

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

JULIO 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 13 de julio de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

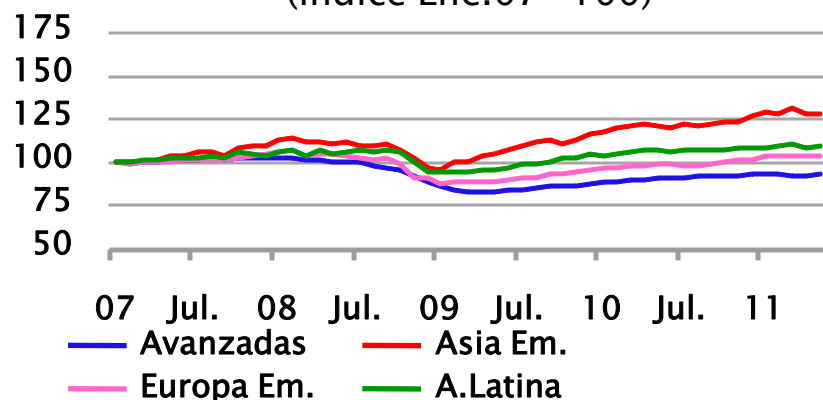
EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	Producción industrial, sa (m/m)	May.	0.1%	0.2%	0.0%
	Nuevas órdenes industriales (manufactureras), sa (m/m)	May.	0.8%	1.0%	-0.9%
	ISM manufacturero	Jun.	55.3	52.0	53.5
	ISM no manufacturero	Jun.	53.3	53.7	54.6
	Consumo personal real (m/m)	May.	-0.1%	--	-0.1%
	Confianza del consumidor Conference Board	Jun.	58.5	61.0	61.7
	Creación de empleo total, sa (miles)	Jun.	18	105	25
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Abr.	-4.0%	-4.0%	-3.8%
Zona Euro					
	Producción industrial, sa (m/m)	May.	0.1%	0.4%	0.2%
	Nuevas órdenes industriales, sa (m/m)	Abr.	0.7%	1.0%	-1.5%
	PMI manufacturero	Jun.	52.0	53.8	54.6
	PMI servicios	Jun.	53.7	55.3	56.0
	Encuesta ZEW: expectativas económica	Jun.	-5.9	6.1	13.6
	Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	-1.1%	-1.0%	0.7%
Alemania					
	Producción industrial, sa (m/m)	May.	1.2%	0.8%	-0.8%
	Órdenes industriales (manufactureras), sa (m/m)	May.	1.8%	-0.5%	2.9%
	PMI Manufacturero	Jun.	54.6	57.0	57.7
	PMI Servicios	Jun.	56.7	55.7	56.1
	Encuesta ZEW: expectativas	Jun.	-9.0	-3.0	3.1
	Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	-2.8%	0.5%	0.0%
Japón					
	Producción Industrial, sa (m/m)	May.	6.2%	5.5%	1.6%
	PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Jun.	50.7	--	51.3
	Encuesta Tankan: Condiciones actuales, grandes manuf.	Jun.	-9.0	-7.0	6.0
	Encuesta Tankan: Expectativas de condiciones de negocio, grandes manuf.	Jun.	2.0	2.0	2.0
	Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Jun.	49.0	46.0	44.9
	Órdenes de maquinarias sector privado (ex-embarcaciones y servicios), sa (m/m)	May.	3.0%	3.0%	-3.3%
	Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	2.4%	1.2%	4.1%
China					
	PIB, precios constantes (a/a)	2t11	9.5%	9.3%	9.7%
	Producción industrial (a/a)	Jun.	15.1%	13.1%	13.3%
	PMI Manufacturero (HSBC)	Jun.	50.1	--	51.6
	PMI Servicios (HSBC)	Jun.	54.1	--	54.3
	Ventas minoristas (a/a)	Jun.	17.7%	17.0%	16.9%

³ Azul: Sobre lo esperado. Rojo: Bajo lo esperado. Negro: En línea con lo esperado.
Fuentes: Bloomberg y oficinas de estadísticas de cada país.

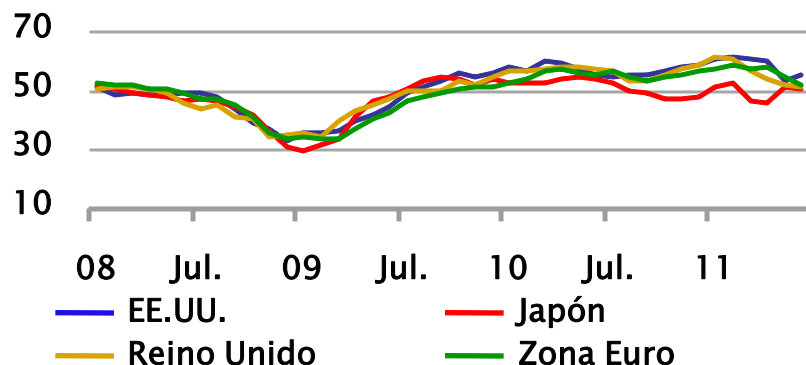


Economía Internacional

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

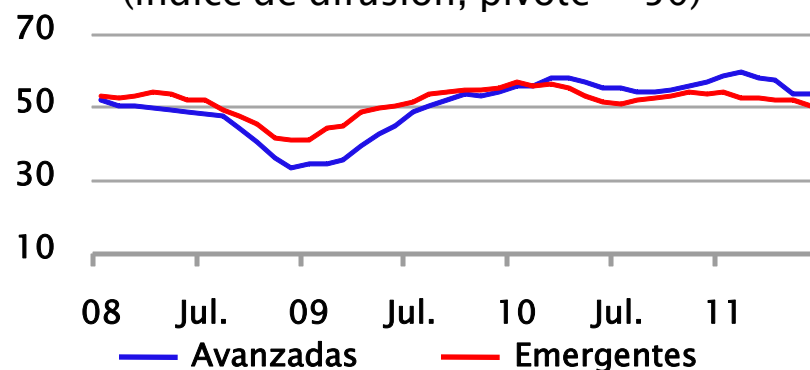


PMI manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50)



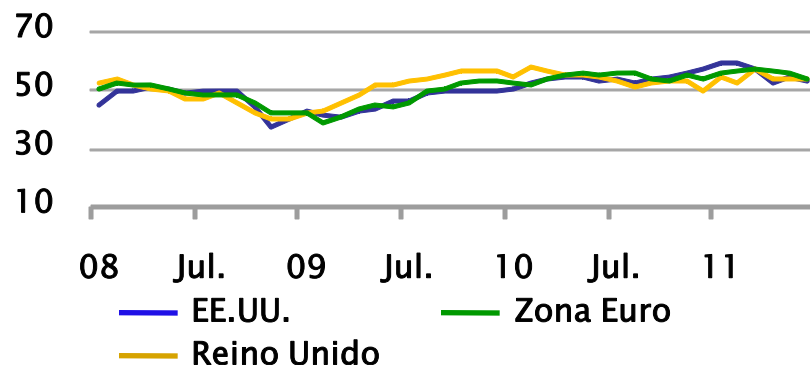
PMI manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



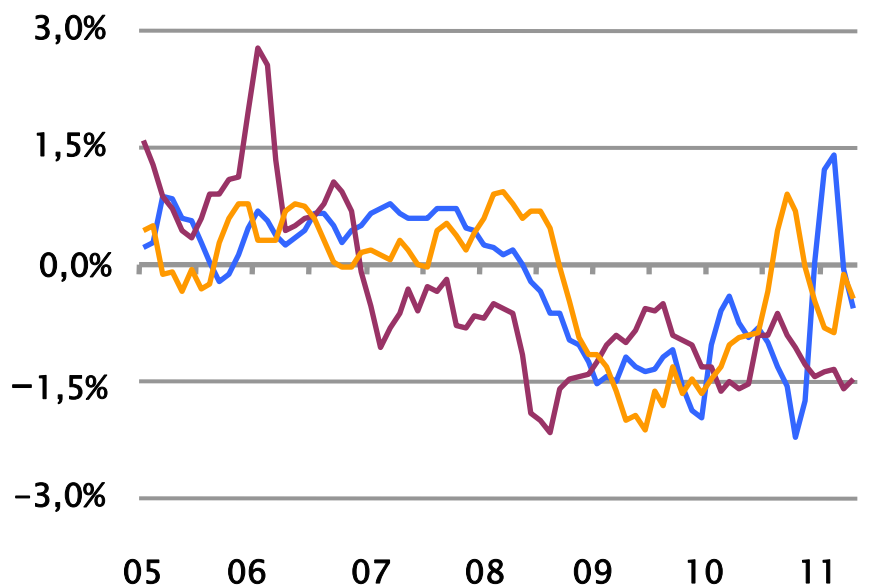
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponde a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. A. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia emergente: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa emergente: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas corresponde a 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

EE.UU.: Colocaciones nominales

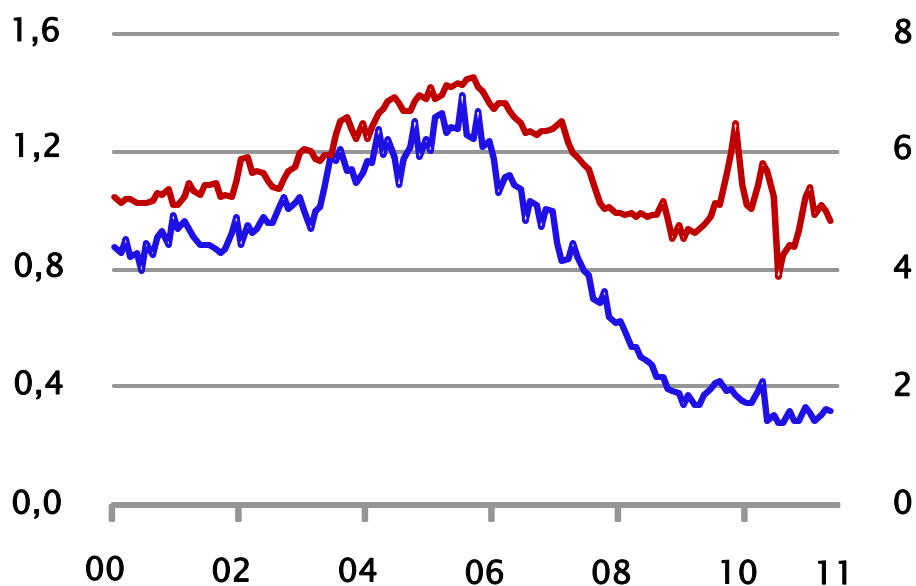
(variaciones mensuales, promedio móvil 3 meses, SA)



— Consumo — Hipotecarios — Empresas

EE.UU.: Ventas de viviendas

(unidades, millones)



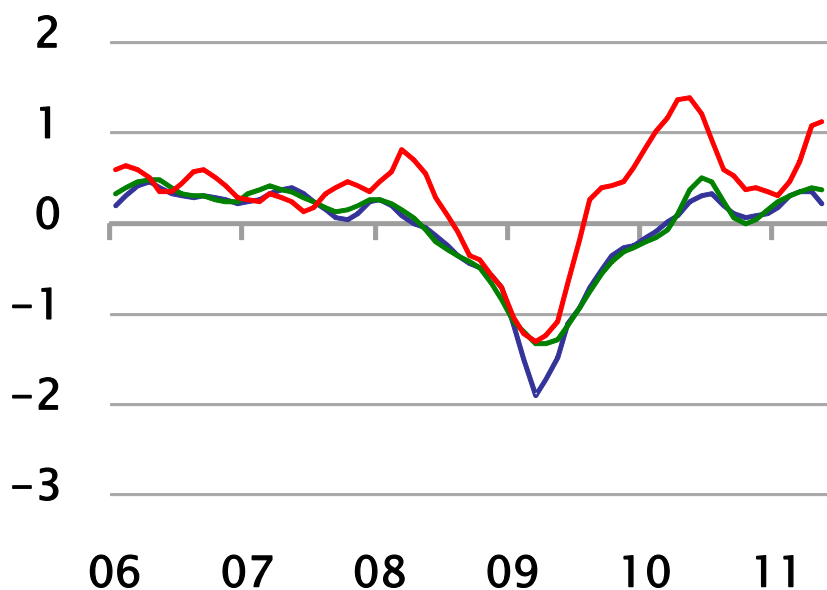
— Viviendas Nuevas — Viviendas Existentes



Economía Internacional

Creación de empleo (*)

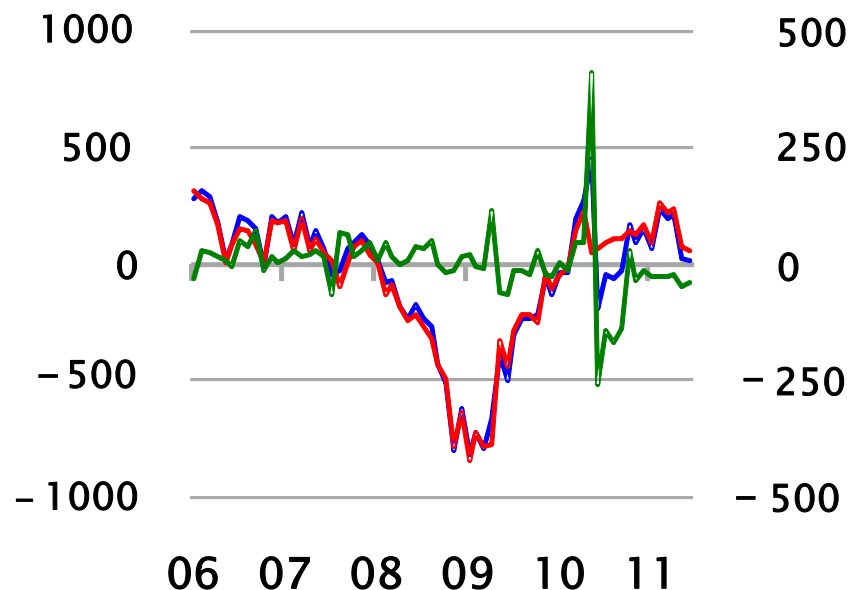
(variación trimestral móvil, porcentaje)



— Avanzadas — Avanzadas Ex. Japón
— Emergentes

Creación de empleo: EE.UU.

(miles)



— Empleo Total — Empleo Público — Empleo Privado

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

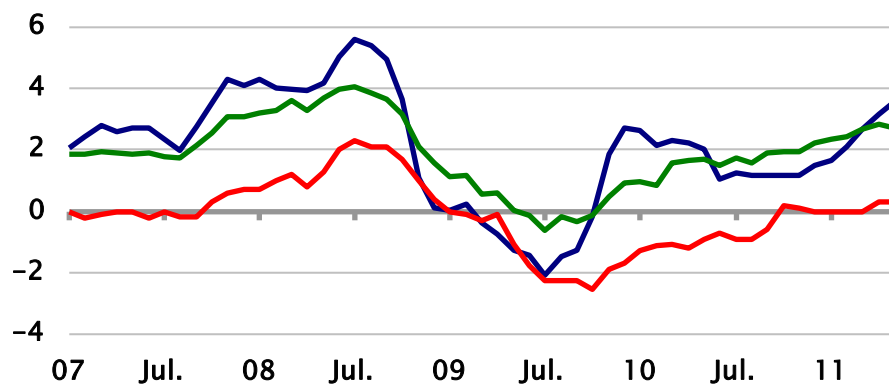
6 Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea y Taiwán.

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

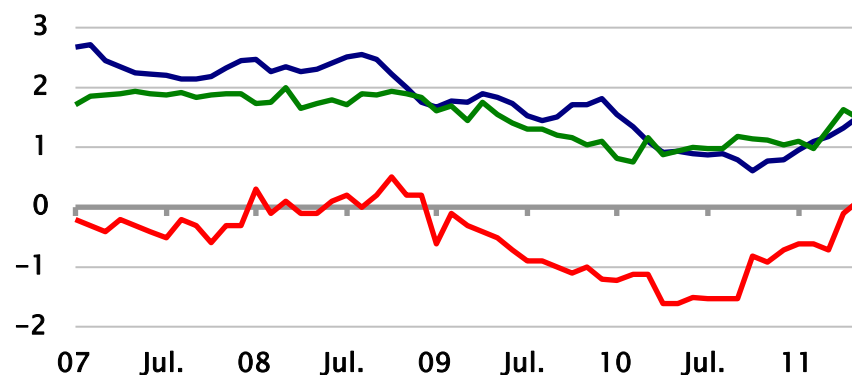


Economía Internacional

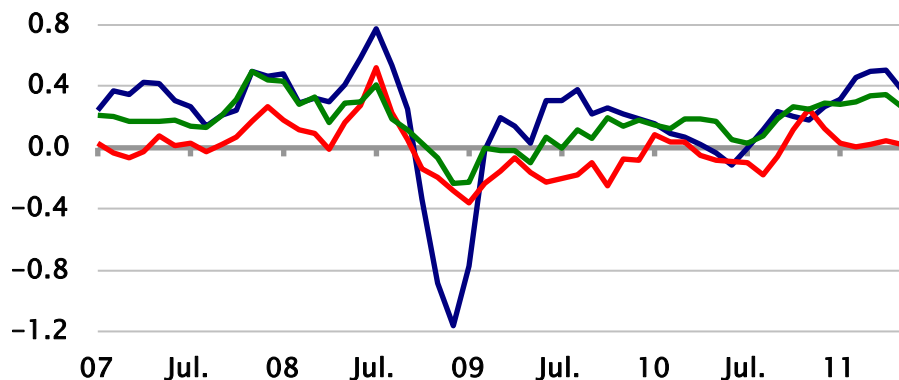
IPC
(variación anual, %)



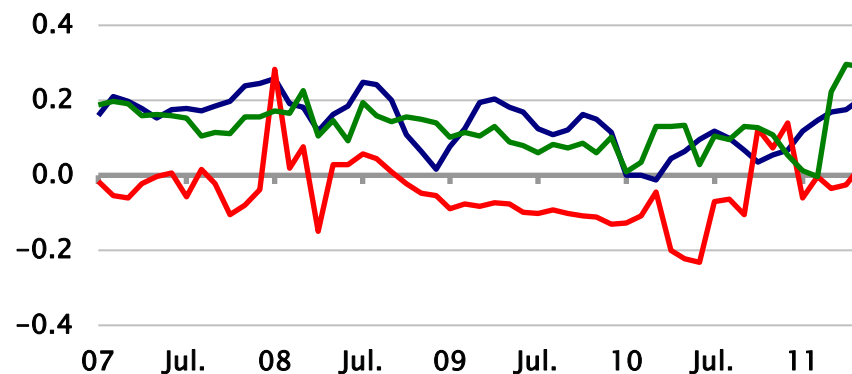
IPC subyacente (1)
(variación anual, %)



