

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Mayo 2022

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 4 de mayo de 2022. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

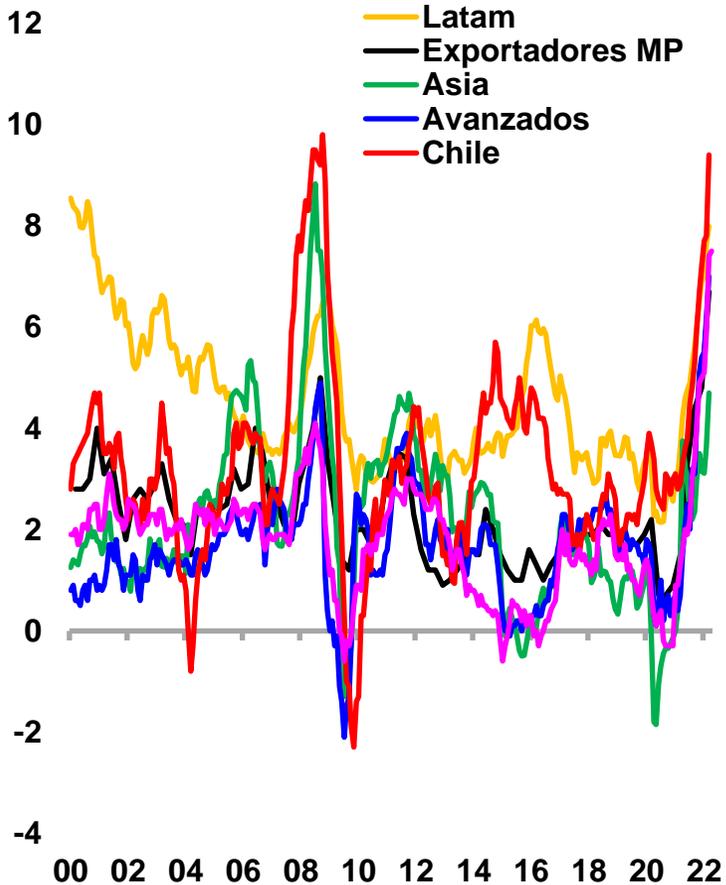
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

# Economía Internacional |

# Escenario Internacional

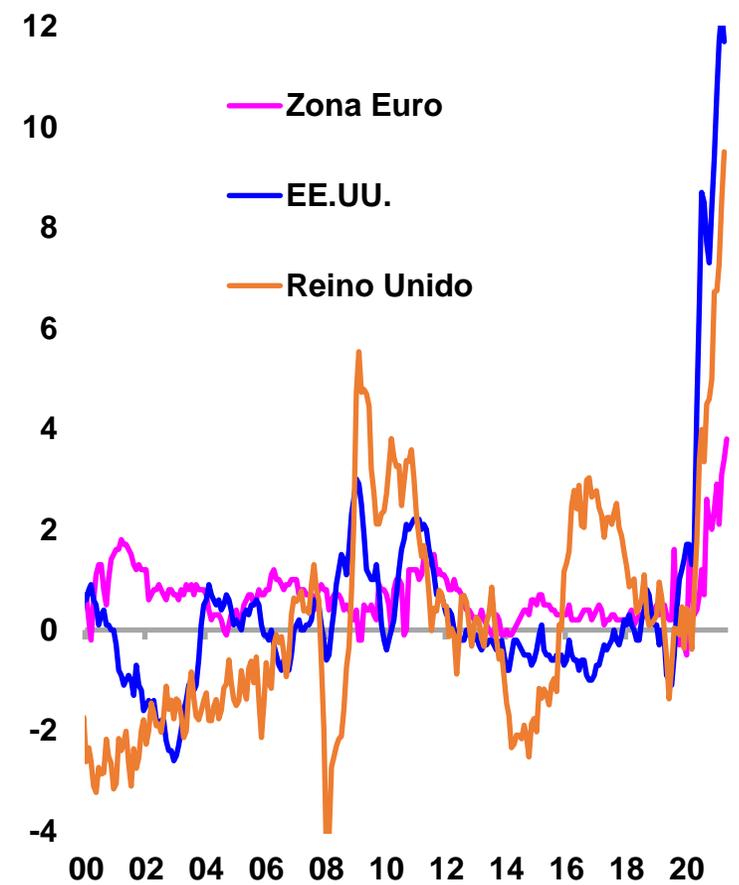
### IPC headline (1)

(variación anual, porcentaje)



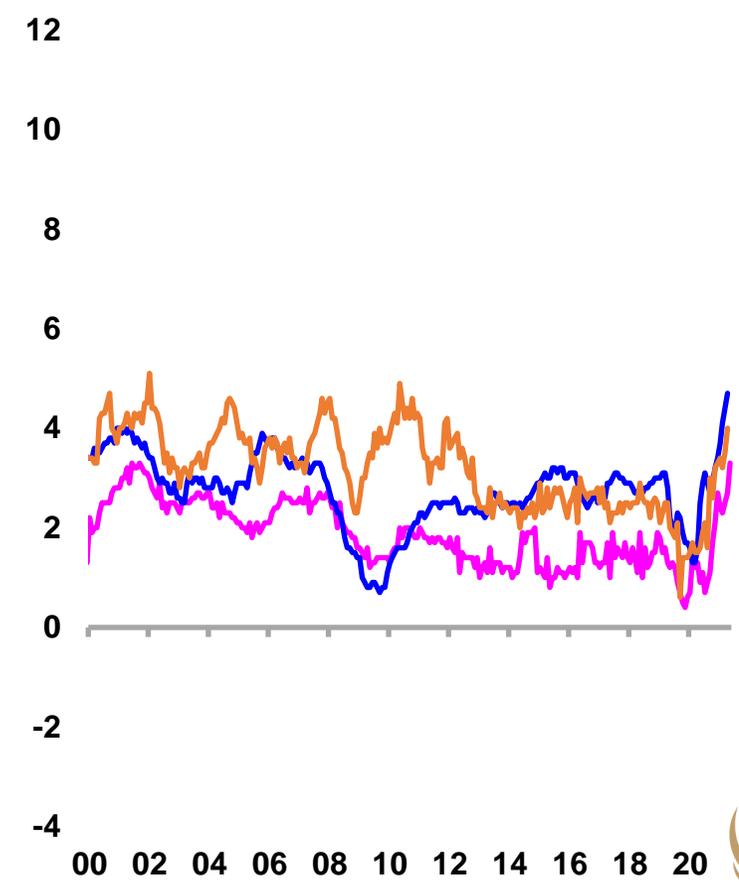
### Inflación de Bienes

(variación anual, porcentaje)



### Inflación de Servicios

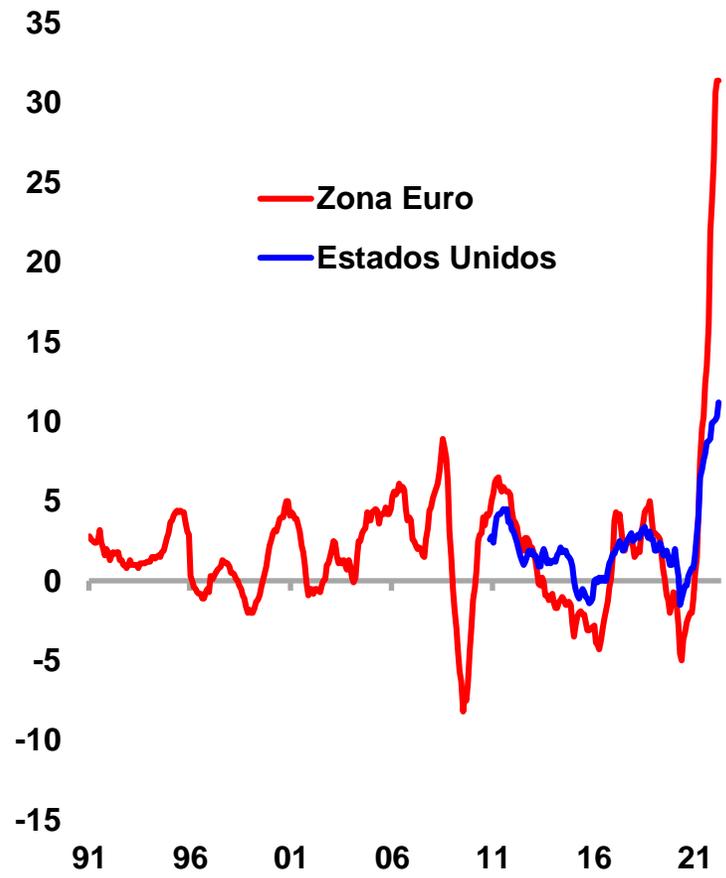
(variación anual, porcentaje)



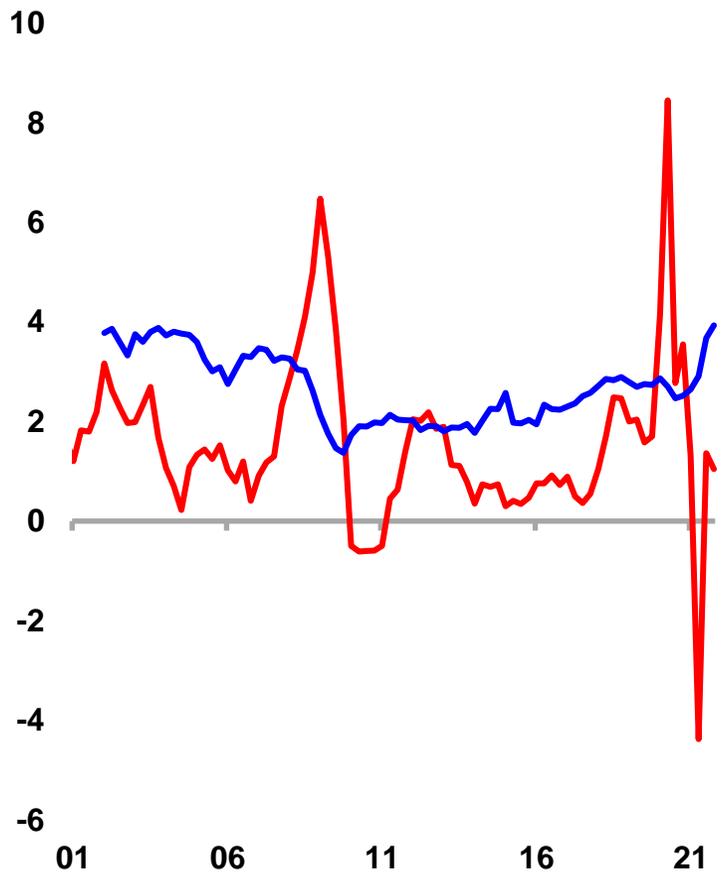
(1) Latam: mediana entre Brasil, Colombia, México y Perú; Exportadores MP (materia prima): mediana entre Australia, Canadá y Nueva Zelanda (datos trimestrales); Asia: mediana entre Filipinas, Malasia, Singapur, Tailandia; Avanzados: mediana entre EE.UU., Japón y Reino Unido. Fuente: Bloomberg, Eurostat, BLS, Banco Mundial, y Oficinas de Estadística Nacionales.

# Escenario Internacional

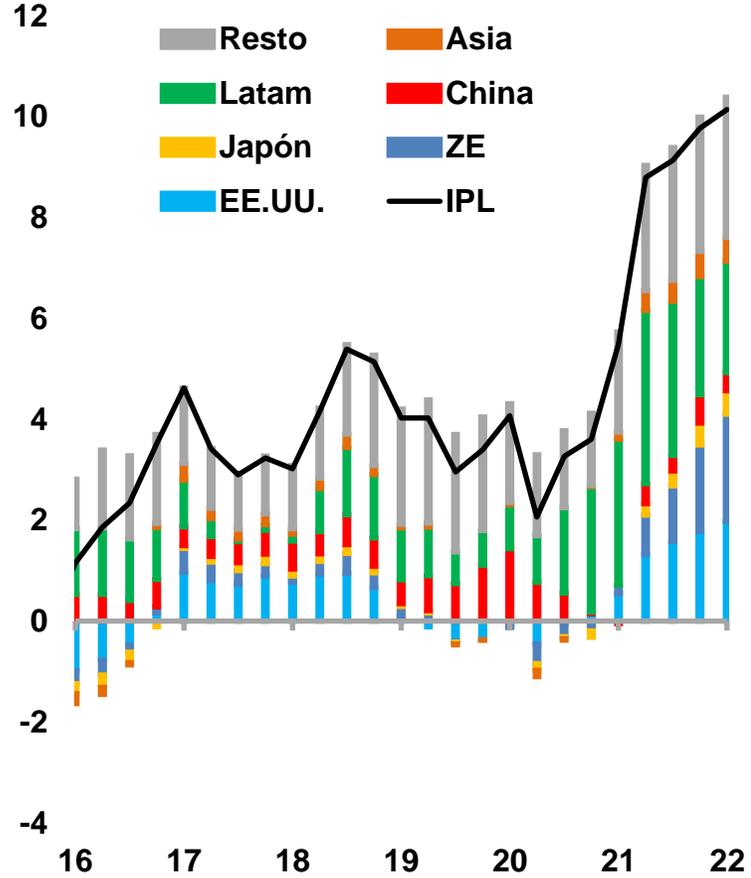
### Índice de Precios al Productor (variación anual, porcentaje)



### Costos Laborales (variación anual, porcentaje)



### Precios externos en numerador TCR Chile: IPL (1) (porcentaje, variación anual)

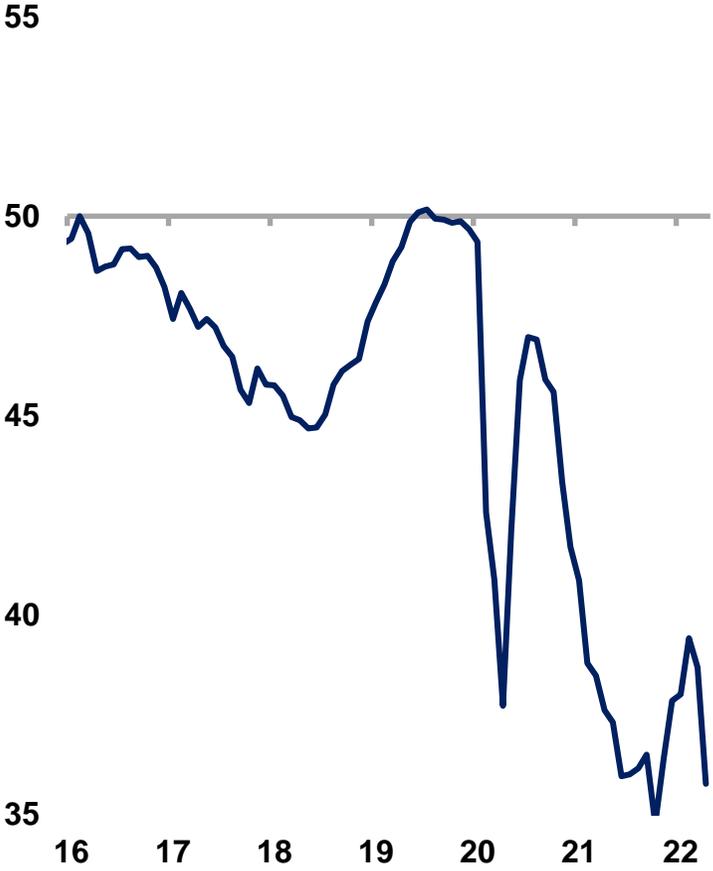


(1) Los ponderadores en el IPL son los siguientes: EE.UU.: 17%, Zona Euro: 12%, China:34%, Japón: 5%, Latam: 16%, Asia 6%, Resto: 12%. Resto incluye Argentina, Paraguay, Reino Unido, Canadá, Suiza y Bolivia. Para los siguientes países se utiliza IPP: EE.UU., Tailandia, Canadá, Alemania, España, Países Bajos, Argentina, Colombia, México, Brasil, India, Corea, Japón y Reino Unido. Para los siguientes países se utiliza IPC: China, Vietnam, Francia, Italia, Bélgica, Perú, Suiza, Paraguay y Bolivia. Fuente: Banco Central y Bloomberg.

# Escenario Internacional

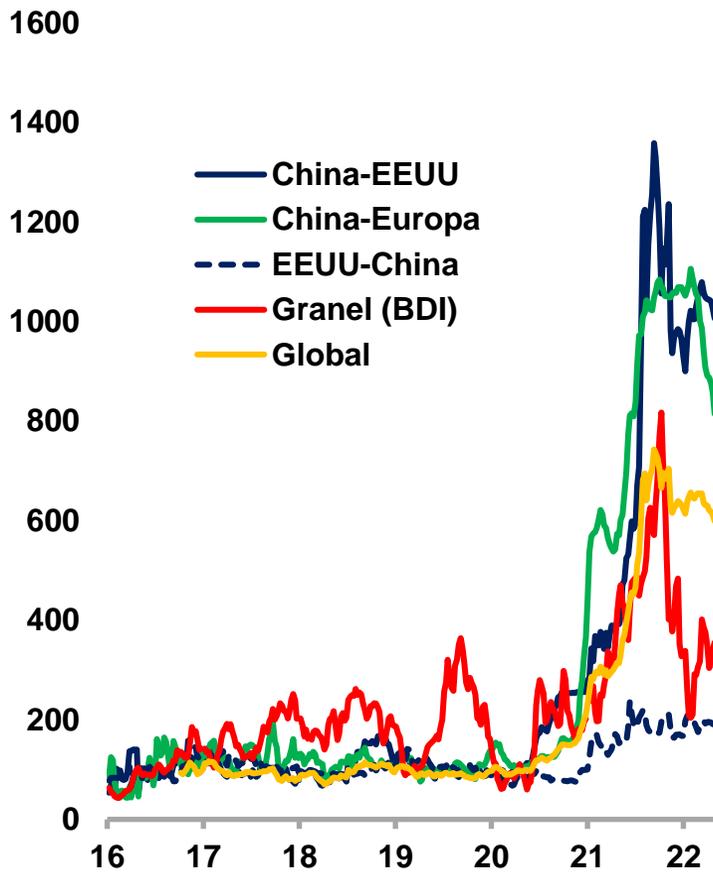
### PMI global manufacturero - tiempos de entrega

(índice, pivote=50)



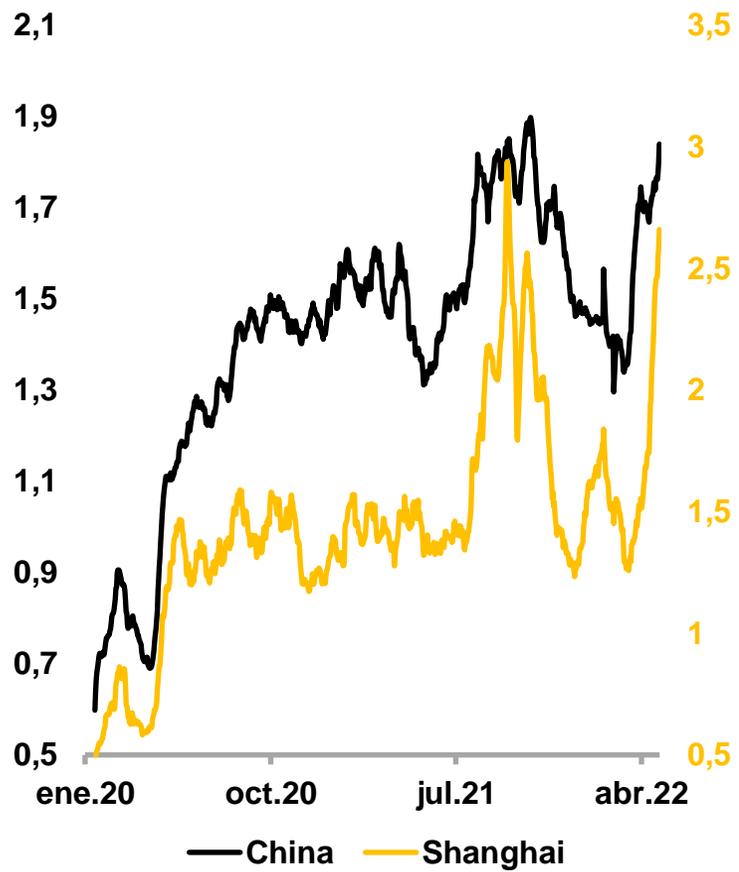
### Costo de Transporte Marítimo (1)

(índices, promedio 2016 = 100)



### Duración de la espera de buques en puertos de China (2)

(pm30d, días de espera)

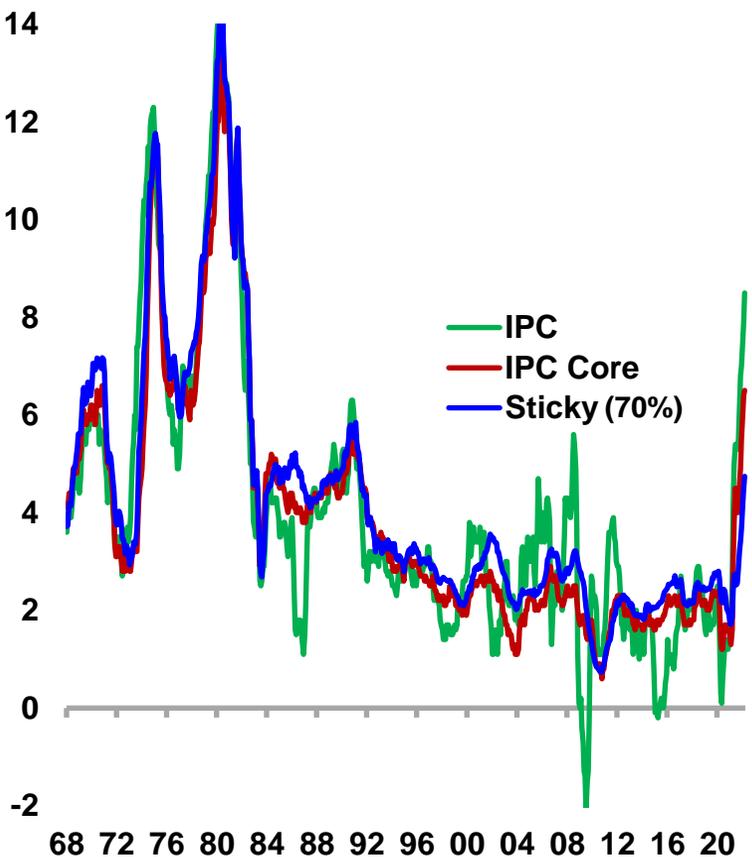


(1) Costos de rutas corresponden a transporte de containers de 40 pies, mientras que Baltic Dry Index (BDI) es el costo de transporte de productos secos a granel. (2) Datos recopilados por Bloomberg desde datos diarios de IHS Markit de puertos y llamadas de anclaje para buques de mayor a 5.000 DWT. Los datos de duración muestran el promedio de días que un buque es visto en cierta ubicación, y se calcula según el número de horas que un buque pasa en una ubicación para completar la visita en función de la hora de llegada y la hora de salida. Fuente: Bloomberg, Eurostat, BLS.

