



# RECUADROS 2000-2023

## INFORME DE POLITICA MONETARIA

<a href="#">RECUADROS IPoM Junio 2023</a>	Página
<a href="#">Recuadro I.1: Evolución y perspectivas del crédito bancario en las economías desarrolladas</a>	23
<a href="#">Recuadro I.2: Rigideces nominales y normalización de la inflación</a>	25
<a href="#">Recuadro I.3: Evolución reciente del consumo privado</a>	27
<a href="#">Recuadro II.1: Situación de las holguras de capacidad</a>	40
<a href="#">RECUADROS IPoM Marzo 2023</a>	
<a href="#">Recuadro I.1: Situación financiera internacional: impacto macroeconómico</a>	25
<a href="#">Recuadro I.2: Implicancias macroeconómicas de la revisión de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos</a>	27
<a href="#">Recuadro I.3: Prolongación de la alta inflación</a>	29
<a href="#">Recuadro I.4: Traspaso de la apreciación del tipo de cambio nominal a precios</a>	31
<a href="#">Recuadro I.5: Publicación y difusión de los resultados de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios</a>	33
<a href="#">RECUADROS IPoM Diciembre 2022</a>	
<a href="#">Recuadro I.1: Importancia de los <i>shocks</i> de demanda y oferta en la inflación de bienes</a>	23
<a href="#">Recuadro I.2: Mercado laboral e inflación</a>	25
<a href="#">Recuadro I.3: Conferencia anual del Banco Central de Chile</a>	27
<a href="#">Recuadro II.1: PIB tendencial</a>	41
<a href="#">Recuadro II.2: Tasa de interés neutral</a>	43
<a href="#">RECUADROS IPoM Septiembre 2022</a>	



<a href="#"><u>Recuadro I.1: Perspectivas para la normalización monetaria en Estados Unidos</u></a>	22
<a href="#"><u>Recuadro I.2: Intervenciones cambiarias del Banco Central de Chile</u></a>	24
<a href="#"><u>Recuadro I.3: Recuperación de la participación laboral tras la pandemia: comparación internacional</u></a>	26
<a href="#"><u>Recuadro I.4: Comportamiento de los precios en un escenario de alta inflación</u></a>	28

#### [RECUADROS IPoM Junio 2022](#)

<a href="#"><u>Recuadro I.1: Aumento de la inflación global y respuestas de política monetaria</u></a>	20
<a href="#"><u>Recuadro I.2: Riesgos financieros del escenario externo</u></a>	22
<a href="#"><u>Recuadro I.3: Márgenes: evolución reciente y perspectivas para la inflación</u></a>	24

#### [RECUADROS IPoM Marzo 2022](#)

<a href="#"><u>Recuadro I.1: Impacto de la guerra en Ucrania en el escenario externo</u></a>	12
<a href="#"><u>Recuadro III.1: Evolución reciente de la economía bajo las nuevas cuentas nacionales</u></a>	25
<a href="#"><u>Recuadro V.1: Evolución reciente de las expectativas de inflación</u></a>	45
<a href="#"><u>Recuadro V.2: Expectativas de inflación en hogares y empresas</u></a>	47
<a href="#"><u>Recuadro V.2: <i>Forward guidance</i> de política monetaria y el corredor para la TPM</u></a>	49

#### [RECUADROS IPoM Diciembre 2021](#)

<a href="#"><u>Recuadro: Conferencia Anual del Banco Central de Chile</u></a>	10
<a href="#"><u>Recuadro II.1: Políticas de apoyo a las empresas durante la crisis del Covid-19</u></a>	30
<a href="#"><u>Recuadro IV.1: Relevancia de los factores globales y locales en la evolución reciente de la inflación</u></a>	49
<a href="#"><u>Recuadro V.1: Impacto macroeconómico de alzas de tasas de interés de largo plazo</u></a>	66

#### [RECUADROS IPoM Septiembre 2021](#)

<a href="#"><u>Recuadro I.1: Recuperación de la inversión global durante la pandemia</u></a>	20
<a href="#"><u>Recuadro II.1: Determinantes de los movimientos recientes de tasas de interés de largo plazo</u></a>	34
<a href="#"><u>Recuadro III.1: Actividad territorial en Chile durante la pandemia</u></a>	46
<a href="#"><u>Recuadro V.1: El rol de las políticas macroeconómicas en la mitigación de la crisis del Covid-19</u></a>	70
<a href="#"><u>Recuadro V.2: Cambios del escenario central de proyección en el último año</u></a>	76



