

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Enero 2025

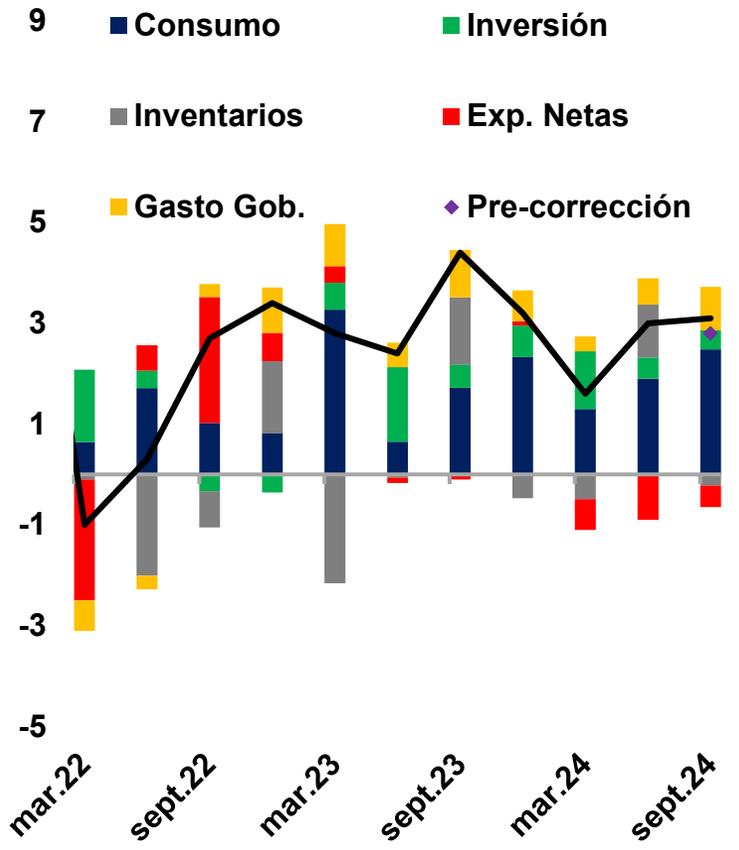
Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 27 de enero de 2025. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

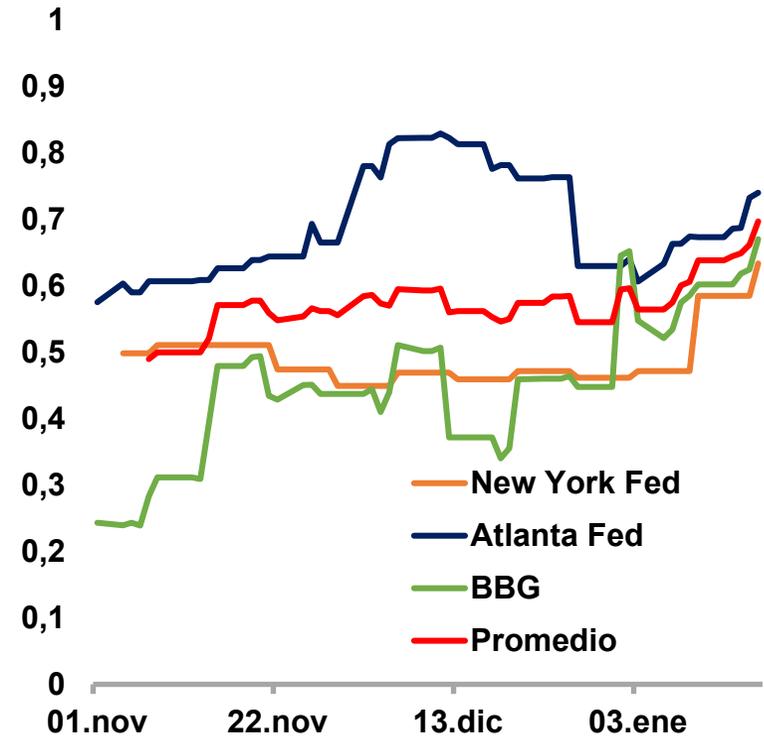
# Escenario Internacional |

# Escenario Internacional

EE.UU.: PIB demanda: contribuciones  
(porcentaje, var t/t anualizada, sa)



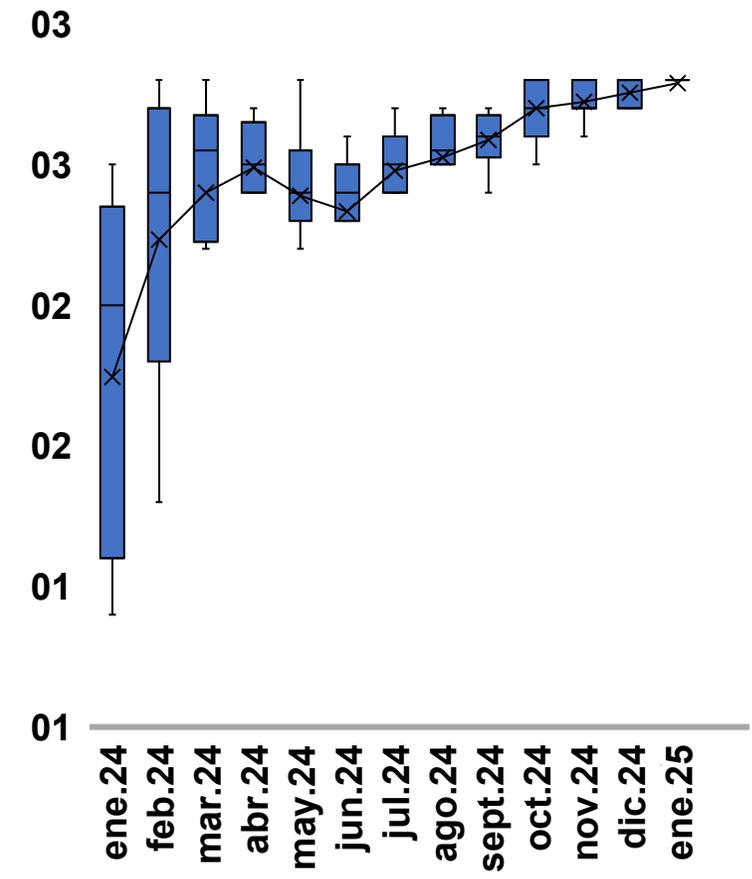
EE.UU.: Nowcasts 4T24  
(porcentaje, var t/t ann., sa)



Nowcasts

Fed Atlanta	Fed NY	BBG
0,7%	0,6%	0,7%

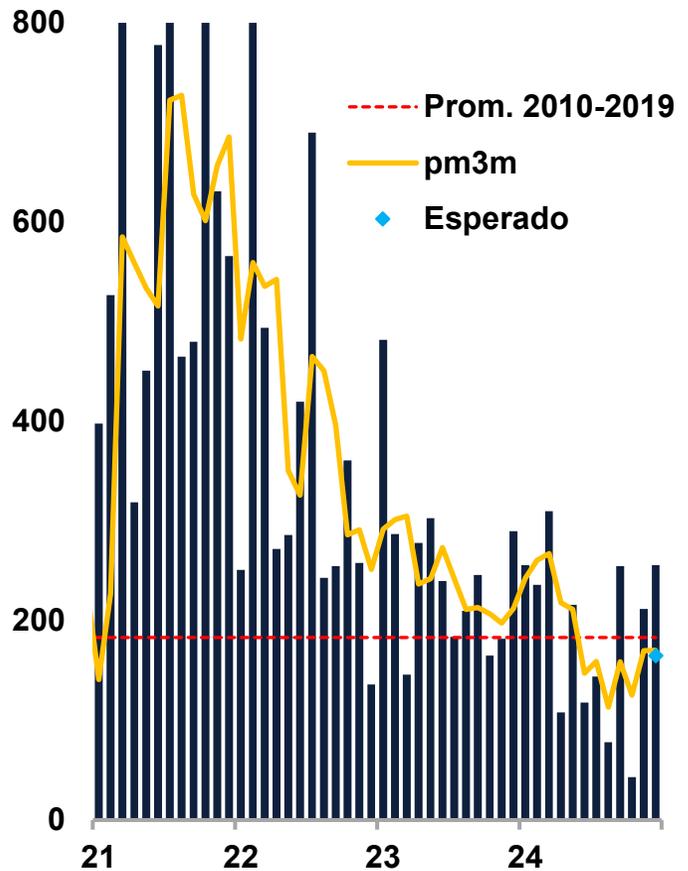
EE.UU.: Proyecciones 2024: Bancos de Inv.  
(porcentaje, var a/a)



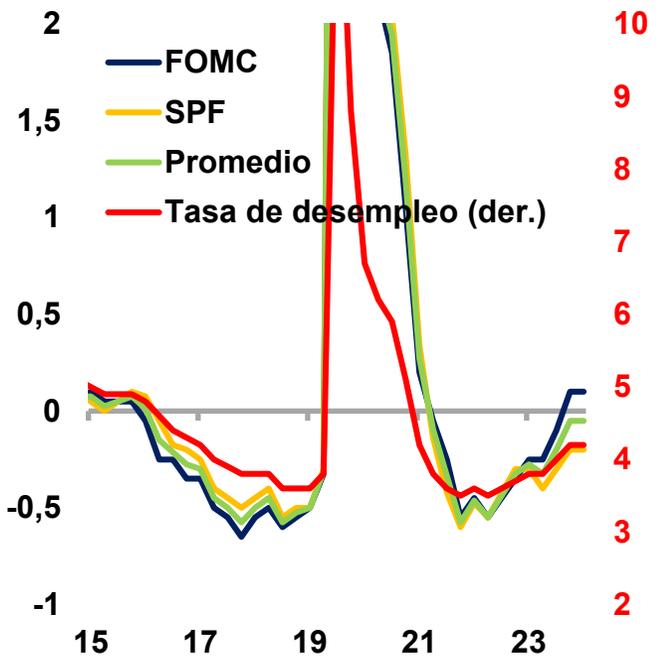
Fuente: BEA y Bloomberg.

# Escenario Internacional

EE.UU.: Creación de empleo (miles de personas, sa)

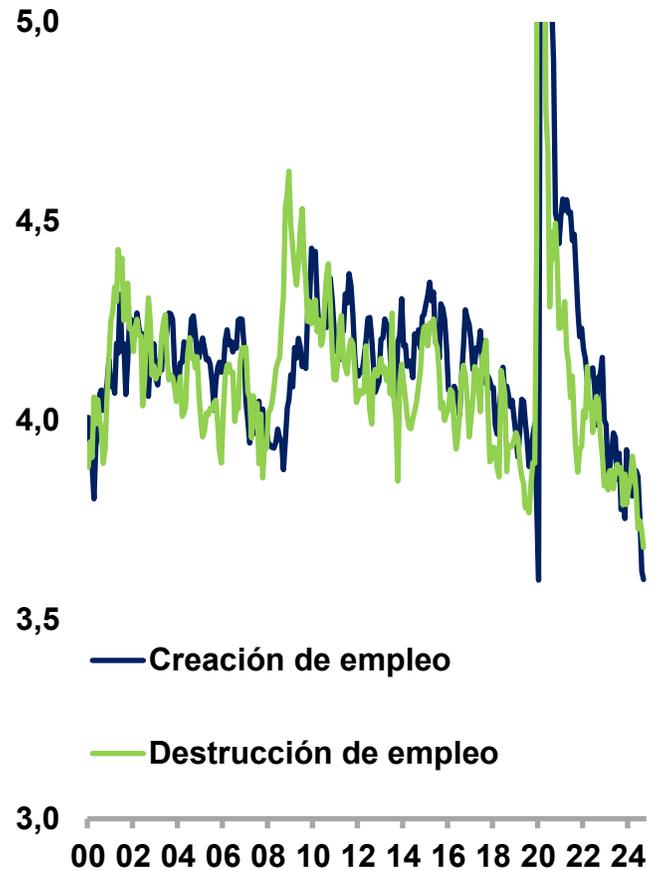


EE.UU.: Brecha de desempleo trimestral (izq: puntos porcentuales, sa; der: porcentaje, sa)



Dato	Esperado	Efectivo
NFP	165k	256k
NFP Privado	140k	223k
Tasa de desempleo	4,2%	4,1%

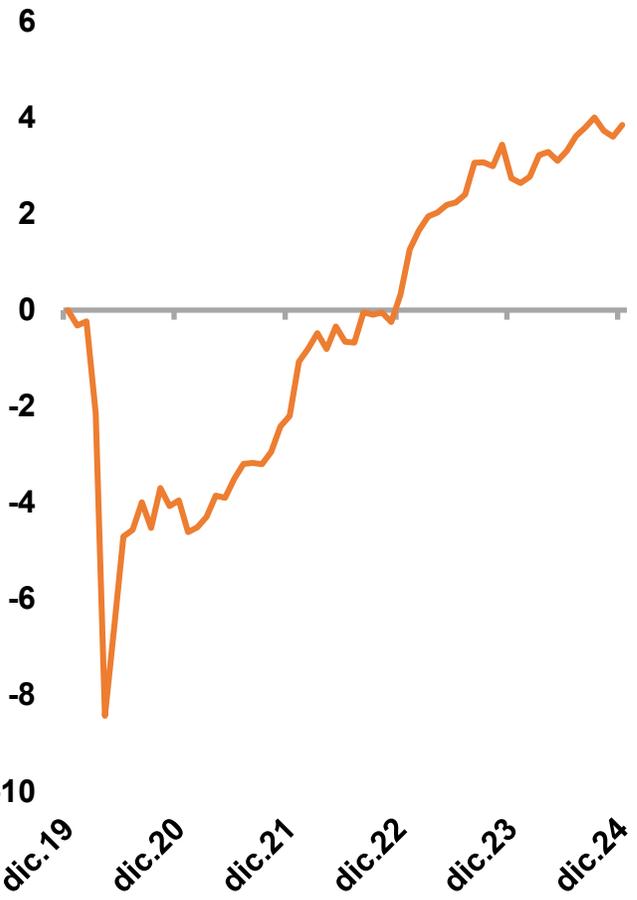
EE.UU.: Creación y destrucción de empleo (porcentaje, pm3m, sa)



(1) Para la SPF, que es anual, se hace una interpolación lineal de los datos. NAIRU FOMC = 4,1%; (2) Destrucción de empleo: transiciones empleo-desempleo y empleo-inactivo sobre total de empleados; creación de empleo: transiciones desempleo-empleo e inactivo-empleo sobre empelados. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

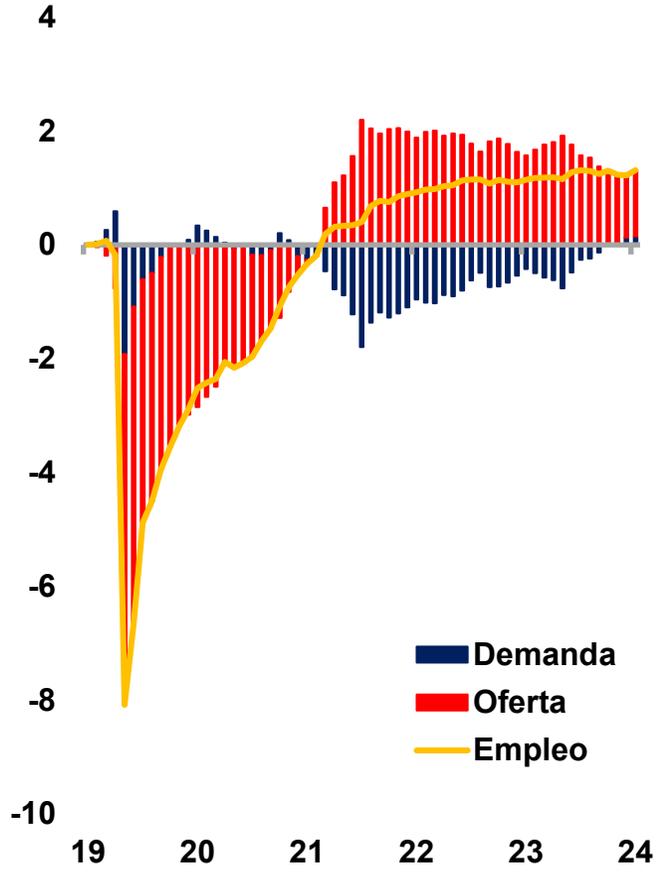
### EE.UU.: Fuerza laboral (millones de personas, sa)



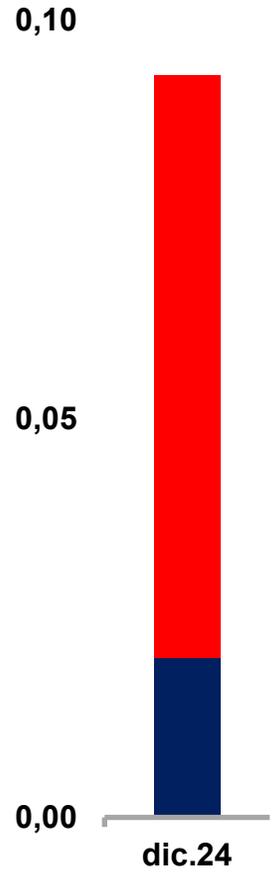
### EE.UU.: Salarios reales (índice, 100 = dic.19, sa)



### EE.UU.: Empleo privado (1) (porcentaje, acumulado desde dic.19, sa)



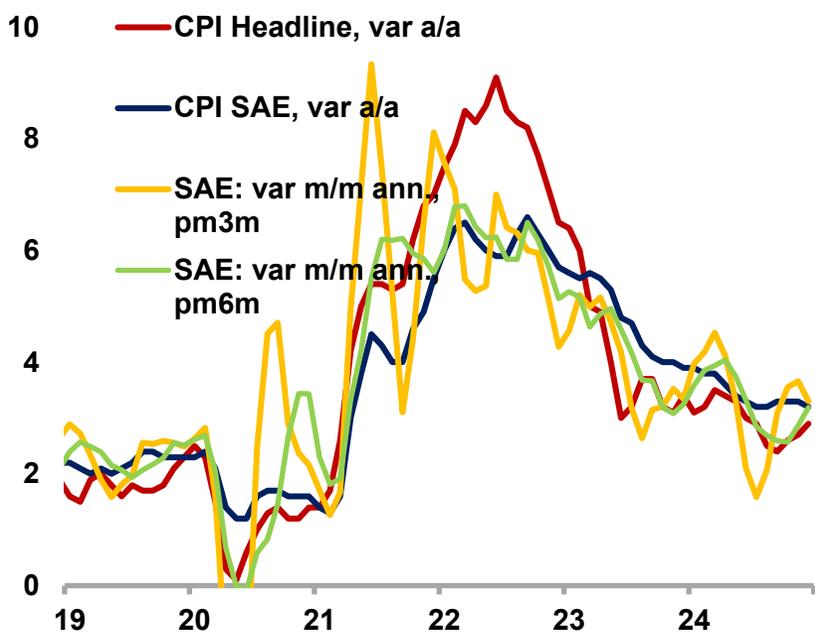
### Empleo privado (1) (porcentaje, var m/m, sa)



(1) BVAR bivariado usando var m/m del empleo privado (NFP) y var m/m del salario por hora real a nivel sectorial y luego agregando los resultados. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

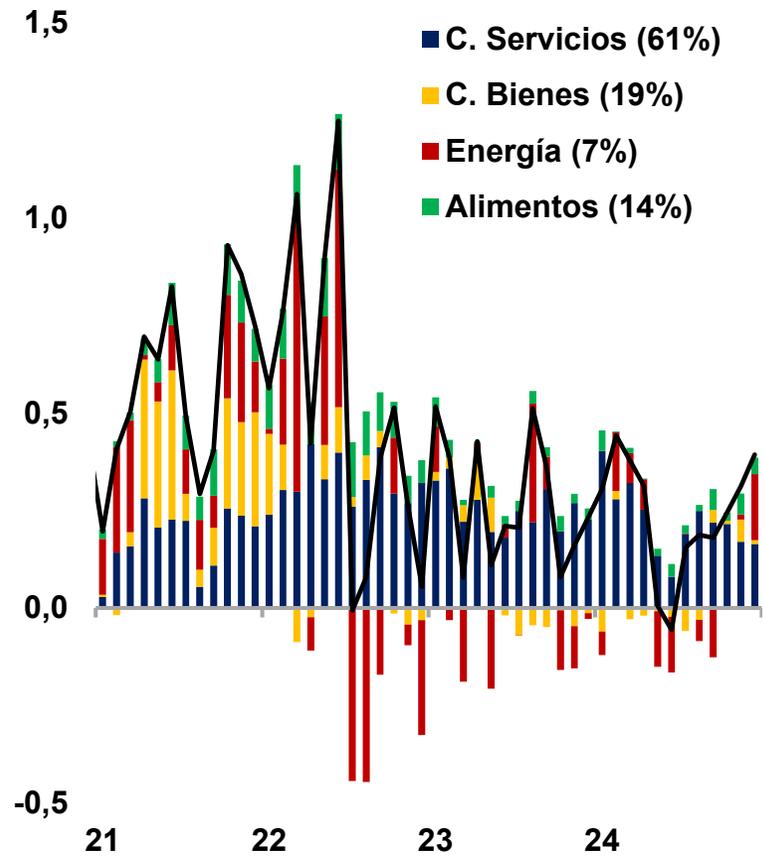
EE.UU.: IPC  
(variación, porcentaje)



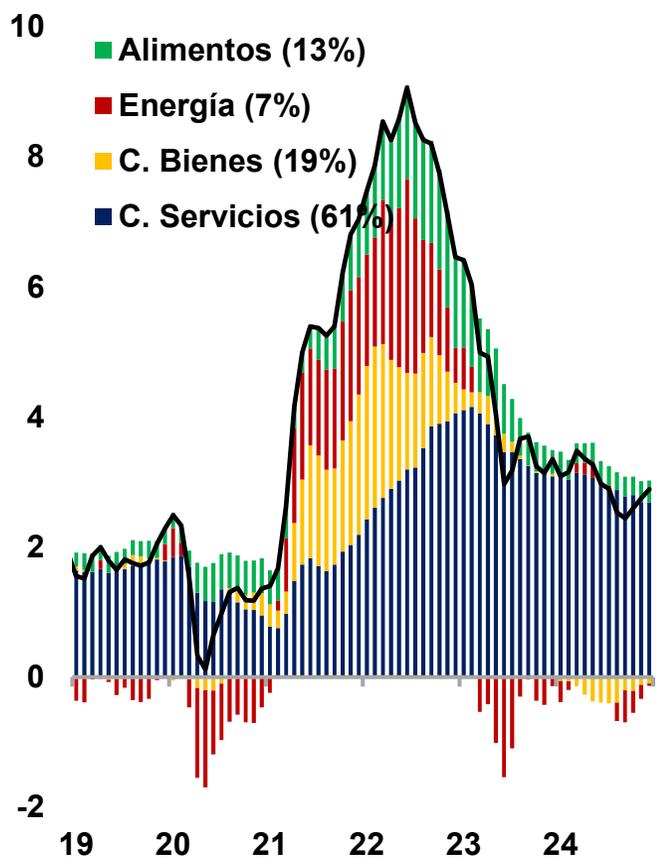
	Efectivo	Esperado	Anterior
Headline m/m	0,4%	0,4%	0,3%
SAE m/m	0,2%	0,3%	0,3%
Headline a/a	2,9%	2,9%	2,7%
SAE a/a	3,2%	3,3%	3,3%

Fuente: BLS, Bloomberg.

