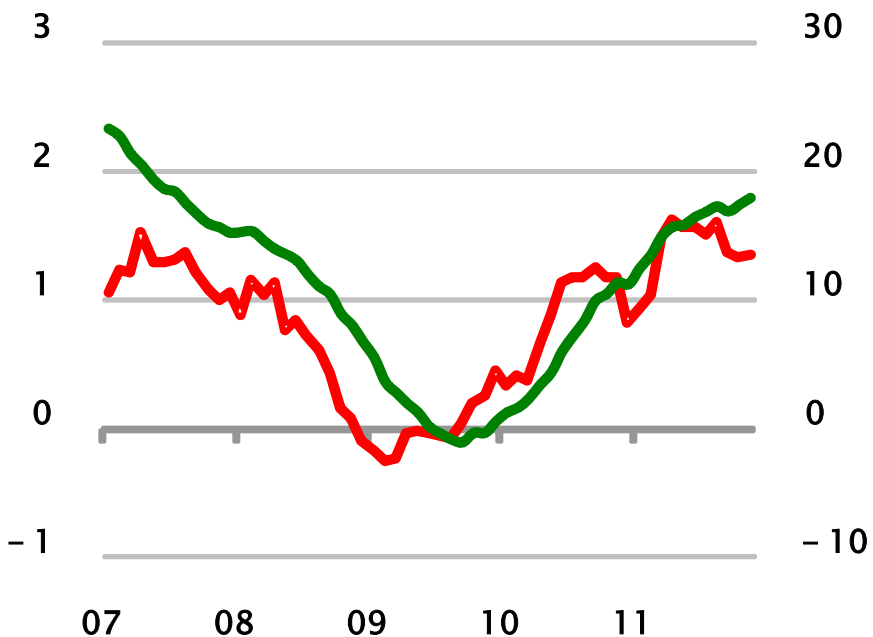
(datos diarios, porcentaje)



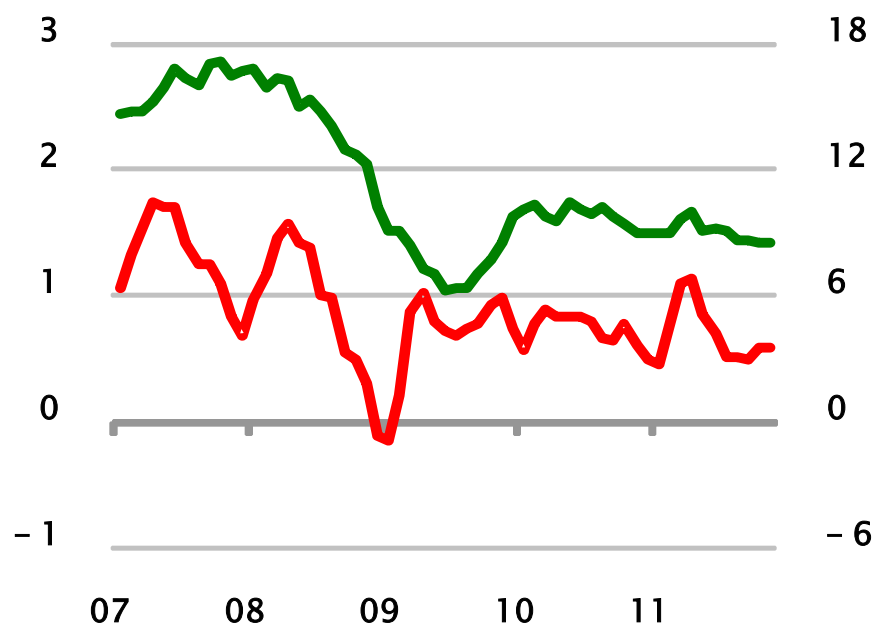


# Mercados financieros

## Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



## Colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



— Variación mensual (\*)

