

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

SEPTIEMBRE 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 14 de septiembre de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

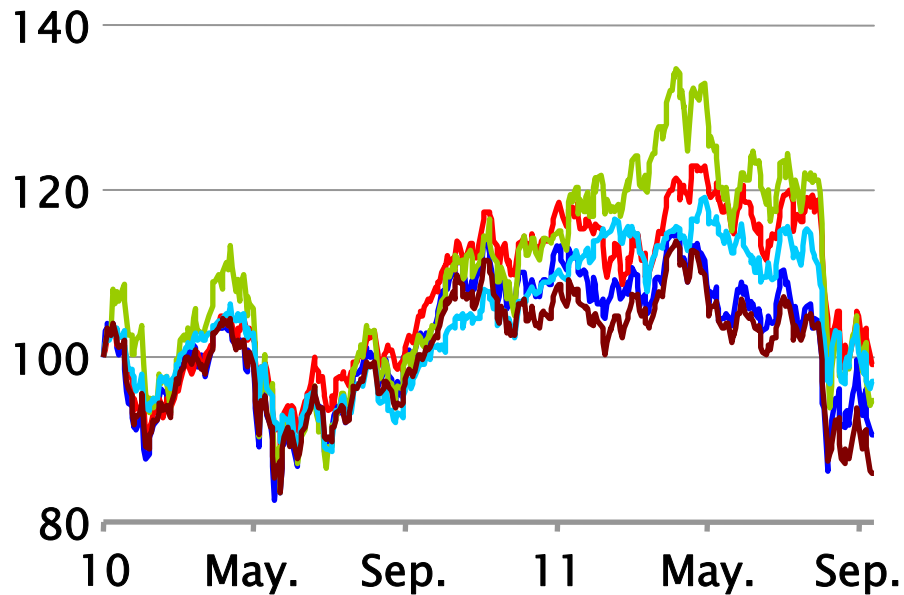


Escenario internacional



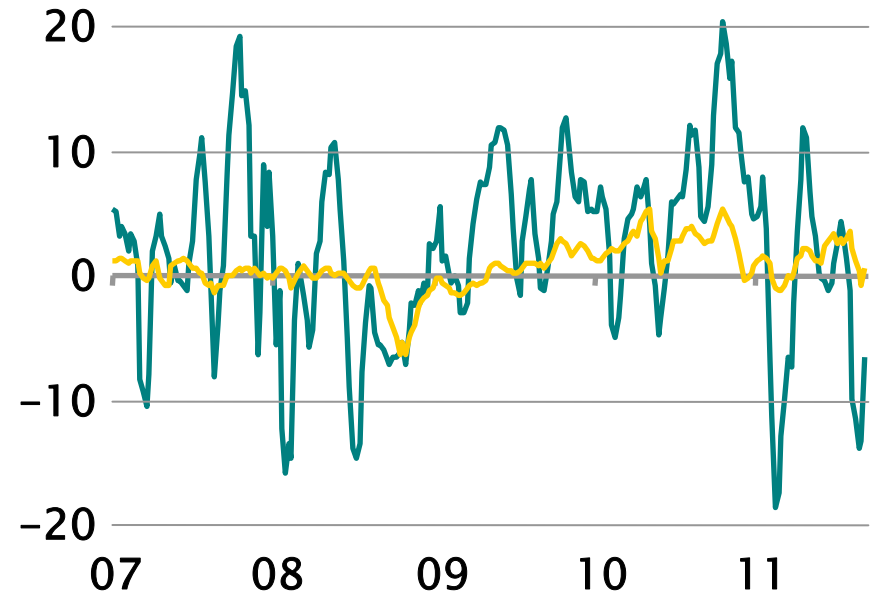
Economía Internacional

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)



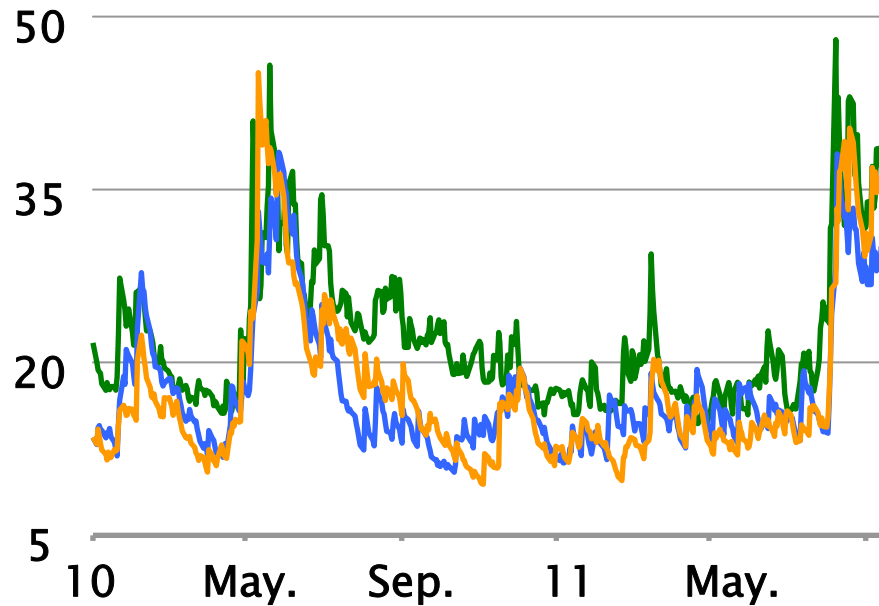
— Total Renta Fija — Total Renta Variable

3 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg



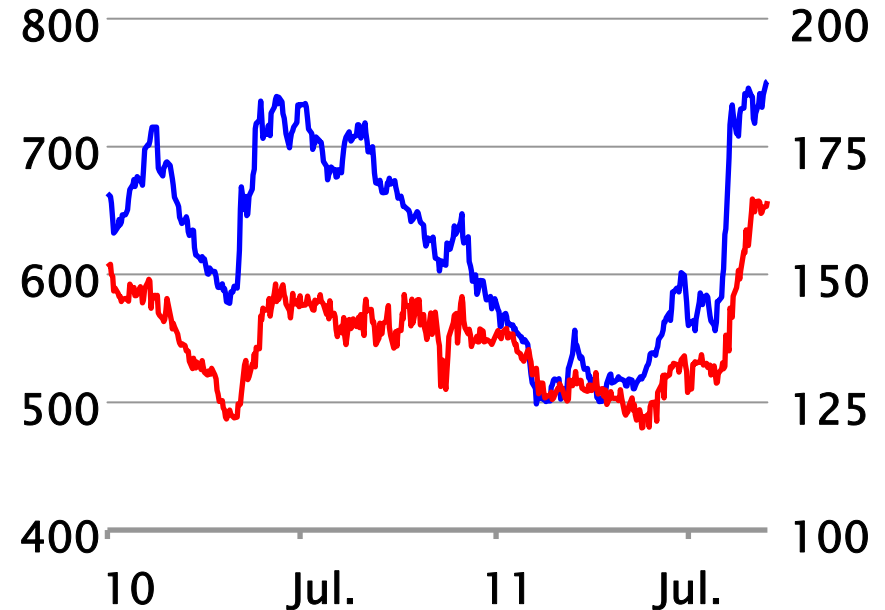
Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



- Mercados emergentes
- Mercados EE.UU (VIX)
- Mercados Europeos

Primas por riesgo corporativo (puntos base)

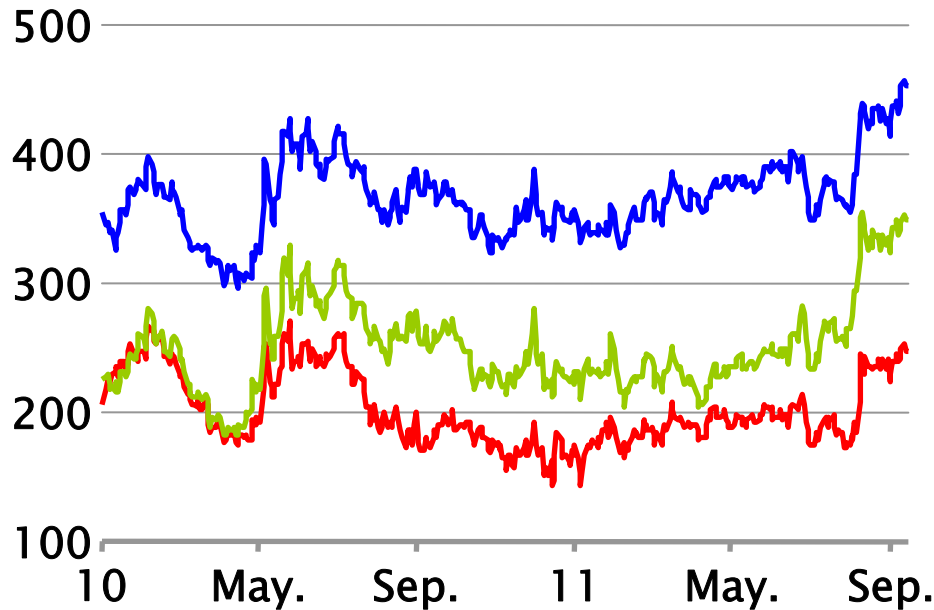


- *High Yield* economías desarrolladas
- Premios corporativos A de EE.UU. —

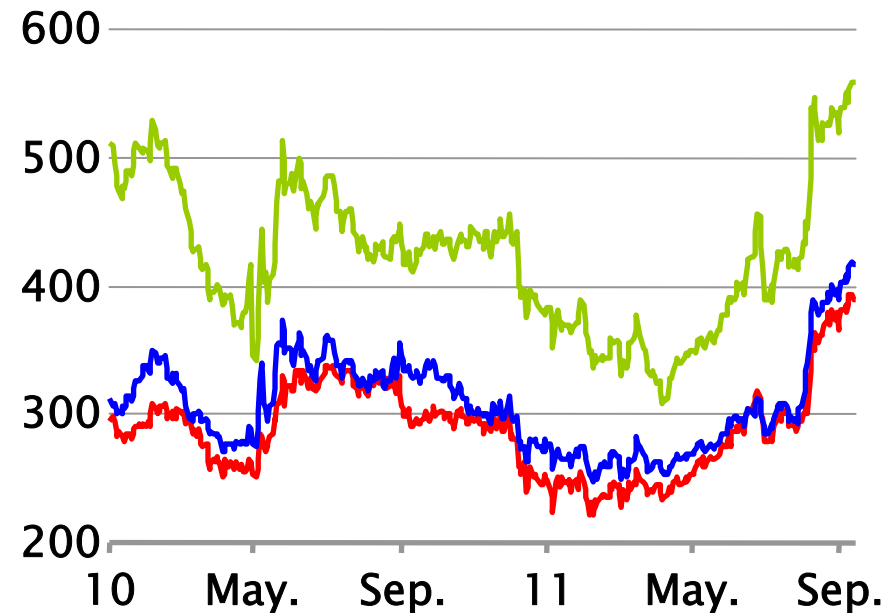


Economía Internacional

Premios por riesgo soberano (1)
(puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2)
(puntos base)

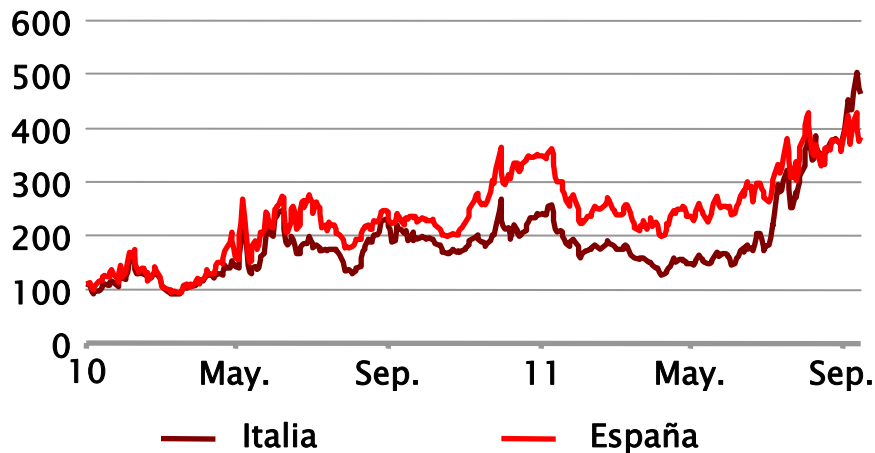
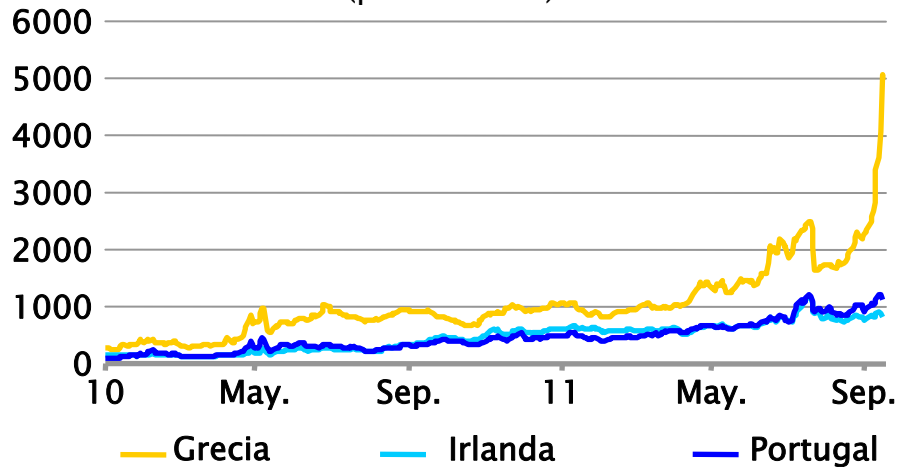


— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente

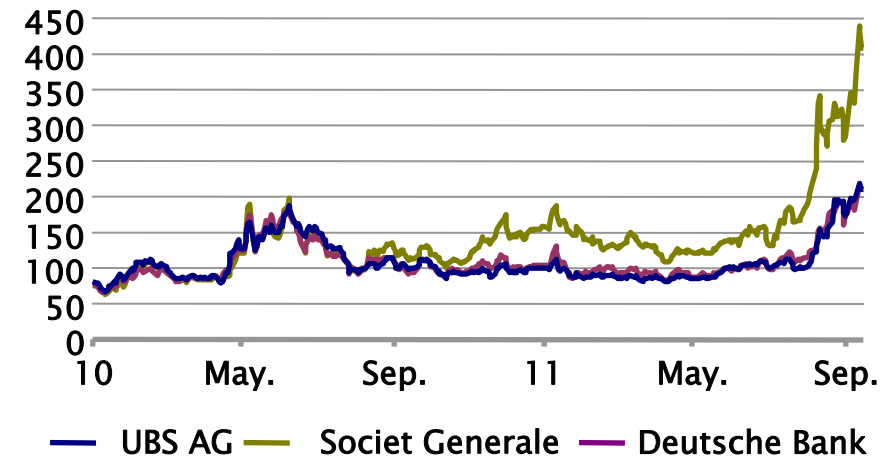
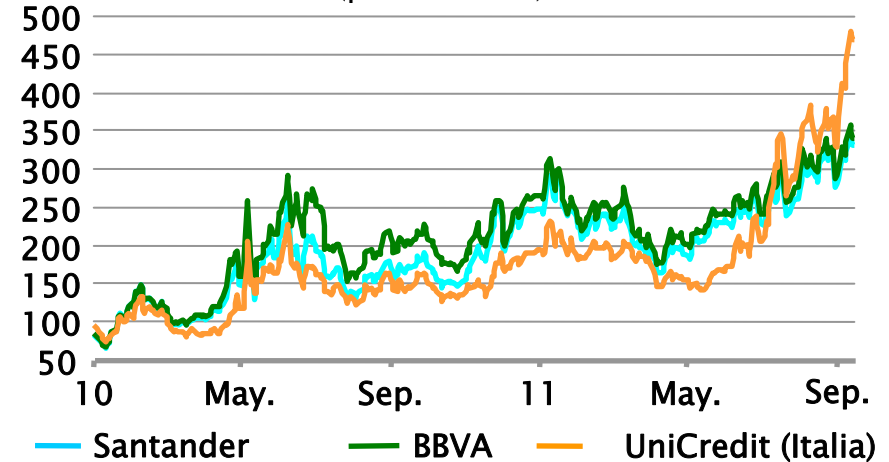


Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



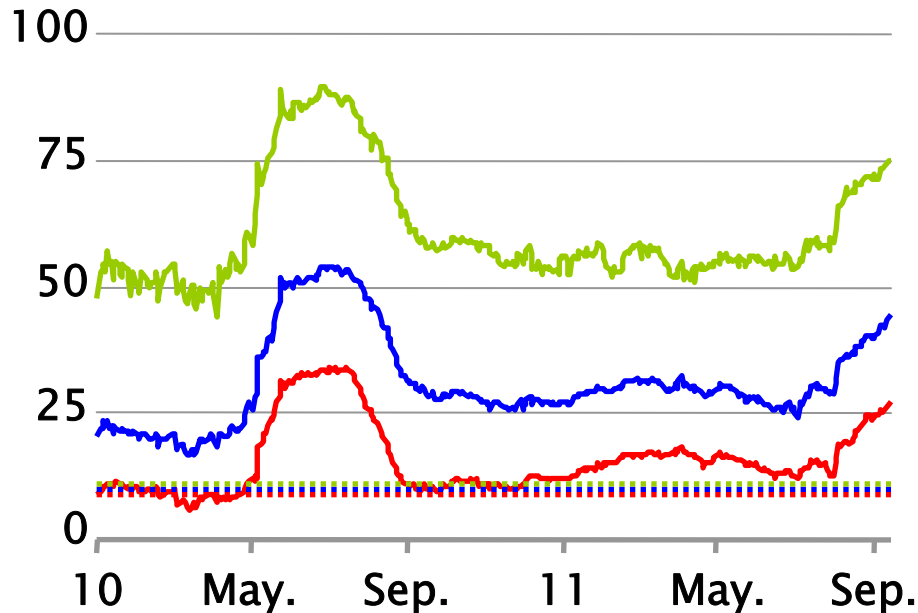
CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)



