

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

DICIEMBRE 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 12 de diciembre de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

Acuerdos Cumbre Zona Euro

Nueva integración fiscal y fortalecimiento de coordinación en política económica:

- Regla fiscal: presupuesto debe estar balanceado o superavitario – déficit fiscal estructural no debe exceder 0,5% del PIB.
- Reportar de manera ex ante planes de emisión de deuda.
- Reforzar normas de procedimiento en caso déficit excesivo (superior al 3%) gatillándose mecanismos automáticos.
- Fortalecer mayor integración fiscal a largo plazo.
- Aumentar cooperación en temas relacionados al funcionamiento de la Zona Euro.
- Establecerá procedimiento para que reformas importantes en países miembros sean discutidas a nivel de la Zona Euro.

Fortalecimiento de las herramientas de estabilización

- Apalancamiento del EFSF se hará a través de los mecanismos acordados el 29 de noviembre (garantías y vehículos publico-privado).
- Acelerar entrada del Mecanismo de Estabilización Europea (ESM) a julio 2012.
- EFSF continuará financiando los programas iniciados hasta mediados de 2013.
- Reevaluar techo del EFSF/ESM de €500bn. en marzo de 2012.
- Países miembros confirmarán (10 días) entrega de recursos a FMI por €200bn. Esperan aportes similares de comunidad internacional.
- Sector privado se adherirá a “buenas prácticas” del FMI. Decisiones tomadas respecto a deuda griega son únicas y excepcionales.

Decisión del BCE

Decisión de Política

- Disminución tasa de política 25pb., ubicándose en 1%

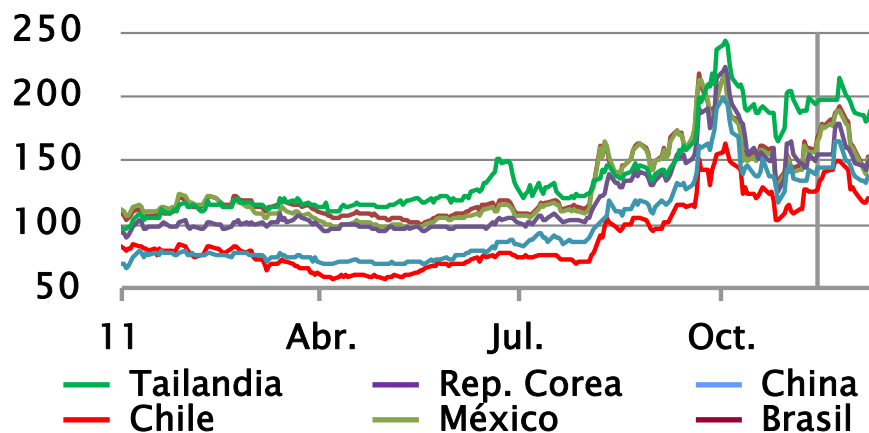
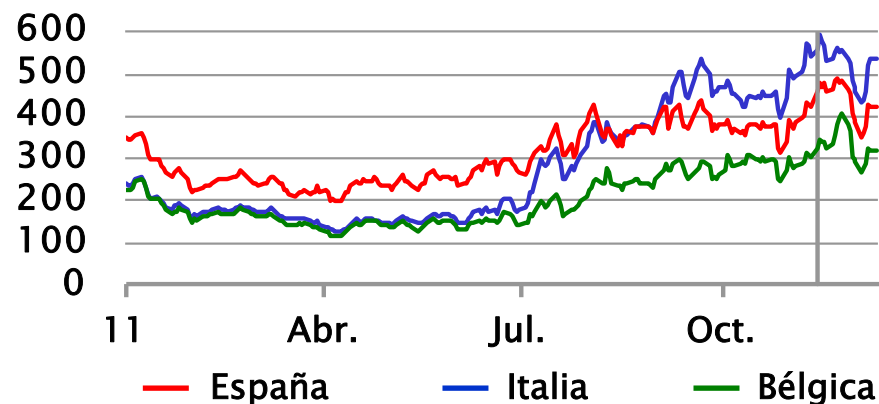
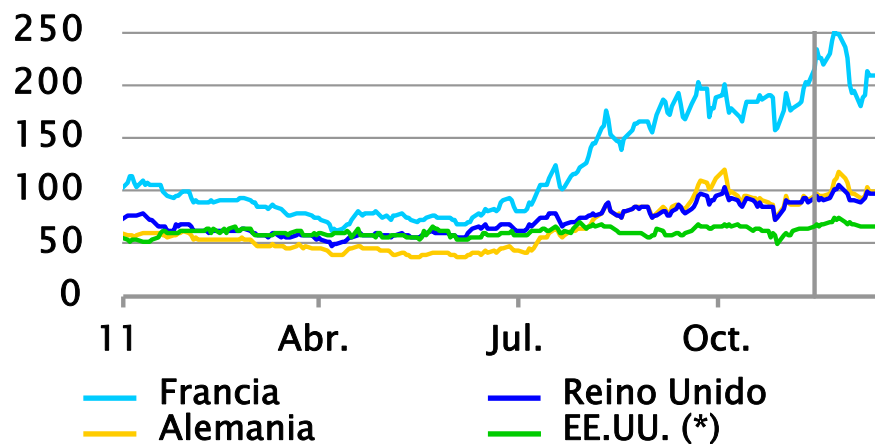
Medidas Adicionales

- Realizar dos LTROs (longer-term refinancing operations) con duración de 36 meses y opción de pago adelantado a 1 año. La primera será el 21 de diciembre y reemplazará la operación anunciada en octubre (a 12 meses). La tasa de interés es fija al promedio histórico de las operaciones de refinanciamiento del BCE.
- Aumento de los colaterales aceptables, reduciendo el umbral de *rating* aceptados para algunos ABS. Bancos centrales nacionales podrán, temporalmente, aceptar colaterales adicionales que satisfagan sus criterios, como préstamos bancarios.
- Reducir el ratio de reserva desde 2% a 1%, para asegurar liquidez interbancaria.
- Discontinuar por el momento operaciones “*fine-tuning*” (llevadas a cabo cada periodo de mantención). Medida técnica que busca apoyar la actividad de los “*Money Markets*”.



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años (puntos base)

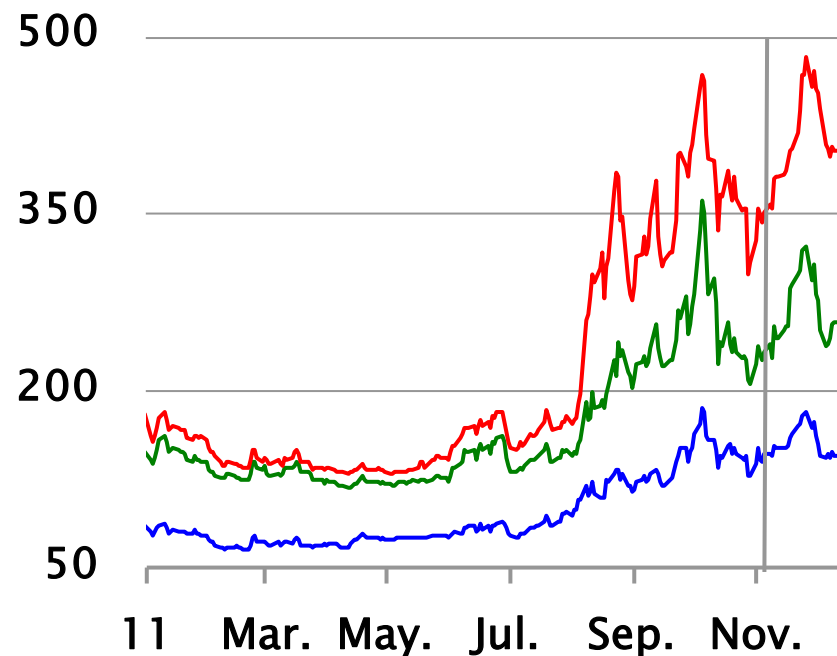
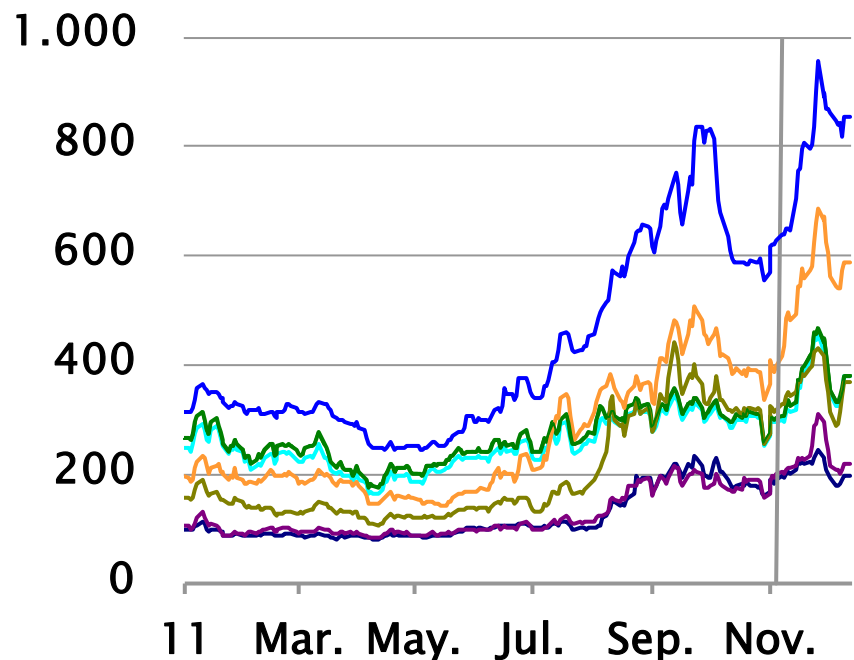




Economía Internacional

CDS spread a 5 años bancos comerciales

(puntos base)



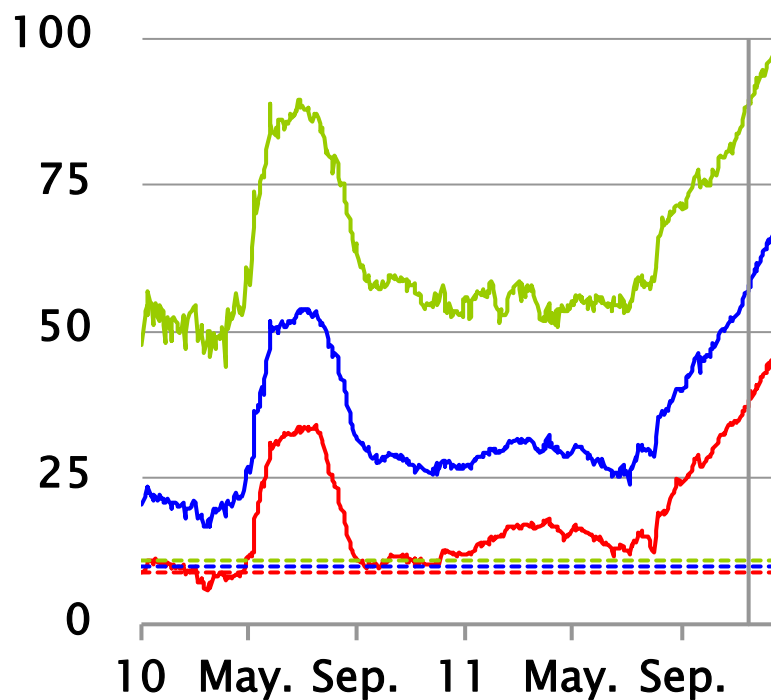
— UniCredit
— Societe Generale
— Deutsche Bank
— Dexia
— BBVA
— Santander
— UBS AG

— JPMorgan Chase
— Citigroup
— Bank of America

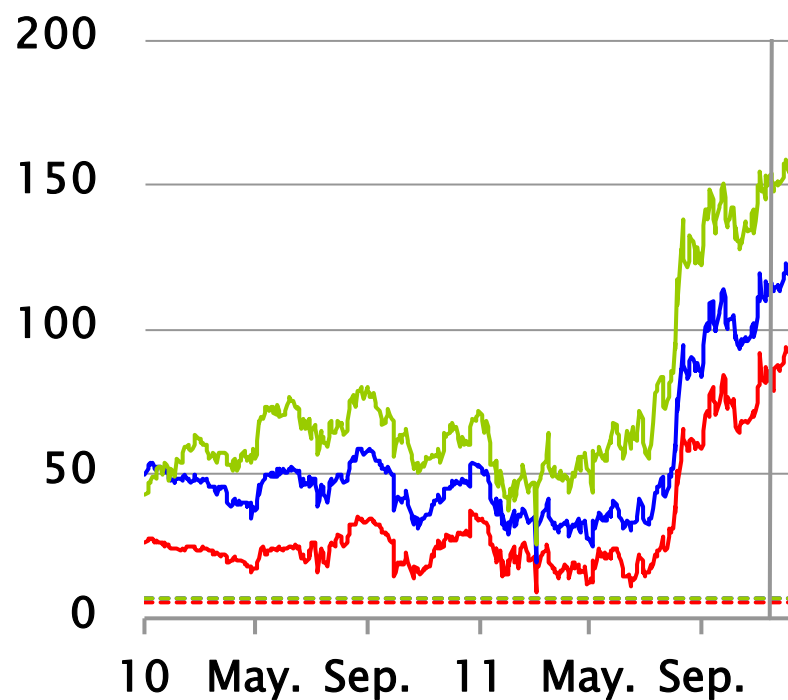


Economía Internacional

EE.UU.: *Spread* Libor – OIS (*)
(puntos base)



Zona Euro: *Spread* Libor – OIS (*)
(puntos base)



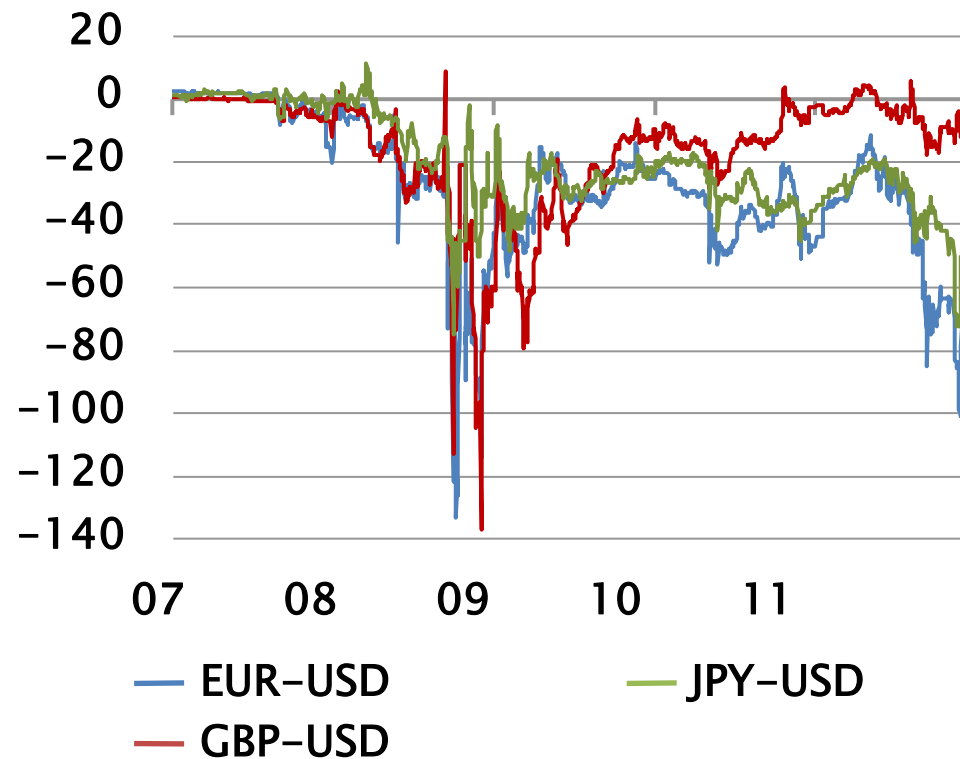
— *Spread* 3m — *Spread* 6m — *Spread* 12m Promedio pre-crisis

(*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera Ene.04–Jun.07 en EE.UU. y Ene.06–Jun.07 en Zona Euro.
6 Fuente: Bloomberg.

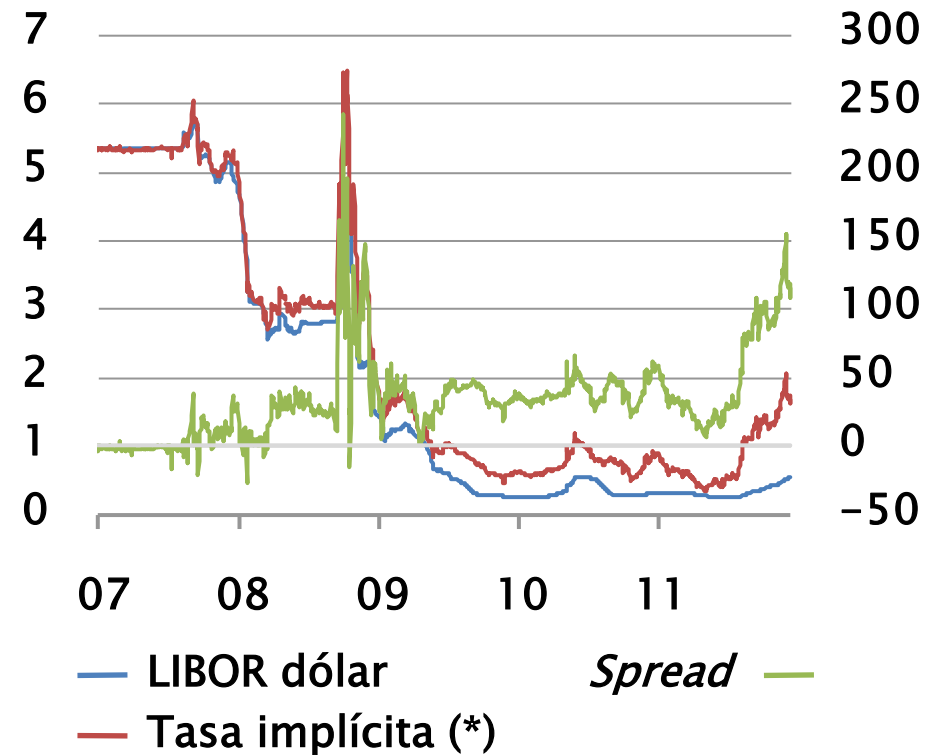


Economía Internacional

G3: *Basis Swap* a 1 año de monedas
(puntos base)



ZE: Libor dólar y tasa implícita (*)
(porcentaje, puntos base)

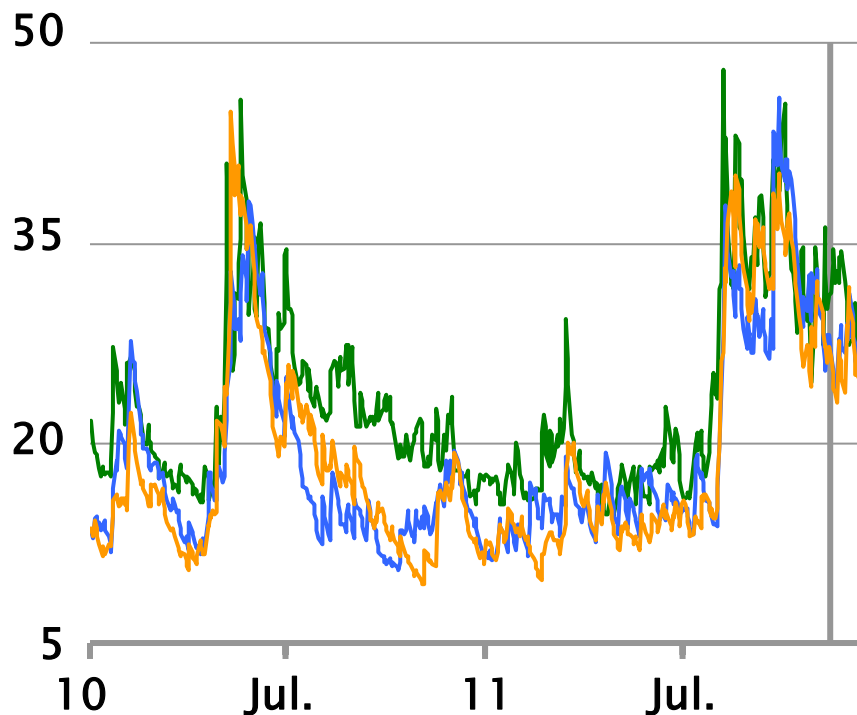


7 (*) Tasa implícita en *FX Swap*.
Fuente: Bloomberg.



