

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ABRIL 2012



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 16 de abril de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

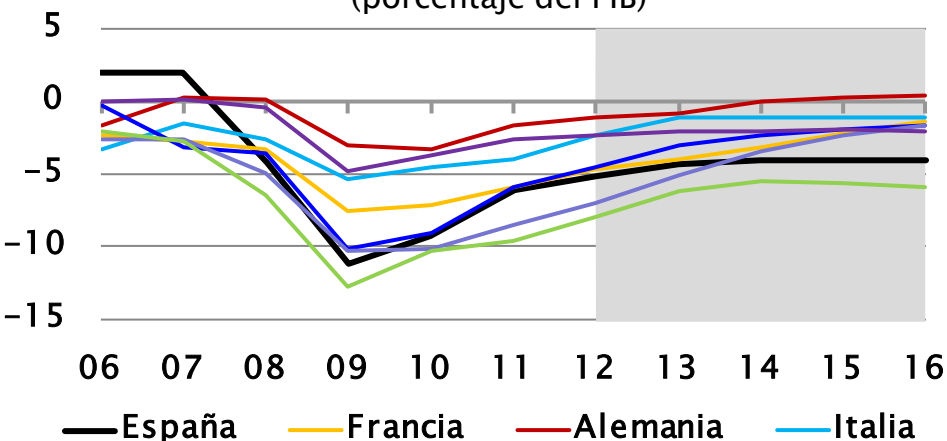


Escenario internacional

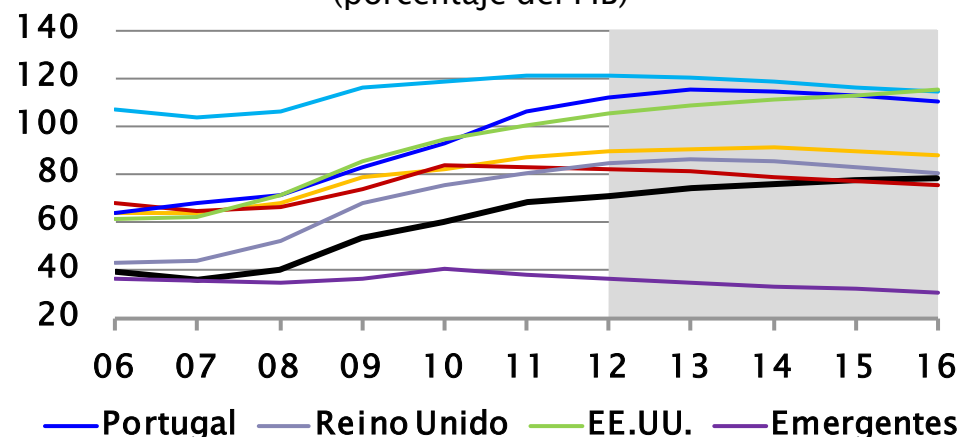


Economía Internacional

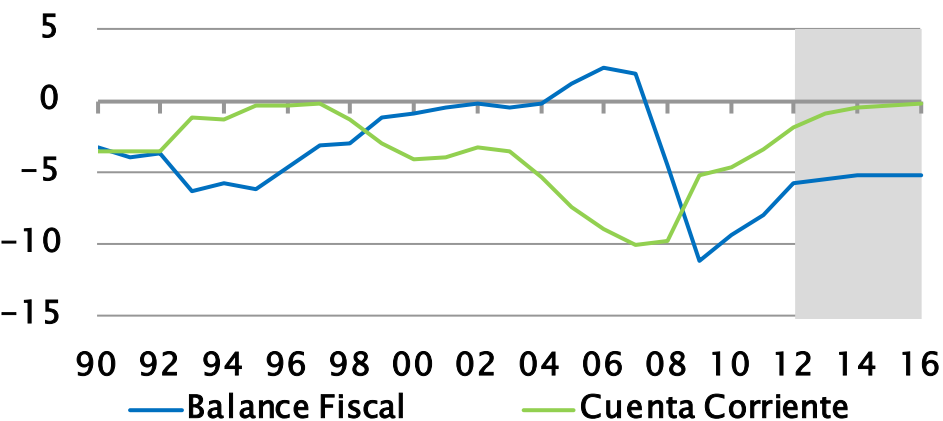
Zona Euro: Déficit fiscales (porcentaje del PIB)



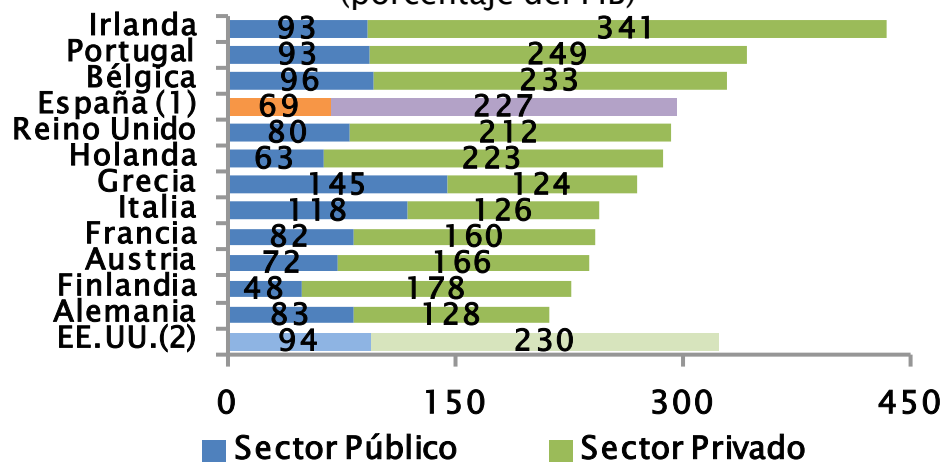
Zona Euro: Deuda de gobierno (porcentaje del PIB)



España: Balance fiscal y cuenta corriente (porcentaje del PIB)



Deuda pública y privada en 2010 (porcentaje del PIB)

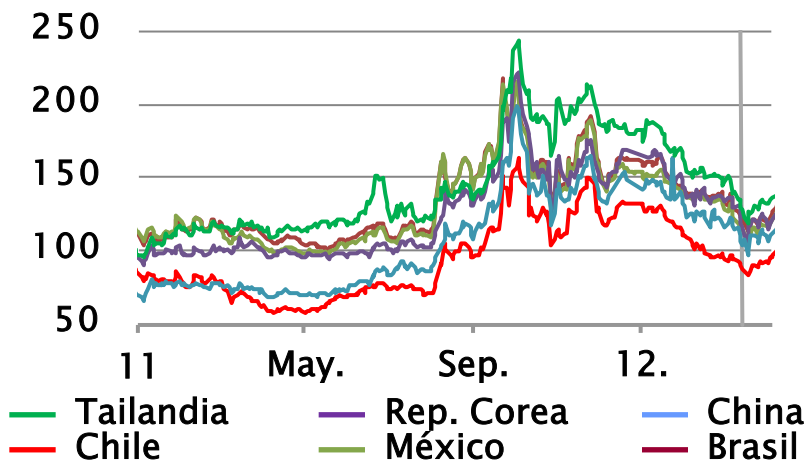
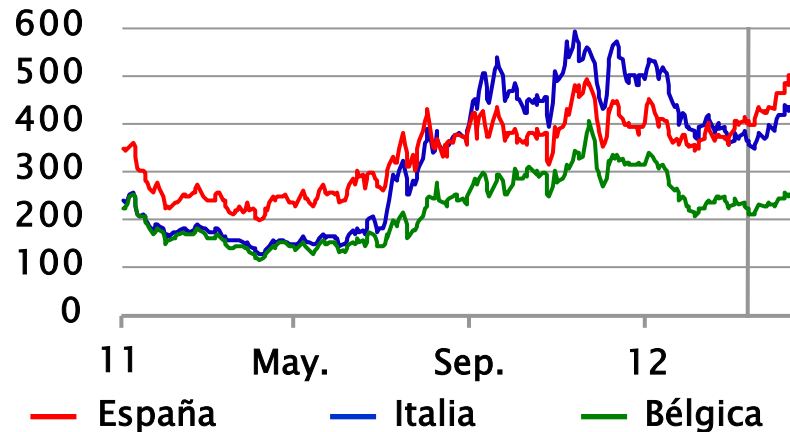
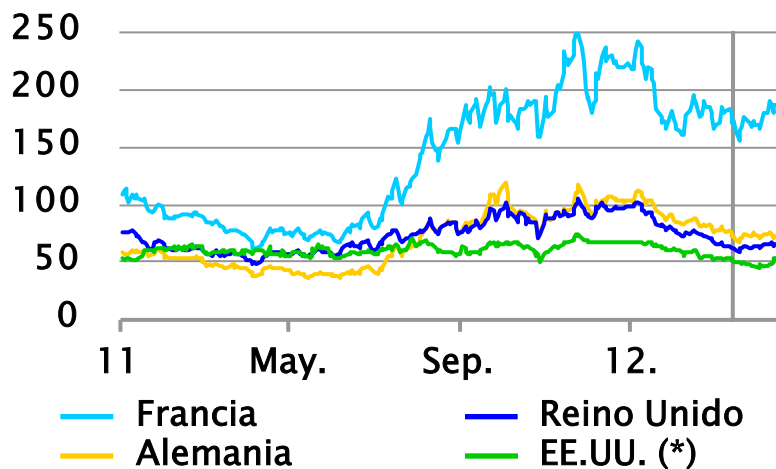


3 (1) Deuda pública corresponde a 2011. (2) Deuda del sector privado corresponde a 2009.
Fuentes: Comisión Europea, Eurostat, FMI y Moody's.



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años (puntos base)

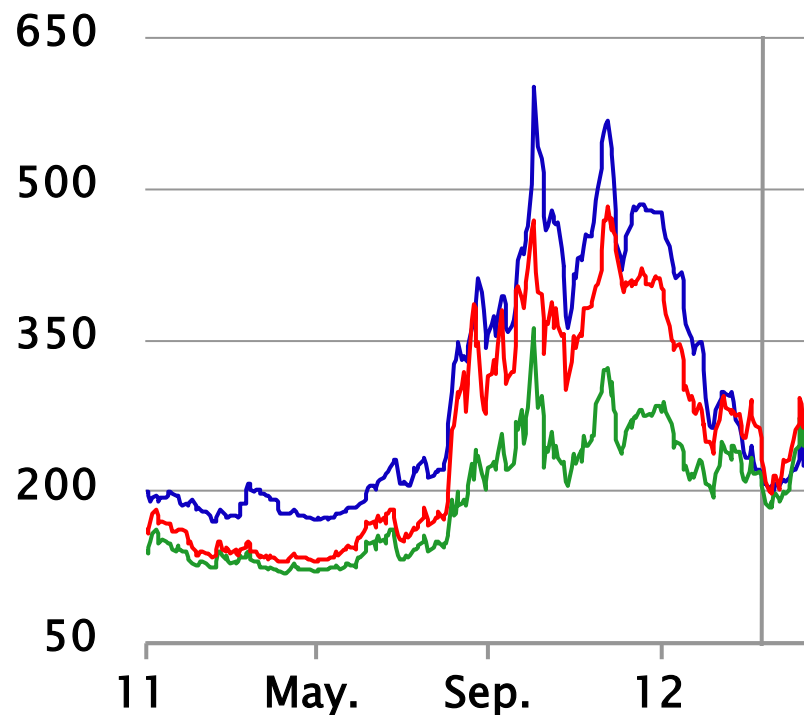
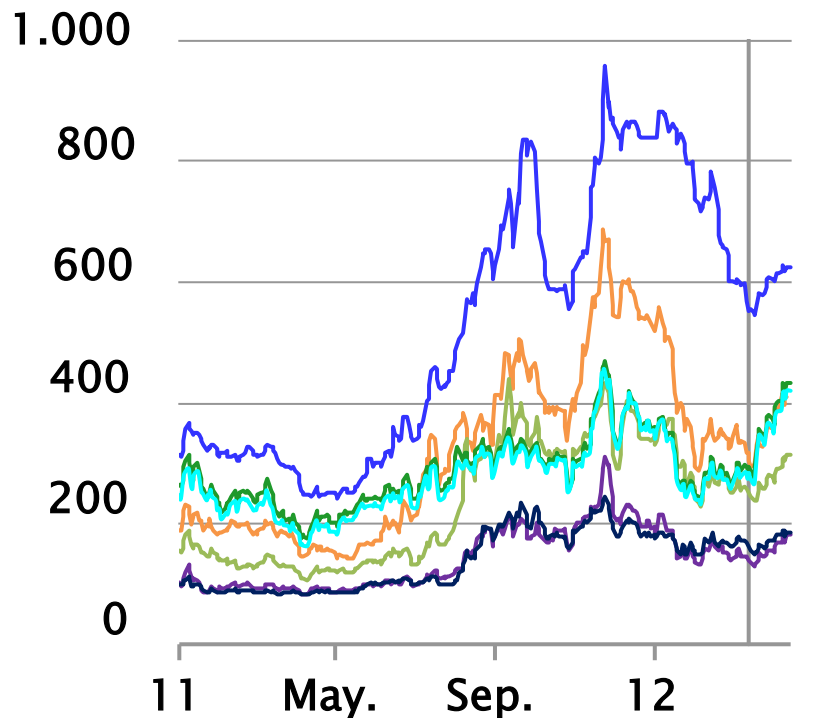


4 (*) *CDS* en Euros.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años
(puntos base)



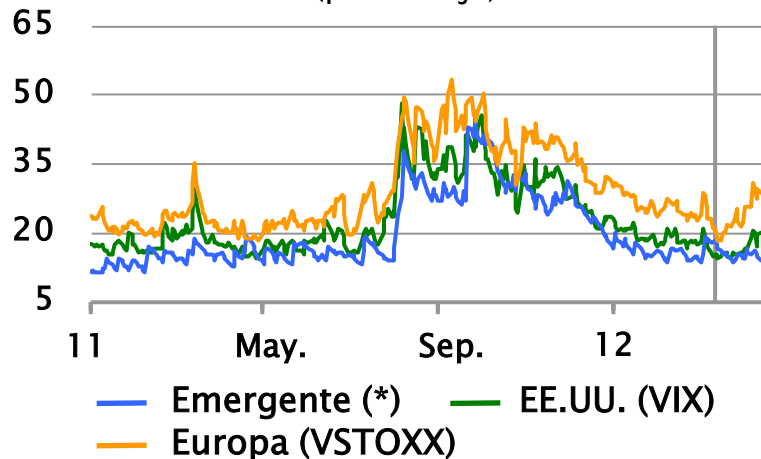
- UniCredit
- Societe Generale
- Deutsche Bank
- Dexia
- BBVA
- Santander
- UBS AG

- JPMorgan Chase
- Citigroup
- Bank of America



Economía Internacional

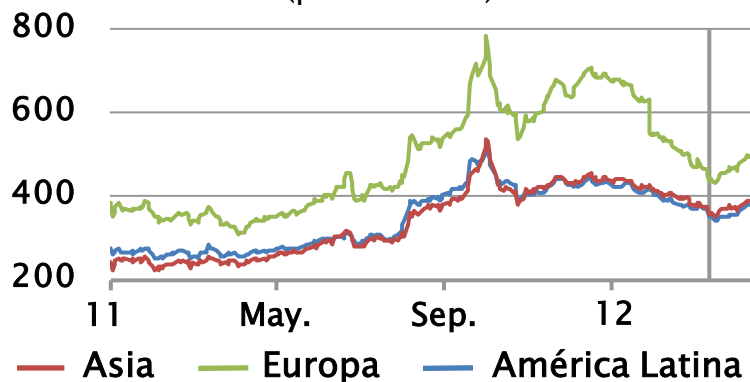
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)

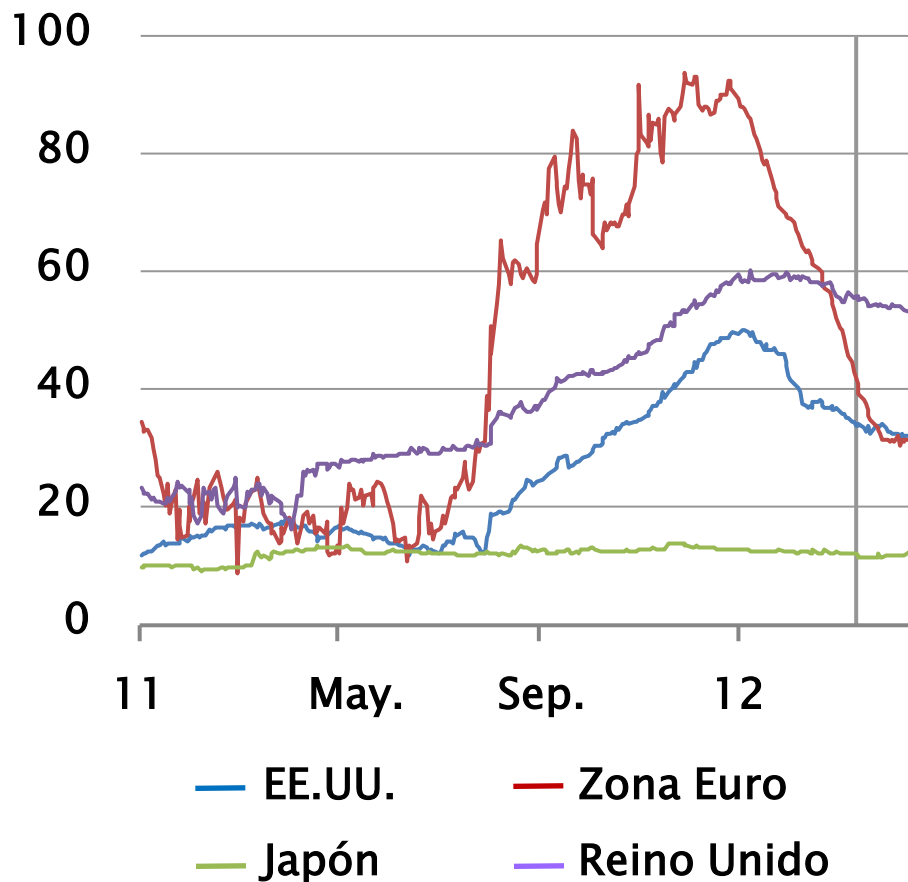


6 (*) Estimado mediante modelo ARCH-M.
Fuente: Bloomberg.

