

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Julio 2023

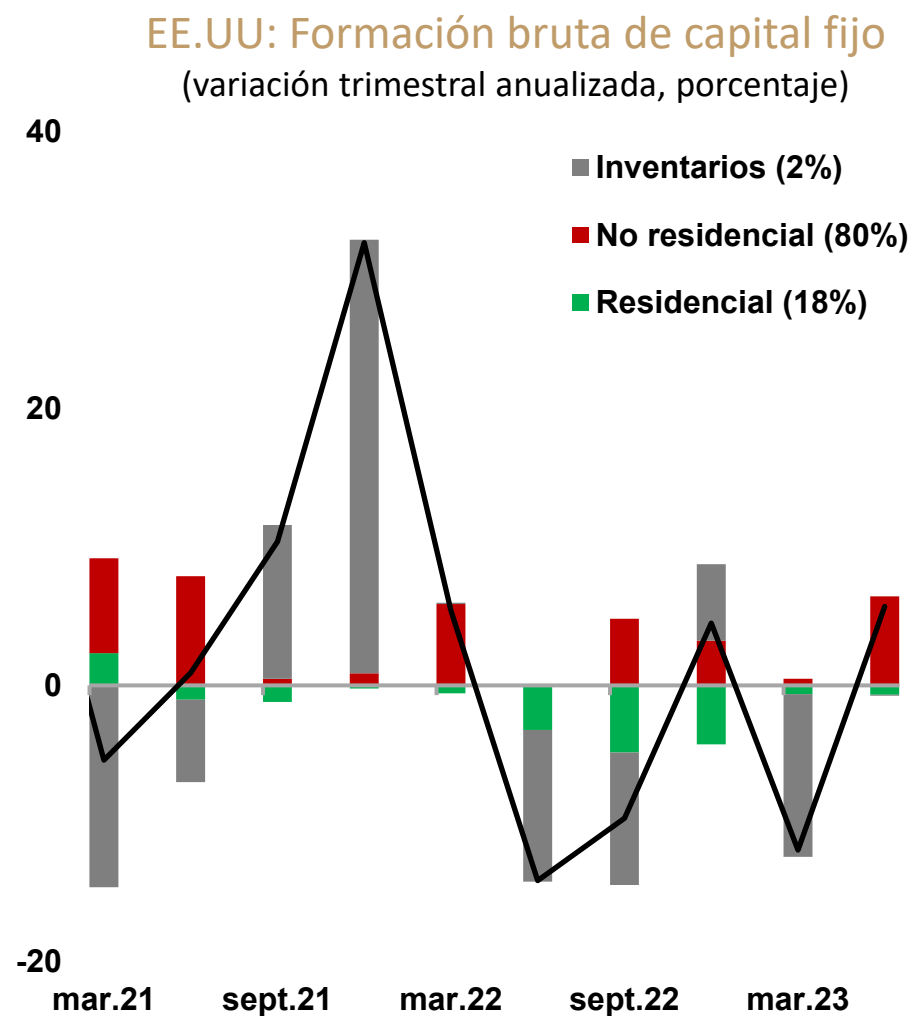
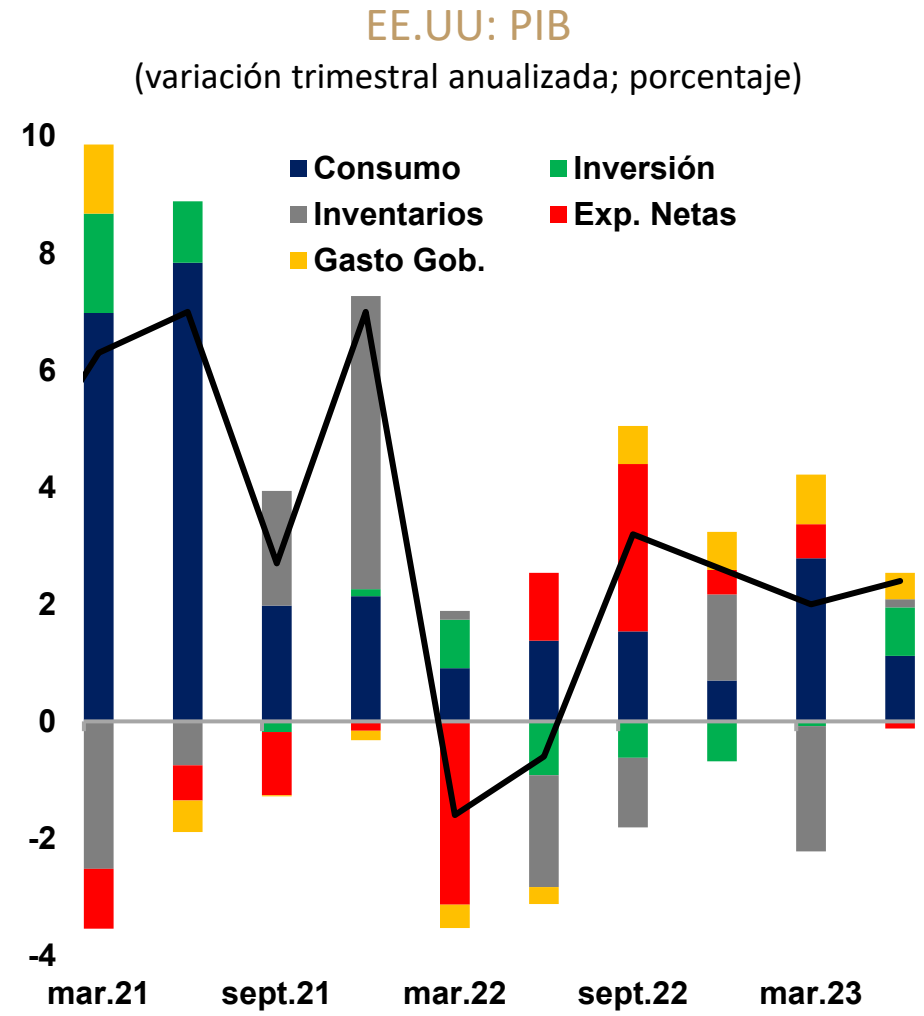
Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 27 de julio de 2023. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

Escenario internacional

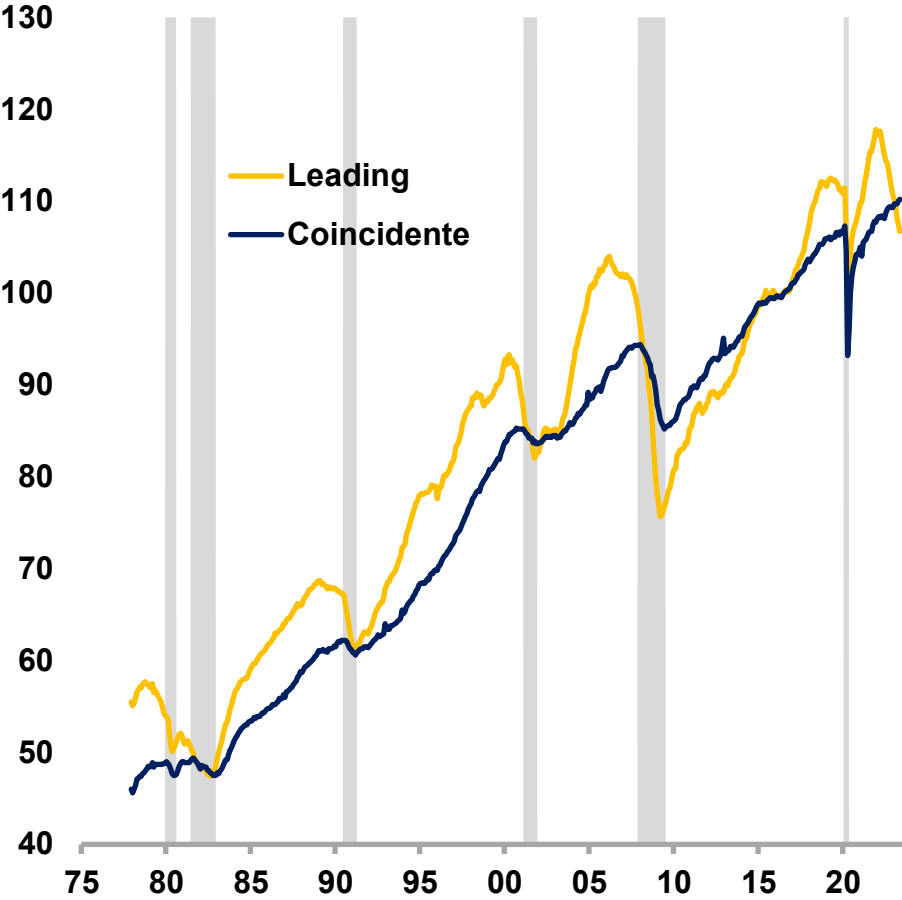
A glass globe with a grid pattern, resting on a circular base. The background is a light blue grid with a faint red line forming a triangle. The globe is positioned in the center of the slide, and the text "Escenario internacional" is overlaid on it.

Escenario Internacional

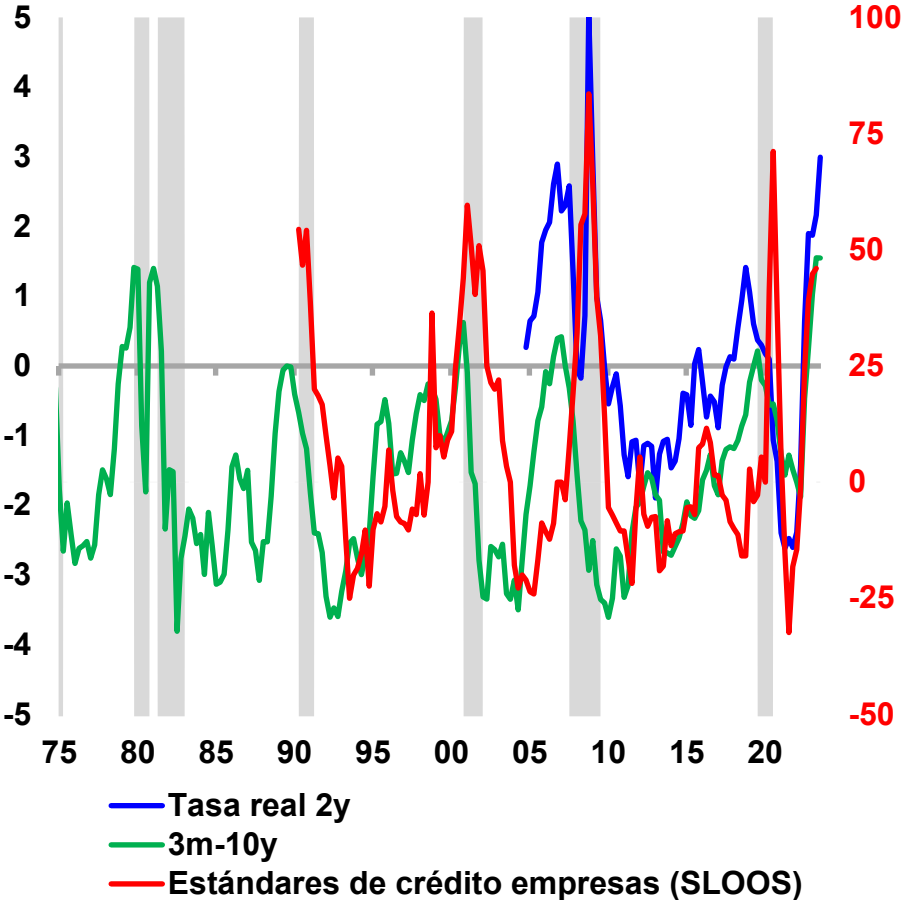
Fuente: Bloomberg.



EE.UU.: Indicador líder y coincidente de la actividad
Conference Board (1)
(índice)

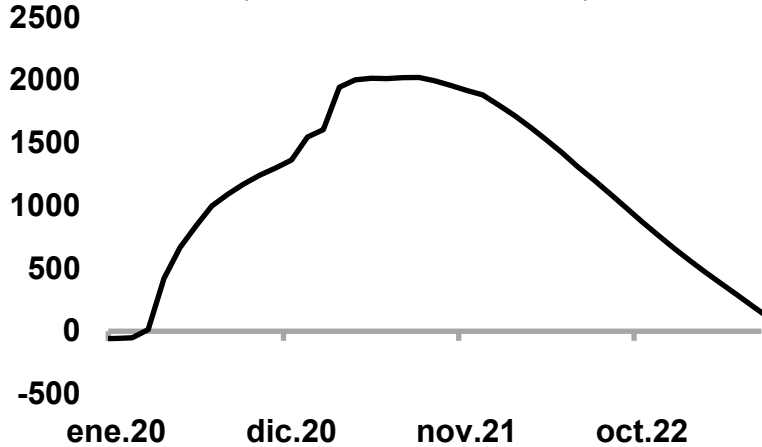


EE.UU.: Tasa real, diferencial de tasas y
Estándares de Crédito a Empresas (2)
(porcentaje, pb; índice de difusión)

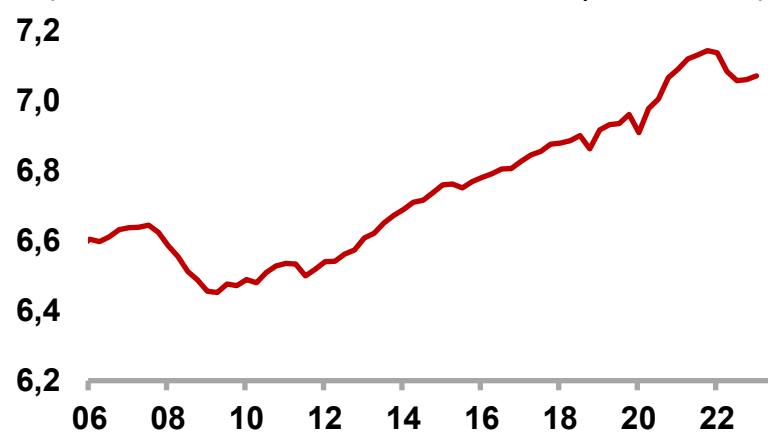


(1) “Leading” se construye como el promedio de 10 series (promedio de estándares de créditos, S&P500, pendiente de curva de rendimiento, permisos de construcción, horas semanales en manufacturas, promedio de solicitudes iniciales de desempleo, ISM – nuevas órdenes, órdenes para bienes de consumo y capital, y confianzas de consumidores sobre condiciones de negocios). “Coincidente” se construye como el promedio de 4 series (empleados en NFP, ingreso personal menos las transferencias, producción industrial y ventas de comercio y manufacturas). De acuerdo al *Conference Board*, históricamente los puntos de inflexión cíclicos en el índice “Leading” ocurren antes que los de la actividad económica (en promedio 7 meses) y los puntos de inflexión cíclicos en el índice “Coincidente” ocurren casi al mismo tiempo que los de la actividad económica. (2) Datos al 3T corresponde a último dato disponible de tasas (26/7/23). Fuente: BCCh y Bloomberg

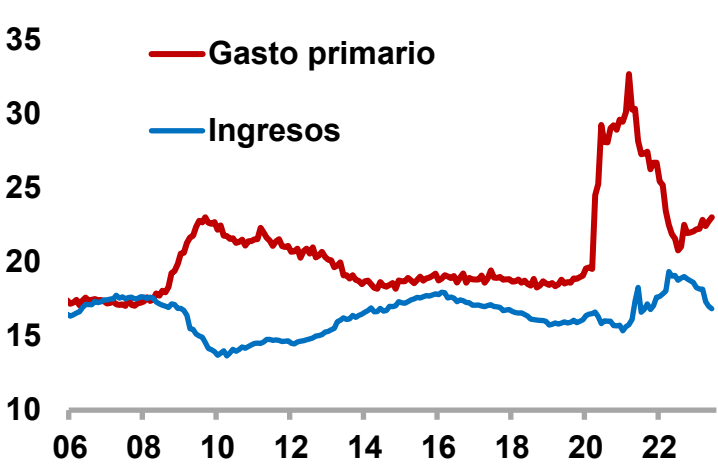
EE.UU.: Exceso stock de ahorro hogares (1)
(US\$ miles de millones)



EE.UU.: Riqueza neta hogares real
(US\$ miles de millones deflactados por PCE, LN)



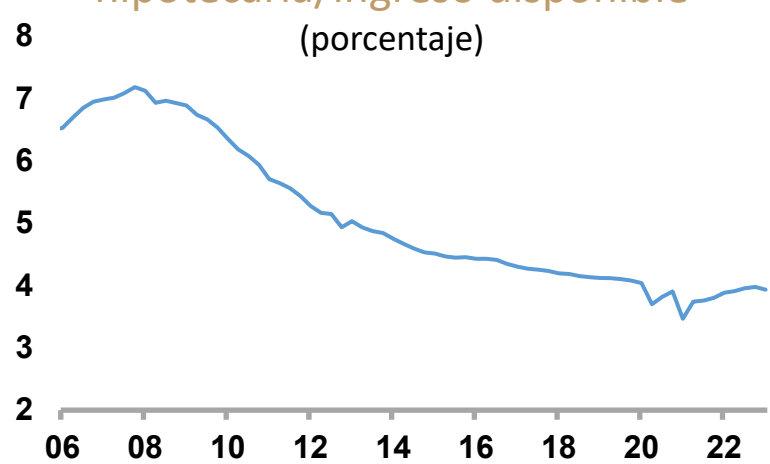
EE.UU.: Ingresos y gastos fiscales
(porcentaje del PIB, acumulado 12m)



EE.UU.: Construcción en manufacturas
(US\$ miles de millones a precios de mayo 2023)

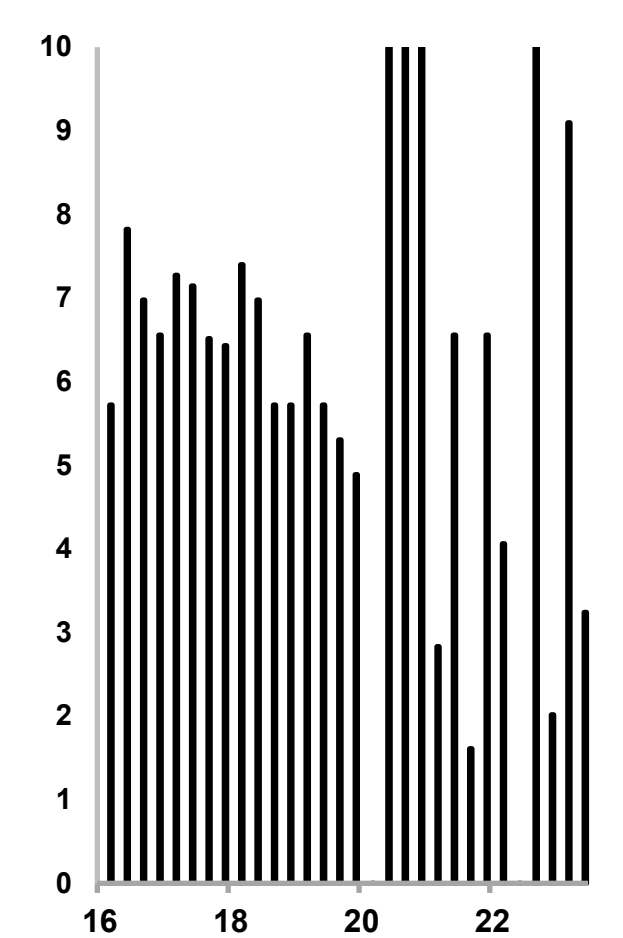


EE.UU.: Servicios deuda hipotecaria/ingreso disponible
(porcentaje)

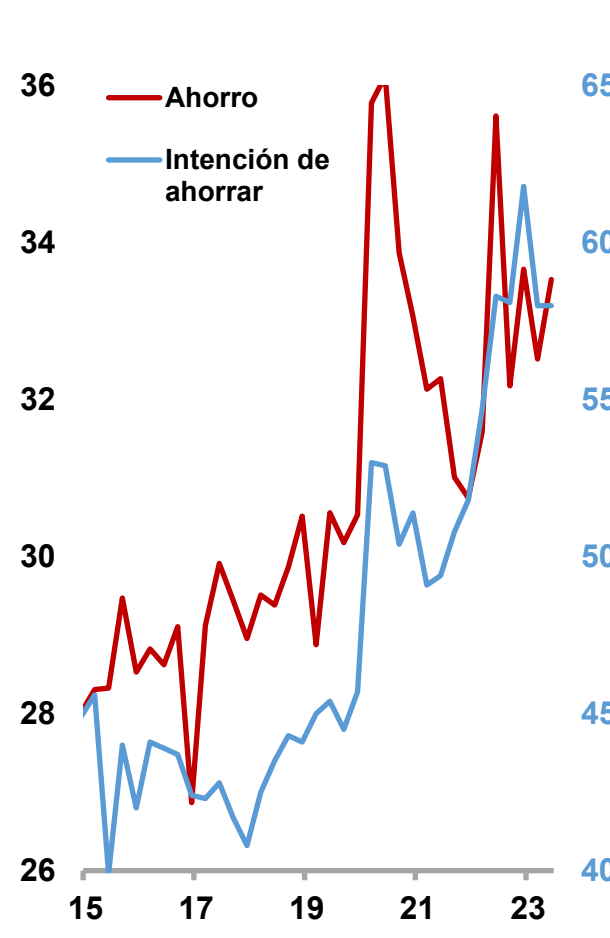


(1) Exceso de ahorro según metodología de la Fed San Francisco, donde se calcula la diferencia del ingreso disponible, gastos personales, y pagos de interés personales respecto a la tendencia entre 2015 y 2019. Luego se calcula el flujo de ahorro mensual, para finalmente calcular el stock acumulado. Fuente: Bloomberg.

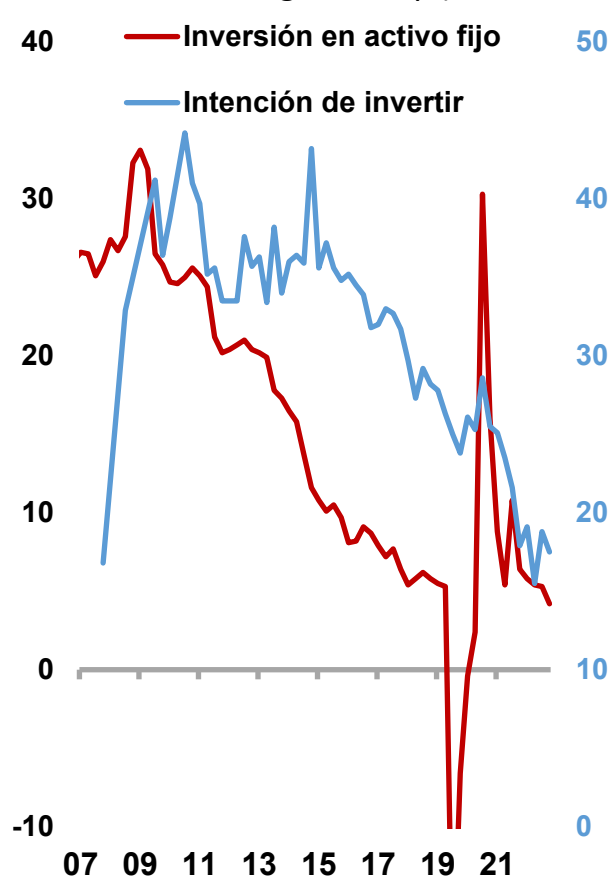
China: Crecimiento del PIB
(variación t/t anualizada, porcentaje sa)



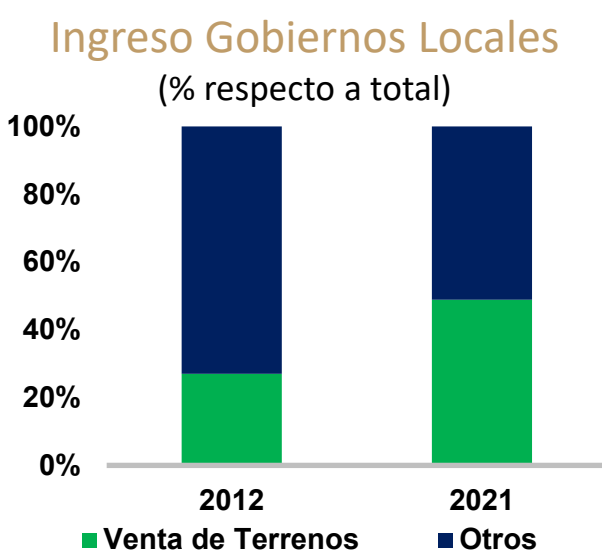
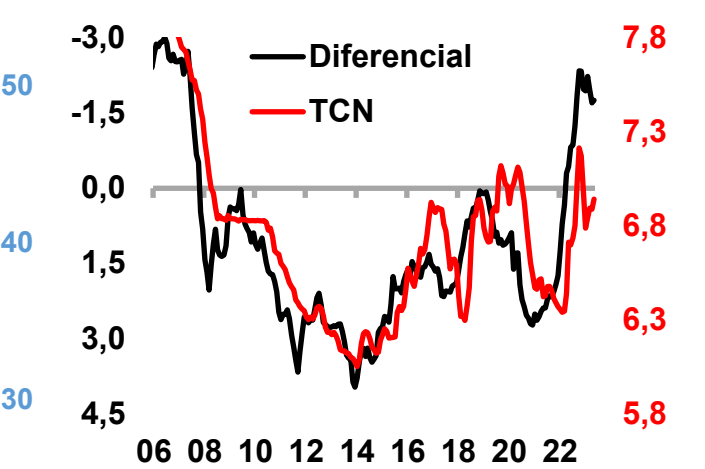
China: Ahorro hogares (1)
(porcentaje del ingreso disponible, sa)



China: Inversión
(var a/a ytd nominal nsa; porcentaje del ingreso disp.)



