

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Enero 2023

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 25 de enero de 2023. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

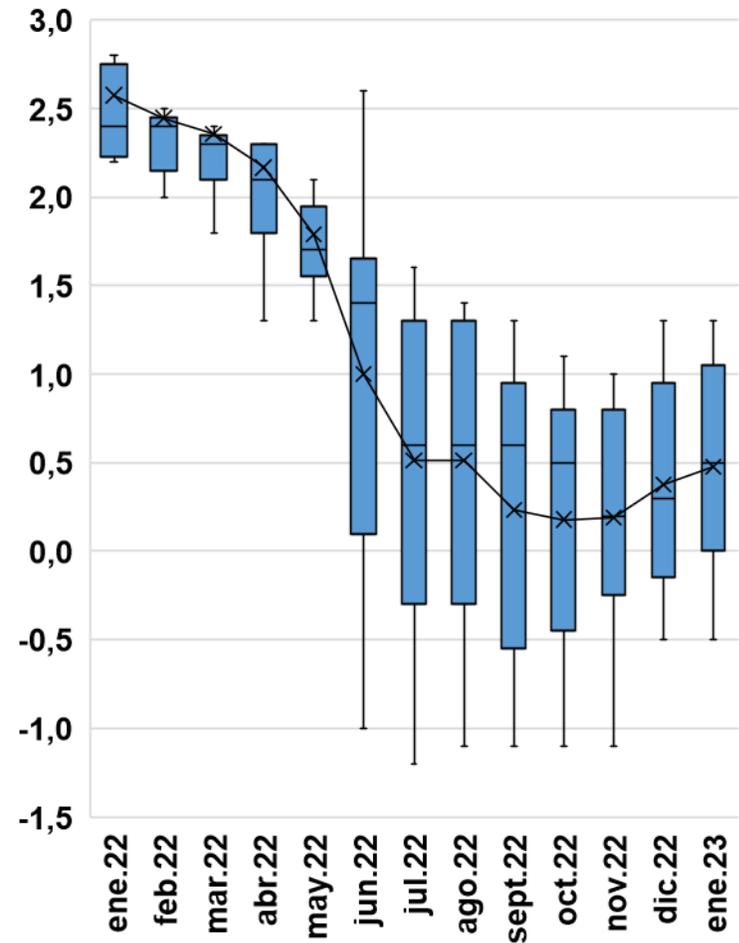
A glass globe with a grid pattern, resting on a circular base. The globe is centered in the image. The background is a light blue grid with a faint red line pattern. The text "Escenario Internacional" is overlaid on the globe.

Escenario Internacional

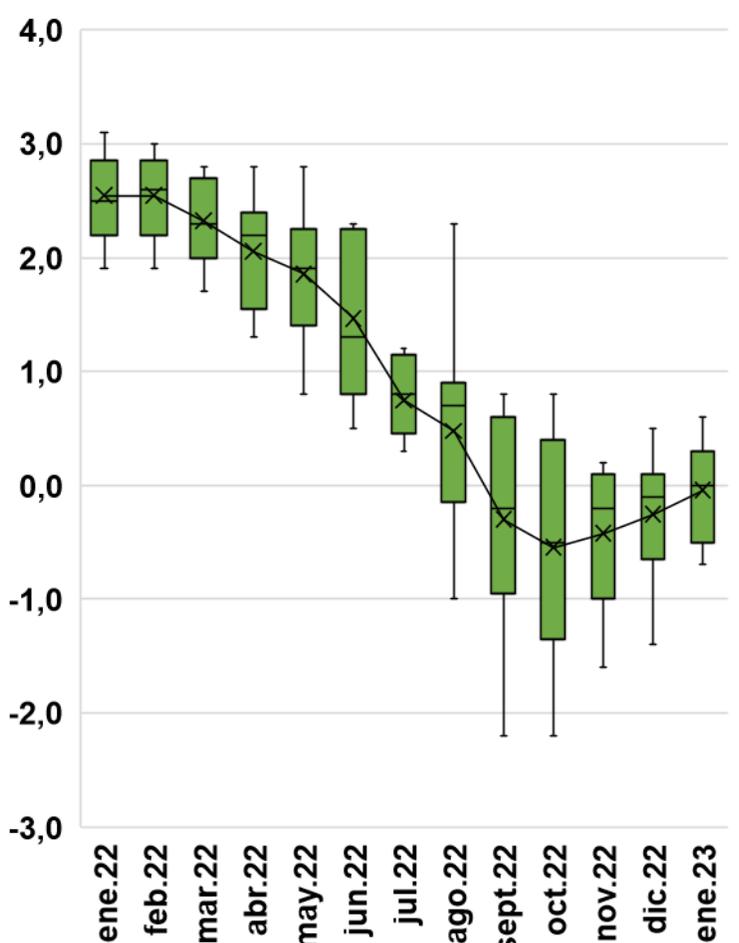
Escenario Internacional

Crecimiento proyectado 2023 (variación anual, porcentaje)

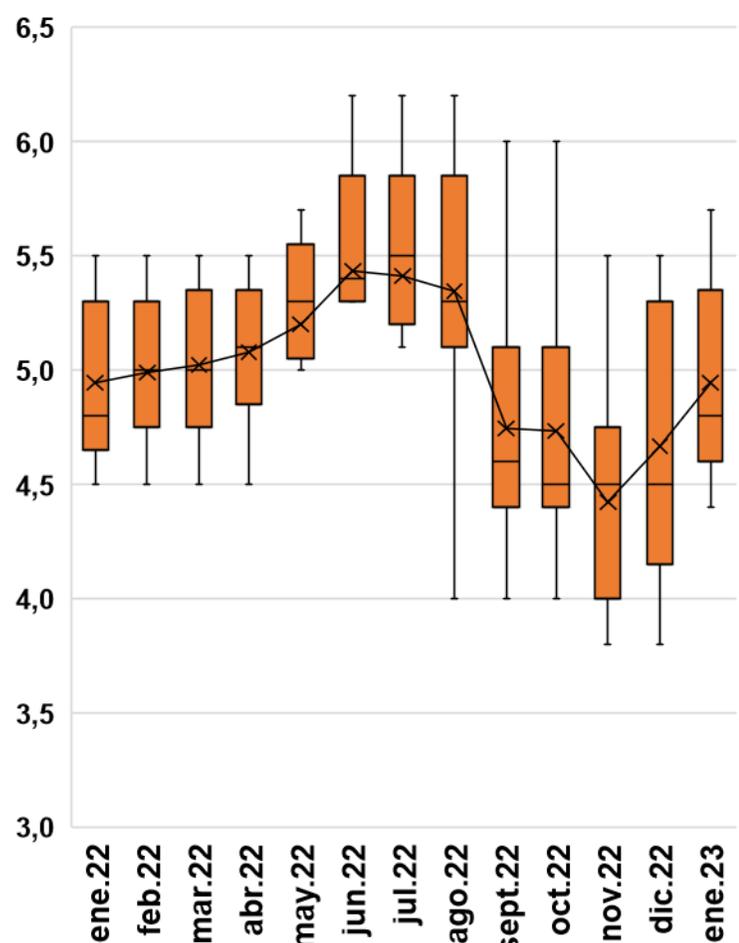
Estados Unidos



Zona Euro

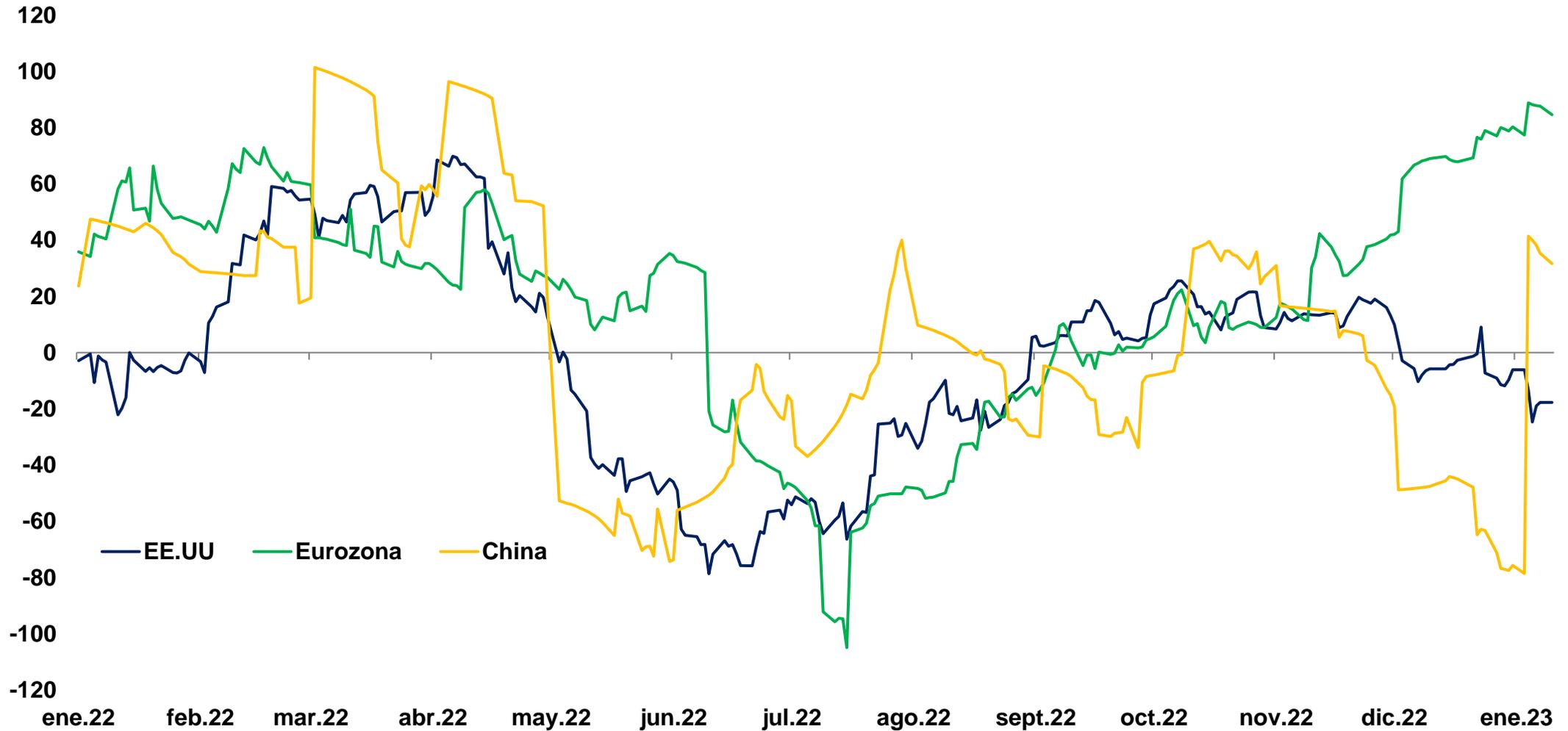


China



Nota: 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. Enero de 2023 corresponde a la semana del 20-01. Fuente: Bloomberg

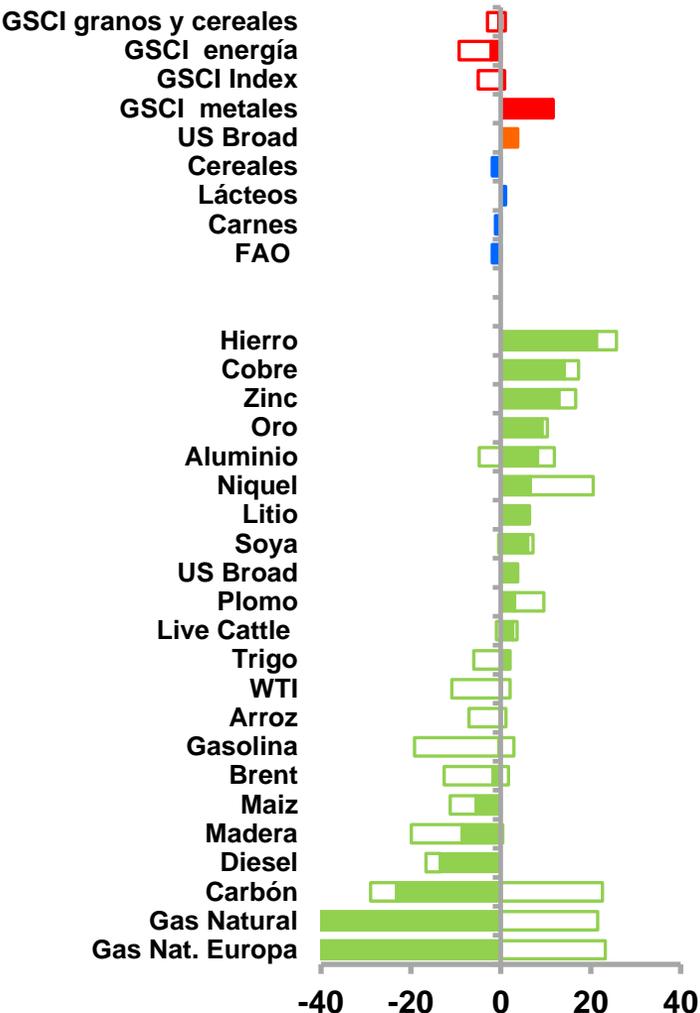
Índice de Sorpresas Citi
(índice pivote = 0)



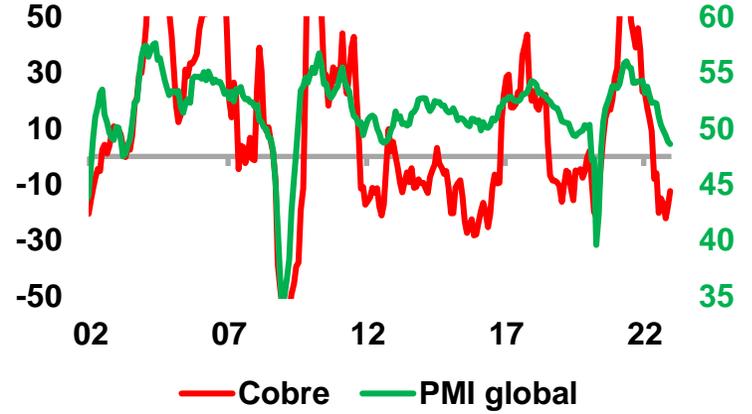
Fuente: Citi Group, Bloomberg.

Escenario Internacional

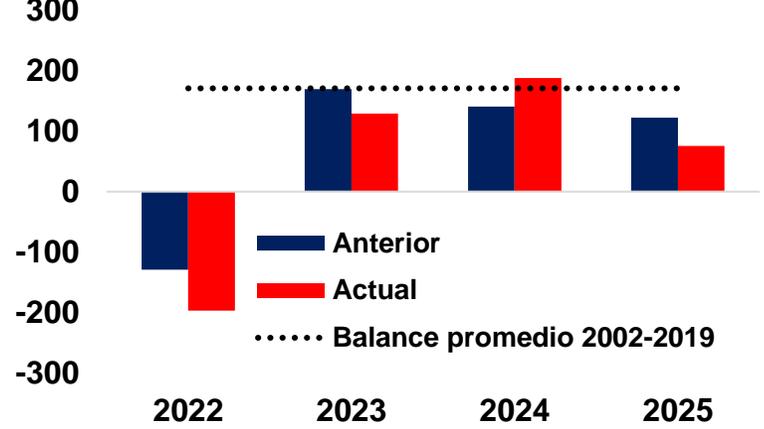
Variaciones respecto al IPoM Dic. (1)
(porcentaje, promedio 10 días)



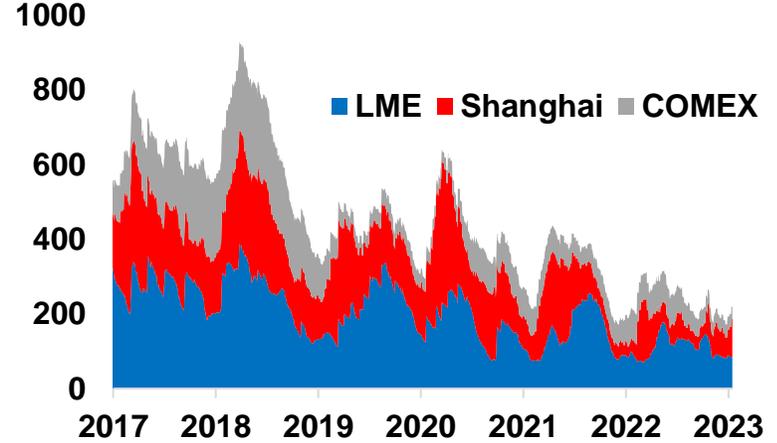
Cobre y PMI Global
(variación anual, índice de difusión)



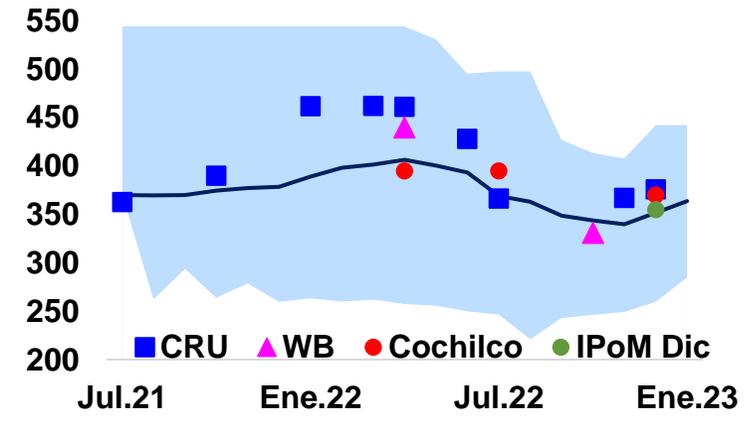
Proyecciones balance mercado cobre (2)
(miles de toneladas)



Inventario de cobre en bolsas
(Miles Toneladas métricas)



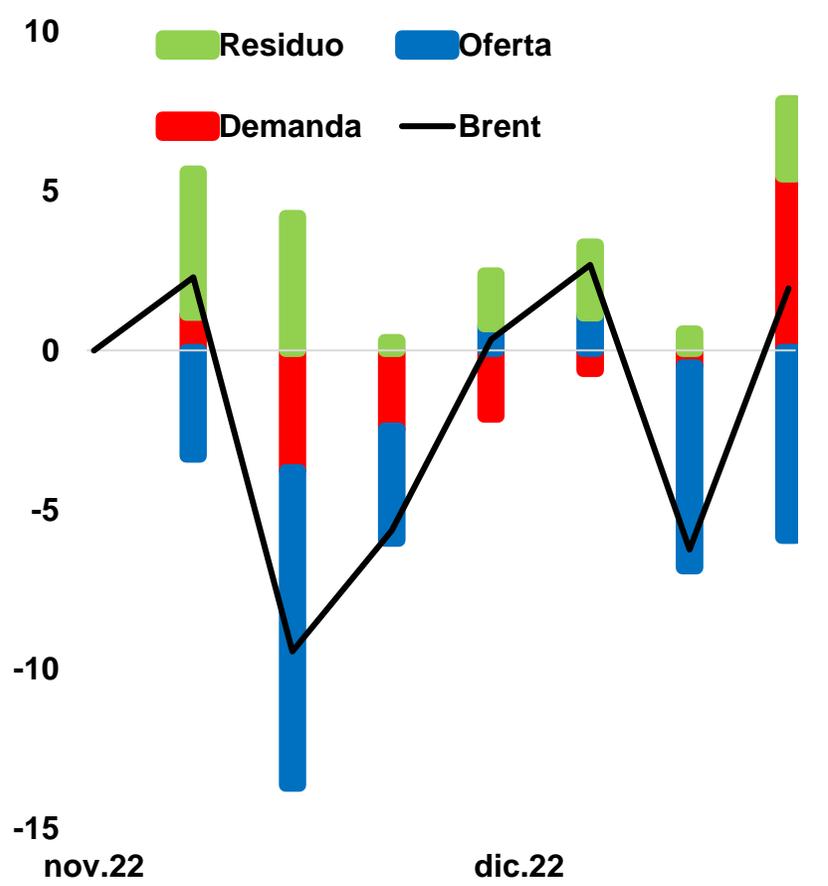
Proyección precio del cobre 2023 (3)
(centavos la libra)



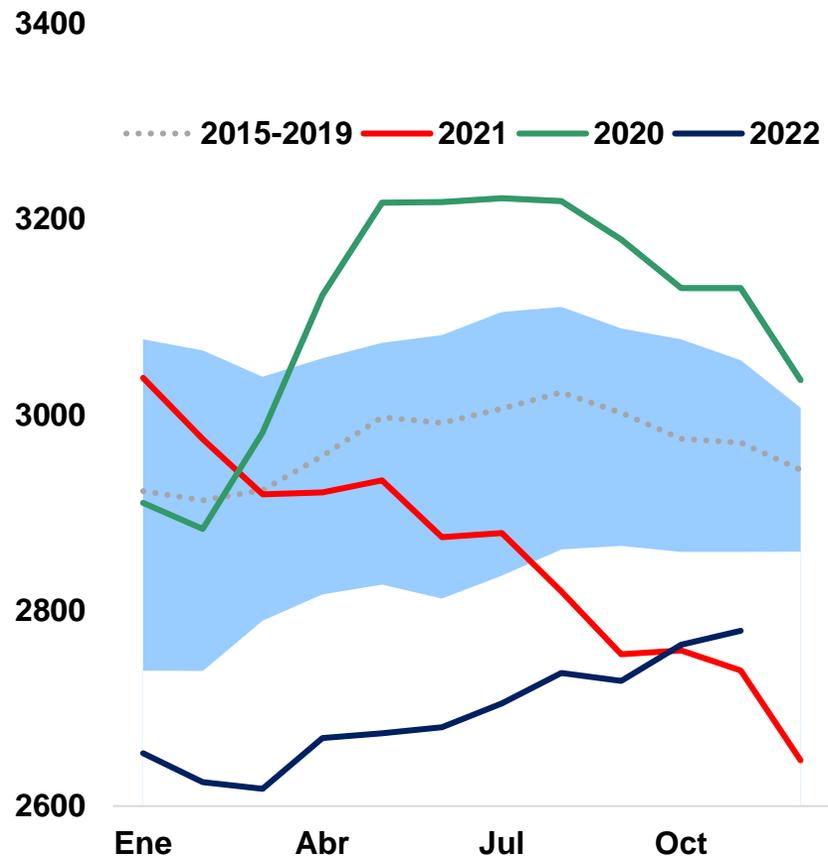
(1) Gráficos actualizados el 23 de enero de 2023. Gas natural Europa corresponde al futuro a 1 mes de la versión Europea. (2) En balances, valores positivos corresponde a exceso de oferta sobre la demanda. Proyecciones de balance corresponden al Outlook de octubre del CRU. (3) Línea corresponde al promedio de proyecciones de Consensus Forecast y bandas celestes corresponden al valor máximo y mínimo. Fuentes: Bloomberg, CRU, Consensus Forecast, Banco Mundial, y Cochilco.

