

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

OCTUBRE 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 13 de octubre de 2010. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



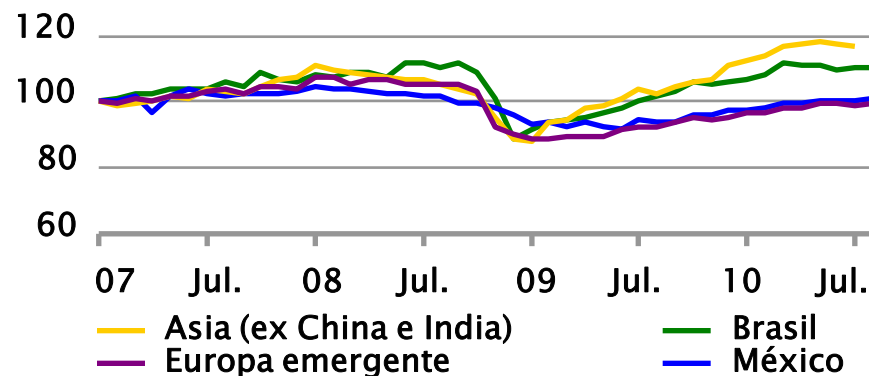
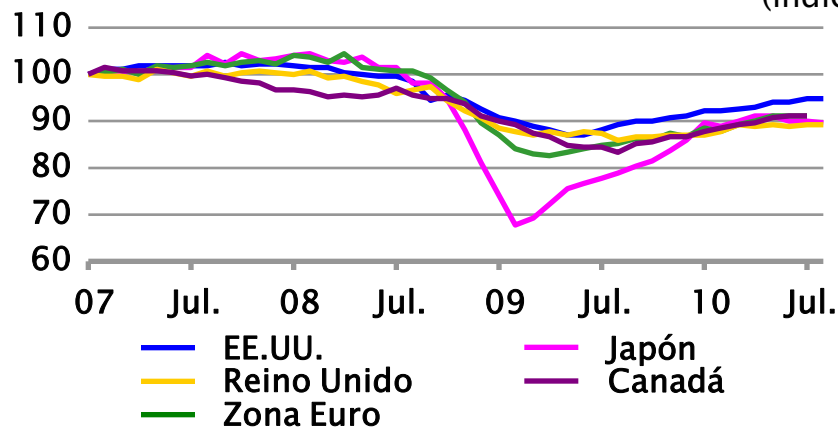
# Escenario internacional



# Economía internacional

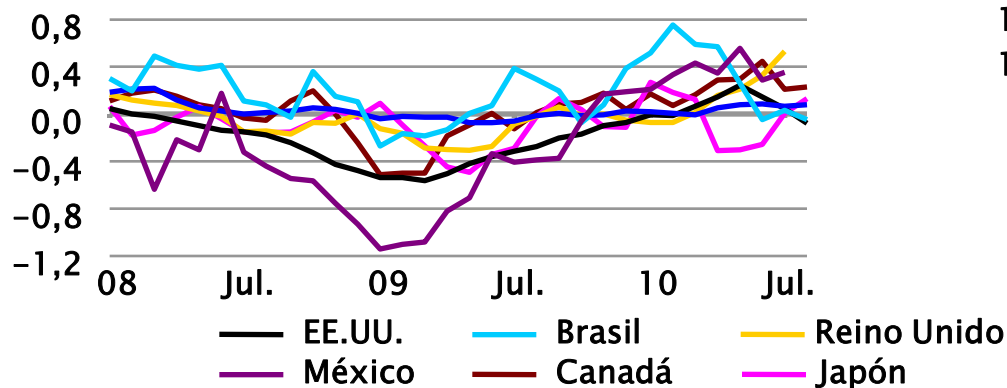
## Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



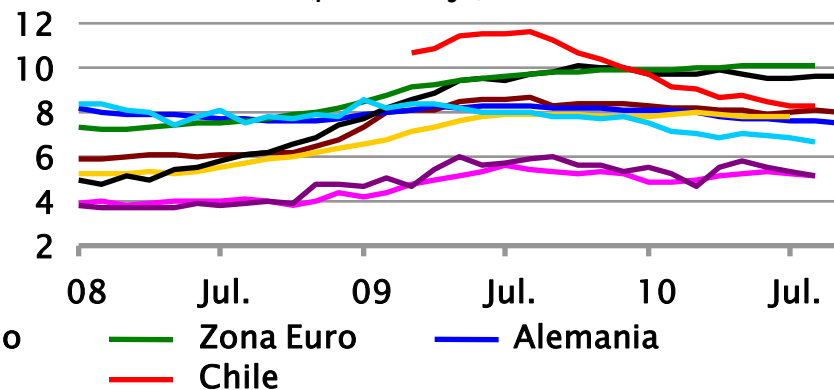
## Creación de empleo (2)

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



## Tasa de desempleo (3)

(porcentaje)



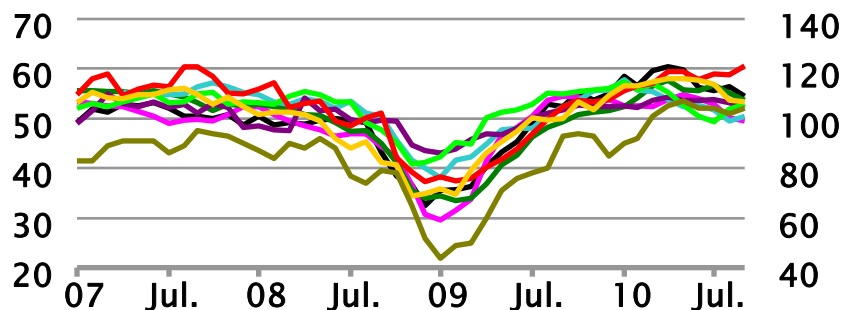
(1) Regiones ponderadas a PPP. (2) Datos de EE.UU. corresponden a empleos no agrícolas, datos de México corresponden a empleo del sector manufacturero a construcción. Resto de la muestra corresponde a empleo total. Datos ajustados estacionalmente. (3) Datos de Chile corresponden a nueva metodología INE, 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

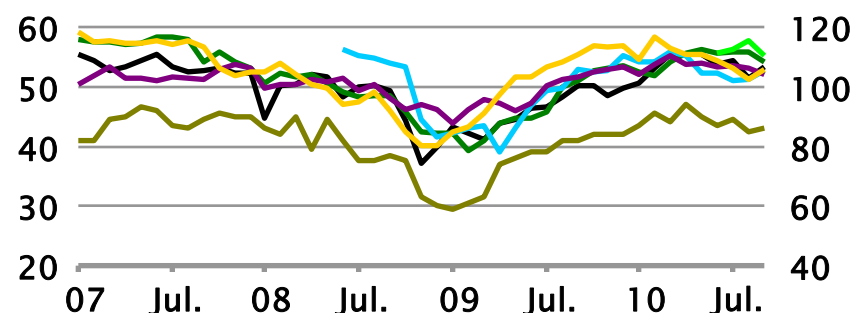
## Confianza sector manufacturero (1)

(índice de difusión, porcentaje)



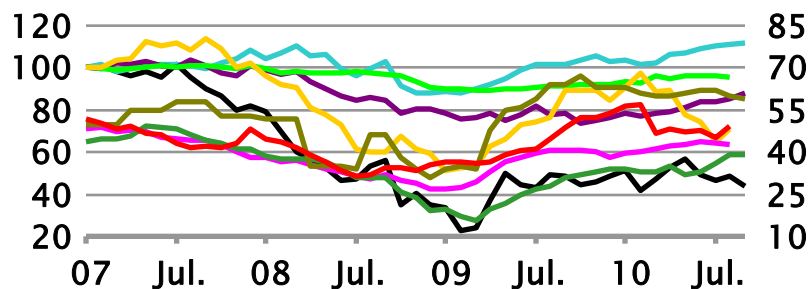
## Confianza sector servicios (1)

(índice de difusión, porcentaje)



## Confianza del consumidor (2)

(índice)



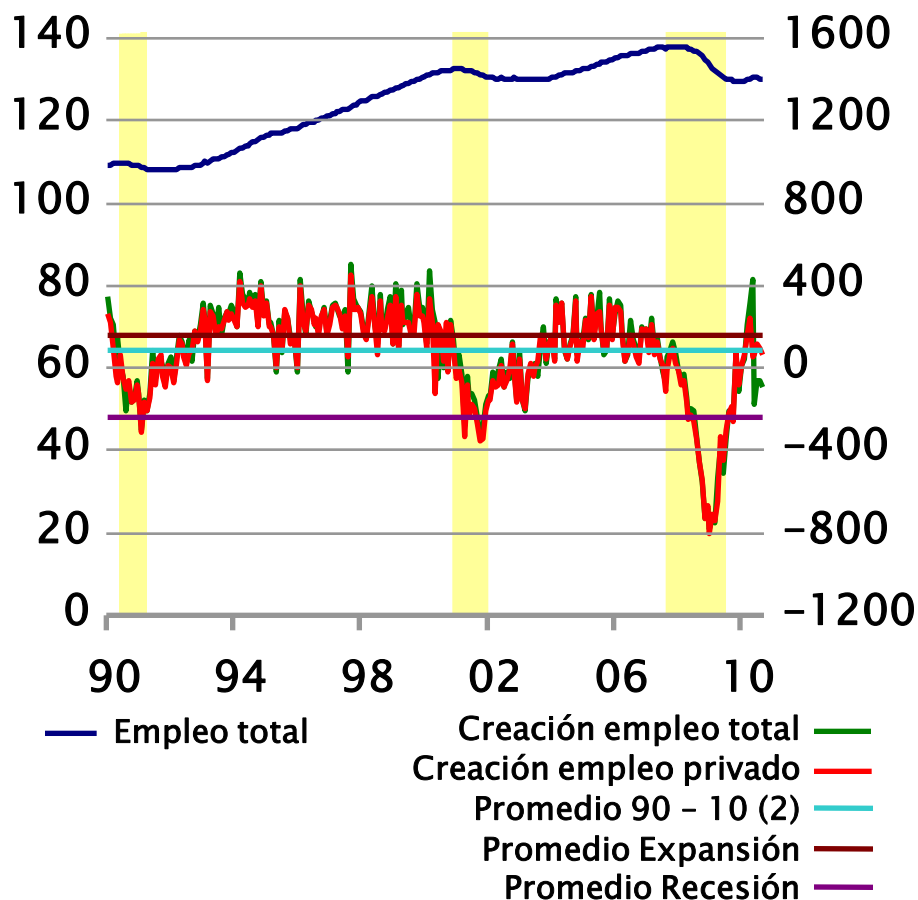
— EE.UU.    — Brasil    — Reino Unido    — Zona Euro    — Rep. Corea  
— México    — Japón    — Chile    — China

4 (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.

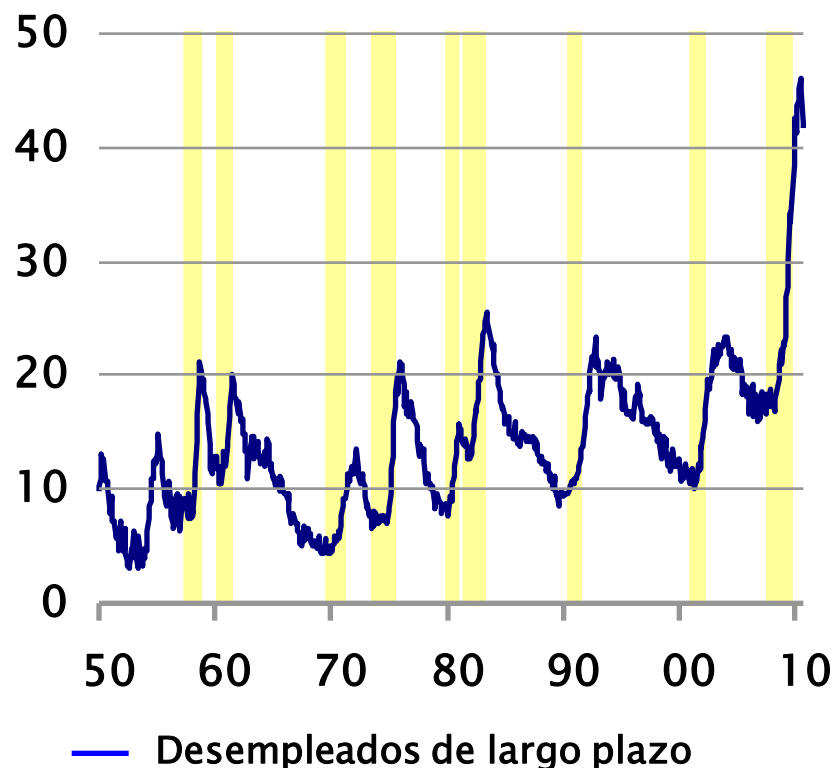


# Economía internacional

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



EE.UU.: Desempleados de largo plazo (3)  
(porcentaje sobre desempleados totales)

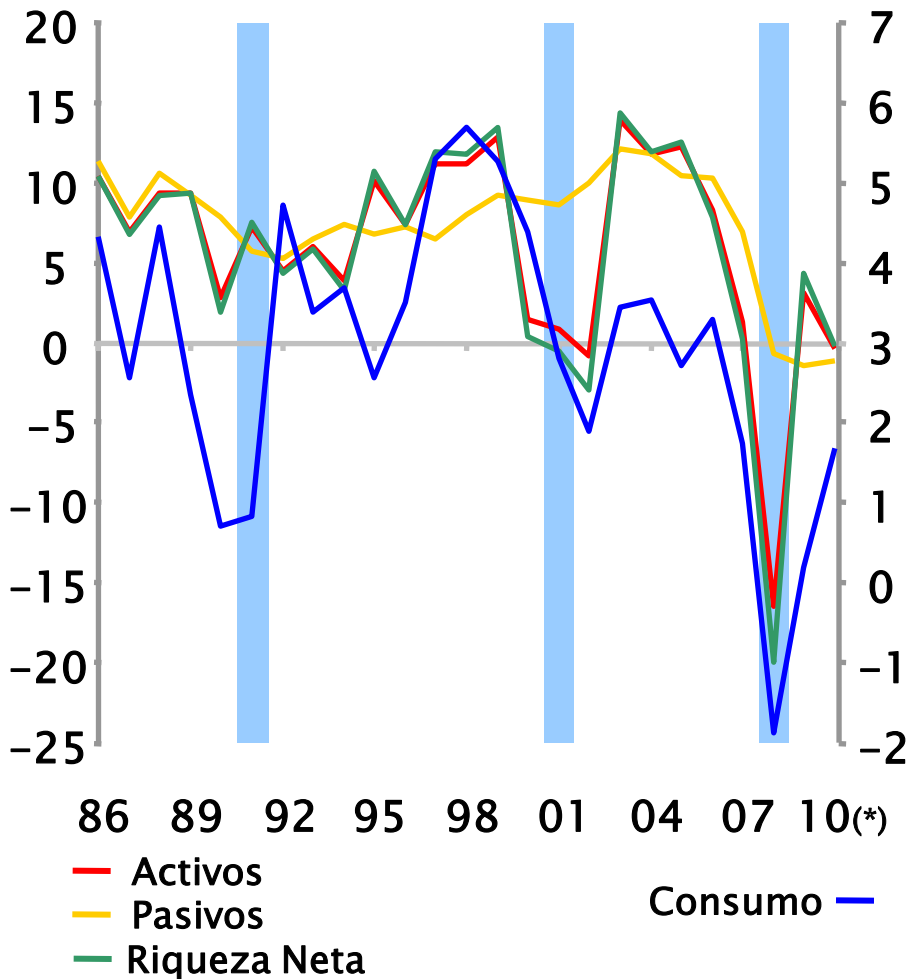


<sup>5</sup> (1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER. (2) Corresponde al promedio de creación de empleo total. (3) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.  
Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU., Bloomberg.

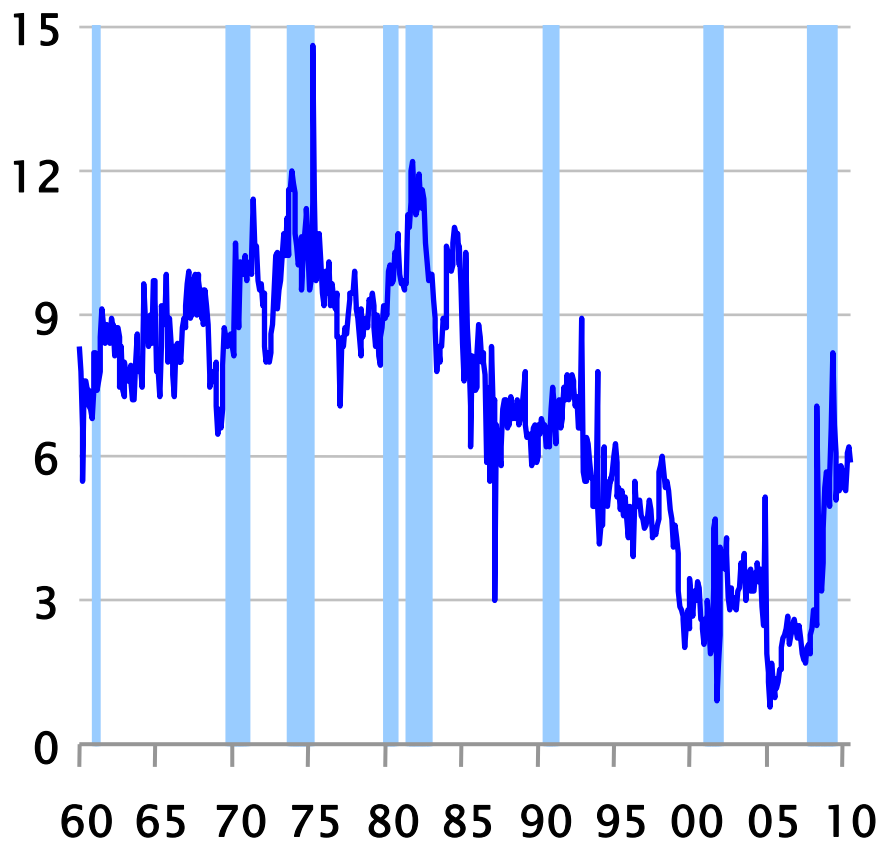


# Economía internacional

## Riqueza de hogares y consumo (variación anual)



## Tasa de ahorro personal (porcentaje del ingreso disponible)

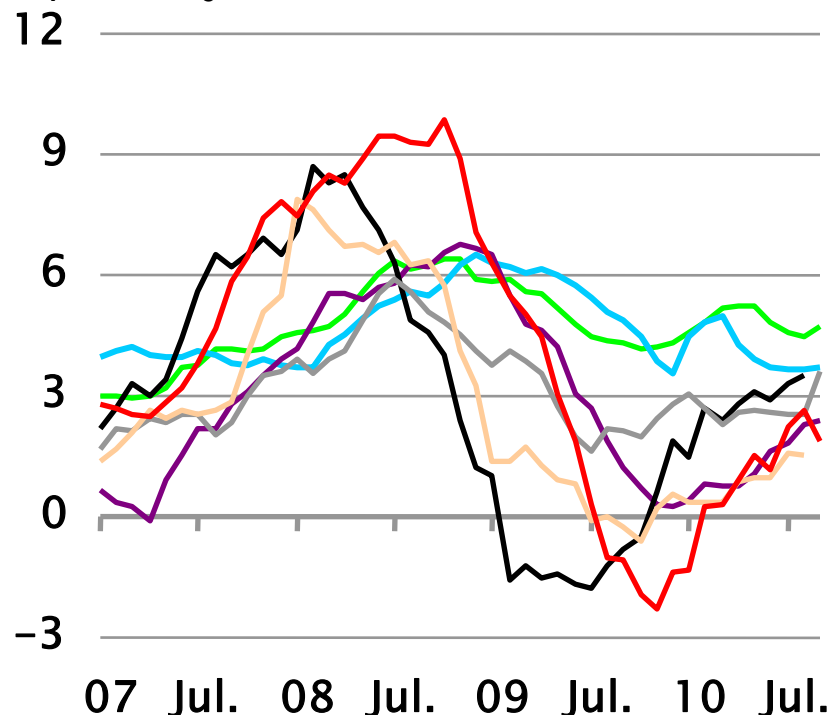
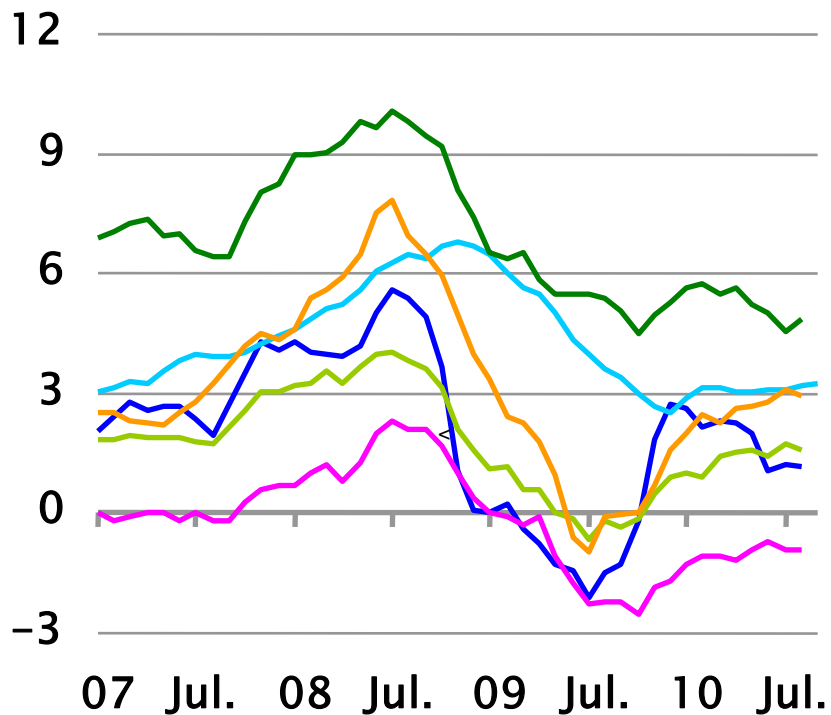


<sup>6</sup> (\*) Datos hasta el segundo trimestre del 2010.  
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.



