# Antecedentes
# Reunión de Política Monetaria

**AGOSTO 2015**

BANCO CENTRAL
DE CHILE

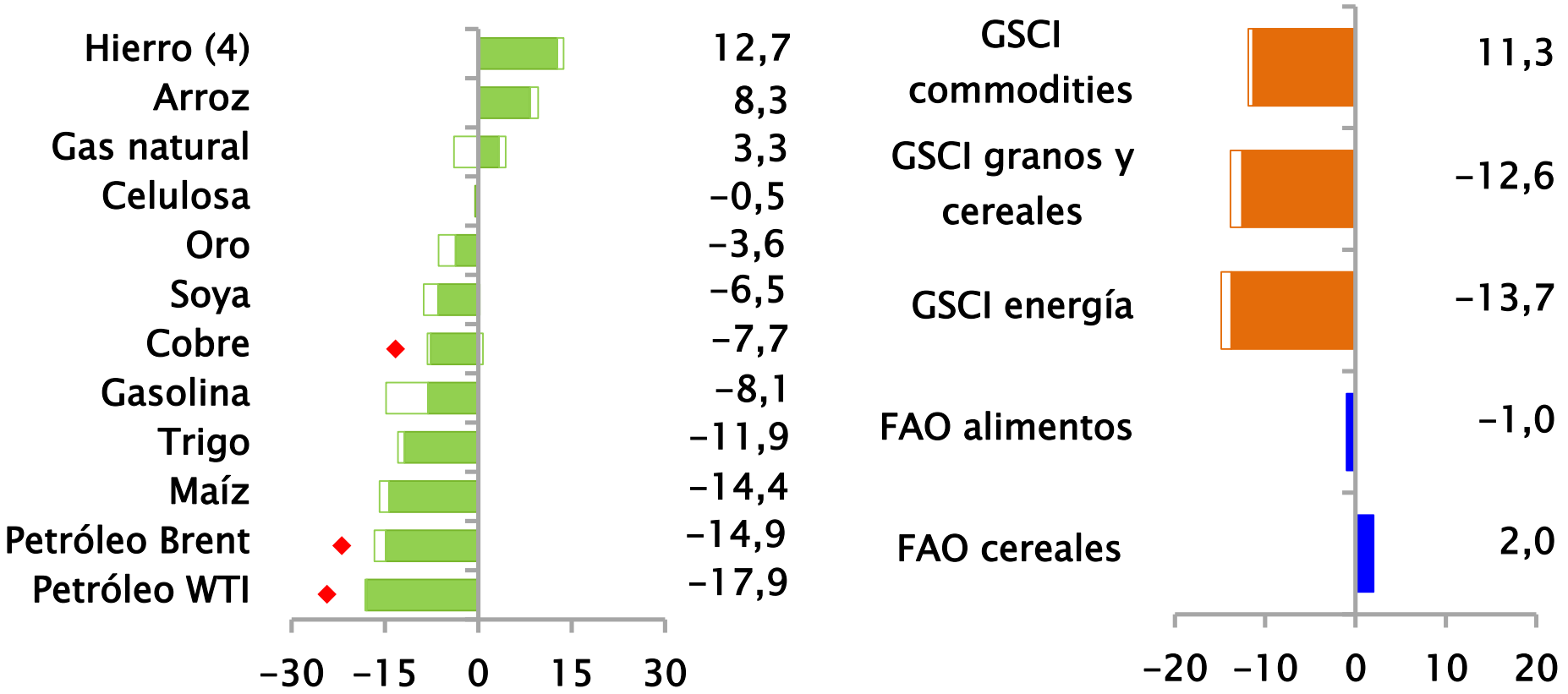
**Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 12 de agosto de 2015. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

# Escenario internacional

# Economía internacional

## Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1)(2)(3)

(porcentaje)

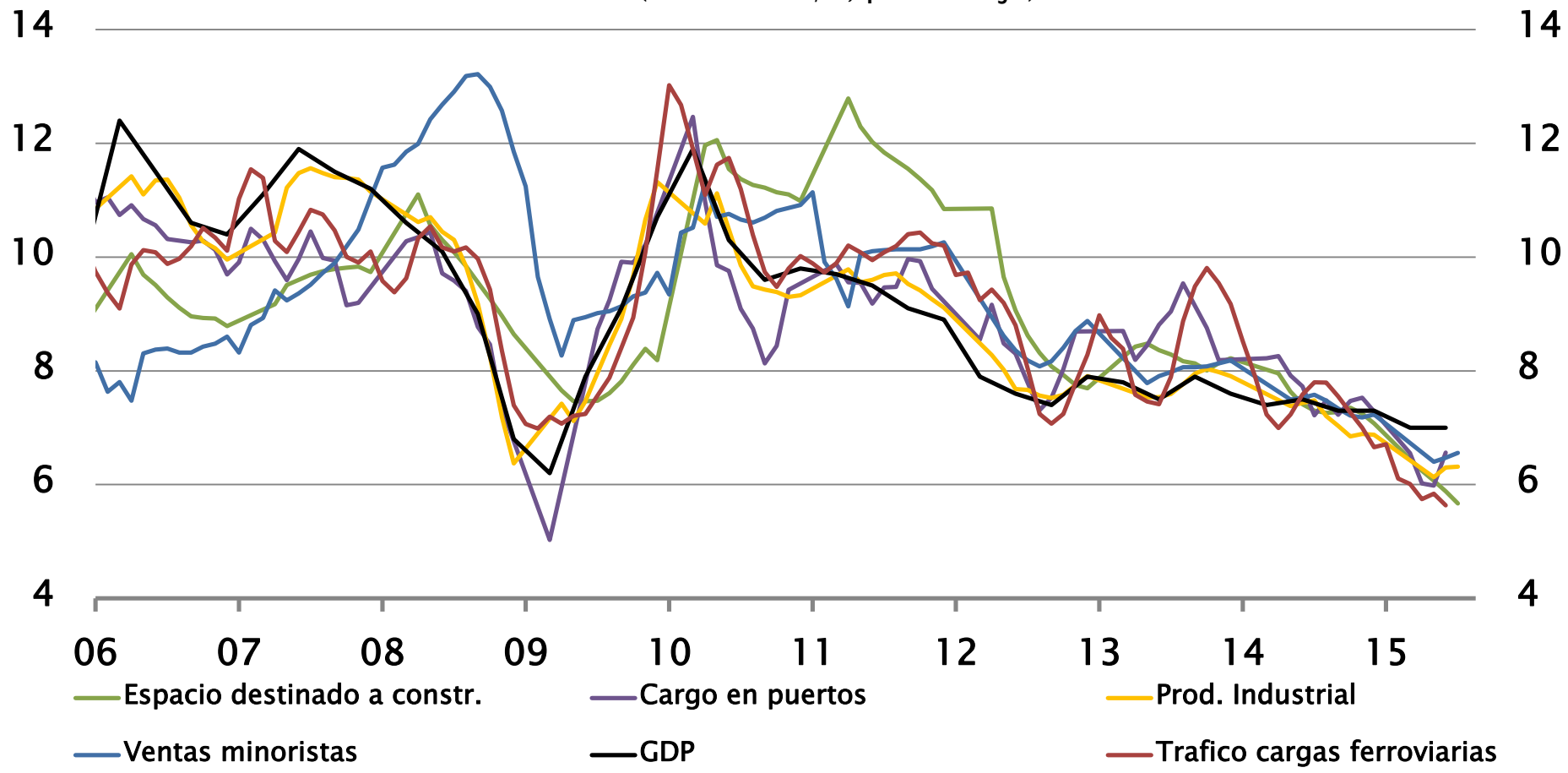



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/08/15 respecto de los tres días hábiles previos al 14/07/15.(2) Puntos rojos indican la variación desde el precio proyectado en el IPoM Jun respecto del promedio de los tres últimos días al 13/08/2015.(3) Índice FAO corresponde a la variación de junio. (4) Precio de importación de puerto de Qingdao, China.
Fuentes: Bloomberg y FAO.

# Economía internacional

## China: Evolución del PIB e indicadores actividad (*)

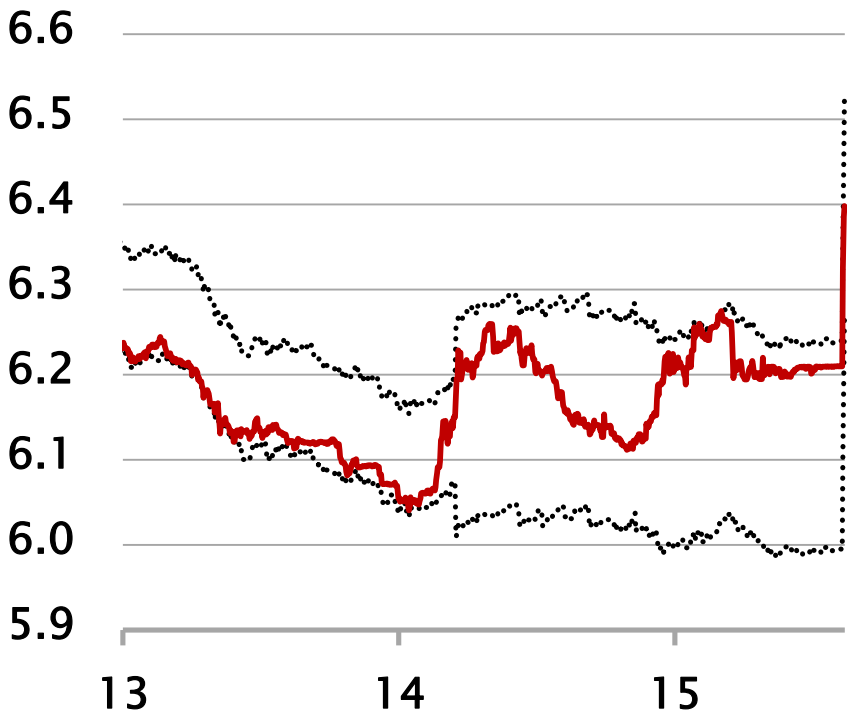
(variación a/a, porcentaje)



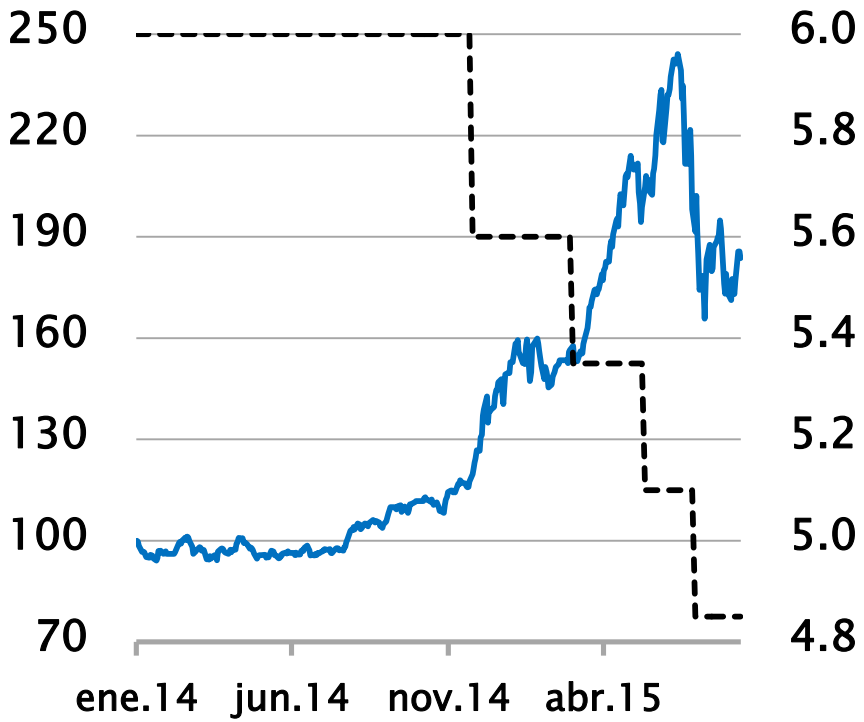

(*) Promedio 3m móvil de Indicadores de actividad estandarizados, multiplicados por la desviación estándar y adicionados por el promedio del PIB a/a de China en el período 2005 a la fecha. Datos faltantes fueron interpolados linealmente. Fuente: BCCh en base a Bloomberg.

# Economía internacional

## Tipo de cambio nominal en China
(moneda local por dólar)




## Bolsa y tasa en China
(índice 02.Ene.12=100)

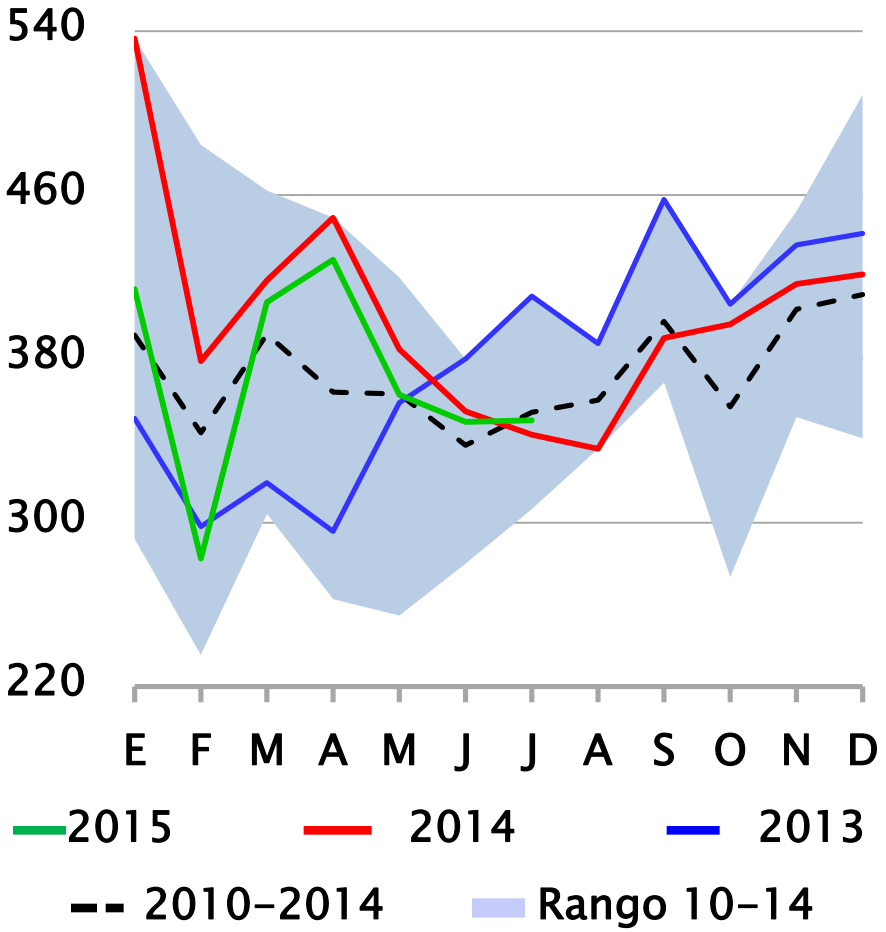




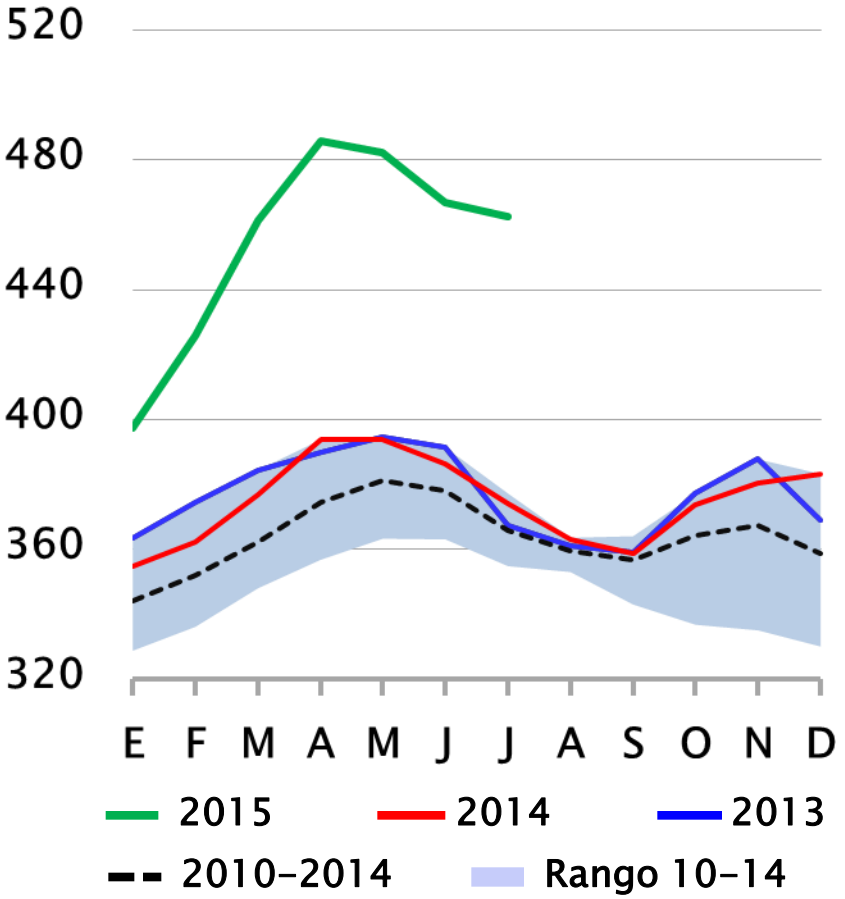

Fuente: Bloomberg.

# Economía internacional

## Cobre : importaciones de China
(miles de toneladas métricas)




## Petróleo: Inventarios en EE.UU.
(millones de barriles)



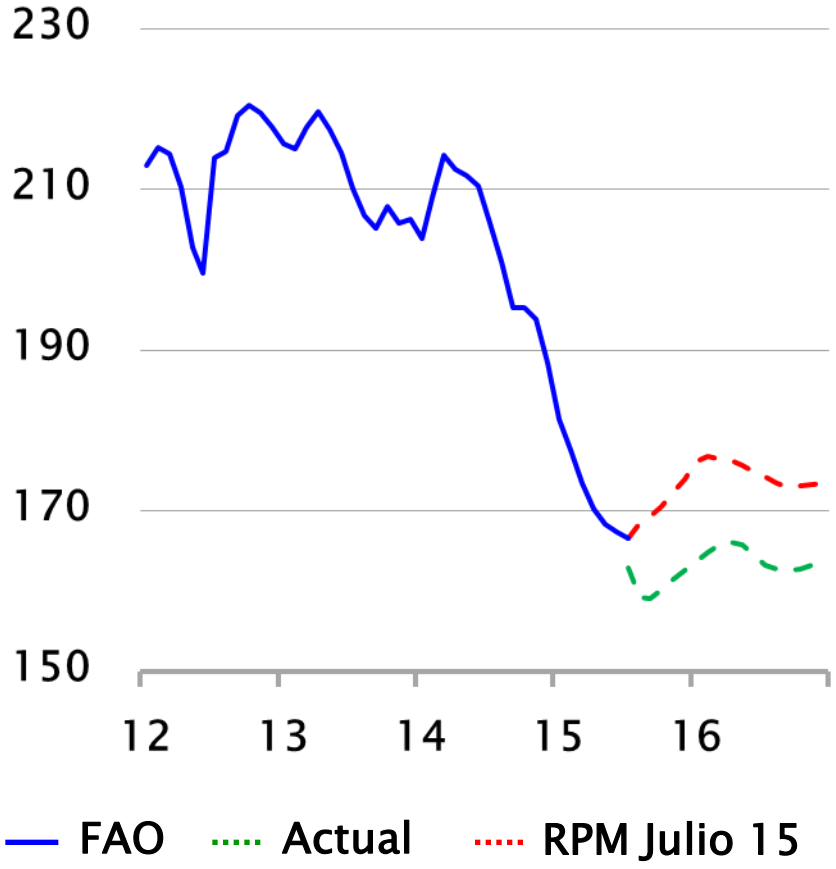



Fuente: Bloomberg y CEIC.