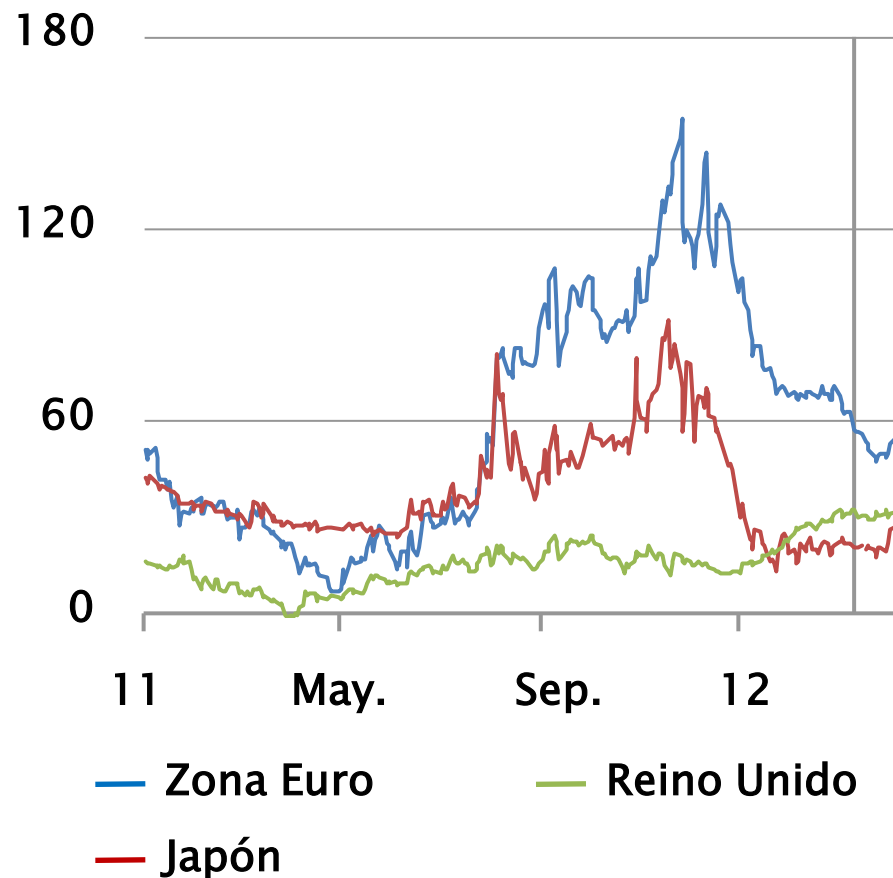


Economía Internacional

Spread Libor – OIS (*) a 3 meses
(puntos base)



Spread tasa implícita en USD 3 a meses
(puntos base)

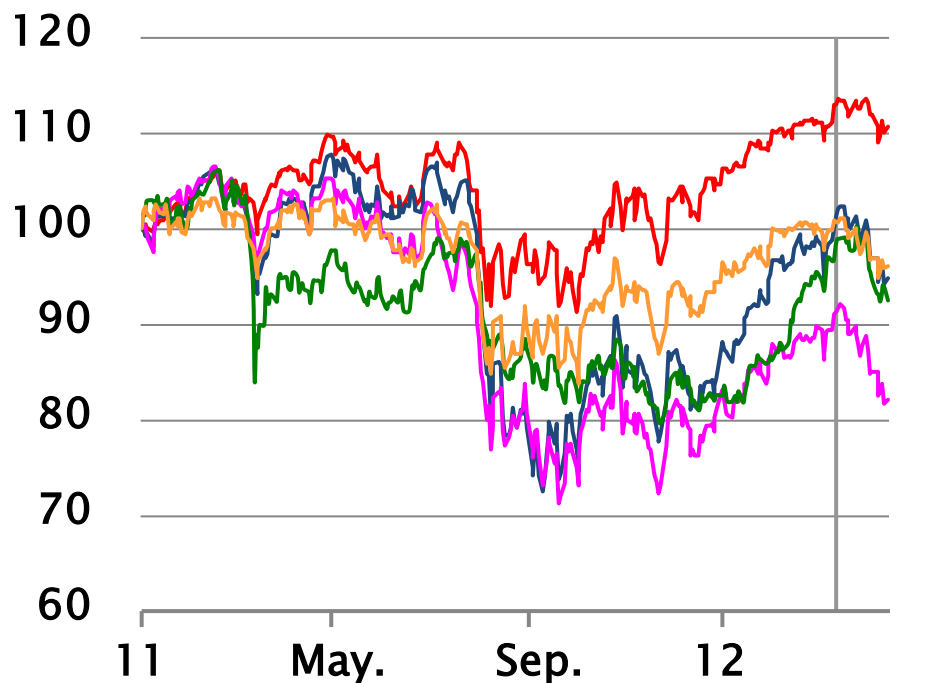


7 (*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*.
Fuente: Bloomberg.



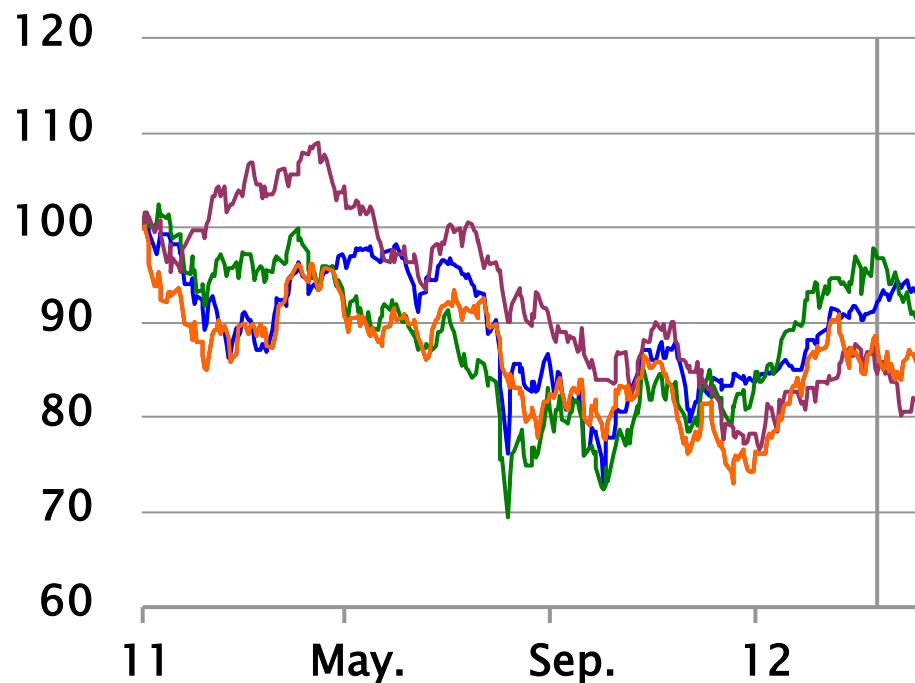
Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados (índice Ene.11 = 100)



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

Mercados bursátiles emergentes (índice Ene.11 = 100)

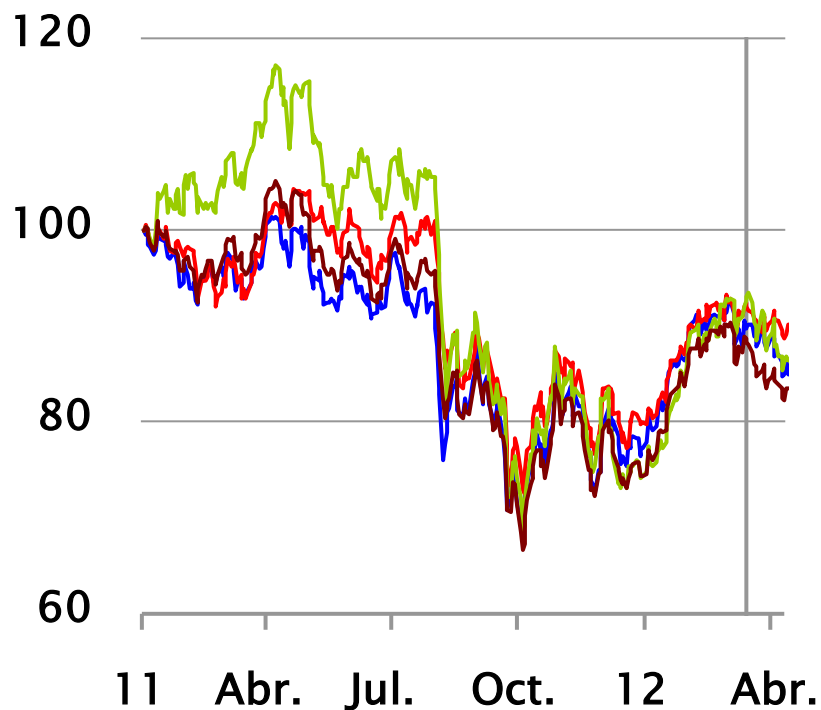


— China — India
— Chile — Brasil



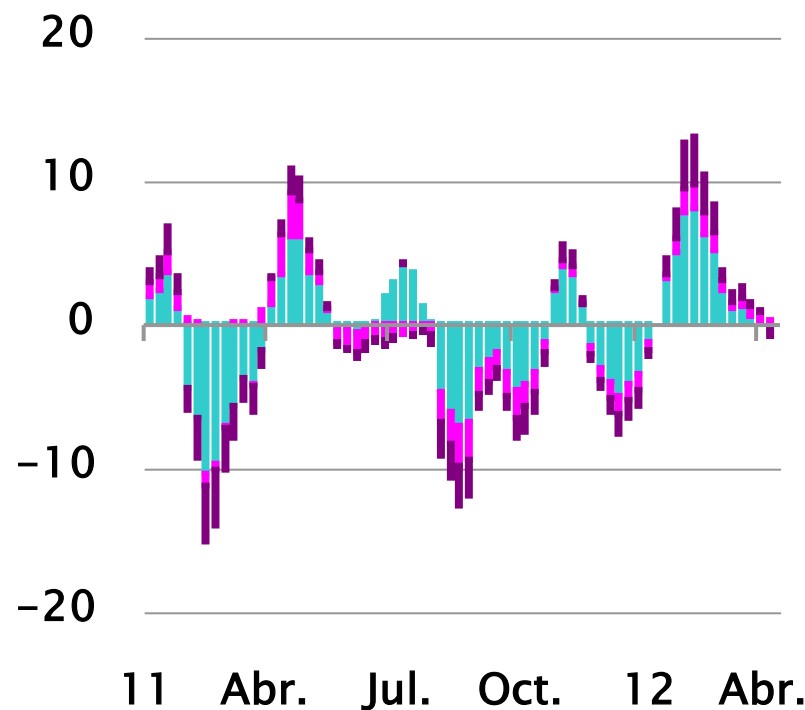
Economía Internacional

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



— América Latina — Asia emergente
— Europa emergente — BRIC

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



— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

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



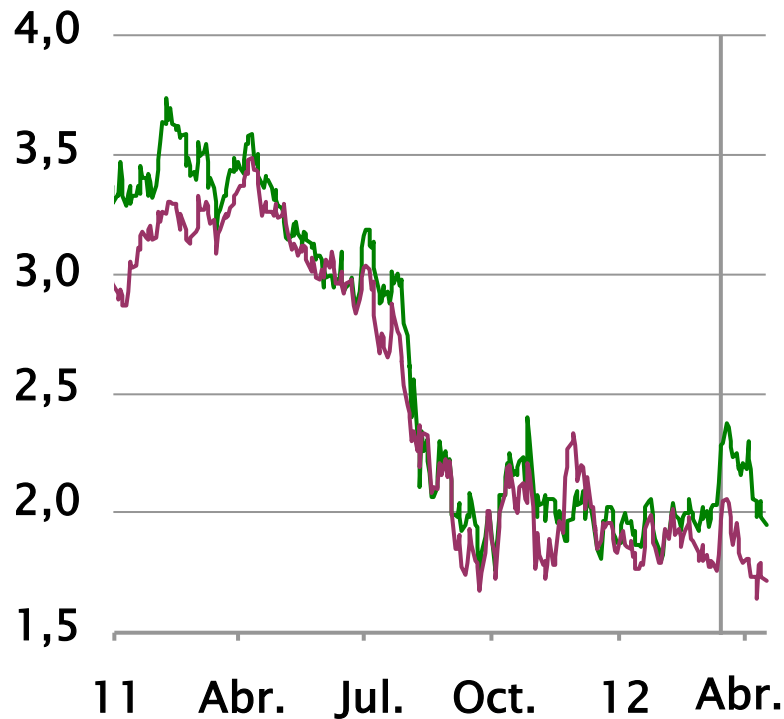
Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



— EE.UU.

Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— Alemania



Economía Internacional

Variación de paridades (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Mar. 12	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Japón	80,5	-2,85	4,60	-0,83	-13,51
EE.UU.(2)	100,7	-0,97	1,30	-0,63	2,26
Perú	9150	-0,45	-1,47	-5,33	-8,01
Australia	0,97	-0,12	-1,30	-1,06	-13,21
Nueva Zelanda	1,22	0,04	-5,06	-4,69	-11,70
Reino Unido	0,63	0,25	-2,09	-1,65	1,86
Argentina	4,39	0,29	2,19	10,44	15,66
China	6,32	0,46	0,32	-4,42	-7,50
Indonesia	9188	0,60	1,31	2,13	-2,30
Colombia	1780	0,61	-8,18	-6,69	-12,91
Israel	3,76	0,65	-1,32	6,68	-0,84
Malasia	3,07	0,66	-3,17	0,13	-10,48
Turquía	1,80	0,82	-4,97	16,39	19,91
Brasil	1,84	0,90	-1,38	10,82	5,54
Suiza	0,92	1,03	-1,98	-1,68	-11,18
Canadá	1,00	1,17	-1,82	0,47	-4,79
Zona Euro	0,76	1,20	-0,88	2,36	9,52
Rep. de Corea	1139	1,50	-1,20	1,12	-2,18
Rusia	29,6	1,52	-7,76	-2,92	-1,30
Chile	489	1,54	-5,89	4,48	-3,65
Polonia	3,21	2,40	-6,93	8,25	12,01
Hungría	228	2,57	-6,14	9,58	20,69
Sudáfrica	7,96	2,82	-1,56	20,13	7,64
México	13,24	3,75	-4,98	7,31	1,15

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



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	PIB, (t/t anualizado), 3a entrega	4t11	3,0%	3,0%	3,0%
	Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	0,0%	0,3%	0,0%
	Ventas minoristas exautos y gasolina (m/m)	Mar.	0,7%	0,5%	0,5%
	Creación de empleo total, sa (miles)	Mar.	120	205	240
	Tasa de desempleo, sa	Mar.	8,2%	8,3%	8,3%
	Consumo personal nominal (m/m)	Feb.	0,8%	0,6%	0,4%
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Ene.	-3,8%	-3,8%	-4,1%
	Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Feb.	-1,6%	1,3%	-5,4%
	Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	Mar.	357	355	363
Zona Euro					
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Feb.	-0,1%	-0,2%	1,1%
	Tasa de desempleo, sa	Feb.	10,8%	10,8%	10,7%
Alemania					
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Feb.	-1,1%	1,1%	-1,2%
	Producción industrial, sa (m/m)	Feb.	-1,3%	-0,5%	1,2%
Japón					
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Feb.	2,0%	0,0%	3,1%
	Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Feb.	-1,2%	1,3%	1,9%
	Tasa de desempleo, sa	Feb.	4,5%	4,6%	4,6%
China					
	PIB (a/a)	1t12	8,1%	8,4%	8,9%
	Ventas minoristas (a/a)	Mar.	15,2%	15,1%	14,7%
	Producción industrial (a/a)	Mar.	11,9%	11,6%	11,4%
	Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Mar.	8,9%	7,0%	18,4%
	Importaciones nominales, nsa (a/a)	Mar.	5,3%	9,0%	39,6%

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

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



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
ISM Manufacturero	Mar.	53,4	53,0	52,4
ISM Servicios	Mar.	56,0	56,8	57,3
Confianza del consumidor: Conference Board	Mar.	70,2	70,0	71,6
Confianza del consumidor: U. Michigan	Mar.	76,2	76,0	74,3
Zona Euro				
PMI Manufacturero	Mar.	47,7	47,7	49,0
PMI Servicios	Mar.	49,2	48,7	48,8
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Mar.	11,0	--	-8,1
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Mar.	-19,1	-19,8	-20,3
Alemania				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Mar.	109,8	109,6	109,7
Japón				
PMI Manufacturero (Nomura/JMMA)	Mar.	51,1	--	50,5
Encuesta Tankan: Condiciones actuales, grandes manufactureras	1t12	-4,0	-1,0	-4,0
Encuesta Tankan: Expectativas de condiciones de negocio, grandes manufactureras	1t12	-3,0	2,0	-5,0
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Mar.	51,8	46,5	44,1
China				
PMI Manufacturero (HSBC)	Mar.	48,3	--	49,6
PMI Servicios (HSBC)	Mar.	53,3	--	53,9
PMI Manufacturero	Mar.	53,1	50,8	51,0
PMI no Manufacturero	Mar.	58,0	--	57,3

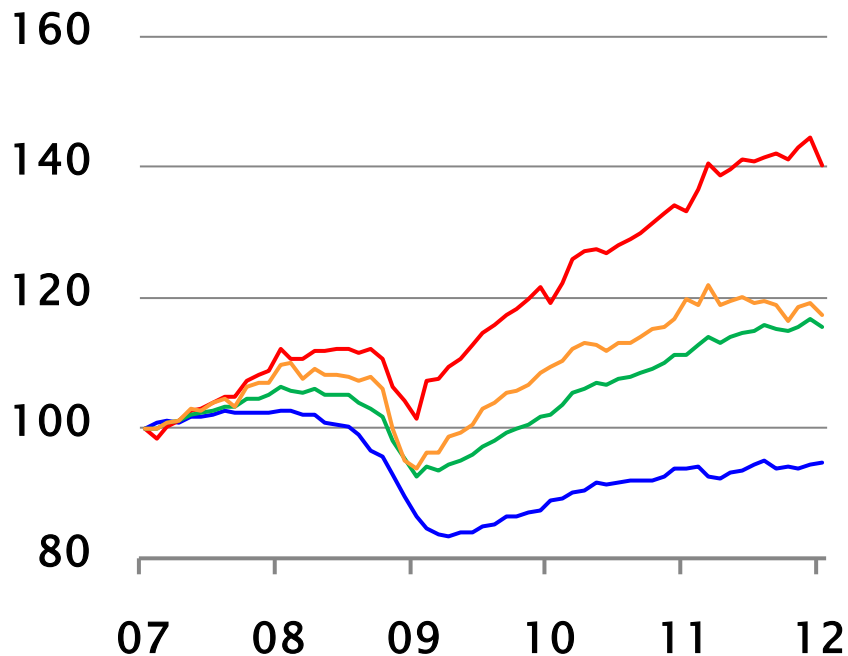
13 Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

Producción industrial (1)

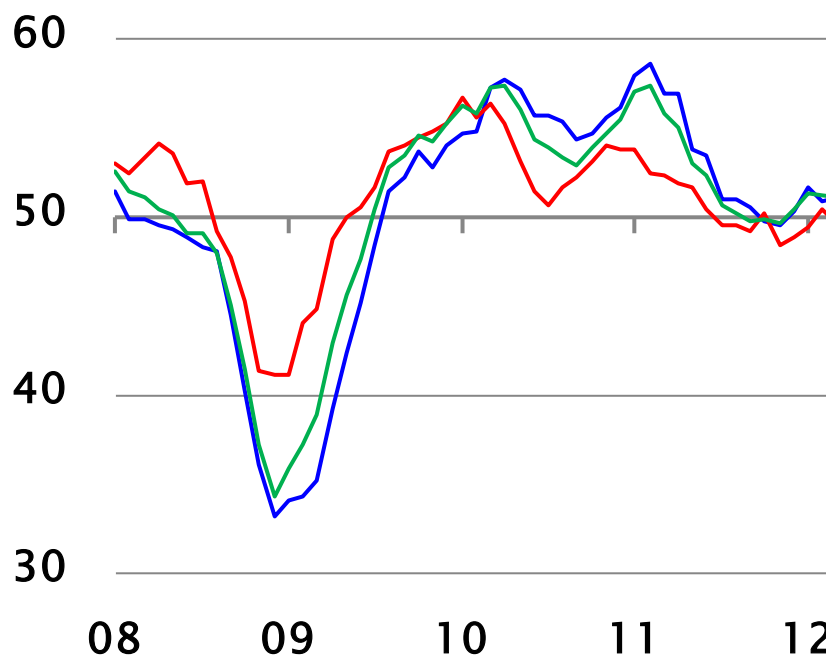
(índice Ene.07=100)



— Desarrollados — Emergentes
— Emergentes ex China — Mundo

PMI Manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



— Desarrollados — Emergentes
— JPM Global

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

(2) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emerg.: Brasil, México, Chile, Rep. Corea, y China.