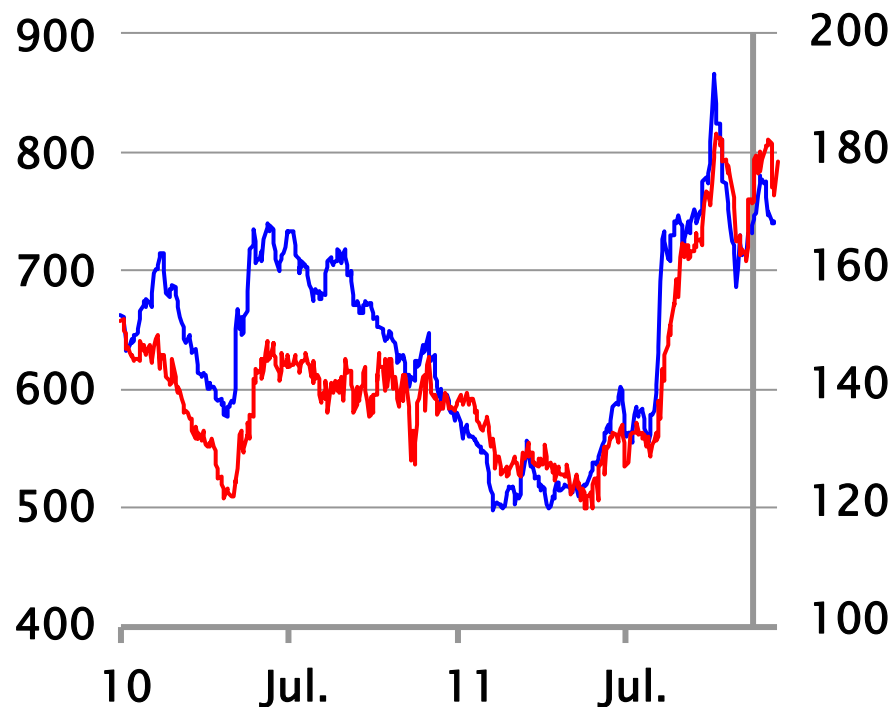
Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



- Emergente (*)
- EE.UU. (VIX)
- Europa (*)

Premios por riesgo corporativo (puntos base)



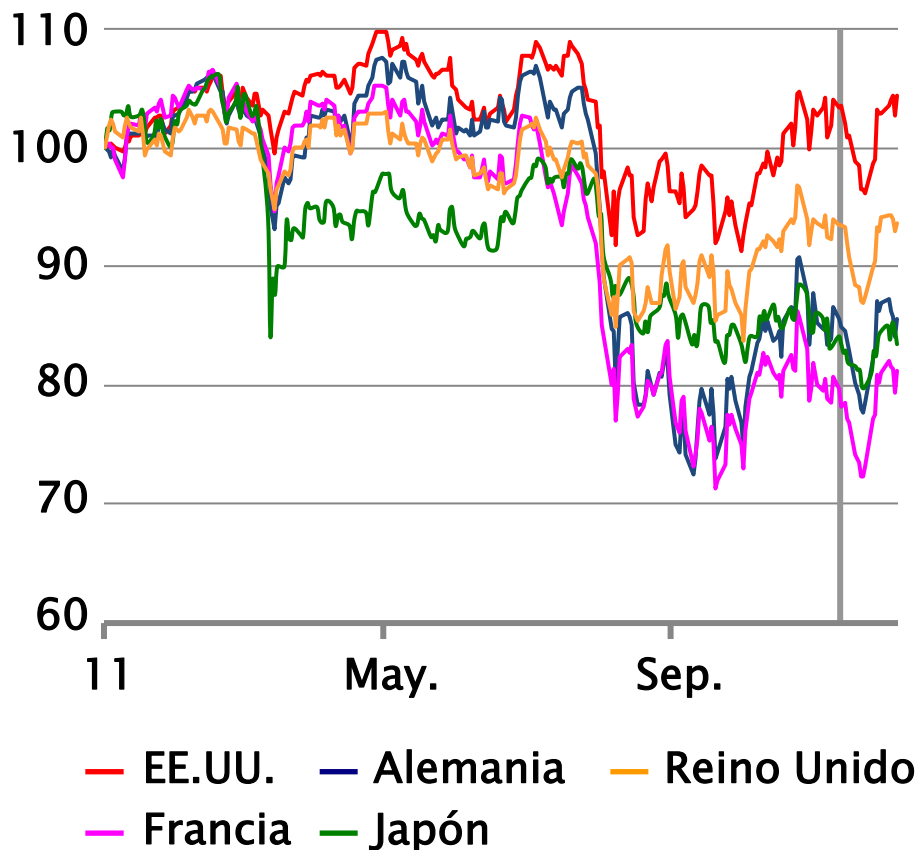
- *High Yield* economías desarrolladas
- Premios corporativos A de EE.UU. —



Economía Internacional

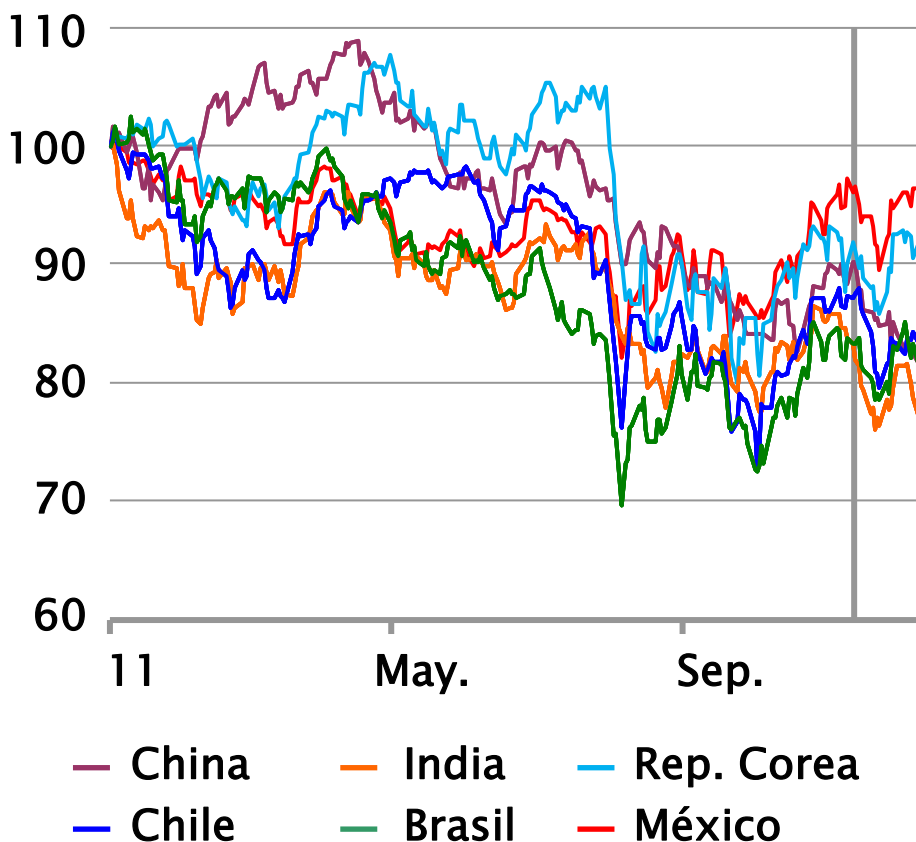
Mercados bursátiles desarrollados

(índice Ene.11=100)



Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11=100)

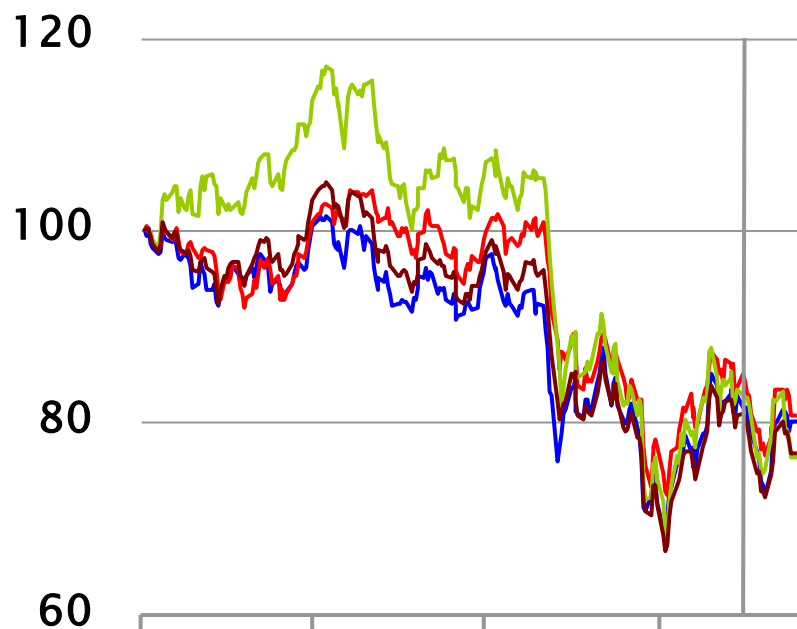




Economía Internacional

Mercados bursátiles regionales (*)

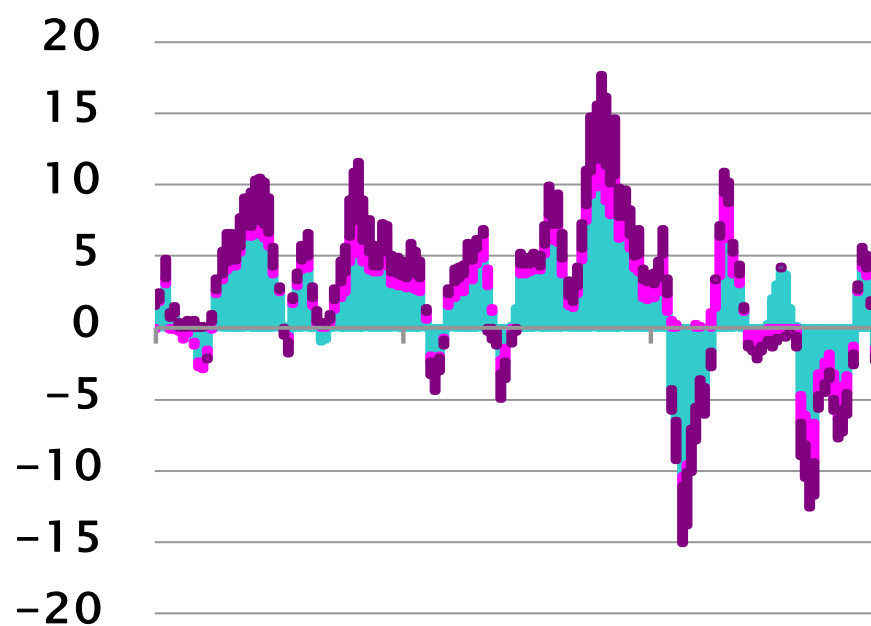
(índice Ene.11=100)



— América Latina — Asia emergente
— Europa emergente — BRIC

Flujo neto de acciones a Ec. emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)



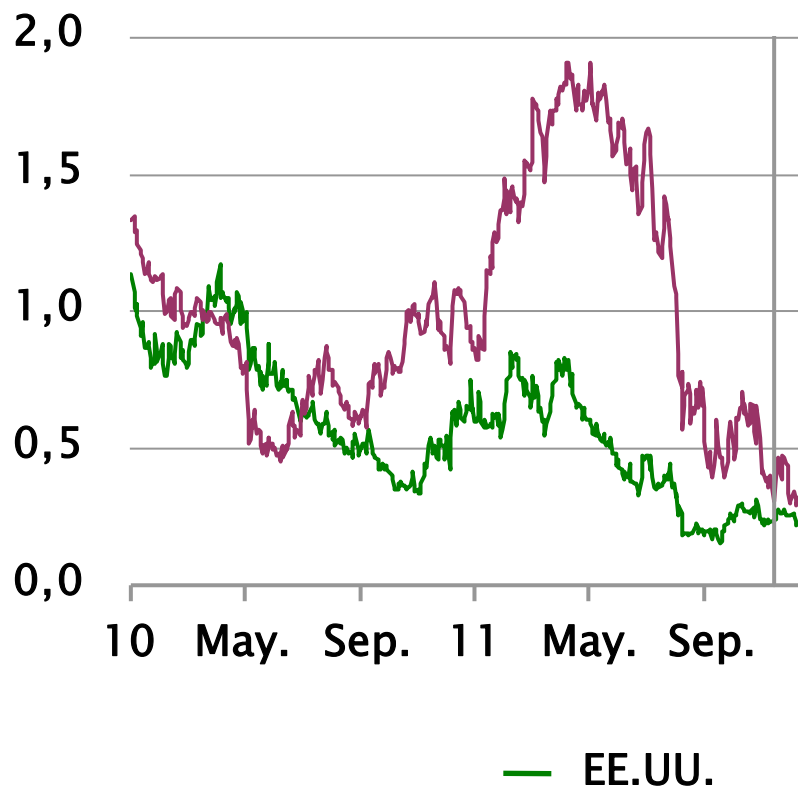
— Asia emergente — Europa emergente
— Latinoamérica

10 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg y EPFR.

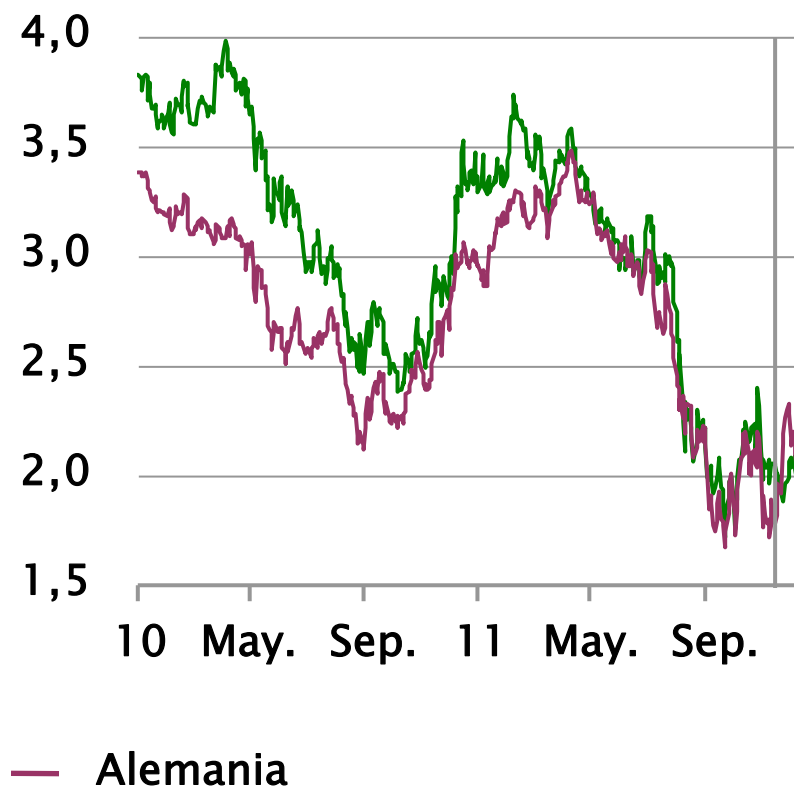


Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



Tasas de interés 10 años (porcentaje)





Economía Internacional

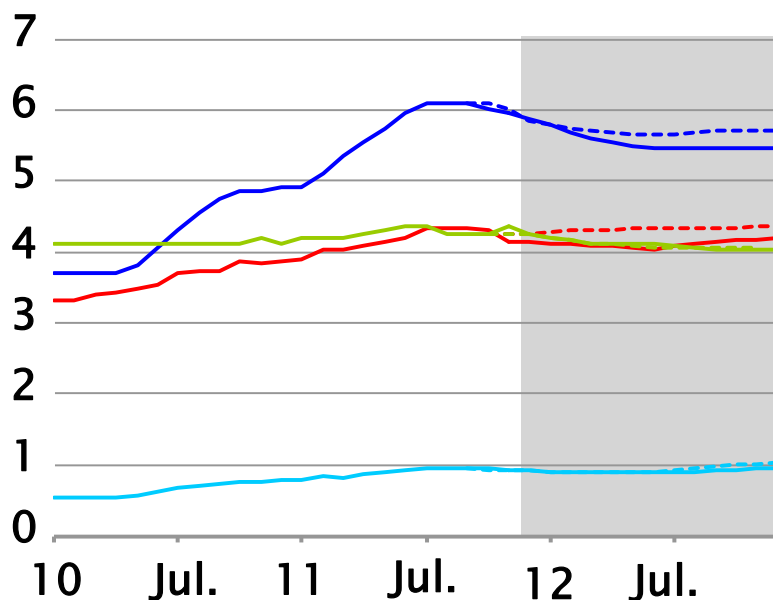
Variación de tasas de política monetaria

	Spot	Variación Período (pb.)			Previo caída Lehman Bros
		RPM.Nov.11	Resto 2011	2010	
EE.UU.	0,25	0	0	0	2,00
Europa	1,00	-25	50	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	5,00
Suecia	2,00	0	75	100	4,25
Noruega	2,25	0	25	25	5,75
Dinamarca	0,80	-40	50	-15	4,35
Australia	4,25	-25	0	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	0	-50	50	8,25
China	6,56	0	75	50	7,47
India	8,50	0	200	150	8,50
Rep. de Corea	3,25	0	75	50	5,00
Indonesia	6,00	0	0	0	8,50
Malasia	3,00	0	25	75	3,50
Tailandia	3,25	-25	150	75	3,25
Rusia	8,25	0	50	-100	10,75
Hungría	6,50	50	25	-50	8,50
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,75
Israel	2,75	-25	100	75	3,75
Brasil	11,00	-50	125	200	12,25
Chile	5,25	0	200	275	6,75
México	4,50	0	0	0	7,75
Colombia	4,75	25	150	-50	9,75
Perú	4,25	0	125	175	5,75

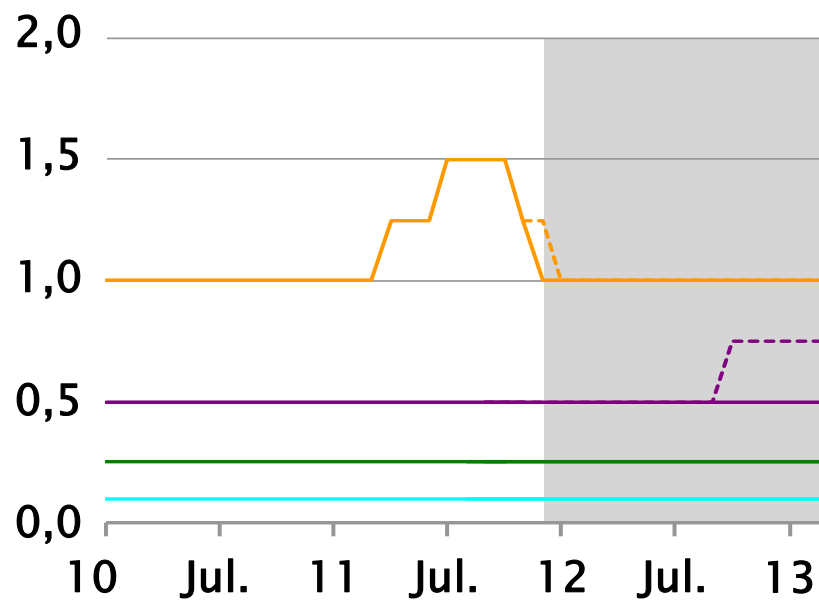


Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)
(porcentaje)



Contratos Futuros (3)
(porcentaje)



América Latina

Asia y Oceanía

EE.UU.