Escenario Internacional

Descomposición precio petróleo Brent (1) (cambio acumulado desde 25 de nov., %)



Inventarios OECD petróleo (2) (millones de barriles)



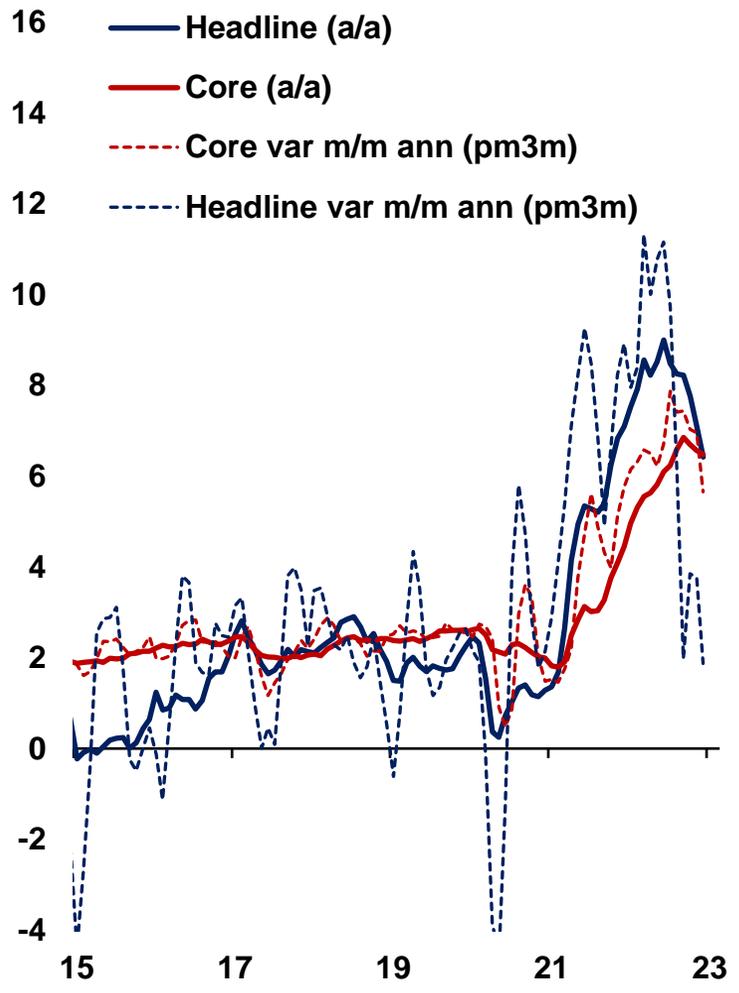
Reservas de emergencia EE.UU. (3) (millones de barriles)



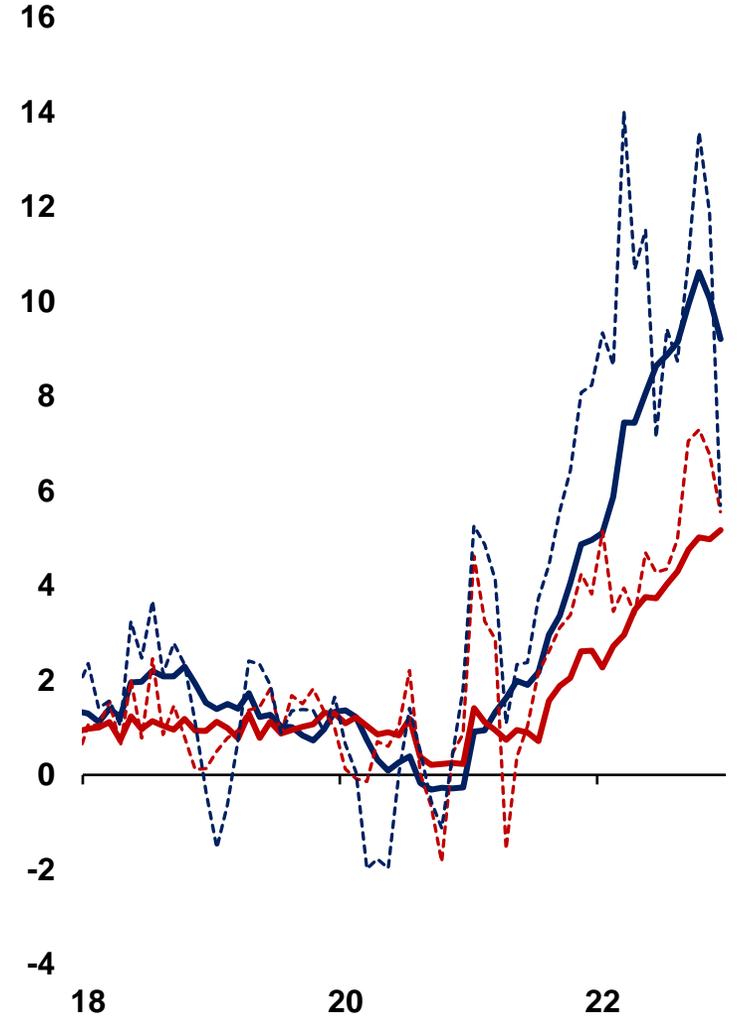
(1) Variaciones corresponden a los cambios acumulados con respecto al 25 de noviembre de 2022. (2) Bandas celestes corresponden al valor mínimo y máximo entre 2015 y 2019. (3) Puntos rojos corresponden a liberaciones anteriores (guerra entre Irak y Kuwait (1990), el huracán Katrina (2005), la Guerra Civil de Libia (2011) y liberación anunciada luego de las importantes alzas de precio (2022). Fuentes: Bloomberg, OECD, Fed Nueva York.

Escenario Internacional

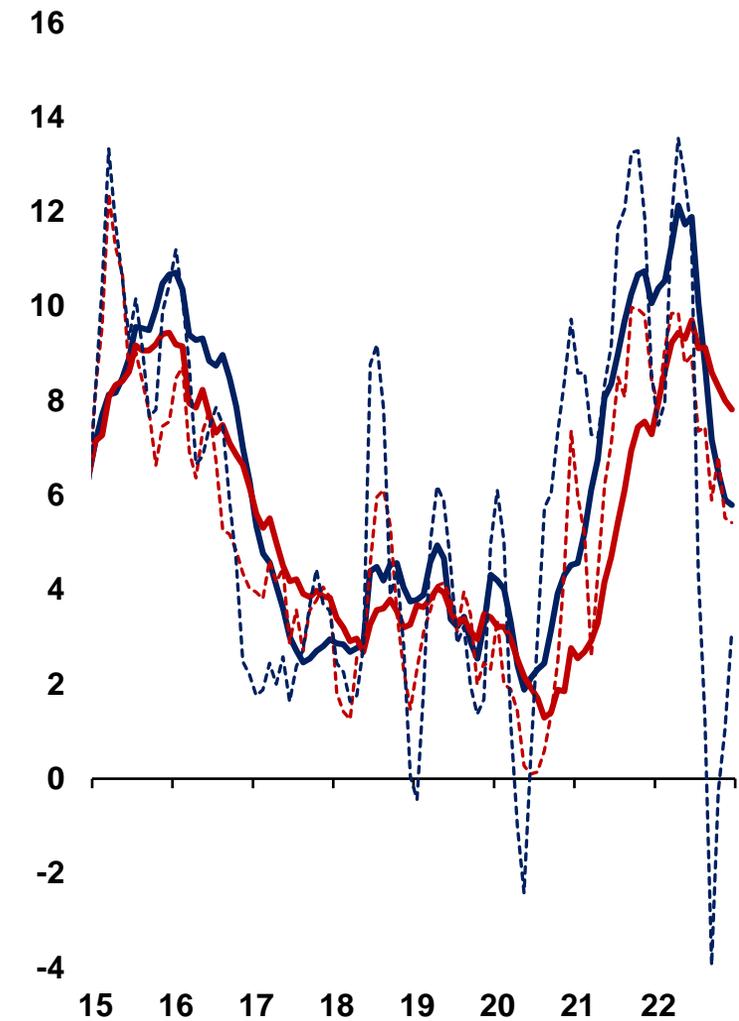
EE.UU: IPC Headline y Core (1) (porcentaje)



Zona Euro: IPC Headline y Core (2) (porcentaje)



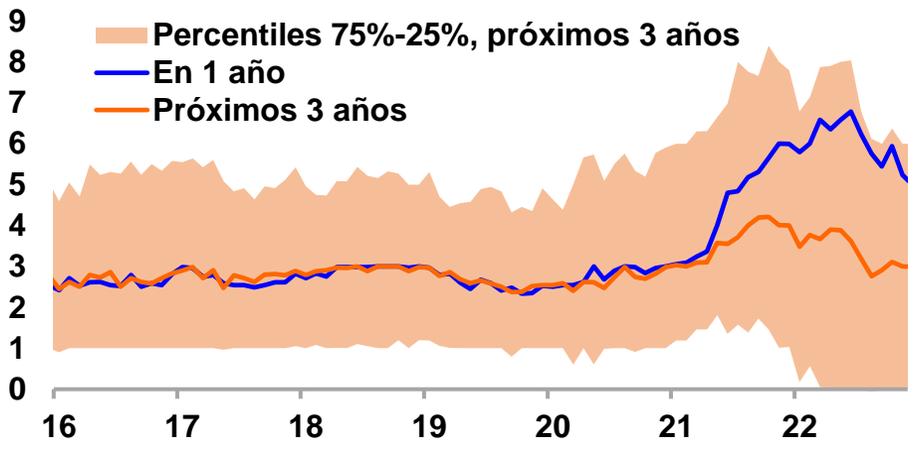
Brasil: IPC Headline y Core (2) (porcentaje)



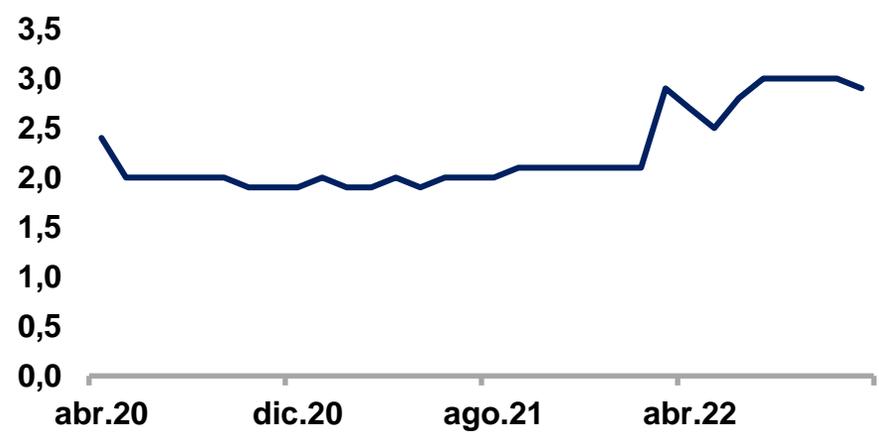
(1) IPC core en EE.UU. corresponde al promedio entre IPC core (BLS), IPC mediana (Fed Cleveland), IPC media podada (Fed Cleveland); IPC Sticky (Fed Atlanta). (2) Variación mensual de medidas core y headline se encuentran desestacionalizadas. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

EE.UU: Expectativas inflación consumidores (Fed NY) (variación anual, porcentaje)



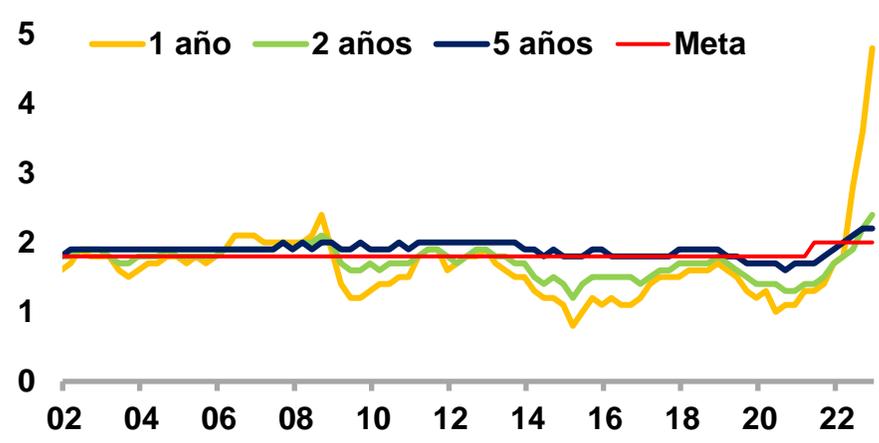
Zona Euro: Expectativas inflación consumidores a 3 años (variación anual, porcentaje)



EE.UU: Expectativas inflación empresas (Fed Atlanta) (variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Expectativas inflación expertos (variación anual, porcentaje)

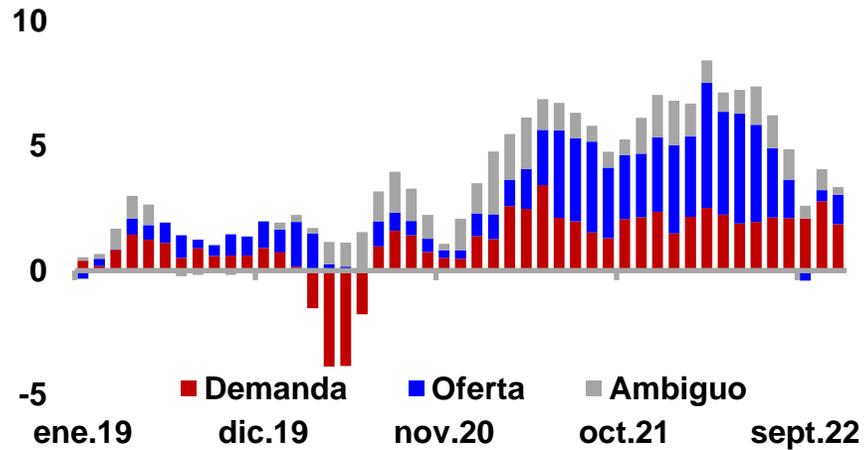


Fuentes: Fed NY, Fed Atlanta, Bloomberg y Eurostat.

Escenario Internacional

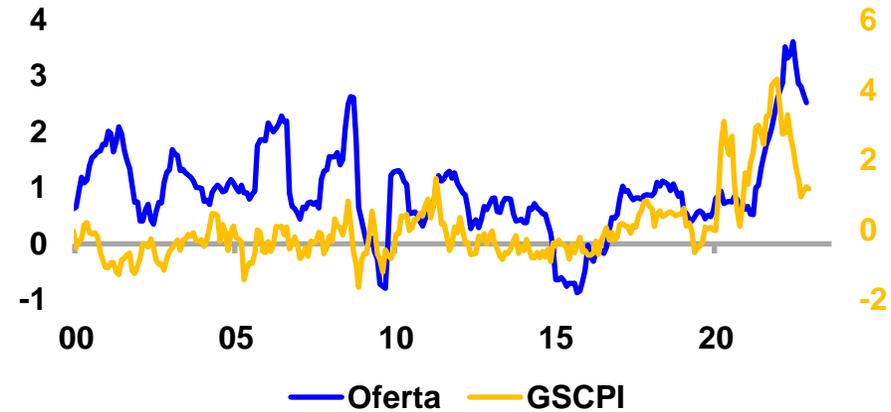
Inflación PCE EE.UU.: contribución oferta y demanda (1)

(variación mensual anualizada, porcentaje)



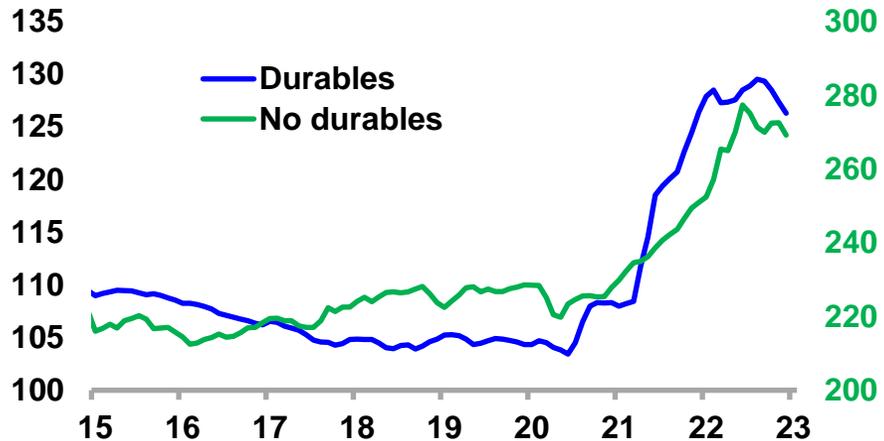
Componente oferta PCE EE.UU. y cuellos de botella (2)

(variación anual, porcentaje; índice)



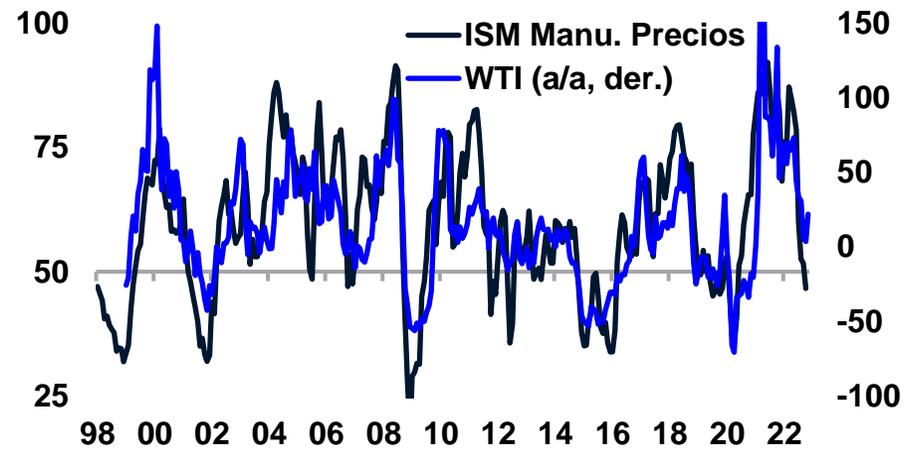
IPC EE.UU.: bienes durables y no durables

(índice 1982-84=100)



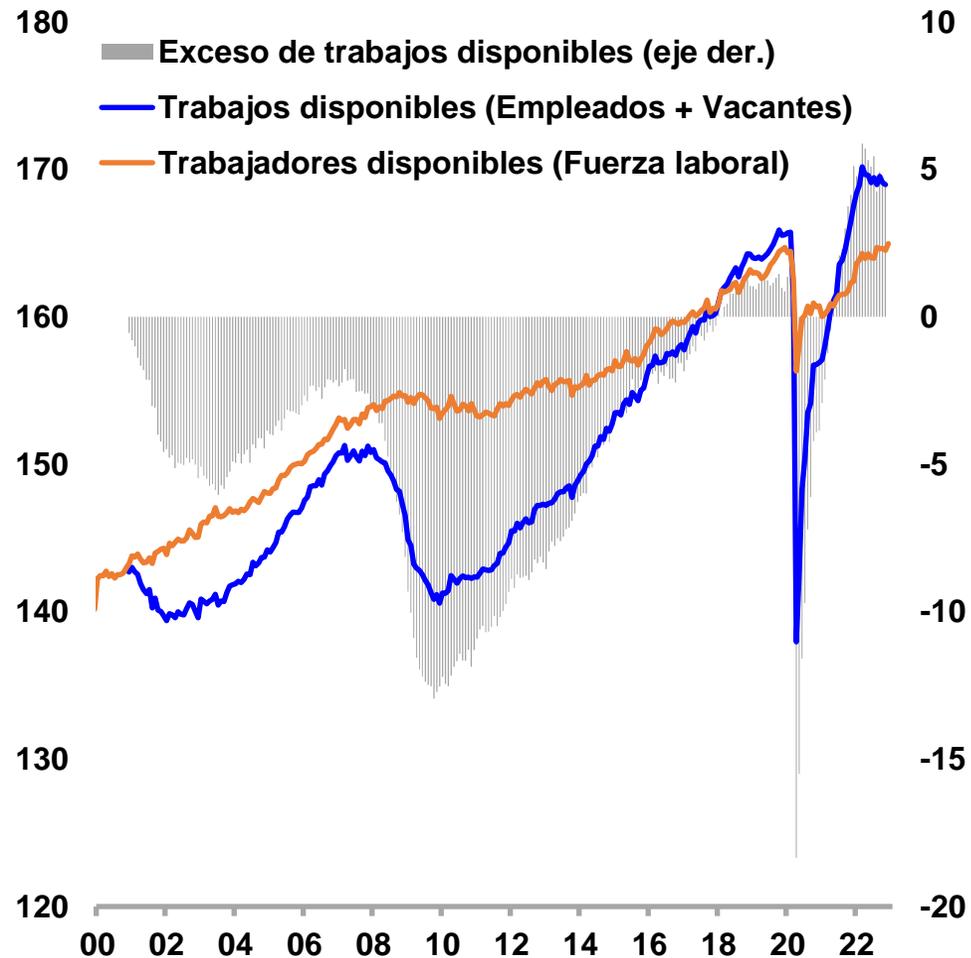
Precios proveedores ISM Manuf. EE.UU. y WTI

(índice de difusión, pivote=50; variación anual, porcentaje)

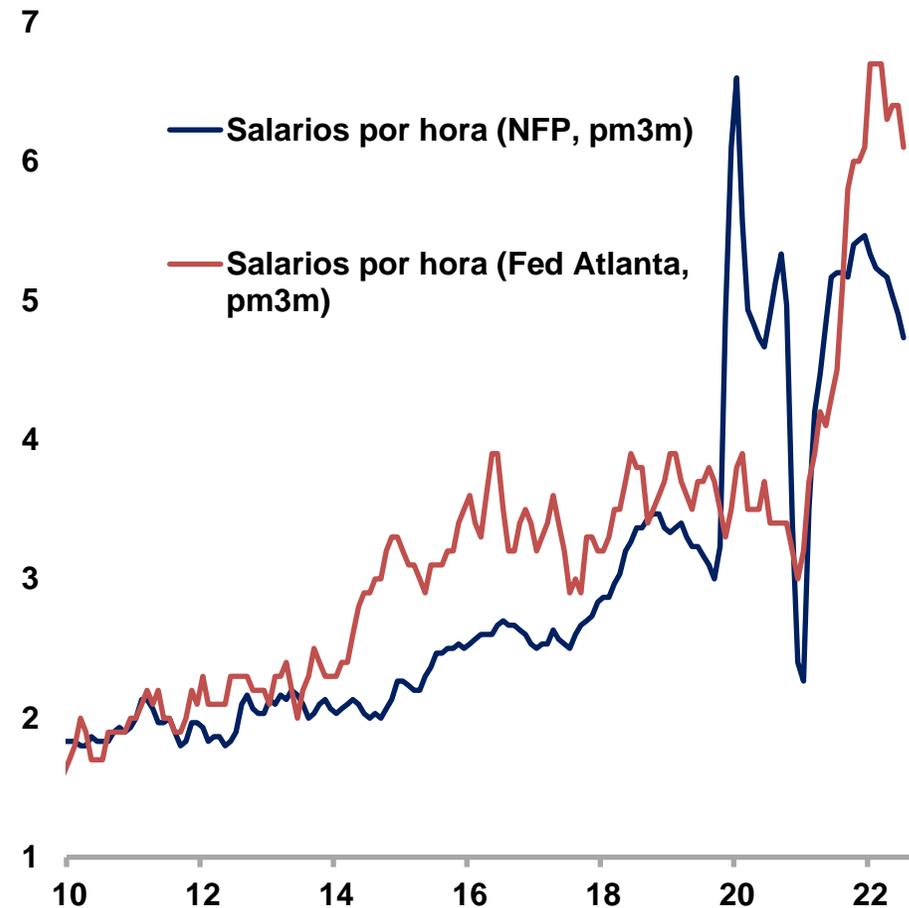


(1) Sólo disponible hasta noviembre 2022. Siguiendo a Shapiro (2022), se proyecta el precio y la cantidad de cada ítem de la canasta utilizando modelo de series de tiempo para cada producto de la canasta del PCE. Si el error de proyección un mes adelante tiene el mismo signo tanto para los precios como cantidades, el ítem se considera de demanda. Si tiene el signo opuesto, se cataloga como de oferta. Si los residuos no son estadísticamente distintos de 0, el ítem se considera como ambiguo. (2) GSCPI: Global Supply Chain Pressure Index, provisto por la NY Fed. Fuentes: Bloomberg, BCCh, FED NY.

