

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

MAYO 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 miércoles 11 de mayo de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



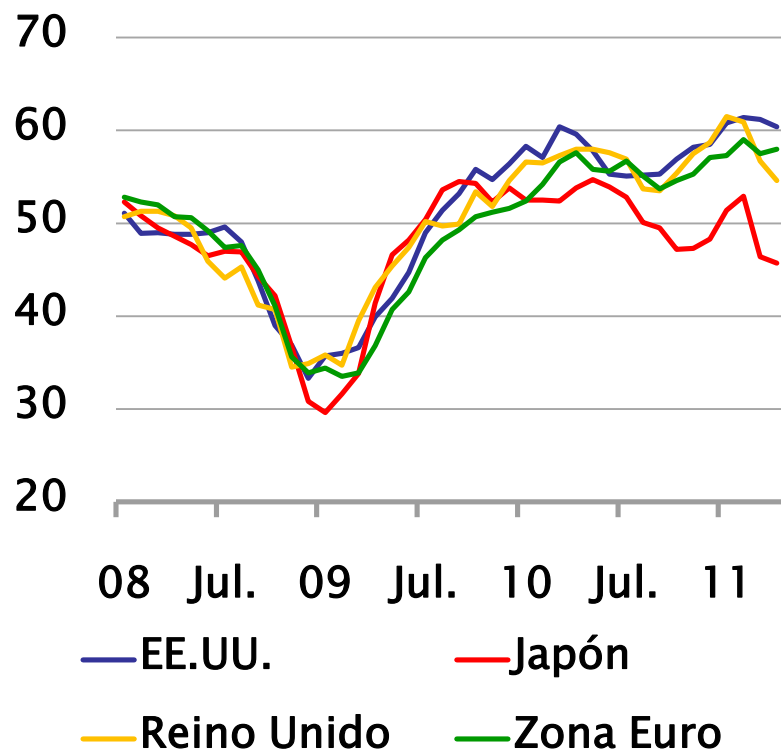
Economía Internacional

	Período	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, 1a entrega (t/t anualizado)	1t11	1.8%	2.0%	3.1%
Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	0.8%	0.6%	0.1%
ISM Manufacturero	Abr.	60.4	59.5	61.2
ISM No manufacturero	Abr.	52.8	57.5	57.3
Consumo personal real (m/m)	Mar.	0.2%	--	0.5%
Confianza del consumidor Conference Board	Abr.	65.4	64.5	63.8
Creación de empleo, sa (miles)	Abr.	244	185	221
Tasa de desempleo, sa	Abr.	9.0%	8.8%	8.8%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 (a/a)	Feb.	-3.3%	-3.3%	-3.1%
Zona Euro				
Producción industrial, sa (m/m)	Feb.	0.4%	0.8%	0.2%
PMI Servicios	Abr.	56.7	56.9	57.2
PMI Manufacturero	Abr.	58.0	57.0	57.5
Encuesta ESI: confianza económica	Abr.	106.2	107.0	107.3
Encuesta ESI: confianza del consumidor	Abr.	-11.6	-11.0	-10.6
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-1.0%	-0.1%	0.3%
Tasa de desempleo, sa	Mar.	9.9%	9.9%	9.9%
Alemania				
Encuesta ZEW: expectativas	Abr.	7.6	11.3	14.1
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-2.1%	0.2%	-0.4%
Órdenes industriales, sa (m/m)	Mar.	-4.0%	0.4%	1.9%
Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	0.7%	0.5%	1.7%
Japón				
Producción industrial, sa (m/m)	Mar. (p)	-15.3%	-10.6%	1.8%
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Abr.	45.7	--	46.4
Confianza del consumidor	Mar.	38.6	--	41.2
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-7.8%	-5.3%	0.8%
Tasa de desempleo, sa	Mar.	4.6%	4.8%	4.6%
Exportaciones reales (m/m)	Mar.	-8.0%	--	4.6%
China				
PIB (a/a)	1t11	9.7%	9.4%	9.8%
Producción industrial (a/a)	Abr.	13.4%	14.6%	14.8%
PMI Manufacturero (HSBC)	Abr.	51.8	--	51.8
PMI Servicios (HSBC)	Abr.	51.6	--	51.7
Ventas minoristas (a/a)	Abr.	17.1%	17.6%	17.4%

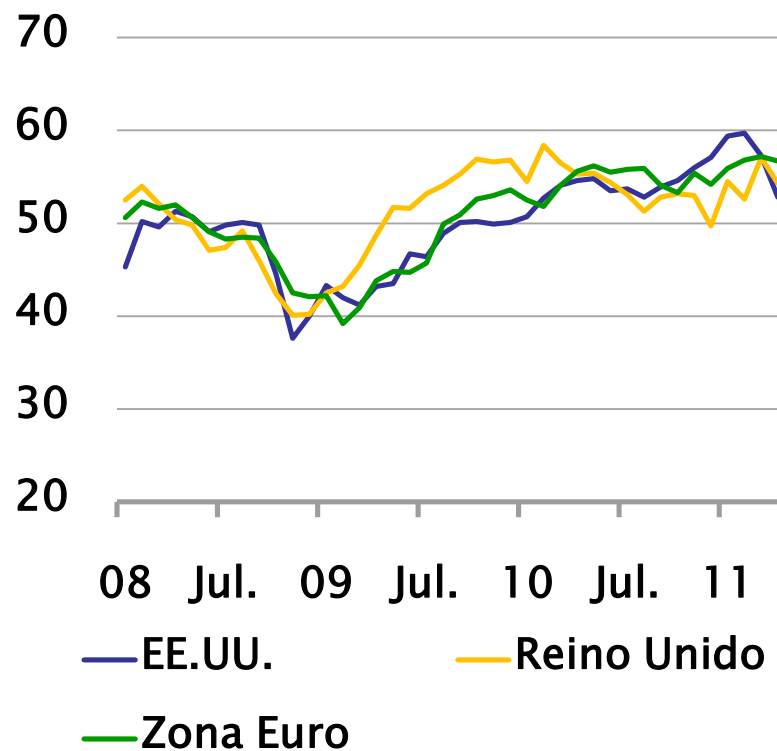


Economía Internacional

PMI manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50)



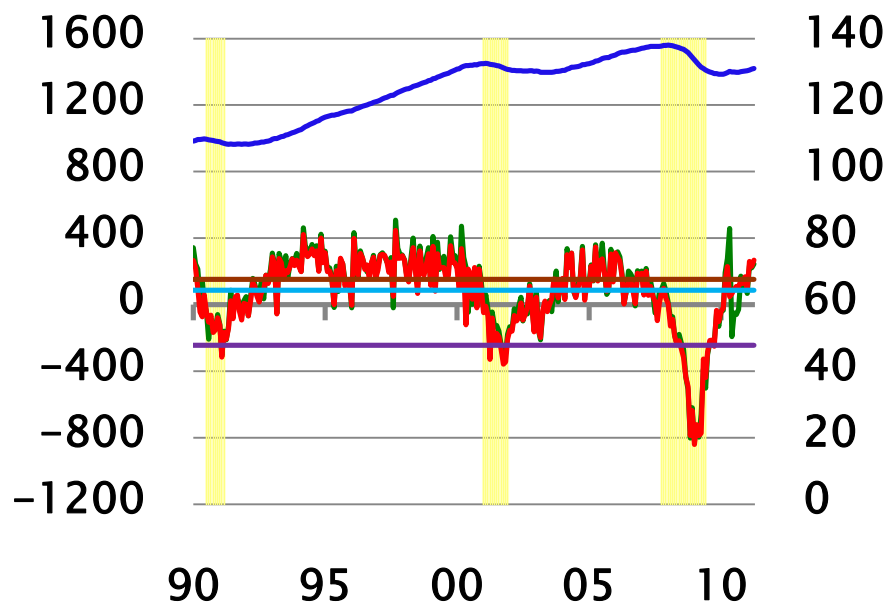
PMI servicios
(índice de difusión, pivote = 50)





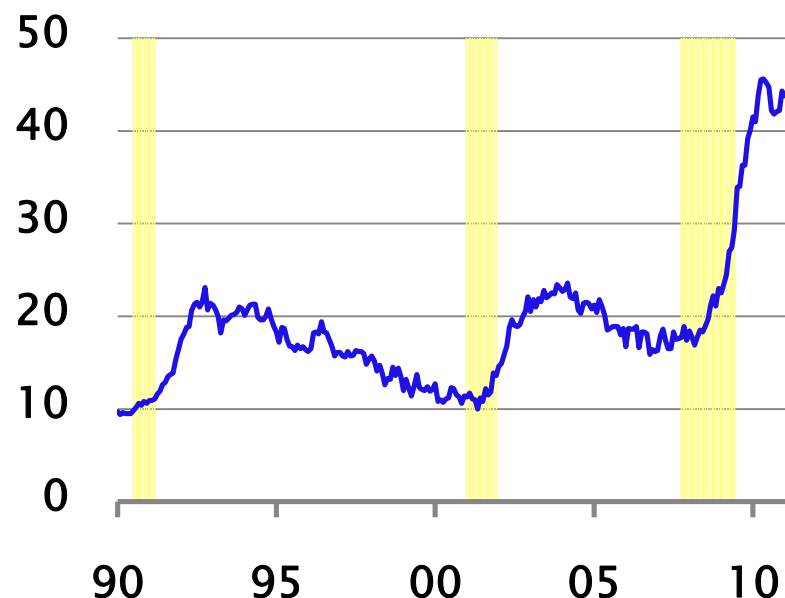
Economía Internacional

EE.UU.: Empleo y creación de empleo (1)
(miles; millones)



— Creación empleo total Empleo total —
— Creación empleo privado
— Promedio Expansión
— Promedio Recesión
— Promedio Total

EE.UU.: Desempleados de largo plazo (2)
(porcentaje sobre desempleados totales)



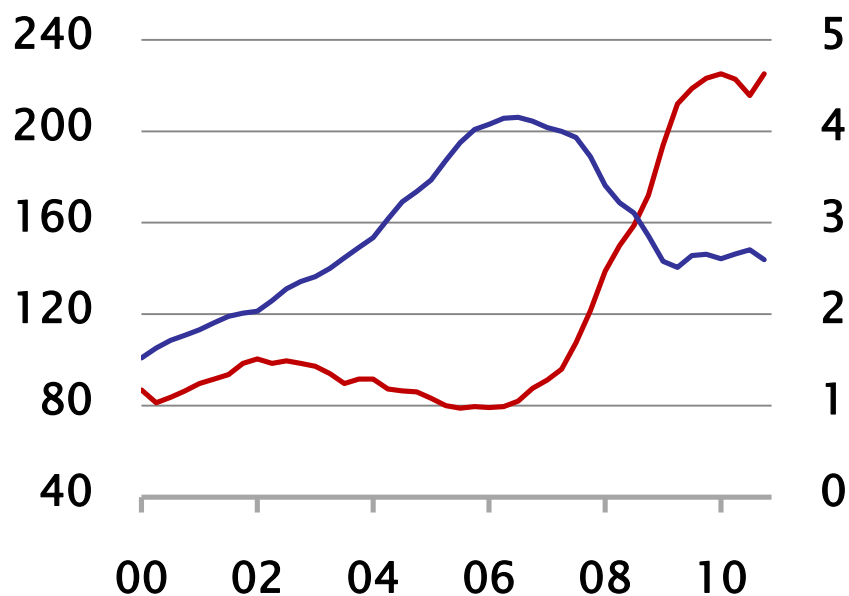
— Desempleados de largo plazo

5 (1) Áreas sombreadas indican recesión. Períodos de recesión según estimaciones del NBER. (2) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.
Fuentes: Departamento del Trabajo de EE.UU., Bloomberg.



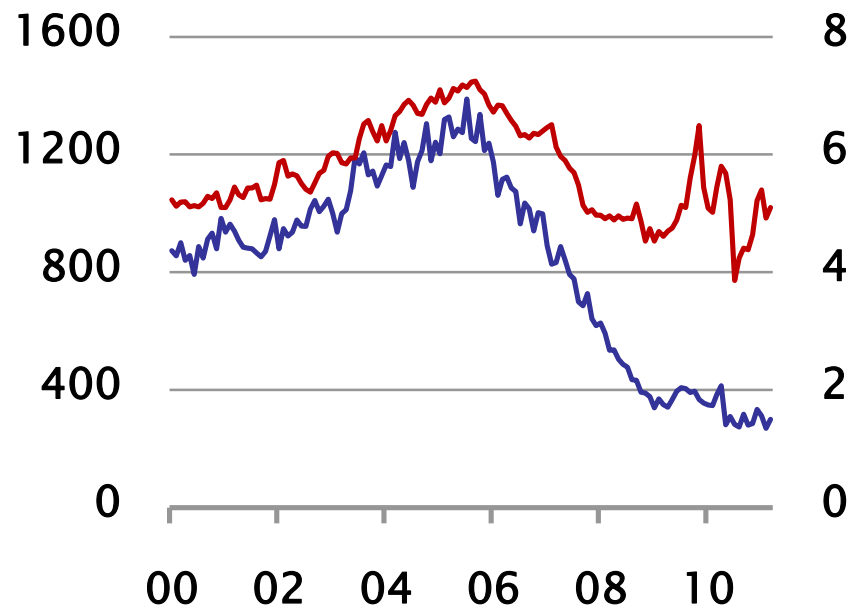
Economía Internacional

Precios de viviendas y ejecución de hipotecas
(índice; porcentaje del total)



— Índice S&P / Case-Shiller
Ejecución de hipotecas —

Ventas de viviendas
(unidades, miles; millones)



— Viviendas Nuevas
Viviendas Existentes —



Economía Internacional

Heat Maps – Producción Industrial (*)

Producción Industrial:

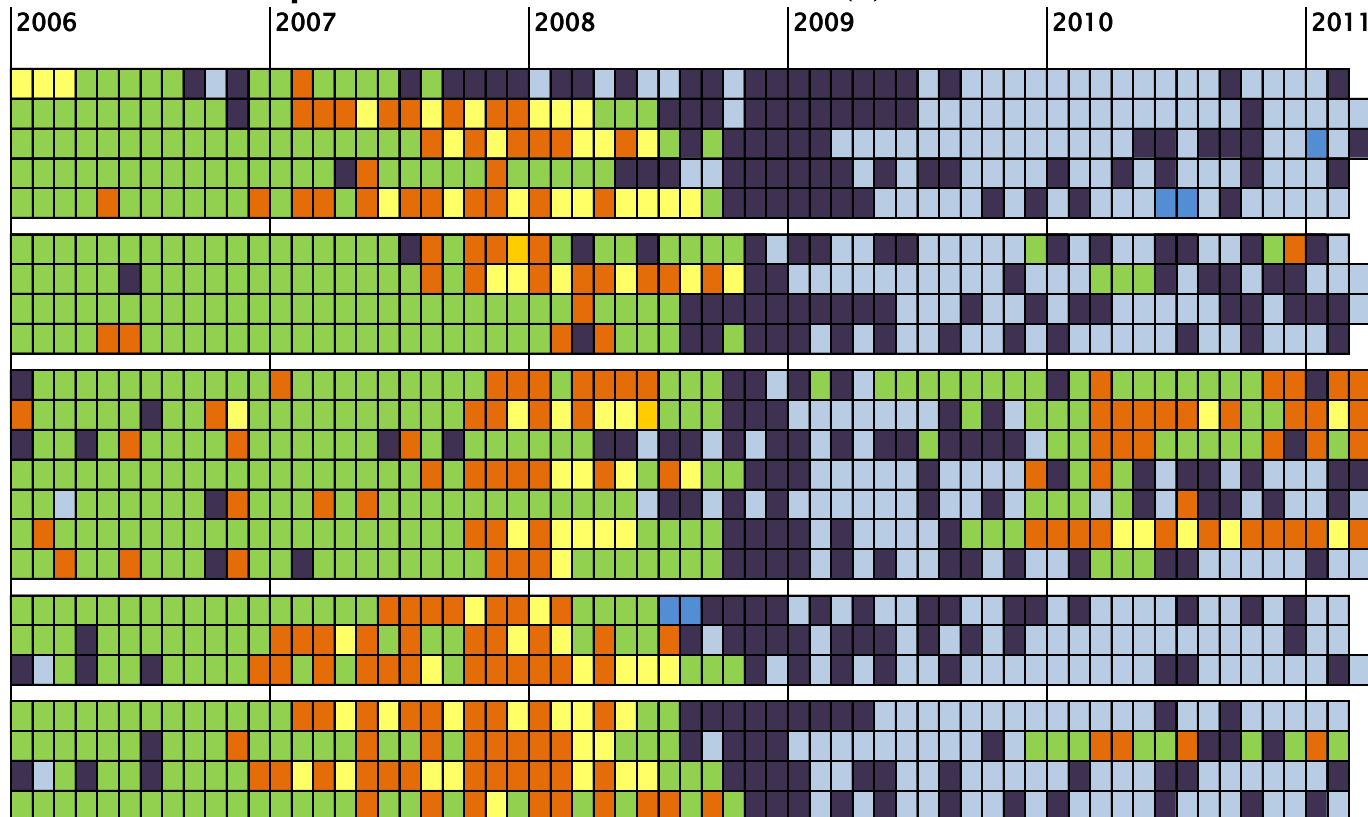
Canadá
EE.UU.
Japón
Reino Unido
Zona Euro

Argentina
Brasil
Chile
México

China
Rep. Corea
Singapur
Tailandia
India
Taiwán
Malasia

Hungría
R.Checa
Rusia

Avanzadas
Asia Emergente
Europa Emergente
América Latina



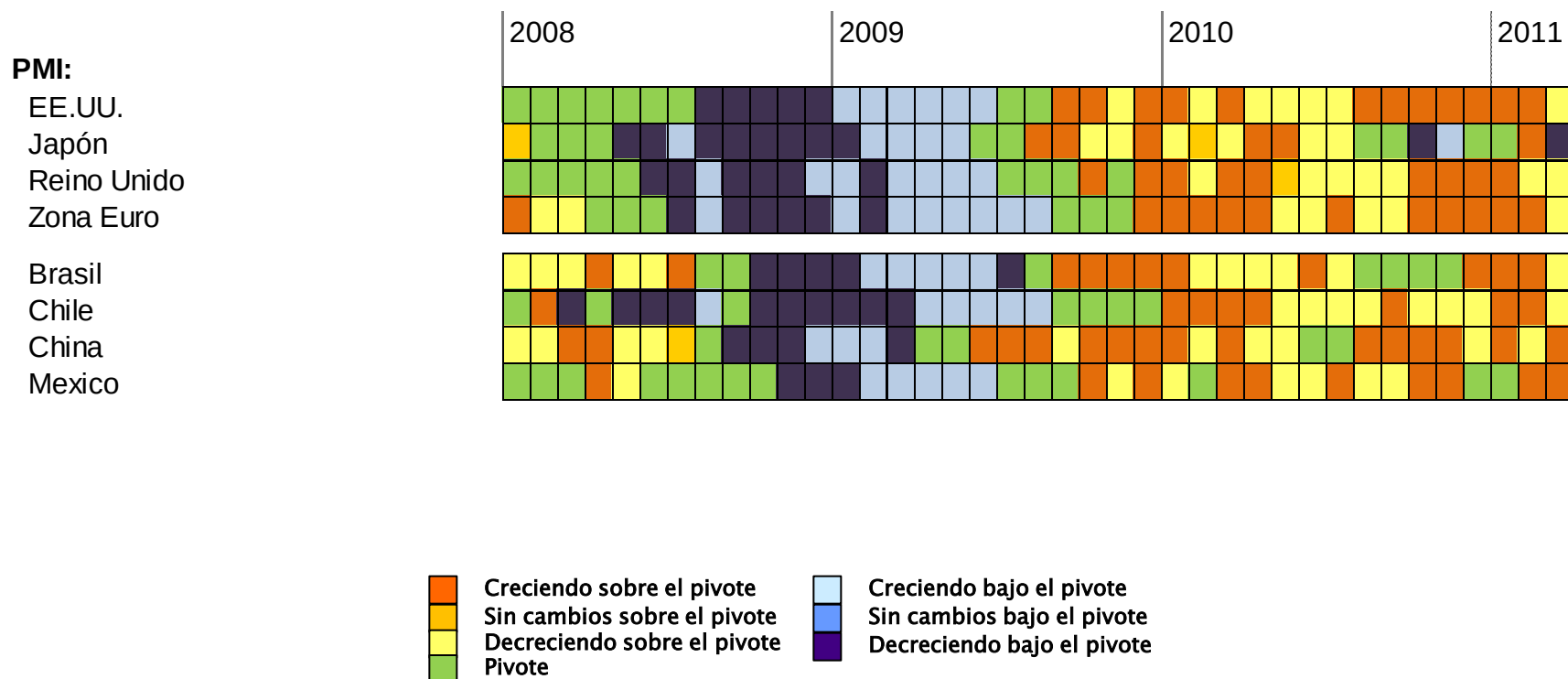
7 (*) Tendencia calculada sobre filtro HP.