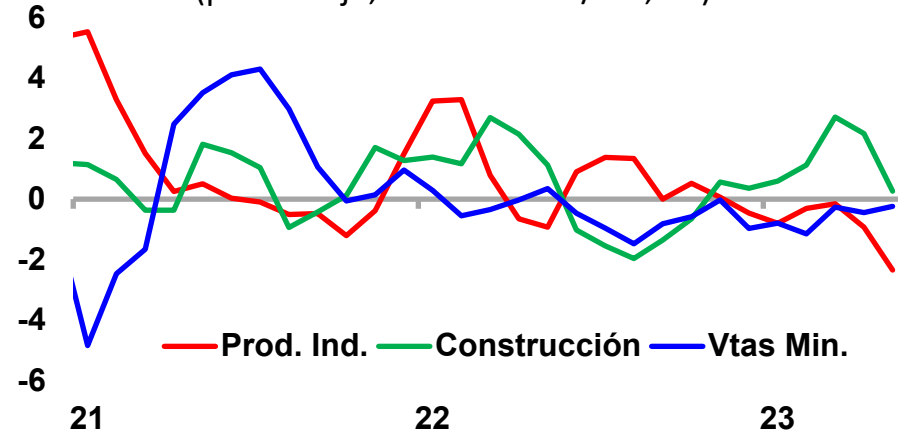
Tasa 2y China – EE.UU. y RMB/USD
(porcentaje; RMB/US\$)



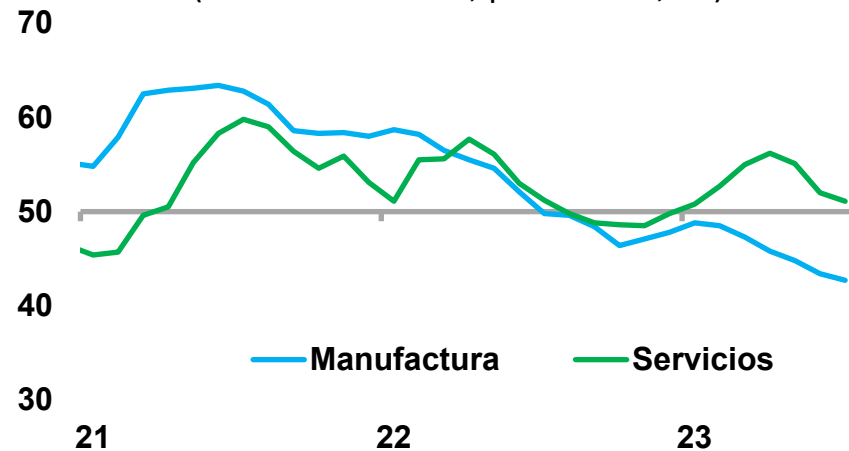
(1) Intención de ahorrar e intención de invertir obtenidas de encuestas del China Bureau of Statistics a hogares. Fuente: Bloomberg y China Bureau of Statistics.

Escenario Internacional

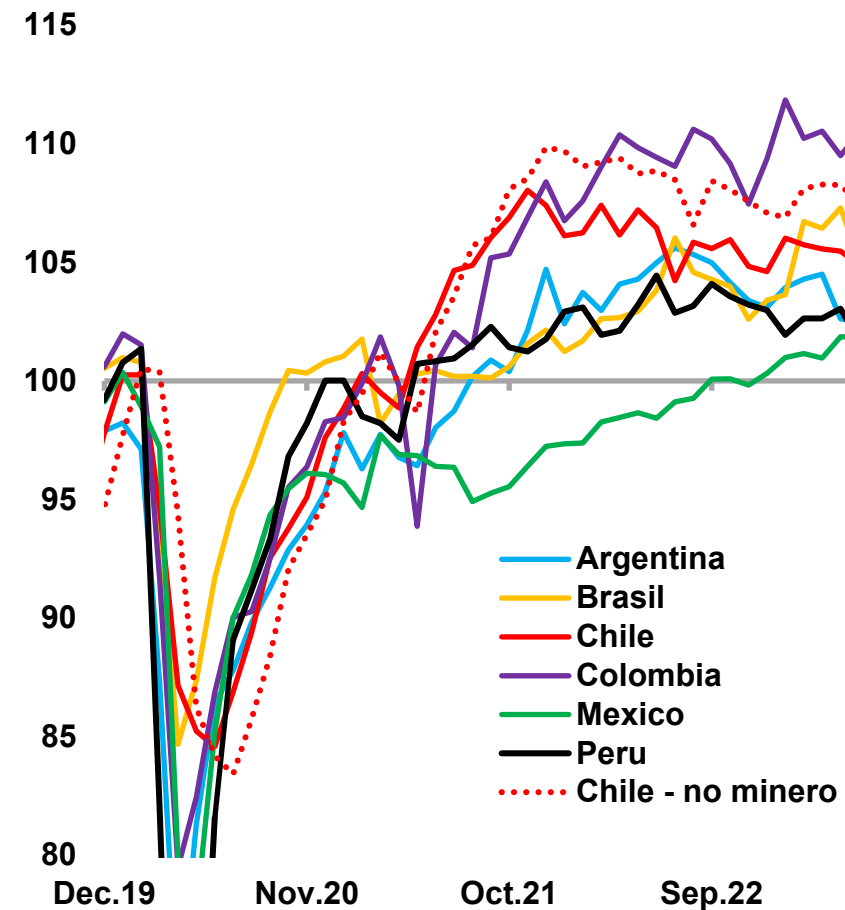
Eurozona: Actividad mensual
(porcentaje, variación 3m/3m, SA)

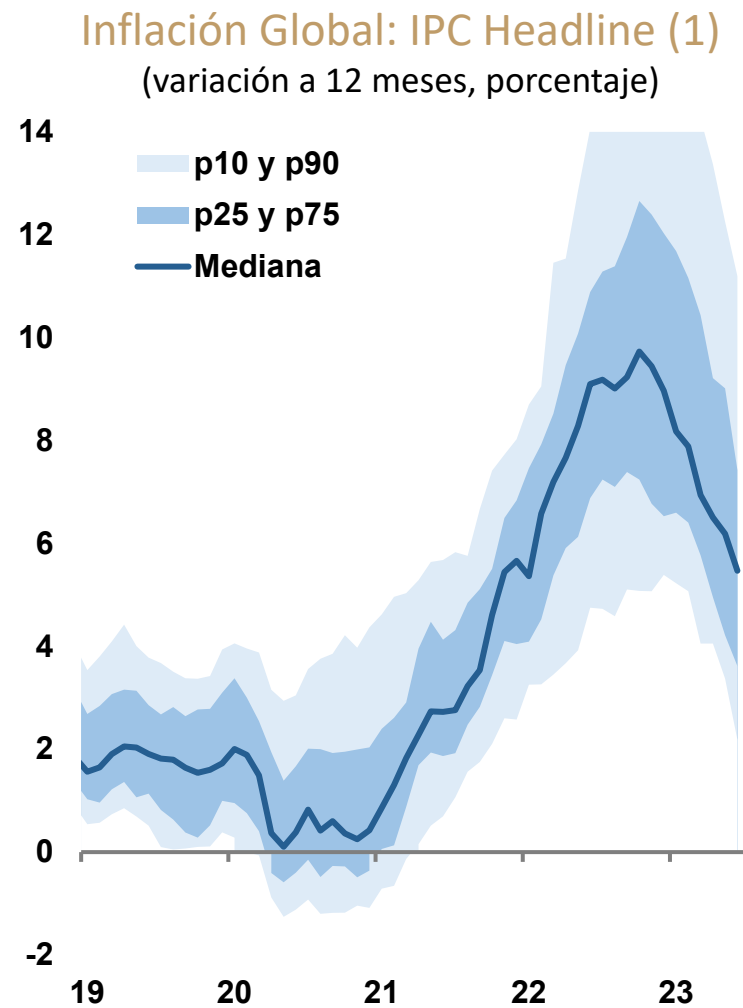


Eurozona: PMI
(índice de difusión, pivote = 50, SA)



LATAM: Actividad Mensual
(índice 100 = 3T.19, SA)

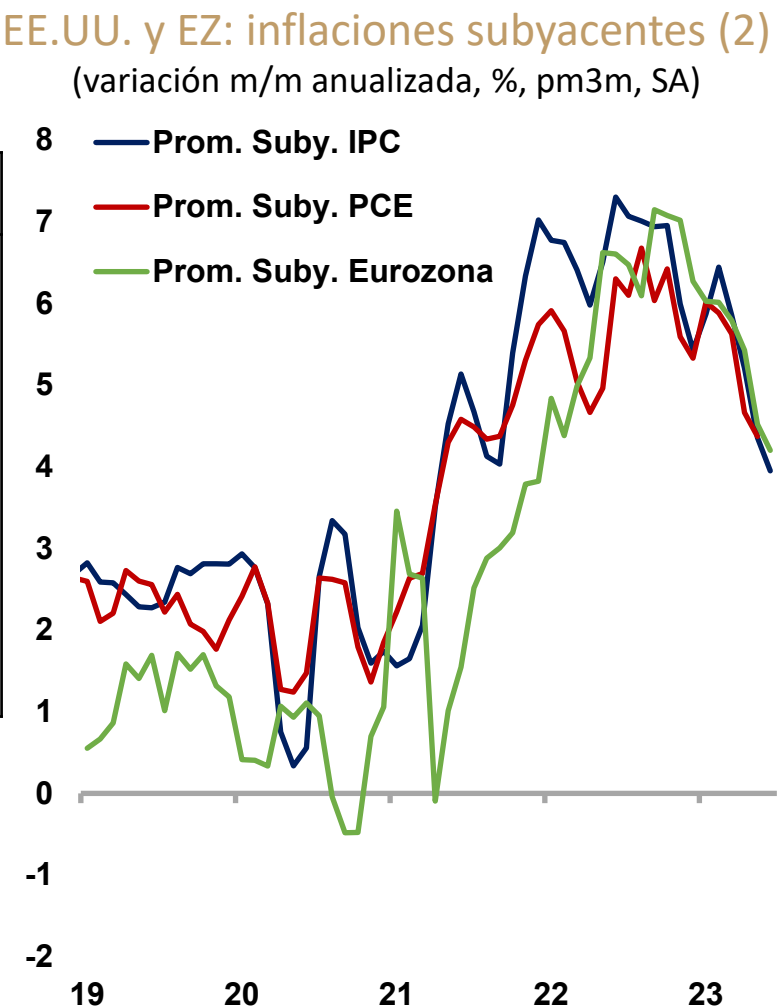




Sorpresas en inflación

(puntos porcentuales respecto a expectativa Bloomberg)

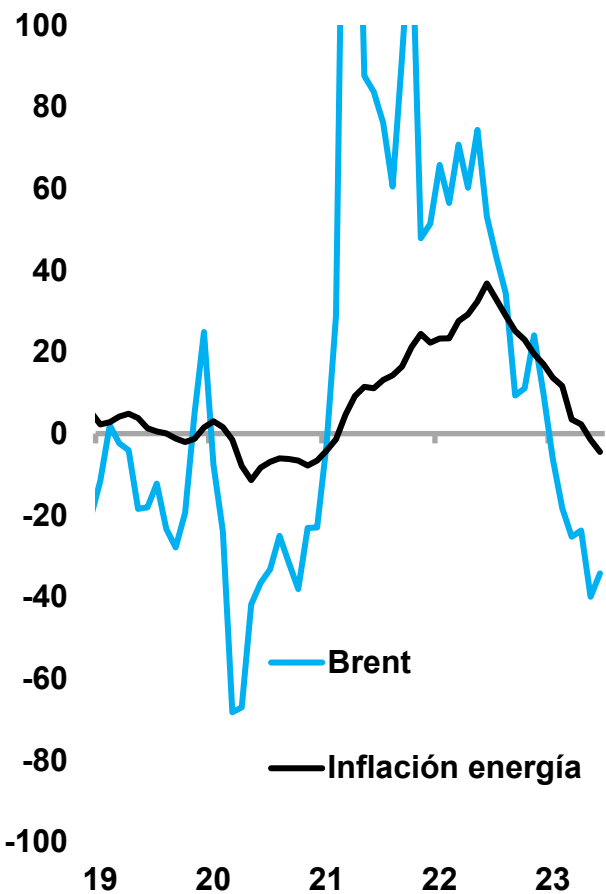
País	Junio		Mayo		Abril	
	Headline	Core	Headline	Core	Headline	Core
EE.UU. (IPC)	-0,1	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	0,0
EE.UU. (PCE)	---	---	0,0	0,1	0,1	0,1
Eurozona	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0
España	0,1	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	0
Reino Unido	-0,3	-0,2	0,3	0,3	0,5	0,6
Canadá	-0,2	---	0,0	---	0,3	---
Australia	-0,2	---	-0,5	---	0,4	---
Nueva Zelanda (2T)	0,1	---	-0,2	---	---	---
Brasil	0,1	---	0,0	---	0,1	---
México	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,0
Colombia	-0,1	---	-0,2	---	0	---
Perú	-0,3	---	0,0	---	0,2	---



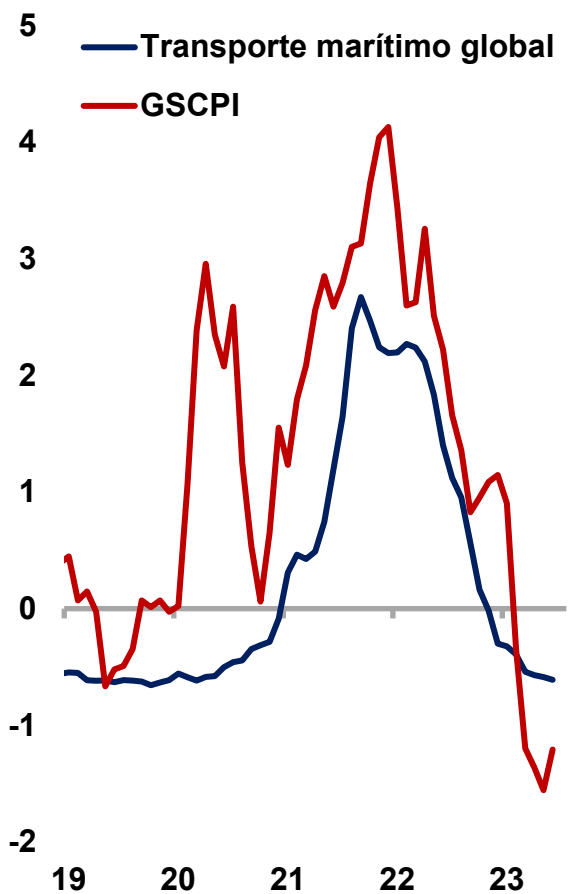
(1) IPC headline armonizado (HICP) de 49 economías. Ver Bajraj, Carlomagno y Wlasiuk (2022). (2) Prom. Suby. IPC: IPC core, IPC mediana, IPC media podada e IPC Sticky. Prom. Suby. PCE: PCE core, PCE mediana, PCE media podada y PCE cyclical core. Prom. Suby. Eurozona: core, supercore y finecore. Fuente: Bloomberg y dirección de estadísticas locales.

Escenario Internacional

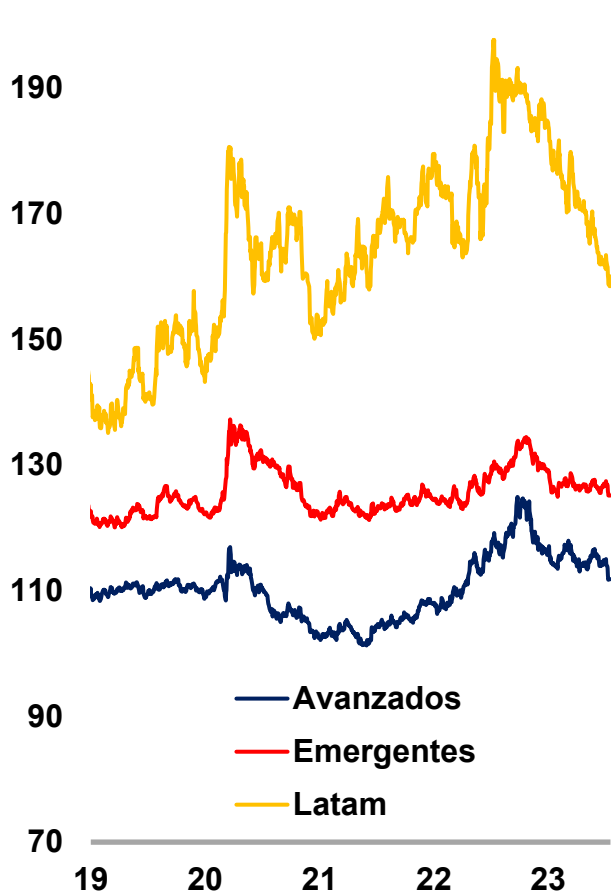
Brent e Inflación global Energía (1)
(var. anual, porcentaje)



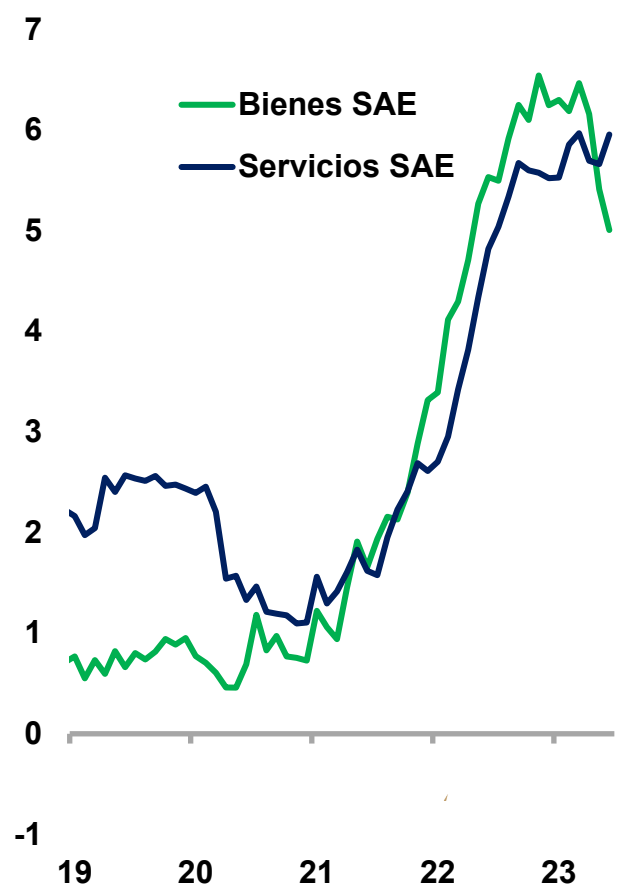
Cuellos de botella (2)
(z-score, sa)



Dólar Multilateral (3)
(paridades contra el USD)



Inflación Global Bs. SAE y Ss. (4)
(mediana, var. anual, porcentaje)

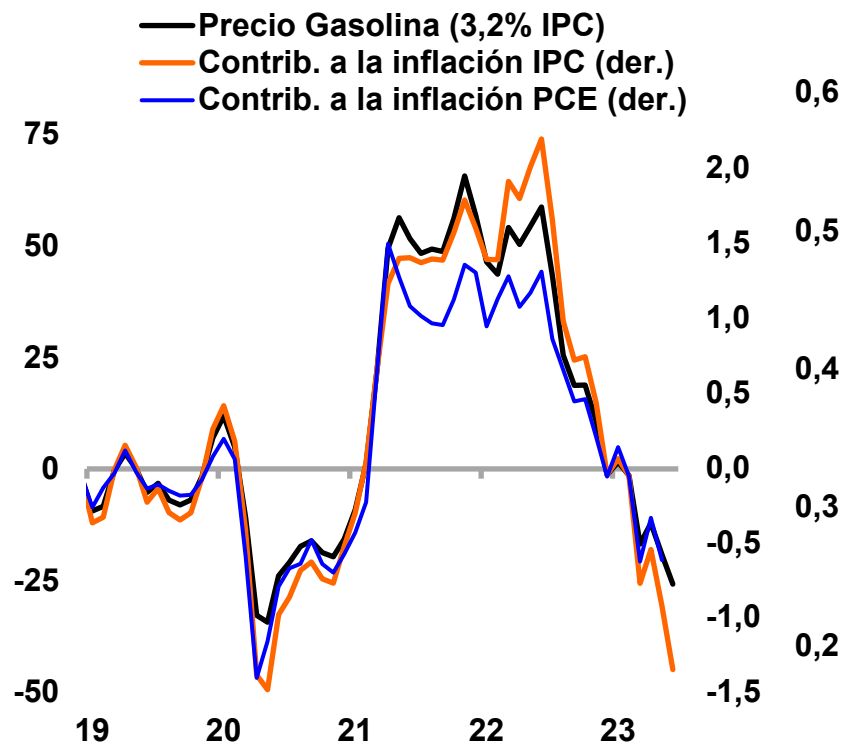


(1) IPC Energía corresponde a la mediana de 49 economías en base a Bajraj, Carlomagno y Wlasiuk (2022). (2) Global Supply Chain Pressure Index captura los factores de oferta que repercuten sobre los cuellos de botella globales. (3) Latam corresponde a la mediana de los índices para Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Índices para Avanzados y Emergentes son ponderados por comercio bilateral con EE.UU. (4) Bienes SAE y Servicios SAE corresponde a la mediana de 49 economías en base a Bajraj, Carlomagno y Wlasiuk (2022). Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

EE.UU.: Precios gasolina y cont. IPC (1)

