

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

SEPTIEMBRE 2010



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 15 de septiembre de 2010. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

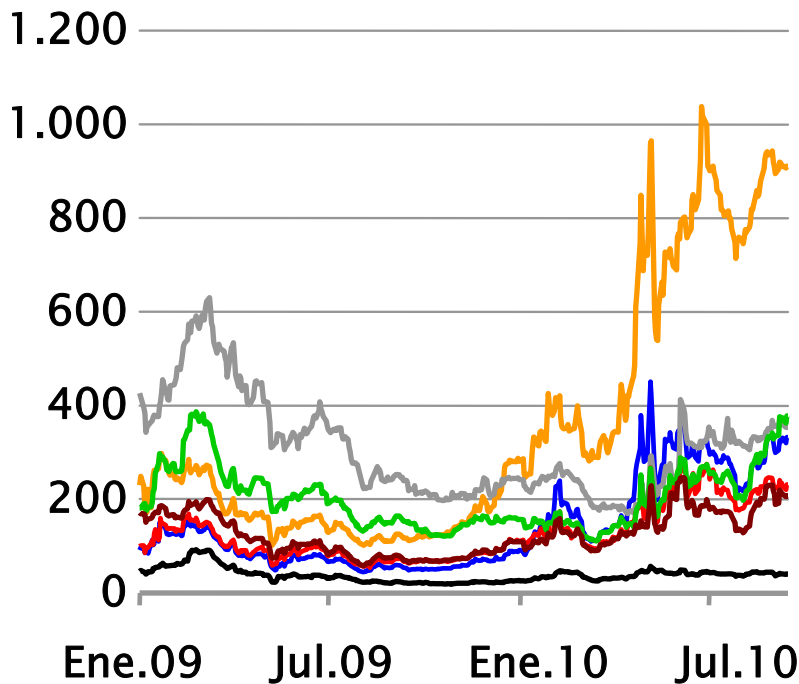


Escenario internacional



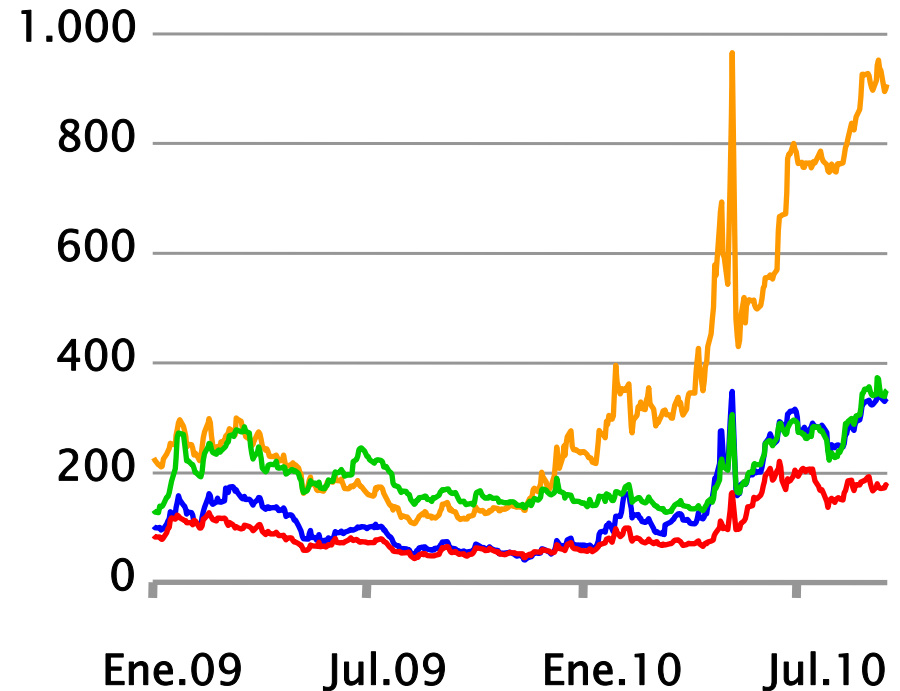
Economía internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



— Alemania — España — Hungría
— Portugal — Irlanda — Italia
— Grecia

Spread sobre bonos alemanes ()*
(puntos base)



— Grecia — Portugal
— España — Irlanda

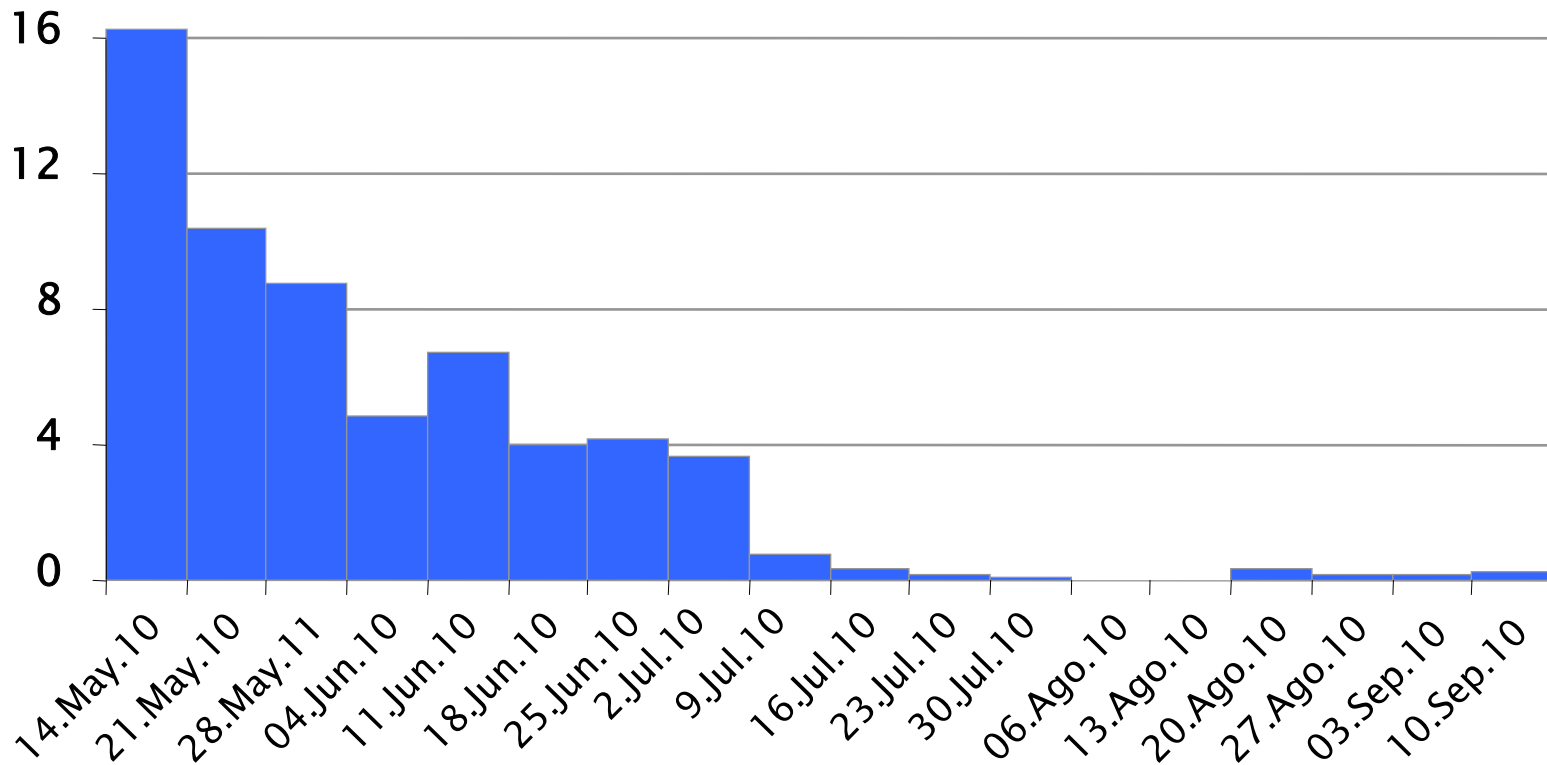
(*) Diferencia entre el rendimiento de los bonos de gobierno de cada país y el rendimiento de los bonos de gobierno de Alemania, ambos a 10 años plazo.

Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

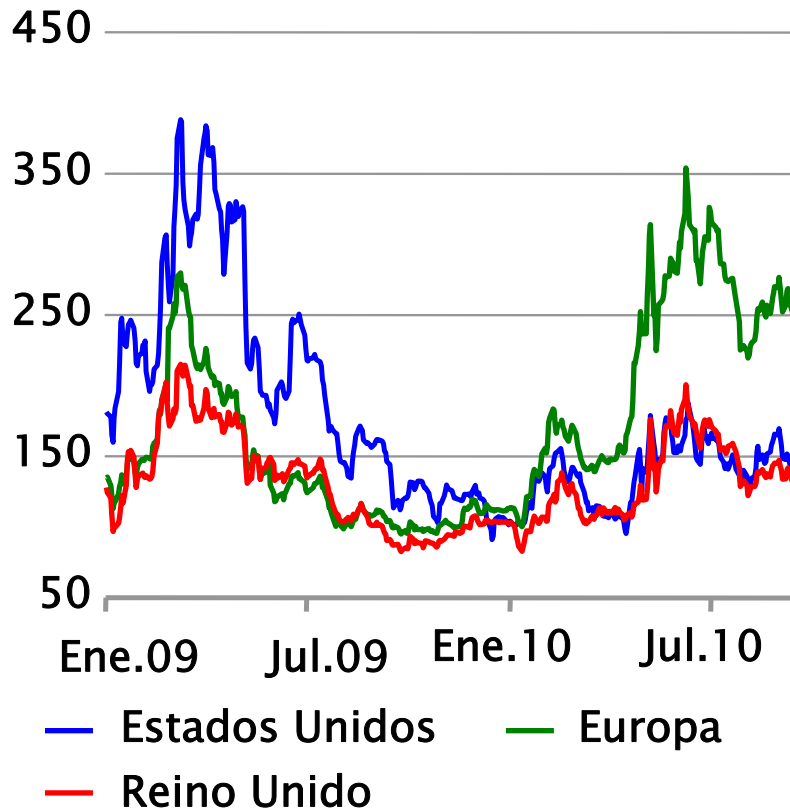
Programa de Compra de Bonos Soberanos en Zona Euro (billones de euros)



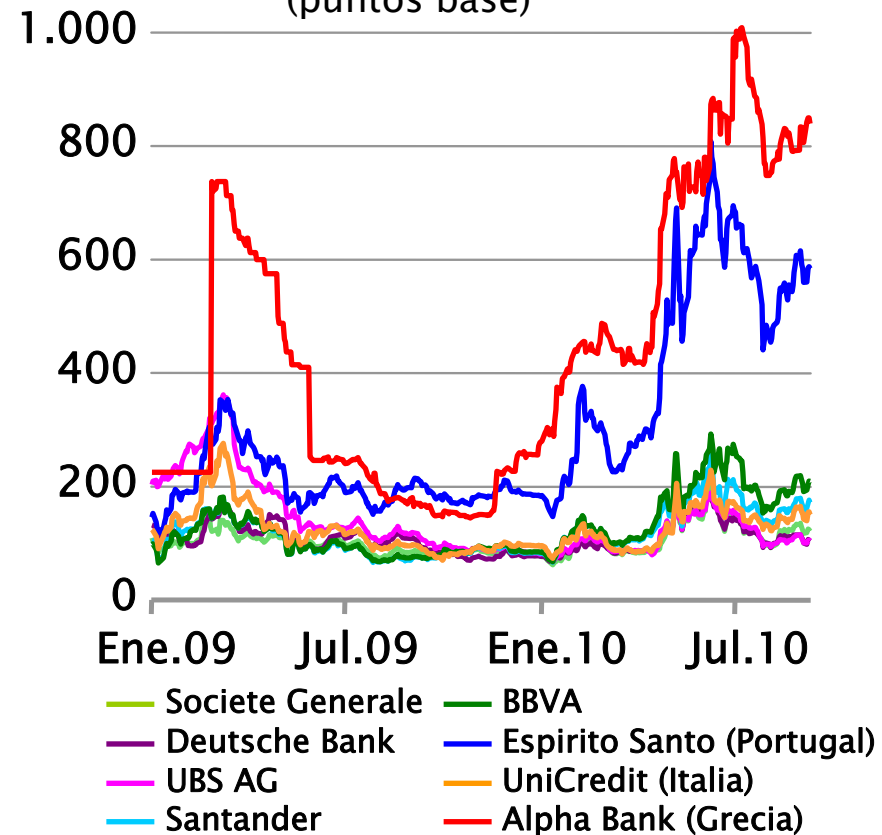


Economía internacional

CDS spread del sector bancario (*)
(puntos base)



CDS spread de los principales bancos europeos (*)
(puntos base)

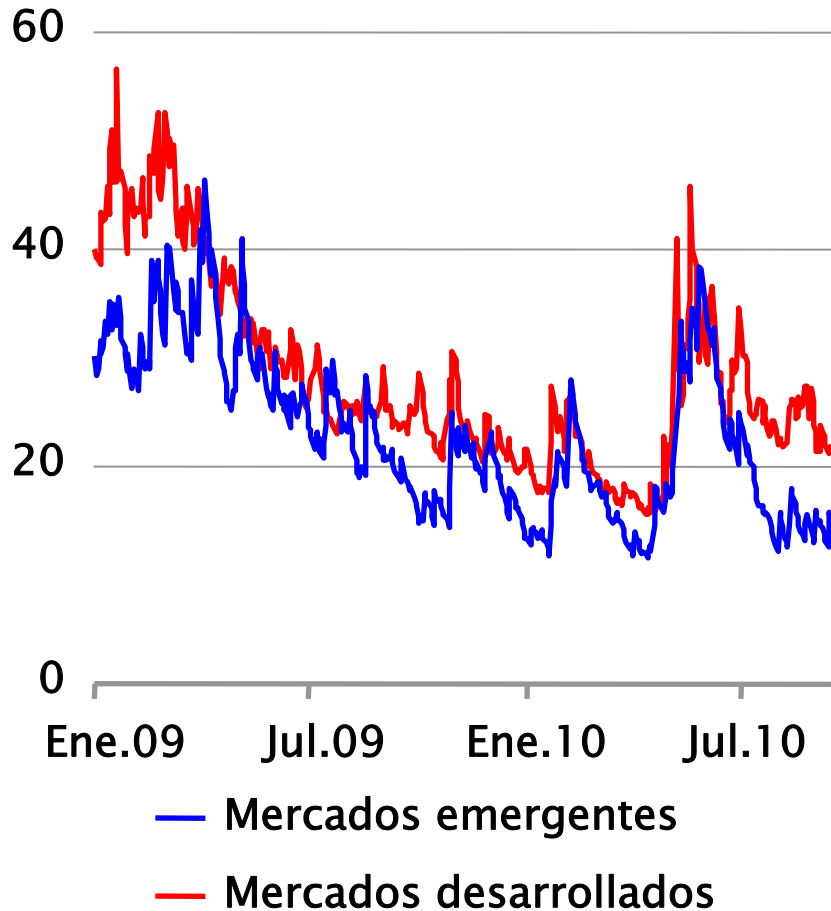


(*) Promedio simple de las primas de CDS a 5 años de los principales bancos. Estados Unidos incluye Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan y Bank of America. Europa: BNP Paribas, Societe Generale, Deutsche Bank, UBS AG, Santander, Espirito Santo, BBVA, UniCredit y Alpha Bank. Reino Unido: HSBC Bank, Barclays Bank, Lloyds TSB Bank y Royal Bank Scotland.

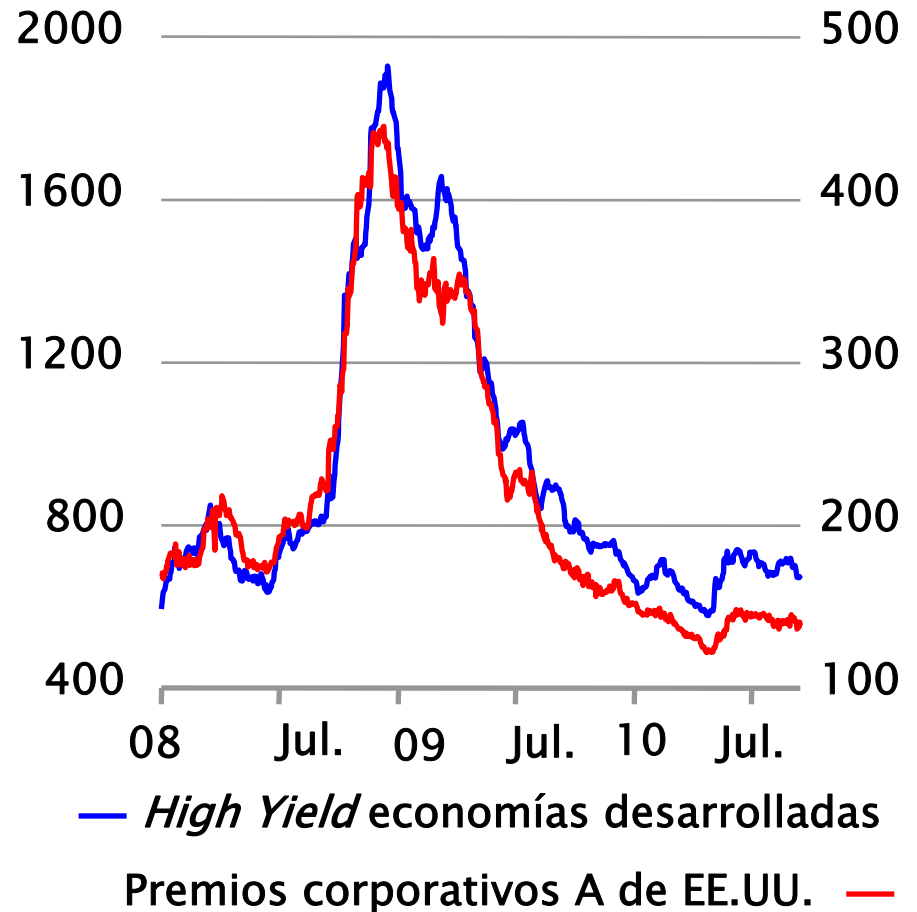


Economía internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



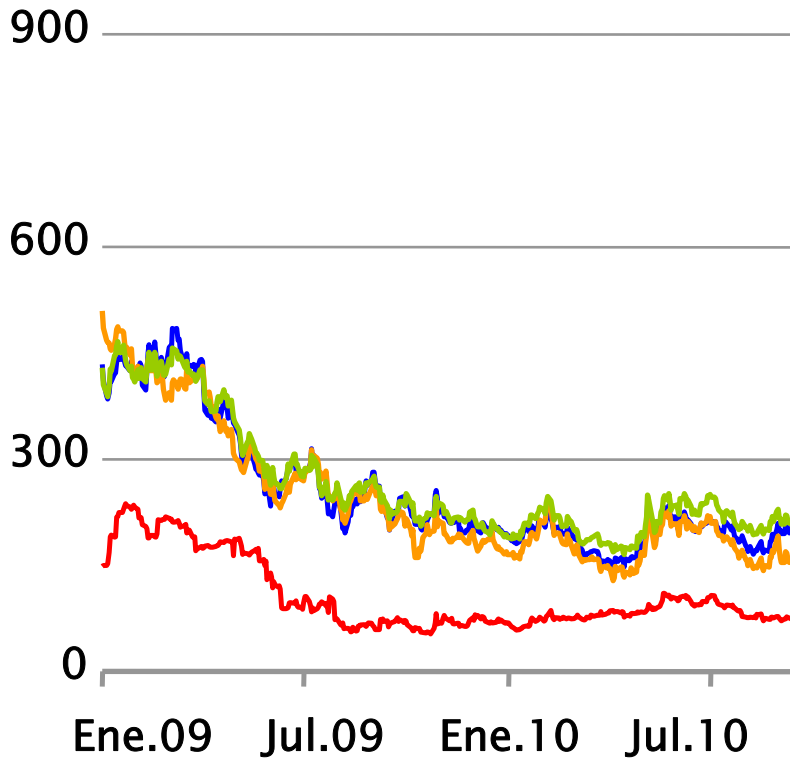
Primas por riesgo corporativo (puntos base)



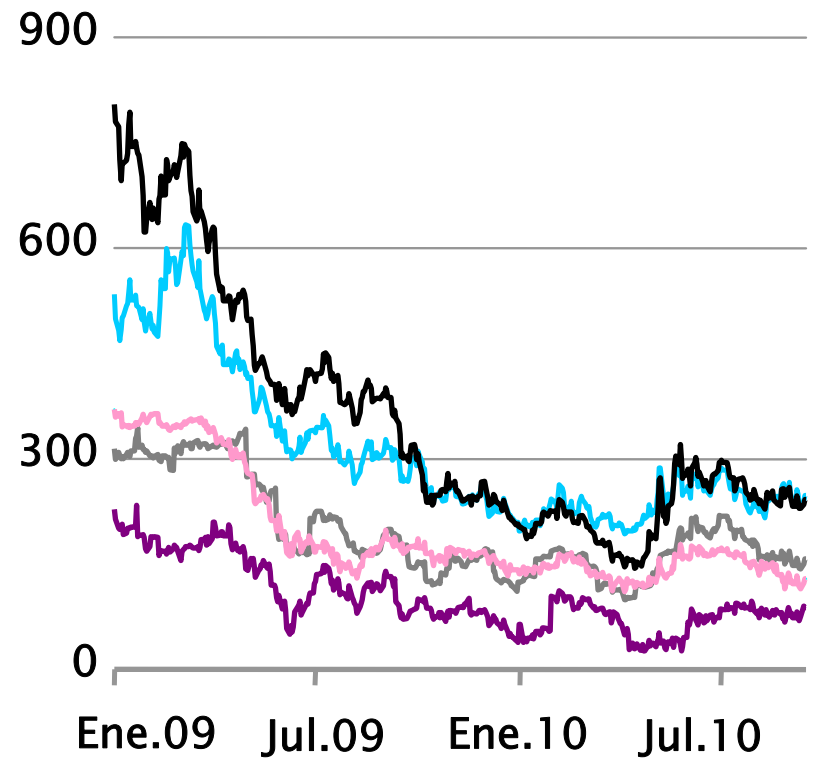


Economía internacional

Premios por riesgo soberano (puntos base)