Trabajos y trabajadores disponibles EE.UU. (millones)

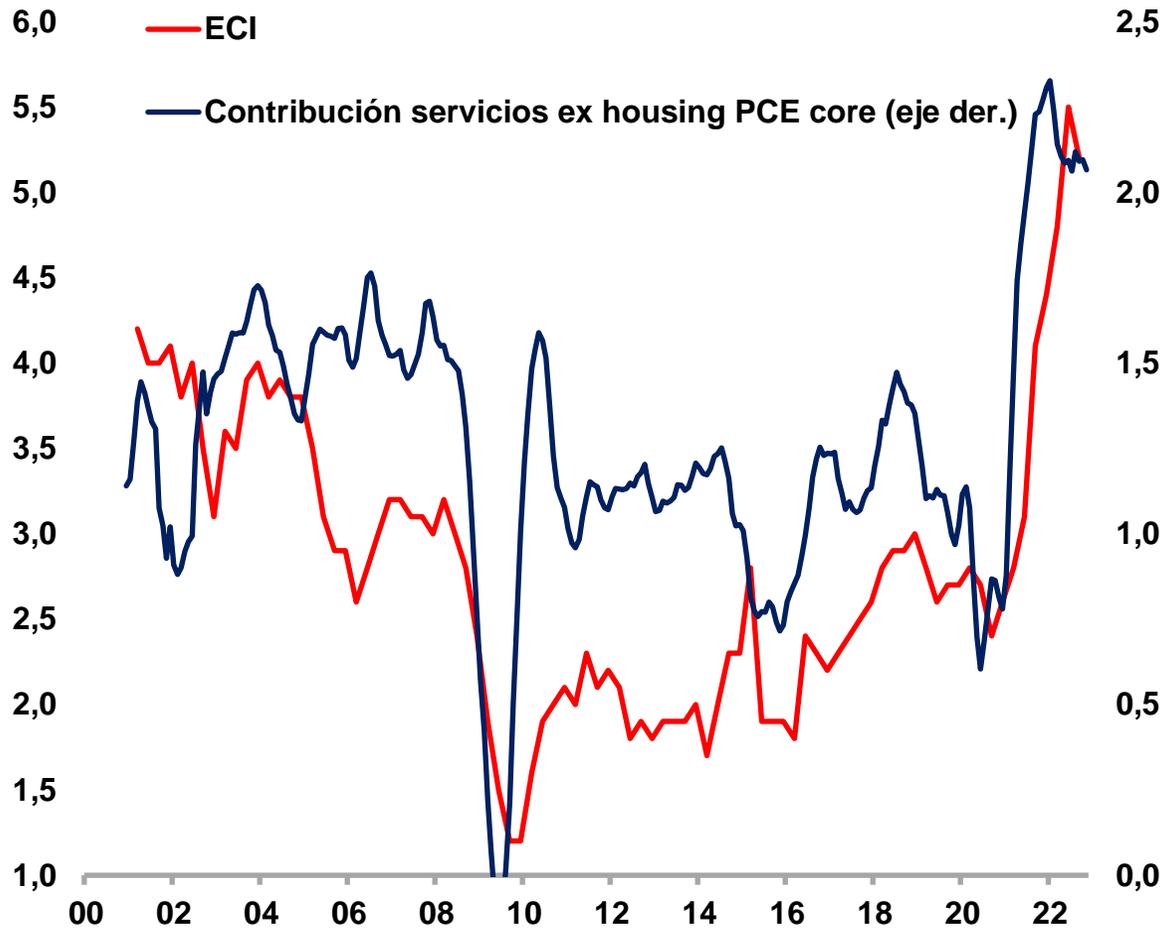


Salarios por hora EE.UU. (variación anual, pm3m, porcentaje)

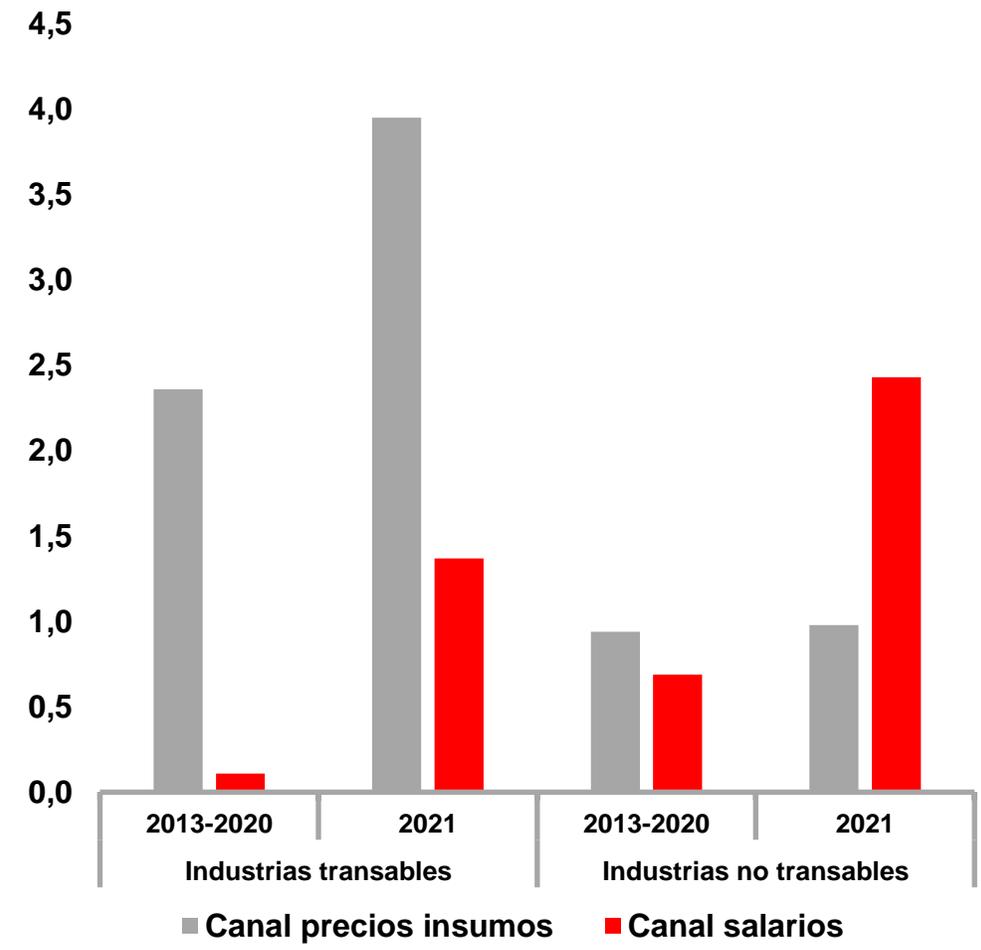


Escenario Internacional

ECI y PCE servicios ex housing EE.UU.
(variación anual, porcentaje)



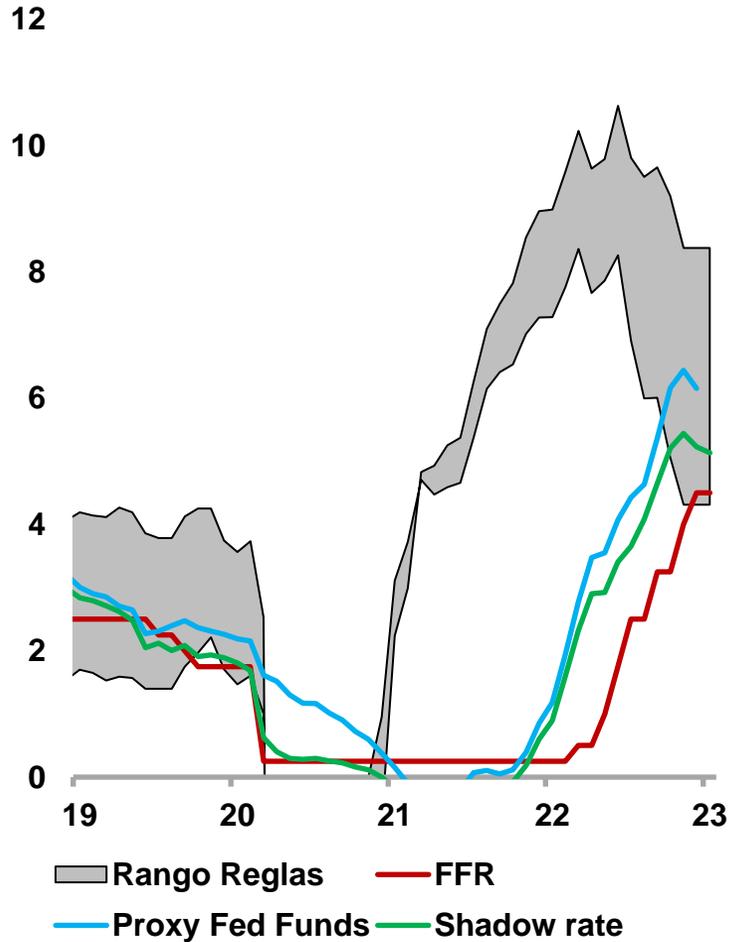
Pass-Through al IPP en EE.UU.: Fed NY (*)
(porcentaje)



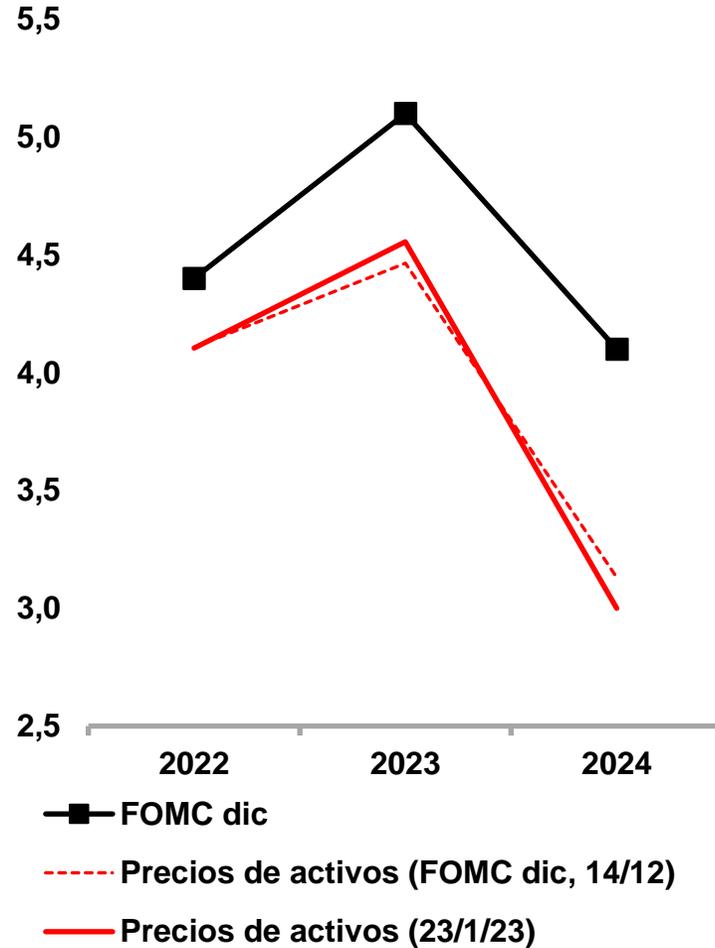
(*) Efecto de un aumento de 10% en precios de insumos y en salarios. Resultados obtenidos de *Pass-through of wages and import prices has increased in the Post-COVID period* (Amiti et al, 2022). Fed NY.
Fuentes: Fed NY, BEA, BLS, ECB.

Escenario Internacional

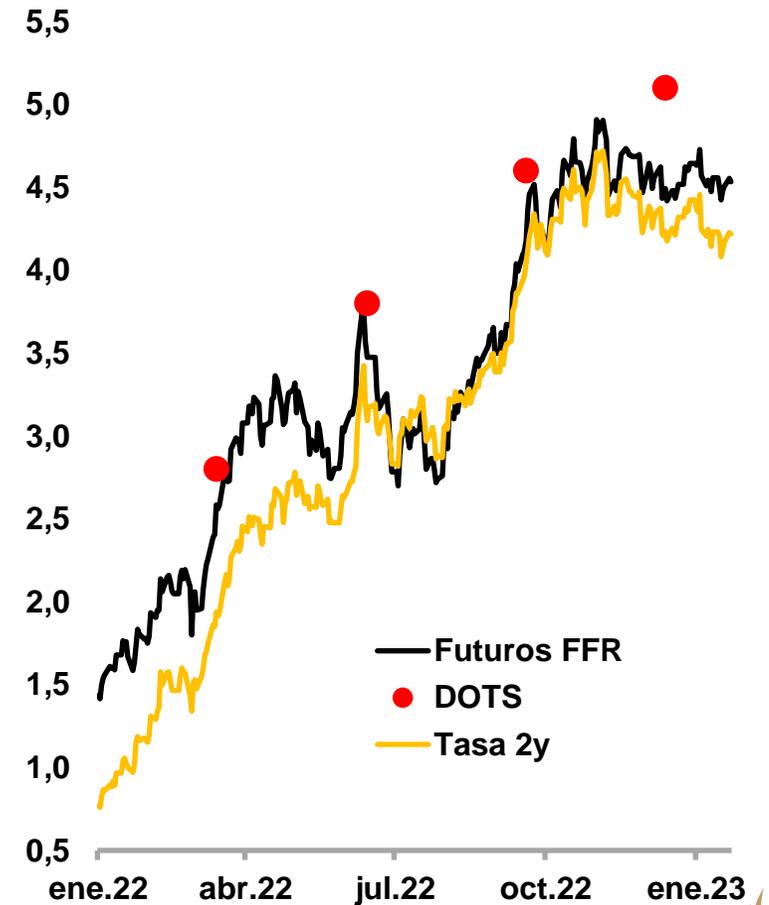
Reglas de Taylor, FFR y shadow rate (*) (porcentaje)



Futuros fed funds rate (valor a final de año, %)



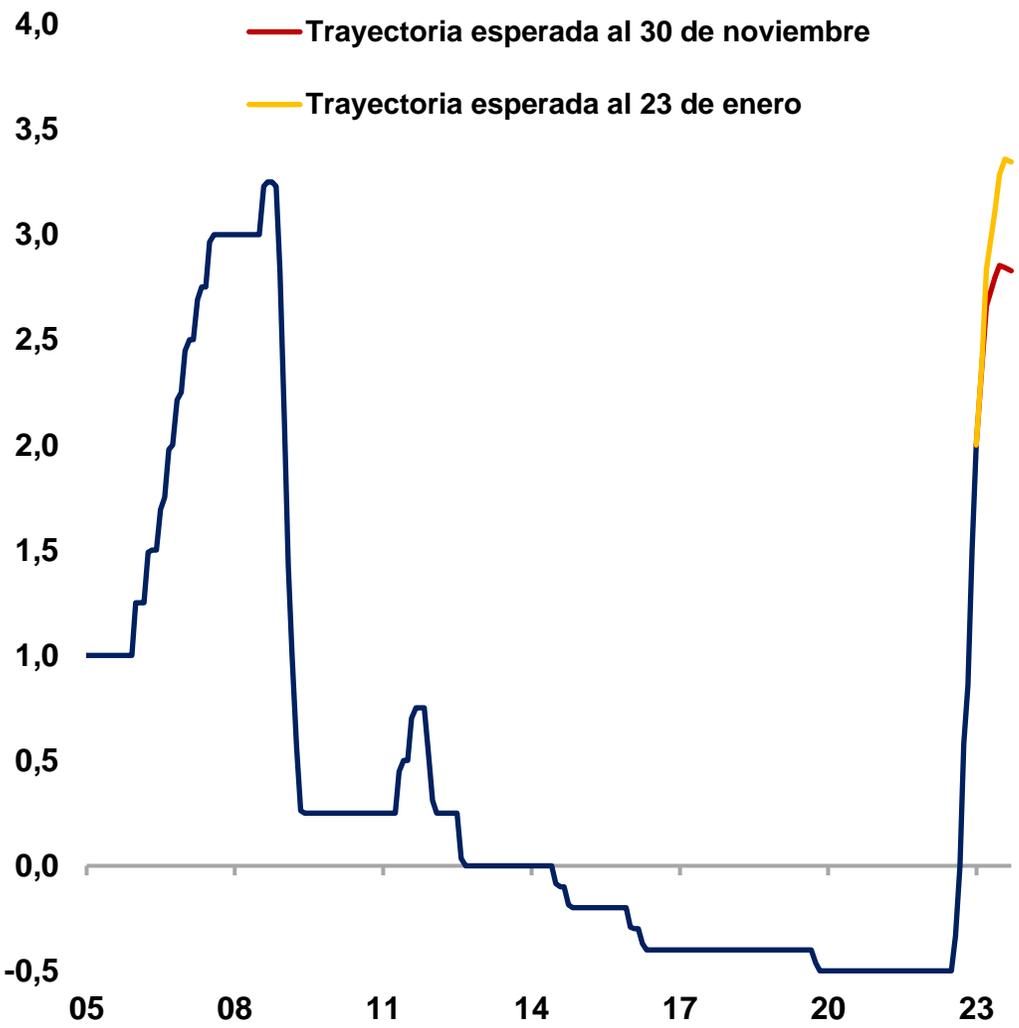
Futuros fed funds rate dic 2023 (porcentaje)



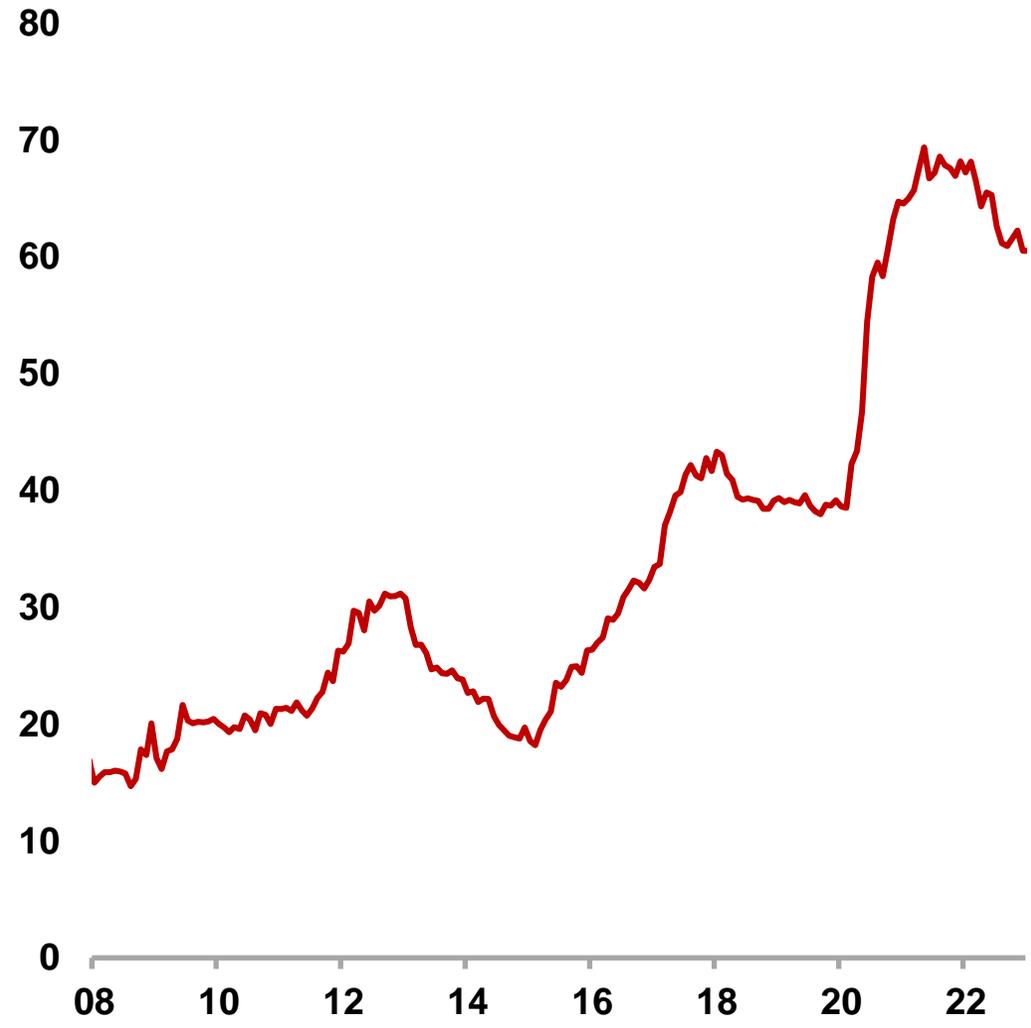
(*) Rango Reglas incluye el mínimo y máximo de cinco reglas de Taylor entregadas por la Fed de Cleveland. Para las Reglas de Taylor, la tasa neutral nominal se construye con la FFR de largo plazo desde los dots del FOMC desde enero 2012, y 3% para el periodo anterior, la inflación objetivo es 2% y para la NAIUR se utilizan las estimaciones del CBO. Proxy Fed Funds (Fed San Francisco) utiliza un conjunto de 12 variables financieras, incluidas las tasas del tesoro, tasas hipotecarias y spreads. Utilizando componentes principales, se extraen movimientos comunes entre las 12 variables financieras. Los tres primeros componentes principales luego se asignan a los niveles de la tasa de fondos federales, donde el mapeo refleja las correlaciones anteriores a 2008 entre ellos. Shadow Rate calculada a través de los loadings de los primeros tres componentes principales de las tasas a 2, 3, 5, 7, 10 y 20 años y sus coeficientes en una regresión con la FFR, para la muestra 1981-2007. Fuentes: Bloomberg, Fed Cleveland, BCCh.

