

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

SEPTIEMBRE 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 miércoles 12 de septiembre de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



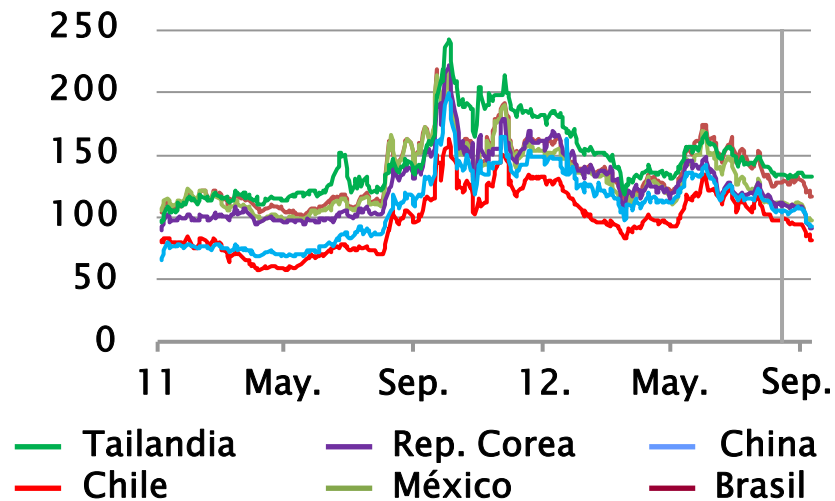
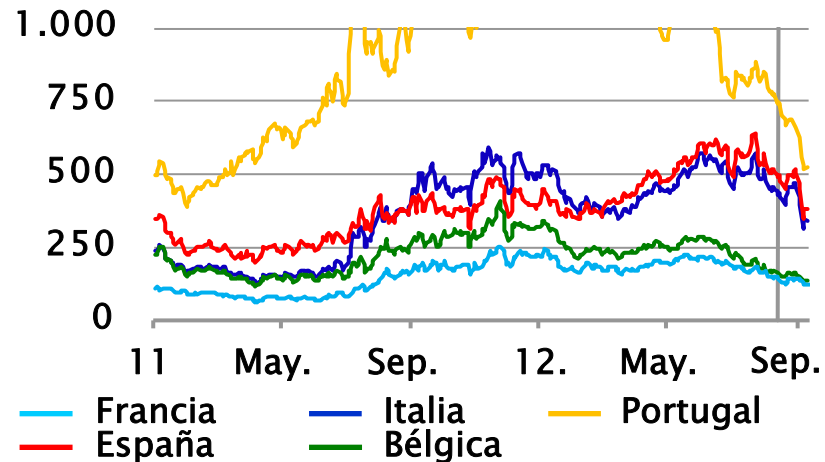
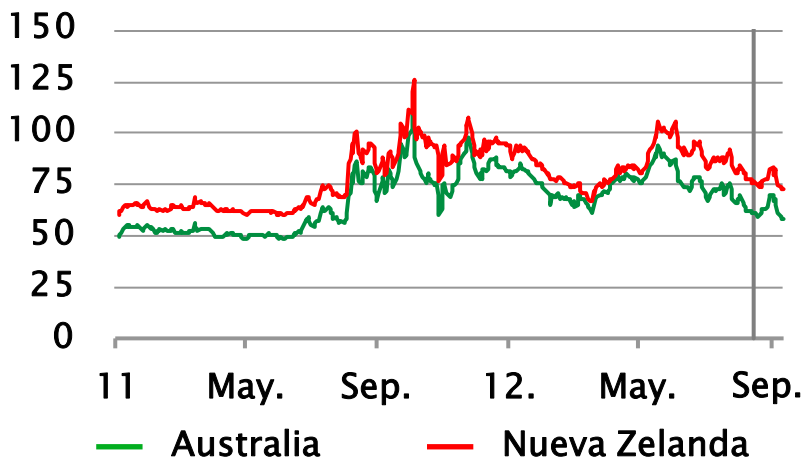
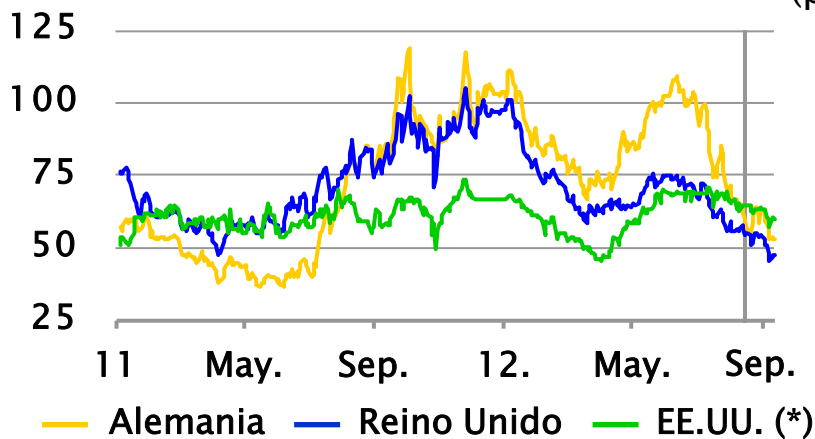
Escenario internacional



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



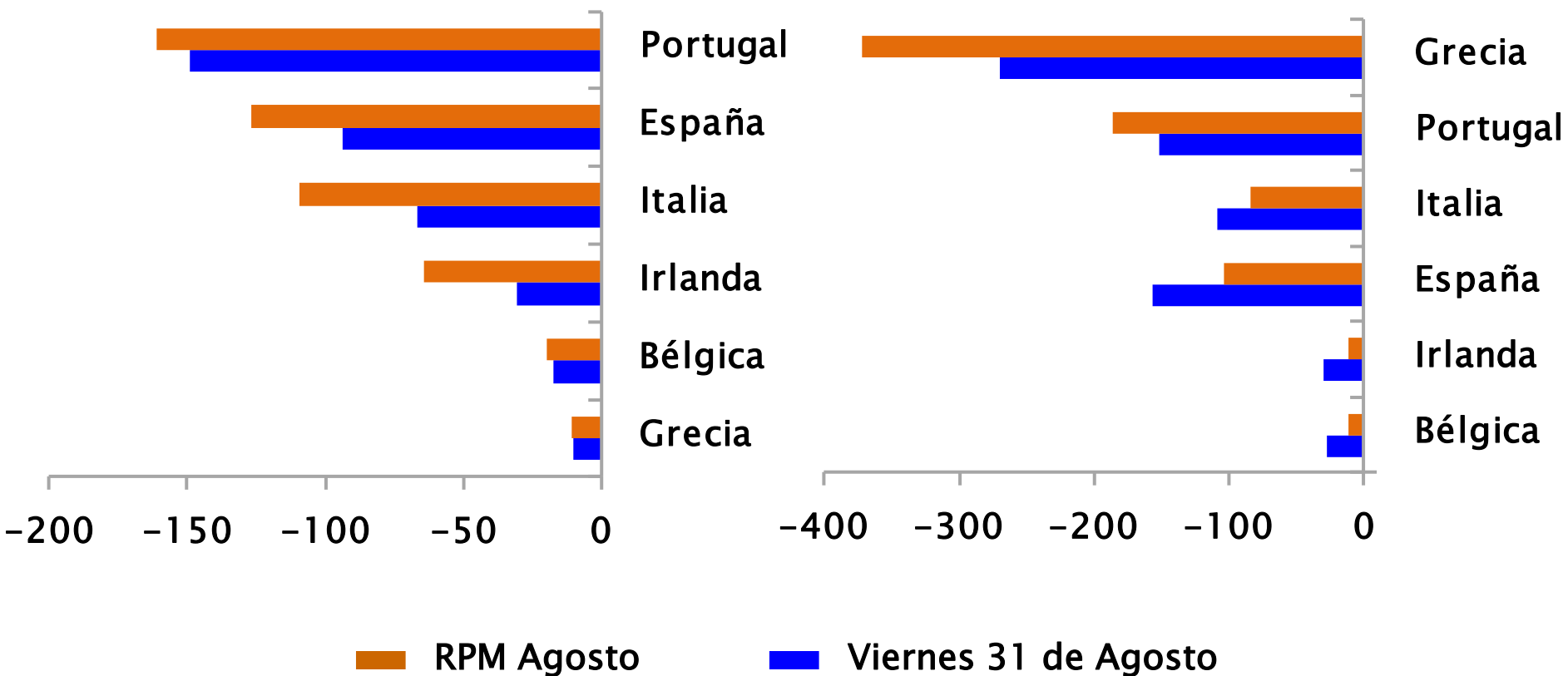
3 (*) CDS en Euros.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Cambio *spread* sobre *Bunds* 2 años
(puntos base)

Cambio *spread* sobre *Bunds* 10 años
(puntos base)

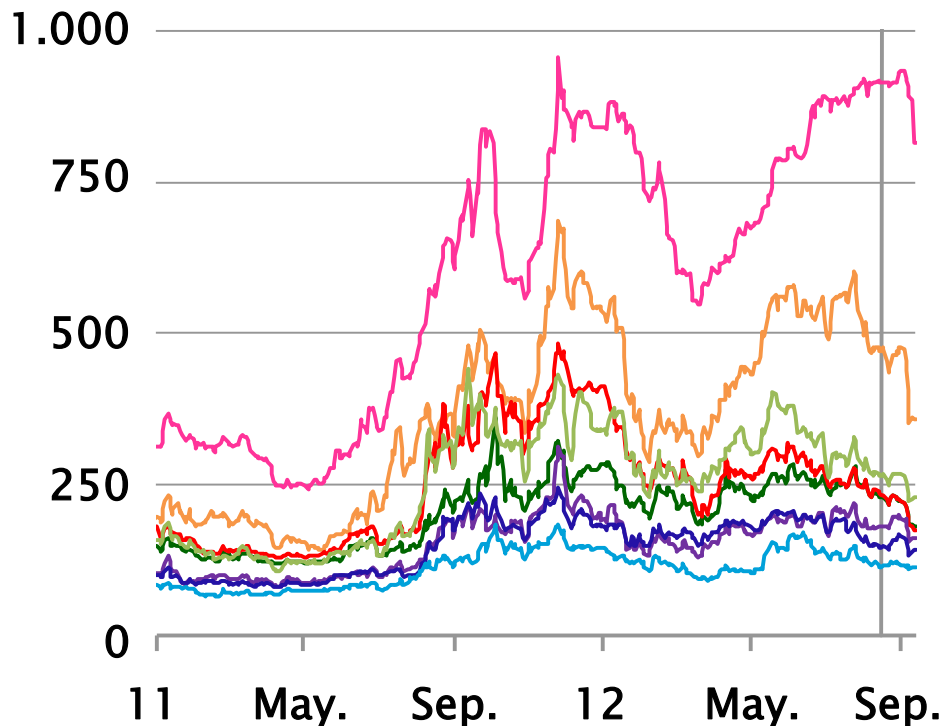




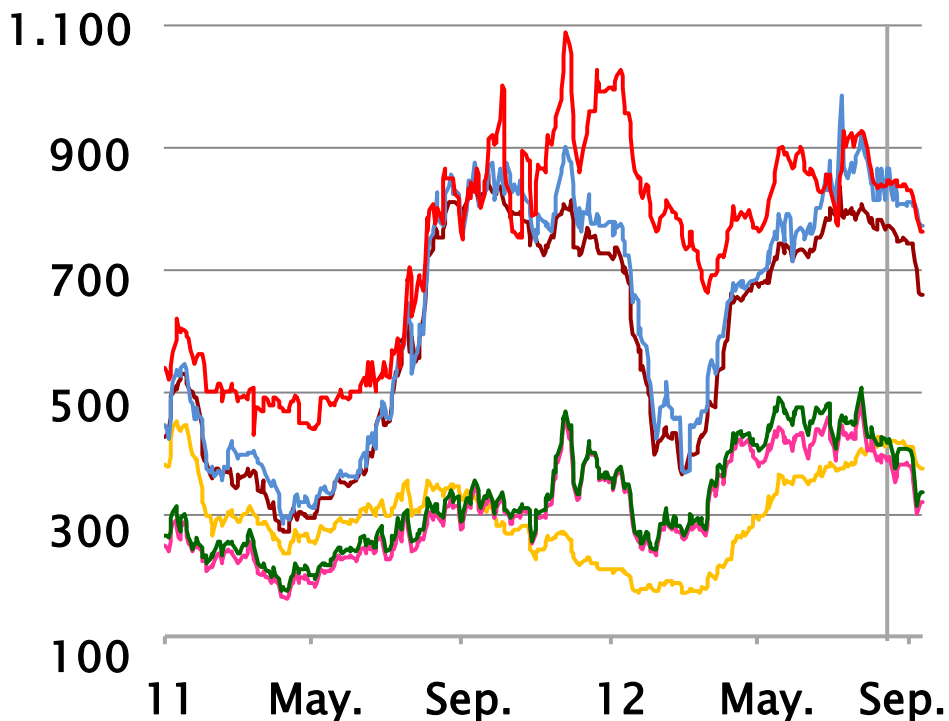
Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

(puntos base)



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

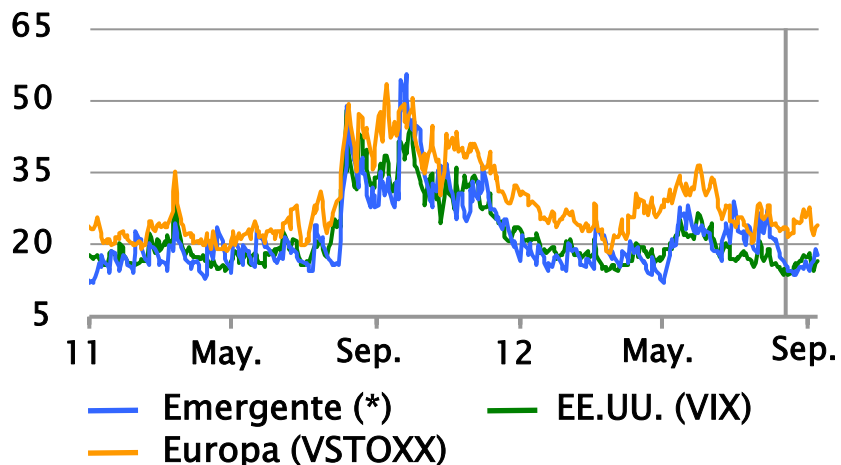


- CaixaBank
- Santander
- BBVA
- Caixa Catalunya
- Banco Popular
- Sabadell



Economía Internacional

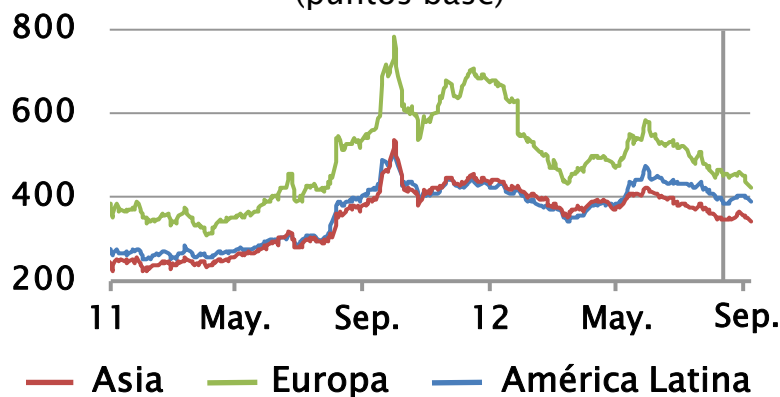
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)

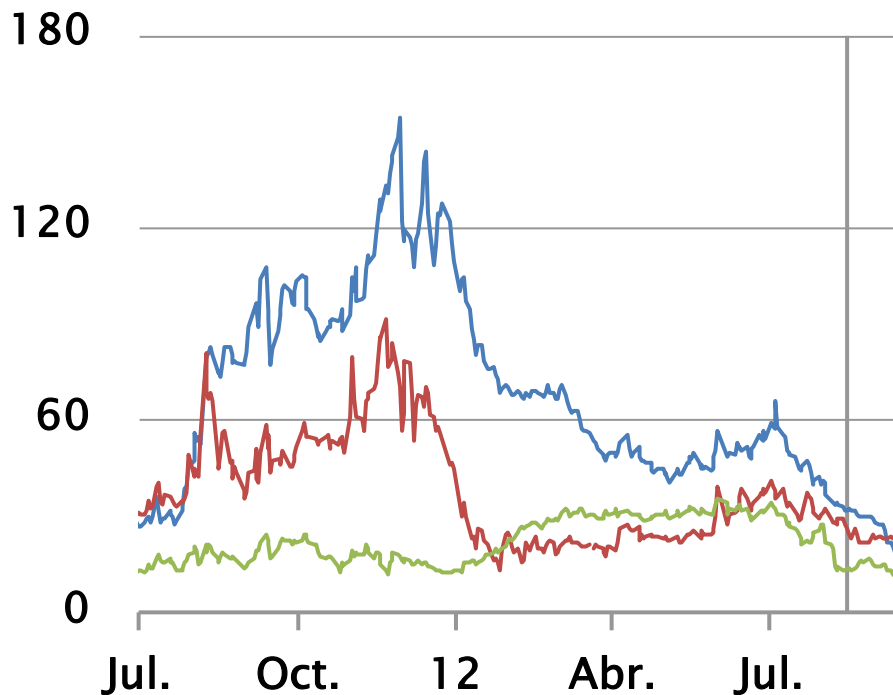


6 (*) Estimado mediante modelo ARCH-M.
Fuente: Bloomberg.