— México
— Perú
— Chile (*)
— Brasil



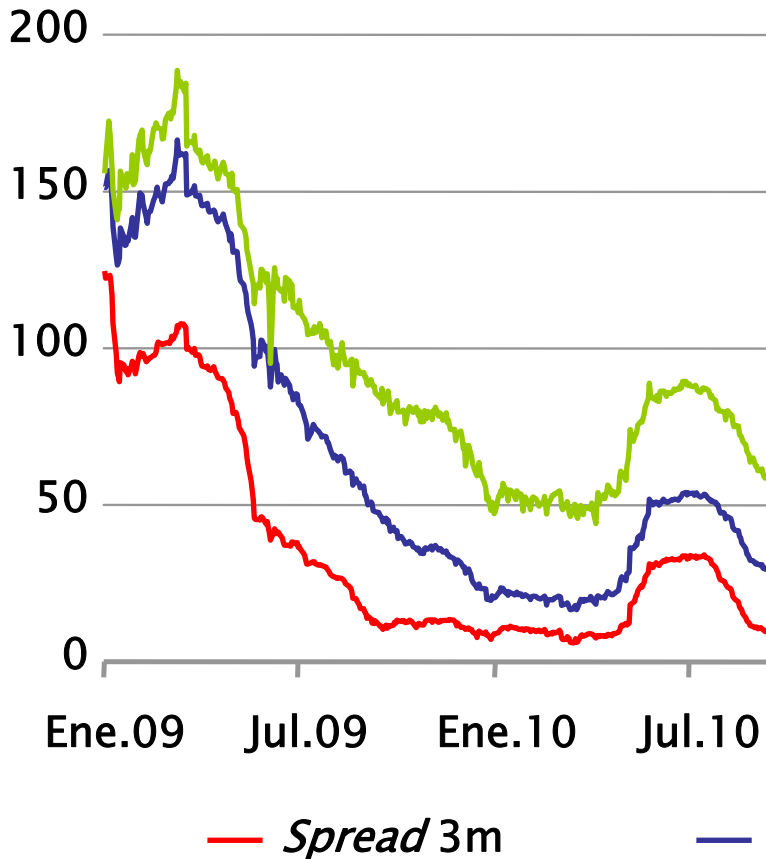
— Rusia
— Turquía
— China
— Malasia
— Polonia

7 (*) *Spread* soberano ex Codelco. A partir del 07/09/2009 se reemplaza por *CDS spread* a 5 años.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

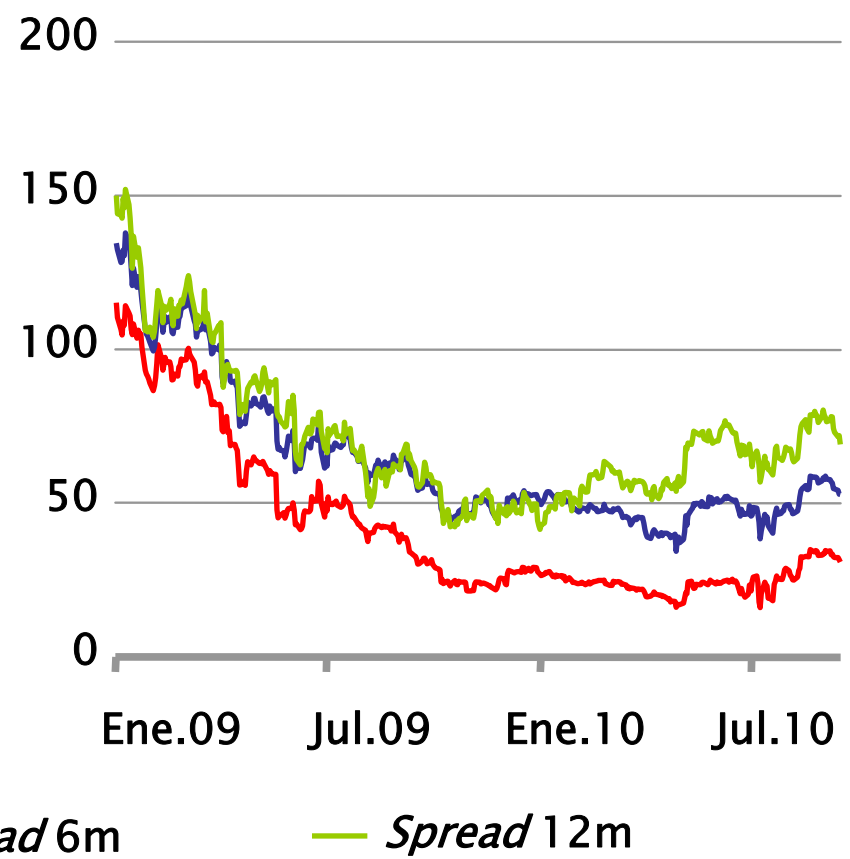


Economía internacional

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



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

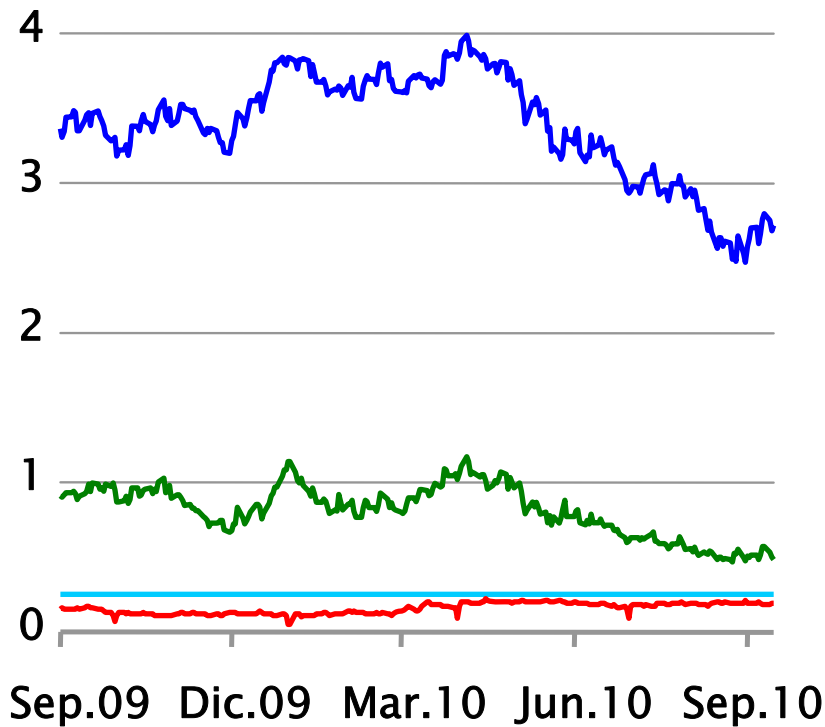


8 (*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*.
Fuente: Bloomberg.

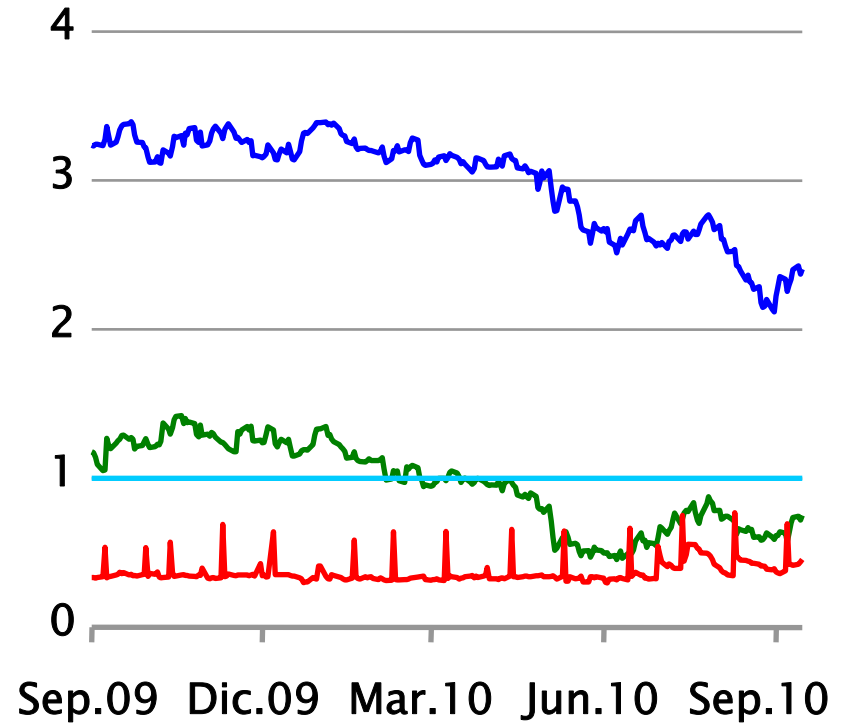


Economía internacional

Tasas de interés en EE.UU. y Zona Euro (porcentaje)



— Tasa 2 años — Tasa 10 años
— TPM Objetivo — Efectiva

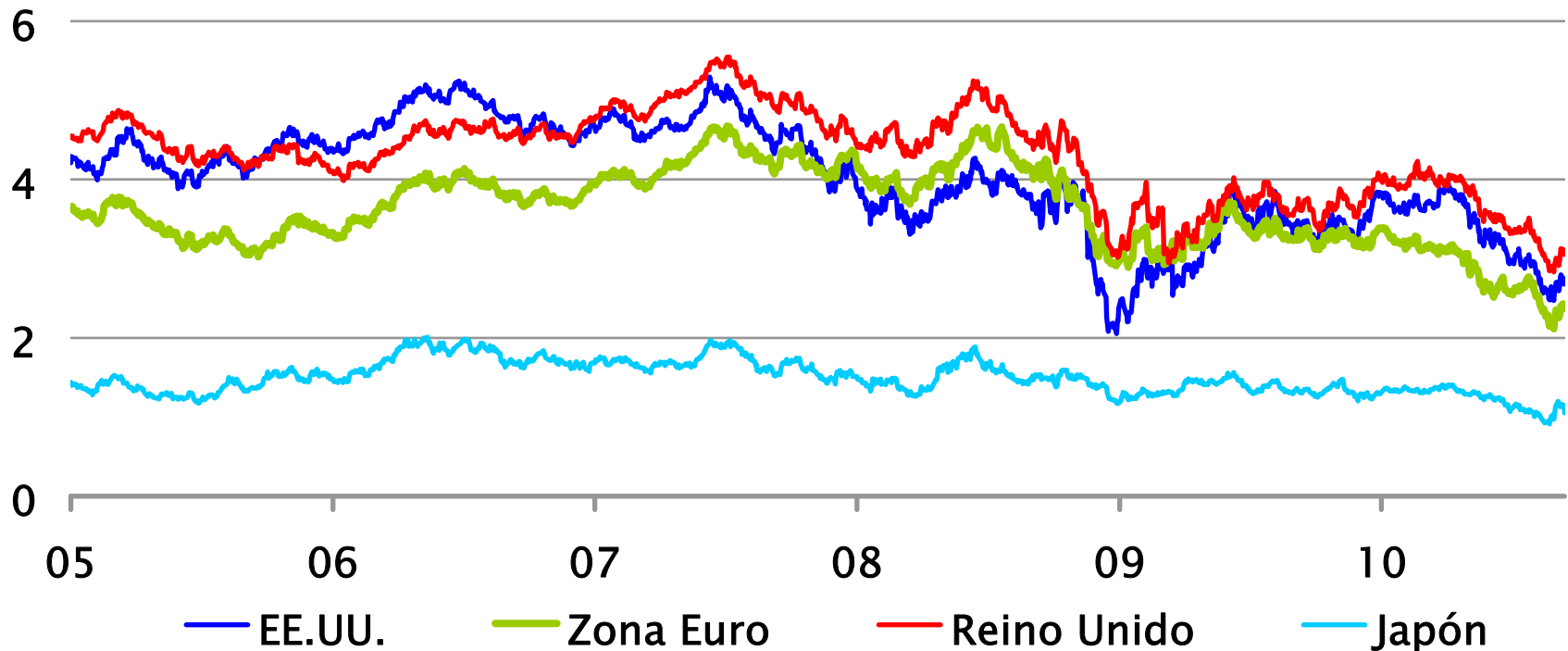


— Tasa 2 años — Tasa 10 años
— TPM Objetivo — Overnight



Economía internacional

Tasas de interés de largo plazo de G3
(porcentaje)

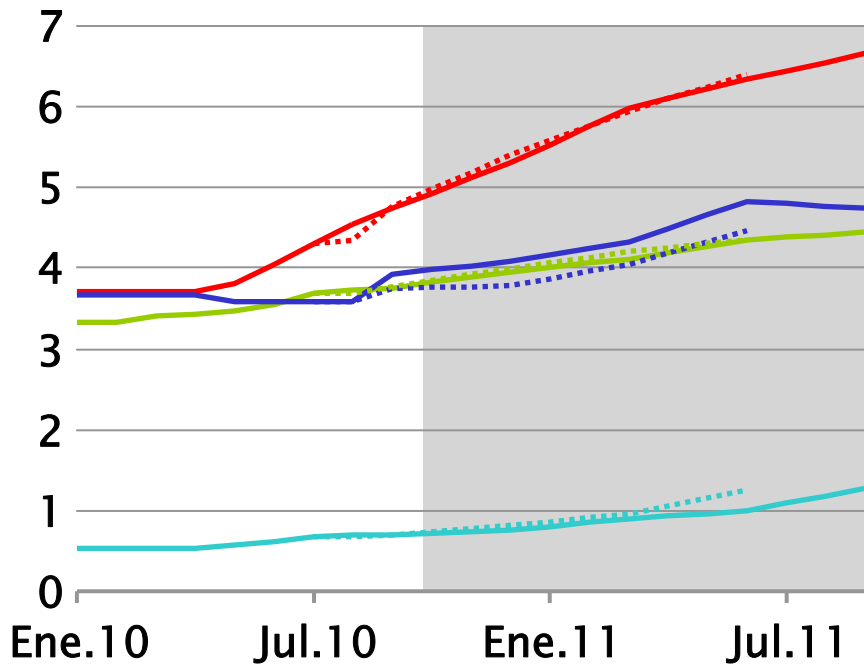




Economía internacional

Encuestas a analistas (1)

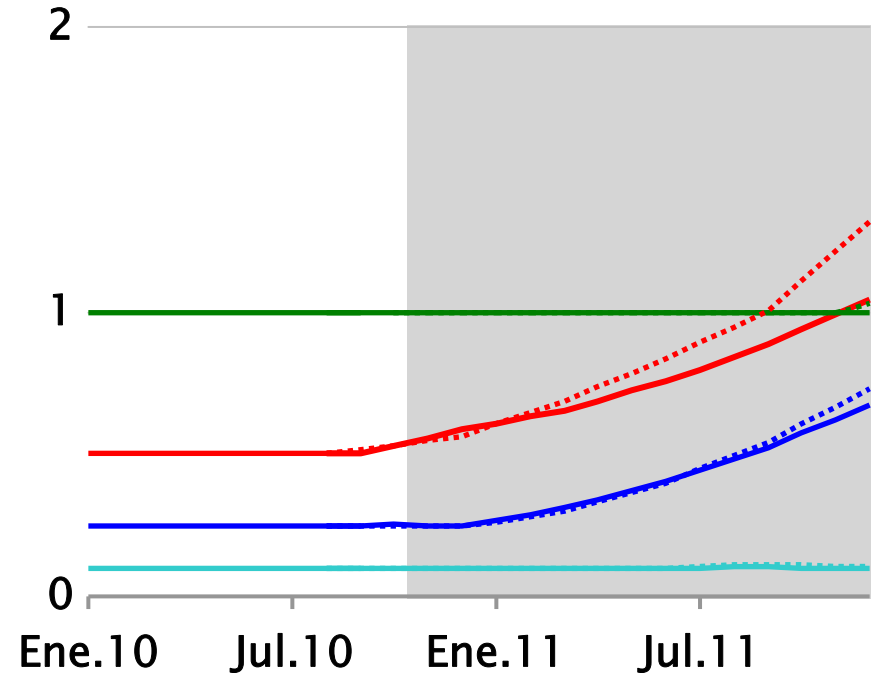
(porcentaje)



- América Latina
- Asia y Oceanía
- Ec. desarrolladas
- Europa emergente
- Ago.10

Contratos Futuros (2)

(porcentaje)



- EE.UU.
- Zona Euro (3)
- Reino Unido
- Actual

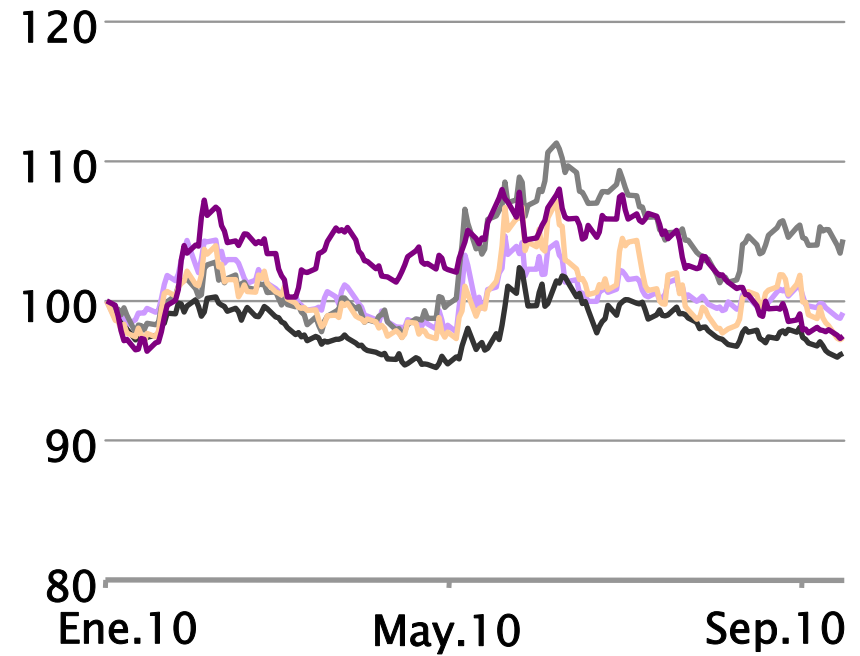
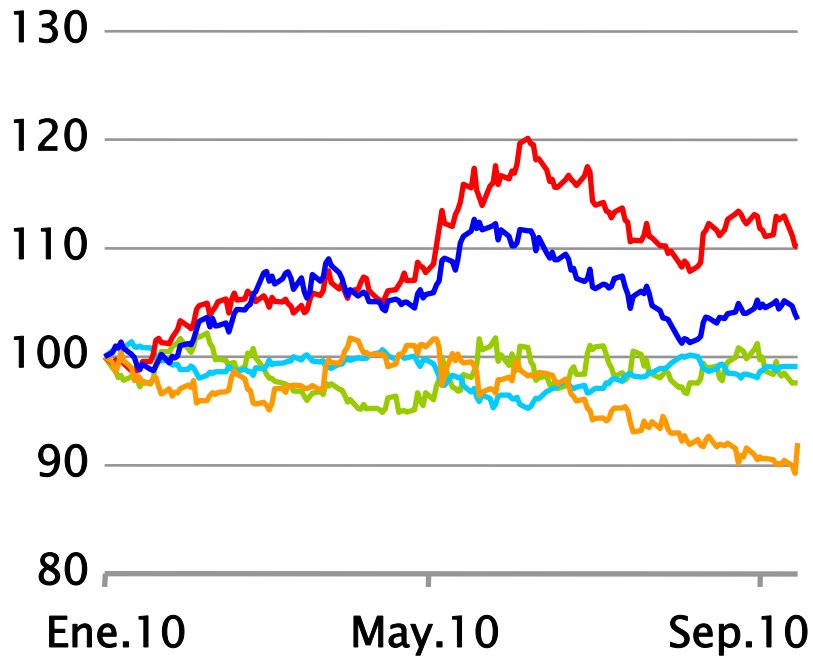
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 12/08/10 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 02/09/10. (3) Se utilizan contratos futuros 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.



Economía internacional

Paridades cambiarias (1)

(índice 01.ene.10=100, moneda local por dólar)



— EE.UU. (2)
— Canadá
— Japón

— Reino Unido
— Zona Euro

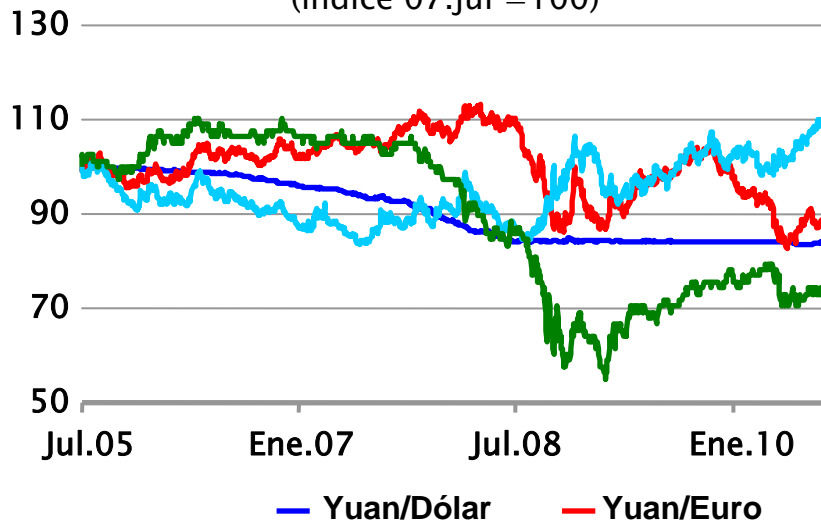
— América Latina
— Europa Emergente
— Exportadores de Productos Básicos
— Asia Emergente
— Chile

¹² (1) Aumento indica depreciación de la moneda con respecto al dólar. (2) Tipo de cambio multilateral.
Fuente: Bloomberg.

