

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

DICIEMBRE 2010



**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 15 de diciembre de 2010. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

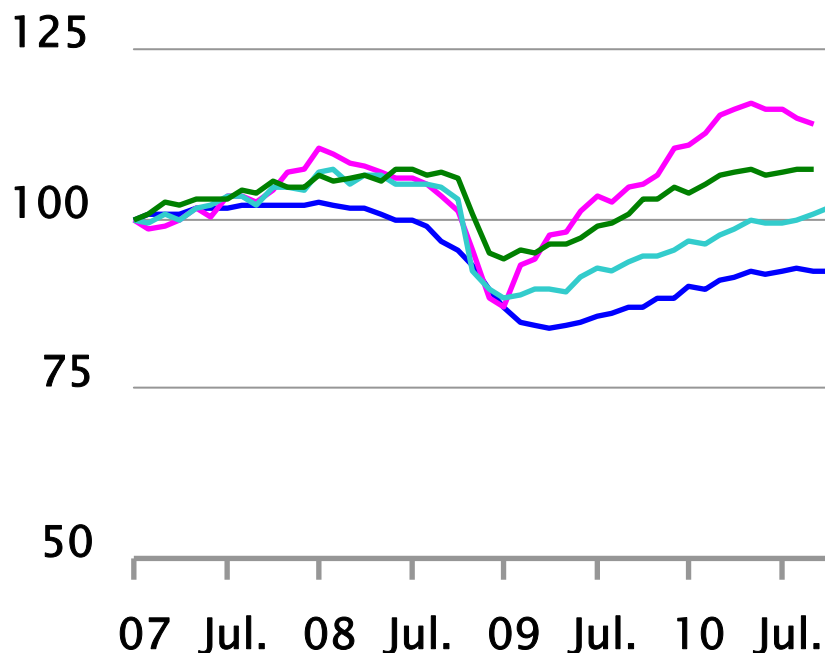


Escenario internacional



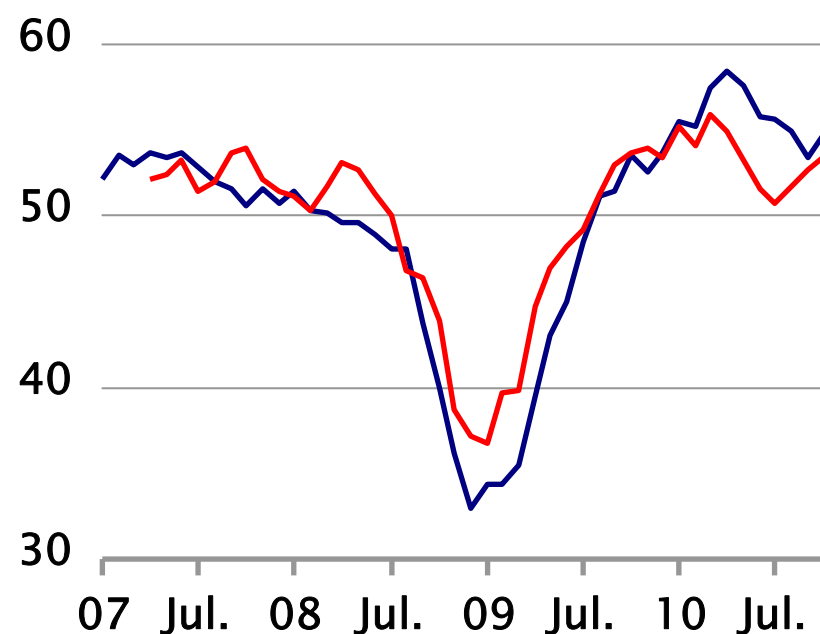
Economía internacional

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



— Avanzadas — Europa Emergente
— A. Latina — Asia emergente

PMI manufacturero (2)
(índice de difusión, pivote = 50)



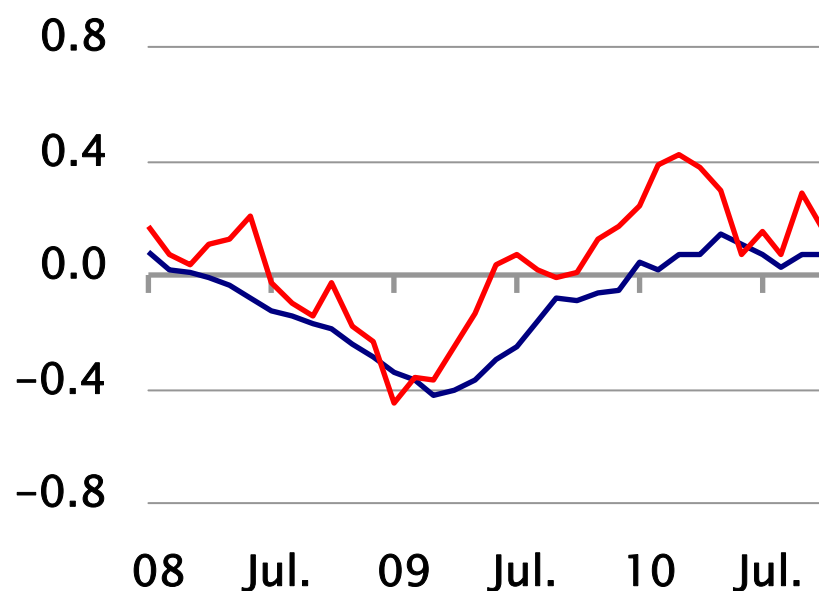
— Avanzadas — Emergentes

(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. Fuente Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.



Economía internacional

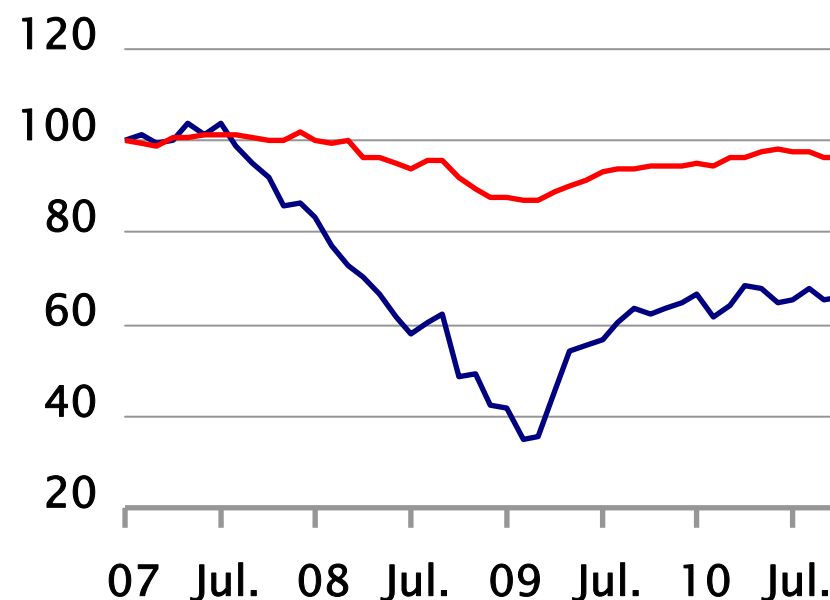
Creación de empleo (1)
(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



— Avanzadas

— Emergentes

Confianza del consumidor (2)
(índice ene. 07 = 100)



— Avanzadas

— Emergentes

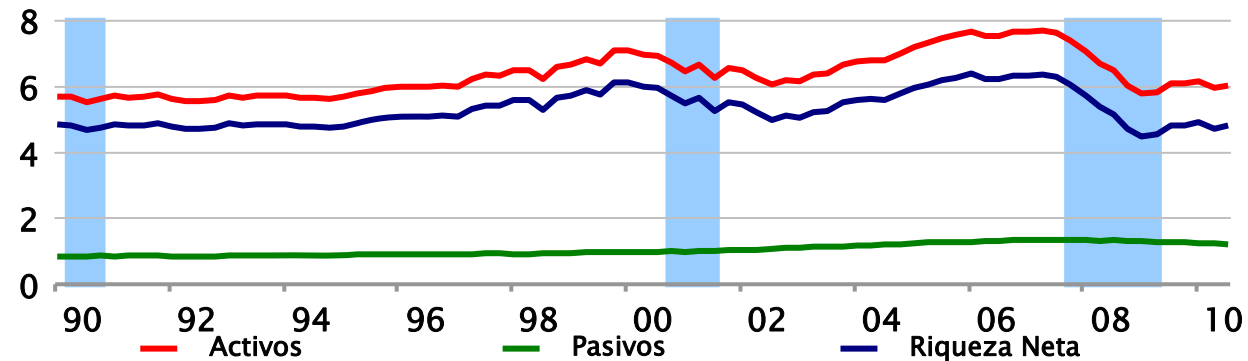
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Alemania, Canadá, EE.UU., Japón y Reino Unido. Emergentes corresponden a Brasil, México, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán. (2) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Avanzadas incluye a Zona Euro en vez de Alemania. Emergentes corresponde a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea.

⁴ Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC, OECD y oficinas de estadísticas de cada país.

