

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

FEBRERO 2012



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 13 de febrero de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



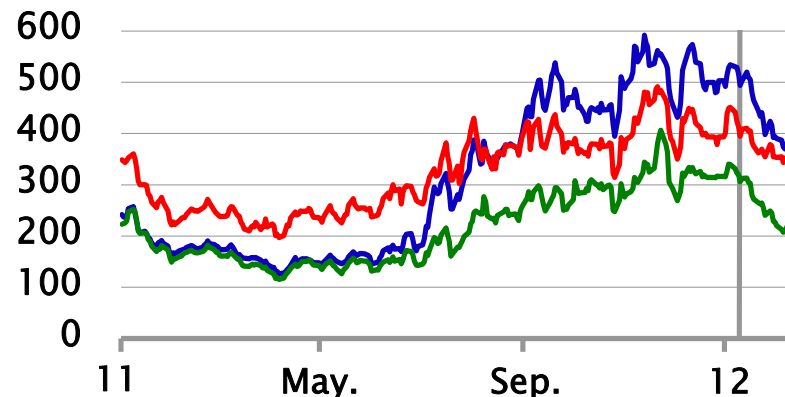
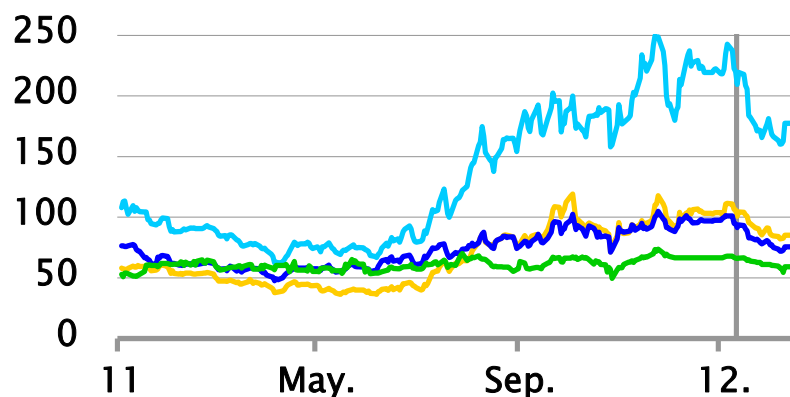
Escenario internacional



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



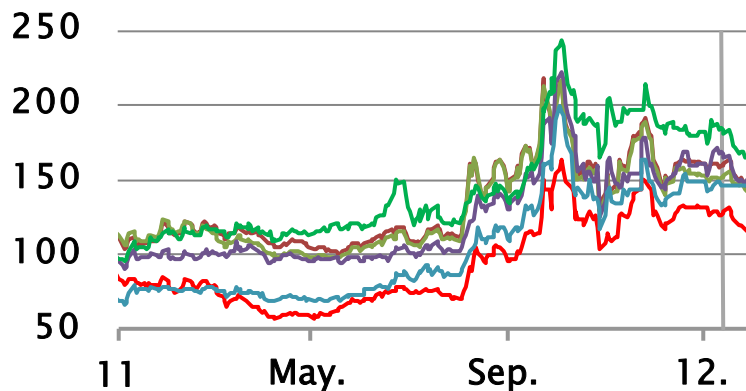
— Francia
— Alemania

— Reino Unido
— EE.UU. (*)

— España

— Italia

— Bélgica



— Tailandia
— Chile

— Rep. Corea
— México

— China
— Brasil

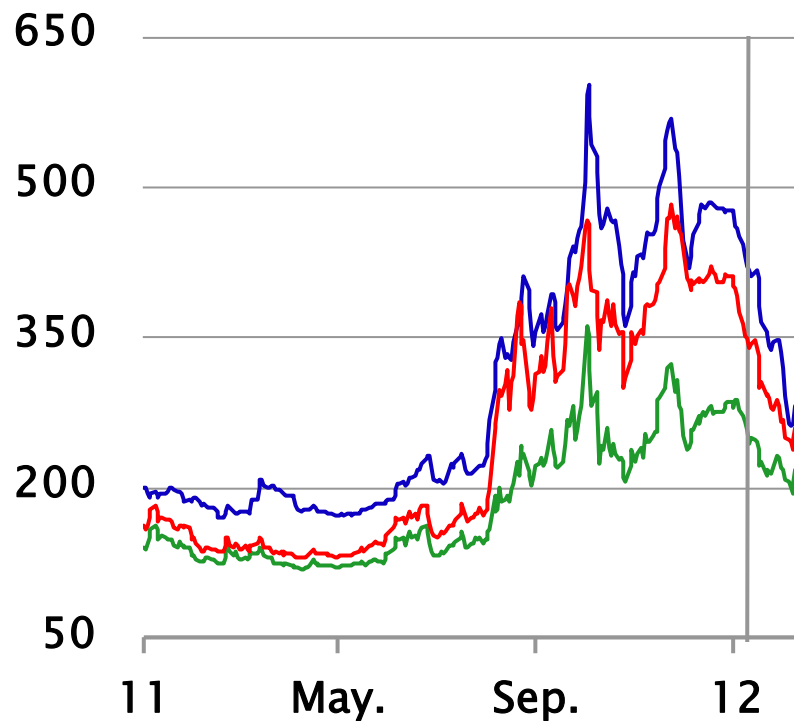
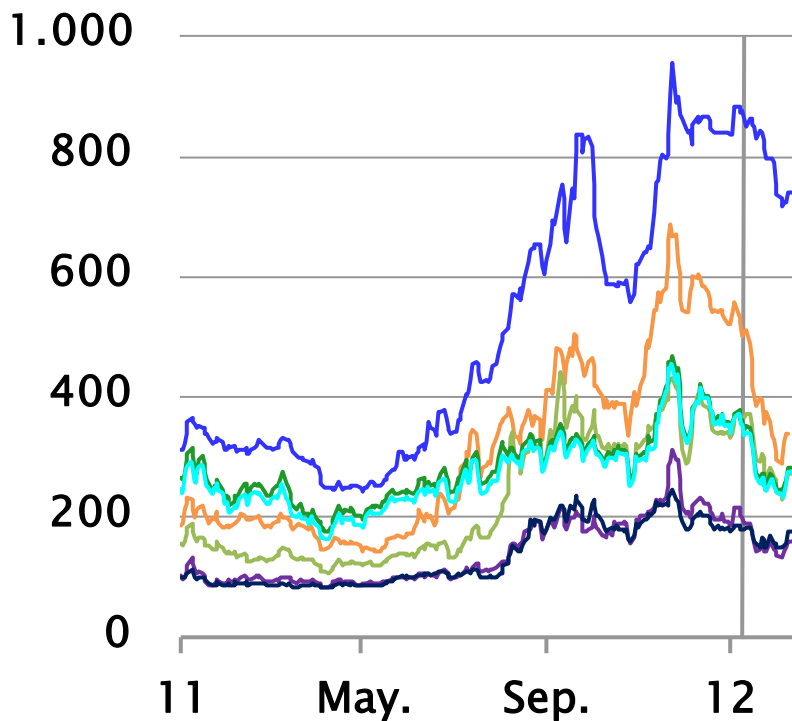
3 (*) *CDS* en Euros.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

(puntos base)

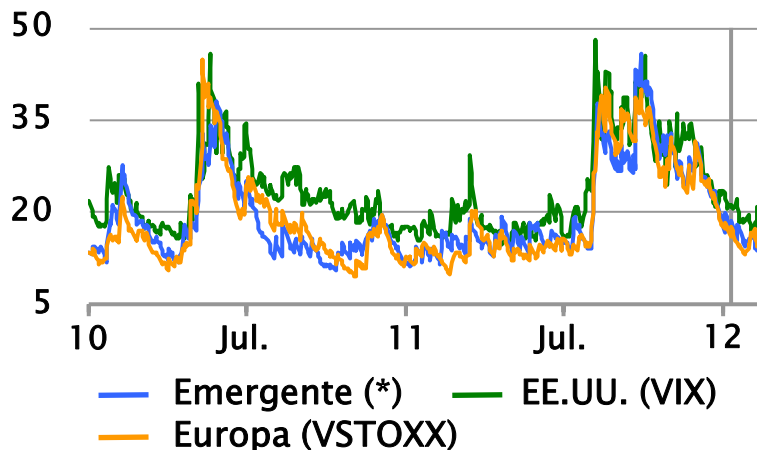


- UniCredit
- Societe Generale
- Deutsche Bank
- Dexia
- BBVA
- Santander
- UBS AG
- JPMorgan Chase
- Citigroup
- Bank of America

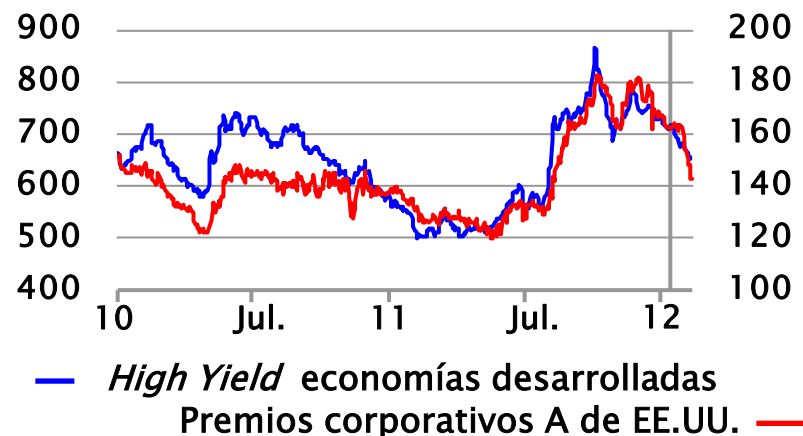


Economía Internacional

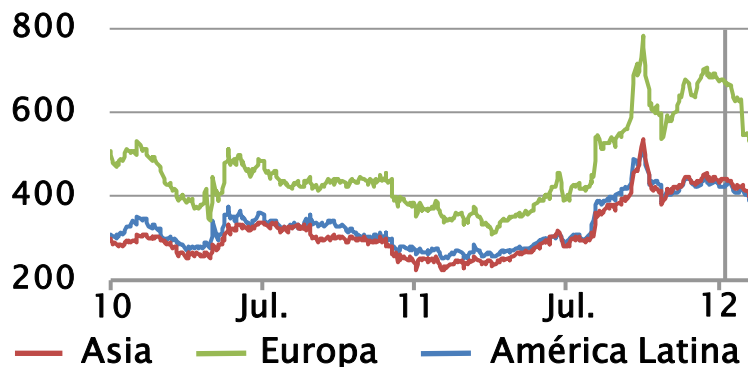
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)

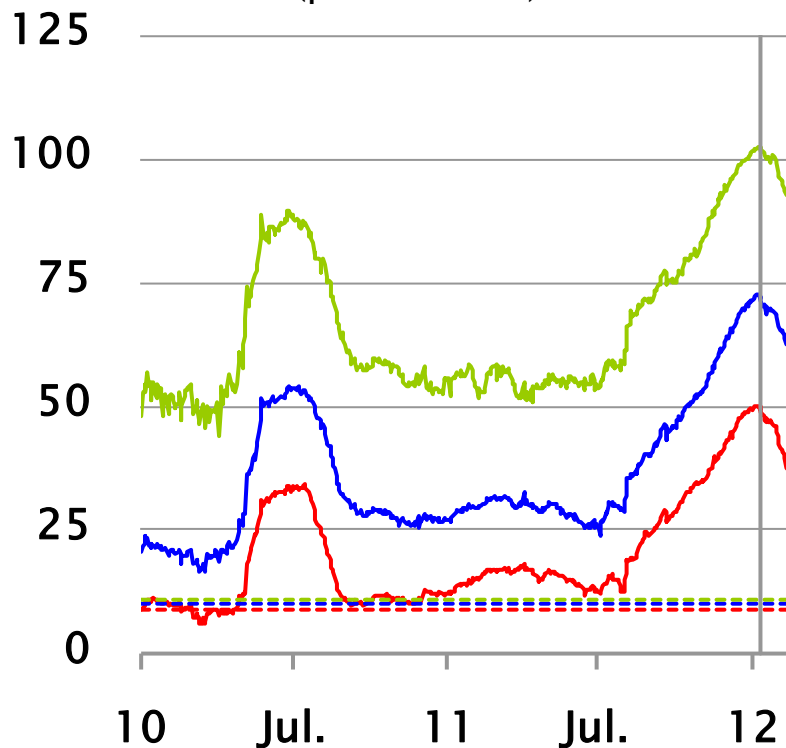


5 (*) Estimado mediante modelo ARCH-M.
Fuente: Bloomberg.

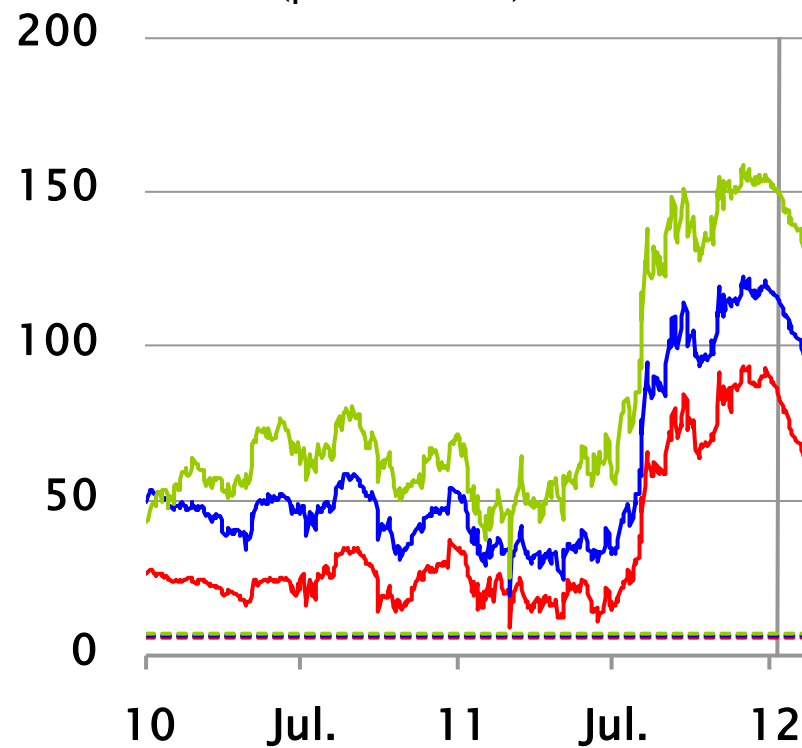


Economía Internacional

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



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



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

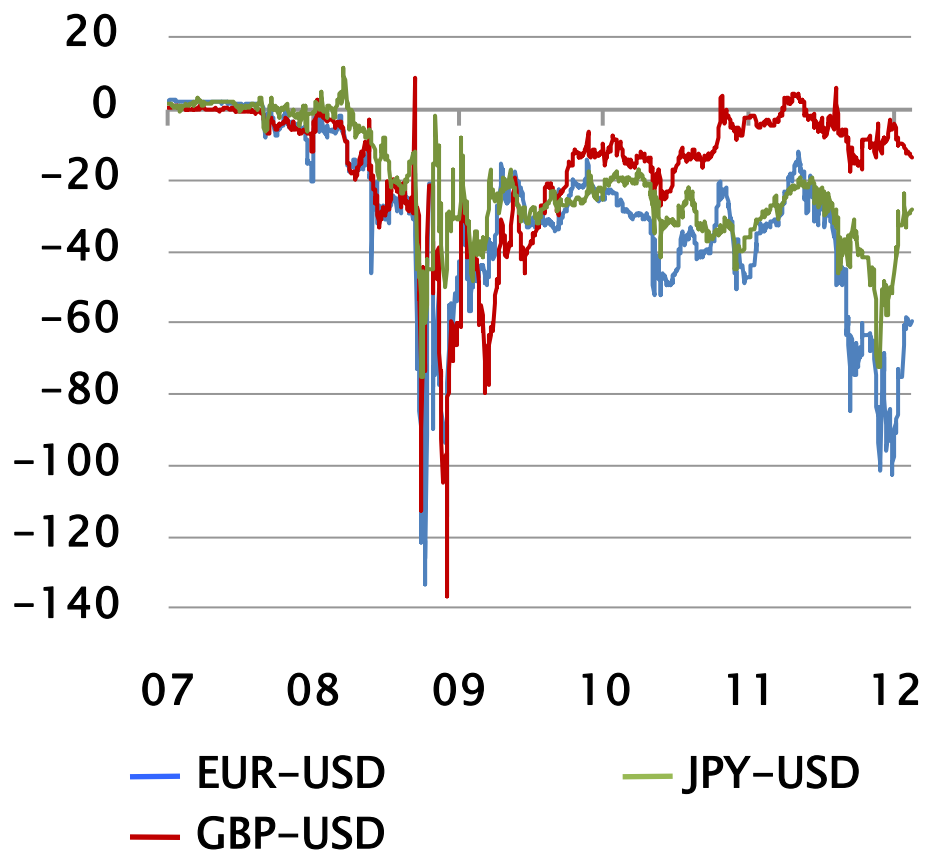
(*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera Ene.04–Jun.07 en EE.UU. y Ene.06–Jun.07 en Zona Euro.

Fuente: Bloomberg.

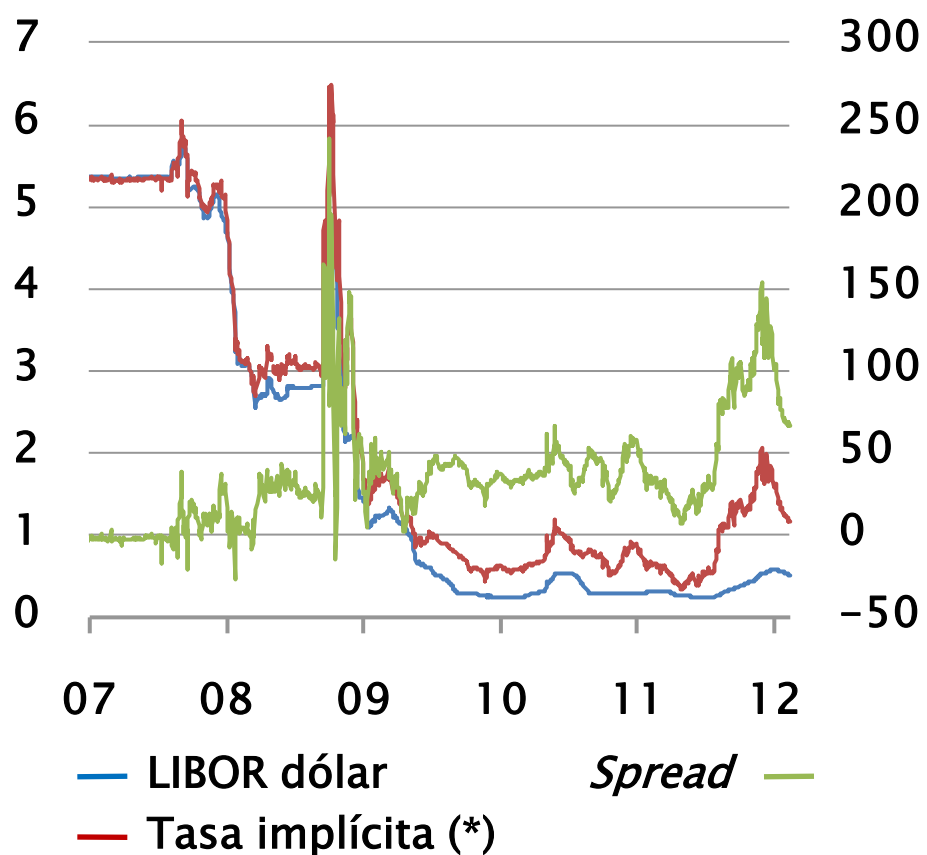


Economía Internacional

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



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

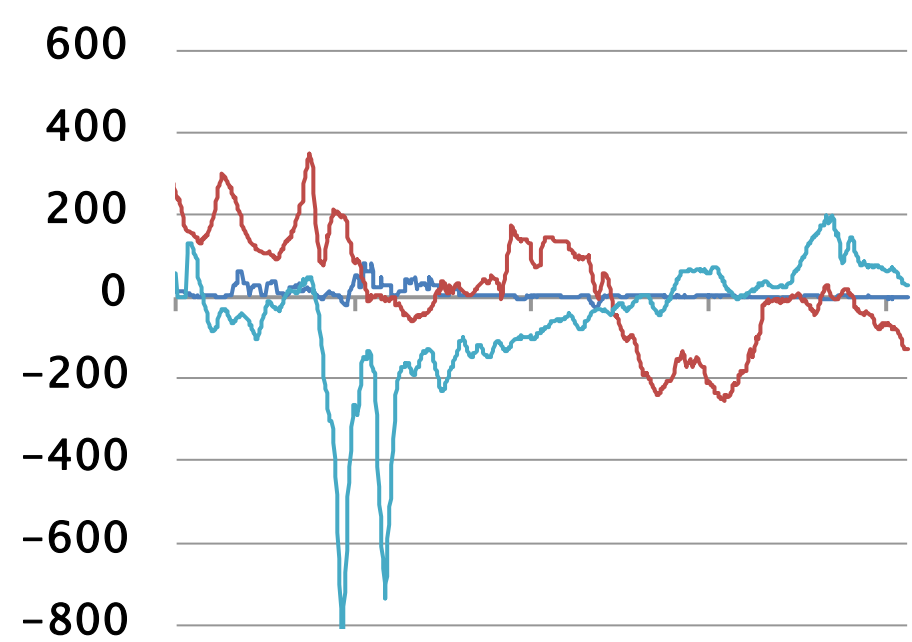
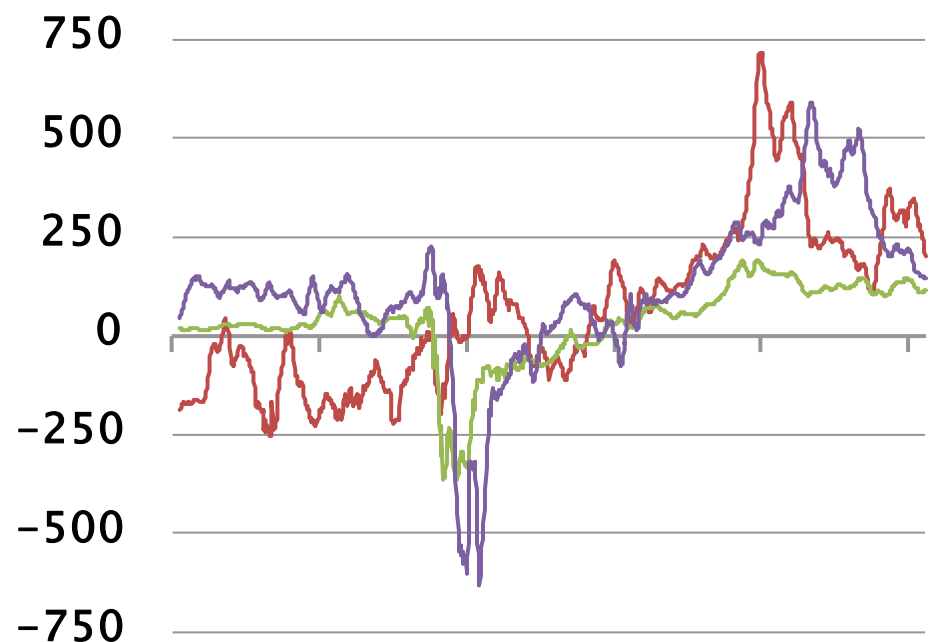


