

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Octubre 2022

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 11 de octubre de 2022. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

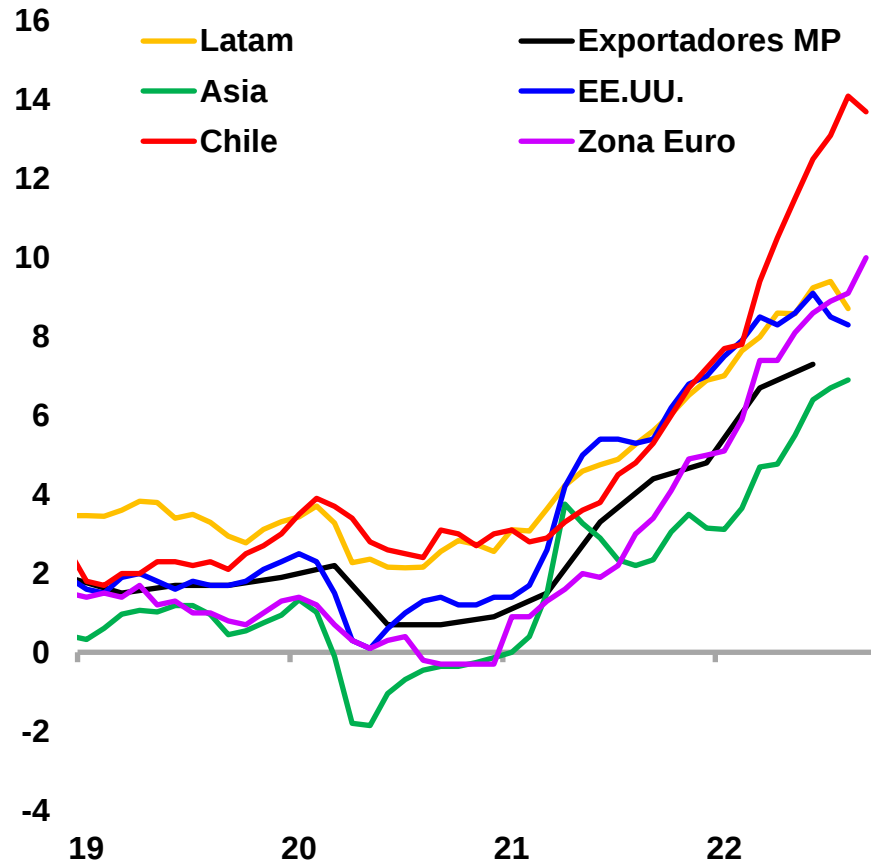
Escenario Internacional



Escenario Internacional

Inflación (1)

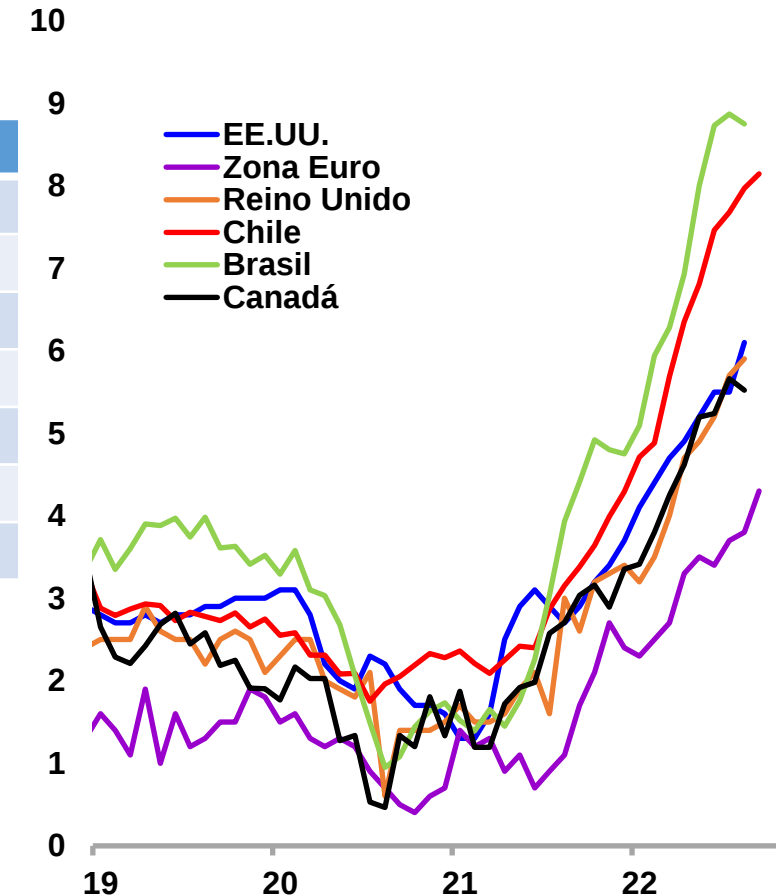
(variación anual)



Inflación	T-1	T	T esp.
EE.UU.	8.5	8.3	8.1
Zona Euro	10.0	10.0	9.7
Reino Unido	10.1	9.9	10.0
Canadá	7.6	7.0	7.3
Australia	5.1	6.1	6.3
Brasil	8,7	7,2	7,1
México	8.2	8.7	8.8

Inflación de Servicios (2)

(variación anual, porcentaje)

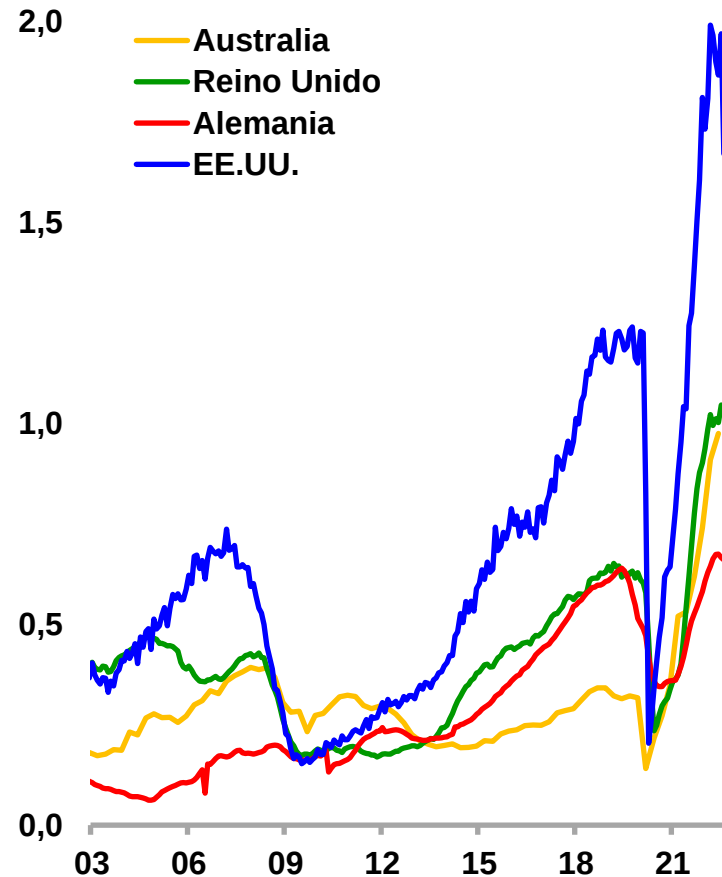


(1) Latam: mediana entre Brasil, Colombia, México y Perú. Exportadores MP: mediana entre Australia, Canadá, y Nueva Zelanda (datos trimestrales). Asia: mediana entre Filipinas, Malasia, Singapur y Tailandia.

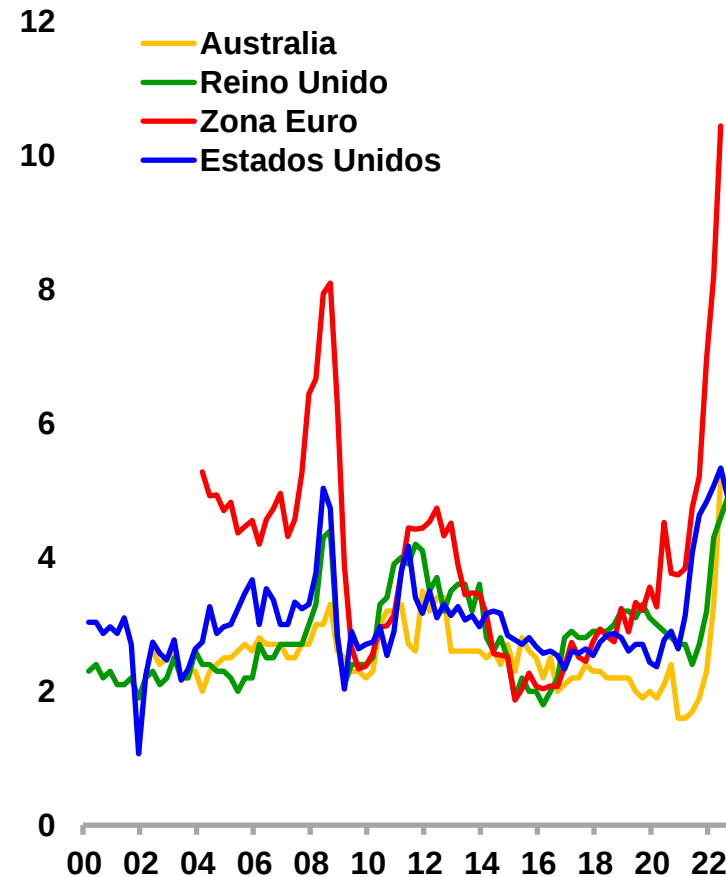
(2) Para EEUU, Zona Euro y Reino Unido corresponde a servicios core, y para Chile servicios sin volátiles. Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile.

Escenario Internacional

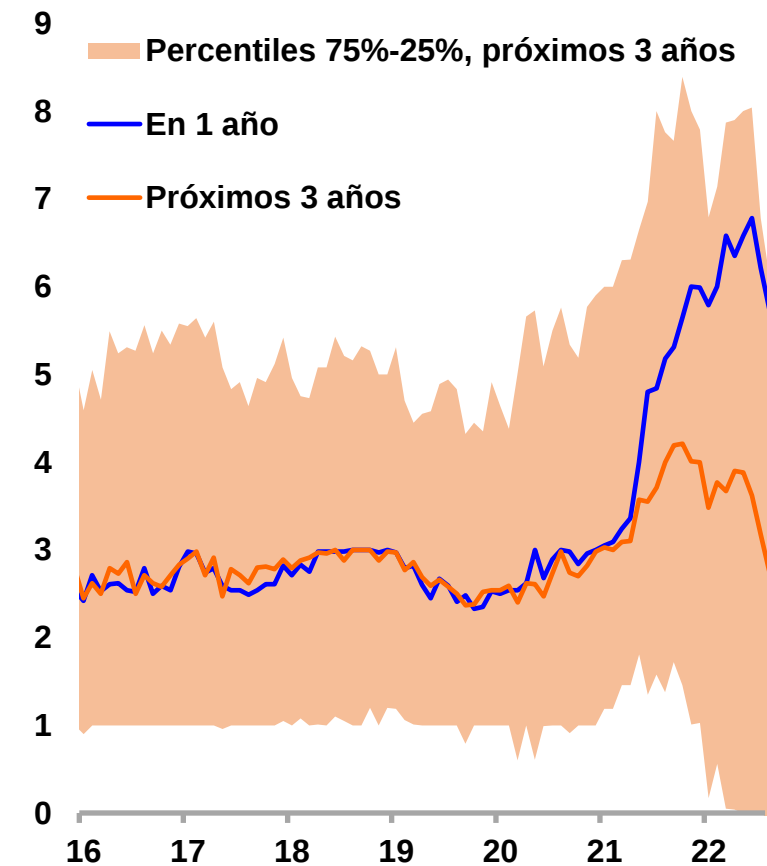
Vacantes/Desempleo (1)
(ratio, sa)



Expectativas de Inflación a 12 meses (2)
(porcentaje, var a/a)



EE.UU: El Consumidores Fed NY
(variación anual, porcentaje)

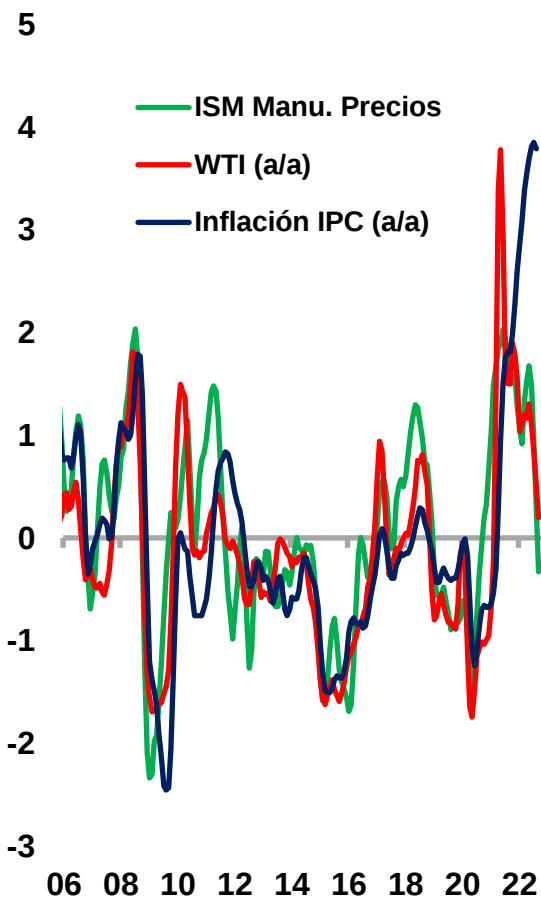


Fuente: Bloomberg y BCE. (1) Hasta último dato disponible por país. (2) Para Estados Unidos se usa la encuesta de confianza del consumidor de la U. de Michigan, para Zona Euro se usa la encuesta ESI, para Reino Unido se usa encuesta del BoE y para Australia se usa encuesta del RBA.

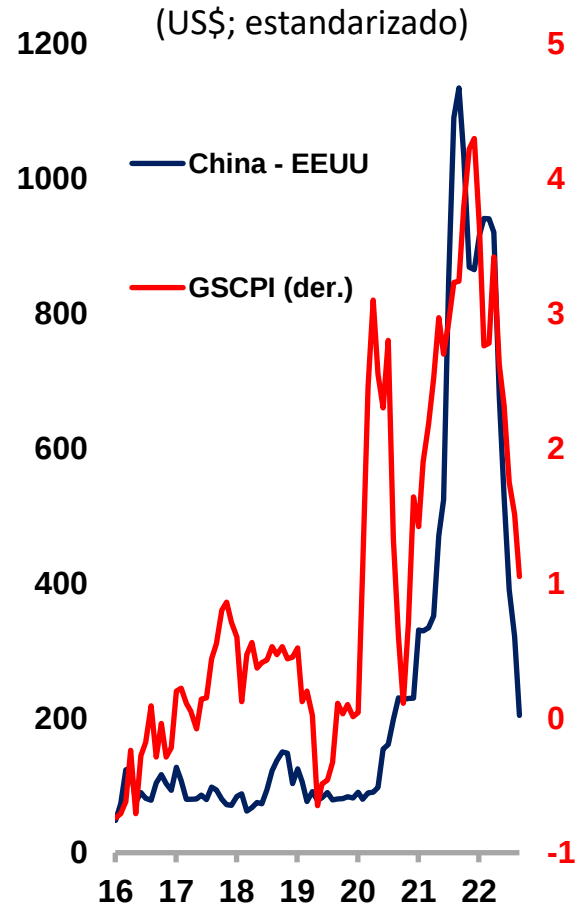
Escenario Internacional

Inflación EE.UU., Precios ISM y WTI

(índices normalizados con media y desv std)

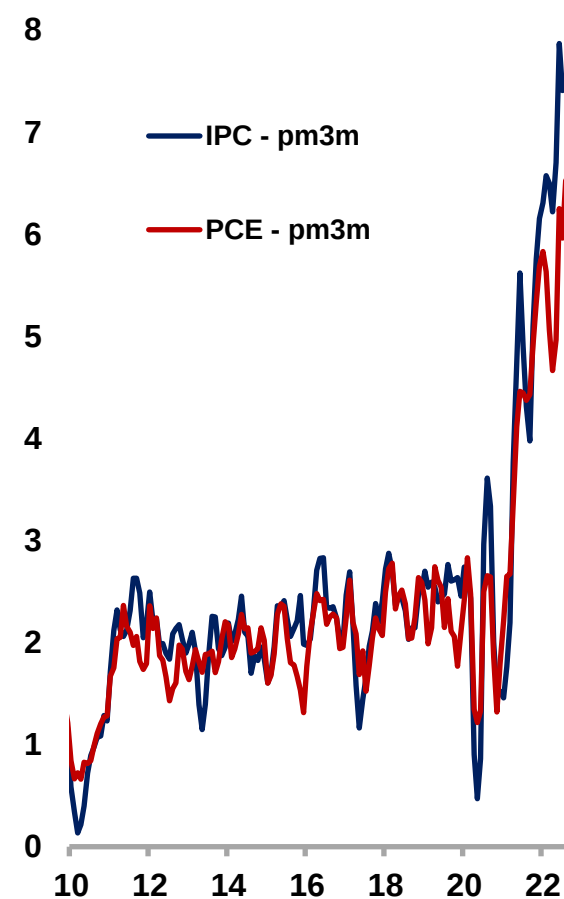


Costo de Transporte Marítimo (1) y *Global Supply Chain Pressure Index*



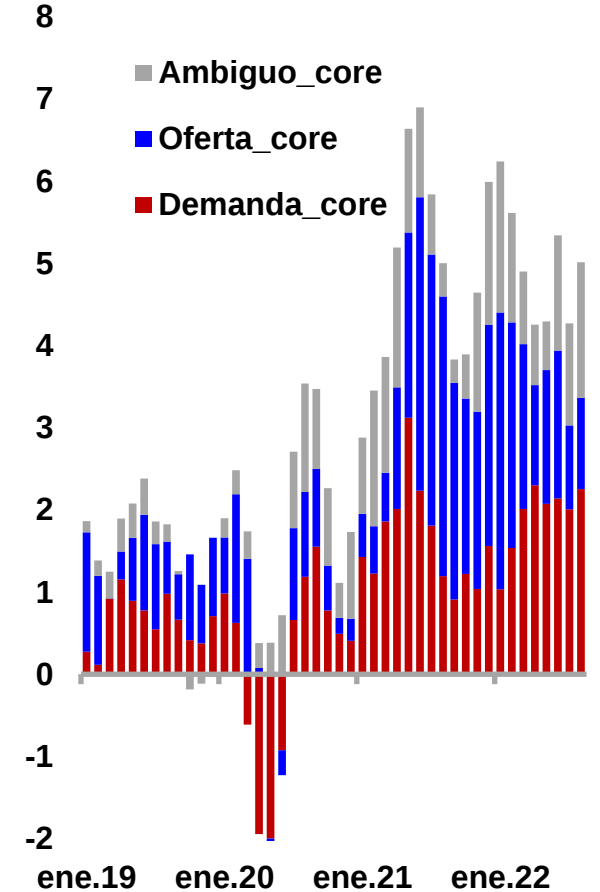
Inflación subyacente EE.UU. (2)

(variación mensual anualizada, porcentaje)



PCE core EE.UU.: oferta y demanda (3)

