

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

SEPTIEMBRE 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 lunes 14 de septiembre de 2015. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

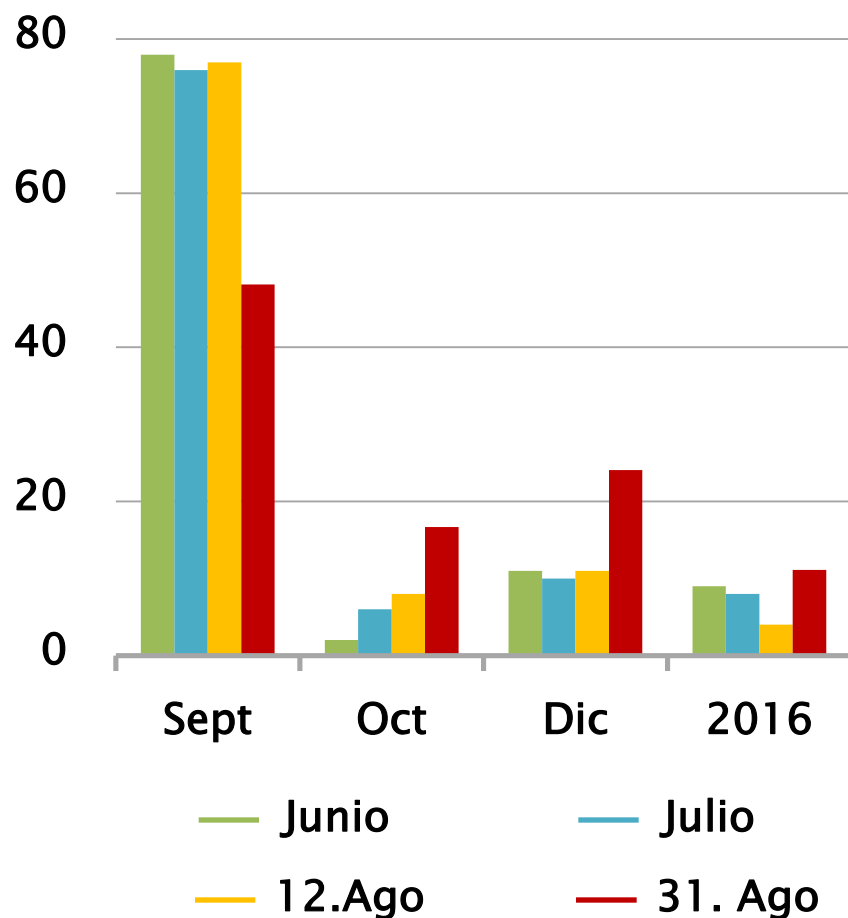


Escenario internacional

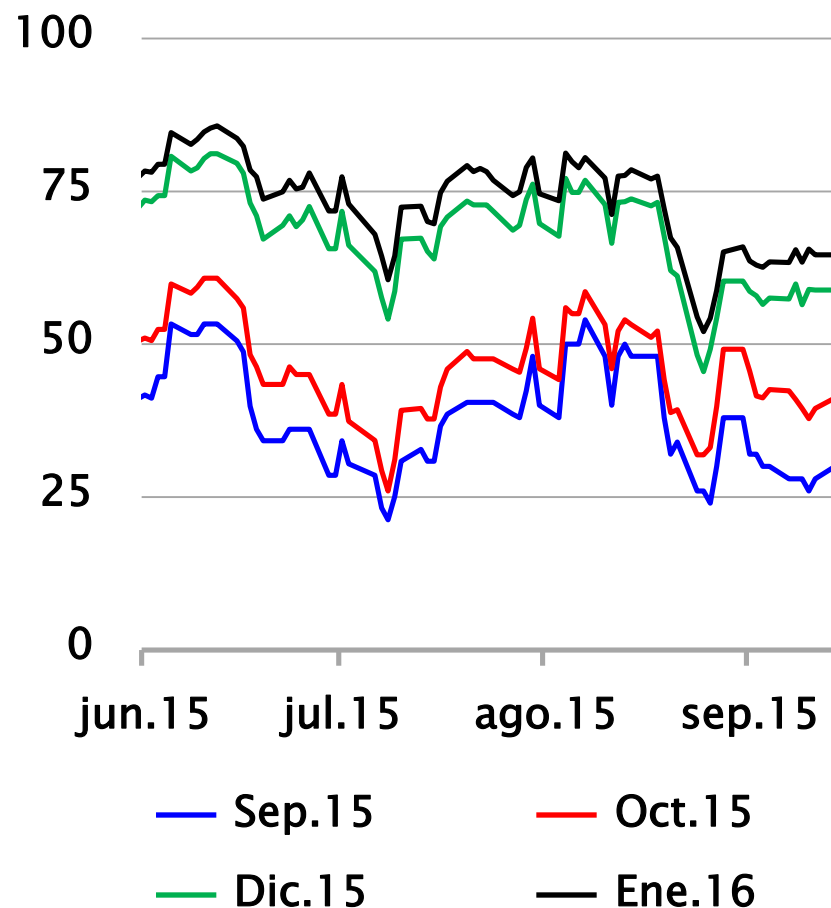


Economía internacional

EE.UU: Encuesta Bloomberg a analistas
(mes primera alza, porcentaje)



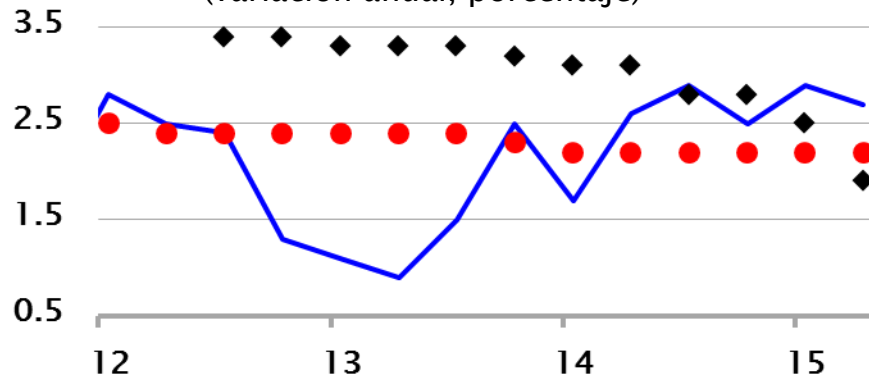
EE.UU: Probabilidad implícita alza tasa
(probabilidad acumulada hasta la fecha)



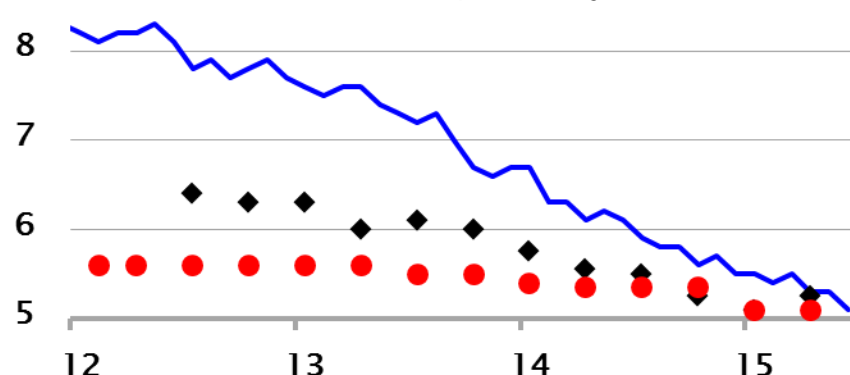


Economía internacional

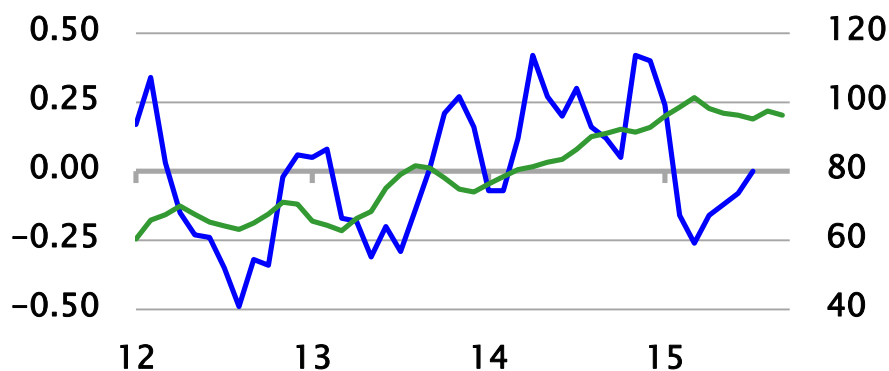
EE.UU: Crecimiento del PIB y proyección Fed (*)
(variación anual, porcentaje)



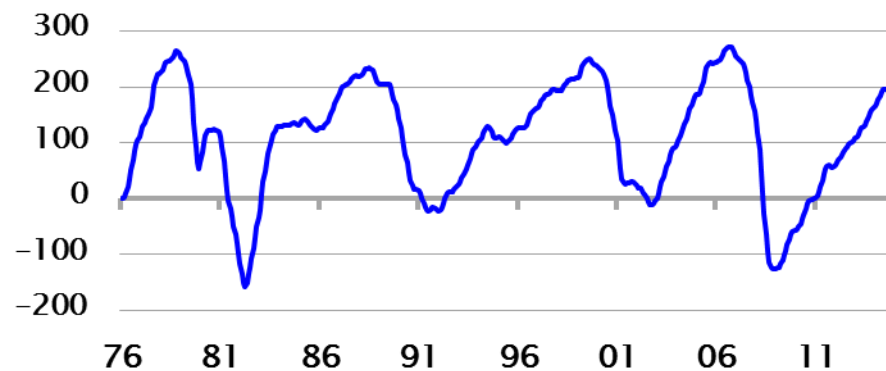
EE.UU: Tasa de desempleo y proyección Fed
(variación anual, porcentaje)



EE.UU: Indicador coincidente y confianza consumidor
(trim. móvil, índice de difusión; pivote=0; 1985=100)



EE.UU: Índice de condiciones laborales
(nivel. índice de difusión, 1969=0)



— Indicador Coincidente — Confianza del Consumidor
● Proy. Fed Largo Plazo

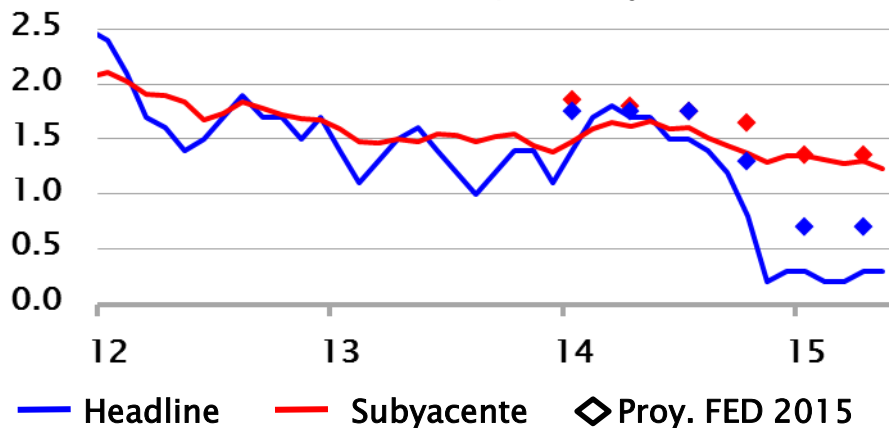
◆ Proy. Fed 2015

4 (*) Proyecciones de 1t12 y 2t12 corresponden a las de enero y abril del mismo año.
Fuentes: Bloomberg, Conference Board, Reserva Federal de EE.UU. y Reserva Federal de Chicago.

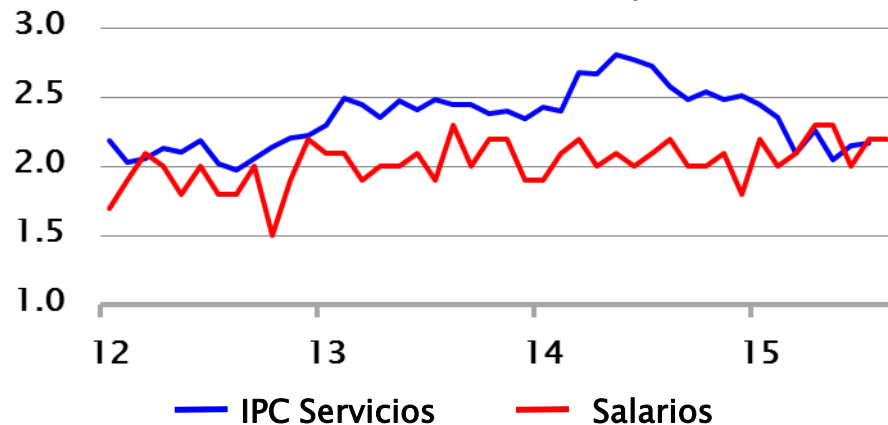


Economía internacional

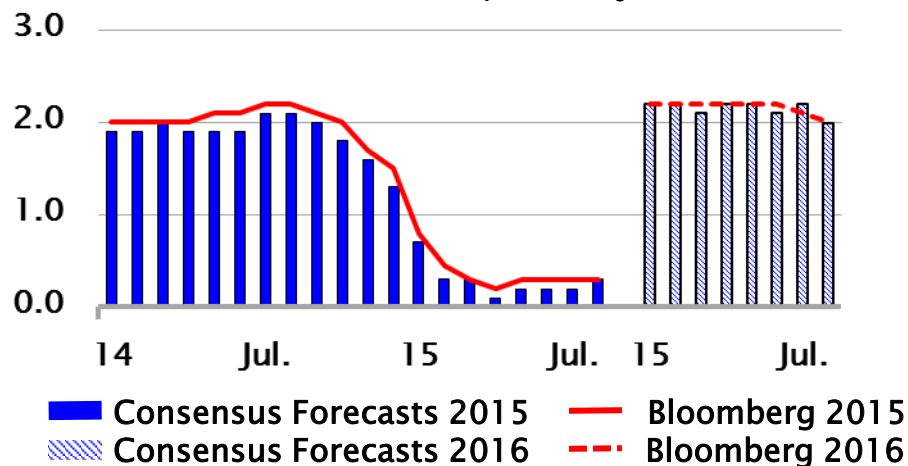
EE.UU: PCE y proyección Fed
(variación anual, porcentaje)



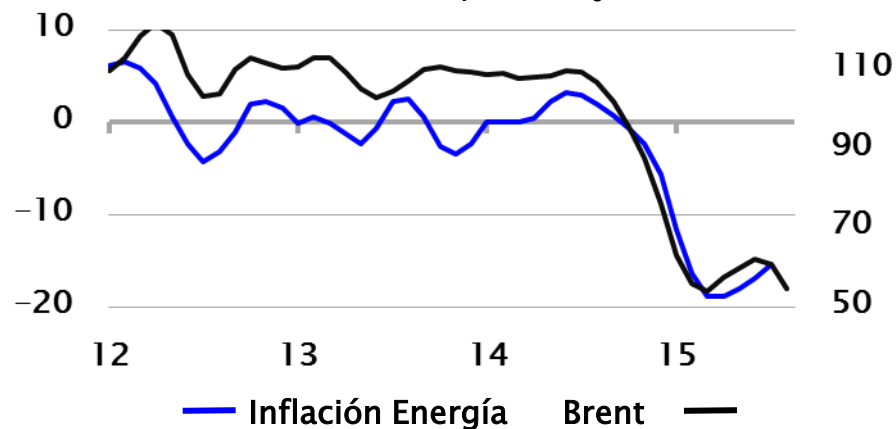
EE.UU: IPC servicios y salarios
(variación anual, porcentaje)



EE.UU: Expectativas inflación CF 15-16
(variación anual, porcentaje)



EE.UU: Inflación Energía y Brent
(trim. móvil; var. anual, porcentaje; USD/barril)

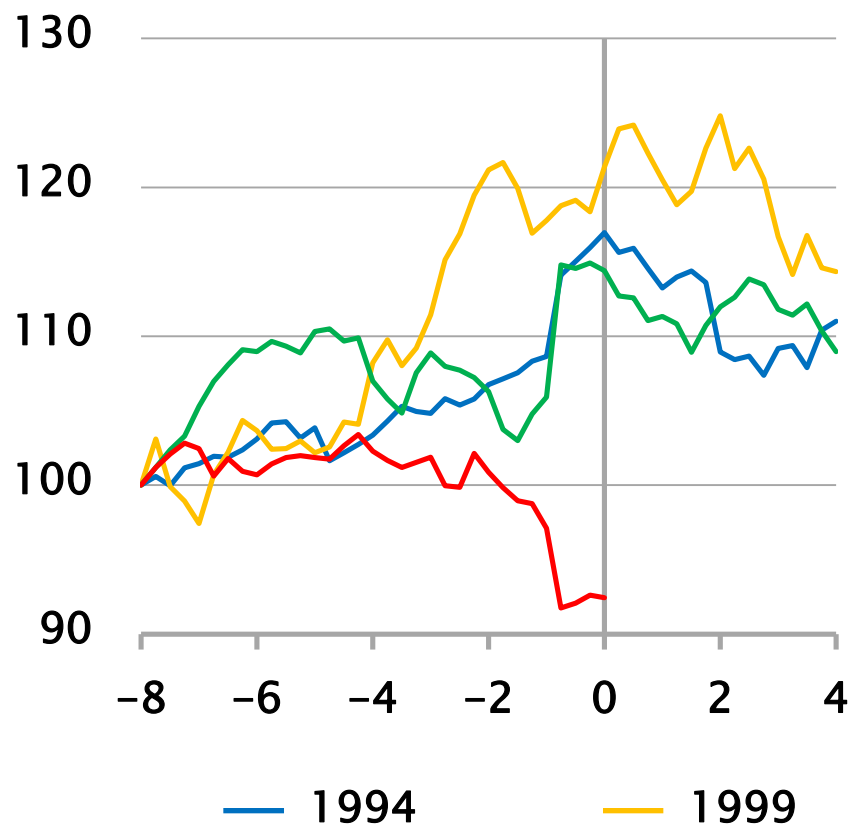




Economía internacional

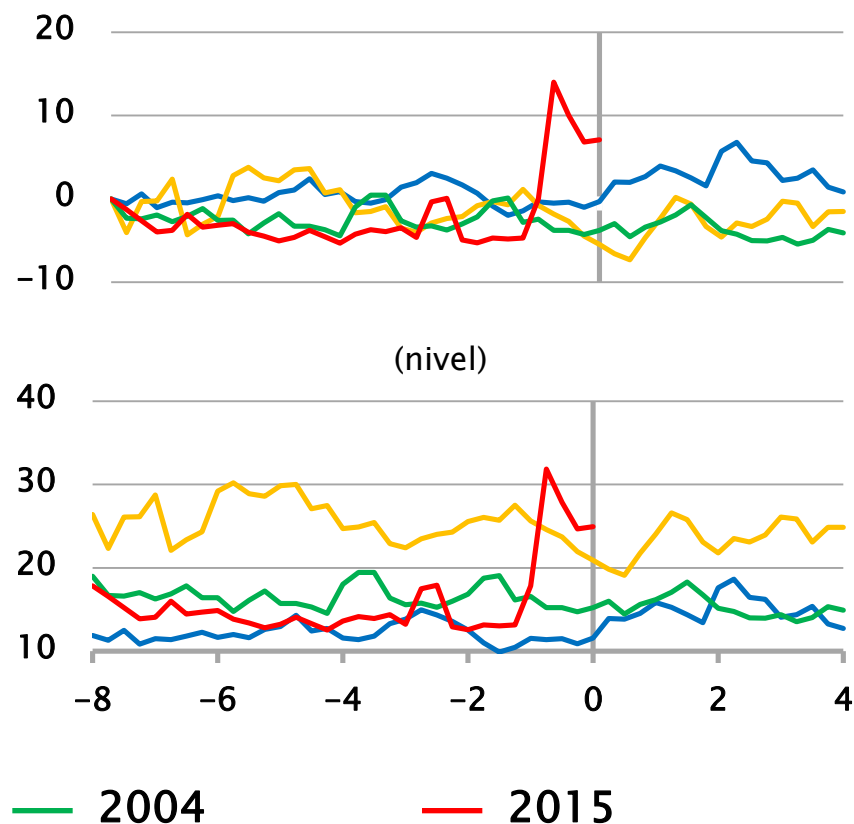
EE.UU: Ciclos alza tasas: bolsa (1) (2)

(índice 8 meses antes=100)



EE.UU: Volatilidad bolsa (1) (3)

(índice 8 meses antes=0, puntos base; porcentaje)