EE.UU.: IPC  
(variación mensual, porcentaje)

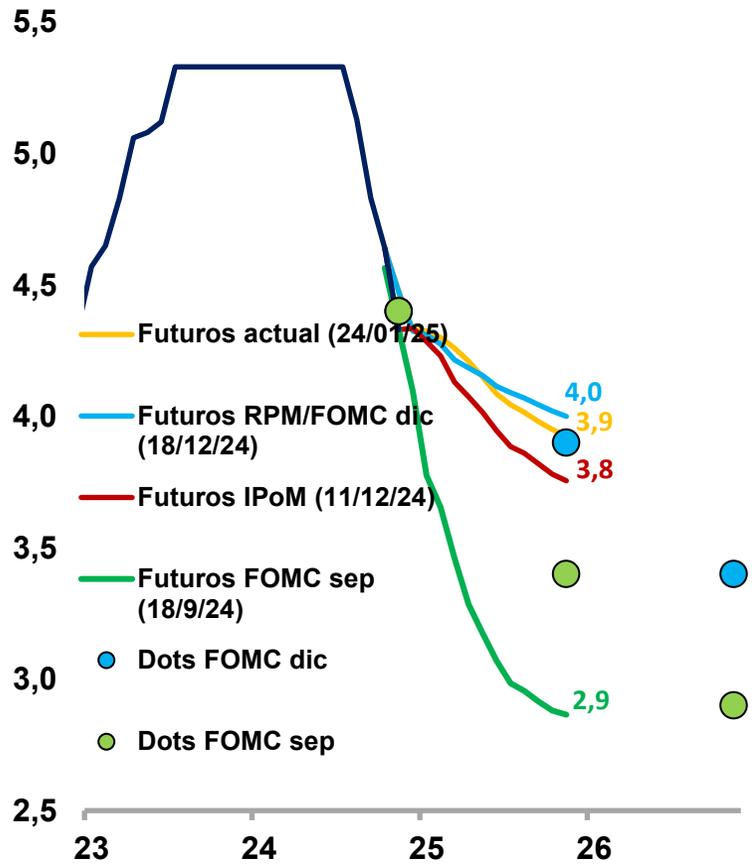


EE.UU.: IPC  
(variación anual, porcentaje)

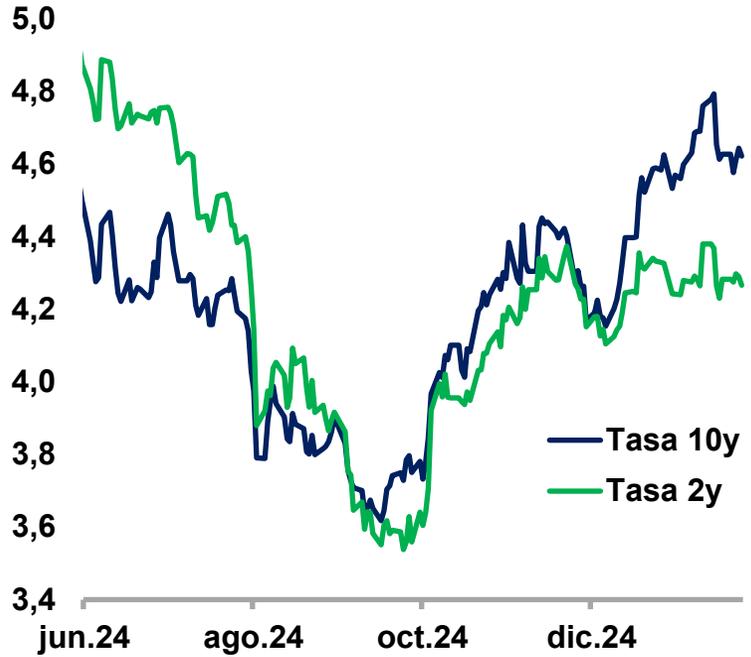


# Escenario Internacional

EE.UU.: Futuros FFR (porcentaje)



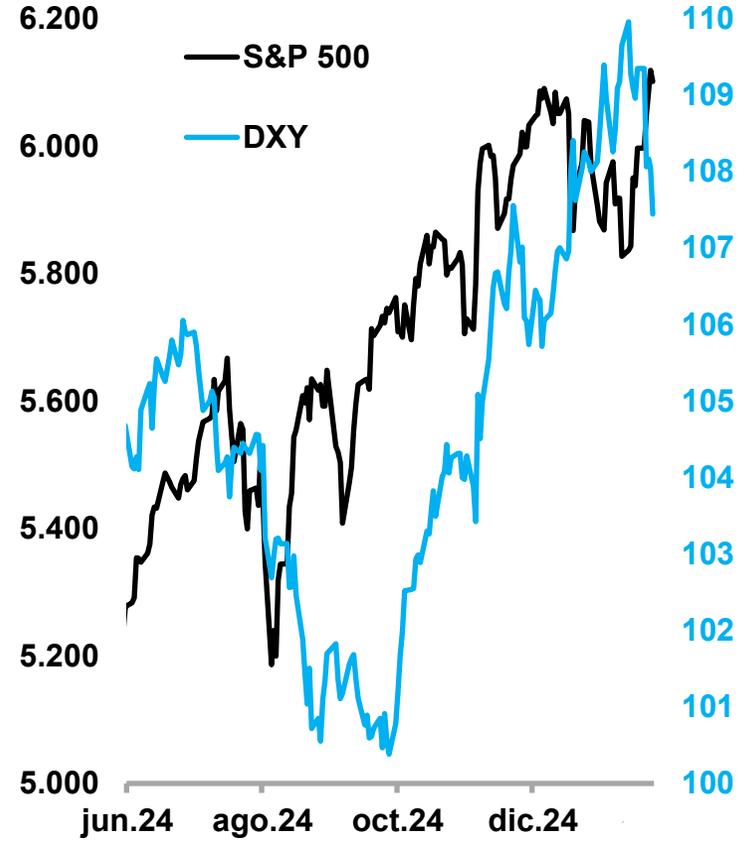
EE.UU.: Tasas 2y & 10y (1) (porcentaje)



Cambio desde RPM (pb)

	Real	Breakeven	Nominal
Tasa 2y	-30,1	31,3	2,1
Tasa 10y	11,8	10,3	22,3
Tasa 5-en-5	24,9	4,0	28,2

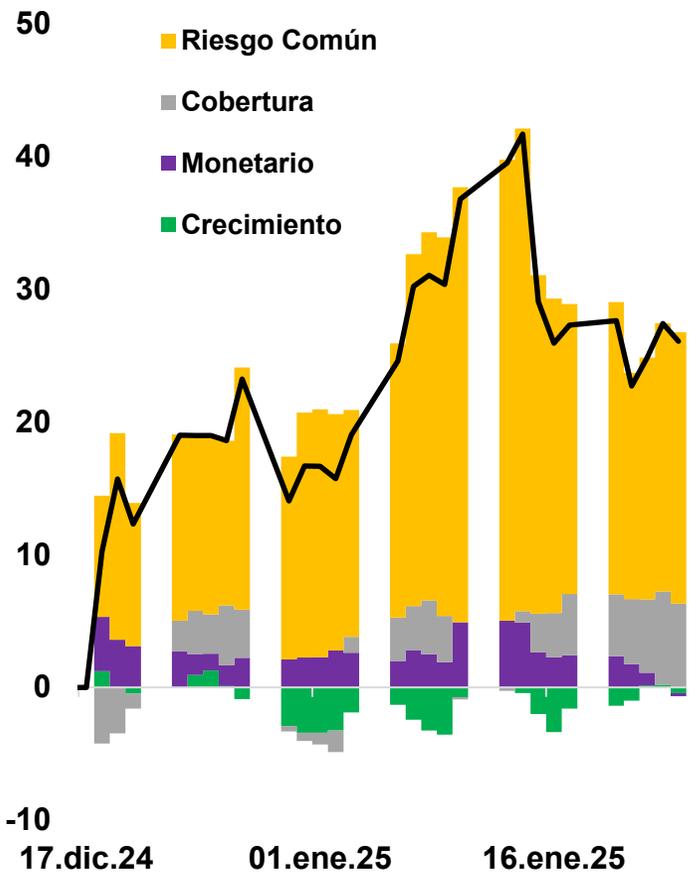
EE.UU.: S&P 500 y DXY (1) (índices)



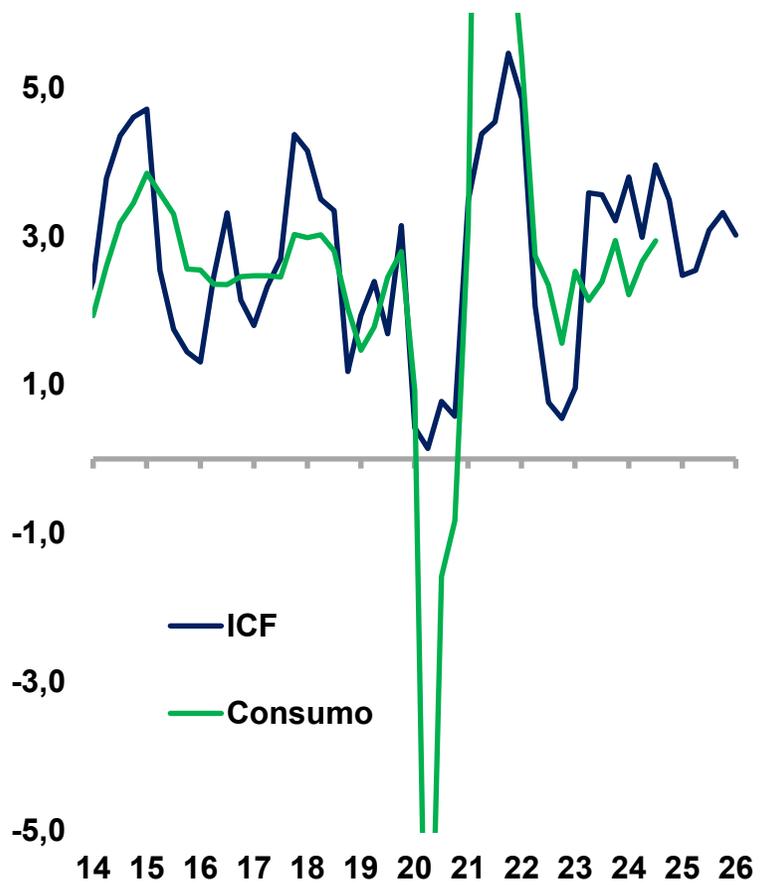
(1) Para RPM se considera el 18/12 (día hábil siguiente de la publicación del comunicado). Fuente: Bloomberg, BCCh.

# Escenario Internacional

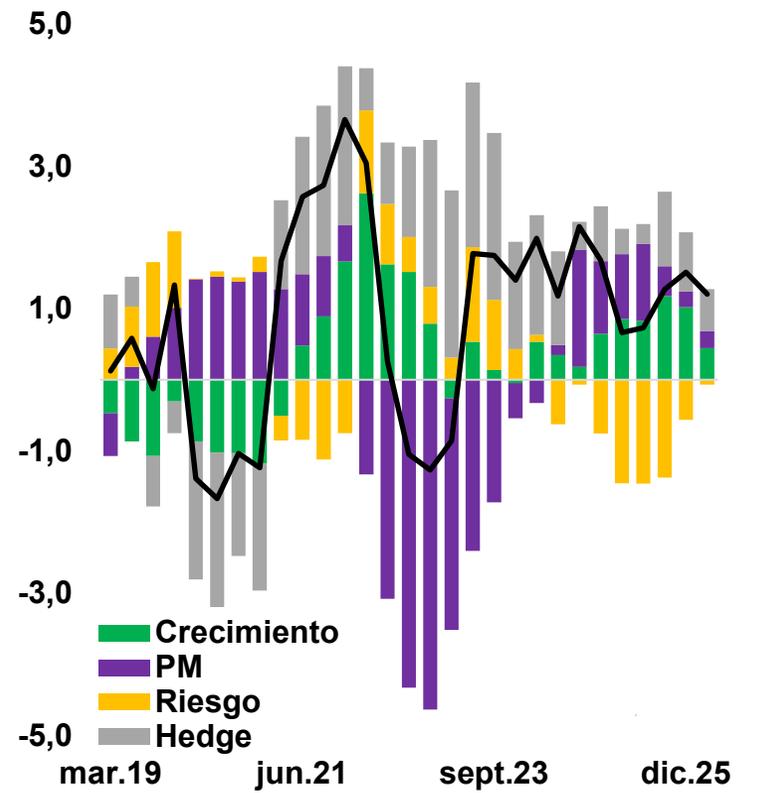
### EE.UU.: Descomposición Tasa 10y (1) (acumulado desde 17/12/24, pb)



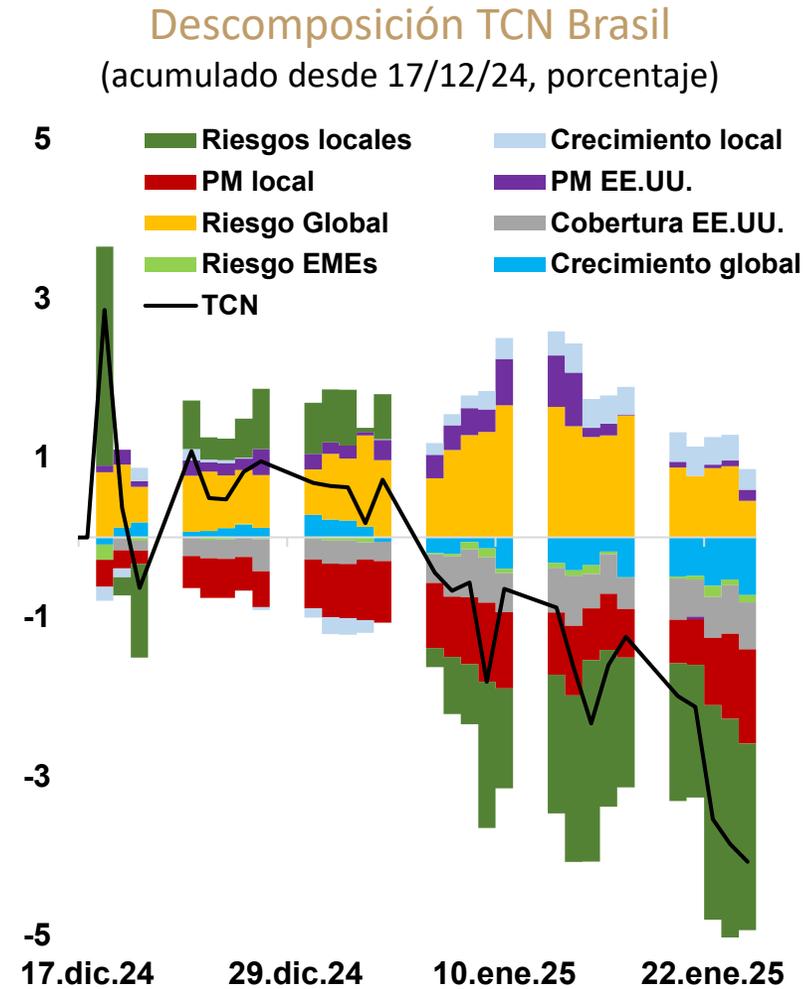
### EE.UU.: Índice cond. Financieras y consumo (2) (variación anual, porcentaje)



### EE.UU.: Descomposición índice cond. financieras para consumo EE.UU (2) (3) (variación anual, porcentaje)



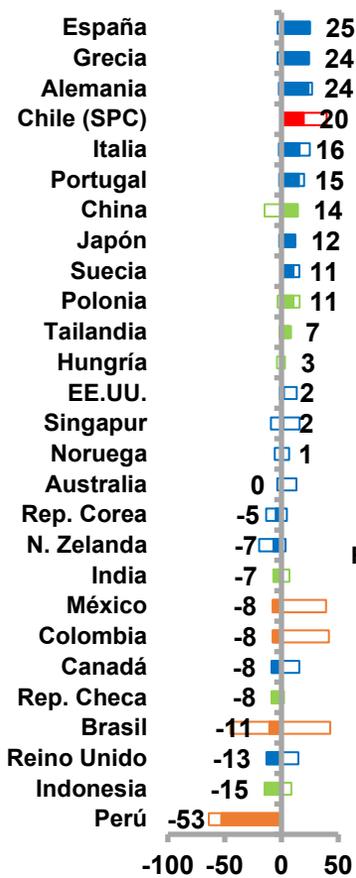
(1) Descomposición en base a Cieslak & Pang (2021). Tasas cero cupón (por lo que puede haber diferencias con tasas de bonos del Tesoro). (2) Se construye índice en base a IRFs de consumo a shocks estructurales. (3) Proyección se utiliza shocks efectivos para 4T.24 y 1T.25, y ceros para el resto de trimestres. Fuente: Bloomberg, BCCh.



Fuente: Albagli, Carlomagno y Ledezma (2024) en progreso.

# Escenario Internacional

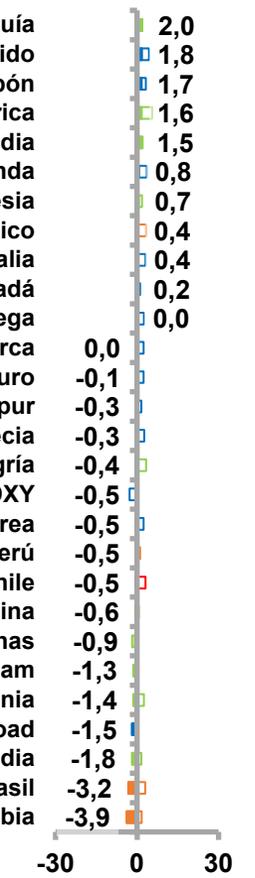
Tasas 2Y (puntos base)



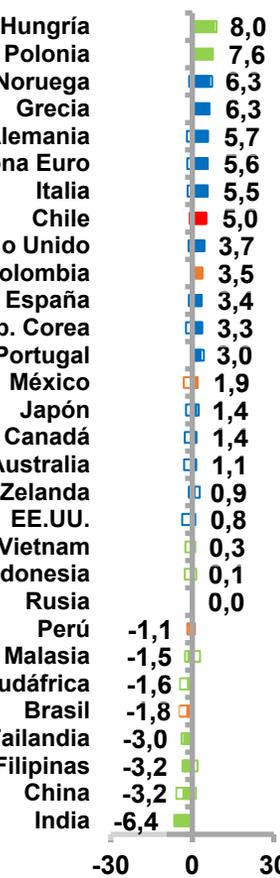
Tasas 10Y (1) (puntos base)



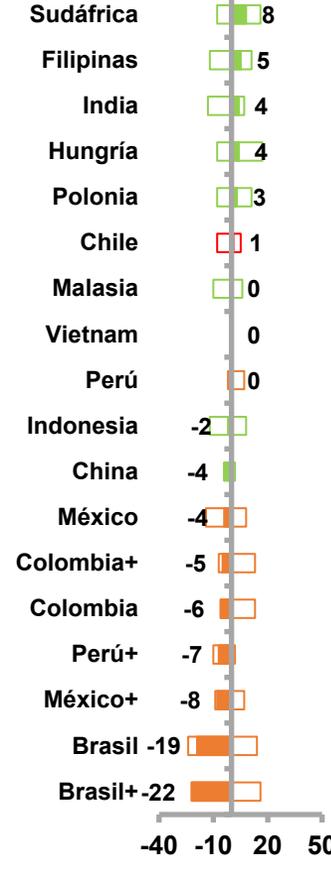
TCN (2) (porcentaje)



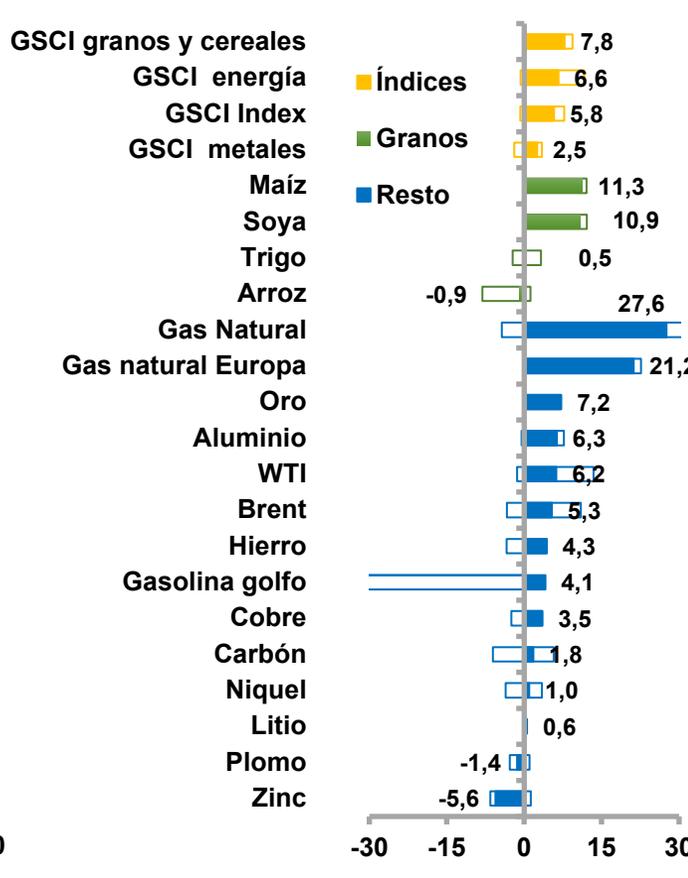
Bolsas (porcentaje)



