



RECUADROS 2000-2025

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA



RECUADROS IPoM Marzo 2025	Página
Recuadro I.1 Condiciones financieras globales	24
Recuadro I.2 Efectos de corto plazo del nuevo escenario de comercio global	27
Recuadro I.3 Evolución reciente de los márgenes de empresas y su relación con la inflación	30
Recuadro II.1 Cambios en las proyecciones durante 2024	44
RECUADROS IPoM Diciembre 2024	
Recuadro I.1 Evolución de las tasas de interés de largo plazo	22
Recuadro I.2 Evolución reciente del consumo y sus determinantes	25
Recuadro II.1 Holguras en el mercado laboral	42
RECUADROS IPoM Septiembre 2024	
Recuadro I.1 Inversión minera y su propagación al resto de la economía	22
Recuadro I.2 Evolución internacional del crédito comercial	25
Recuadro II.1 PIB Tendencial	41
Recuadro II.2 Tasa de Política Monetaria Neutral	43
RECUADROS IPoM Junio 2024	
Recuadro I.1 Dinámica y perspectivas de la inflación de servicios en el mundo	22
Recuadro I.2 Evolución reciente del precio del cobre	24
Recuadro I.3 Evolución reciente del crédito comercial	27



<u>Recuadro II.1 Impacto en la inflación del descongelamiento de las tarifas eléctricas</u>	43
---	----

RECUADROS IPoM Marzo 2024

<u>Recuadro I.1: Riesgos en la convergencia inflacionaria internacional</u>	23
<u>Recuadro I.2: Evolución reciente de la inflación subyacente</u>	26
<u>Recuadro I.3: Participación laboral de las personas de mayor edad</u>	28
<u>Recuadro II.1: Inflación de bienes y servicios y brechas sectoriales</u>	43

RECUADROS IPoM Diciembre 2023

<u>Recuadro I.1: Evolución reciente y perspectivas de la minería</u>	22
<u>Recuadro I.2: Movimientos recientes de las tasas largas y su impacto en la inversión</u>	24
<u>Recuadro I.3: Conferencia anual del Banco Central de Chile</u>	27
<u>Recuadro II.1: PIB tendencial</u>	40
<u>Recuadro II.2: Tasa de Política Monetaria Neutral</u>	42

RECUADROS IPoM Septiembre 2023

<u>Recuadro I.1: Factores detrás de la desinflación global y perspectivas de política monetaria</u>	20
<u>Recuadro I.2: Evolución reciente de la economía chilena a la luz de microdatos</u>	22
<u>Recuadro I.3: Condiciones crediticias para empresas: evolución y heterogeneidad</u>	24

RECUADROS IPoM Junio 2023

<u>Recuadro I.1: Evolución y perspectivas del crédito bancario en las economías desarrolladas</u>	23
<u>Recuadro I.2: Rigideces nominales y normalización de la inflación</u>	25
<u>Recuadro I.3: Evolución reciente del consumo privado</u>	27
<u>Recuadro II.1: Situación de las holguras de capacidad</u>	40

RECUADROS IPoM Marzo 2023

<u>Recuadro I.1: Situación financiera internacional: impacto macroeconómico</u>	25
<u>Recuadro I.2: Implicancias macroeconómicas de la revisión de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos</u>	27



<u>Recuadro I.3: Prolongación de la alta inflación</u>	29
<u>Recuadro I.4: Traspaso de la apreciación del tipo de cambio nominal a precios</u>	31
<u>Recuadro I.5: Publicación y difusión de los resultados de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios</u>	33

[RECUADROS IPoM Diciembre 2022](#)

<u>Recuadro I.1: Importancia de los <i>shocks</i> de demanda y oferta en la inflación de bienes</u>	23
<u>Recuadro I.2: Mercado laboral e inflación</u>	25
<u>Recuadro I.3: Conferencia anual del Banco Central de Chile</u>	27
<u>Recuadro II.1: PIB tendencial</u>	41
<u>Recuadro II.2: Tasa de interés neutral</u>	43

[RECUADROS IPoM Septiembre 2022](#)

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

[RECUADROS IPoM Junio 2022](#)

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

[RECUADROS IPoM Marzo 2022](#)

<u>Recuadro I.1: Impacto de la guerra en Ucrania en el escenario externo</u>	12
<u>Recuadro III.1: Evolución reciente de la economía bajo las nuevas cuentas nacionales</u>	25
<u>Recuadro V.1: Evolución reciente de las expectativas de inflación</u>	45