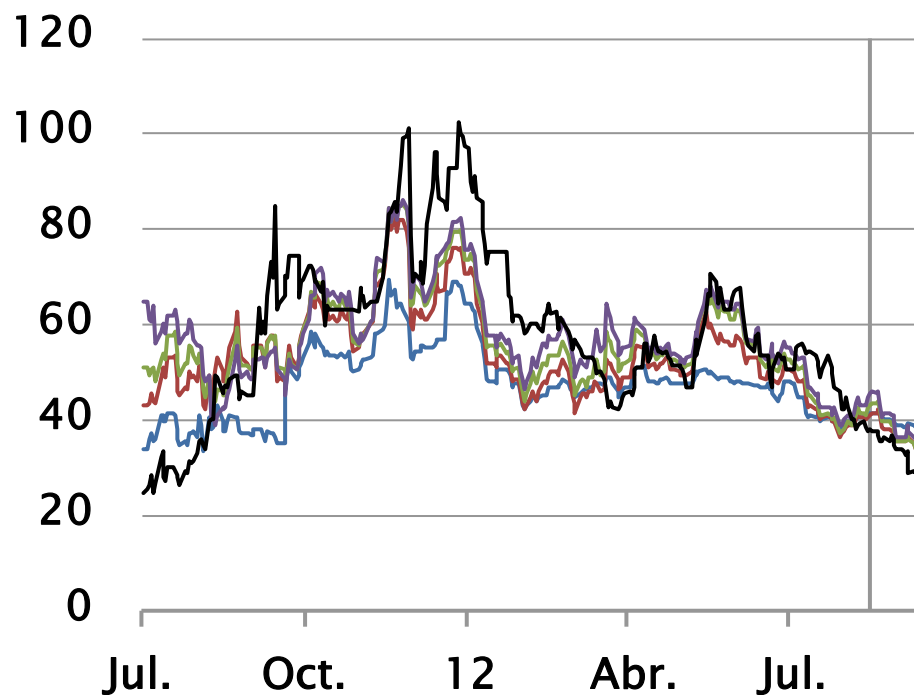
Economía Internacional

Spread tasa implícita en US\$ 3m
(puntos base)



— Zona Euro — Reino Unido
— Japón

Futuros LIBOR US\$ 3m y Basis Swap (*)
(puntos base)



— Libor 1 — Libor 2 — Libor 3
— Libor 4 — *Basis Swap*

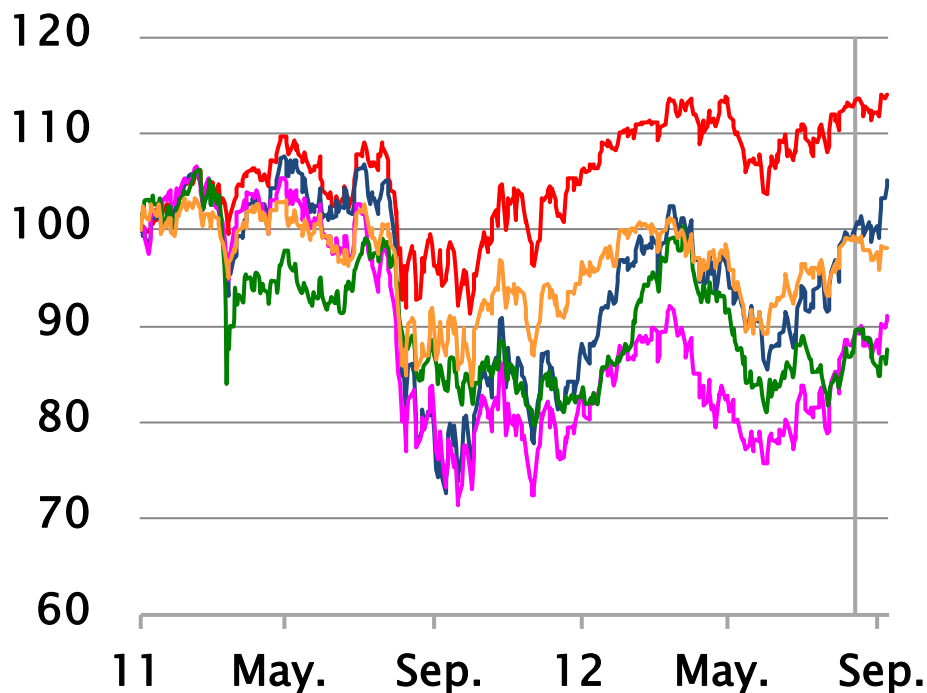
(*) Futuros de LIBOR corresponde a contratos con vencimientos de 1 a 4 meses. *Basis swap* muestra *spread* sobre tasa en euros
7 Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

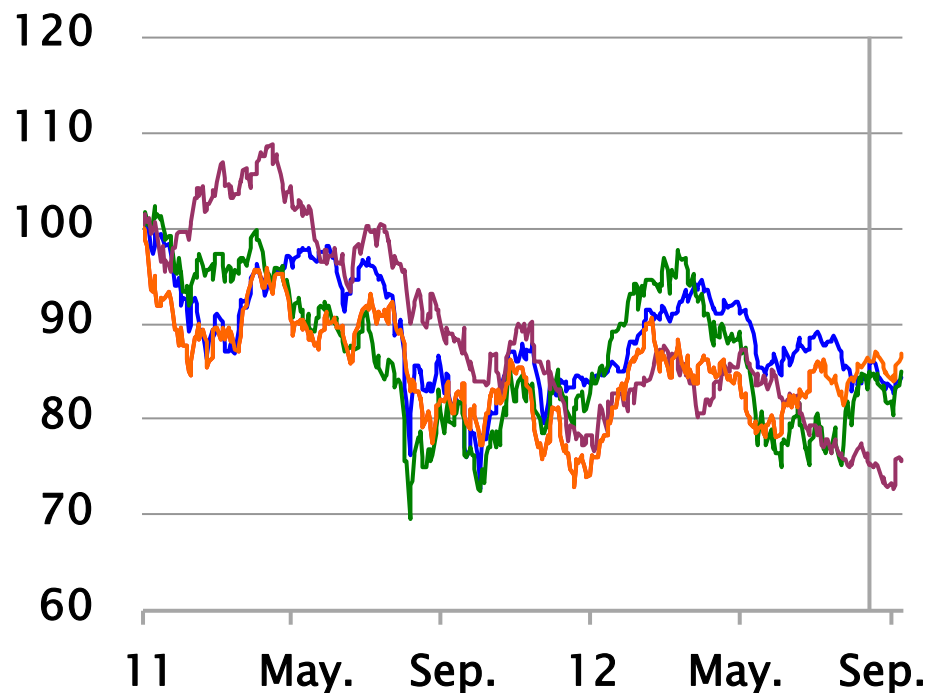
(índice 01.Ene.11=100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)

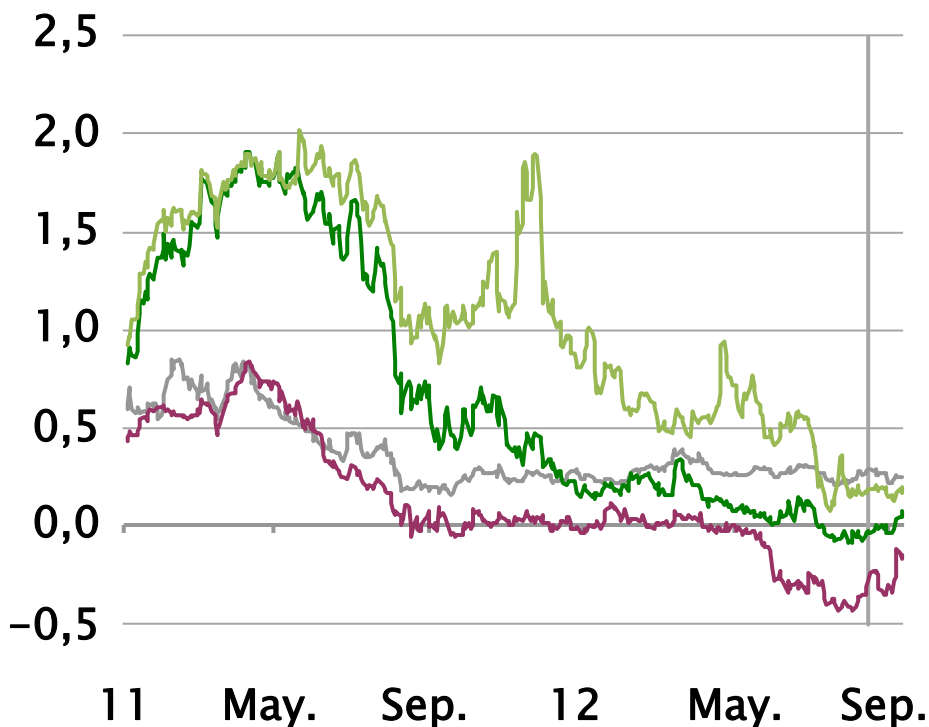


— China — India
— Chile — Brasil

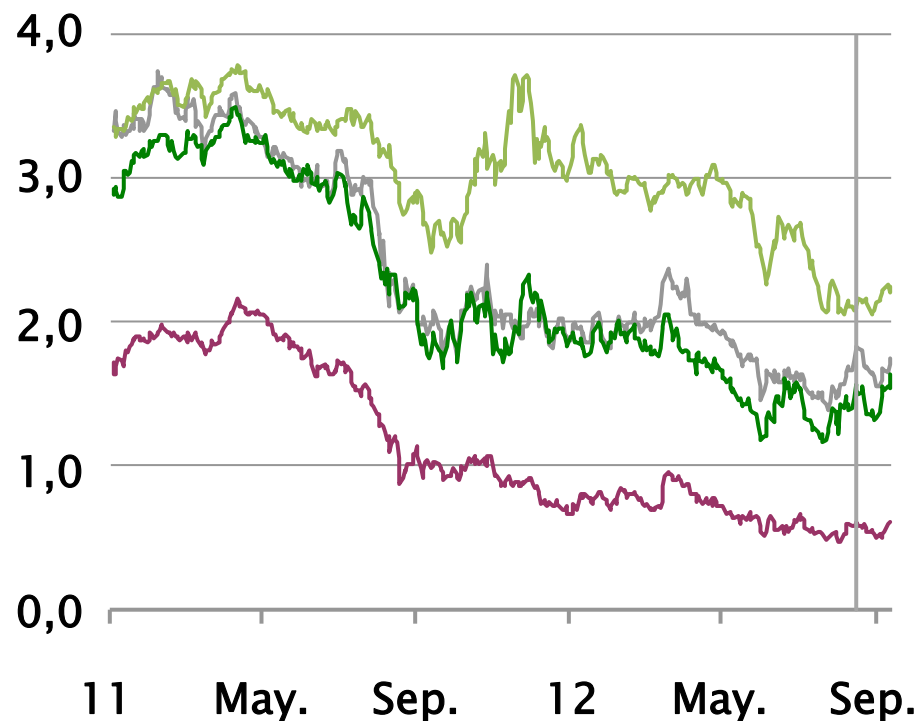


Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



Tasas de interés 10 años (porcentaje)



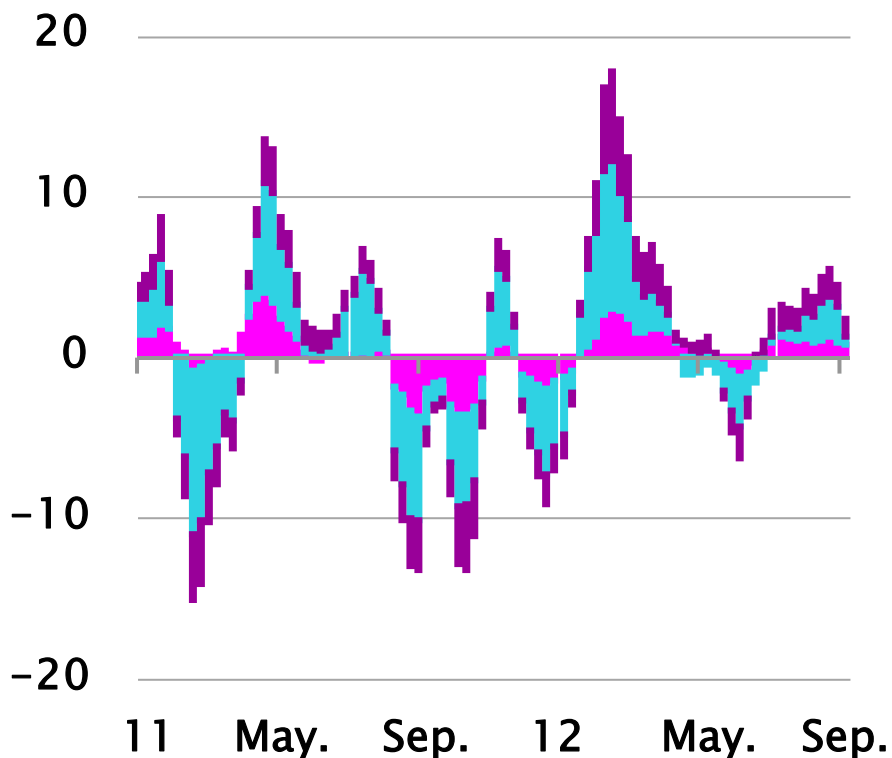
— EE.UU. — Francia — Alemania — Suiza



Economía Internacional

Flujo neto a países emergentes

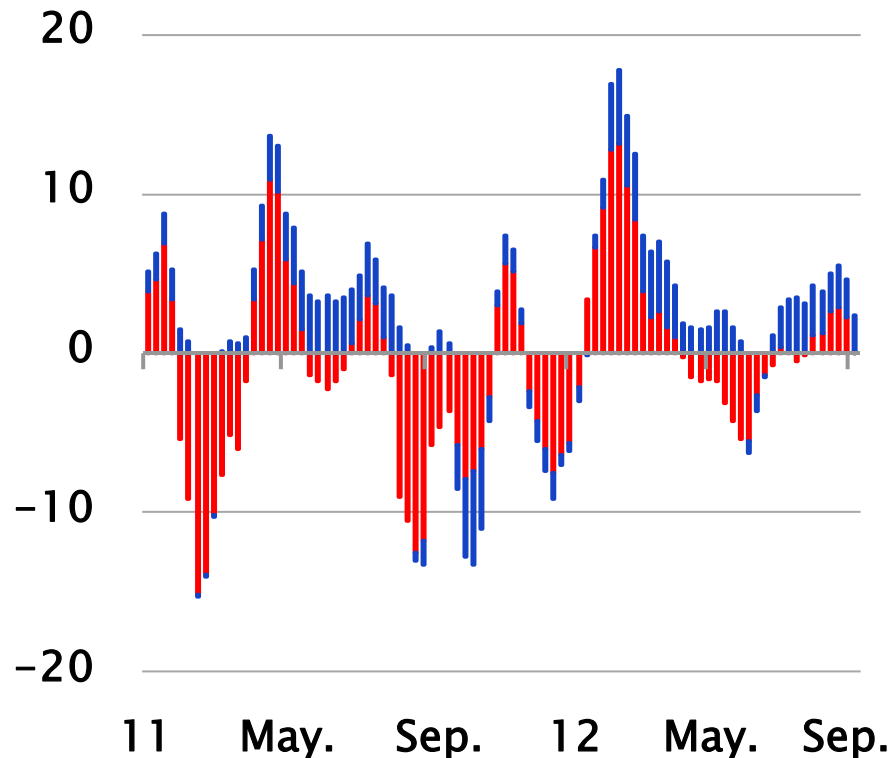
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

Emergentes: Flujos acciones y bonos (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Acciones
— Bonos

¹⁰ (*) Corresponde a flujos de no residentes.
Fuente: EPFR.



Economía Internacional

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

	Spot	RPM Anterior	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Zona Euro	0,77	-4,3	0,4	3,7	11,0
Suiza	0,94	-3,4	0,1	0,4	-9,3
Polonia	3,18	-3,0	-7,6	7,5	11,2
Reino Unido	0,62	-2,3	-3,5	-3,1	0,4
Hungría	219,70	-2,2	-9,6	5,5	16,2
Japón	77,70	-2,1	1,0	-4,2	-16,5
Chile	474,16	-1,9	-8,7	1,3	-6,6
Israel	3,97	-1,5	4,1	12,5	4,6
Nueva Zelanda	1,22	-1,5	-5,6	-5,2	-12,2
Malasia	3,08	-1,5	-2,7	0,6	-10,1
Rusia	31,44	-1,3	-2,2	2,9	4,7
Canadá	0,98	-1,2	-4,5	-2,3	-7,4
México	13,02	-1,1	-6,5	5,6	-0,5
Colombia	1.801,88	-1,0	-7,0	-5,5	-11,8
China	6,33	-0,6	0,6	-4,2	-7,3
Rep. de Corea	1.128,43	-0,5	-2,1	0,2	-3,1
Perú	2,60	-0,4	-3,4	-7,2	-9,8
Brasil	2,03	0,4	8,5	22,0	16,1
Australia	0,96	0,7	-2,2	-2,0	-14,0
Indonesia	9.599,00	0,9	5,8	6,7	2,1
Turquía	1,81	0,9	-4,2	17,3	20,9
Argentina	4,66	1,1	8,4	17,2	22,7
EE.UU.(2)	100,75	1,6	1,4	-0,5	2,4
Sudáfrica	8,41	2,4	4,0	26,9	13,7

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



Economía Internacional

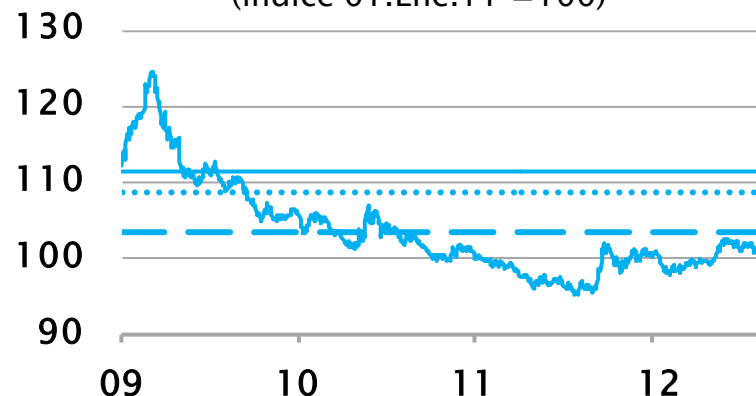
TCN exportadores de *commodities* (1) (2)

(índice 01.Ene.11 = 100)



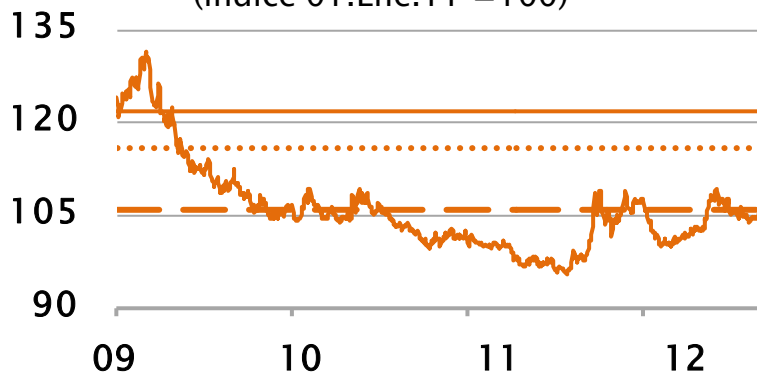
TCN Asia emergente (1) (3)

(índice 01.Ene.11 = 100)



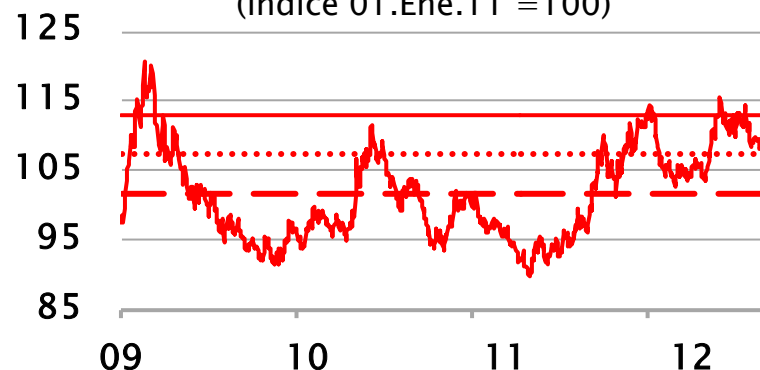
TCN América Latina (1) (4)