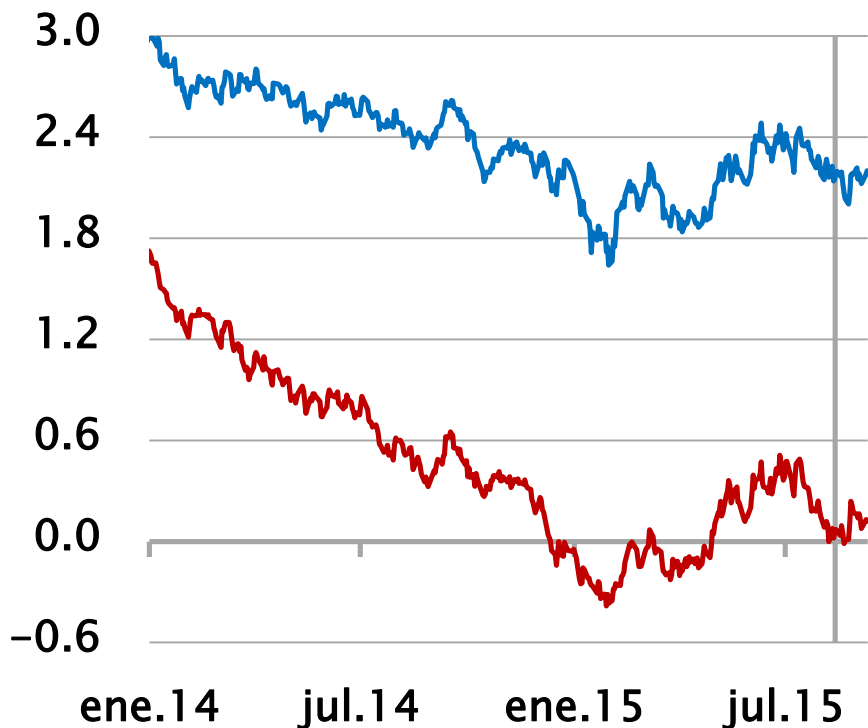
(1) Línea vertical indica la semana de la primera alzas de tasas de interés. (2) Meses corresponden a 4 semanas. (3) Corresponde al VIX Index.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

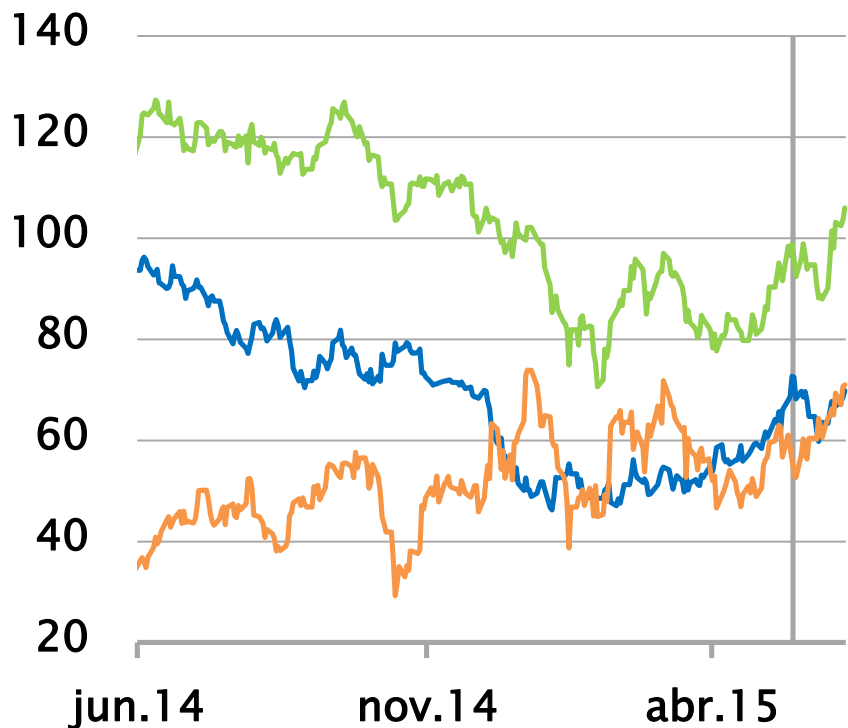
EE.UU: Tasa a 10 años (1) (2)

(porcentaje)



EE.UU.: Pendientes (1)

(puntos base)



— Tasa efectiva Premio por plazo (2) —

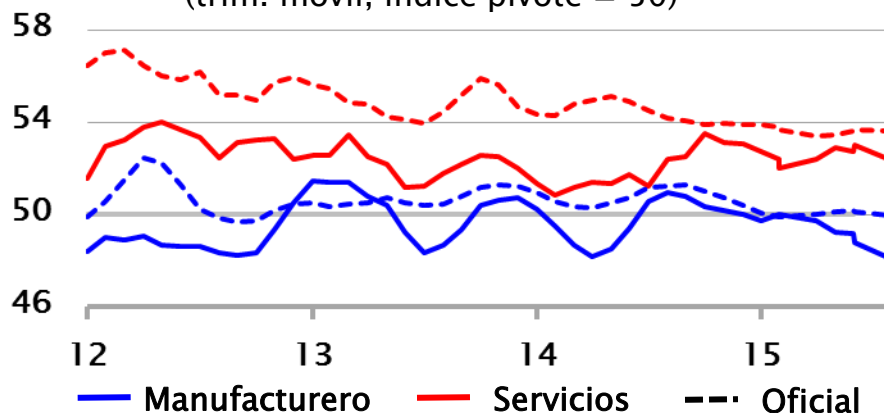
— 5-2 años — 2 años-3 meses
— 10-5 años



Economía internacional

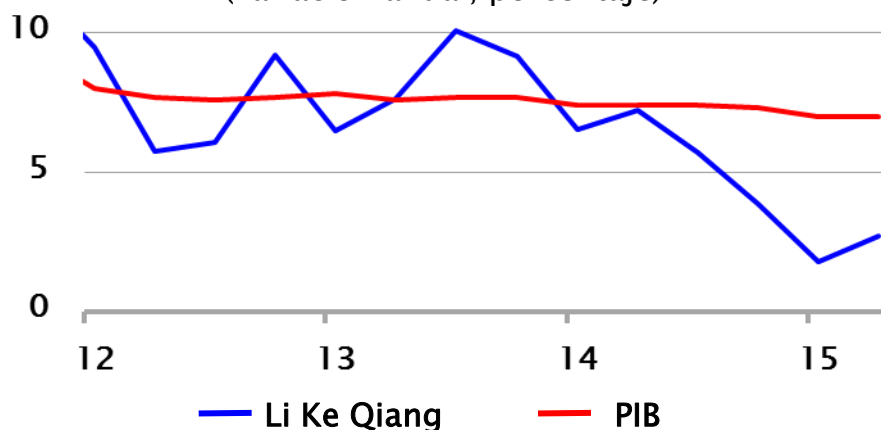
China: PMI manufacturero y servicios

(trim. móvil, índice pivote = 50)



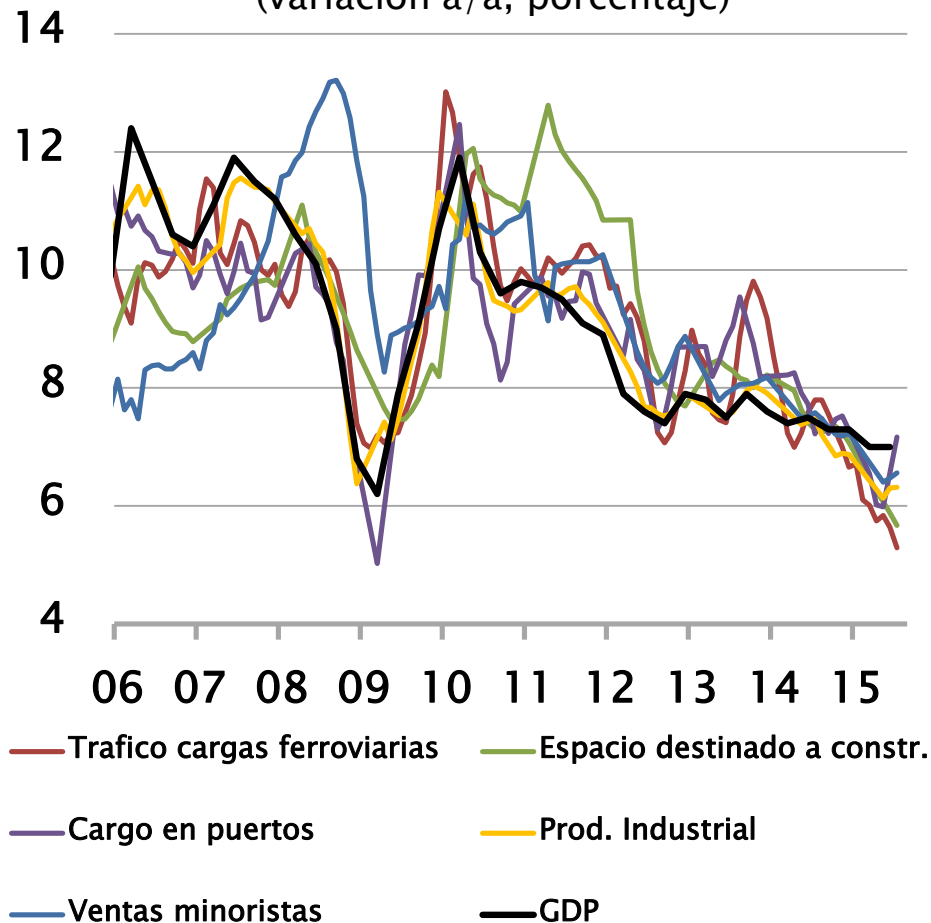
China: índice Li Ke Qiang

(variación anual, porcentaje)



China: PIB e indicadores actividad (*)

(variación a/a, porcentaje)



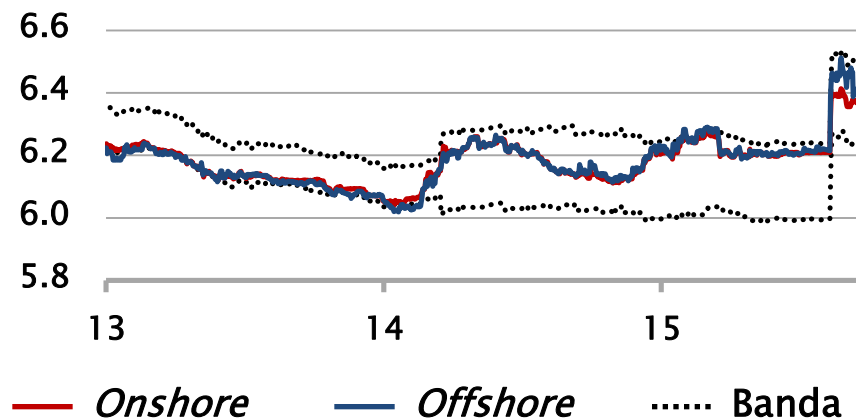
(*) Promedio 3m móvil de indicadores de actividad transformados para que reflejen la media y varianza del crecimiento del PIB. Datos faltantes fueron interpolados linealmente.

Fuente: BCCh en base a Bloomberg.

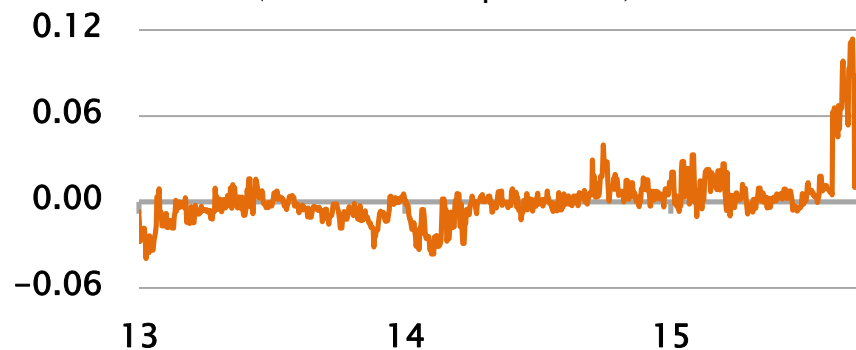


Economía internacional

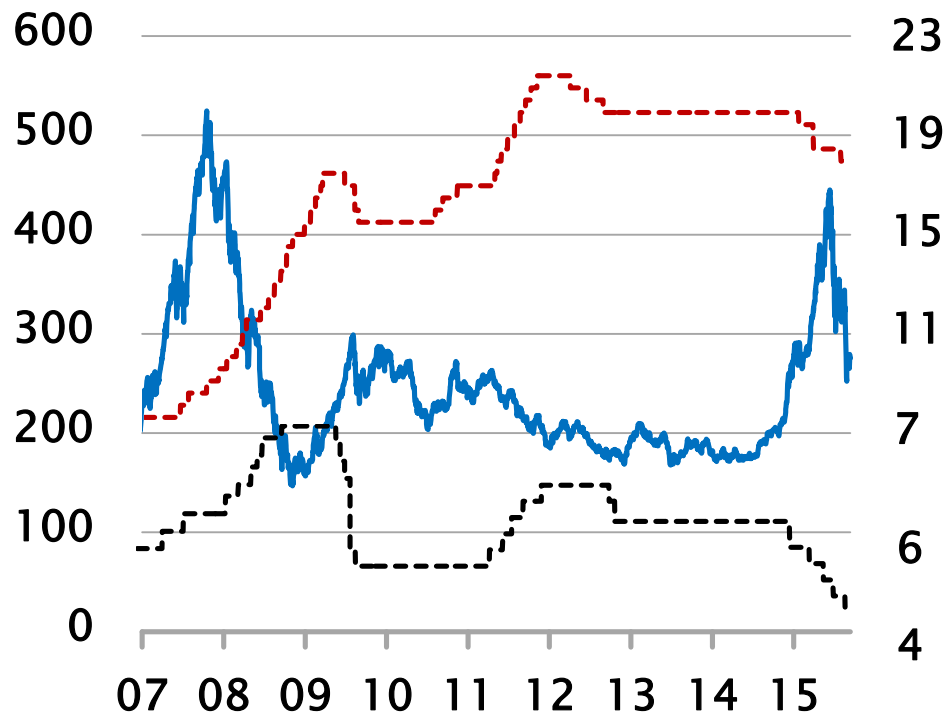
China: Tipo de cambio
(moneda local por dólar)



China: *Spread off-on shore*
(moneda local por dólar)



China: Bolsa, TPM y tasa de encaje
(índice 01.Ene.08=100; porcentaje)



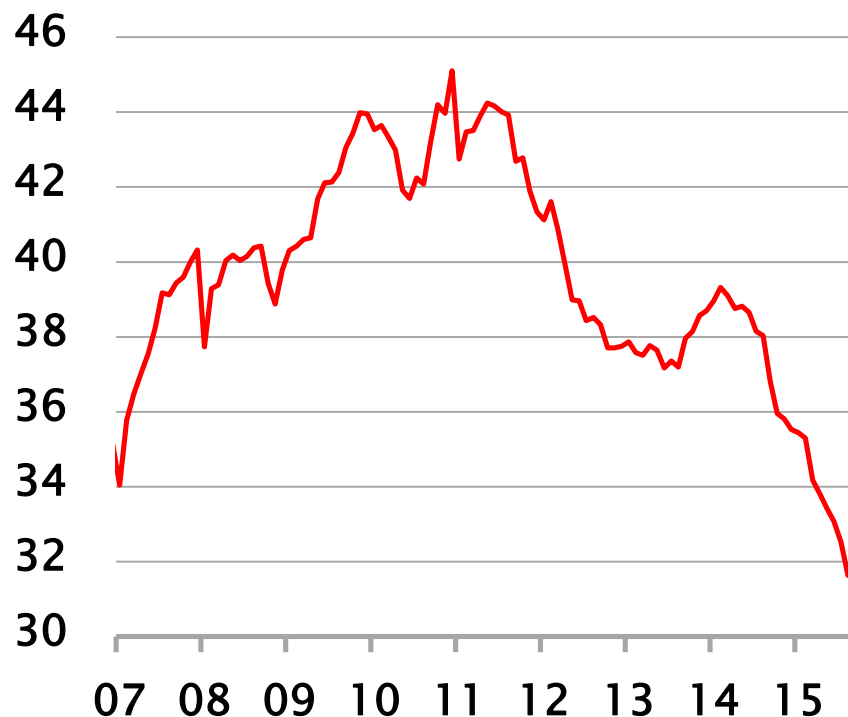
— Shanghai Comp.

Préstamos a 1 año --- RRR ---

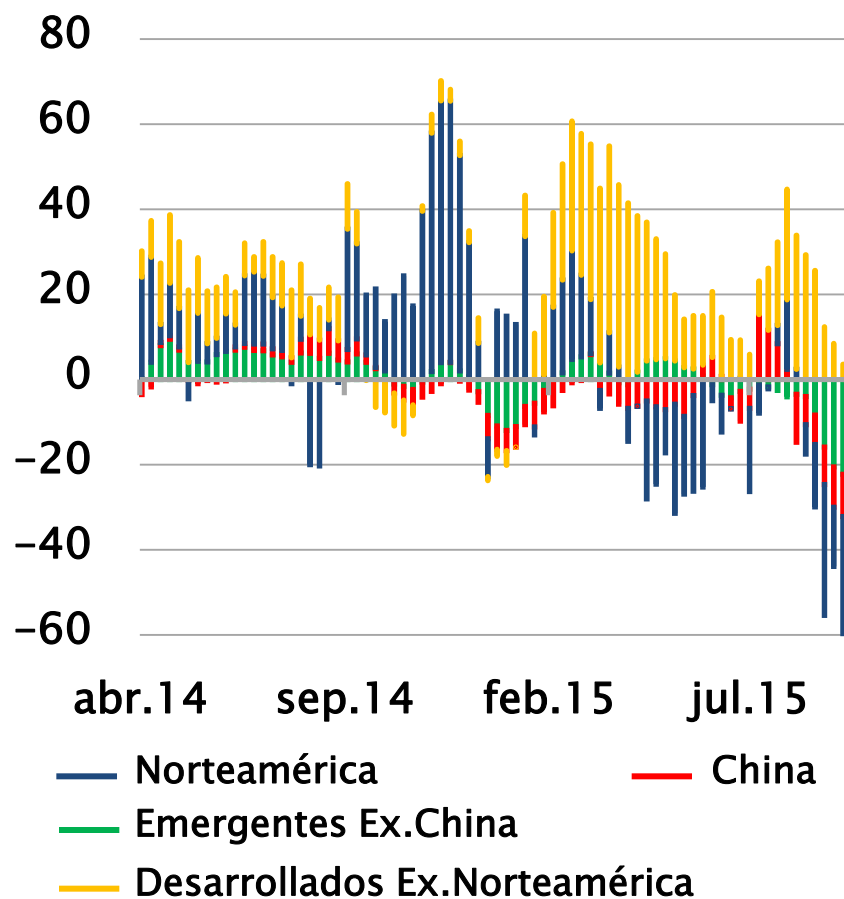


Economía internacional

Reservas internacionales de China (1)
(porcentaje del PIB)

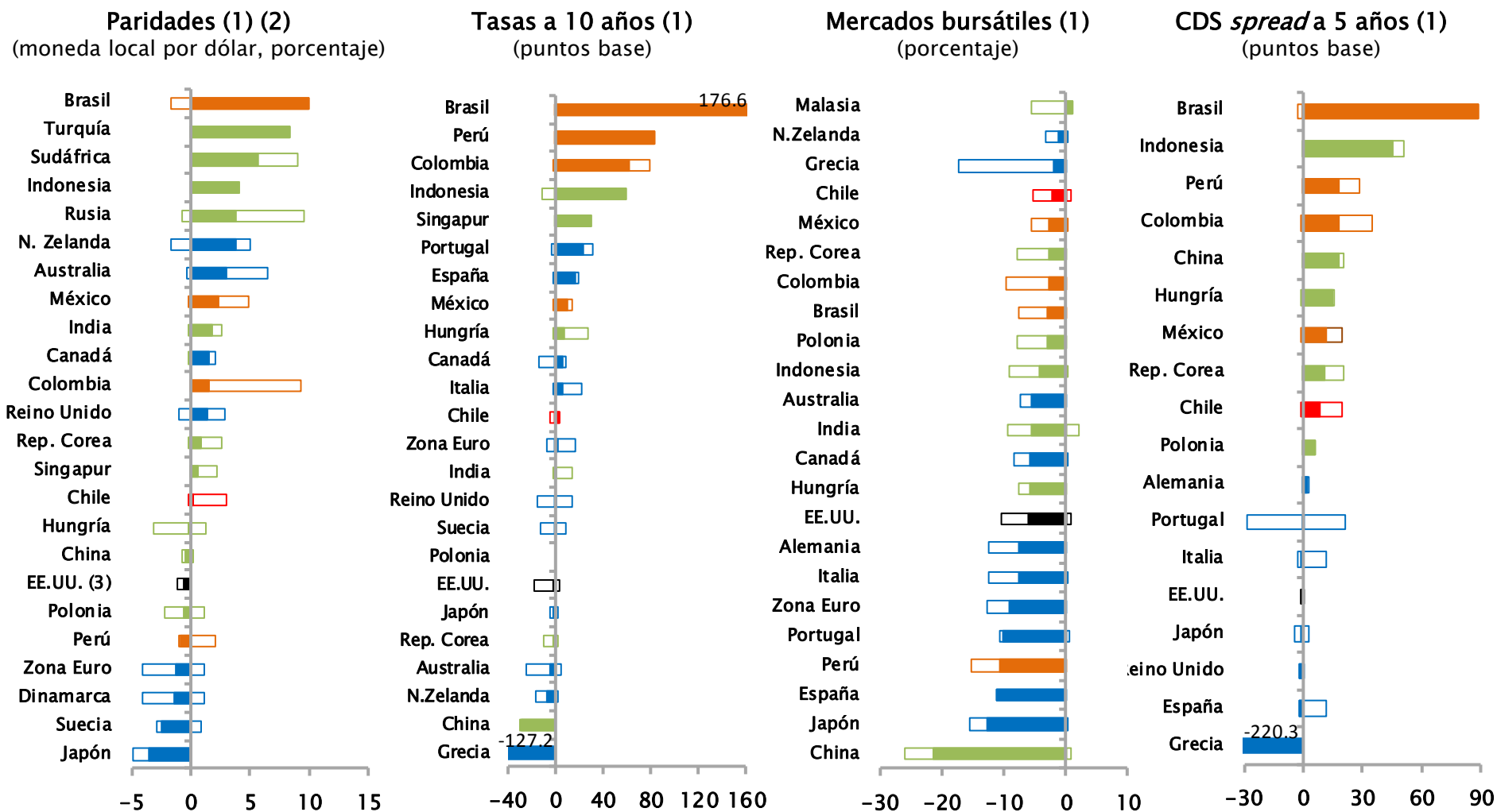


Flujos Emergentes y Desarrollados (2)
(miles de millones de dólares, mes móvil)





Economía internacional



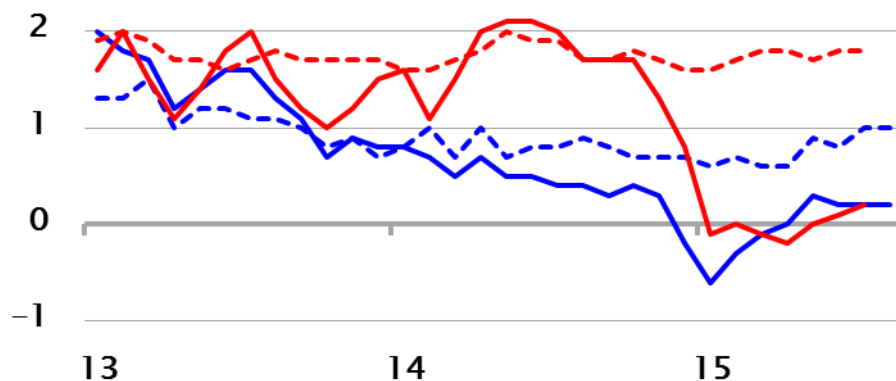
(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, azules a desarrollados y naranjas a Latinoamérica. Barras sólidas es variación entre RPM y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral.