Zona Euro (4)

Ec. Desarrolladas

Europa emergente (2)

Japón

Reino Unido

..... RPM Nov.11

..... RPM Nov.11

(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 16/11/2011 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/12/11. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

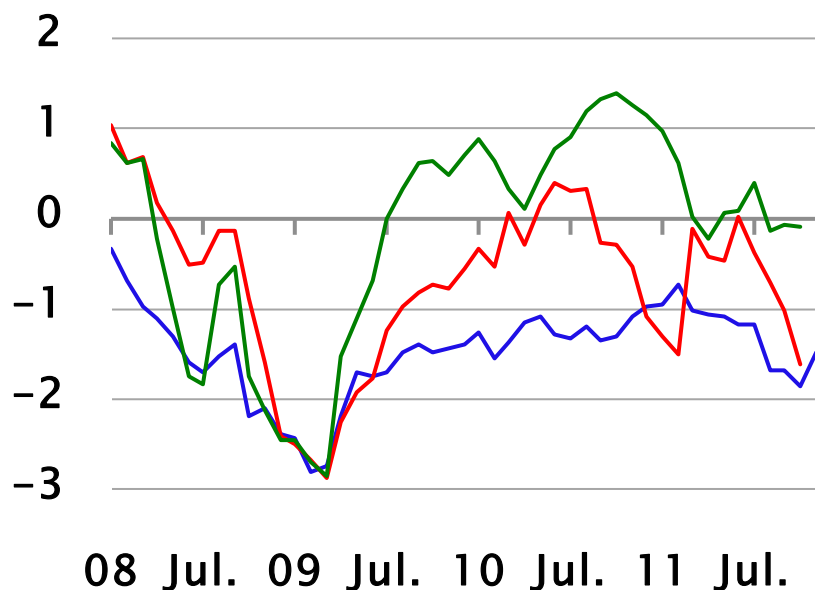
Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Nov. 11	Dic. 2010	Dic. 2009	Dic. 2008
EE.UU.(2)	99,7	-1,3	-1,6	1,3	7,1
Hungría	230	-0,6	10,7	21,9	21,2
Perú	2,70	-0,3	-3,8	-6,6	-13,9
China	6,36	0,1	-3,7	-6,8	-6,8
Argentina	4,28	0,4	7,5	12,6	23,9
Malasia	3,16	0,7	3,1	-7,8	-8,9
Canadá	1,03	0,9	2,9	-2,5	-15,7
Indonesia	9051	1,0	0,6	-3,8	-18,6
Colombia	1933	1,0	1,3	-5,4	-14,1
Japón	77,9	1,2	-3,9	-16,2	-14,0
Israel	3,77	1,3	6,9	-0,7	-0,3
Australia	0,99	1,4	1,5	-11,0	-30,3
Reino Unido	0,64	2,1	0,0	3,6	-6,5
Rep. de Corea	1147	2,1	1,9	-1,5	-8,9
México	13,80	2,1	11,8	5,4	0,9
Nueva Zelanda	1,31	2,4	2,2	-5,4	-24,1
Chile	514	2,5	9,7	1,2	-19,6
Suiza	0,93	2,9	-0,3	-9,9	-12,8
Zona Euro	0,76	3,0	1,1	8,1	5,5
Sudáfrica	8,23	3,2	24,2	11,3	-13,6
Brasil	1,82	3,2	9,7	4,4	-21,3
Rusia	31,6	3,5	3,4	5,1	7,4
Turquía	1,86	4,6	20,7	24,4	21,0
Polonia	3,43	6,4	15,7	19,7	15,4



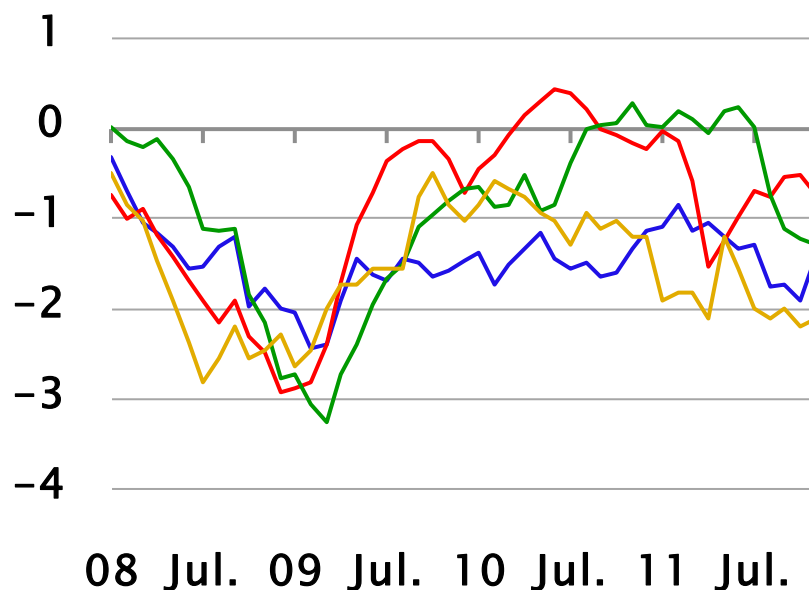
Economía Internacional

Confianza del consumidor regiones (1)
(índice estandarizado)



— Avanzadas — Emergentes
— Emergentes (excl. China)

Confianza consumidor ED (2)
(índice estandarizado)



— EE.UU. — Reino Unido
— Zona Euro — Japón

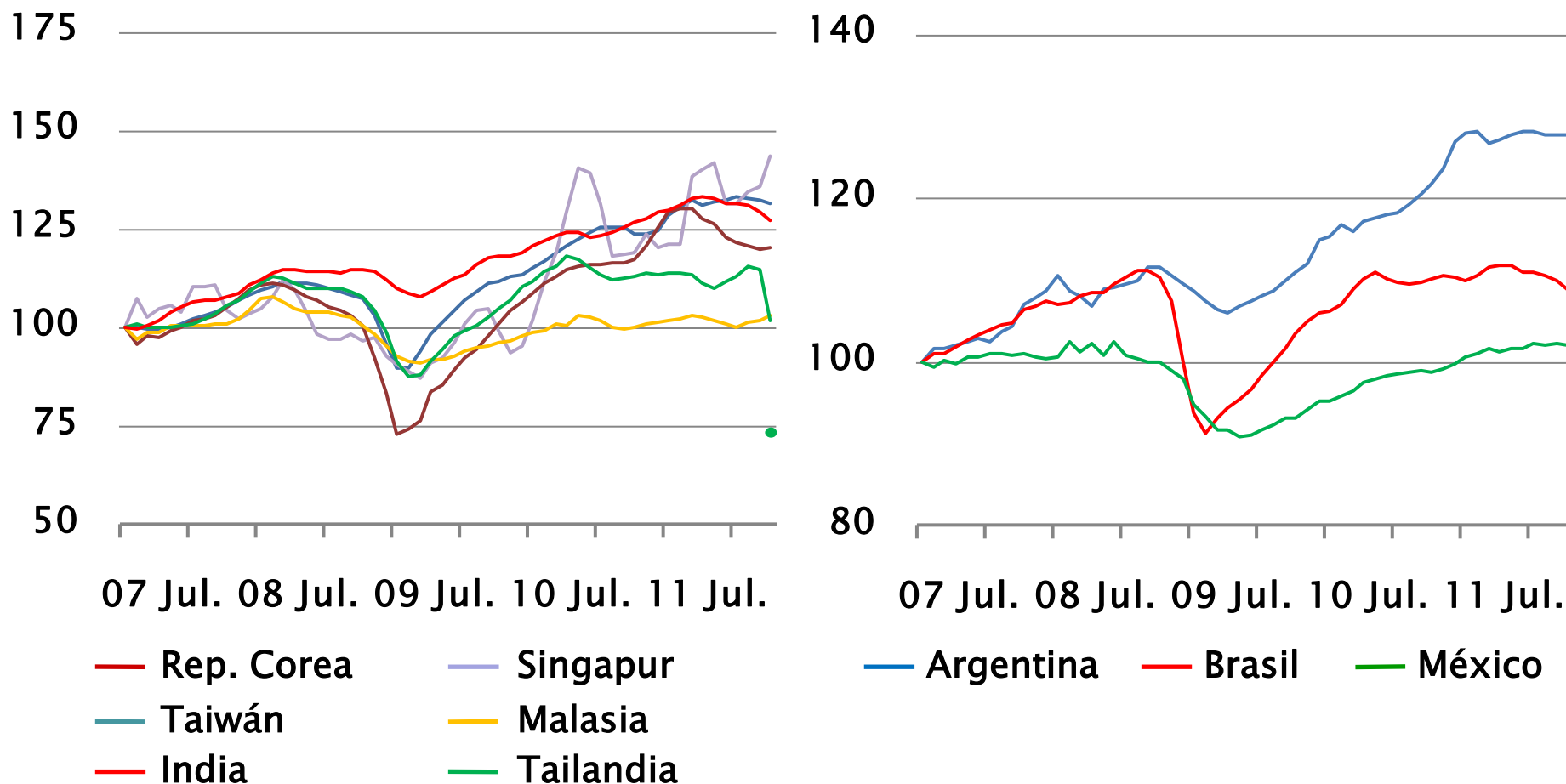
(1) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes corresponden a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. (2) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007.
Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC y oficinas de estadísticas de cada país.



Economía Internacional

Producción industrial (*)

(índice Ene.07=100, promedio trimestre móvil)

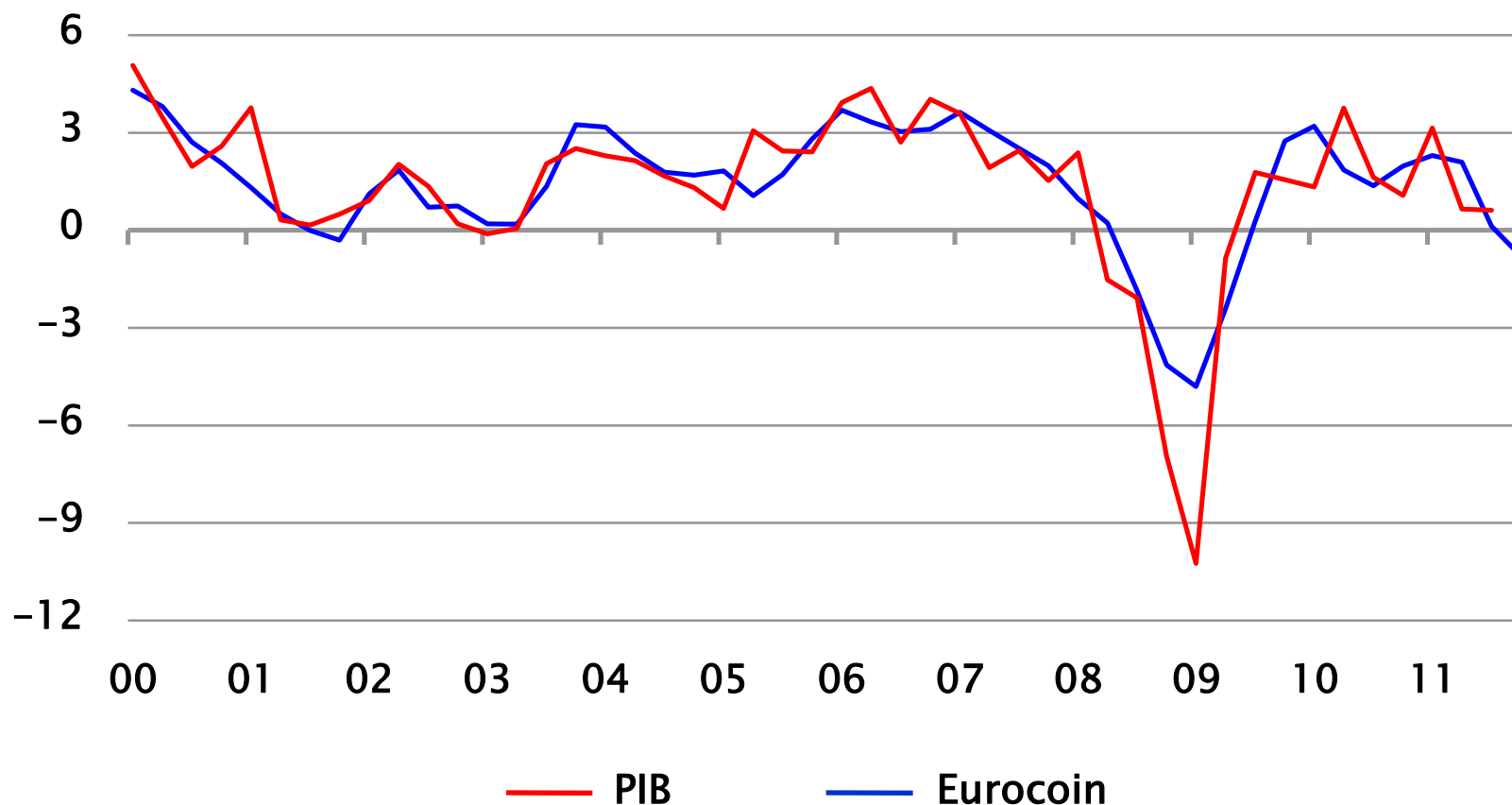




Economía Internacional

Zona Euro: PIB y Eurocoin

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

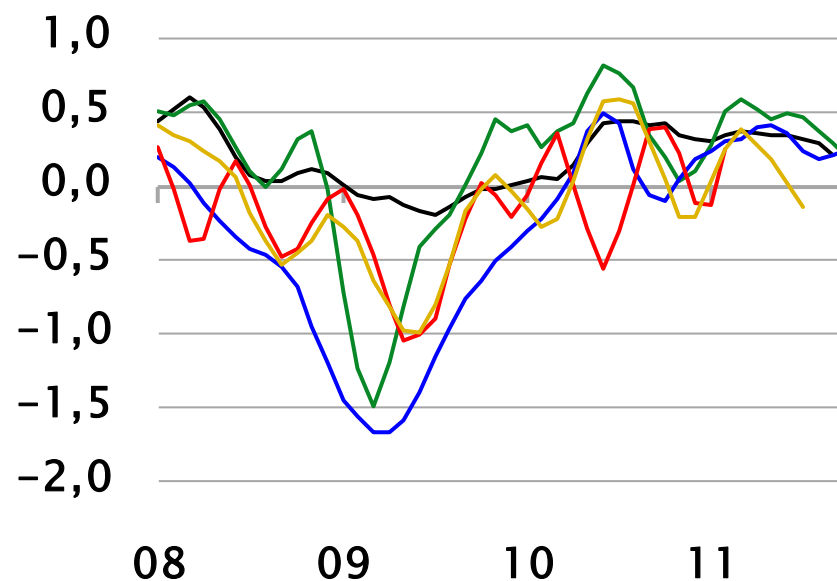
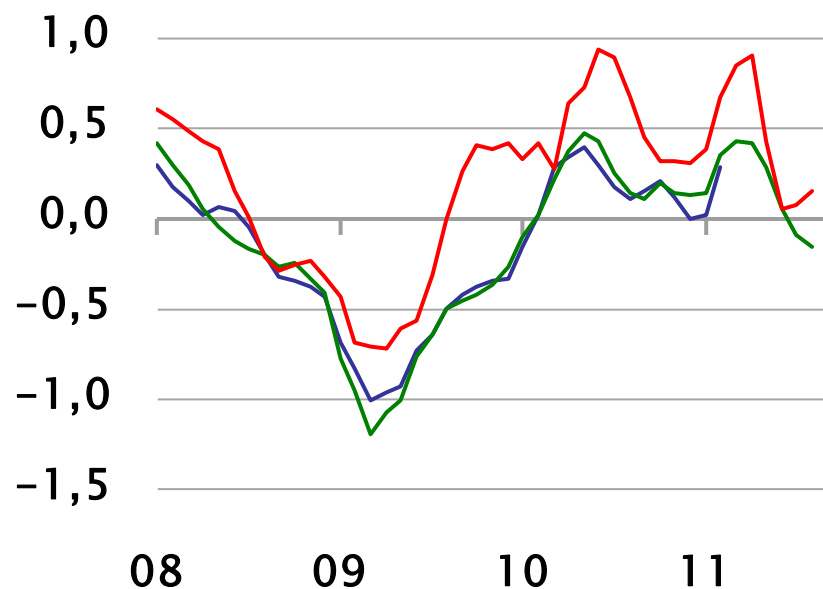




Economía Internacional

Creación de empleo (*)

(variación mensual, trimestral móvil, porcentaje)



- Avanzadas
- Emergentes
- Avanzadas Ex. Japón
- Alemania
- EE.UU.
- Reino Unido
- Canadá
- Japón

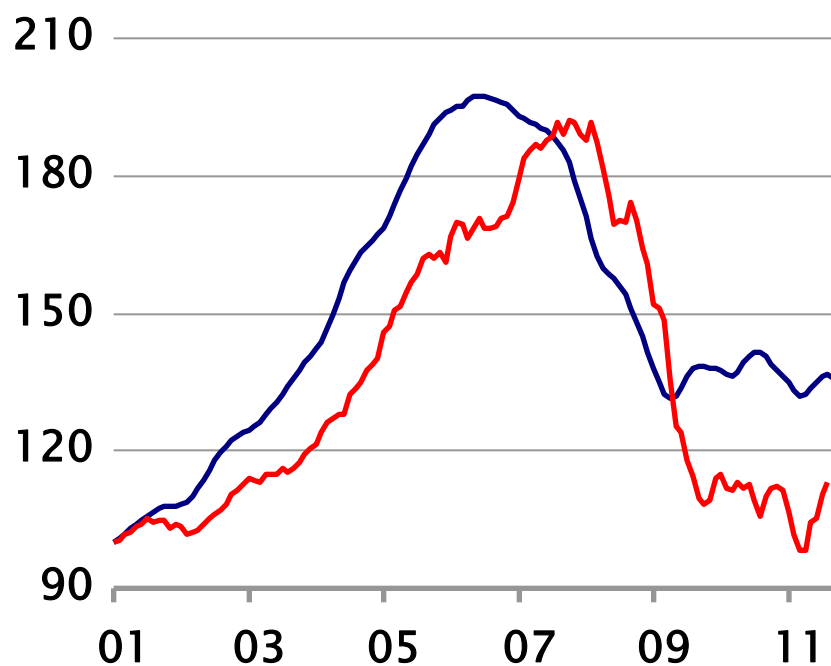
(*) Regiones corresponden a suma de personas empleadas de cada país. Avanzadas: Alemania, Australia, Canadá, EE.UU., Japón, Suecia y Reino Unido. Emergentes: Brasil, Hungría, México, Perú, Rep. Checa, Rep. Corea, Rusia y Taiwán. Datos a agosto estimados para algunas economías.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC y oficinas de estadísticas de cada país.