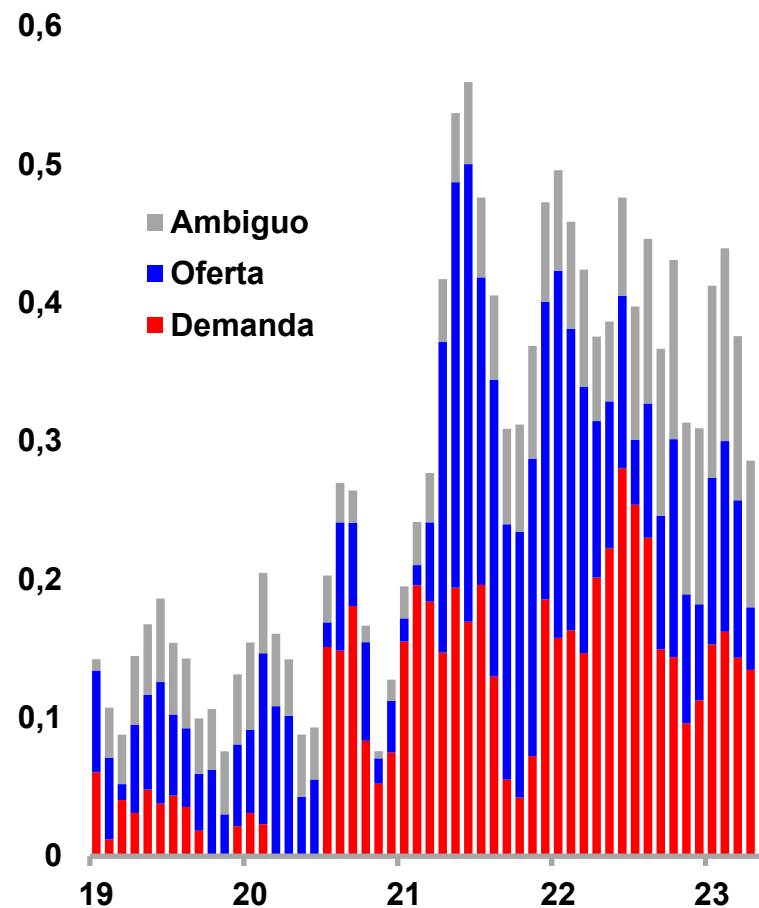
(variación anual, porcentaje)



	Jun.22	Jun.23
Contribución IPC	2,2	-1,3
Contribución PCE	1,3	-0,9

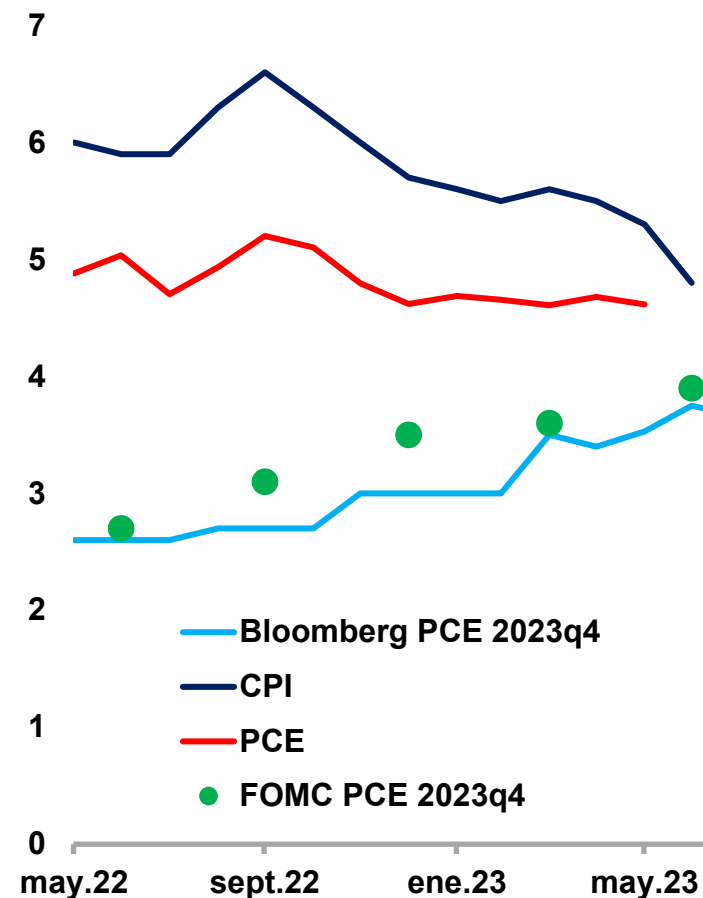
EE.UU.: PCE SAE: oferta y demanda (2)

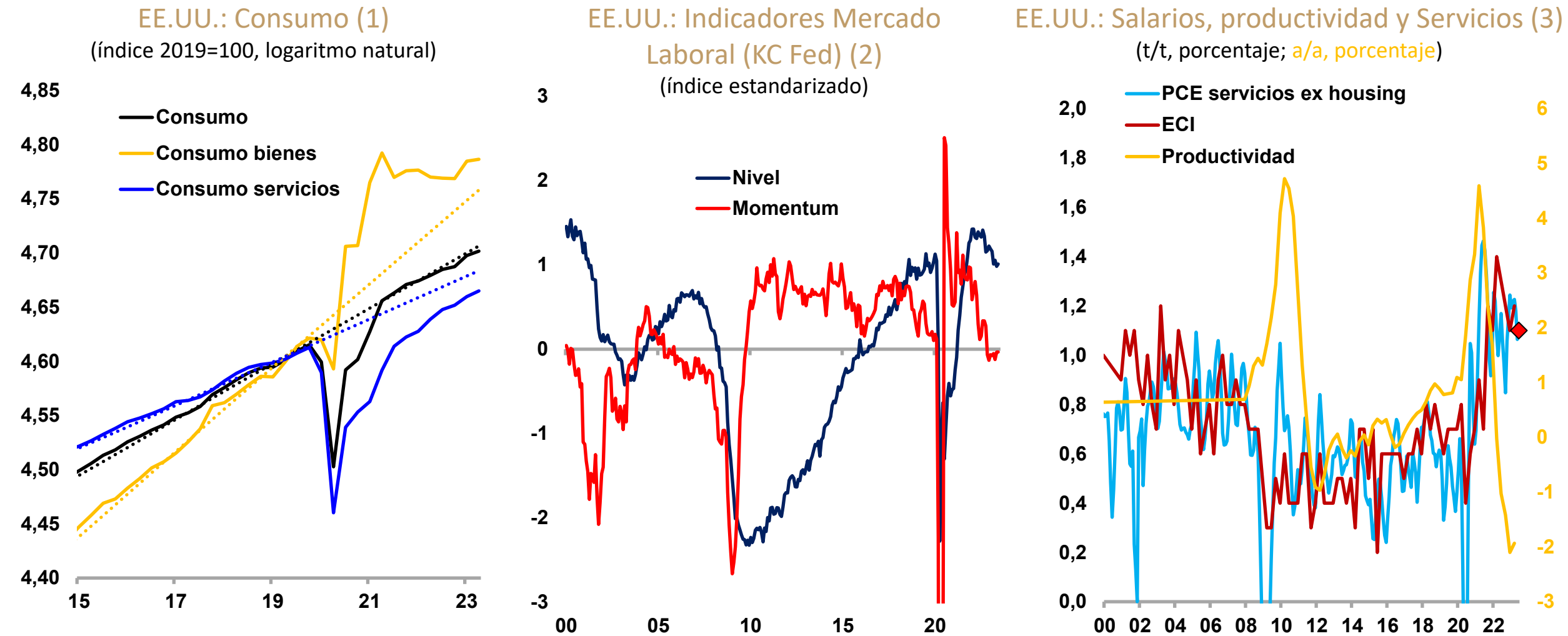
(variación mensual, pm3m, porcentaje)



EE.UU.: Inflación SAE efectiva y proyección al 2023q4

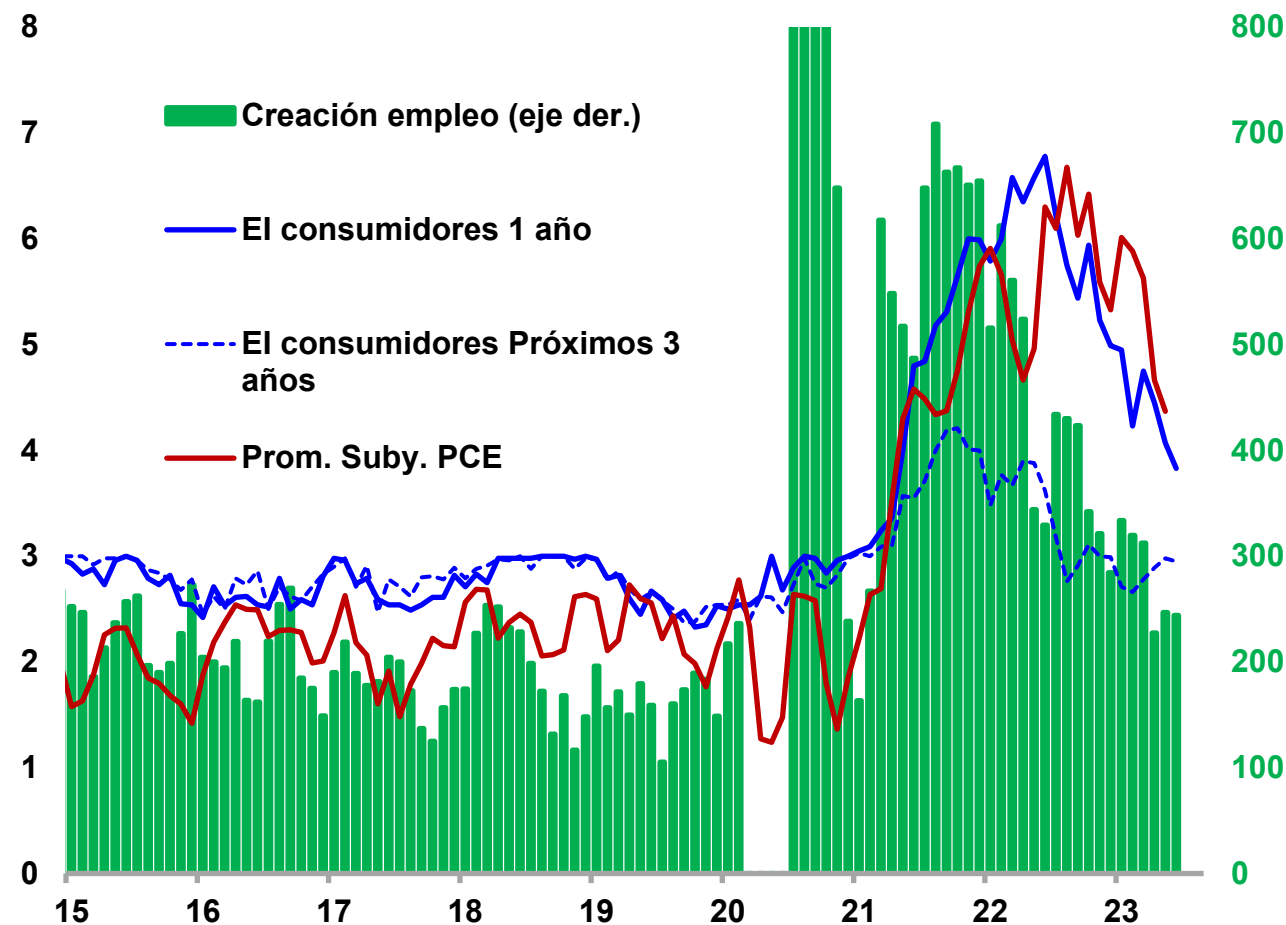
(variación anual, porcentaje)





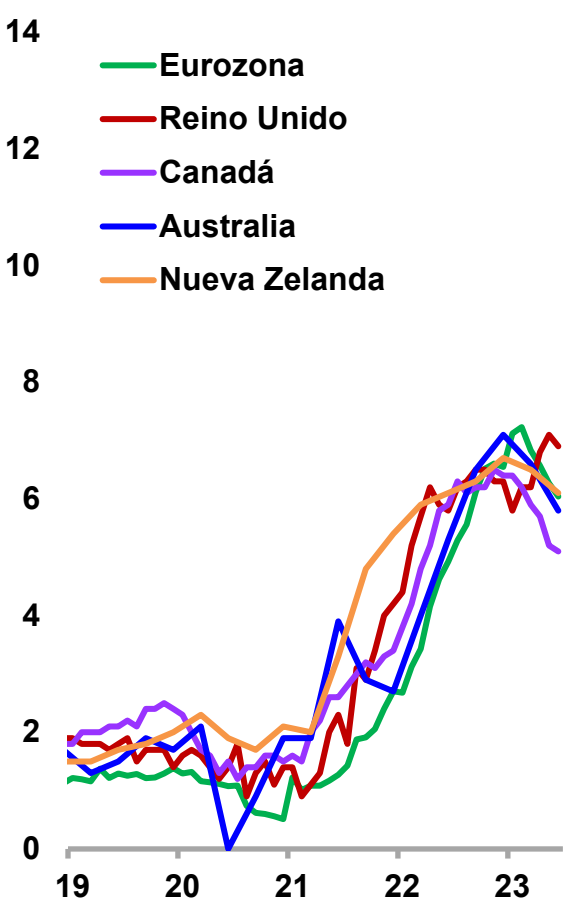
(1) Tendencia (líneas prepicadas) calculadas con filtro HP entre 2003 y 2019. (2) El indicador resume 24 variables del mercado laboral. Realizan un análisis de componentes principales de ellas y se enfocan en los primeros dos componentes principales ya que representan más del 80% de la varianza. El indicador “Nivel” intenta responder *How far are labor market conditions from historical average?* El indicador “Momentum” intenta responder *How rapidly are conditions changing compared with the past?* (3) Productividad medida como el PIB dividido por las horas totales trabajadas, en promedio móvil de 4 trimestres. Rombo indica esperado por Bloomberg al 2T. Fuente: Bloomberg, BLS.

Inflación, Expectativas de inflación y empleo (1)
(porcentaje; miles, pm3m)

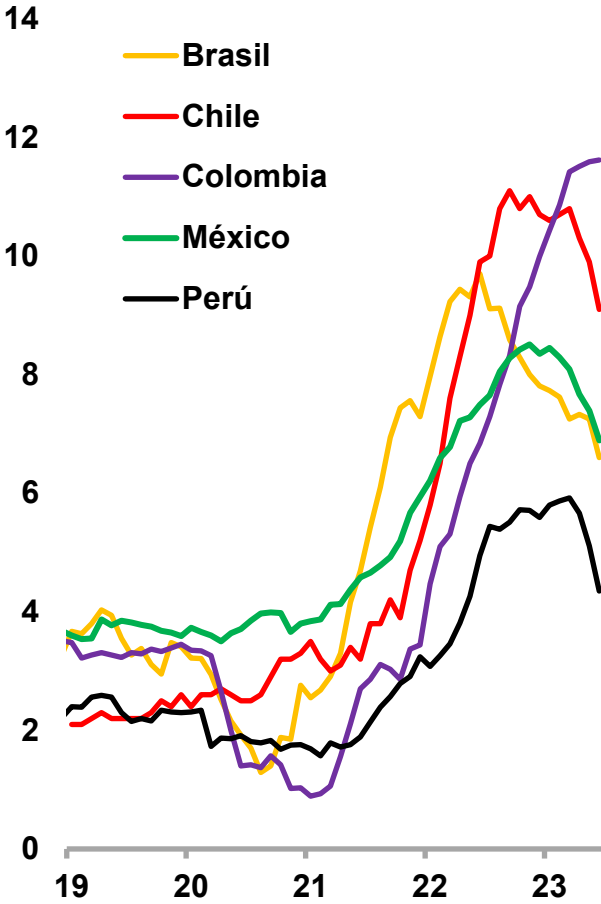


(1) Prom. Suby PCE corresponde al promedio simple entre PCE SAE (BEA), PCE mediana (Fed Cleveland), PCE media podada (Fed Dallas) y PCE cyclical core (Fed San Francisco). Fuente: BLS, Bloomberg.

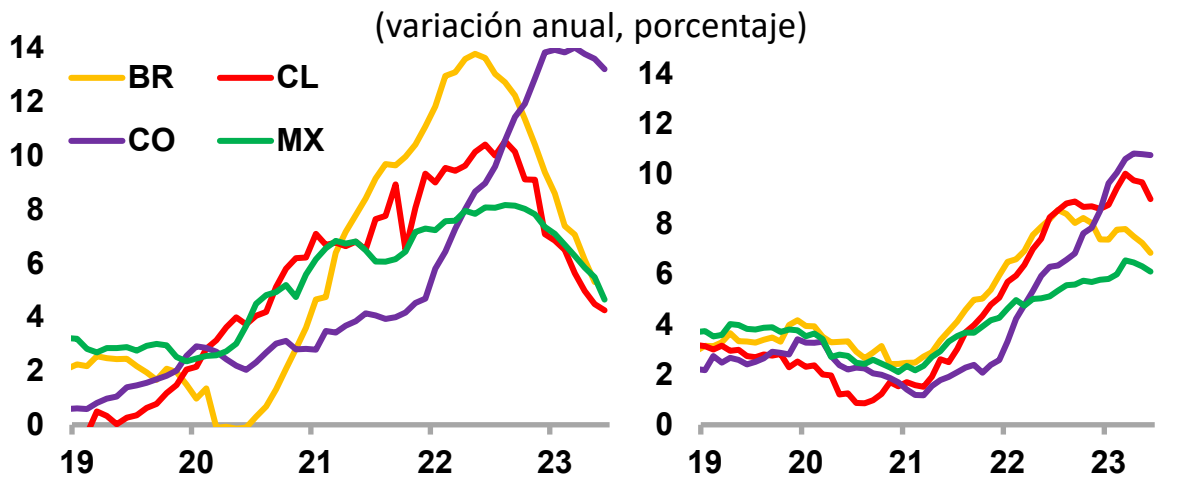
EA: Inflación Core (1)
(porcentaje, var a/a)



LATAM: Inflación Core (2)
(variación a/a, porcentaje)



Latam: Inflación IPC SAE sin volátiles: Bienes (izq.) y Servicios (der.) (1)
(variación anual, porcentaje)



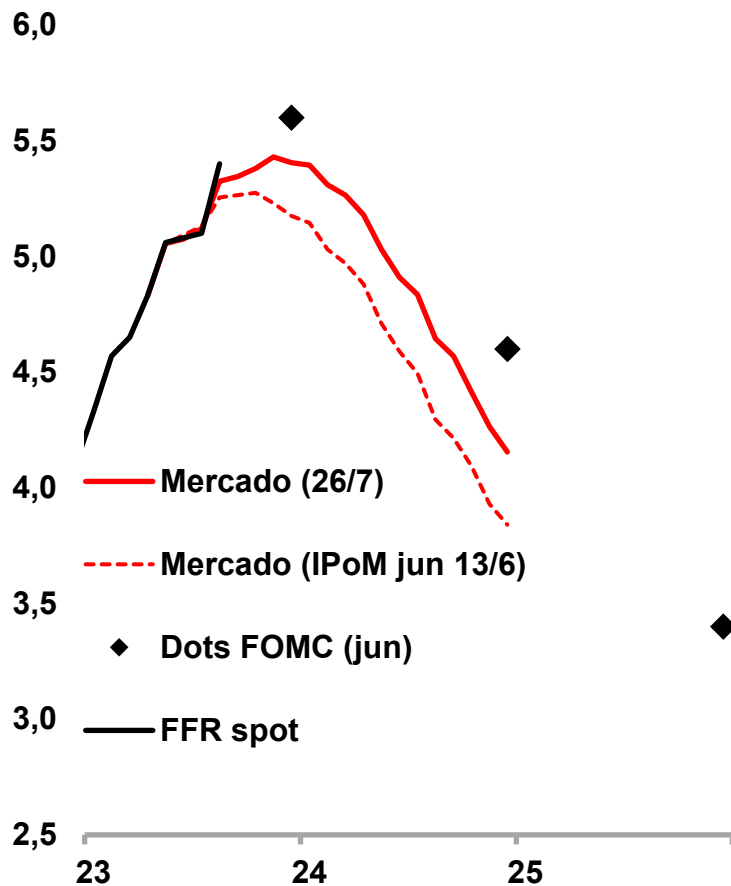
Participación de bienes en inflación core
(porcentaje)

Economías desarrolladas	35	Economías emergentes	43
Estados Unidos CPI	25	Brasil	42
Estados Unidos PCE	27	China	53
Zona Euro	37	India	44
Japón	34	México	51
Reino Unido	39	Corea del Sur	45
Canadá	35	Colombia	30
Australia	36	Perú	29
Nueva Zelanda	43	Chile	27

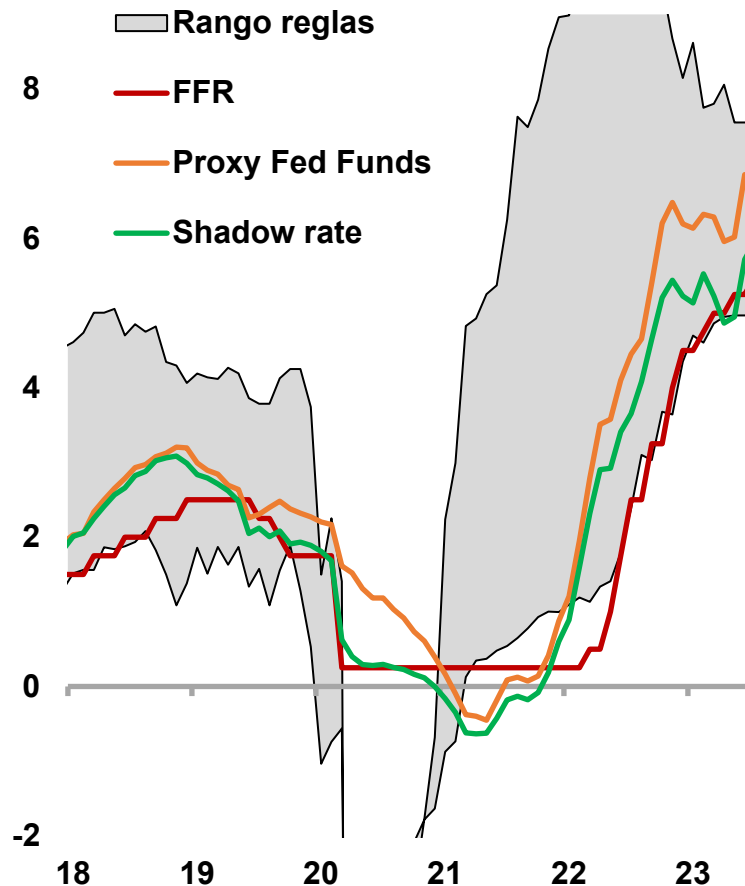
(1) Inflación core corresponde a inflación SAE en Australia y Reino Unido, en Canadá corresponde a la inflación de componente común, en la Eurozona corresponde al promedio de la variación a/a de la trimmed 20%, weighted median, SAE, supercore y finecore, y en Nueva Zelanda corresponde a la inflación excluyendo alimentos, energía de hogares y combustibles. (2) Datos provienen de la base de Bajraj, Carlomagno y Wlasiuk (2022) hasta junio. Fuente: Bloomberg y dirección de estadísticas locales.