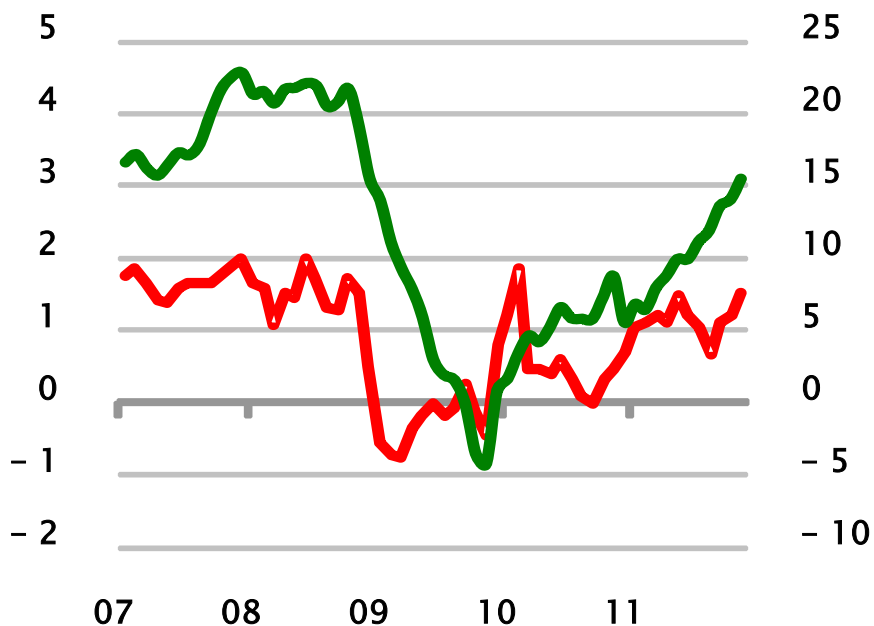
Variación anual —

(\*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

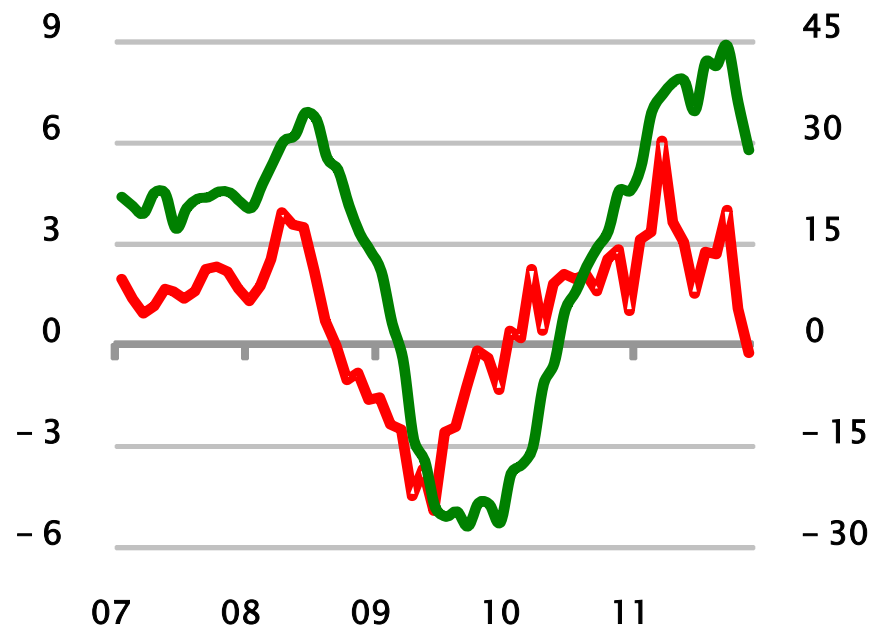


# Mercados financieros

## Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



## Colocaciones comercio exterior (USD) (porcentaje)



— Variación mensual (\*)

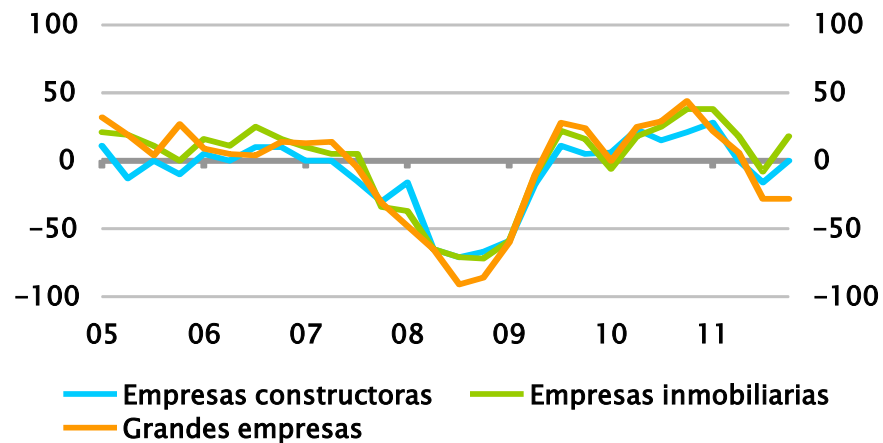
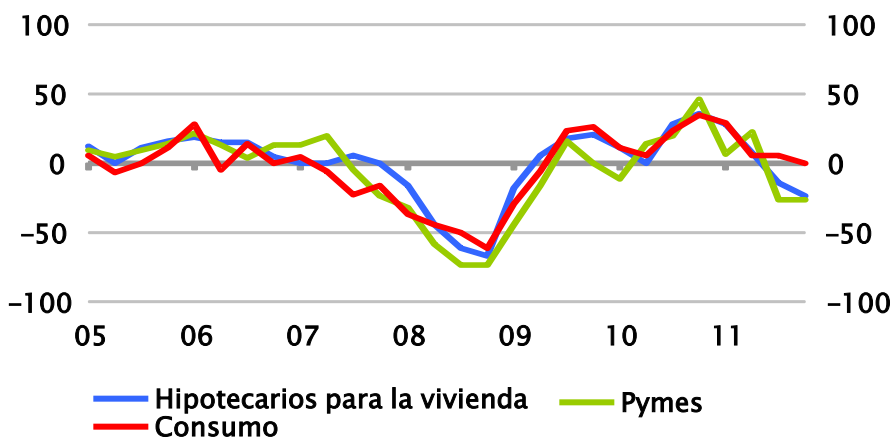
Variación anual —

