

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

OCTUBRE 2015



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 14 de octubre de 2015. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía internacional

Proyecciones de actividad (Variación anual, porcentaje)

	Promedio 2010-2013	2014 Weo Oct.	WEO Abril	2015 Weo Oct.	Ipom Sept.	WEO Abril	2016 Weo Oct.	Ipom Sept.
Mundo a PPC	4.1	3.4	3.5	3.1	3.2	3.8	3.6	3.5
Estados Unidos	1.8	2.4	3.1	2.6	2.4	3.1	2.8	2.8
Zona Euro	0.6	0.9	1.5	1.5	1.5	1.7	1.6	1.9
Japón	1.9	-0.1	1.0	0.6	1.0	1.2	1.0	1.4
China	8.9	7.3	6.8	6.8	6.7	6.3	6.3	6.4
India	7.2	7.3	7.5	7.3	7.5	7.5	7.5	7.8
Brasil	4.0	0.1	-1.0	-3.0	--	1.0	-1.0	--
México	3.6	2.1	3.0	2.3	--	3.3	2.8	--
Colombia	4.9	4.6	3.4	2.5	--	3.7	2.8	--
Perú	6.7	2.4	3.8	2.4	--	5.0	3.3	--
Mundo a TCM	3.1	2.7	2.8	2.5	2.5	3.0	2.8	3.0
Socios Comerciales	4.4	3.4	3.4	3.0	3.1	3.5	3.2	3.4



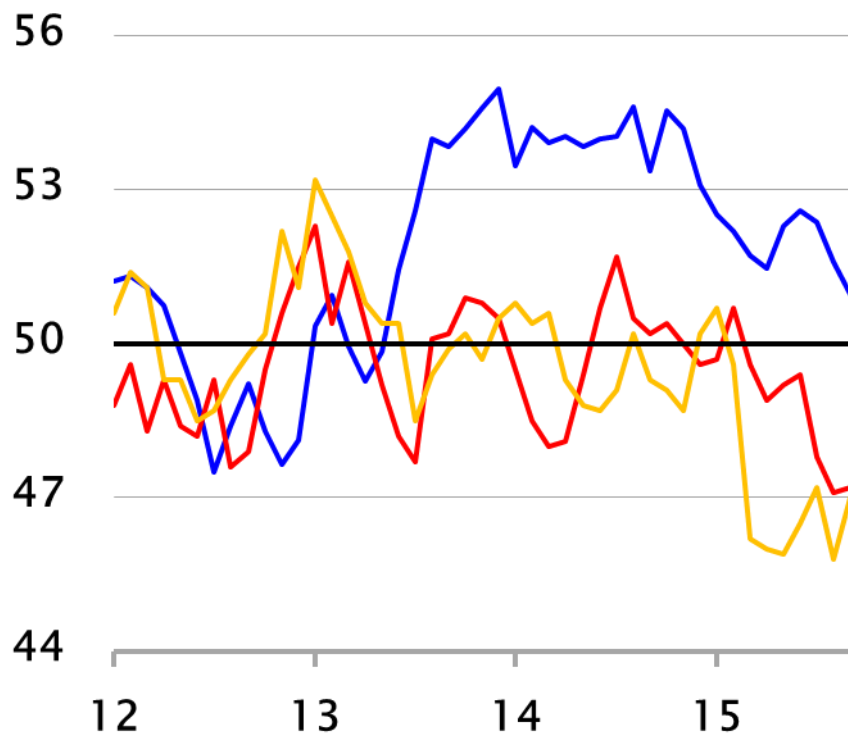
Economía internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, sa (t/t anualizado), 3a entrega	2t15	3.9%	3.7%	3.7%
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Sep.	0.0%	0.3%	0.2%
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	-0.4%	-0.2%	0.9%
Creación de empleo total, sa (miles)	Sep.	142	200	136
Consumo personal nominal (m/m)	Ago.	0.4%	0.3%	0.4%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Jul.	5.0%	5.2%	4.9%
Zona Euro				
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ago.	0.0%	0.0%	0.6%
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	-0.5%	-0.5%	0.8%
Alemania: Exportaciones nominales, sa (m/m)	Ago.	-5.2%	-0.9%	2.2%
Alemania: Ventas minoristas, sa (m/m)	Ago.	-0.6%	0.2%	1.7%
Alemania: Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	-1.2%	0.2%	1.2%
Japón				
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	-1.2%	1.0%	-0.8%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ago.	0.0%	0.5%	1.4%
Exportaciones nominales (a/a)	Ago.	3.1%	4.3%	7.6%
Importaciones nominales (a/a)	Ago.	-3.1%	-2.5%	-3.1%
China				
Ventas minoristas, (a/a)	Ago.	10.8%	10.6%	10.5%
Producción industrial, (a/a)	Ago.	6.1%	6.5%	6.0%
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Sep.	-3.7%	-6.0%	-5.5%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Sep.	-20.4%	-16.0%	-13.8%
Latinoamérica				
Brasil: Actividad Económica IBC-Br, sa (a/a)	Jul.	-4.3%	-4.5%	-1.3%
Perú: Actividad Económica, nsa (a/a)	Jul.	3.3%	3.3%	3.9%
México: Indicador de actividad global (a/a)	Jul.	2.0%	2.2%	3.2%
Colombia: Producción Industrial (a/a)	Jul.	0.3%	-0.8%	1.5%



Economía internacional

PMI Manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote=50)

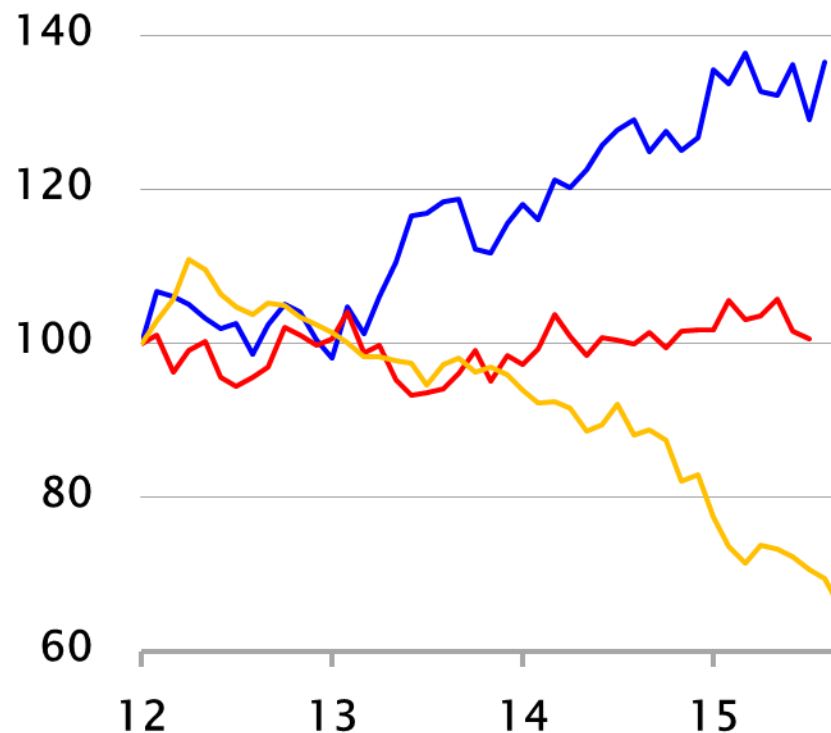


■ Avanzadas

■ China

■ Brasil

Confianza del consumidor (1) (2)
(índice de difusión, ene.12=100)



(1) Avanzadas: EE.UU. (ISM), Zona Euro y Japón, ponderadas a PPP. PMI de China es el de Caixin. (2) Confianza de EE.UU., es la de Conference Board, Zona Euro la de ESI, Japón es de Cabinet Office, Brasil es la de Fundación Getulio Vargas y para China es la de Oficina Nacional de estadísticas (oficial).

Fuente: Bloomberg.

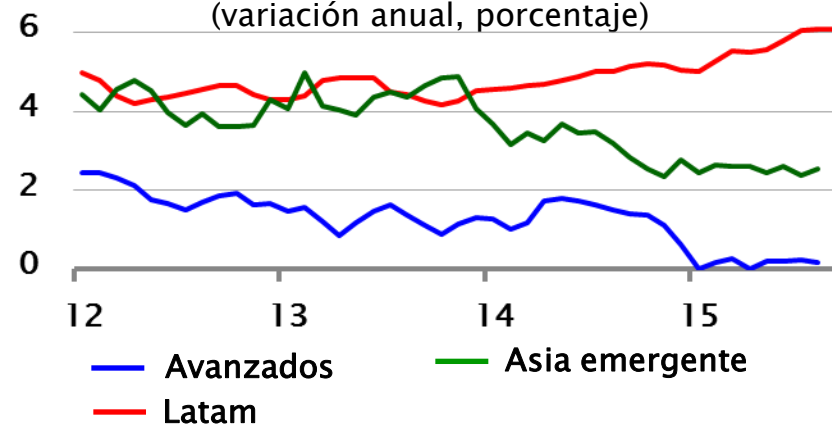


Economía internacional

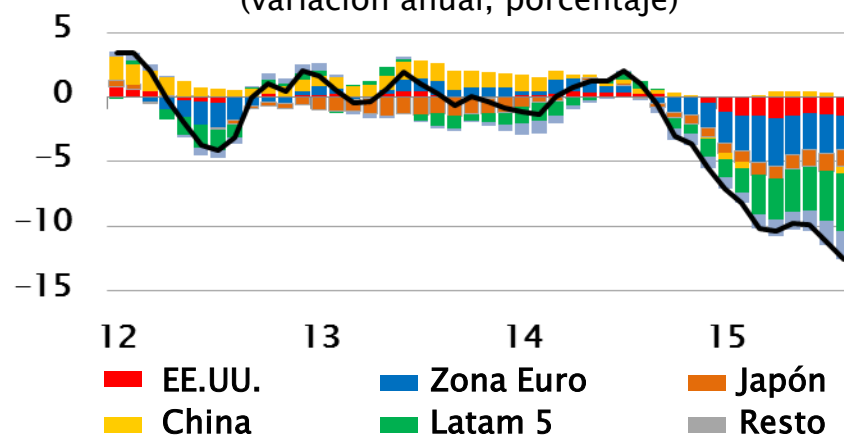
Inflación (variación anual, porcentaje)

	Sep.15	Esperado	Ago.15
EE.UU	0,0	-0,1	0,2
Zona Euro	-0,1	0,2	0,1
Alemania	-0,2	-0,2	0,1
Francia	0,1	0,1	0,1
Italia	0,2	0,2	0,4
España	-1,1	-1,2	-0,5
Reino Unido	-0,1	0,0	0,0
Brasil	9,5	9,5	9,5
Chile	4,6	4,9	5,0
Colombia	5,4	5,0	4,7
México	2,5	2,6	2,6
Perú	3,9	4,1	4,0
China	1,6	1,8	2,0
India	4,4	4,4	3,7
Indonesia	6,8	7,0	7,2
R. de Corea	0,6	0,8	0,7
Tailandia	-1,1	-1,1	-1,2

Inflación por región (1) (variación anual, porcentaje)



Índice de Precios Globales en U\$S (2) (variación anual, porcentaje)



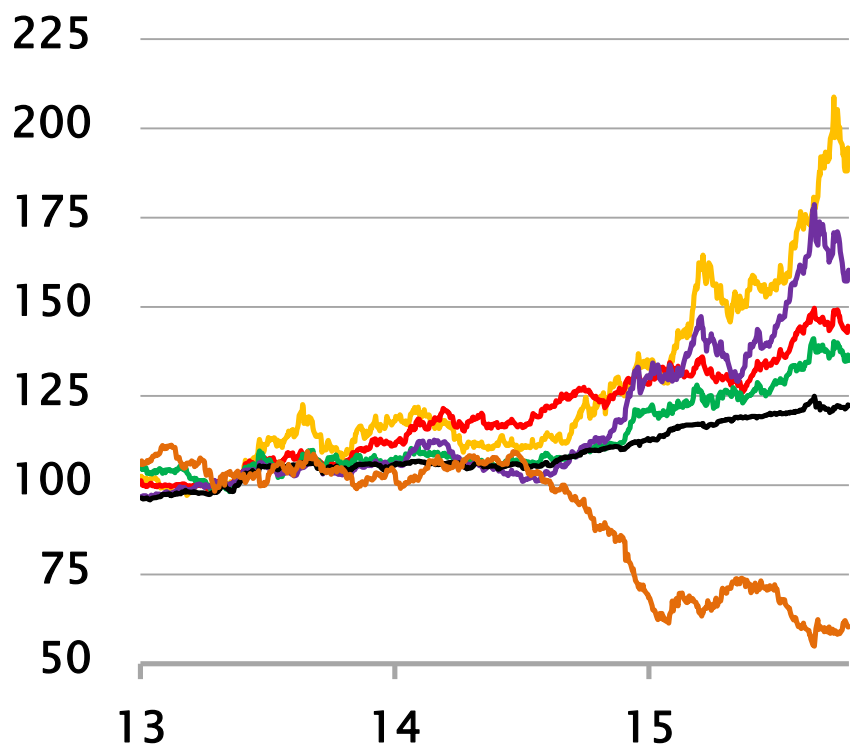
(1) Regiones ponderadas a PPP: Avanzados: EE.UU., ZE y Japón. As. Emergente: China, India, Indonesia, Tailandia, Taiwán, Corea, Malasia. Eu. Emergente: Rep. Checa, Hungría, Rusia, Polonia, Turquía. Latam: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú. Latam5 corresponde a Latam sin Argentina. (2) Utiliza mismos ponderadores del IPE
Fuentes: Bloomberg y BCCh.



Economía internacional

Tipo de cambio nominal (*)

(índice 01.May.13=100)



— GSCI Commodities

— Brasil

— Chile

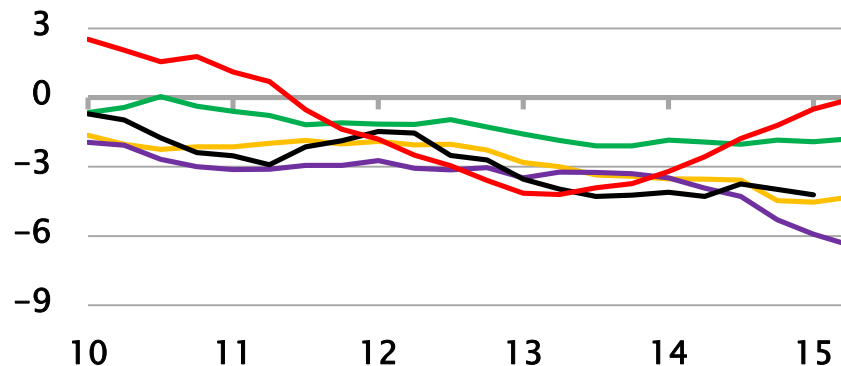
— Colombia

— México

— Perú

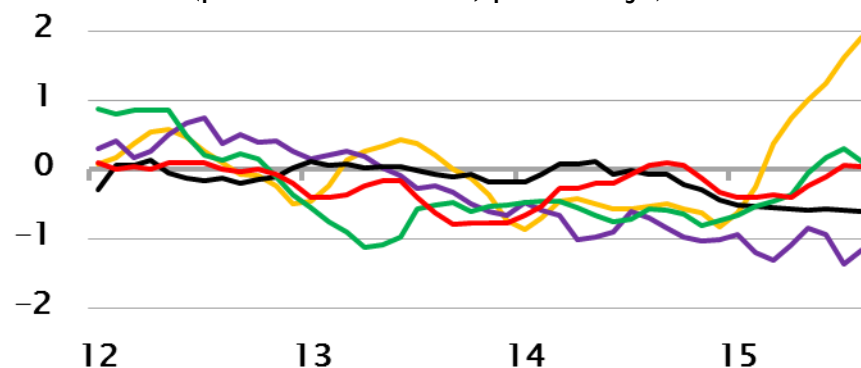
Saldo de Cuenta corriente

(porcentaje del PIB)



Desempleo: desvío prom. 2011-14

(prom. trim. móvil, porcentaje)



7 (*) Aumento indica depreciación.