EMBI (3) (puntos base)



Precio materias primas: variación desde IPOm diciembre (4) (porcentaje)

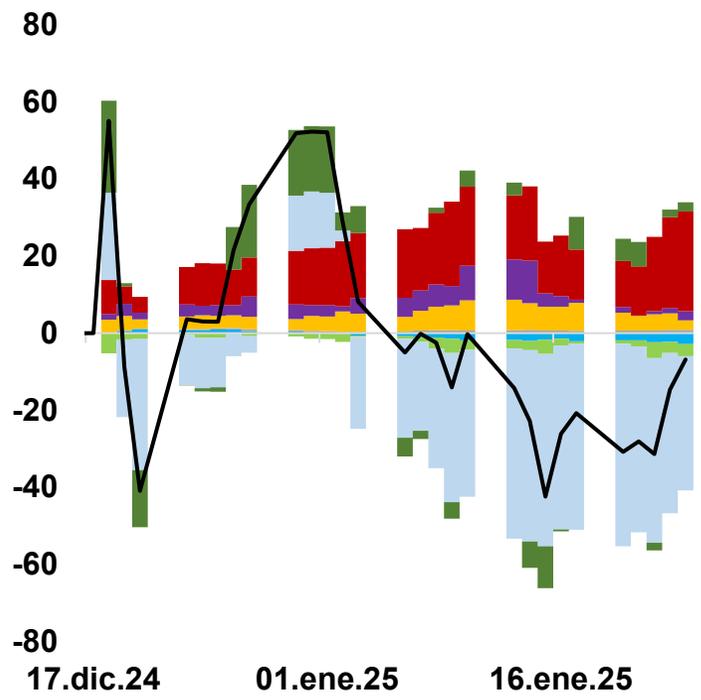


Notas: Comprende cambios entre el 24 de enero de 2025 y 17 de diciembre de 2024. Barras verdes corresponden a Emergentes, anaranjadas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Último valor tasa Chile: 21 de enero 2025. (2) Aumento indica depreciación. Tipo de cambio de EE.UU. corresponde a tipo de cambio multilateral. (3) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. (4) Variaciones entre 17 de diciembre y 24 de enero. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

# Escenario Internacional

### Descomposición tasa 2y Brasil

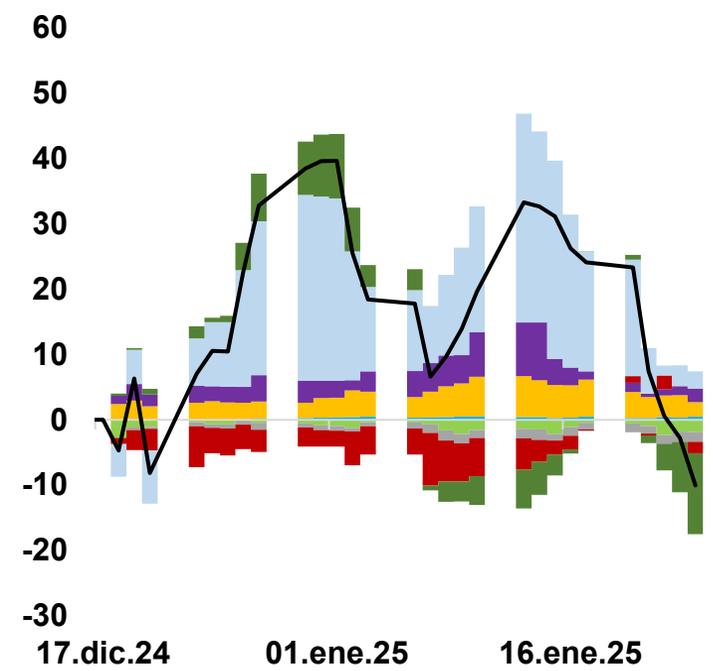
(acumulado desde 17/12/24, pb)



- Riesgos locales
- PM local
- Riesgo Global
- Riesgo EMEs
- Crecimiento local
- PM EE.UU.
- Cobertura EE.UU.
- Crecimiento global

### Descomposición tasa 2y Colombia

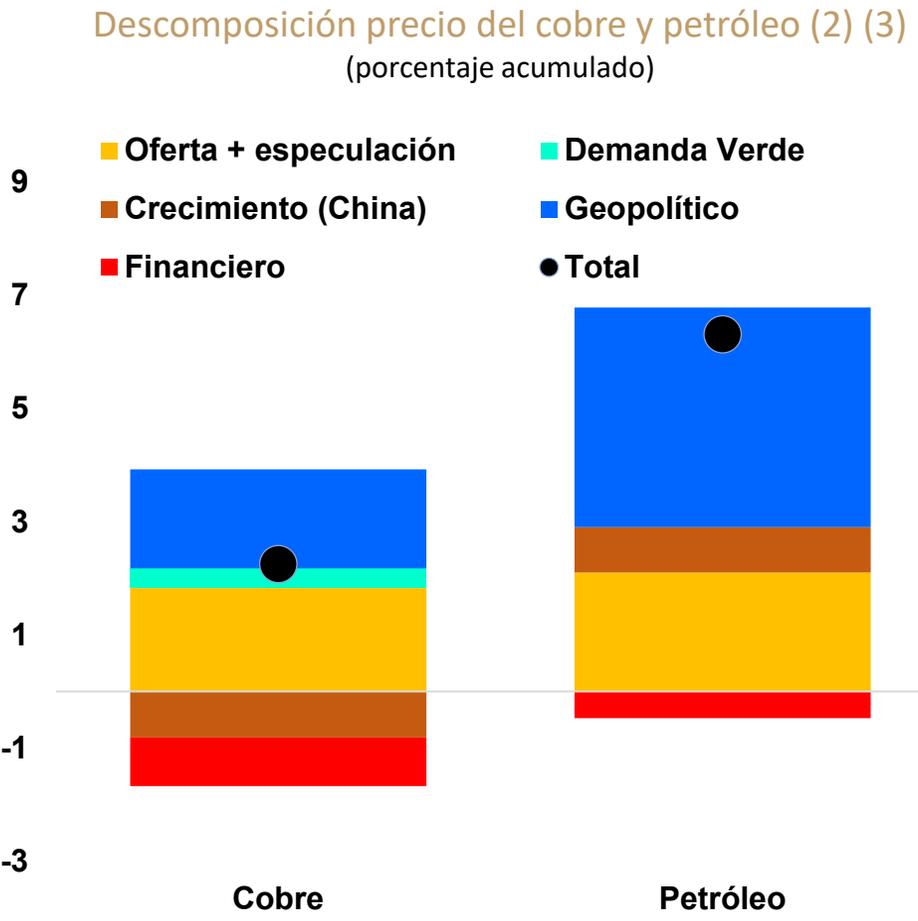
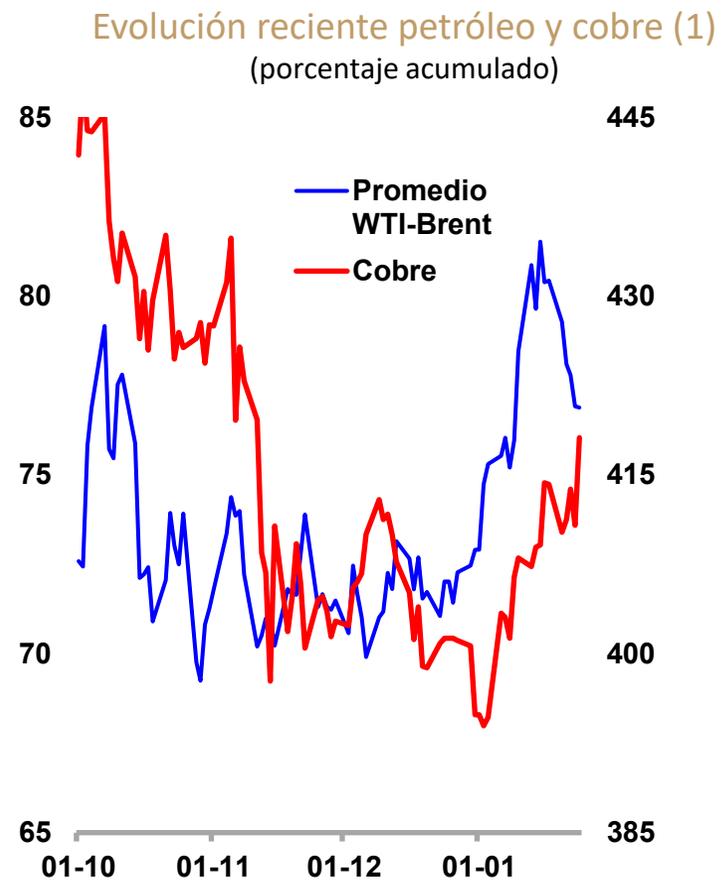
(acumulado desde 17/12/24, pb)



- Riesgos locales
- PM local
- Riesgo Global
- Riesgo EMEs
- Crecimiento local
- PM EE.UU.
- Cobertura EE.UU.
- Crecimiento global

Fuente: Albagli, Carlomagno y Ledezma (2024) en progreso.

# Escenario Internacional

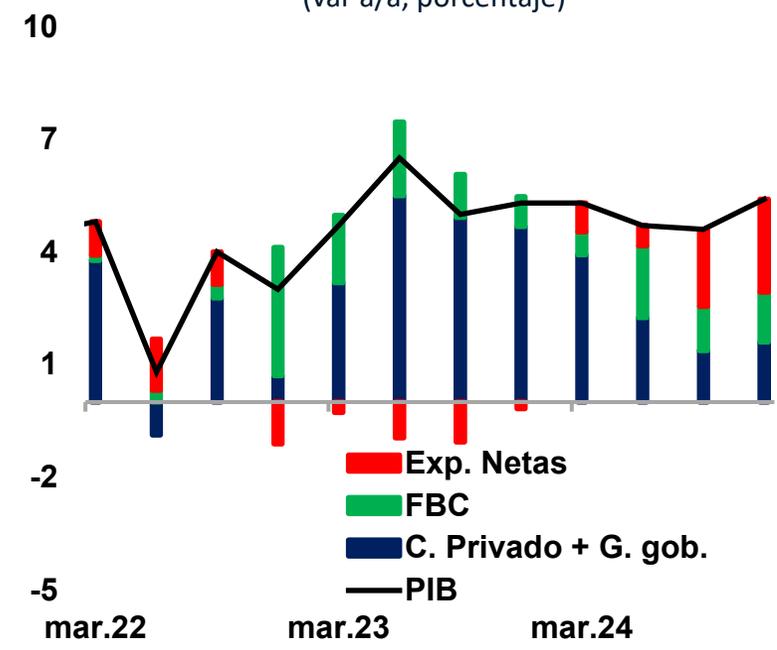


(1) Línea vertical celeste indica implementación de sanciones a Rusia, mientras que línea vertical roja indica anuncio de ajuste de proyección de cobre de Cochilco. Valores hasta el 24/01. (2) VAR con restricción de signo con petróleo, oro, Dow Jones, producción industrial global y producción de petróleo. Frecuencia mensual con cambios acumulados desde promedio de diciembre 2024 hasta promedio de enero 2025 hasta el día 23. (3) VAR con restricción de signo con ETF verde, precio del cobre, ratio del precio del cobre sobre el precio del oro, ratio del precio del cobre sobre precio del aluminio, ratio del precio del cobre sobre el SP500 y tasa a 10 años del tesoro americano. Frecuencia semanal con cambios acumulados desde semana cierre estadístico IPOM diciembre hasta la semana del 20 al 23 de enero. (4) IRF acumulada a tres semanas de CLP frente a shock geopolítico y de demanda general de metales de modelo del cobre. En ambos casos se escala para un impacto en precio del cobre de 2,4%. Fuente: elaboración propia, Cochilco y Bloomberg.

# Escenario Internacional

### China: PIB

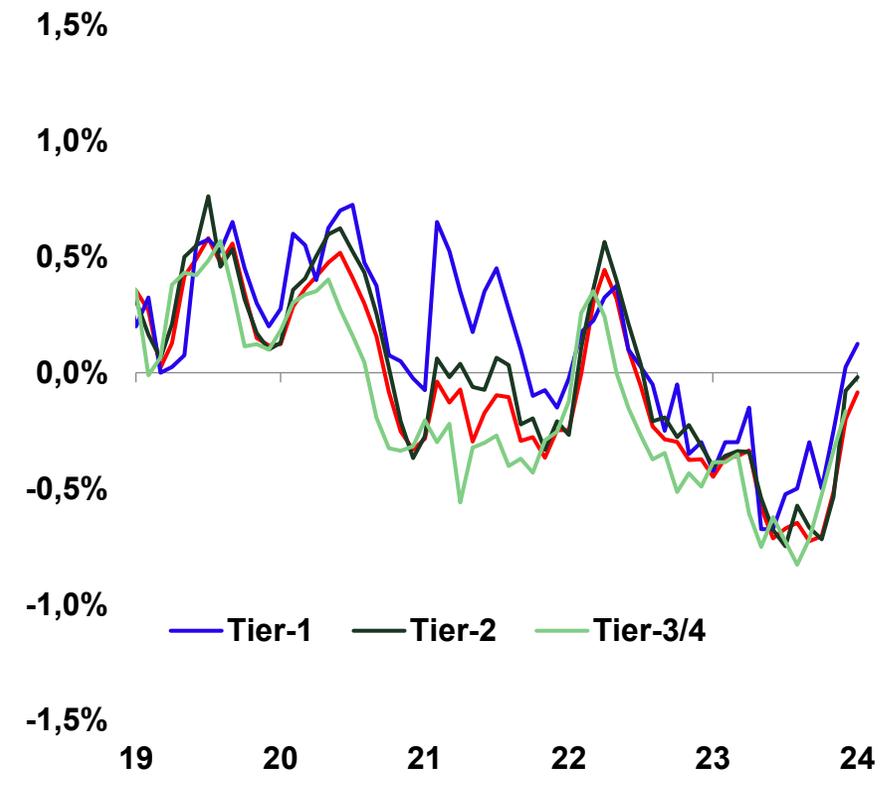
(var a/a, porcentaje)



	Efectivo	Esperado
PIB 4T a/a	5,4%	5,0%

### China: Precio viviendas (1)

(var m/m, nsa)



### China: Real Estate Climate (2)

(índice, 2019 = 100)

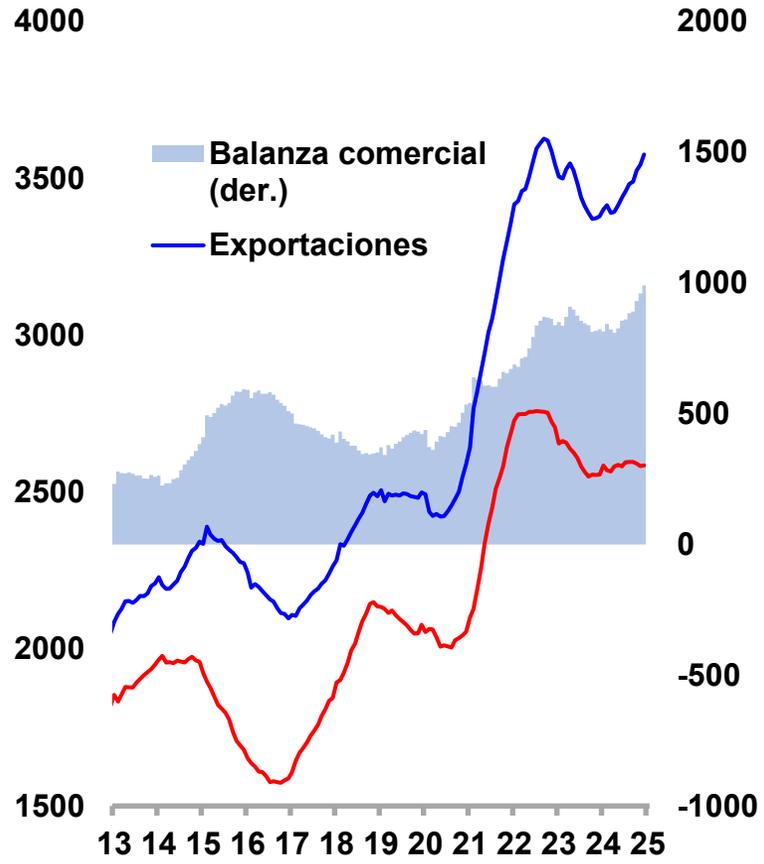


(1): Fuente: China National Bureau of Statistics, datos hasta dic-24 (2) El clima inmobiliario se calcula mediante ocho indicadores relacionados con los tres aspectos (terreno, capital y ventas) del mercado inmobiliario y, por lo tanto, es un índice compuesto para describir la situación y la tendencia del mercado inmobiliario en China.

# Escenario Internacional

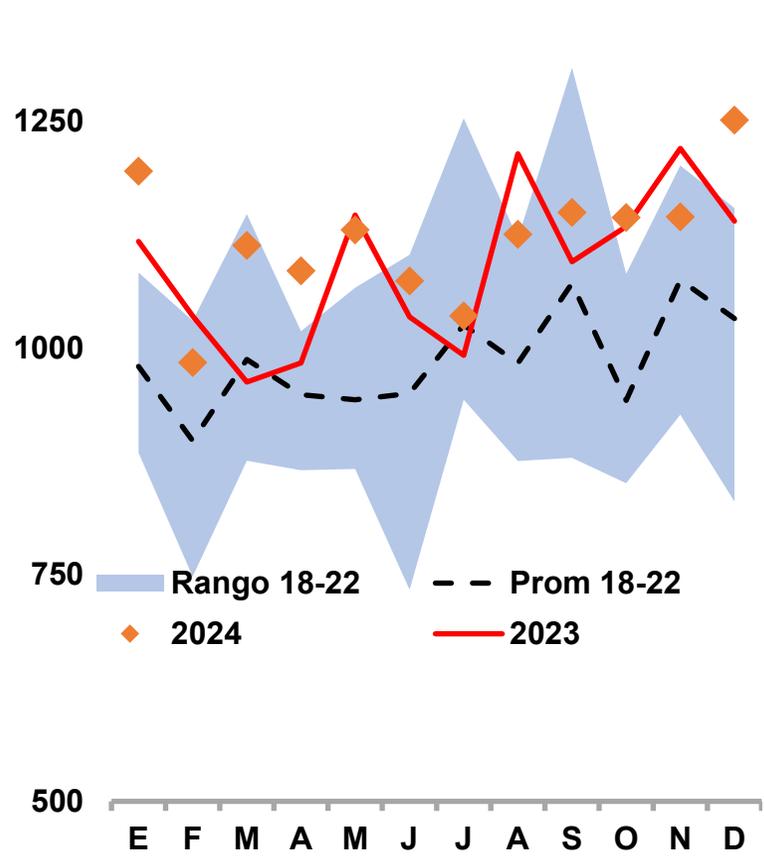
## China: Comercio Exterior

(suma 12 meses, USD bn)



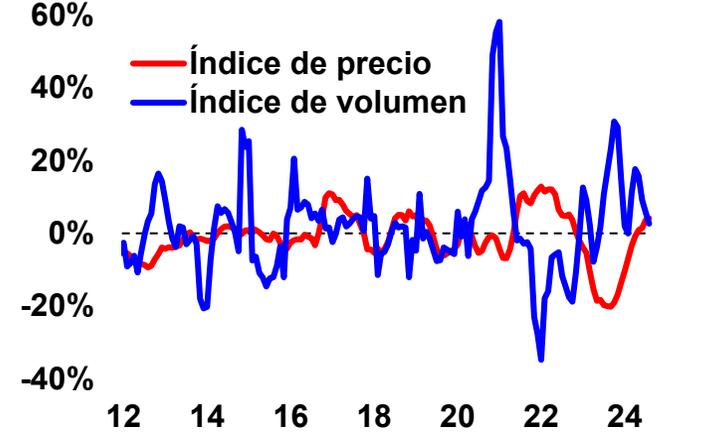
## China: Importaciones de cobre

(concentrado + refinado, miles de TM)



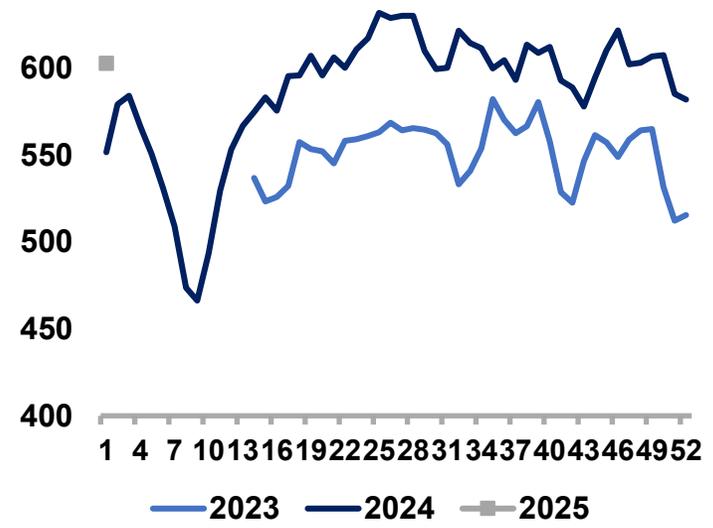
## China: Precio y volumen exportaciones

(variación a/a, prom. 3 meses)



## Cargas desde puertos de China

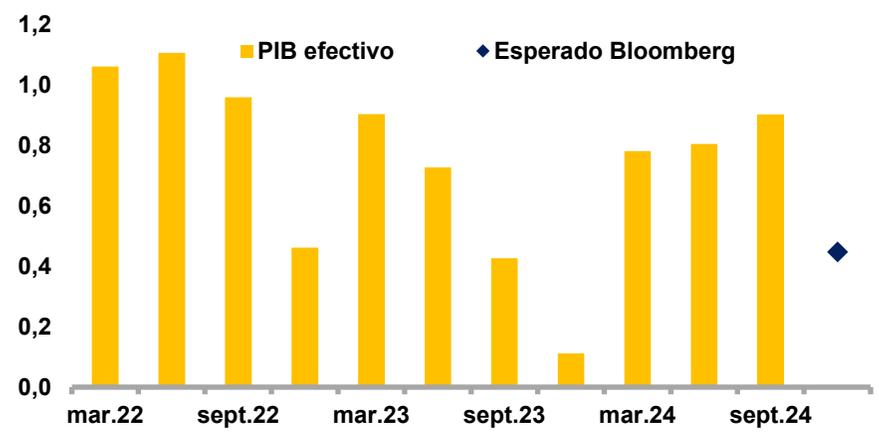
(10.000 toneladas, pm3s)



Fuente: Bloomberg, China General Administration of Customs.

