

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ENERO 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 12 de enero de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

Indicadores de actividad desde el 15 de diciembre de 2010 hasta el 10 de enero de 2011

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, 3ra entrega (t/t anualizado)	3t10	2.6%	2.8%	2.5%
Producción industrial (m/m)	Nov	0.4%	0.3%	-0.2%
ISM manufacturero (1)	Dic	57.0	57.0	56.6
ISM no manufacturero (1)	Dic	57.1	55.7	55.0
Órdenes industriales (m/m)	Nov	0.7%	-0.1%	-0.7%
Creación de empleo (miles)	Dic	103	150	71
Tasa de desempleo	Dic	9.4%	9.7%	9.8%
Ingreso personal nominal (m/m)	Nov	0.3%	0.2%	0.4%
Consumo personal real (m/m)	Nov	0.3%	0.2%	0.4%
Confianza del consumidor Conference Board (2)	Dic	52.5	56.3	54.3
Zona Euro				
PMI manufacturero (1)	Dic	56.8	55.2	55.3
Producción industrial (m/m)	Oct	0.7%	1.3%	-0.8%
Nuevas órdenes industriales (m/m)	Oct	1.4%	1.5%	-4.2%
Japón				
Encuesta Tankan: índice manufacturero (3)	4t10	5.0	3.0	8.0
Encuesta Tankan: gasto en bienes de capital (a/a)	4t10	2.9%	2.7%	2.4%
Producción Industrial (m/m)	Nov	1.0%	0.9%	-0.5%
Tasa de desempleo	Nov	5.1%	5.1%	5.1%

(1) Índice de difusión, pivote = 50

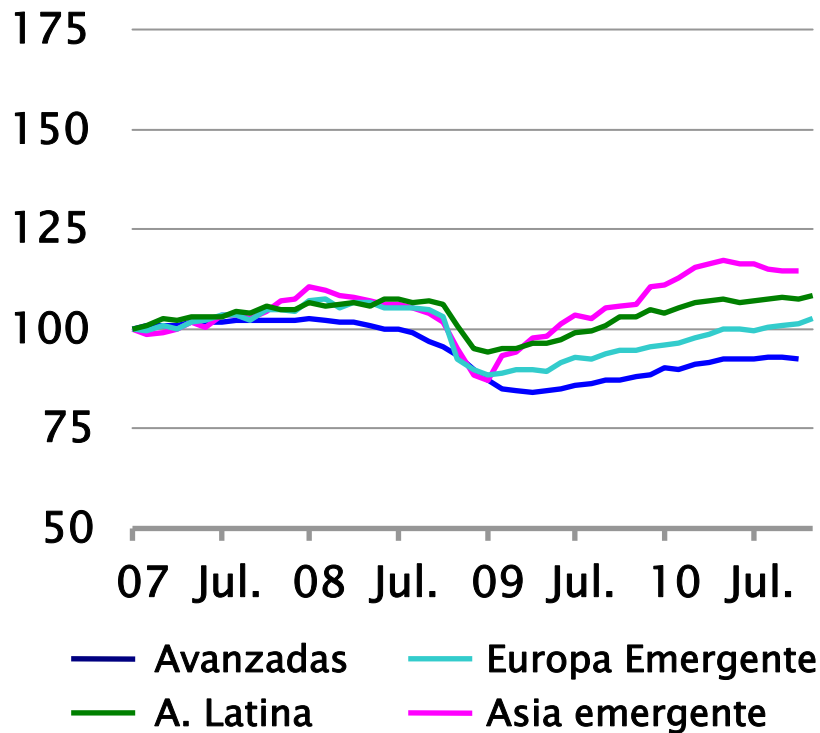
(2) Indicador en base 1986=100

(3) Índice de difusión, pivote = 0

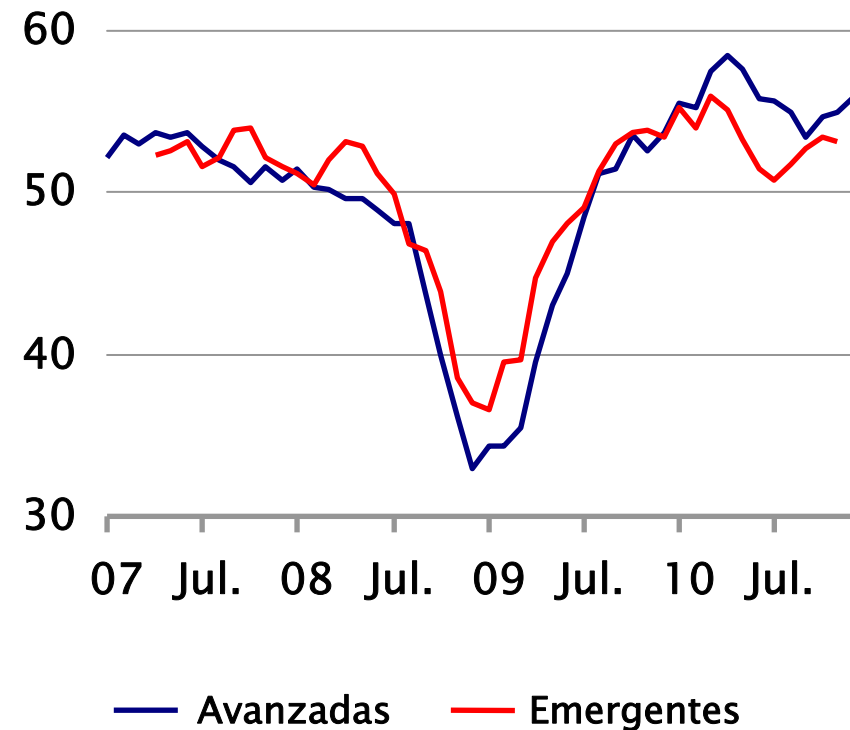


Economía Internacional

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



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

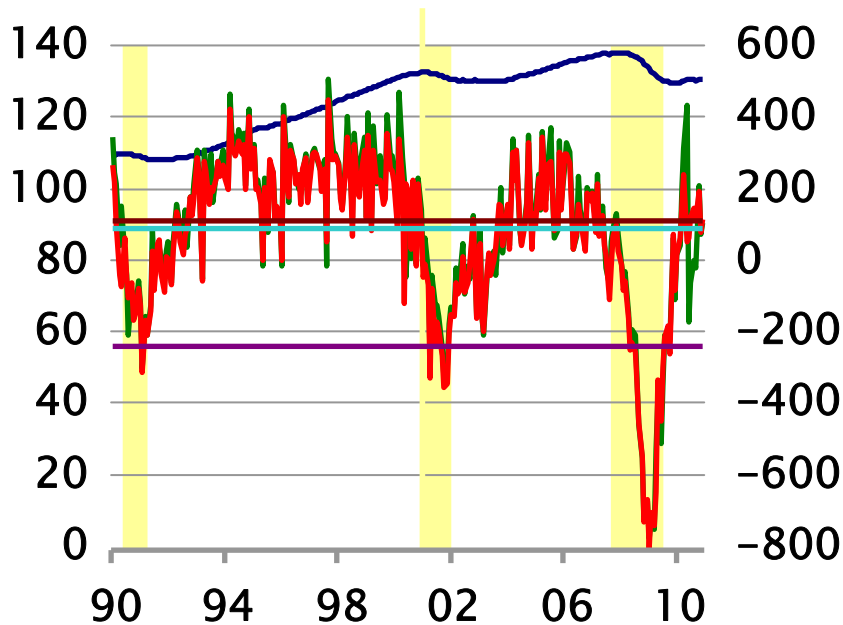


(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a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



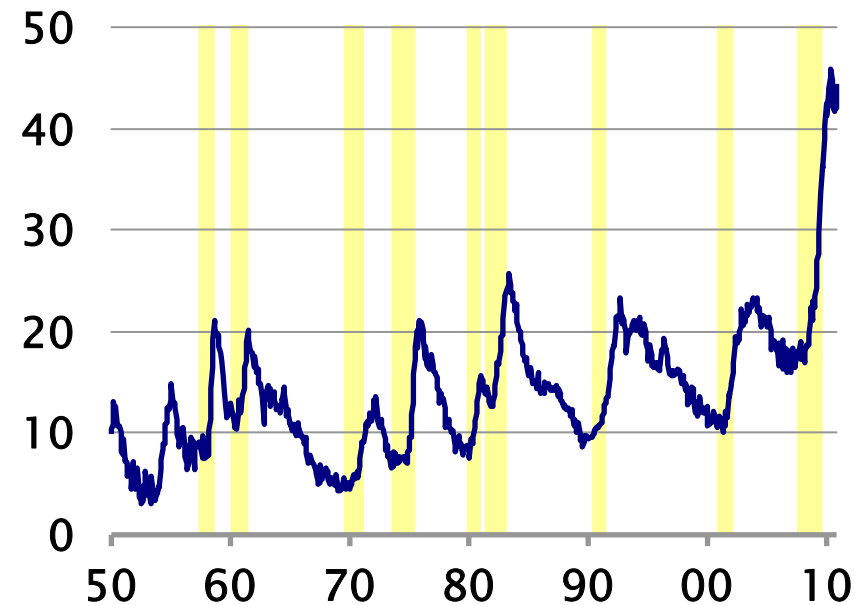
Economía Internacional

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



— Empleo total
— Creación empleo total
— Creación empleo privado
— Promedio Expansión
— Promedio Recesión

EE.UU.: Desempleados de largo plazo (2)
(porcentaje sobre desempleados totales)



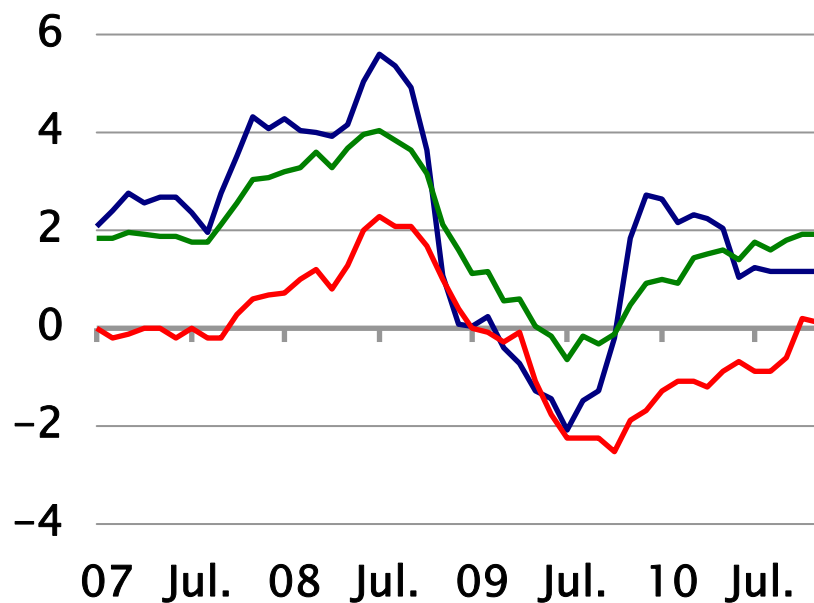
— Desempleados de largo plazo

5 (1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER. (2) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.
Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU., Bloomberg.

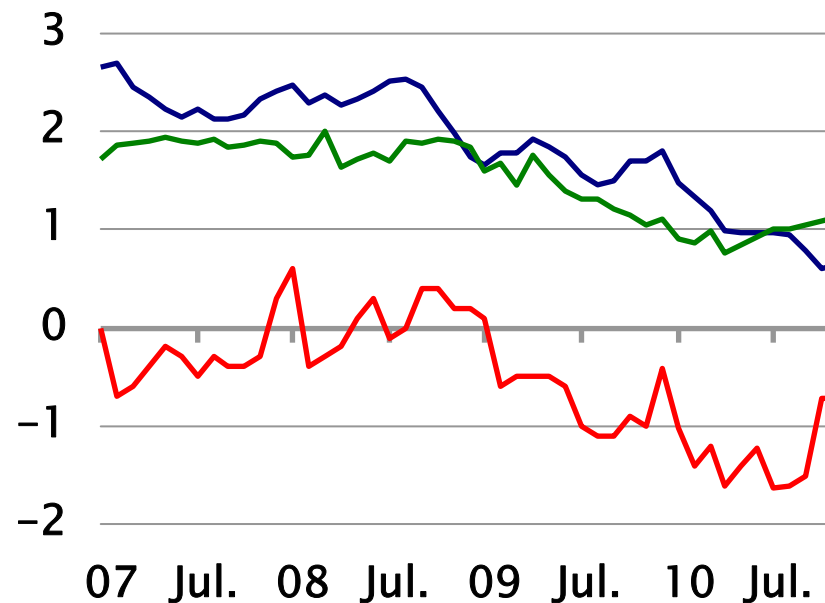


Economía Internacional

IPC (1)
(variación anual, %)



IPC subyacente (1)
(variación anual, %)

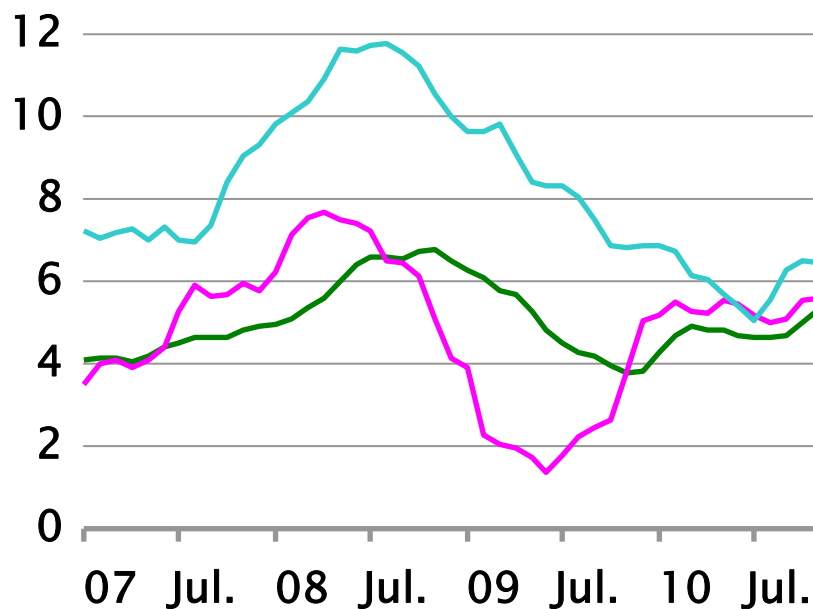


— EE.UU. — Zona Euro — Japón

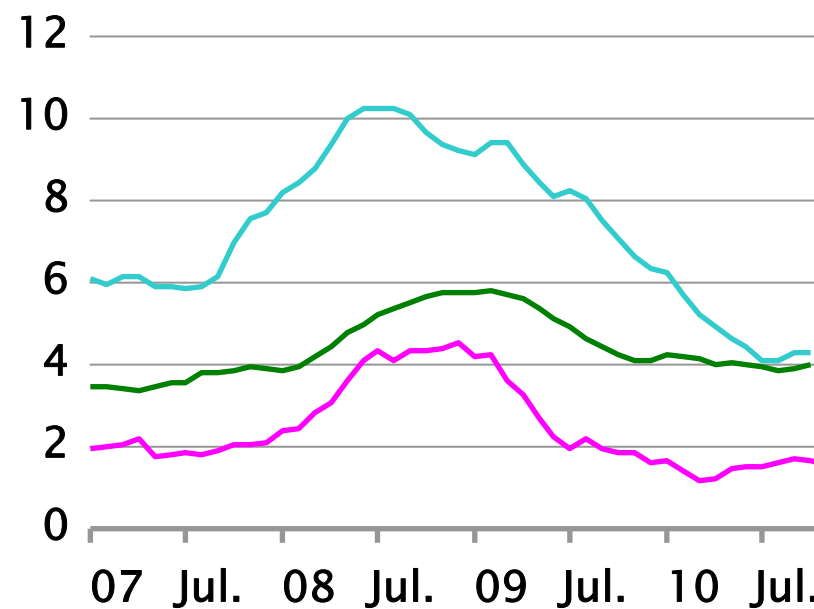


Economía Internacional

IPC (1)
(variación anual, %)



IPC subyacente (1)
(variación anual, %)



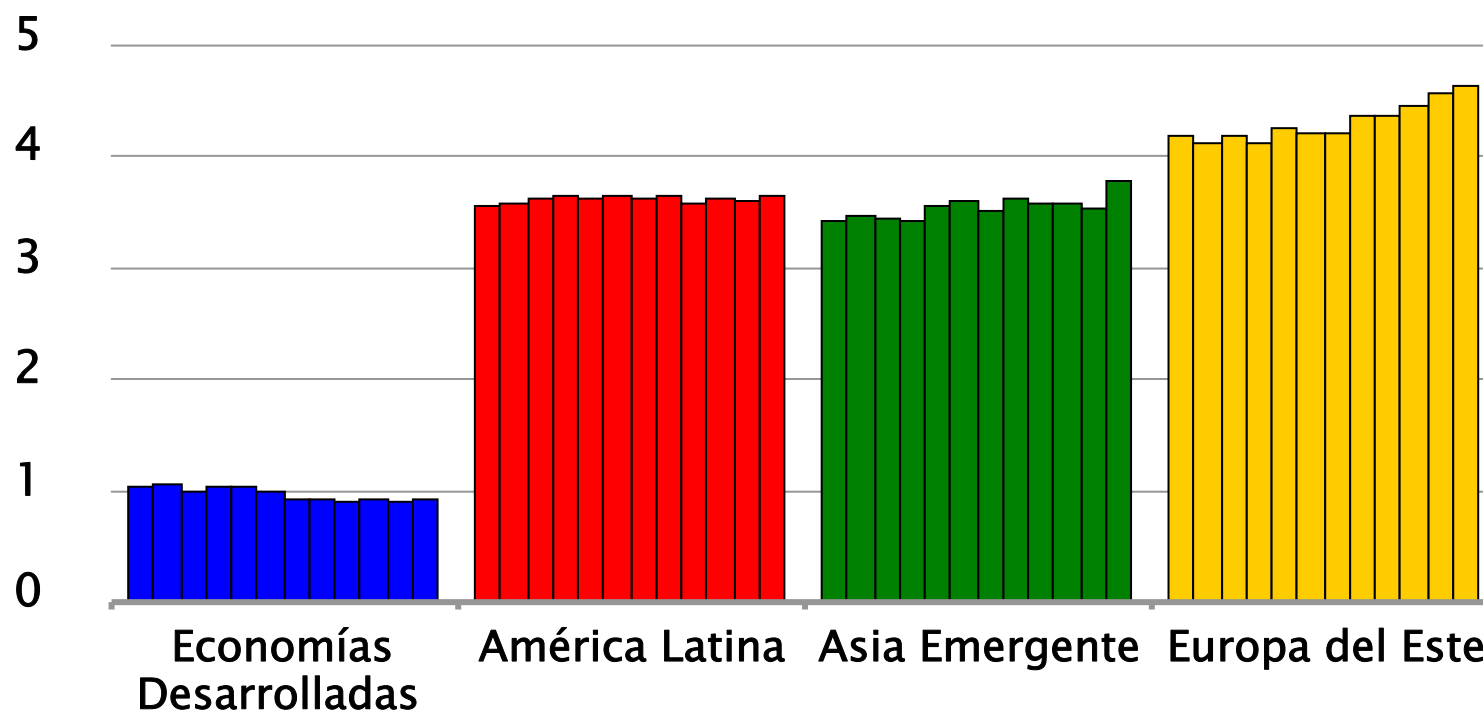
— Europa Emergente (2) — América Latina (3) — Asia Emergente (4)

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



Economía Internacional

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



(*) Cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, 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

8 Checa, Rusia y Turquía.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

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

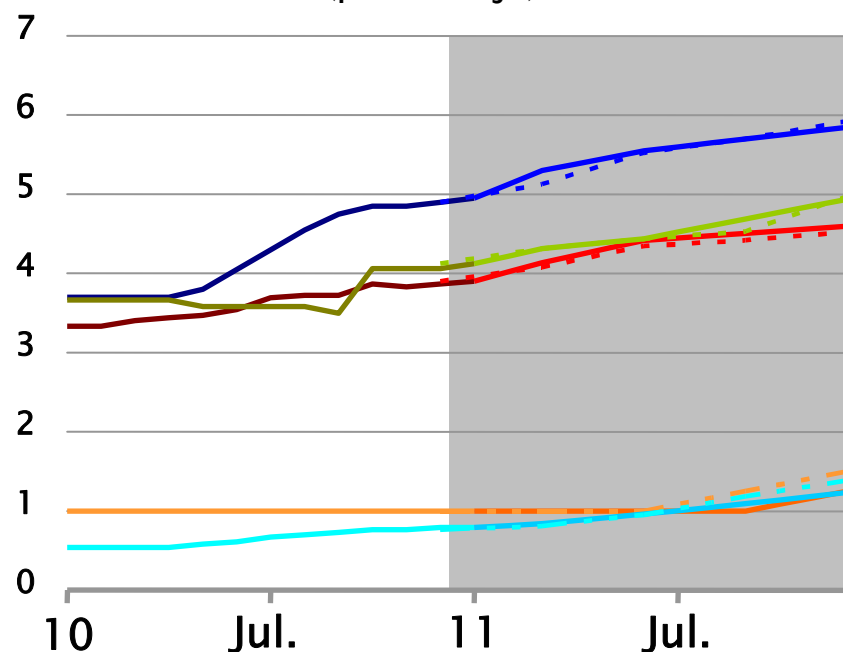
	Spot	RPM.Dic.10	RPM.Nov.10	Dic.09
EE.UU	0,25	0	0	0
Europa	1,00	0	0	0
Japón	0,10	0	0	0
Canadá	1,00	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0
Suecia	1,25	0	25	100
Noruega	2,00	0	0	25
Australia	4,75	0	0	100
Nueva Zelanda	3,00	0	0	50
China	5,81	25	25	50
India	6,25	0	0	150
Rep. de Corea	2,75	25	25	75
Indonesia	6,50	0	0	0
Malasia	2,75	0	0	75
Tailandia	2,25	25	50	100
Rusia	7,75	0	0	-100
Hungría	5,75	25	50	-50
Rep. Checa	0,75	0	0	-25
Israel	2,00	0	0	75
Brasil	10,75	0	0	200
Chile	3,25	25	50	275
México	4,50	0	0	0
Colombia	3,00	0	0	-50
Perú	3,25	25	25	200



Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)

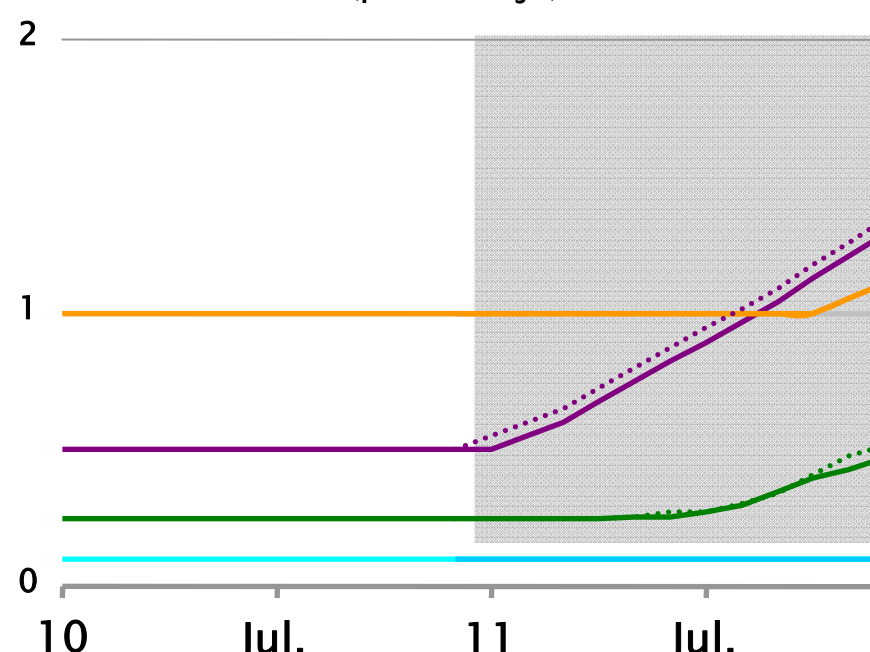
(porcentaje)



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

Contratos Futuros (3)

(porcentaje)

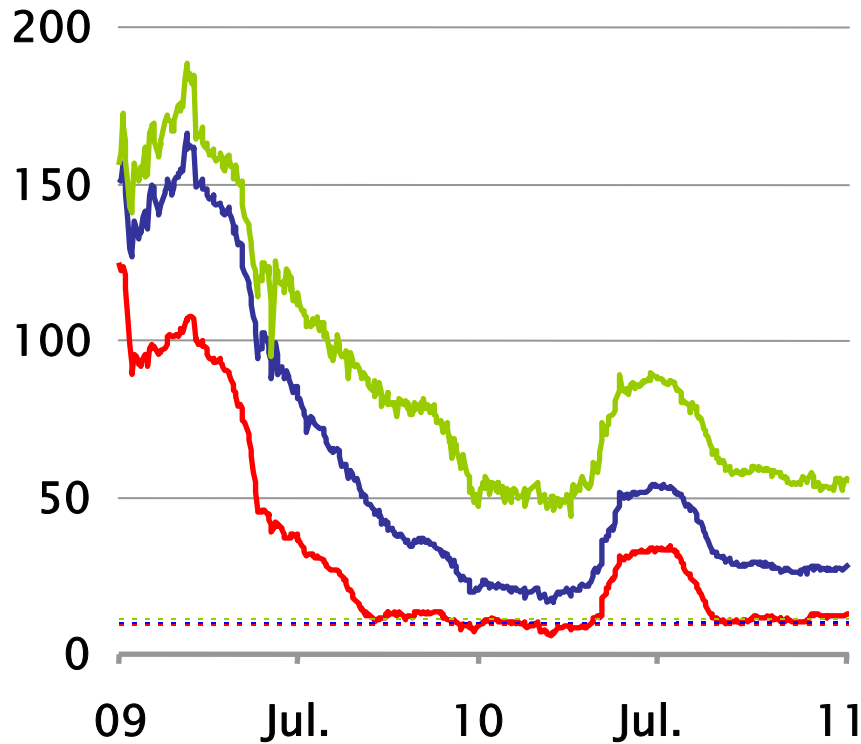


(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 01/01/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/01/11. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.
 Fuente: Bloomberg.

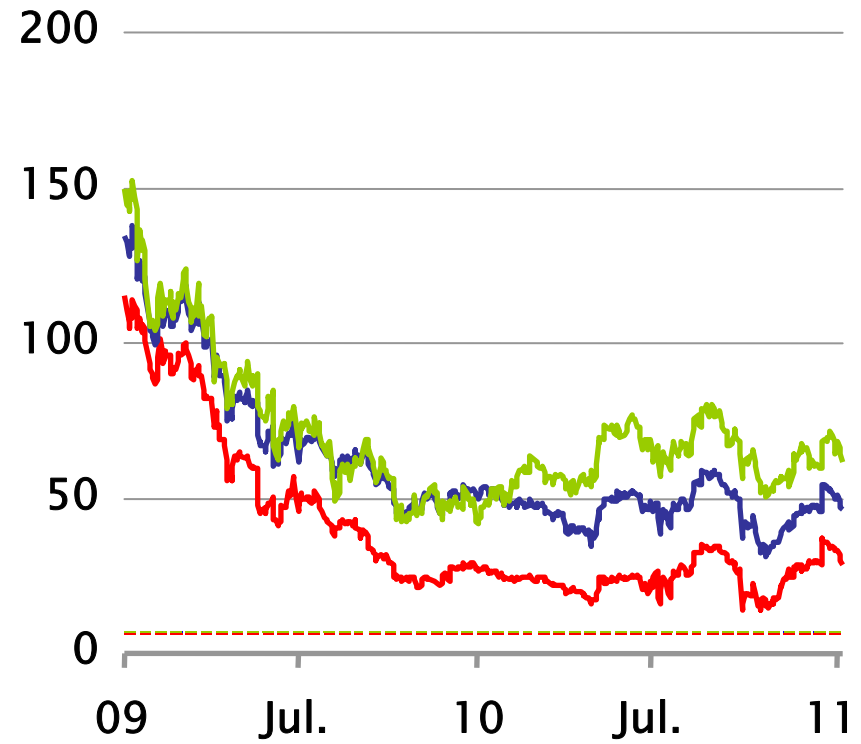


Economía Internacional

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



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



— *Spread* 3m

— *Spread* 6m

— *Spread* 12m

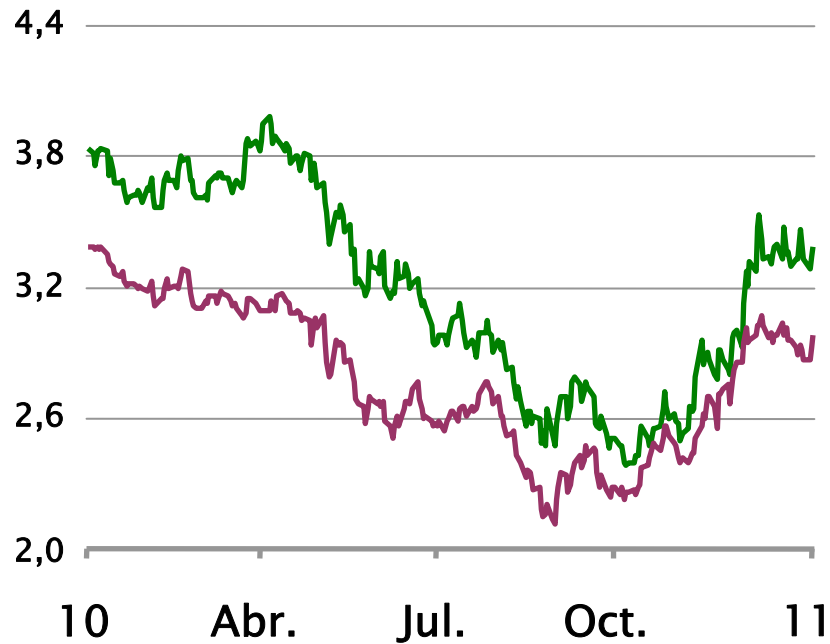
..... Promedio pre-crisis

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

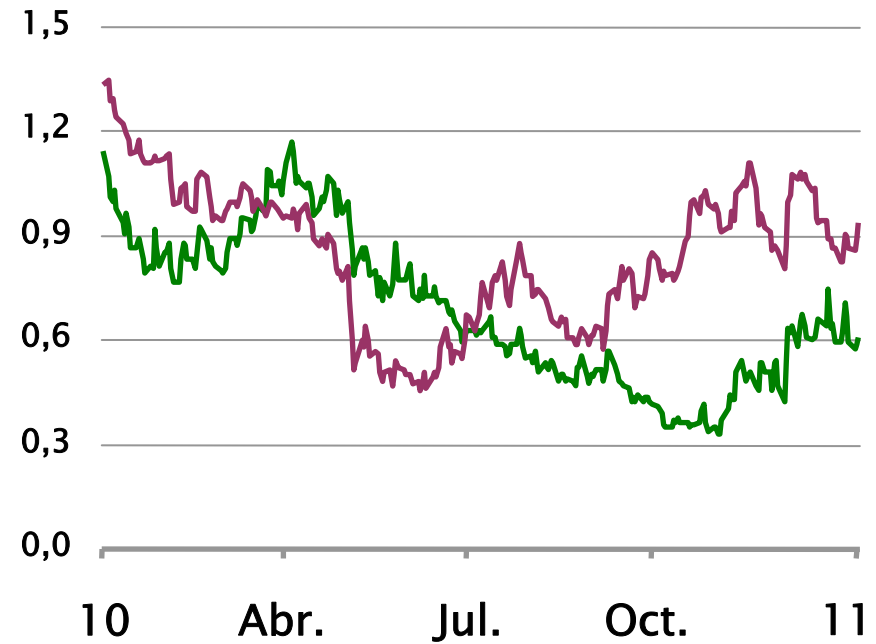


Economía Internacional

Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



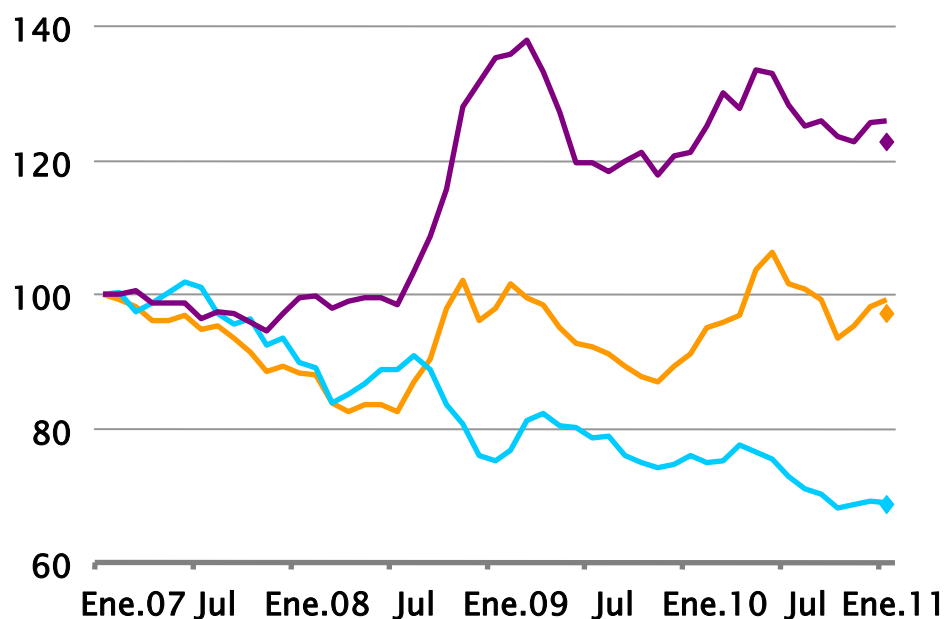
— EE.UU. — Alemania



Economía Internacional

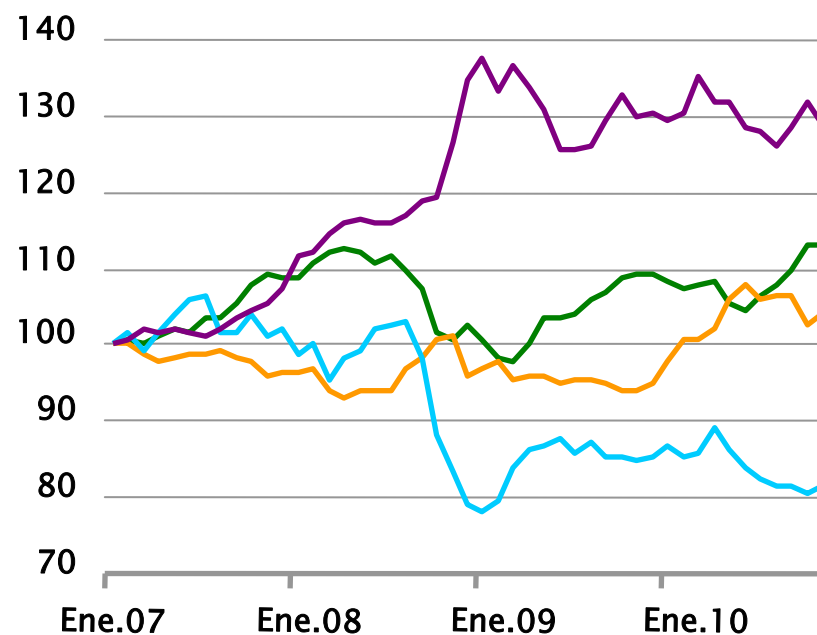
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



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

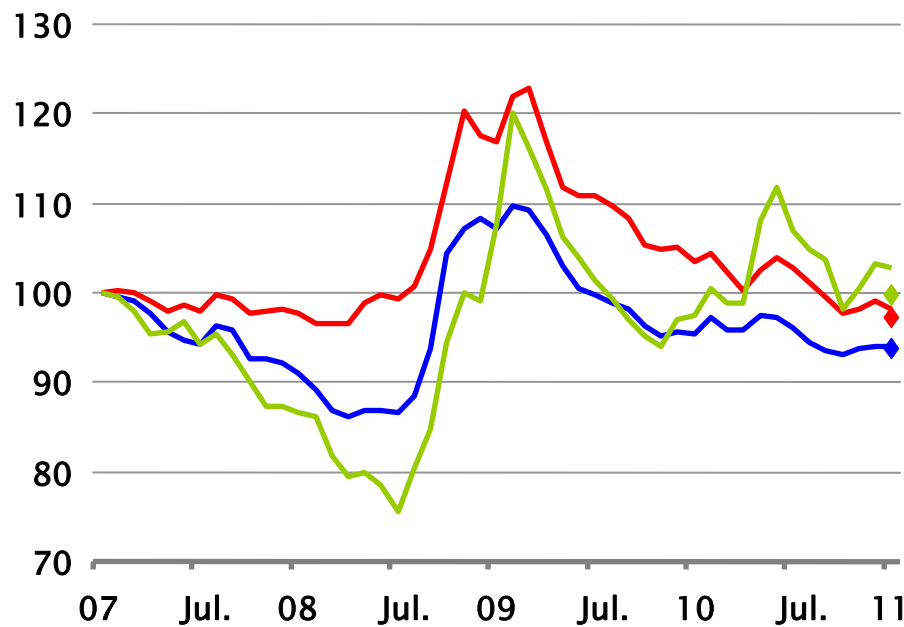
◆ Spot

(1) Para tipo de cambio nominal considera la evolución de los promedios mensuales de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar y aumento indica depreciación. Último dato corresponde a promedio de días de diciembre.10 (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Último dato corresponde a noviembre.10.

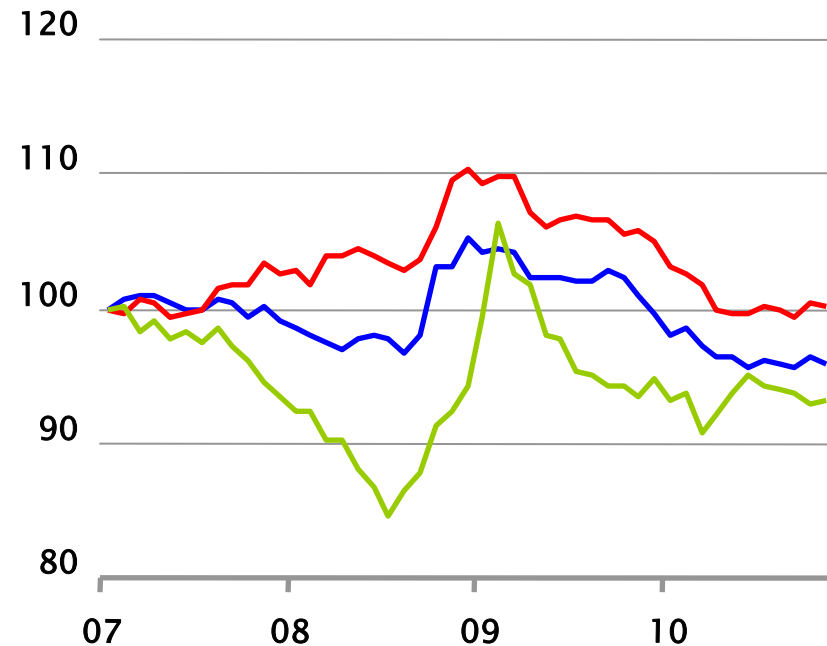


Economía Internacional

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



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



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

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

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

14

Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



Economía Internacional

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

	Spot	RPM dic.10	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Colombia	1856,0	-3,1	-9,2	-17,5	-8,0
Rep. de Corea	1119,4	-2,9	-3,8	-11,1	19,7
México	12,09	-2,6	-7,6	-11,5	11,0
Malasia	3,065	-2,3	-10,6	-11,6	-7,4
Nueva Zelanda	1,321	-2,2	-4,5	-23,5	1,2
Canadá	0,988	-1,8	-6,2	-18,9	-1,1
Polonia	2,96	-1,6	3,4	-0,3	20,4
Israel	3,538	-1,5	-6,7	-6,4	-7,7
Rusia	30,35	-1,3	1,1	3,2	23,4
Brasil	1,681	-1,3	-3,7	-27,4	-5,6
China	6,613	-0,8	-3,1	-3,2	-9,5
Japón	83,26	-0,8	-10,5	-8,1	-25,5
Perú	2,798	-0,6	-3,1	-10,7	-6,7
Sudáfrica	6,840	0,0	-7,5	-28,2	-0,3
Zona Euro	0,771	0,0	10,4	7,7	12,4
Argentina	3,977	0,1	4,7	15,2	26,2
Australia	1,011	0,1	-9,2	-29,0	-11,5
Reino Unido	0,641	0,2	3,7	-6,4	27,3
Indonesia	9063,0	0,3	-3,6	-18,5	-3,5
EE.UU.	100,73	0,9	2,3	8,2	-0,2
Hungría	212,8	3,0	12,6	12,0	22,9
Turquía	1,572	3,3	4,9	2,0	34,3
Chile	494,15	4,4	-2,6	-22,6	-0,8

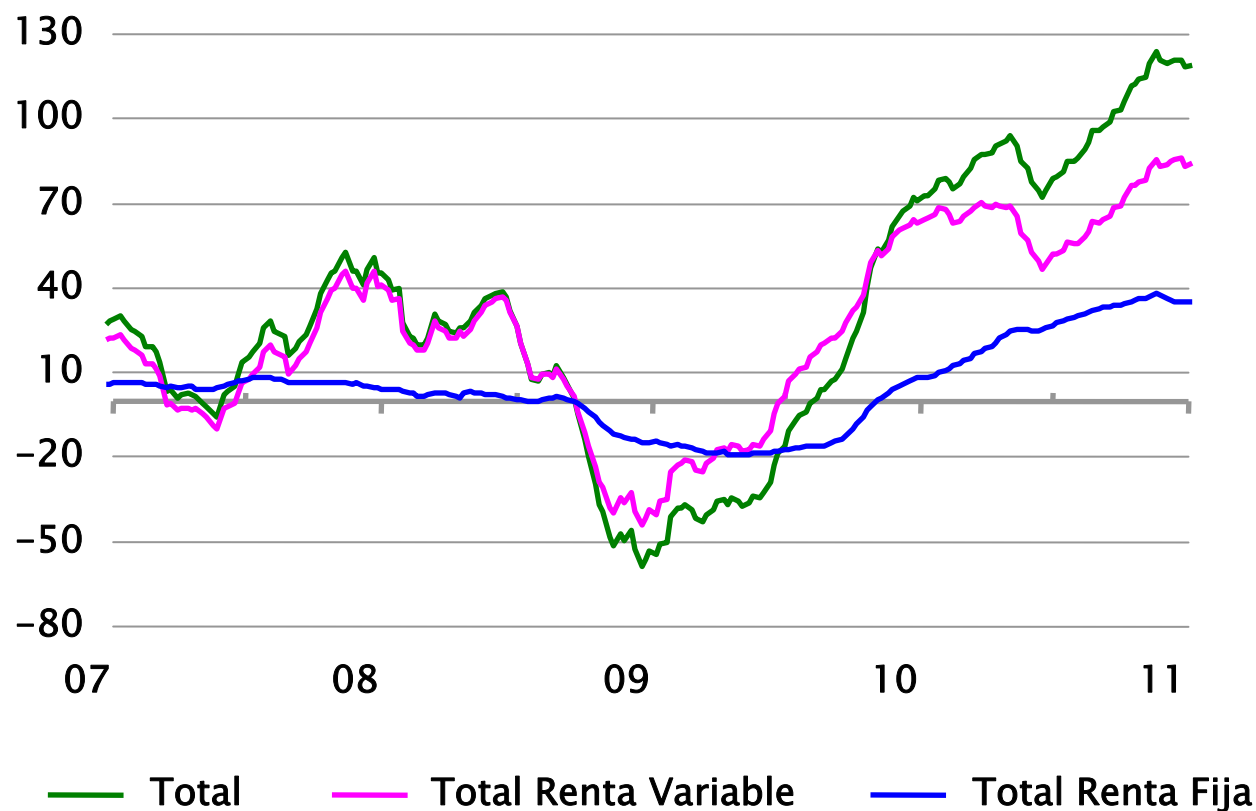
15 (*) Variación positiva indica depreciación de la moneda local.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Flujo neto de capitales a economías emergentes (1)

(miles de millones de dólares, 6 meses móvil)

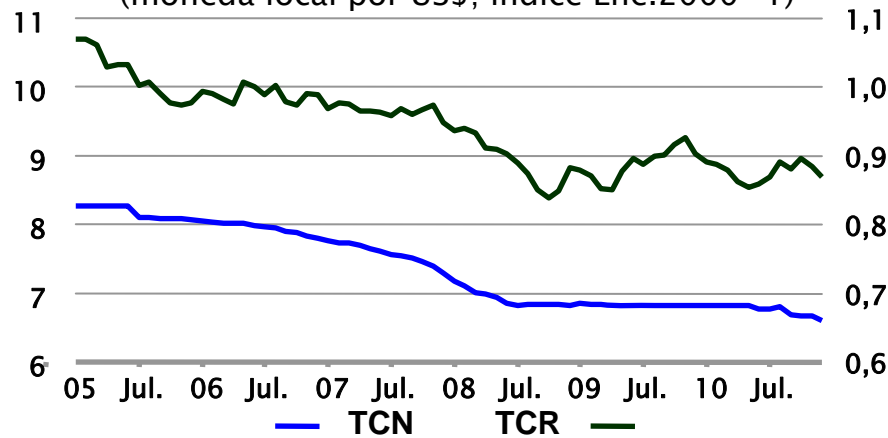


¹⁶ (1) Datos semanales disponibles al 05/01/10
Fuente: EPFR.