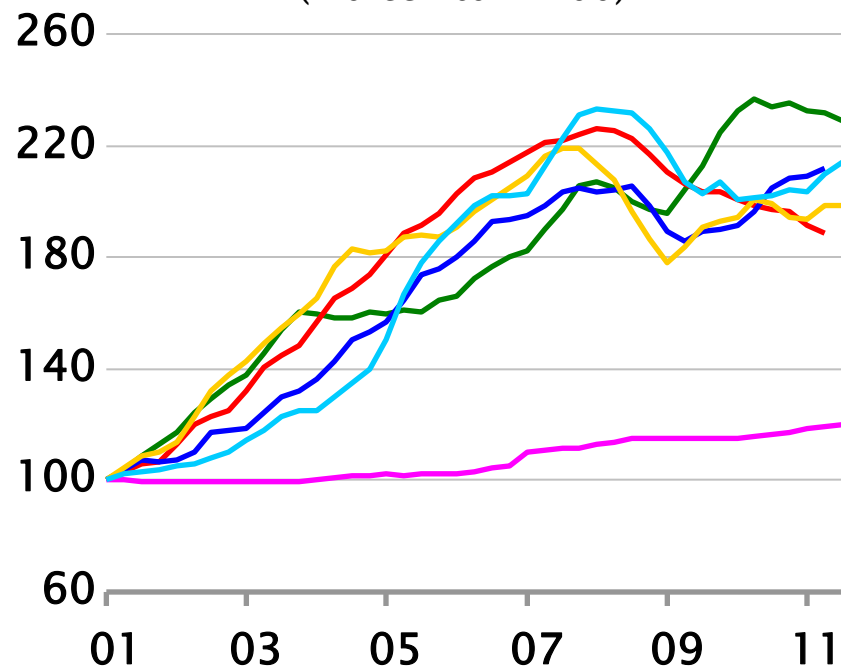
Economía Internacional

EE.UU.: Precios nominales de viviendas
(índice Ene.01=100)



— Índice S&P Case - Shiller 10
— Propiedades comerciales

Precios nominales de viviendas en selección de países
(índice 1t01=100)

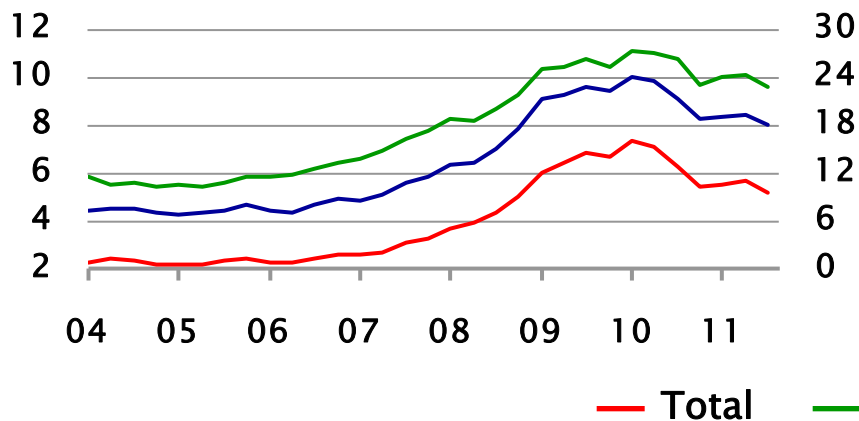


— Alemania — Australia — Reino Unido
— España — Francia — Islandia

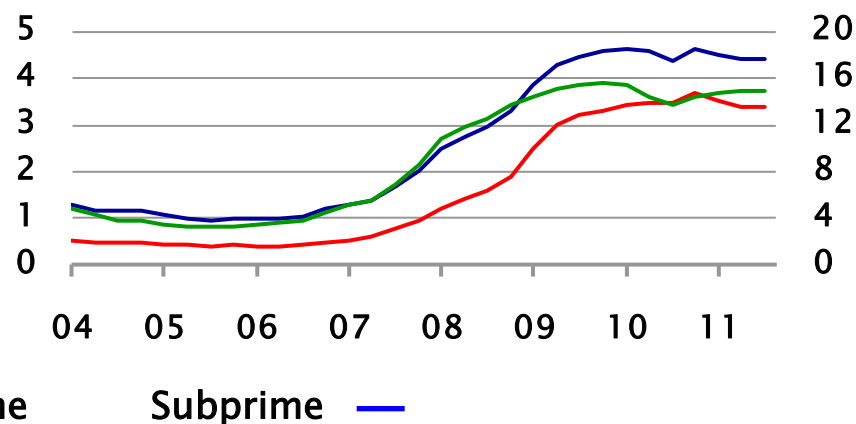


Economía Internacional

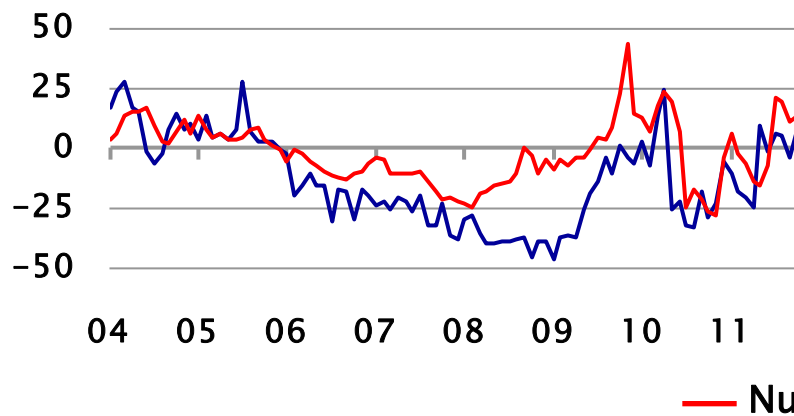
EE.UU.: Morosidad por categorías de crédito
(porcentaje del total de créditos)



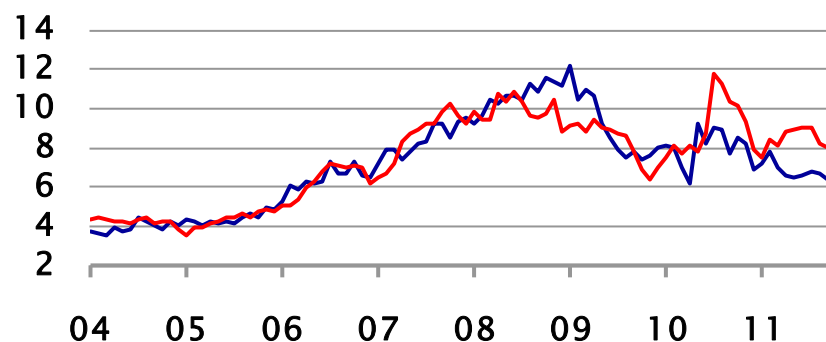
EE.UU.: Ejecución de hipotecas por categorías
(porcentaje del total de créditos)



EE.UU.: Ventas de viviendas
(variación anual, porcentaje)



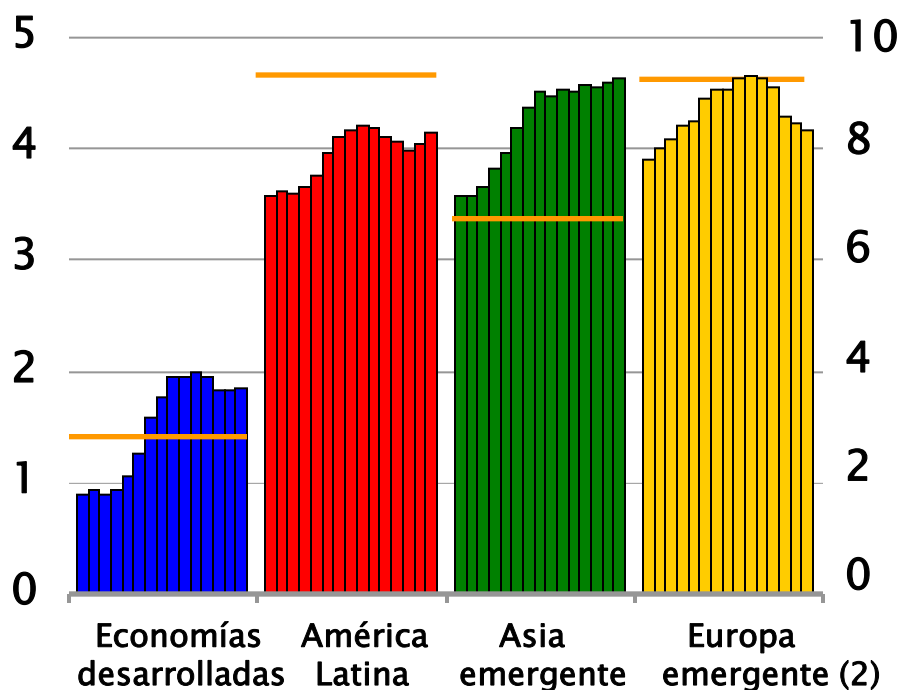
EE.UU.: Tiempo en ventas de viviendas
(meses)



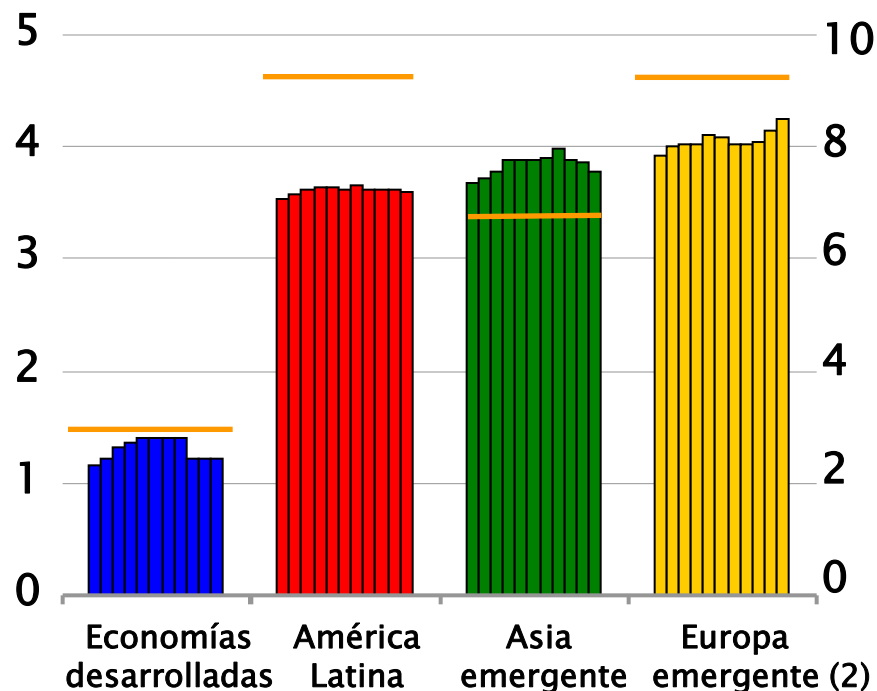


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2011 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2012 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



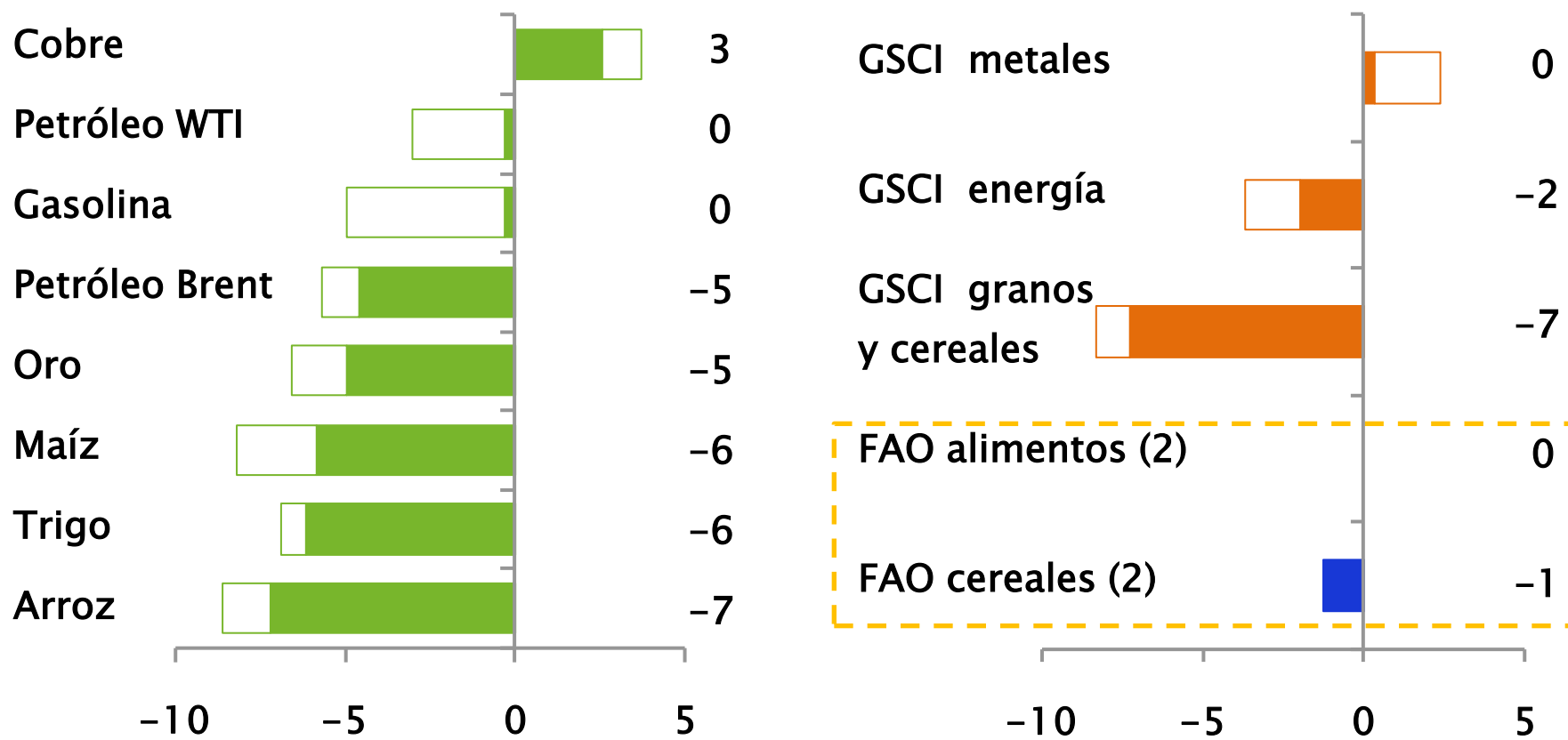
(1) Cada barra corresponde a la proyección desde septiembre de 2010 para las proyecciones de 2011 y desde enero de 2011 para las proyecciones de 2012. Líneas naranjas indican inflación efectiva promedio 01 - 10. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Economías desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro; América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emerg.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. (2) Promedio 01 - 10 para Europa emergente en eje derecho.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1) (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/12/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 15/11/11.
Barras blancas muestran mayor caída desde el RPM anterior.

22 (2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de noviembre.

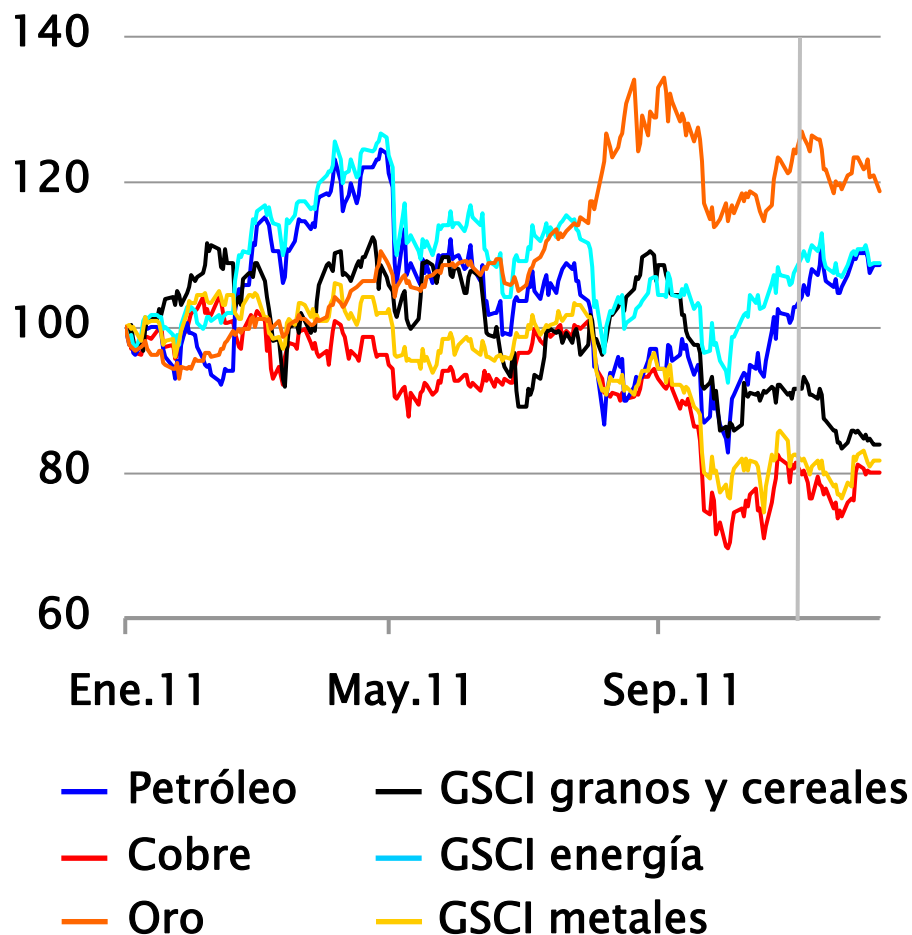
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