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



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



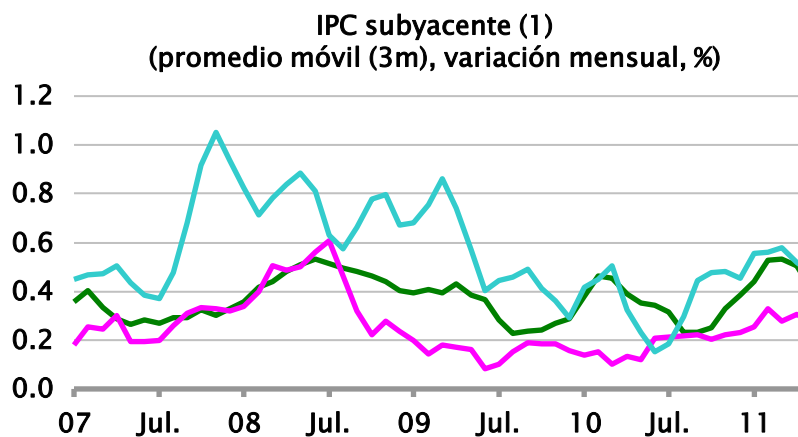
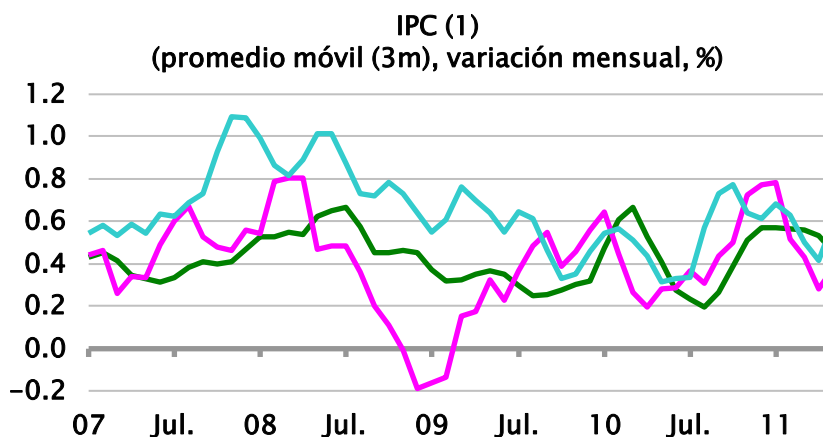
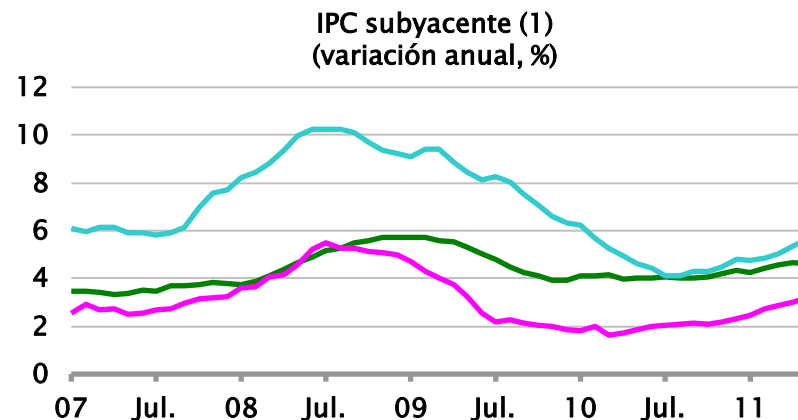
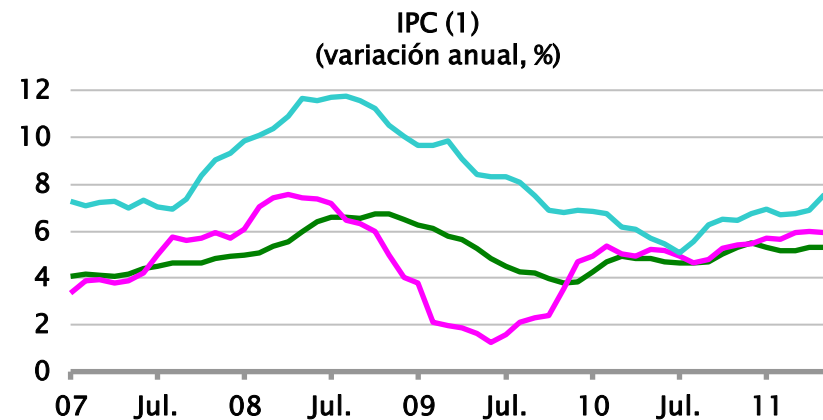
— EE.UU. — Zona Euro — Japón

(1) Inflación subyacente según definición de cada economía.

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



Economía Internacional



— Europa Emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia Emergente (4)

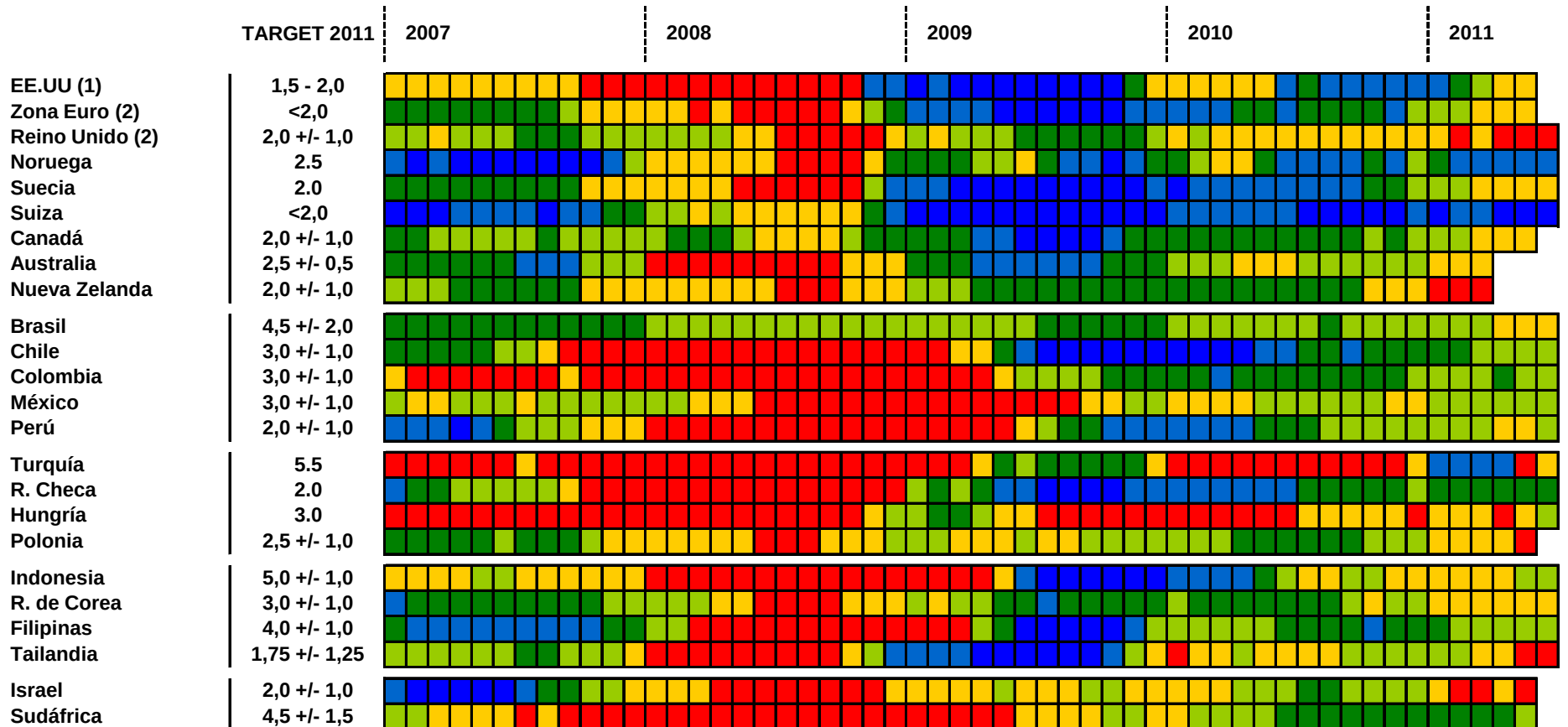
(1) Regiones ponderadas a PPP (2) IPC e IPC subyacente incluye Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia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

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



Economía Internacional

Heat Map: Inflación



Menor que el piso del rango (o bajo 0,5 pp)

Menor que el piso del rango (o bajo 0,5 pp) - 1 pp



Parte superior del rango meta

Parte inferior del rango meta (incluye target)



Mayor que el techo del rango(o sobre 0,5pp) + 1 pp

Mayor que el techo del rango (o sobre 0,5pp)

(1) PCE.

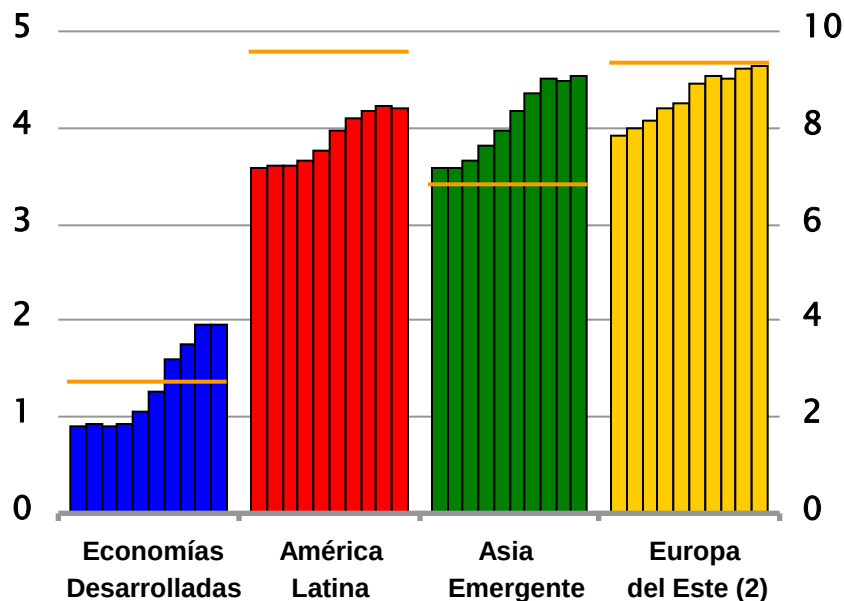
(2) Series armonizadas.

Fuentes: Bloomberg y Bancos Centrales.

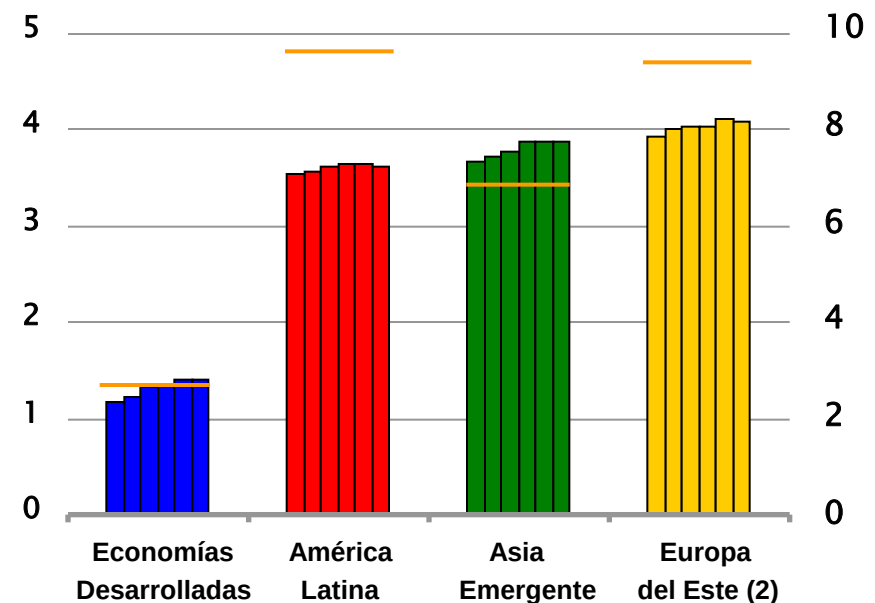


Economía Internacional

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



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



(1) Proyección para 2011: Desde septiembre del 2010. Para 2012: Desde enero de 2011. 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

Variación de TPM con respecto a spot (puntos base)

	Spot	RPM.Jun.11	RPM.May.11	Dic. 09	Promedio 07-08
EE.UU	0,25	0	0	0	3,57
Europa	1,50	25	25	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	25	25	175	3,78
Noruega	2,25	0	25	50	4,84
Australia	4,75	0	0	100	6,53
Nueva Zelanda	2,50	0	0	0	7,78
China	6,56	25	25	125	6,94
India	7,50	25	25	275	7,84
Rep. de Corea	3,25	0	25	125	4,76
Indonesia	6,75	0	0	25	8,64
Malasia	3,00	0	0	100	3,49
Tailandia	3,25	25	50	175	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	25	200	3,80
Brasil	12,25	0	25	350	12,24
Chile	5,25	25	50	475	6,21
México	4,50	0	0	0	7,53
Colombia	4,25	25	50	75	9,27
Perú	4,25	0	25	300	5,22

11 (*) Aumentó la tasa de requerimientos; (**) Promedio 2008.

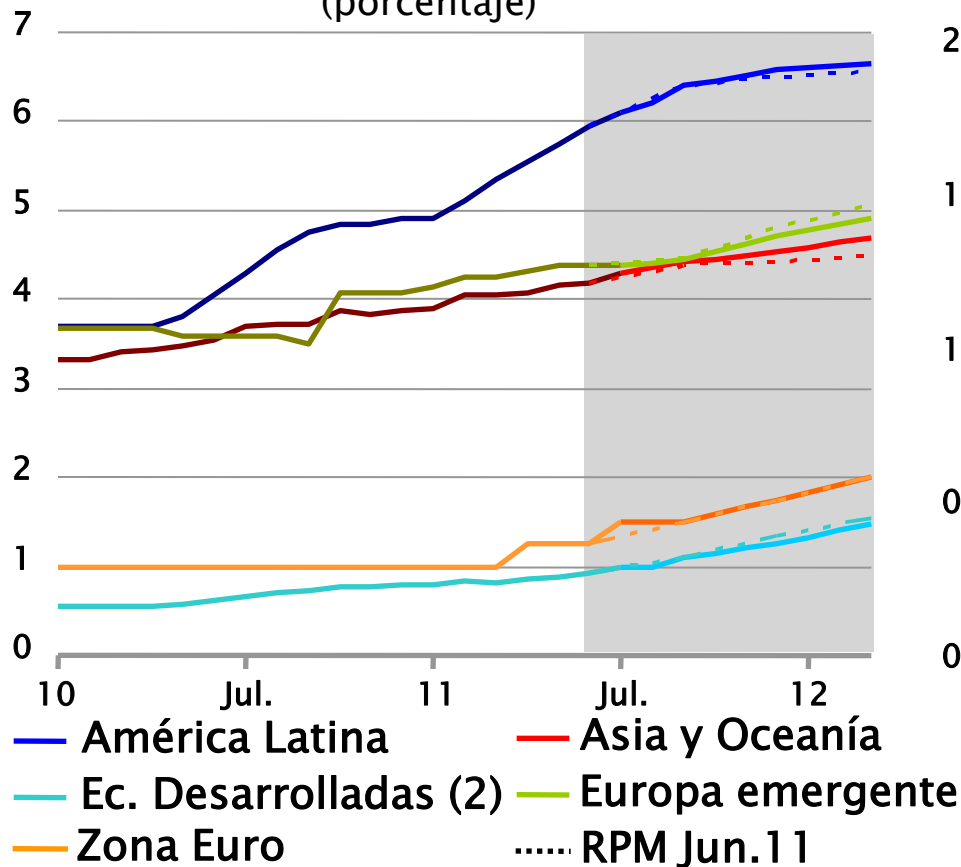
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

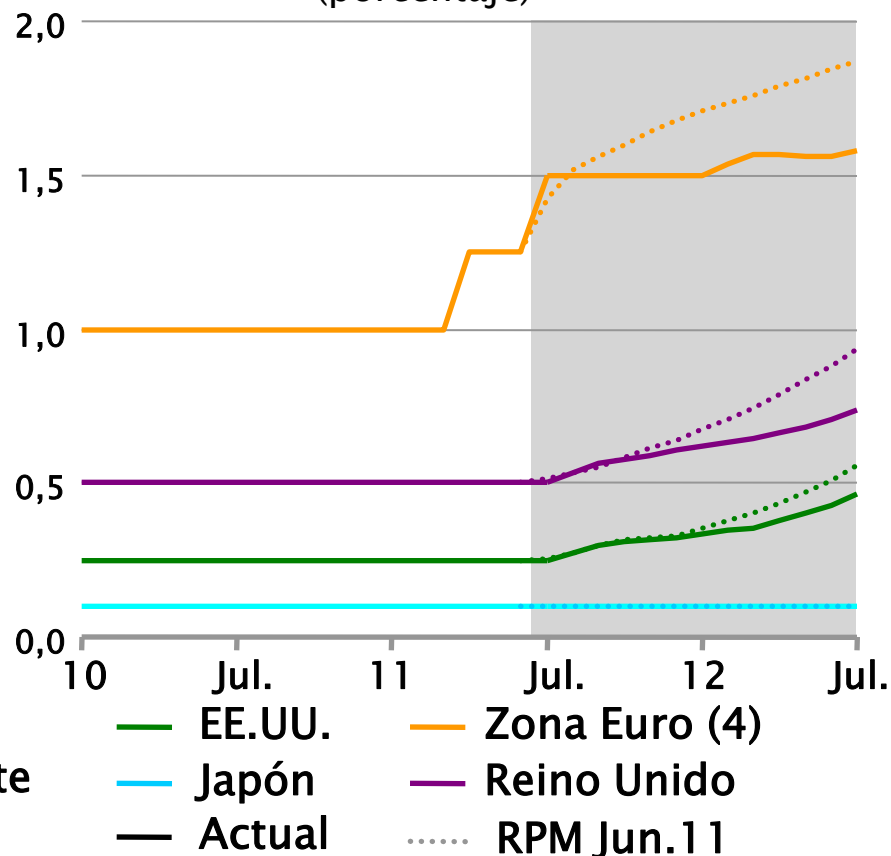
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



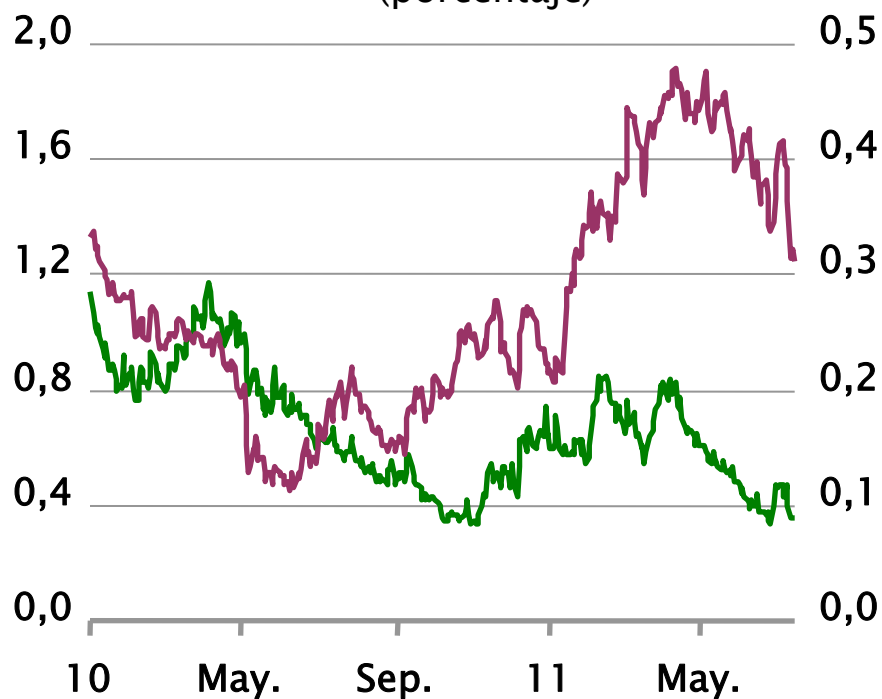
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 20/06/11 a la fecha. (2) incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/07/11. (4) Se utilizan 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.