# Escenario Internacional

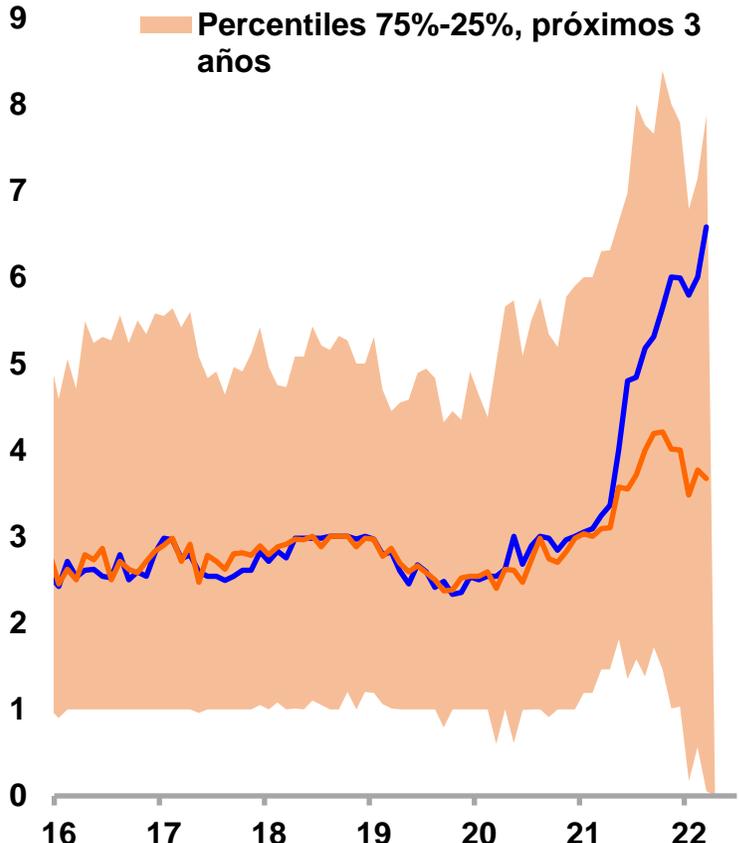
### IPC, Core y Sticky (1)

(variación anual, porcentaje)



### Expectativas de Inflación (2)

(porcentaje)



### Probabilidad de alzas de precios (3)

(porcentaje)

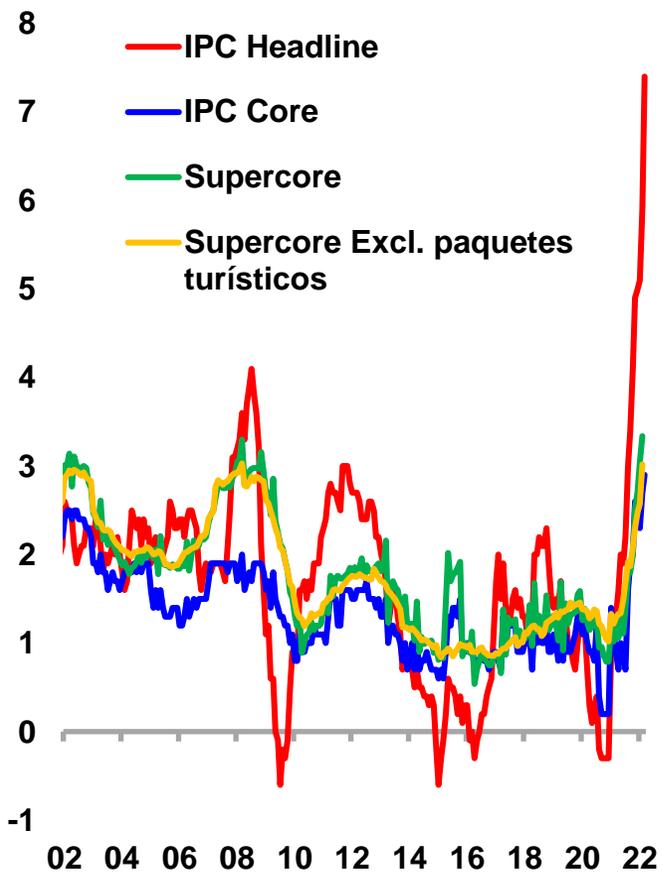


(1) La inflación sticky considera a los ítems con menor frecuencia de cambio en precios. (2) Considera las respuestas a la encuesta de expectativas del consumidor de la Fed de Nueva York. (3) Considera las probabilidades de que el IPC sea mayor a 3% en los próximos 5 años (Fed de Minneapolis) en base a precios de activos. Fuente: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, Fed de Cleveland y Fed de St. Louis.

# Escenario Internacional

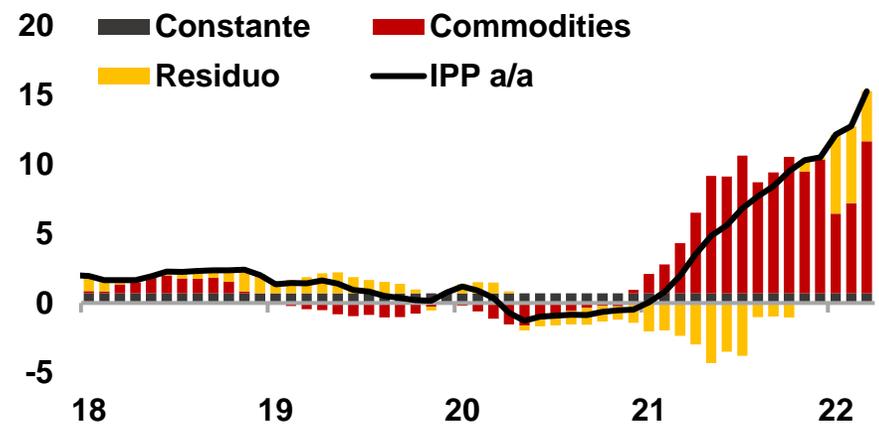
## IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



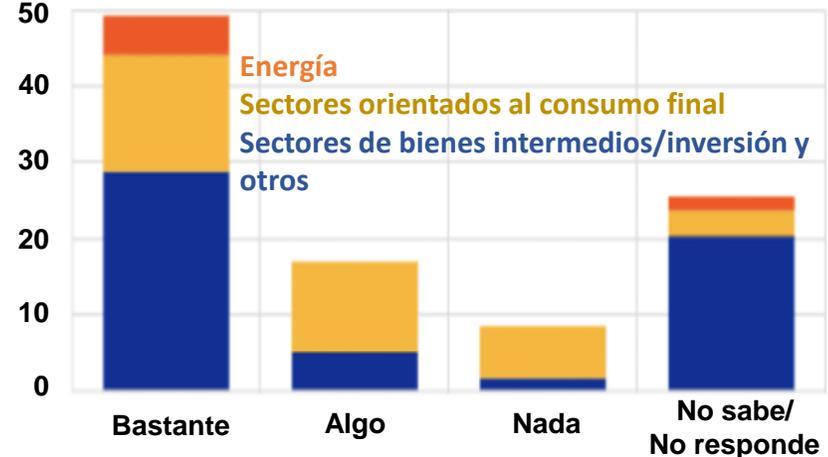
## Descomposición del IPP: Alemania (2)

(porcentaje, var a/a)



## ¿Pasarán los mayores costos a los consumidores? (3)

(porcentaje del total de empresas encuestadas)

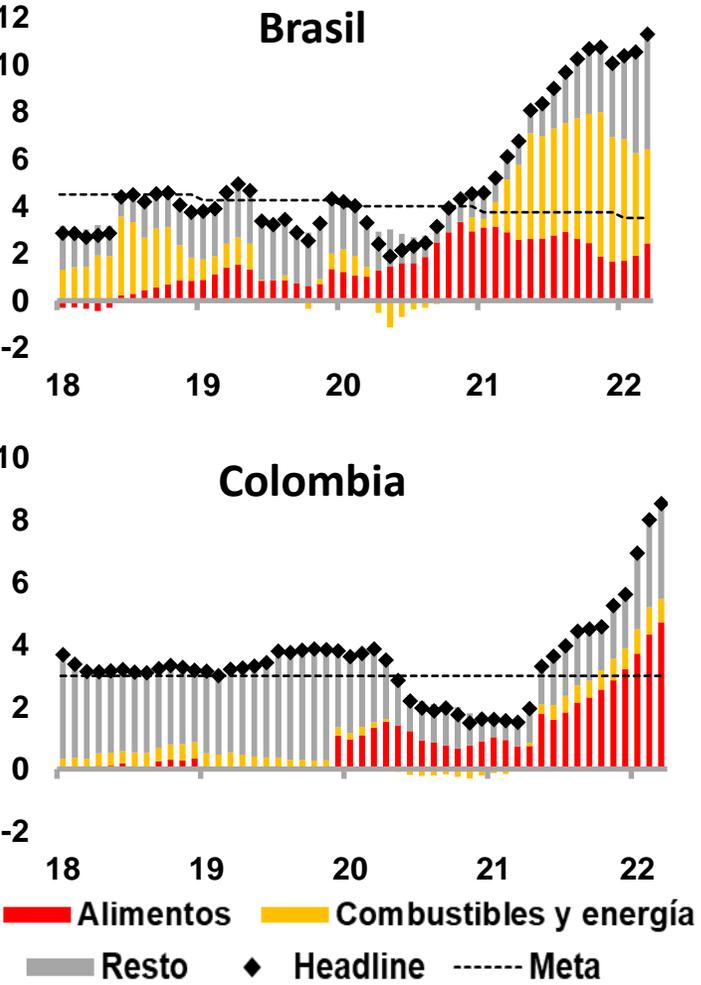


	EEUU (4)	Zona Euro
Desvió inflación sobre la meta	4,6% – 6,6%	5,4%
Desvío inflación core sobre la meta	4,4% – 5,4%	0,9%
% de la inflación explicada por energía	1,3 – 2,2pp	3,6pp
Ratio vacante/desempleados	1,8	0,6
Consumo I.22 como porcentaje del consumo IV.19	5,0%	-4,3%
Presupuesto dedicado a energía como porcentaje del PIB	3,5%-4%	9%

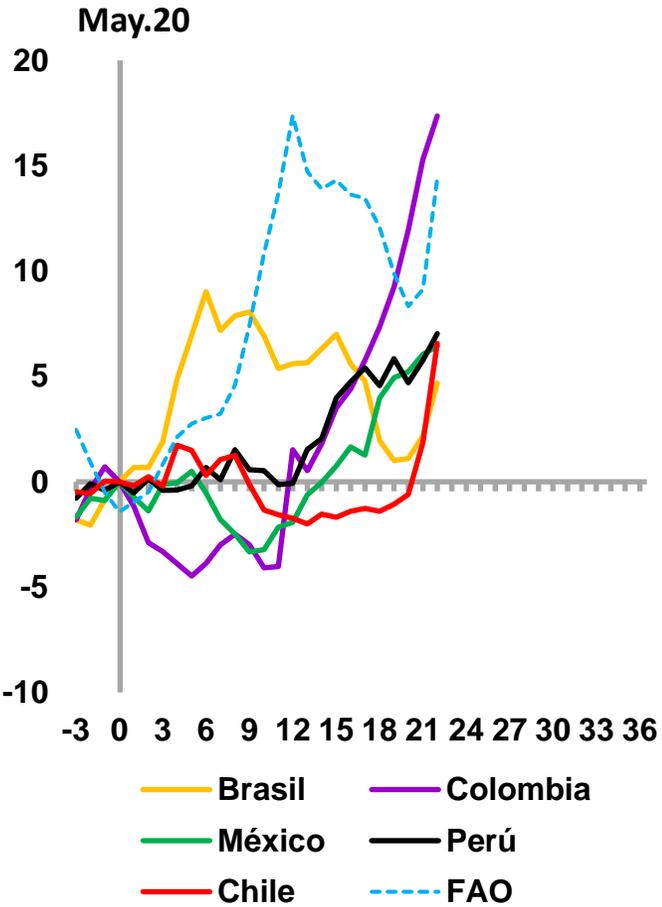
(1) Serie *supercore* escoge de la canasta los productos que fluctúan con el ciclo económico excluyendo, entre otros, los bienes afectados por condiciones macroeconómicas externas. (2) Estimación por MCO con *brent a/a*, *fao a/a* y *gas a/a* como variables independientes. (3) Porcentaje de empresas que habían respondido que su sector estaba enfrentando cuellos de botella. (4) Rango en EEUU considera datos de IPC y PCE. Fuente: Eurostat, Bureau of Economic Analysis, BCE, GMM y Bloomberg.

# Escenario Internacional

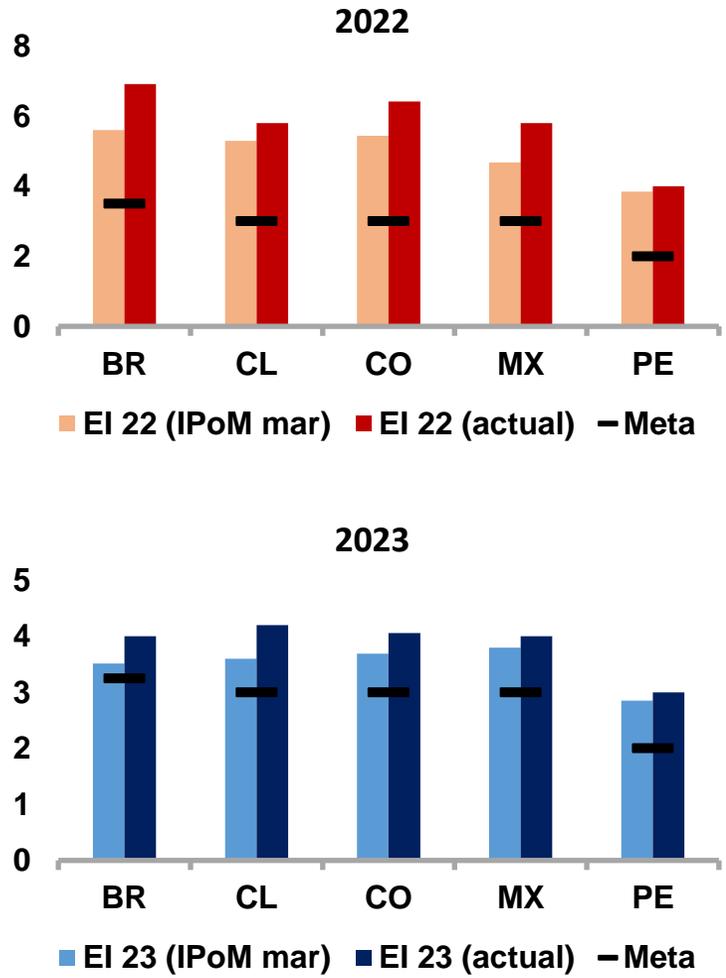
**Contribuciones a la inflación**  
(variación anual, porcentaje)



**Cambio en inflación FAO e IPC alimentos**  
(cambio en var. a/a IPC alimentos c/r a t=0, pp)



**Expectativas inflación (EI) a fin de año y meta (1)**  
(variación anual, porcentaje)

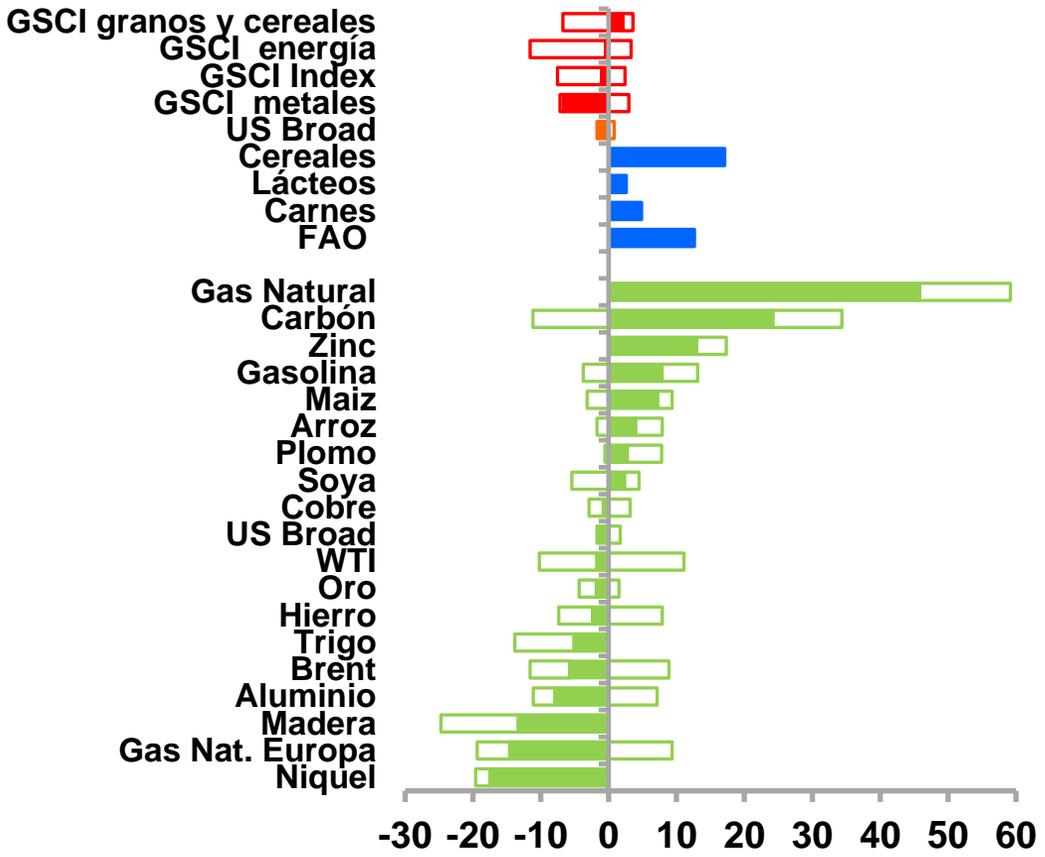


(1) Expectativas de inflación desde encuestas de los Bancos Centrales. Fuente: Bloomberg y Oficinas de Estadísticas y Bancos Centrales Nacionales.

# Escenario Internacional

### Variaciones respecto al IPoM Marzo (1)

(porcentaje, promedio 10 días)



### Índice FAO (2)

(nivel base 100 = 2014-2016)

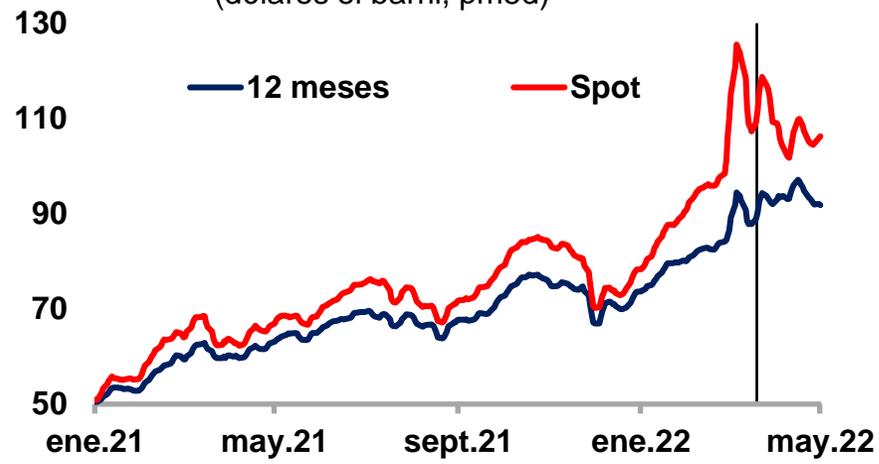


(1) Gráficos actualizados el 02/05/2022. Gas natural Europa corresponde al futuro a 1 mes de la versión Europea. (2) Línea vertical indica cierre estadístico del IPoM de marzo. Fuente: Bloomberg, Cochilco.