(\*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

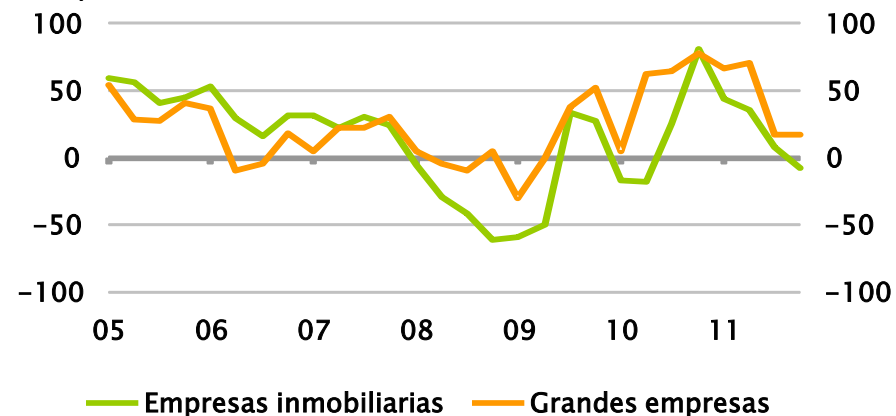
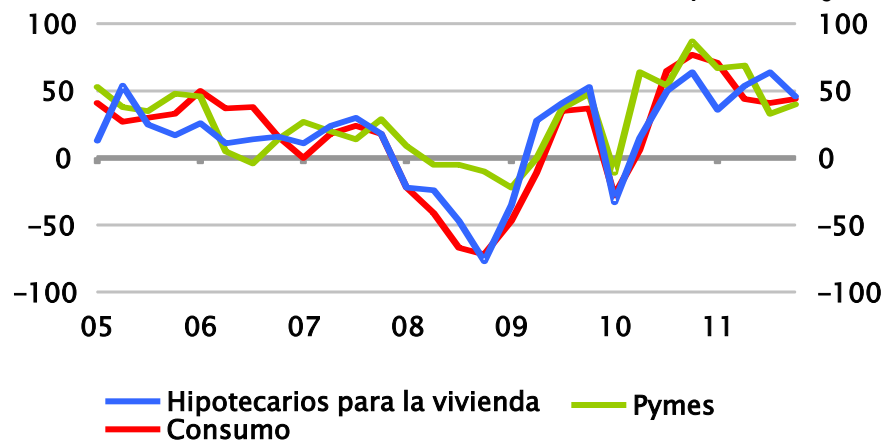


# Mercados financieros

## Cambio en la oferta de crédito (porcentaje neto de respuestas)



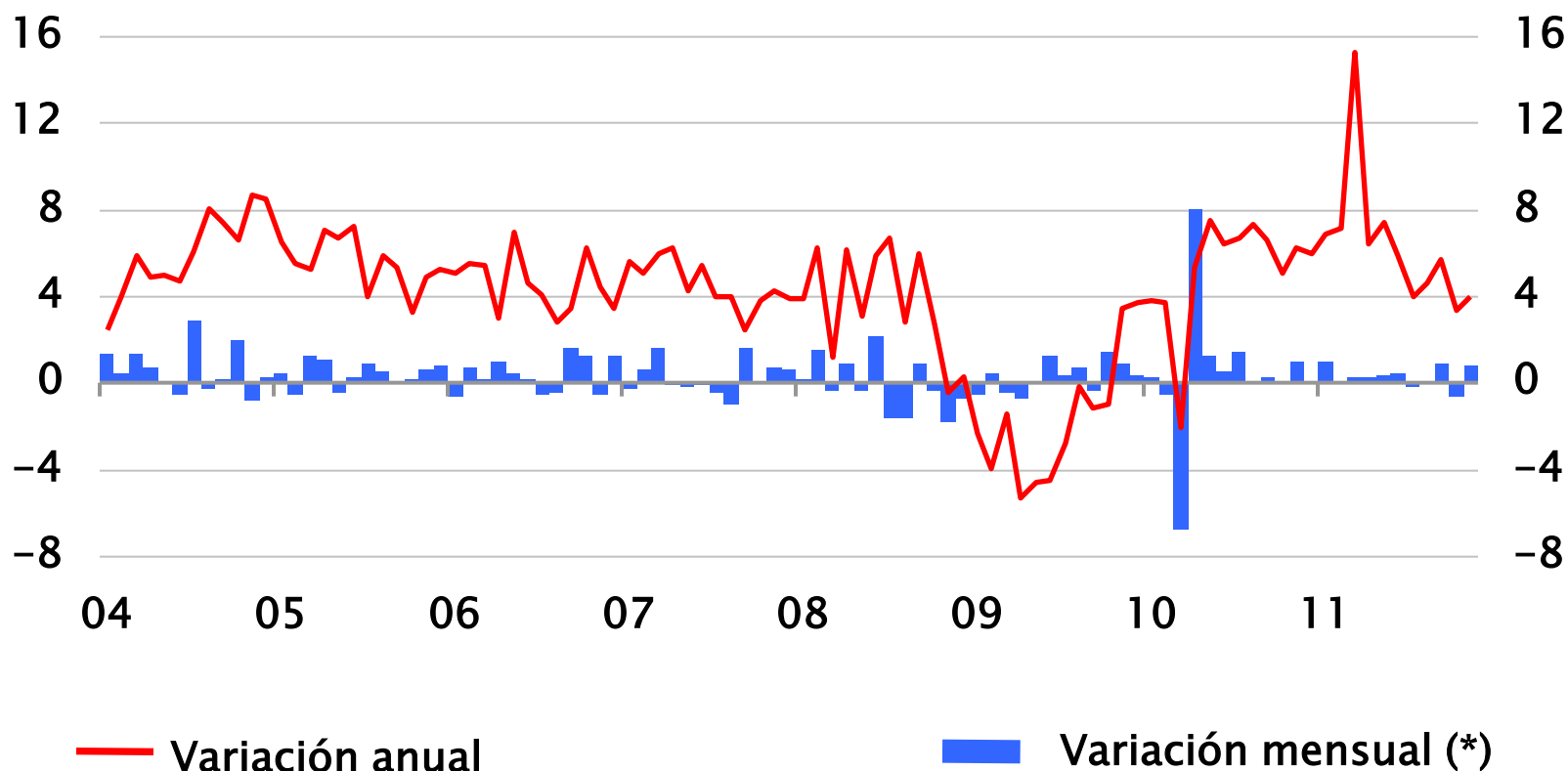
## Cambio en la demanda de crédito (porcentaje neto de respuestas)





# Demanda y actividad

## IMACEC (porcentaje)



(\*) Serie desestacionalizada.