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



Economía Internacional

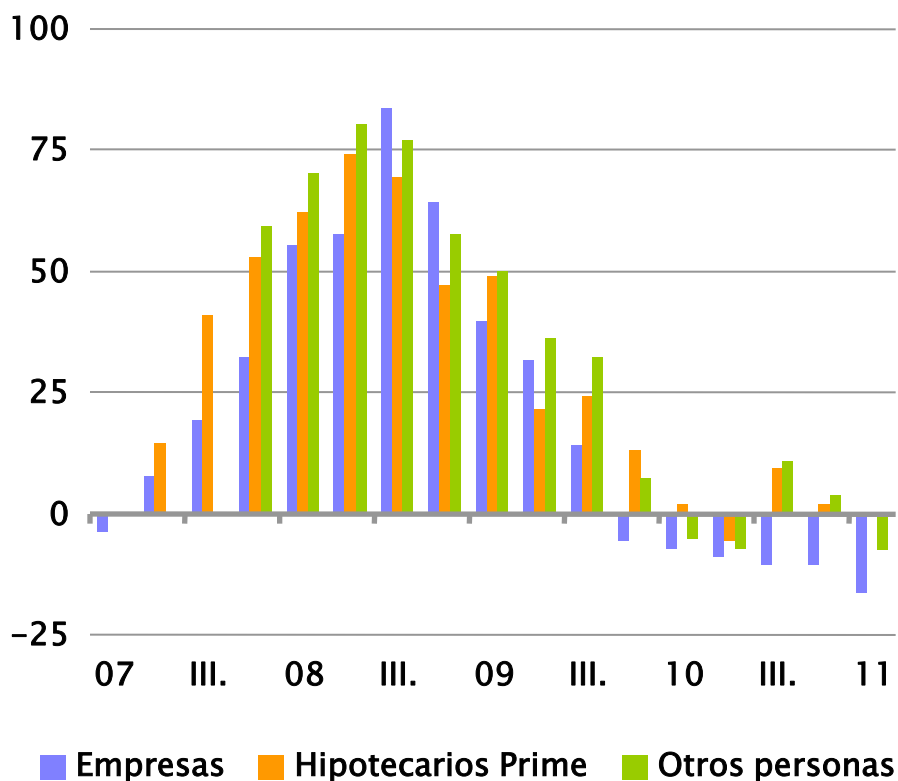
Heat Maps – PMI



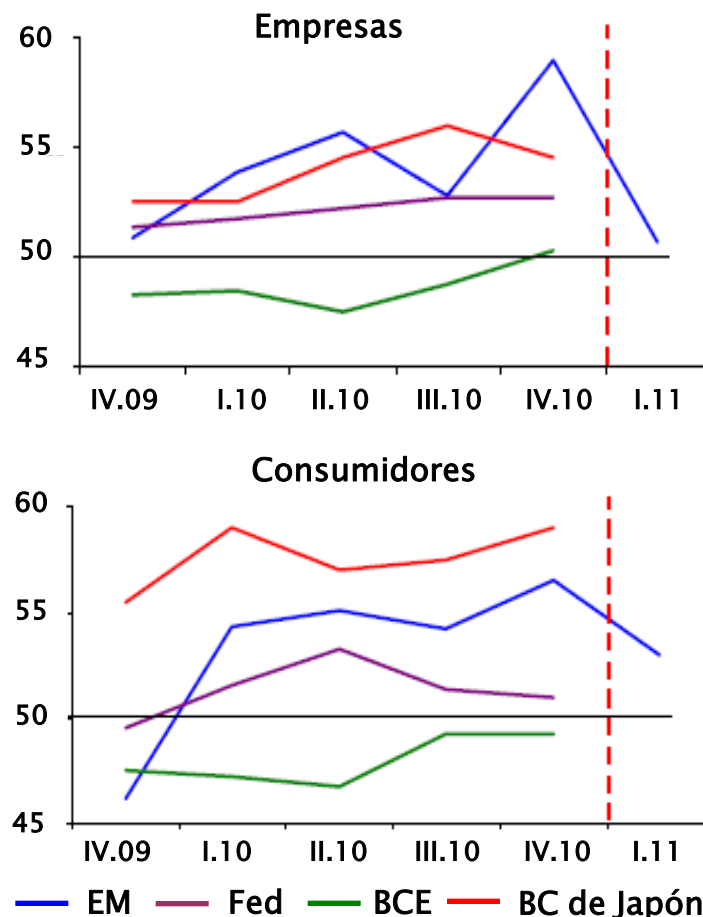


Economía Internacional

Condiciones de crédito para empresas en EE.UU. (*)
(índice de difusión)



Condiciones de crédito en Mercados Emergentes y G3 (**)
(índice de difusión)



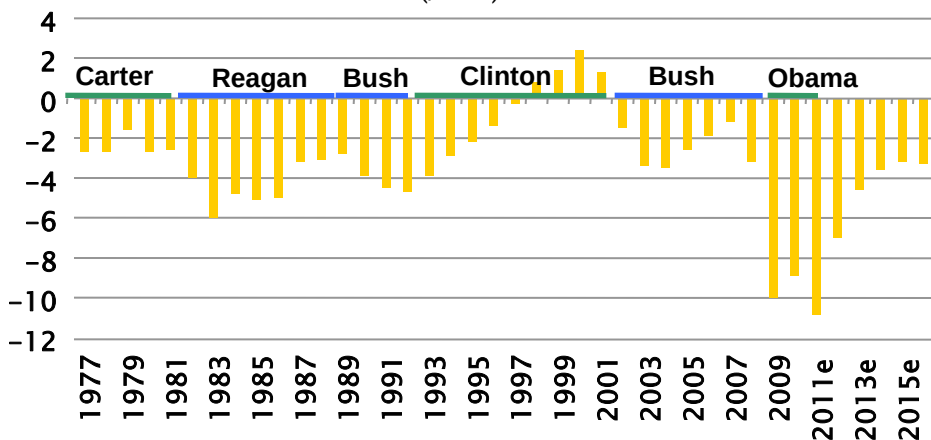
9 (*) Aumento indica mayores restricciones de crédito; (**) Los valores superiores a 50 indican mejora de las condiciones, mientras que valores por debajo de 50 indican deterioro de las condiciones.
Fuente: Reserva Federal de EE.UU. (gráfico izquierda); *Institute of International Finance* (gráficos de la derecha).



Economía Internacional

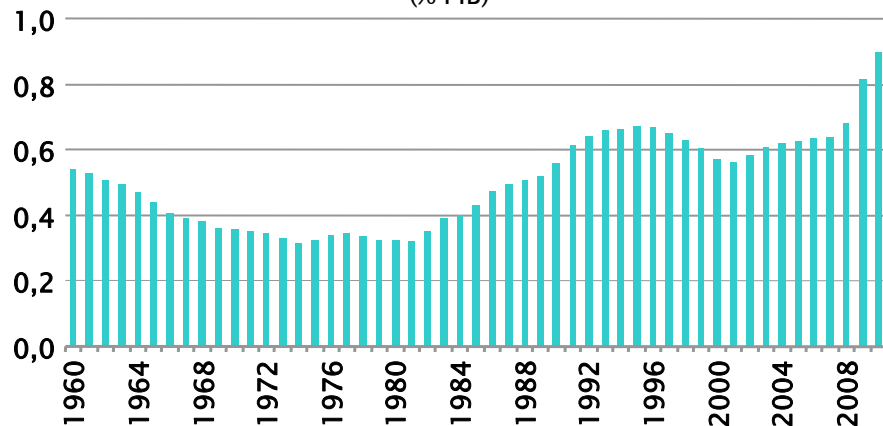
Déficit Fiscal EE.UU. (*)

(% PIB)



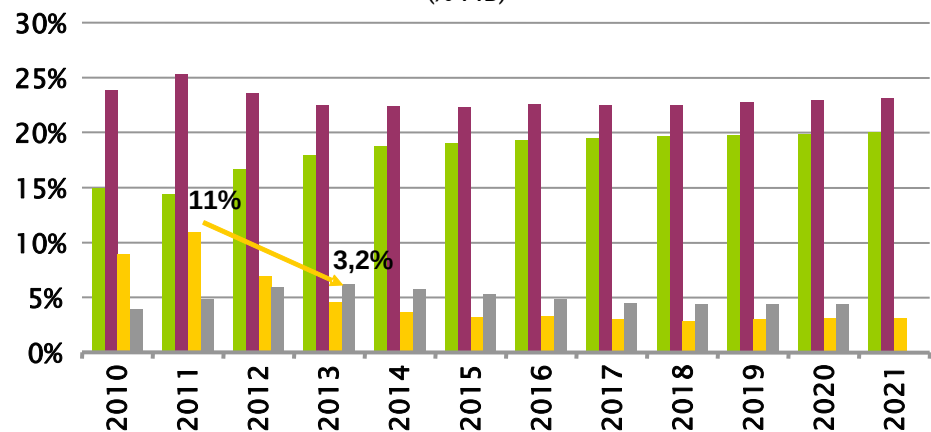
Deuda Pública EE.UU.

(% PIB)



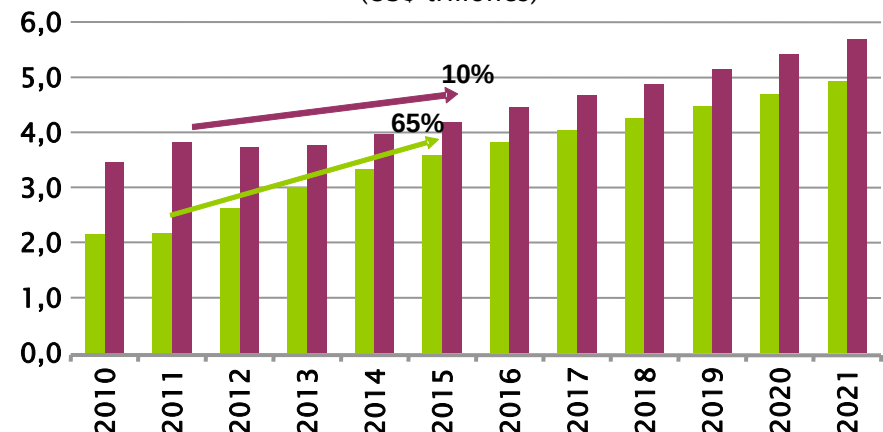
Presupuesto Fiscal 2012 de EE.UU.

(% PIB)



Presupuesto Fiscal 2012 de EE.UU.

(US\$ trillones)



■ Ingreso ■ Gasto ■ Déficit ■ PIB (**)

(*) en color verde se indica los presidentes demócratas y en azul a los republicanos

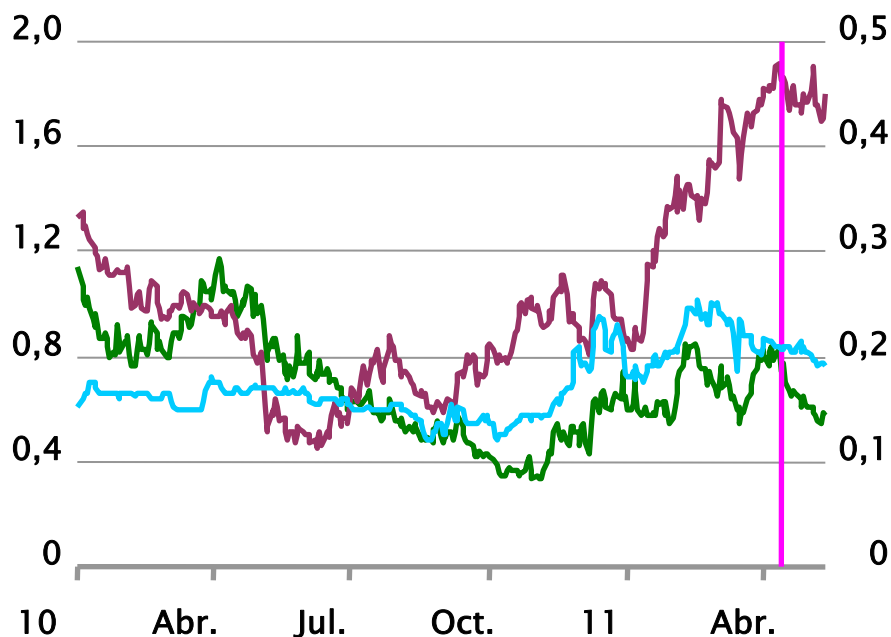
10 (**) tasa de crecimiento anual del PIB

Fuentes: Oficina de Administración y Presupuesto, Casa Blanca; Deuda pública; Bloomberg.

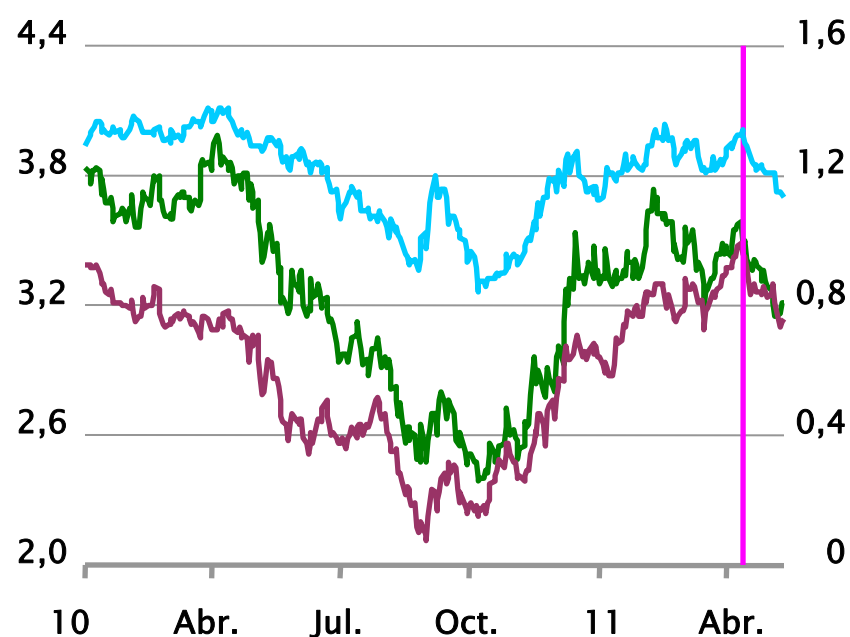


Economía Internacional

Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



Tasas de Interés 10 años (porcentaje)

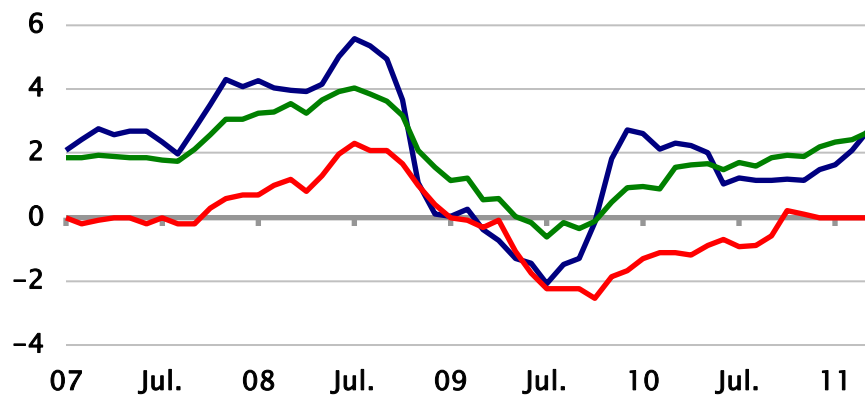


— EE.UU. — Alemania — Japón —

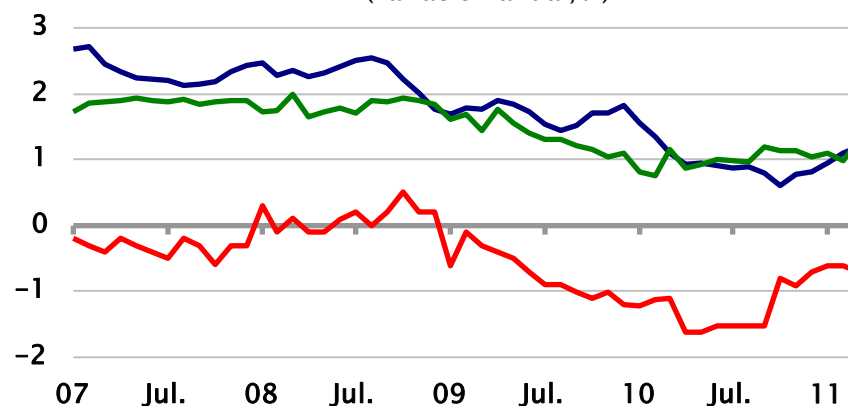


Economía Internacional

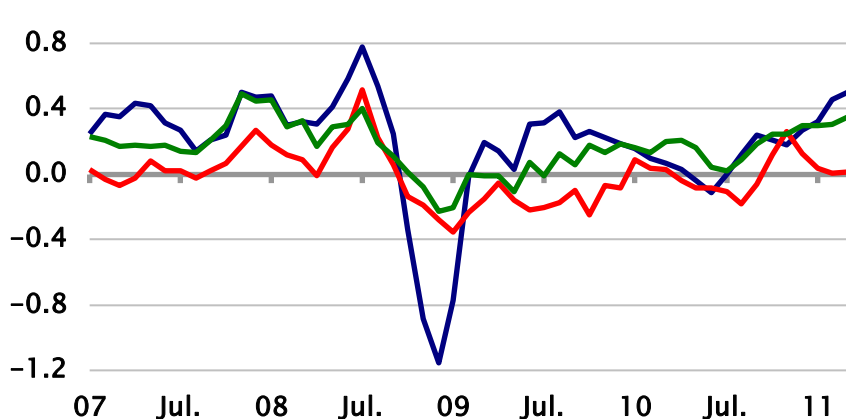
IPC
(variación anual, %)



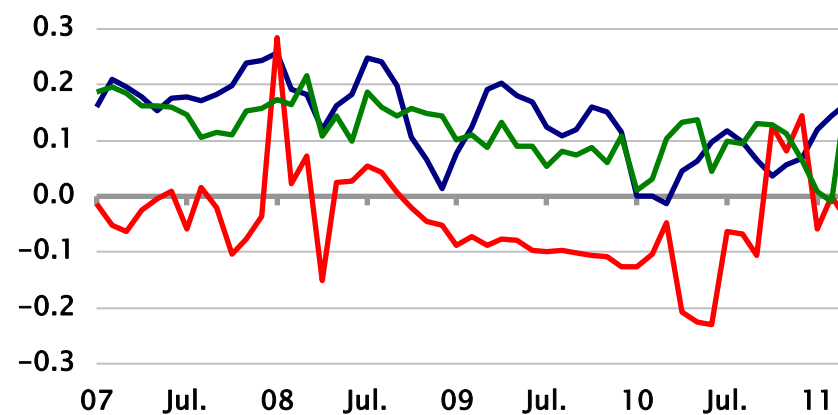
IPC subyacente (1)
(variación anual, %)



IPC
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



IPC subyacente (1)
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)