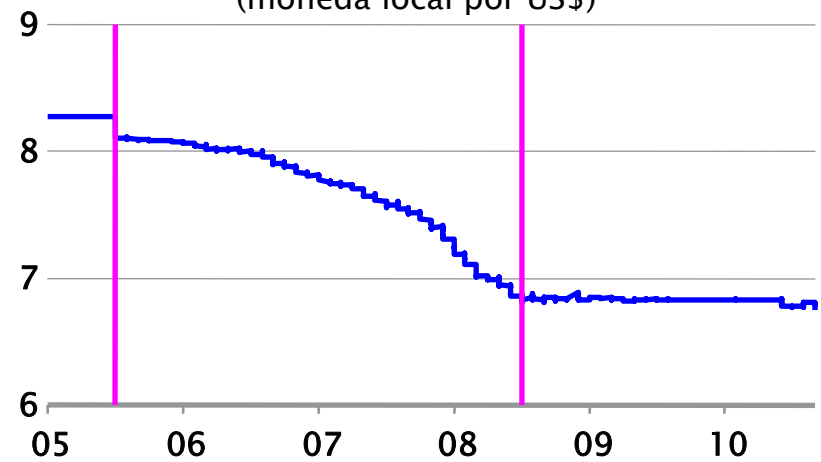


Economía internacional

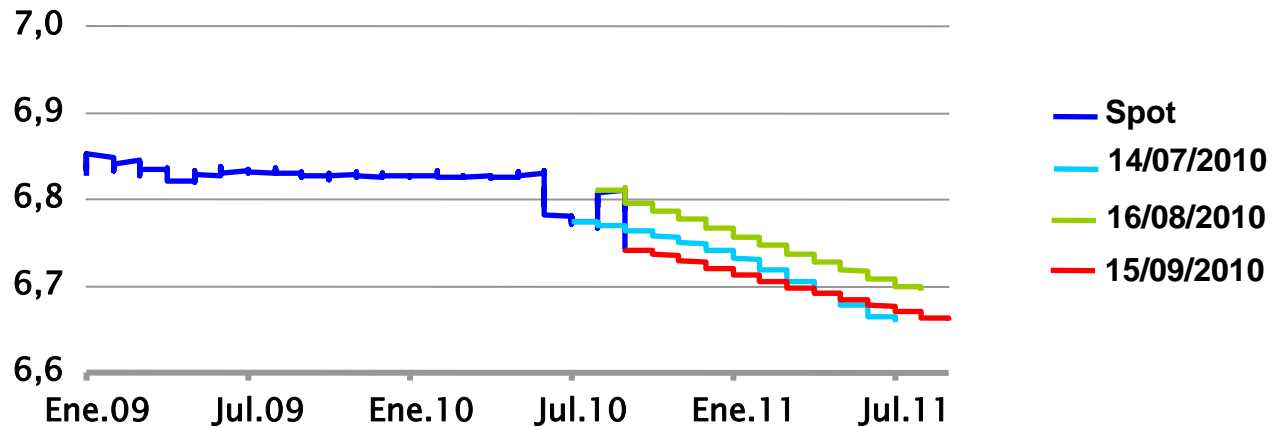
Paridades Cambiarias
(índice 07.jul = 100)



Paridad Yuan / Dólar
(moneda local por US\$)



Contratos Forward Yuan / Dólar
(moneda local por US\$)





Economía internacional

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

	Spot	RPM Ago.10	31.Dic.09	1 año	31.Dic.08	15.Sep.08
Australia	1.1	-4.4	-4.3	-8.0	-25.1	-14.0
Chile	494.7	-3.5	-2.5	-10.1	-22.5	-7.2
Sudáfrica	7.1	-2.8	-4.0	-3.6	-25.4	-12.0
Brasil	1.7	-2.7	-1.0	-4.3	-25.4	-4.9
Polonia	3.0	-2.7	5.9	7.0	2.1	28.5
Nueva Zelanda	1.4	-2.3	-1.1	-3.6	-20.8	-9.8
Islandia	116.8	-2.1	-7.0	-5.7	-3.4	28.7
Turquía	1.5	-1.9	-0.4	1.0	-3.1	18.0
Rep. Corea	1161.2	-1.8	-0.2	-4.7	-7.8	4.3
Malasia	3.1	-1.8	-9.0	-11.0	-10.1	-9.8
Israel	3.7	-1.2	-1.1	-0.1	-0.8	5.4
Zona Euro	0.8	-1.1	10.2	12.7	7.5	9.6
Hungría	216.9	-0.8	14.8	17.5	14.1	27.5
Perú	2.8	-0.6	-3.5	-4.2	-11.1	-6.3
China	6.7	-0.5	-1.2	-1.3	-1.2	-1.5
EE.UU.	97.5	0.2	-0.9	-0.3	4.8	-1.7
Indonesia	8990.0	0.2	-4.4	-9.1	-19.2	-5.0
Reino Unido	0.6	0.3	3.5	5.6	-6.6	15.3
Colombia	1807.3	0.3	-11.6	-8.5	-19.6	-12.7
Japón	85.6	0.4	-8.0	-6.0	-5.5	-18.2
Argentina	3.9	0.4	4.0	3.3	14.4	28.0
México	12.8	0.5	-2.1	-3.6	-6.3	19.3
Rusia	31.0	1.7	3.1	0.6	5.4	21.4

14 (*) Variación positiva indica depreciación de la moneda local.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

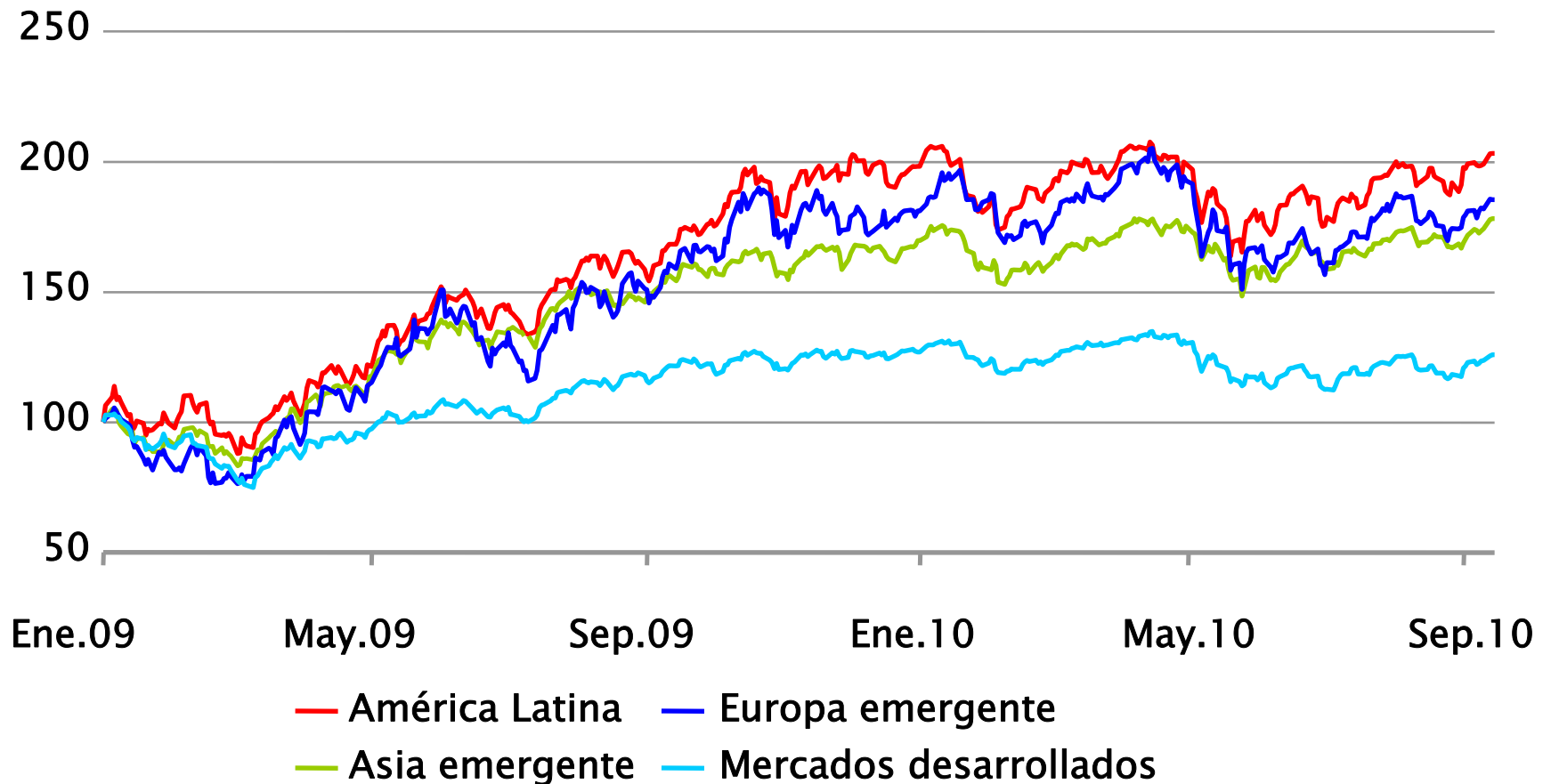
Volatilidad implícita de opciones de tipo de cambio a 3 meses (porcentaje anualizado)

	Brasil	China	Chile	Rep. Corea	Zona Euro	Japón	UK
1t07	9.2	1.8	7.8	4.3	6.2	7.3	6.5
2t07	9.8	1.7	6.5	3.8	5.5	6.9	5.7
3t07	13.0	1.9	7.0	4.1	6.3	9.2	6.7
4t07	14.7	3.2	8.0	4.9	7.8	9.7	8.3
1t08	14.4	3.7	9.6	6.4	9.6	12.2	9.1
2t08	12.4	4.1	13.5	9.5	10.1	11.7	8.8
3t08	12.3	3.6	14.1	12.9	10.7	11.3	9.8
4t08	36.5	6.9	26.5	40.9	20.2	19.5	20.5
1t09	25.8	4.2	23.7	30.0	18.9	18.0	19.7
2t09	19.8	2.3	17.0	22.8	14.5	14.6	15.0
3t09	18.5	1.5	14.8	15.4	12.1	14.2	12.9
4t09	17.7	1.4	13.7	13.6	12.0	13.8	13.3
1t10	15.8	2.4	14.3	12.6	11.3	12.5	12.4
2t10	15.8	3.0	10.2	13.5	14.5	13.3	12.5
3t10	14.2	2.3	9.2	12.4	14.0	12.3	12.0
Sep.10	12.7	2.3	8.0	11.4	13.0	11.9	12.4
Promedio 07–10	16.6	2.9	10.3	13.5	14.0	11.4	12.4



Economía internacional

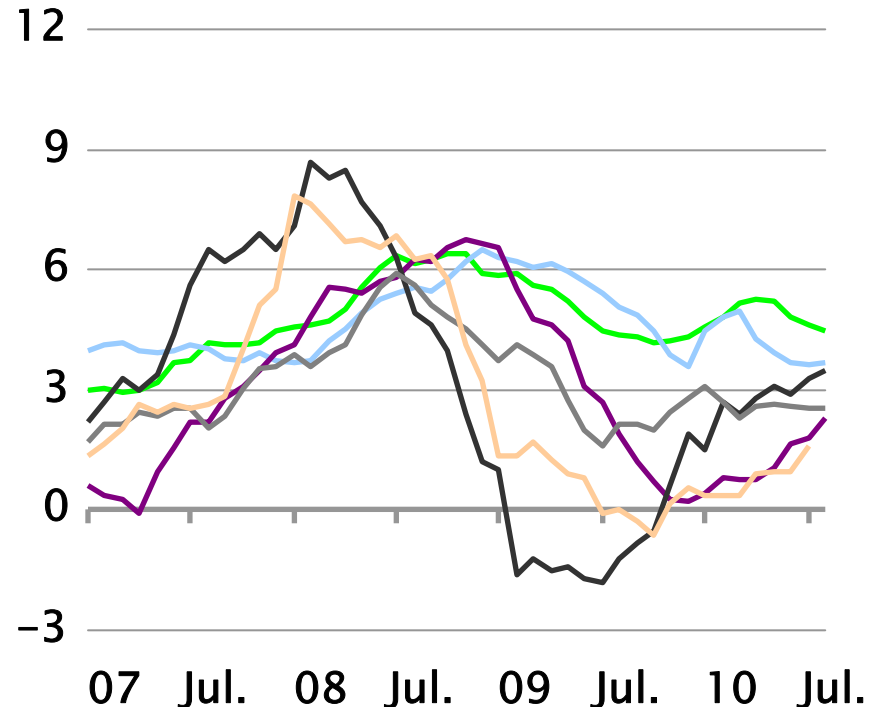
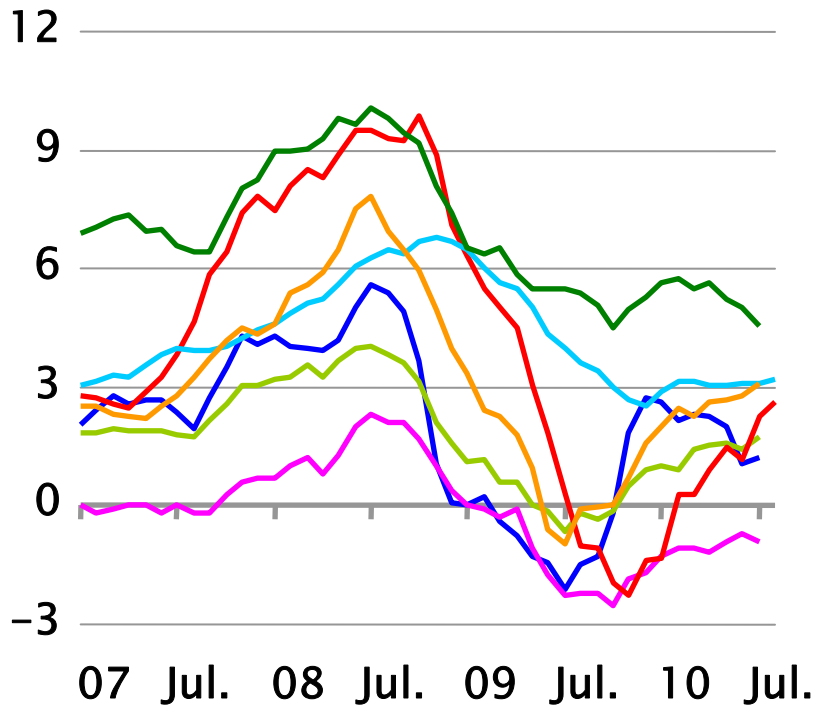
Mercados bursátiles (*)
(índice 01.Ene.09=100)





Economía internacional

Evolución de inflación del IPC total (variación anual promedio, porcentaje)



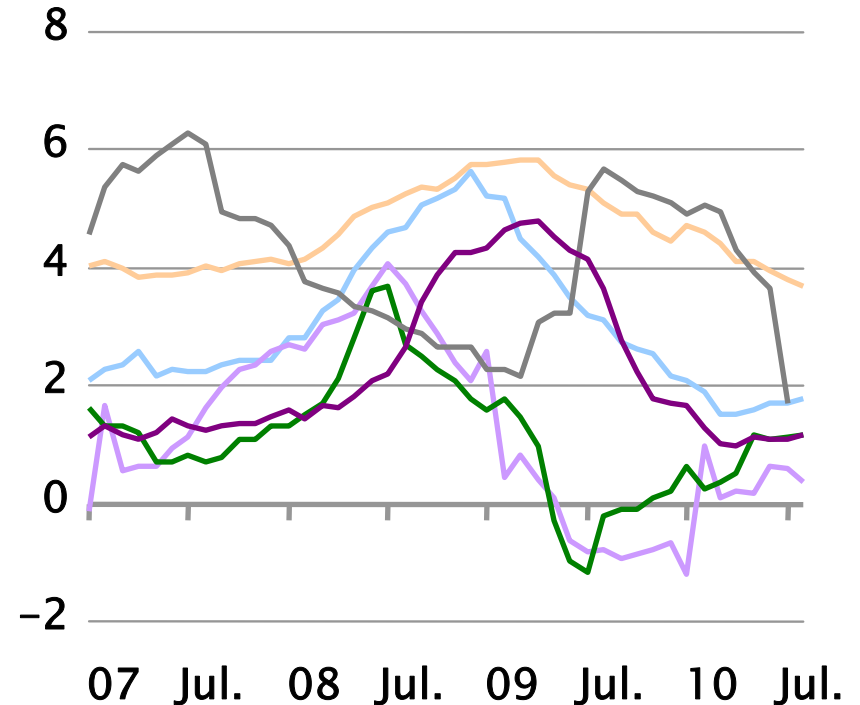
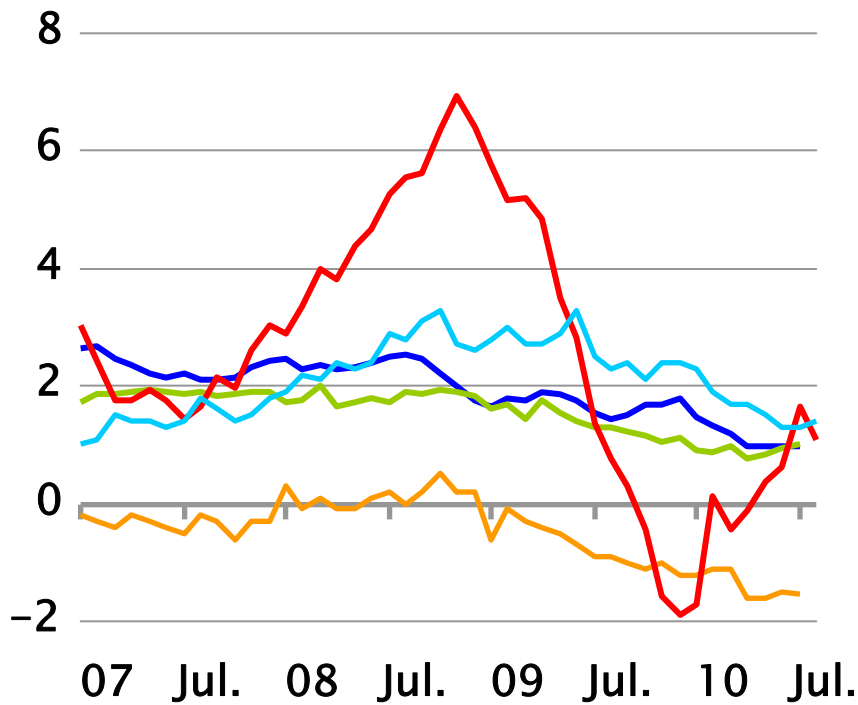
- EE.UU.
- Zona Euro
- A. Latina
- E. Emergente
- Japón
- Chile
- Asia Emergente

- Brasil
- Rep. Corea
- Rep. Checa
- México
- Perú
- China



Economía internacional

Evolución de inflación del IPC subyacente (variación anual promedio, porcentaje)



— EE.UU.
— Zona Euro
— Noruega

— Japón
— Chile (*)

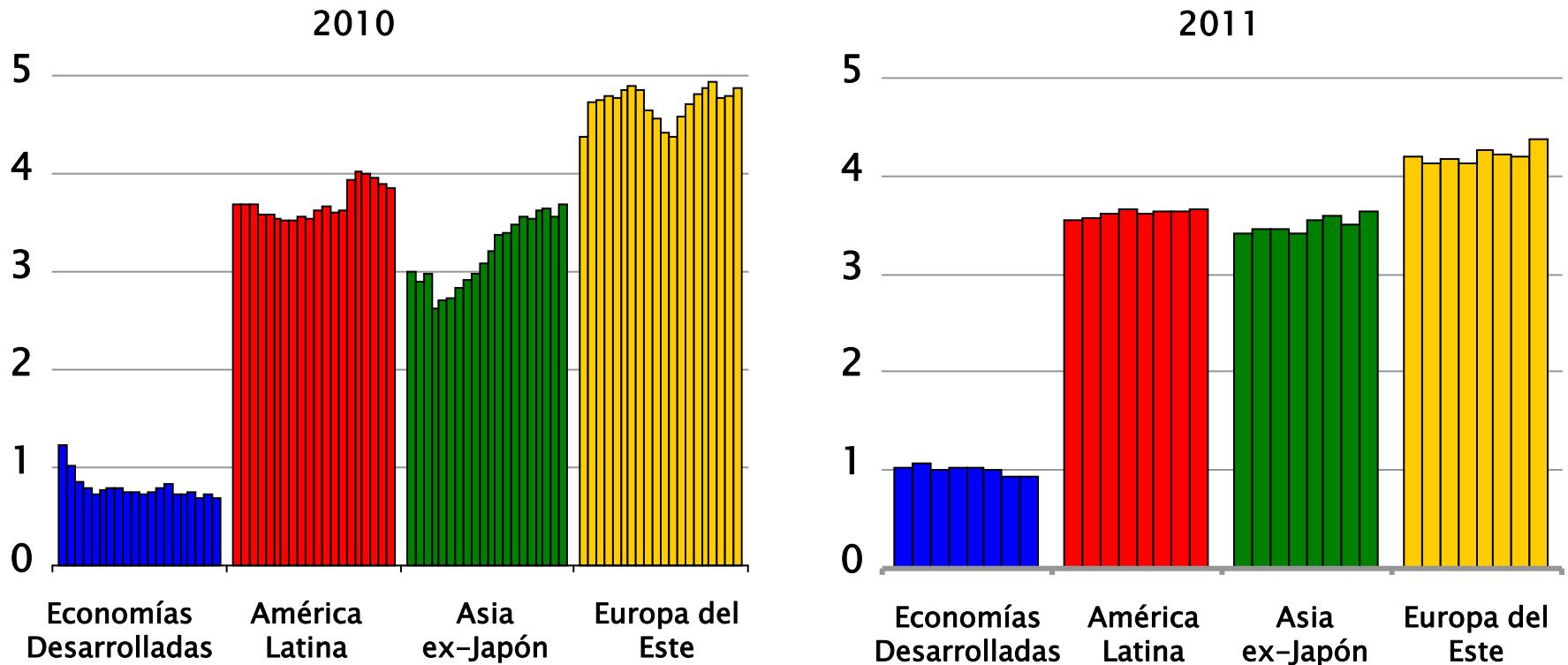
— México
— Taiwán
— Hungría

— Rep. Corea
— Tailandia
— Perú



Economía internacional

Proyecciones de inflación (*) (variación anual promedio, porcentaje)



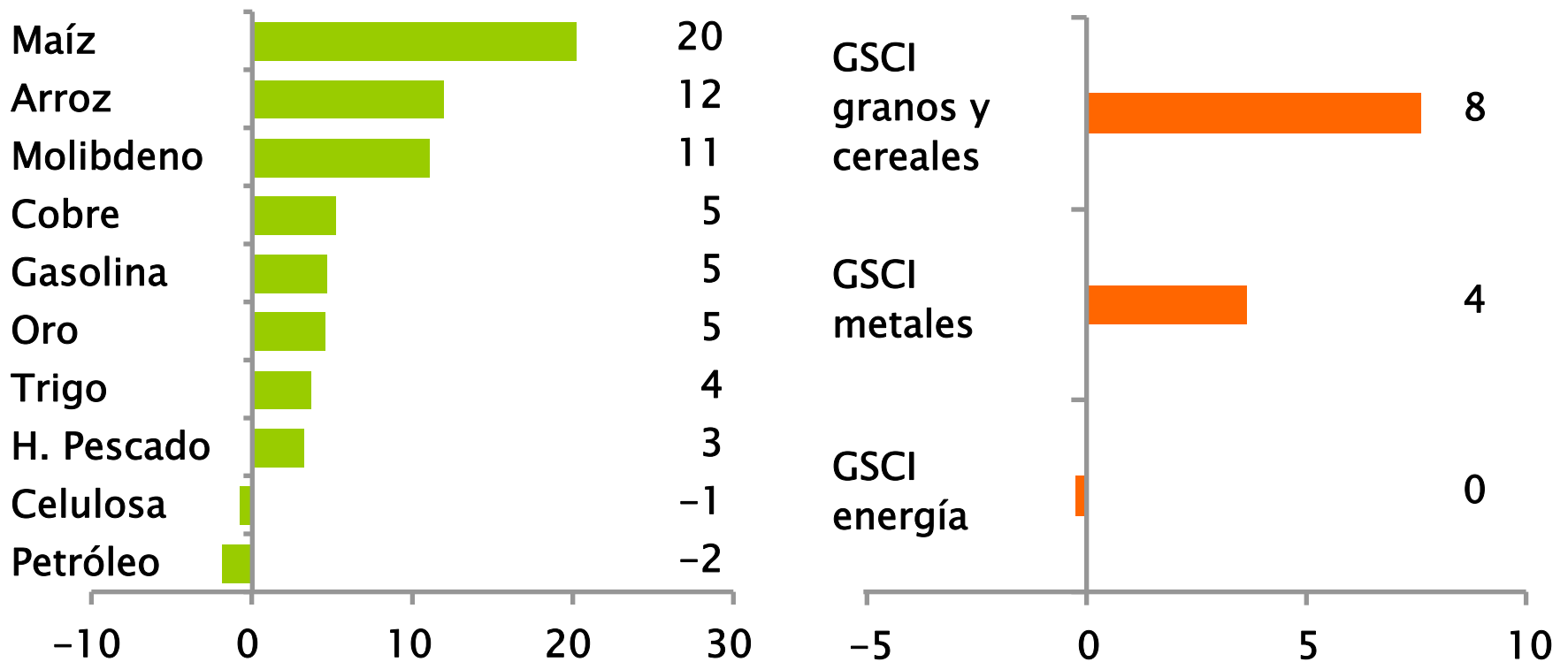
(*) Para el 2010, cada barra corresponde a la proyección por mes desde enero del 2009; en el caso del 2011, cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones proyectadas para las economías de cada zona económica, a excepción de 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