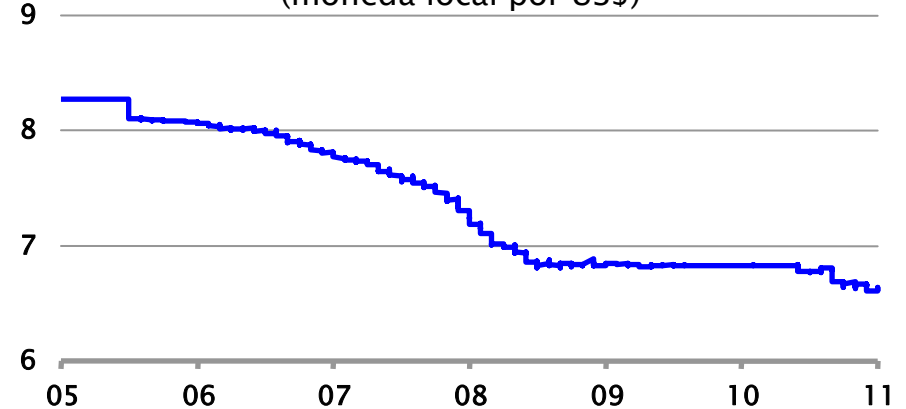


Economía Internacional

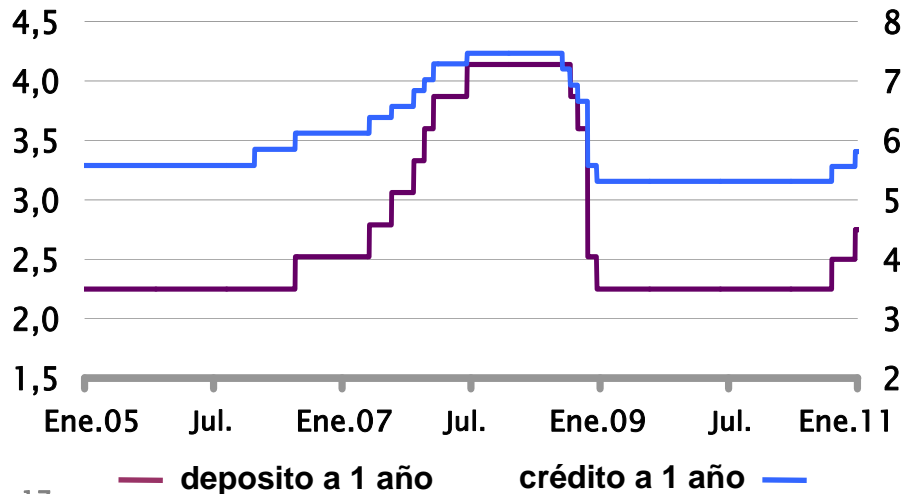
Tipo de cambio nominal y Tipo de cambio real
(moneda local por US\$; índice Ene.2000=1)



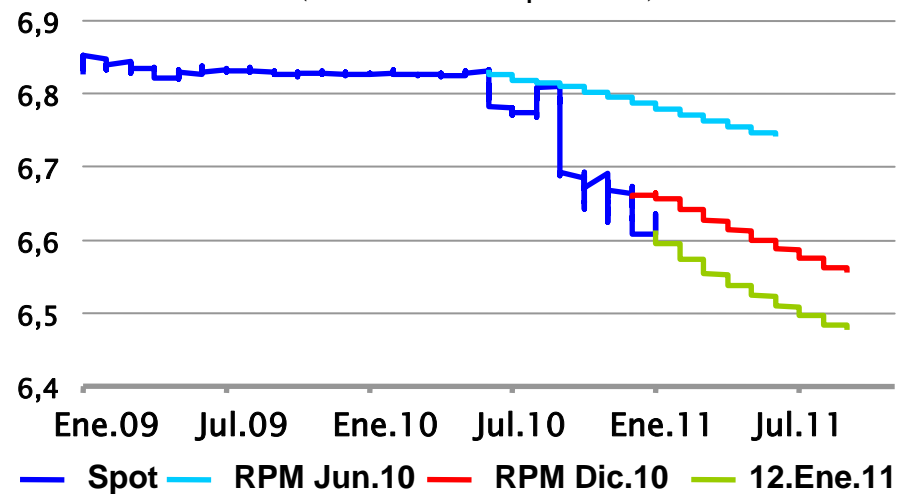
Paridad Yuan / Dólar
(moneda local por US\$)



Tasas de Interés de referencia
(porcentaje)



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

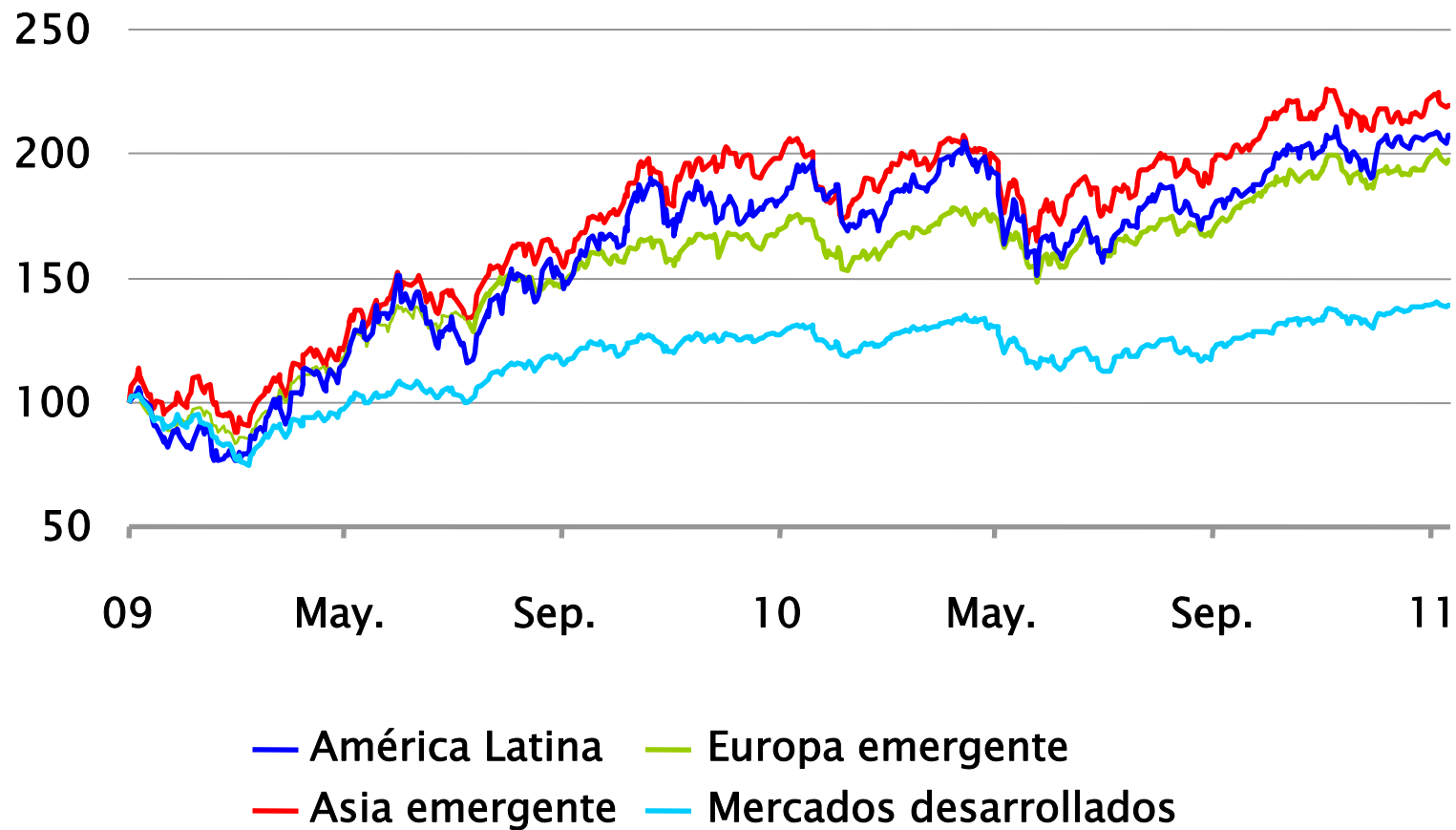


Fuente: Bloomberg y JPMorgan.



Economía Internacional

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

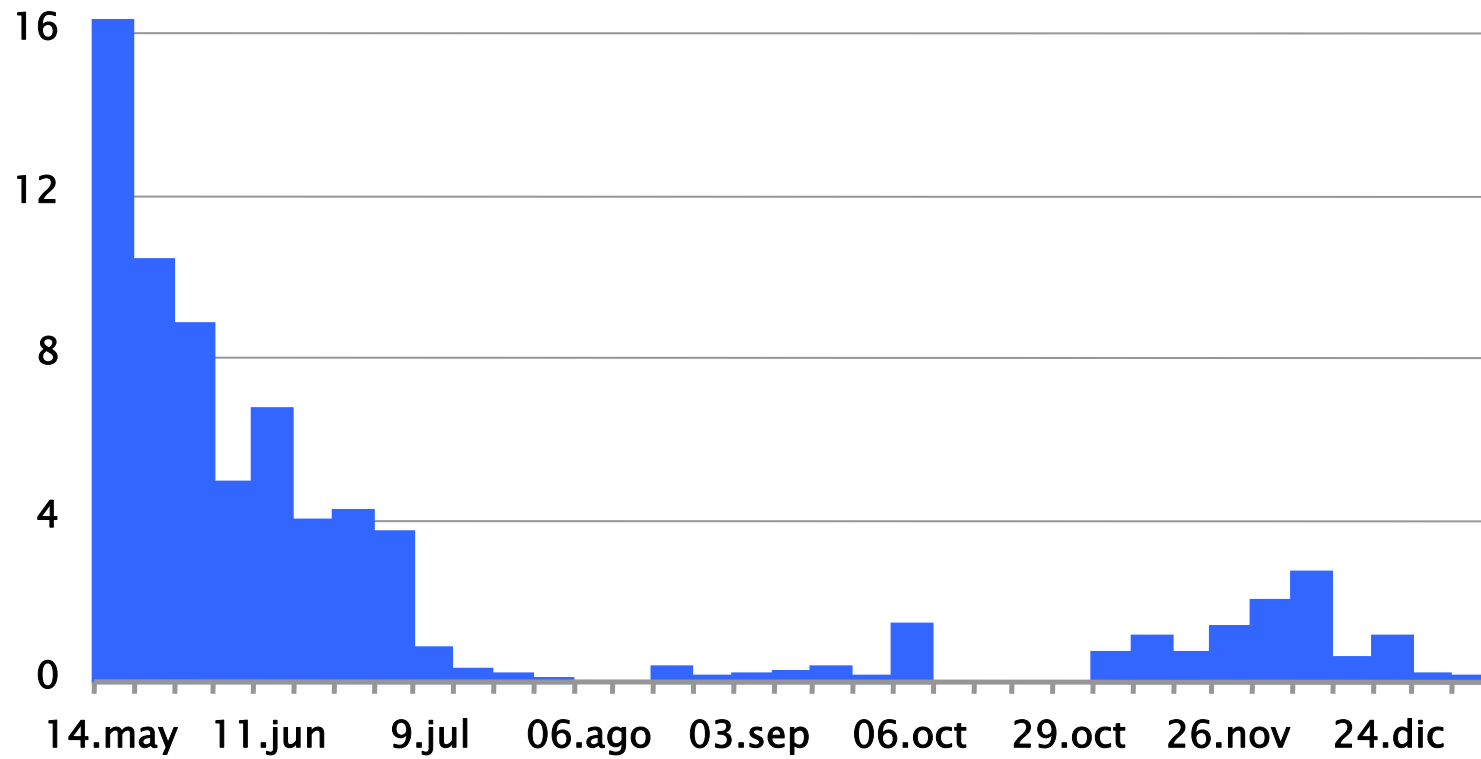


18 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

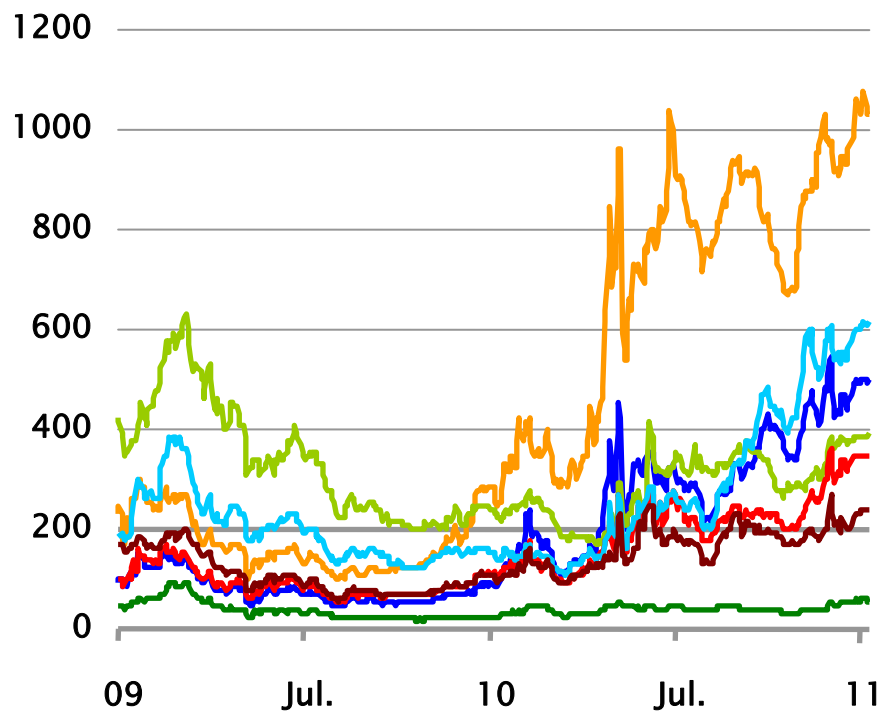
Compra de Bonos Soberanos en Zona Euro (billones de euros)





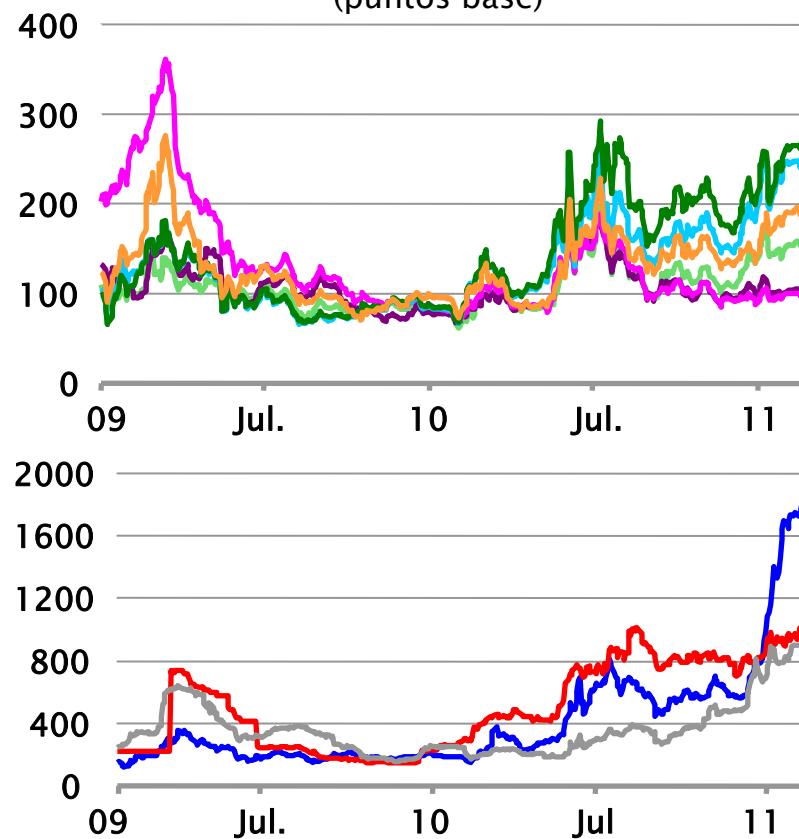
Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



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

CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)

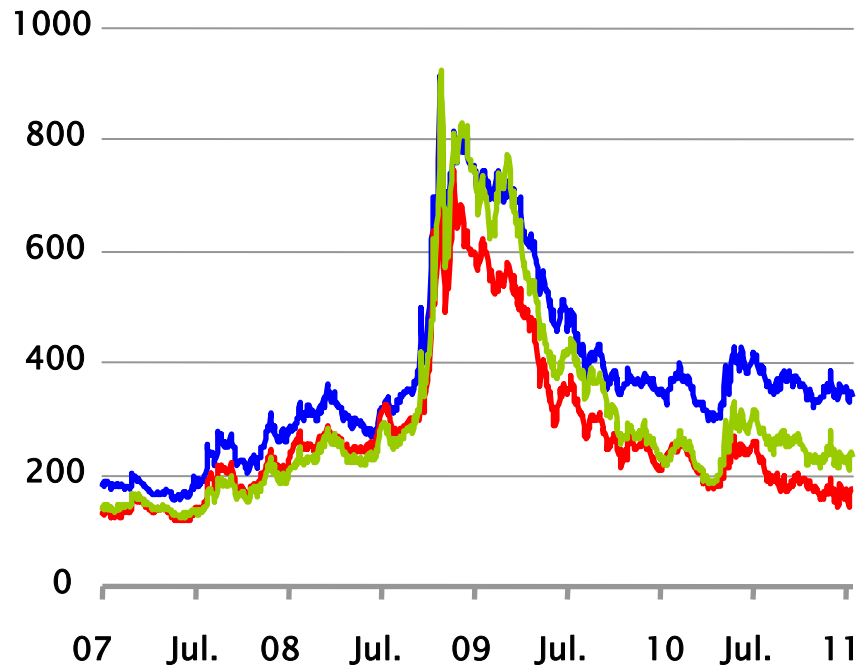


- Santander
- Deutsche Bank
- Bank of Ireland
- Societe Generale
- BBVA
- UBS AG
- Espirito Santo (Portugal)
- UniCredit (Italia)
- Alpha Bank (Grecia)

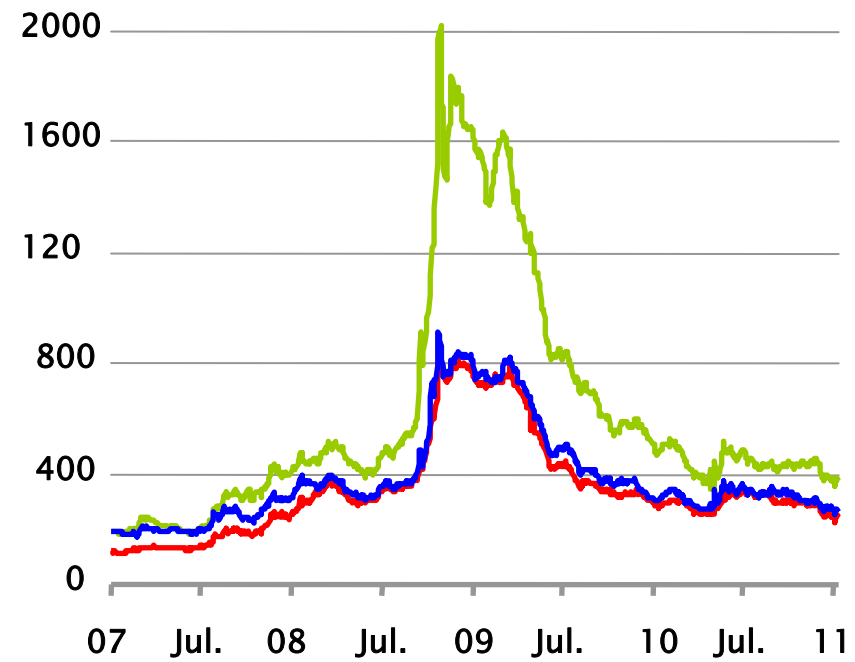


Economía Internacional

Premios por riesgo soberano (1) (puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2) (puntos base)

