

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ABRIL 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 11 de abril de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

Crecimiento mundial (variación anual, porcentaje)

	2011 (f)				2012 (f)			
	IPoM	CF	CF	WEO	IPoM	CF	CF	WEO
	Mar.11	Mar.11	Abr.11	Abr.11	Mar.11	Mar.11	Abr.11	Abr.11
Mundo a PPP (1)	4,1	4,3	--	4,4	4,4	4,6	--	4,5
Mundo a tipo de cambio de mercado (2)	3,0	3,4	--	3,5	3,7	3,9	--	3,7
Estados Unidos	3,0	3,1	2,9	2,8	3,2	3,3	3,3	2,9
Zona Euro	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,7	1,7	1,8
Japón	0,8	1,4	0,3	1,4	2,3	2,1	2,7	2,1
China	8,9	9,4	9,3	9,6	8,7	9,0	8,9	9,5
India	7,8	8,2	8,2	8,2	8,2	8,4	8,5	7,8
Resto de Asia	4,5	5,0	5,0	5,1	5,0	5,3	5,3	5,0
América Latina (ex Chile)	4,2	4,3	--	4,7	4,2	4,2	--	4,1
Exportadores de productos básicos	2,6	2,8	--	2,7	3,0	3,1	--	3,0
Socios Comerciales (3)	4,4	4,7	--	4,9	4,6	4,8	--	4,8

(f) Proyección.

(1) Considera supuestos de crecimiento para el resto del mundo promedio 4,9% para 2010 - 2012.

(2) Considera supuestos de crecimiento para el resto del mundo promedio 1,6% para 2010 - 2012.

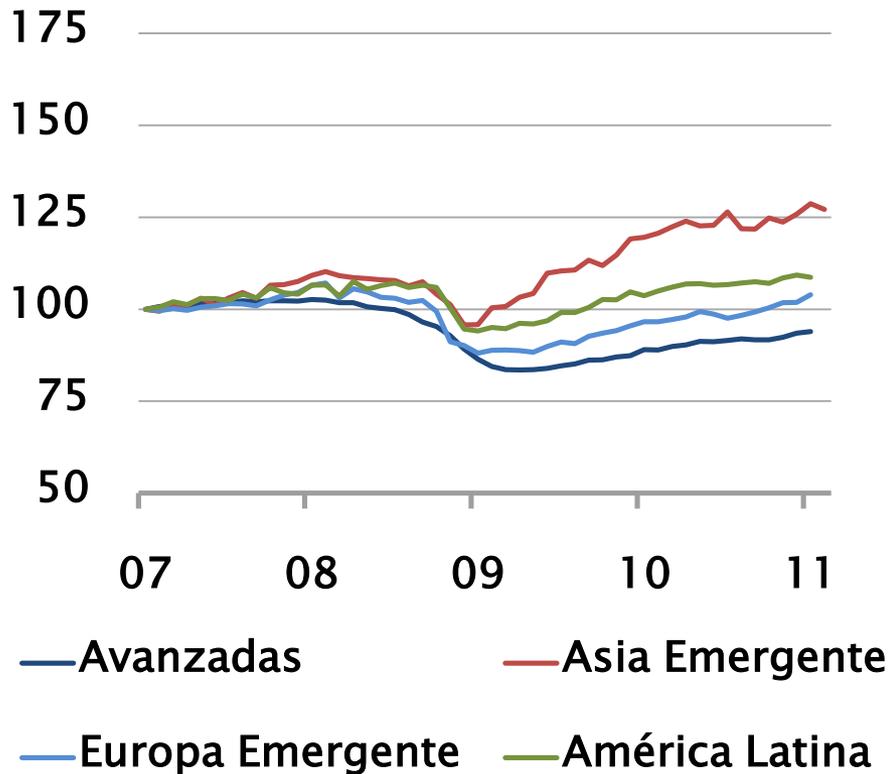
(3) En base a metodología con nuevos ponderadores en dos años móviles.

Fuentes: BCCCh en base a bancos de inversión, Consensus Forecasts y FMI.

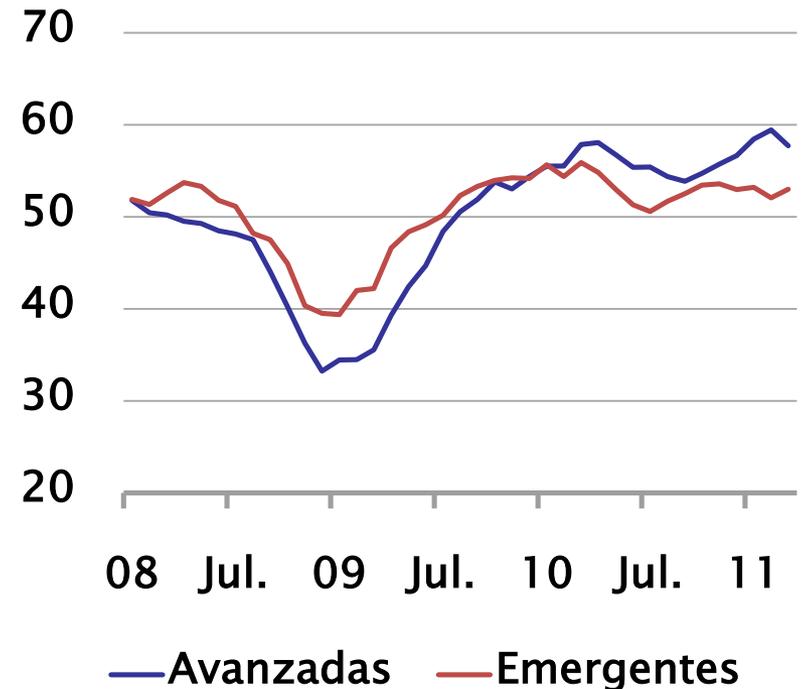


Economía Internacional

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



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



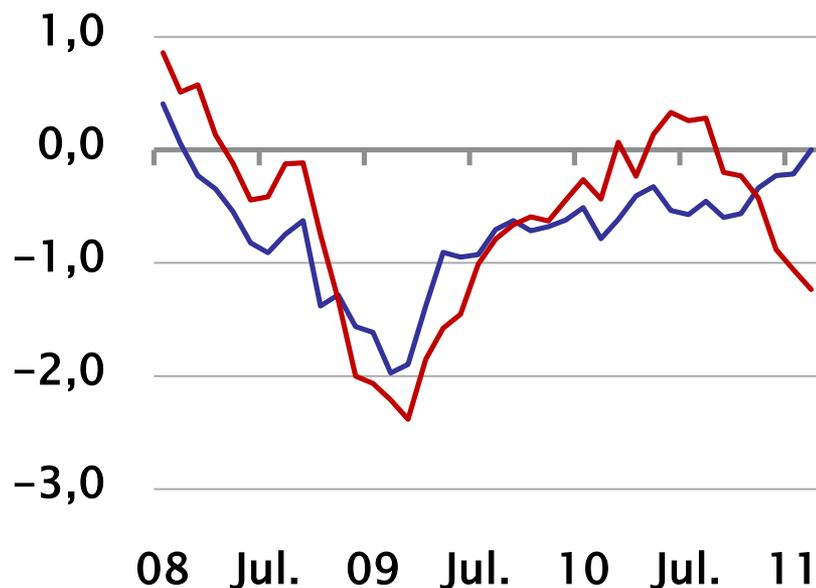
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a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

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

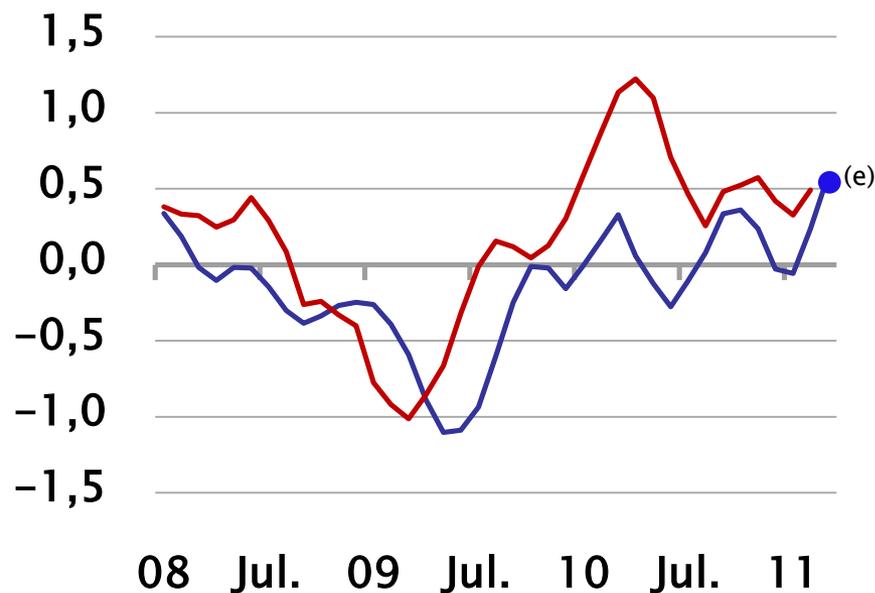


Economía Internacional

Confianza del consumidor (2)
(índice estandarizado)



Creación de empleo (1)
(variación trimestral móvil, porcentaje)



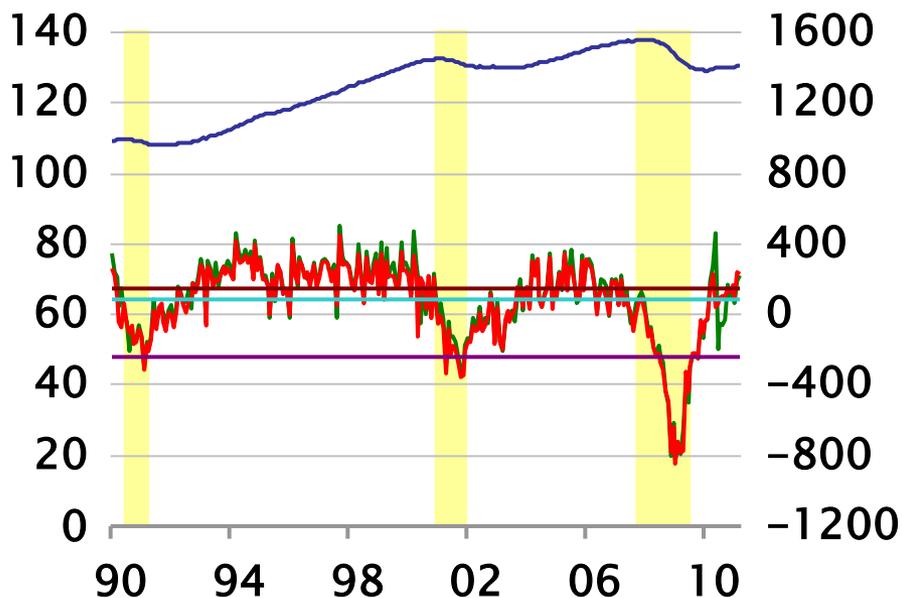
— Avanzadas — Emergentes

(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido. Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Índice estandarizado según disponibilidad de data, desde 1995 para Avanzadas y desde 2001 para Emergentes. Avanzadas incluye a Zona Euro en vez de Alemania. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. (e) Dato a marzo de EE.UU. Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC, OECD y Oficinas de estadísticas de cada país.



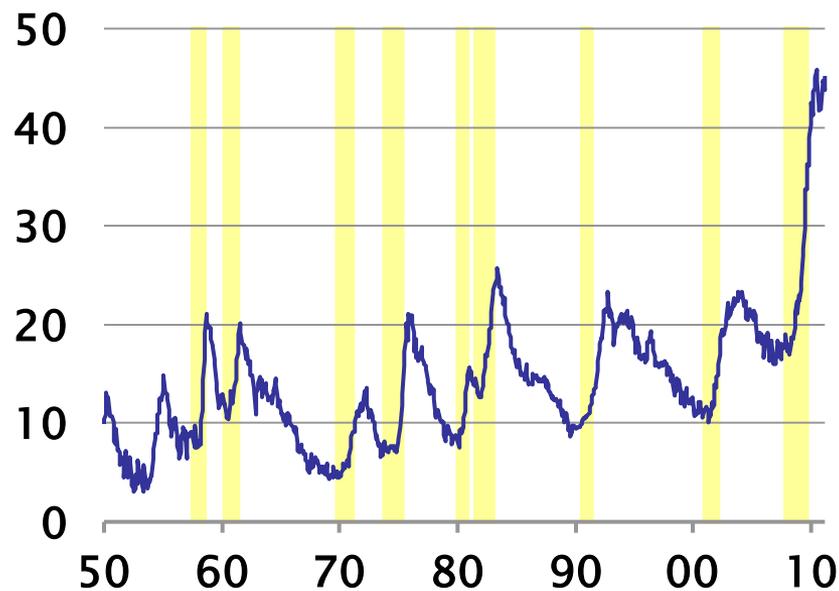
Economía Internacional

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



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

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



— Desempleados de largo plazo

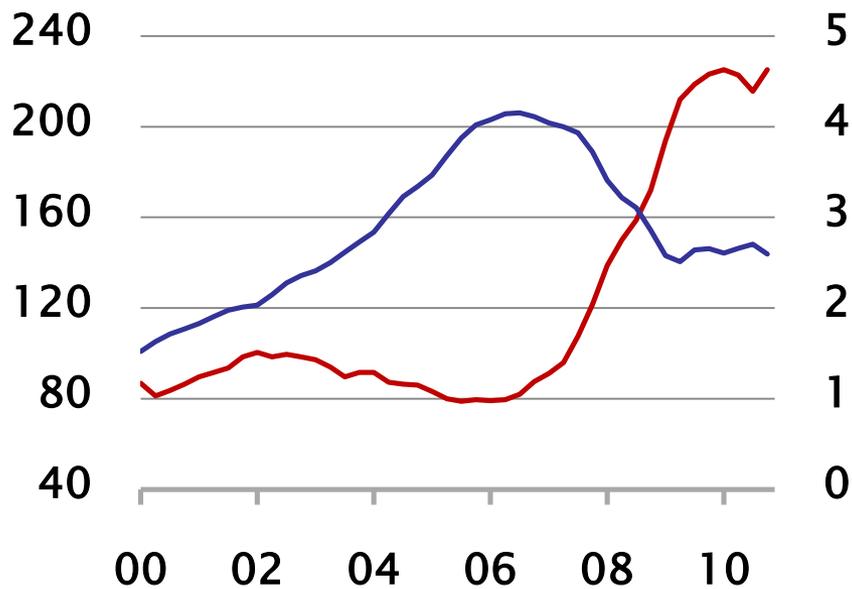
(1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER. (2) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.

Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU., Bloomberg.



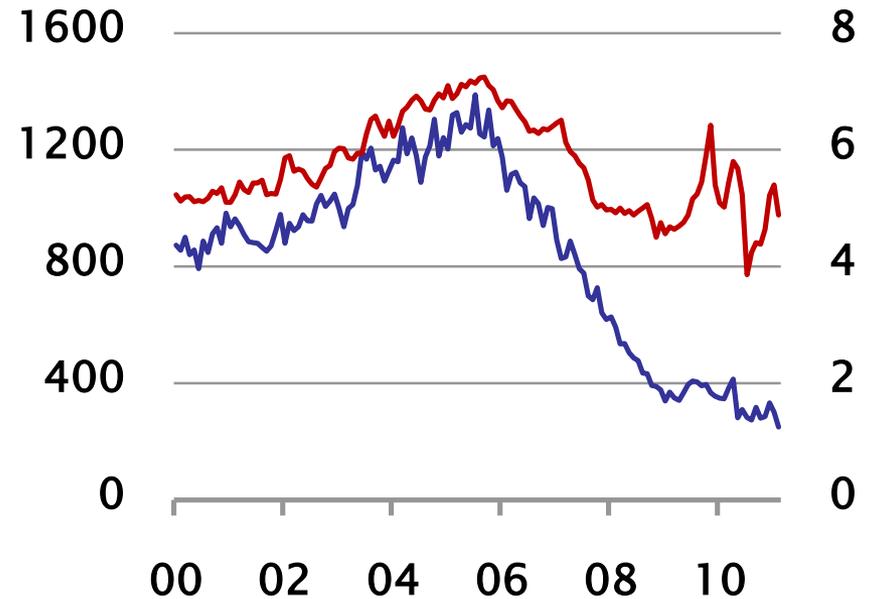
Economía Internacional

Precios de viviendas y ejecución de hipotecas
(índice; porcentaje del total)



— Índice S&P / Case-Shiller
Ejecución de hipotecas —

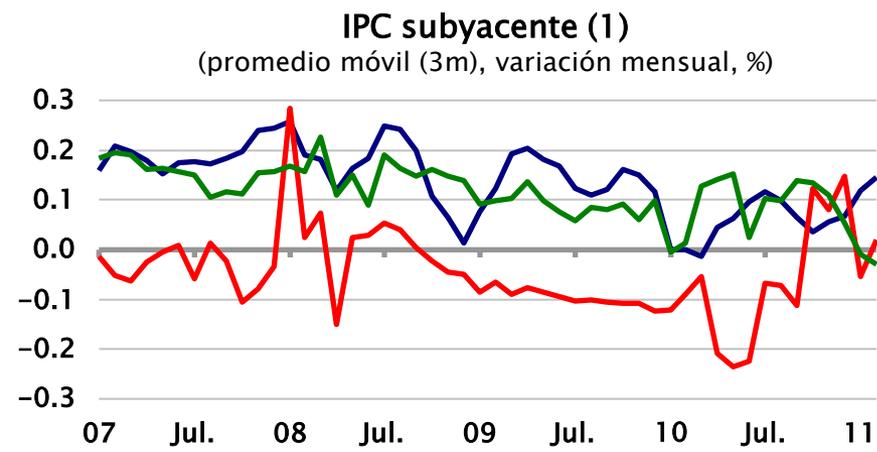
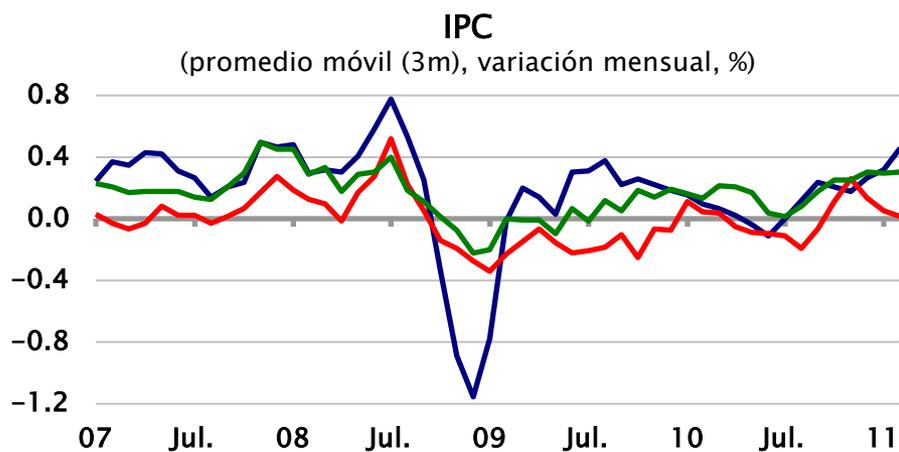
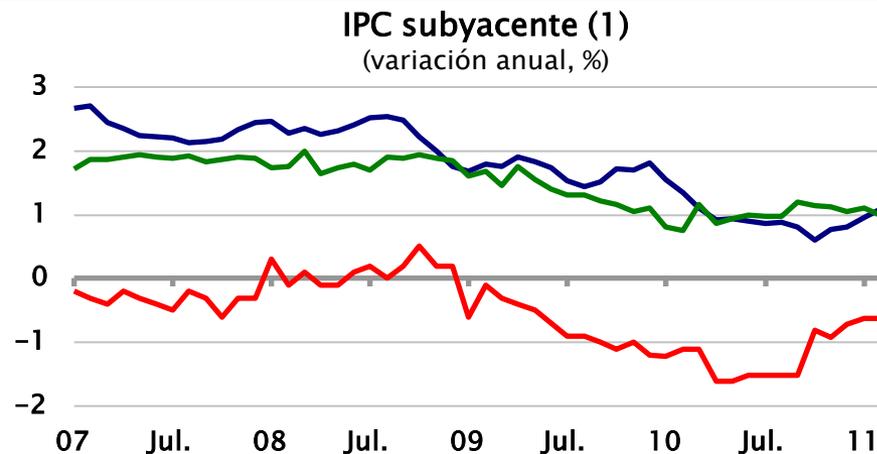
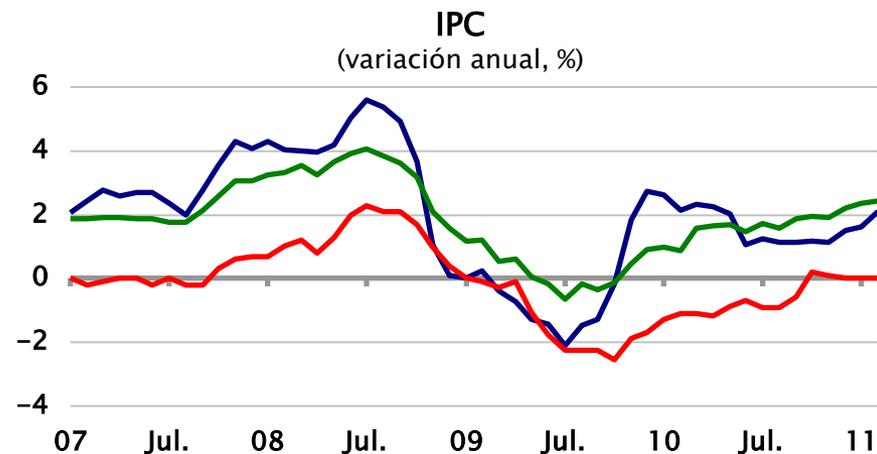
Ventas de viviendas
(unidades, miles; millones)