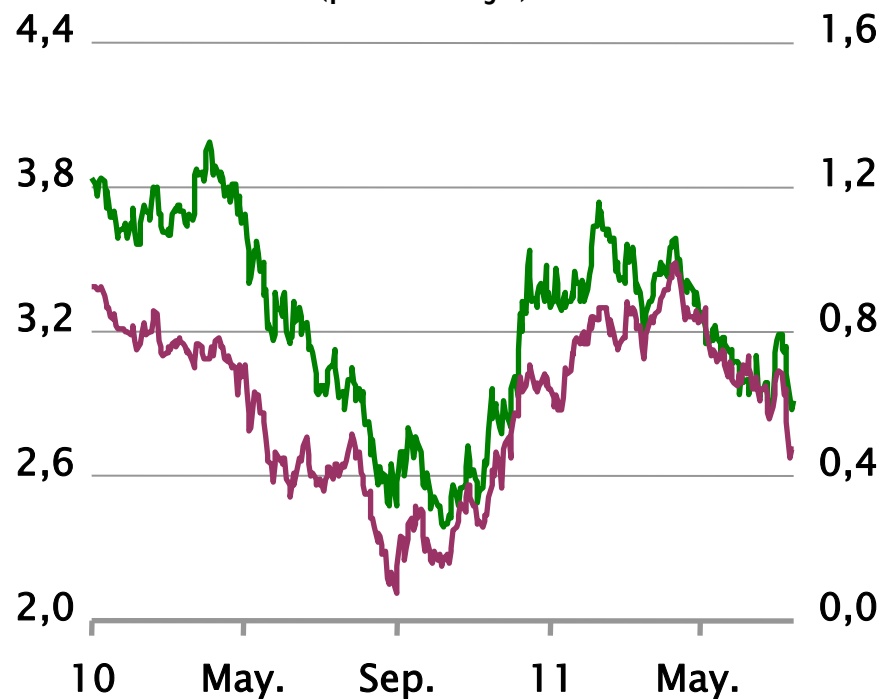


Economía Internacional

Tasas de Interés 2 años (porcentaje)



Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU. — Alemania



Economía Internacional

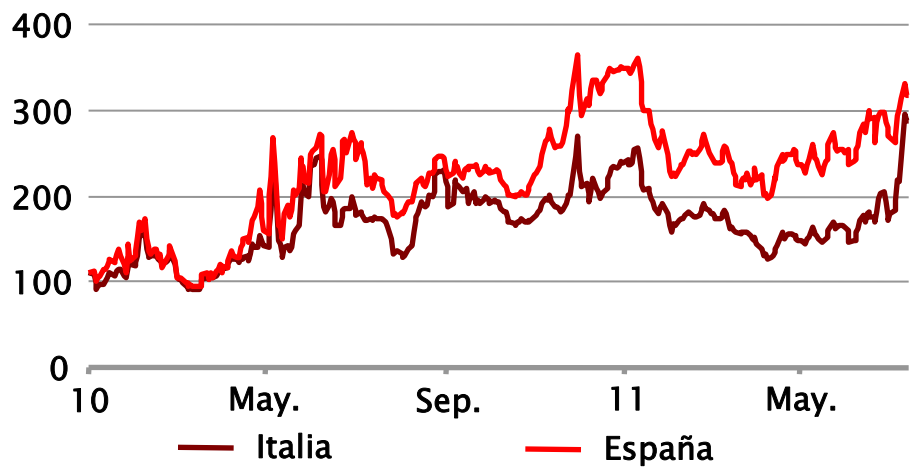
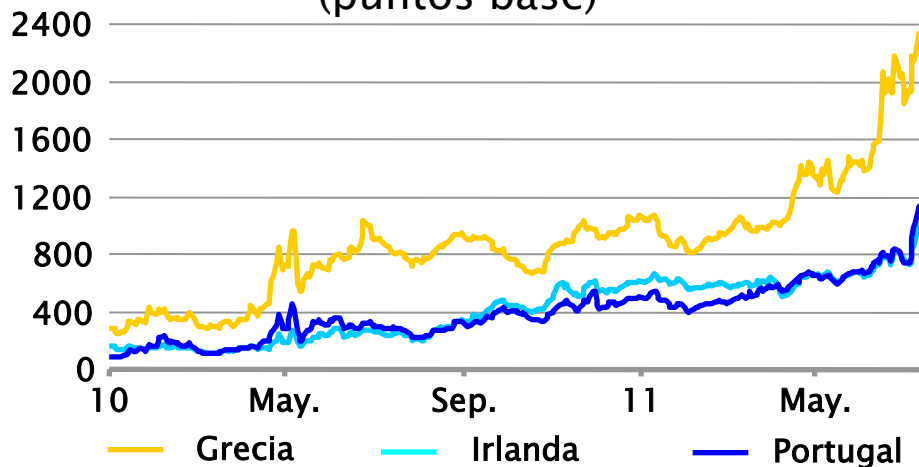
Variación de paridades con respecto a la fecha indicada(*) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Jun.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Suiza	0,824	-2,6	-11,9	-20,5	-22,9	-27,3
Rep. de Corea	1060,5	-2,0	-5,8	-8,9	-15,8	13,4
Nueva Zelanda	1,197	-2,0	-6,6	-13,4	-30,6	-8,3
Japón	79,09	-1,7	-2,5	-15,0	-12,7	-29,2
Canadá	0,958	-1,0	-4,0	-9,0	-21,4	-4,0
Brasil	1,571	-0,8	-5,4	-9,9	-32,1	-11,7
Australia	0,929	-0,8	-5,0	-16,6	-34,7	-18,7
Colombia	1758,9	-0,7	-7,8	-13,9	-21,8	-12,8
Perú	2,742	-0,7	-2,3	-5,1	-12,5	-8,6
México	11,75	-0,4	-4,8	-10,2	-14,1	7,8
EE.UU.	104,65	-0,3	3,3	6,3	12,4	3,6
Malasia	3,022	-0,3	-1,4	-11,8	-12,8	-8,7
Chile	464,63	-0,3	-0,7	-8,4	-27,2	-6,7
China	6,468	-0,2	-2,1	-5,3	-5,3	-11,4
Indonesia	8549,0	0,2	-5,0	-9,1	-23,1	-9,0
Argentina	4,122	0,7	3,6	8,5	19,4	30,8
Rusia	28,07	0,9	-8,1	-6,5	-4,5	14,1
Sudáfrica	6,838	1,1	3,1	-7,6	-28,2	-0,4
Israel	3,434	1,2	-2,6	-9,5	-9,2	-10,4
Zona Euro	0,707	2,1	-5,4	1,3	-1,2	3,2
Reino Unido	0,624	2,2	-2,5	0,9	-8,9	23,9
Hungría	189,3	3,2	-9,0	0,2	-0,4	9,3
Turquía	1,645	3,8	6,6	9,8	6,8	40,6
Polonia	2,84	4,2	-4,2	-0,8	-4,4	15,4

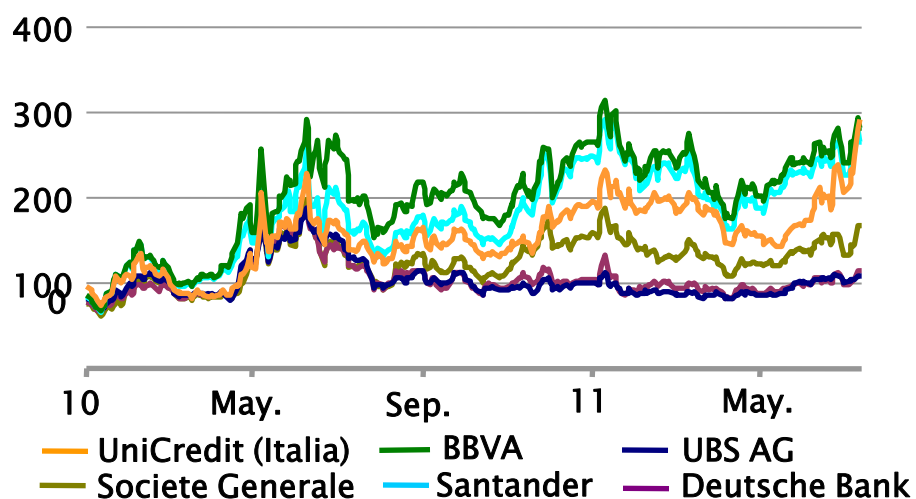
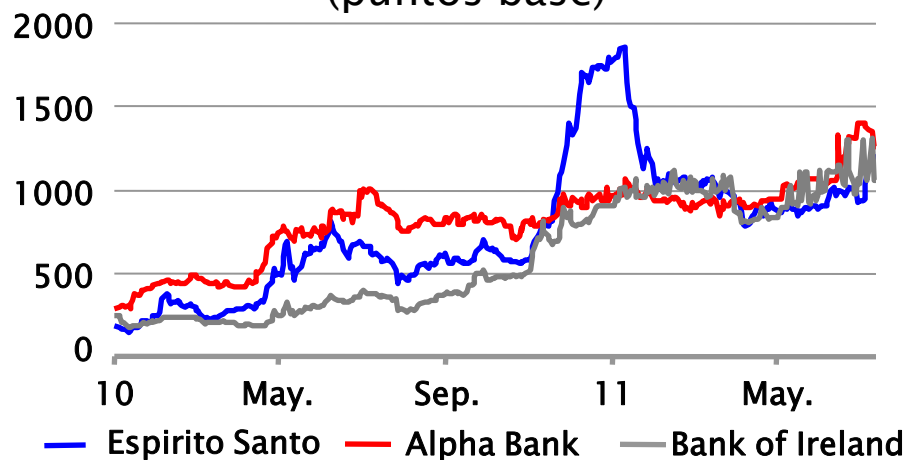


Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)



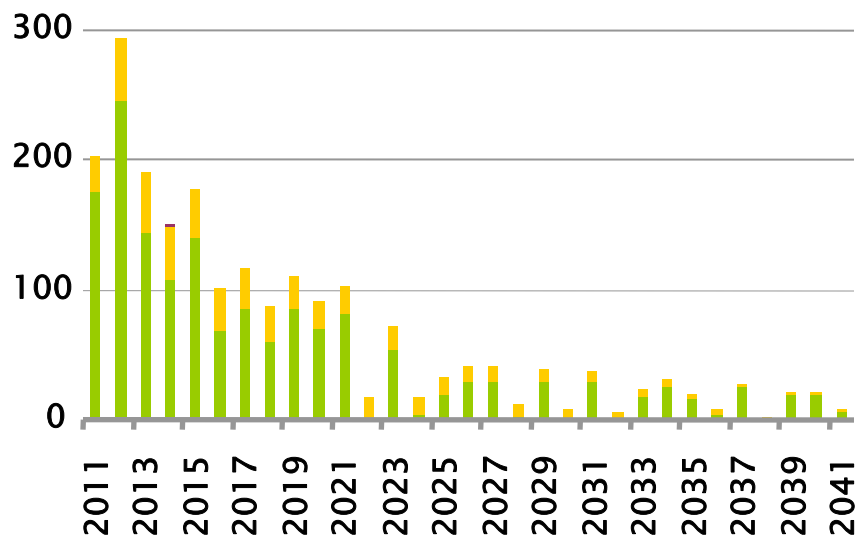


Economía Internacional

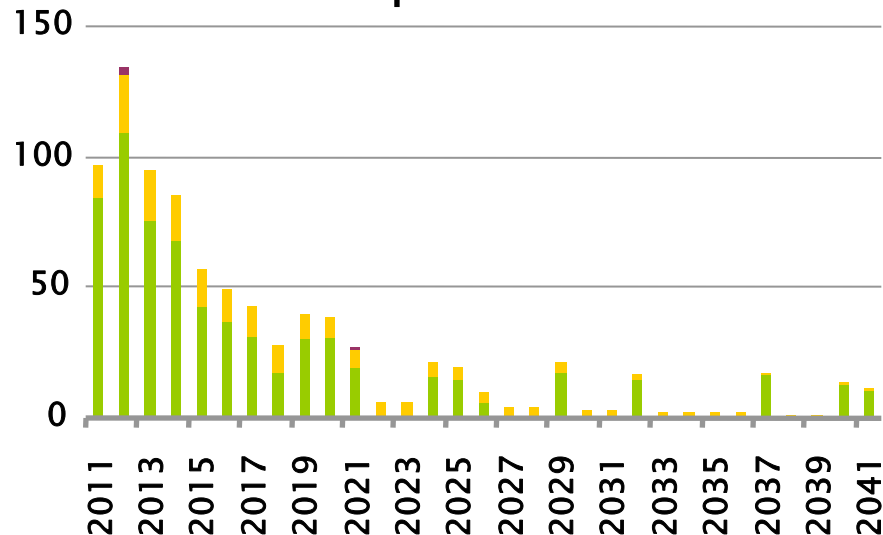
Vencimientos de Deuda

(bn de €)

Italia



España



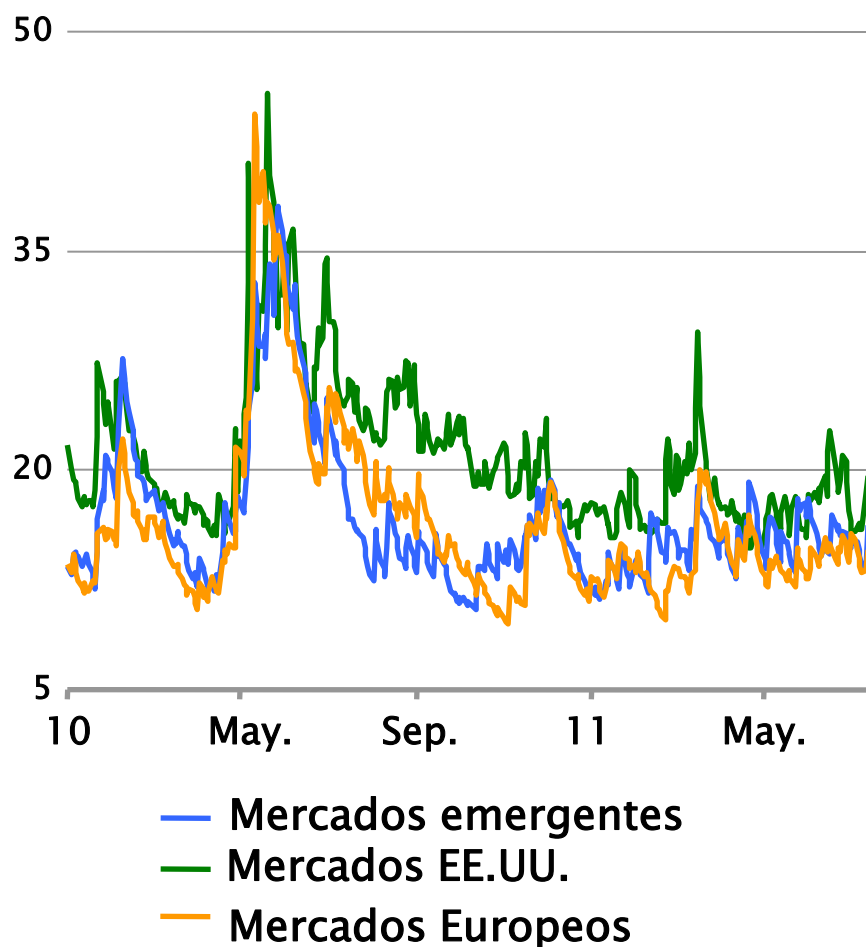
■ Principal ■ Interés ■ Préstamo

	PIB (US\$ bn)	Deuda (% PIB)		Déficit Fiscal		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2010	2010	2011*	2010	2011*	2010	2011*
Grecia	319	143%	152%	-10.5%	-8.5%	-10.5%	-8.1%
Portugal	239	93%	102%	-9.2%	-5.9%	-9.9%	-7.5%
Italia	2147	119%	120%	-4.5%	-3.9%	-3.2%	-2.7%
España	1473	60%	70%	-9.2%	-6.6%	-4.5%	-4.8%