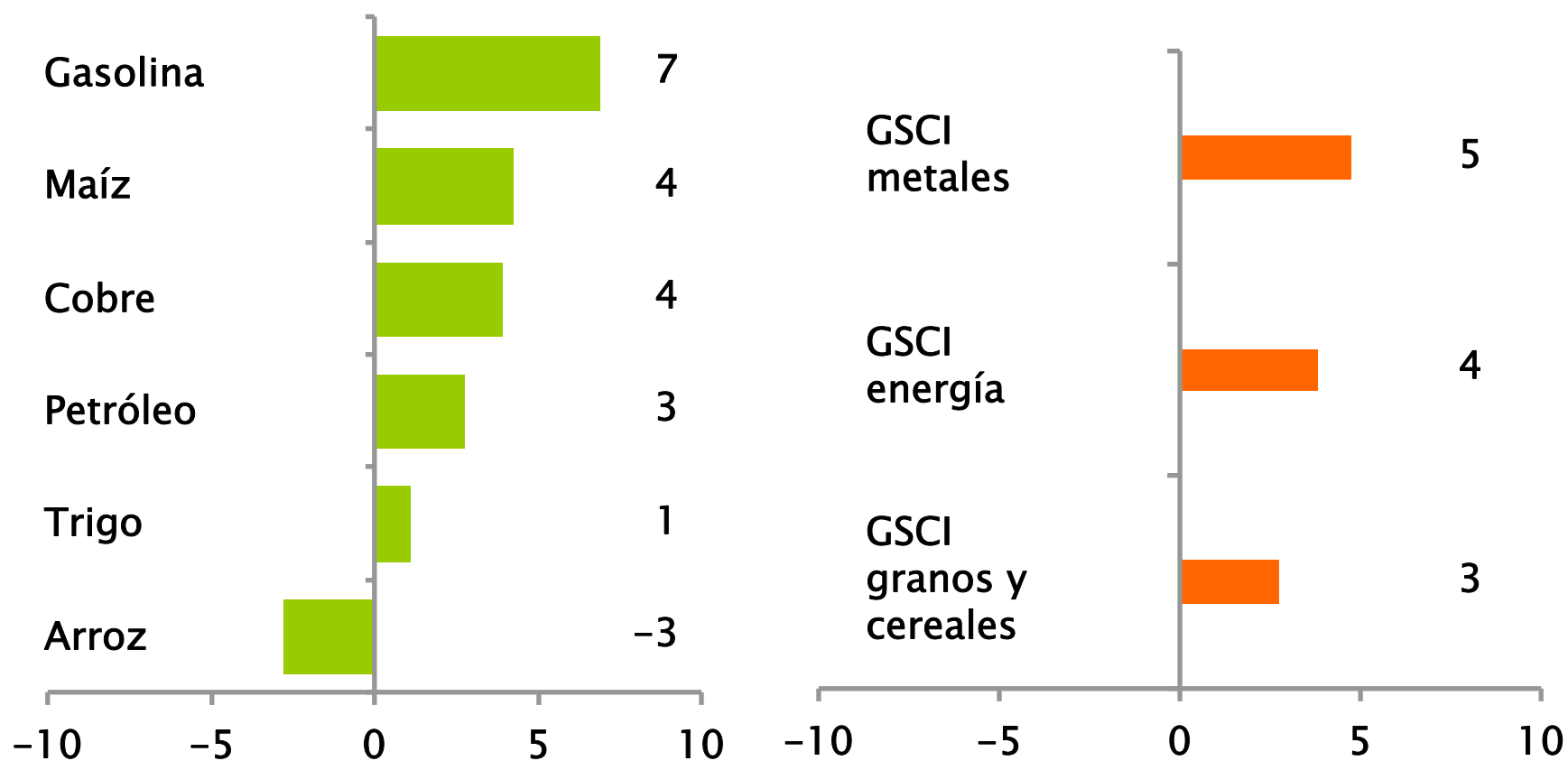


— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente



Economía Internacional

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

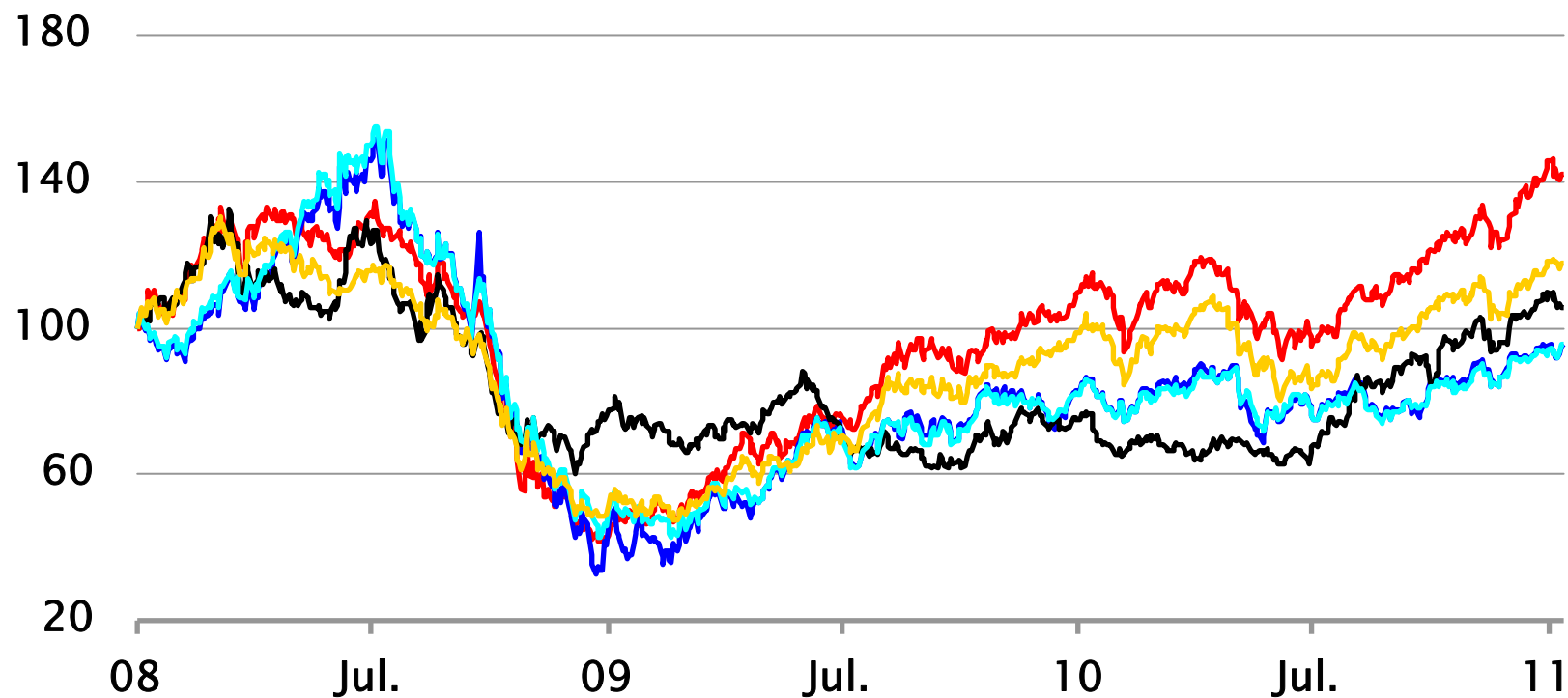


22 (*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/01/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 16/12/10.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (*)
(índice 01.Ene.08=100)

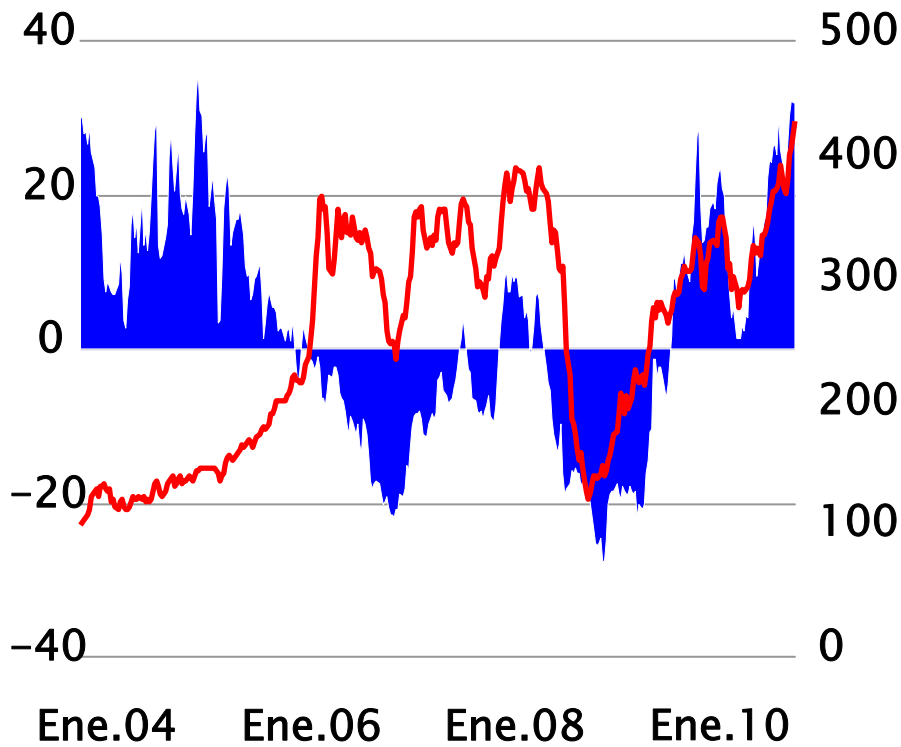


— Petróleo — Cobre — GSCI metales — GSCI granos y cereales — GSCI energía

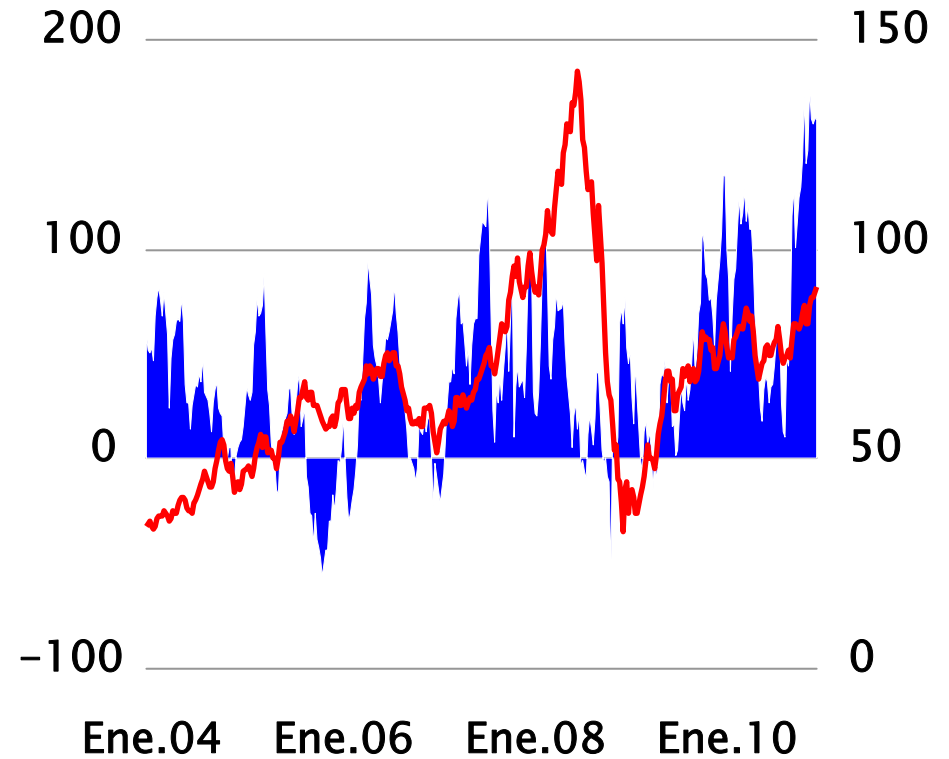


Economía Internacional

Posiciones Especulativas Cobre
(miles de contratos, centavos de dólar la libra)



Posiciones Especulativas Petróleo
(miles de contratos, dólares el barril)



■ Posiciones Largas Netas

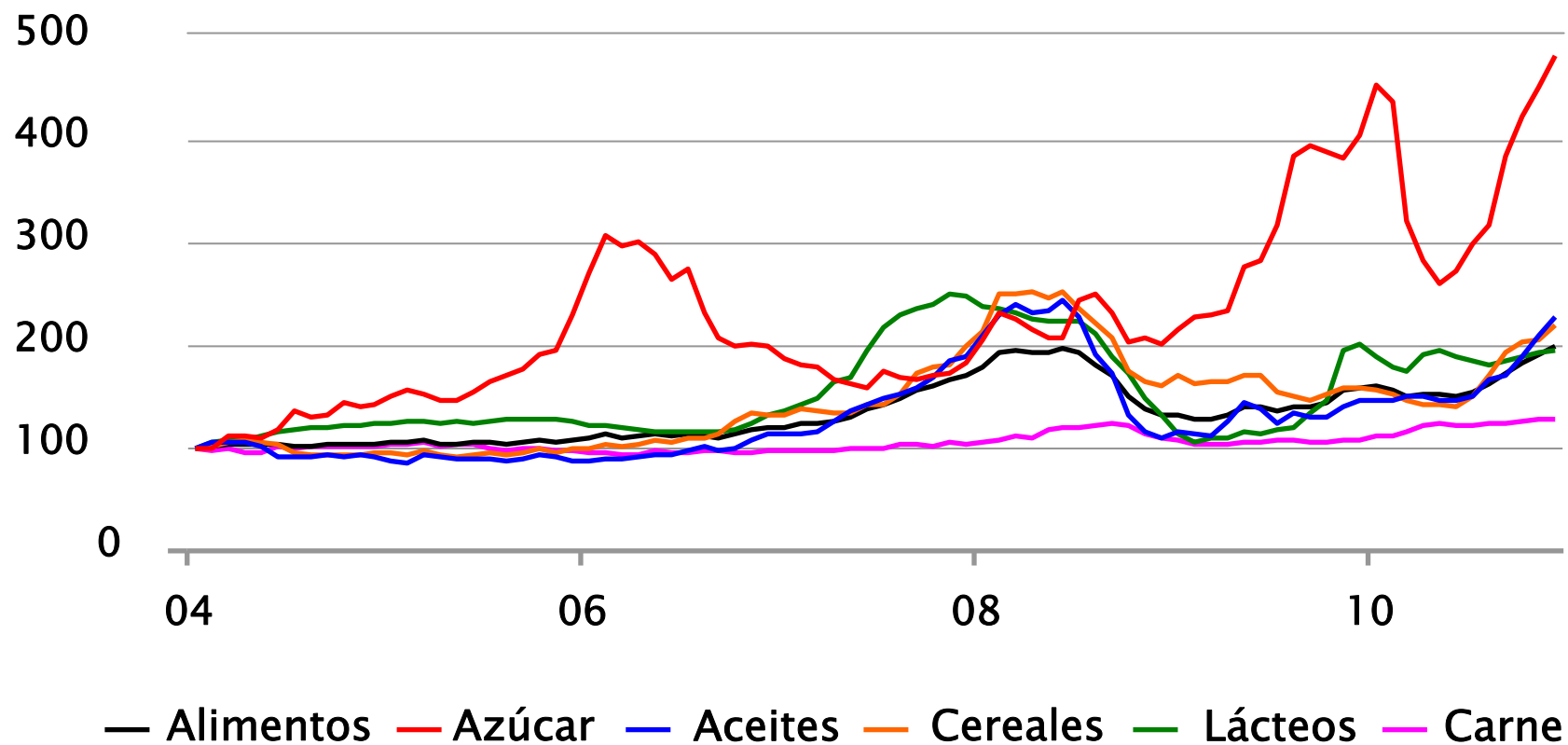
— Precio spot



Economía Internacional

Precios Internacionales de Alimentos(*)

(índice, 2004=100)

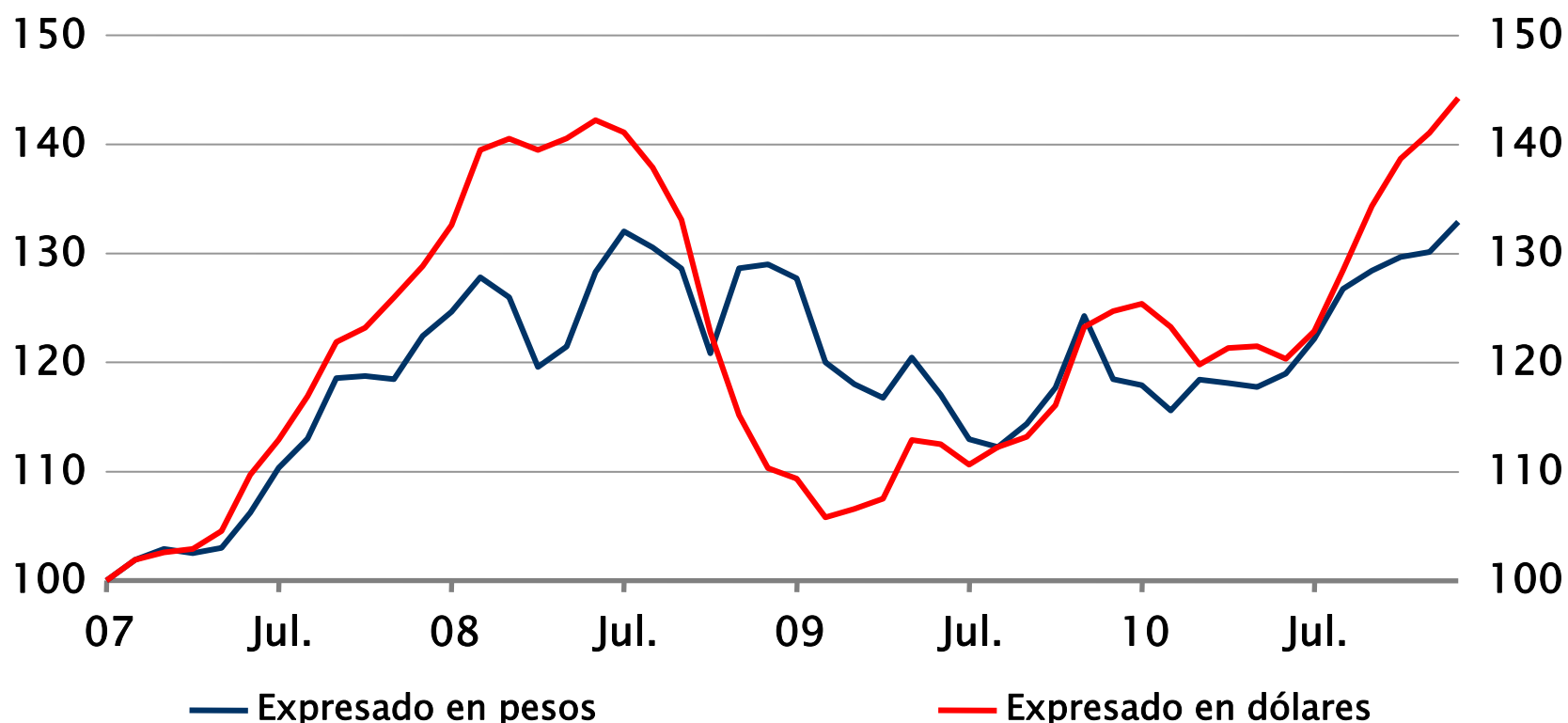


25 (*) En base a datos de la FAO que considera los precios promedios que se transan en los principales mercados.
Fuente: *Food and Agriculture Organization (FAO)*



Economía Internacional

Chile: Índice de precios externos relevantes de alimentos (índice enero 2007 = 100, expresado en logaritmo)



Nota: Promedio geométrico ponderado de los cinco subíndices de precios internacionales de productos básicos de la FAO: cereales, carnes, lácteos, aceites y azúcar. Cada uno se pondera por el peso en IPC de categorías relacionadas: (1) Pan y cereales, (2) carnes, (3) lácteos, (4) azúcar, chocolate y otros, (5) aceites. Ponderadores publicados por OECD.

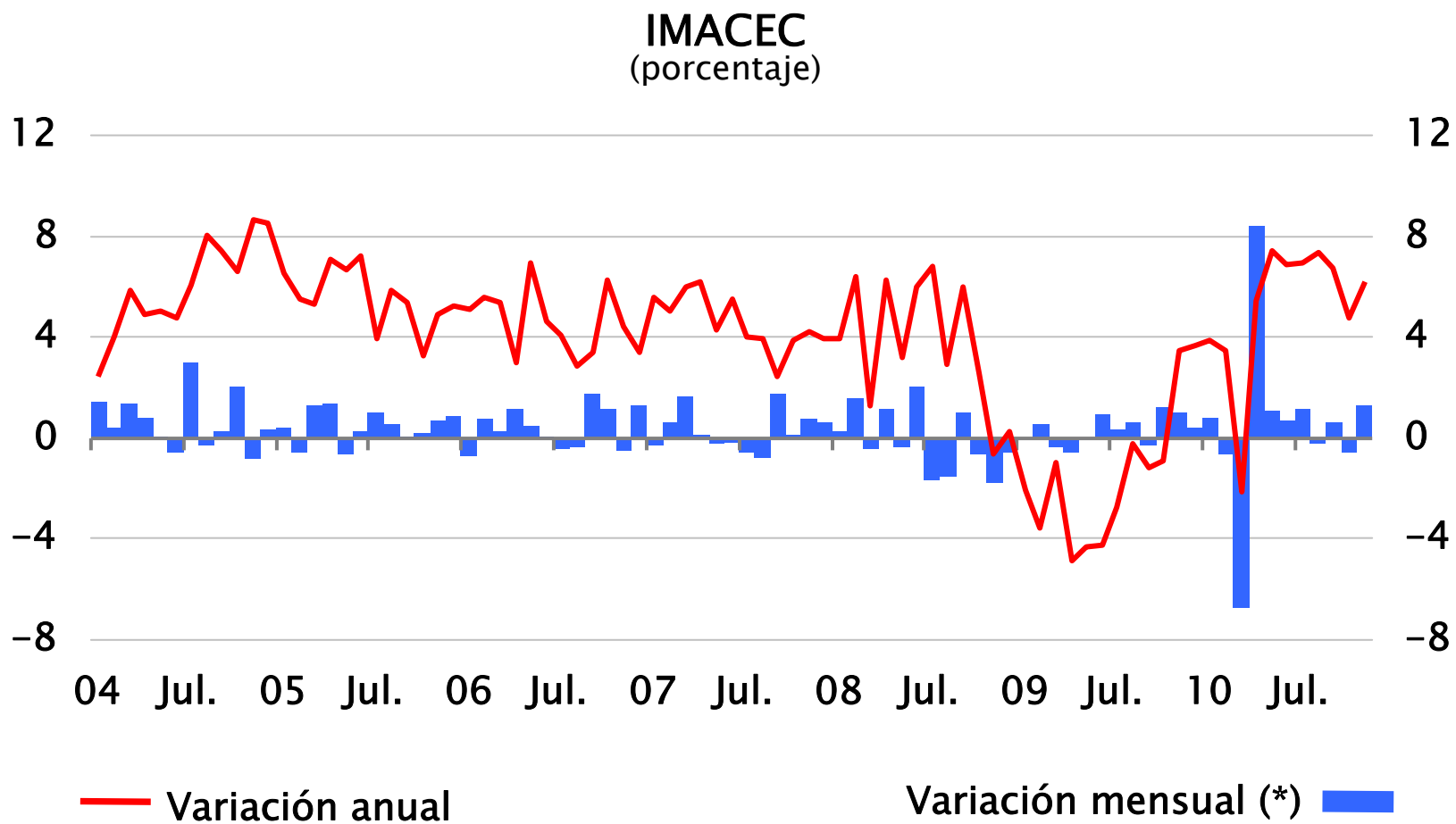
Fuente: Elaboración propia a partir de información de FAO, OECD y Banco Central de Chile.