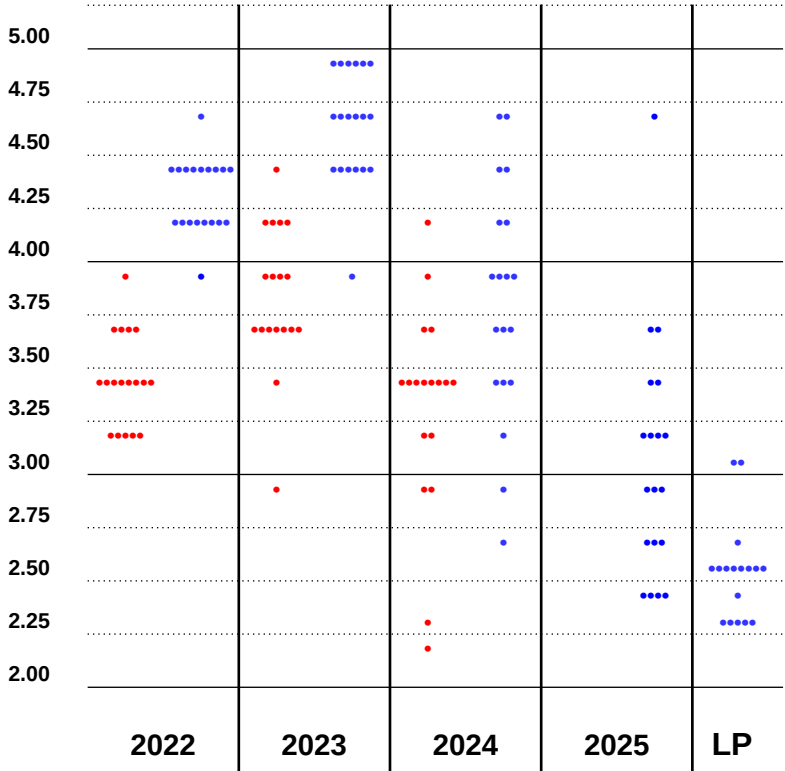
(variación mensual anualizada, pm3m, porcentaje)



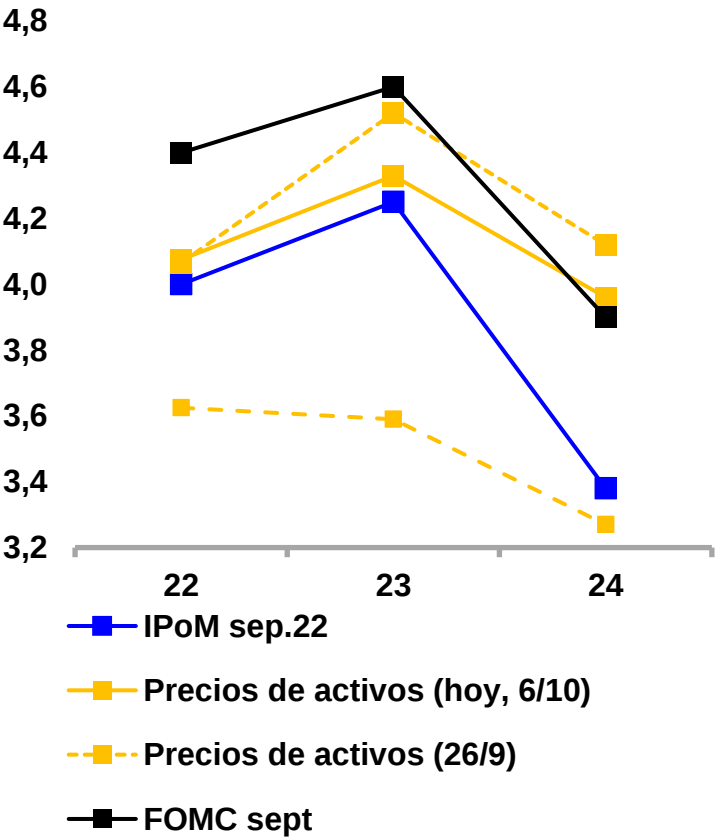
(1) Ruta desde China a la costa oeste de Estados Unidos; costo en dólares por container indexado a 2018=100. (2) IPC corresponde al promedio entre IPC core (BLS), IPC mediana (Fed Cleveland), IPC Sticky (Fed Atlanta); PCE corresponde al promedio simple entre PCE core (BEA), PCE mediana (Fed Cleveland), PCE media podada (Fed Dallas) y PCE cyclical core (Fed San Francisco). (3) Descomposición de oferta y demanda según Shapiro (2022).

Fuente: Bloomberg, Reserva Federal de Nueva York.

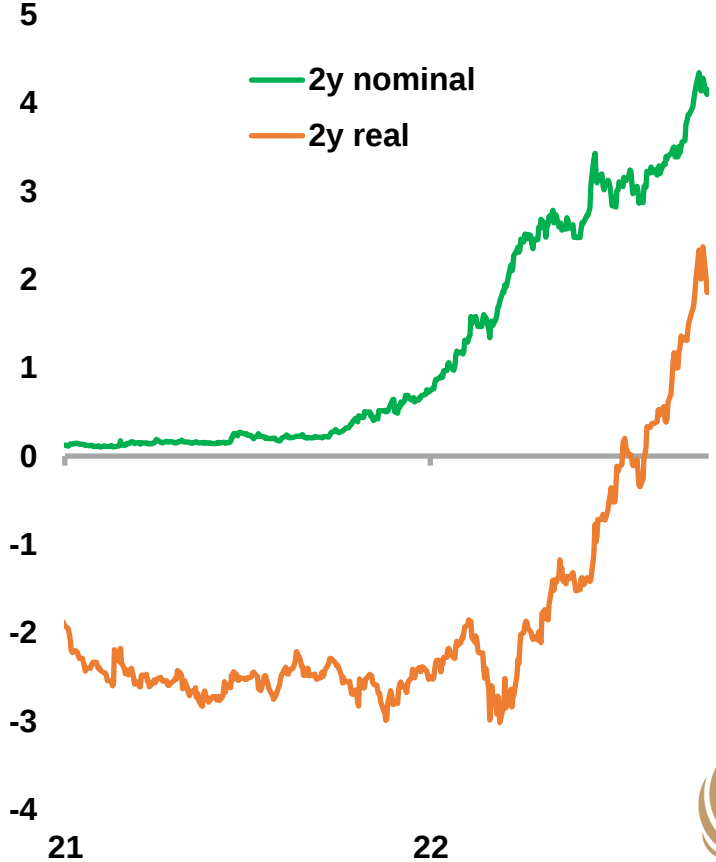
DOTS FOMC Septiembre.22 y Junio.22



Forward Tasas EE. UU. (1)
(porcentaje)



Tasa del tesoro de EE.UU. a 2 años (2)
(porcentaje)



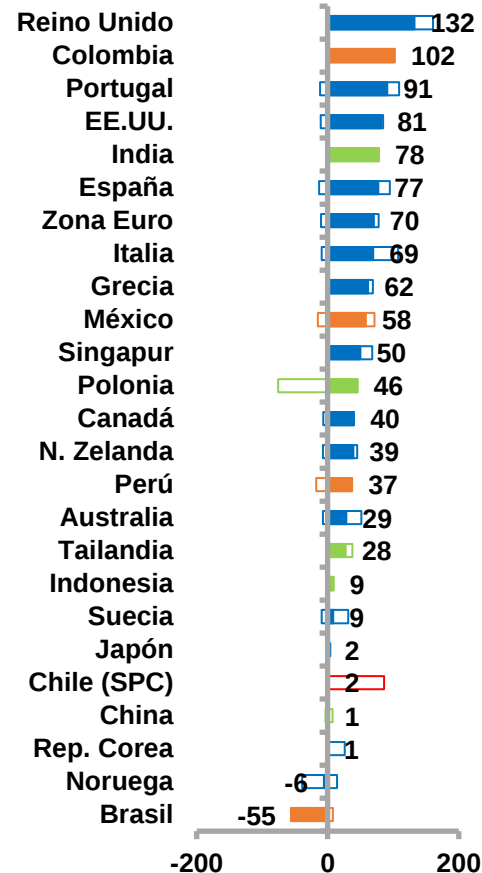
(1) FOMC corresponde a la proyección para fin de cada año. (2) Línea vertical indica cierre estadístico IPoM de septiembre (31/08). Fuente: BCCh, FOMC, Bloomberg.

Escenario Internacional

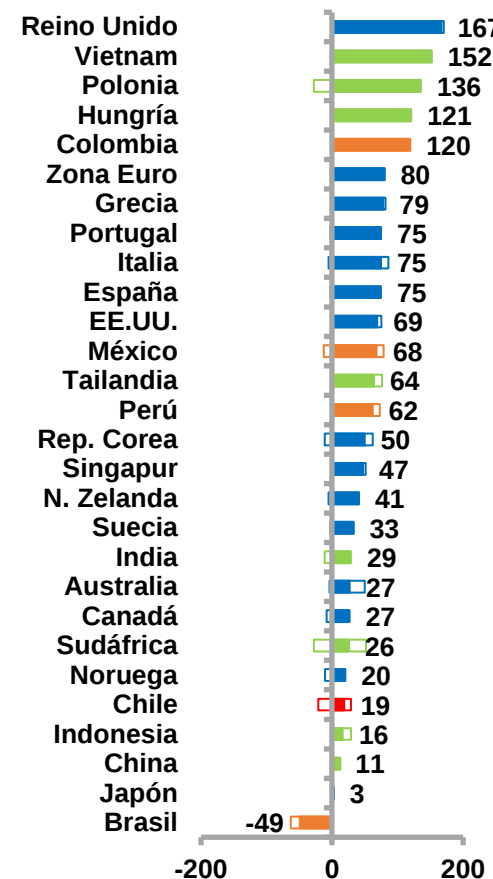
Tasas de Política Monetaria (1)
(puntos porcentuales, puntos base)

	TPM (%)	Δ desde IPoM	Δ en TPM esperada 4T.22 desde IPoM (pb)
Estados Unidos	3.25	75	65
Zona Euro	1.25	75	75
Japón	-0.10	0	0
Canadá	3.25	75	30
Reino Unido	2.25	50	95
Suecia	1.75	100	65
Dinamarca	0.65	75	175
Islandia	5.75	25	--
Suiza	0.50	75	25
Noruega	2.25	50	5
Australia	2.60	75	45
Nueva Zelanda	3.00	50	30
Corea	2.50	0	25
China	4.35	0	5
India	5.90	50	10
Indonesia	4.25	50	55
Malasia	2.50	25	-5
Tailandia	1.00	25	5
Filipinas	4.25	50	40
Rusia	7.50	-50	-10
Hungría	13.00	125	0
República Checa	7.00	0	-10
Croacia	3.00	0	0
Polonia	6.75	25	-15
Israel	2.00	75	0
Turquía	12.00	-100	-140
Brasil	13.75	0	5
Chile	10.75	100	15
México	9.25	75	20
Colombia	10.00	100	90
Perú	6.75	50	30
Sudáfrica	6.25	75	10

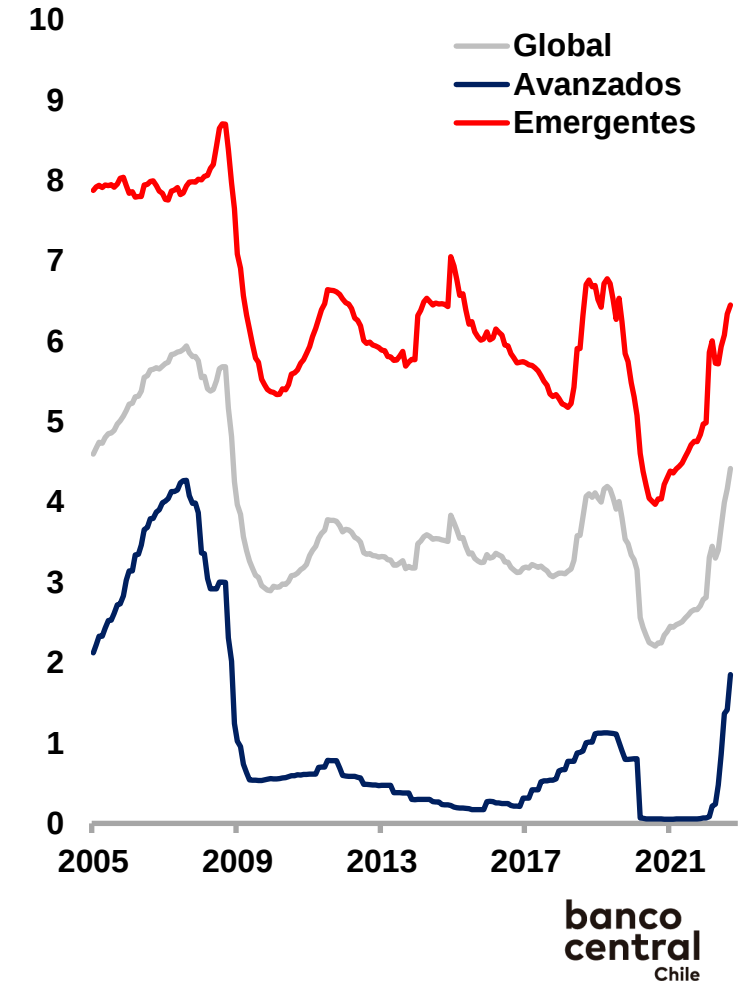
Tasas a 2 Años: cambio
respecto a IPoM
(puntos base)



Tasas a 10 Años: cambio
respecto a IPoM
(puntos base)

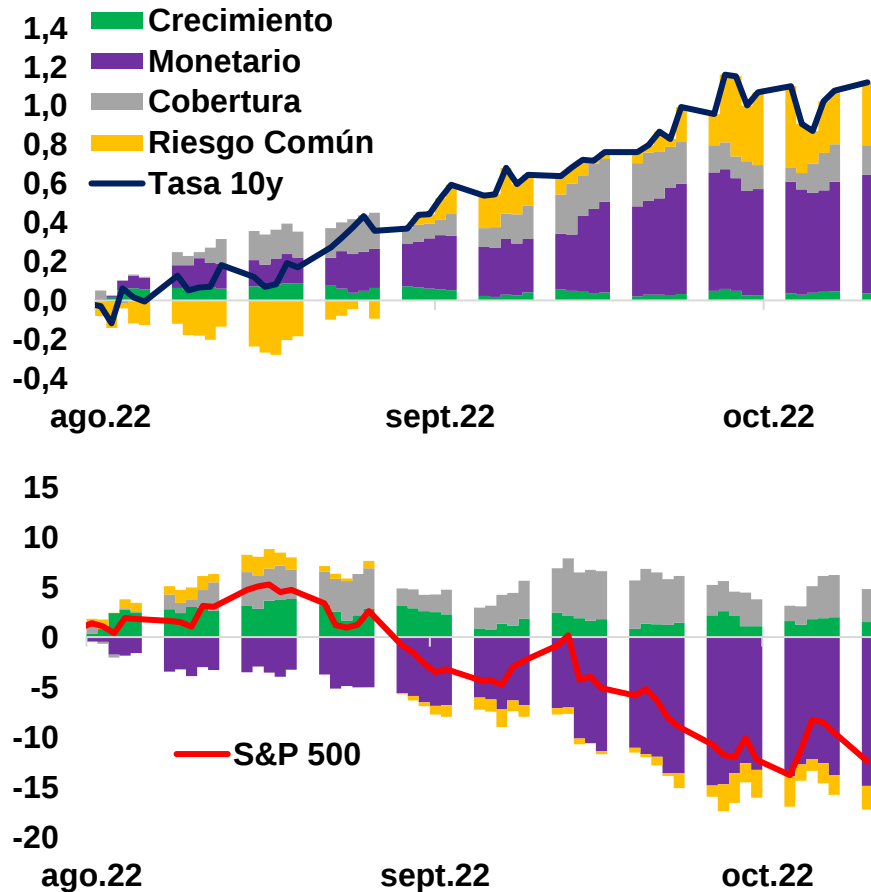


TPM Global
(puntos porcentuales, ponderadas a PPC)

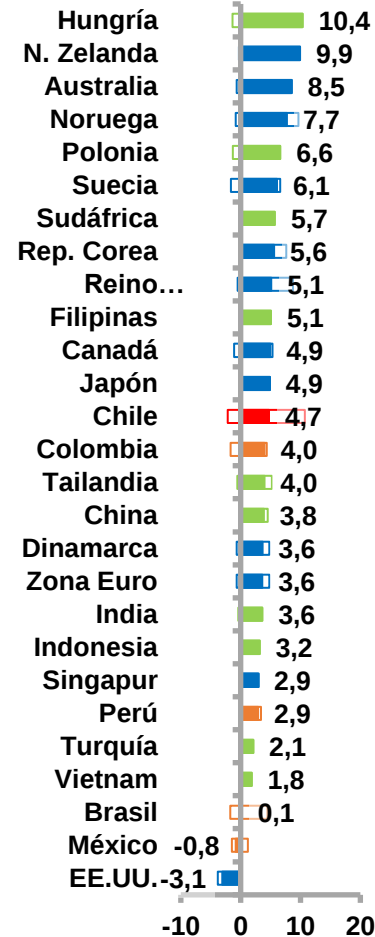


Escenario Internacional

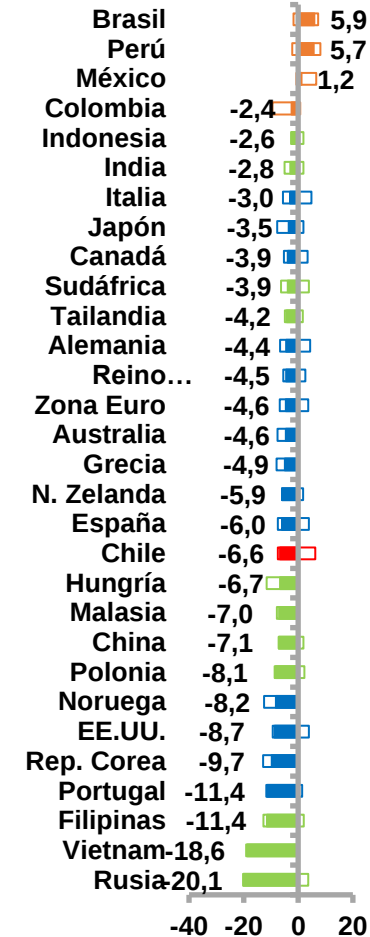
Cambio acumulado US10y y S&P500 (1)
(puntos porcentuales, acumulados desde 01.ago.22)



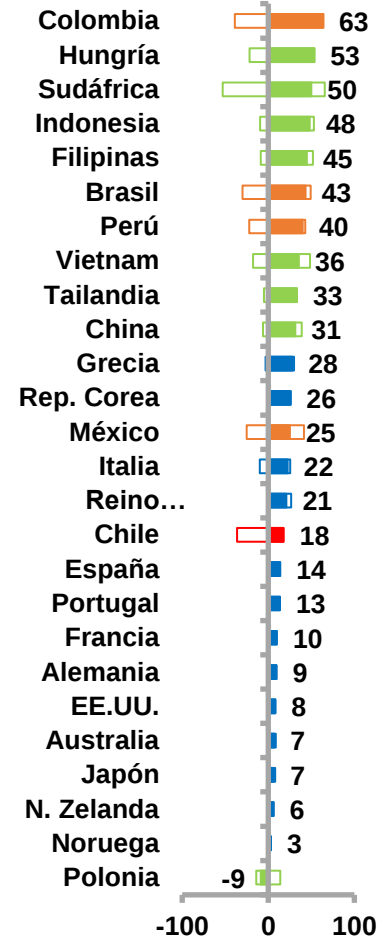
Paridades (2) (3) (4)
(moneda/USD, porcentaje)



Mercados Bursátiles (2)
(porcentaje)