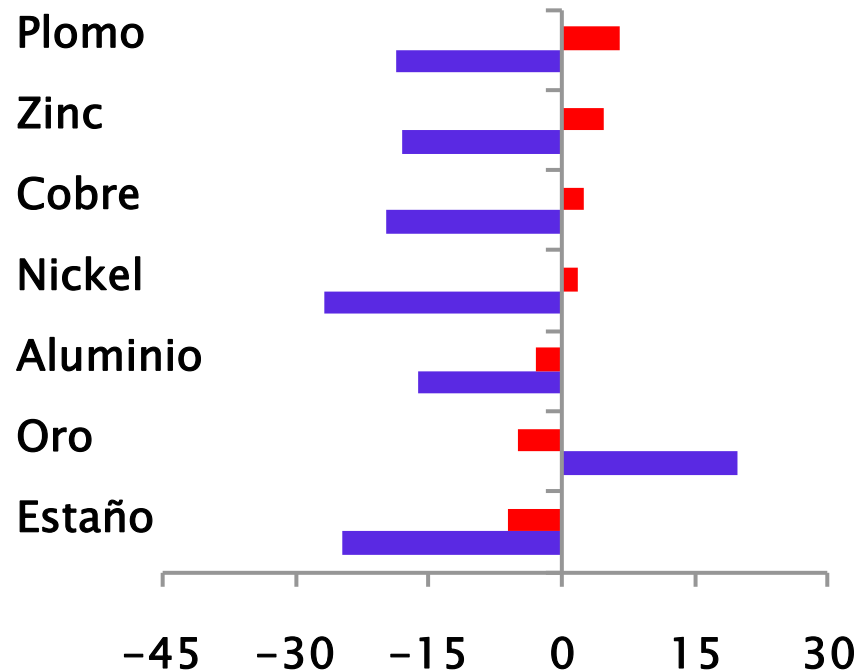
Índice agregado de *commodities*

(índice 01.Ene.11=100)



Variación de precios de metales

(porcentaje)



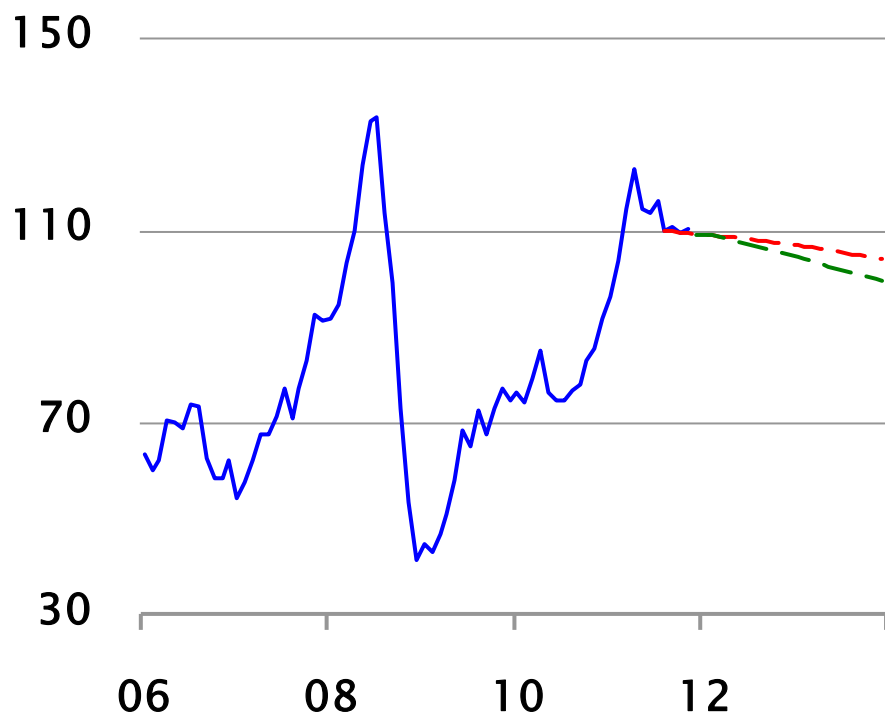
■ Variación con respecto a la última RPM

■ Variación acumulada anual



Economía Internacional

Precio del petróleo Brent (*)
(dólares el barril)

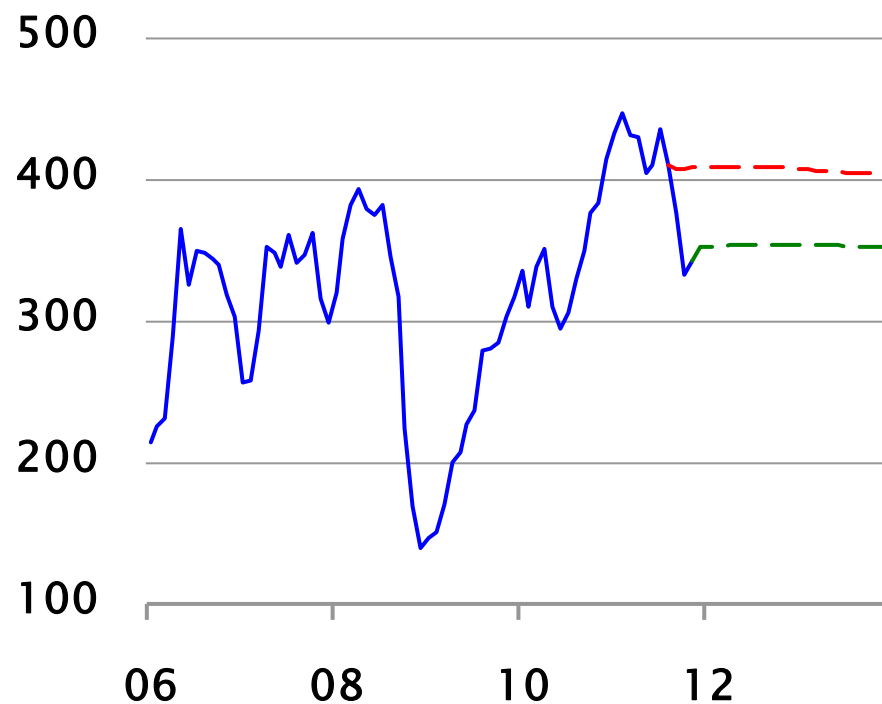


— Precio efectivo

---- Futuros Sep.11

---- Futuros Dic.11

Precio del cobre (*)
(dólares la libra)



(*) Perfil de precios futuros del petróleo y el cobre correspondientes a septiembre se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 1 de septiembre. Perfil de diciembre se basa en el promedio de los últimos 10 días al 12 de diciembre.

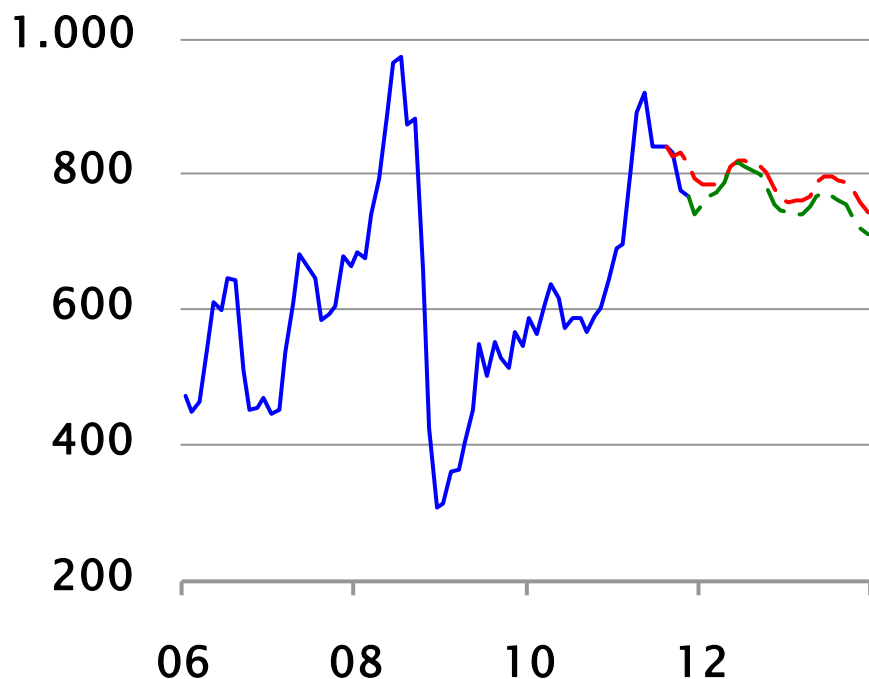
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Gasolina Paridad (1)

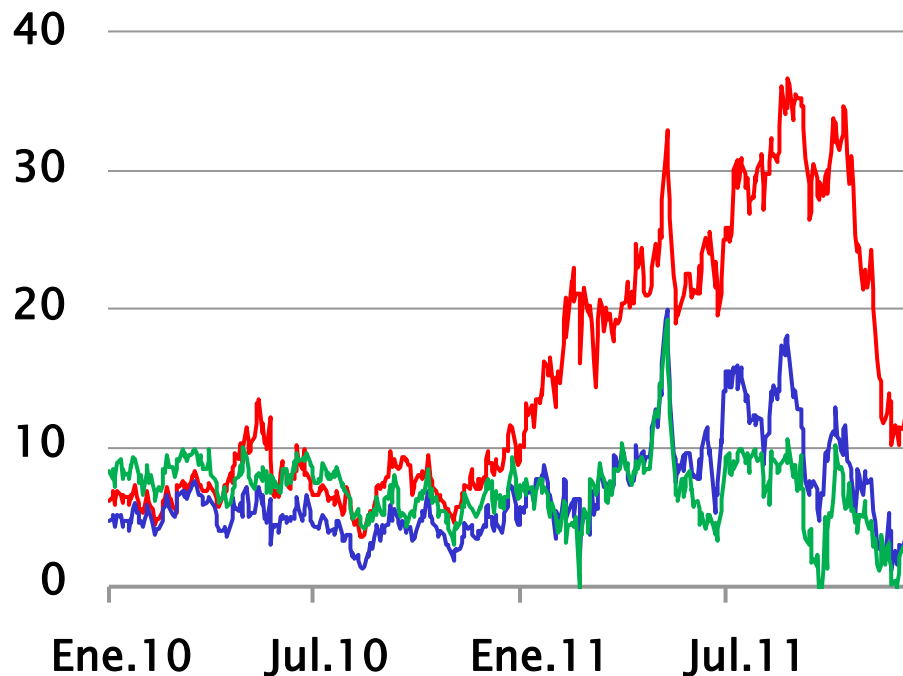
(dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo - - - Futuros Dic.11
- - - Futuros Sep.11

Márgenes de refinación

(dólares el barril)



— *Crack spread* WTI — *Crack spread* Brent
— *Crack spread* ajustado (2)

(1) Perfil de precios futuros correspondiente a septiembre se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 1 de septiembre. Perfil de diciembre se basa en el promedio de los últimos 10 días al 12 de diciembre. (2) *Crack Spread* ajustado se construye en base a un promedio ponderado de los precios del petróleo WTI y el de Louisiana
Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



Mercados financieros

EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)

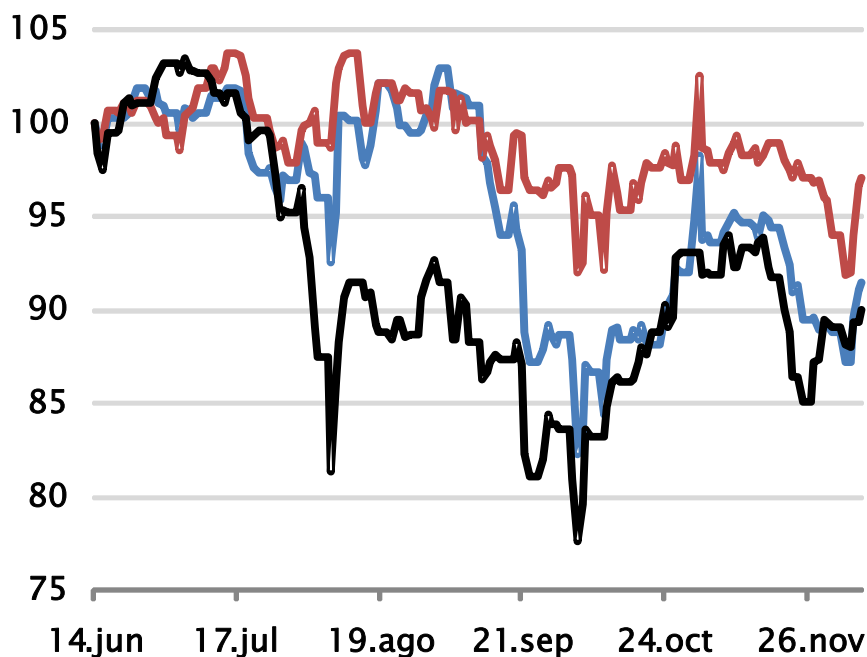




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

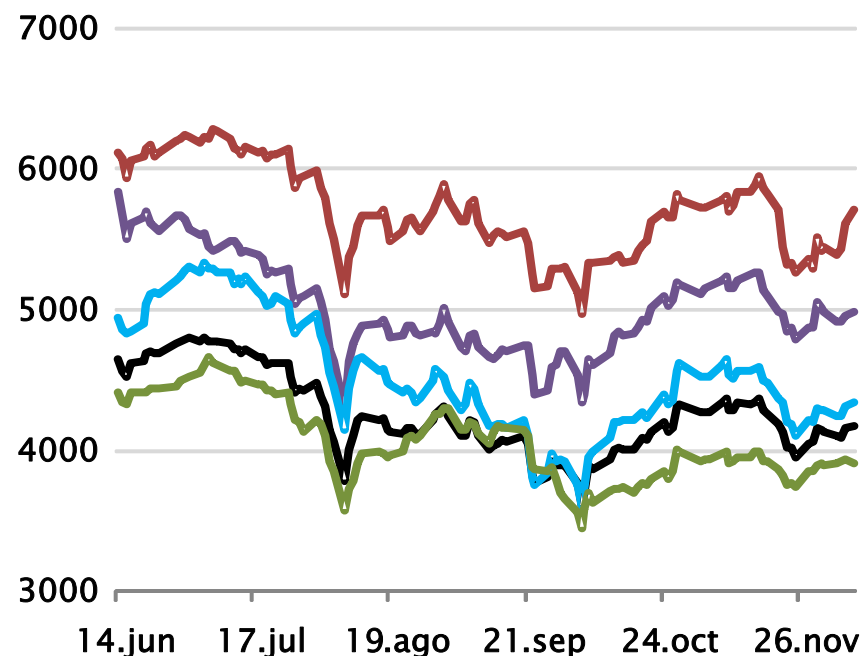
(datos diarios base 14/06/2011=100)



— IPSA (USD)/MSCI Mundial (1) — IPSA (\$)
— IPSA (USD)/MSCI América Latina (2)

Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



— IPSA — IPSA banca
— IPSA *retail* — IPSA *commodities*
— IPSA industrial

(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

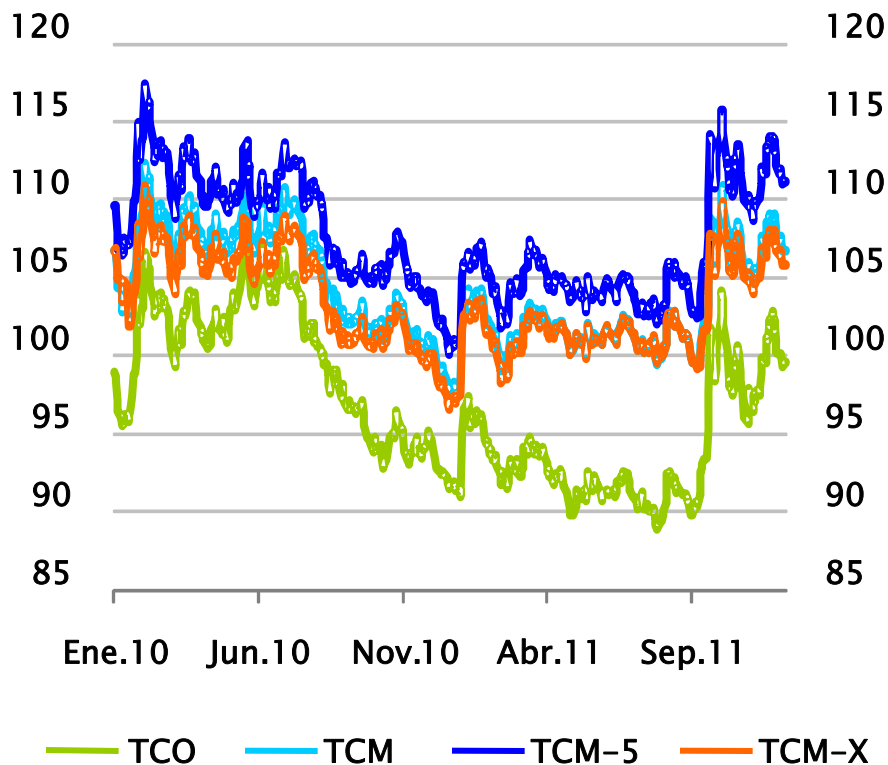
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

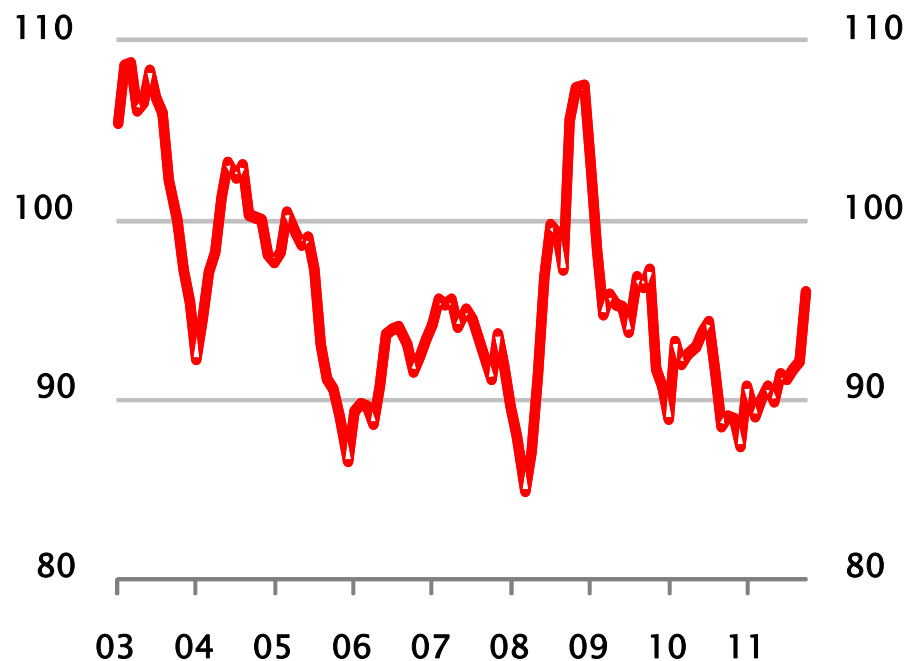
Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice 02/01/2006=100)