Escenario Internacional

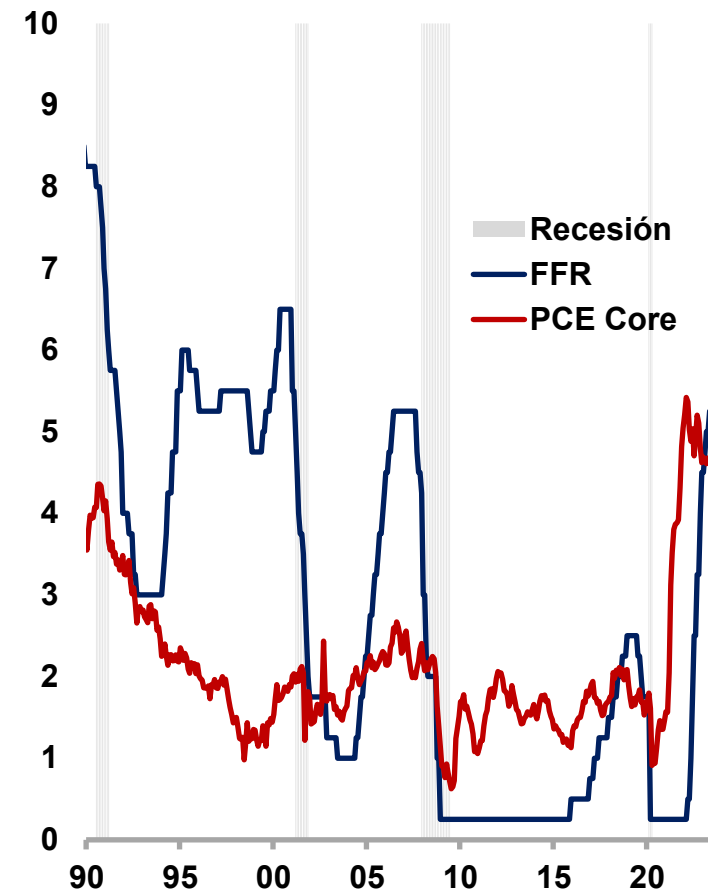
FFR y proyecciones
(rango medio, porcentaje)



FFR y reglas de Taylor (1)
(porcentaje)

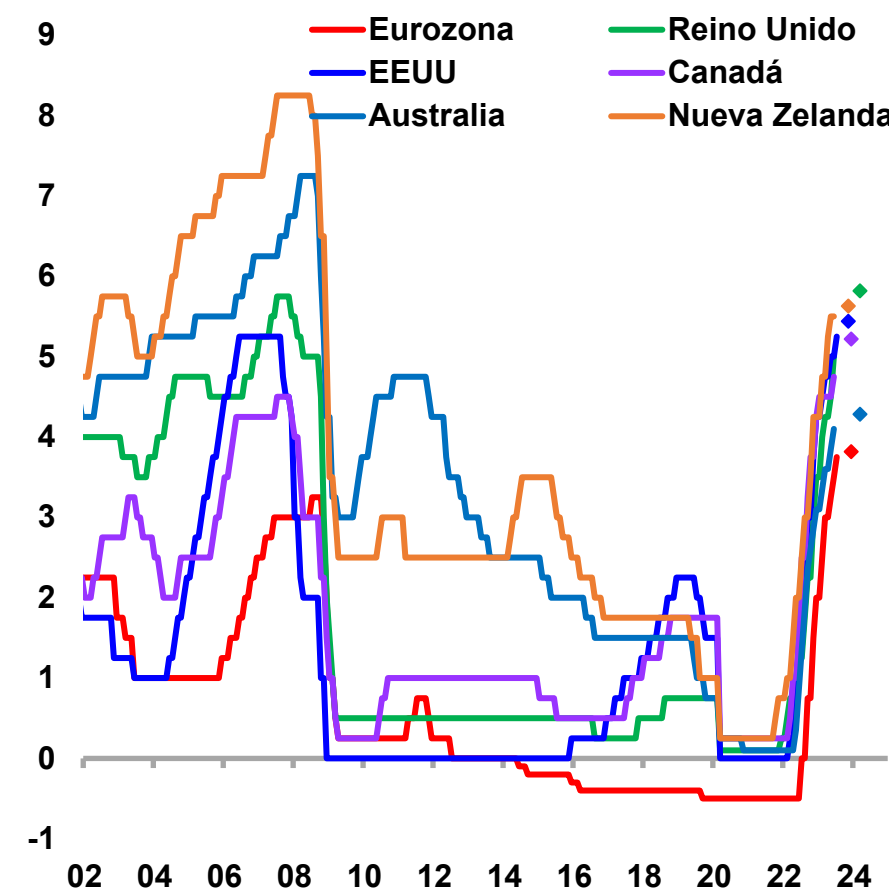


FFR, PCE y recesiones
(porcentaje)



(1) Rango de reglas de Taylor incluye el mínimo y máximo de siete reglas de Taylor entregadas por la Fed de Cleveland. Para la Regla 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 NAIRU 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 FFR, 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. Fuente: Bloomberg, FOMC, BCCh.

TPM efectiva y terminal esperada (1)
(porcentaje)

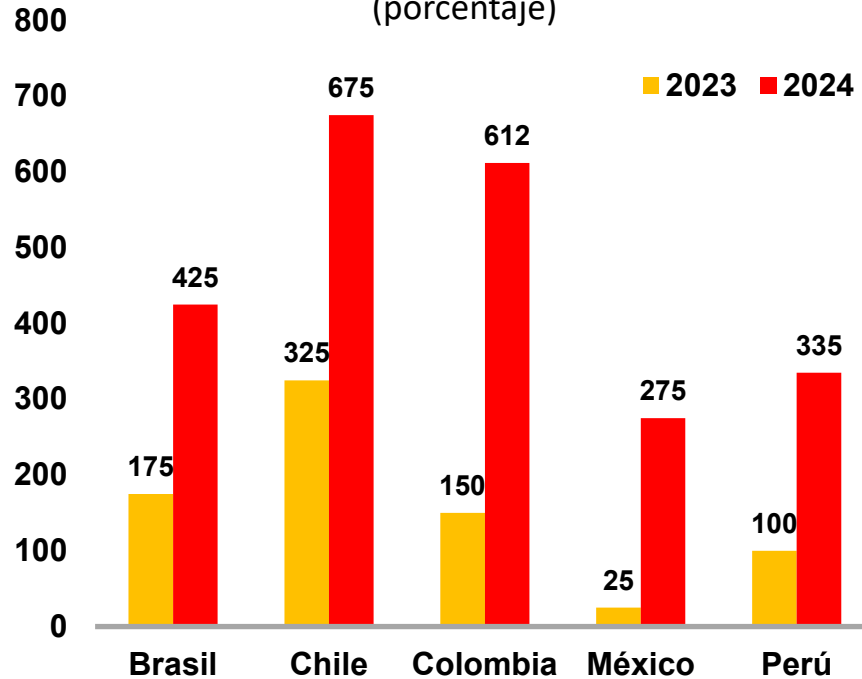


(1) Rombo indica TPM terminal esperada según precios de activos. Fuente: Bloomberg.

Cambio TPM efectivo y esperado según precios de activos al 26/7	CAN	AUS	NZ	RU	EZ
mar-23	0	25		25	50
abr-23	0	0	50		
may-23		25	25	25	25
jun-23	25	25		50	25
jul-23	25	0	0	-	25
ago-dic 23	20	15	15	80	10

Escenario Internacional

Recortes acumulados esperados (1)
(porcentaje)

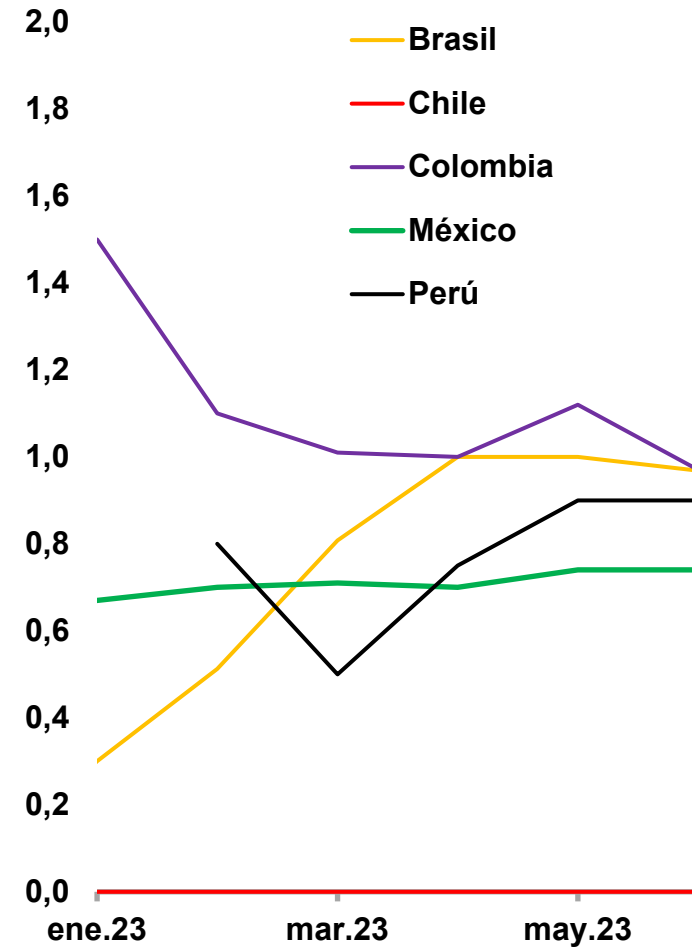


Comienzo del ciclo de recortes según
expectativa de analistas

Chi Bra Per Mex

Jul.23 Ago.23 Sep.23 Oct.23 Nov.23 Dic.23

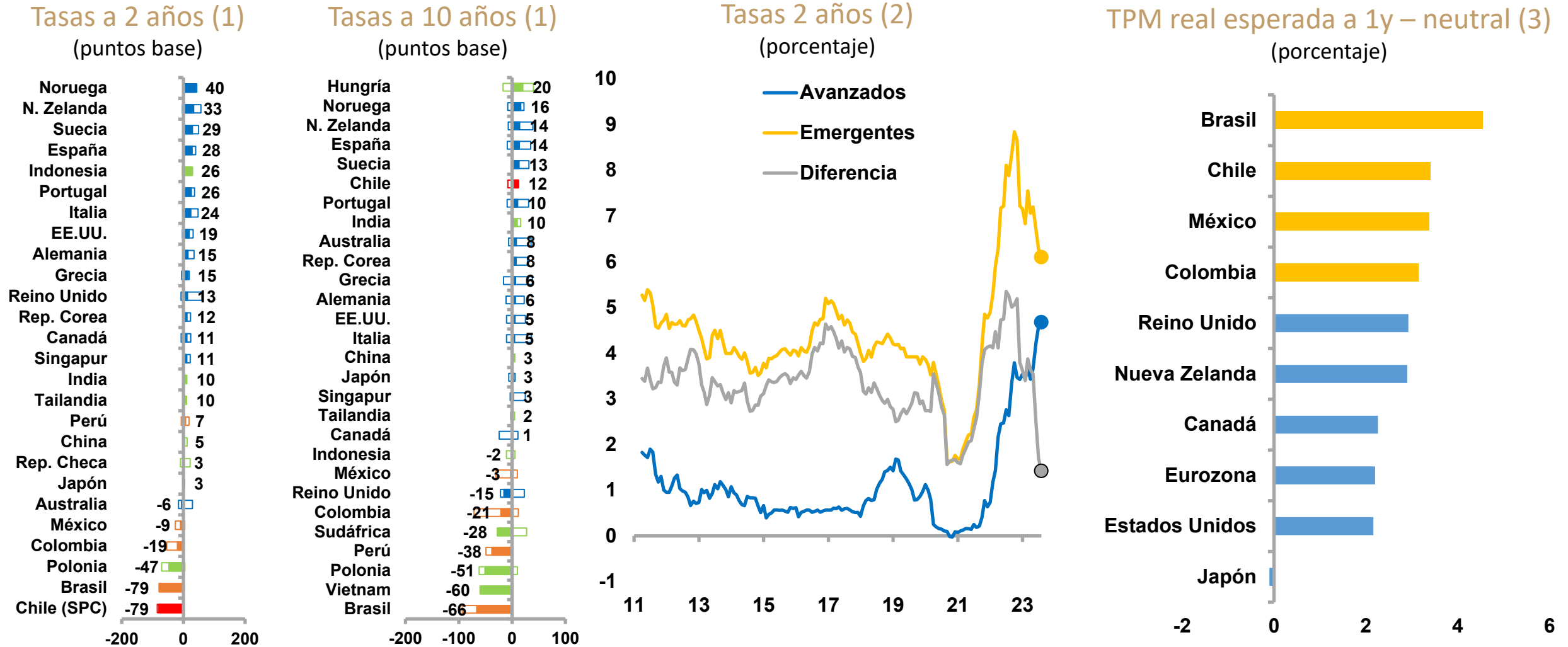
Expectativas inflación mediano plazo (2)
(diferencia respecto a la meta, porcentaje)



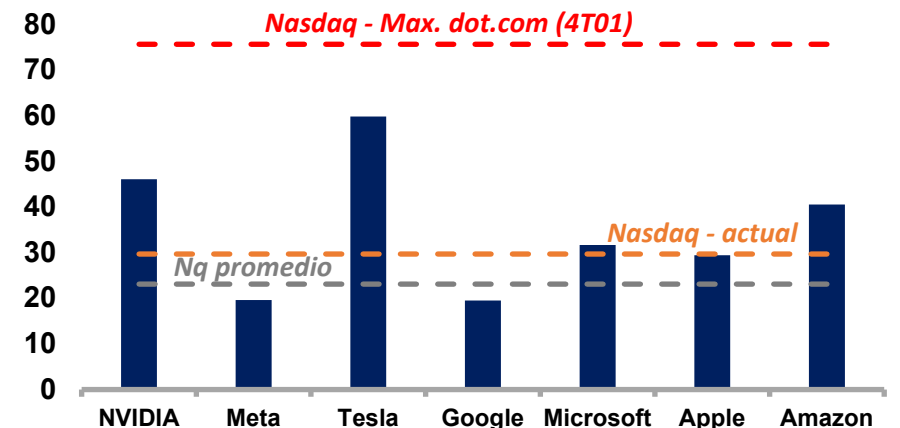
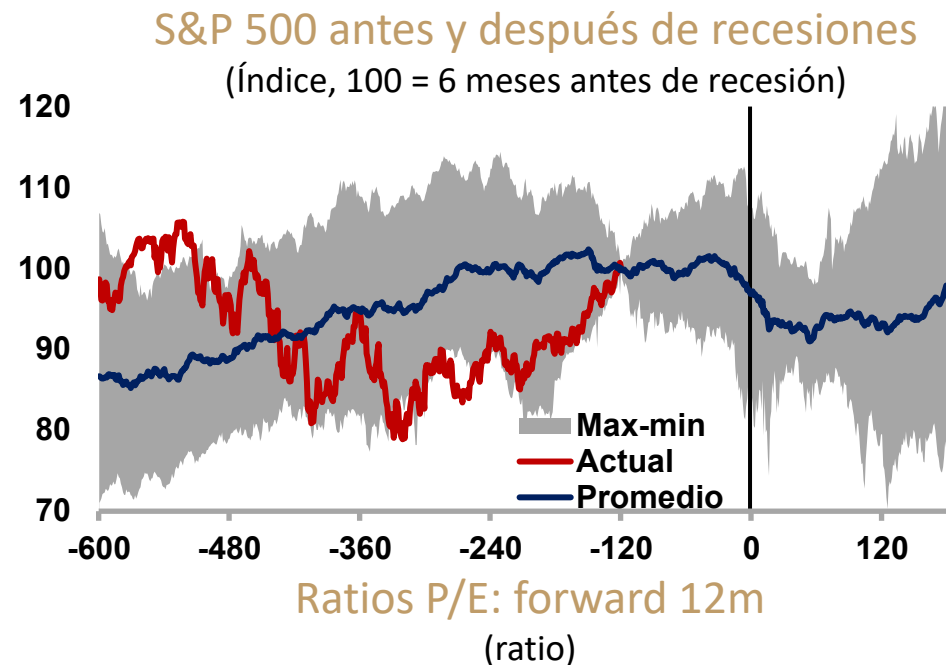
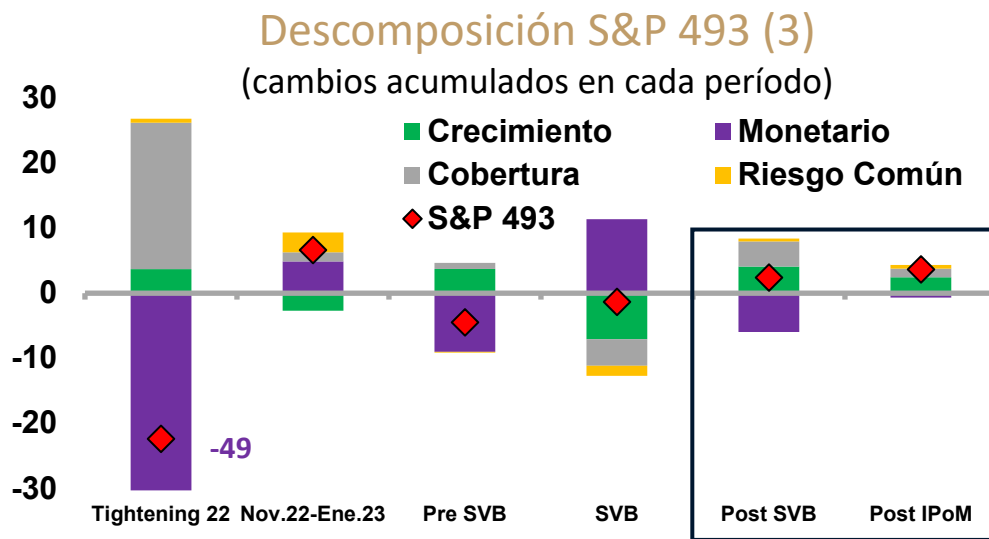
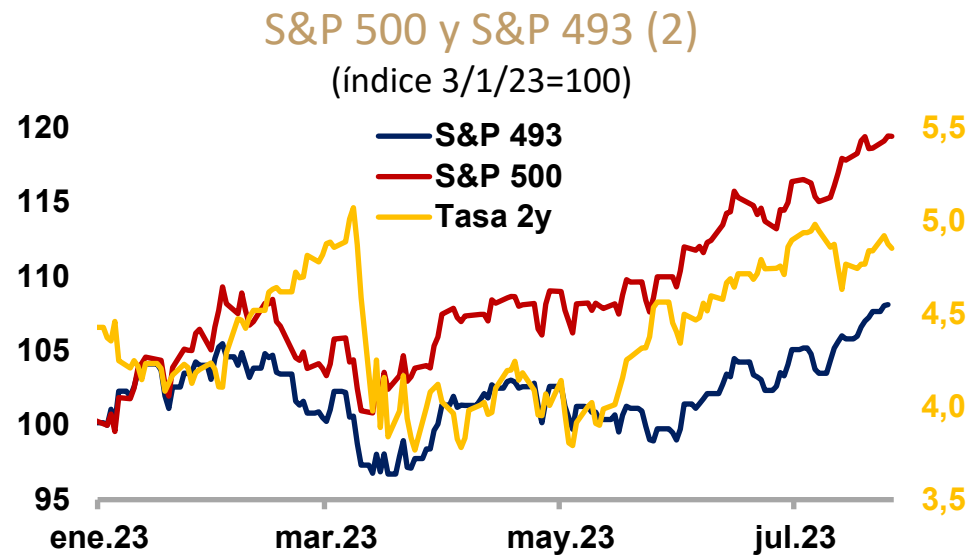
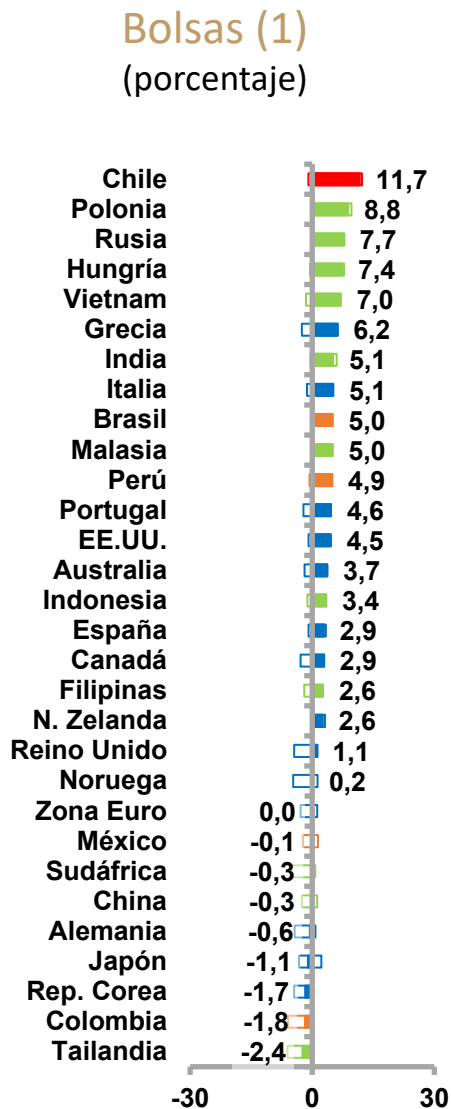
banco

(1) Expectativas provienen de las encuestas de los Bancos Centrales. Para Chile se utiliza la EEE de julio. (2) Metas inflación Bancos Centrales: Brasil 3,5% 2022, 3,25% 2023 y 3% 2024; Chile 3%; Colombia 3%; México 3%; Perú 2% (rango entre 1% y 3%). En el caso de Chile se utiliza expectativas a 35 meses. Para Colombia, se utiliza expectativas a 24 meses. Para el resto, fines de 2025 Fuente: Encuestas de bancos centrales respectivos.