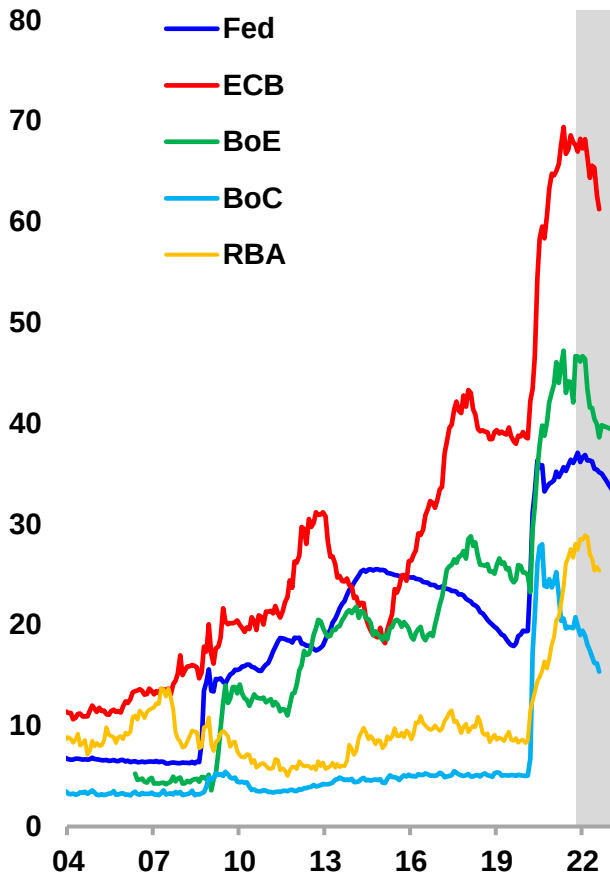


CDS spread a 5 Años (2)
(puntos base)



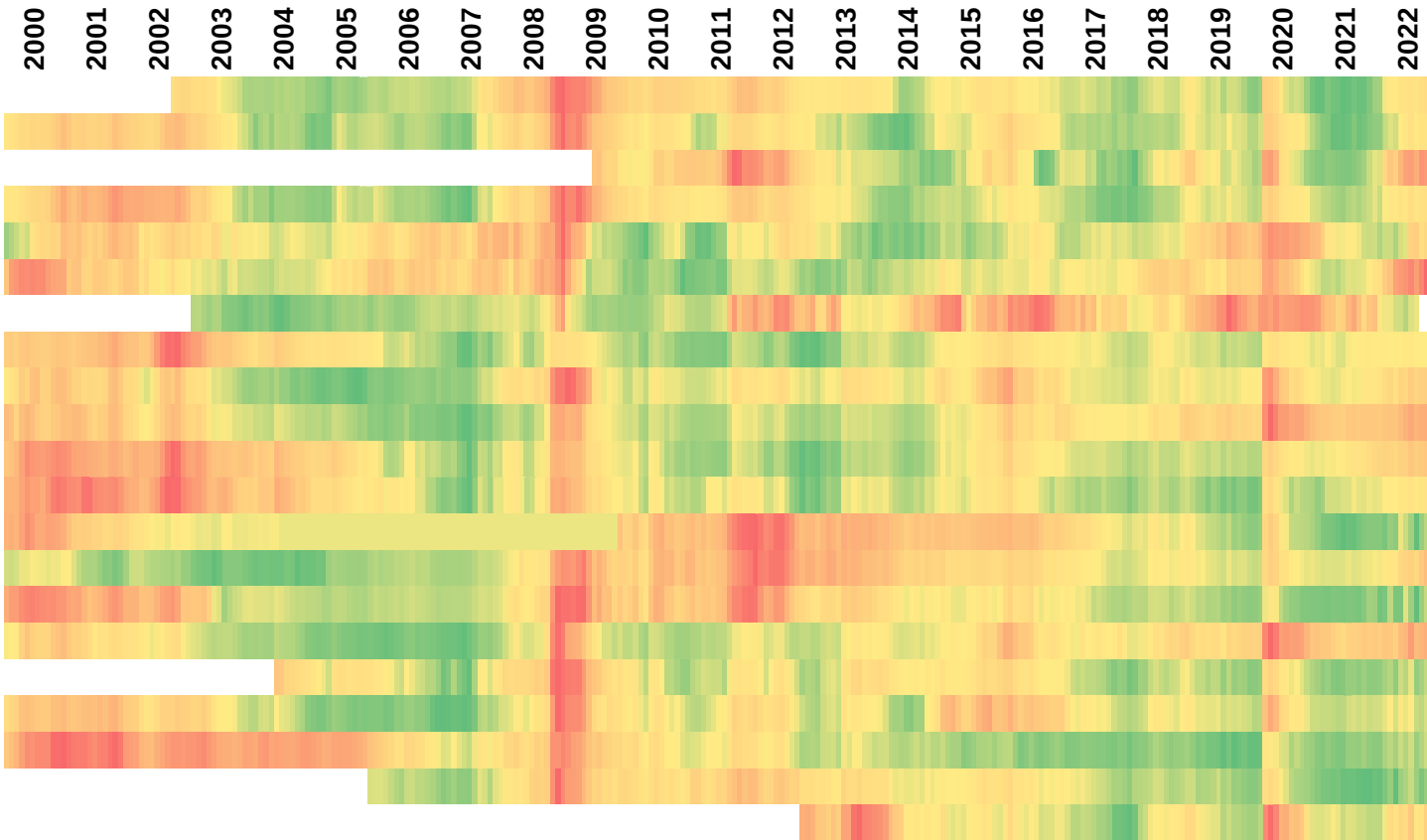
Nota: (1) En base a metodología de Cieslak y Pang (2021). Tasa 10y corresponde a swap cero cupón 10y. (2) Corresponde a los cambios respecto a IPOM Septiembre. (3) Variación positiva indica depreciación frente al USD. (4) Dólar multilateral ponderado por comercio. Fuente: Bloomberg, Reserva Federal, Banco Central de Chile.

Activos de Bancos Centrales
(porcentaje del PIB)



- Spread A EE.UU.
- Spread HY EE.UU.
- Spread A Europa
- Spread HY Europa
- Spread hipotecario 10y EE.UU.
- Spread hipotecario 30y EE.UU.
- Spread hipotecario 10y Europa
- EMBI Brasil
- EMBI Chile
- EMBI México
- EMBI Colombia
- EMBI Perú
- EMBI Croacia
- EMBI Hungría
- EMBI Polonia
- EMBI Sudáfrica
- EMBI Indonesia
- EMBI Malasia
- EMBI Filipinas
- EMBI Vietnam
- EMBI India

Heatmap de condiciones financieras
(rojo = condiciones más estrechas)

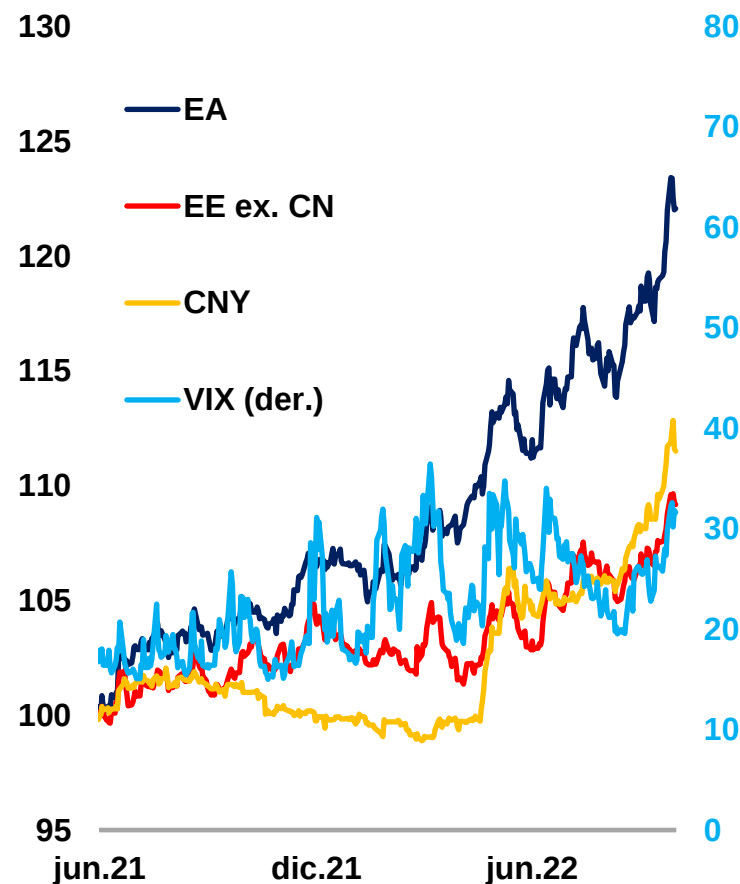


Nota: Colores en el heatmap representan el valor mínimo (verde), máximo (rojo) y mediana (amarillo), con una gradiente lineal entre ellos. Fuente: Bloomberg, JP Morgan, Bancos Centrales.

Escenario Internacional

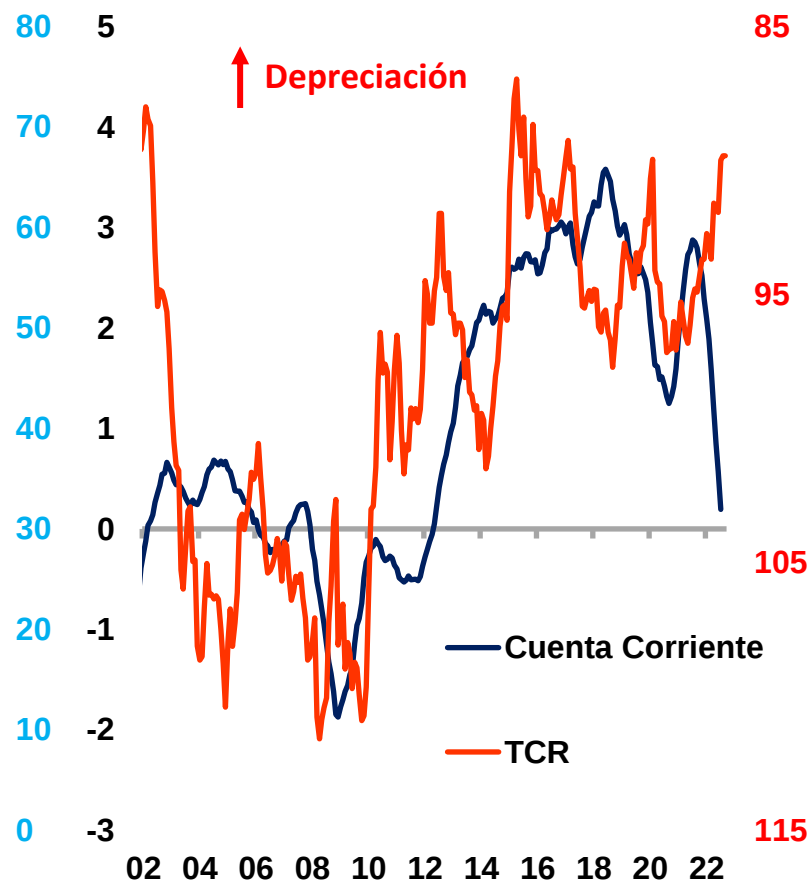
USD Nominal Broad, CNY/USD y VIX (1)

(01.jun.2021 = 100; índice)



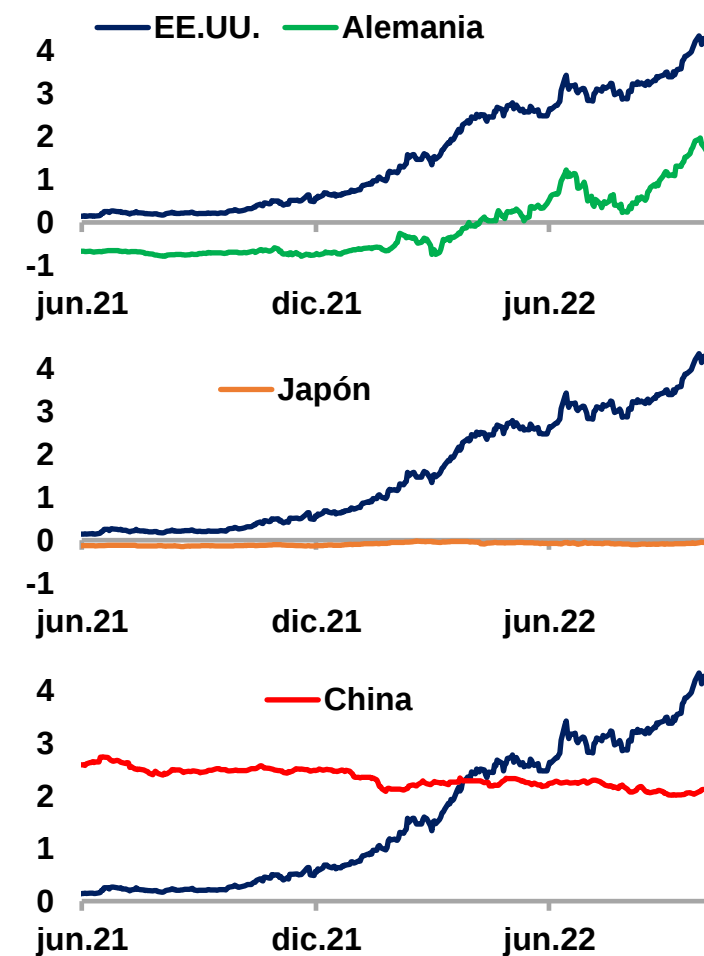
Zona Euro: Cuenta Corriente y TCR

(izq: porcentaje del PIB, sa; der: índice)



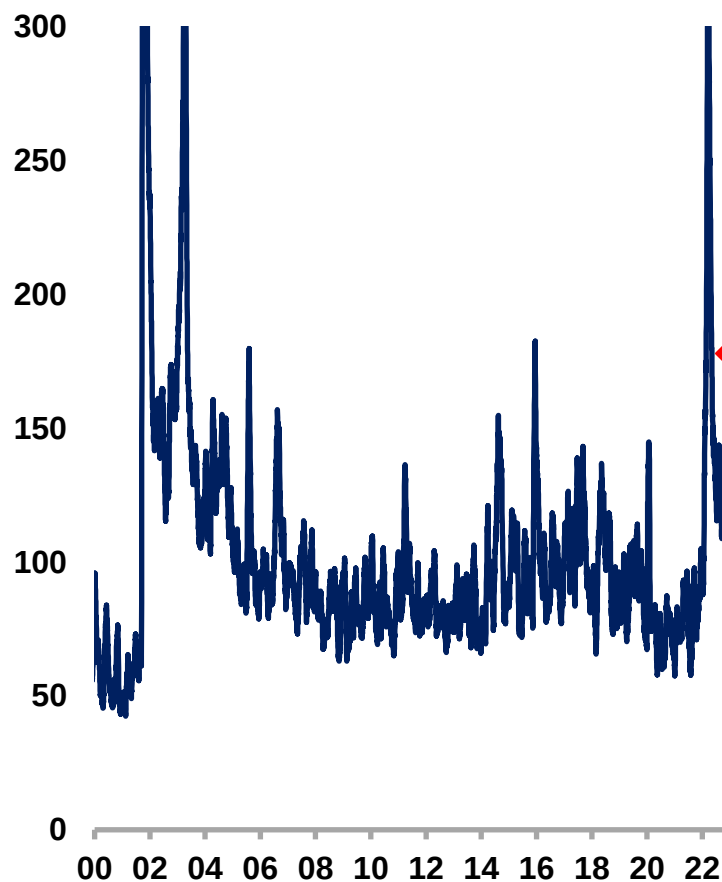
Tasas 2y

(puntos porcentuales)

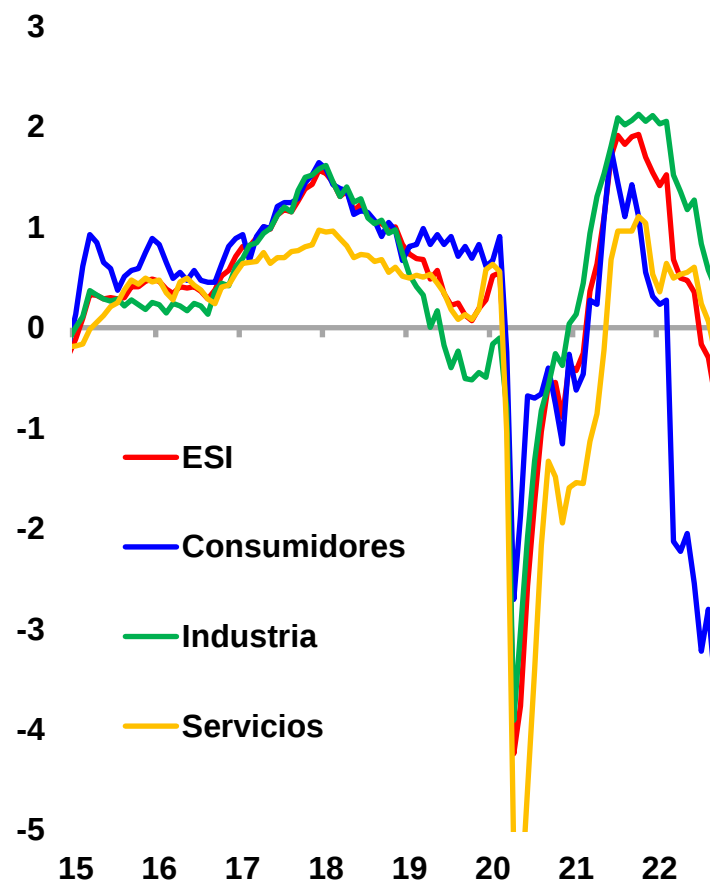


Escenario Internacional

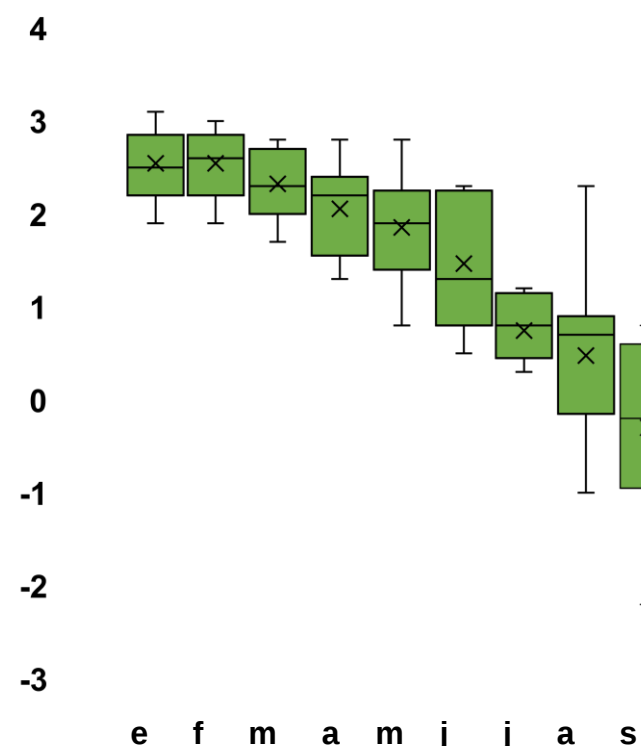
Índice de Riesgo Geopolítico Global (1)
(pm 30días, 100= promedio 1985-2019)



Confianza Económica Zona Euro (ESI)
(z-score)



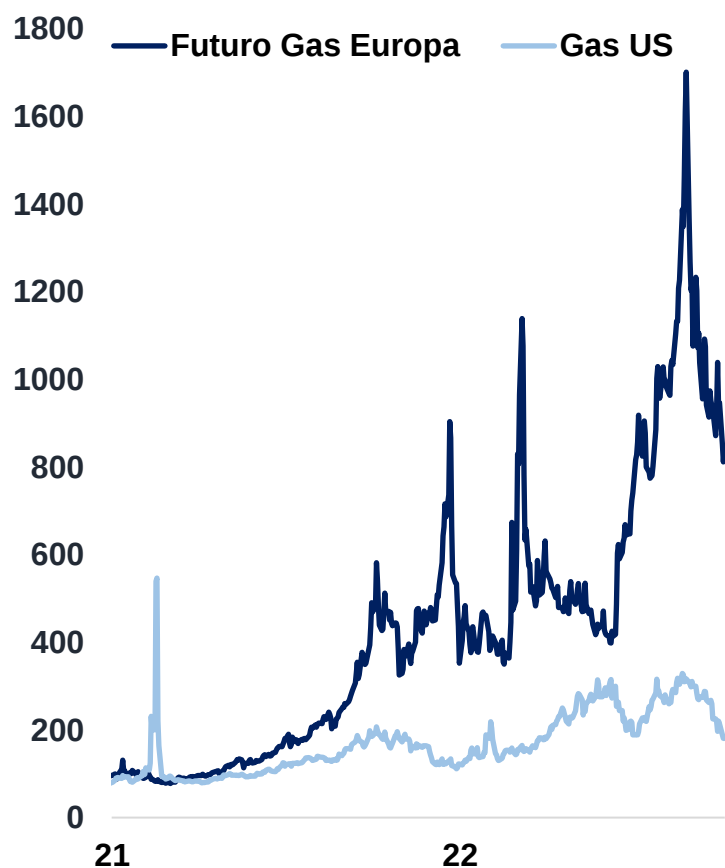
Proyecciones de crec. Zona Euro 2023 (2)
(variación anual, porcentaje)