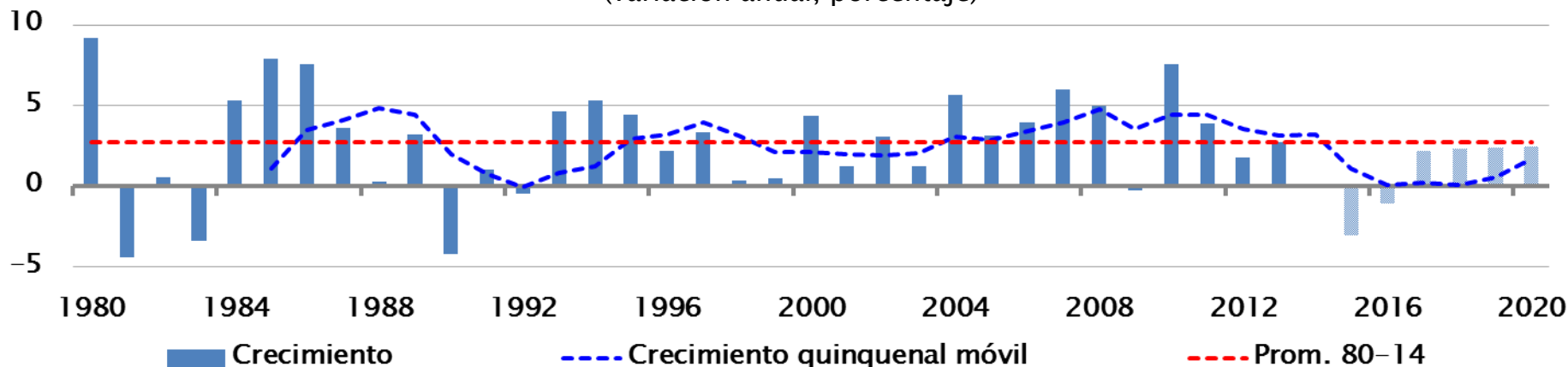
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

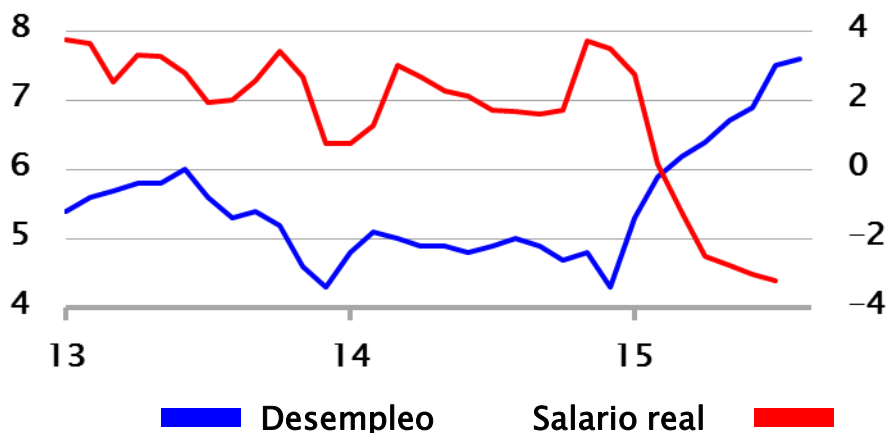
Brasil: Crecimiento del PIB (1)

(variación anual, porcentaje)



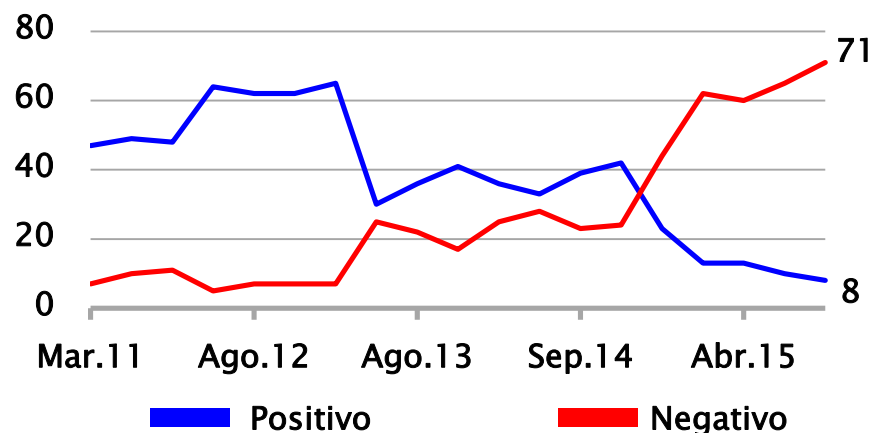
Brasil: Desempleo y Salarios (2)

(porcentaje; variación anual, porcentaje)



Brasil: Aprobación del Gobierno

(porcentaje)



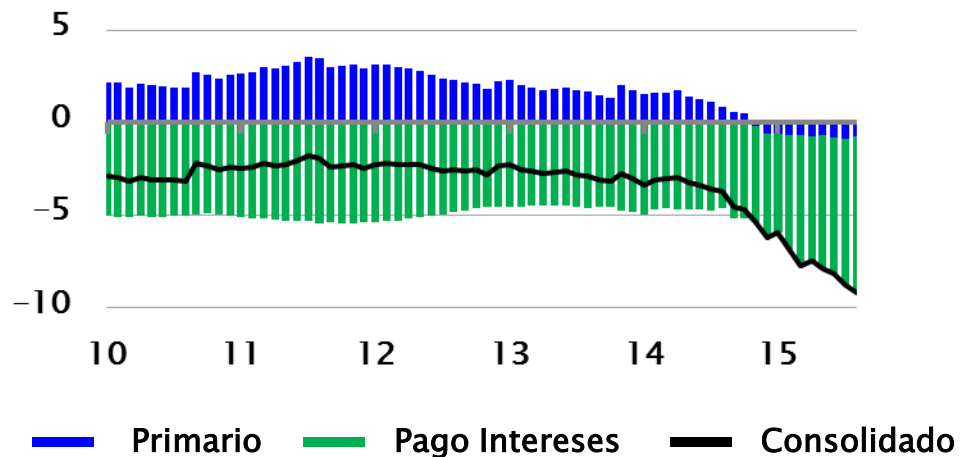
(1) Datos 2015 en adelante son proyecciones de WEO de oct.15. (2) Salarios privados corresponden al salario real de las 6 ciudades más grandes.

Fuentes: Bloomberg, Datafolha y FMI.

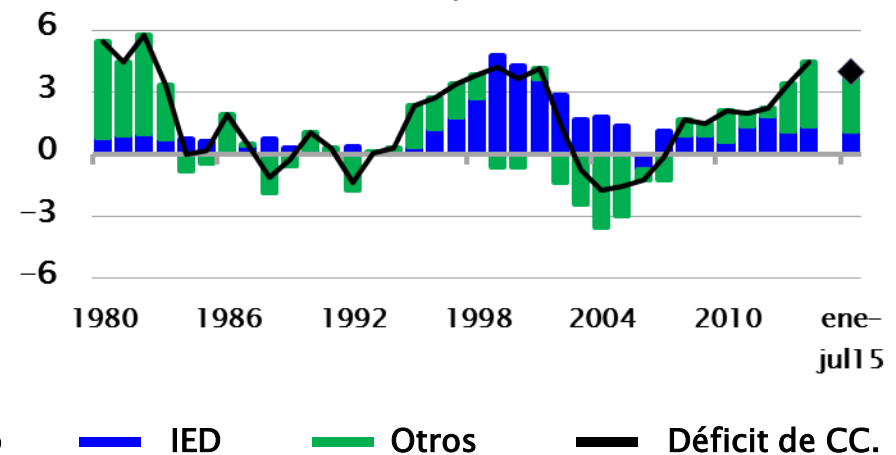


Economía internacional

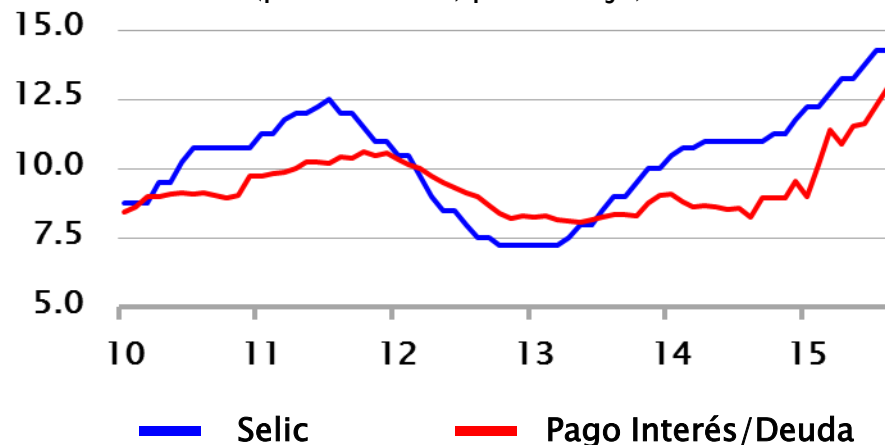
Brasil: Balance Fiscal
(año móvil, porcentaje del PIB)



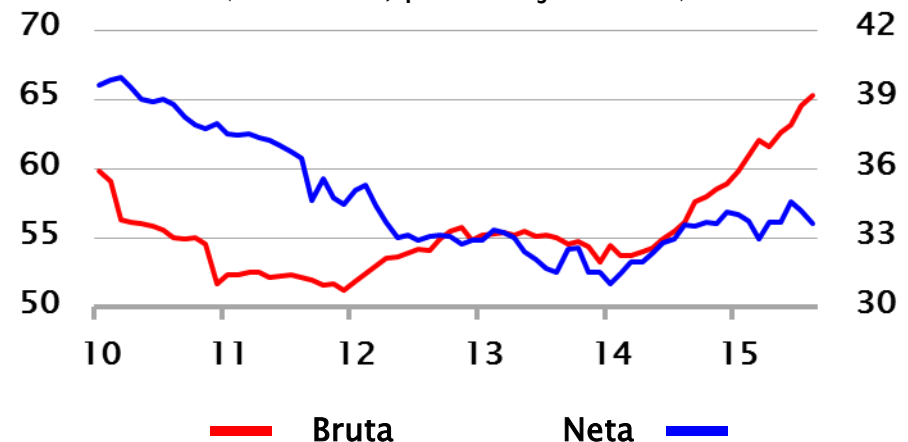
Brasil: Cuenta Corriente
(porcentaje del PIB)



Brasil: Tasa de Política y Servicio de Deuda
(puntos base; porcentaje)



Brasil: Deuda Pública
(año móvil, porcentaje del PIB)

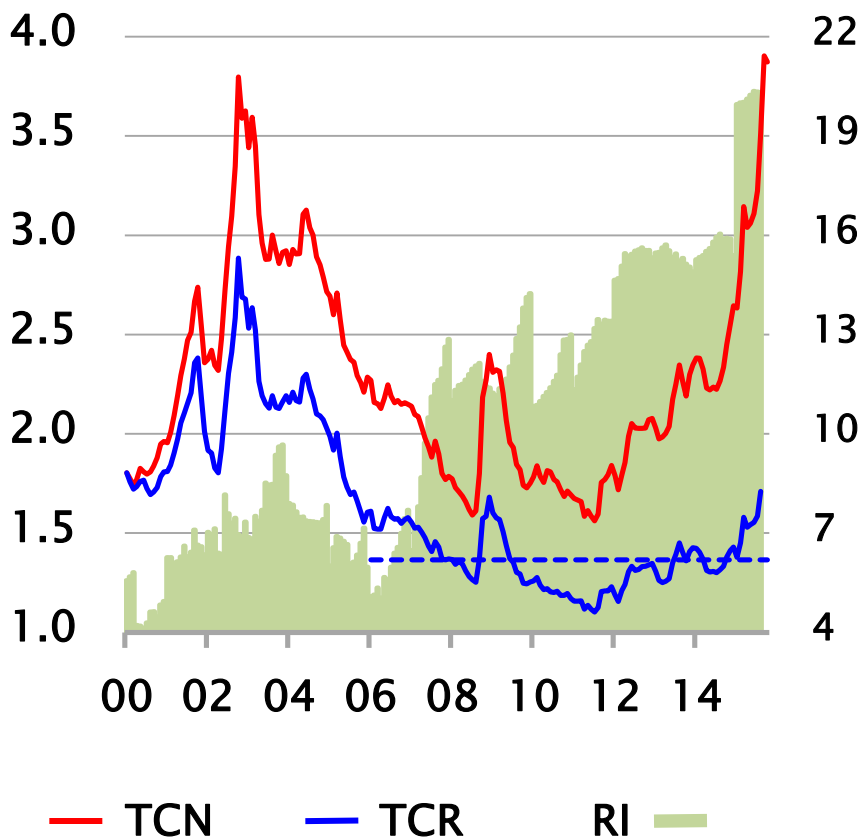




Economía internacional

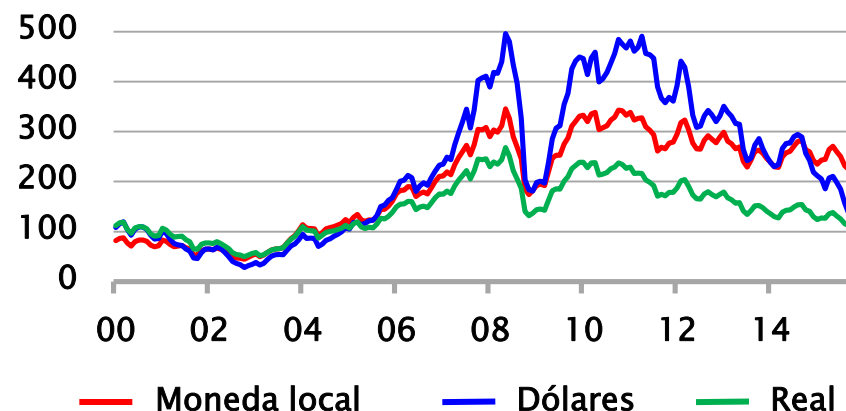
Brasil: Tipo de cambio (*)

(moneda local por dólar; porcentaje del PIB)



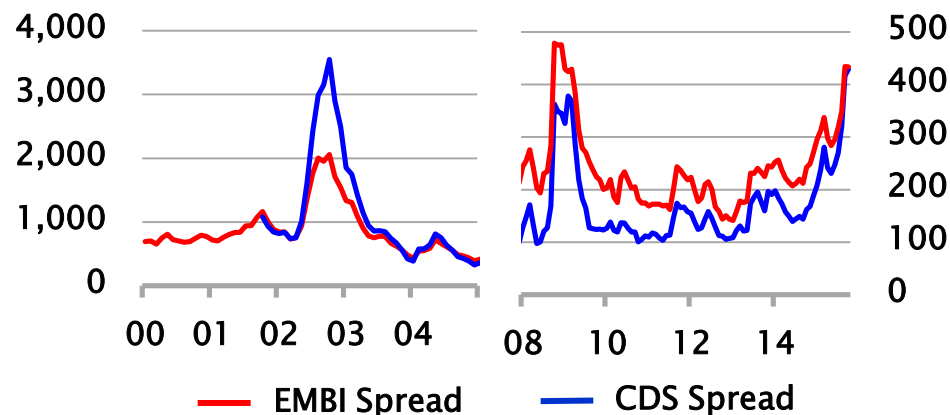
Brasil: Mercado bursátil

(índice Prom.00-06=100)



Brasil: Premios por riesgo

(puntos base)





Economía internacional

Expectativas de TPM: Bancos de Inversión (porcentaje)

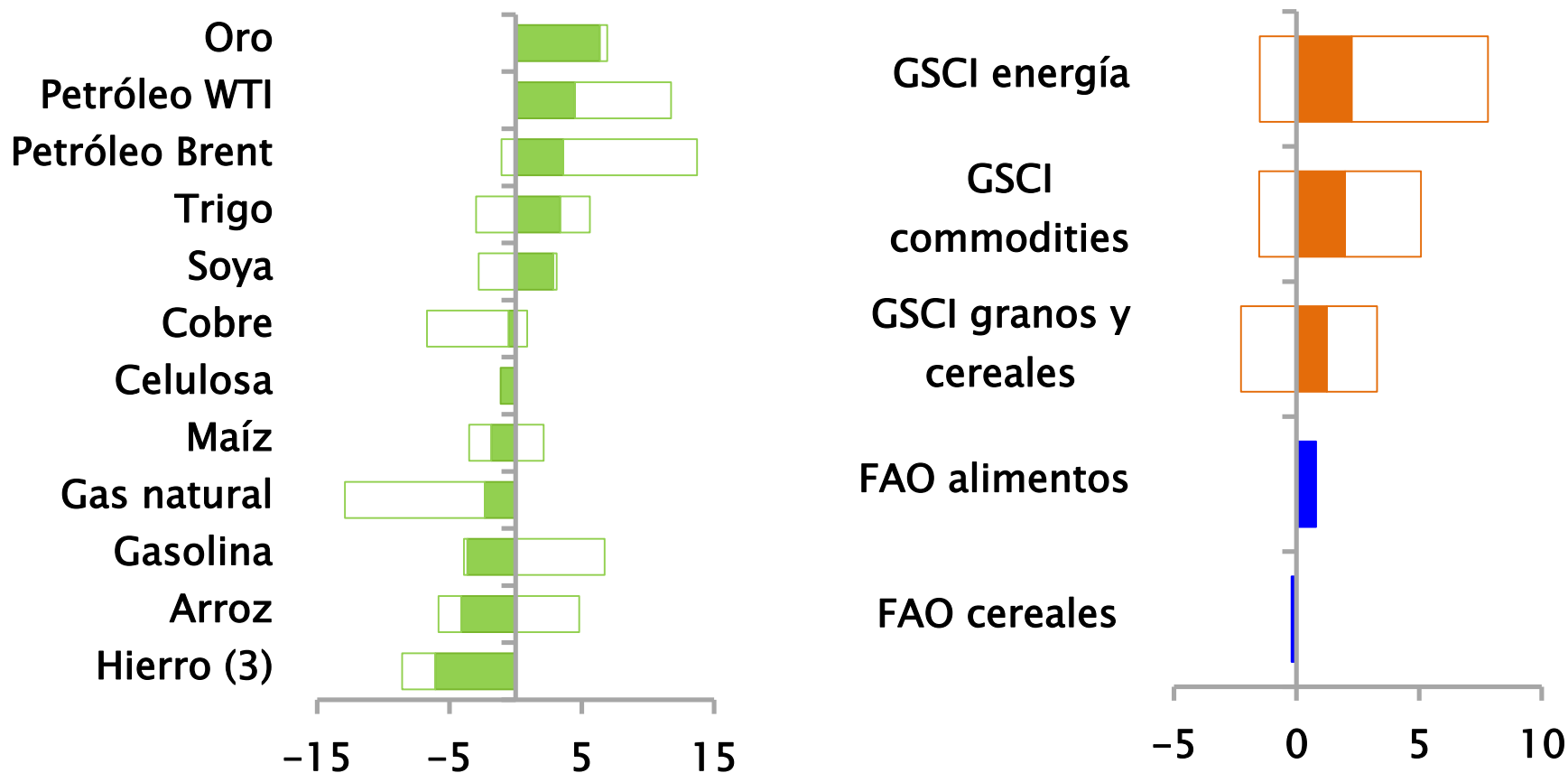
		Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
Spot		14,25	3,00	4,75	3,00	3,50
Dic.15	JPM	14,25	3,25	5,00	3,25	3,50
	Bclays	14,25	3,25	5,00	3,00	3,50
	MS	14,25	3,00	5,00	3,25	4,00
	DB	14,25	3,25	4,75	3,25	--
	Bloomberg (*)	14,25	3,25	5,00	3,25	3,50
Mar.16	JPM	14,25	3,50	5,00	3,50	3,75
	Bclays	14,25	3,50	5,00	3,00	--
	MS	14,25	3,25	5,00	3,50	4,25
	DB	--	--	--	--	--
	Bloomberg (*)	14,25	3,25	5,00	3,50	3,75
Jun.16	JPM	14,25	3,75	5,00	3,75	4,00
	Bclays	14,00	3,75	5,00	3,25	4,00
	MS	13,50	3,75	5,00	3,75	4,50
	DB	14,25	3,50	5,00	3,50	--
	Bloomberg (*)	13,75	3,75	5,00	3,75	3,75
Sep.16	JPM	13,50	3,75	5,00	4,00	4,25
	Bclays	13,00	4,00	--	3,50	--
	MS	12,50	4,00	5,00	4,00	4,75
	DB	--	--	--	--	--
	Bloomberg (*)	13,25	3,75	5,00	4,00	4,00

11 (*) Corresponde a la mediana de las encuestas de Bloomberg posteriores a la reunión del FOMC del 17/09/2015.
Fuentes: Bancos de inversión y Bloomberg.