Tipo de cambio real

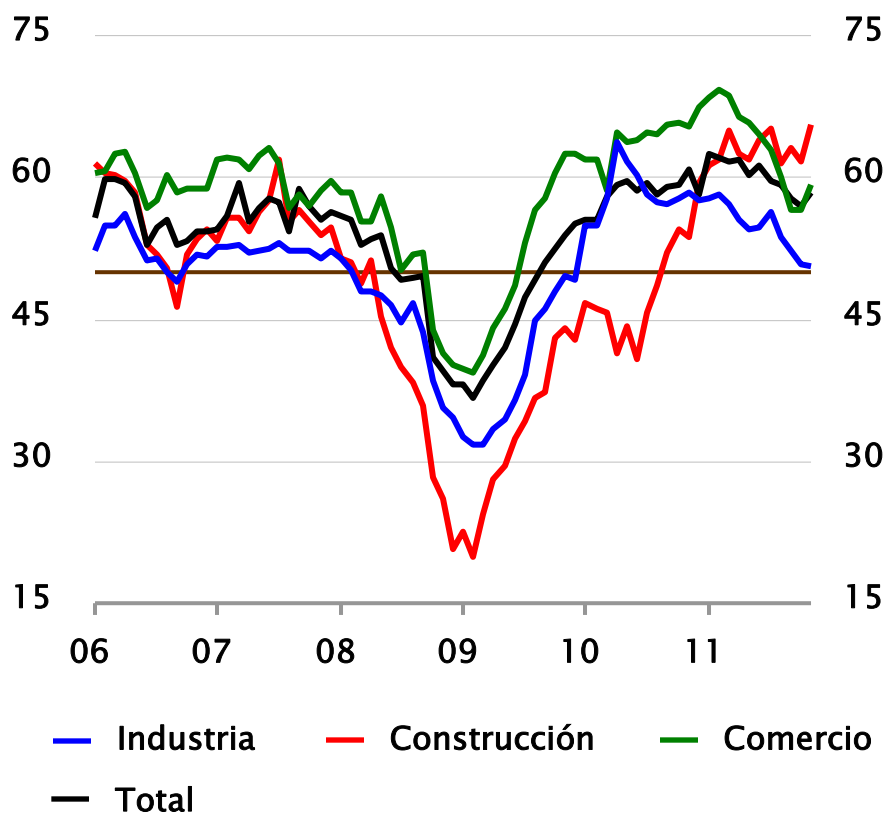
(índice 1986=100)



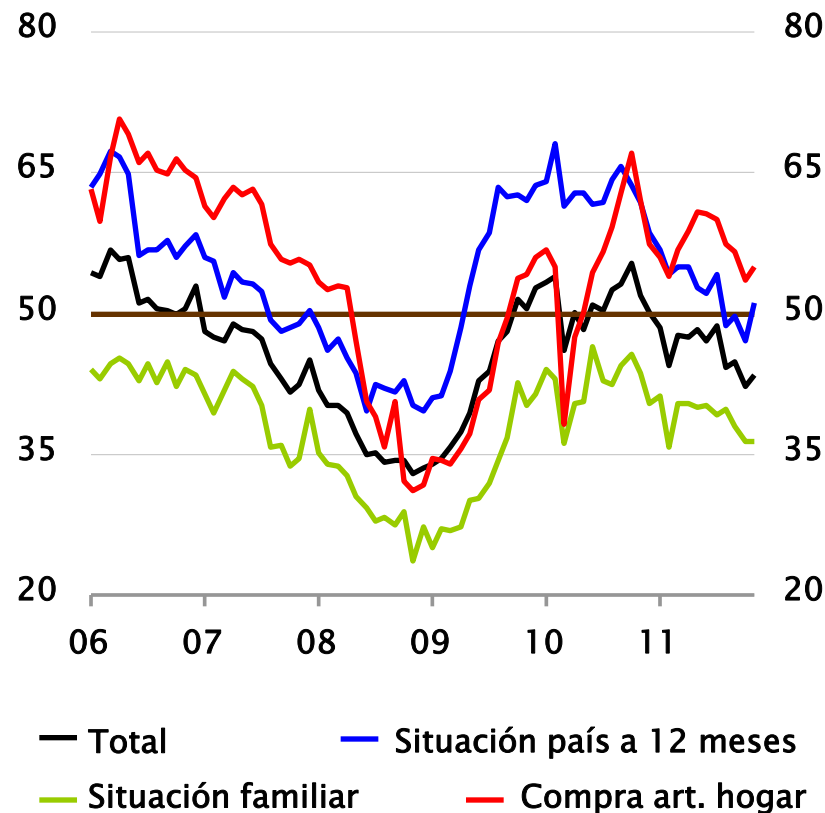


Demanda y actividad

Percepción de los empresarios: IMCE (*)
(series desestacionalizadas)



Percepción de los consumidores: IPEC (*)
(series desestacionalizadas)



(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

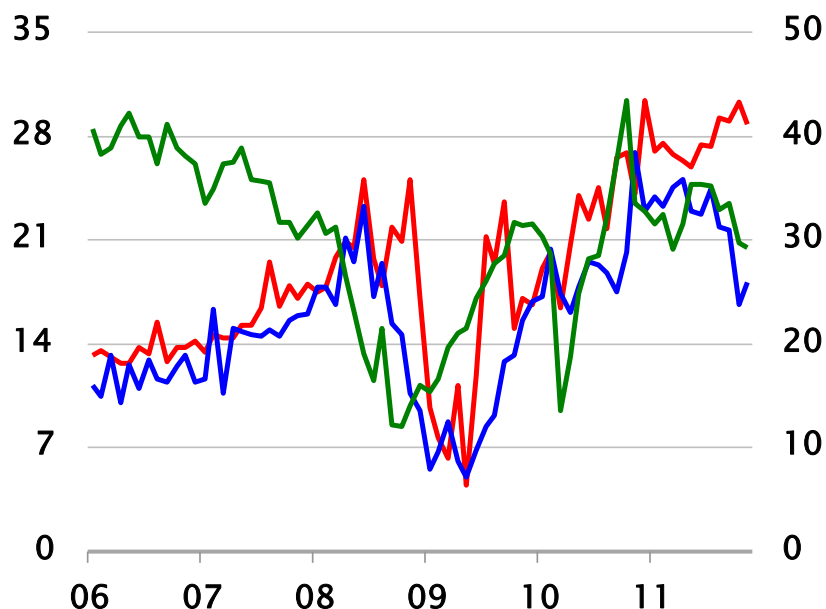
30 Fuentes: Adimark GfK, Banco Central de Chile y Universidad Adolfo Ibáñez/ICARE.



Demanda y actividad

Importaciones, ventas y expectativas de compra de automóviles

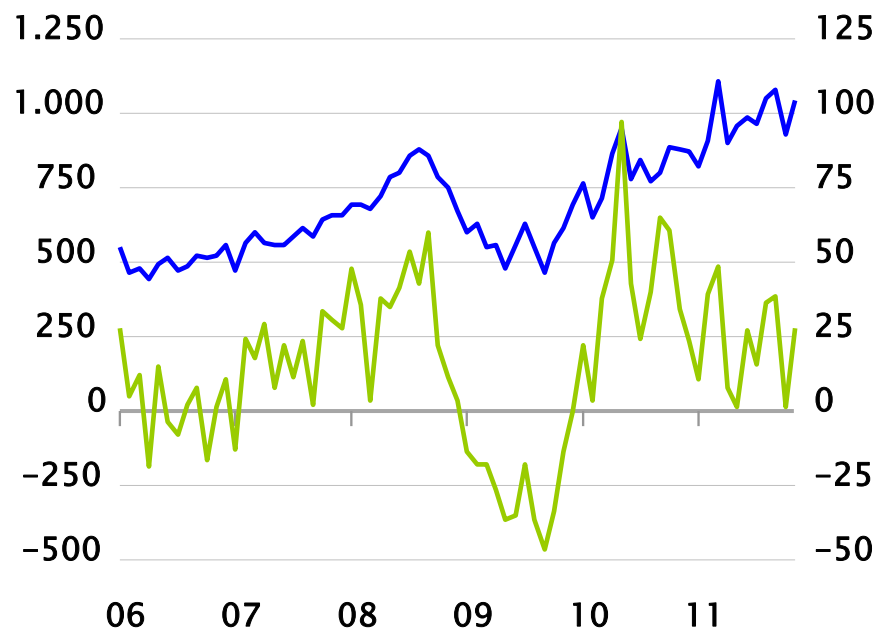
(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)



— Importación autos Expectativa autos (IPEC) (1) —
— Venta (Anac)

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



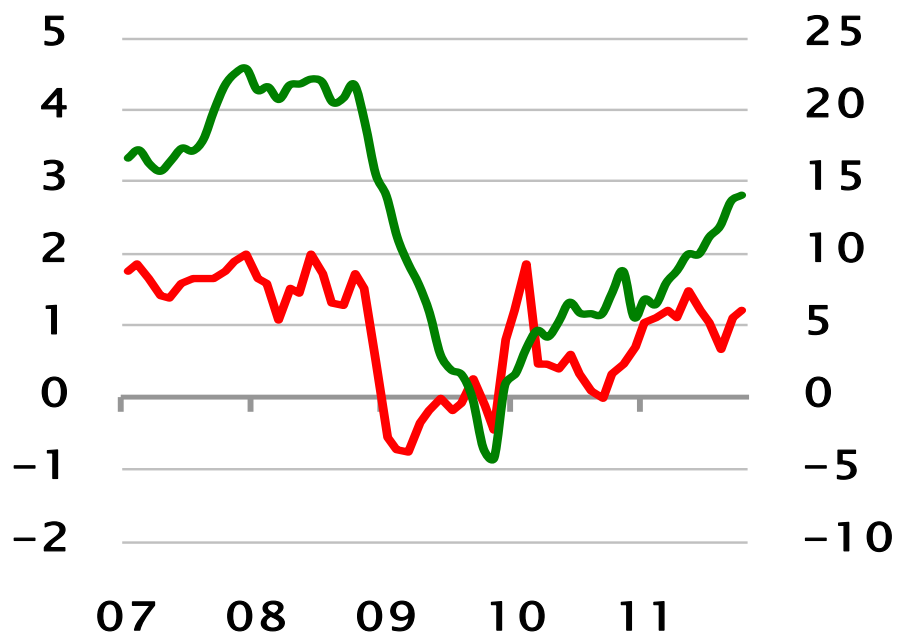
— Millones de dólares (2) Variación anual —

(1) Corresponde a la pregunta: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar auto?. (2) Serie desestacionalizada.

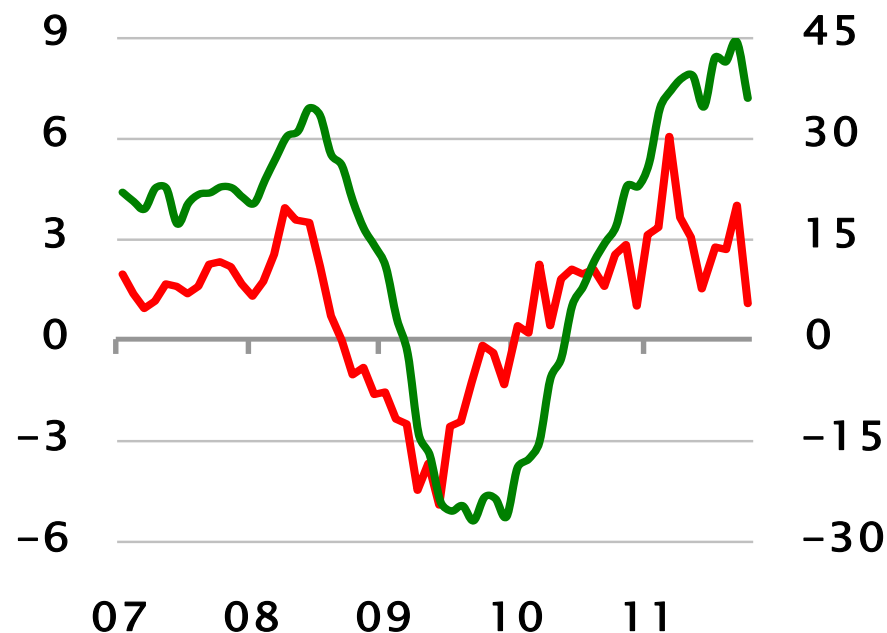


Demanda y actividad

Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



Colocaciones comercio exterior (USD) (porcentaje)



— Variación mensual (*)

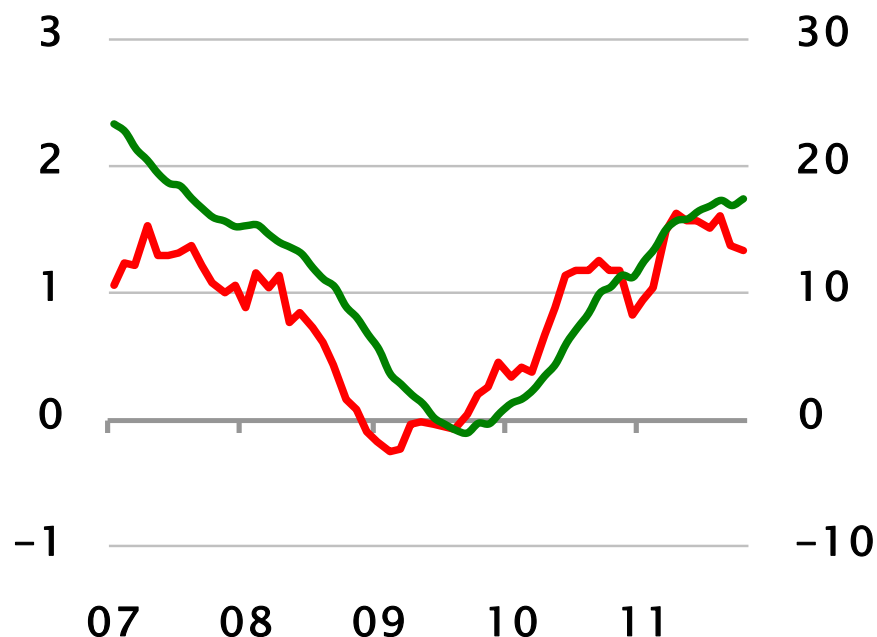
Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

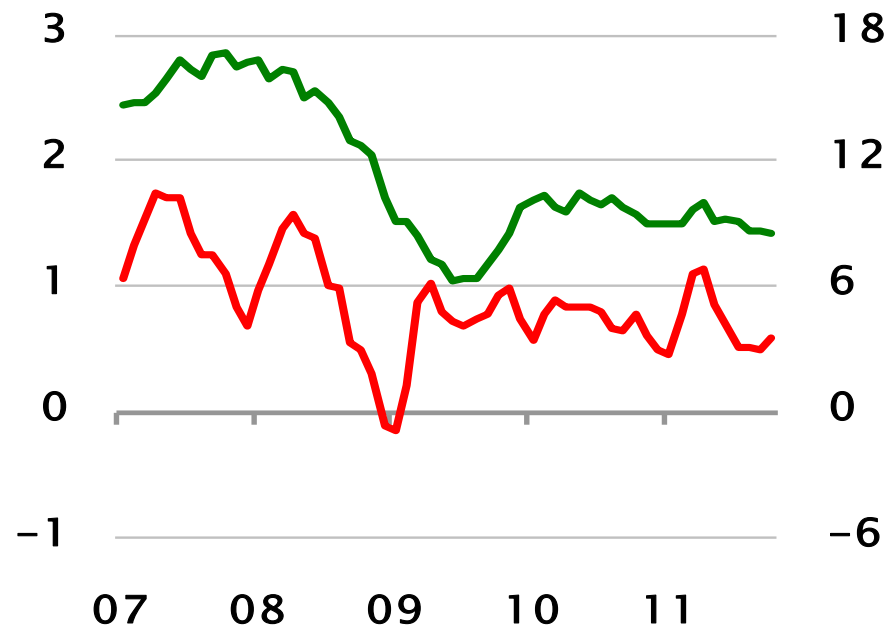


Demanda y actividad

Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



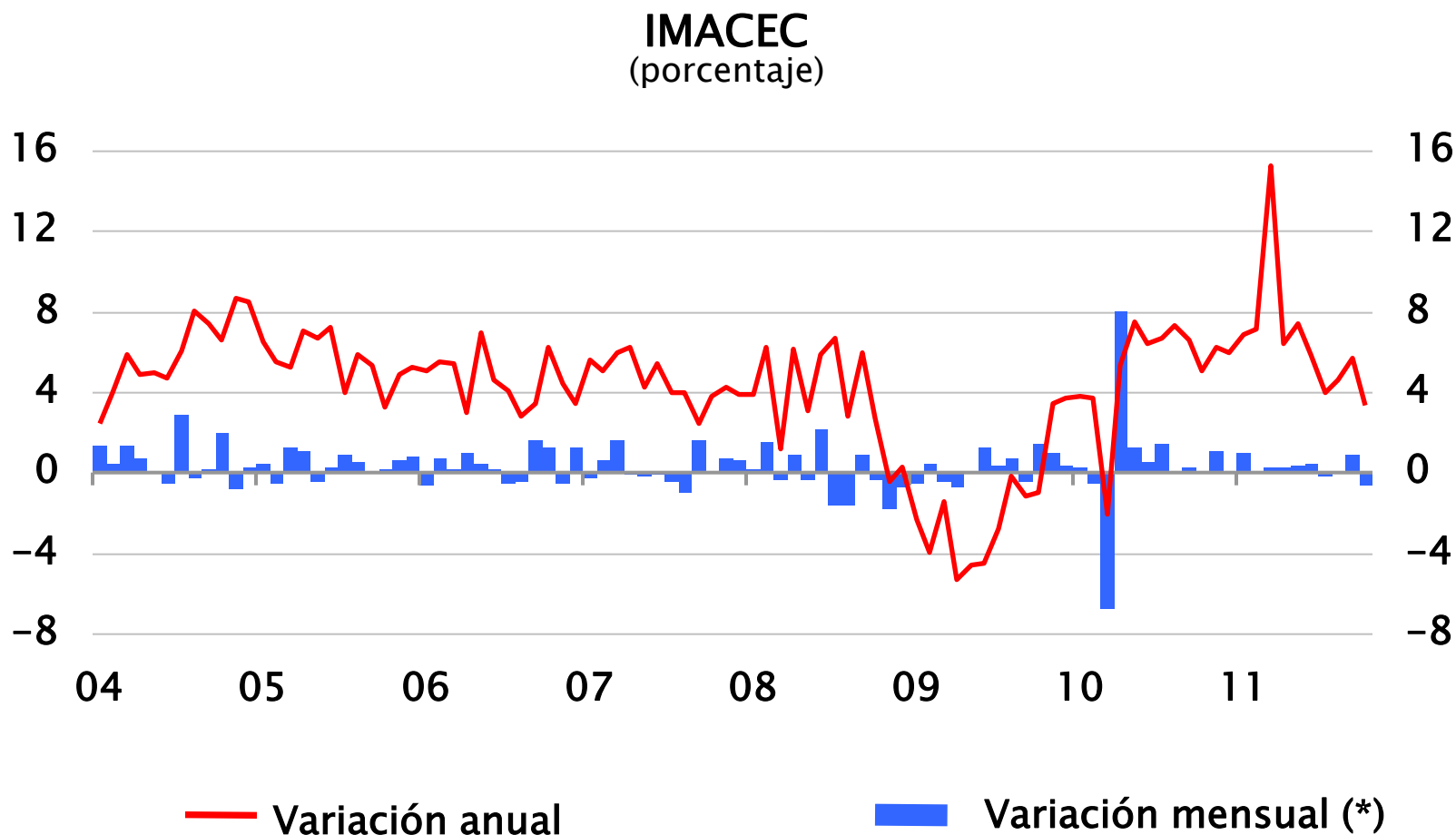
— Variación mensual (*)

Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



Demanda y actividad



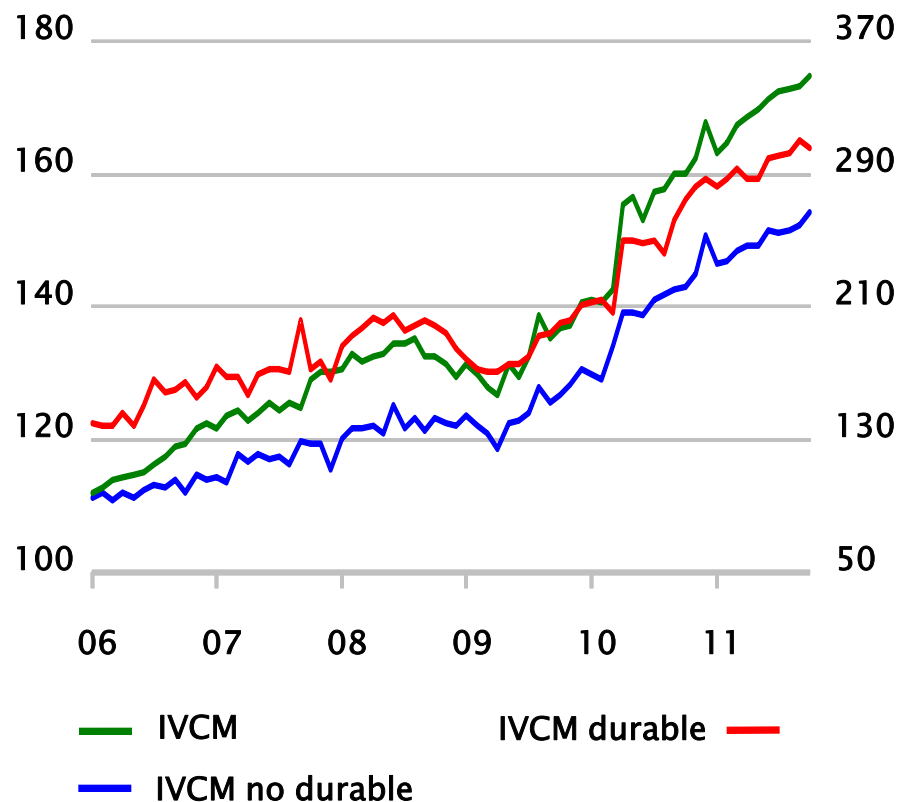
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

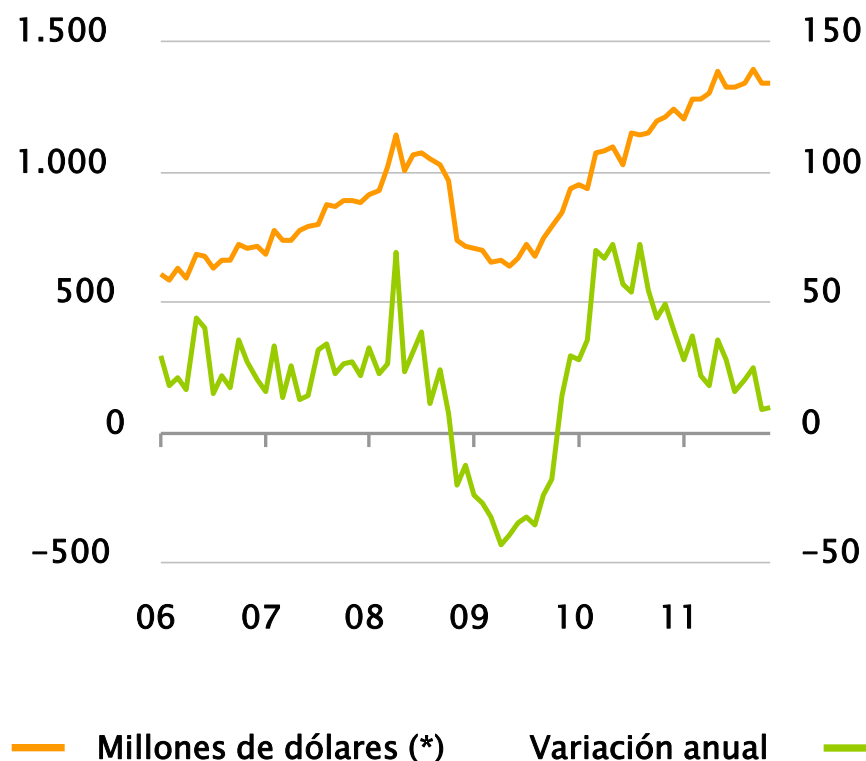
Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)



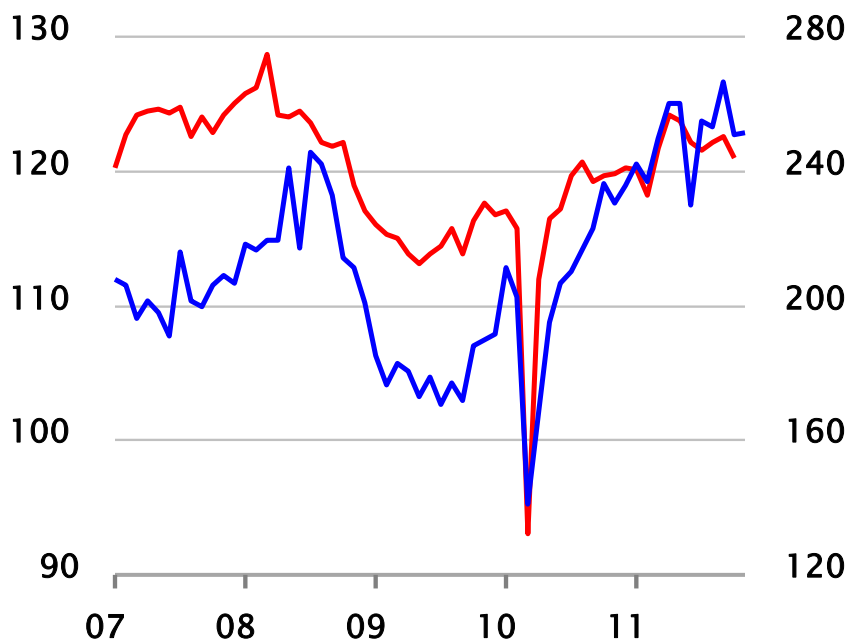
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Industria: indicadores

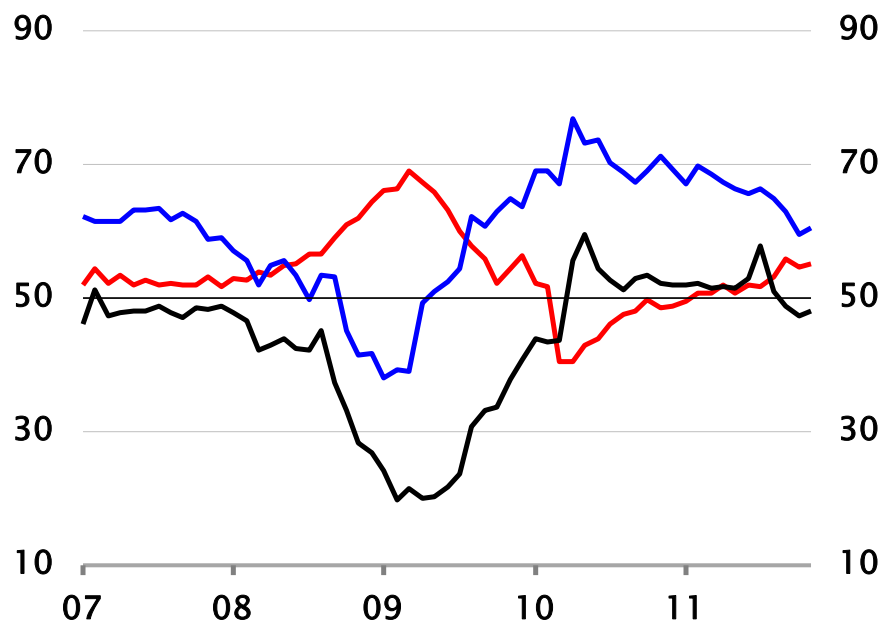
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE) Exportaciones (*) —

Industria: expectativas IMCE

(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



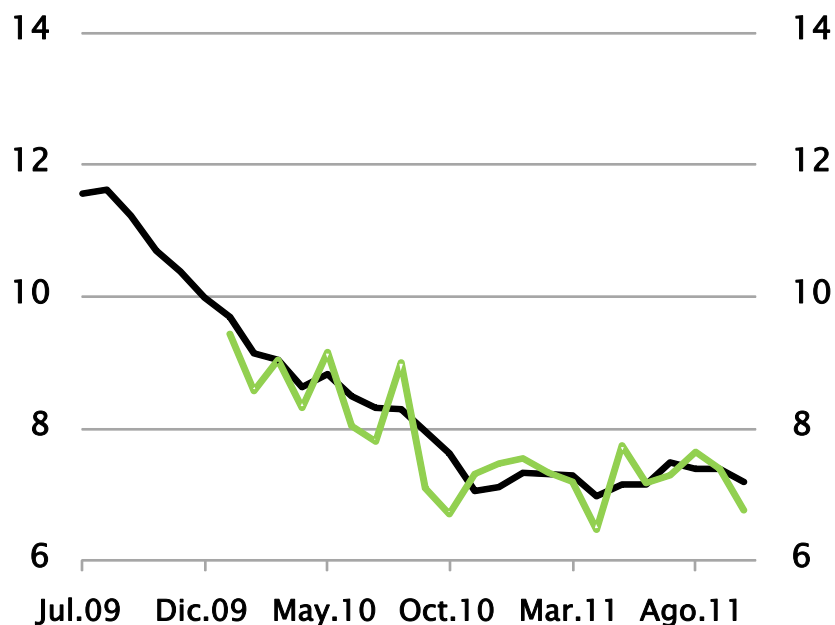
— Producción esperada — Percepción inventarios — Percepción de demanda

(*) Serie nominal.



Empleo, salarios y precios

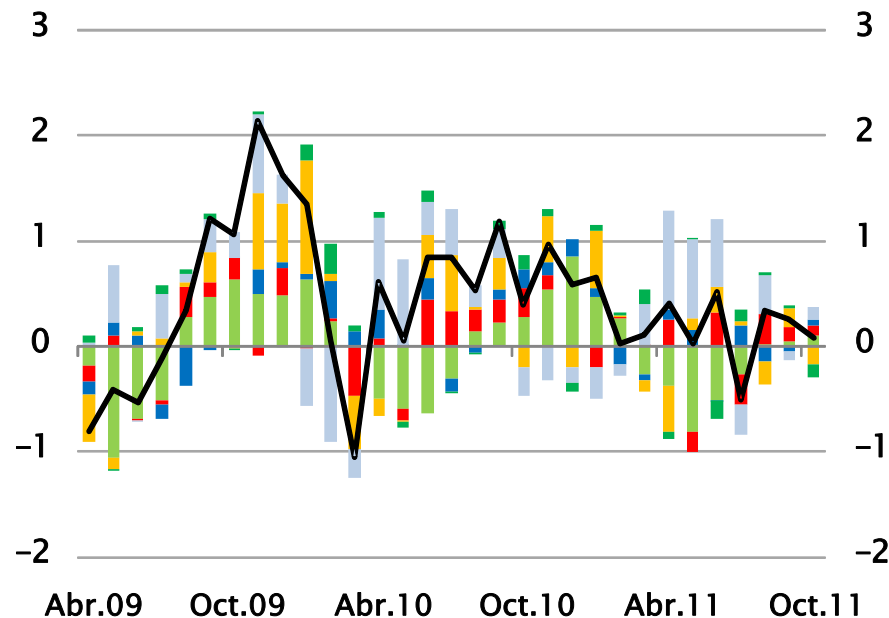
Tasa de desempleo (porcentaje)



— Tasa marginal
— Tasa desempleo original

Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)



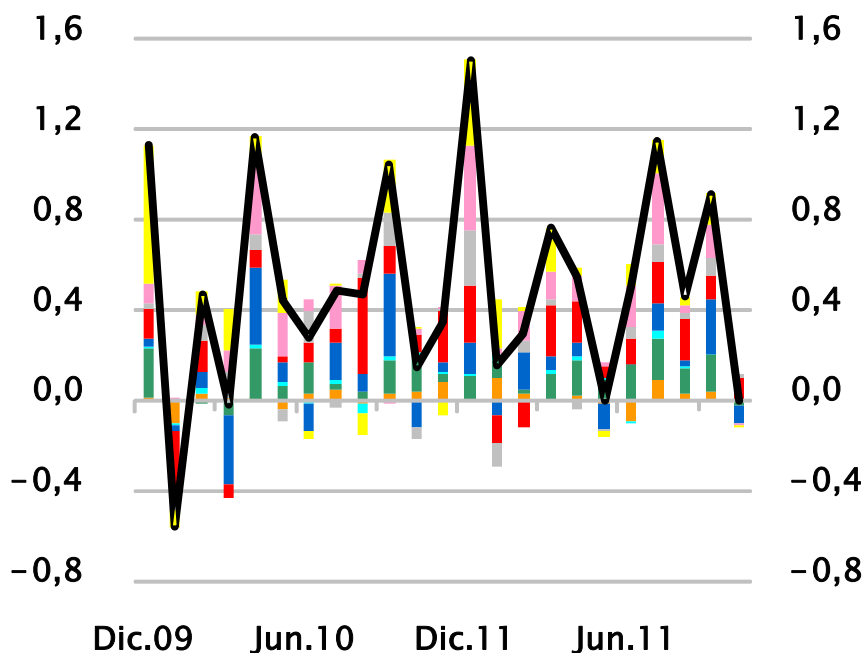
— ACP (*) — Industria — Construcción
— Comercio — Servicios — Resto RRNN
— Total

(*) Agricultura, caza y pesca.

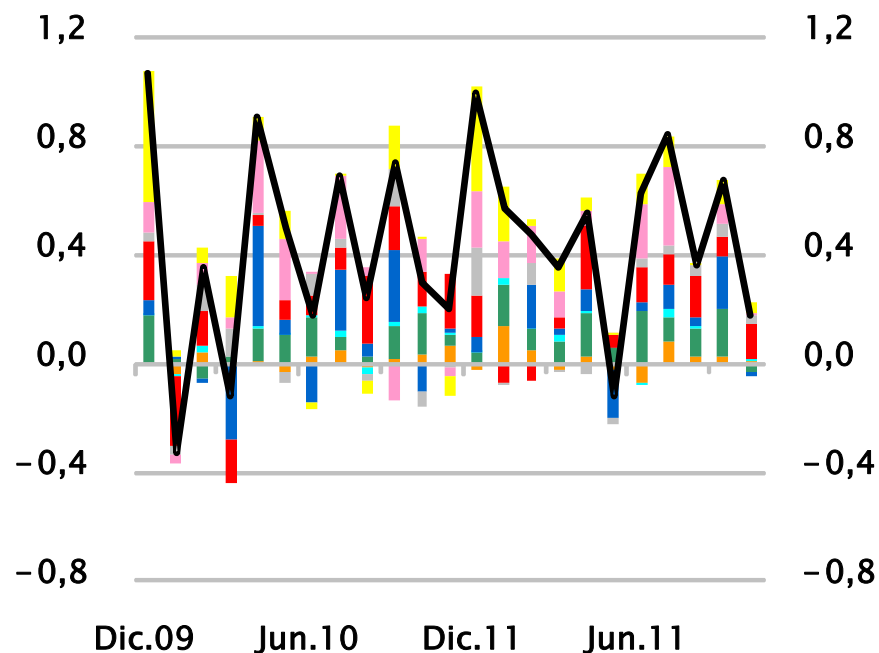


Empleo, salarios y precios

Costo de mano de obra nominal
(variación mensual, puntos porcentuales)



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)

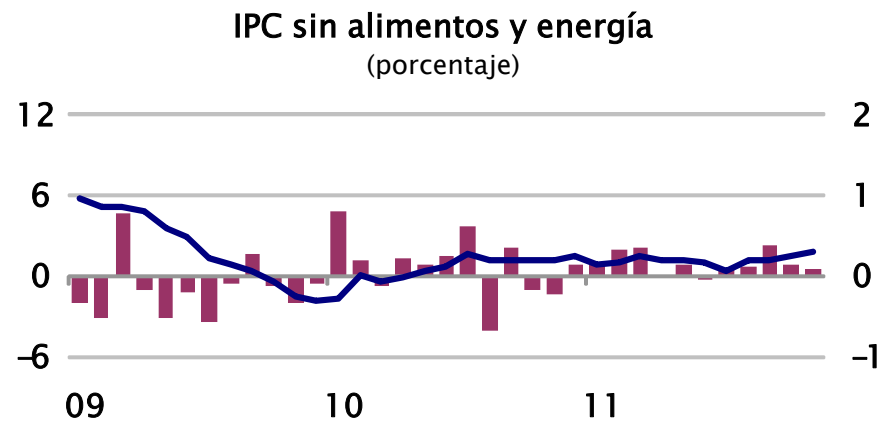
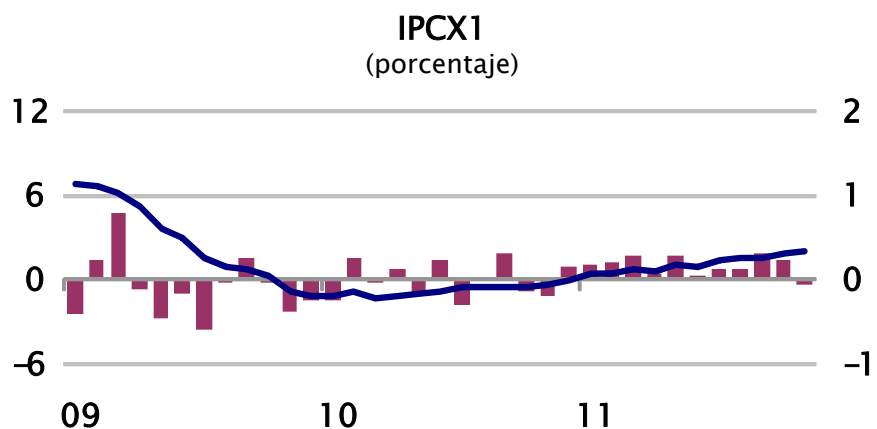
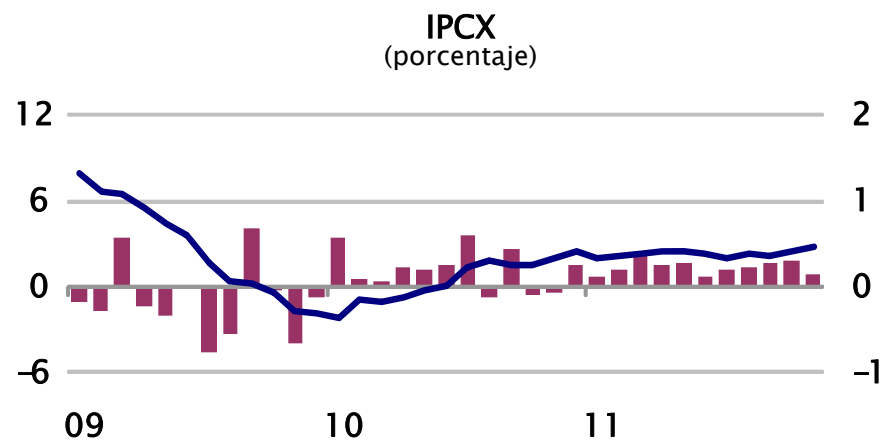
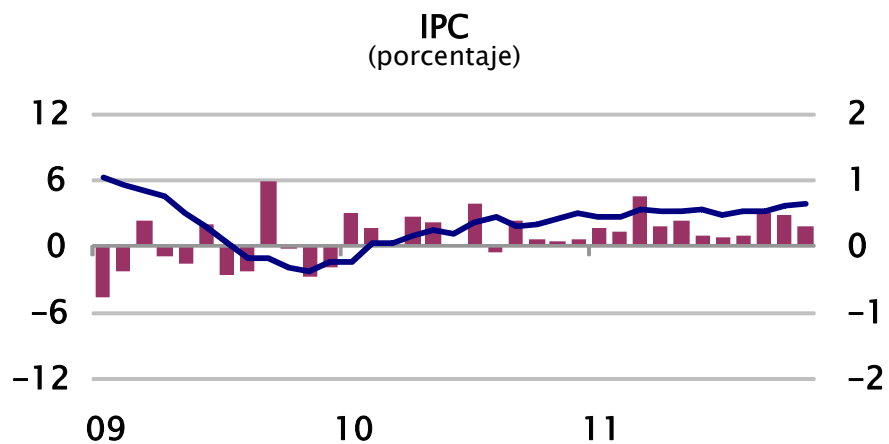


Transporte (7,4/7,2%)	Comercio (18,9/19,2%)	S.Financieros (23,3/23,7%)
Minería (3,9/3,6%)	Construcción (11,2/10,9%)	Industria (16,8/16,5%)
S.Comunales (17,0/17,6%)	EGA (1,5/1,4%)	

(*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.