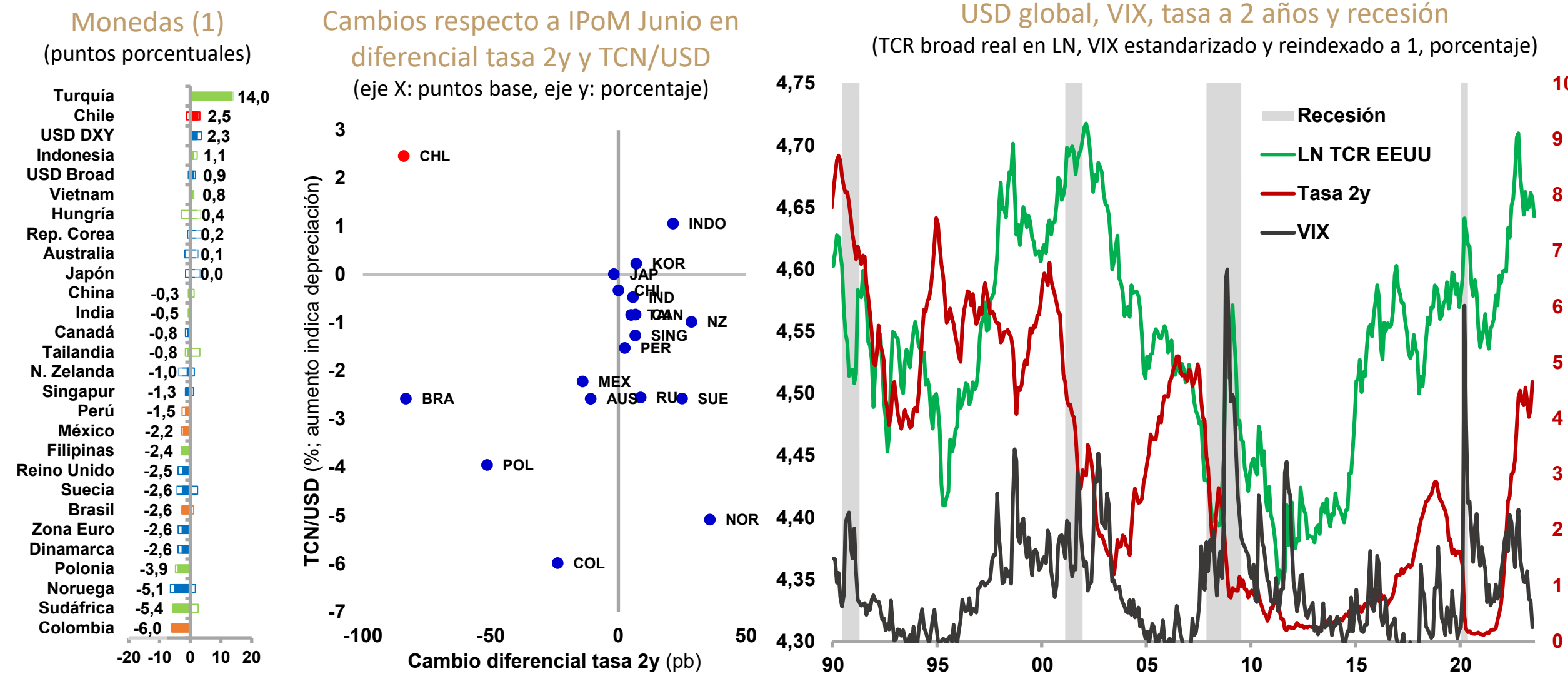
Escenario Internacional



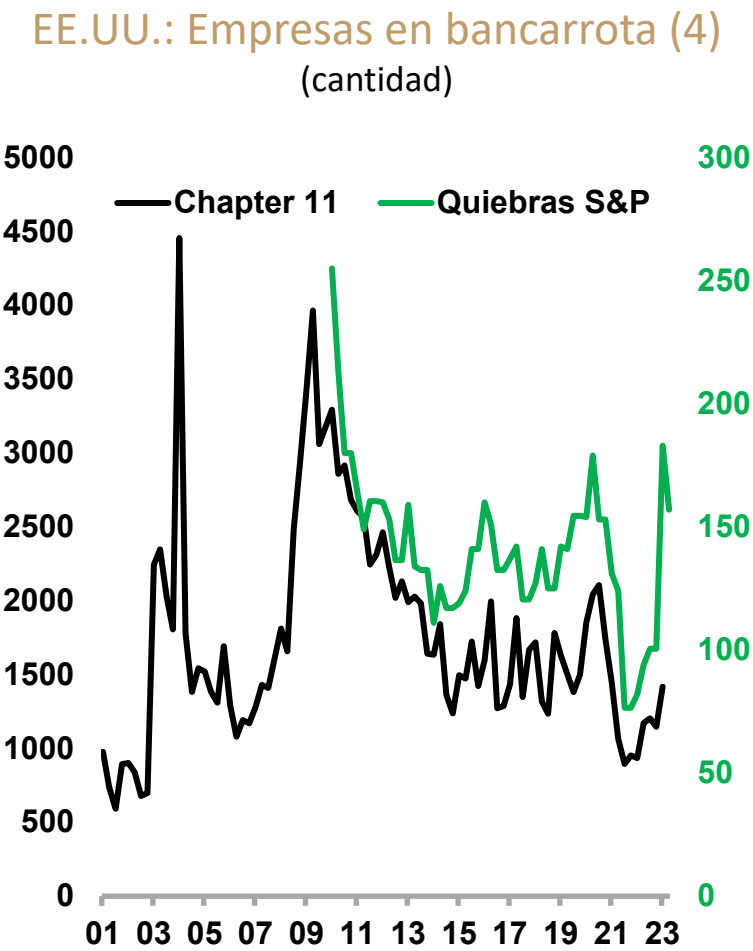
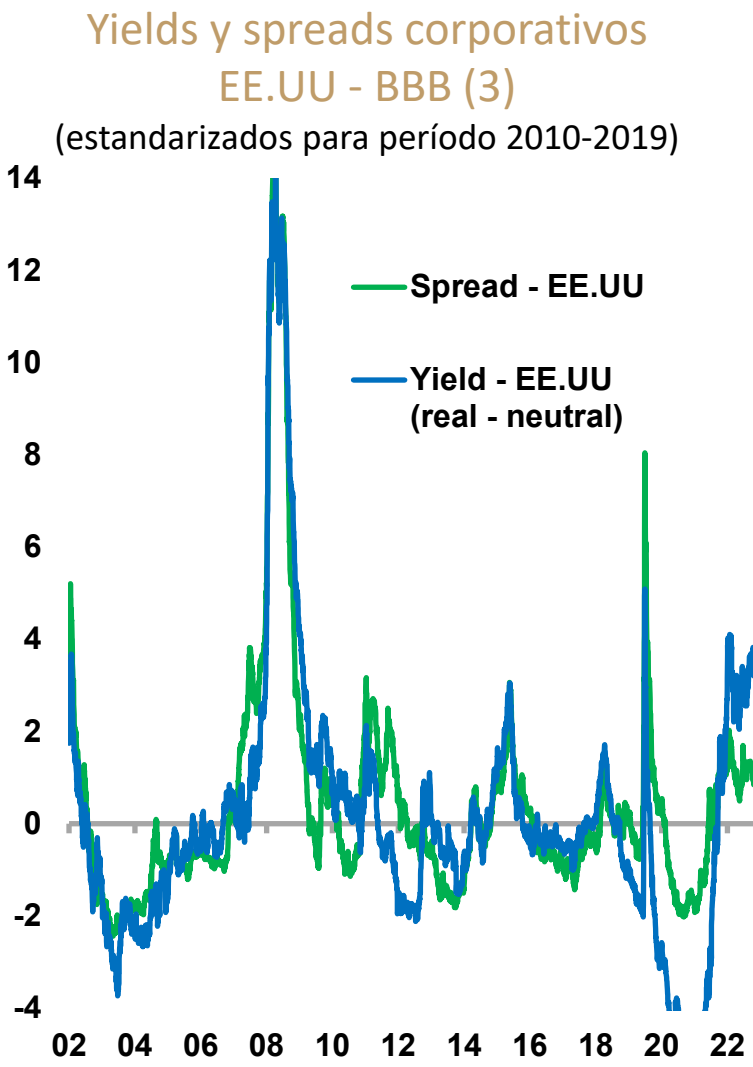
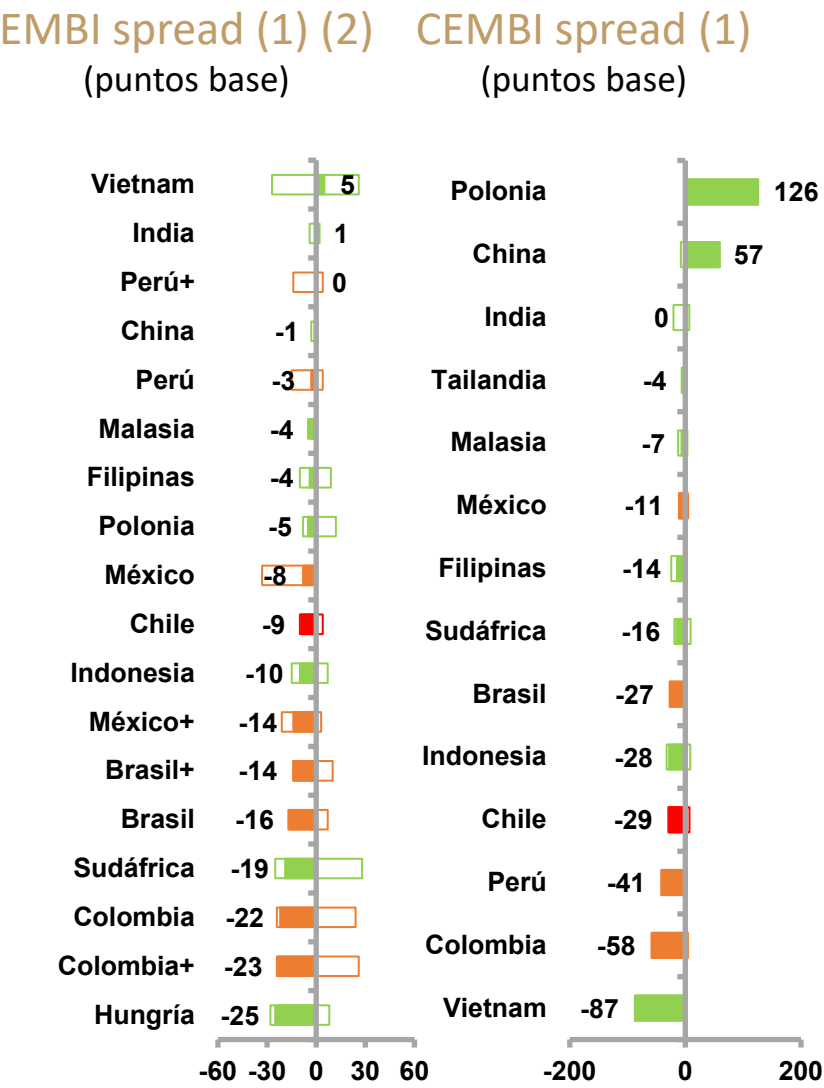
(1) Cambios entre el 26/7/23 y el cierre estadístico IPoM Jun.23. Último dato de tasa 10 años de Chile corresponde al 24 de julio. (2) Avanzados corresponde a la mediana entre EEUU, Zona Euro, Canadá, R. Checa, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia y Noruega. Emergentes a la mediana entre Chile, Brasil, México, Perú, Colombia, Indonesia, Polonia y Tailandia. Círculos indican valor al 26 de julio 2023. (3) TPM real esperada a 1 año calculada como el promedio de las TPM nominales esperadas en los cuatro trimestres siguientes (3T.23, 4T.23, 1T.24 y 2T.24) menos la inflación esperada en 1 año más (2T.24). Para los países de Latinoamérica, El a 1 año vienen de encuestas a analistas, y expectativas de TPM también desde encuestas a analistas pero se realiza extrapolación lineal para obtener datos trimestrales. Fuente: Bloomberg.



(1) Cambios entre el 26/7/23 y el cierre estadístico IPoM Jun.23 (2) S&P 493 excluye “Big 7” (según Goldman Sachs): NVIDIA, Meta, Tesla, Alphabet (Google), Microsoft, Apple y Amazon. (3) EN base a Cieslak y Pang (2021).
Fuente: Bloomberg.

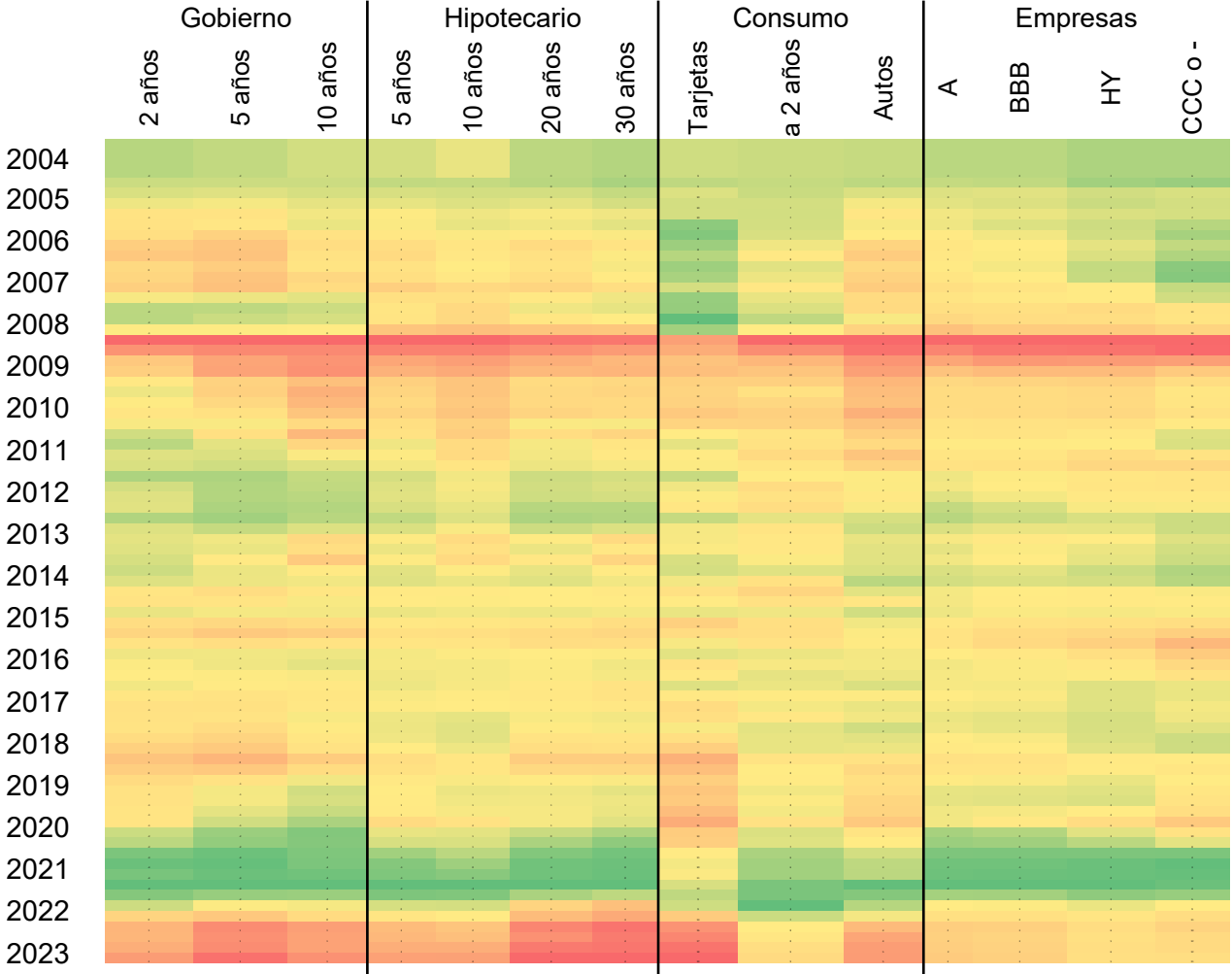


(1) Cambios entre el 26/7/23 y el cierre estadístico IPoM Jun.23. Aumento indica depreciación. Tipo de cambio de EE.UU. corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg y BCCh.



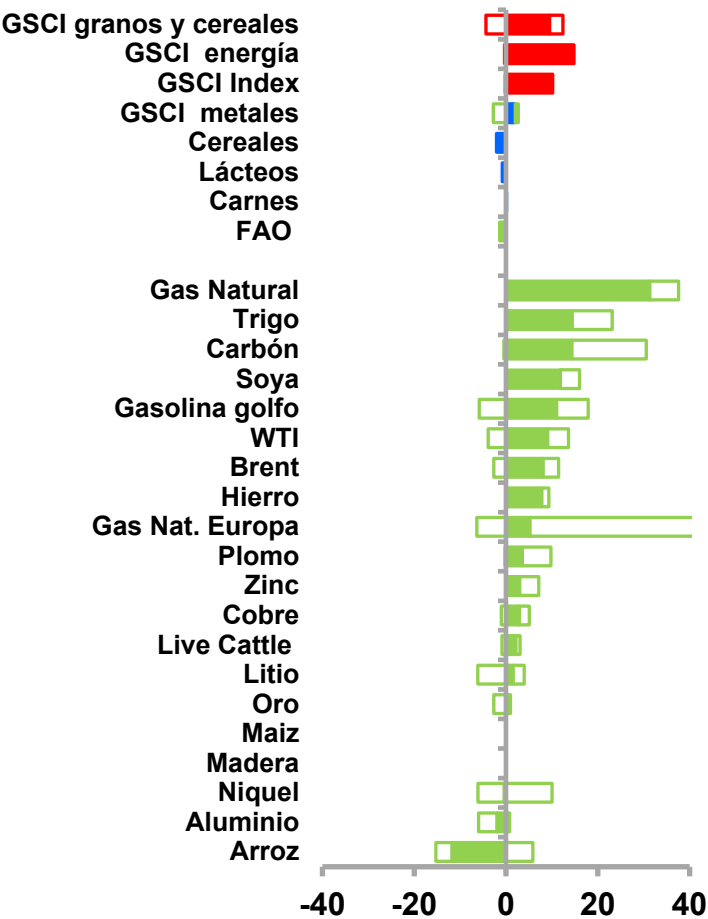
(1) Cambios entre el 26/7/23 y el cierre estadístico IPoM Jun.23. (2) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. (3) Yield EEUU real calculado como Yield menos breakeven a 10 años y a eso se le restó la tasa neutral calculada por Laubach. (4) SPGlobal cubre compañías al momento de presentar la quiebra que públicas con activos o pasivos son mayores o iguales a USD 2 millones o privadas de USD 10 millones. Dato de quiebras de S&P para el tercer y cuarto trimestre corresponde al promedio trimestral del segundo semestre. Fuente: Bloomberg y SPGlobal.

Costos de financiamiento Real EE.UU. – Tasa Neutral (1)

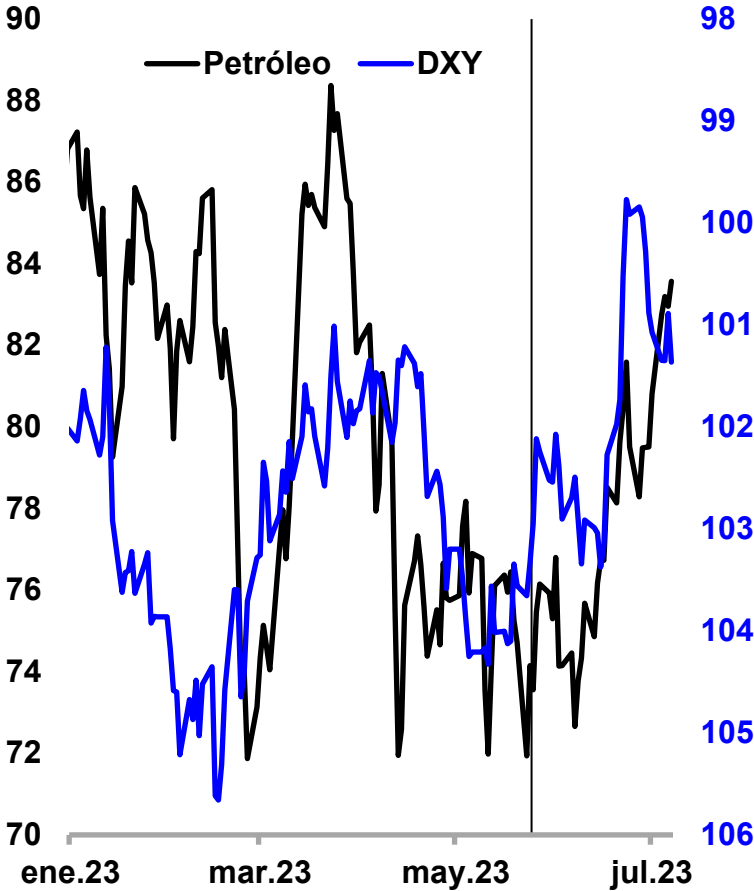


(1) Un color rojo (verde) implica que la diferencia entre la tasa de financiamiento y su breakeven por plazo más cercano y la real neutral de política monetaria (Holston- Laubach-Williams) se encuentra en su mayor (menor) nivel respecto al rango 2004-2023. Fuente: BCCh y Bloomberg

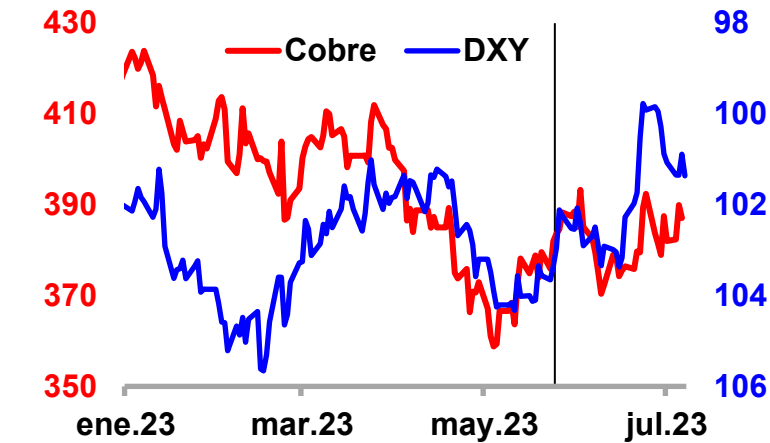
Variaciones c/r a IPoM de junio (1)
(porcentaje, promedio 10 días)



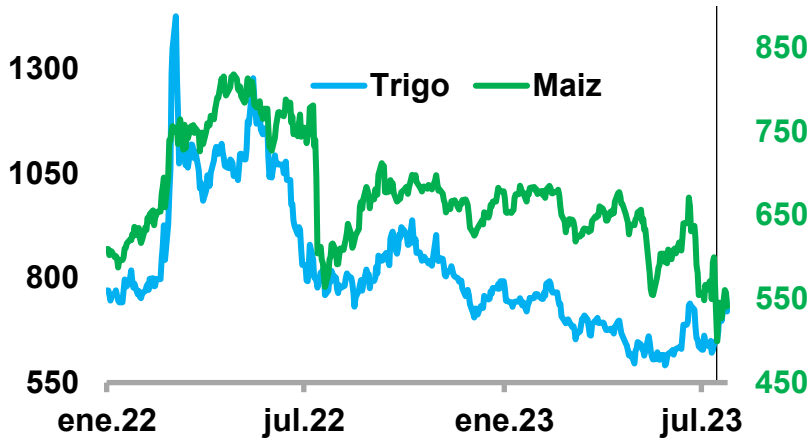
Petróleo Brent y DXY (2)
(Dólares el barril)



Cobre y DXY (2)
(centavos la libra)



Futuros 1m Trigo y Maíz (3)
(dólares/bu)



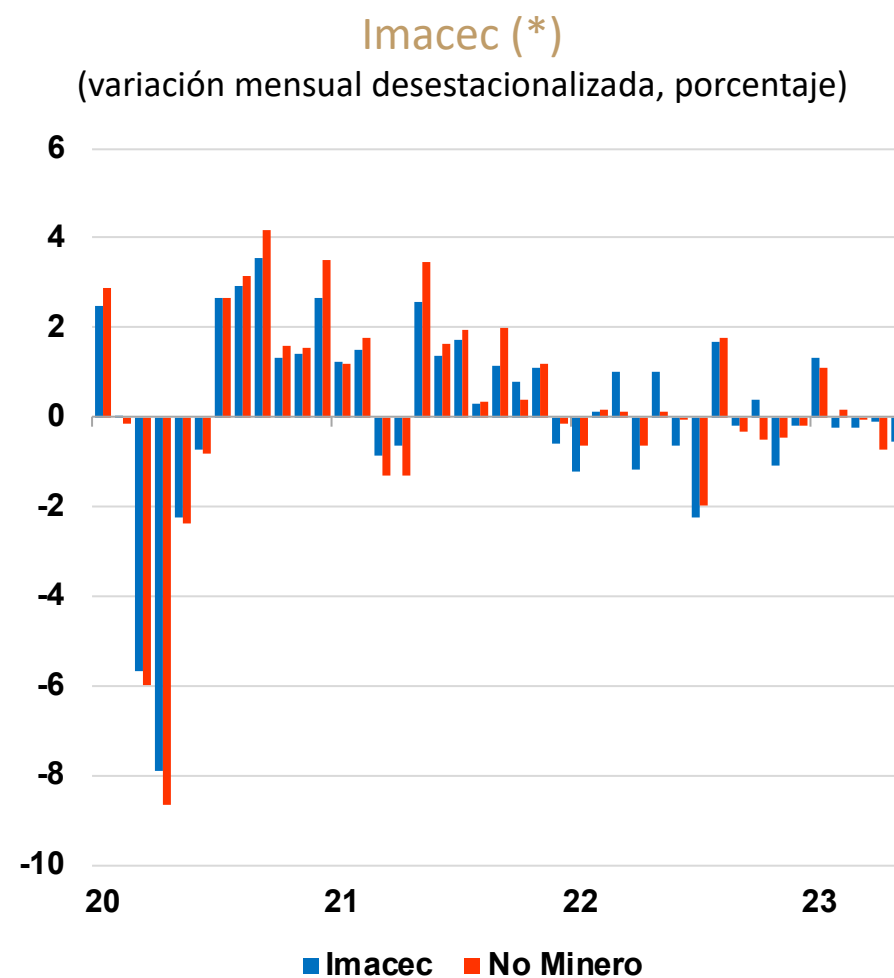
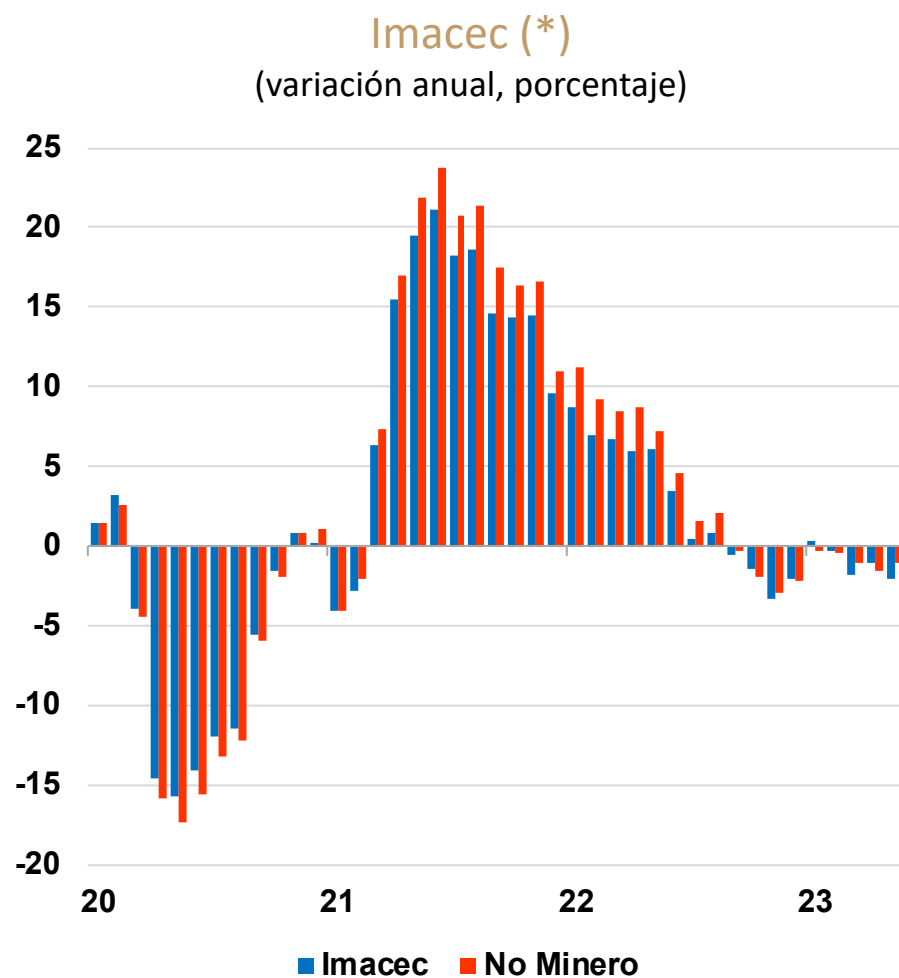
(1) Gráficos actualizados el 26 de julio de 2023. (2) Línea vertical corresponde a cierre estadístico IPoM Junio. (3) Línea vertical corresponde al fin del acuerdo para transportar granos por el Mar Negro entre Rusia y Ucrania. Fuente: Cochilco, Bloomberg