— Viviendas Nuevas
Viviendas Existentes —



Economía Internacional



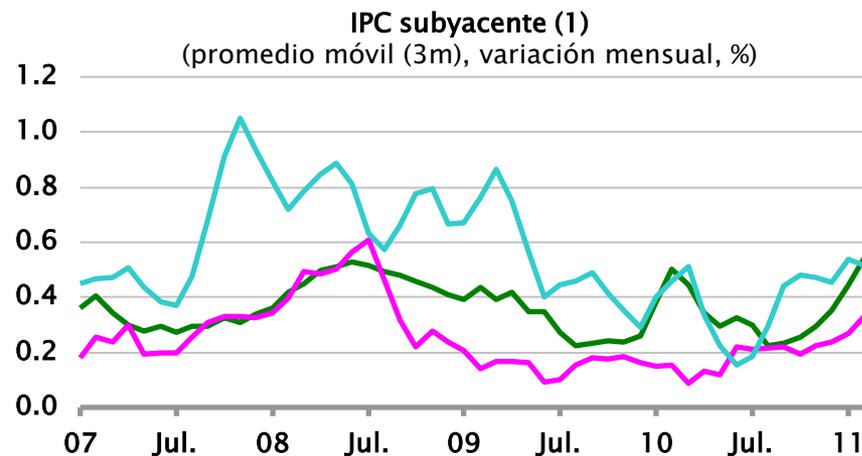
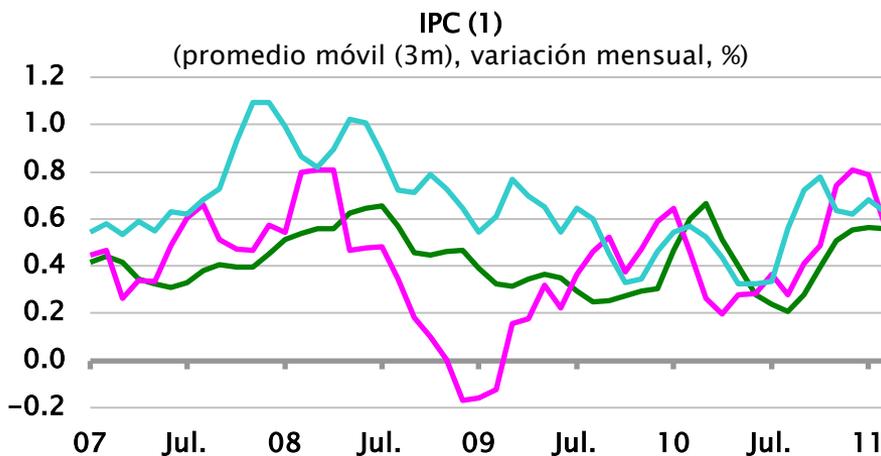
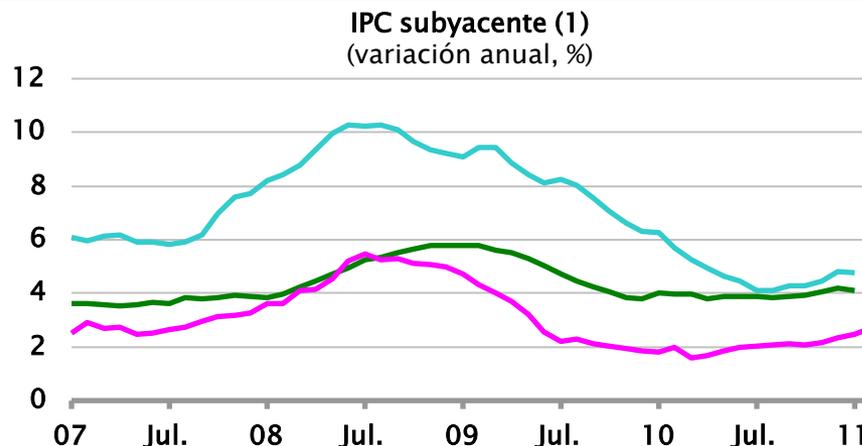
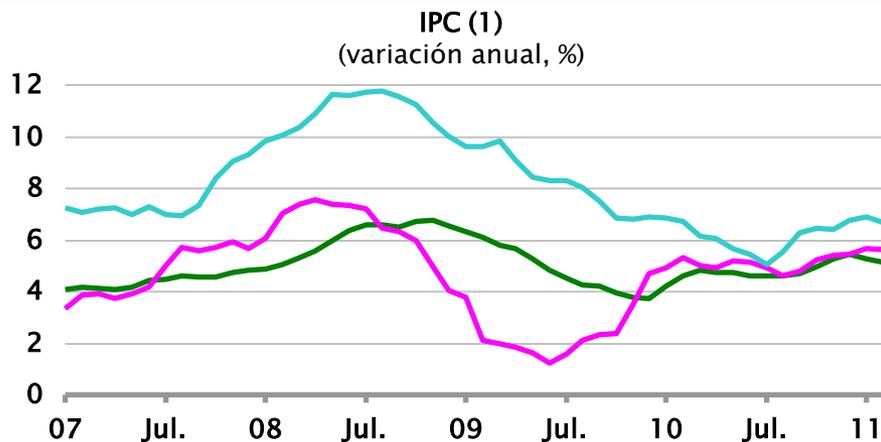
— EE.UU. — Zona Euro — Japón

(1) Inflación subyacente según definición de cada economía.

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



Economía Internacional



— Europa Emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia Emergente (4)

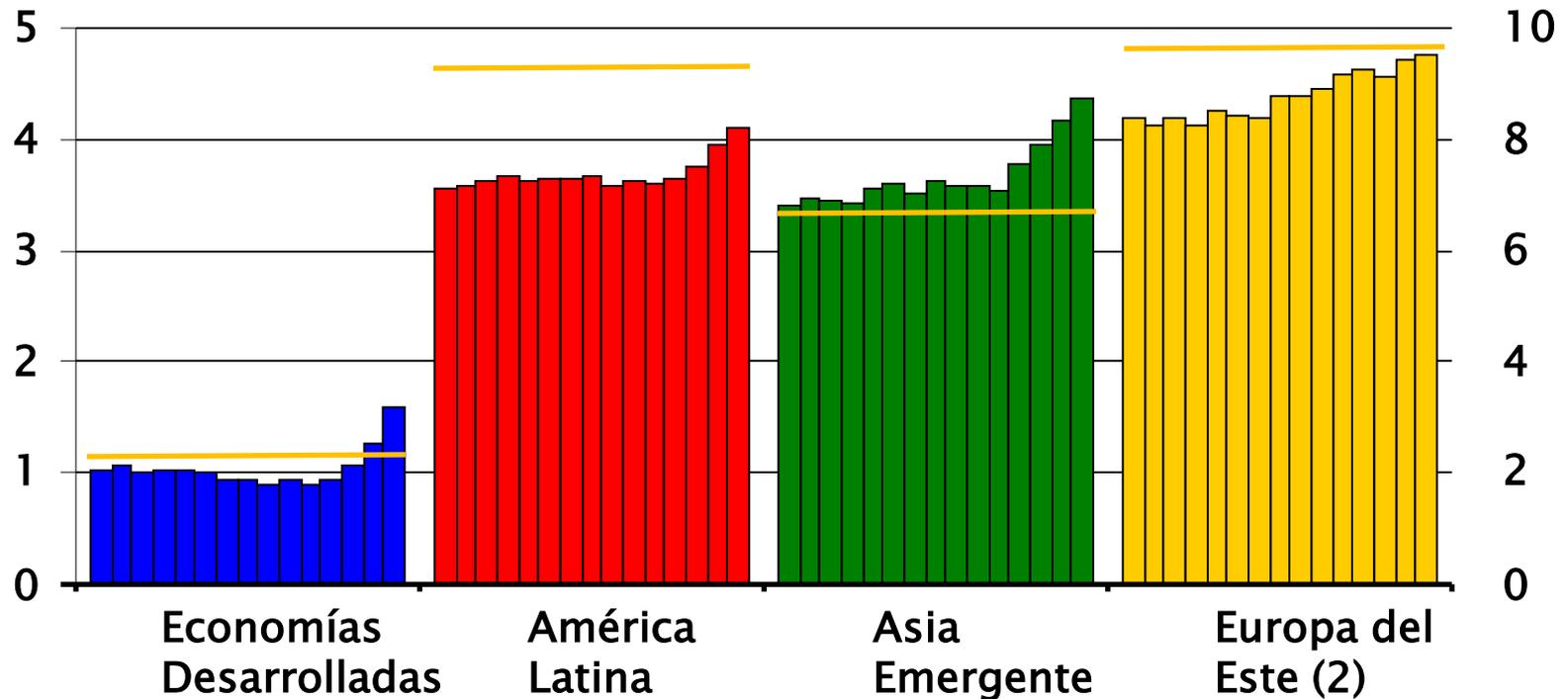
(1) Regiones ponderadas a PPP (2) IPC e IPC subyacente incluye Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán,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

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



Economía Internacional

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



(1) Cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Líneas doradas indican inflación efectiva promedio 2001 - 10. (2) Promedio 2001 - 10 para Europa del Este en eje derecho. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón y Zona Euro; América Latina incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emergente incluye a Hungría, República Checa, Rusia y Turquía.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

Variación de TPM con respecto a fechas indicadas (puntos base)

	Spot	RPM.Mar.11	RPM.Feb.10	Dic.09	Promedio 07-08
EE.UU	0,25	0	0	0	3,57
Europa	1,25	25	25	25	3,86
Japón	0,10	0	0	0	0,46
Canadá	1,00	0	0	75	3,69
Reino Unido	0,50	0	0	0	0,57
Suecia	1,50	0	0	125	3,78
Noruega	2,00	0	0	25	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	2,50	0	-50	0	7,78
China*	6,31	25	25	100	6,94
India	6,75	0	25	200	7,84
Rep. de Corea	3,00	0	25	100	4,76
Indonesia	6,75	0	0	25	8,64
Malasia	2,75	0	0	75	3,49
Tailandia	2,50	0	25	125	3,37 **
Rusia	8,00	0	25	-75	10,57
Hungría	6,00	0	0	-25	8,24
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,18
Israel	3,00	50	75	175	3,80
Brasil	11,75	0	50	300	12,24
Chile	4,00	50	75	350	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	3,50	25	50	0	9,27
Perú*	4,00	25	50	275	5,22

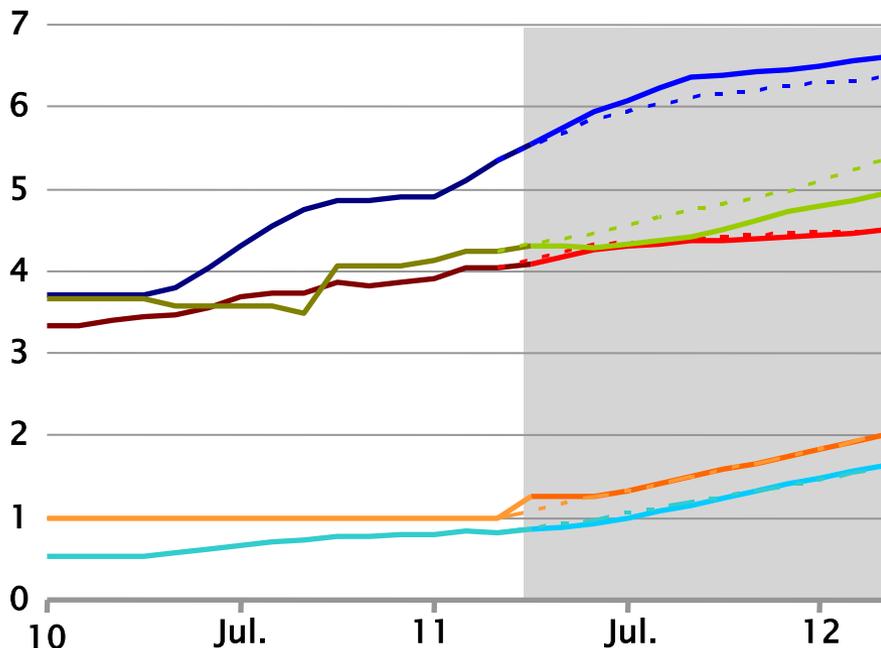
(*) aumentó los requerimientos de reserva; (**) promedio 2008.

Fuente: Bloomberg.



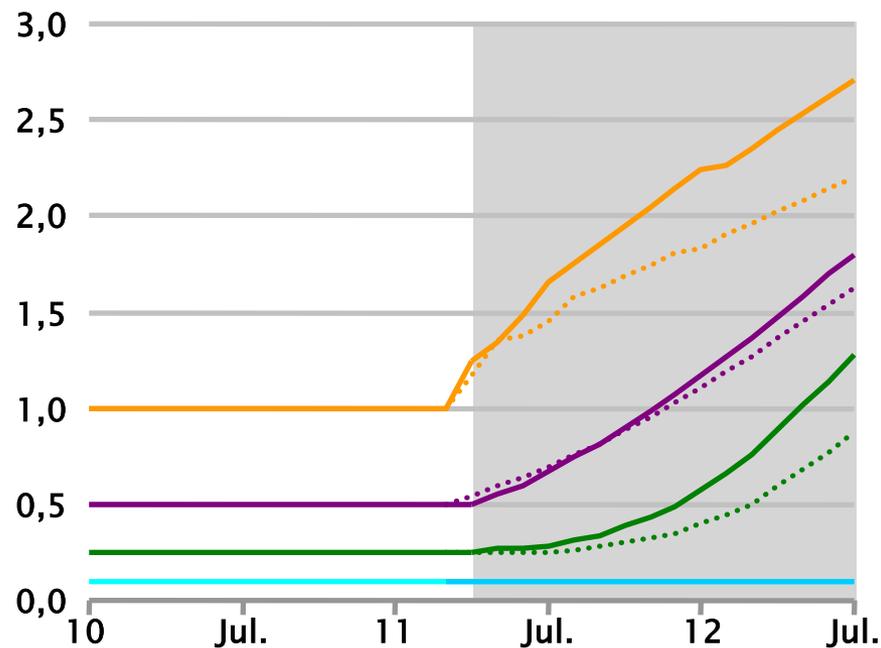
Economía Internacional

Encuestas a analistas (1) (porcentaje)



- América Latina
- Ec. Desarrolladas (2)
- Zona Euro
- Asia y Oceanía
- Europa emergente
- ⋯ RPM Mar.11

Contratos Futuros (3) (porcentaje)



- EE.UU.
- Zona Euro (4)
- Japon
- Reino Unido
- Actual
- ⋯ RPM Mar.11

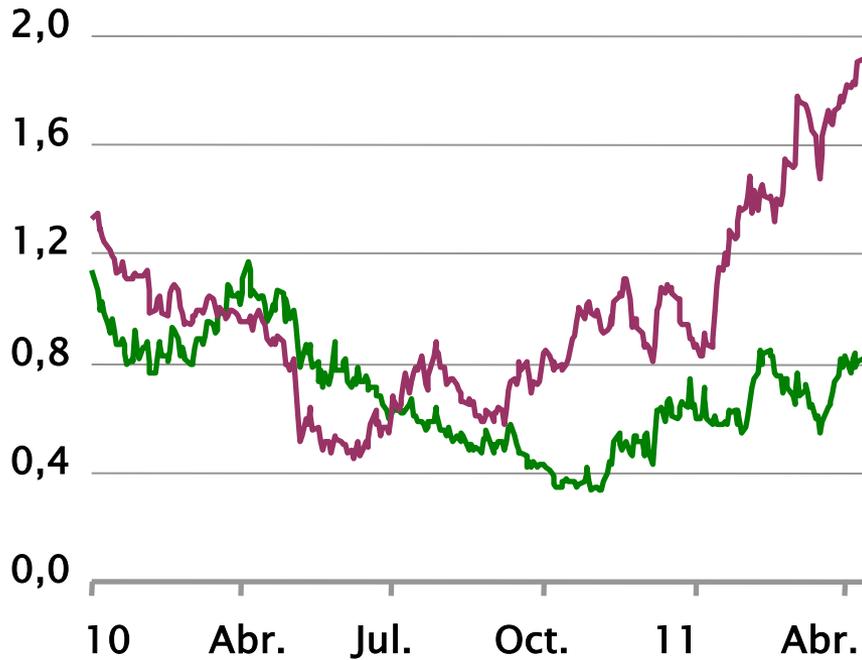
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 23/03/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 11/04/11. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.

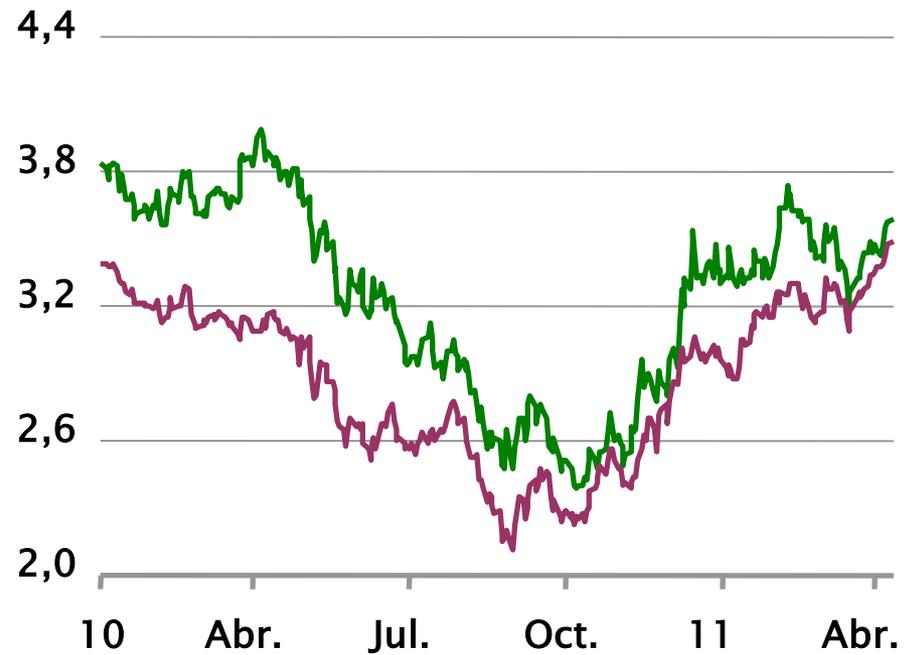


Economía Internacional

Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU.

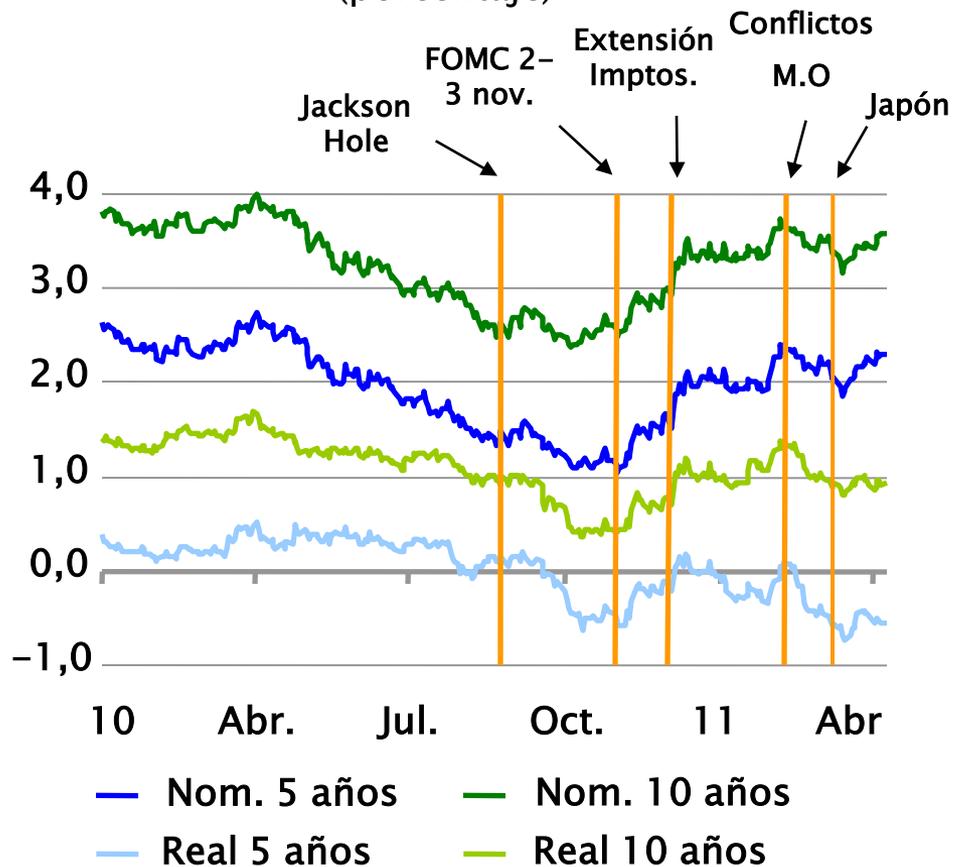
— Alemania



Economía Internacional

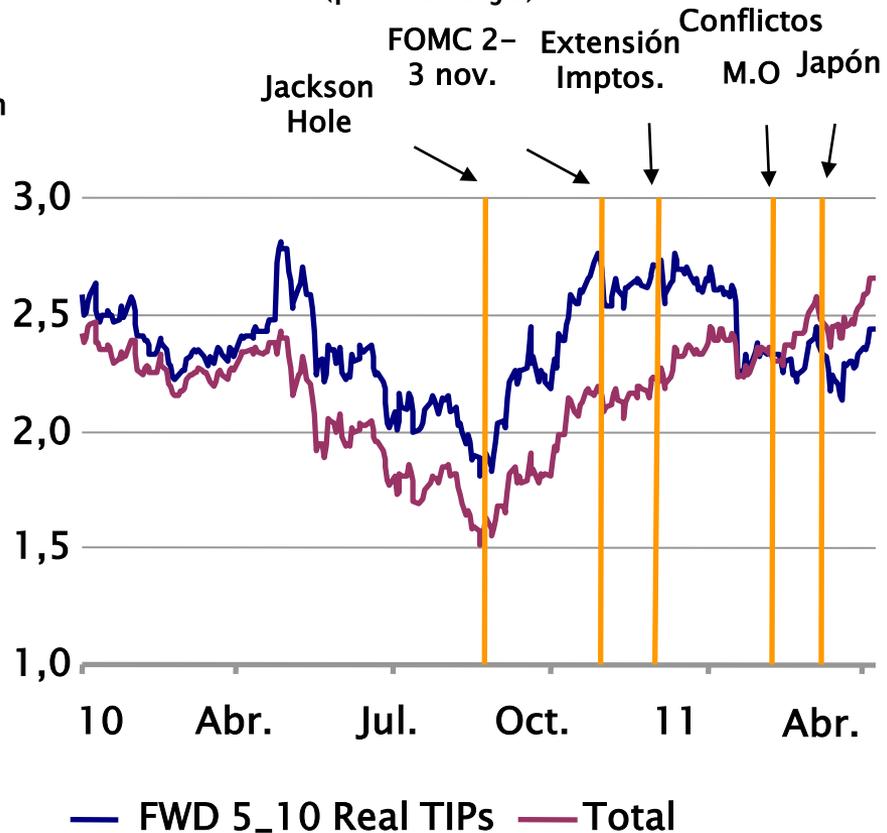
Tasas de Interés EE.UU.