# Economía internacional

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



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

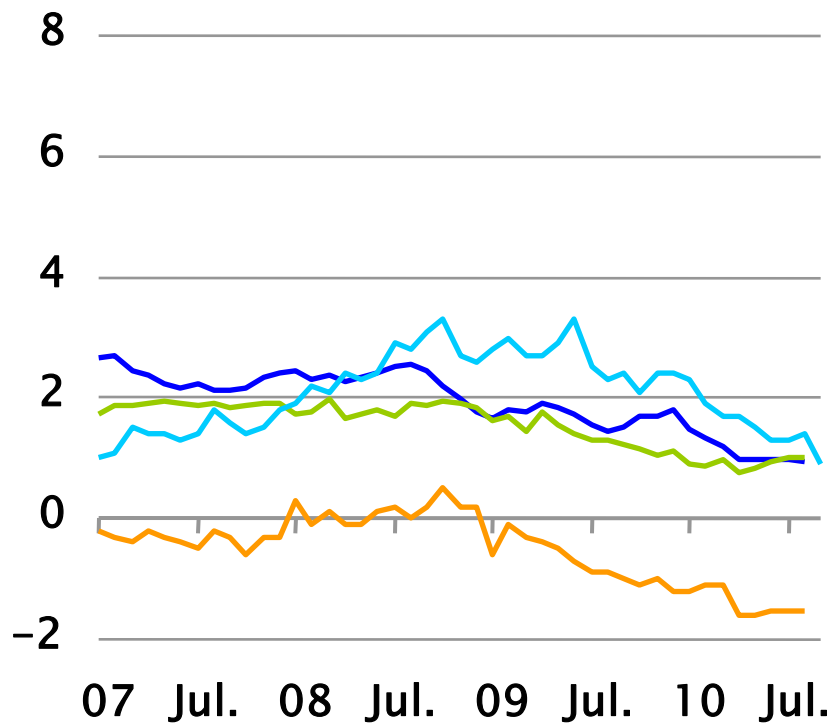
- Brasil
- Rep. Corea
- Rep. Checa
- México
- Perú
- China
- Chile



# Economía internacional

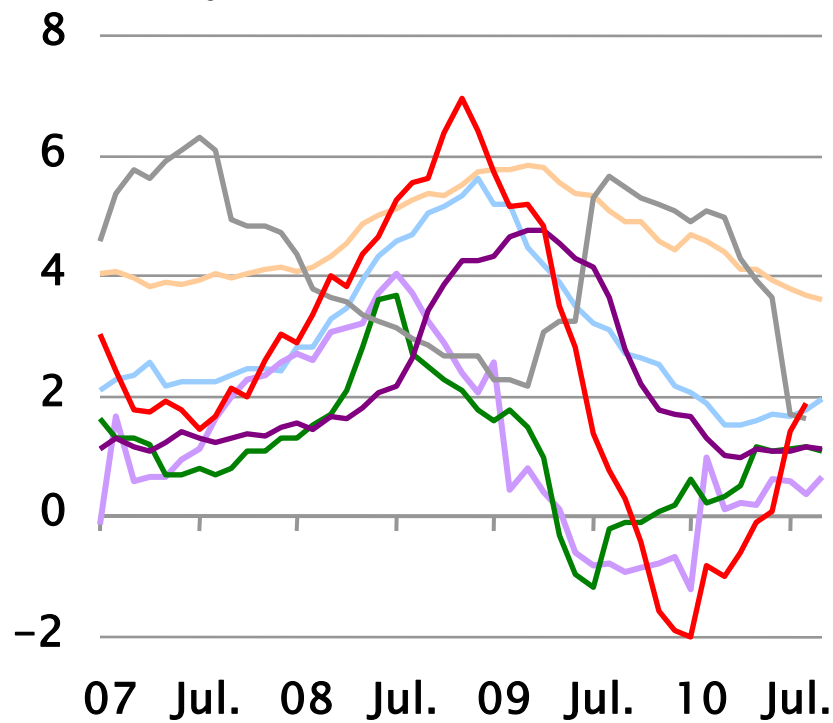
## Evolución de inflación del IPC subyacente

(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.  
— Zona Euro

— Japón  
— Noruega



— México  
— Taiwán  
— Hungría

— Rep. Corea  
— Tailandia  
— Perú  
— Chile (\*)

<sup>8</sup> (\*) Índice de precios al consumidor sin alimentos y energía.  
Fuente: Bloomberg.

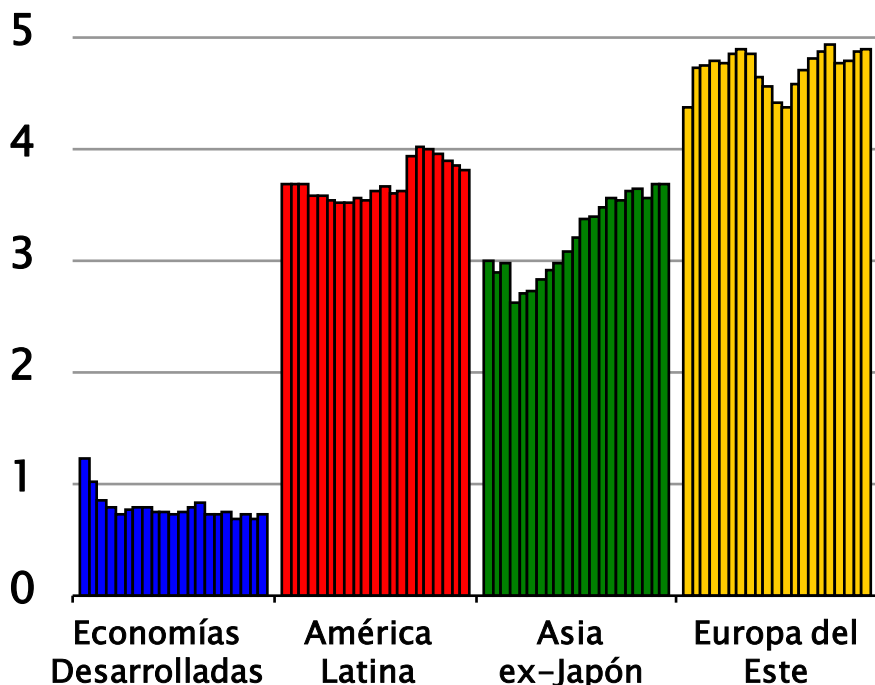




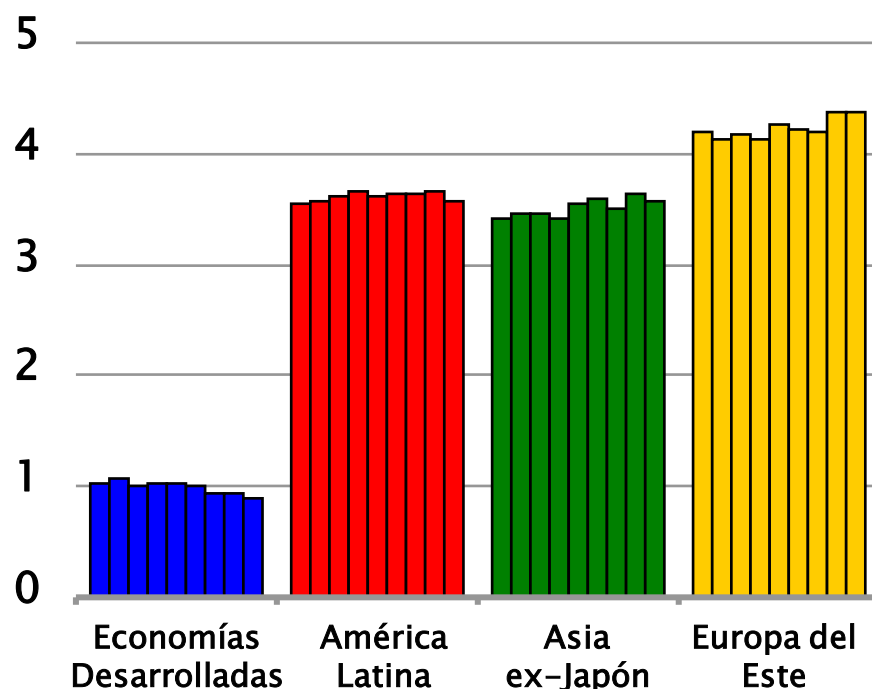
# Economía internacional

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

2010



2011



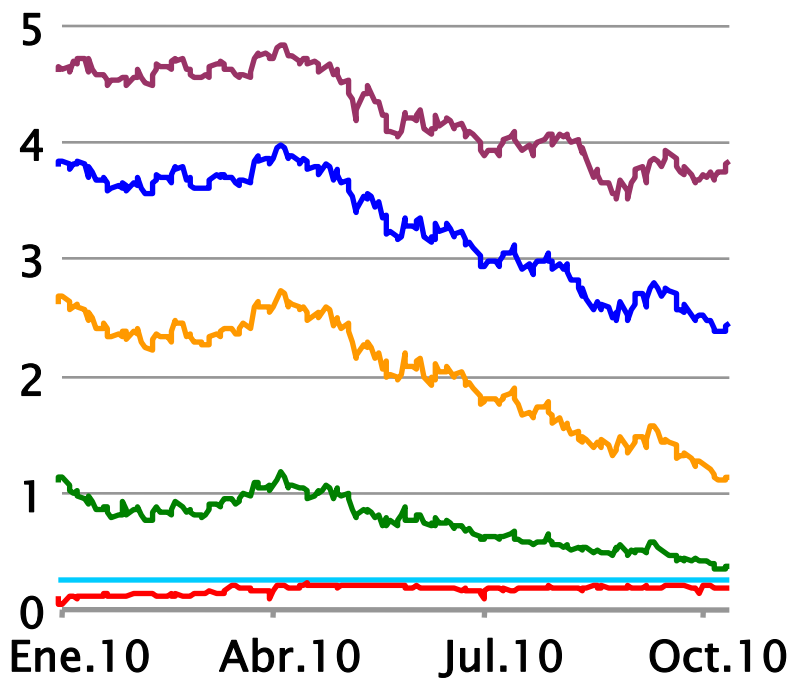
(\*) Para el 2010, cada barra corresponde a la proyección por mes desde enero del 2009; en el caso del 2011, cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones proyectadas para las economías de cada zona económica, a excepción de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



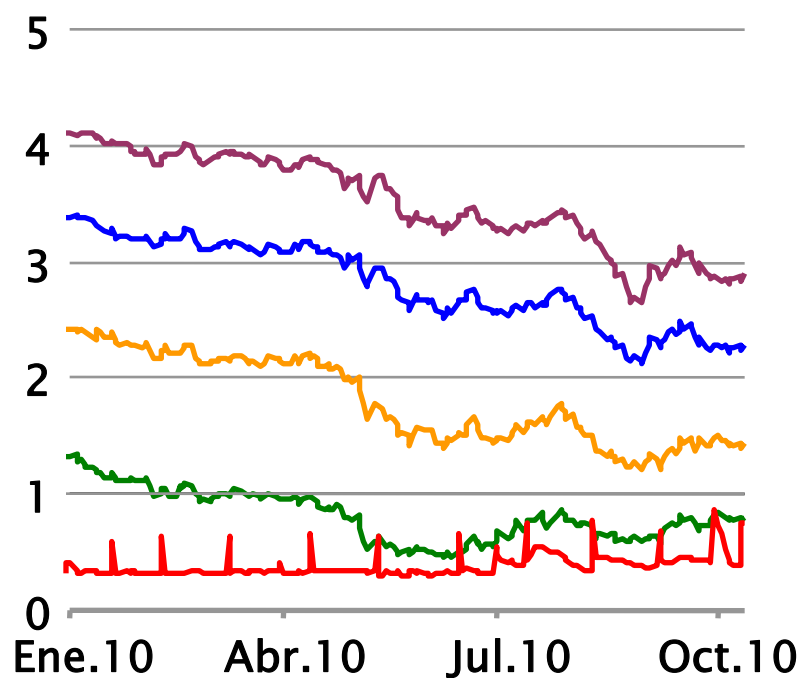
# Economía internacional

## Tasas de interés de EE.UU. (porcentaje)



— Tasa 2 años      — Tasa 10 años  
— Tasa 5 años      — Tasa 30 años  
— Efectiva          — TPM Objetivo

## Tasas de interés de Zona Euro (\*) (porcentaje)



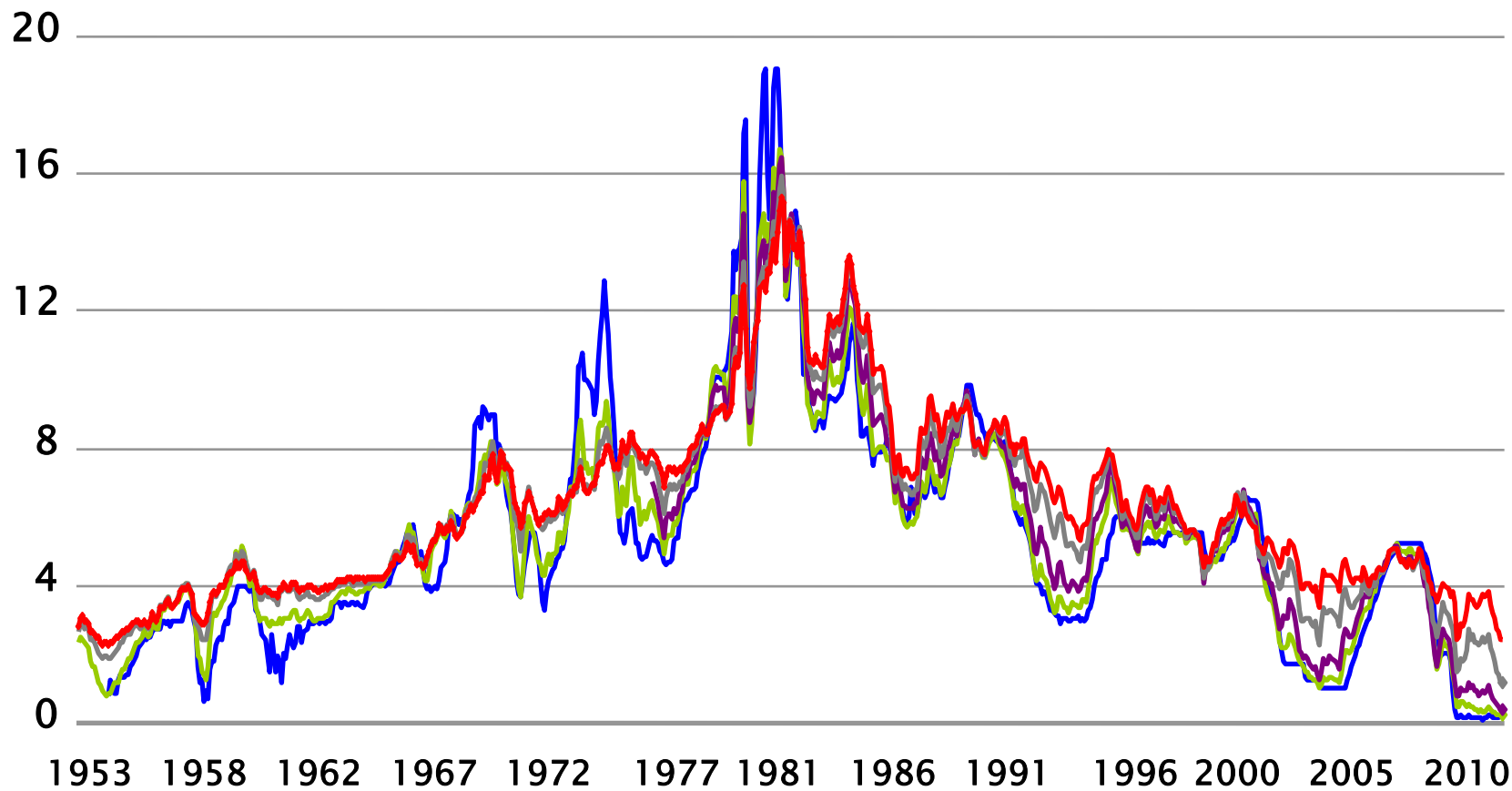
— Tasa 2 años      — Tasa 10 años  
— Tasa 5 años      — Tasa 30 años  
— *Overnight*      — TPM Objetivo

10 (\*) Para Zona Euro, se considera el rendimiento de los bonos *benchmark* a distintos plazos.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía internacional

## Tasas de interés de largo plazo de EE.UU. (porcentaje)

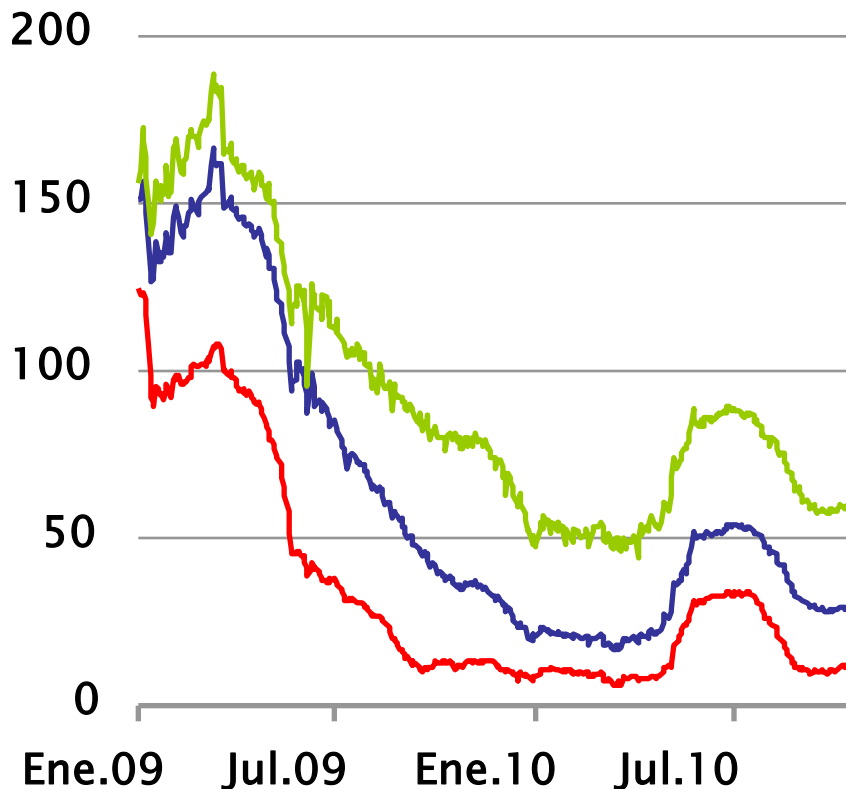


— *Fed Funds* — 1 año — 2 años — 5 años — 10 años

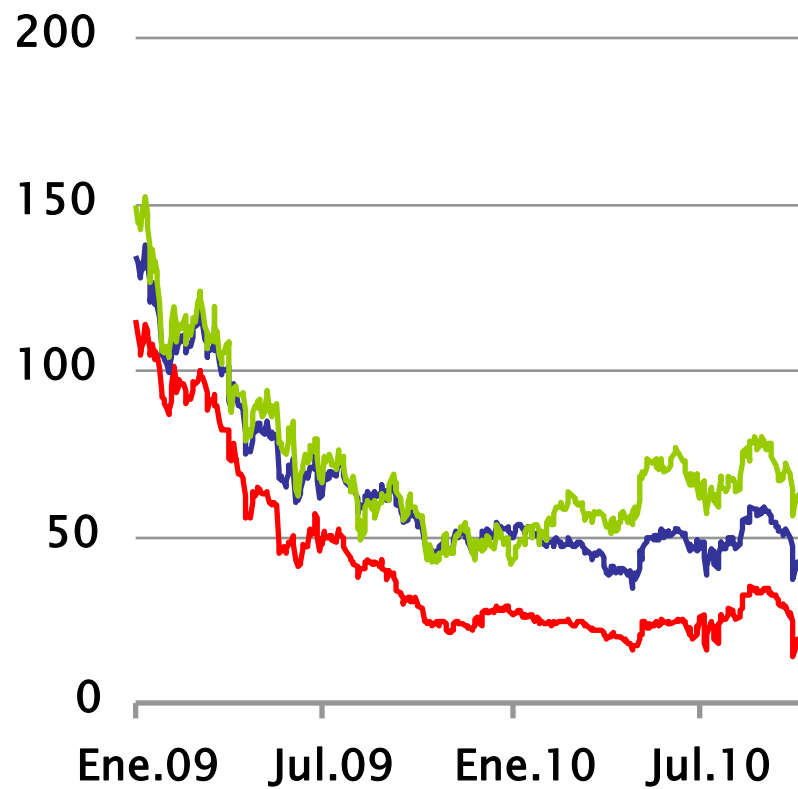


# Economía internacional

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



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



— *Spread* 3m

— *Spread* 6m

— *Spread* 12m

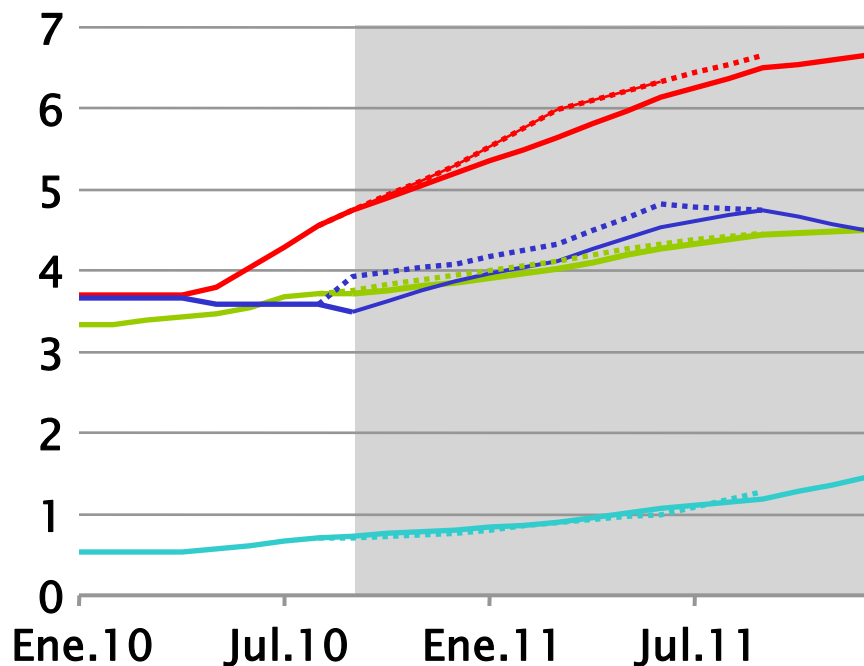
<sup>12</sup> (\*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía internacional

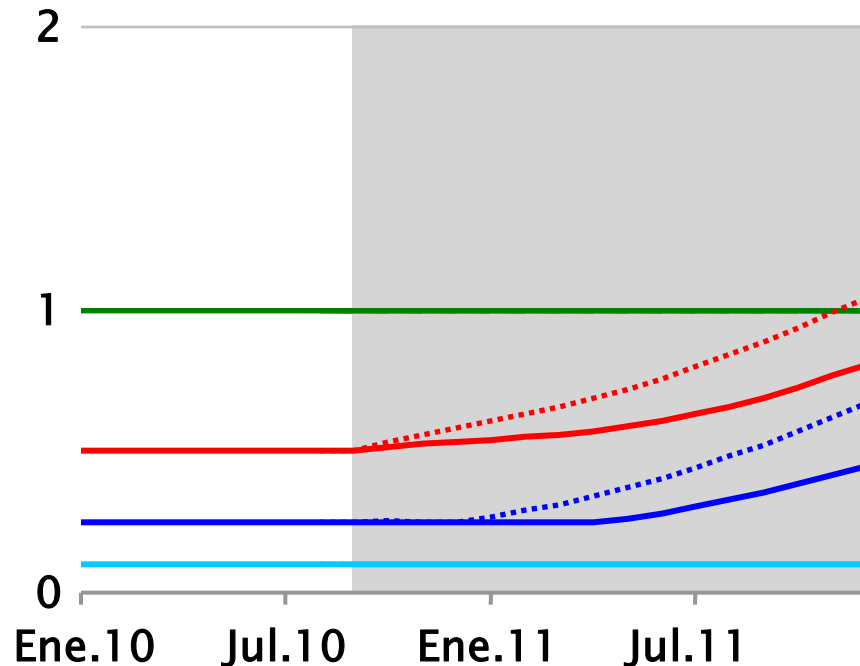
## Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



## Contratos Futuros (2)

(porcentaje)



- América Latina
- Asia y Oceanía
- Ec. desarrolladas
- Europa emergente
- ..... Sep.10
- EE.UU.
- Zona Euro (3)
- Japón
- Reino Unido
- Actual