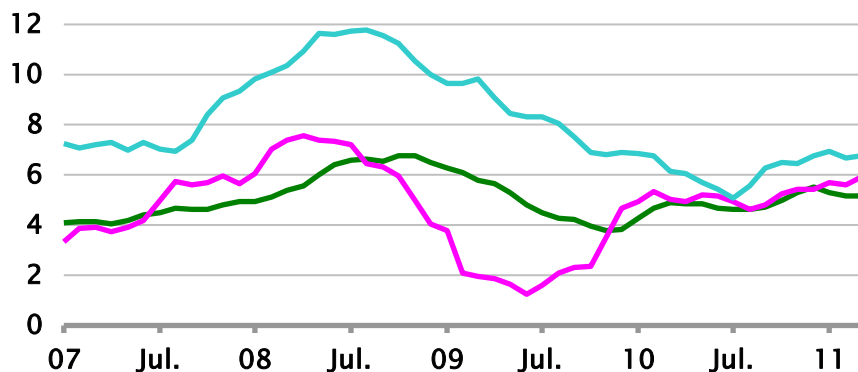


— EE.UU. — Zona Euro — Japón

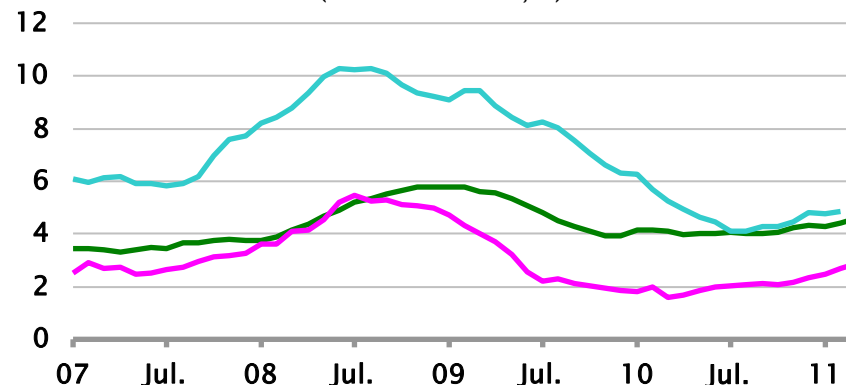


Economía Internacional

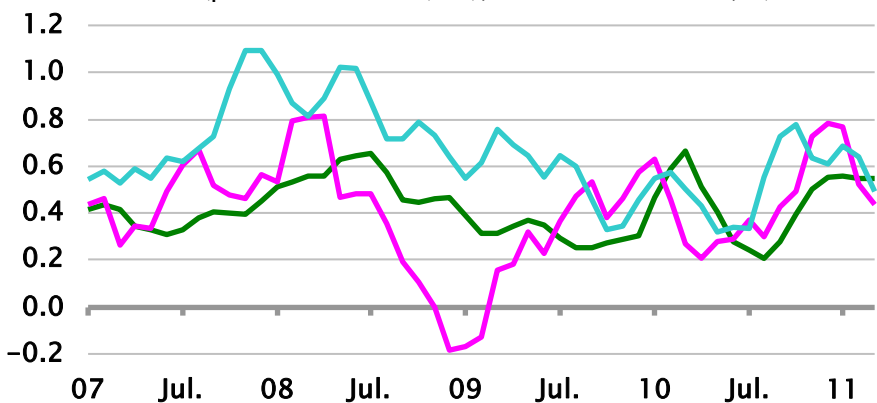
IPC (1)
(variación anual, %)



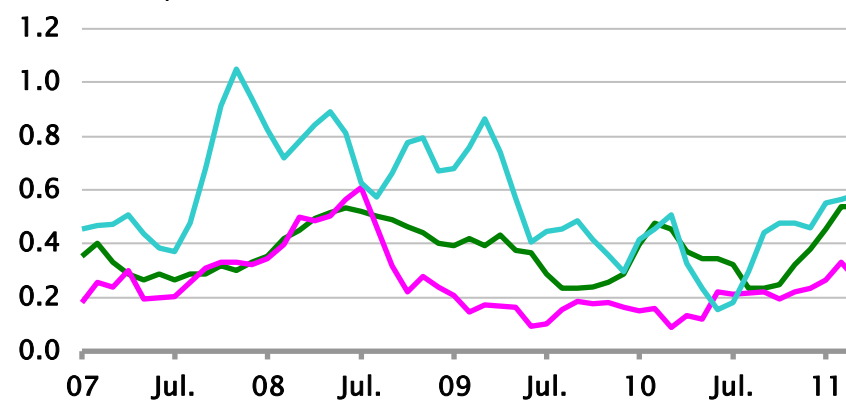
IPC subyacente (1)
(variación anual, %)



IPC (1)
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



IPC subyacente (1)
(promedio móvil (3m), variación mensual, %)



— Europa Emergente (2)

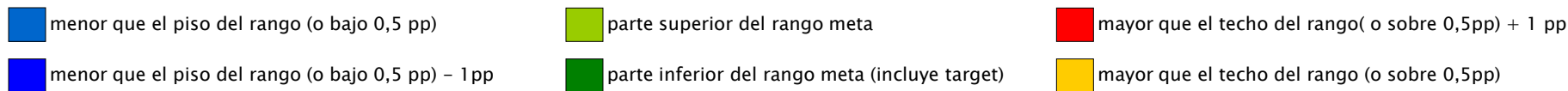
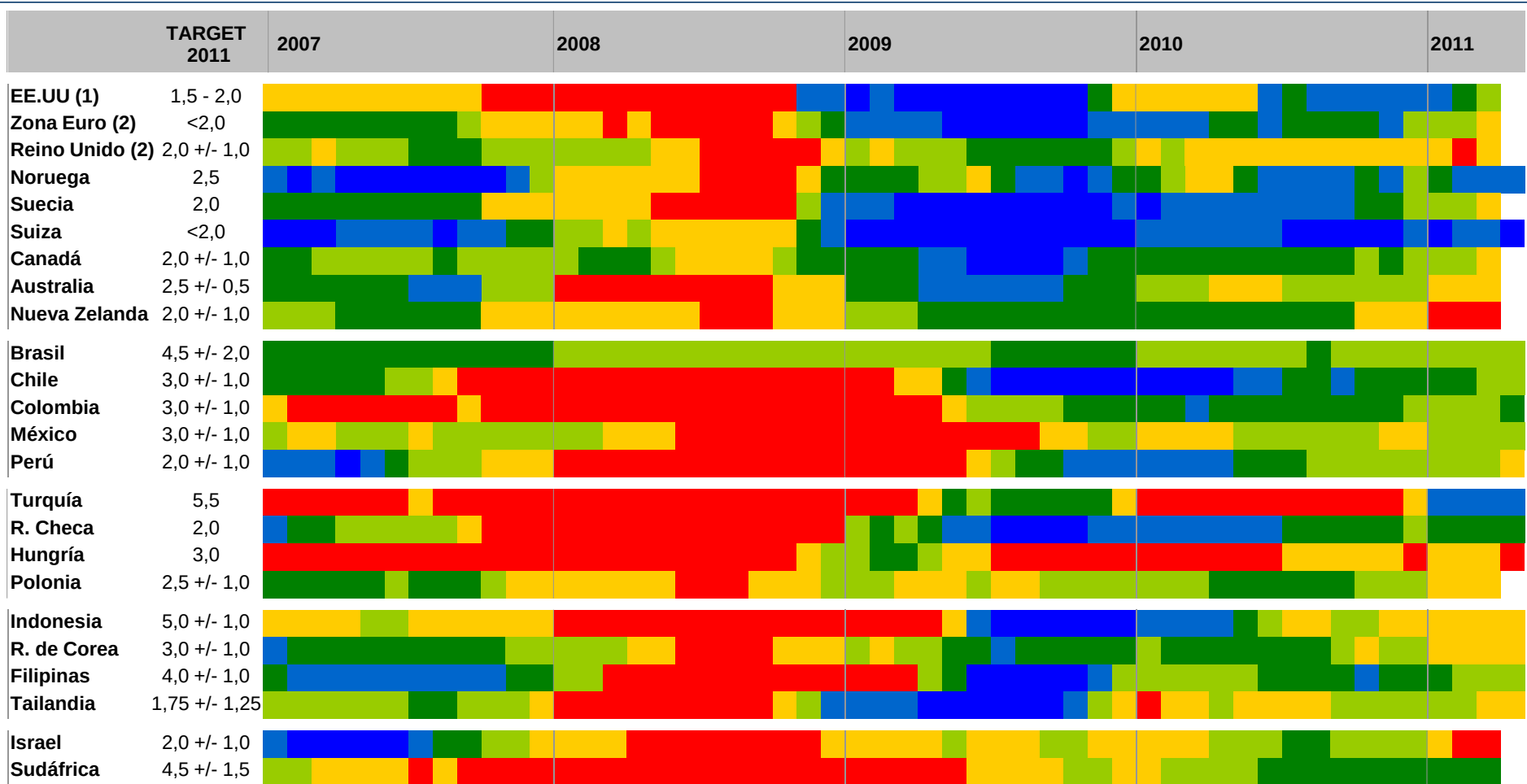
— América Latina (3)

— Asia Emergente (4)

(1) Regiones ponderadas a PPP (2) IPC e IPC subyacente incluye Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán, mientras que IPC subyacente excluye China, India y Malasia. Fuentes: Oficinas nacionales de estadística de cada país, Bloomberg y CEIC.



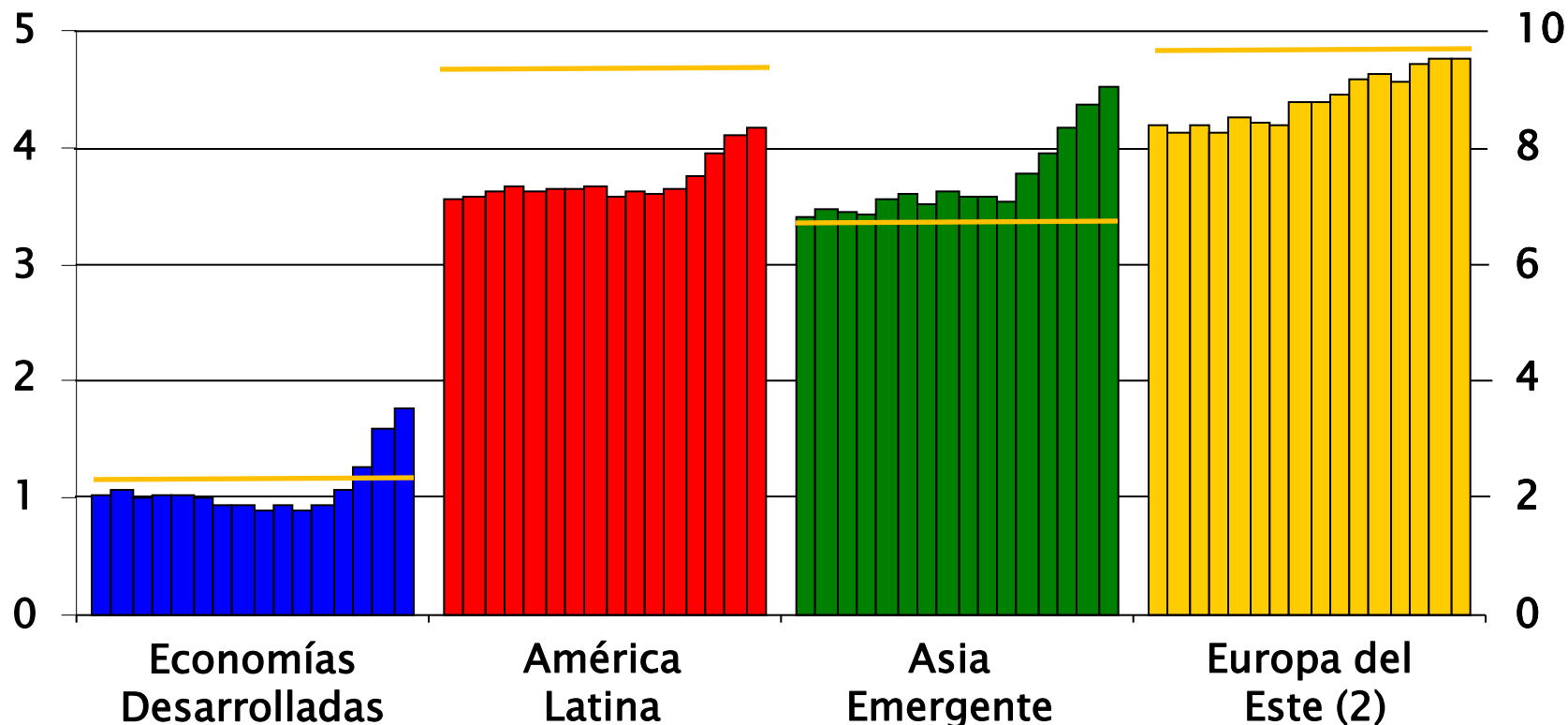
Economía Internacional





Economía Internacional

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



(1) Cada barra corresponde a la proyección desde el mes de enero del 2010. Líneas doradas indican inflación efectiva promedio 2001 - 10. (2) Promedio 2001 - 10 para Europa del Este en eje derecho.

Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón y Zona Euro; América Latina incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emergente incluye a Hungría, República Checa, Rusia y Turquía.

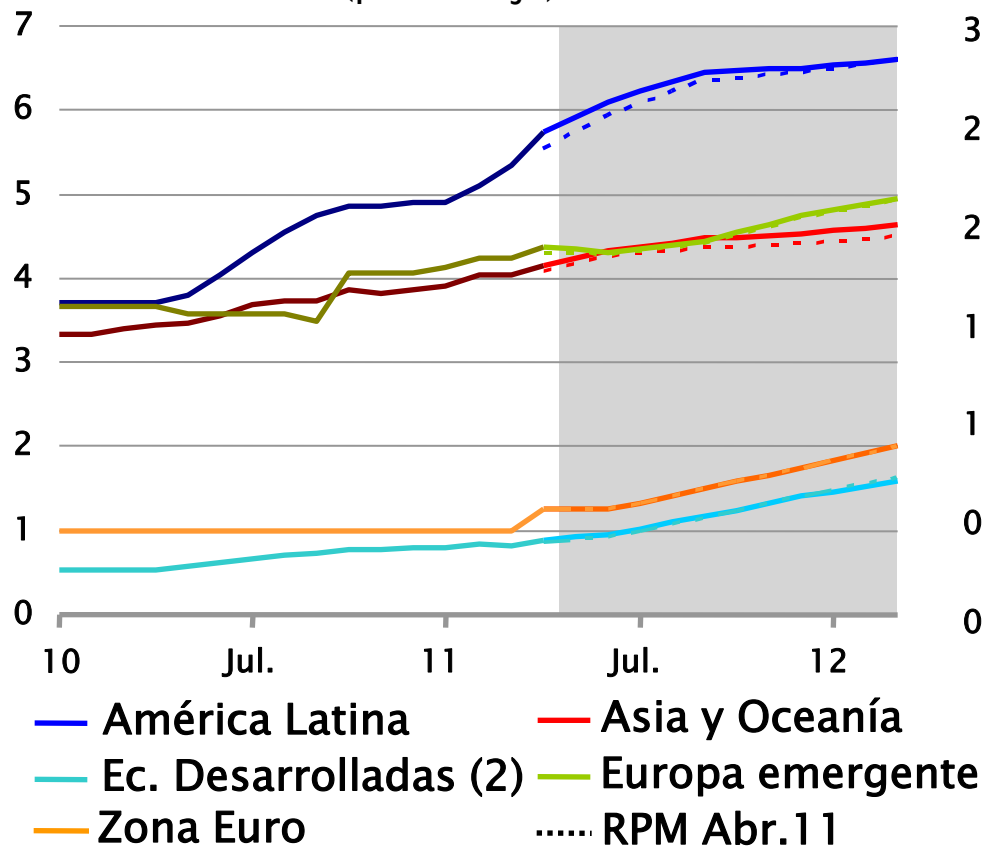
Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

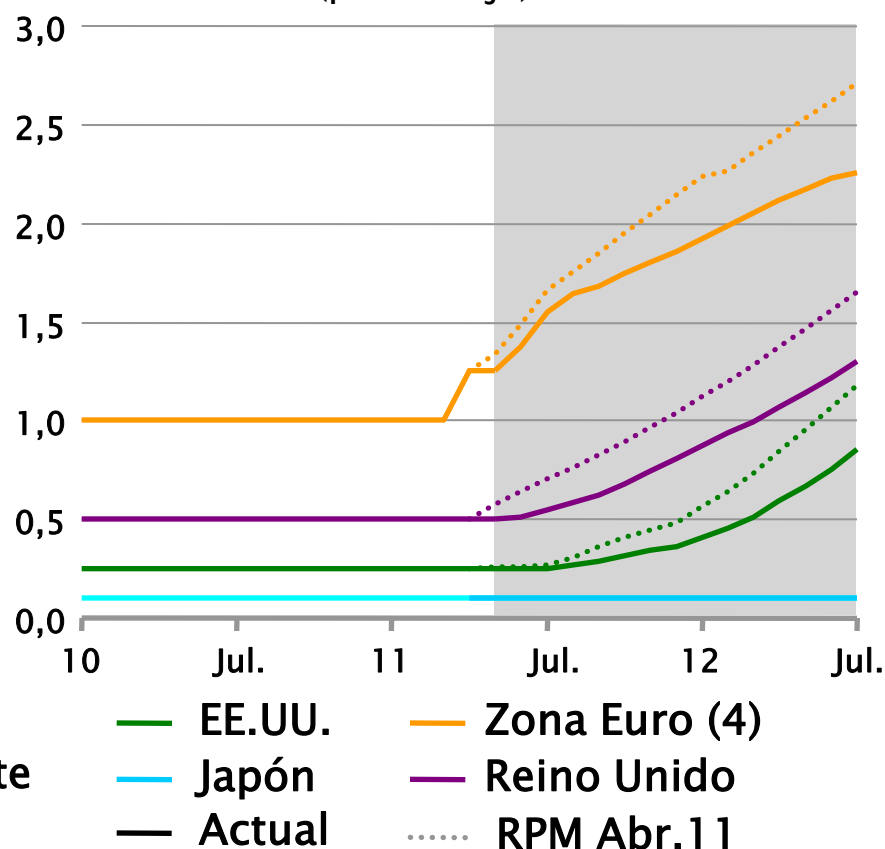
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 13/04/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 11/05/11. (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.



Economía Internacional

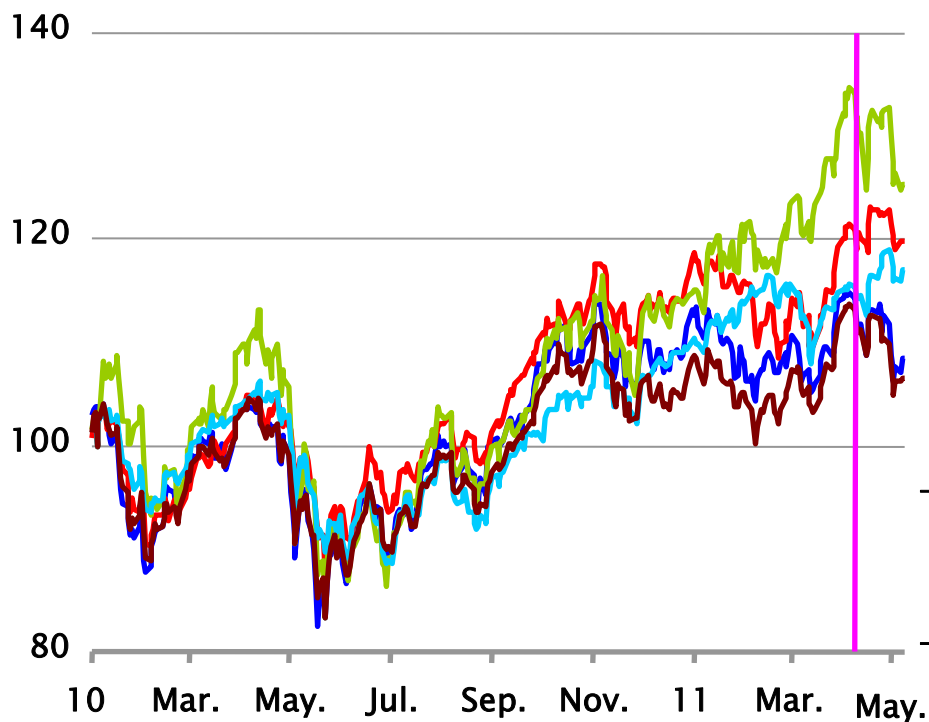
Variación de TPM con respecto a spot (puntos base)

	Spot	RPM.Abr.11	RPM.Mar.11	Dic.09	Promedio 07-08
EE.UU	0,25	0	0	0	3,57
Europa	1,25	0	25	25	3,86
Japón	0,10	0	0	0	0,46
Canadá	1,00	0	0	75	3,69
Reino Unido	0,50	0	0	0	0,57
Suecia	1,75	25	25	150	3,78
Noruega	2,00	0	0	25	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	2,50	0	0	0	7,78
China*	6,31	0	25	100	6,94
India	7,25	50	50	250	7,84
Rep. de Corea	3,00	0	0	100	4,76
Indonesia	6,75	0	0	25	8,64
Malasia	3,00	25	25	100	3,49
Tailandia	2,75	25	25	150	3,37 **
Rusia	8,25	25	25	-50	10,57
Hungría	6,00	0	0	-25	8,24
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,18
Israel	3,00	0	50	175	3,80
Brasil	12,00	25	25	325	12,24
Chile	4,50	50	50	400	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	3,75	25	50	25	9,27
Perú	4,00	0	25	275	5,22