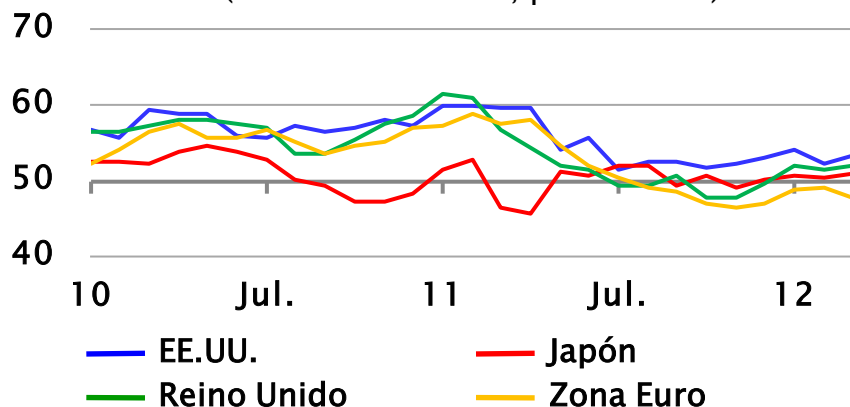
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

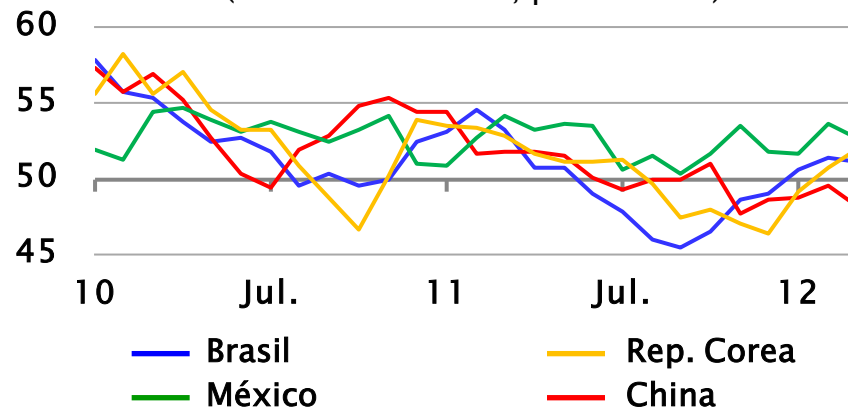
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



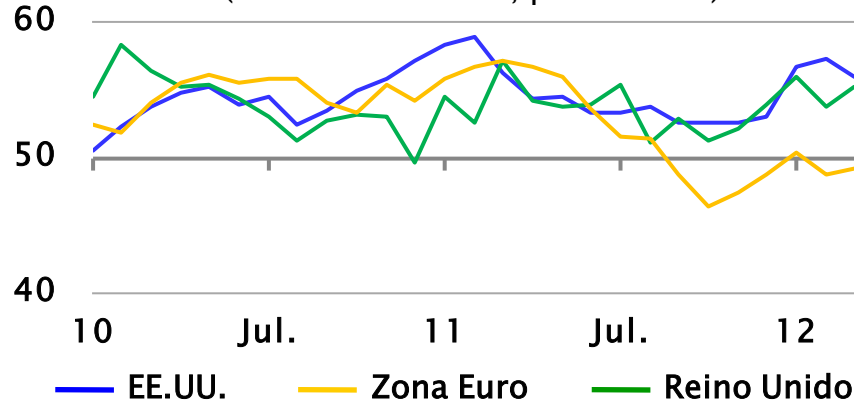
PMI Manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



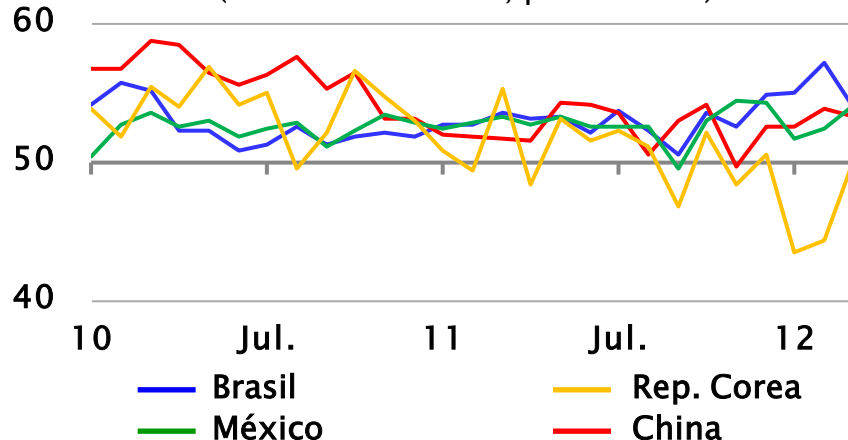
PMI Servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)

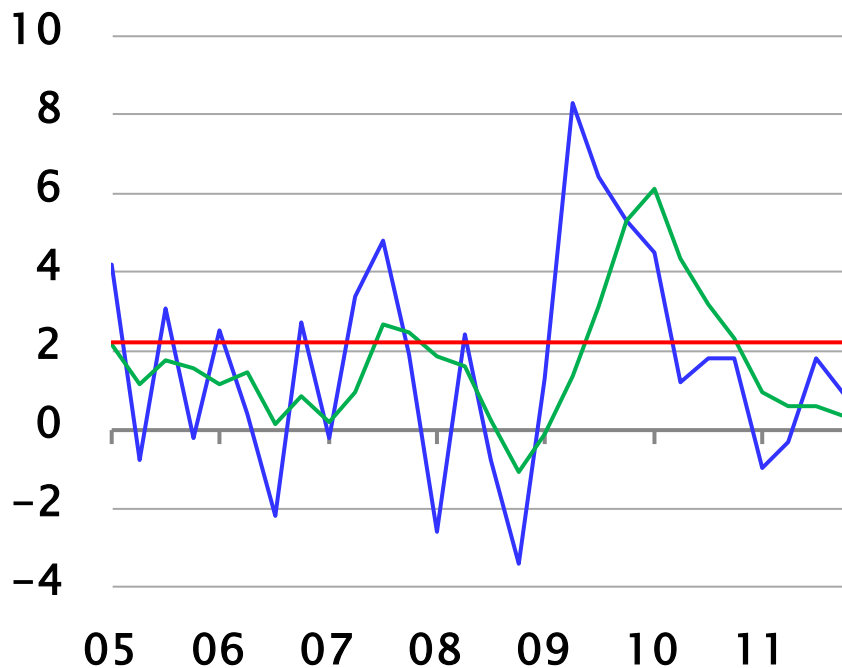


(*) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, México, Chile, Rep. Corea, y China.
Fuente: Bloomberg.



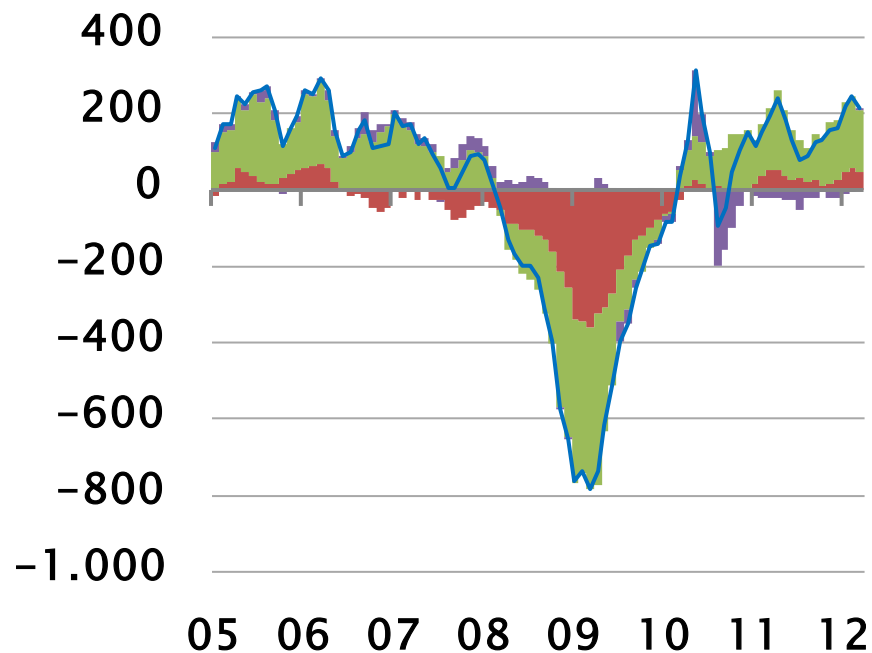
Economía Internacional

EE.UU.: Productividad del trabajo (variación trimestral anualizada)



— Productividad — Promedio histórico
— Promedio móvil 1 año

EE.UU.: Creación de empleo por sector (miles)

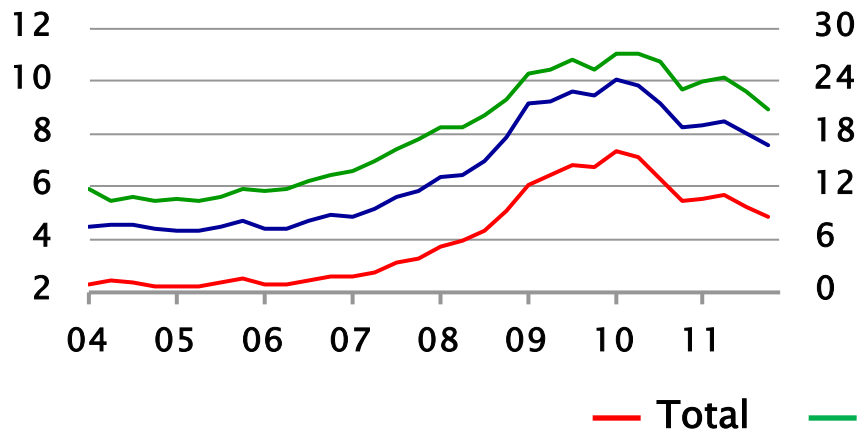


■ Bienes ■ Servicios
■ Gobierno — Empleo total

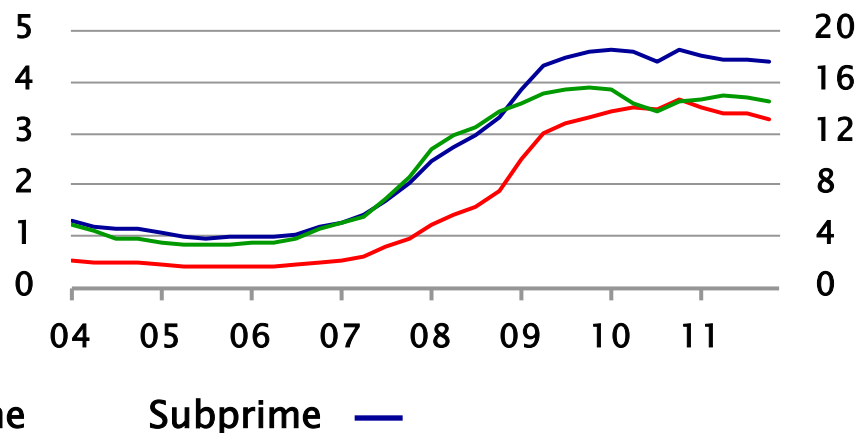


Economía Internacional

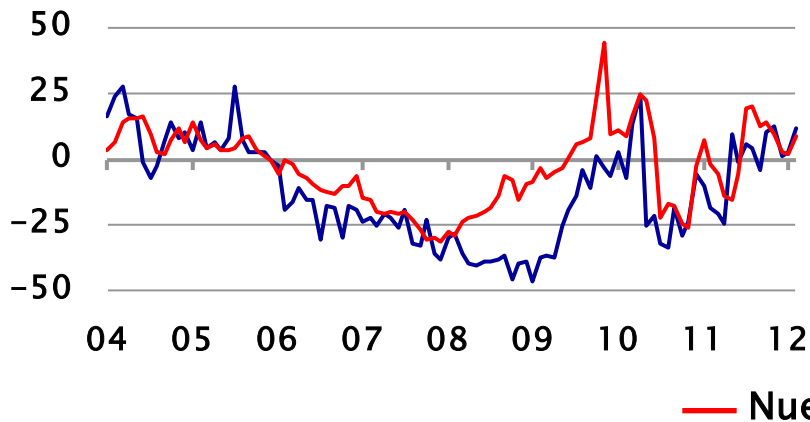
EE.UU.: Morosidad por categorías de crédito
(porcentaje del total de créditos)



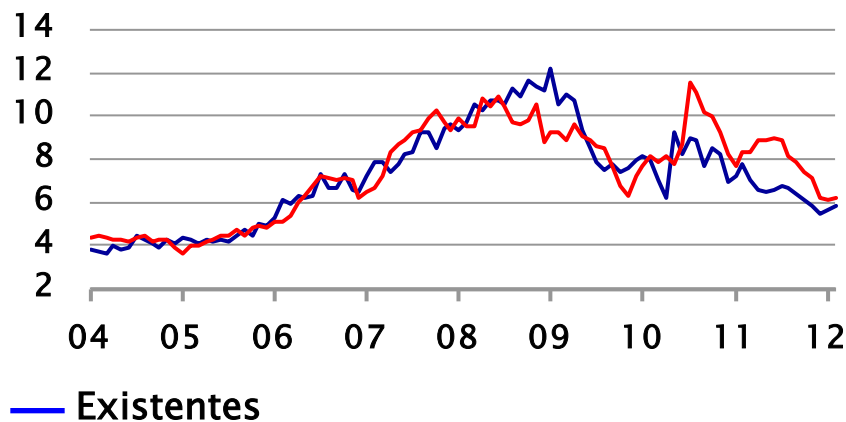
EE.UU.: Ejecución de hipotecas por categorías
(porcentaje del total de créditos)



EE.UU.: Ventas de viviendas
(variación anual, porcentaje)



EE.UU.: Tiempo en ventas de viviendas
(meses)

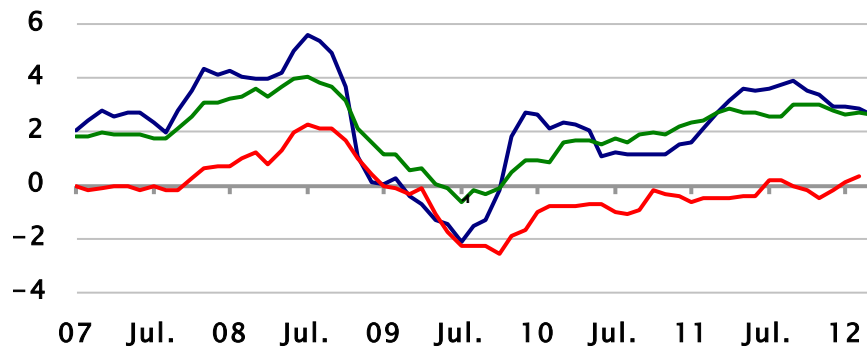




Economía Internacional

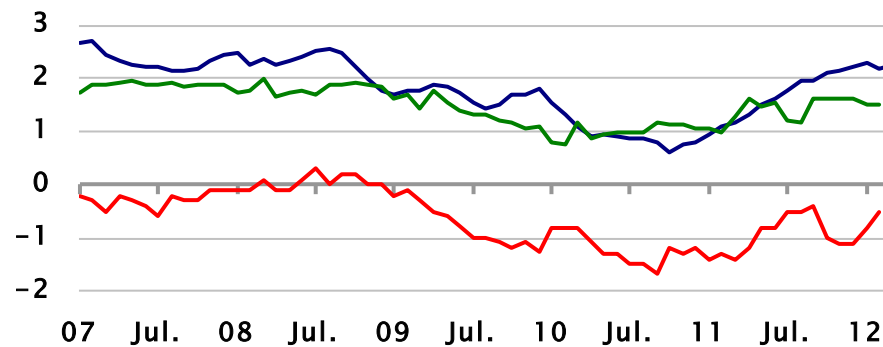
IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



IPC subyacente (1)

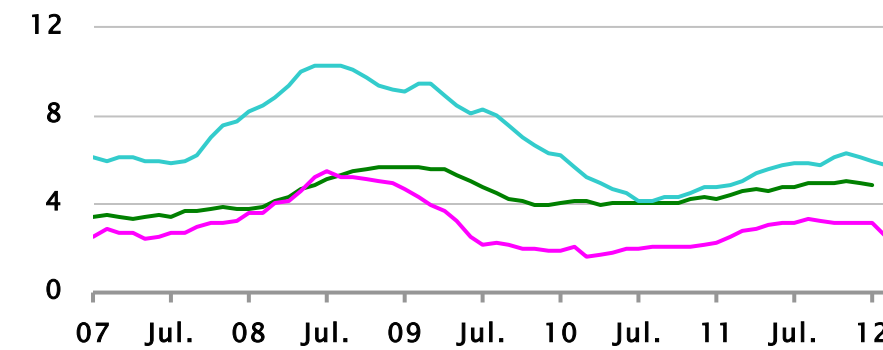
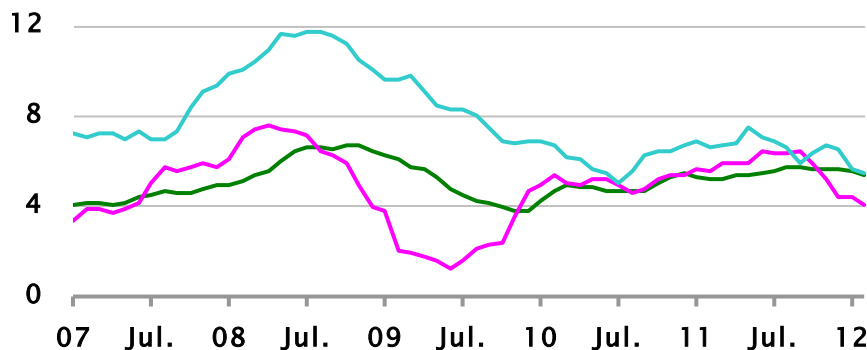
(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón



