

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

NOVIEMBRE 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 lunes 15 de noviembre de 2010. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

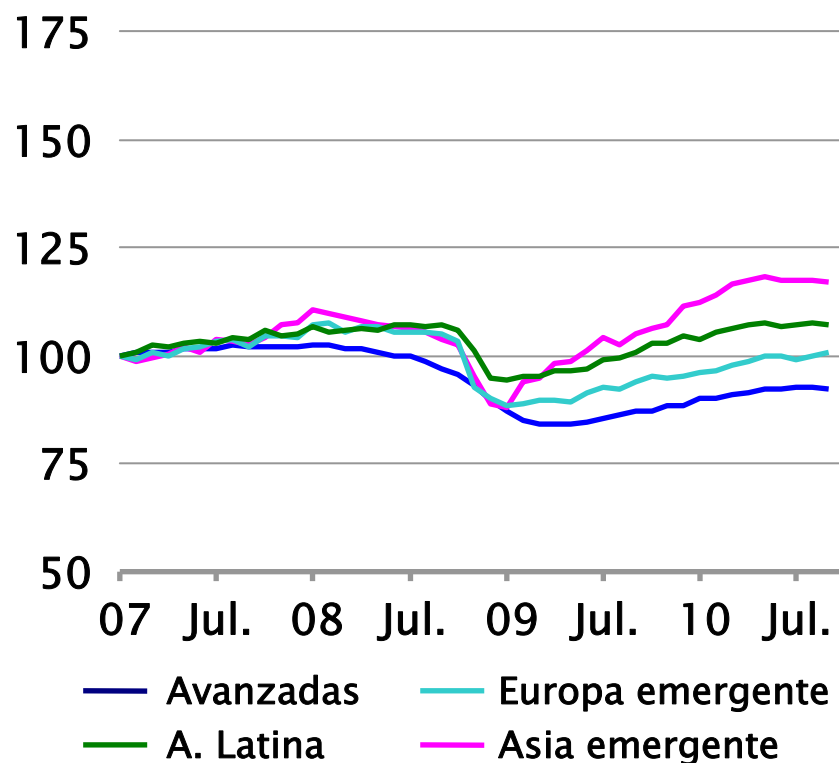


Escenario internacional

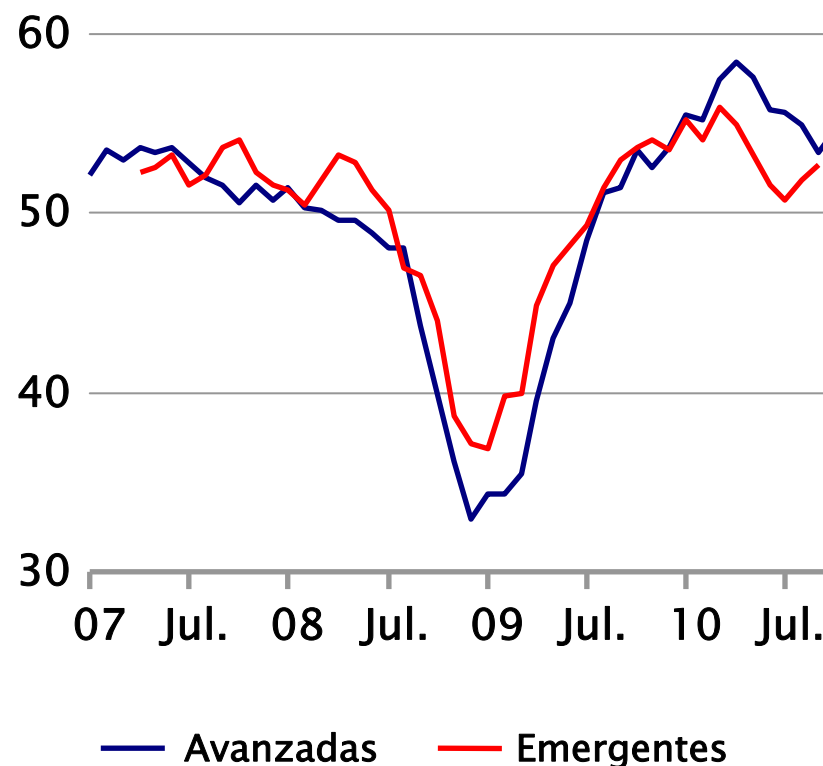


Economía internacional

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



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



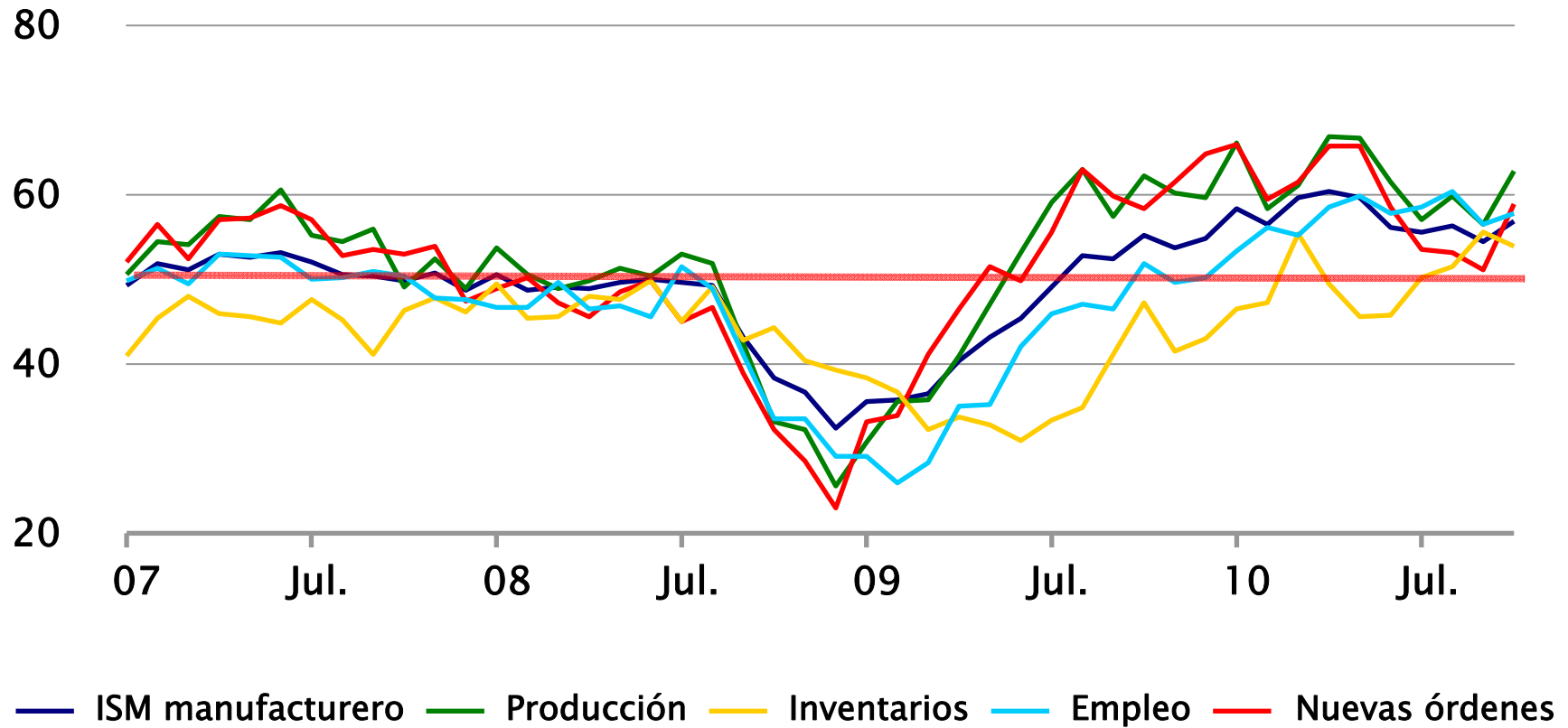
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a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

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



Economía internacional

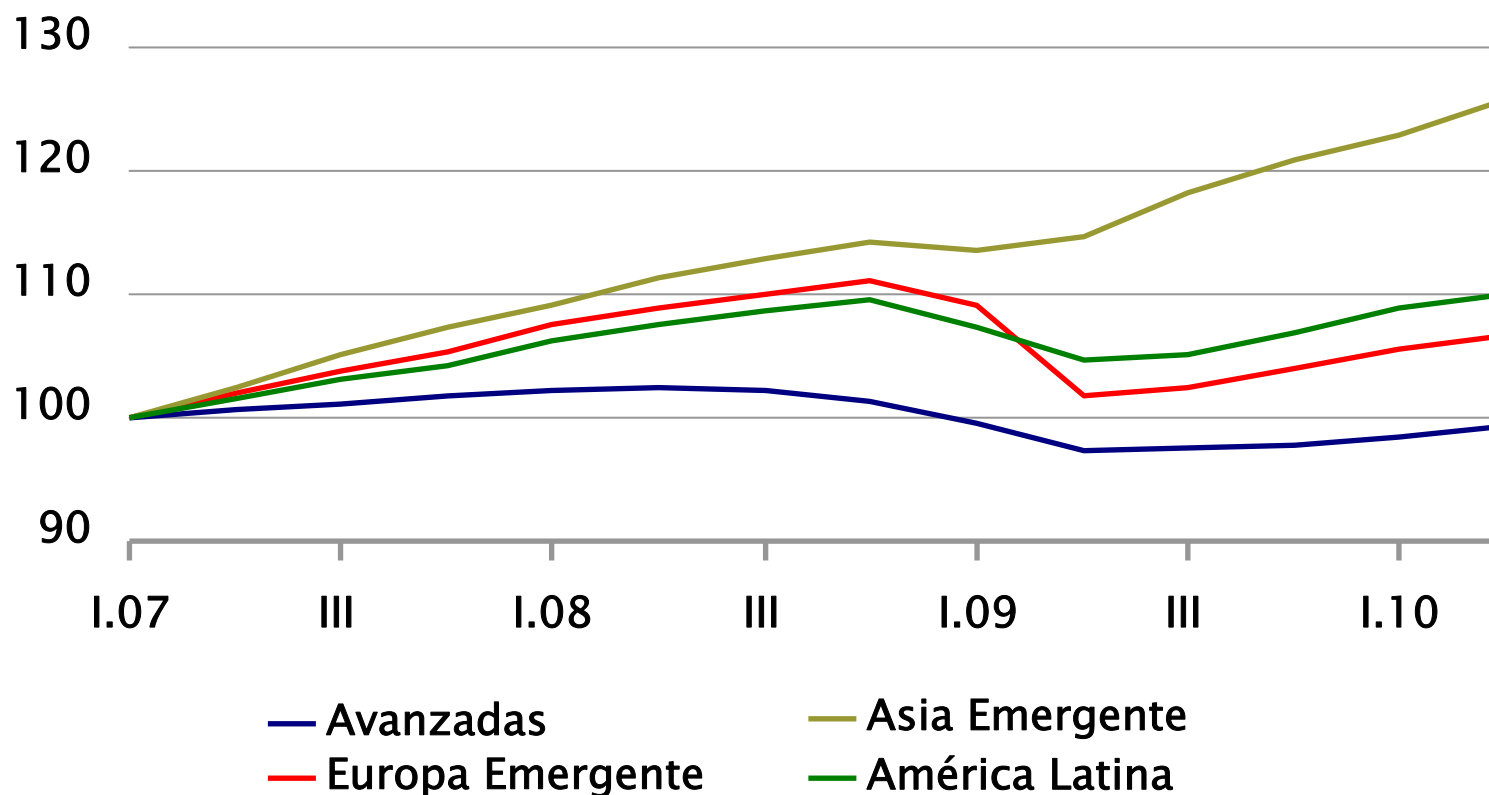
EE.UU.: ISM manufacturero y componentes
(índice de difusión, pivote = 50)





Economía internacional

Evolución del PIB por regiones (*)
(índice 1 t07=100)



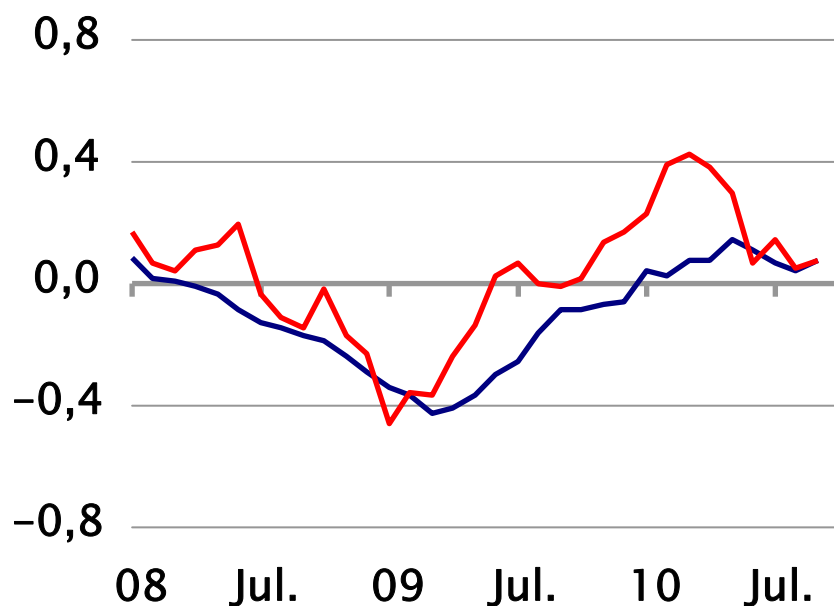
(*) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Europa emergente: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. Asia emergente: China Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

Fuentes: Oficinas nacionales de estadísticas de cada país y Fondo Monetario Internacional.

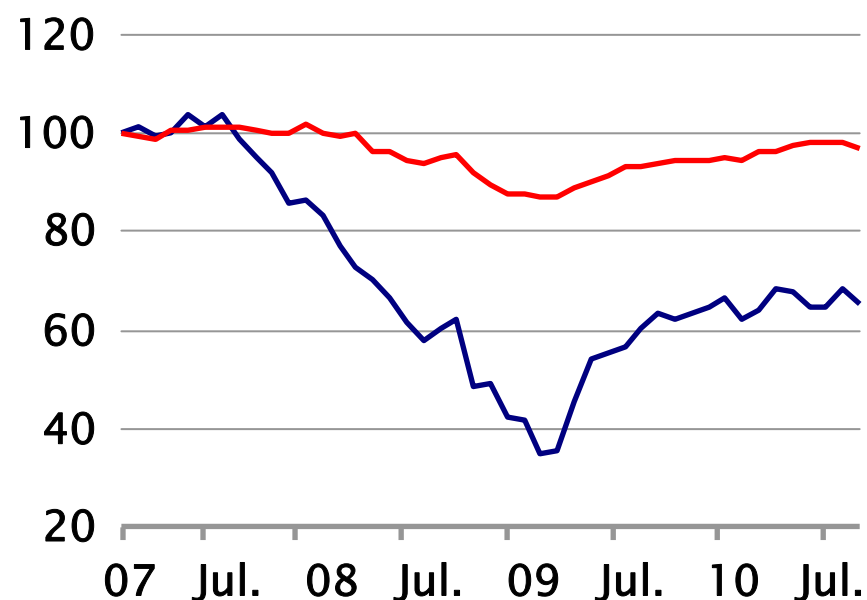


Economía internacional

Creación de empleo (1)
(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



Confianza del consumidor (2)
(índice ene. 07 = 100)



— Avanzadas

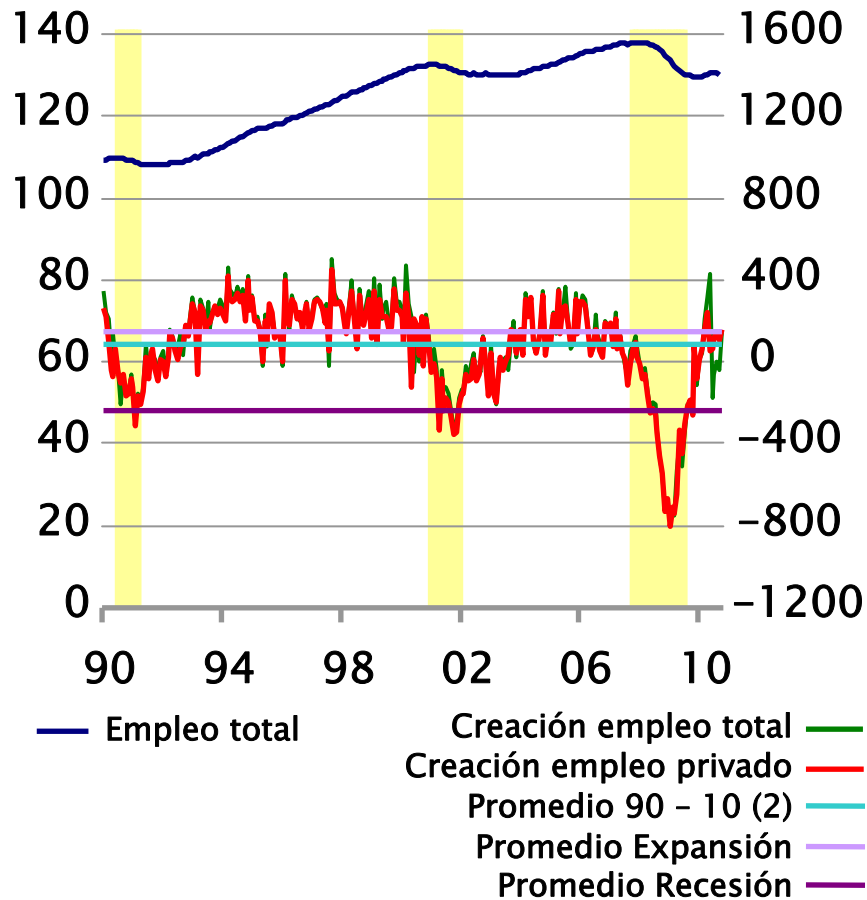
— Emergentes

(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido. Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Avanzadas incluye a Zona Euro en vez de Alemania. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea.
6 Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC, OECD y Oficinas de estadísticas de cada país.

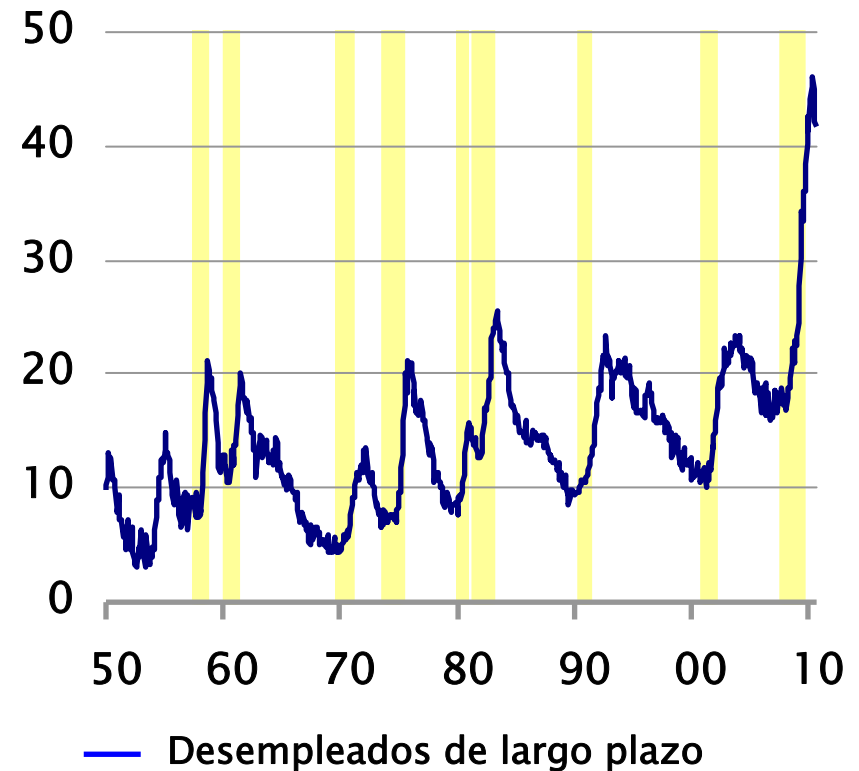


Economía internacional

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



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

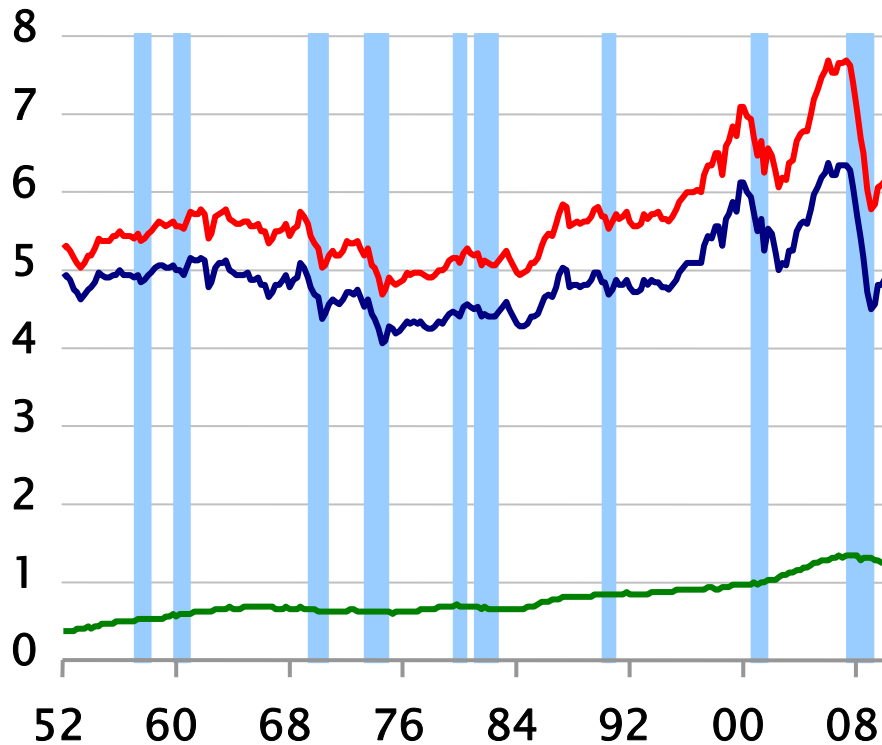


7 (1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER. (2) Corresponde al promedio de creación de empleo total. (3) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.
Fuentes: Bloomberg y Departamento del Trabajo de EE.UU.