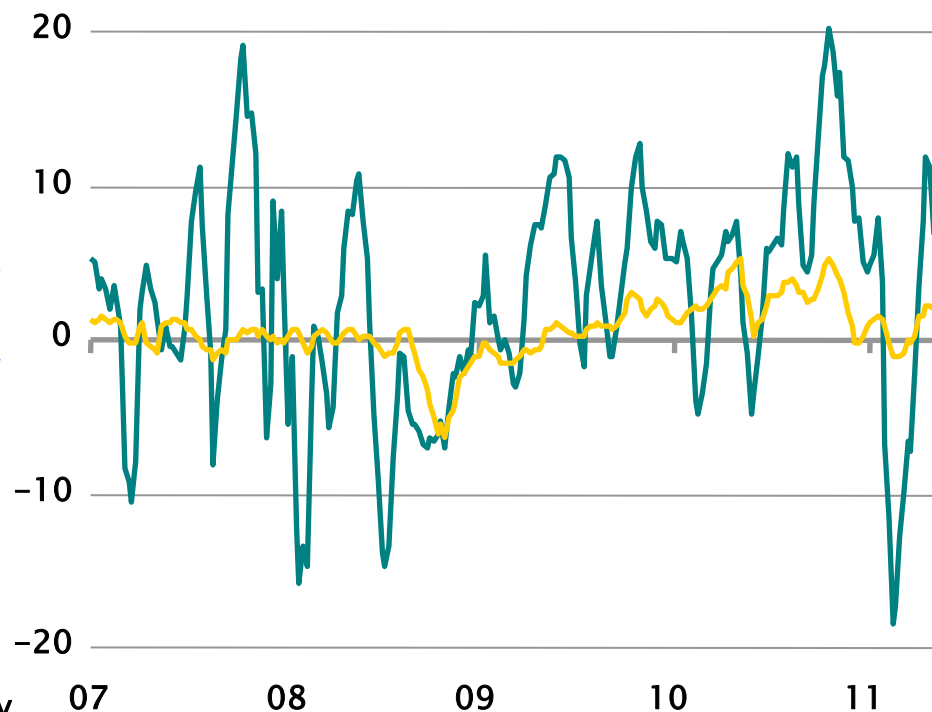
Economía Internacional

Mercados bursátiles (*)
(índice Ene.10=100)



— América Latina — Asia EM — Mercados desarrollados
— Europa EM — BRIC

Flujo neto de capitales a economías emergentes
(bn \$US, 1 mes móvil)

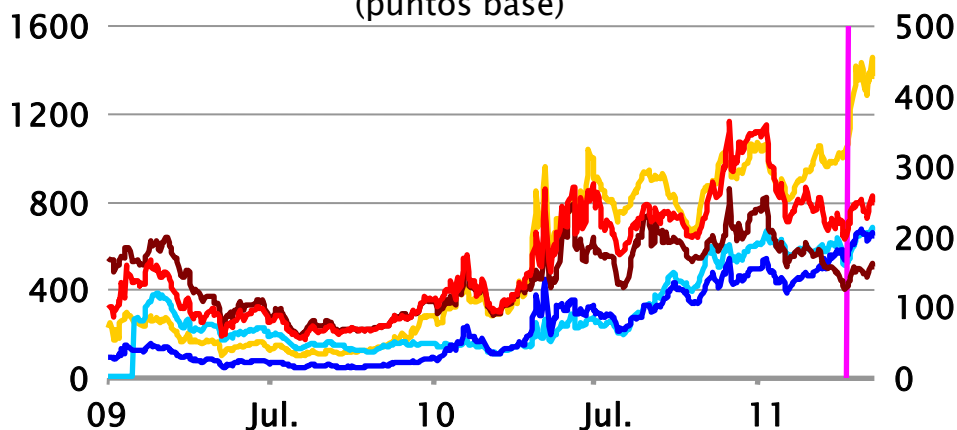


— Total Renta Fija — Total Renta Variable



Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



Irlanda

Grecia

Portugal

Italia

España

80

60

40

20

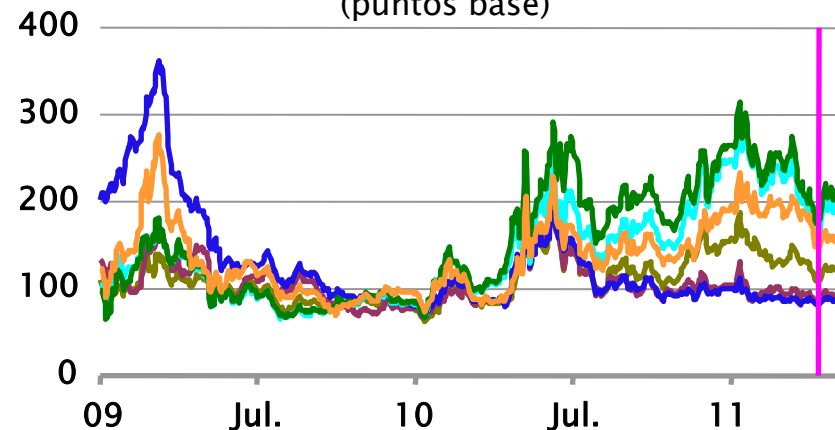
10 Abr. Jul. Oct. 11 Abr.

EE.UU.

Alemania

Fuente: Bloomberg.

CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)



Santander

Deutsche Bank

UniCredit (Italia)

UBS AG

Société Générale

BBVA

2000

1600

1200

800

400

0

09 Jul. 10 Jul. 11

Espírito Santo (Portugal)

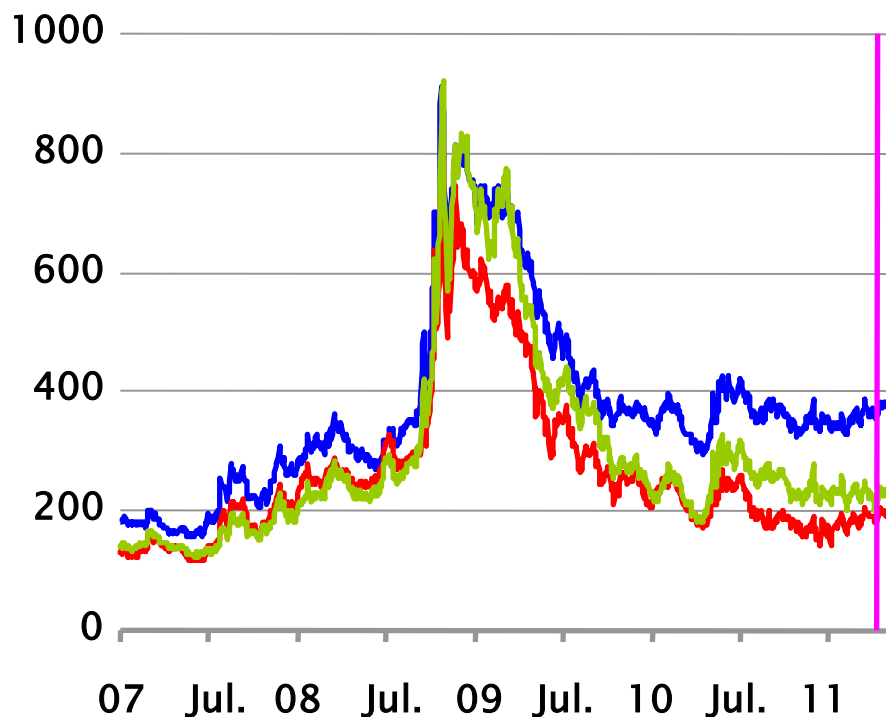
Alpha Bank (Grecia)

Bank of Ireland

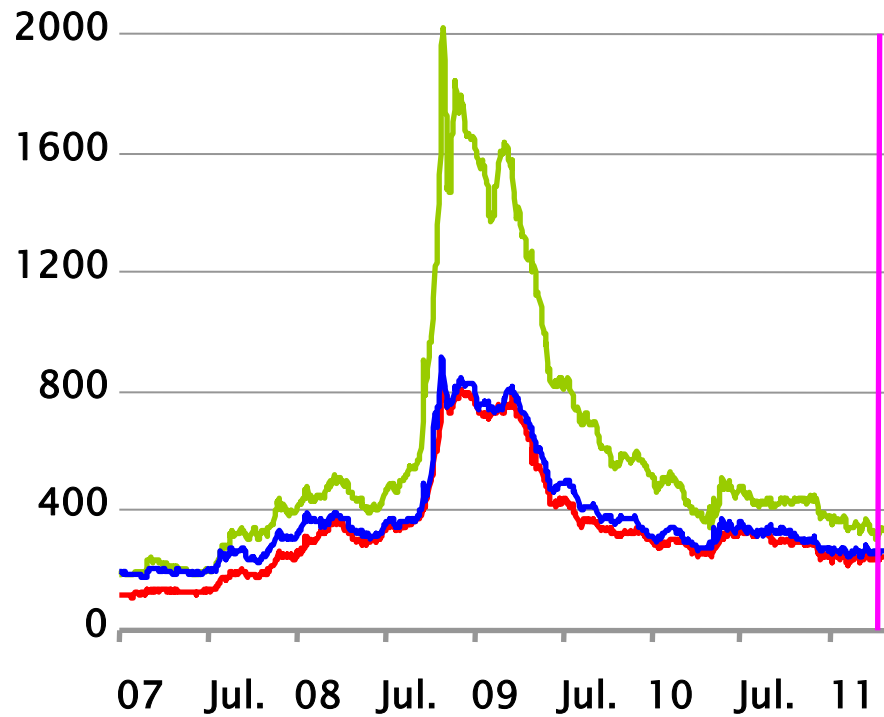


Economía Internacional

Premios por riesgo soberano (1)
(puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2)
(puntos base)



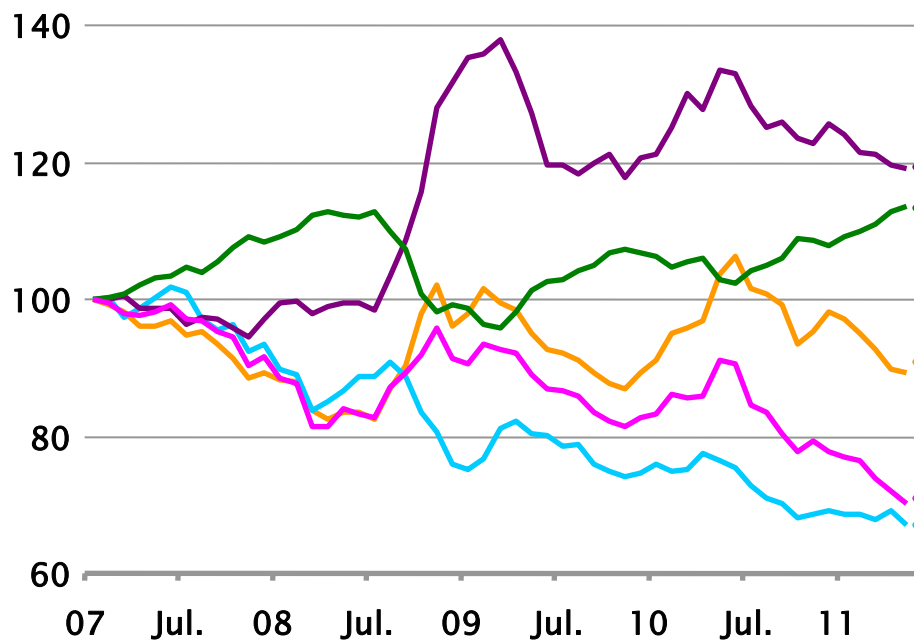
— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente



Economía Internacional

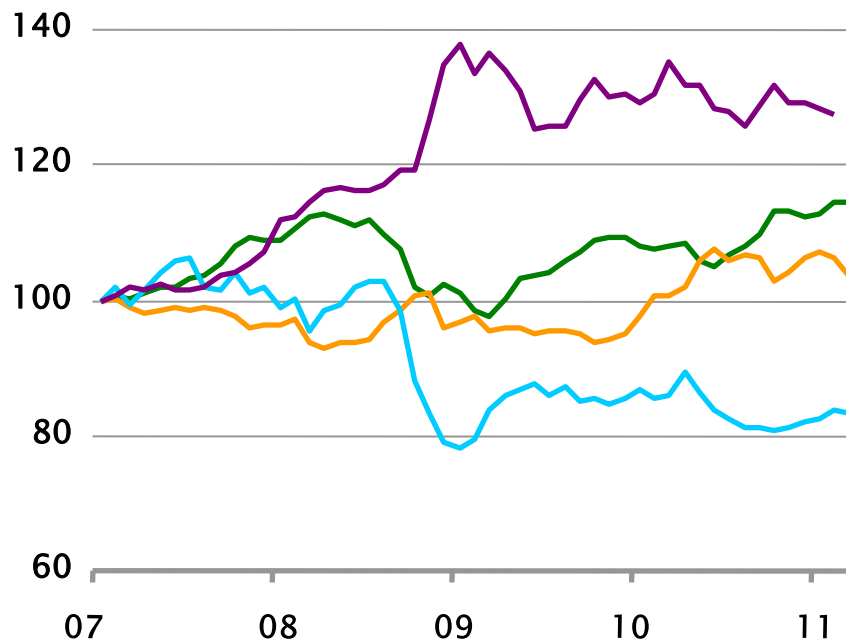
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



— EE.UU. — Zona Euro — Japón — Reino Unido — Suiza
◆ Spot (11.may.11)

(1) Para tipo de cambio nominal considera la evolución de los promedios mensuales de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar y aumento indica depreciación. Último dato corresponde a promedio de días de mayo.11 (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Último dato corresponde a marzo.11.

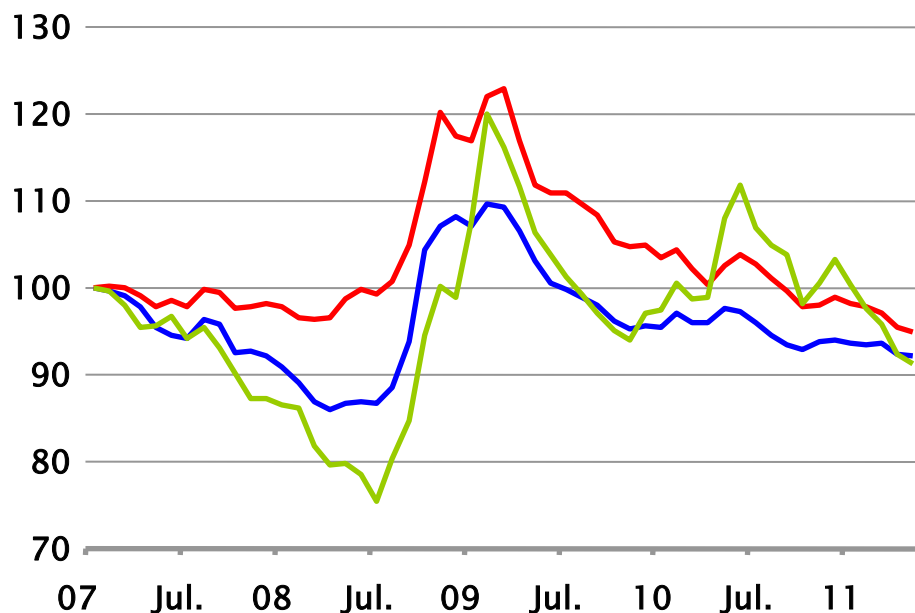
Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



Economía Internacional

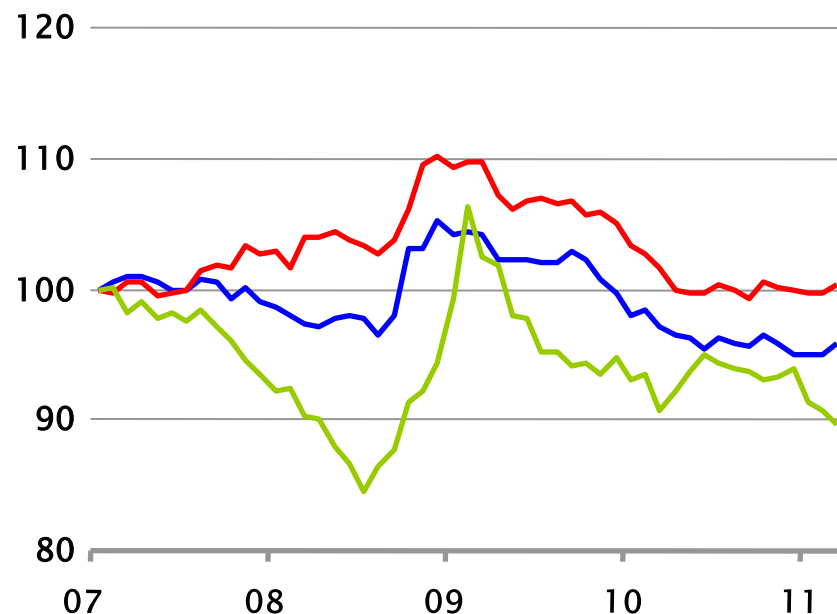
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



— América Latina (3) — Asia Emergente (4) — Europa Emergente (5)

◆ Spot(11.mayo.11)

(1) Para tipo de cambio nominal considera el promedio mensual de los tipos de cambio en moneda local vs. dólar que componen cada región. Aumento indica depreciación. (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Ultimo dato: marzo.11.

(3) América Latina considera Argentina, Brasil, Chile y Perú. Además considera México para TCN y Colombia para TCR (4) Asia EM, incluye China, Rep. de Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia. (5) Europa EM incluye Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.

Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



Economía Internacional

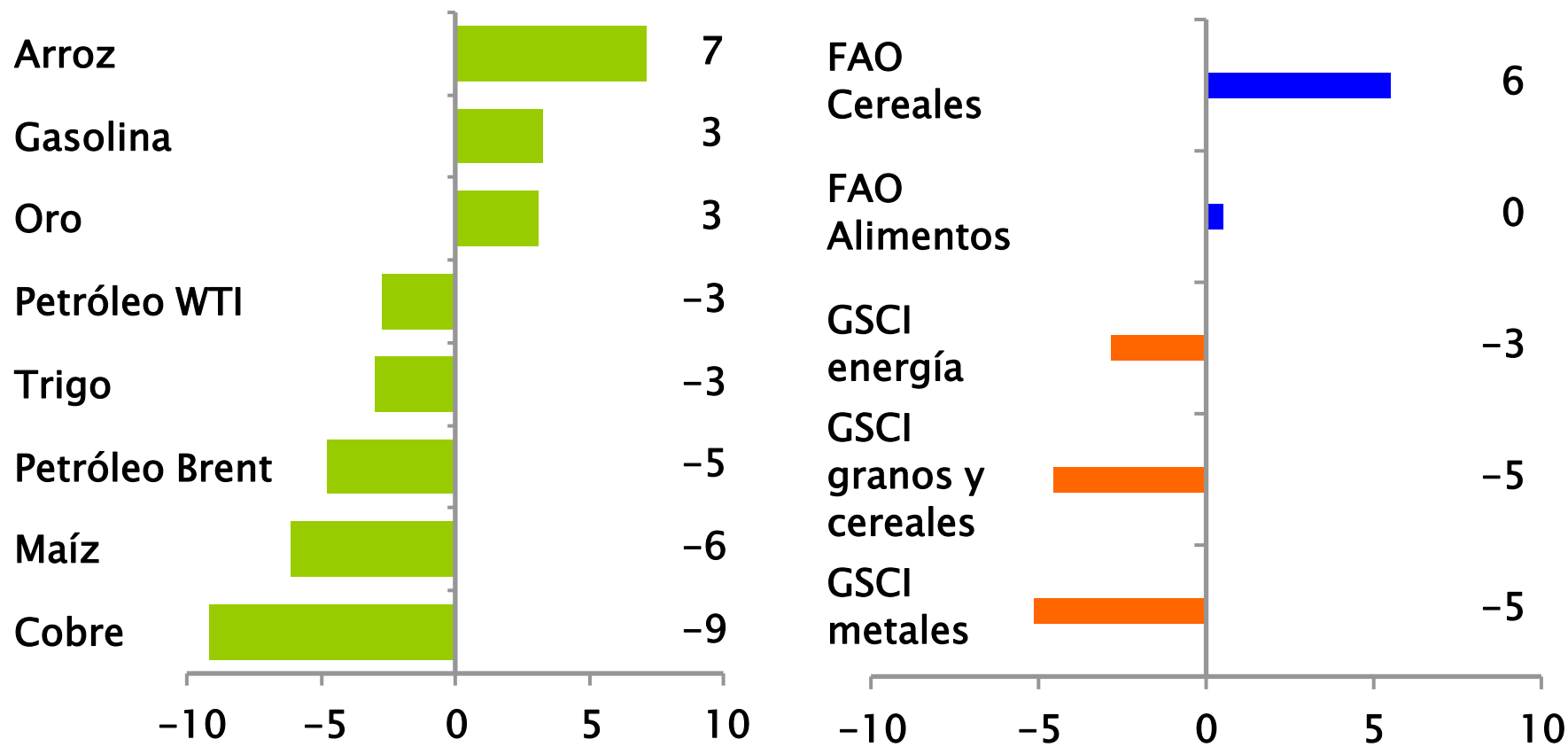
Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (*) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Abr.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Japón	80,77	-3,7	-0,4	-13,2	-10,9	-27,7
Australia	0,929	-2,4	-4,9	-16,6	-34,7	-18,7
Rusia	27,75	-1,6	-9,1	-7,6	-5,6	12,8
México	11,60	-1,5	-6,0	-11,4	-15,2	6,4
Malasia	2,979	-1,5	-2,8	-13,1	-14,1	-10,0
Indonesia	8531,0	-1,5	-5,2	-9,3	-23,3	-9,2
Suiza	0,884	-1,4	-5,5	-14,6	-17,3	-22,0
Rep. de Corea	1075,0	-1,2	-4,5	-7,7	-14,7	14,9
Colombia	1798,0	-1,1	-5,8	-12,0	-20,0	-10,9
Perú	2,793	-1,0	-0,5	-3,3	-10,9	-6,8
Chile	467,74	-0,9	-0,1	-7,8	-26,7	-6,1
Reino Unido	0,609	-0,9	-4,9	-1,5	-11,1	20,9
China	6,493	-0,6	-1,7	-4,9	-4,9	-11,1
Canadá	0,958	-0,5	-4,0	-9,0	-21,4	-4,1
Polonia	2,73	-0,4	-7,7	-4,5	-8,0	11,1
Nueva Zelanda	1,263	-0,3	-1,5	-8,7	-26,8	-3,3
Sudáfrica	6,842	0,4	3,2	-7,5	-28,2	-0,3
Argentina	4,081	0,6	2,6	7,4	18,2	29,5
Hungría	185,6	0,7	-10,8	-1,8	-2,4	7,2
EE.UU.	105,40	1,0	4,0	7,1	13,2	4,4
Zona Euro	0,700	1,1	-6,3	0,3	-2,2	2,2
Israel	3,480	1,8	-1,3	-8,2	-7,9	-9,2
Brasil	1,618	2,0	-2,6	-7,3	-30,1	-9,1
Turquía	1,584	4,3	2,6	5,7	2,8	35,4



Economía Internacional

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



(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 11/05/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 12/04/11.