— Europa emergente (2)

— América Latina (3)

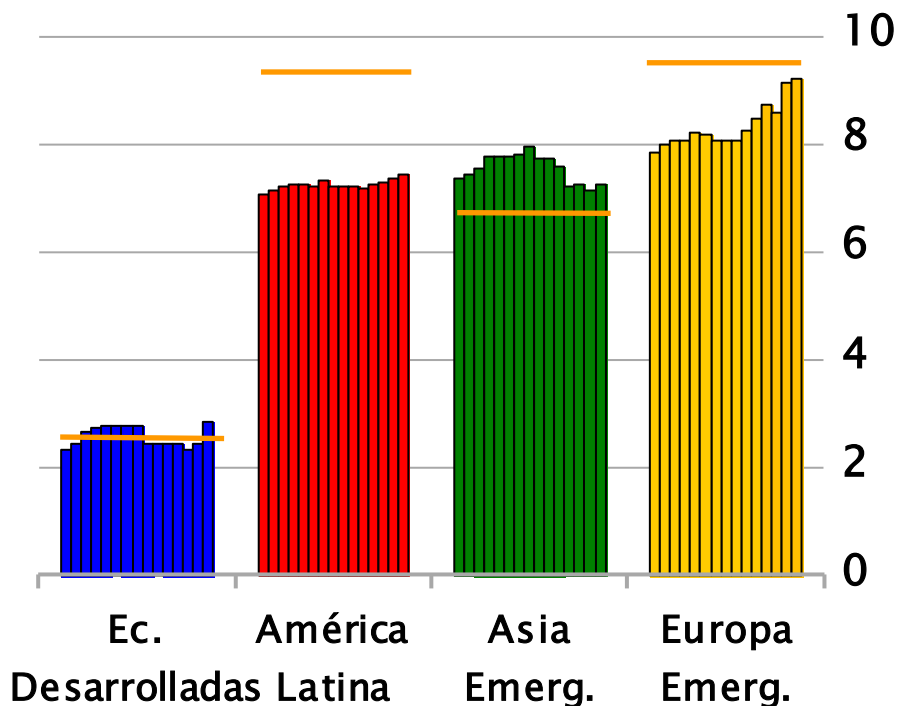
— Asia emergente (4)

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

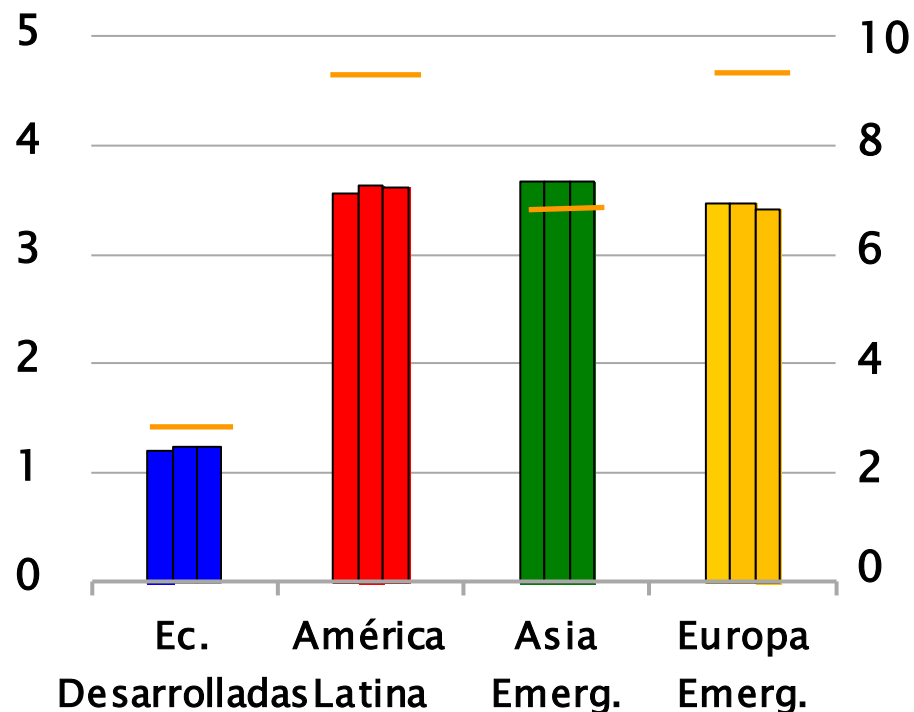


Economía Internacional

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



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



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



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

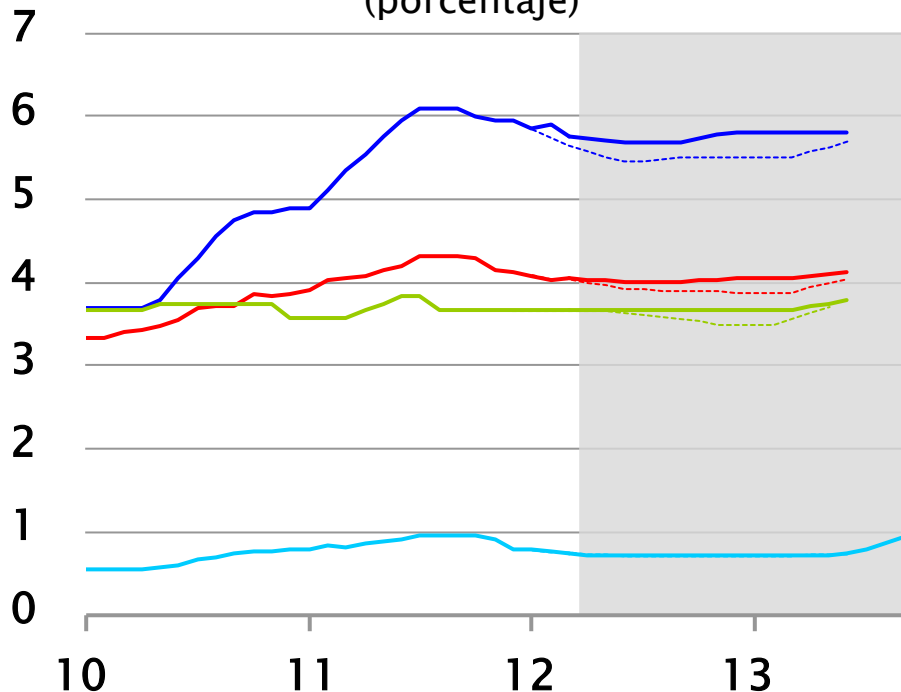
	Spot	Variación Período (pb.)				Previo Lehman Bros.
		Anterior	Resto 2012	2011	2010	
EE.UU.	0,25	-	0	0	0	2,00
Europa	1,00	0	0	0	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	-	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	0	5,00
Suecia	1,50	-	-25	50	100	4,25
Noruega	1,50	-	-25	-25	25	5,75
Dinamarca	0,70	-	0	-35	-15	4,35
Australia	4,25	0	0	-50	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	-	0	-50	50	8,25
China	6,56	-	0	75	50	7,47
India	8,00	-50	0	225	150	8,50
Rep. de Corea	3,25	0	0	75	50	5,00
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0	8,50
Malasia	3,00	-	0	25	75	3,50
Tailandia	3,00	0	-25	125	75	3,25
Rusia	8,00	0	0	25	-100	10,75
Hungría	7,00	0	0	125	-50	8,50
Rep. Checa	0,75	0	0	0	-25	3,75
Israel	2,50	0	-25	75	75	3,75
Brasil	9,75	-	-125	25	200	12,25
Chile	5,00	0	-25	200	275	6,75
México	4,50	0	0	0	0	7,75
Colombia	5,25	0	50	175	-50	9,75
Perú	4,25	0	0	125	175	5,75



Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



— América Latina

— Asia y Oceanía

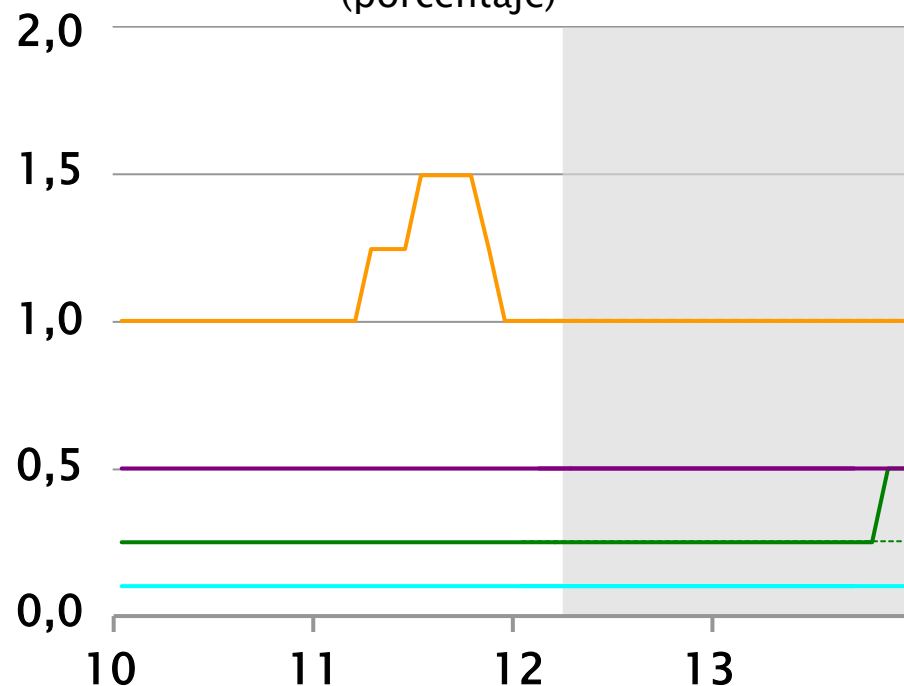
— Ec. Desarrolladas

— Europa emergente (2)

..... RPM Mar.12

Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro (4)

— Japón

— Reino Unido

..... RPM Mar.12

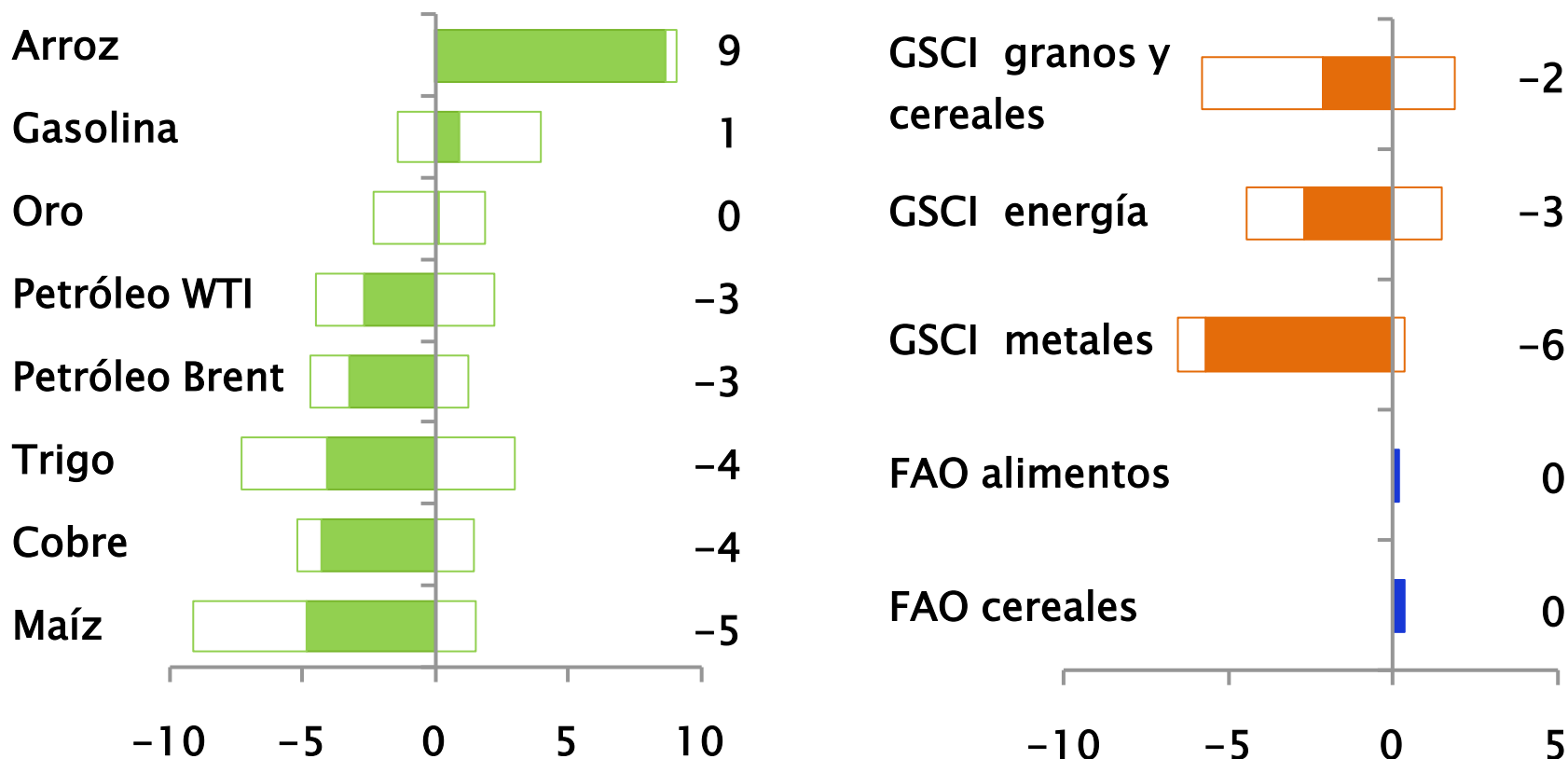
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 15/03/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 16/04/12. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 16/04/12 respecto de los tres días hábiles previos al 15/03/12.

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

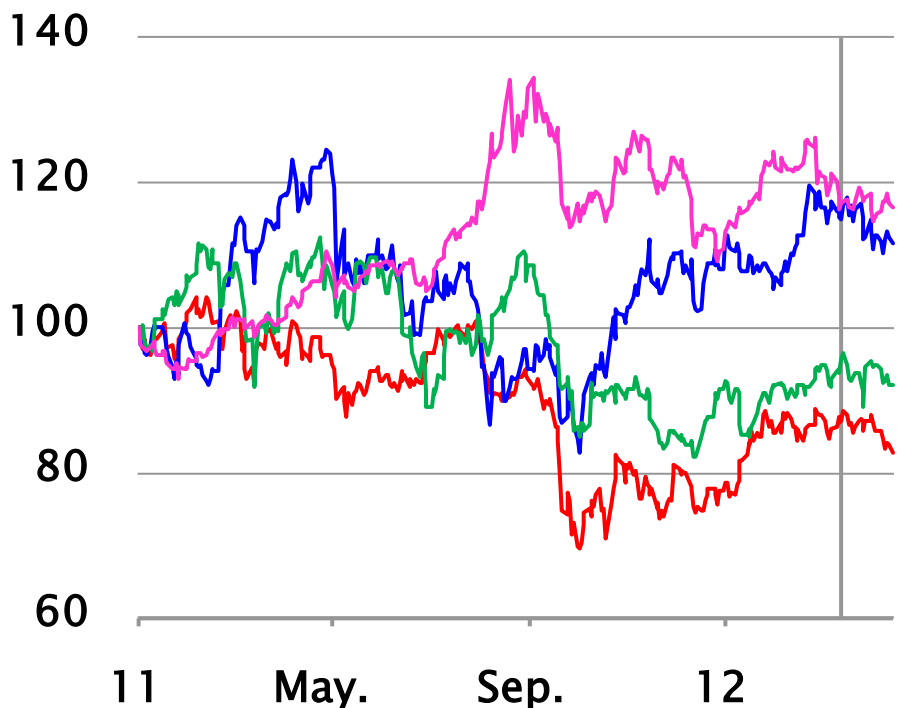
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

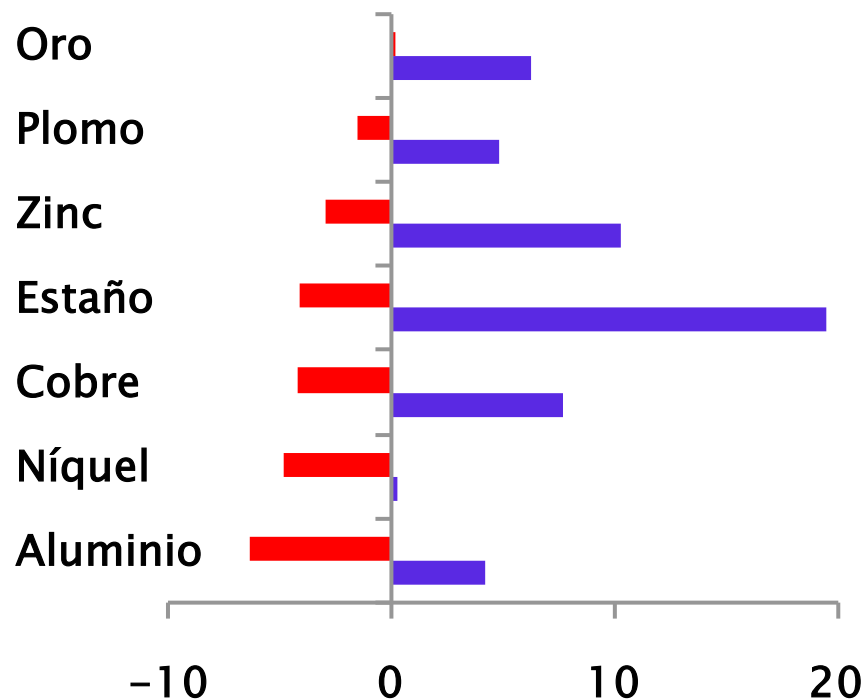
(índice 01.Ene.11=100)



— Petróleo — GSCI granos y cereales
— Cobre — Oro

Variación de precios de metales

(porcentaje)



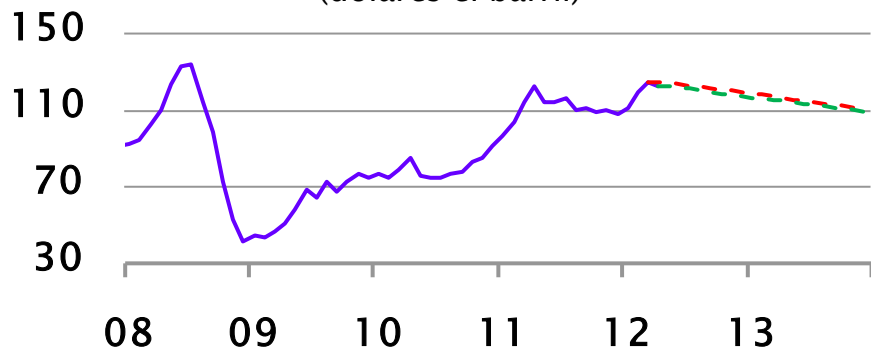
■ Variación con respecto a la última RPM
■ Variación acumulada desde 31/12/2011



Economía Internacional

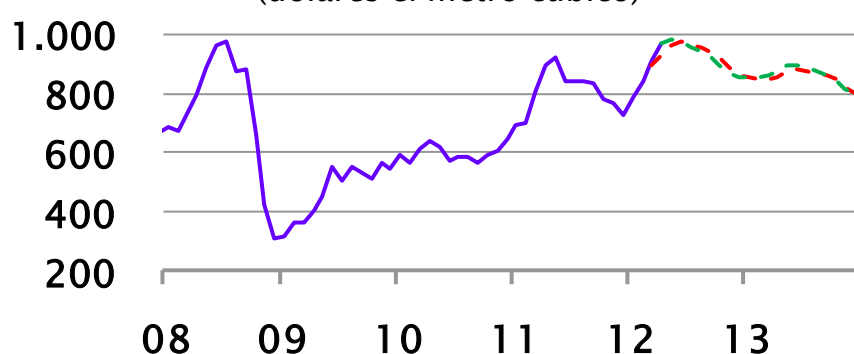
Precio del petróleo Brent (1)

(dólares el barril)



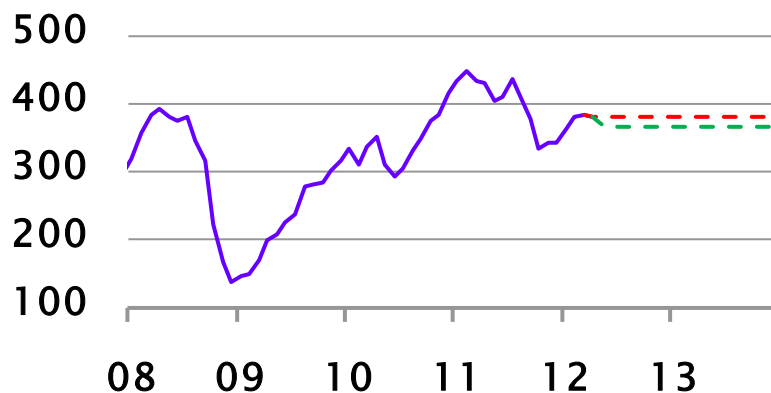
Precio de la Gasolina (1)

(dólares el metro cúbico)



Precio del Cobre (2)

(dólares la libra)



— Precio efectivo
- - - IPoM Mar.12
- - - Actual

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la IPoM de Mar.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 26 de marzo. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 16 de abril.