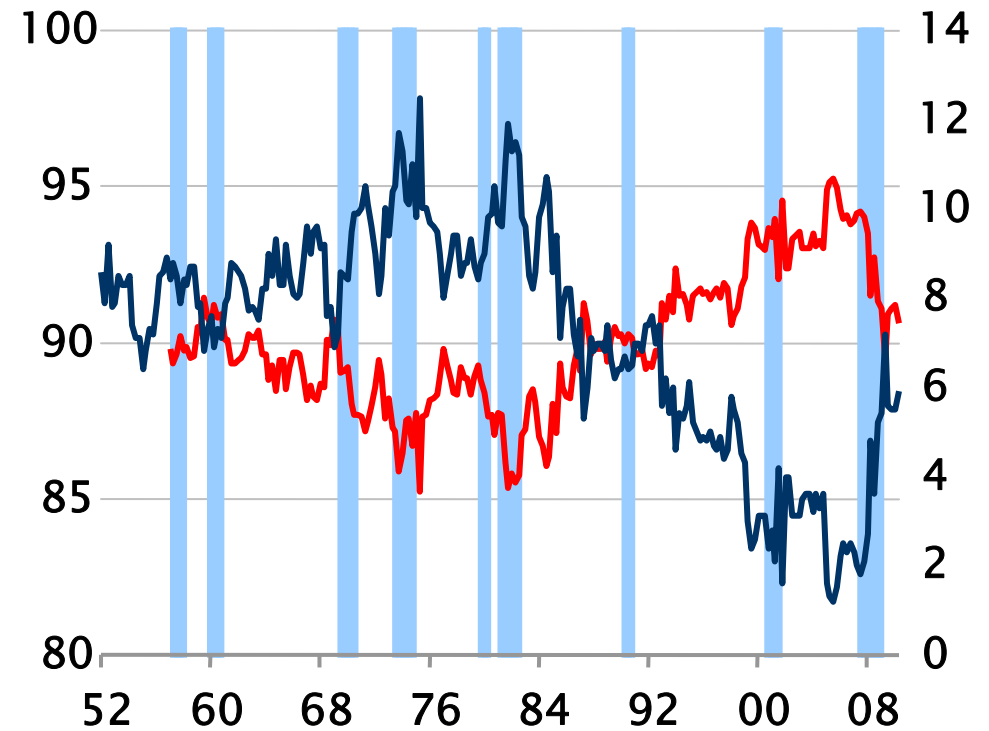
Economía internacional

Balance de hogares en EE.UU. (ratio con ingreso disponible)



— Activos — Pasivos
— Riqueza Neta

Consumo y Ahorro (porcentaje del ingreso disponible)

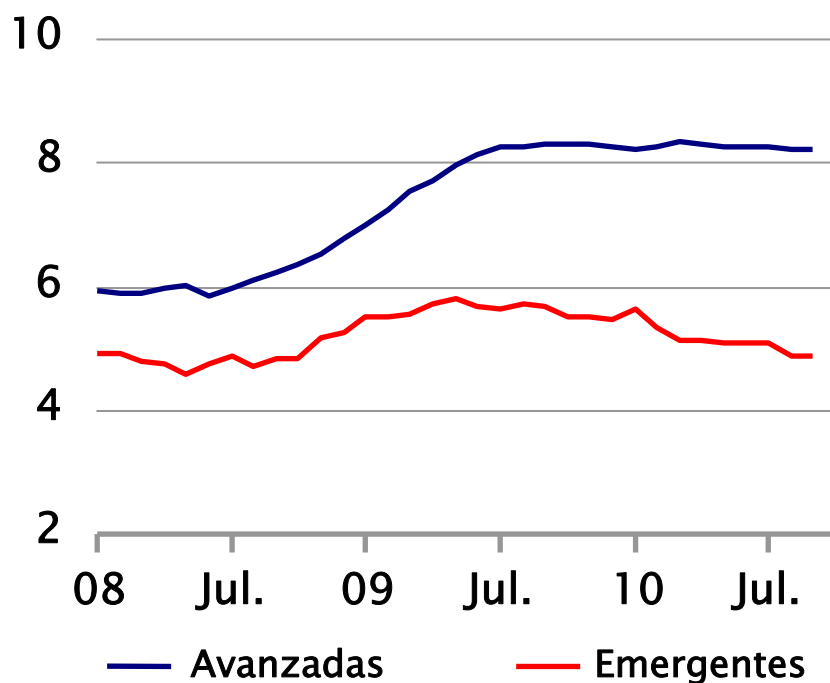


— Consumo (izq.)
— Ahorro

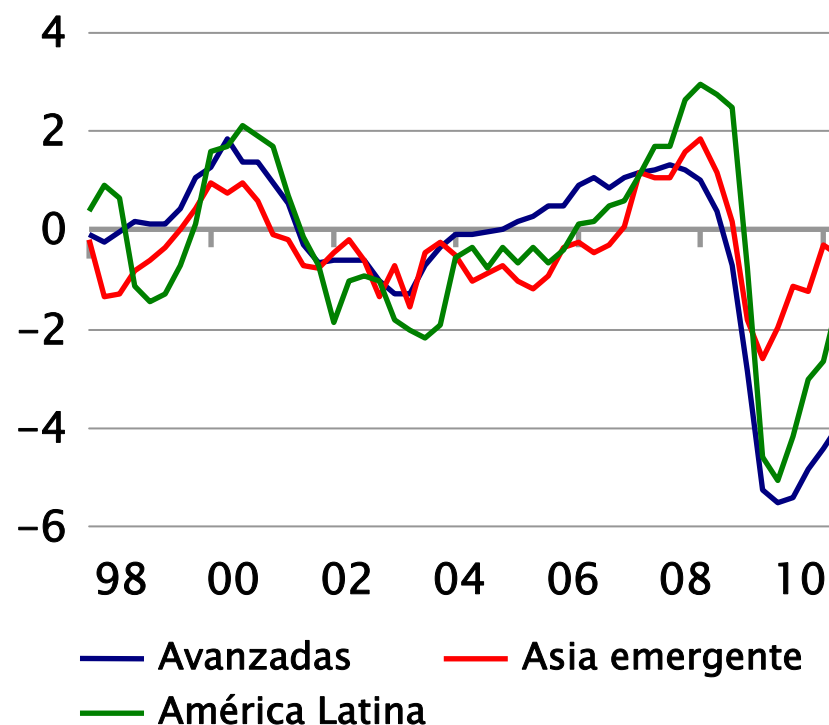


Economía internacional

Tasa de desempleo (1)
(porcentaje)



Brecha de producto (2)
(porcentaje)



(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro.

Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Corresponde a brecha respecto de

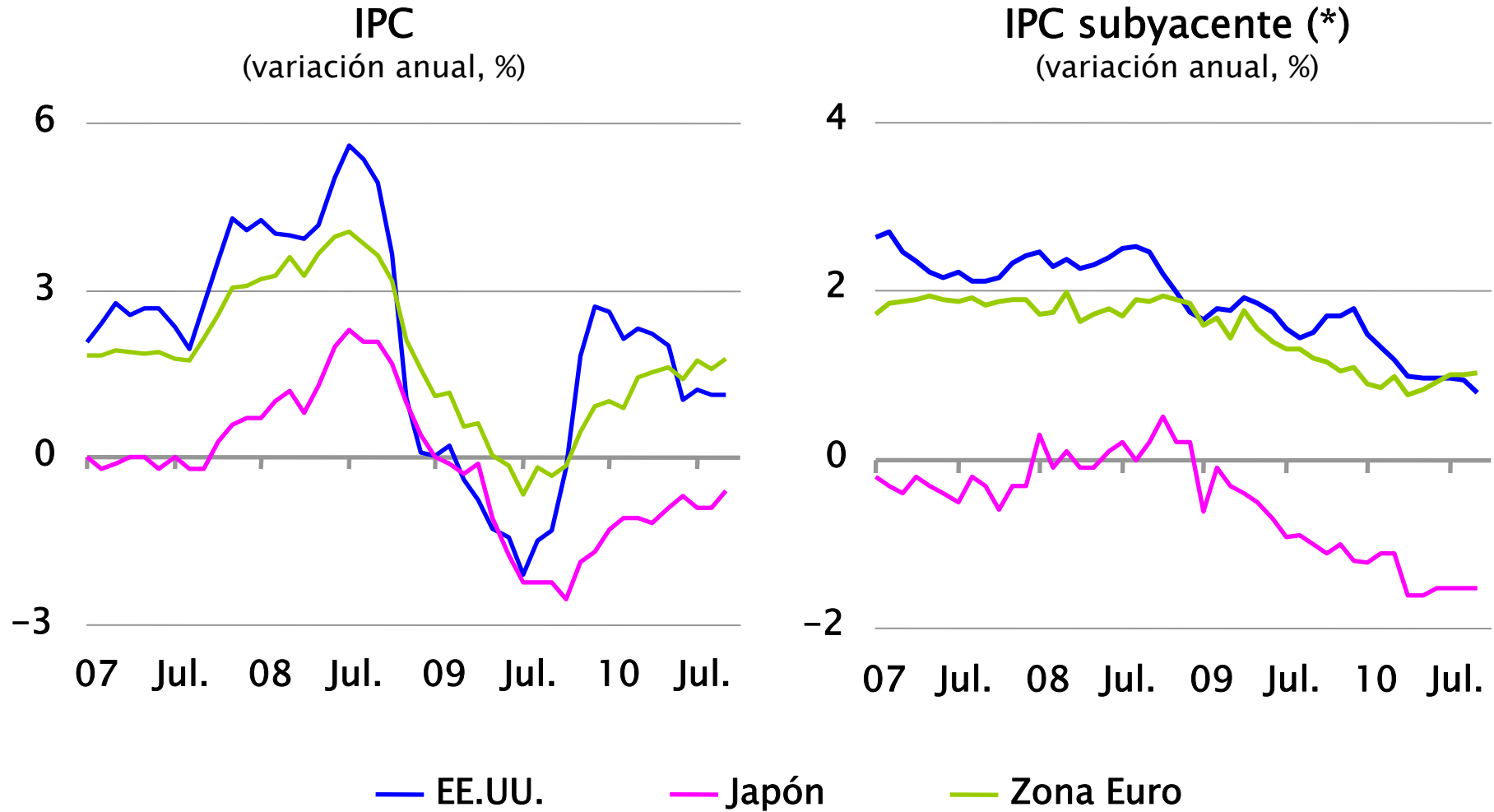
filtro HP, salvo en economías avanzadas en las que se utilizaron estimaciones de la OECD. Asia emergente: China, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. A. Latina: Argentina,

9 Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

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



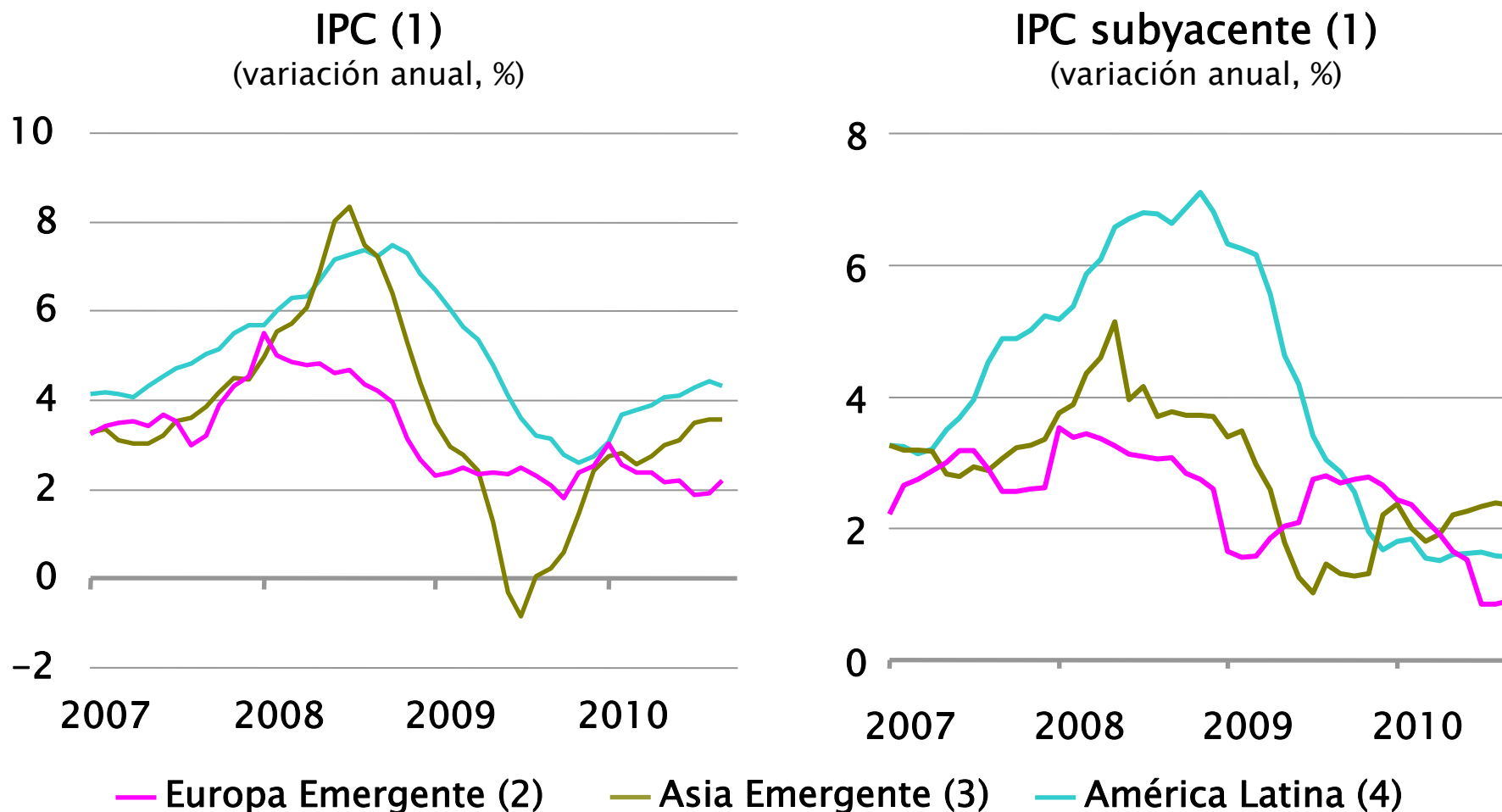
Economía internacional



10 (*) Índice de precios al consumidor sin alimentos y energía
Fuente: Oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía internacional

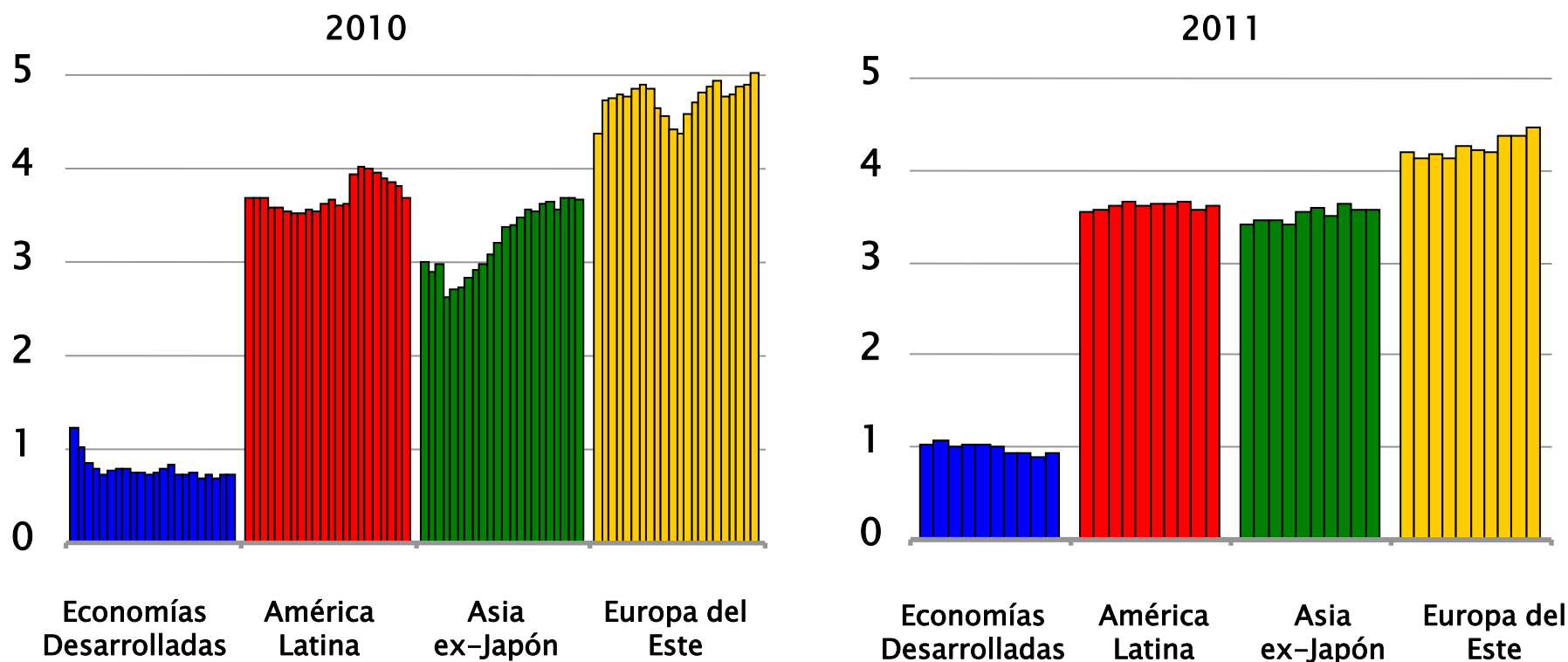


(1) En base a promedio geométrico de inflación mensual en cada país a sep.10 (2) IPC incluye Hungría, R. Checa, Polonia y Russia., mientras que IPC subyacente excluye Rusia (3) IPC incluye R. Corea, China, Indonesia, Malasia y Tailandia, mientras que IPC subyacente excluye China y Malasia. (4) IPC incluye Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Mexico y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina, Brasil, Colombia y Perú.
Fuente: Oficinas nacionales de estadística de cada país.



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 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 Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emergente incluye a Hungría, Polonia, República Checa, Rusia y Turquía.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía internacional

Variación de TPM con respecto a la fecha indicada (puntos base)

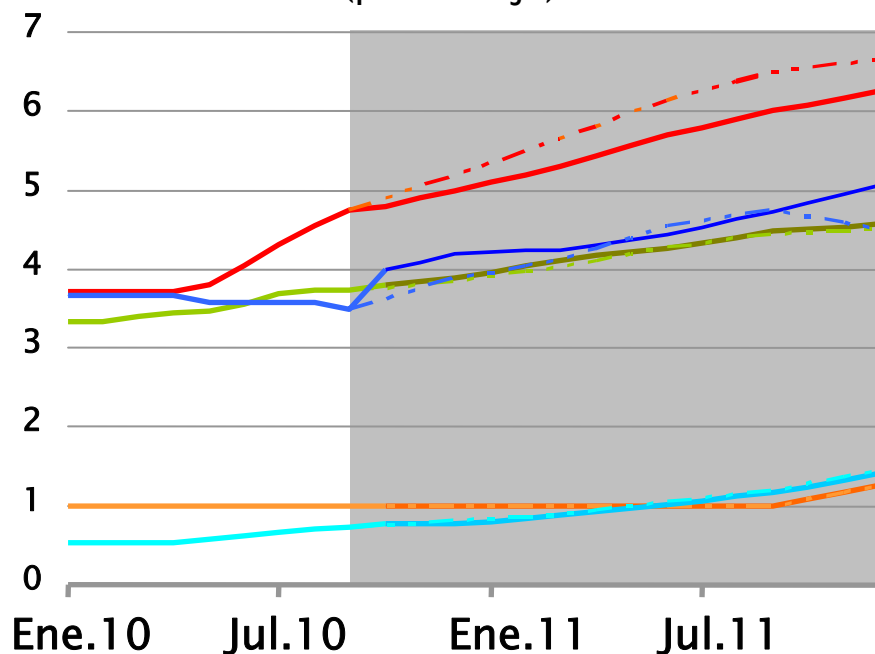
	Spot	RPM oct.10	Dic.09
EE.UU.	0,25	0	0
Europa	1,00	0	0
Japón	0,10	0	0
Canadá	1,00	0	75
Reino Unido	0,50	0	0
Suecia	1,00	25	75
Noruega	2,00	0	25
Australia	4,75	25	100
Nueva Zelanda	3,00	0	50
China	5,56	25	25
India	6,25	25	150
Rep. de Corea	2,50	25	50
Indonesia	6,50	0	0
Malasia	2,75	0	75
Tailandia	1,75	0	50
Hungría	5,25	0	-100
Rep. Checa	0,75	0	-25
Israel	2,00	0	75
Brasil	10,75	0	200
México	4,50	0	0
Chile	2,75	25	225
Colombia	3,00	0	-50
Perú	3,00	0	175
Rusia	7,75	0	-100



Economía internacional

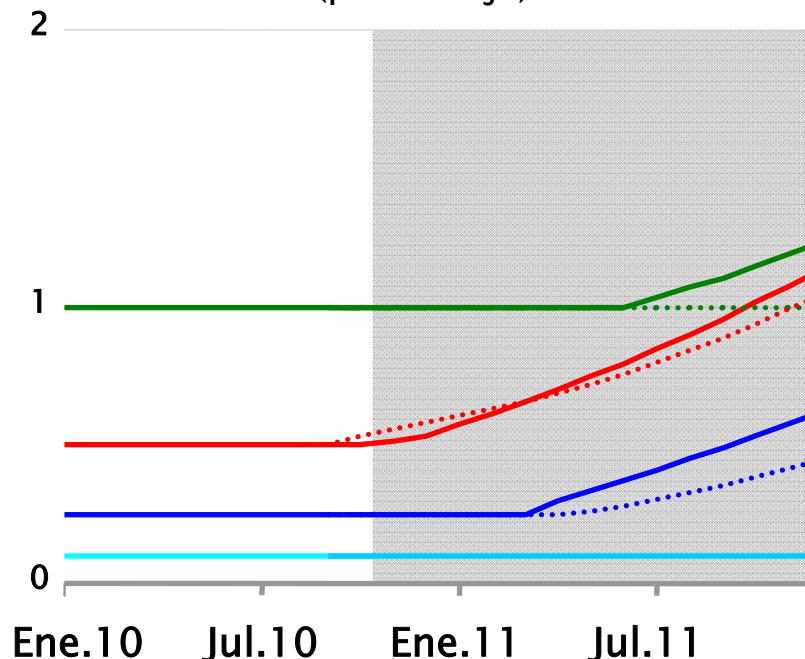
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



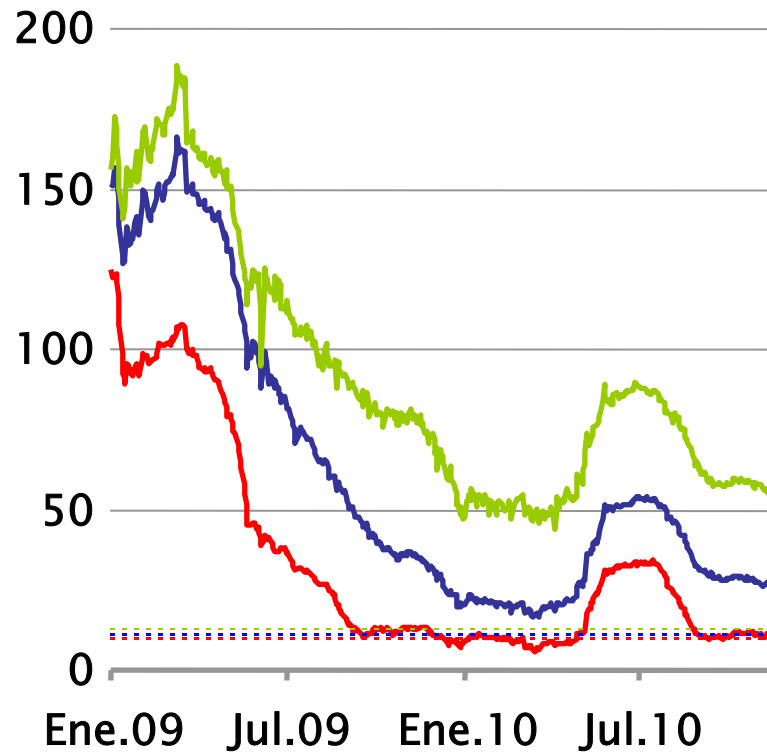
- América Latina
- Asia y Oceanía
- EE.UU.
- Zona Euro (4)
- Ec. Desarrolladas (2)
- Europa emergente
- Ec. Desarrolladas (2)
- Japon
- Reino Unido
- Zona Euro
- RPM Oct.10
- Actual

(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde el 15/10/10 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 15/11/10. (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.