7 (*) Tasa implícita en *FX Swap*.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Condiciones de liquidez en dólares en economías emergentes (*) (puntos base)



07 08 09 10 11 12
— Colombia — México
— Brasil

08 09 10 11 12
— Tailandia — Indonesia
— Rep. Corea

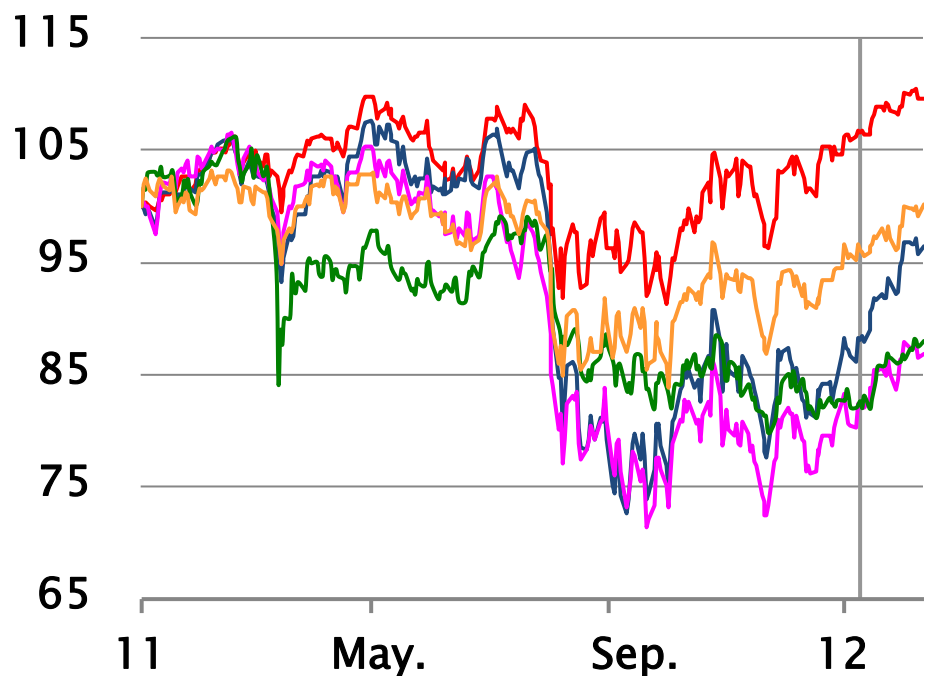
8 (*) *Spread* entre tasa implícita en *FX Swap* y *LIBOR* en dólares.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

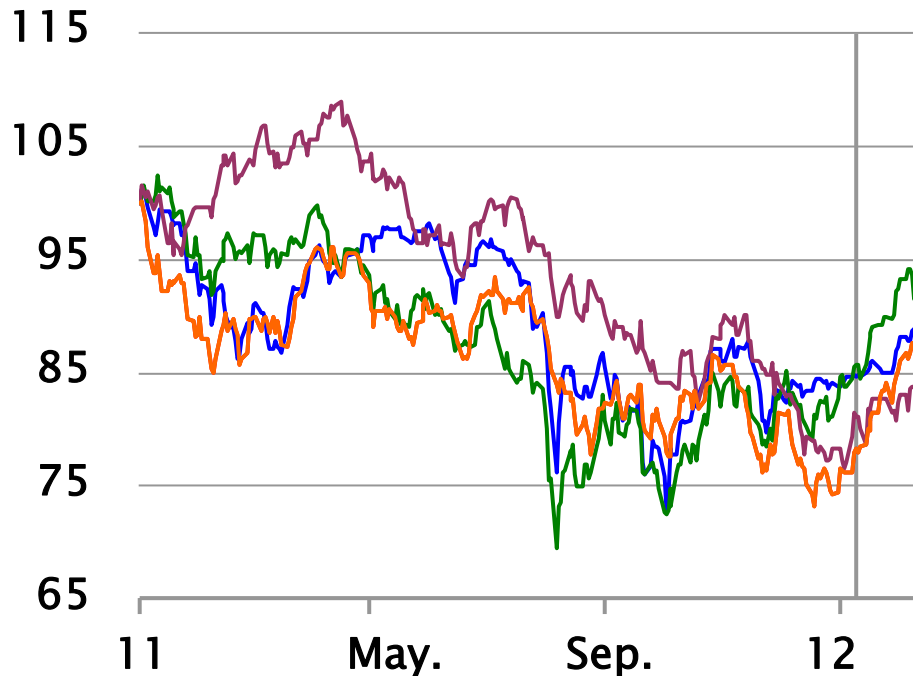
(índice Ene.11 = 100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11 = 100)

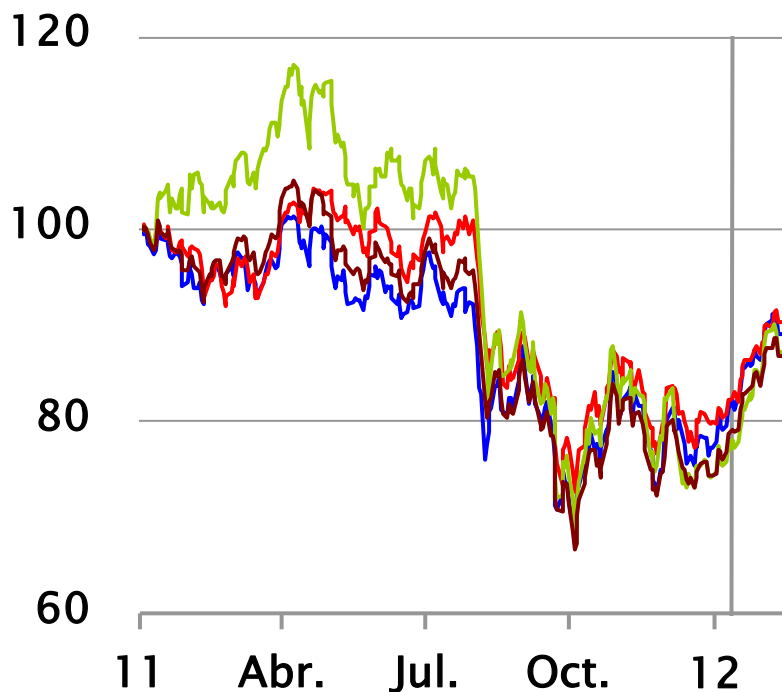


— China — India
— Chile — Brasil



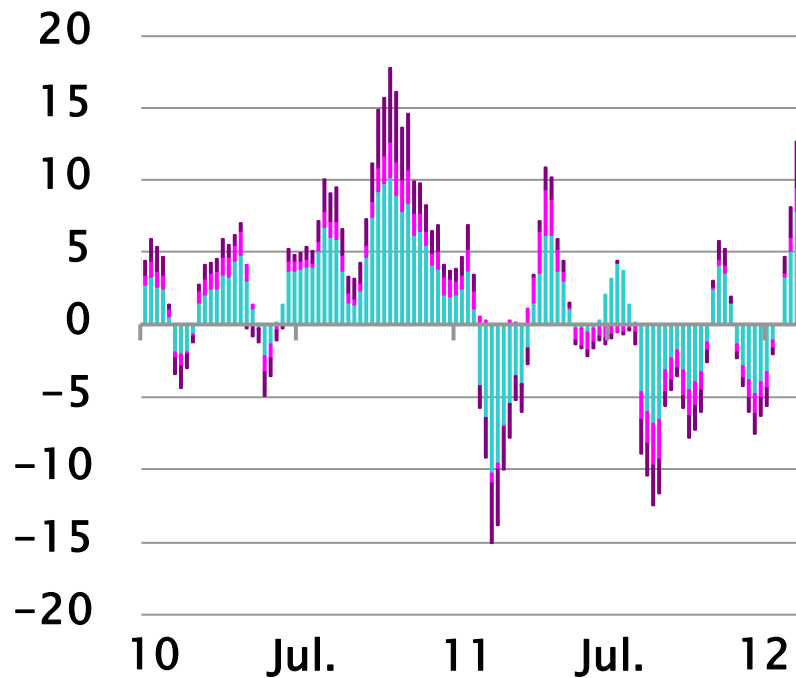
Economía Internacional

Mercados bursátiles regionales (*) (índice Ene.11 = 100)



— América Latina — Asia emergente
— Europa emergente — BRIC

Flujo neto de acciones a Ec. emergentes (miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

¹⁰ (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg y EPFR.



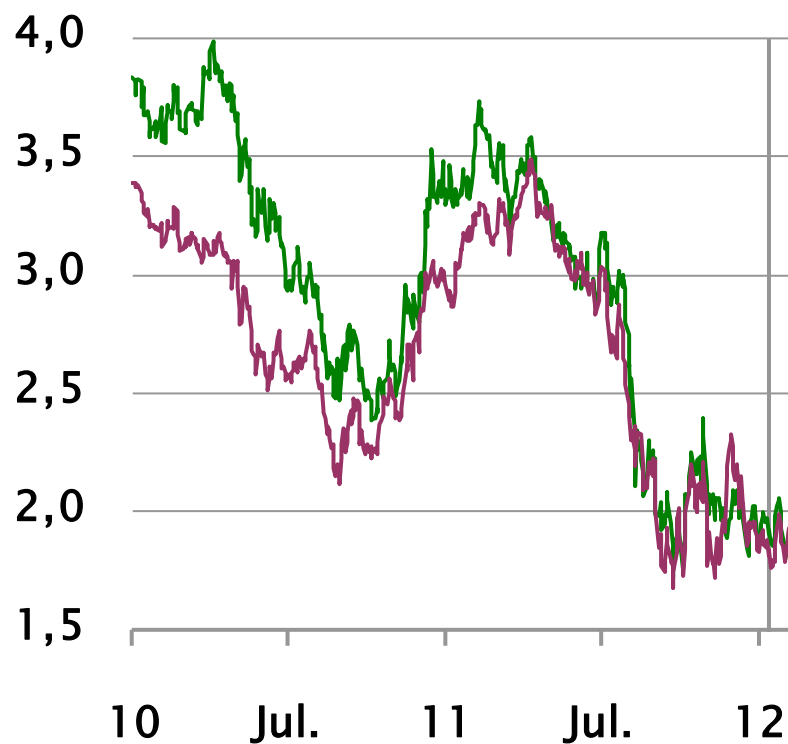
Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



— EE.UU.

Tasas de interés 10 años (porcentaje)

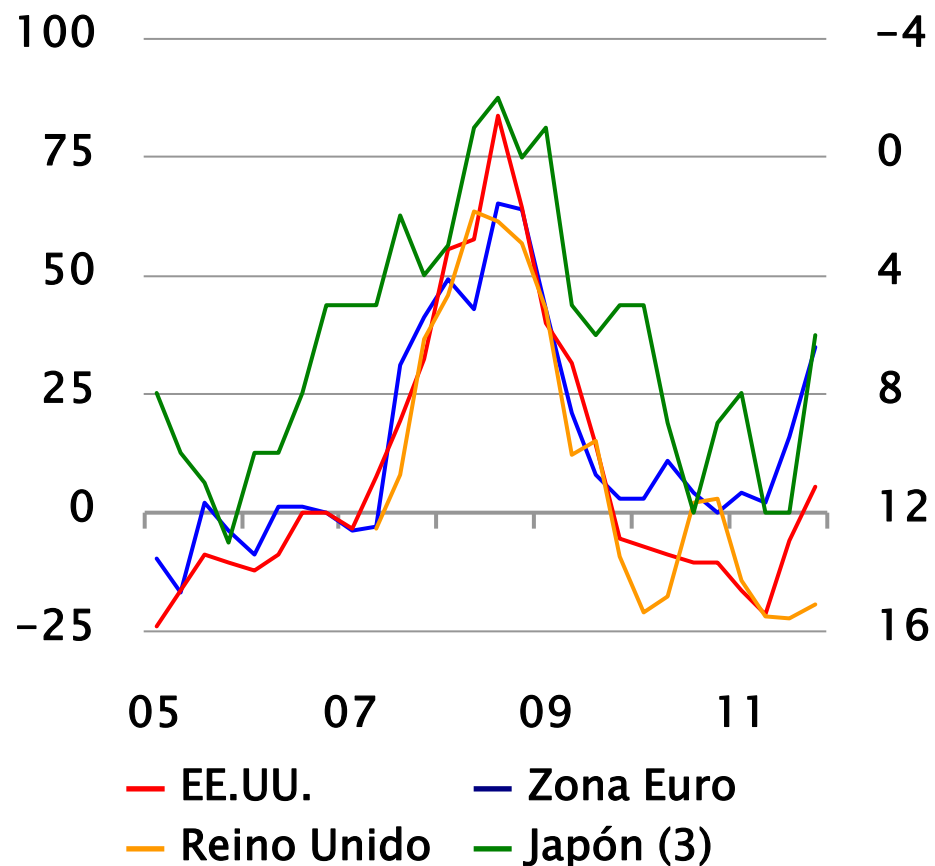


— Alemania

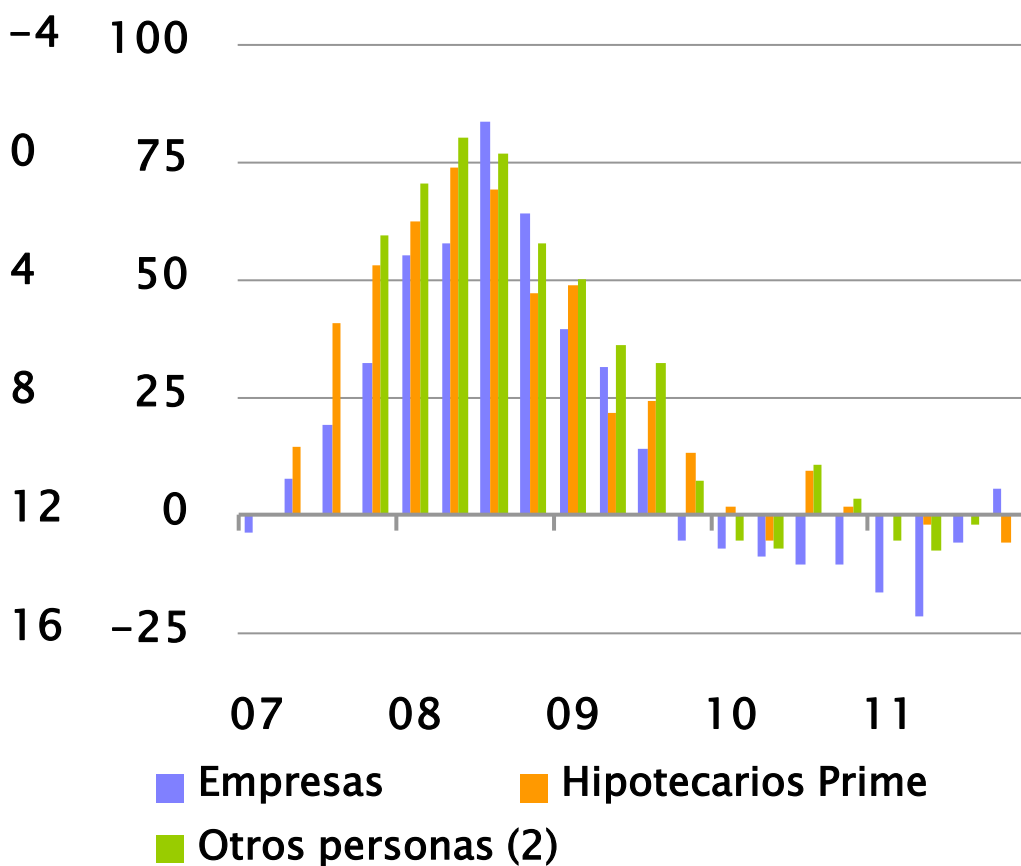


Economía Internacional

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



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



(1) Valor positivo indica mayores restricciones de crédito.

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

12 (3) Eje invertido.

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



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

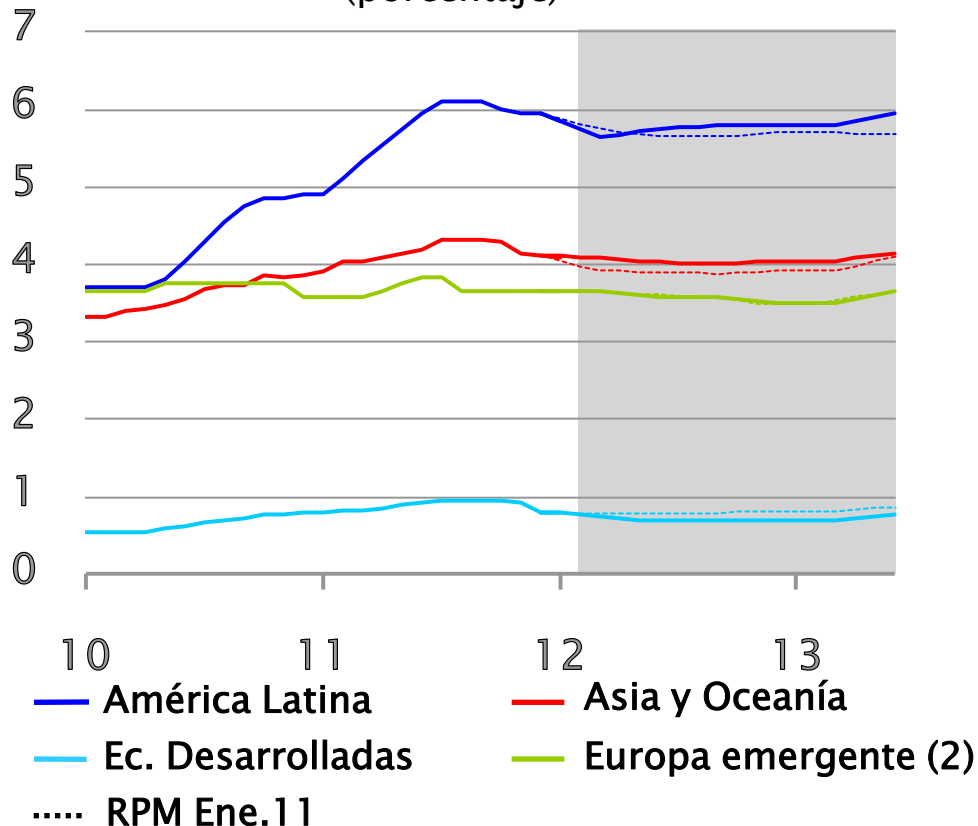
	Spot	Variación Período (pb.)			Previo Lehman Bros.
		RPM.Ene.12	2011	2010	
EE.UU.	0,25	0	0	0	2,00
Europa	1,00	0	0	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	5,00
Suecia	1,75	0	50	100	4,25
Noruega	1,75	0	-25	25	5,75
Dinamarca	0,70	0	-35	-15	4,35
Australia	4,25	0	-50	100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