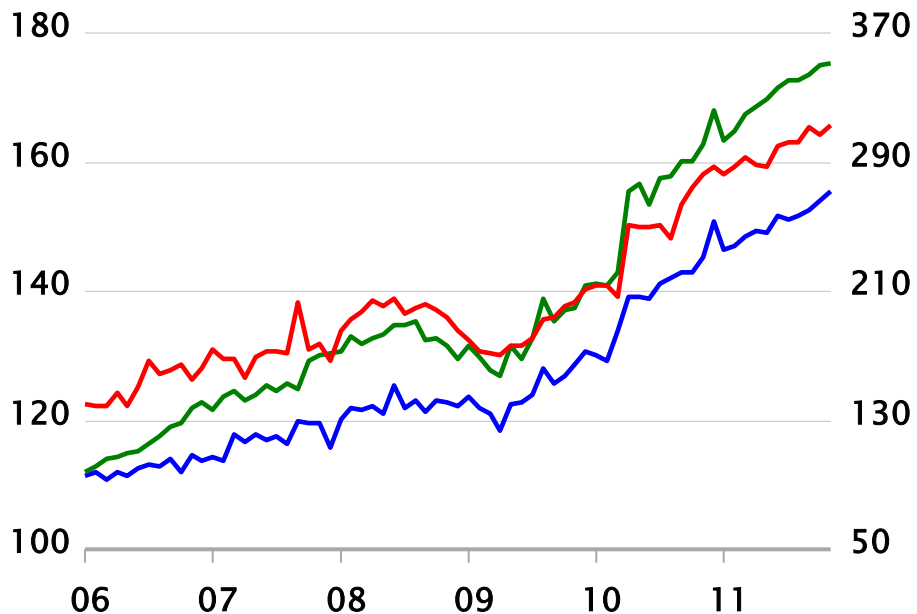




# Demanda y actividad

## Comercio: indicadores

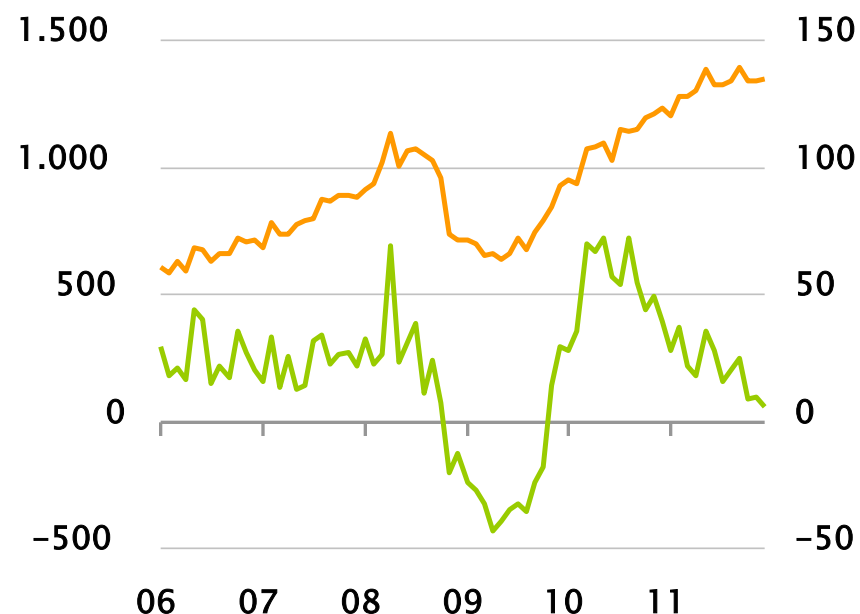
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— IVCM                      IVCM durable —  
— IVCM no durable

## Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (\*)                      Variación anual —

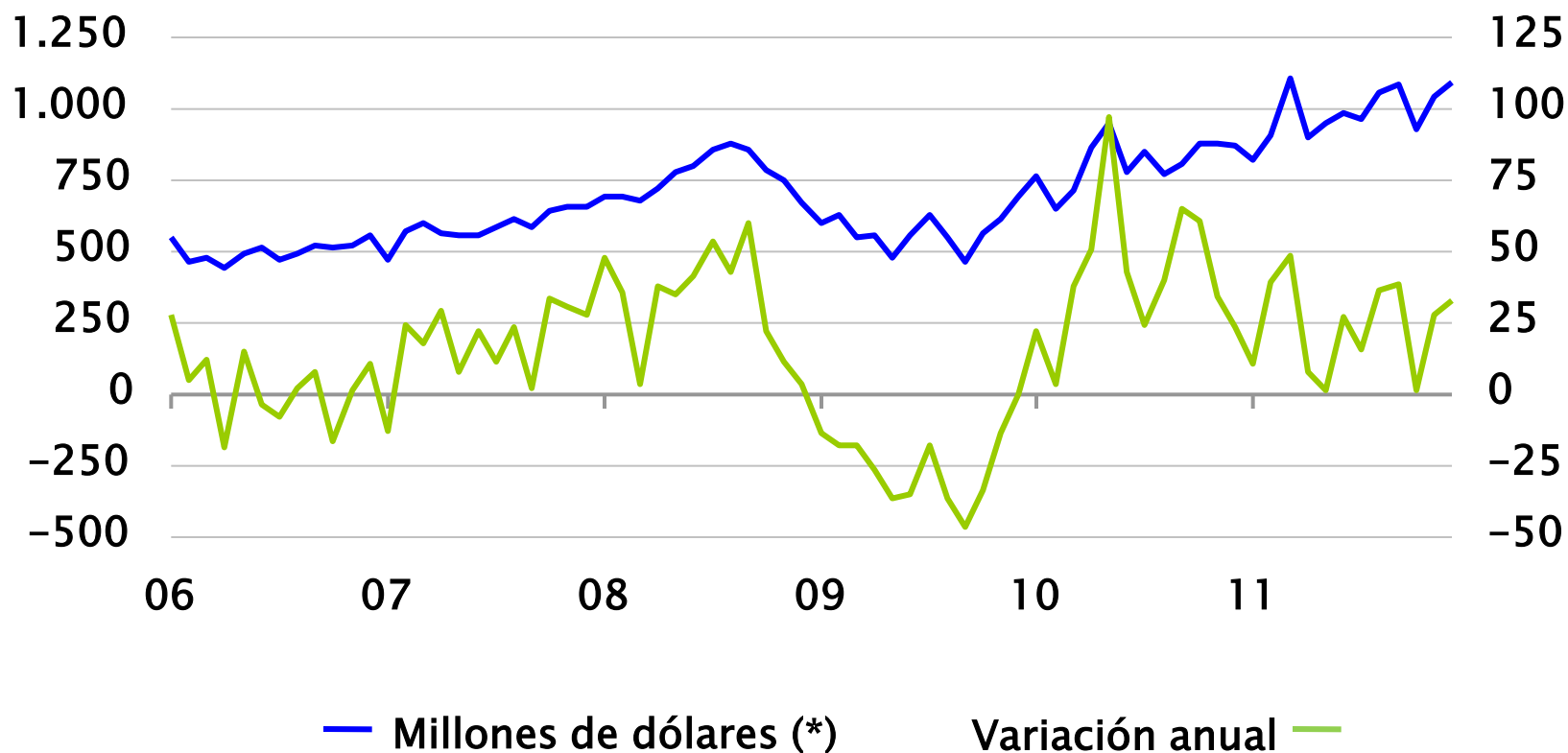
(\*) Serie desestacionalizada.