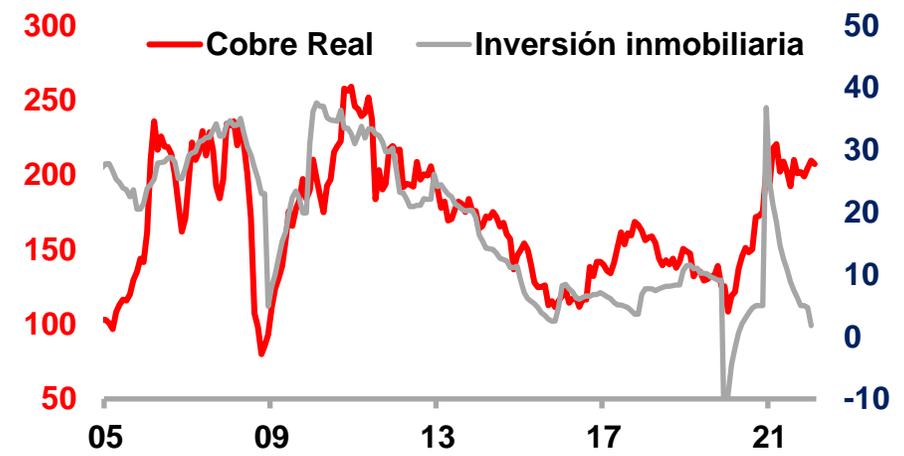


# Escenario Internacional

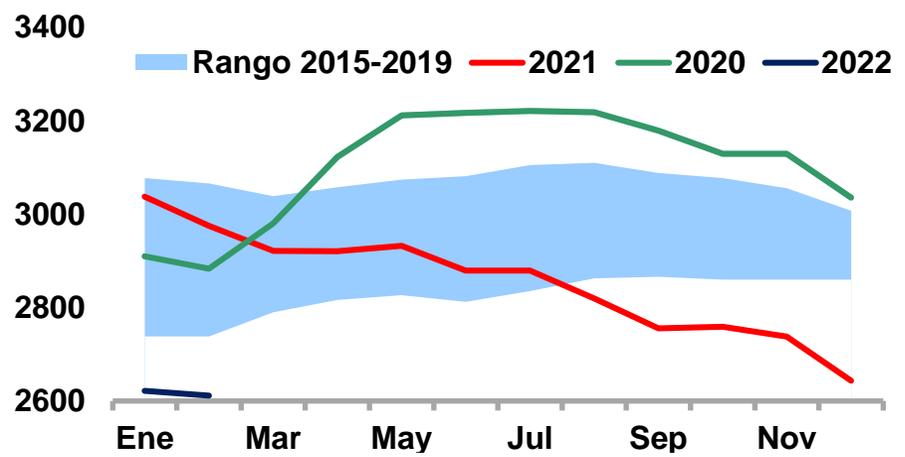
### Petróleo Brent (\*) (dólares el barril, pm5d)



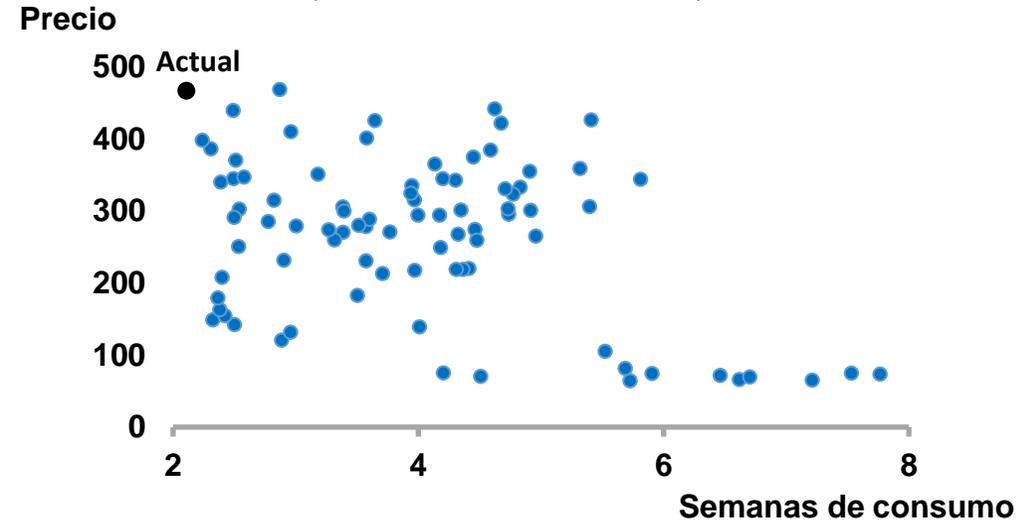
### Precio del cobre real (deflactado por IPC) e inversión inmobiliaria China (dólares 2022, variación a/a acumulada)



### Inventarios de petróleo OECD industria (mill. de barriles diarios)



### Semanas de consumo y precio del cobre (semanas, centavos US\$/lb)

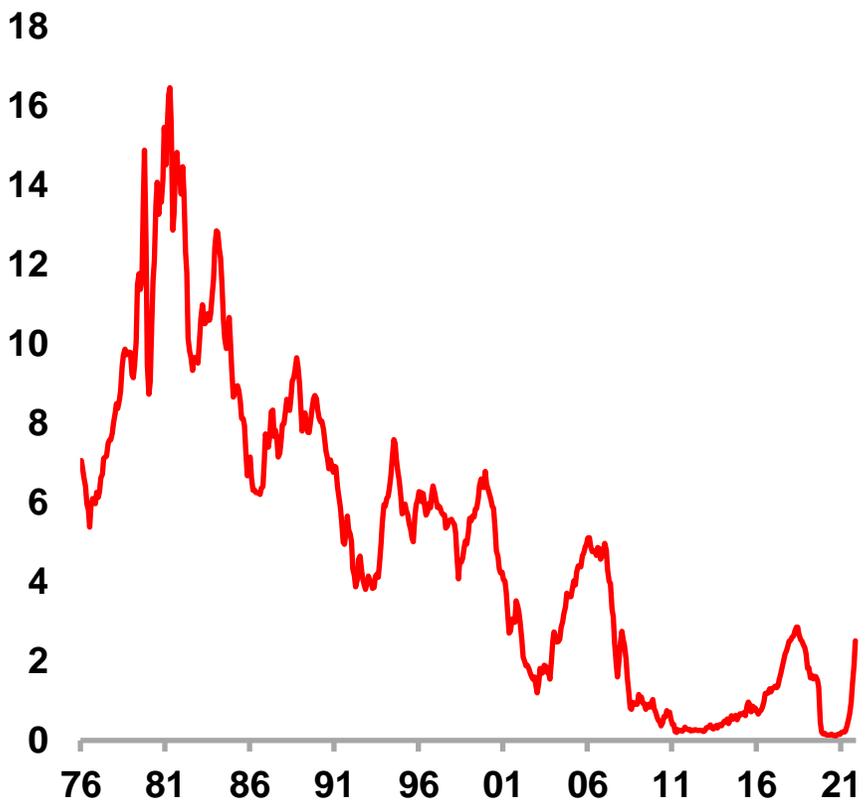


(\*) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IPoM de marzo. Fuente: Bloomberg, Cochilco y CRU.

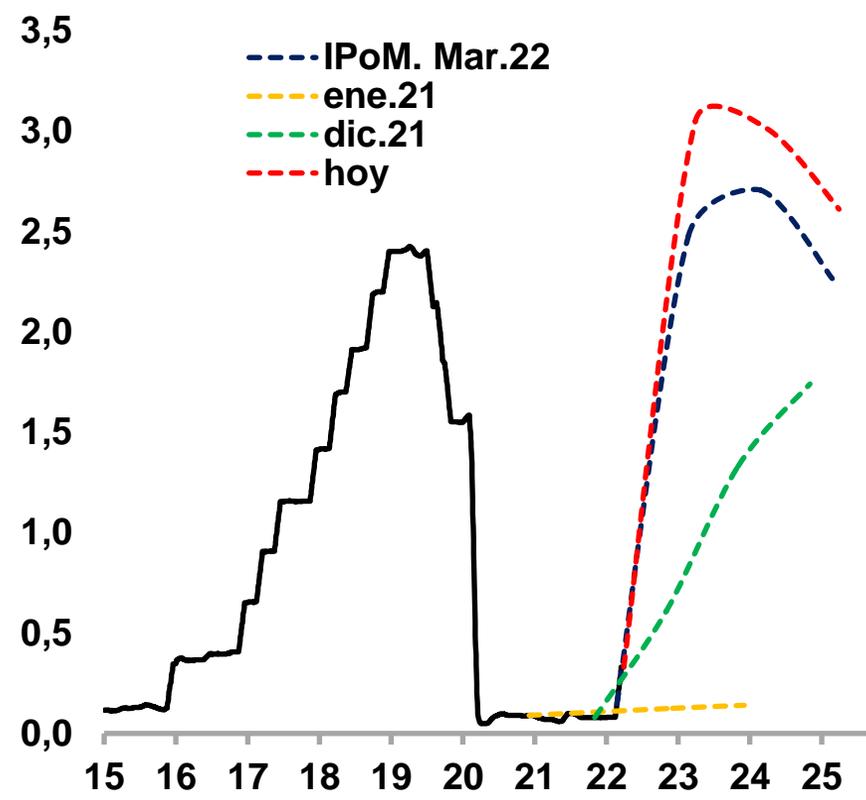


# Escenario Internacional

### Tasa nominal de bono a 2 años en EEUU (porcentaje)



### Forward Tasas en EEUU (1) (porcentaje)

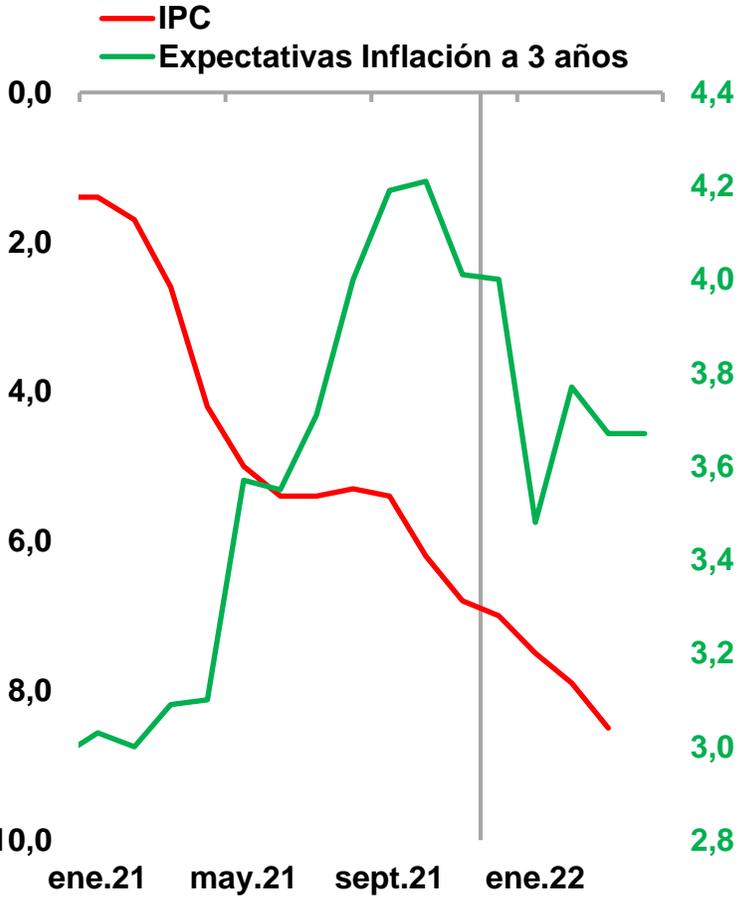


(1) IPOM Mar.22 corresponde a la curva forward vigente al cierre estadístico del IPOM Marzo 2022. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

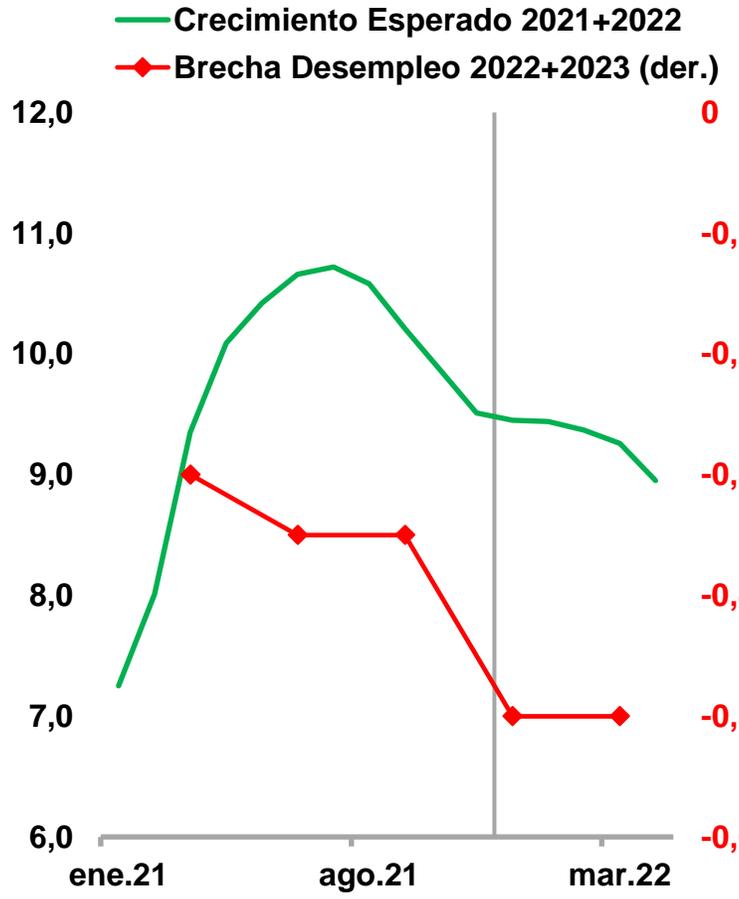
### EEUU: Inflación y expectativas consumidor (1)

(variación anual, porcentaje)



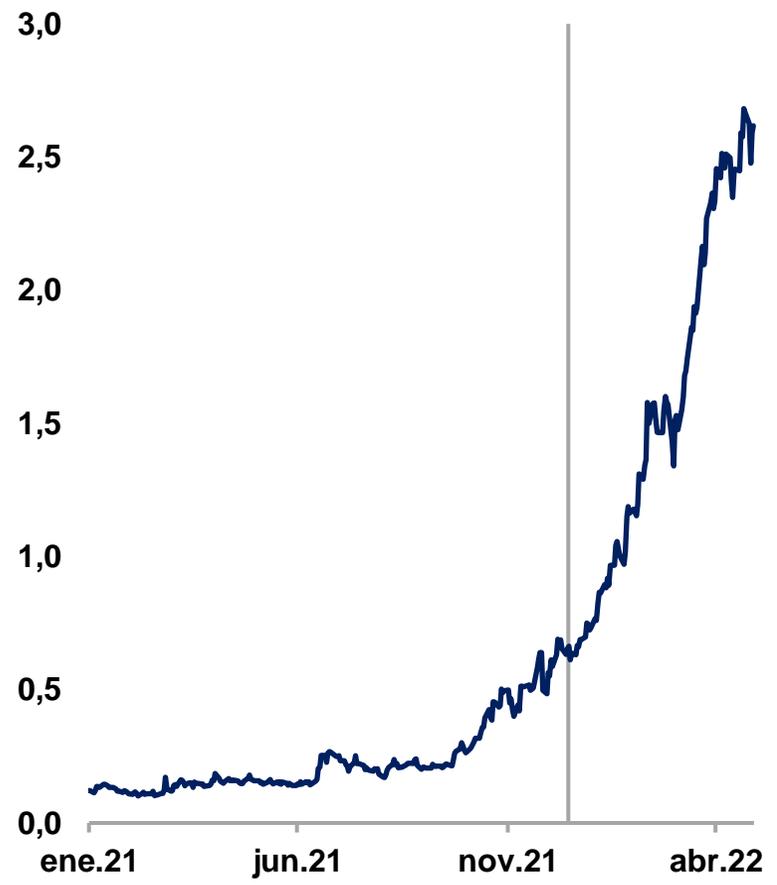
### EEUU: Crecimiento y desempleo esperado (1)(2)

(variación anual, porcentaje)



### EEUU: Tasas nominales a 2 años (1)

(porcentaje)

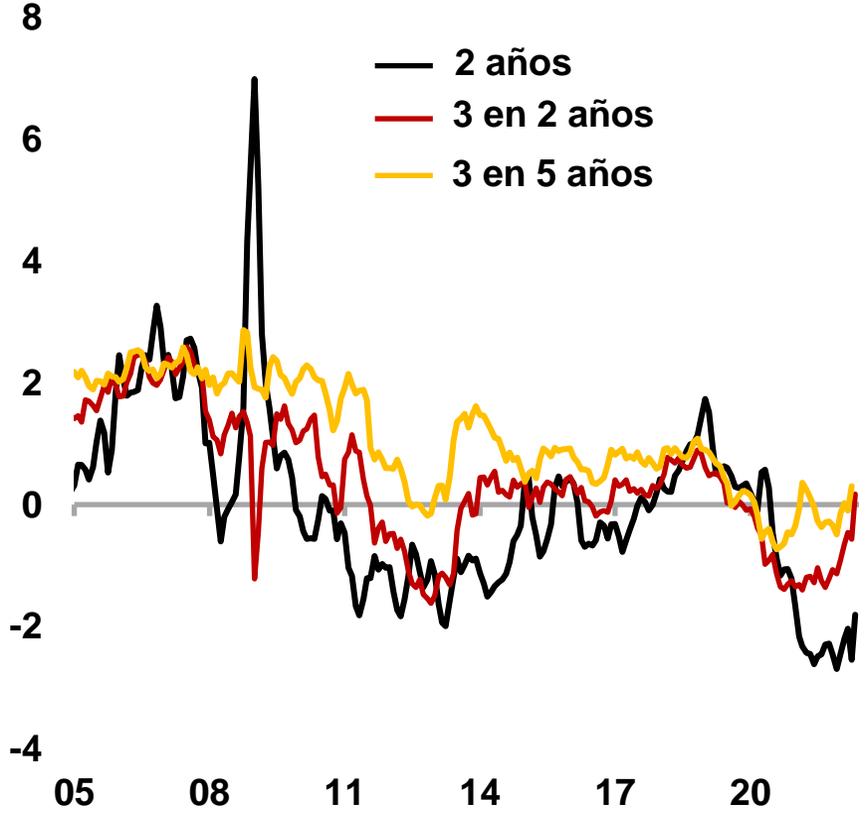


(1) Línea vertical indica la reunión del FOCM realizada en diciembre del 2021. (2) Brecha de desempleo representa la diferencia entre el promedio de las expectativas de la tasa de desempleo para ambos años, y la expectativa de la tasa de desempleo de largo plazo de las proyecciones del FOMC. Crecimiento esperado corresponde a expectativas de Bloomberg. Fuente: Reserva Federal de Nueva York, Reserva Federal y Bloomberg.

# Escenario Internacional

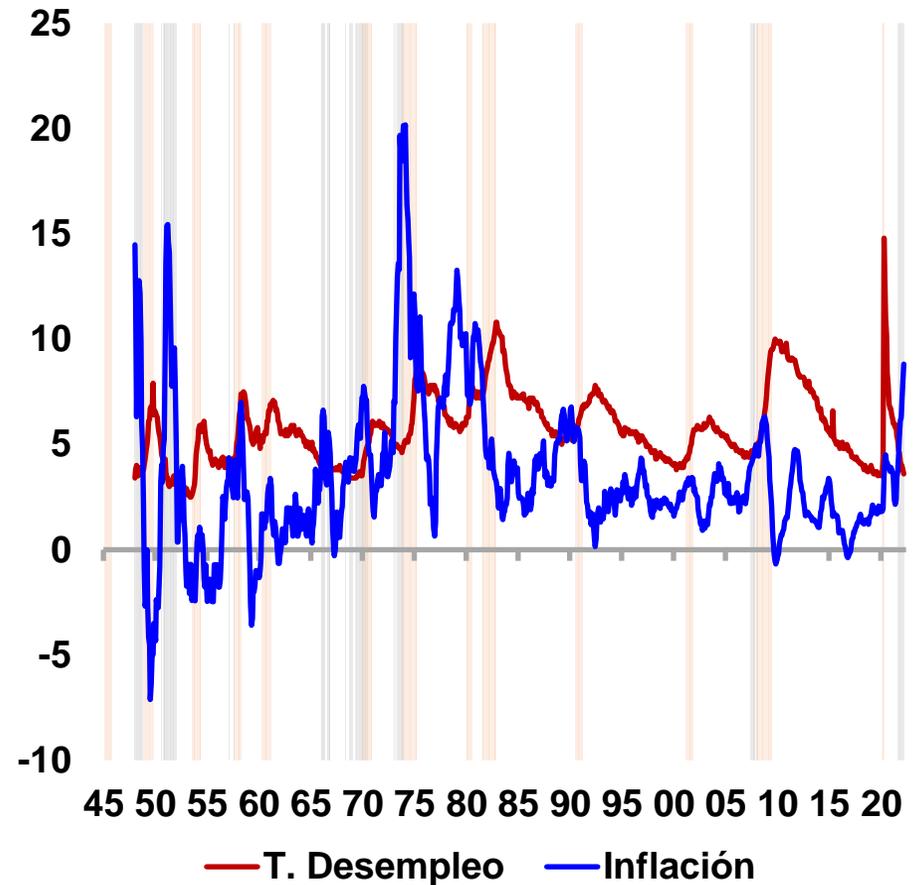
### Tasas Reales en EEUU

(porcentaje; variación anual, porcentaje)



### T. Desempleo, inflación y recesión en EEUU (1)

(porcentaje)