Economía Internacional

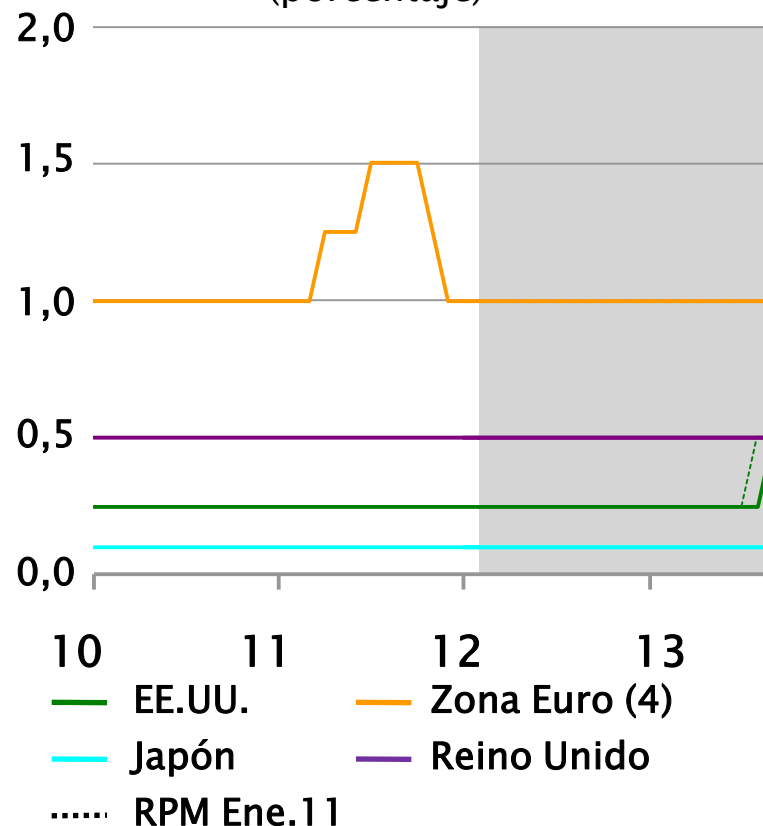
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 12/01/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 13/02/12. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

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

	Spot	RPM Ene.12	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Chile	477	-3,13	-8,20	1,92	-6,01
Hungría	219	-3,09	-9,82	5,29	15,96
Rusia	29,9	-2,73	-7,03	-2,16	-0,53
Sudáfrica	7,68	-2,69	-5,10	15,81	3,77
Brasil	1,72	-2,66	-8,13	3,24	-1,68
Turquía	1,76	-2,59	-6,96	13,95	17,39
Polonia	3,16	-2,58	-8,17	6,81	10,51
México	12,71	-2,34	-8,76	3,03	-2,88
Nueva Zelanda	1,20	-2,13	-6,88	-6,52	-13,40
Colombia	1777	-1,95	-8,32	-6,84	-13,04
Malasia	3,02	-1,73	-4,52	-1,26	-11,72
Australia	0,93	-1,41	-5,02	-4,80	-16,49
Israel	3,72	-1,07	-2,29	5,63	-1,81
Zona Euro	0,75	-1,06	-2,16	1,03	8,11
Suiza	0,91	-0,95	-2,70	-2,40	-11,82
Reino Unido	0,63	-0,91	-1,64	-1,20	2,33
Canadá	1,00	-0,59	-2,24	0,04	-5,20
Rep. de Corea	1122	-0,36	-2,65	-0,37	-3,62
Perú	2,68	-0,22	-0,46	-4,35	-7,06
Japón	77,6	-0,22	0,91	-4,33	-16,57
China	6,30	-0,12	0,04	-4,68	-7,75
Argentina	4,35	0,21	1,07	9,23	14,40
Indonesia	9014	1,42	-0,61	0,20	-4,15
EE.UU.(2)	102,0	1,44	2,63	0,67	3,60

15 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	PIB, (t/t anualizado), 1a entrega	4t11	2,8%	3,0%	1,8%
	Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	0,4%	0,5%	-0,3%
	ISM Servicios	Ene.	56,8	53,2	53,0
	ISM Manufacturero	Ene.	54,1	54,5	53,1
	Creación de empleo total, sa (miles)	Ene.	243	140	203
	Tasa de desempleo, sa	Ene.	8,3%	8,5%	8,5%
	Confianza del consumidor Conference Board	Ene.	61,1	68,0	64,8
	Confianza del consumidor U. Michigan	Ene.	75,0	71,5	69,9
	Consumo personal nominal (m/m)	Dic.	0,0%	0,1%	0,1%
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Nov.	-3,7%	-3,3%	-3,4%
	Ventas de viviendas existentes, sa (m/m)	Dic.	4,0%	2,2%	1,4%
	Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	Ene.	371	367	379
Zona Euro					
	PMI Manufacturero	Ene.	48,8	48,7	46,9
	PMI Servicios	Ene.	50,5	49,0	48,8
	Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	-1,1%	-1,2%	0,0%
	Encuesta ZEW: expectativas económica	Feb.	-8,1	--	-32,5
	Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Ene.	-20,6	-20,7	-21,3
	Tasa de desempleo, sa	Dic.	10,4%	10,4%	10,4%
Alemania					
	Tasa de desempleo, sa	Ene.	6,7%	6,8%	6,8%
	Encuesta IFO: Clima empresarial	Ene.	108,3	107,6	107,3
Japón					
	PIB, t/t anualizado	4t11	-2,3	-1,3	7,0
	PMI Manufacturero (Nomura/JMMA)	Ene.	50,7	--	50,2
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Dic.	0,3%	0,4%	-2,0%
	Producción industrial, sa (m/m)(preliminar)	Dic.	4,0%	3,0%	-2,7%
	Tasa de desempleo, sa	Dic.	4,6%	4,5%	4,5%
China					
	PMI Manufacturero (HSBC)	Ene.	48,8	--	48,7
	PMI Servicios (HSBC)	Ene.	52,5	--	52,5
	Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Ene.	-0,5%	-1,4%	13,4%
	Importaciones nominales, nsa (a/a)	Ene.	-15,3%	-3,6%	11,8%

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

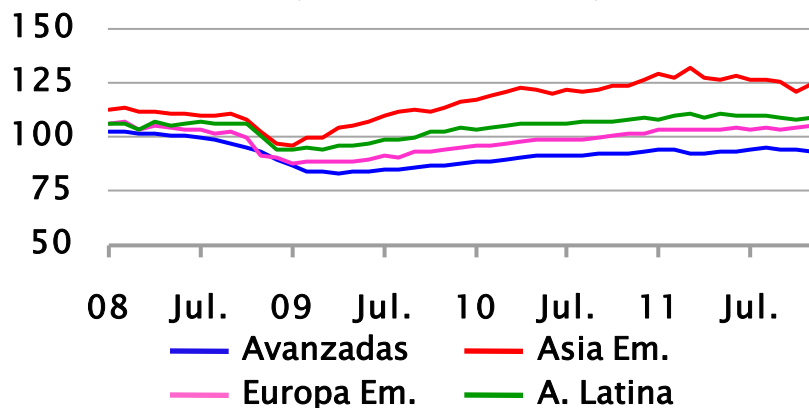
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

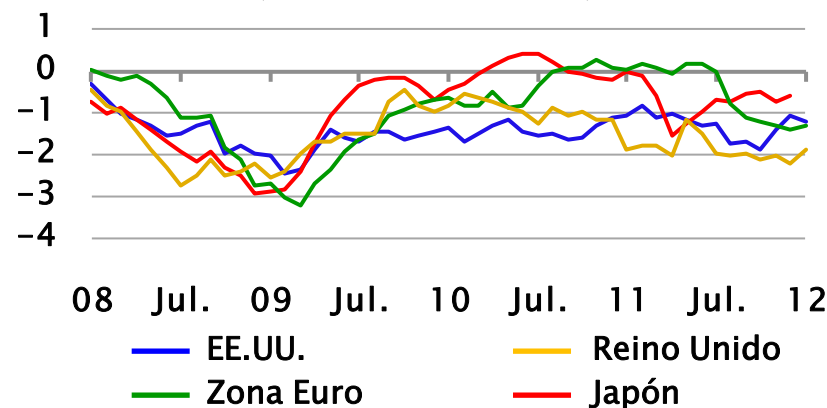
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



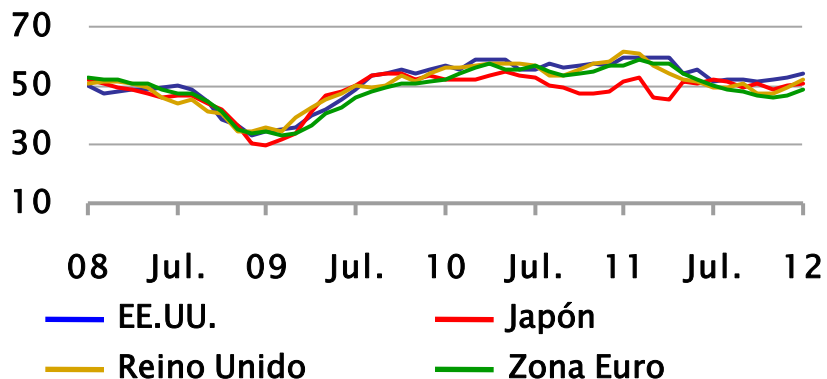
Confianza Consumidor ED (2)

(índice estandarizado)



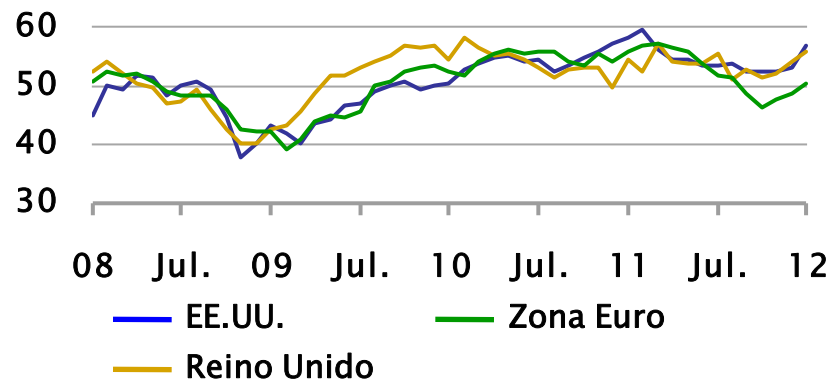
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



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

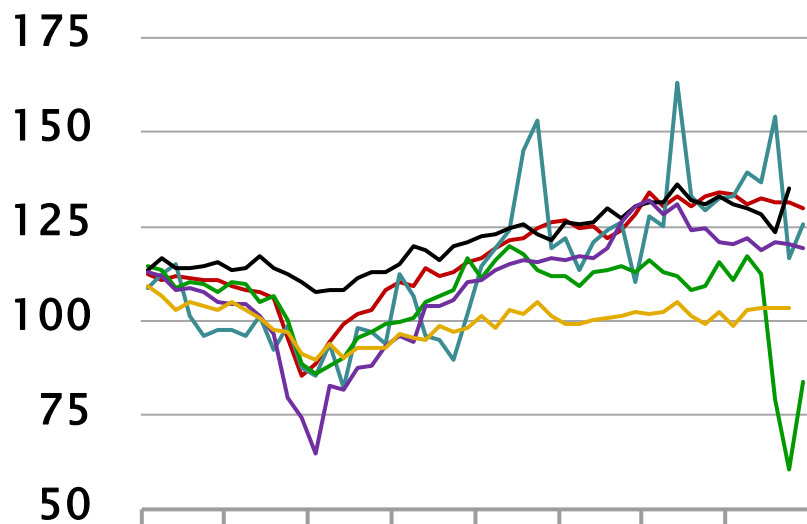
Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

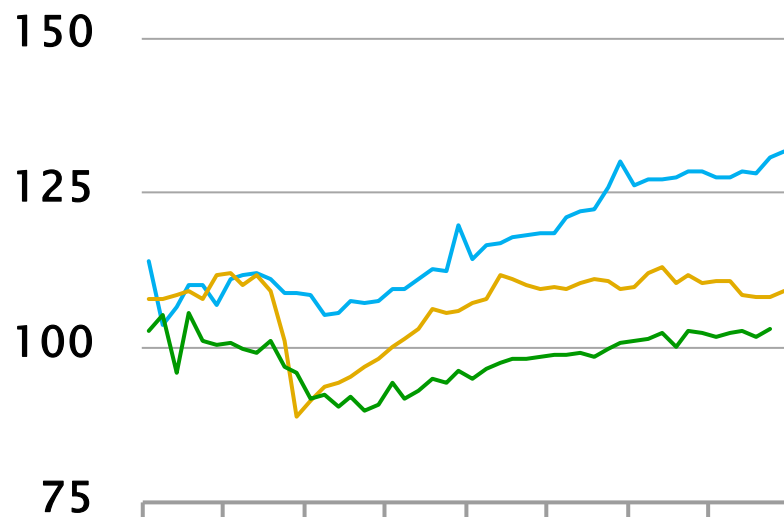
Producción industrial (1)

(índice ene.07 = 100)



08 Jul. 09 Jul. 10 Jul. 11 Jul.

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



08 Jul. 09 Jul. 10 Jul. 11 Jul.

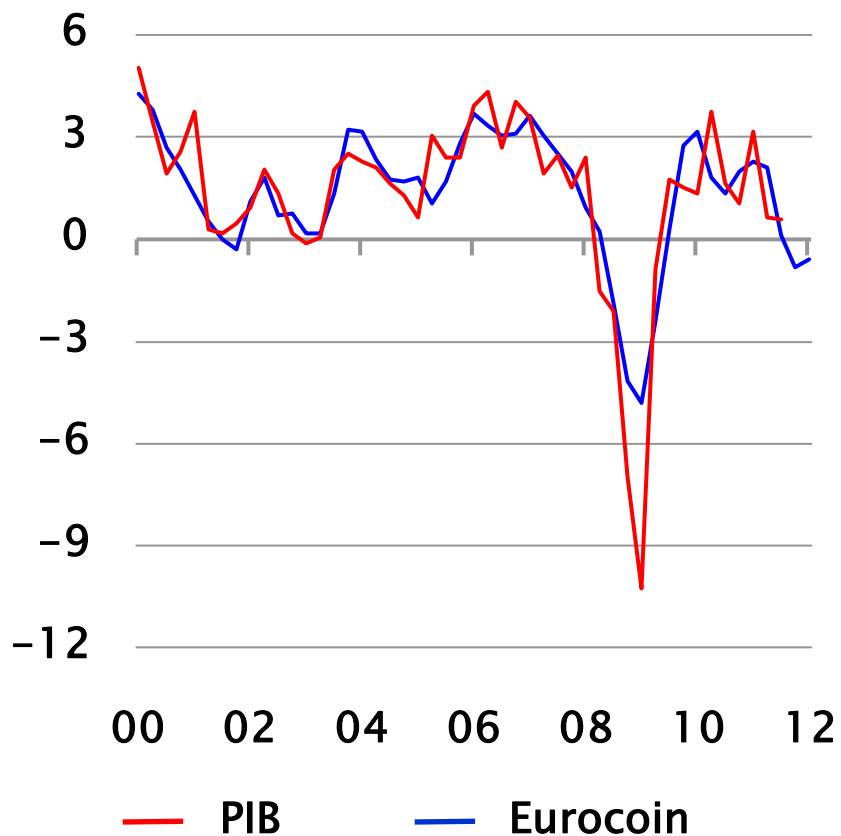
- Argentina
- Brasil
- México



Economía Internacional

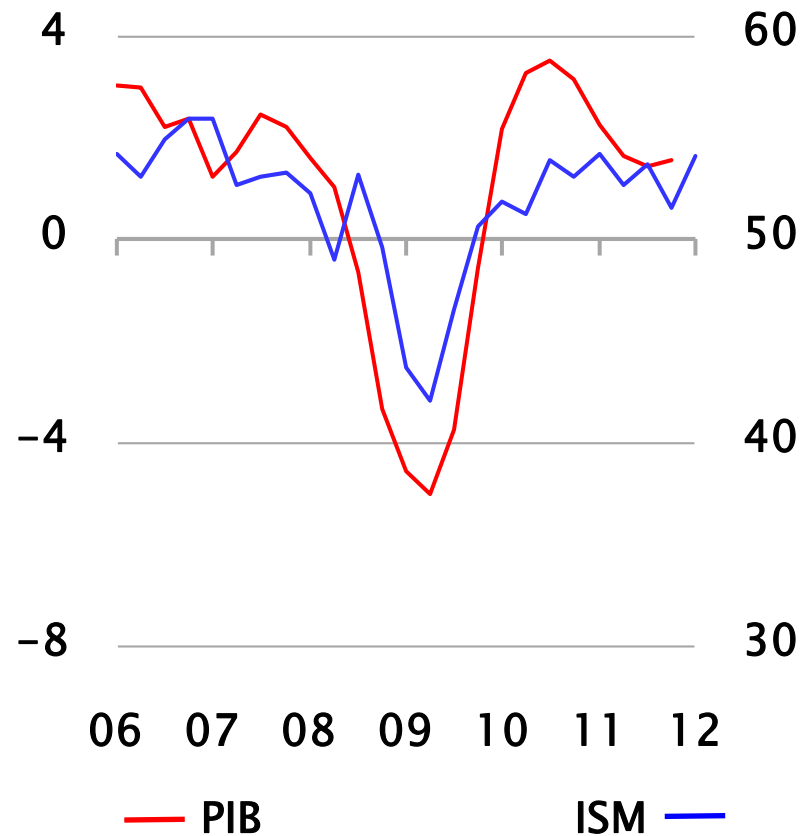
Zona Euro: PIB y Eurocoin

(variación trimestral anualizada, porcentaje)



EE.UU.: PIB y ISM manufacturero

(variación anual; índice de difusión)

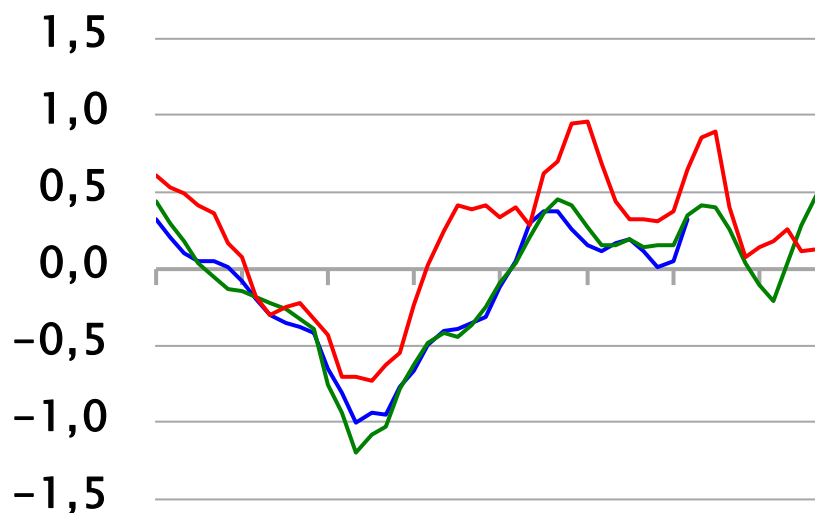




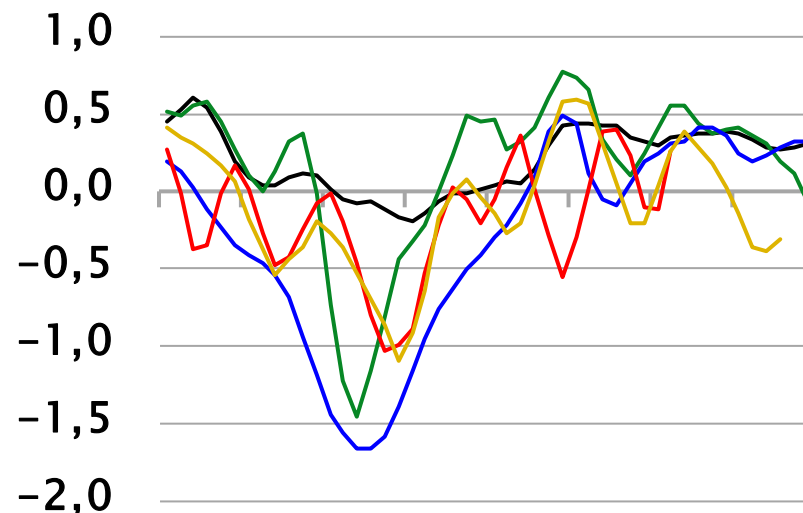
Economía Internacional

Creación de empleo (*)

(variación mensual, trimestral móvil, porcentaje)