# Demanda y actividad

## Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



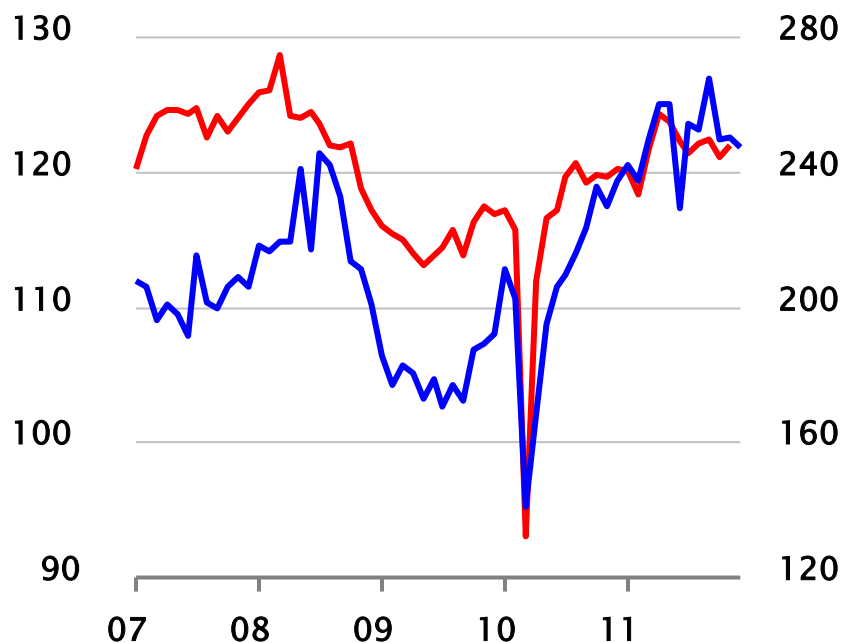
(\*) Serie desestacionalizada.



# Demanda y actividad

## Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

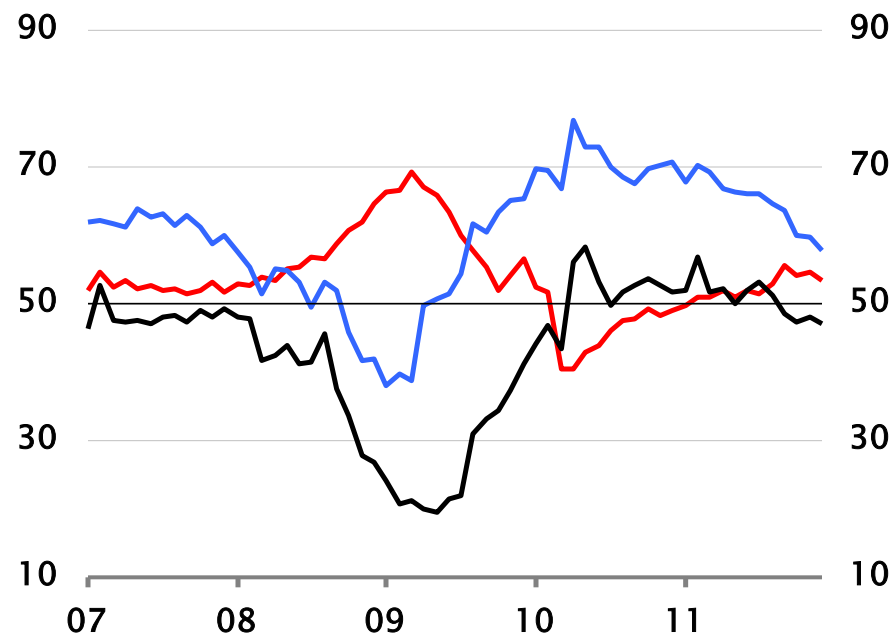


— Producción (INE)

— Exportaciones (\*)