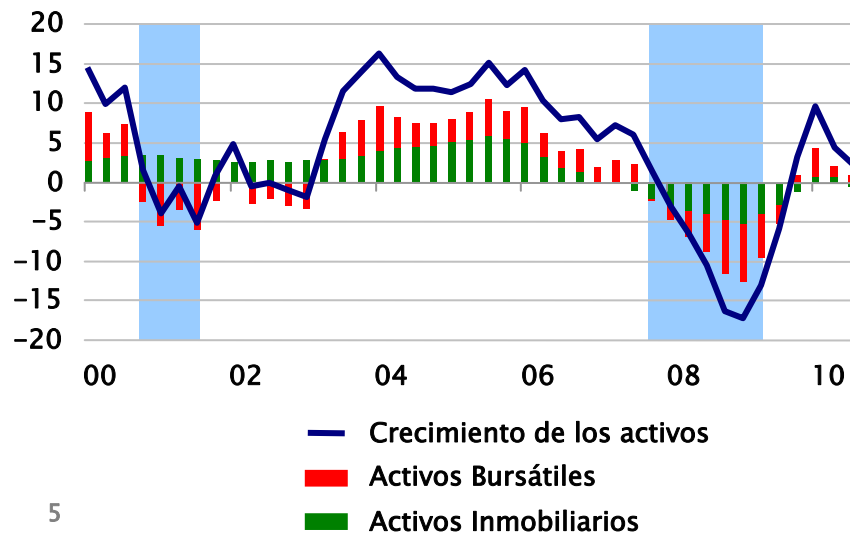


Economía internacional

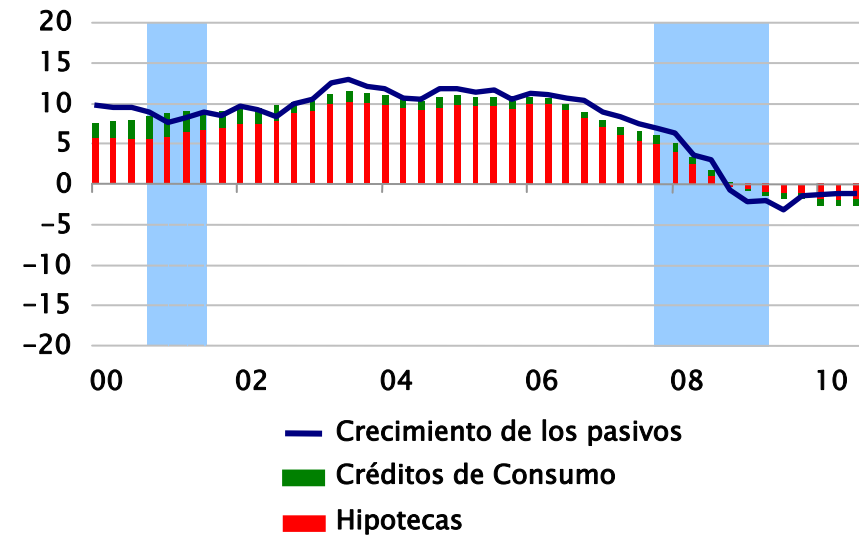
Riqueza de hogares (ratio con ingreso disponible)



Activos: contribución de componentes (variación anual, porcentaje)

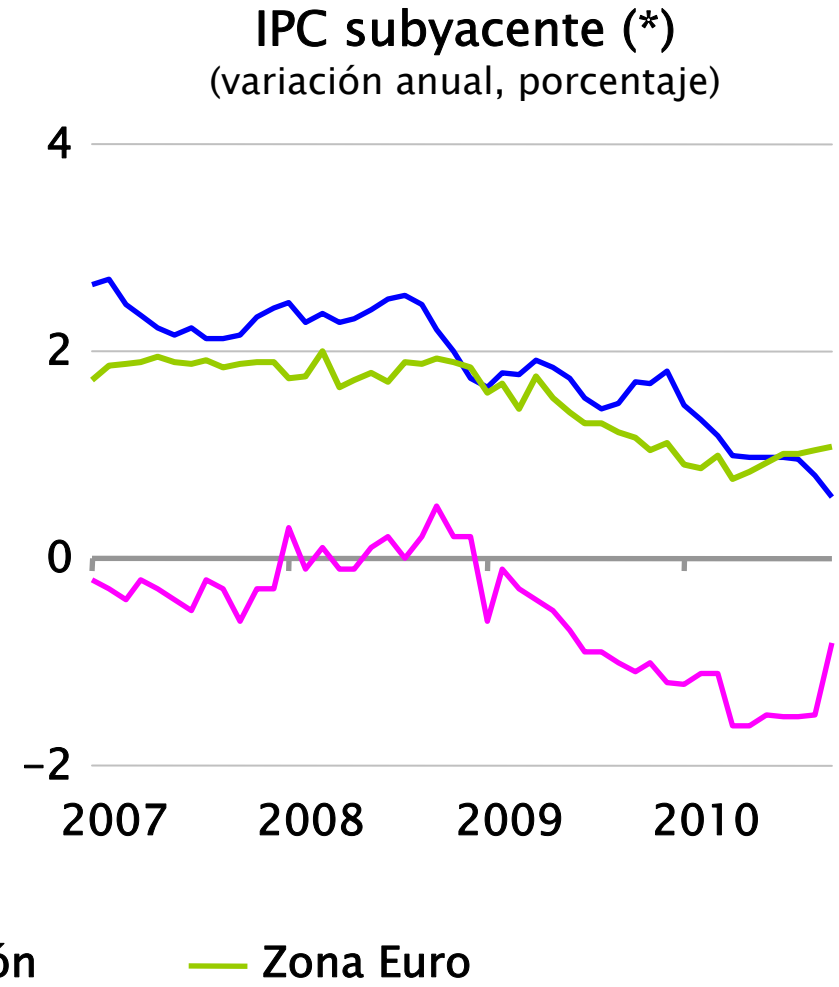
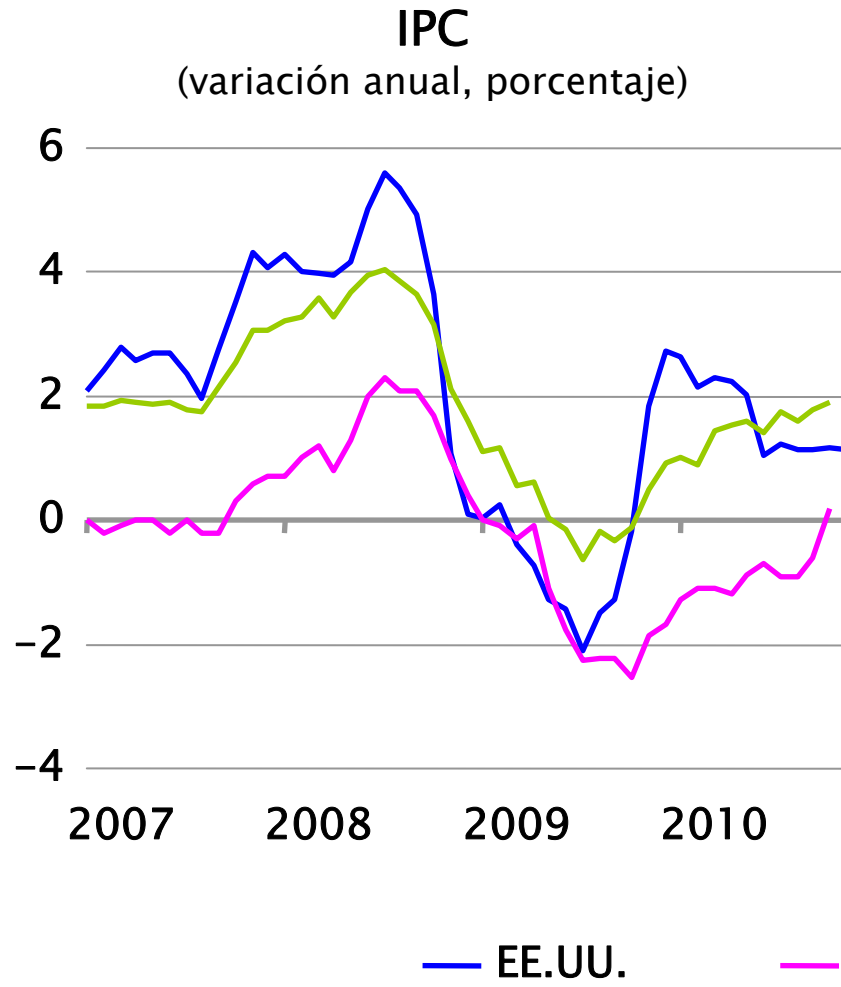


Pasivos: contribución de componentes (variación anual, porcentaje)