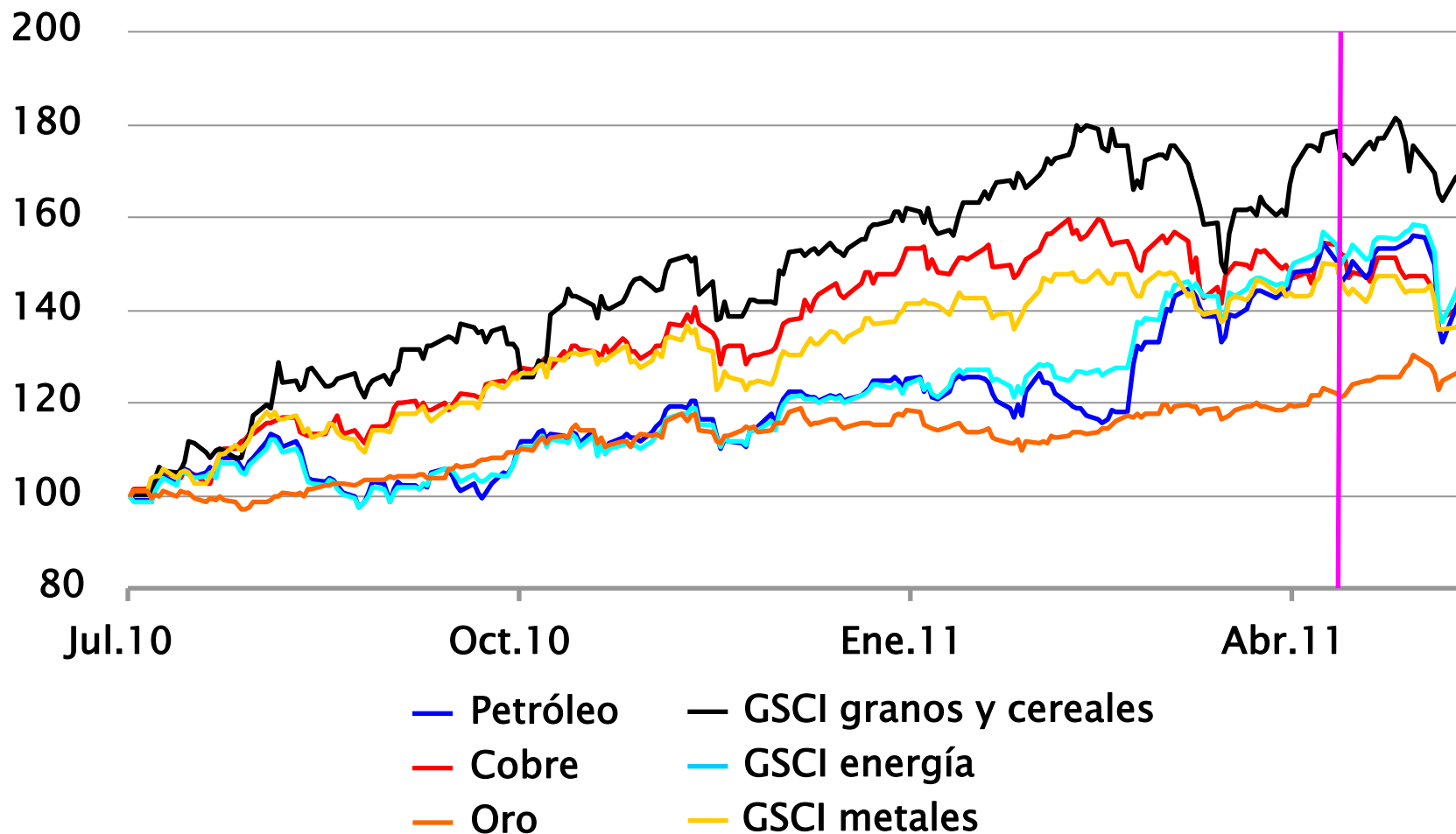
24 (**) Precios FAO corresponden a variaciones m/m de abril.11.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

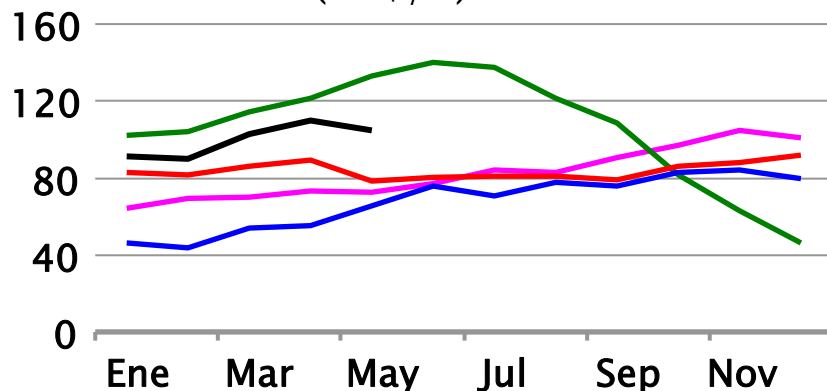
Índice agregado de *commodities* (índice 01.Jul.10=100)



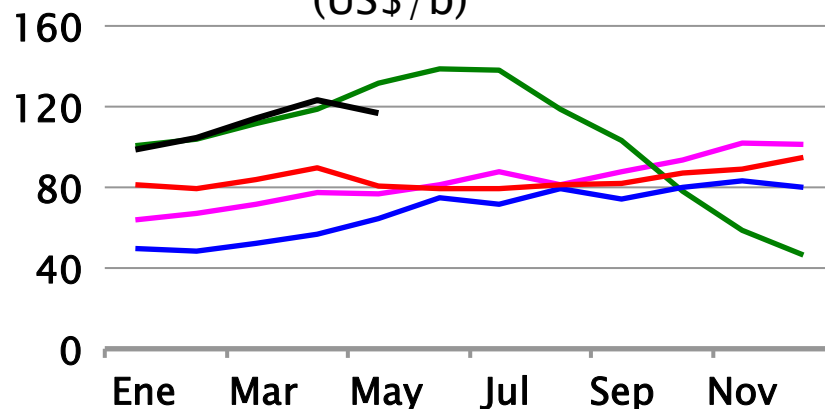


Economía Internacional

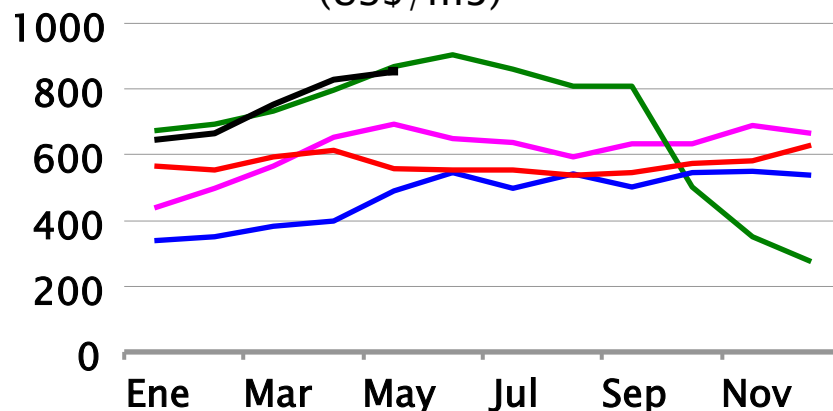
Precios reales de WTI(*)
(US\$/b)



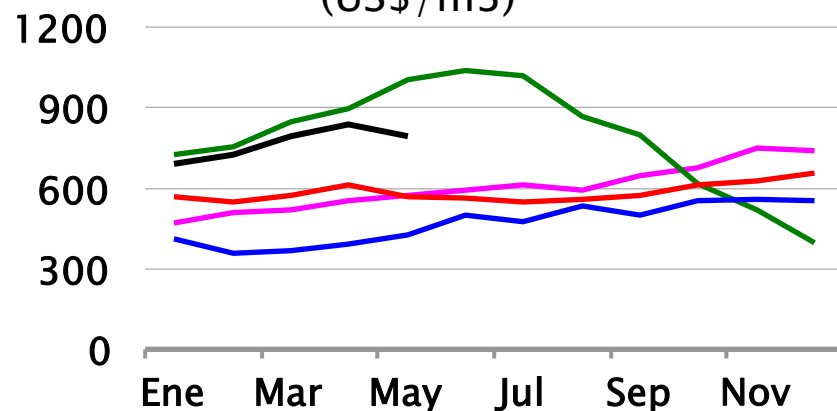
Precios reales de Brent(*)
(US\$/b)



Precios reales de la Gasolina(*)
(US\$/m3)



Precios reales del Heating Oil(*)
(US\$/m3)



— 2007 — 2008 — 2009 — 2010 — 2011

(*) Corresponden a precios reales deflactados por IPP de EE.UU. a marzo.11. Estimación de mayo 2011 corresponde al promedio efectivo al 11 de mayo.

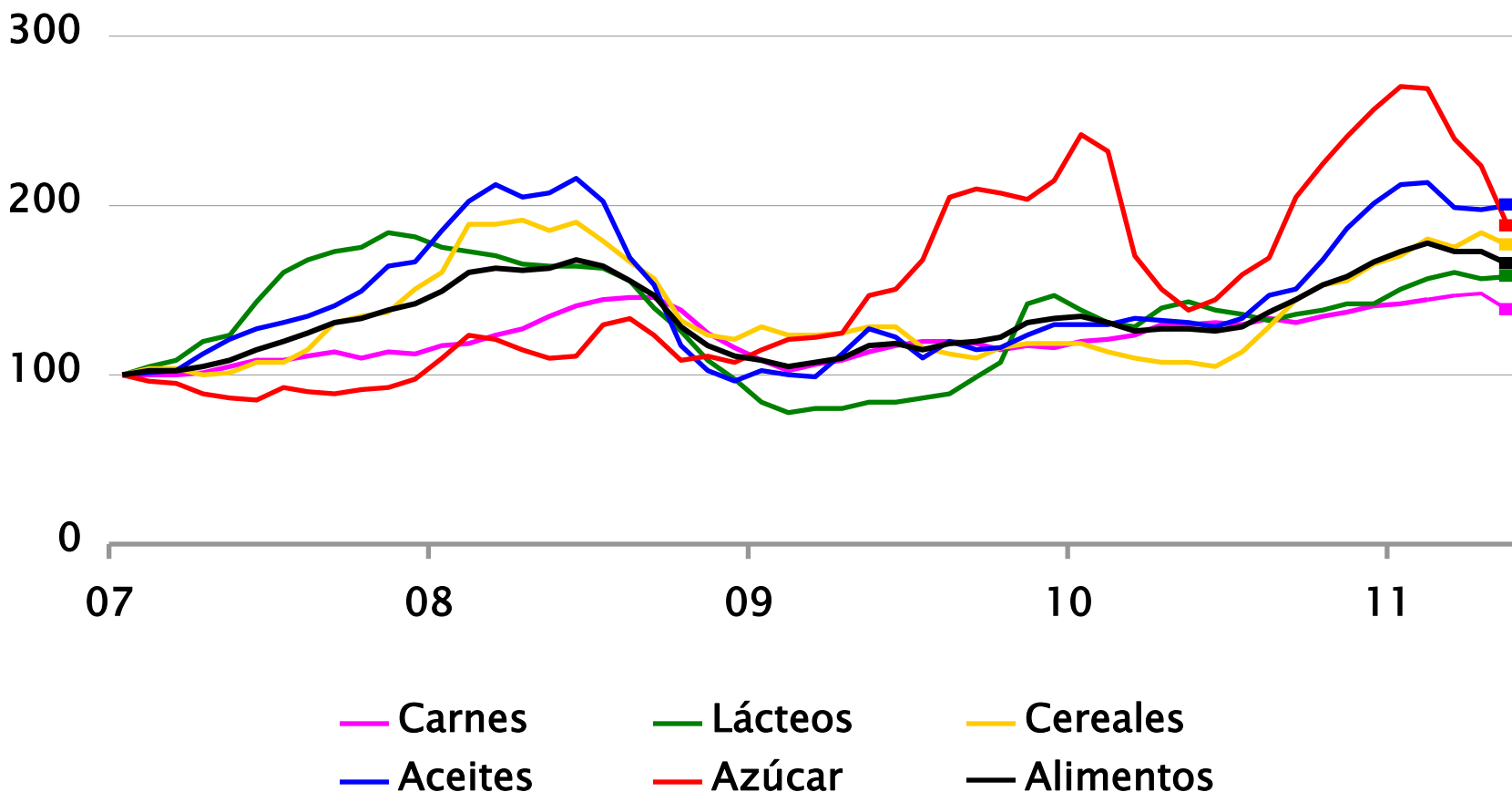
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Precios Internacionales de Alimentos(*)

(índice, 2007=100)



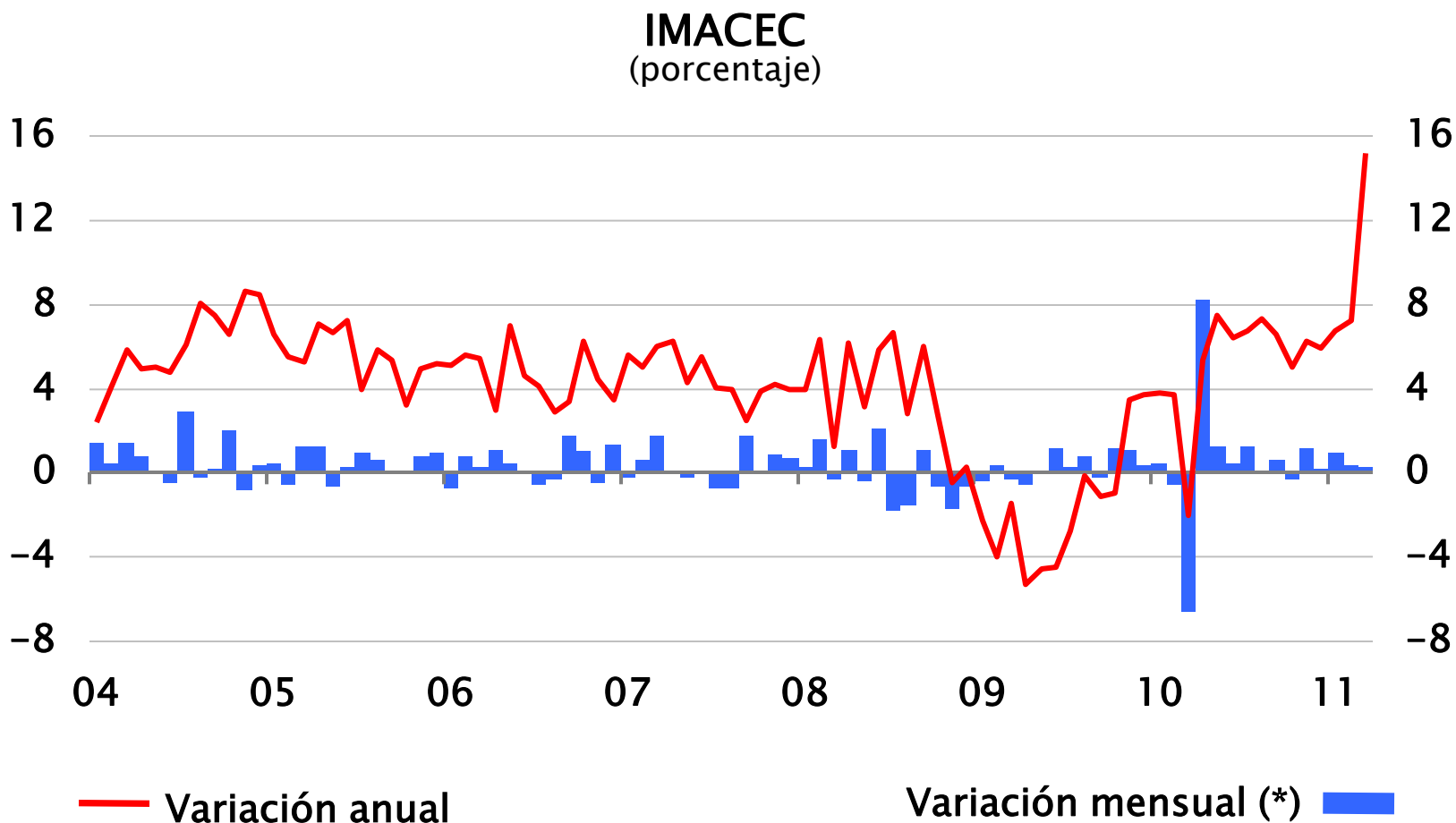
(*) Estimación de Mayo 2011 se realiza en base a precios de alimentos representativos para cada subíndice, vigentes al 11 de mayo.
Fuentes: BCCH, Food and Agriculture Organization (FAO).