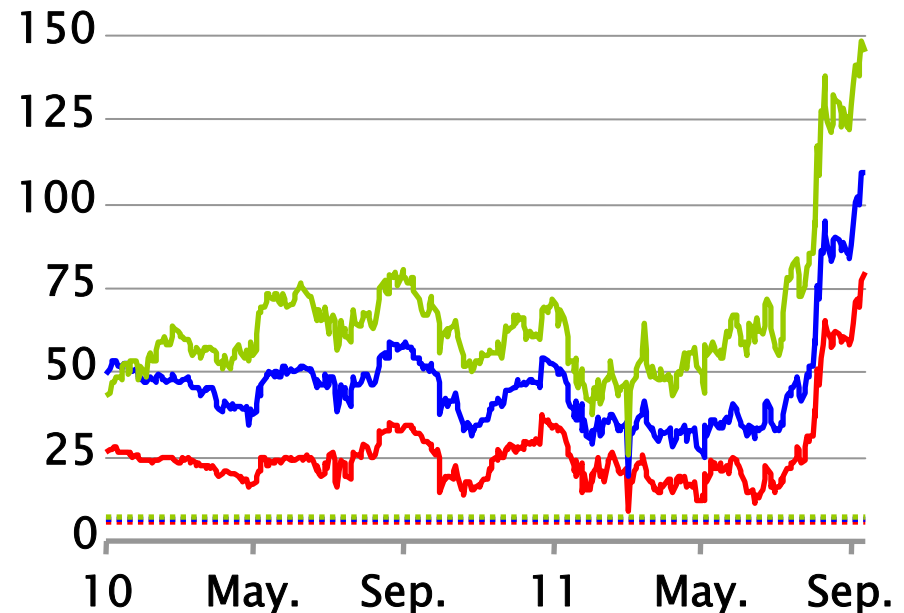


Economía Internacional

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*. Tasas en dólares para EE.UU. y Euros para Zona Euro.

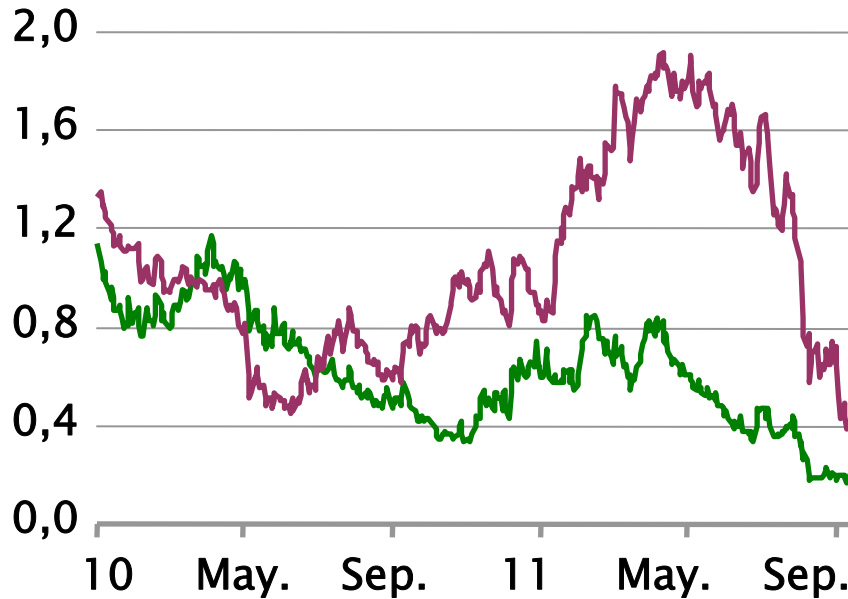
7 Para periodo pre-crisis considera ene.04–jun.07 en EE.UU. y ene.06–jun.07 en Zona Euro.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Tasas de Interés 2 años
(porcentaje)



Tasas de Interés 10 años
(porcentaje)



— EE.UU.

— Alemania



Economía Internacional

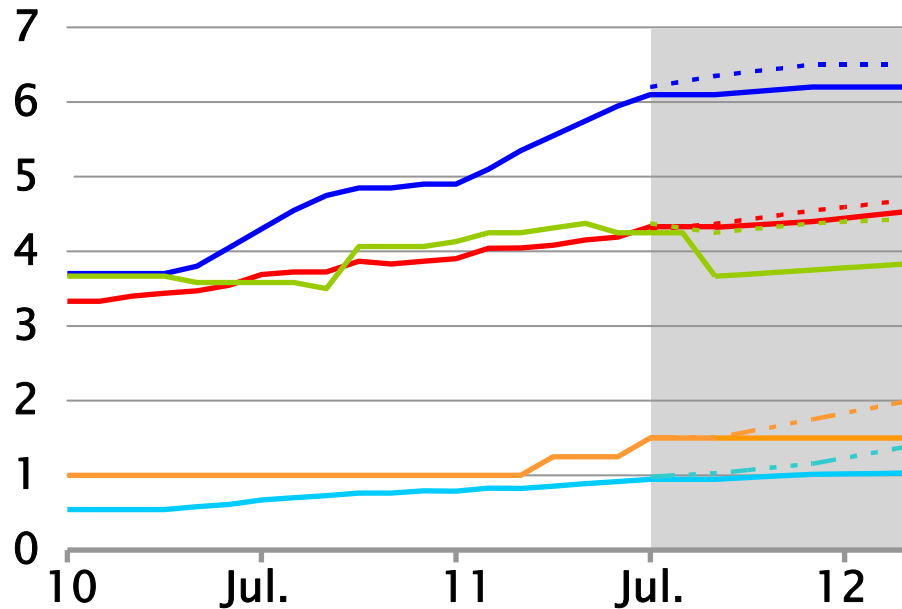
Variación de TPM con respecto a spot (puntos base)

	Spot	RPM.Ago.11	RPM.Jul.11	Dic. 09	Promedio 07-08
EE.UU	0,25	0	0	0	3,57
Europa	1,50	0	0	50	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	2,00	0	0	175	3,78
Noruega	2,25	0	0	50	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	2,50	0	0	0	7,78
China	6,56	0	0	125	6,94
India	8,00	0	50	325	7,84
Rep. de Corea	3,25	0	0	125	4,76
Indonesia	6,75	0	0	25	8,64
Malasia	3,00	0	0	100	3,49
Tailandia	3,50	25	25	225	3,37 (*)
Rusia	8,25	0	0	-50	10,57
Hungría	6,00	0	0	-25	8,24
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,18
Israel	3,25	0	0	200	3,80
Brasil	12,00	-50	25	325	12,24
Chile	5,25	0	0	475	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	4,50	0	25	100	9,27
Perú	4,25	0	0	300	5,22



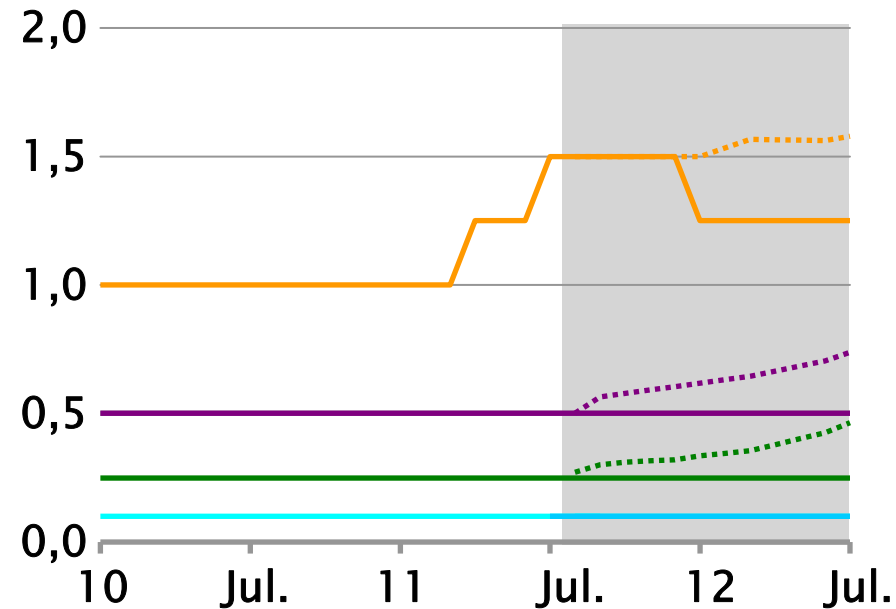
Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)
(porcentaje)



— América Latina
— Ec. Desarrolladas (2)
— Zona Euro
— Asia y Oceanía
— Europa emergente
..... RPM Ago.11

Contratos Futuros (3)
(porcentaje)



— EE.UU.
— Zona Euro (4)
— Reino Unido
— Actual
..... RPM Ago.11

(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 18/08/2011 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 14/09/11. (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 (*) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Ago.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
EE.UU.	102,698	-2,0	1,4	4,3	10,3	1,7
Turquía	1,772	-0,7	14,7	18,2	15,0	51,4
Perú	2,731	-0,4	-2,7	-5,4	-12,9	-8,9
Nueva Zelanda	1,213	-0,4	-5,4	-12,3	-29,7	-7,1
Canadá	0,990	-0,1	-0,8	-6,0	-18,8	-0,9
China	6,397	0,1	-3,2	-6,3	-6,3	-12,4
Japón	76,71	0,2	-5,4	-17,5	-15,4	-31,4
Argentina	4,203	0,7	5,6	10,6	21,7	33,4
Chile	475,47	1,1	1,6	-6,3	-25,5	-4,5
Australia	0,975	1,3	-0,2	-12,5	-31,5	-14,7
Colombia	1813,0	2,0	-5,0	-11,3	-19,4	-10,1
Sudáfrica	7,346	2,2	10,8	-0,7	-22,9	7,0
Rep. de Corea	1107,7	3,1	-1,6	-4,8	-12,1	18,4
Malasia	3,078	3,2	0,5	-10,2	-11,2	-7,0
Indonesia	8884,0	3,9	-1,2	-5,5	-20,1	-5,4
Rusia	30,34	4,3	-0,6	1,0	3,2	23,3
Israel	3,714	4,3	5,4	-2,1	-1,8	-3,1
Zona Euro	0,728	4,3	-2,6	4,2	1,7	6,2
Reino Unido	0,633	4,5	-1,2	2,3	-7,7	25,6
México	12,86	4,9	4,2	-1,7	-5,9	18,0
Brasil	1,711	7,0	3,0	-1,9	-26,1	-3,9
Polonia	3,17	8,6	7,0	10,7	6,7	28,9
Hungría	208,3	9,3	0,1	10,2	9,6	20,2
Suiza	0,876	10,3	-6,3	-15,4	-18,0	-22,7

11 (*) Variación positiva indica depreciación de la moneda local.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	PIB, 2a entrega (t/t anualizado) (1)	2t11	1.0%	1.1%	1.3%
	Ventas minoristas (excl. autos y combustible) (m/m)	Ago.	0.1%	0.3%	0.2%
	Confianza del consumidor Conference Board	Ago.	44.5	52.0	59.2
	Creación de empleo total, sa (miles)	Ago.	0	68	85
	Producción industrial, sa (m/m)	Jul.	0.9%	0.5%	0.4%
	ISM manufacturero	Ago.	50.6	48.5	50.9
	ISM no manufacturero	Ago.	53.3	51.0	52.7
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Jun.	-4.5%	-4.6%	-4.6%
Zona Euro					
	PIB, 2a entrega (t/t) (1)	2t11	0.2%	0.2%	0.2%
	Encuesta ESI: Confianza económica	Ago.	98.3	100.2	103.0
	Encuesta ZEW: expectativas económicas	Ago.	-40.0	--	-7.0
	PMI manufacturero	Ago.	49.0	49.5	50.4
	PMI servicios	Ago.	51.5	50.9	51.6
	Producción industrial, sa (m/m)	Jul.	1.0%	1.5%	-0.8%
	Nuevas órdenes industriales, sa (m/m)	Jun.	-0.7%	0.4%	3.6%
Alemania					
	PMI Manufacturero	Ago.	50.9	50.6	52.0
	PMI Servicios	Ago.	51.1	52.0	52.9
	Producción industrial, sa (m/m)	Jul.	4.0%	0.5%	-1.0%
	Órdenes industriales (manufactureras), sa (m/m)	Jul.	-2.8%	-1.5%	1.8%
	Encuesta ZEW: expectativas	Ago.	-37.6	-26.0	-15.1
	Exportaciones reales, sa (m/m)	Jul.	-2.1%	--	-1.2%
Japón					
	PIB (2a entrega, t/t anualizado) (1)	2t11	-2.1%	-2.1%	-1.3%
	Consumo de hogares (a/a)	Jun.	-4.2%	-2.3%	-1.9%
	Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Ago.	47.1	--	48.5
	PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Ago.	51.9	--	52.1
	Producción Industrial, sa (m/m) (1)	Jul.	0.4%	--	0.6%
	Órdenes de maquinarias sector privado (exvolátiles), sa (m/m)	Jul.	-8.2%	-4.2%	7.7%
China					
	PMI Servicios (HSBC)	Ago.	50.6	--	53.5
	PMI Manufacturero (HSBC)	Ago.	49.9	--	49.3
	Ventas minoristas (a/a)	Ago.	17.0%	17.0%	17.2%
	Producción industrial (a/a)	Ago.	13.5%	13.7%	14.0%

Azul, rojo, negro: Mejor, peor, en línea con lo esperado, respectivamente. Cuando no hay dato esperado, se compara respecto del anterior.

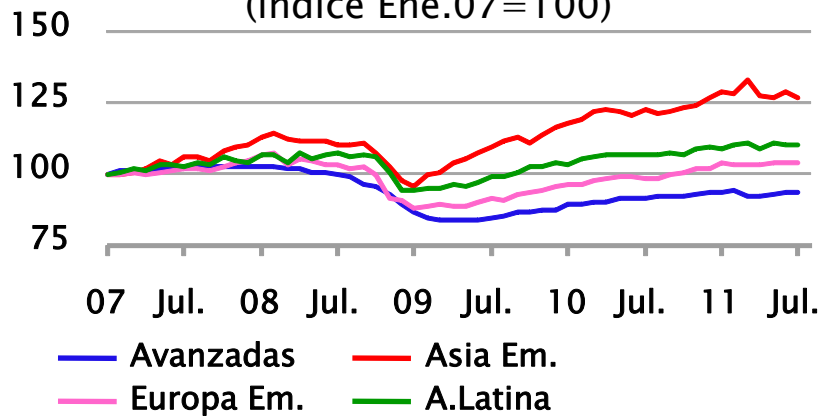
(1) Comparación respecto de la primera entrega.

Fuentes: Oficinas nacionales de estadística de cada país y Bloomberg.