(porcentaje)



Compensación Inflacionaria

(porcentaje)

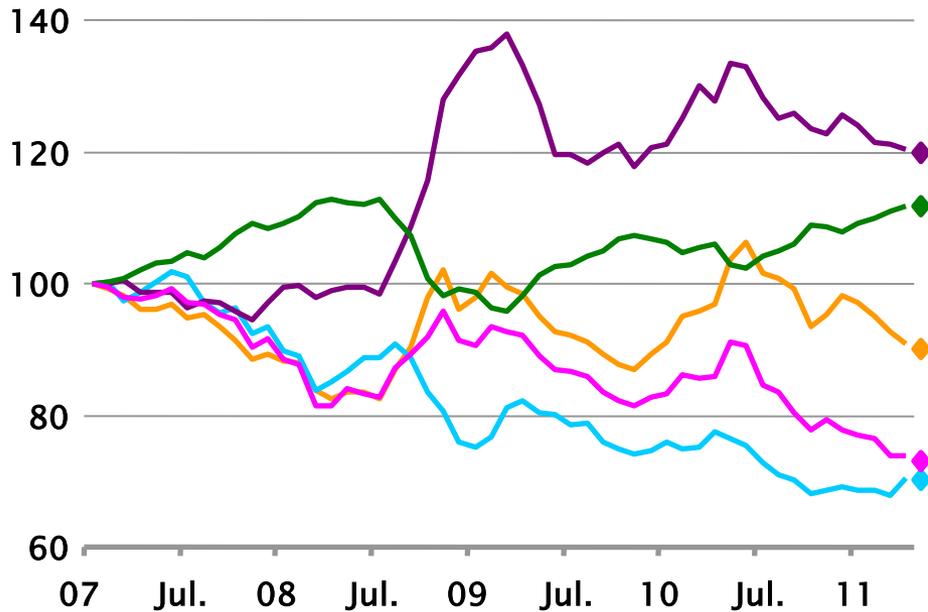




Economía Internacional

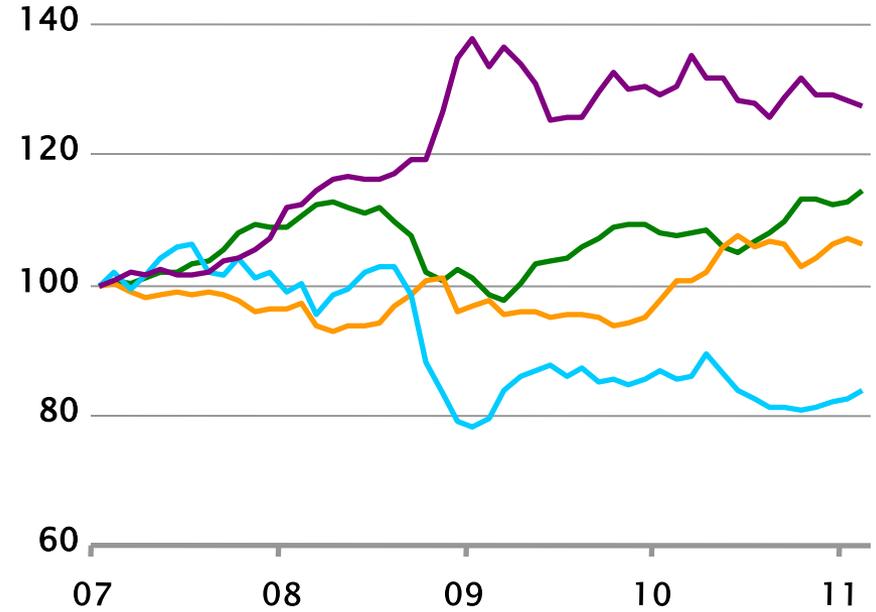
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



— EE.UU. — Zona Euro — Japón — Reino Unido — Suiza
◆ Spot (11 abril 2011)

(1) Para tipo de cambio nominal considera la evolución de los promedios mensuales de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar y aumento indica depreciación. Último dato corresponde a promedio de días de mar. 2011
(2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Último dato corresponde a feb.2011.

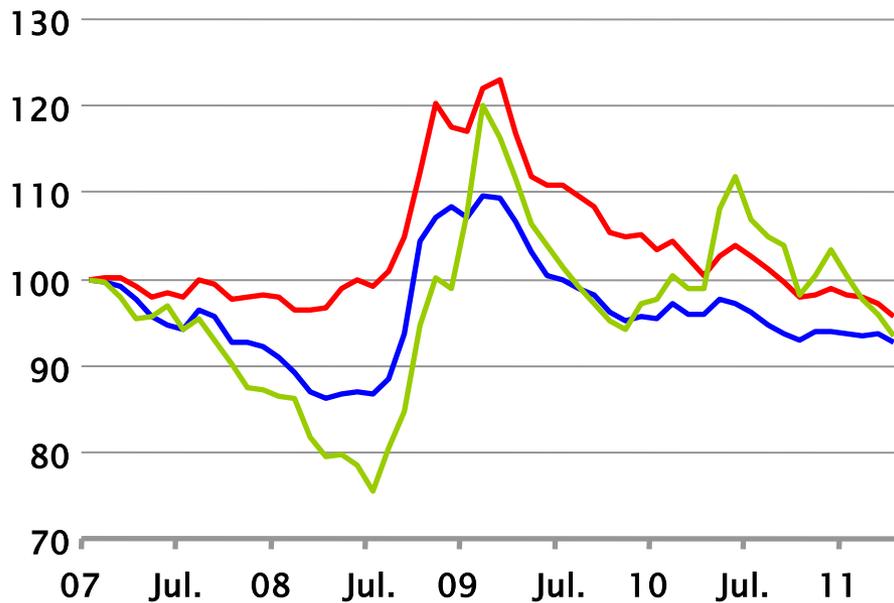
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



Economía Internacional

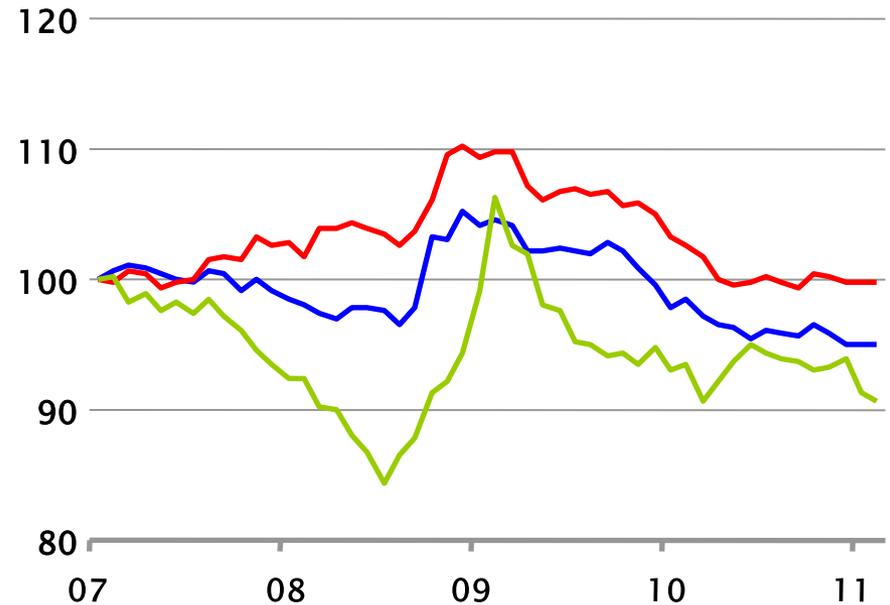
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



— América Latina (3) — Asia Emergente (4) — Europa Emergente (5)
◆ Spot (11 abril 2011)

(1) Para tipo de cambio nominal considera el promedio mensual de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar que componen cada región. Aumento indica depreciación. (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Ultimo dato: febrero 2011.

(3) América Latina considera Argentina, Brasil, Chile y Perú. Además, considera México para TCN y Colombia para TCR (4) Asia EM, incluye China, Rep. de Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia. (5) Europa EM incluye Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.

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



Economía Internacional

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

	Spot	RPM Mar.11	Dic.10	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Nueva Zelanda	1,277	-8,3	-0,4	-7,7	-26,0	-2,2
Australia	0,948	-7,0	-2,9	-14,9	-33,4	-17,0
Sudáfrica	6,656	-6,4	0,4	-10,0	-30,1	-3,0
Brasil	1,574	-6,2	-5,3	-9,8	-32,0	-11,6
Hungría	183,9	-5,9	-11,7	-2,7	-3,3	6,1
Polonia	2,76	-5,0	-7,0	-3,7	-7,2	12,1
Turquía	1,515	-4,7	-1,9	1,1	-1,7	29,5
Rep. de Corea	1084,2	-4,5	-3,7	-6,9	-13,9	15,9
Chile	469,95	-3,4	0,4	-7,4	-26,4	-5,6
Colombia	1817,6	-3,3	-4,7	-11,1	-19,2	-9,9
Israel	3,448	-2,9	-2,2	-9,1	-8,8	-10,0
Canadá	0,957	-2,9	-4,1	-9,2	-21,5	-4,2
Zona Euro	0,693	-2,8	-7,3	-0,8	-3,2	1,1
México	11,76	-2,8	-4,7	-10,2	-14,0	7,9
Rusia	28,05	-2,1	-8,1	-6,6	-4,6	14,0
Indonesia	8653,0	-1,5	-3,8	-8,0	-22,2	-7,9
Reino Unido	0,612	-1,3	-4,5	-1,1	-10,7	21,4
Malasia	3,021	-1,1	-1,4	-11,8	-12,9	-8,8
China	6,538	-0,6	-1,0	-4,2	-4,2	-10,5
Argentina	4,050	0,3	1,8	6,6	17,3	28,5
Perú	2,799	1,1	-0,3	-3,1	-10,7	-6,7
Suiza	0,909	1,2	-2,8	-12,2	-14,9	-19,8
EE.UU.	104,51	1,5	3,2	6,2	12,2	3,5
Japón	84,64	7,3	4,3	-9,0	-6,6	-24,3

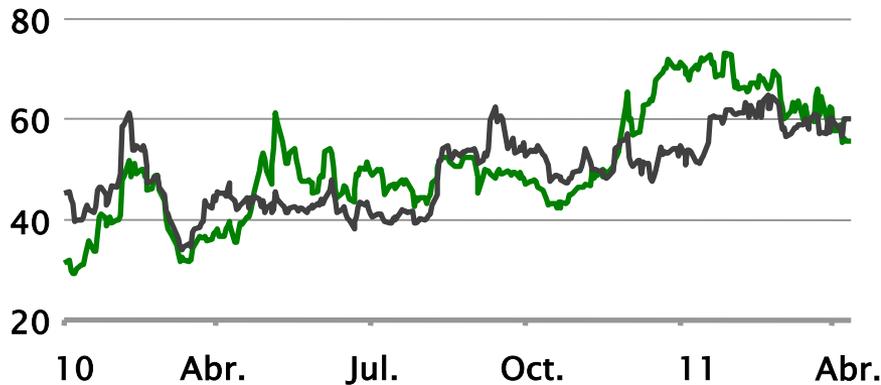
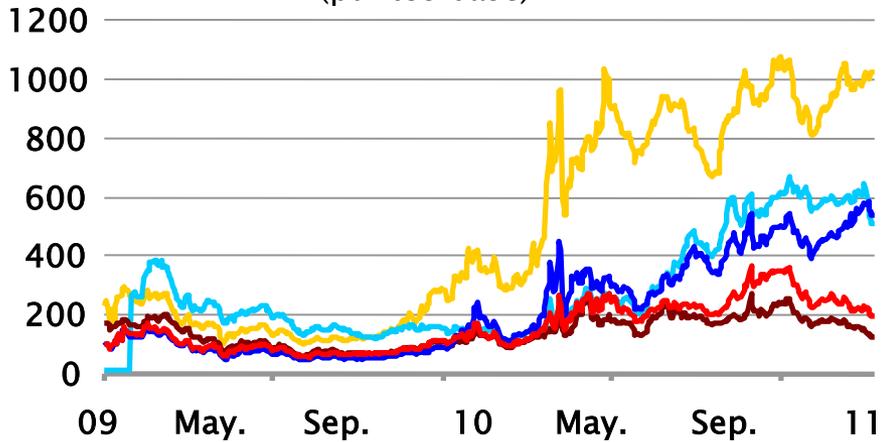
(*) Variación positiva indica depreciación de la moneda local.

Fuente: Bloomberg.



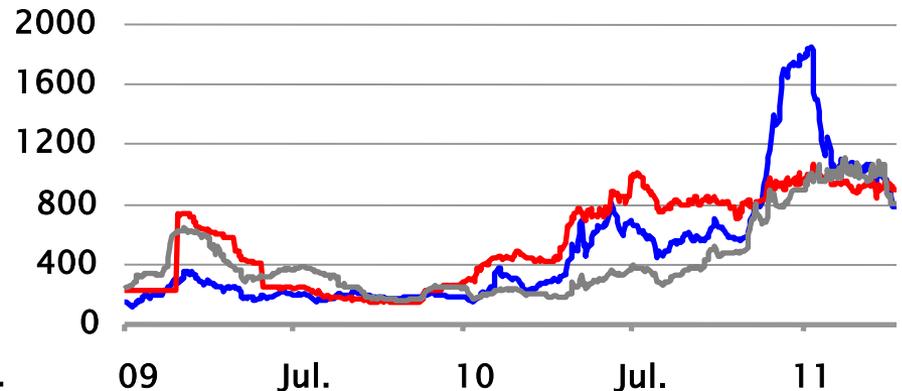
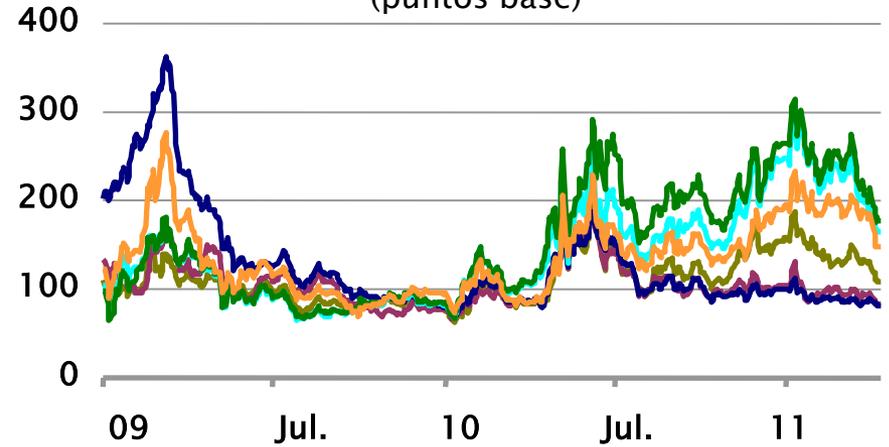
Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



- Italia
- España
- EE.UU.
- Irlanda
- Grecia
- Alemania
- Portugal

CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)



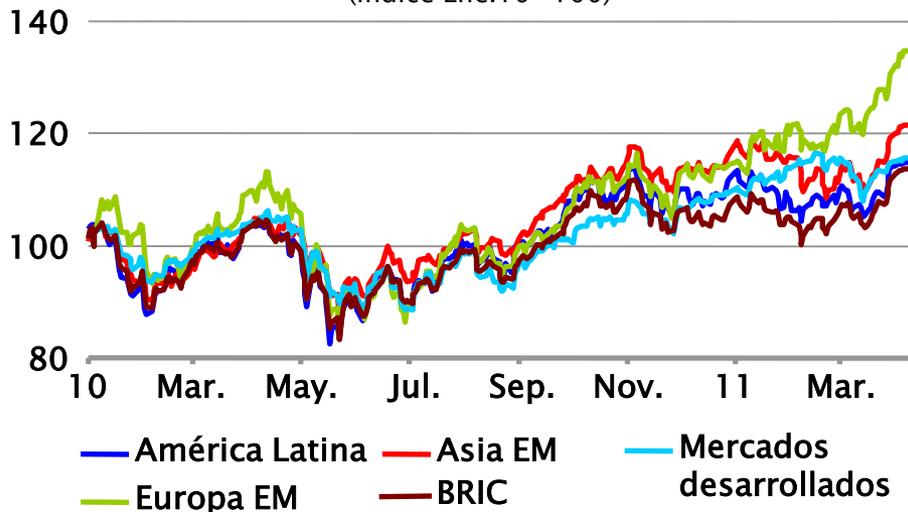
- Santander
- Deutsche Bank
- UniCredit (Italia)
- Societe Generale
- BBVA
- UBS AG
- Espirito Santo (Portugal)
- Bank of Ireland
- Alpha Bank (Grecia)



Economía Internacional

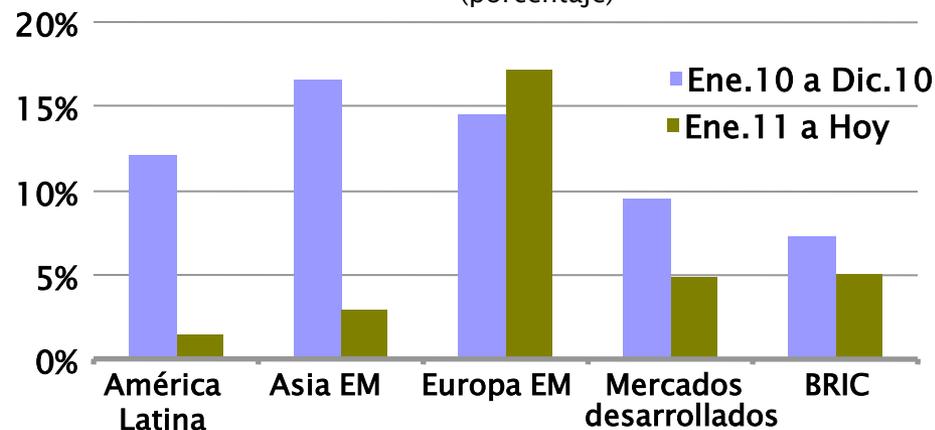
Mercados bursátiles (*)

(índice Ene.10=100)



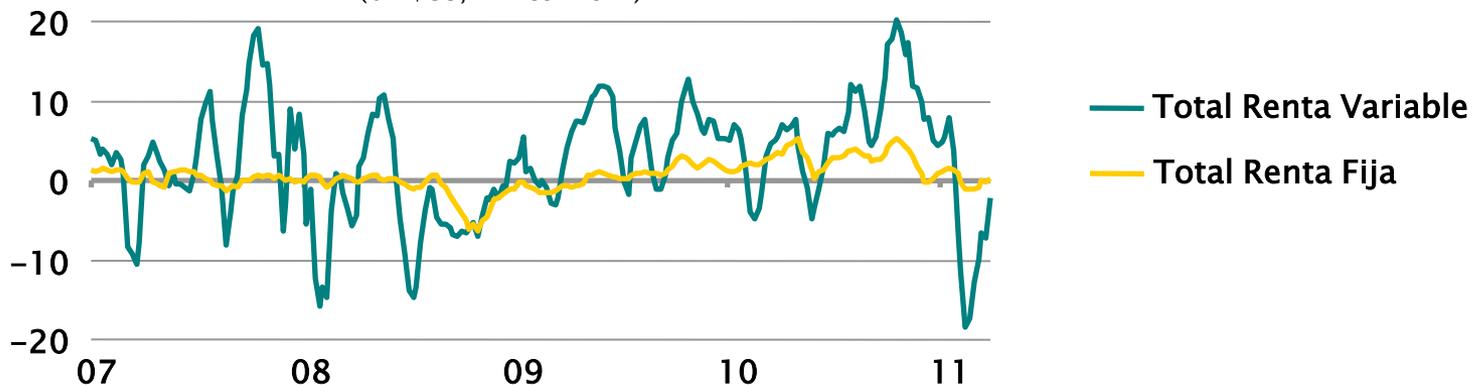
Desempeño mercados bursátiles

(porcentaje)



Flujo neto de capitales a economías emergentes

(bn \$US, 1 mes móvil)



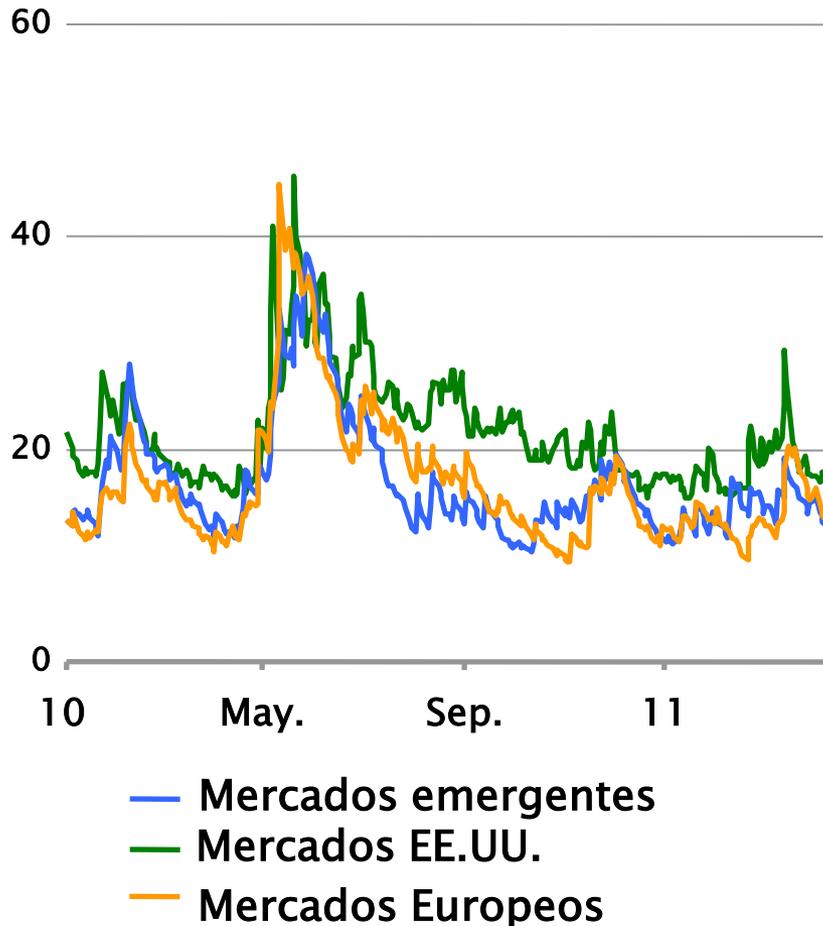
(*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.