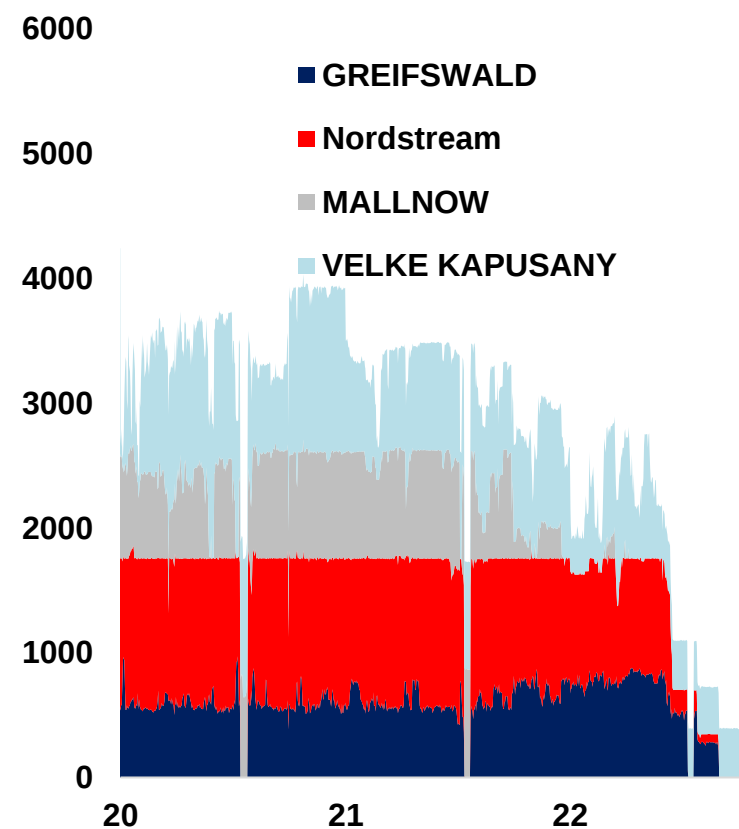
(1) Punto rojo corresponde a último dato disponible (30 de septiembre) sin promedio móvil 30 días. Caldara e Iacoviello (2022), construido a partir de artículos de prensa. (2) En cada cuadro, la marca central indica la mediana de las proyecciones de 9 bancos de inversión, y los bordes inferior y superior del cuadro indican los percentiles 25 y 75, respectivamente.

Escenario Internacional

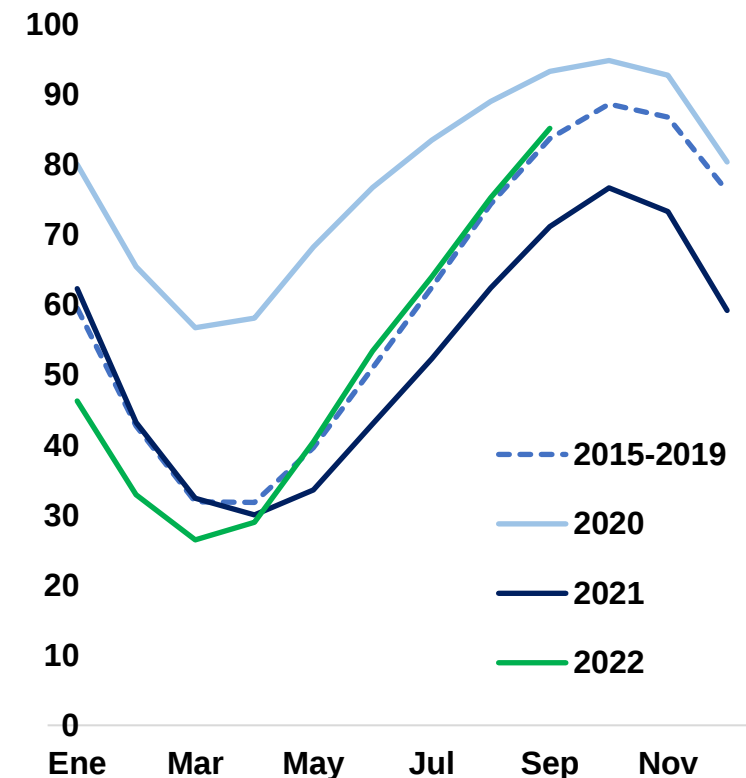
Gas natural EE.UU y futuro Europa
(Índice 100= 2015)



Flujos de Gas desde Rusia hacia Europa
(Miles de gigawatts por día)

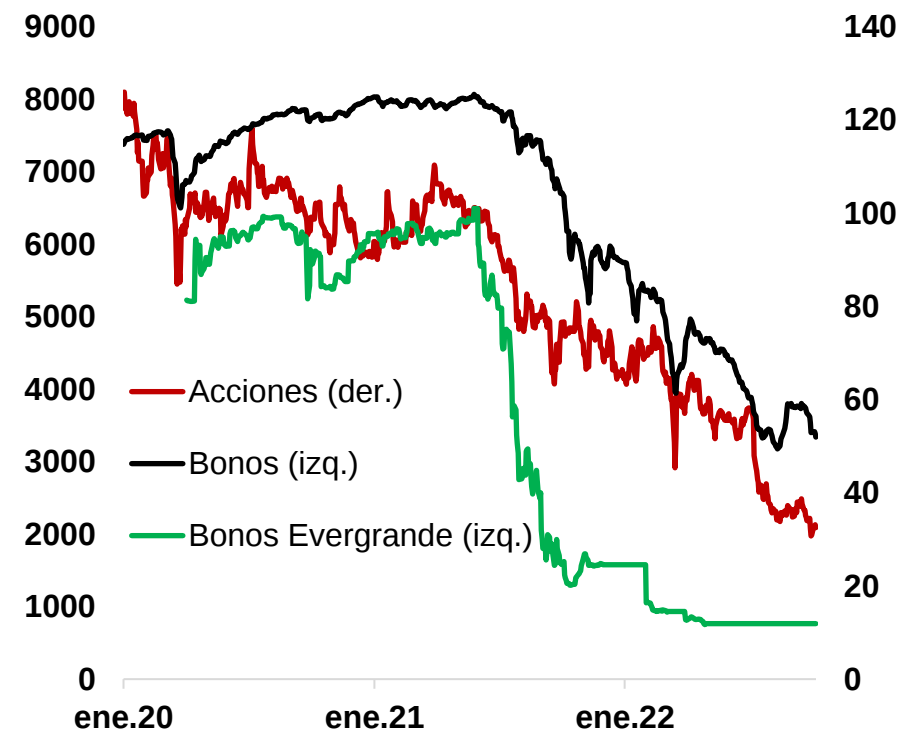


Almacenamiento de gas en Europa
(porcentaje)

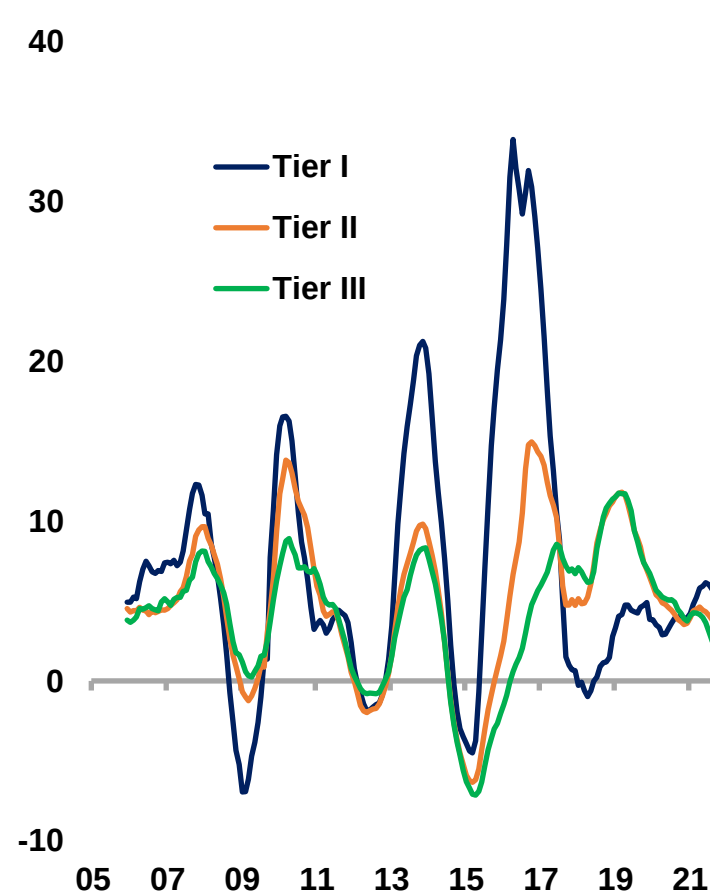


Escenario Internacional

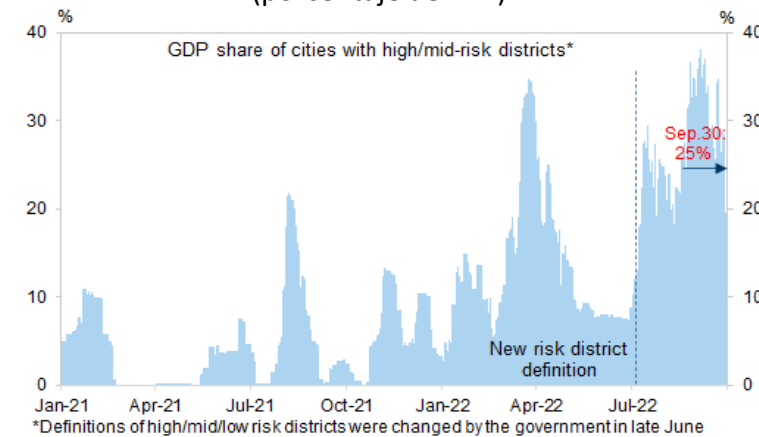
Rendimiento acciones y bonos principales desarrolladoras (1)
(índice, porcentaje del valor par)



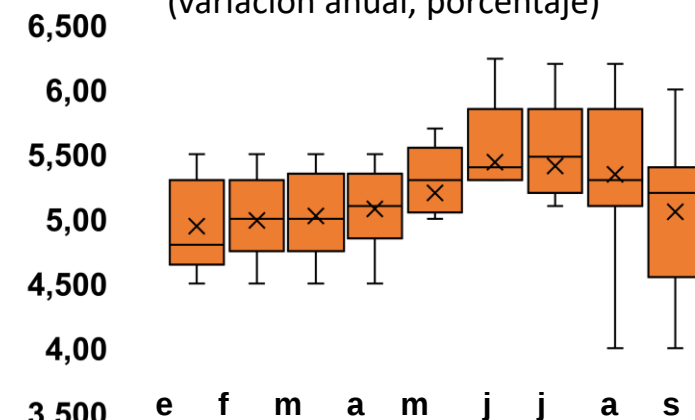
Precios de viviendas
(porcentaje, a/a)



Ciudades con riesgo alto/medio (2)
(porcentaje del PIB)



Crecimiento esperado 2023
(variación anual, porcentaje)



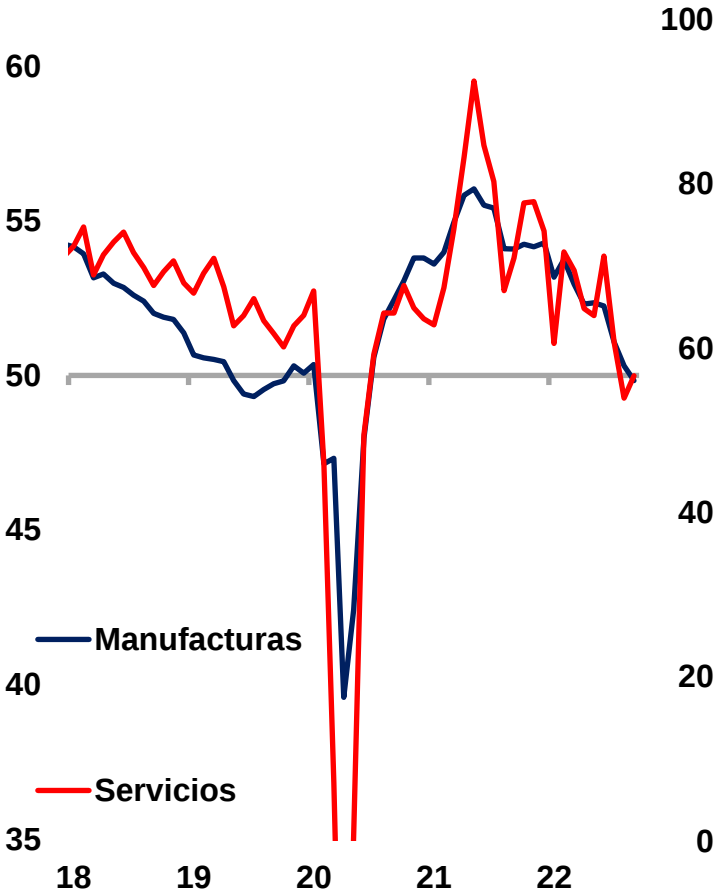
(1) El índice de bonos (CRIC China Property Developers Leading USD Bond Index) es construido por Citi que mide el rendimiento de los bonos de las 100 principales desarrolladoras inmobiliarias de China, el índice de acciones (MSMPI index) mide el rendimiento de las acciones de las 10 principales desarrolladoras de China continental que forman parte del HSI index. (2) Definido por las autoridades en base al número de casos confirmados y la existencia de *clusters* en los últimos 14 días. Fuente: Bloomberg y Goldman Sachs

Proyecciones contrapartes (1)
(variación anual)

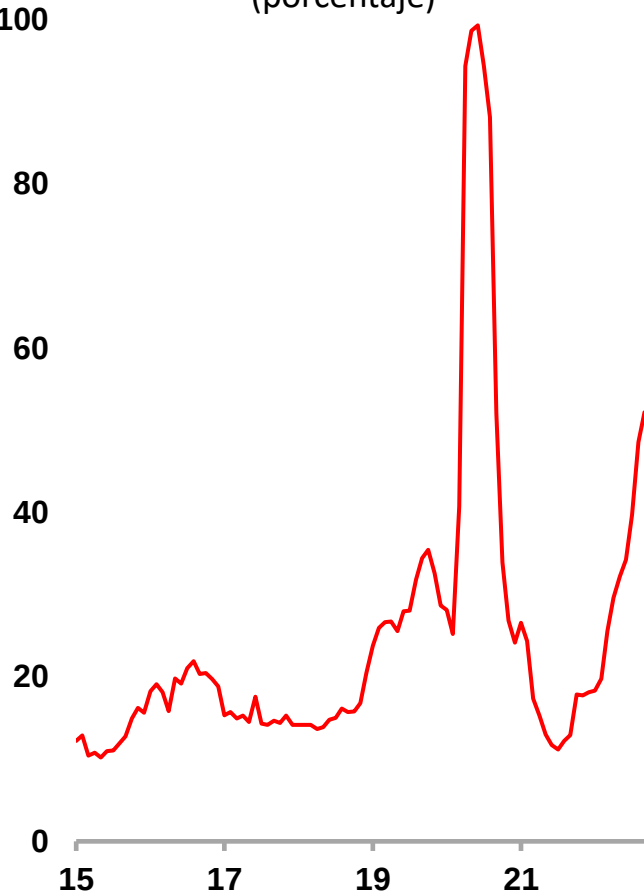
	2022					2023				
	CF		OECD		IPOM	CF		OECD		IPOM
	Ago.22	Sep.22	Jun.22	Sep.22	Sep.22	Ago.22	Sep.22	Jun.22	Sep.22	Sep.22
Mundo	3.1	3.1	3.0	3.0	2.5	2.8	2.5	2.8	2.2	2.4
EEUU	1.7	1.7	2.5	1.5	1.7	0.7	0.5	1.2	0.5	0.3
ZE	2.8	2.9	2.6	3.1	2.7	0.9	0.2	1.6	0.3	0.7
China	3.7	3.3	4.4	3.2	3.2	5.4	5.0	4.9	4.7	5.1

	2022		2023	
	WEO		WEO	
	Julio	Oct.	Julio	Oct.
Mundo	3.2	3.2	2.9	2.7
EA	2.5	2.4	1.4	1.1
EE	3.6	3.7	3.9	3.7
EEUU	2.3	1.6	1.0	1.0
ZE	2.6	3.1	1.2	0.5
China	3.3	3.2	4.6	4.4

PMI Global
(índice de difusión, neutral = 50)



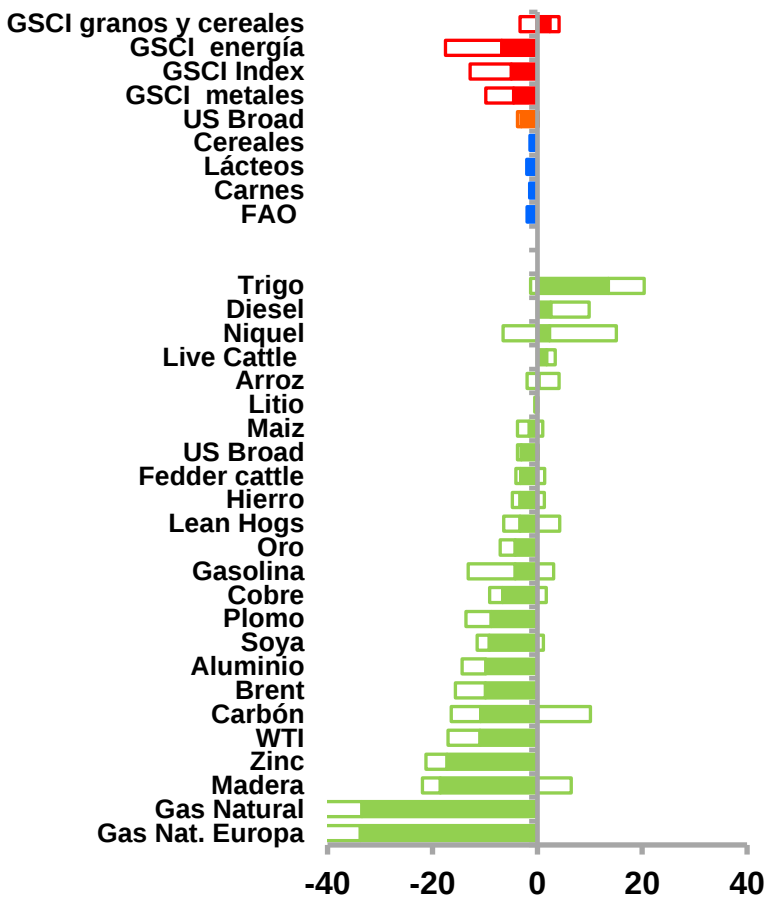
Probabilidad de recesión a 12m avanzados (2)
(porcentaje)



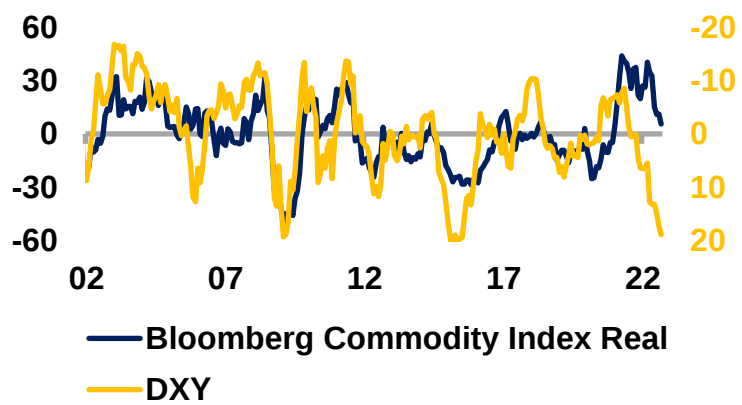
Fuente: JP Morgan, Bloomberg, OCDE, CF. (1) Para el cálculo de crecimiento del mundo según CF se consideran países que corresponden a 93% del PIB mundial, mientras que el BCCh considera solo el 86%. (2) Corresponde al promedio ponderado a PPC para Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Francia y Japón. Datos obtenidos de la encuesta de Bloomberg.