Escenario Internacional

Tasa de Facilidad de Depósito Zona Euro (porcentaje)



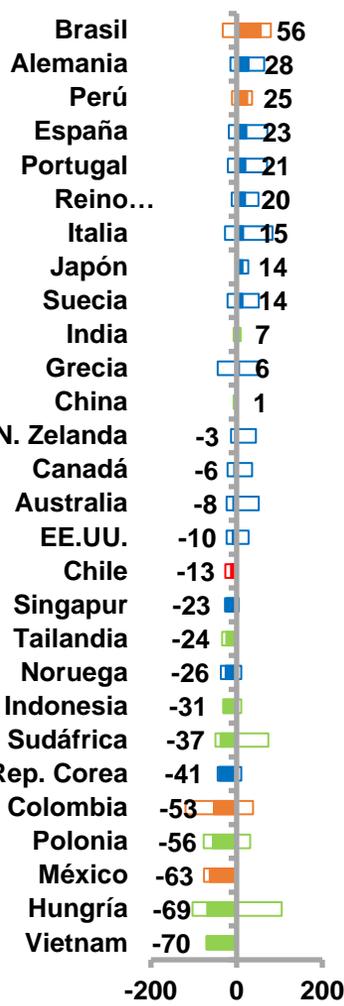
Balance BCE (porcentaje del PIB)



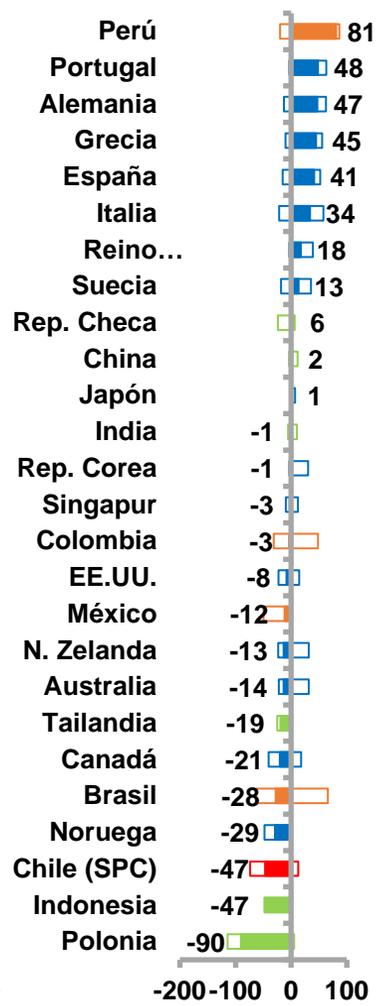
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

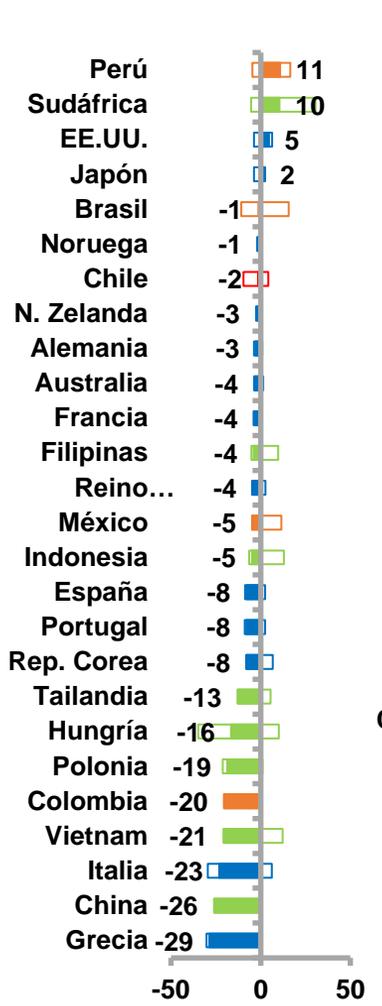
Tasas a 10 Años
(puntos base)



Tasas a 2 Años
(puntos base)



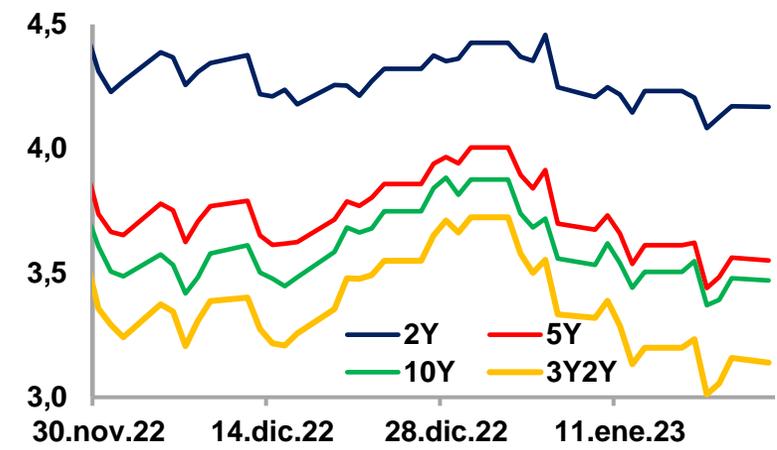
CDS spread a 5 Años
(puntos base)



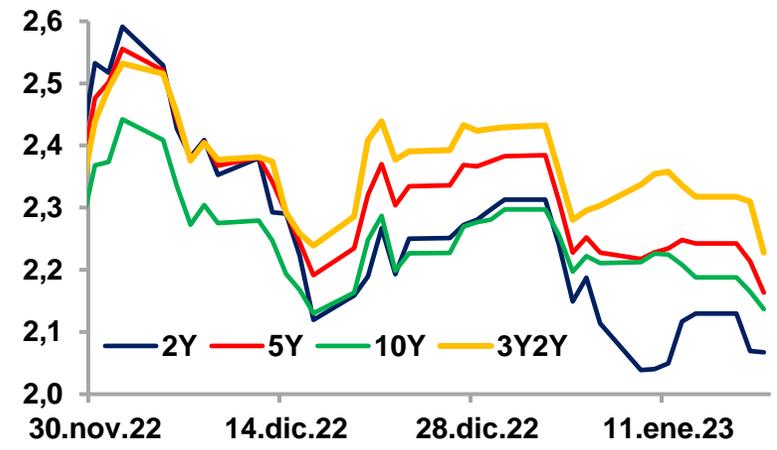
EMBI spread (*)
(puntos base)



EE.UU.: Tasas Nominales
(puntos porcentuales)



EE.UU.: Compensaciones Inflacionarias
(puntos porcentuales)

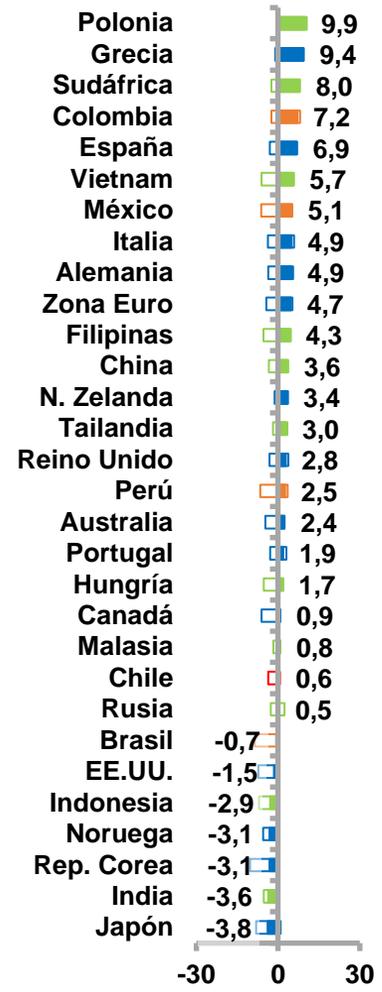


Notas: Comprende cambios entre el 30 de noviembre de 2022 y el 23 de enero de 2023. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a América Latina y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (*) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Chile.

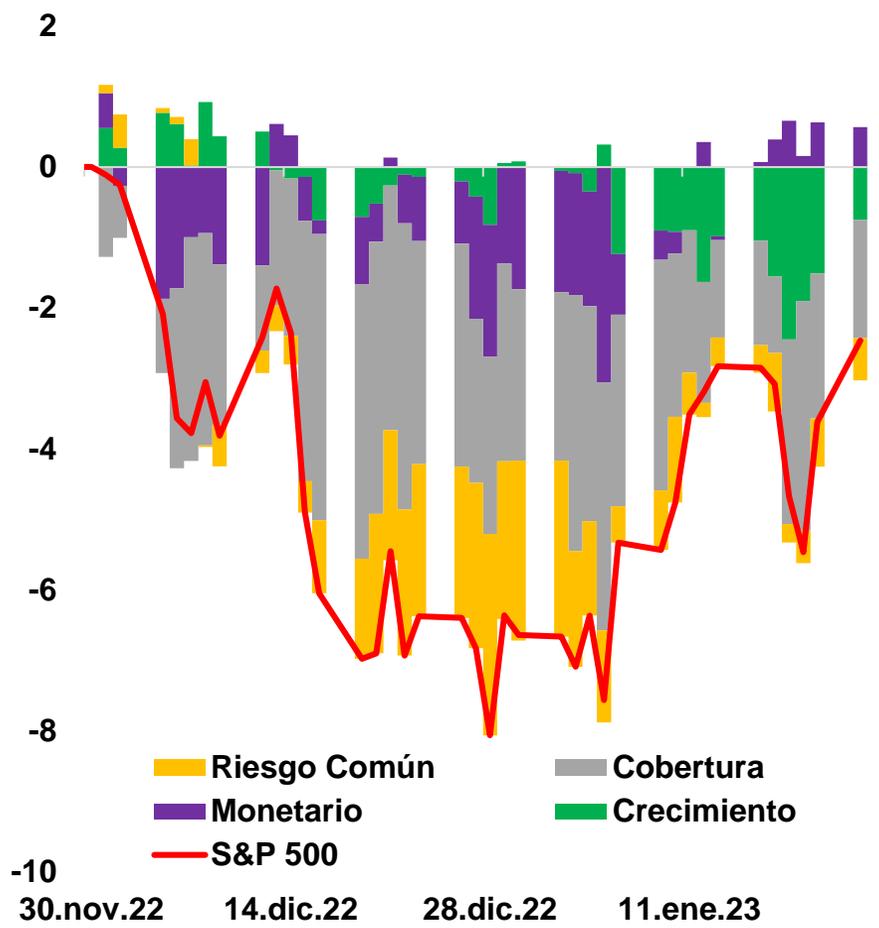


Escenario Internacional

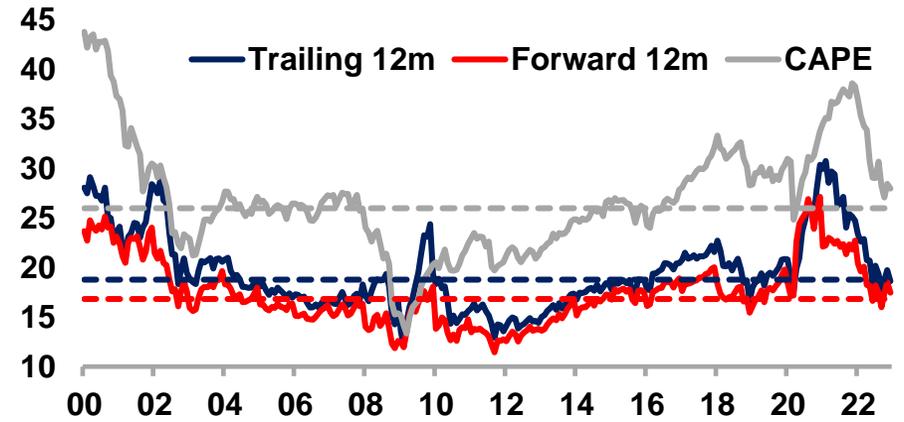
Mercados Bursátiles (1)
(porcentaje)



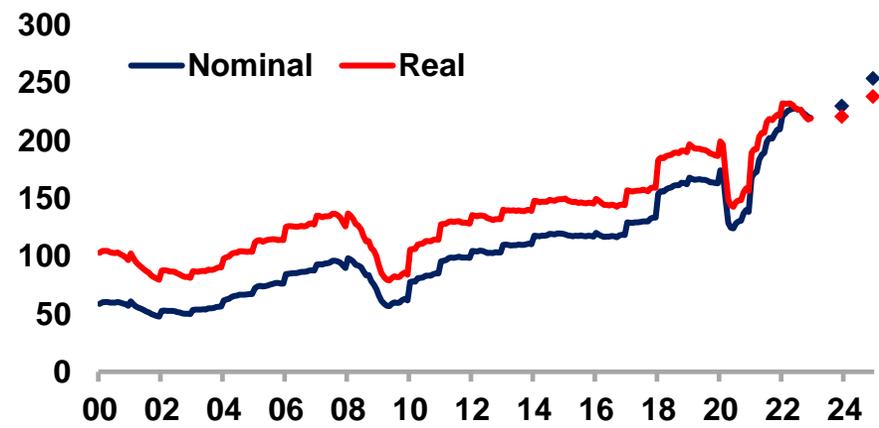
Descomposición de Shocks S&P 500 (2)
(puntos porcentuales, acumulados desde 30.nov.22)



Razones P/U del S&P500 (3)
(ratio)



Utilidades del S&P500
(puntos del índice, expectativas de consenso)



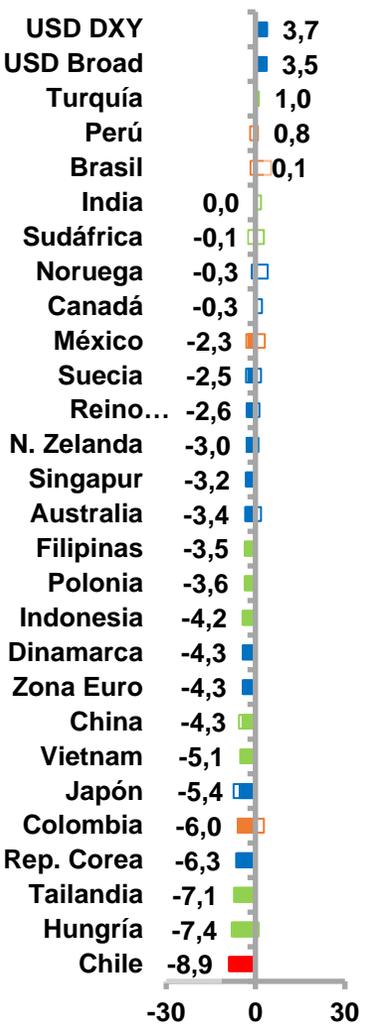
Nota: (1) Comprende cambios entre el 30 de noviembre de 2022 y el 23 de enero de 2023. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a América Latina y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (2) En base a metodología de Cieslak y Pang (2021). Tasa 10y corresponde a swap cero cupón 10y. (3) Líneas punteadas representan el promedio de los últimos 20 años. CAPE: Razón precio/utilidad cíclicamente ajustada. Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, Robert Shiller (Yale), Aswath Damodaran (NYU).



Escenario Internacional

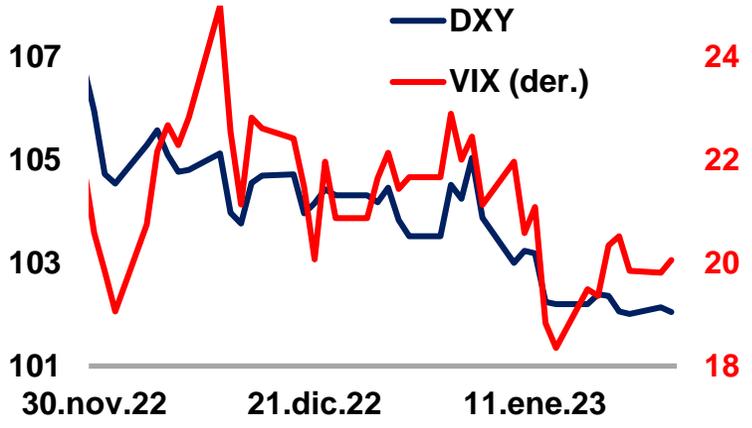
Paridades (1) (2)

(moneda/USD, porcentaje)



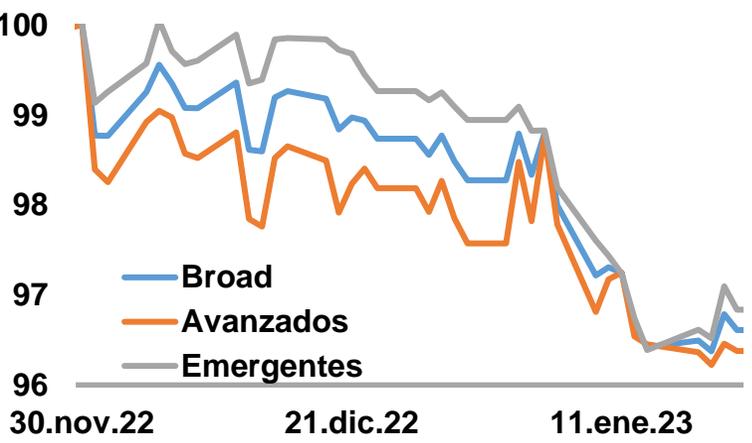
DXY y VIX

(índices)



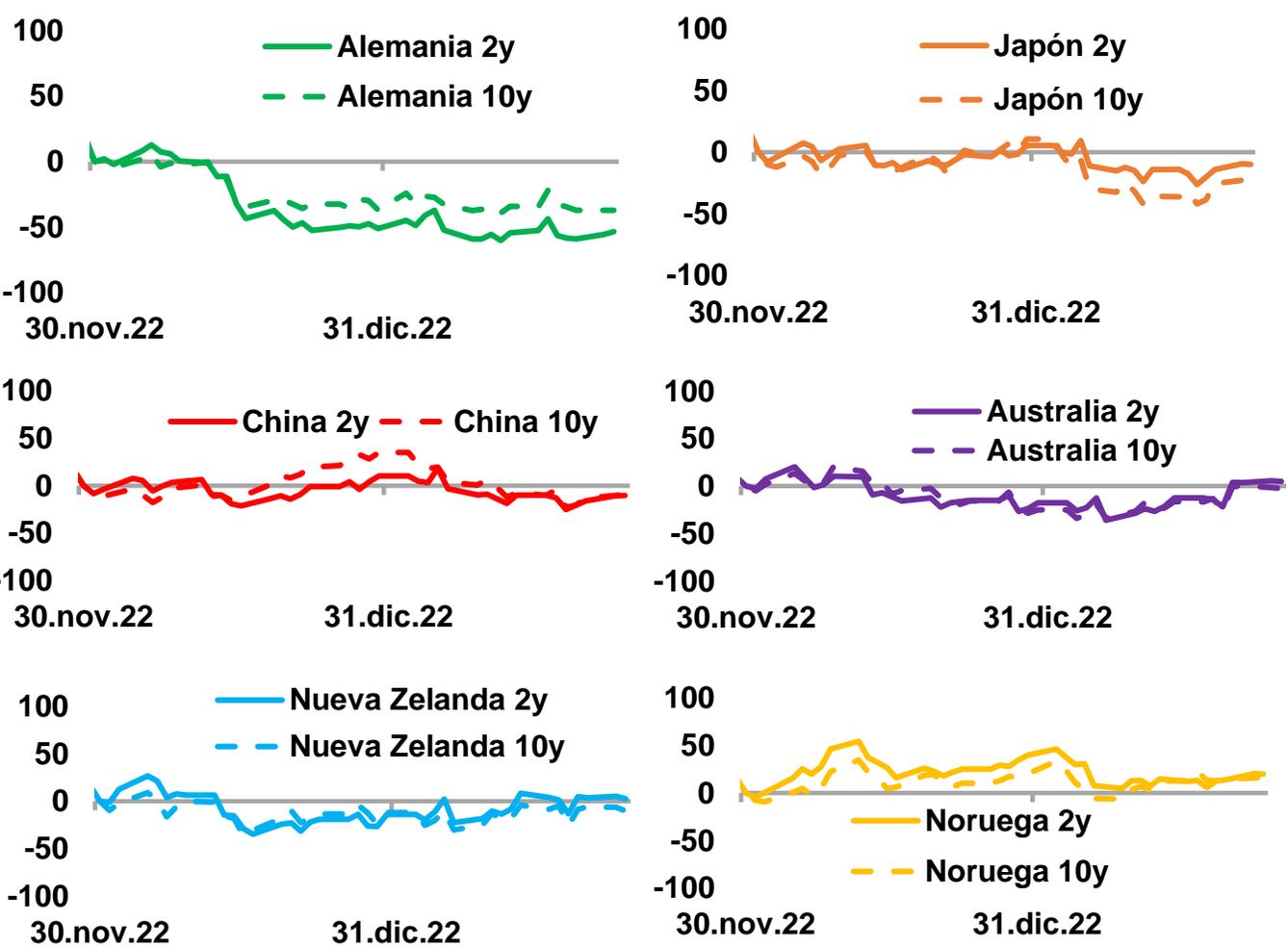
Dólar Broad

(30.nov.22 = 100)



Spreads 2y y 10y vs EE.UU.

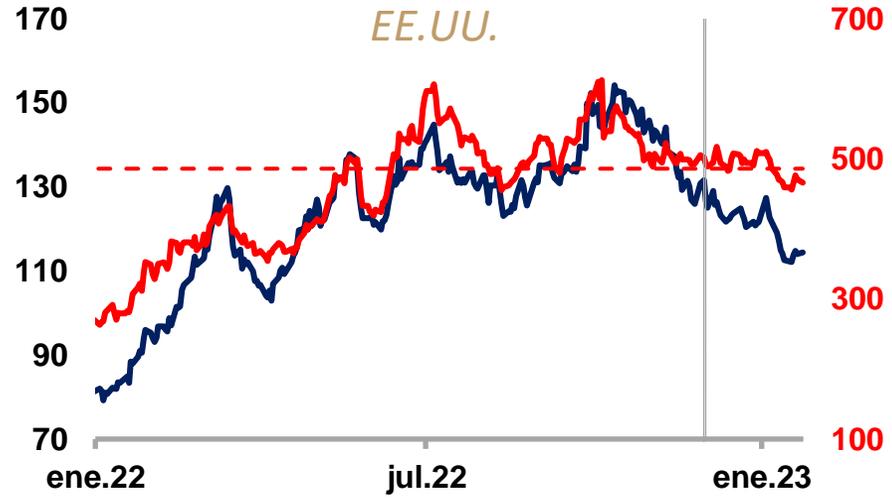
(puntos base, cambio desde 30.nov.22)



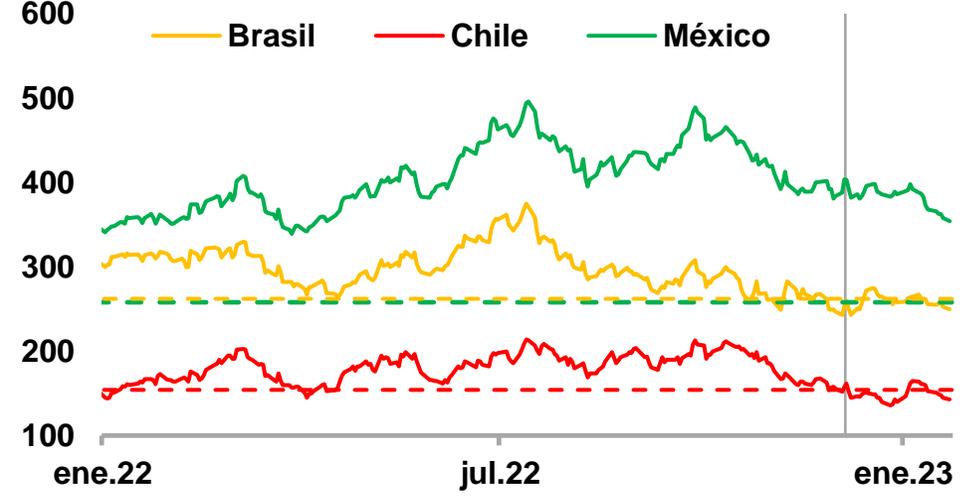
Notas: Comprende cambios entre el 30 de noviembre de 2022 y el 23 de enero de 2023. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a América Latina y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Aumento indica depreciación. (2) Tipo de cambio de EE.UU. corresponde a tipo de cambio multilateral.
 Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Chile.