Economía Nacional



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

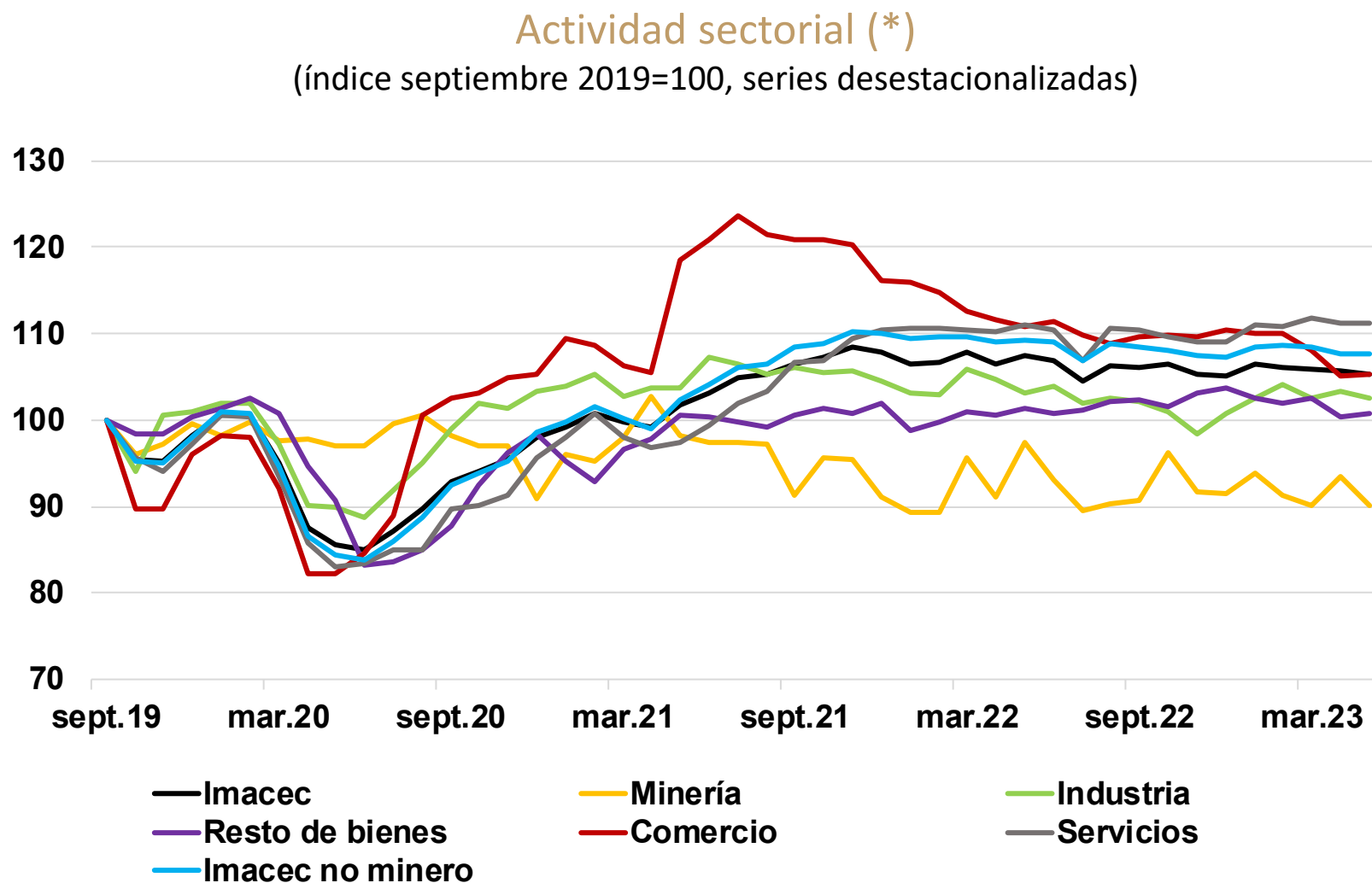
24



(*) Dato efectivo a mayo 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

25

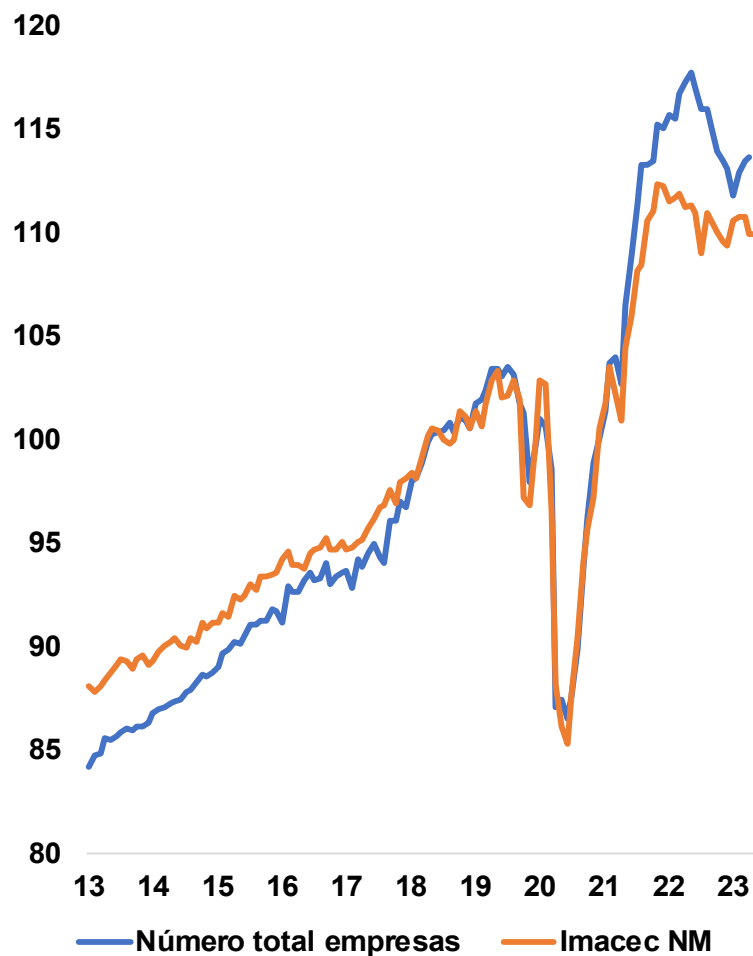


(*) Dato efectivo a mayo 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

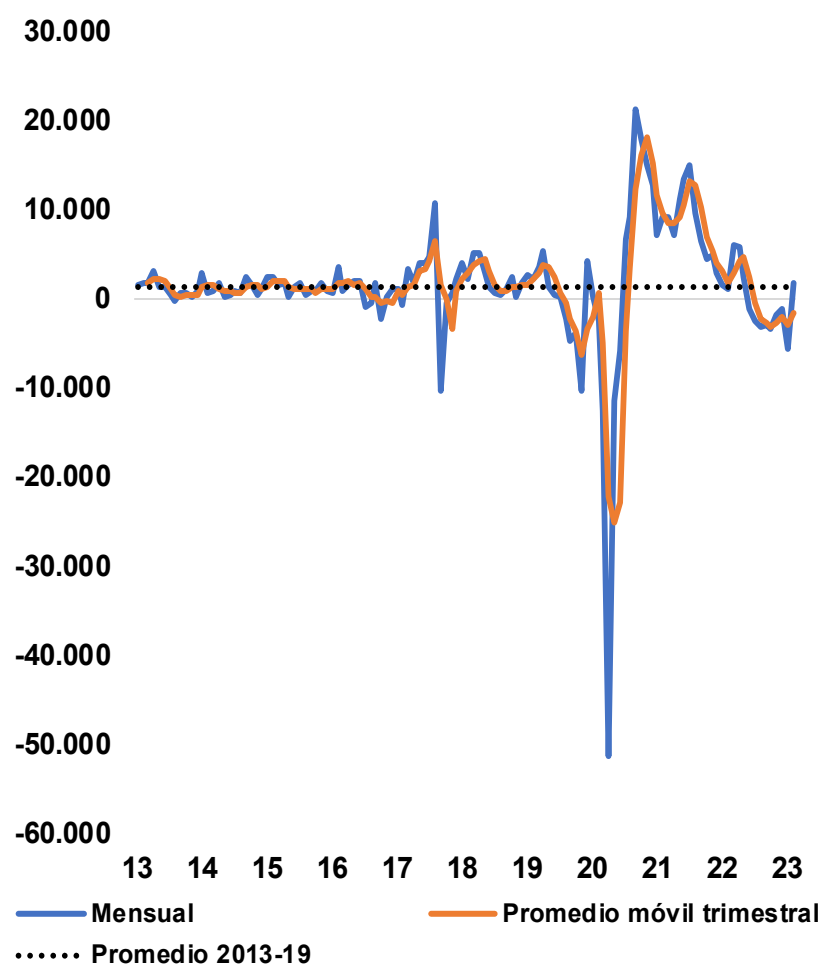
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

26

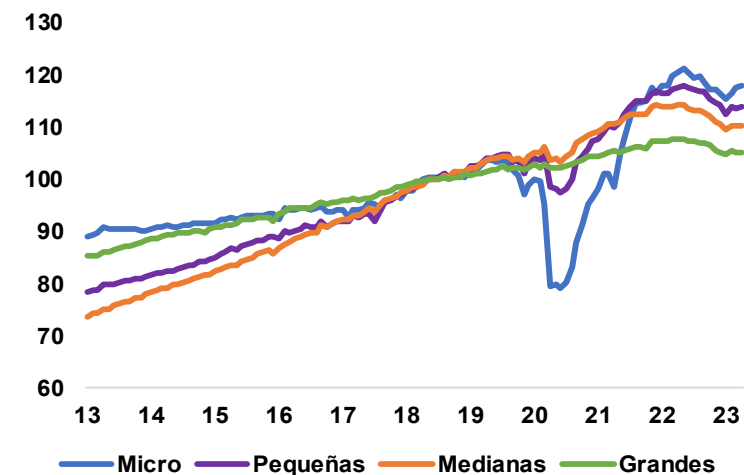
Imacec no minero vs número de empresas (1)(2)
(índice 2018 = 100 , series desestacionalizadas)



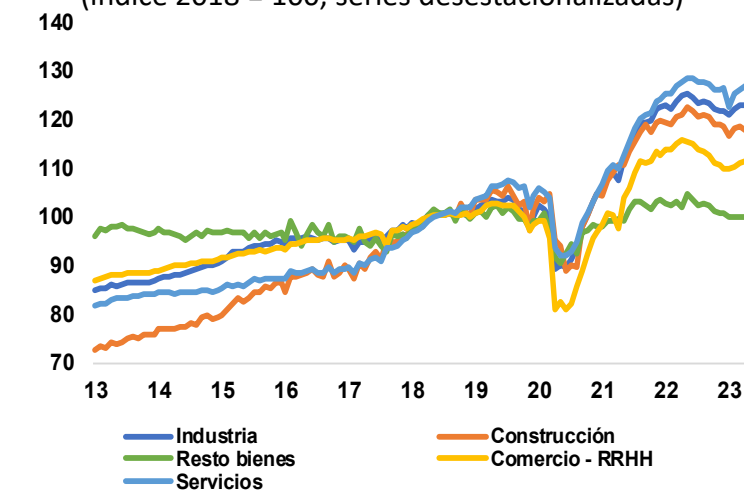
Flujo de creación/ destrucción neta de empresas (2)(3)
(miles de millones, series desestacionalizadas)



Número de empresas por estrato (1)(2)
(índice 2018 = 100, series desestacionalizadas)



Número de empresas por sector (1)(2)
(índice 2018 = 100, series desestacionalizadas)

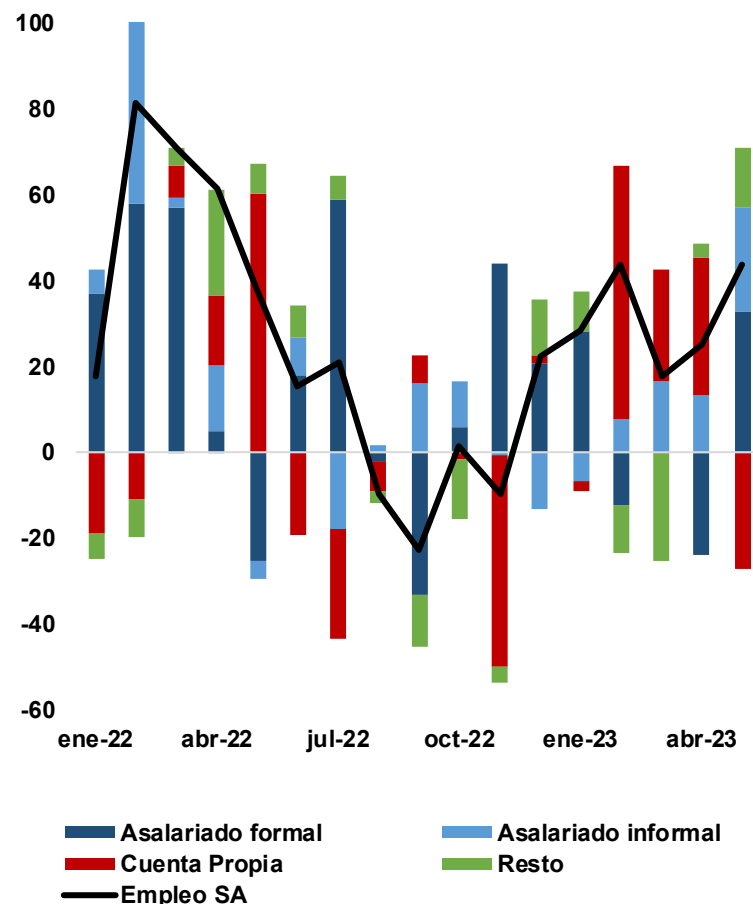


(1) Datos de empresas e Imacec no minero hasta abril y mayo de 2023, respectivamente. (2) Desestacionalización interna de datos publicados en [Estadísticas Experimentales](#) de Base estadística del Banco Central de Chile. (3) Promedio histórico considera desde 2013 hasta el tercer trimestre de 2019. Último dato: febrero 2023.
Fuente: Banco Central de Chile y Servicios de Impuestos Internos.

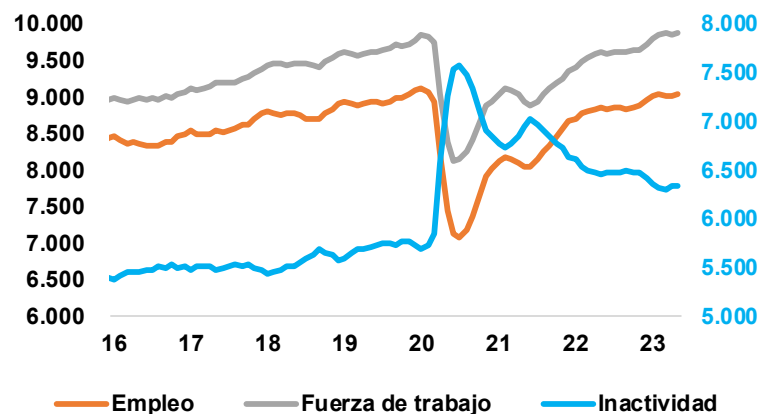
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

27

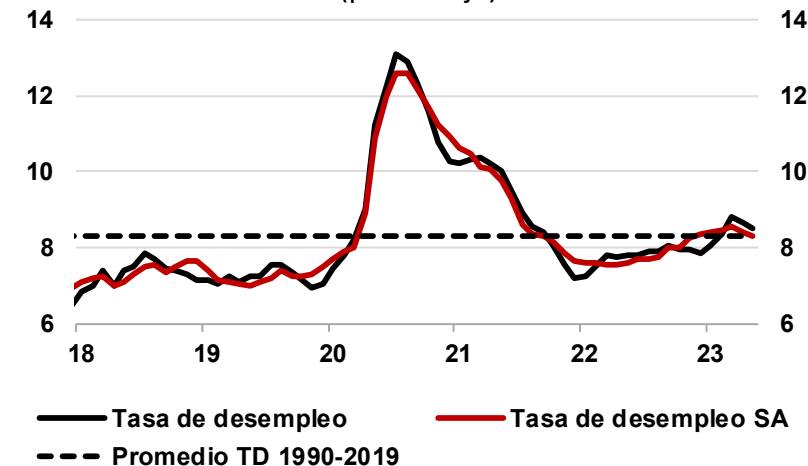
Empleo SA por categoría ocupacional (1)(2)
(diferencia trimestre móvil, miles de personas)



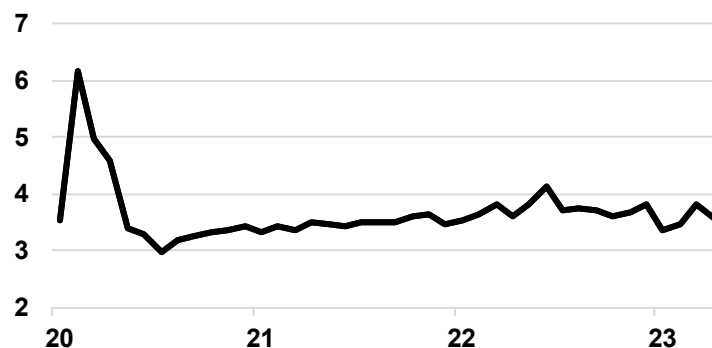
Empleo, fuerza de trabajo e inactividad (2)
(miles de personas)



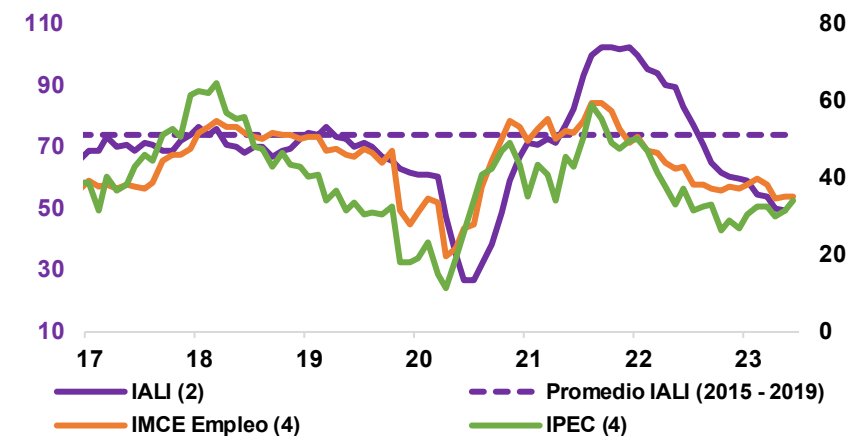
Tasa de desempleo (2)
(porcentaje)



Cartas de término de relación laboral (3)
(ratio r/a empleo asalariado formal INE, serie SA)



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

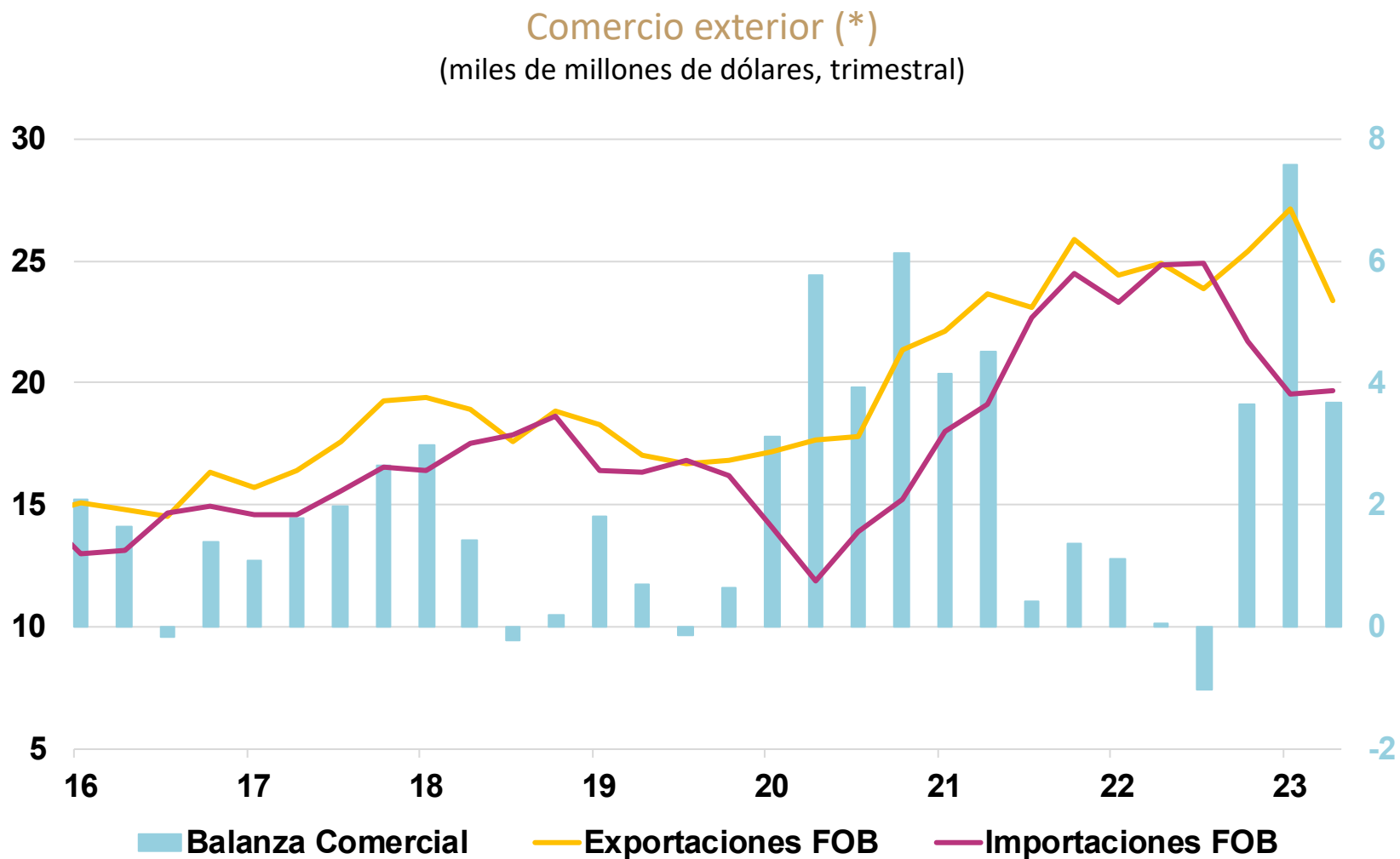


(1) Desestacionalización interna en base a niveles originales publicados por el INE. (2) Dato efectivo a mayo 2023. (3) Se calcula el ratio del [total de cartas de termino de relación laboral de la Dirección del Trabajo](#) con el empleo asalariado formal del INE, siendo ambas series desestacionalizadas internamente. Dato efectivo a abril 2023. (4) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Dato efectivo a junio 2023.