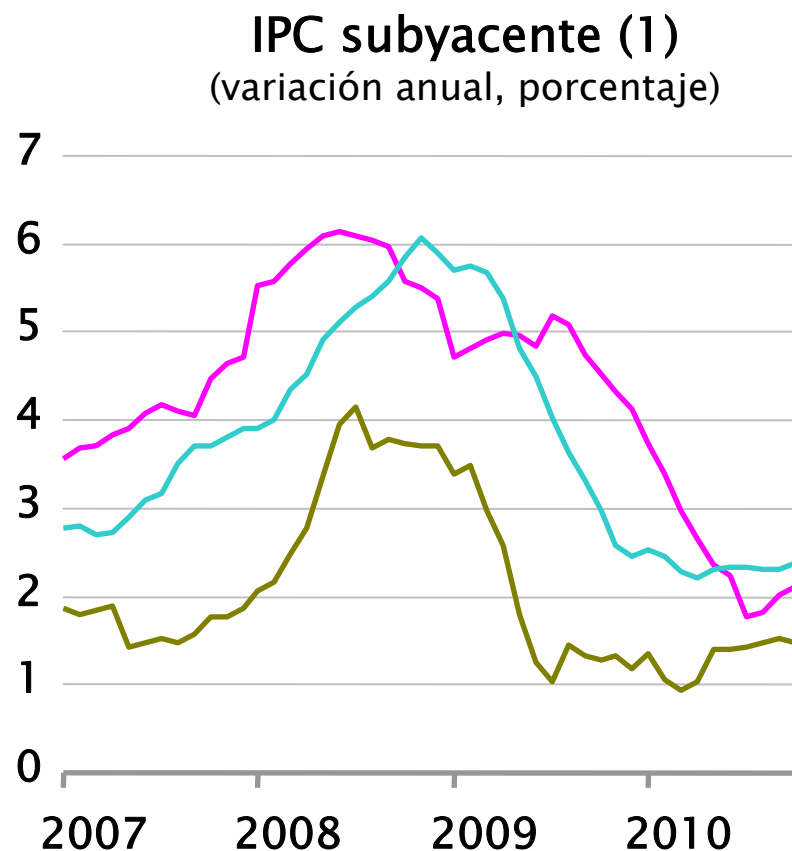
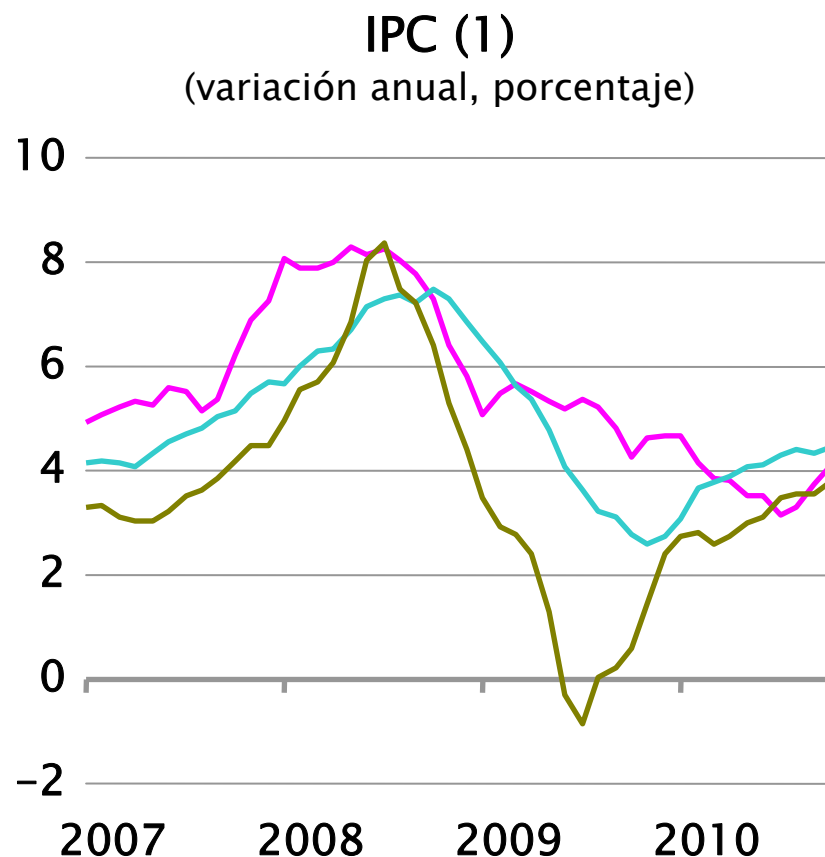
Economía internacional



6 (*) Índice de precios al consumidor sin alimentos y energía.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional



— Europa Emergente (2) — Asia Emergente (3) — América Latina (4)

(1) Índice de precios al consumidor sin alimentos y energía en base a promedio geométrico de inflación mensual en cada país a oct.10 (2) IPC incluye Hungría, R. Checa, Polonia y Rusia (3) IPC incluye R. Corea, China, Indonesia, Malasia y Tailandia, mientras que IPC subyacente excluye China, Indonesia y Malasia. (4) IPC incluye Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú, mientras que IPC subyacente excluye Argentina y Colombia.
Fuente: Oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía internacional

Variación de TPM con respecto a la fecha indicada (puntos base)

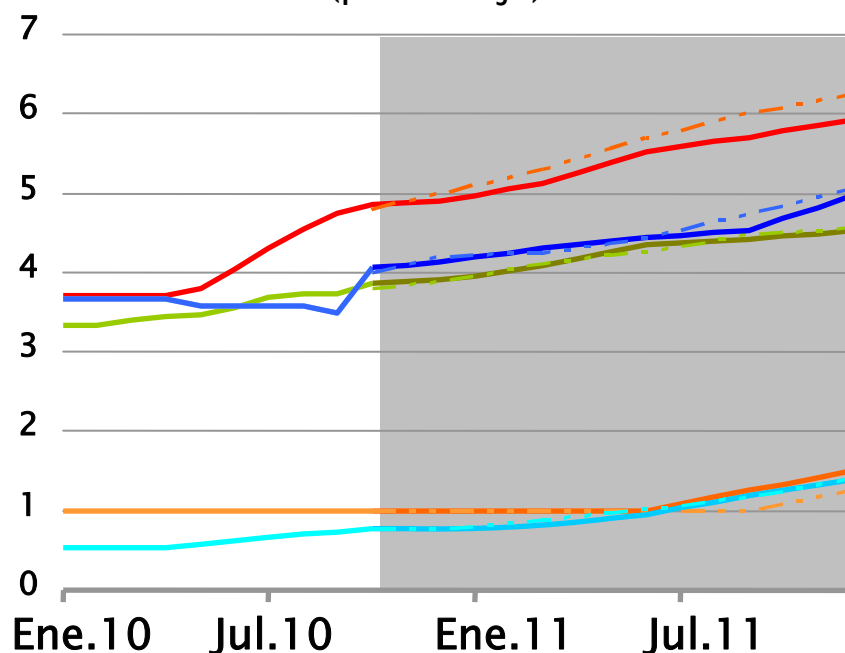
	Spot	RPM nov.10	RPM oct.10	Dic.09
EE.UU.	0,25	0	0	0
Europa	1,00	0	0	0
Japón	0,10	0	0	0
Canadá	1,00	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0
Suecia	1,25	25	50	100
Noruega	2,00	0	0	25
Australia	4,75	0	25	100
Nueva Zelanda	3,00	0	0	50
China	5,56	0	25	25
India	6,25	0	25	150
Rep. de Corea	2,50	0	25	50
Indonesia	6,50	0	0	0
Malasia	2,75	0	0	75
Tailandia	2,00	25	25	75
Rusia	7,75	0	0	-100
Hungría	5,50	25	25	-75
Rep. Checa	0,75	0	0	-25
Israel	2,00	0	0	75
Brasil	10,75	0	0	200
Chile	3,00	25	25	250
México	4,50	0	0	0
Colombia	3,00	0	0	-50
Perú	3,00	0	0	175



Economía internacional

Encuestas a analistas (1)

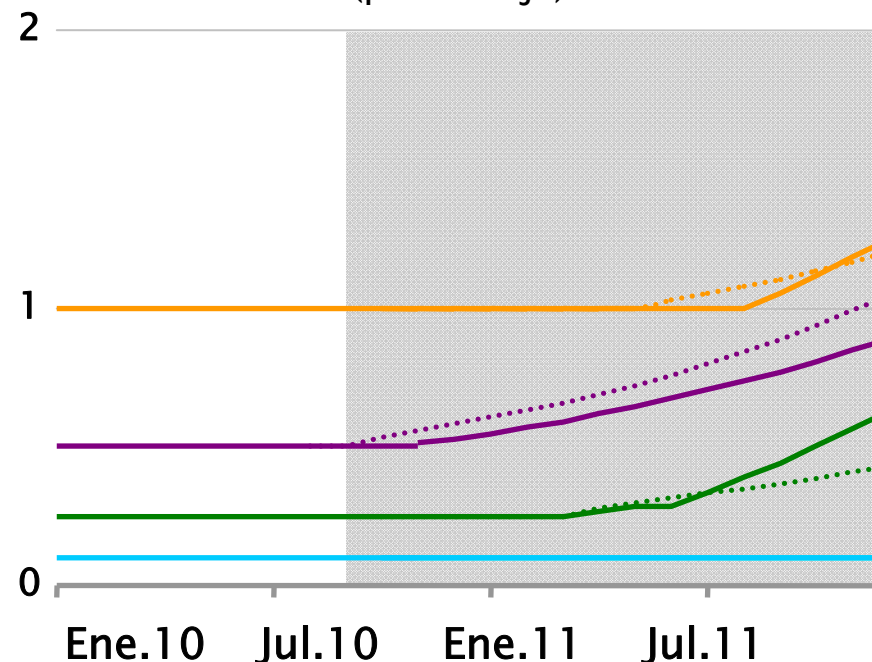
(porcentaje)