Escenario Internacional

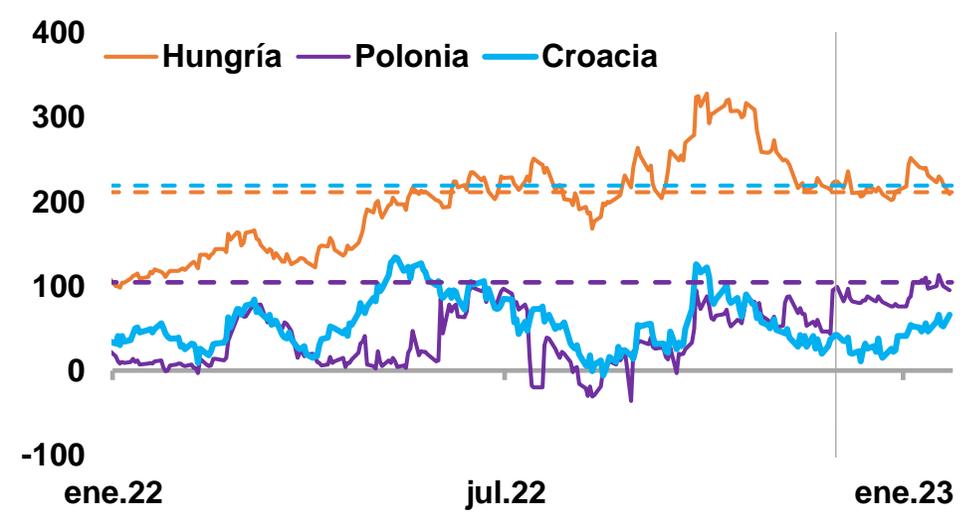
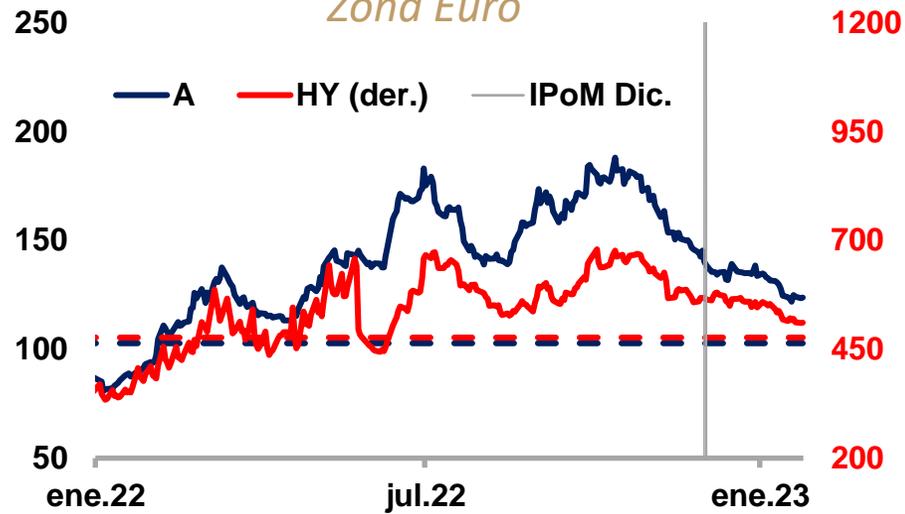
Spreads Corporativos (*) (puntos base)



EMBI Spread (*) (puntos base)



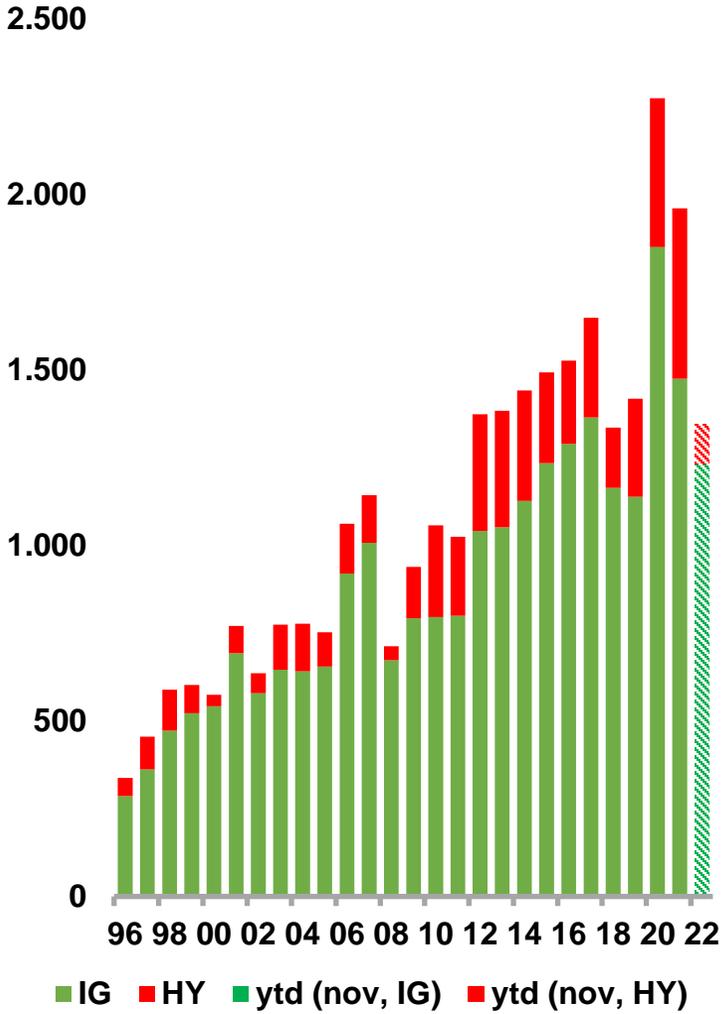
Zona Euro



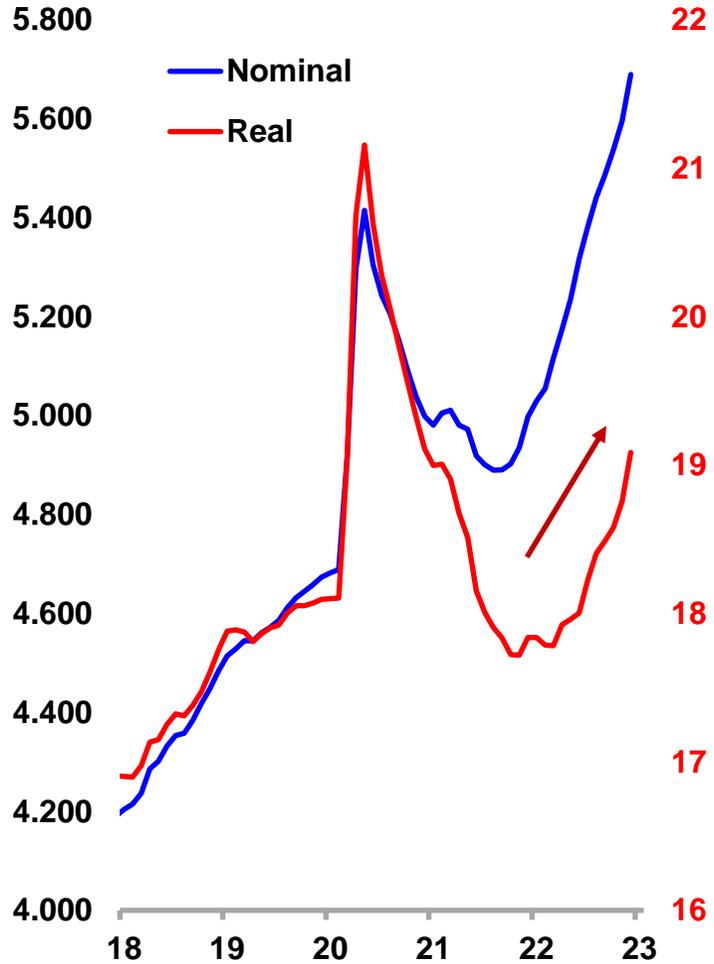
(*) Líneas punteadas corresponden al promedio histórico desde 2009 a la fecha para los spreads corporativos y de 2006 a la fecha en el caso de los EMBI spread. Línea vertical indica IPOM Dic.2022.
Fuentes: Bloomberg, JP Morgan, Bancos Centrales.

Escenario Internacional

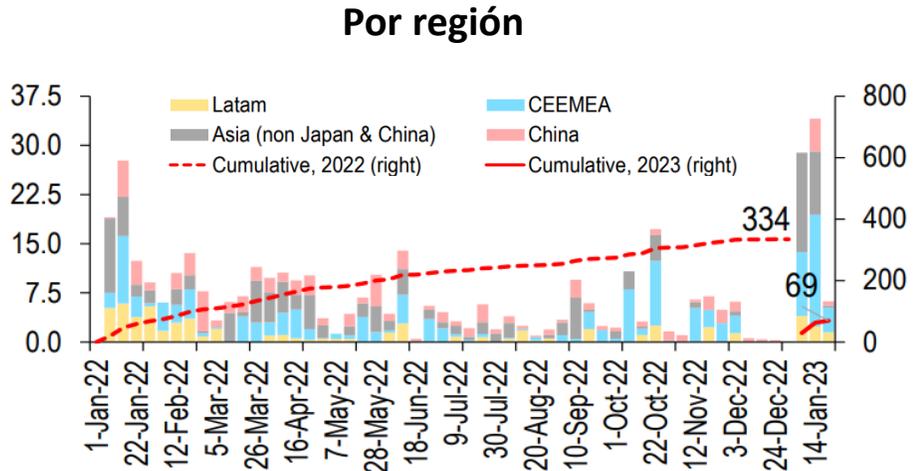
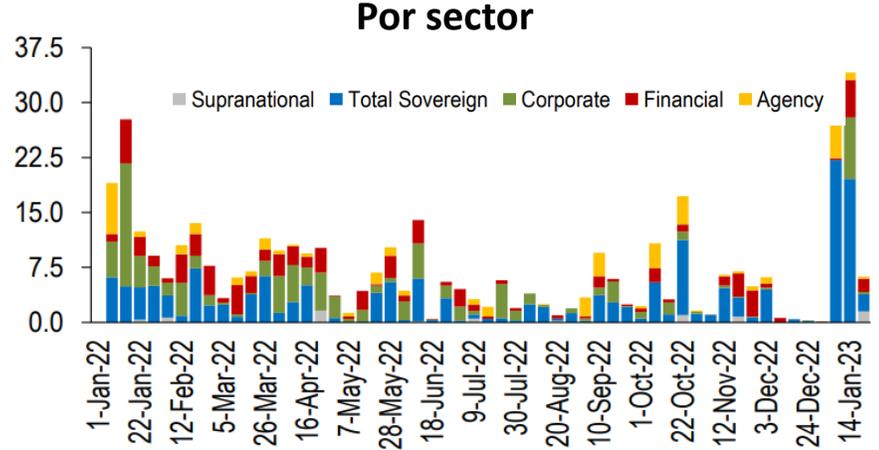
Emisión bonos corporativos: EE.UU. (US\$ billion)



Crédito bancario en EE.UU. (*) (US\$ billion)

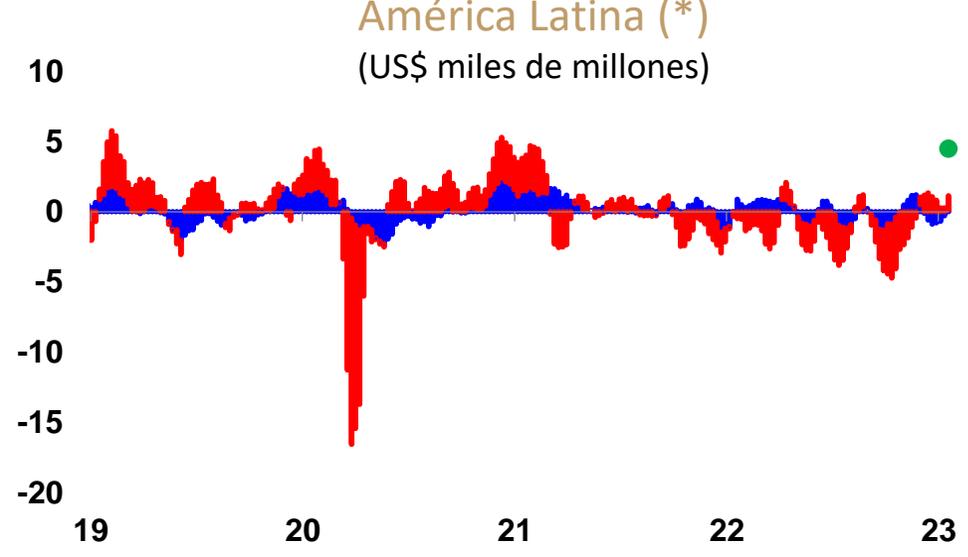
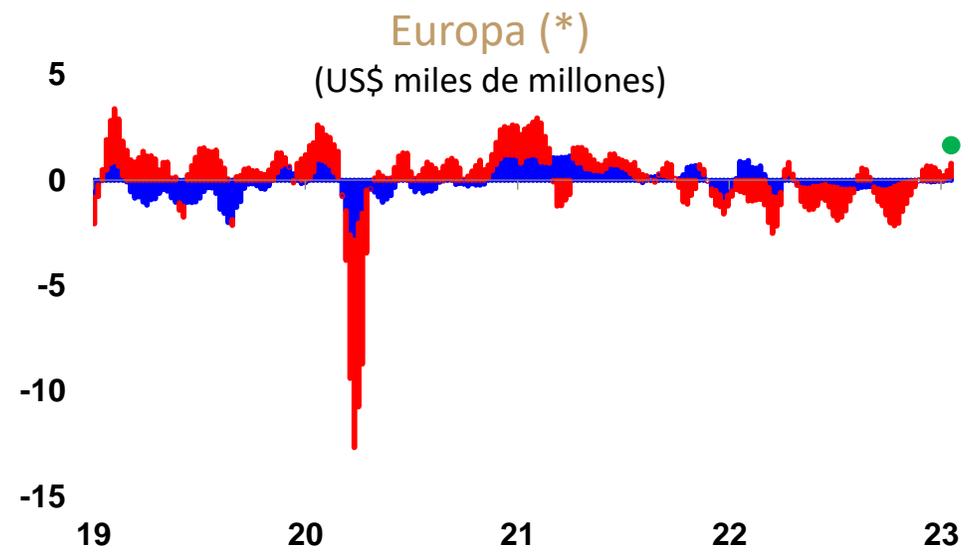
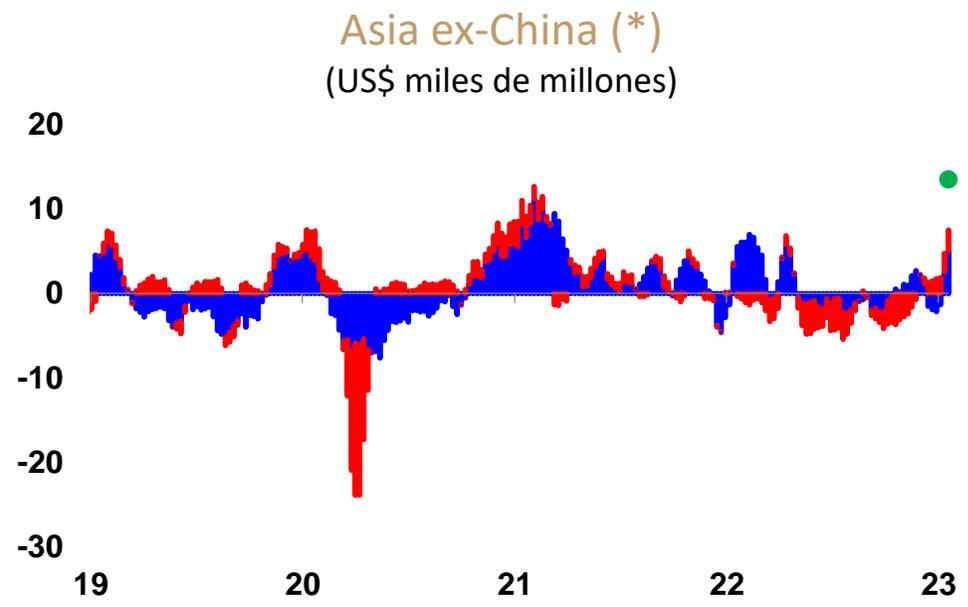
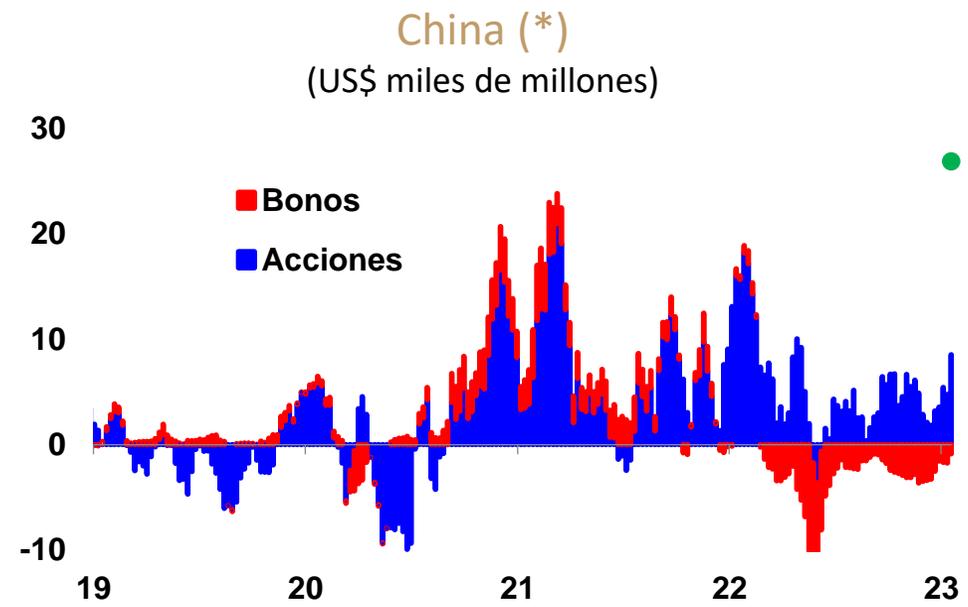


Emisión bonos: emergentes (US\$ billion)



(*) Crédito real calculado como el crédito nominal deflactado por el IPC mensual. Fuentes: Fed, SIFMA, Bloomberg, FMI (GMM).

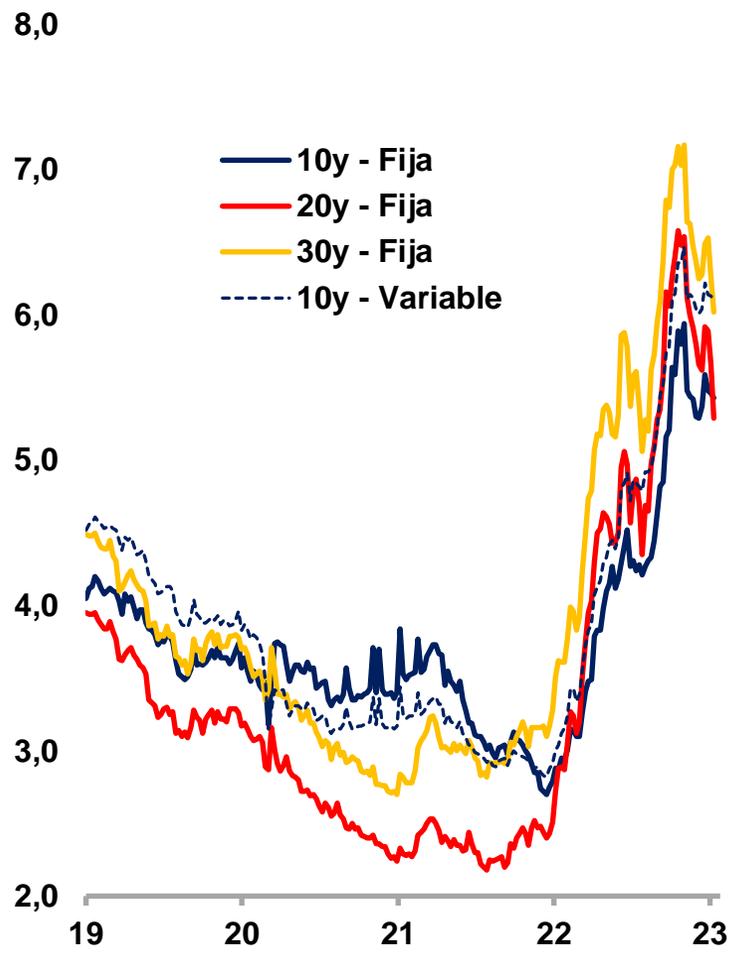
Escenario Internacional



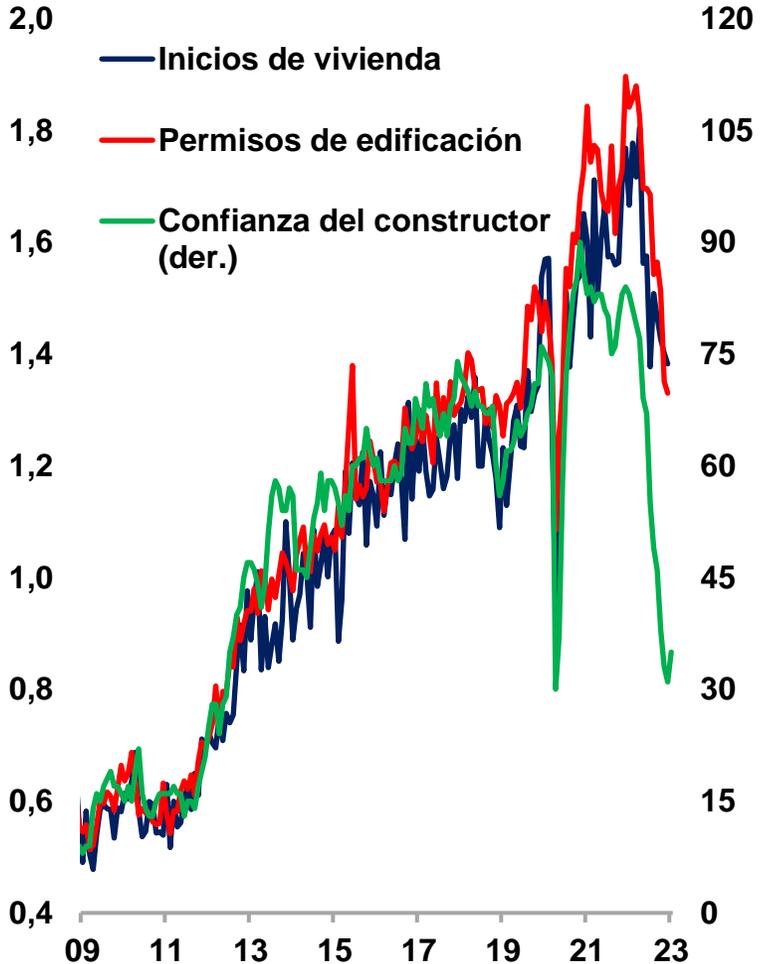
(*) Círculo verde representa el último dato semanal proyectado a una magnitud de 4 semanas. Datos corresponden a la suma móvil de 4 semanas. Fuente: EPFR.