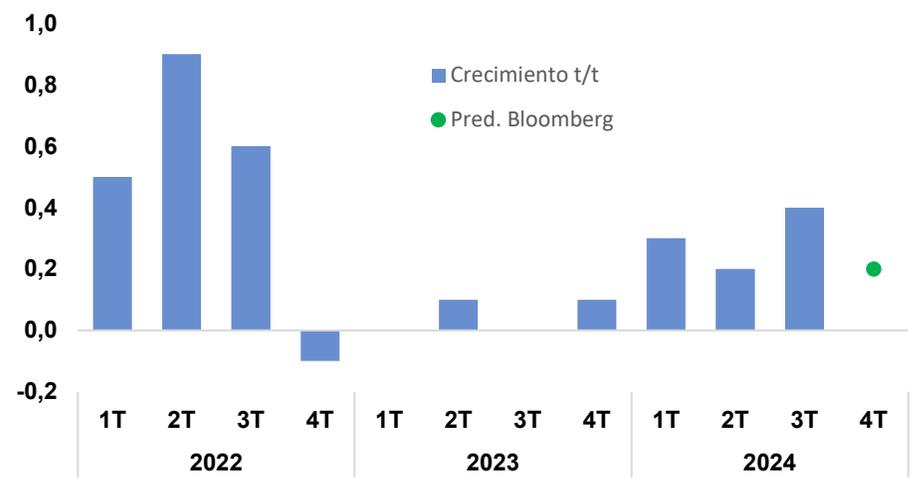
# Escenario Internacional

**PIB Latam 4 (1)**  
(variación trimestral, porcentaje)

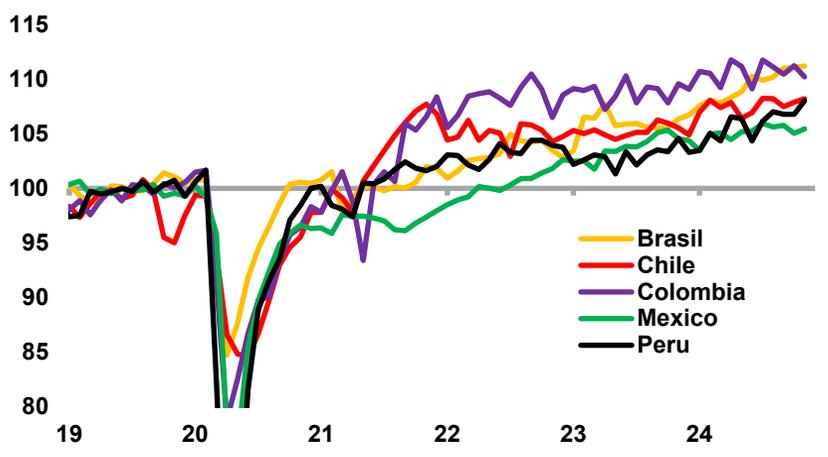


Proyección var t/t 4T.24	Bloomberg
LATAM-4	0,45%
ZE	0,2%

**Crecimiento PIB Eurozona t/t**  
(porcentaje, sa)

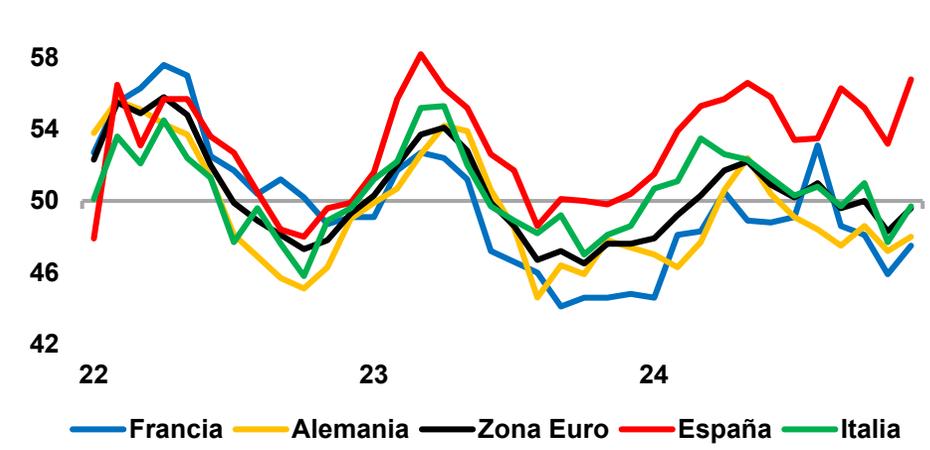


**Latam: Imacec**  
(índice 3T.19=100)



Proyección var a/a 2024	Bloomberg
LATAM-4	2,5%
ZE	0,8%

**PMIs compuestos países Eurozona**  
(índice, sa)

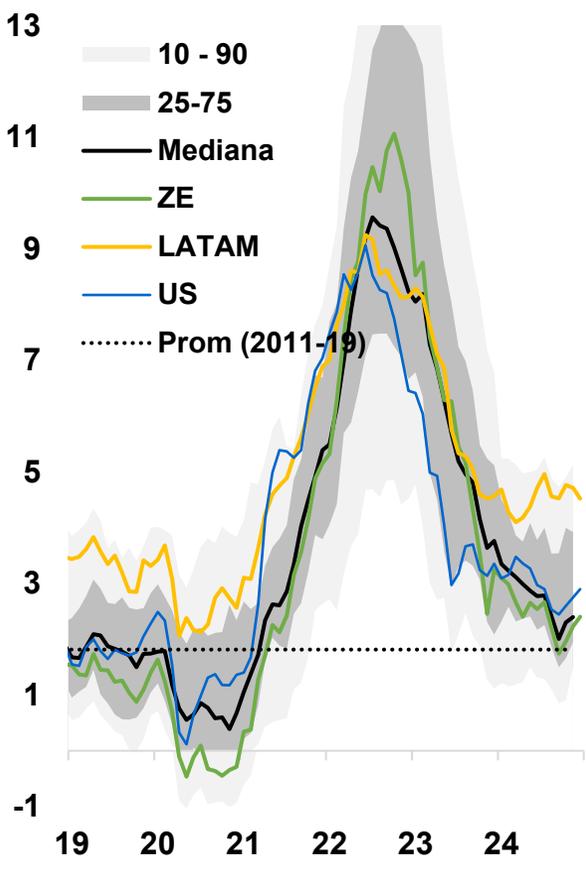


Fuente: Bloomberg, BCCh. (1) Para inferir el dato al 4T se utilizó la encuesta de diciembre para México y Brasil. Para Colombia y Perú se infirió a partir de datos efectivos y esperados.

# Escenario Internacional

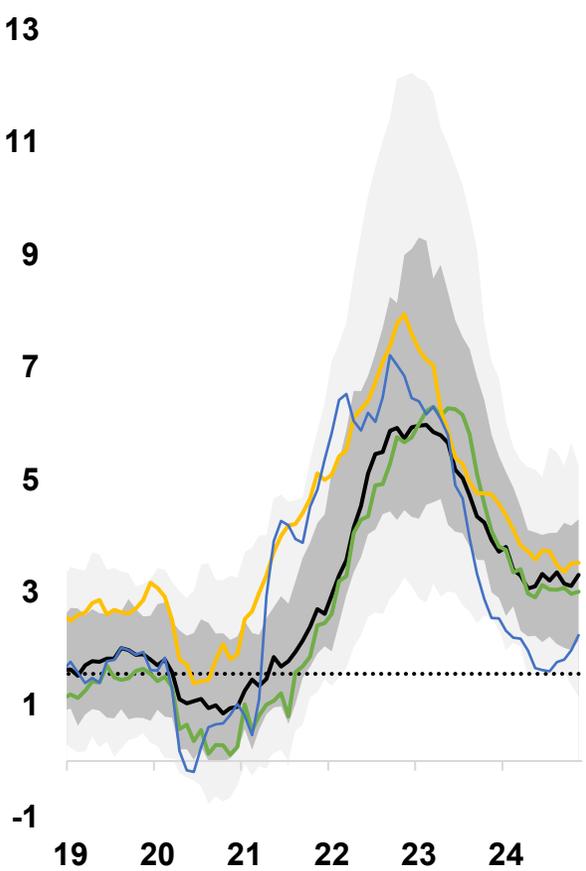
### Inflación headline (1)

(variación anual, porcentaje)



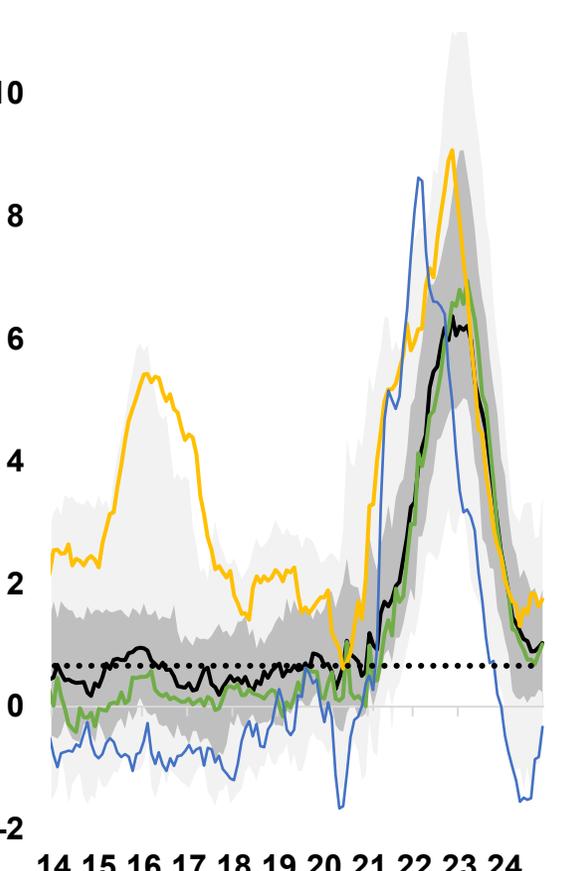
### Inflación core (1) (2)

(variación anual, porcentaje)



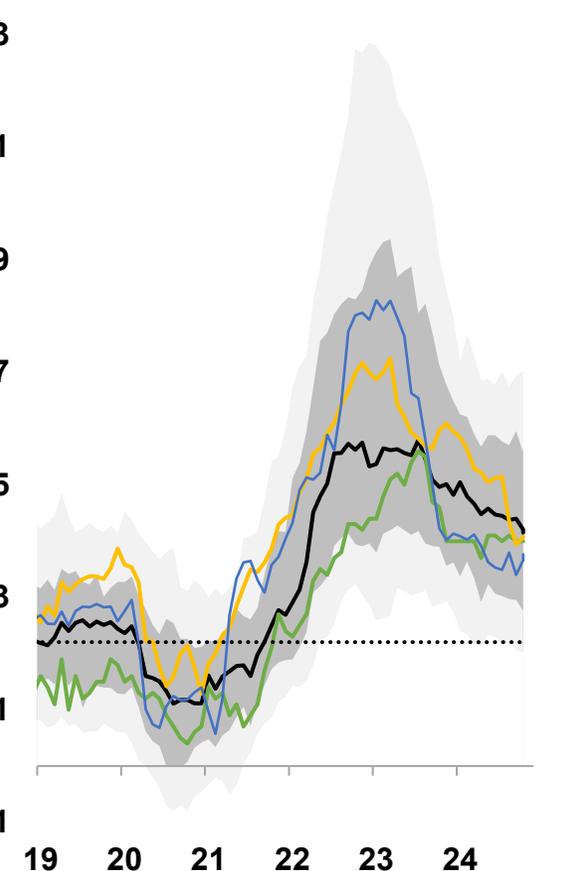
### Inflación bienes core (1)

(variación anual, porcentaje)



### Inflación servicios (1)

(variación anual, porcentaje)



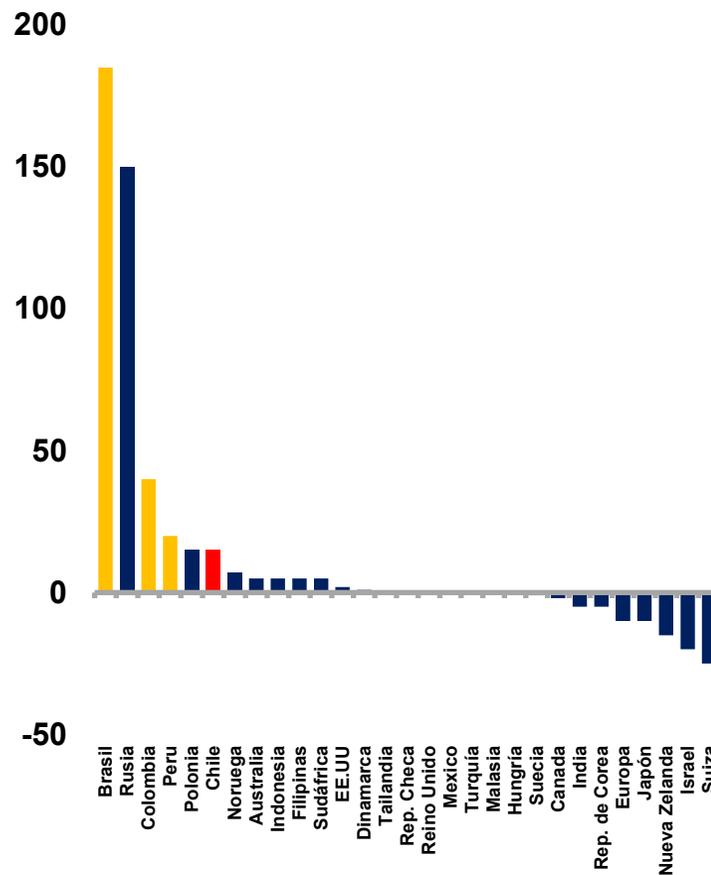
(1) LATAM incluye a Brasil, Perú, Colombia y México. Area gris más clara representa el cuantil entre el 10% y 90 de la muestra. El más oscuro entre el 25% y 75%. (2) Core excluye alimentos, tabaco y energía. Fuente: elaboración propia en base a Bajraj, Carlomagno, Ledezma, Pustilnik y Wlasiuk (2024).

# Escenario Internacional

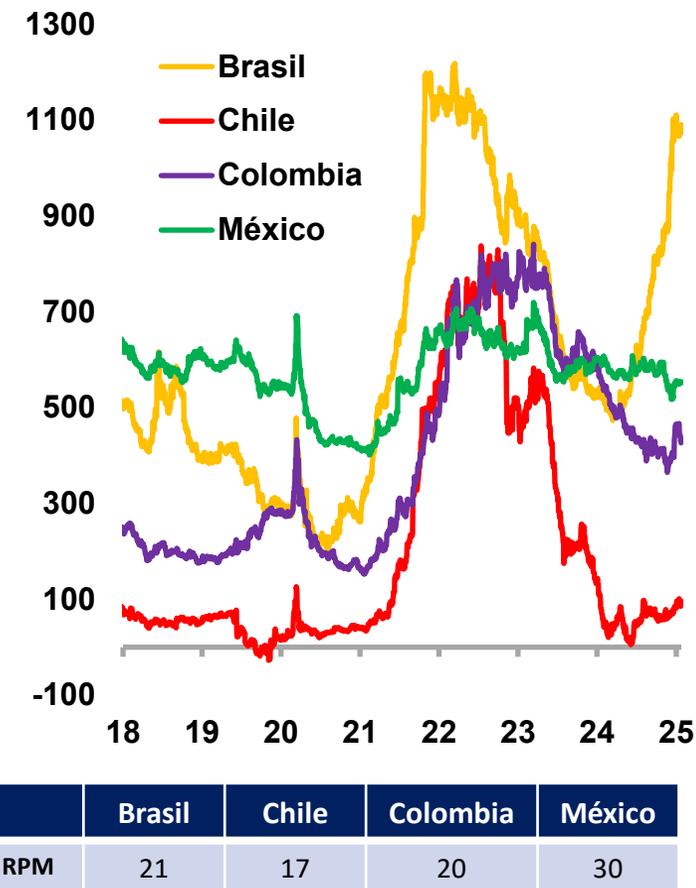
Cambio entre IPoMs para la TPM esperada para 2T.25 (1)(2)  
(puntos base)

		TPM actual	Distancia a la neutral	Cambio TPM esperada 2T.25 desde último IPoM		
				IPoM sep	IPoM dic	Actual
Avanzados	EE.UU	4,50	160	-40	0	5
	Europa	3,15	314	5	-50	-10
	Japón	-0,10	-4	16	0	0
	Canada	3,25	225	-20	-65	-5
	Reino Unido	4,75	424	20	5	5
	Suecia	2,50	289	-25	-45	0
	Suiza	0,50	125	-4	-44	-25
	Australia	4,35	275	20	5	5
	Nueva Zelanda	4,25	221	-5	-85	-15
	Promedio		225	-4	-31	-4
Latam	Brasil	12,25	435	75	225	185
	Chile	5,00	100	50	-55	15
	México	10,00	409	60	-30	0
	Colombia	9,50	420	15	15	40
	Peru	4,75	138	5	0	20
	Promedio		301	41	31	52
Otros	Rep. de Corea	3,00	152	5	-25	-5
	Indonesia	5,75	65	-5	0	5
	Malasia	3,00	-14	0	5	0
	Tailandia	2,25	70	5	-10	0
	Hungría	6,50	542	-2	50	0
	Rep. Checa	4,00	335	0	0	0
	Polonia	5,75	423	30	-10	15
	Israel	4,50	436	10	55	-20
	Noruega	4,50	374	35	15	5
	Filipinas	5,75	206	-25	-10	5
	Sudáfrica	7,75	117	0	-15	5
	Promedio		246	5	5	1

Cambio TPM esperada 2T.25 (1)  
(cambios entre 24/01/25 y 17/12/24, pbs)



Diferencial de tasas a 1y  
(puntos base)



(1) Tasa neutral para los países que cuentan con estimación, para el resto se calcula promedio de la TPM entre 2015 y 2019. (2) En cada IPoM se calcula la diferencia de la TPM esperada para el 2T.25 en ese IPoM y el anterior. Números negativos indican que la TPM esperada es menor que la esperada anteriormente. Fuente: Bloomberg.