Escenario Internacional

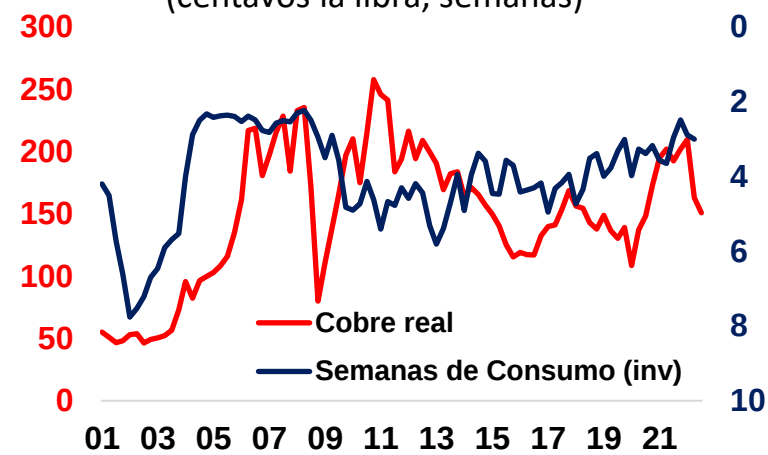
Variaciones respecto a IPoM Sep. (1)
(porcentaje, promedio 10 días)



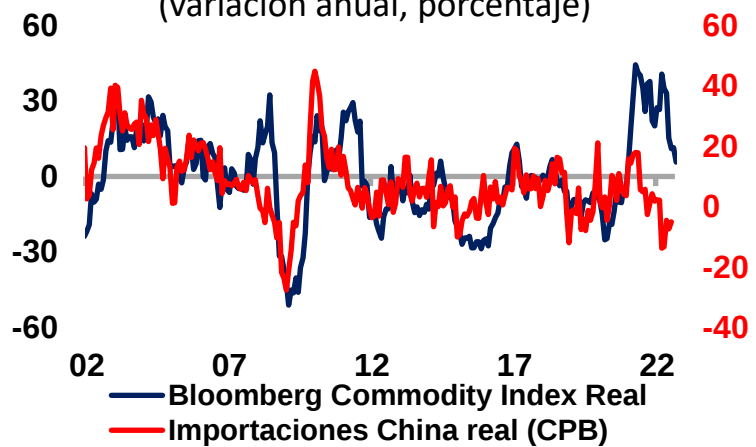
Precio *Commodities* (real) y dólar (2)
(variación anual, porcentaje)



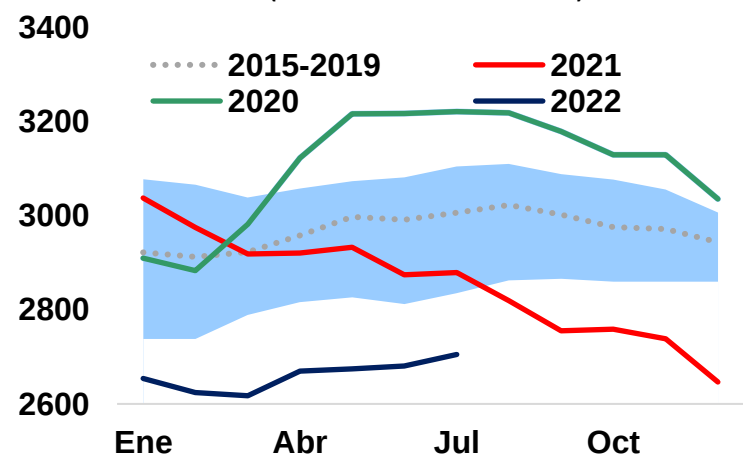
Cobre: consumo y precio real (3)
(centavos la libra, semanas)



Precio *Commodities* (real) e Import. China (2)
(variación anual, porcentaje)



Petróleo: Inventarios de industrias
(millones de barriles)



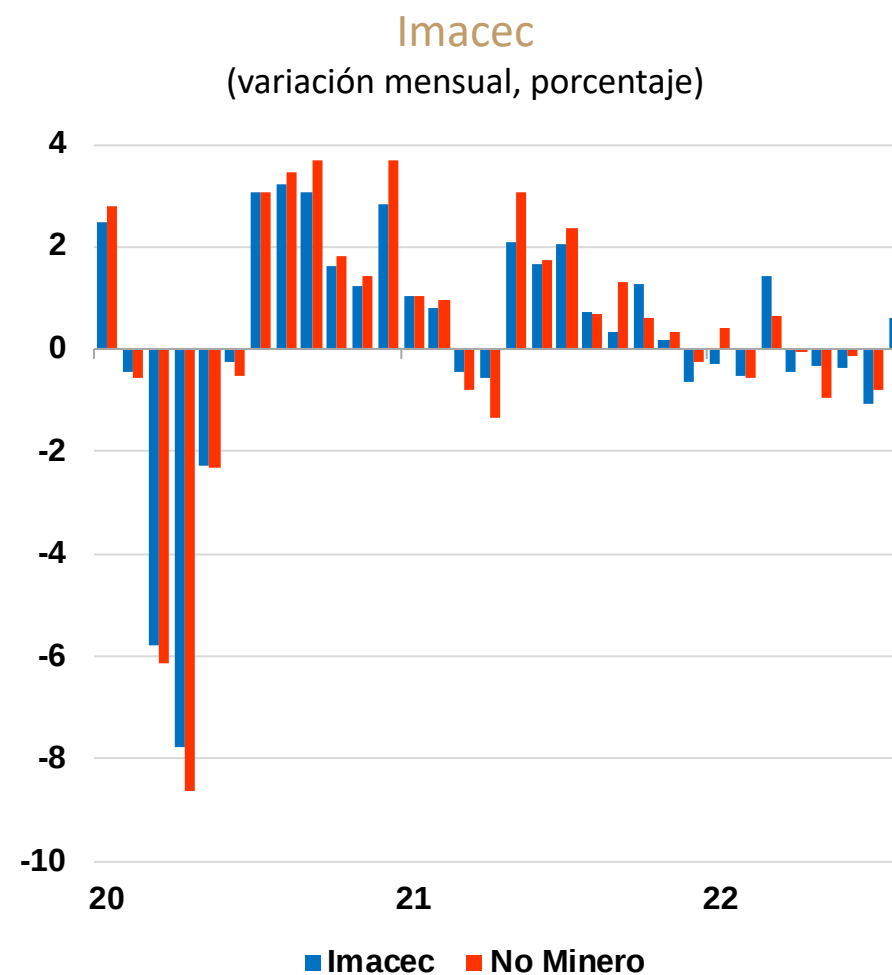
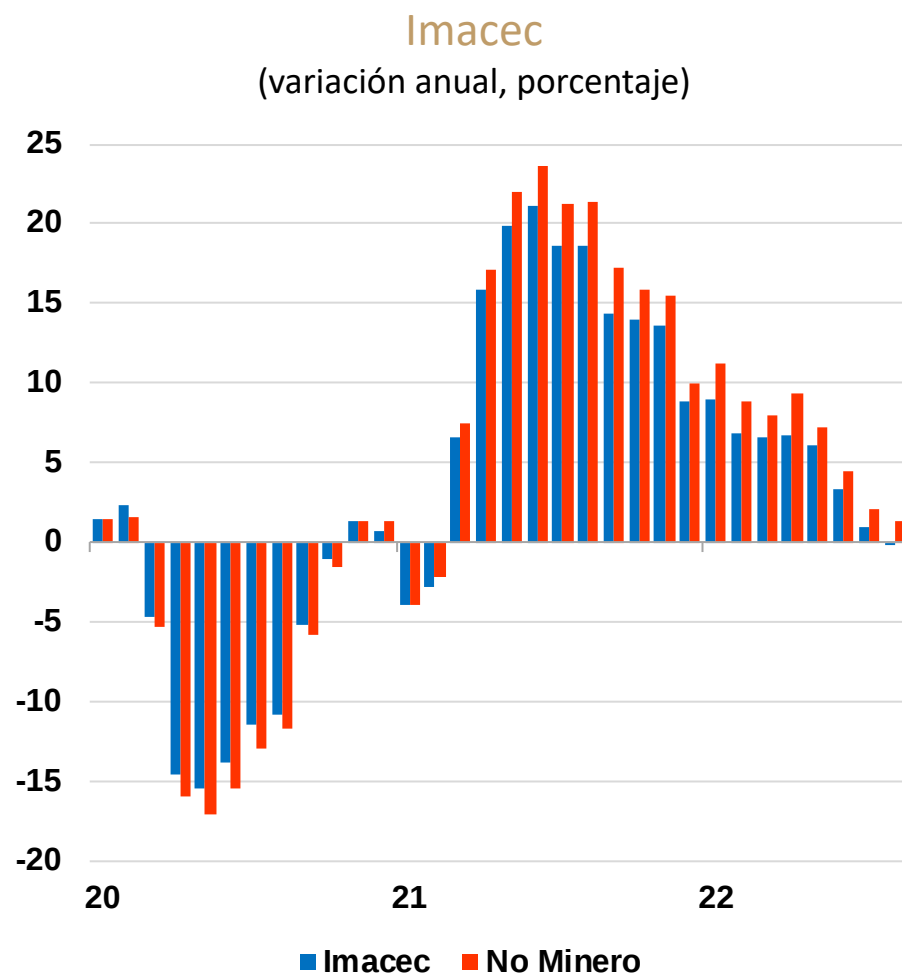
Fuente: Bloomberg, Cochilco. (1) Gráficos actualizados el 11 de octubre de 2022. Gas natural Europa corresponde al futuro a 1 mes de la versión Europea. (2) Commodities real construido a partir del Commodity Index de Bloomberg deflactado por IPC de EE.UU. Para septiembre 2022 se consideró IPC de agosto del mismo año. (3) Semanas de consumo al 3t.2022 corresponde a proyección CRU.
Fuente: Bloomberg, Fed, CPB, CRU, IEA.

Economía Nacional



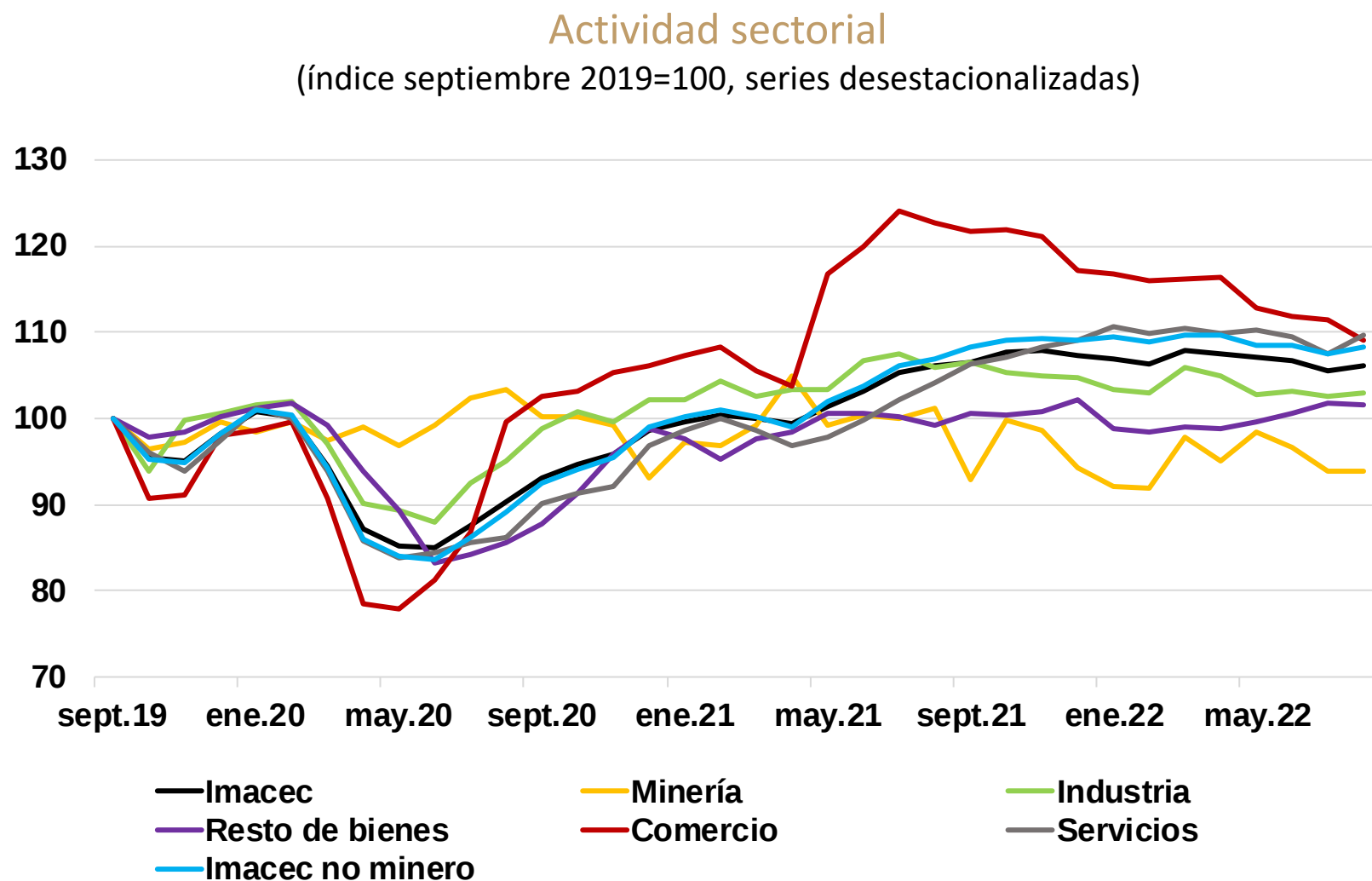
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

17



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

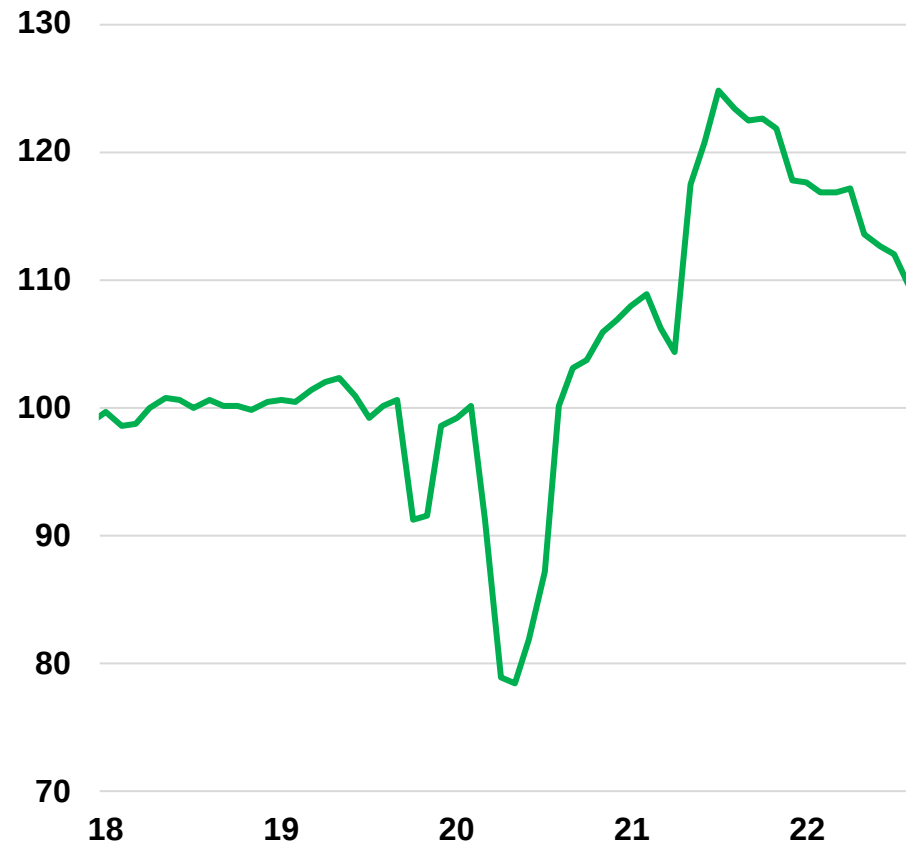
18



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

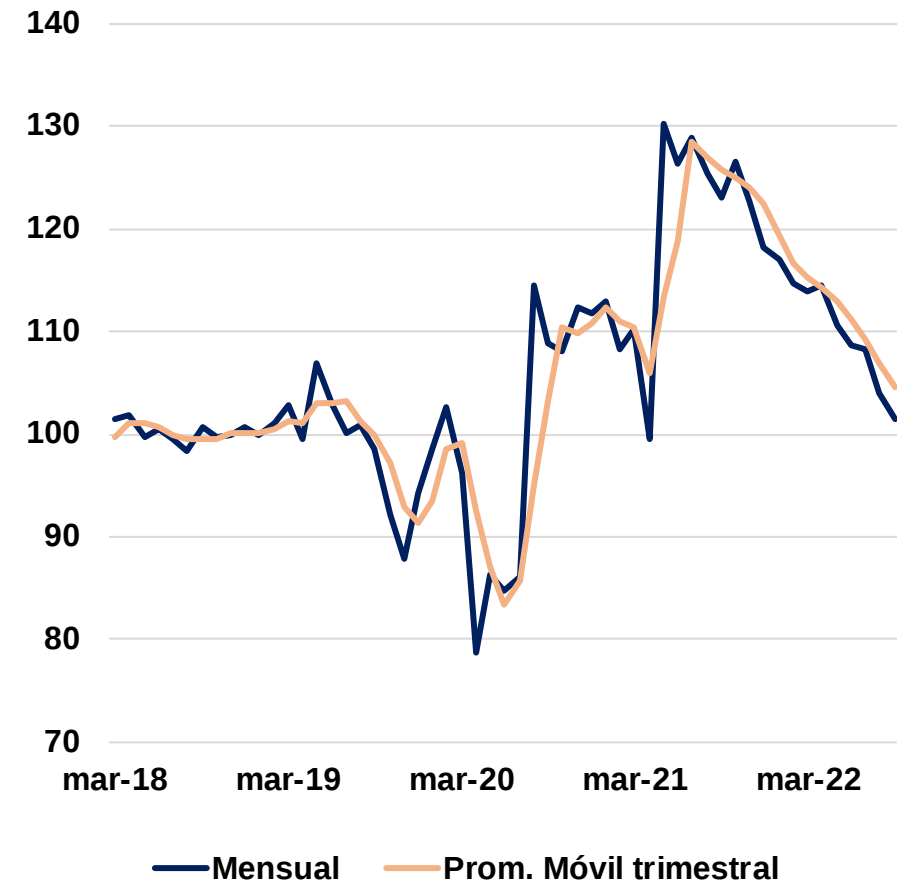
Imacec Comercio (1)