Escenario Internacional

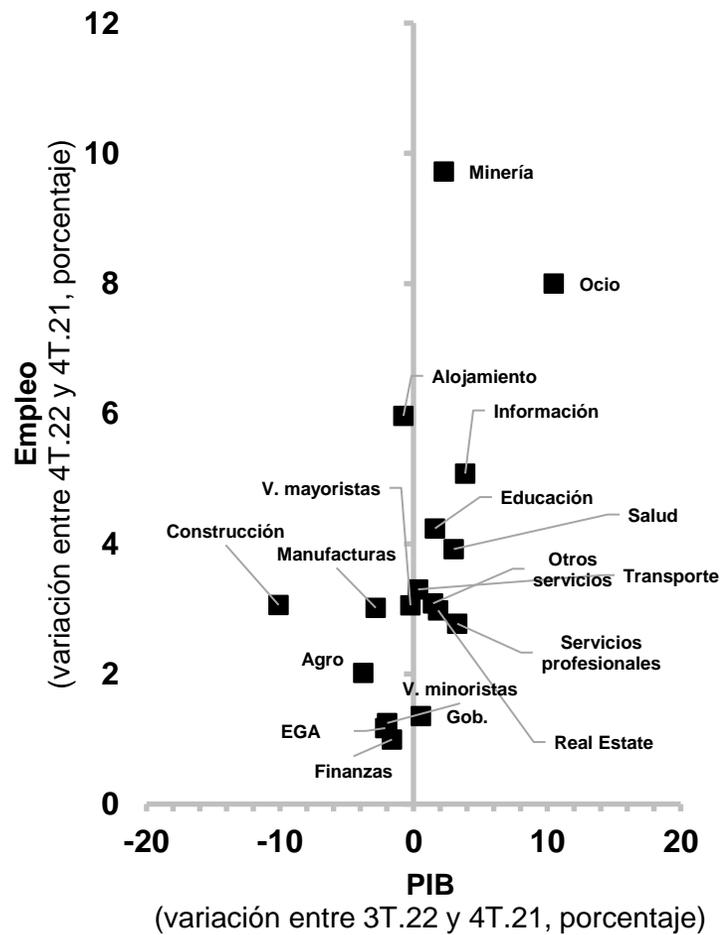
Tasas hipotecarias EE.UU. (porcentaje)



Indicadores inmobiliarios EE.UU. (millones, anualizado; índice de difusión, pivote=50)



Empleo y PIB sectorial EE.UU. (porcentaje)

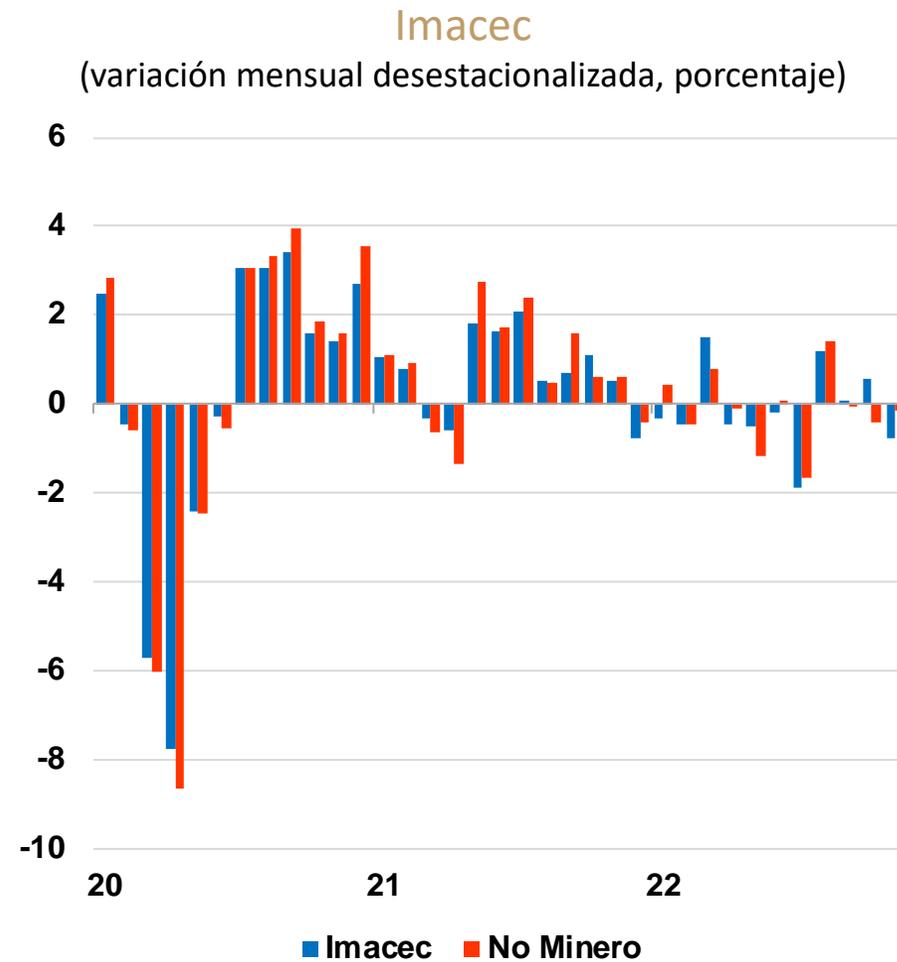
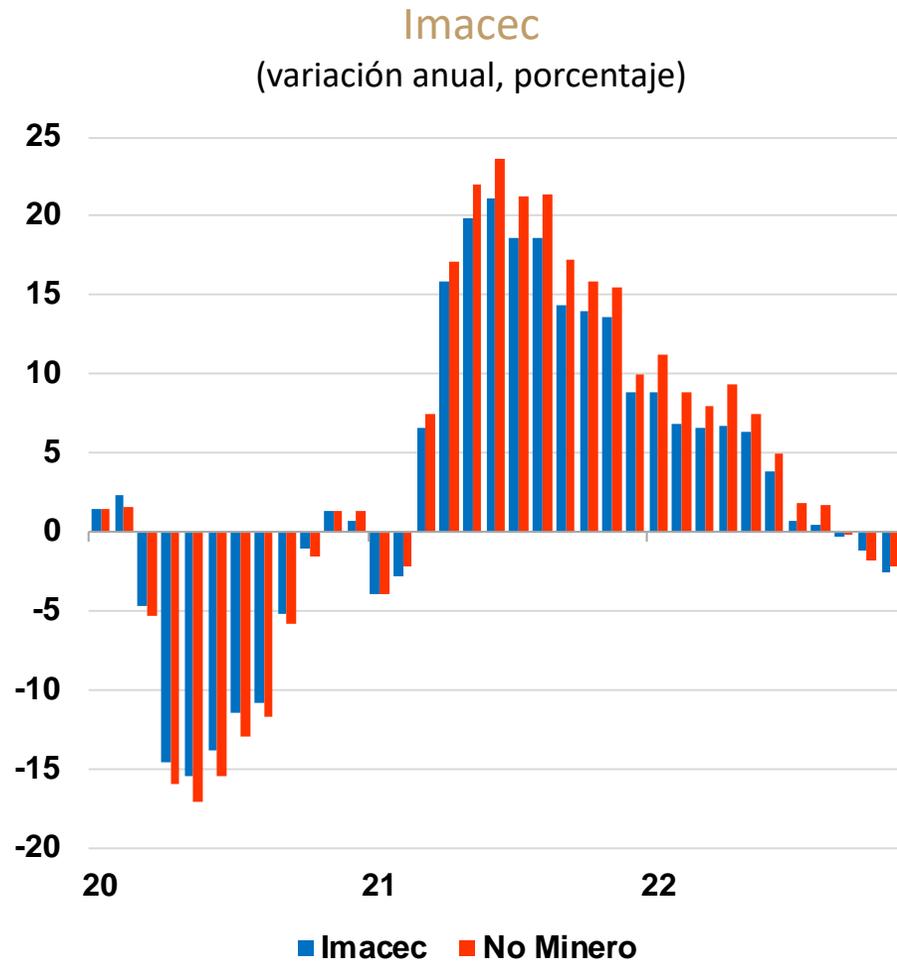


Fuentes: National Association of Home Builders, Bloomberg.

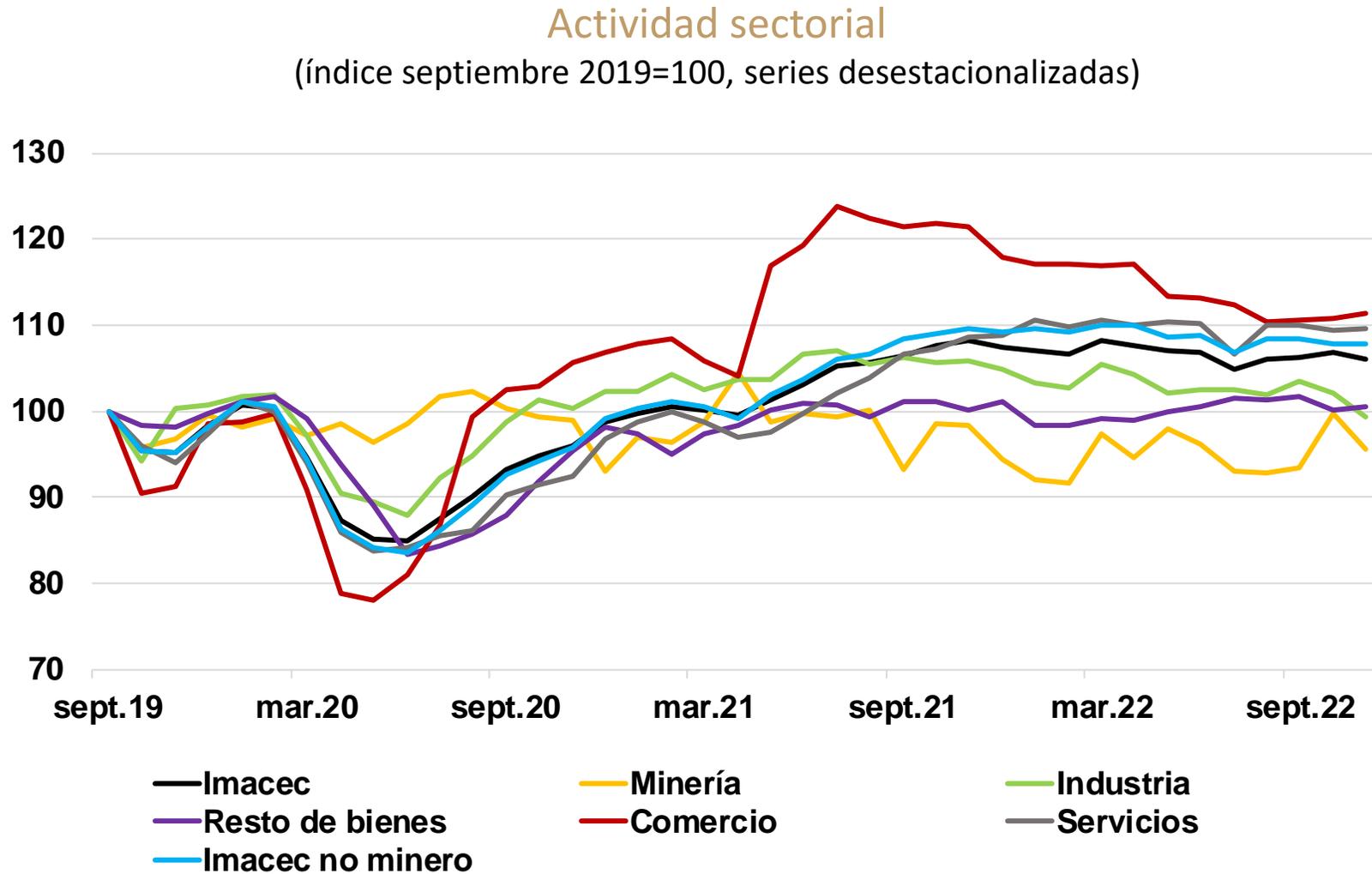
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent and shows the continents. It sits on a circular base. The background is a light blue grid with some faint lines. The text "Economía Nacional" is overlaid on the globe.

Economía Nacional

Actividad, Demanda y Mercado Laboral



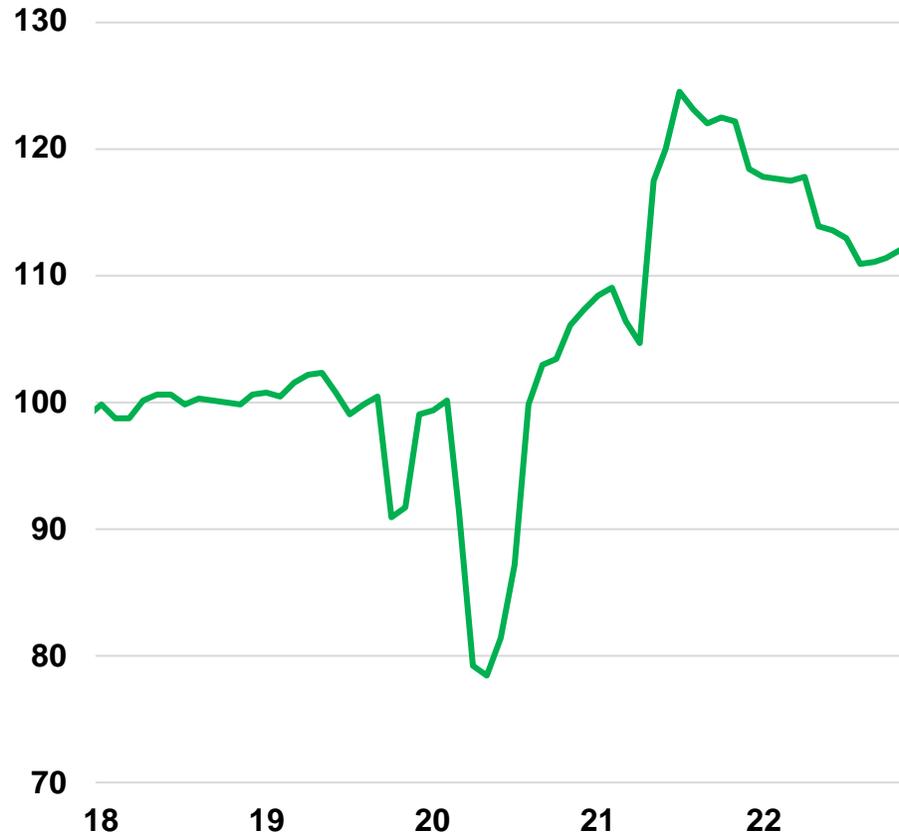
Actividad, Demanda y Mercado Laboral



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Imacec Comercio

(serie desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



Boleta Electrónica (*)

(serie real desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



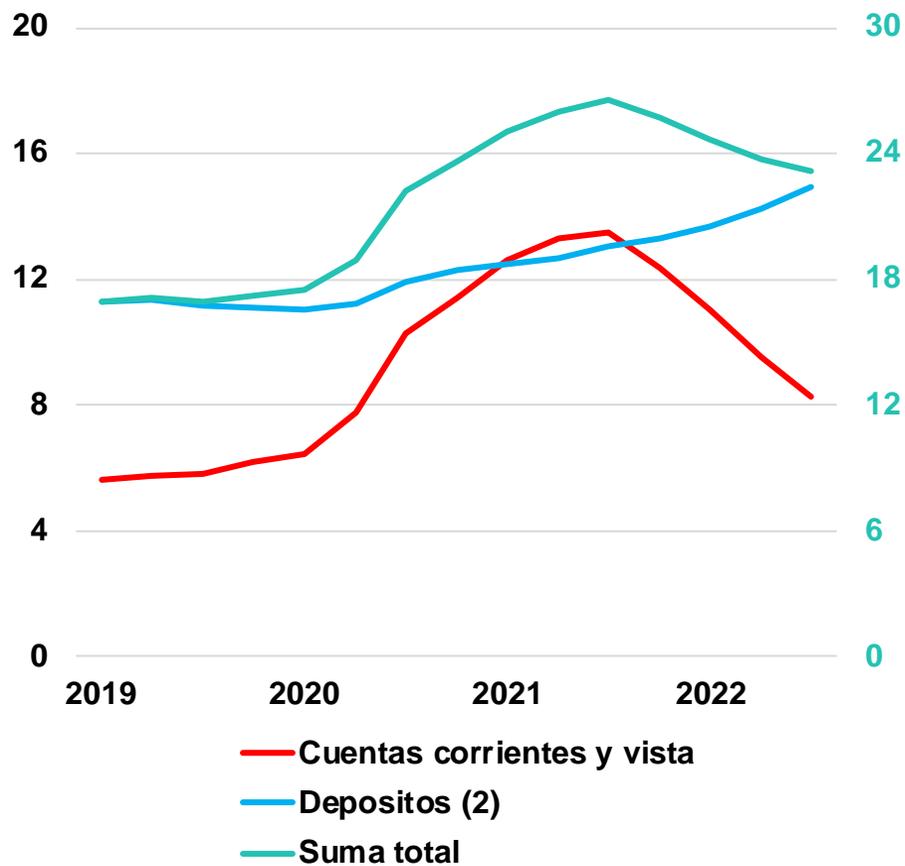
(*) Información disponible hasta el 12 de enero 2023.

Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

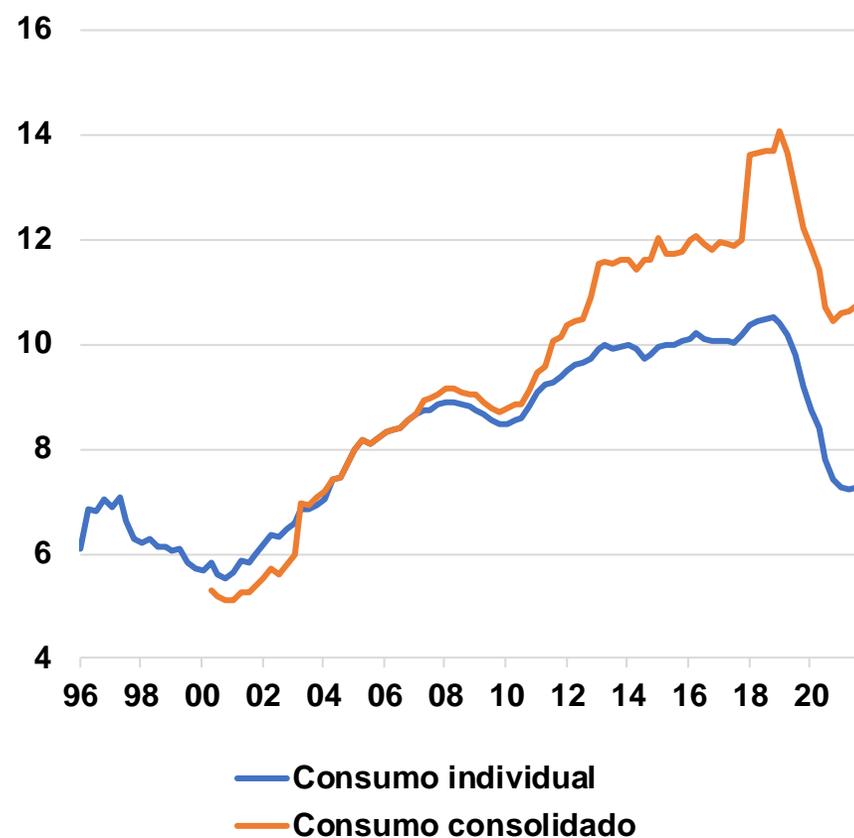
Saldo personas (1)

(porcentaje del PIB en 12 meses, trimestral, porcentaje)



Stock colocaciones de consumo

(porcentaje del PIB en 12 meses, trimestral, porcentaje)



(1) Cuentas corrientes; Cuentas vista y depósitos a plazo correspondiente a personas. (2) Contiene Depósitos a plazo; Depósitos de Ahorro a plazo; APV: Cuotas de ahorro voluntario AFP. Fuente: Banco Central de Chile.

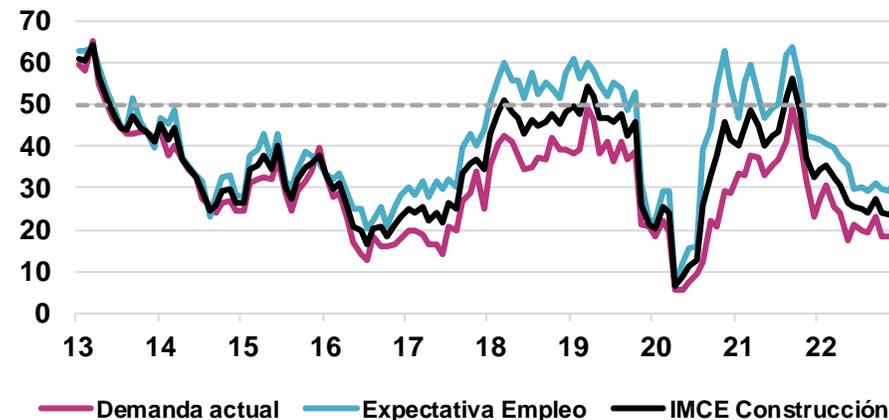


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

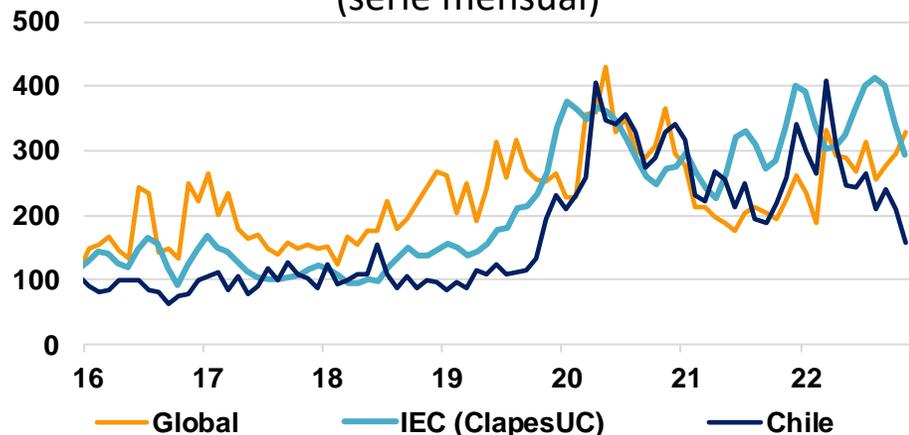
FBCF: Maquinaria y equipo (serie desestacionalizada, trimestral)



IMCE Construcción (*) (índices)



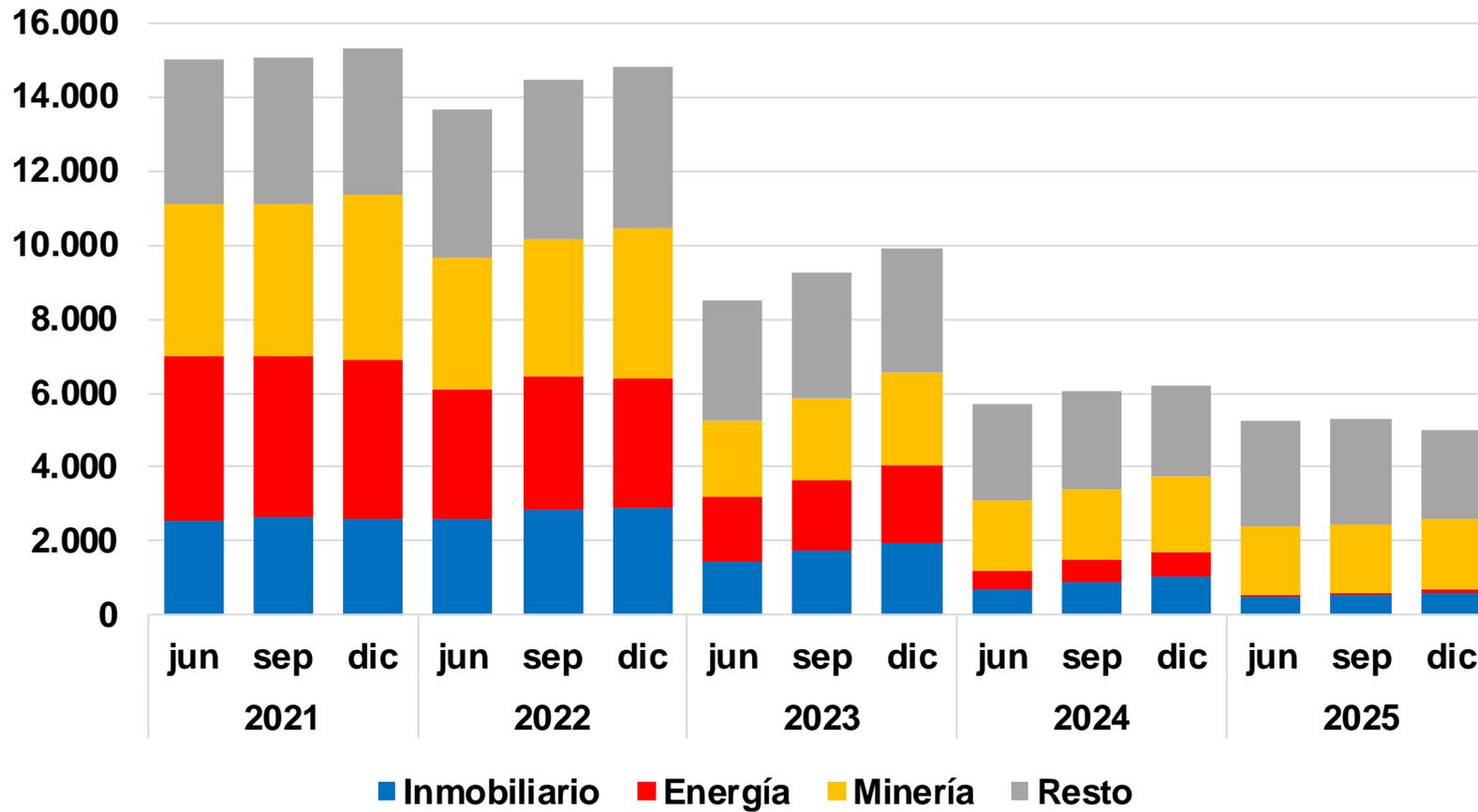
Índice de incertidumbre: EPU e IEC (serie mensual)