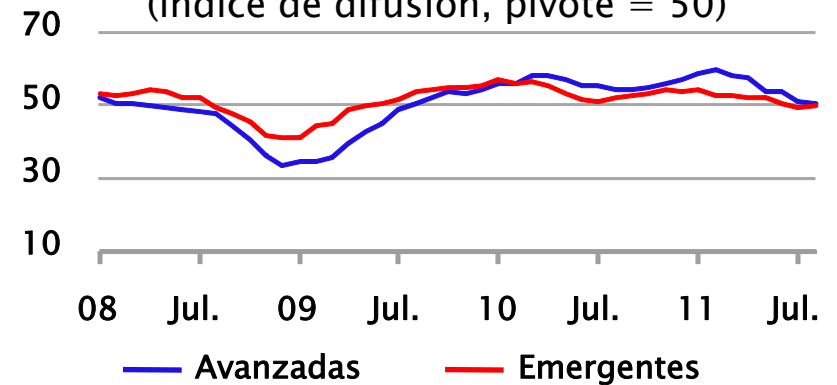
Economía Internacional

Producción industrial (1)
(índice Ene.07=100)



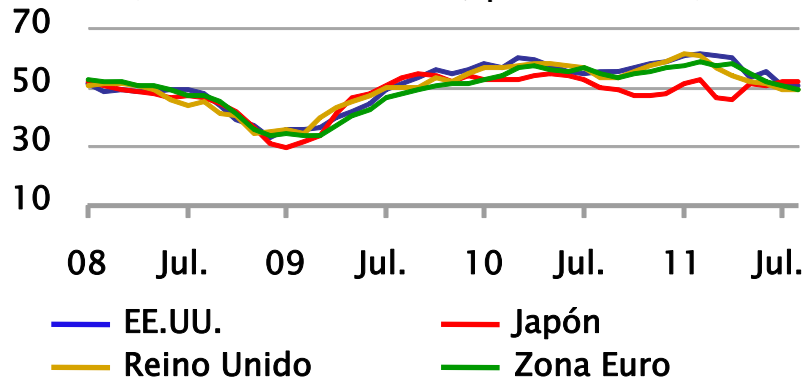
PMI manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



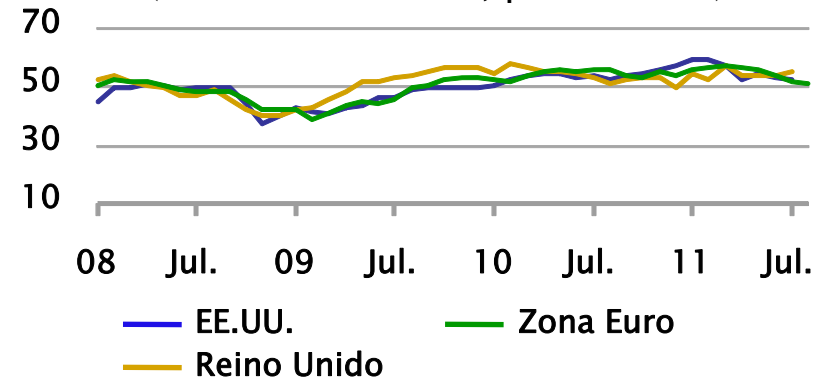
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)

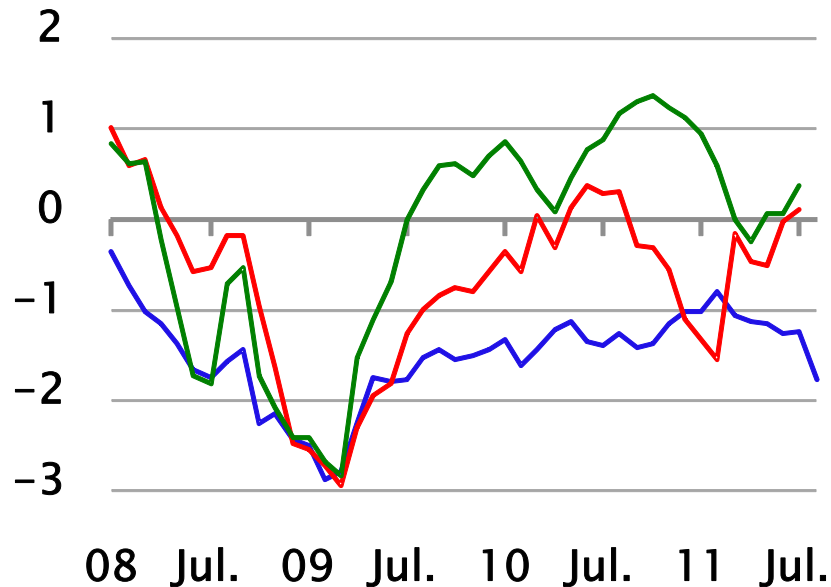


(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para Chile corresponde al IMCE y para México corresponde al IMEF. Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.

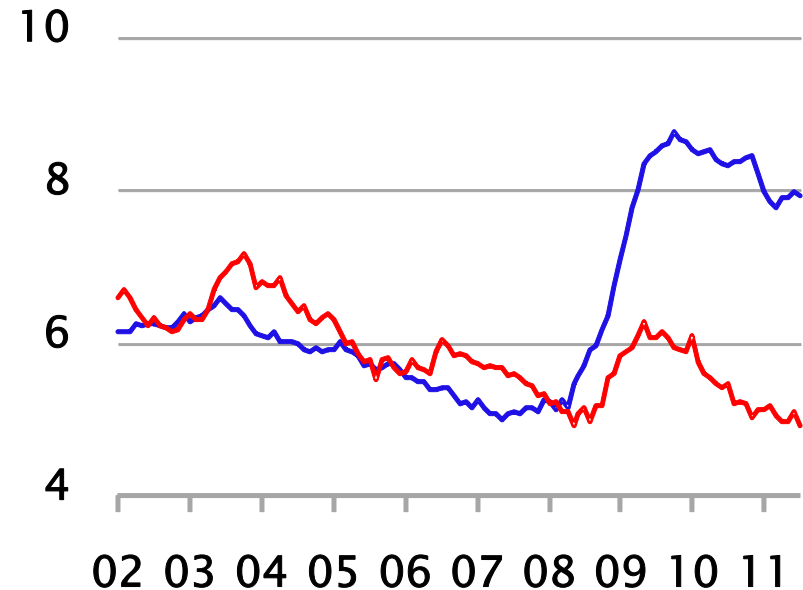


Economía Internacional

Confianza del consumidor (1)
(índice estandarizado)



Tasa de desempleo (2)
(porcentaje)



— Avanzadas — Emergentes — Emergentes (excl. China)

(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) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido.

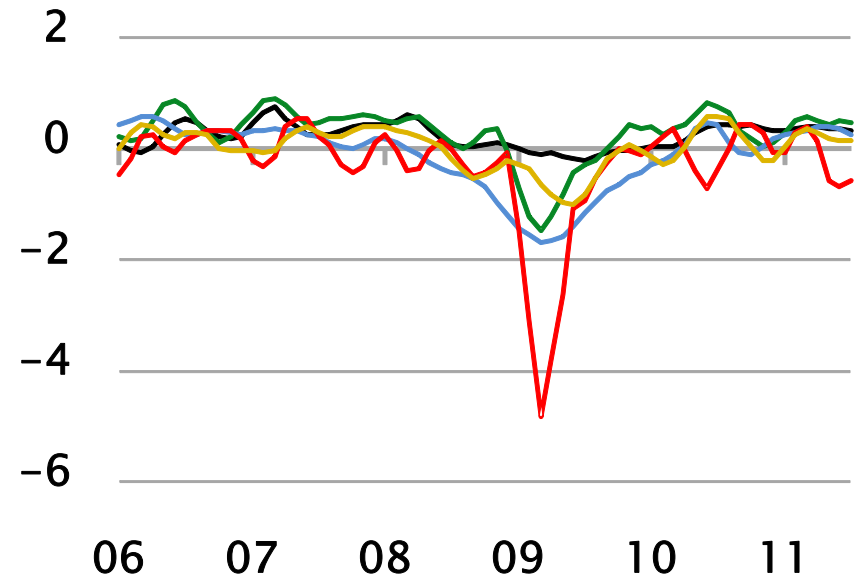
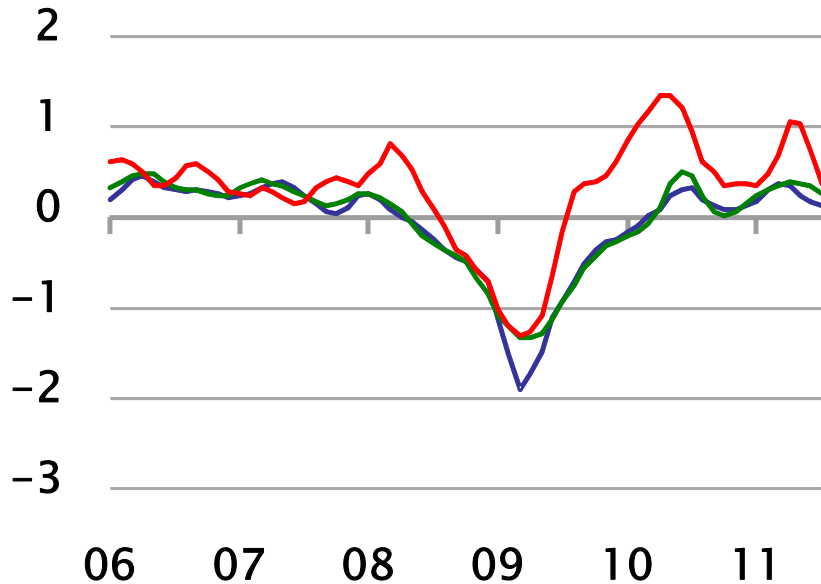
14 Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea y Taiwán.

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



Economía Internacional

Creación de empleo (*)
(variación trimestral móvil, porcentaje)



— Avanzadas — Avanzadas Ex. Japón
— Emergentes

— Alemania — Canadá
— EE.UU. — Japón
— Reino Unido

(*)Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido.

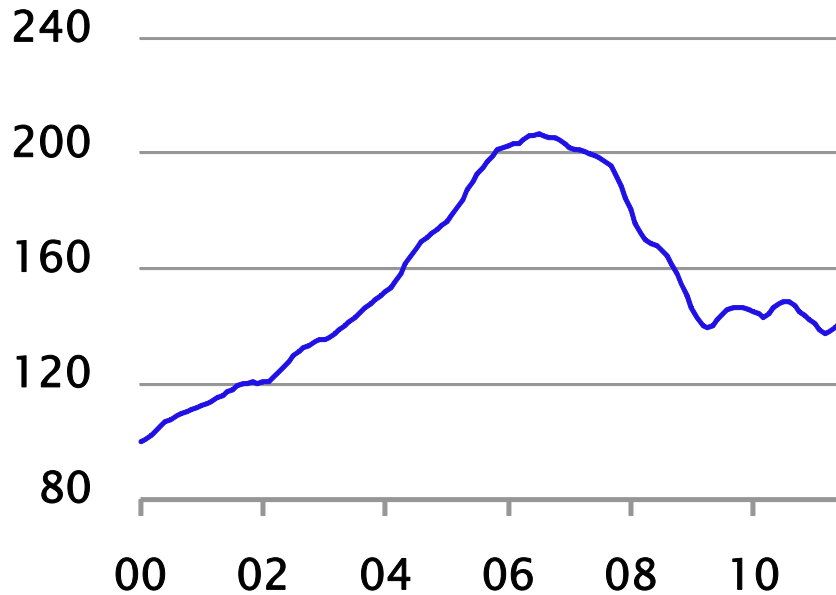
15 Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea y Taiwán.

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



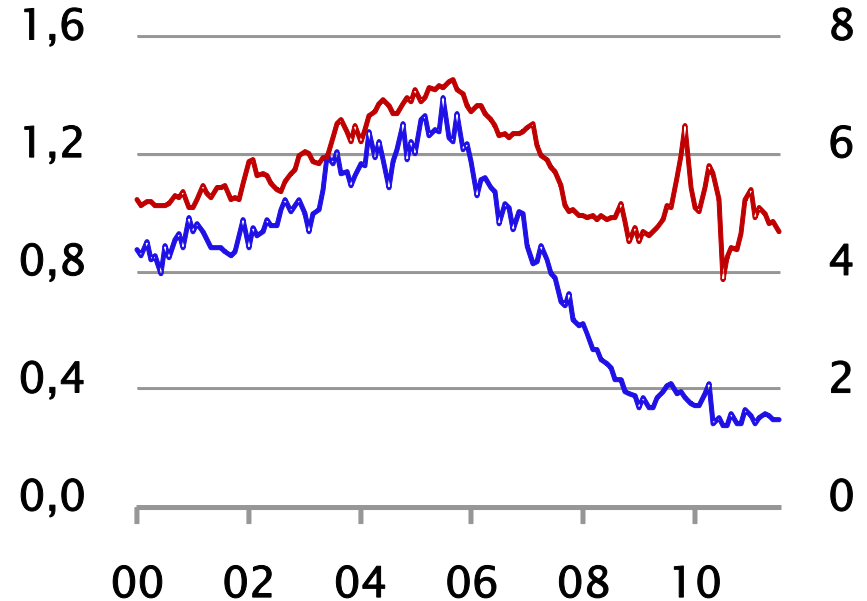
Economía Internacional

Precios de viviendas
(índice ene.00 = 100)



— Índice S&P / Case-Shiller

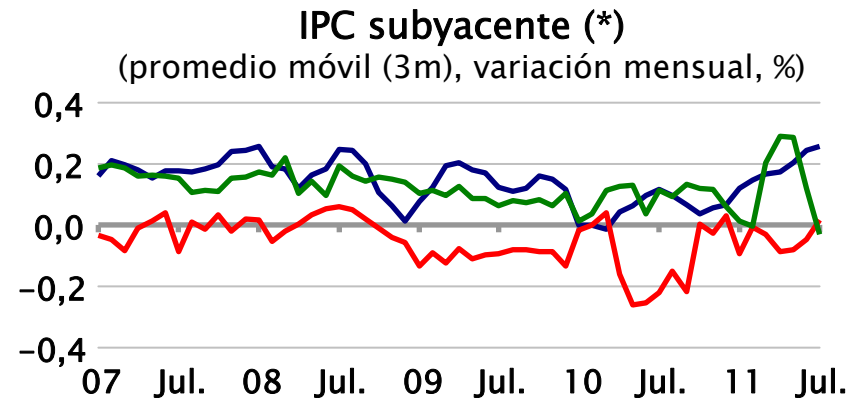
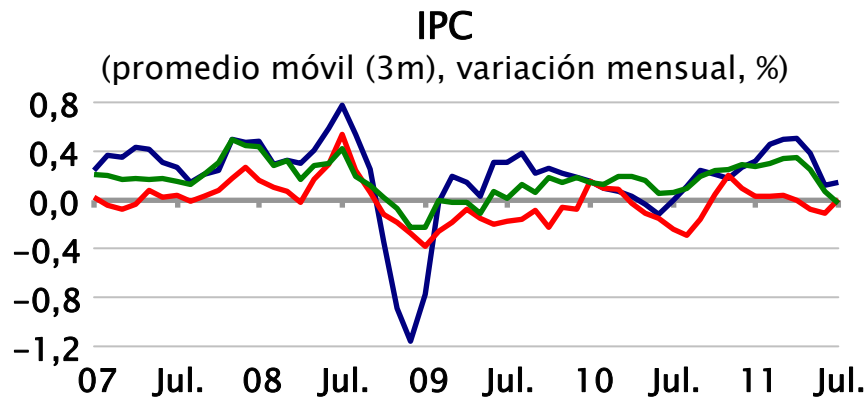
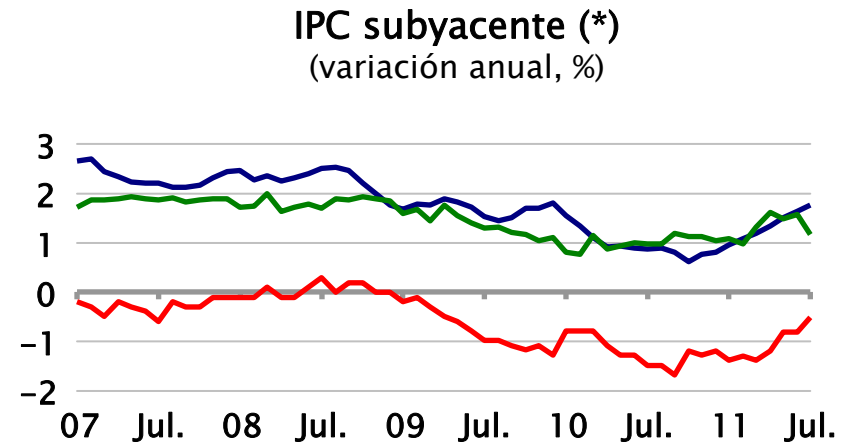
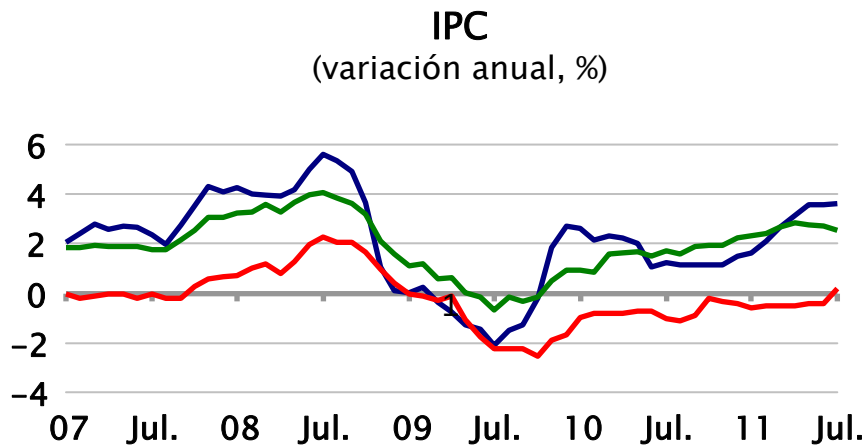
Ventas de viviendas
(millones de unidades)



— Viviendas Nuevas
— Viviendas Existentes



Economía Internacional



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

17 (*) Inflación subyacente según definición de cada economía.