(índice 01.Ene.11 = 100)



TCN Europa emergente (1) (5)

(índice 01.Ene.11 = 100)



— Prom. 2000-07

..... Prom. 2000-12

- - Prom. 2009-12

(1) Aumento indica depreciación. (2) Corresponde al promedio de Australia, Nueva Zelanda y Canadá. (3) Corresponde al promedio de China, Malasia, Rep. Corea e Indonesia. (4) Corresponde al promedio de México, Colombia, Perú, Brasil y Chile. (5) Corresponde al promedio de Polonia, Rusia, Turquía, Hungría y Rep. Checa.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	2t12	1,7%	1,7%	1,5%
Creación de empleo total, sa (miles)	Ago.	96	130	141
Tasa de desempleo, sa	Ago.	8,1%	8,3%	8,3%
Consumo personal nominal (m/m)	Jul.	0,4%	0,5%	0,0%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 (a/a)	Jun.	0,5%	-0,1%	-0,7%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Jul.	3,6%	4,3%	-3,5%
Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	Sep.	382	370	374
Zona Euro				
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	2t12	-0,7%	-0,7%	-0,7%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Jul.	-0,2%	-0,2%	0,1%
Tasa de desempleo, sa	Jul.	11,3%	11,3%	11,3%
Japón				
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	2t12	0,7%	1,0%	1,4%
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Jul.	-1,2%	1,7%	0,4%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Jul.	-1,5%	-0,5%	-1,2%
Tasa de desempleo, sa	Jul.	4,3%	4,3%	4,3%
China				
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Ago.	2,7%	2,9%	1,0%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Ago.	-2,6%	3,5%	4,7%
Ventas minoristas (a/a)	Ago.	13,2%	13,2%	13,1%
Producción industrial (a/a)	Ago.	8,9%	9,1%	9,2%

13 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

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
ISM manufacturero	Ago.	49,6	50,0	49,8
ISM servicios	Ago.	53,7	52,5	52,6
Confianza del consumidor Conference Board	Ago.	60,6	66,0	65,4
Confianza del consumidor U. Michigan	Ago.	74,3	73,6	72,3
Zona Euro				
PMI manufacturero	Ago.	45,1	45,3	44,0
PMI servicios	Ago.	47,2	47,5	47,9
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Ago.	-24,6	-24,6	-21,5
Alemania				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Ago.	102,3	102,7	103,2
Japón				
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Ago.	43,6	43,4	44,2
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Ago.	43,6	44,4	44,9
Confianza del consumidor	Ago.	40,5	39,4	39,7
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Ago.	47,7	--	47,9
China				
PMI manufacturero (HSBC)	Ago.	47,6	--	49,3
PMI servicios (HSBC)	Ago.	52,0	--	53,1

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.

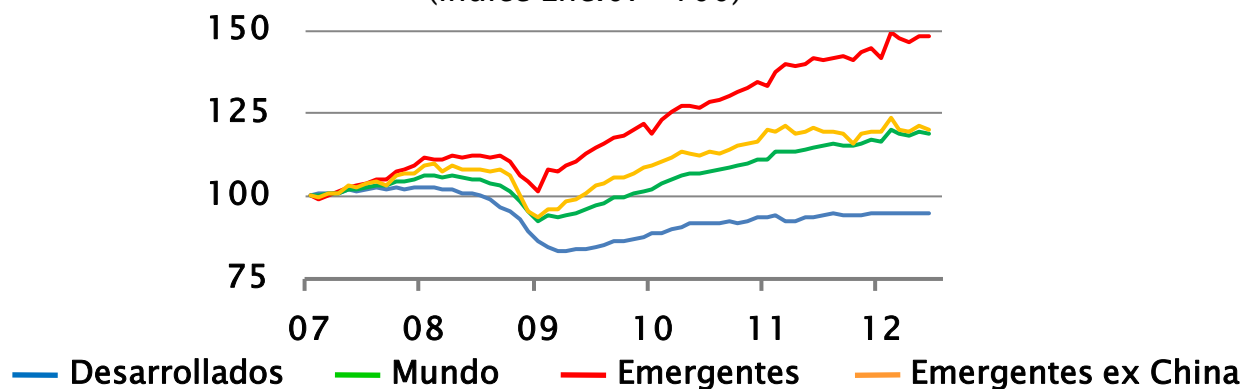
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

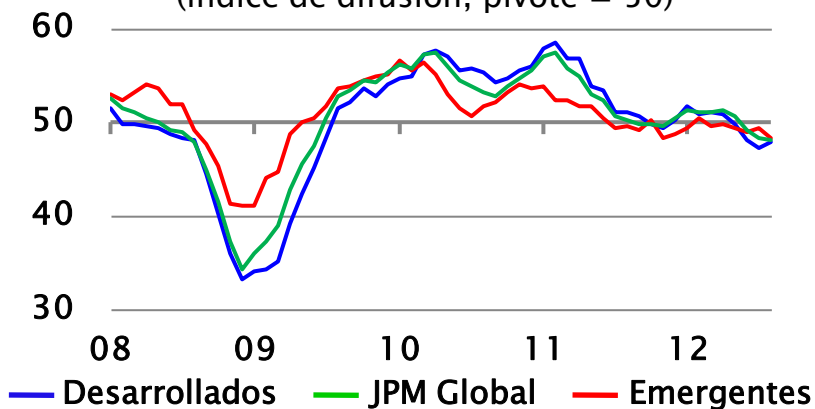
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



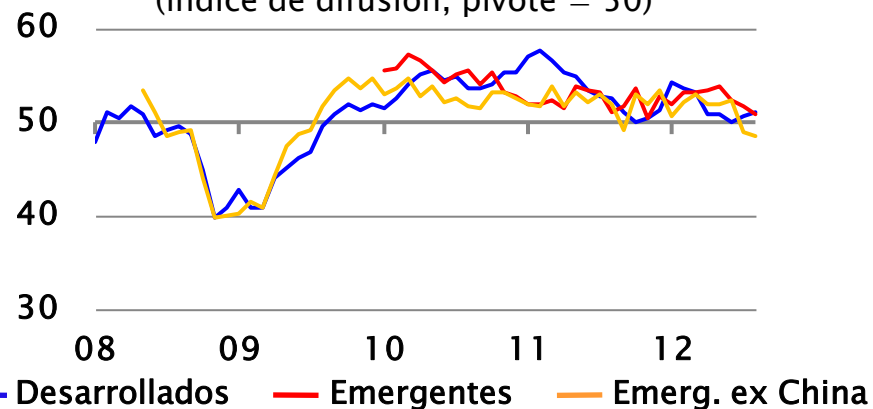
PMI manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



(1) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emer.: Argentina, Brasil, Chile, China, Hungría, India, México, Malasia, Rep. Corea, Rep. Checa, Rusia, Singapur, Tailandia y Taiwán.

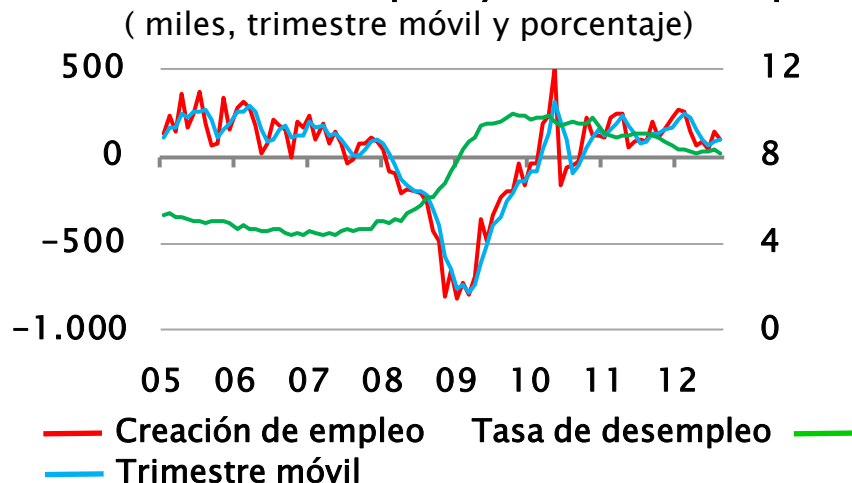
(2) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emerg.: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para la serie de PMI de servicios de emergentes excluye Chile.

Fuente: Bloomberg.

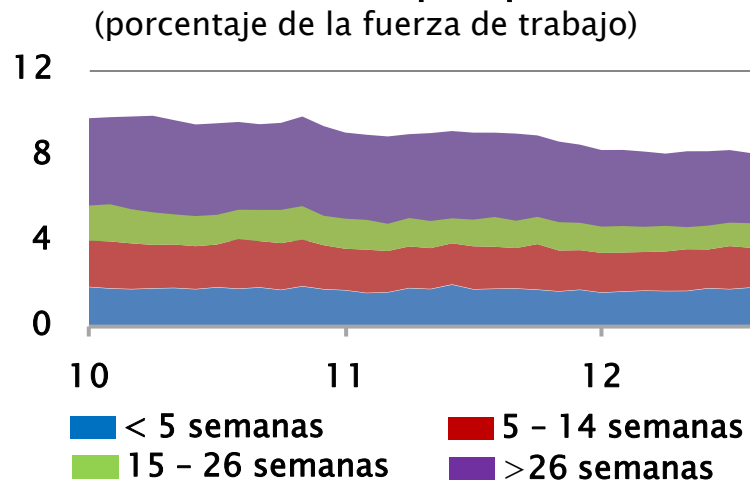


Economía Internacional

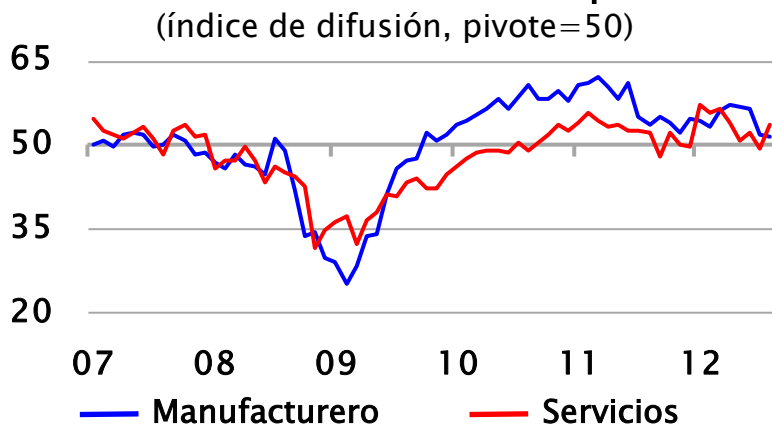
EE.UU.: Creación de empleo y tasa de desempleo



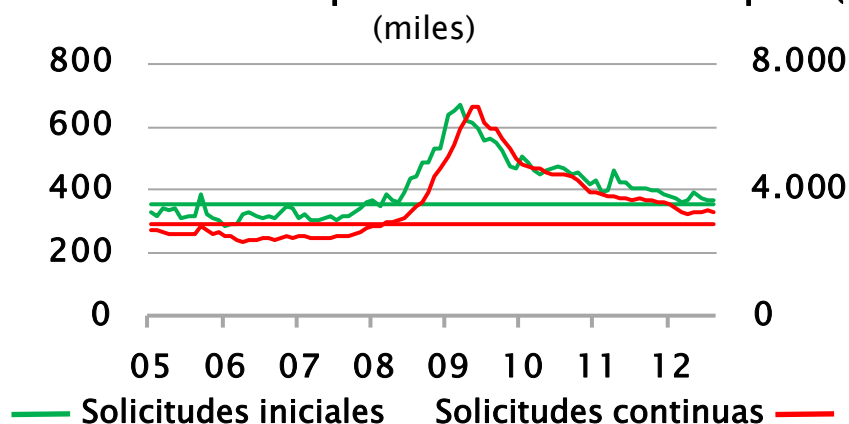
EE.UU.: Tasa de desempleo por duración



EE.UU.: ISM subíndice empleo



EE.UU.: Solicitudes por subsidio de desempleo (*)



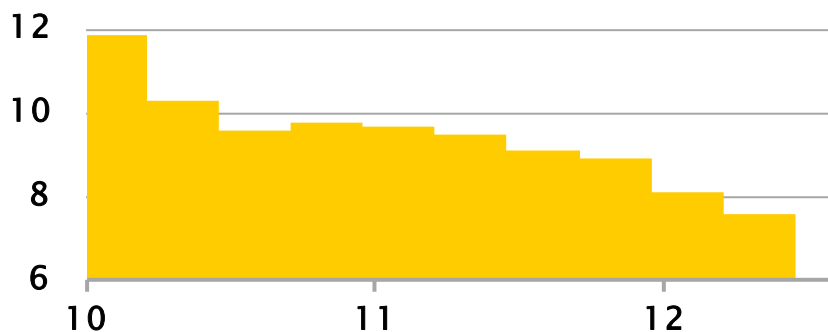
16 (*) Líneas horizontales corresponden a promedios del periodo 2002-2007.

Fuente: Bloomberg.

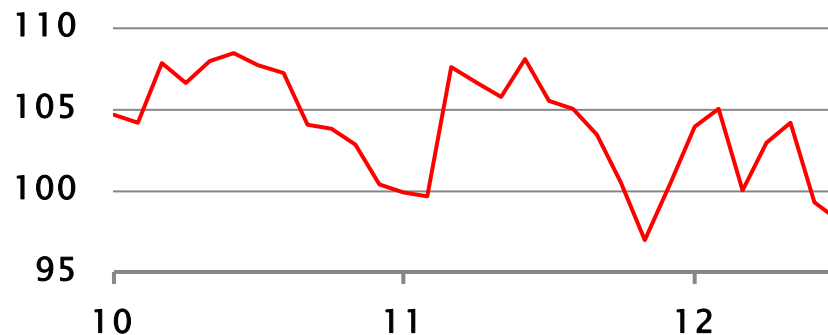


Economía Internacional

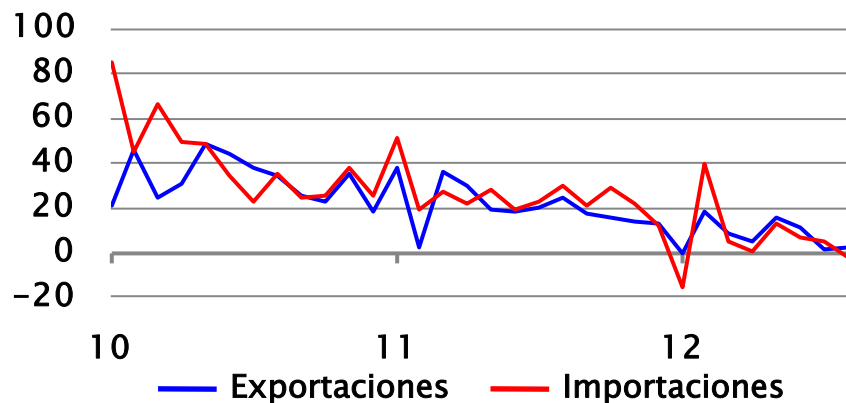
China: Crecimiento del PIB (variación anual, porcentaje)



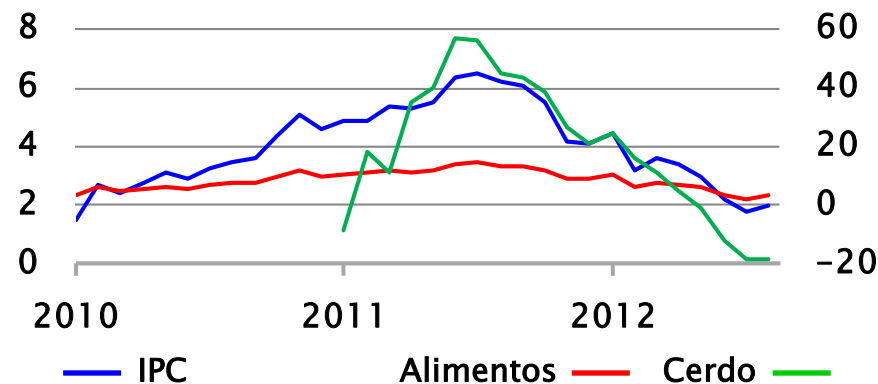
China: Confianza del consumidor (índice 1997=100)



China: Exportaciones e importaciones (variación anual, porcentaje)



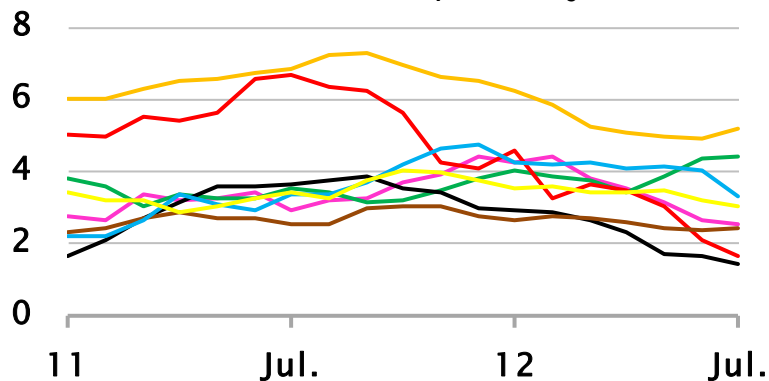
China: Inflación (variación anual, porcentaje)



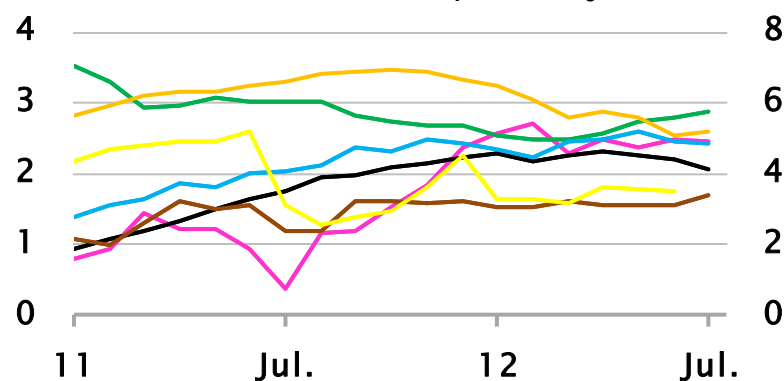


Economía Internacional

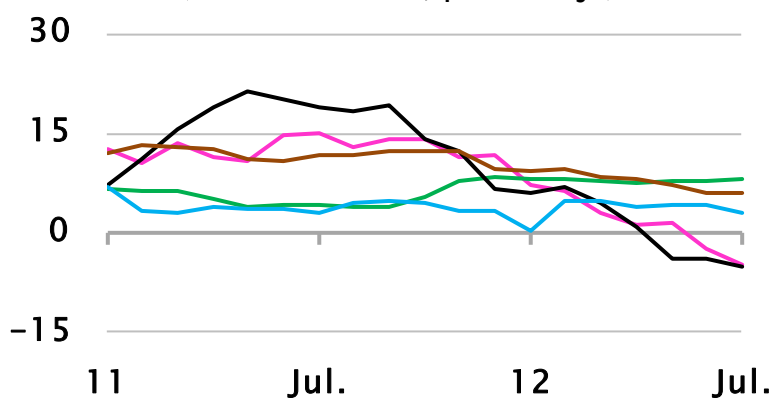
IPC total (variación anual, porcentaje)