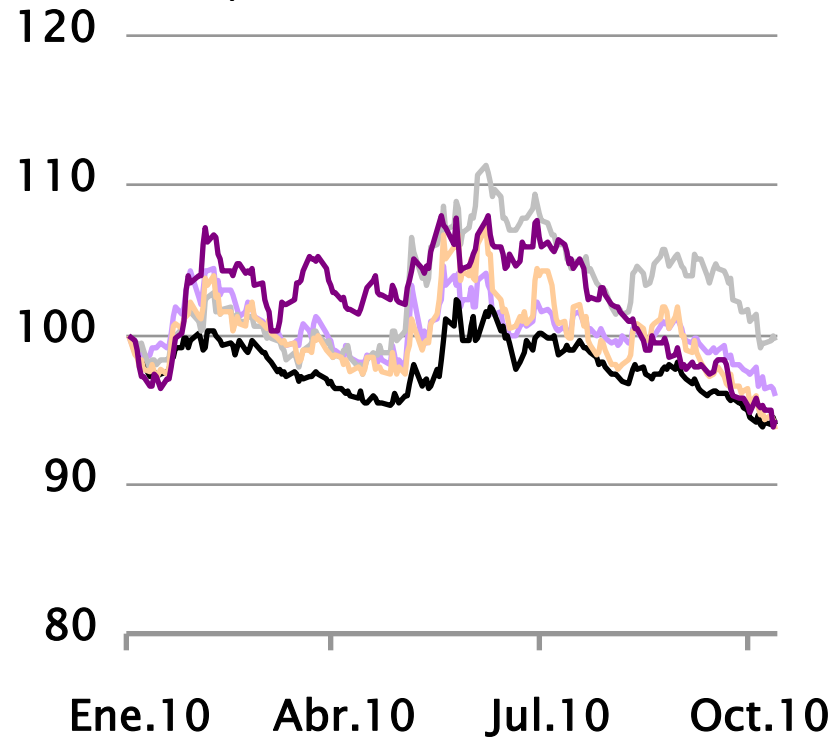
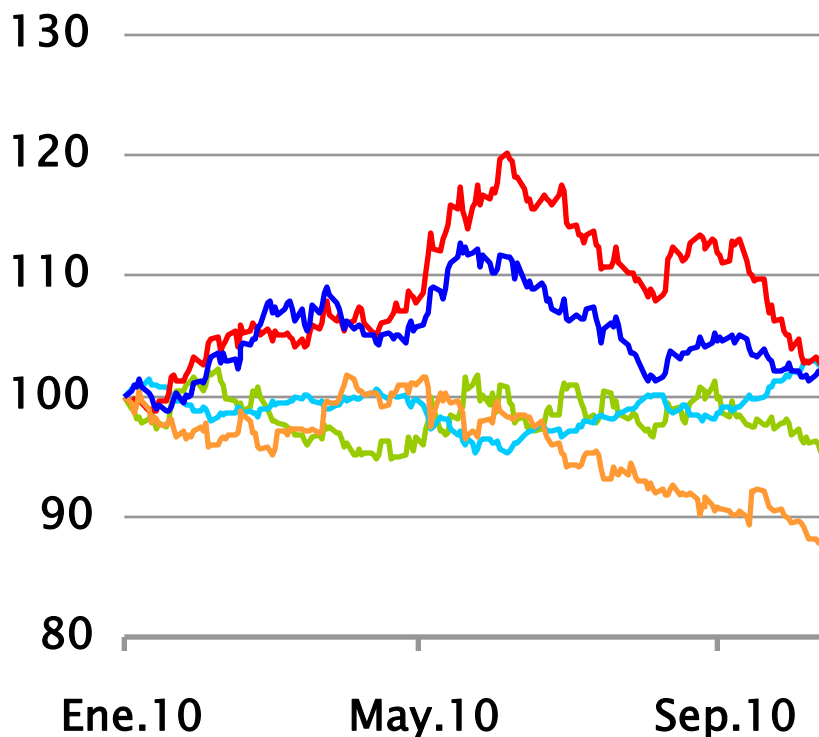
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 20/09/10 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/10/10. (3) Se utilizan contratos futuros 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

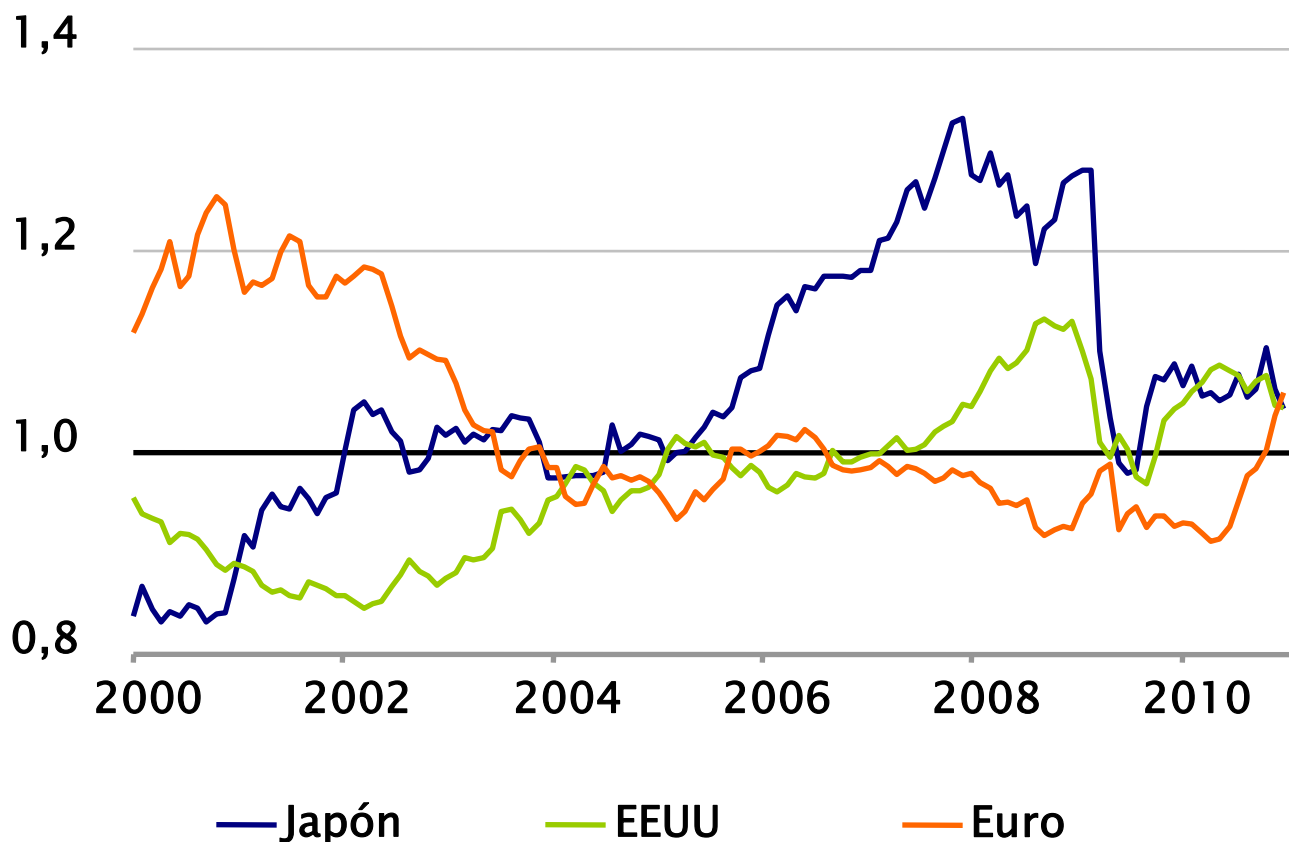
— Reino Unido  
— Zona Euro

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



# Economía internacional

**Tipo de Cambio Real**  
(desviación respecto al promedio)





# Economía internacional

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

	Spot	RPM Sep.10	31.Dic.09	31.Dic.08	31.Dic.07
Hungría	195,7	-9,8	3,5	2,9	13,0
Zona Euro	0,7	-6,9	2,5	0,0	4,4
Polonia	2,8	-6,6	-1,1	-4,7	15,1
Turquía	1,4	-5,3	-5,8	-8,4	20,6
Australia	1,0	-5,2	-9,2	-29,0	-11,5
Islandia	111,1	-4,9	-11,5	-8,2	76,8
Japón	81,8	-4,6	-12,1	-9,8	-26,8
Israel	3,6	-4,2	-5,3	-5,0	-6,3
Chile	474,8	-4,0	-6,4	-25,6	-4,7
Nueva Zelanda	1,3	-3,5	-4,7	-23,6	1,0
Sudáfrica	6,9	-3,5	-7,4	-28,0	-0,1
Corea del sur	1120,7	-3,5	-3,7	-11,0	19,8
México	12,4	-3,3	-5,5	-9,5	13,5
Brasil	1,7	-3,1	-4,3	-27,9	-6,2
Rusia	30,1	-2,8	0,2	2,4	22,4
Reino Unido	0,6	-1,4	2,1	-7,9	25,3
China	6,7	-1,2	-2,4	-2,4	-8,8
Colombia	1789,9	-1,0	-12,4	-20,4	-11,3
Indonesia	8923,0	-0,7	-5,1	-19,8	-5,0
Malasia	3,1	-0,7	-9,7	-10,8	-6,6
Perú	2,8	0,0	-3,4	-11,0	-7,0
Argentina	4,0	0,2	4,1	14,5	25,5
EE.UU.	101,1	2,9	2,7	8,5	0,1

(\*) Variación positiva indica depreciación de la moneda local. En el caso de EE.UU., se considera Broad Index nominal.

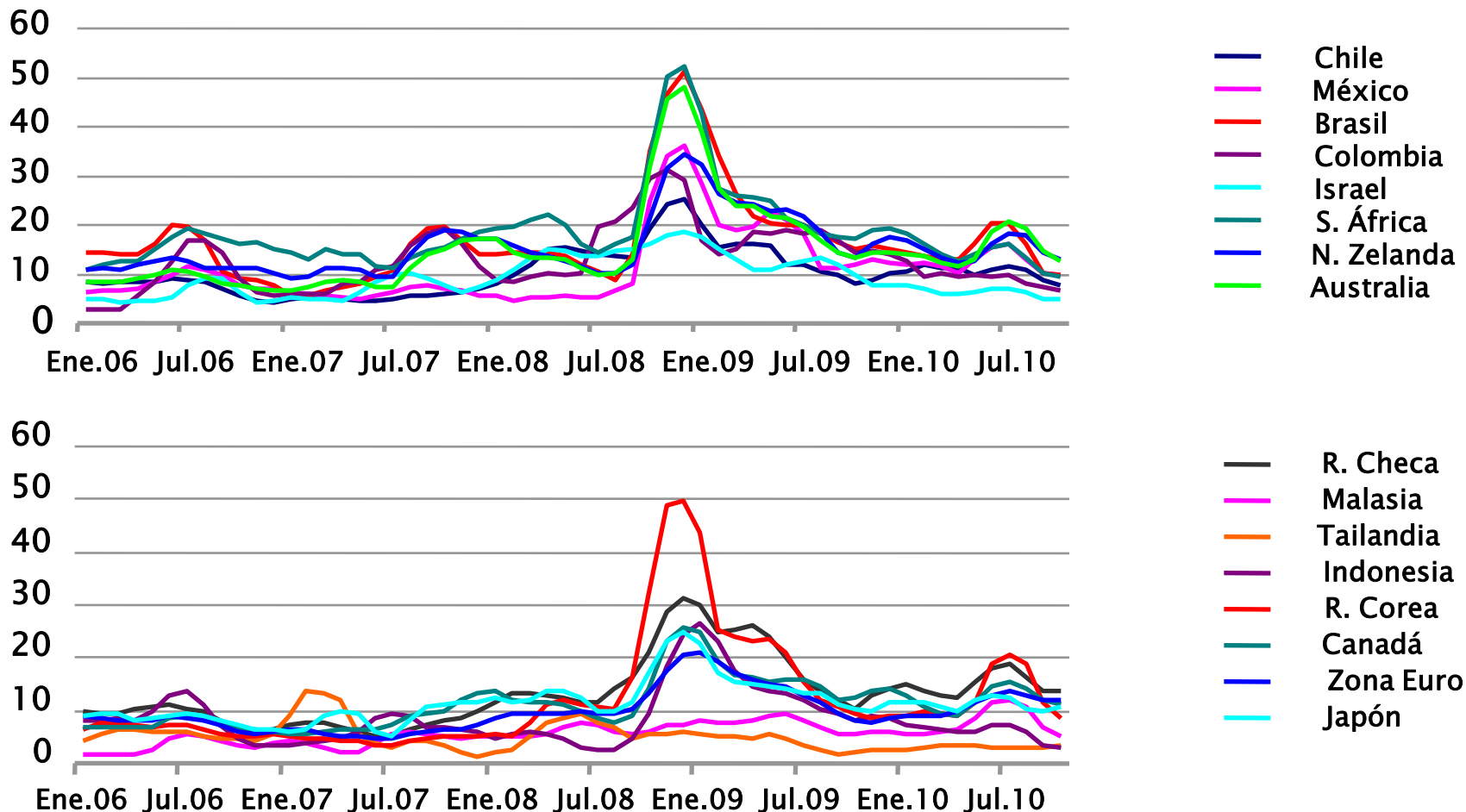
Fuente: Bloomberg.





# Economía internacional

## Volatilidades cambiarias históricas (\*) (porcentaje, anualizado)



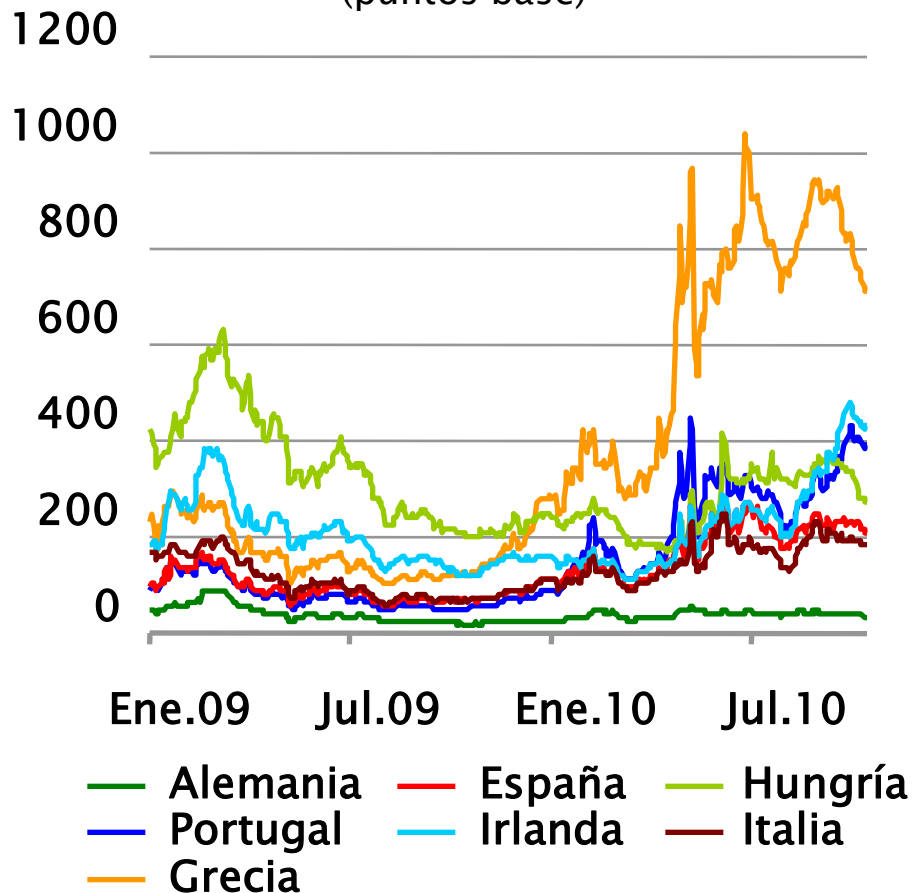
(\*) Volatilidad medida como la desviación estándar del retorno del tipo de cambio nominal, considerando una ventana móvil de 3 meses.

Fuente: Elaboración propia en base a información de Bloomberg.

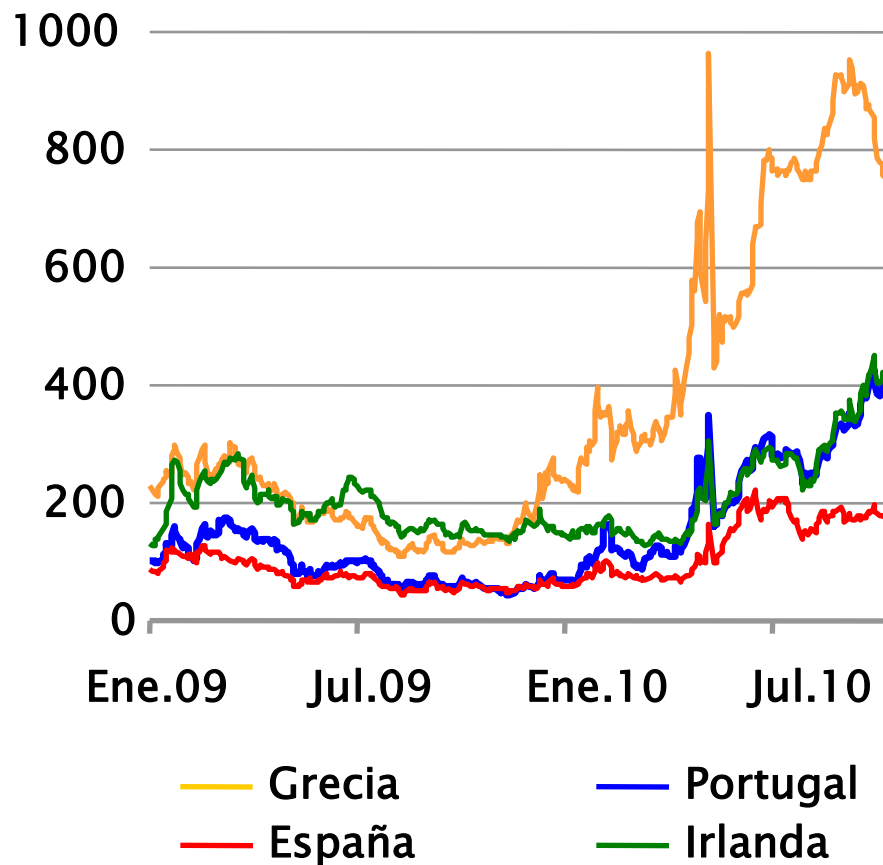


# Economía internacional

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



## *Spread sobre bonos alemanes (\*)* (puntos base)



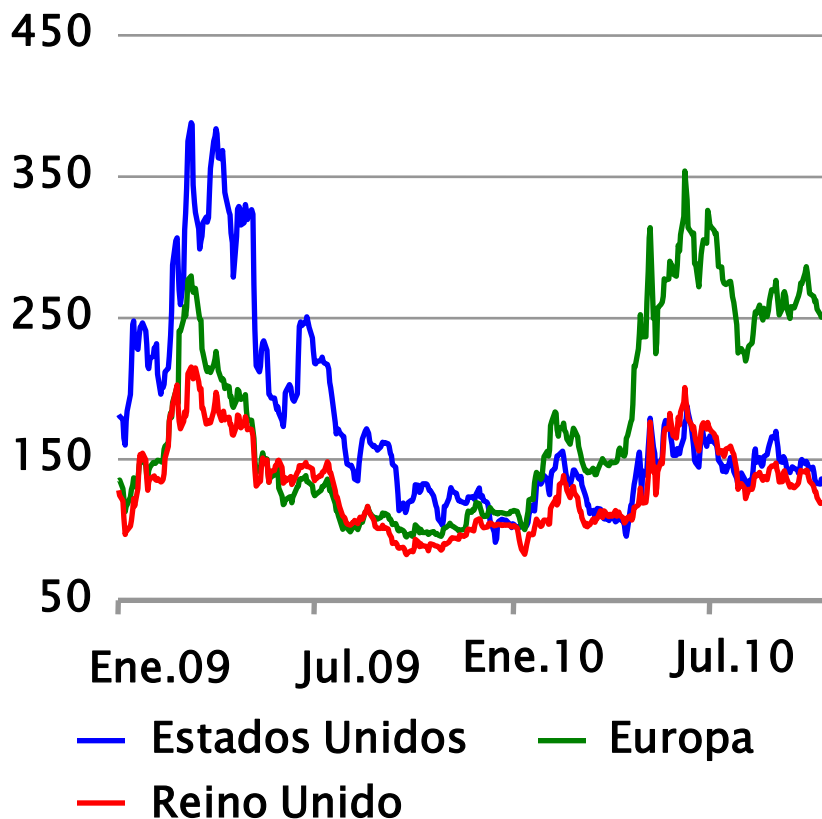
(\*) Diferencia entre el rendimiento de los bonos de gobierno de cada país y el rendimiento de los bonos de gobierno de Alemania, ambos a 10 años plazo.

Fuente: Bloomberg.

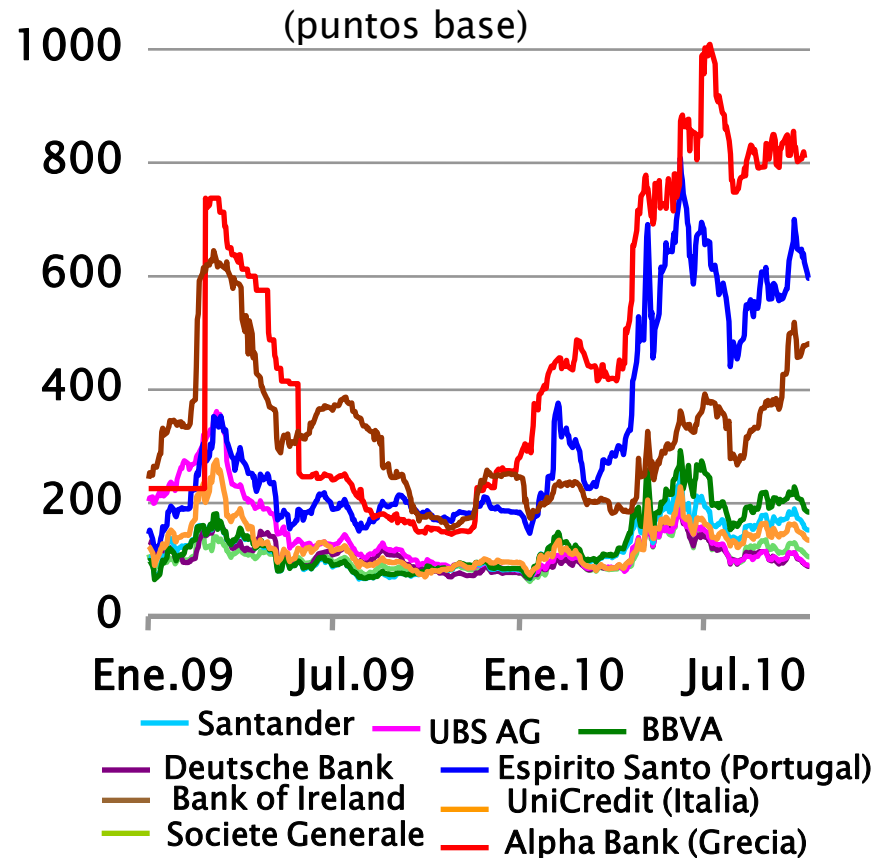


# Economía internacional

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



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

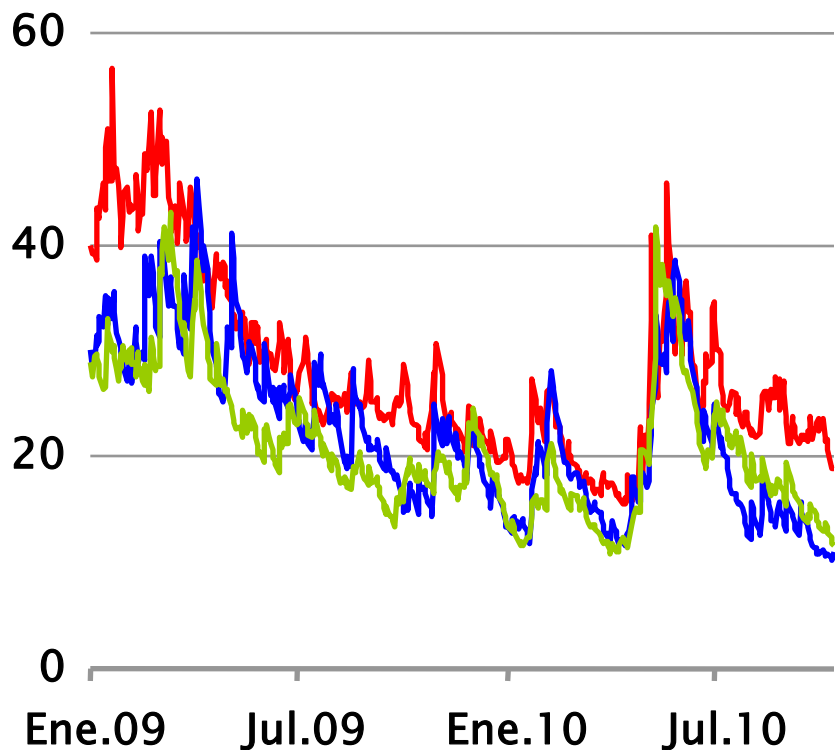


(\*) Promedio simple de las primas de CDS a 5 años de los principales bancos. Estados Unidos incluye Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan y Bank of America. Europa: BNP Paribas, Societe Generale, Deutsche Bank, UBS AG, Santander, Espirito Santo, BBVA, UniCredit y Alpha Bank. Reino Unido: HSBC Bank, Barclays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