Economía internacional

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

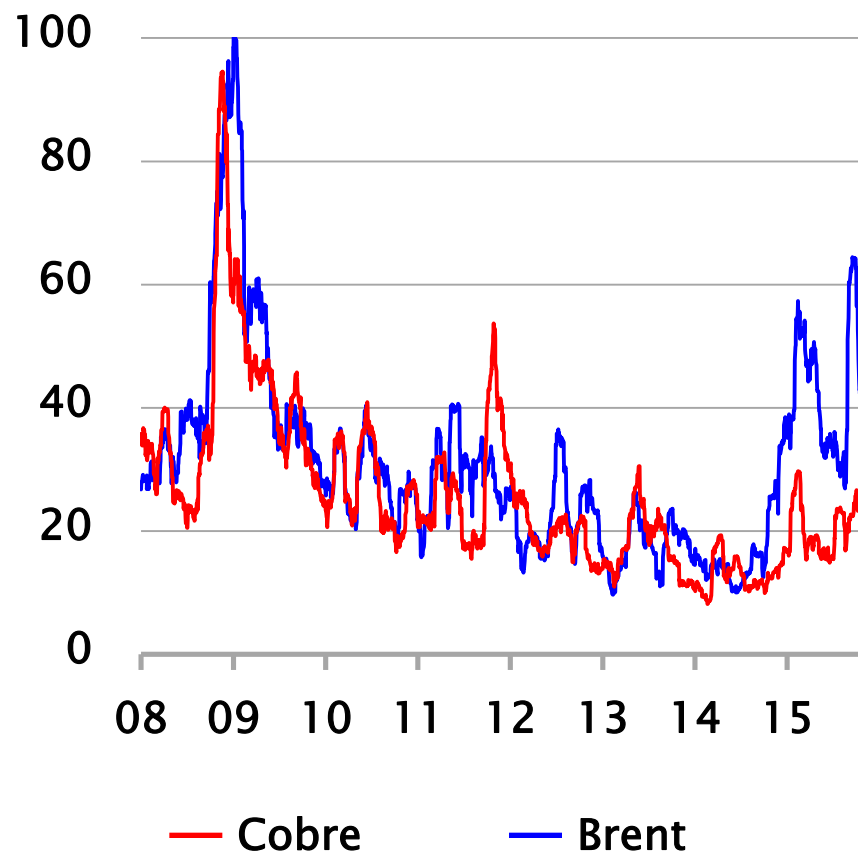


¹² (1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/10/15 respecto de los tres días hábiles previos al 15/09/15. (2) Índice FAO corresponde a la variación de septiembre. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China. Fuentes: Bloomberg y FAO.

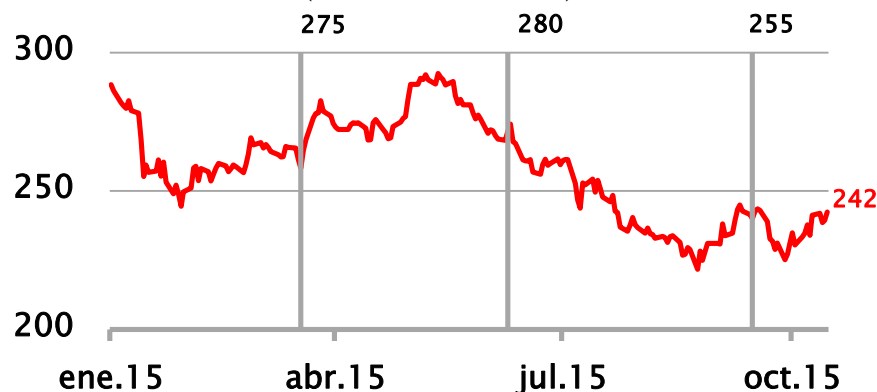


Economía internacional

Volatilidad Cobre Brent y gasolina (1) (porcentaje)



Cobre: Precio y proyecciones IPoM (2) (centavos la libra)



Brent: Precio y proyecciones IPoM (2) (dólares el barril)

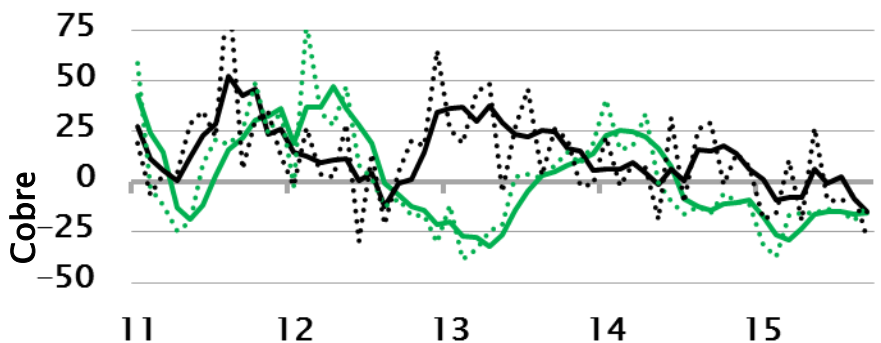
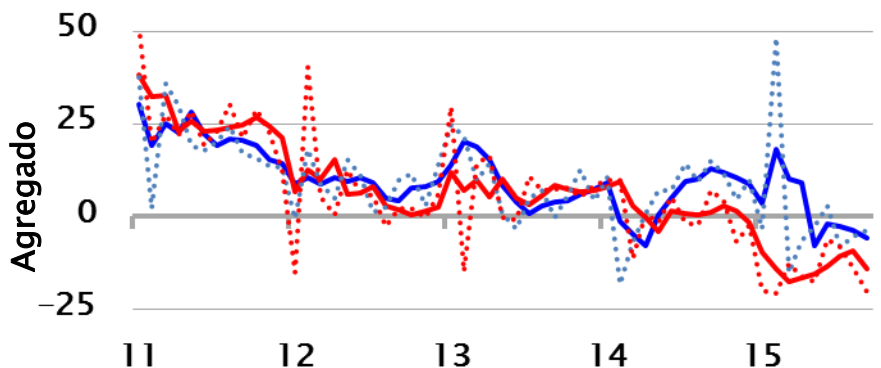


13 (1) Volatilidad corresponde a la desviación estándar del logaritmo de los retornos diarios, 30 días. (2) Barras grises muestran los IPoM (promedio anual para el 2015) realizadas desde Mar.15.
Fuente: Bloomberg.



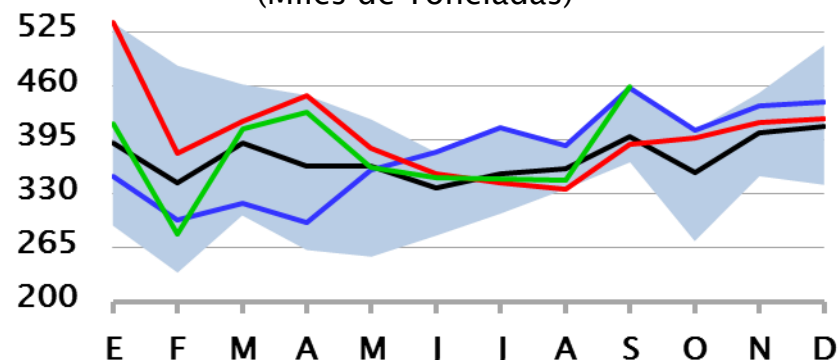
Economía internacional

China: COMEX
(variación anual, U\$S)

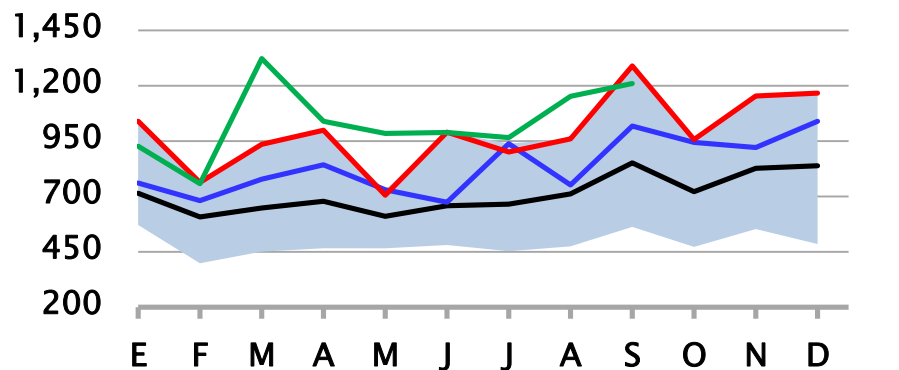


-- Import. tot. -- Export. tot. — MM 3m
-- Import. Procesado -- Import. Concentrado

China: Importaciones de Cobre Procesado (*)
(Miles de Toneladas)



China: Importaciones de Cobre Concentrado
(Miles de Toneladas)



— 2015 — 2014 — 2013 — Prom. 10-14
Rango 2010-14

¹⁴ (*) Incluye Cobre procesado y refinado.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

Índice de alimentos FAO (1)

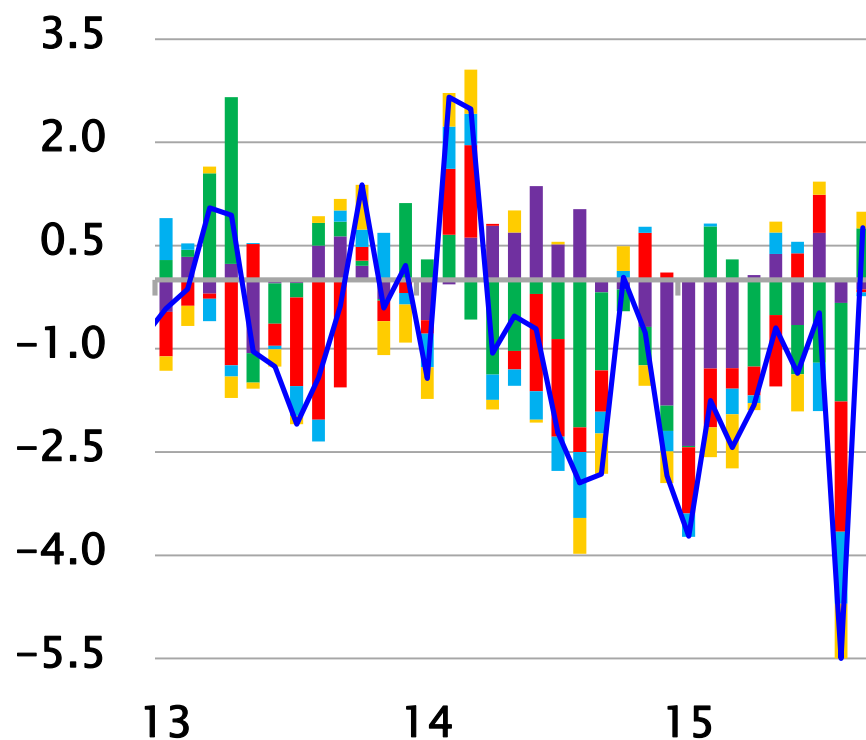
(índice 2002-04=100)



— FAO Actual RPM Sept.15

Índice de alimentos FAO (2)

(variación mensual, contribución)



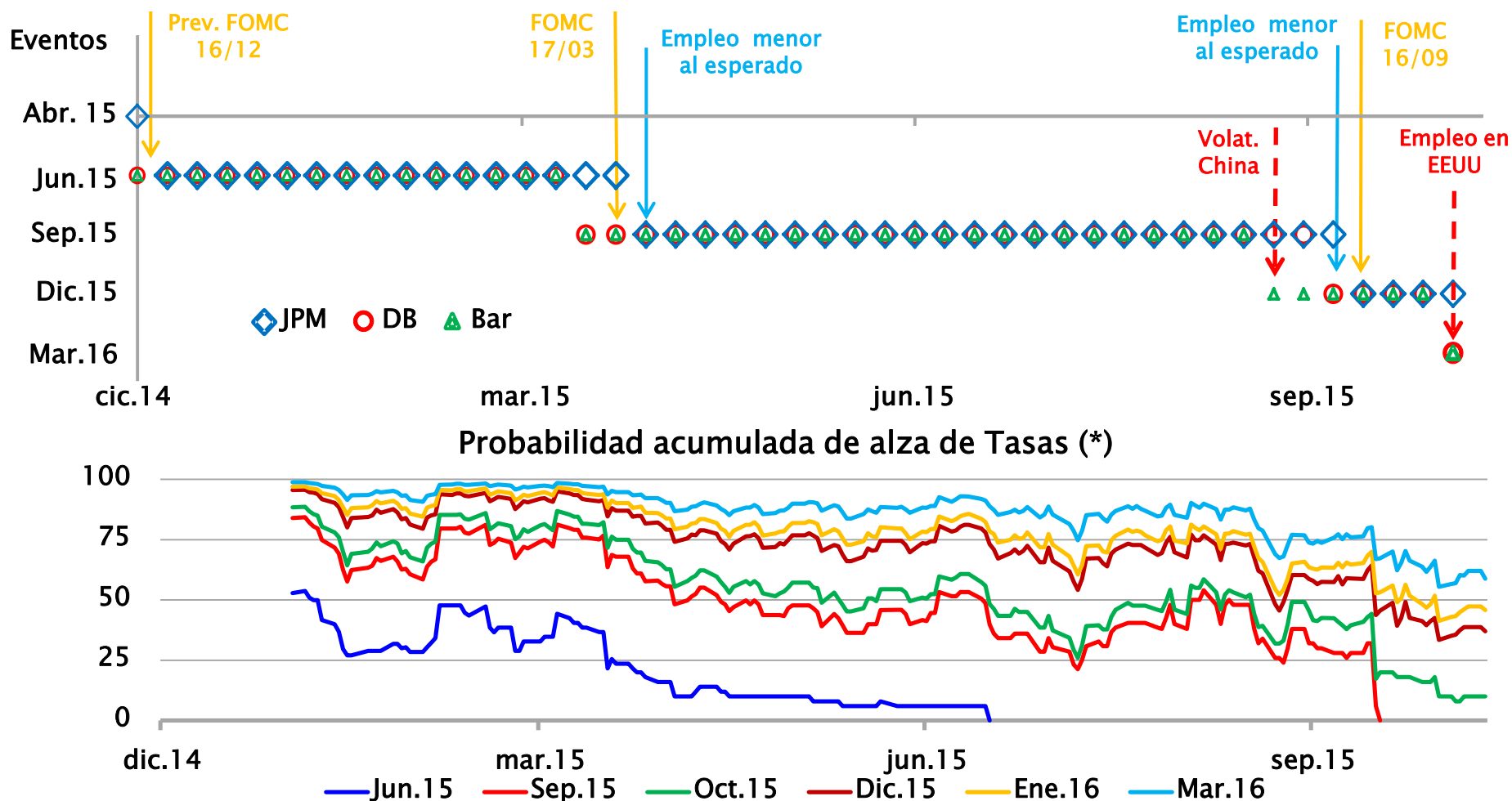
— FAO ■ Lácteos ■ Cereales
■ Azúcar ■ Carnes ■ Aceites

(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Septiembre15 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 15/09/15. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 13/10/15. (2) Contribuciones corresponden a estimaciones del BCCh en base a datos de cada componente del índice.
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía internacional

Reserva Federal EE.UU: Mes de alza de Tasas, principales B. de Inversión



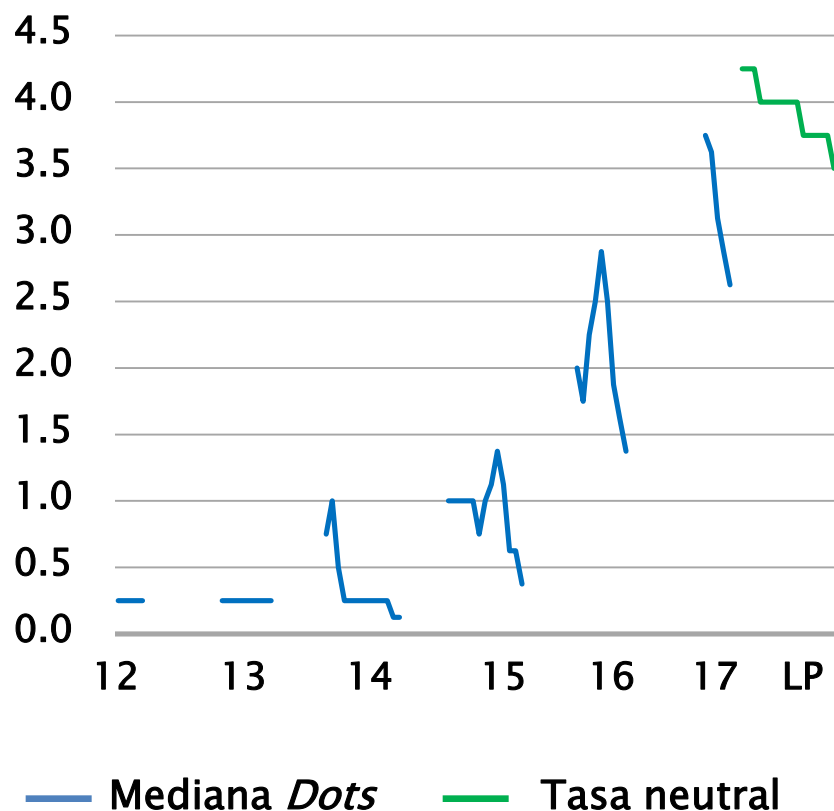
16 (*) Probabilidad implícita en contratos futuros de tasa *Fed fund*.

Fuentes: Bancos de inversión y Bloomberg.