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



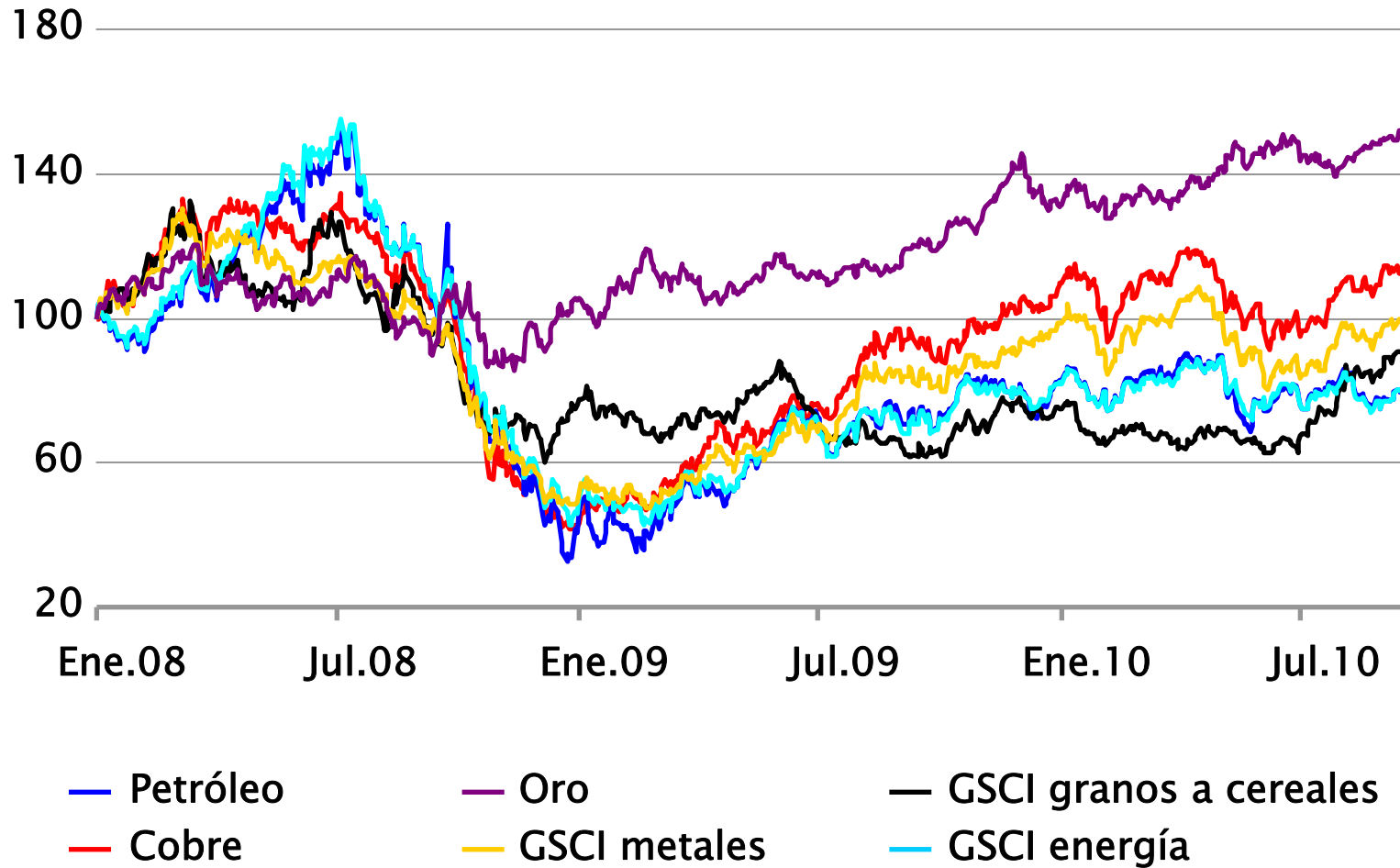
20 (*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 15/09/10 respecto de los tres últimos días hábiles al 12/08/10.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

Índice agregado de *commodities*

(índice 01.Ene.08=100)

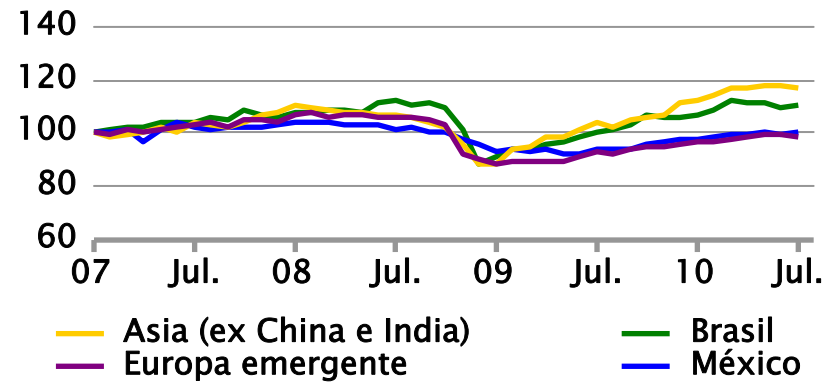
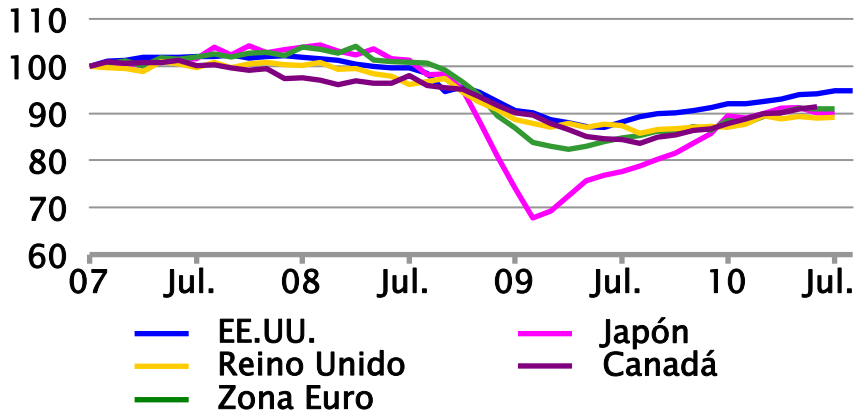




Economía internacional

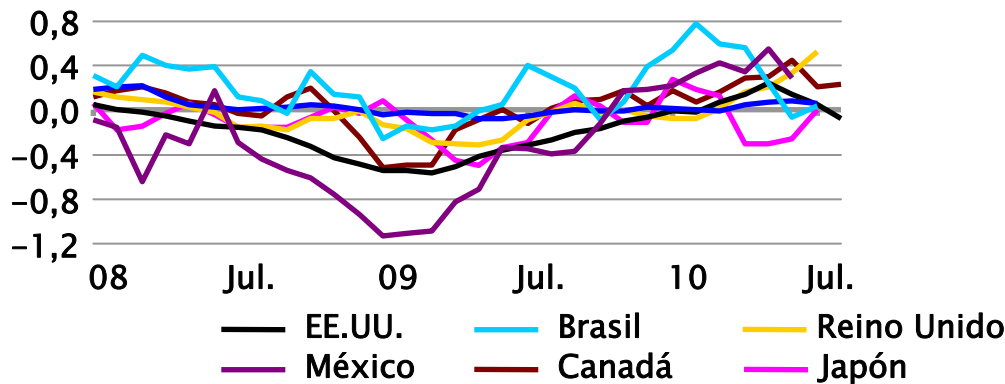
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



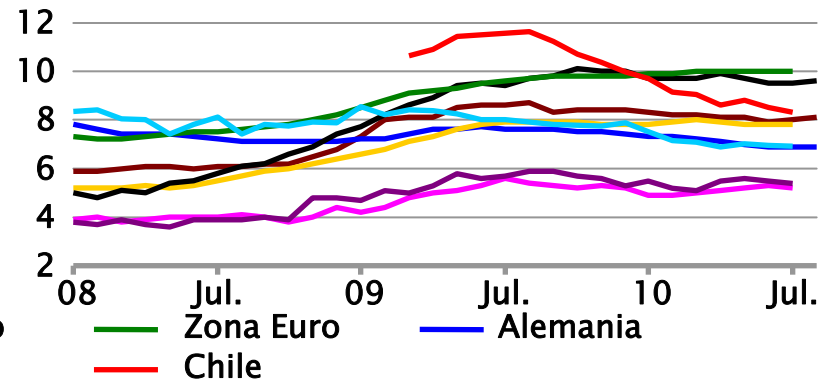
Creación de empleo (2)

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



Tasa de desempleo (3)

(porcentaje)

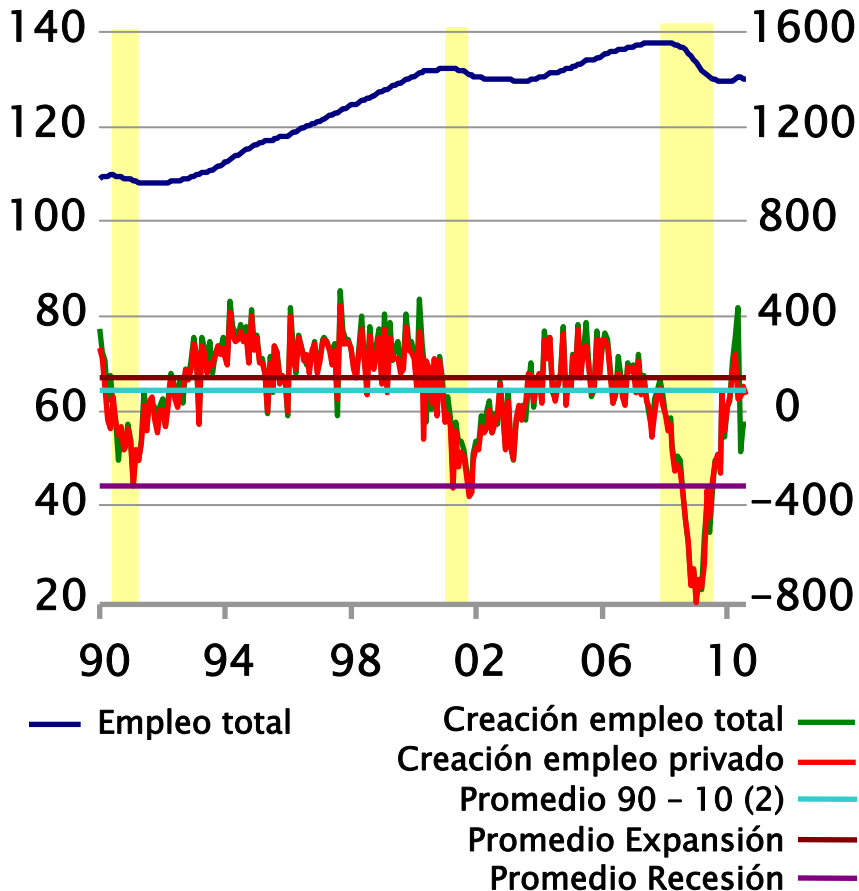


(1) Regiones ponderadas a PPP. (2) Datos de EE.UU. corresponden a empleos no agrícolas, datos de México corresponden a empleo del sector manufacturero a construcción. Resto de la muestra corresponde a empleo total. Datos ajustados estacionalmente. (3) Datos de Chile corresponden a nueva metodología INE, no ajustados estacionalmente. Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile, Bloomberg, CEIC, Departamento del trabajo de EE.UU., ICARE, OECD a Universidad Adolfo Ibáñez.

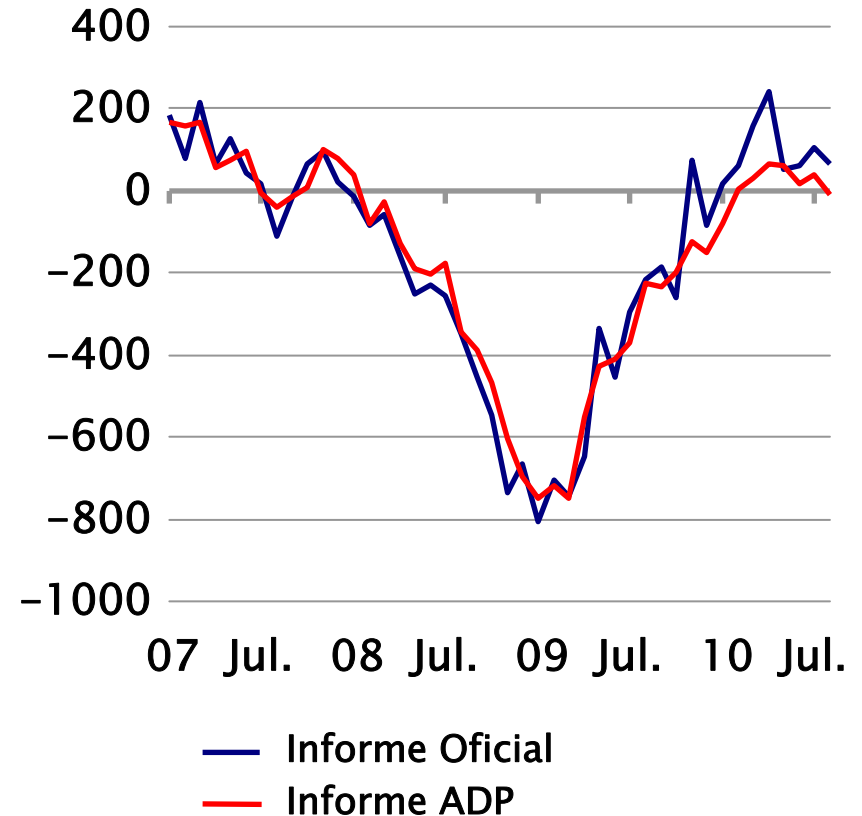


Economía internacional

EE.UU.: Empleo y creación de empleo (1)
(millones; miles)



EE.UU.: Creación de empleo privado
(miles)



(1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER.

23 (2) Corresponde al promedio de creación de empleo total.

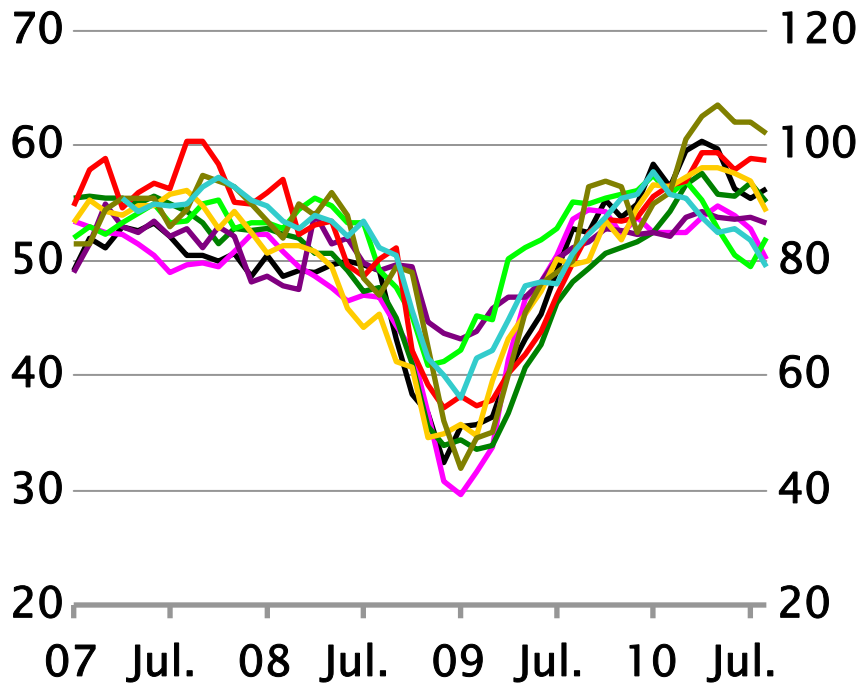
Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU., Bloomberg.



Economía internacional

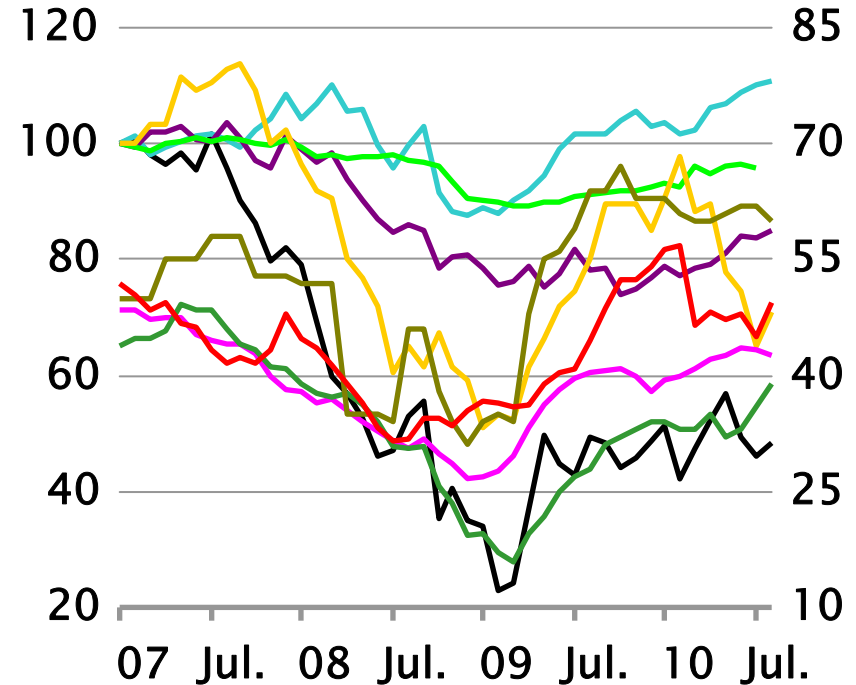
Confianza empresarial (1)

(índice de difusión, porcentaje)



Confianza del consumidor (2)

(índice)



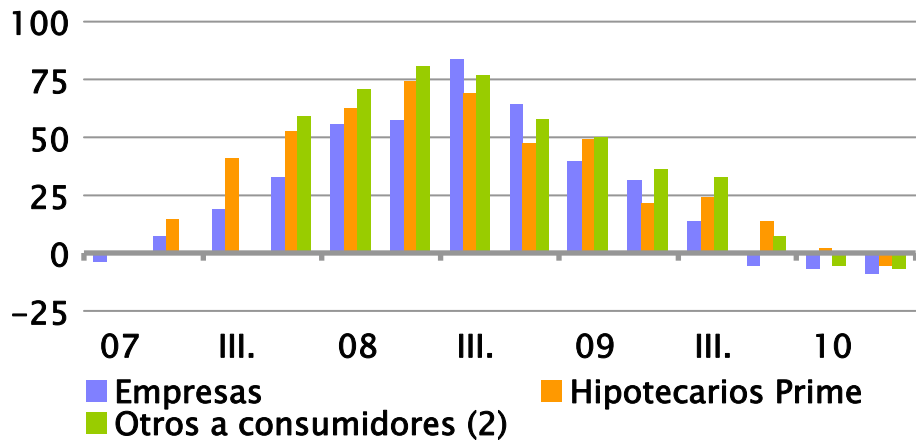
— EE.UU. — Brasil — Reino Unido — Zona Euro — Rep. Corea
— México — Japón — Chile — China

(1) República de Corea tiene pivote en 100, eje derecho. (2) Las series de Japón, Zona Euro y República de Corea tienen pivote en 50, eje derecho. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100. Para Chile, se utiliza el IPEC de Adimark (eje derecho) e IMCE de Universidad Adolfo Ibáñez/ICARE. Fuentes: Adimark, Bloomberg, CEIC, ICARE, y Universidad Adolfo Ibáñez.

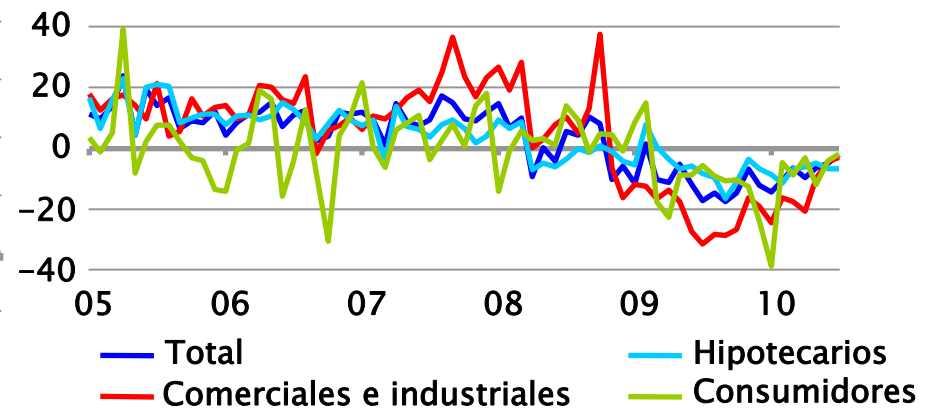


Economía internacional

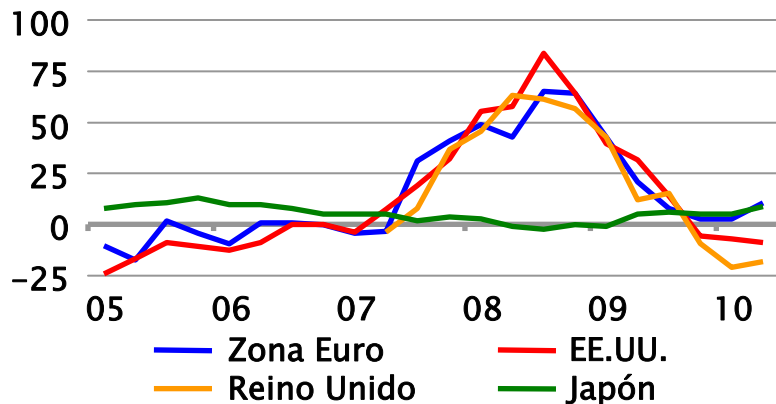
EE.UU.: Condiciones de crédito (1) (índice de difusión)



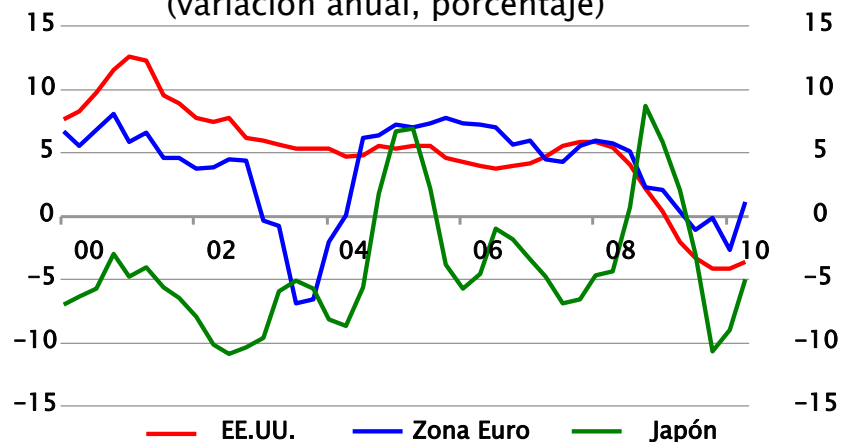
EE.UU.: Préstamos bancarios (variación anual, porcentaje)



Condiciones de crédito a empresas (1) (índice de difusión)



Créditos de Consumo (variación anual, porcentaje)



(1) Valor positivo indica mayores restricciones de crédito.