# Economía internacional

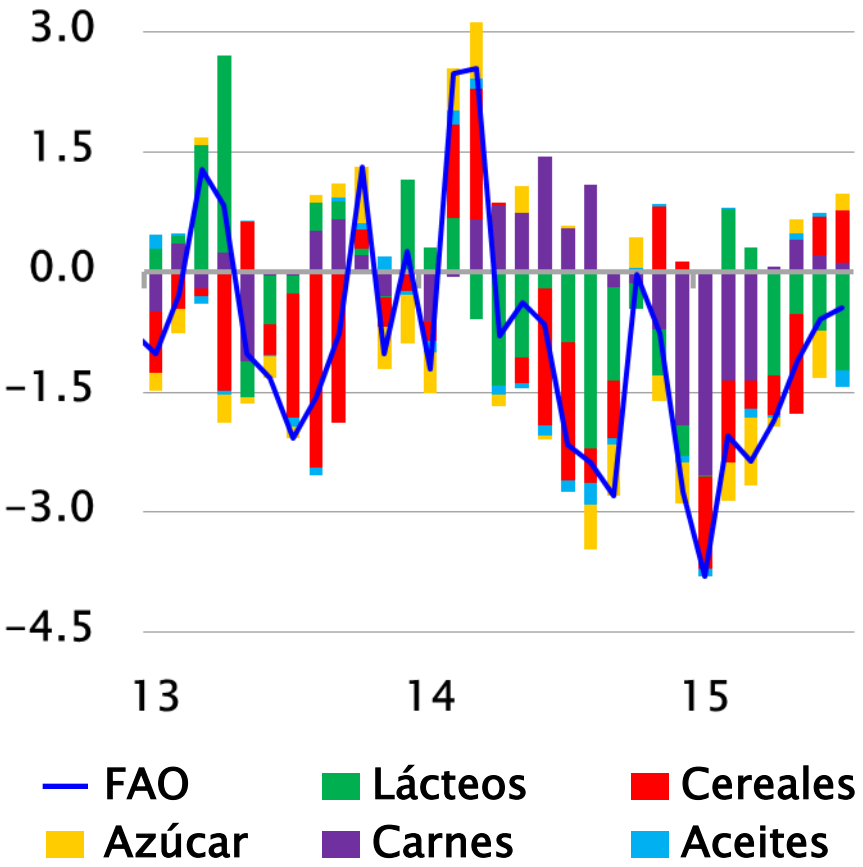
## Índice de alimentos FAO (1)

(índice 2002-04=100)




## Índice de alimentos FAO (2)

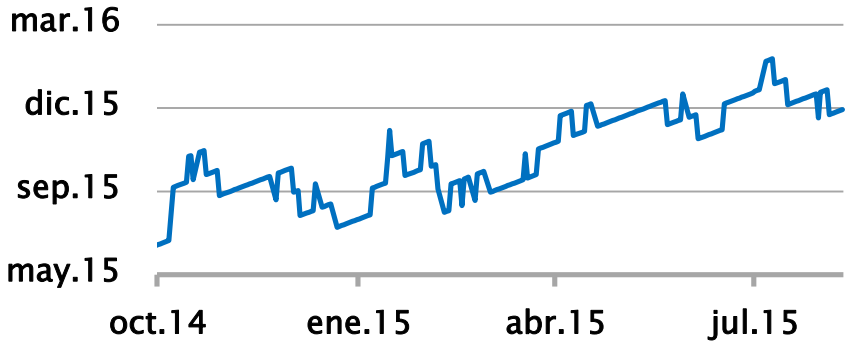
(variación mensual, contribución)



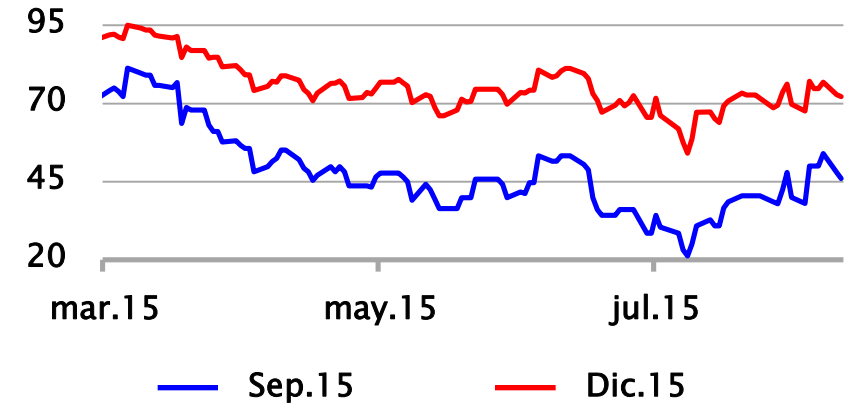

(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Julio15 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 09/07/15. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 06/08/15. (2) Contribuciones corresponden a participación de cada componente en la canasta IPC.
Fuentes: Bloomberg y FAO.

# Economía internacional

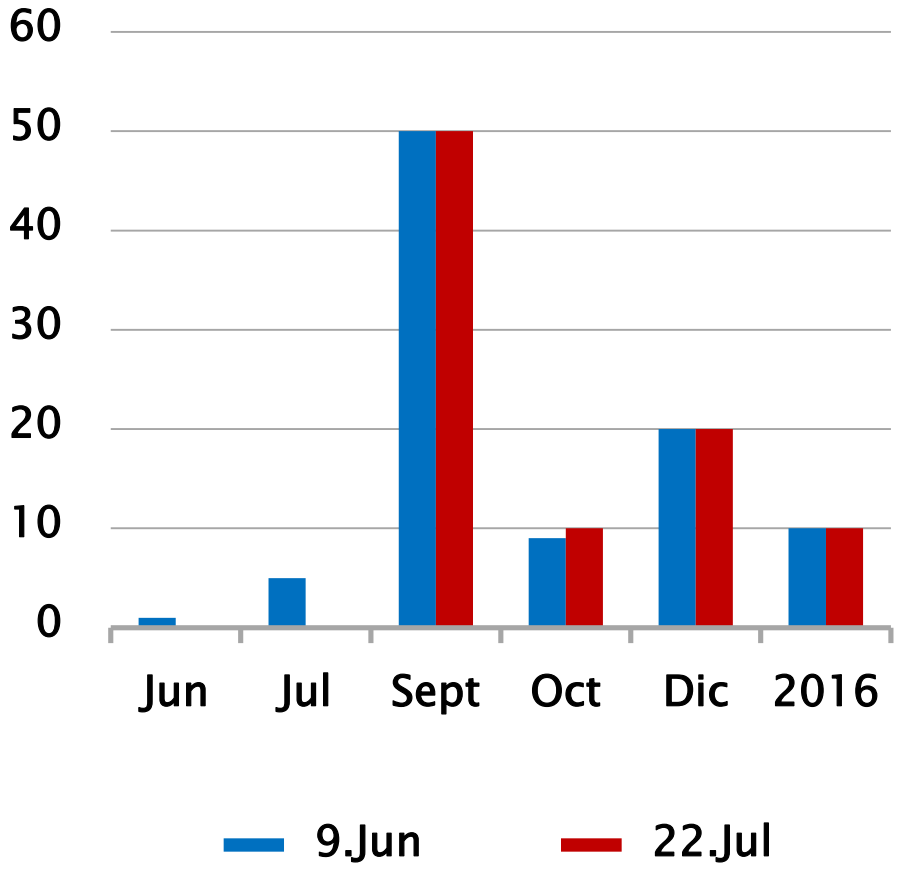
## EE.UU.: Indicador de Morgan Stanley primer alza
(mes)




## EE.UU.: Probabilidad de alza de tasa (renta fija)
(porcentaje)




## EE.UU.: Encuesta primer alza (*)
(porcentaje)

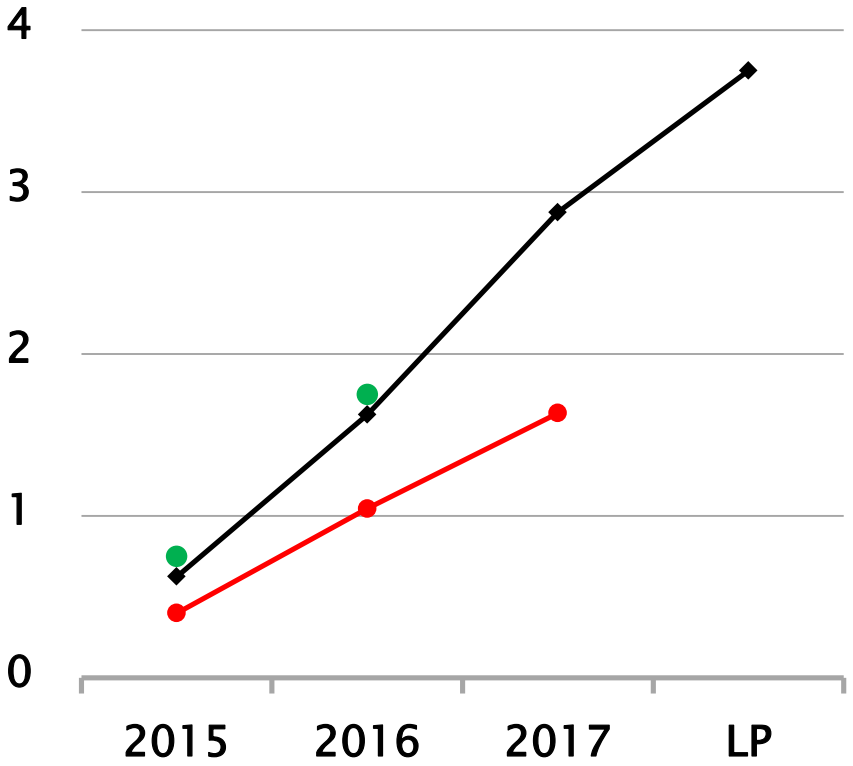



(*) Corresponde a la mediana de las probabilidades asignadas por los analistas encuestados por Bloomberg.
Fuente: Bloomberg y Morgan Stanley.

# Economía internacional

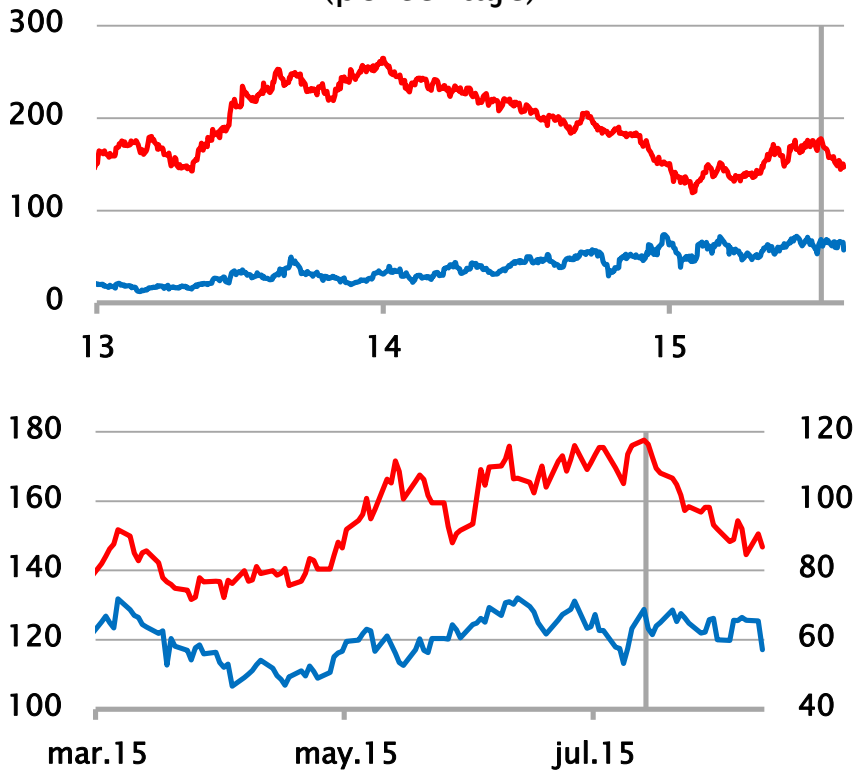
## EE.UU.: Proyección *Fed fund*

(porcentaje)




## EE.UU.: *Spread* de tasas (2)

(porcentaje)

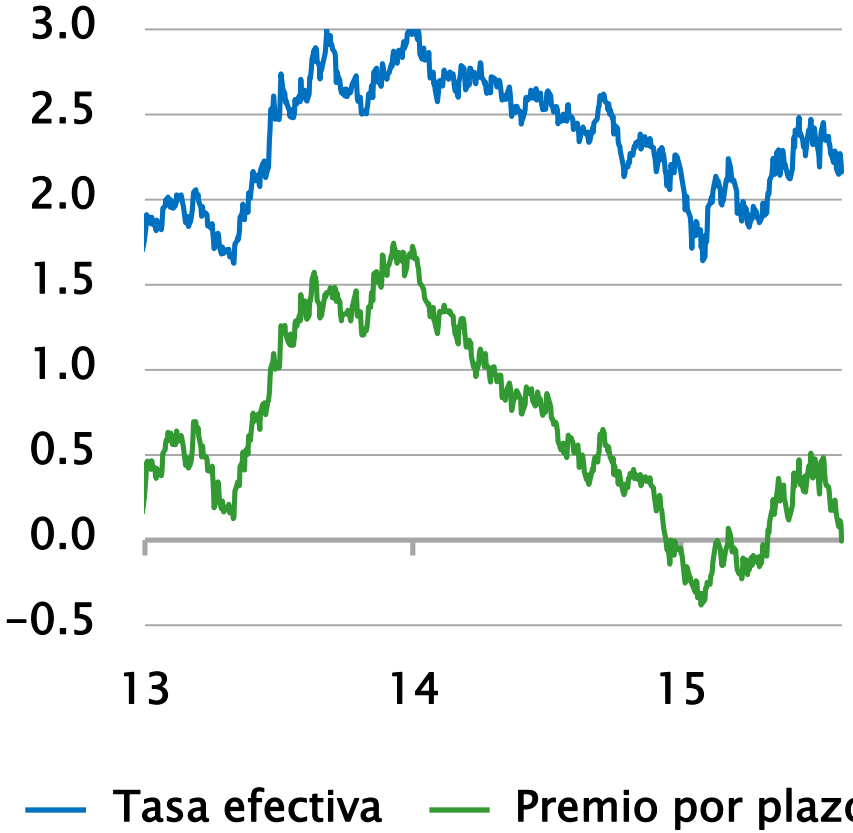





(1) Corresponde a la mediana de la encuesta de Bloomberg. (2) Línea vertical corresponde a la RPM Jul.15.
Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de Estados Unidos.

# Economía internacional

## EE.UU.: Tasa bonos gobierno a 10 años
(porcentaje)




## EE.UU.: Volatilidad tasas de interés (*)
(puntos base)



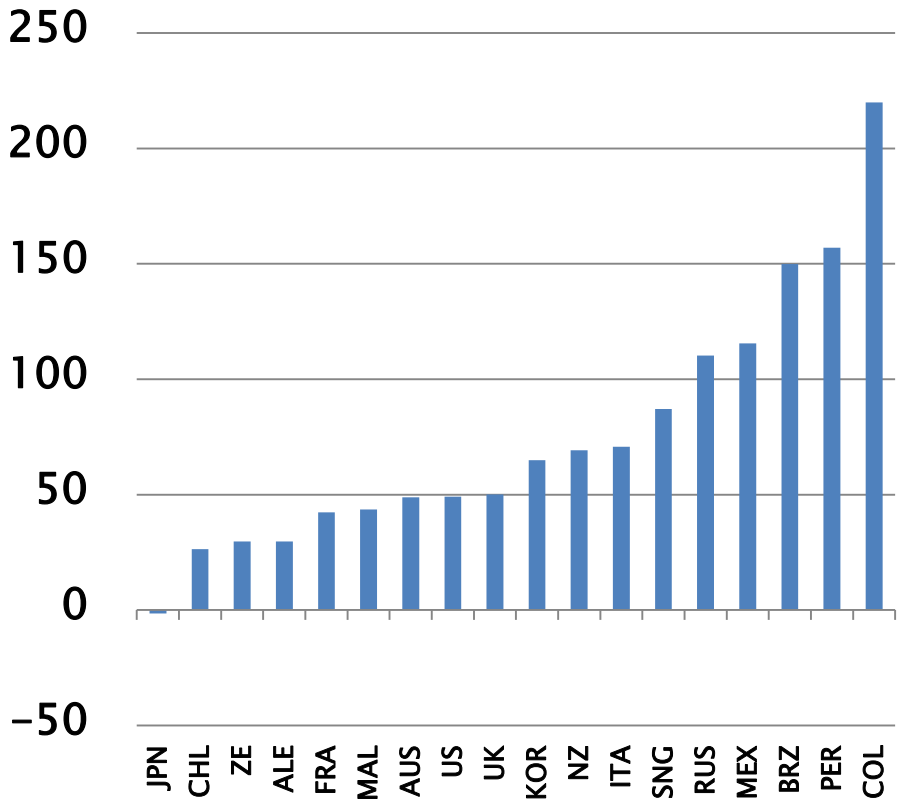

(*) Corresponde al MOVE Index.
Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de Nueva York.

# Economía internacional

## Variación tasas 10 años (1)

(puntos base)

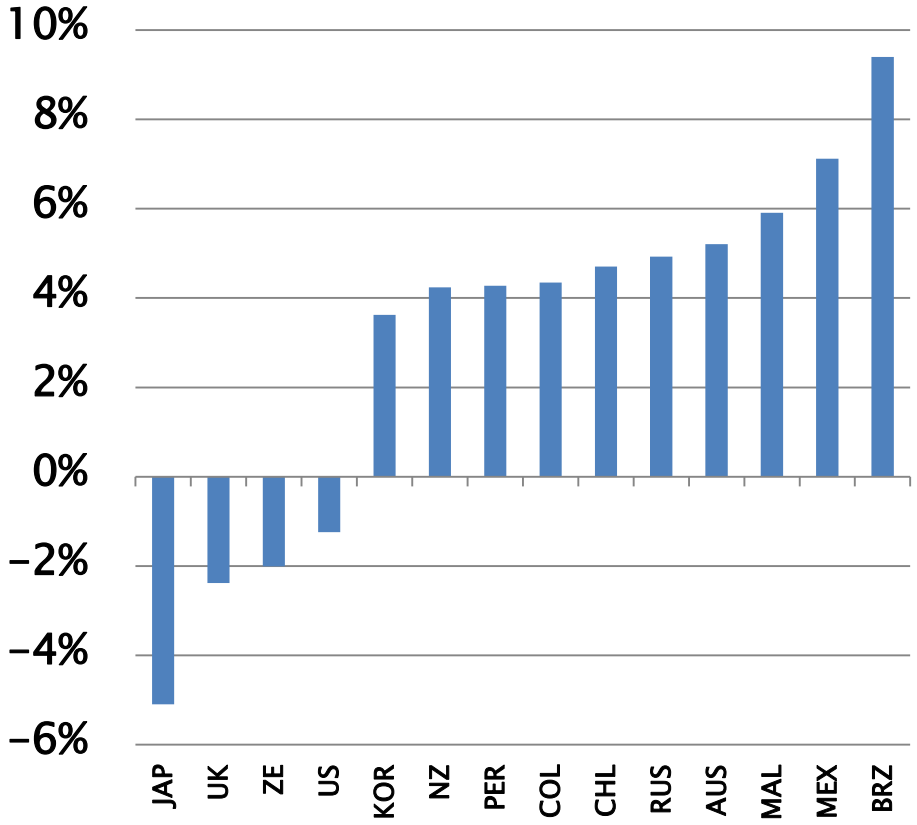
1 mes tras *tapering talk*




## Variación TCN (1)(2)

(porcentaje, aumento indica depreciación)

1 mes tras *tapering talk*




(1) Variación de valores observados entre el 22/05/13 y el 21/06/13 . (2) Tipo de cambio nominal versus el dólar. Para EEUU corresponde a tipo de cambio multilateral.
Fuente: BCCh en base a Bloomberg

# Economía internacional

| Indicador | Periodo | Valor | Esperado | Anterior |
|---|---|---|---|---|
| **EE.UU.** | | | | |
| Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m) | Jul. | 0,4% | 0,4% | 0,2% |
| Producción industrial, sa (m/m) | Jun. | 0,2% | 0,2% | -0,2% |
| Creación de empleo total, sa (miles) | Jul. | 215 | 225 | 231 |
| Tasa de desempleo, sa | Jul. | 5,3% | 5,3% | 5,3% |
| Consumo personal nominal (m/m) | Jun. | 0,2% | 0,2% | 0,7% |
| Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a) | May. | 4,9% | 5,6% | 5,0% |
| Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m) | Jun. | -6,8% | 0,3% | -1,1% |
| **Zona Euro** | | | | |
| Ventas minoristas, sa (m/m) | Jun. | -0,6% | -0,2% | 0,1% |
| Producción industrial, sa (m/m) | Jun. | -0,4% | -0,1% | -0,2% |
| Tasa de desempleo, sa | Jun. | 11,1% | 11,0% | 11,1% |
| Alemania: Producción industrial, sa (m/m) | Jun. | -1,4% | 0,3% | 0,2% |
| **Japón** | | | | |
| Producción industrial, sa (m/m) | Jun. | 1,1% | 0,3% | -2,1% |
| Ventas minoristas, sa (m/m) | Jun. | -0,8% | -0,9% | 1,7% |
| Tasa de desempleo, sa | Jun. | 3,4% | 3,3% | 3,3% |
| **China** | | | | |
| Ventas minoristas, (a/a) | Jul. | 10,5% | 10,6% | 10,6% |
| Producción industrial, (a/a) | Jul. | 6,0% | 6,6% | 6,8% |
| Exportaciones nominales, nsa (a/a) | Jul. | -8,3% | -1,5% | 2,8% |
| Importaciones nominales, nsa (a/a) | Jul. | -8,1% | -8,0% | -6,1% |
| **Latinoamérica** | | | | |
| Brasil: Actividad Económica IBC-Br, sa (a/a) | May. | -4,8% | -4,0% | -3,2% |
| Perú: Actividad Económica , nsa (a/a) | May. | 1,2% | 2,5% | 4,3% |
| México: Indicador de actividad global (a/a) | May. | 1,5% | 1,2% | 2,1% |
| Colombia: Producción Industrial (a/a) | May. | -3,9% | -2,2% | -3,6% |
| Brasil: Tasa de desempleo, nsa | Jun. | 6,9% | 6,9% | 6,7% |
| Perú: Tasa de Desempleo, nsa | Jun. | 6,8% | 6,9% | 7,0% |
| México: Tasa de desempleo, sa | Jun. | 4,4% | 4,4% | 4,4% |
| Colombia: Tasa de desempleo, nsa | Jun. | 9,7% | 10,1% | 9,6% |

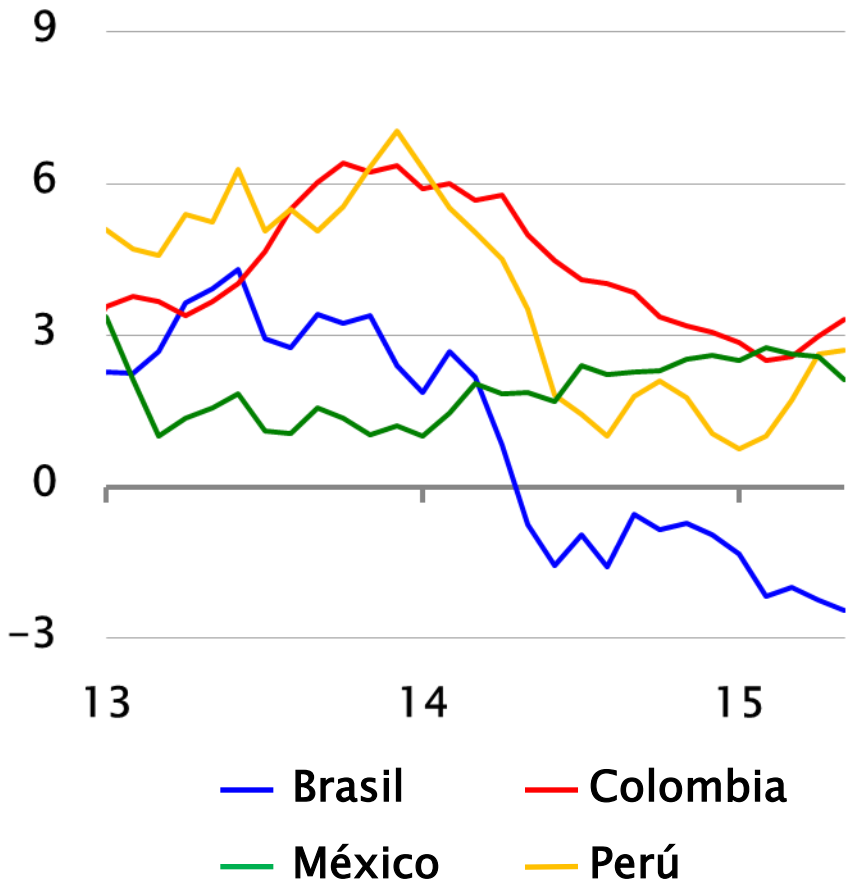


Fuente: Bloomberg.