Fuente: Bloomberg.

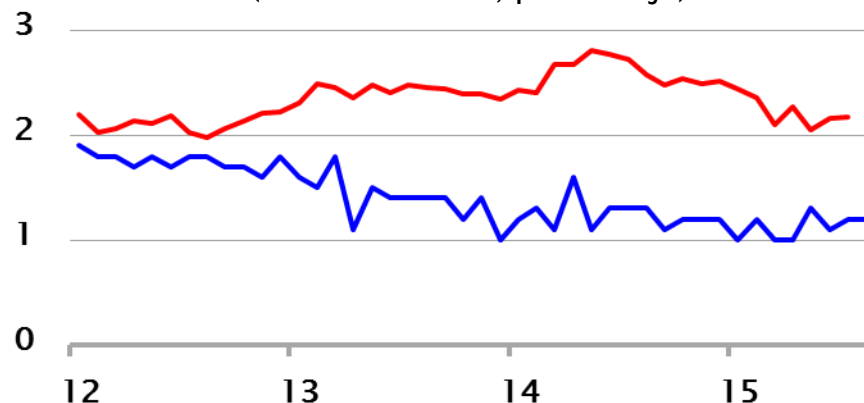


Economía internacional

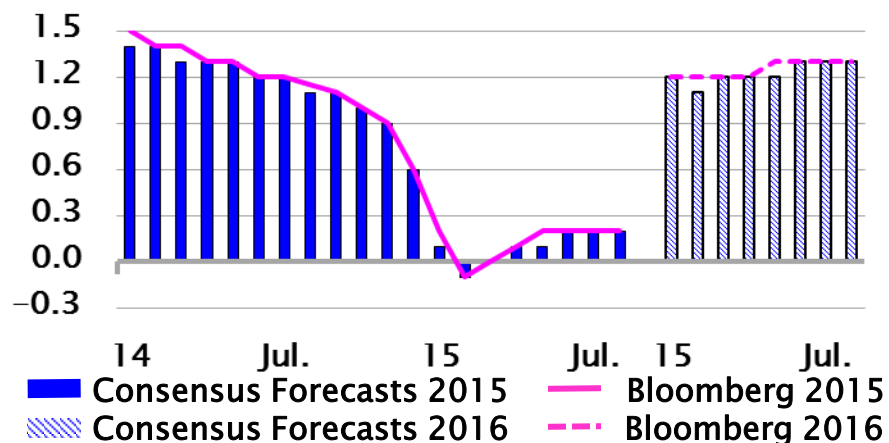
IPC total y subyacente
(variación anual, porcentaje)



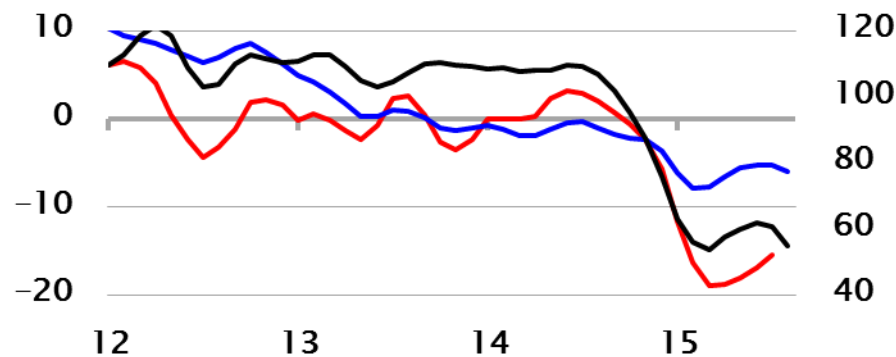
IPC servicios
(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Expectativas inflación CF 15-16
(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Inflación Energía y Brent
(trim. móvil; var. anual, porcentaje; USD/barril)



— Zona Euro — EE.UU.

--- Subyacente

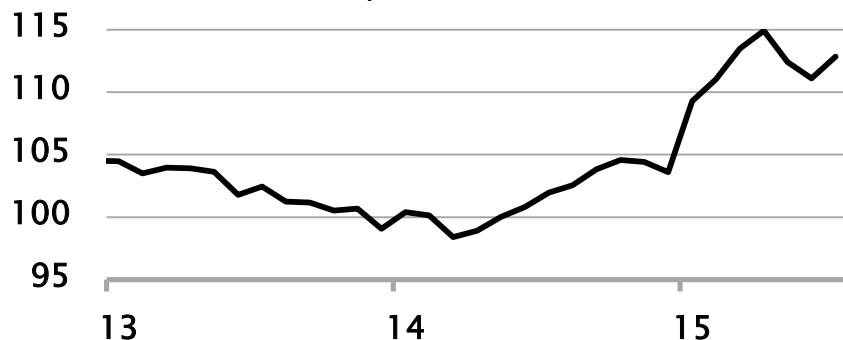
Brent —



Economía internacional

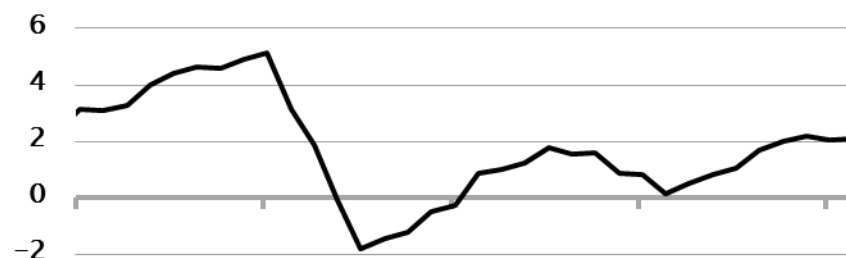
Zona Euro: Tipo de cambio real (*)

(índice prom. 2010=100)



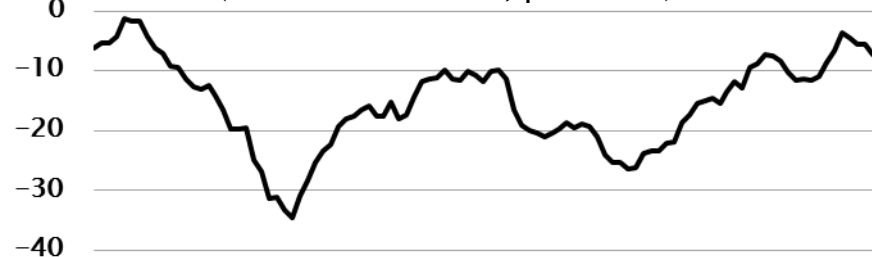
Zona Euro: Crecimiento masa salarial

(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Confianza del Consumidor

(índice de difusión, pivote=0)

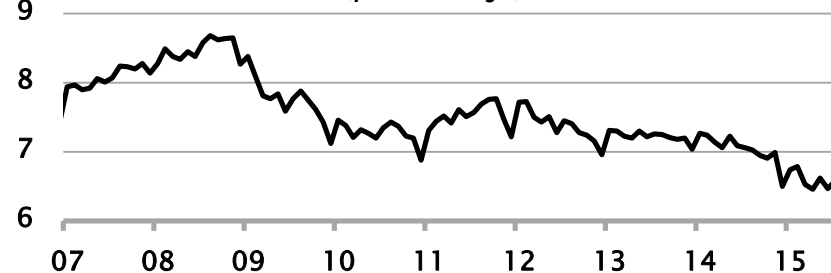


Zona Euro: Principales destinos de exportación

	Peso (%)	Crec. CF 2015 (F)	Deprec. TCN
R. Unido	13.2	2.6	6.13
EE.UU.	12.4	2.3	7.43
China	6.8	6.9	5.00
Suiza	5.6	0.6	9.13
Polonia	5.3	3.6	1.72

Zona Euro: Tasa créditos a hogares para consumo

(porcentaje)



¹³ (*) Aumento indica depreciación.
Fuentes: BIS y Bloomberg.



Economía internacional

Paridad Dólar-Euro (*) (dólares por euro)

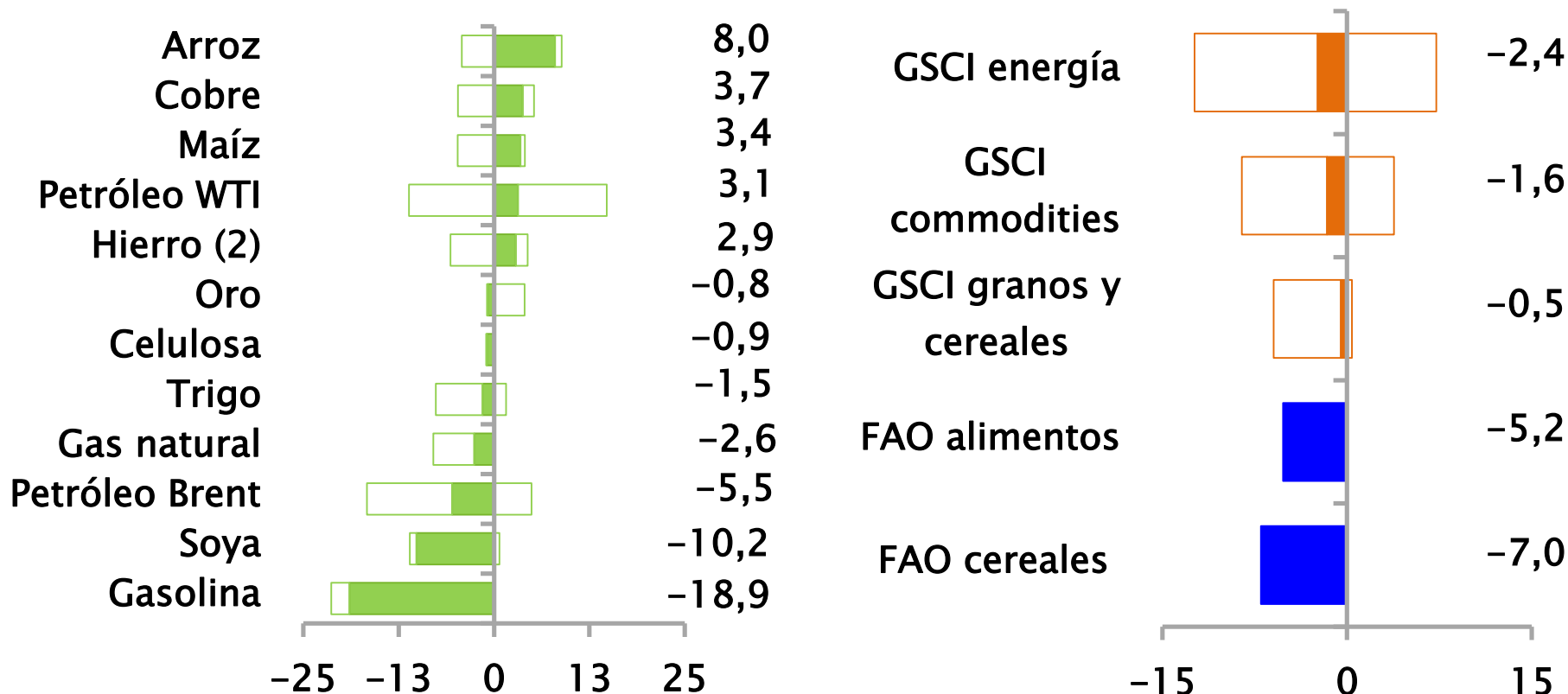


(*) Áreas indican la duración de los programas de relajamiento monetario no convencional de la Fed (QE1, QE2 y Operación Twist). Líneas verticales negras indican los anuncios relativos al QE3. Líneas verdes indican anuncios de medidas del BCE entre Jun.14 y Ene.15.
Fuente: Bloomberg.



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 15/09/15 respecto de los tres días hábiles previos al 13/08/15.(2)

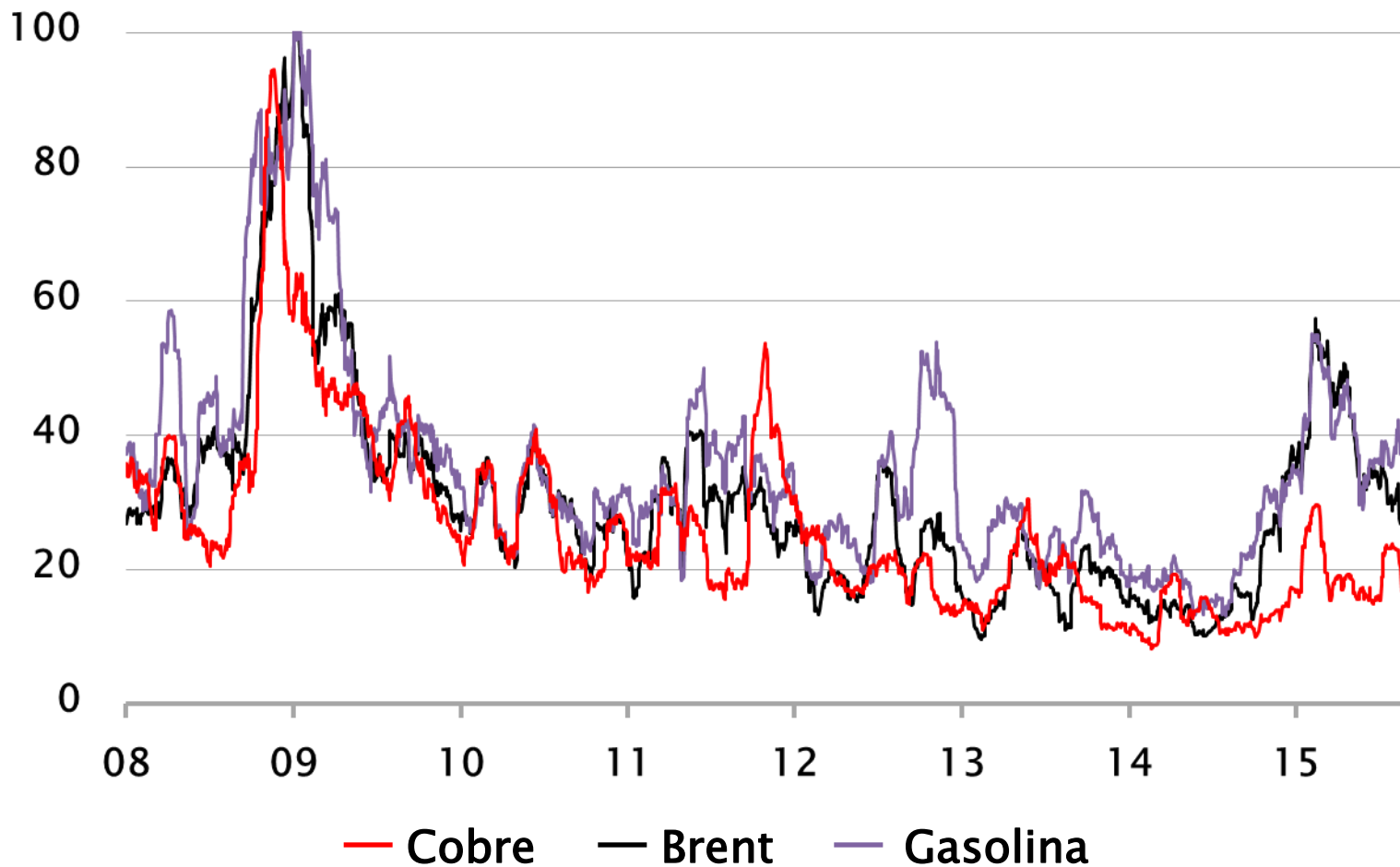
15 Precio de importación de puerto de Qingdao, China. (3) Índice FAO corresponde a la variación de agosto.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía internacional

Volatilidad Cobre, Brent y gasolina (*)
(porcentaje)

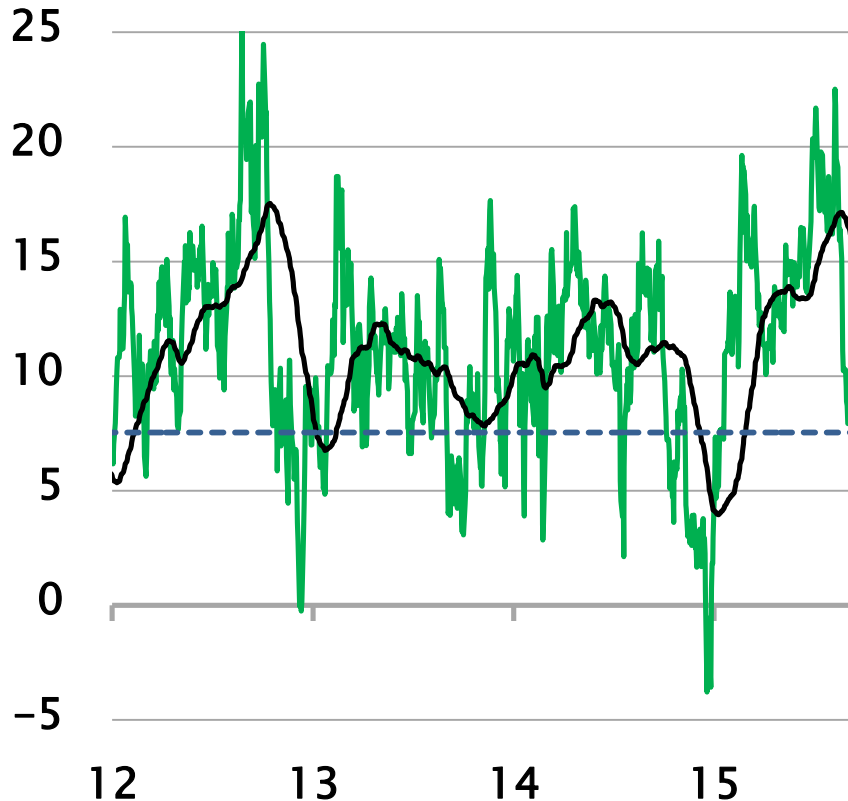


¹⁶ (*) Volatilidad corresponde a la desviación estándar del logaritmo de los retornos diarios, 30 días.
Fuente: Bloomberg



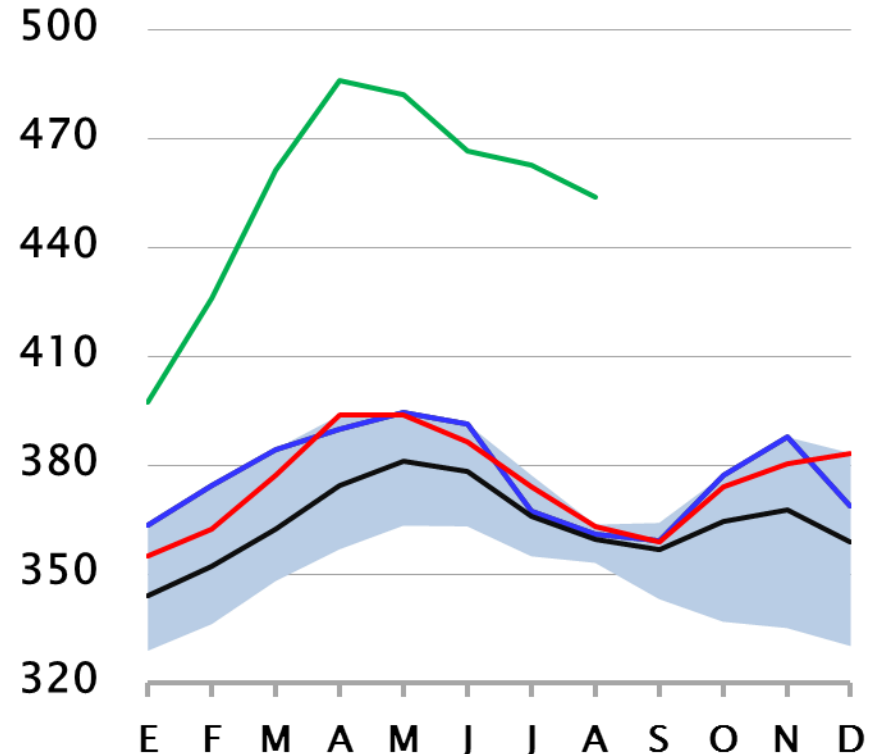
Economía internacional

Crack spread ajustado EE.UU. (dólares)