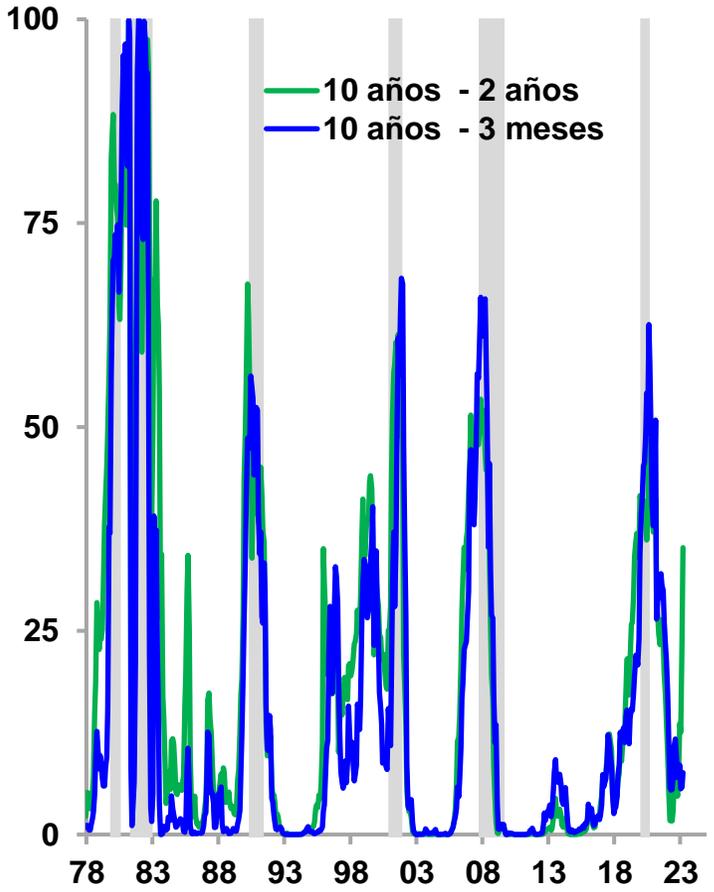
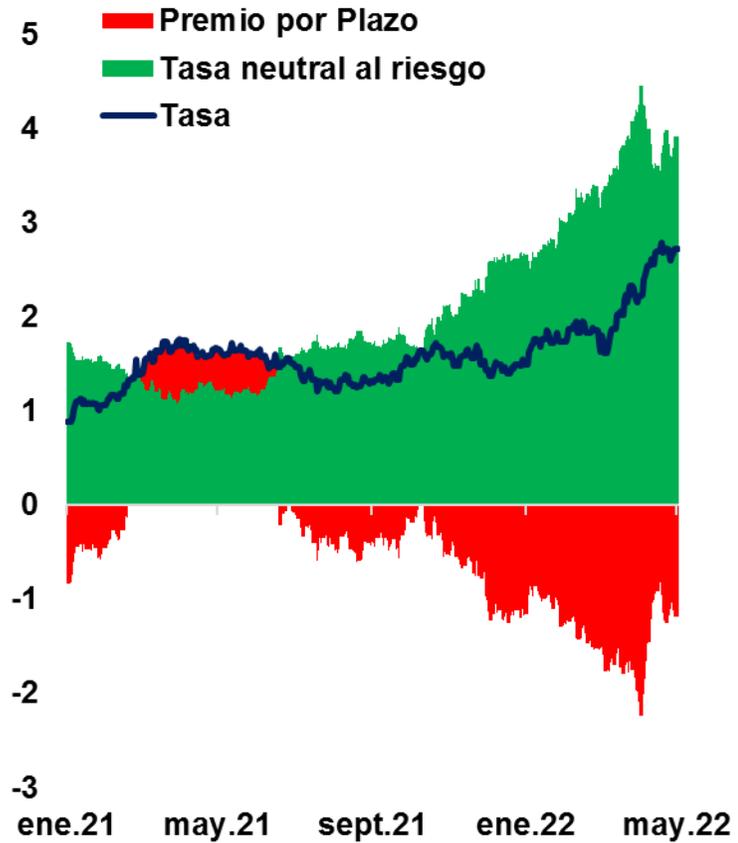
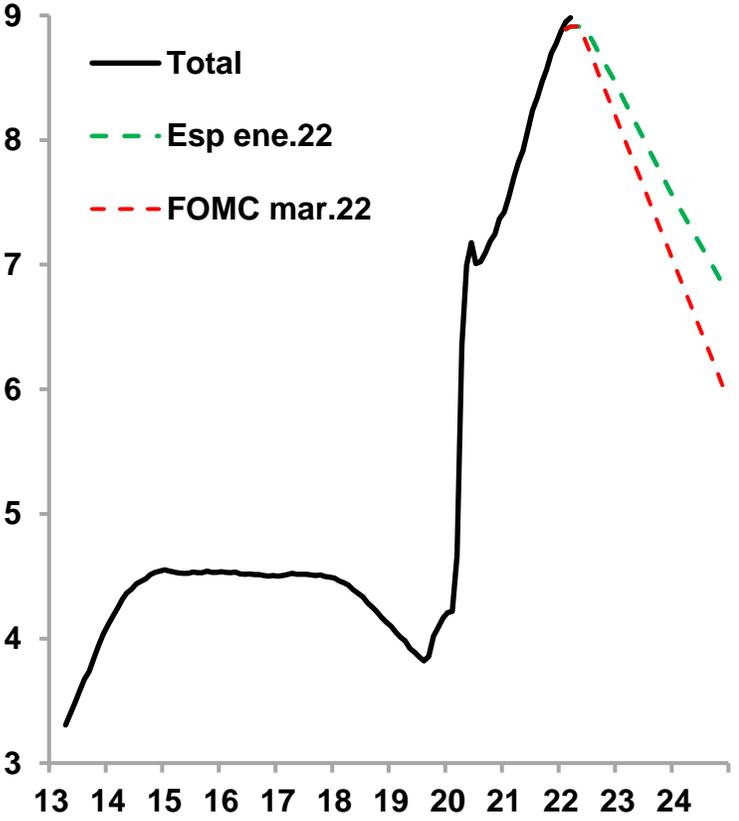
(1) Área gris indica meses en que tasa de desempleo estuvo por debajo del 5% e inflación sobre el 4%. Área rosada indica meses en que la economía entró en recesión (indicador calculado por Bloomberg en base a datos de NBER). Fuente: Fed de Filadelfia, Bureau of Economic Analysis y Bloomberg.

# Escenario Internacional

### Hoja de Balance FED y expectativas (1) (US tn, esperado a cierre de año)

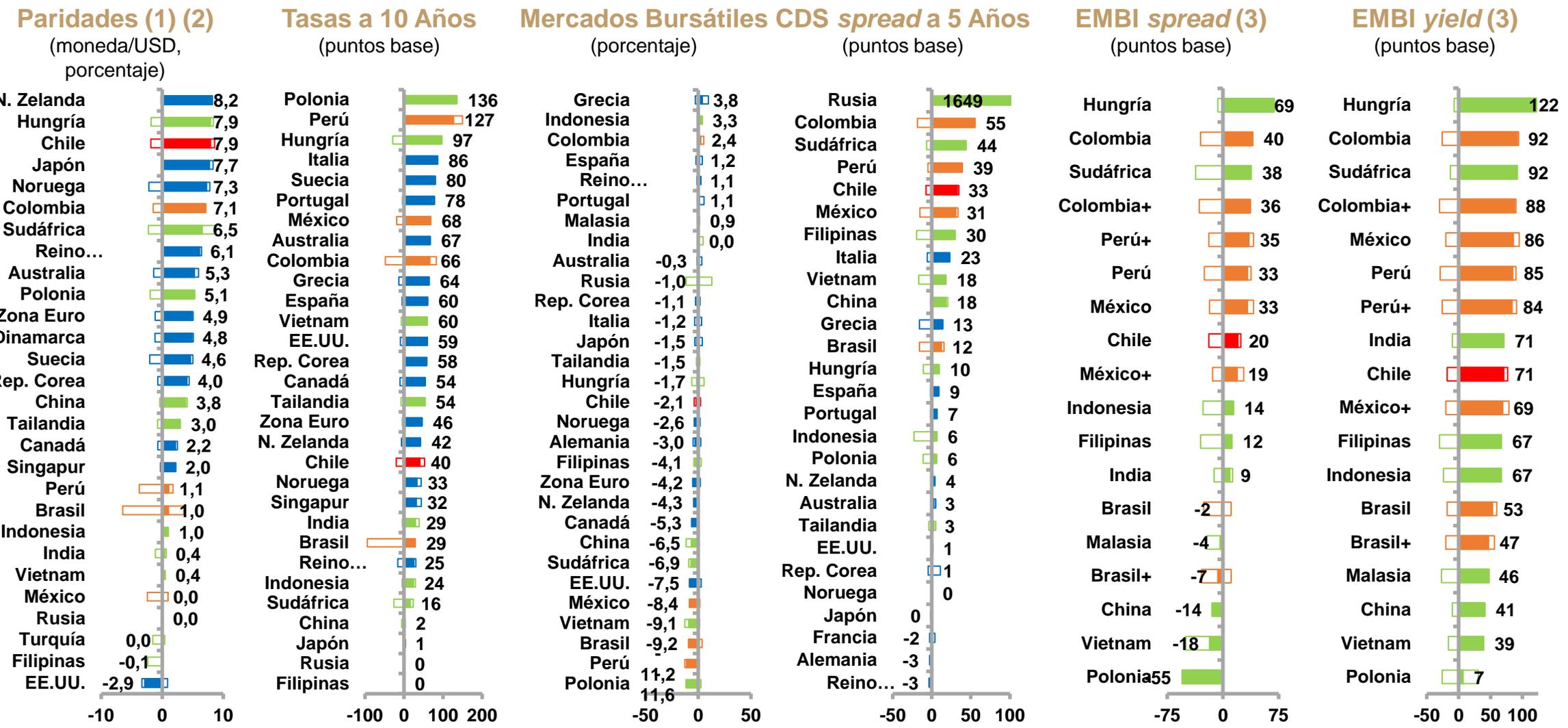
### Descomposición de Tasa nominal 10y EEUU (2) (puntos porcentuales)

### Probabilidad de Recesión EEUU (3) (porcentaje, implícito en curva de tasas)



Fuente: Fed de Cleveland, FOMC y Bloomberg. (1) Esperado a enero 2022 por los analistas y para el FOMC asumiendo que reducirán al límite de US\$ 90 bn mensuales mencionados en la minuta del FOMC. (2) En base al modelo de Adrian, Crump y Moench (2013). (3) Modelo probit considerando los datos mensuales de spread en tasas y las recesiones notificadas por NBER como variables dependiente.

# Escenario Internacional

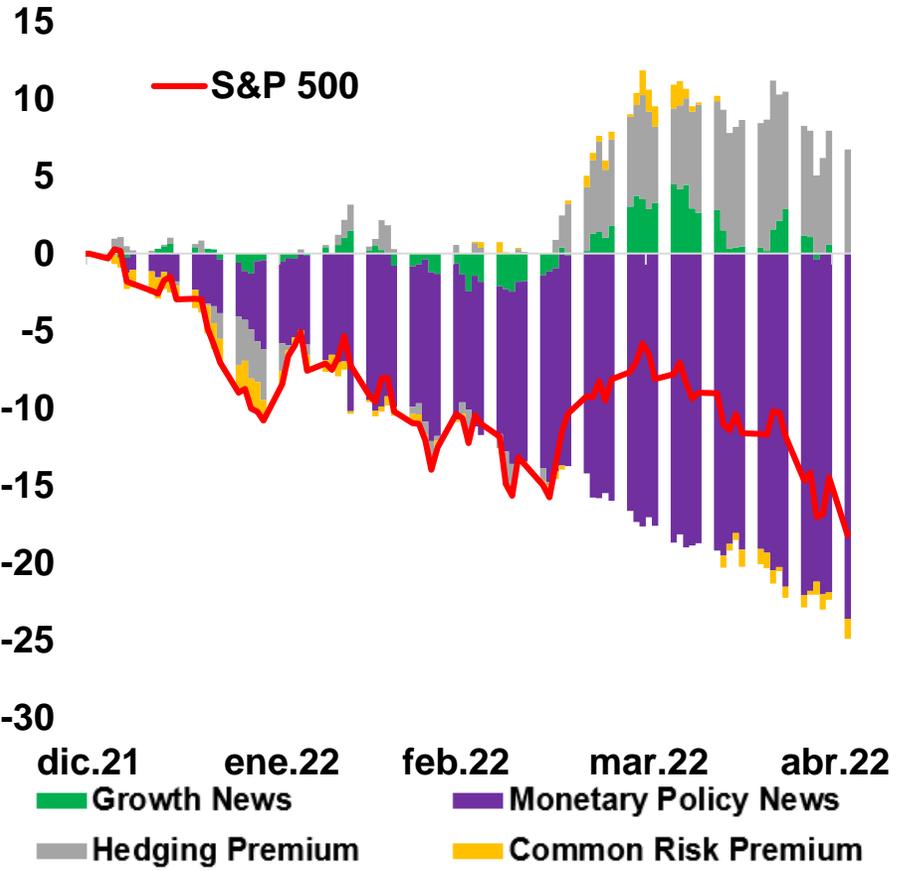


Notas: Comprende cambios entre el 22 de marzo de 2022 y el 3 de mayo de 2022. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Aumento indica depreciación. (2) Tipo de cambio de EE.UU. corresponde a tipo de cambio multilateral. (3) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

# Escenario Internacional

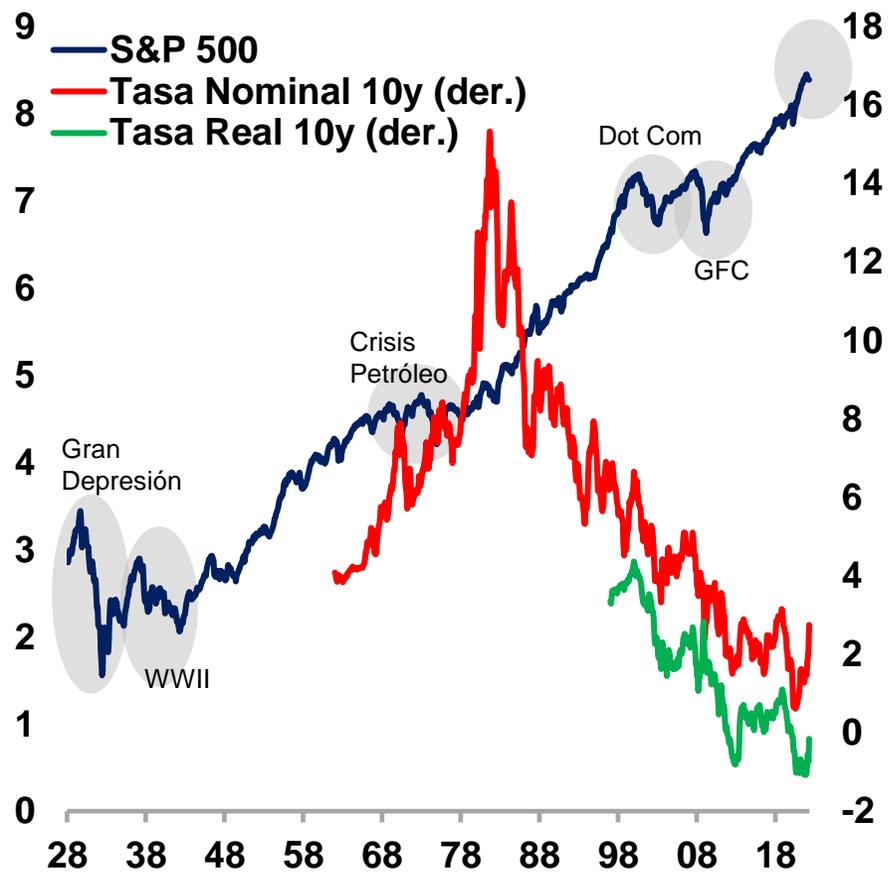
### Cambio en S&P 500: Descomposición de Shocks (1)

(puntos porcentuales, acumulados desde 31.dic.21)



### S&P500 y Tasa 10y EEUU

(logaritmos, puntos porcentuales)

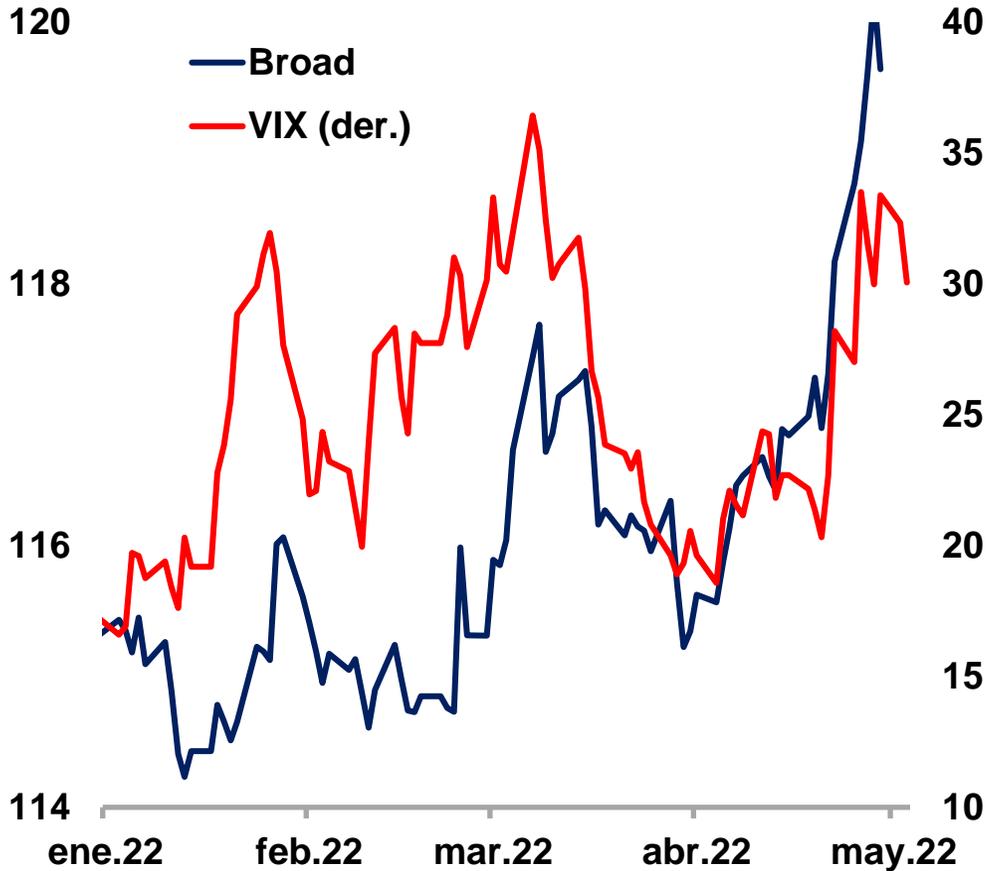


Nota: (1) En base a metodología de Cieslak y Pang (2021). Tasa 10y corresponde a swap cero cupón 10y. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

# Escenario Internacional

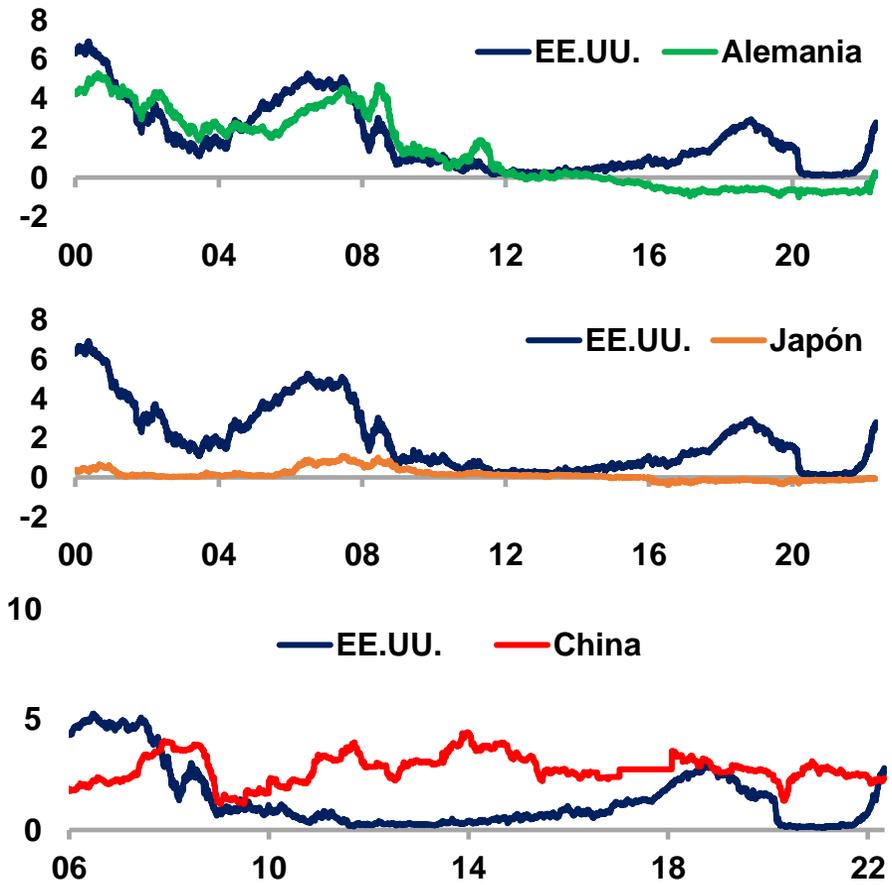
### Dólar Broad y VIX

(logaritmos, puntos porcentuales)



### Tasas nominales 2y

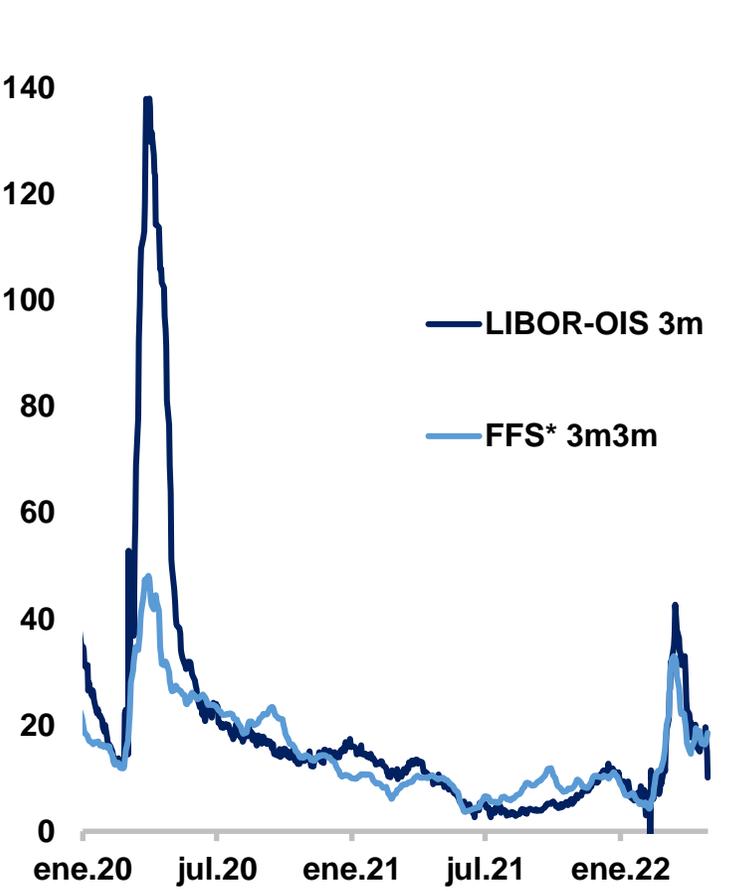
(puntos porcentuales)