### [RECUADROS IPoM Junio 2021](#)

<u><a href="#">Recuadro I.1: Efectos del Covid-19 en el crecimiento de largo plazo a nivel global</a></u>	18
<u><a href="#">Recuadro III.1: Impacto de la pandemia en el mercado laboral femenino</a></u>	38
<u><a href="#">Recuadro V.1: PIB tendencial</a></u>	63
<u><a href="#">Recuadro V.2: Tasa de interés neutral</a></u>	72
<u><a href="#">Recuadro V.3: Estimación de los precios de largo plazo del cobre y el petróleo</a></u>	76

### [RECUADROS IPoM Marzo 2021](#)

<u><a href="#">Recuadro: Mejoras en la comunicación y transparencia de la política monetaria</a></u>	8
<u><a href="#">Recuadro I.1: Evolución del precio del cobre y perspectivas</a></u>	17
<u><a href="#">Recuadro III.1: Impacto de las restricciones sanitarias y adaptación de la economía chilena</a></u>	35
<u><a href="#">Recuadro III.2: Ajuste de la cuenta corriente durante la crisis del Covid-19</a></u>	39
<u><a href="#">Recuadro V.1: Dinámicas de firmas en Chile durante crisis del Covid-19</a></u>	66

### [RECUADROS IPoM Diciembre 2020](#)

<u><a href="#">Recuadro I.1: Vacunas, rebrotes e impacto esperado en la actividad</a></u>	16
<u><a href="#">Recuadro I.2: Recuperación del comercio mundial</a></u>	19
<u><a href="#">Recuadro III.1: Evolución de los ingresos de hogares, medidas de apoyo e implicancias para el consumo</a></u>	31
<u><a href="#">Recuadro IV.1: Dinámica inflacionaria, shocks de demanda y el rol de los factores de oferta</a></u>	38

### [RECUADROS IPoM Septiembre 2020](#)

<u><a href="#">Recuadro I.1: Ciclo del crédito y actividad: evidencia internacional</a></u>	16
<u><a href="#">Recuadro II.1: Descripción y efectos de corto plazo del retiro de ahorros previsionales</a></u>	23
<u><a href="#">Recuadro II.2: El <i>shock</i> de la pandemia y la respuesta económica: evidencia de las empresas en Chile</a></u>	27
<u><a href="#">Recuadro V.1: Cambios del escenario base de proyección en el último año</a></u>	46

### [RECUADROS IPoM Junio 2020](#)

<u><a href="#">Recuadro I.1: Perspectivas para el Covid-19 en el mundo</a></u>	23
<u><a href="#">Recuadro II.1: Condiciones en mercados financieros y medidas de política</a></u>	33



<u>Recuadro III.1 El impacto del Covid-19 en el mercado laboral</u>	45
<u>Recuadro V.1: Recuperación económica post-pandemia</u>	60
<u>Recuadro V.2: Comunicación de proyecciones en escenarios de mayor incertidumbre</u>	62
<u>RECUADROS IPoM Marzo 2020</u>	
<u>Recuadro: Actualización del Marco de Política Monetaria</u>	13
<u>Recuadro II.1: Medidas tomadas por el Banco Central de Chile para enfrentar el Covid-19</u>	30
<u>Recuadro III.1: Impactos de la expansión del Covid-19 en las empresas</u>	38
<u>Recuadro V.1: Corredor para la tasa de política monetaria</u>	53
<u>RECUADROS IPoM Diciembre 2019</u>	
<u>Recuadro II.1: Evolución reciente de los precios de los activos financieros chilenos</u>	23
<u>Recuadro III.1: Impactos de la crisis social en las empresas</u>	33
<u>Recuadro IV.1: Medición de la inflación subyacente</u>	41
<u>Recuadro V.1: Disturbios sociales, incertidumbre y actividad económica: evidencia, canales de transmisión e implicancias de política</u>	50
<u>Recuadro V.2: Evolución reciente de la cuenta corriente</u>	52
<u>RECUADROS IPoM Septiembre 2019</u>	
<u>Recuadro: XXIII Conferencia anual del Banco Central de Chile: Autonomía, Credibilidad y Comunicación de Banca Central</u>	11
<u>Recuadro I.1: Impacto de la guerra comercial en el impulso externo del escenario base</u>	20
<u>Recuadro III.1: Impacto del conflicto comercial en la economía chilena</u>	33
<u>Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año</u>	49
<u>RECUADROS IPoM Junio 2019</u>	
<u>Recuadro III: Recuadro III.1: Relación entre consumo de los hogares, venta del comercio y el valor agregado del Comercio</u>	27
<u>Recuadro V.1: PIB tendencial y potencial</u>	44
<u>Recuadro V.2: Tasa de interés neutral</u>	47