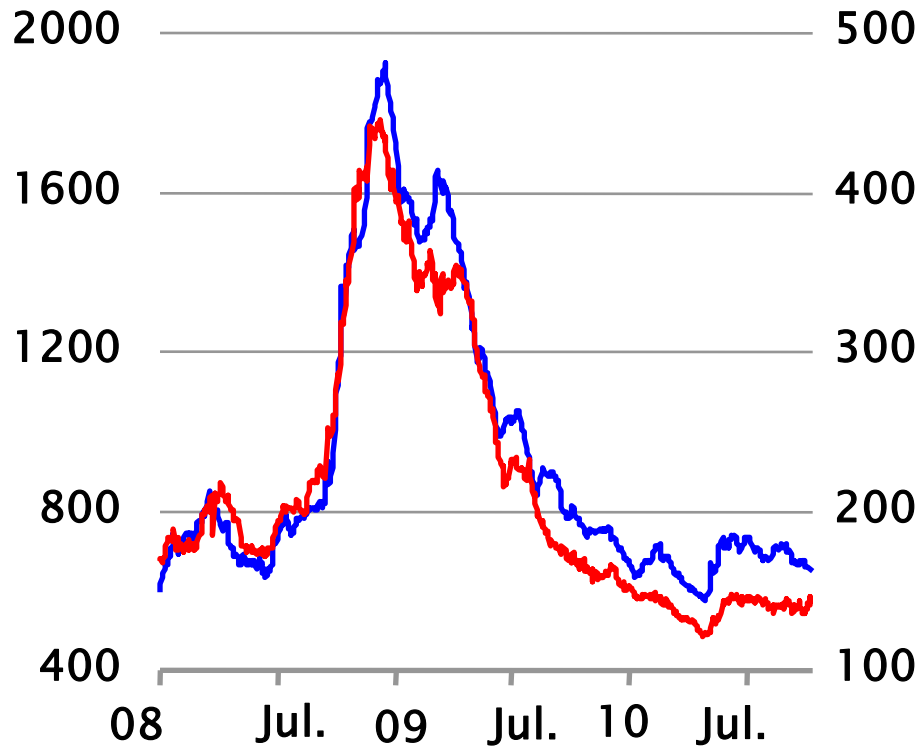
# Economía internacional

## Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



- Mercados emergentes
- Mercados EE.UU
- Mercados Europeos

## Primas por riesgo corporativo (puntos base)



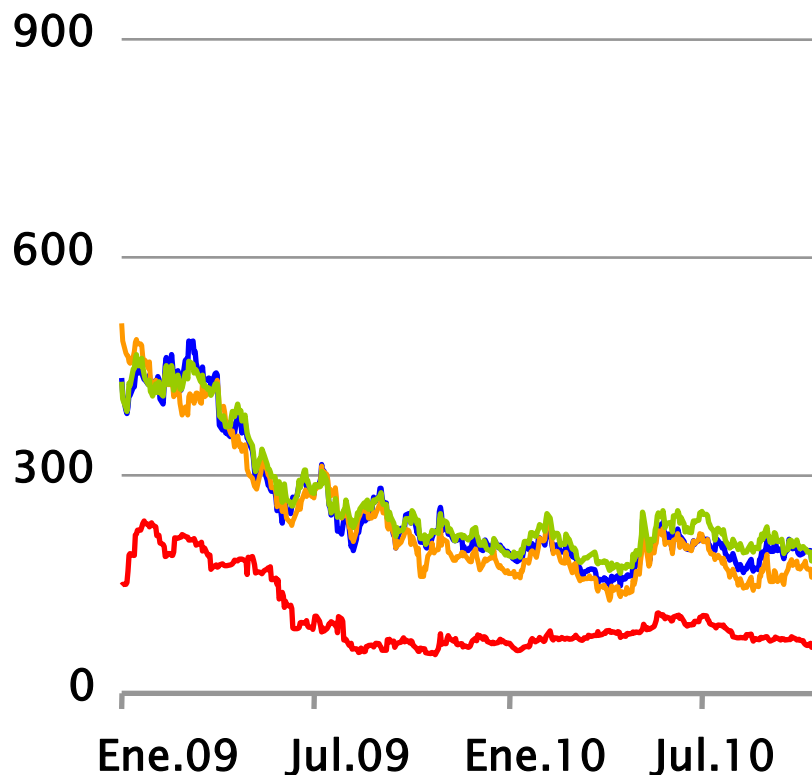
- *High Yield* economías desarrolladas
- Premios corporativos A de EE.UU.

20 Fuente: Elaboración propia en base a información de Bloomberg. Considera la desviación estándar de retornos accionarios para índices regionales. En el caso de EE.UU., corresponde al índice VIX.

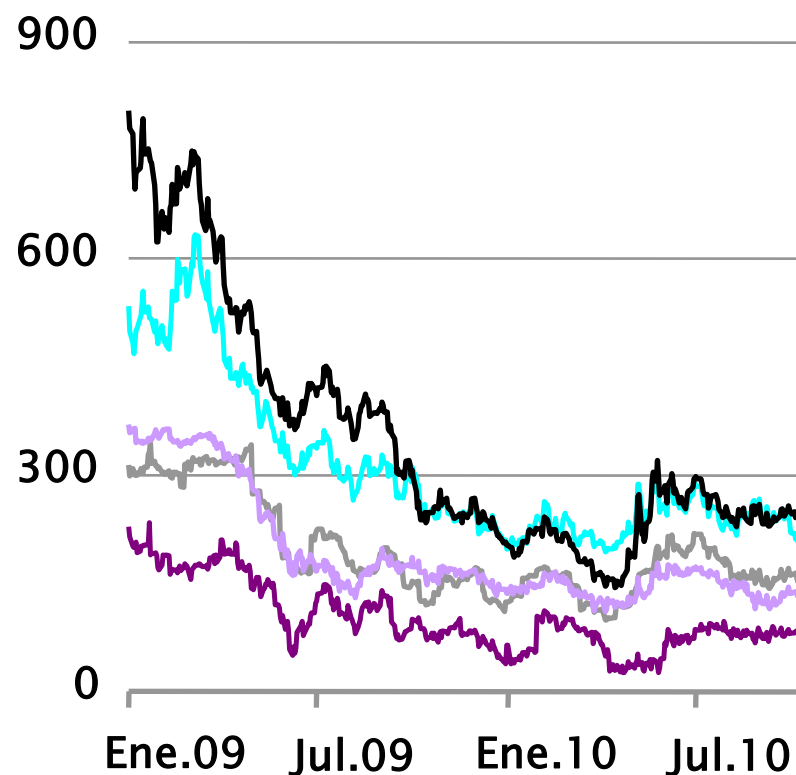


# Economía internacional

## Premios por riesgo soberano (puntos base)



— México  
— Perú  
— Chile (\*)  
— Brasil



— Rusia  
— Turquía  
— China  
— Malasia  
— Polonia

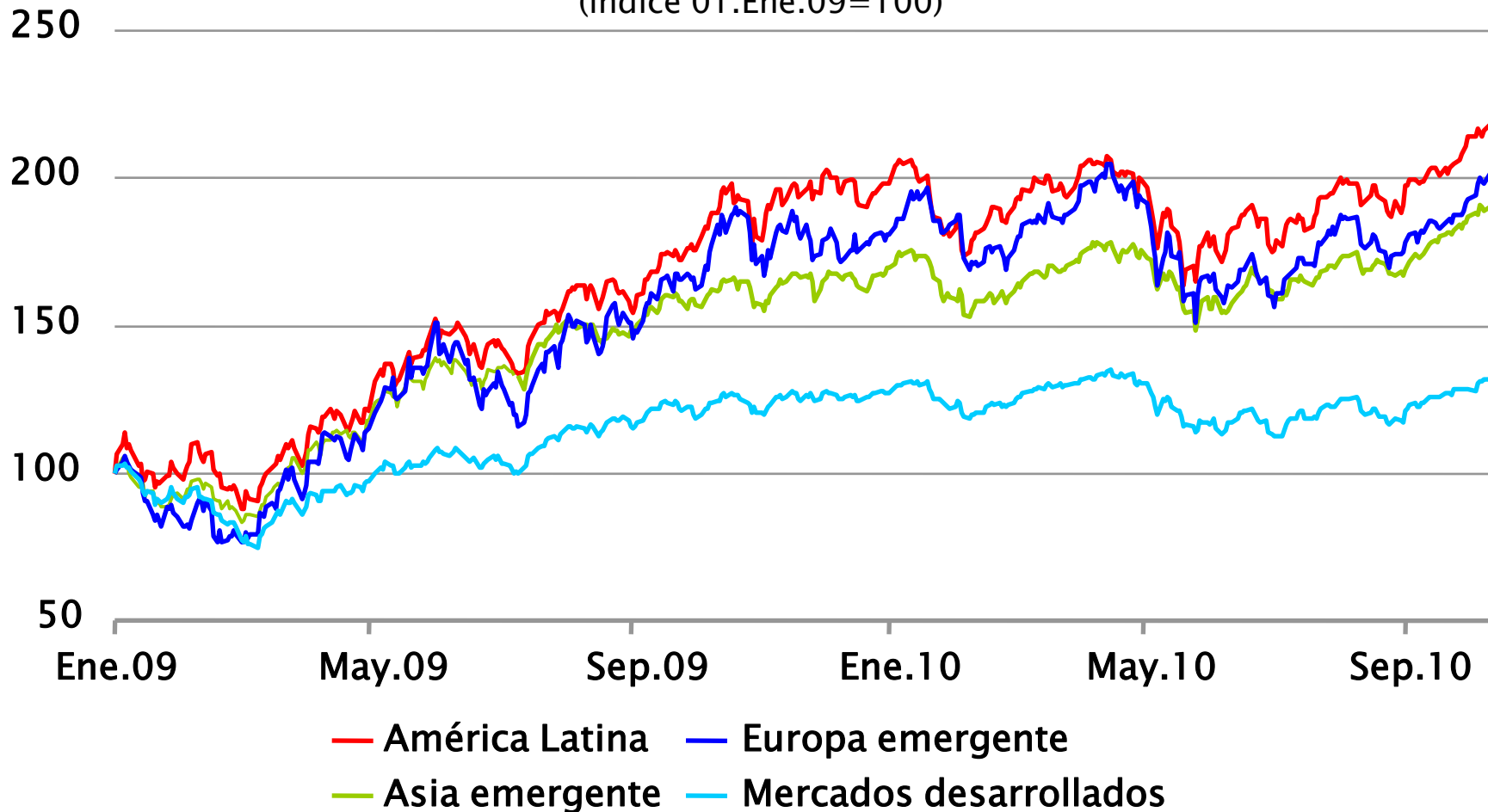
21 (\*) Spread soberano ex Codelco. A partir del 07/09/2009 se reemplaza por *CDS spread* a 5 años.  
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



# Economía internacional

## Mercados bursátiles (\*)

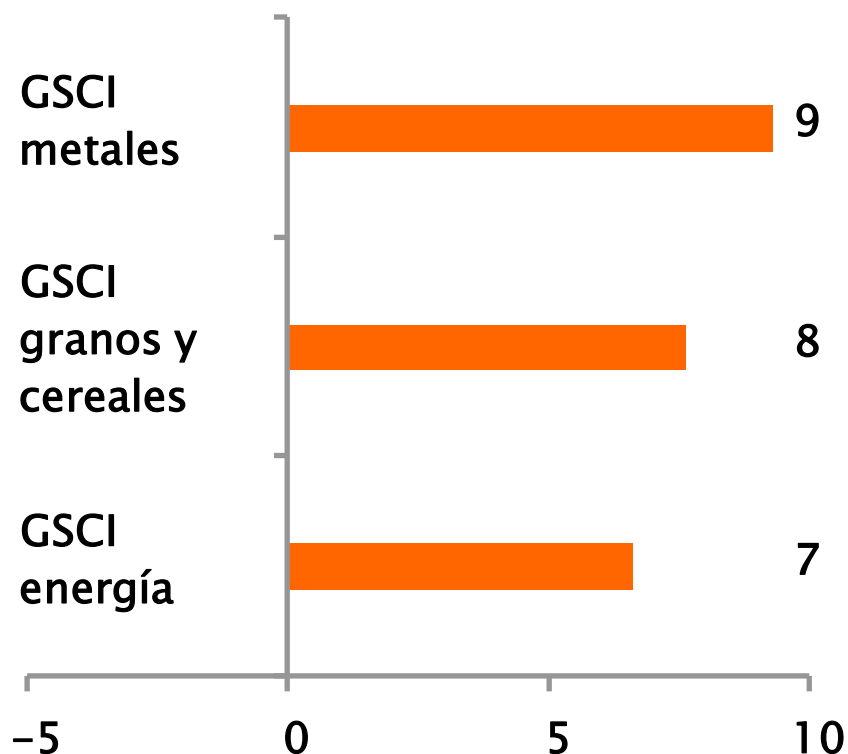
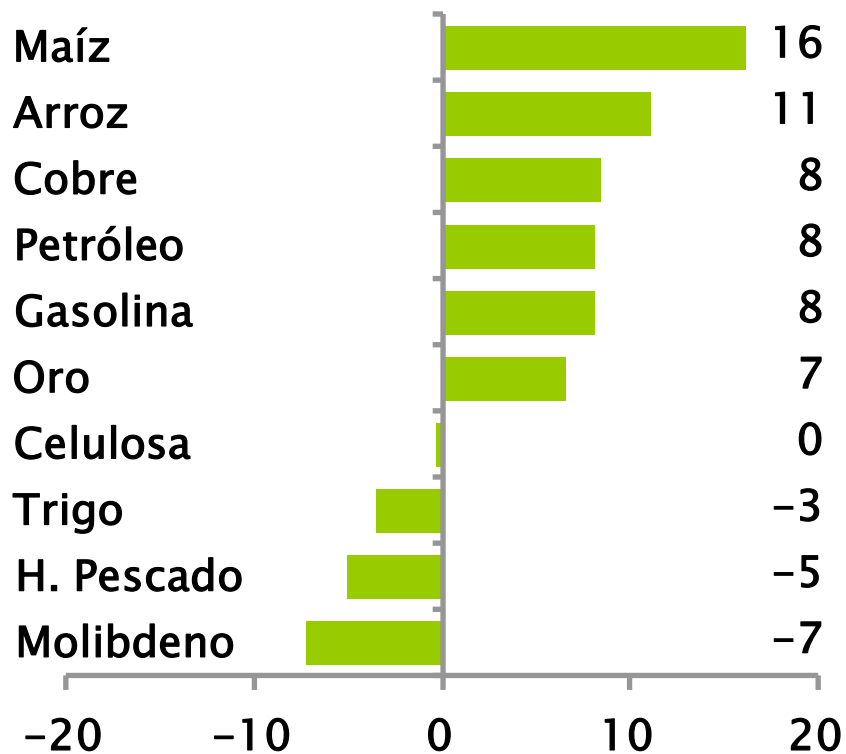
(índice 01.Ene.09=100)





# Economía internacional

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



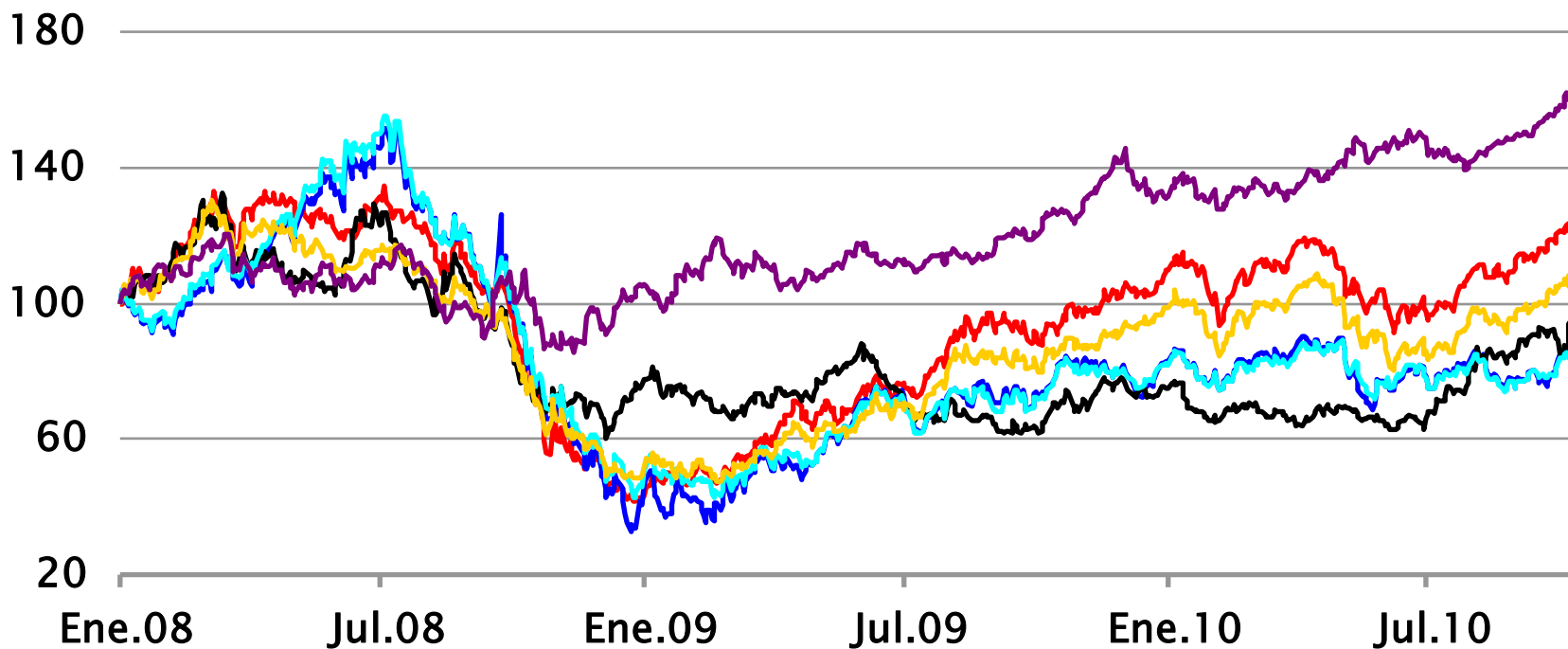
23 (\*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/10/10 respecto de los tres últimos días hábiles al 16/09/10.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía internacional

## Índice agregado de *commodities*

(índice 01.Ene.08=100)



— Petróleo

— Cobre

— Oro

— GSCI metales

— GSCI granos y cereales

— GSCI energía

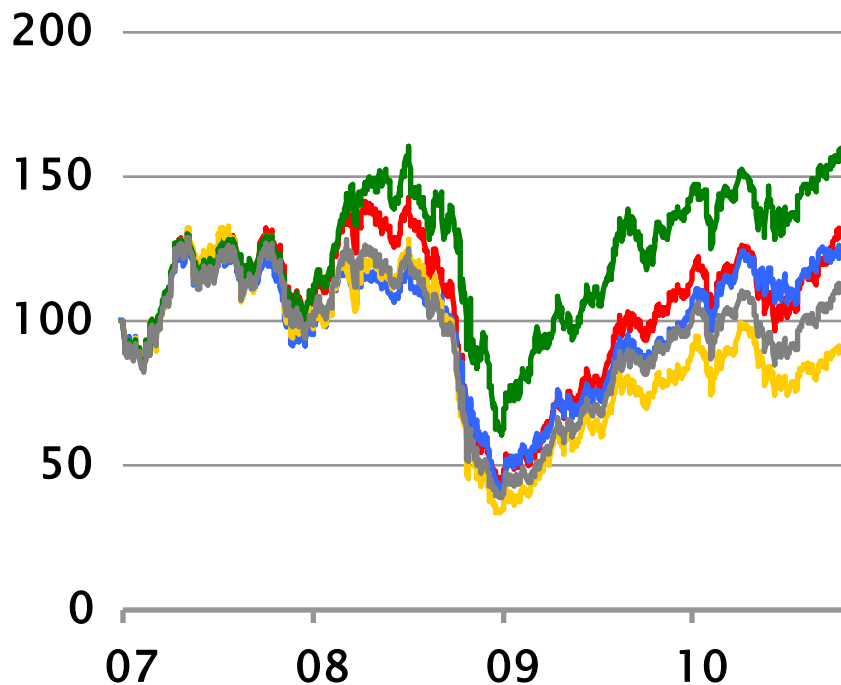




# Economía internacional

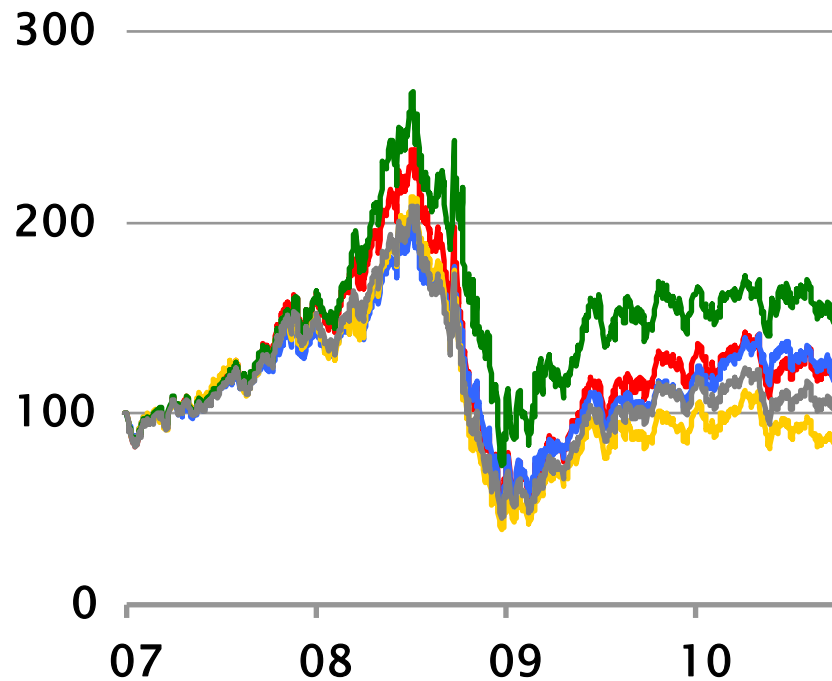
## Precio del cobre

(índice 01/01/2007=100)



## Precio del petróleo WTI

(índice 01/01/2007=100)

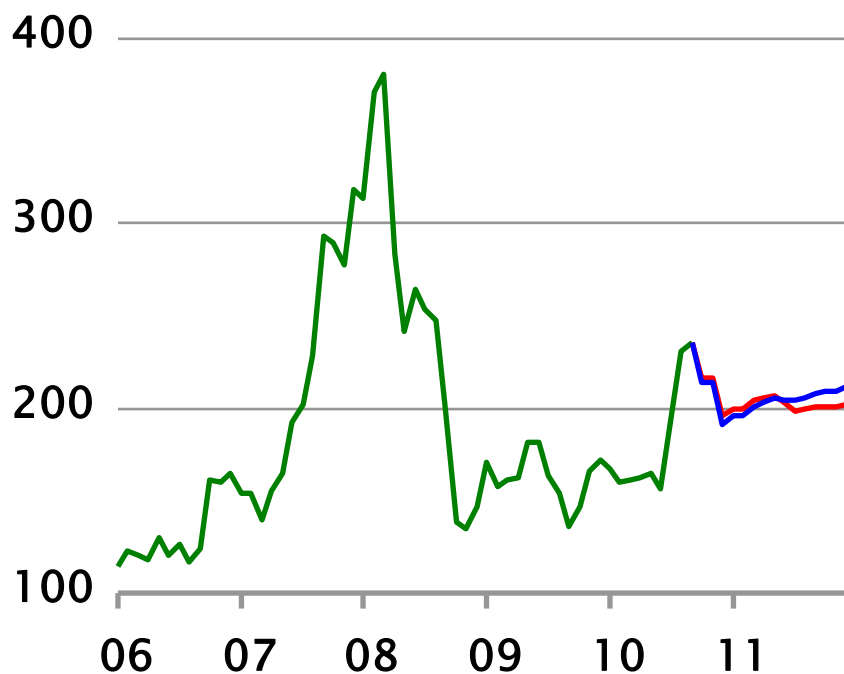


— Dólar — Euro — Yen — Won — Yuan

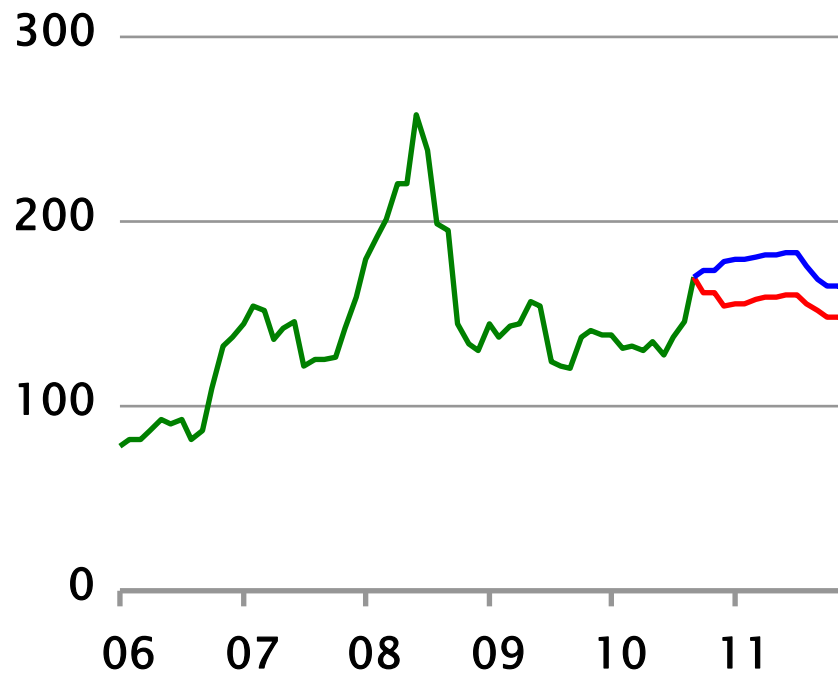


# Economía internacional

## Contratos Futuros Precio del Trigo (1) (dólares por toneladas métricas)



## Contratos Futuros Precio del Maíz (1) (dólares por toneladas métricas)



— Precios efectivos(2) — RPM Sep. — RPM Oct.