08 Jul. 09 Jul. 10 Jul. 11 Jul.



08 Jul. 09 Jul. 10 Jul. 11 Jul.

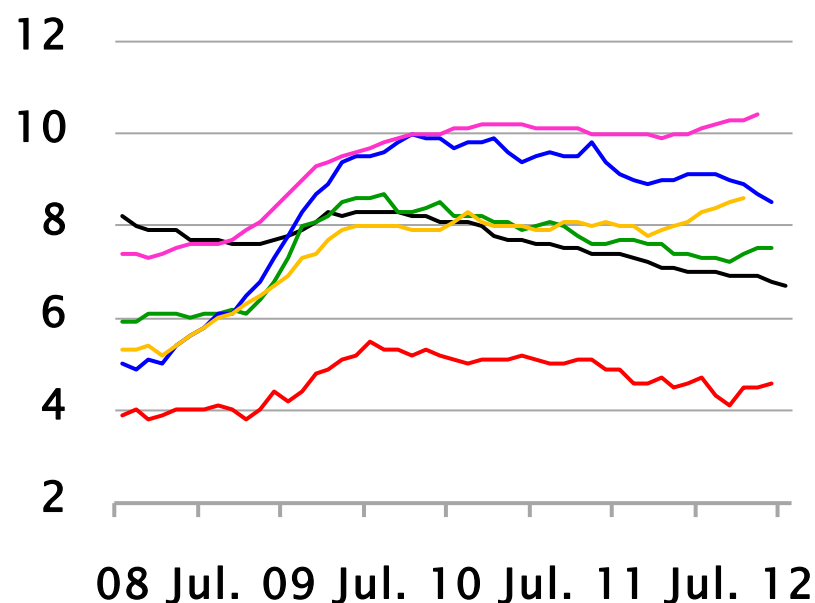
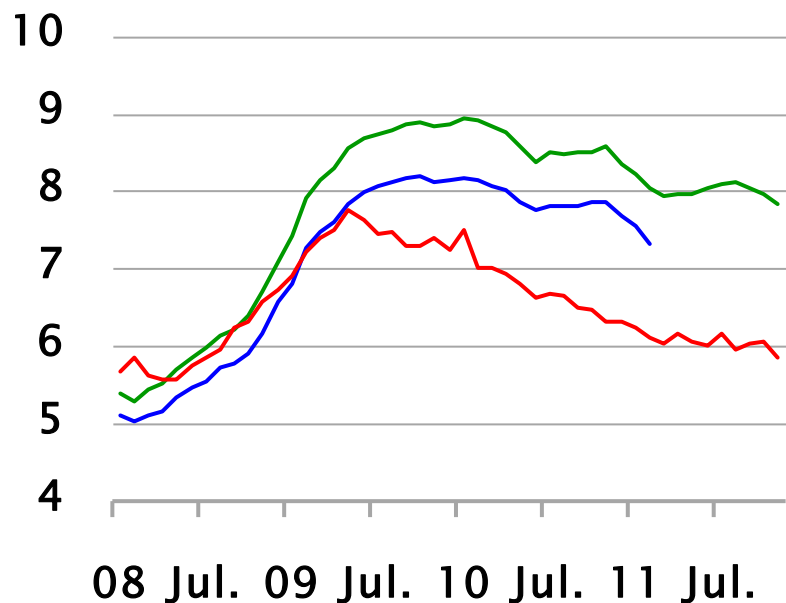
- Avanzadas
- Avanzadas Ex. Japón
- Emergentes
- Alemania
- EE.UU.
- Reino Unido
- Canadá
- Japón

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



Economía Internacional

Tasa de desempleo (1) (porcentaje)

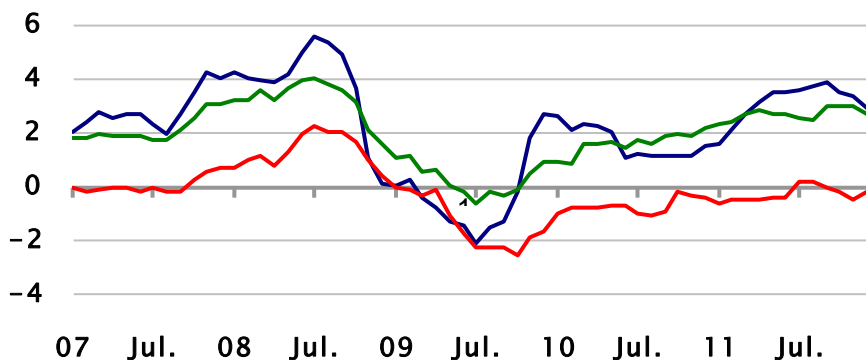




Economía Internacional

IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



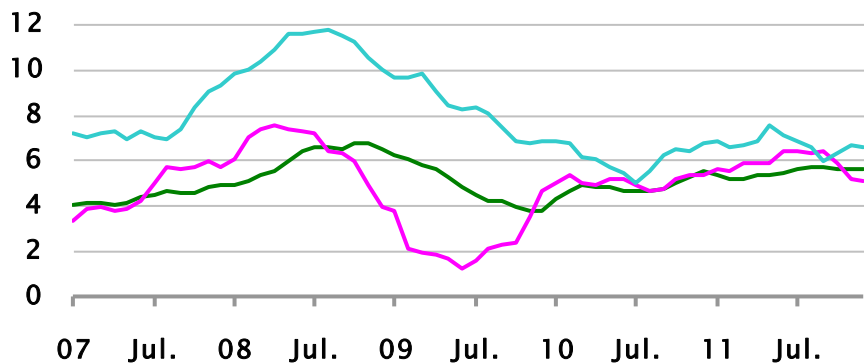
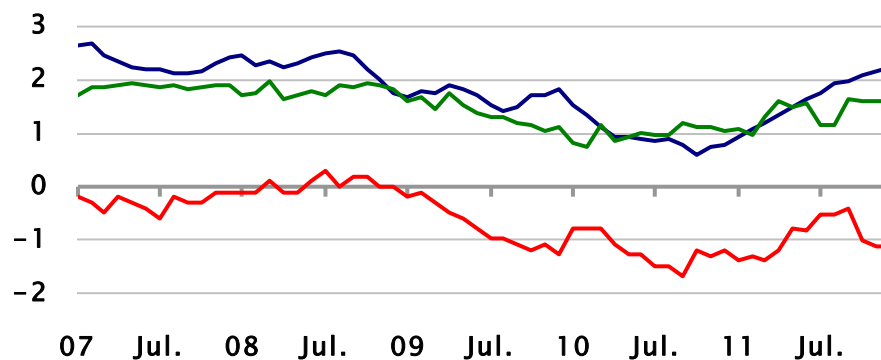
— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

IPC subyacente (1)

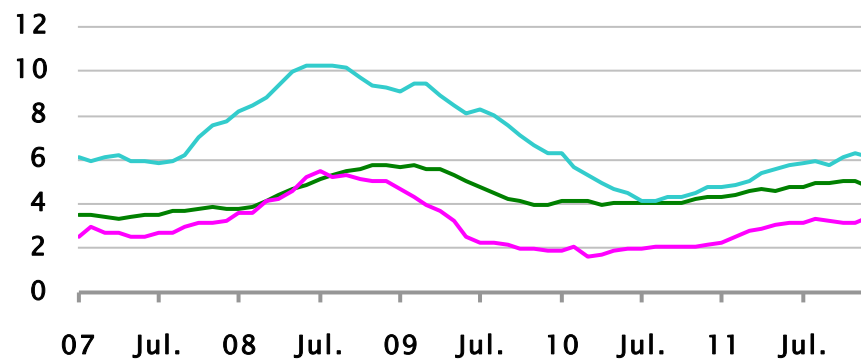
(variación anual, porcentaje)



— Europa emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia emergente (4)



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

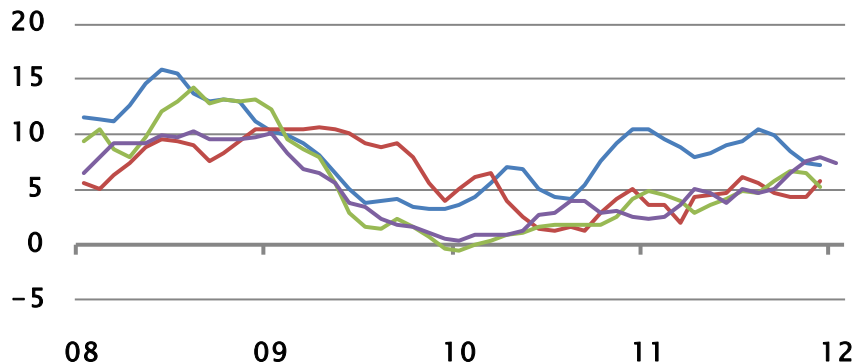
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



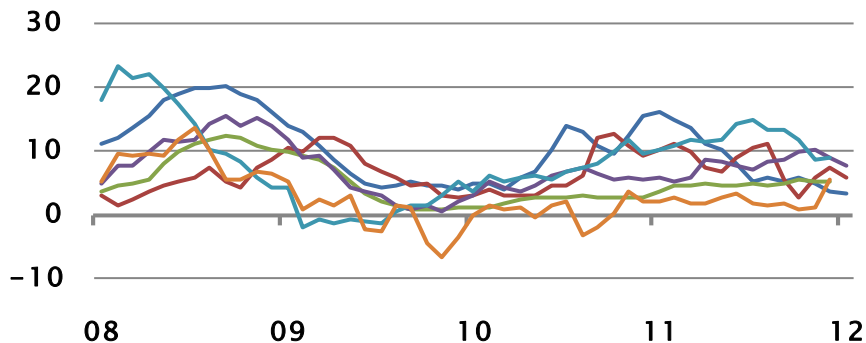
Economía Internacional

IPC alimentos

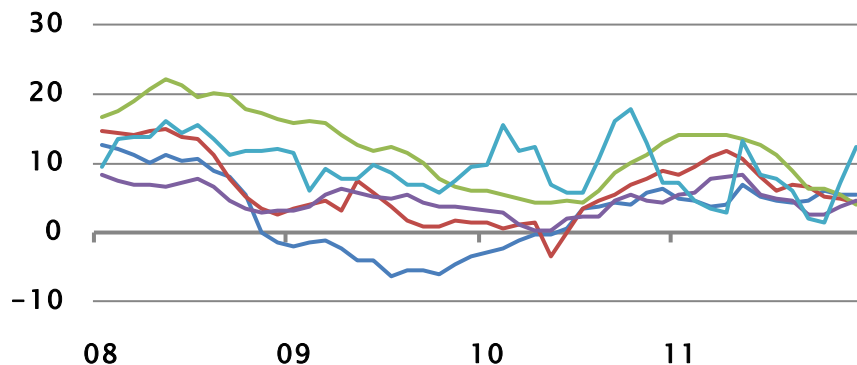
(variación anual, porcentaje)



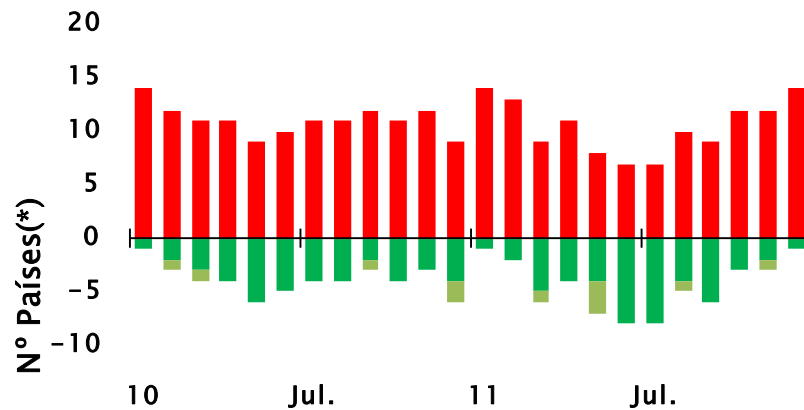
— Brasil — México — Colombia — Perú



— Indonesia — Rep. Corea — Malasia
— Tailandia — China — Taiwán



— R. Checa — Hungría
— Polonia — Turquía — Rusia



■ Sube (10,2) ■ Baja (3,3) ■ Mantiene (0,4)

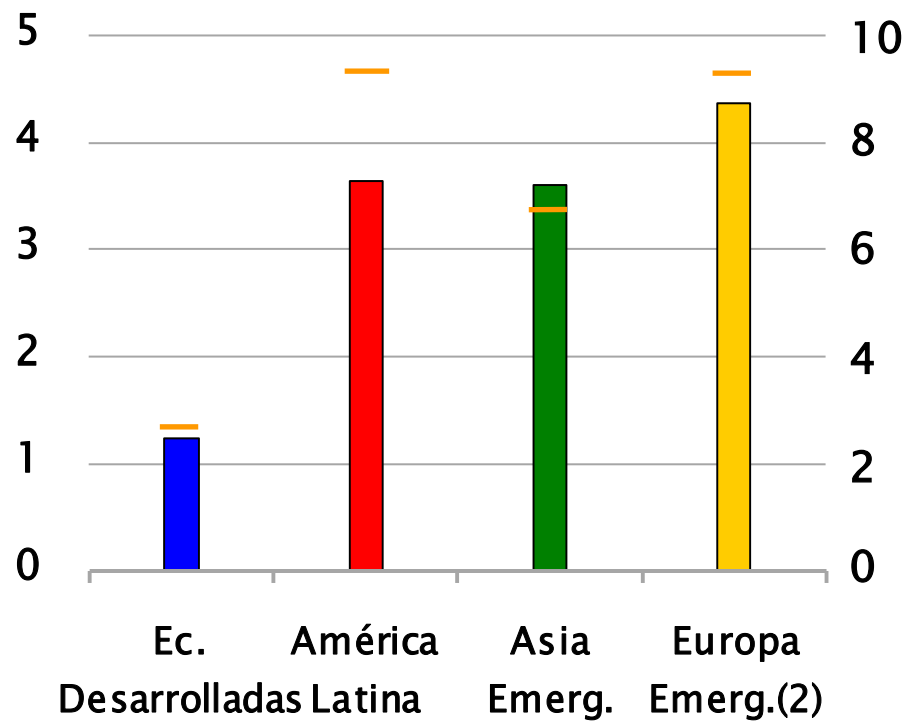
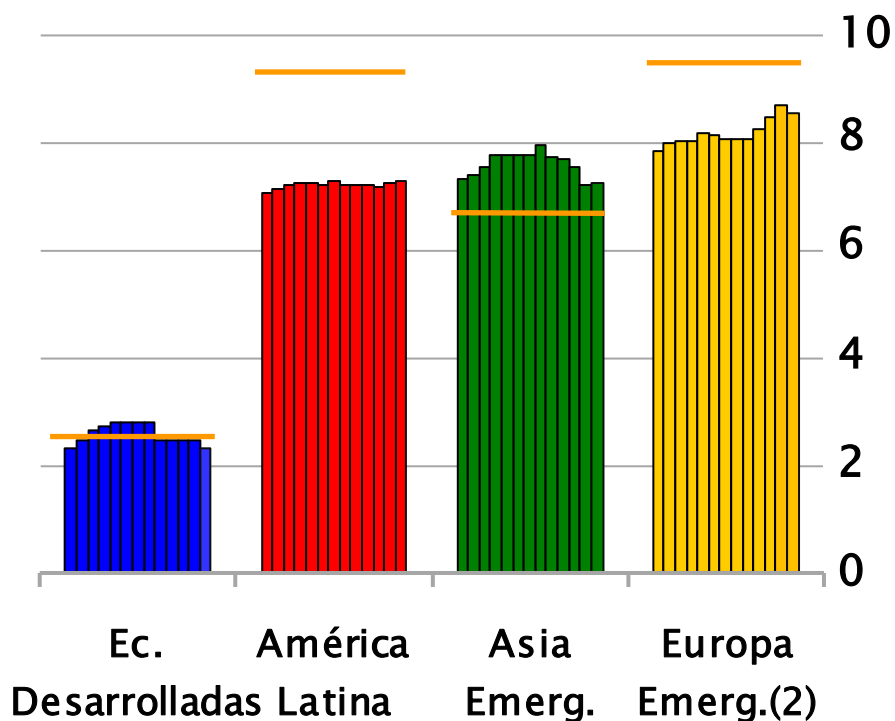
23 (*) Entre paréntesis se indica número promedio de países que sube/baja/mantiene en período 2005-2010. Fuentes: Bloomberg y OECD.



Economía Internacional

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

Proyecciones de inflación 2013 (1) (variación anual promedio, porcentaje)

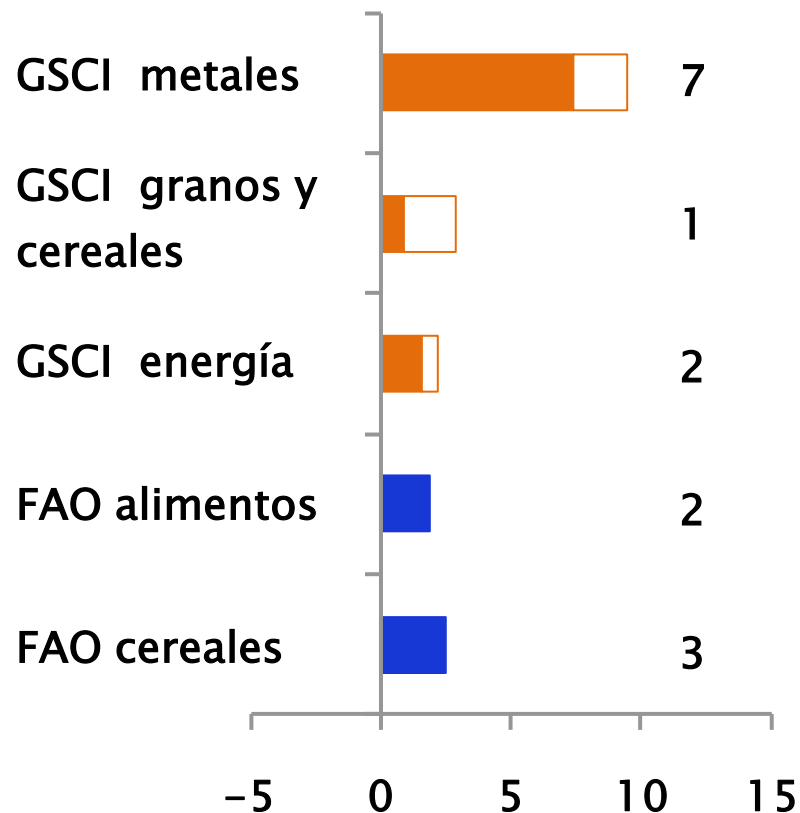
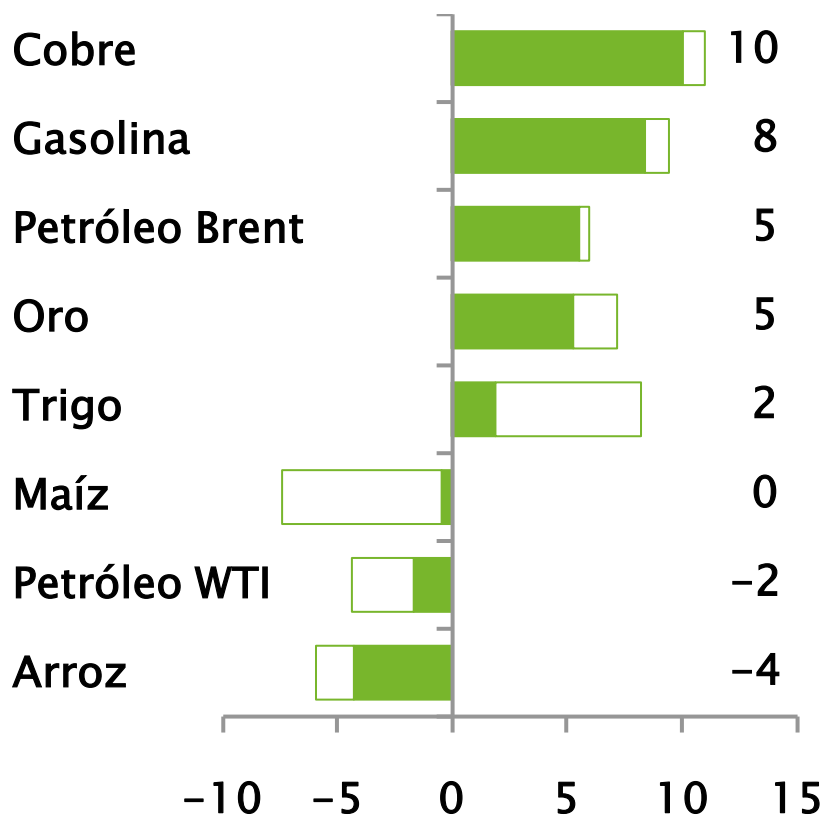


(1) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2011 para proyecciones de 2012 y enero 2012 para proyecciones de 2013. Líneas naranjas indican inflación efectiva promedio 01-10. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Ec. desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro. América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Asia Em.: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Em.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. (2) Promedio 01-10 para Europa emergente en eje derecho.
Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/02/12 respecto de los tres días hábiles previos al 11/01/12.

(2) Índice FAO corresponde a variación mensual de enero.