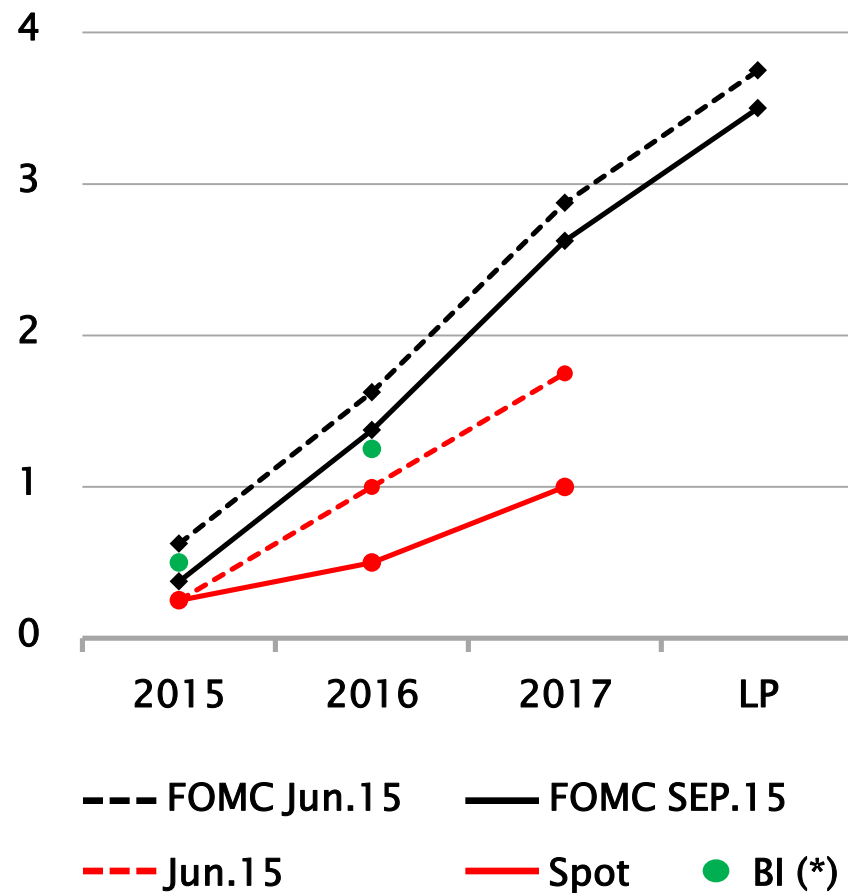


Economía internacional

Fed: Ajustes en la proy. de *Fed fund*
(porcentaje)



Proyección *Fed fund*: FOMC y futuros
(porcentaje)

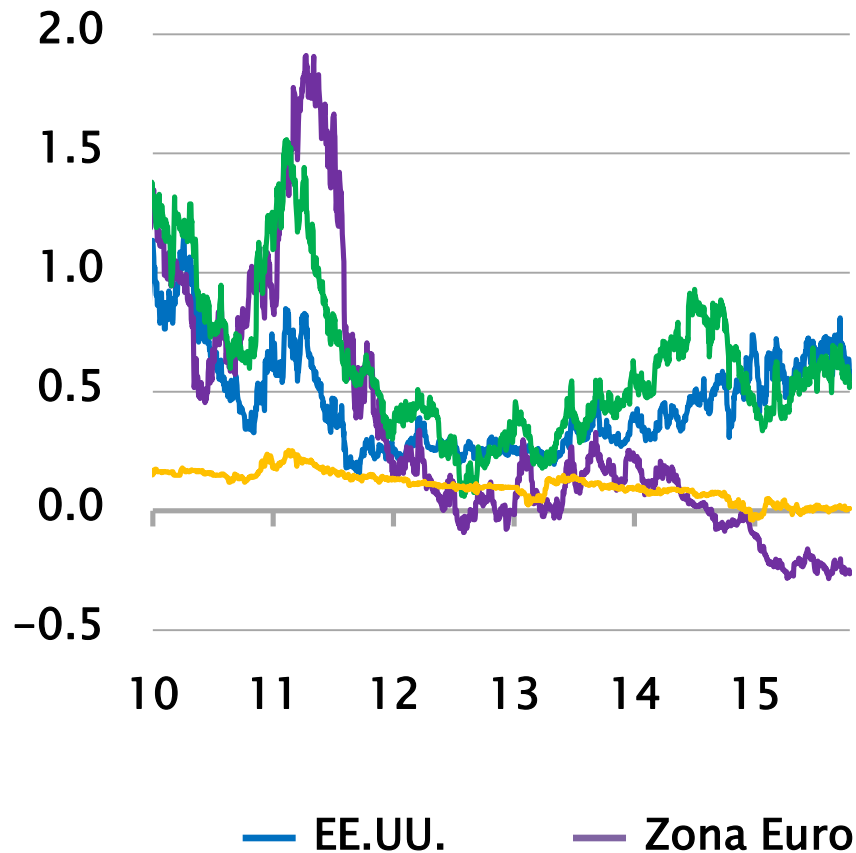


17 (*) Corresponde a la mediana de las encuestas de Bloomberg posteriores a la reunión del FOMC del 17/09/2015.
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.

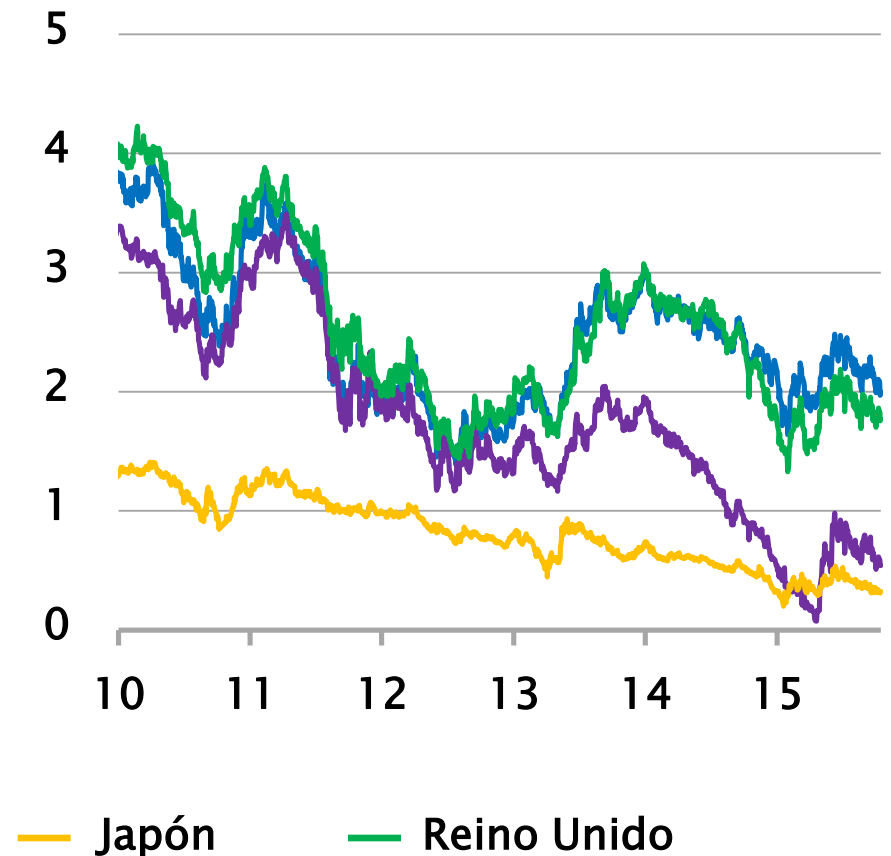


Economía internacional

Tasa de bonos de gobierno a 2 años
(porcentaje)



Tasa de bonos de gobierno a 10 años
(porcentaje)

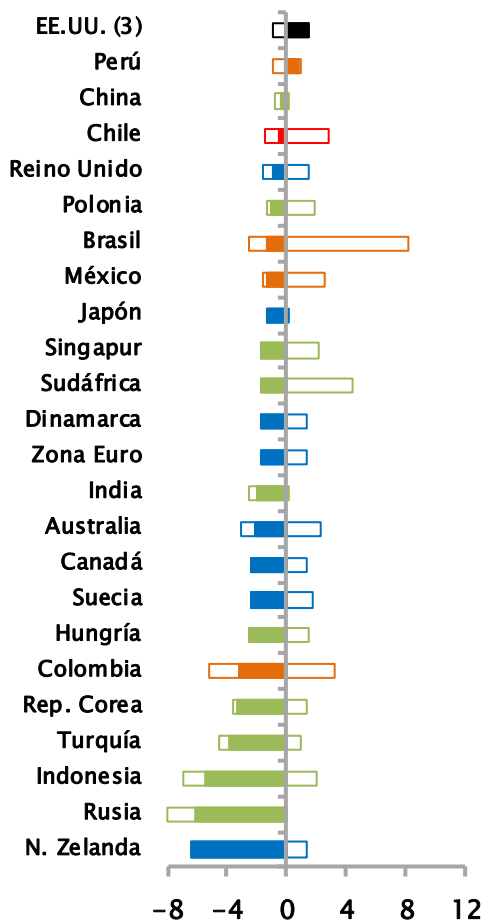




Economía internacional

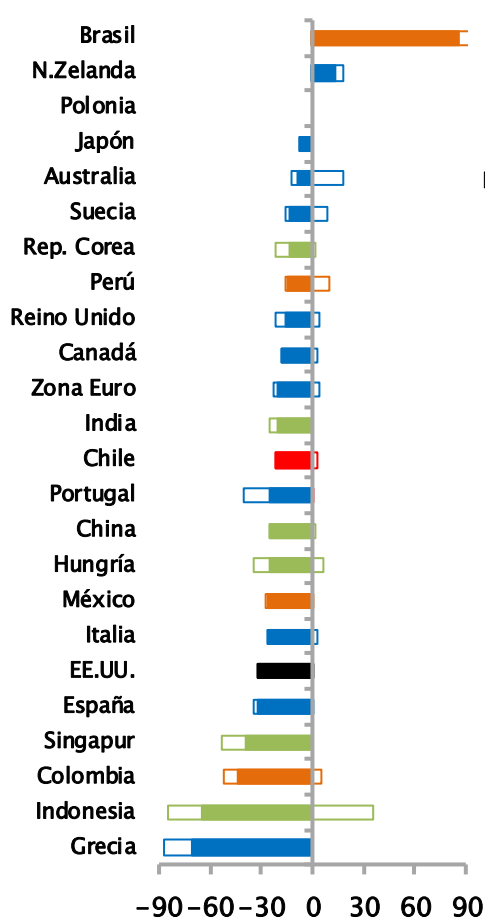
Paridades (1) (2)

(moneda local por dólar, porcentaje)



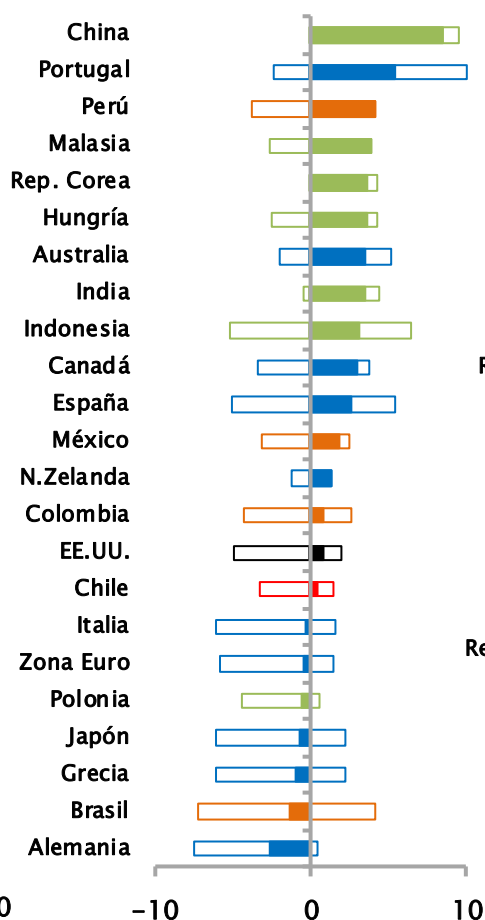
Tasas a 10 años (1)

(puntos base)



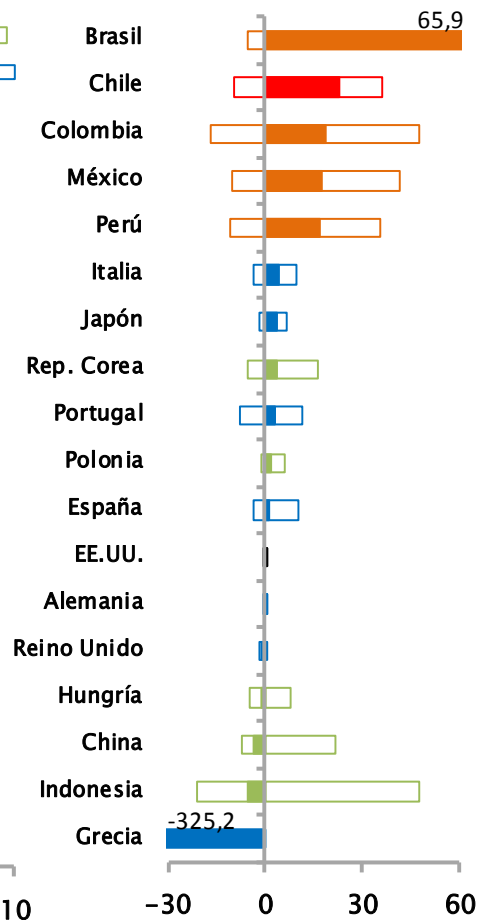
Mercados bursátiles (1)

(porcentaje)



CDS *spread* a 5 años (1)

(puntos base)



(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, naranjas a América Latina y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral.

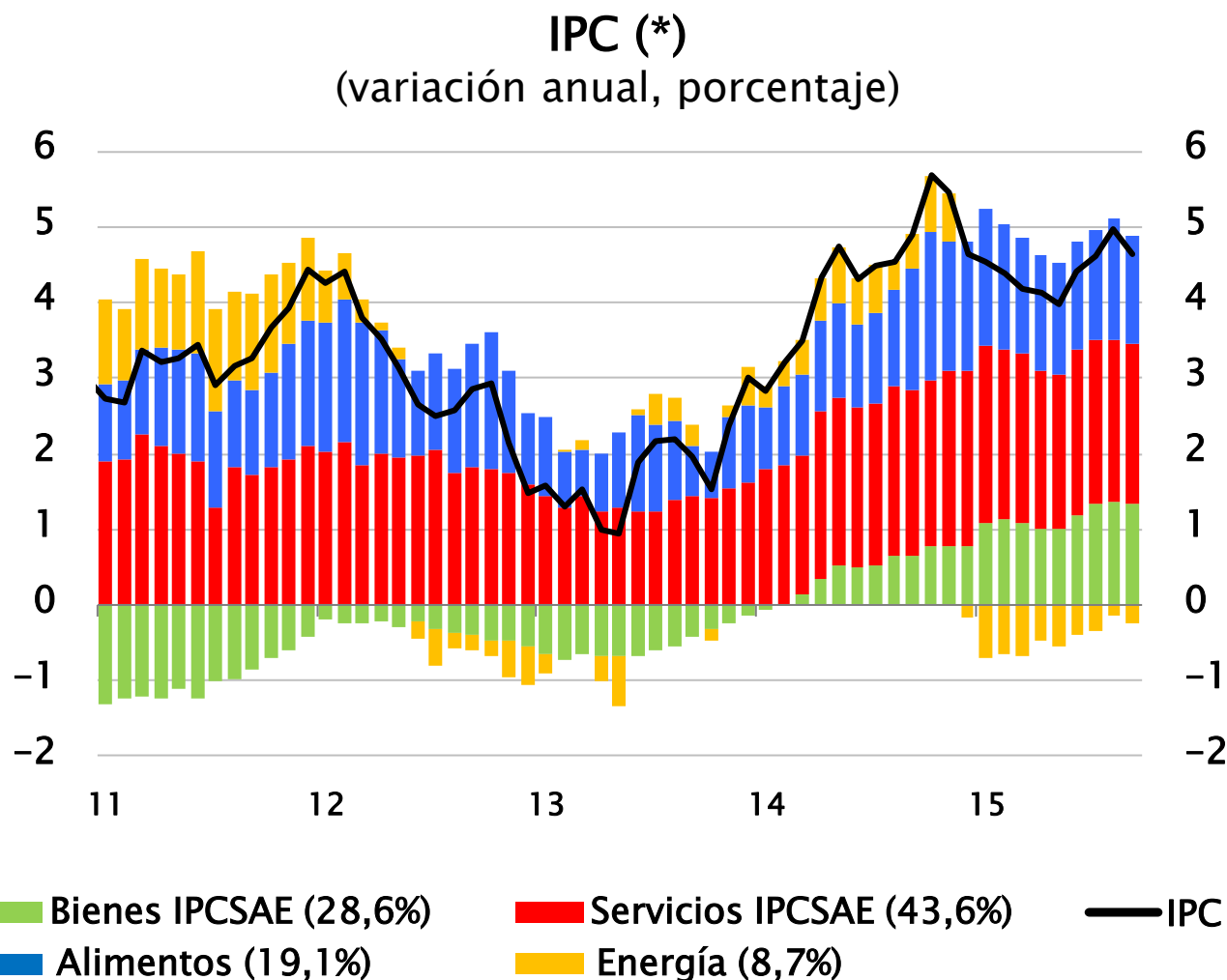
Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



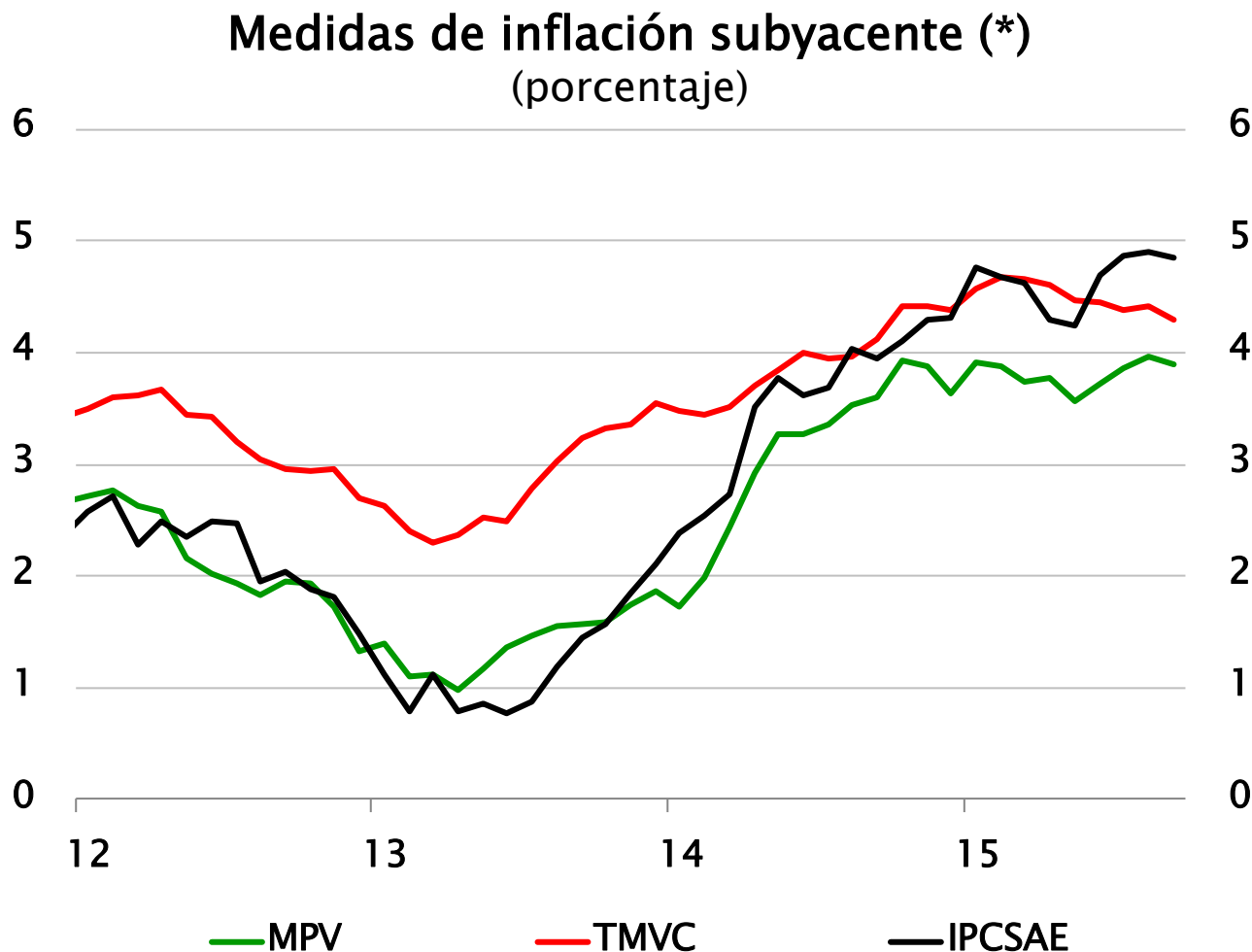
Empleo, salarios y precios



(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta del 2013.