(2) Corresponde a tarjetas de créditos, líneas de créditos y otros.

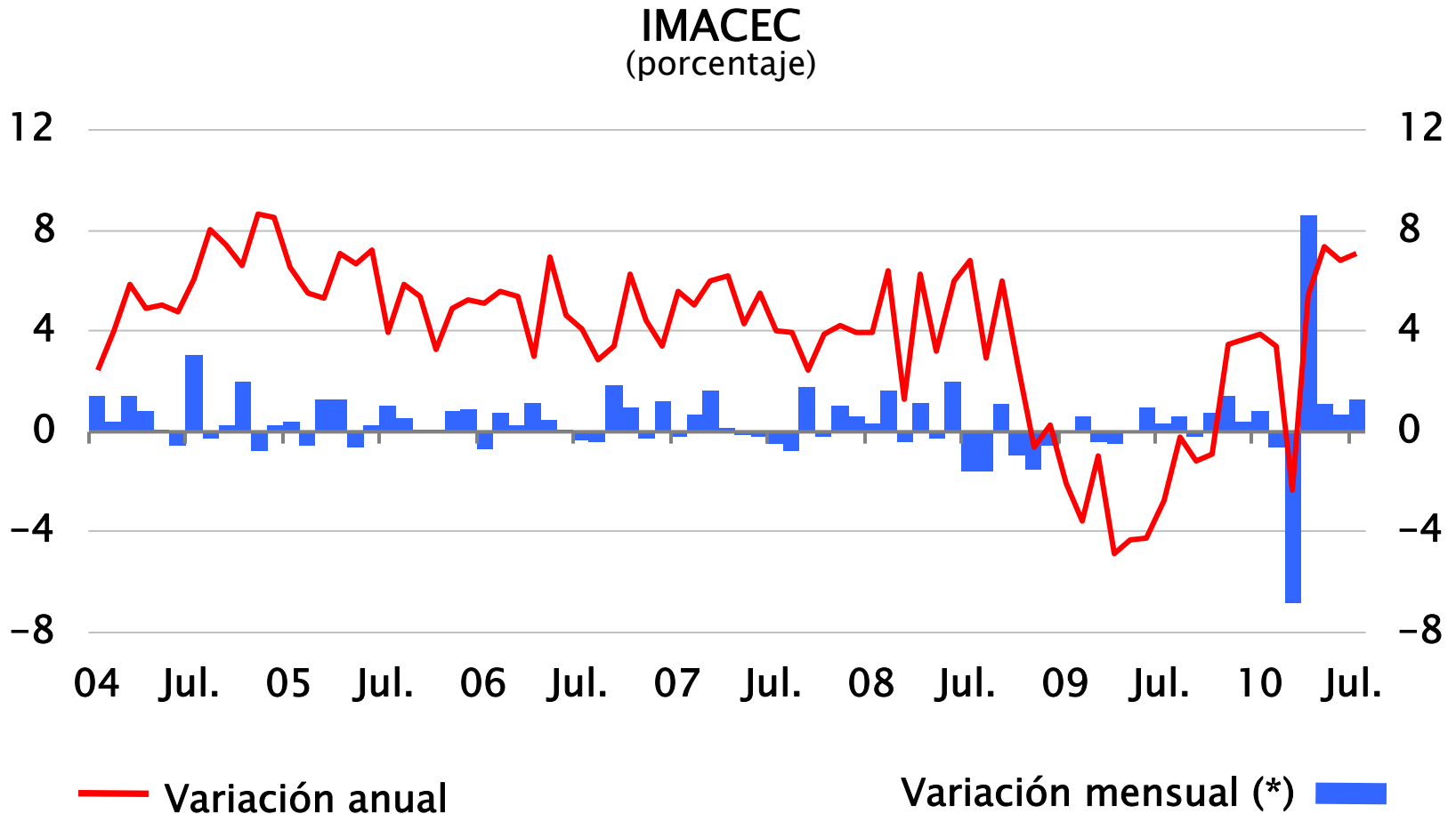
Fuentes: Banco de Inglaterra, Banco Central Europeo, Bloomberg, CEIC Data y Reserva Federal de EE.UU.



Escenario interno



Demanda y actividad



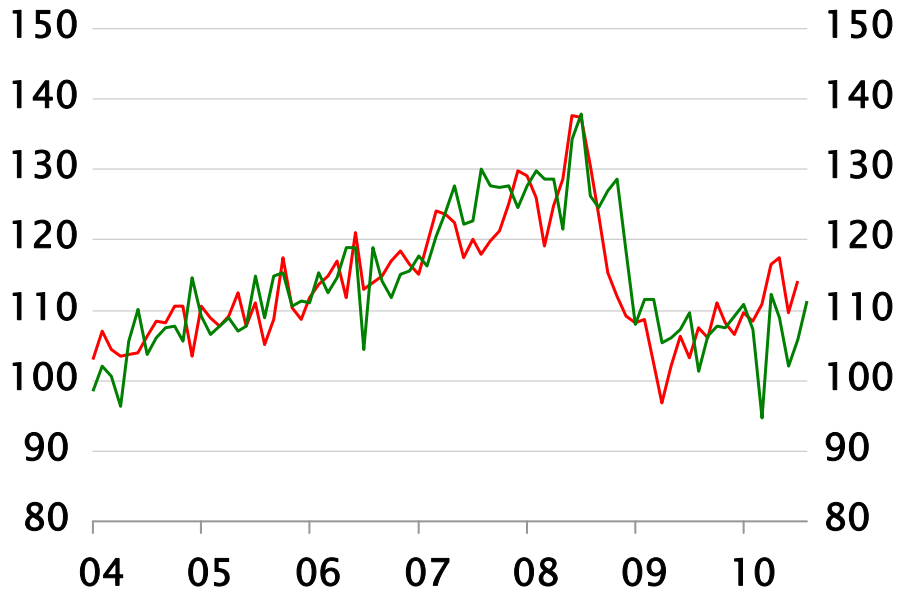
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

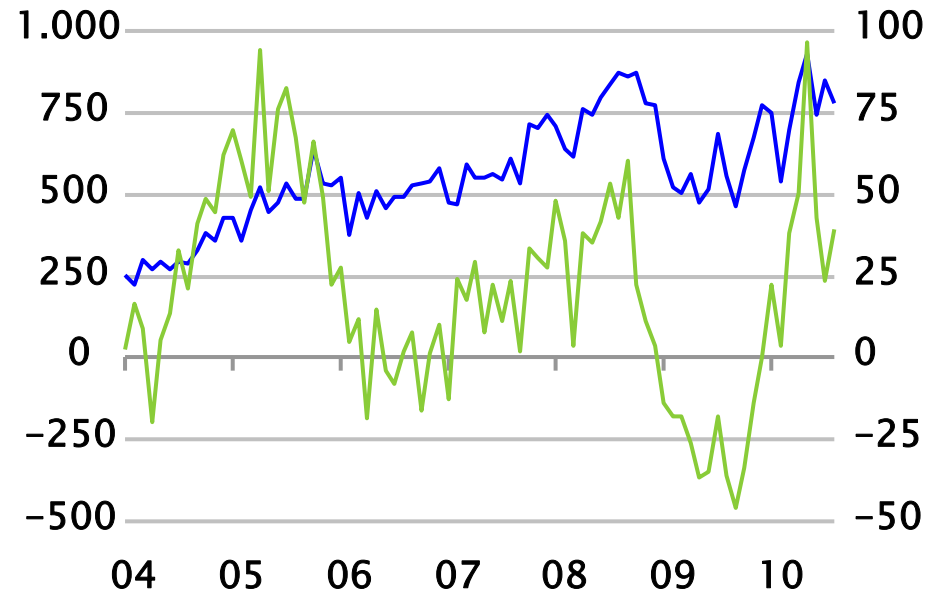


— Despacho de Cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal)



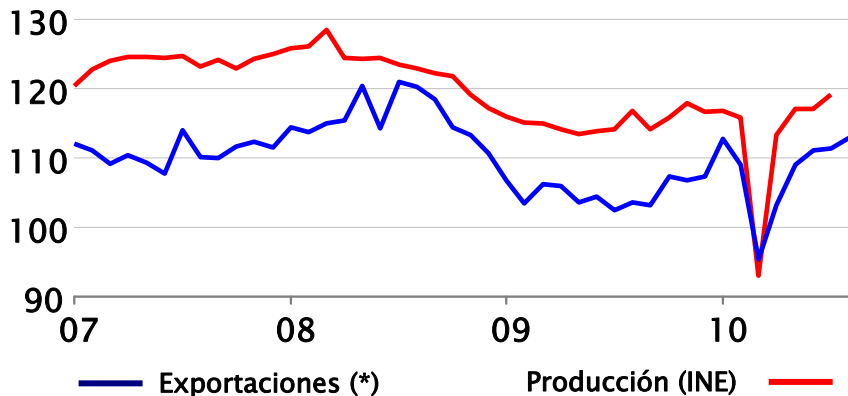
— Millones de dólares

— Variación anual (%)

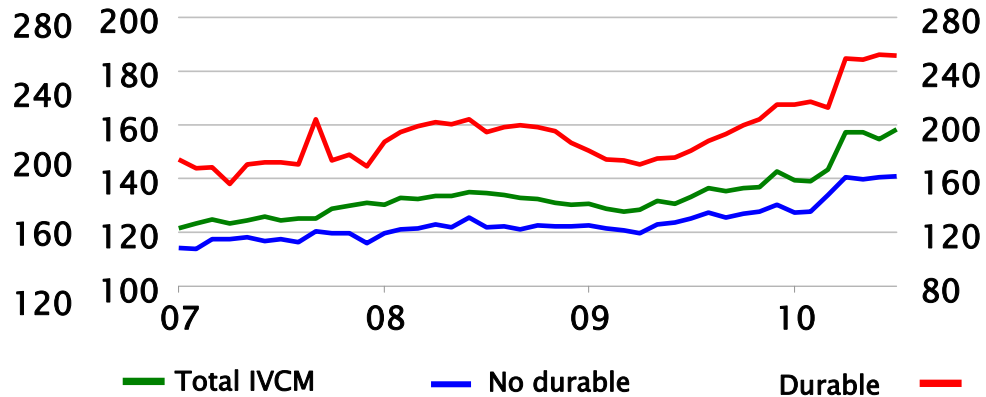


Demanda y actividad

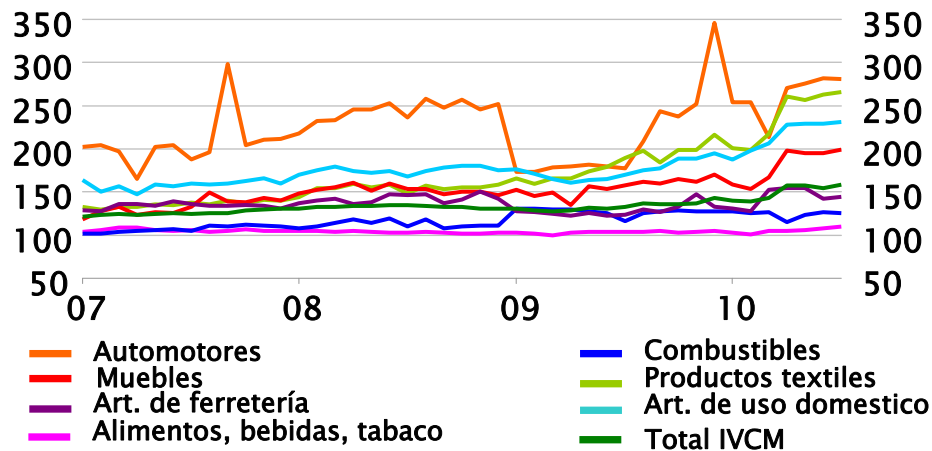
Industria: indicadores
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

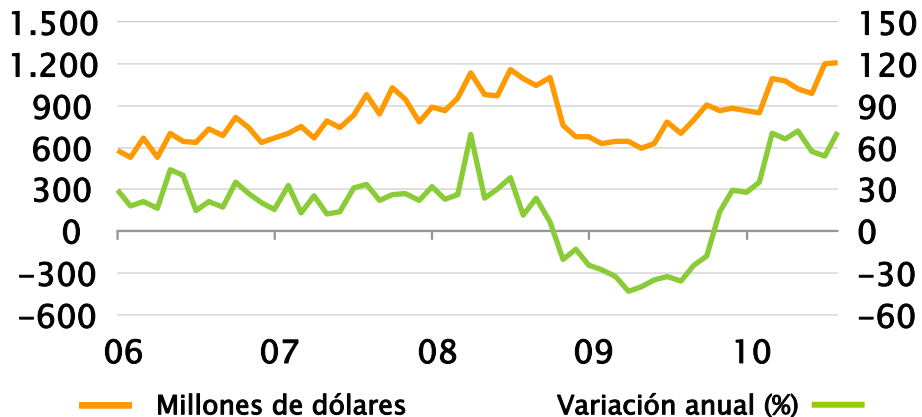


(*) Nominales.

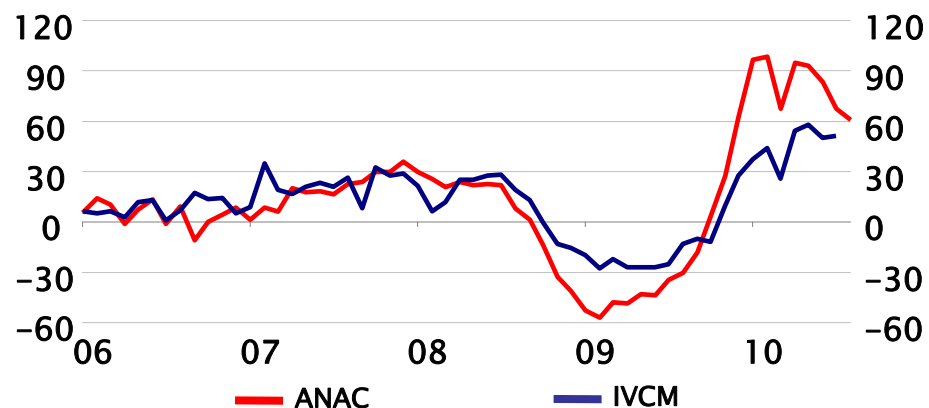


Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo (nominal)



Venta de autos (variación real anual, porcentaje)



Razón IVCM/Importaciones bienes de consumo (índice 2003=100, series desestacionalizadas)

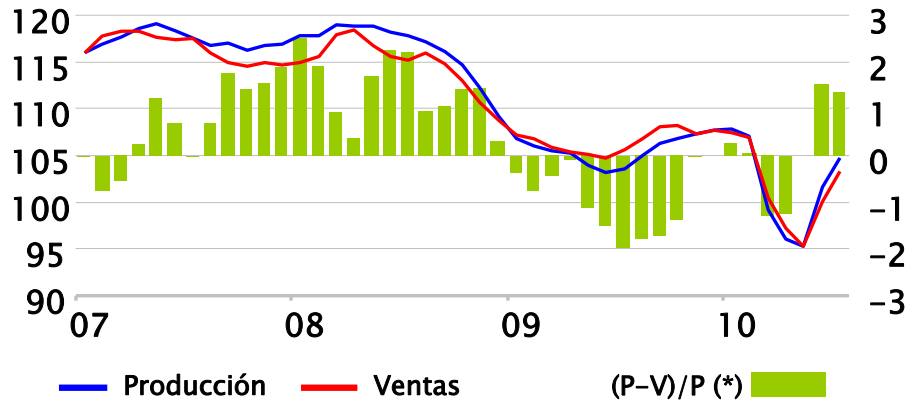




Demanda y actividad

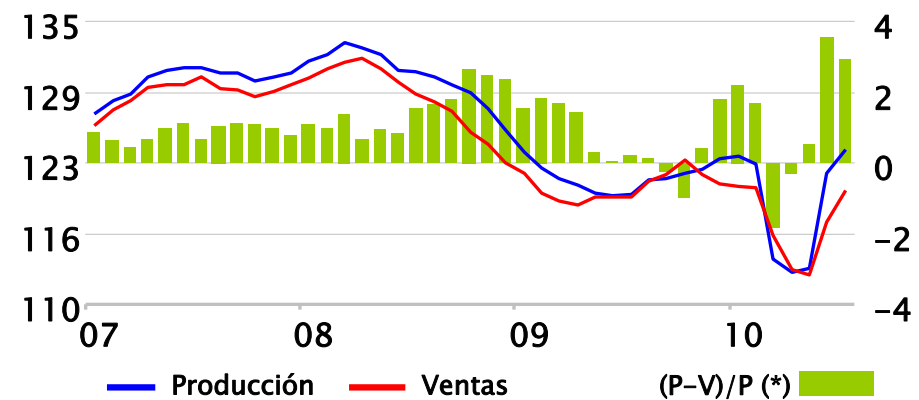
Industria: Sofofa

(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral; porcentaje)



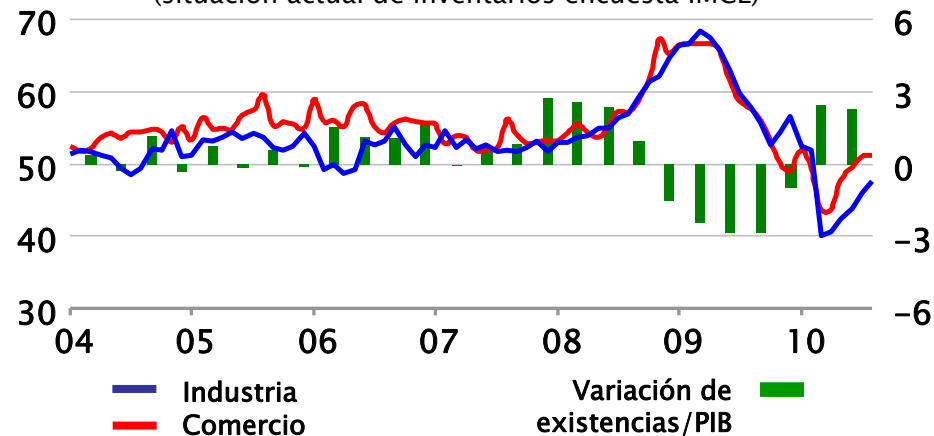
Industria: INE

(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral; porcentaje)



Situación actual de existencias

(situación actual de inventarios encuesta IMCE)

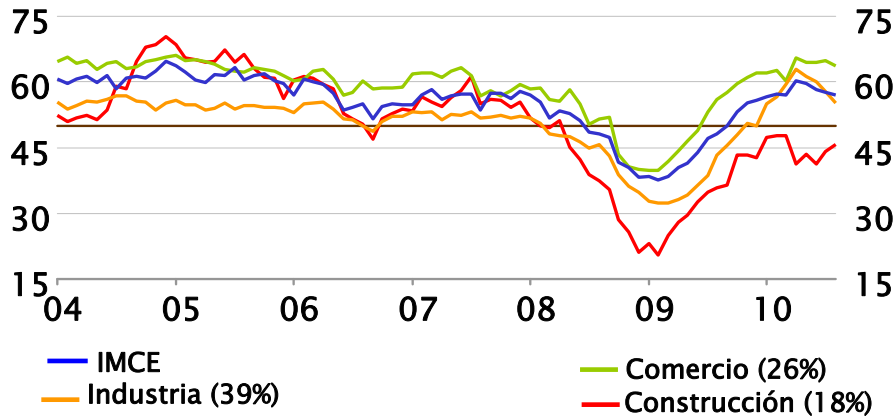


(*) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas de producción menos ventas sobre producción.