— América Latina
— Ec. Desarrolladas (2)
— Zona Euro
— Asia y Oceanía
— Europa emergente
..... RPM Nov.10

Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



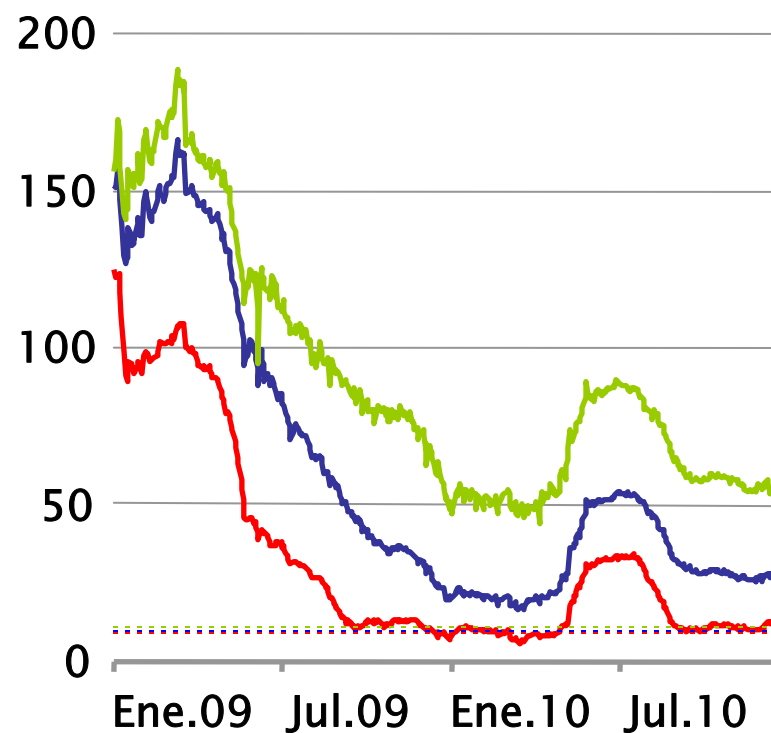
— EE.UU.
— Zona Euro (4)
— Reino Unido
..... RPM Nov.10
— Actual

(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 15/11/10 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 16/12/10. (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



Economía internacional

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



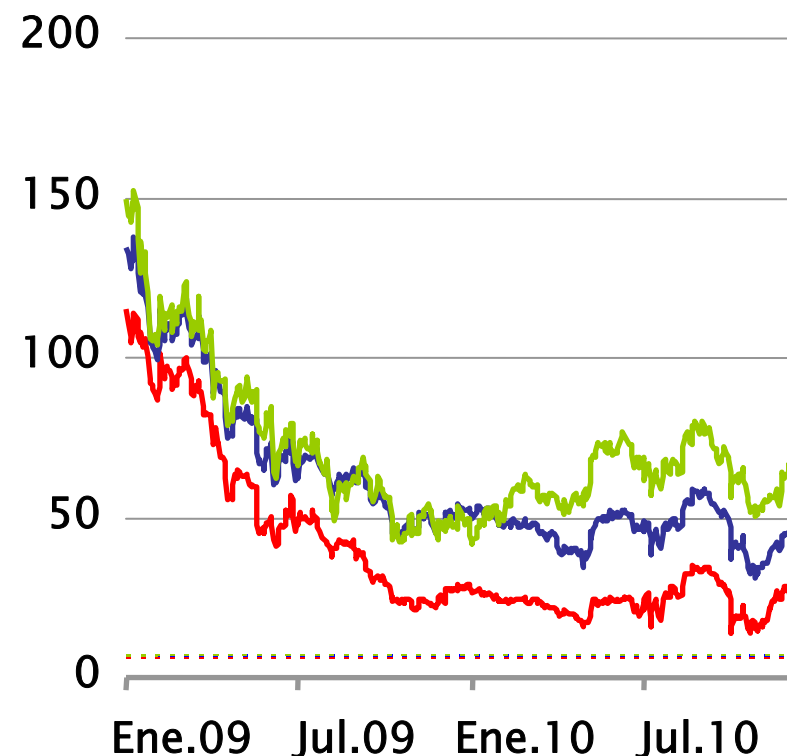
— *Spread* 3m

— *Spread* 6m

— *Spread* 12m

..... Promedio pre-crisis

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

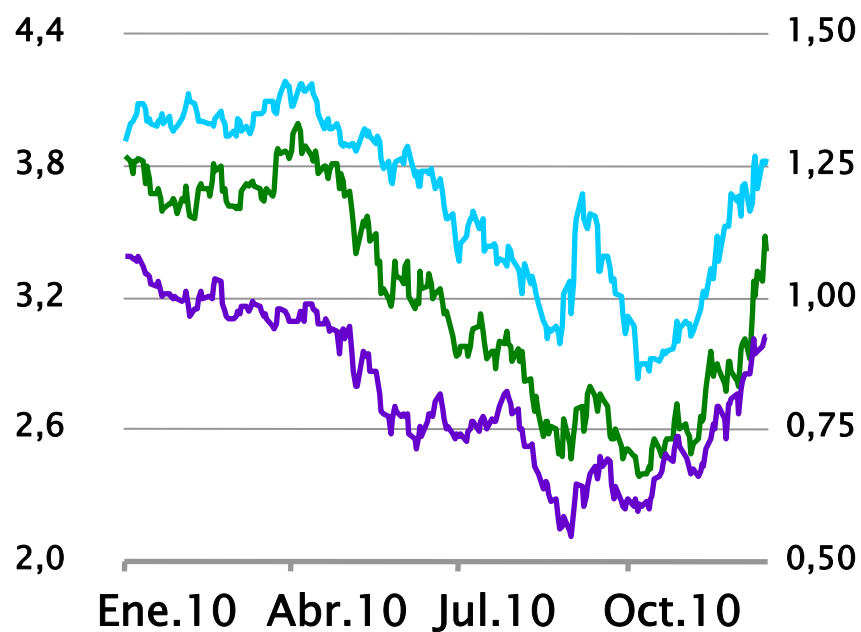


10 (*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera ene.04–jun.07 en EE.UU. y ene.06–jun.07 en Zona Euro.
Fuente: Bloomberg.

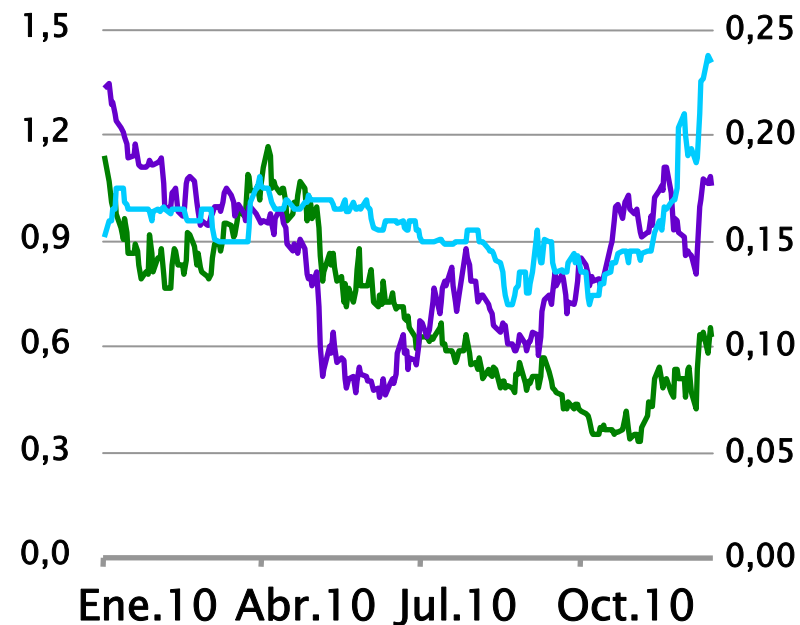


Economía internacional

Tasas de Interés 10 años (porcentaje)



Tasas de Interés 2 años (porcentaje)