## Industria: expectativas IMCE

(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



— Producción esperada

— Percepción inventarios

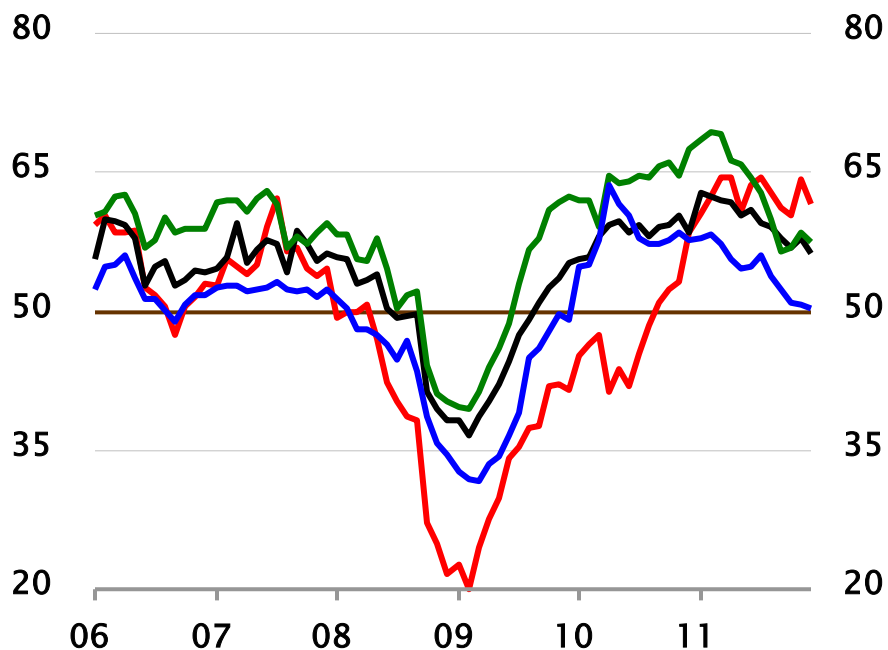
— Percepción de demanda

(\*) Serie nominal.



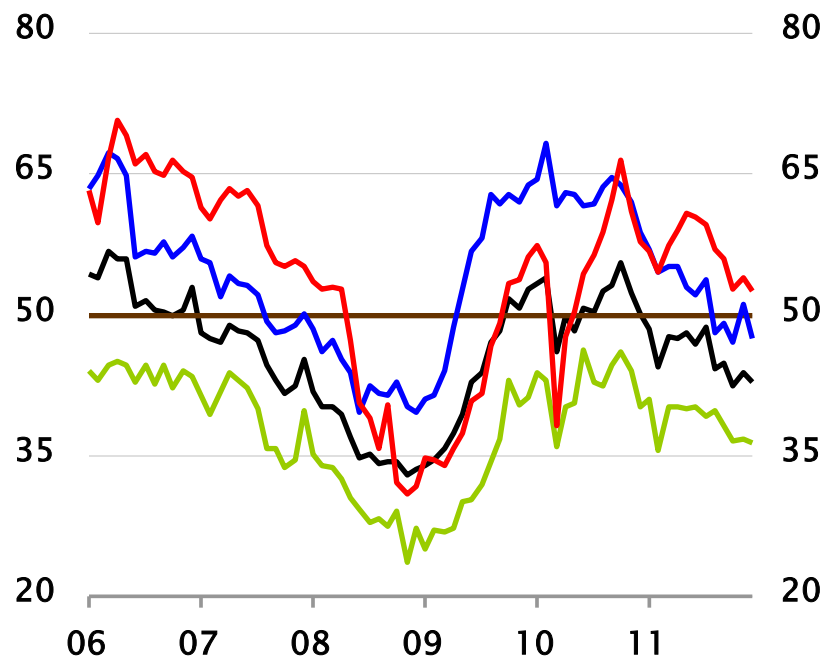
# Demanda y actividad

Percepción de los empresarios: IMCE (\*)  
(series desestacionalizadas)



— Industria — Construcción — Comercio  
— Total

Percepción de los consumidores: IPEC (\*)  
(series desestacionalizadas)



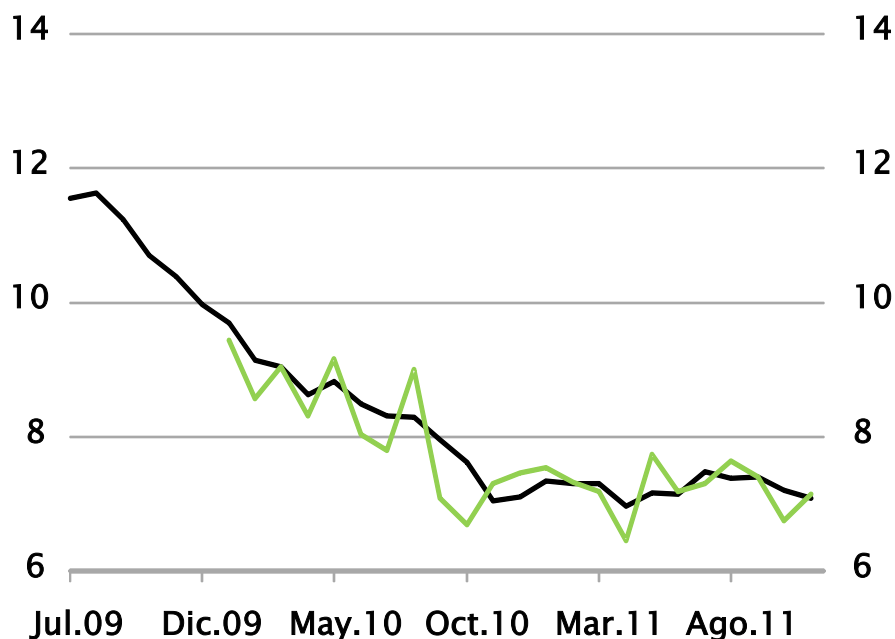
— Total — Situación país a 12 meses  
— Situación familiar — Compra art. hogar