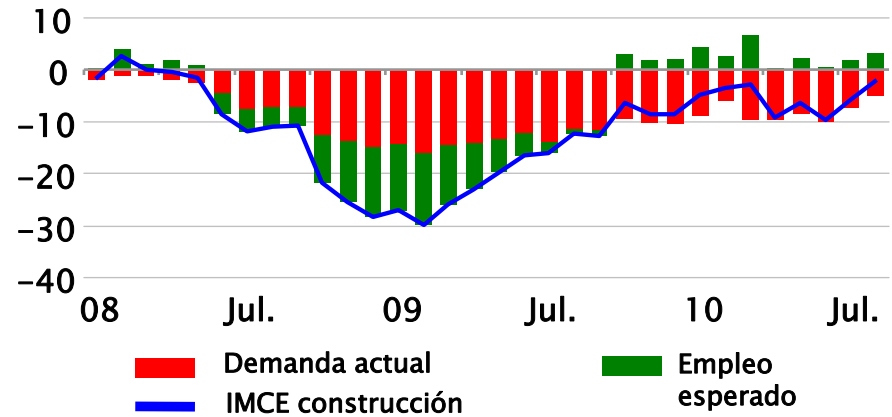


Demanda y actividad

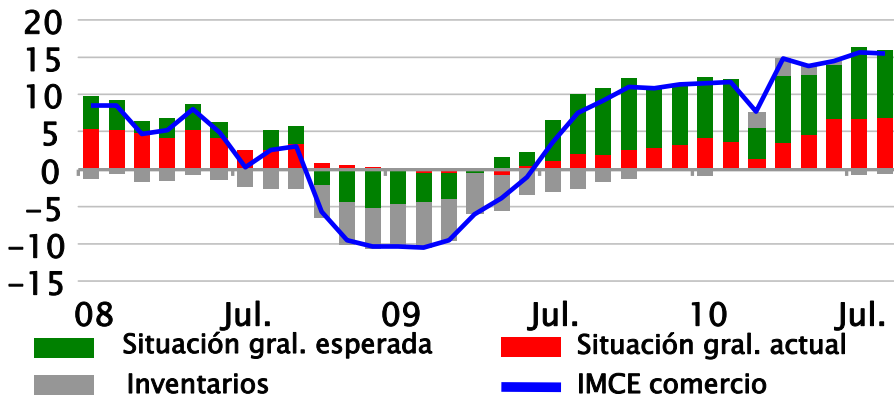
Percepción de los empresarios: IMCE (*) (series desestacionalizadas)



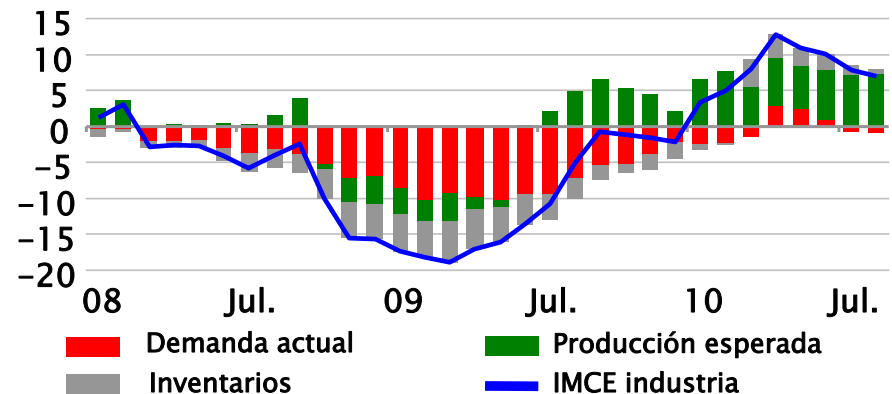
IMCE: construcción (desviaciones respecto de 50)



IMCE: comercio (desviaciones respecto de 50)



IMCE: industria (desviaciones respecto de 50)



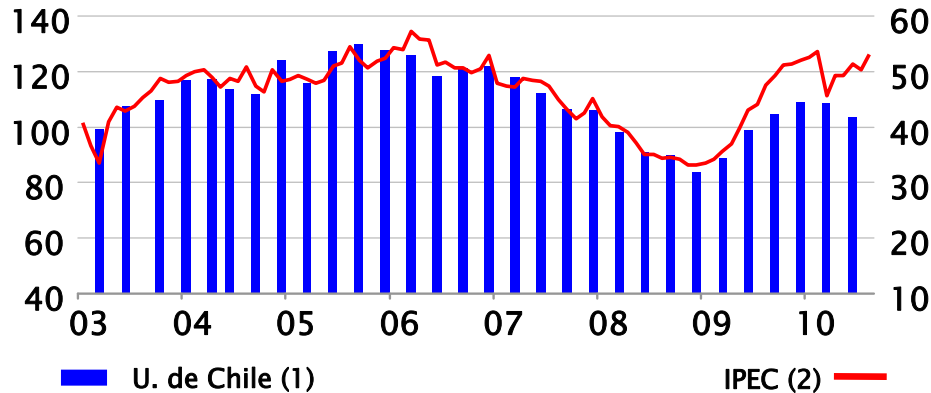
(*) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

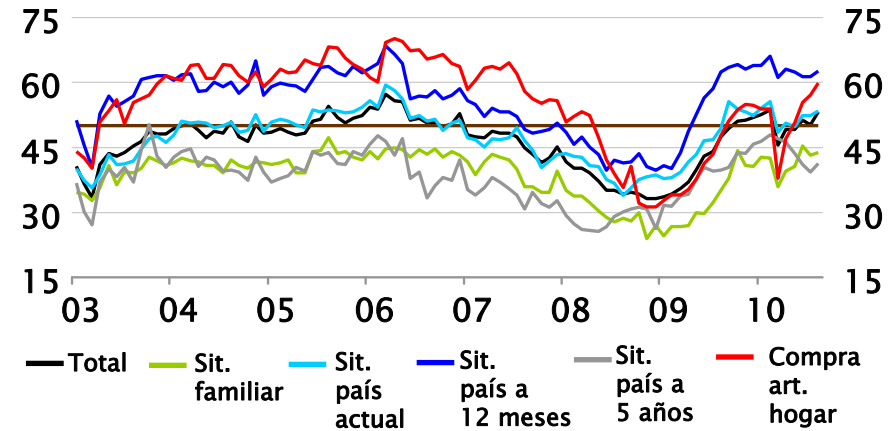


Demanda y actividad

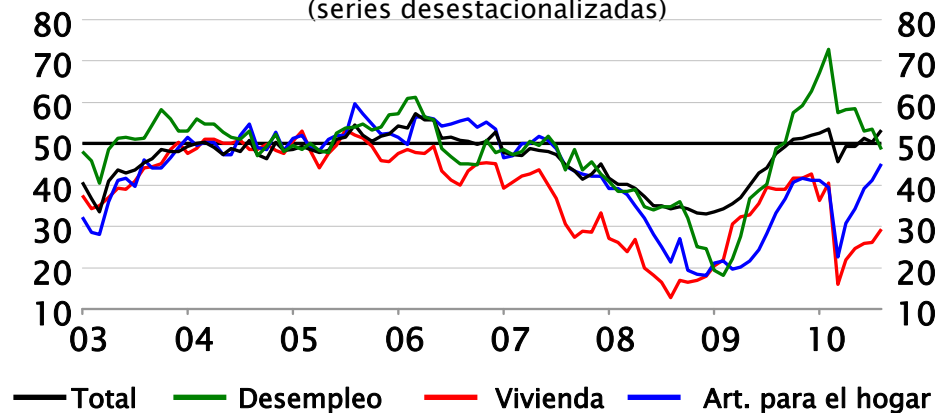
Evolución de expectativas (series desestacionalizadas)



Percepción de los consumidores: IPEC (2) (series desestacionalizadas)



Percepción de los consumidores: IPEC (2) (series desestacionalizadas)



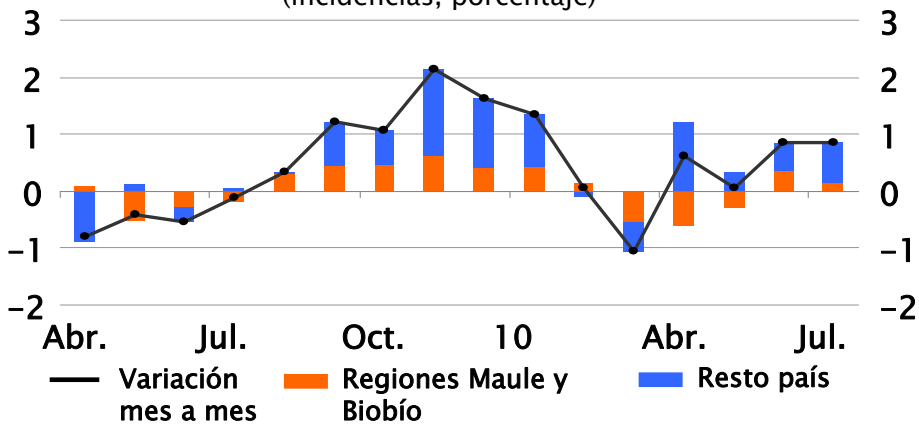
(1) Índice marzo 2003=100 (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Empleo, salarios y precios

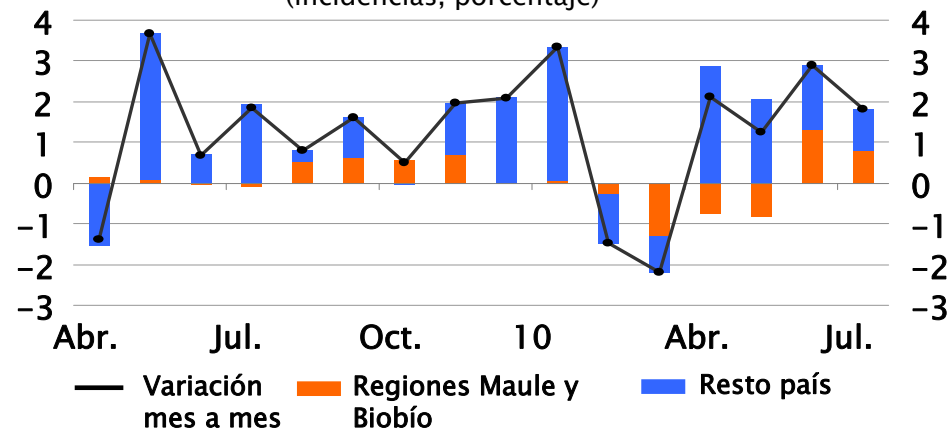
Empleo total

(incidencias, porcentaje)



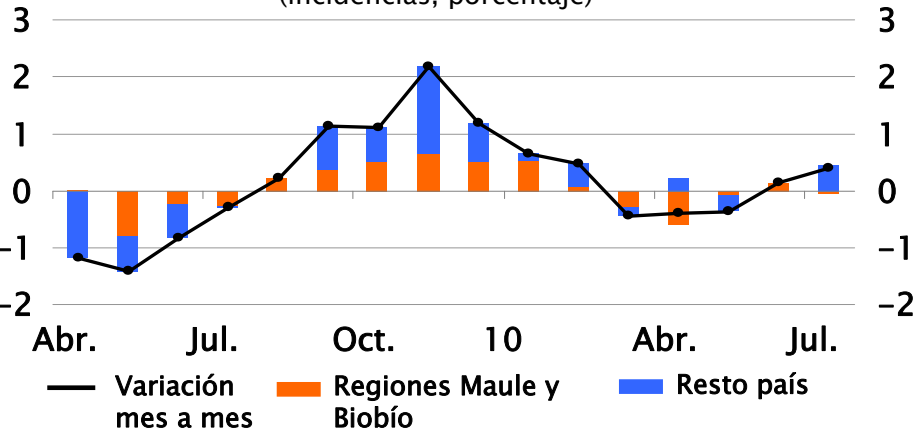
Cuenta propia

(incidencias, porcentaje)



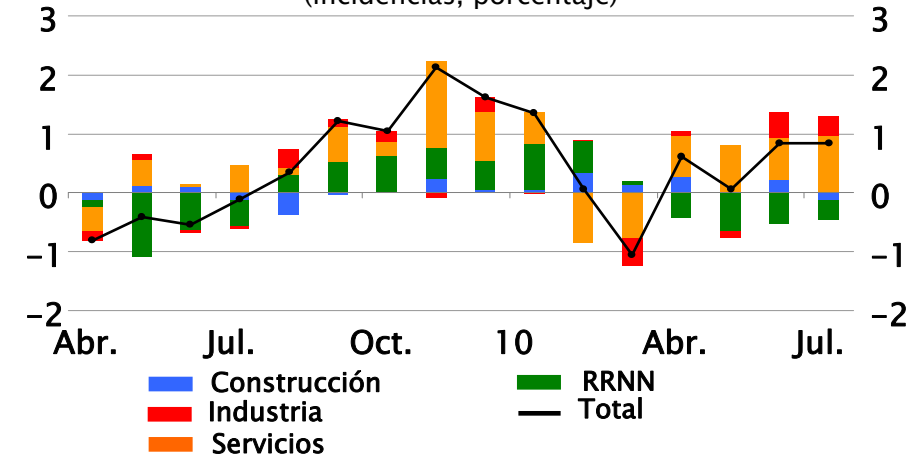
Asalariado

(incidencias, porcentaje)



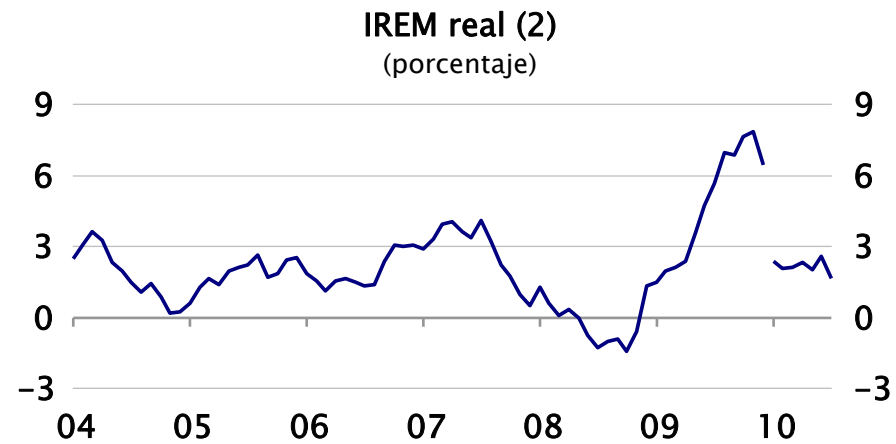
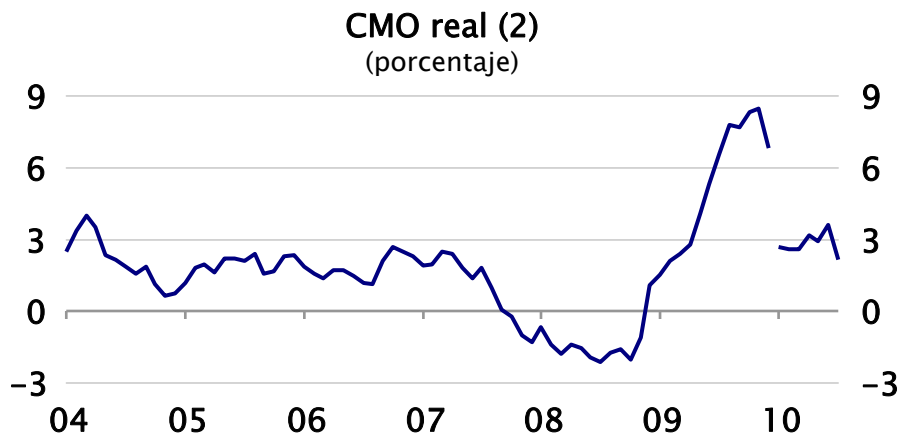
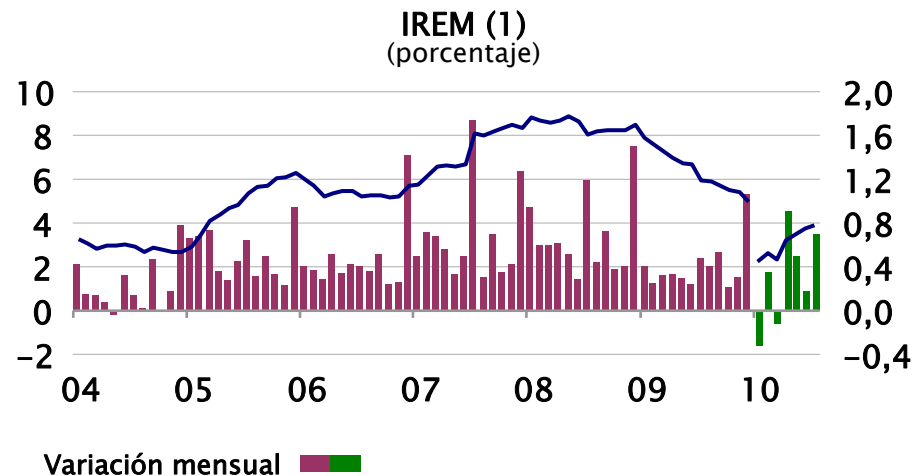
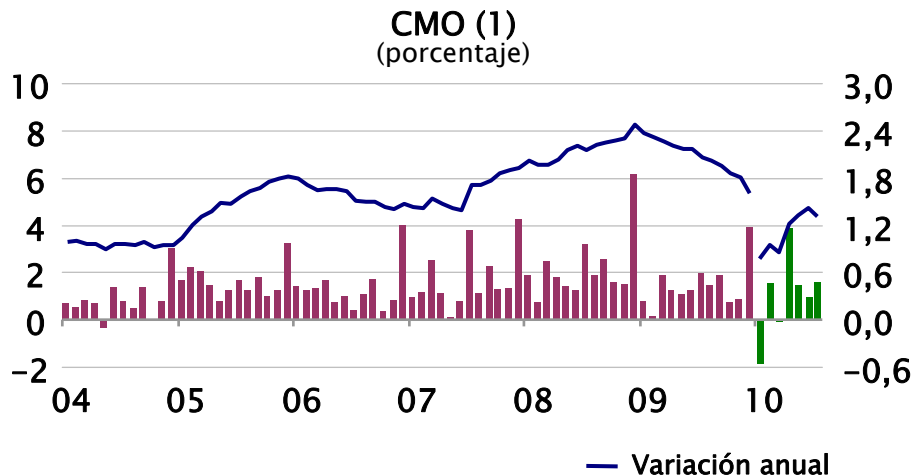
Empleo total sectorial

(incidencias, porcentaje)





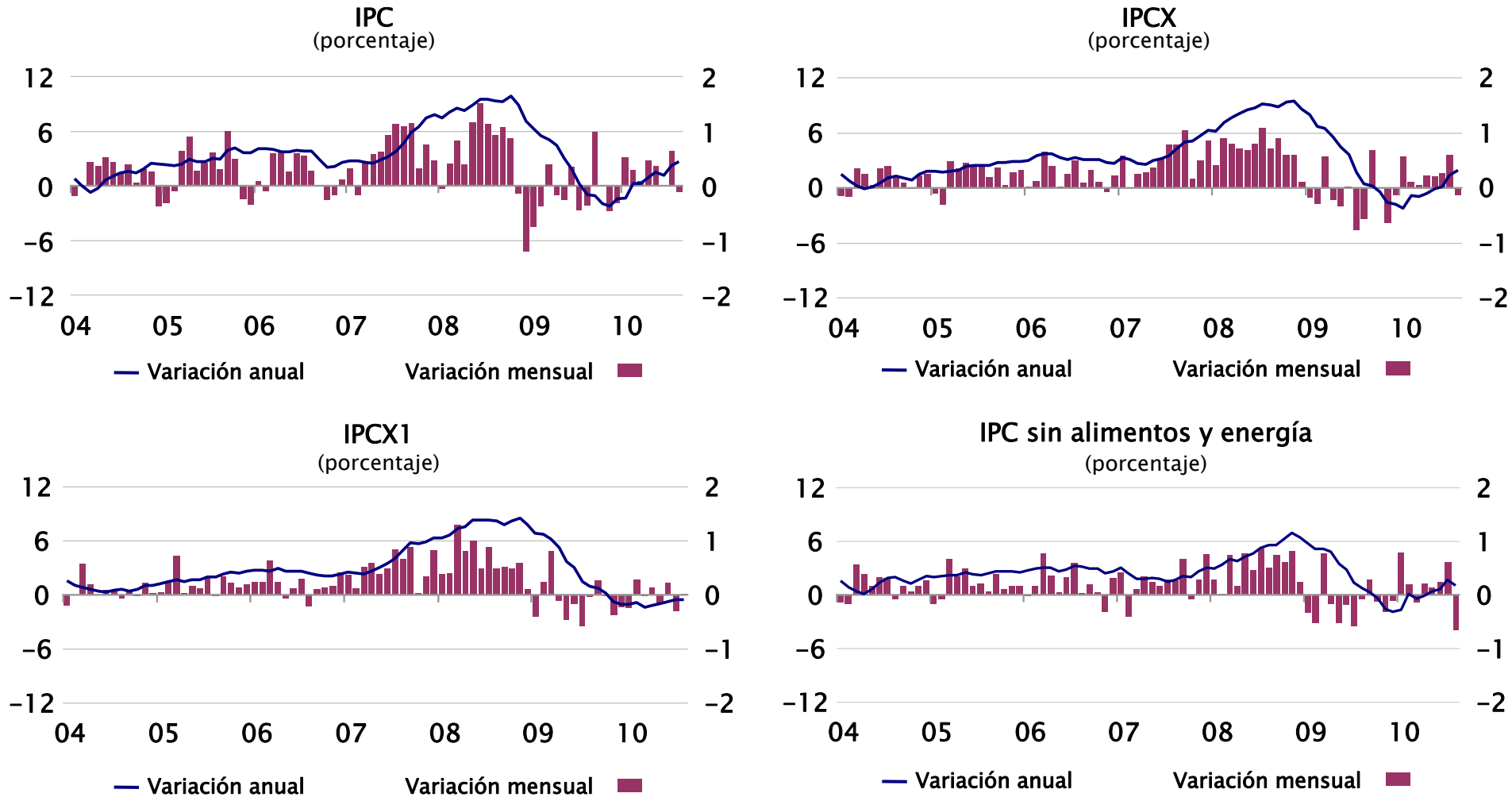
Empleo, salarios y precios



(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.



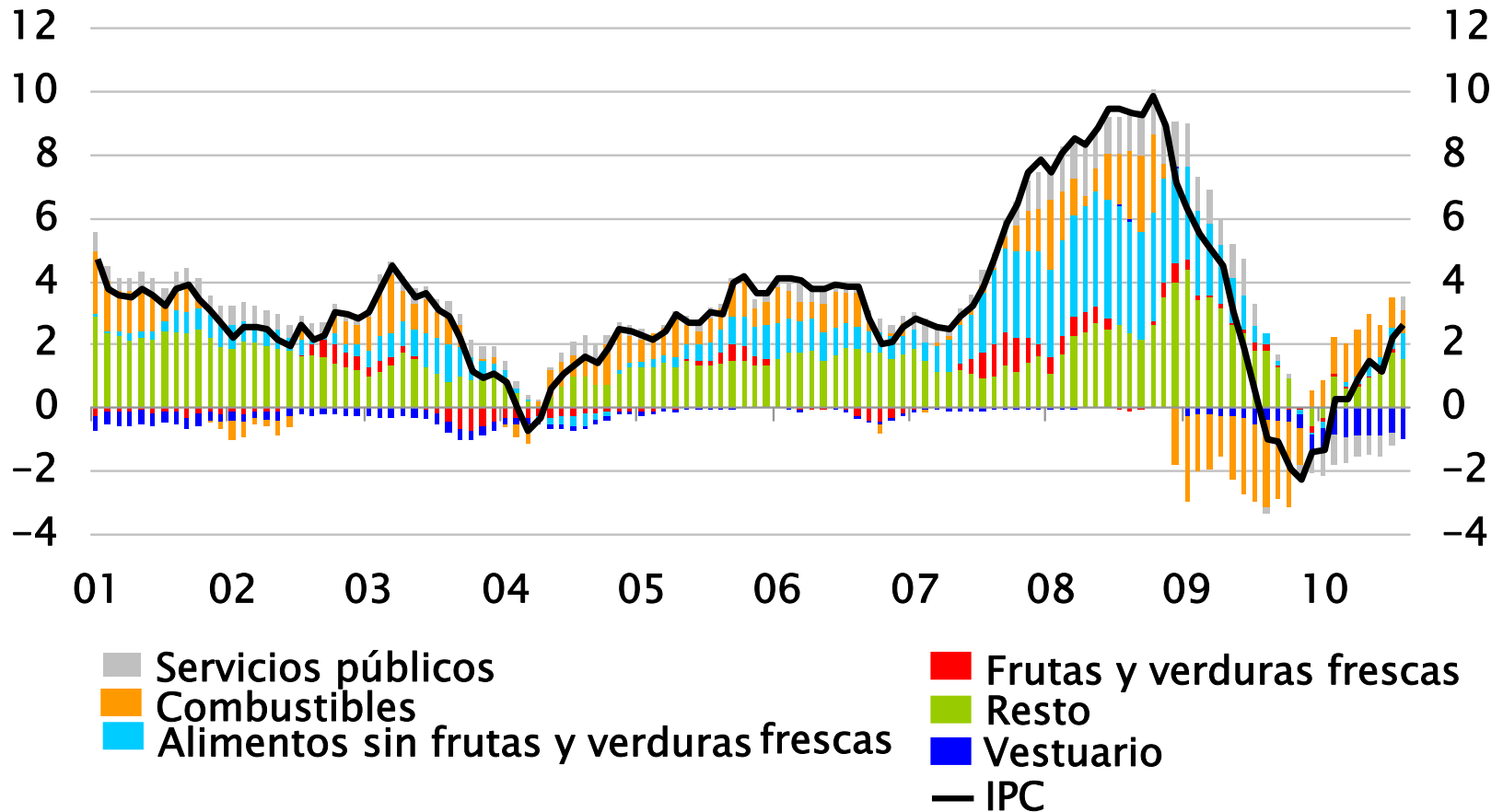
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