Empleo, salarios y precios



(*) MPV: media podada del IPC que excluye las subclases con menores y mayores variaciones mensuales, más detalles ver Córdova et al. (2008), Documentos de Trabajo Banco Central de Chile, N° 471; TMVC: media podada de IPC que excluye las subclases más volátiles, más detalles ver Pedersen (2006), Documentos de Trabajo Banco Central de Chile, N° 366.

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

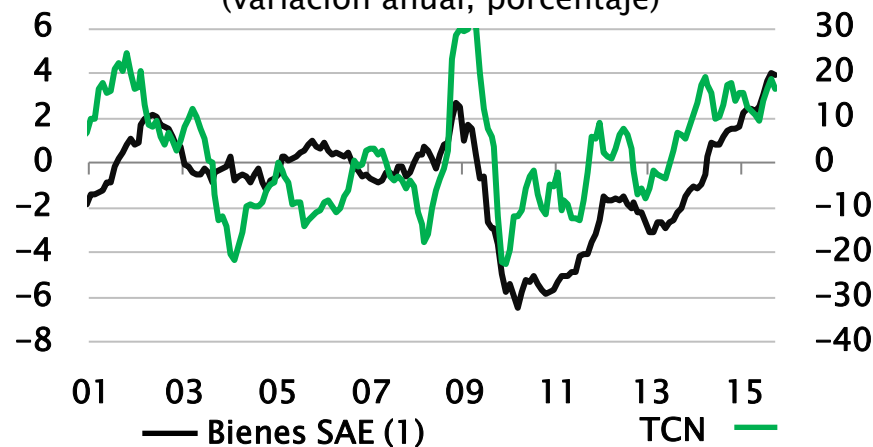


Empleo, salarios y precios

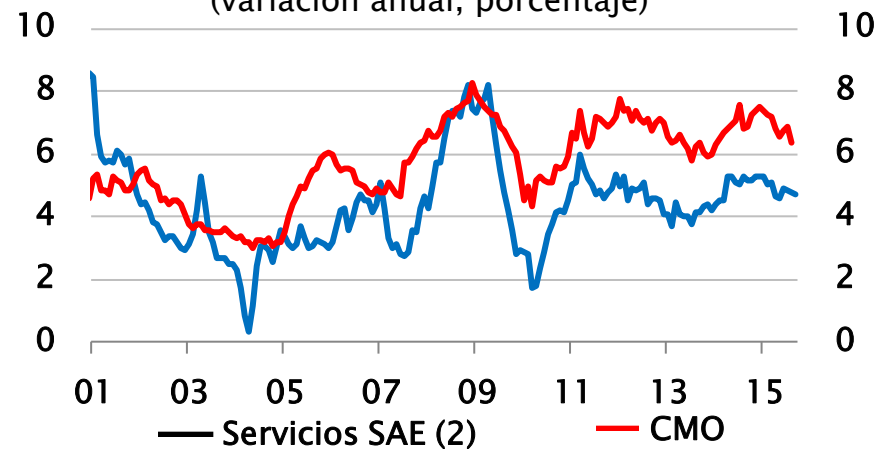
Inflación SAE (variación anual, porcentaje)



Inflación de bienes SAE y TCN (variación anual, porcentaje)



Inflación de servicios SAE y salarios (variación anual, porcentaje)



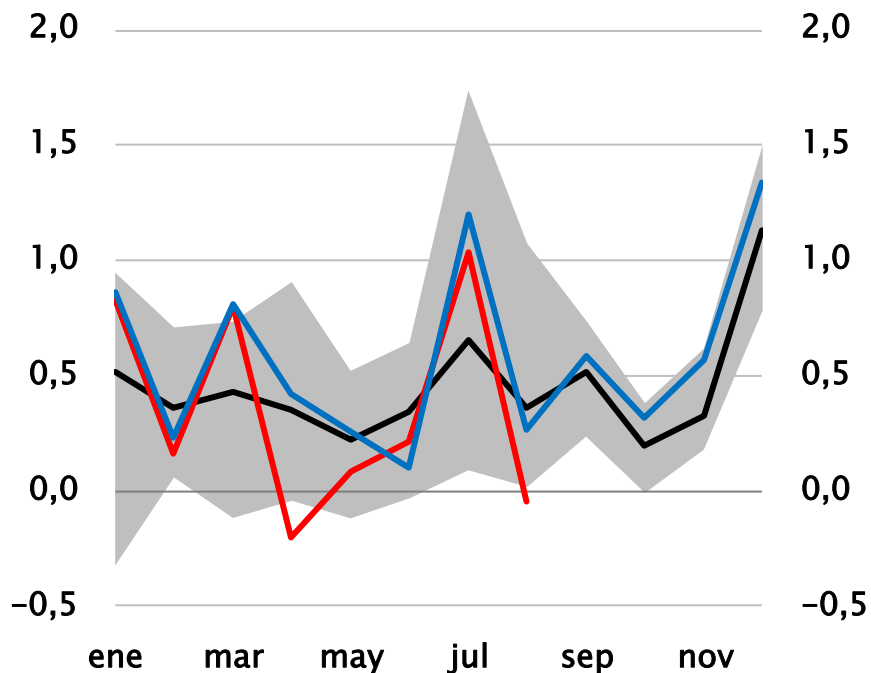
(1) Excluye Cigarrillos y Bebidas Alcohólicas. (2) Excluye servicios financieros.



Empleo, salarios y precios

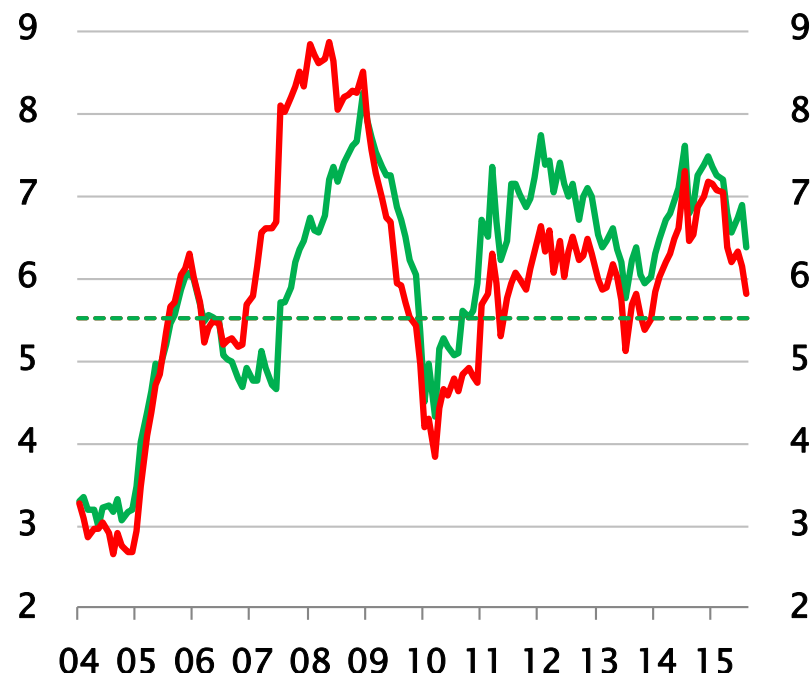
IREM nominal (*)

(variación mensual, porcentaje)



Salarios nominales (*)

(variación anual, porcentaje)

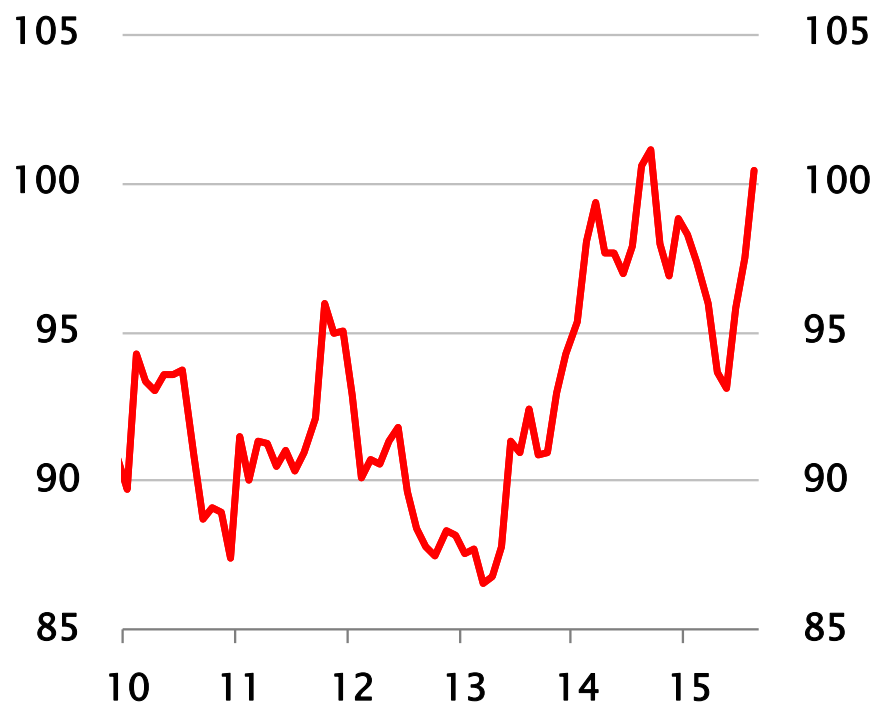


(*) Series empalmadas con la variación mensual en enero del 2010.

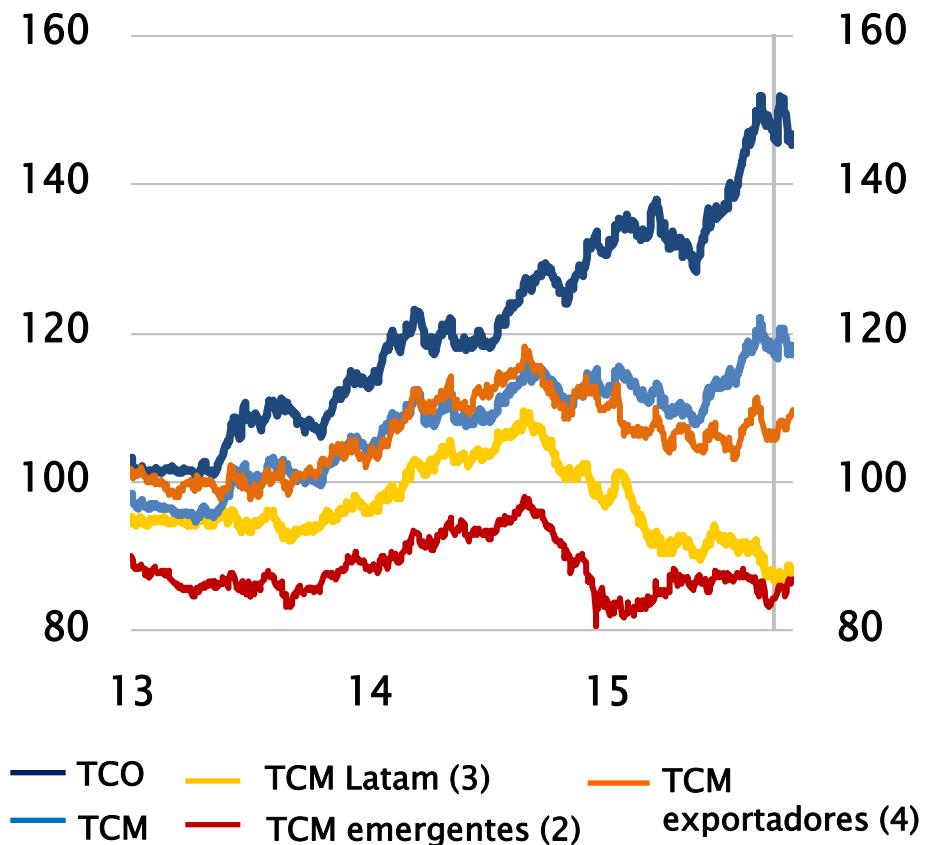


Mercados financieros

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



TCM y TCO (1)
(datos diarios, índice junio 2011=100)

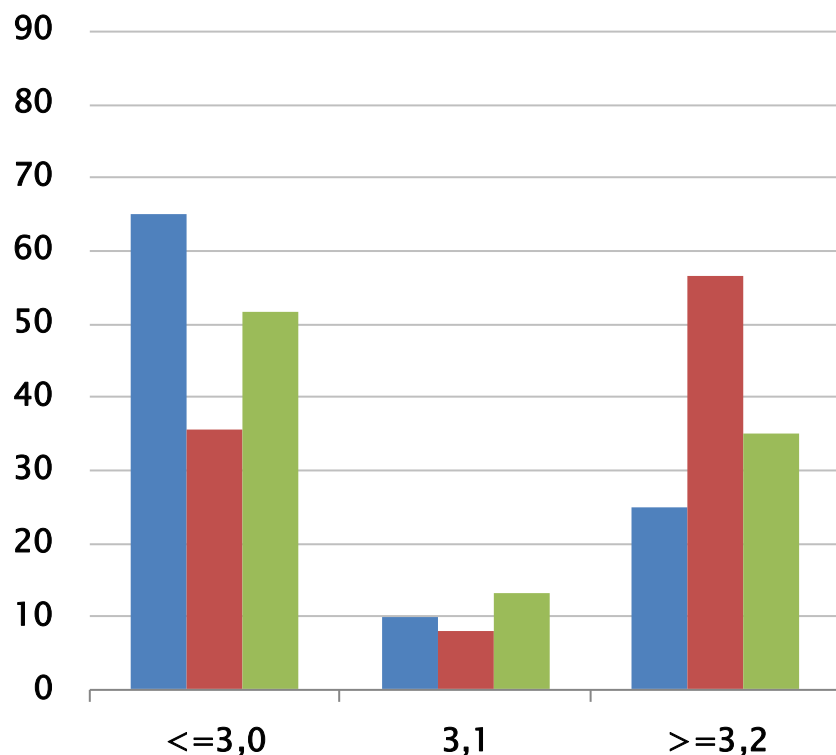


(1) Línea gris vertical indica RPM de septiembre. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.

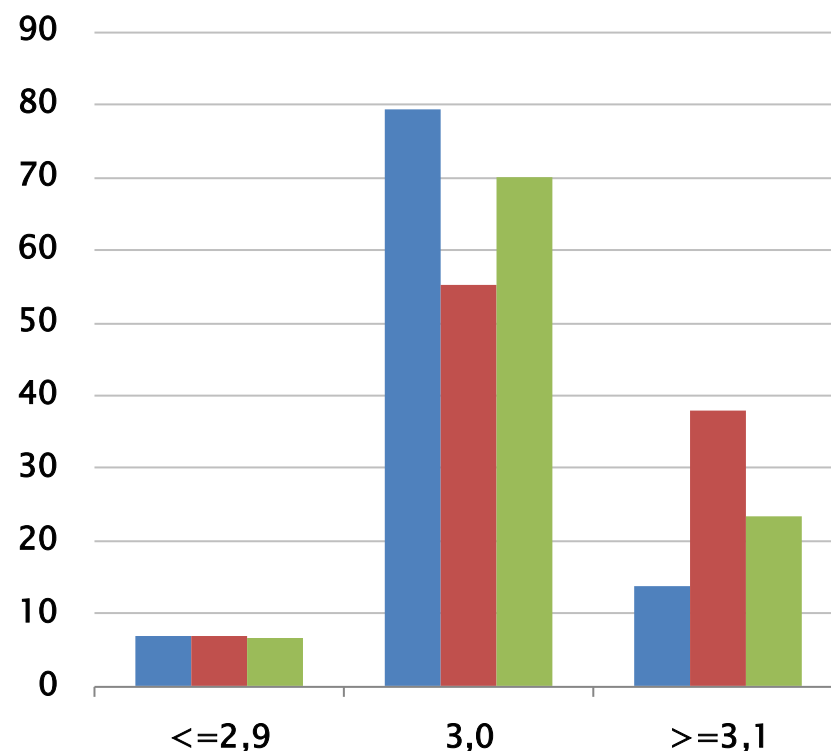


Expectativas

EOF: inflación 13 a 24 meses (*)
(porcentaje)



EEE: inflación a 23 meses
(porcentaje)



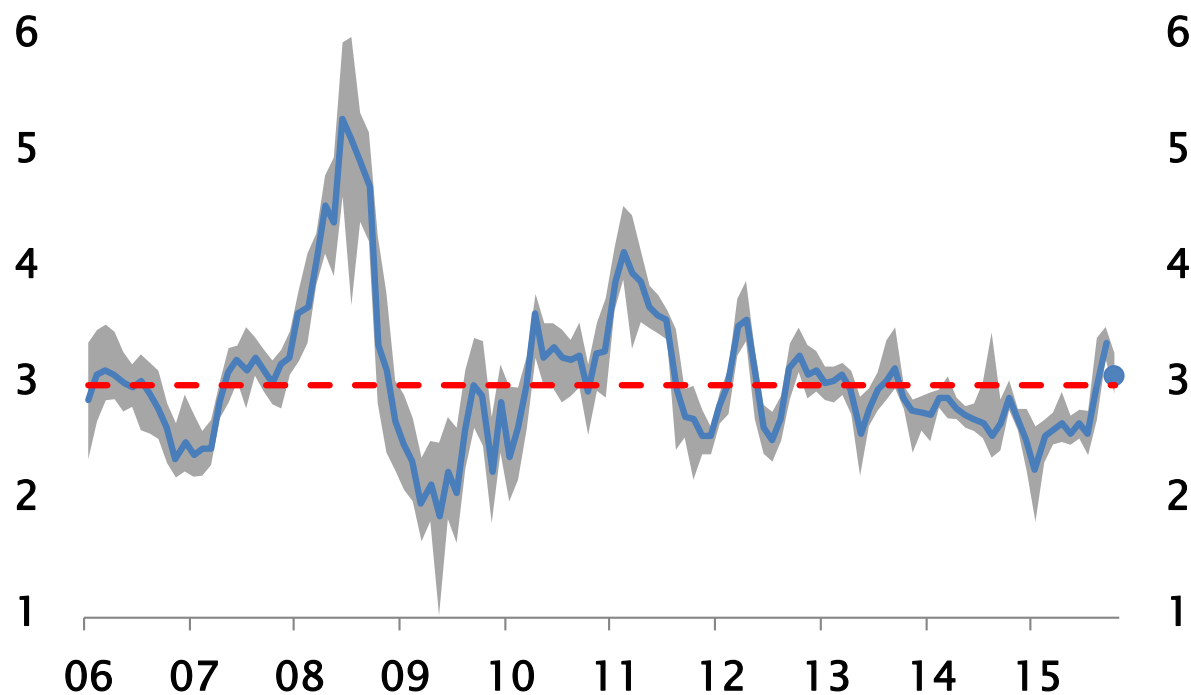
■ Agosto ■ Septiembre ■ Octubre

(*) Corresponde a la EOF de la primera quincena de cada mes.