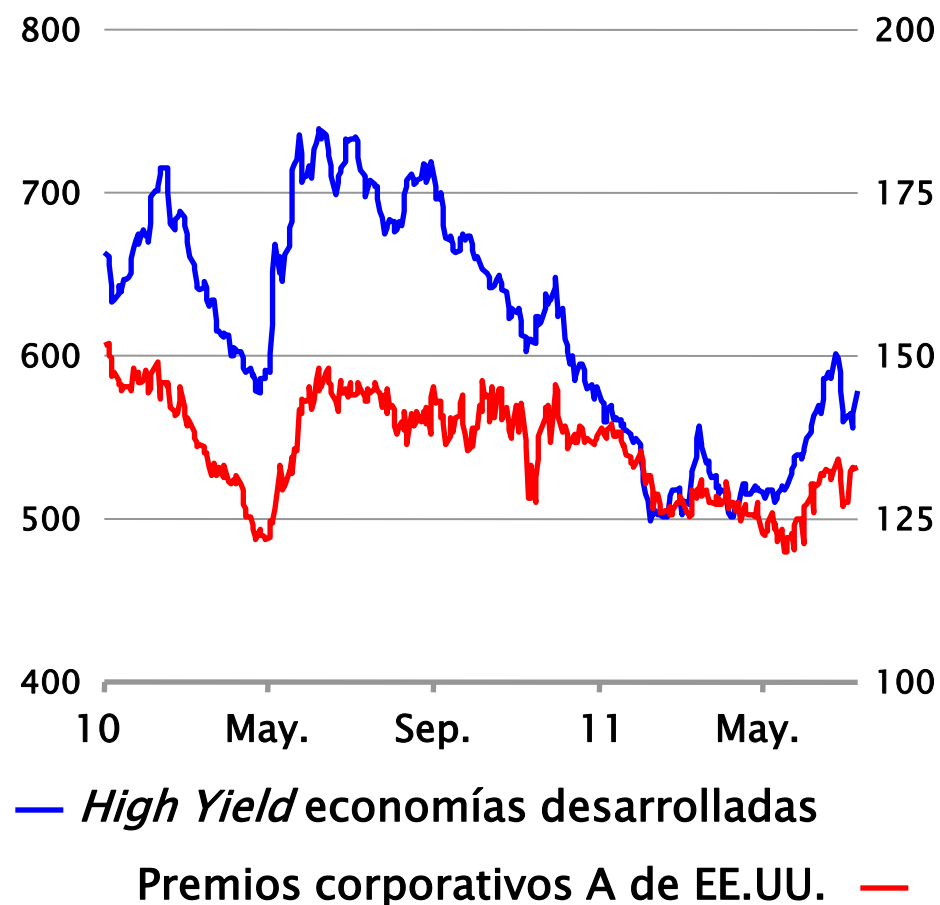


Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



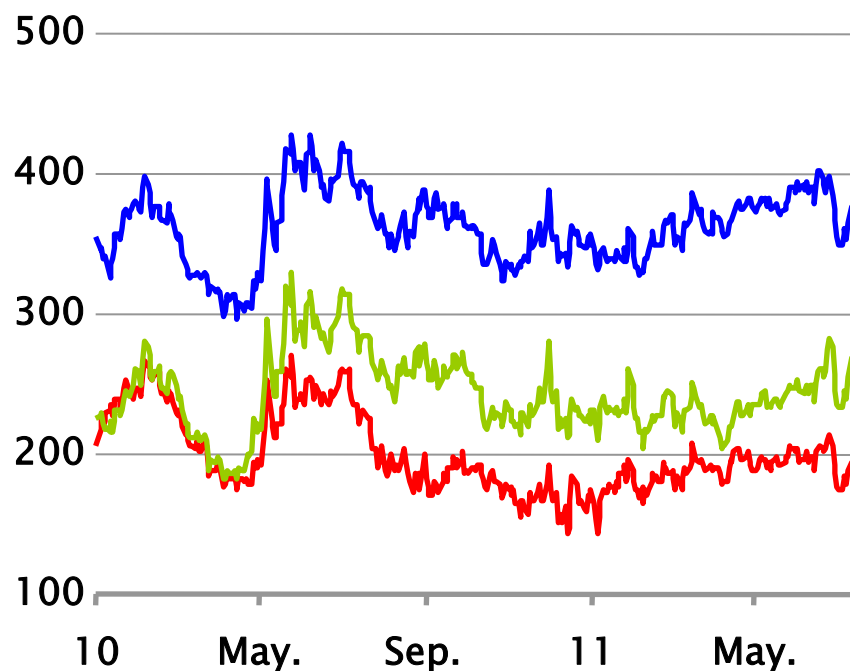
Primas por riesgo corporativo (puntos base)



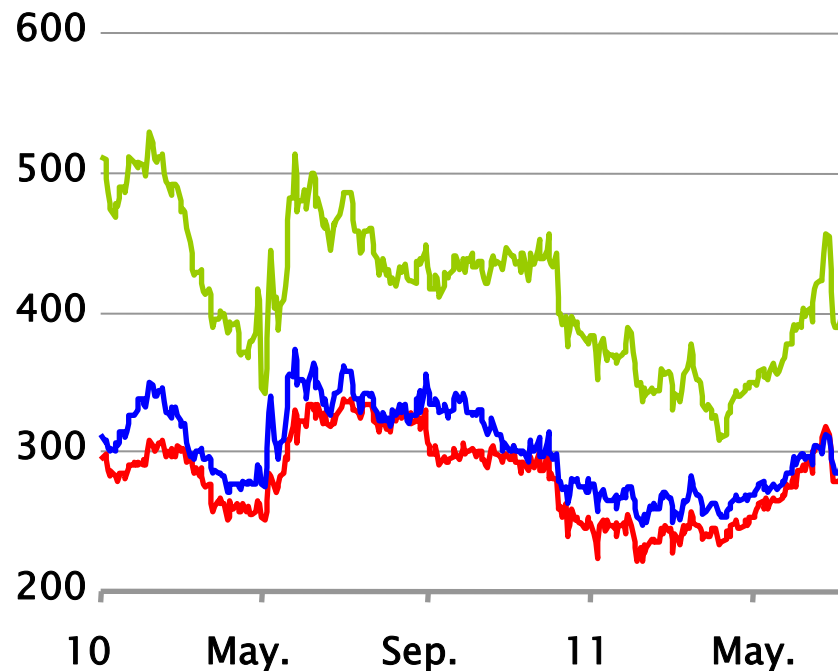


Economía Internacional

Premios por riesgo soberano (1)
(puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2)
(puntos base)



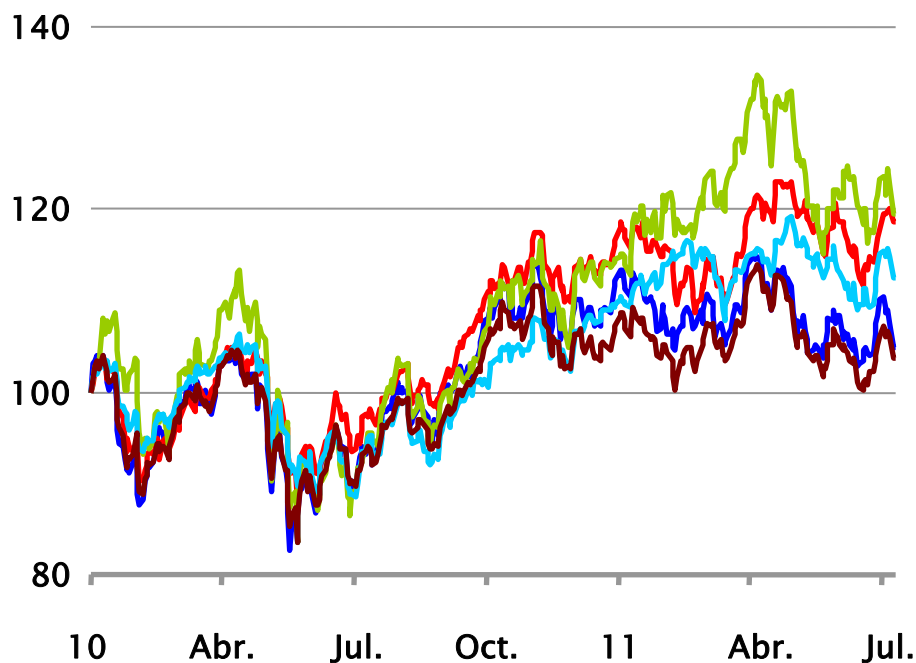
— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente



Economía Internacional

Mercados bursátiles (*)

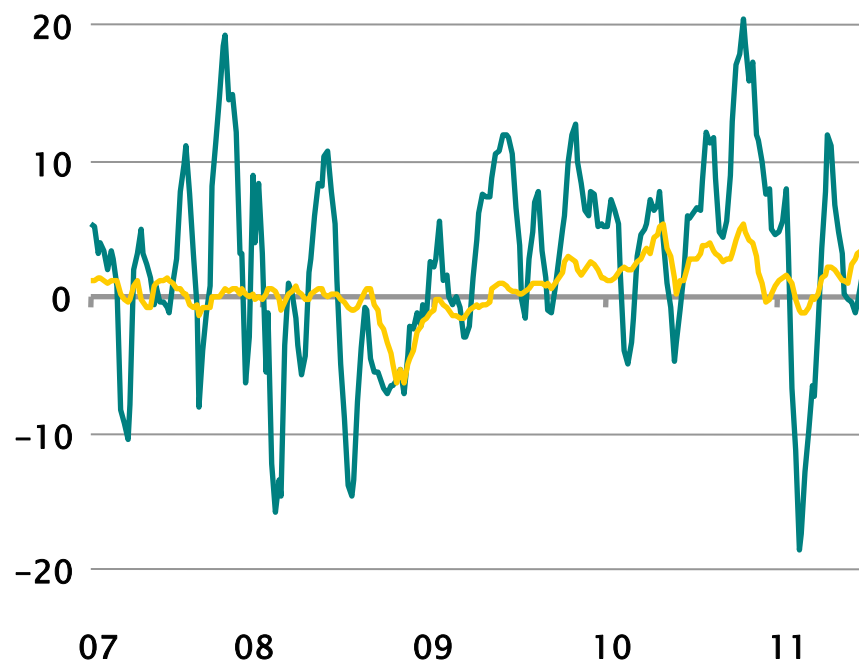
(índice Ene.10=100)



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

Flujo neto de capitales a economías emergentes

(bn \$US, 1 mes móvil)

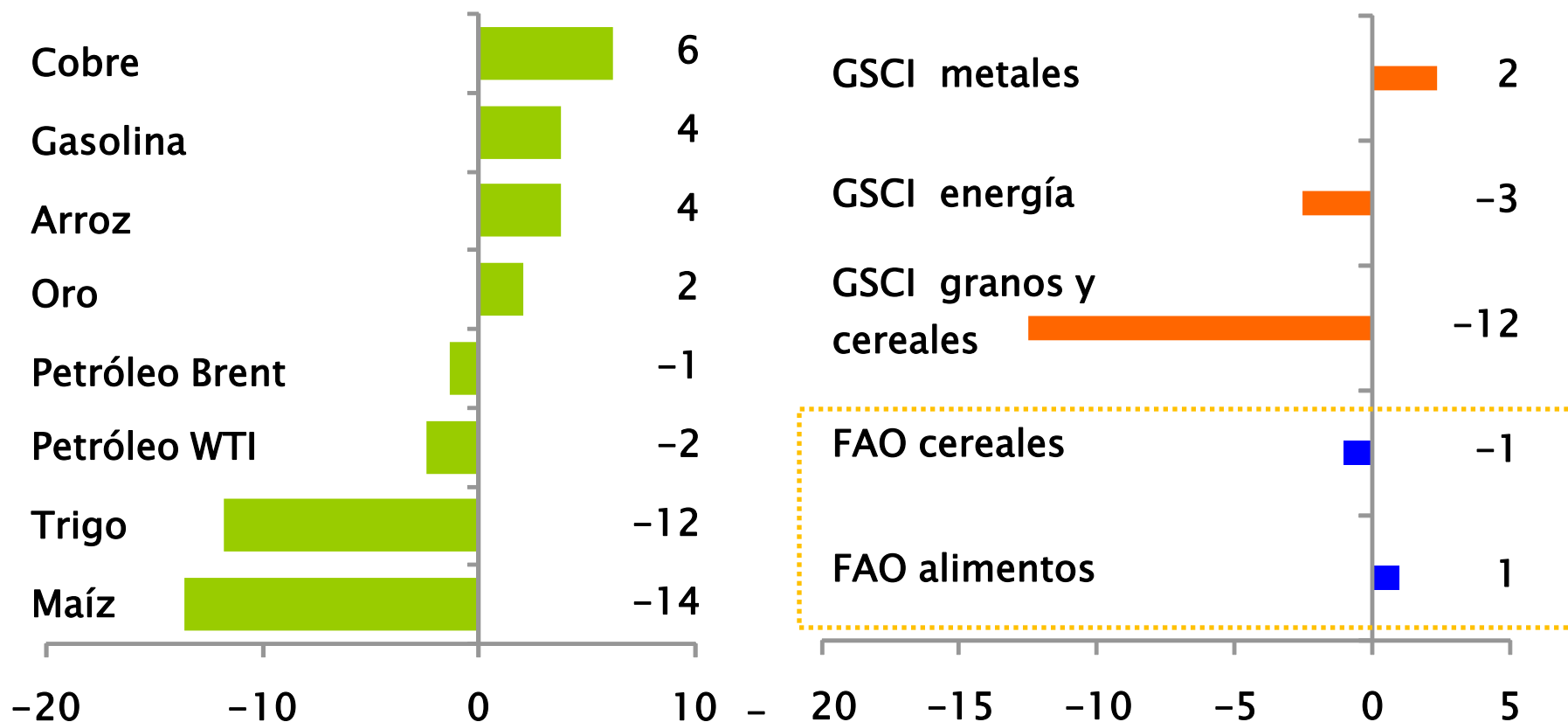


— Total Renta Fija — Total Renta Variable



Economía Internacional

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



(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/07/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 14/06/11.

(**) Índice FAO corresponde a la variación mensual de junio.

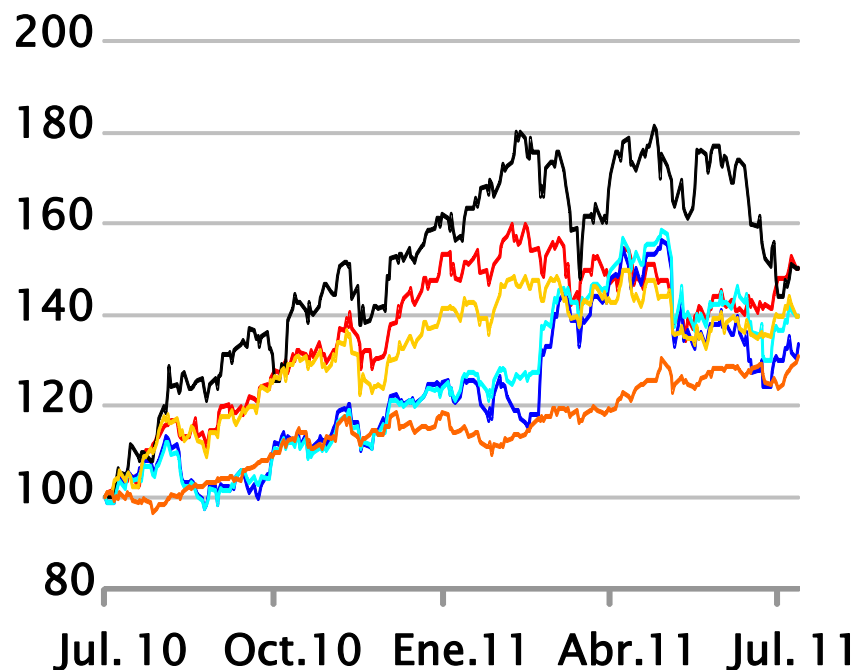
Fuentes: Bloomberg, FAO.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

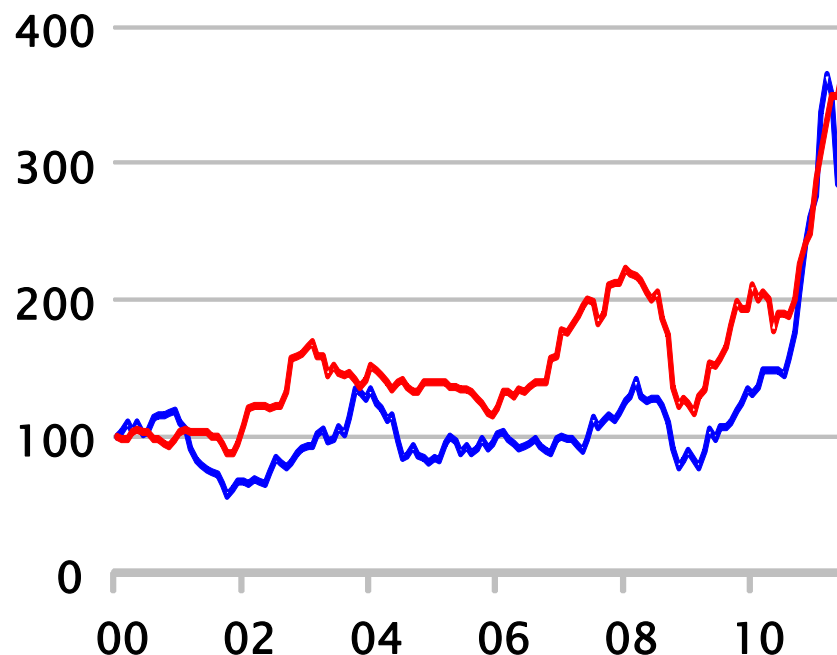
(índice 01.Jul.10=100)



— Petróleo — GSCI granos y cereales
— Cobre — GSCI energía
— Oro — GSCI metales

Precios internacionales de lana y Algodón(*)

(índice Ene.00=100)



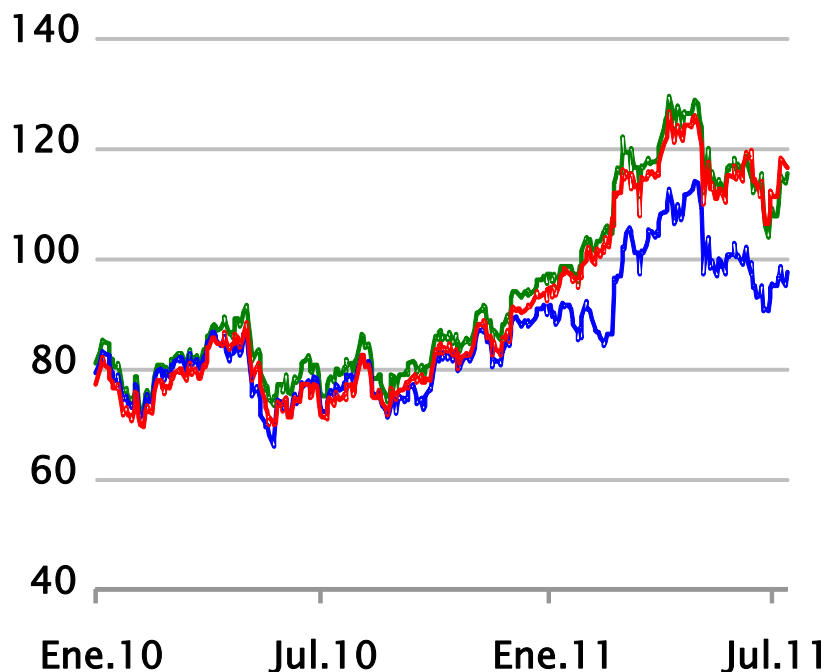
— Precio de la Lana
— Precio del Algodón

(*) Corresponde a precios internacionales de exportaciones de lana provenientes de Australia (principal exportador),
precios del algodón corresponde a precio de referencia en la Bolsa ICE Futures US.
Fuente: Bloomberg.