(1) Corresponde al promedio de los últimos 3 días hábiles al 13/10/10 de los contratos futuros de trigo y maíz transados en Chicago Board of Trade. (2) Corresponden a precios internacionales del Trigo N°2 Soft Red Winter y Maíz N°2 Yellow transados en Chicago Board of Trade.

Fuente: Bloomberg.

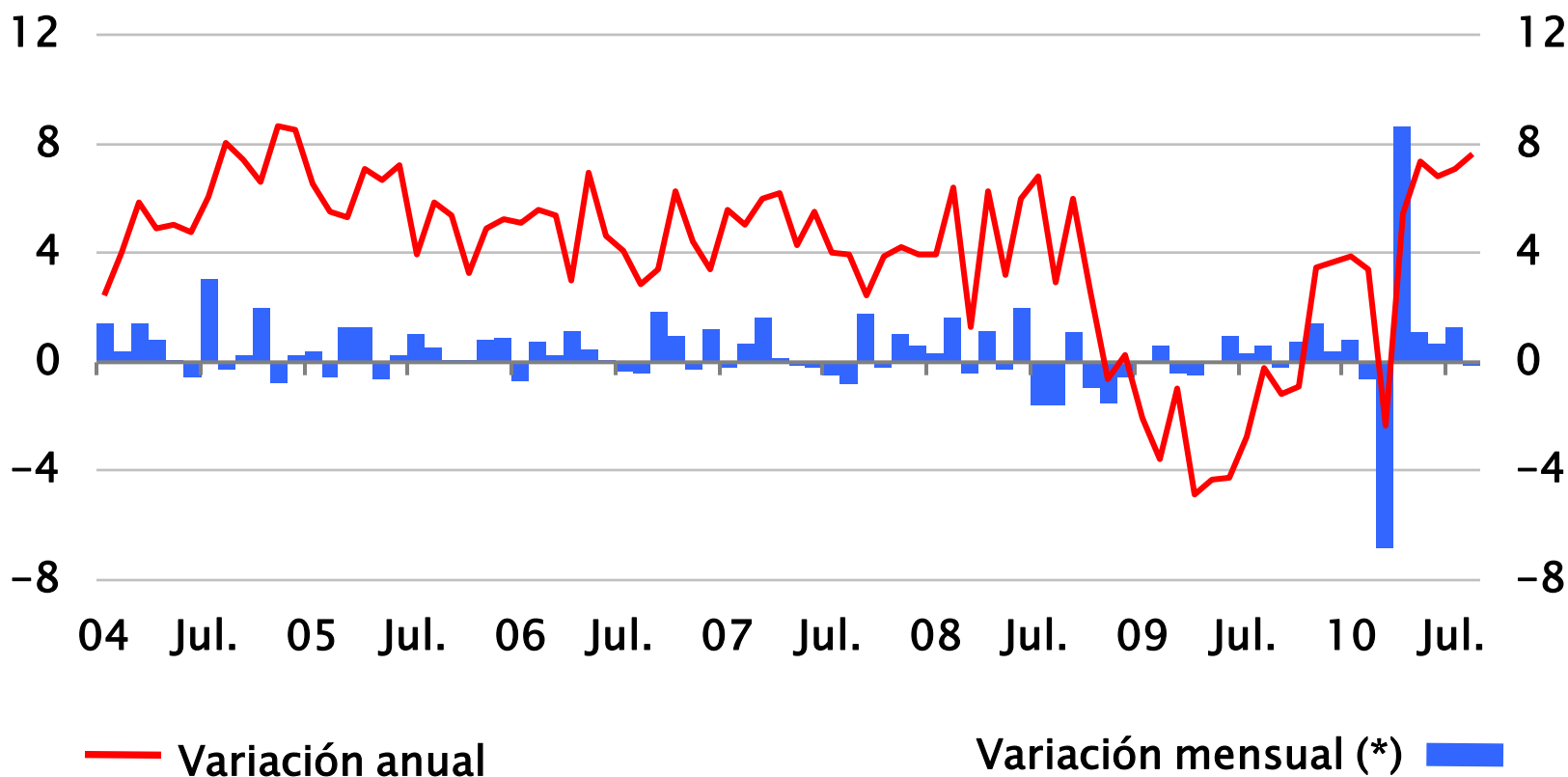


# Escenario interno



# Demanda y actividad

## IMACEC (porcentaje)

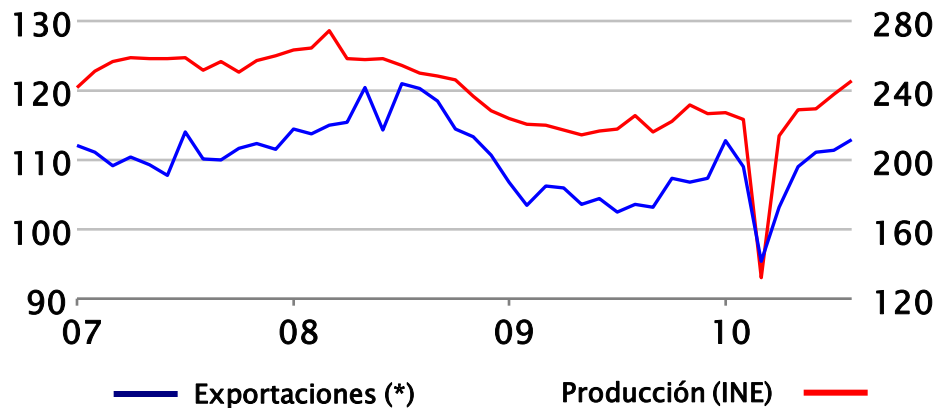


(\*) Serie desestacionalizada.

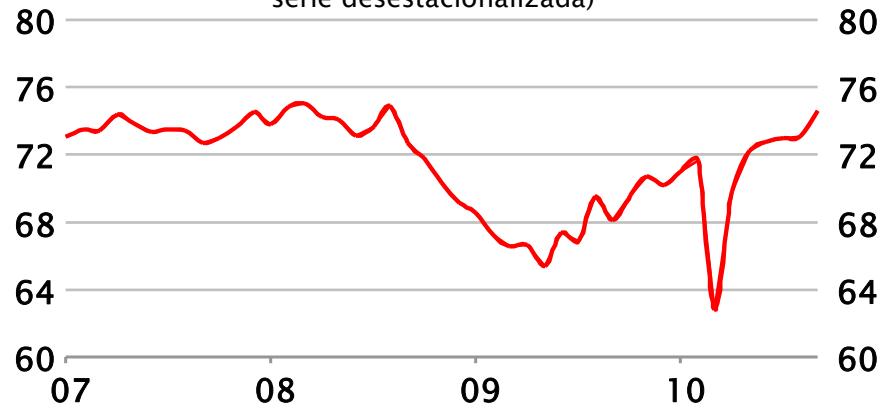


# Demanda y actividad

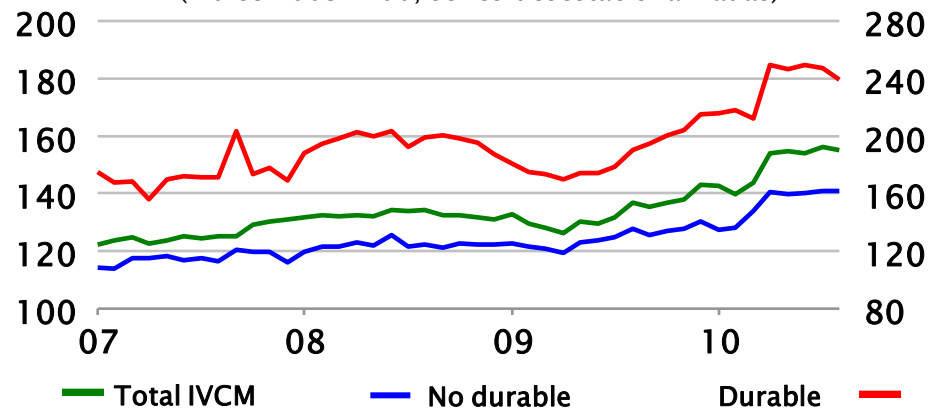
**Industria: indicadores**  
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



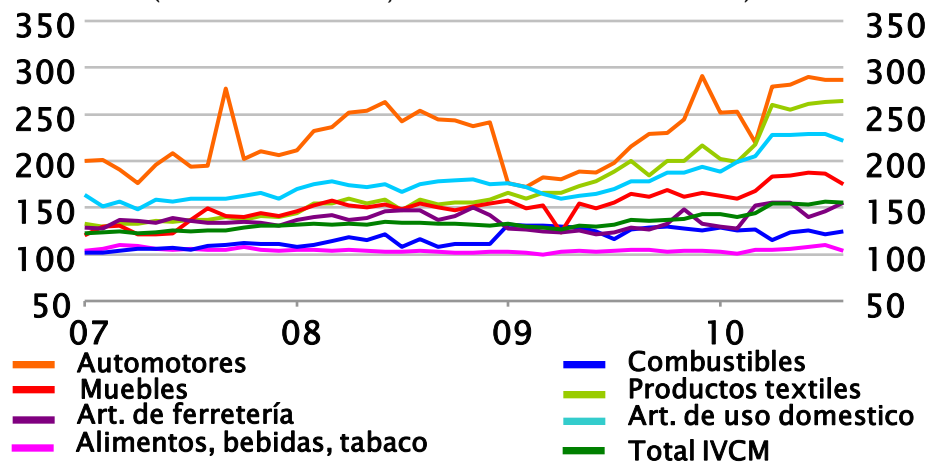
**Uso capacidad industria manufacturera**  
(situación actual de uso de capacidad IMCE, serie desestacionalizada)



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



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

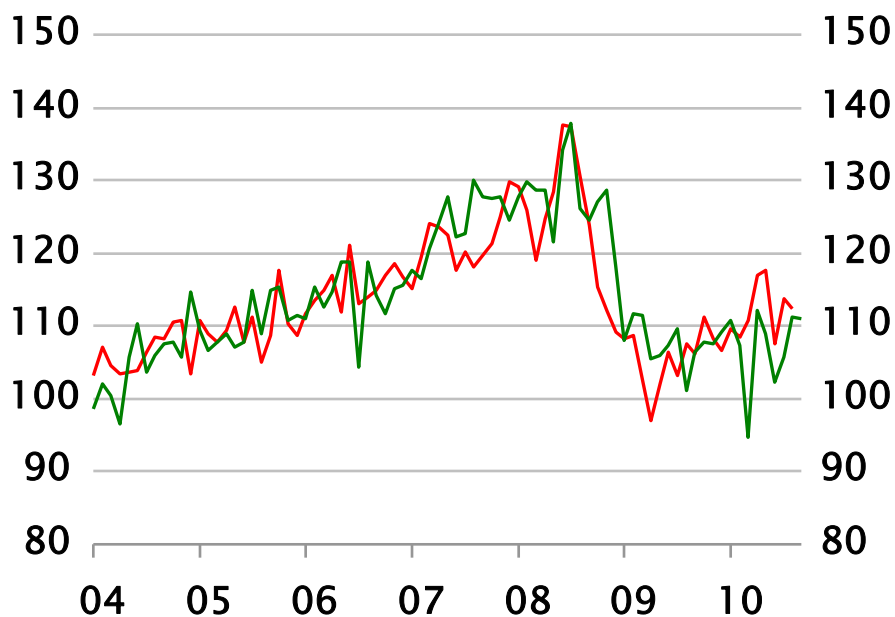


(\*) Nominales.



# Demanda y actividad

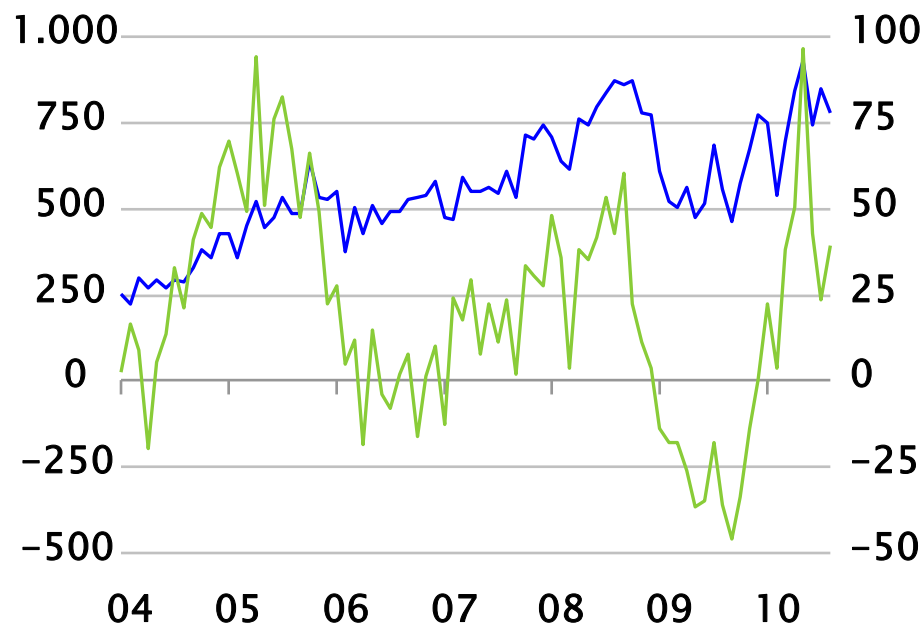
**Construcción: indicadores**  
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Despacho de cemento

— Ventas reales

**Importaciones de bienes de capital**  
(nominal)



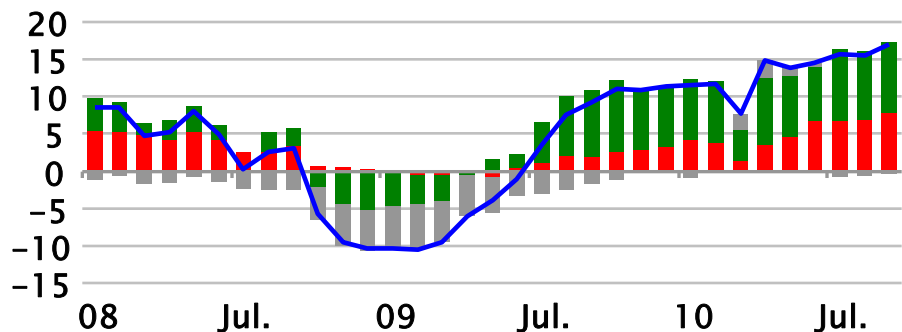
— Millones de dólares

— Variación anual (%)



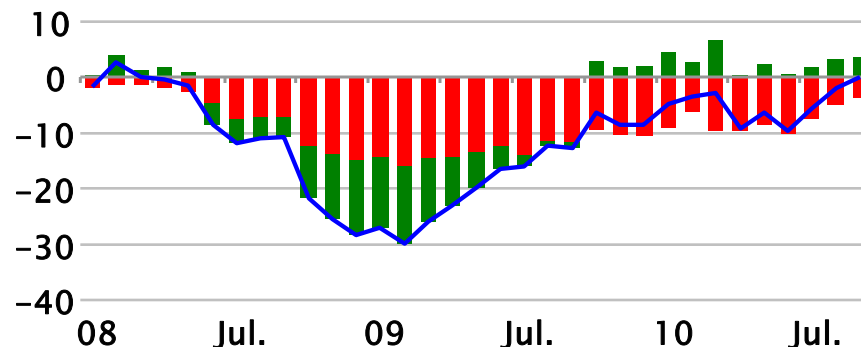
# Demanda y actividad

**IMCE: comercio (\*)**  
(desviaciones respecto de 50)



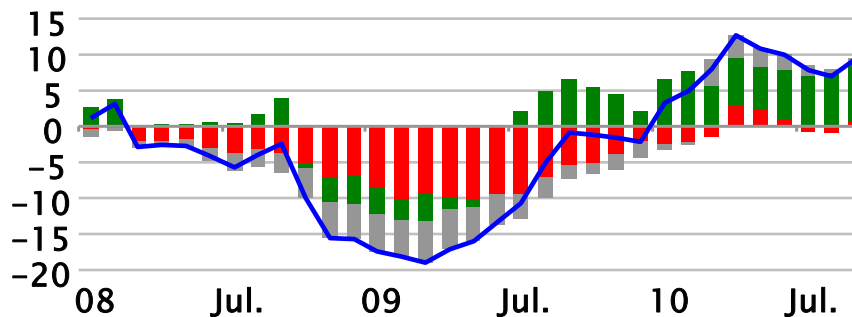
■ Situación gral. esperada    ■ Situación gral. actual  
■ Inventarios    ■ IMCE comercio

**IMCE: construcción (\*)**  
(desviaciones respecto de 50)



■ Demanda actual    ■ Empleo esperado  
■ IMCE construcción

**IMCE: industria (\*)**  
(desviaciones respecto de 50)



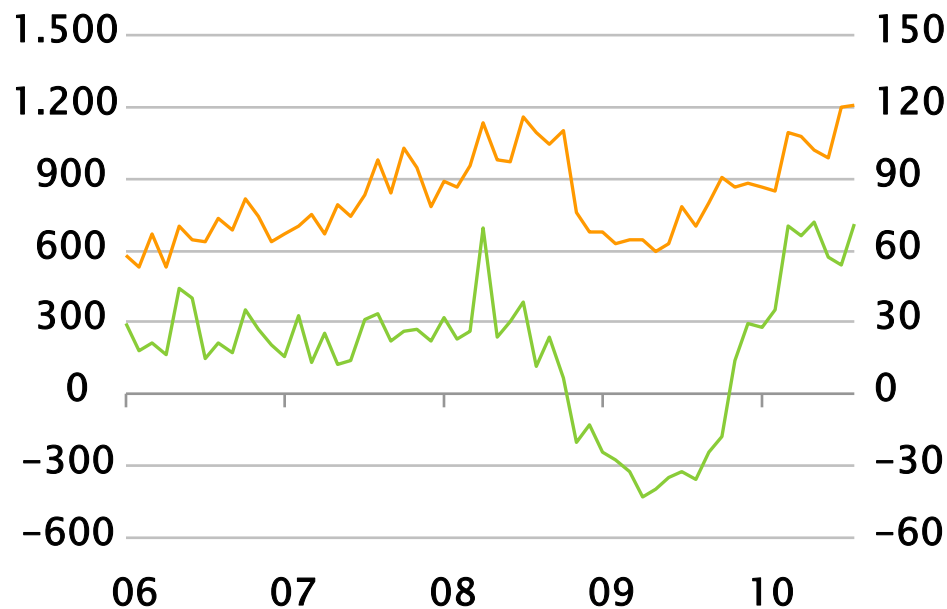
■ Demanda actual    ■ Producción esperada  
■ Inventarios    ■ IMCE industria

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



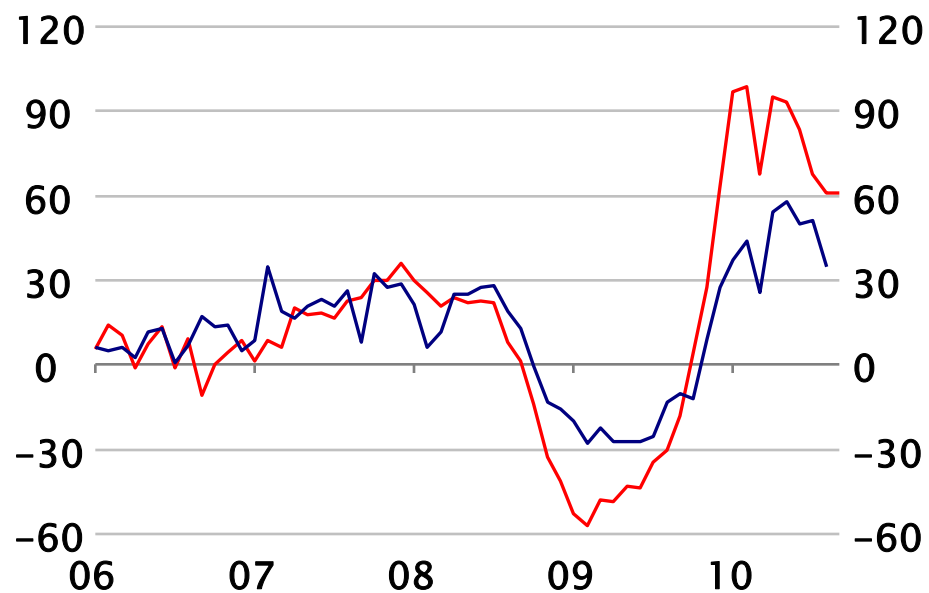
# Demanda y actividad

## Importaciones de bienes de consumo (nominal)



— Millones de dólares    Variación anual (%) —

## Venta de autos (variación real anual, porcentaje)



— ANAC    — IVCM

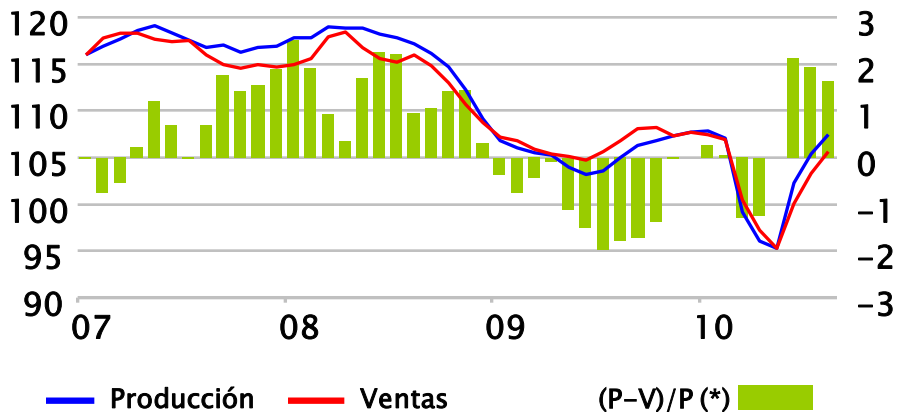




# Demanda y actividad

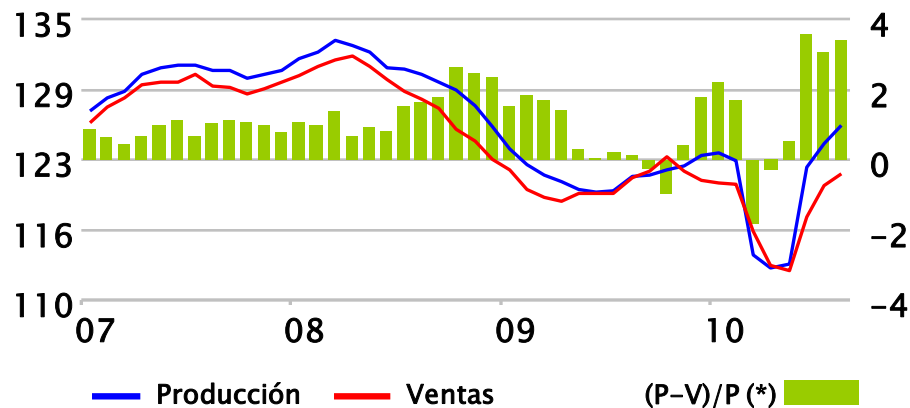
## Producción y ventas físicas de la industria: Sofofa