Expectativas

Compensación *swap* 1y1 (*)
(porcentaje)

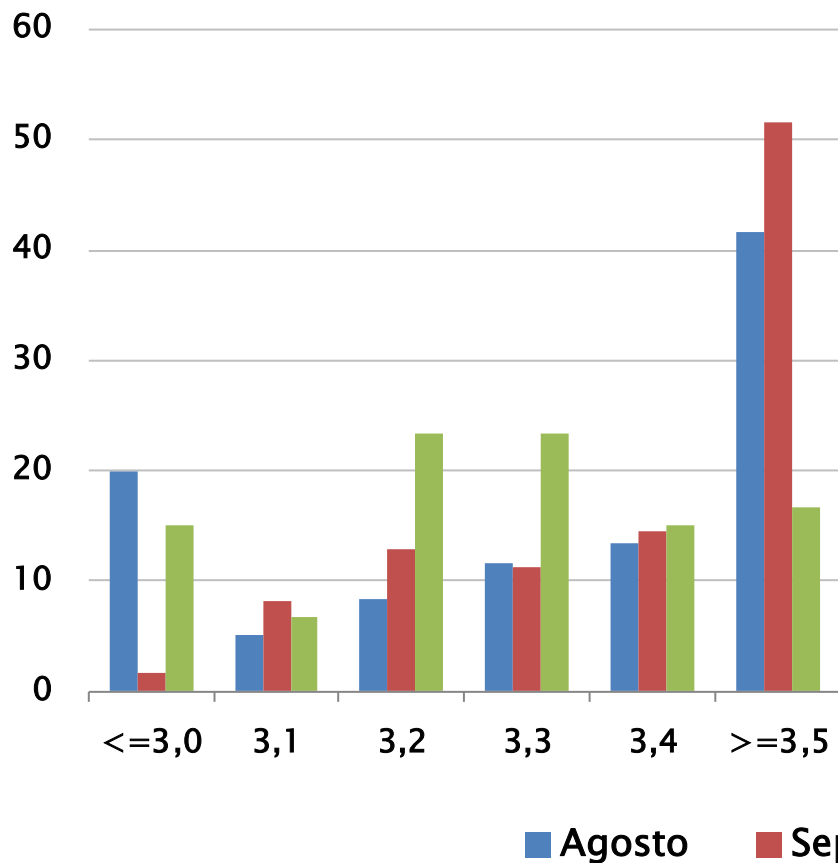


(*) Punto corresponde a octubre 2015. Banda corresponde al máximo y mínimo en cada mes.

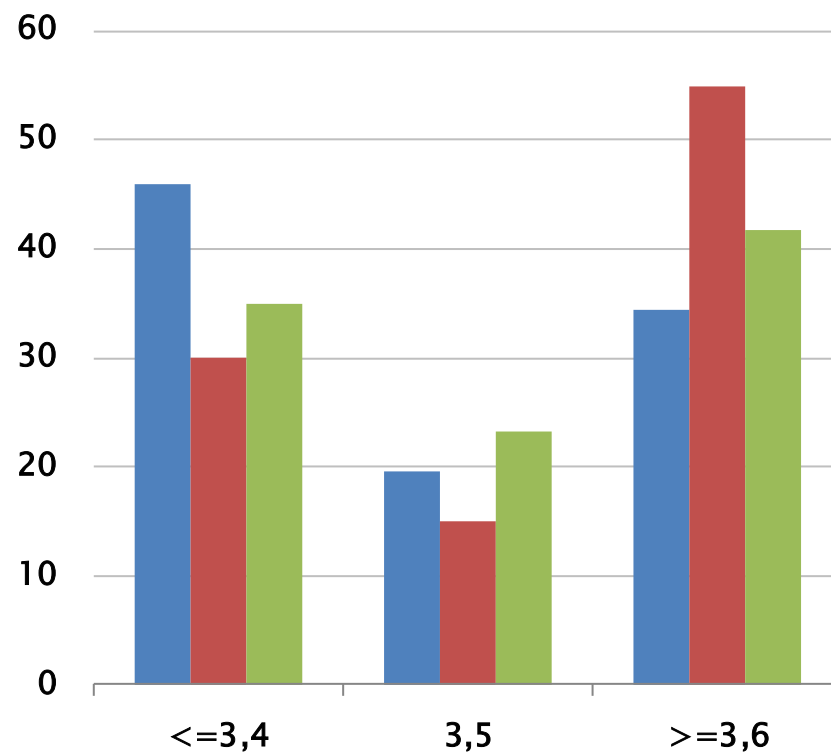


Expectativas

EOF: inflación 1 a 12 meses (*)
(porcentaje)



EEE: inflación a 11 meses
(porcentaje)



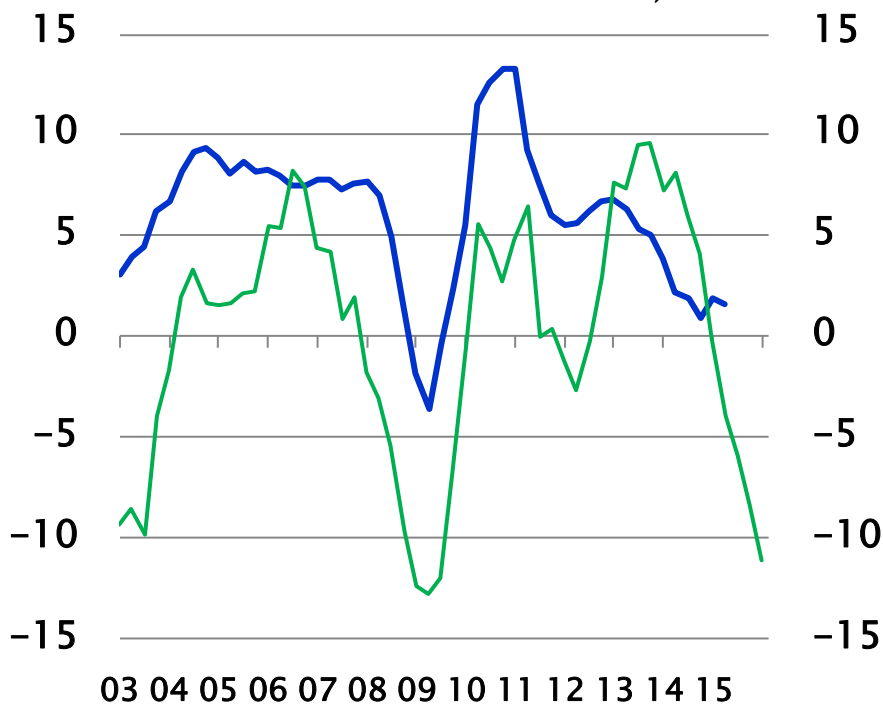
(*) Corresponde a la EOF de la primera quincena de cada mes.



Actividad y demanda

Consumo privado e IPEC

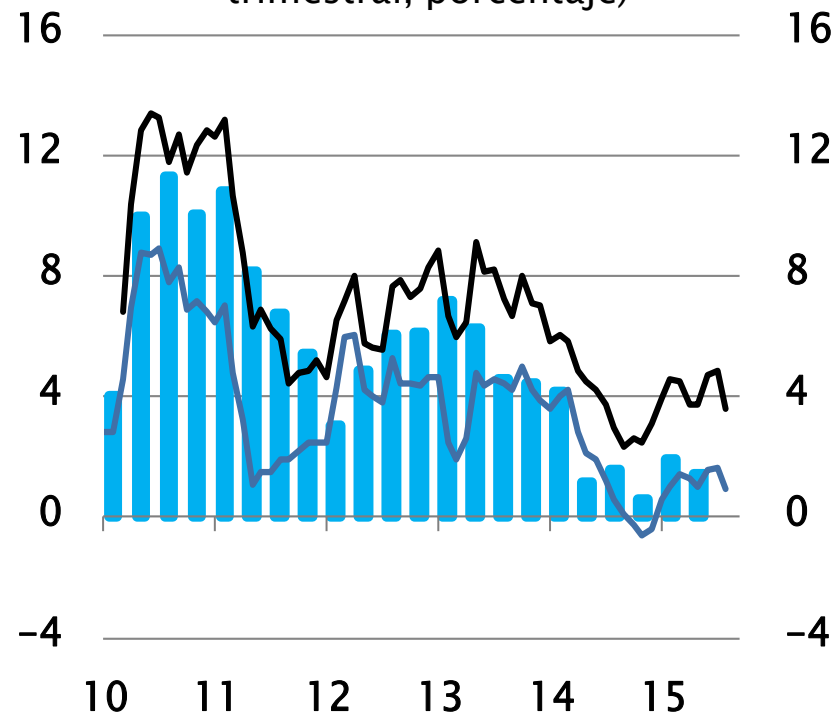
(variación anual, porcentaje; índice desestacionalizado)



— Consumo privado — IPEC (t-2) (*)

Consumo no durable

(variación anual, promedio móvil trimestral, porcentaje)



■ Cuentas Nacionales

— IVCN

— IVCN no durable sin vestuario

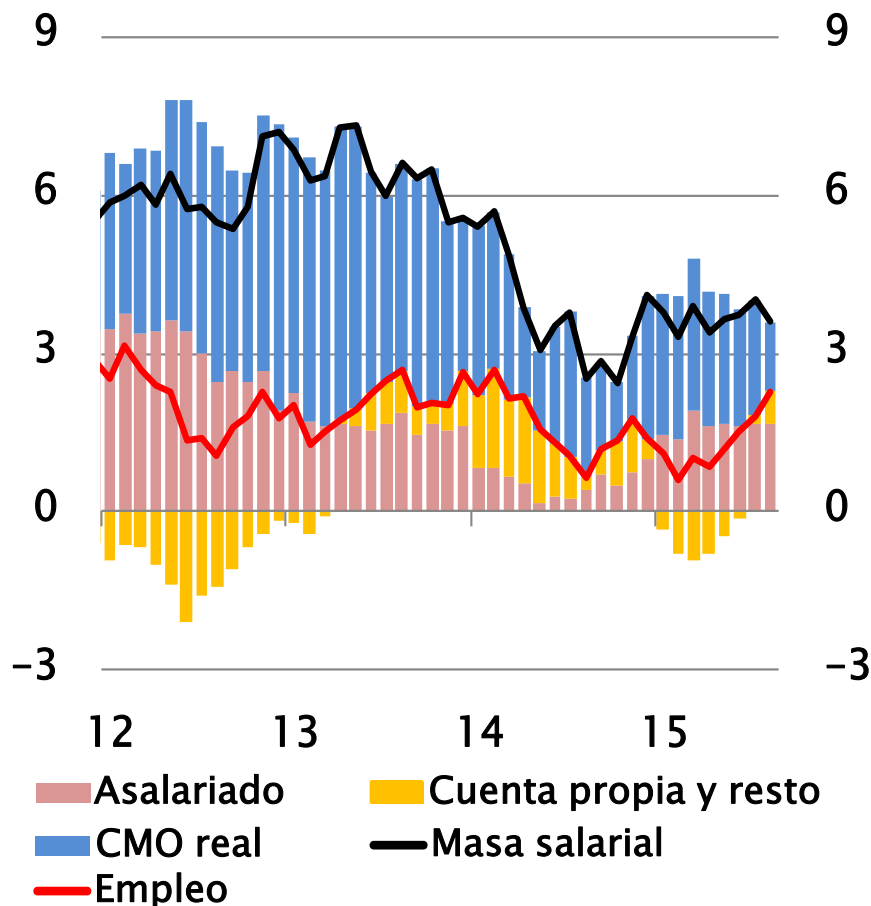
(*) Índice trimestral menos su promedio histórico. Se presenta con desfase temporal.

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



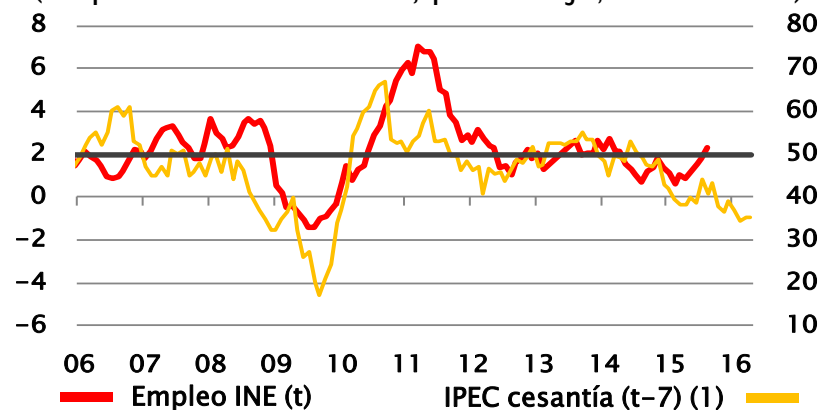
Actividad y demanda

Masa salarial (variación anual, porcentaje)



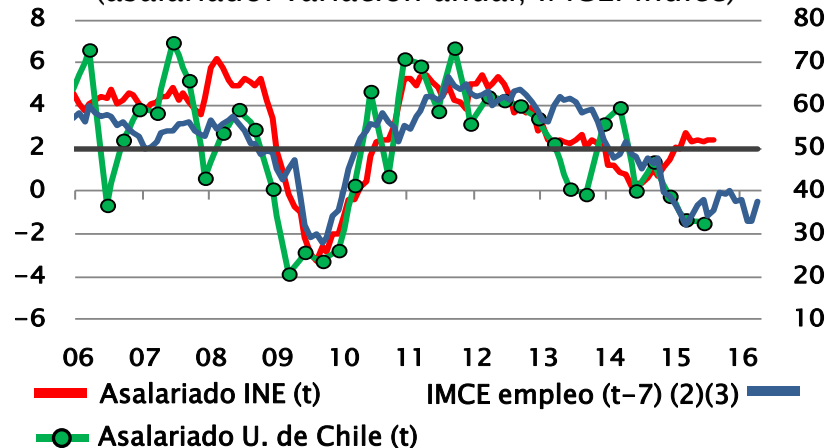
IPEC y empleo

(empleo: variación anual, porcentaje; IPEC: índice)



IMCE y empleo asalariado

(asalariado: variación anual; IMCE: índice)



(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica disminución (aumento) de la cesantía en 12 meses. Se presenta con un desfase temporal. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica aumento (disminución) del empleo a 3 meses. Se presenta con un desfase temporal. (3) Promedio simple del IMCE Empleo en Comercio, Construcción e Industria.

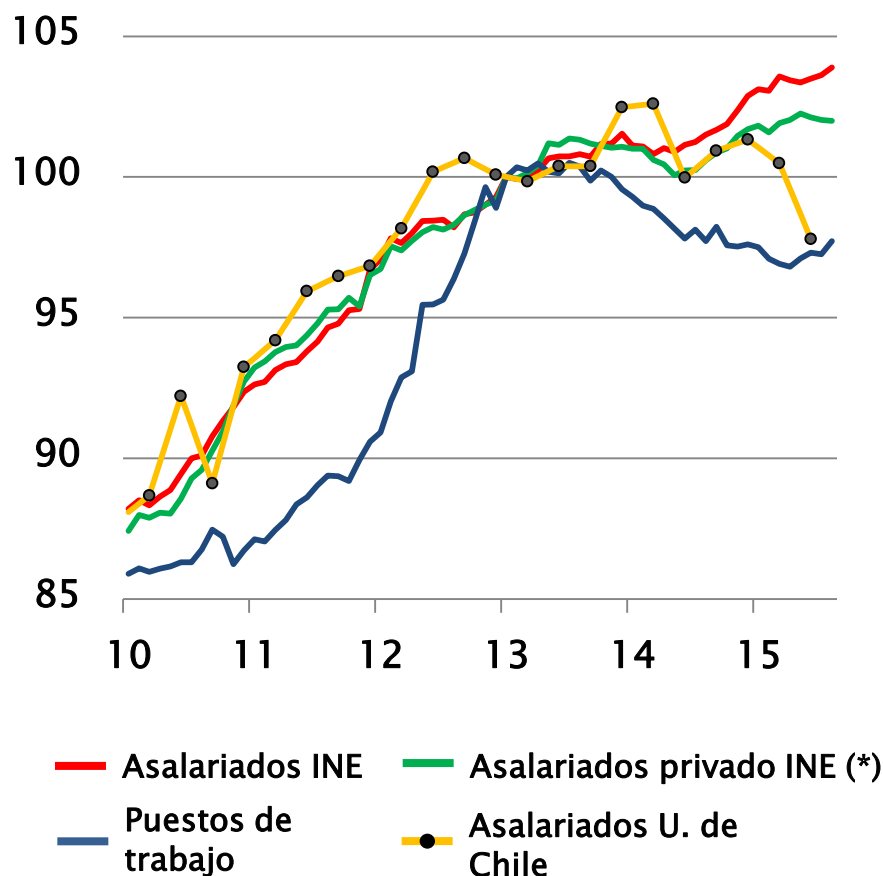
Fuentes: Adimark GfK, Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.