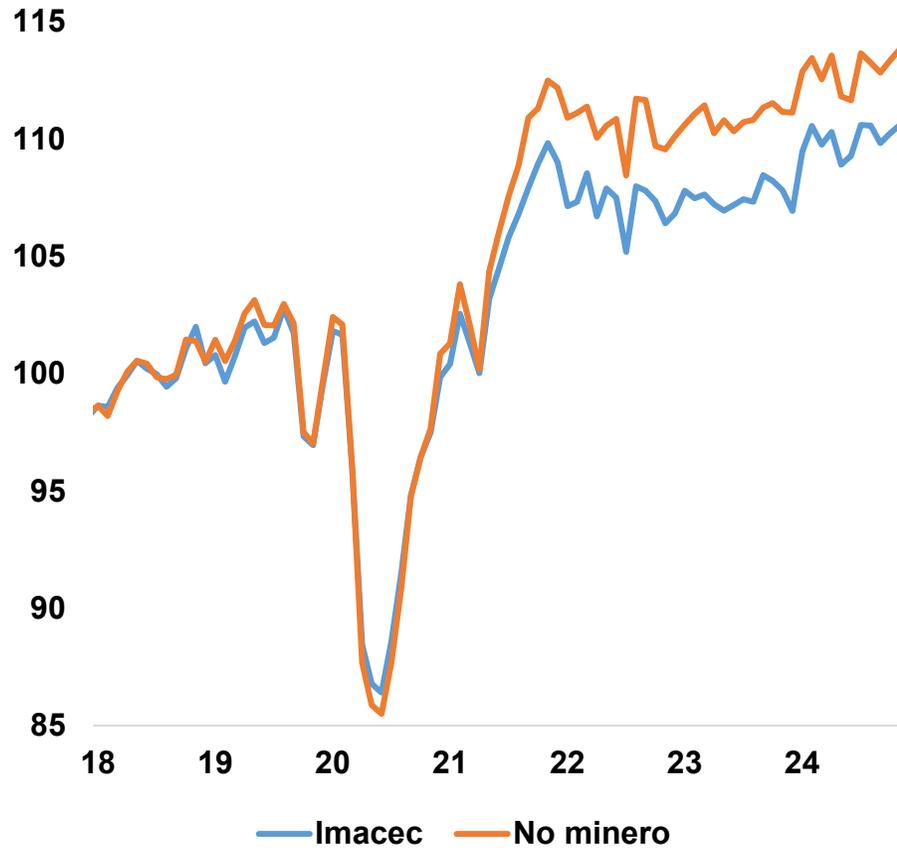
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

# Economía Nacional |

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

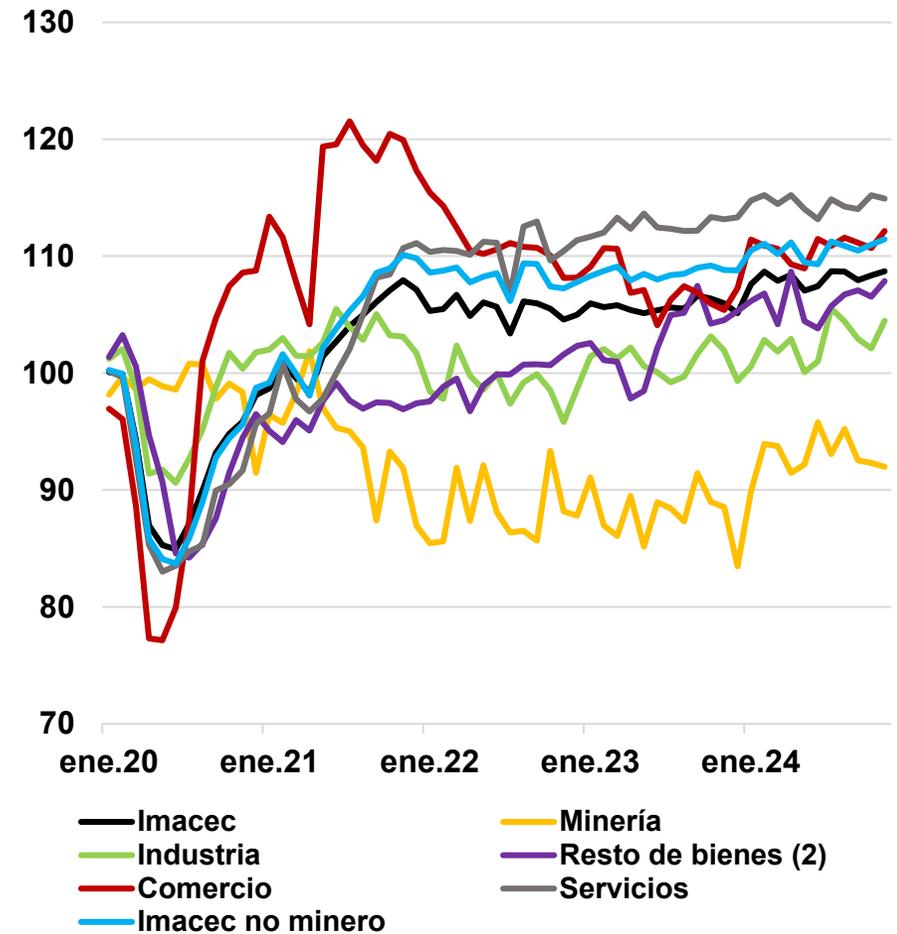
### Imacec (1)

(índice 2018=100, serie desestacionalizada)



### Actividad sectorial (1)

(índice septiembre 2019=100, series desestacionalizadas)

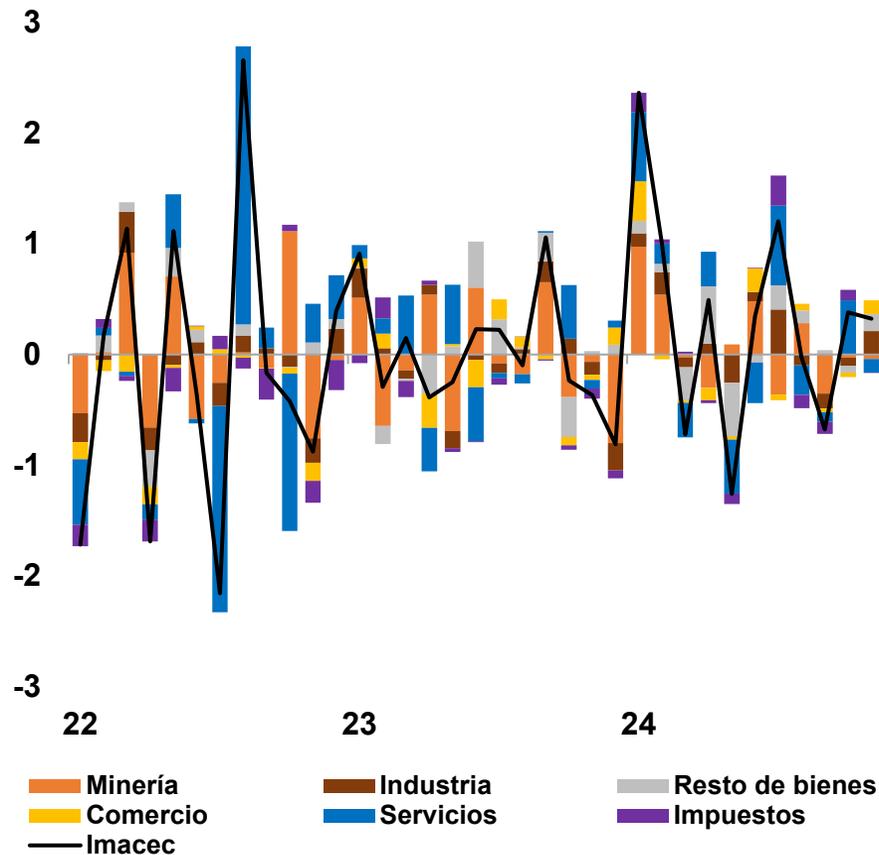


(1) Dato efectivo a noviembre 2024. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

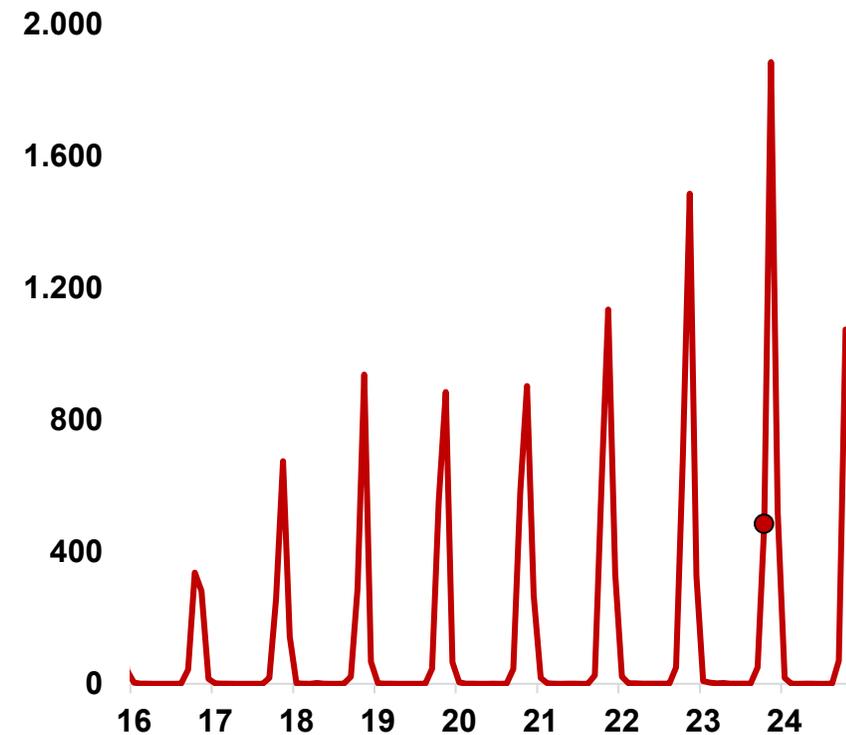
## Imacec: Contribuciones mensuales (1)

(respecto al periodo anterior, serie desestacionalizada, porcentaje)



## Exportaciones nominales de cerezas (2)

(millones de dólares, mensual)

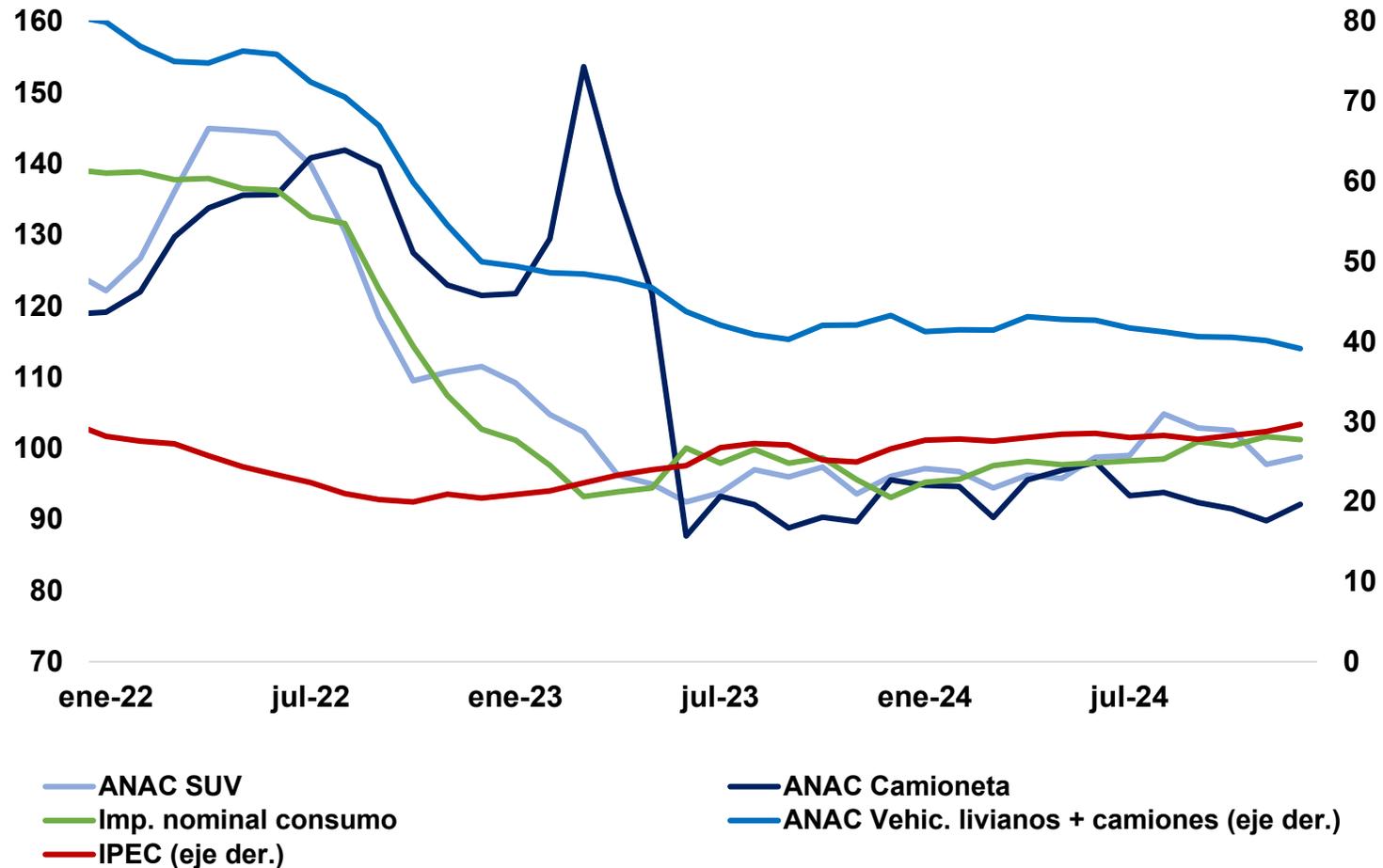


(1) Dato efectivo a noviembre 2024. La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción. (2) Dato efectivo a diciembre 2024. Punto corresponde a diciembre 2023.

Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Indicadores mensuales (1)  
 (índice 2018 = 100, promedio móvil trimestral SA, porcentaje)

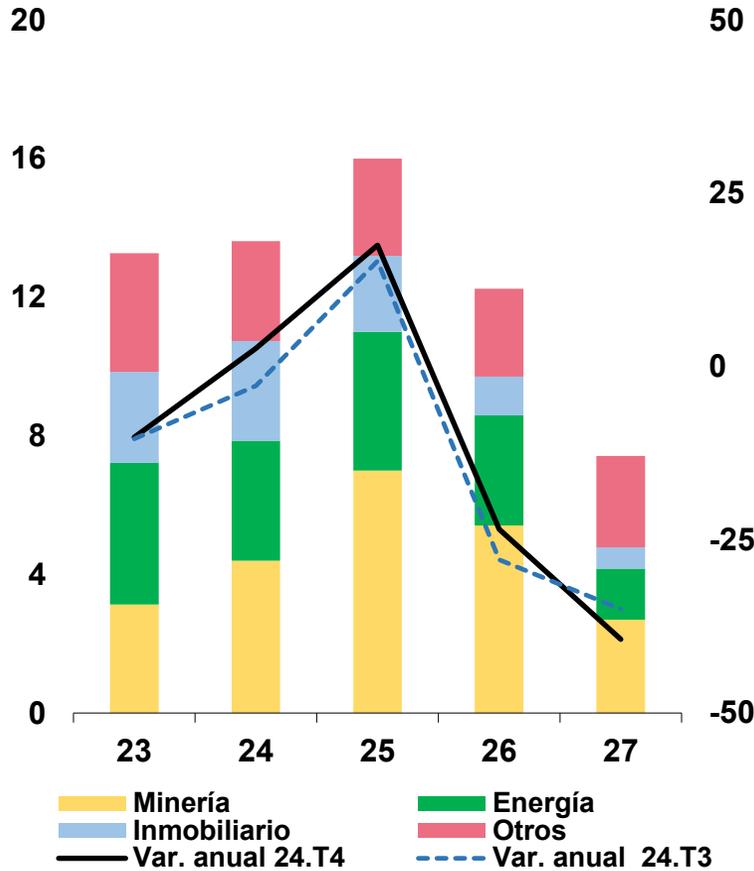


(1) Datos efectivos a diciembre 2024. IPEC: Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimista (pesimismo).  
 Fuentes: Banco Central de Chile, Adimark GfK y Asociación Nacional Automotriz de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

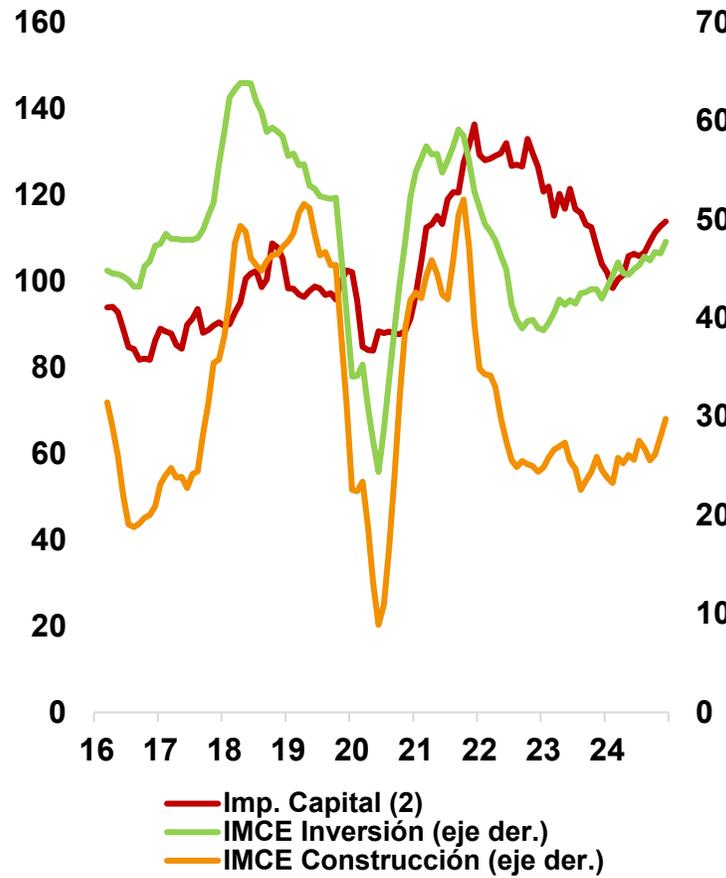
## CBC: Inversión

(billones de dólares, variación anual, porcentaje)



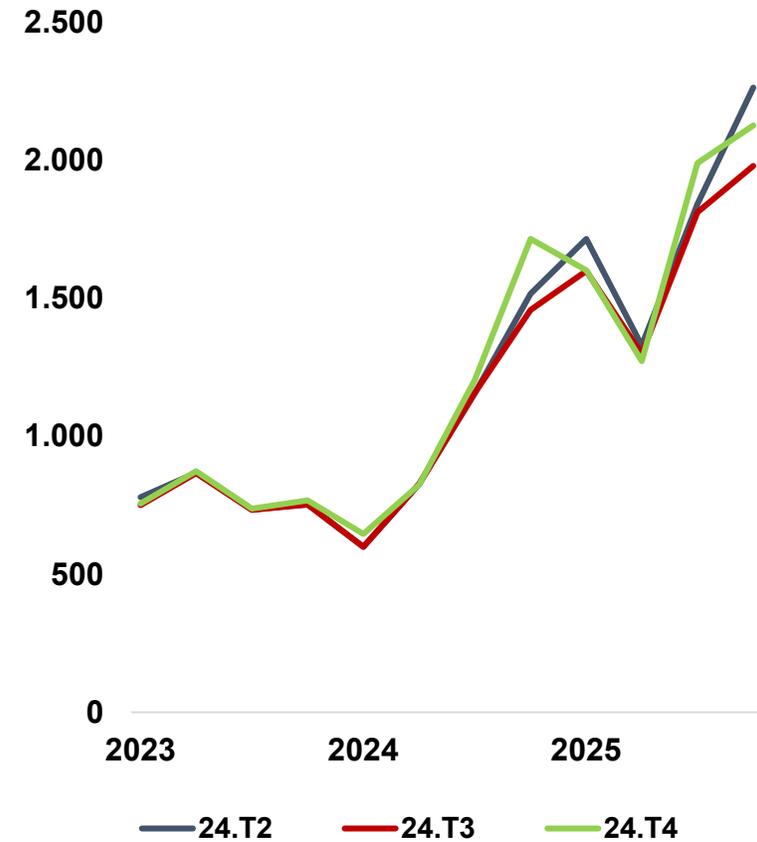
## Indicadores mensuales (1)

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



## CBC: Inversión minera

(millones de dólares)



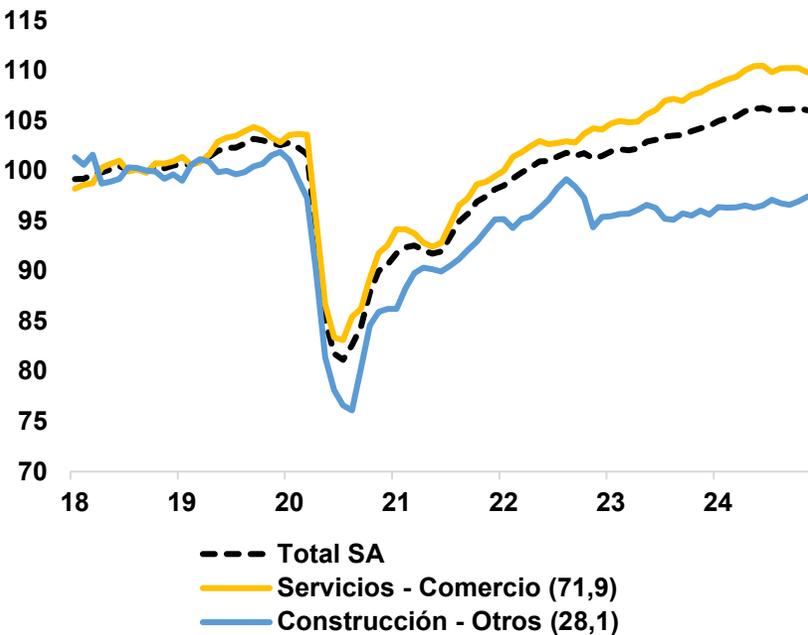
(1) Datos efectivos a diciembre 2024. IMCE: Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimista (pesimismo). (2) Serie nominal desestacionalizada en base 2018=100.