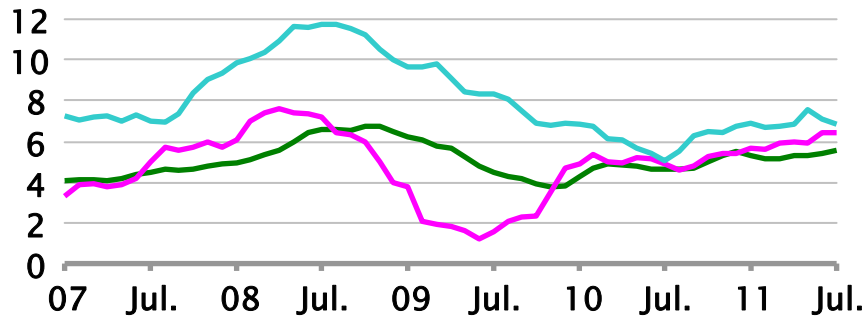
Fuentes: Oficinas nacionales de estadística de cada país, Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

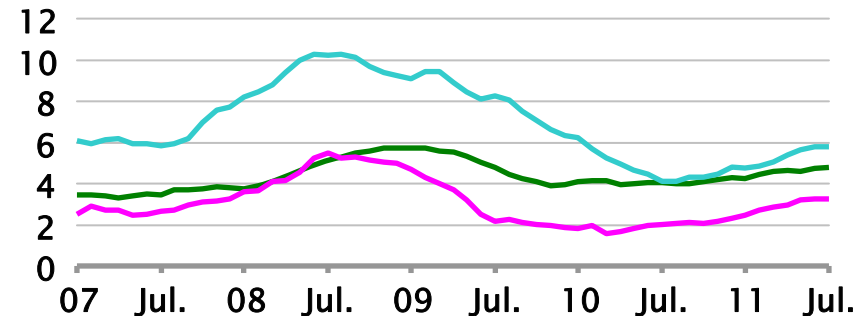
IPC (1)

(variación anual, %)



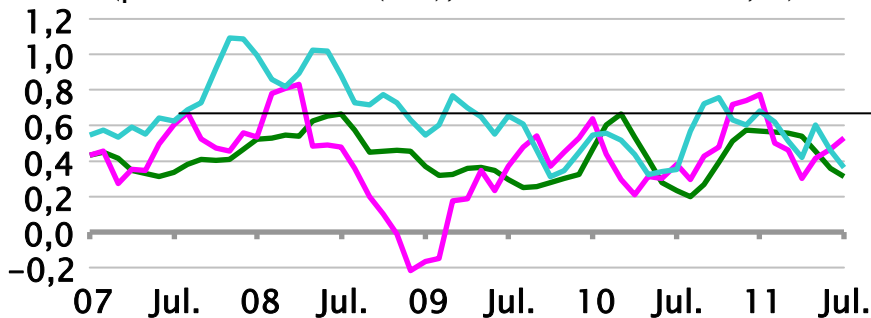
IPC subyacente (1)

(variación anual, %)



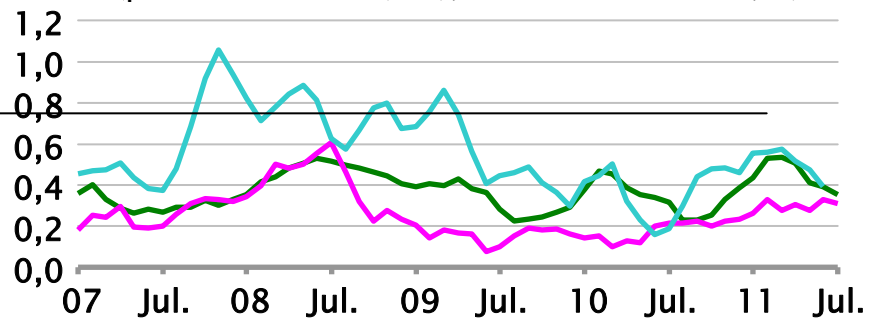
IPC (1)

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



IPC subyacente (1)

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



— Europa Emergente (2)

— América Latina (3)

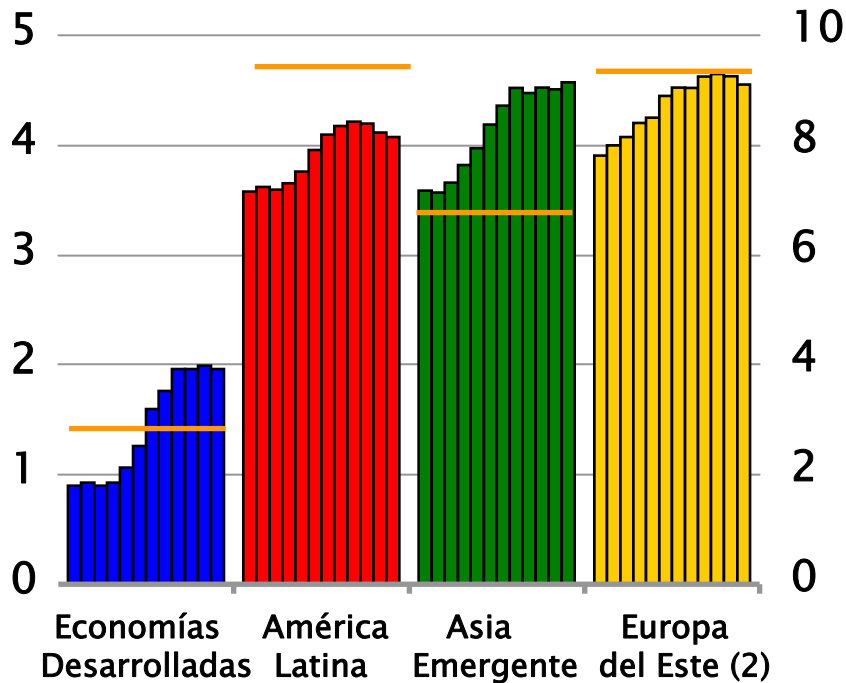
— Asia Emergente (4)

(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.

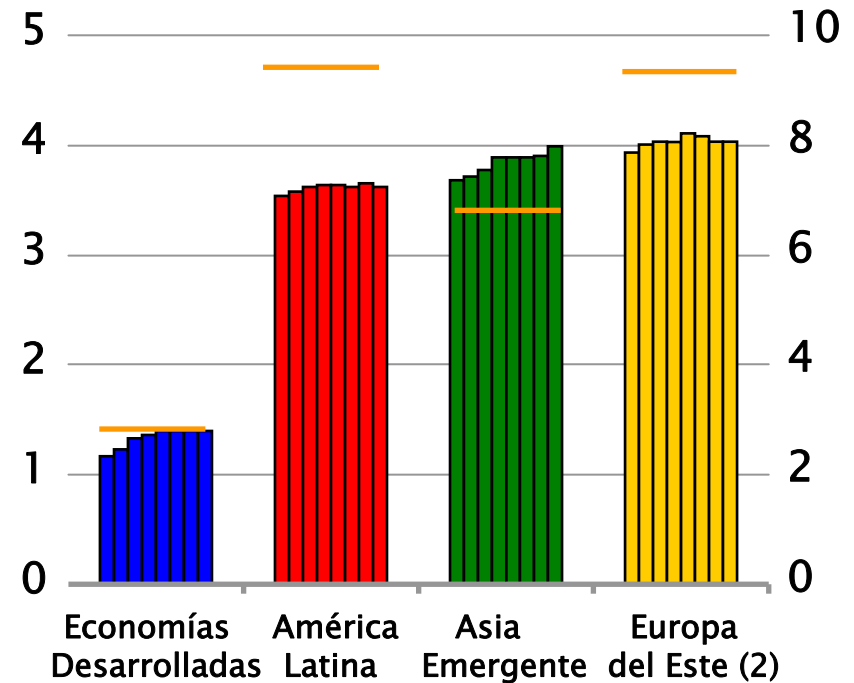


Economía Internacional

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 el mes de septiembre del 2010 para las proyecciones de 2011 y desde enero de 2011 para las proyecciones de 2012. Líneas doradas indican inflación efectiva promedio 2001 - 10.

(2) Promedio 2001 - 10 para Europa del Este en eje derecho.

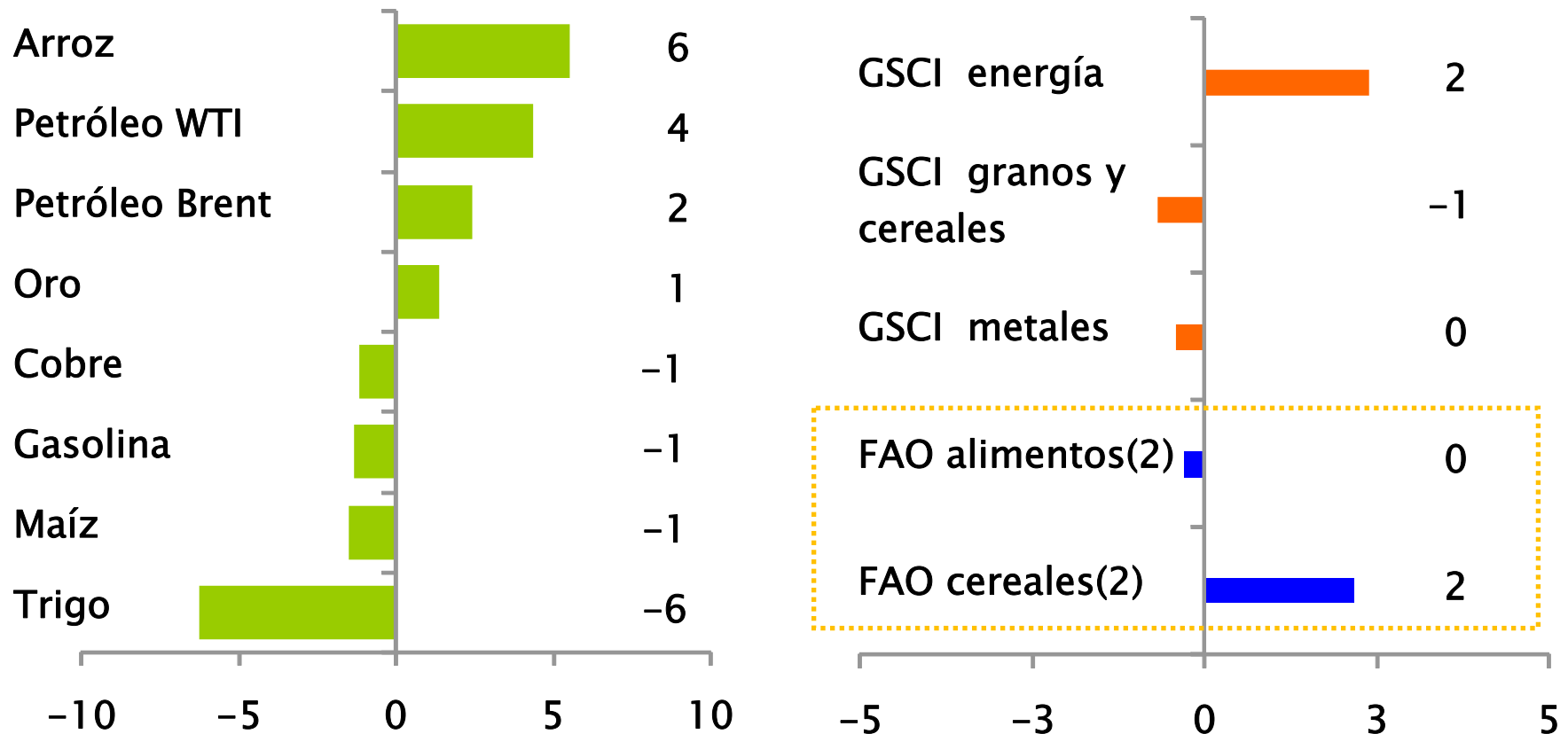
Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón y Zona Euro; América Latina 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, Polonia, República Checa y Rusia.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde última rpm (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 14/09/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 18/08/11.

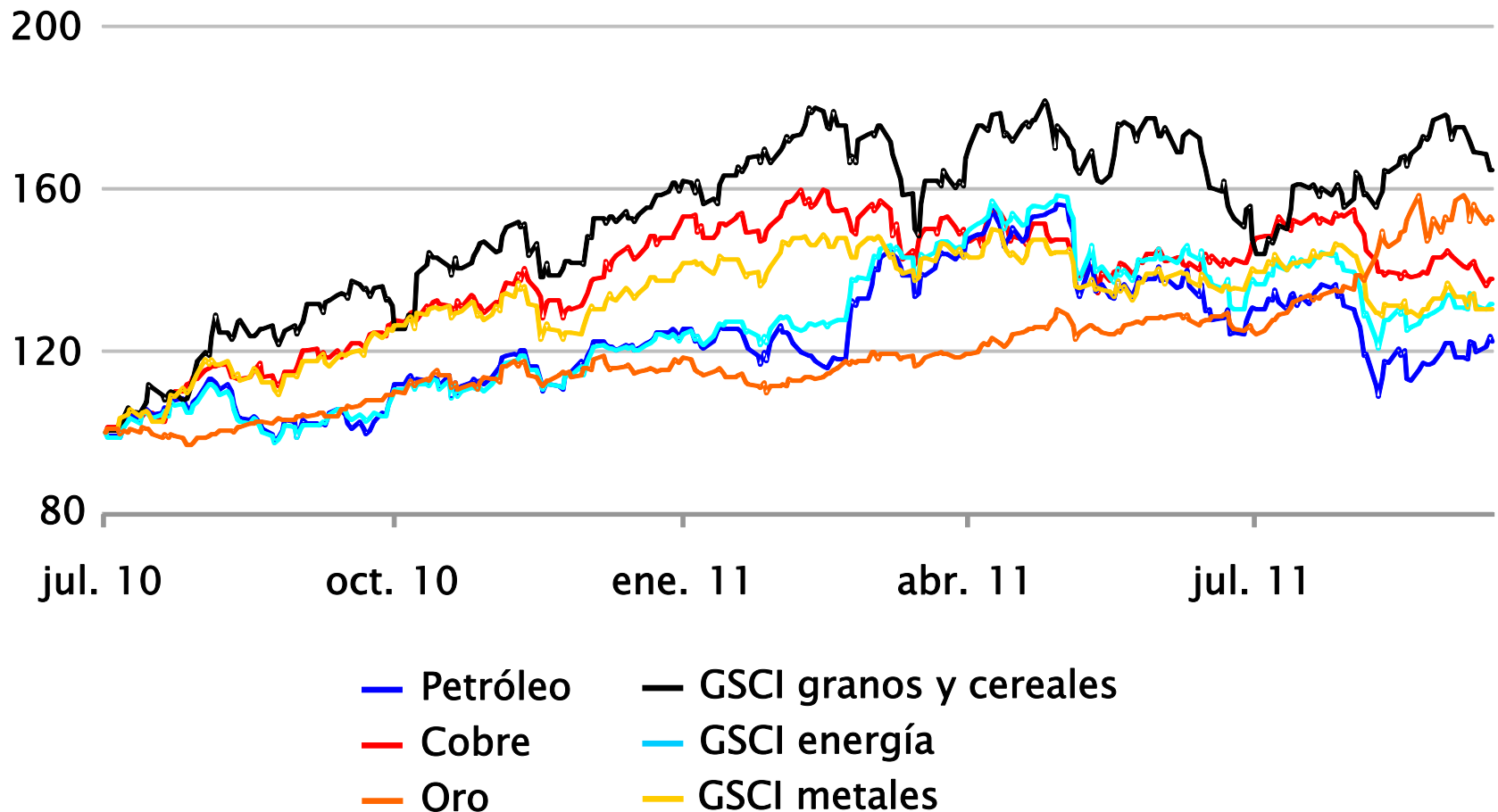
(2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de agosto.

Fuentes: Bloomberg, BCCh, FAO.