(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
 Fuentes: Banco Central de Chile, Clapes UC, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

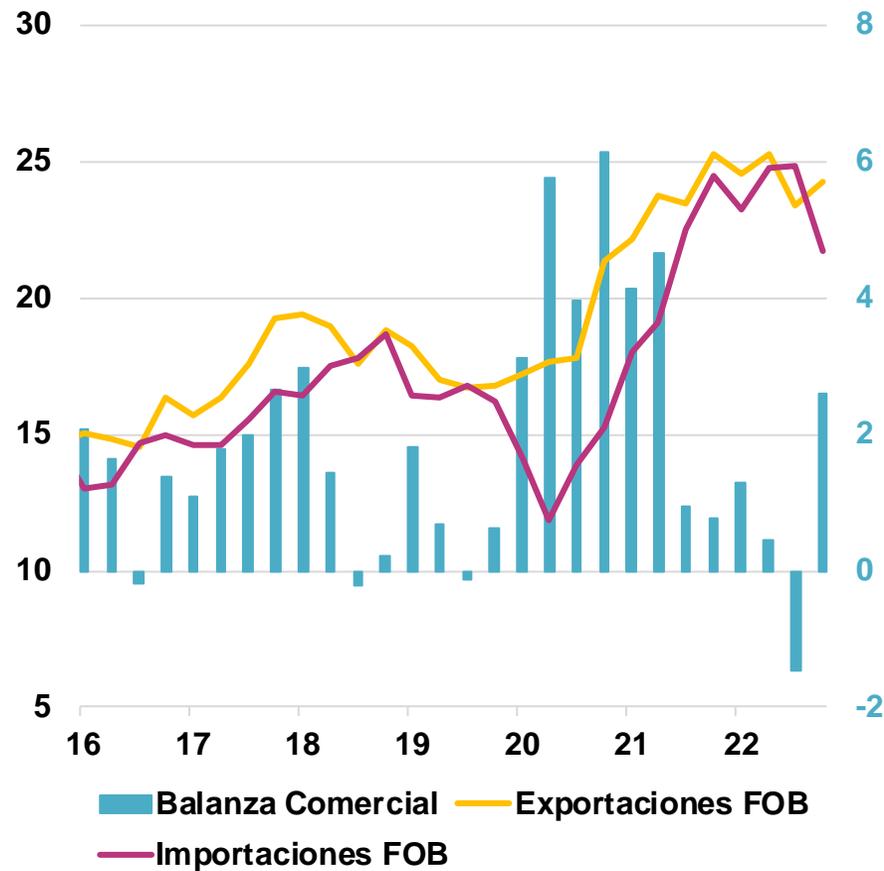
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Inversión total CBC
(millones de dólares)

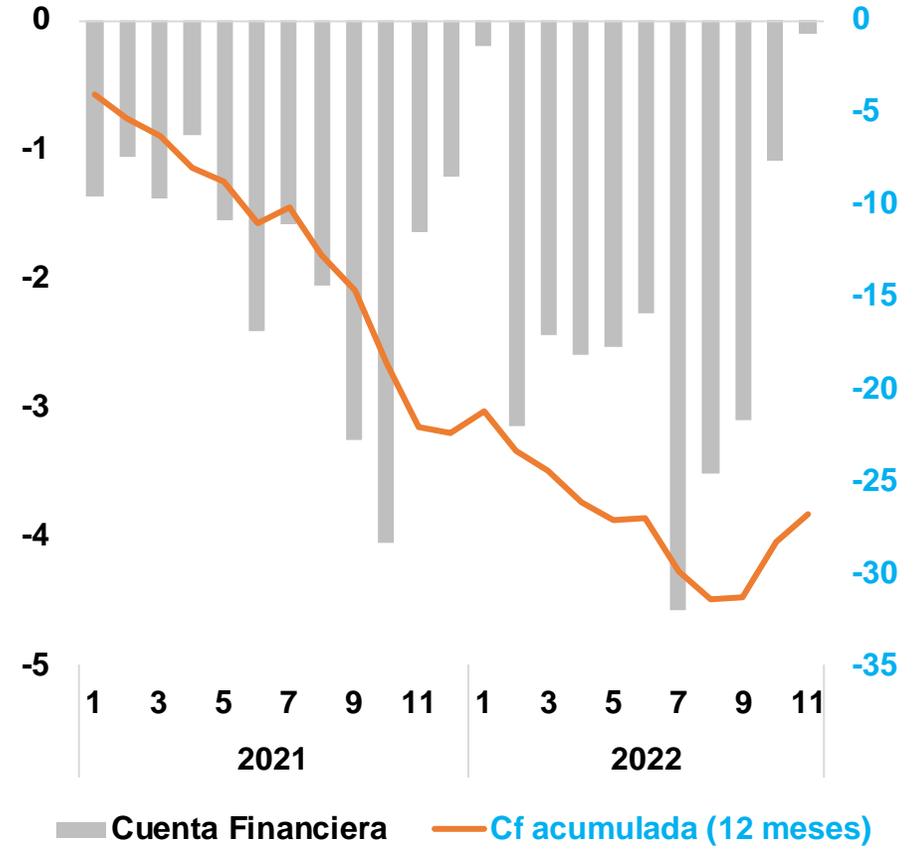


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Comercio exterior (*)
(miles de millones de dólares, trimestral)



Cuenta financiera
(miles de millones de dólares, mensual)

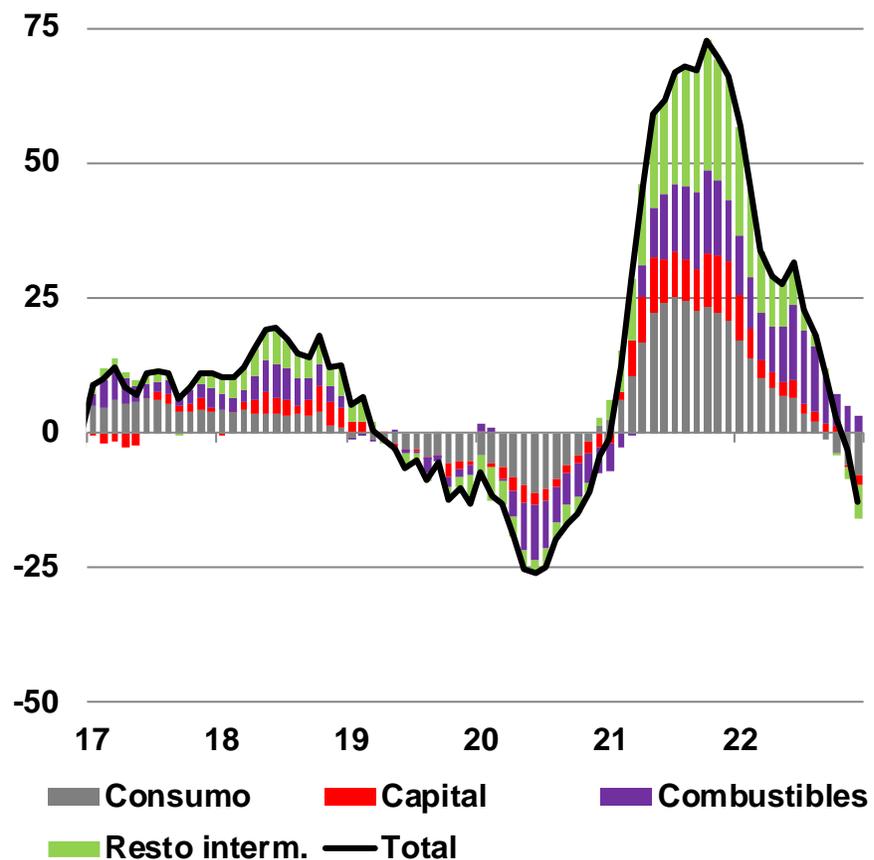


(*) Balanza comercial, exportaciones e importaciones en suma móvil trimestral.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

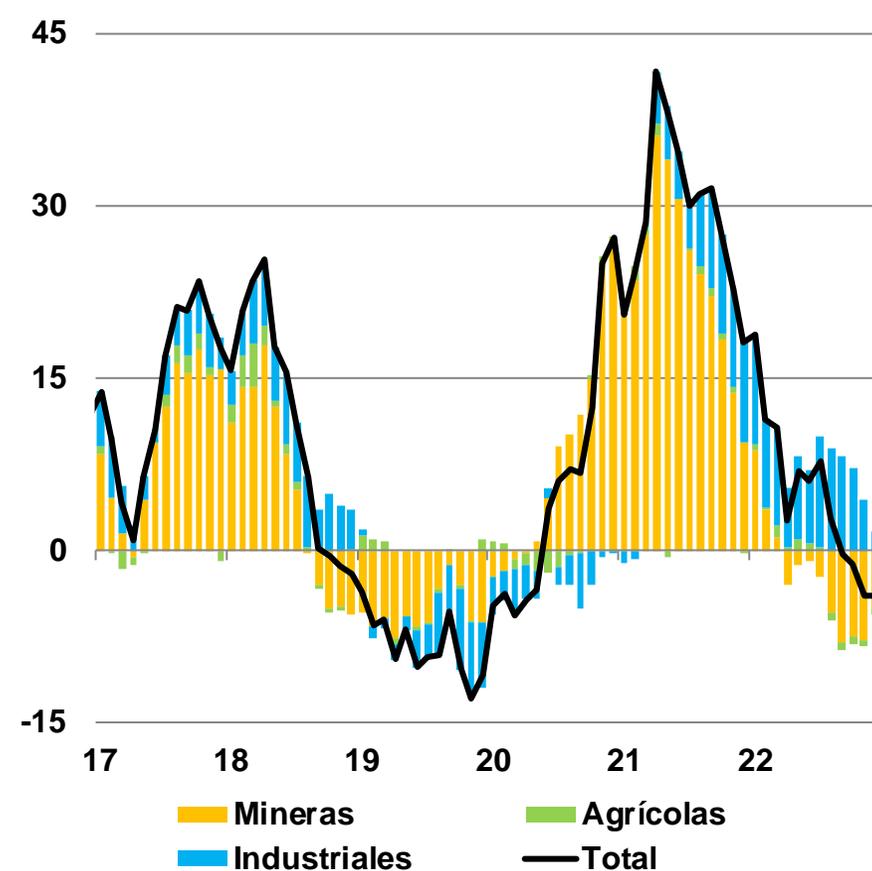
Importaciones totales nominales

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Exportaciones totales nominales

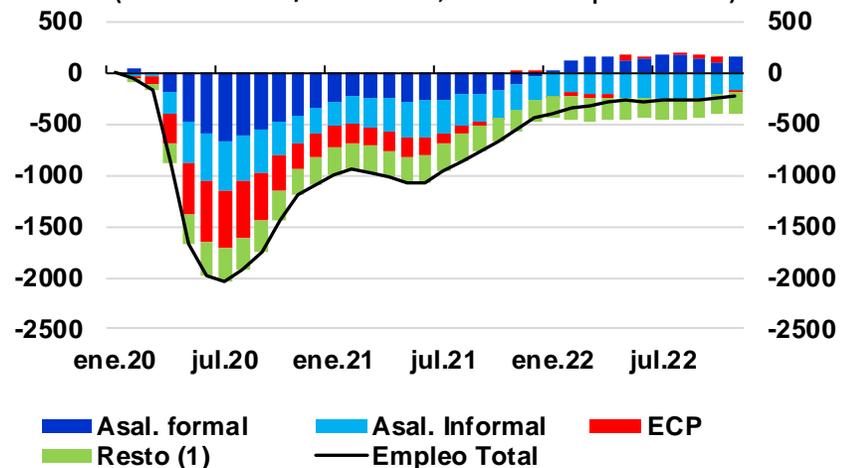
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

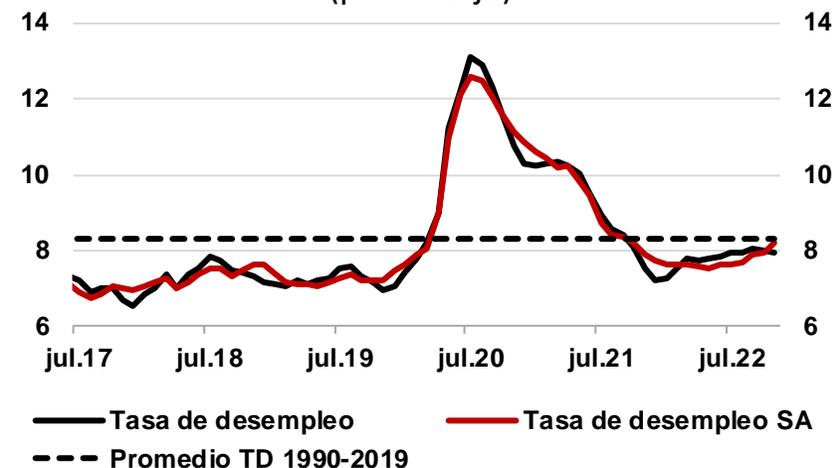
Empleo por categoría ocupacional

(diferencia r/a ene.20, miles de personas)



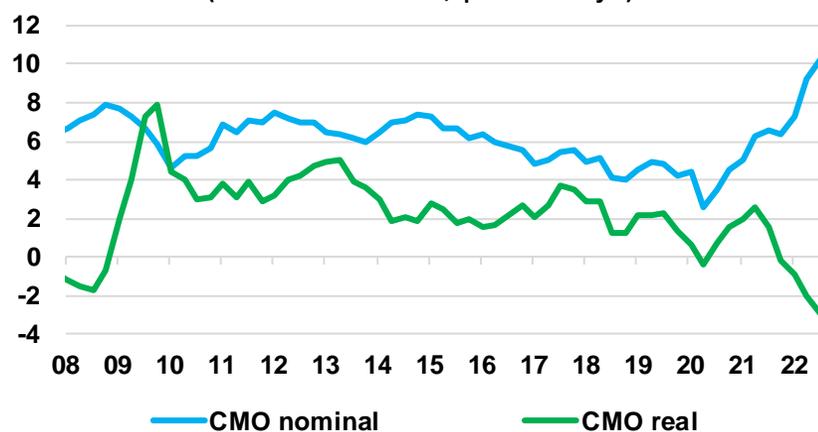
Tasa de desempleo

(porcentaje)



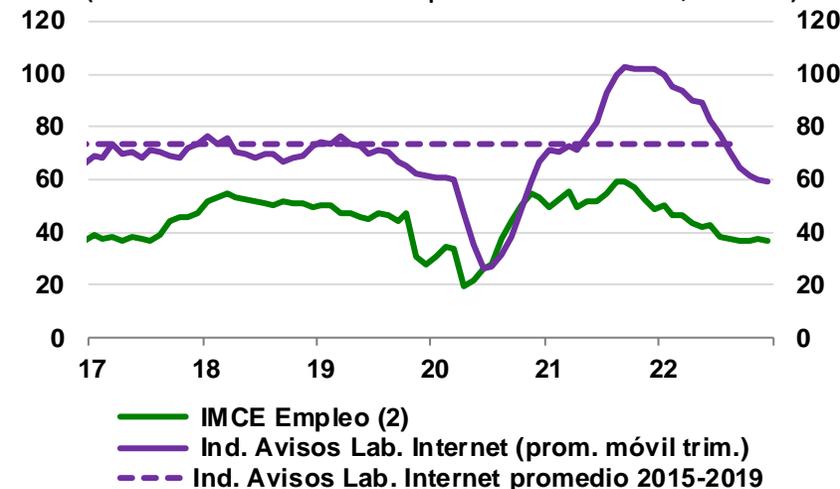
CMO nominal y real trimestral

(variación anual, porcentaje)



Avisos laborales e IMCE Empleo

(índice ene.15=100 en prom. móvil trim; índice)

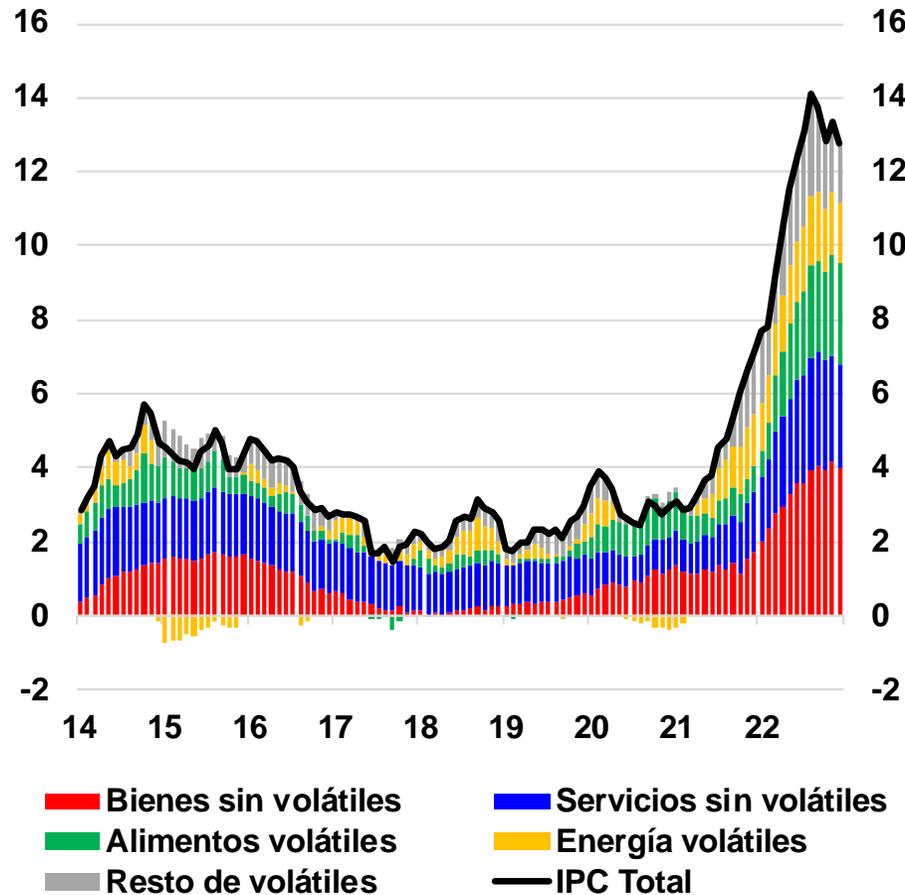


(1) Incluye servicio doméstico, empleadores y familiar no remunerado. (2) Promedio ponderado de construcción, industria y comercio. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

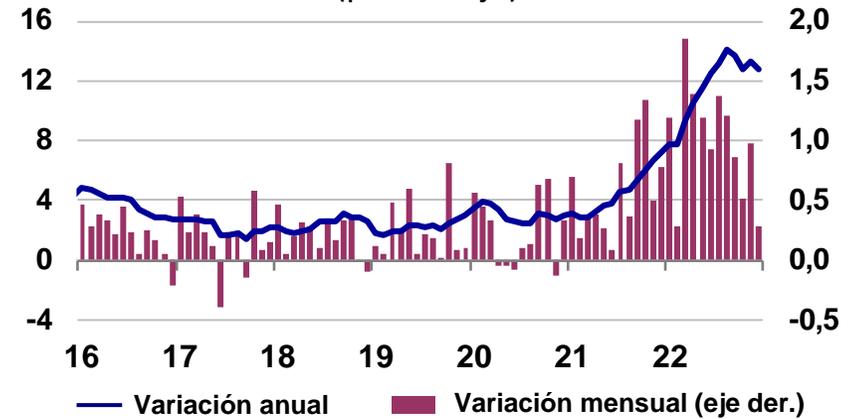
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

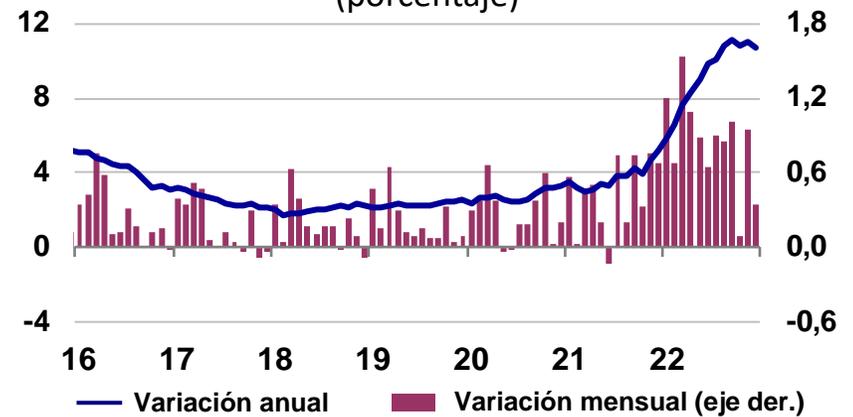
Inflación anual (*) (variación anual, porcentaje)



IPC (porcentaje)



IPC sin volátiles (porcentaje)

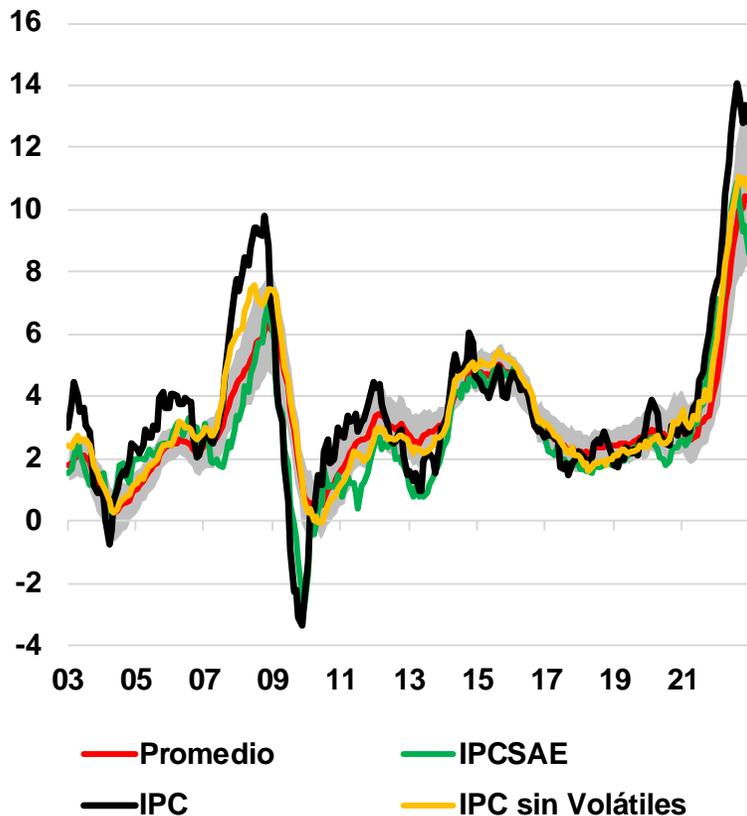


(*) A partir de enero del 2019 las incidencias de calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