Fuentes: Banco Central de Chile, Corporación de Bienes de Capital e Icare / Universidad Adolfo Ibáñez.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

## Empleo INE (1)

(2018=100, series SA)

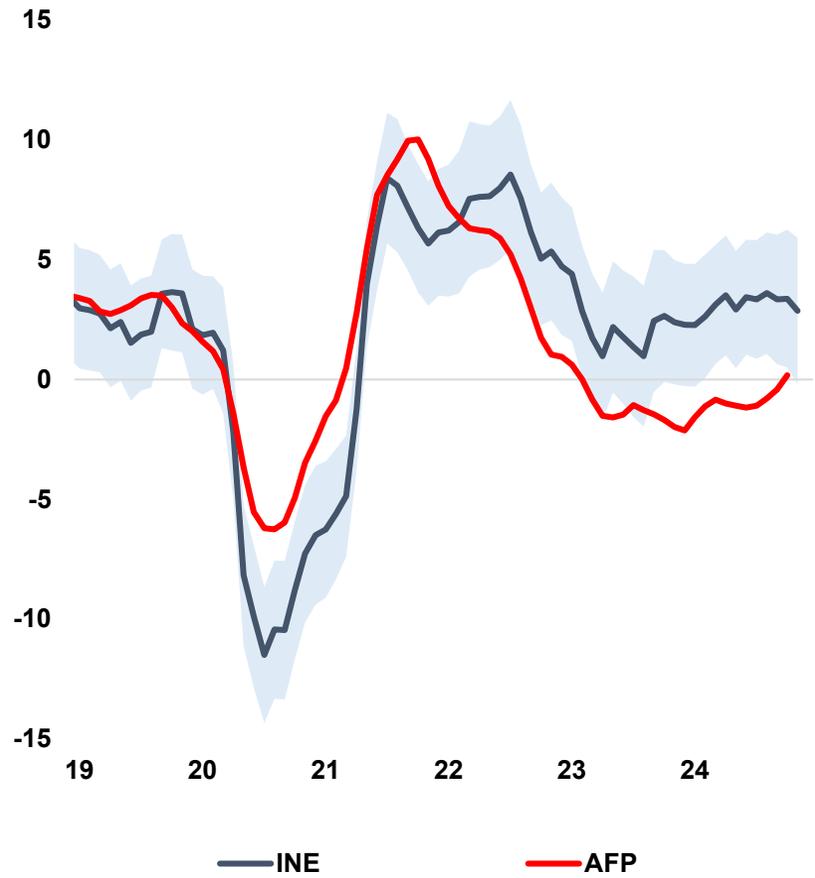


Variaciones (%)

	Empleo		Tasa de desempleo	
	Original (a/a)	SA (m/m)	Original	SA
ago-24	2.5	0.0	8.9	8.7
sept-24	2.4	0.1	8.7	8.6
oct-24	2.2	0.0	8.6	8.5
nov-24	1.6	0.0	8.2	8.4

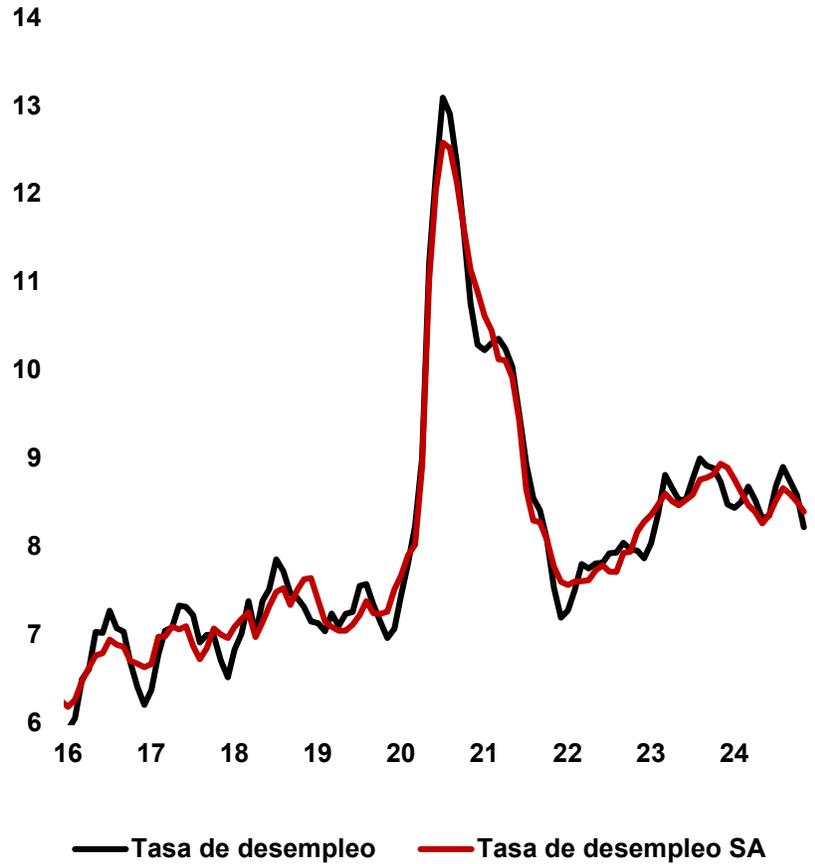
## Cotizantes: AFP e INE

(variación anual, porcentaje)



## Tasa de desempleo (2)

(porcentaje)

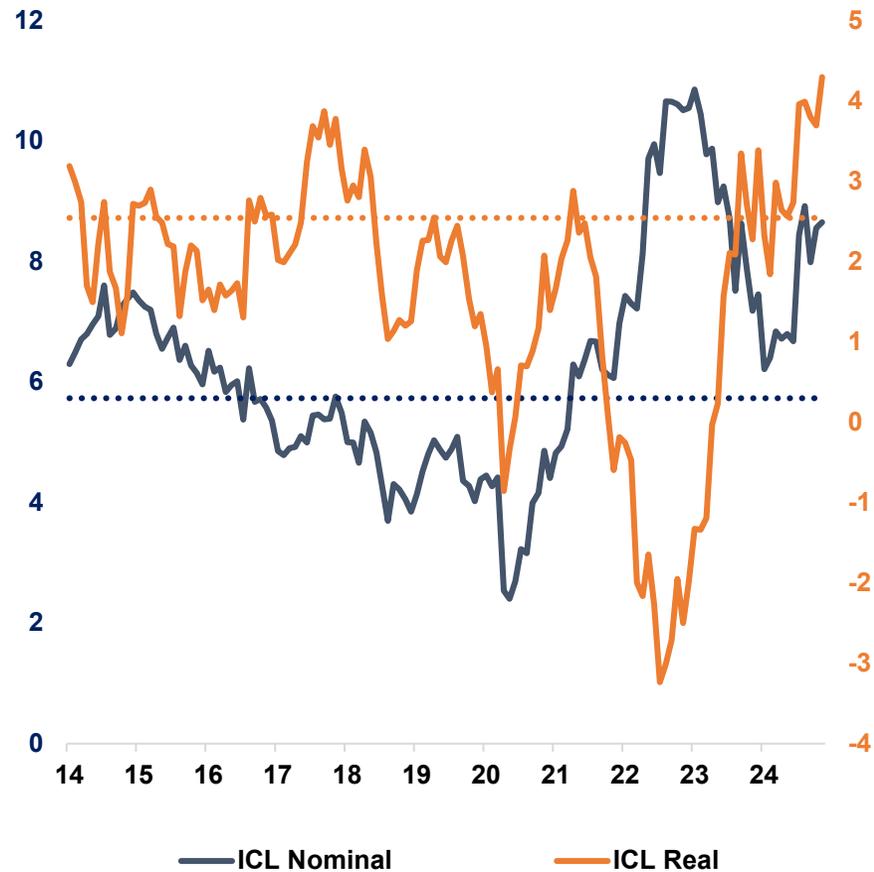


(1) Construcción – Otros incluye Agropecuario, Construcción, EGA, Industria y Minería. (2) Último dato disponible corresponde al trimestre sept-oct-nov 2024.

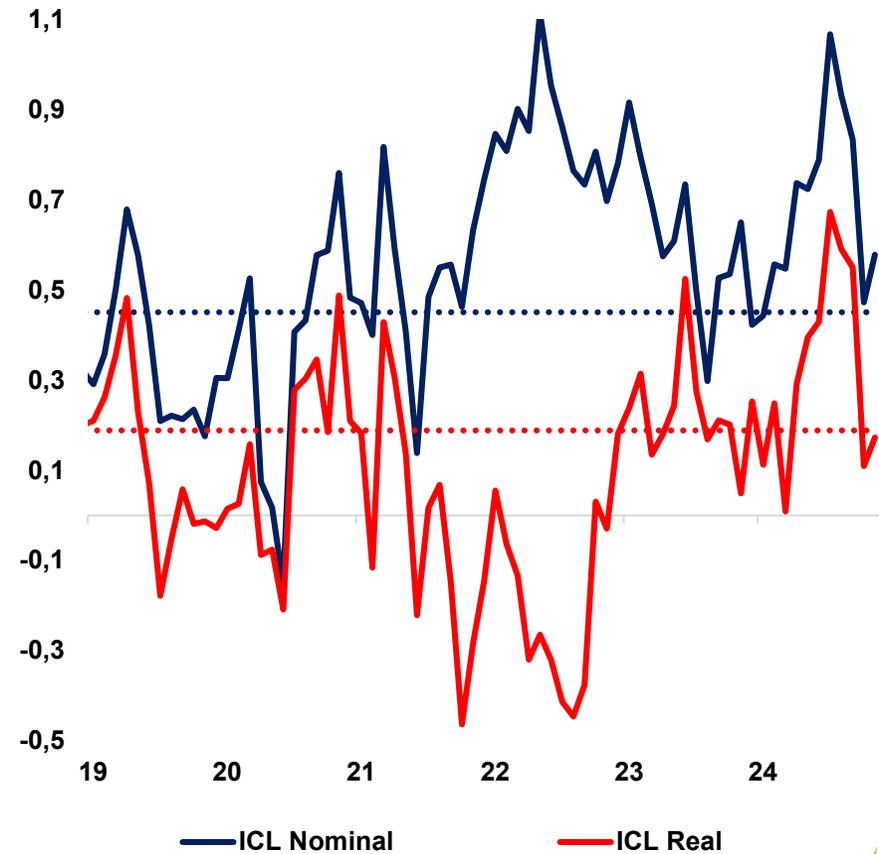
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

### Salarios ICL nominal y real (\*) (variación anual, porcentaje)



### Velocidades ICL nominal y real (\*) (variación mensual, pm3m, series SA, porcentaje)

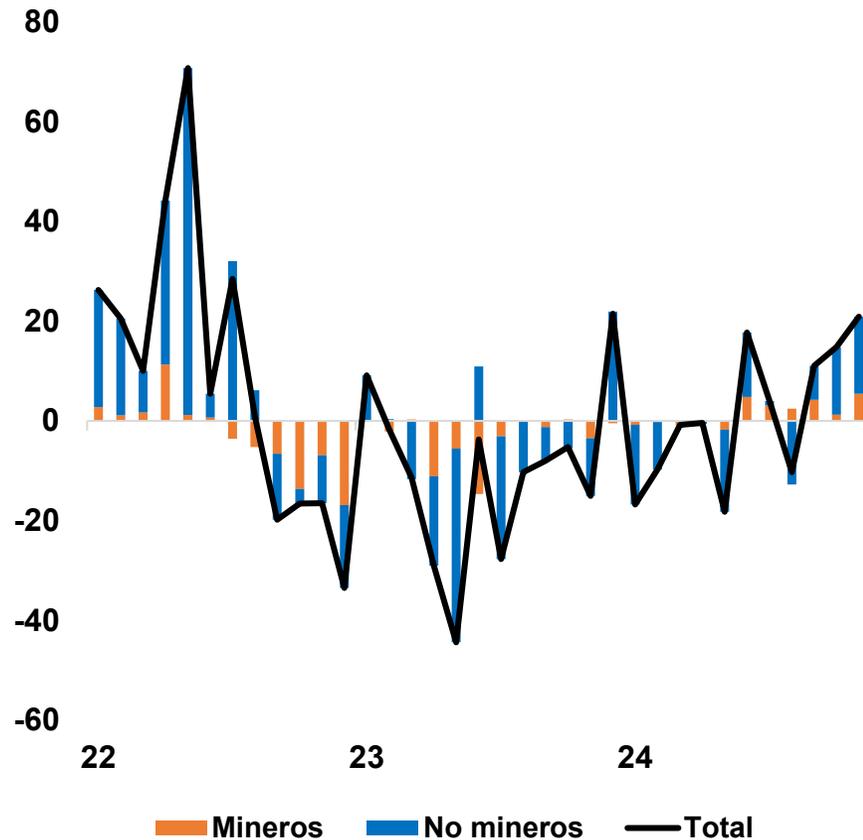


(\*) Líneas punteadas corresponden a promedios históricos considerando el periodo 2013-2019.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

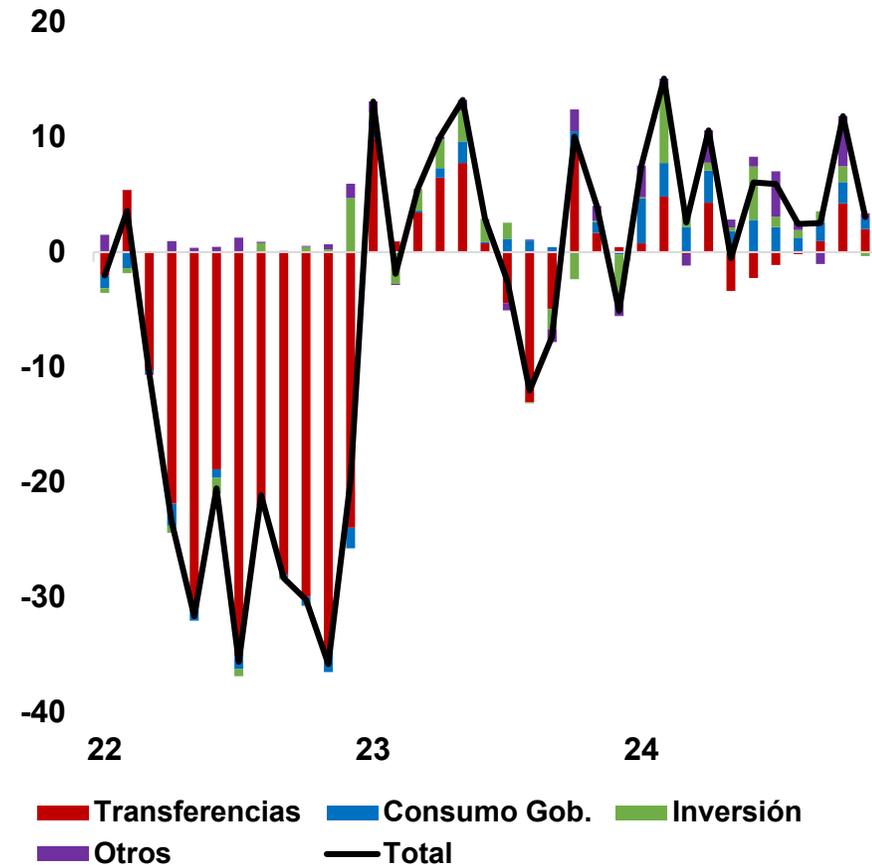
## Ingresos fiscales: Contribuciones (1)

(variación anual, porcentaje, serie real)



## Gastos fiscales: Contribuciones (1)

(variación anual, porcentaje, serie real)

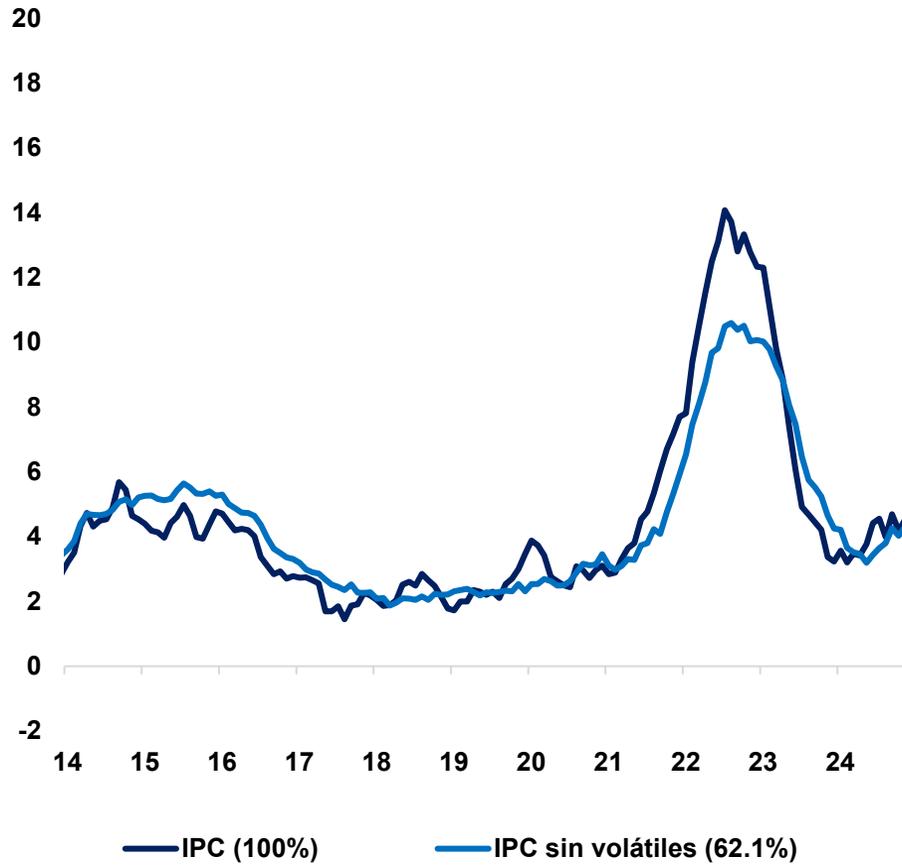


(1) Dato efectivo a noviembre 2024.

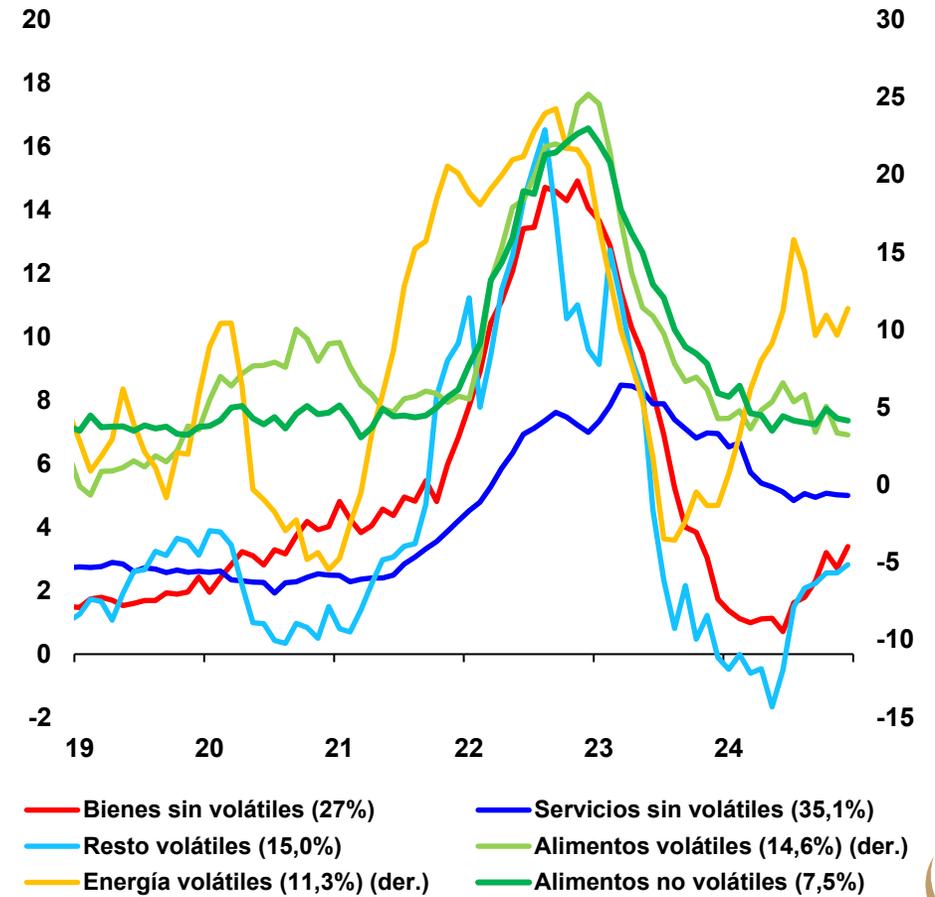
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