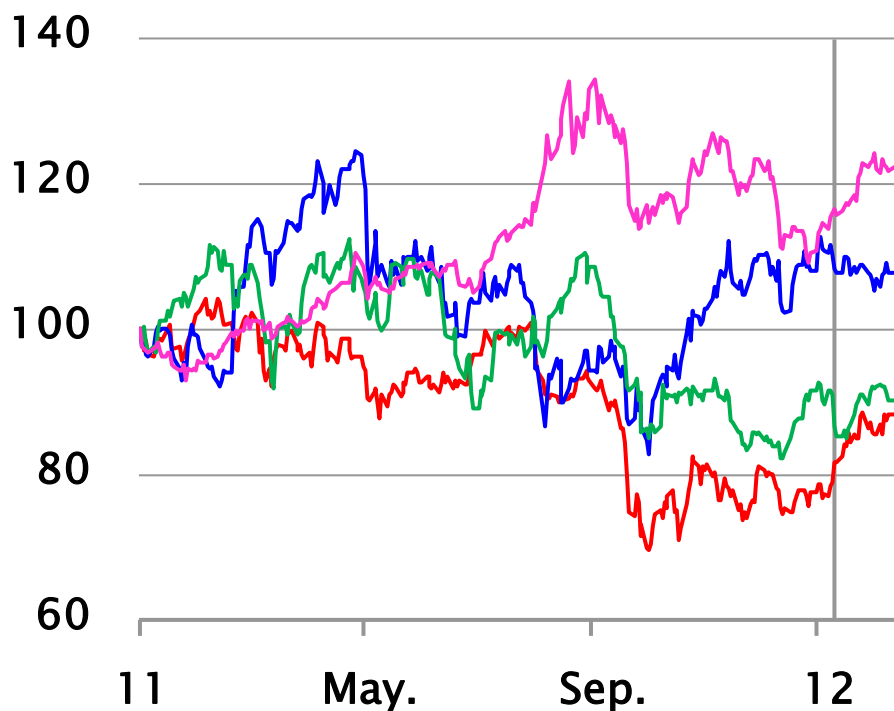
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

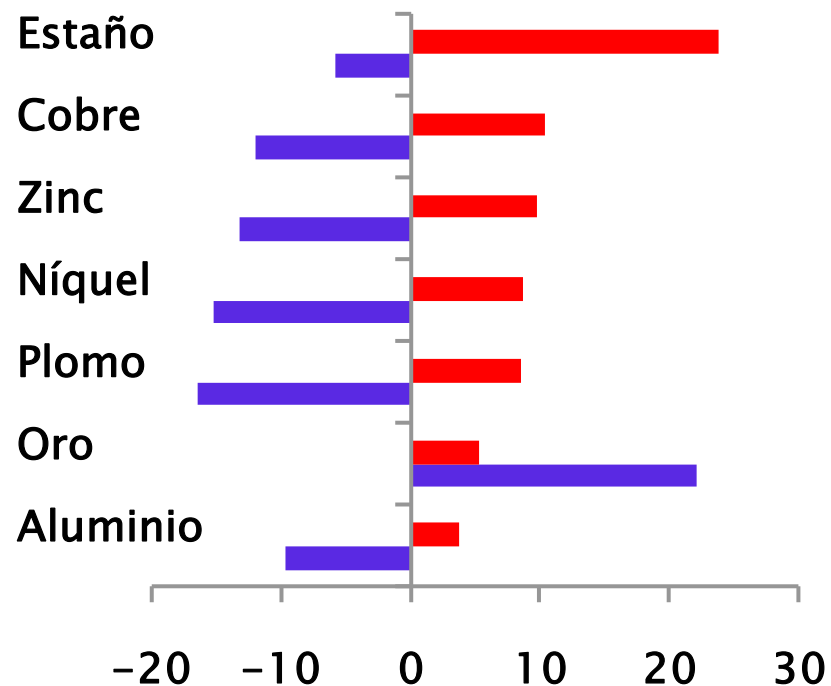
(índice 01.Ene.11=100)



— Petróleo — GSCI granos y cereales
— Cobre — Oro

Variación de precios de metales

(porcentaje)

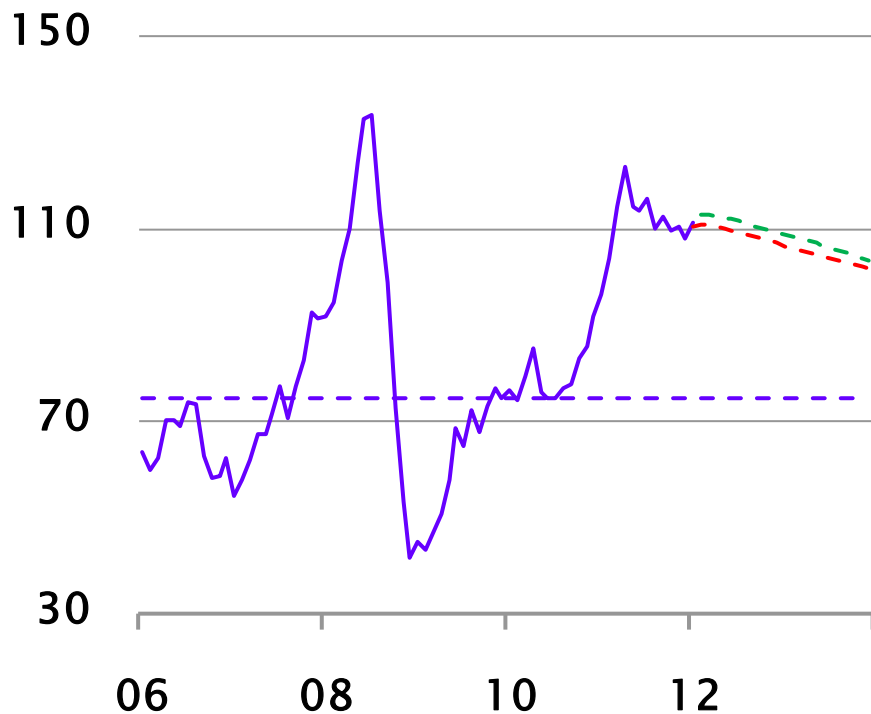


■ Variación con respecto a la última RPM
■ Variación acumulada desde enero 2011

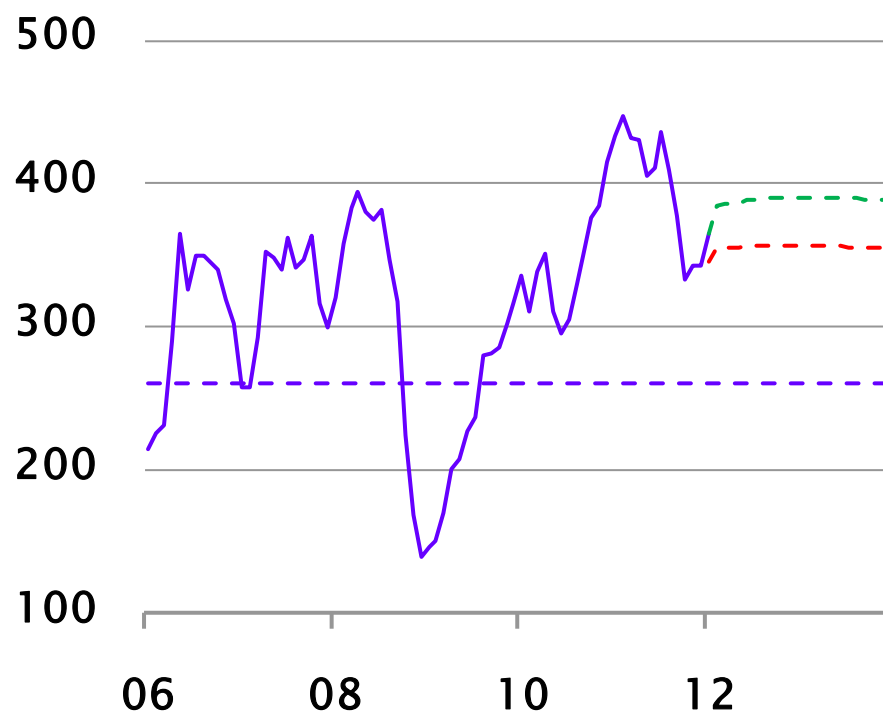


Economía Internacional

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



Precio del cobre(*) (dólares la libra)



— Precio efectivo - - - Precio largo plazo - - - RPM Ene.12 - - - Actual

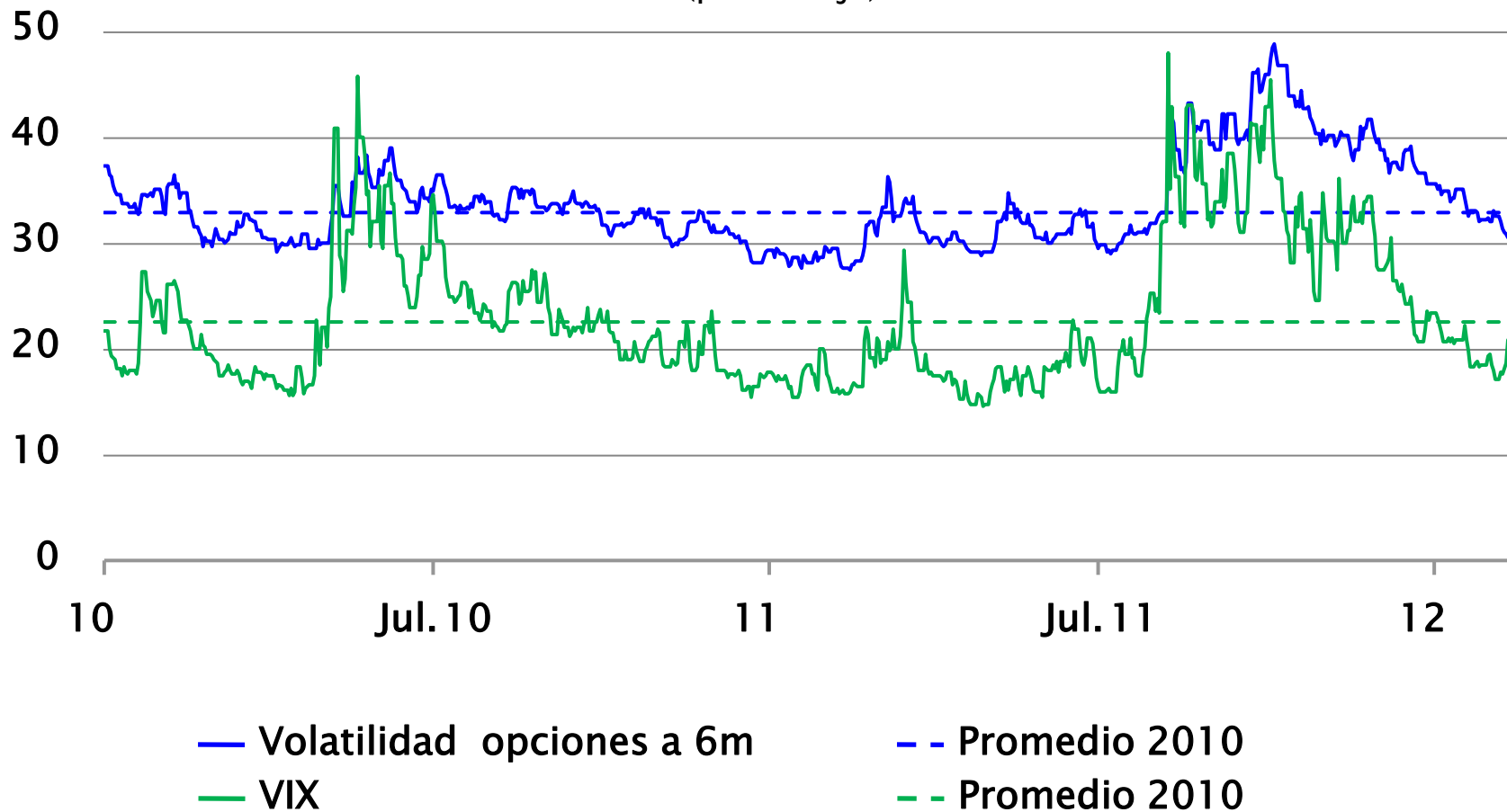
(*) Perfil de precios futuros del petróleo correspondiente a la RPM de enero se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 11/01/12. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 08/02/12. Para cobre, perfil RPM enero se basa en el promedio de los últimos 3 días al 11/01/12. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 13/02/12.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Volatilidad de opciones WTI y VIX (porcentaje)



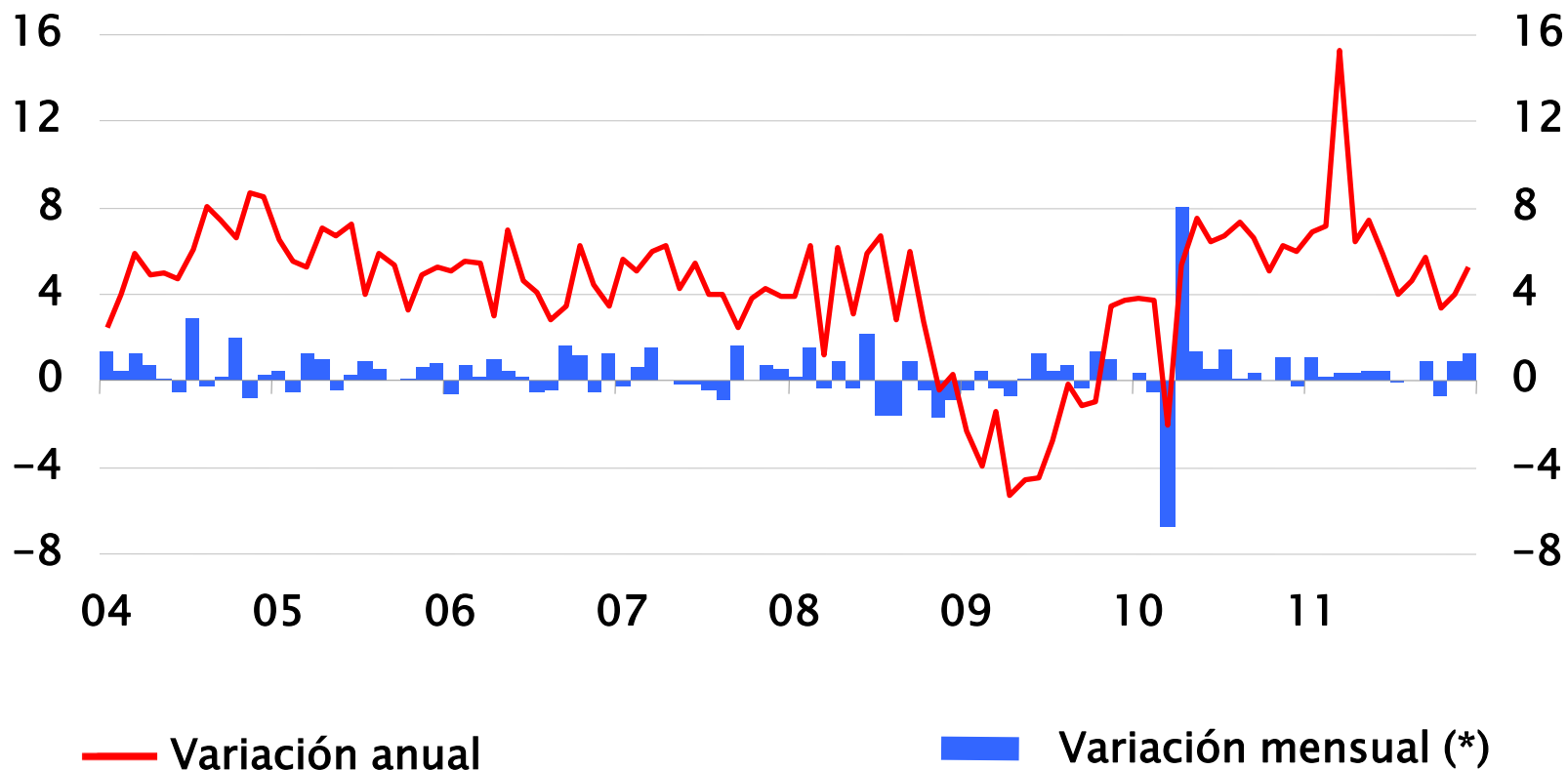


Escenario interno



Demanda y actividad

IMACEC (porcentaje)



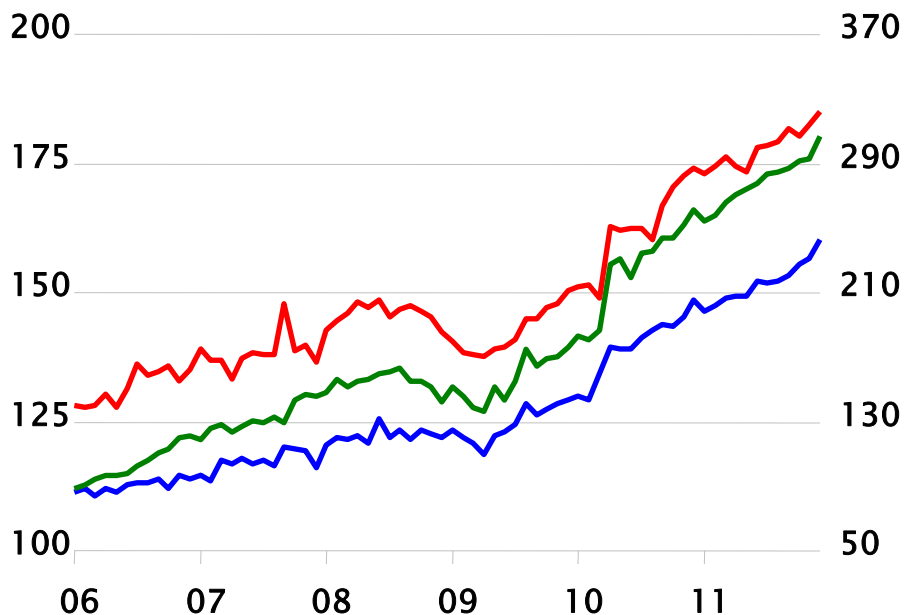
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Comercio: indicadores

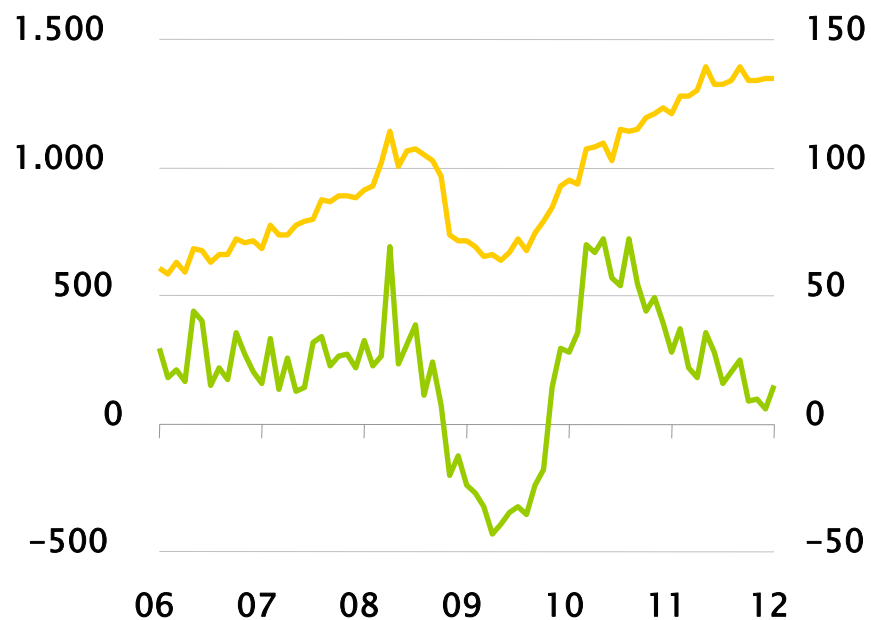
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— IVCM IVCM durable —
— IVCM no durable

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*) Variación anual —

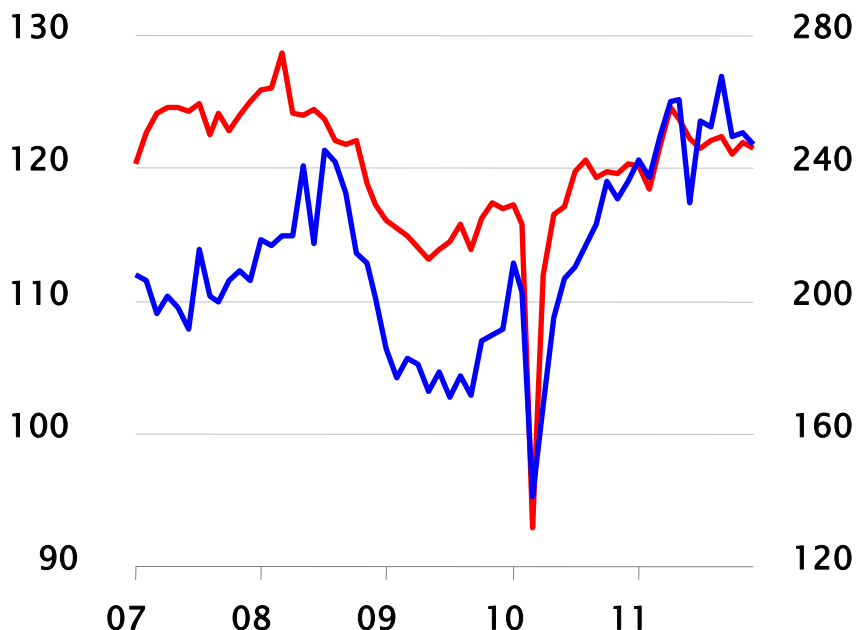
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

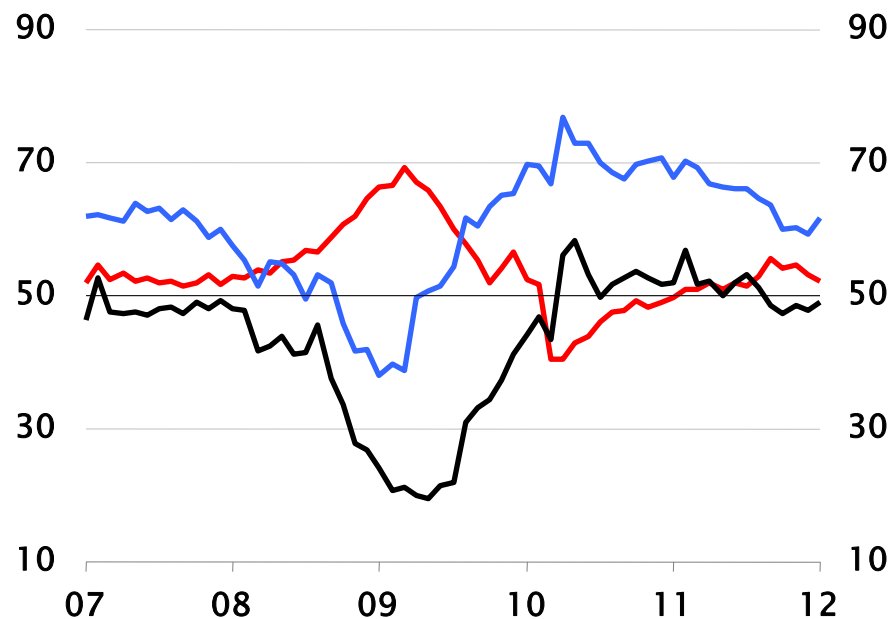


— Producción (INE)