(2) Para el caso del cobre, perfil IPoM de Mar.12 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 26 de marzo. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos 3 días al 16 de abril.

Fuente: Bloomberg.

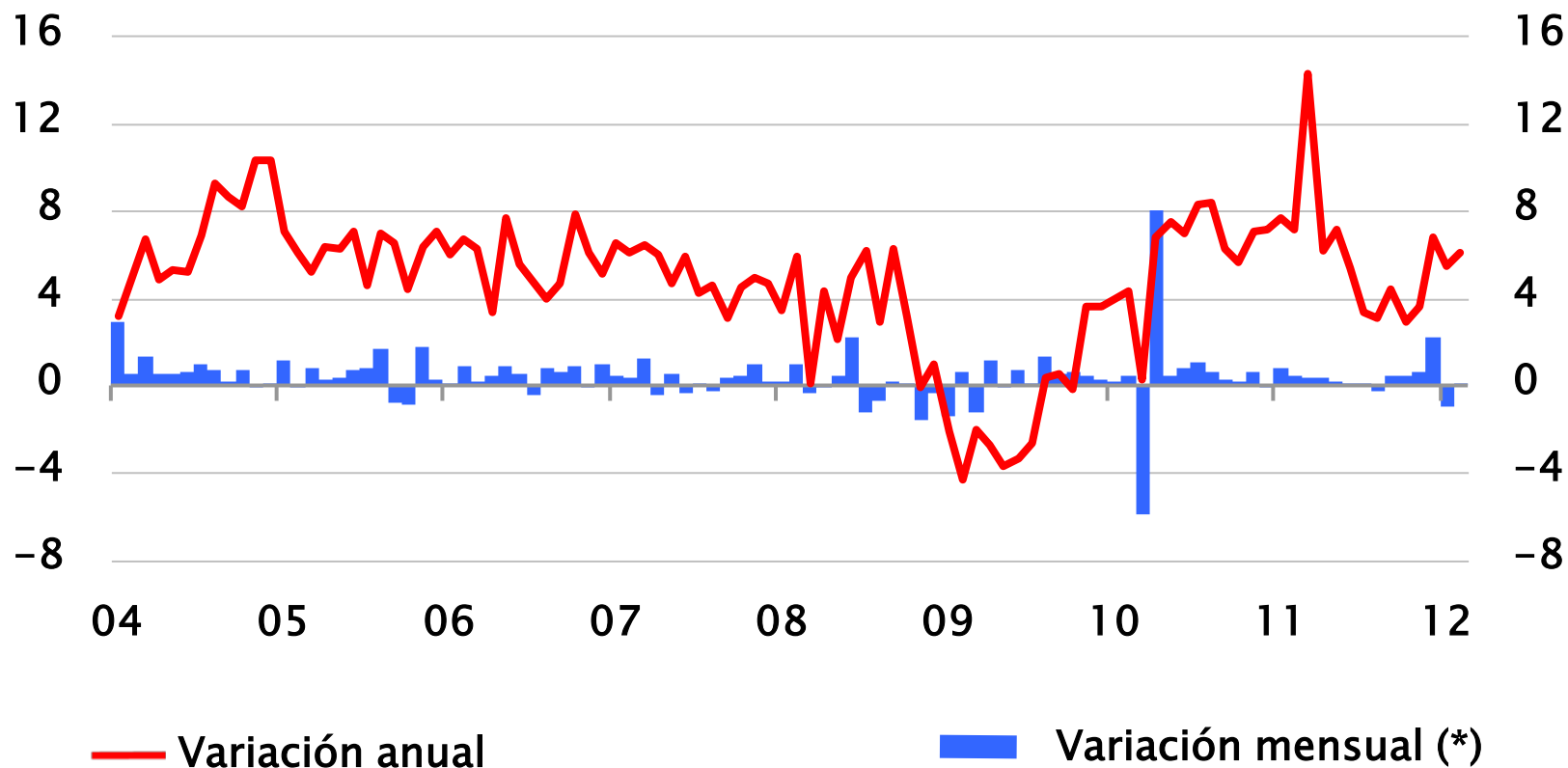


Escenario interno



Demanda y actividad

IMACEC
(porcentaje)



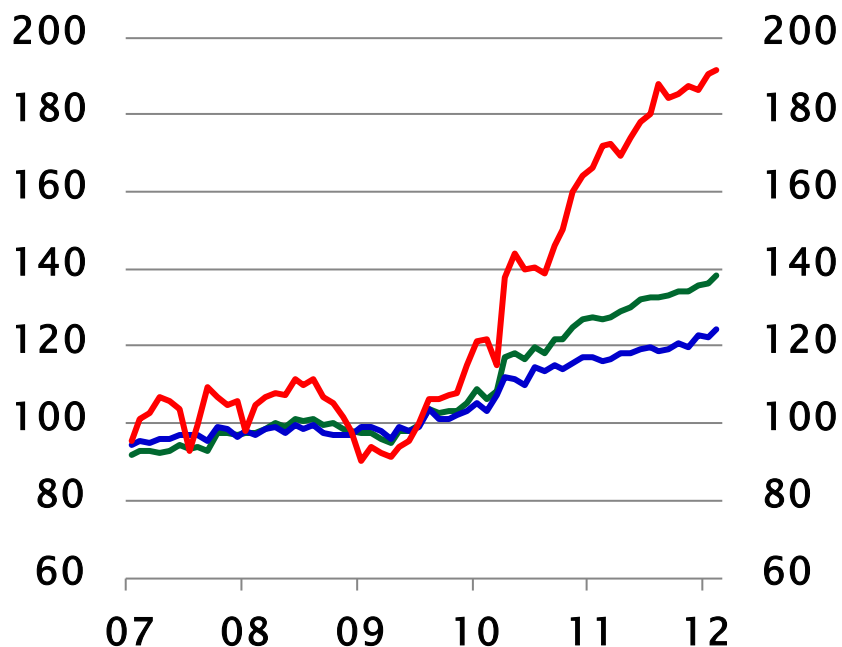
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Comercio: indicadores

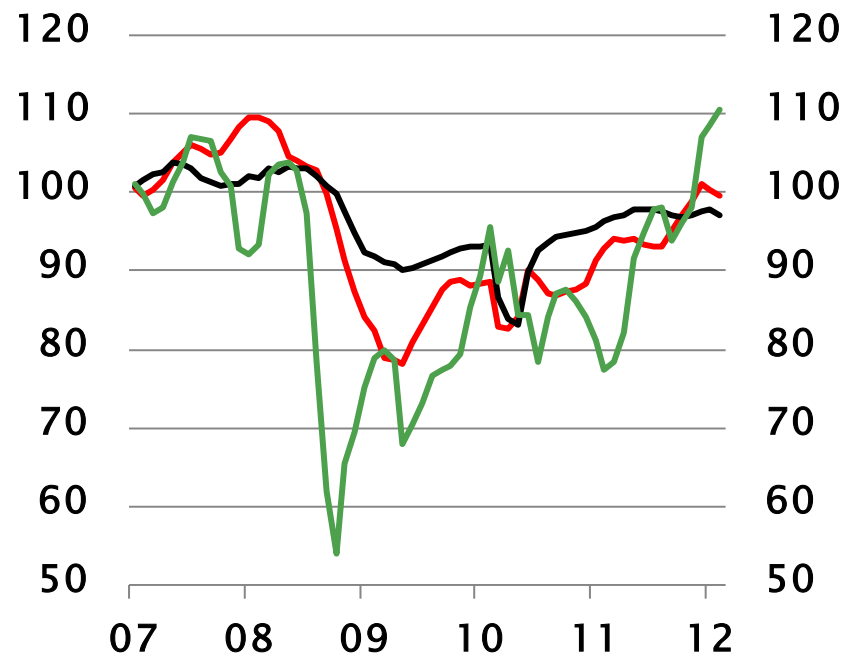
(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



— IVCM
— IVCM no durable
— IVCM durable

Industria: indicadores

(índice dic. 2006=100, prom. móvil trimestral series desestacionalizadas)



— Total producción SOFOFA
— Ventas internas a la minería (1)
— Ventas internas a la construcción (2)

(1) Ventas internas destinadas a al minería del indicador de SOFOFA, pondera 3,5% del total de las ventas internas.

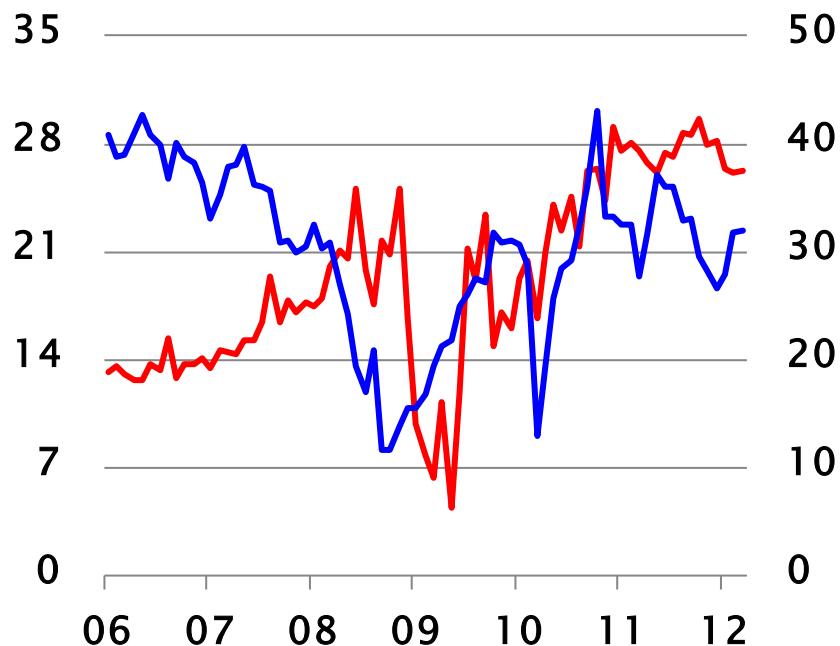
(2) Ventas internas destinadas a la construcción, ponderan un 14% del total de las ventas internas.



Demanda y actividad

Importaciones, ventas y expectativas de compra de automóviles

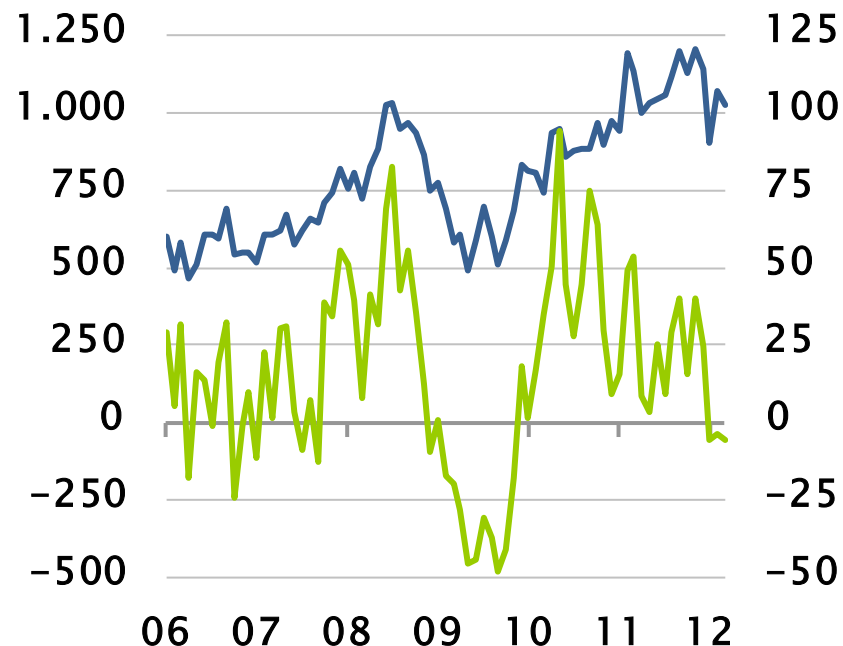
(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)



— Venta (Anac) Expectativa autos (IPEC) (1) —

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (2) Variación anual —

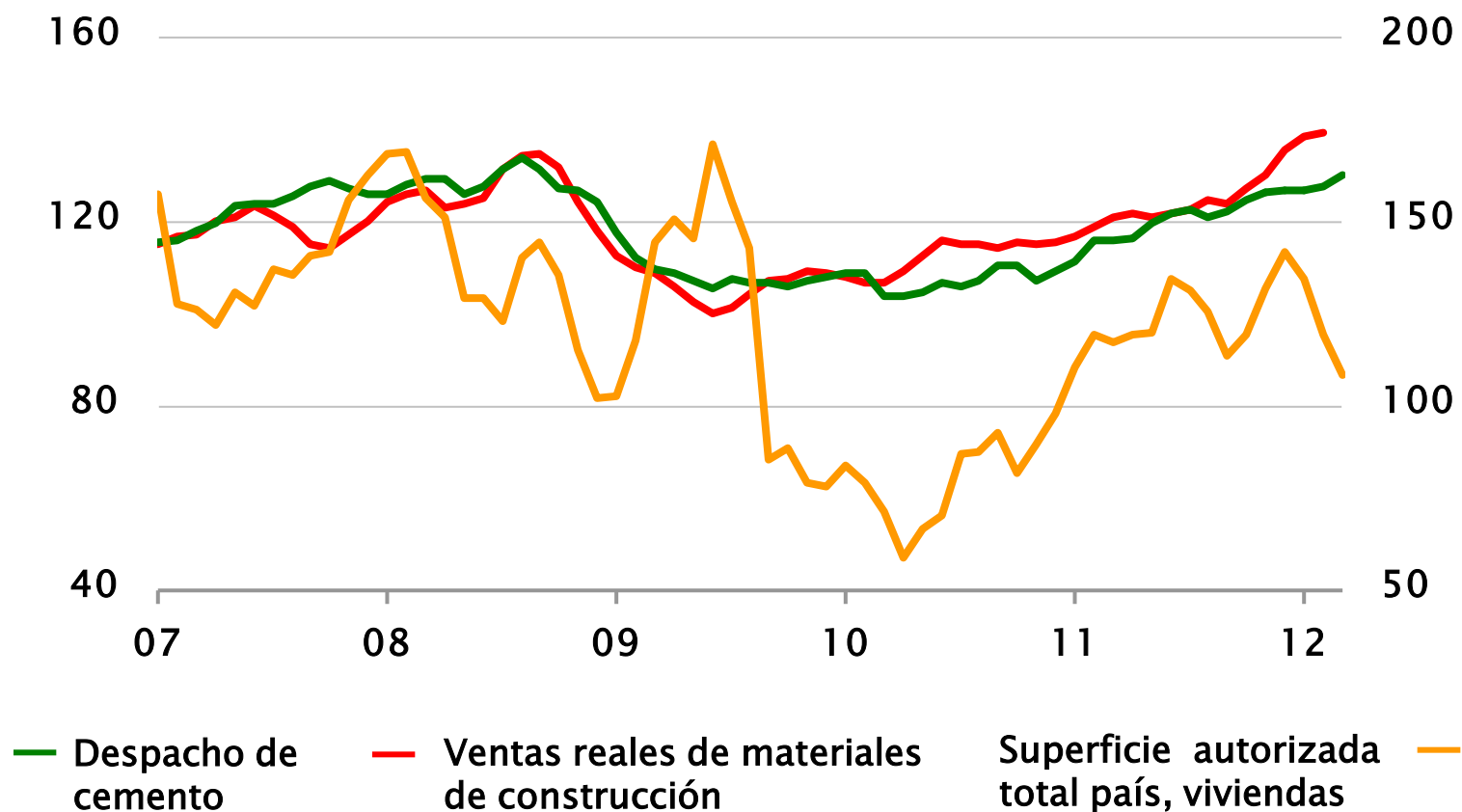
(1) Corresponde a la pregunta: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar auto?. (2) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Edificación: indicadores