Escenario interno



Demanda y actividad



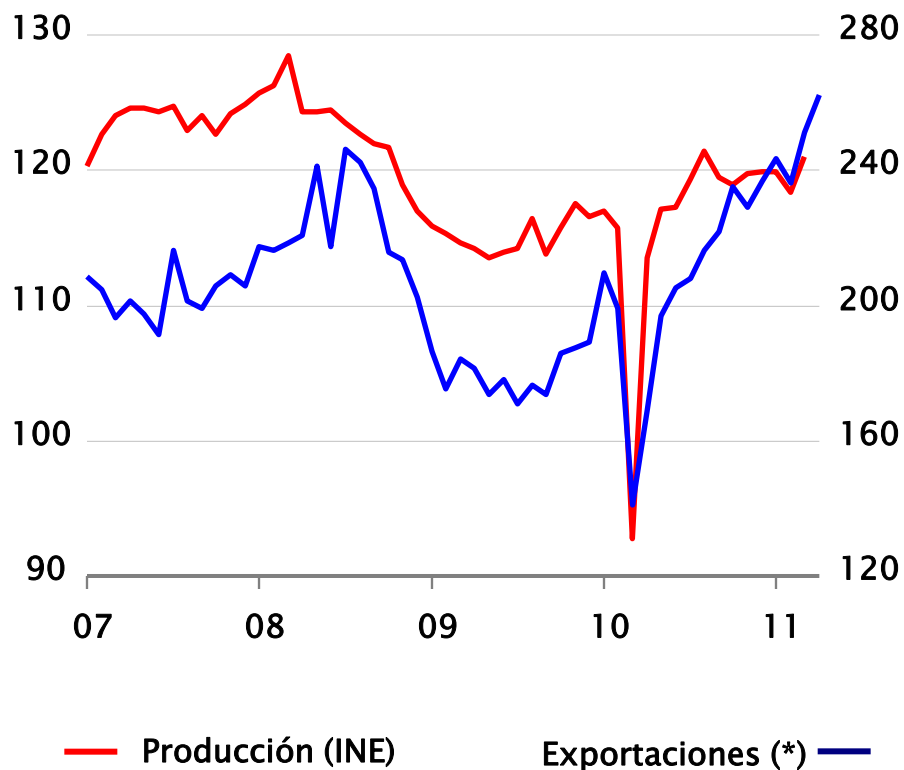
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

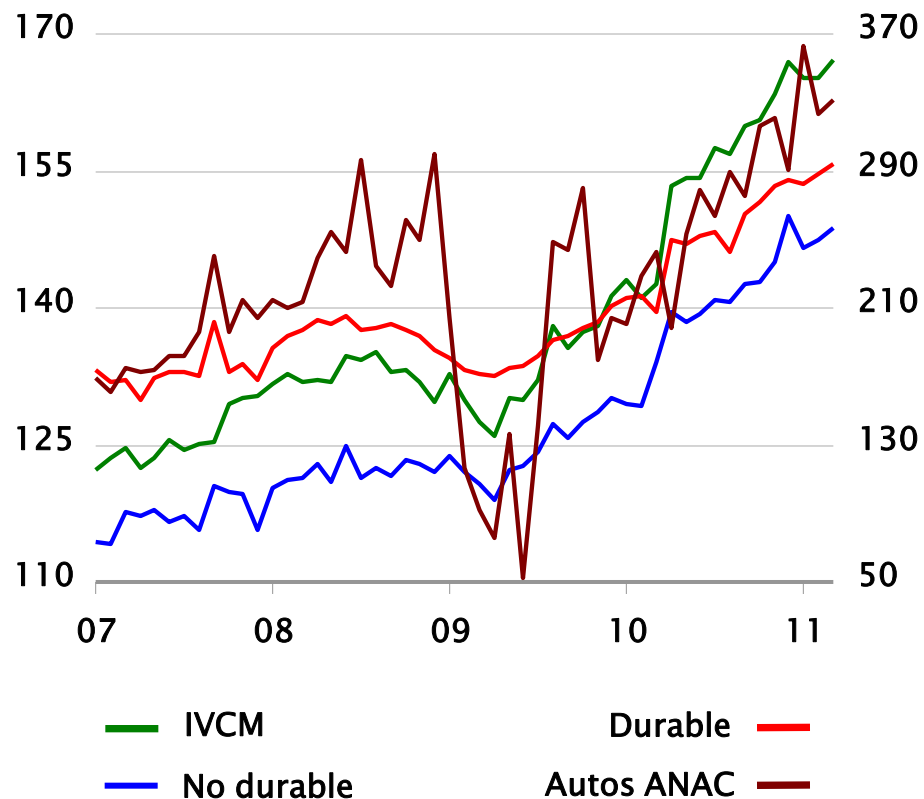
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



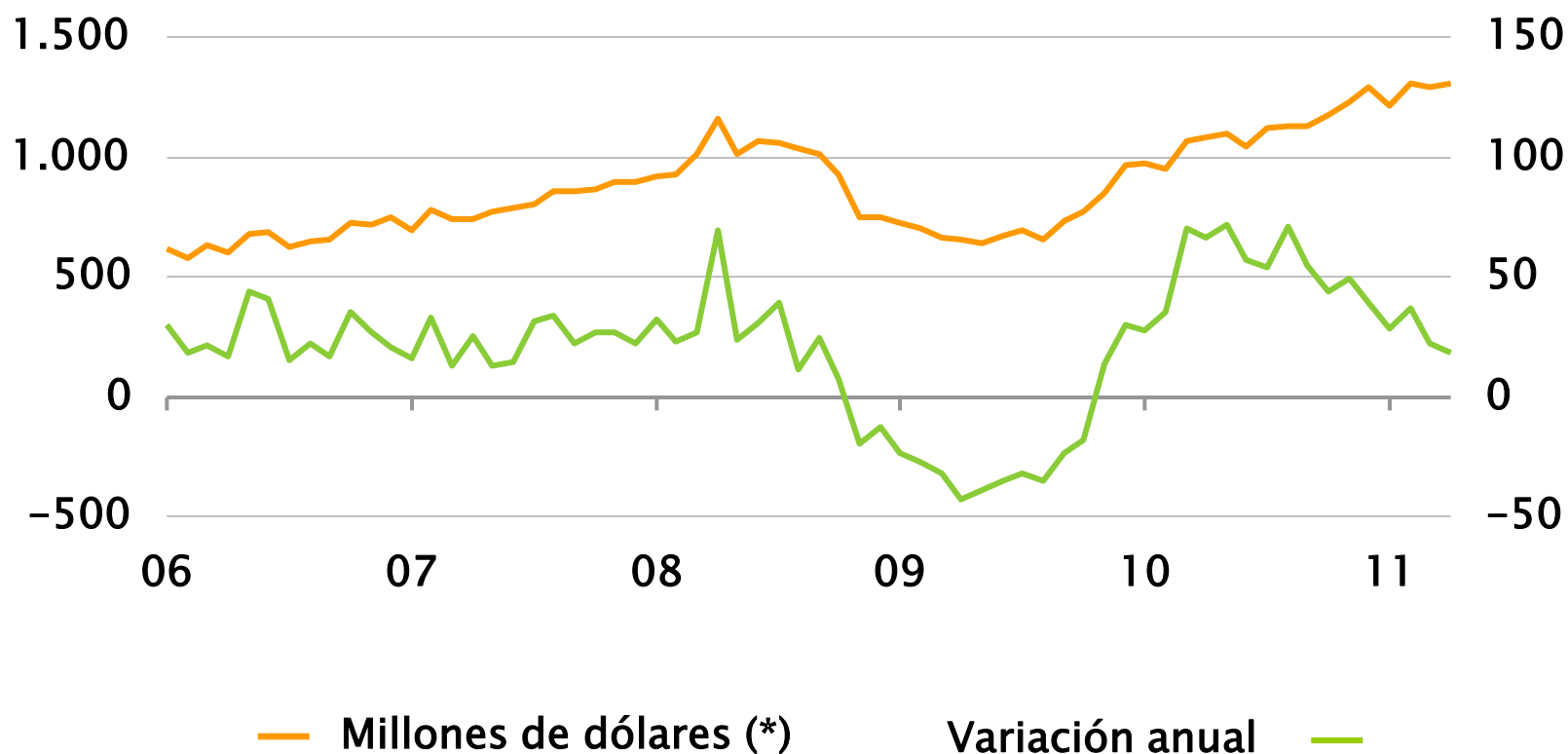
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)

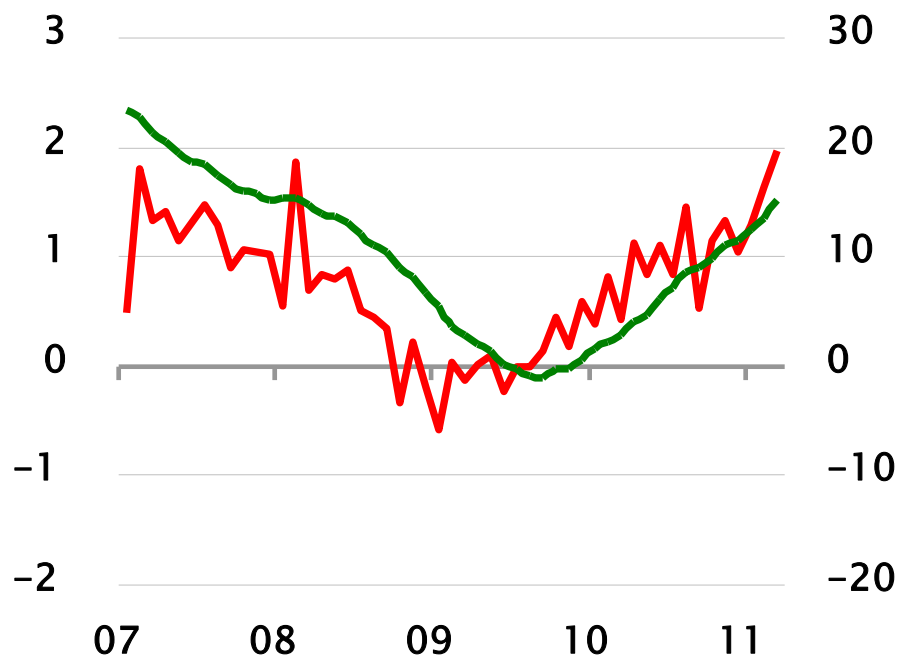


(*) Serie desestacionalizada.

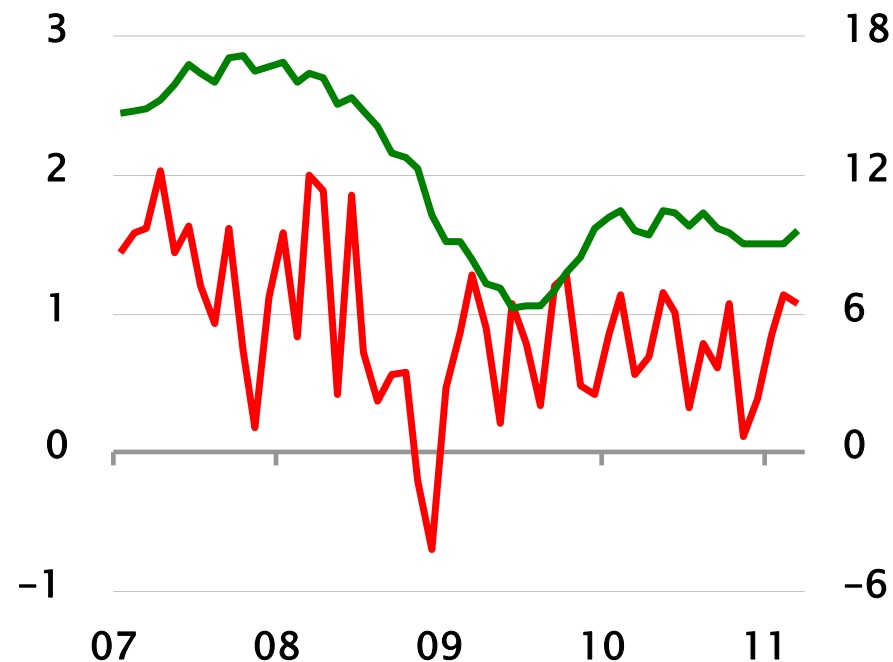


Demanda y actividad

Colocaciones consumo nominales
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF
(series desestacionalizadas, porcentaje)



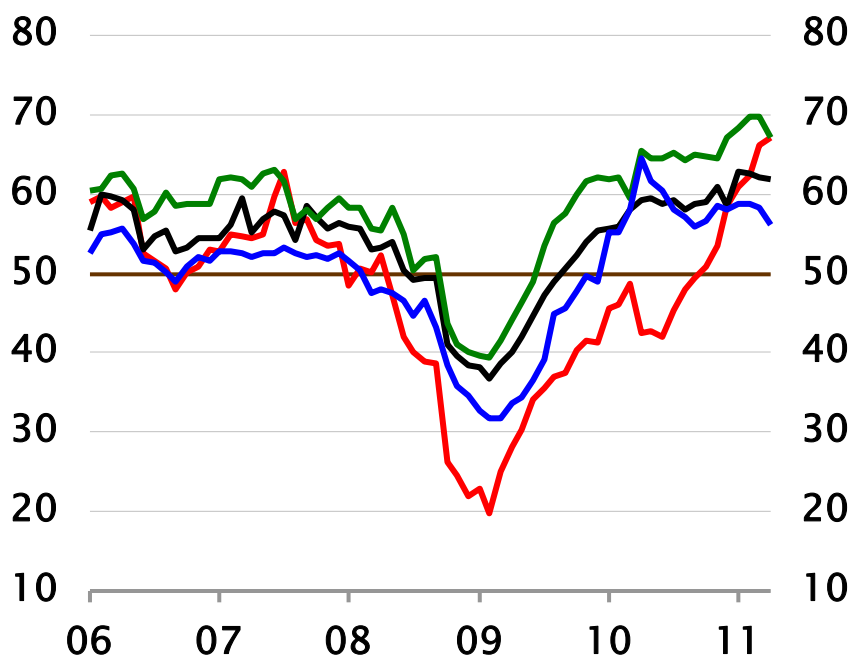
— Variación mensual

Variación anual —

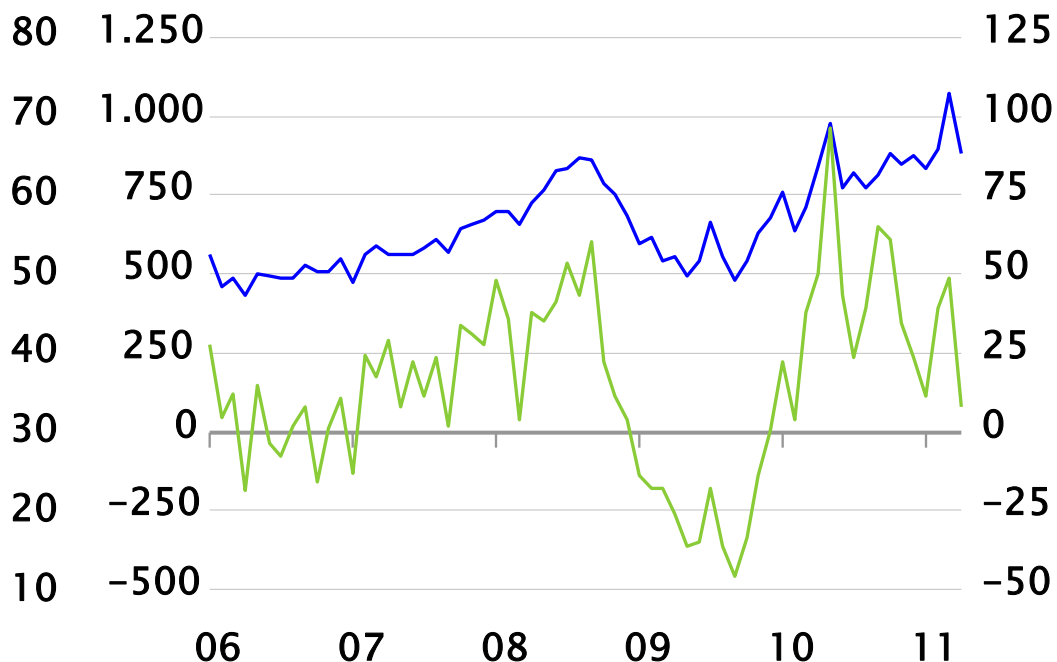


Demanda y actividad

Percepción de los empresarios: IMCE (1)
(series desestacionalizadas)



Importaciones de bienes de capital
(nominal, porcentaje)



— Industria — Construcción — Comercio
— Total

— Millones de dólares (2) — Variación anual

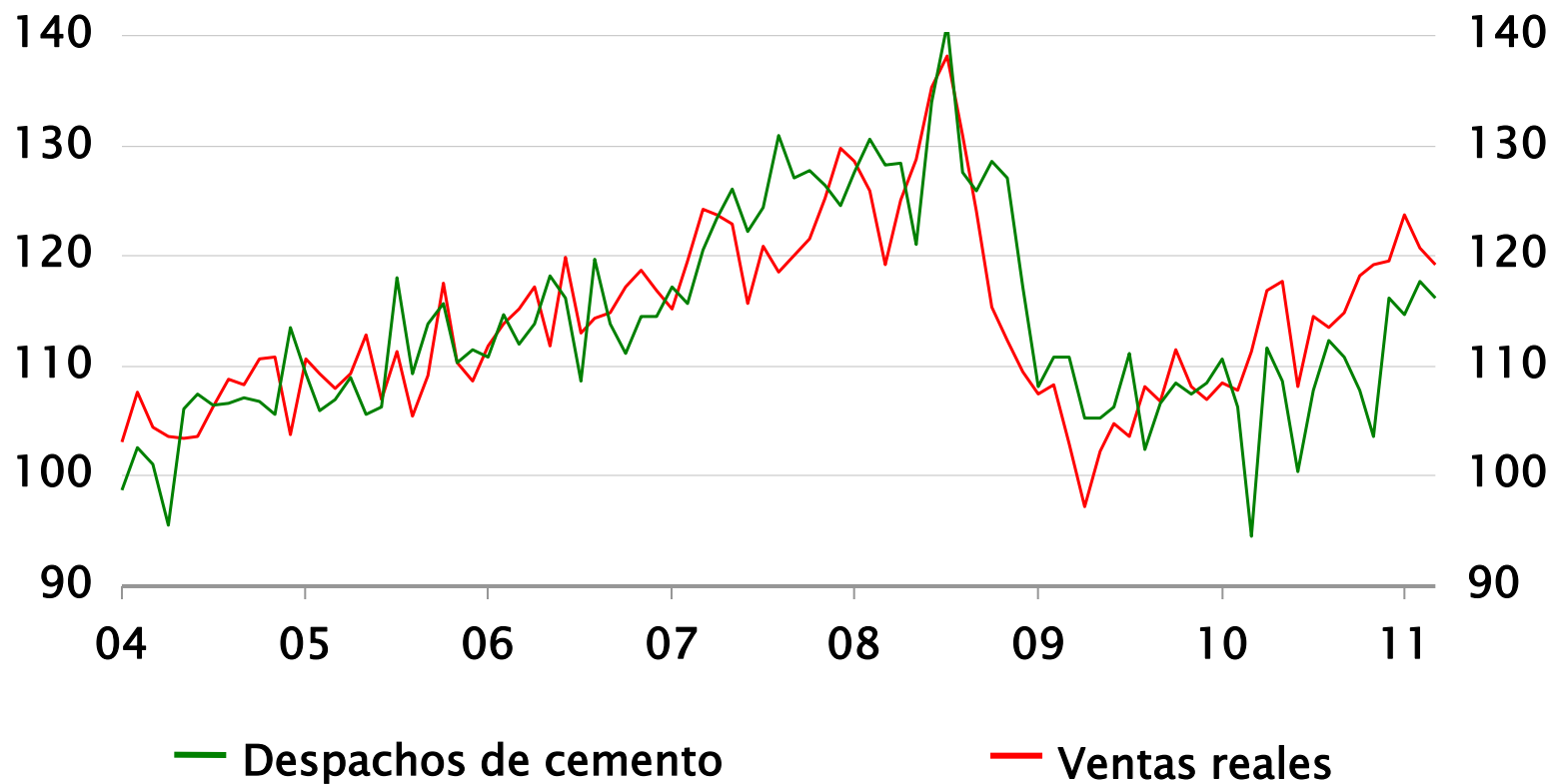
(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