# Economía internacional

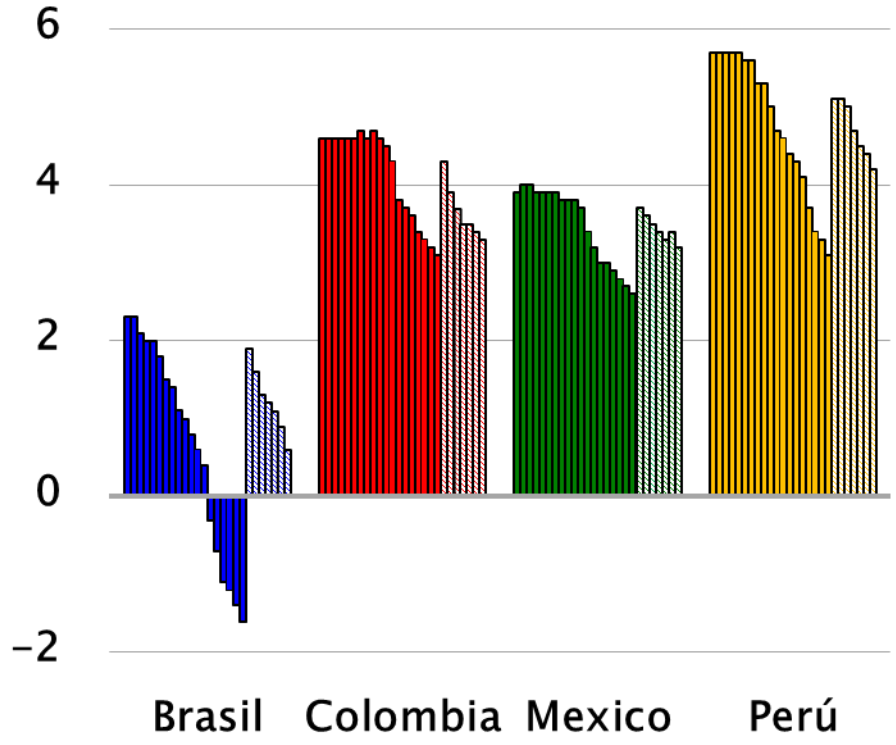
## Indicadores de Actividad Mensual

(prom. trim. móvil; variación anual, porcentaje)




## Proy. de crecimiento CF 2015-2016 (*)

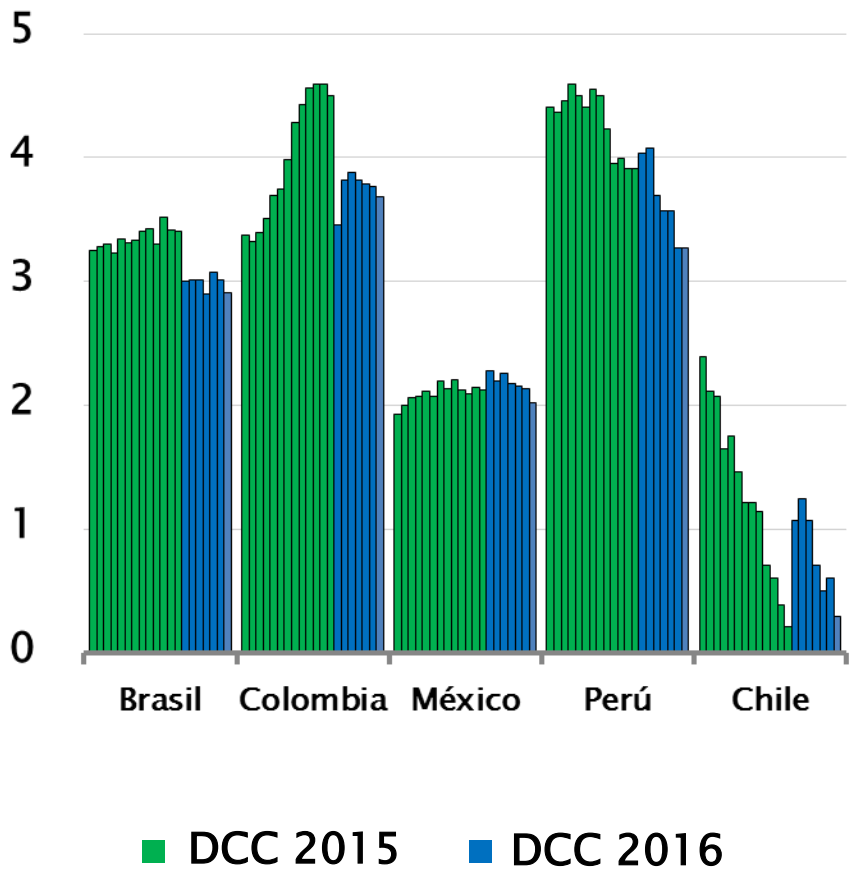
(variación anual, porcentaje)



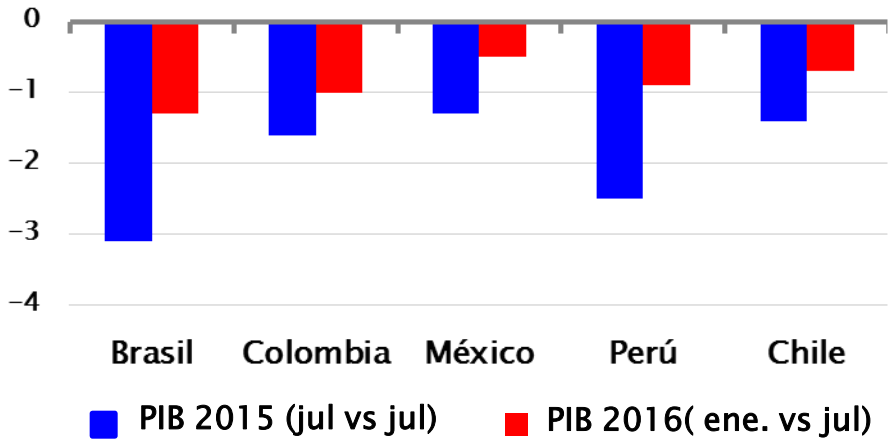

(*) Barras con tramas son proyecciones para 2016.
Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

# Economía internacional

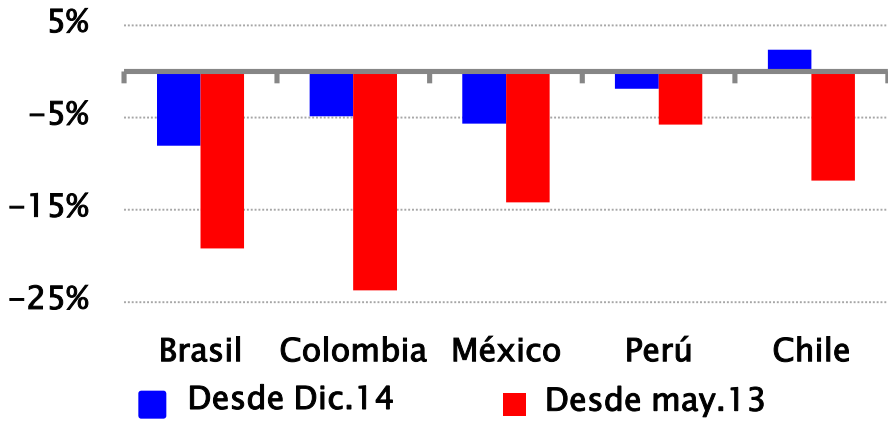
## Proyección CF: DCC/PIB
(porcentaje)




## Cambio de Proyección CF PIB
(porcentaje)




## Apreciación TCR
(variación acumulada a jun.15)

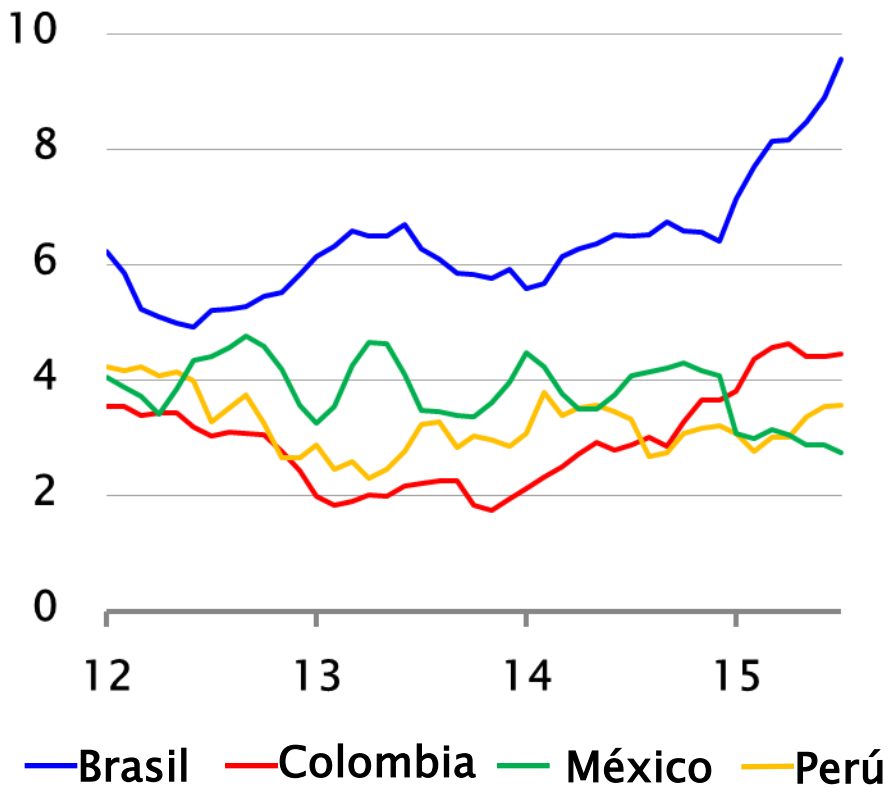




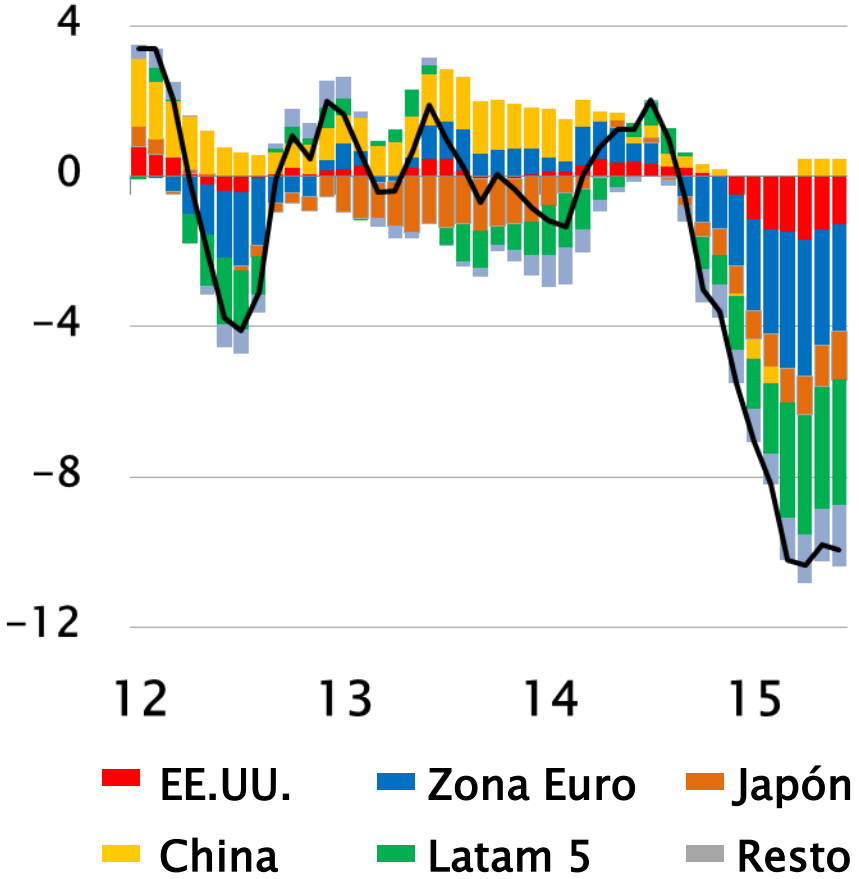

Fuente: Elaboración propia a partir de proyecciones de informes disponibles desde Julio 2014 a Julio 2015.

# Economía internacional

## Inflación local en LATAM
(variación anual, porcentaje)




## Índice de IPC Global en US$ (*)
(variación anual, porcentaje)




(*) 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 5: Brasil, Colombia, Chile, México y Perú.
Fuente: Bloomberg y BCCh.

# Economía internacional

## Variación de tasas de política monetaria (1)

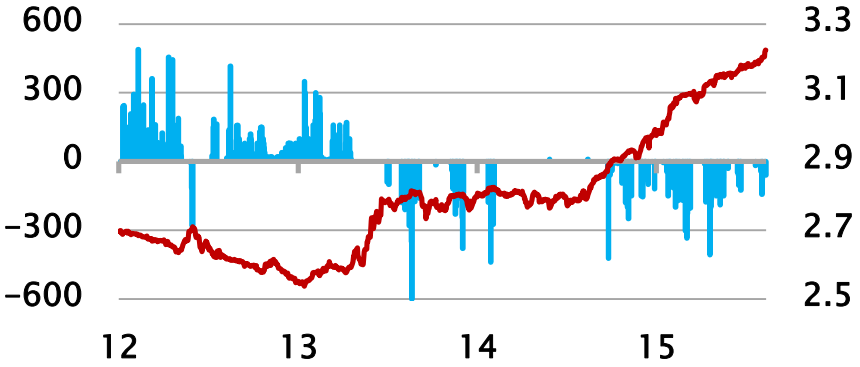
(porcentaje; puntos base)

| | Spot | Variación última RPM | Variación Acum. 2015 |
|---|---|---|---|
| EE.UU. | 0,25 | 0 | 0 |
| Europa (2) | 0,05 | 0 | 0 |
| Canadá | 0,50 | -25 | -50 |
| Reino Unido (2) | 0,50 | 0 | 0 |
| Suecia | -0,35 | - | -35 |
| Suiza | -0,75 | - | -50 |
| Dinamarca | 0,05 | - | -15 |
| Australia | 2,00 | 0 | -50 |
| Nueva Zelanda | 3,00 | -25 | -50 |
| China | 4,85 | - | -75 |
| India | 7,25 | 0 | -75 |
| Rep. de Corea | 1,50 | - | -50 |
| Indonesia | 7,50 | 0 | -25 |
| Malasia | 3,25 | - | 0 |
| Tailandia | 1,50 | 0 | -50 |
| Rusia | 11,00 | -50 | -600 |
| Hungría | 1,35 | -15 | -75 |
| Rep. Checa | 0,05 | 0 | 0 |
| Polonia | 1,50 | - | -50 |
| Israel | 0,10 | 0 | -15 |
| Turquía | 7,50 | 0 | -75 |
| Brasil | 14,25 | 50 | 250 |
| Chile | 3,00 | 0 | 0 |
| México | 3,00 | 0 | 0 |
| Colombia | 4,50 | 0 | 0 |
| Perú | 3,25 | - | -25 |

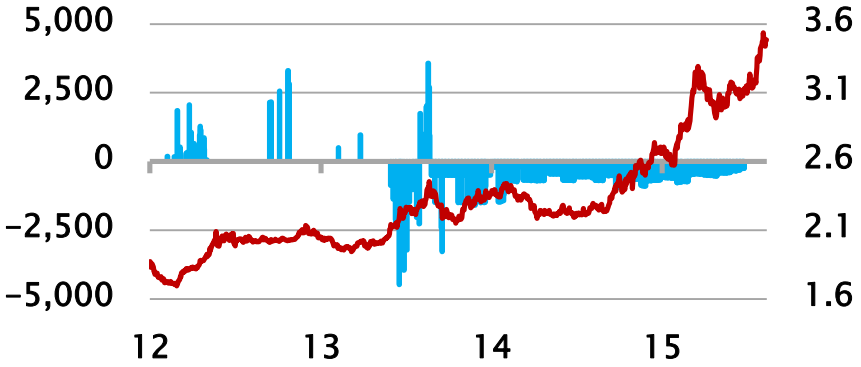
(1) No incluye Japón debido a cambio de objetivo de política monetaria. (2) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.
Fuente: Bloomberg.

# Economía internacional

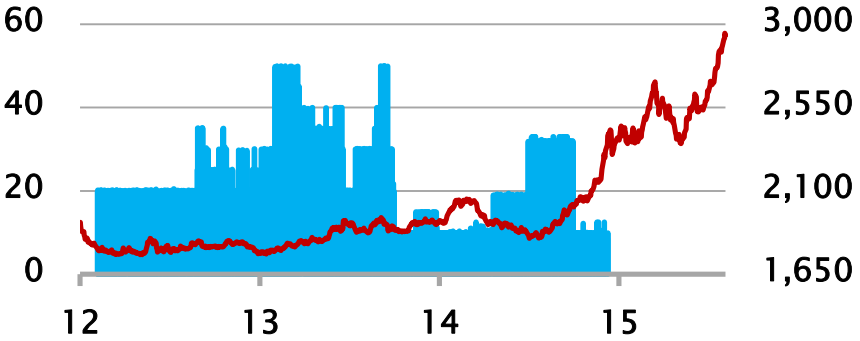
## Perú
(millones de dólares; moneda local por dólar)




## Brasil
(millones de dólares; moneda local por dólar)




## Colombia
(millones de dólares; moneda local por dólar)




## México
(millones de dólares; moneda local por dólar)




Compras netas de dólares

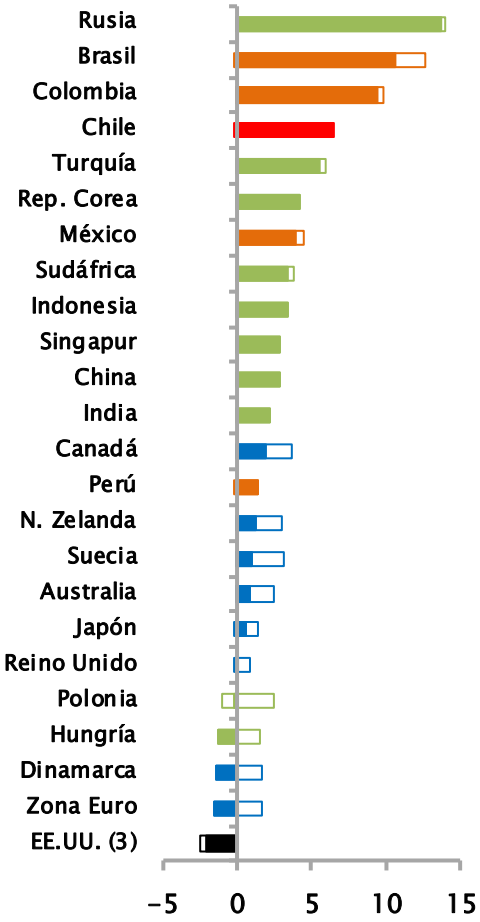
Tipo de cambio nominal



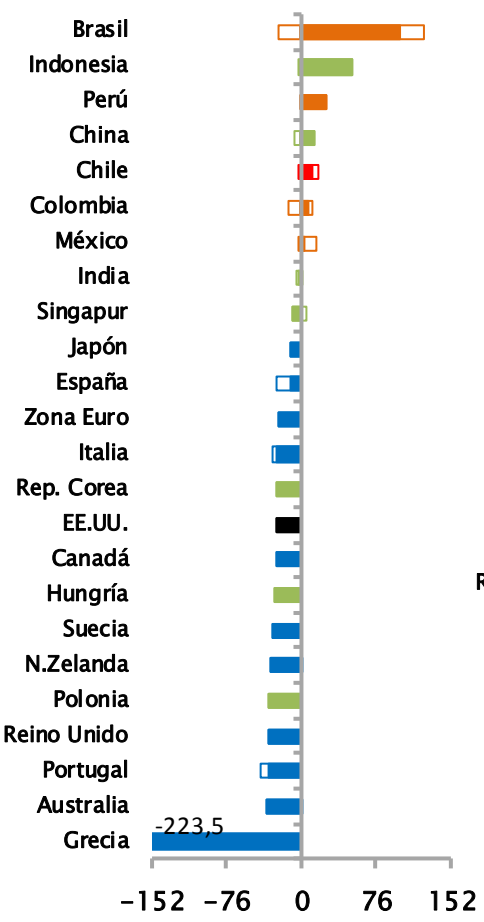
Fuentes: Bancos Centrales de cada país y Bloomberg.