Escenario interno



Demanda y actividad



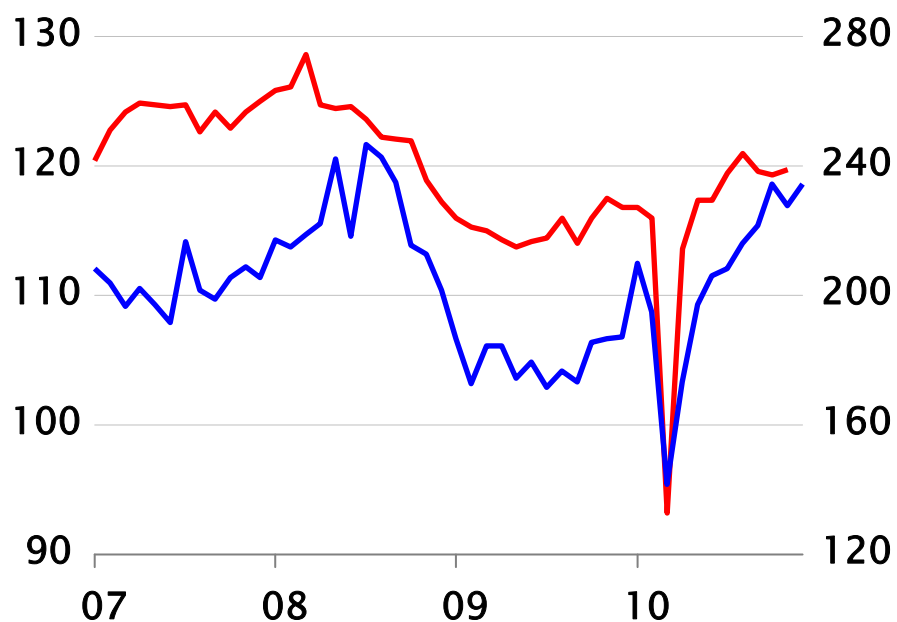
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

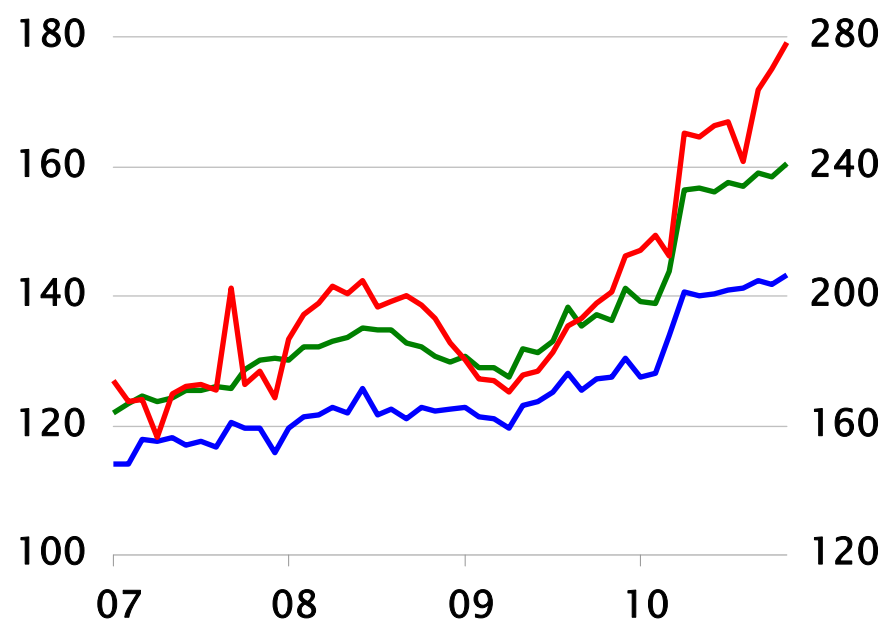
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE)

— Exportaciones (*)

— IVCM

— No durable

— Durable

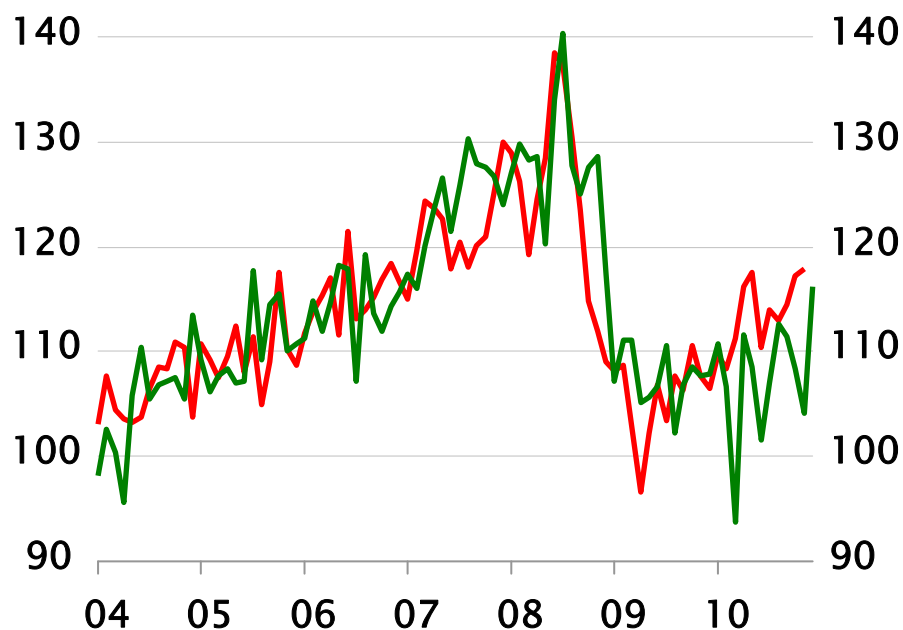
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

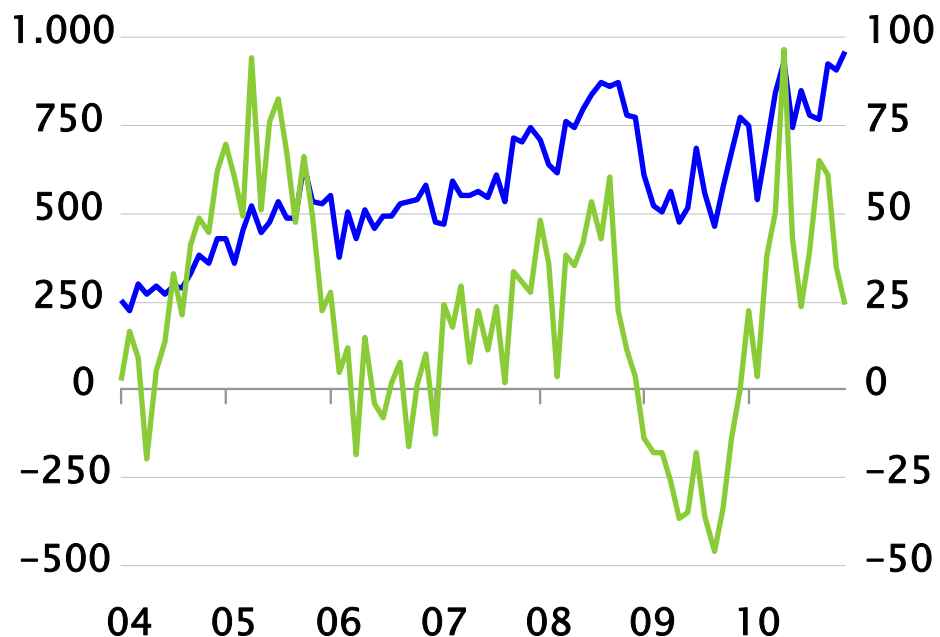


— Despachos de cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal)



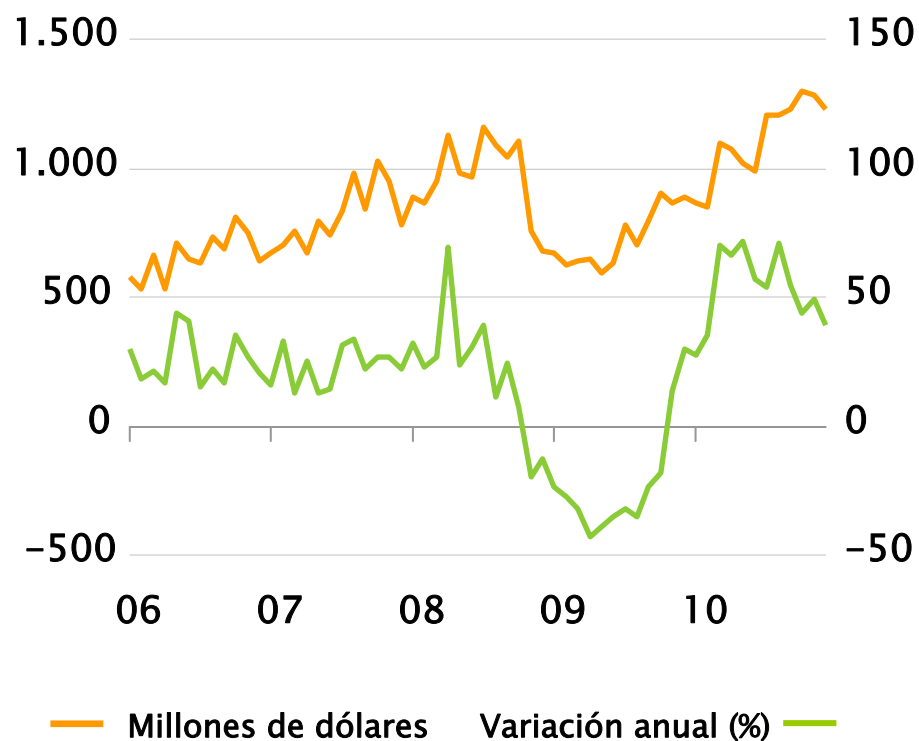
— Millones de dólares

— Variación anual (%)

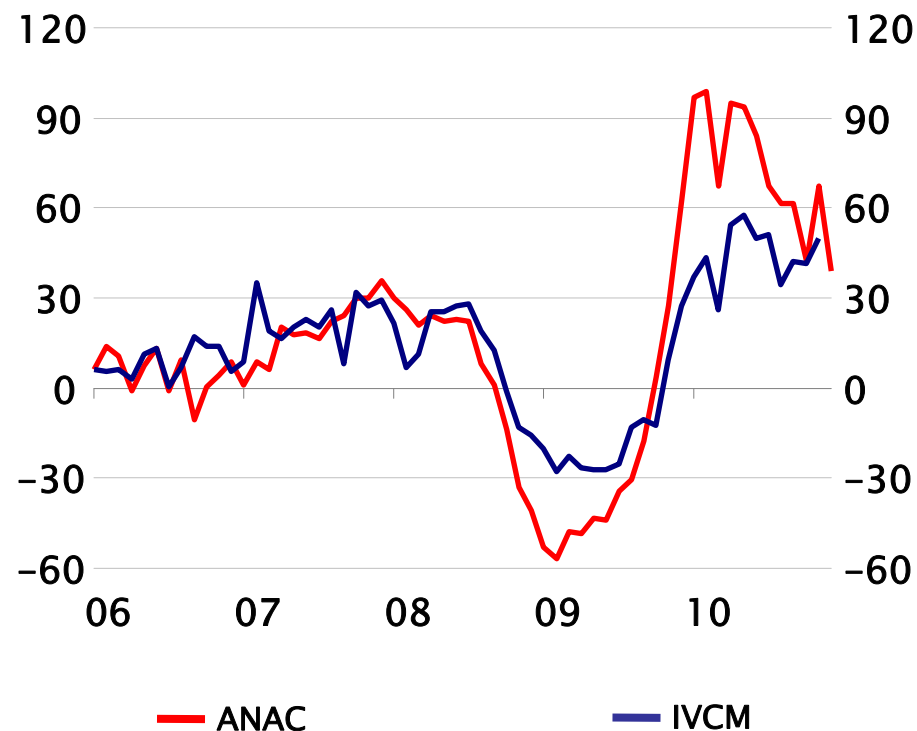


Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo (nominal)



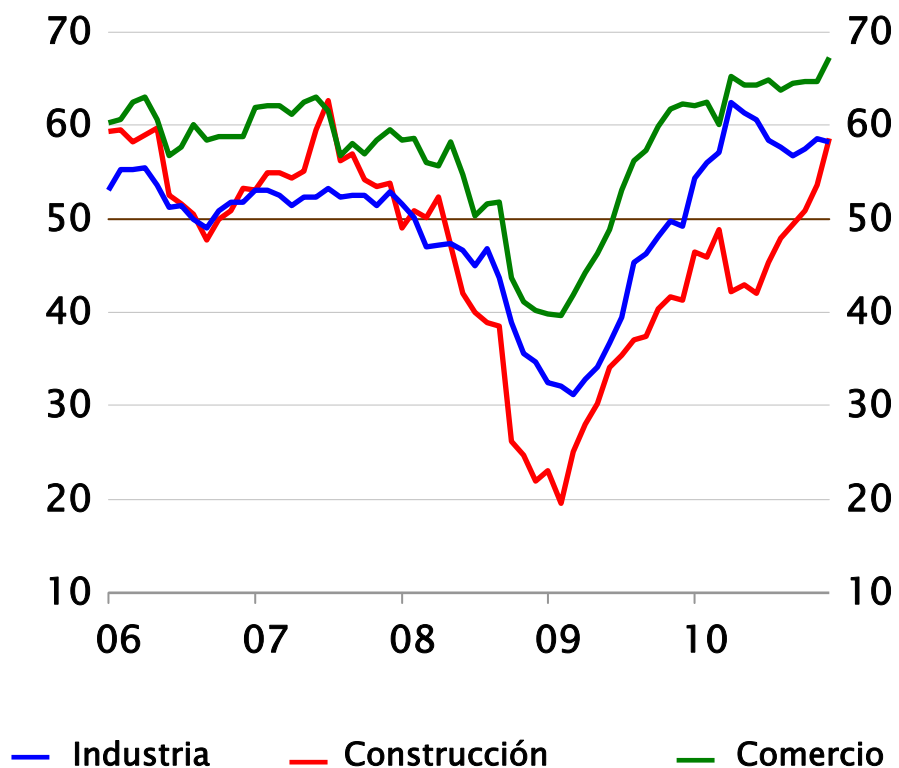
Venta de autos (variación anual, porcentaje)



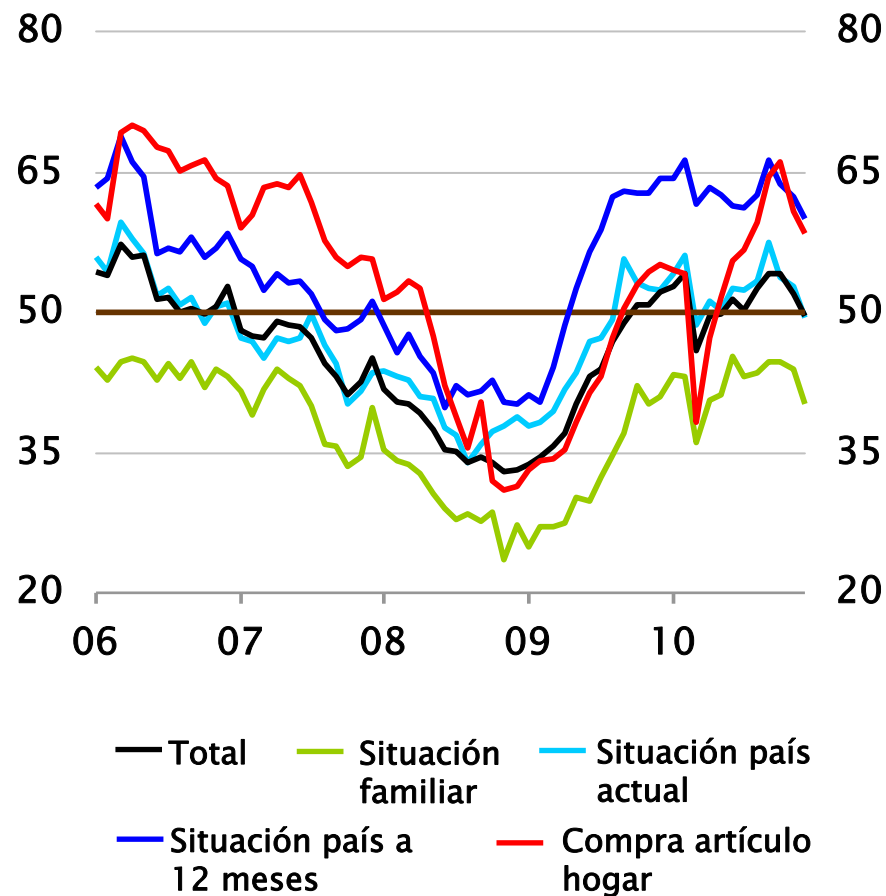


Demanda y actividad

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



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

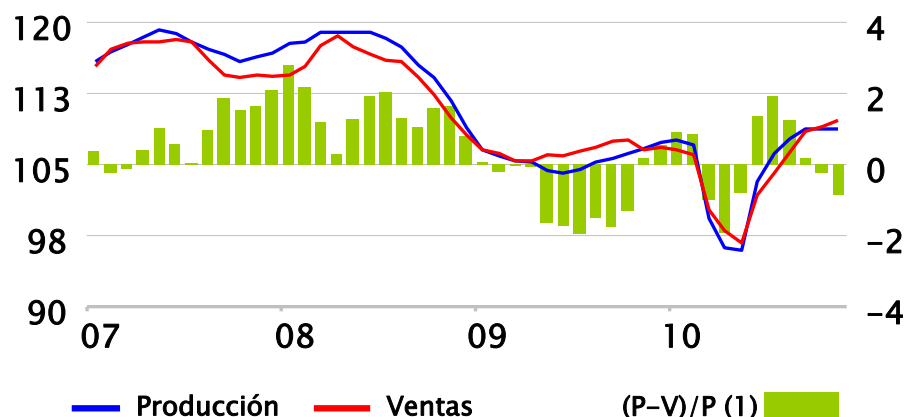


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

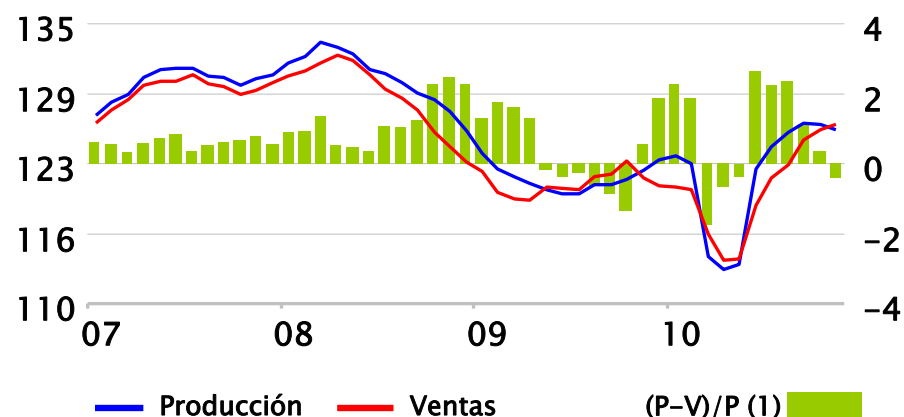


Demanda y actividad

Producción y ventas físicas de la industria: Sofofa
(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral, porcentaje)

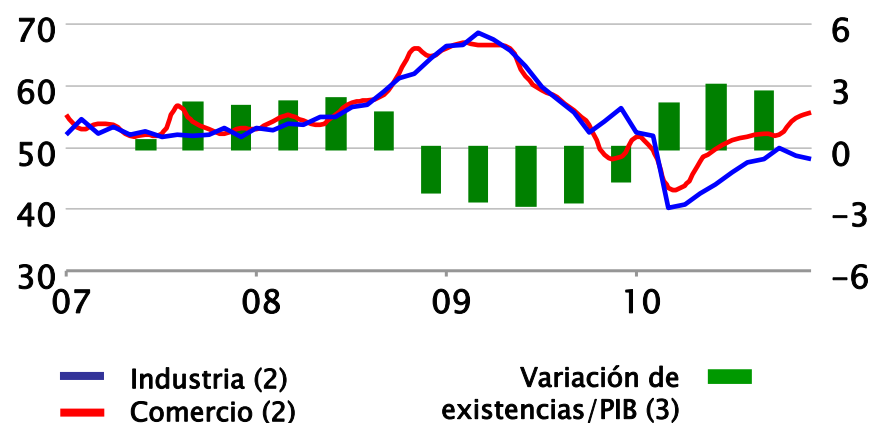


Producción y ventas físicas de la industria: INE
(series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral, porcentaje)



Situación actual de existencias

(situación actual de inventarios encuesta IMCE, porcentaje)



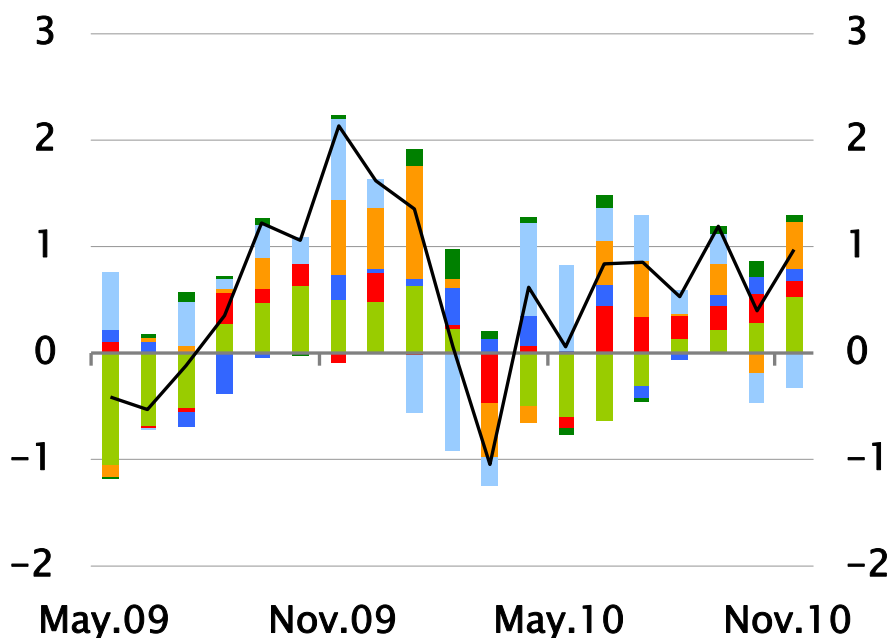
(1) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas de producción menos ventas sobre producción. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica inventarios excesivos (insuficientes). (3) Datos trimestrales desestacionalizados.