<u>Recuadro V.3: Impacto de la inmigración en Chile: lecciones de casos comparables</u>	50
---	----

#### RECUADROS IPoM Marzo 2019

<u>Recuadro I.1: Estímulos a la demanda global: impacto, límites y riesgos</u>	19
<u>Recuadro III.1: Alcances de la evolución reciente del turismo en comercio</u>	31
<u>Recuadro IV.1: Nueva canasta del IPC</u>	37

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2018

<u>Recuadro: Cambios en las dinámicas inflacionarias y política monetaria</u>	11
<u>Recuadro I.1: Determinantes de los retornos accionarios en EE.UU.: ¿corrección o anticipación de crisis?</u>	19
<u>Recuadro III.1: Efecto calendario en la economía</u>	31
<u>Recuadro III.2: Inversión minera</u>	33
<u>Recuadro III.3: Evolución del mercado laboral</u>	35

#### RECUADROS IPoM Septiembre 2018

<u>Recuadro I.1: Conflicto comercial: Evolución, efectos en la economía mundial y en Chile</u>	17
<u>Recuadro II.1: Volatilidad financiera y deuda externa</u>	25
<u>Recuadro III.1: Caracterización de la inmigración en Chile</u>	33
<u>Recuadro V.1: Estimación del crecimiento potencial y la brecha</u>	47
<u>Recuadro V.2: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año</u>	49

#### RECUADROS IPoM Junio 2018

<u>Recuadro I.1: Ajuste en condiciones financieras globales y efectos sobre mercados emergentes</u>	17
<u>Recuadro IV.1: Relevancia del petróleo en la economía chilena</u>	32

#### RECUADROS IPoM Marzo 2018

<u>Recuadro I.1: Posible impacto de las recientes medidas fiscales en EE.UU.</u>	17
<u>Recuadro II.1: Efectos en los mercados financieros locales de la normalización de la política monetaria en EE.UU.</u>	23



<a href="#"><u>Recuadro III.1: Productividad minera en Chile</u></a>	30
<a href="#"><u>Recuadro IV.1: Traspaso del tipo de cambio a precios</u></a>	37
<a href="#"><u>Recuadro V.1: Proyecciones del escenario base del IPoM</u></a>	44
<a href="#"><u>RECUADROS IPoM Diciembre 2017</u></a>	
<a href="#"><u>Recuadro I.1: Aumentos recientes en el precio de los activos a nivel global</u></a>	17
<a href="#"><u>Recuadro III.1: PIB minero y no minero</u></a>	27
<a href="#"><u>Recuadro IV.1: Propagación de shocks a los precios de los alimentos y la energía</u></a>	32
<a href="#"><u>RECUADROS IPoM Septiembre 2017</u></a>	
<a href="#"><u>Recuadro: Cambios a procesos y comunicación de la política monetaria</u></a>	11
<a href="#"><u>Recuadro I.1: Normalización de política monetaria en EE.UU.</u></a>	19
<a href="#"><u>Recuadro V.1: Crecimiento tendencial y potencial</u></a>	37
<a href="#"><u>Recuadro V.2: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año</u></a>	39
<a href="#"><u>RECUADROS IPoM Junio 2017</u></a>	
<a href="#"><u>Recuadro I.1: Divergencia entre incertidumbre financiera y sobre políticas económicas</u></a>	17
<a href="#"><u>Recuadro III.1: Diferencias salariales por tipo de empleo</u></a>	27
<a href="#"><u>Recuadro III.2: Evolución de las exportaciones industriales</u></a>	29
<a href="#"><u>RECUADROS IPoM Marzo 2017</u></a>	
<a href="#"><u>Recuadro I.1: ¿Qué esperar del actual ciclo de alza de tasas en EE.UU?</u></a>	17
<a href="#"><u>Recuadro III.1: Evolución reciente de la economía bajo las nuevas Cuentas Nacionales</u></a>	27
<a href="#"><u>Recuadro III.2: Una mirada desagregada a la evolución de los salarios nominales</u></a>	29
<a href="#"><u>Recuadro IV.1: Precios regulados y no regulados en la inflación de servicios</u></a>	35
<a href="#"><u>RECUADROS IPoM Diciembre 2016</u></a>	
<a href="#"><u>Recuadro IV.1: Compensaciones inflacionarias</u></a>	29