(serie desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



Boleta Electrónica (2)

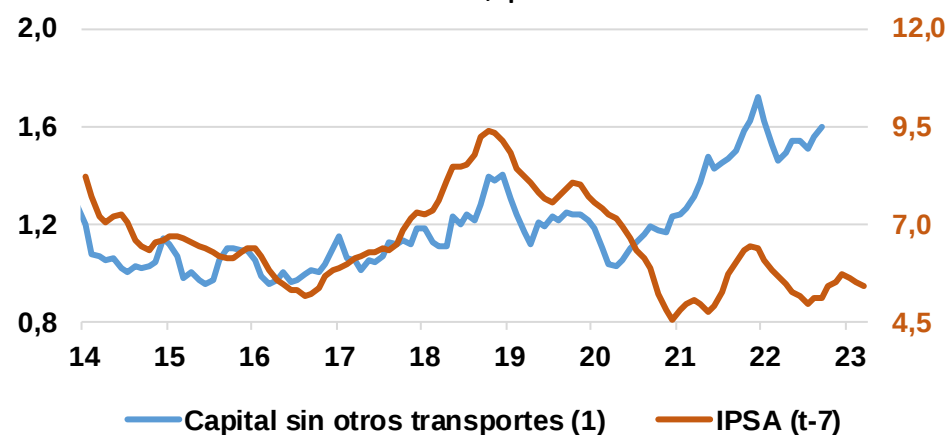
(serie real desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



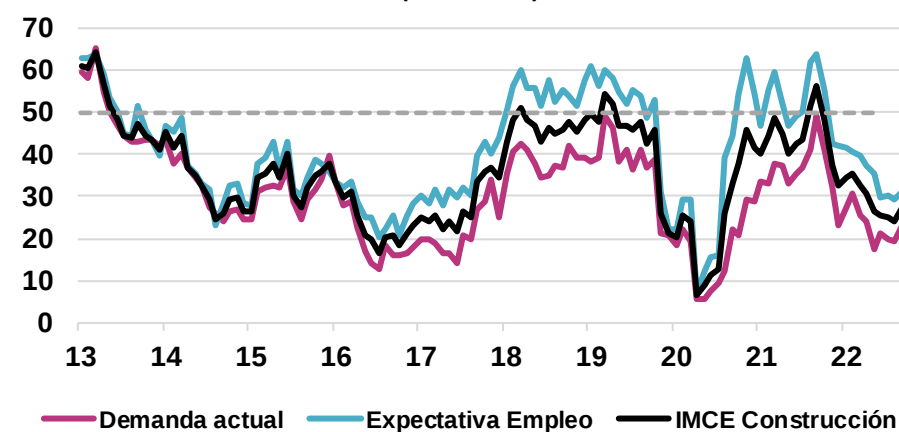
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

20

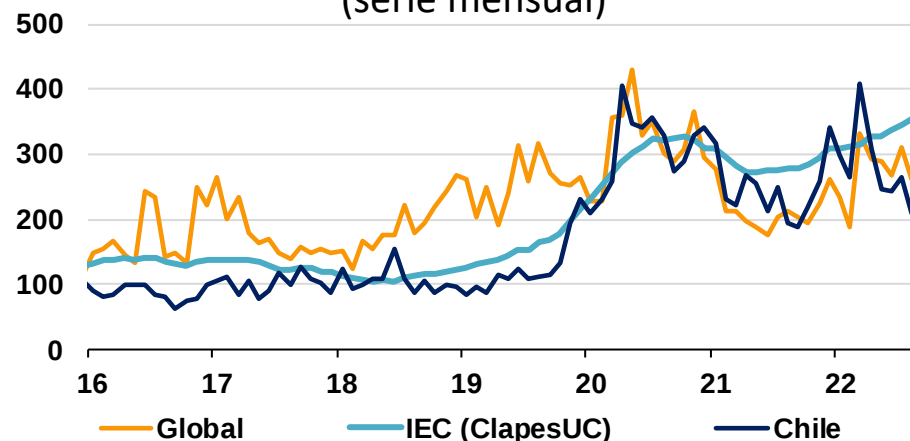
Importaciones de capital e IPSA (1)
(miles de millones de dólares, promedio móvil trimestral)



IMCE Construcción (2)
(índices)



Índice de incertidumbre: EPU e IEC
(serie mensual)



(1) Se deflactan las series por el índice de precios de importaciones de capital trimestral considerando TCO. Deflactor de precios de 2022 3T se asume el mismo del trimestre anterior.

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

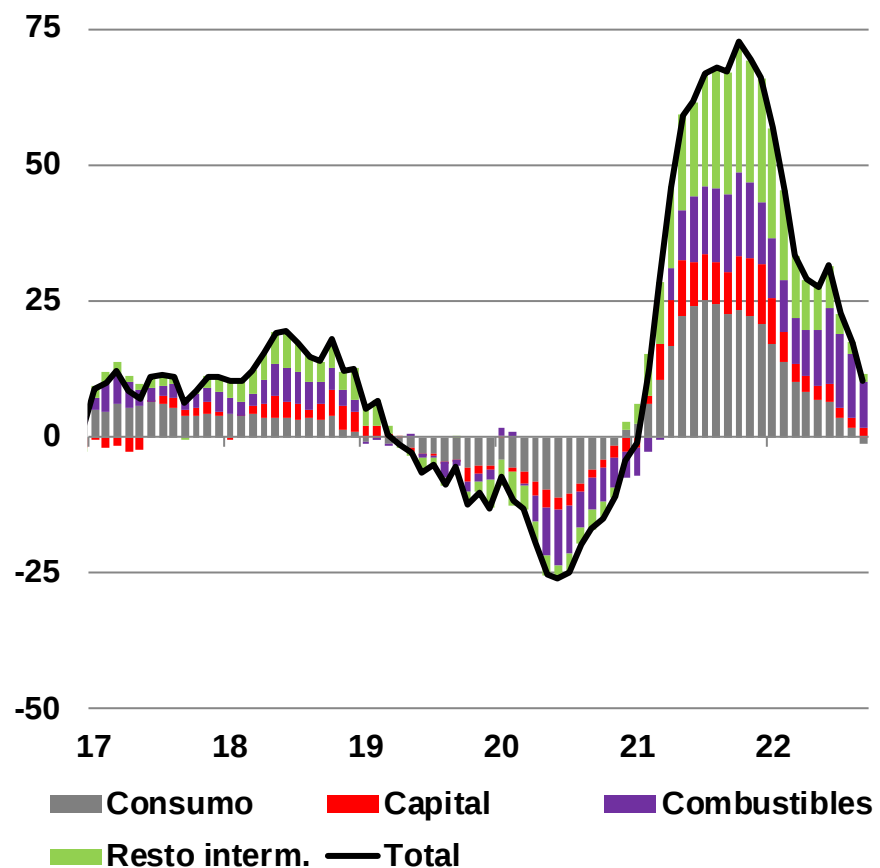
Fuente: Banco Central de Chile, Clapes UC, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

21

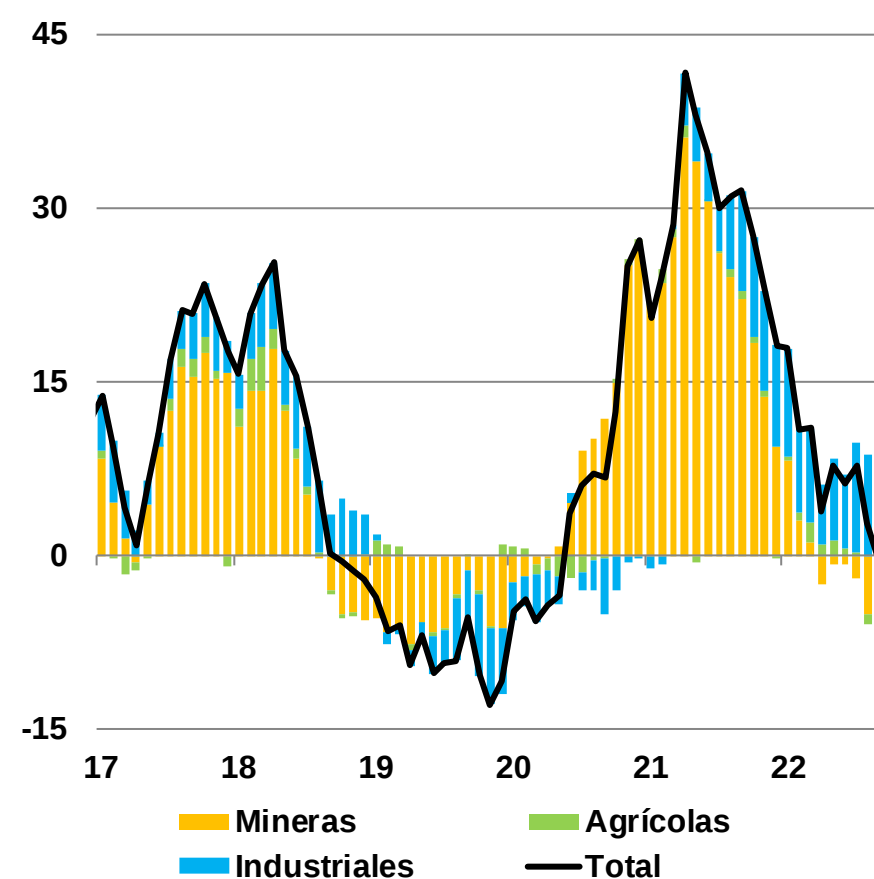
Importaciones totales nominales

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



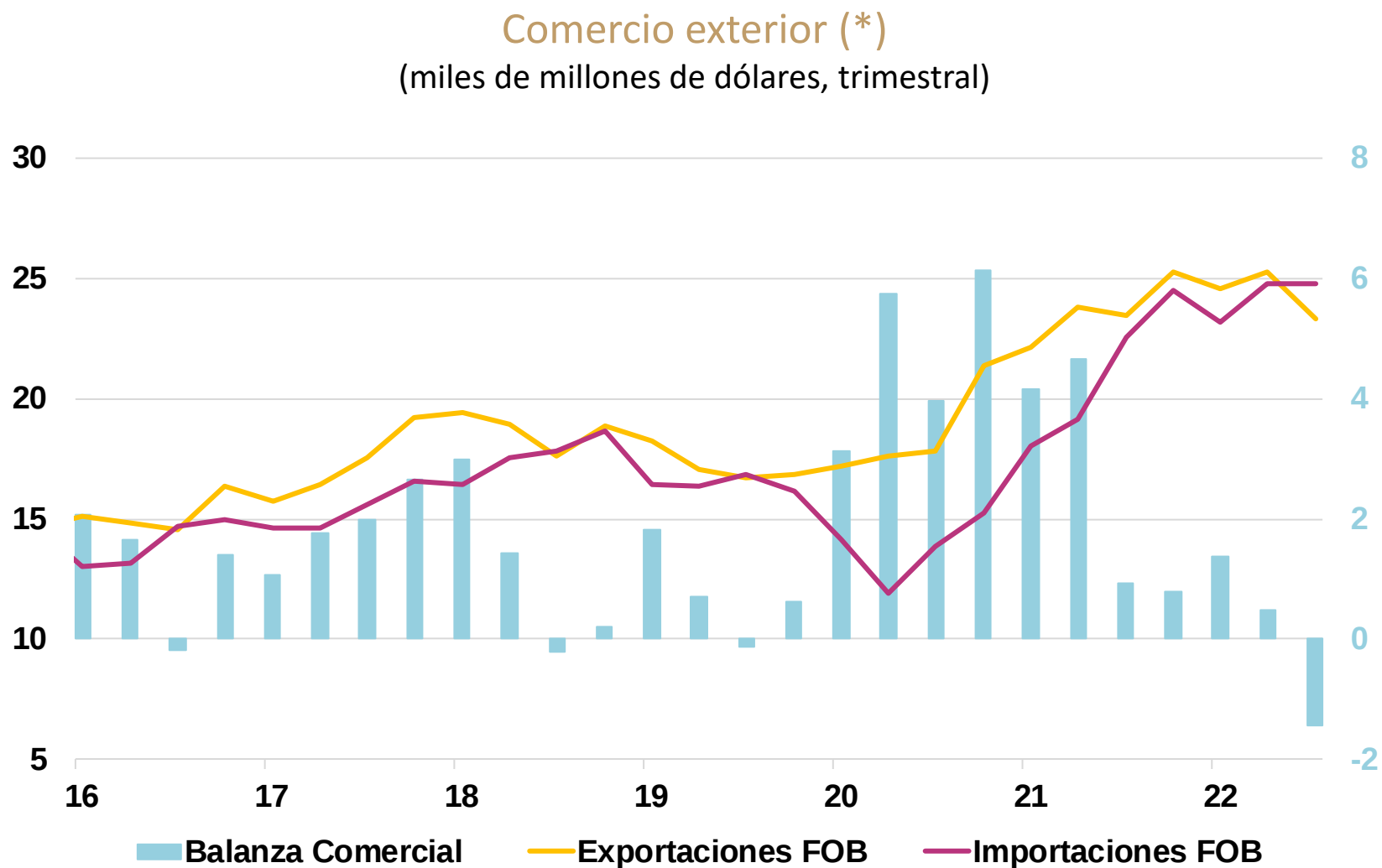
Exportaciones totales nominales

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

22



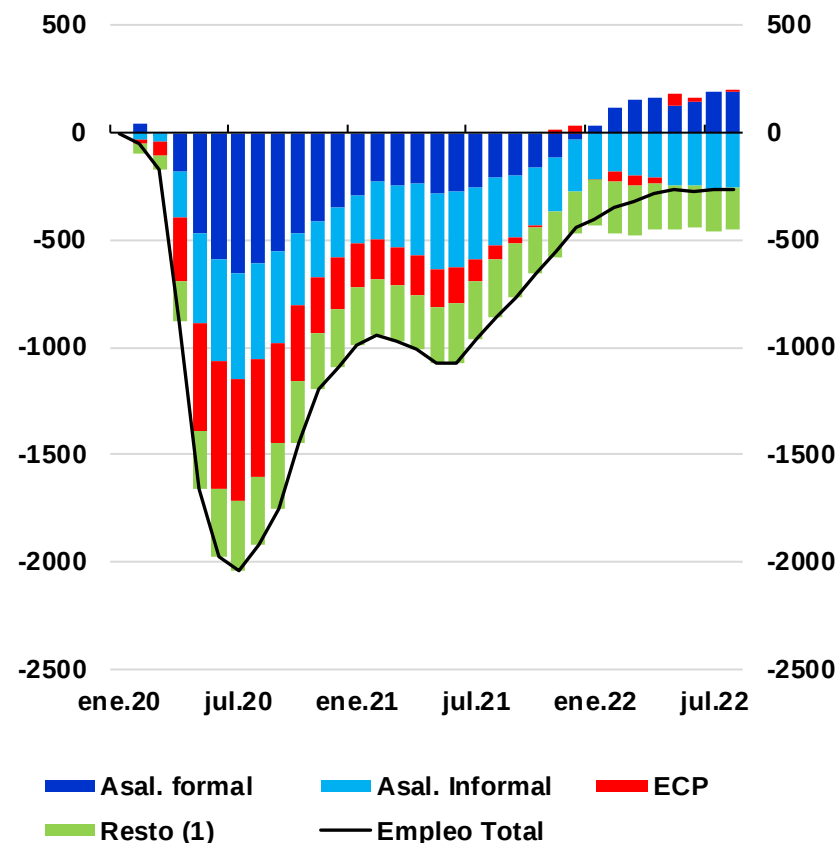
(*) Balanza comercial, exportaciones e importaciones en suma móvil trimestral.

Fuente: Banco Central de Chile.

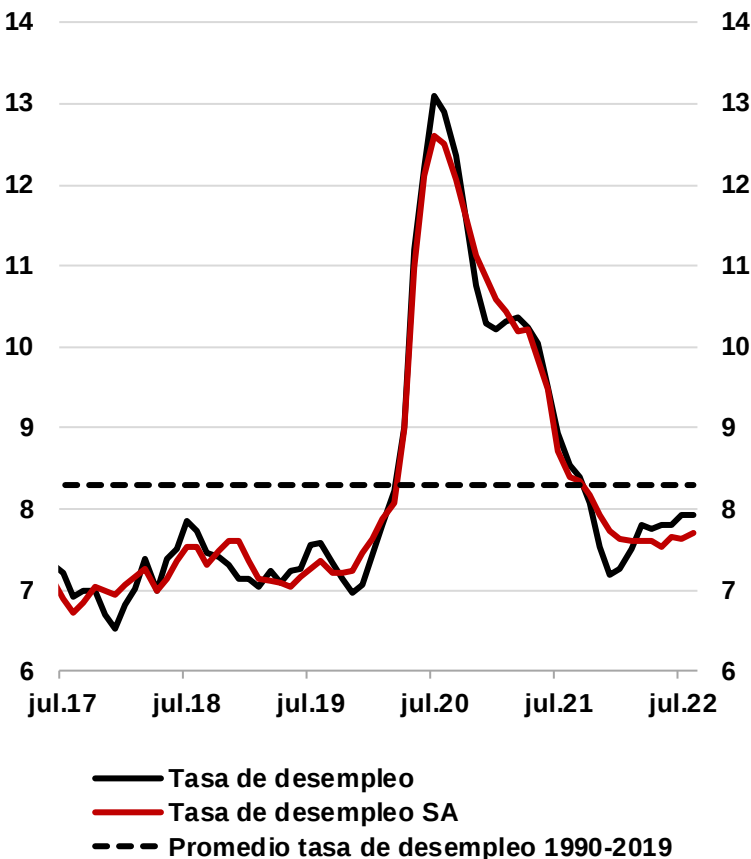
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

23

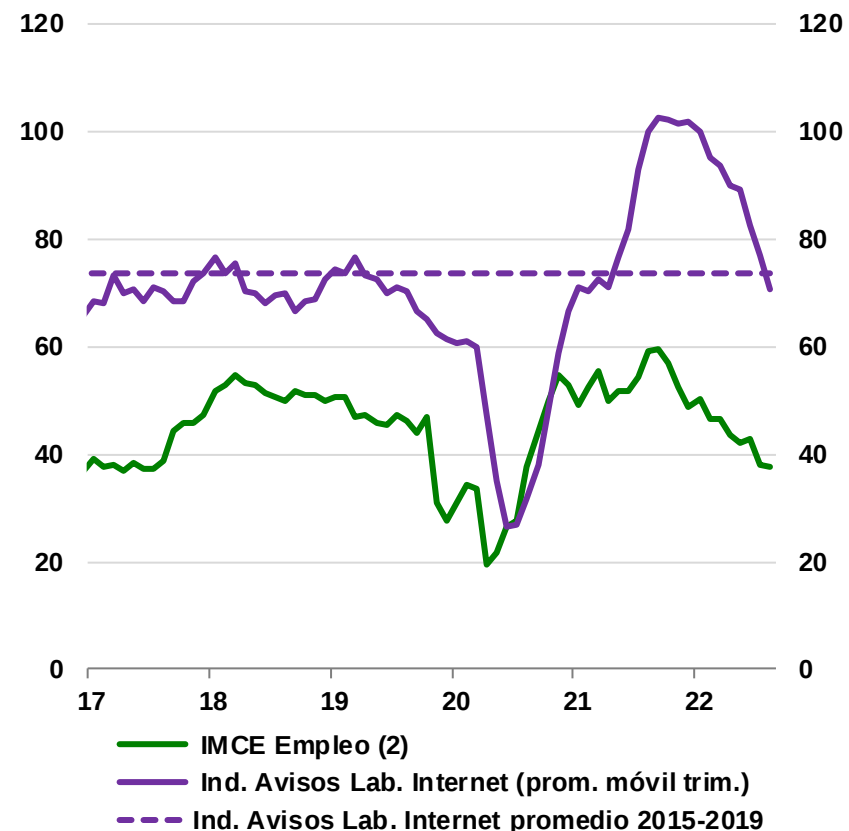
Empleo por categoría ocupacional
(diferencia r/a ene.20, miles de personas)