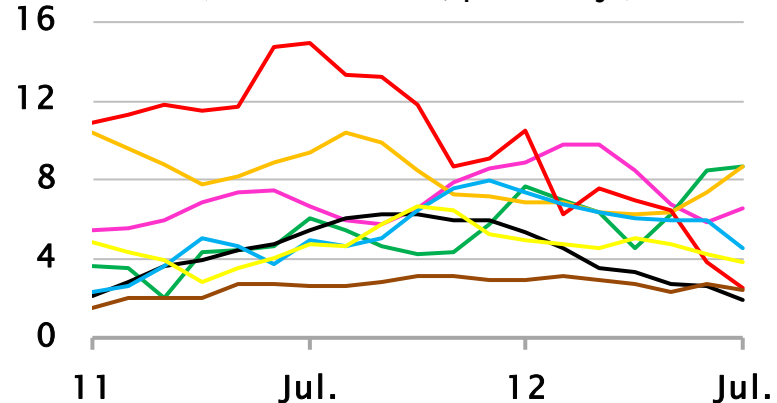
IPC subyacente (variación anual, porcentaje)



IPC energía (variación anual, porcentaje)



IPC alimentos (variación anual, porcentaje)



— Chile — México — EE.UU. — Colombia — Brasil (*) — China — Zona Euro — Perú



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

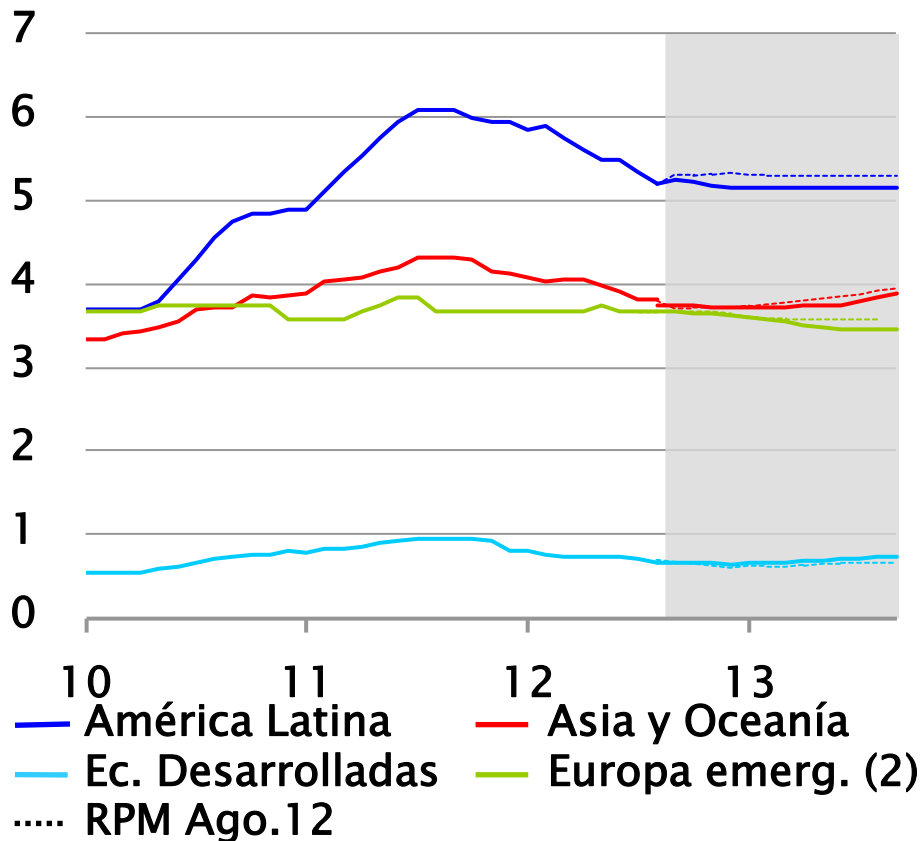
	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2012	2011	2010
EE.UU.	0,25	0	0	0	0
Europa	0,75	0	-25	0	0
Japón	0,10	-	0	0	0
Canadá	1,00	0	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,25	-25	-50	50	100
Noruega	1,50	0	-25	-25	25
Dinamarca	0,20	-	-50	-35	-15
Australia	3,50	0	-75	-50	100
Nueva Zelanda	2,50	0	0	-50	50
China	6,00	-	-56	75	50
India	8,00	-	-50	225	150
Rep. de Corea	3,00	0	-25	75	50
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0
Malasia	3,00	0	0	25	75
Tailandia	3,00	0	-25	125	75
Rusia	8,25	25	25	25	-100
Hungría	6,75	-25	-25	125	-50
Rep. Checa	0,50	-	-25	0	-25
Israel	2,25	0	-50	75	75
Brasil	7,50	-50	-350	25	200
Chile	5,00	0	-25	200	275
México	4,50	0	0	0	0
Colombia	4,75	-25	0	175	-50
Perú	4,25	0	0	125	175



Economía Internacional

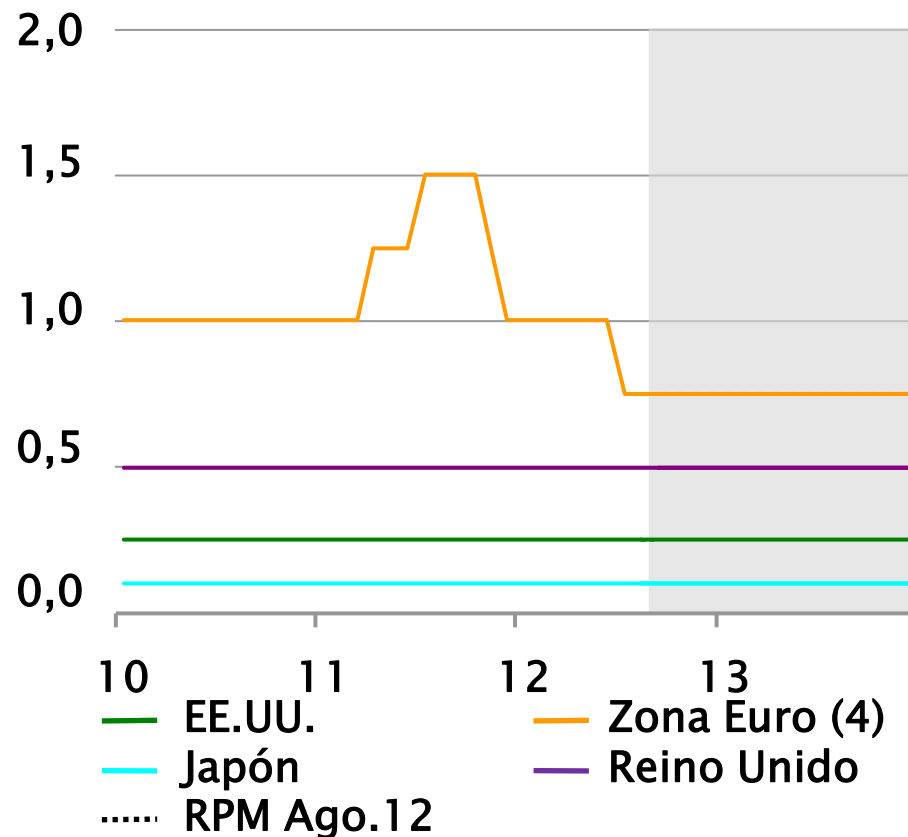
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



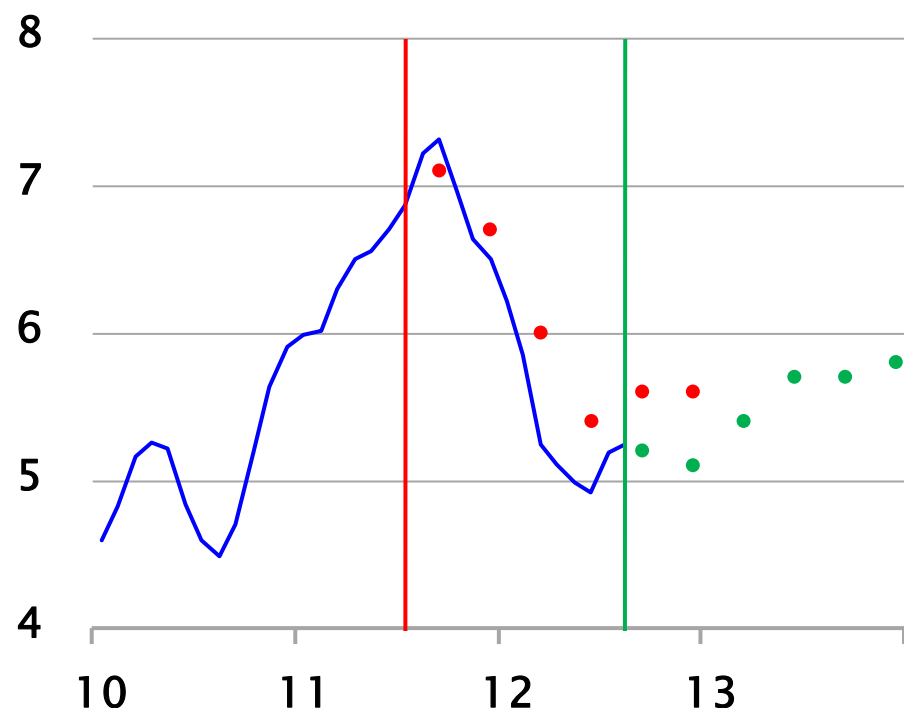
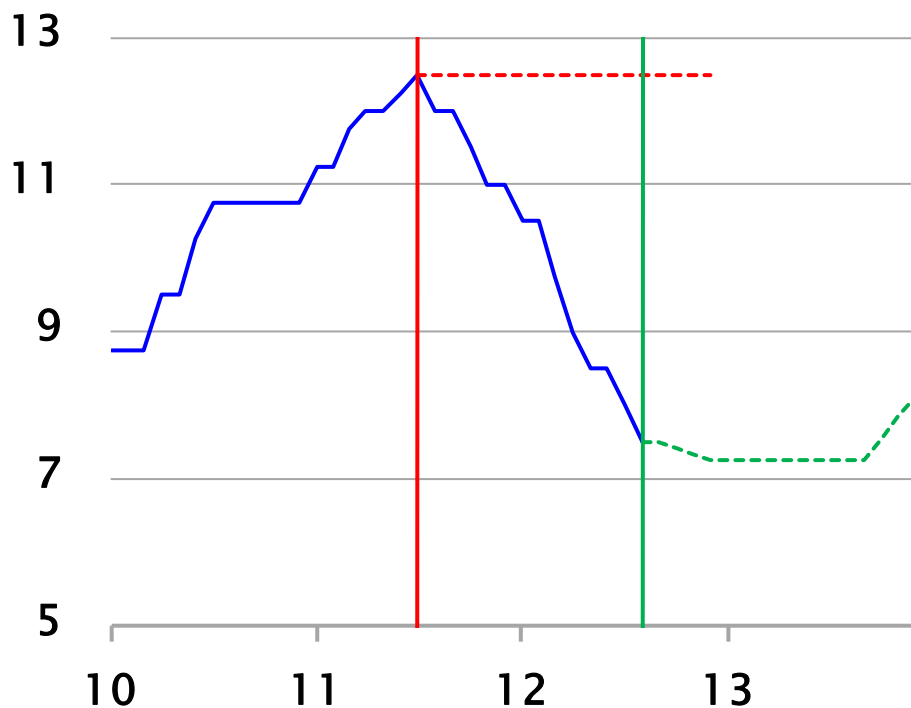
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 16/08/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/09/12. (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

TPM Brasil: Encuestas a analistas (1) Inflación Brasil: Encuestas de Analistas (2) (porcentaje) (porcentaje)



— Datos efectivos

— Julio.11

— Agosto.12

(1) Líneas punteadas corresponde a proyecciones de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg en julio de 2011 y desde RPM de agosto a la fecha.

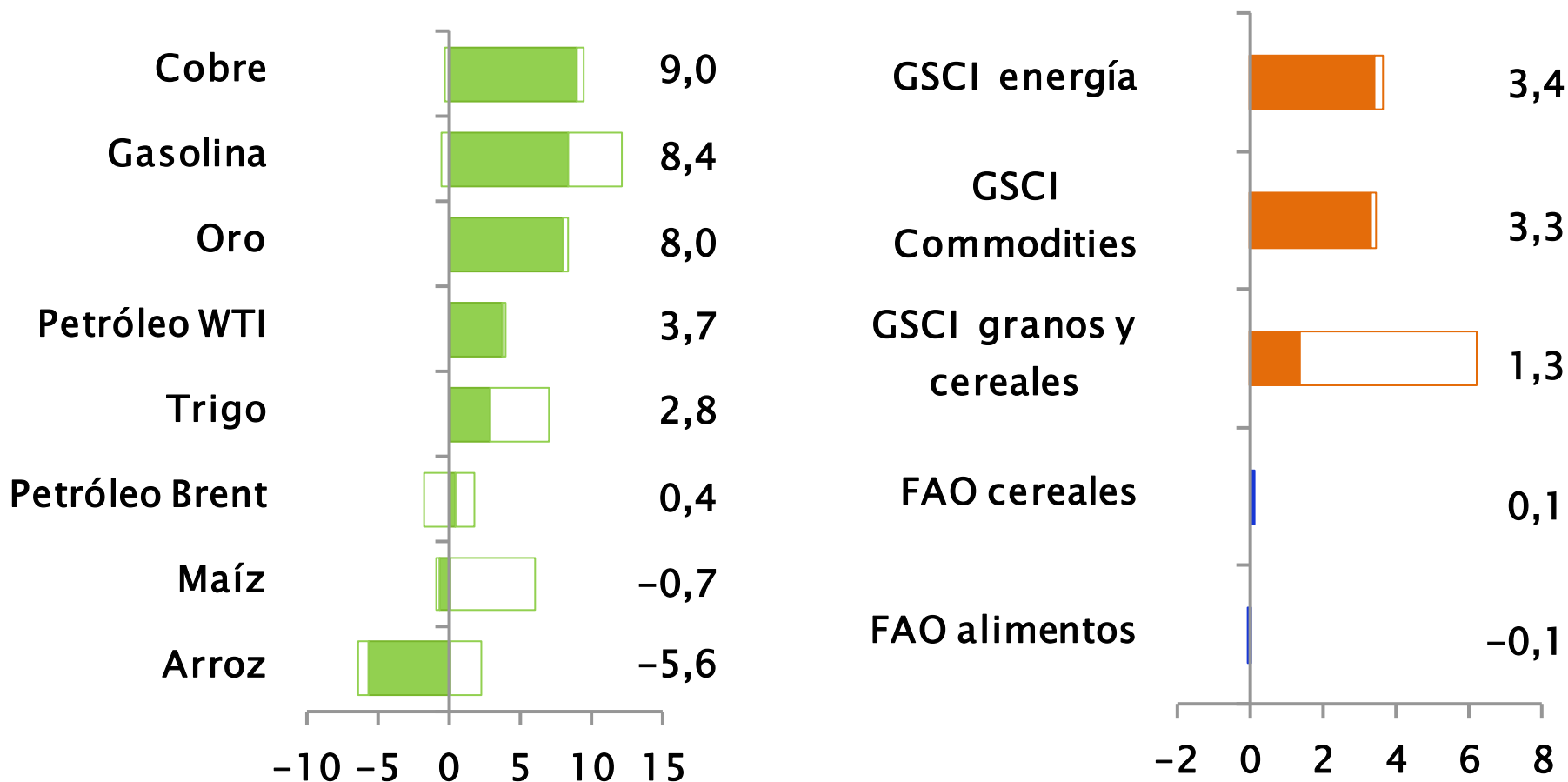
21 (2) Puntos corresponden a proyecciones del 22 de julio de 2011 y del 7 de septiembre de 2012.

Fuentes: Barclays y Bloomberg.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/09/12 respecto de los tres días hábiles previos al 16/08/12.

22 (2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de agosto.