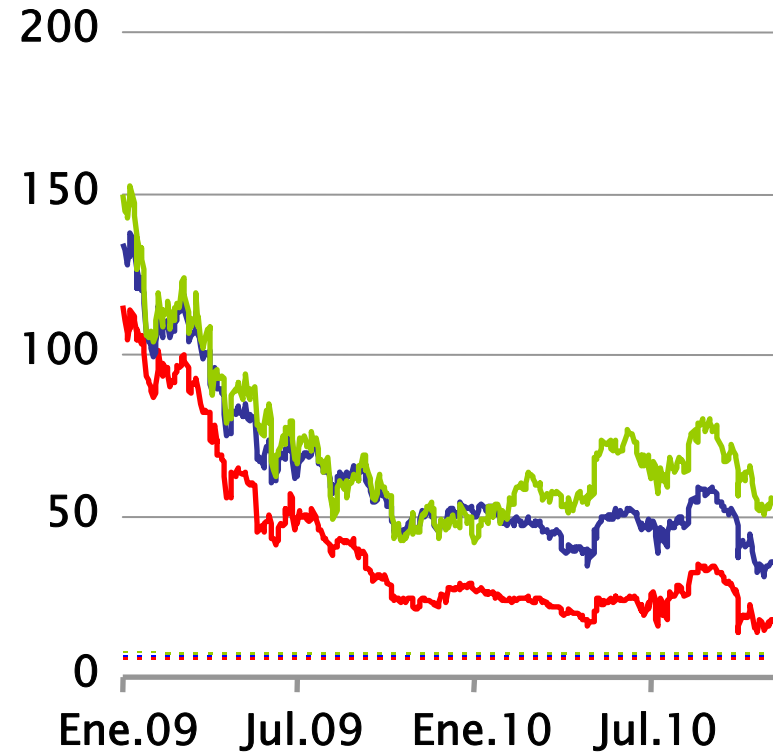


Economía internacional

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



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



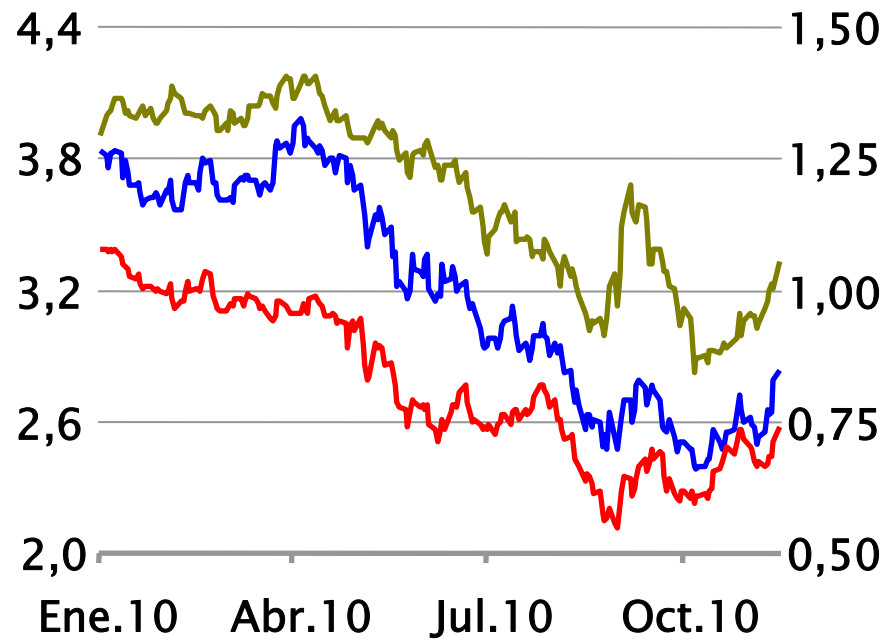
— *Spread* 3m — *Spread* 6m — *Spread* 12m
..... Promedio pre-crisis

15 (*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para período pre-crisis considera ene.04–jun.07 en EE.UU. y ene.06–jun.07 en Zona Euro.
Fuente: Bloomberg.

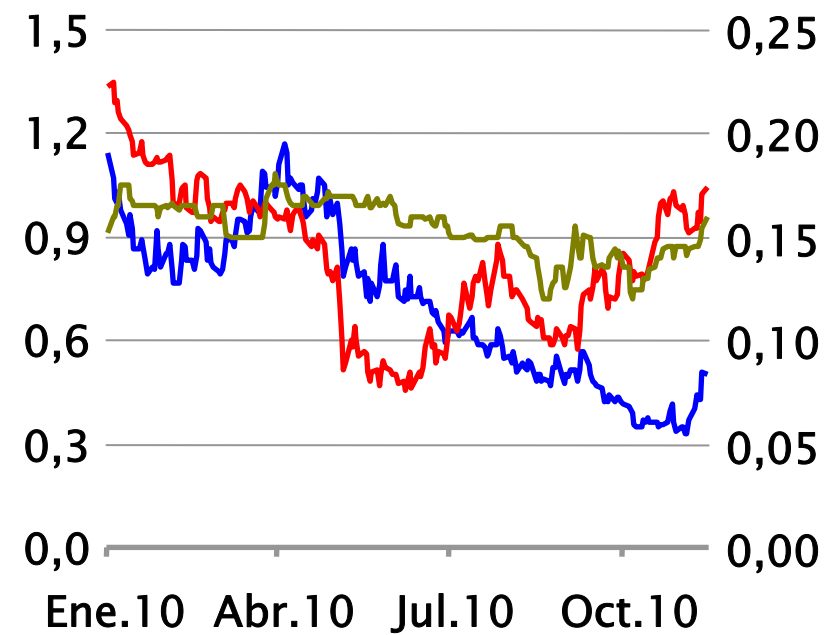


Economía internacional

Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



— EE.UU. — Alemania — Japón (der.)



Economía internacional

Indicadores Financieros: EEUU

	(Spot - JH) (1)	Spot	FOMC Nov-10	FOMC Sep-10	Jackson Hole (JH)
Tasa 10 años nominal	17	2.82	2.49	2.57	2.65
Tasa 10 años real	-33	0.69	0.41	0.73	1.02
Breakeven	51	2.13	2.08	1.85	1.63
TCM (2)	-4.1	99.1	97.8	101.5	103.3
SP 500	13.2	1,205	1,221	1,140	1,065
WTI	13.4	85.24	86.49	73.52	75.17
Cobre	17.9	389.6	386.5	349.0	330.5
Oro	10.6	1369.1	1392.5	1287.15	1238.1
MSCI Emergentes	15.6	1121.17	1151.08	1043.95	970.04

(1) Para tasas de interés y *breakeven* la diferencia está expresada en puntos base. Para las demás variables, en puntos porcentuales.

17 (2) Disminución indica depreciación del dólar respecto de sus socios comerciales.

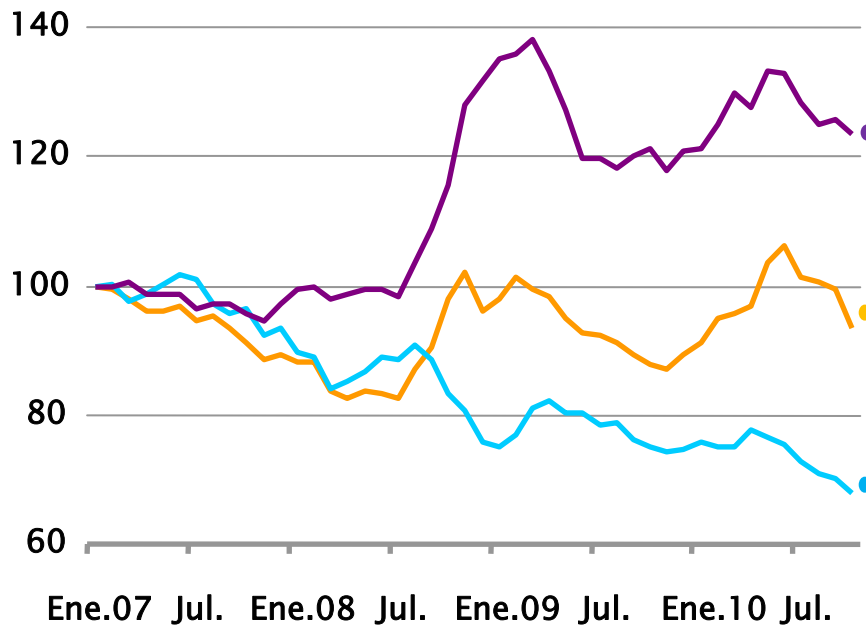
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

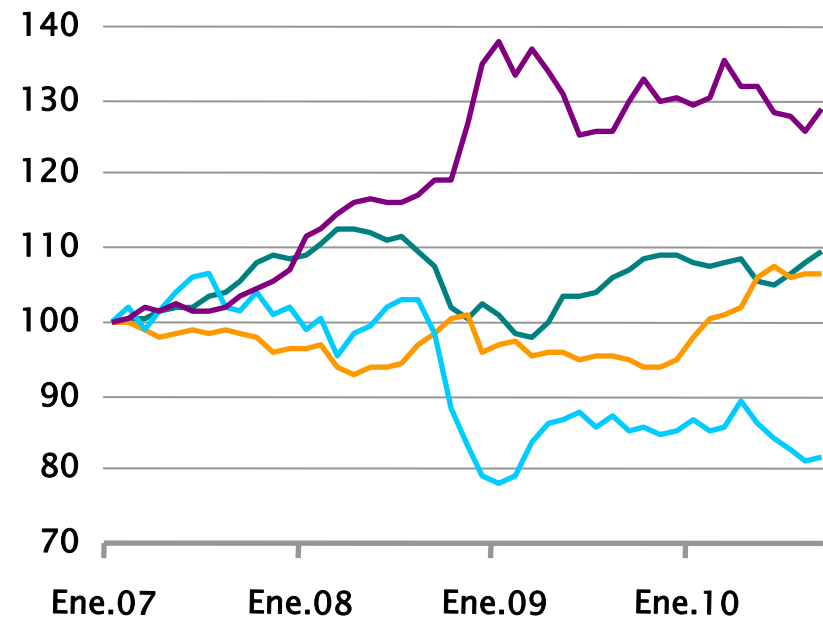
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice ene.07=100)



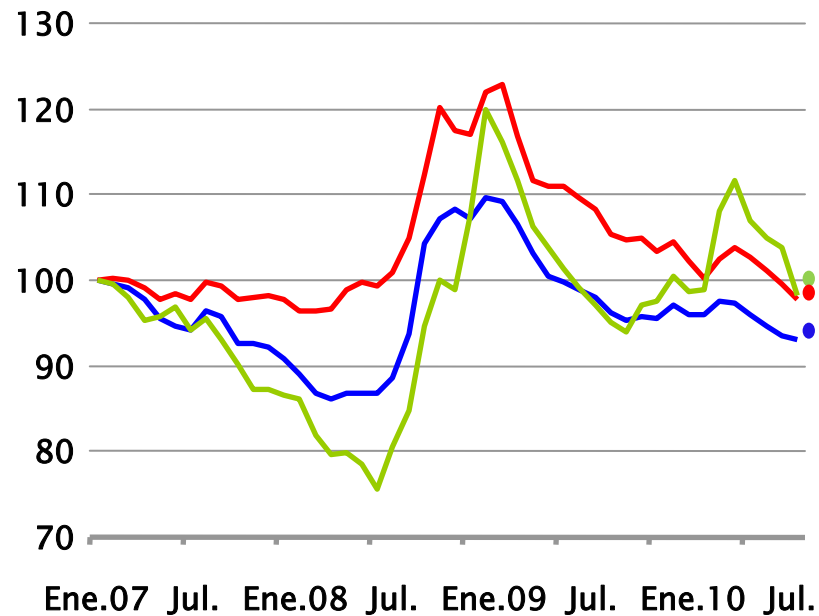
— EE.UU. — Zona Euro — Japón — Reino Unido

(1) Para tipo de cambio nominal considera la evolución de los promedios mensuales de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar. (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales.
18 Fuentes: BIS y Bloomberg.

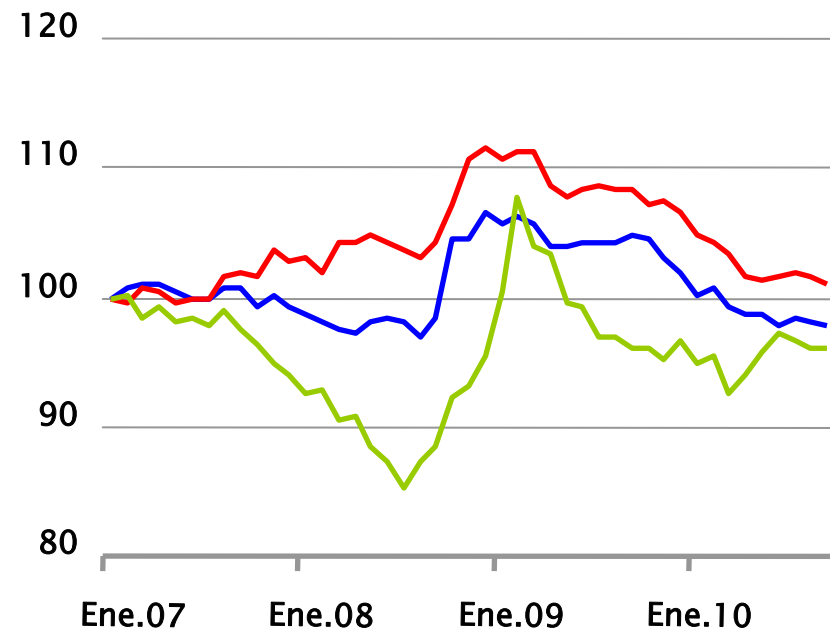


Economía internacional

Tipo de Cambio Nominal (*) (Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (**) (Índice Ene.07=100)



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

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

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



Economía internacional

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

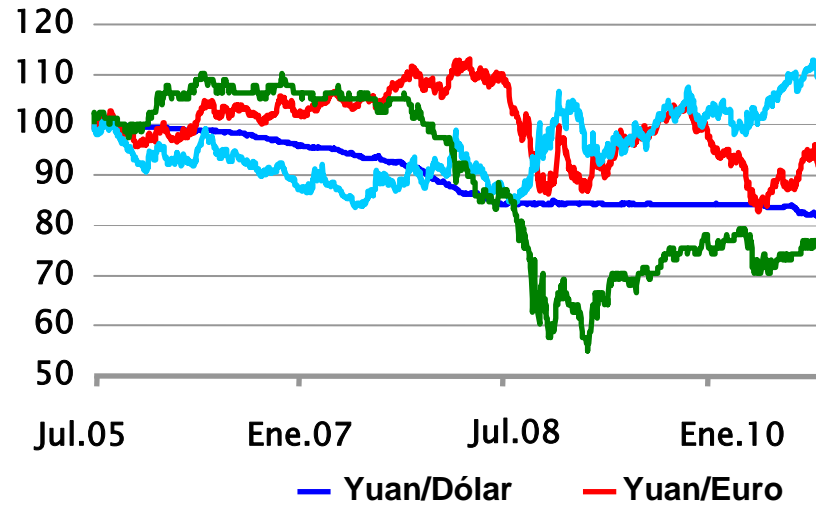
	Spot	RPM. Oct.10	31.Dic.09	31.Dic.08	31.Dic.07
Nueva Zelanda	1,3	-2,3	-7,0	-25,5	-1,5
México	12,3	-1,0	-6,1	-10,1	12,8
EE.UU.	100,9	-0,9	2,6	8,4	0,0
Reino Unido	0,6	-0,3	0,7	-9,2	23,6
China	6,6	-0,1	-2,7	-2,7	-9,0
Australia	1,0	0,3	-9,4	-29,1	-11,7
Argentina	4,0	0,5	4,5	14,9	26,0
Perú	2,8	0,5	-2,9	-10,5	-6,4
Indonesia	8978,0	0,7	-4,5	-19,3	-4,4
Chile	482,7	0,8	-4,9	-24,4	-3,1
Japón	82,9	1,7	-10,9	-8,6	-25,9
Malasia	3,1	1,8	-8,4	-9,5	-5,2
Rep. Corea	1131,8	1,9	-2,8	-10,1	21,0
Islandia	112,6	2,1	-10,3	-6,9	79,3
Sudáfrica	7,0	2,6	-6,0	-27,0	1,4
Israel	3,7	2,7	-3,1	-2,8	-4,1
Turquía	1,4	2,8	-3,5	-6,1	23,6
Rusia	31,0	3,0	3,1	5,3	25,8
Zona Euro	0,7	3,5	5,3	2,7	7,2
Colombia	1867,0	3,6	-8,6	-17,0	-7,4
Brasil	1,7	3,7	-1,3	-25,6	-3,2
Polonia	2,9	4,1	0,8	-2,8	17,3
Hungría	203,4	4,5	7,6	7,0	17,4

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

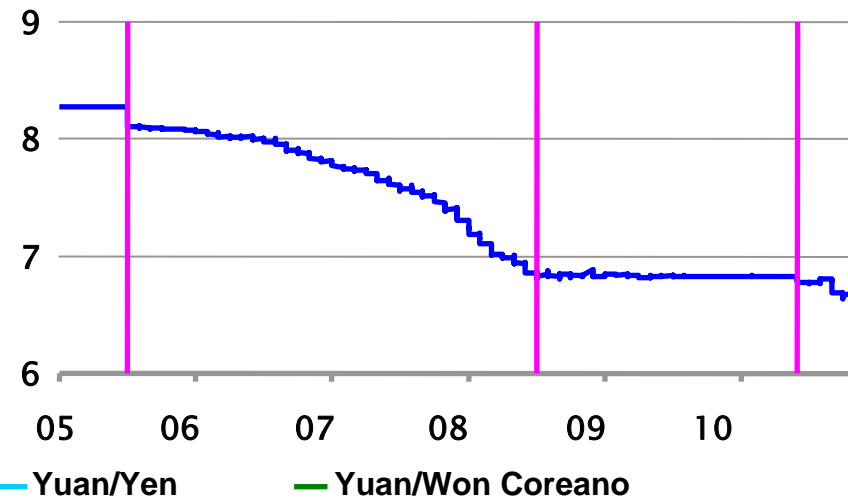


Economía internacional

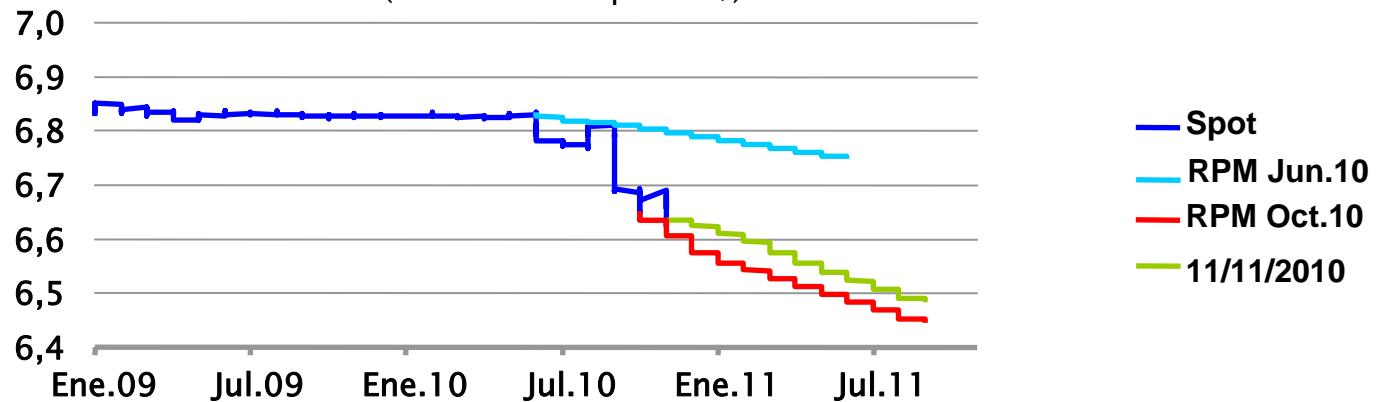
Paridades Cambiarias
(índice 07.jul = 100)



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

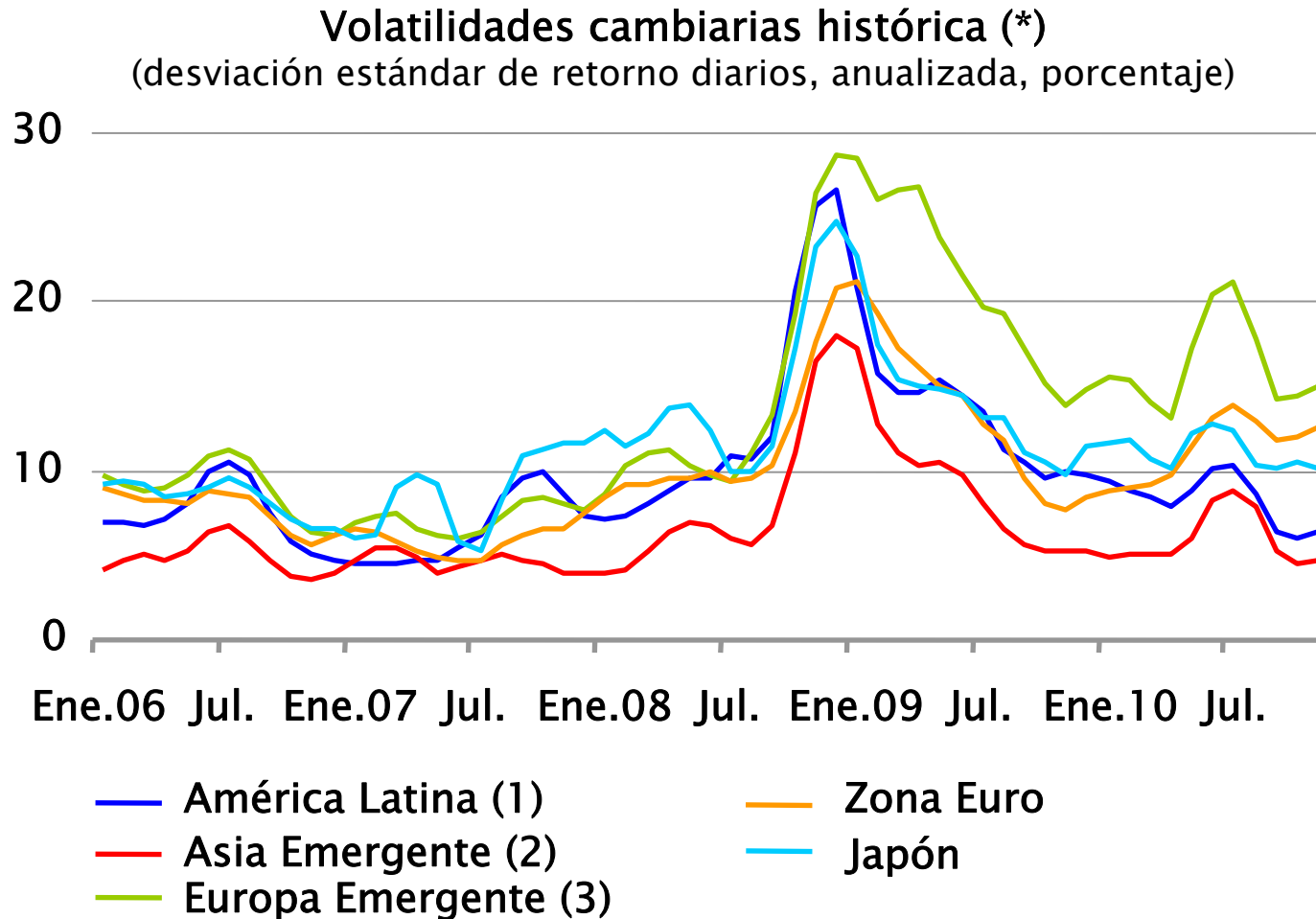


Contratos Forward Yuan / Dólar
(moneda local por US\$)





Economía internacional



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

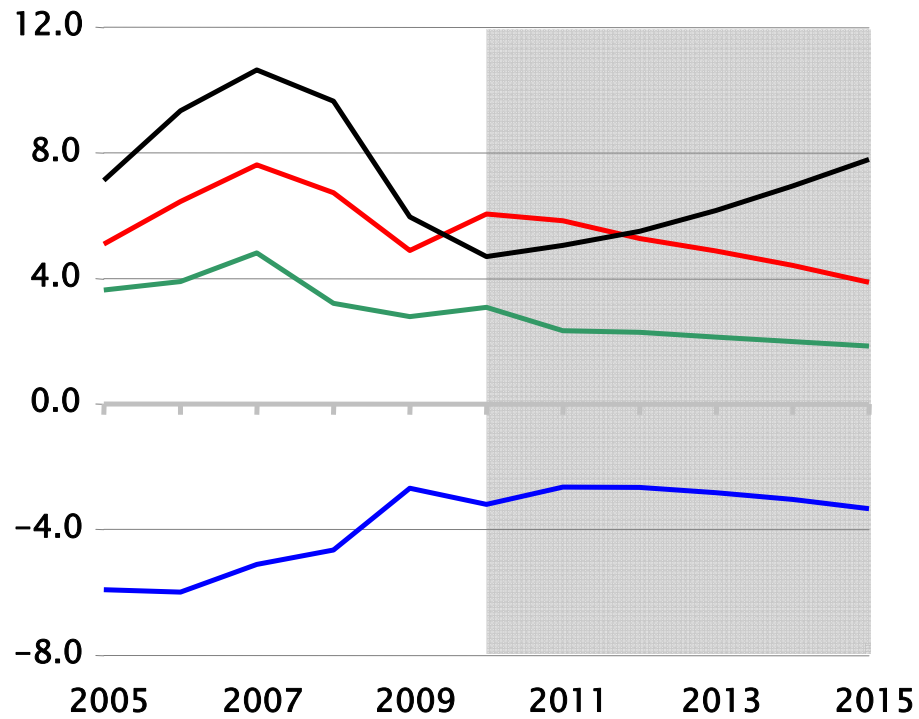
(1) América Latina considera Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. (2) Asia EM, incluye China, Rep. de Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia. (3) Europa EM incluye Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.