Fuente: Bloomberg

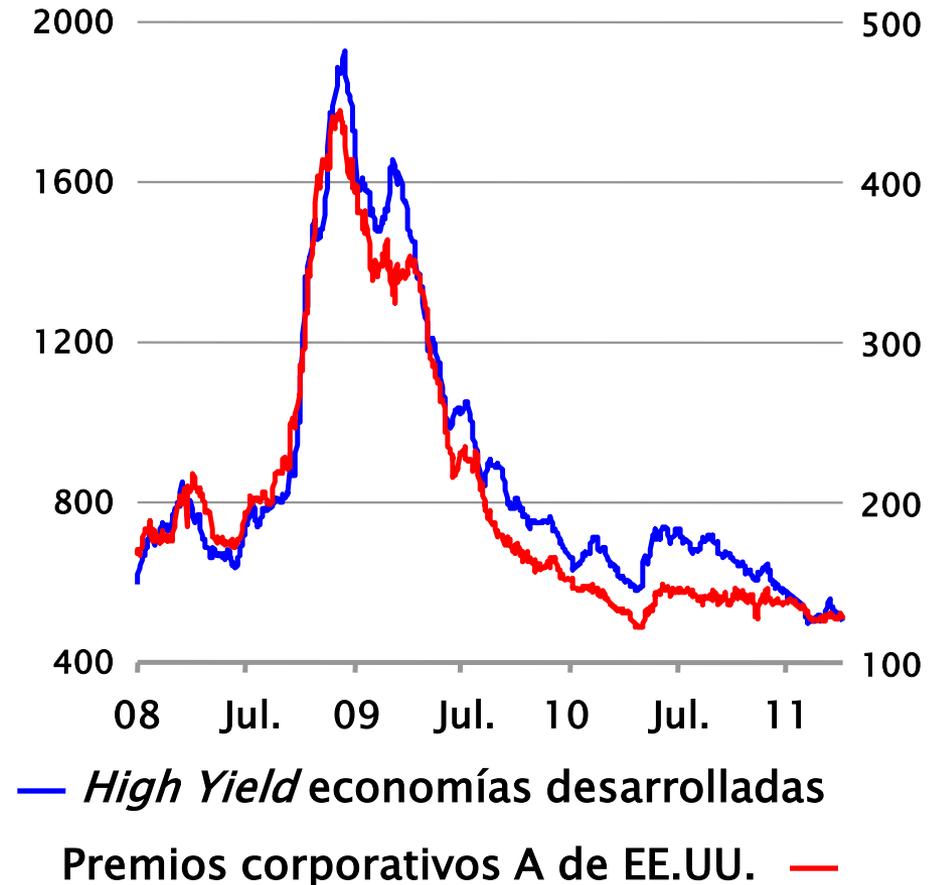


Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



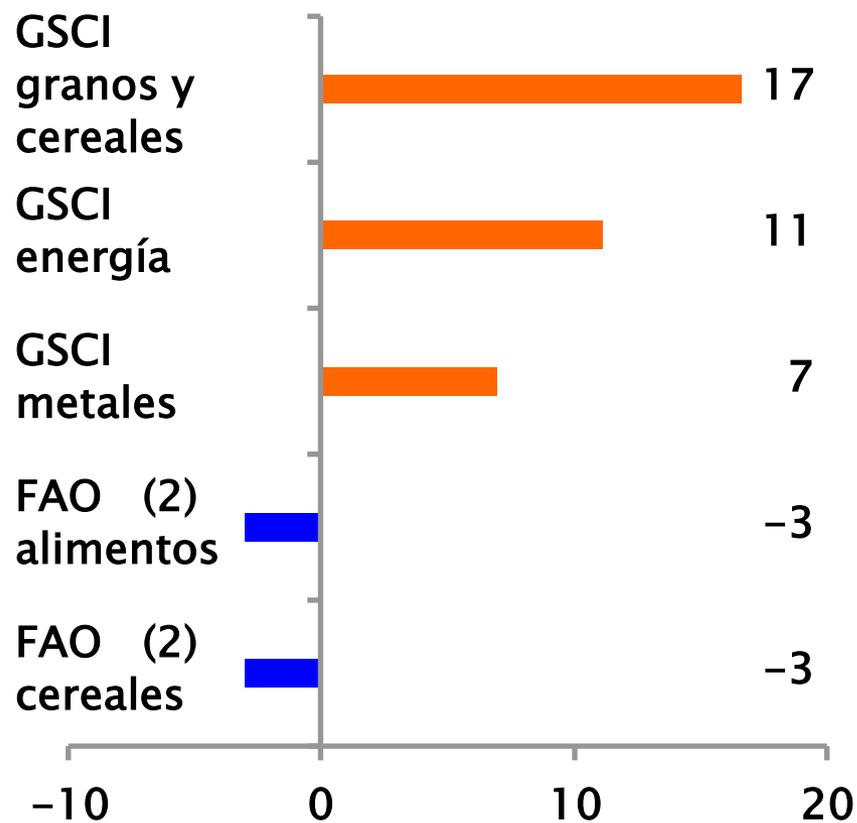
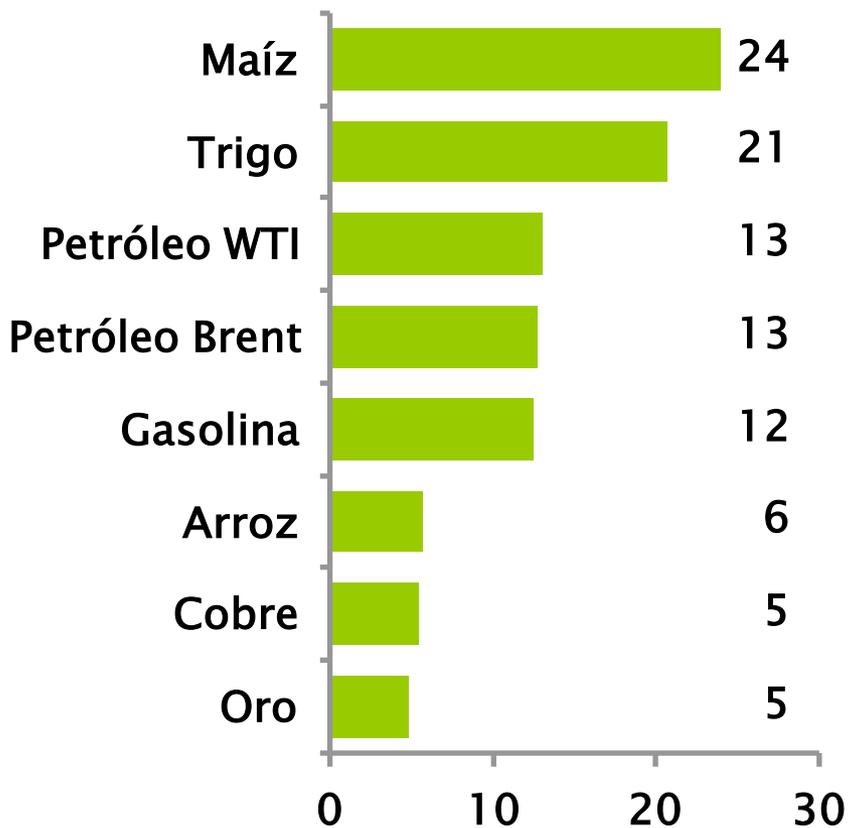
Primas por riesgo corporativo (puntos base)





Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 11/04/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 17/03/11.

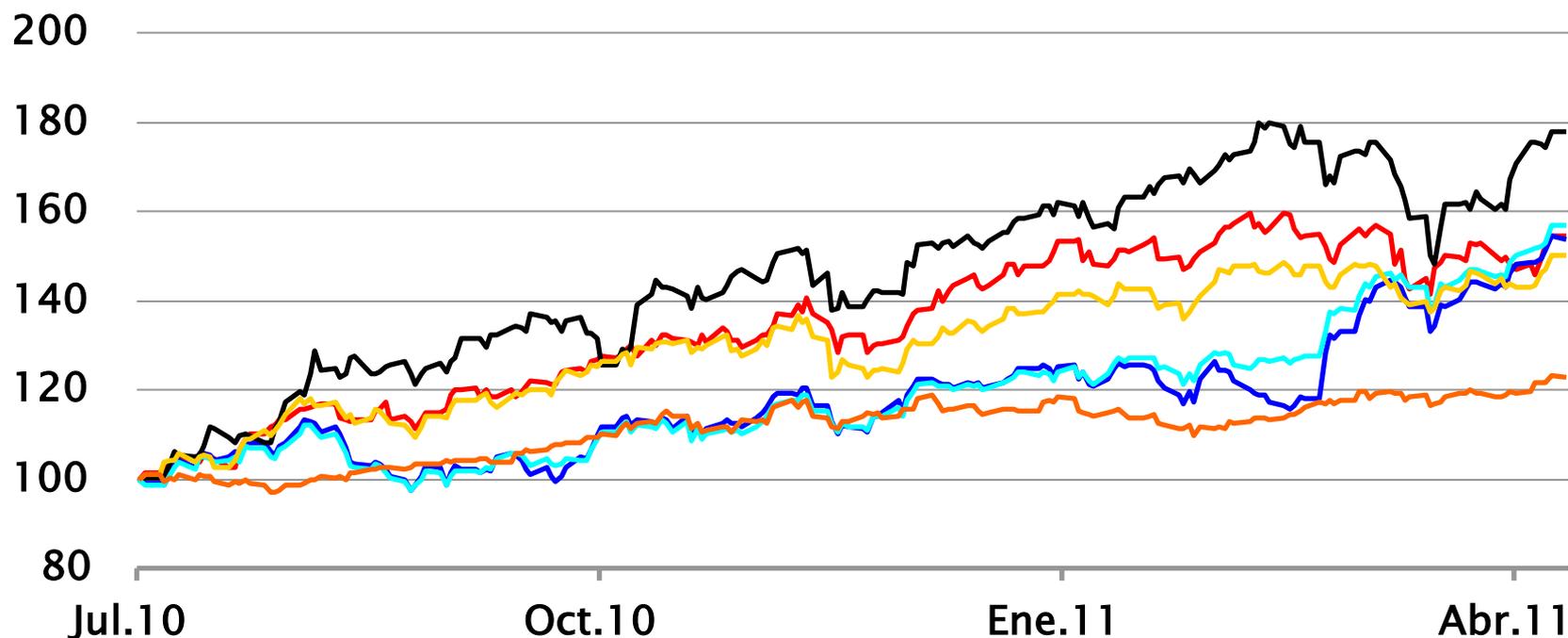
21 (2) Variación de índices FAO corresponde a la variación m/m de marzo

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*
(índice 01.Jul.10=100)

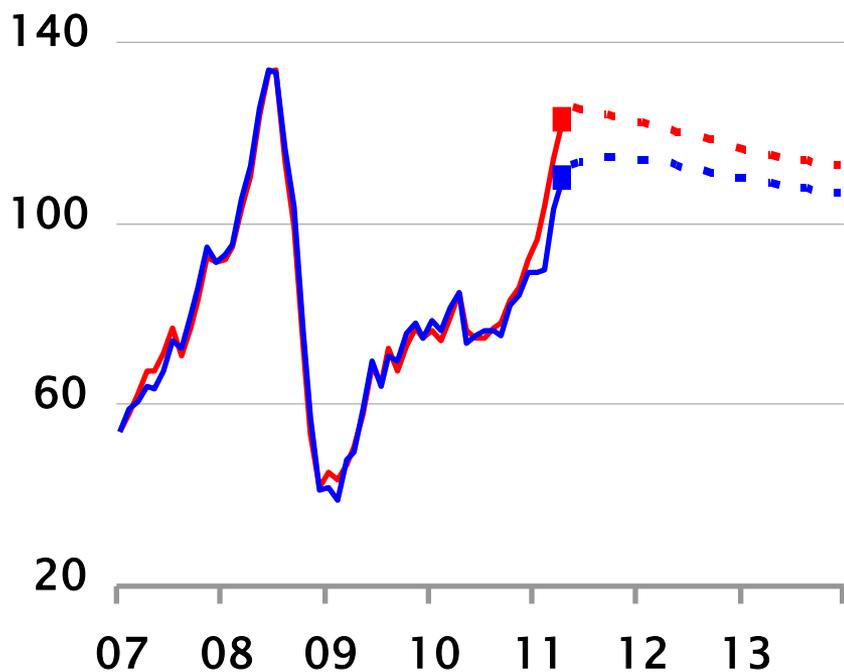


- Petróleo
- Cobre
- Oro
- GSCI granos y cereales
- GSCI energía
- GSCI metales



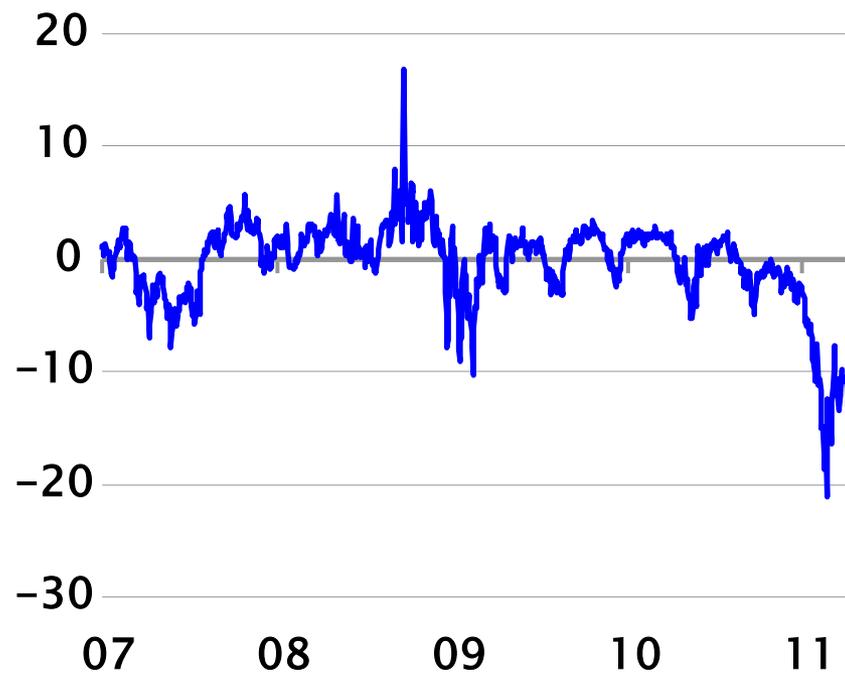
Economía Internacional

Precios de Petróleo (dólares el barril)



— Precio Petróleo Brent Futuros Brent
— Precio Petróleo WTI Futuros WTI

Spread WTI–Brent (dólares el barril)

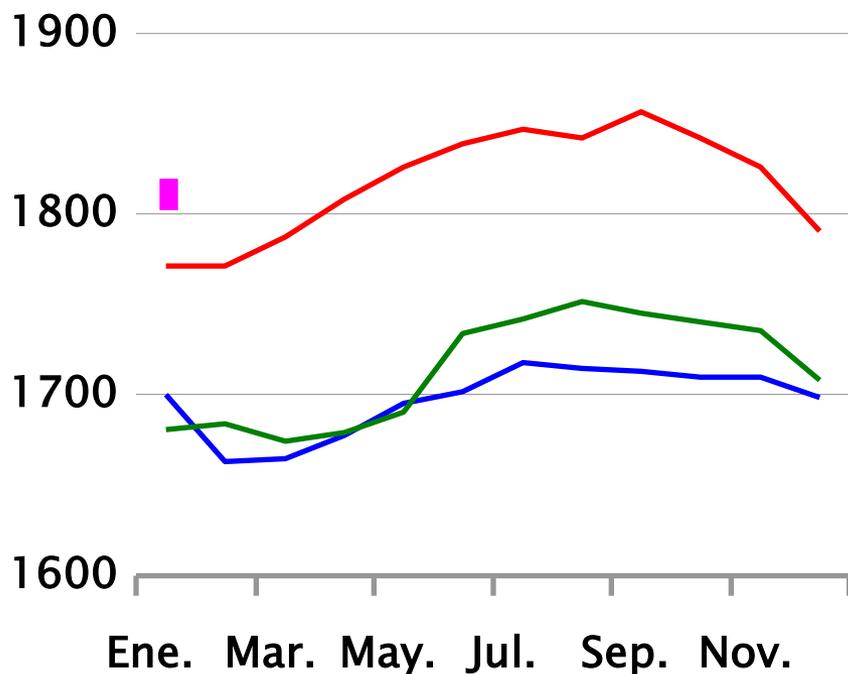


— Spread WTI–Brent

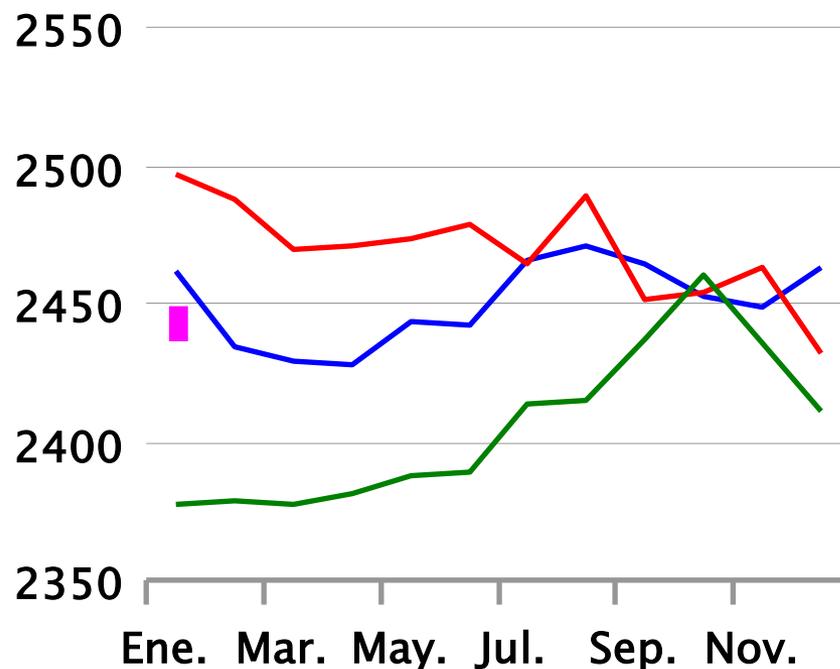


Economía Internacional

Inventarios de petróleo de EE.UU. (millones de barriles)



Inventarios de petróleo de la OECD menos EE.UU. (millones de barriles)