# Inflación

### IPC total y sin volátiles (variación anual, porcentaje)

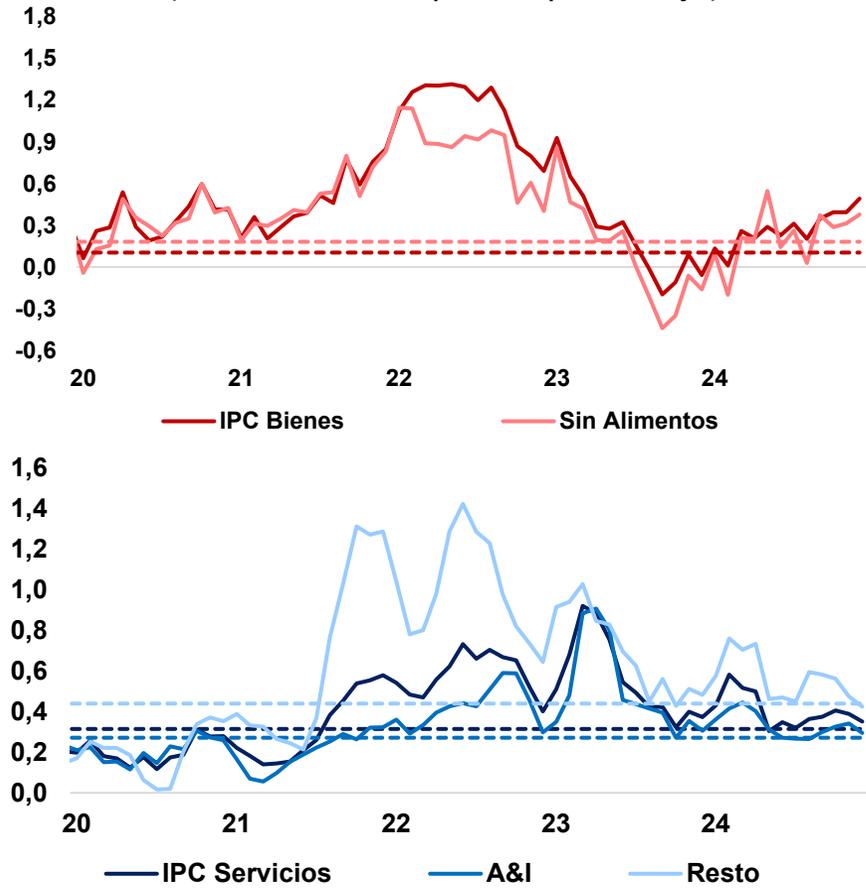


### IPC total: Componentes (variación anual, porcentaje)



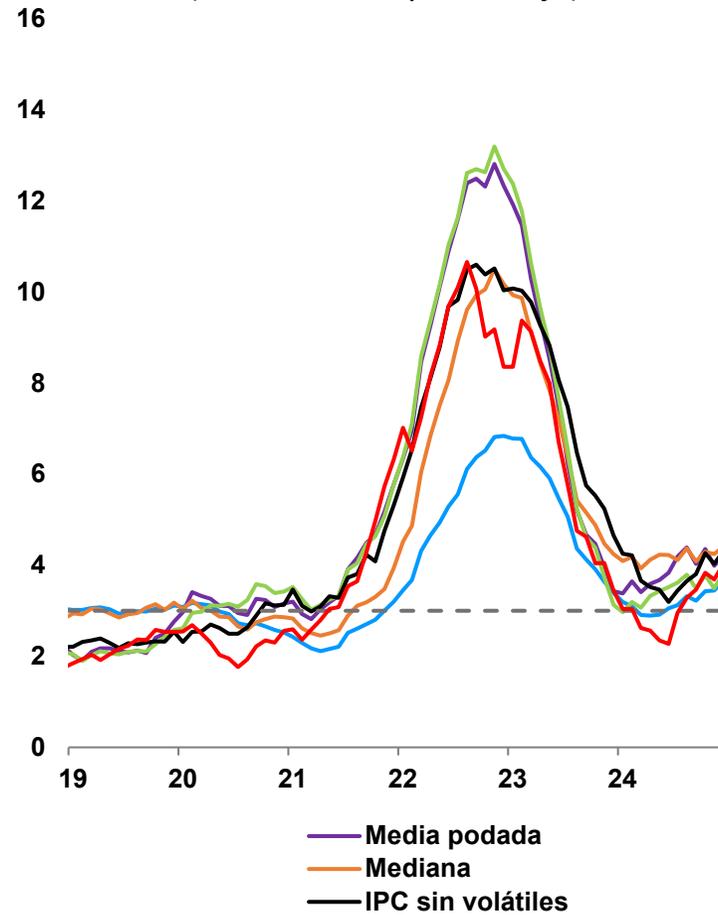
# Inflación

**Velocidades IPC SV: Bienes y Servicios (1)(3)**  
(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)

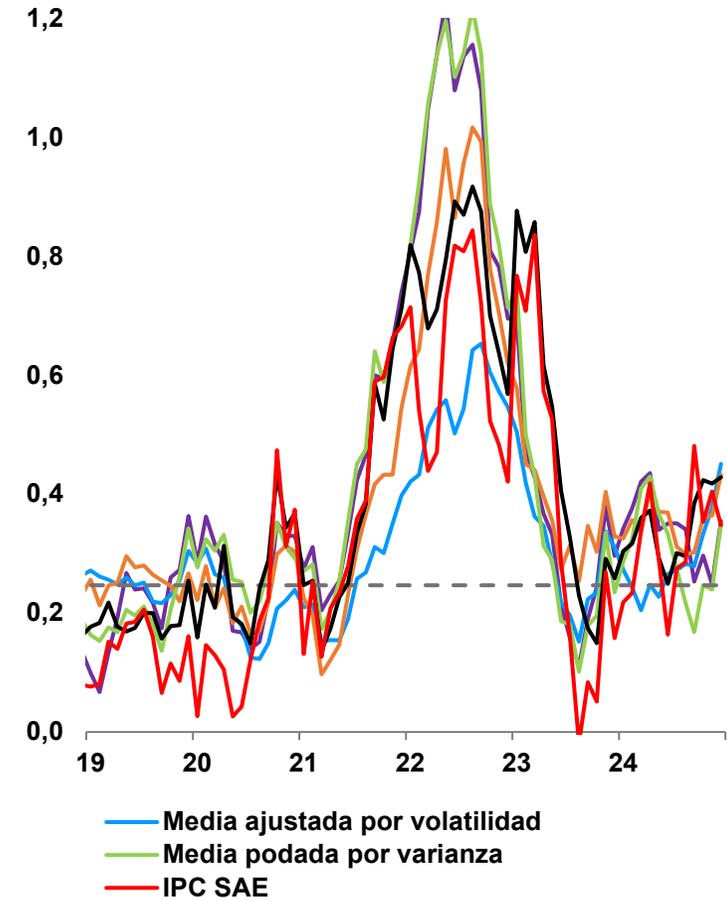


**Medidas de tendencia inflacionaria (2)(3)**

(var. anual SA, porcentaje)



(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)



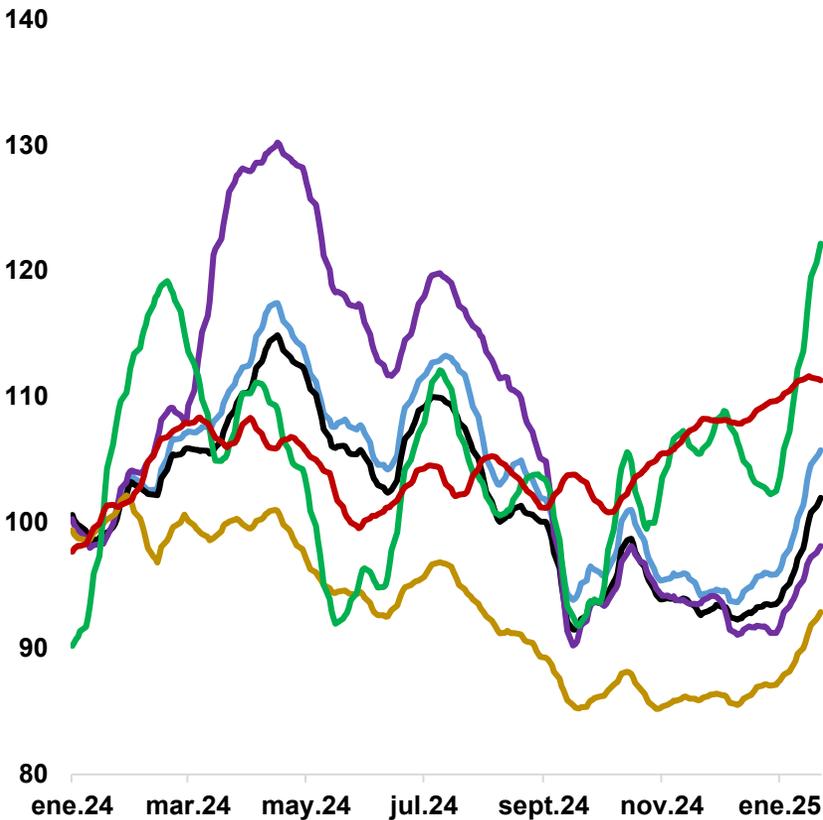
(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 2010-2019. (2) Línea punteada corresponde a la meta de inflación. (3) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100.

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

# Inflación

## Combustibles (1)

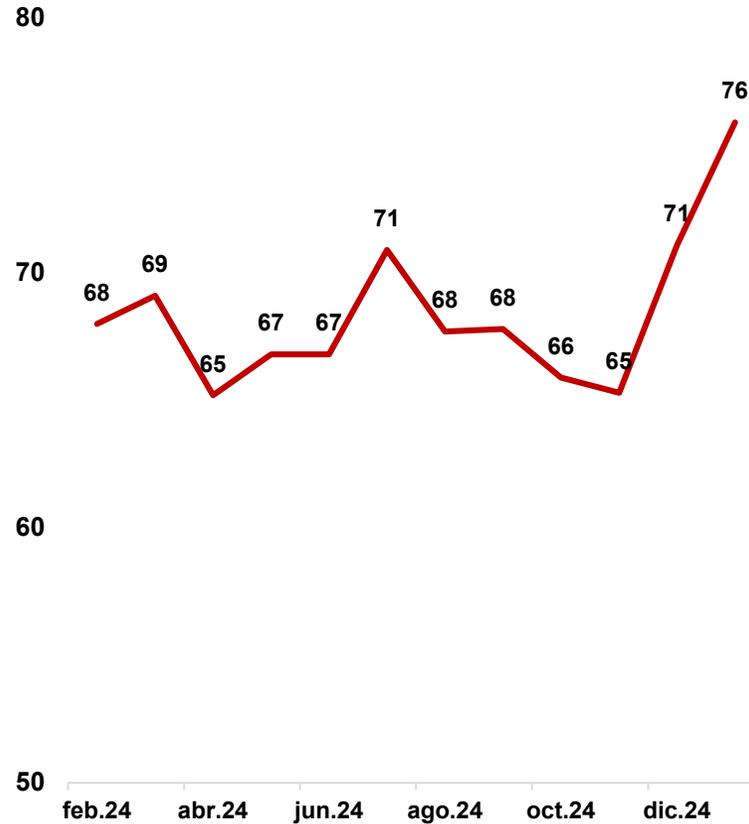
(índice, base 2024=100, pm10 días)



WTI Diesel Brent Gas Licuado Gasolina TCN

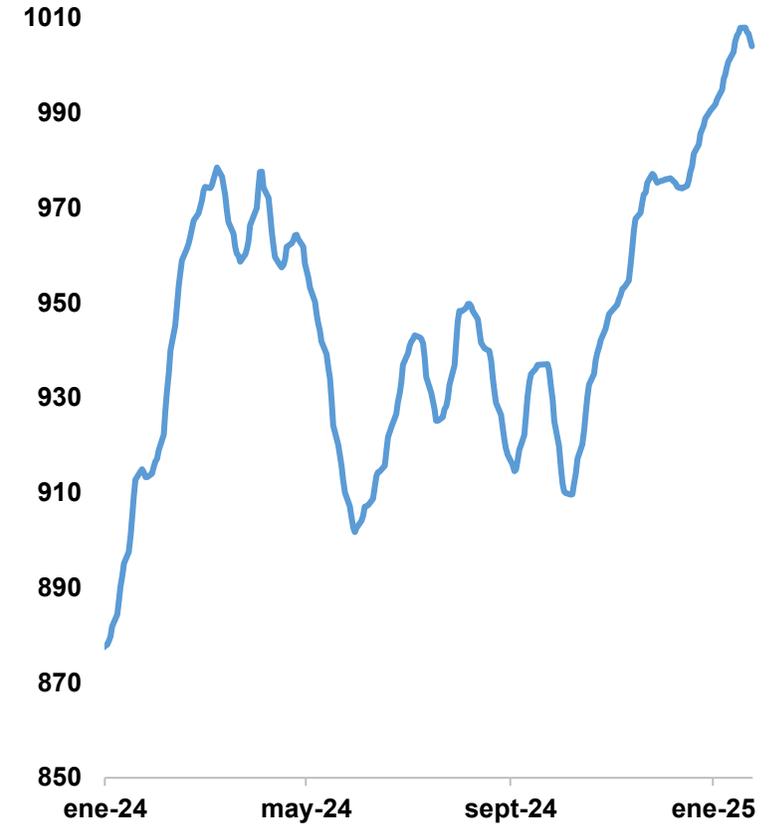
## IMCE: Expectativas de costos

(índice de difusión, excluye minería)



## Tipo de cambio nominal (2)

(pesos por dólar, pm 10 días, datos diarios)

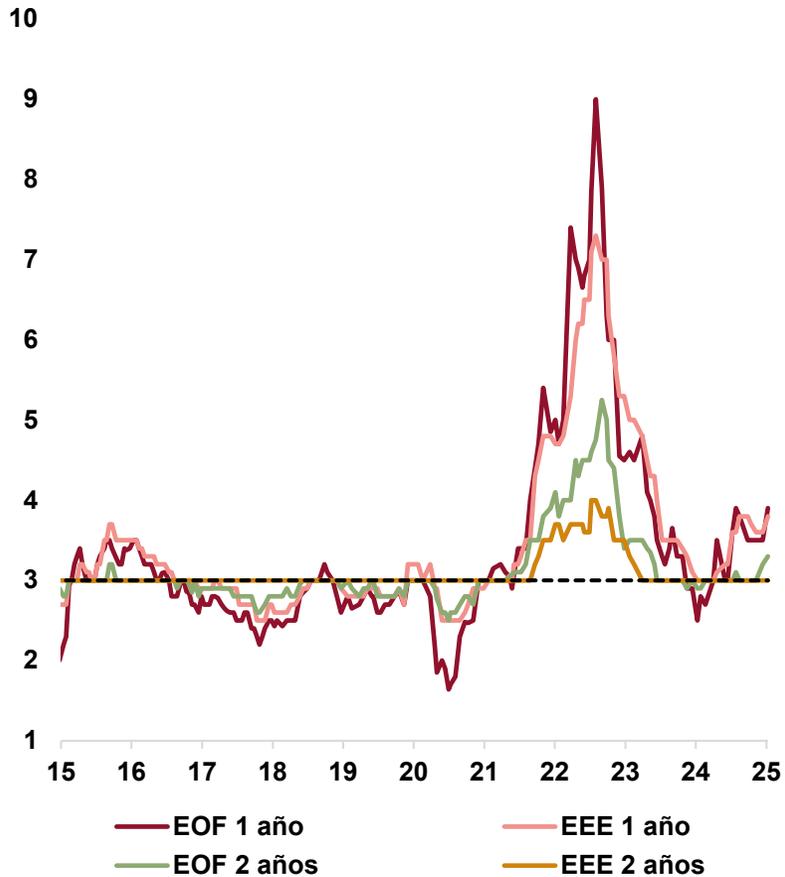


(1) Actualizado con el último dato disponible (22 de enero 2025). (2) Datos al cierre del 23 de enero de 2025.

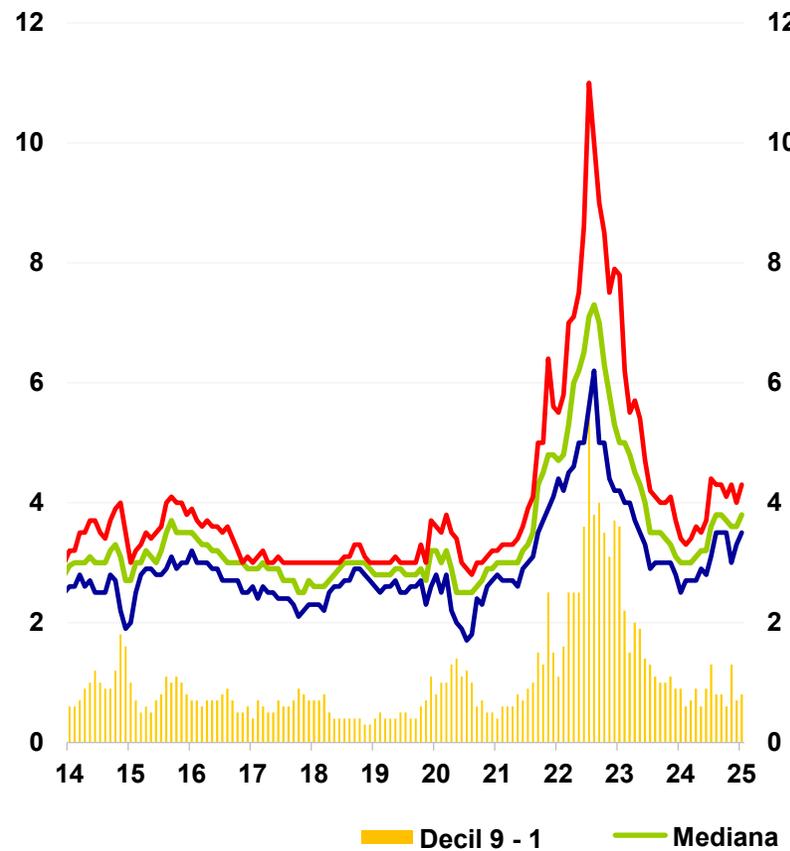
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Inflación

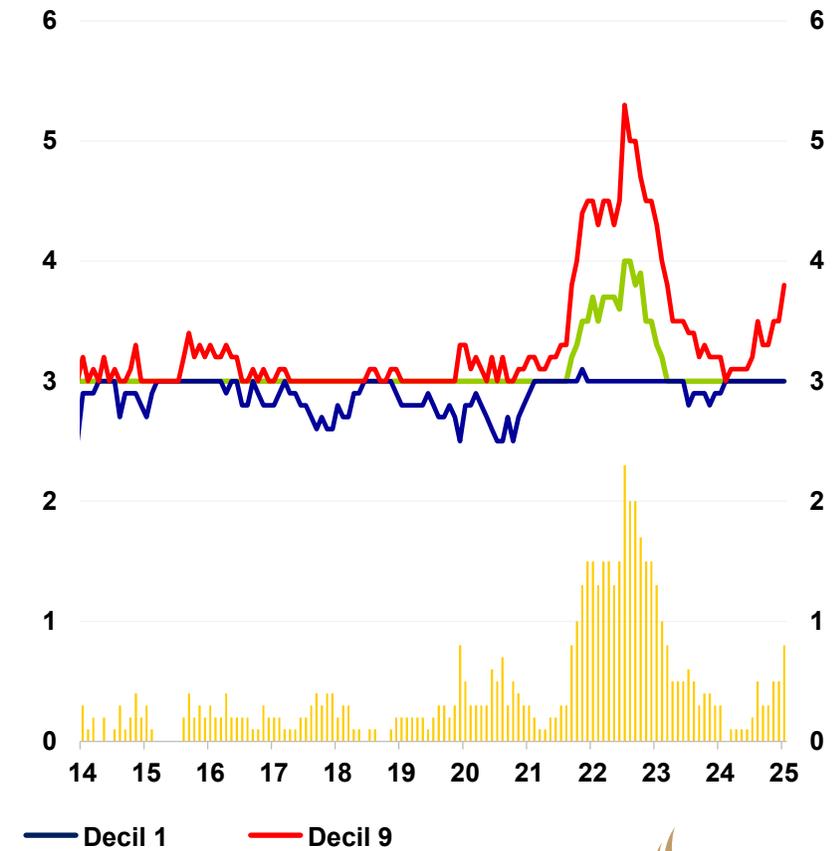
### Mediana EEE y EOF a 1 y 2 años (variación anual, porcentaje)



### EEE: Inflación en 11 meses (variación anual, porcentaje)

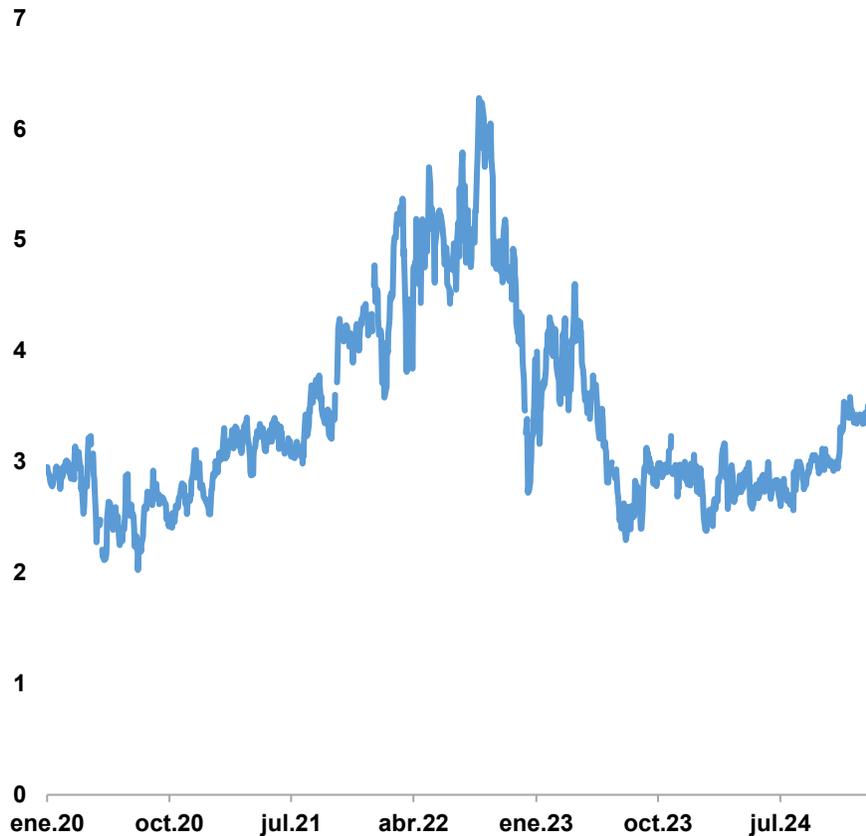


### EEE: Inflación en 23 meses (variación anual, porcentaje)

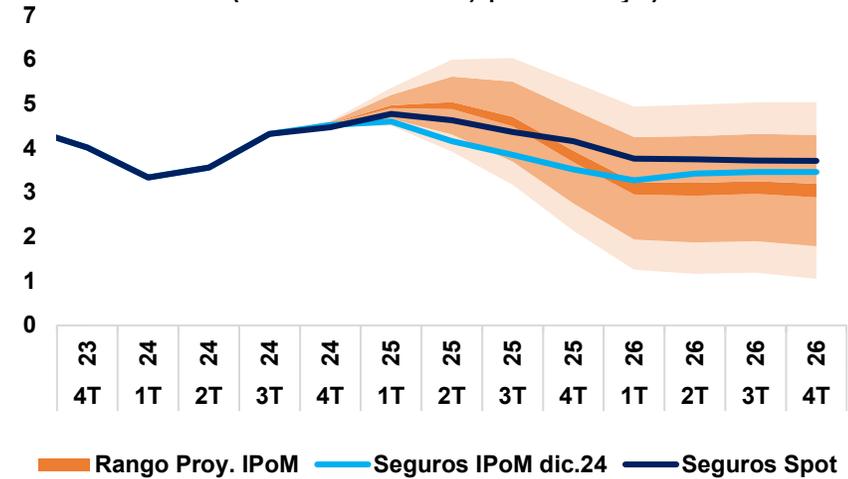


# Inflación

Compensación inflacionaria 1 en 1: *Swap* (1)  
(porcentaje)



Seguros de inflación: trimestral (1)  
(variación anual, porcentaje)