Fuente: Elaboración propia en base a información de Bloomberg.

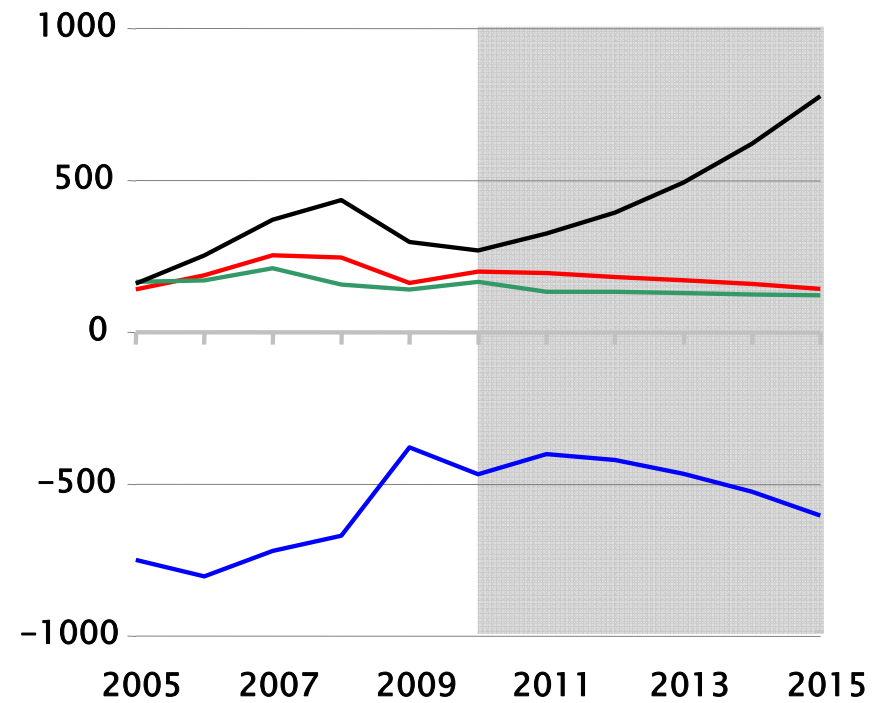


Economía internacional

Saldo en cuenta corriente (*)
(porcentaje del PIB)



Saldo en cuenta corriente (*)
(billones de US\$)



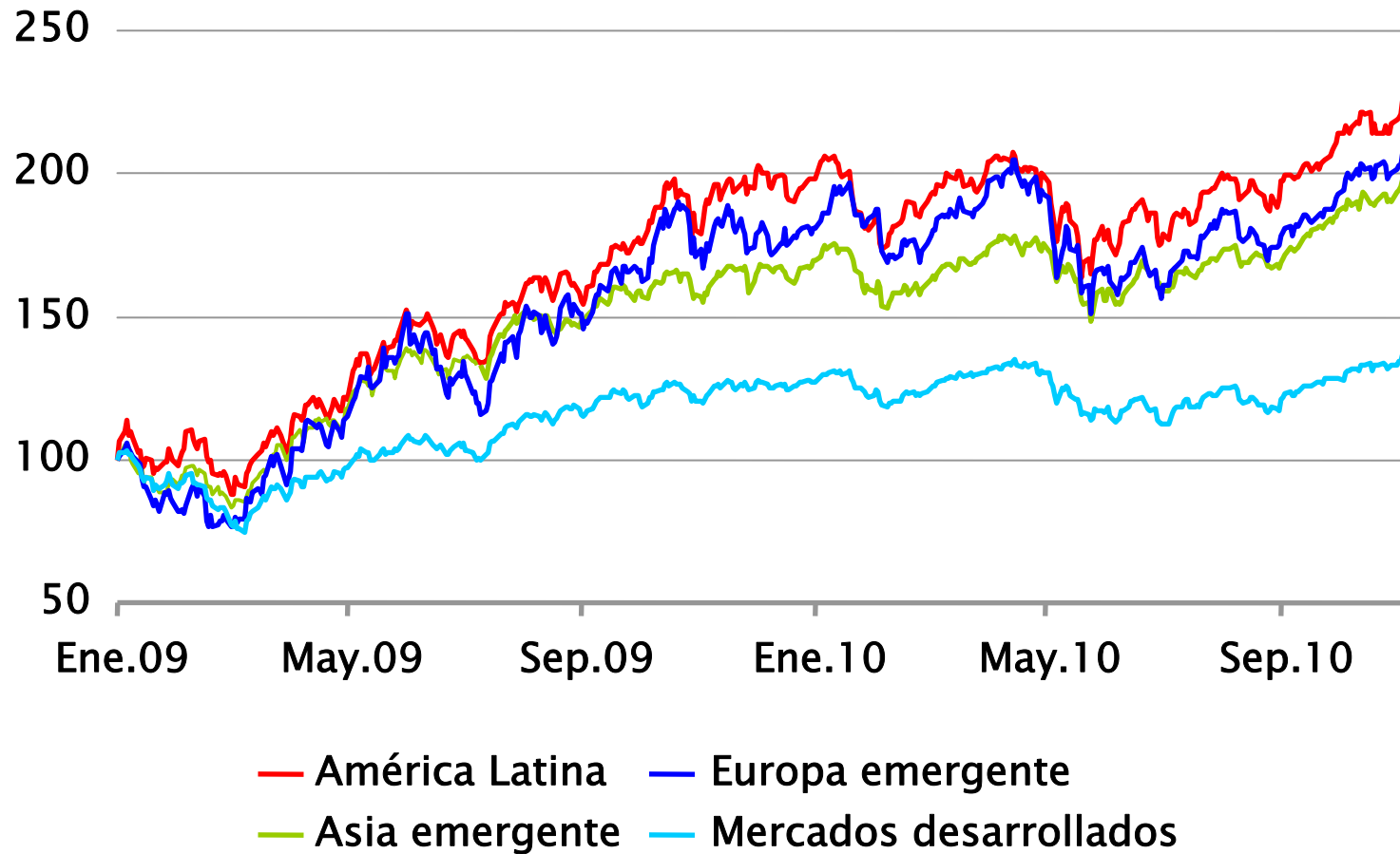
— EE.UU — Alemania — Japón — China

23 (*) Considera proyecciones del World Economic Outlook de octubre 2010 para 2010 en adelante.
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía internacional

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

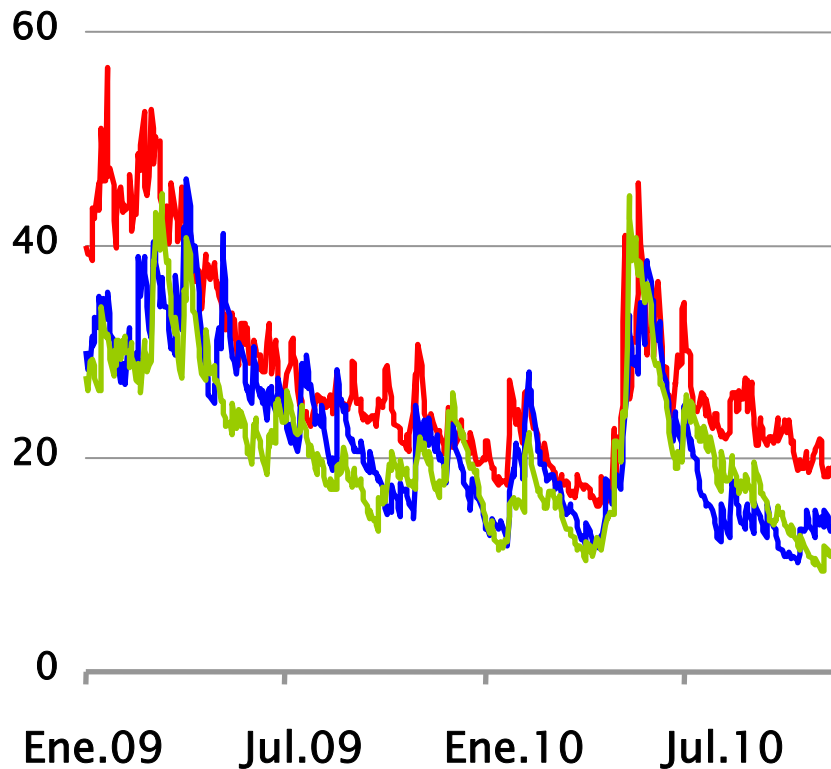


24 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg.



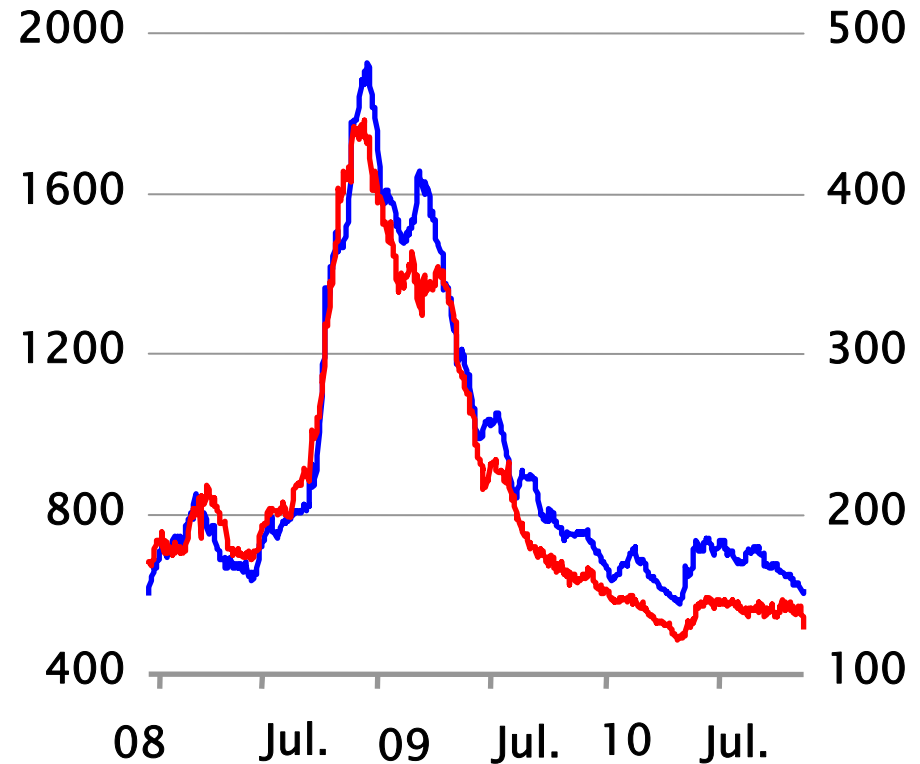
Economía internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



- Mercados emergentes
- Mercados EE.UU
- Mercados europeos

Primas por riesgo corporativo (puntos base)

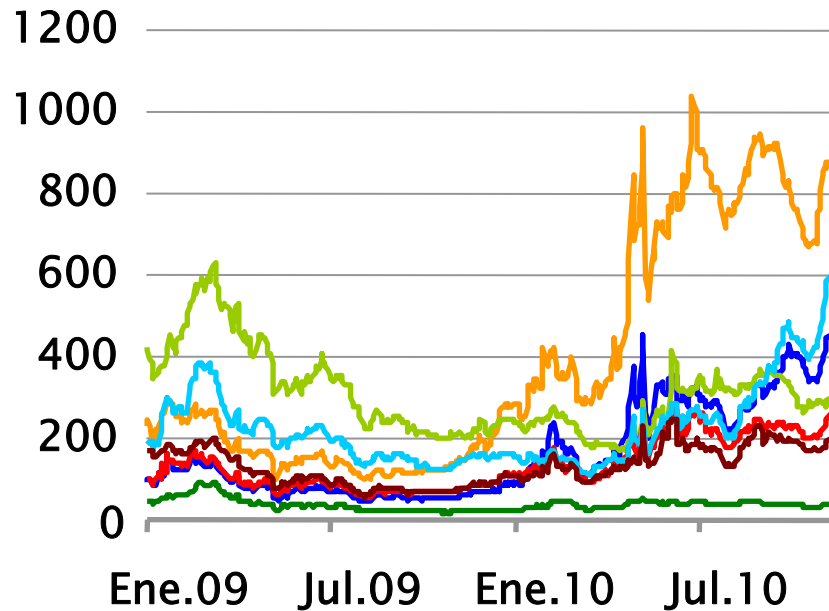


- *High Yield* economías desarrolladas
- Premios corporativos A de EE.UU.



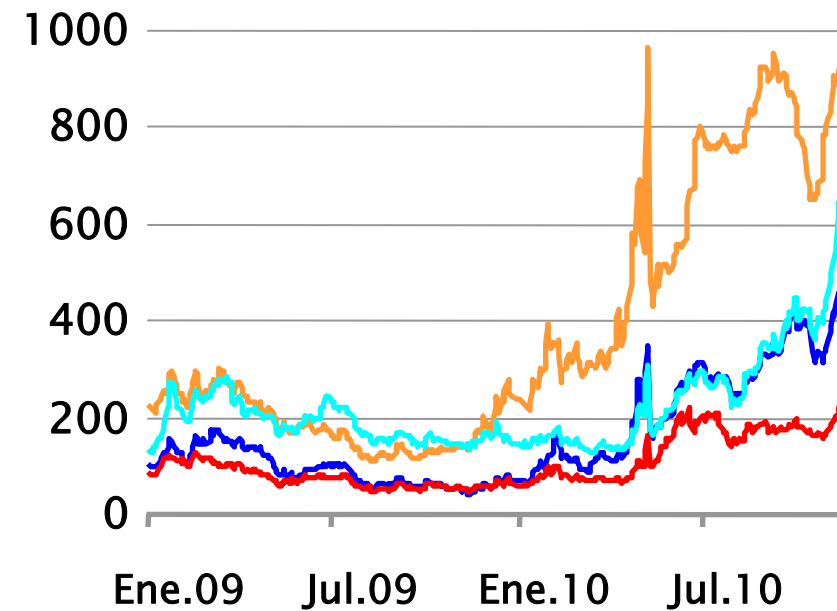
Economía internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



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

Spread sobre bonos alemanes ()*
(puntos base)



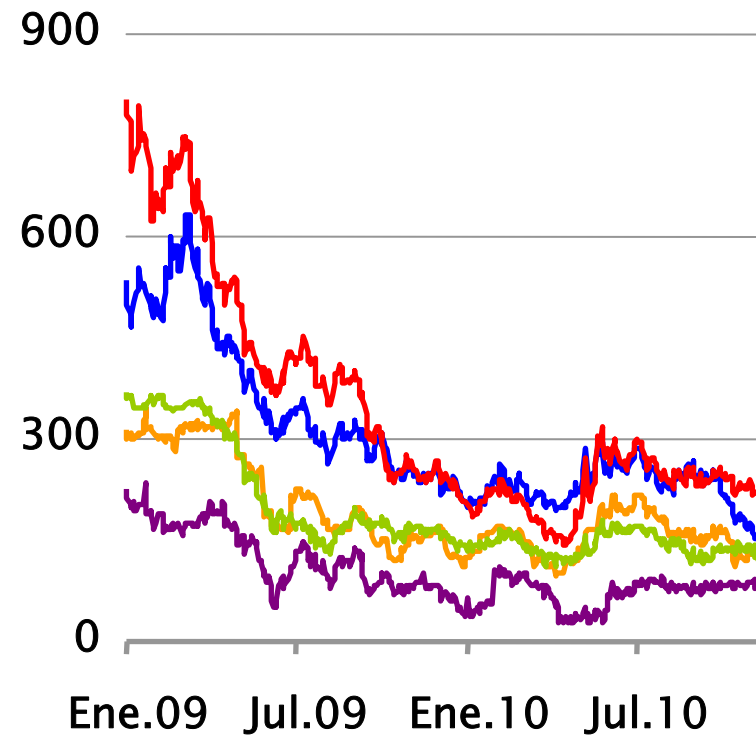
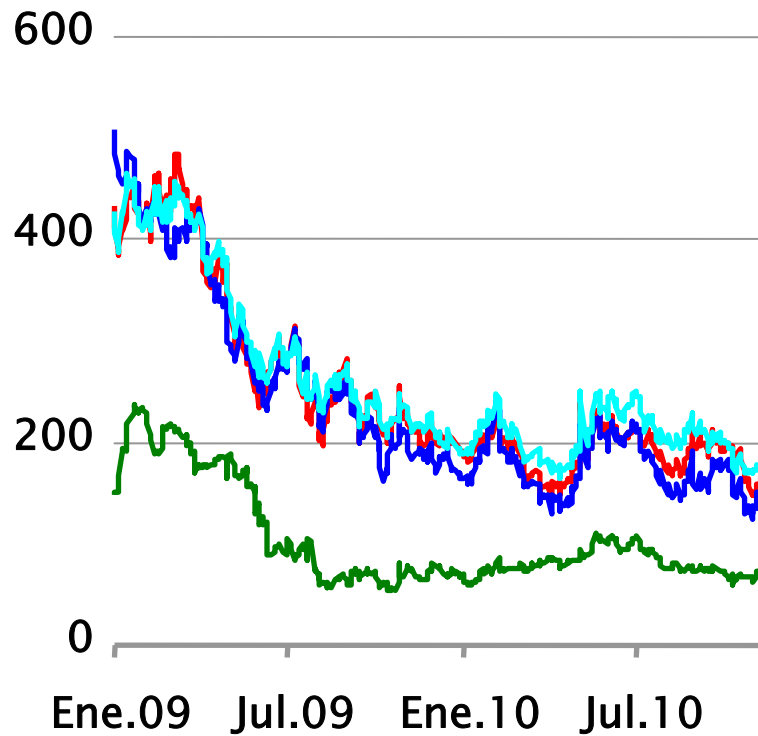
— Grecia — Portugal — España
— Irlanda

26 (*) 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

Premios por riesgo soberano (puntos base)



— México
— Brasil

— Perú
— Chile (*)

— Rusia
— Malasia

— Turquía
— Polonia

— China

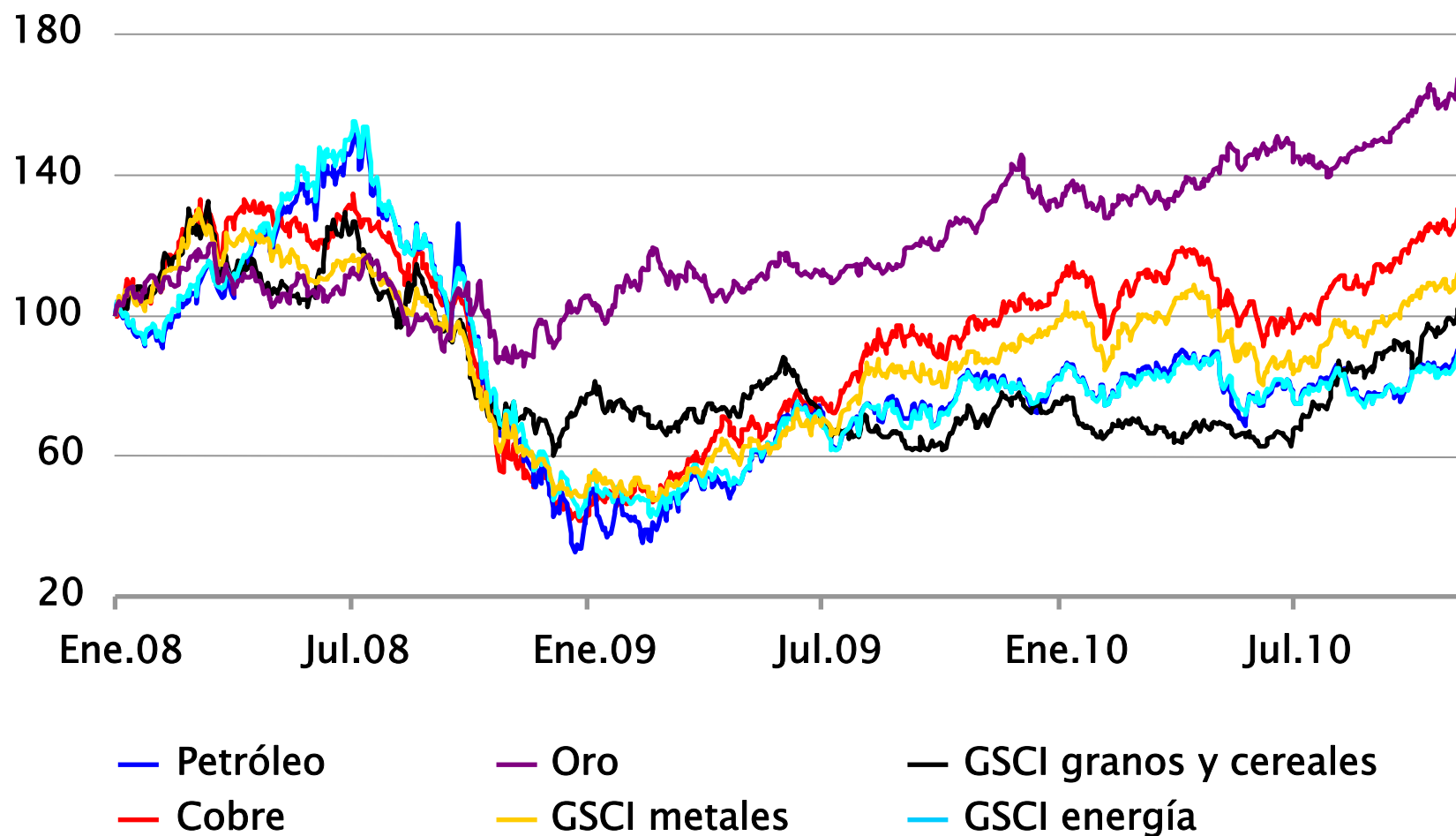
27 (*) *Spread* soberano ex Codelco. A partir del 07/09/2009 se reemplaza por *CDS spread* a 5 años.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Economía internacional