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

28



(*) Segundo trimestre de 2023 es construido en base a información mensual. Sujeto a revisiones trimestrales.

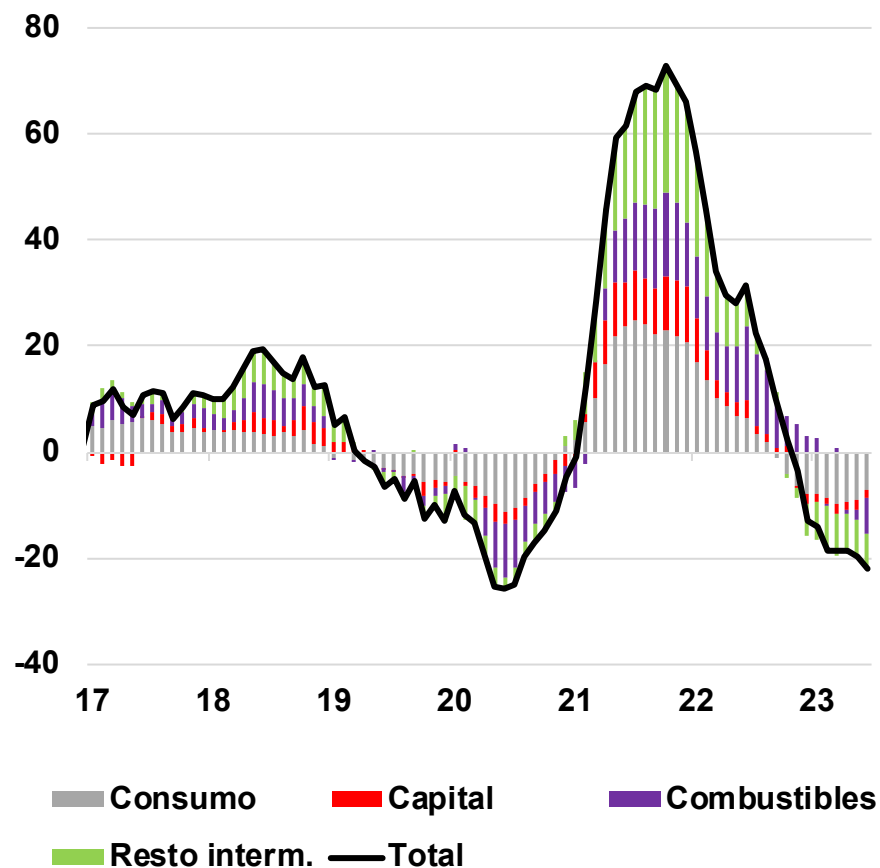
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

29

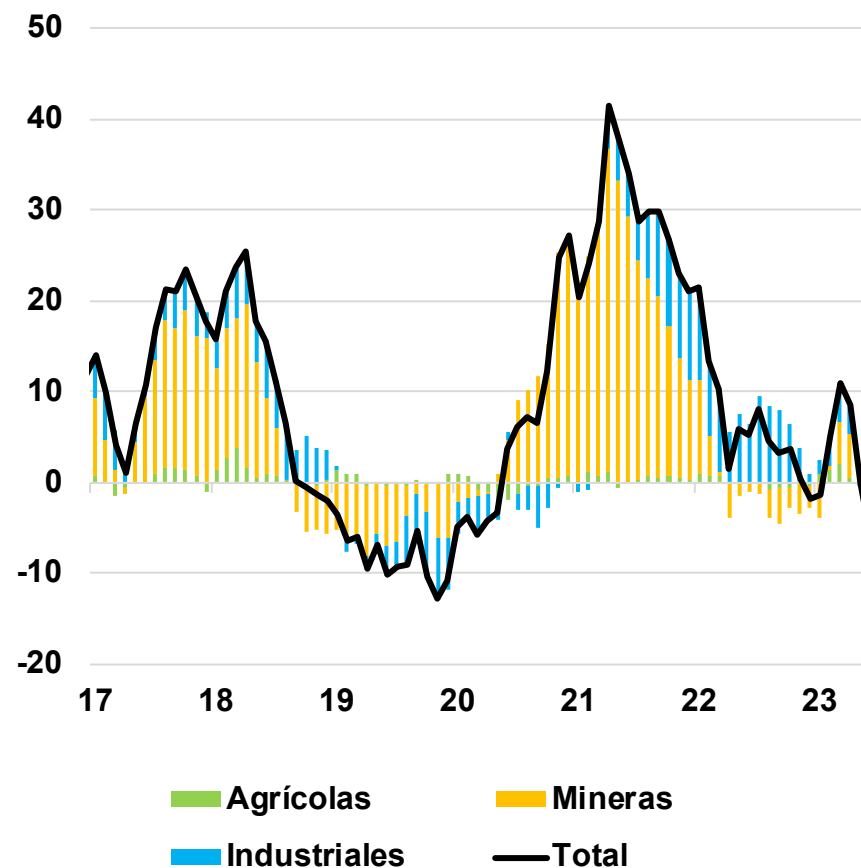
Importaciones totales nominales (*)

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Exportaciones totales nominales (*)

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



(*) Dato efectivo a junio 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

30

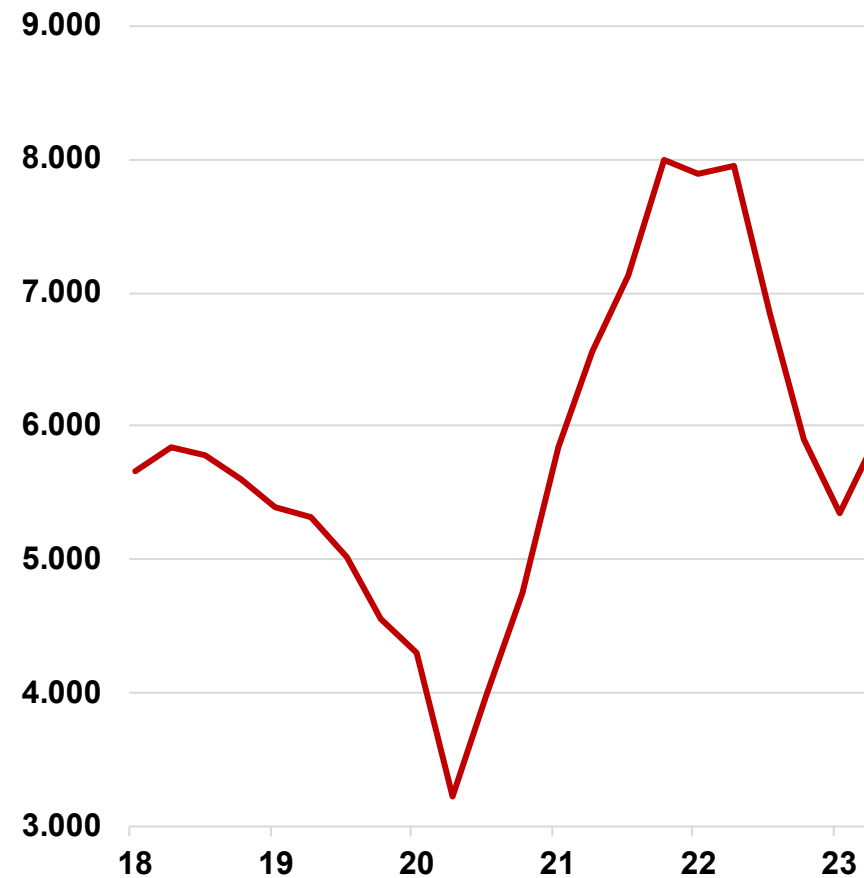
Imacec Comercio (1)

(serie desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



Importaciones de consumo nominal (2)

(serie trimestral desestacionalizada)



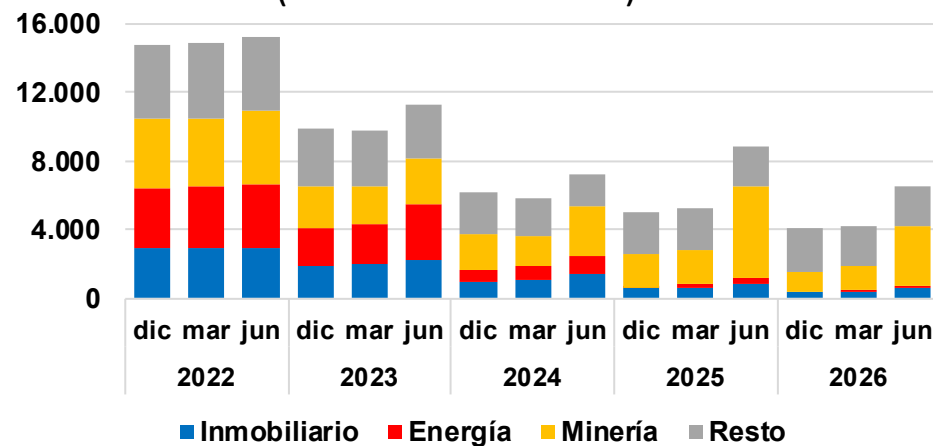
(1) Dato efectivo a mayo 2023. (2) Desestacionalización interna en base a niveles originales publicados por Banco Central de Chile. Dato efectivo a junio 2023.

Fuente: Banco Central de Chile.

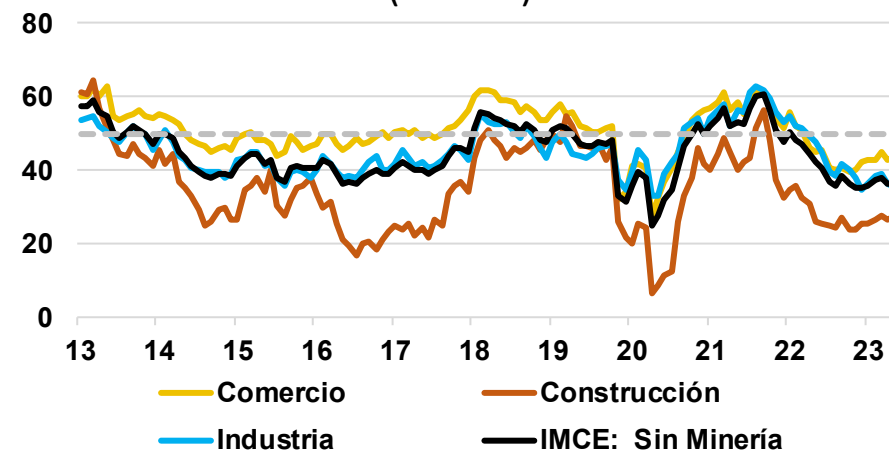
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

31

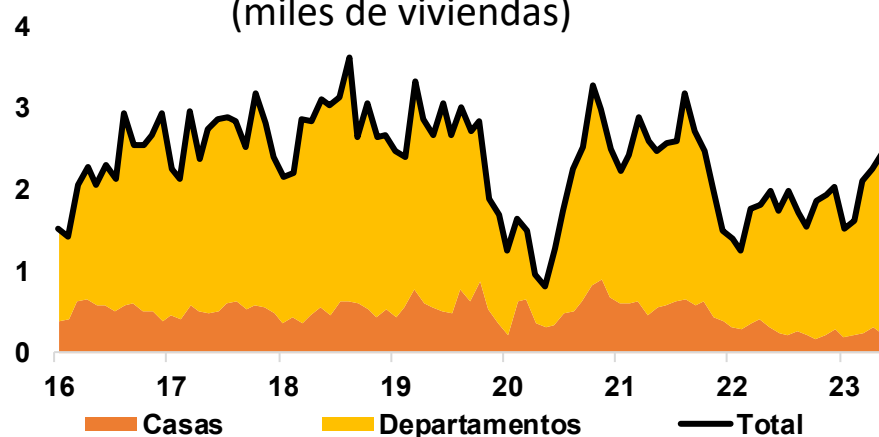
Inversión total CBC (1)
(millones de dólares)



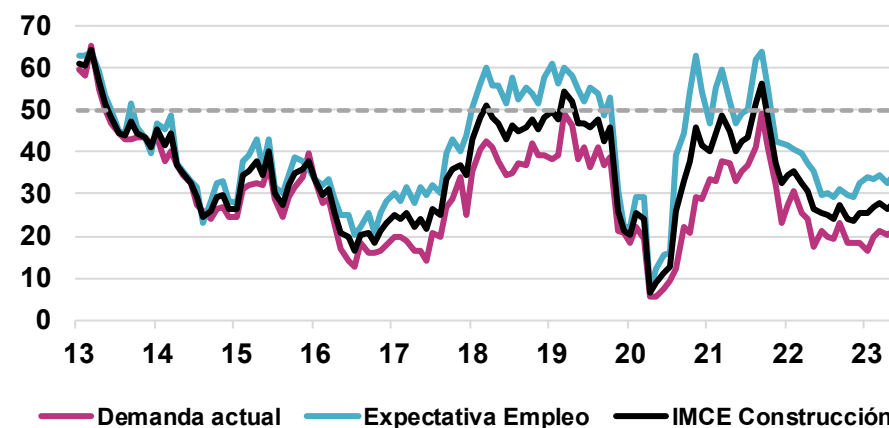
IMCE (2)
(índices)



Venta de viviendas del Gran Santiago (3)
(miles de viviendas)



IMCE Construcción (2)
(índices)

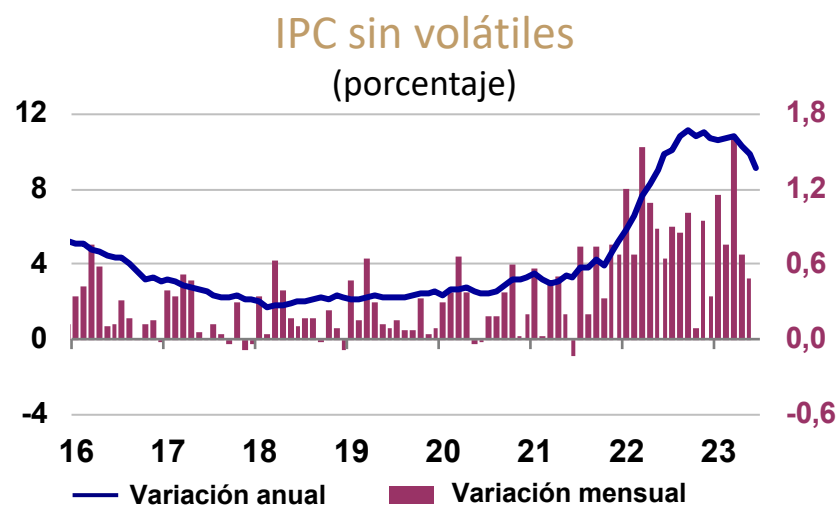
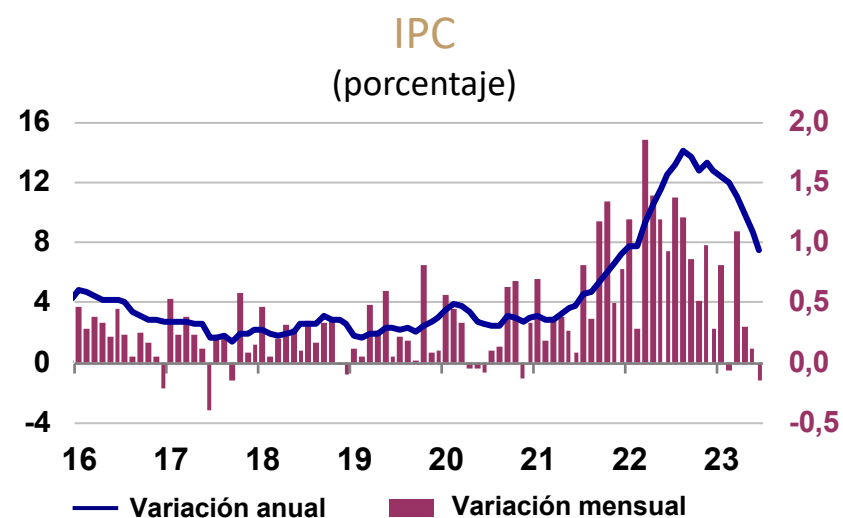
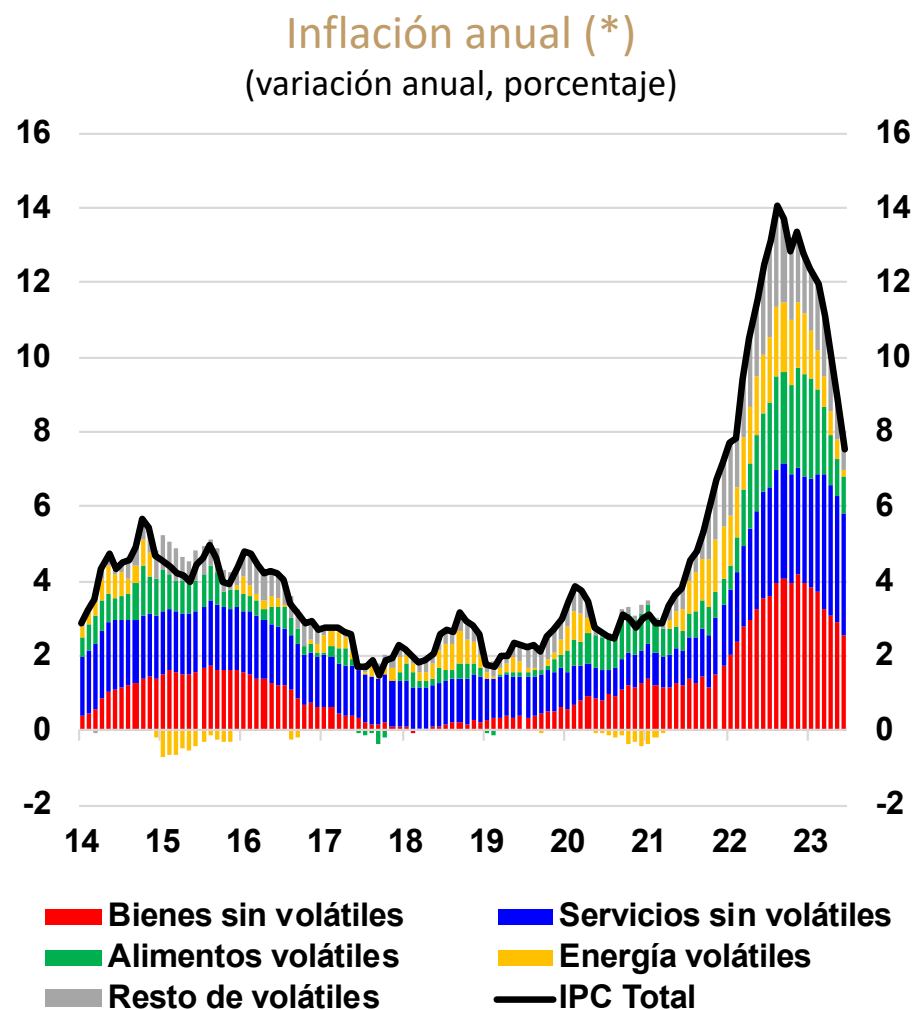


(1) Catastro de Inversión segundo trimestre de 2023. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Dato efectivo a junio de 2023. (3) Dato efectivo a mayo de 2023.

Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Corporación de Bienes de Capital e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Inflación

32



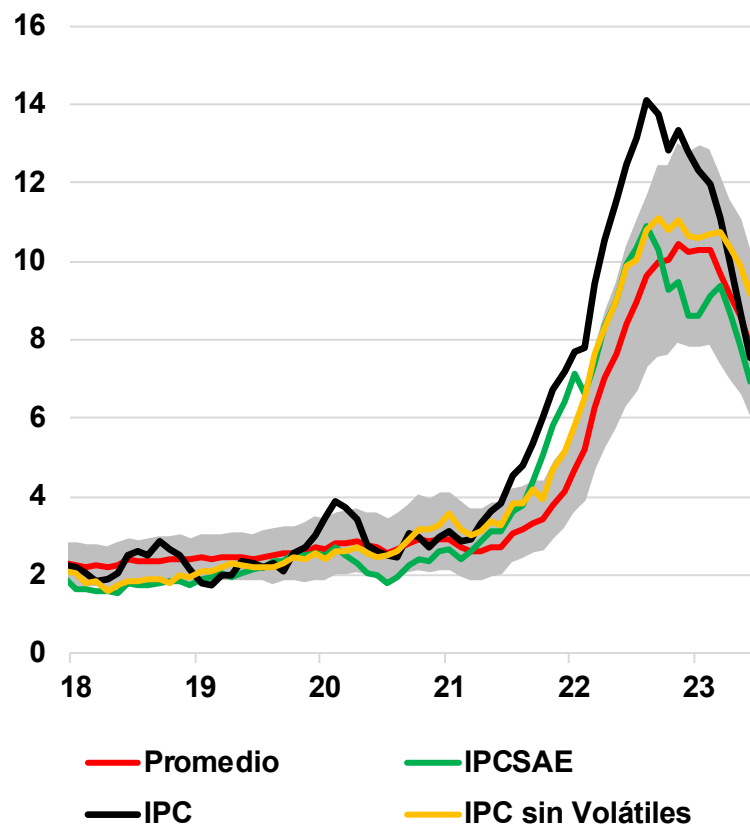
(*) A partir de enero del 2019 las incidencias se calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores. Dato efectivo a junio 2023.