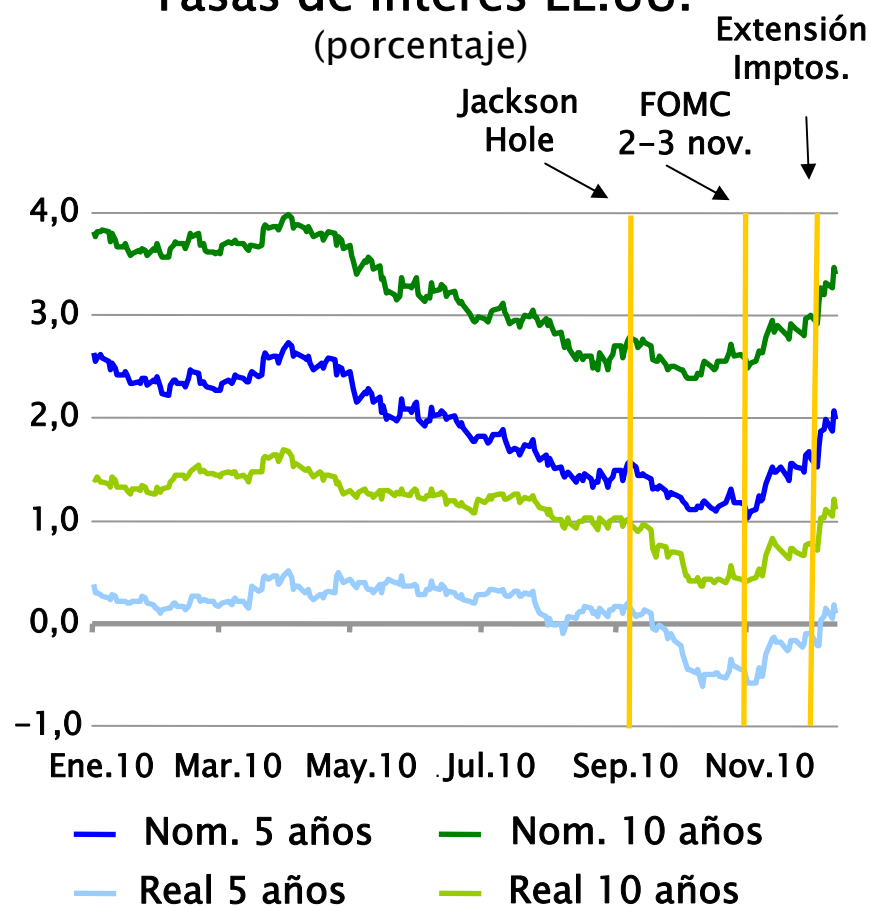


— EE.UU. — Alemania — Japón (der.)

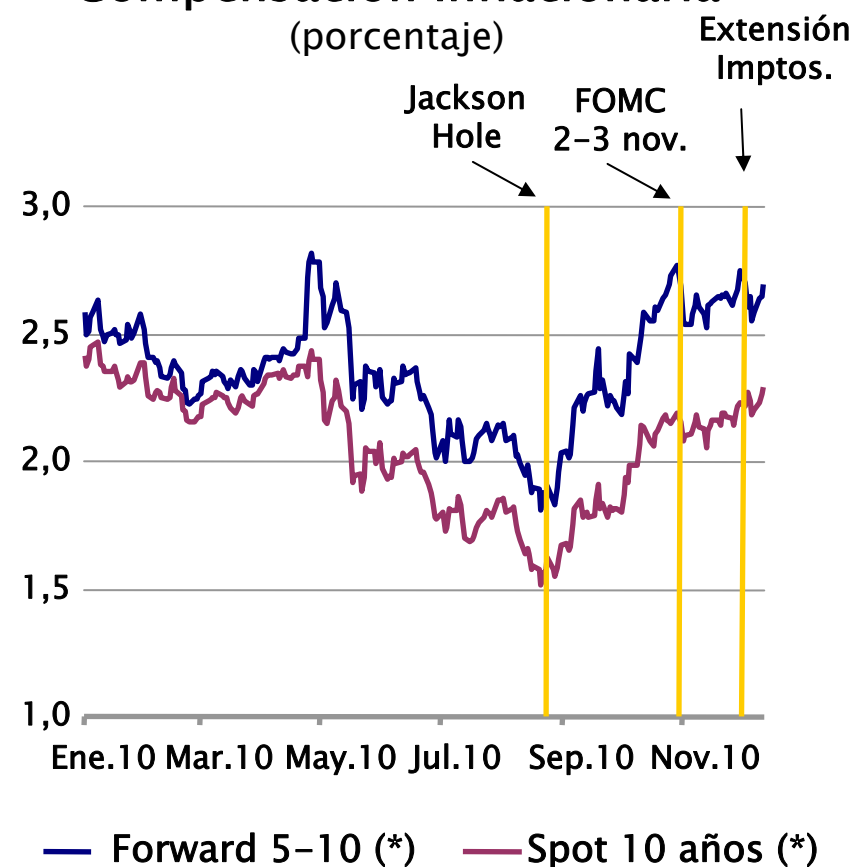


Economía internacional

Tasas de Interés EE.UU.



Compensación Inflacionaria



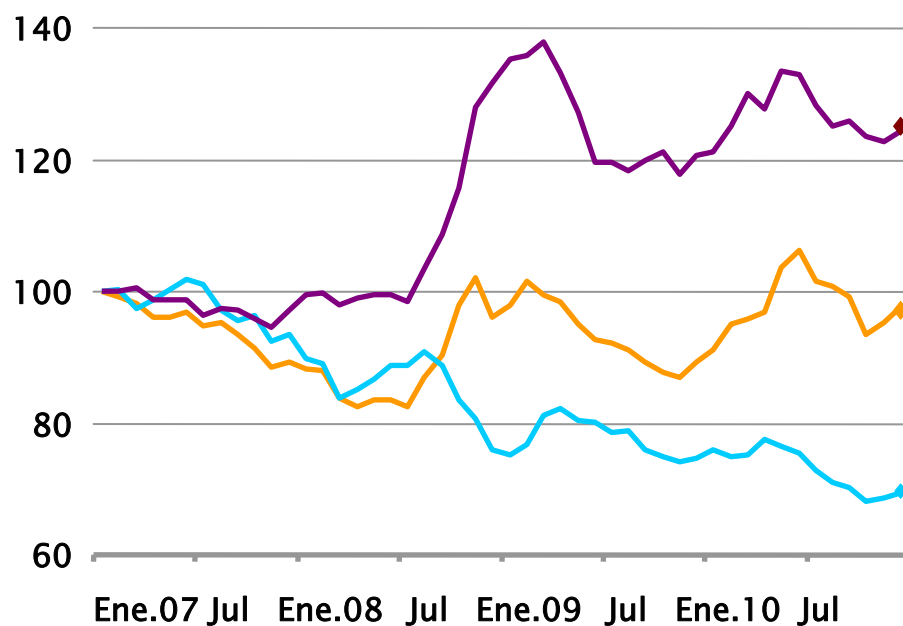
(*) Compensación spot corresponde a diferencia entre el rendimiento del bono nominal y real a 10 años.
Compensación forward 5-10 corresponde a la tasa forward real 5-10 implícita en el rendimiento de bonos reales a 5 y 10 años.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

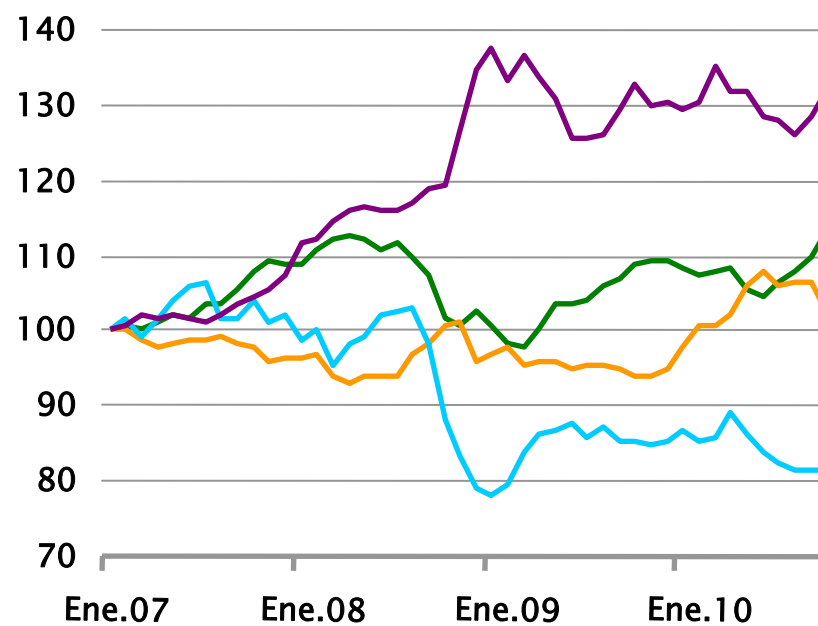
Tipo de Cambio Nominal (1)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (2)

(Índice Ene.07=100)



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

◆ Spot

(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 diciembre.10 (2) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales. Último dato corresponde a octubre.10.