Índice agregado de *commodities*

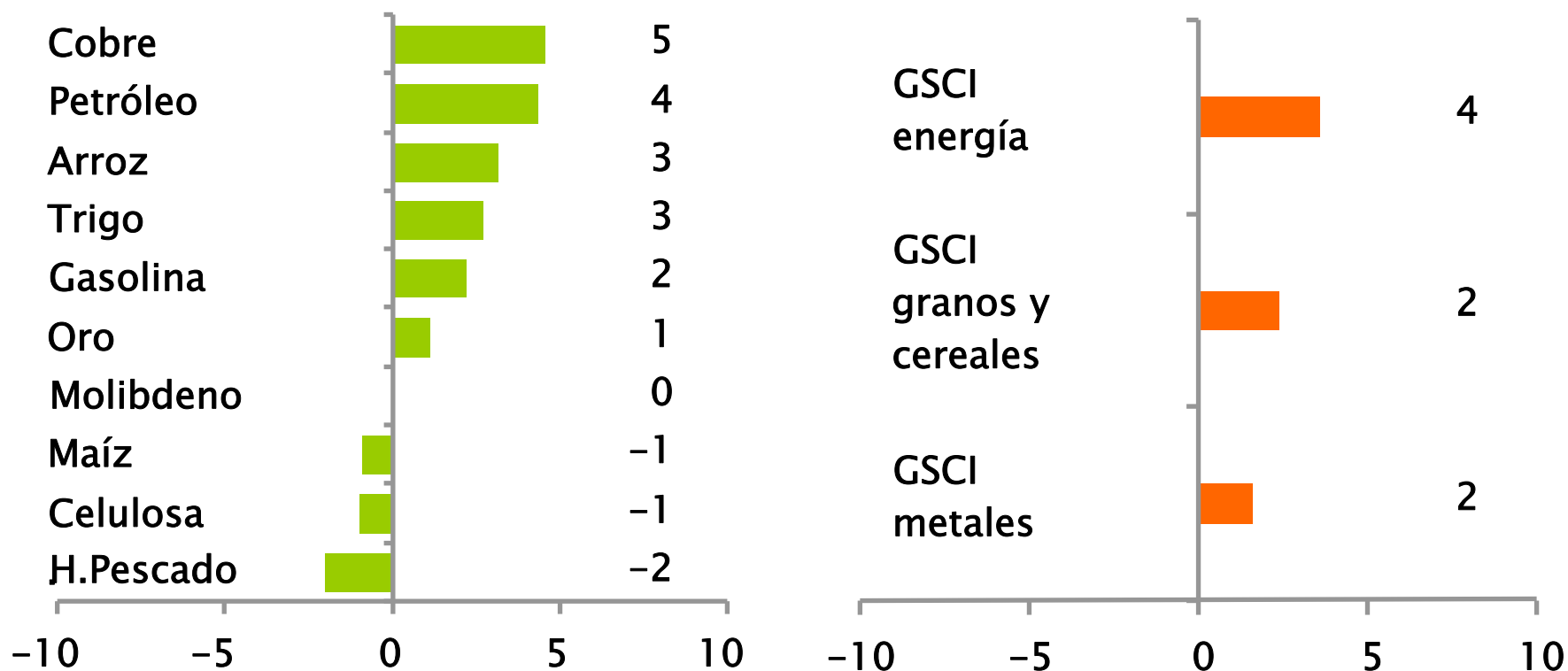
(índice 01.Ene.08=100)





Economía internacional

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

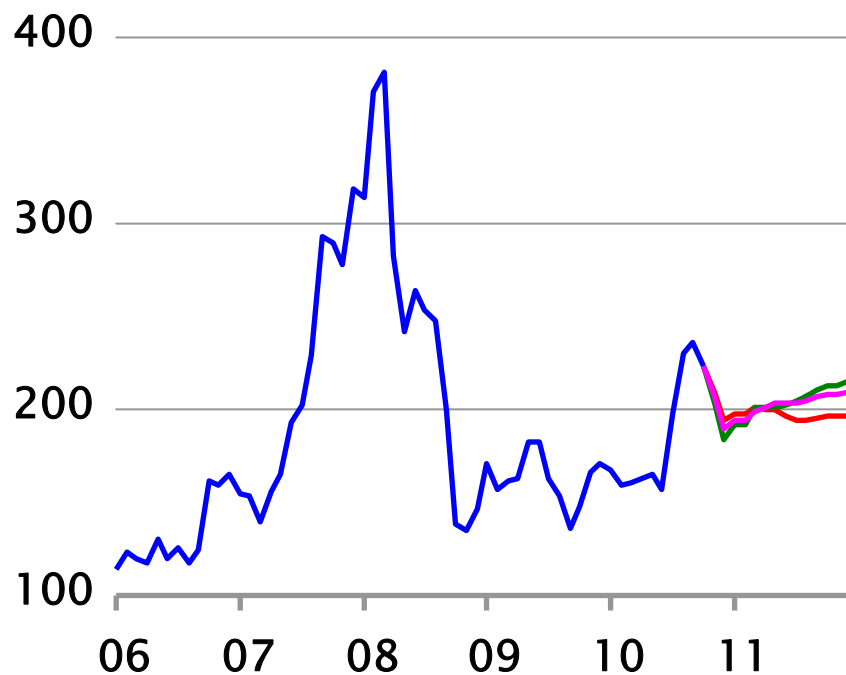


29 (*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 15/11/10 respecto de los tres últimos días hábiles al 14/10/10.
Fuente: Bloomberg.

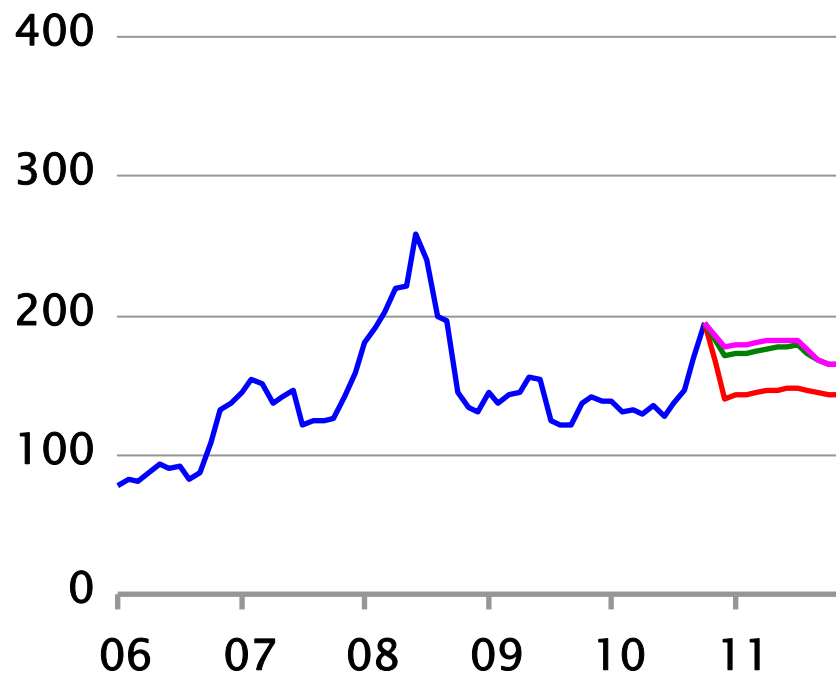


Economía internacional

Precios futuros para el Trigo (1) (dólares por toneladas métricas)



Precios futuros para el Maíz (1) (dólares por toneladas métricas)



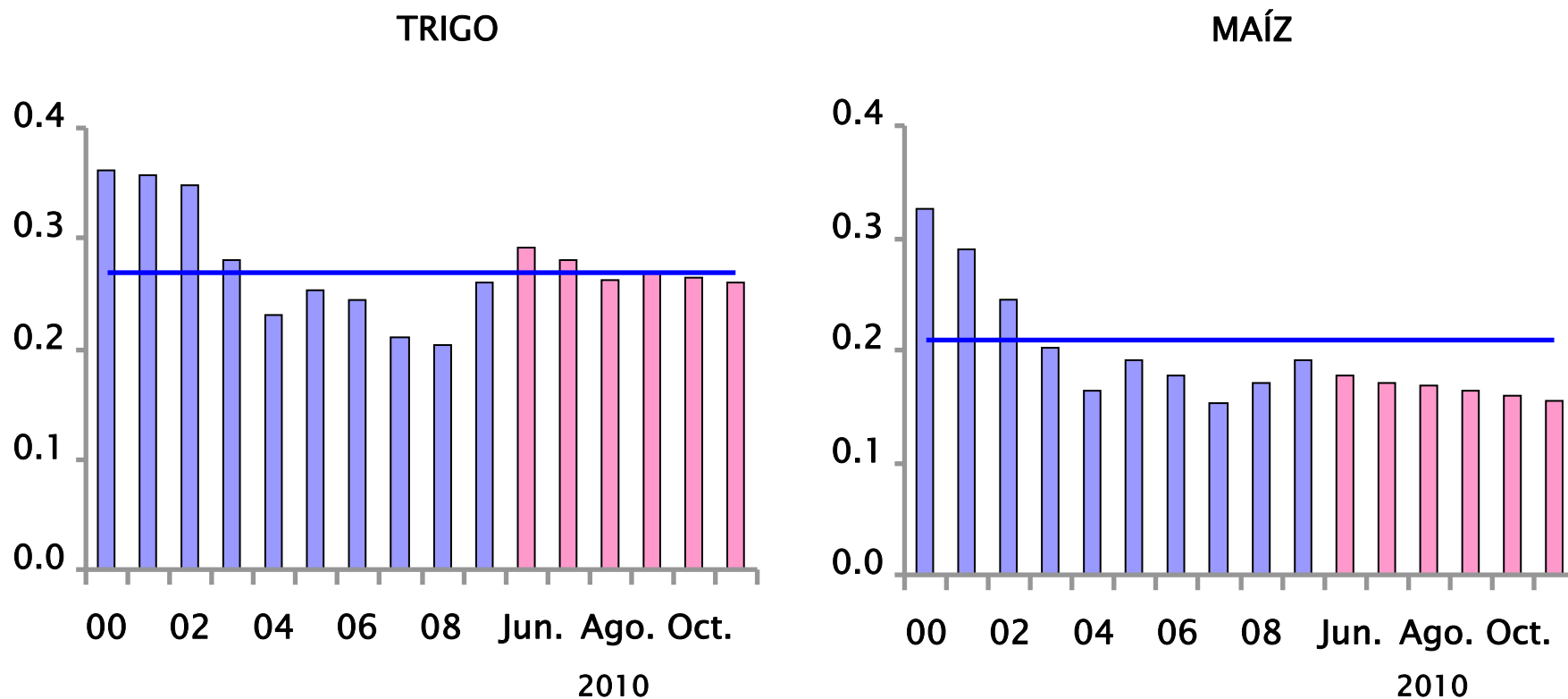
— Precios efectivos(2) — IPoM Sep. — RPM Oct. — RPM Nov.

(1) Primas de contratos futuros del trigo y del 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.



Economía internacional

Abastecimiento anual en el Mercado Mundial del Trigo y el Maíz(*) (ratio inventarios/consumo)



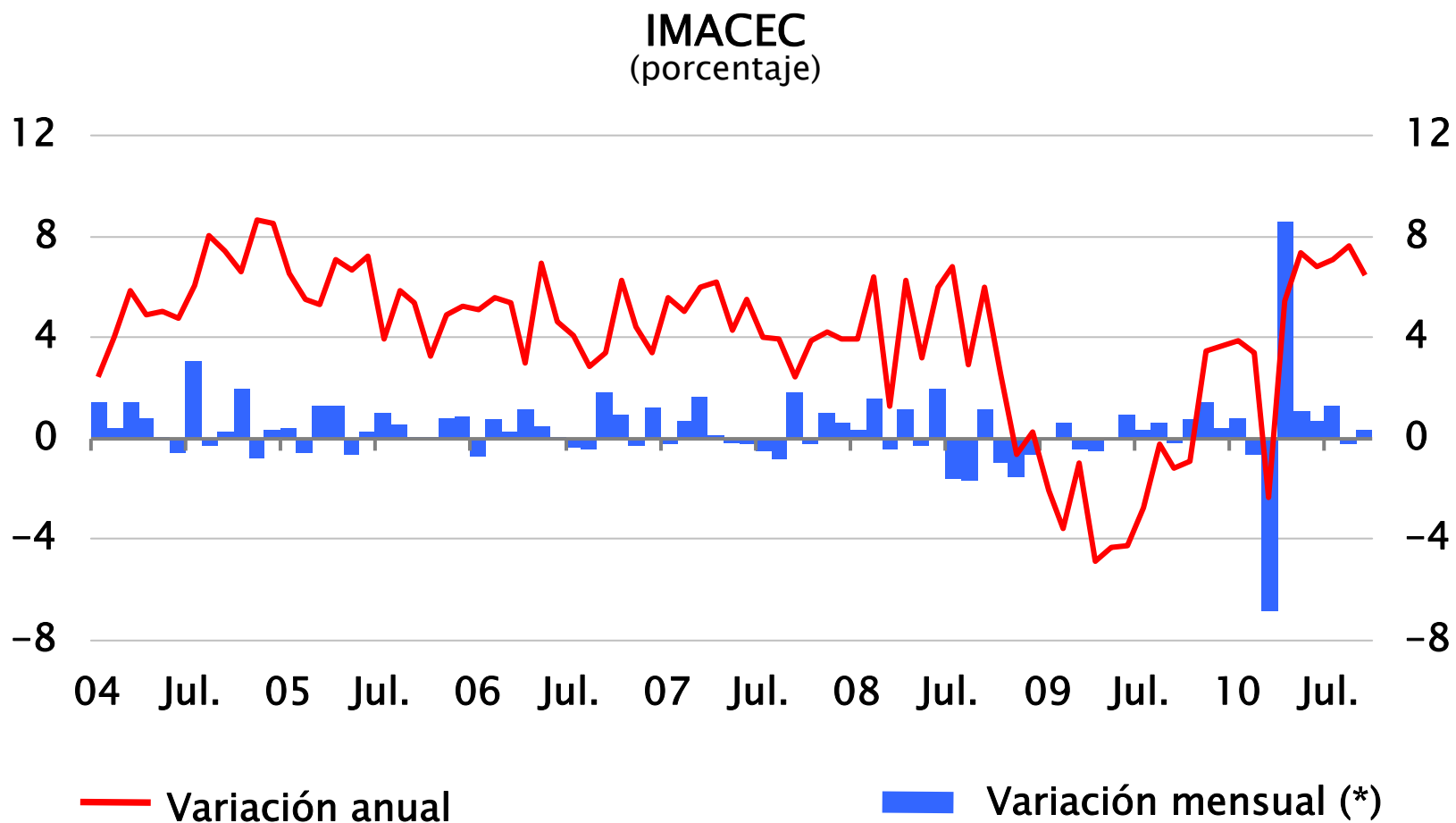
(*) Barras azules corresponden a ratios calculados a partir de datos efectivos; barras rosadas corresponden a correcciones mensuales de las proyecciones anuales para la temporada agrícola 2010-11 del Departamento de Agricultura de EE.UU. Línea azul corresponde al promedio 2000 - 2009.
Fuente: Bloomberg y Departamento de Agricultura de EE.UU.



Escenario interno



Demanda y actividad



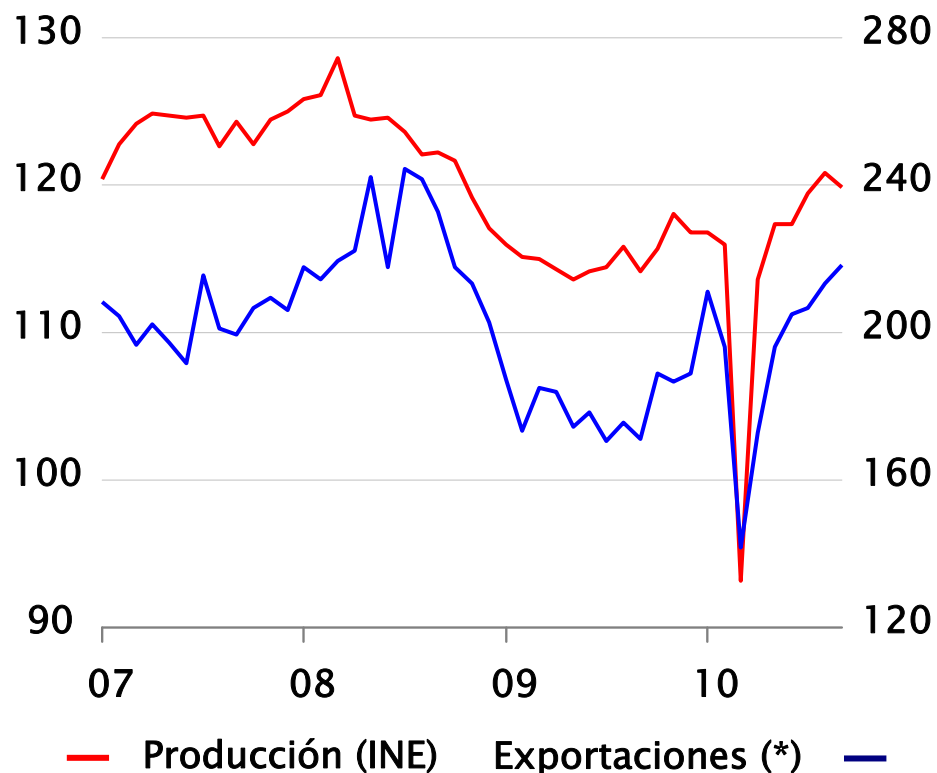
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

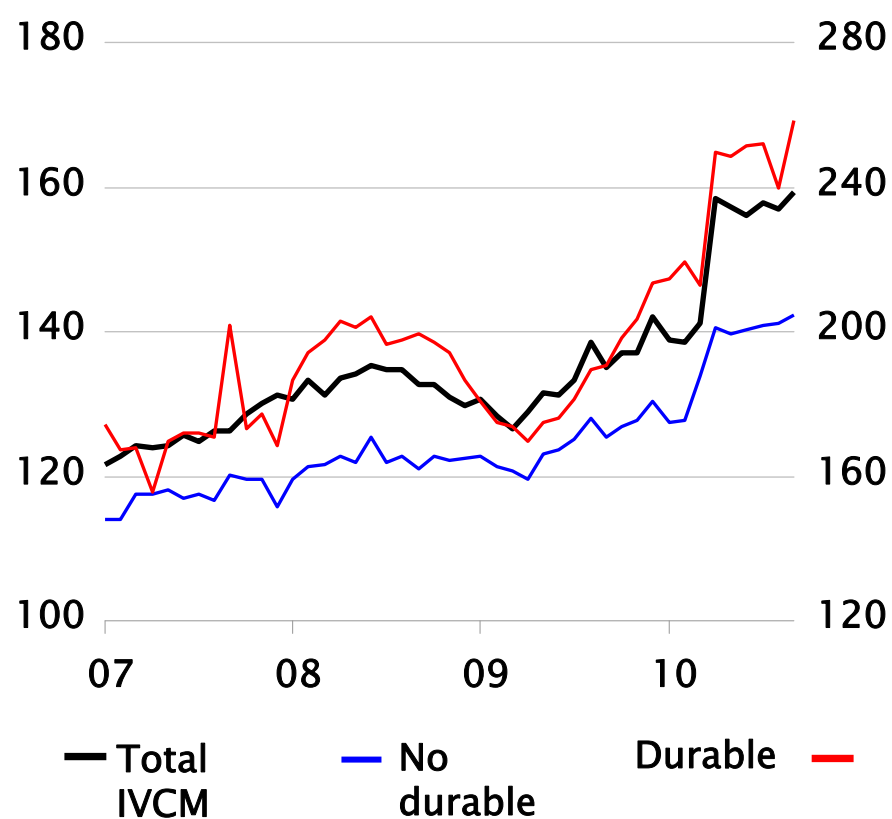
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



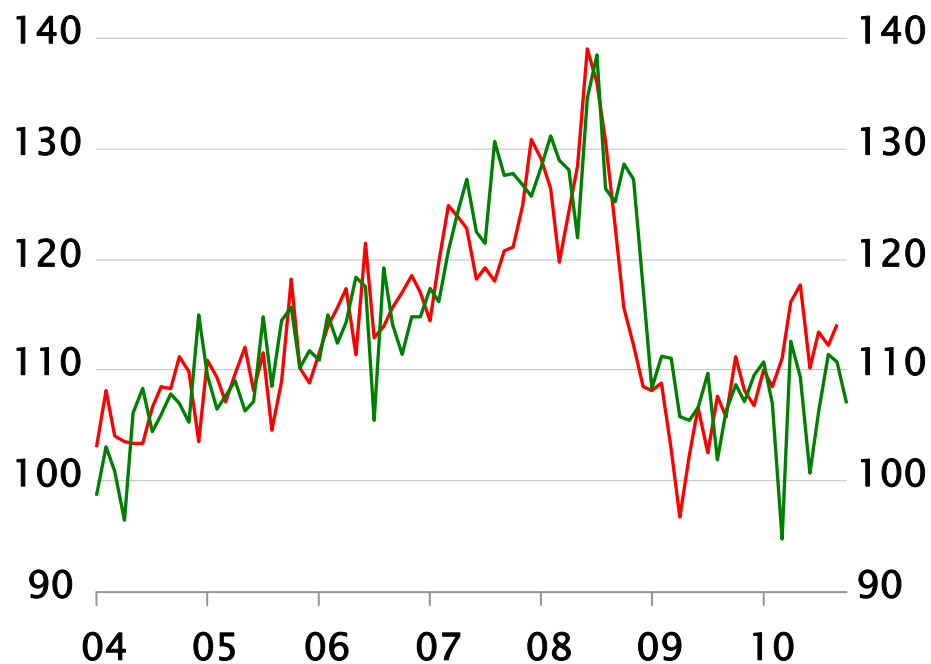
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

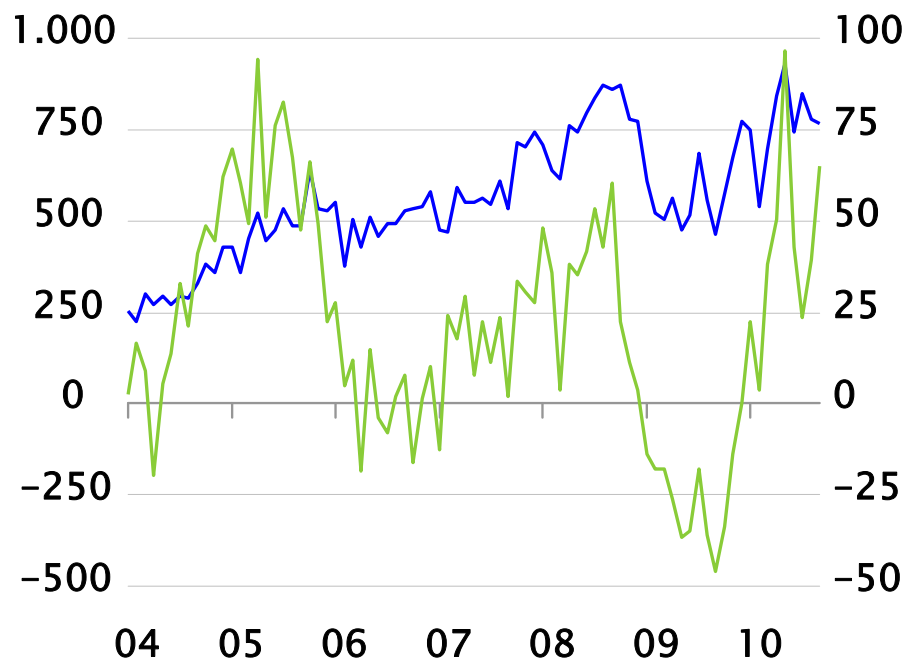


— Despachos de cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal)



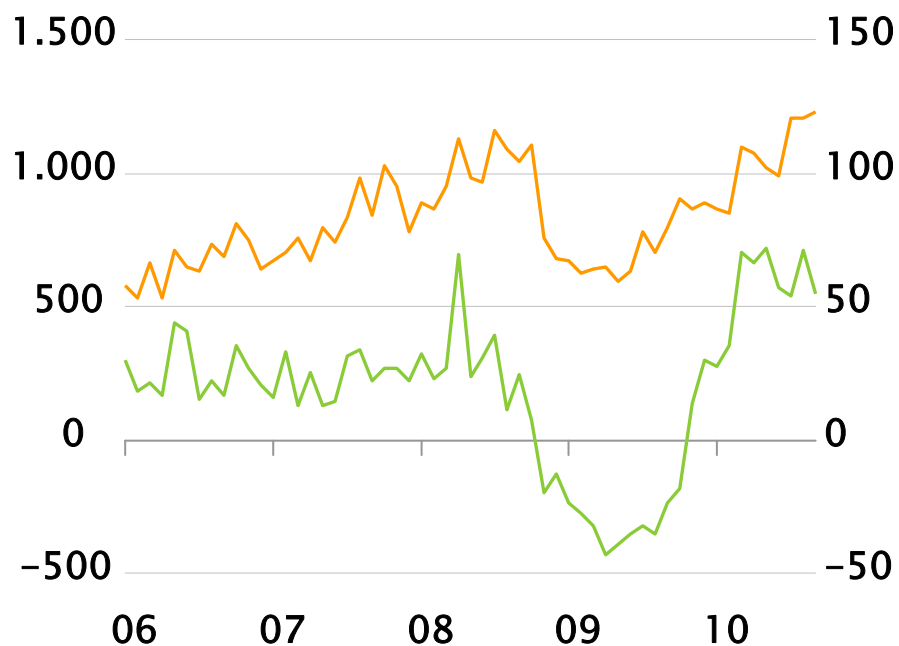
— Millones de dólares

— Variación anual (%)