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

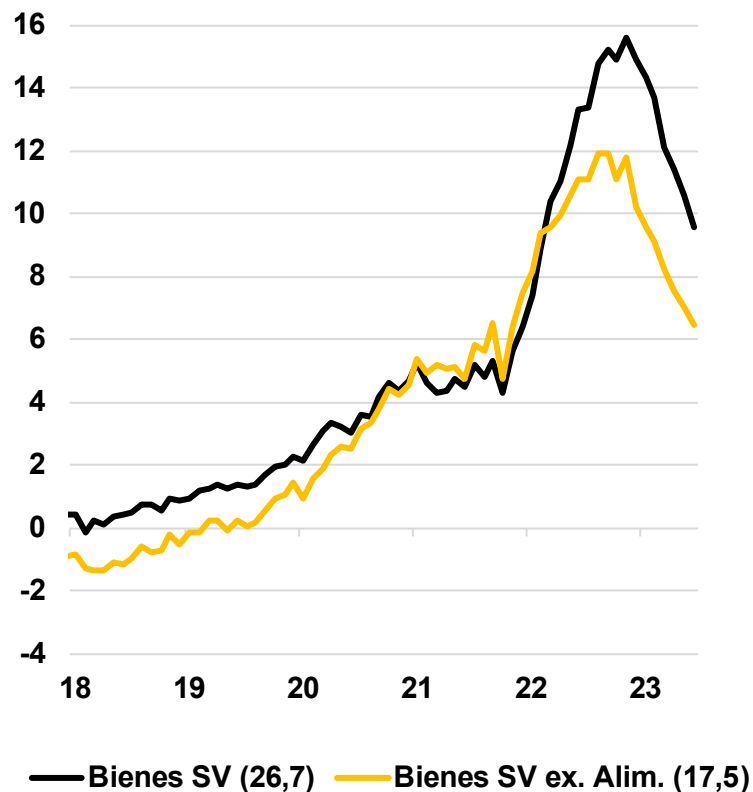
Inflación

33

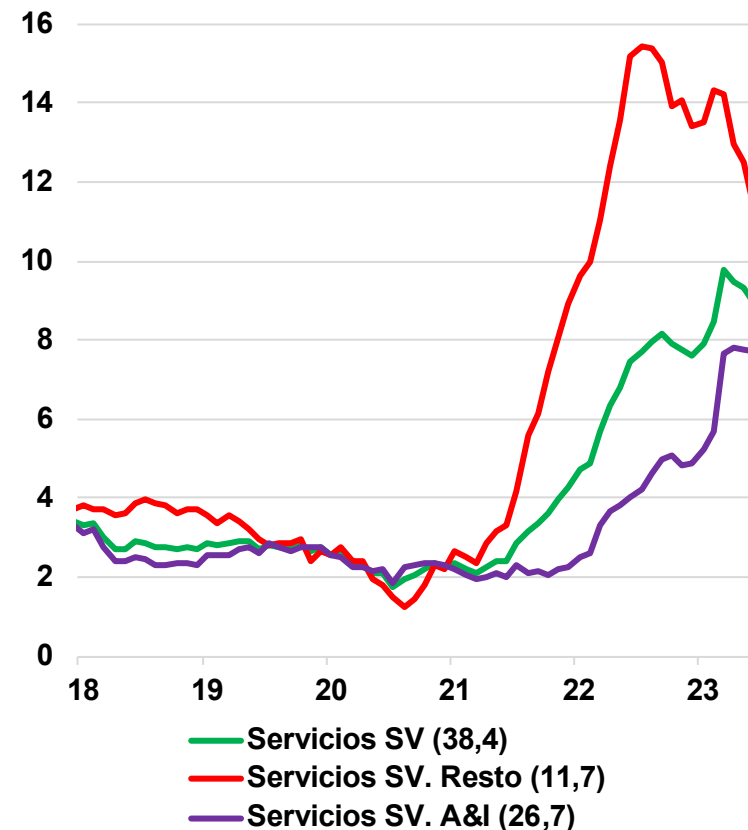
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)
(variación anual, porcentaje)



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



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

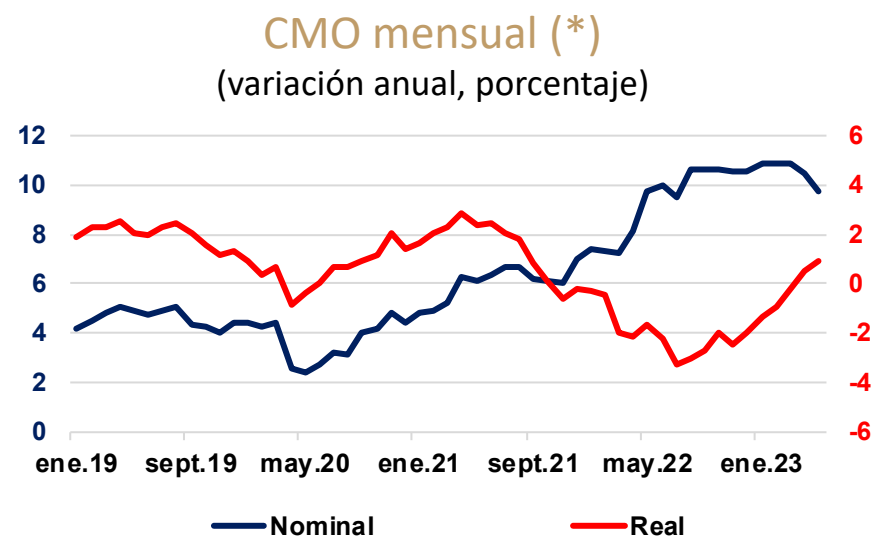
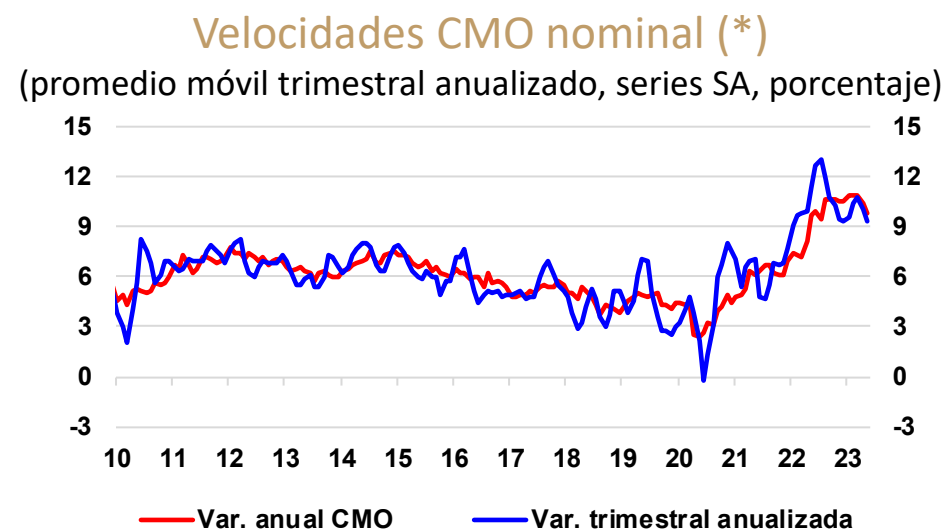
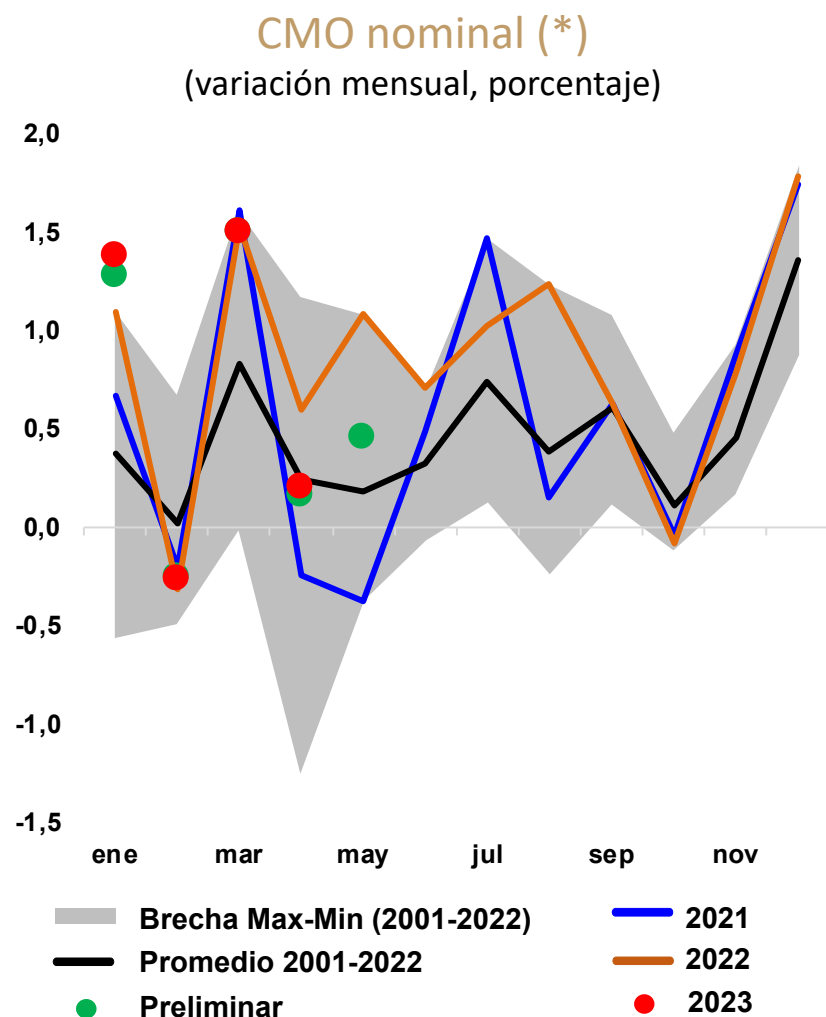


(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz *et al.* (2012).
(2) Dato efectivo a junio 2023. IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) "Marco metodológico 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.

Salarios

34



(*) Dato efectivo a junio 2023.

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

Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2010-2018	(variación puntos bases)		
			IPoM Jun.23 (2)	RPM May.23	IPoM Mar.23 (2)
Tasas CERO mercado monetario					
SPC 90d	10.7	3.7	-115	-130	-116
SPC 180d	9.7	3.7	-143	-188	-157
SPC 360d	7.9	3.7	-157	-229	-205
Tasas CERO swaps nominales y reales					
SPC 2y nom	6.2	4.0	-109	-164	-135
SPC 5y nom	5.3	4.6	-20	-39	-18
SPC 10y nom	5.3	5.2	11	5	19
SPC 2y real	3.4	1.0	-46	-63	30
SPC 5y real	2.3	1.6	12	19	52
SPC 10y real	2.1	1.9	29	35	49
Tasas CERO bonos nominales y reales					
BCP-2	6.1	4.2	-82	-90	-65
BCP-5	4.9	4.8	-49	-65	-36
BCP-10	5.0	5.2	-11	-31	-6
BCU-2	3.6	1.4	-39	-25	62
BCU-5	2.5	1.8	-2	20	51
BCU-10	2.2	2.1	19	33	43
Spreads mercado monetario (3)					
Prime-SPC 90d	6	40	29	37	17
Prime-SPC 180d	32	60	6	30	5
Prime-SPC 360d	50	76	-6	34	27
Spreads corporativos y soberano					
AAA	135	172	4	11	8
AA	162	137	-7	-4	-3
A	257	206	0	5	-1
CEMBI	310	289	-41	-67	-70
EMBI	122	152	-17	-16	-34
Tasas de colocaciones					
Consumo	28.9	25.0	75	7	-46
Vivienda	4.2	3.9	-3	-9	-9
Comerciales	15.8	7.7	-29	-57	-81
Tasas Prime					
Prime 90d	10.3	3.9	-80	-87	-91
Prime 180d	9.6	4.2	-134	-152	-149
Prime 360d	8.3	4.5	-160	-192	-175

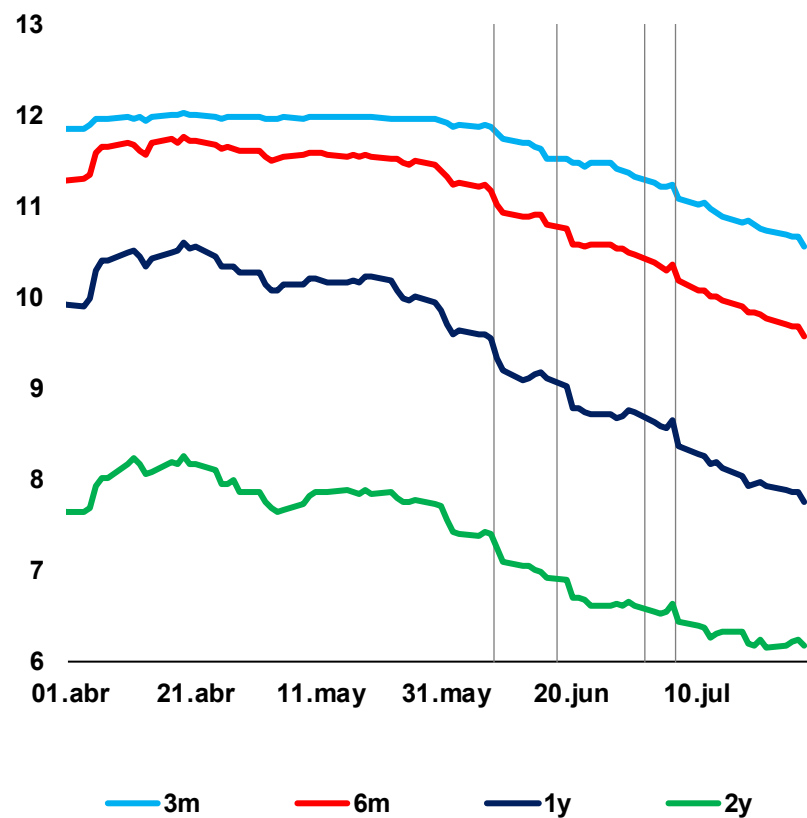
(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 25 de julio de 2023. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico del IPoM. (3) Corresponde a la diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

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

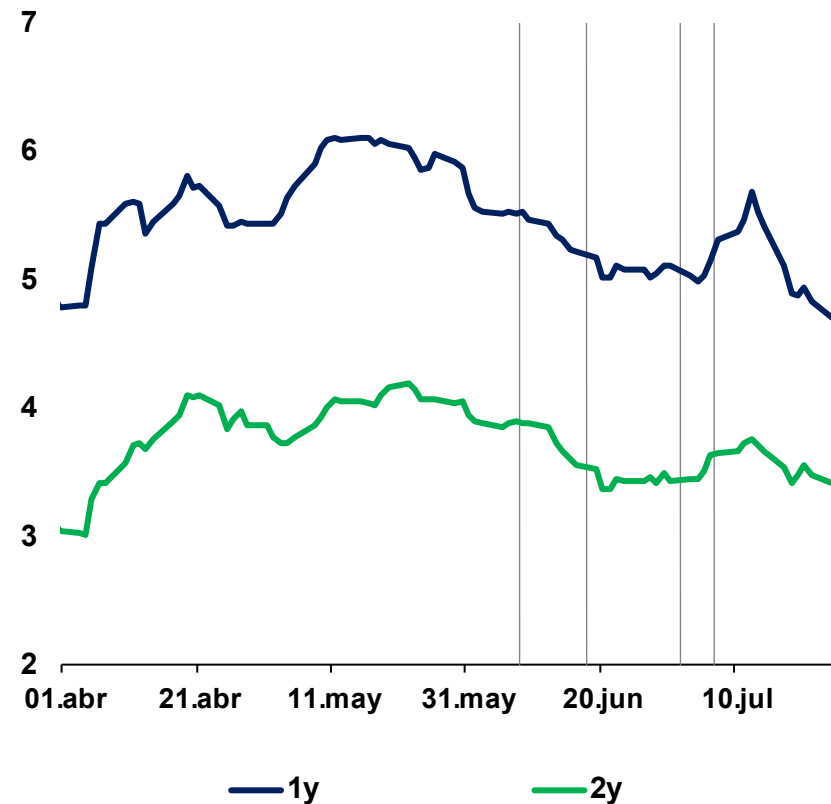
Mercados financieros

36

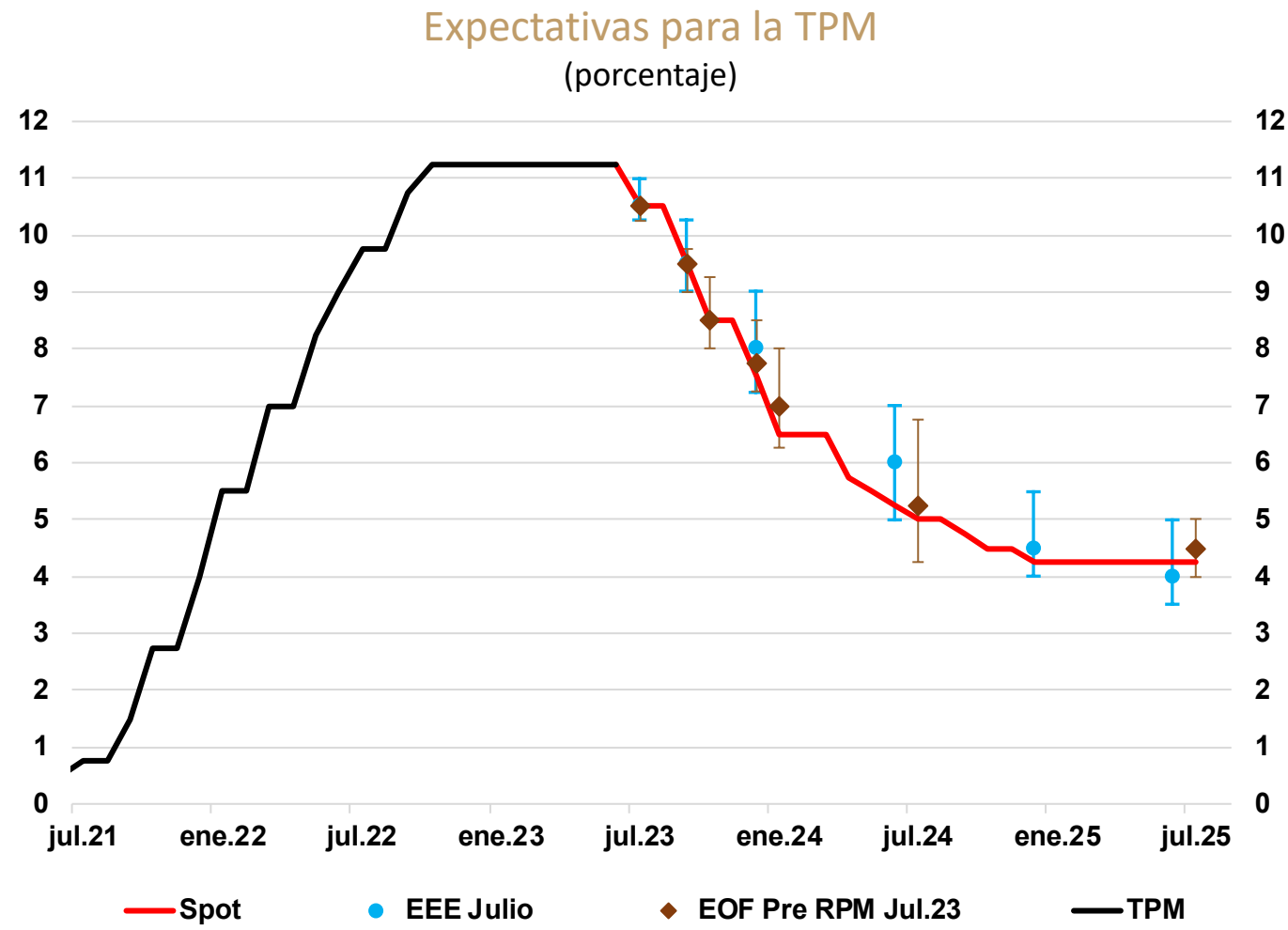
Tasas cero SPC nominales (*)
(datos diarios, porcentaje)



Tasas cero SPC reales (*)
(datos diarios, porcentaje)



(*) Líneas verticales corresponden a fechas de publicación: IPC mayo, RPM junio, IMACEC mayo e IPC junio.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

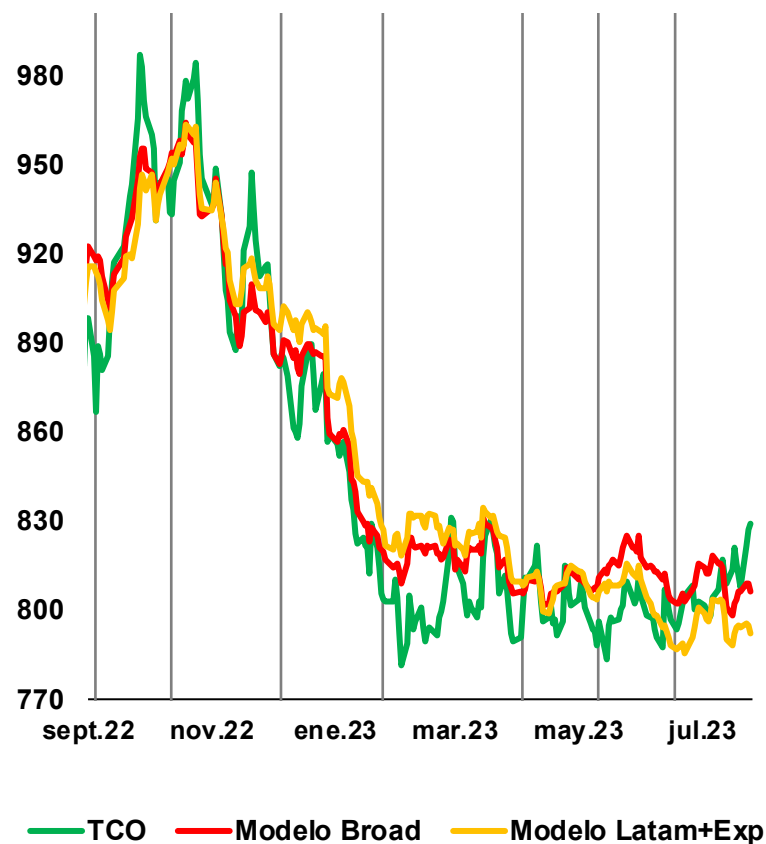


(*) *Forward Spot*: 26 de julio de 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

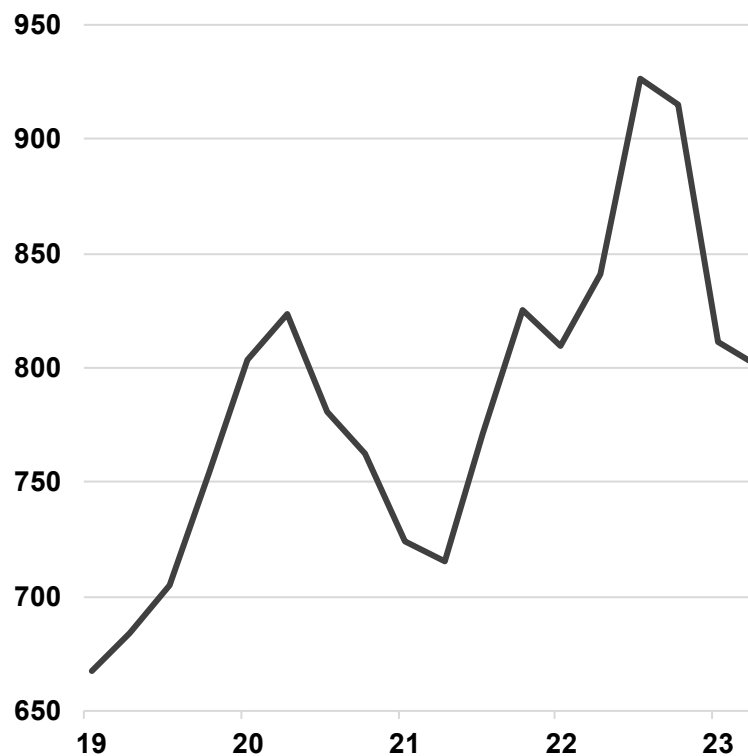
Mercados financieros

38

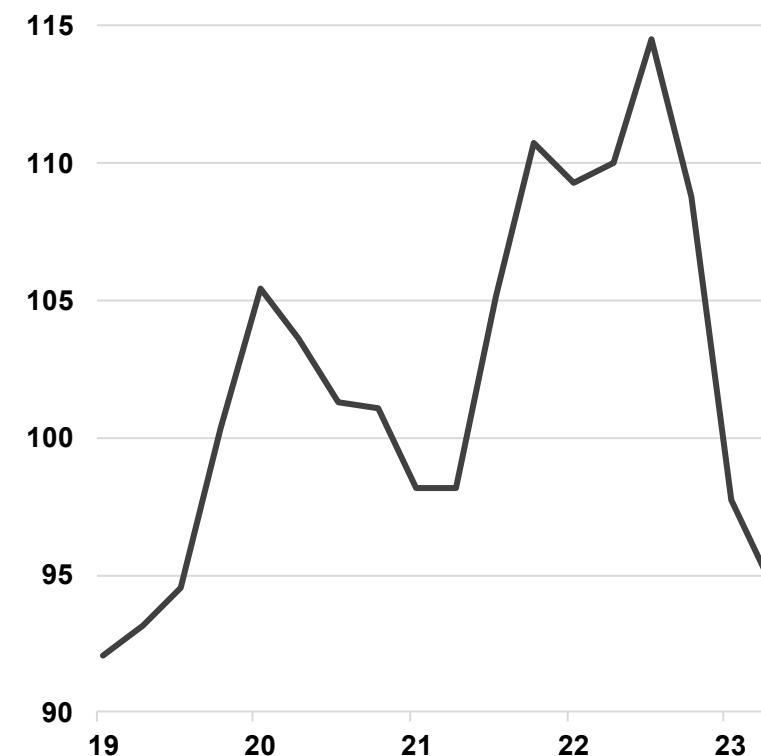
Tipo de cambio nominal (1)(2)
(pesos por dólar, datos diarios)



Tipo de cambio nominal
(pesos por dólar)



Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



(1) Spot: Dólar observado 26 de julio de 2023. (2) Verticales corresponden a RPMs de 2022 y 2023.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

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.