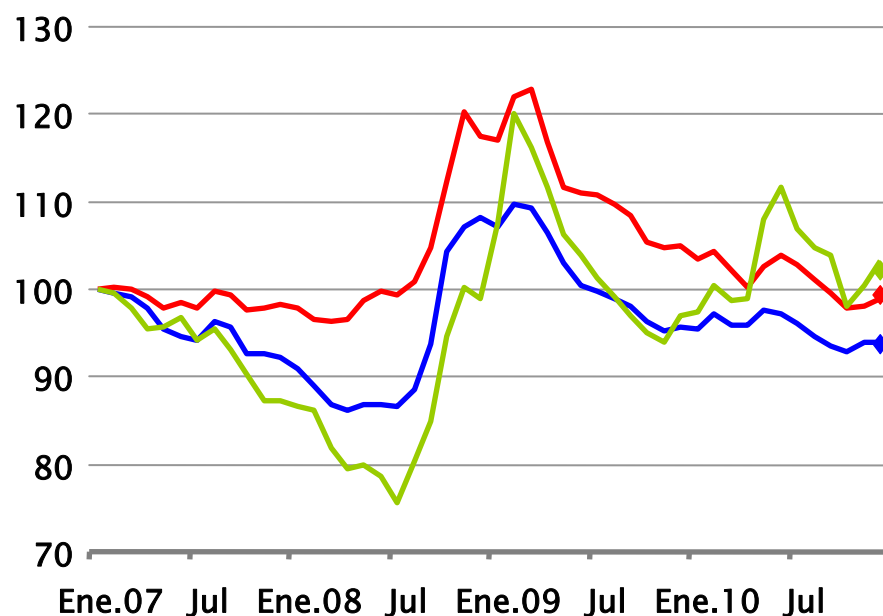
13 Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg (TCN); BIS (TCR).



Economía internacional

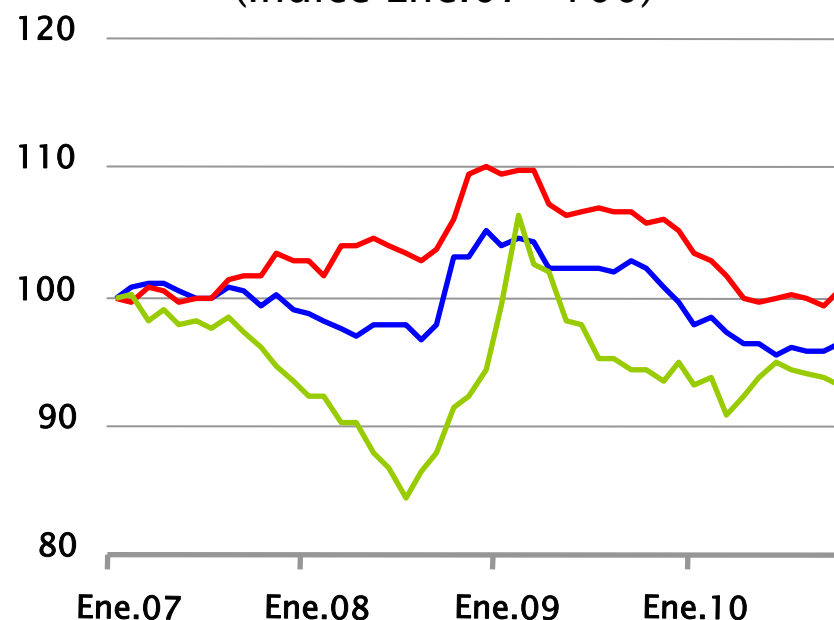
Tipo de Cambio Nominal (*)

(Índice Ene.07=100)



Tipo de Cambio Real (**)

(Índice Ene.07=100)



— América Latina (1) — Asia Emergente (2) — Europa Emergente (3)

◆ Spot

(*) 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. (**) Para tipo de cambio real aumento indica depreciación de la moneda local respecto de una canasta de socios comerciales.

(1) América Latina considera Argentina, Brasil, Chile y Perú. Además considera México para TCN y Colombia para TCR (2) Asia EM, incluye China, Rep. de Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia. (3) 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)

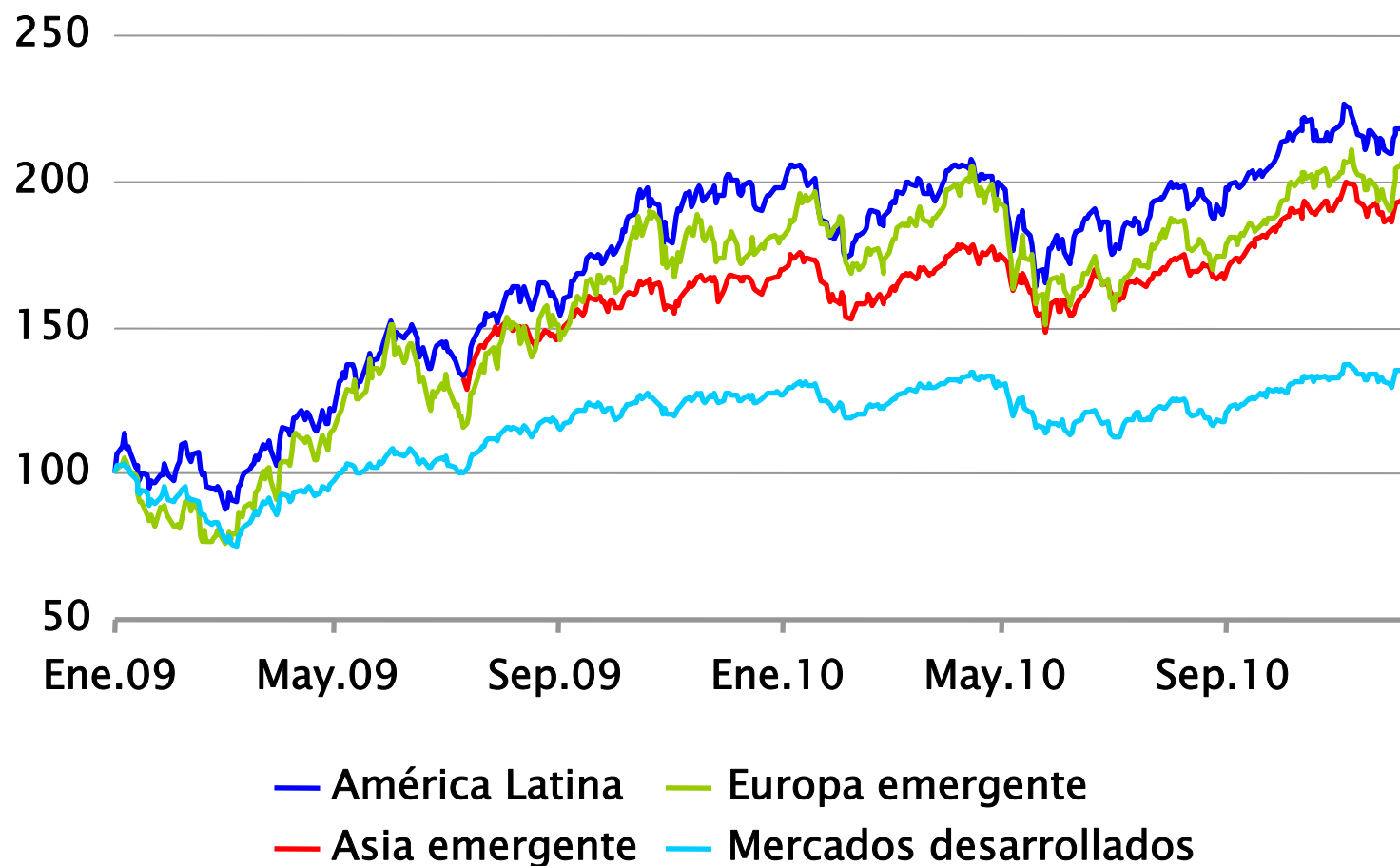
	Spot	RPM nov.10	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Sudáfrica	6,829	-3,0	-7,7	-28,3	-0,5
Chile	473,85	-2,4	-6,6	-25,8	-4,8
Brasil	1,701	-2,3	-2,5	-26,5	-4,4
Israel	3,593	-2,3	-5,3	-5,0	-6,2
Canadá	1,003	-1,9	-4,8	-17,7	0,5
Rusia	30,69	-1,8	2,2	4,4	24,7
Australia	1,011	-1,2	-9,2	-28,9	-11,5
EE.UU.	100,02	-0,1	1,6	7,4	-0,9
México	12,41	-0,1	-5,2	-9,2	13,9
Argentina	3,977	0,0	4,7	15,2	26,2
Zona Euro	0,754	0,0	8,0	5,4	10,0
Malasia	3,135	0,1	-8,5	-9,6	-5,3
Perú	2,817	0,2	-2,5	-10,1	-6,1
China	6,657	0,3	-2,5	-2,5	-8,9
Indonesia	9023,0	0,8	-4,1	-18,9	-3,9
Japón	84,07	0,9	-9,6	-7,2	-24,8
Hungría	207,8	0,9	9,9	9,3	19,9
Colombia	1910,6	1,4	-6,5	-15,0	-5,3
Reino Unido	0,642	2,0	3,8	-6,3	27,5
Polonia	3,01	2,2	5,0	1,2	22,2
Rep. de Corea	1154,8	2,2	-0,8	-8,3	23,5
Nueva Zelanda	1,348	3,5	-2,5	-21,9	3,3
Turquía	1,519	3,8	1,4	-1,4	29,8