(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



# Empleo, salarios y precios

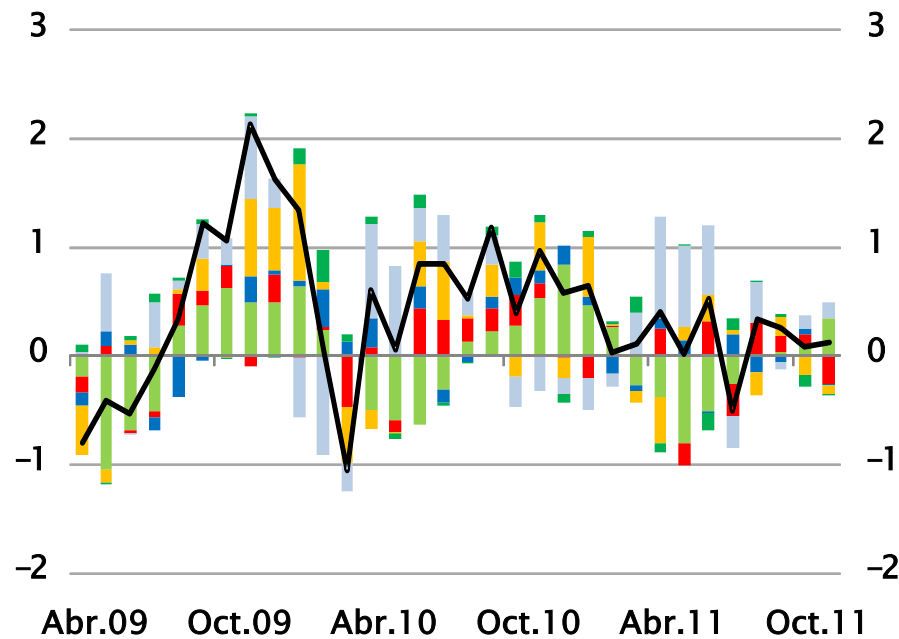
## Tasa de desempleo (porcentaje)



— Tasa marginal  
— Tasa desempleo original

## Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)



— ACP (\*)    — Industria    — Construcción  
— Comercio    — Servicios    — Resto RRNN  
— Total

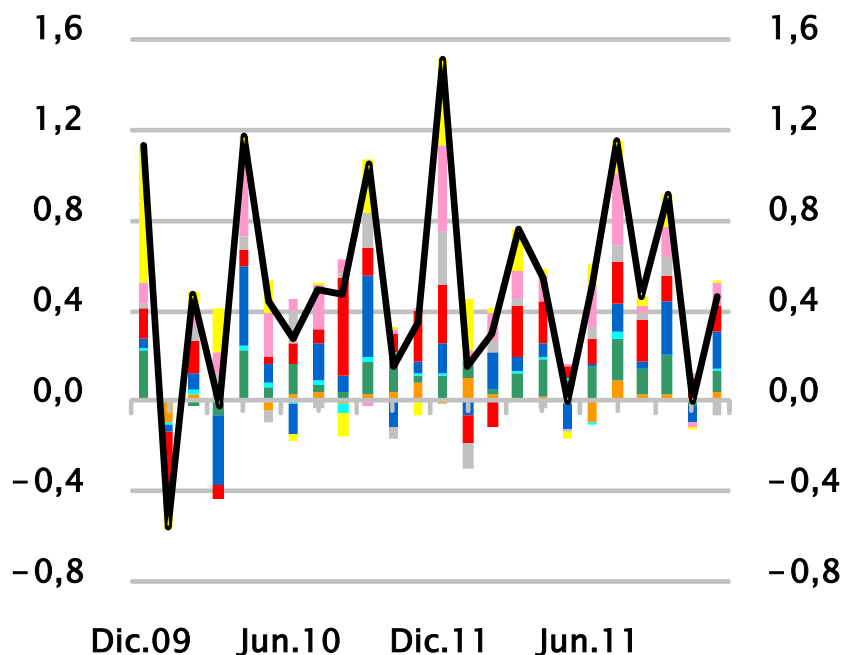
(\* ) Agricultura, caza y pesca.



# Empleo, salarios y precios

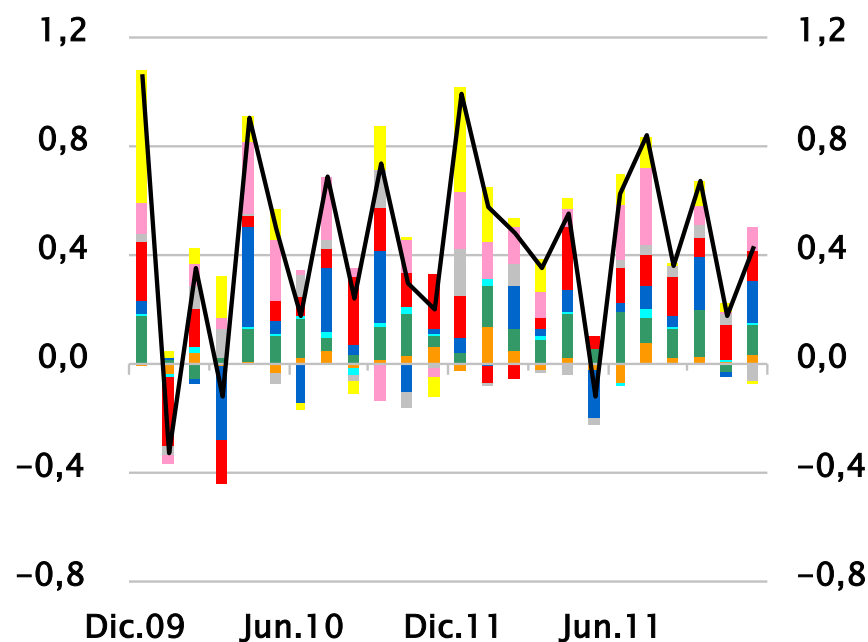
## Costo de mano de obra nominal

(variación mensual, puntos porcentuales)