— Exportaciones (*)

Industria: expectativas IMCE

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



— Producción esperada

— Percepción inventarios

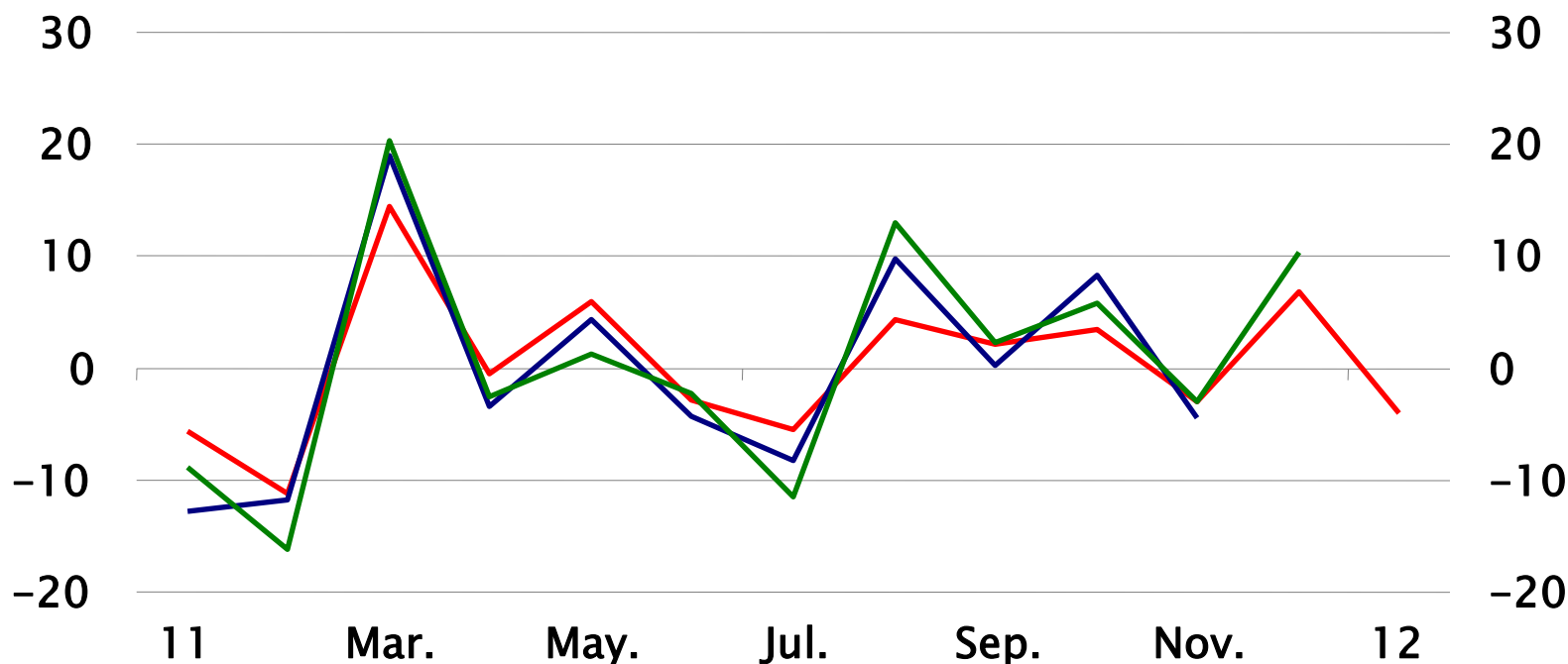
— Percepción de demanda

(*) Serie nominal.



Demanda y actividad

Producción minera (variación mensual)



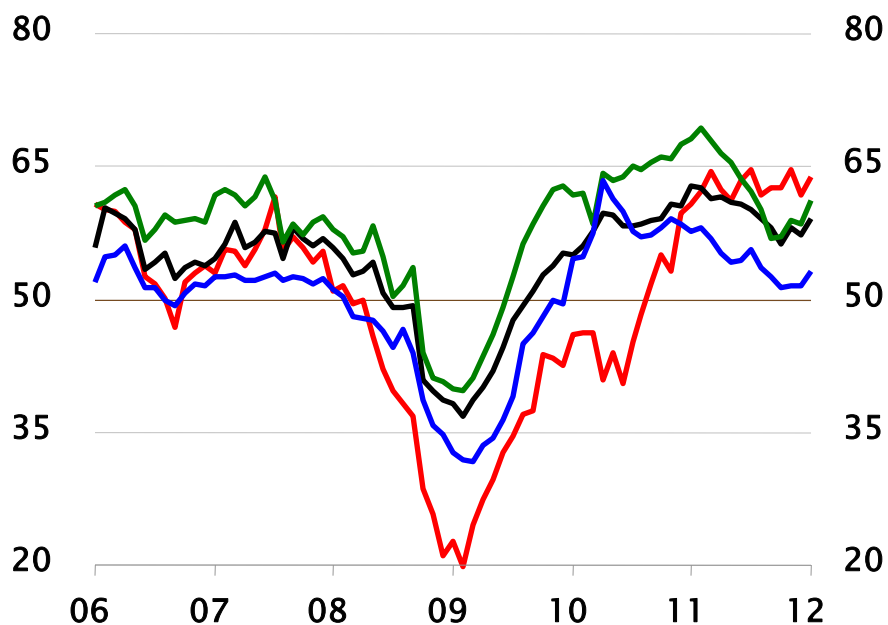
— SING (*) Producción nacional de cobre — Índice de producción minera (INE)

(*) Producción de energía del Sistema Interconectado Norte Grande (GWh).



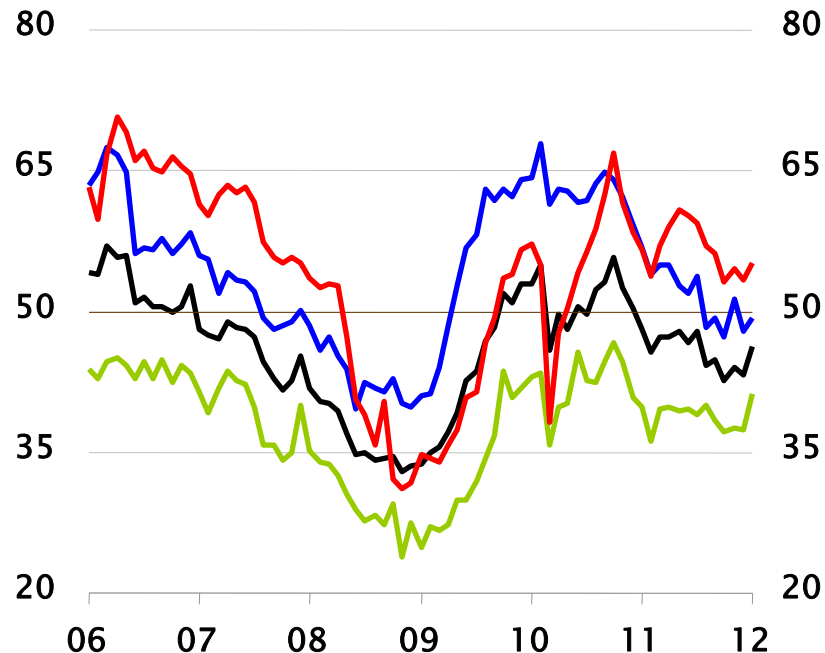
Demanda y actividad

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



— Total — Industria — Construcción — Comercio

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



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

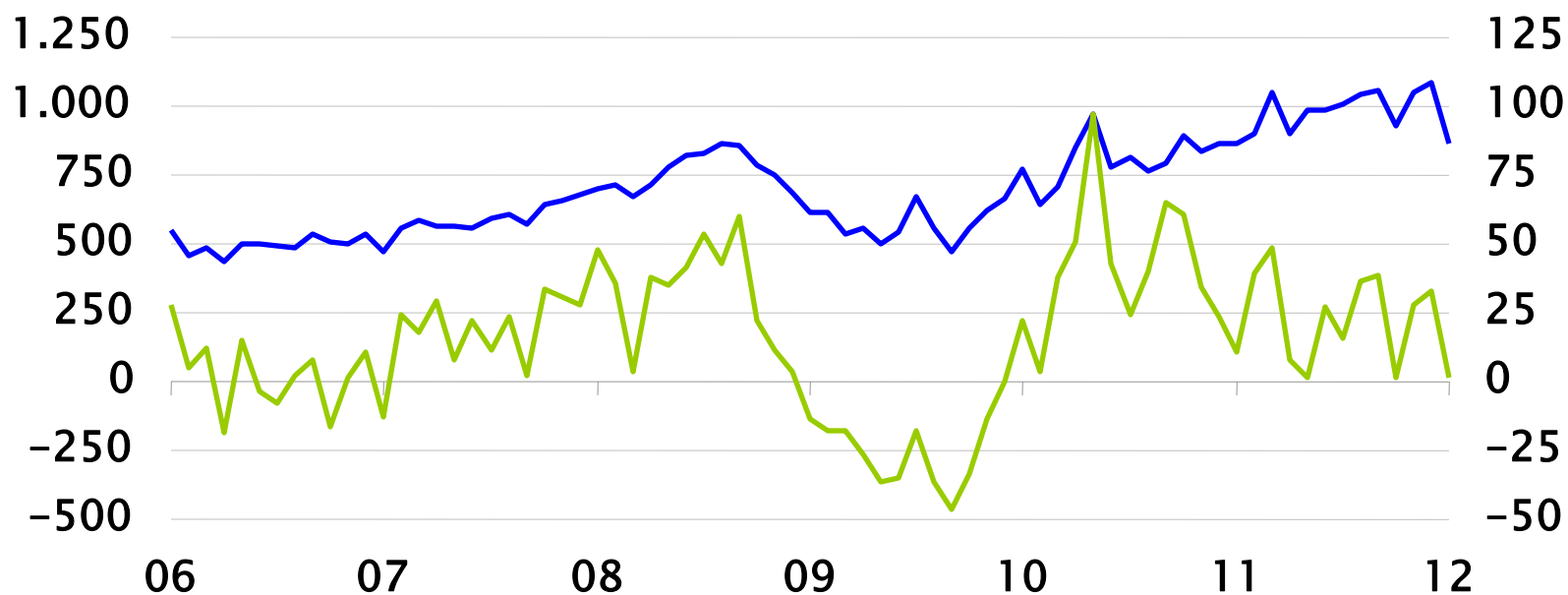
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*)

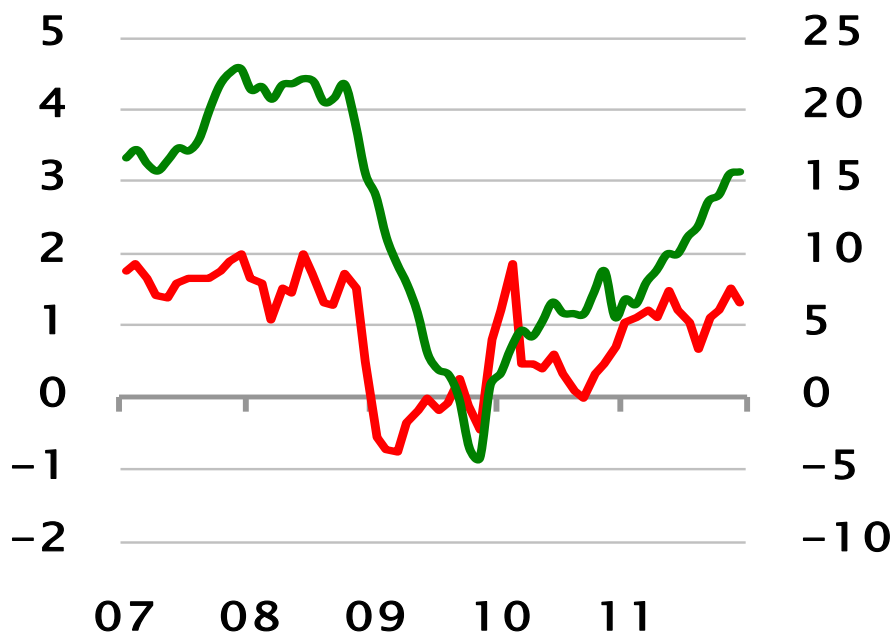
Variación anual —

(*) Serie desestacionalizada.

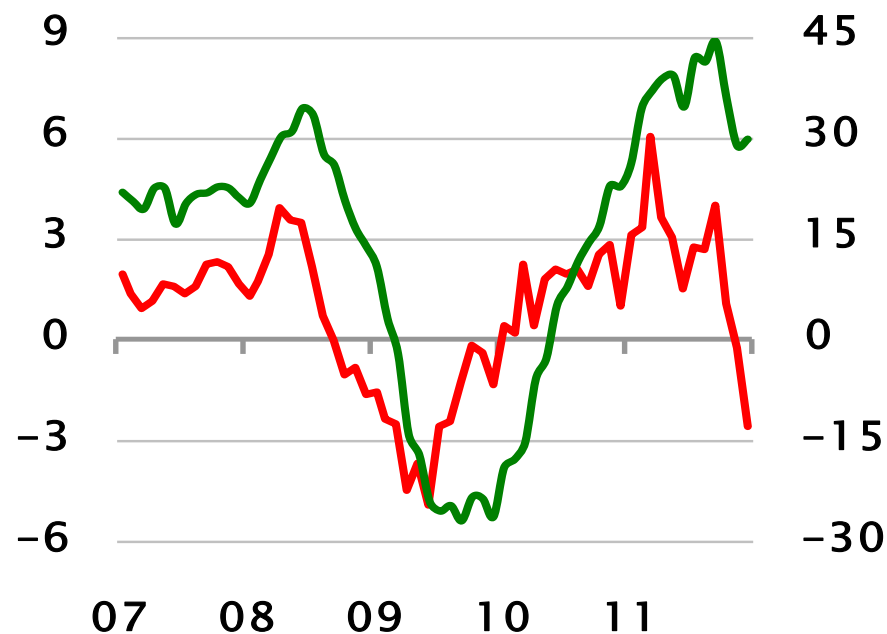


Mercados financieros

Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



Colocaciones comercio exterior (USD) (porcentaje)



— Variación mensual (*)

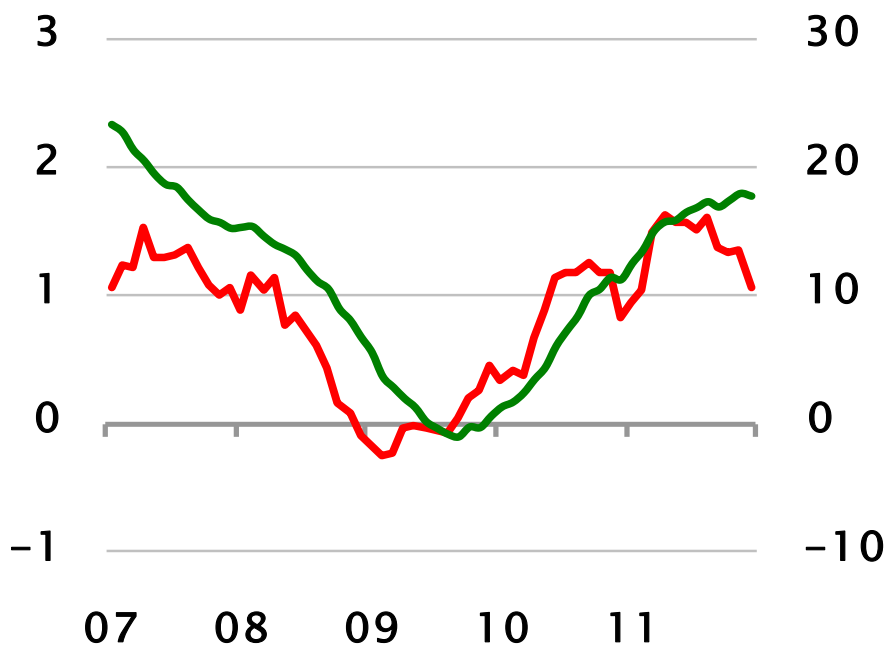
Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

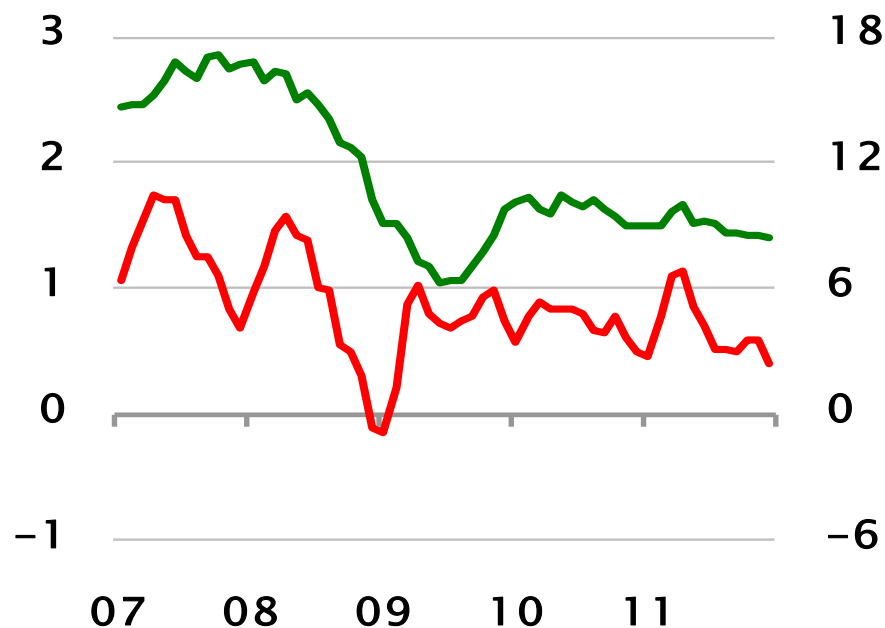


Mercados financieros

Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



— Variación mensual (*)

Variación anual —

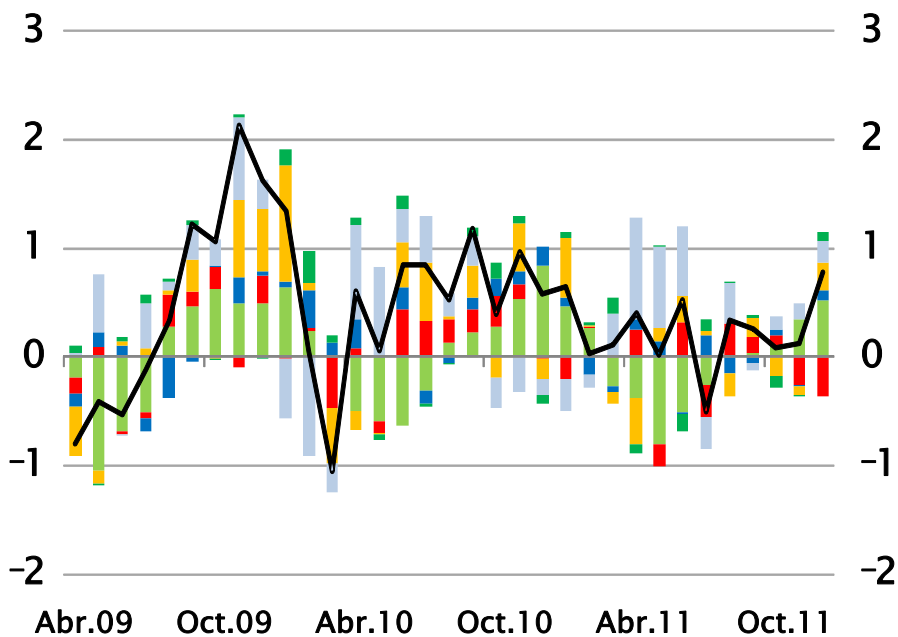
(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



Empleo, salarios y precios

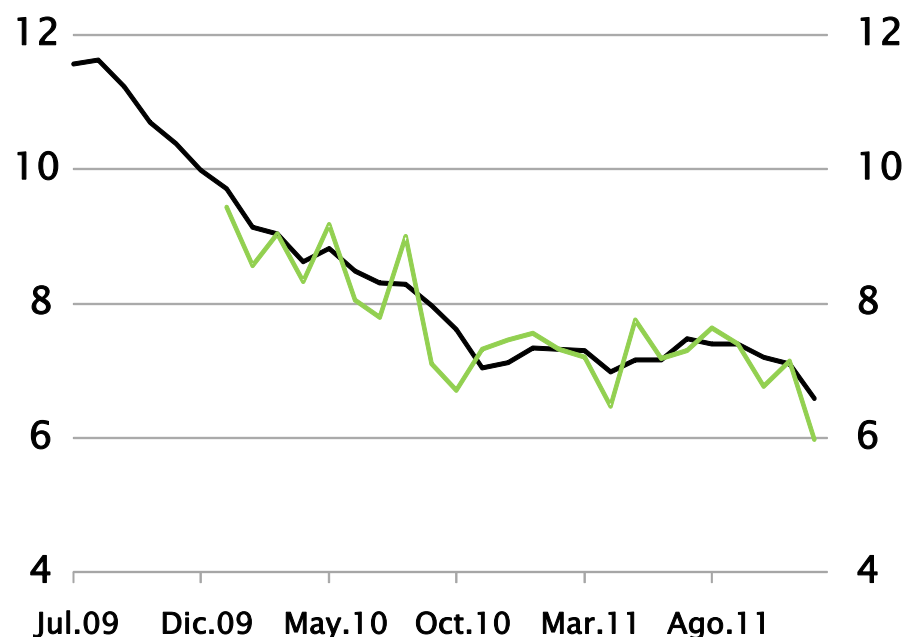
Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)



Tasa de desempleo

(porcentaje)



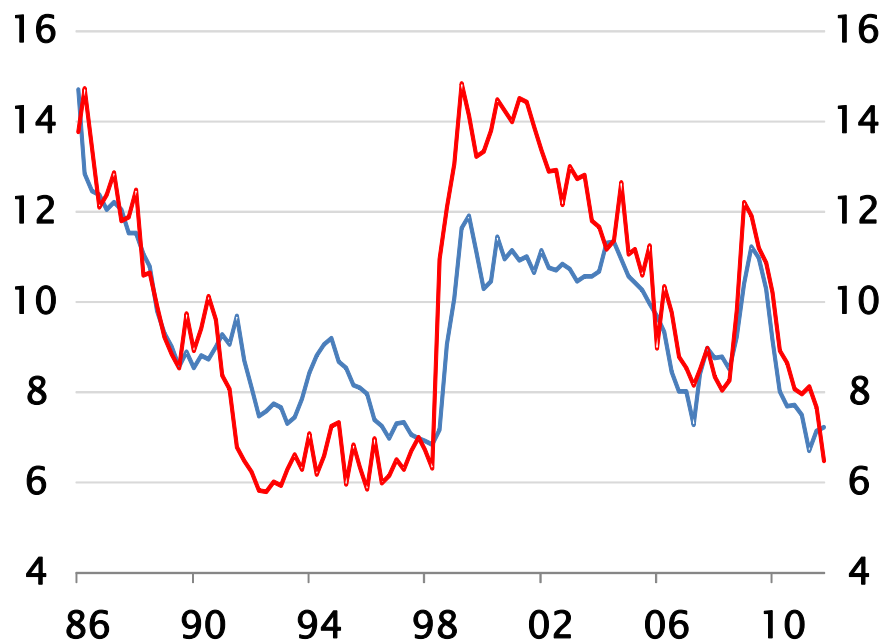
(*) Agricultura, caza y pesca.