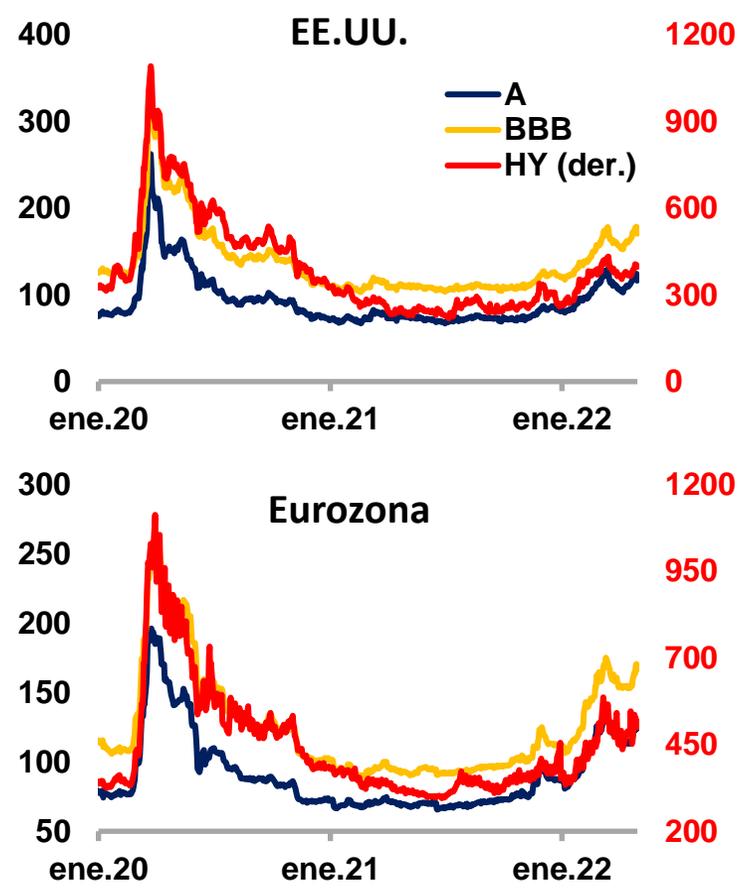
Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

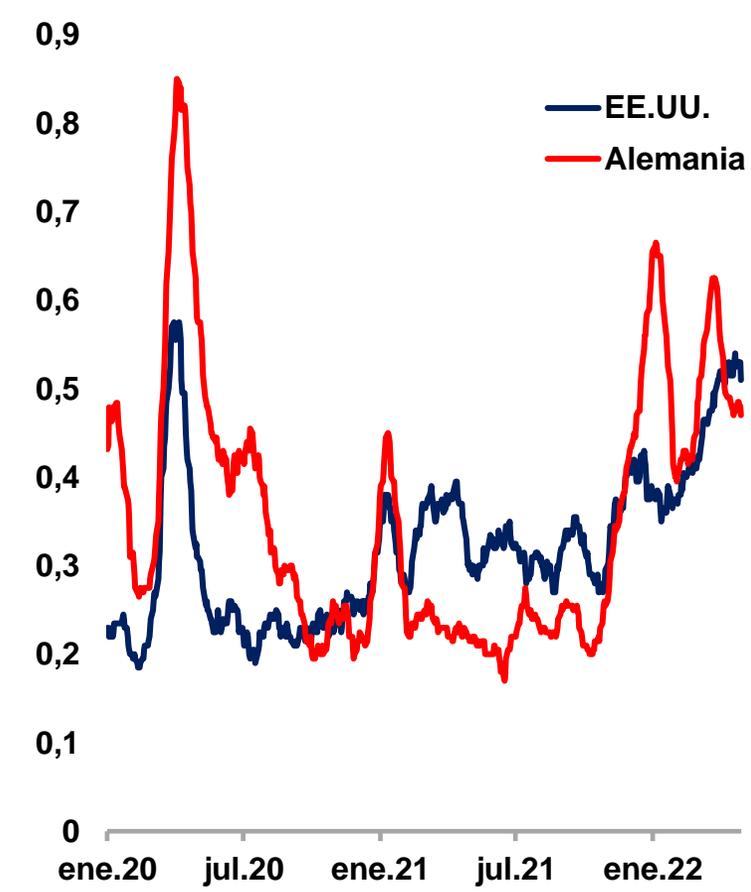
### Spreads de financiamiento de corto plazo (1) (puntos base)



### Spreads corporativos (2) (puntos base)



### Bid-Ask Spread Bonos 10y (puntos base, media móvil 20 días)

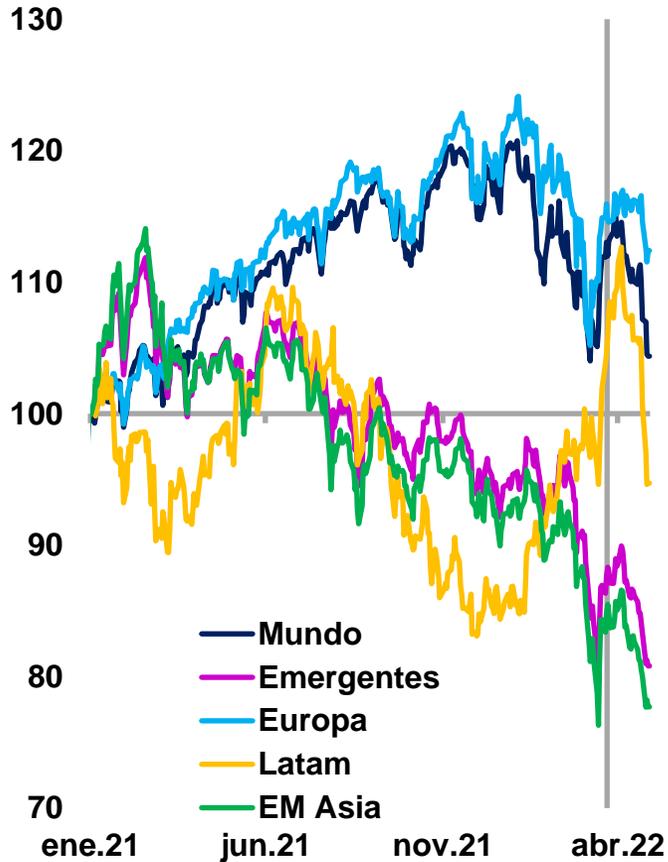


(1) FFS corresponde al Forward Funding Spread = Forward Rate Agreement (FRA) 3m3m – OIS 3m3m. Promedio móvil de 5 días. (2) Swaps hasta mar.21 consideran tasa LIBOR, posteriormente usan la tasa SOFR. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

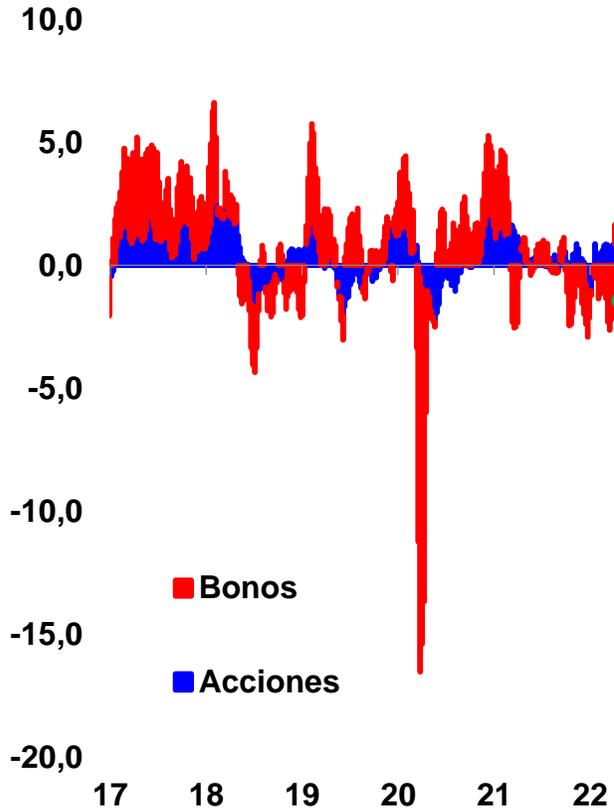
### Índices MSCI

(índice 1/1/21=100, USD)



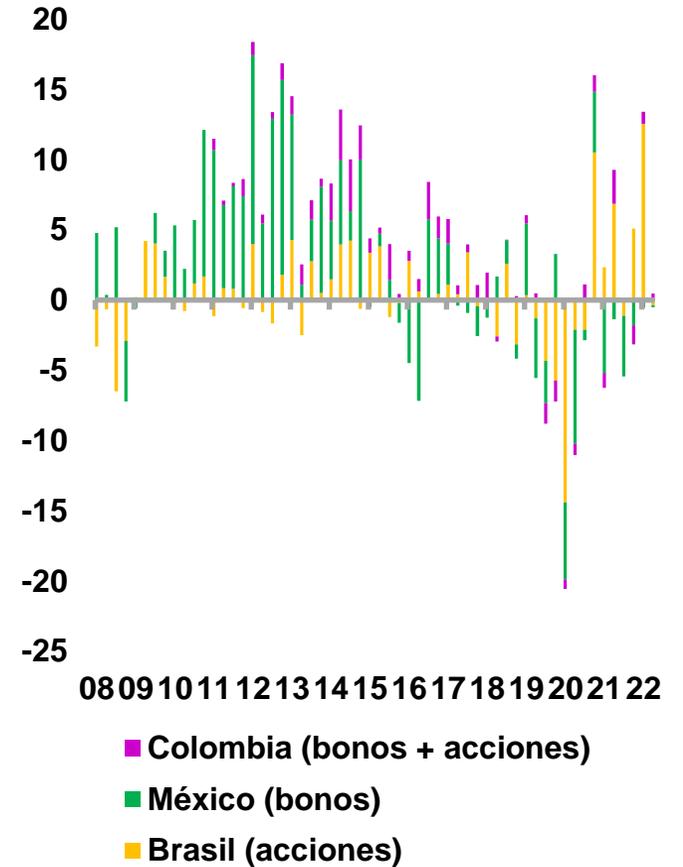
### Flujos EPFR Latam (2)

(US\$ miles de millones)



### Flujos de no residentes (1)

(acumulado trimestral, miles de millones de US\$)

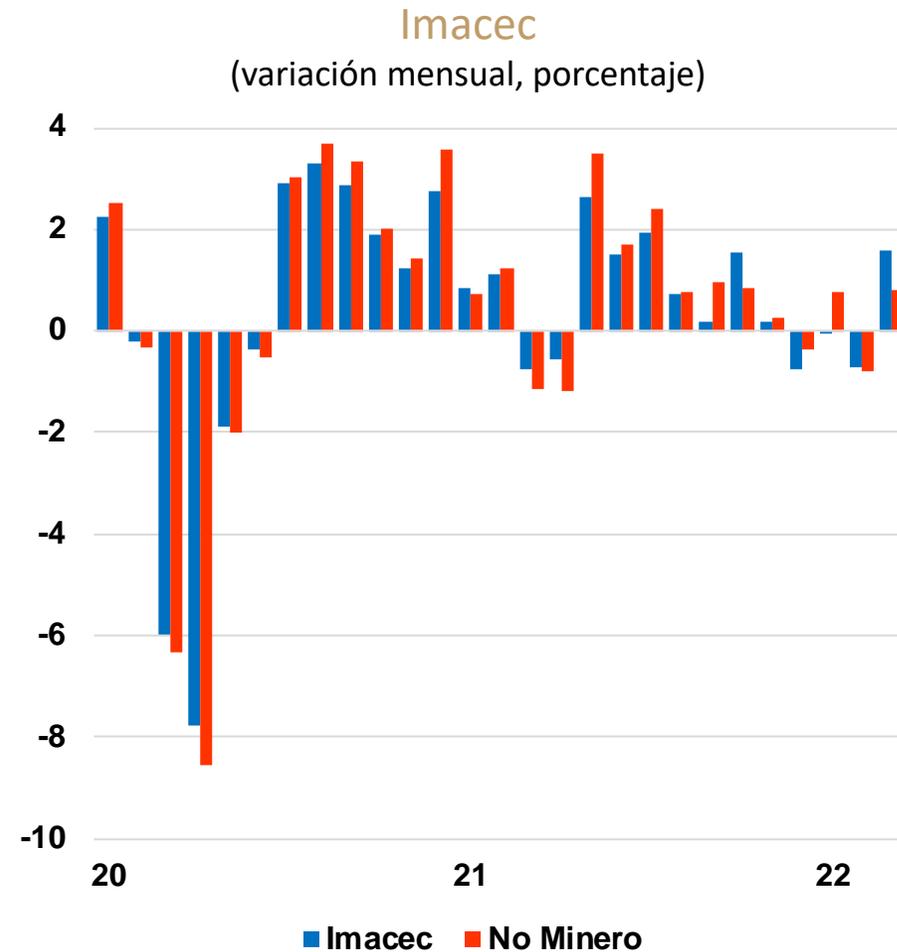
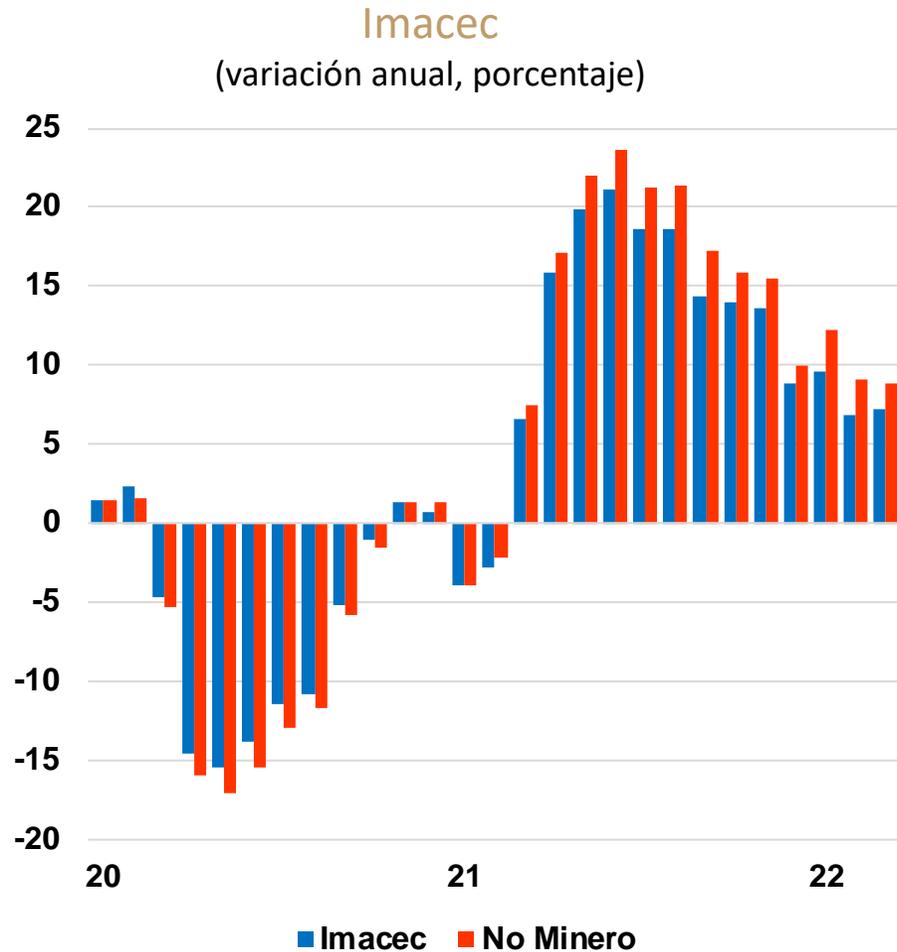


Línea vertical indica cierre estadístico IPoM de marzo 2022. (1) Datos diarios de IIF. Proxy de flujos de portafolio de la balanza de pagos. 2T.22 incluye datos hasta el 28/04. (2) Marcador representa el último dato semanal proyectado a una magnitud de 4 semanas. Datos corresponden a la suma móvil de 4 semanas. Fuente: EPFR, IIF.

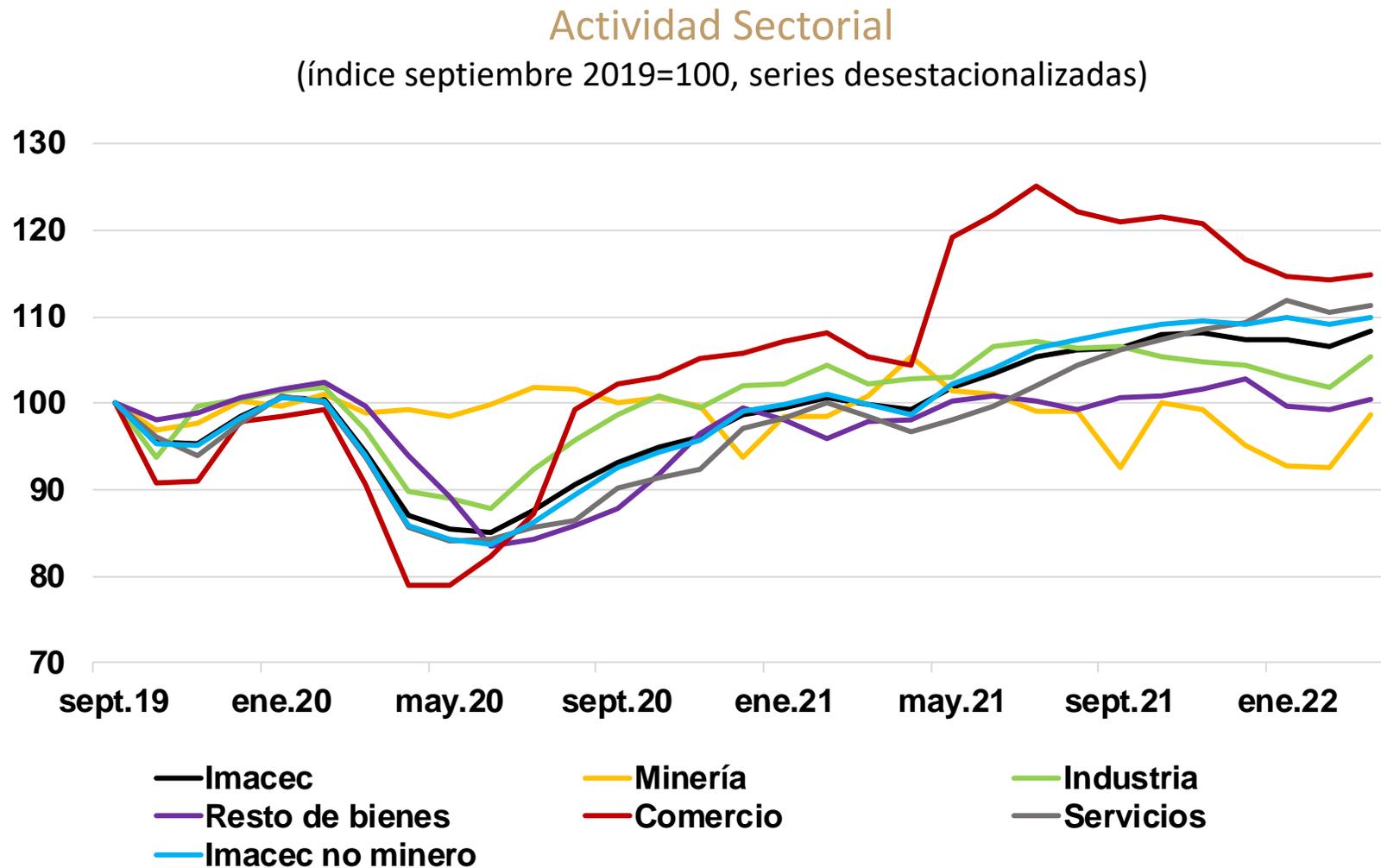
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent and shows the continents. It sits on a circular base. The background is a light blue grid with some faint lines and shapes. The text "Economía Nacional" is overlaid on the globe.