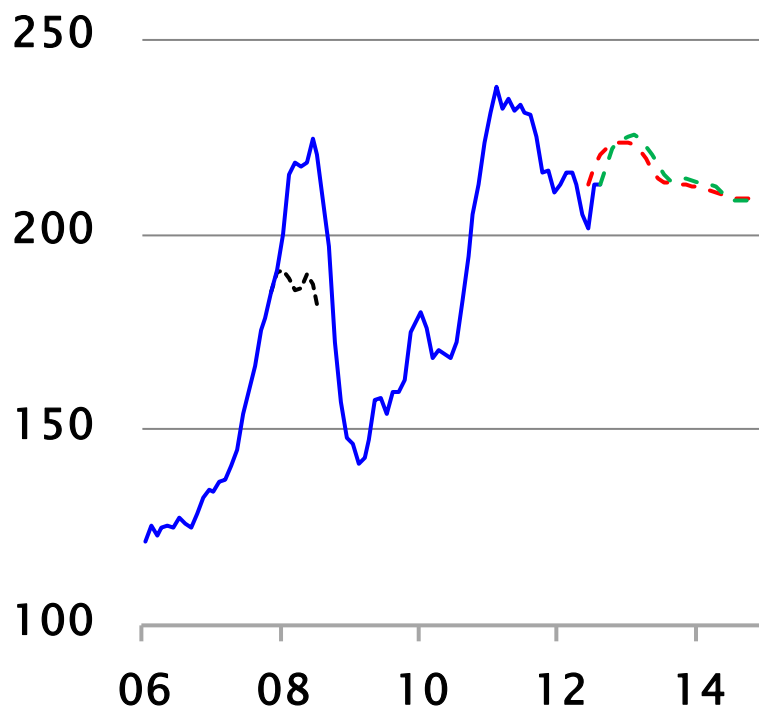
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

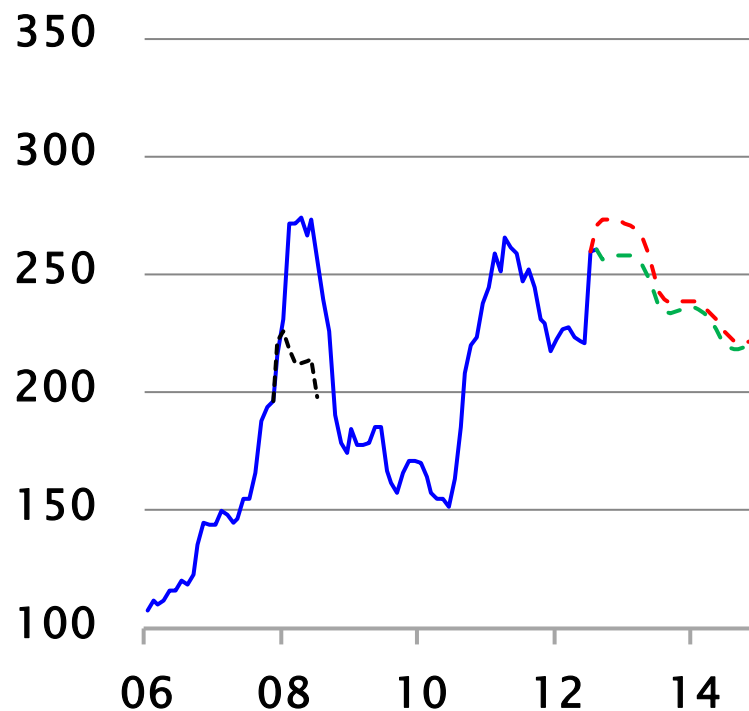
Índice de alimentos FAO (*)

(índice, 2002-04=100)



Índice de cereales FAO (*)

(índice, 2002-04=100)



— FAO - - - - RPM Ago.12 - - - - Dic.07 - - - - Actual

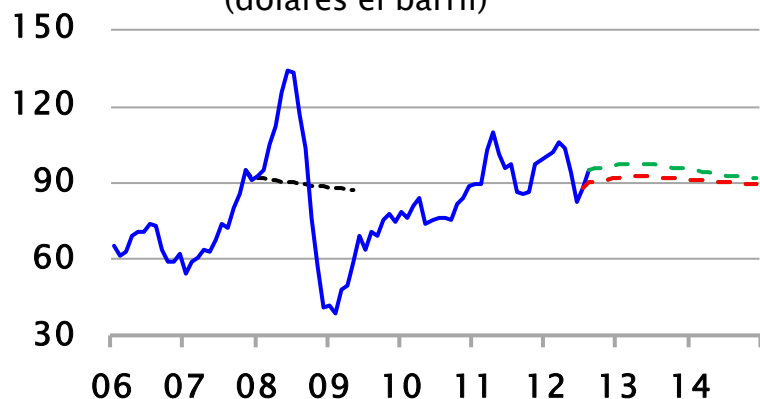
(*) Perfil de precios futuros para el RPM de Ago.12 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 14 de agosto. Perfil diciembre de 2007 se calcula en base al promedio del mes. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 12 de septiembre.

Fuentes: Bloomberg y FAO.

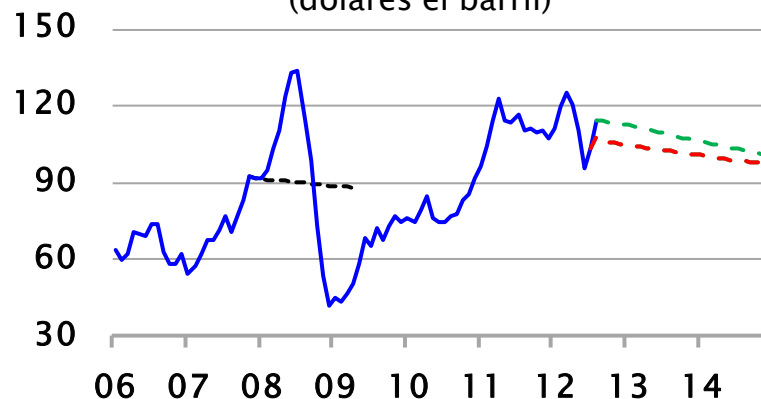


Economía Internacional

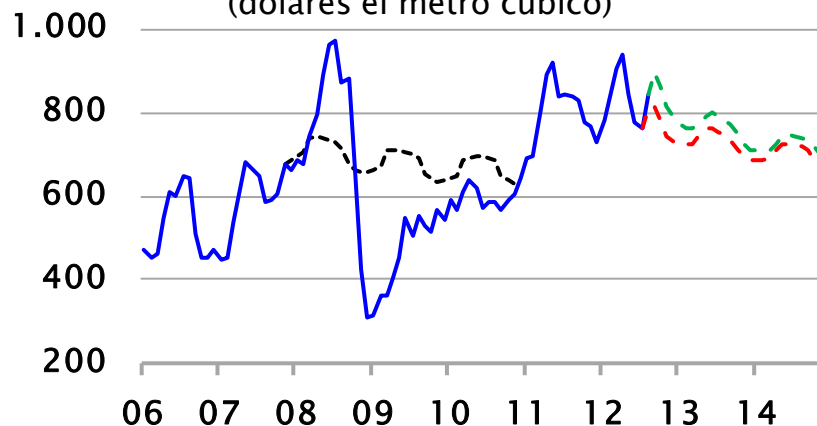
Precio del petróleo WTI (*)
(dólares el barril)



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



Precio de la gasolina (*)
(dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo - - - RPM Ago.12 - - - Dic.07 - - - Actual

(*) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Ago.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 13 de agosto. Perfil de diciembre de 2007 se basa en el promedio del mes. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 12 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.

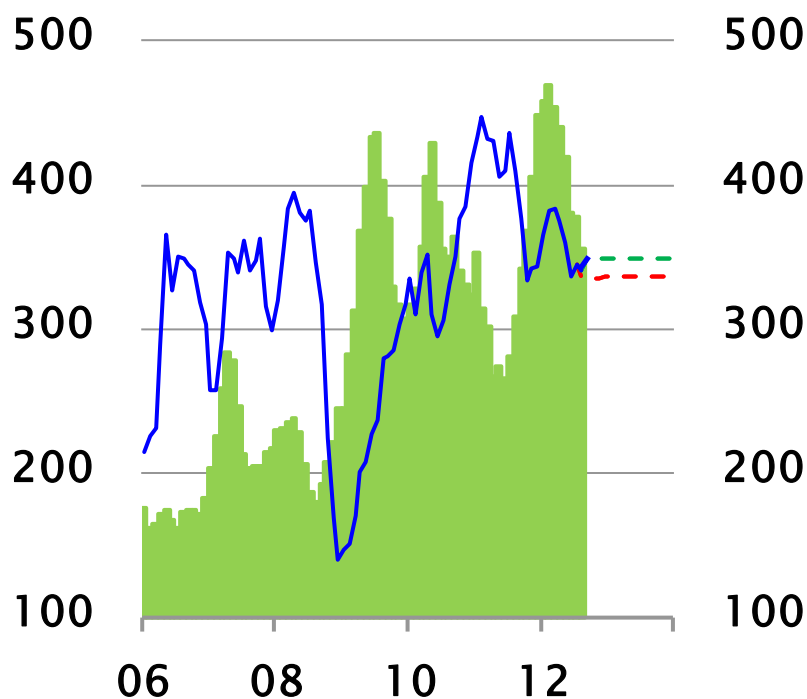


Economía Internacional

China: Precios e importaciones de metales (1)

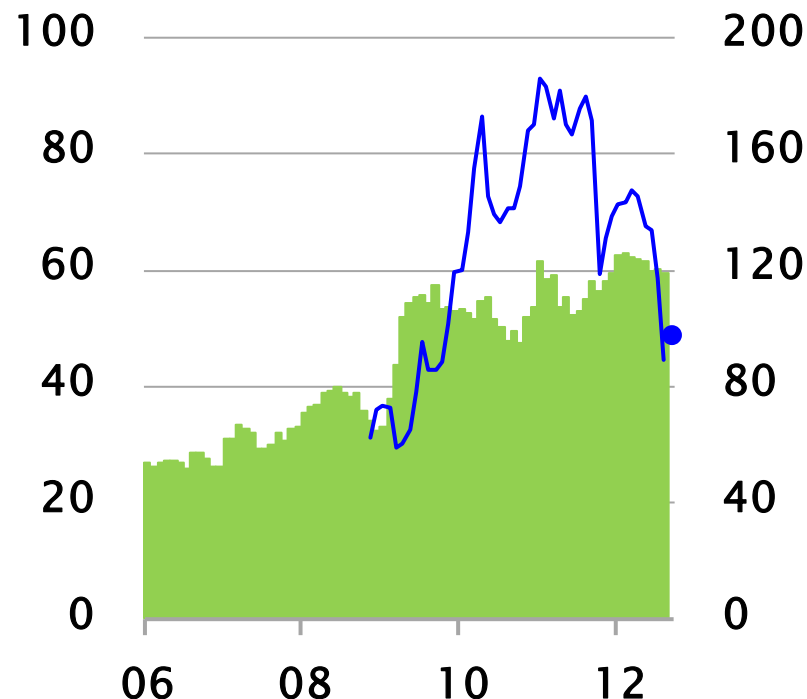
Cobre (2)

(miles de tm; centavos de dólar la libra)



Hierro (3)

(millones de tm; dólares por tm)



■ Importaciones — Precio - - - RPM Ago.12 - - - Actual ● Spot

(1) Para importaciones datos se presentan en promedios móviles de tres meses. (2) Perfil RPM de Ago.12 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 15 de agosto. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos 3 días al 12 de septiembre. (3) Precio de importación en China.

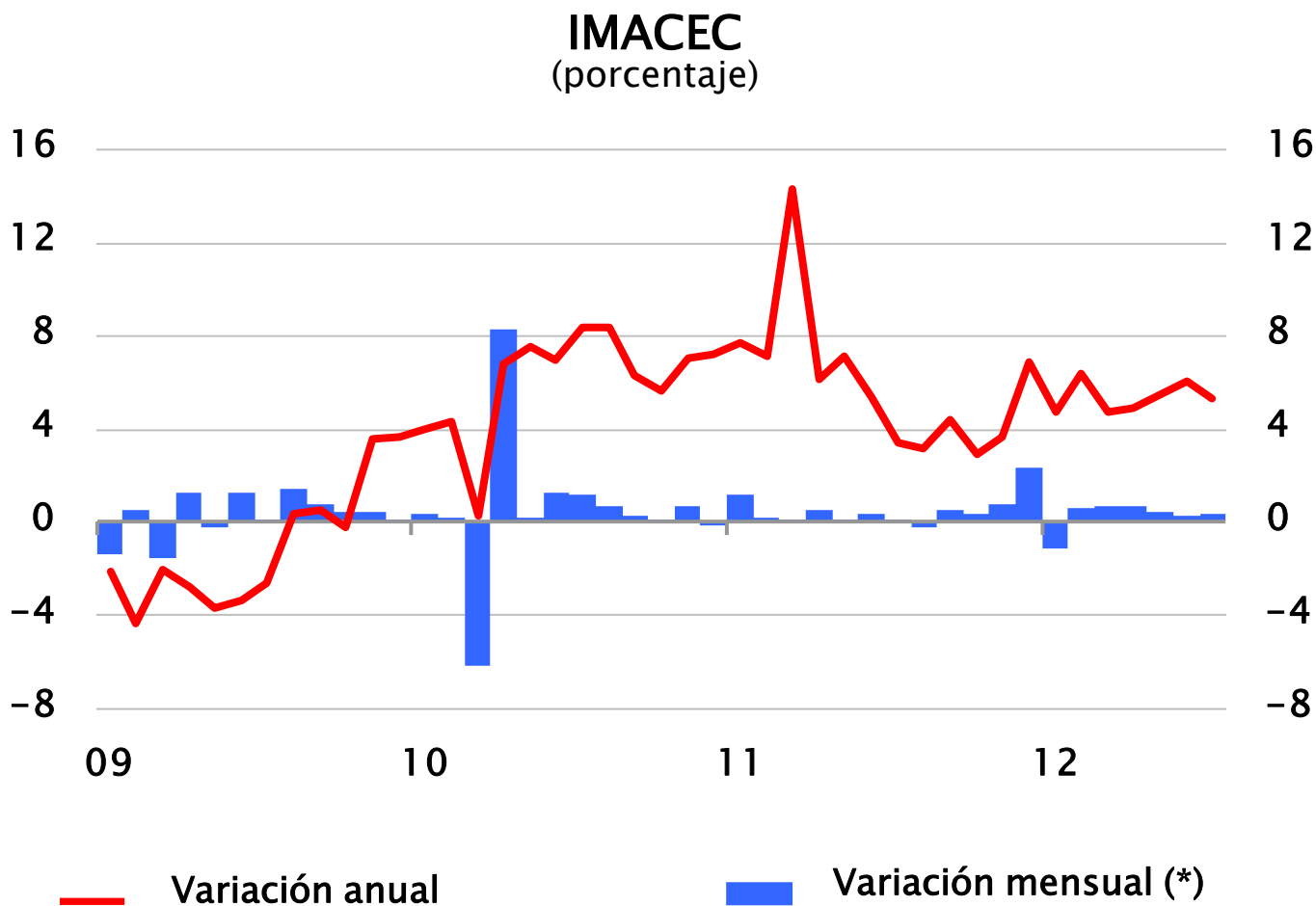
Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



Demanda y actividad



(*) Serie desestacionalizada.



Mercados financieros

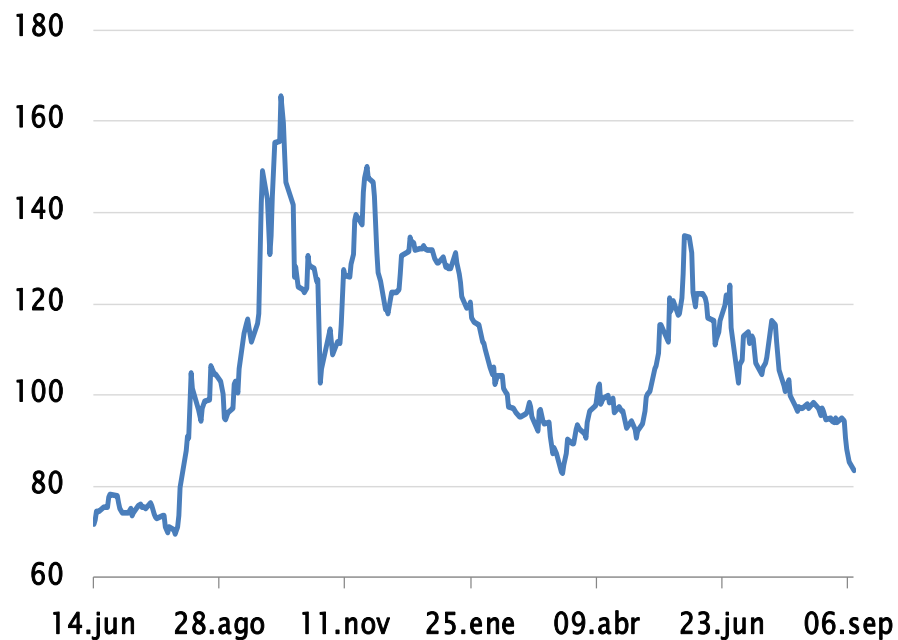
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

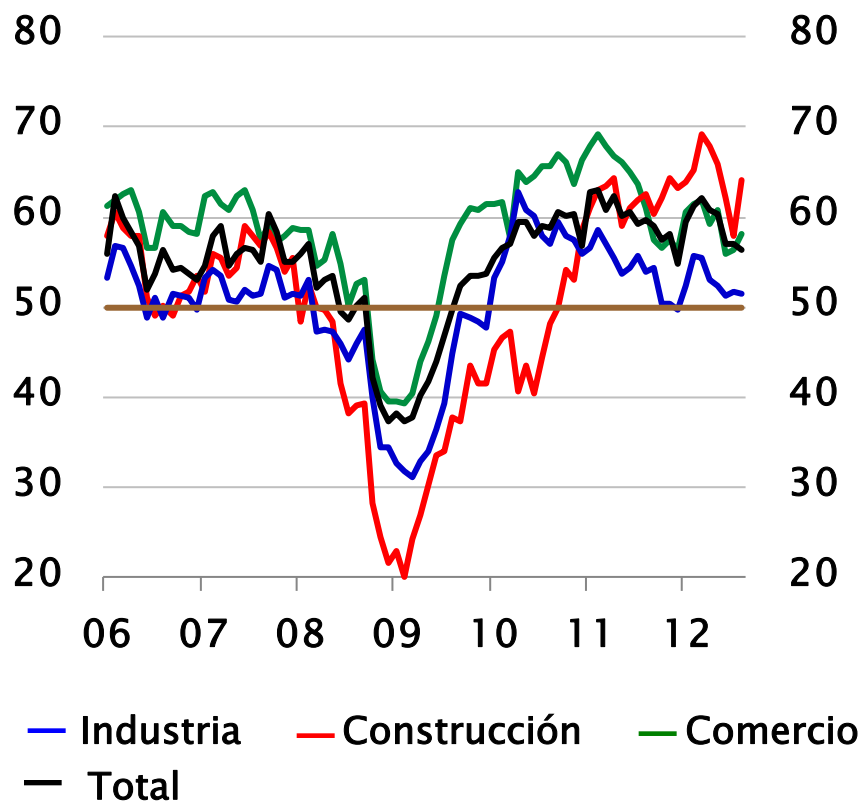
(datos diarios, puntos base)