— Crack spread - - - Prom. 00-14
— Media móvil (3m)

Inventarios en EE.UU. (millones de barriles)

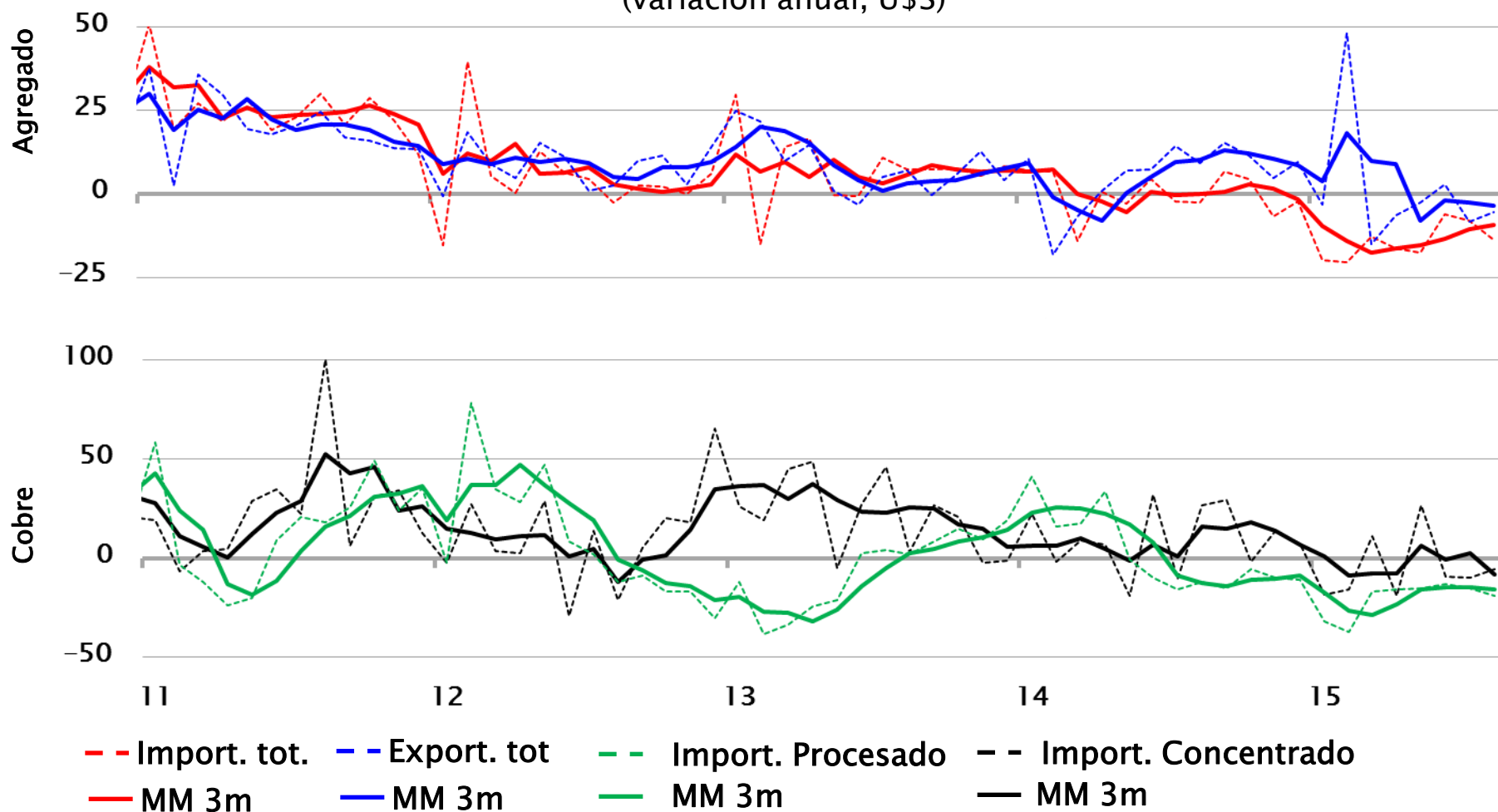


— 2015 — Prom. 2014 — Prom. 2013
— 2010-2014 Rango 10-14



Economía internacional

China: COMEX (variación anual, U\$S)

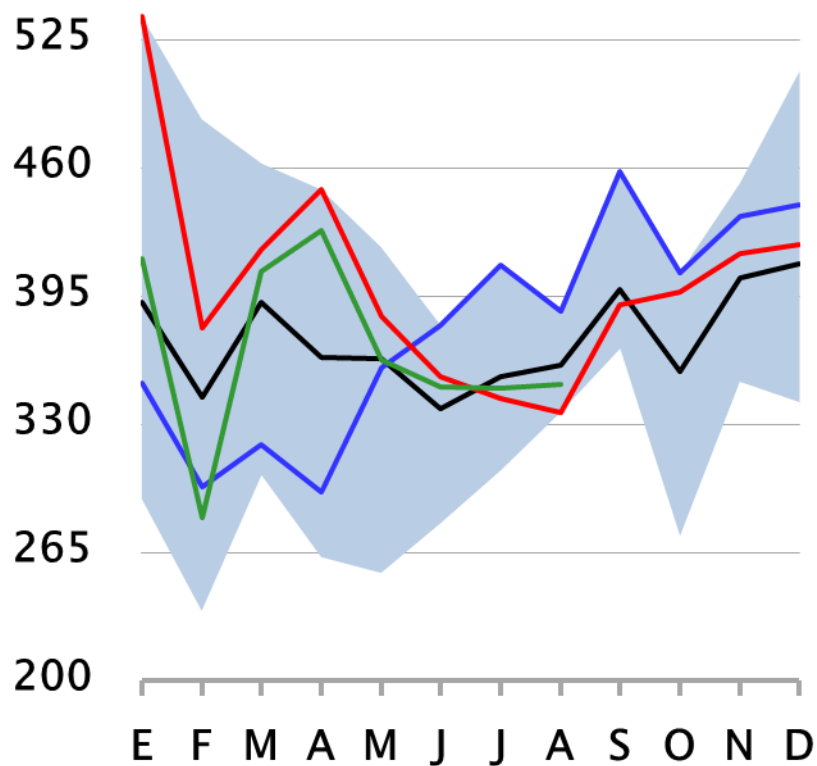




Economía internacional

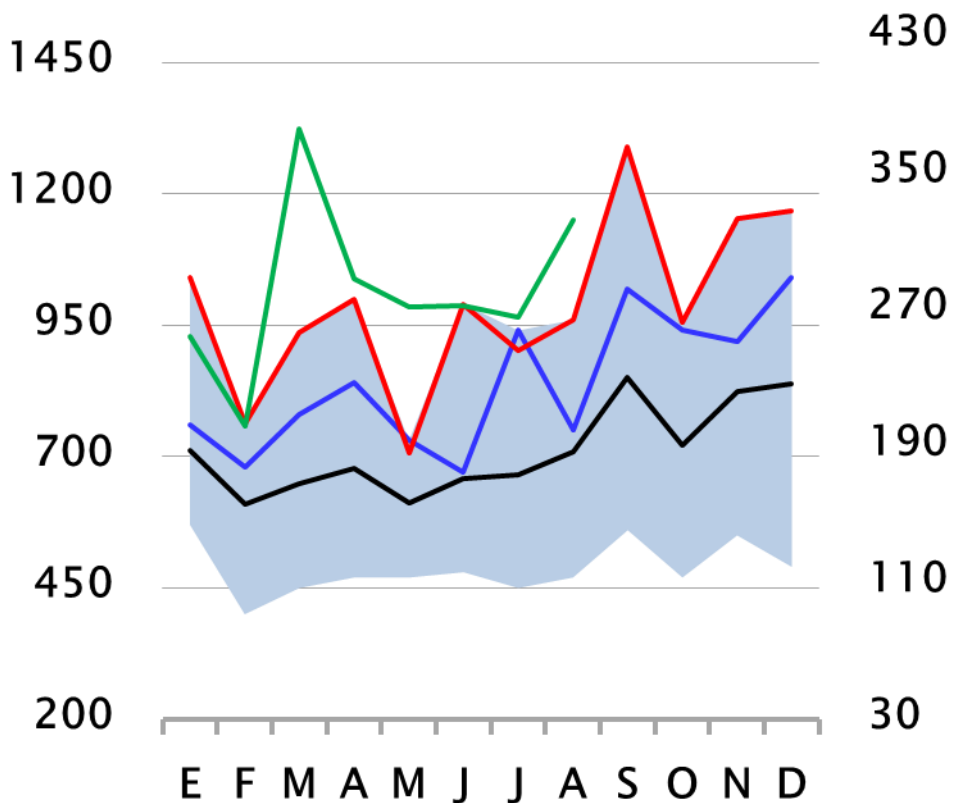
Importaciones de Cobre (1)

(miles de toneladas)



Importaciones de Concentrado (2)

(miles de toneladas)



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



Economía internacional

PIB

(variación anual, porcentaje)

Crecimiento (a/a)		2014	1t15	2t15	
				Efectivo	Esperado
Avanzados	Estados Unidos (*)	2,4	0,6	3,7	2,5
	Japón (*)	-0,1	4,5	-1,2	-1,8
	Reino Unido	3,0	2,9	2,6	2,6
	Zona Euro	0,8	1,0	1,2	1,2
	Alemania	1,6	1,1	1,6	1,6
	España	1,4	2,7	3,1	3,1
	Francia	0,2	0,9	1,0	1,1
	Italia	-0,4	0,2	0,7	0,5
Latam	Brasil	0,2	-1,6	-2,6	-2,1
	Colombia	4,6	2,8	3,0	2,9
	México	2,1	2,6	2,2	2,1
	Perú	2,4	1,8	3,0	3,1
Asia Emerg.	China	7,3	7,0	7,0	6,8
	Indonesia	5,0	4,7	4,7	4,6
	Malasia	6,0	5,6	4,9	4,5
	República de Corea	3,3	2,5	2,2	2,3
	Tailandia	0,9	3,0	2,8	2,8
Exp. Com.	Rusia	0,6	-2,2	-4,6	-4,5
	Australia	2,7	2,3	2,0	2,2
	Canadá (*)	2,4	-0,8	-0,5	-1,0
	Sudáfrica	1,5	2,1	1,2	2,0

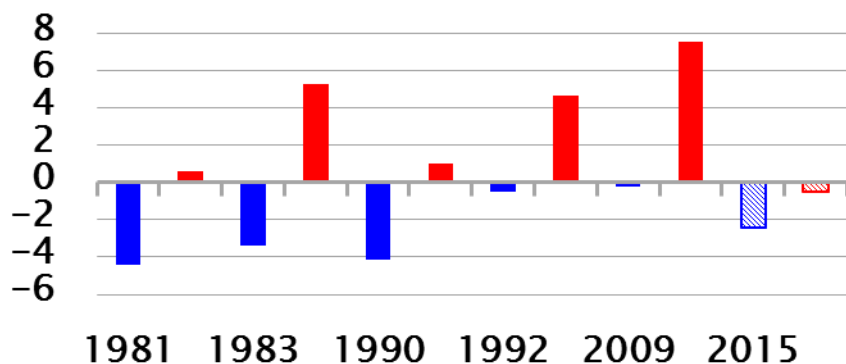
²⁰ (*) Corresponde a crecimiento t/t anualizado para 1t15 y 2t15.

Fuente: Bloomberg.

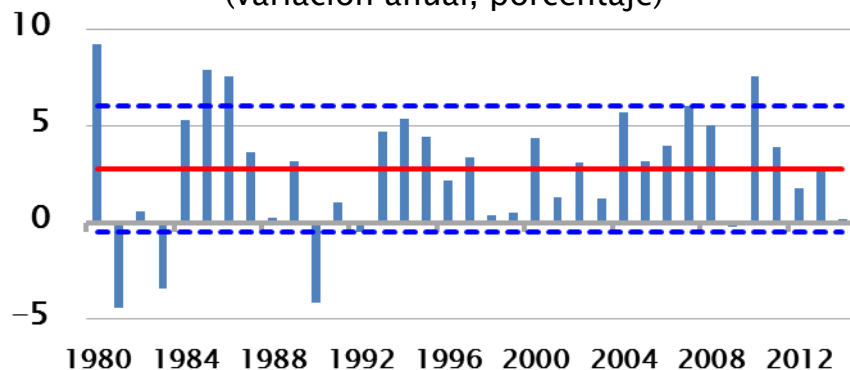


Economía internacional

Brasil: Contracciones Históricas (*)
(variación anual, porcentaje)

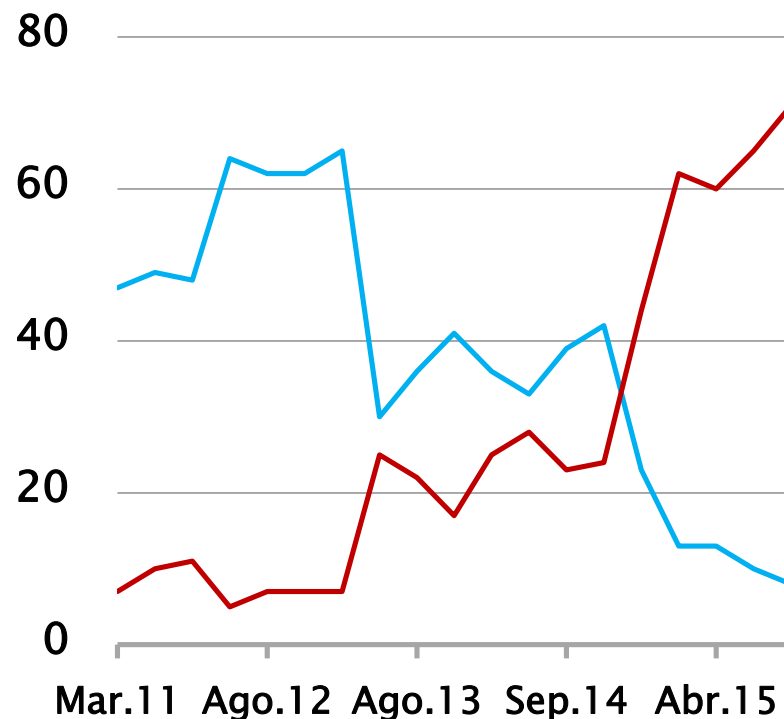


Brasil: Crecimiento PIB
(variación anual, porcentaje)



— Crecimiento — Prom. 80-14
--- "Prom. 80-14 ± 1 dev. estándar

Brasil: Aprobación del Gobierno
(porcentaje)



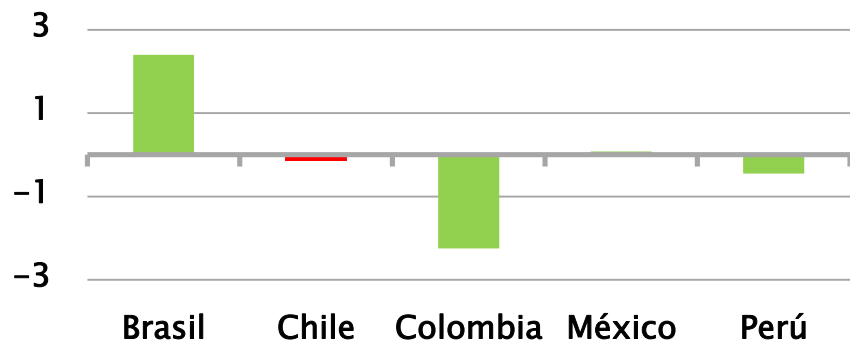
— Desaprueba — Aprueba

21 (*) Proyecciones de analistas consultados por el Banco Central de Brasil. Barra Roja es crecimiento del año siguiente a la contracción. Barras trazadas corresponden a expectativas de mercado.
Fuentes: Banco Central de Brasil, Bloomberg y Datafolha.

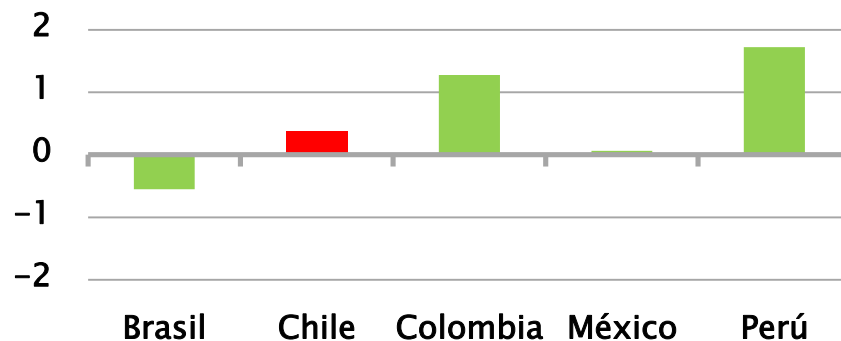


Economía internacional

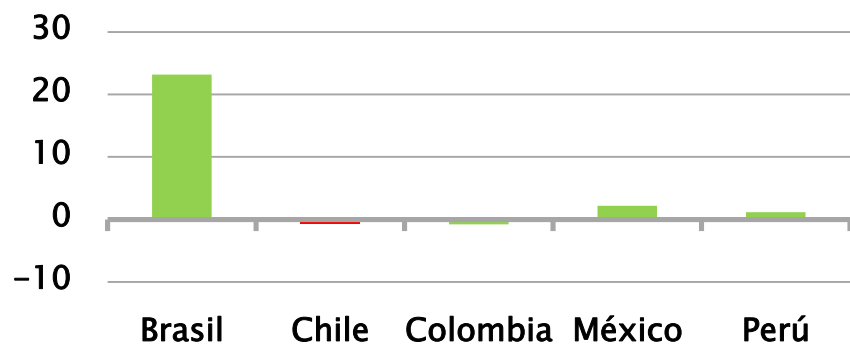
Tipo de cambio nominal (*)
(variación dos días, porcentaje)



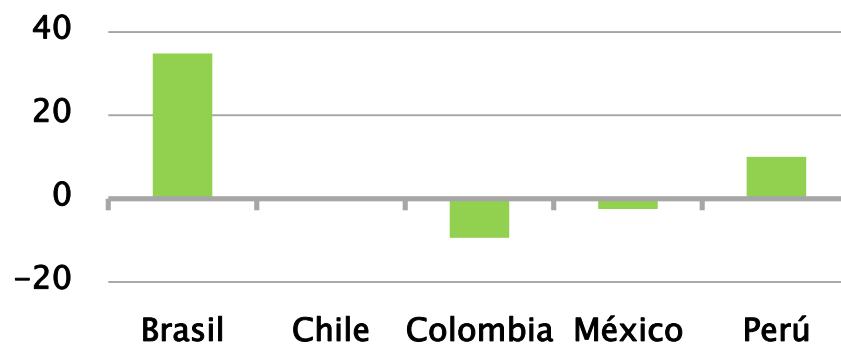
Mercado bursátil
(variación dos días, porcentaje)



CDS *spread* a 5 años
(variación dos días, puntos base)



Tasa de bonos de gobierno a 10 años
(variación dos días, puntos base)