<u>Recuadro V.1: Reasignación y productividad agregada</u>	35
--	----

#### RECUADROS IPoM Septiembre 2016

<u>Recuadro V.1: Crecimiento tendencial y potencial</u>	33
---	----

<u>Recuadro V.2: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año</u>	35
---	----

#### RECUADROS IPoM Junio 2016

<u>Recuadro III.1: Flujos laborales, evidencia para Chile</u>	25
---	----

<u>Recuadro III.2: Tasa de desempleo y probabilidades de transición</u>	29
---	----

<u>Recuadro V.1: Evidencia de la Curva de Phillips para Chile</u>	41
---	----

#### RECUADROS IPoM Marzo 2016

<u>Recuadro I.1: Riesgos globales provenientes de China</u>	17
---	----

<u>Recuadro IV.1: Traspaso del tipo de cambio a precios</u>	33
---	----

<u>Recuadro V.1: Proyecciones incluidas en el IPoM</u>	40
--	----

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2015

<u>Recuadro I.1: Política monetaria en EE.UU. y tasas de interés de largo plazo</u>	17
---	----

<u>Recuadro V.1: Evolución del precio del cobre</u>	35
---	----

#### RECUADROS IPoM Septiembre 2015

<u>Recuadro V.1: Crecimiento del PIB tendencial</u>	33
---	----

<u>Recuadro V.2: PIB potencial, brecha de actividad e inflación</u>	35
---	----

<u>Recuadro V.3: Evolución reciente de las holguras de capacidad</u>	38
--	----

<u>Recuadro V.4: Cambio en el escenario base de proyección durante el último año</u>	40
--	----

#### RECUADROS IPoM Junio 2015

<u>Recuadro III.1: Evolución del mercado laboral</u>	25
--	----

<u>Recuadro V.1: Expectativas e inversión</u>	35
---	----



#### RECUADROS IPoM Marzo 2015

<u>Recuadro I.1: Desempeño y perspectivas para América Latina</u>	17
<u>Recuadro III.1: Algunos elementos tras de la baja tasa de desempleo</u>	27
<u>Recuadro V.1: Medidas de inflación subyacente</u>	37

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2014

Recuadro I.1: Caída del precio del petróleo: fundamentos, impacto y perspectivas	17
Recuadro II.1: Tasas de interés de largo plazo	23
Recuadro IV.1: Evolución de la inflación en el 2014	33

#### RECUADROS IPoM Septiembre 2014

Recuadro: Crecimiento de mediano plazo	12
Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año	37

#### RECUADROS IPoM Junio 2014

Recuadro III.1: Dinámica reciente de la inversión	25
Recuadro III.2: Sensibilidad de las exportaciones al Tipo Cambio Real	27

#### RECUADROS IPoM Marzo 2014

Recuadro I.1: Vulnerabilidad del sistema financiero chino	17
Recuadro IV.1: Nueva canasta del IPC	31
Recuadro V.1: Traspaso tipo de cambio a precios	37

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2013

Recuadro I.1: Impactos financieros de un retiro de los estímulos monetarios en EE.UU. sobre las economías emergentes	17
Recuadro V.1: Efectos reales de un aumento del precio de la energía	35





### RECUADROS IPoM Septiembre 2013

Recuadro IV.1: Salarios e indexación	28
Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección en el último año	33
Recuadro V.2: Ciclo mundial de inversión minera	35

### RECUADROS IPoM Junio 2013

Recuadro I.1: Posibles efectos de un retiro del estímulo monetario en Estados Unidos	17
Recuadro III.1: Evolución de exportaciones no cobre en los últimos años	27
Recuadro IV.1: Cambios metodológicos en el IPC	33

### RECUADROS IPoM Marzo 2013

Recuadro I.1: Diferencias en el riesgo financiero y la evolución del crédito en el mundo desarrollado	17
Recuadro II.1: Tipo de cambio chileno en perspectiva internacional	23
Recuadro V.1: Impactos del precio del cobre sobre la inversión y la cuenta corriente	37

### RECUADROS IPoM Diciembre 2012

Recuadro III.1: Comportamiento del consumo privado	25
Recuadro IV.1: Inflación y brechas	31