# Economía Nacional

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral



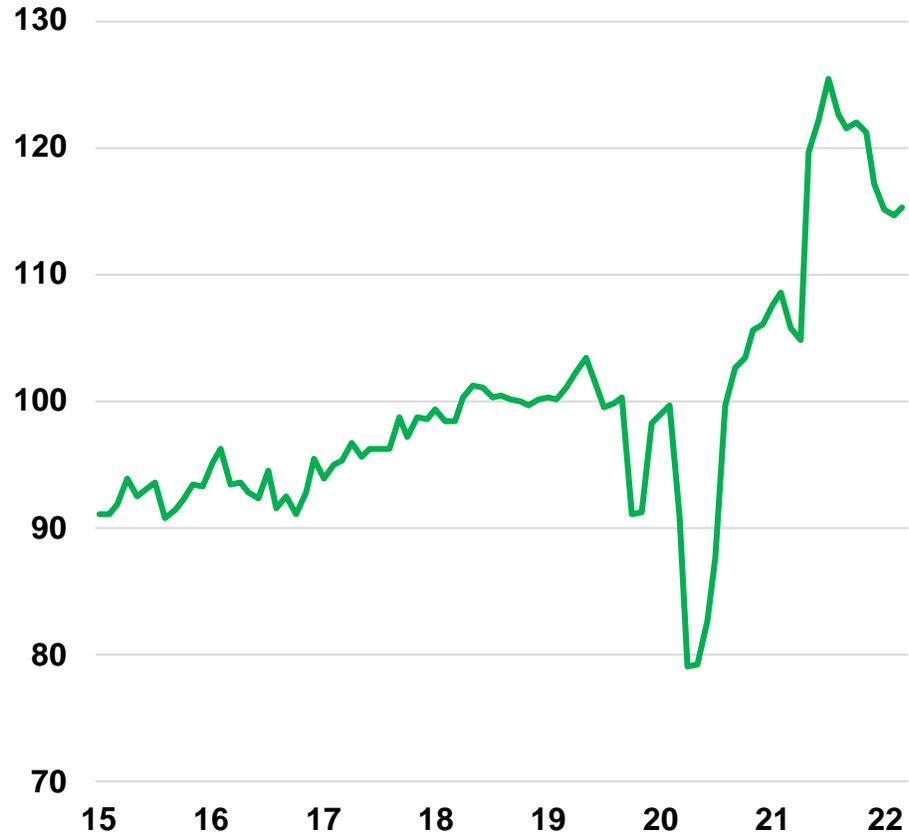
# Actividad, Demanda y Mercado Laboral



# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

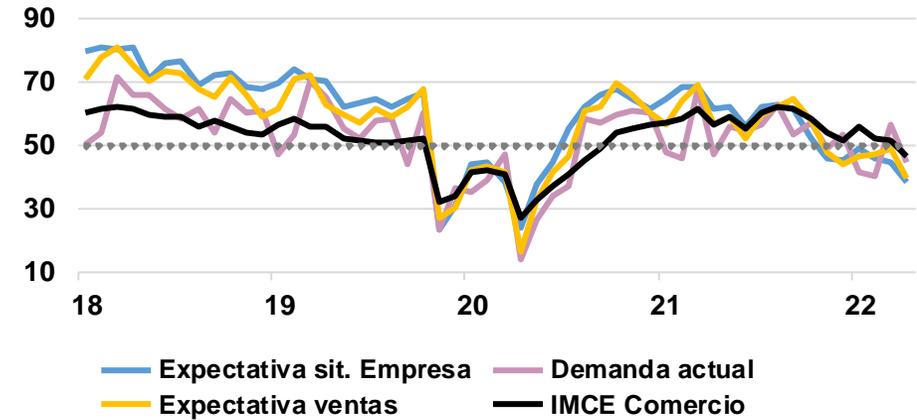
## IMACEC Comercio

(serie desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



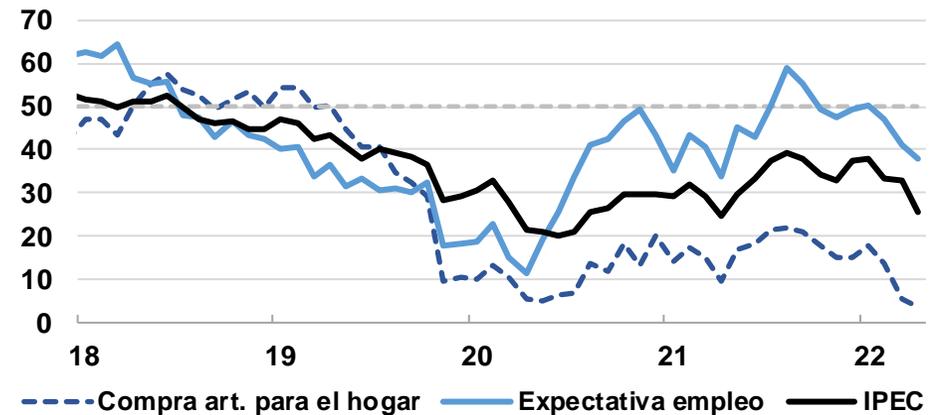
## IMCE Comercio (\*)

(índices)



## IPEC (\*)

(índices)

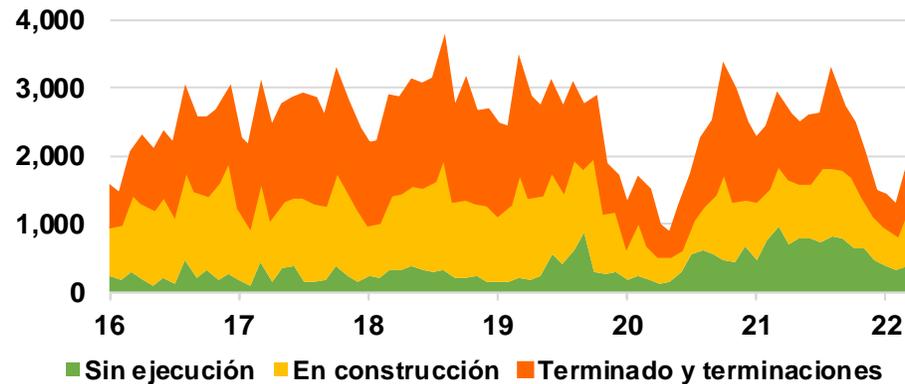


(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

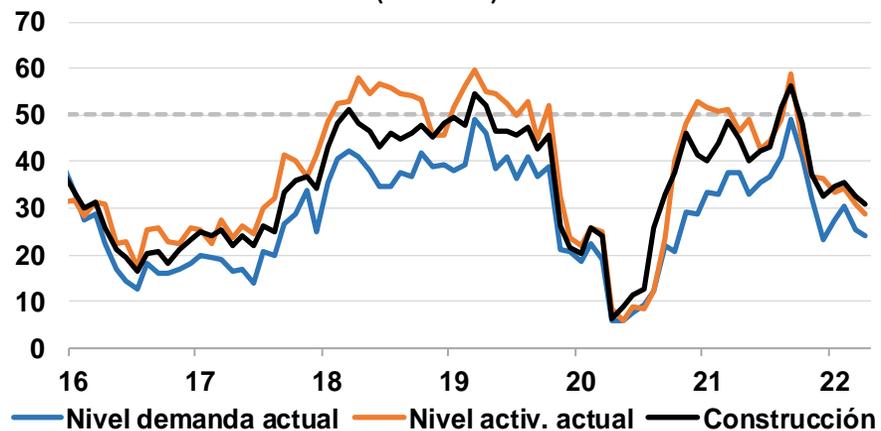
Fuente: Banco Central de Chile, Gfk Adimark e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

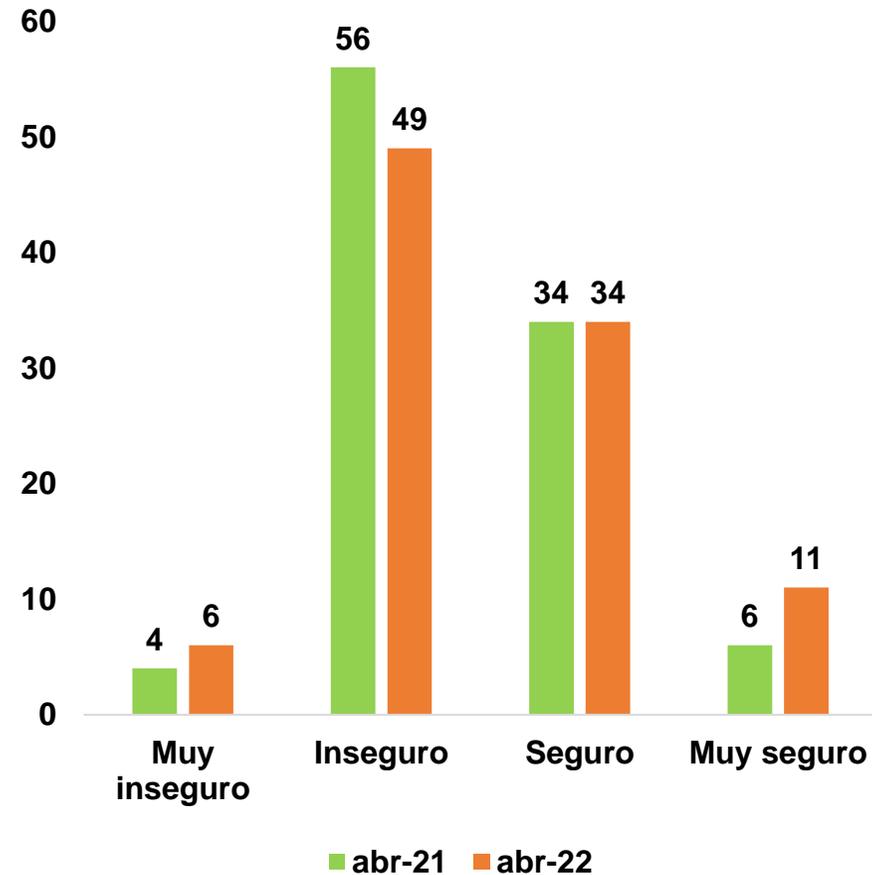
Venta de viviendas por estado de obra  
(número de viviendas)



IMCE Construcción (\*)  
(índices)



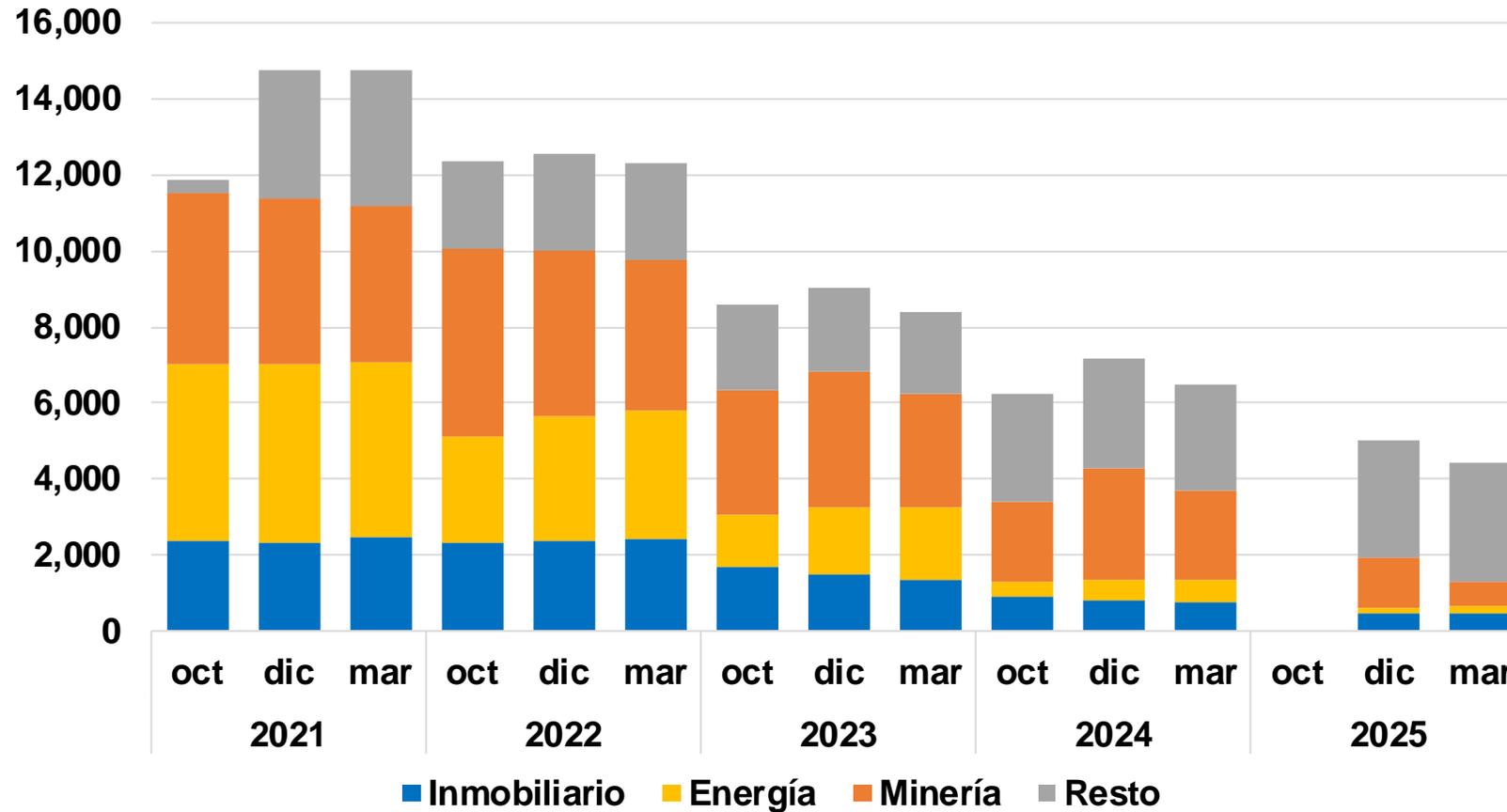
EPN: ¿Cuán seguro está de que los planes de inversión para el año se realizarán efectivamente?  
(porcentaje de respuestas)



(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).  
Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

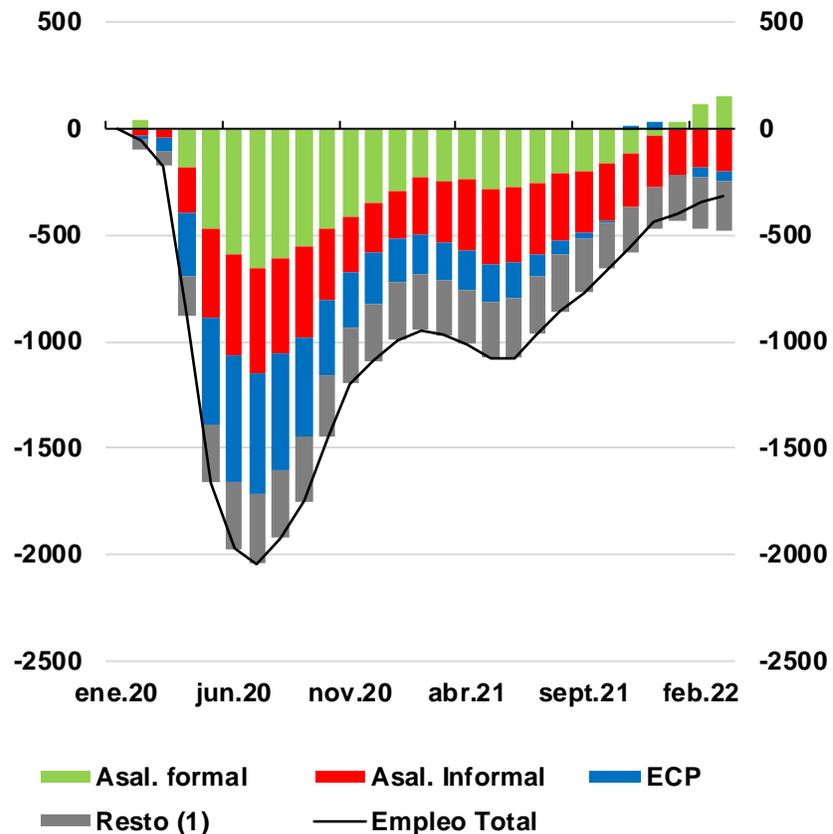
Inversión total CBC  
(millones de dólares)



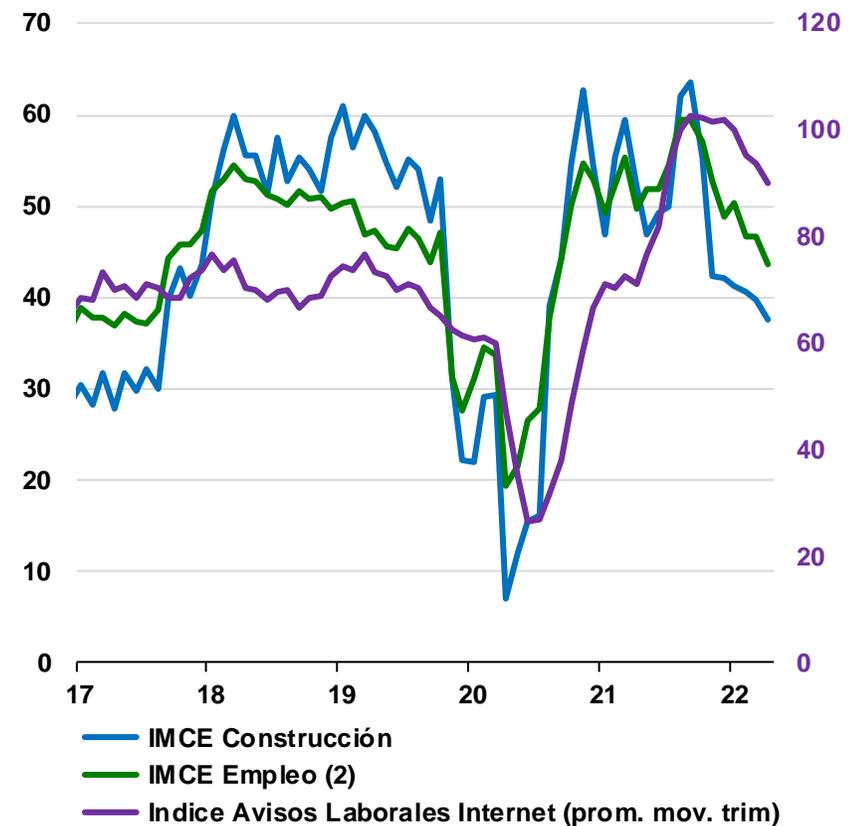
■ Inmobiliario ■ Energía ■ Minería ■ Resto

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

**Empleo por categoría ocupacional**  
(diferencia r/a ene.20, miles de personas)



**Avisos laborales e IMCE Empleo**  
(índice ene.15=100 en prom. móvil trim; índice )

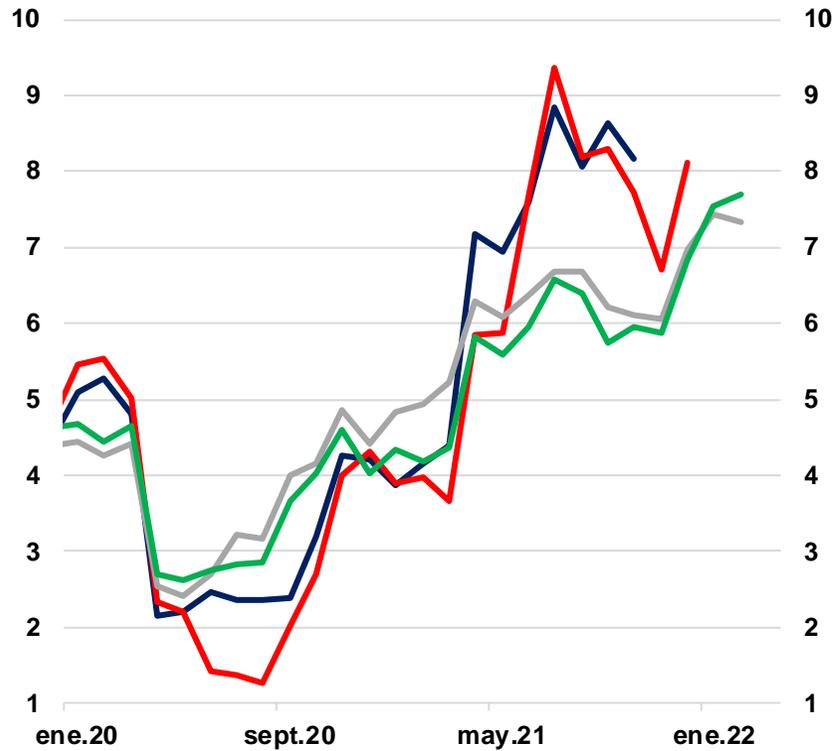


(1) Incluye servicio doméstico, empleadores y familiar no remunerado. (2) Promedio ponderado de construcción, industria y comercio. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

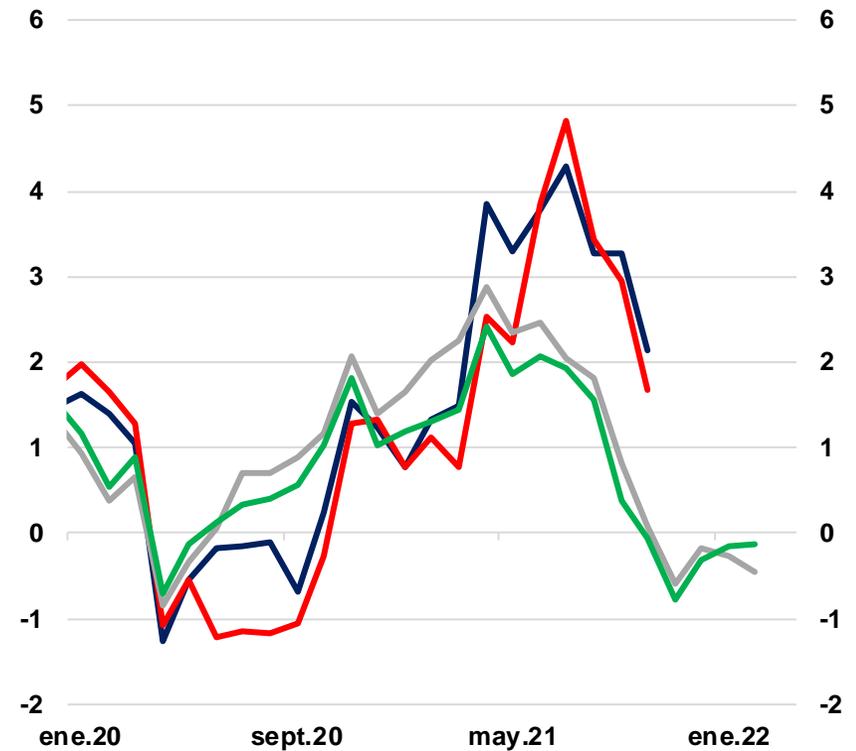
Fuente: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