Empleo, salarios y precios

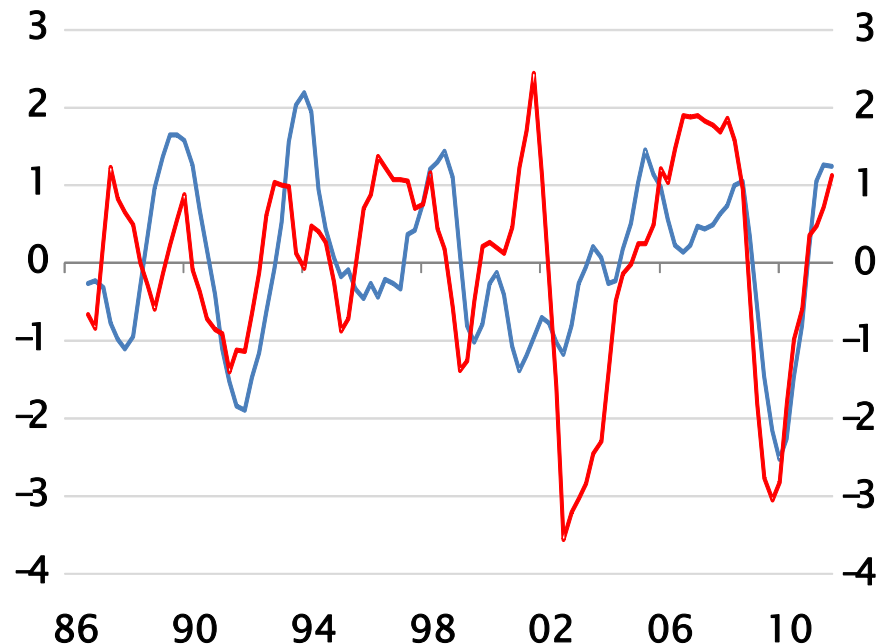
Tasa de desempleo

(datos trimestrales desestacionalizados, porcentaje)



Brecha empleo (*)

(datos trimestrales desestacionalizados, porcentaje)



— INE

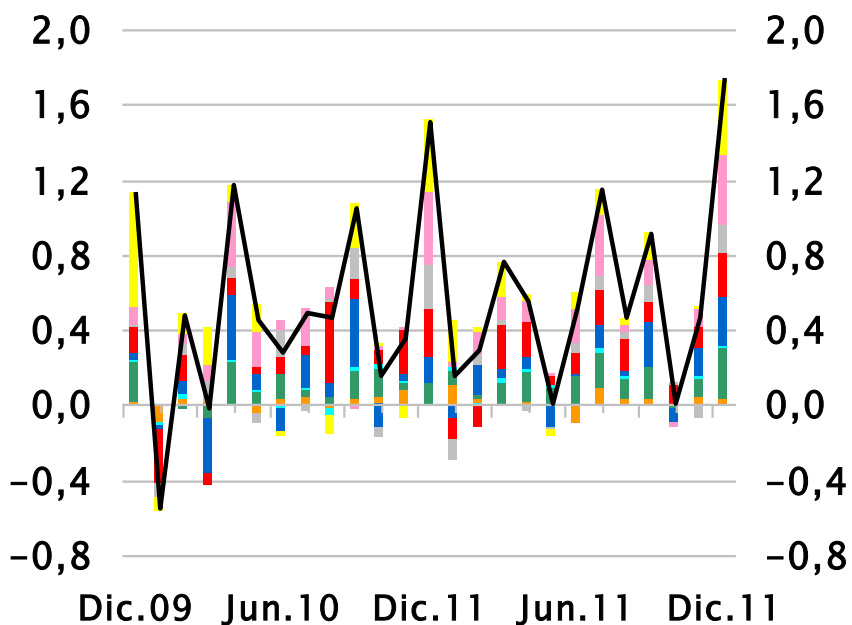
— U. de Chile

(*) Calculada como un promedio móvil anual de la componente cíclica de la serie desestacionalizada. Se aplica filtro Hodrick–Prescott ($\lambda = 1.600$) para determinar la tendencia.

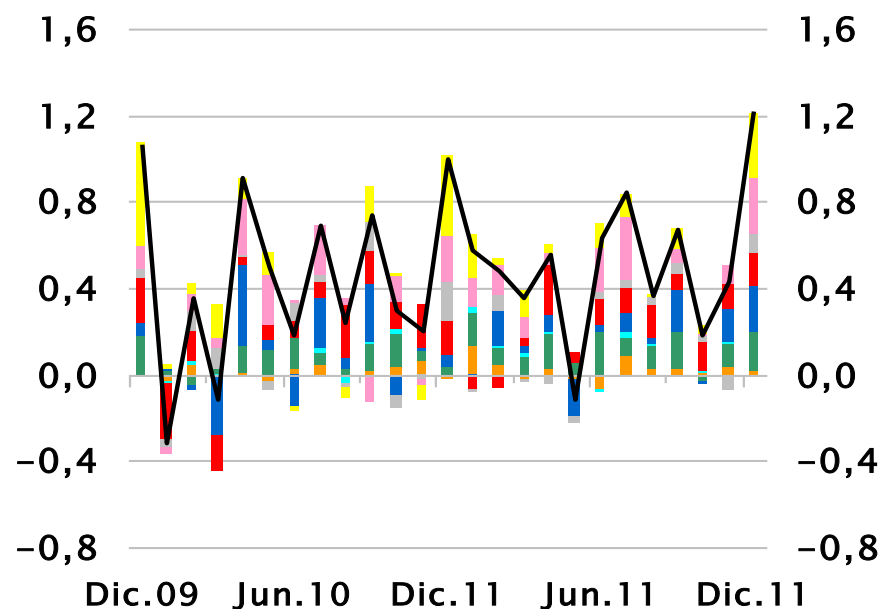


Empleo, salarios y precios

Costo de mano de obra nominal
(variación mensual, puntos porcentuales)



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)



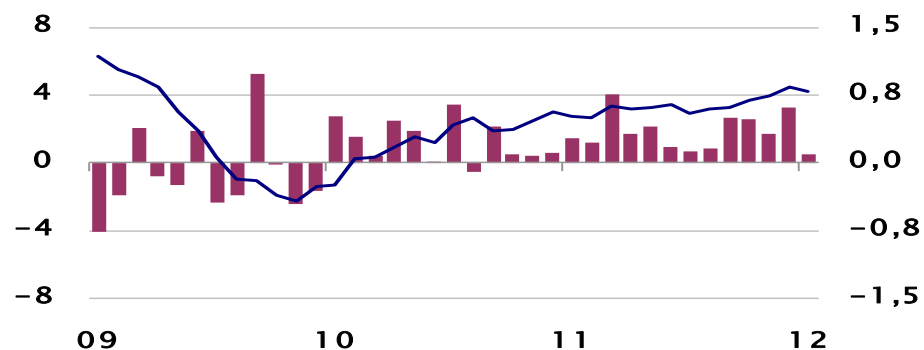
■ Transporte (7,4/7,2%)	■ Comercio (18,9/19,2%)	■ S.Financieros (23,3/23,7%)
■ Minería (3,9/3,6%)	■ Construcción (11,2/10,9%)	■ Industria (16,8/16,5%)
■ S.Comunales (17,0/17,6%)	■ EGA (1,5/1,4%)	

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

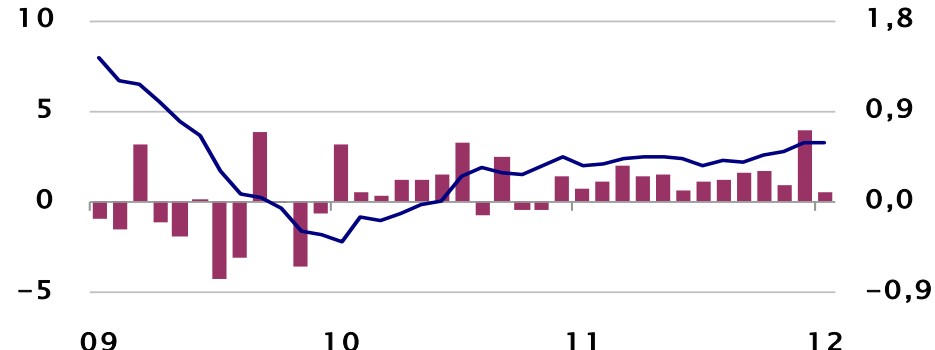


Empleo, salarios y precios

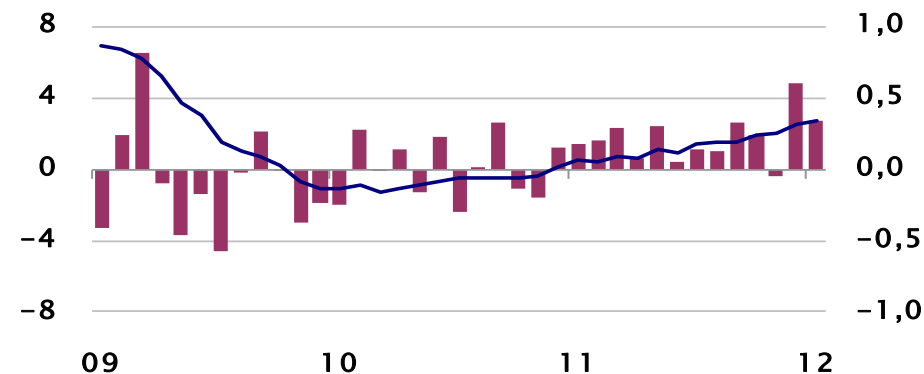
IPC
(porcentaje)



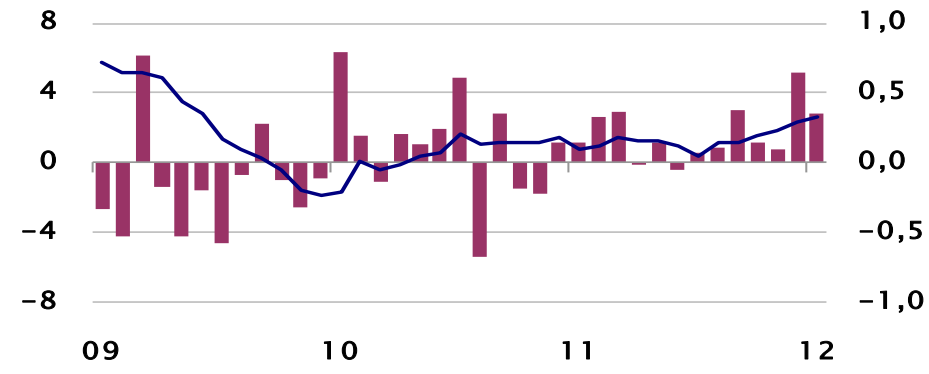
IPCX
(porcentaje)



IPCX1
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



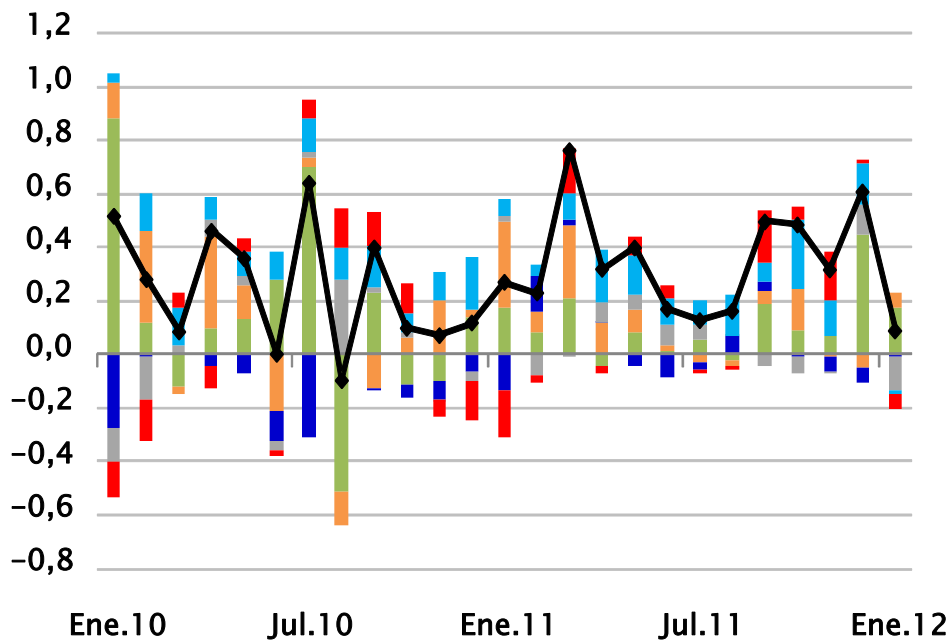
— Variación anual

Variación mensual ■

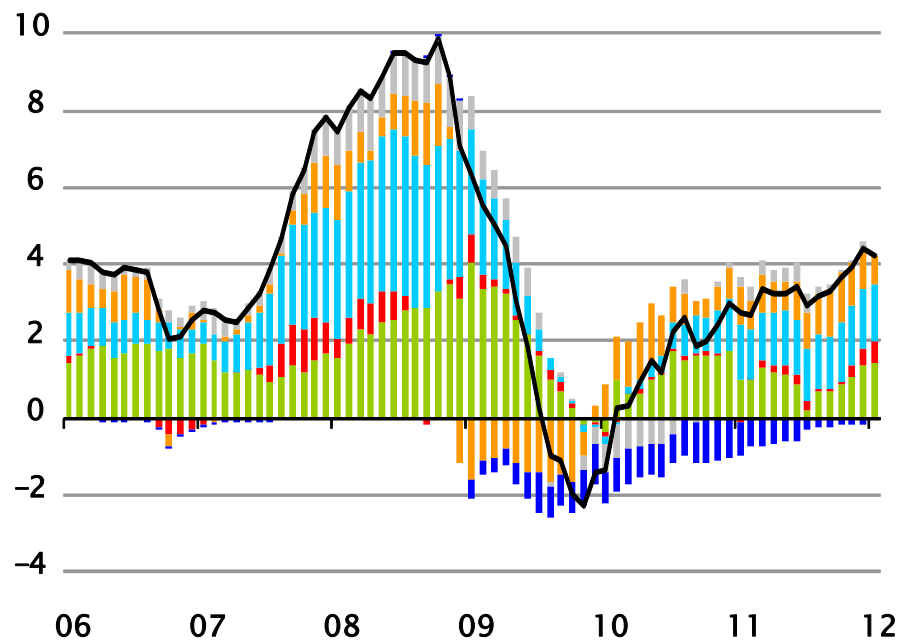


Empleo, salarios y precios

IPC e incidencias (incidencias mensuales sobre IPC)



Inflación anual del IPC (puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

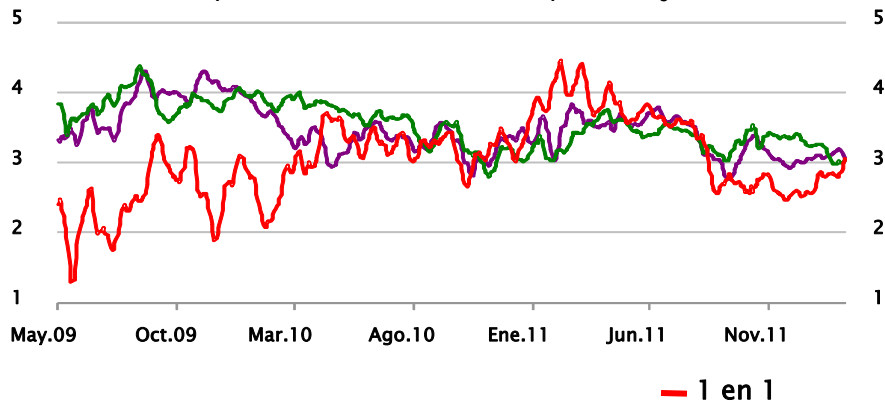
Servicios públicos

— IPC

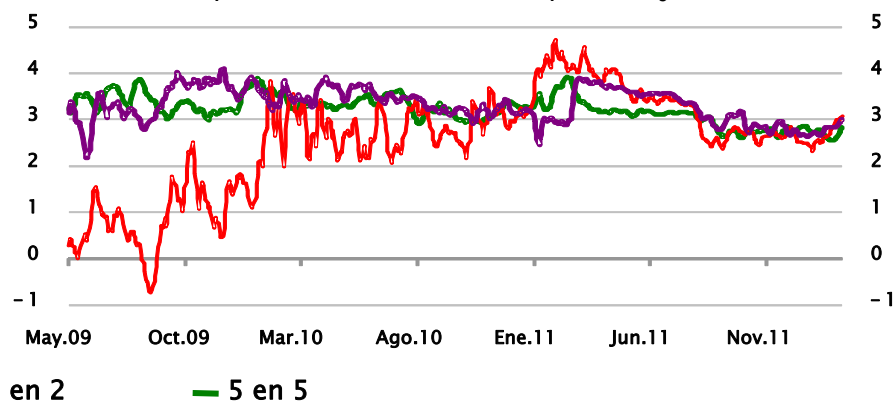


Expectativas de mercado

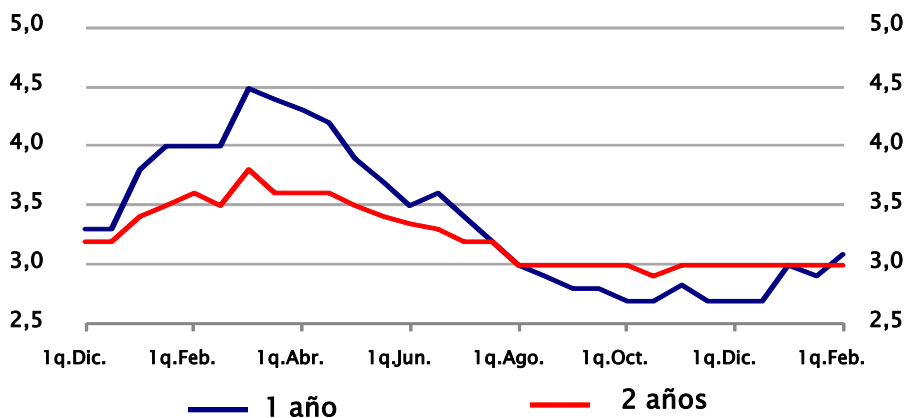
Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



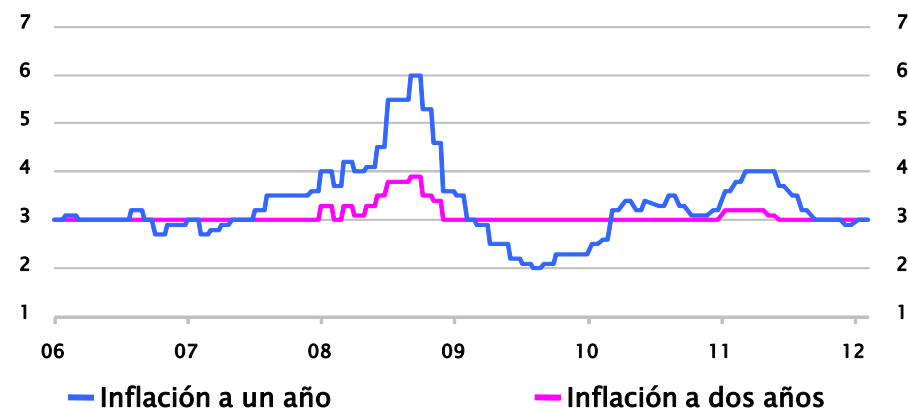
Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas Inflación: EOF (datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)