Demanda y actividad

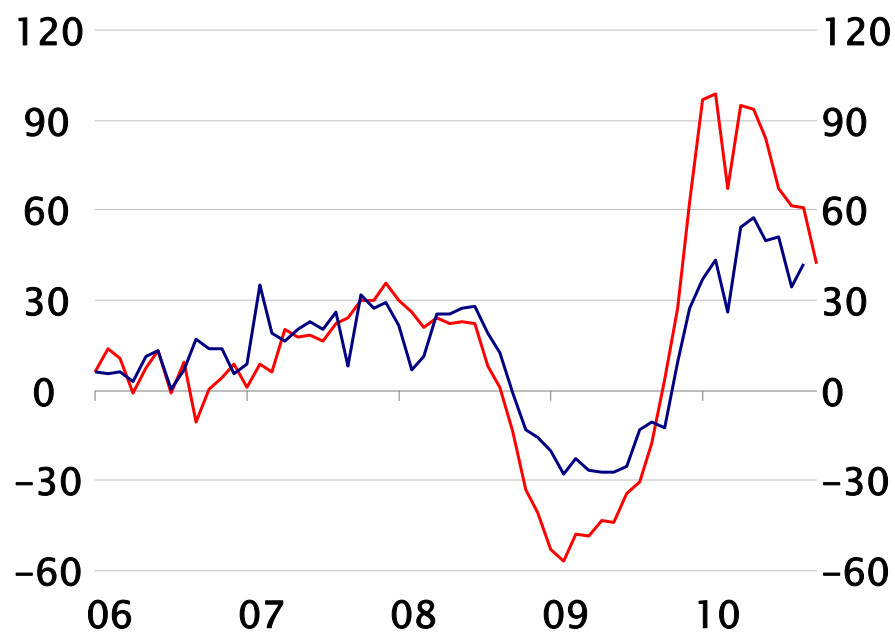
Importaciones de bienes de consumo (nominal)



— Millones de dólares

— Variación anual (%)

Venta de autos (variación anual, porcentaje)



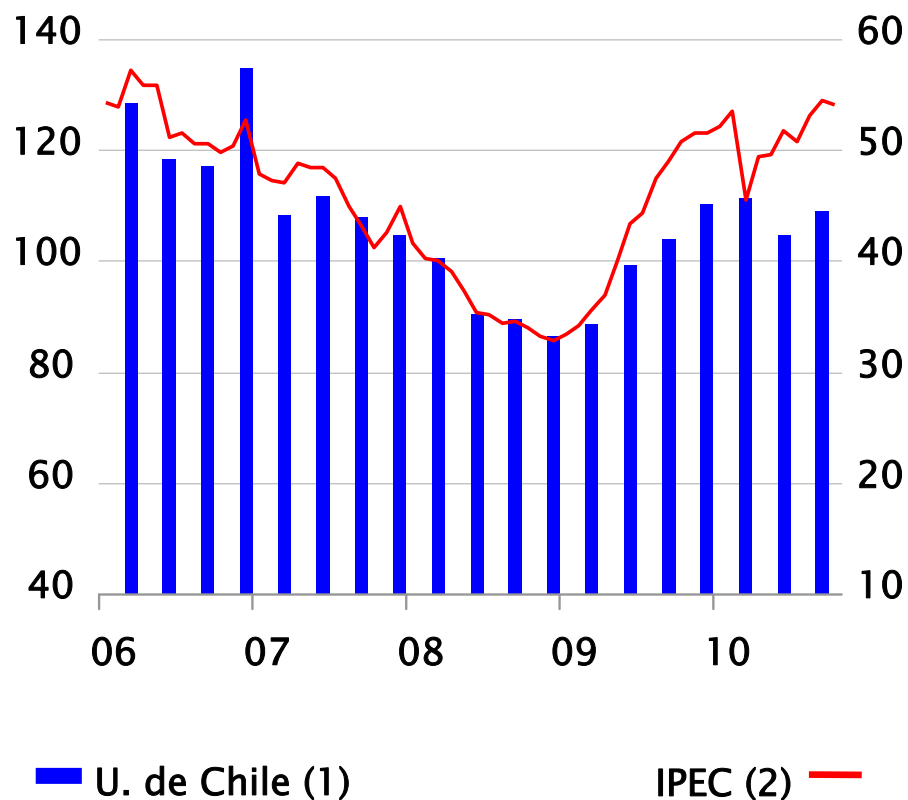
— ANAC

— IVCM

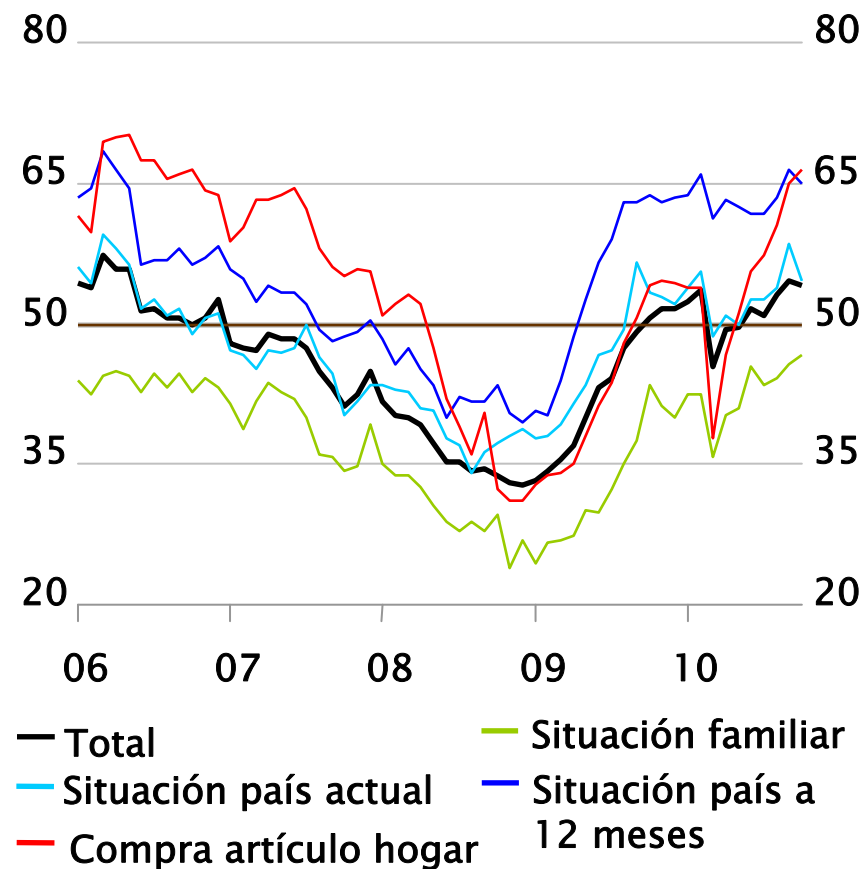


Demanda y actividad

Evolución de expectativas (series desestacionalizadas)



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

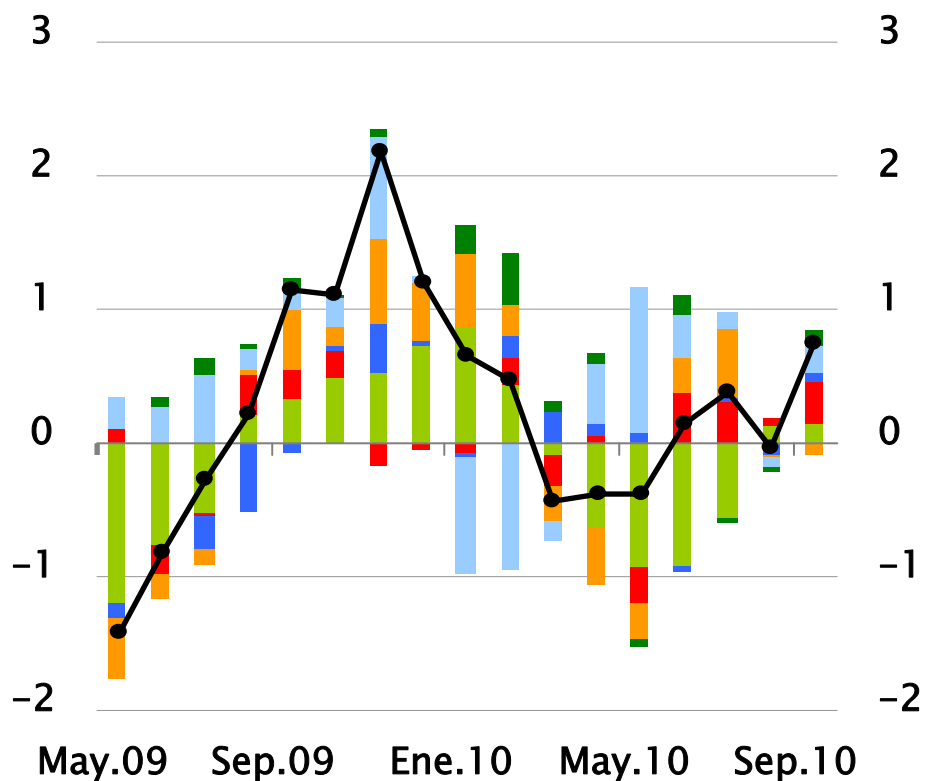


(1) Índice marzo 2003=100. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



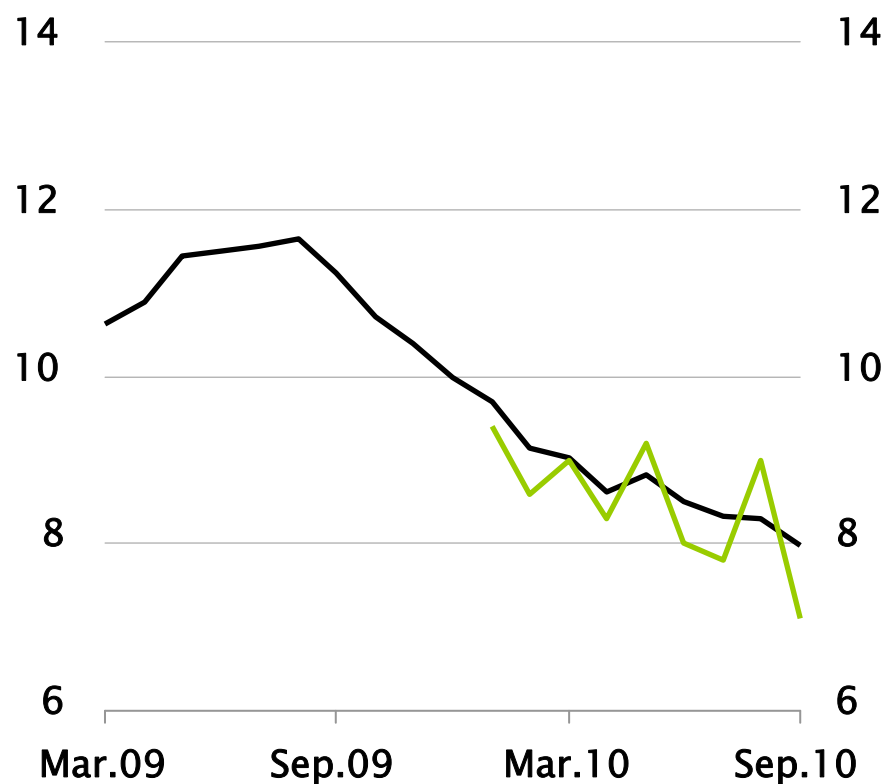
Empleo, salarios y precios

Empleo asalariados por sectores (incidencias mensuales, porcentaje)



■ Agricultura, caza y pesca ■ Comercio — Total
■ Industria ■ Servicios
■ Construcción ■ RRNN

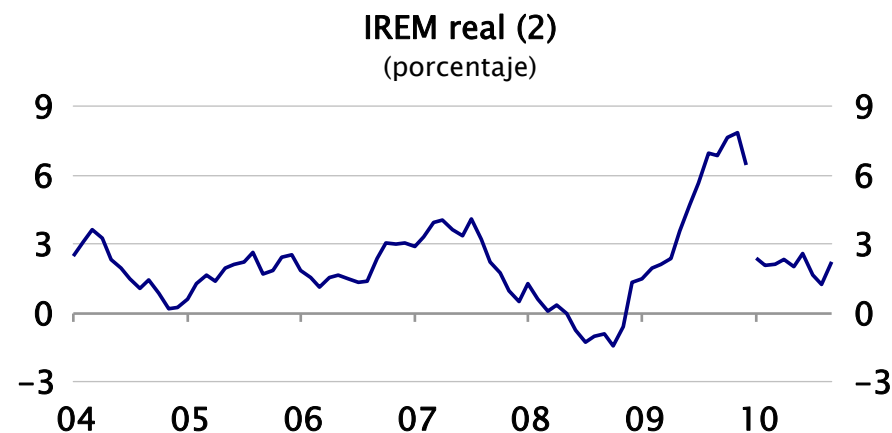
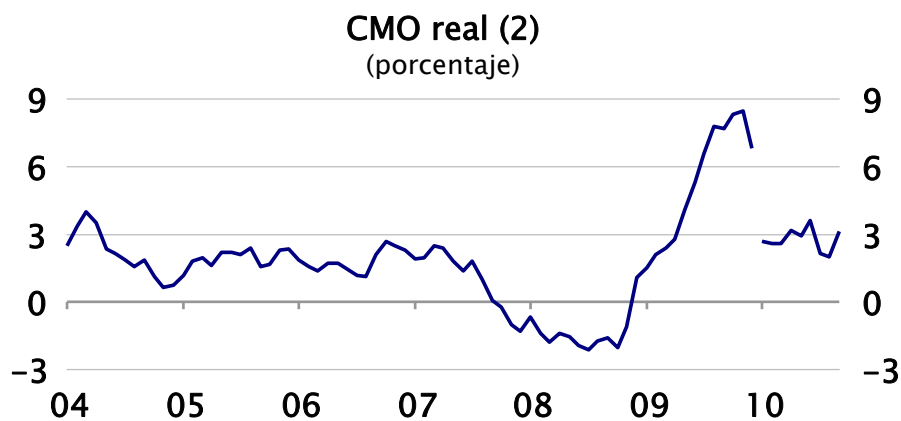
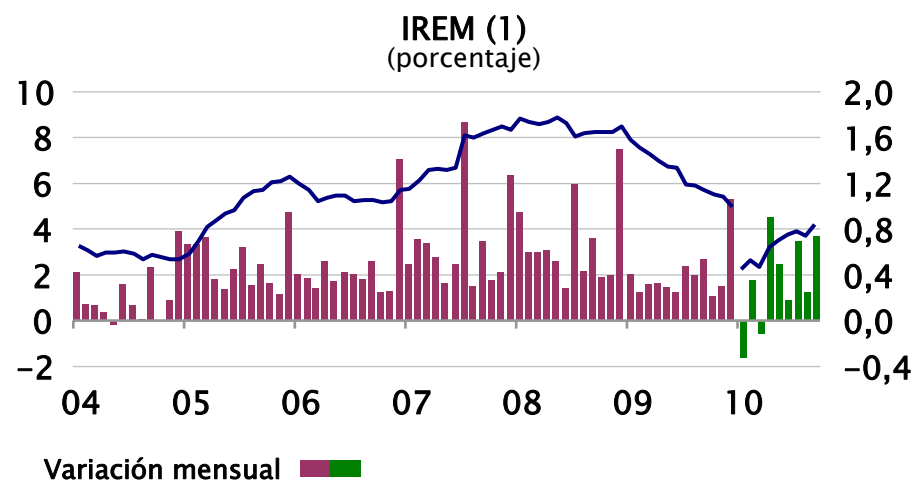
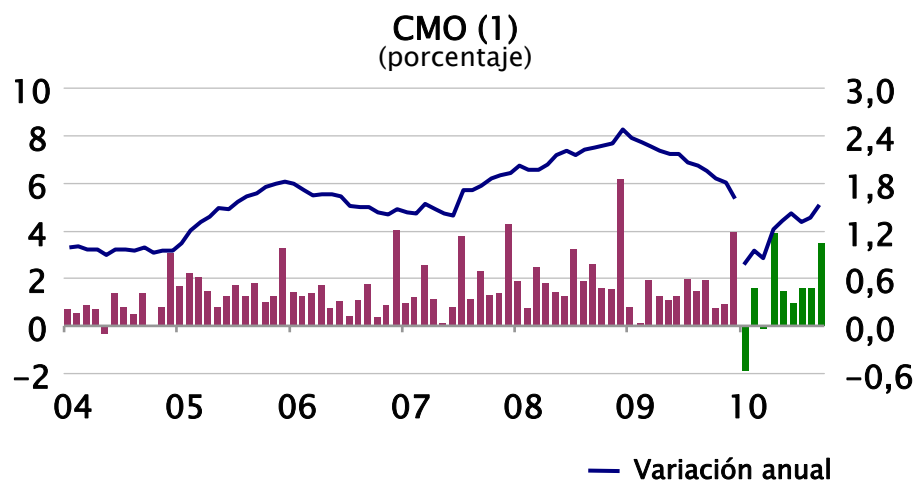
Tasa de desempleo (porcentaje)



— Tasa marginal — Tasa desempleo original



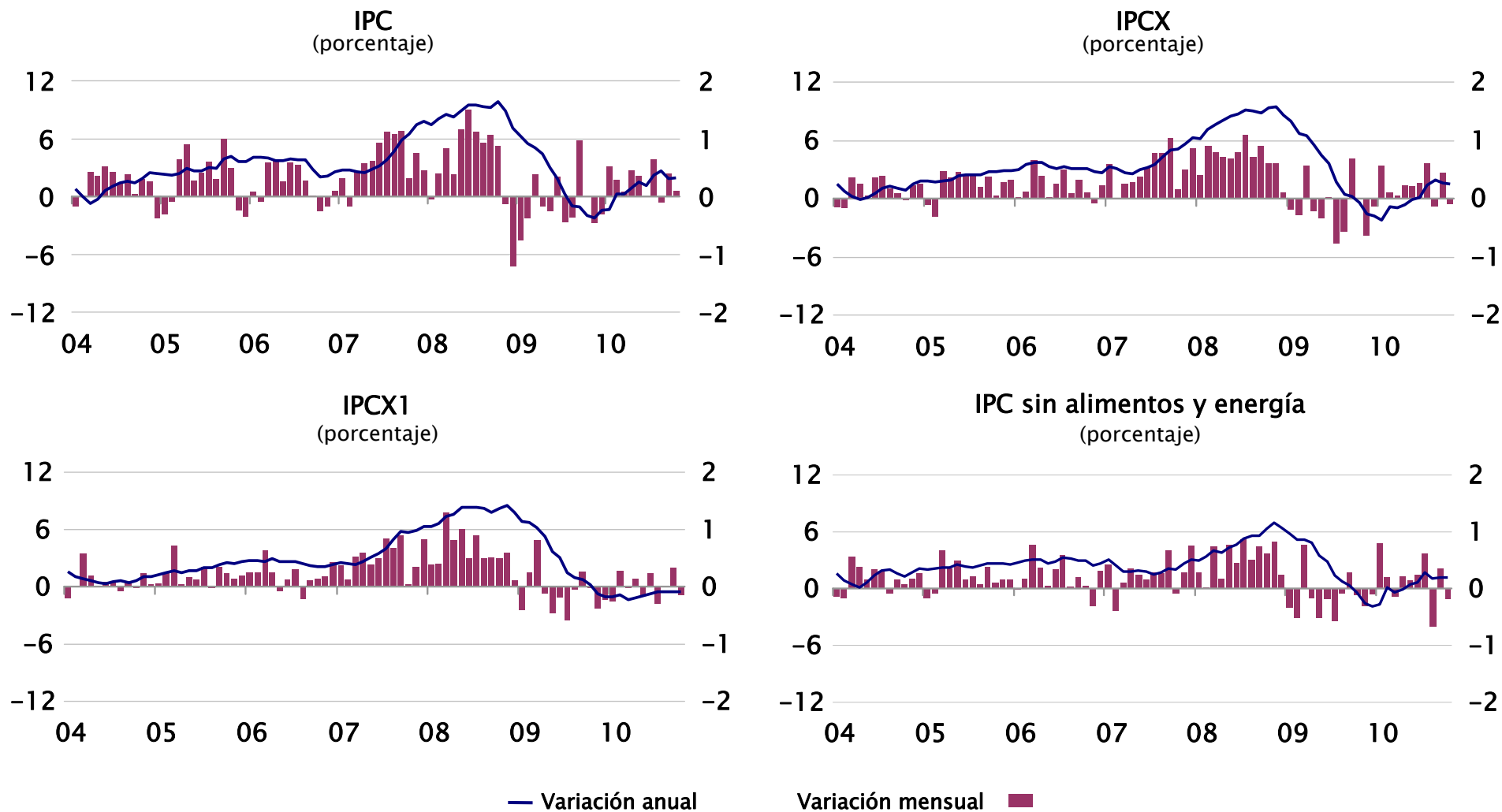
Empleo, salarios y precios



(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.