<u>Recuadro V.2: Expectativas de inflación en hogares y empresas</u>	47
<u>Recuadro V.2: <i>Forward guidance</i> de política monetaria y el corredor para la TPM</u>	49
<u>RECUADROS IPoM Diciembre 2021</u>	
<u>Recuadro: Conferencia Anual del Banco Central de Chile</u>	10
<u>Recuadro II.1: Políticas de apoyo a las empresas durante la crisis del Covid-19</u>	30
<u>Recuadro IV.1: Relevancia de los factores globales y locales en la evolución reciente de la inflación</u>	49
<u>Recuadro V.1: Impacto macroeconómico de alzas de tasas de interés de largo plazo</u>	66
<u>RECUADROS IPoM Septiembre 2021</u>	
<u>Recuadro I.1: Recuperación de la inversión global durante la pandemia</u>	20
<u>Recuadro II.1: Determinantes de los movimientos recientes de tasas de interés de largo plazo</u>	34
<u>Recuadro III.1: Actividad territorial en Chile durante la pandemia</u>	46
<u>Recuadro V.1: El rol de las políticas macroeconómicas en la mitigación de la crisis del Covid-19</u>	70
<u>Recuadro V.2: Cambios del escenario central de proyección en el último año</u>	76
<u>RECUADROS IPoM Junio 2021</u>	
<u>Recuadro I.1: Efectos del Covid-19 en el crecimiento de largo plazo a nivel global</u>	18
<u>Recuadro III.1: Impacto de la pandemia en el mercado laboral femenino</u>	38
<u>Recuadro V.1: PIB tendencial</u>	63
<u>Recuadro V.2: Tasa de interés neutral</u>	72
<u>Recuadro V.3: Estimación de los precios de largo plazo del cobre y el petróleo</u>	76
<u>RECUADROS IPoM Marzo 2021</u>	
<u>Recuadro: Mejoras en la comunicación y transparencia de la política monetaria</u>	8
<u>Recuadro I.1: Evolución del precio del cobre y perspectivas</u>	17
<u>Recuadro III.1: Impacto de las restricciones sanitarias y adaptación de la economía chilena</u>	35
<u>Recuadro III.2: Ajuste de la cuenta corriente durante la crisis del Covid-19</u>	39



<u>Recuadro V.1: Dinámicas de firmas en Chile durante crisis del Covid-19</u>	66
---	----

RECUADROS IPoM Diciembre 2020

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

RECUADROS IPoM Septiembre 2020

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

RECUADROS IPoM Junio 2020

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

RECUADROS IPoM Marzo 2020

<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



RECUADROS IPoM Diciembre 2019

<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

RECUADROS IPoM Septiembre 2019

<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

RECUADROS IPoM Junio 2019

<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
<u>Recuadro III.1: Productividad minera en Chile</u>	30
<u>Recuadro IV.1: Traspaso del tipo de cambio a precios</u>	37
<u>Recuadro V.1: Proyecciones del escenario base del IPoM</u>	44

[RECUADROS IPoM Diciembre 2017](#)

<u>Recuadro I.1: Aumentos recientes en el precio de los activos a nivel global</u>	17
<u>Recuadro III.1: PIB minero y no minero</u>	27



<u>Recuadro IV.1: Propagación de shocks a los precios de los alimentos y la energía</u>	32
---	----

RECUADROS IPoM Septiembre 2017

<u>Recuadro: Cambios a procesos y comunicación de la política monetaria</u>	11
<u>Recuadro I.1: Normalización de política monetaria en EE.UU.</u>	19
<u>Recuadro V.1: Crecimiento tendencial y potencial</u>	37
<u>Recuadro V.2: Cambios en el escenario base de proyección durante el último año</u>	39

RECUADROS IPoM Junio 2017

<u>Recuadro I.1: Divergencia entre incertidumbre financiera y sobre políticas económicas</u>	17
<u>Recuadro III.1: Diferencias salariales por tipo de empleo</u>	27
<u>Recuadro III.2: Evolución de las exportaciones industriales</u>	29

RECUADROS IPoM Marzo 2017

<u>Recuadro I.1: ¿Qué esperar del actual ciclo de alza de tasas en EE.UU?</u>	17
<u>Recuadro III.1: Evolución reciente de la economía bajo las nuevas Cuentas Nacionales</u>	27
<u>Recuadro III.2: Una mirada desagregada a la evolución de los salarios nominales</u>	29
<u>Recuadro IV.1: Precios regulados y no regulados en la inflación de servicios</u>	35

RECUADROS IPoM Diciembre 2016

<u>Recuadro IV.1: Compensaciones inflacionarias</u>	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
<u>RECUADROS IPoM Marzo 2016</u>	
<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
<u>RECUADROS IPoM Diciembre 2015</u>	
<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
<u>RECUADROS IPoM Septiembre 2015</u>	
<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
<u>RECUADROS IPoM Junio 2015</u>	
<u>Recuadro III.1: Evolución del mercado laboral</u>	25
<u>Recuadro V.1: Expectativas e inversión</u>	35
<u>RECUADROS IPoM Marzo 2015</u>	
<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
<u>RECUADROS IPoM Diciembre 2014</u>	



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