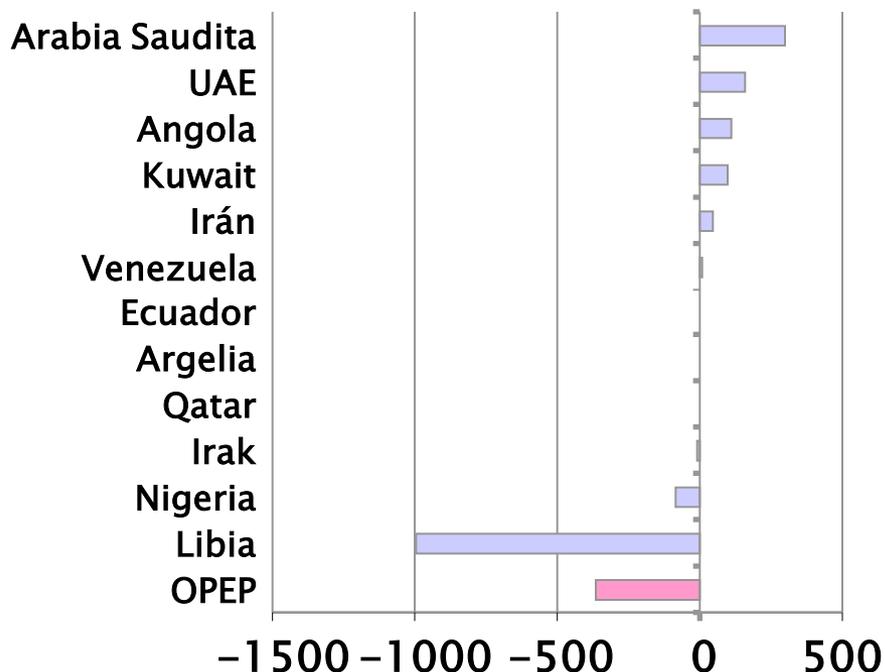


— 2005-2006 — 2007-2008 — 2009-2010 ■ 2011

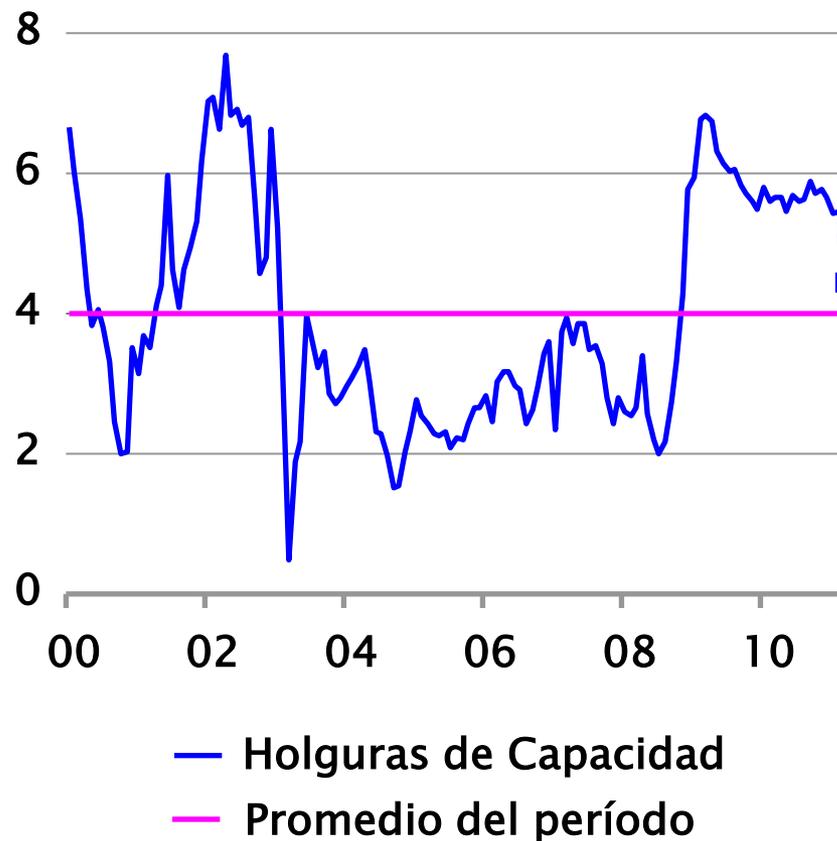


Economía Internacional

Cambio mensual de la producción OPEP en marzo 2011 (miles de barriles diarios)



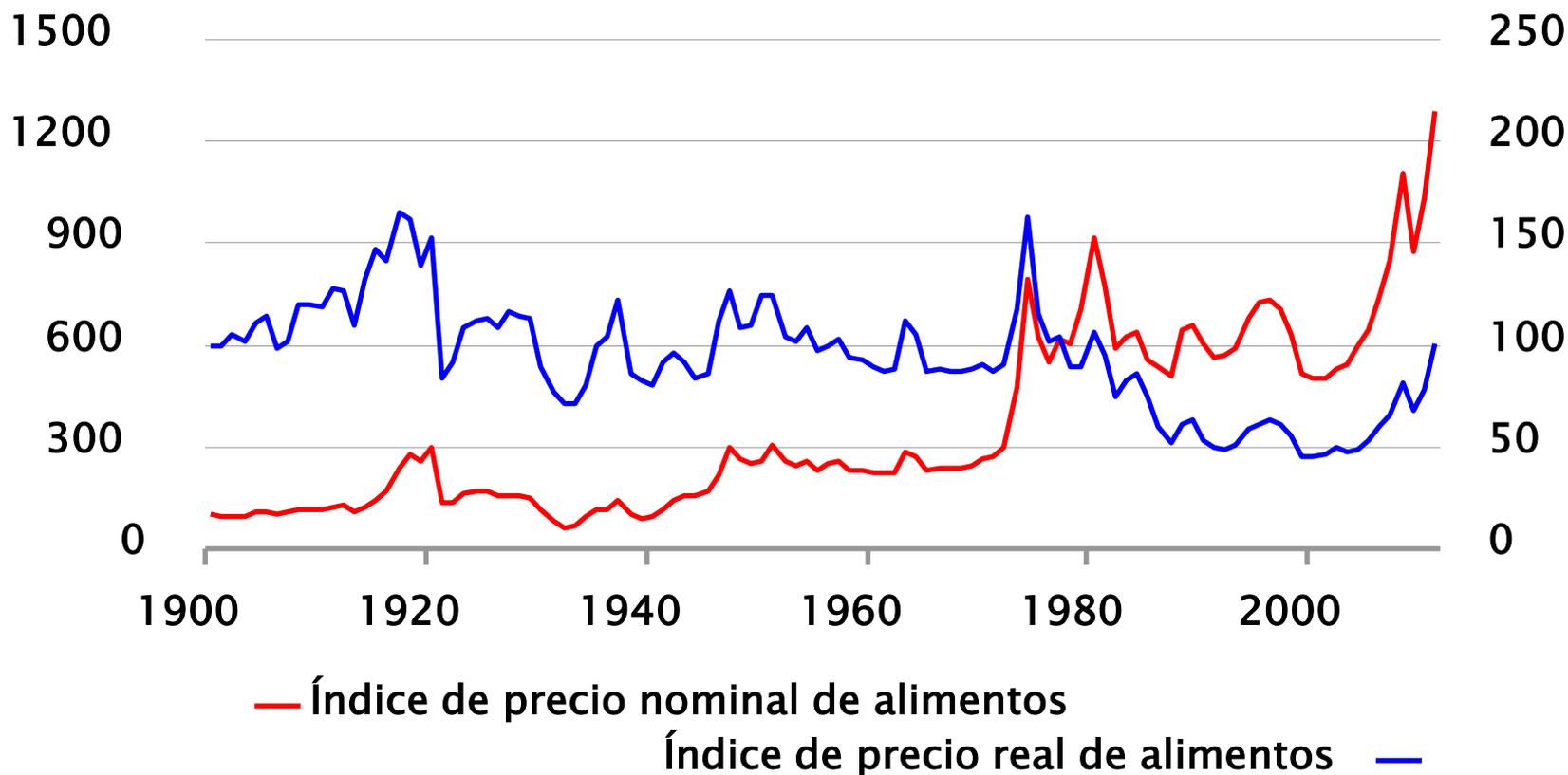
Holguras de capacidad OPEP (millones de barriles diarios)





Economía Internacional

Índice de precios internacionales de alimentos (índice 1900=100)

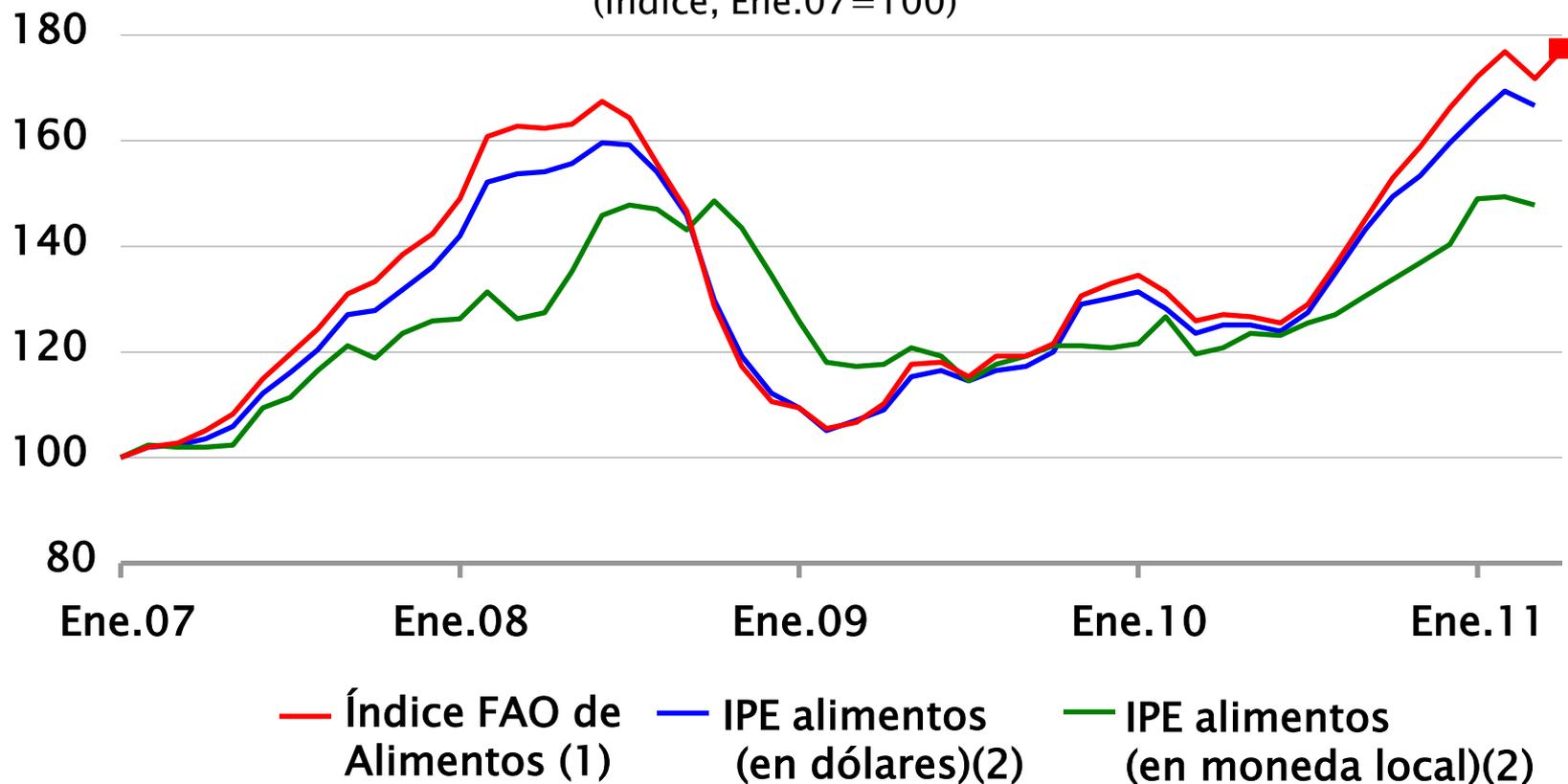




Economía Internacional

Índice FAO de Alimentos e Índice de precios externos de alimentos relevantes para Chile

(índice, Ene.07=100)



(1) Estimación de abril del índice FAO en base a variaciones de precios de alimentos relevantes al 11 de abril.
(2) Corresponde al promedio geométrico ponderado de los cinco subíndices de precios internacionales de productos básicos de la FAO (cereales, carnes, lácteos, aceites y azúcar) ponderados por el peso en IPC de categorías relacionadas utilizando ponderadores publicados por OECD. Se considera tipo de cambio observado promedio de cada mes.
Fuentes: *Food and Agriculture Organization (FAO)*, Banco Central de Chile, OECD.

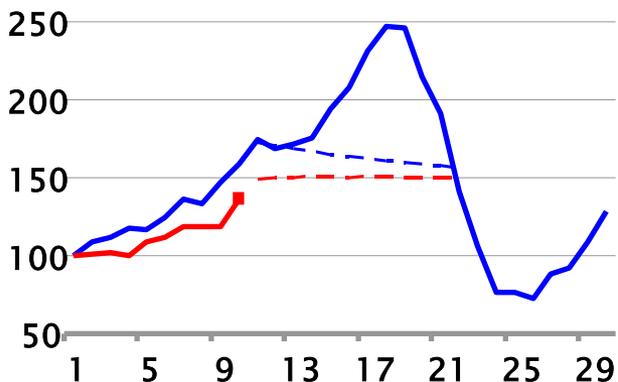


Economía Internacional

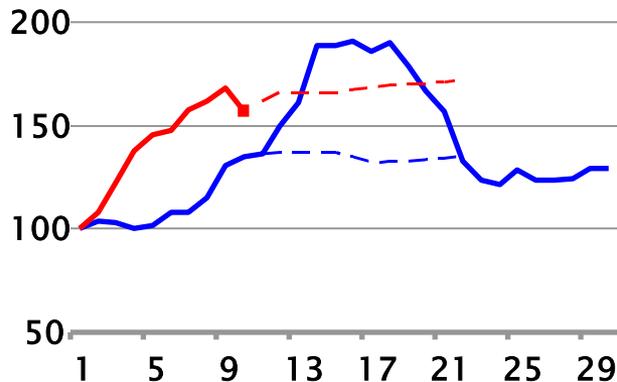
Precios Internacionales de Alimentos y Futuros(*)

(índice ene.07 y jun.10=100)

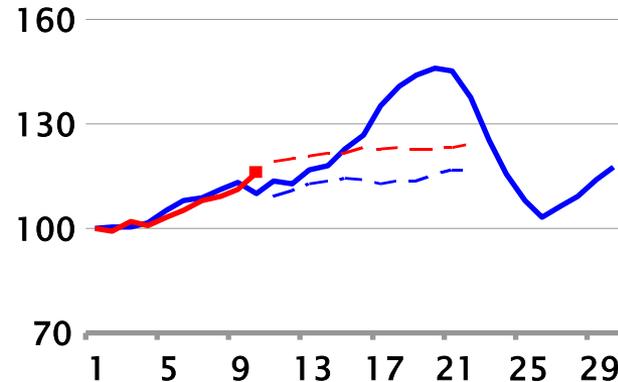
Petróleo WTI



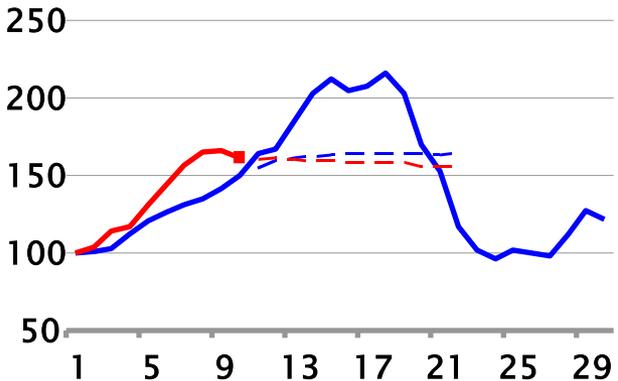
Cereales



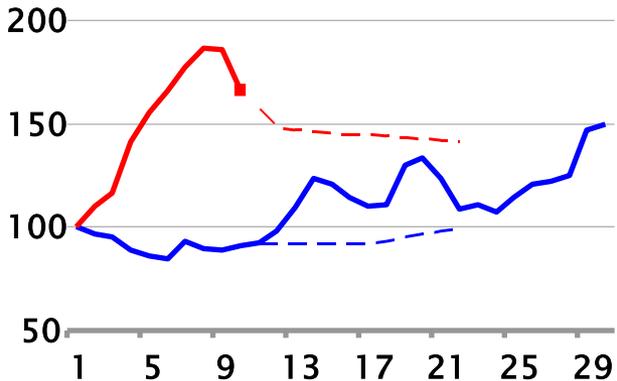
Carnes



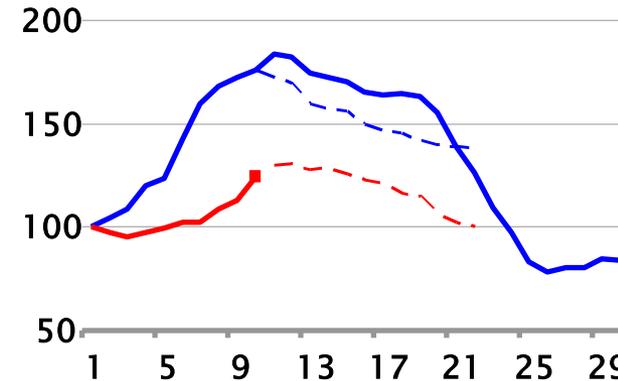
Aceite



Azúcar



Lácteos



— Ene.07=100 — Jun.10=100 — Nov.07 — Abr.11

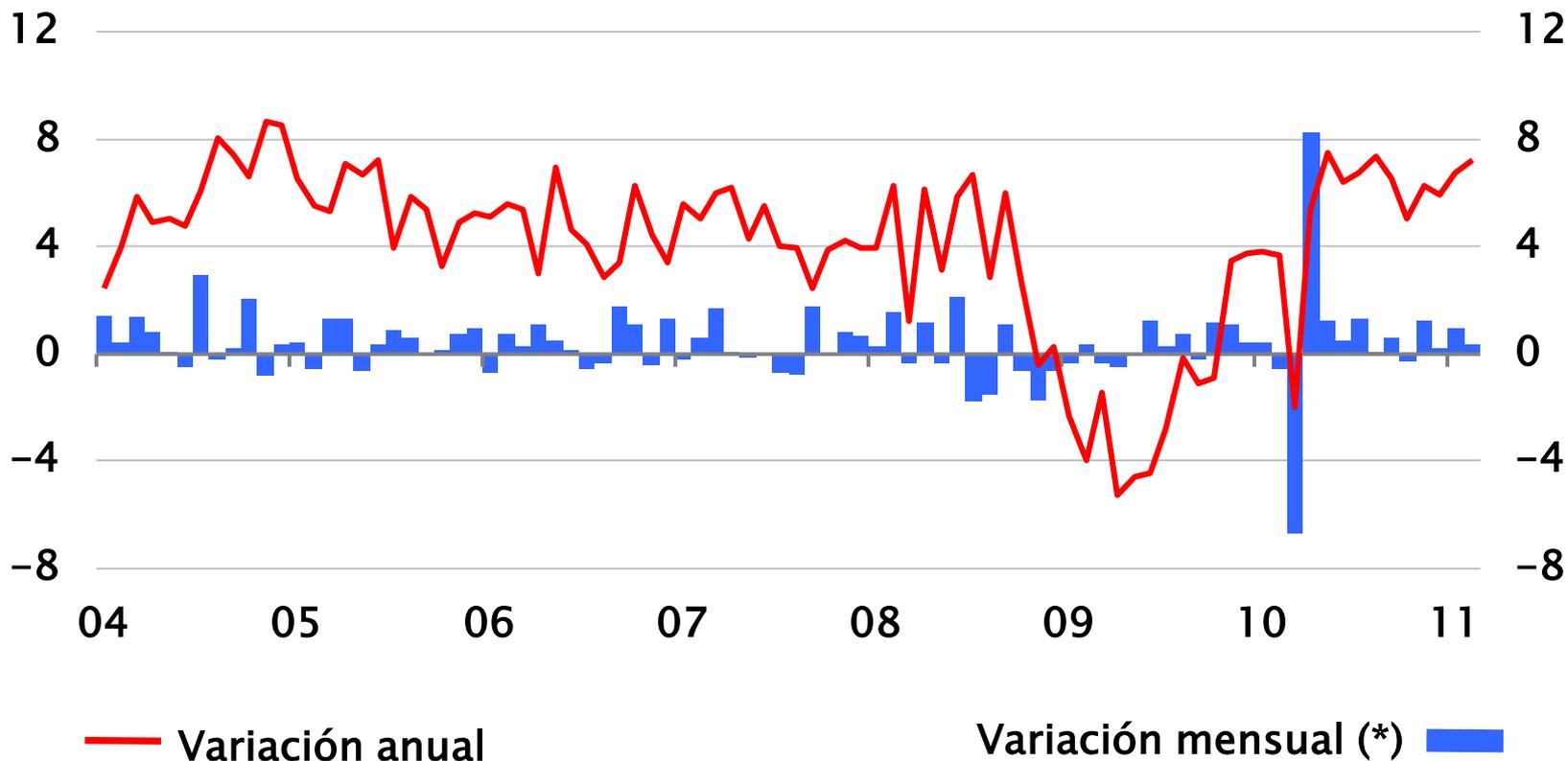


Escenario interno



Demanda y actividad

IMACEC (porcentaje)