### CMO, IREM y Fuentes administrativas (variación anual nominal, porcentaje)

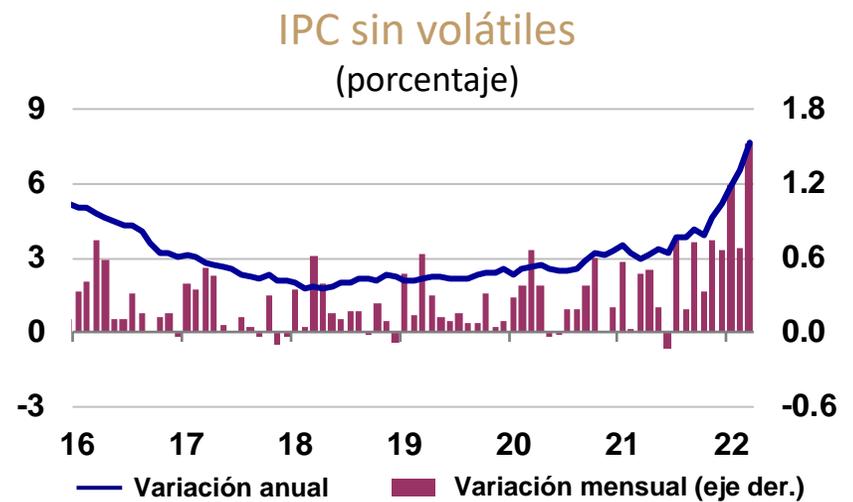
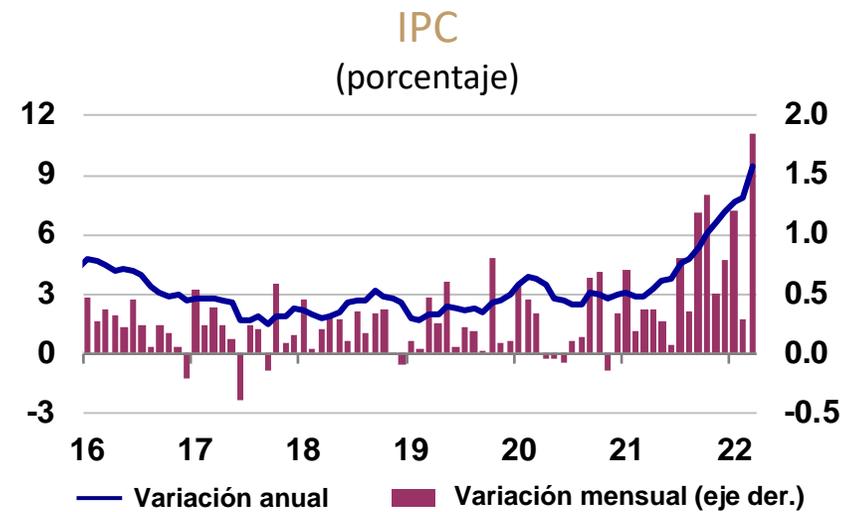
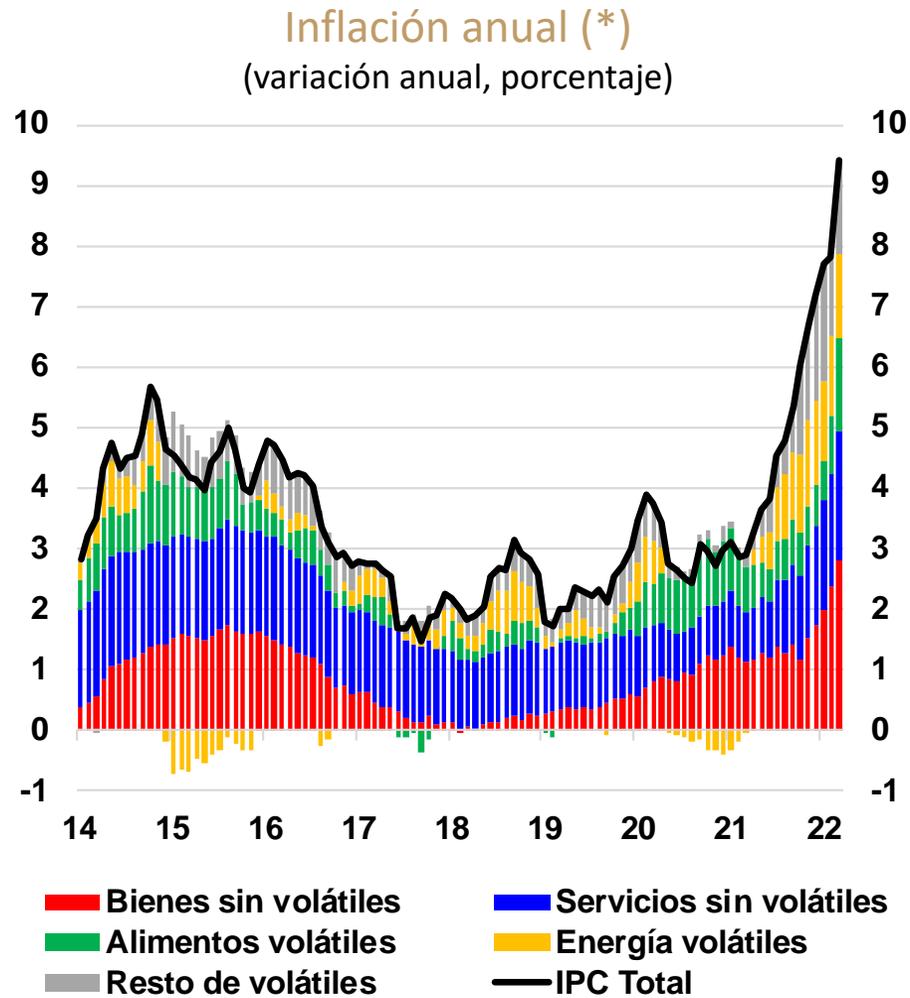


### CMO, IREM y Fuentes administrativas (variación anual real, porcentaje)



■ AFC ■ AFP ■ CMO ■ IREM

# Inflación

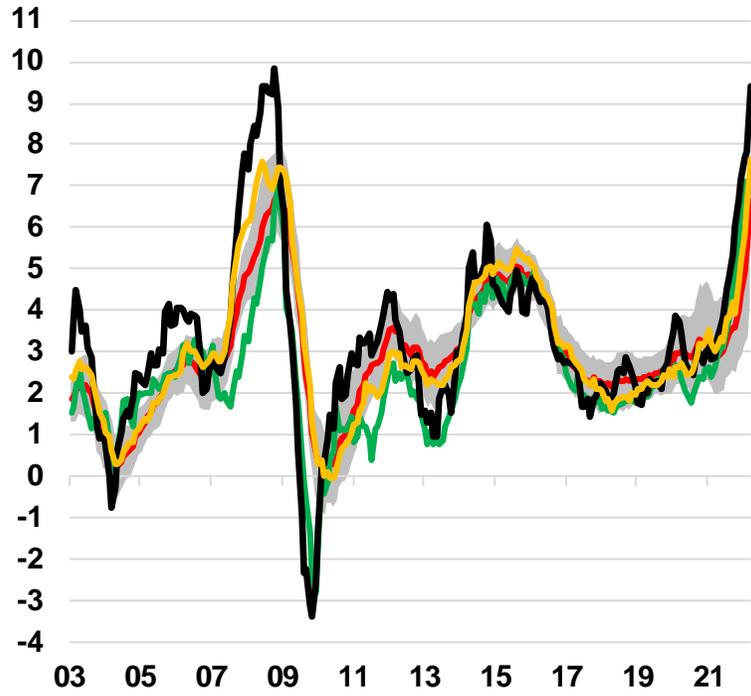


(\*) A partir de enero del 2019 las incidencias de calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

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

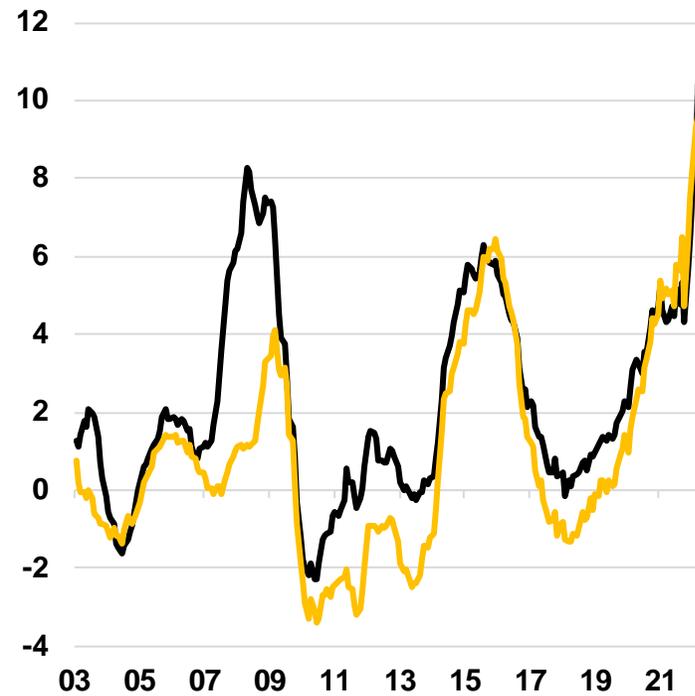
# Inflación

### Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2) (variación anual, porcentaje)



— Promedio  
— IPC  
— IPCSAE  
— IPC sin Volátiles

### IPC Bienes y TCN (2) (variación anual, porcentaje)



— Bienes SV (26,7) — Bienes SV ex. Alim. (17,5)

### IPC Servicios (2)(3) (variación anual, porcentaje)



— Servicios SV (38,4)  
— Servicios SV. sin A&I (11,7)

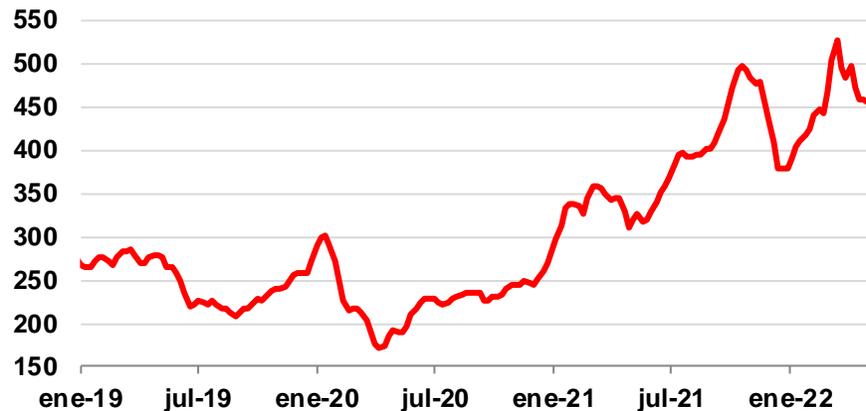
(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz *et al.* (2012).

(2) IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) "Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente". (3) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).

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

# Inflación

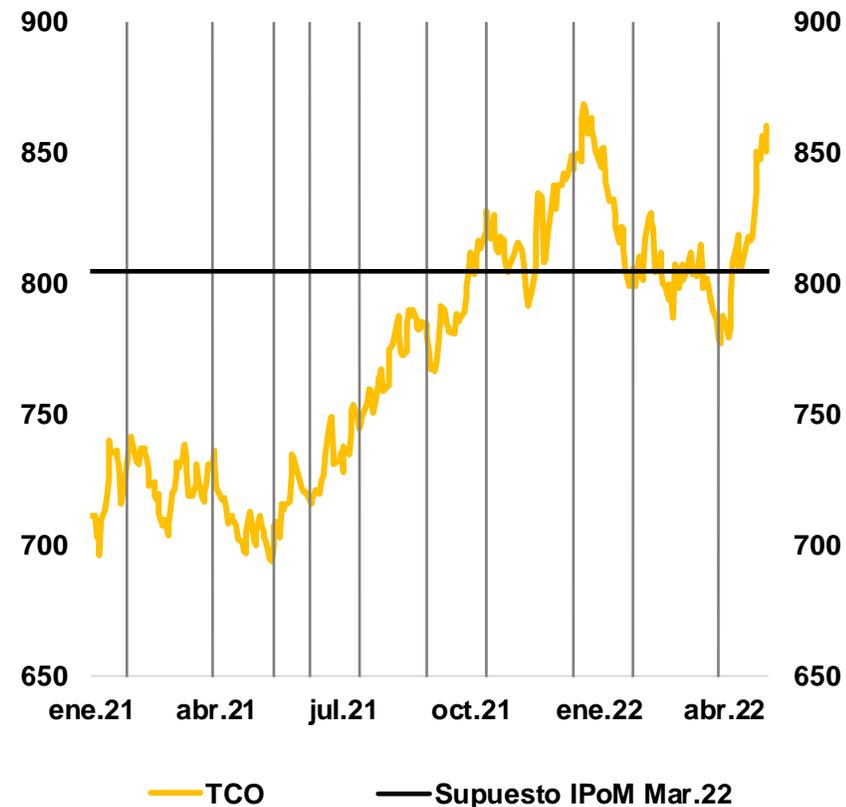
### Evolución Gas Licuado (US\$/M3)



### Evolución Gasolina USD (US\$/M3)



### Tipo de cambio nominal (1)(2) (pesos por dólar)

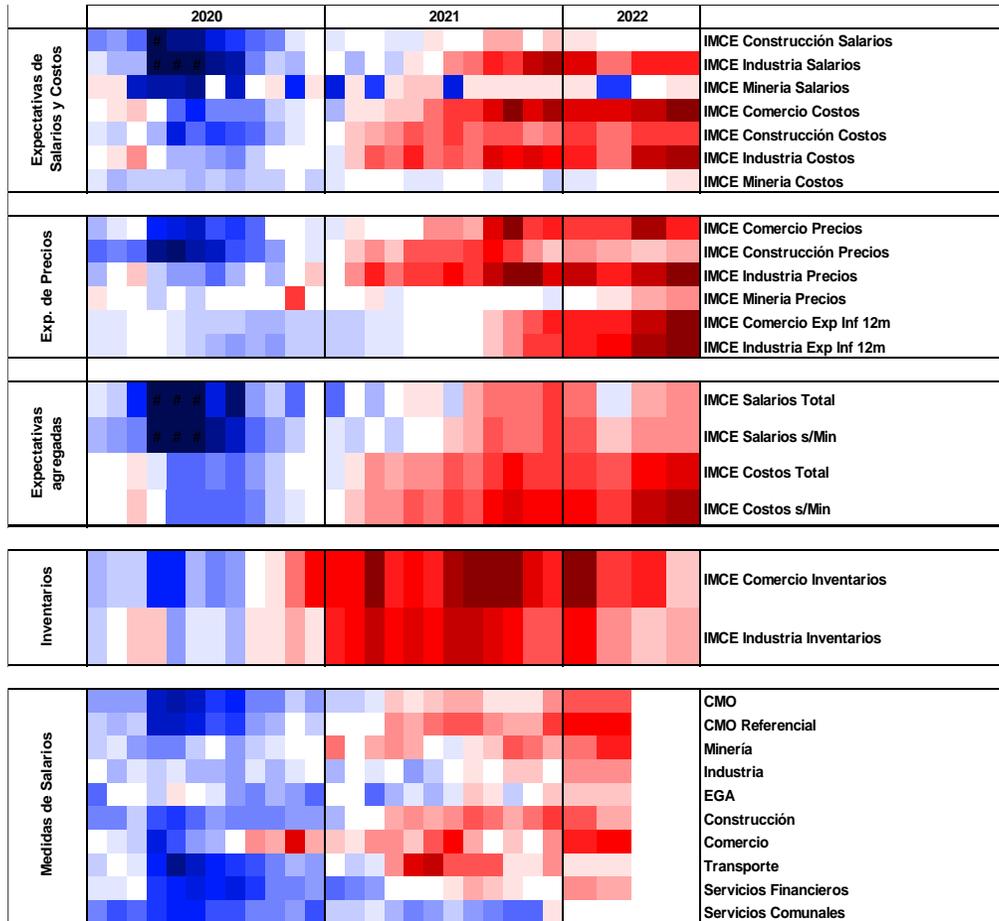


— TCO — Supuesto IPoM Mar.22

(1) Verticales de izquierda a derecha corresponden a RPM's del año 2021, RPM Ene.22 y RPM Mar.22. (2) Último dato: Dólar observado 4 de mayo.  
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

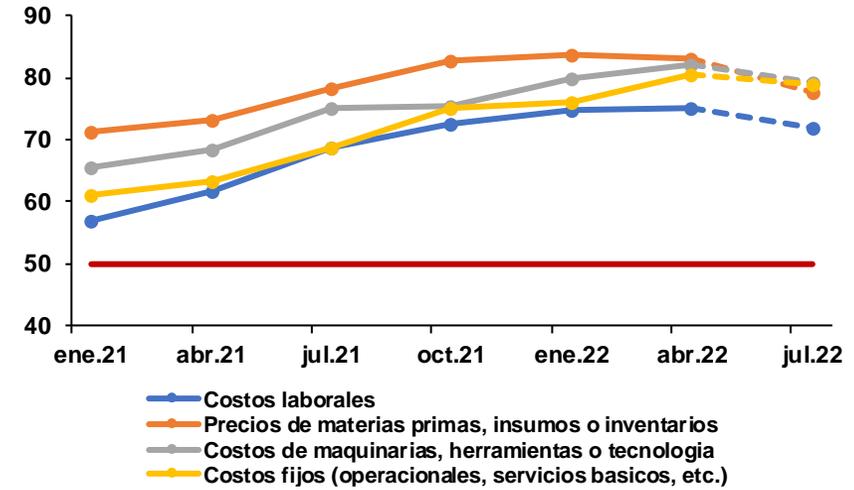
## Heat Map de Costos

(variación anual, series estandarizadas)



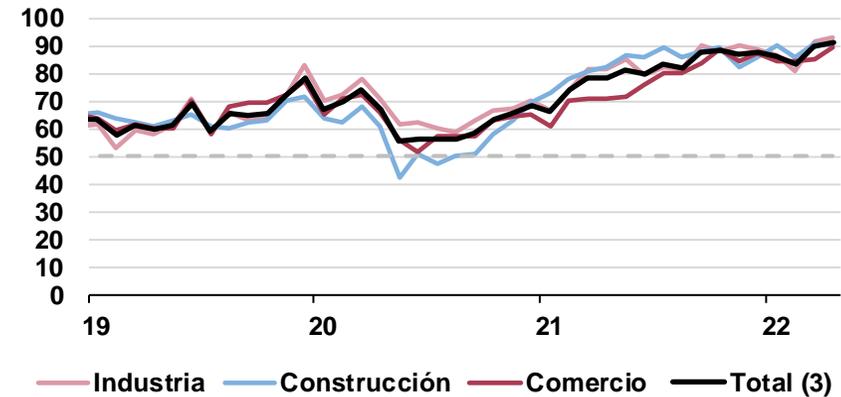
## EPN: Evolución de los costos (1)

(índice de difusión, percepción evolución últimos 3 meses)



## IMCE Costos (2)

(índice)

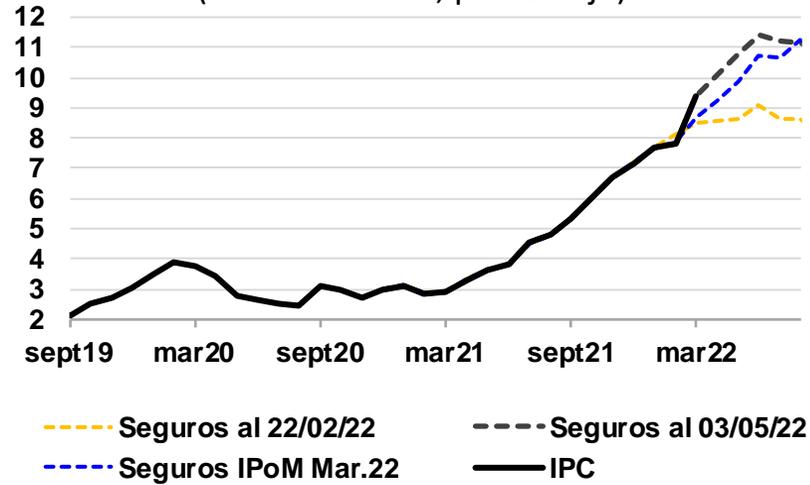


(1) Línea punteada indica expectativa. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica que el nivel de costos subirá (bajará). (3) Promedio ponderado utilizando participaciones sectoriales en el PIB.