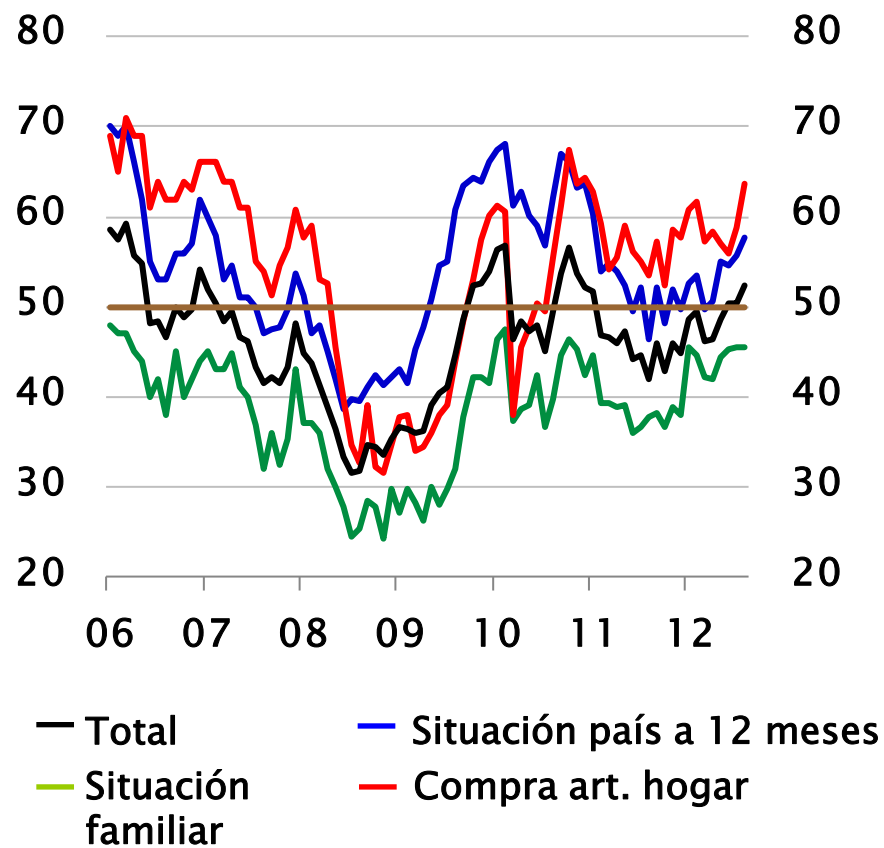


Demanda y actividad

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



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

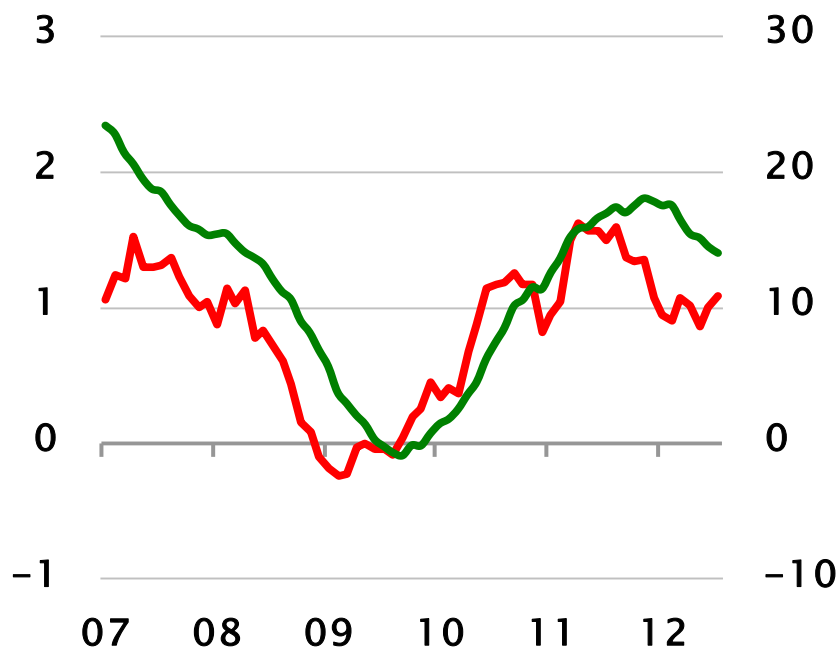


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

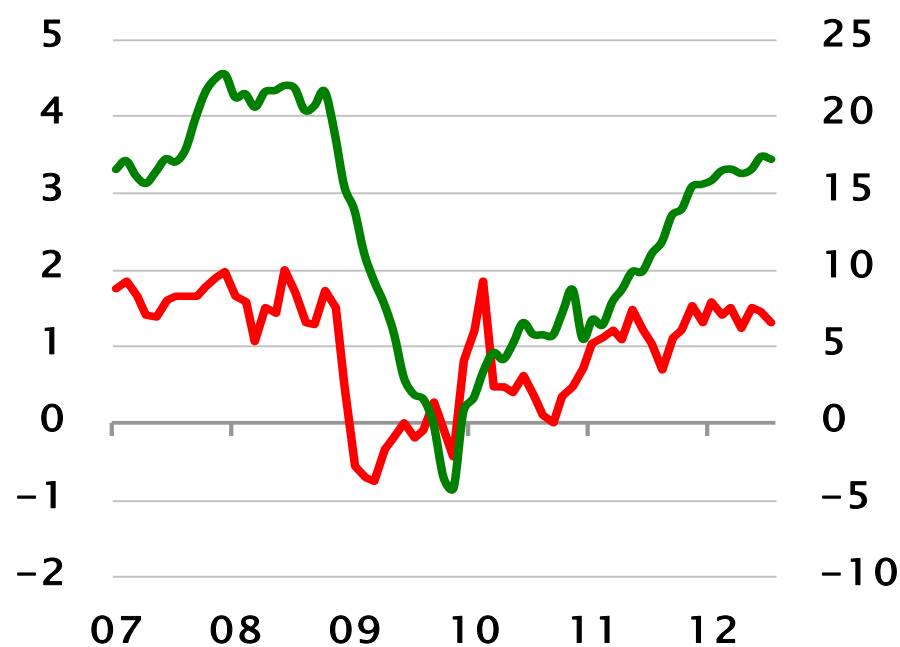


Mercados financieros

Colocaciones consumo nominales (series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (*)

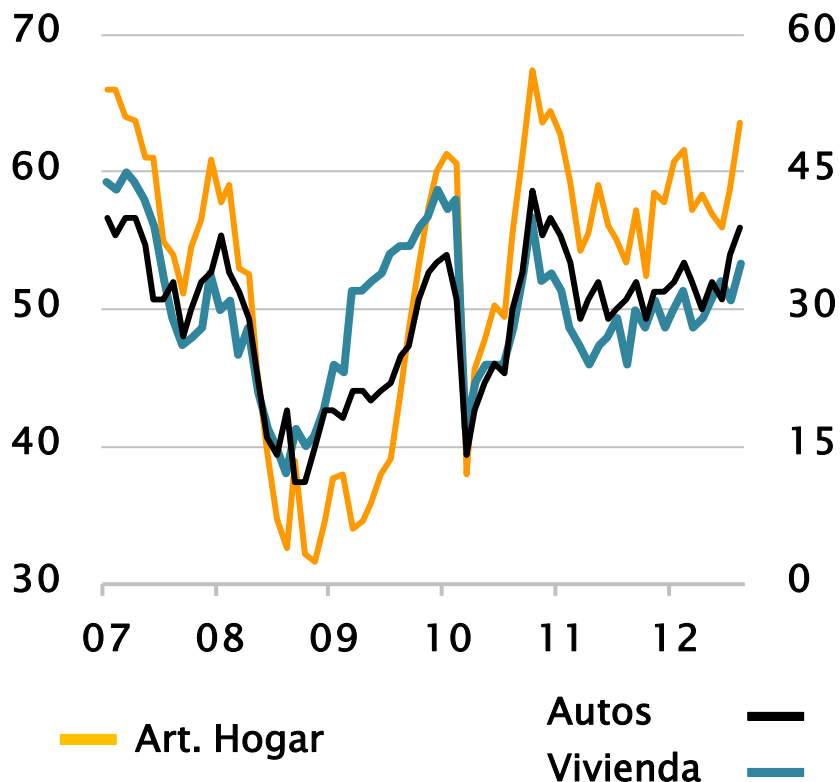
Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

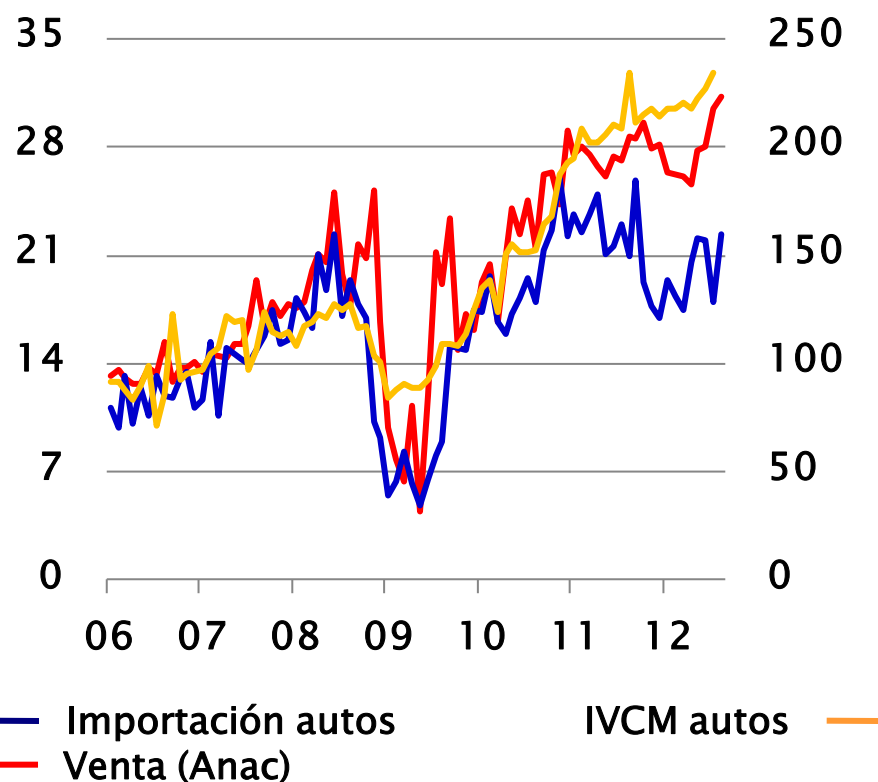


Demanda y actividad

IPEC: Compra de artículos para el hogar(1), vivienda y automóviles(2)
(series originales)



Importaciones y ventas de automóviles
(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)



(1) Compra de artículos corresponde a índice cuyo valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
(2) Las series de vivienda y automóviles corresponden al porcentaje de personas que consideran que es un buen momento para comprar.

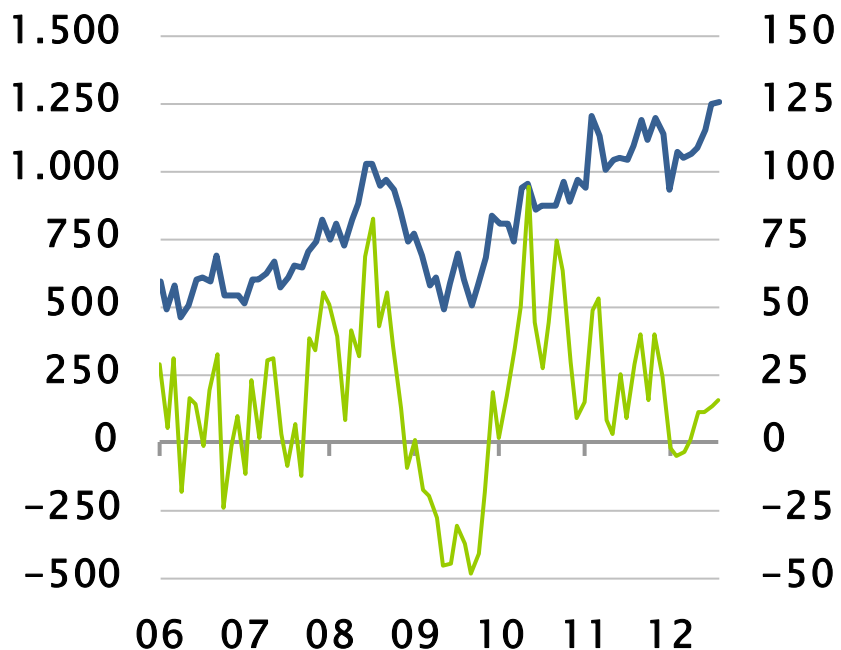
Fuentes: Adimark GfK, Asociación Nacional Automotriz de Chile, Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)

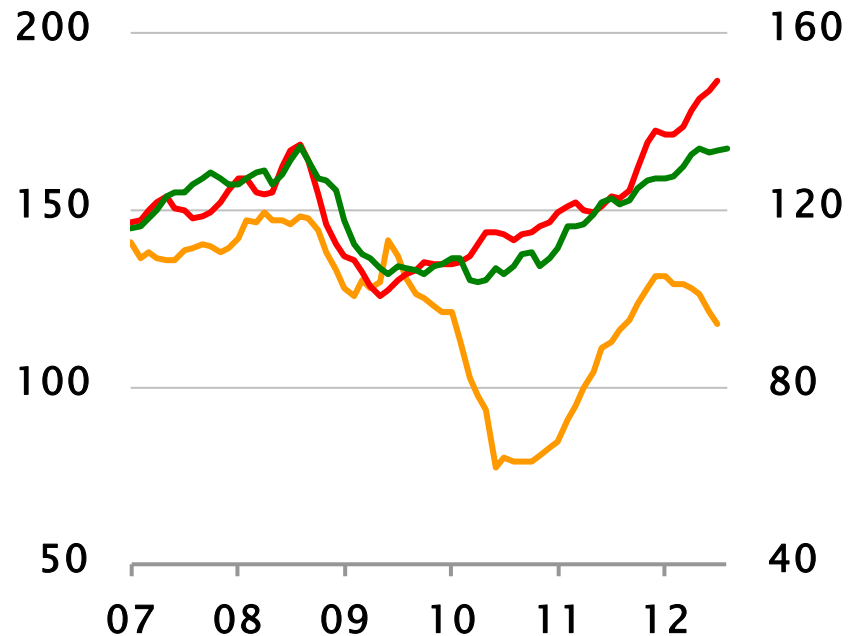


— Millones de dólares (1)

— Variación anual

Edificación: indicadores

(índice 2003=100, promedio móvil de la serie desestacionalizada)



— Despacho de cemento (2)

— Ventas reales de materiales de construcción (2)

— Superficie autorizada total país, viviendas (3)

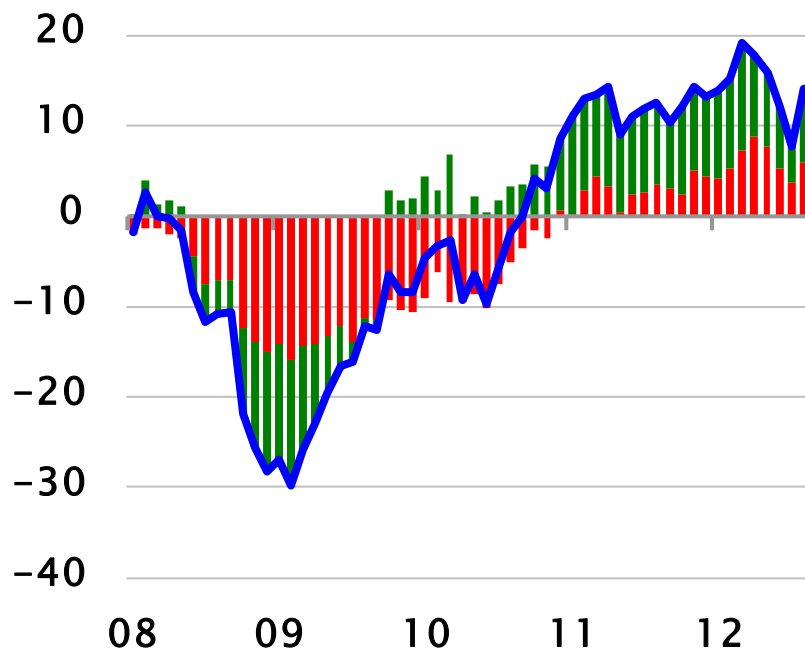
(1) Serie desestacionalizada. (2) Promedio móvil trimestral. (3) Promedio móvil anual.



Demanda y actividad

IMCE: construcción

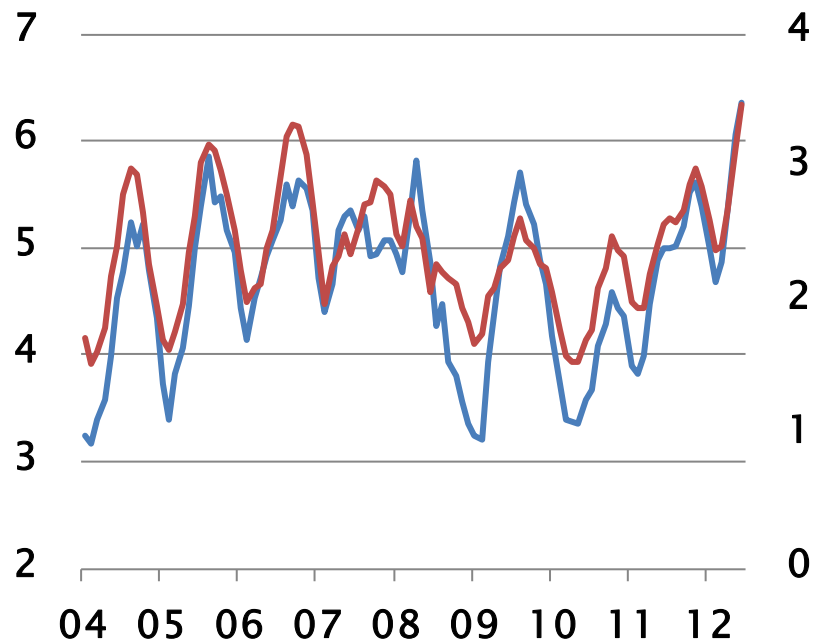
(desviaciones respecto de 50)



■ Demanda actual **■ Empleo esperado**
— IMCE construcción

Venta de Viviendas Nuevas

(promedio móvil trimestral, miles de unidades)

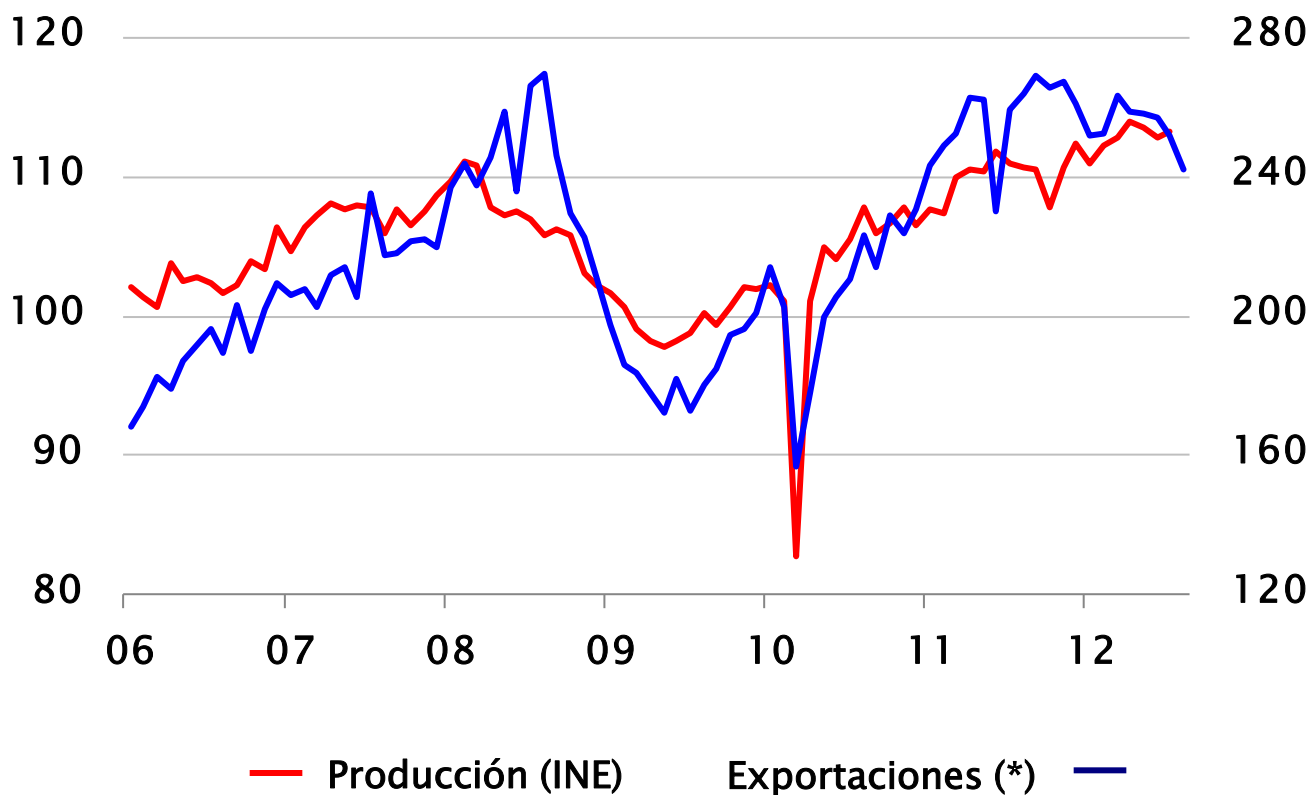


— Ventas viviendas nuevas nacional
— Ventas viviendas nuevas Gran Santiago



Demanda y actividad

Industria: indicadores
(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



(*) Nominales.