Economía internacional

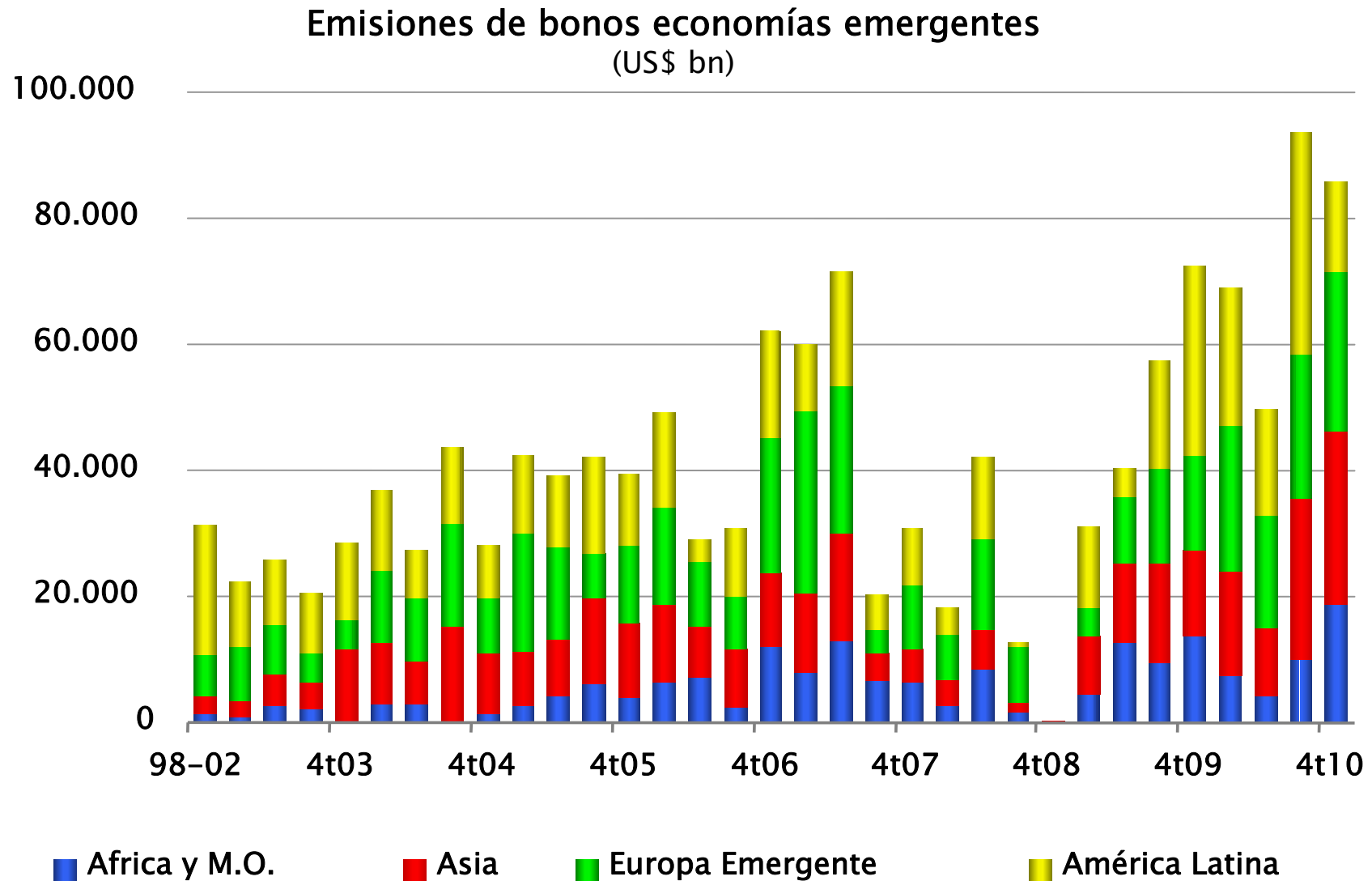
Mercados bursátiles (*)

(índice 01 ene. 09=100)





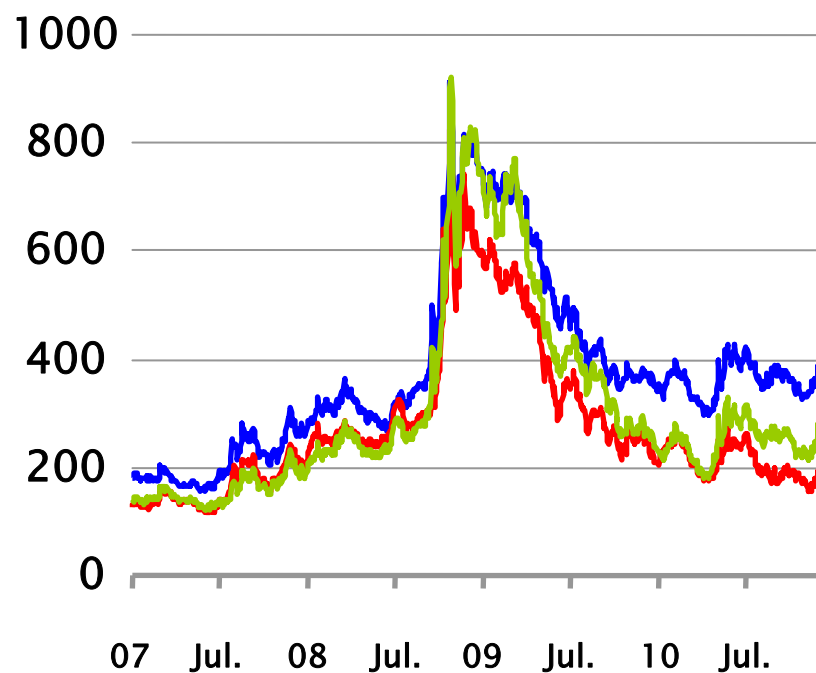
Economía internacional



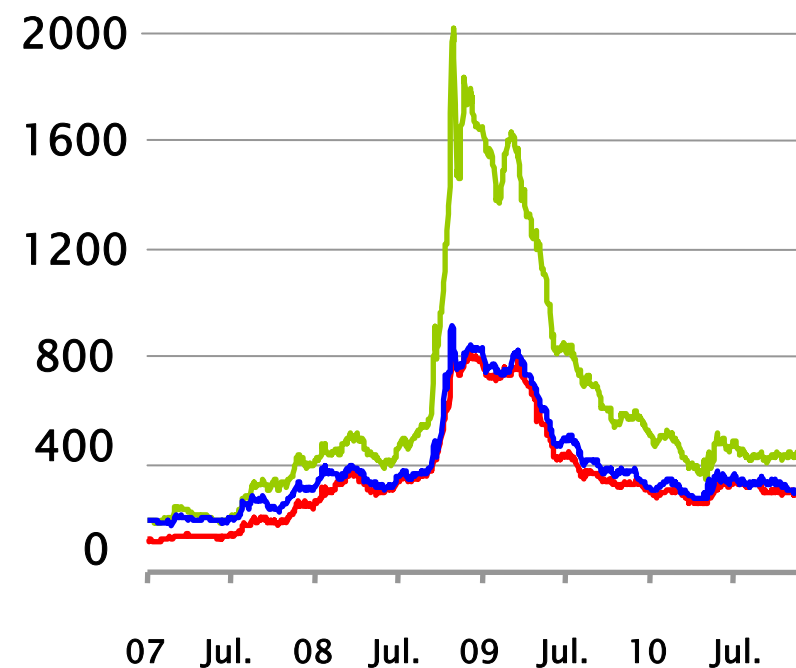


Economía internacional

Premios por riesgo soberano (1)
(puntos base)



Primas por riesgo corporativo (2)
(puntos base)