Empleo, salarios y precios

Empleo sectorial

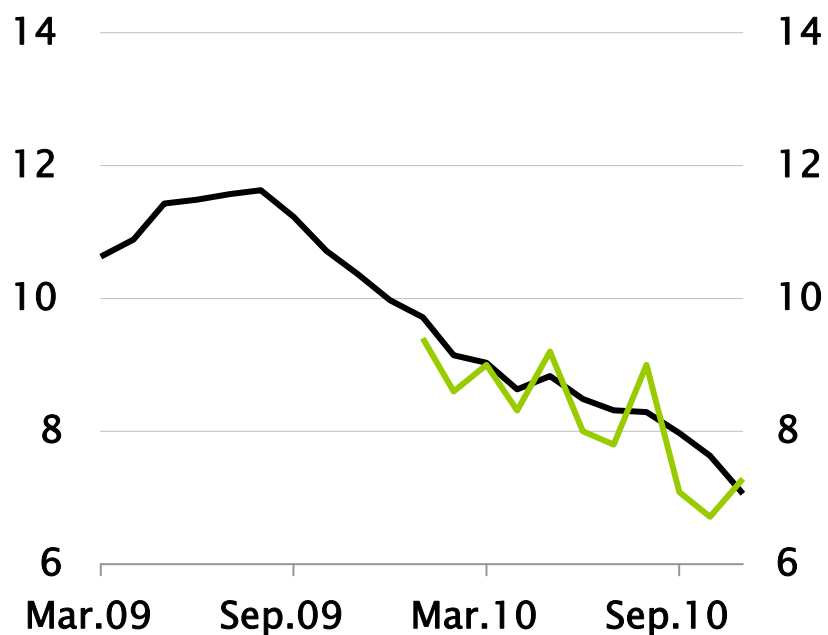
(variación mensual, puntos porcentuales)



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

Tasa de desempleo

(porcentaje)



— Marginal — Original

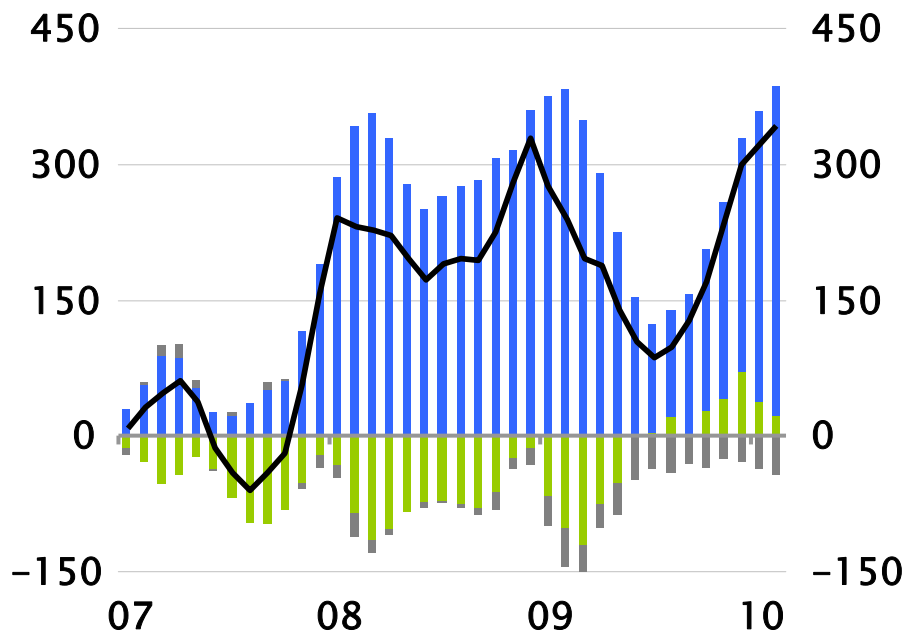
(*) Excluye pesca.



Empleo, salarios y precios

Empleo por categorías ENE

(variación mensual acumulada, miles de personas)



■ Asalariado (69%)

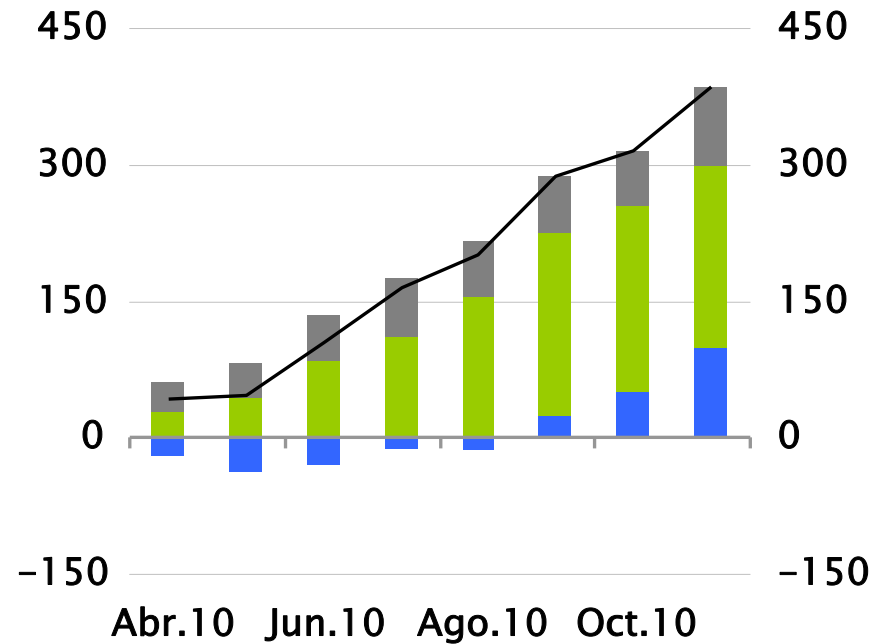
■ Otros (11%) (*)

■ Cta. propia (20%)

— Total

Empleo por categorías NENE

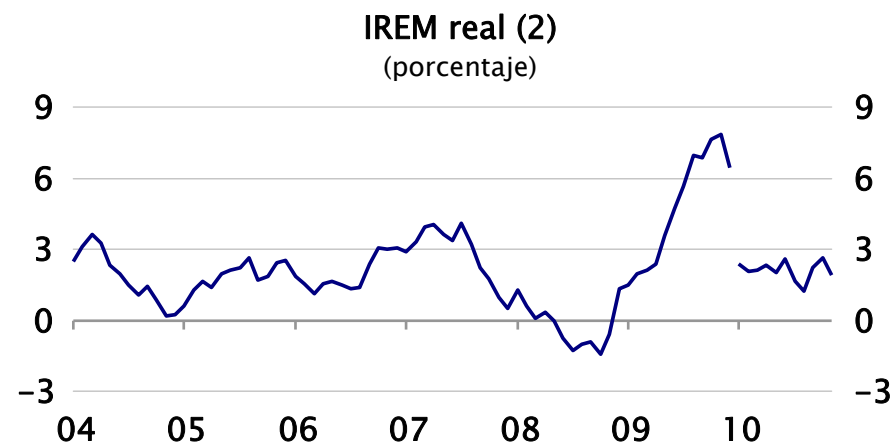
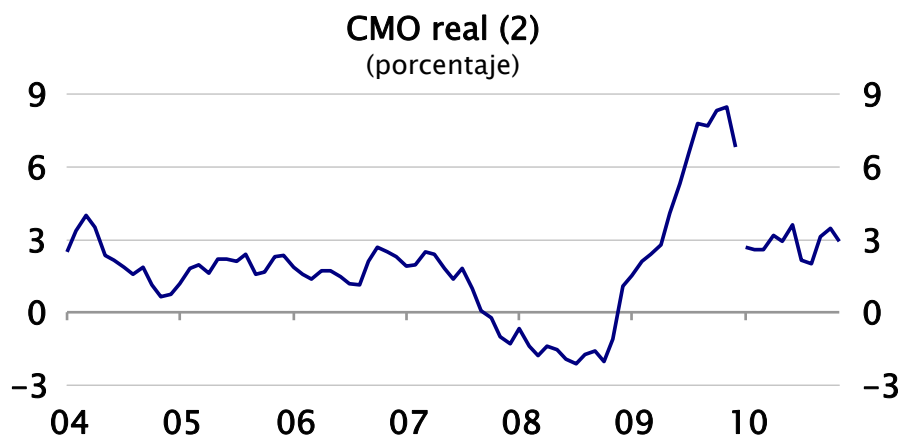
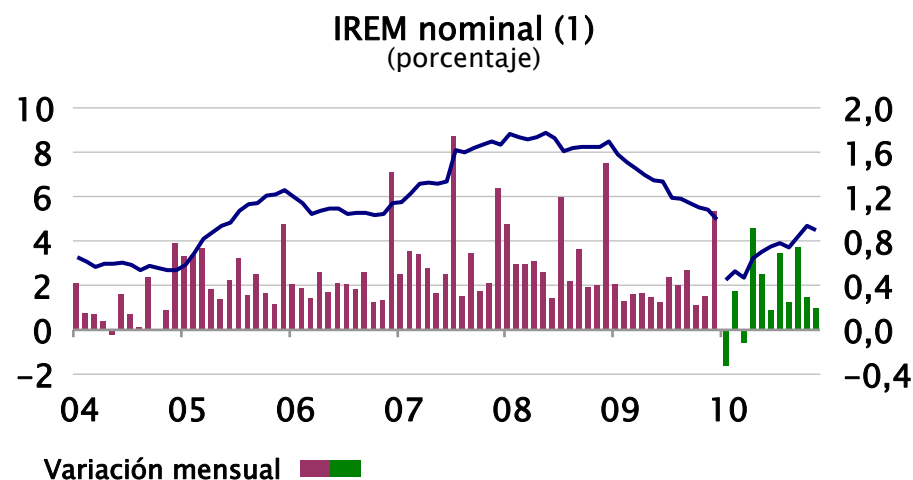
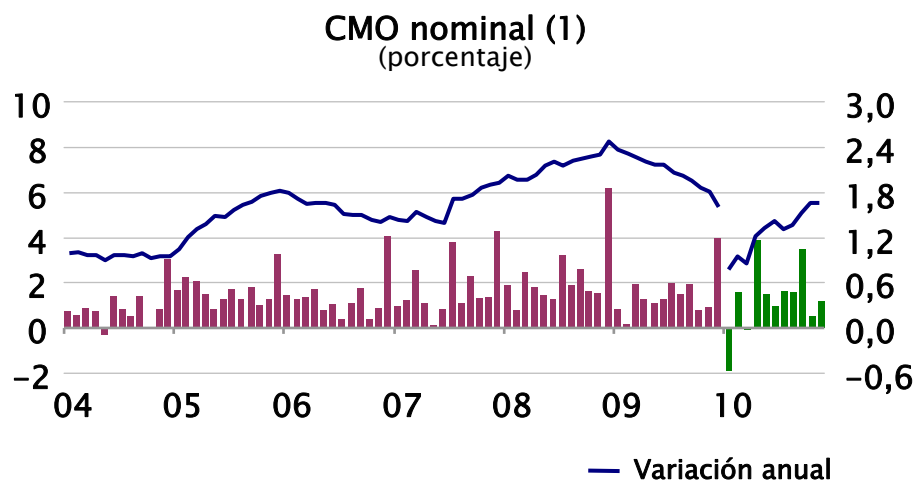
(variación mensual acumulada, miles de personas)



(*) Incluye: Empleador (5%), Personal de servicio (5%), Familiar no remunerado (1%).



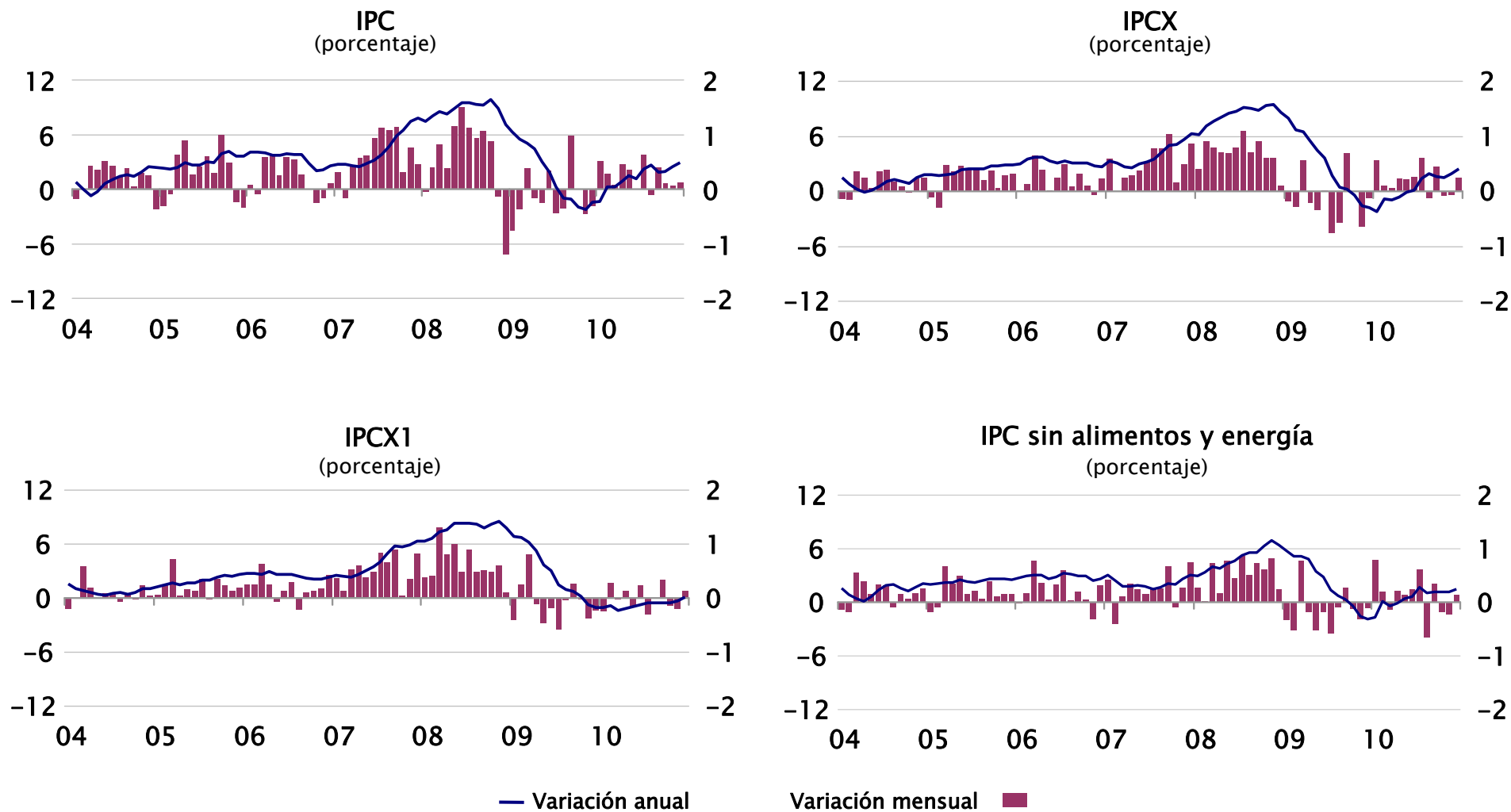
Empleo, salarios y precios



(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.



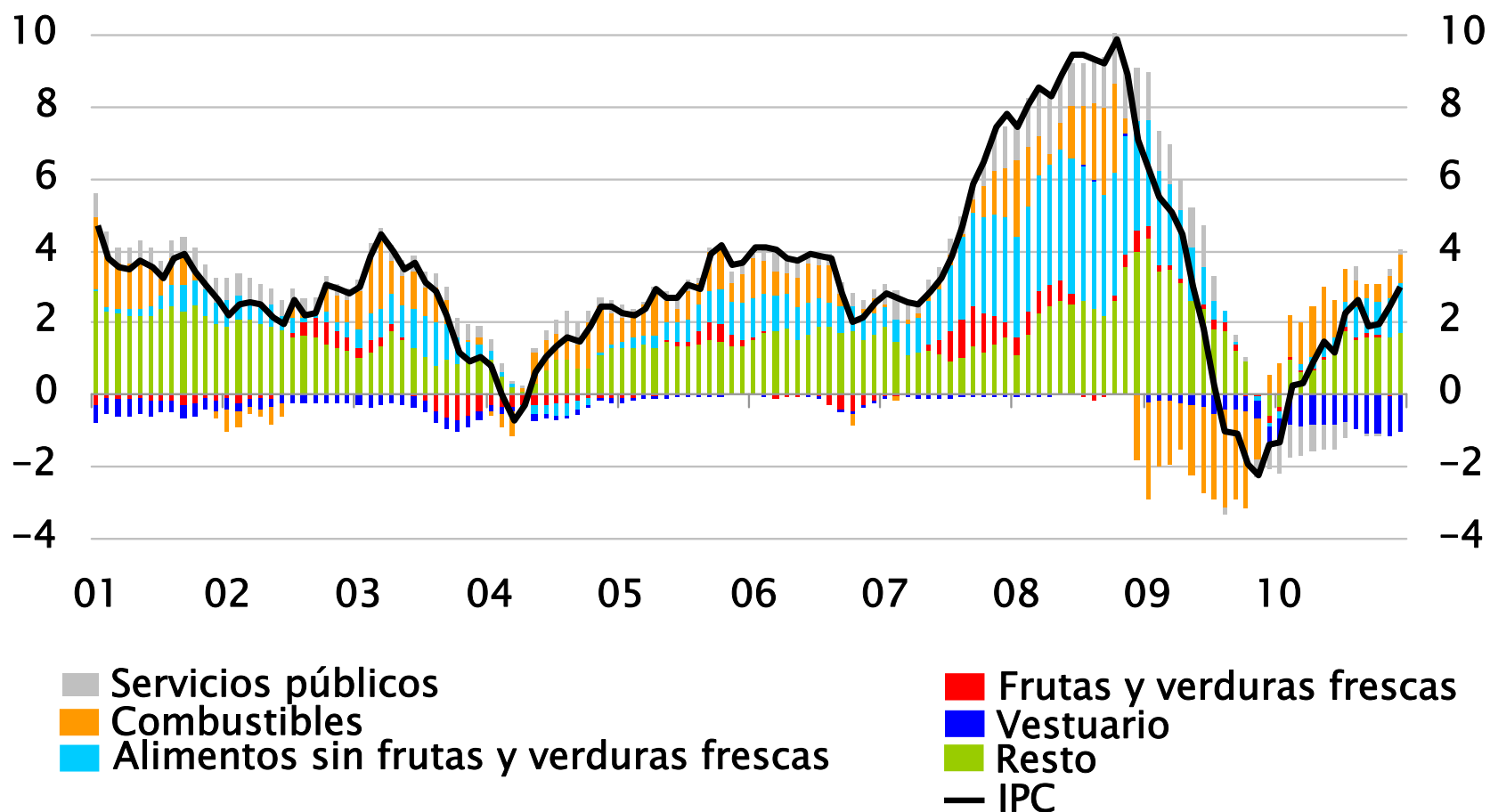
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

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

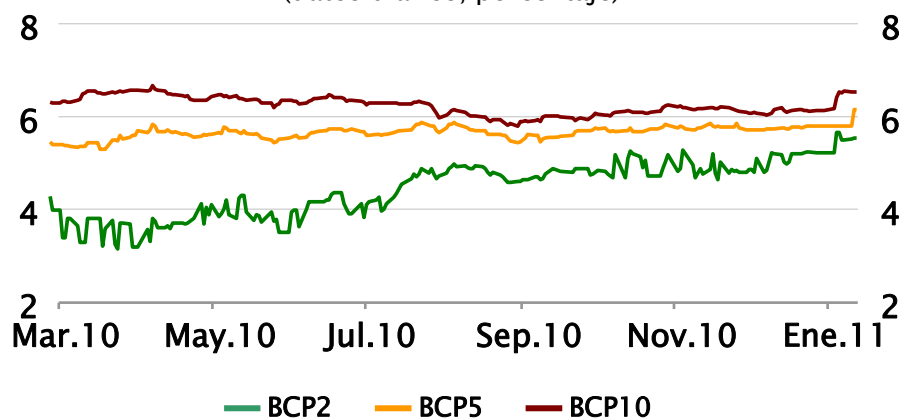




Mercados financieros

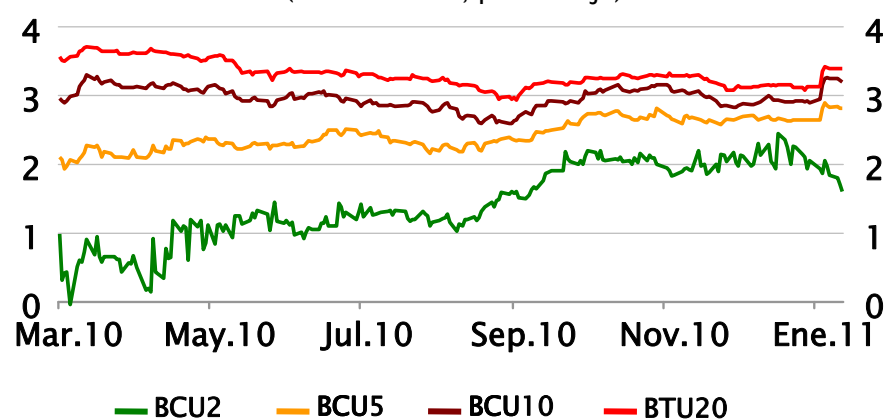
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