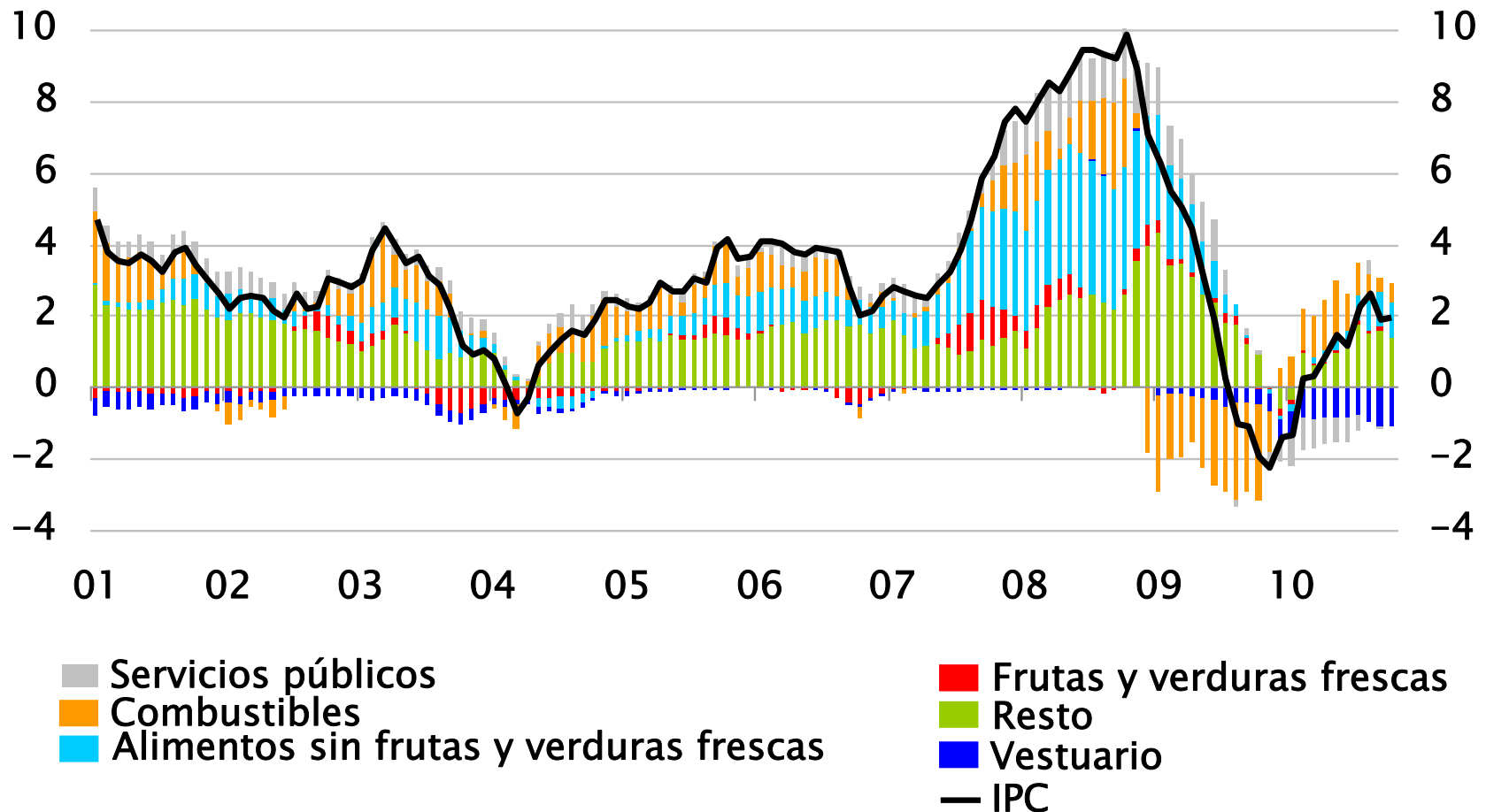
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

Incidencias en la inflación anual del IPC (puntos porcentuales)

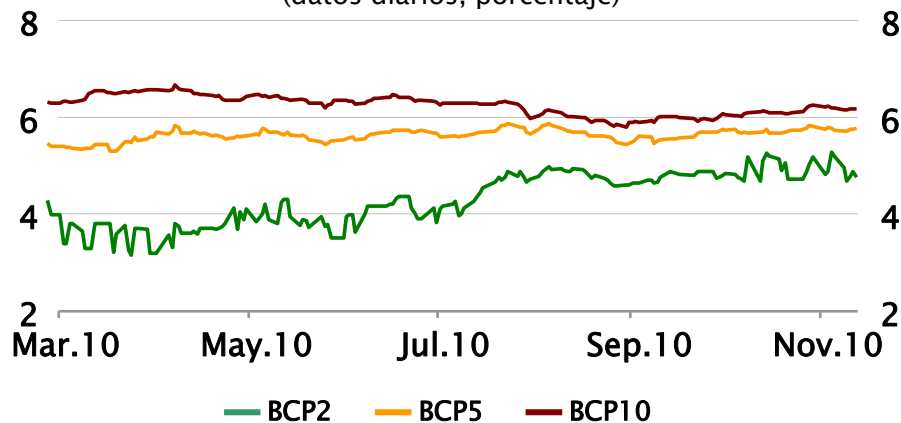




Mercados financieros

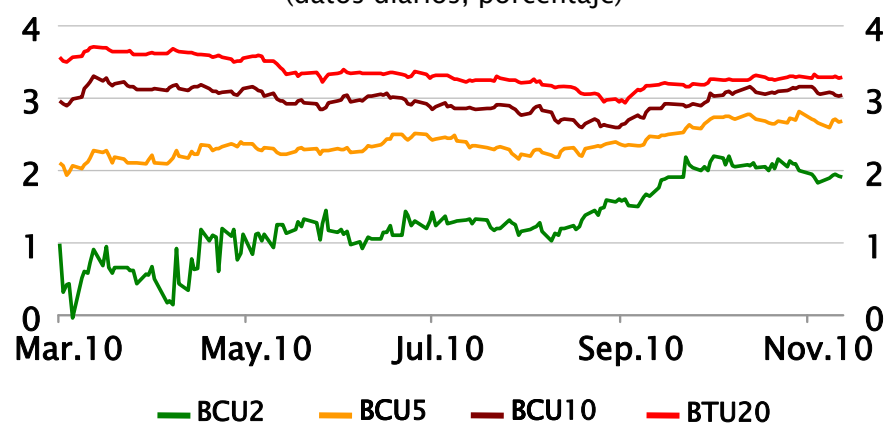
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



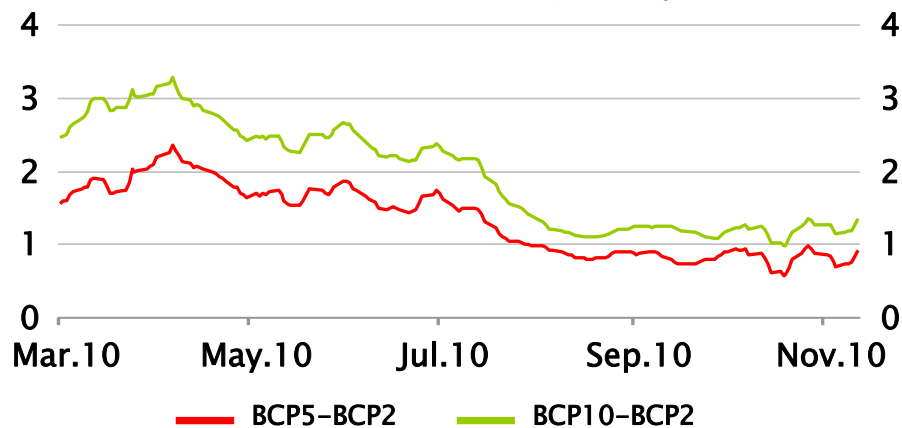
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



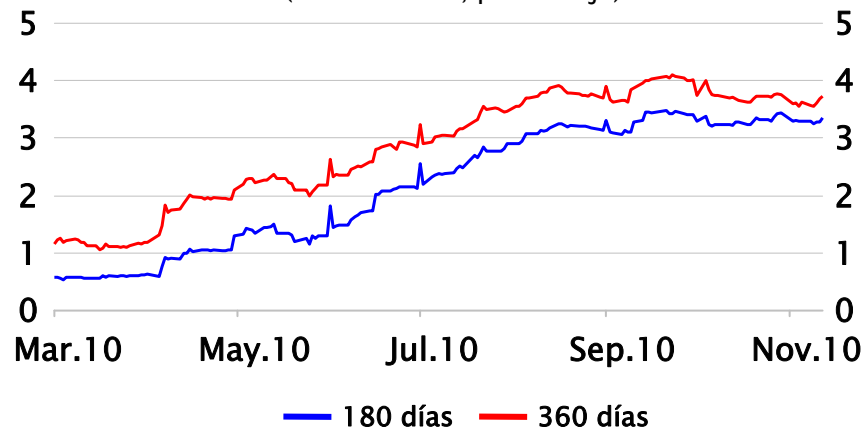
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

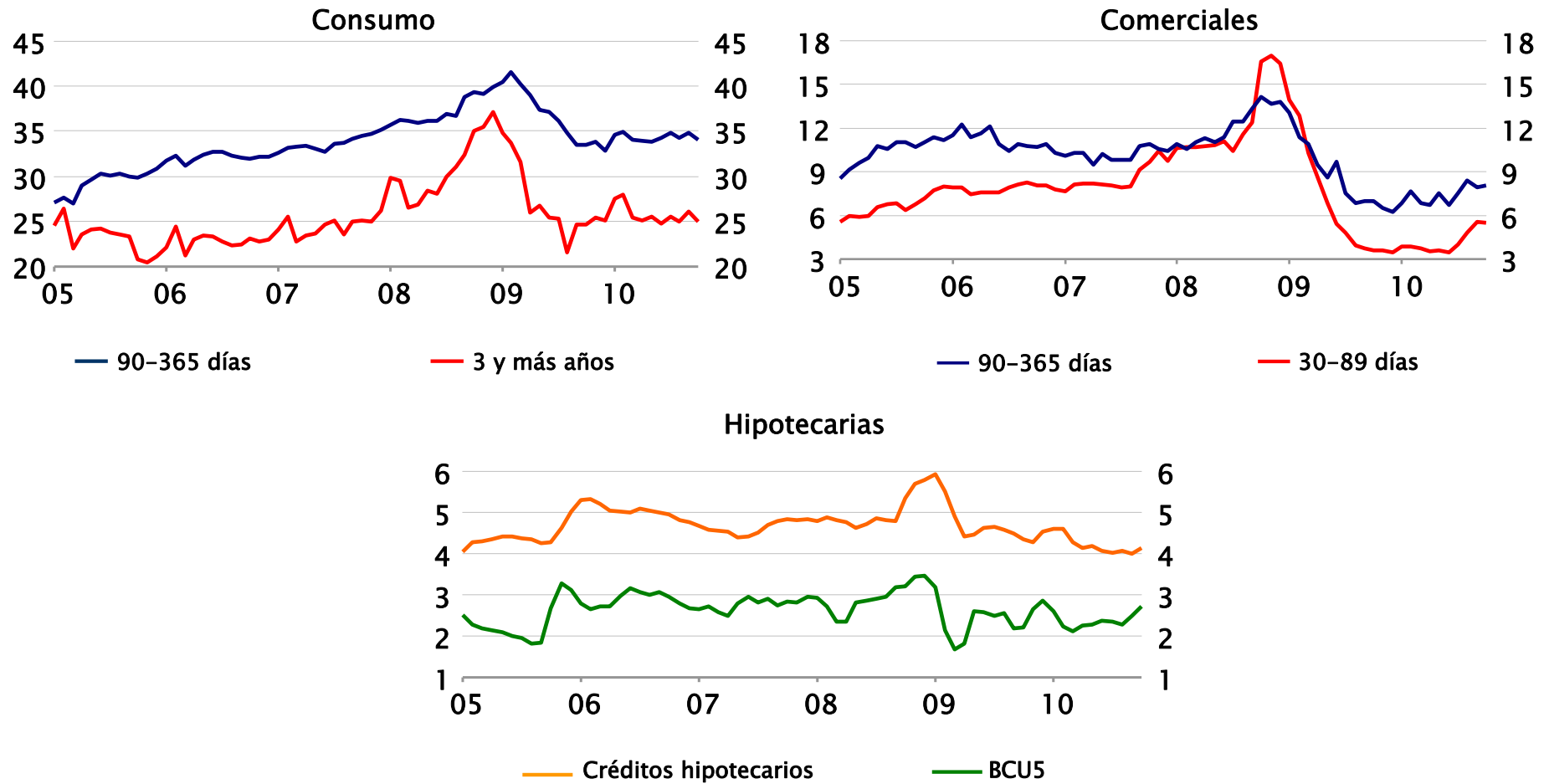
(datos diarios, porcentaje)





Mercados financieros

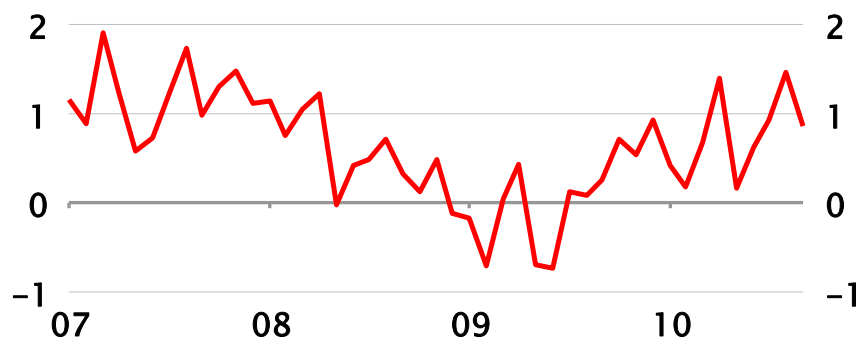
Evolución tasas de interés nominales por agentes (porcentaje)



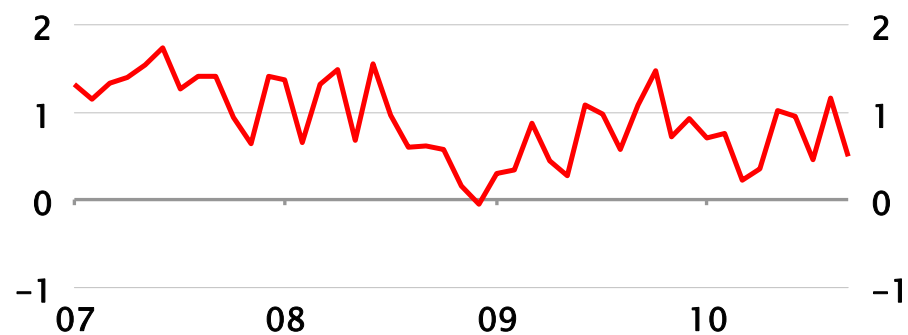


Mercados financieros

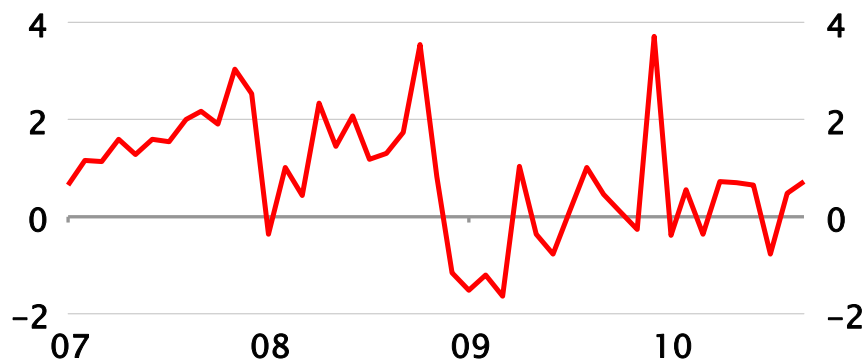
Colocaciones consumo nominales
(variación mensual, porcentaje)



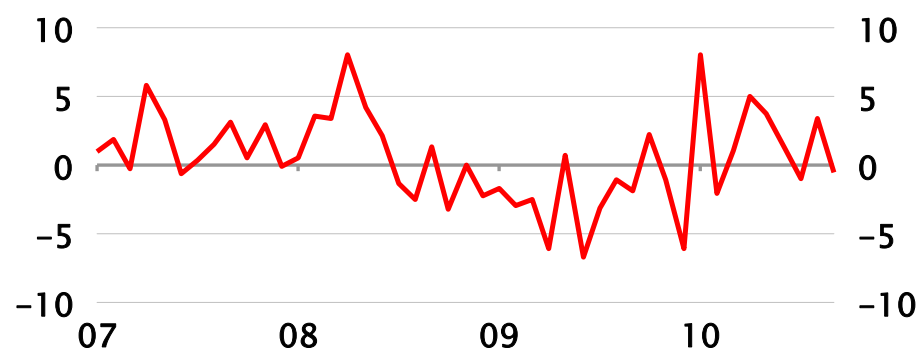
Colocaciones para la vivienda en UF
(variación mensual, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales
(variación mensual, porcentaje)



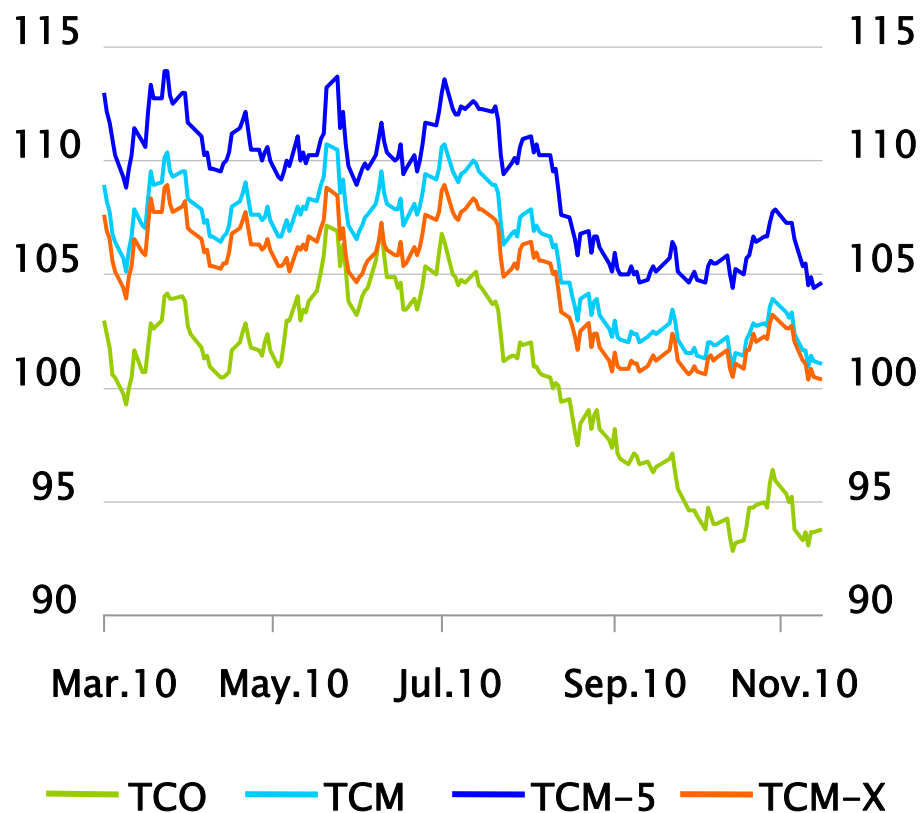
Colocaciones comercio exterior (USD)
(variación mensual, porcentaje)



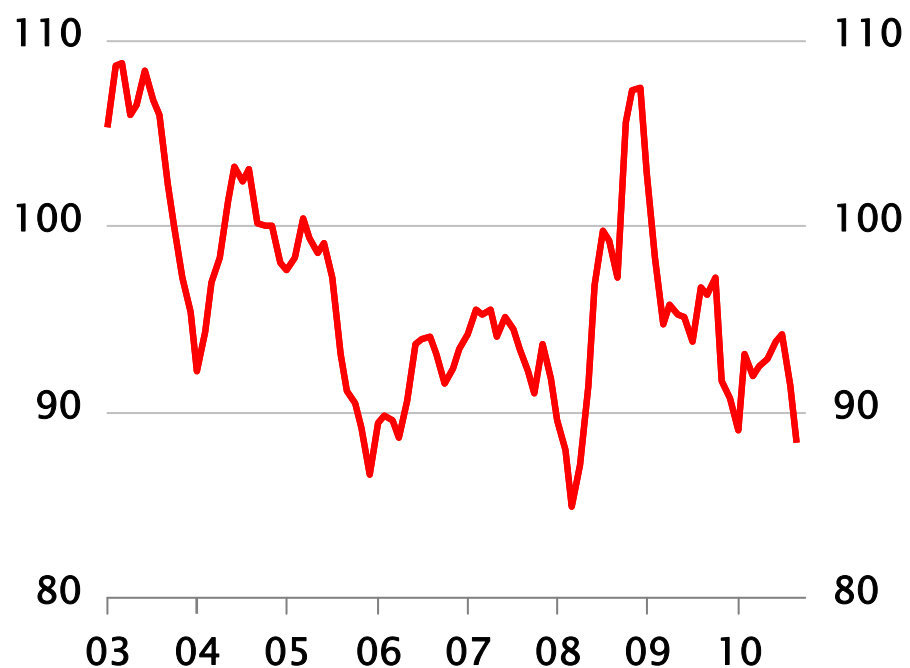


Mercados financieros

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



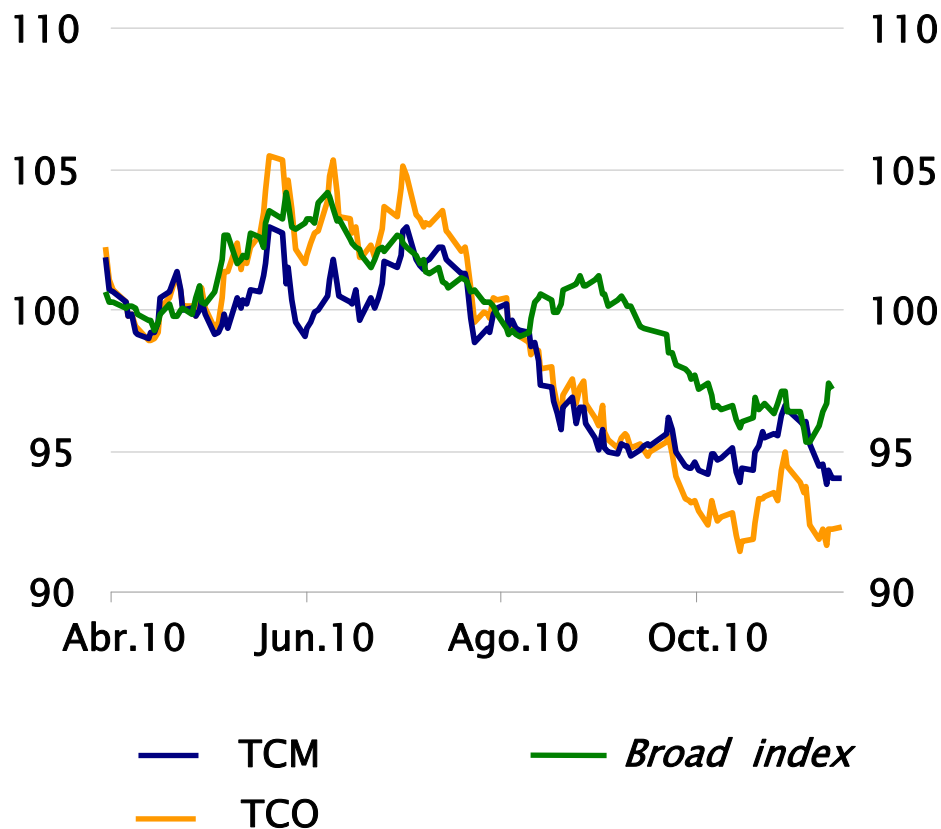
Tipo de cambio real (índice 1986=100)



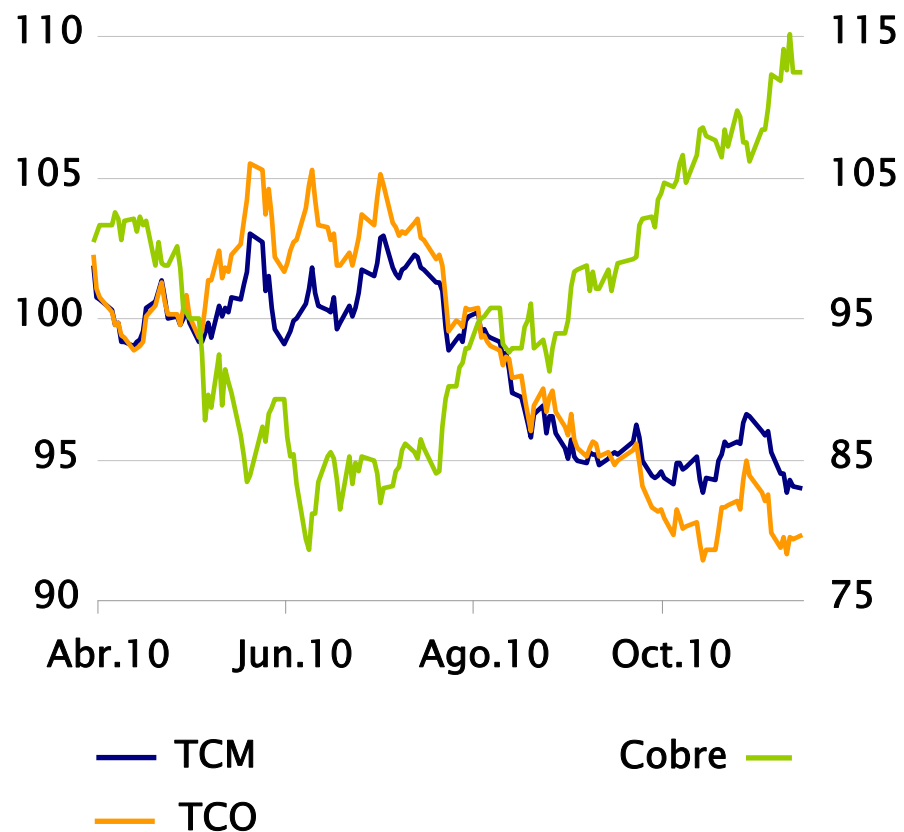


Mercados financieros

TCM, TCO y *Broad index*
(datos diarios, índice abr.2010=100)



TCM, TCO y cobre
(datos diarios, índice abr.2010=100)