Economía Internacional

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





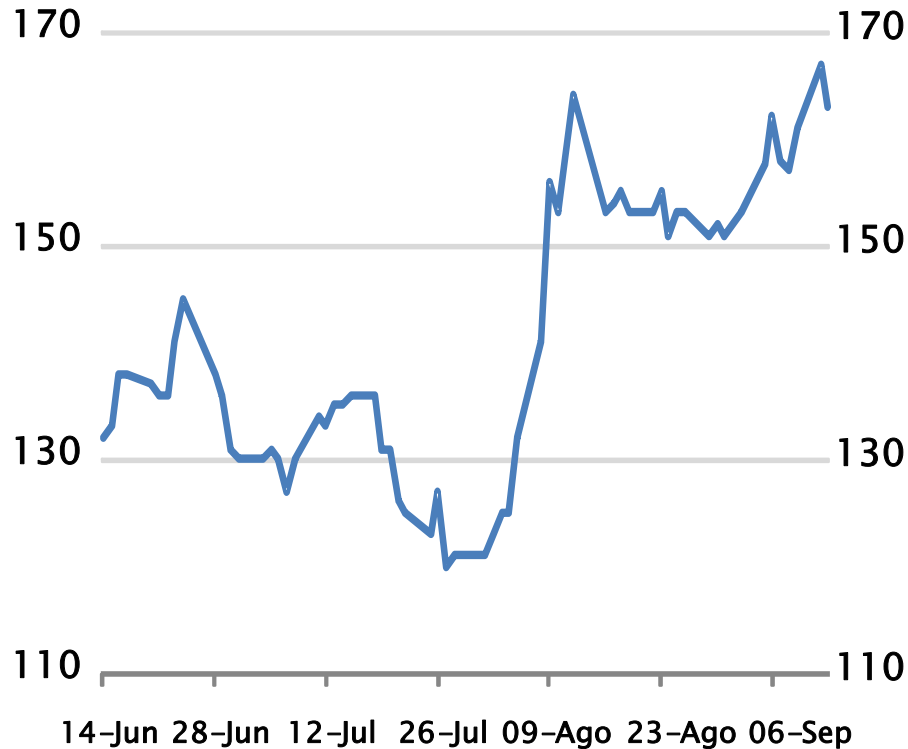
Escenario interno



Mercados financieros

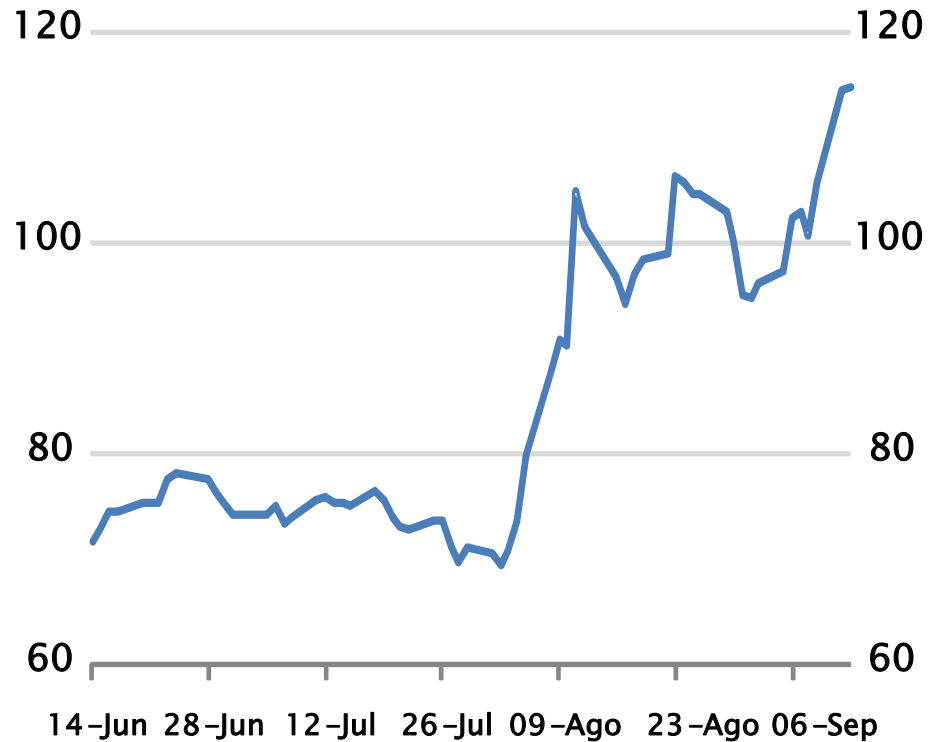
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)

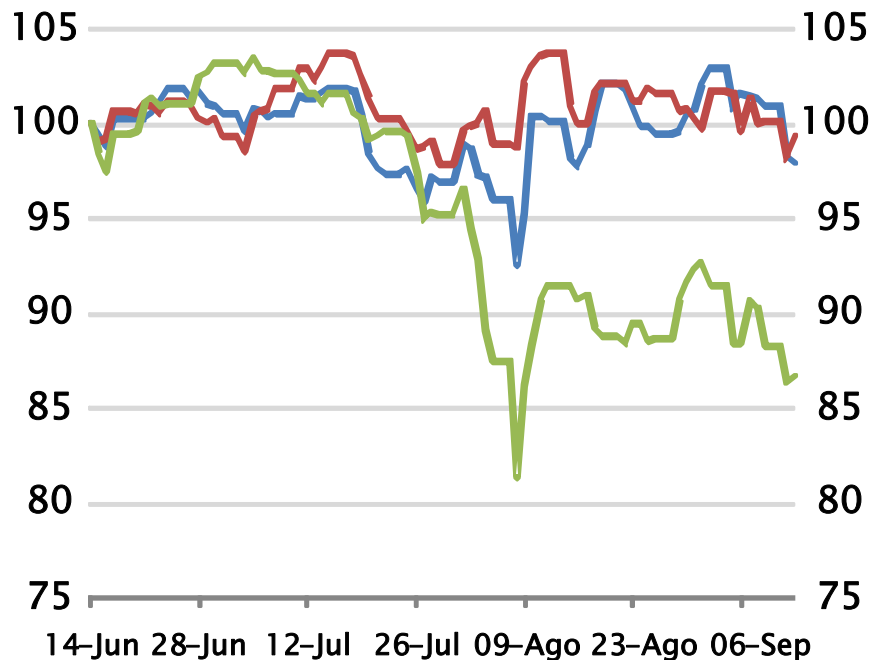




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

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



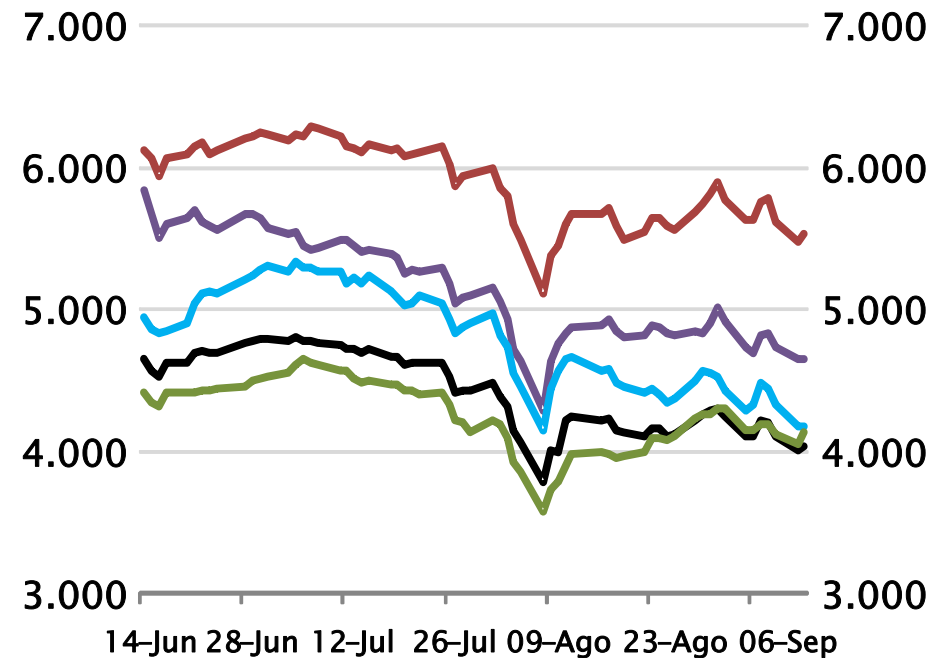
— IPSA (USD)/MSCI Mundial (1)

— 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.

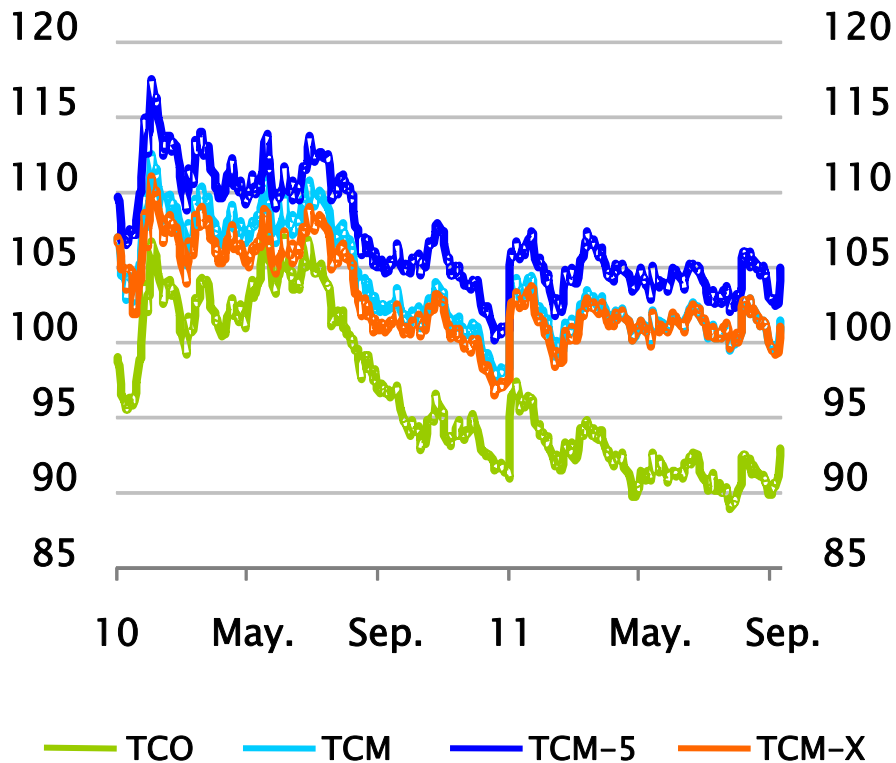
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

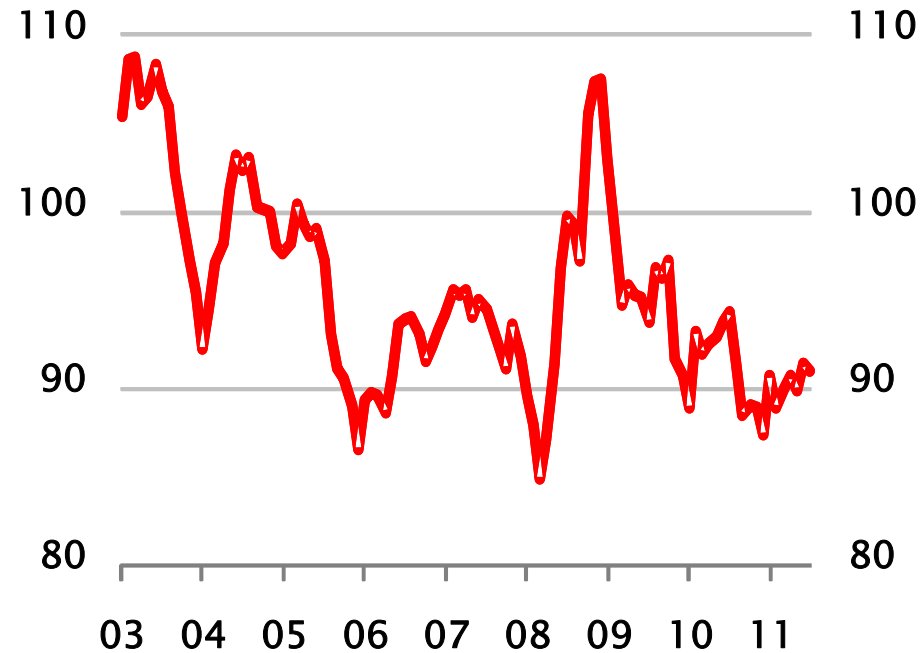
Tipo de cambio nominal

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



Tipo de cambio real

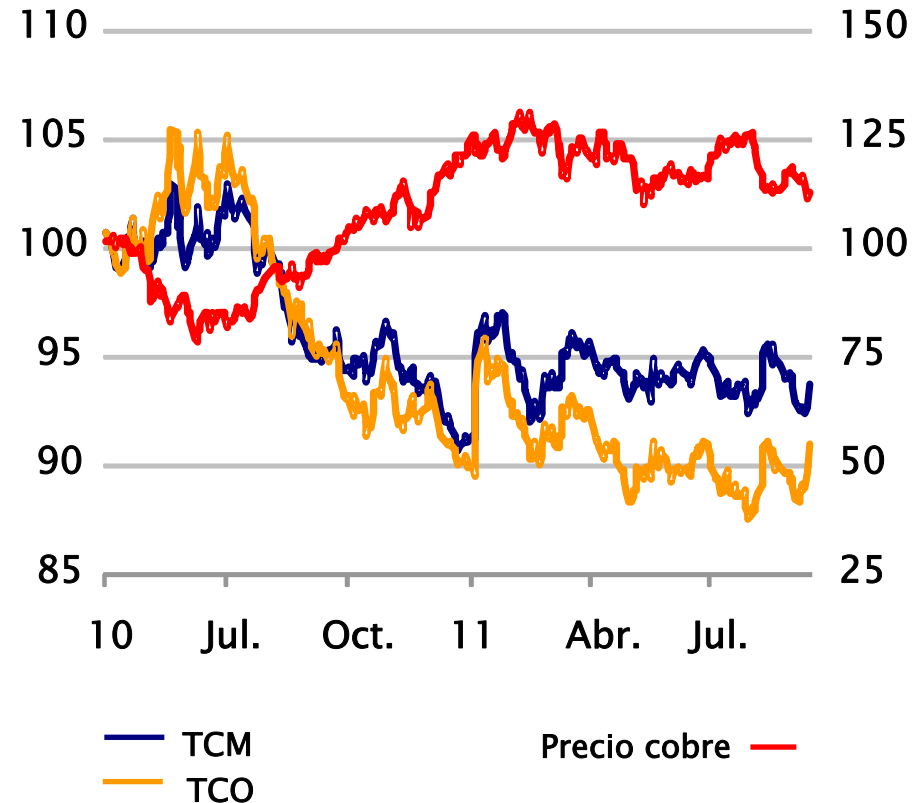
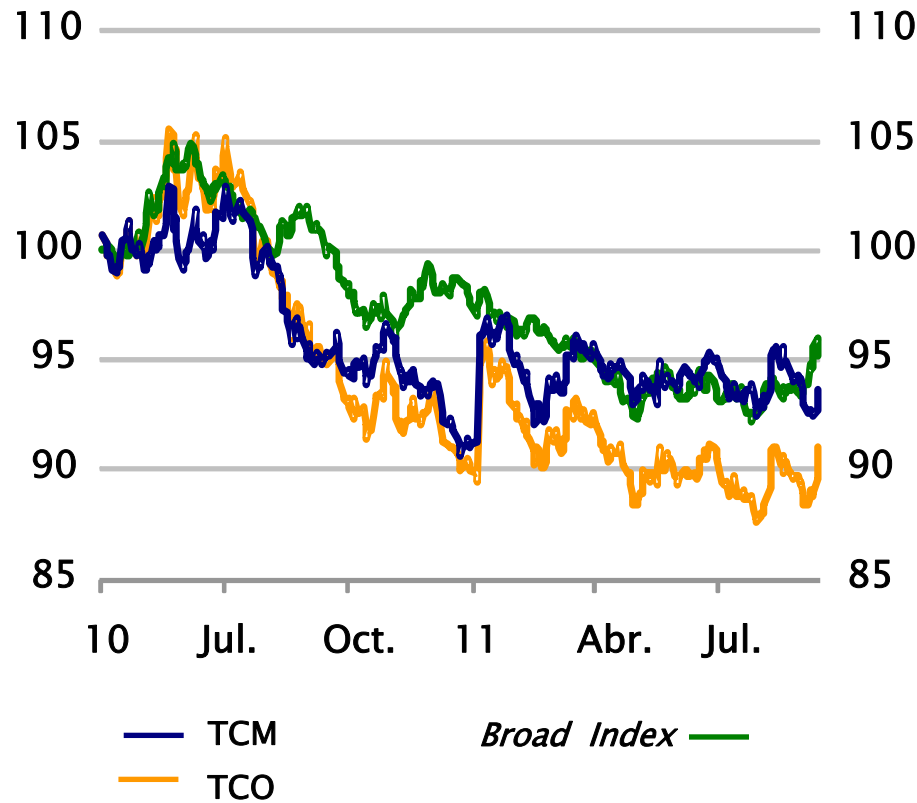
(índice 1986=100)