Actividad y demanda

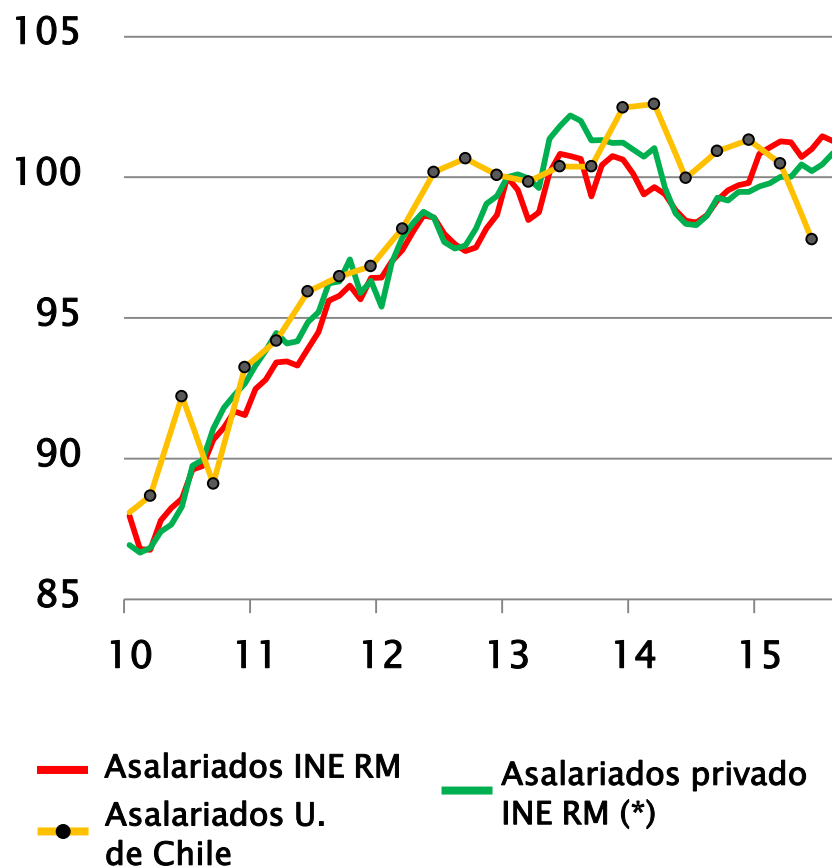
Puestos de trabajo y asalariados

(series desestacionalizadas, índice enero 2013=100)



Asalariados Región Metropolitana

(series desestacionalizadas, índice enero 2013=100)



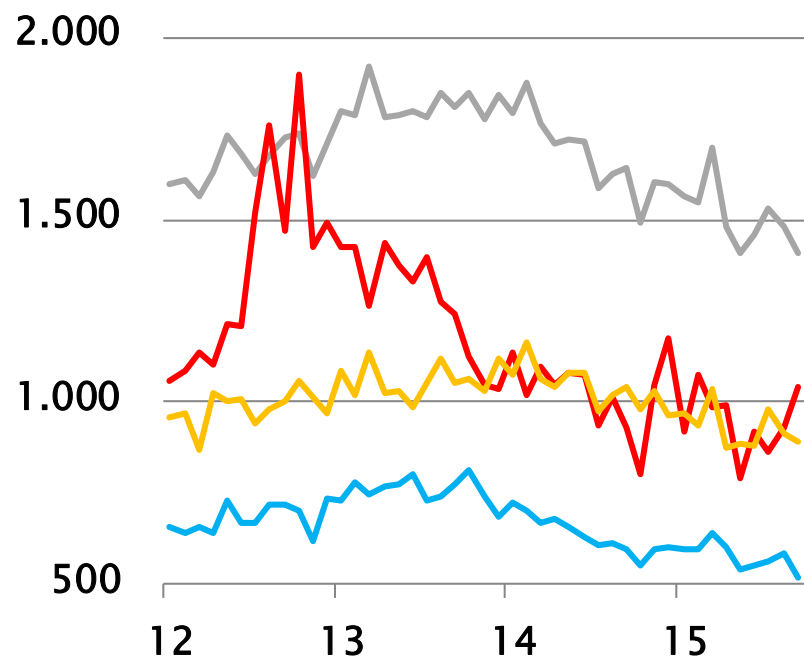
(*) No incluye empleo público.

Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.



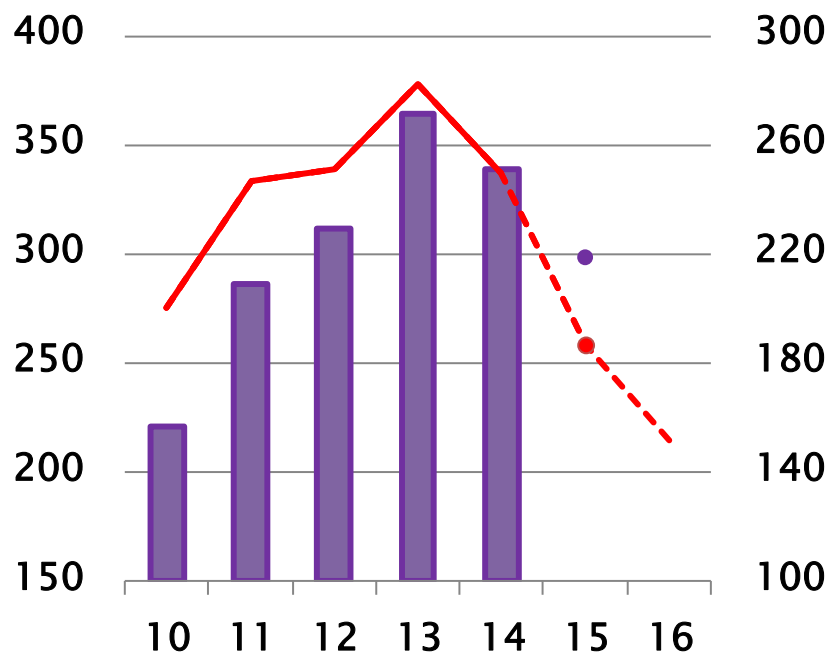
Actividad y demanda

Importaciones de bienes CIF
(millones de dólares, desestacionalizadas)



■ Consumo no durable (1) ■ Capital
■ Consumo durable ■ Consumo

Vehículos
(miles de unidades; promedio anual índice base = 2009)



— ANAC (2) IVCM vehículos (3) —

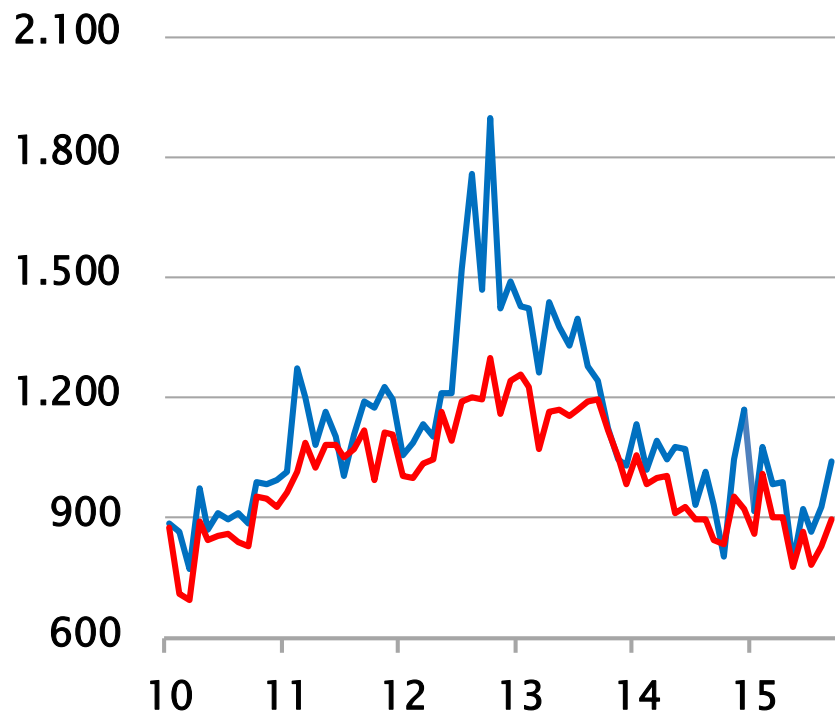
(1) Corresponde a la suma de consumo semidurables y otros bienes de consumo. (2) Datos punteados muestran estimación y proyección hechas por la ANAC. (3) Punto indica promedio índice con datos hasta agosto.

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



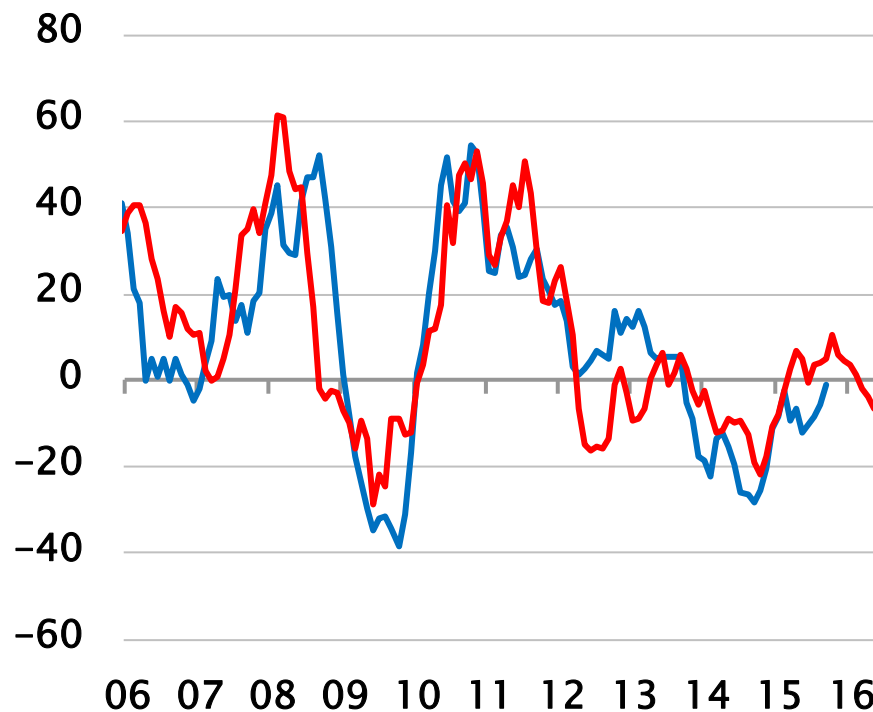
Actividad y demanda

Importaciones de bienes de capital
(millones de dólares, serie desestacionalizada)



— Capital — Capital sin otros transportes (1)

Indicadores de inversión
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Importaciones de capital (1) — IPSA (t-9) (2)

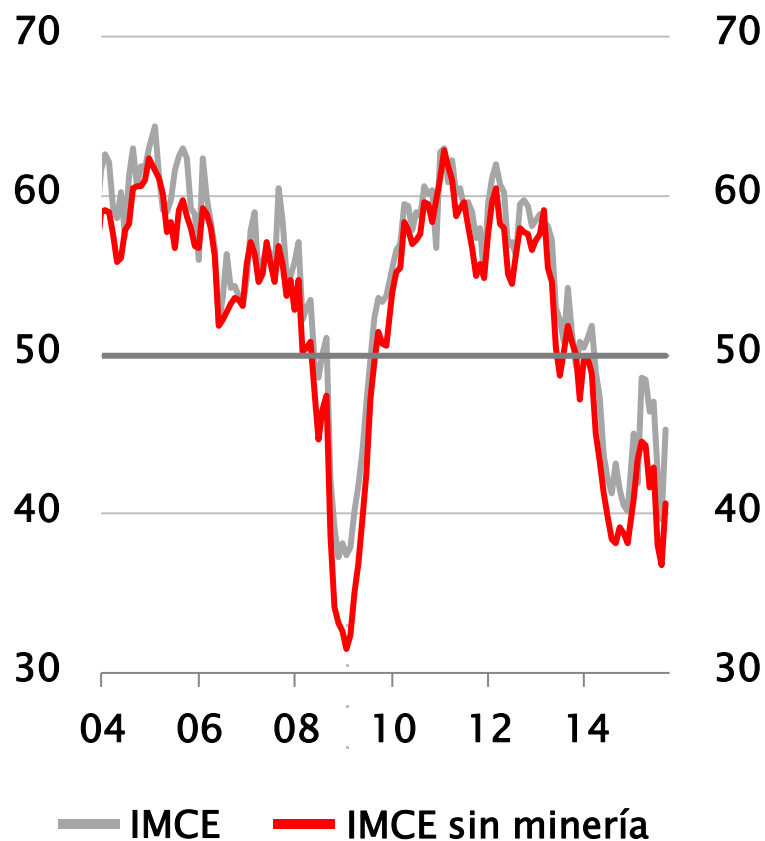
(1) Capital sin transporte excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). (2) Se presenta con un desfase temporal.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

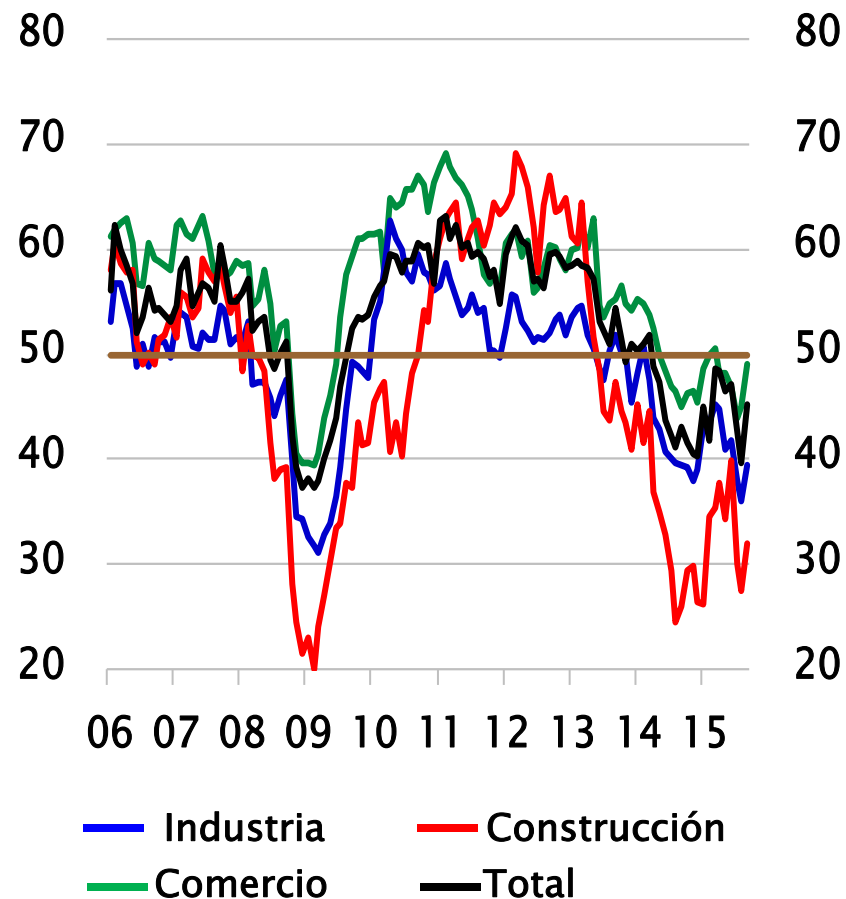


Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)



Percepción de los empresarios: IMCE (*)
(índice)

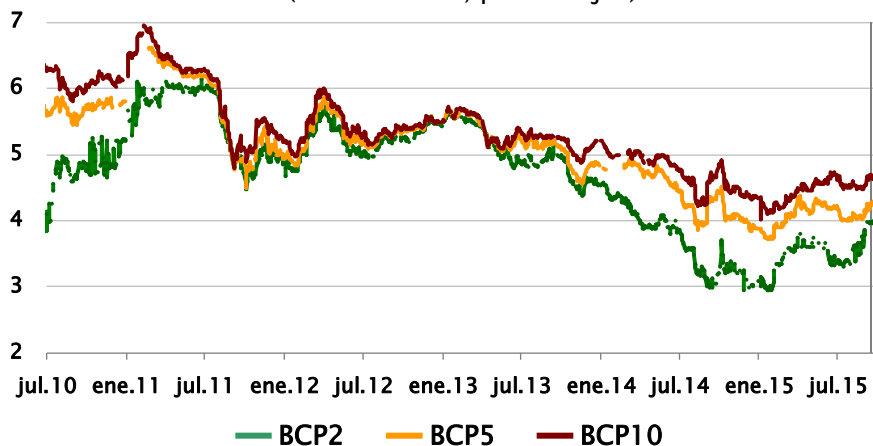


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica zona optimista (pesimista).
Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

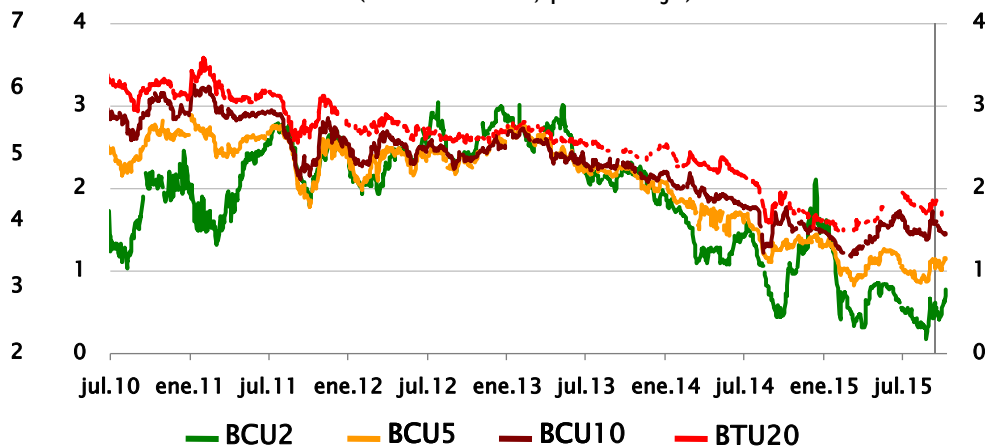


Mercados financieros

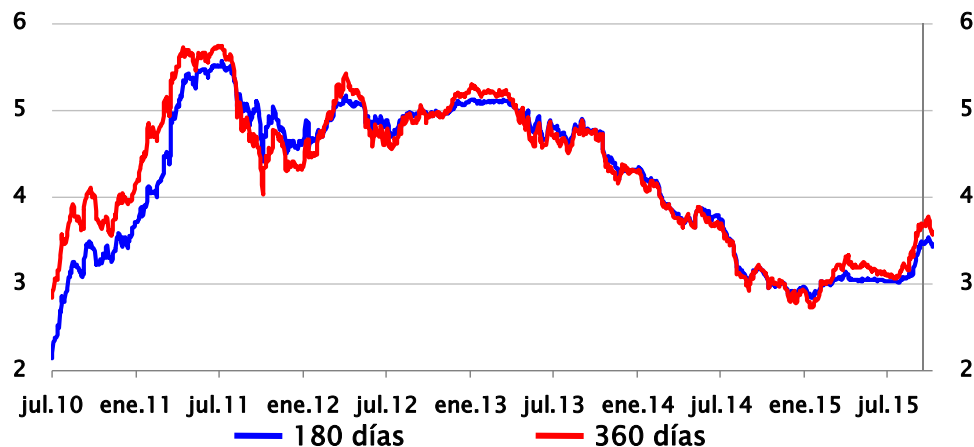
Tasas de interés nominales (*)
(datos diarios, porcentajes)



Tasas de interés reajustables (*)
(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap* (*)
(datos diarios, porcentaje)



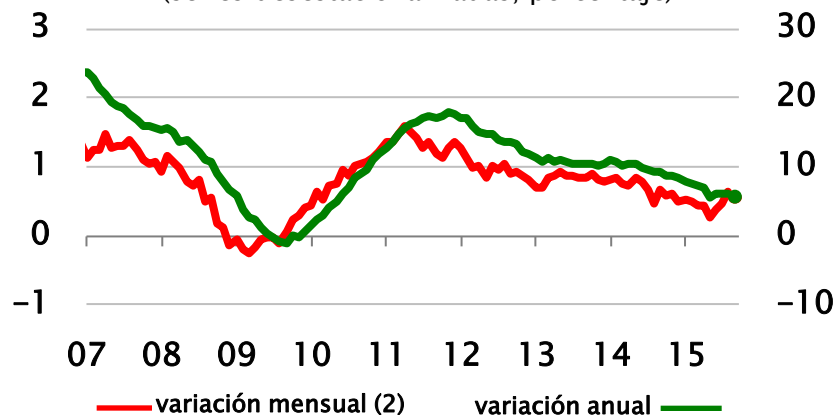
(*) Línea vertical corresponde a RPM de septiembre.