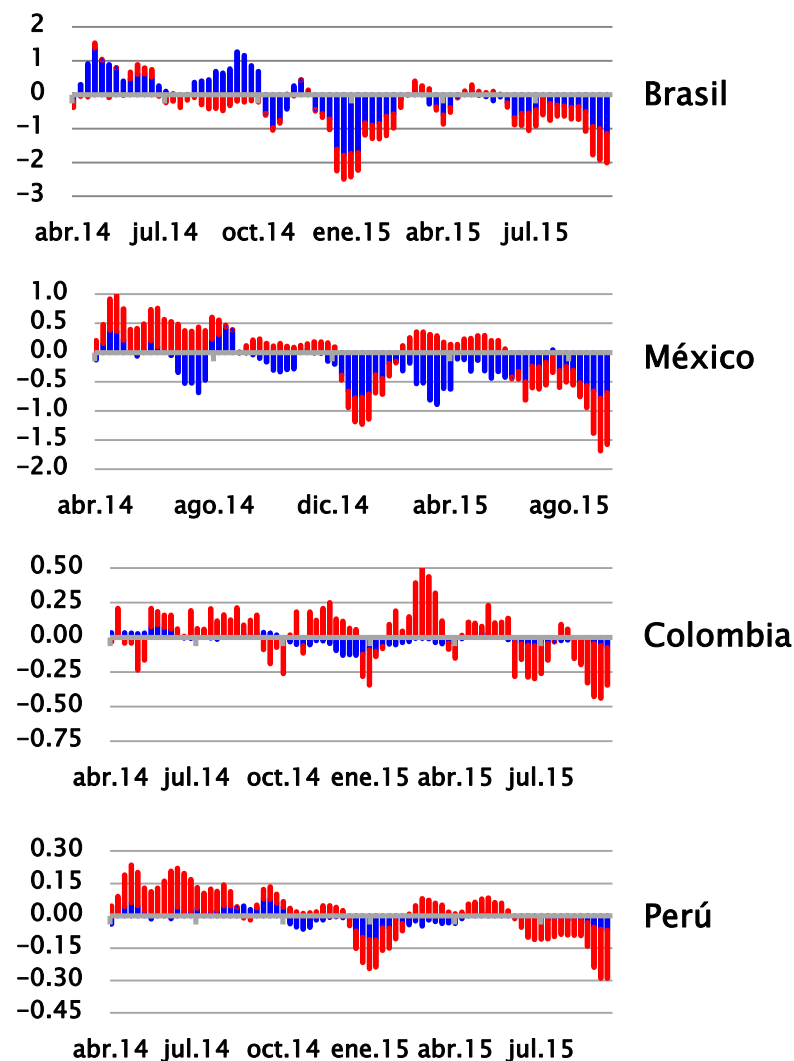
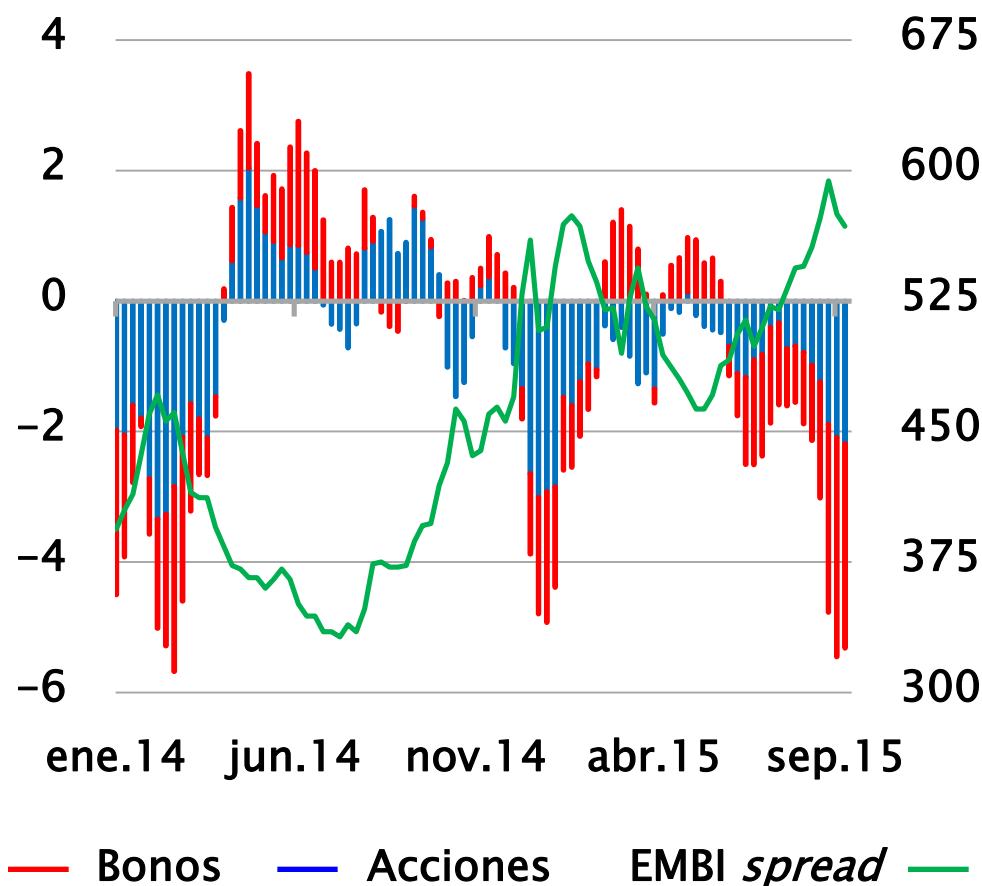
■ Variación 09.Sep-11.Sep



Economía internacional

Total flujos a América Latina por tipo (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil; ptos. base)



23 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 09 de septiembre de 2015.

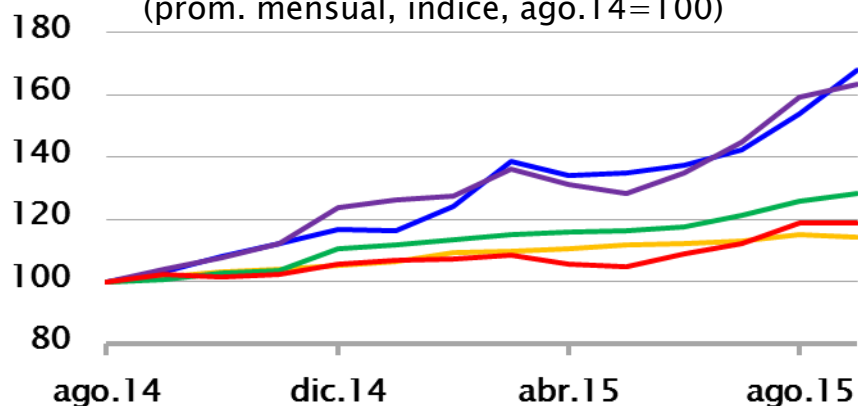
Fuentes: Bloomberg y EPFR.



Economía internacional

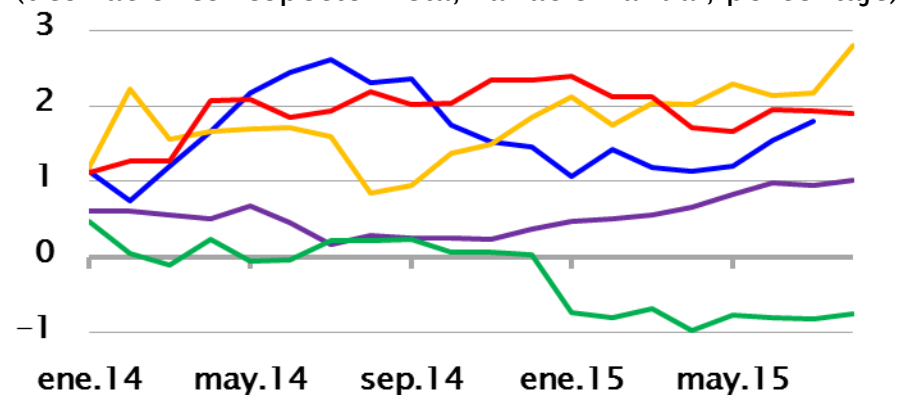
TCN (1)

(prom. mensual, índice, ago.14=100)



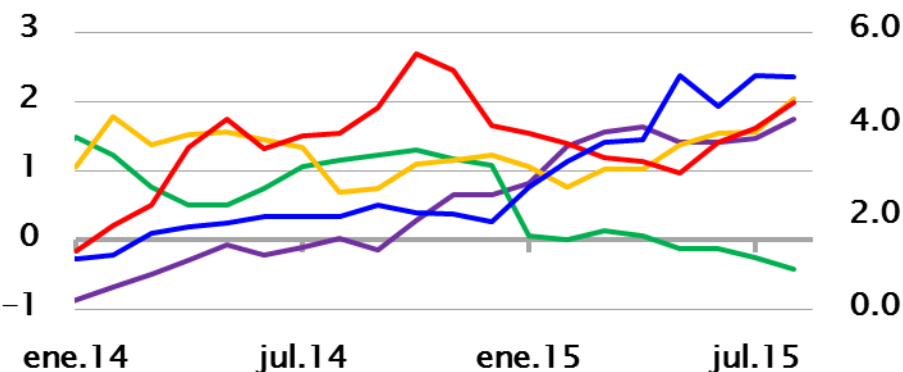
IPC Servicios

(desviaciones respecto meta, variación anual, porcentaje)



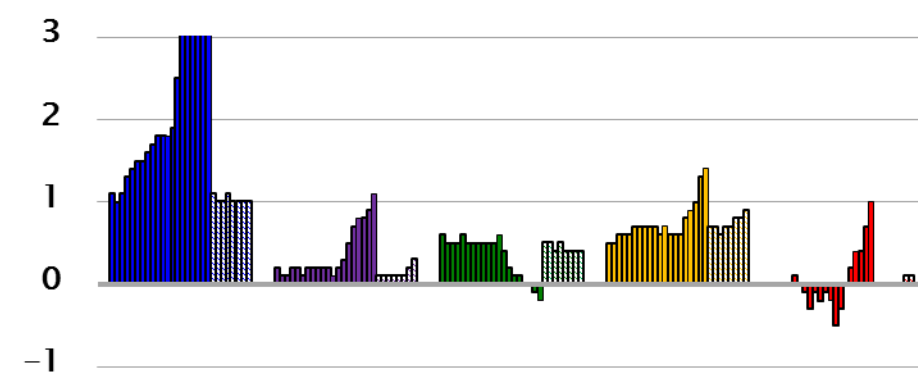
Inflación (2)

(desviación respecto meta, variación anual, porcentaje)



Inflación CF LATAM 2015/2016 (3)

(desviaciones respecto meta, variación anual, porcentaje)



— Brasil — Chile — Colombia — México — Perú



Economía internacional

Tasa de política monetaria (1) (porcentaje)

	Spot	Bco. de Inversión	Fecha	Sept.	4t15	1t16	2t16	3t16	4t16
Brasil	14,25	JPMorgan	11-sep	14,25	14,25	14,25	14,25	13,50	-
		Credit Agricole	09-sep	-	14,25	14,25	13,50	13,00	12,50
		Societe Generale	03-sep	14,50	14,50	14,50	14,50	14,25	-
		Scotia Capital	01-sep	14,25	14,25	14,00	13,25	12,75	12,25
		Commerzbank	01-sep	14,50	14,50	14,50	13,50	12,50	-
Chile	3,00	JPMorgan	11-sep	3,00	3,25	3,50	3,75	3,75	-
		Societe Generale	03-sep	3,00	3,00	3,00	3,00	3,25	-
		Scotia Capital	01-sep	3,00	3,00	3,00	3,25	3,25	3,50
		Morgan Stanley	31-ago	3,00	3,00	3,25	3,75	4,00	4,00
		Skandinaviska	31-ago	3,00	3,00	3,00	3,50	3,75	-
Colombia	4,50	JPMorgan	11-sep	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	-
		Scotia Capital	01-sep	4,50	4,50	4,50	4,50	4,75	5,00
		Morgan Stanley	31-ago	4,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		Deutsche Bank	20-ago	4,50	4,50	-	4,50	-	-
		Barclays	20-ago	4,50	4,50	5,00	5,00	-	-
México	3,00	JPMorgan	11-sep	3,25	3,50	3,75	4,00	4,00	-
		Credit Agricole	09-sep	-	3,50	3,75	4,00	4,25	4,50
		Societe Generale	03-sep	3,00	3,00	3,50	4,00	4,50	-
		Scotia Capital	01-sep	3,50	3,75	4,00	4,25	4,50	4,75
		Commerzbank	01-sep	3,00	3,50	4,00	4,00	4,50	-
Perú (2)	3,50	JPMorgan	11-sep	3,25	3,50	3,75	4,00	4,25	-
		Morgan Stanley	20-ago	3,50	4,00	4,25	4,50	4,75	4,75

(1) Corresponden a las 5 últimas respuestas de la encuesta de Bloomberg al 14/09. (2) Debido al alza de TPM del 10.Sep., las encuestas no se encuentran actualizadas, por lo que sólo se muestra JPMorgan, que respondió la encuesta el 11.Sep, y Morgan Stanley, que incorporaba el alza en sus expectativas.

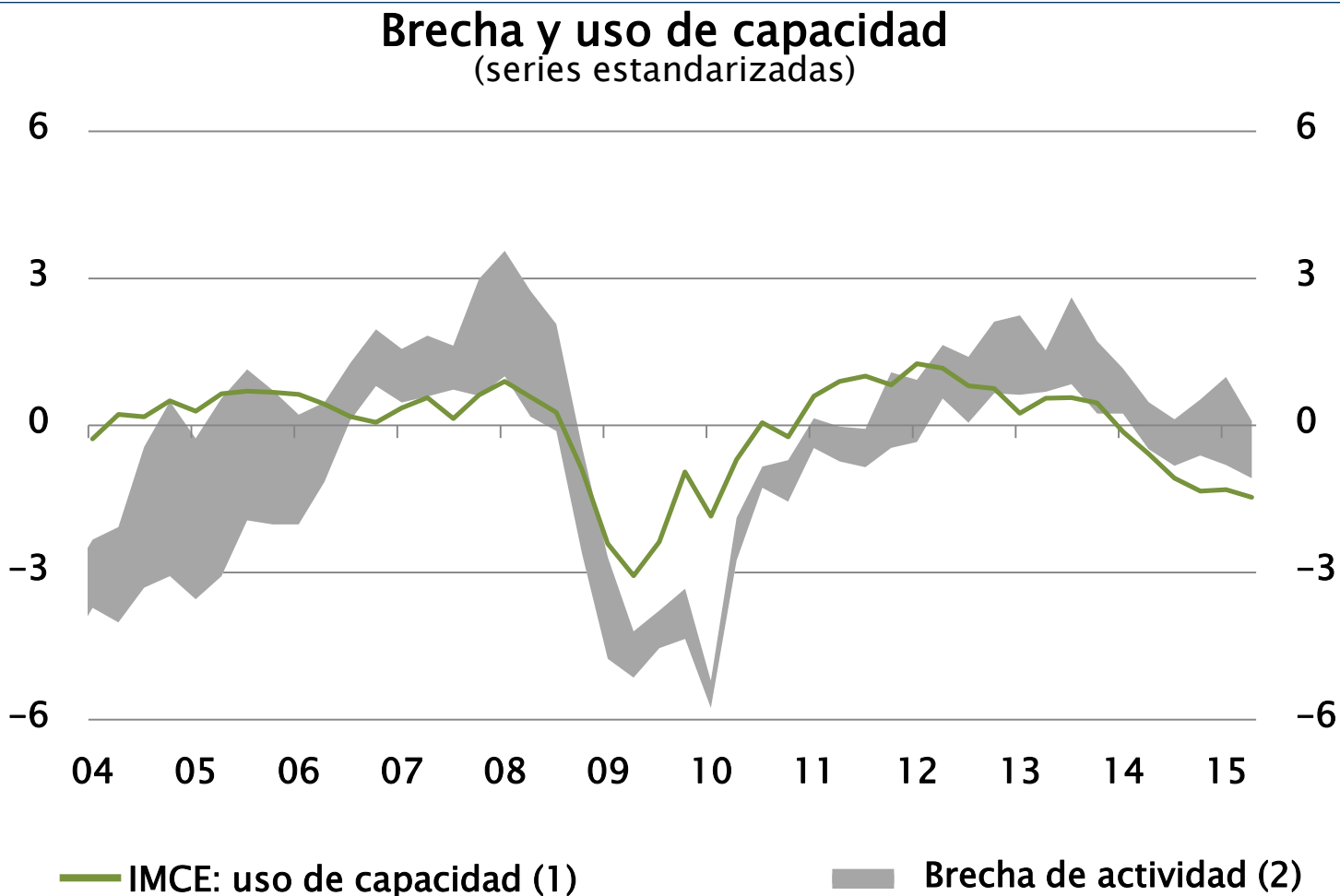
Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



Actividad y demanda

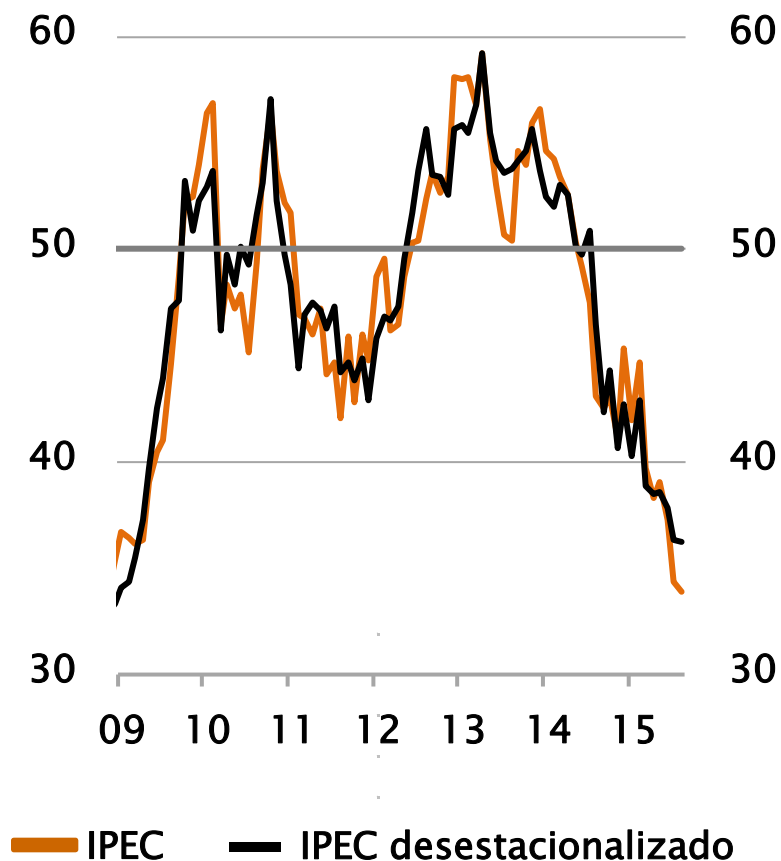


(1) IMCE Industria, corresponde a la pregunta: ¿Cuál es el nivel de utilización de su capacidad instalada en este mes?. (2) Brecha presentada en el Recuadro V.3 del IPoM de septiembre del 2015 (pp. 38).

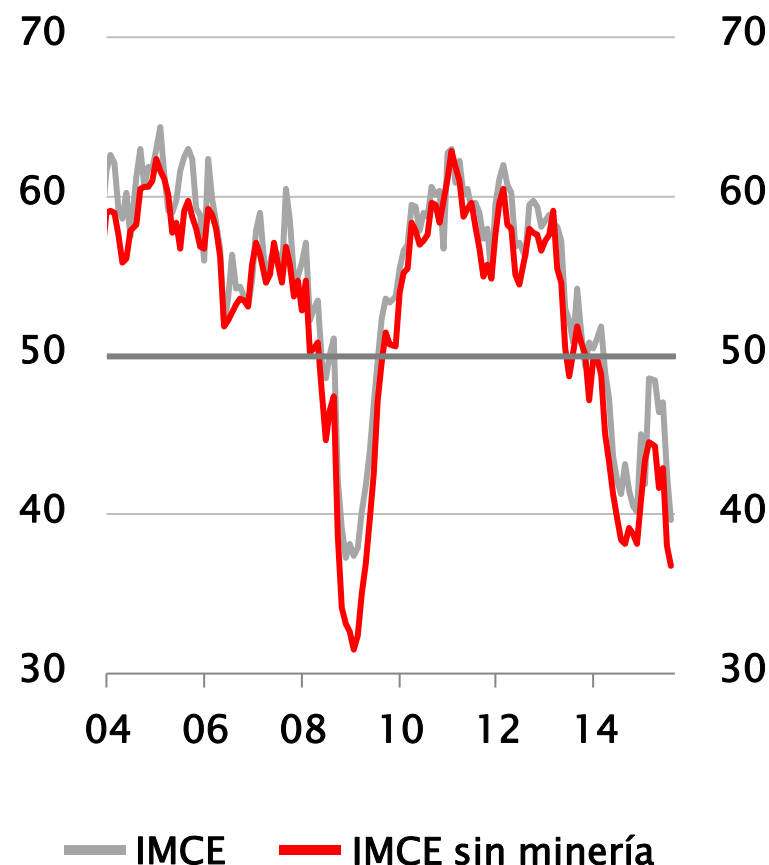


Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC (*)
(índice)



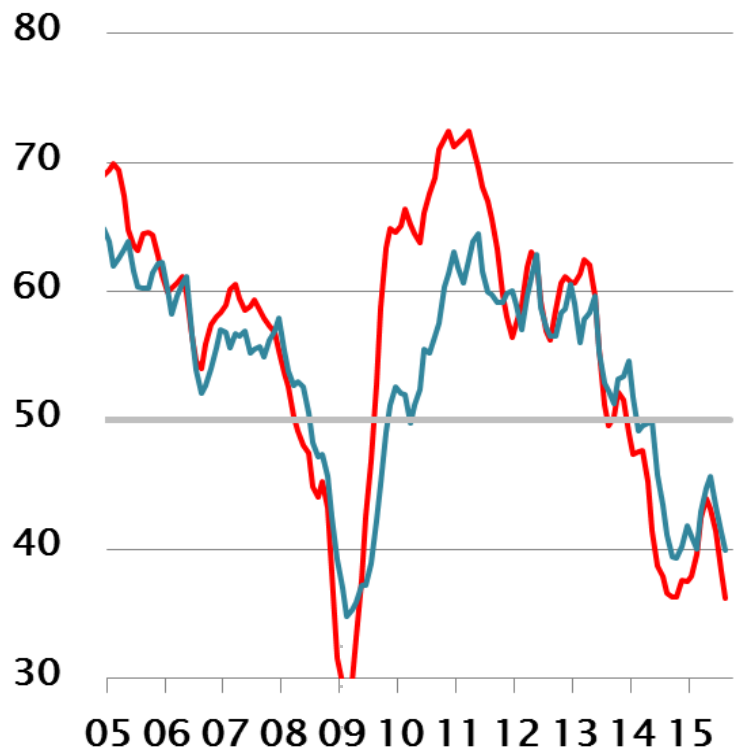
Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)





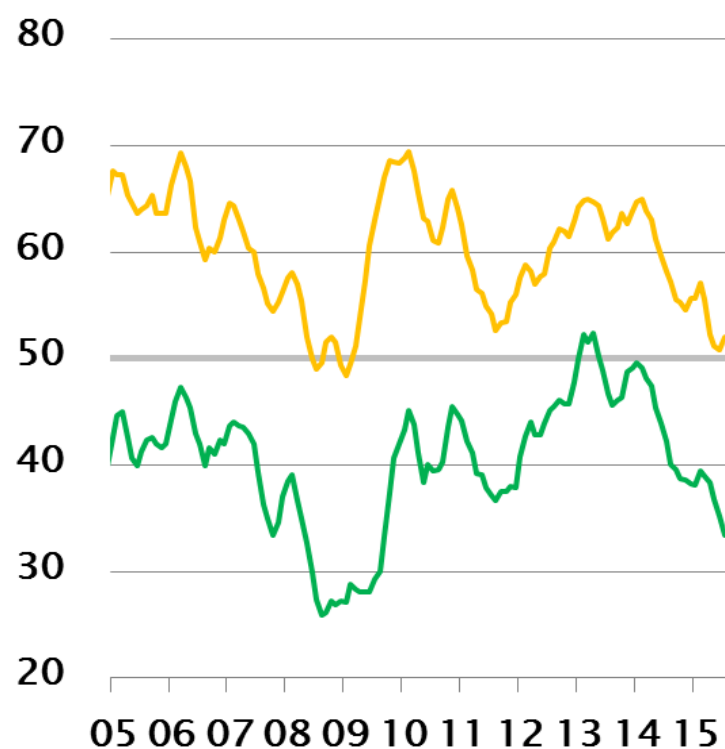
Actividad y demanda

IMCE: percepción actual y futura
(índice, promedio móvil trimestral)



— IMCE actual (1) — IMCE futura (1)

IPEC: percepción actual y futura
(índice, promedio móvil trimestral)



— IPEC situación personal actual (2)
— IPEC situación familiar futura (3)

(1) Considera todas las preguntas de percepción actual y futuras excepto las relacionadas a los inventarios y precios. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo) sobre situación económica personal a un año. (3) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo) sobre la situación económica de la familia a un año.