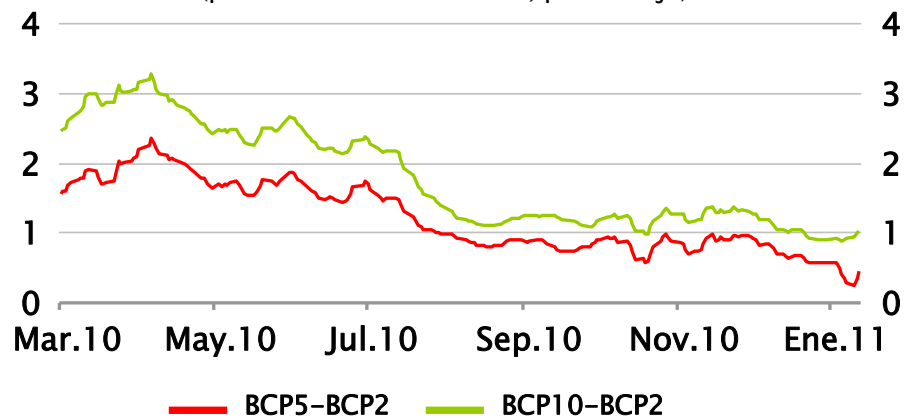
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



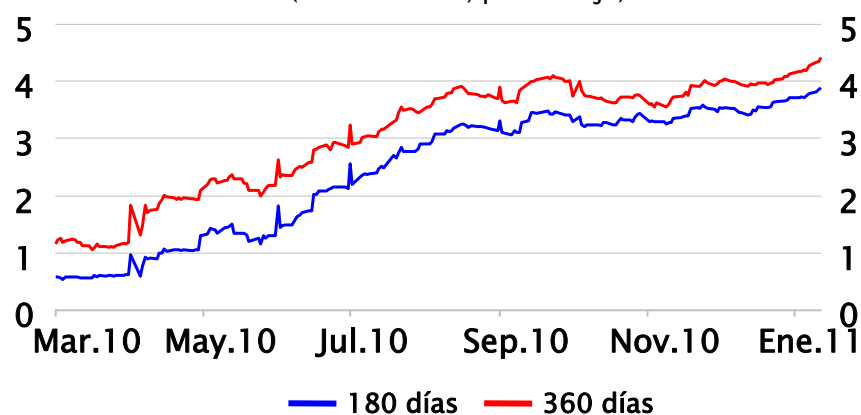
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

(datos diarios, porcentaje)

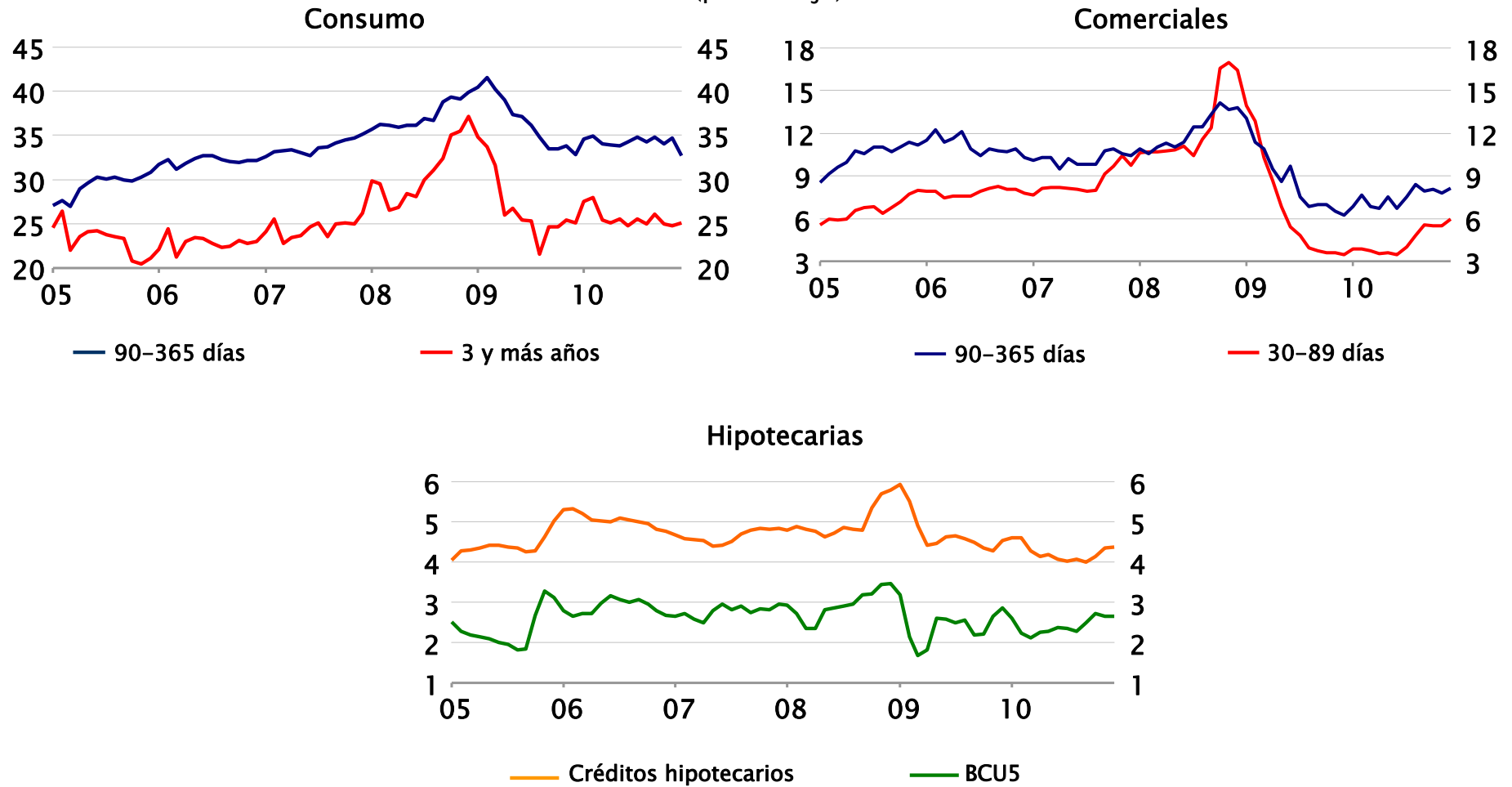




Mercados financieros

Evolución tasas de interés nominales por agentes

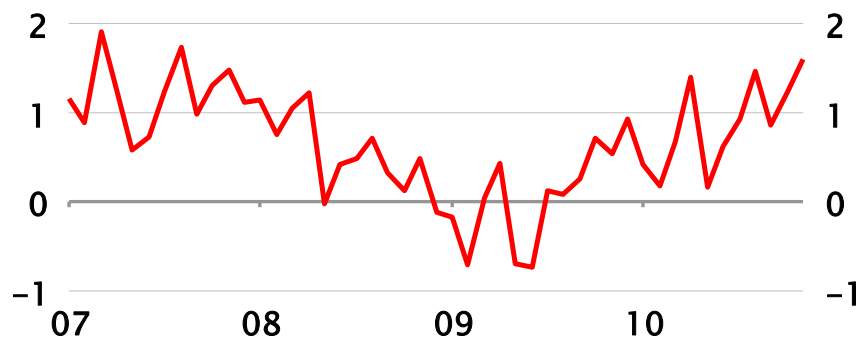
(porcentaje)



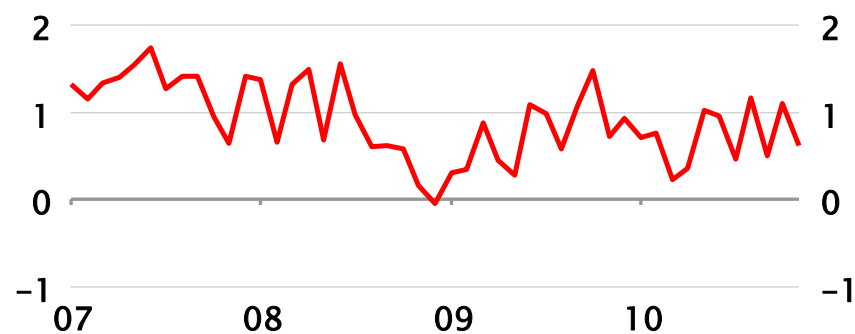


Mercados financieros

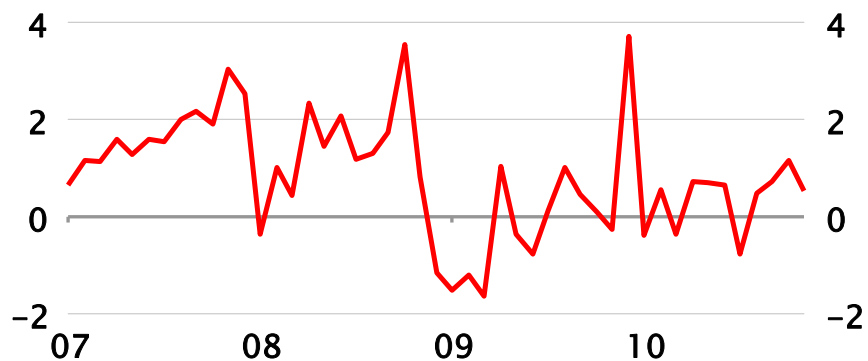
Colocaciones consumo nominales
(variación mensual, porcentaje)



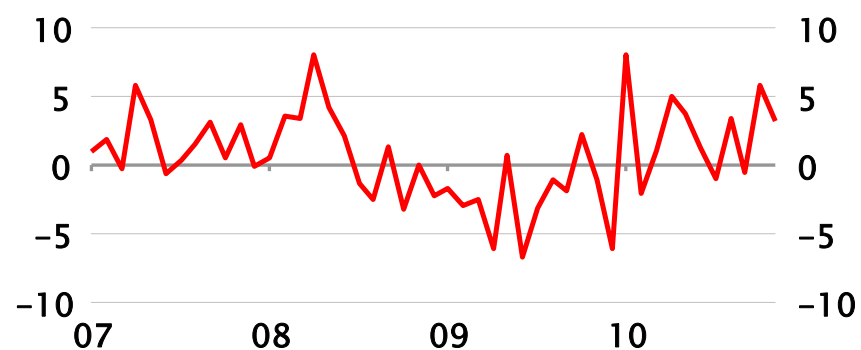
Colocaciones para la vivienda en UF
(variación mensual, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales
(variación mensual, porcentaje)



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

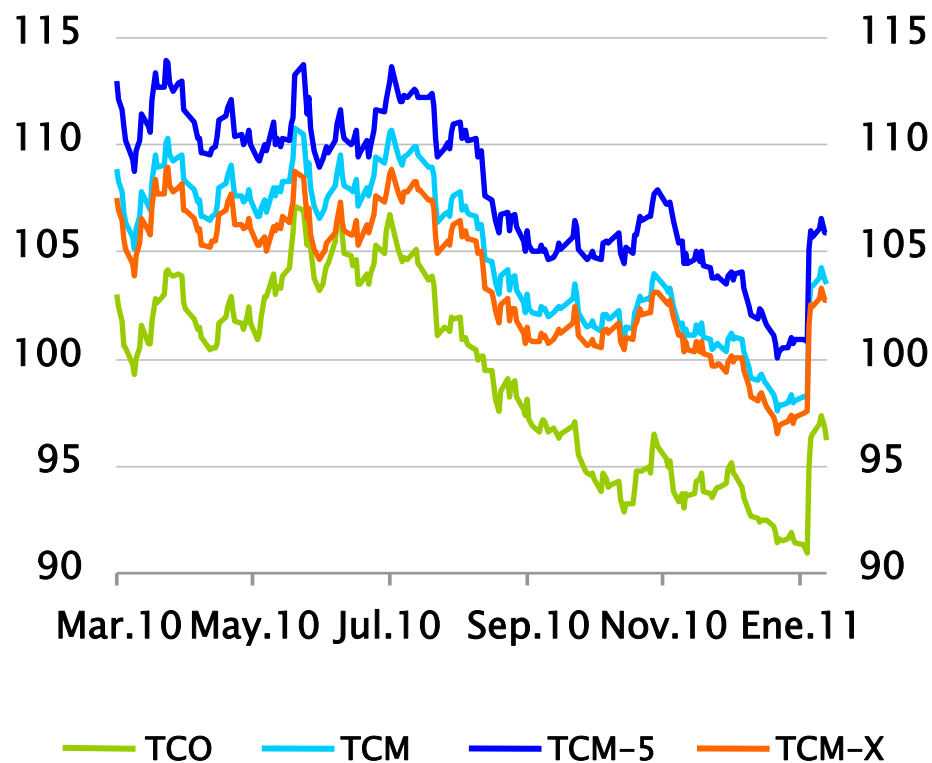




Mercados financieros

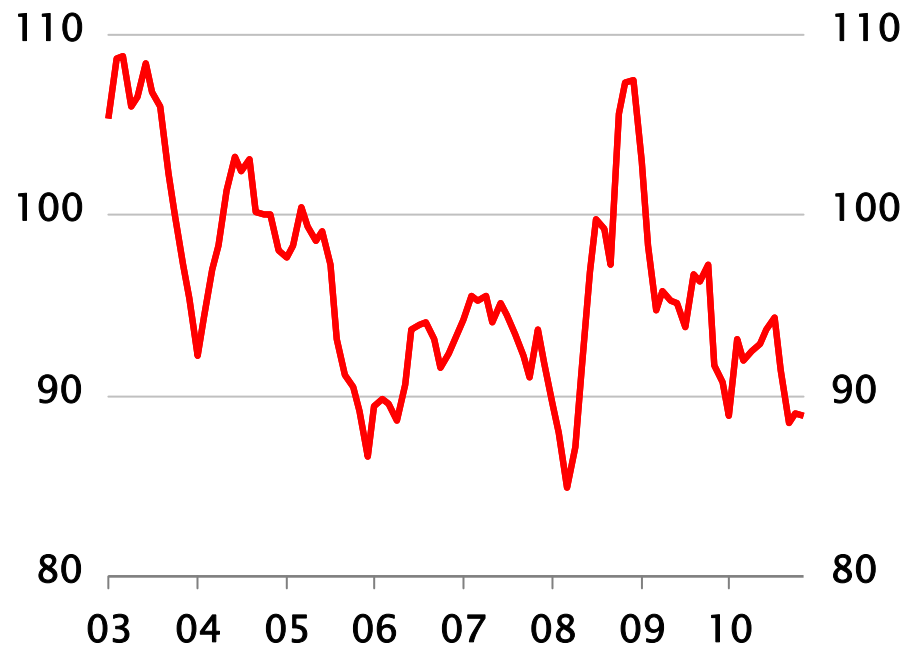
Tipo de cambio nominal

(índice 02/01/2006=100)



Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

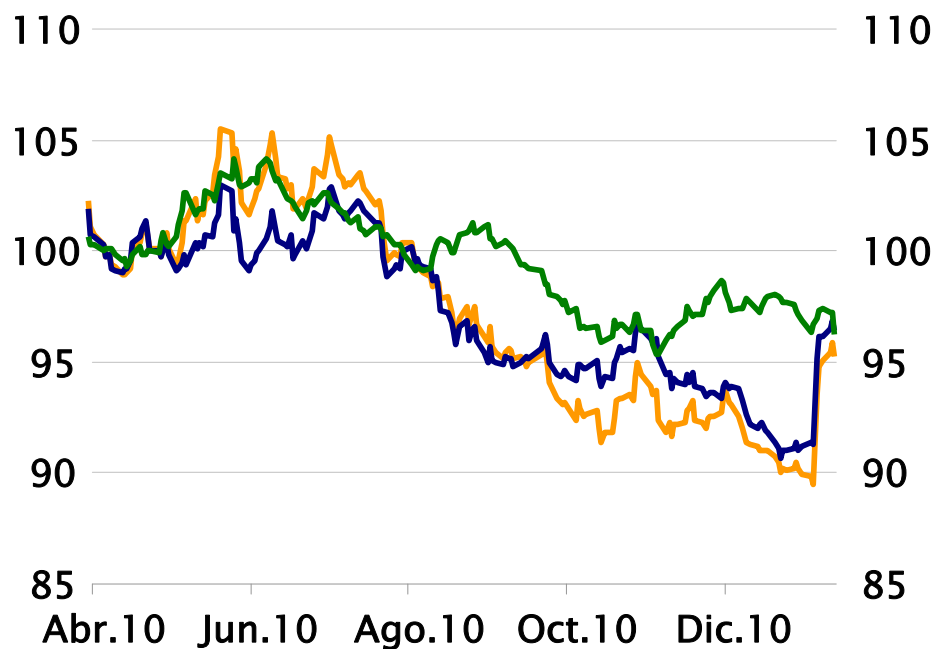




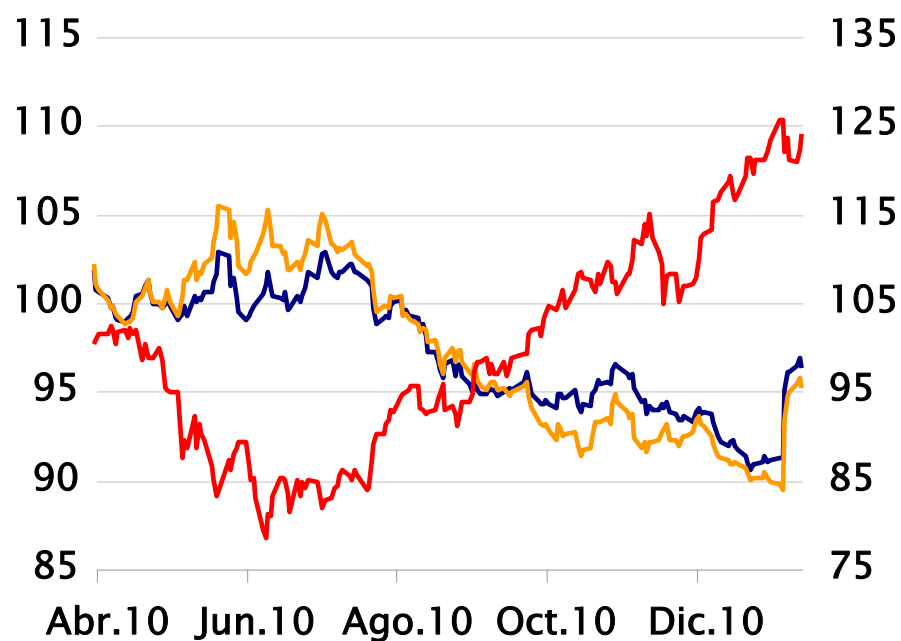
Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice abr.2010=100)



— TCM
— TCO
Broad Index —



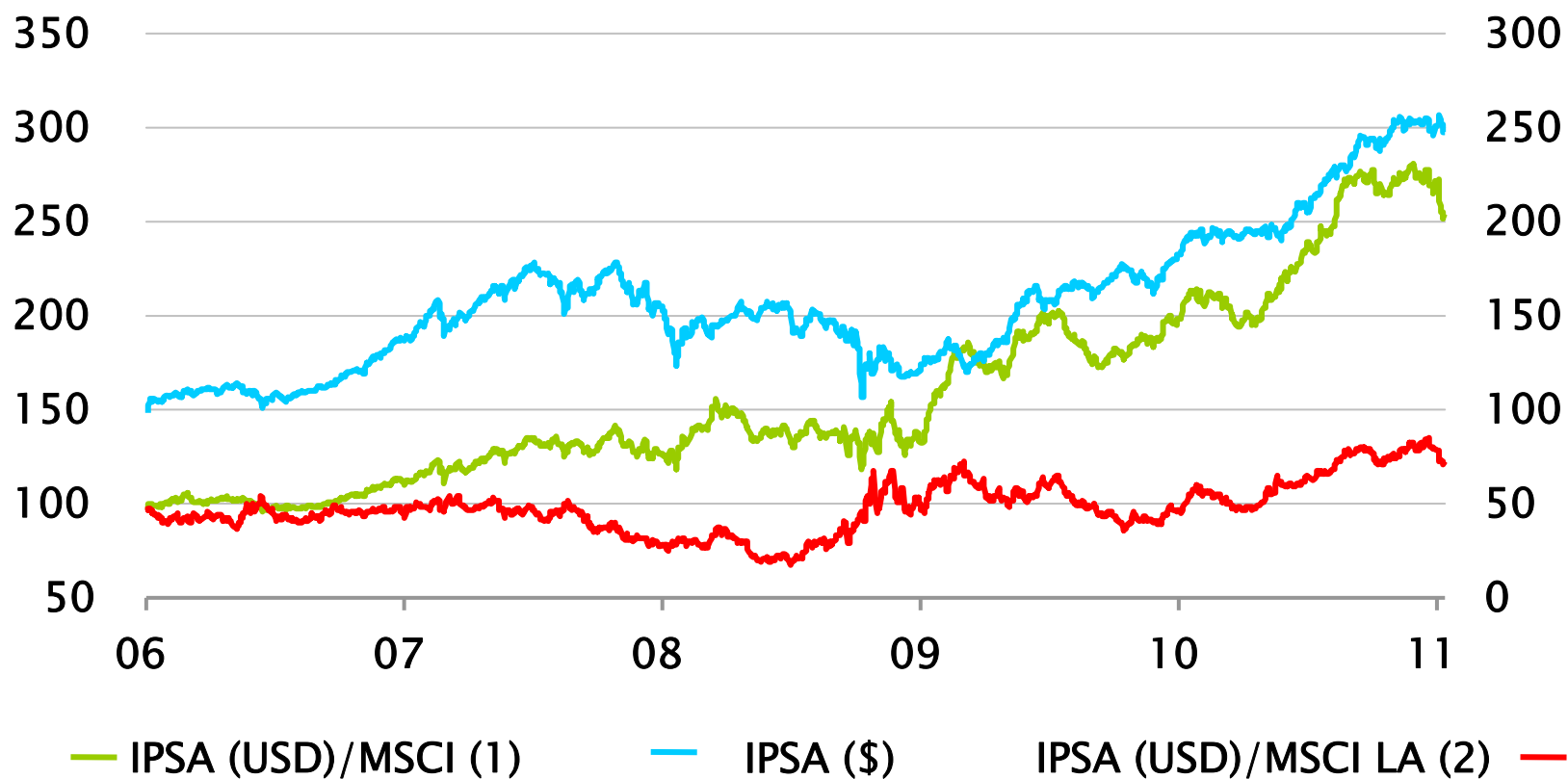
— TCM
— TCO
— Precio cobre



Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(base 02/01/2006=100)