### RECUADROS IPoM Septiembre 2012

Recuadro I.1: China: Situación actual y posibles efectos en la economía mundial	17
Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año	35
Recuadro V.2: Cuenta corriente a precios de tendencia	37

### RECUADROS IPoM Junio 2012

Recuadro I.1: Perspectivas para el precio del cobre	17
Recuadro III.1: Implicancias del auge del sector minero	27
Recuadro III.2: Evolución del ahorro, la inversión y la cuenta corriente	29
Recuadro V.1: Efecto de las nuevas Cuentas Nacionales en el cálculo del PIB tendencial	39



#### RECUADROS IPoM Marzo 2012

Recuadro III.1: Nuevas cuentas nacionales	24
Recuadro III.2: Mercado laboral	25
Recuadro IV.1: Precio de las exportaciones asiáticas	30
Recuadro IV.2: Precio de la energía en Chile	32

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2011

Recuadro I.1: Resiliencia de las economías emergentes ante escenarios de crisis	17
Recuadro V.1: <i>Shocks</i> de incertidumbre	35

#### RECUADROS IPoM Septiembre 2011

Recuadro I.1: Hechos estilizados en episodios de estrés financiero internacional	17
Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año	35

#### RECUADROS IPoM Junio 2011

Recuadro III.1: Evolución reciente del consumo	25
Recuadro III.2: Indicadores del mercado laboral	27

#### RECUADROS IPoM Marzo 2011

Recuadro I.1: Transmisión de un shock del precio del petróleo	17
Recuadro III.1: Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE)	26
Recuadro IV.1: Shock del precio internacional de alimentos	30

#### RECUADROS IPoM Diciembre 2010

Recuadro I.1: ¿Qué hay detrás de la lenta recuperación de las economías desarrolladas?	17
Recuadro II.1: Tipo de cambio en Chile: determinantes y diferencias sectoriales	23
Recuadro IV.1: Aumento del precio de los alimentos y aceleración internacional de la inflación	32



#### RECUADROS IPoM Septiembre 2010

Recuadro I.1: Dinámica de la recuperación mundial y desbalances globales	17
Recuadro IV.1: Precios de alimentos en el mundo	31
Recuadro V.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año	37

#### RECUADROS IPoM Junio 2010

Recuadro I.1: Situación en Europa y sus efectos en el crecimiento mundial	17
Recuadro III.1: Impacto de corto plazo del 27-F	26
Recuadro V.1: Calibración de los fancharts	35

#### RECUADROS IPoM Marzo 2010

Recuadro: Cambios en el escenario macroeconómico entre diciembre y febrero	11
Recuadro IV.1: Evolución de la inflación en Chile durante el período 2007-2009	31
Recuadro V.1: Efecto del terremoto y maremoto en el stock de capital	38

#### Recuadros IPoM Diciembre 2009

Recuadro: Política monetaria no convencional	11
Recuadro II.1: Evolución reciente de la paridad peso/dólar	22
Recuadro V.1: Costo de la energía y productividad	34

#### Recuadros IPoM Septiembre 2009

Recuadro II.1: Condiciones crediticias en Chile	21
Recuadro III.1: Evolución de los inventarios en el ciclo actual	27
Recuadro VI.1: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año	41

#### Recuadros IPoM Mayo 2009

Recuadro I.1: Simultaneidad en el ciclo económico mundial	20
Recuadro I.2: Respuesta de la inflación en el ciclo actual	22



Recuadro II.1: Tasas de interés de largo plazo de los bonos del Banco Central y Tesorería	27
Recuadro VI.1: Caídas de la actividad en Chile	46

#### Recuadros IPoM Enero 2009

Recuadro I.1: Diferenciación de las economías emergentes en el escenario actual	18
Recuadro I.2: Evolución de la inflación en economías emergentes y desarrolladas	19
Recuadro II.1: Cambios en las condiciones crediticias internas ante <i>shocks</i> financieros externos	25
Recuadro III.1: Efectos de la caída en el precio del cobre	32
Recuadro IV.1: Perspectivas para el empleo	38
Recuadro V.1: Nueva canasta del IPC	44

#### Recuadros IPoM Septiembre 2008

Recuadro V.1: Medidas de inflación subyacente	38
Recuadro V.2: Costo de la energía	39
Recuadro V.3: Propagación de la inflación	41
Recuadro VI.1: Cambios en el escenario base de proyección	49