(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral; porcentaje)



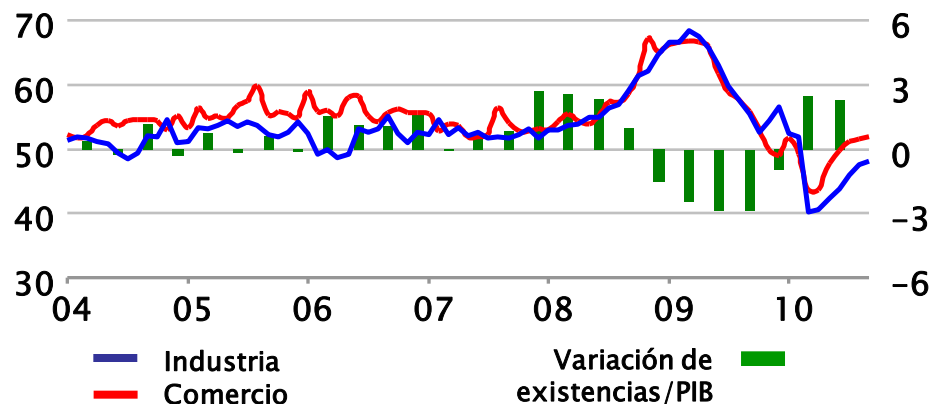
## Producción y ventas físicas de la industria: INE

(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral; porcentaje)



## Situación actual de existencias

(situación actual de inventarios encuesta IMCE)

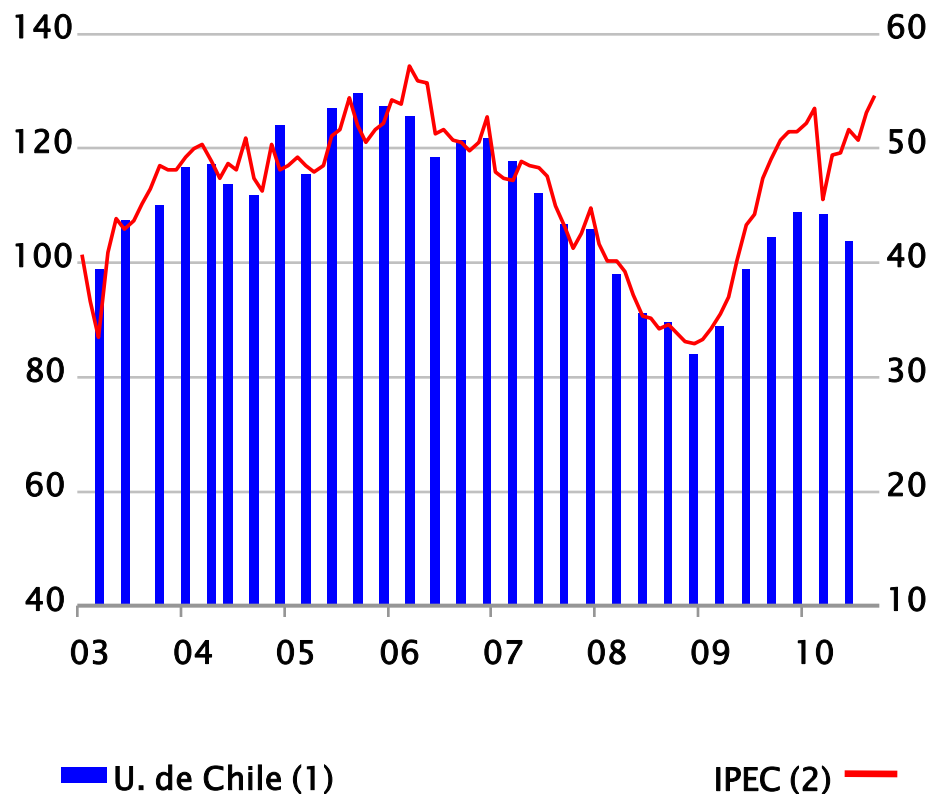


(\*) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas de producción menos ventas sobre producción.

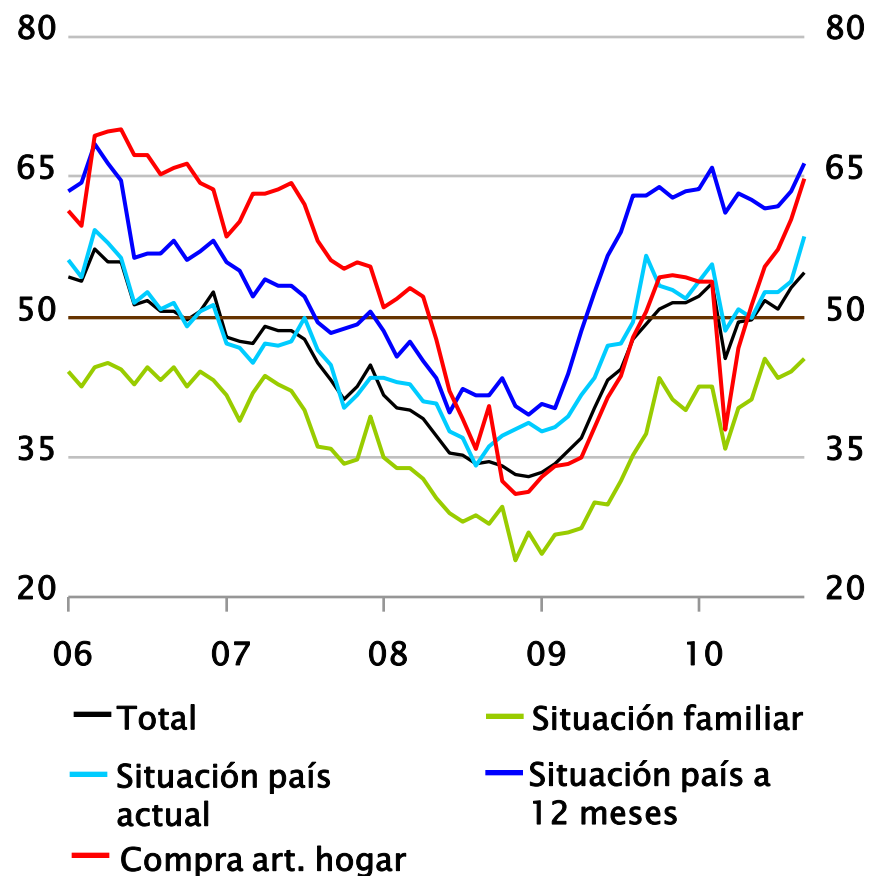


# Demanda y actividad

### Evolución de expectativas (series desestacionalizadas)



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



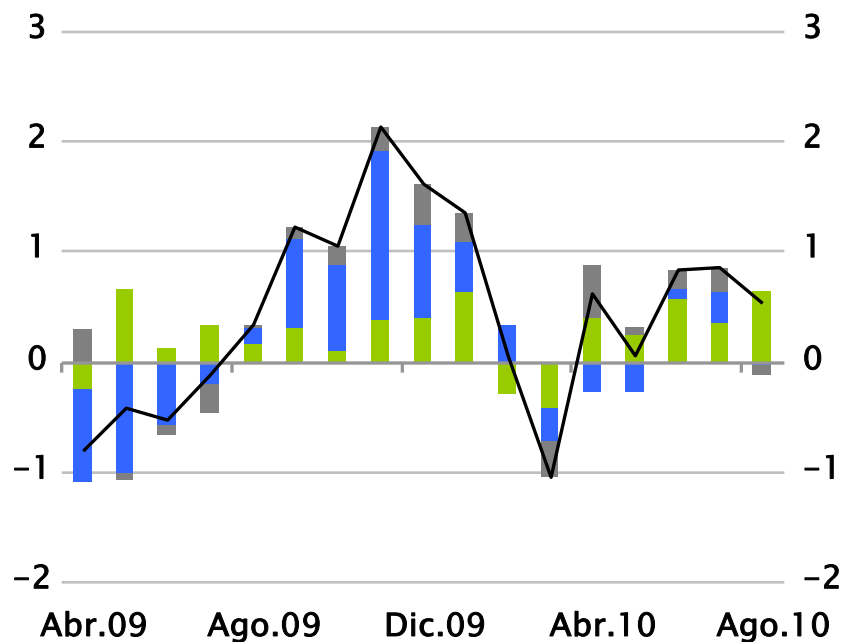
(1) Índice marzo 2003=100 (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



# Demanda y actividad

## Empleo categorías (1)

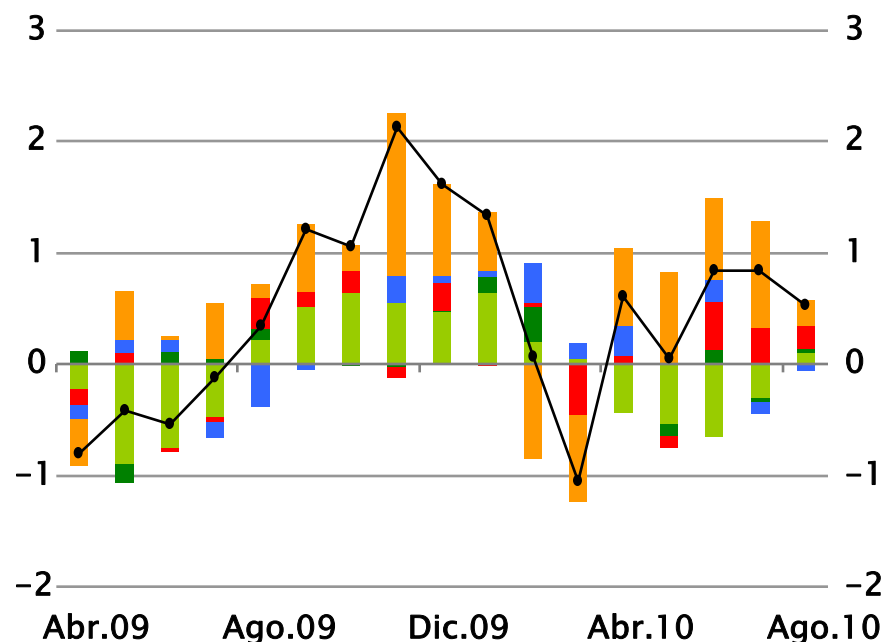
(incidencias mensuales asalariados y cuenta propia, porcentaje)



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

## Empleo total sectorial (1)

(incidencias mensuales, porcentaje)



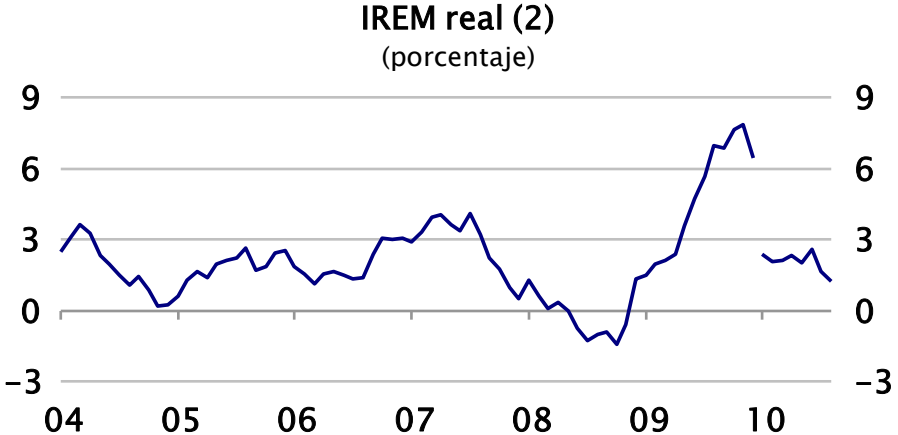
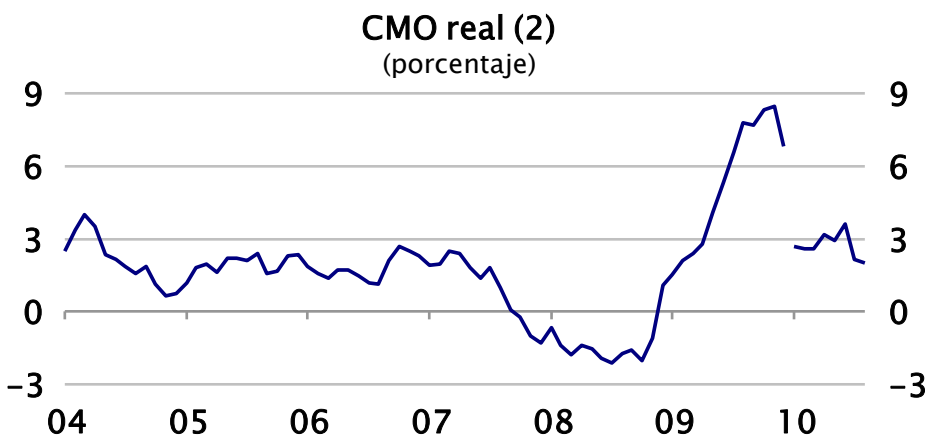
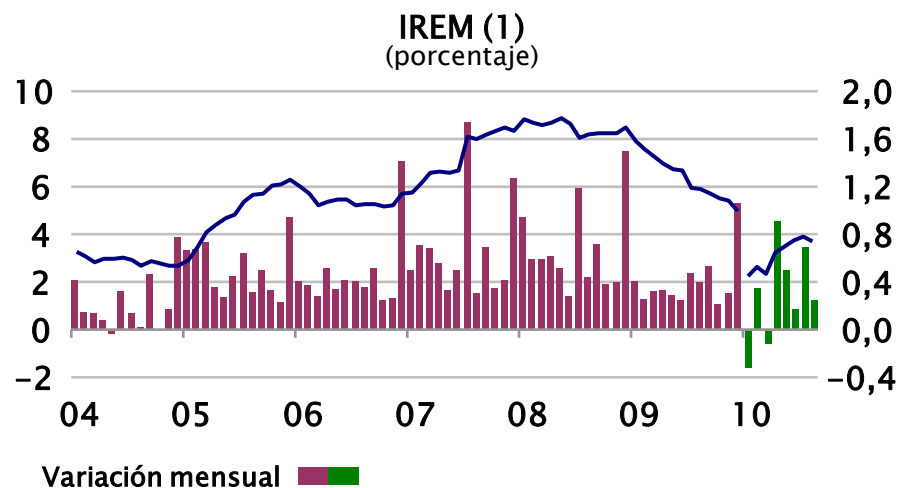
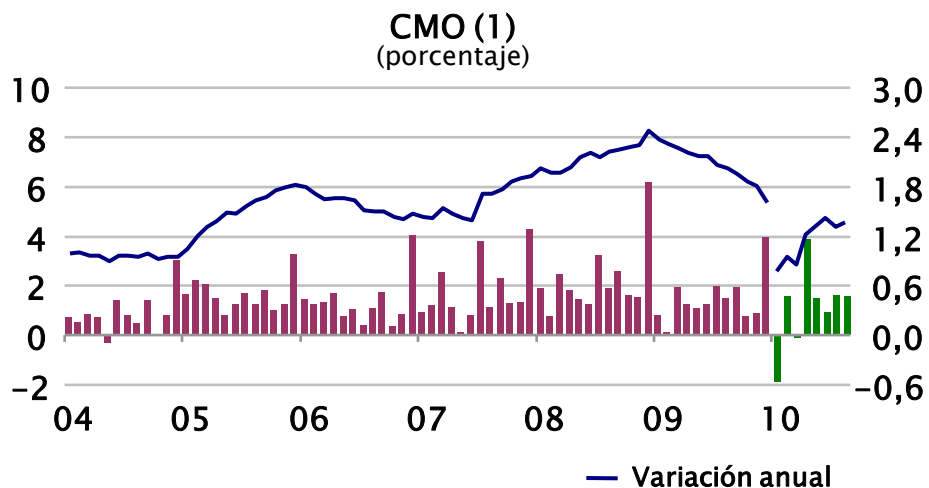
■ Construcción (8%) ■ Agricultura (10%)  
 ■ Industria (11%) ■ RRNN (4%)  
 ■ Servicios (67%) — Total

(1) Porcentaje calculado sobre el total de ocupados.

(2) Empleador (5%), Personal de Servicio (5%), Familiar no Remunerado (1%).



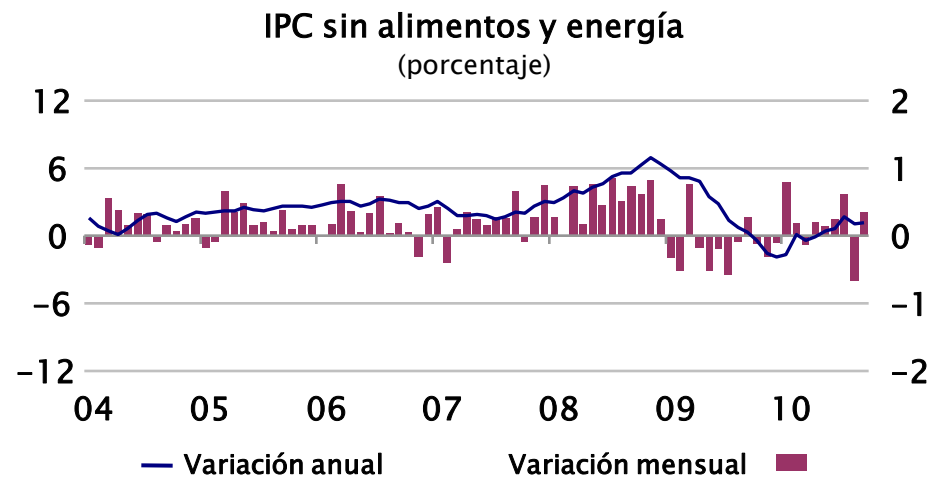
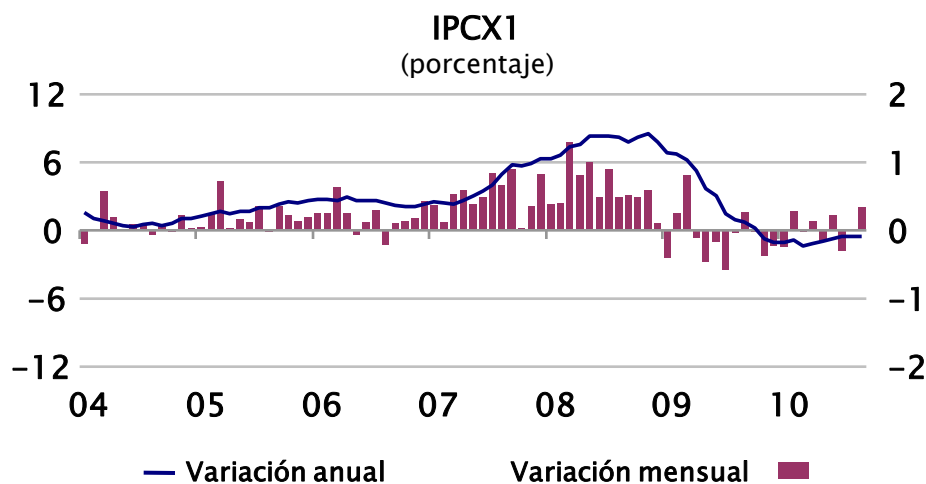
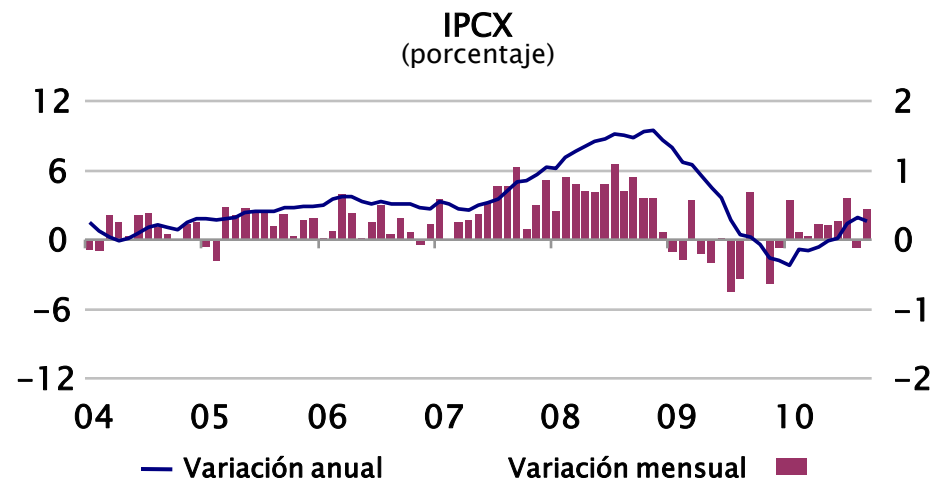
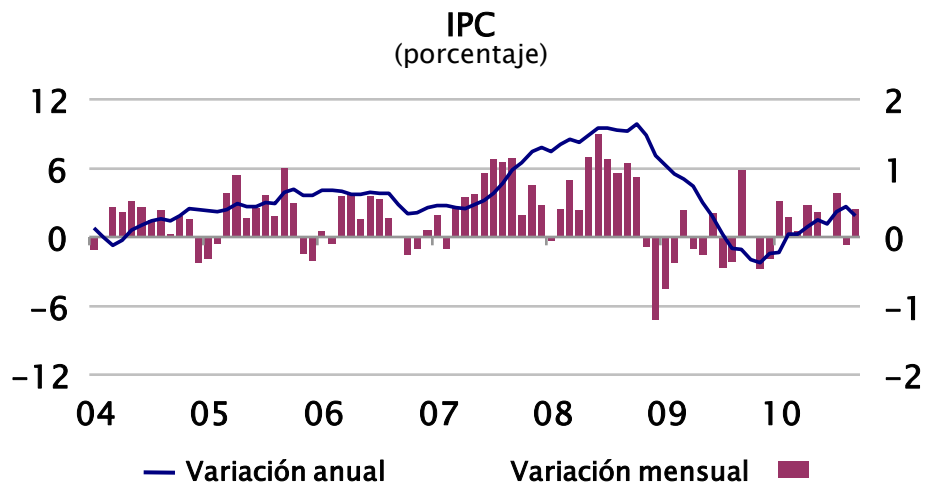
# Empleo, salarios y precios



(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.