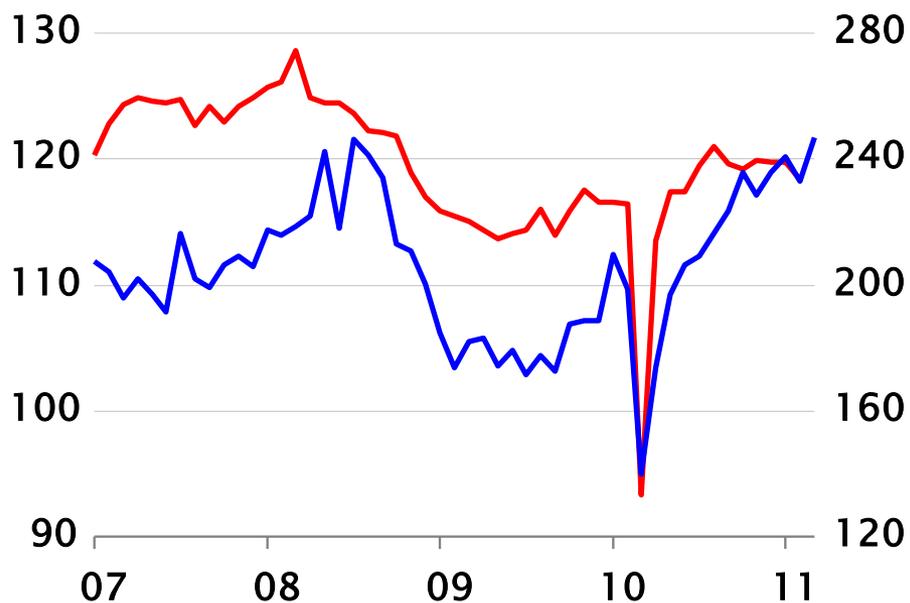
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

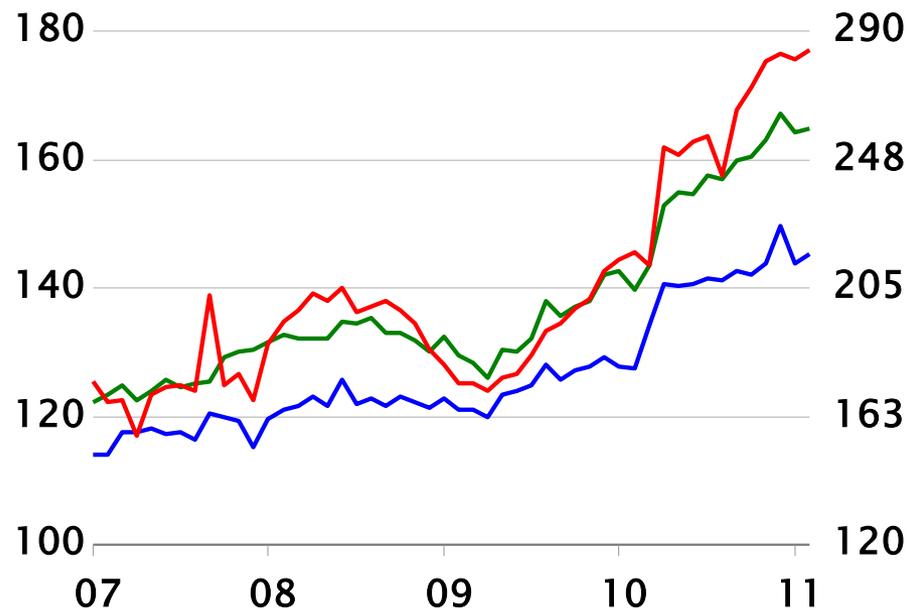


— Producción (INE)

— Exportaciones (*)

Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— IVCM

— No durable

— Durable

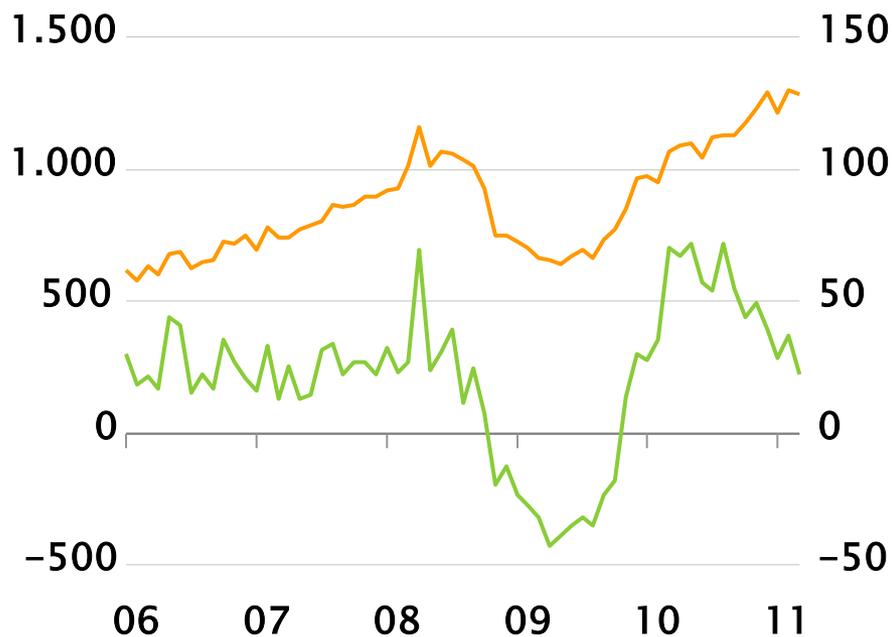
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo

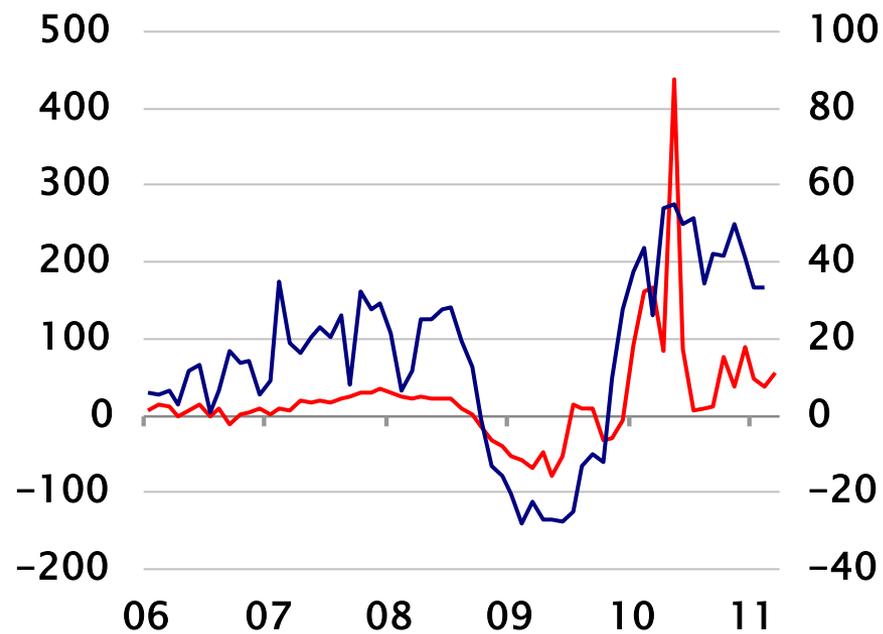
(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*) Variación anual —

Venta de autos

(variación anual, porcentaje)



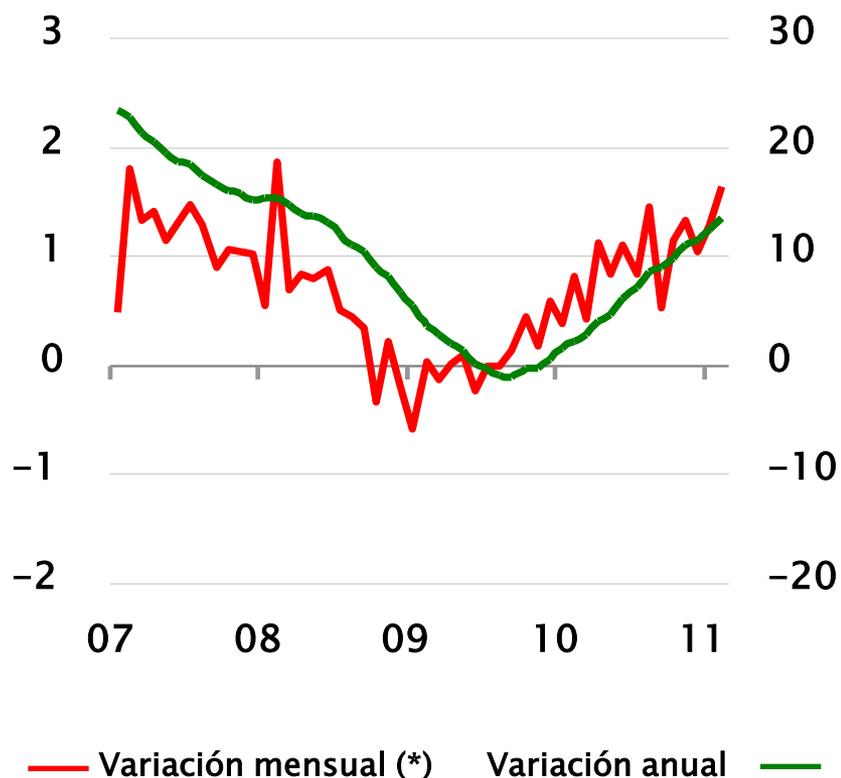
— ANAC IVCM —

(*) Serie desestacionalizada.

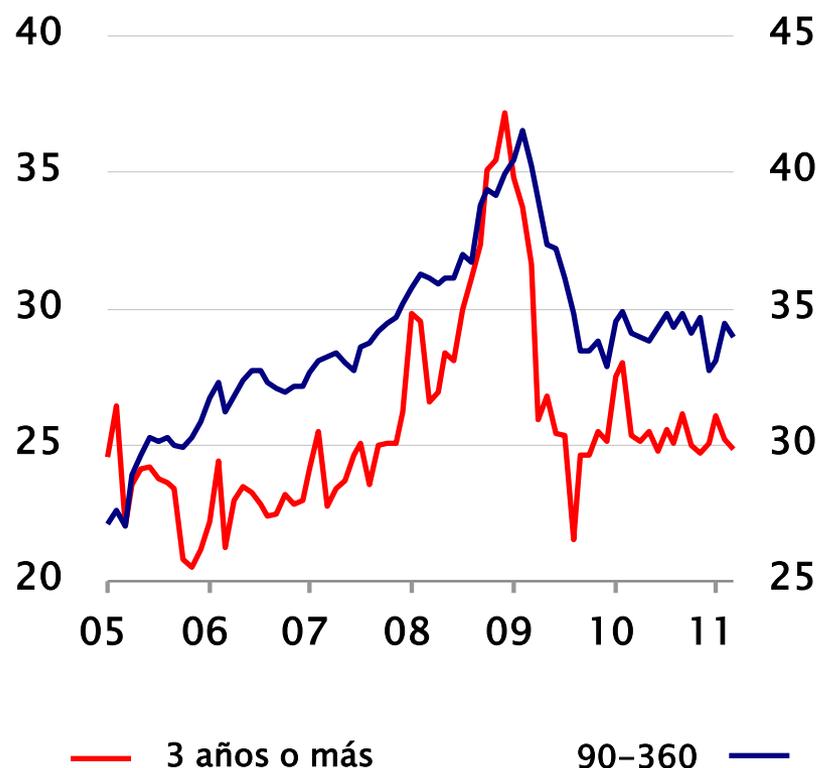


Demanda y actividad

Colocaciones de consumo nominales (porcentaje)



Tasa de colocaciones de consumo (porcentaje)



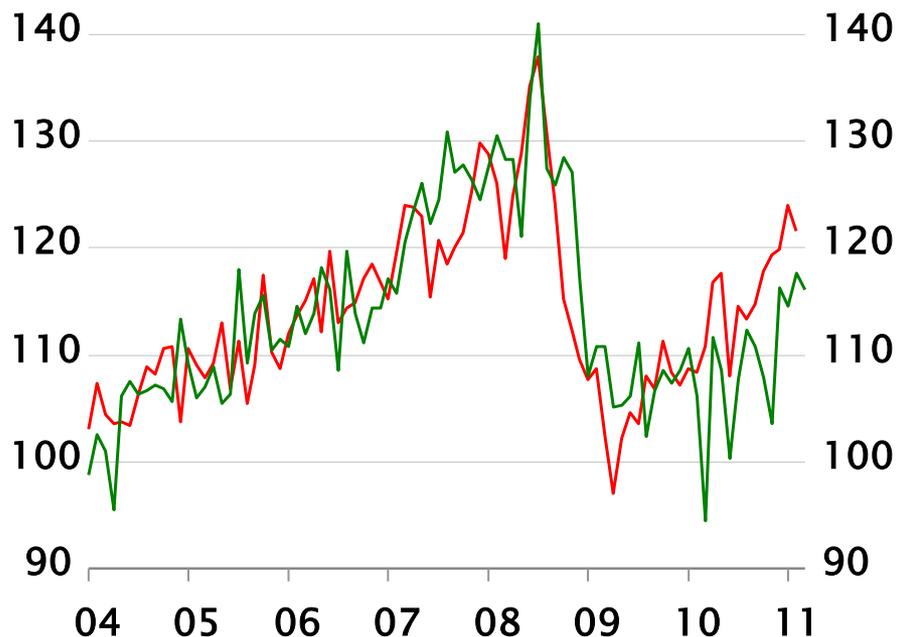
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

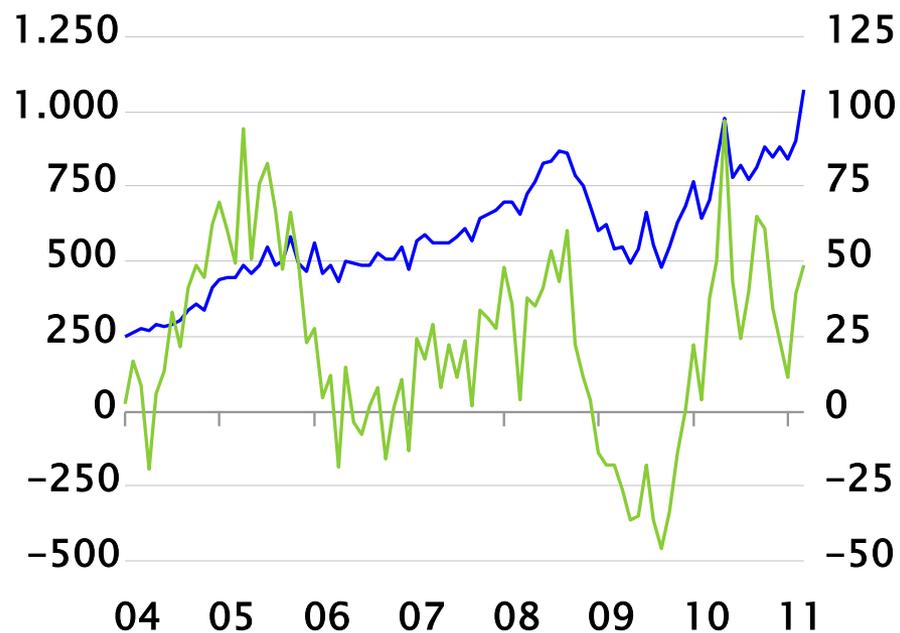


— Despachos de cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*)

— Variación anual

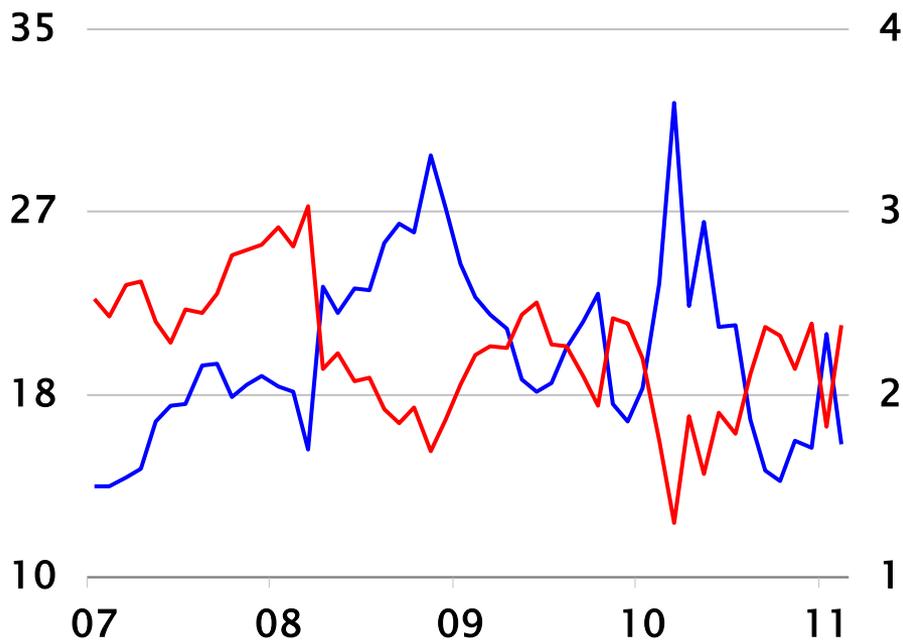
(*) Serie desestacionalizada.

Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.



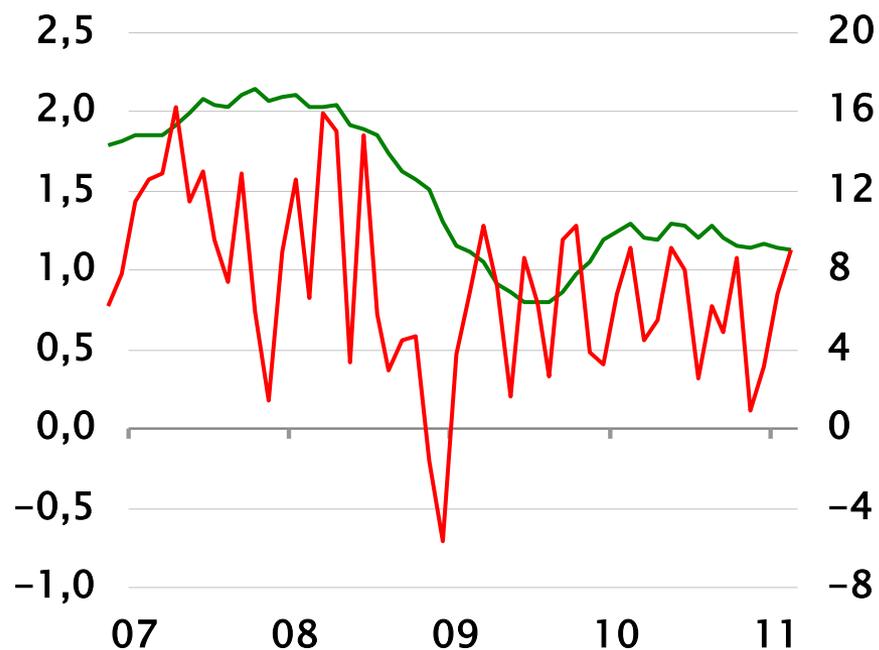
Demanda y actividad

Viviendas Gran Santiago (miles de unidades, meses)



— Ventas (*) Meses para agotar stock (*) —

Colocaciones de vivienda (porcentaje)



— Variación mensual (*) Variación anual —

(*) Serie desestacionalizada.