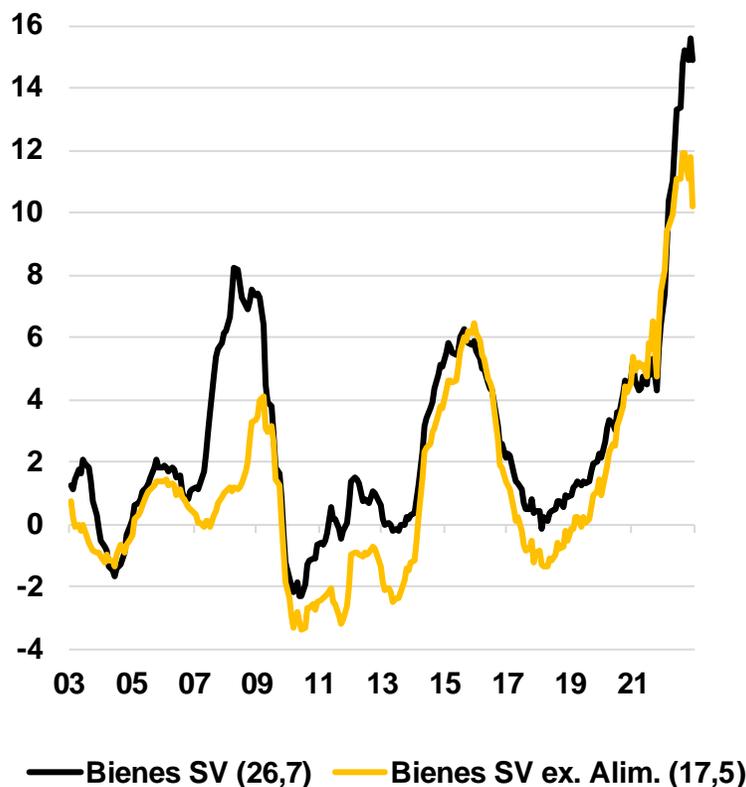
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

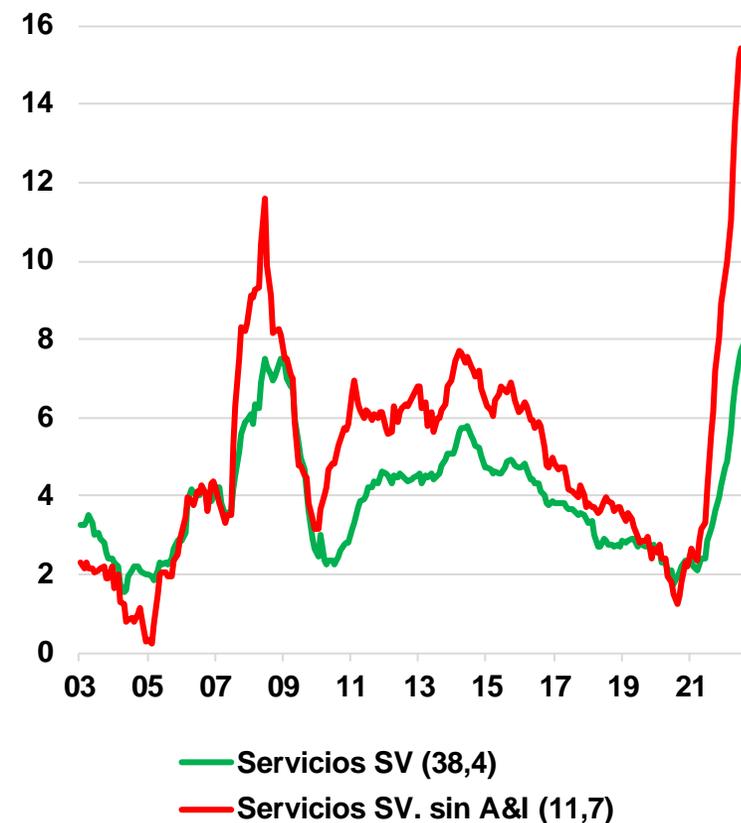
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)
(variación anual, porcentaje)



IPC Bienes sin volátiles (2)
(variación anual, porcentaje)



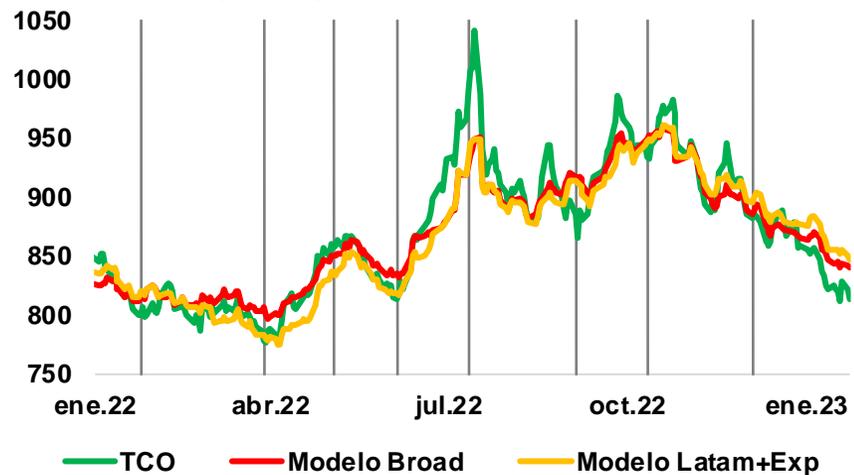
IPC Servicios sin volátiles (2)(3)
(variación anual, porcentaje)



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

Inflación

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

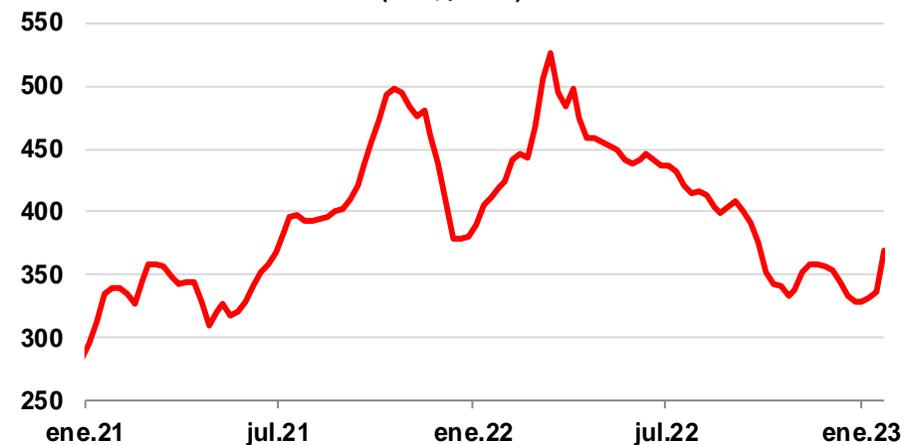


Índice FAO

(nivel base 2014-2016=100)



Evolución Gas Licuado (US\$/M3)



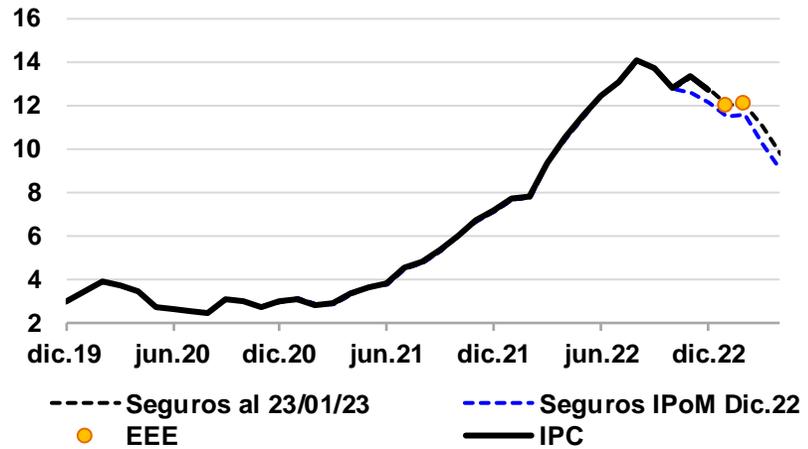
Evolución Gasolina USD (US\$/M3)



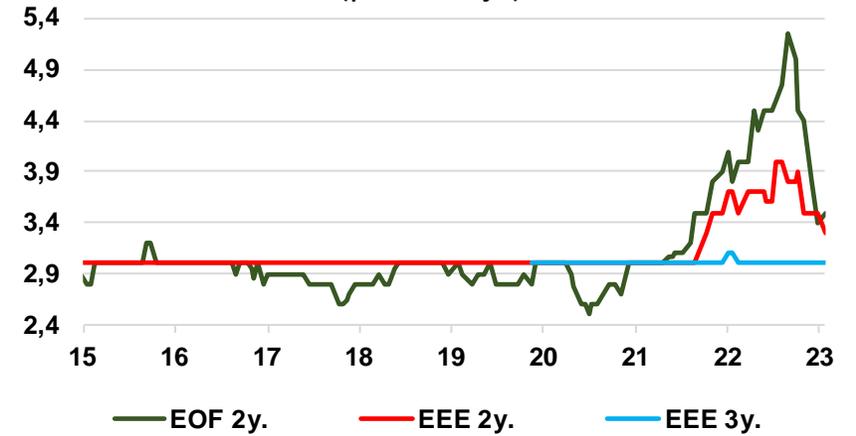
(*) Spot: Dólar observado 24 de enero. Líneas verticales corresponden a RPM's de 2022.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y FAO.

Expectativas

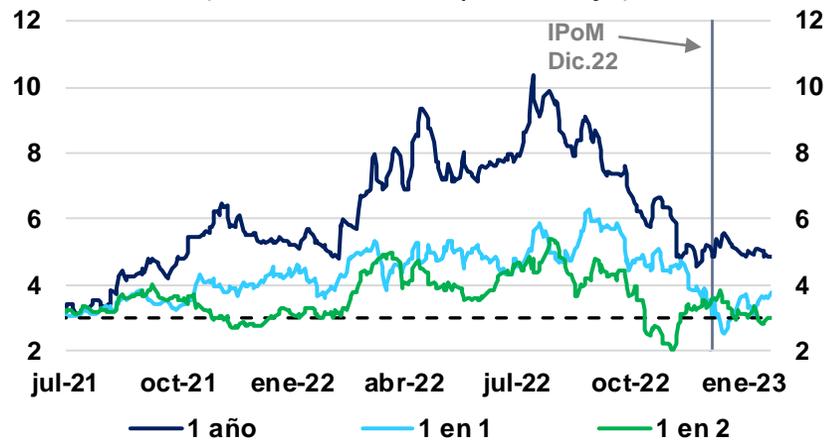
Inflación, seguros y expectativas
(variación anual, porcentaje)



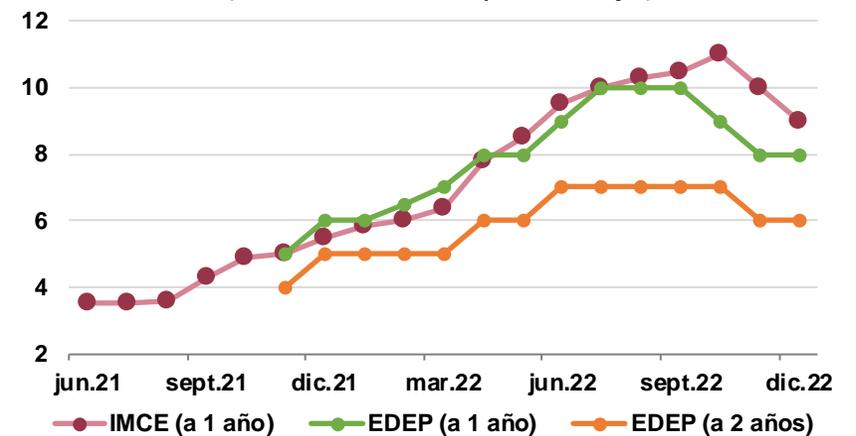
Mediana EEE y EOF a 2 y 3 años
(porcentaje)



Compensaciones inflacionarias (1)
(variación anual, porcentaje)



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



(1) Extraídas de tasas cero SPC. (2) Indicador IMCE corresponde a promedio de sectores Industria y Comercio.
Fuente: Banco Central de Chile.

Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2010-2018	(variación puntos bases)	
			IPoM Dic.22 (2)	RPM Oct.22
Tasas CERO mercado monetario				
SPC 90d	11,9	3,7	0	-18
SPC 180d	11,3	3,7	-21	-87
SPC 360d	9,5	3,7	-12	-222
Tasas CERO swaps nominales y reales				
SPC 2y nom	7,2	4,0	-31	-256
SPC 5y nom	5,4	4,6	-25	-196
SPC 10y nom	5,2	5,2	-17	-151
SPC 2y real	2,9	1,0	-22	-152
SPC 5y real	1,9	1,6	-25	-128
SPC 10y real	1,7	1,9	-11	-103
Tasas CERO bonos nominales y reales				
BCP-2	6,7	4,2	-11	-197
BCP-5	5,3	4,8	-7	-197
BCP-10	5,3	5,2	-2	-144
BCU-2	3,0	1,4	-10	-115
BCU-5	1,9	1,8	1	-104
BCU-10	1,7	2,1	10	-84
Spreads mercado monetario (3)				
Prime-SPC 90d	-14	40	2	-1
Prime-SPC 180d	23	60	13	18
Prime-SPC 360d	23	76	-7	0
Spreads corporativos y soberano				
AAA	129	172	-5	9
AA	162	137	14	37
A	241	206	13	29
CEMBI	321	289	-54	-48
EMBI	143	152	-20	-67
Tasas de colocaciones				
Consumo	28,1	25,0	67	20
Vivienda	4,4	3,9	-9	12
Comerciales	15,3	7,7	23	74
Tasas Prime				
Prime 90d	11,3	3,9	2	-21
Prime 180d	11,0	4,2	-9	-68
Prime 360d	9,5	4,5	-26	-229

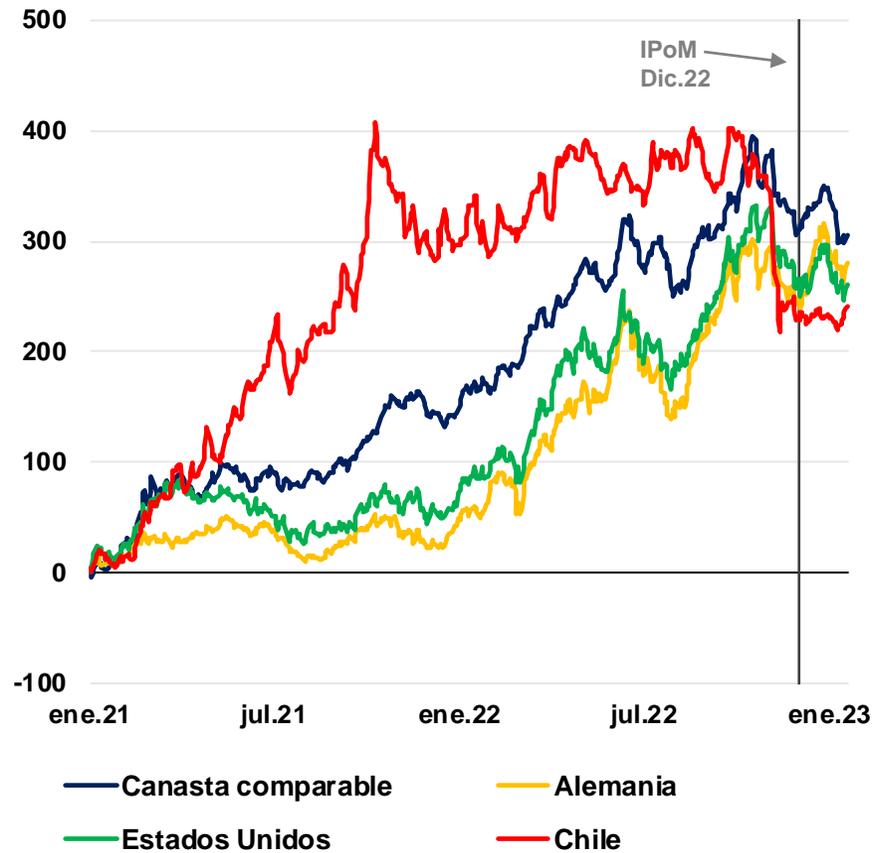
(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 23 de enero de 2023. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico del IPoM. (3) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

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

Mercados financieros

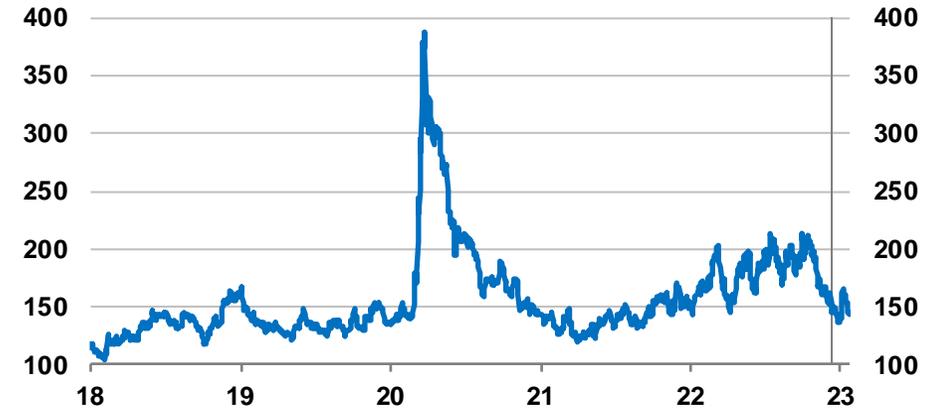
Tasas bonos 10y nominal (1)

(variación desde 4.Ene.21, puntos base)



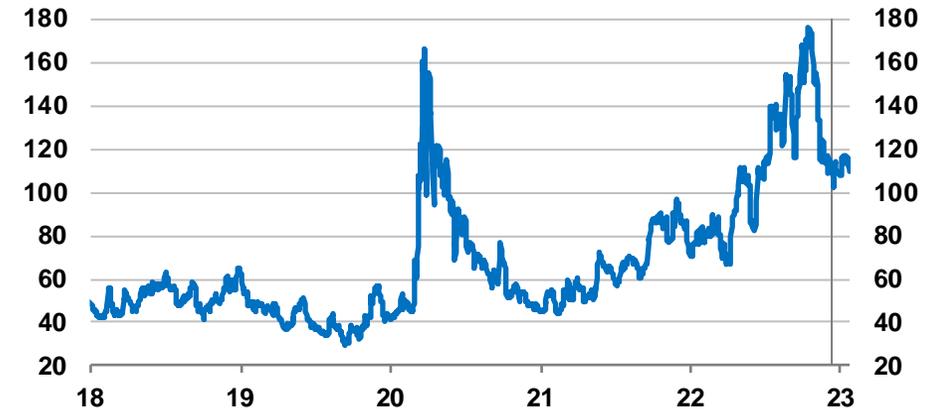
EMBI Chile (2)

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años (2)

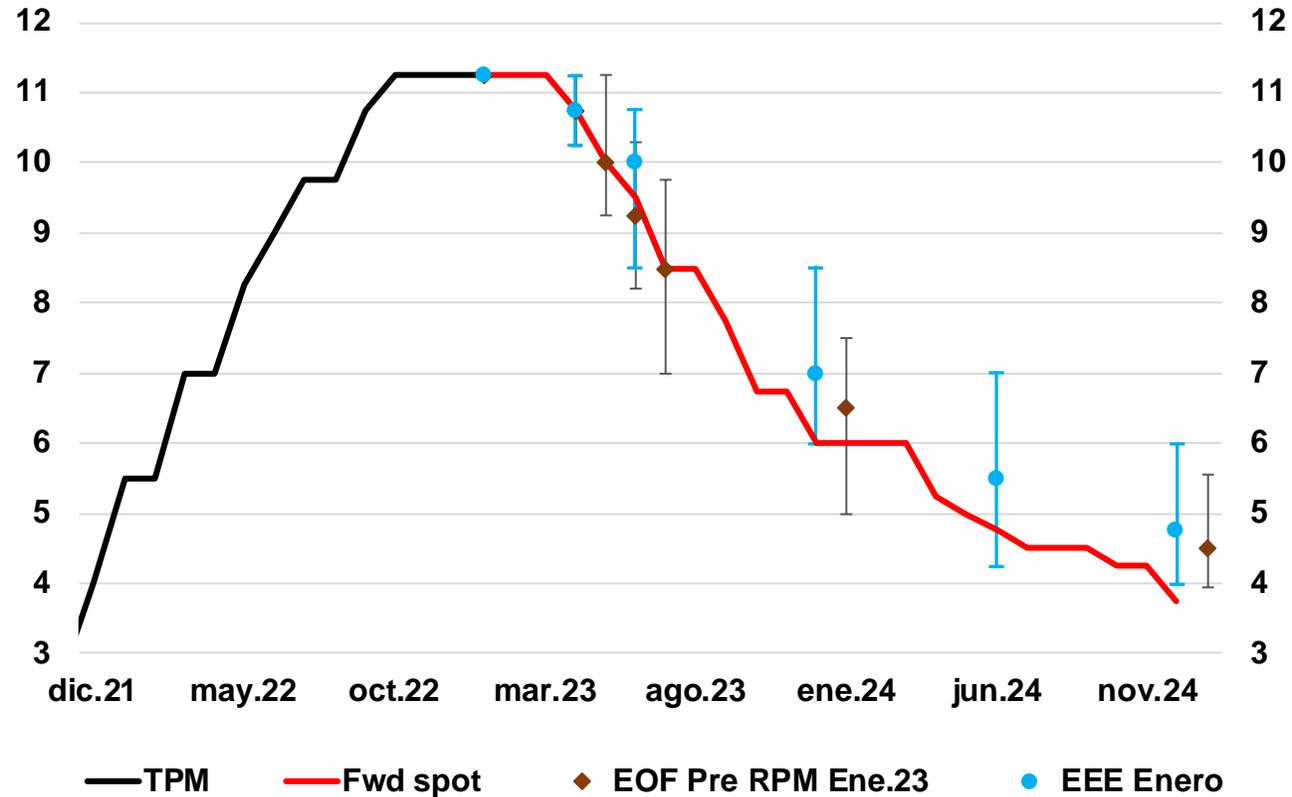
(datos diarios, puntos base)



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

Fuente: Bloomberg.

Expectativas para la TPM
(porcentaje)



(*) *Forward Spot*: 24 de enero de 2023.
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.

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.

FBCF: Formación Bruta de Capital Fijo.

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.