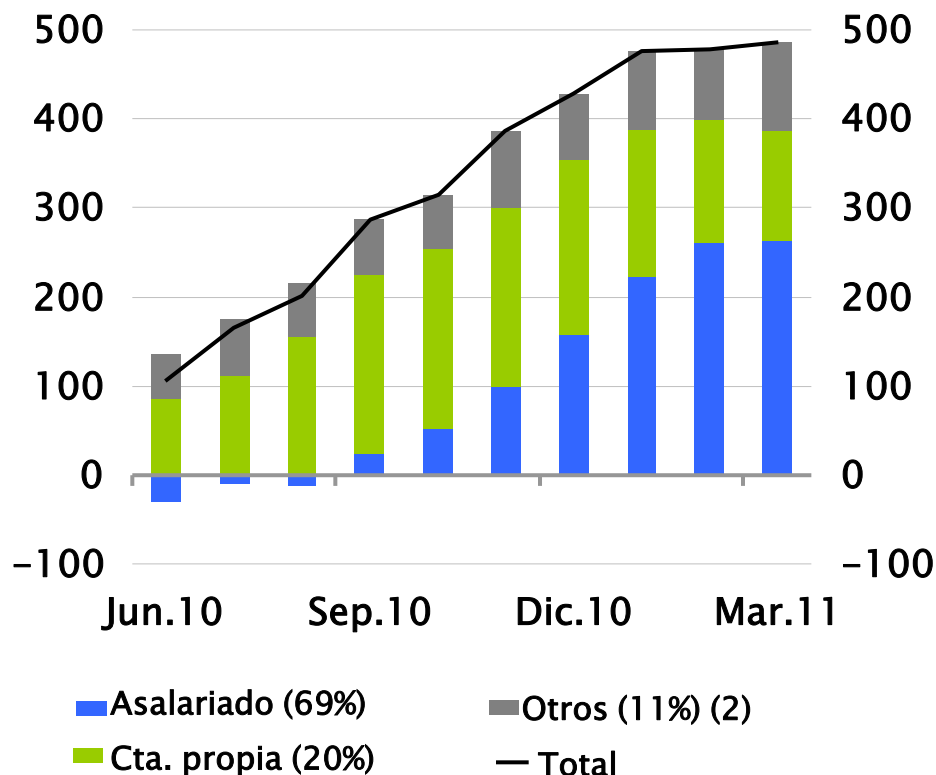
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



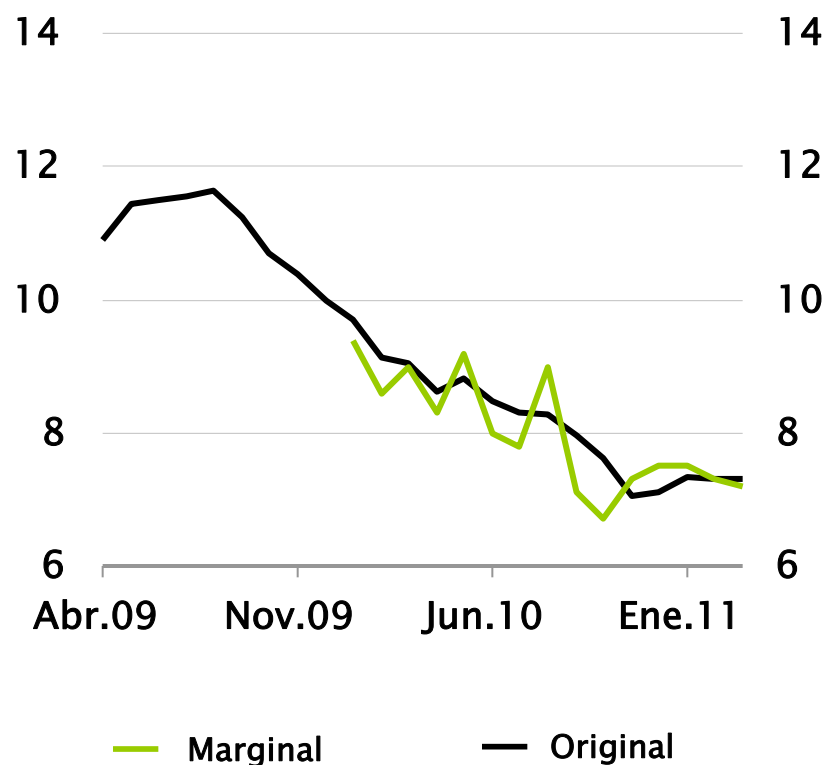


Demanda y actividad

Empleo por categorías NENE (1)
(acumulado, miles de personas)



Tasa de desempleo
(porcentaje)

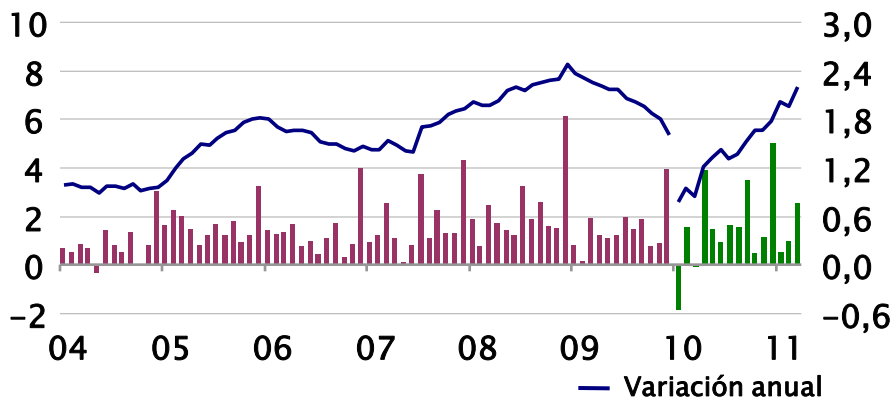


(1) Acumulado desde marzo 2010. (2) Incluye: Empleador (5%), Personal de servicio (5%) y Familiar no remunerado (1%).

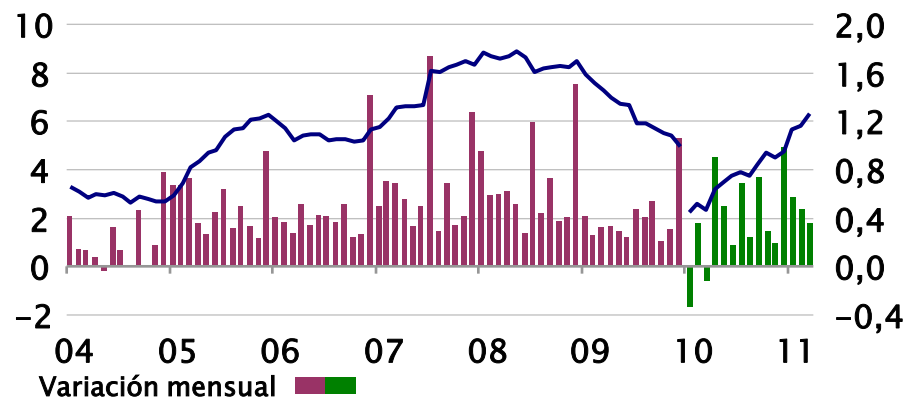


Empleo, salarios y precios

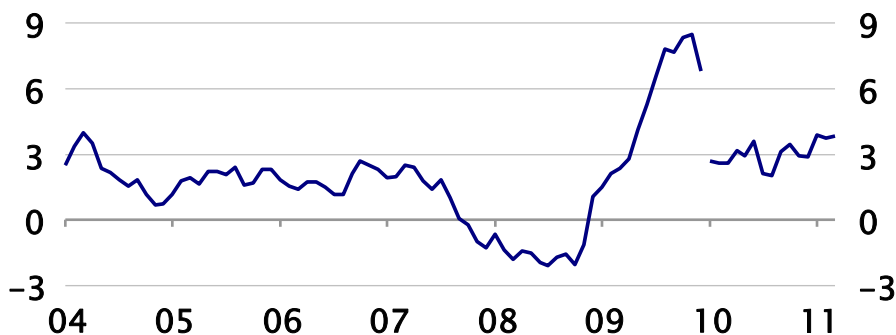
CMO nominal (1)
(porcentaje)



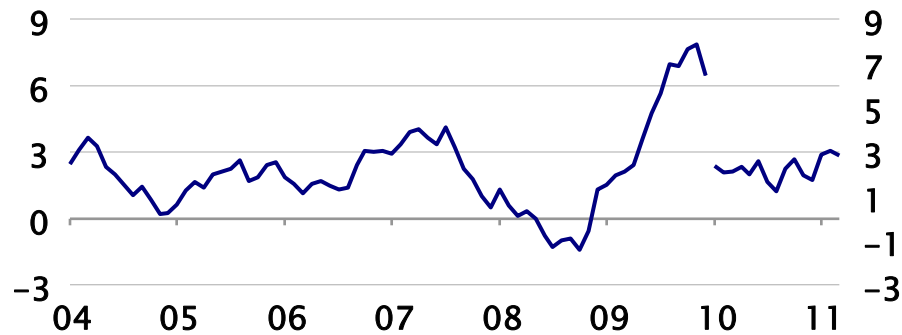
IREM nominal (1)
(porcentaje)



CMO real (2)
(porcentaje)



IREM real (2)
(porcentaje)



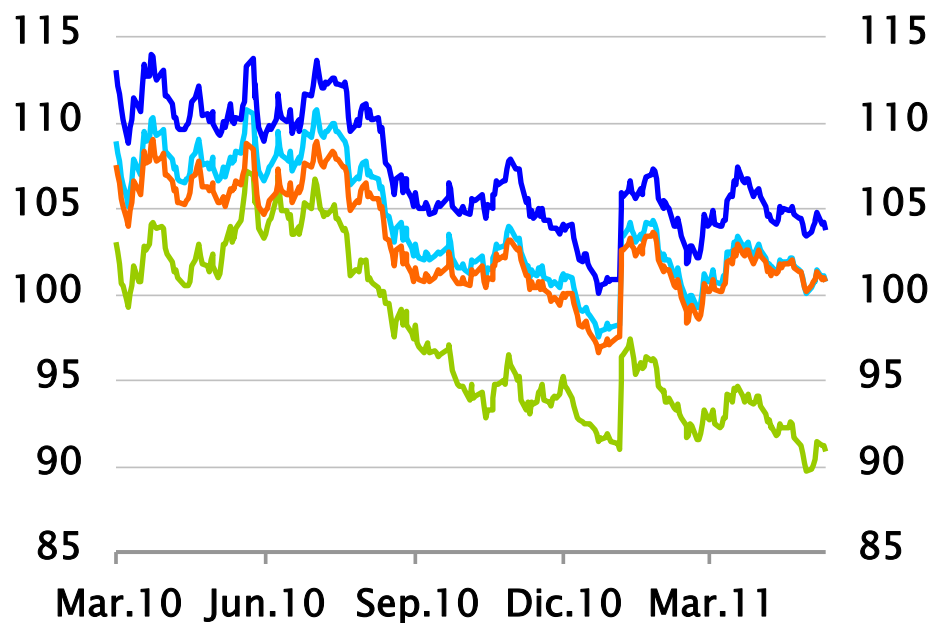
(1) La variación anual es construida con las series referenciales para el año 2009 publicadas por el INE. (2) La variación anual para salarios reales fue elaborada a partir de los índices nominales referenciales para el 2009 publicados por el INE.



Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

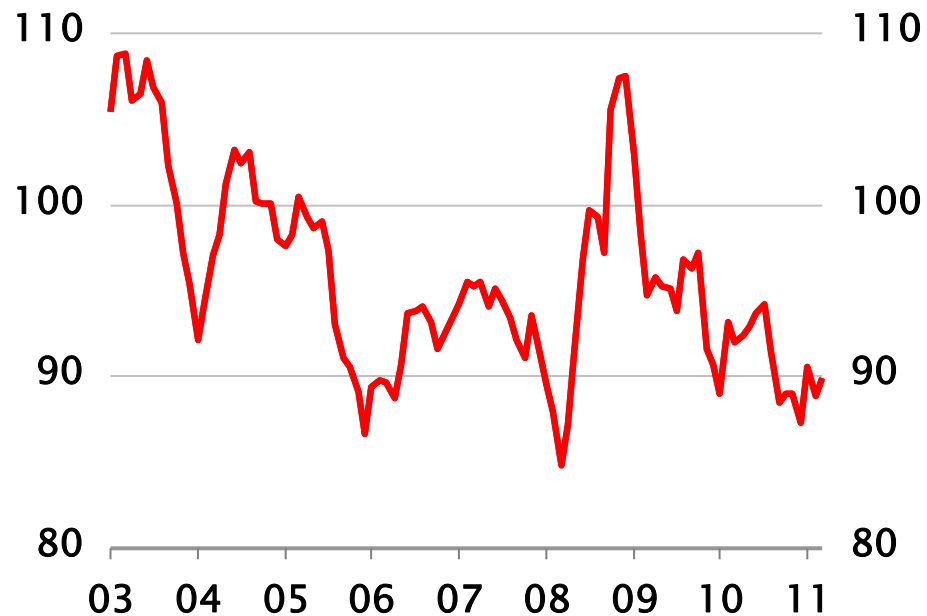
(índice 02/01/2006=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

Tipo de cambio real

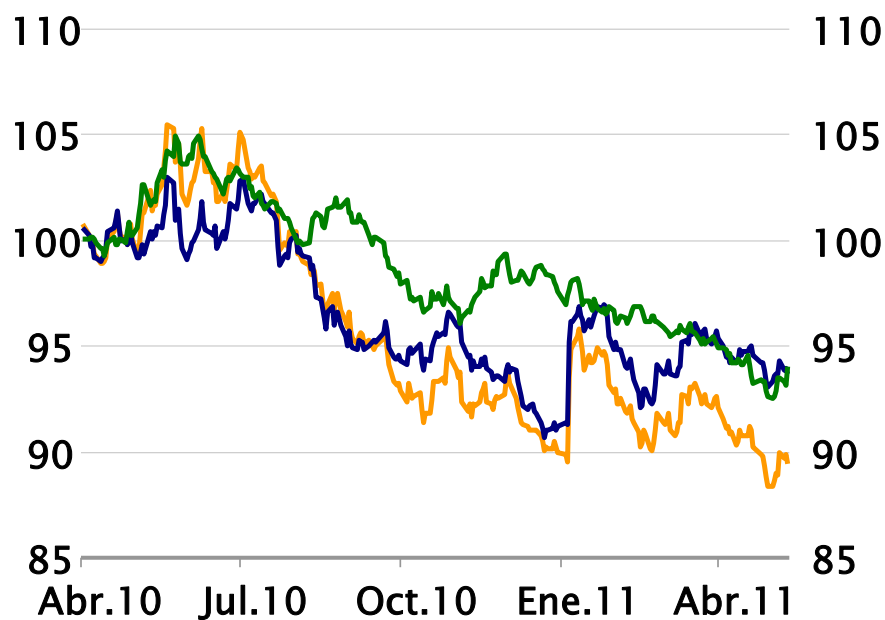
(índice 1986=100)





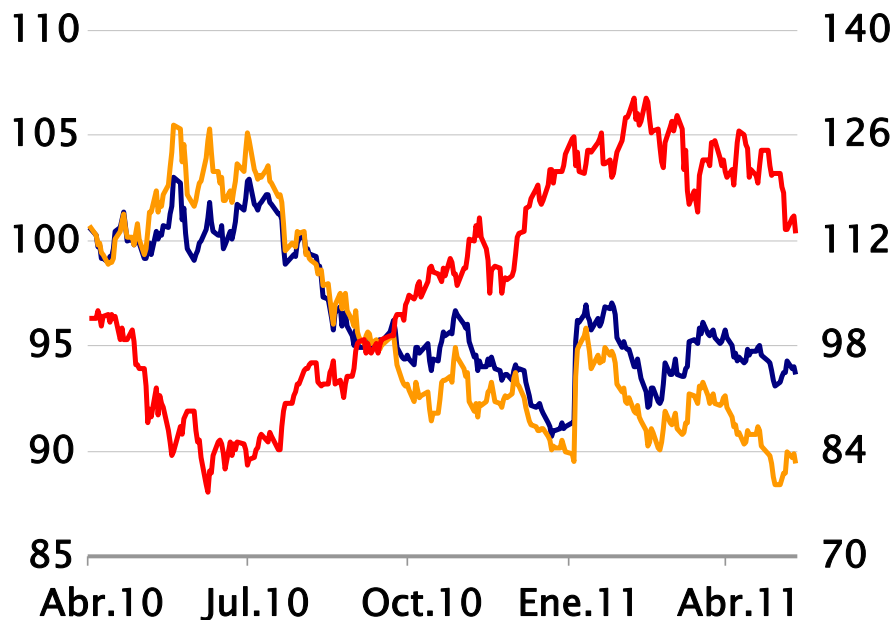
Mercados financieros

Tipo de cambio nominal
(datos diarios, índice abr.2010=100)



— TCM
— TCO

Broad Index —

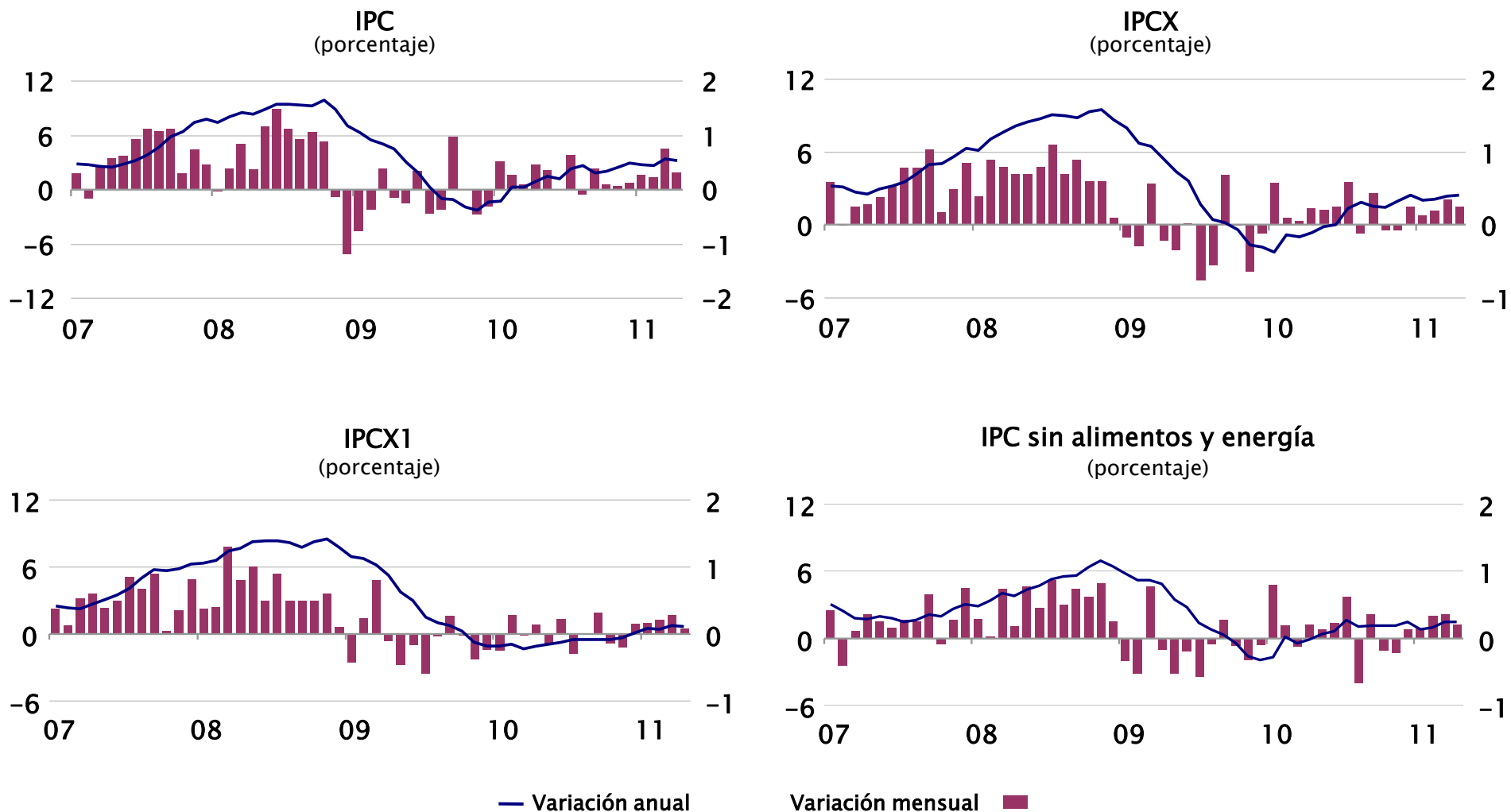


— TCM
— TCO

Precio cobre —



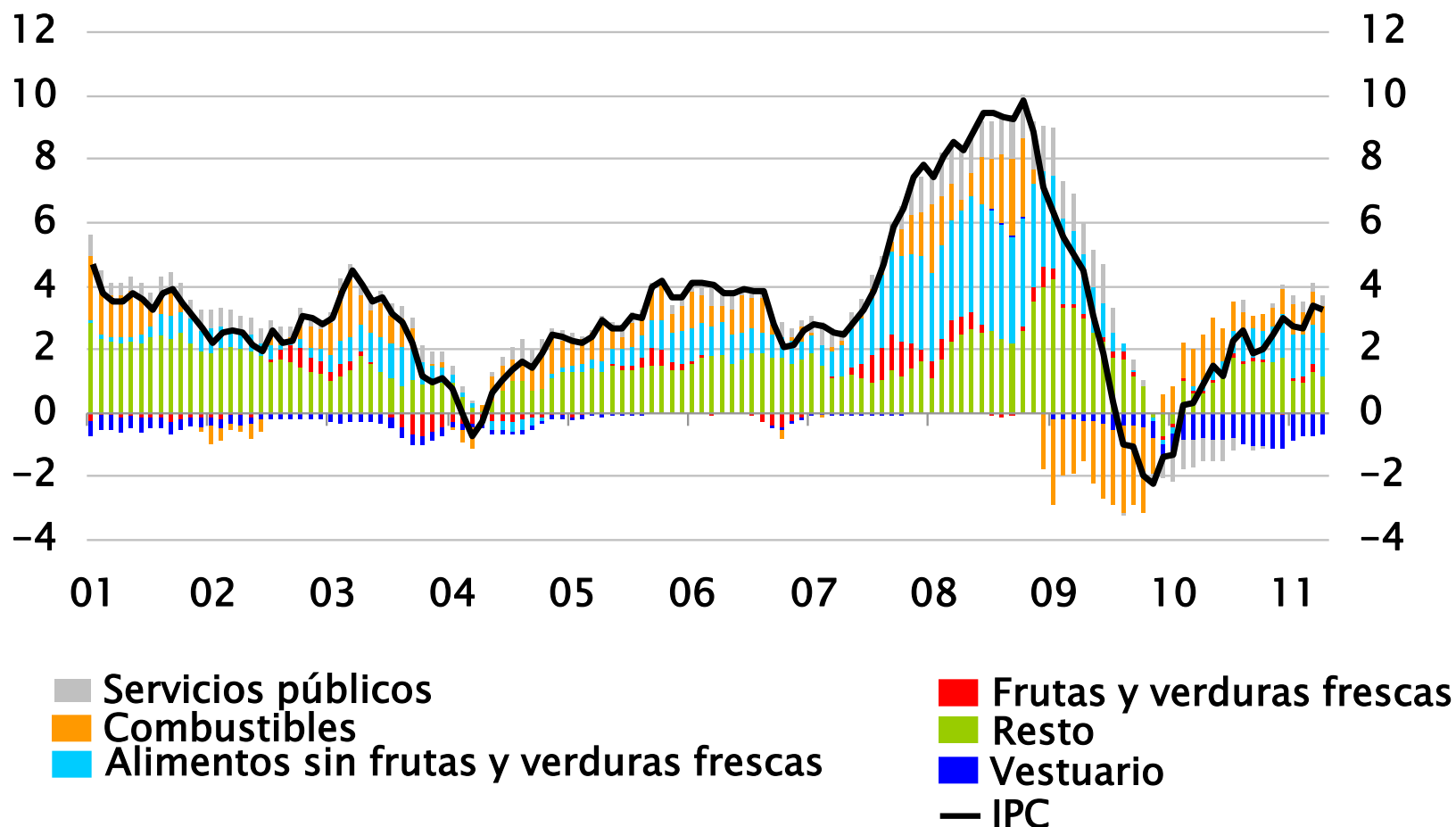
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