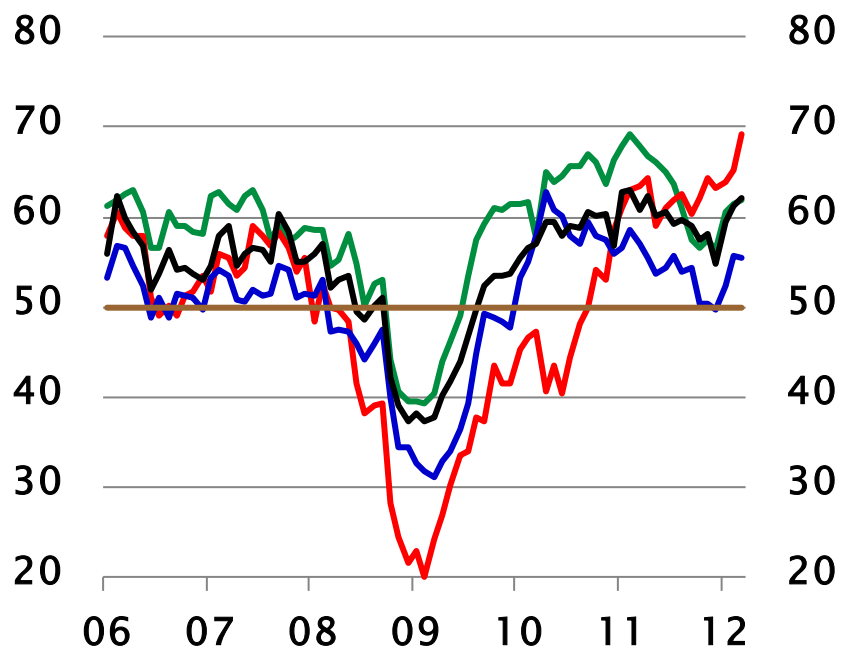
(índice 2003=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



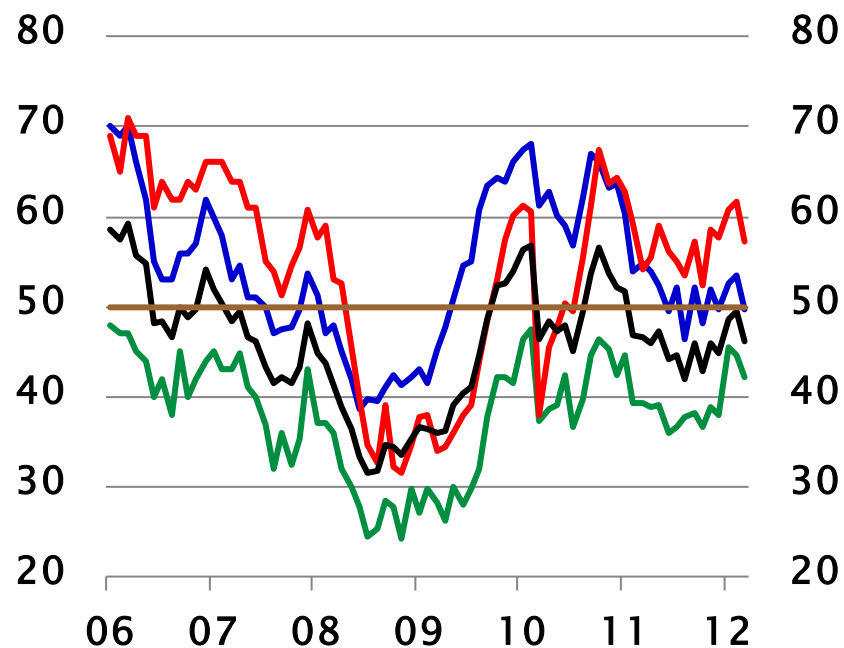


Demanda y actividad

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



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



— Industria — Construcción — Comercio
— Total

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

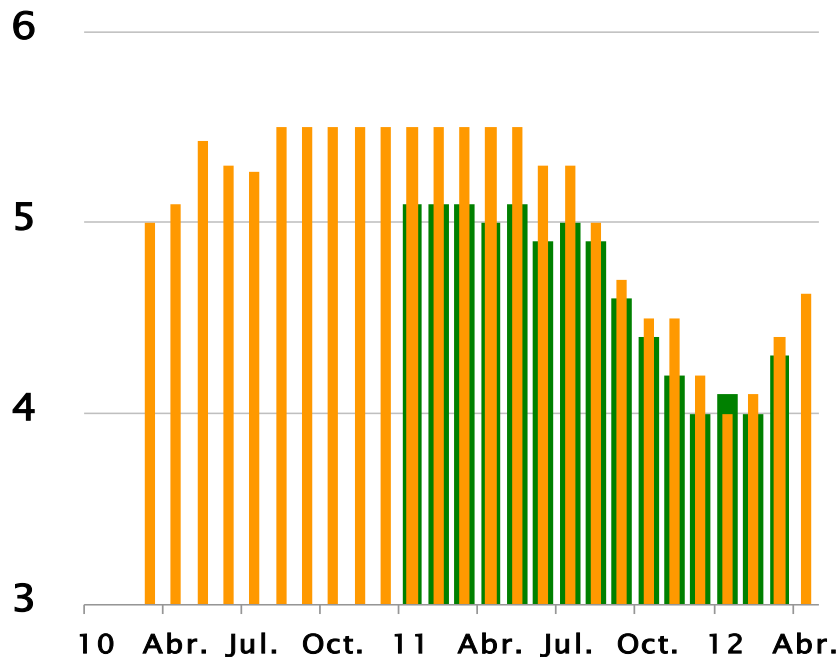
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Expectativas de mercado

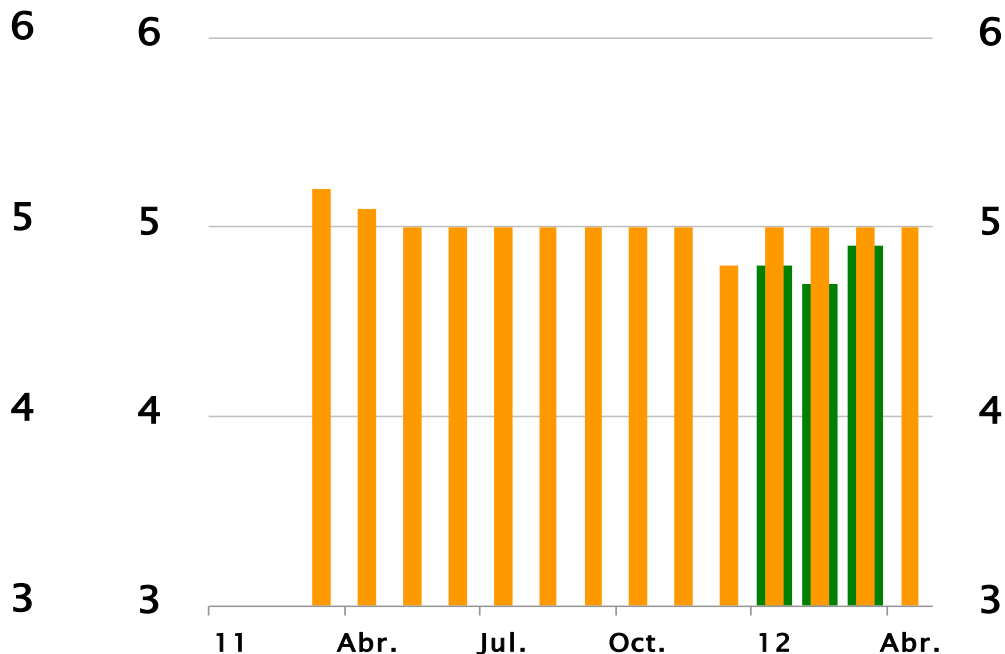
Crecimiento esperado para Chile en el 2012

(variación anual, porcentaje)



Crecimiento esperado para Chile en el 2013

(variación anual, porcentaje)



EEE Consensus Forecasts



Mercados financieros

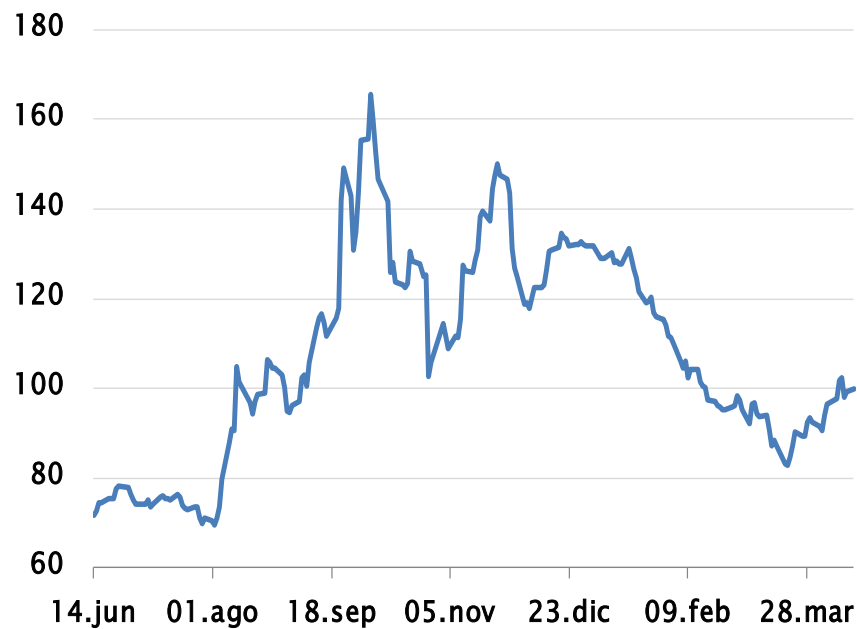
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

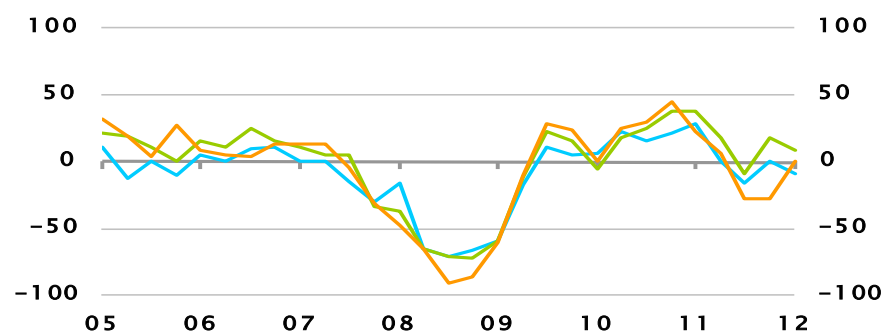
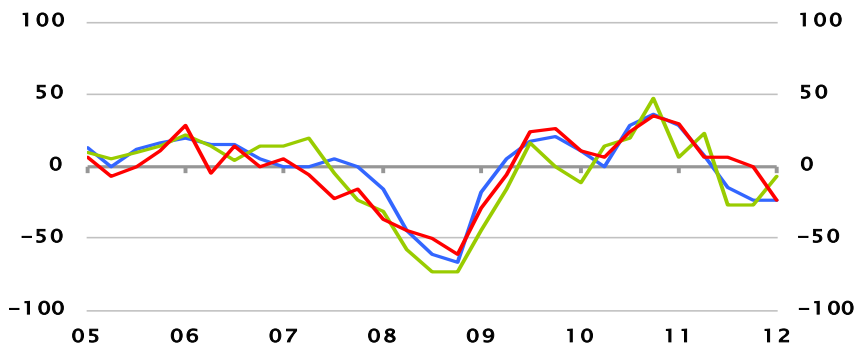
(datos diarios, puntos base)





Mercados financieros

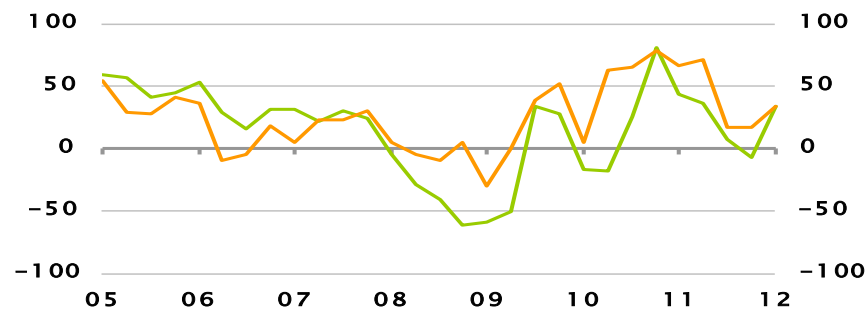
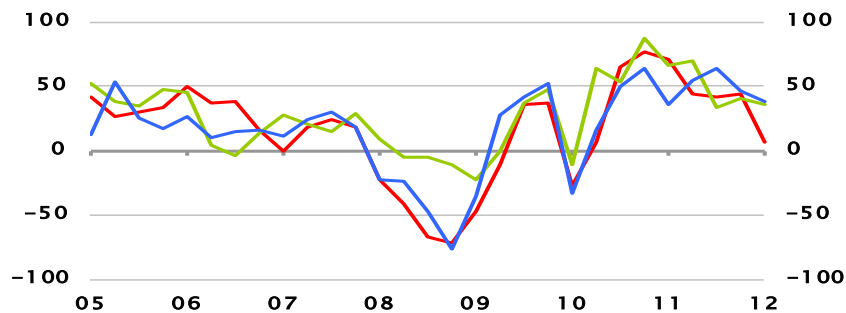
Cambio en la oferta de crédito (porcentaje neto de respuestas)



Hipotecarios para la vivienda
Consumo
Pymes

Empresas constructoras
Grandes empresas
Empresas inmobiliarias

Cambio en la demanda de crédito (porcentaje neto de respuestas)



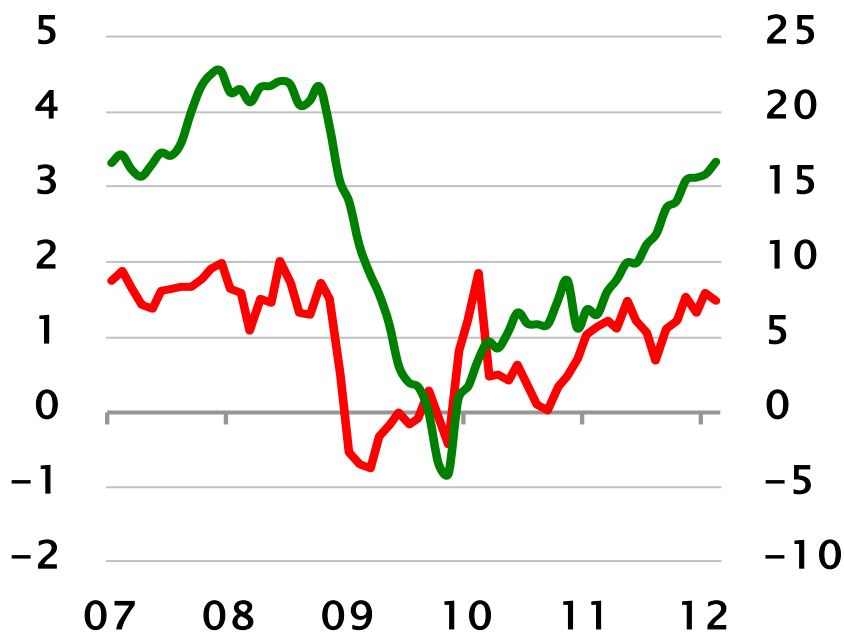
Hipotecarios para la vivienda
Consumo
Pymes

Empresas inmobiliarias
Grandes empresas

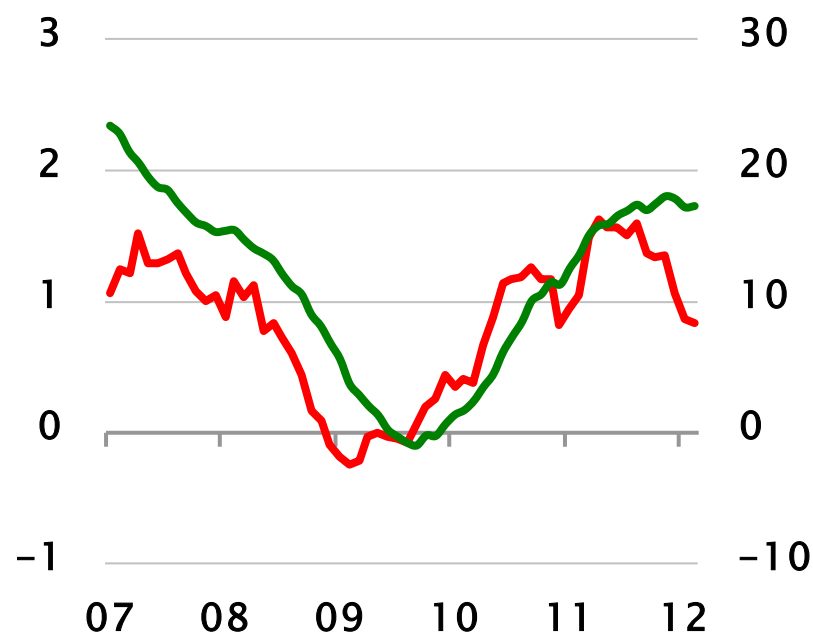


Mercados financieros

Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



— Variación mensual (*)

Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



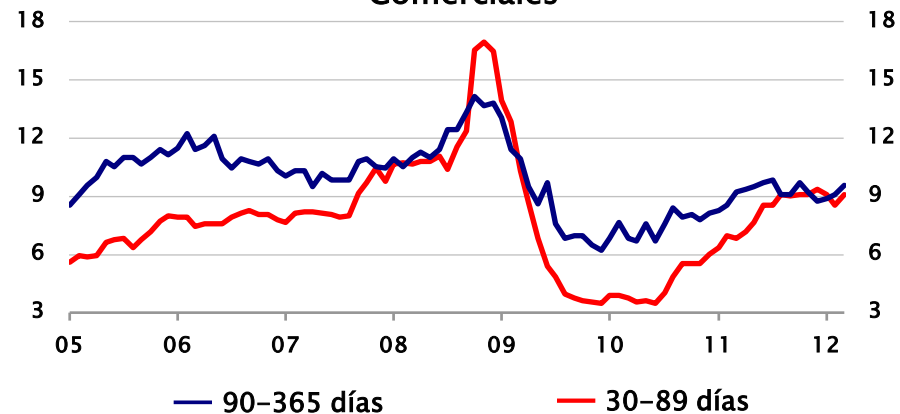
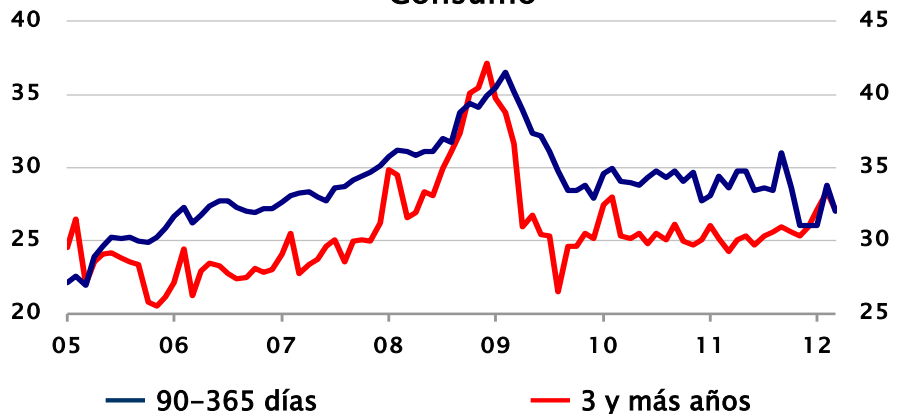
Mercados financieros