# Economía internacional

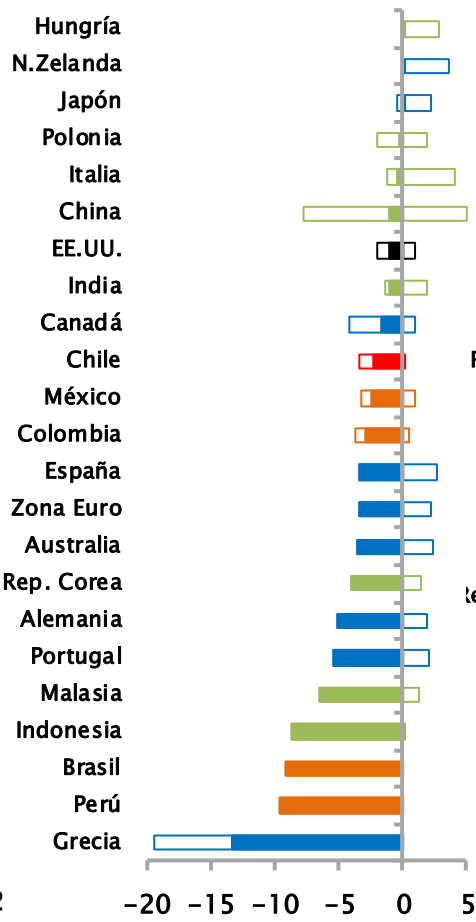
**Paridades (1) (2)**
(moneda local por dólar, porcentaje)



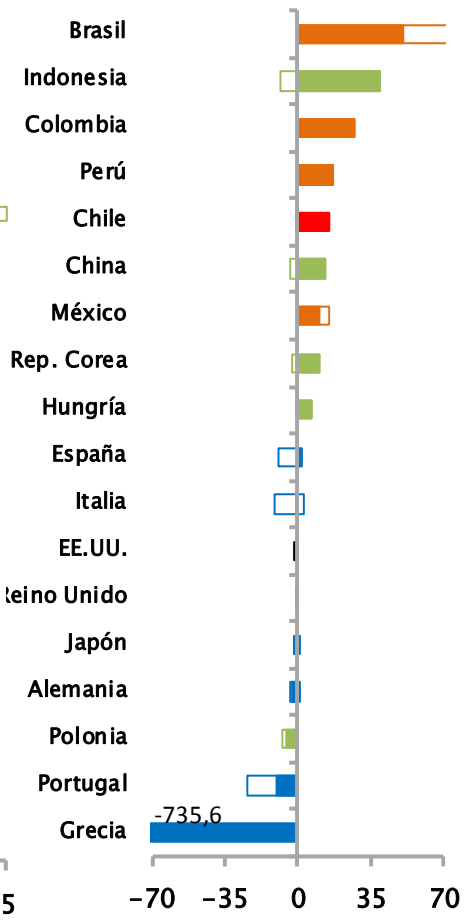

**Tasas a 10 años (1)**
(puntos base)




**Mercados bursátiles (1)**
(porcentaje)




**CDS *spread* a 5 años (1)**
(puntos base)

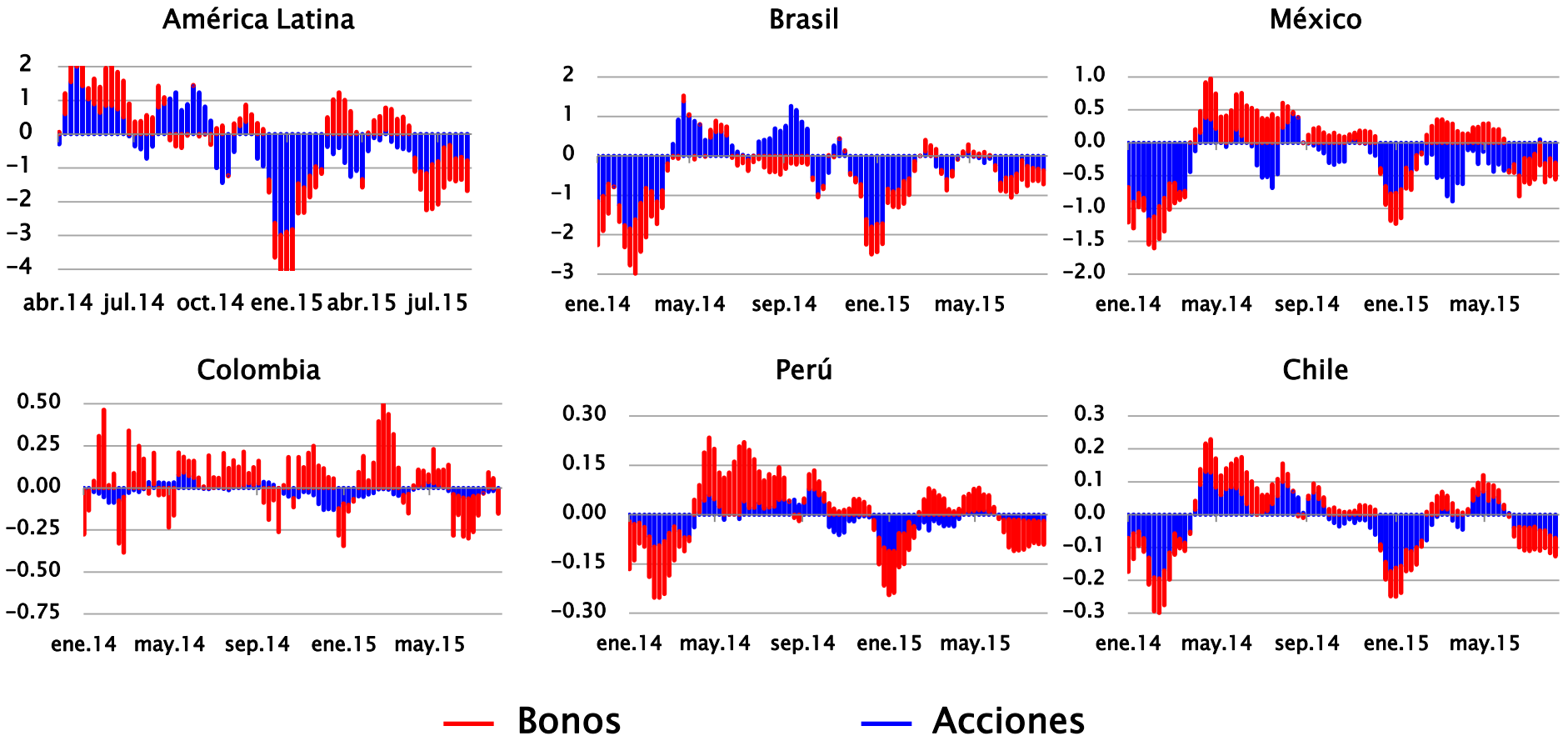



(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, naranjas a América Latina y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre RPM y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral.
Fuente: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

# Economía internacional

## Total flujos a América Latina por país y por tipo (*)

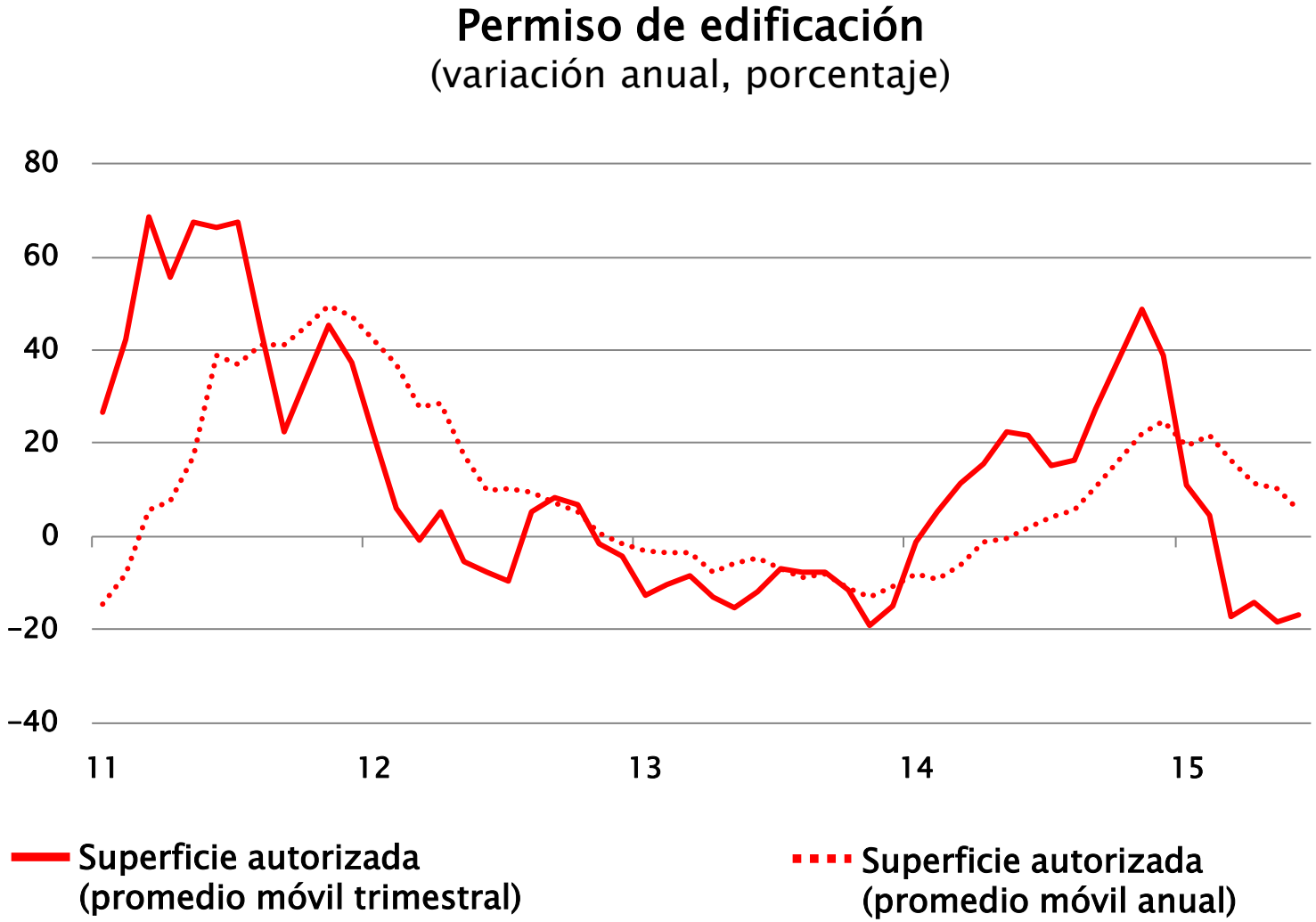
(miles de millones de dólares, mes móvil)




(*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 5 de agosto de 2015.
Fuente: EPFR.

# Escenario interno

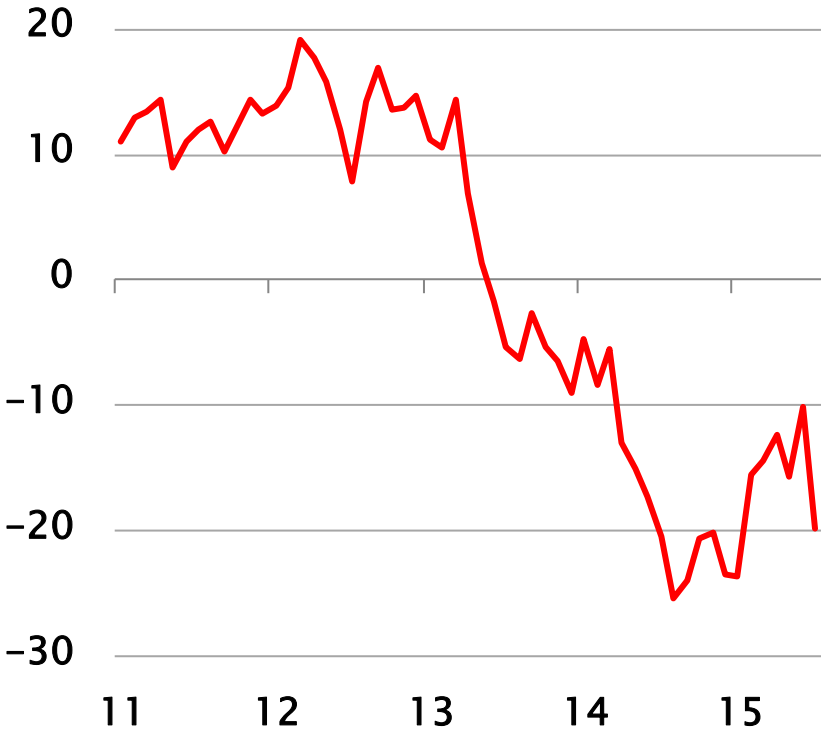
# Actividad y demanda



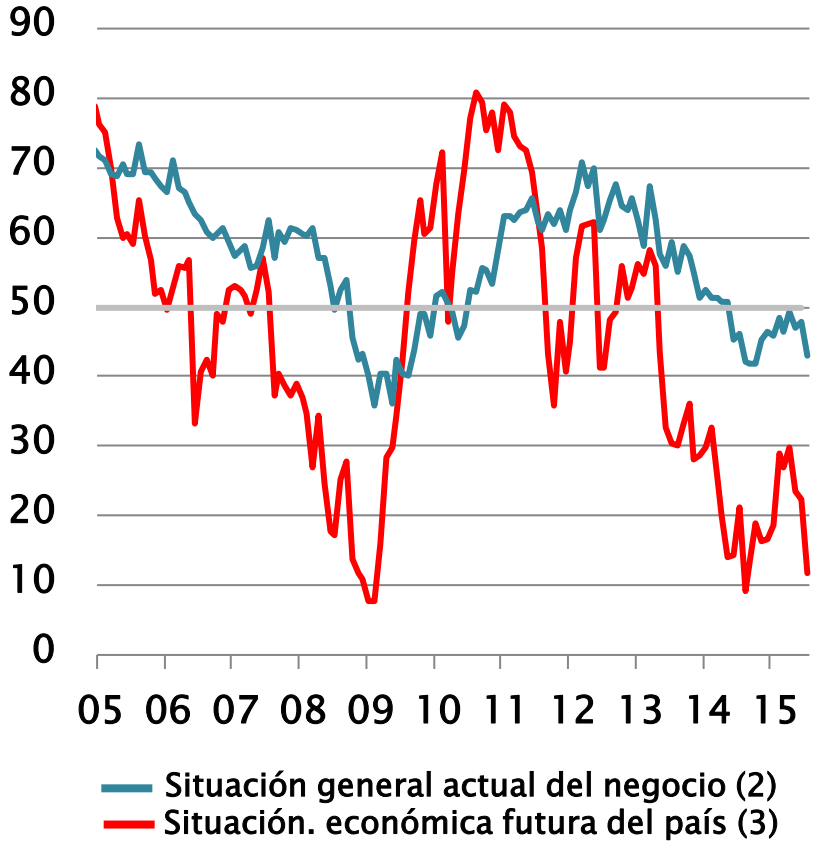

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

# Actividad y demanda

**IMCE: construcción (1)**
(desviaciones respecto de 50)



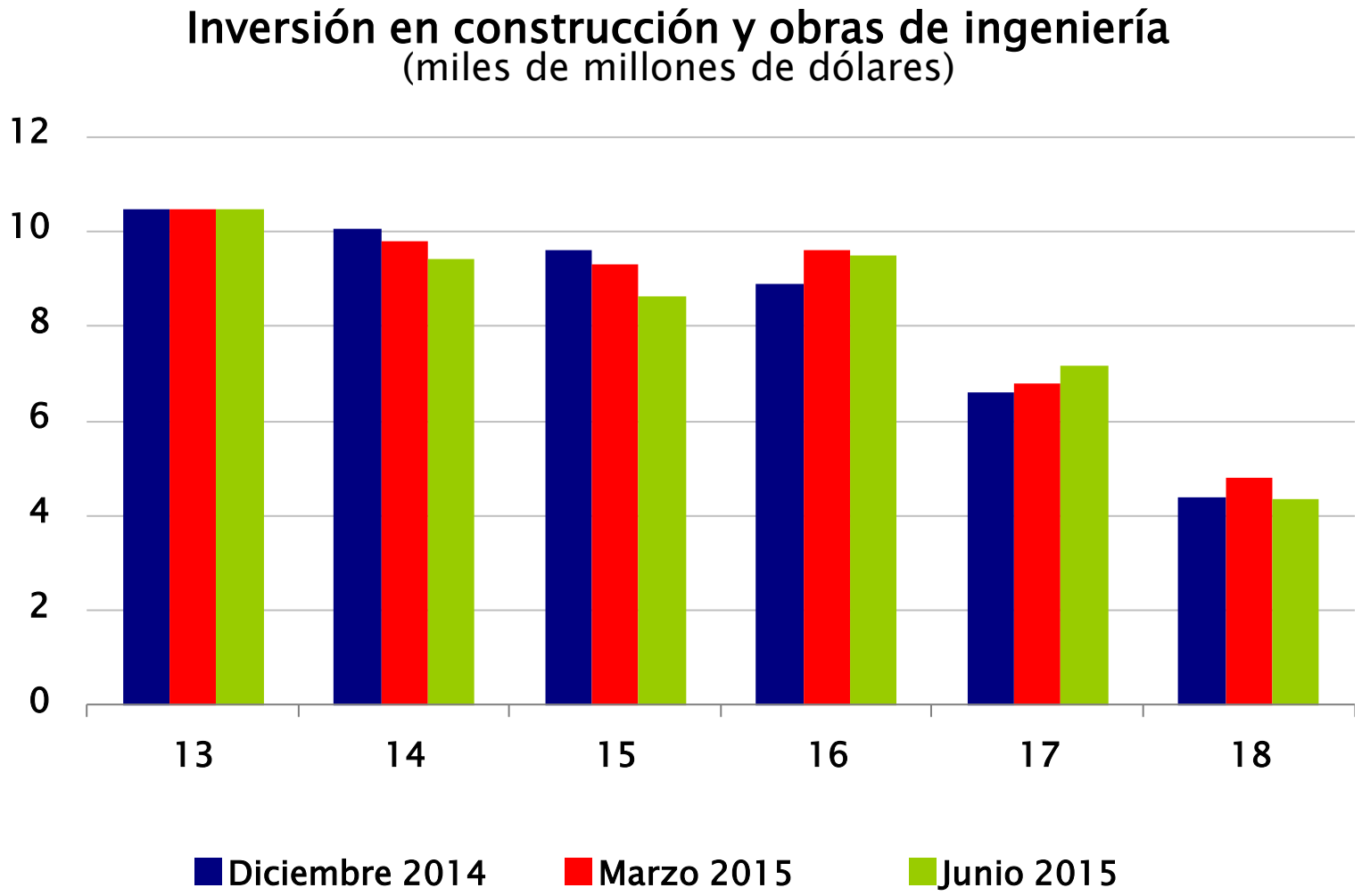

**IMCE: construcción**
(índice)




(1) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica situación buena (mala) de la empresa en este momento. (3) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica que la situación económica global del país mejorará (empeorará) en los próximos 6 meses.