Incidencias en la inflación anual del IPC (variación anual, puntos porcentuales)

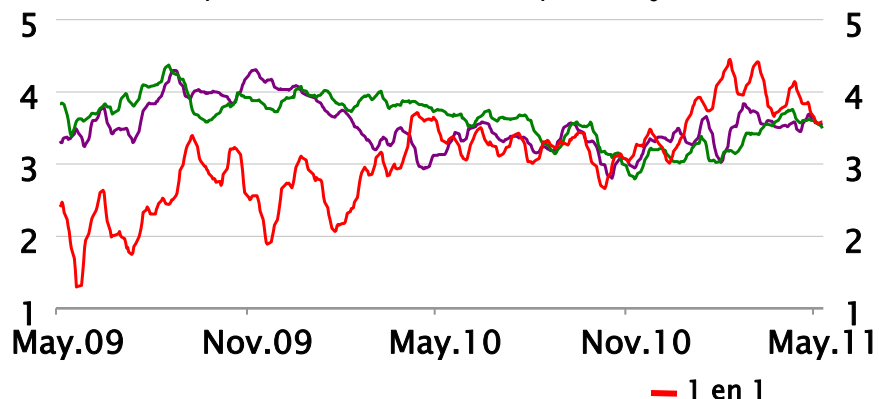




Expectativas de mercado

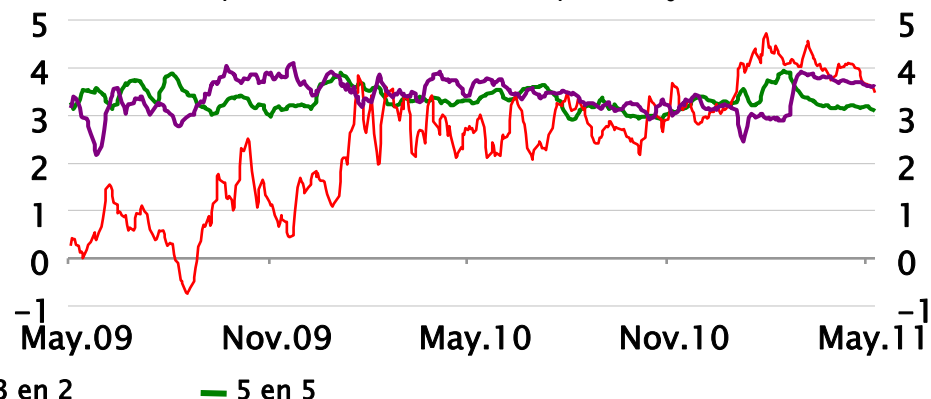
Compensación inflacionaria *forward swap*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



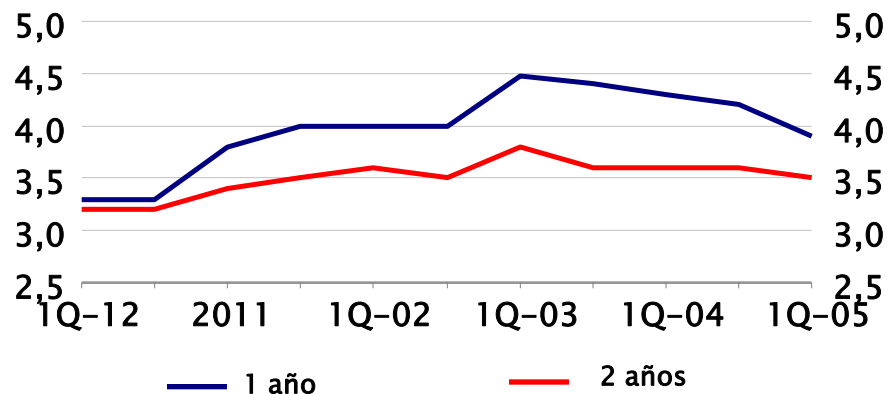
Compensación inflacionaria *forward bonos*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



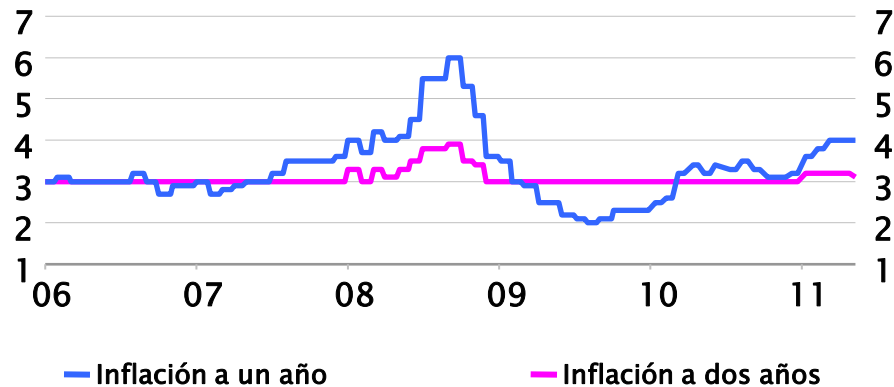
Expectativas inflación EOF

(datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE

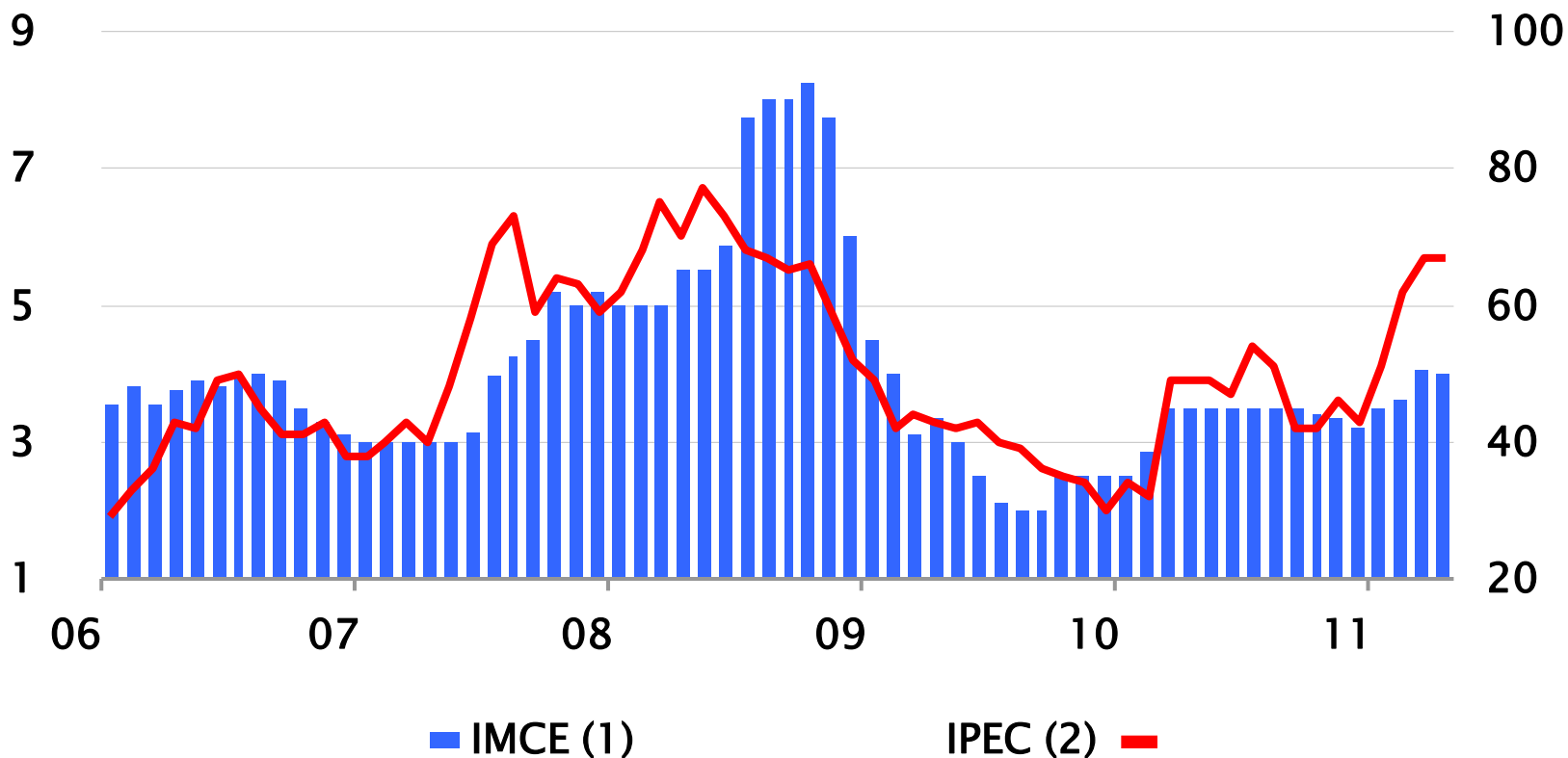
(porcentaje)





Expectativas de mercado

Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



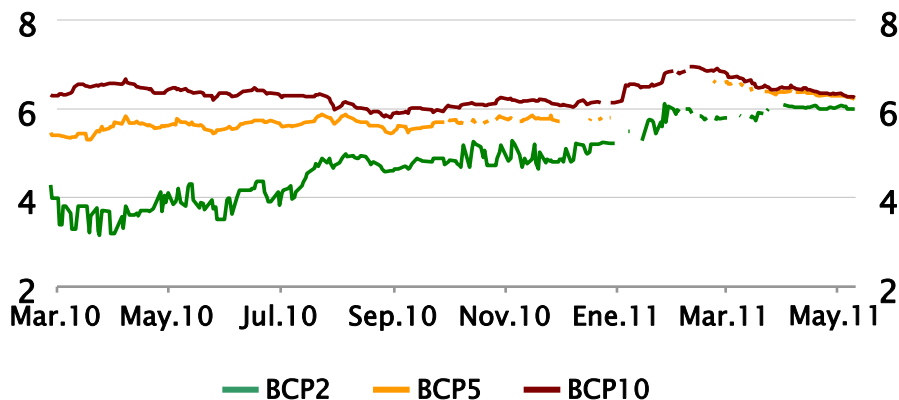
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio (se utiliza un promedio simple). (2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.



Mercados financieros

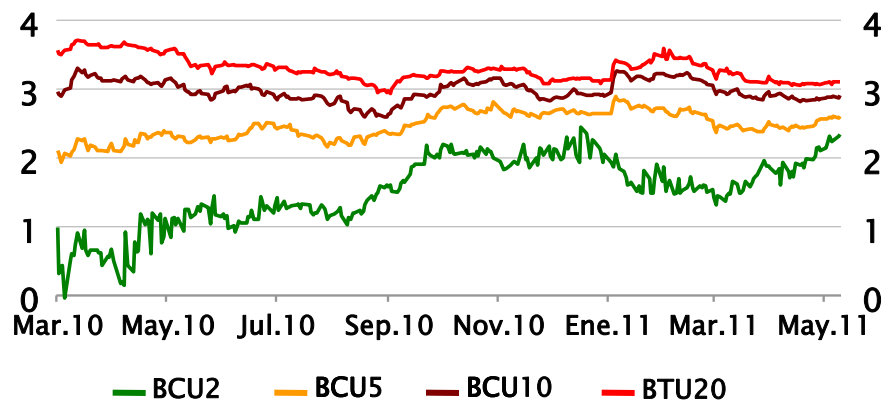
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



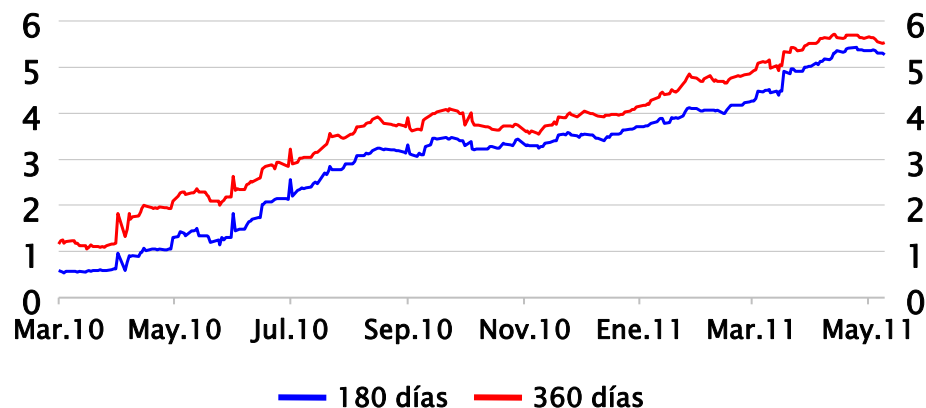
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

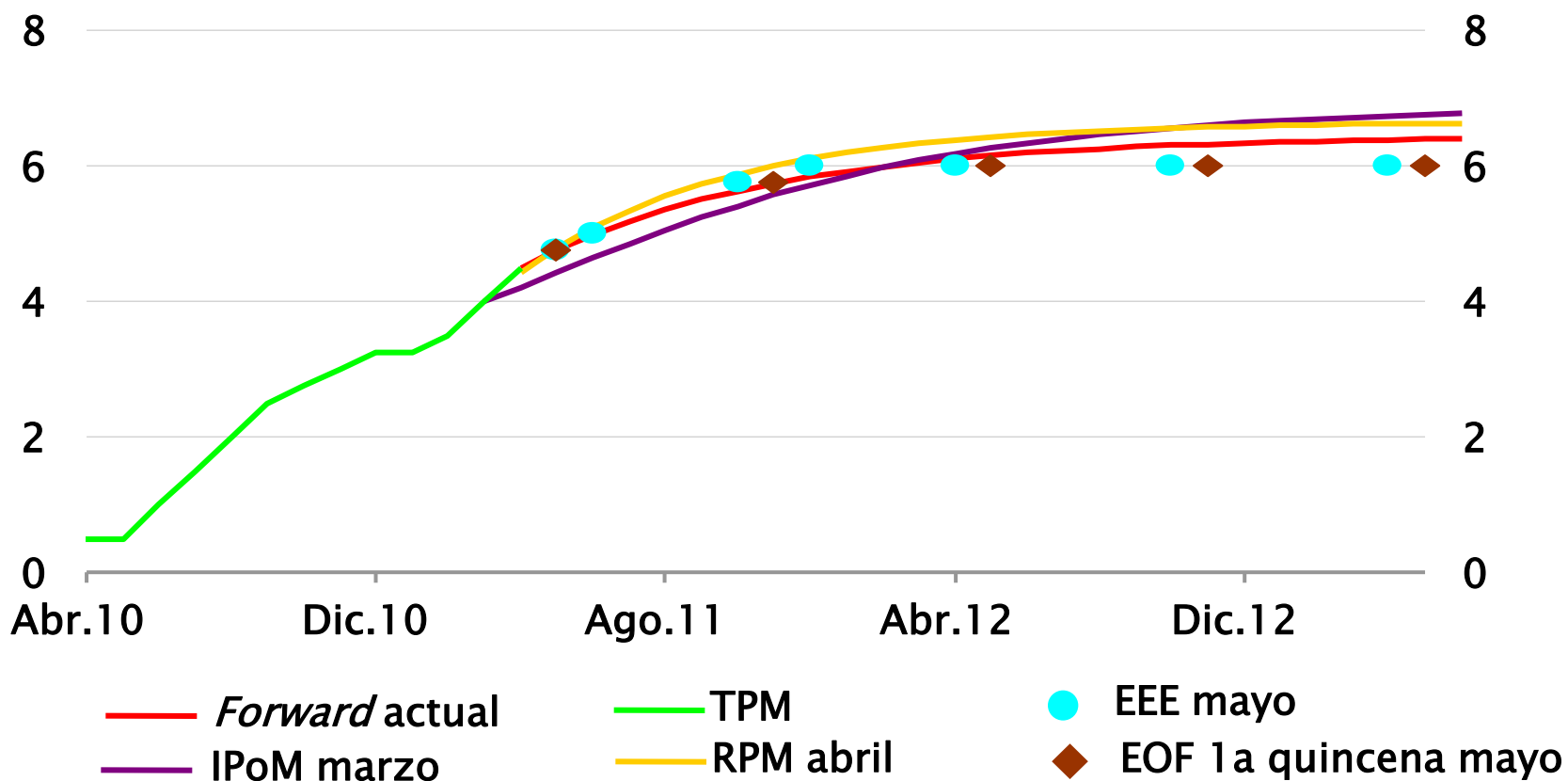
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



Glosario

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.

Broad index: Tipo de cambio nominal multilateral de Estado Unidos.

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

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

CEMBI: Corresponde a premios por riesgo de bonos corporativos; cifras elaboradas por JP Morgan.

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.

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: Corresponde a premios por riesgo de bonos soberanos; cifras elaboradas por JP Morgan.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

Eonia: Corresponde a la tasa interbancaria *overnight* promedio en euros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

GSCI: *Goldman Sachs Commodity Index*, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por *Standard & Poor's*.

High Yield: Corresponde a 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.

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

Glosario

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

IREM: Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

IVCM: Índice de ventas de comercio al por menor (INE).

LCH: Letras de crédito hipotecario.

M1: Es el circulante más los 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 los depósitos a plazo del sector privado, más los depósitos de ahorro a plazo, más las cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más las captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos las inversiones de FM en M2 y menos las inversiones CAC en M2.

M3: Es el M2 más los depósitos en moneda extranjera del sector privado, más los documentos del BCCh, más los bonos de tesorería, más las letras de crédito, más el resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más las cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos las inversiones de FM en M3 y menos las inversiones de AFP en M3.

MSCI: Índice creado por Morgan Stanley, el cual está diseñado para medir 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.