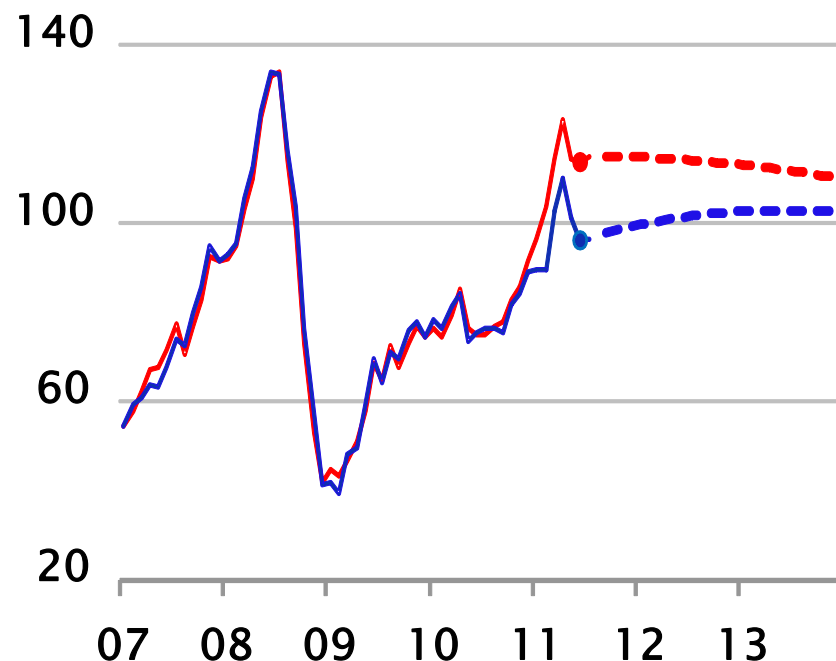
Economía Internacional

Precios de Petróleo (dólares el barril)



— LOUSIANA — WTI — BRENT

Precios Futuros del WTI y el Brent(*) (dólares el barril)



— Precio Petróleo Brent Futuros Brent
— Precio Petróleo WTI Futuros WTI

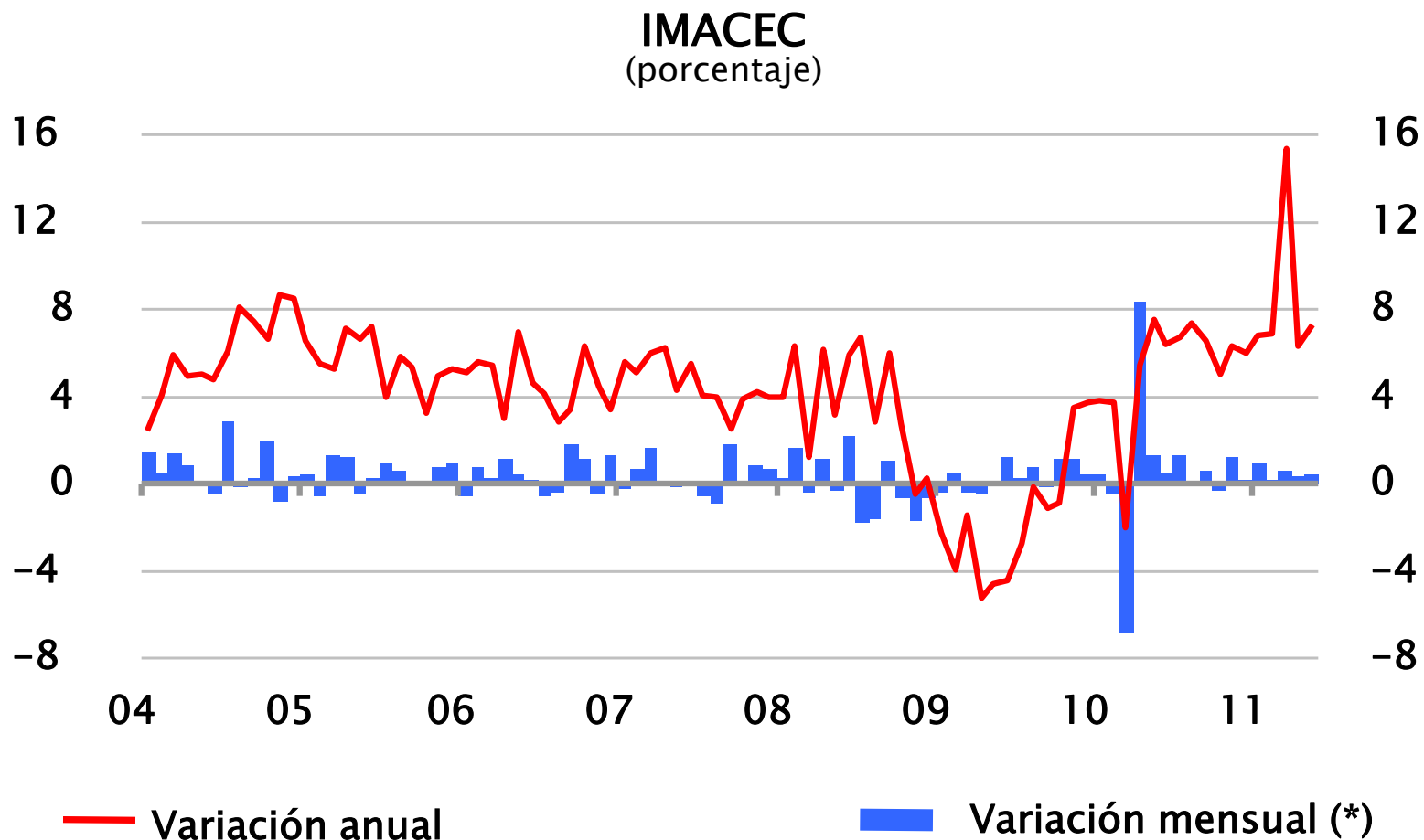
(*) Perfiles futuros de precios corresponden al promedio de los tres últimos días al 12 jul.11 de las primas de los contratos futuros del petróleo WTI y del petróleo Brent.
Fuentes: Bloomberg.



Escenario interno



Demanda y actividad



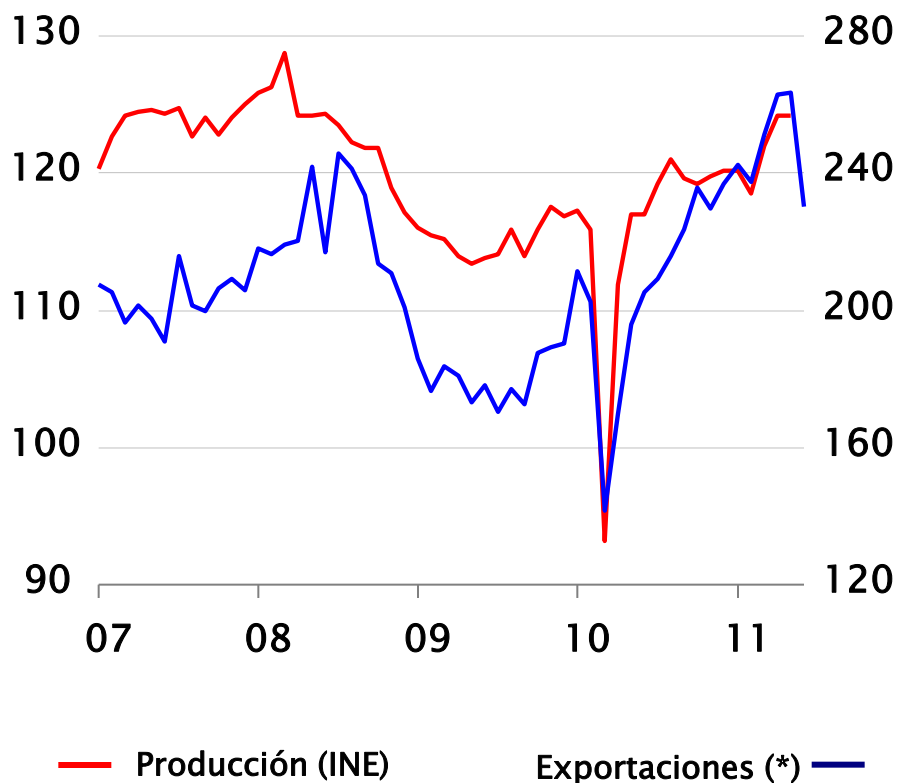
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

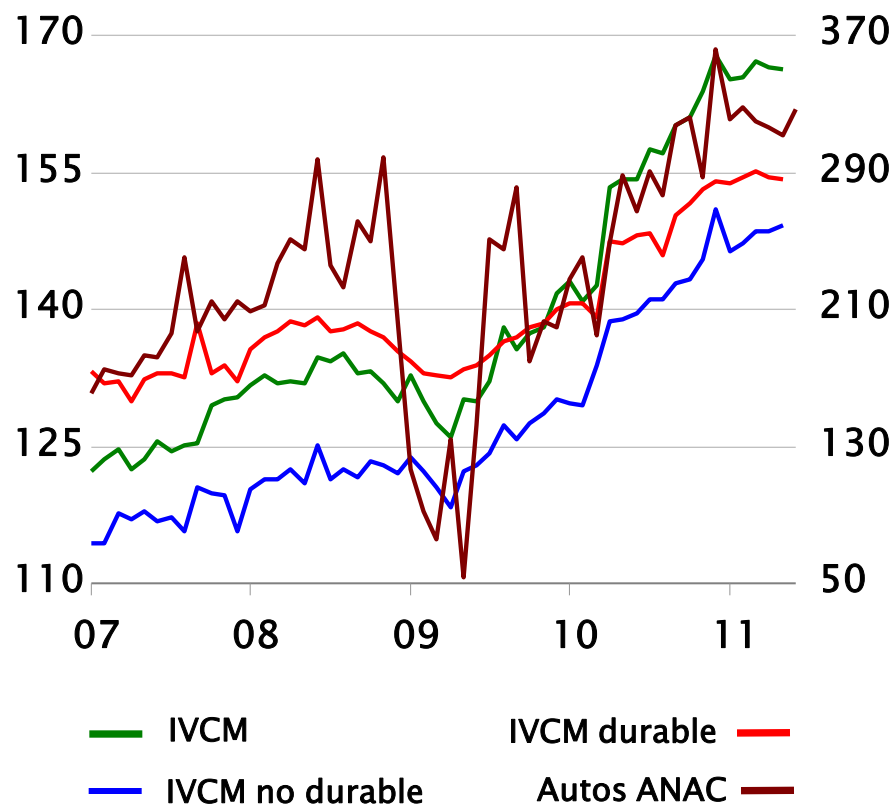
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



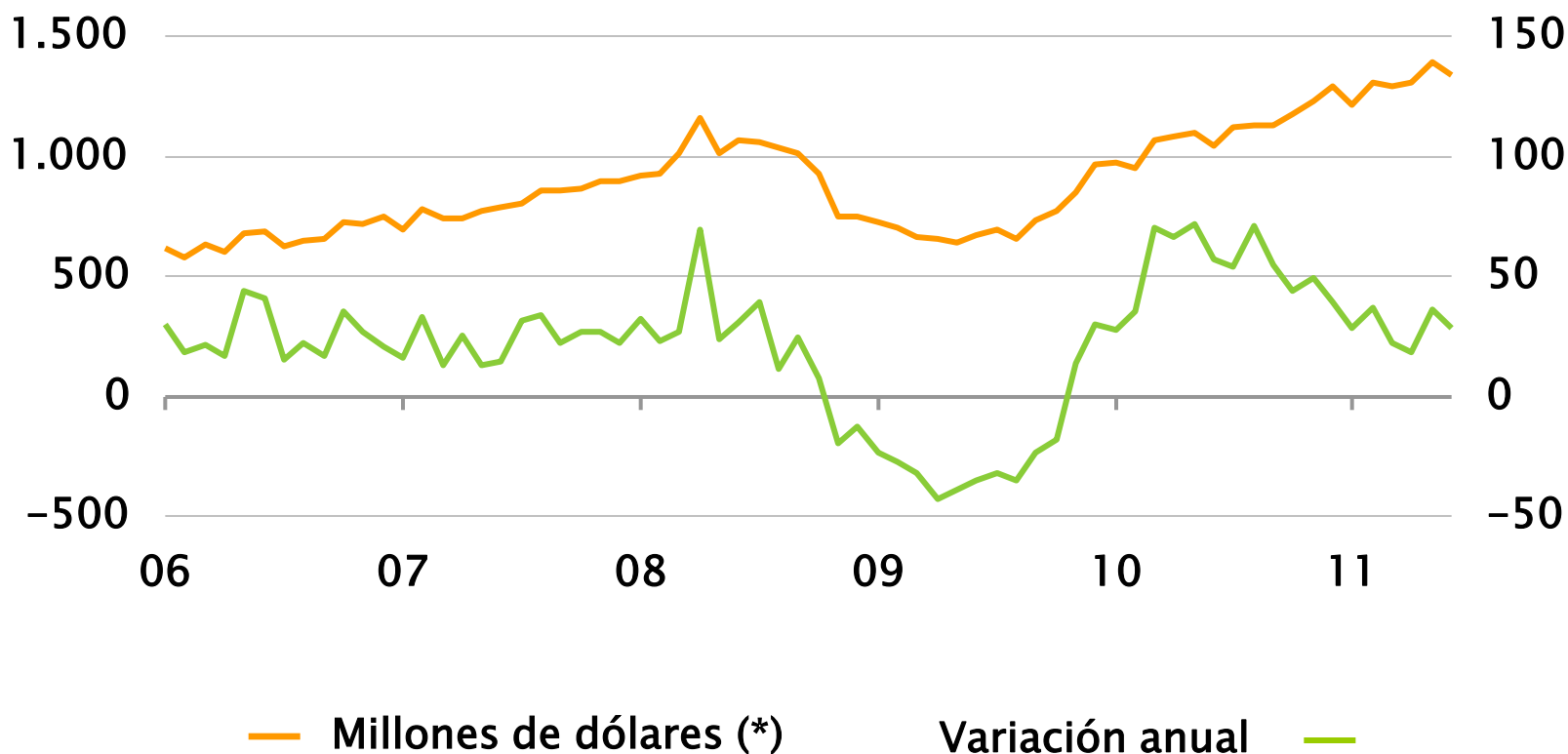
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)

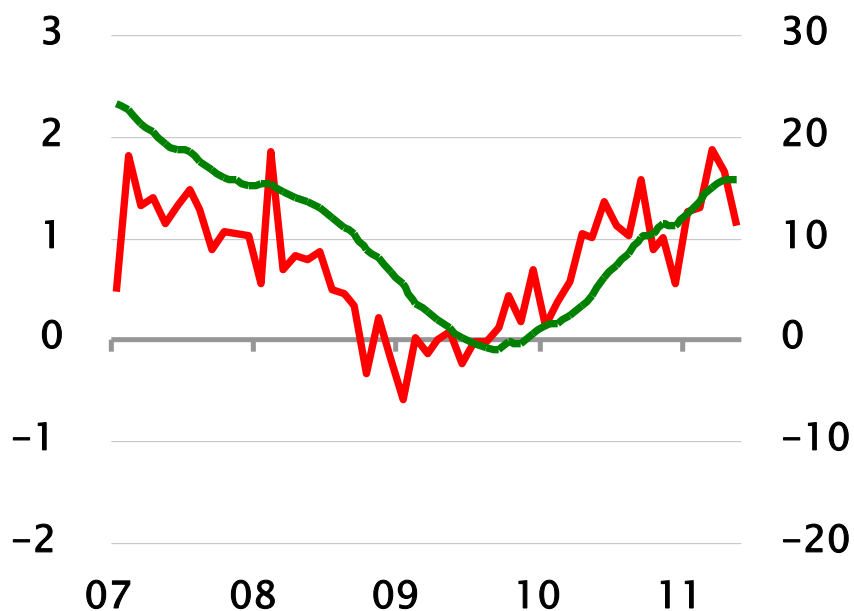


(*) Serie desestacionalizada.

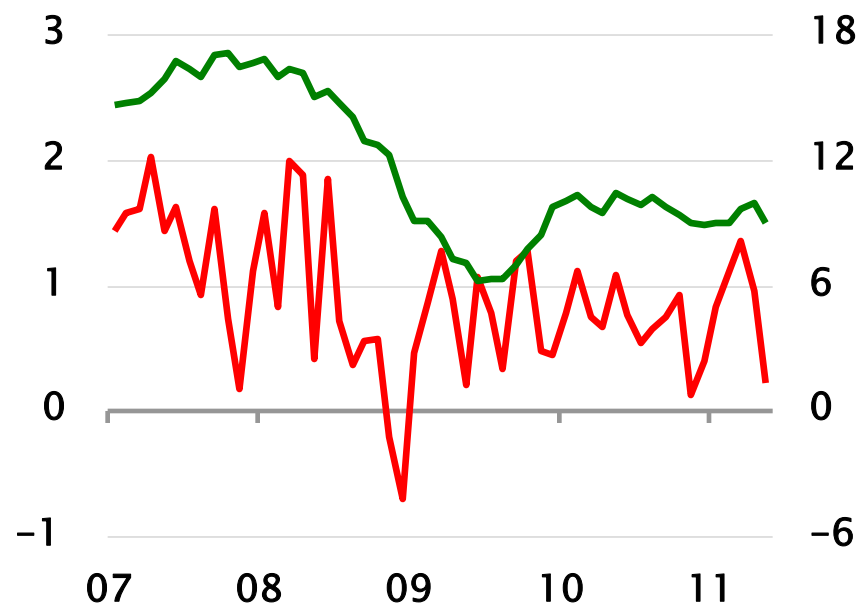


Demanda y actividad

Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



— Variación mensual (*)

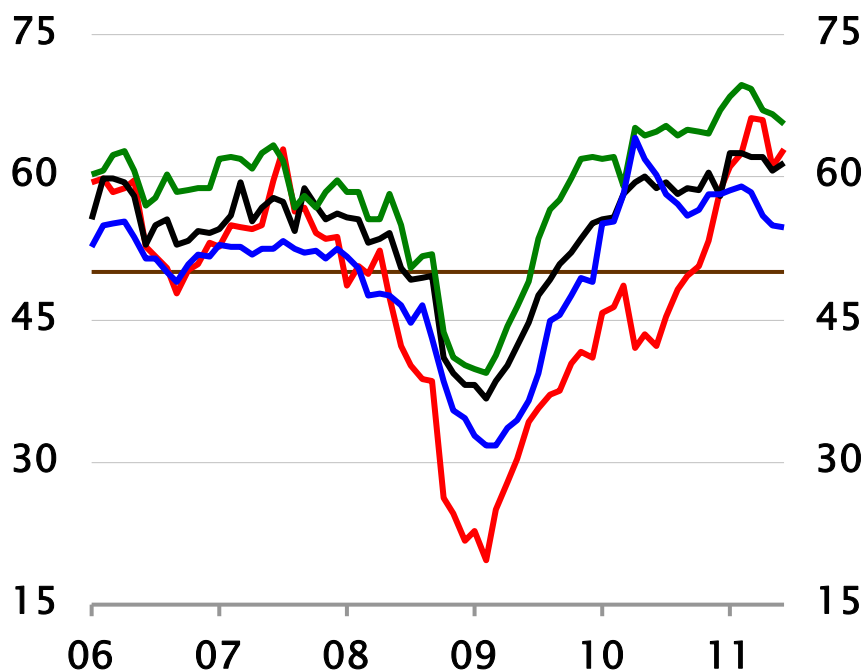
Variación anual —

(*) Serie desestacionalizada.