Evolución tasas de interés nominales por agentes

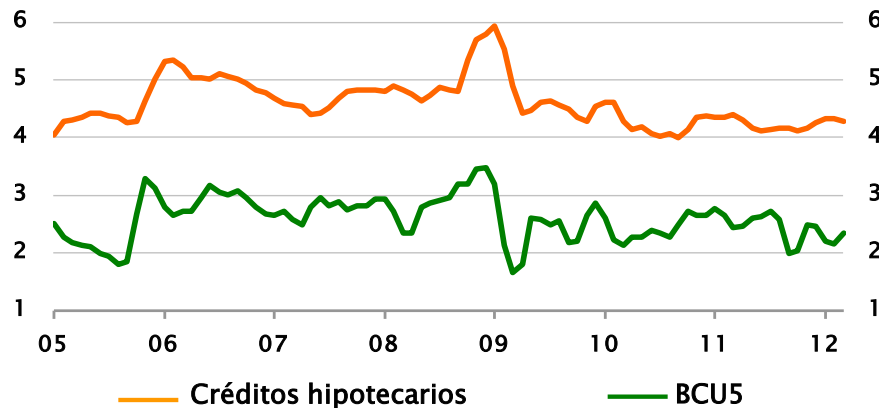
(porcentaje)

Consumo

Comerciales



Hipotecarias

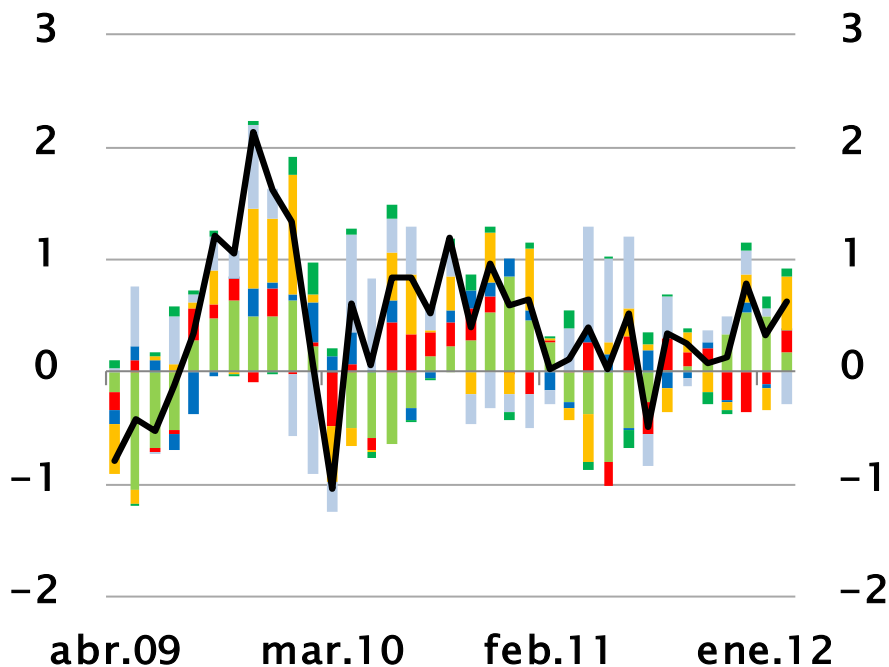




Empleo, salarios y precios

Empleo sectorial

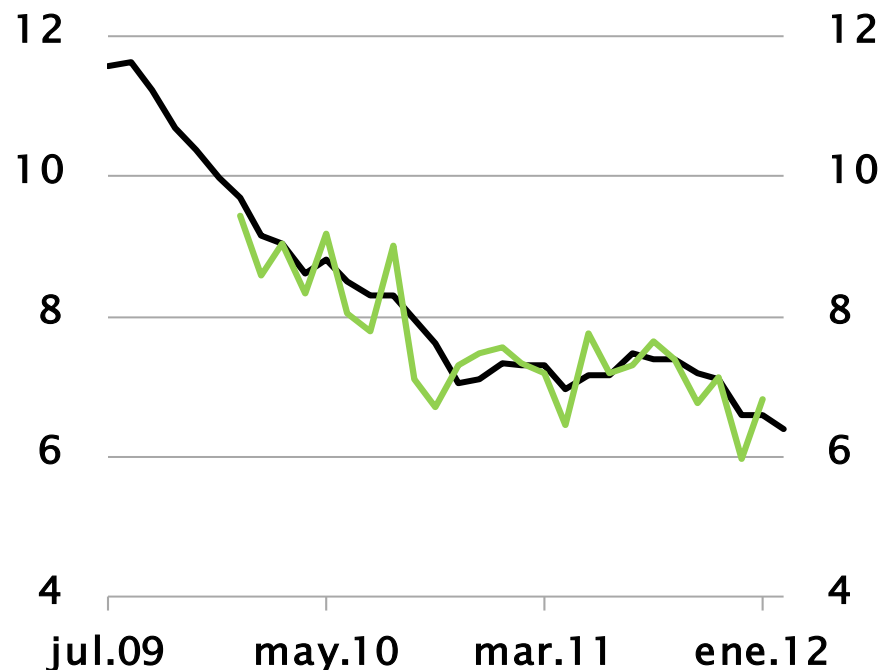
(variación mensual, puntos porcentuales)



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

Tasa de desempleo

(porcentaje)



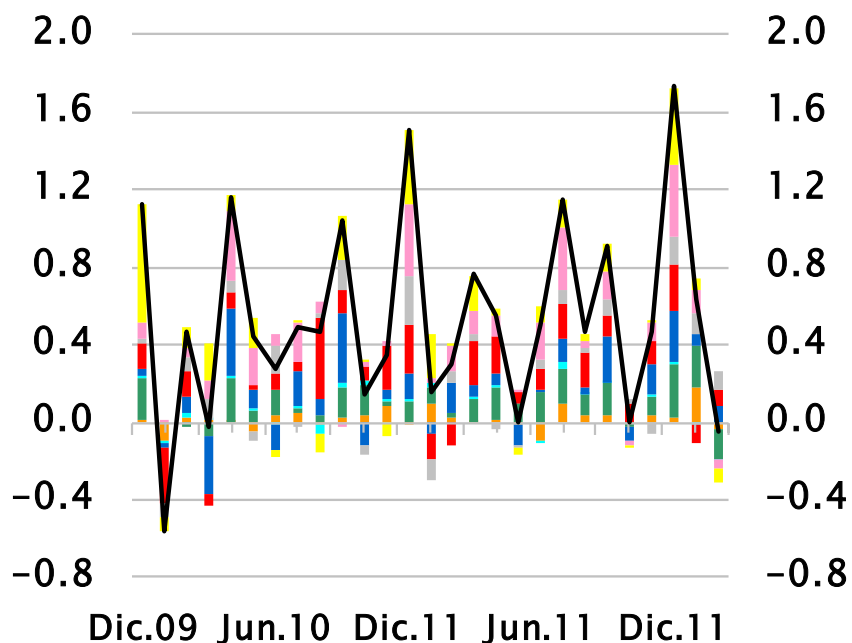
Tasa marginal
Tasa desempleo original

(*) Agricultura, caza y pesca.

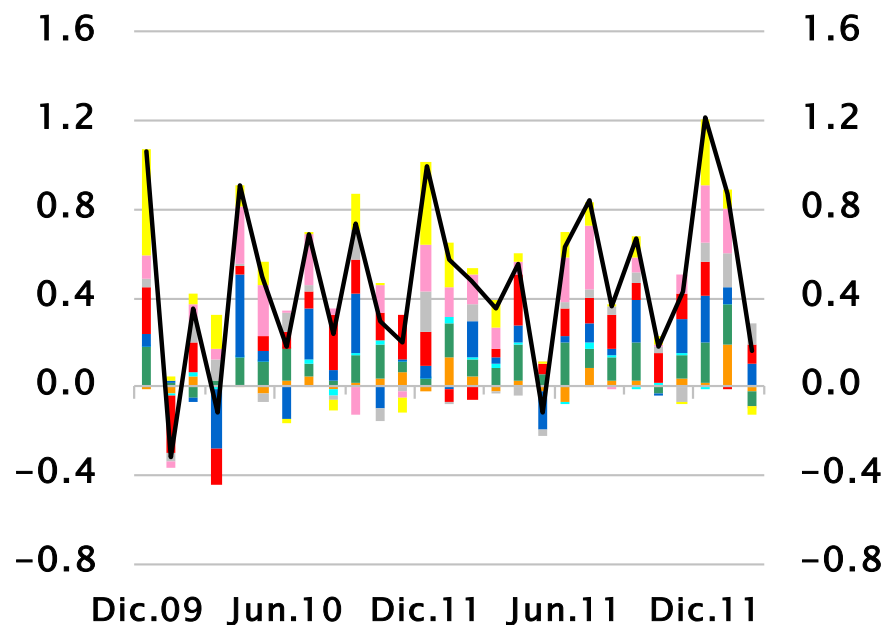


Empleo, salarios y precios

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



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)



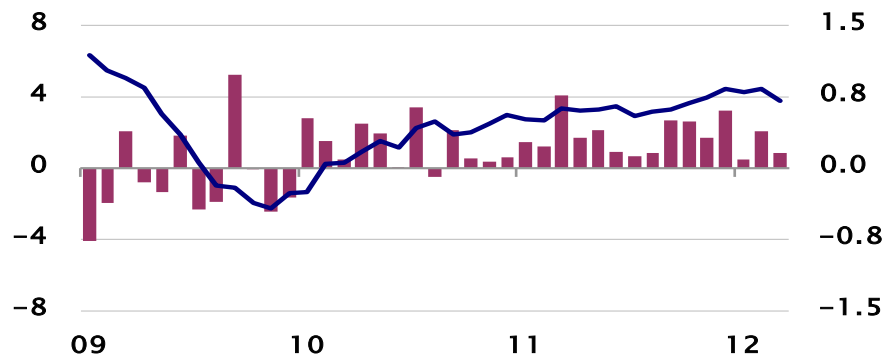
■ Transporte (7,4/7,2%)	■ Comercio (18,9/19,2%)	■ S.Financieros (23,3/23,7%)
■ Minería (3,9/3,6%)	■ Construcción (11,2/10,9%)	■ Industria (16,8/16,5%)
■ S.Comunales (17,0/17,6%)	■ EGA (1,5/1,4%)	

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

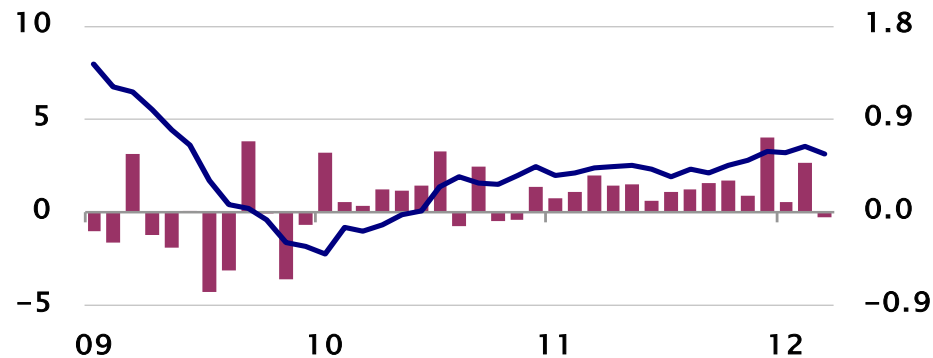


Empleo, salarios y precios

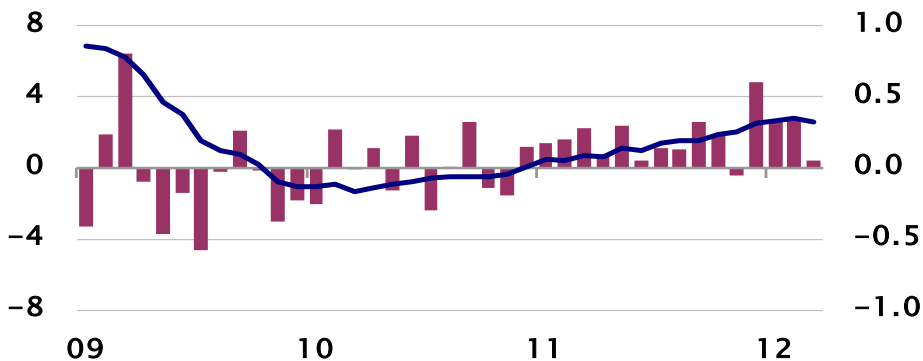
IPC
(porcentaje)



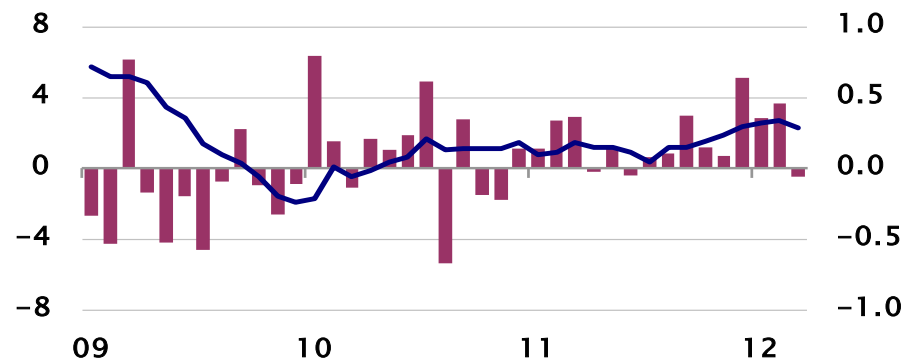
IPCX
(porcentaje)



IPCX1
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



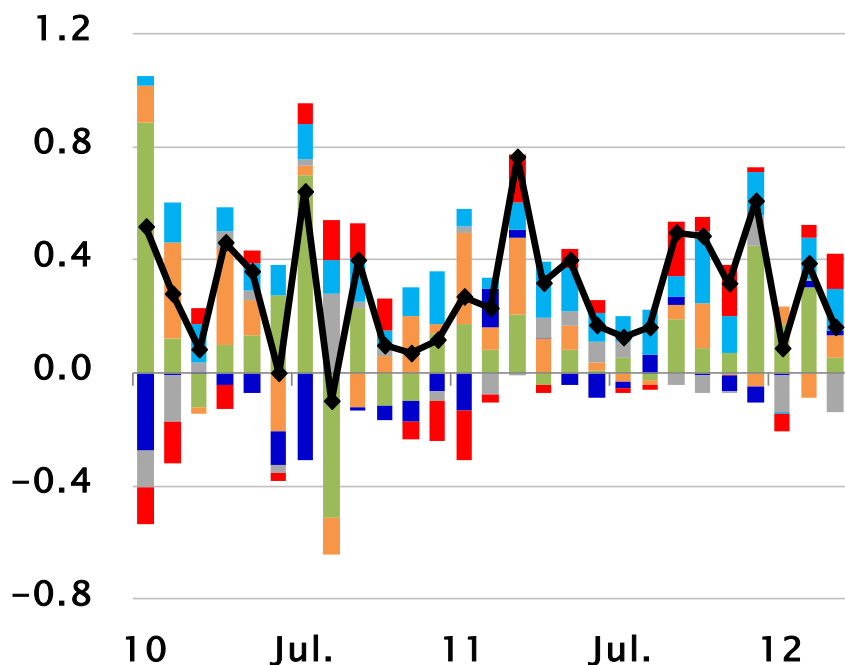
— Variación anual

Variación mensual ■

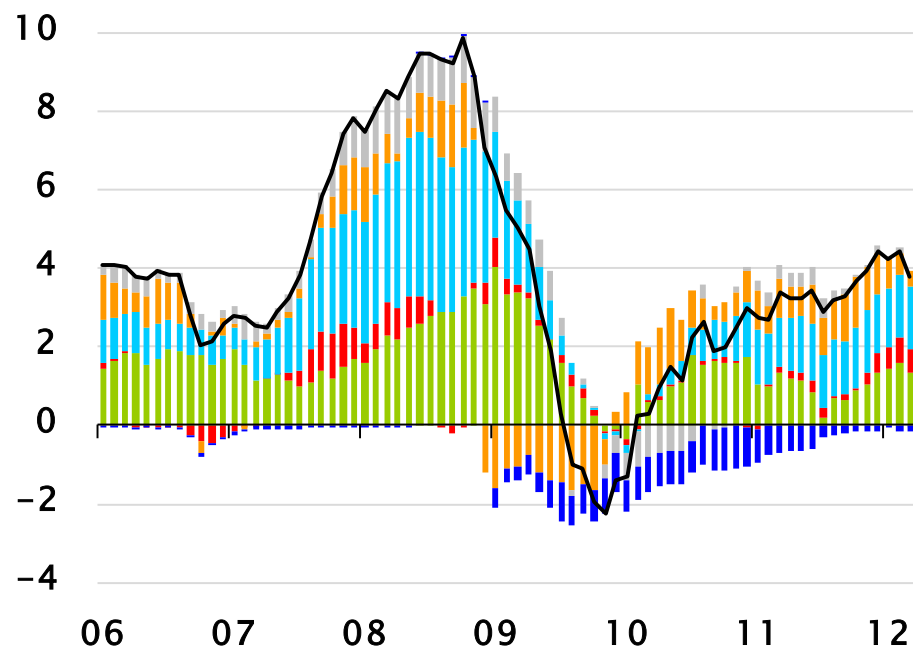


Empleo, salarios y precios

IPC e incidencias (incidencias mensuales sobre IPC)