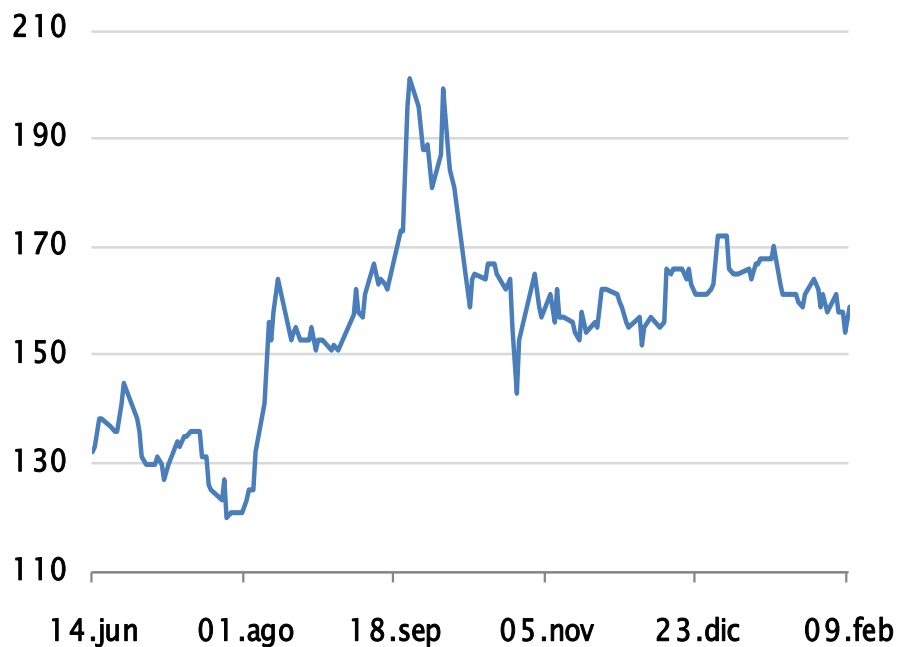




Mercados financieros

EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

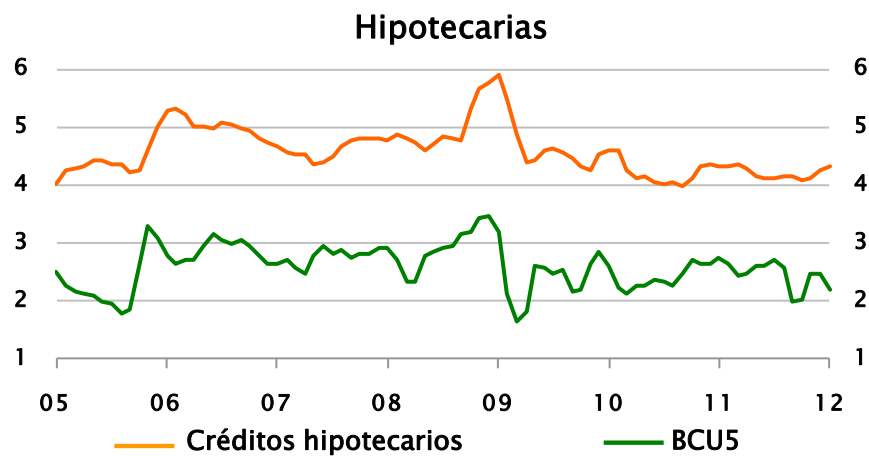
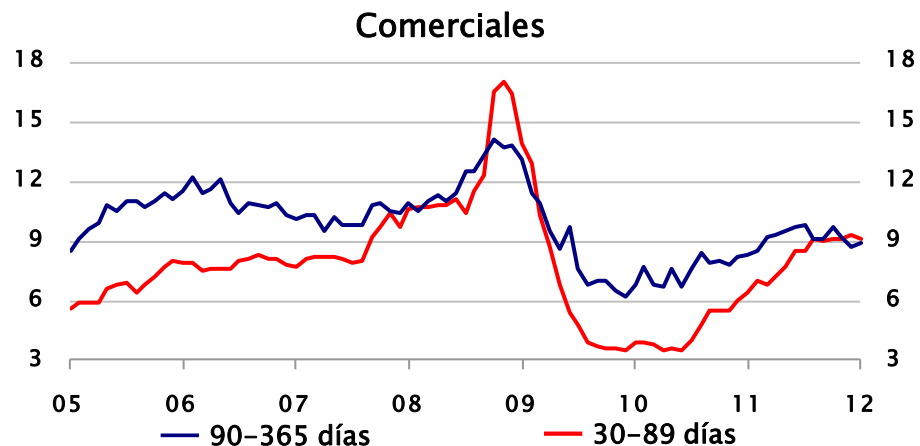
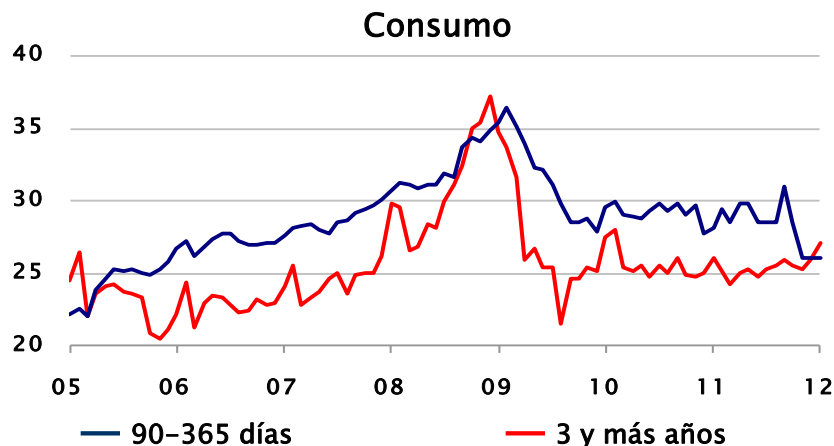
(datos diarios, puntos base)





Mercados financieros

Evolución tasas de interés nominales por agentes (porcentaje)

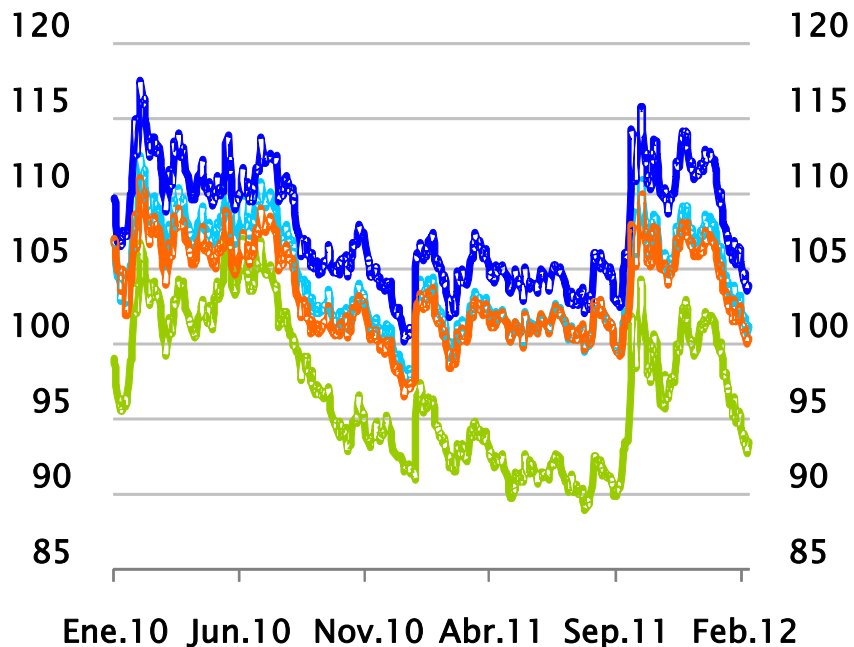




Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

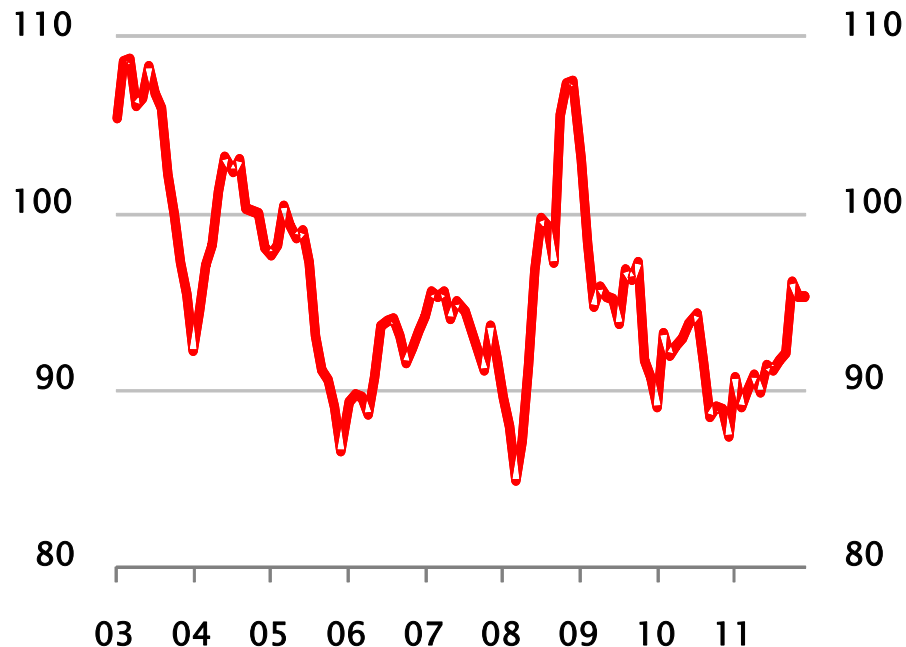
(datos diarios, índice 02/01/2006=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

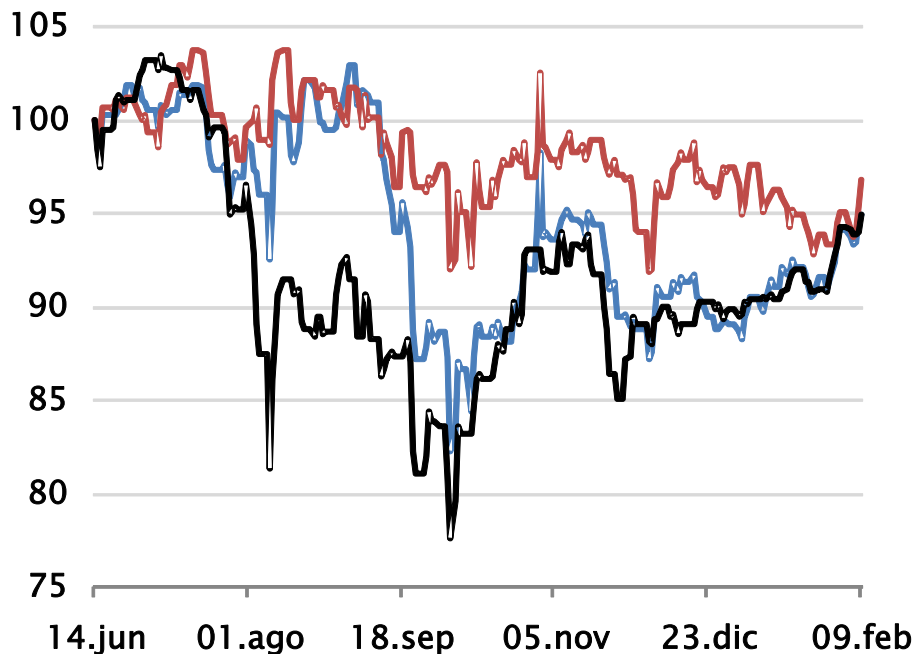




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

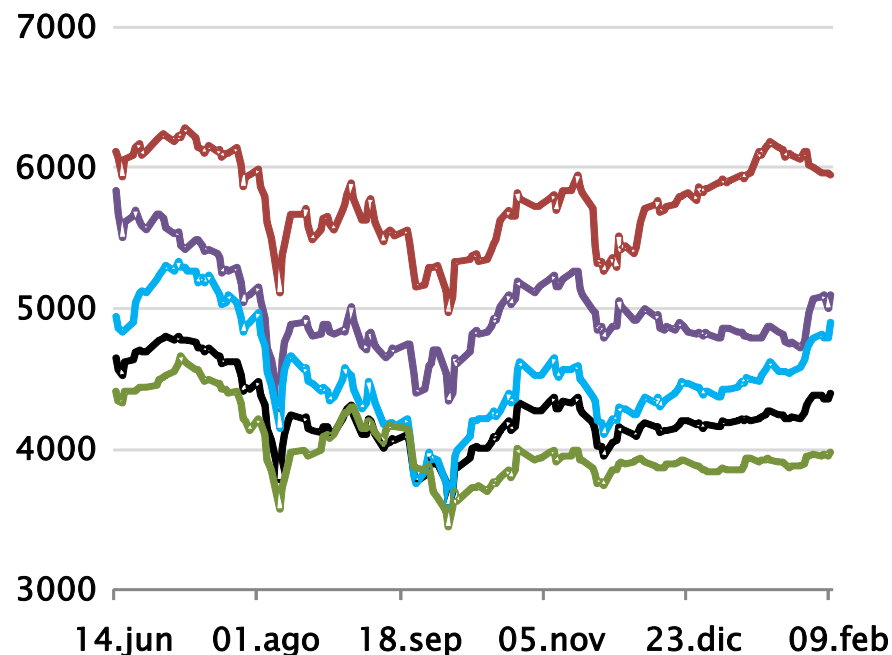
(datos diarios base 14/06/2011=100)



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

Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



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

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

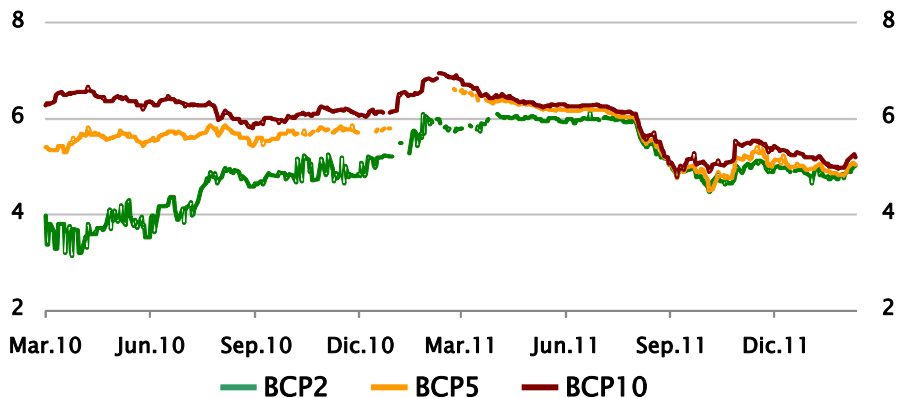
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

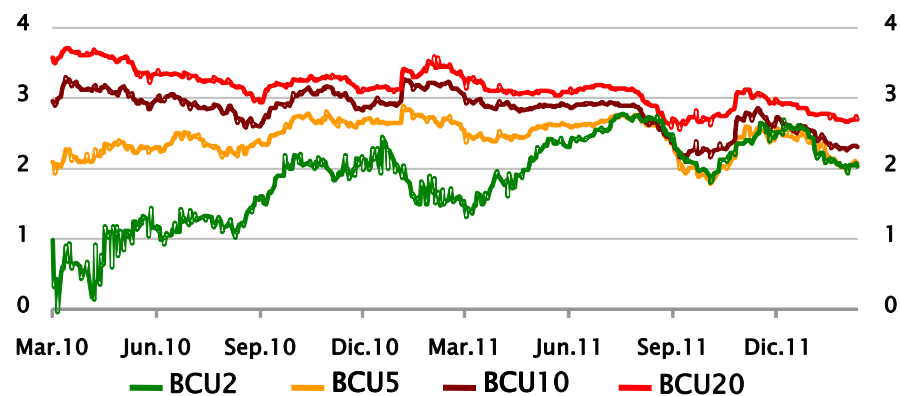
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



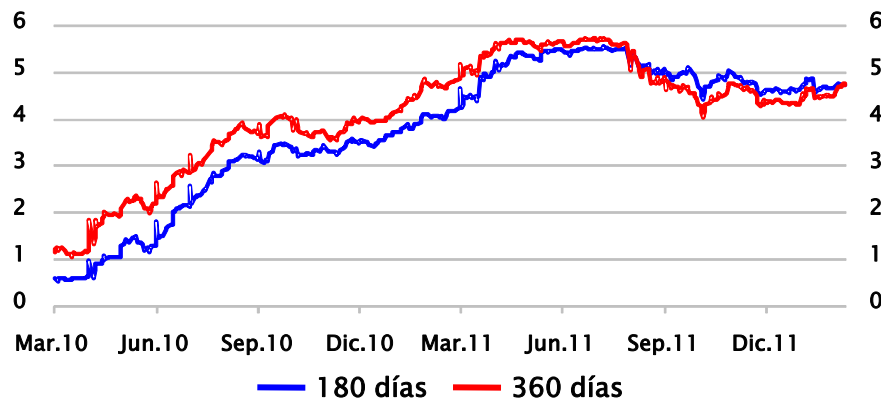
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas swap

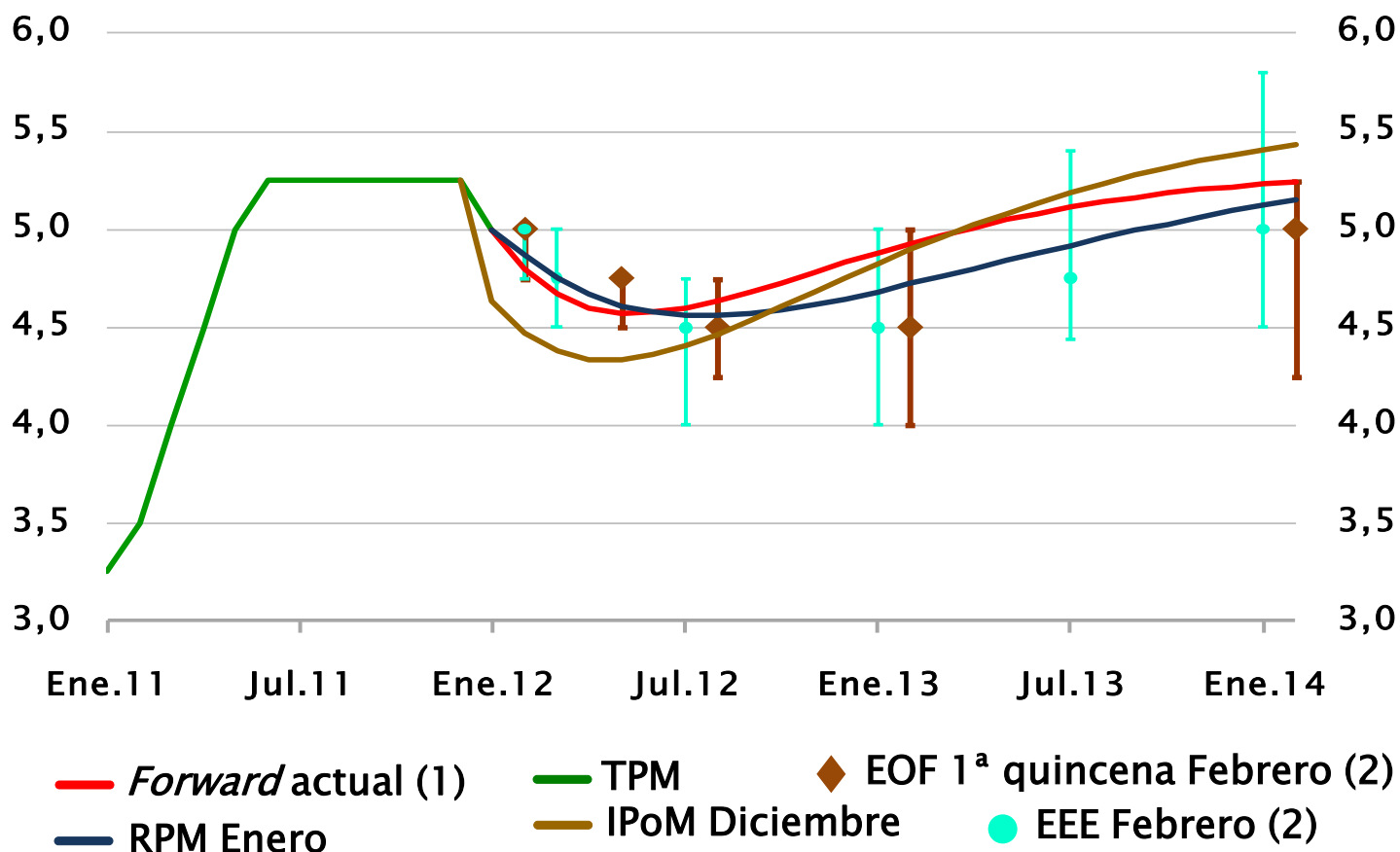
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 10 de febrero.

Glosario

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

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

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

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

High Yield: Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IREM: Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

Glosario

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

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

MSCI: Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

Sa: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

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

Tasa Libo: *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

Tasa overnight: tasa a un día.

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

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

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

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

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

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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