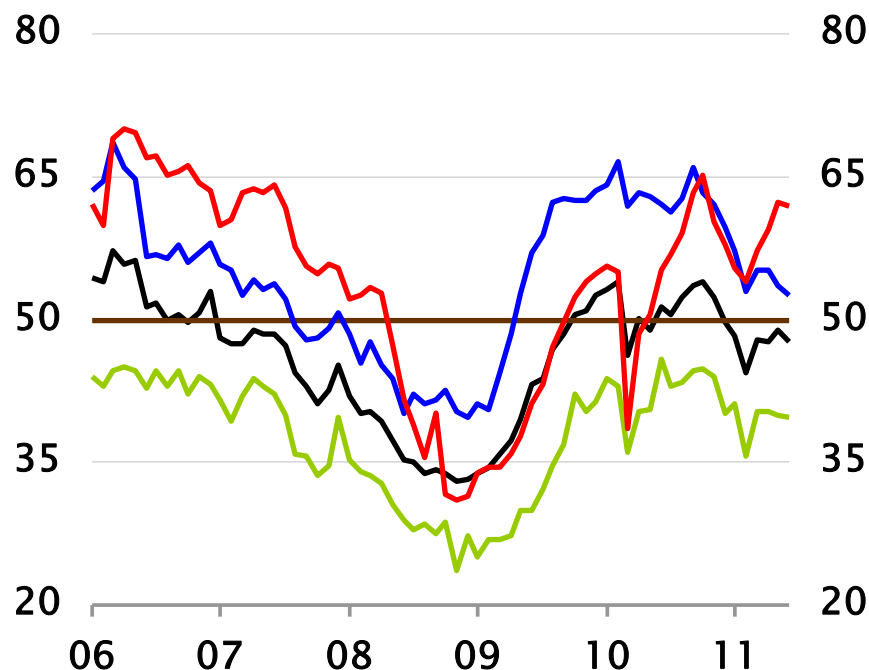
Demanda y actividad

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



— Industria — Construcción — Comercio
— Total

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



— Total — Sit. país a 12 meses
— Sit. familiar — Compra art. hogar

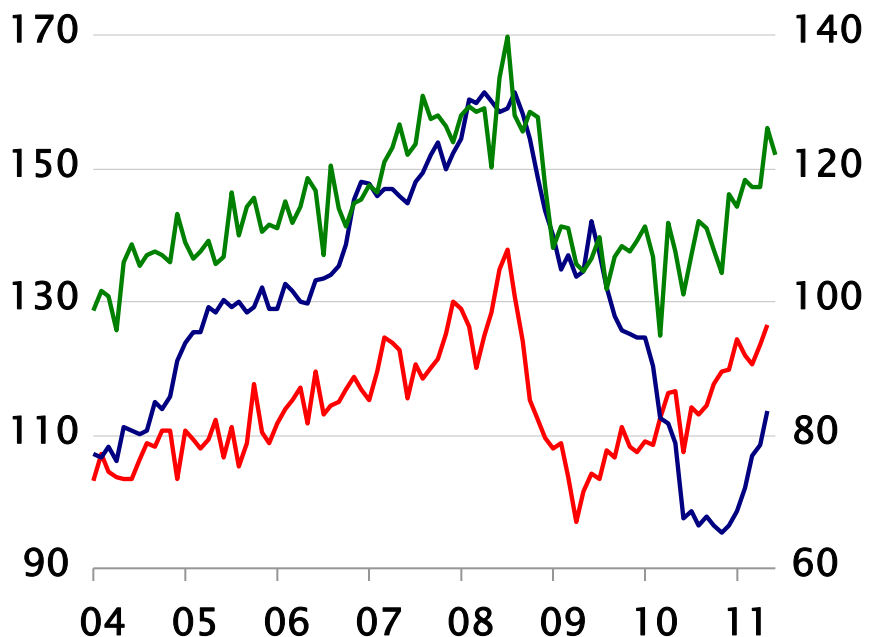
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

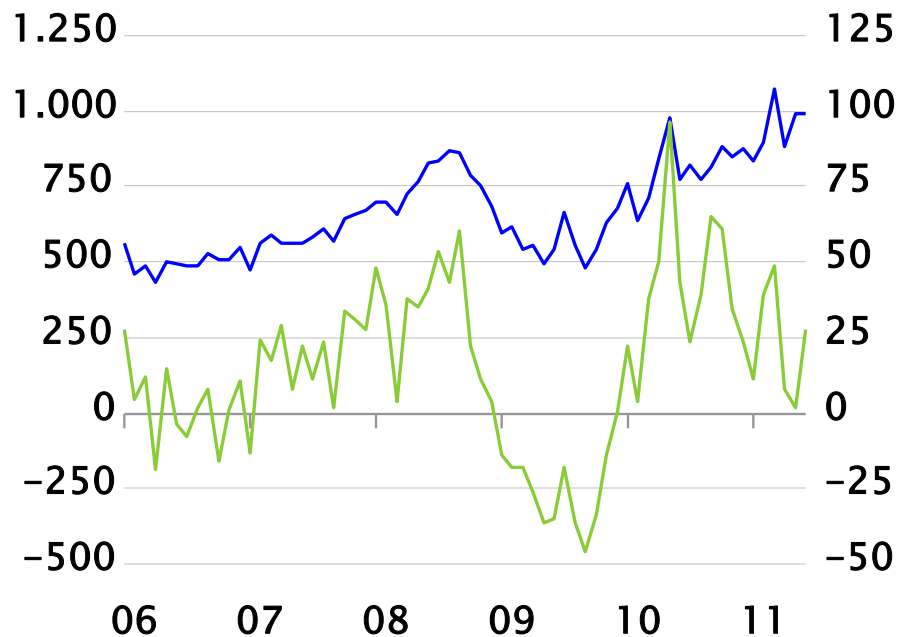
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Permisos de edificación (1) — Ventas reales — Despachos de cemento

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (2) — Variación anual

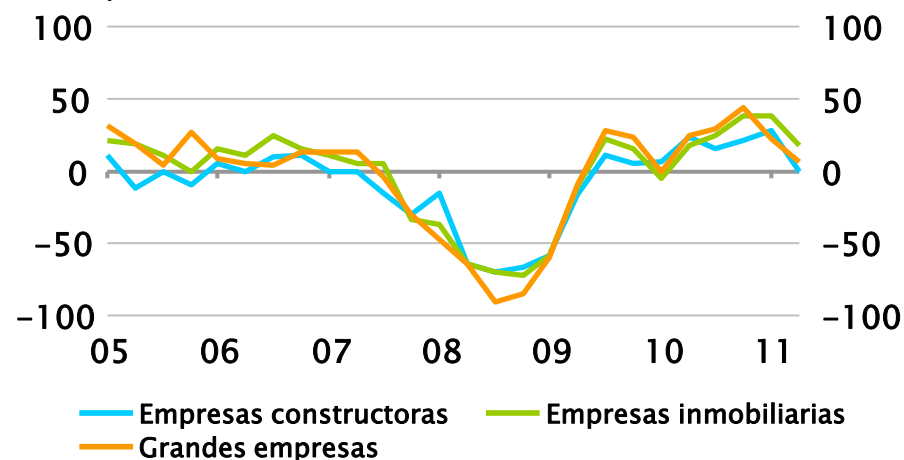
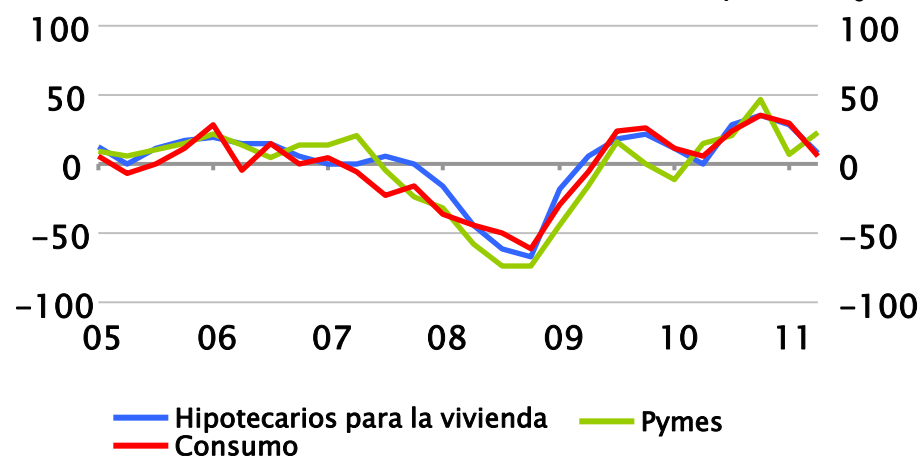
(1) Promedio móvil anual. (2) Serie desestacionalizada.

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

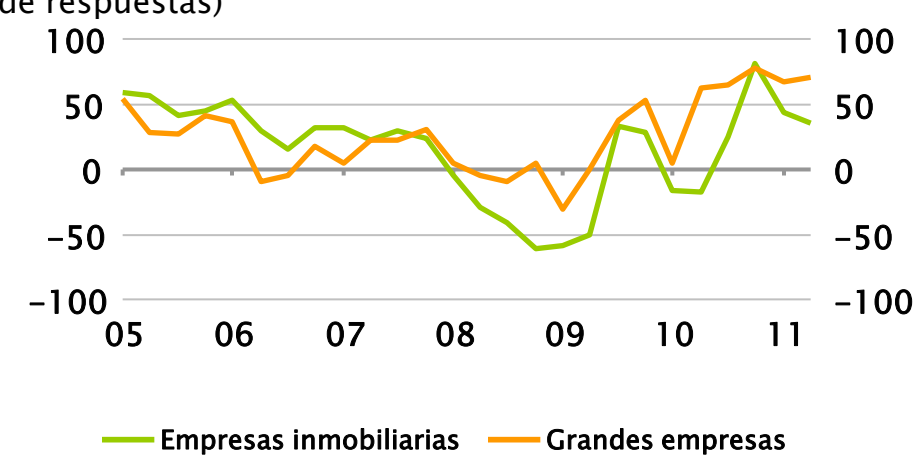
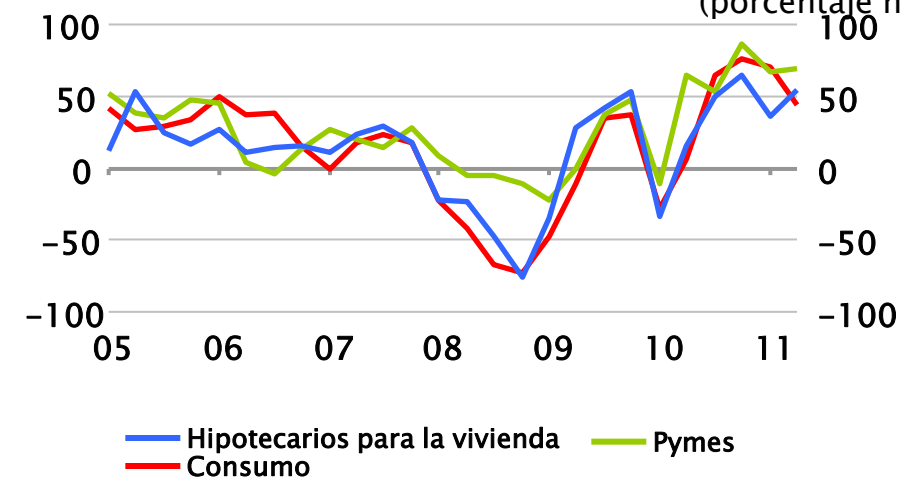


Demanda y actividad

Cambio en la oferta de crédito (porcentaje neto de respuestas)



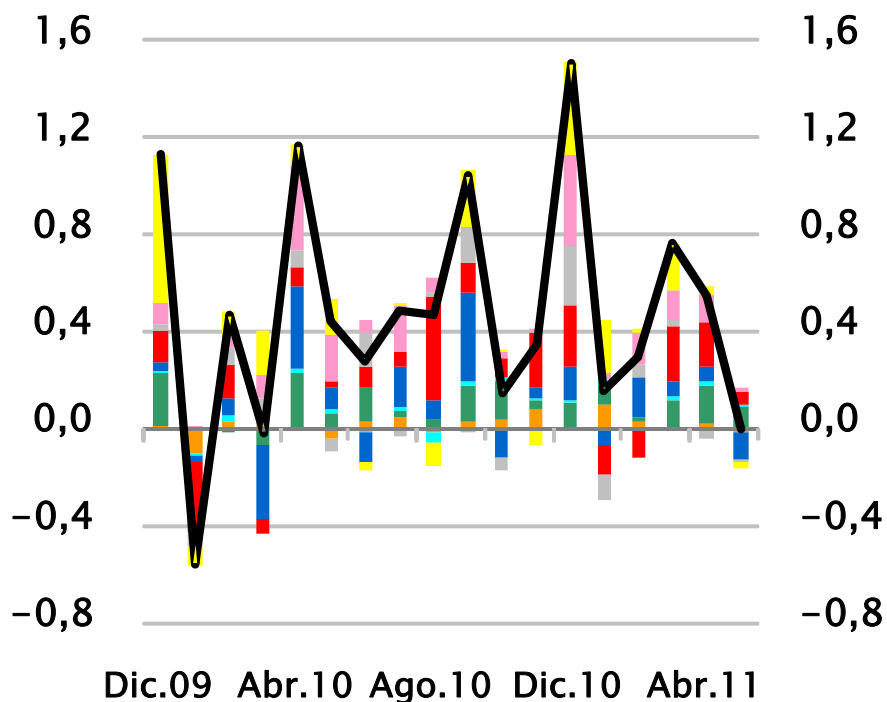
Cambio en la demanda de crédito (porcentaje neto de respuestas)



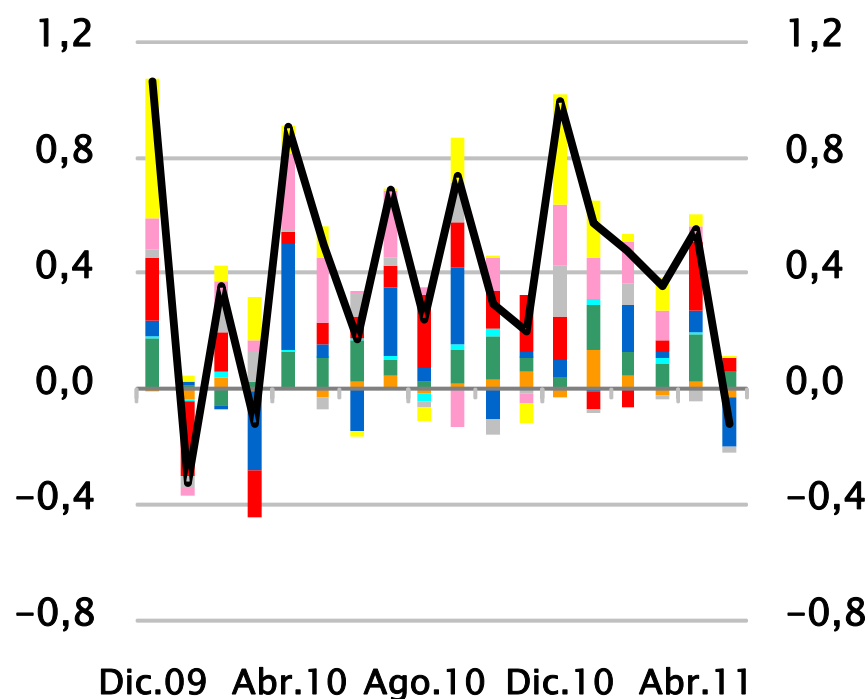


Empleo, salarios y precios

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



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)



Transporte (7,4/7,2%)

Minería (3,9/3,6%)

S.Comunales (17,0/17,6%)

Comercio (18,9/19,2%)

Construcción (11,2/10,9%)

EGA (1,5/1,4%)

S.Financieros (23,3/23,7%)

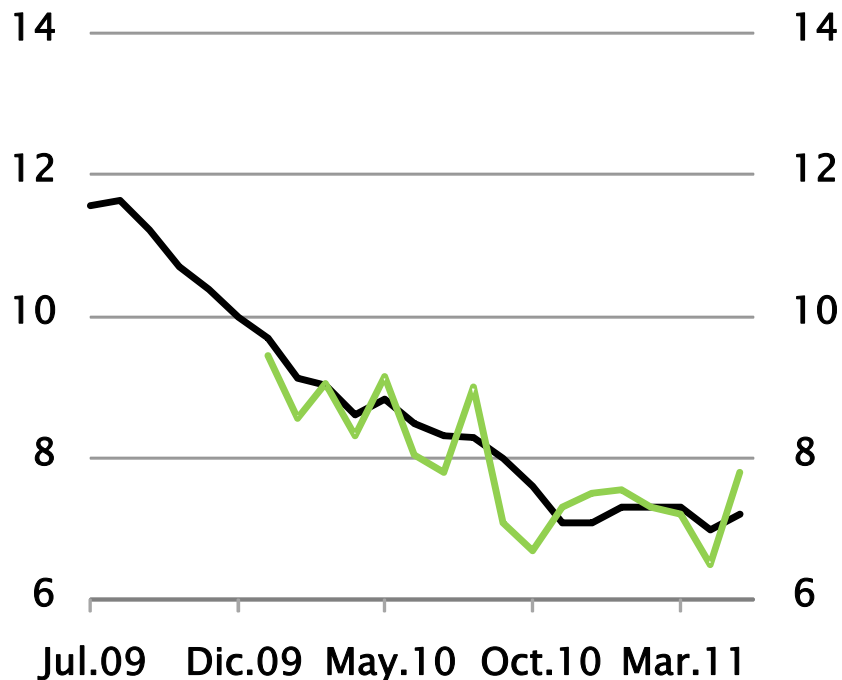
Industria (16,8/16,5%)

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



Empleo, salarios y precios

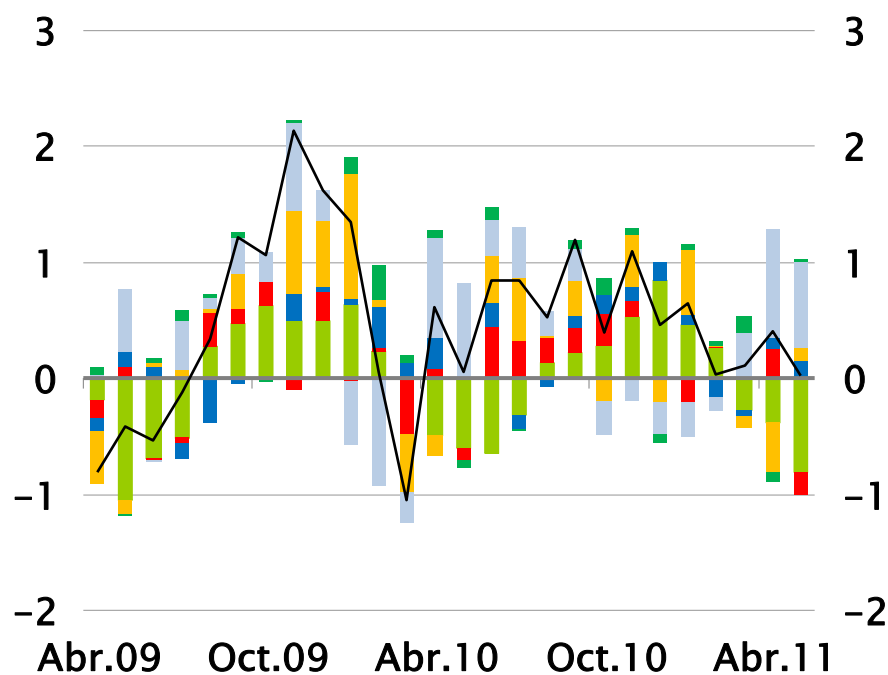
Tasa de desempleo (porcentaje)