Fuentes: Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

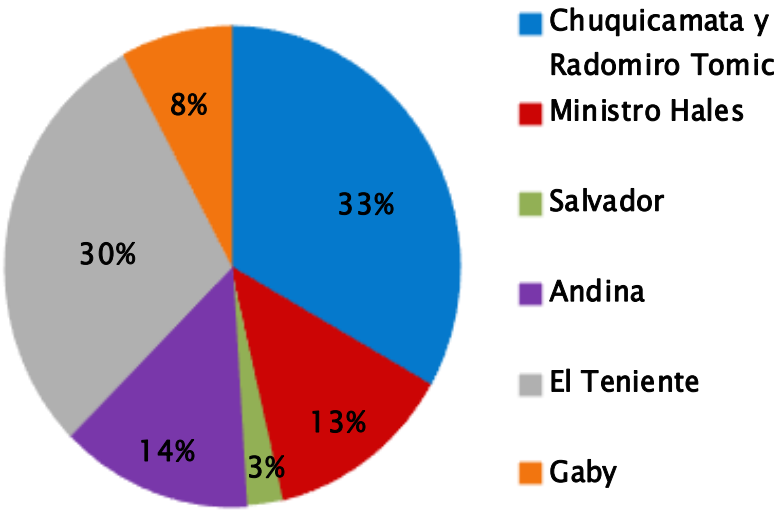
# Actividad y demanda



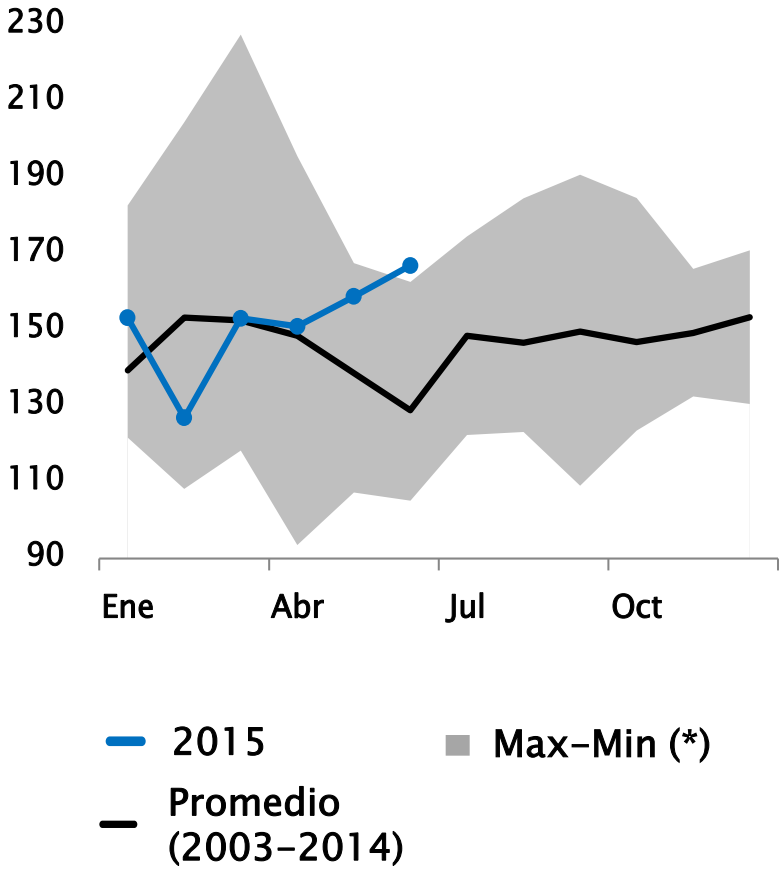

Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

# Actividad y demanda

## Codelco: producción de cobre 2015
(participación)



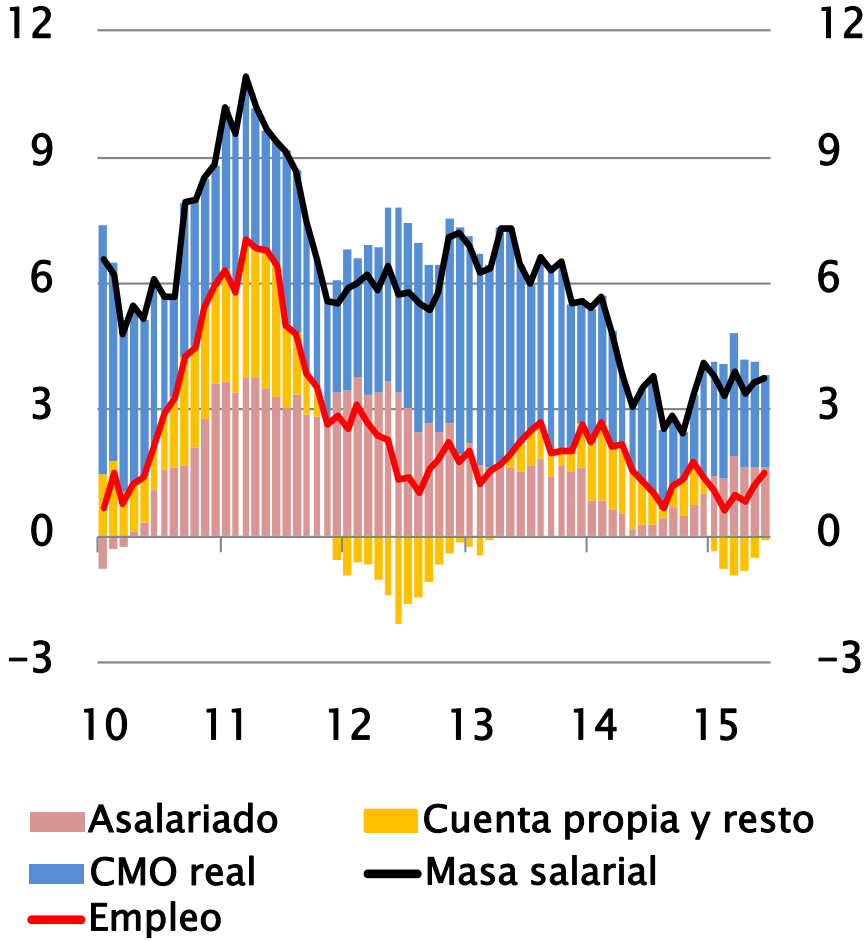

## Codelco: producción de cobre
(miles de TMF)



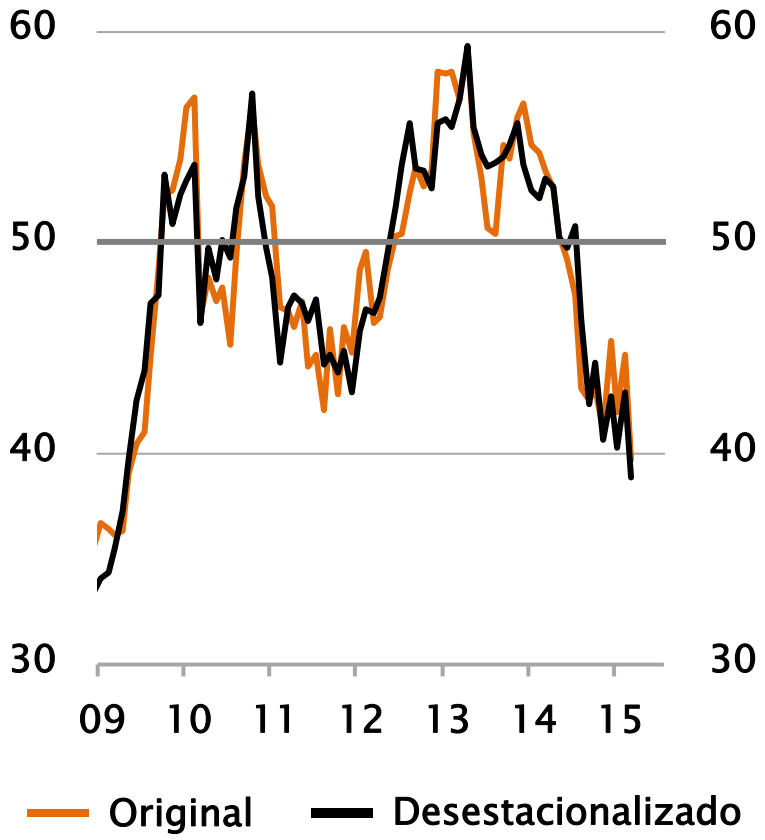

(*) Máximos y mínimos corresponden a periodo 2003-2014.
Fuente: Cochilco.

# Actividad y demanda

## Masa salarial
(variación anual, porcentaje)

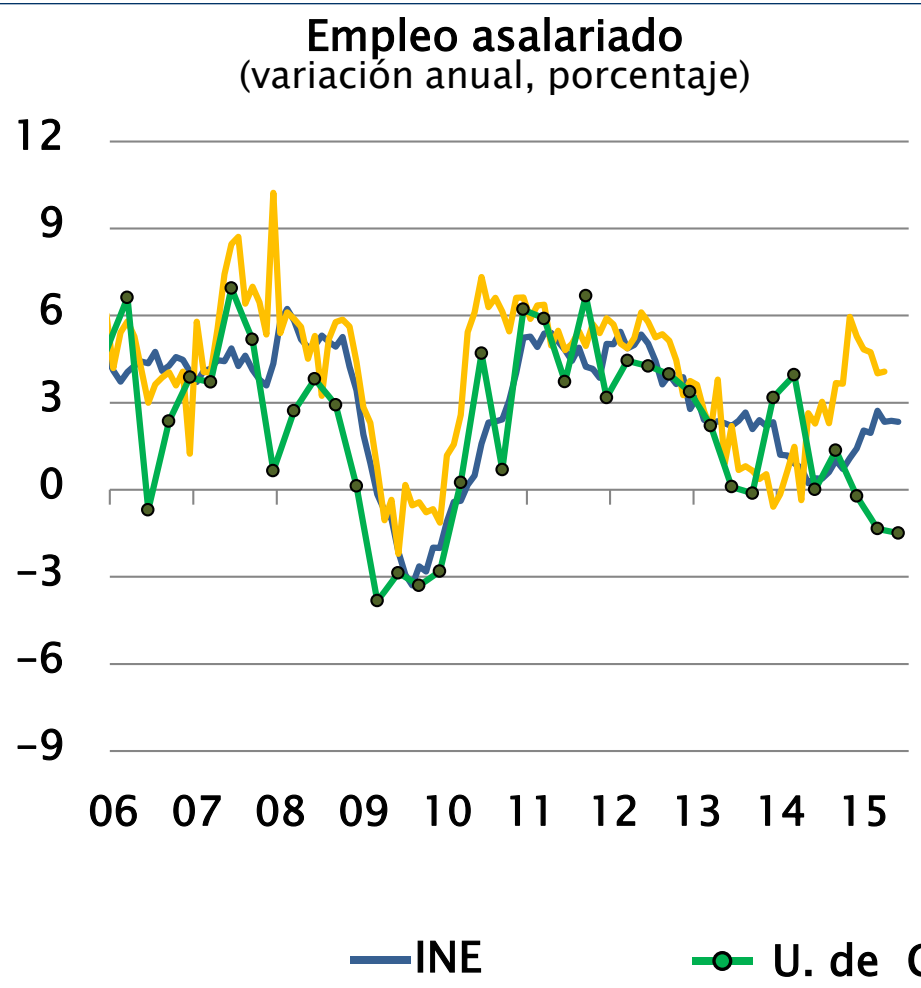


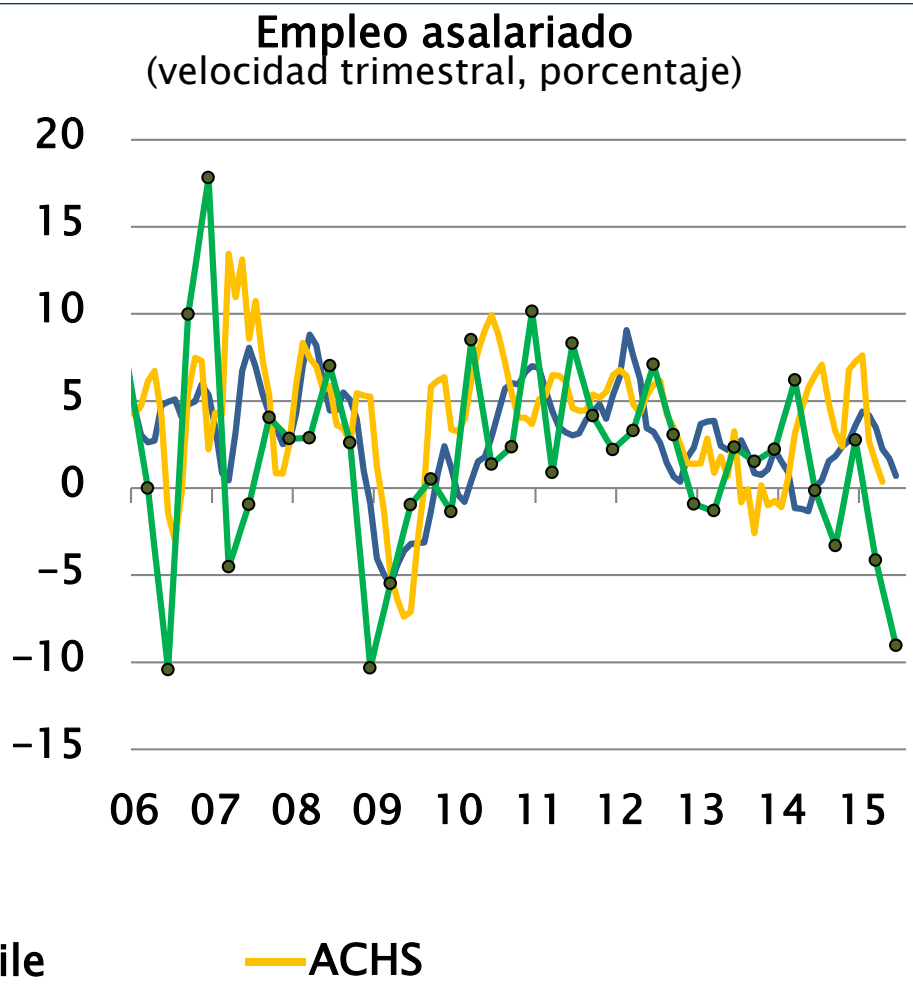

## Percepción de los consumidores IPEC (*)
(índice)




(*) Valor sobre/bajo puntos indica optimismo/pesimismo.
Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Empleo, salarios y precios




INE U. de Chile ACHS

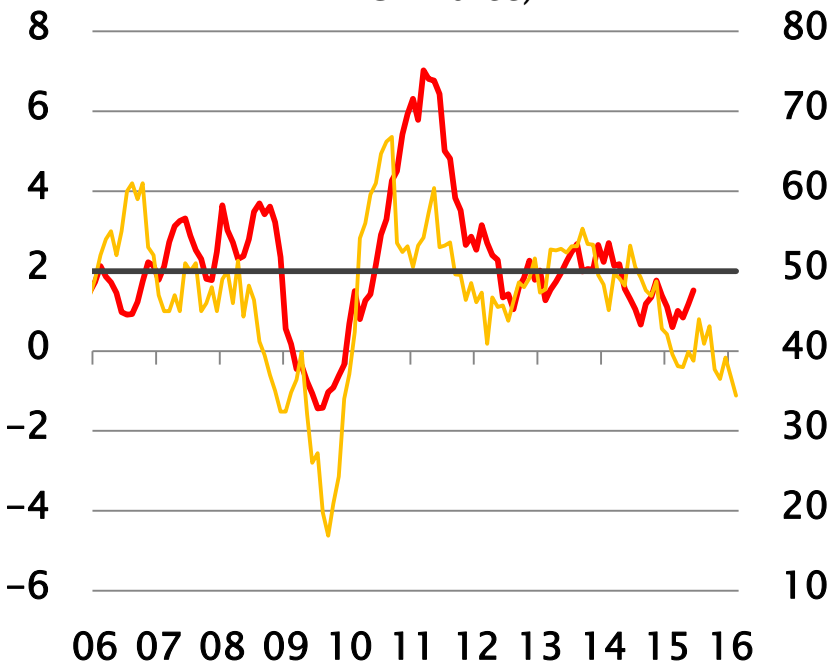


Fuentes: ACHS, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

# Actividad y demanda

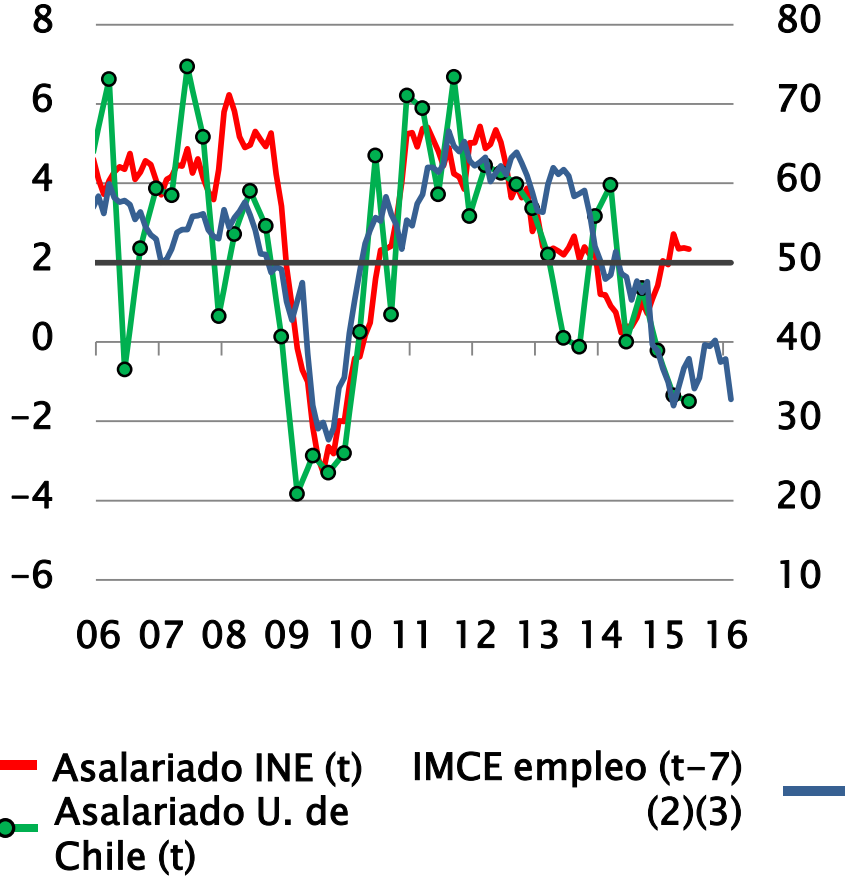
## IPEC y empleo

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




## IMCE y empleo asalariado

(asalariado: variación anual; IMCE: índice)

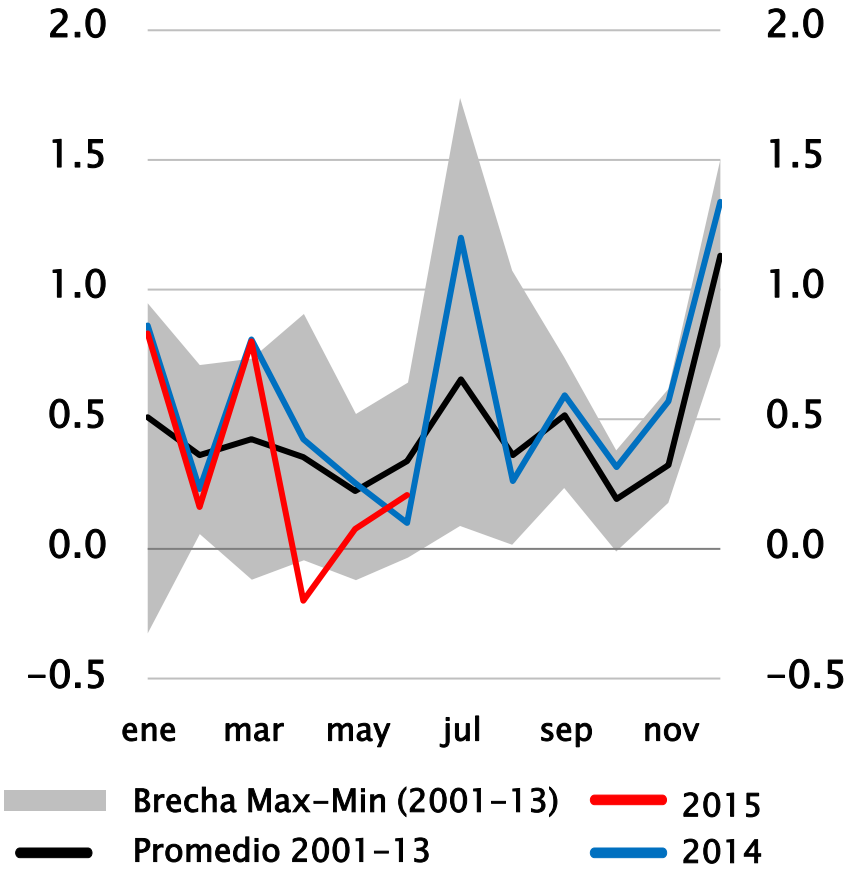



(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica disminución (aumento) de la cesantía en 12 meses. Se presenta con un desfase temporal. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica aumento (disminución) del empleo a 3 meses. Se presenta con un desfase temporal. (3) Promedio simple del IMCE Empleo en Comercio, Construcción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

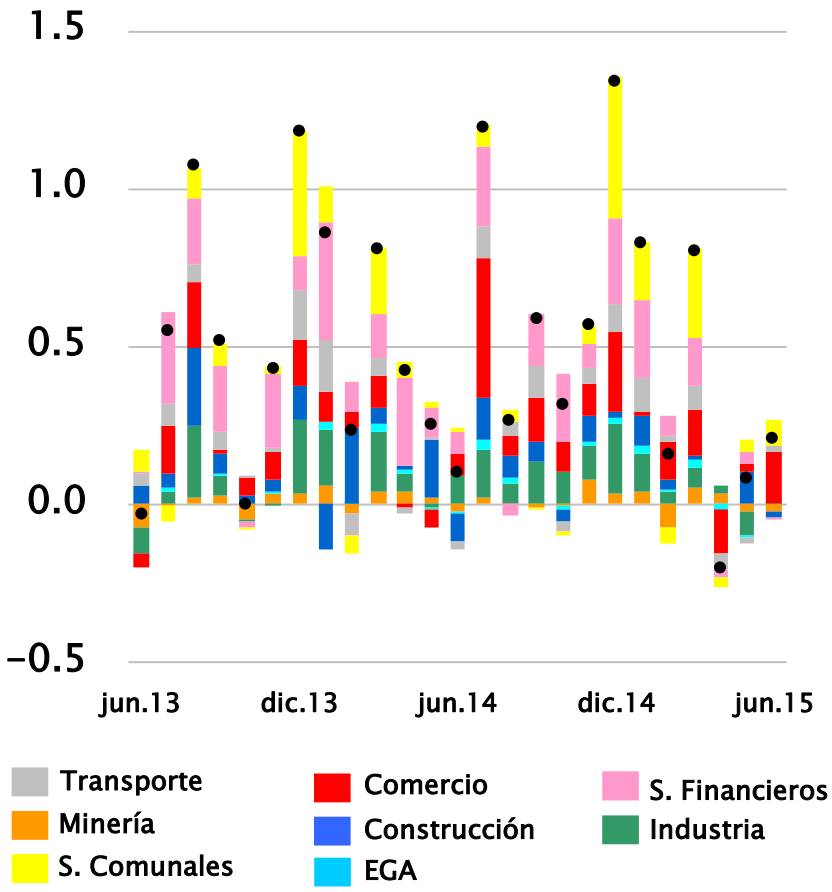
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Empleo, salarios y precios

## IREM nominal (1)
(variación mensual, porcentaje)




## IREM nominal (2)
(variación mensual, porcentaje)

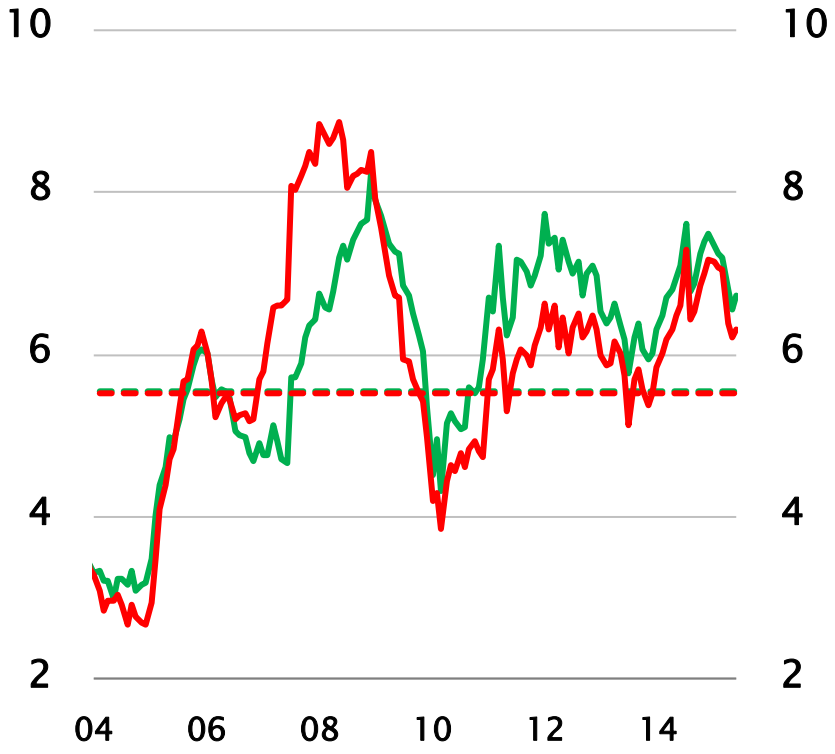



(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.
(2) Punto corresponde a variación mensual del IREM.