## Índice de remuneraciones nominales

(variación mensual, puntos porcentuales)



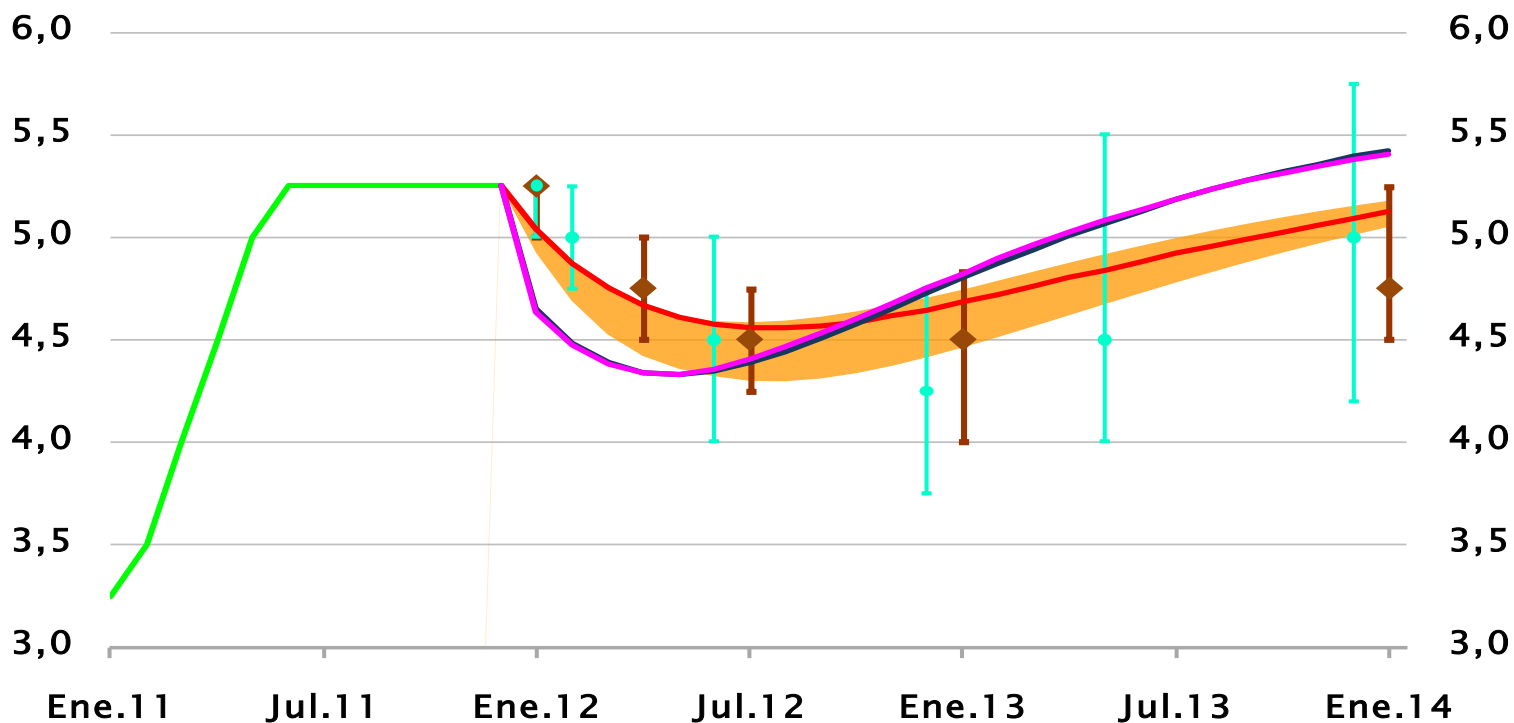
Transporte (7,4/7,2%)	Comercio (18,9/19,2%)	S.Financieros (23,3/23,7%)
Minería (3,9/3,6%)	Construcción (11,2/10,9%)	Industria (16,8/16,5%)
S.Comunales (17,0/17,6%)	EGA (1,5/1,4%)	

(\*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.



# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



— *Forward* actual (1)

— TPM

◆ EOF 1ª quincena Enero (2)

— RPM Diciembre

— IPoM Diciembre

● EEE Enero (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 10 de enero. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.

## Glosario

**Basis Swap de Monedas:** Acuerdo en el cual dos partes intercambian dos tasas de interés flotante en dos monedas diferentes.

**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.

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

**CDS spread:** 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.

**EMBI:** Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JP Morgan.

**EOF:** Encuesta de operadores financieros.

**ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.

**Eurocoin:** Indicador en tiempo real del crecimiento estimado del PIB de Zona Euro, calculado cada mes por el CEPR. Provee un único número que resume el panorama actual de la economía de Zona euro.

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

**High Yield:** 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, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

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

**LCH:** Letras de crédito hipotecario.

**MI:** Circulante más 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.



## Glosario

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

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

**MSCI:** Índice de Morgan Stanley. Mide 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

**Sa:** Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

**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.