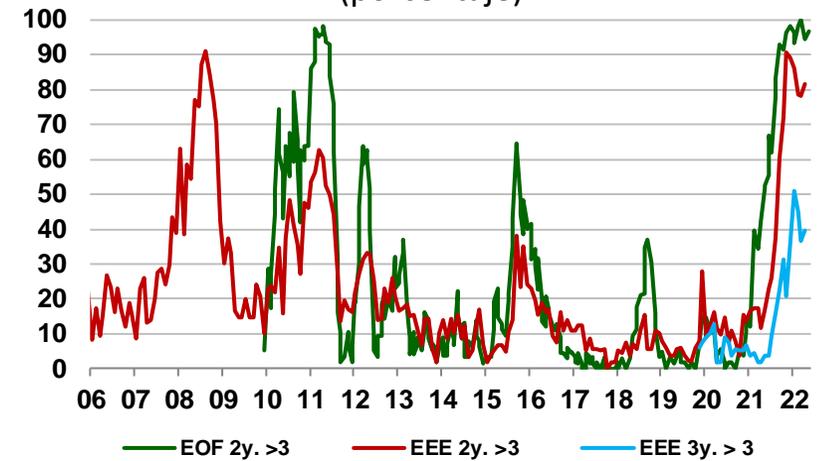
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Expectativas

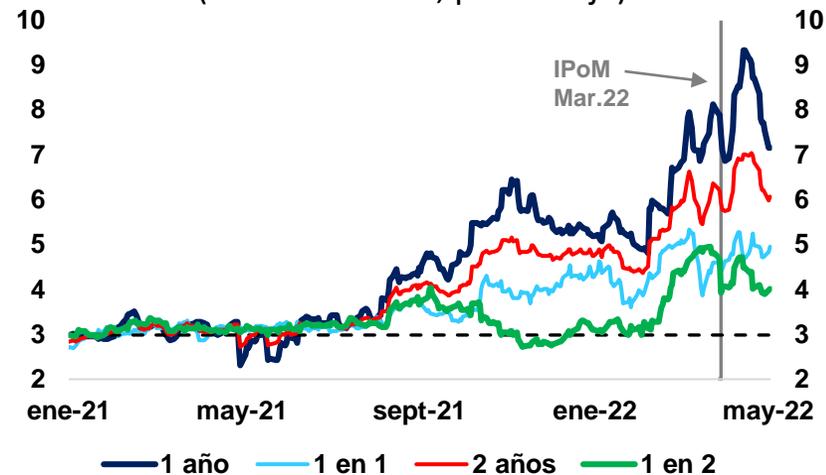
**Inflación, seguros y expectativas**  
(variación anual, porcentaje)



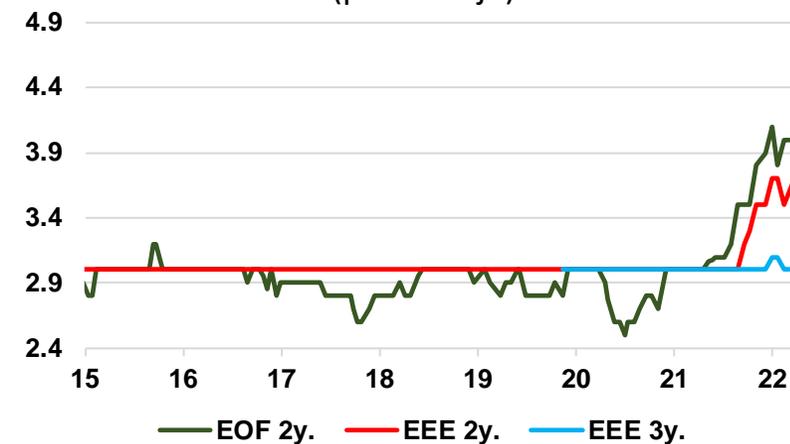
**Inflación, EEE y EOF a 2 y 3 años sobre 3% (2)**  
(porcentaje)



**Compensaciones inflacionarias (1)**  
(variación anual, porcentaje)



**Mediana EEE y EOF a 2 y 3 años**  
(porcentaje)



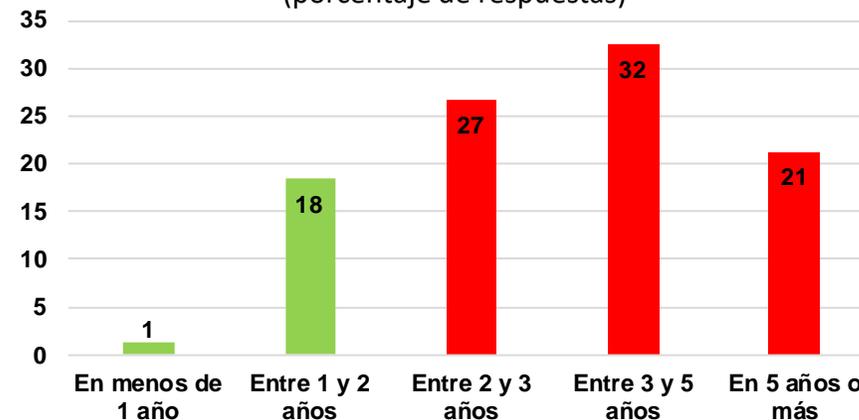
(1) Extraídas de tasas cero SPC. (2) Corresponde al porcentaje de analistas que creen que la inflación se ubicará por sobre 3% en 2 y 3 años.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Expectativas

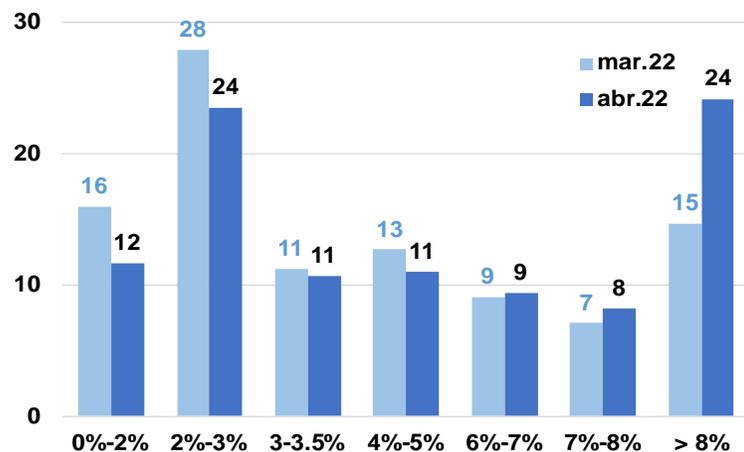
**IPEC: Expectativa inflación a 12 meses (1)**  
(porcentaje que cree que los precios aumentarán “mucho”)



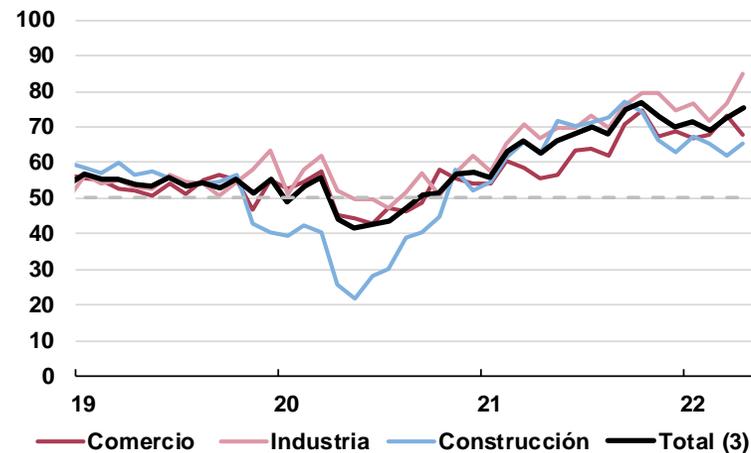
**EPN: ¿En cuánto tiempo más espera que la inflación retorne a niveles normales?**  
(porcentaje de respuestas)



**IPEC: Distribución expectativa inflación**  
(porcentaje)



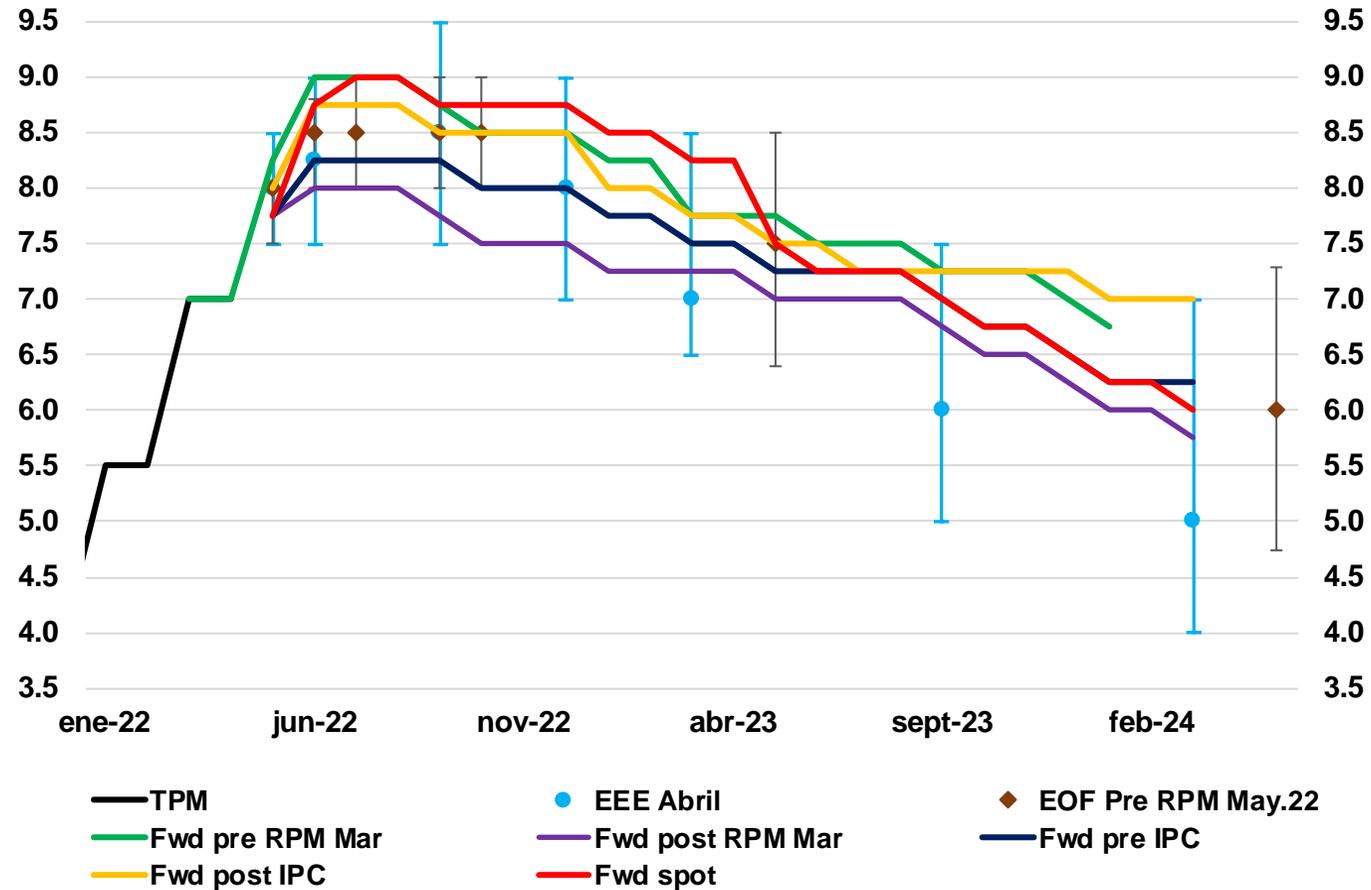
**IMCE Precios (2)**  
(índice)



(1) Se homologan respuestas de la pregunta antigua de inflación con la nueva versión implementada desde marzo 2022. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica que el nivel de precios subirá (bajaré). (3) Promedio ponderado utilizando participaciones sectoriales en el PIB.

Fuente: Banco Central de Chile, Gfk Adimark e Icare/UAI.

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



(\*) Spot: 3 de mayo. Pre IPC: 7 de abril. Post IPC: 8 de abril. Pre RPM: 29 de marzo. Post RPM: 30 de marzo.  
Fuente: Banco Central de Chile.

## Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2008-2016	(variación puntos base)		
			IPoM Mar. 22 (2)	RPM Ene. 22	IPoM Dic.21 (2)
<b>Tasas mercado monetario</b>					
SPC 90d	8.47	3.9	72	280	447
SPC 180d	8.54	3.9	36	240	404
SPC 360d	8.53	4.0	22	214	343
<b>Tasas bonos nominales y reales</b>					
BCP-2	5.70	4.6	0	0	17
BCP-5	6.95	5.1	9	119	146
BCP-10	6.70	5.5	55	95	102
BCU-2	0.76	1.8	0	0	66
BCU-5	1.73	2.1	-8	-34	-9
BCU-10	1.95	2.4	7	-29	-20
<b>Tasas swaps nominales y reales</b>					
SPC 2y nom	7.81	4.4	-24	167	259
SPC 5y nom	6.73	5.0	4	98	150
SPC 10y nom	6.32	5.4	23	55	96
SPC 2y real	1.89	1.3	-40	12	137
SPC 5y real	1.92	1.8	7	4	40
SPC 10y real	1.99	2.1	28	-5	10
<b>Spreads mercado monetario (3)</b>					
Prime-SPC 90d	-39	46	-13	-39	-76
Prime-SPC 180d	-22	66	-14	-38	-92
Prime-SPC 360d	-9	81	-24	-48	-88
<b>Spreads corporativos y soberano</b>					
AAA	69	100	-7	25	-41
AA	99	128	-35	-131	-53
A	201	181	-114	80	-42
CEMBI	283	309	-3	31	22
EMBI	188	170	9	27	25
<b>Tasas de colocaciones</b>					
Consumo	23.65	27.1	-68	163	274
Vivienda	4.45	4.3	6	45	54
Comerciales	11.19	8.4	37	248	261
<b>Tasas Prime</b>					
Prime 90d	8.2	4.4	61	246	378
Prime 180d	8.5	4.6	24	210	326
Prime 360d	8.8	4.9	0	183	279

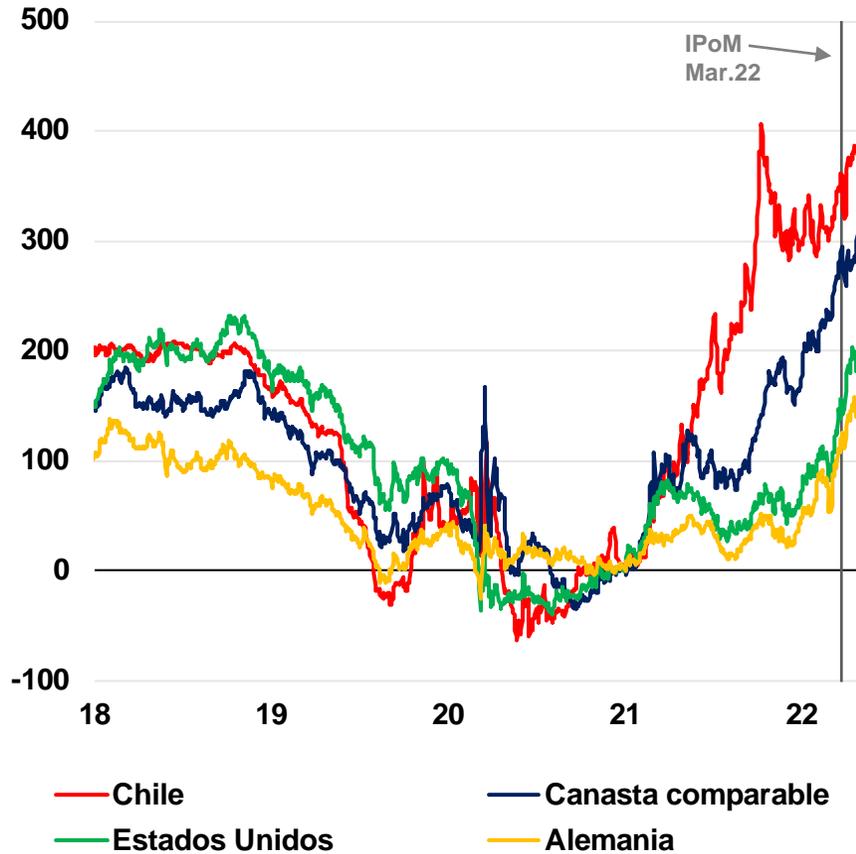
(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 3 de mayo de 2022. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico de cada IPoM. (3) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

# Mercados financieros

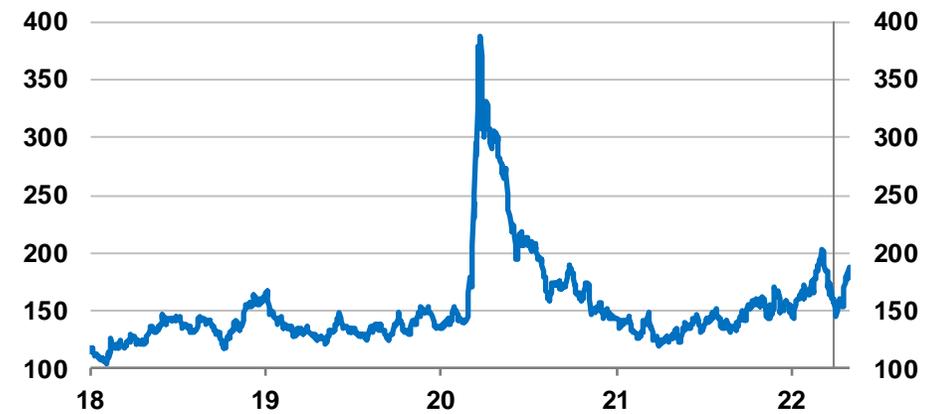
### Tasas bonos 10y nominal (1)

(variación desde 4.Ene.21, puntos base)



### EMBI Chile (2)

(datos diarios, puntos base)



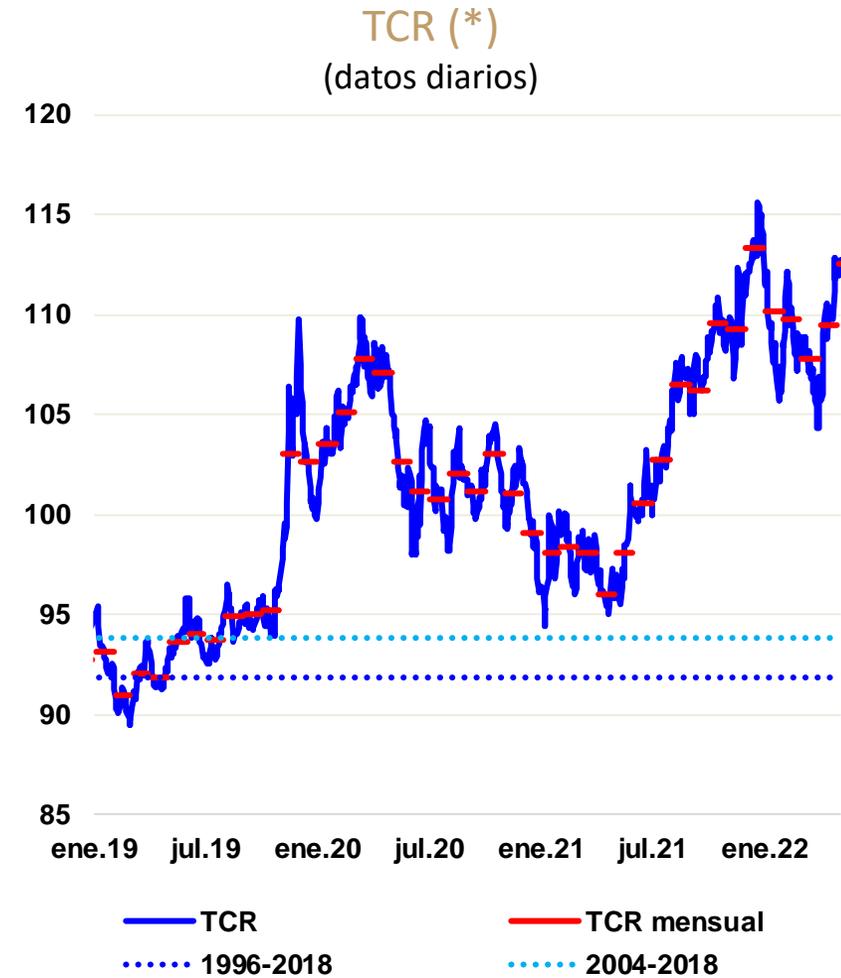
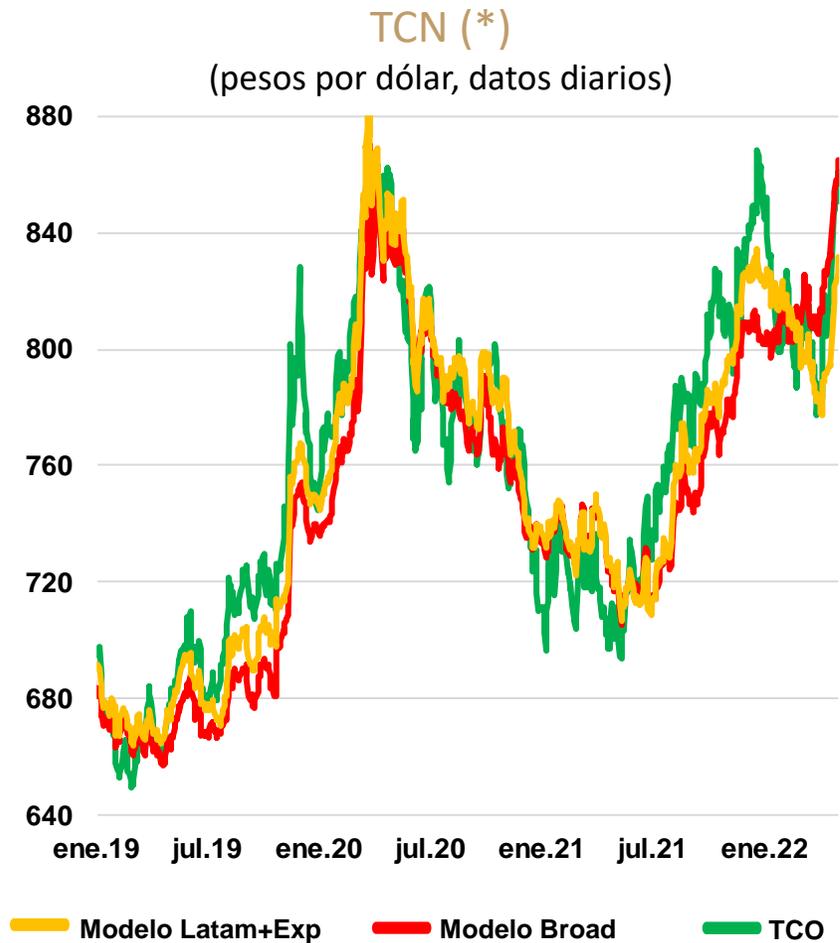
### CDS bono soberano 5 años (2)

(datos diarios, puntos base)



(1) La canasta comparable considera a Brasil, Colombia, México, Perú y Nueva Zelanda. (2) Línea vertical corresponde a RPM de Marzo 2022.  
Fuente: Bloomberg.

# Mercados financieros



(\*) Último dato: Dólar observado 4 de mayo.  
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

# 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.

**BML:** Bolsa de Metales de Londres.

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

**CBC:** Corporación de Bienes de Capital.

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

**CEMBI:** Premios por riesgo de bonos corporativos; elaborado por JPMorgan Chase.

**CLU:** Costo de la mano de obra ajustado por productividad del empleo asalariado.

**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.

**COMEX:** Commodity Exchange, Inc., es una división de la Bolsa de Nueva York.

**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.

**Eurocoin:** indicador mensual de actividad del crecimiento del PIB de Zona Euro. Éste incluye indicadores como producción industrial, encuestas de expectativas, datos de mercados financieros, entre otros.

**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.

**IACM:** Índice de actividad del comercio al por menor (INE).

**ICV:** Índice de cartera vencida reportado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

**IPC sin alimentos y energía (IPCSAE):** IPC excluyendo los precios de la energía y los alimentos permaneciendo 72,3% de la canasta total.

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

**IPL:** Índice de precios locales.

**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.

**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:** 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:** 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.

**OGPS:** Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables.

**SA:** Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

**SPC:** Tasas swaps promedio cámara.

**Tasa Libor:** 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 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.

**TMF:** Tonelada métrica de fino.

**TPM:** Tasa interés de política monetaria.

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