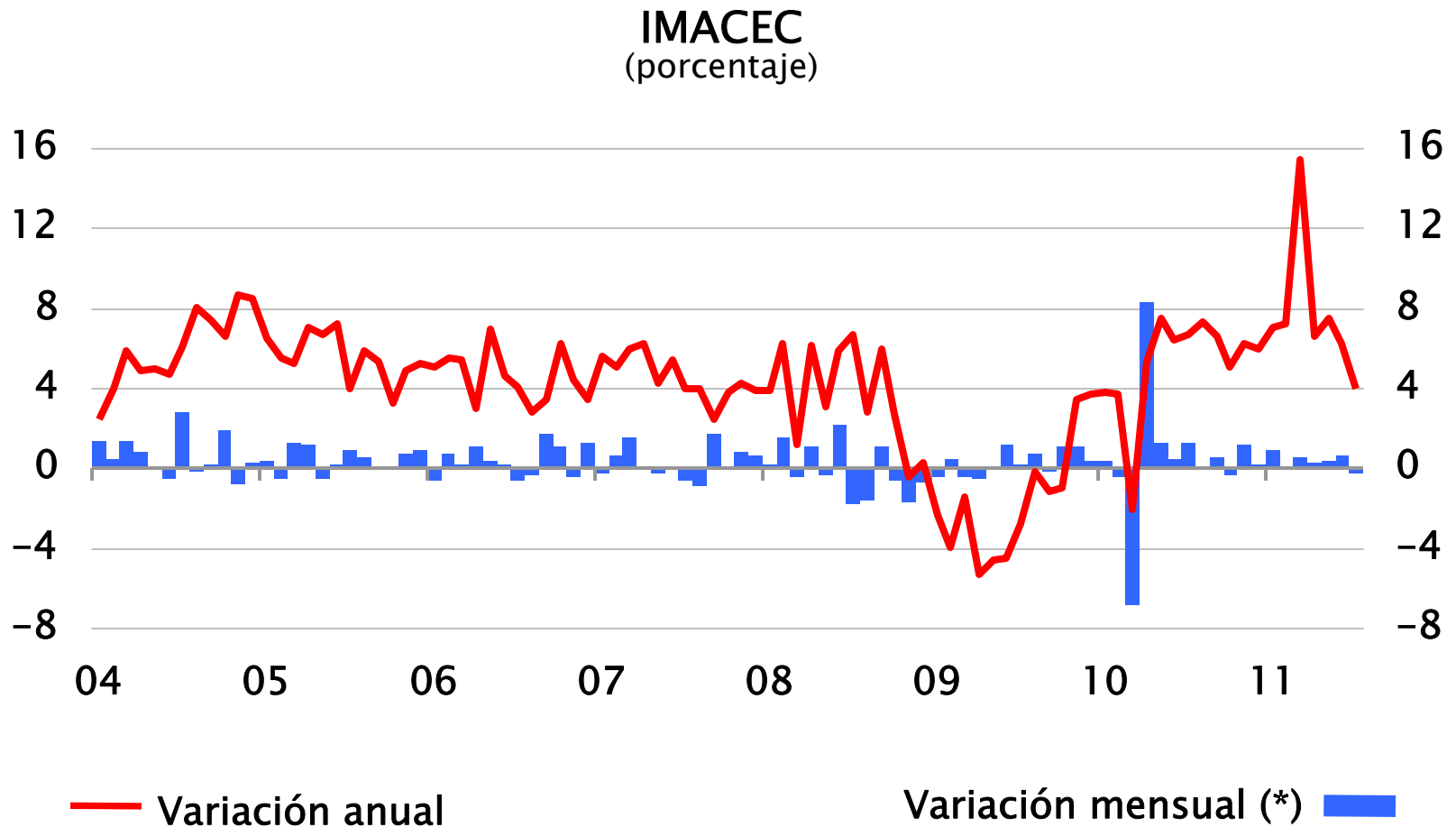
Mercados financieros

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





Demanda y actividad



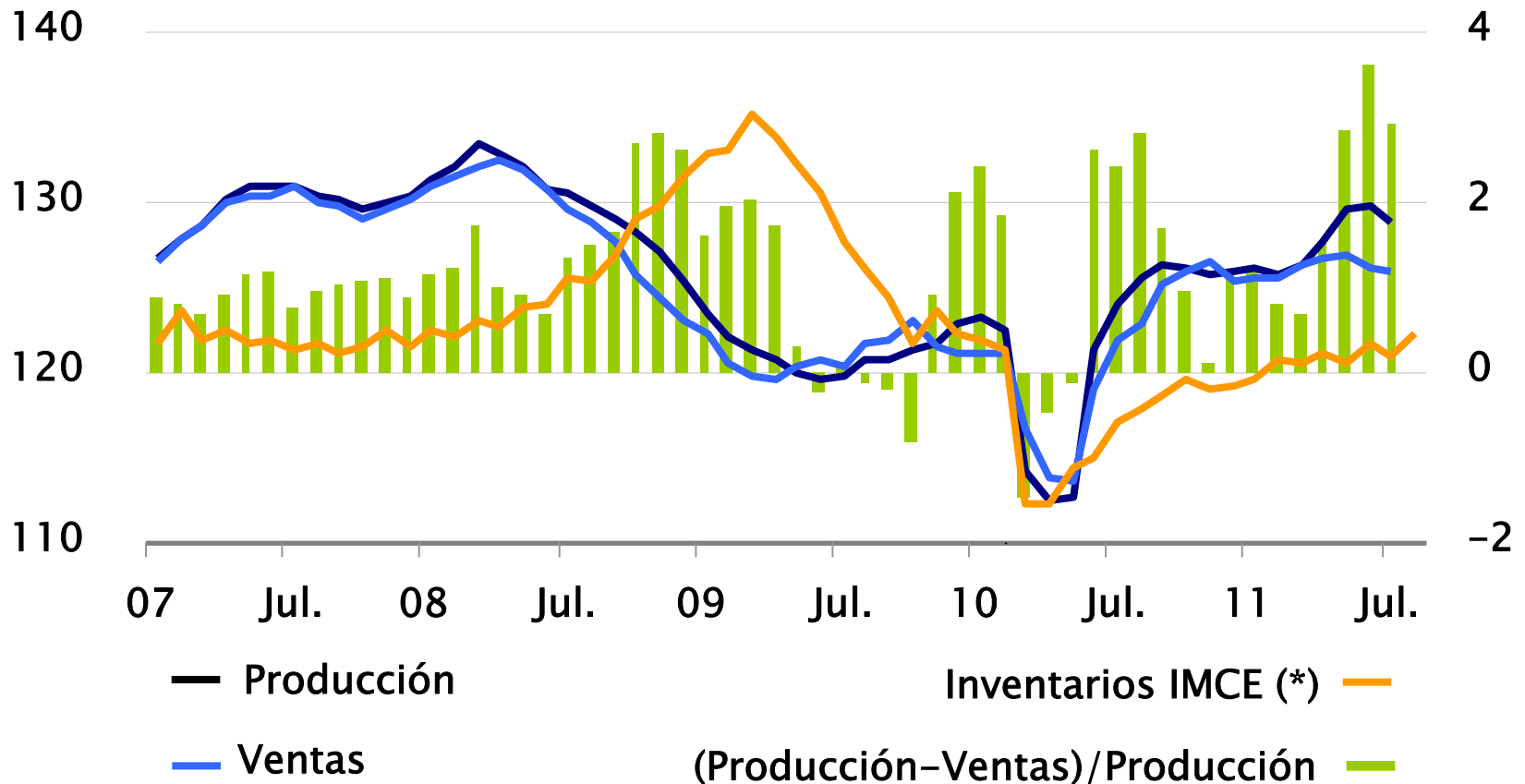
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

Industria: producción, ventas e inventarios

(índice 2003=100, promedio móvil trimestral serie desestacionalizada; porcentaje)



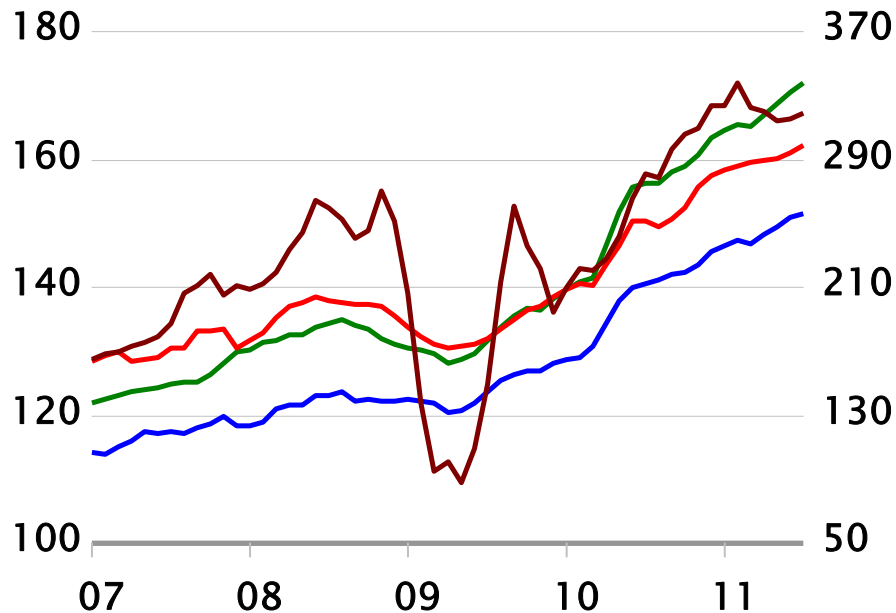
(*) Valor positivo (negativo) indica existencias excesivas (insuficientes).



Demanda y actividad

Comercio: indicadores

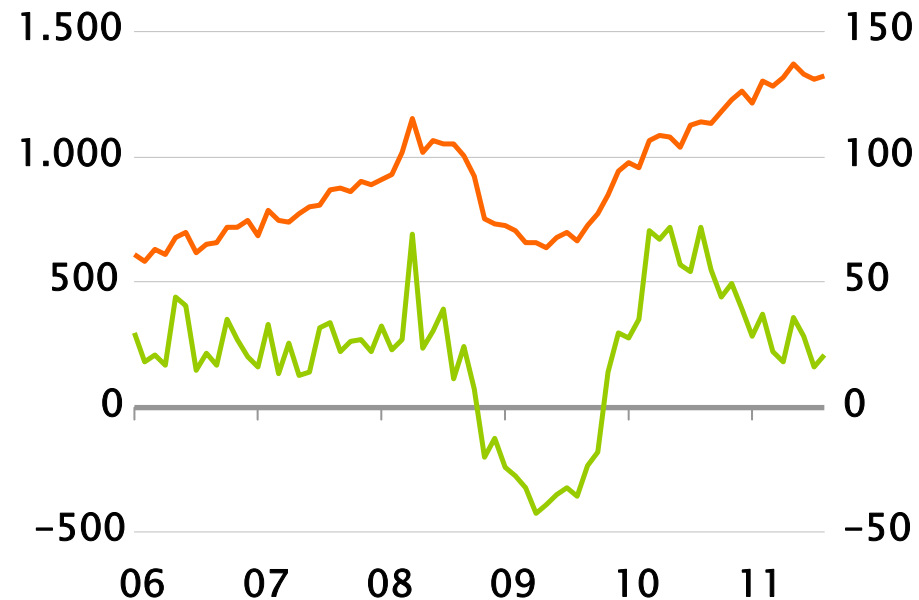
(índice 2003=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



IVCM
IVCM no durable
IVCM durable
Autos ANAC

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)



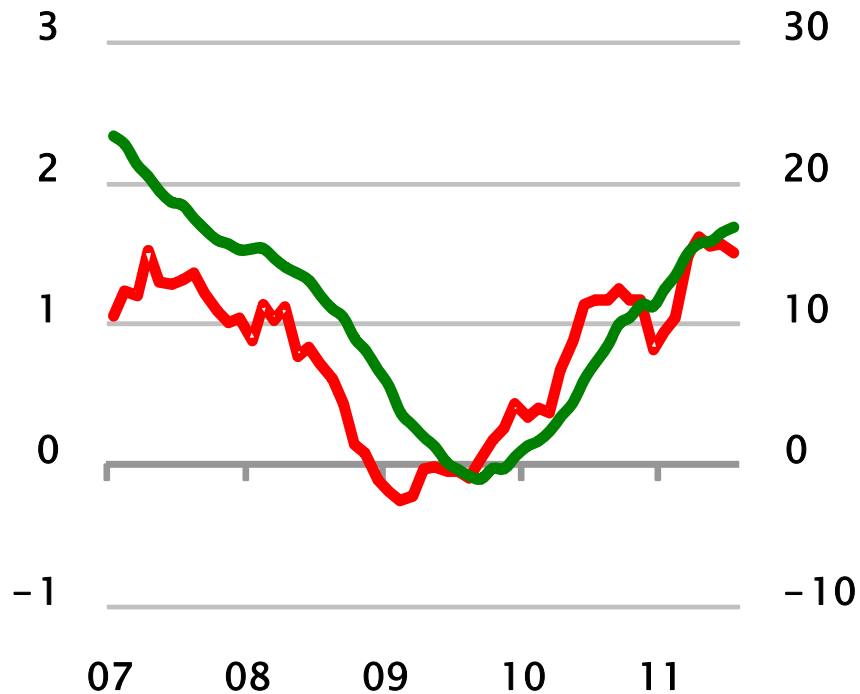
Millones de dólares (*)
Variación anual

(*) Serie desestacionalizada.

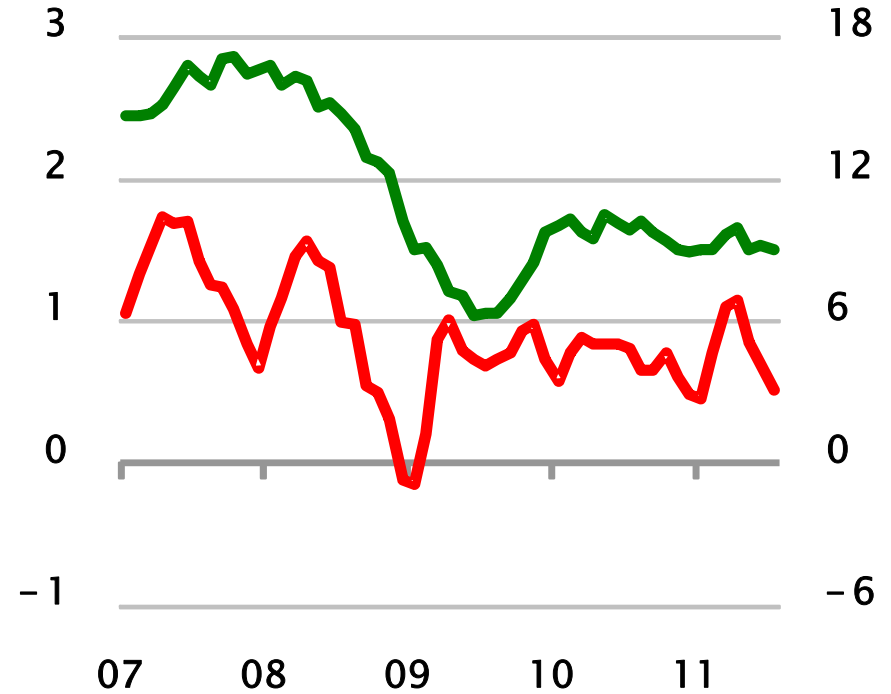


Demanda y actividad

Colocaciones consumo nominales
(porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF
(porcentaje)



— Variación mensual (*)

Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

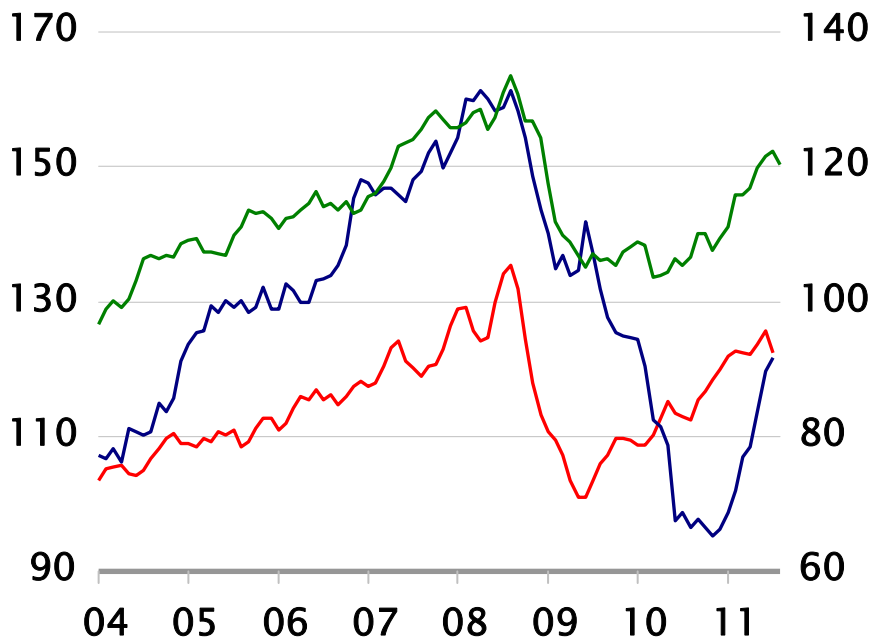
30 Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

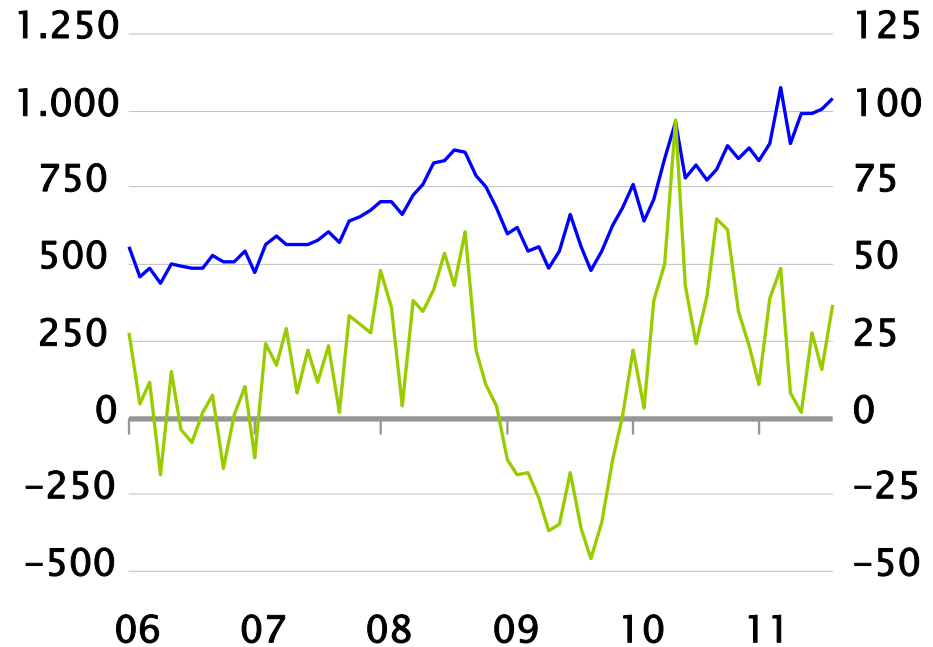
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



■ Permisos de edificación (1) ■ Despachos de cemento (2)
■ Ventas reales (2)

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



■ Millones de dólares (3) ■ Variación anual (4)

(1) Promedio móvil anual. (2) Promedio móvil trimestral. (3) Serie desestacionalizada.