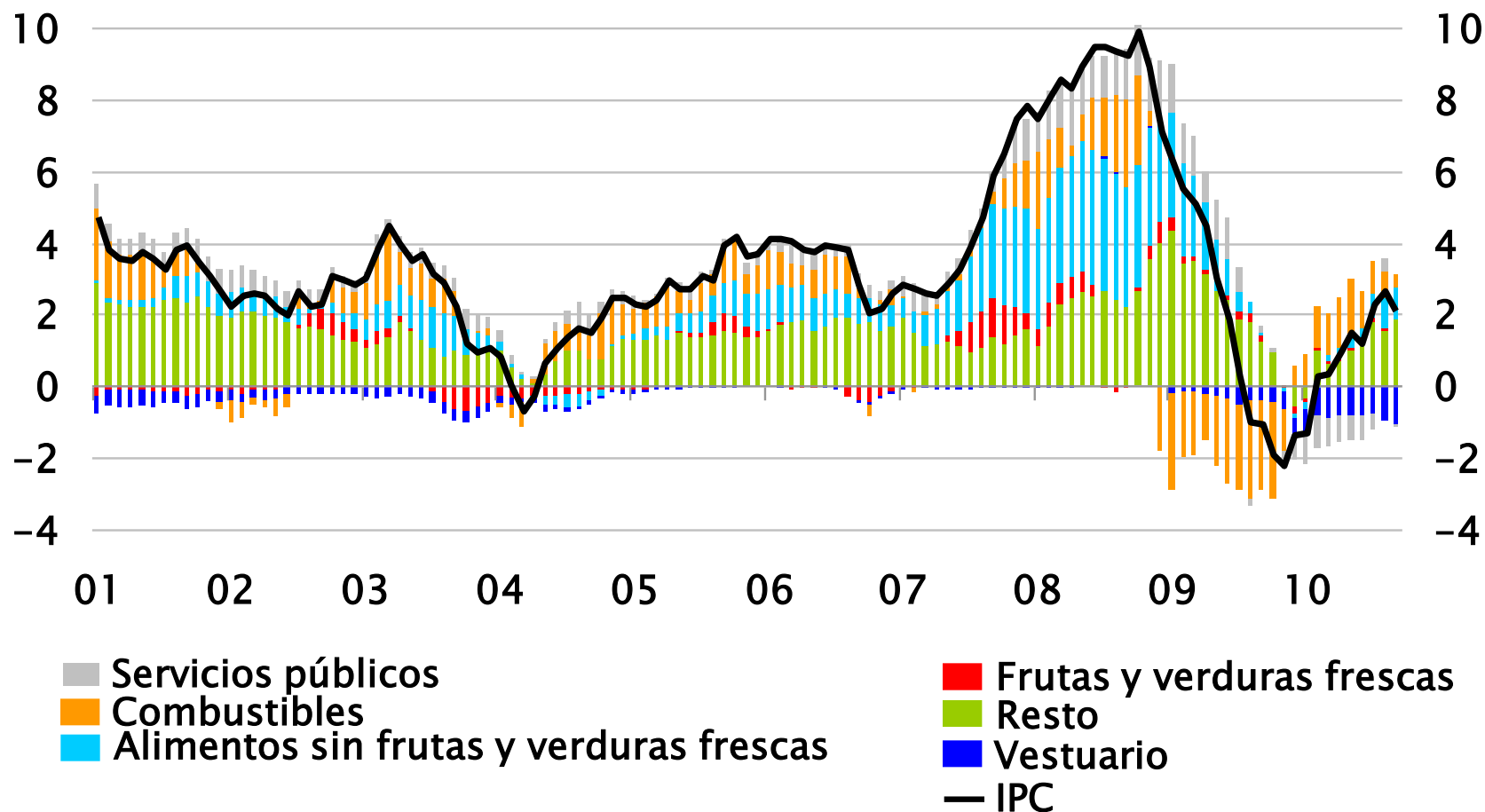
# Empleo, salarios y precios





# Empleo, salarios y precios

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

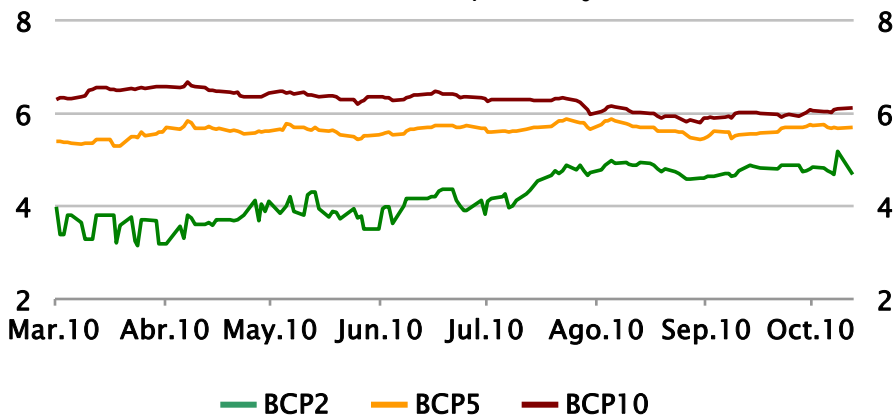




# Mercados financieros

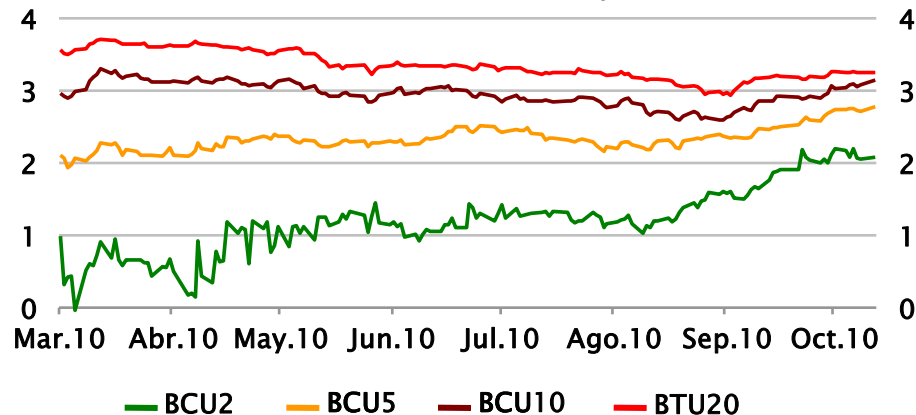
## Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



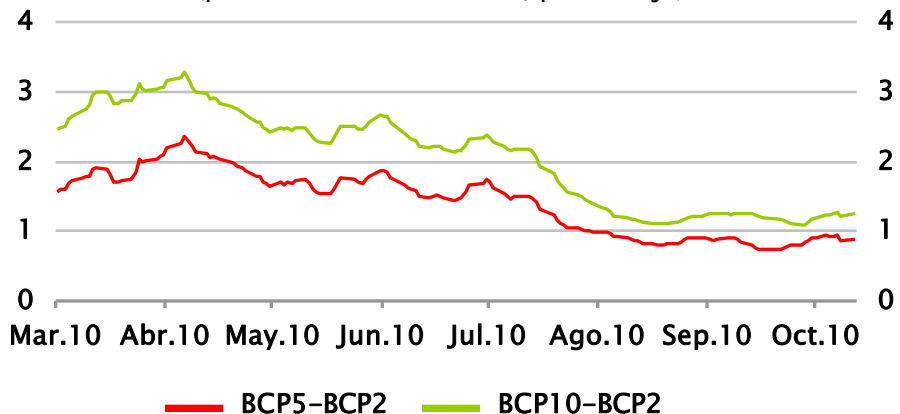
## Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



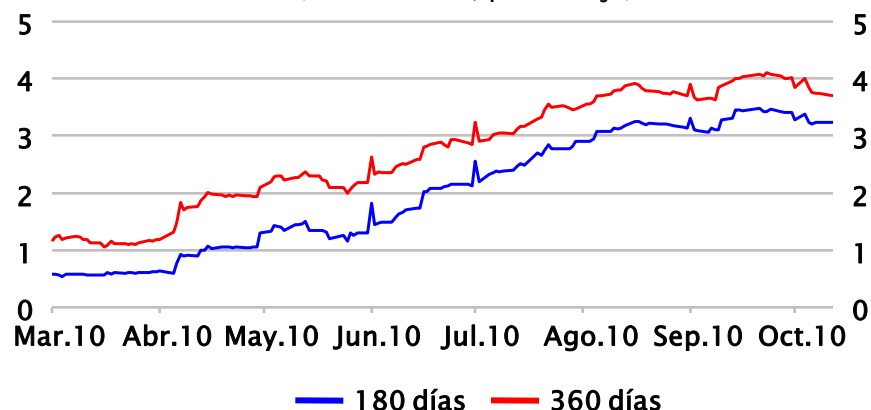
## Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



## Tasas swap

(datos diarios, porcentaje)

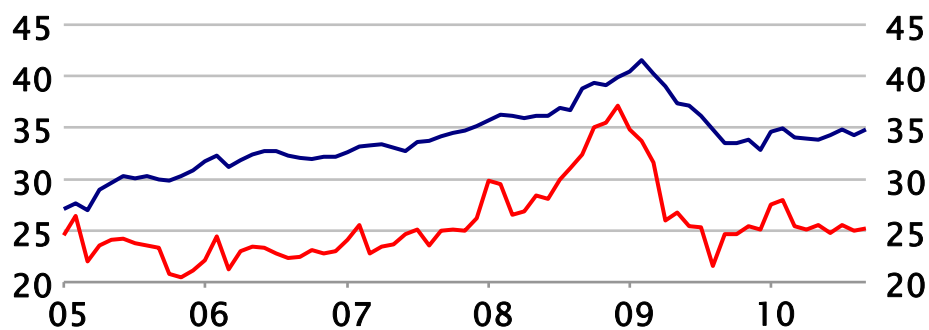




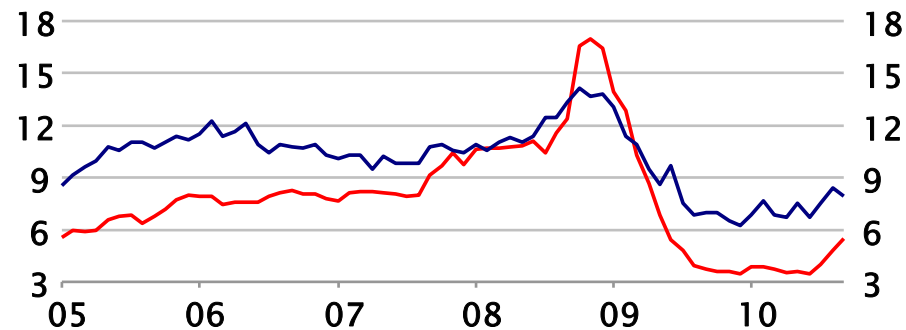
# Mercados financieros

## Evolución tasas de interés nominales por agentes (porcentaje)

### Consumo



### Comerciales



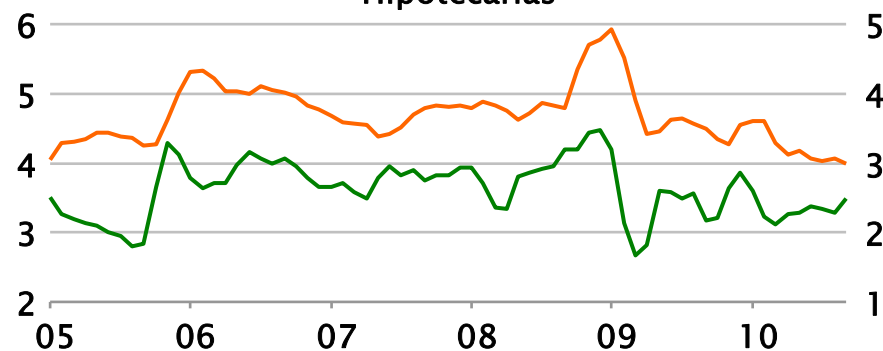
— 90-365 días

— 3 y más años

— 90-365 días

— 30-89 días

### Hipotecarias



— Créditos hipotecarios

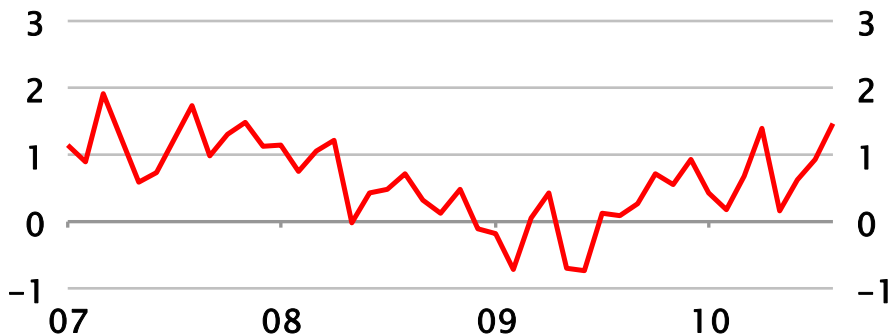
— BCU5



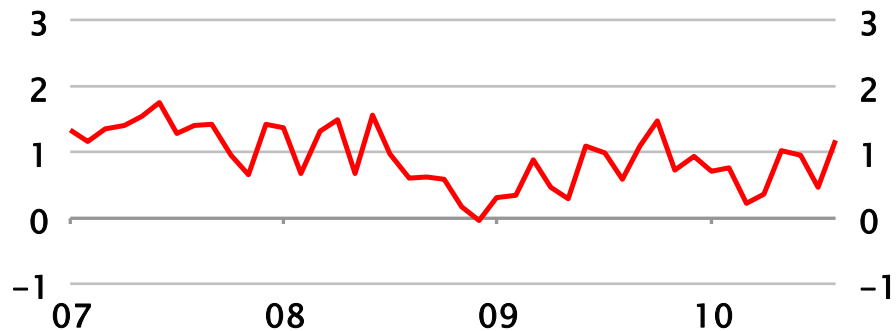


# Mercados financieros

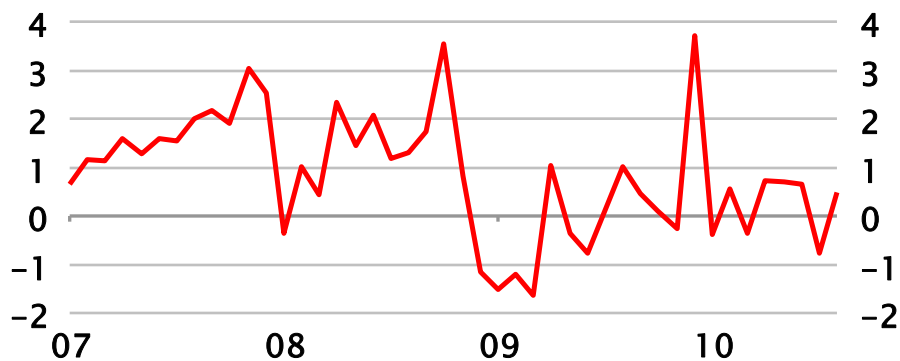
**Colocaciones consumo nominales**  
(variación mensual, porcentaje)



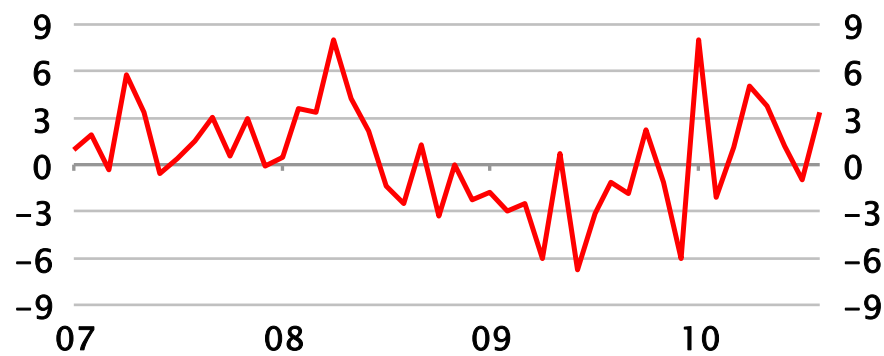
**Colocaciones para la vivienda en UF**  
(variación mensual, porcentaje)



**Colocaciones comerciales nominales**  
(variación mensual, porcentaje)



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

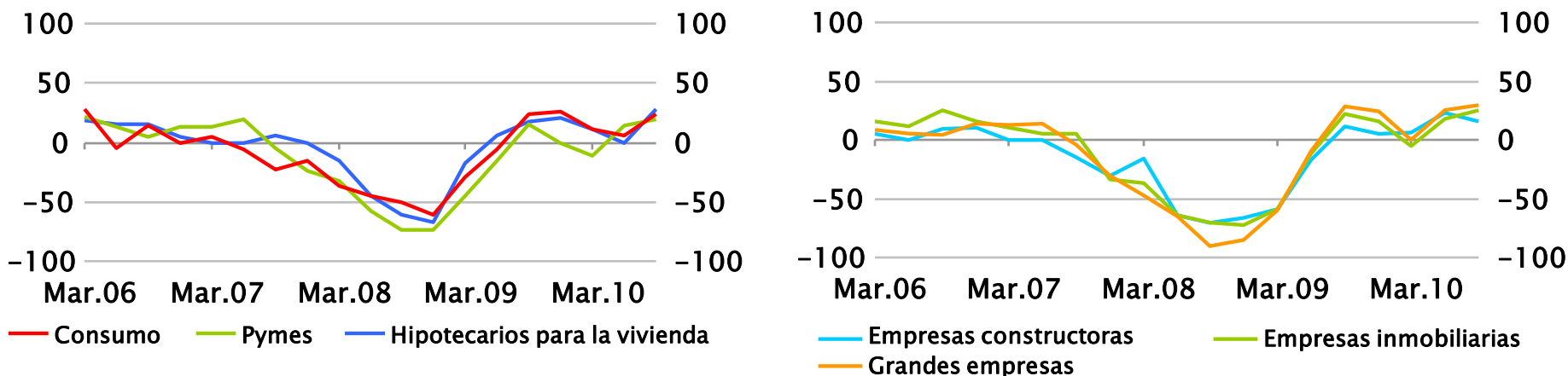




# Mercados financieros

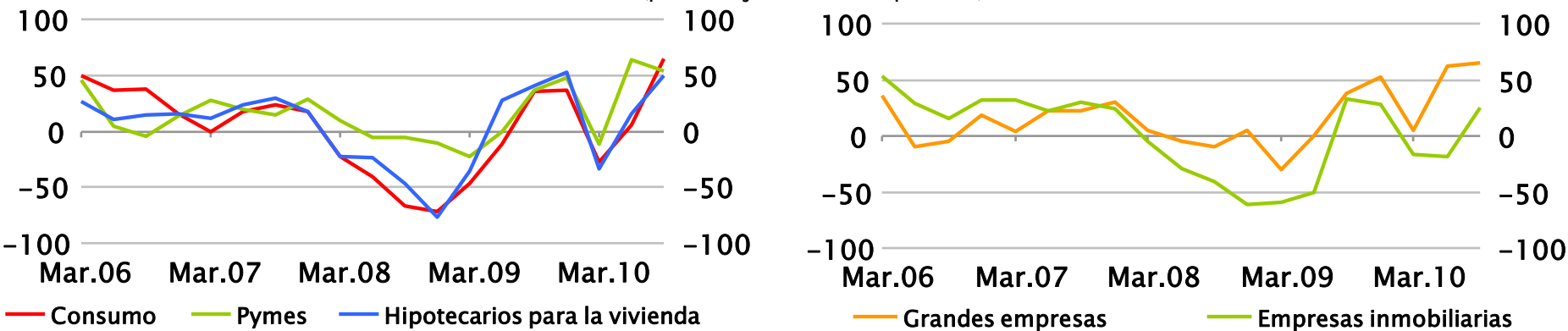
## Cambio en la oferta de crédito (1) (3)

(porcentaje neto de respuestas)



## Cambio en la demanda de crédito (2) (3)

(porcentaje neto de respuestas)

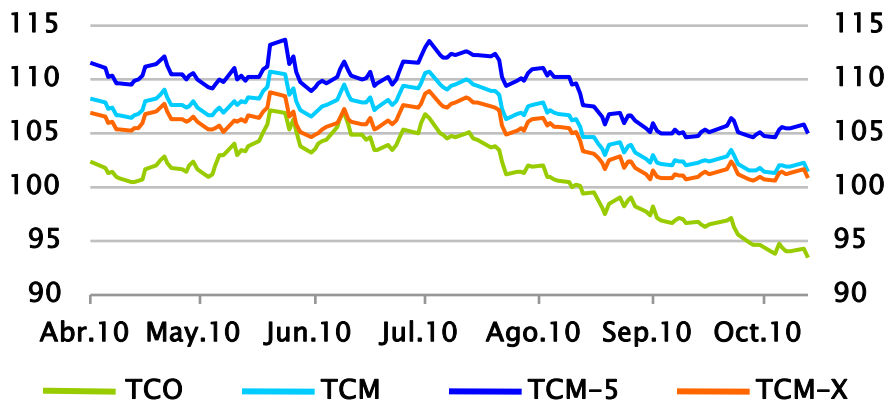


(1) Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas estándares eran más restrictivos, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas. (2) Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas. (3) Desde junio de 2010 se considera aquellos bancos que mantienen colocaciones en el respectivo segmento.