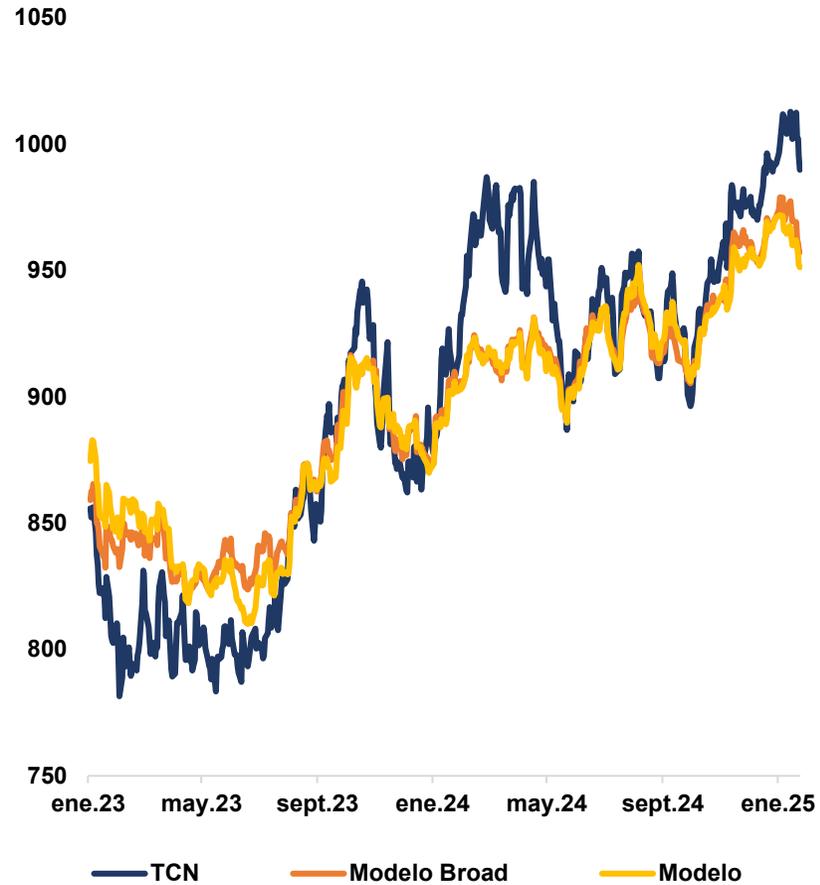
Expectativas de inflación (1)(2)  
(porcentaje)

	Dic.25		2 años	
	Actual	IPoM dic.24	Actual	IPoM dic.24
EEE	3,8	3,5	3,0	3,0
EOF			3,5	3,0
Seguros	4,3	3,6	3,7	3,4
CI			3,6	3,4

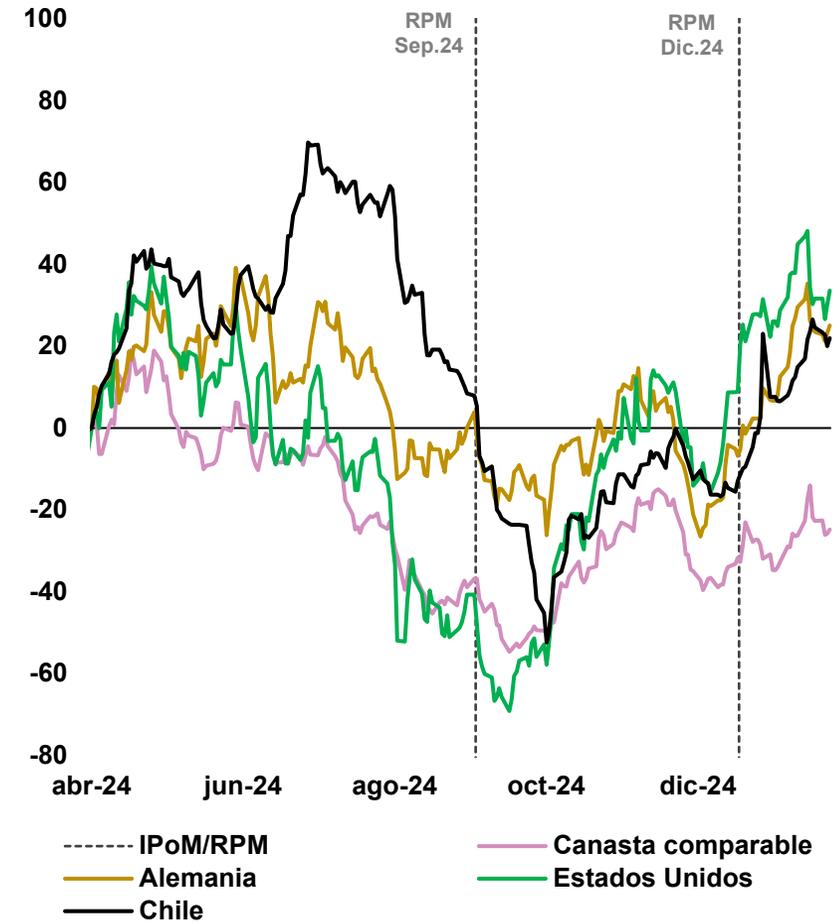
(1) Datos al cierre del 23 de enero de 2025. (2) IPoM dic.24 considera el cierre estadístico (11-dic).  
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Mercados financieros

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



Tasas bonos 10y nominal (1)(2)  
(movimiento desde abr.24, puntos base)



(1) Información actualizada al 23 de enero de 2025. (2) Canasta de economías comparables incluye a Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú. Ponderadores son los coeficientes de una relación de cointegración de esas tasas con la tasa chilena.

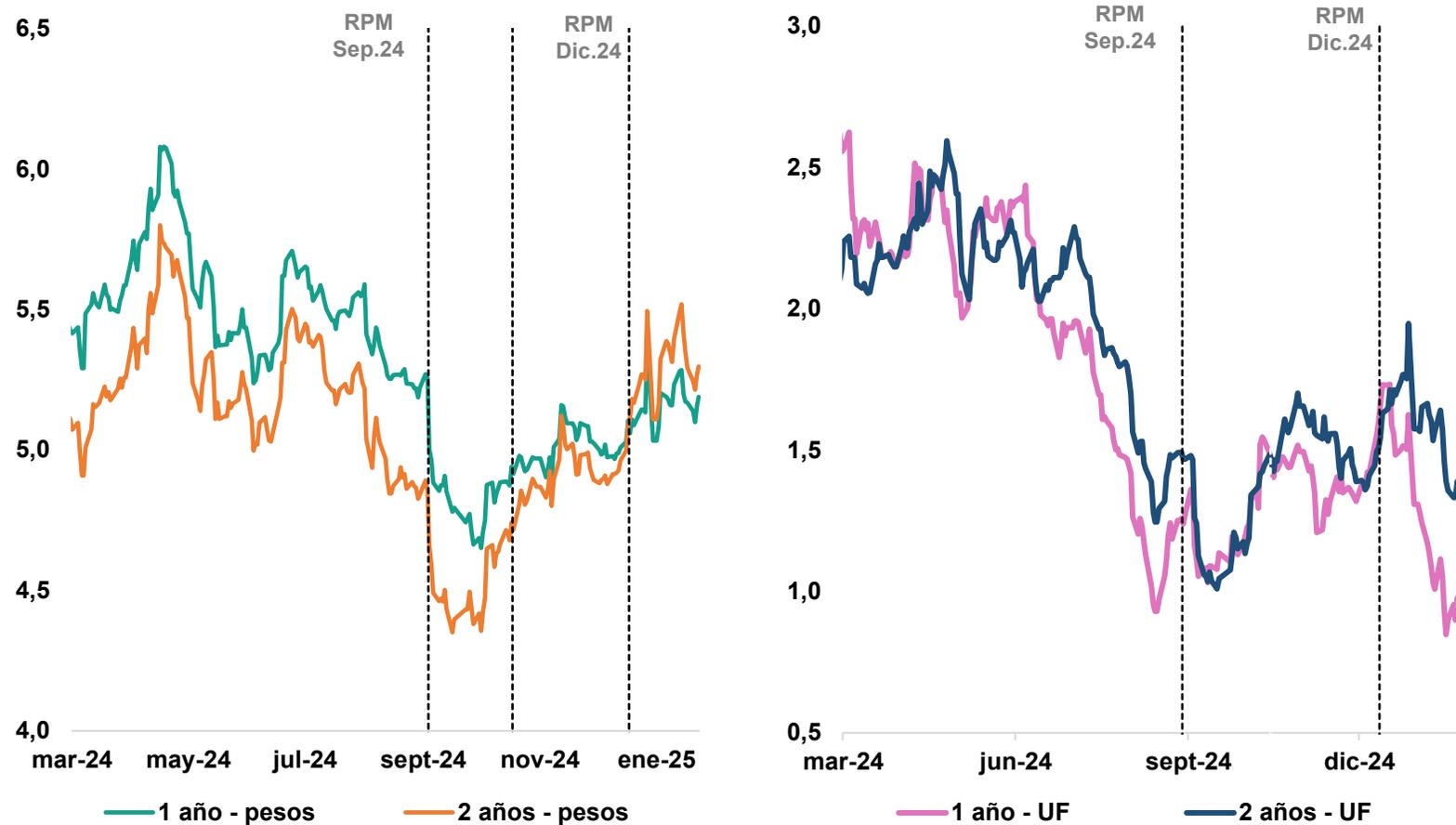
Fuente: Banco Central de Chile, Banco Central de Colombia, Bloomberg y Risk America.

# Mercados financieros

## Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	(variación en pb)
		r/a IPoM Dic.24
<b>Tasas CERO swaps</b>		
SPC 1y nom	5,2	20
SPC 2y nom	5,3	38
SPC 10y nom	5,9	59
SPC 1y real	0,9	-66
SPC 2y real	1,4	-16
SPC 10y real	2,3	32
<b>Tasas CERO bonos</b>		
BCP-2	5,6	13
BCP-10	5,7	38
BCU-2	1,6	-44
BCU-10	2,5	29
<b>Spreads mercado monetario (2)</b>		
Prime-SPC 90d	6	0
Prime-SPC 180d	16	-9
<b>Spreads corporativos y soberano</b>		
AAA	120	1
AA	108	5
A	197	7
CEMBI	188	-8
EMBI	120	5
<b>Tasas de colocaciones</b>		
Consumo	23,2	-75
Comercial	8,7	-55
Vivienda	4,4	-5

## Tasas SPC (1) (porcentaje)

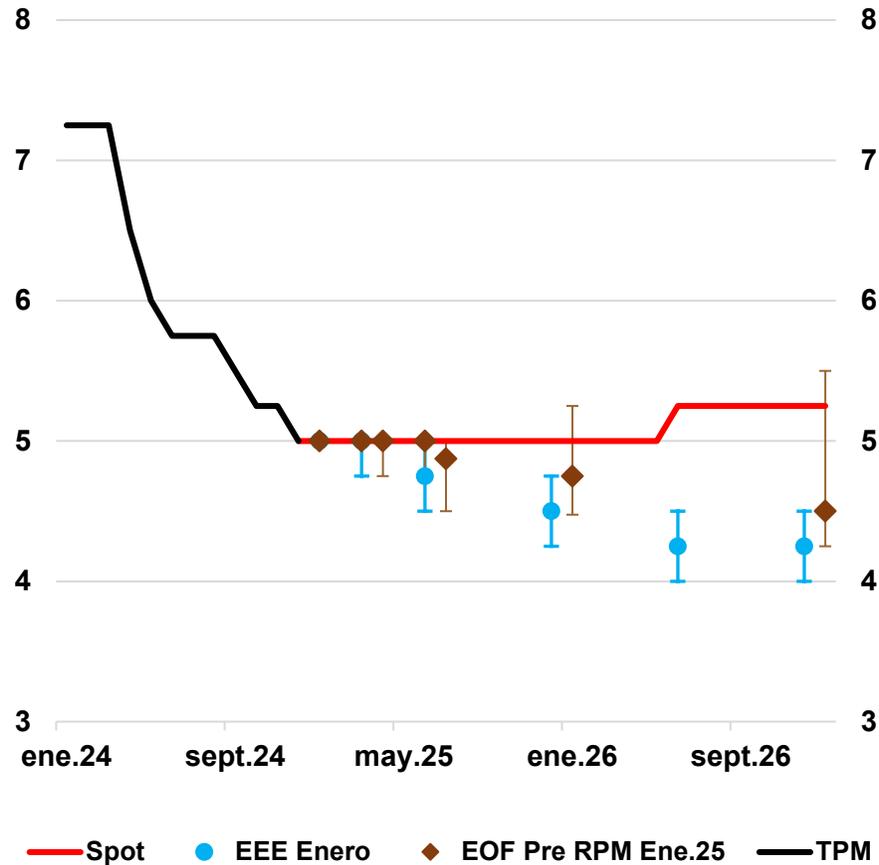


(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 23 de enero de 2025. (2) Corresponde a la diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

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

# Mercados financieros

Expectativas para la TPM (\*)  
(porcentaje)



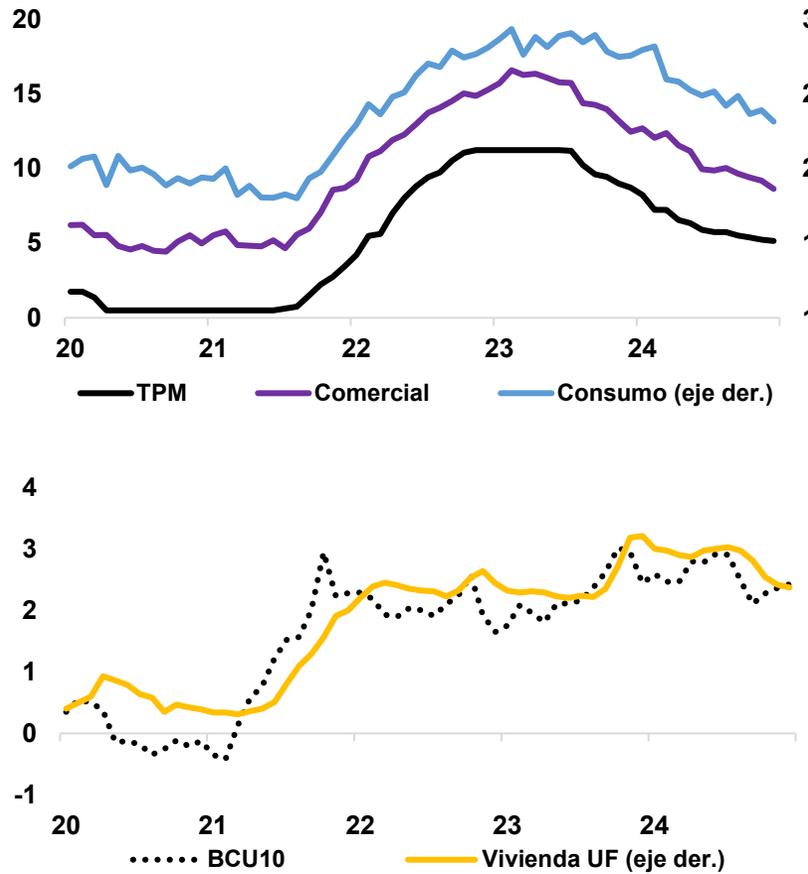
Expectativas para la TPM (\*)  
(porcentaje)

RPM	Enero	Marzo	Abril	Junio	12m	24m
Fwd Spot	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,50
EOF Pre RPM enero	5,00	5,00	5,00	4,88	4,75	4,50
EEE enero	5,00	5,00		4,75	4,50	4,25

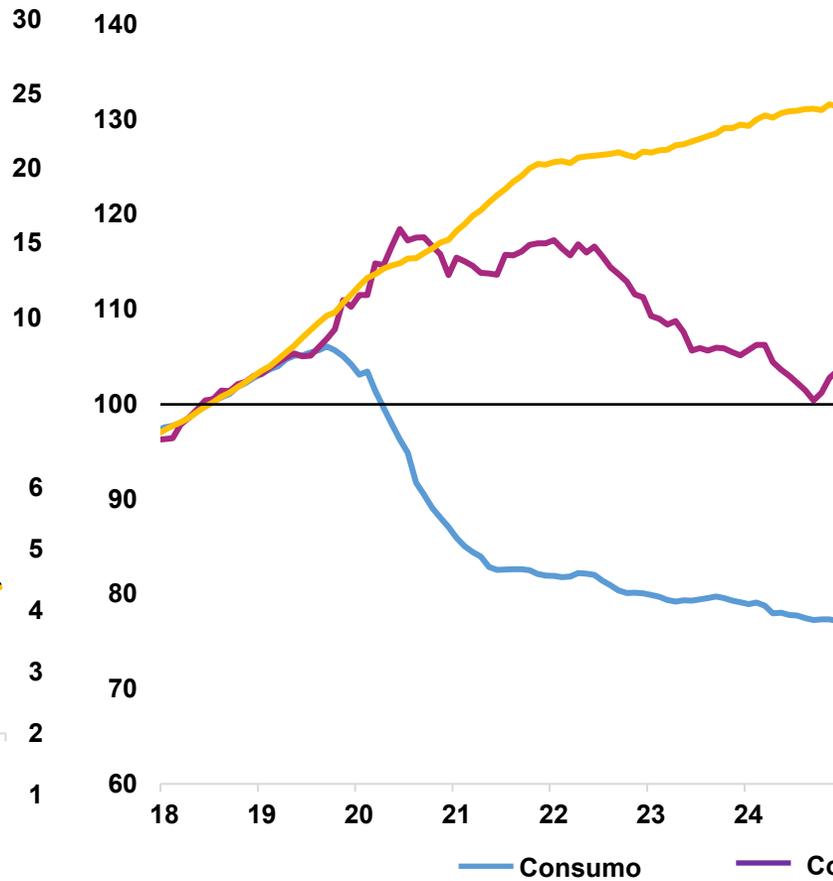
(\*) Forward Spot: 22 de enero de 2025.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Mercados financieros

### Tasas colocaciones (porcentaje)



### Stock de colocaciones (\*) (índice 2018=100, series reales SA, mensual)



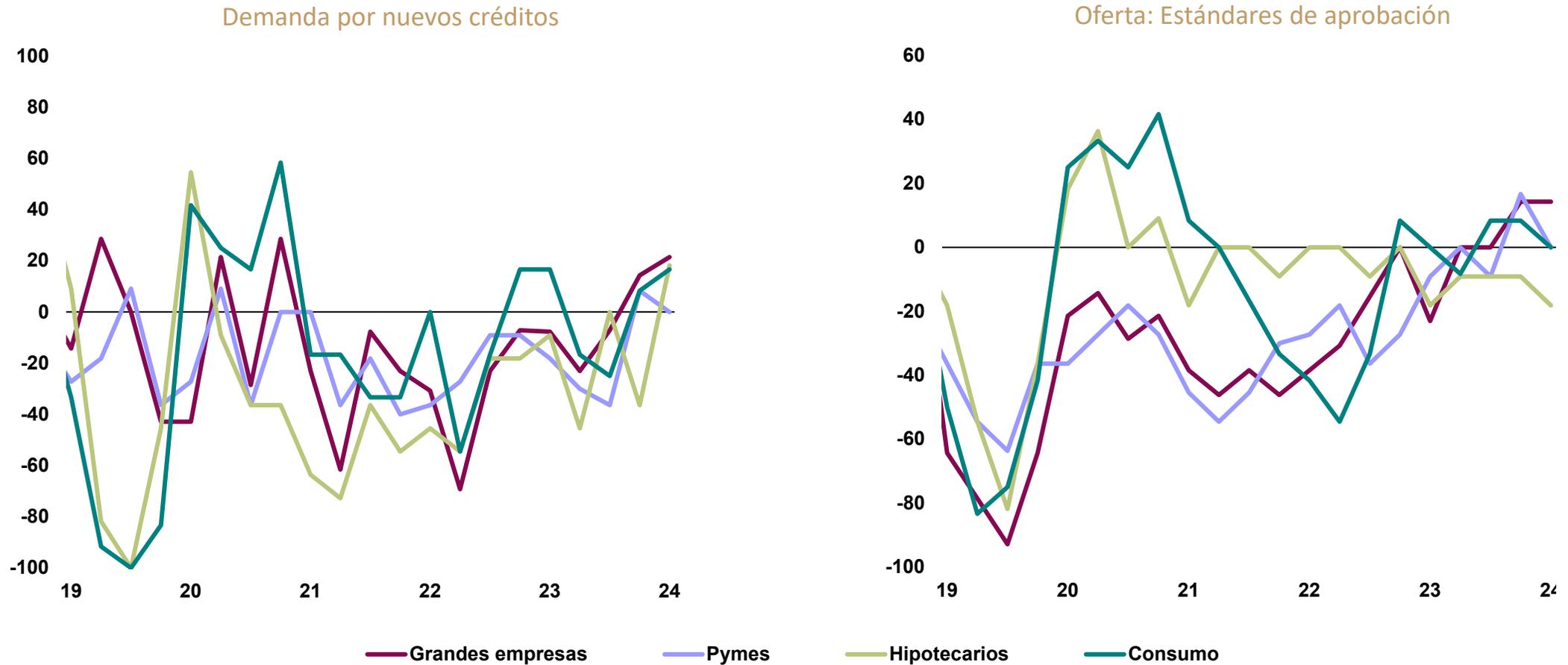
### Flujos de nuevos créditos (\*) (índice 2018=100, series reales SA, mensual)



(\*) Series deflactadas por UF. En el caso de flujos, corresponden a flujos en pesos deflactados. Desestacionalización interna.

Fuente: Banco Central de Chile.

## Encuesta de crédito bancario (\*) (porcentaje de respuestas)



(\*) **ECB Oferta:** diferencia entre porcentaje de bancos que opinan que sus estándares de aprobación de créditos fueron menos y aquellos que fueron más restrictivos respecto al trimestre anterior. **ECB demanda:** diferencia entre porcentaje de bancos encuestados que percibieron un fortalecimiento versus un debilitamiento de las solicitudes de créditos respecto al trimestre previo.

Fuente: Banco Central de Chile.

**BCP:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

**BCU:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

**BML:** Bolsa de Metales de Londres.

**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.

**CNSI:** Cuentas Naciones por Sector Institucional.

**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.

**EDEP:** Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

**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.

**EPN:** Encuesta de Percepciones de Negocios.

**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).

**IALI:** Índice de avisos laborales de internet.

**ICV:** Índice de cartera vencida reportado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

**Imacec:** Índice Mensual de Actividad Económica.

**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.

**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.