#### Recuadros IPoM Mayo 2008

Recuadro: La intervención cambiaria	13
Recuadro I.1: Las materias primas como clase de activo global	24
Recuadro V.1: Coherencia entre las expectativas de inflación y la meta	43
Recuadro VI.1: PIB tendencial y mayor costo de la energía	51

#### Recuadros IPoM Enero 2008

Recuadro: Información imperfecta y conducción de la política monetaria	13
Recuadro I.1: Premios de <i>credit default swap</i> y premios soberanos	24
Recuadro I.2: Sensibilidad de economías emergentes ante un deterioro del escenario internacional	25
Recuadro I.3: Precios de alimentos e impacto en la inflación: una comparación internacional	27
Recuadro V.1: Salarios e indexación	48



#### Recuadros IPoM Septiembre 2007

Recuadro I.1: Crisis del mercado <i>subprime</i> y sus efectos en los mercados financieros internacionales	21
Recuadro I.2: Proyecciones de precios de combustibles	24
Recuadro I.3: Evolución del precio internacional de los alimentos	25
Recuadro IV.1: Energía: situación actual y perspectivas	41
Recuadro V.1: <i>Shocks</i> de oferta e inflación	50
Recuadro V.2: Medidas alternativas de salarios	52
Recuadro VI.1: Cambios en el escenario base de proyección	59
Recuadro A.1: Evaluación de la gestión de reservas internacionales del Banco Central de Chile	64

#### Recuadros IPoM Mayo 2007

Recuadro I.1: Evolución reciente del margen de refinación de petróleo en EE.UU.	20
Recuadro I.2: Evolución del precio internacional de los productos agrícolas	21
Recuadro I.3: Turbulencias financieras internacionales y su impacto en Chile	22
Recuadro IV.1: Nuevas cuentas nacionales	35
Recuadro V.1: Nuevas medidas alternativas de inflación subyacentes para Chile	42
Recuadro V.2: IPC de bienes y servicios	43
Recuadro V.3: Estadísticas salariales IREM y CMO	44

#### Recuadros IPoM Enero 2007

Recuadro: La política monetaria del Banco Central de Chile en el marco de metas de inflación	13
Recuadro I.1: Regularidades empíricas del entorno internacional de la economía chilena	21
Recuadro III.1: Consumo nacional e importado	31
Recuadro III.2: La tasa de inversión a precios constantes y corrientes: antecedentes adicionales	33
Recuadro IV.1: Cuantificación del impacto del mayor costo de la energía sobre la actividad	39
Recuadro VI.1: Medición de la compensación inflacionaria forward	50

#### Recuadros IPoM Septiembre 2006



Recuadro I.1: Riesgos implícitos en precios de productos básicos	20
Recuadro II.1: Tasa de interés real neutral – nuevos antecedentes	26
Recuadro III.1: Medición del ingreso nacional	32
Recuadro III.2: Síndrome Holandés – experiencia internacional	33
Recuadro IV.1: Nuevas cifras de empleo INE	39
Recuadro VI.1: Respuesta de la inflación a un shock petrolero	51
Recuadro VI.2: Cambios en las proyecciones respecto de un año atrás	53
Recuadro A.1: Ventajas de la capitalización del Banco Central	58
Recuadro A.2: Gestión de reservas internacionales	59

#### Recuadros IPoM Mayo 2006

Recuadro Resumen: Fondo gubernamental de petróleo noruego	13
Recuadro I.1: Participantes no comerciales en el mercado del cobre	19
Recuadro I.2: Desbalances globales: visiones alternativas	22
Recuadro II.1: Nuevos agregados monetarios	28
Recuadro VI.1: Tasa de desempleo NAIRU	46

#### Recuadros IPoM Enero 2006

Recuadro I.1: EMBI global	18
Recuadro I.2: Efectos del shock del petróleo en la inflación: evidencia internacional	19
Recuadro II.1: Medidas de tipo de cambio real	26
Recuadro III.1: Formación bruta de capital fijo a precios constantes y a precios corrientes	33
Recuadro III.2: Evolución de la cuenta corriente	34
Recuadro V.1: Análisis de los componentes del IPC	41
Recuadro VI.1: Compensación inflacionaria y expectativas de inflación	48

#### Recuadros IPoM Septiembre 2005

Recuadro: Recuperaciones cíclicas en Chile y en el mundo	14
Recuadro I.1: China en el contexto económico internacional	32



Recuadro VI.1: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2005 con las del IPoM de septiembre del 2004 69