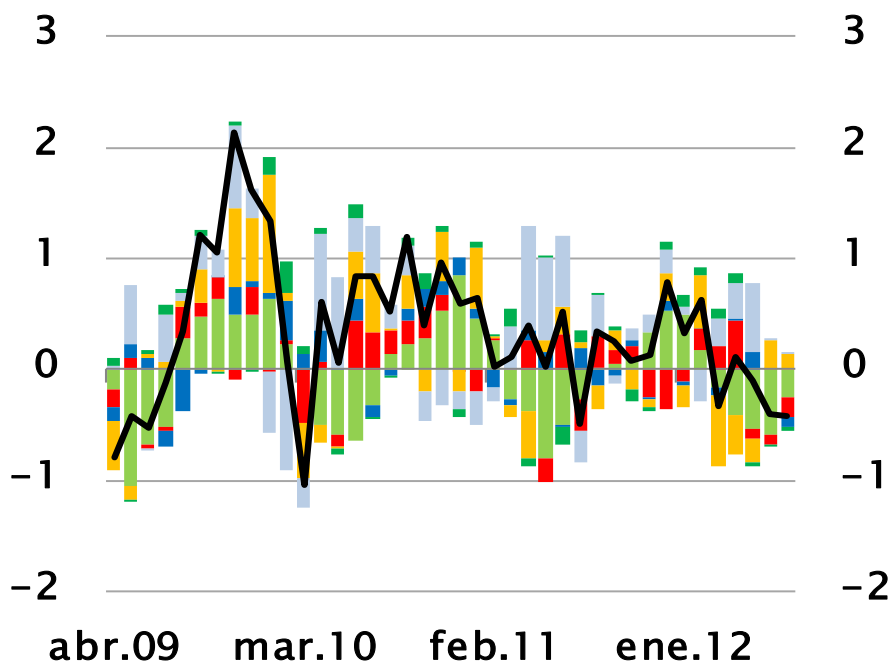
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo, salarios y precios

Empleo sectorial

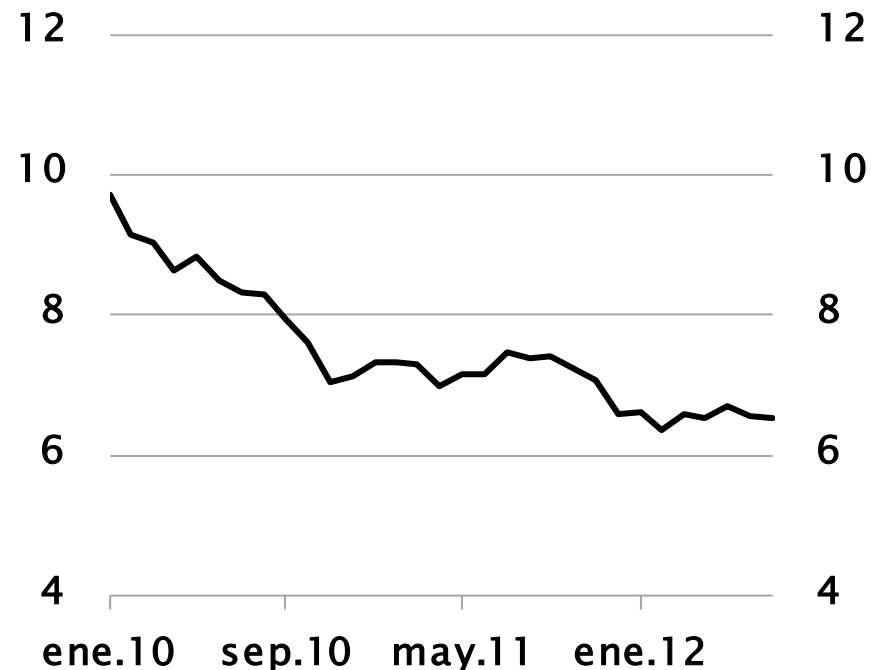
(variación mensual, puntos porcentuales)



- ACP (*)
- Industria
- Construcción
- Comercio
- Servicios
- Resto RRNN
- Total

Tasa de desempleo

(porcentaje)

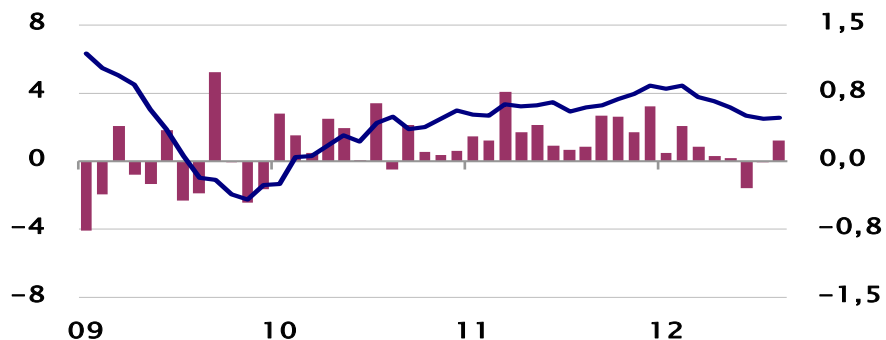


(*) Agricultura, caza y pesca.

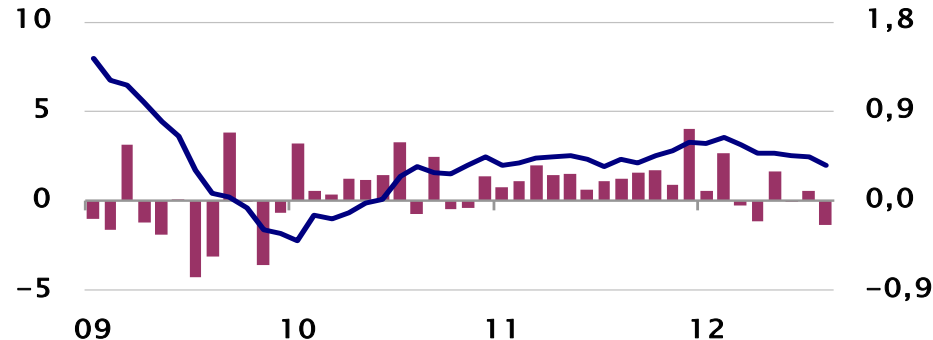


Empleo, salarios y precios

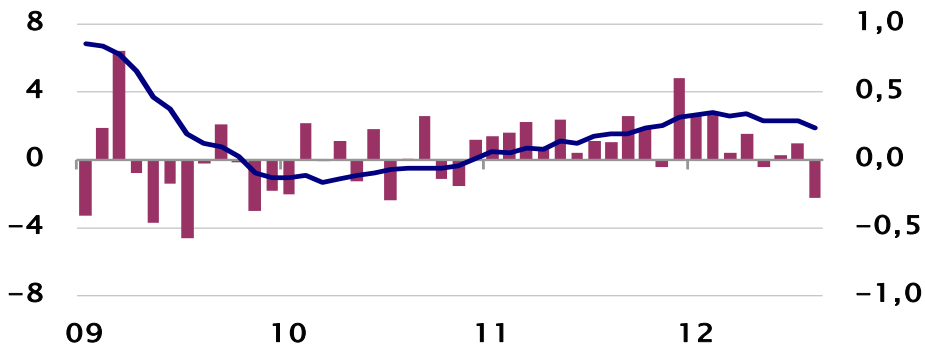
IPC
(porcentaje)



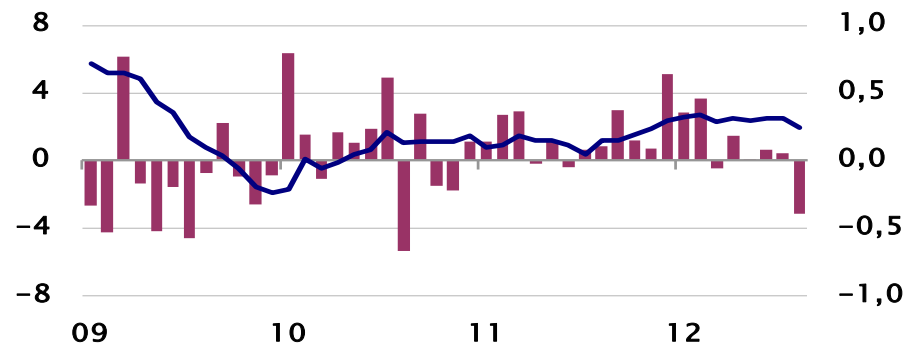
IPCX
(porcentaje)



IPCX1
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



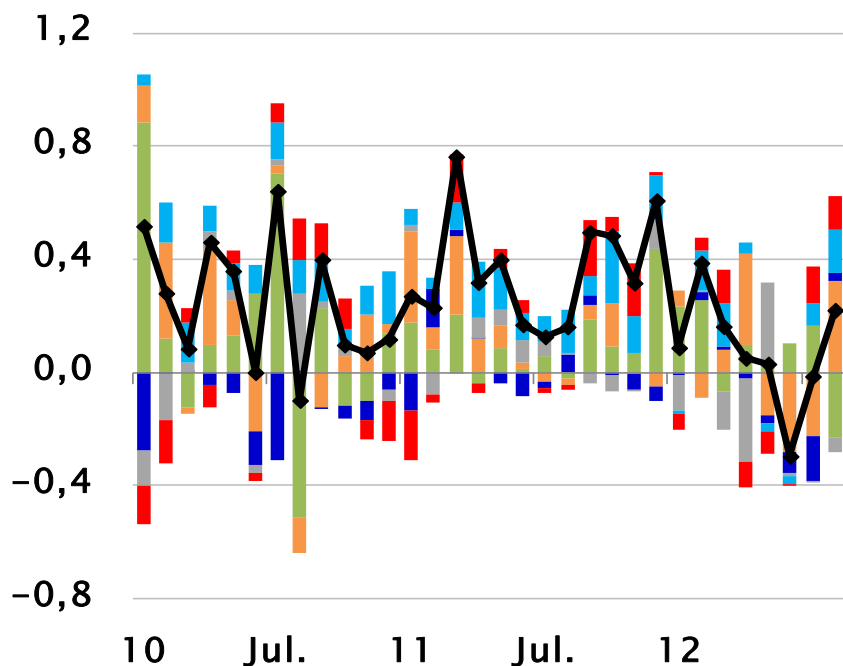
— Variación anual

Variación mensual ■

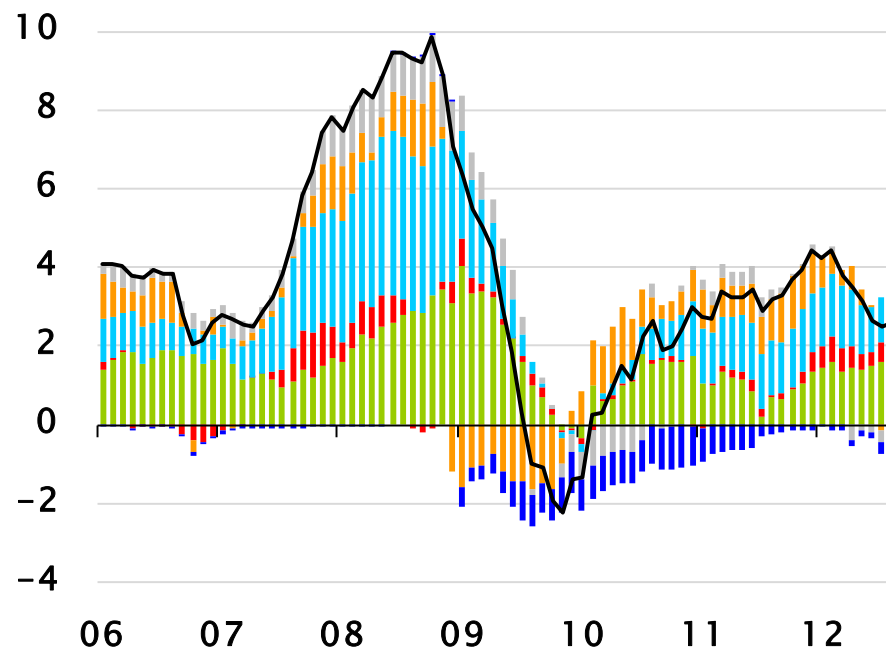


Empleo, salarios y precios

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

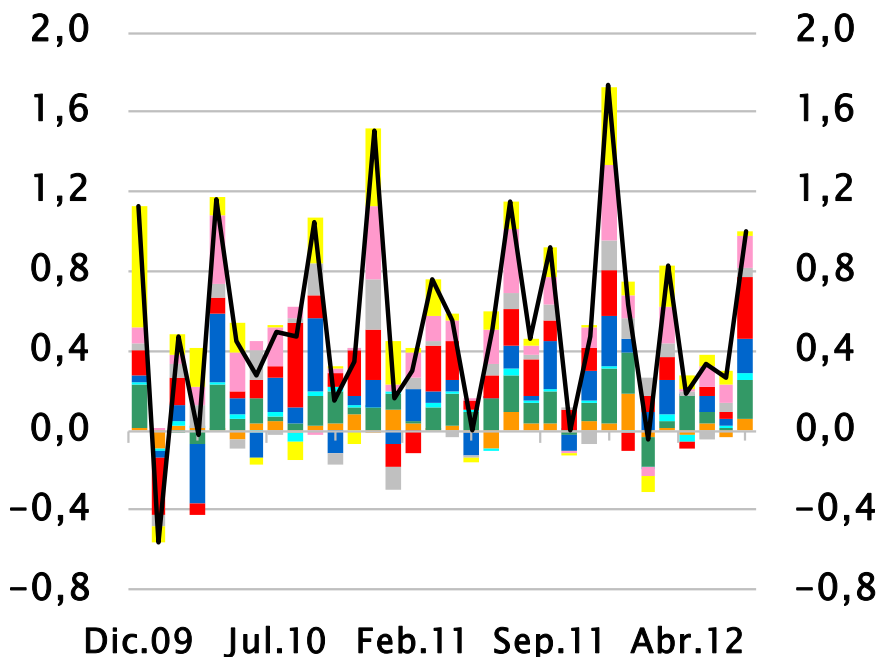
Servicios públicos

— IPC

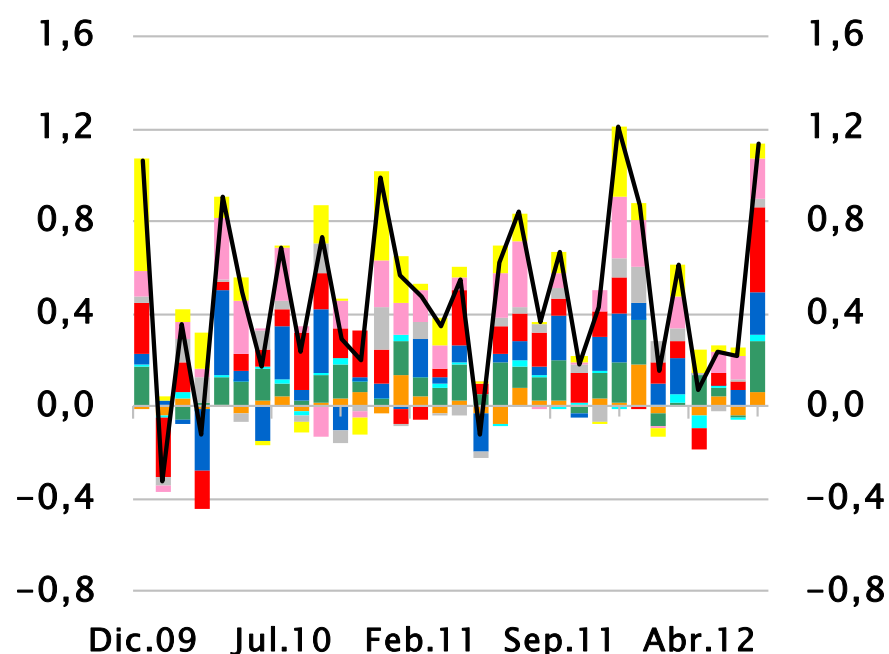


Empleo, salarios y precios

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%)	

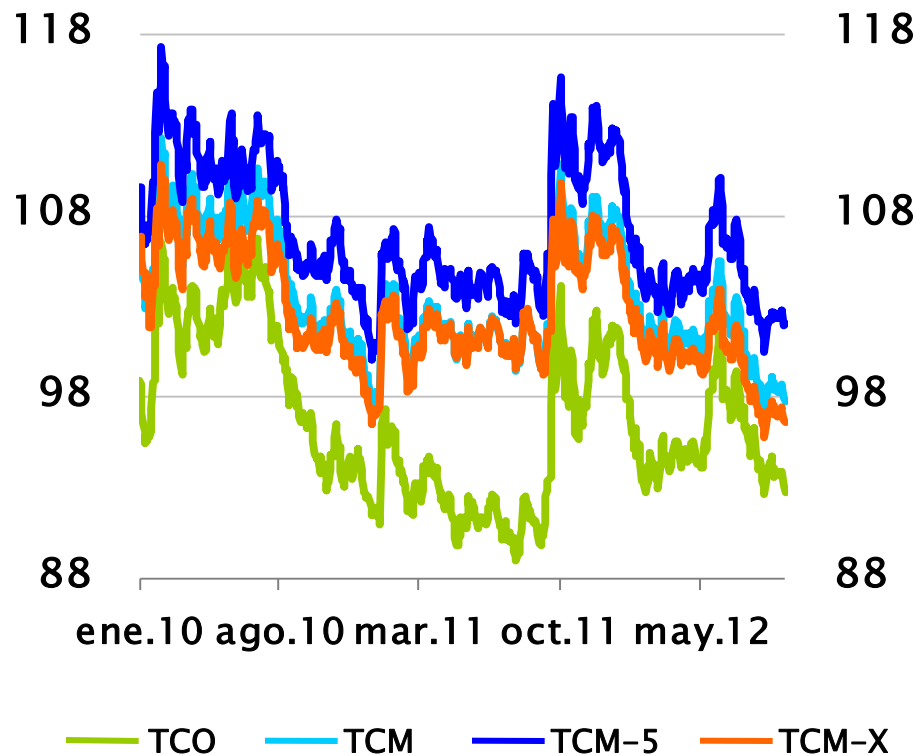
(*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.