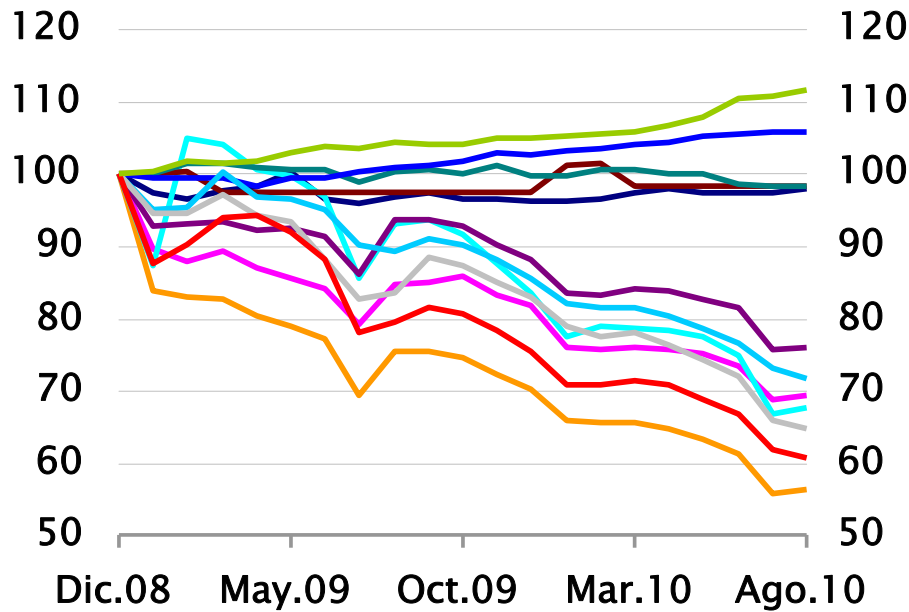
Incidencias en la inflación anual del IPC (puntos porcentuales)





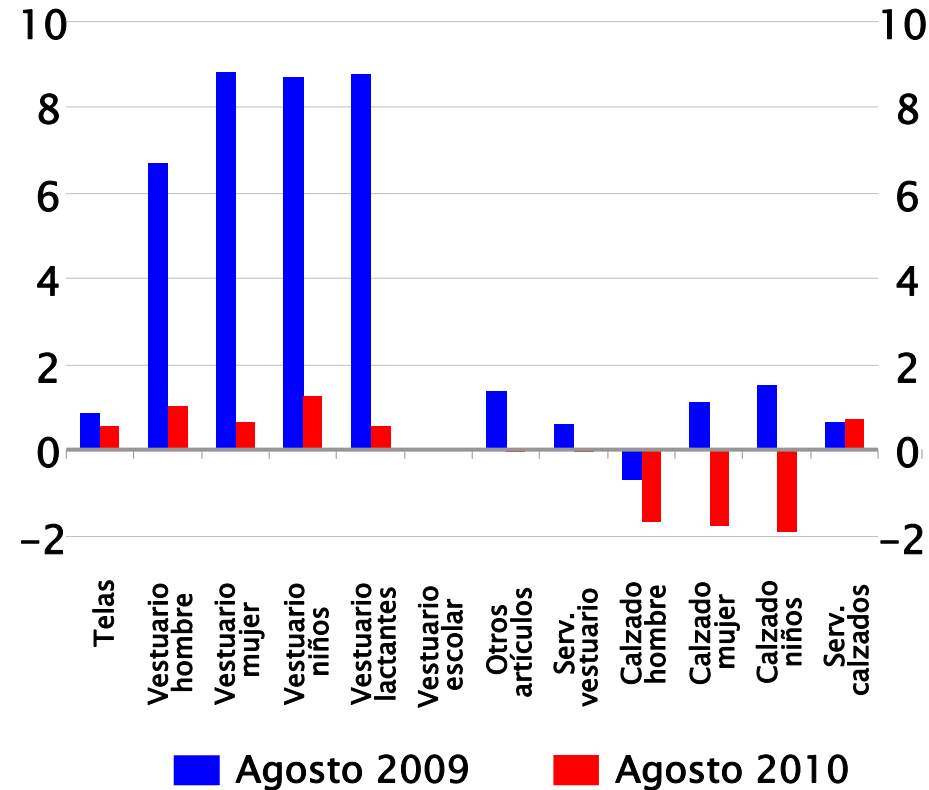
Empleo, salarios y precios

Subclases de vestuario (índice, dic. 08=100)



- Telas
- Vestuario mujer
- Vestuario lactantes
- Otros artículos
- Calzado hombre
- Calzado niños
- Vestuario hombre
- Vestuario niños
- Vestuario escolar
- Calzado mujer
- Serv. vestuario
- Serv. calzados

Subclases de vestuario (variaciones mensuales, porcentaje)

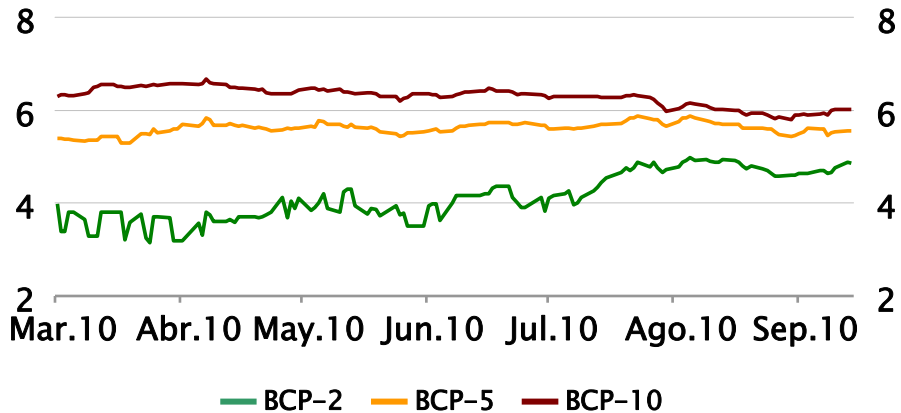




Mercados financieros

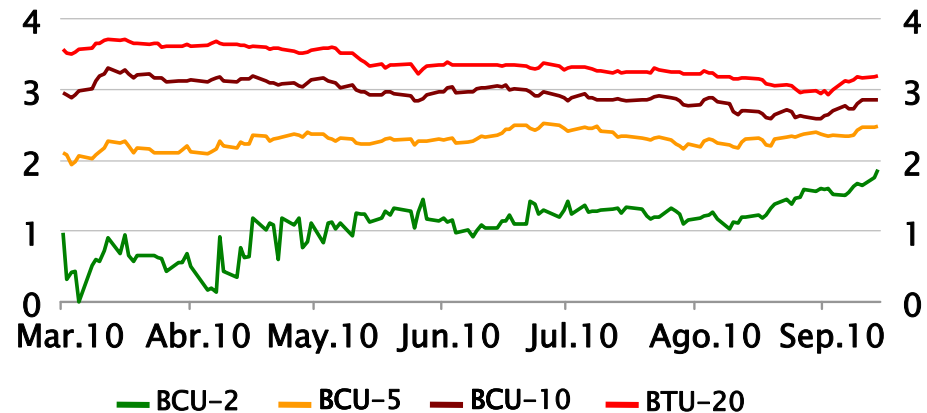
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



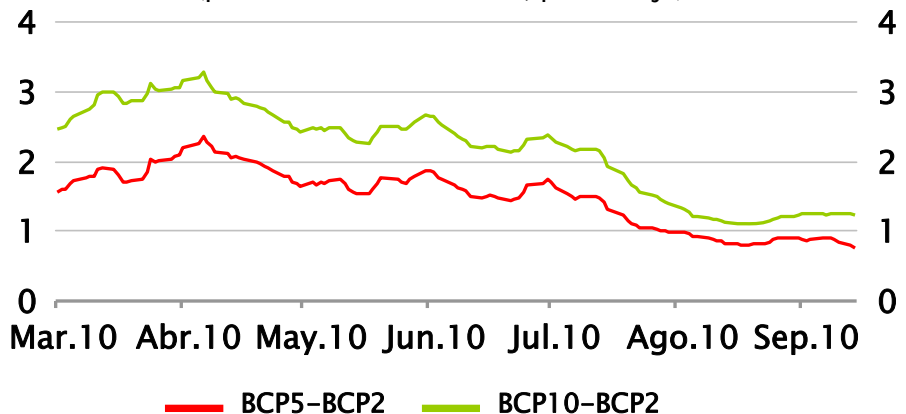
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



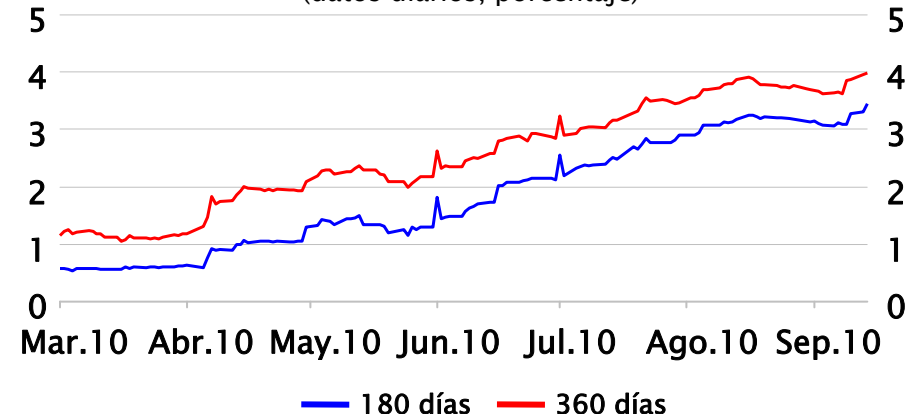
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

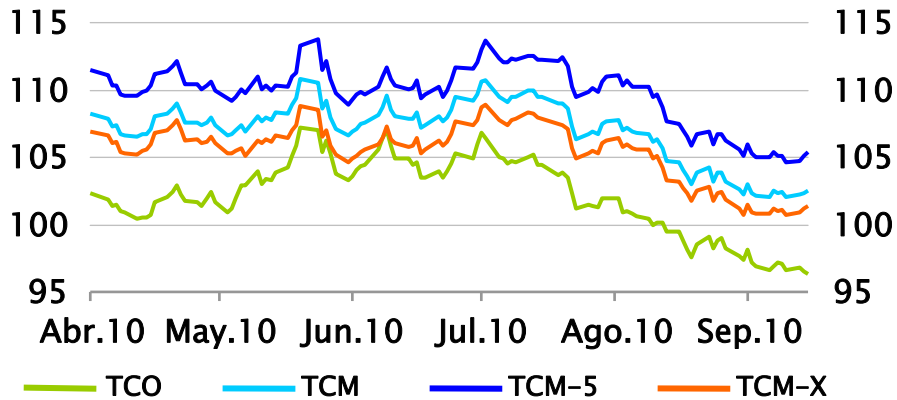
(datos diarios, porcentaje)



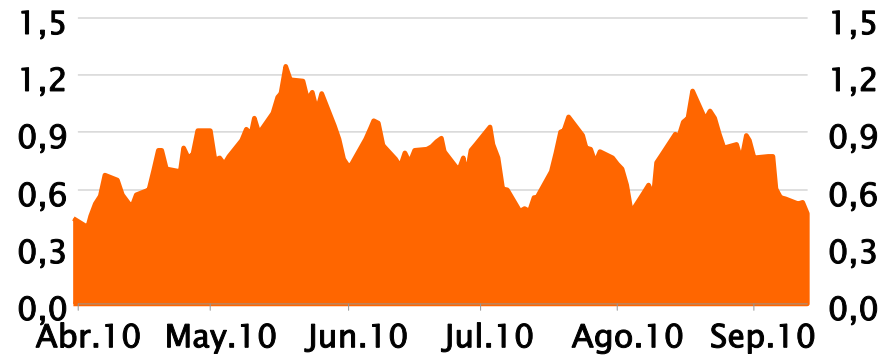


Mercados financieros

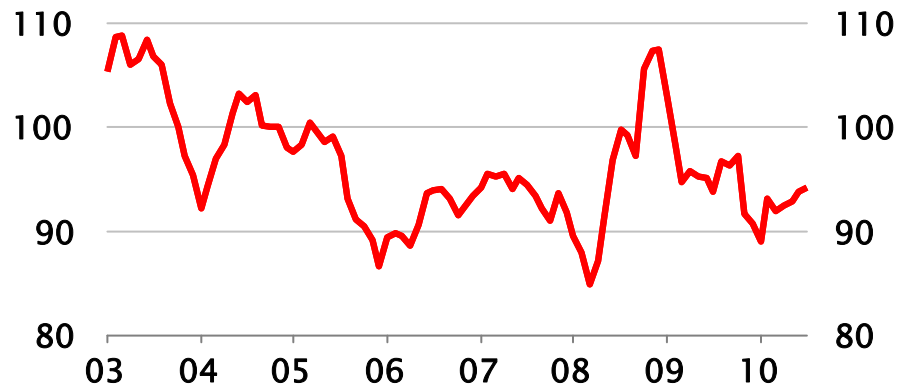
TCO, TCM y TCM sin dólar
(índice 02/01/2006=100)



Volatilidad intra-día del TCO (*)
(promedio semanal móvil, en porcentaje)



Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



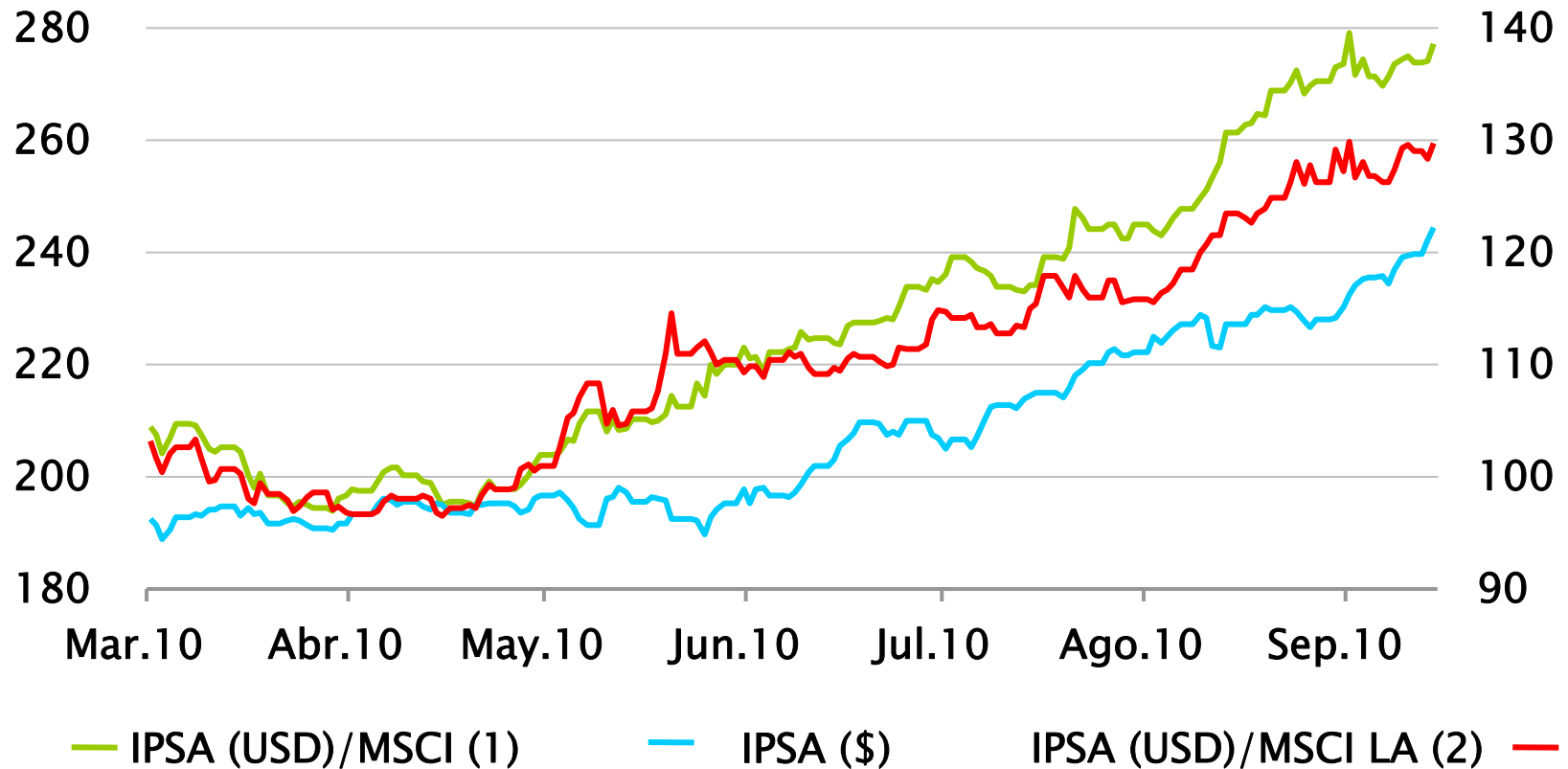
(*) Estimada mediante la diferencia de los precios máximo y mínimo de cada día sobre el precio de cierre.



Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(base 02/01/2006=100)



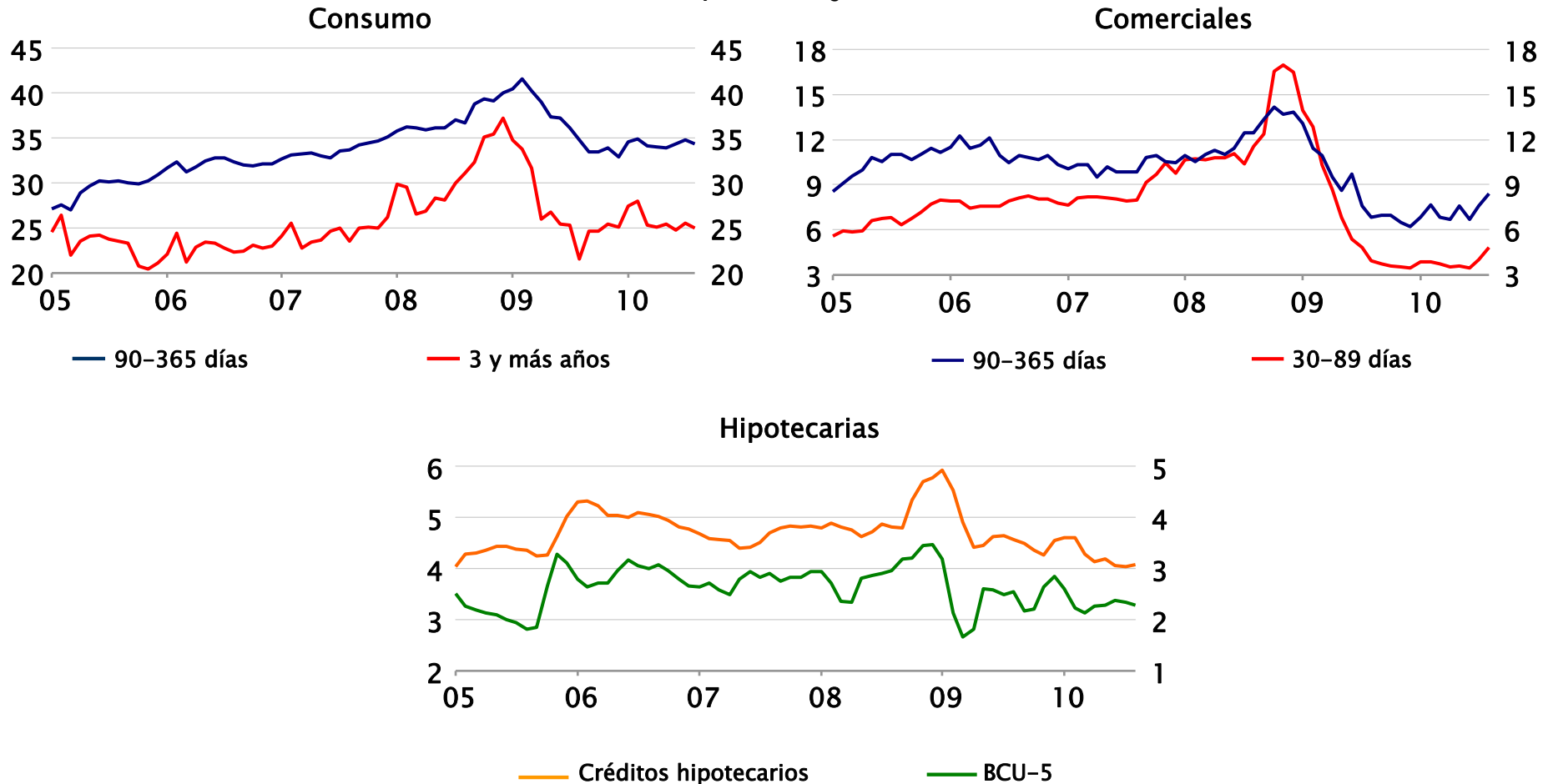
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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



Mercados financieros

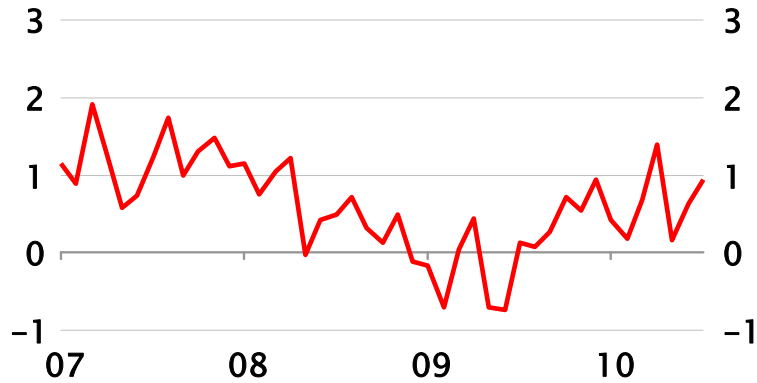
Evolución tasas de interés nominales por agentes (porcentaje)



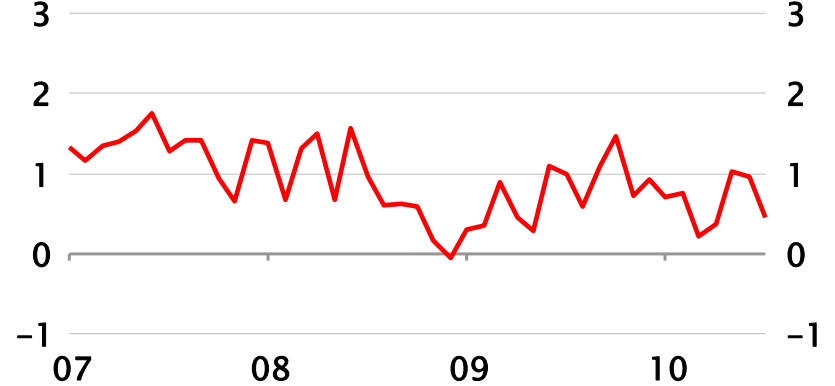


Mercados financieros

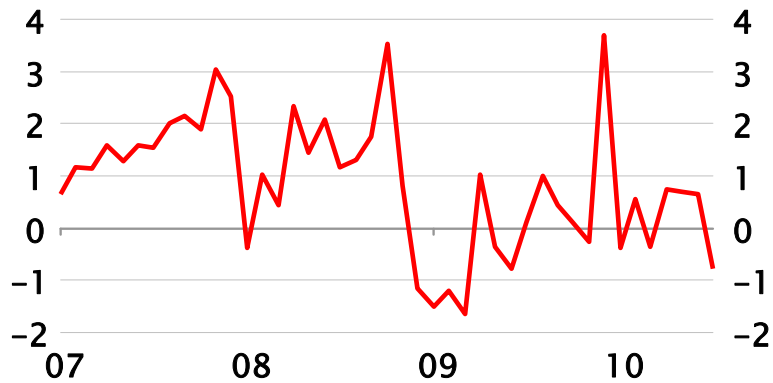
Colocaciones consumo nominales
(variación mensual, porcentaje)