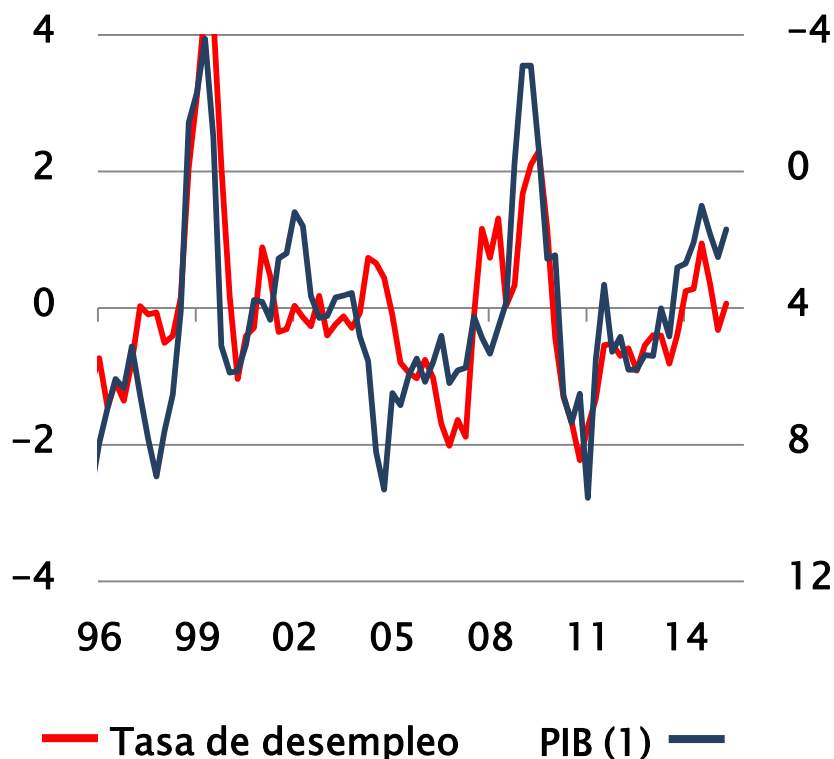
Fuentes: Adimark GfK, Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Empleo, salarios y precios

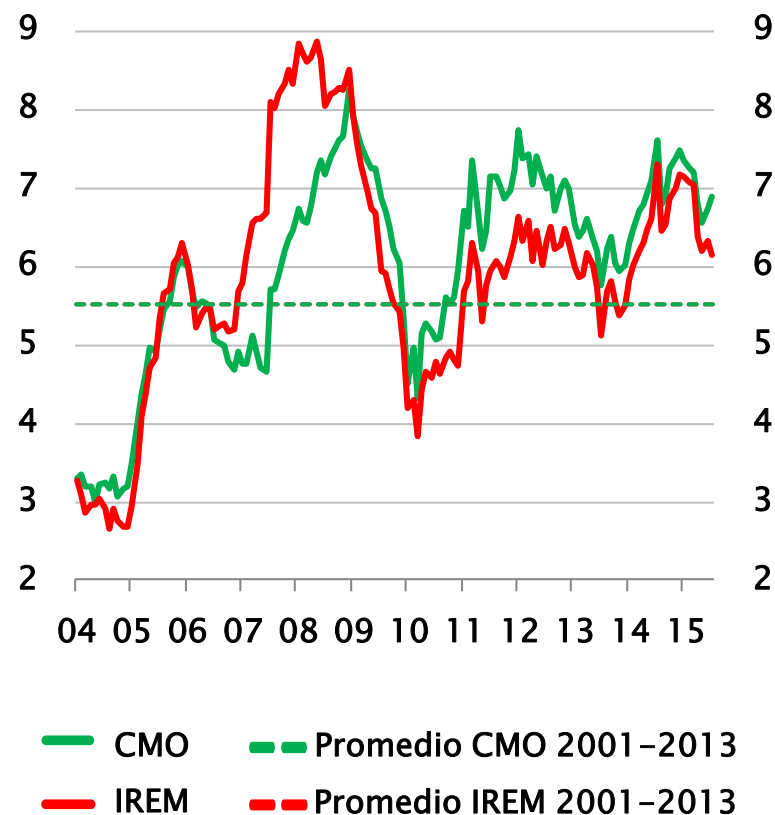
PIB y tasa de desempleo

(PIB: variación anual; tasa de desempleo: diferencia anual)



Salarios nominales (2)

(variación anual, porcentaje)



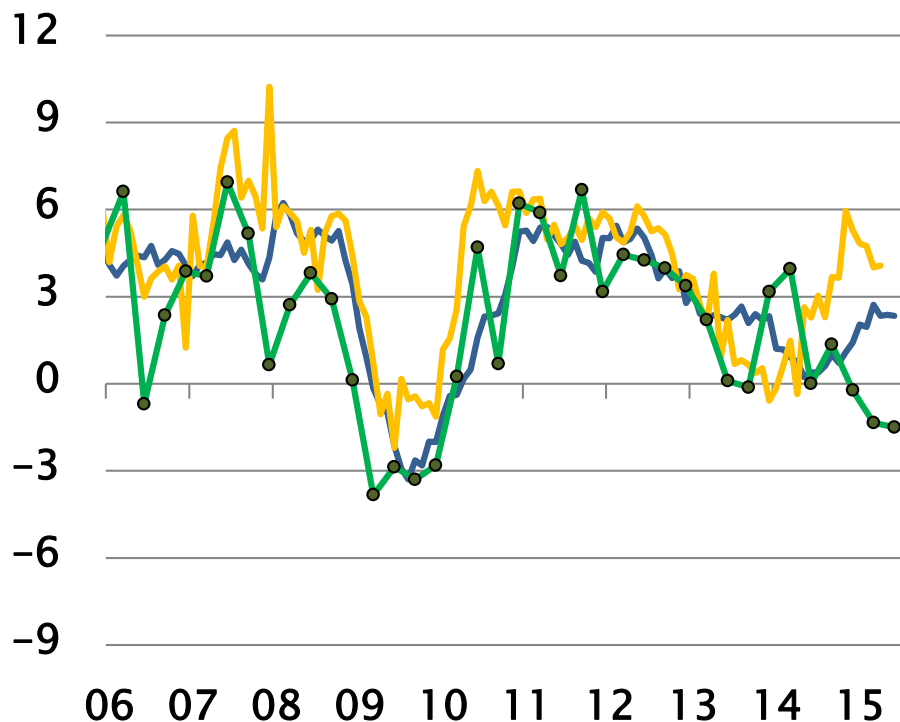
(1) Eje invertido.

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



Empleo, salarios y precios

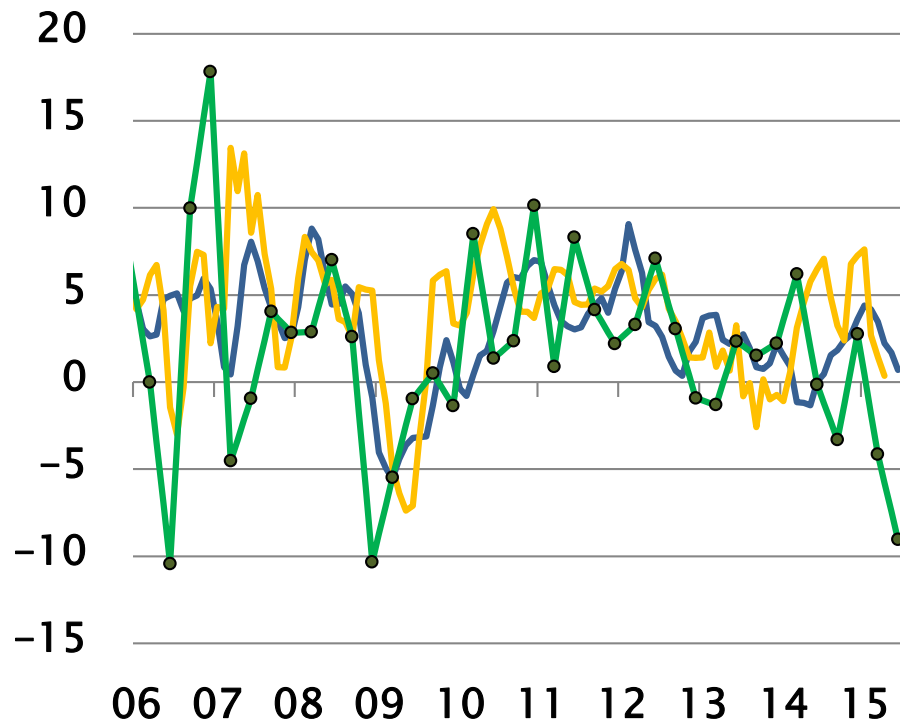
Empleo asalariado
(variación anual, porcentaje)



— INE

—●— U. de Chile

Empleo asalariado
(velocidad trimestral, porcentaje)



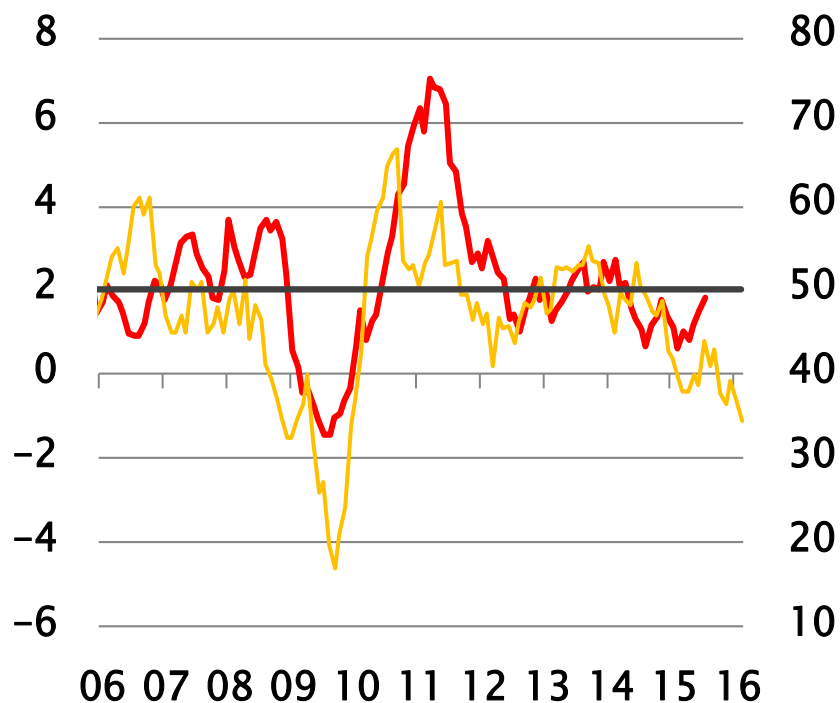
— ACHS



Actividad y demanda

IPEC y empleo

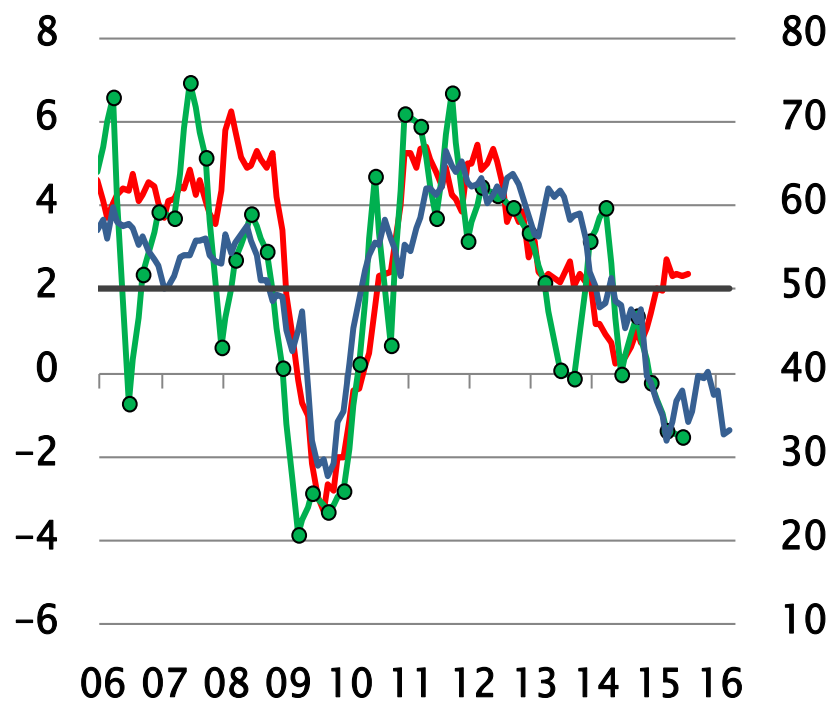
(empleo: variación anual, porcentaje;
IPEC: índice)



— Empleo INE (t) IPEC cesantía (t-7) (1) —

IMCE y empleo asalariado

(asalariado: variación anual; IMCE: índice)



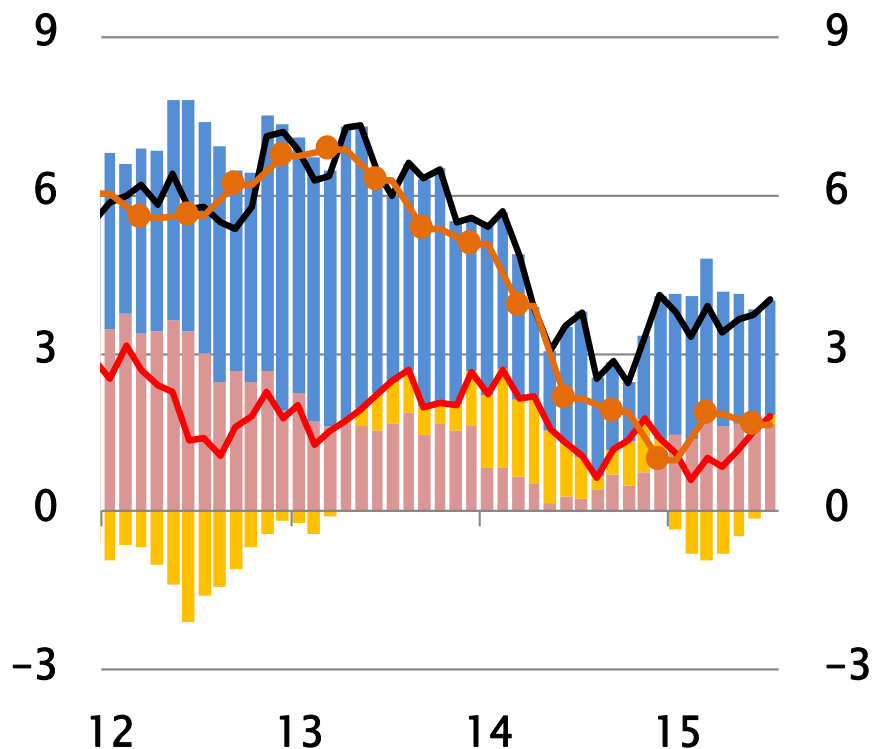
— Asalariado INE (t) IMCE empleo (t-7) —
● Asalariado U. de Chile (t) (2)(3)

(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.



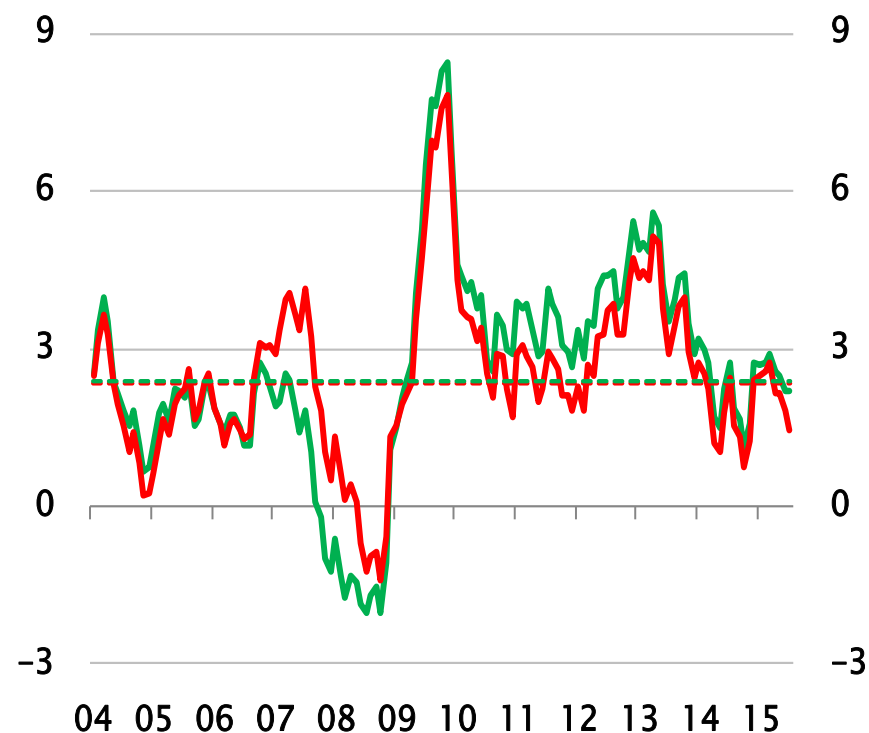
Actividad y demanda

Masa salarial
(variación anual, porcentaje)



Asalariado
Cuenta propia y resto
CMO real
Masa salarial
Empleo
Consumo privado

Salarios reales (*)
(variación anual, porcentaje)



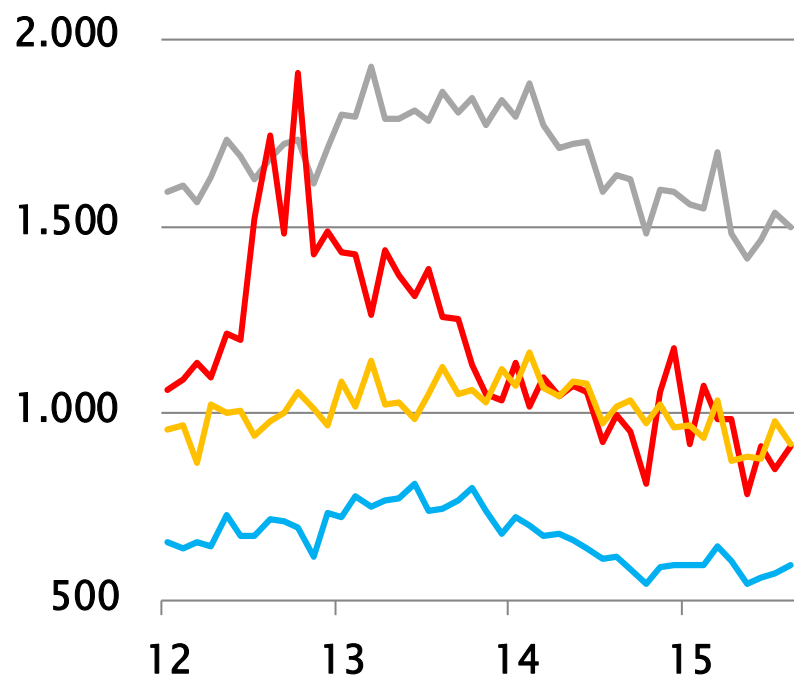
CMO
Promedio CMO 2001-2013
IREM
Promedio IREM 2001-2013