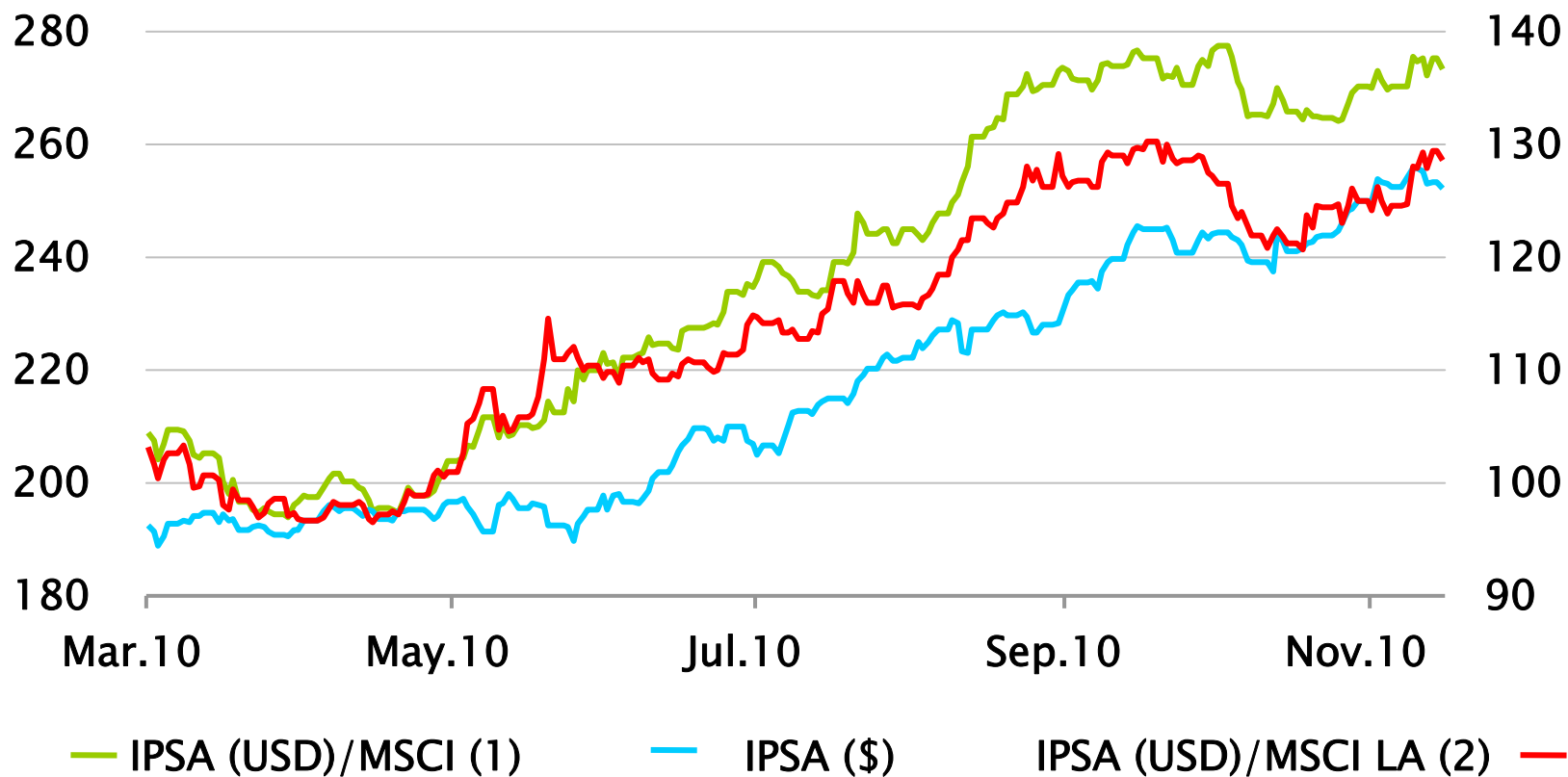




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(índice 02/01/2006=100)



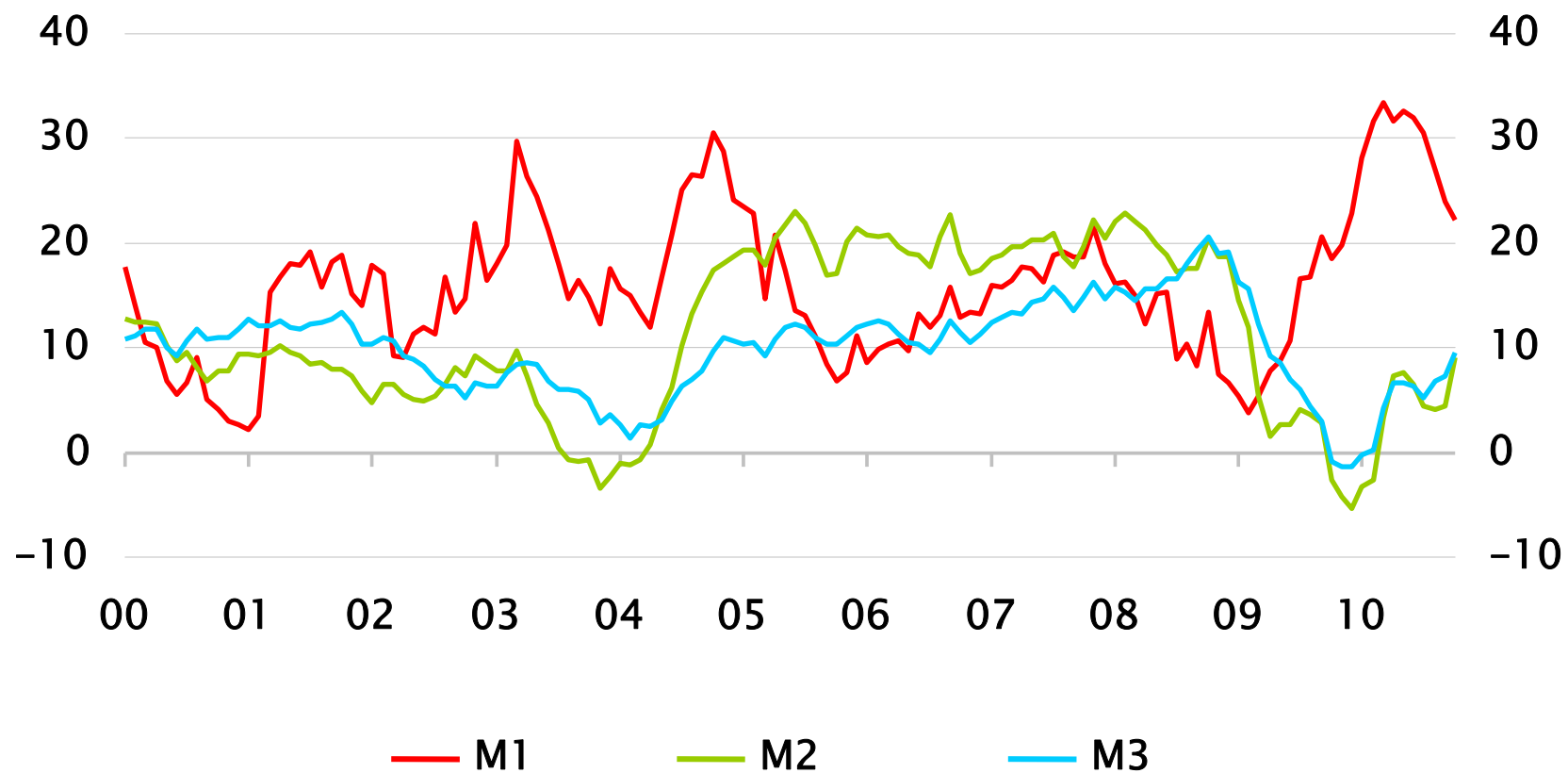
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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



Mercados financieros

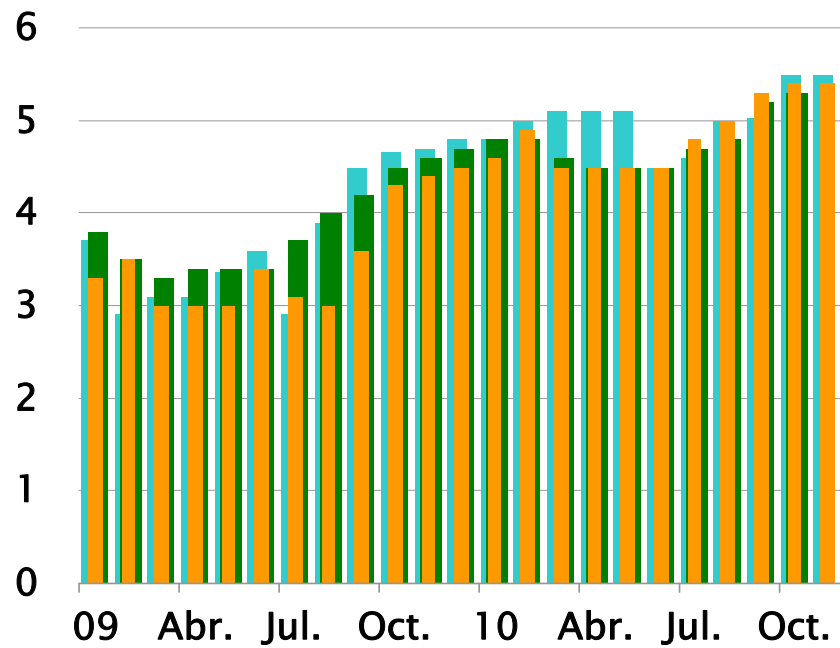
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



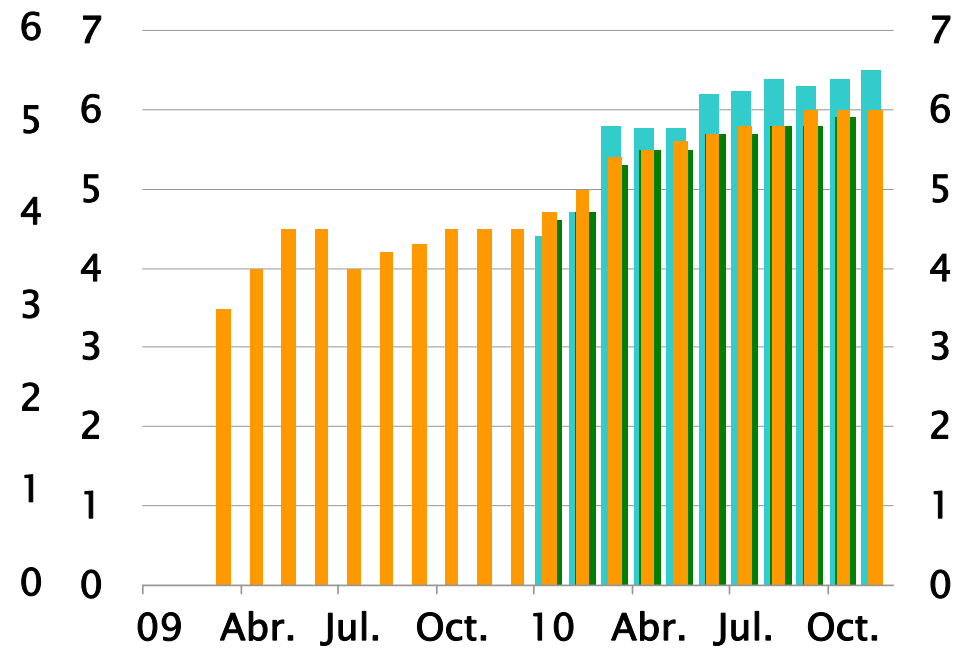


Expectativas de mercado

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



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

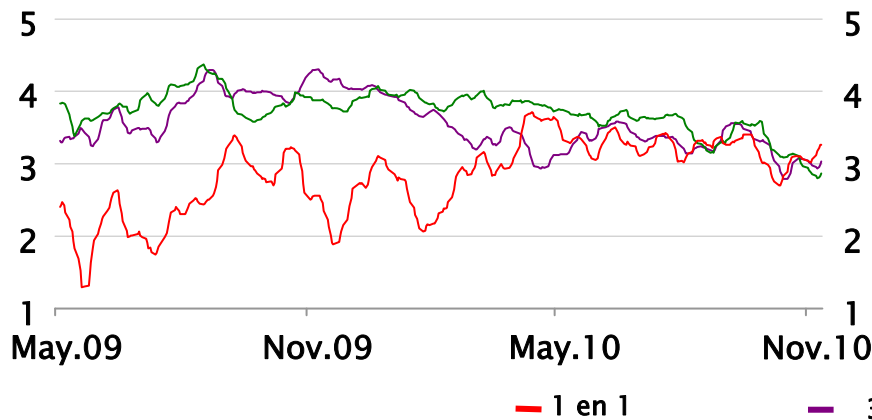


■ EEE
 ■ Consensus Forecasts
 ■ Bancos de inversión

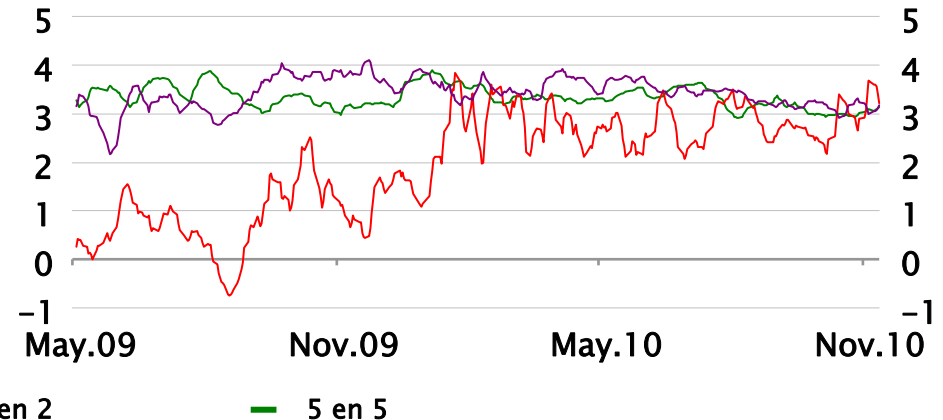


Expectativas de mercado

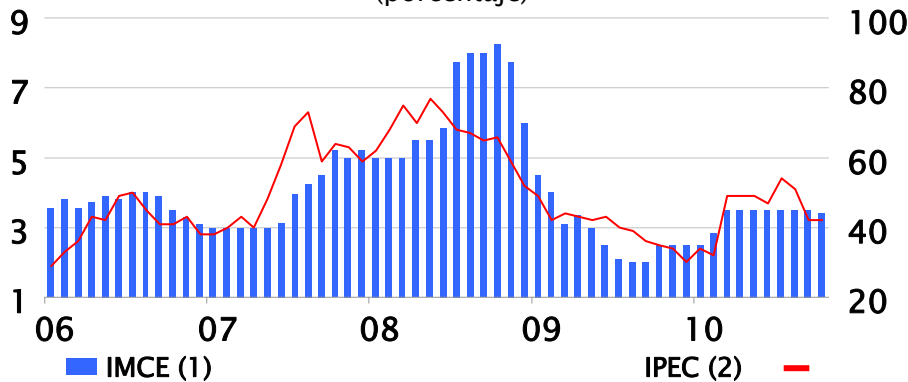
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



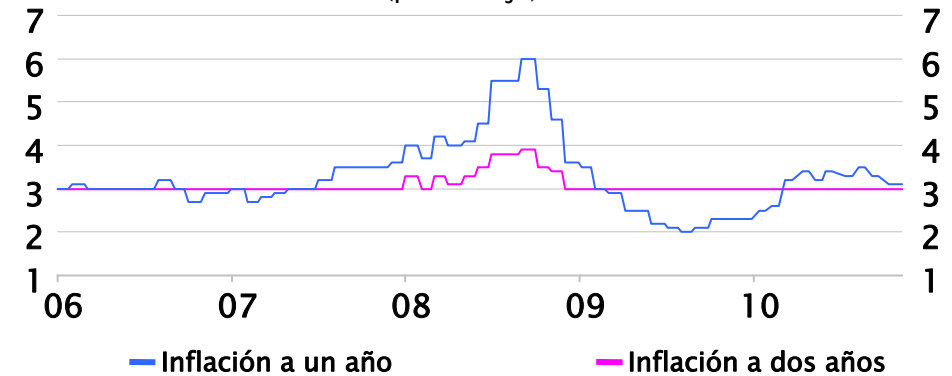
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



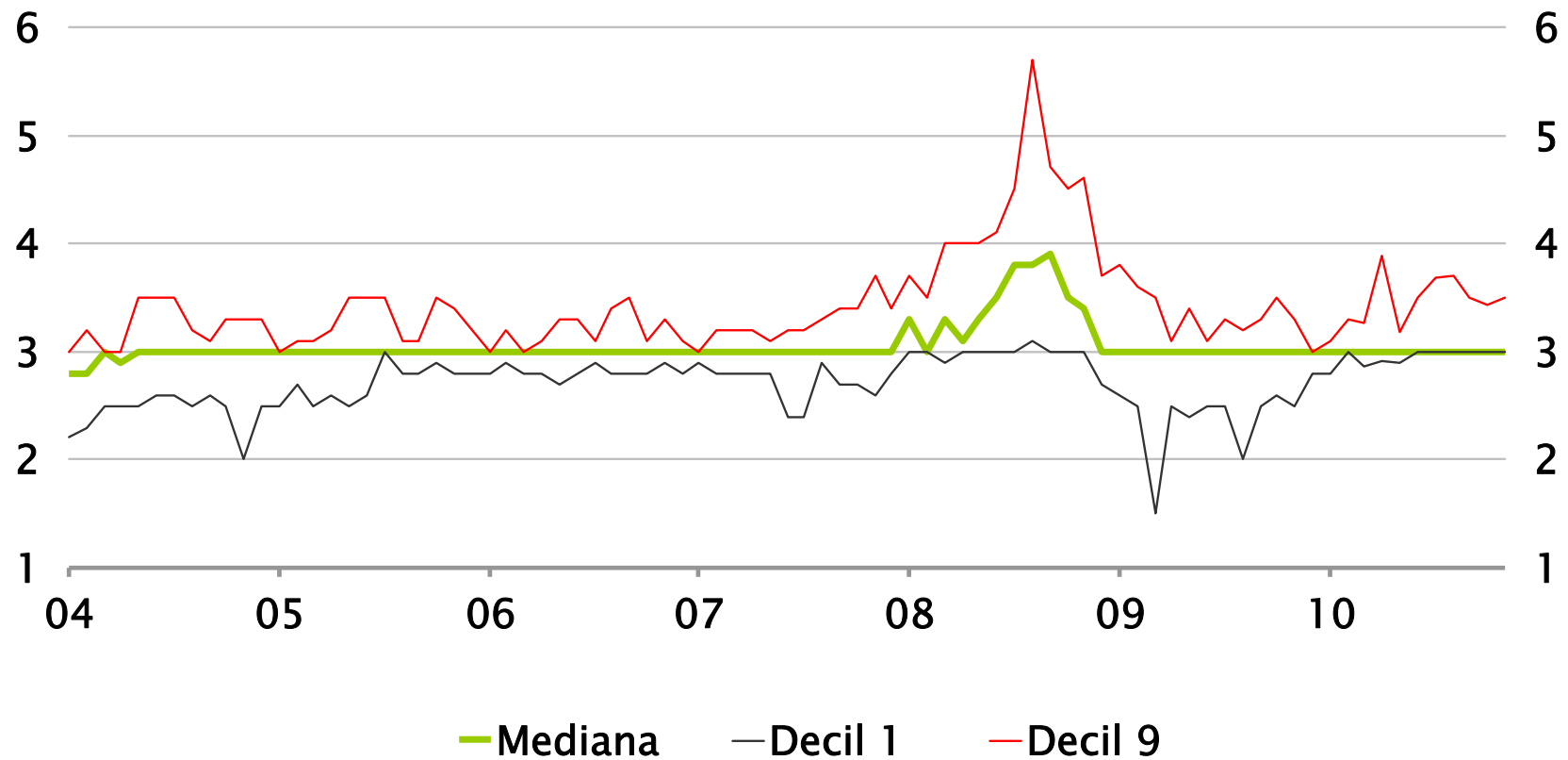
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.

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



Expectativas de mercado

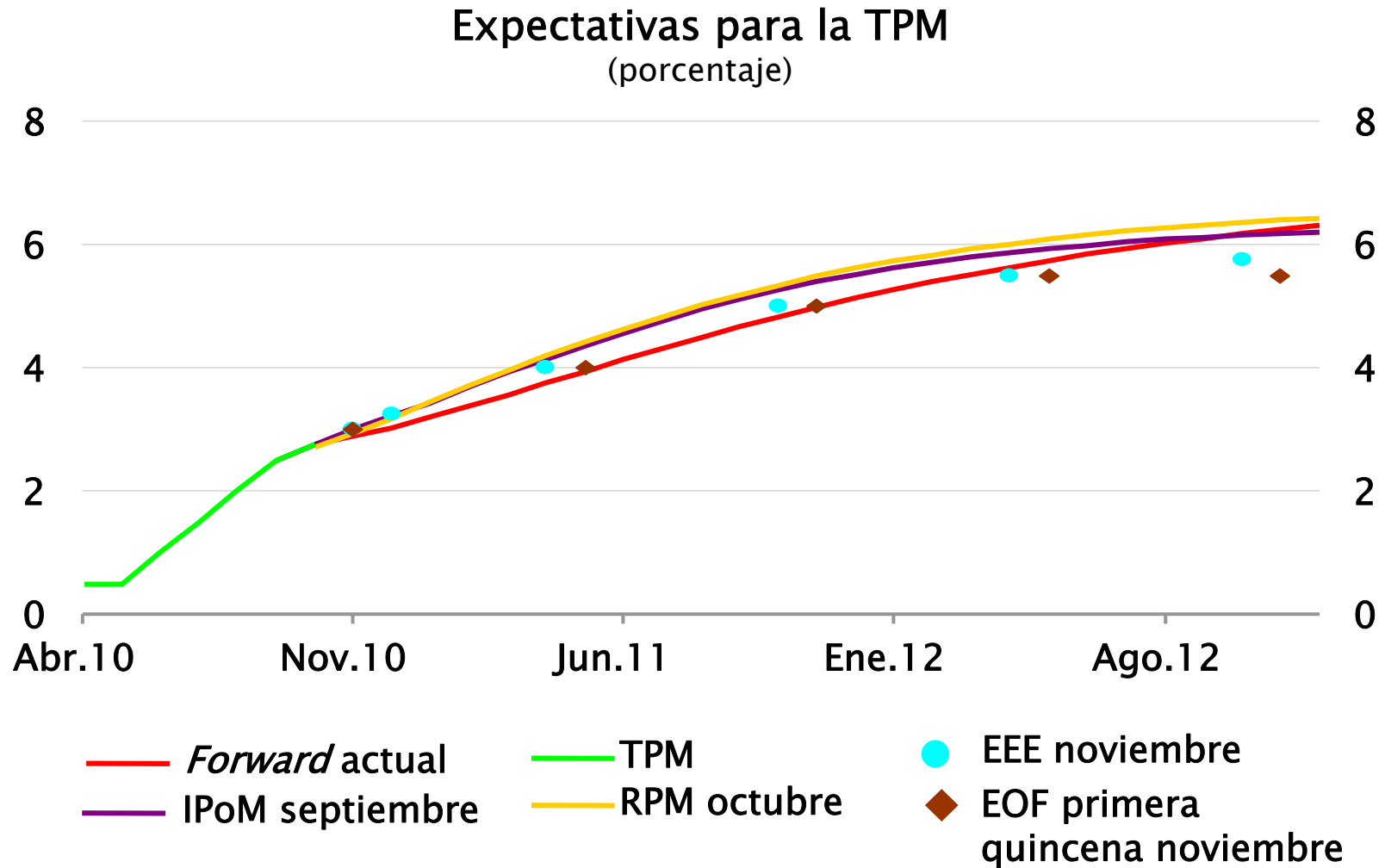
Evolución de las expectativas de inflación a 23 meses (*)



(*) Antecedentes obtenidos de la Encuesta de Expectativas Económicas.



Expectativas de mercado



Glosario

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

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

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

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

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.

Glosario

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

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

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

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.