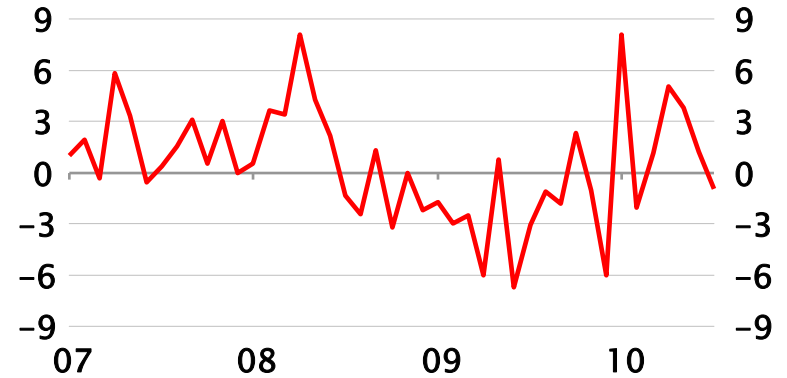
Colocaciones para la vivienda en UF
(variación mensual, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales
(variación mensual, porcentaje)



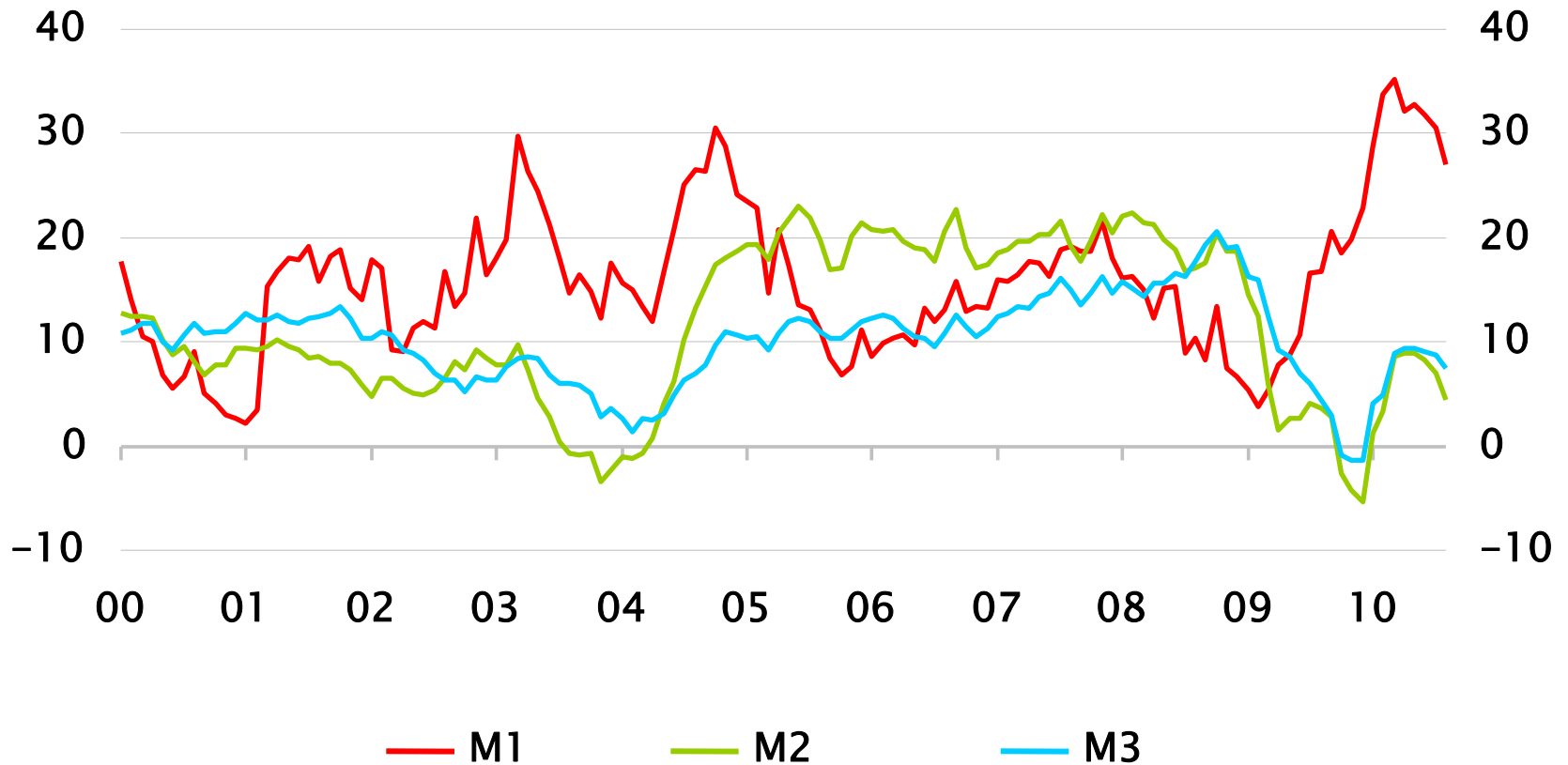
Colocaciones comercio exterior (USD)
(variación mensual, porcentaje)





Mercados financieros

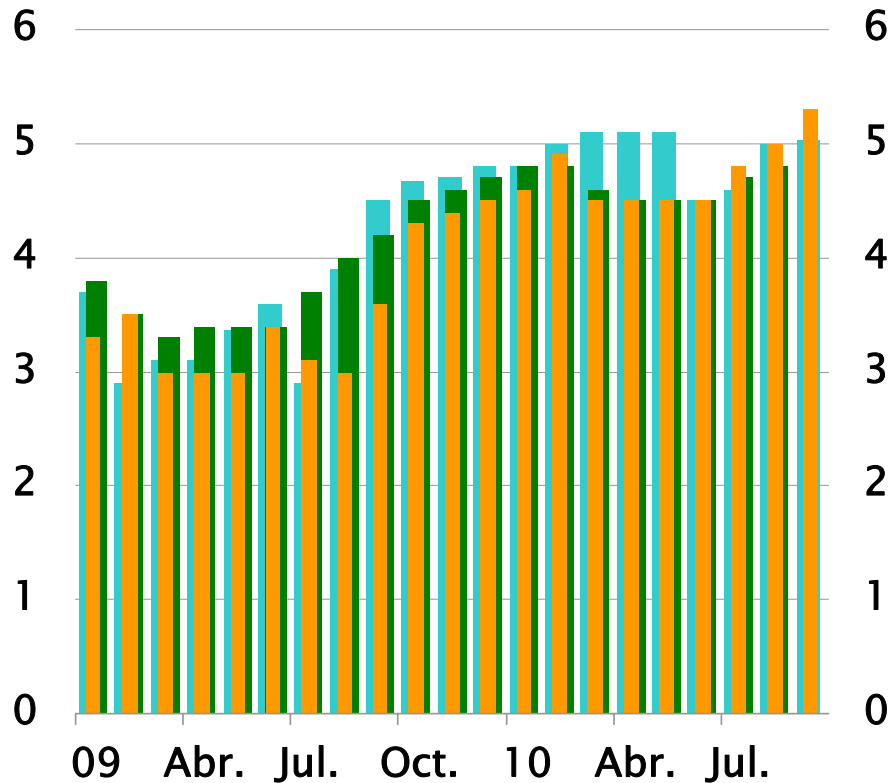
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



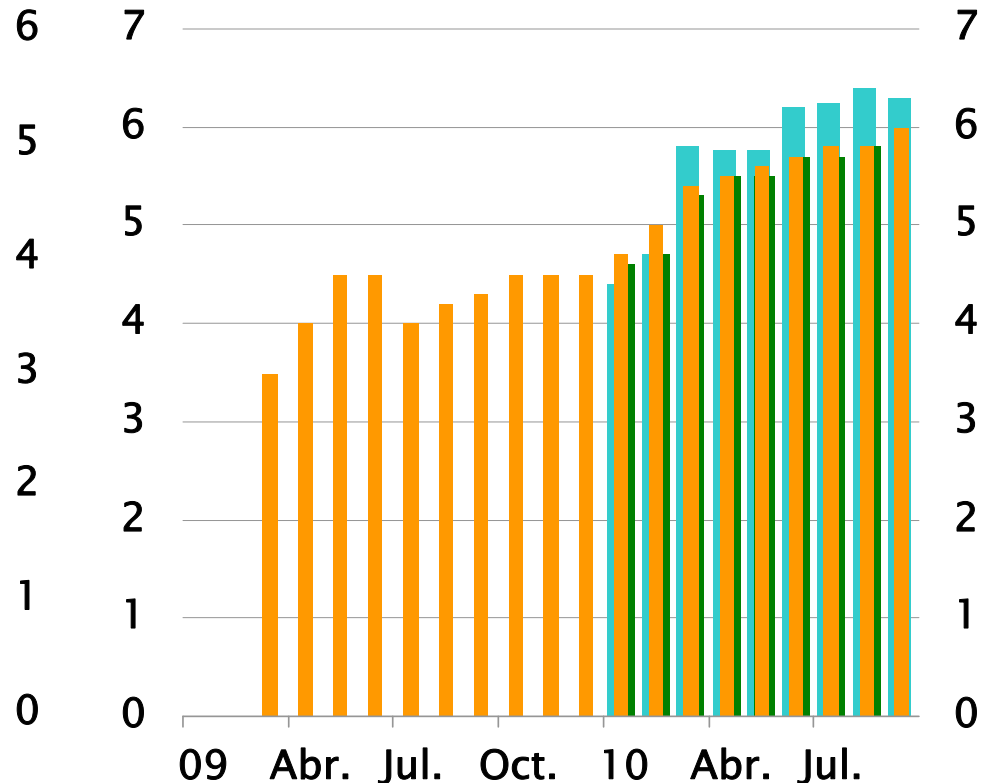


Expectativas de mercado

Crecimiento esperado para Chile en el 2010 (variación anual, porcentaje)



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



EEE

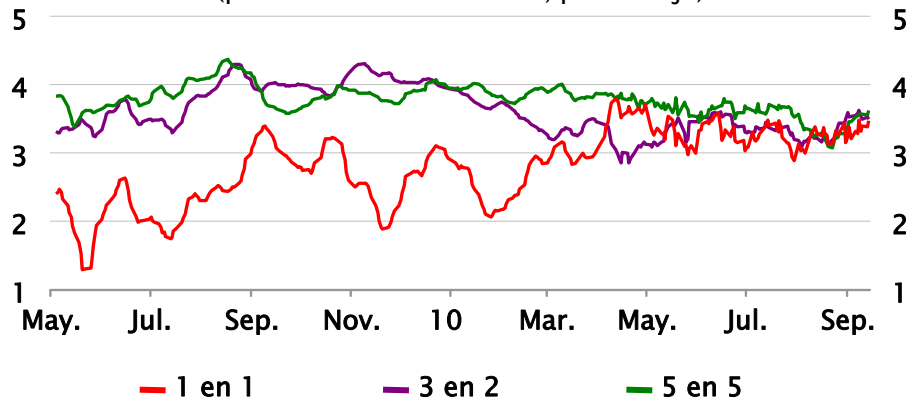
Consensus Forecasts

Bancos de inversión

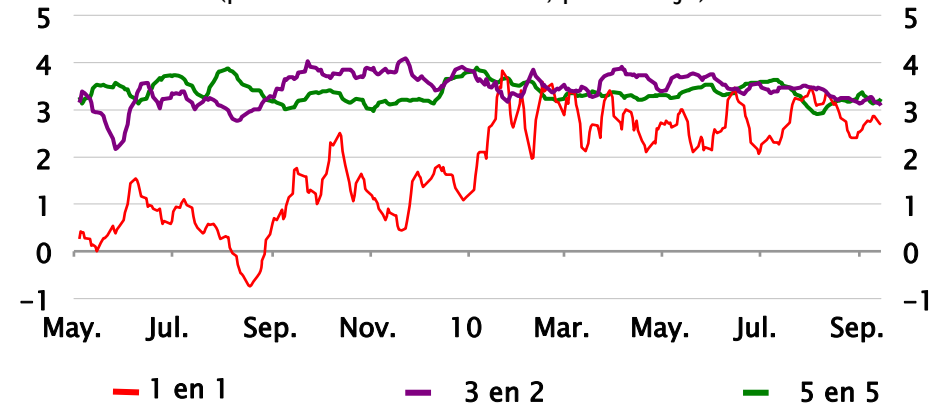


Expectativas de mercado

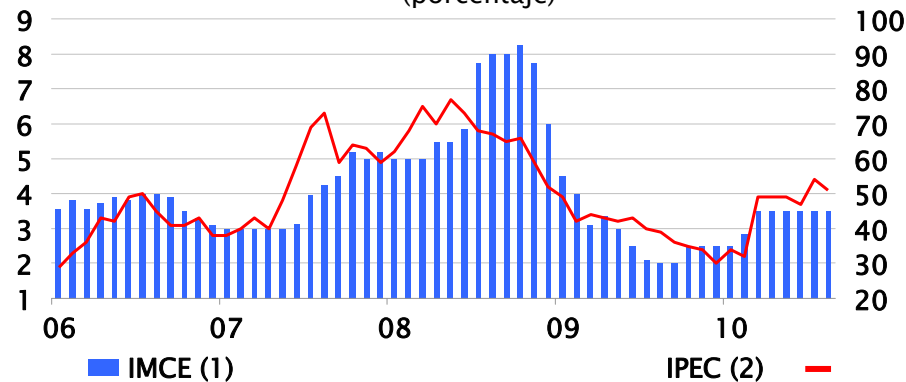
Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



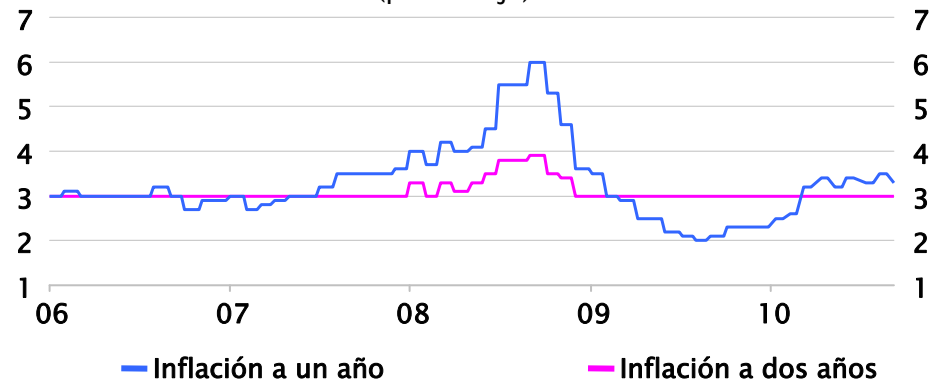
Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



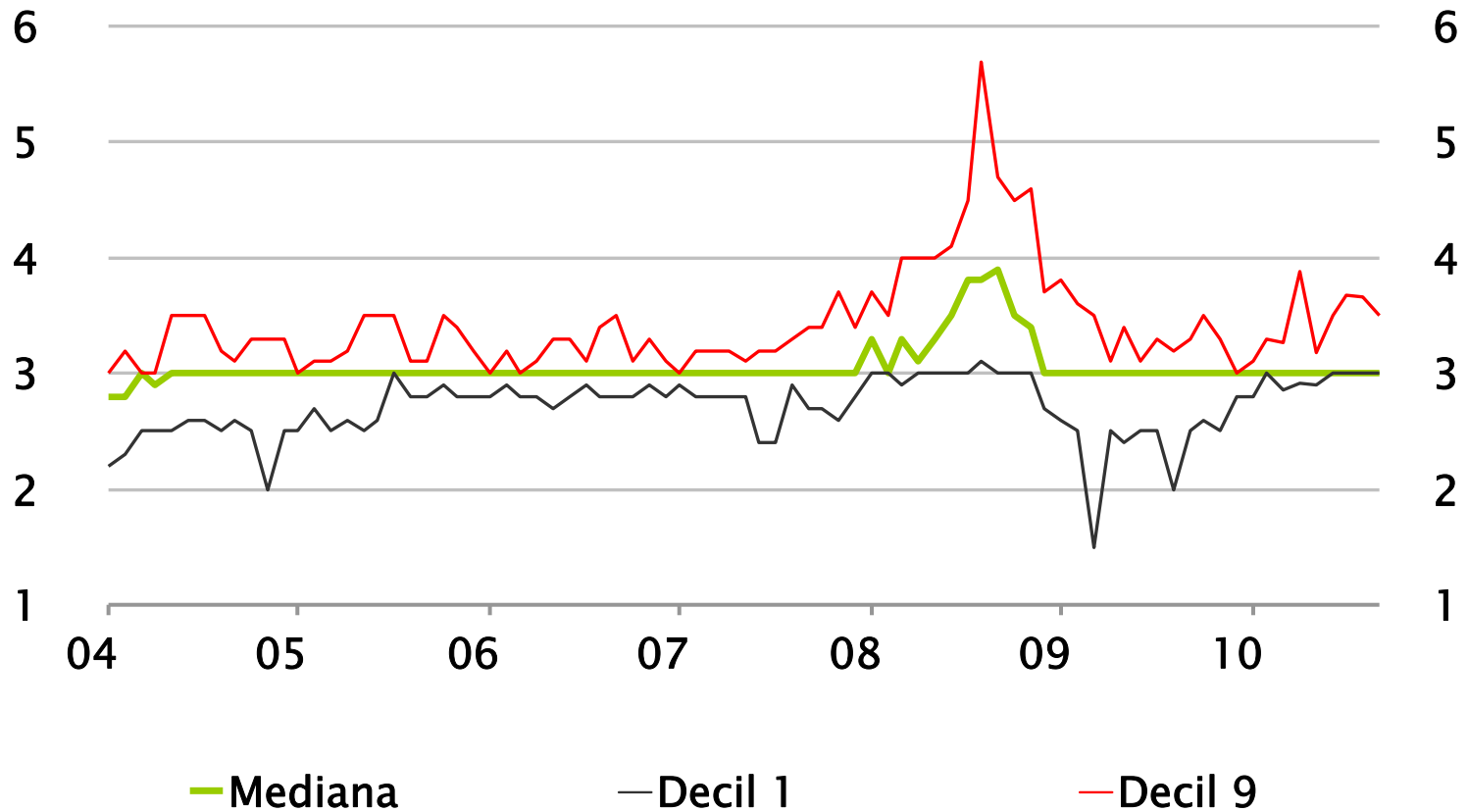
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.

(2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.



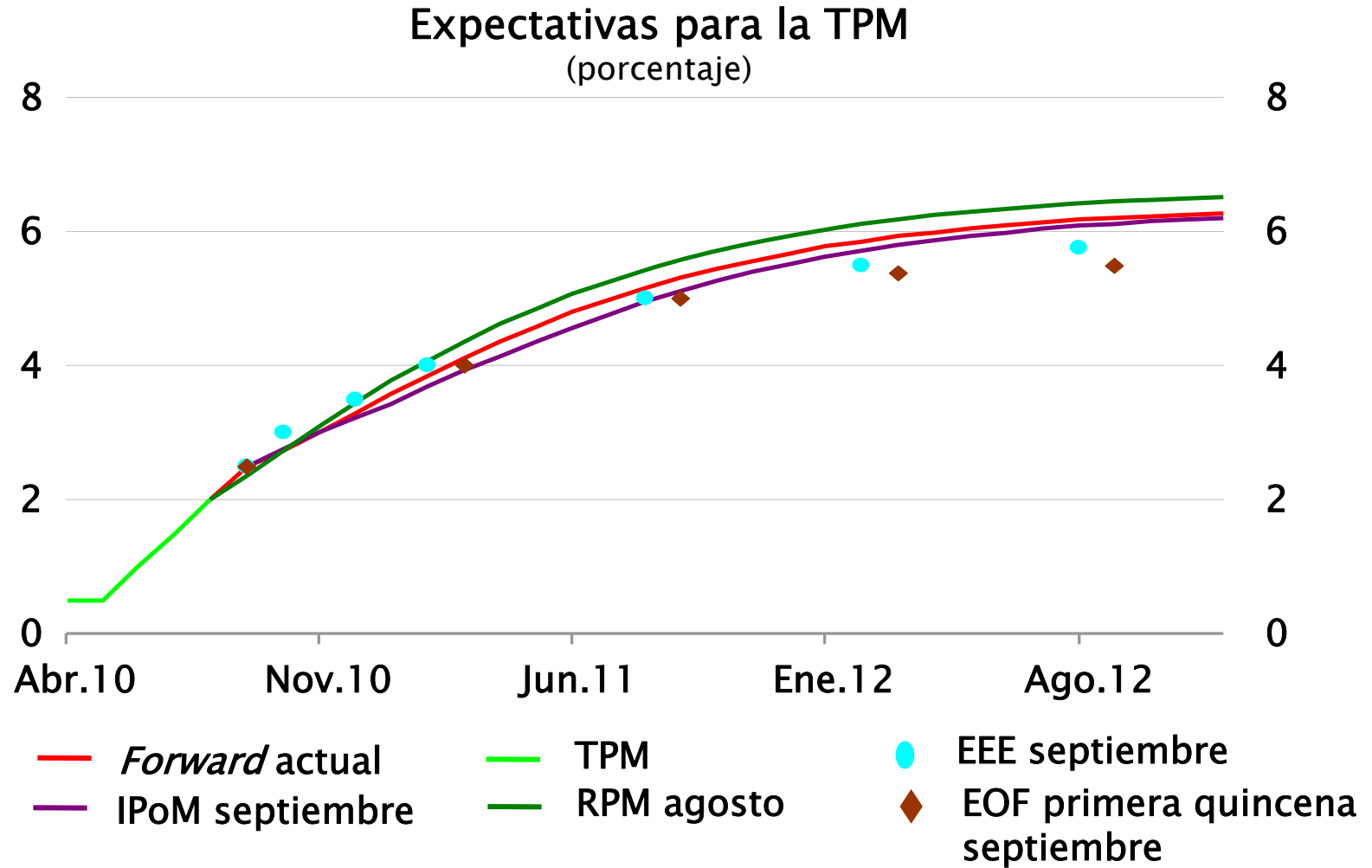
Expectativas de mercado

Evolución de las expectativas de inflación a 23 meses (porcentaje)





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.

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.

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

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, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

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

Glosario

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.

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

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

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.