Inflación anual del IPC (puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

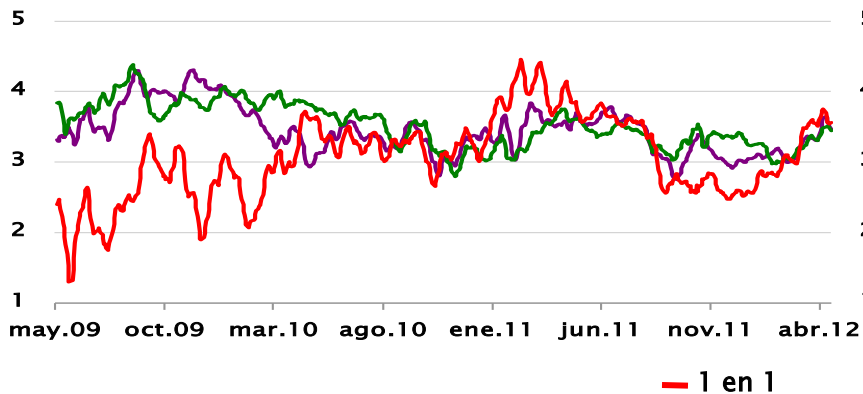
Servicios públicos

— IPC

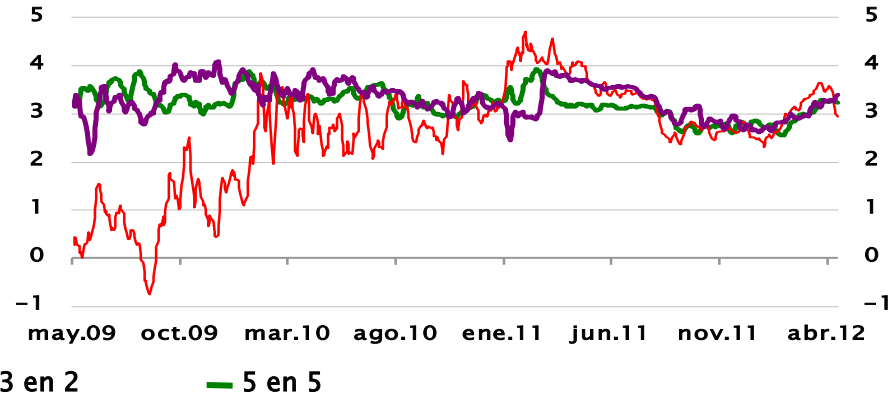


Expectativas de mercado

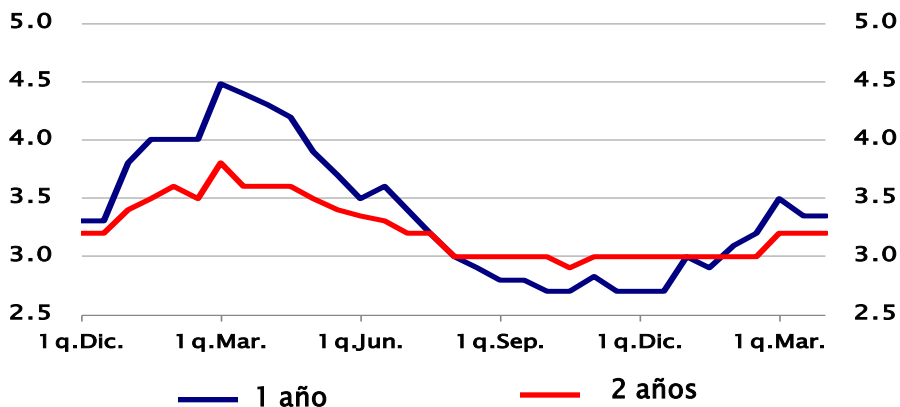
Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



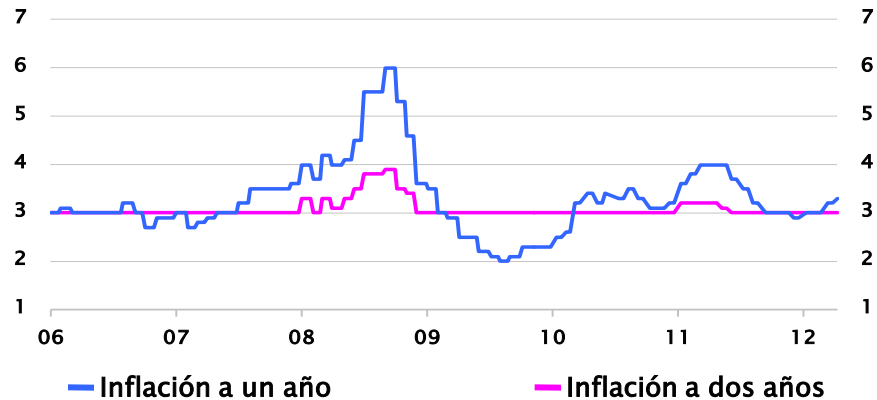
Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas Inflación: EOF (datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)

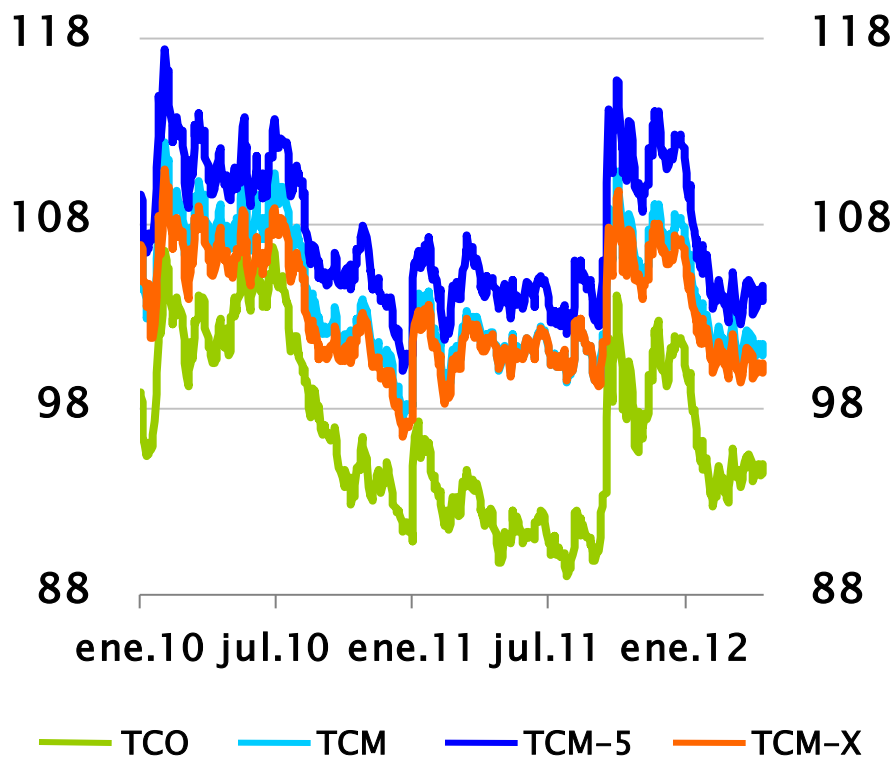




Mercados financieros

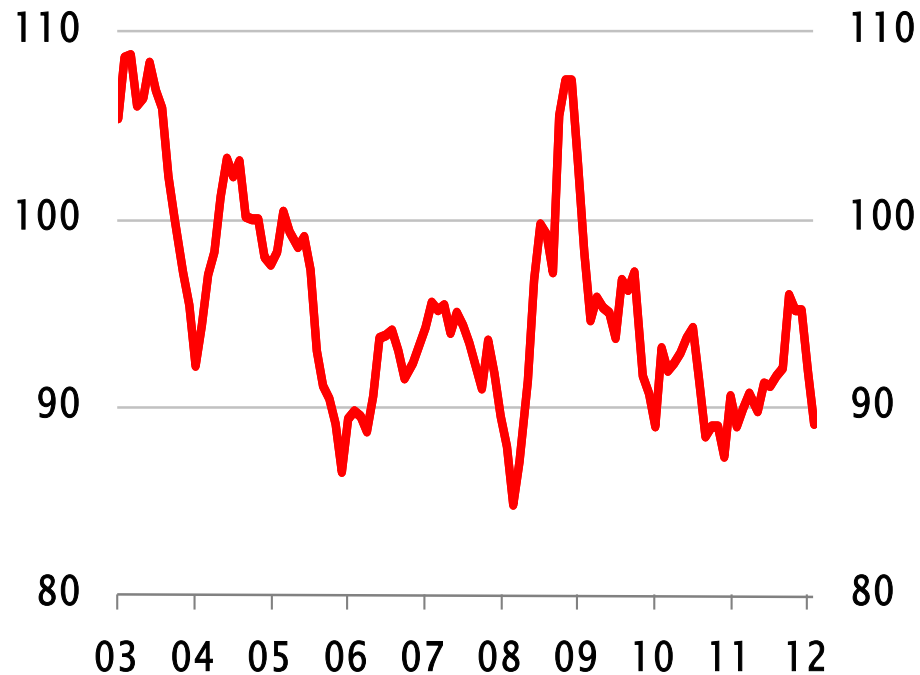
Tipo de cambio nominal

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



Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

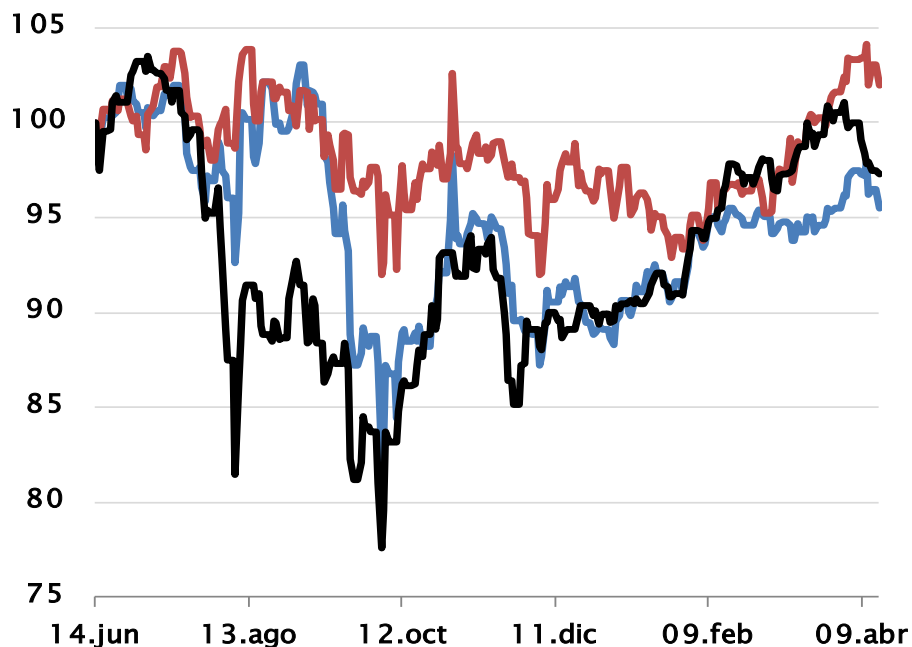




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

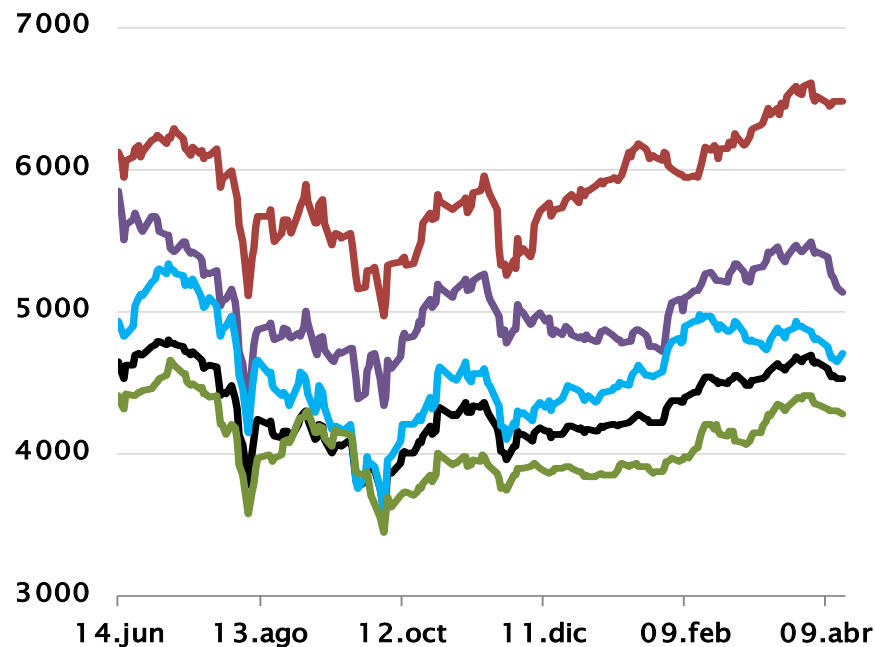
(datos diarios base 14/06/2011=100)



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

Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



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

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

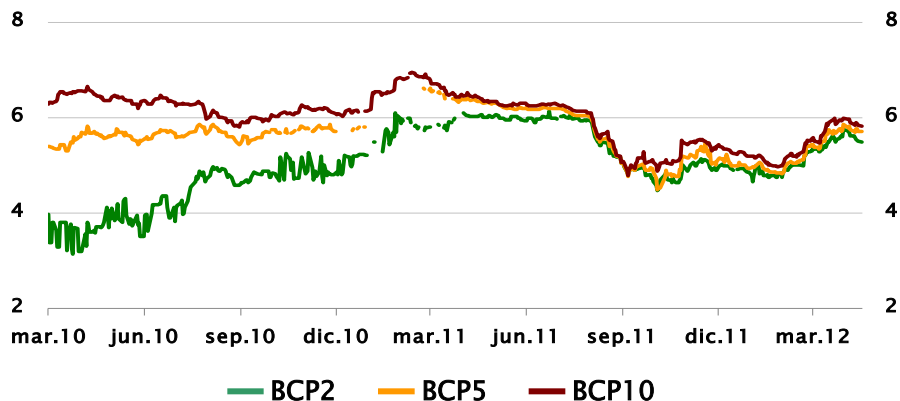
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

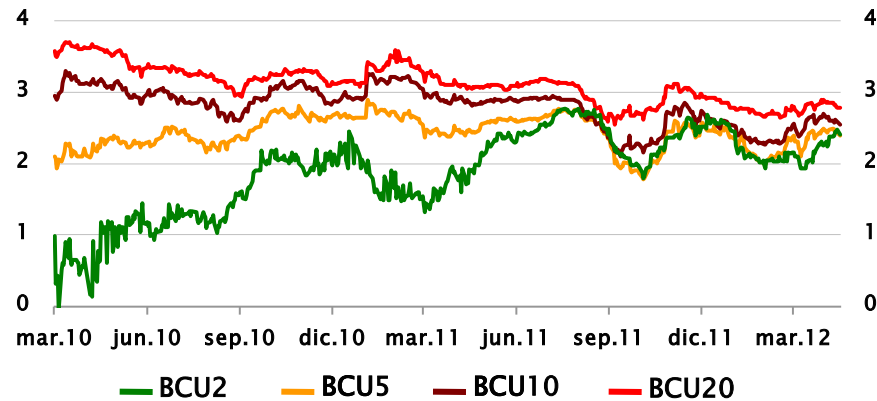
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



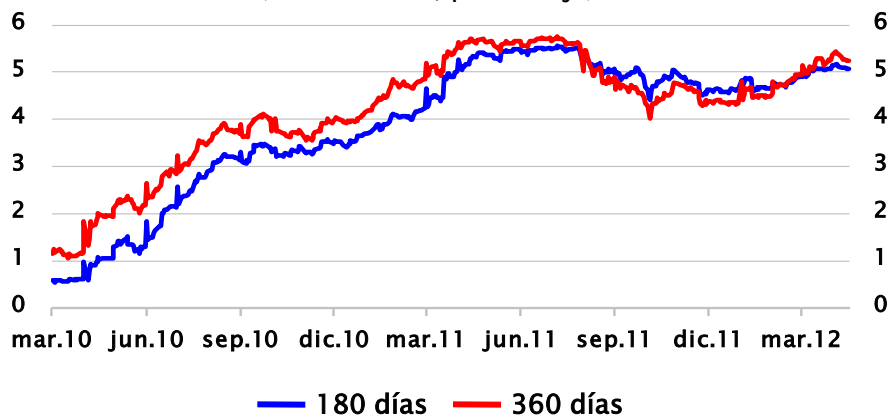
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas swap

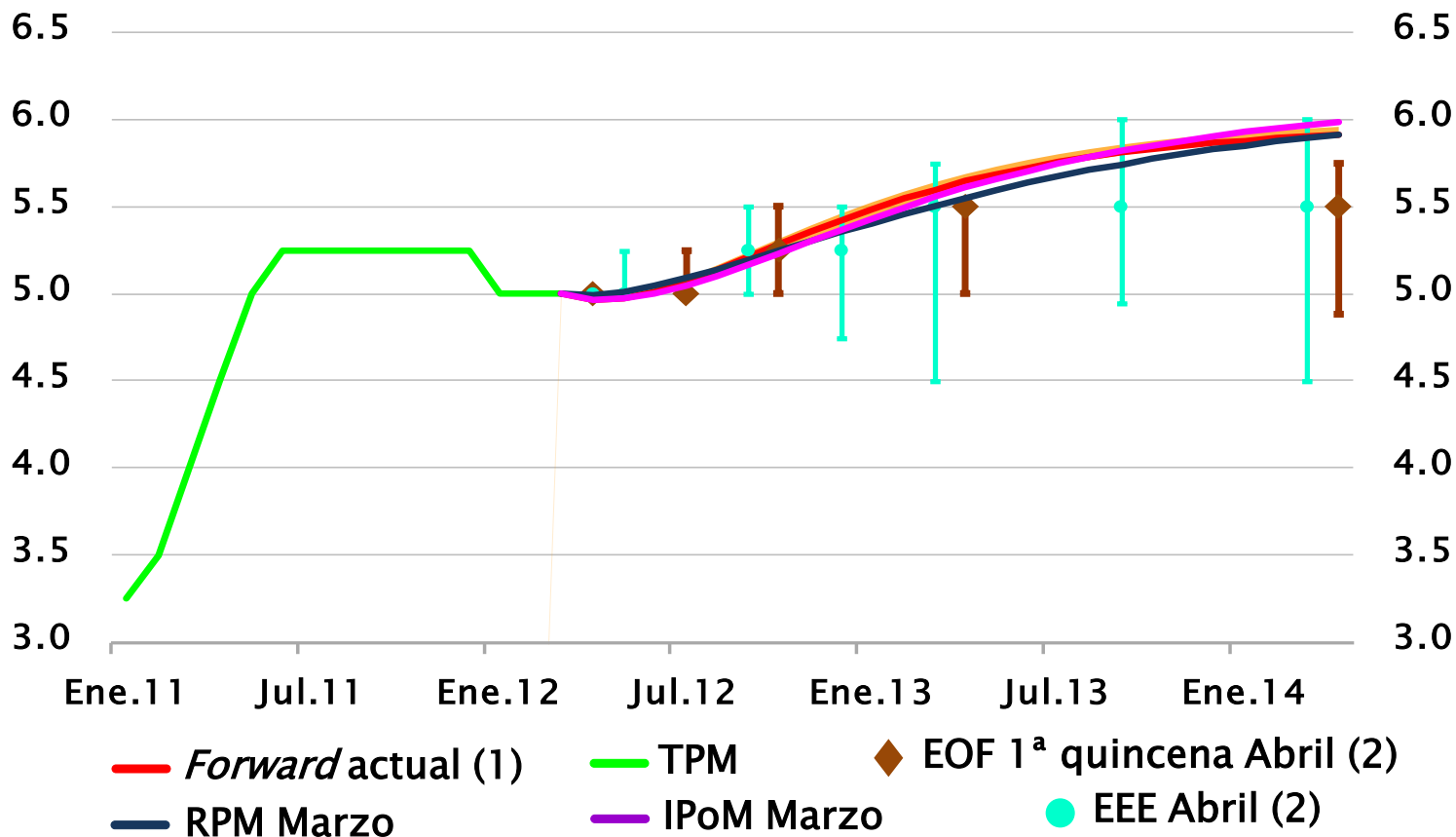
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 13 de marzo. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.

Glosario

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

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

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

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

EMBI: Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glosario

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

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

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

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

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

Sa: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

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

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

Tasa overnight: tasa a un día.

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

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

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

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

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

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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