Mercados financieros

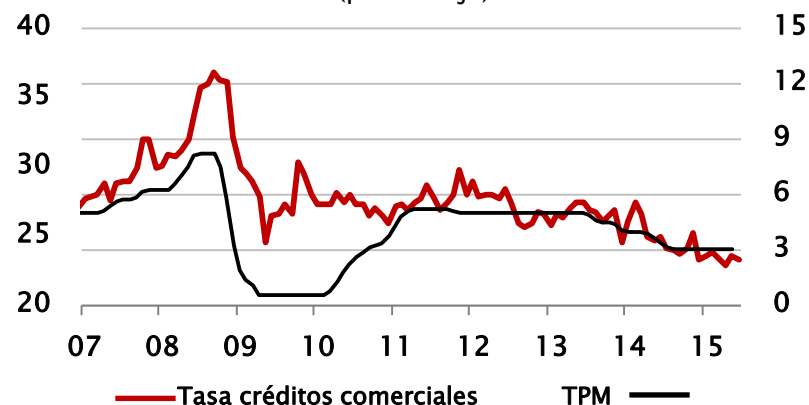
Colocaciones de consumo nominales (1)

(series desestacionalizadas, porcentaje)



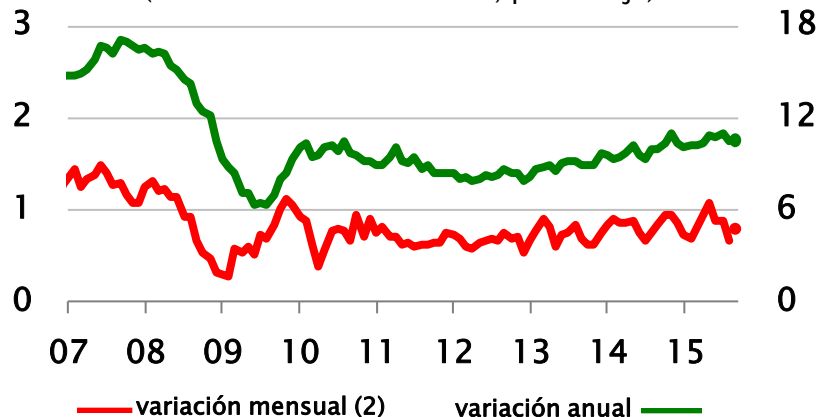
Tasas colocaciones de consumo (3)

(porcentaje)



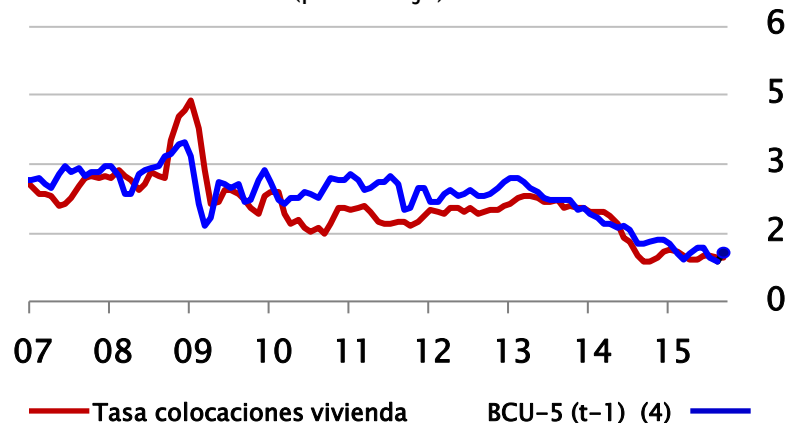
Colocaciones para la vivienda en UF (1)

(series desestacionalizadas, porcentaje)



Tasas colocaciones de vivienda (3)

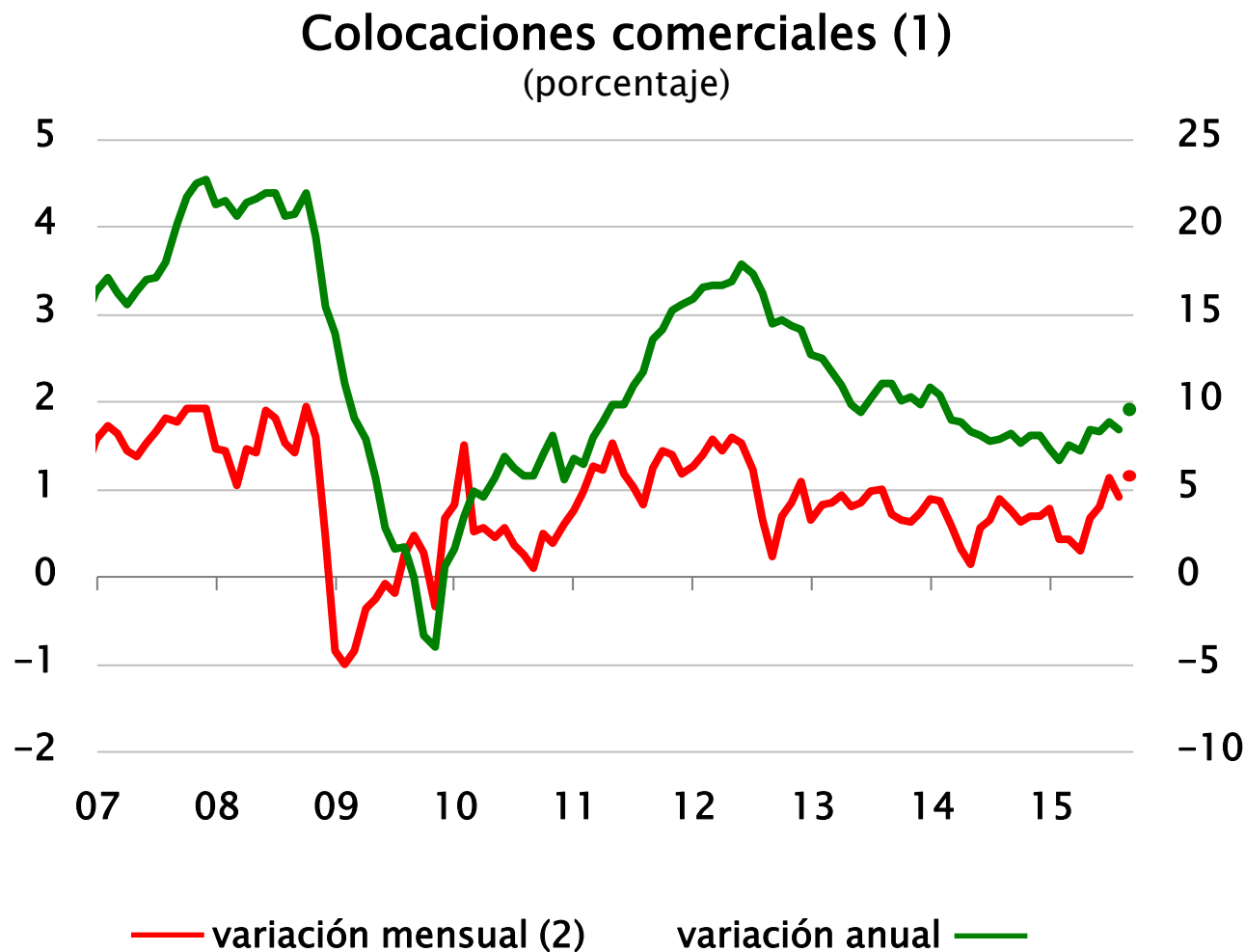
(porcentaje)



(1) Puntos corresponden a datos de stock estimados de septiembre 2015. (2) Promedio móvil trimestral (3) Tasas promedio ponderadas. (4) Punto corresponde a BCU de septiembre 2015. Se presenta con desfase temporal.



Mercados financieros



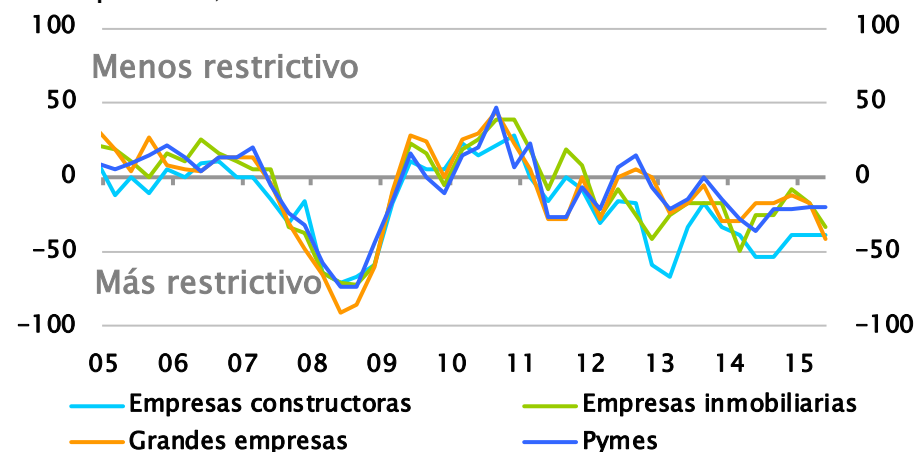
(1) Puntos corresponden a datos de stock estimados de septiembre 2015. (2) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Mercados financieros

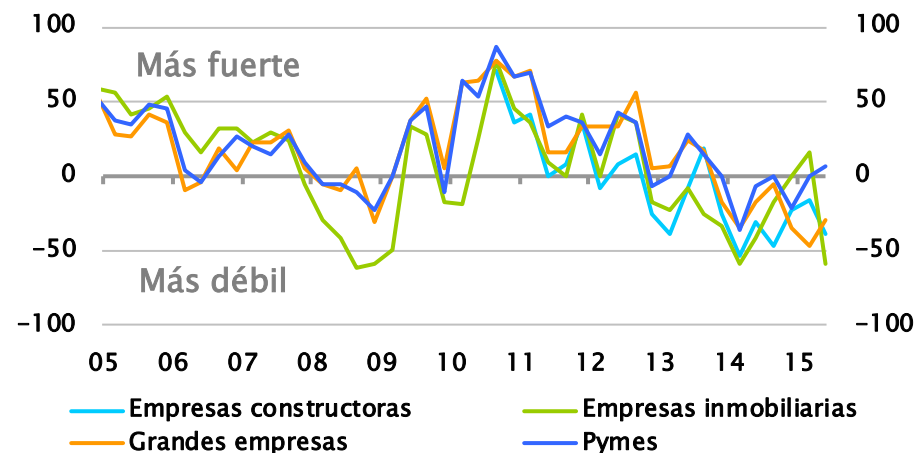
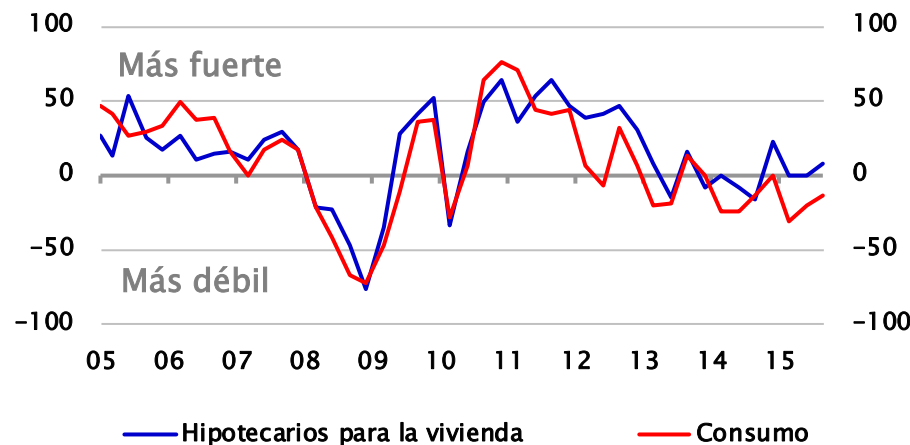
Cambio en la oferta de crédito

(porcentaje neto de respuestas)



Cambio en la demanda de crédito

(porcentaje neto de respuestas)

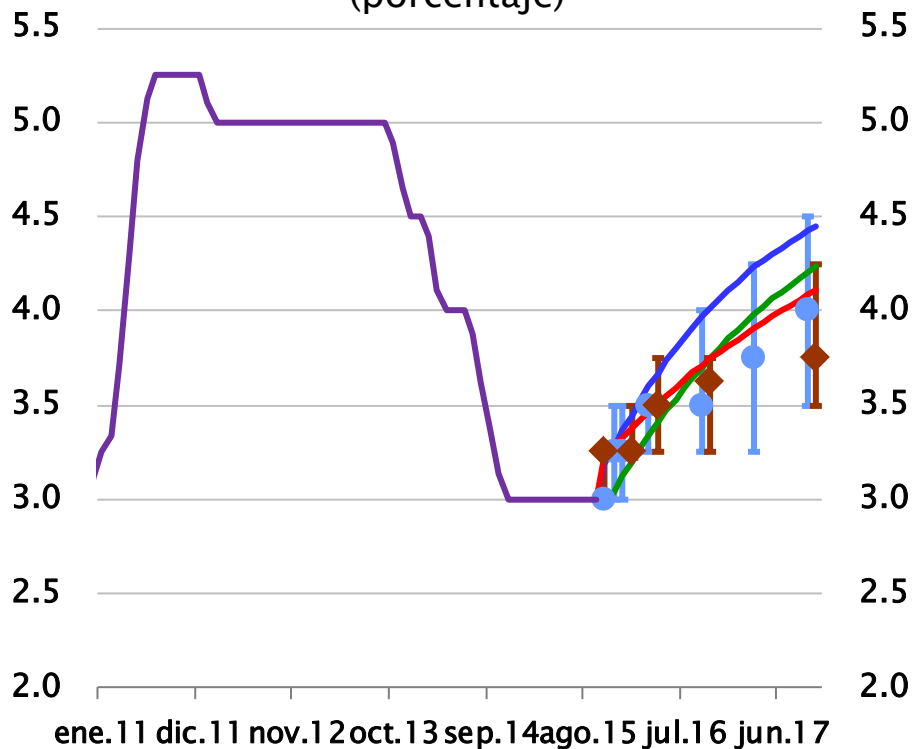




Expectativas

Expectativas para la TPM: tasas *swap* (1)

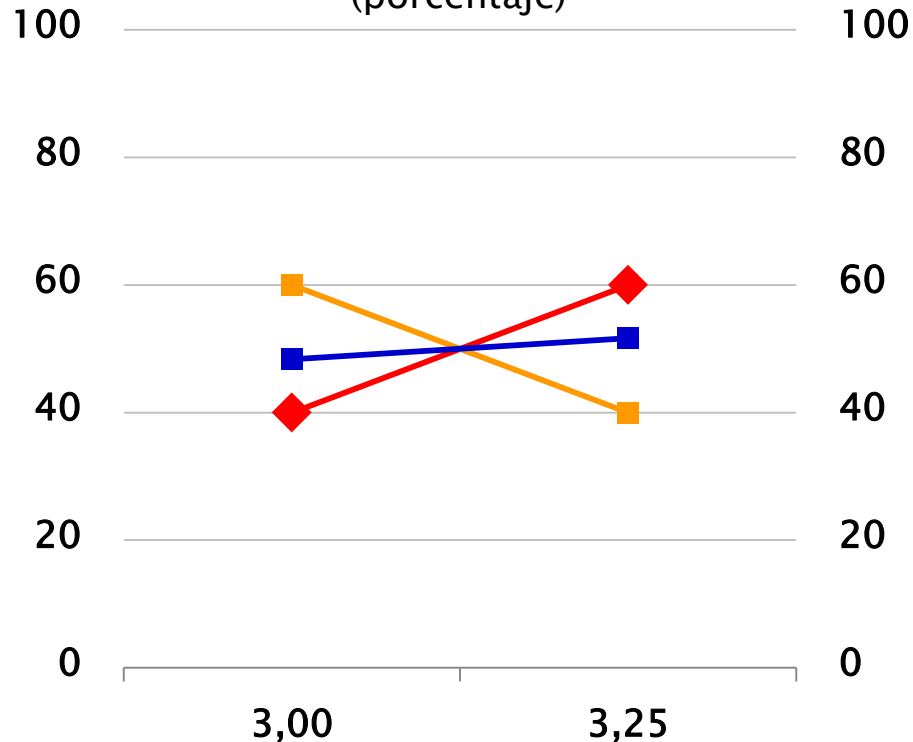
(porcentaje)



— Forward actual (2) — TPM — EOF 1q Oct. (2)
— RPM Sep. — IPoM Sep. — EEE Oct. (2)

Expectativas para la TPM octubre 2015

(porcentaje)



■ Bloomberg (3) ■ EOF ■ EEE

(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 13 de octubre de 2015. Área corresponde a diferencia entre *forward* máxima y mínima desde la RPM anterior. (2) Barra representa décil 1 y 9. (3) Respuestas desde el 08 al 14 de octubre. En esta ocasión corresponde a 20 encuestados.

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.

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.

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.

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.

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.

Glosario

M3: M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCCh, 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).

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.