Recuadro VI.2: Errores en proyecciones a un año plazo: comparación internacional 71

#### Recuadros IPoM Mayo 2005

Recuadro I.1: Mercado internacional del petróleo 23

Recuadro II.1: Tasas de interés reajustables de largo plazo 33

Recuadro III.1: Precio del cobre y mecanismos de transmisión 40

Recuadro IV.1: Cuentas nacionales trimestrales 48

Recuadro IV.2: Perspectivas para la participación en el mercado laboral chileno 51

Recuadro IV.3: Producto potencial o de tendencia 53

#### Recuadros IPoM Enero 2005

Recuadro: El concepto de holguras de capacidad 13

Recuadro I.1: Depreciación del dólar y ajuste global 27

Recuadro II.1: Nueva operacionalización de la tasa de política monetaria 37

Recuadro IV.1: El efecto calendario 52

Recuadro V.1: Costos laborales unitarios 60

#### Recuadros IPoM Septiembre 2004

Recuadro Resumen: Política monetaria y shocks de oferta y demanda 15

Recuadro IV.1: Frecuencia y magnitud de la revisión de cifras del PIB 52

Recuadro IV.2: Evolución reciente del mercado laboral 56

Recuadro V.1: Márgenes a partir del índice de precios al productor 65

Recuadro VI.1: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2004 con las del Informe de Política Monetaria de septiembre del 2003 76

Recuadro VI.2: Efectos en Chile del *shock* del petróleo 78

Recuadro VI.3: ¿Cuánto se alejan de su objetivo los países que siguen metas de inflación? 81

#### Recuadros IPoM Mayo 2004



Recuadro I.1: La inversión en el mundo	29
Recuadro I.2: Evolución reciente y perspectivas para el precio del cobre	32
Recuadro II.1: Cambios en la expansividad de la política monetaria en Chile y en las principales economías	42
Recuadro III.1: Efectos de las restricciones al suministro de gas en la actividad	53
Recuadro III.2: Nuevos indicadores de coyuntura: Encuesta de confianza empresarial de Icare/U. Adolfo Ibáñez	56
Recuadro III.3: Composición sectorial y perspectivas de la inversión en maquinaria y equipos	60

#### Recuadros IPoM Enero 2004

Recuadro: Meta de inflación: la racionalidad del rango meta de 2 a 4% centrado en 3%	18
Recuadro I.1: El mercado del cobre y los principales determinantes de su precio	32
Recuadro II.1: El régimen de flotación cambiaria	43
Recuadro III.1: Inversión y expectativas	55
Recuadro III.2: Principales conclusiones de la Conferencia Anual 2003: «Mercado Laboral e Instituciones»	57
Recuadro IV.1: Competencia y márgenes de comercialización	67

#### Recuadros IPoM Septiembre 2003

Recuadro: Evaluación del Informe de Política Monetaria	18
Recuadro II.1: Dinero y política monetaria	38
Recuadro III.1: Tratado de libre comercio entre Chile y Estados Unidos	47
Recuadro IV.1: Medidas de inflación subyacente	56
Recuadro IV.2: Impuestos indirectos e inflación	59
Recuadro V.1: La importancia del balance de riesgos	73
Recuadro V.2: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2003 con las del Informe de Política Monetaria de septiembre del 2002	74

#### Recuadros IPoM Mayo 2003

Recuadro I.1: El mercado internacional del petróleo	27
Recuadro II.1: El impulso monetario en perspectiva	37
Recuadro II.2: Expectativas de cambio de la TPM	39





Recuadro II.3 Créditos de consumo	42
Recuadro II.4: Sistemas de pagos	44
Recuadro III.1: Balance de las exportaciones en el período 2000-2002	59
Recuadro IV.1: Brechas de actividad en perspectiva internacional	68
Recuadro V.1: Proyección de inflación de mediano plazo	80

#### Recuadros IPoM Enero 2003

Recuadro II.1: Nuevos instrumentos financieros	34
Recuadro II.2: Transmisión de la tasa de política monetaria a tasas bancarias: evidencia empírica	36
Recuadro II.3: Crecimiento del dinero: nuevos antecedentes	39
Recuadro II.4: Intervenciones en el mercado cambiario: racionalidad y coherencia con el marco de política	41
Recuadro II.5: Diferencial entre tasas de interés reales internas y externas de largo plazo y tipo de cambio	44
Recuadro III.1: Efectos del acuerdo de asociación política, comercial y de cooperación con la Unión Europea en la economía chilena	54
Recuadro III.2: Información de deuda pública	57
Recuadro IV.1: Evolución de los precios externos de los bienes importados	64