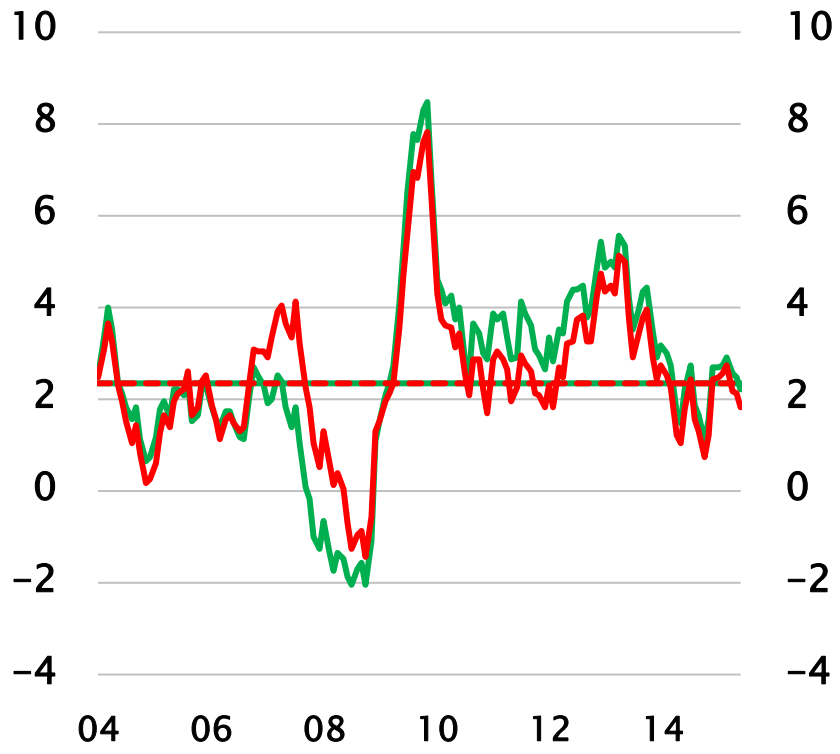

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Empleo, salarios y precios

## Salarios nominales (*)
(variación anual, porcentaje)




## Salarios reales (*)
(variación anual, porcentaje)

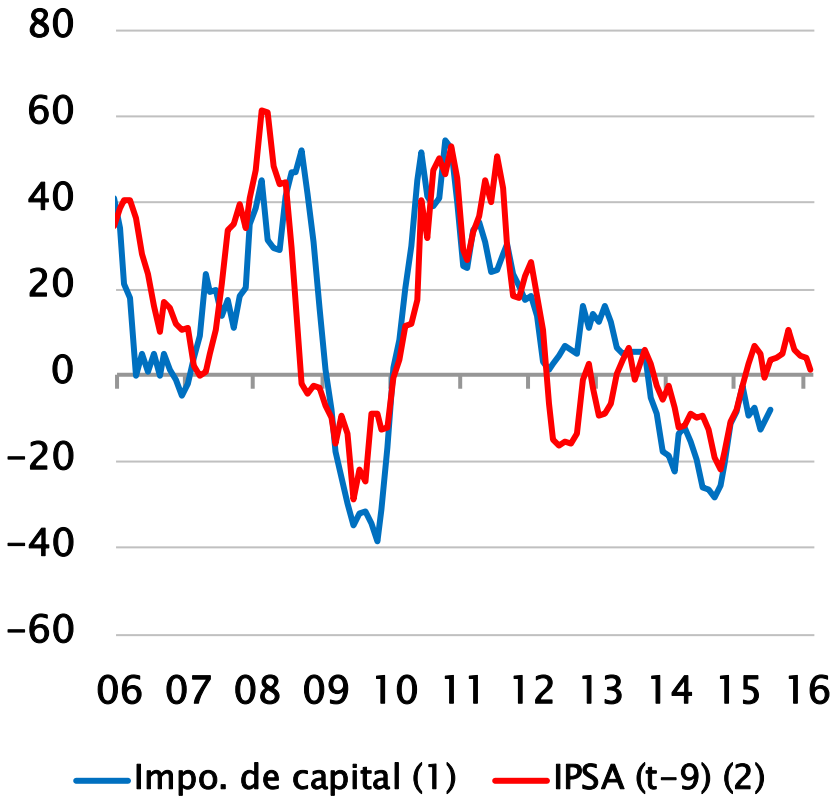



CMO — Promedio CMO 2001-2013
IREM — Promedio IREM 2001-2013

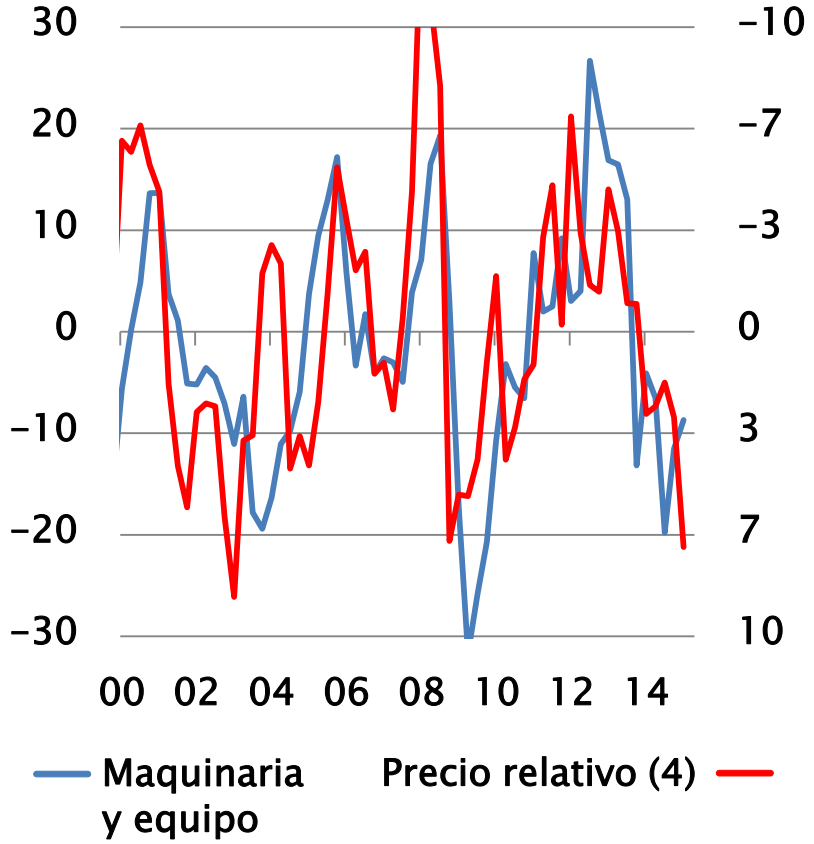
(*) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Actividad y demanda

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



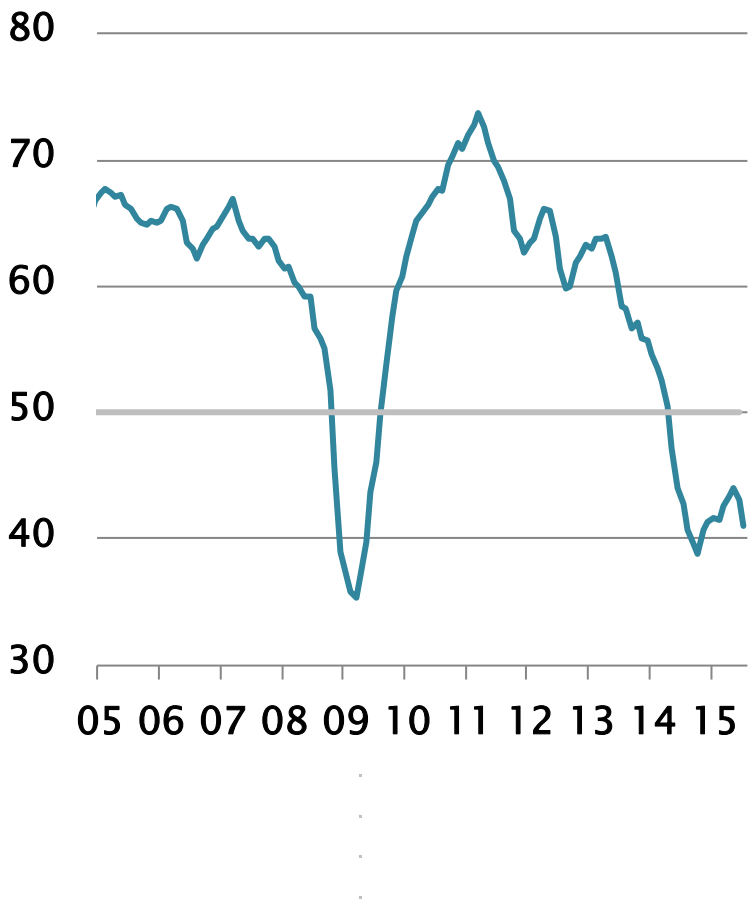

## Formación bruta capital fijo y precio relativo (3)
(ciclo de las series)



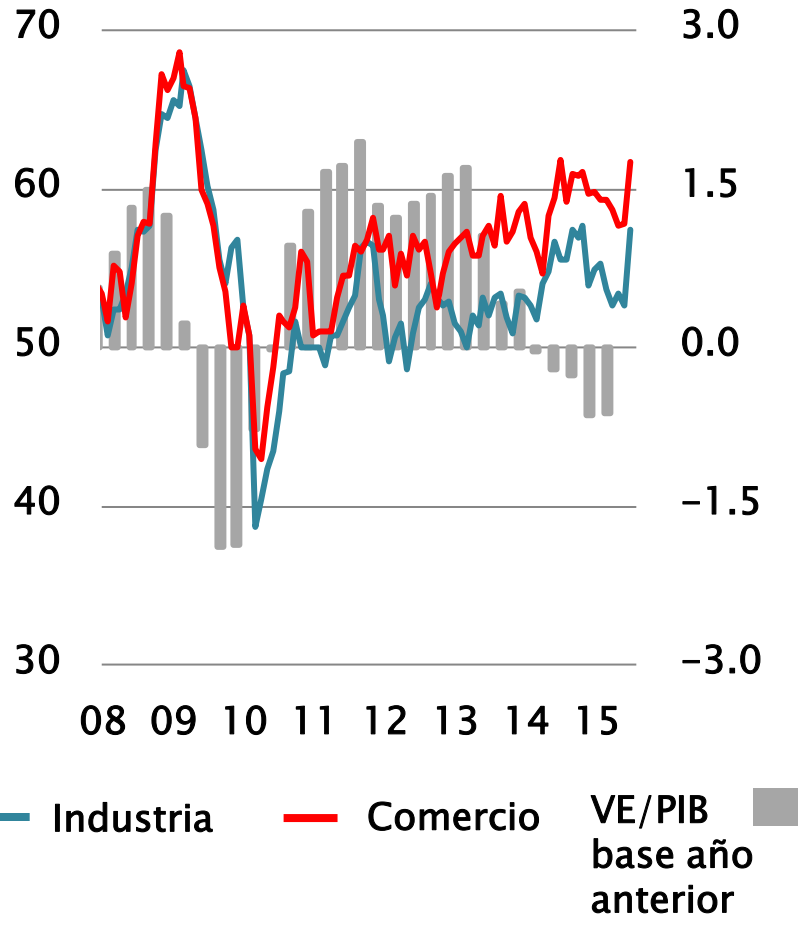

(1) Capital sin transporte excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). (2) Se presenta con un desfase temporal. (3) El ciclo de la serie se obtiene eliminando su tendencia. Esta última es estimada aplicando un filtro Hodrick-Prescott con multiplicador igual a 1600. (4) Deflactor de maquinaria y equipo sobre deflactor de consumo no durable.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

# Actividad y demanda

## IMCE inversión esperada (1)
(índice, promedio móvil trimestral)

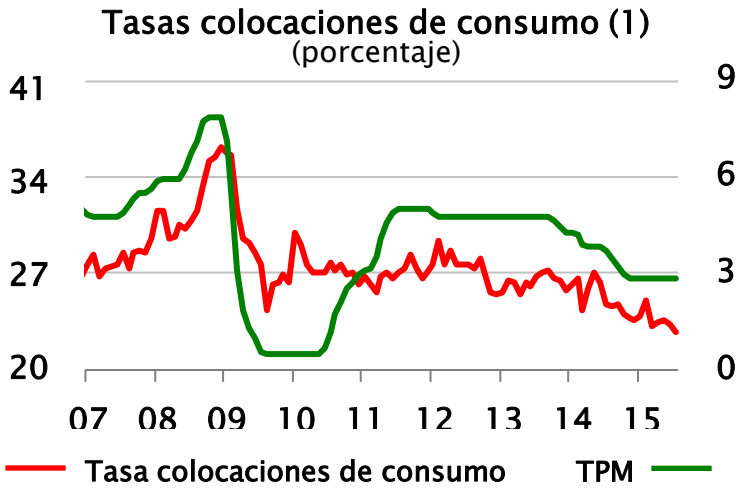


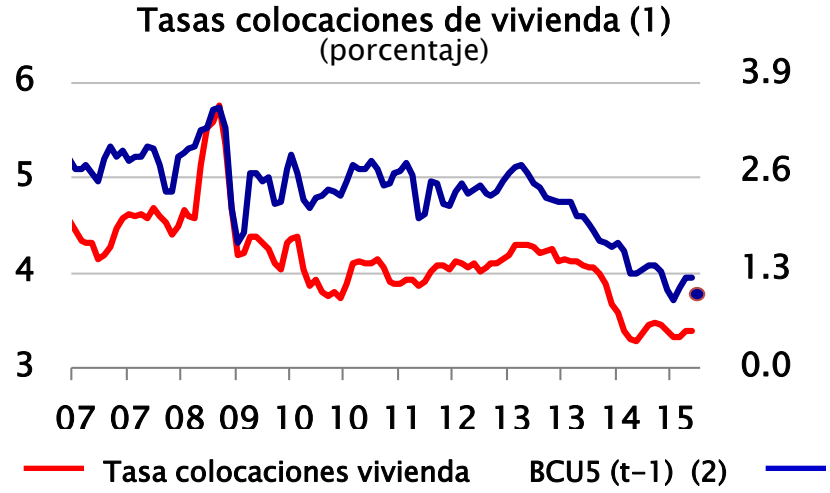

## IMCE: situación actual de existencias (2)
(índice, porcentaje del PIB)

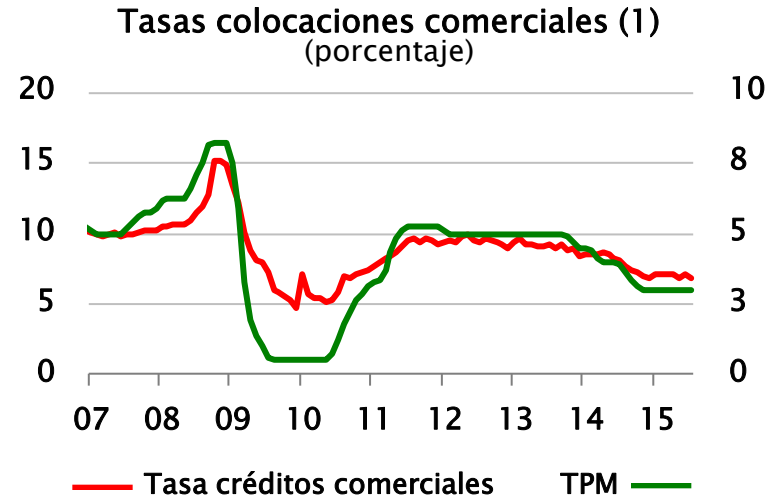



(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica mayores (menores) inversiones a 3 meses.
(2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica nivel excesivo (insuficiente) de inventarios.
Fuentes: Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

# Mercados financieros



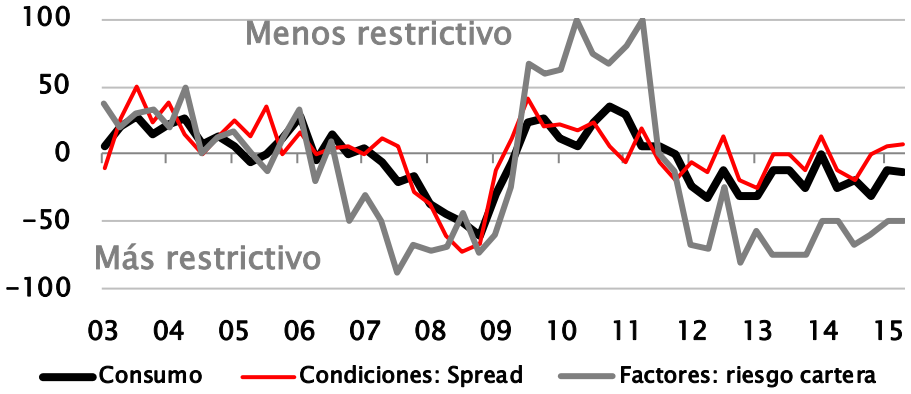



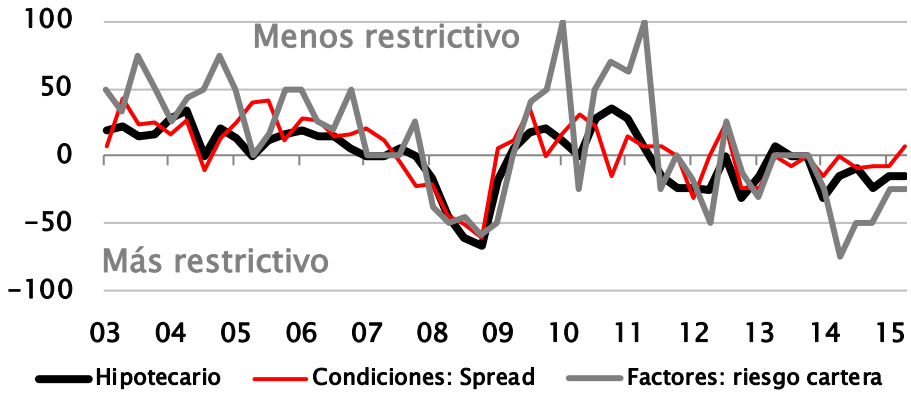

(1) Tasas promedio ponderadas. (2) Punto corresponde a BCU de agosto 2015. Se presenta con un desfase temporal.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

# Expectativas

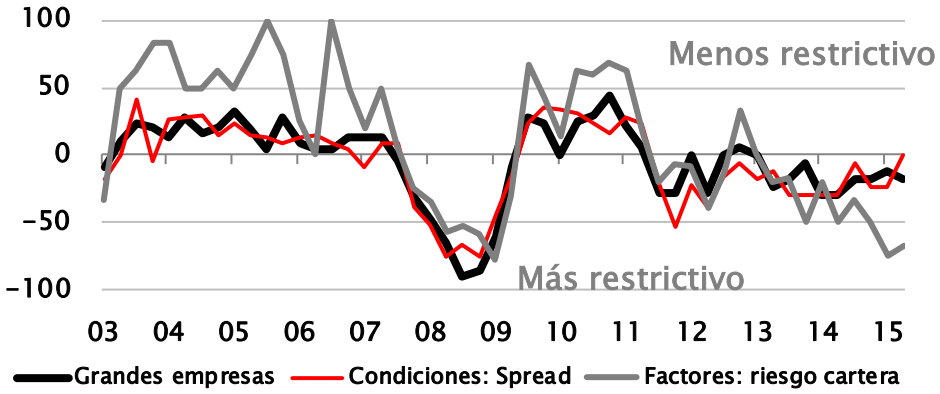
Cambio en la oferta de créditos de consumo (*)



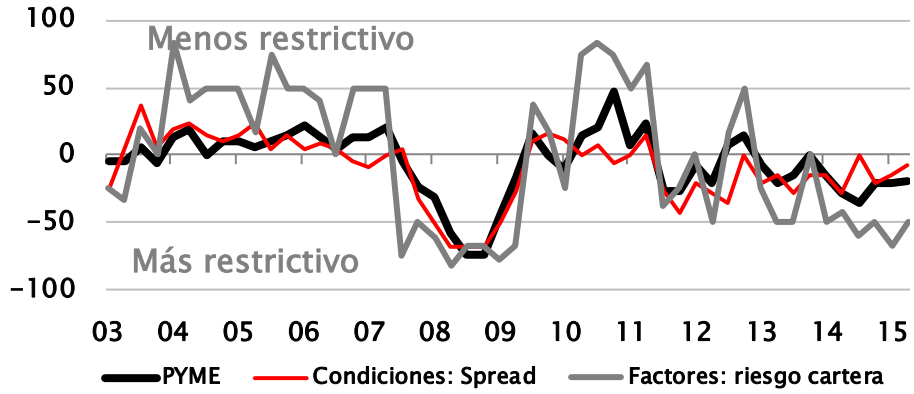

Cambio en la oferta de créditos hipotecarios (*)




Cambio en la oferta de créditos a grandes empresas (*)

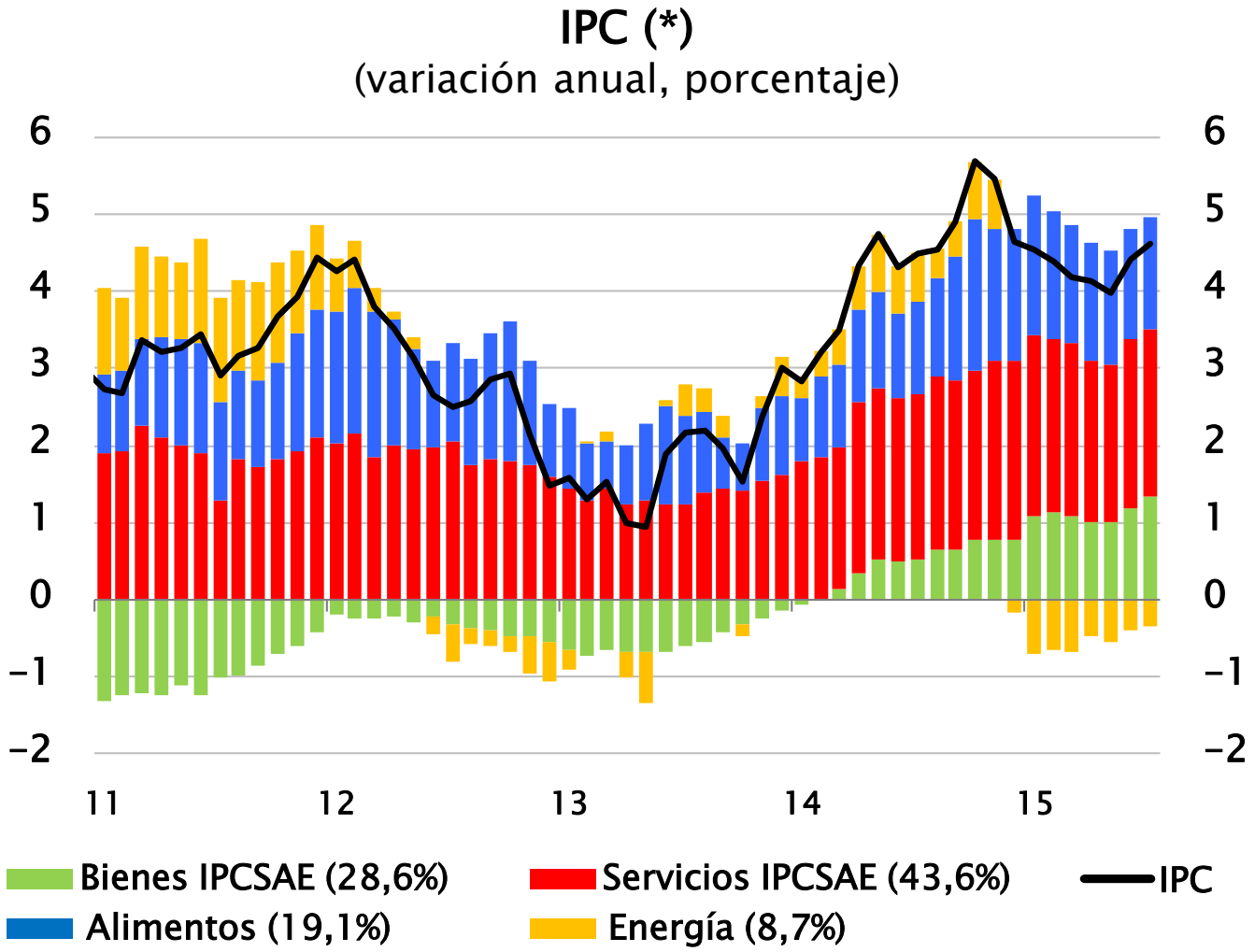



Cambio en la oferta de créditos a pymes (*)




(*) Corresponde a condiciones crediticias por el lado de la oferta en base a Encuesta de Crédito Bancario.
Fuente: Banco Central de Chile.