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



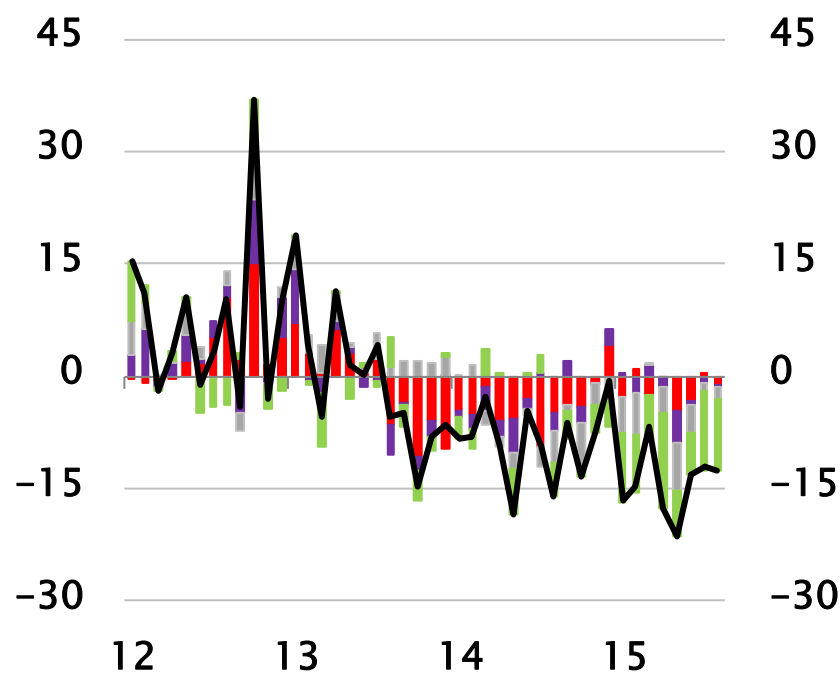
Actividad y demanda

Importaciones de bienes CIF
(millones de dólares, desestacionalizadas)



Consumo no durable (*) Capital
Consumo durable Consumo

Importaciones de bienes CIF
(variación nominal anual, porcentaje)



Resto intermedio Capital
Productos energéticos Total
Consumo

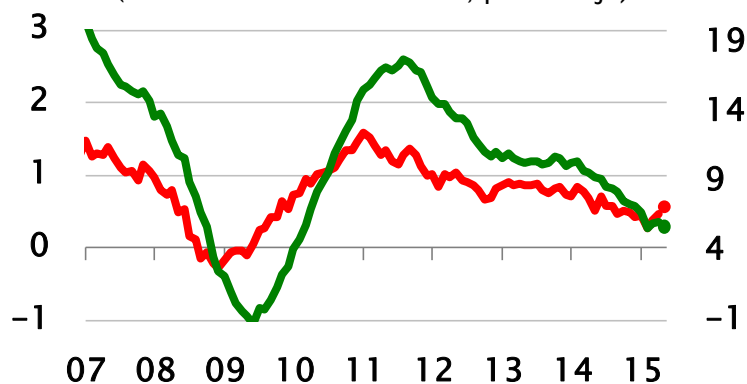
(*) Corresponde a la suma de consumo semidurables y otros bienes de consumo.

Fuente: Banco Central de Chile.

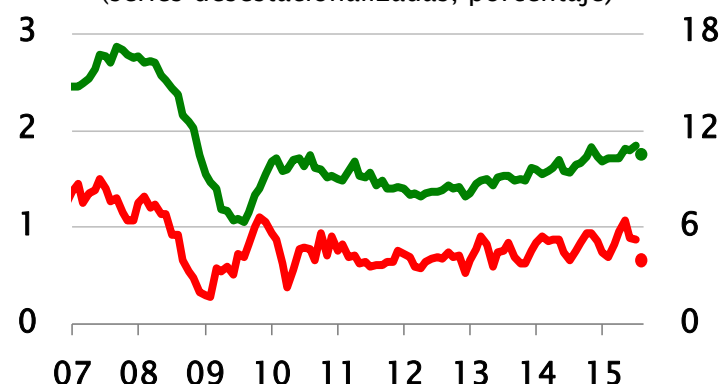


Mercados financieros

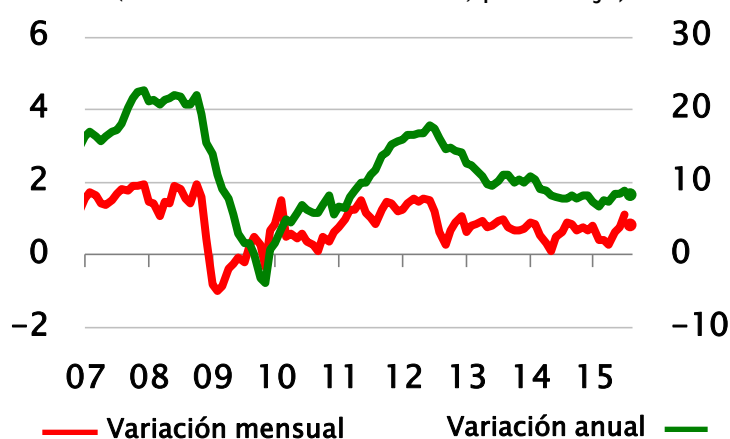
Colocaciones de consumo nominales (*)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (*)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (*)
(series desestacionalizadas, porcentaje)

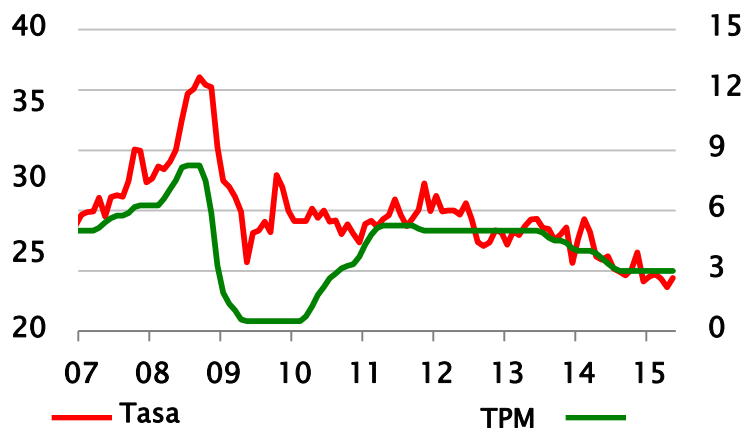


(*) Puntos corresponden a datos de stock estimados de agosto 2015.

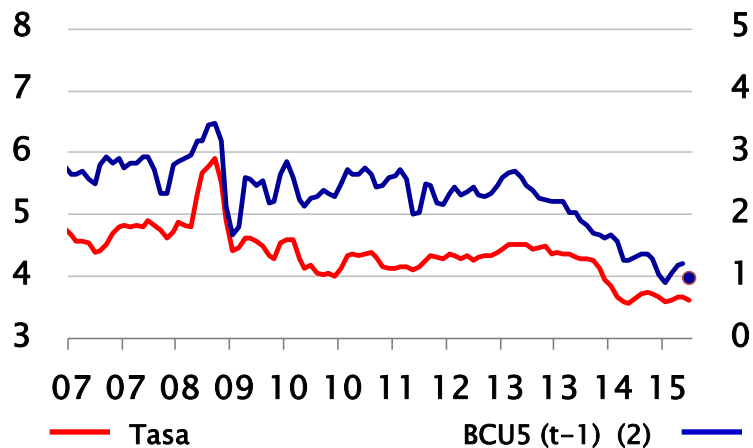


Mercados financieros

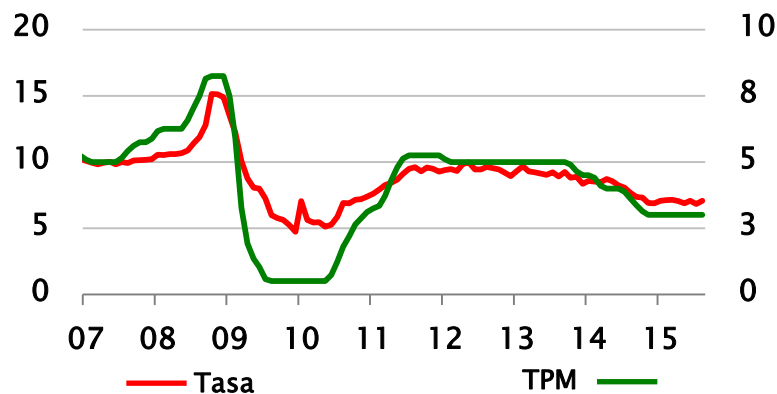
Tasas colocaciones de consumo (1)
(porcentaje)



Tasas colocaciones de vivienda (1)
(porcentaje)



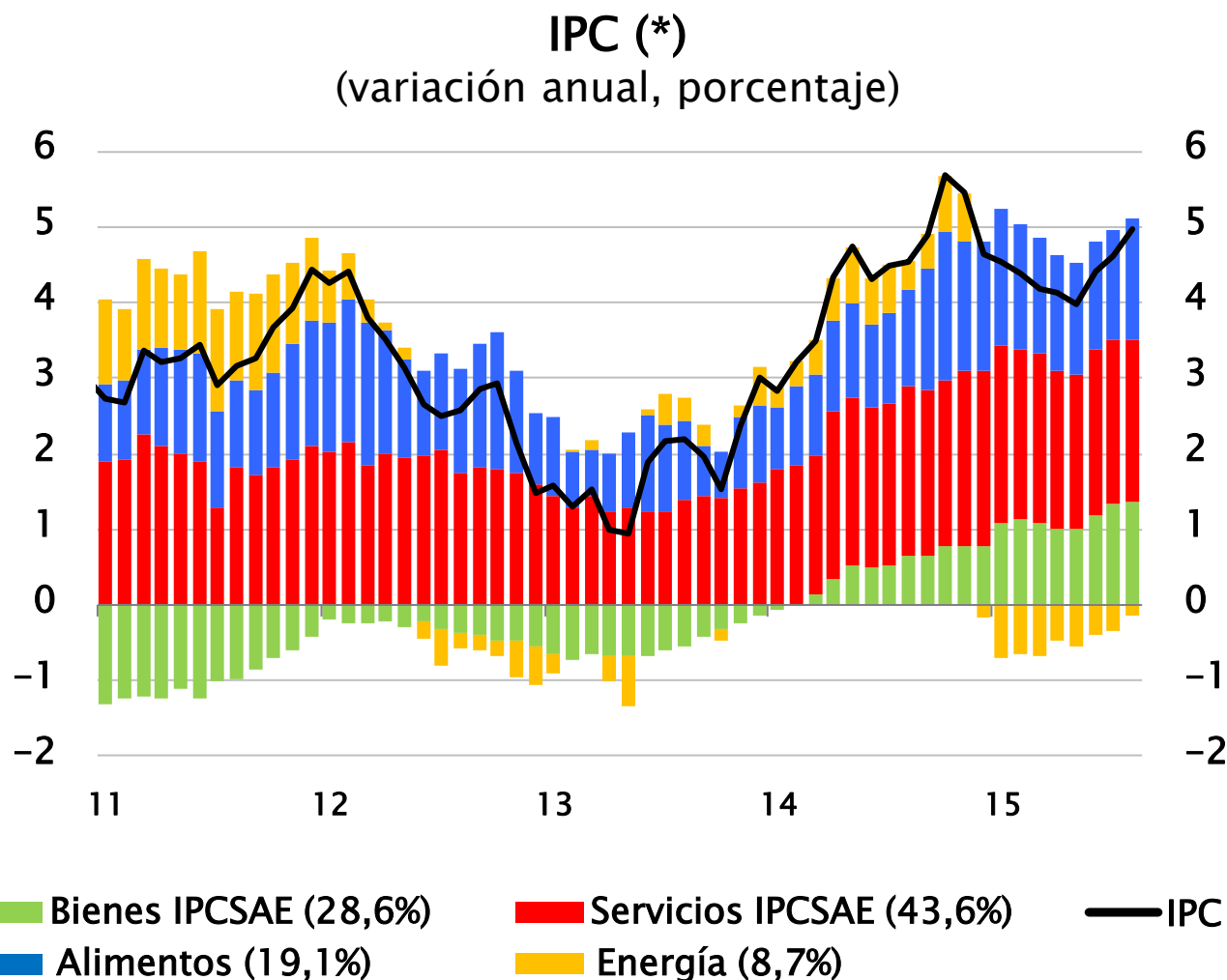
Tasas colocaciones comerciales (1)
(porcentaje)



(1) Tasas promedio ponderadas. (2) Punto corresponde a BCU5 de julio 2015. Se presenta con un desfase temporal.



Empleo, salarios y precios

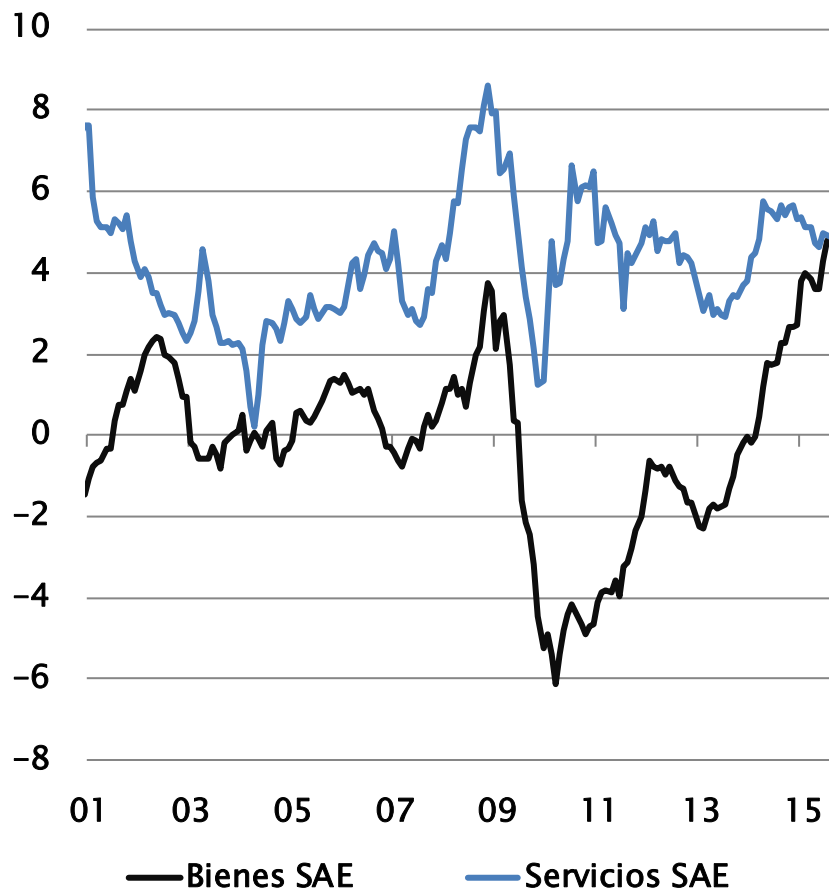


(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013.

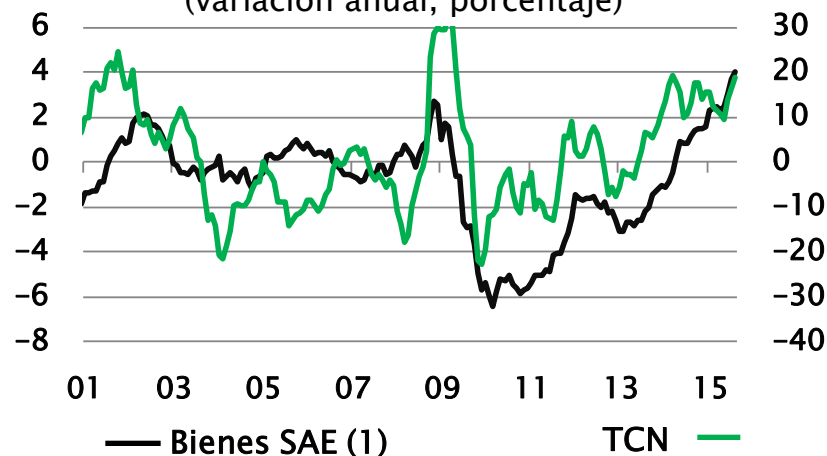


Empleo, salarios y precios

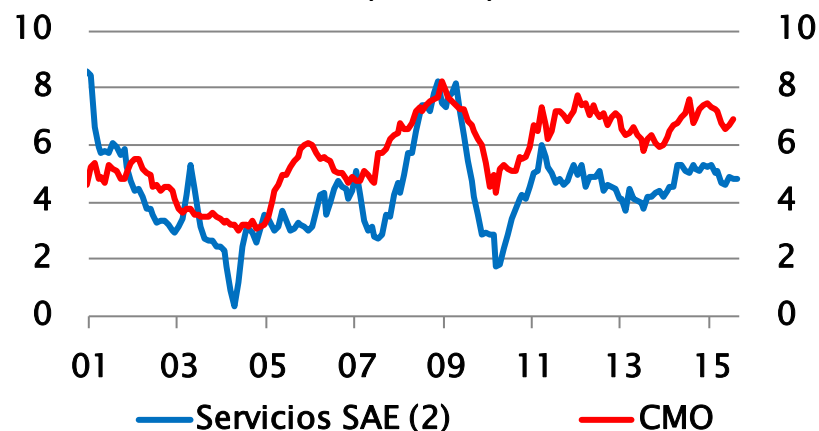
Inflación de bienes y servicios SAE (variación anual, porcentaje)



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



Inflación de servicios SAE y salarios (variación anual, puntos porcentuales)

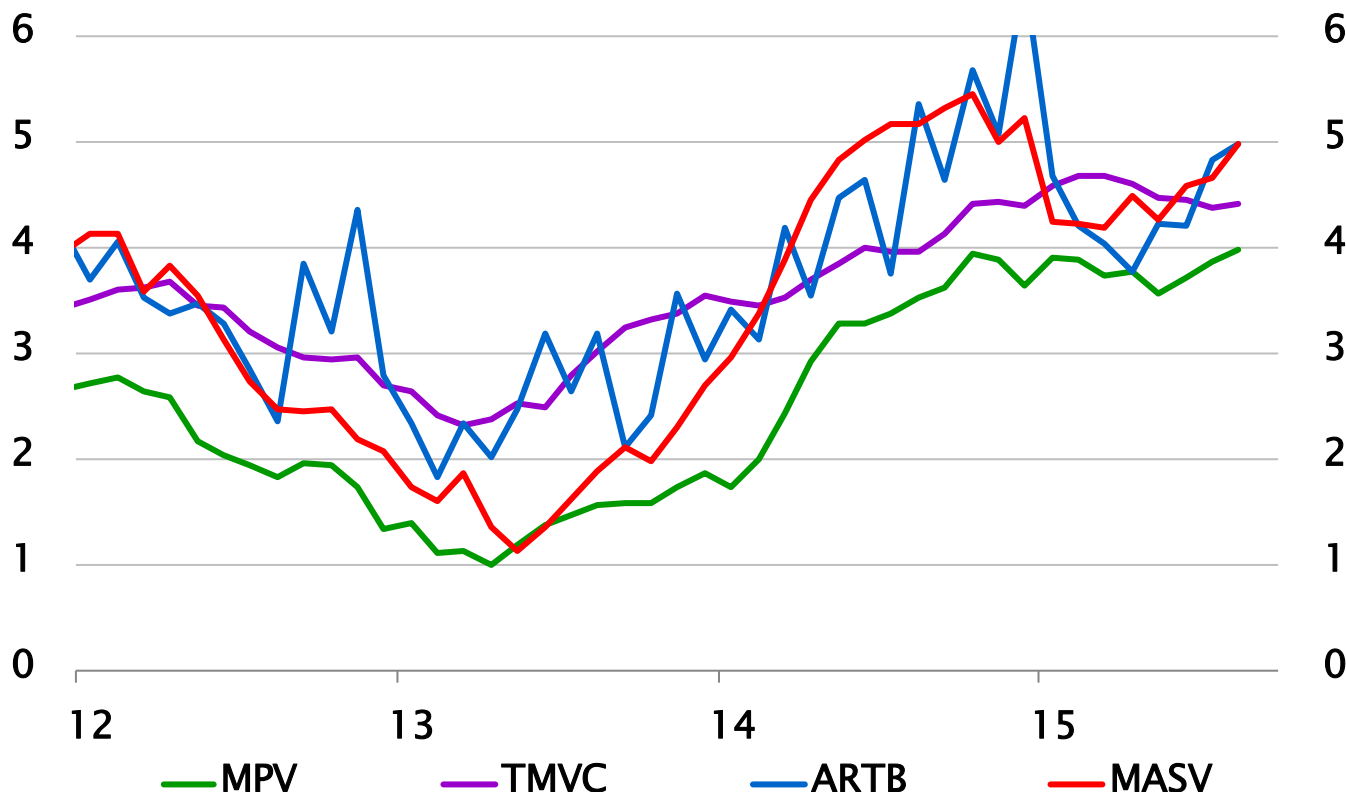


(1) Excluye Cigarrillos y Bebidas Alcohólicas. (2) Excluye servicios financieros.