Empleo, salarios y precios



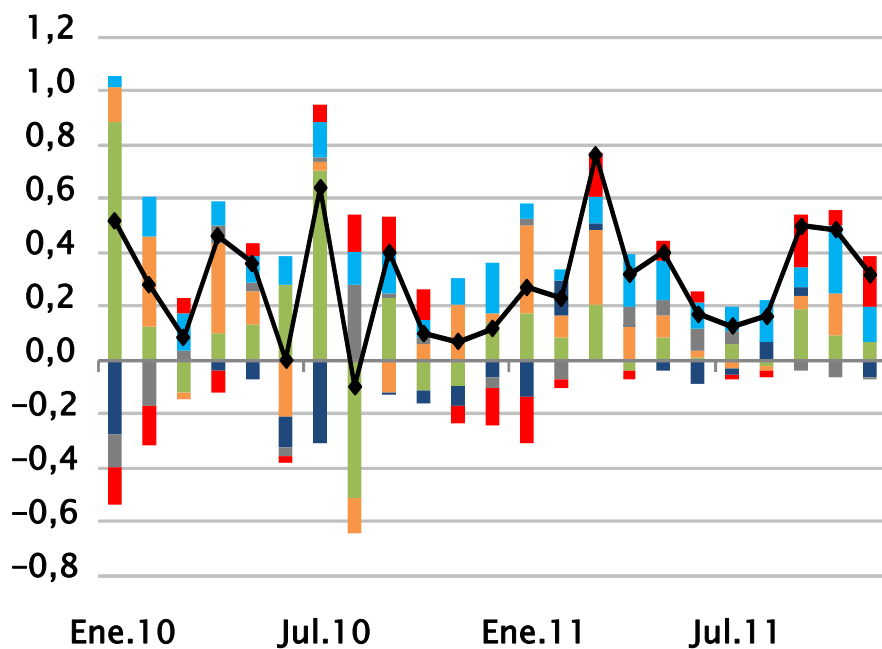
— Variación anual

Variación mensual ■

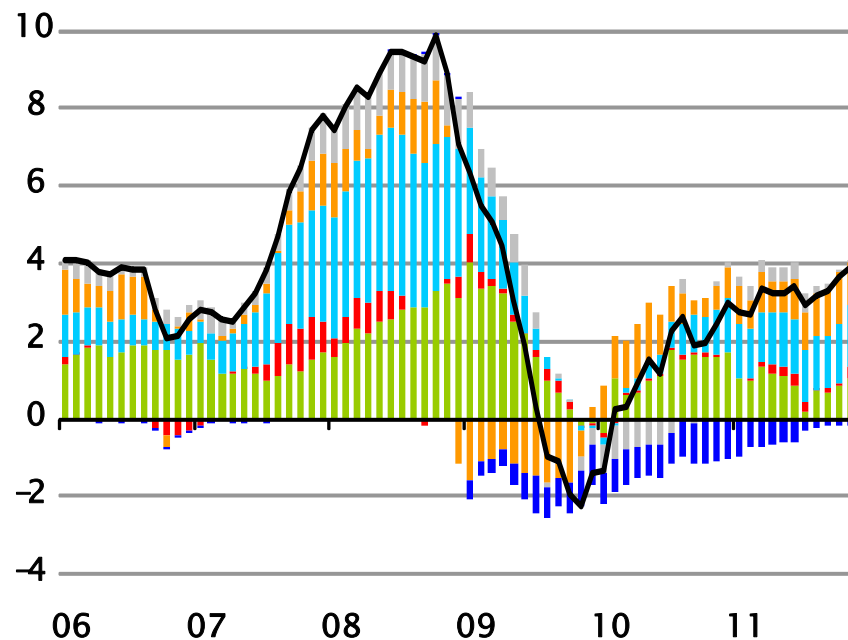


Empleo, salarios y precios

IPC e incidencias
(incidencias mensuales sobre IPC)



Inflación anual del IPC
(puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

Servicios públicos

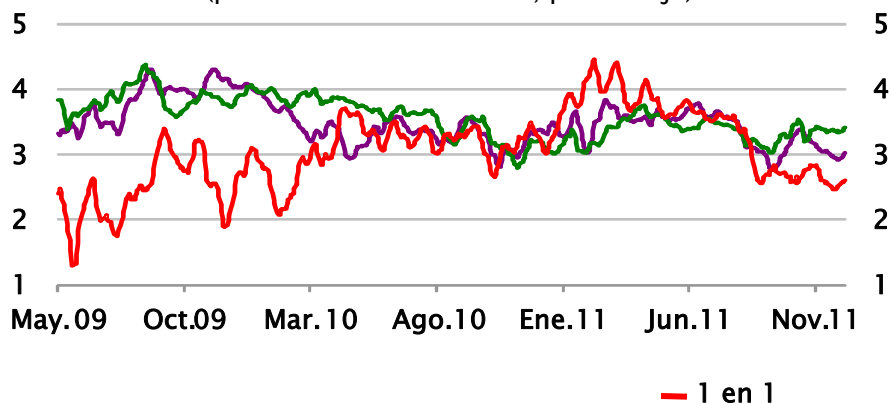
— IPC



Expectativas de mercado

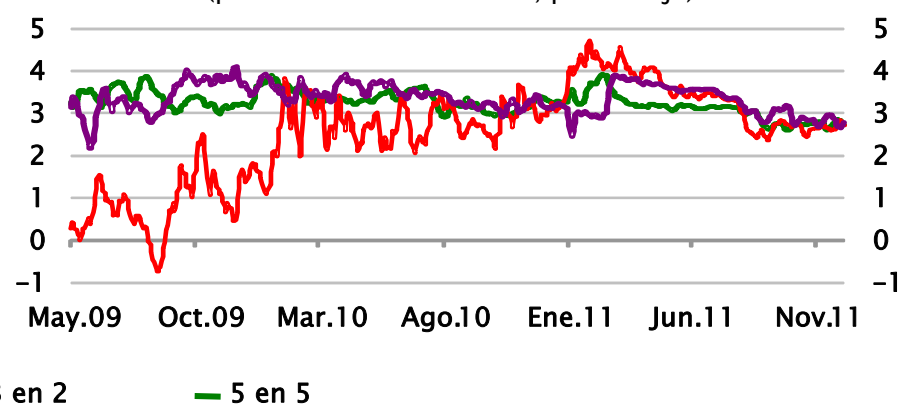
Compensación inflacionaria *forward swap*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



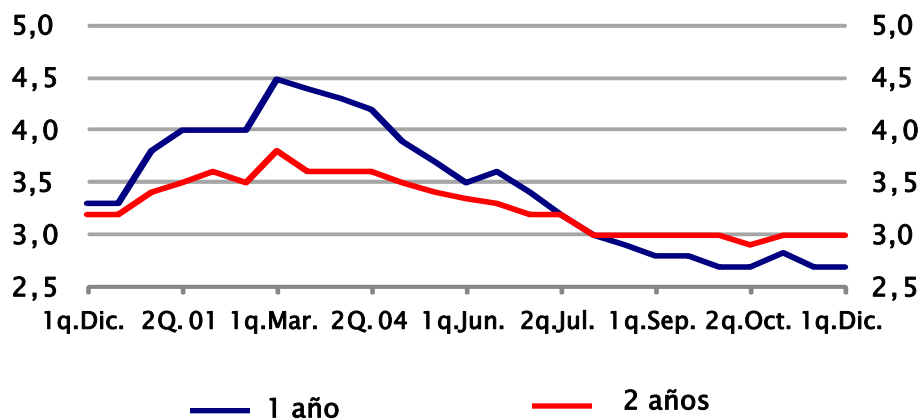
Compensación inflacionaria *forward bonos*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



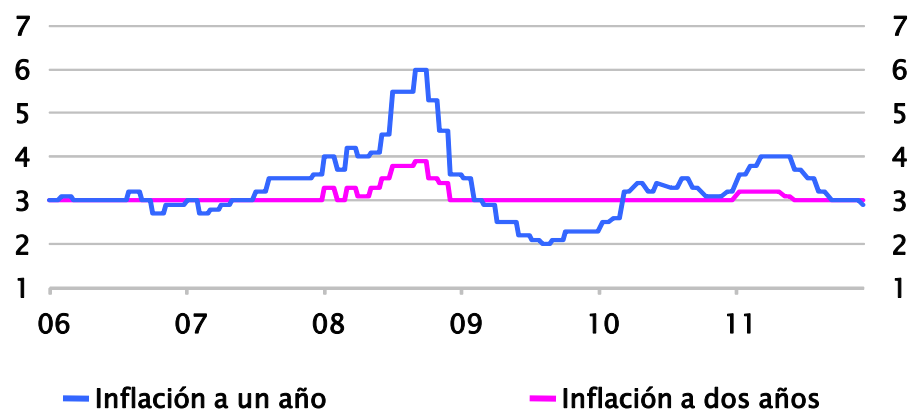
Expectativas Inflación: EOF

(datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE

(porcentaje)

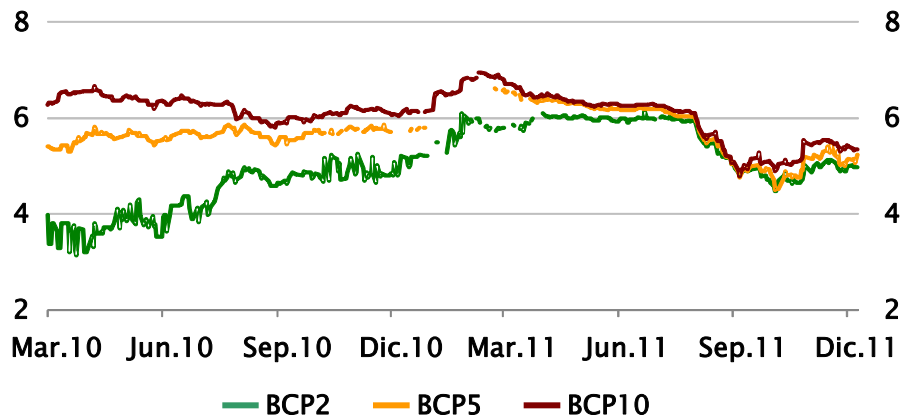




Mercados financieros

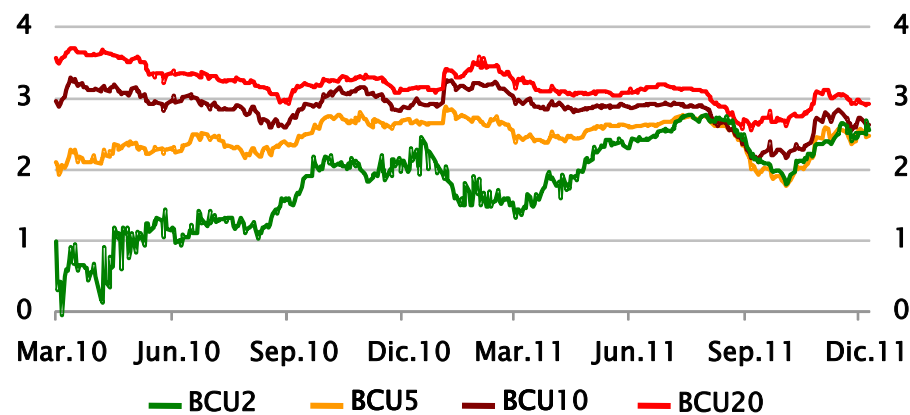
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



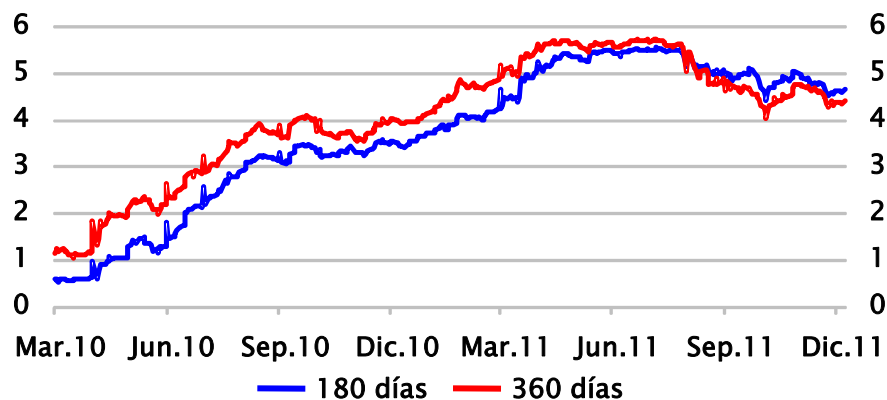
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

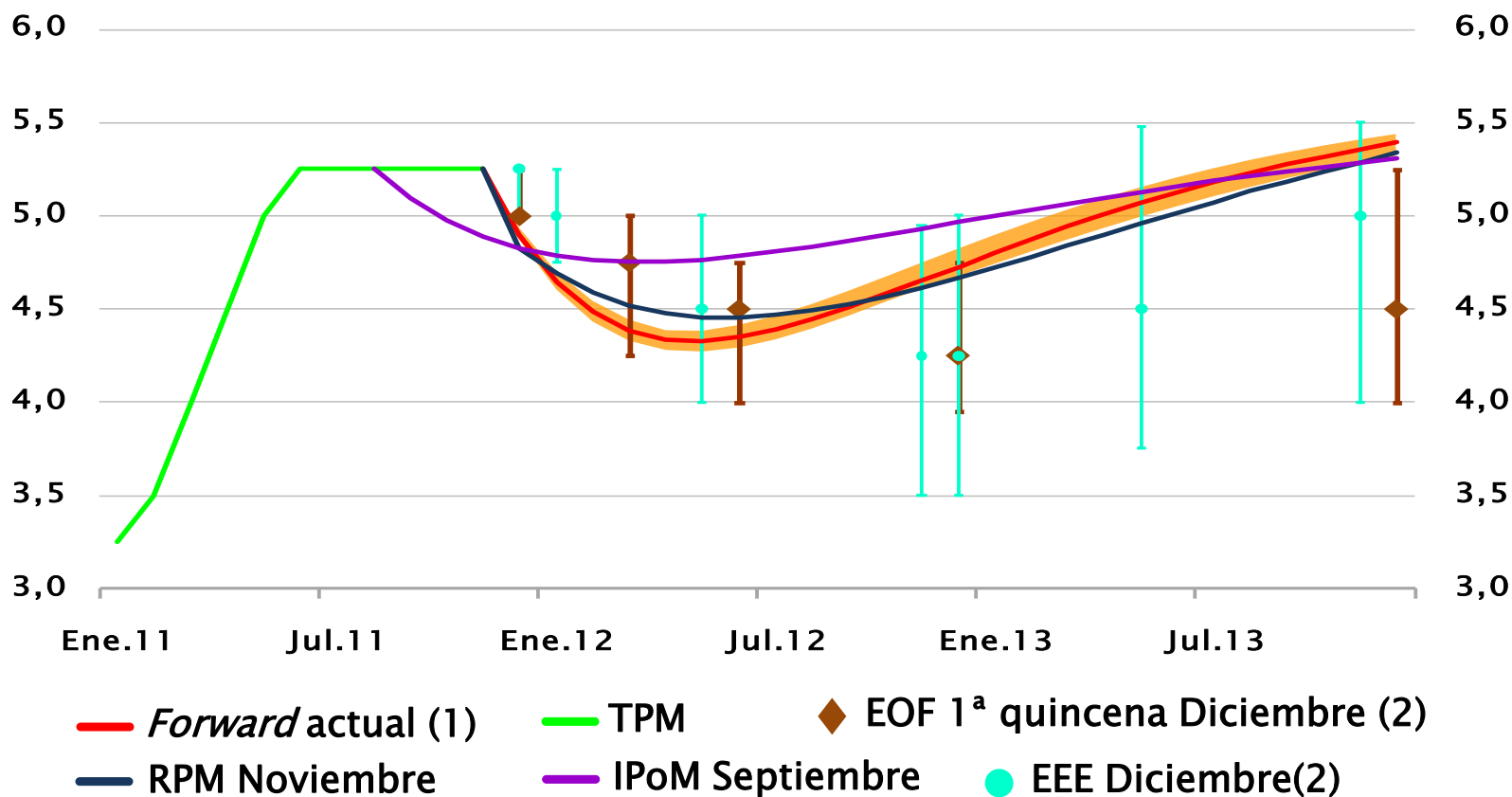
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 09 de diciembre. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.

Glosario

Basis Swap de Monedas: Acuerdo en el cual dos partes intercambian dos tasas de interés flotante en dos monedas diferentes.

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.

Bienes X: Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo el 45,6% (51,2%) de la canasta del IPC.

BTU: Bonos emitidos por la Tesorería General de la República en Unidad de Fomento.

CDS spread: Premio implícito en un contrato de cobertura de riesgo de no pago de un bono soberano emitido en moneda extranjera.

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.

Crack Spread: Medida de márgenes de producción de refinerías. Considera que 3 barriles de petróleo son usados para la producción de 2 barriles de gasolina y 1 de otros destilados.

Crack Spread ajustado: Medida de márgenes de producción de refinerías. Corresponde al promedio ponderado de precio entre petróleo WTI (20%) y petróleo de Louisiana de igual calidad (80%). Ponderación se basa en la proporción en que son utilizados por las refinerías en EE.UU.

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 JP Morgan.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

Eurocoin: Indicador en tiempo real del crecimiento estimado del PIB de Zona Euro, calculado cada mes por el CEPR. Provee un único número que resume el panorama actual de la economía de Zona euro.

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.

IMCE: Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

IPC sin alimentos y energía: Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

IPCX: Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

IPCX1: IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

IPCX1 mensual: Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

IPCX1 sin alimentos: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

IPCX1 sin vestuario: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

IPPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

Glosario

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: Es el 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: Es M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCCh, 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.

Overnight index swap: Contrato futuro de tasas de interés que considera la tasa de interés de referencia para cada economía.

RRNN: sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

Sa: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

Servicios X: Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

Tasa Libo: *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 overnight: tasa a un día.

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.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

Velocidad mensual (trimestral): Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.