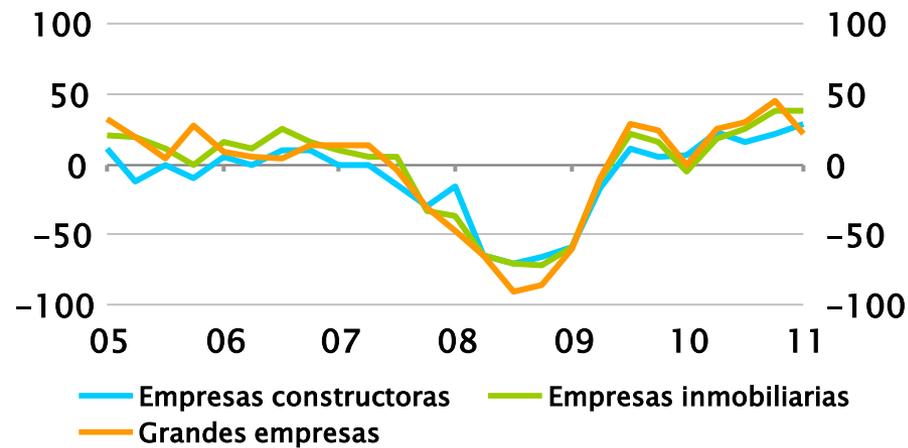
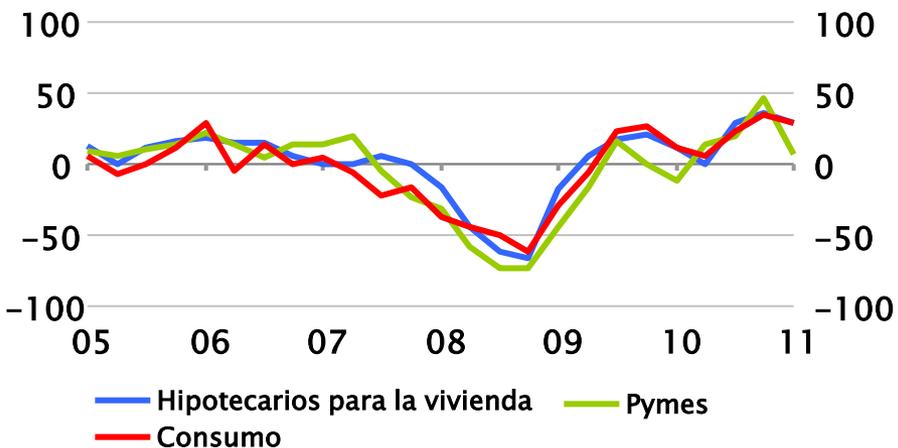
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara chilena de la construcción y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Mercados financieros

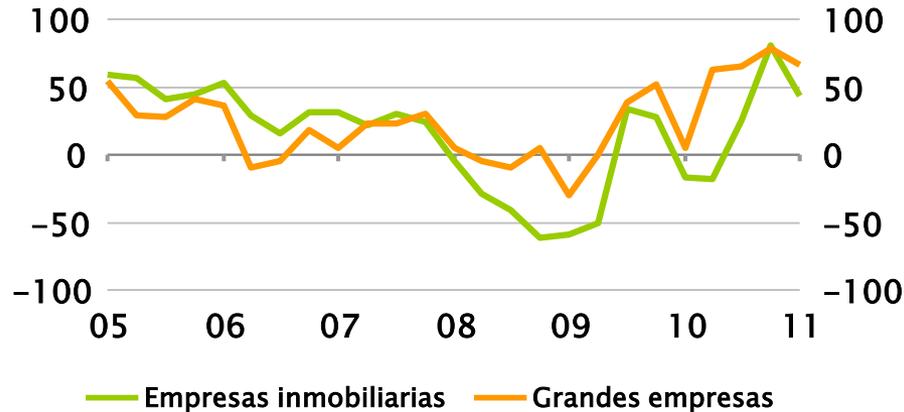
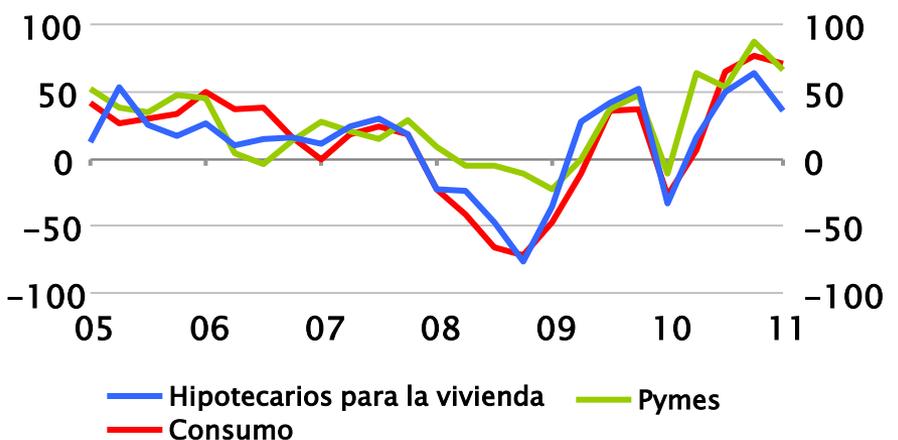
Cambio en la oferta de crédito

(porcentaje neto de respuestas)



Cambio en la demanda de crédito

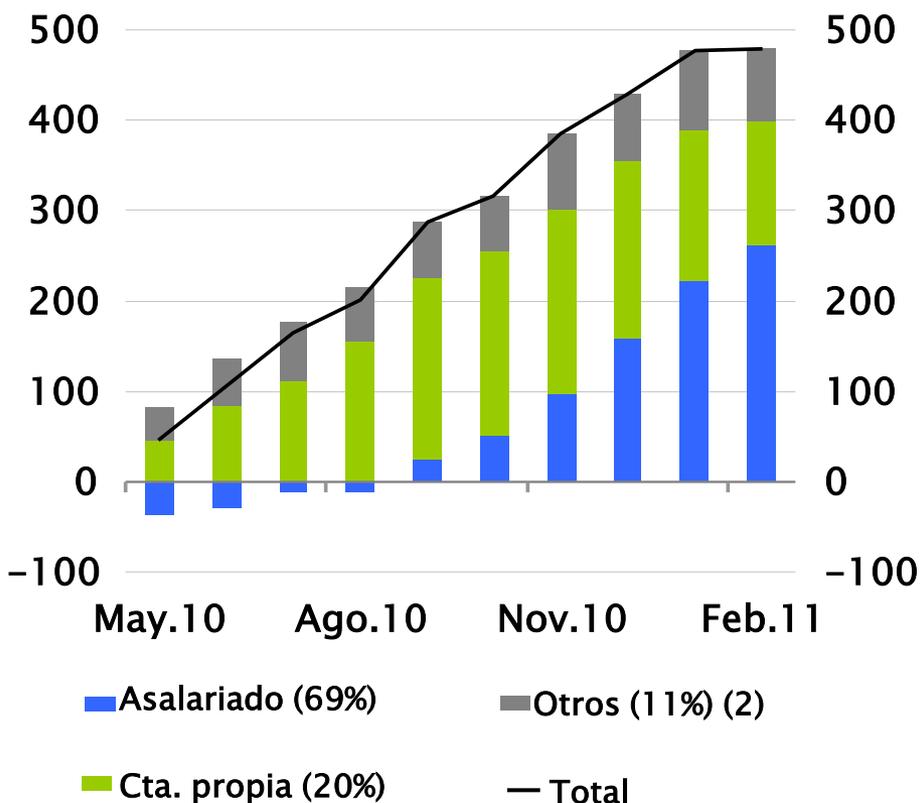
(porcentaje neto de respuestas)



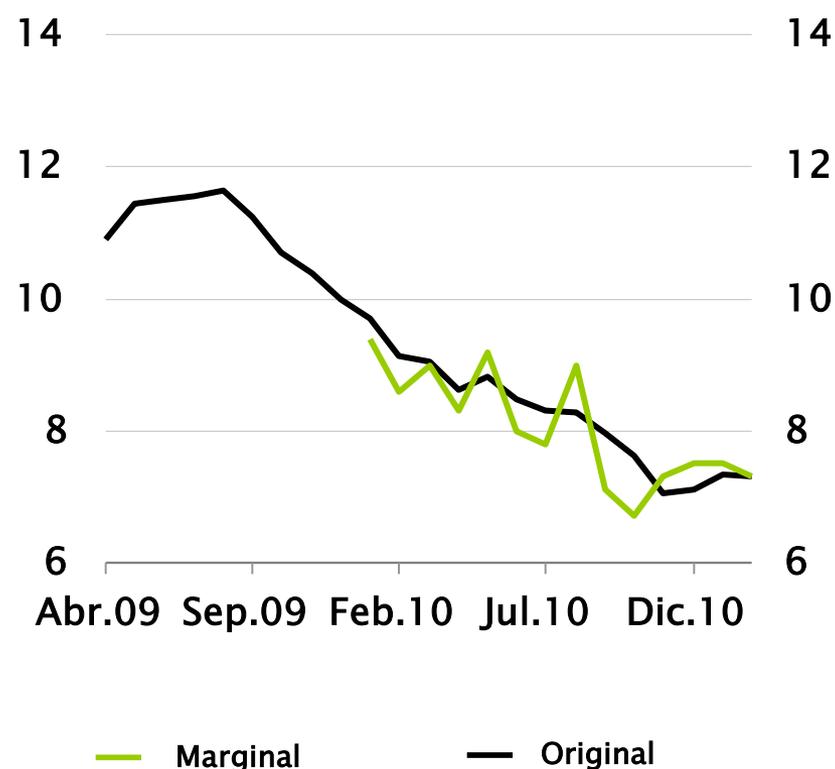


Demanda y actividad

Empleo por categorías NENE (1) (acumulado, miles de personas)



Tasa de desempleo (porcentaje)

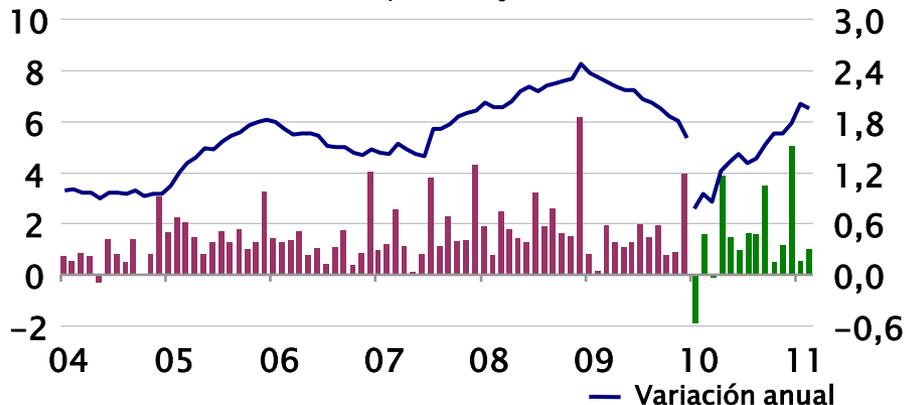


(1) Acumulado desde marzo 2010. (2) Incluye: Empleador (5%), Personal de servicio (5%) y Familiar no remunerado (1%).

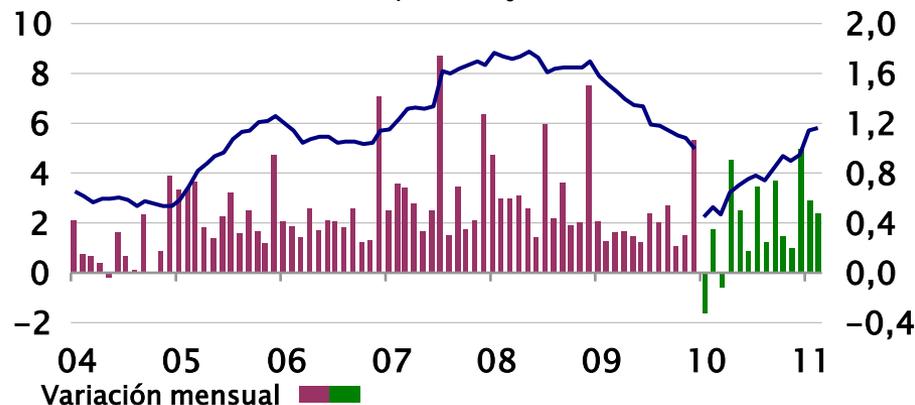


Empleo, salarios y precios

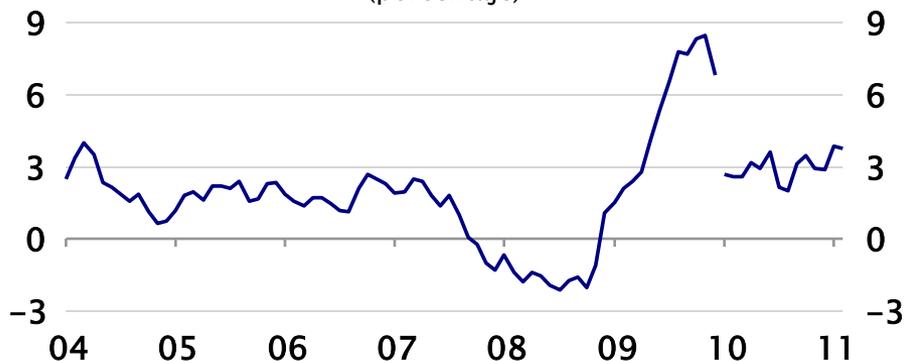
CMO nominal (1)
(porcentaje)



IREM nominal (1)
(porcentaje)



CMO real (2)
(porcentaje)



IREM real (2)
(porcentaje)



(1) La variación anual es construida con las series referenciales para el año 2009 publicadas por el INE. (2) La variación anual para salarios reales fue elaborada a partir de los índices nominales referenciales para el 2009 publicados por el INE.



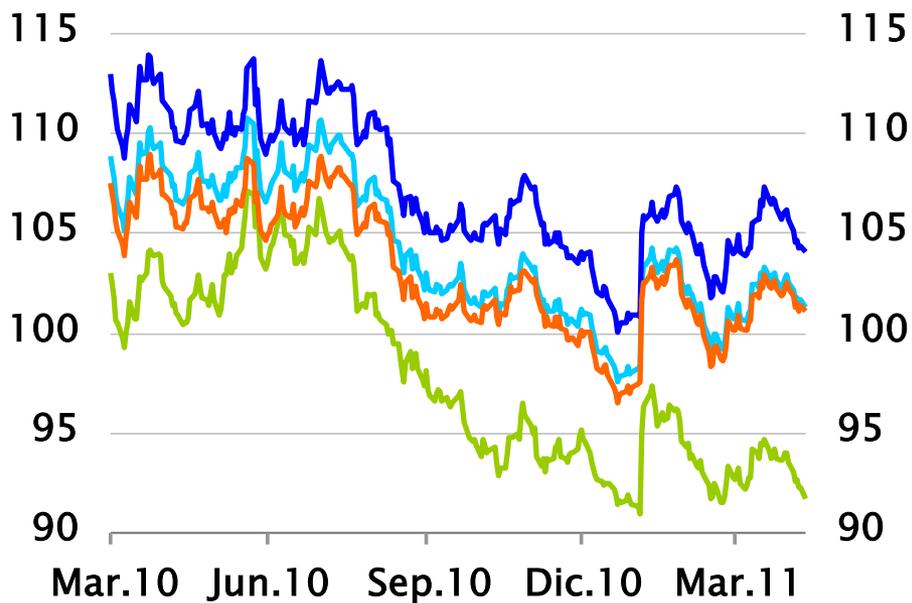
Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

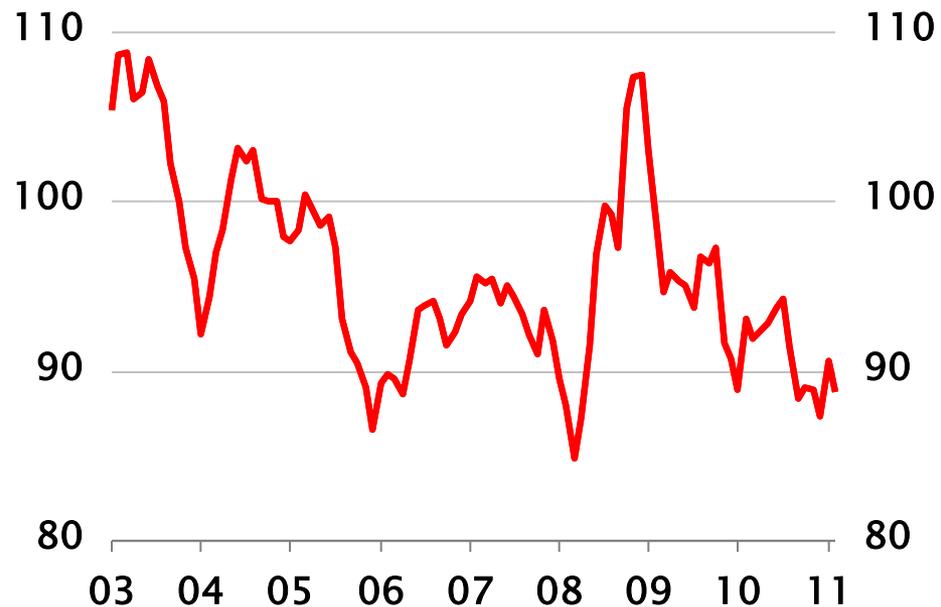
(índice 02/01/2006=100)

Tipo de cambio real

(índice 1986=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

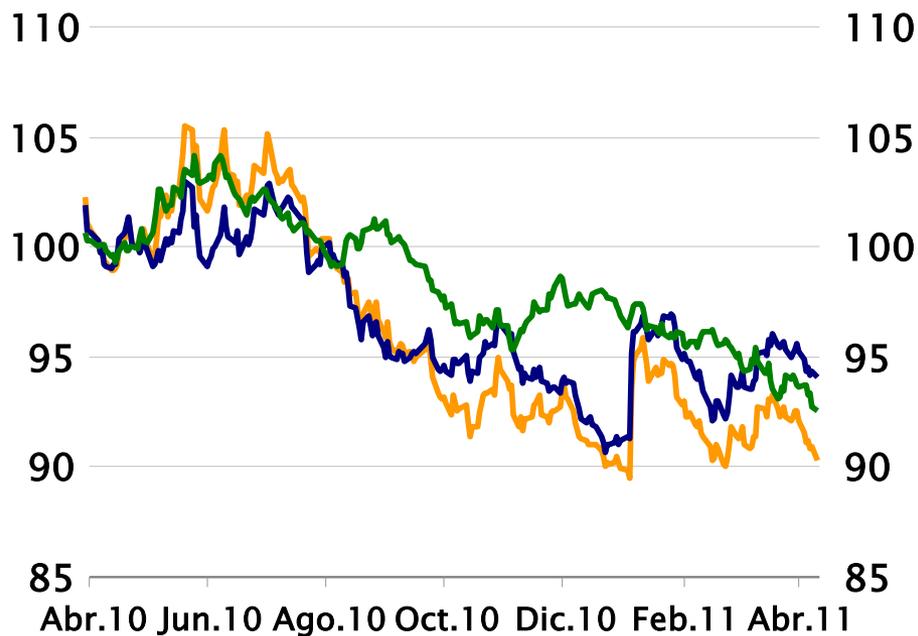




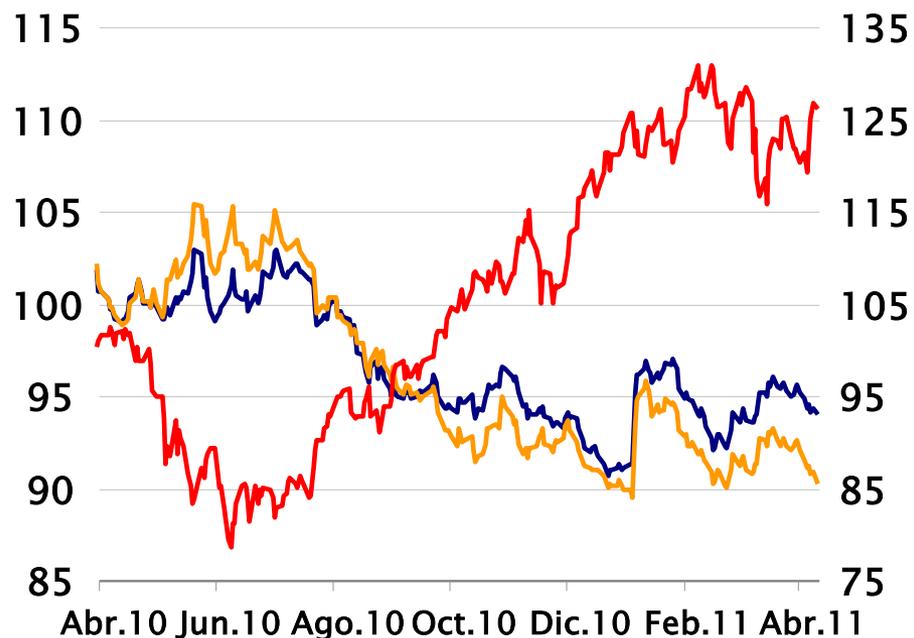
Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice abr.2010=100)



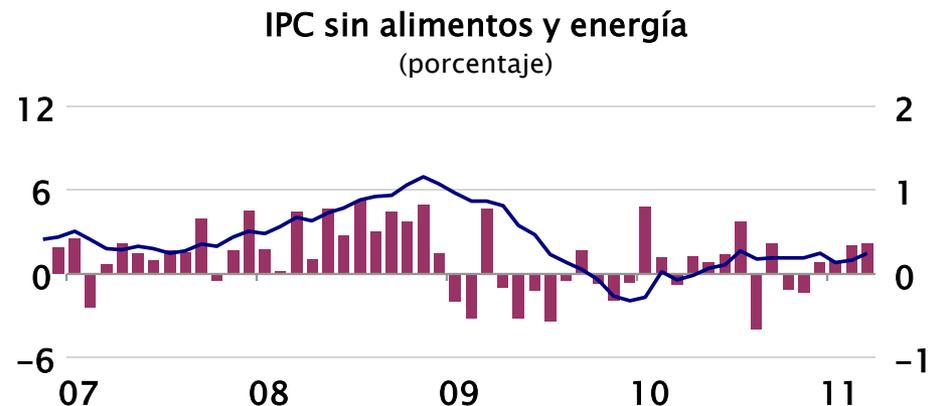
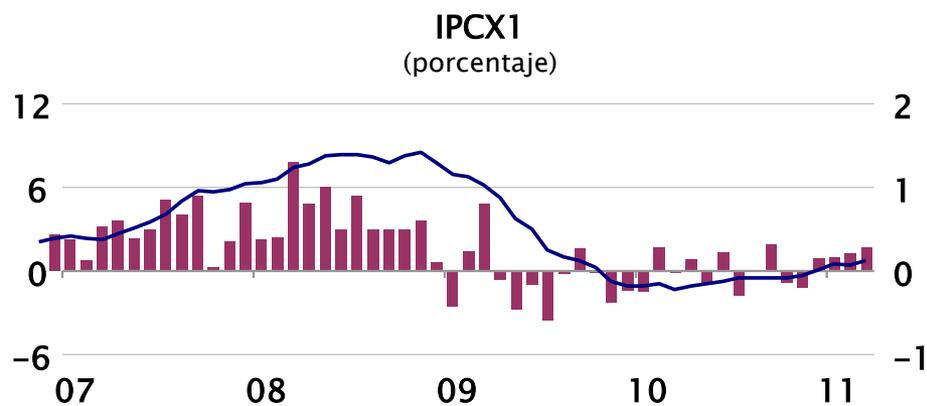
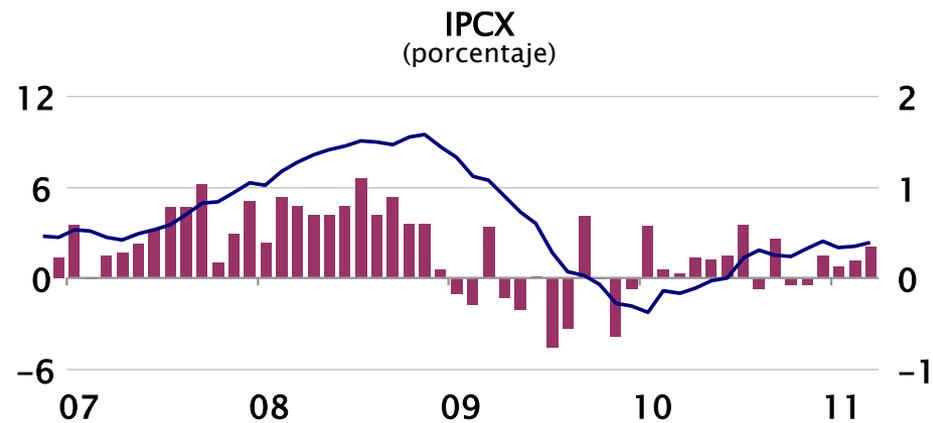
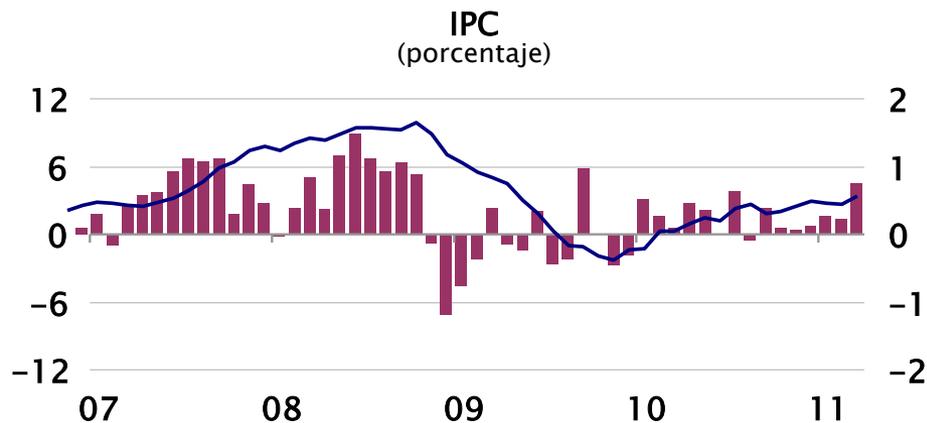
— TCM
— TCO
Broad Index —