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

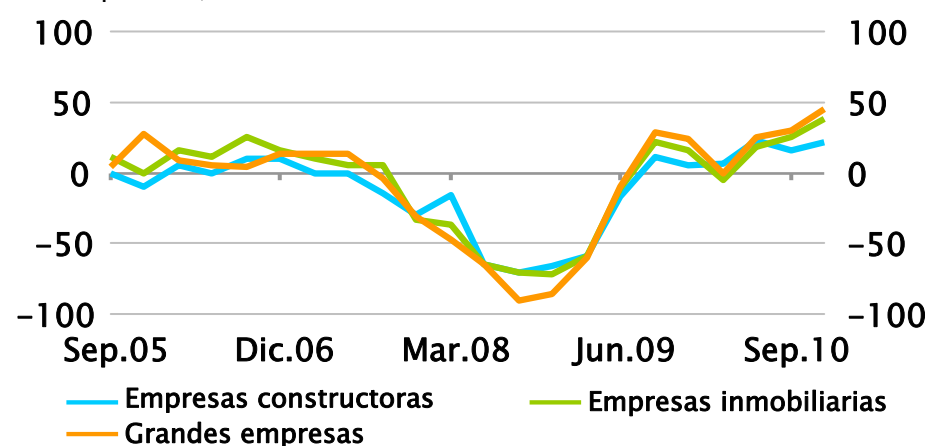
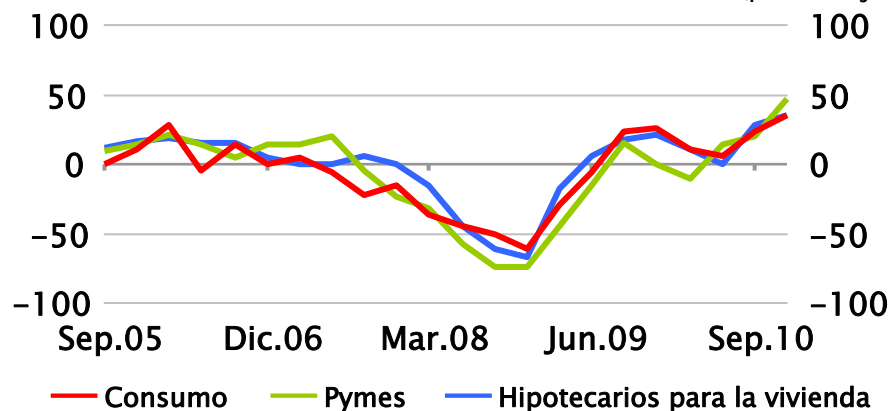
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

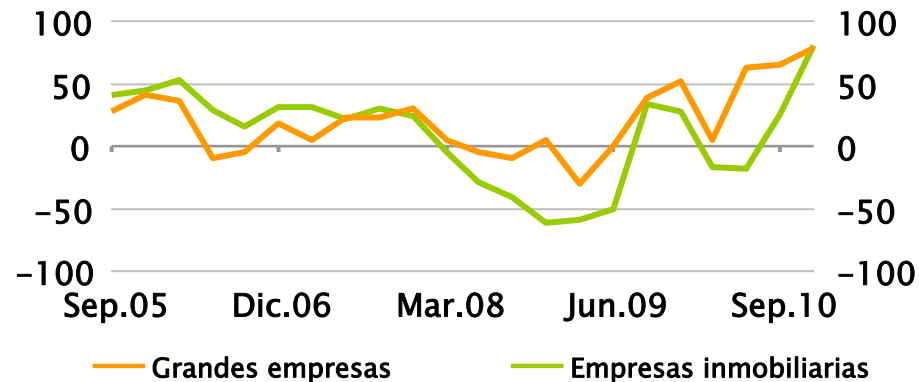
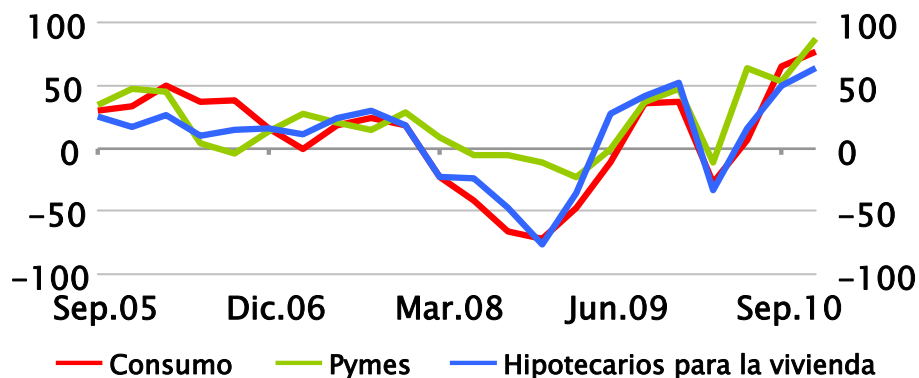
Cambio en la oferta de crédito (1) (3)

(porcentaje neto de respuestas)



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

(porcentaje neto de respuestas)

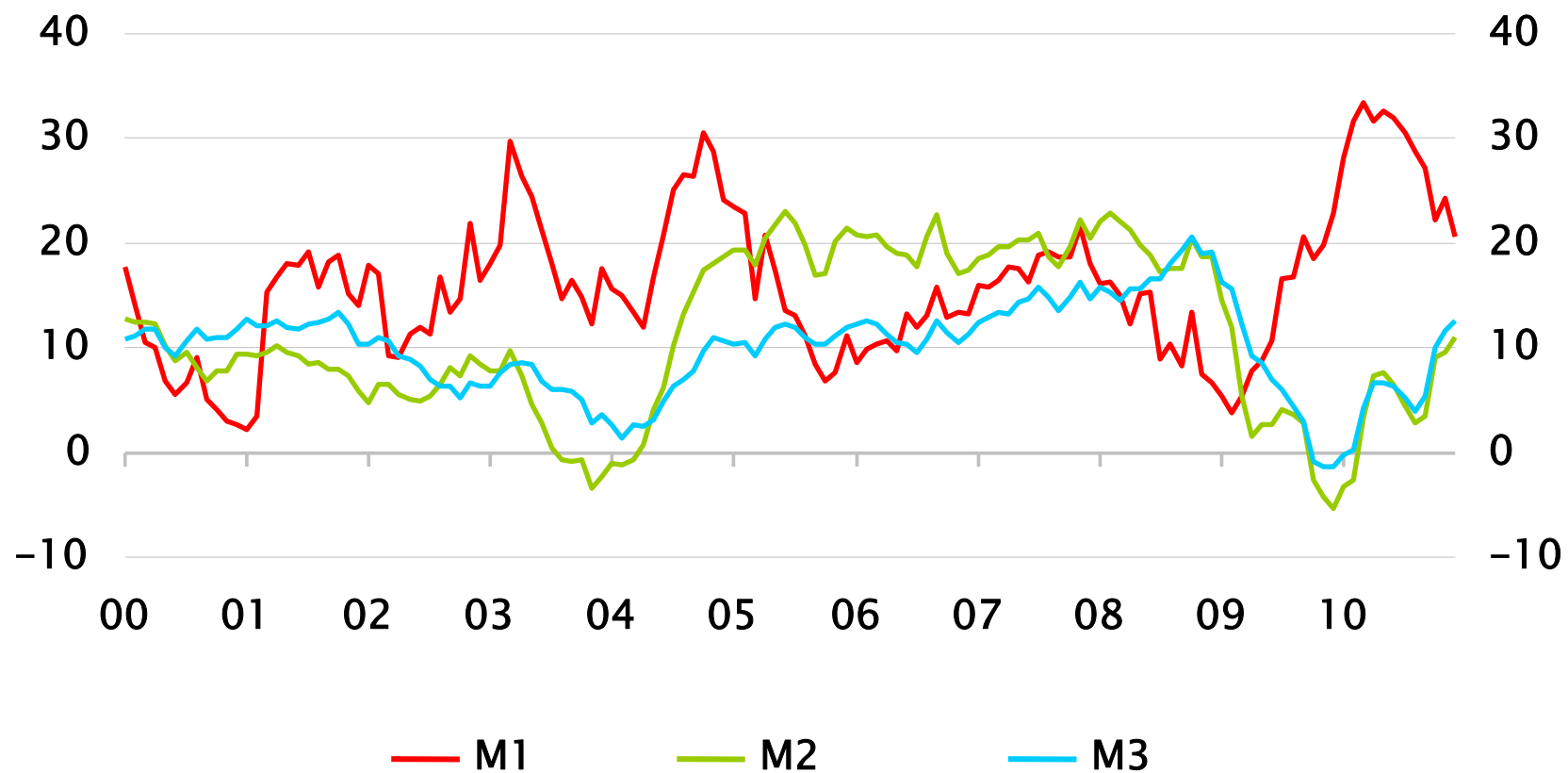


(1) Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas estándares eran más restrictivos, en algún grado, como porcentaje del total de 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

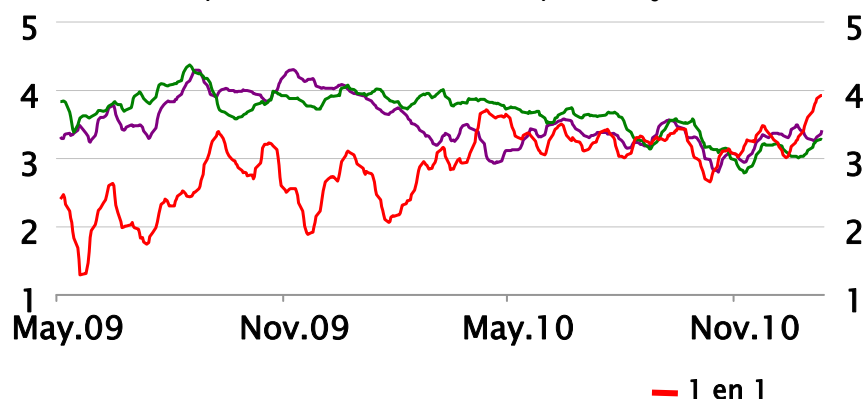
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



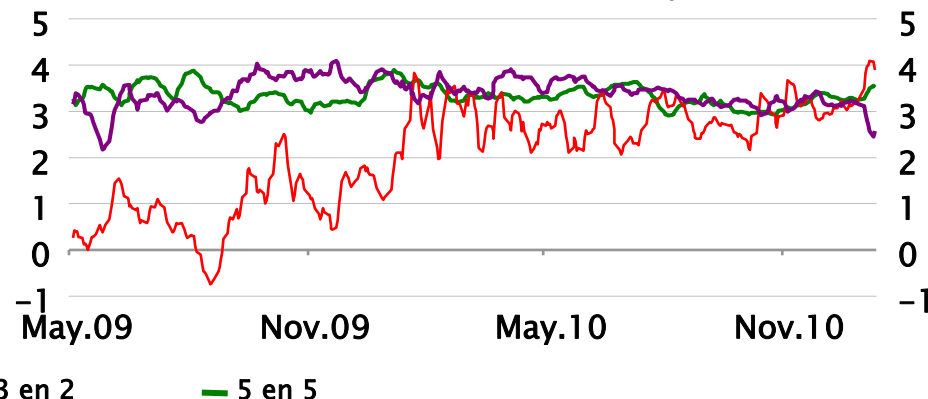


Expectativas de mercado

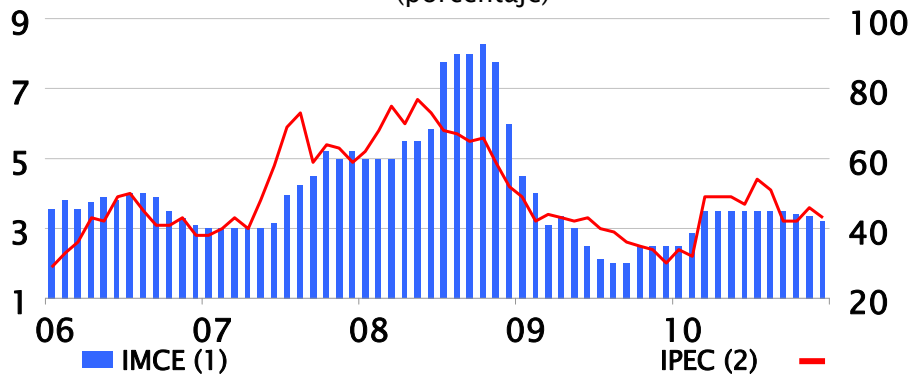
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



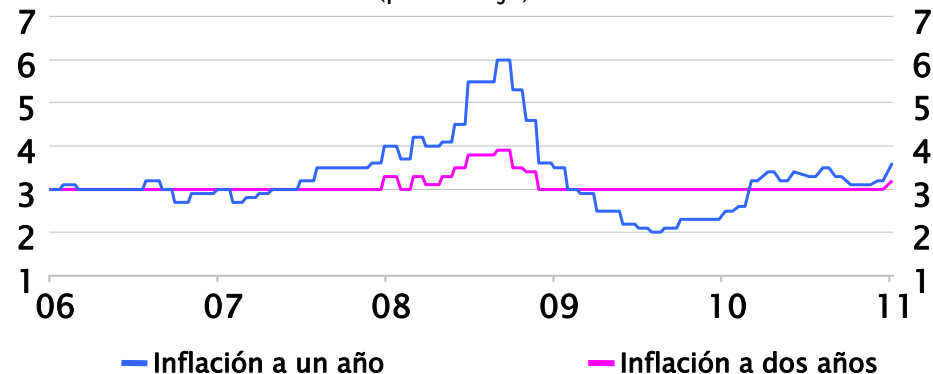
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



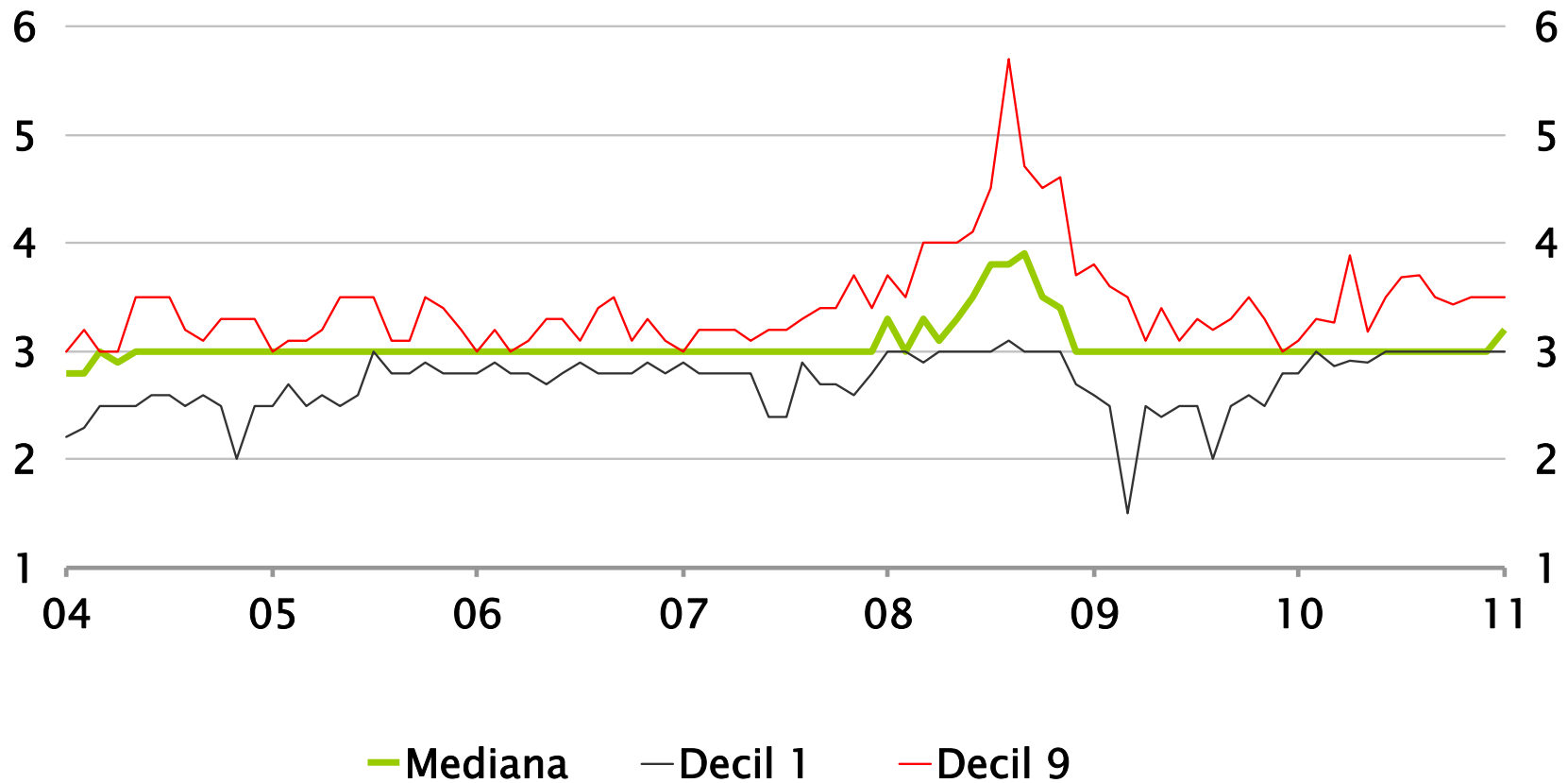
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.

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



Expectativas de mercado

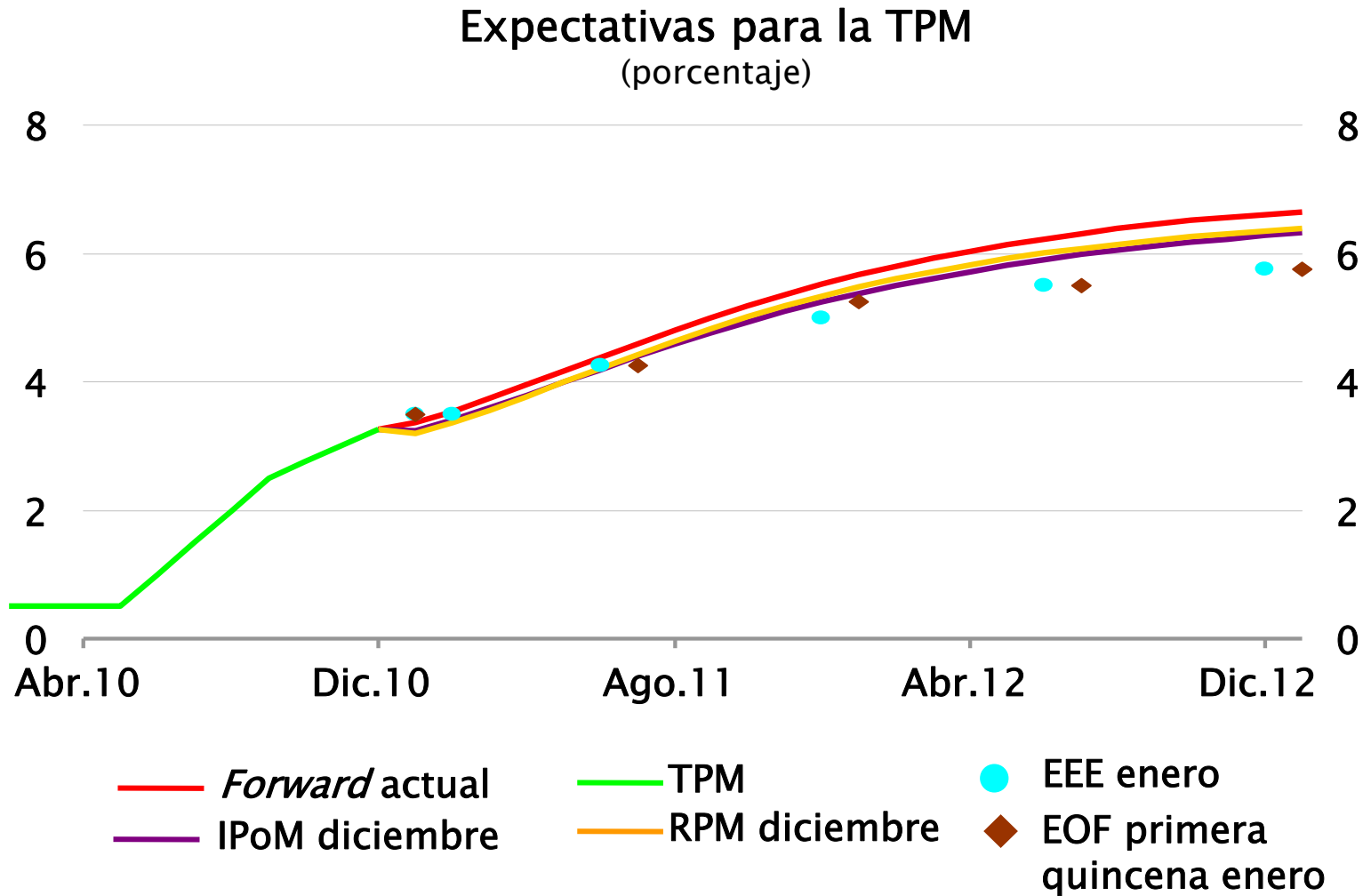
Evolución de las expectativas de inflación a 23 meses (*) (porcentaje)



(*) 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.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

High Yield: Corresponde a instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

IMCE: Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

IPC sin alimentos y energía: Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

IPCX: Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

IPCX1: IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

IPCX1 mensual: Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

IPCX1 sin alimentos: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

IPCX1 sin vestuario: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

IPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

IREM: Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada,

Glosario

ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

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

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

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

Servicios X: Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

Tasa Libo: *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos

ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

Tasa overnight: tasa a un día.

Tasa swap: contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

TCM: Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

TCM-5: TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

TCR: Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

Velocidad mensual (trimestral): Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.