— Tasa marginal
— Tasa desempleo original

Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)



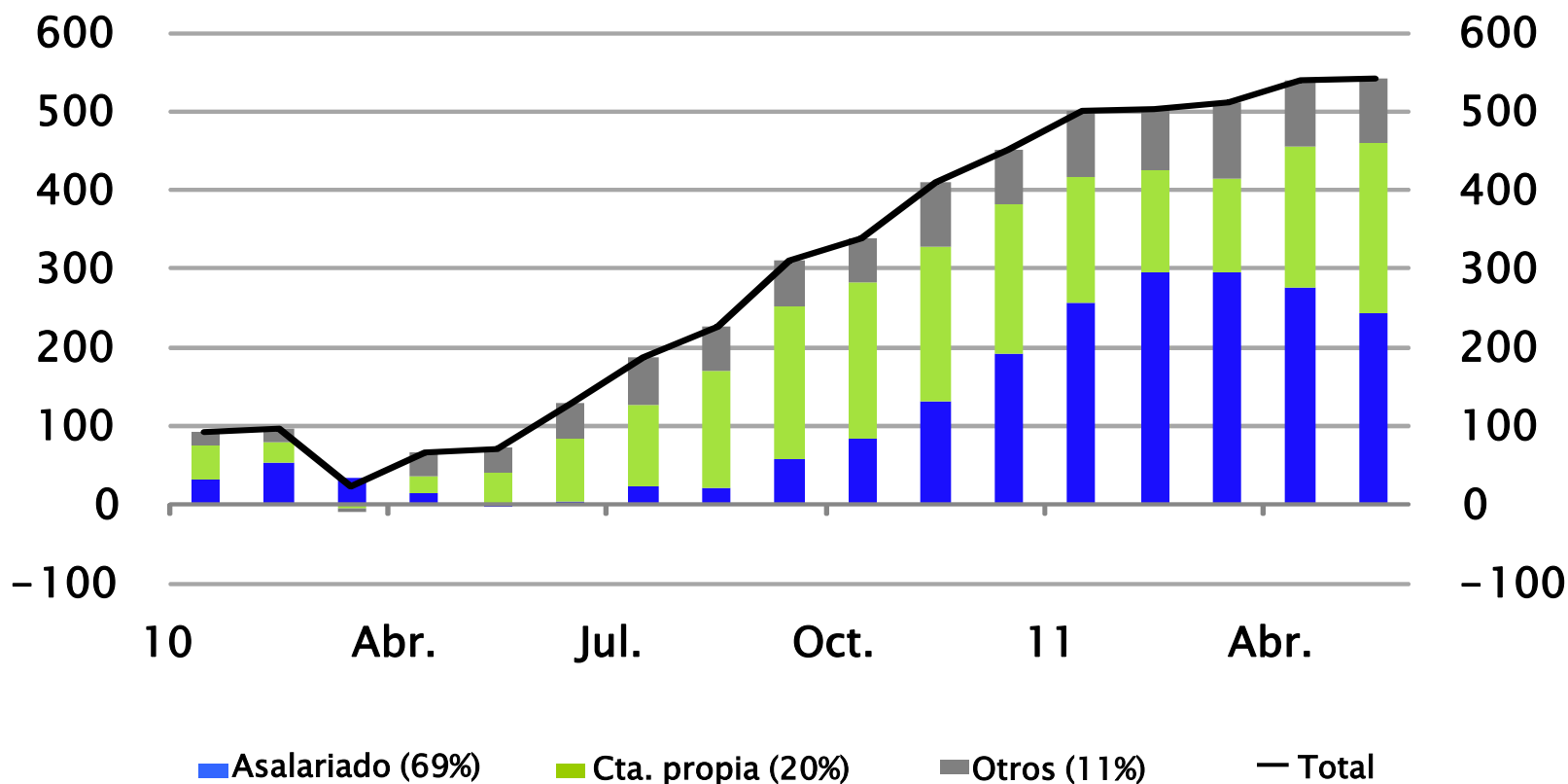
— ACP (1) — Industria — Construcción
— Comercio — Servicios — Resto RRNN (2)
— Total

(1) Agricultura, caza y pesca. (2) Excluye pesca.



Empleo, salarios y precios

Empleo por categorías NENE (*)
(acumulado desde ene. 2010, miles de personas)

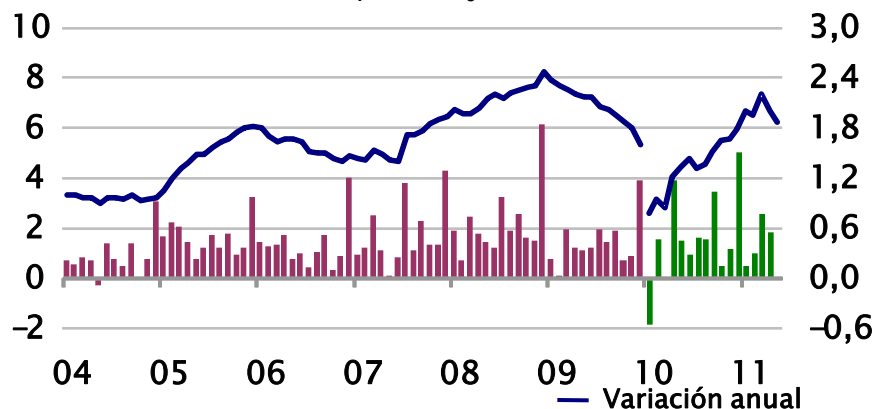


(*) Ponderación 2010 en paréntesis.

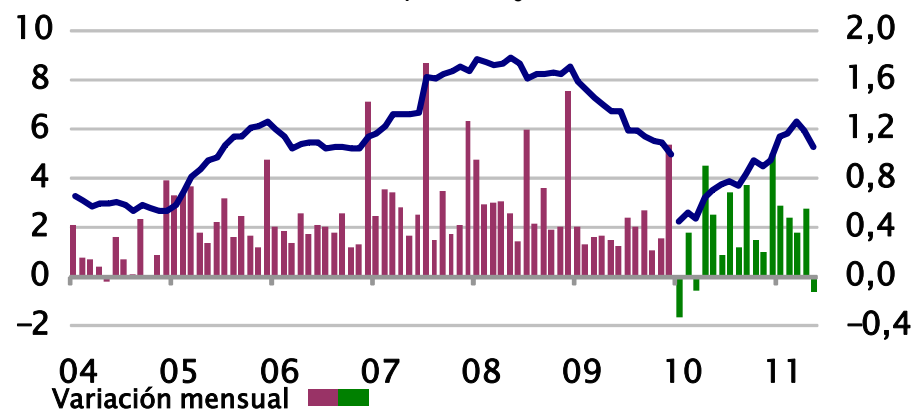


Empleo, salarios y precios

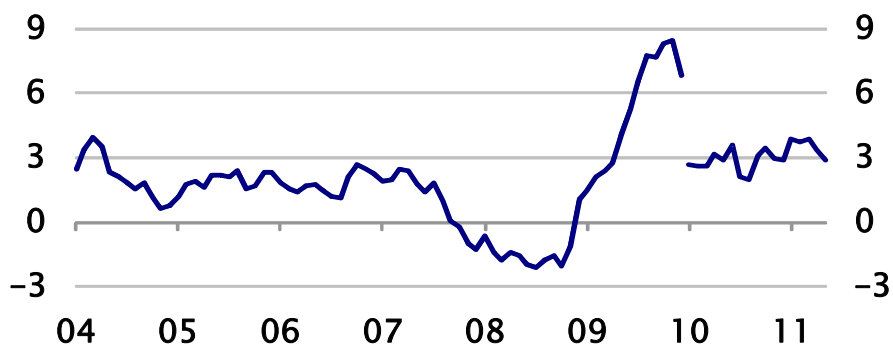
CMO nominal (1)
(porcentaje)



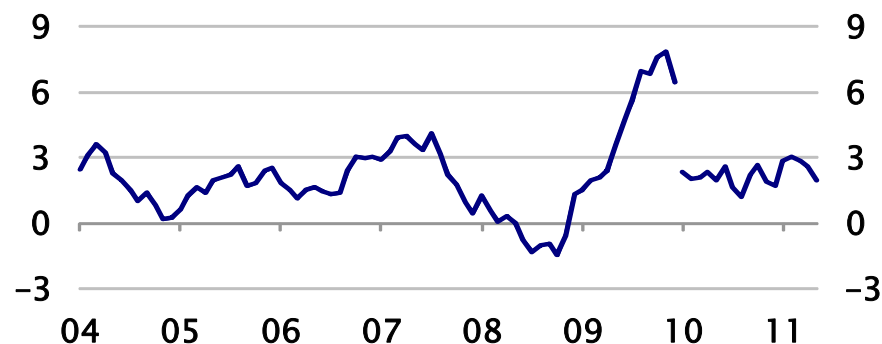
IREM nominal (1)
(porcentaje)



CMO real (2)
(porcentaje)



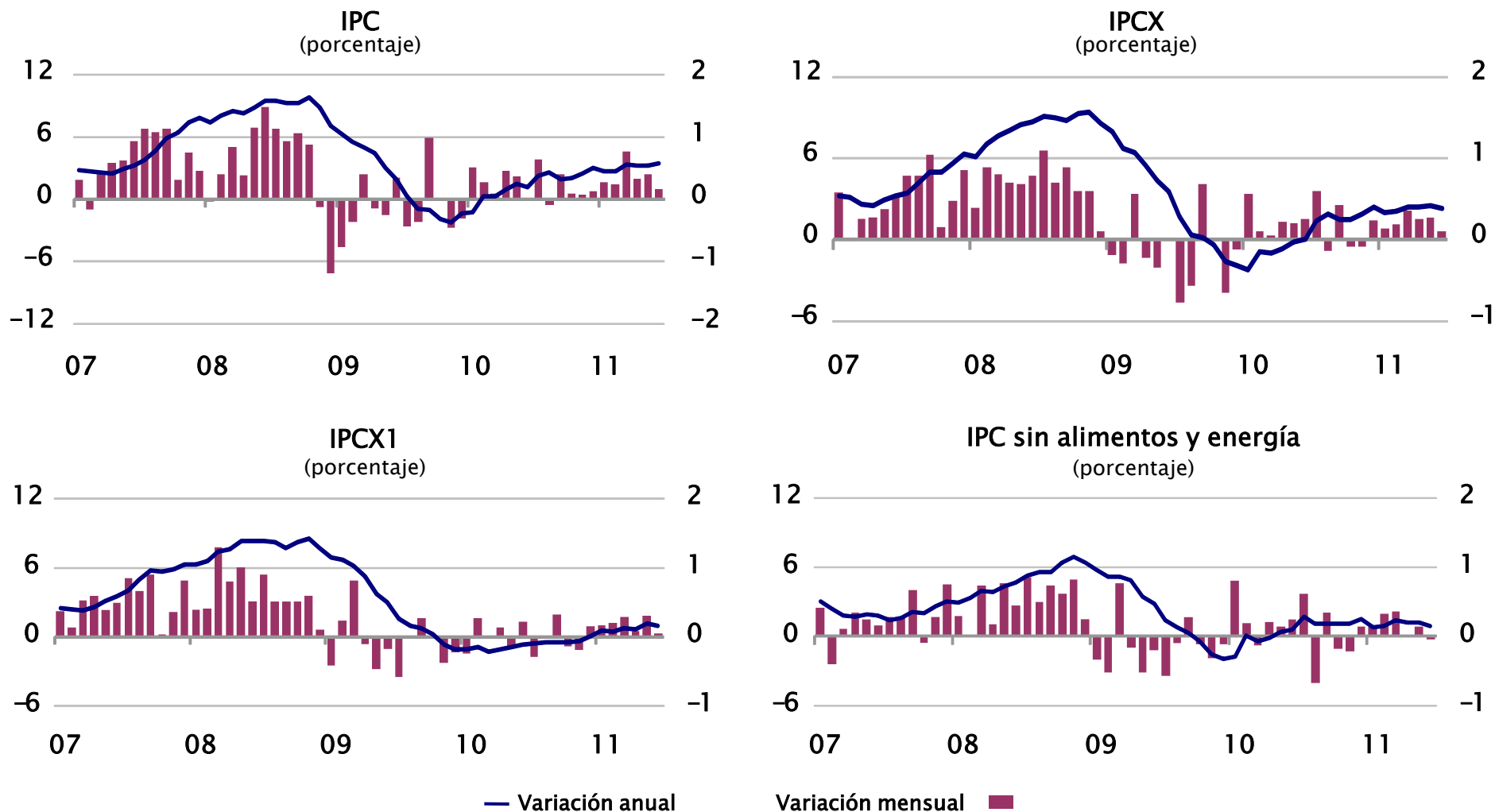
IREM real (2)
(porcentaje)



(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.



Empleo, salarios y precios

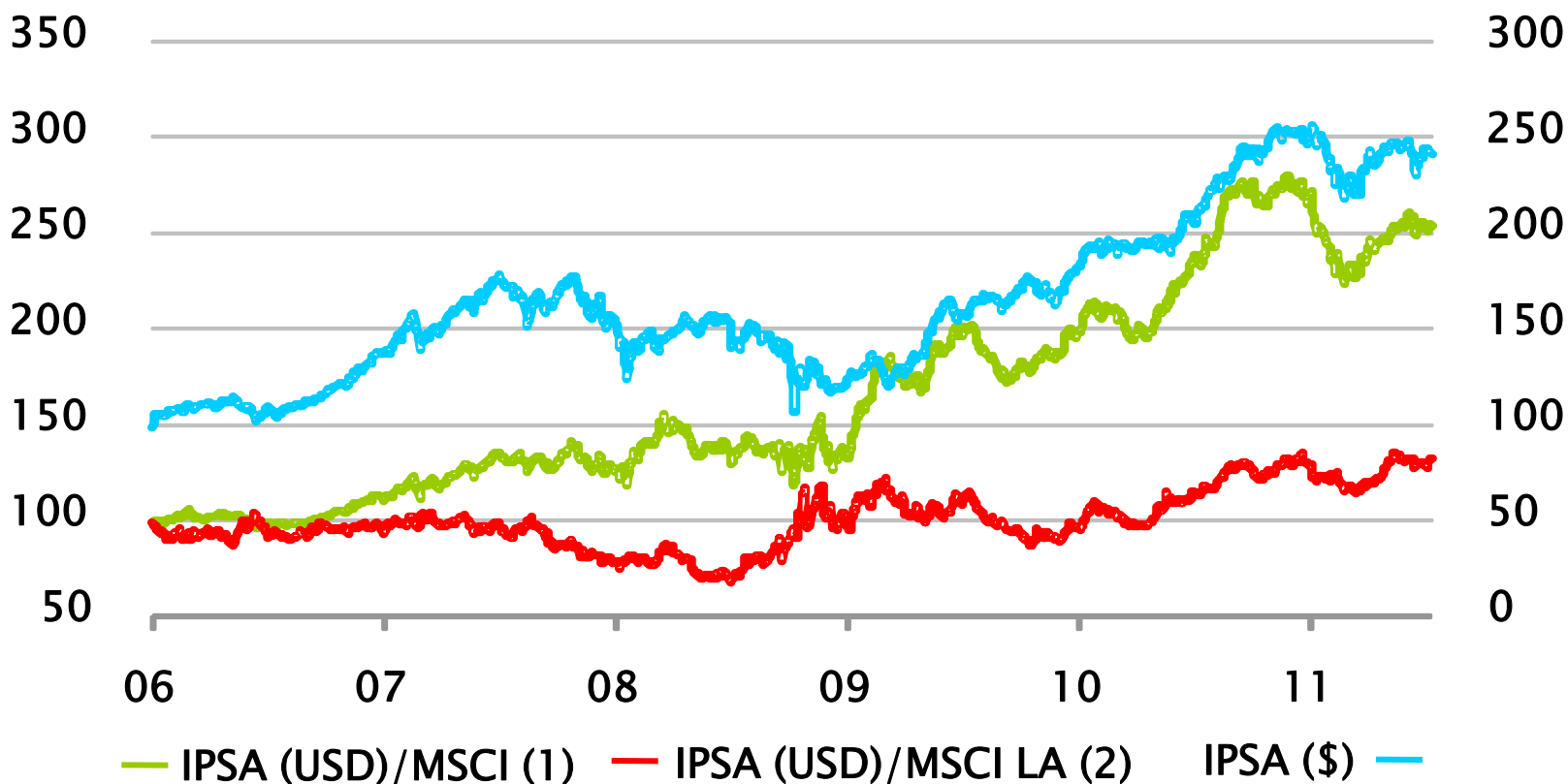




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(base 02/01/2006=100)