#### Recuadros IPoM Septiembre 2002

Recuadro I.1: Efectos de la situación brasileña en las proyecciones del PIB y de gasto	24
Recuadro I.2: Inversión extranjera directa	27
Recuadro II.1: A un año de la nominalización de la política monetaria en Chile	37
Recuadro II.2: Programa de modernización de la política financiera del Banco Central de Chile	40
Recuadro III.1: Exportaciones, actividad y gasto interno	51
Recuadro III.2: Rentabilidad del sector corporativo no financiero	54
Recuadro V.1: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2002 con las del Informe de Política Monetaria de septiembre del 2001	69

#### Recuadros IPoM Mayo 2002

Recuadro I.1: Impacto del petróleo en la economía mundial y en Chile	26
--	----



Recuadro I.2: Efectos en Chile de la situación argentina	28
Recuadro II.1: La tasa de interés neutral	41
Recuadro II.2: T Transmisión de la política monetaria	43
Recuadro III.1: Análisis del ciclo económico	55
Recuadro III.2: Índices de confianza	56
Recuadro III.3: Nueva serie de cuenta corriente de balanza de pagos	58

#### Recuadros IPoM Enero 2002

Recuadro: Dinero, inflación y depreciación	15
Recuadro I.1: Argentina y el contagio en las economías emergentes	28
Recuadro I.2: Desempeño de las proyecciones de Consensus Forecasts	32
Recuadro II.1: Efectos de la nominalización de la política monetaria	45
Recuadro II.2: Correlaciones del tipo de cambio	47
Recuadro III.1: Los inventarios a través del ciclo	62
Recuadro IV.1: Expectativas de inflación del sector privado	73

#### Recuadros IPoM Septiembre 2001

Recuadro: La nominalización de la tasa de política monetaria	14
Recuadro II.1: Margen entre tasas de colocación y captación	36
Recuadro II.2: El dinero y la actividad en la coyuntura actual	39
Recuadro II.3: Expectativas de depreciación nominal y real	41
Recuadro III.1: Consumo y desocupación	55
Recuadro III.2: La nueva medición del PIB para el año 1996	57
Recuadro III.3: Evolución de los volúmenes exportados por destino	59
Recuadro III.4: Fuentes del crecimiento	61
Recuadro IV.1: El traspaso de depreciación a inflación	71
Recuadro IV.2: Precio de importación de bienes durables desde Asia	73
Recuadro V.1: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2001	



con aquellas del Informe de Política Monetaria de septiembre del 2000 83

#### Recuadros IPoM Mayo 2001

Recuadro II.1: Solidez de la economía chilena ante crisis en economías emergentes 25

Recuadro IV.I: Evolución de las colocaciones de consumo 43

Recuadro V.1: Determinantes de la participación laboral 50

#### Recuadros IPoM Enero 2001

Recuadro: Proyecciones y política monetaria 12

Recuadro I.1: Comportamiento de los márgenes de comercialización 23

Recuadro III.1: Determinantes de largo plazo y dinámica de corto plazo del tipo de cambio real 43

Recuadro IV.I: La política de superávit estructural 60

Recuadro IV.2: Implicancias e hipótesis acerca del comportamiento del empleo 62

#### Recuadros IPoM Septiembre 2000

Recuadro I.1: Traspaso del tipo de cambio a los precios 20

Recuadro I.2: Operación del nuevo reglamento del Fondo de Estabilización del precio del petróleo 22

Recuadro II.1: Evolución de los flujos del capital a las economías emergentes 32

Recuadro III.1: Relación entre la tasa de interés real de largo plazo interna y externa 47

Recuadro V.1: Objetivos de la política monetaria y mecanismos de transmisión 76

Recuadro V.2: Análisis comparativo de las proyecciones de septiembre del 2000 con las del informe al senado de septiembre de 1999 79

#### Recuadros IPoM Mayo 2000

Recuadro I.1: Mediciones de la inflación subyacente 17

Recuadro II.1: Vulnerabilidad del escenario internacional al precio del petróleo 30

Recuadro IV.1: Impulso fiscal 55

Recuadro IV.2: Productividad, producto potencial y brecha de capacidad 56

Recuadro VII.1: Efectos del precio del petróleo sobre los precios nacionales 72