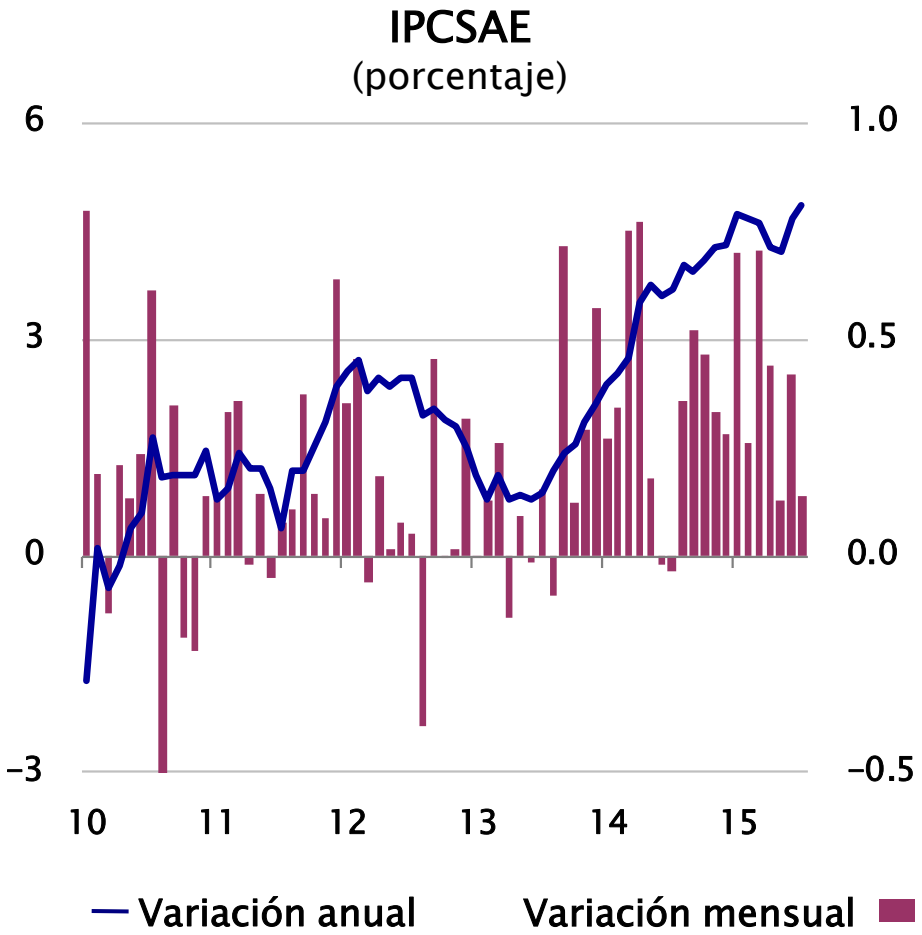
# Empleo, salarios y precios

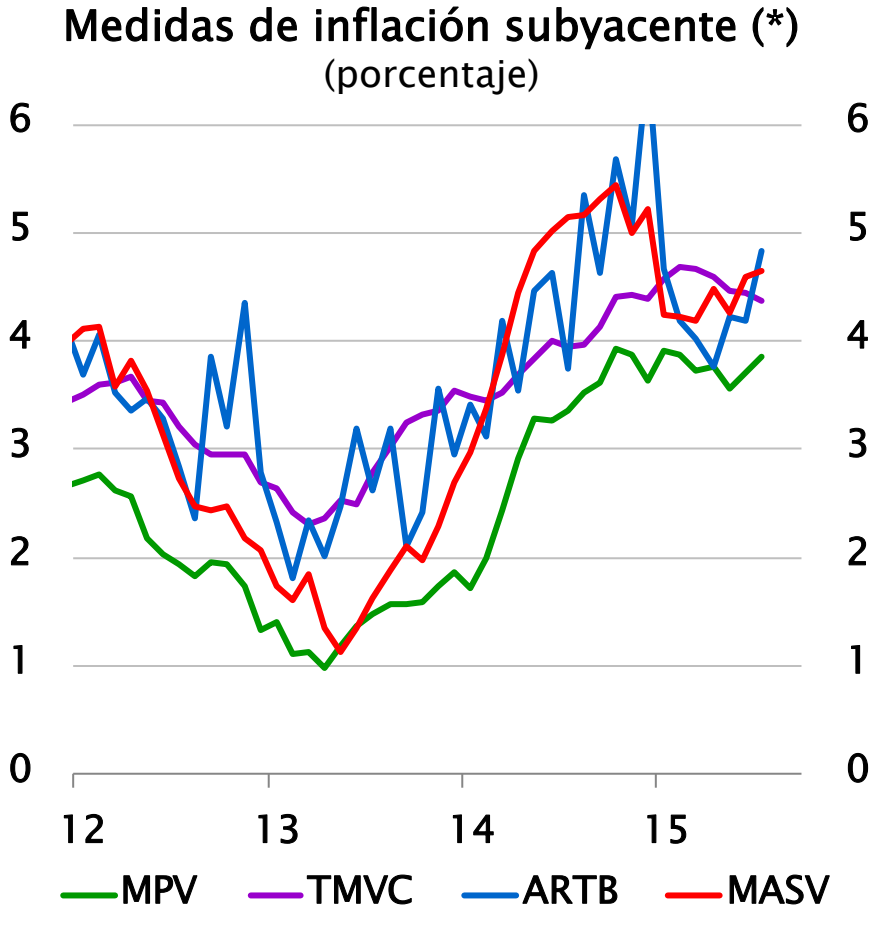



(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013.

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

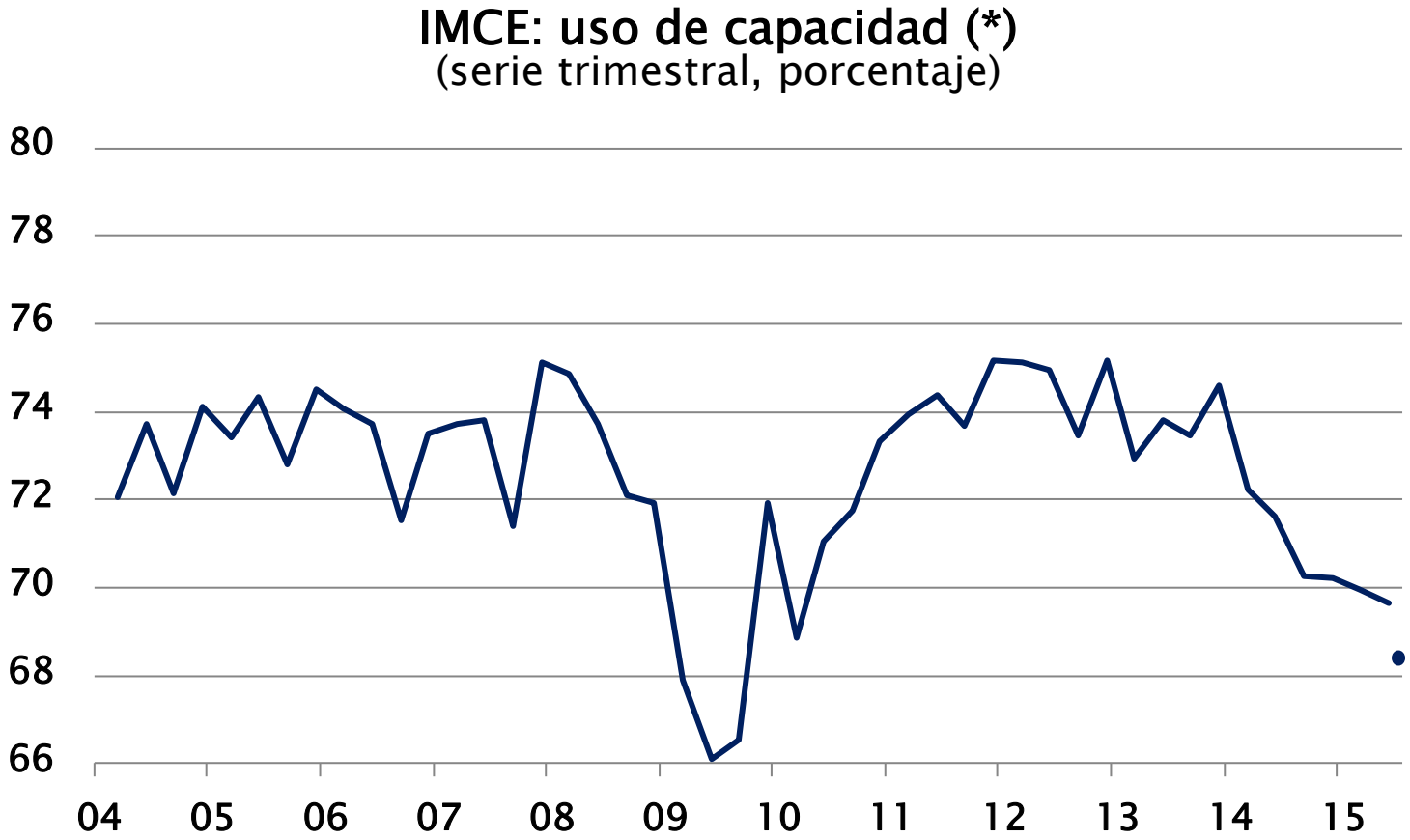
# Empleo, salarios y precios




(*) 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. MASV: Tendencia inflacionaria medias móviles con volatilidad estocástica, más detalles ver Chan (2013), *Journal of Econometrics*, vol. 176. ARTB: proceso autoregresivo con tendencia acotada, más detalles ver Chan et al (2012), *Working Papers 1202, University of Strathclyde Business School, Department of Economics*.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

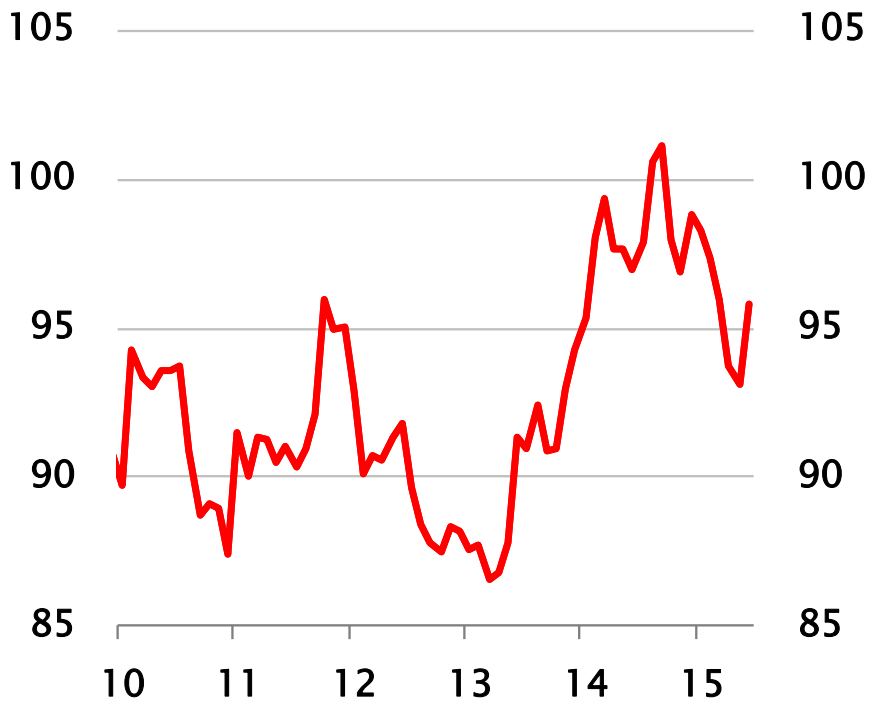
# Actividad y demanda



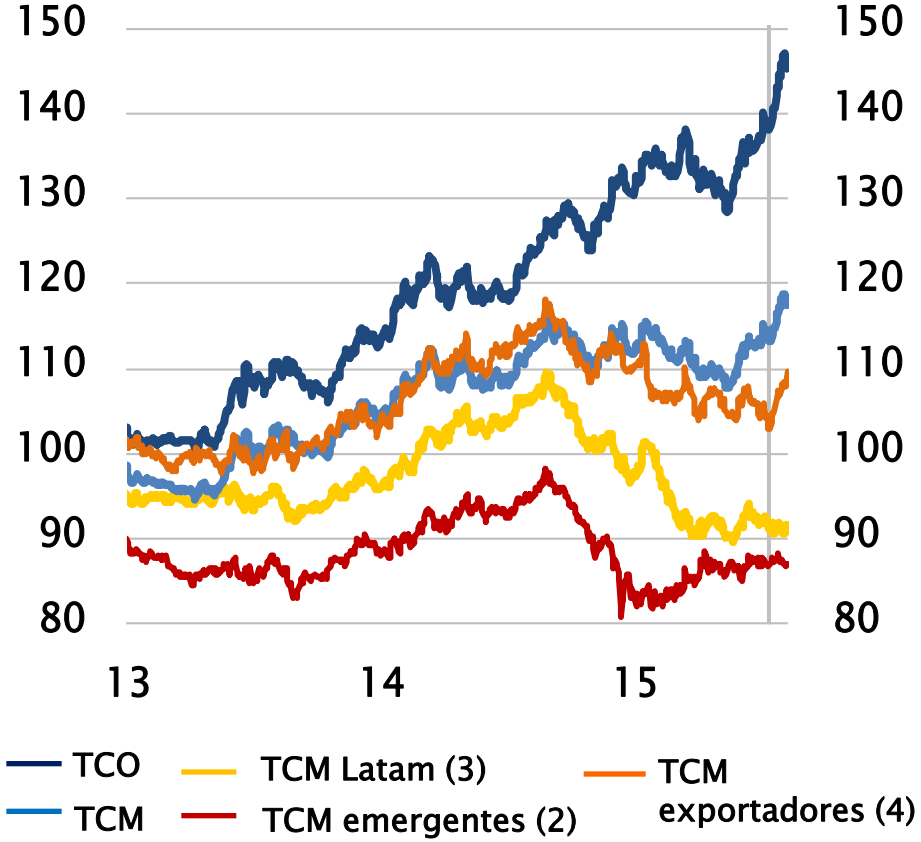

(*) Corresponde a la pregunta para el sector Industria "¿Cual es el nivel de utilización de su capacidad instalada en este mes?". Punto corresponde al dato de julio 2015.
Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

# Mercados financieros

## Tipo de cambio real
(índice 1986=100)

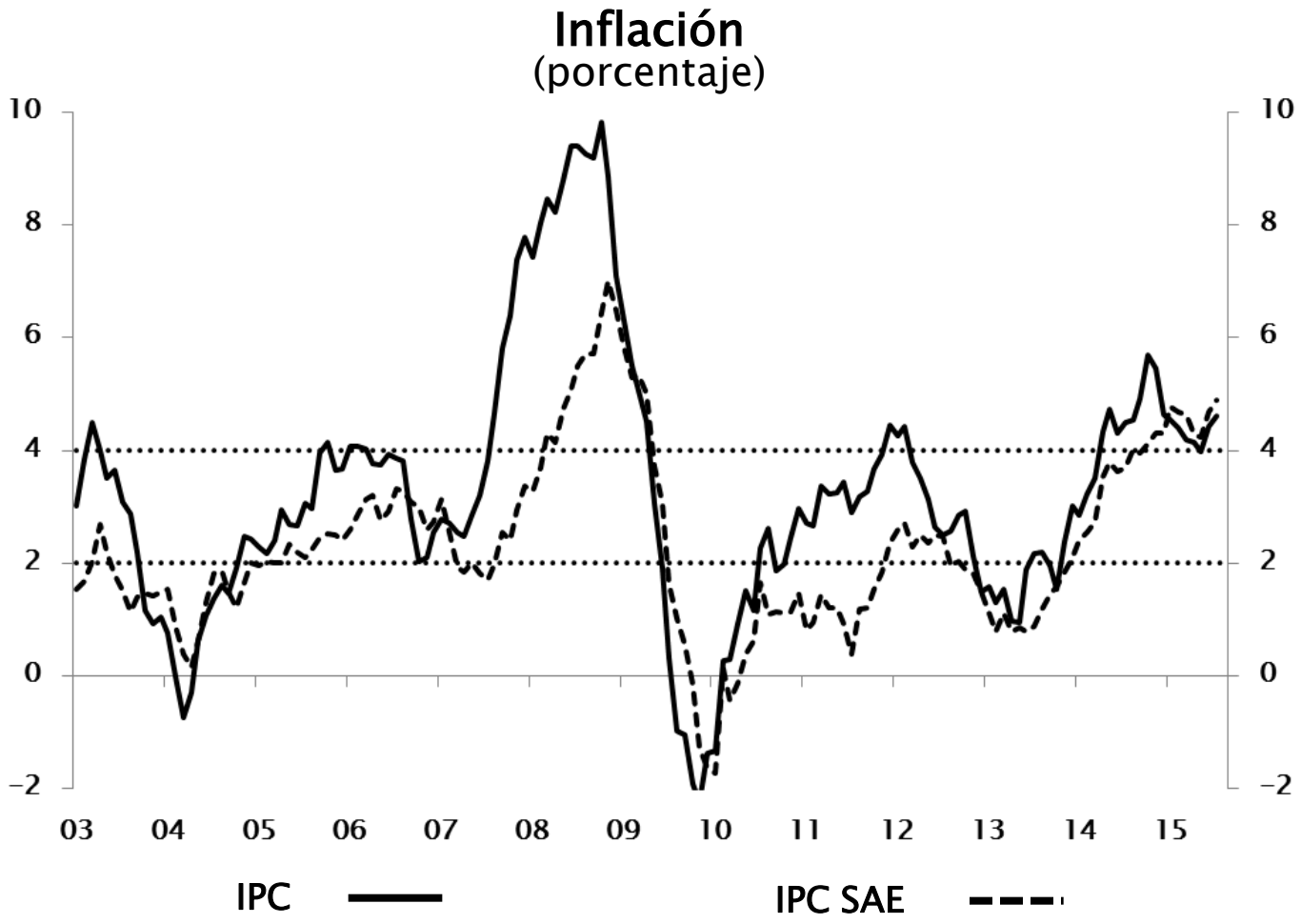



## TCM y TCO (1)
(datos diarios, índice junio 2011=100)



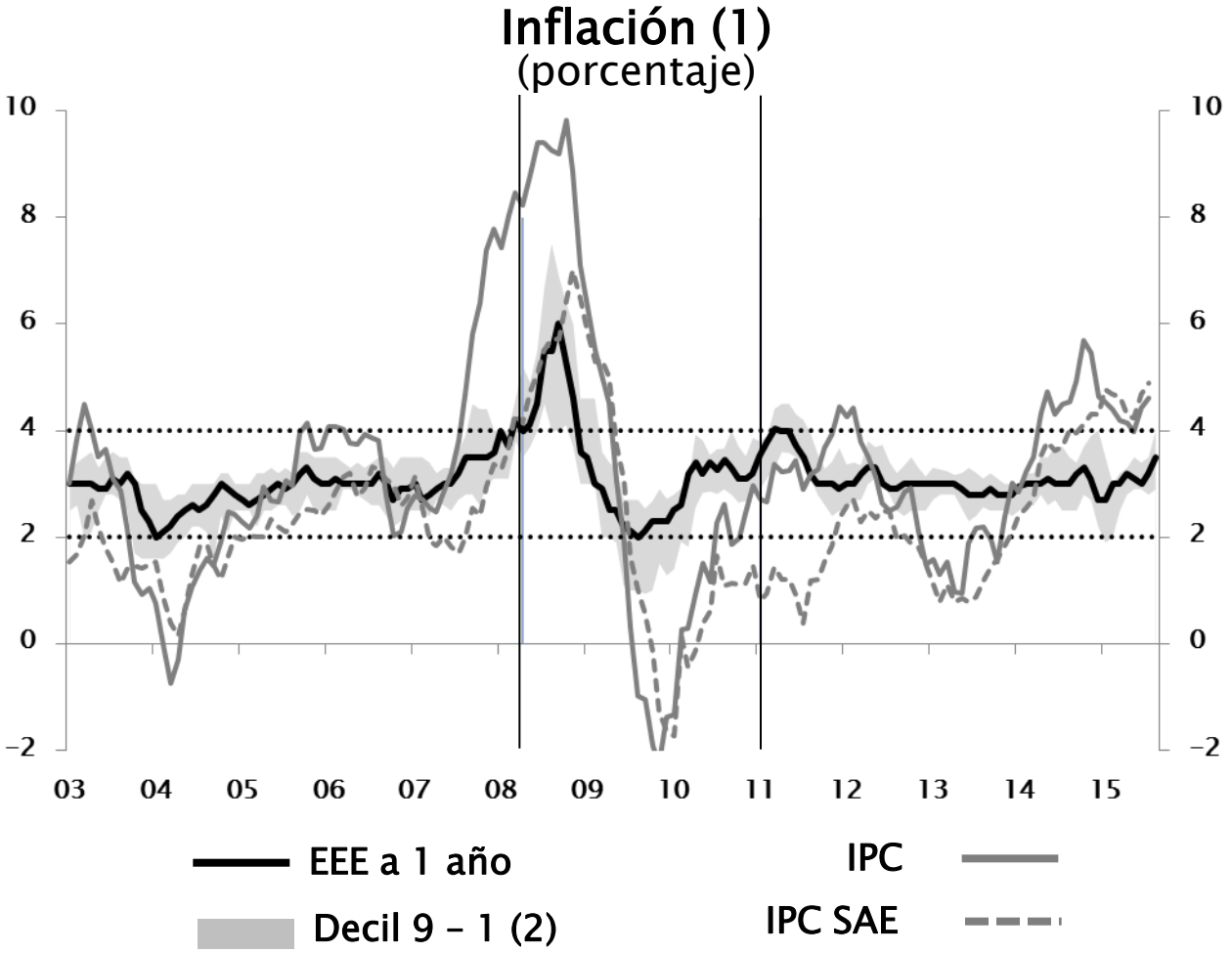

(1) Línea gris vertical indica RPM julio. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