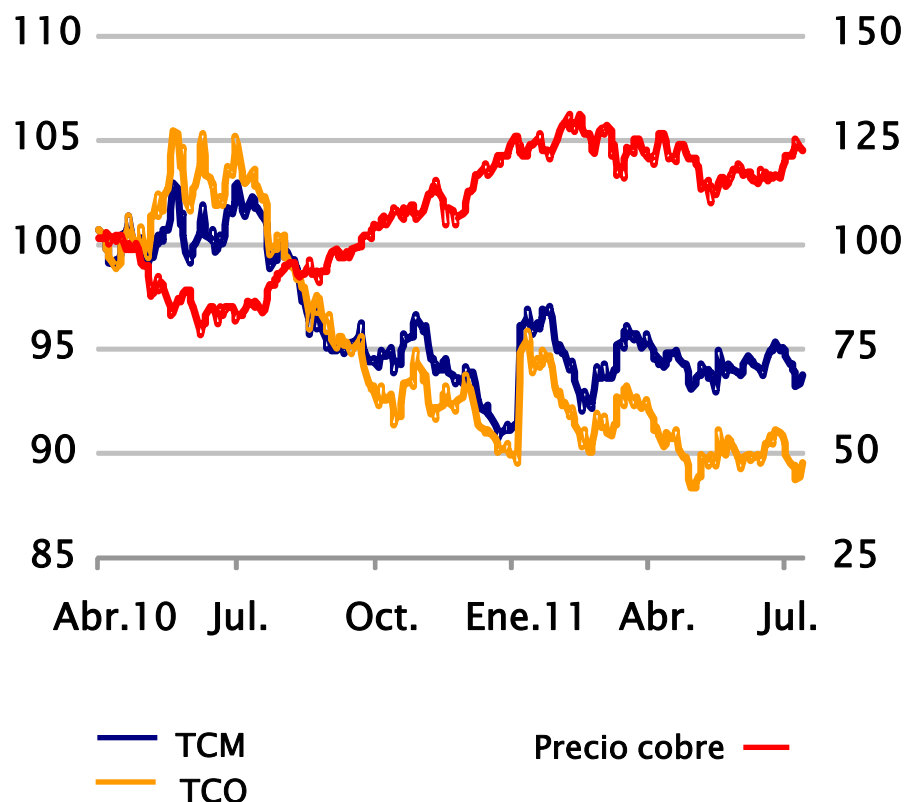
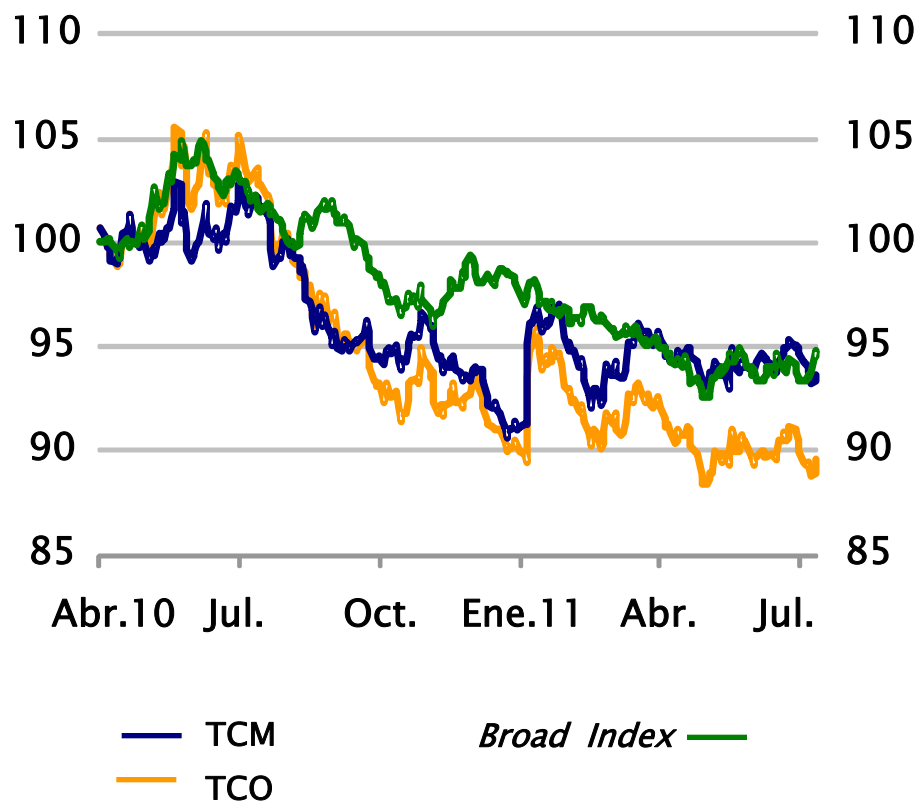
(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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



Mercados financieros

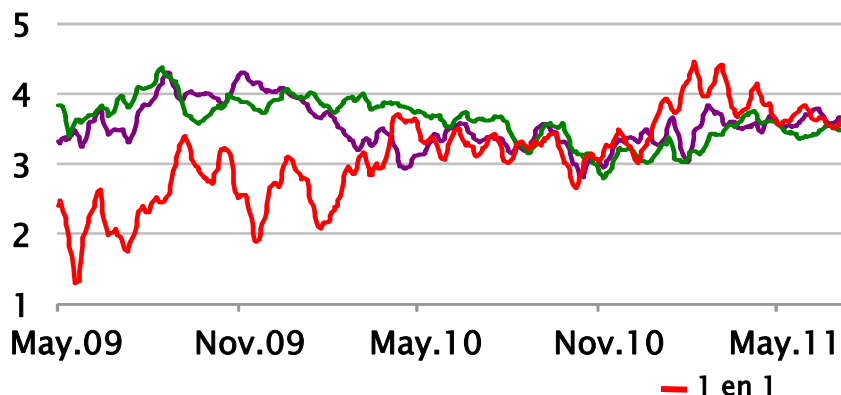
Tipo de cambio nominal
(datos diarios, índice abr.2010=100)



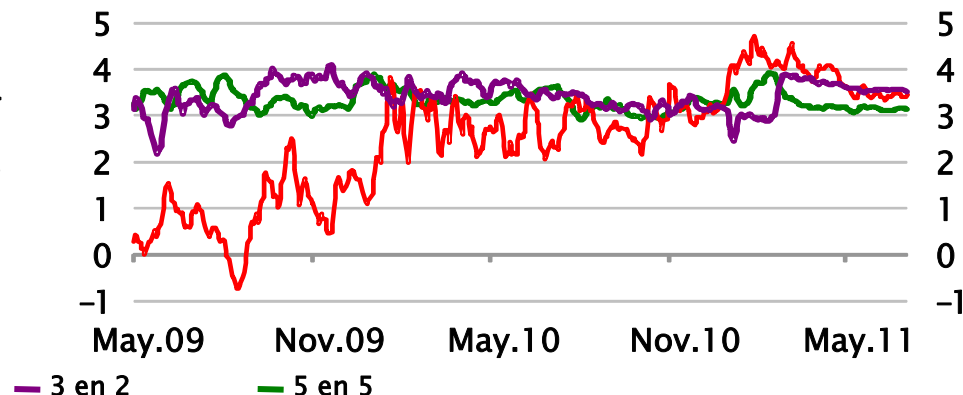


Expectativas de mercado

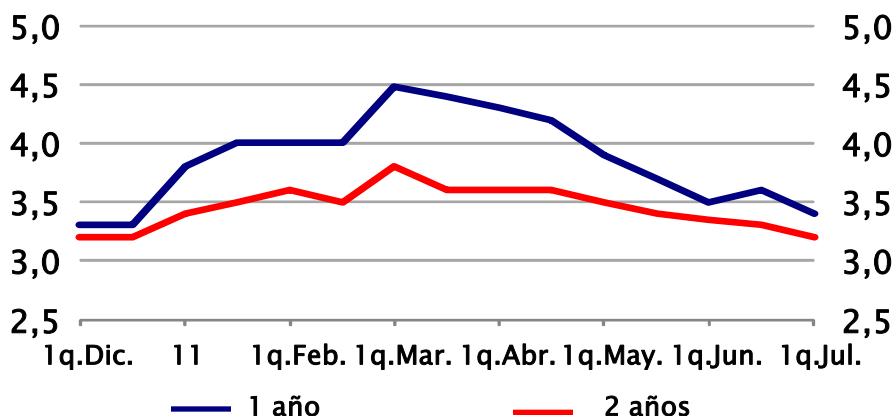
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



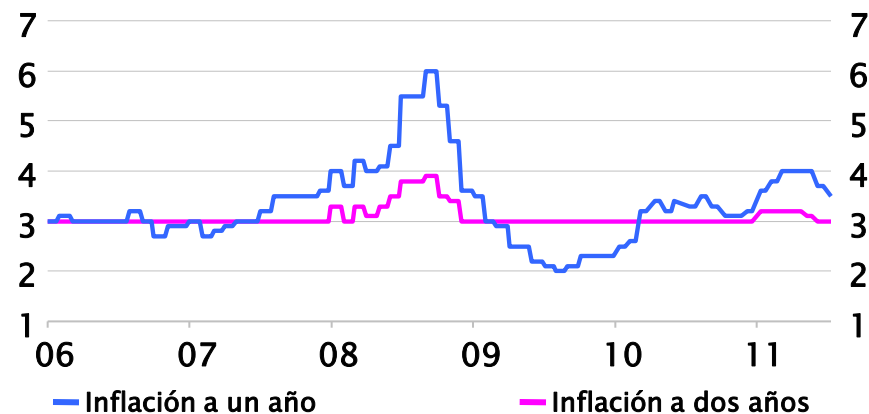
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas Inflación: EOF
(datos quincenales, porcentaje)



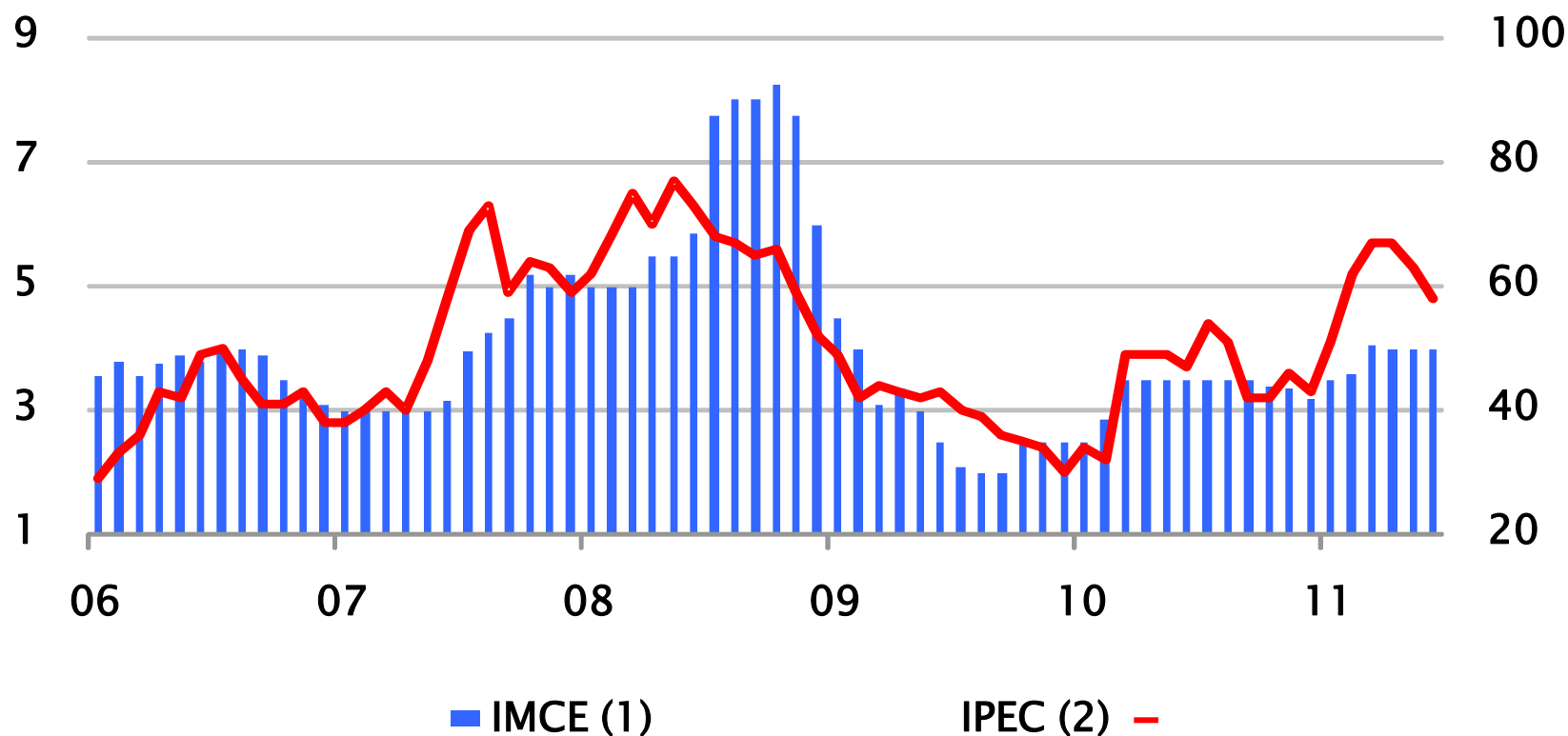
Expectativas de inflación: EEE
(porcentaje)





Expectativas de mercado

Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



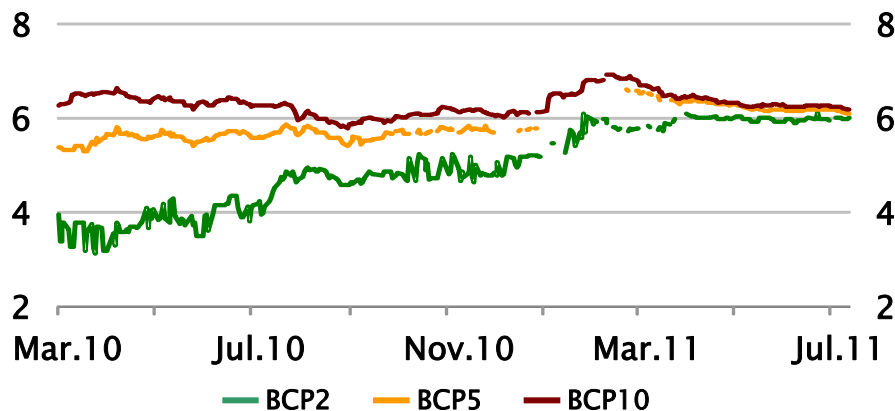
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio (se utiliza un promedio simple). (2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.



Mercados financieros

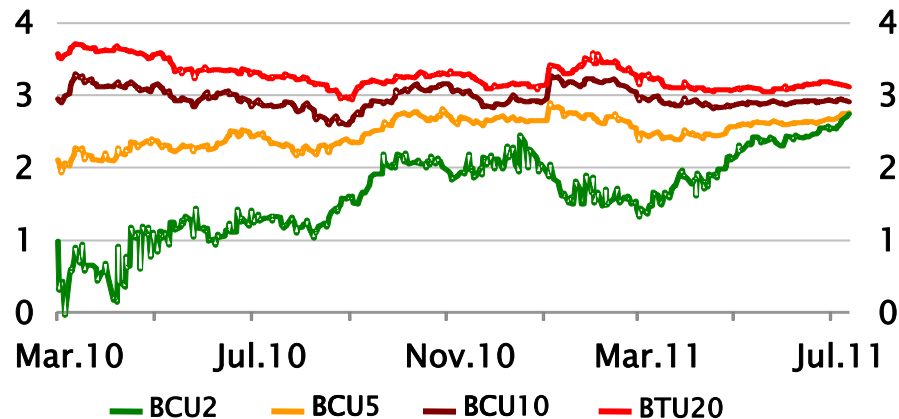
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



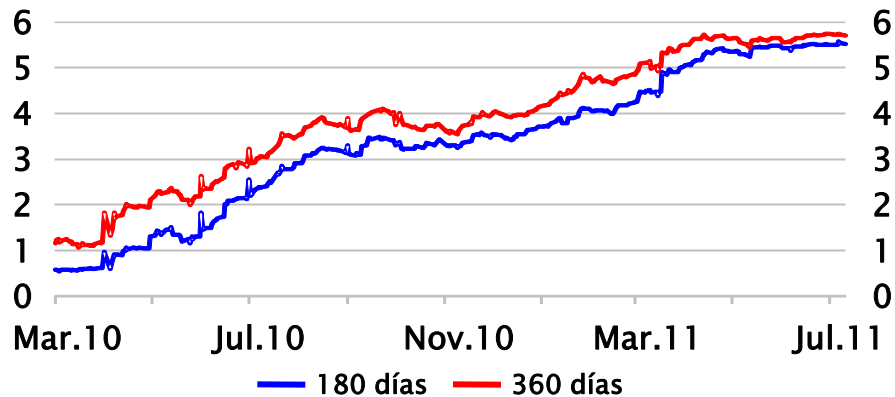
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

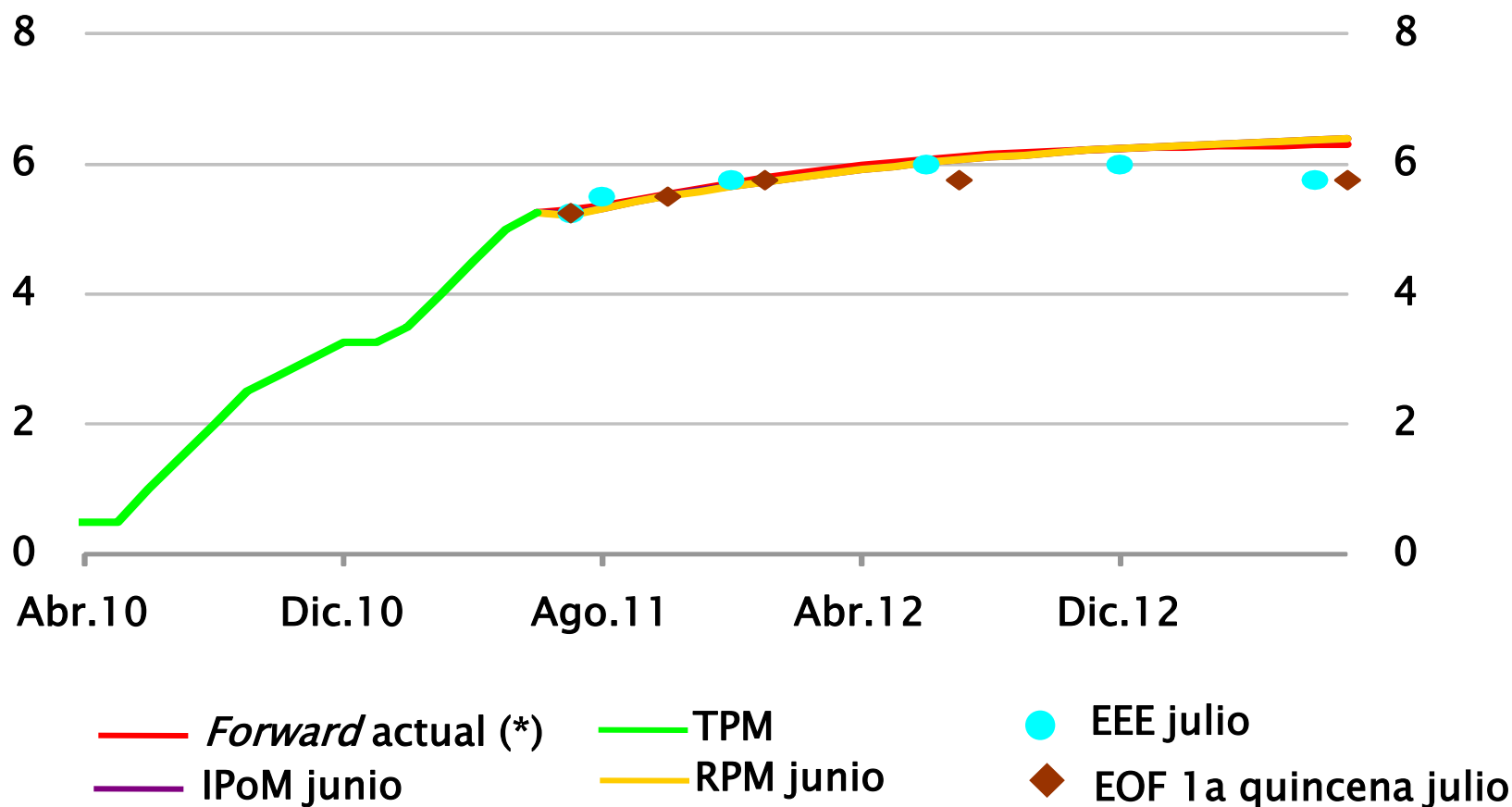
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(*) Considera precios de activos hasta el 13 de julio.

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.