Mercados financieros

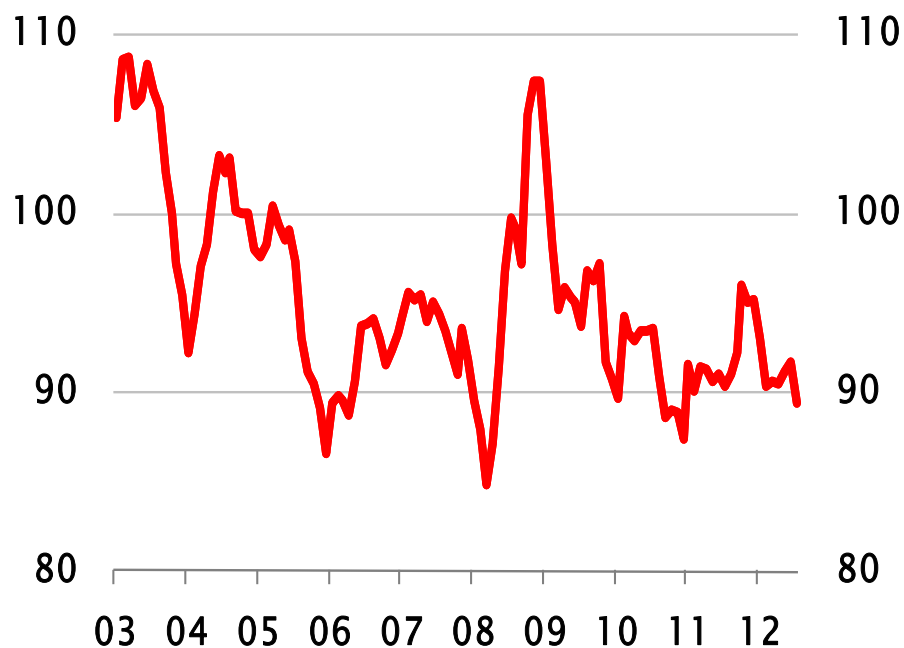
Tipo de cambio nominal

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



Tipo de cambio real

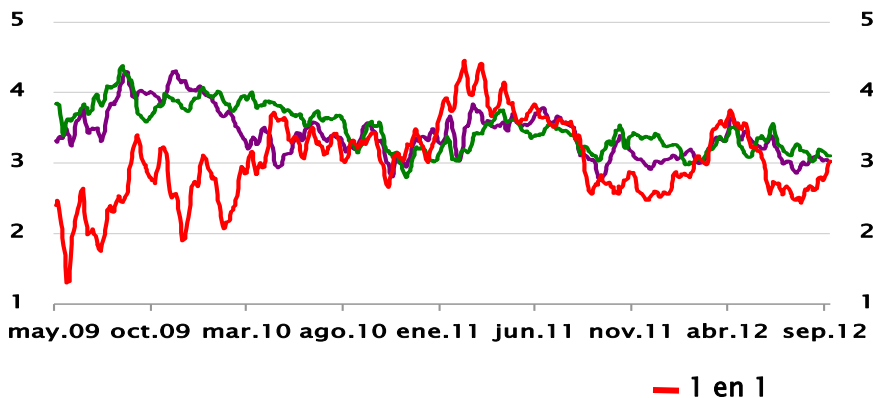
(índice 1986=100)



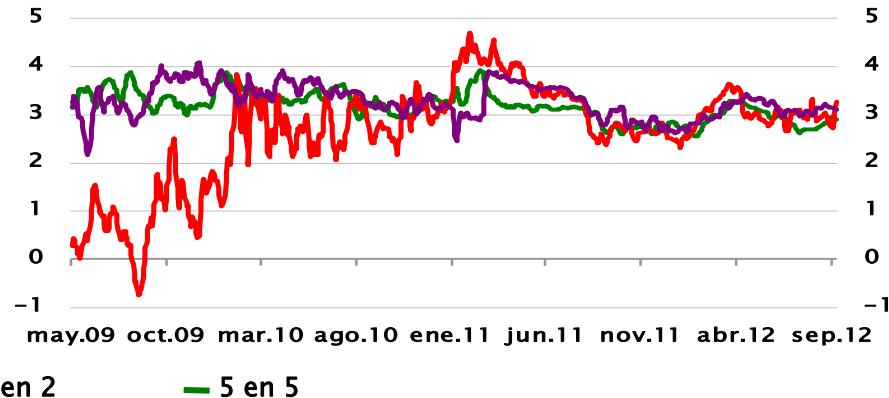


Expectativas de mercado

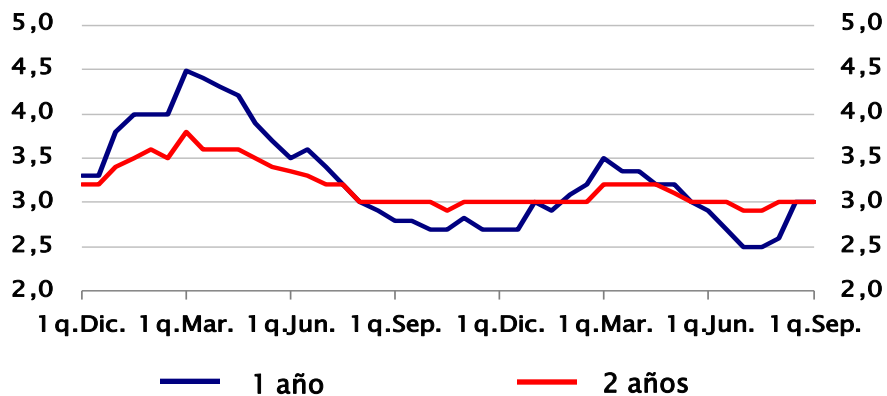
Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



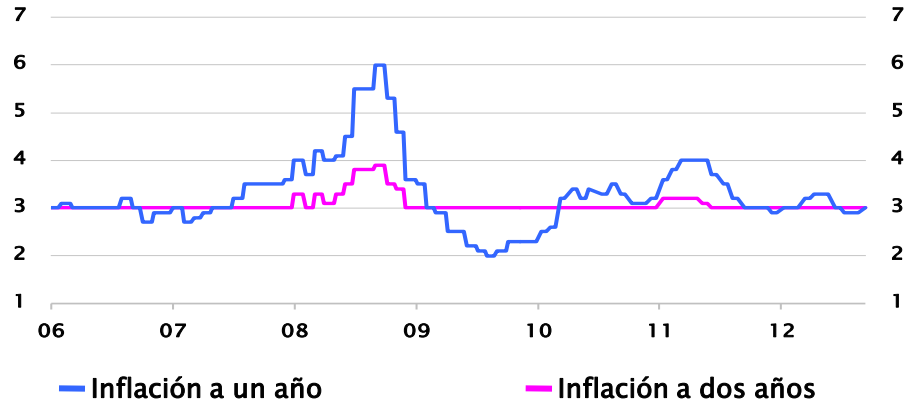
Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas Inflación: EOF (datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)

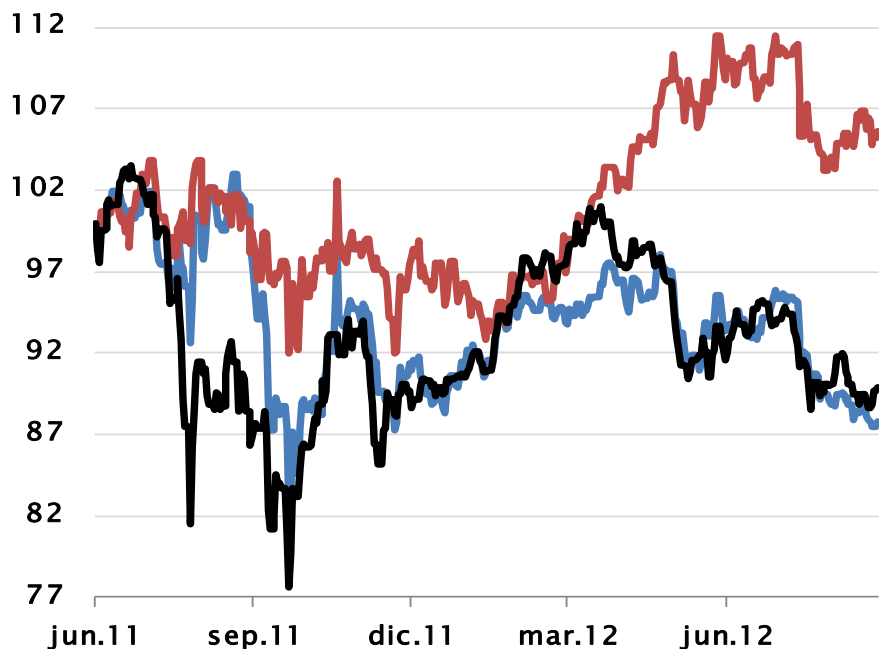




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

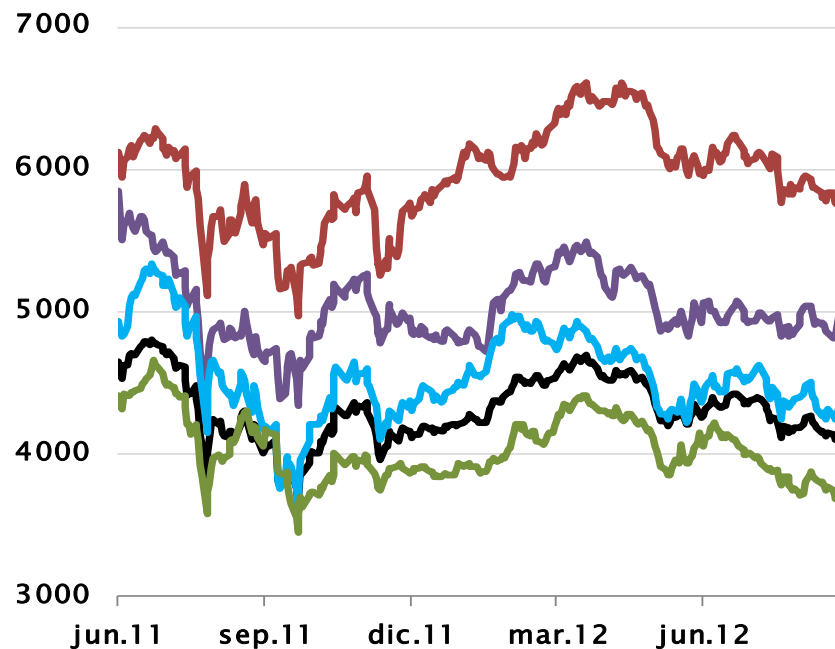
(datos diarios base 14/06/2011=100)



— 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.

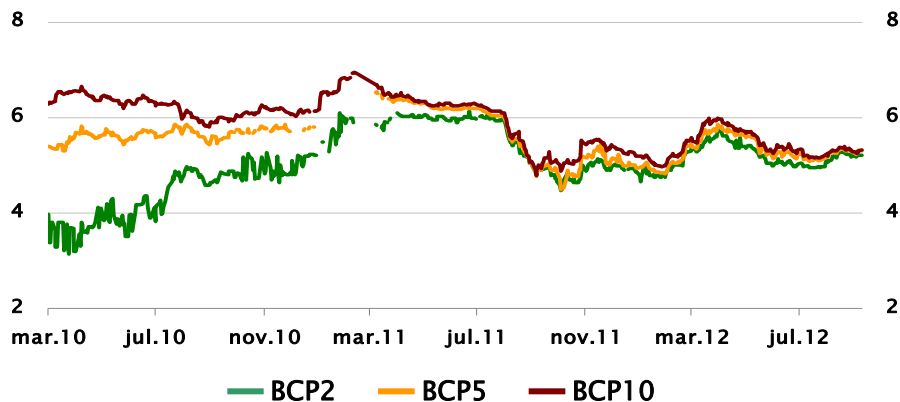
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

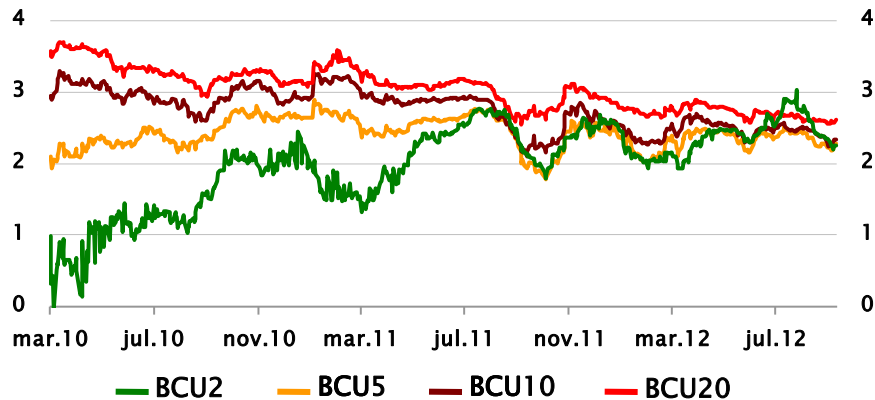
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



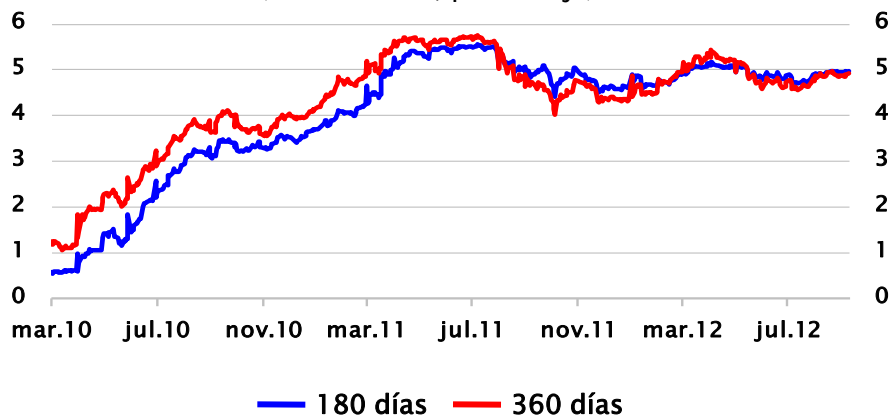
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

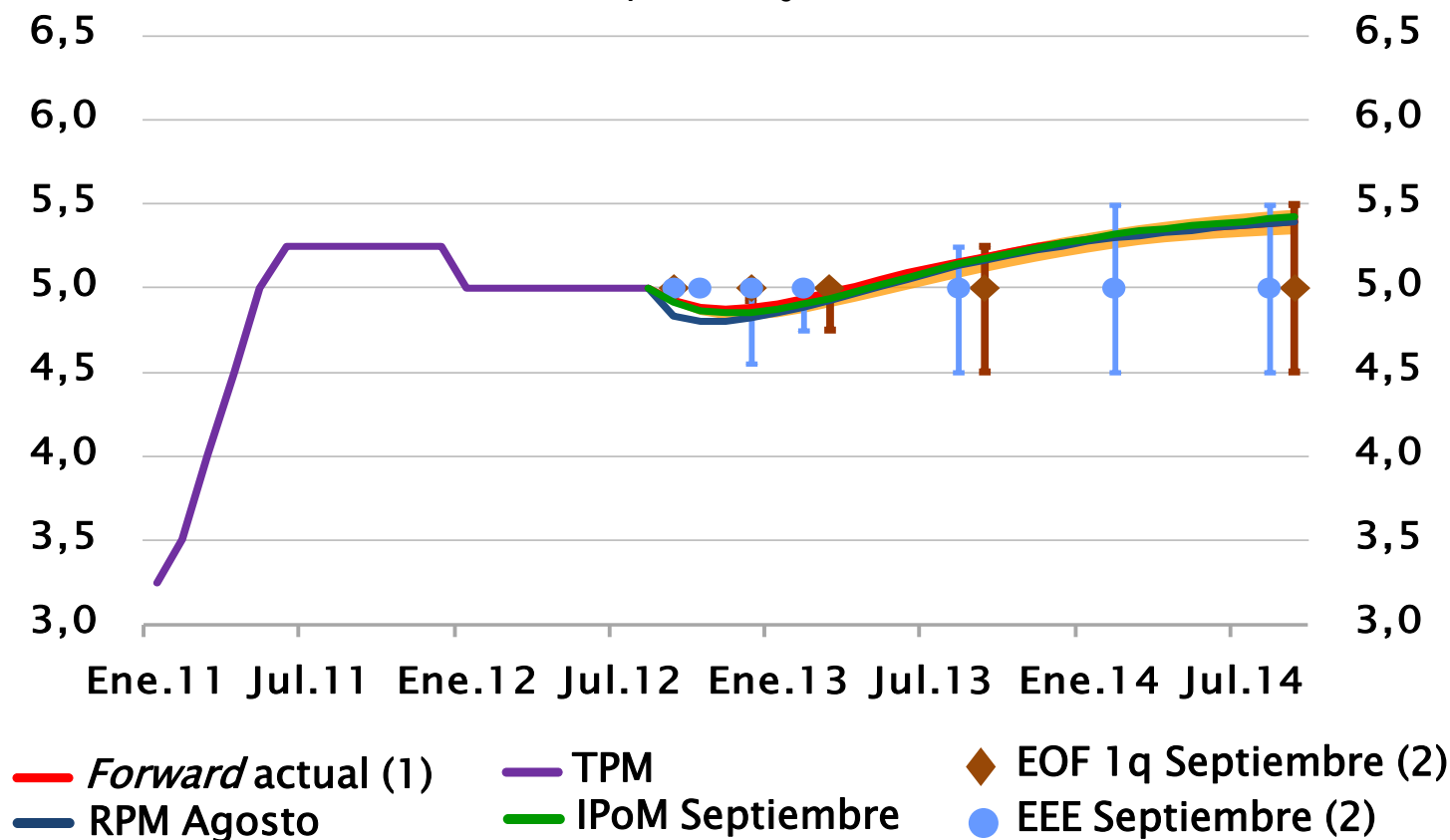
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 10 de Septiembre. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última RPM. (2) Barra representa decil 1 y 9.

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 JPMorgan Chase.
- EOF:** Encuesta de operadores financieros.
- ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.
- 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.

Glosario

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.

M1: 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.

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.

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.