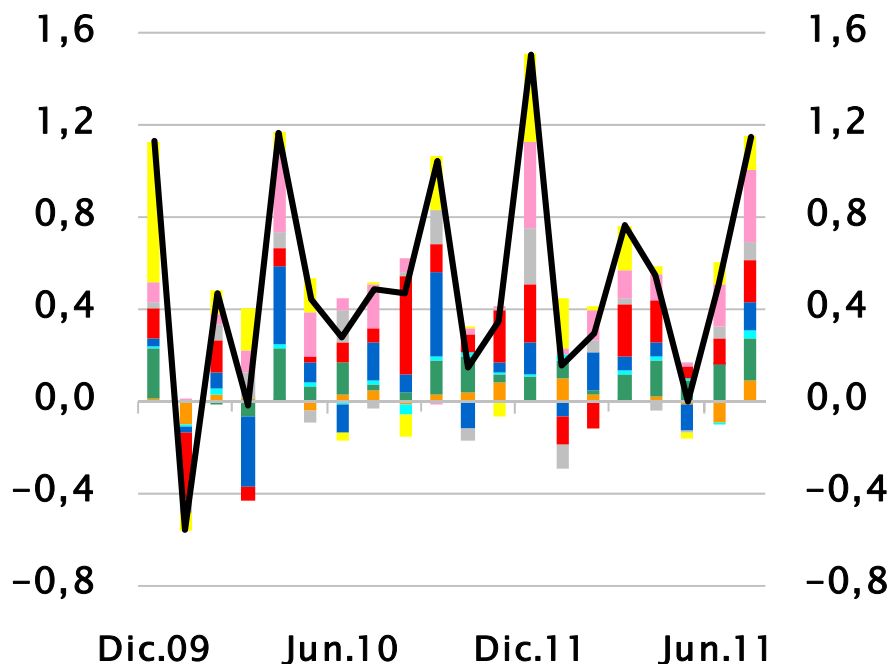
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo, salarios y precios

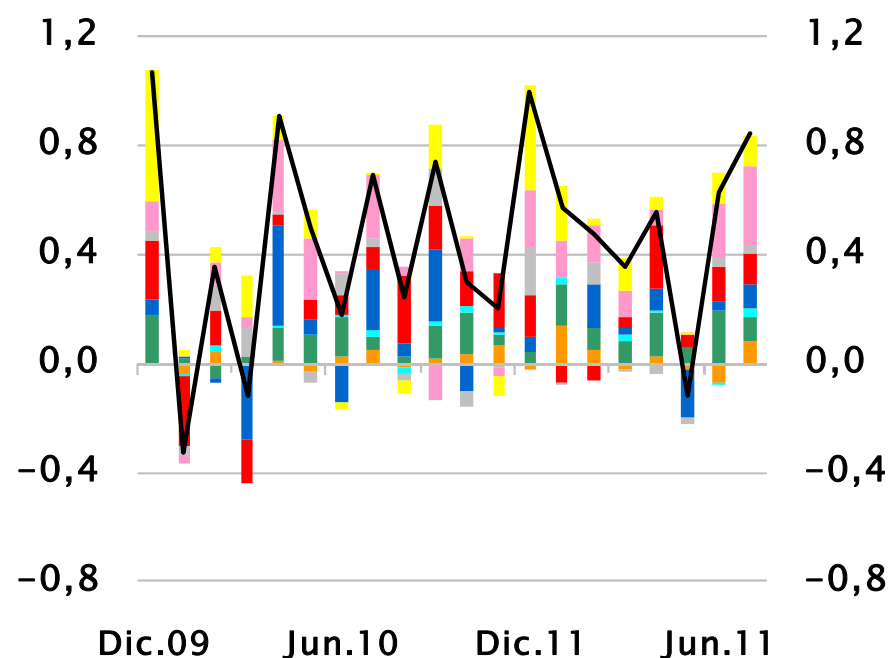
Costo de mano de obra nominal

(variación mensual, puntos porcentuales)



Índice de remuneraciones nominales

(variación mensual, puntos porcentuales)

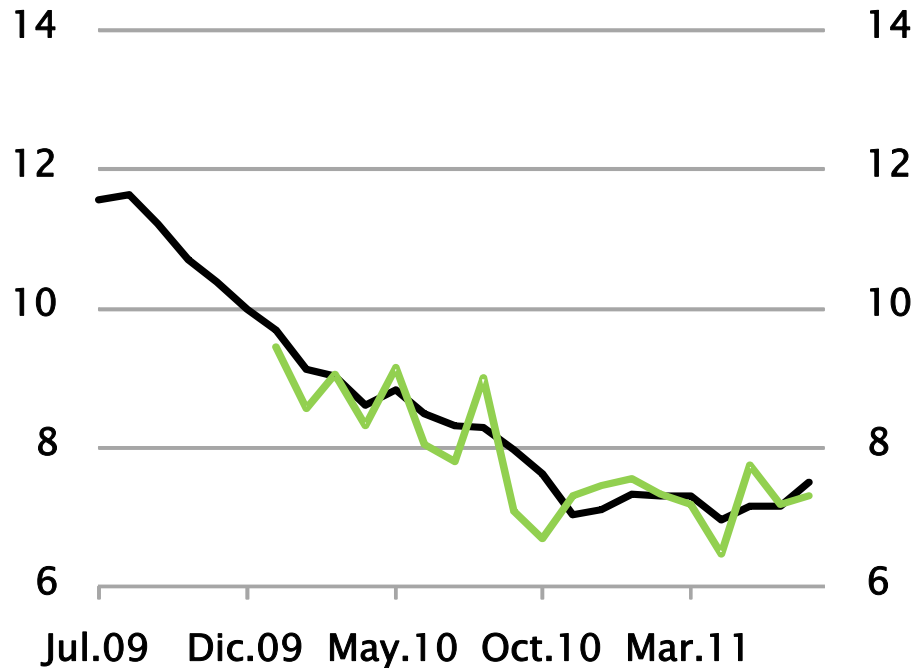


(*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.



Empleo, salarios y precios

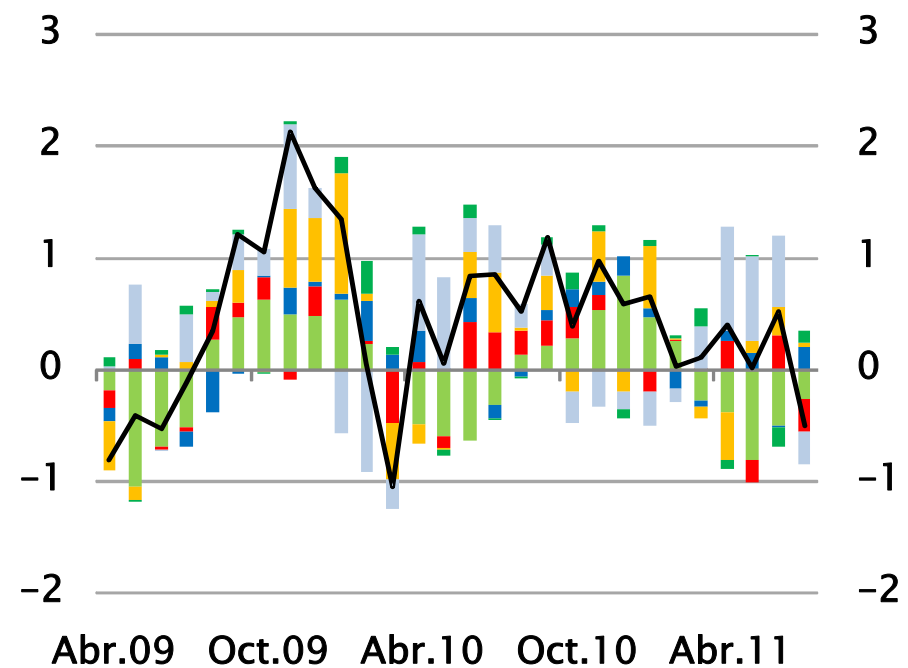
Tasa de desempleo
(porcentaje)



— Tasa marginal
— Tasa desempleo original

Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)

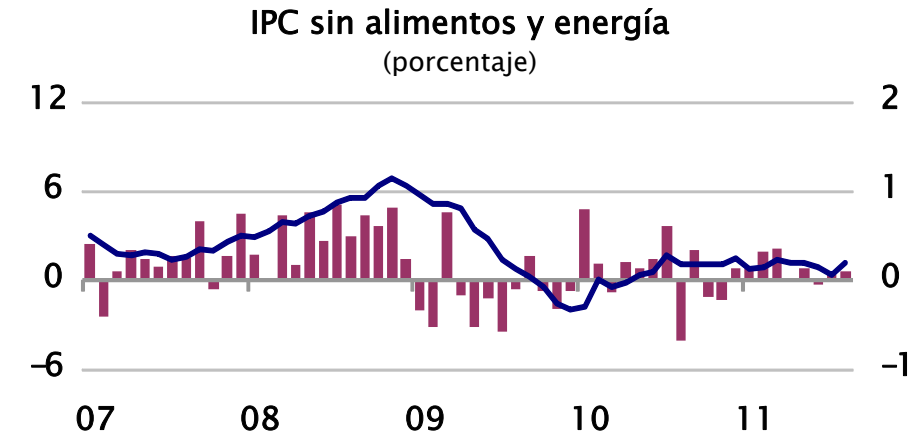
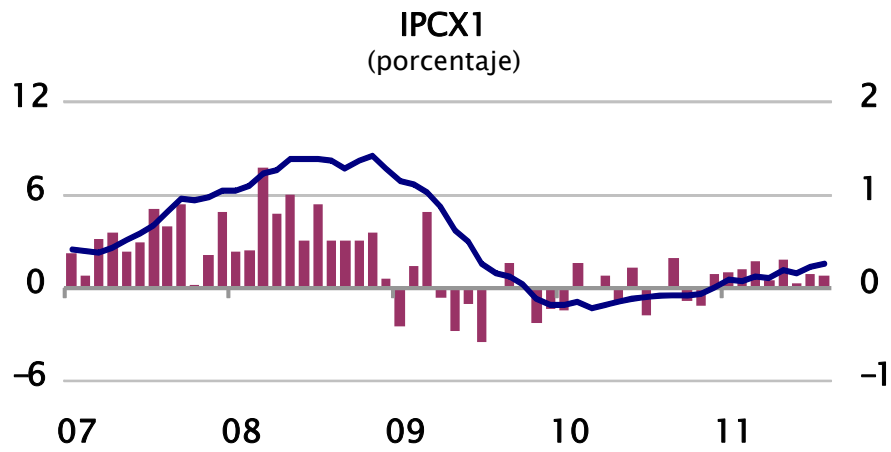
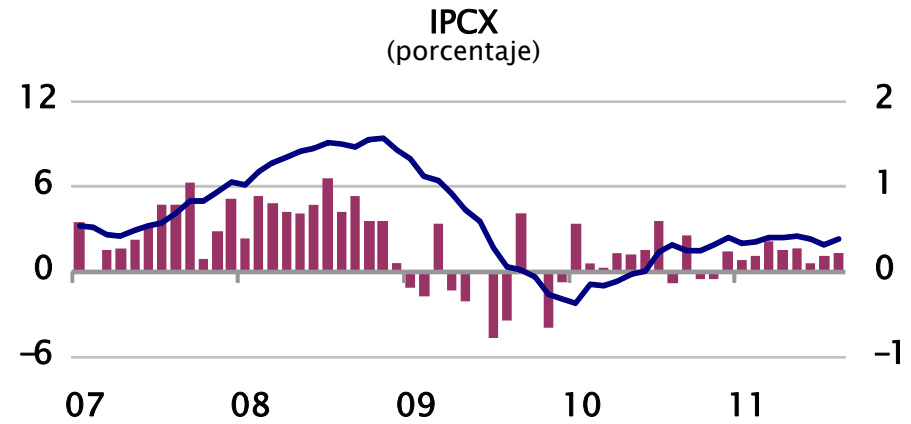
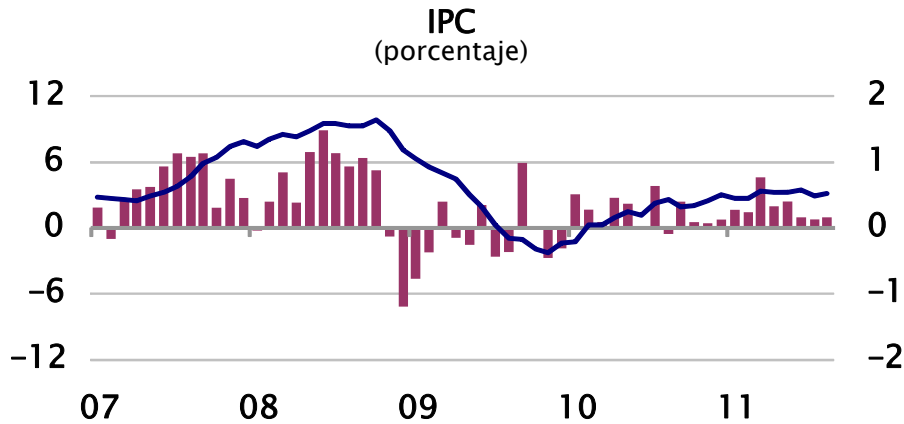


— ACP (*) — Industria — Construcción
— Comercio — Servicios — Resto RRNN
— Total

(*) Agricultura, caza y pesca.



Empleo, salarios y precios



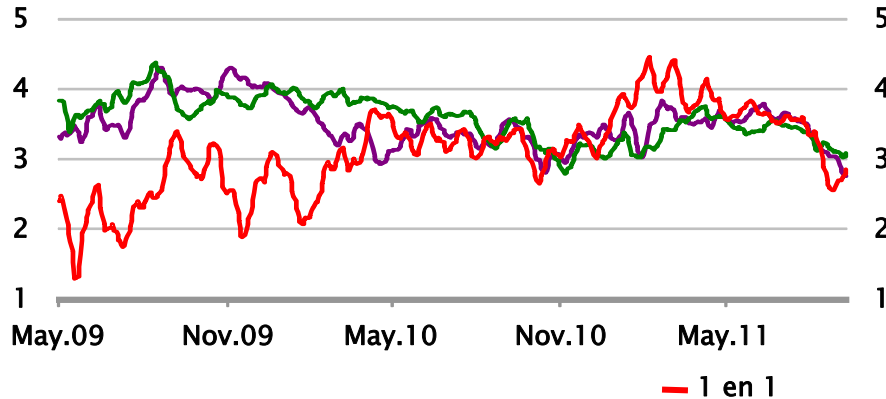
— Variación anual

Variación mensual ■

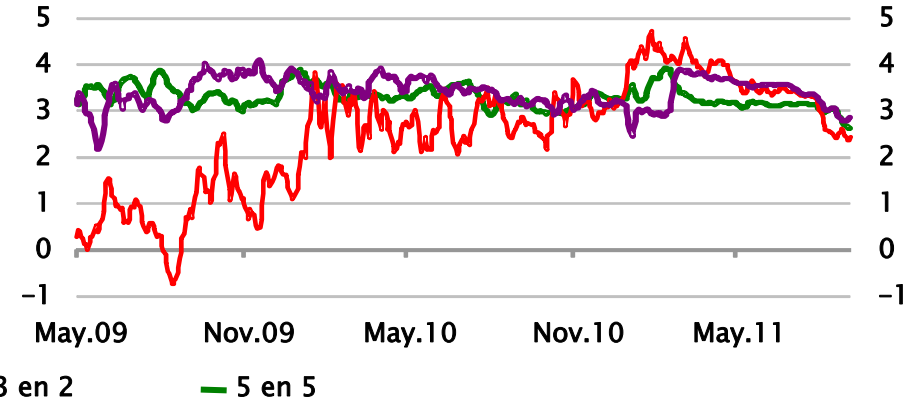


Expectativas de mercado

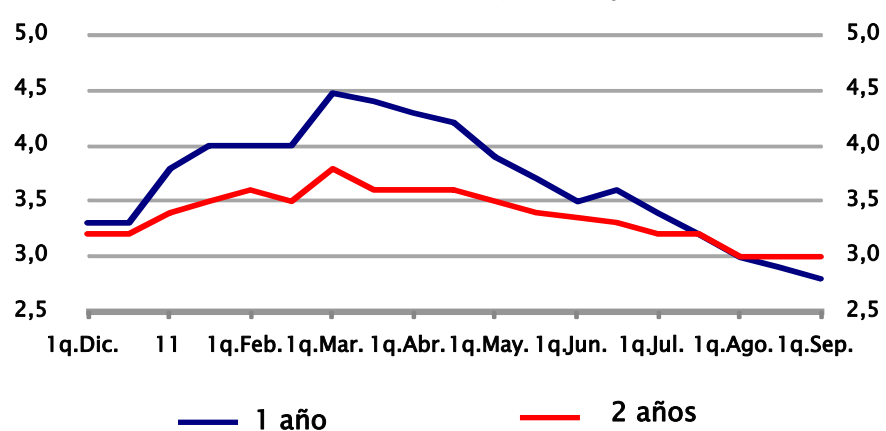
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