# Empleo, salarios y precios



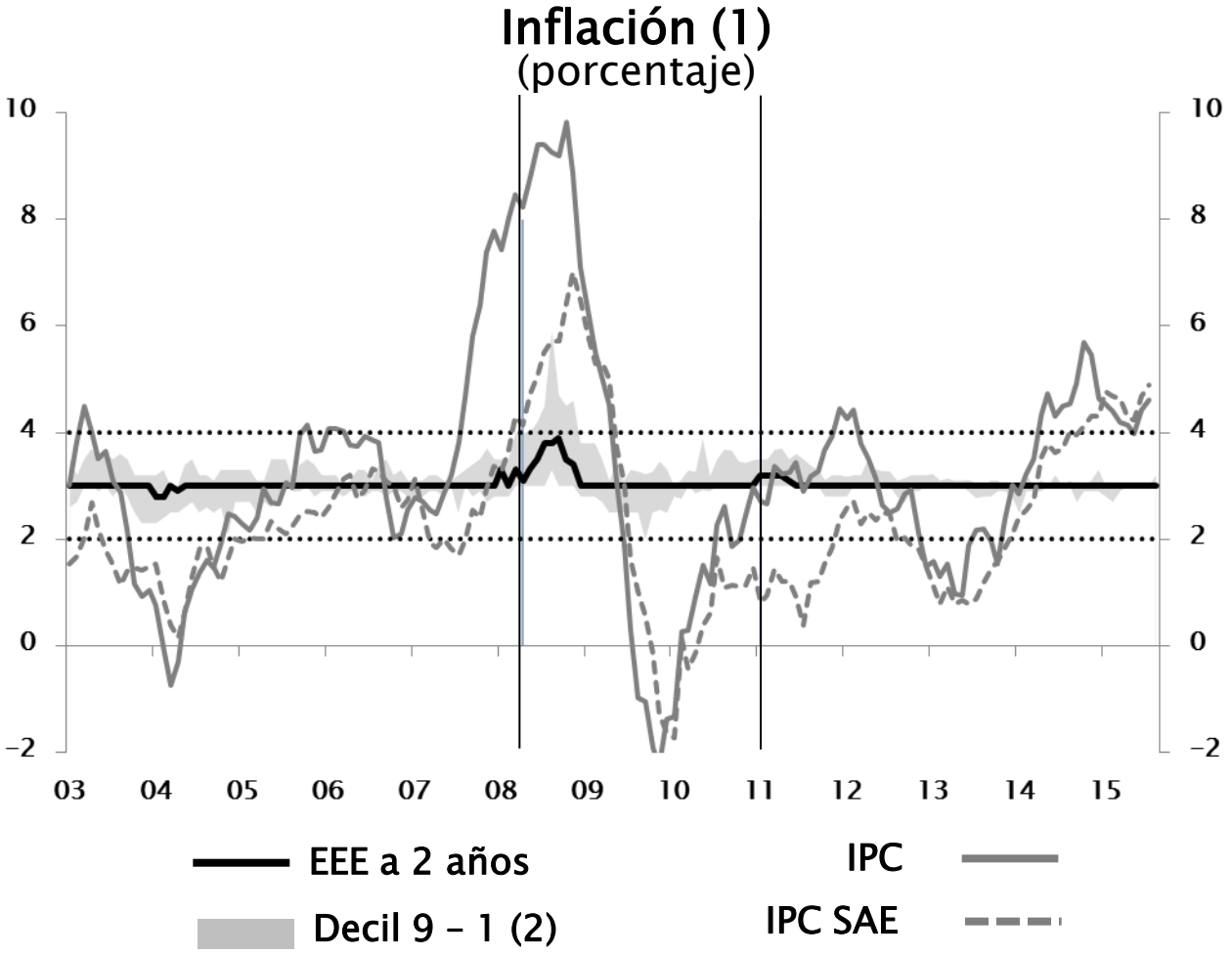

 Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

# Empleo, salarios y precios




(1) Líneas verticales corresponden eventos de intervención cambiaria: abril de 2008 y enero de 2011.
(2) Banda corresponde al intervalo formado por el decil 9 y decil 1.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Empleo, salarios y precios

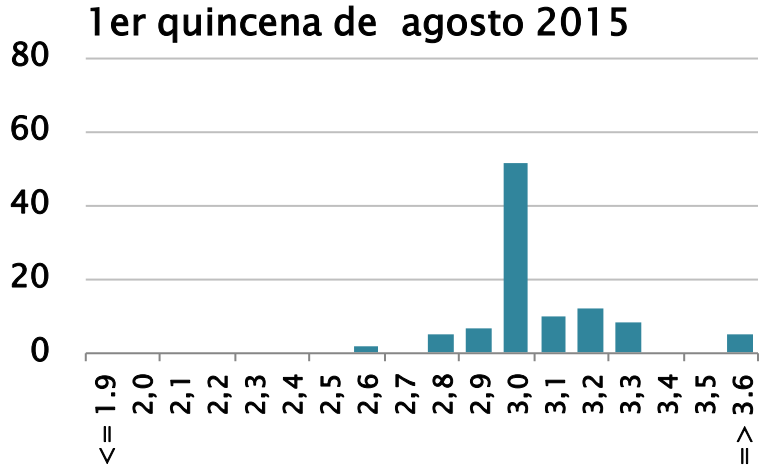


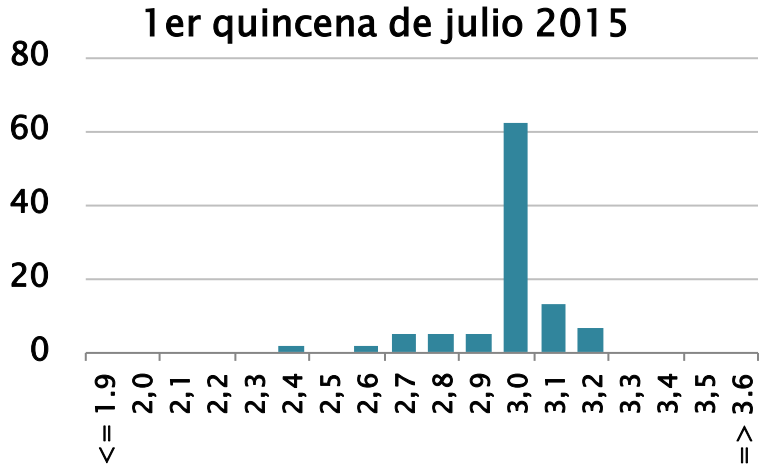

(1) Líneas verticales corresponden eventos de intervención cambiaria: abril de 2008 y enero de 2011.
(2) Banda corresponde al intervalo formado por el decil 9 y decil 1.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

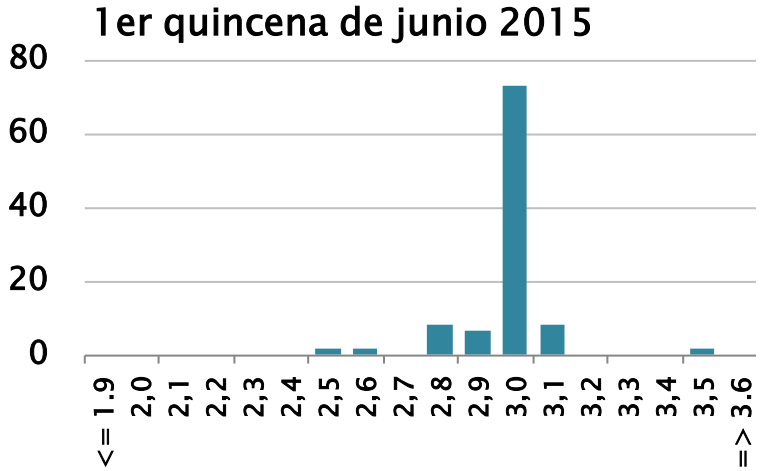
# Expectativas

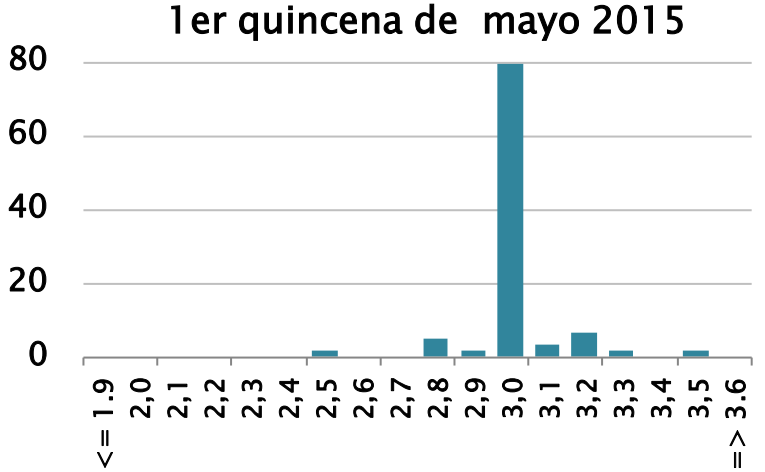
## EOF: inflación 12 meses adelante (13 al 24)

(porcentaje de respuestas)



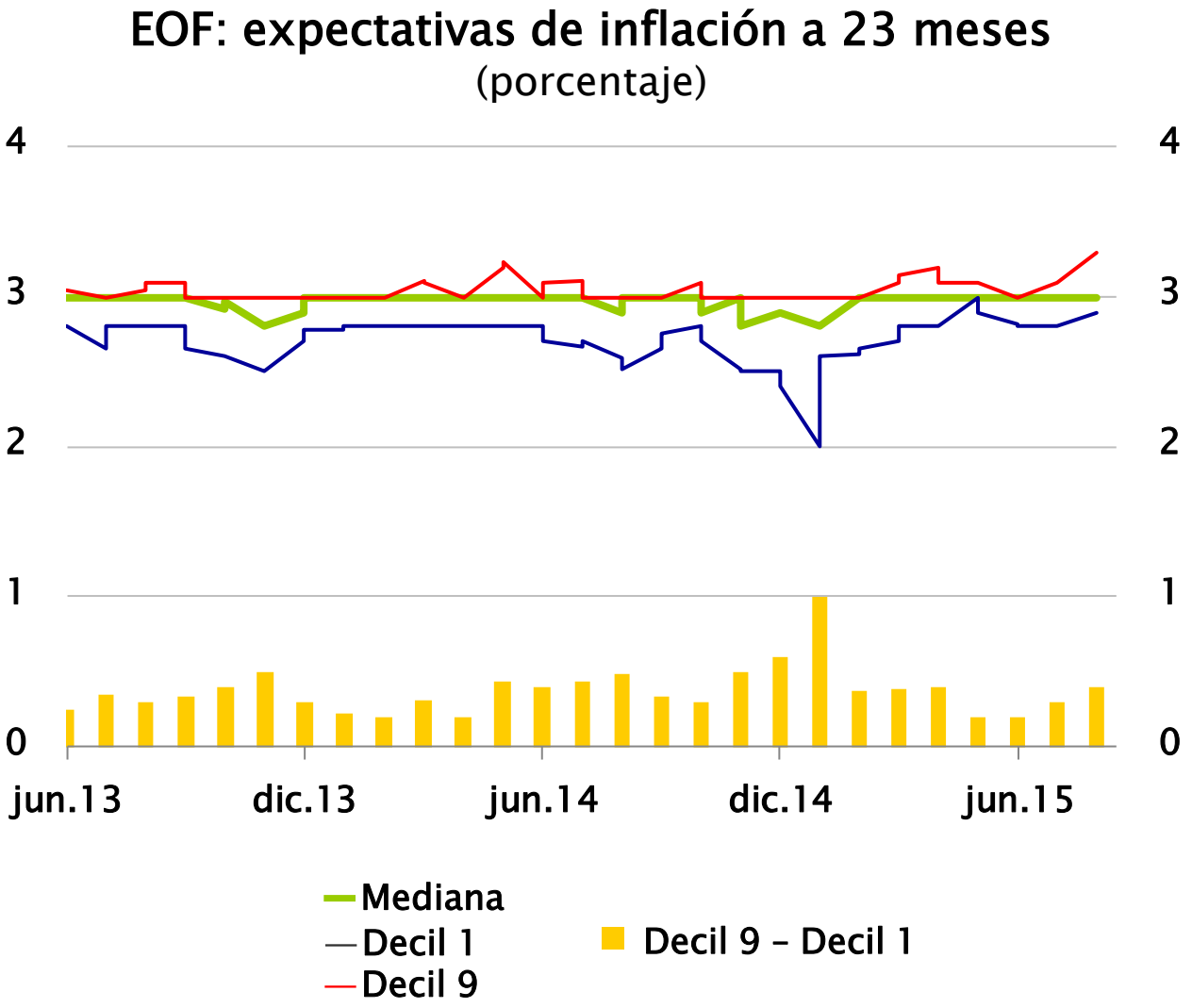





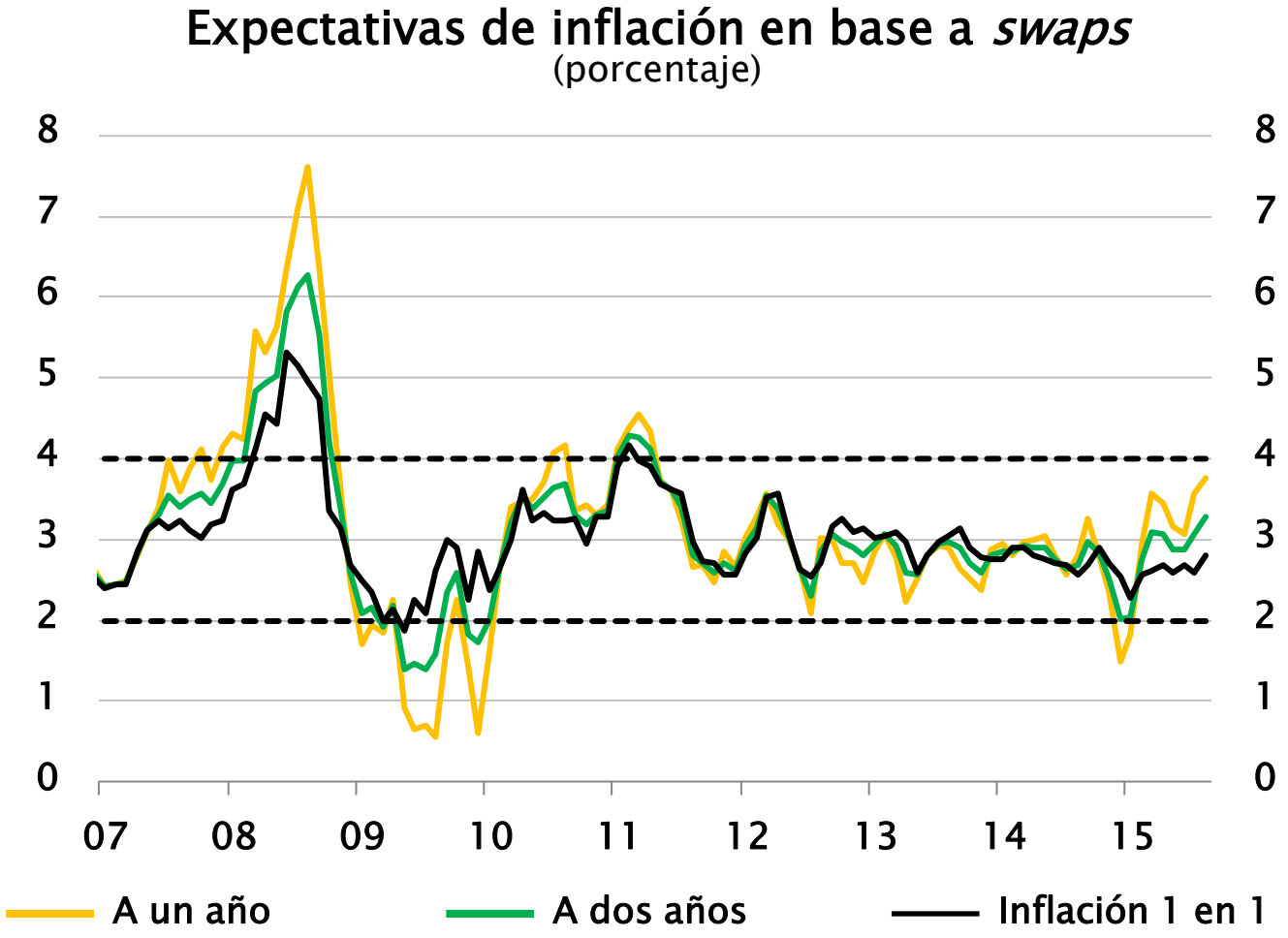

Fuente: Banco Central de Chile.

# Expectativas




Fuente: Banco Central de Chile.

# Expectativas

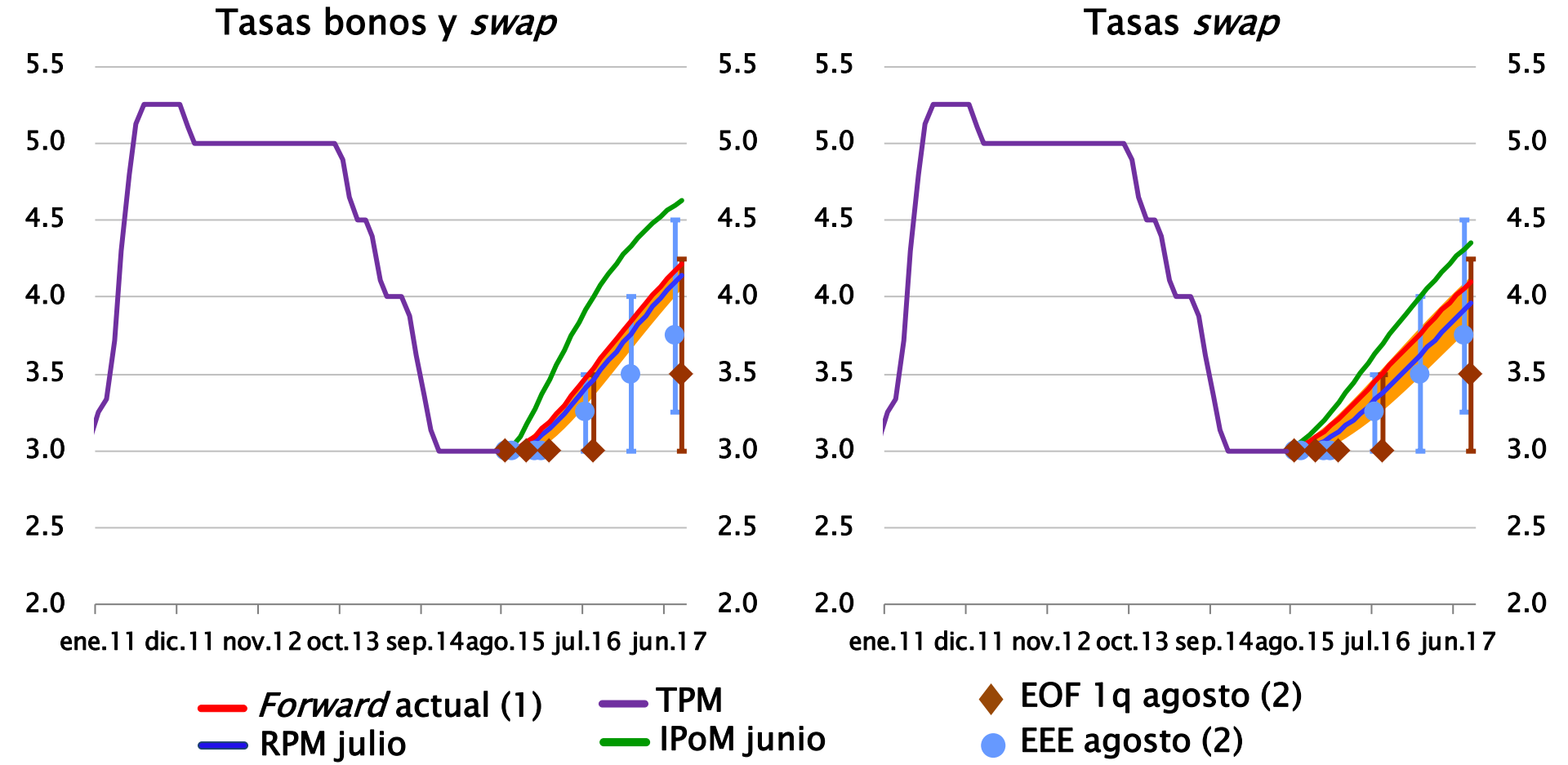



 Fuente: Banco Central de Chile.

# Expectativas

## Expectativas para la TPM

(porcentaje)




(1) Considera precios de activos hasta el 10 de agosto de 2015. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.
Fuente: Banco Central de Chile.

# 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 BCCh, más bonos de tesorería, más letras de crédito, más resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos inversiones de FM en M3 y menos inversiones de AFP en M3.

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

**NENE:** Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

**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.