Tasa de desempleo
(porcentaje)



Avisos laborales e IMCE Empleo
(índice ene.15=100 en prom. móvil trim; índice)



(1) Incluye servicio doméstico, empleadores y familiar no remunerado. (2) Promedio ponderado de construcción, industria y comercio. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

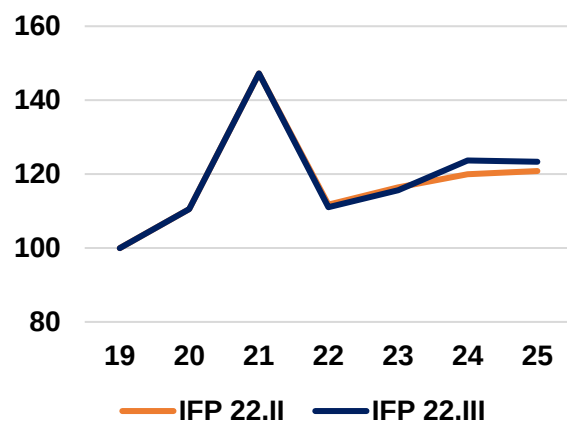
Escenario Macro-Fiscal 2022-2025

(variación anual, porcentaje del PIB)

		2022		2023		2024		2025	
		IFP 22.II	IFP 22.III	IFP 22.II	IFP 22.III	IFP 22.II	IFP 22.III	IFP 22.II	IFP 22.III
Gasto Fiscal	(% PIB)	24.1	24.1	25.7	25.9	25.7	26.9	25.3	26.2
	(var. real)	-24.1	-24.5	4.2	4.2	3.0	6.9	0.8	-0.3
	(var. nominal)	-15.7	-15.7	9.8	10.7	6.1	10.3	3.8	2.7
Ingresos Efectivos	(% PIB)	24.1	25.7	23.2	23.1	23.7	24.7	24.0	25.0
	(var. real)	-0.6	5.5	-6.0	-12.7	5.6	9.9	3.5	3.7
	(var. nominal)	10.3	17.8	-0.9	-7.2	8.8	13.3	6.6	6.9
Balance Efectivo	(% PIB)	-0.1	1.6	-2.6	-2.8	-2.0	-2.2	-1.3	-1.2
Balance Estructural	(% PIB)	-1.3	0.9	-2.6	-2.2	-1.8	-1.9	-1.1	-1.1

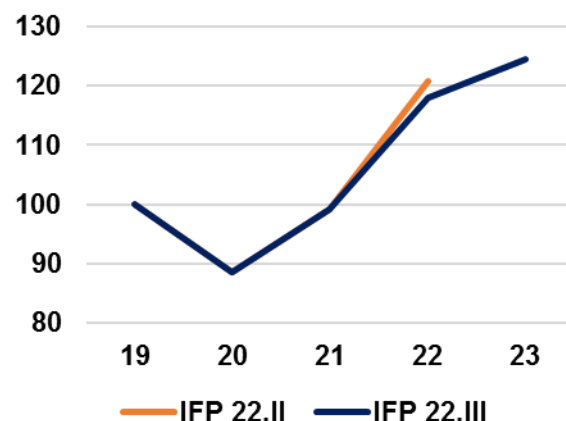
Gasto Fiscal

(pesos reales, base 2019 = 100)



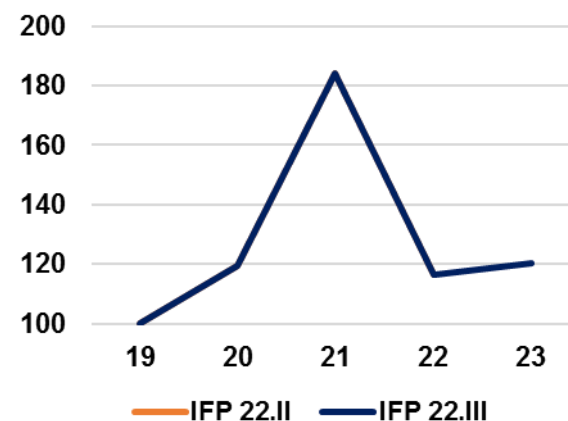
Inversión Pública

(pesos reales, base 2019 = 100)



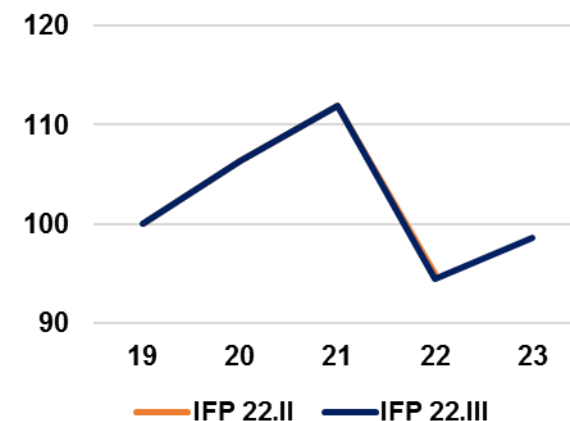
Transferencias Corrientes

(pesos reales, base 2019 = 100)



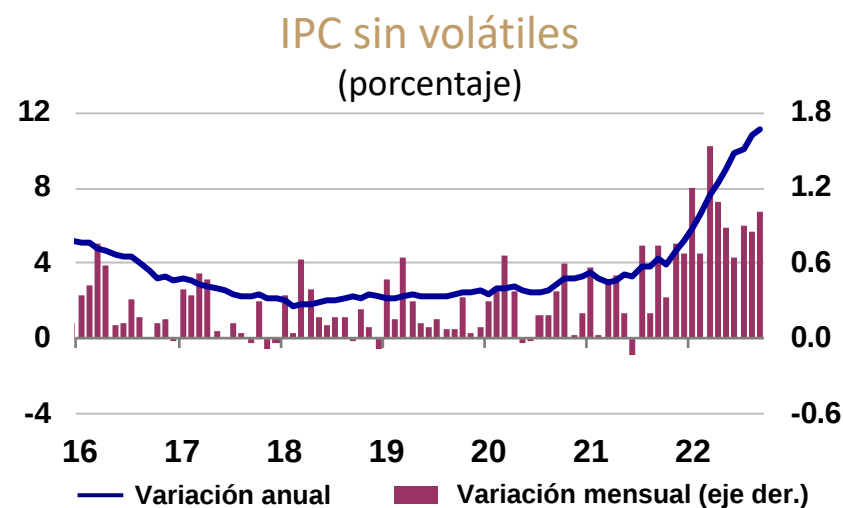
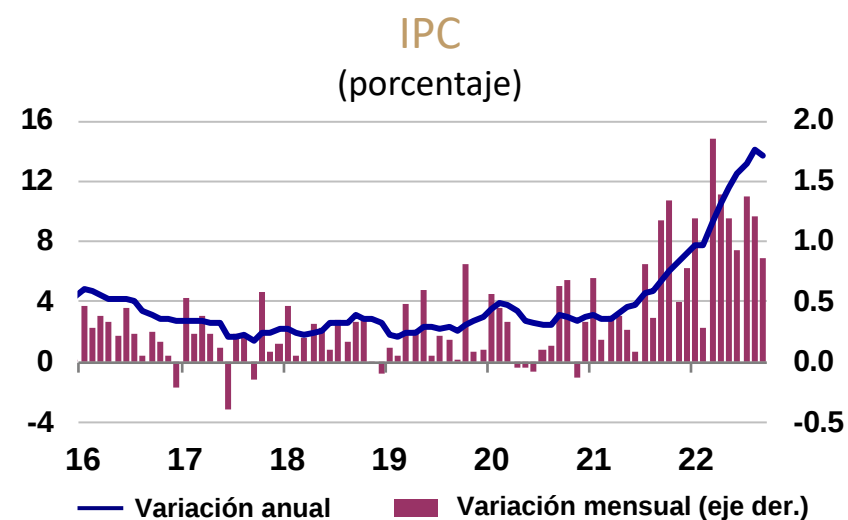
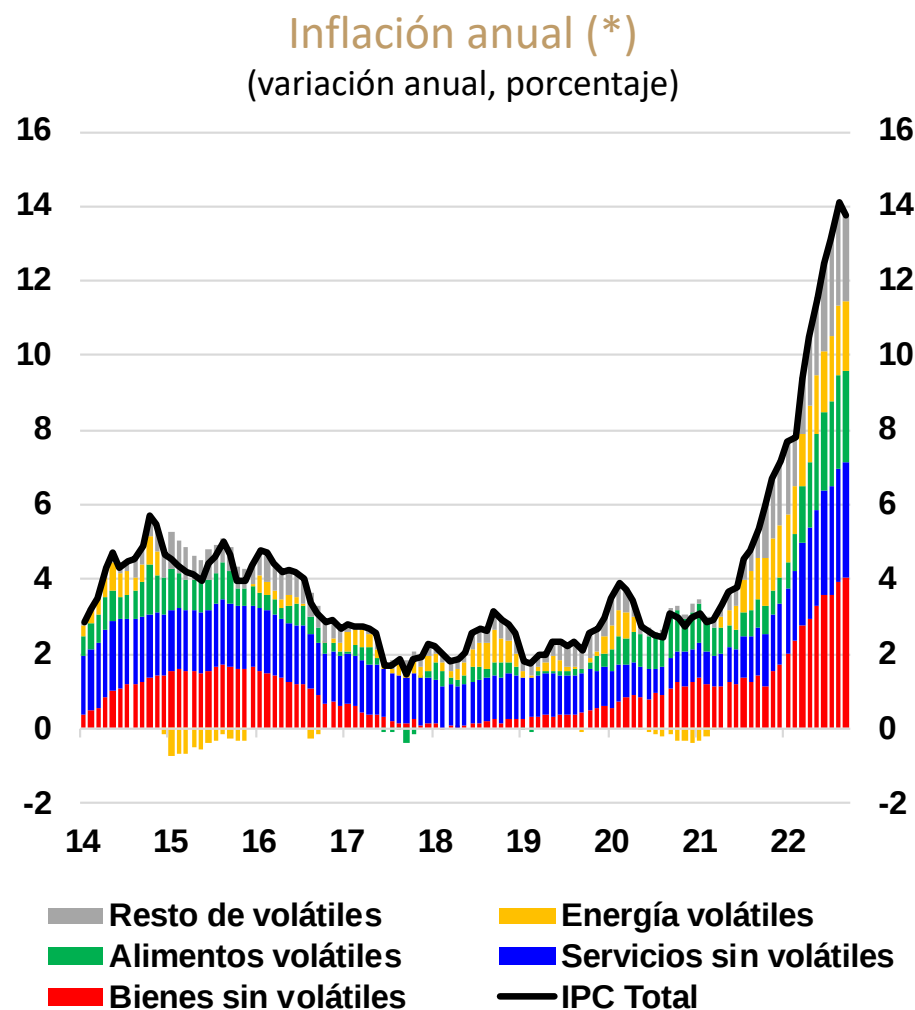
Consumo de Gobierno

(pesos reales, base 2019 = 100)



Inflación

25



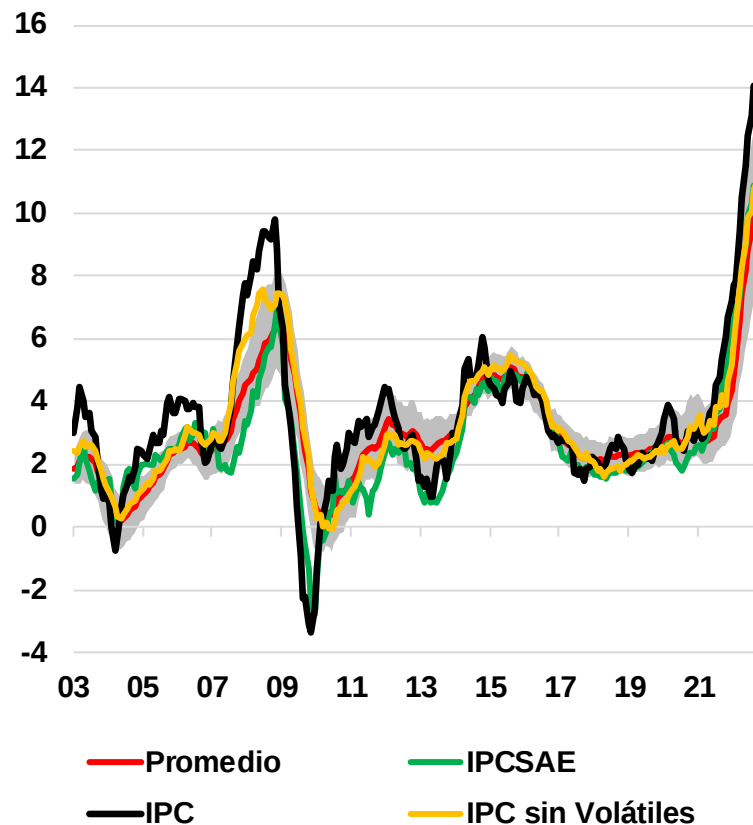
(*) A partir de enero del 2019 las incidencias de calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

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

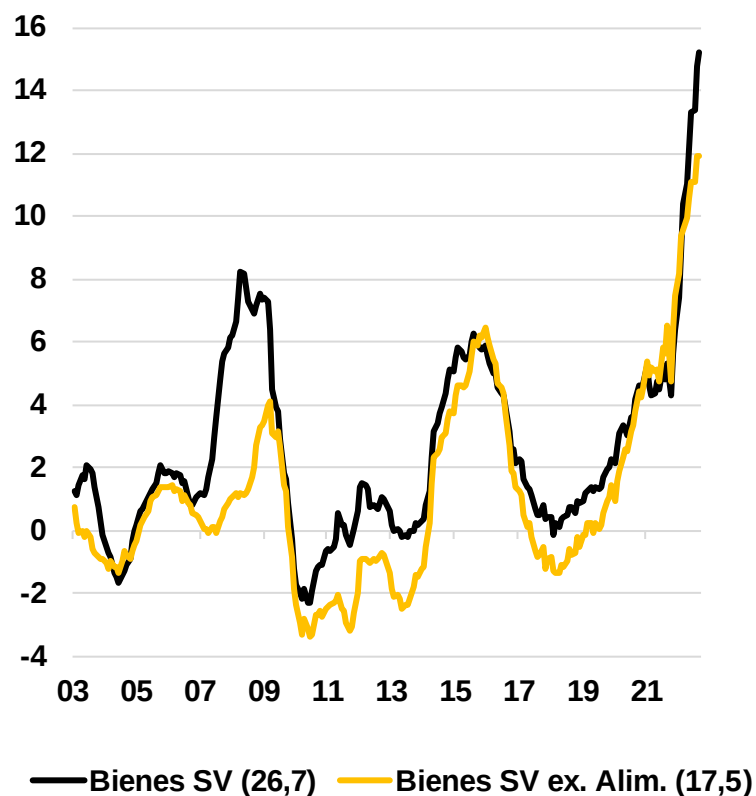
Inflación

26

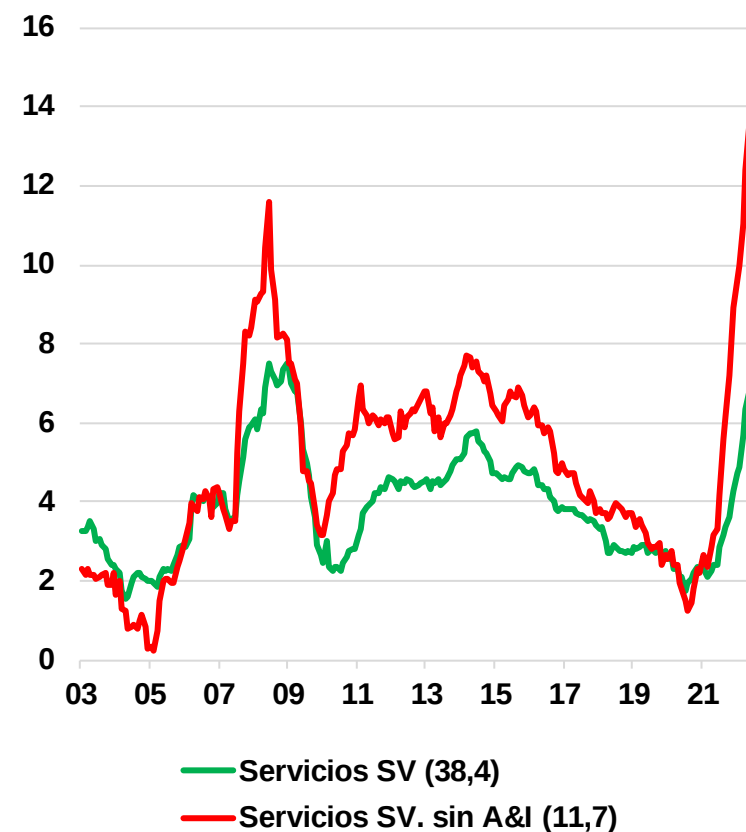
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)
(variación anual, porcentaje)



IPC Bienes y TCN (2)
(variación anual, porcentaje)



IPC Servicios (2)(3)
(variación anual, porcentaje)



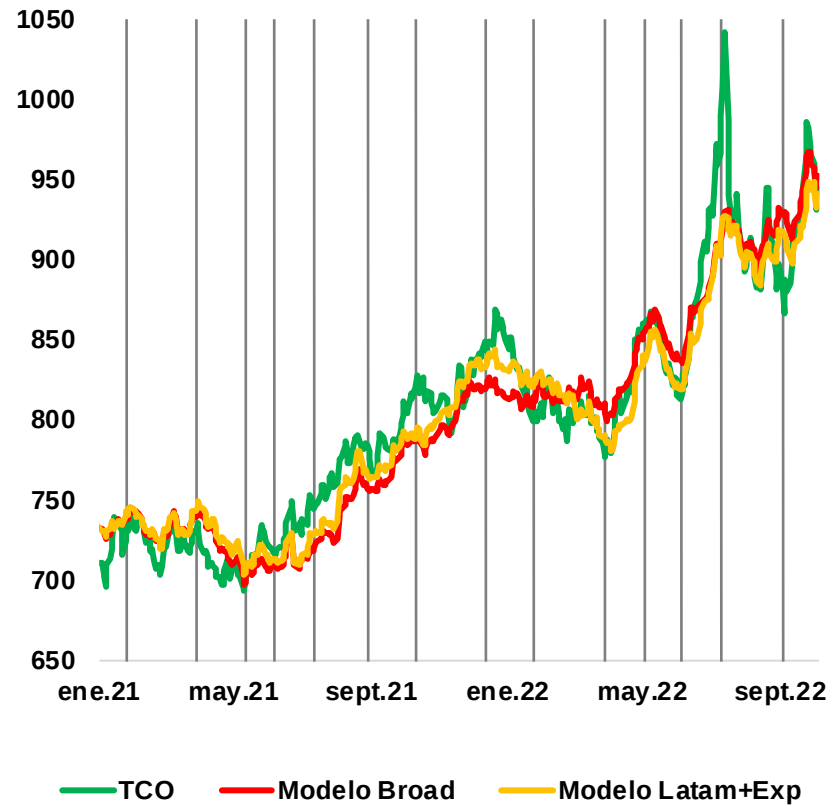
(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz *et al.* (2012).

(2) IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) "Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente". (3) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).