— TCM
— TCO
— Precio cobre



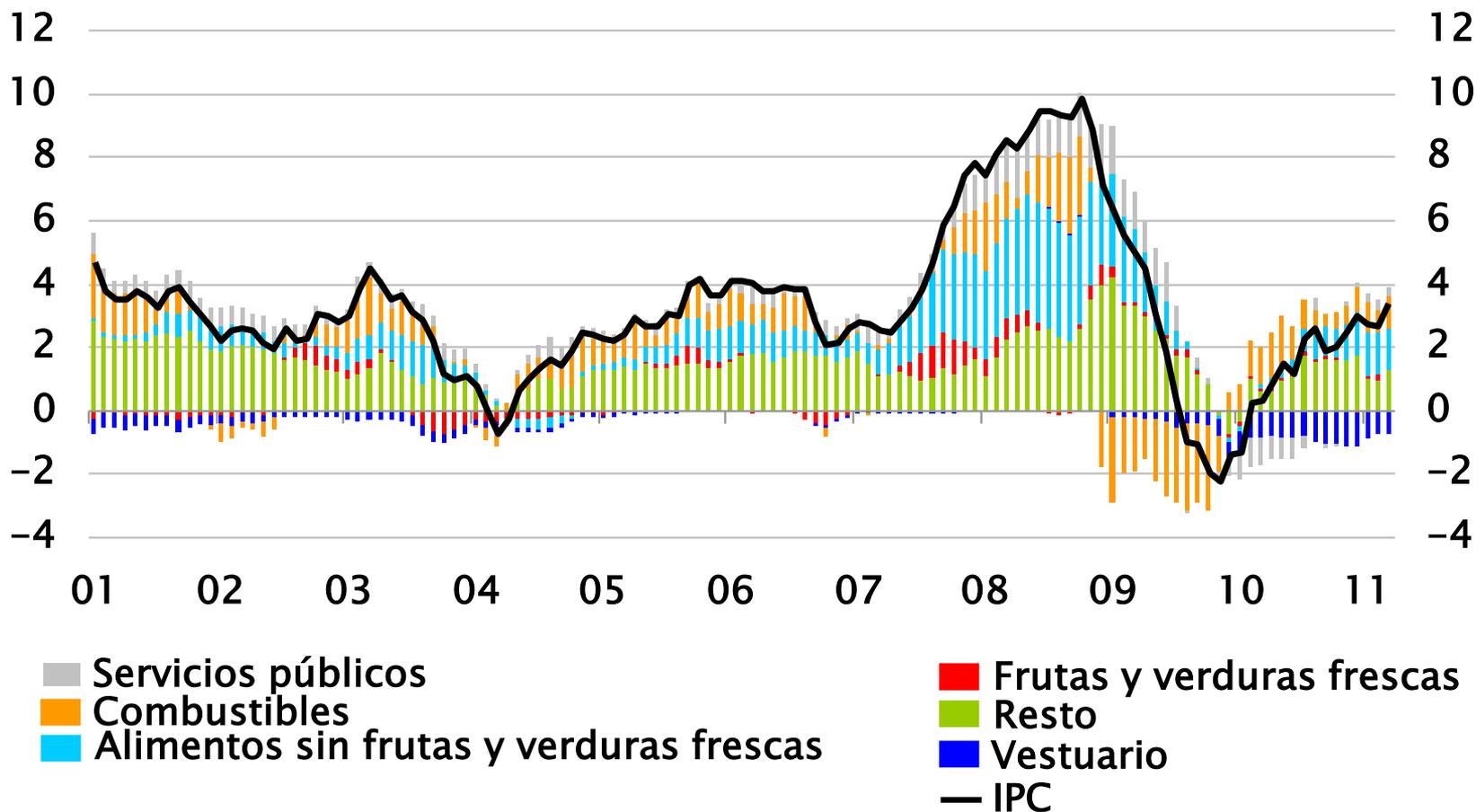
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

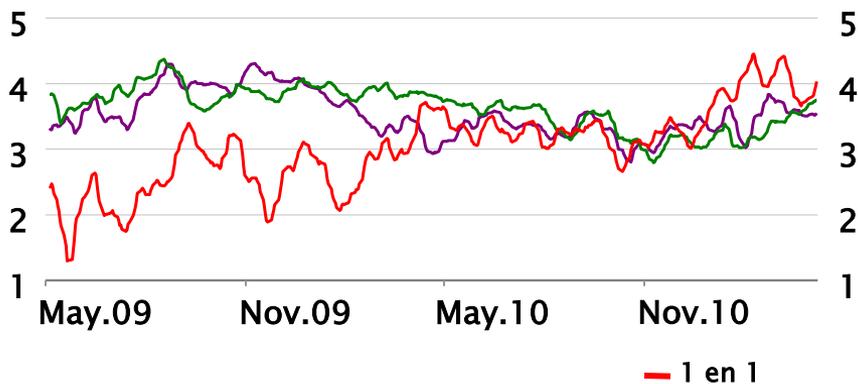
Incidencias en la inflación anual del IPC (variación anual, puntos porcentuales)



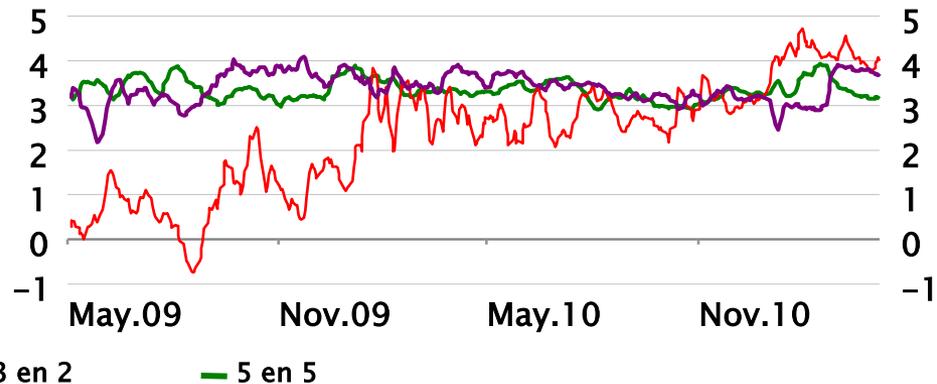


Expectativas de mercado

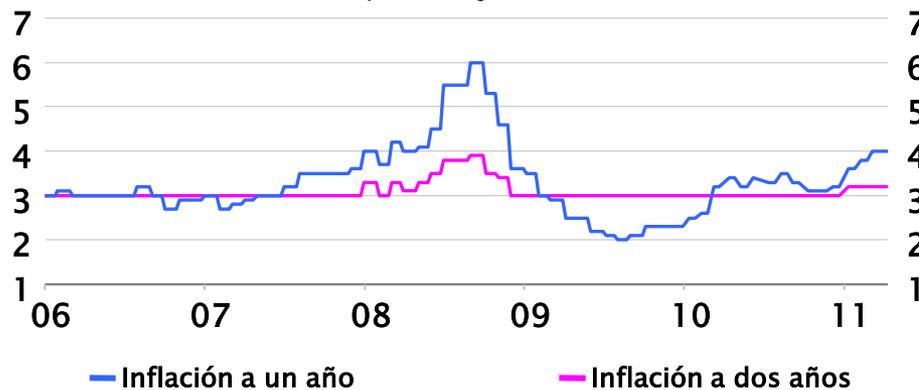
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



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



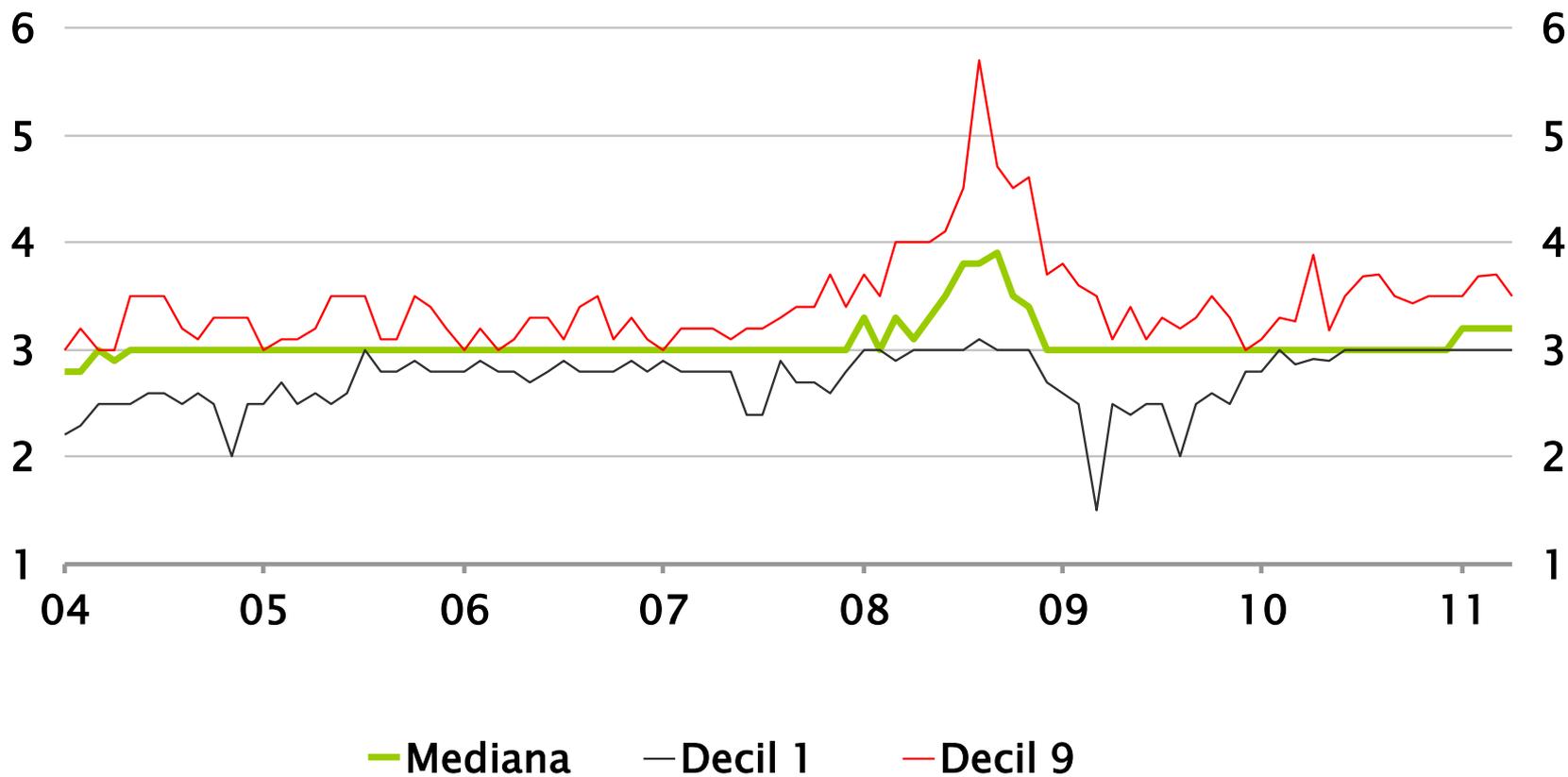
Expectativas de inflación: EEE
(porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas de inflación a 23 meses: EEE (porcentaje)

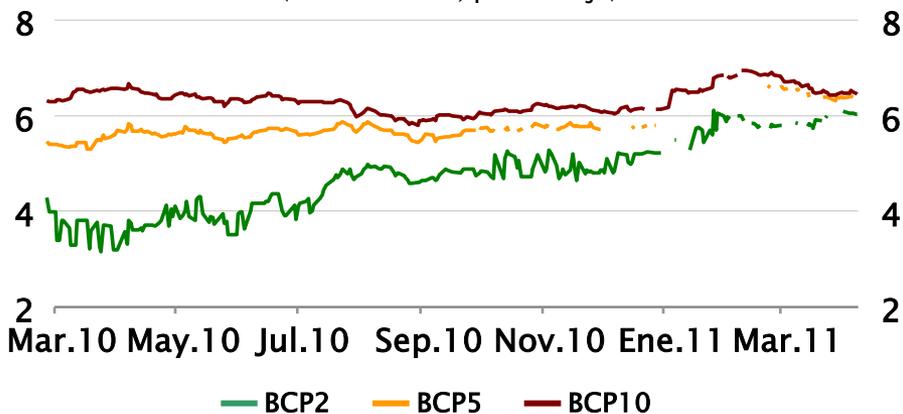




Mercados financieros

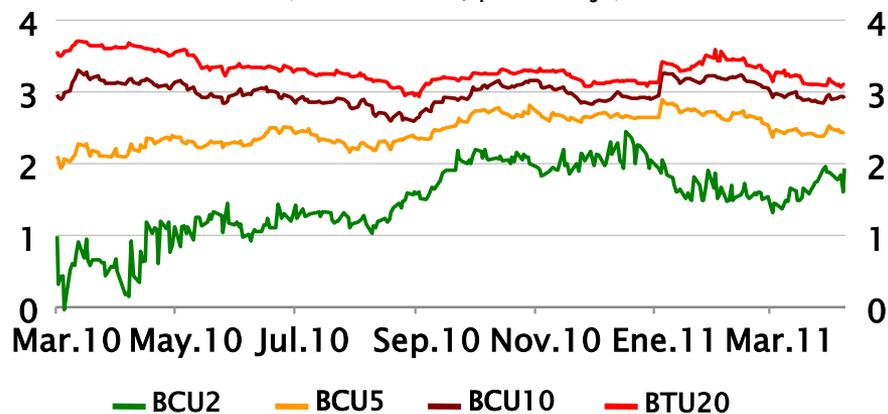
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



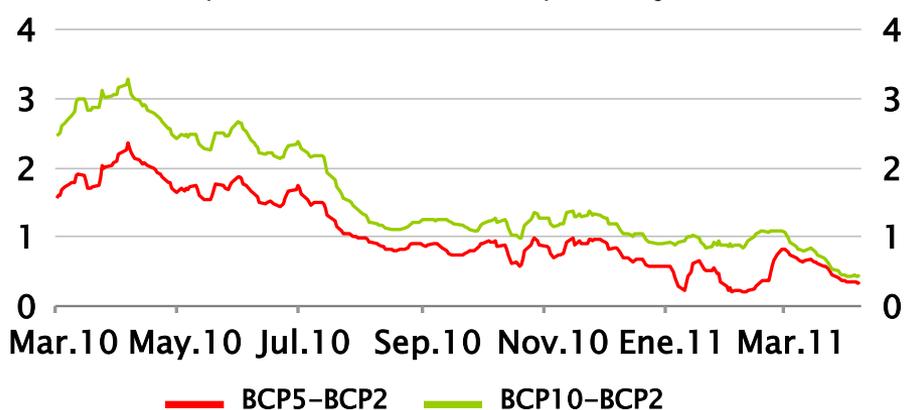
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



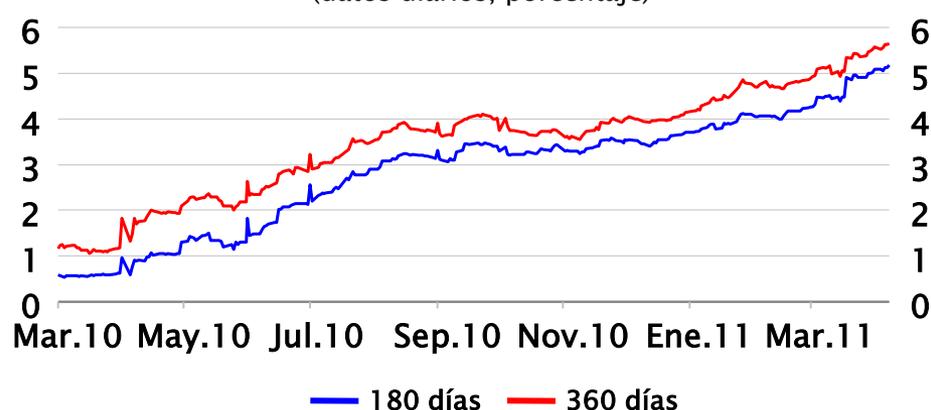
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

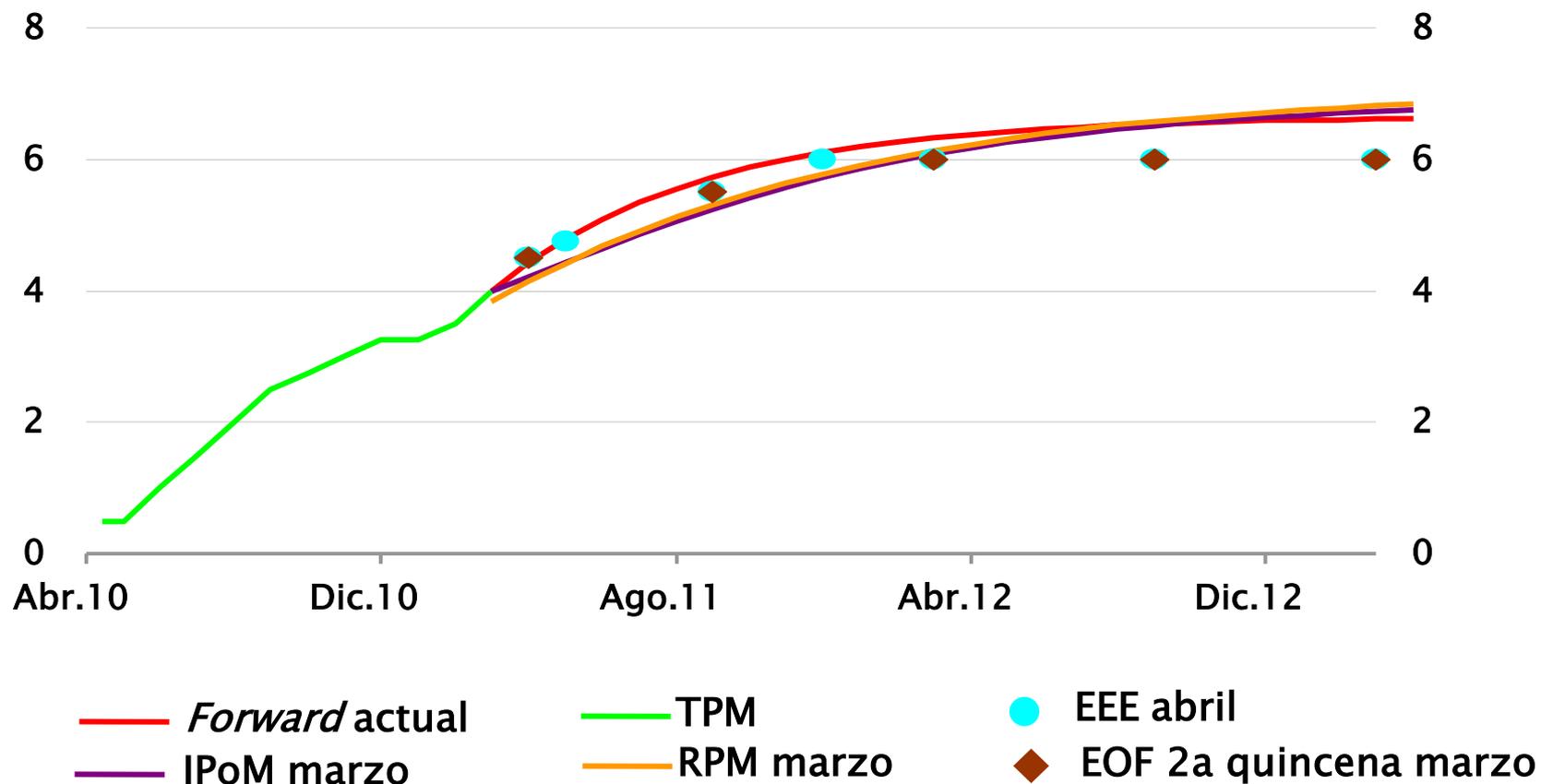
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



Glosario

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

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

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

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

Honia: Corresponde a la tasa interbancaria *overnight* promedio en euros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glosario

ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

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

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

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

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

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

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

Tasa overnight: tasa a un día.

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

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

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

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

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

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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