Empleo, salarios y precios

Medidas de inflación subyacente (*) (porcentaje)



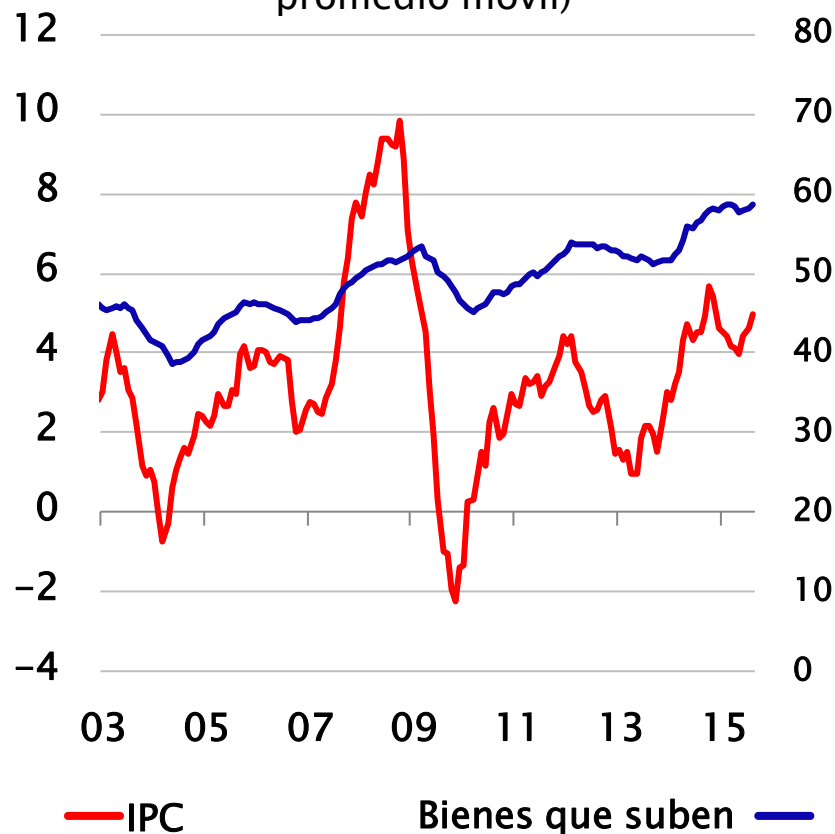
(*) MPV: media podada del IPC que excluye las subclases con menores y mayores variaciones mensuales, más detalles ver Córdova et al. (2008), Documentos de Trabajo Banco Central de Chile, N° 471. TMVC: media podada de IPC que excluye las subclases más volátiles, más detalles ver Pedersen (2006), Documentos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

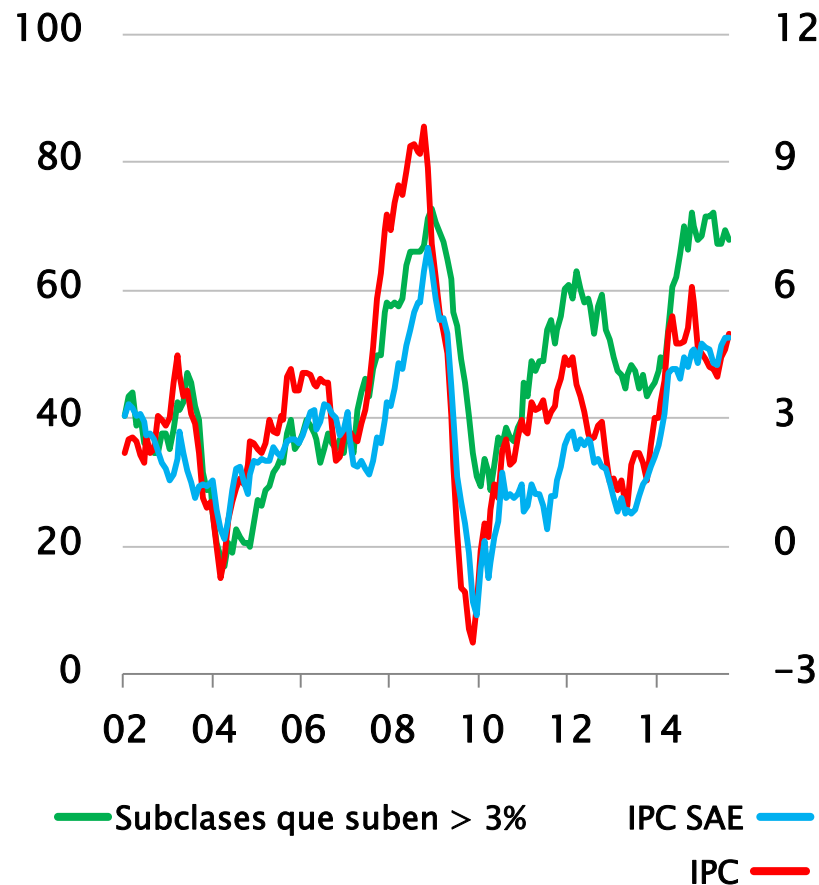


Empleo, salarios y precios

Bienes del IPC total que suben
(IPC: variación anual; bienes: porcentaje del total, promedio móvil)



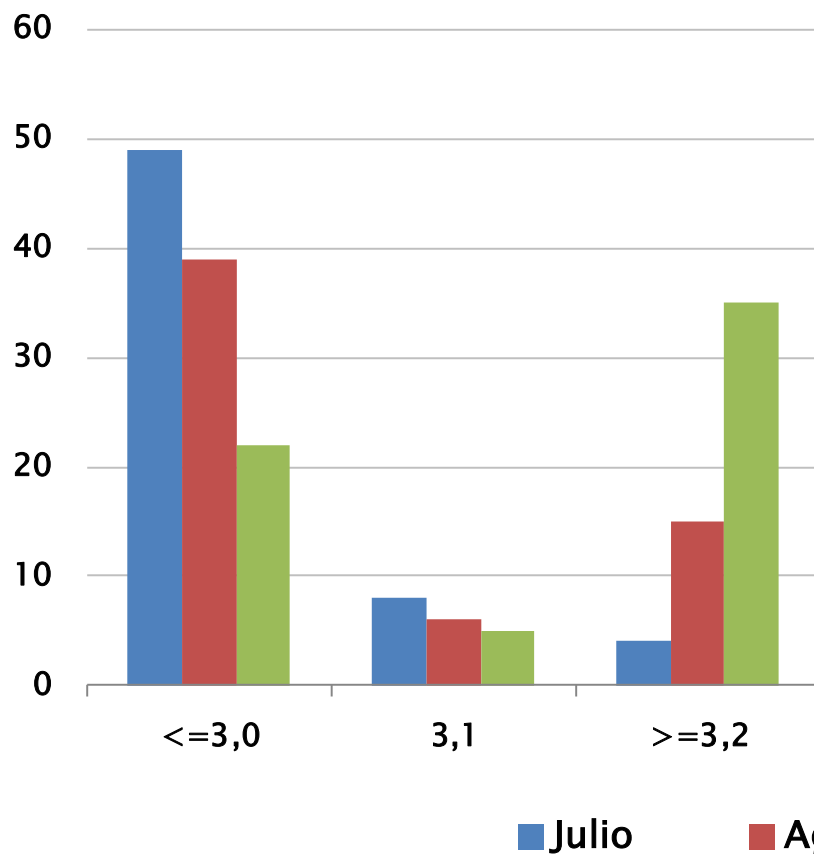
Subclases que suben más de 3%
(porcentaje del total; porcentaje)



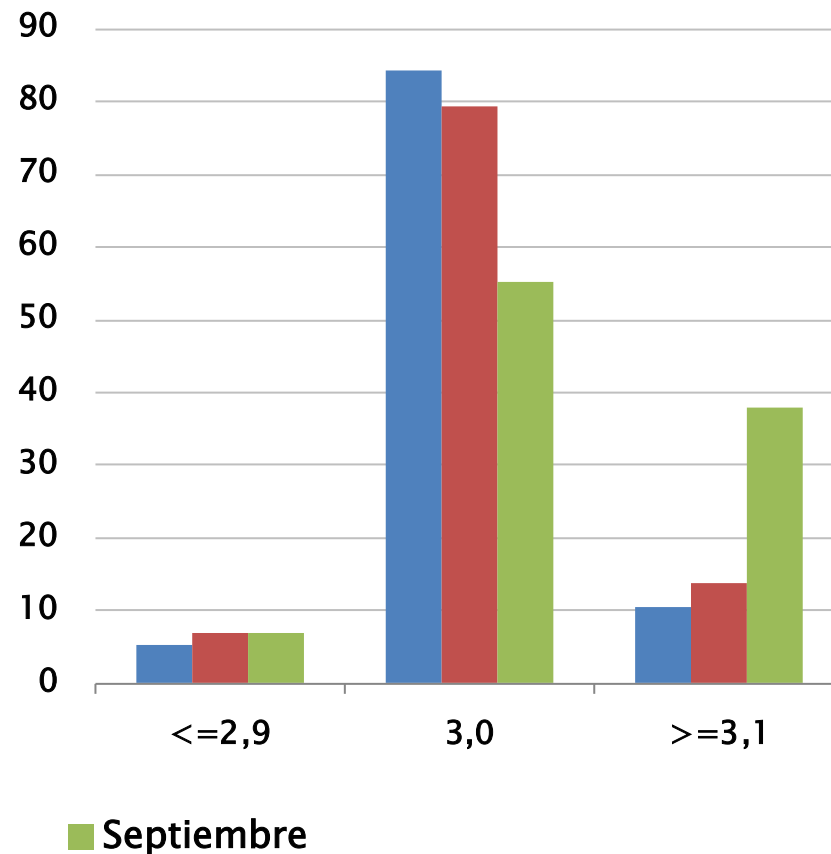


Expectativas

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



EEE: inflación a 23 meses
(porcentaje)



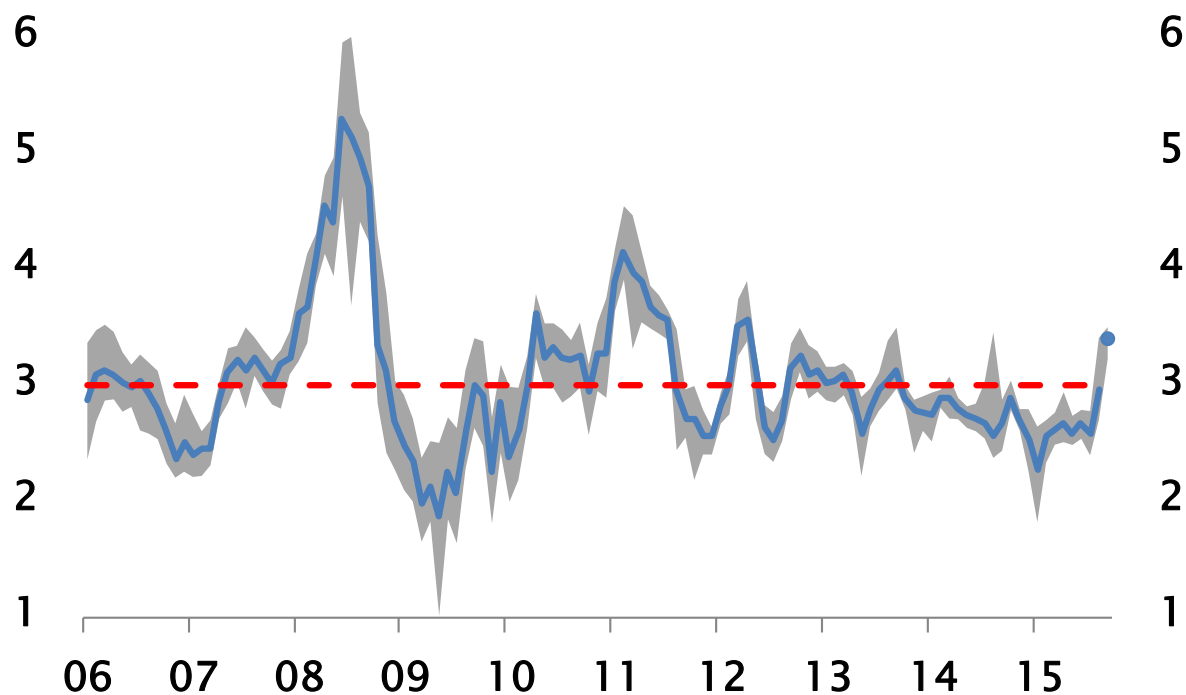
(*) Corresponde a la EOF de la primera quincena de cada mes.

Fuente: Banco Central de Chile.



Expectativas

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

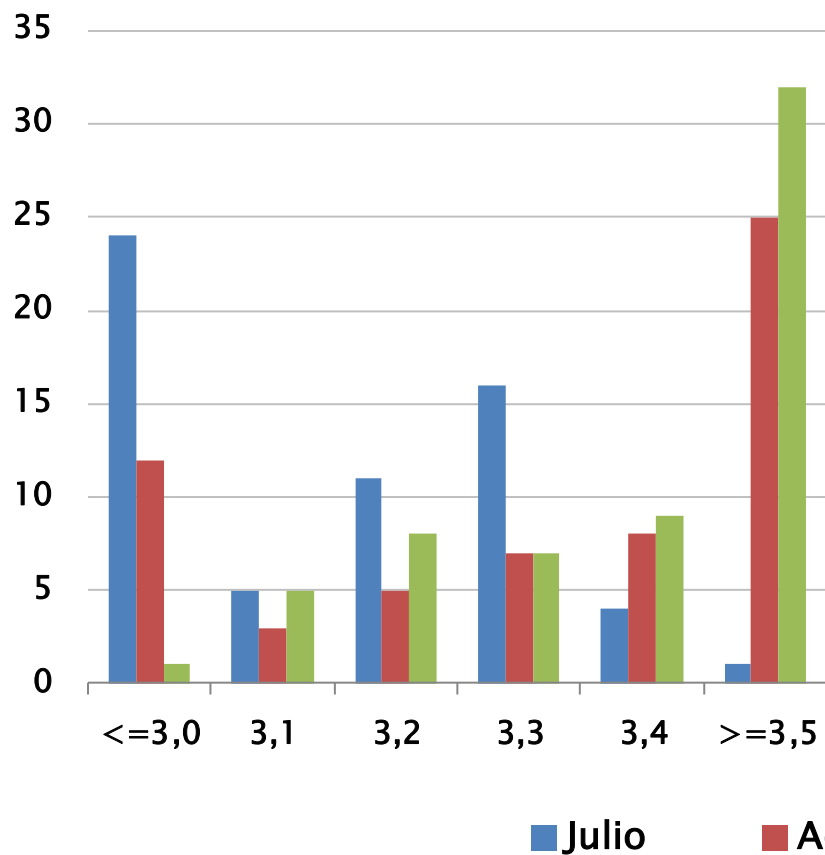


(*) Punto corresponde a septiembre 2015. Banda corresponde al máximo y mínimo en cada mes.

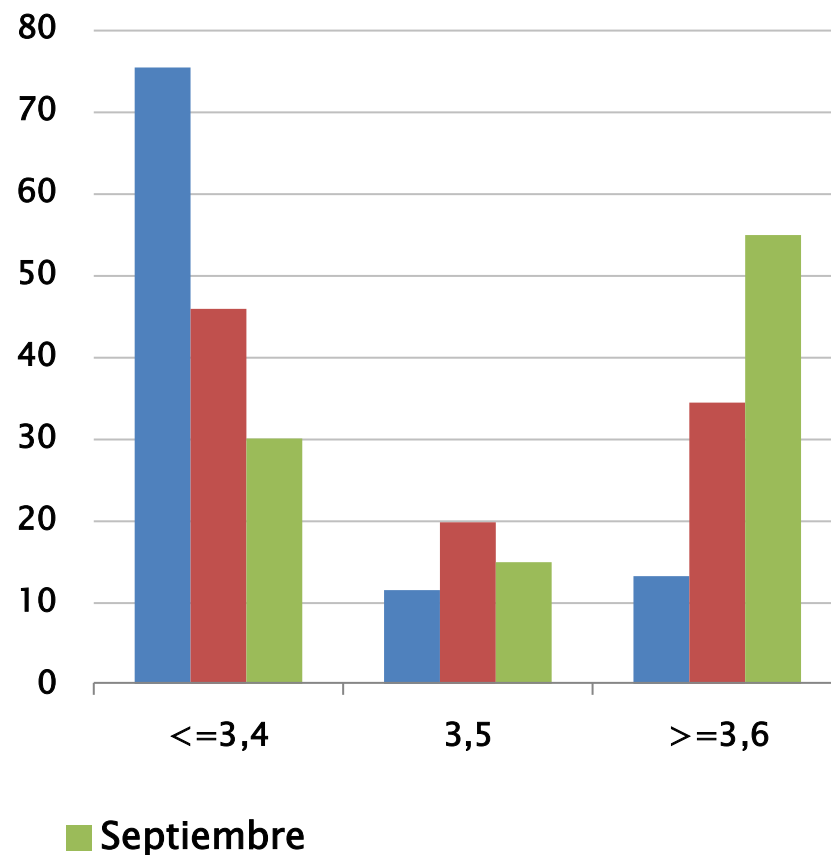


Expectativas

EOF: inflación 1 a 12 meses
(porcentaje)



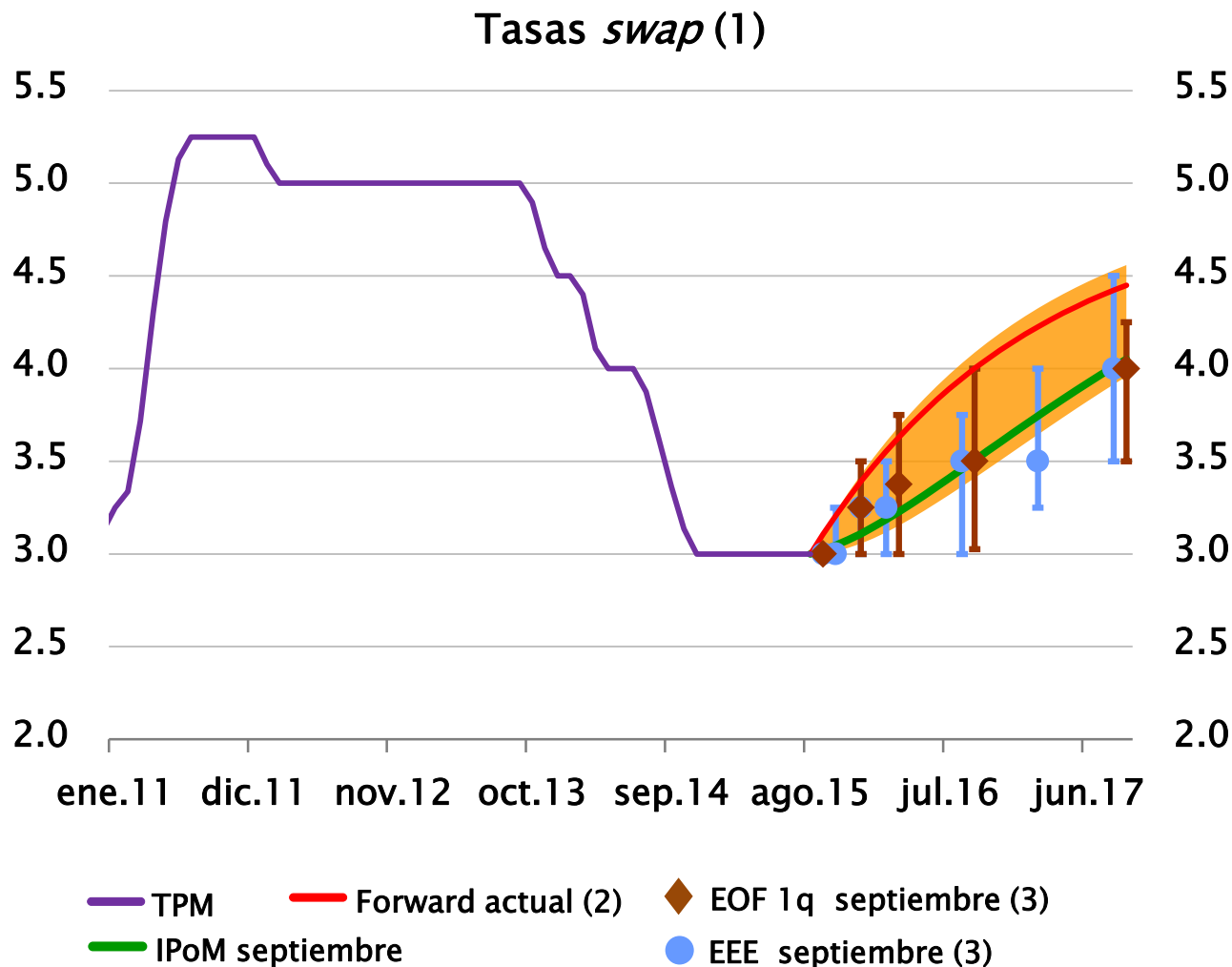
EEE: inflación a 11 meses
(porcentaje)



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



Expectativas



(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. (2) Considera datos hasta el 10 de septiembre de 2015. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última RPM. (3) Barra representa décil 1 y 9.

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.