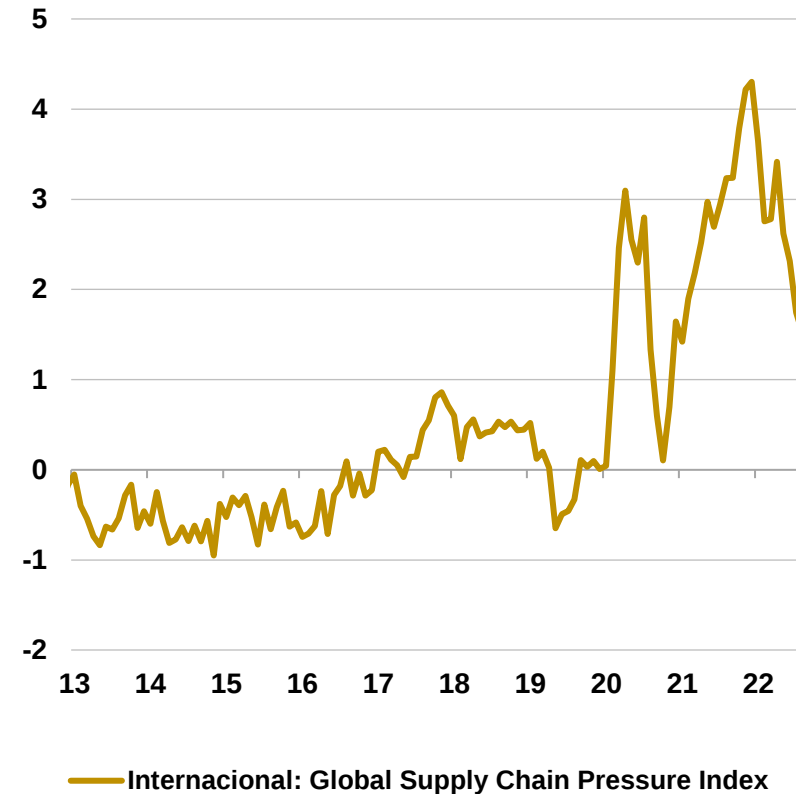
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Tipo de cambio nominal (1)
(pesos por dólar, datos diarios)



Costos de transporte
(desviación estándar del valor promedio)

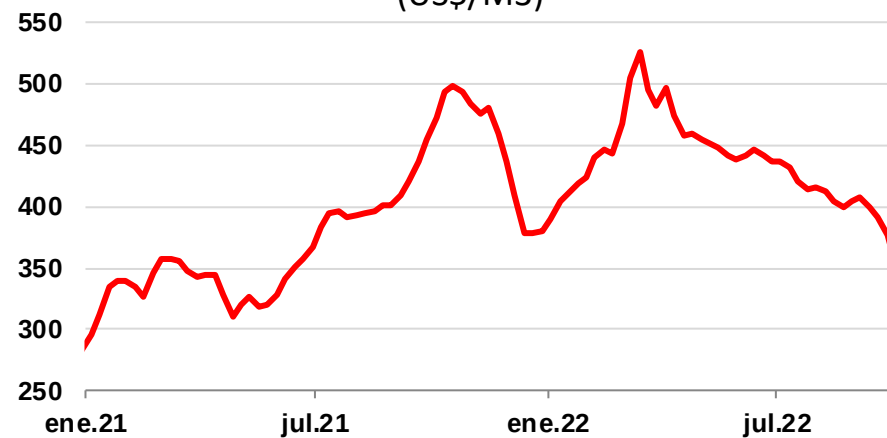


(1) Spot: Dólar observado 11 de octubre. Líneas verticales corresponden a RPM's de 2021 y 2022.
Fuente: Banco Central de Chile y NY FED.

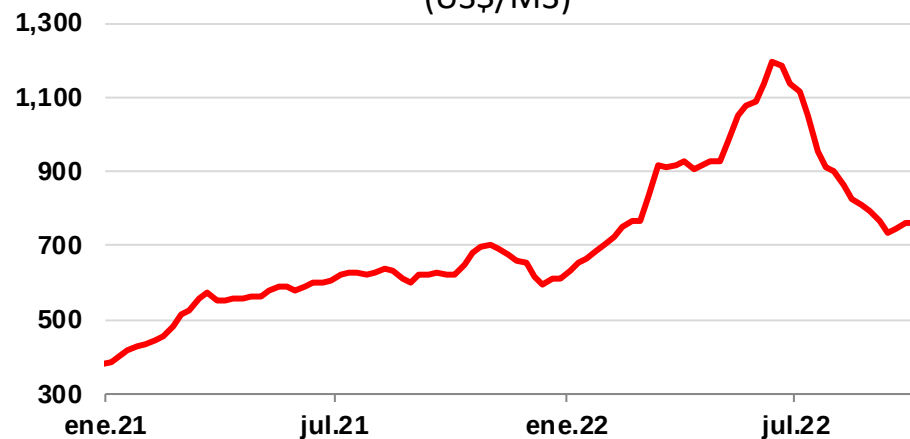
Inflación

28

Evolución Gas Licuado
(US\$/M3)



Evolución Gasolina USD
(US\$/M3)

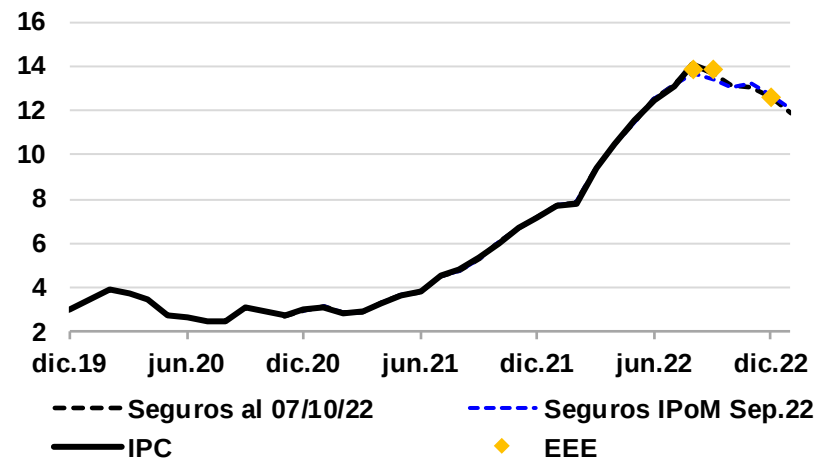


Índice FAO
(nivel base 2014-2016=100)

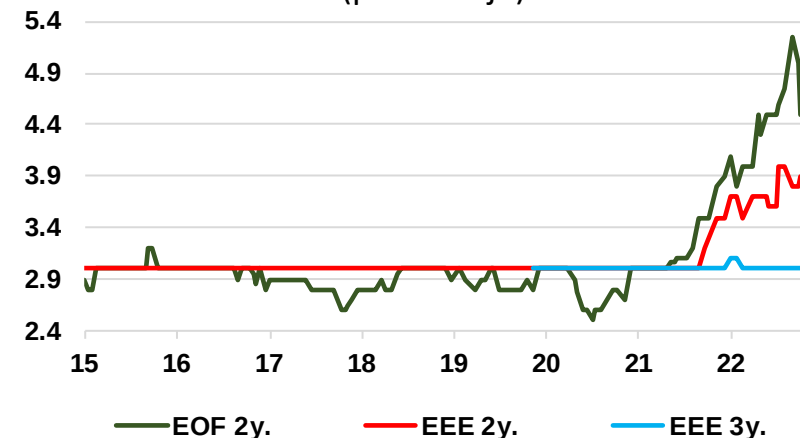


Expectativas

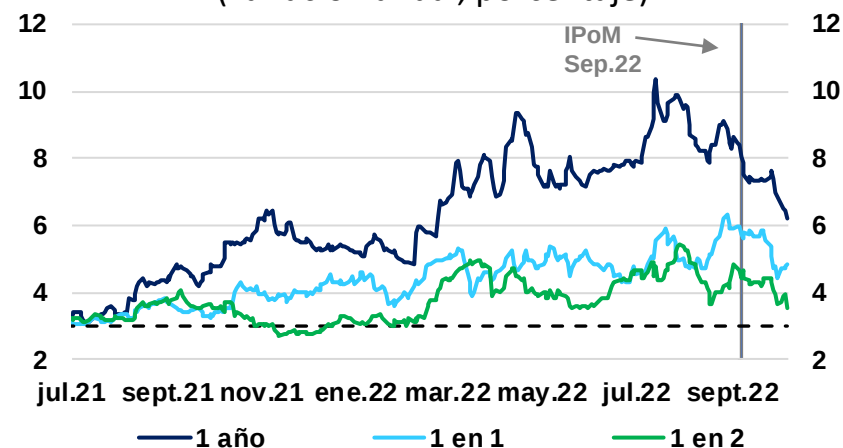
Inflación, seguros y expectativas
(variación anual, porcentaje)



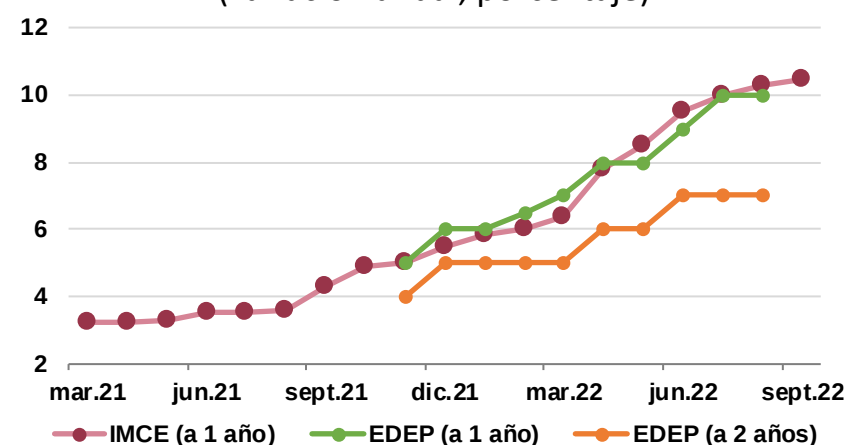
Mediana EEE y EOF a 2 y 3 años
(porcentaje)



Compensaciones inflacionarias (1)
(variación anual, porcentaje)



IMCE y EDEP: Expectativas de inflación (2)
(variación anual, porcentaje)



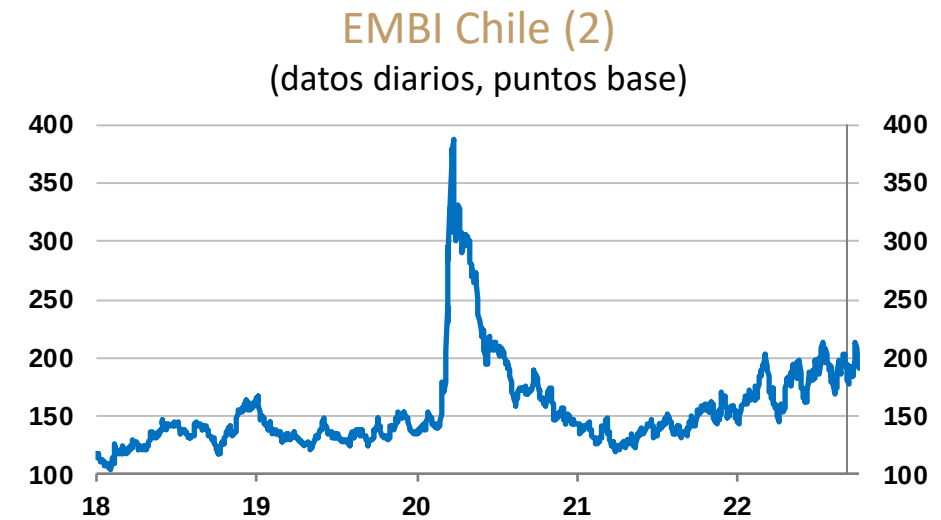
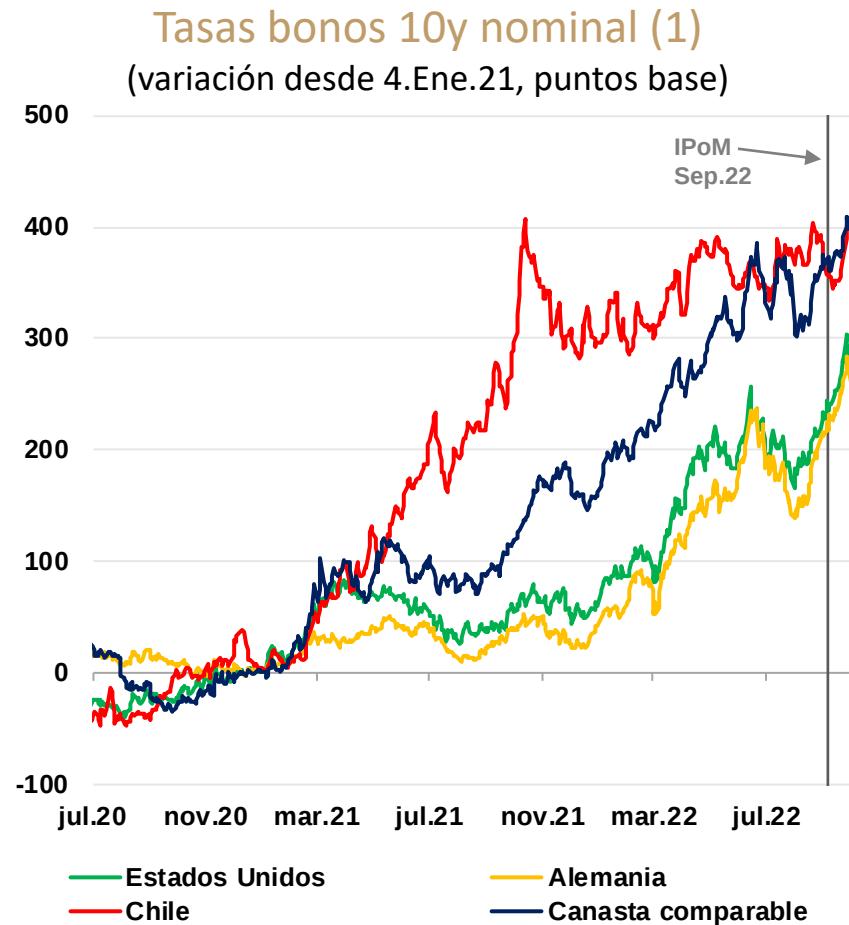
Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2010-2018	(variación puntos bases) IPoM Sep.22 (2)
Tasas CERO mercado monetario			
SPC 90d	12.1	3.7	70
SPC 180d	12.1	3.7	53
SPC 360d	11.8	3.7	35
Tasas CERO swaps nominales y reales			
SPC 2y nom	10.0	4.0	-20
SPC 5y nom	7.5	4.6	-2
SPC 10y nom	6.7	5.2	6
SPC 2y real	4.4	1.0	148
SPC 5y real	3.2	1.6	80
SPC 10y real	2.7	1.9	30
Tasas CERO bonos nominales y reales			
BCP-2	8.7	4.2	36
BCP-5	7.3	4.8	8
BCP-10	6.8	5.2	3
BCU-2	4.1	1.4	191
BCU-5	3.1	1.8	77
BCU-10	2.7	2.1	35
Spreads mercado monetario (3)			
Prime-SPC 90d	-26	40	-1
Prime-SPC 180d	-5	60	0
Prime-SPC 360d	10	76	-5
Spreads corporativos y soberano			
AAA	120	172	-29
AA	120	137	-4
A	211	206	-9
CEMBI	357	289	20
EMBI	196	152	4
Tasas de colocaciones			
Consumo	27.9	25.0	87
Vivienda	4.3	3.9	1
Comerciales	14.5	7.7	79
Tasas Prime			
Prime 90d	11.4	3.9	67
Prime 180d	11.6	4.2	54
Prime 360d	11.9	4.5	45

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 7 de octubre de 2022. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico del IPoM. (3) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

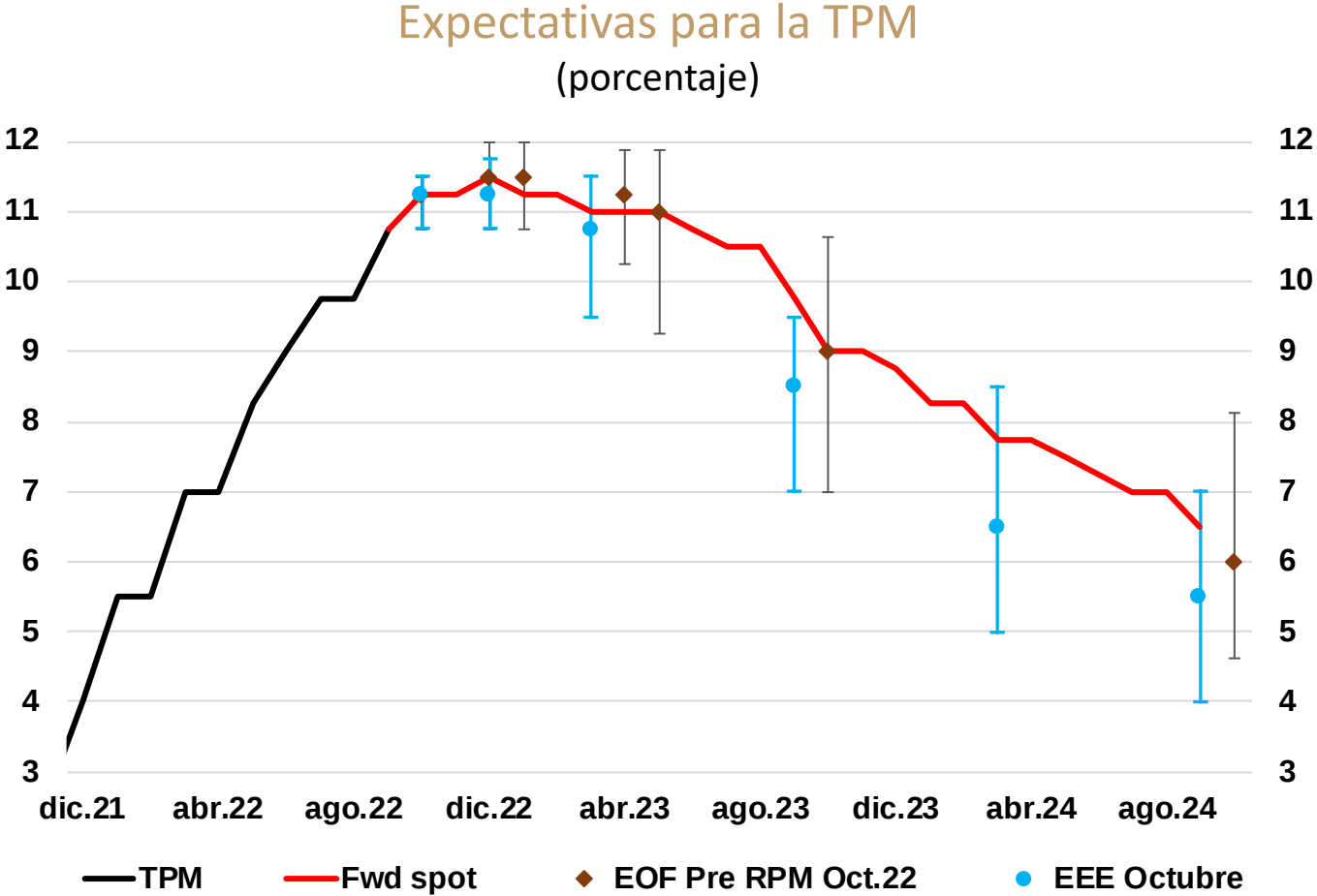
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk América.

Mercados financieros



(1) La canasta comparable considera a Brasil, Colombia, México, Perú y Nueva Zelanda. (2) Línea vertical corresponde a IPOM de Septiembre 2022.

Fuente: Bloomberg.



(*) *Forward Spot*: 7 de octubre de 2022.
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

CBC: Corporación de Bienes de Capital.

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.

CLU: Costo de la mano de obra ajustado por productividad del empleo asalariado.

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.

IACM: Índice de actividad del comercio al por menor (INE).

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.

IPL: Índice de precios locales.

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.

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.

OGPS: Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables.

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas swaps promedio cámara.

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.