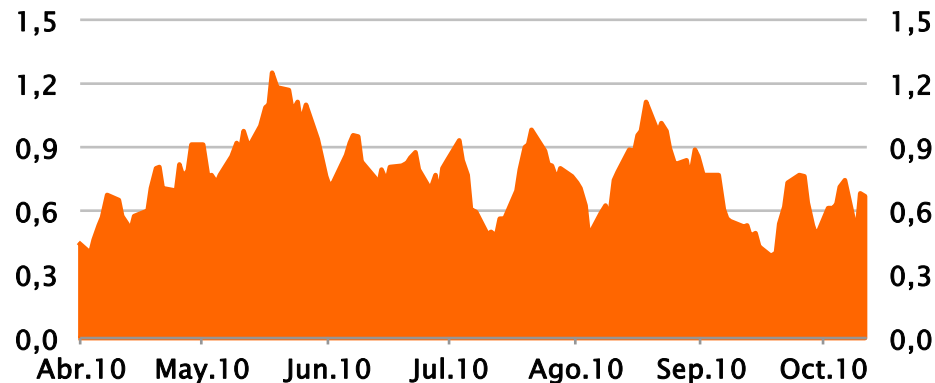


# Mercados financieros

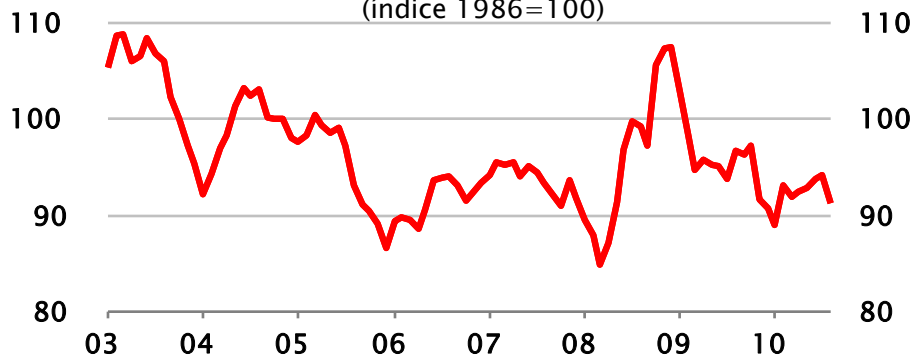
**TCO, TCM y TCM sin dólar**  
(índice 02/01/2006=100)



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



**Tipo de cambio real**  
(índice 1986=100)



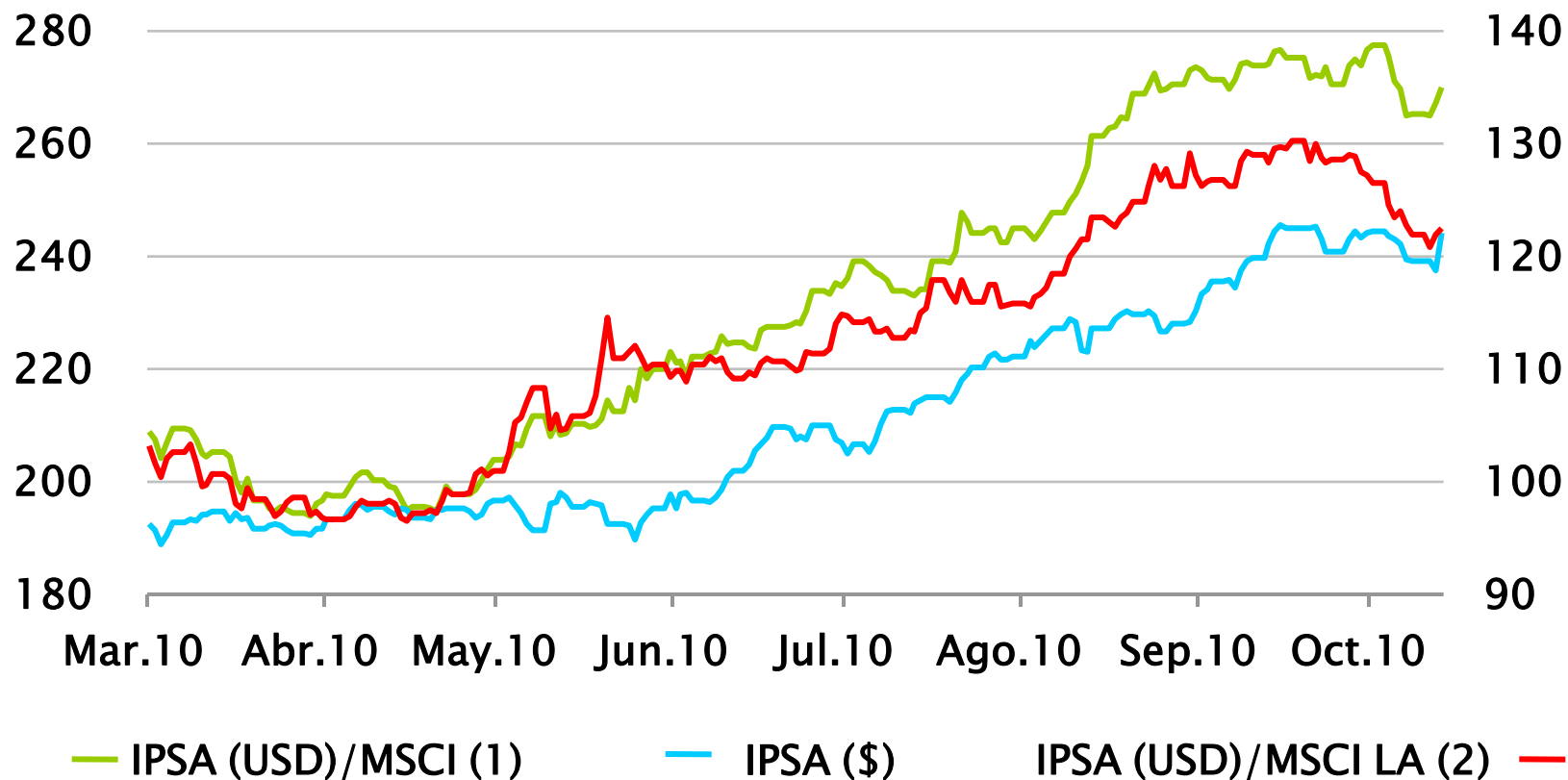
(\*) Estimada mediante la diferencia de los precios máximo y mínimo de cada día sobre el precio de cierre.



# Mercados financieros

## Indicadores bursátiles

(base 02/01/2006=100)



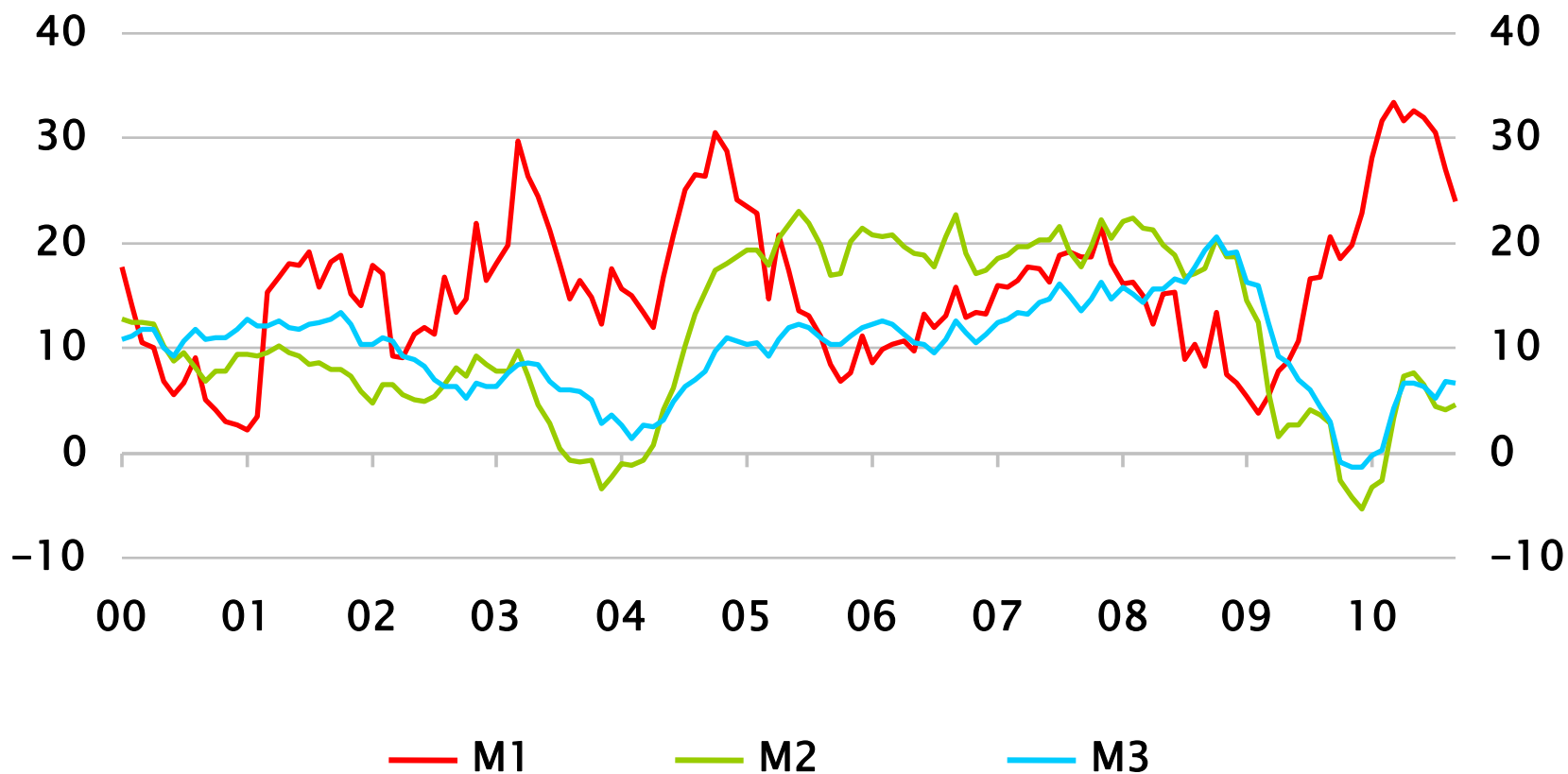
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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



# Mercados financieros

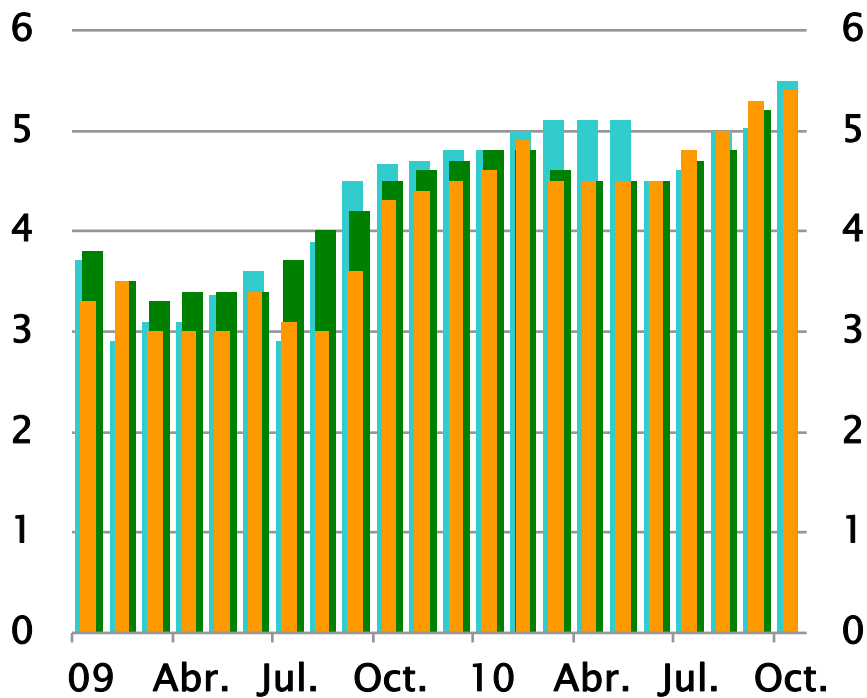
## Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



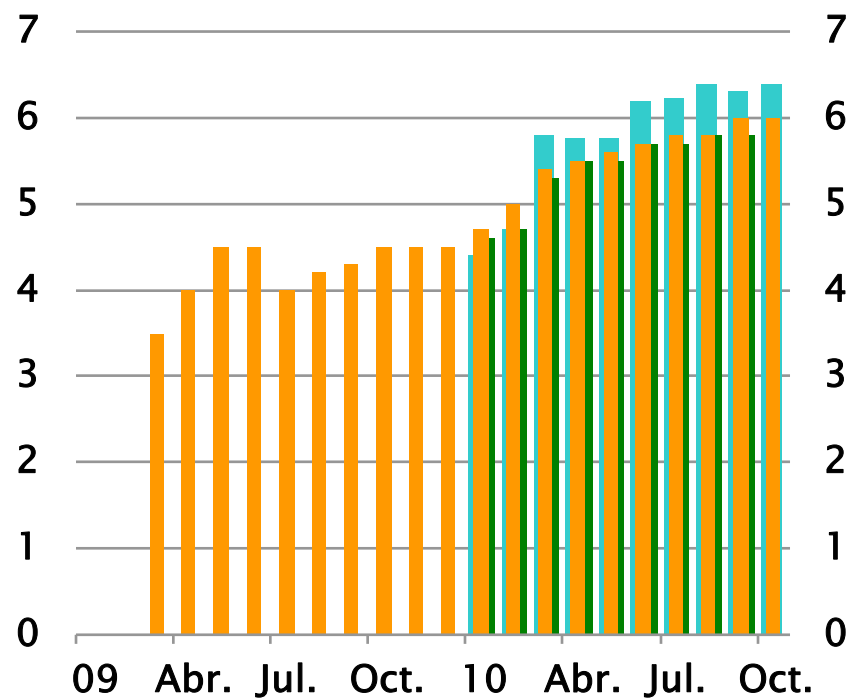


# Expectativas de mercado

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



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



EEE

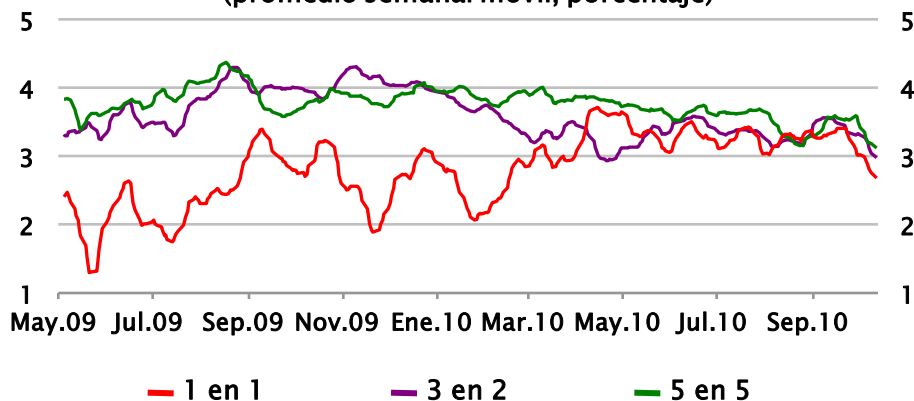
Consensus Forecasts

Bancos de inversión

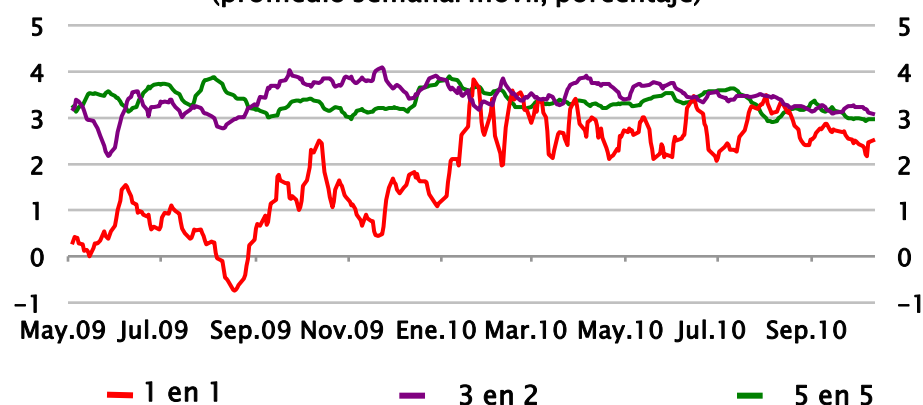


# Expectativas de mercado

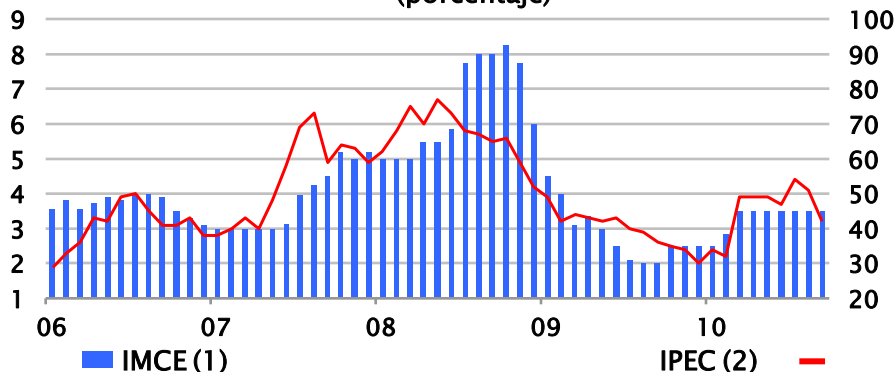
### Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



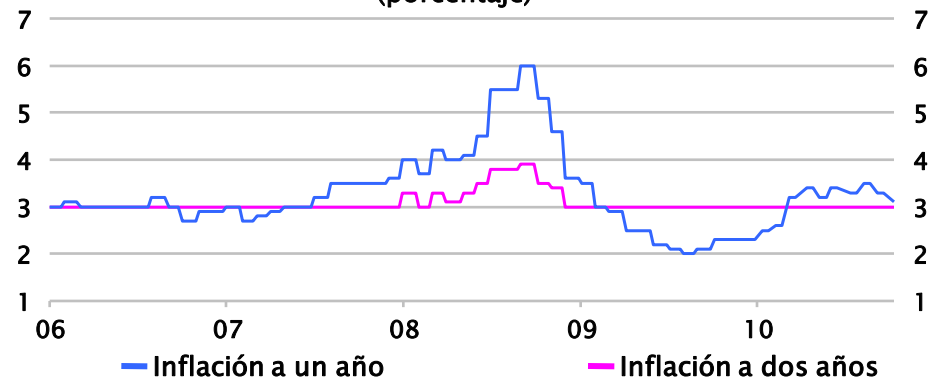
### Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



### Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



### Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



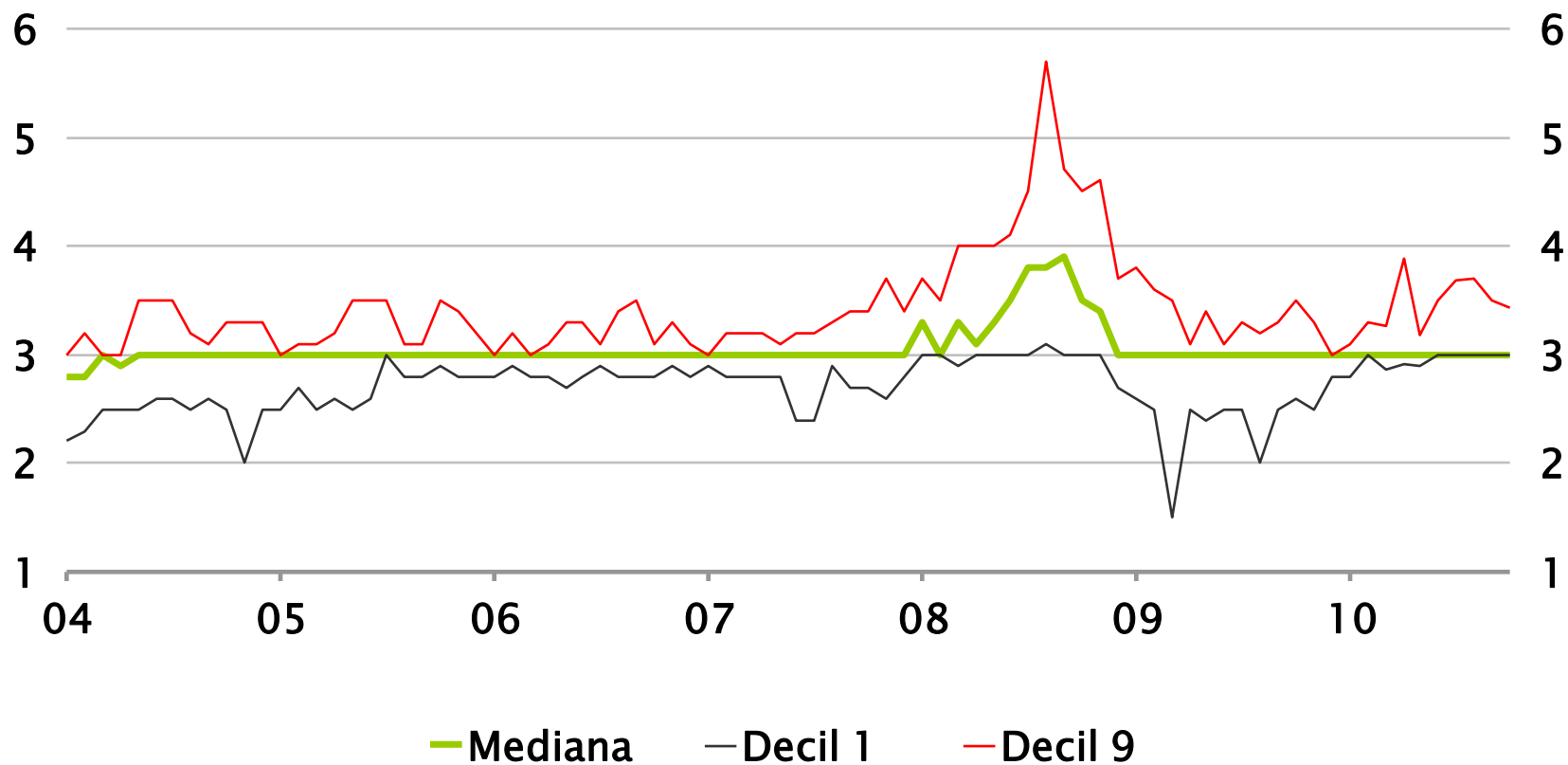
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.  
 (2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.

Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile e ICARE/Universidad Adolfo Ibáñez.



# Expectativas de mercado

## Evolución de las expectativas de inflación a 23 meses

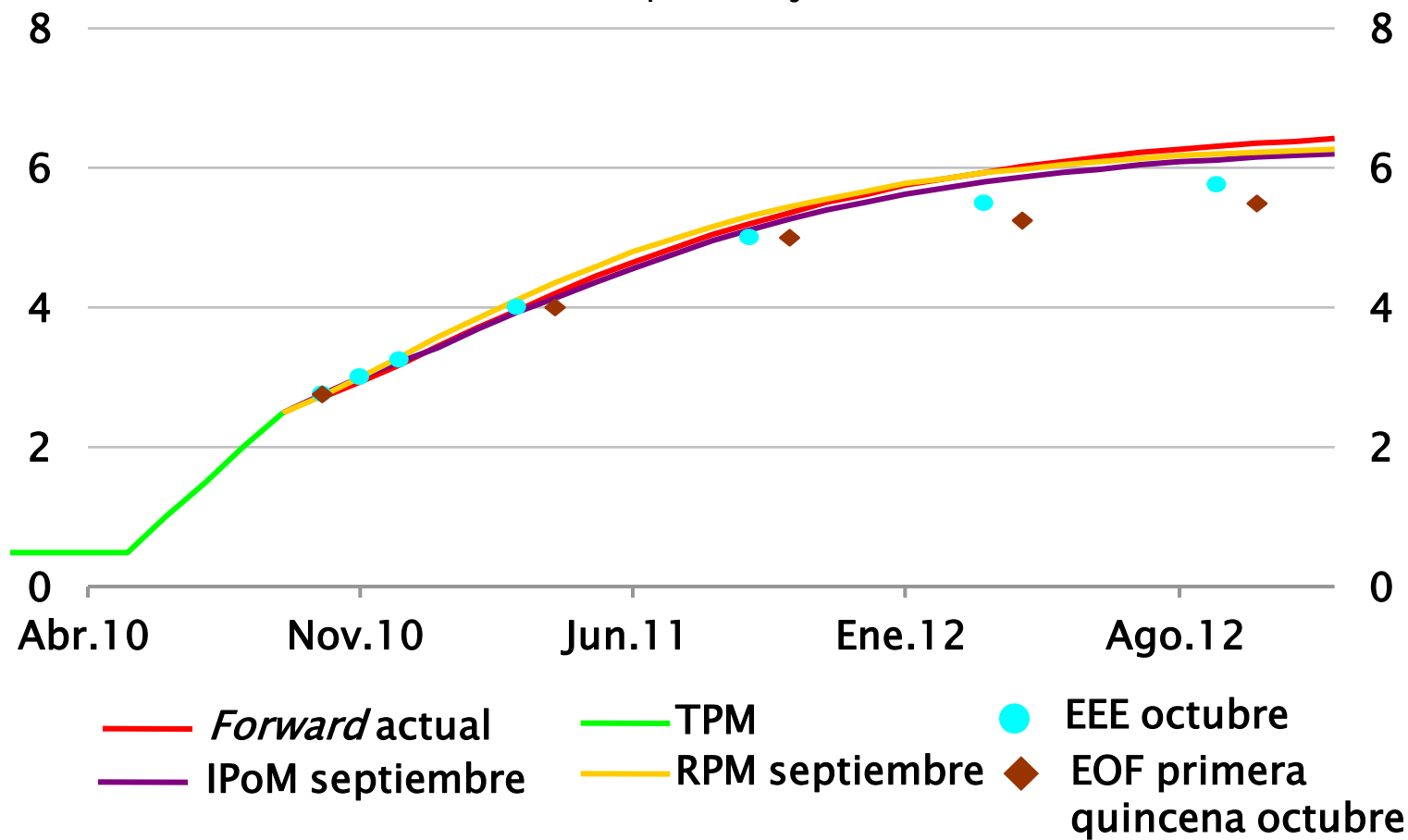






# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



## 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.

**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.