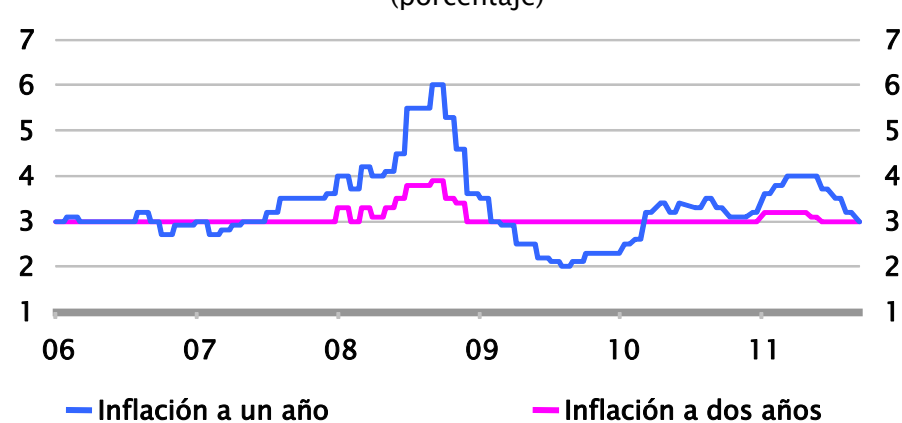
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas inflación: EOF
(datos quincenales, porcentaje)



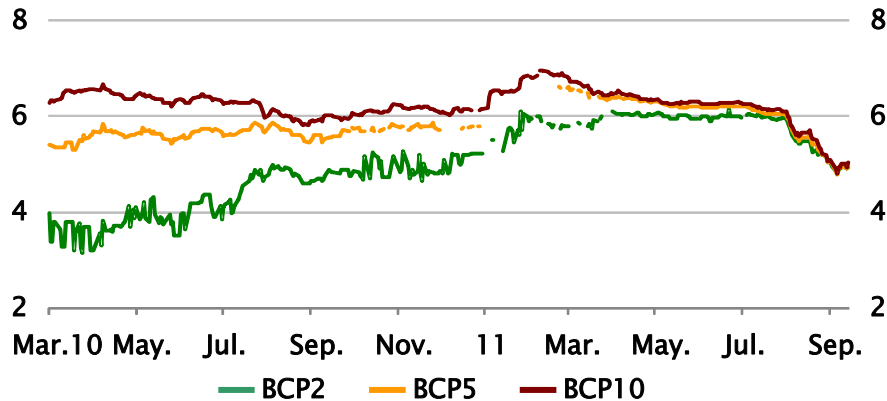
Expectativas de inflación: EEE
(porcentaje)



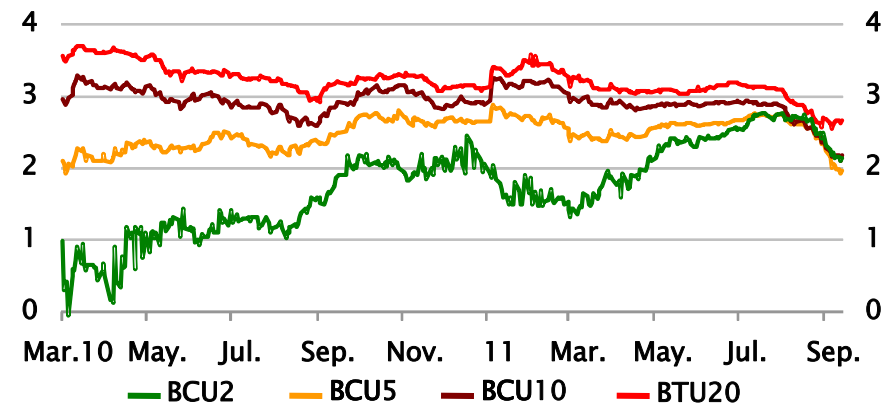


Mercados financieros

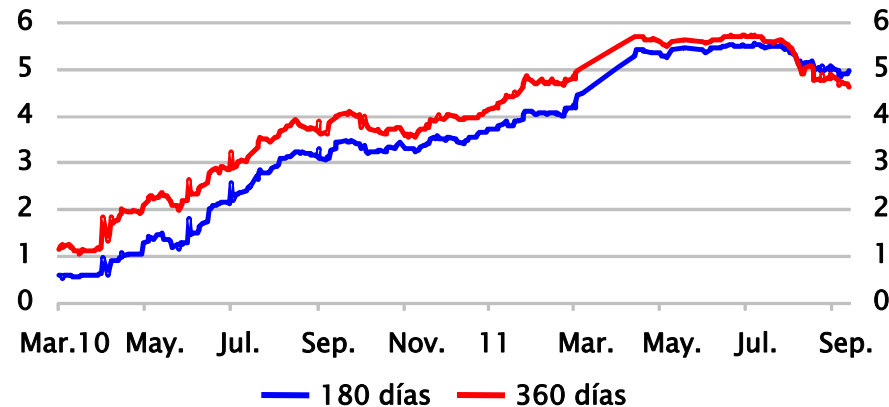
Tasas de interés nominales
(datos diarios, porcentaje)



Tasas de interés reajustables
(datos diarios, porcentaje)



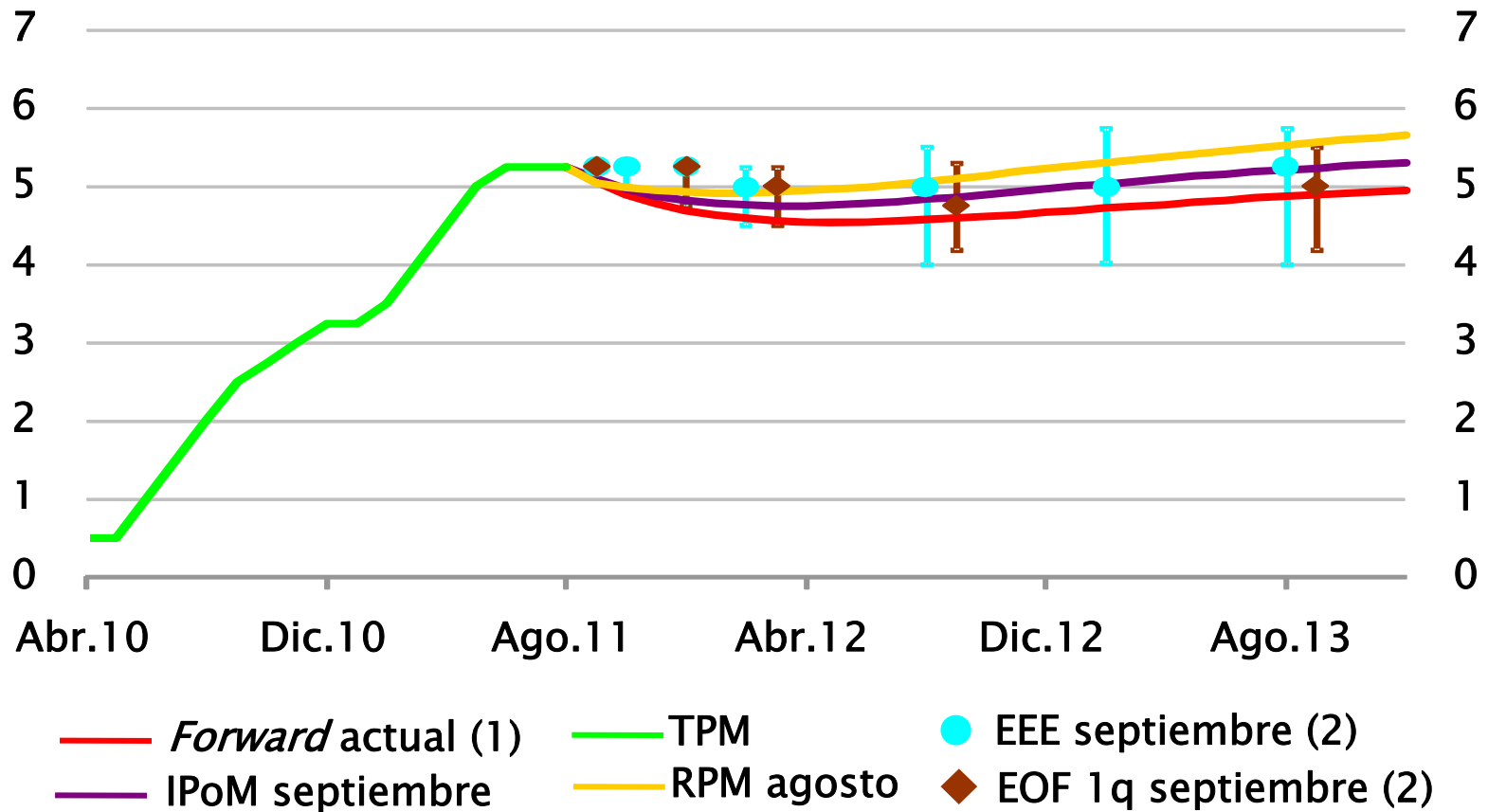
Tasas *swap*
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)

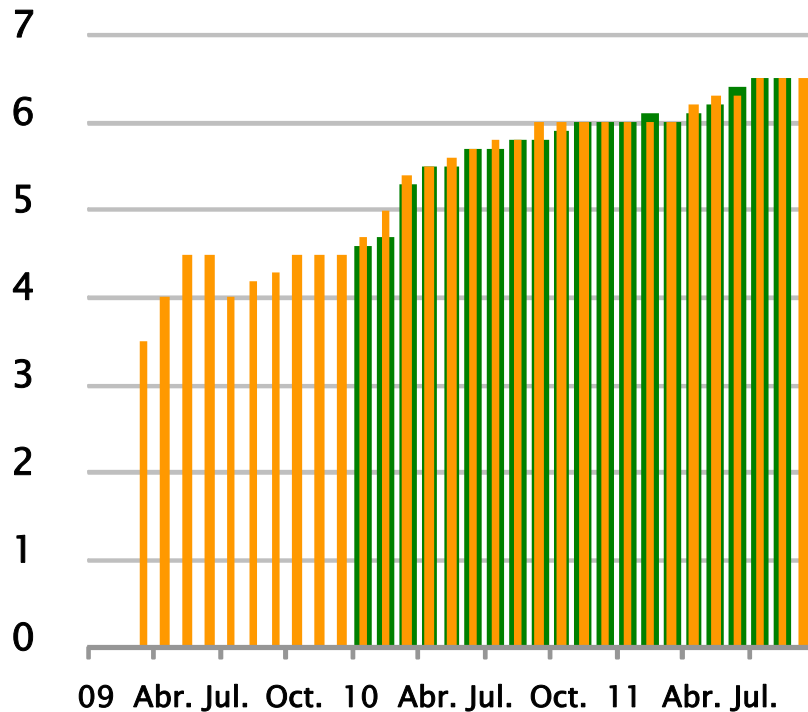


(1) Considera precios de activos hasta el 14 de septiembre. (2) Barra representa decil 1 y 9.

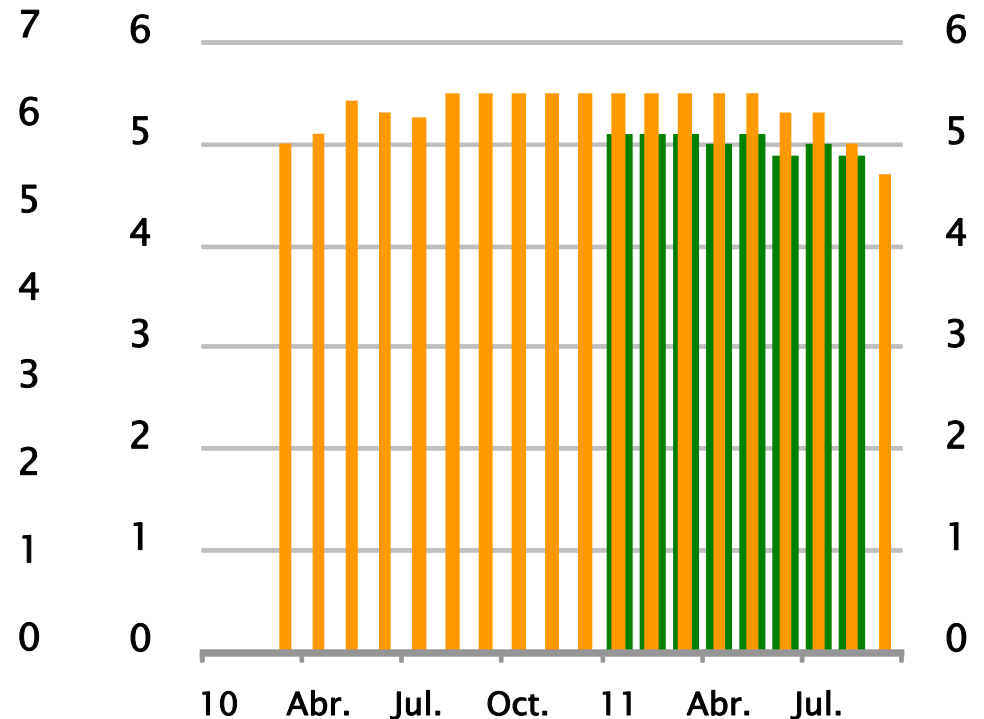


Expectativas de mercado

Crecimiento esperado para Chile en el 2011
(variación anual, porcentaje)



Crecimiento esperado para Chile en el 2012
(variación anual, porcentaje)



EEE

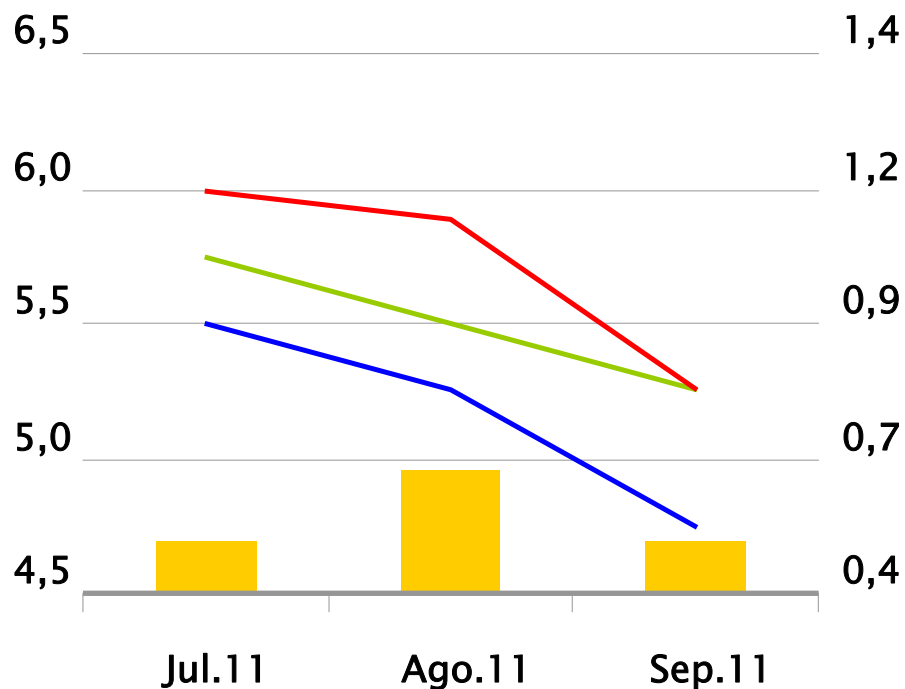
Consensus Forecasts



Expectativas de mercado

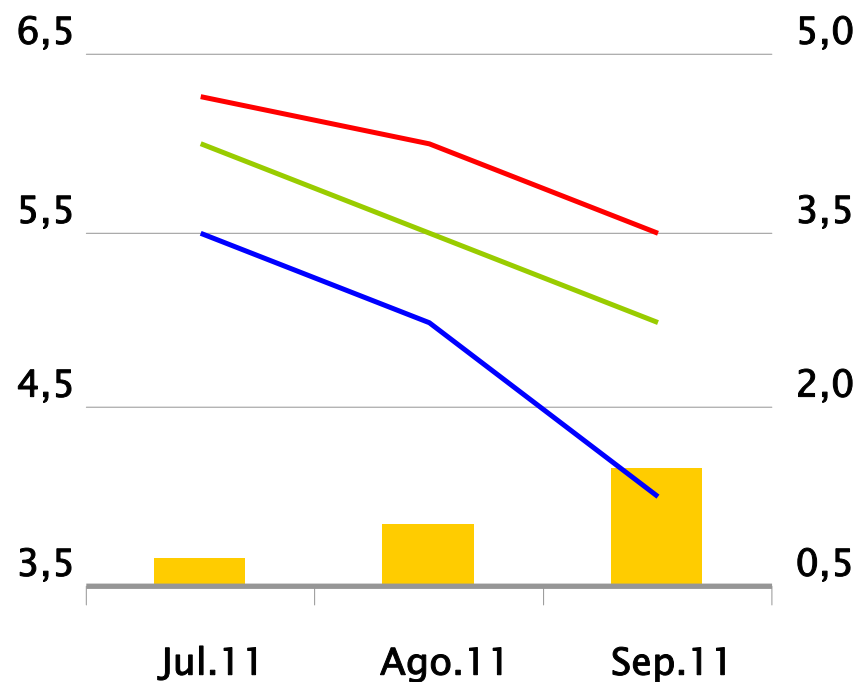
EEE: expectativas TPM a diciembre 2011

(porcentaje)



EEE: expectativas TPM a un año

(porcentaje)



— Mediana — Decil 1 — Decil 9 Decil 9 - Decil 1 ■

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.