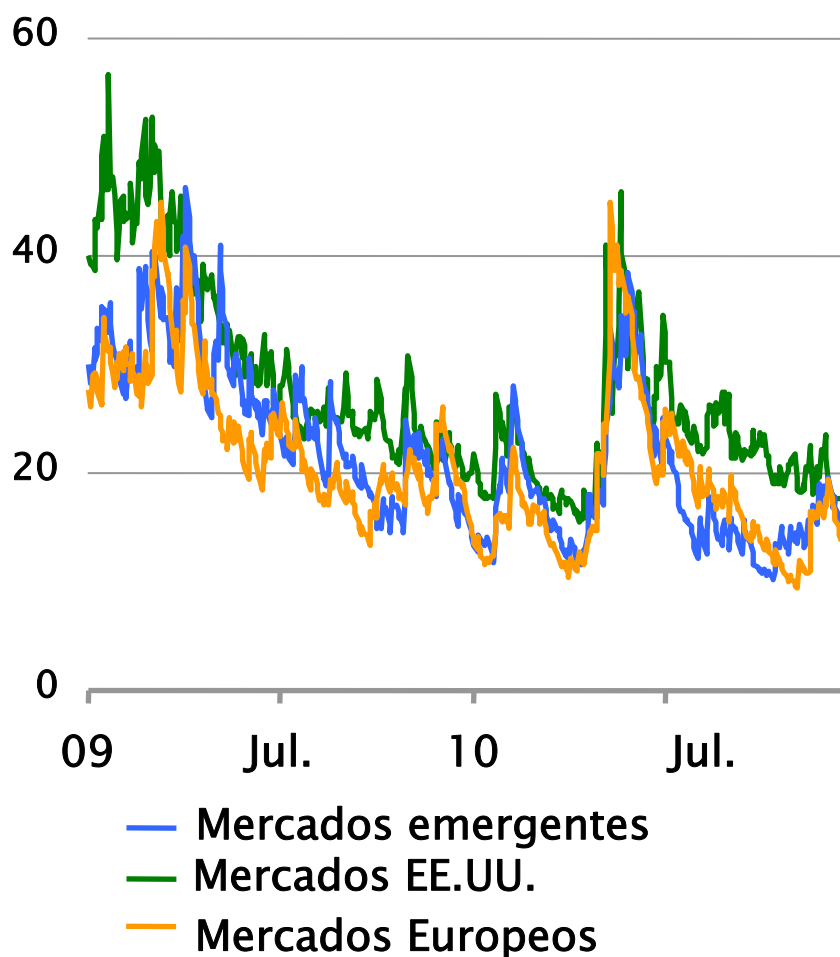


— América Latina — Asia Emergente — Europa Emergente

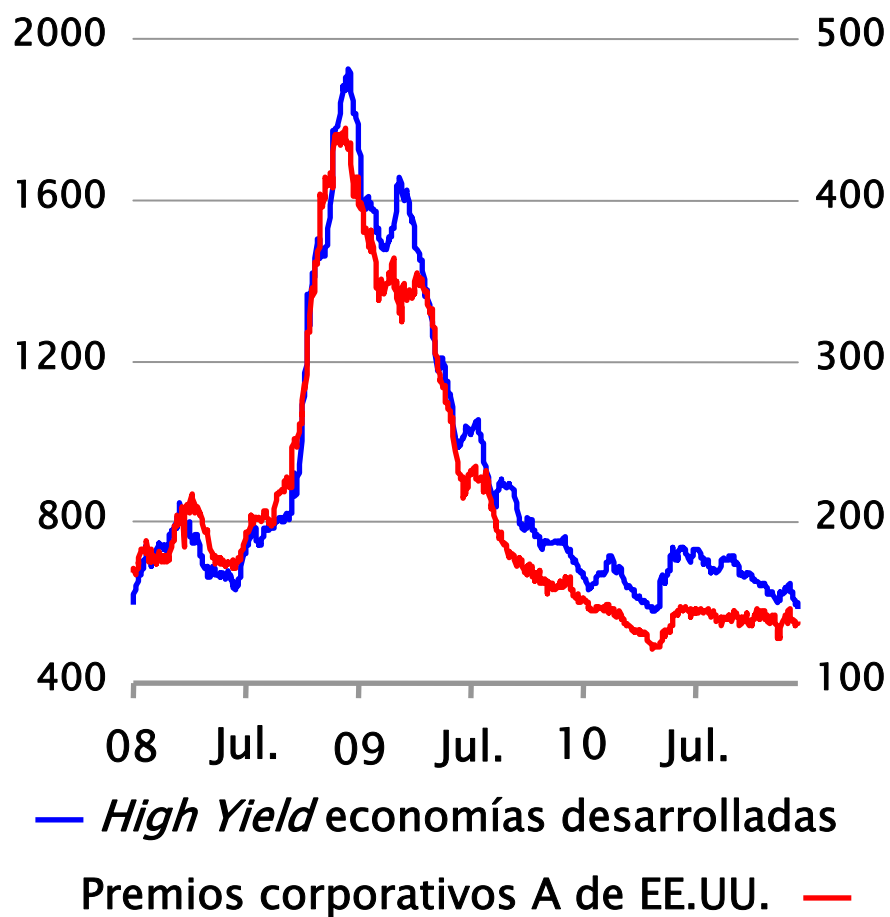


Economía internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)

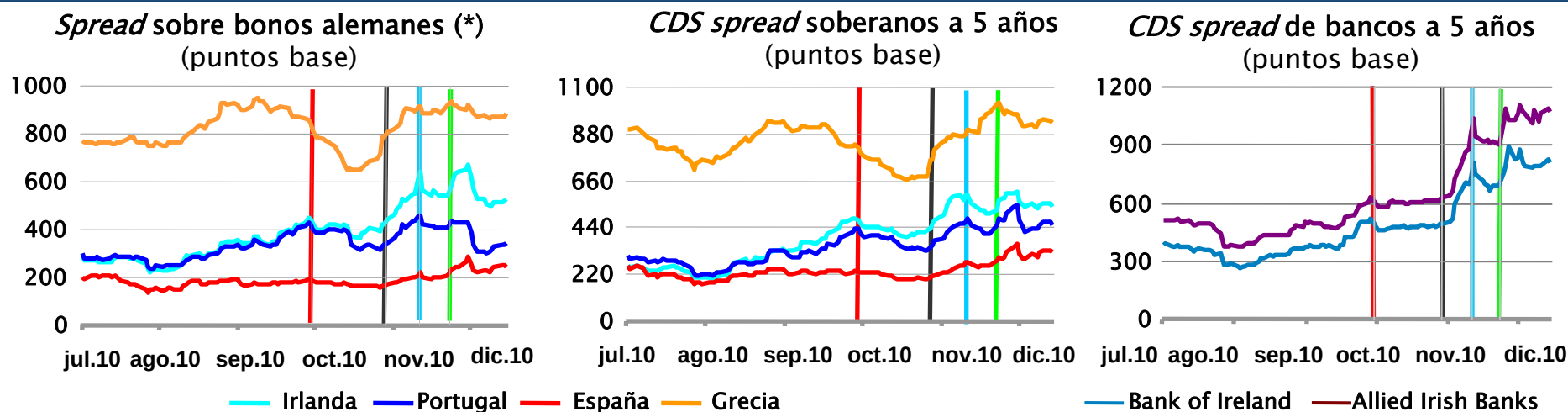


Primas por riesgo corporativo (puntos base)





Economía internacional



Situación fiscal de Irlanda (% PIB)

	2008	2009	2010 (f)	2011(f)
Ingreso fiscal	34,7	34,1	35,4	41,4
Gasto fiscal	42	48,4	67,4	51,4
Balance primario	-5,9	-12,2	-29,1	-5,3
Déficit fiscal	-7,3	-14,3	-32,0	-10,0
Deuda pública	44,4	65,6	98,2	106,7

Fuente: Moody's

Elementos de incertidumbre:

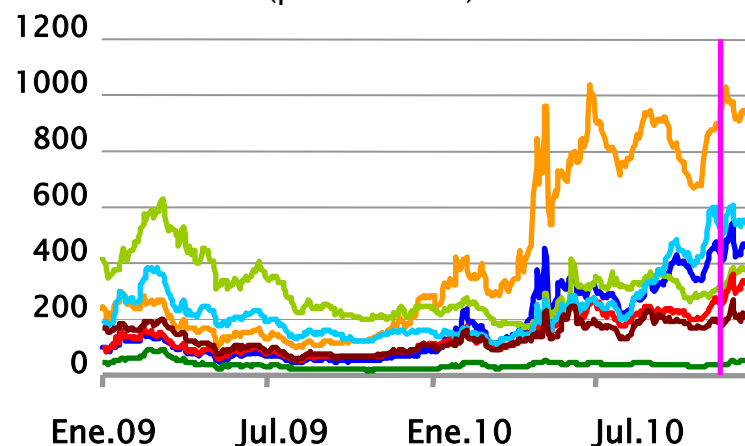
- Rescate de *Anglo Irish Bank* que elevó el déficit fiscal a 32% del PIB.
- Propuesta alemana de participación de privados sobre el costo de los incumplimientos de la deuda.
- Comunicado de un grupo de ministros de Hacienda de Europa en el que aclaraban que los actuales tenedores de deuda soberana no serían parte de un eventual rescate financiero en los países de la Zona Euro.
- Solicitud de rescate a la Unión Europea y el FMI por un monto entre a 80-90 billones de euros. Días después S&P rebajó la calificación de Irlanda por el aumento de la deuda.



Economía internacional

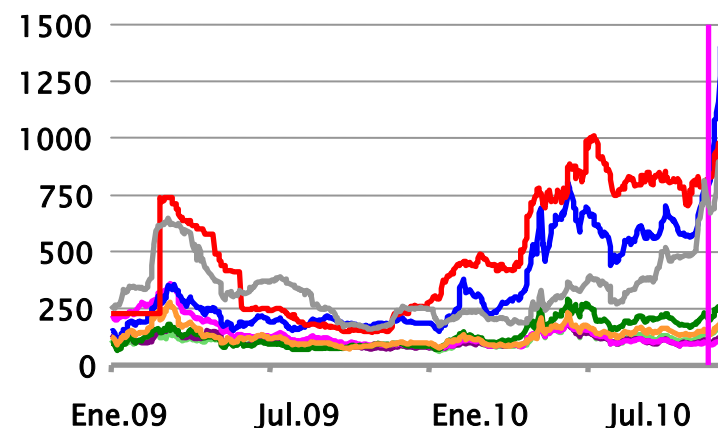
Variables (% del PIB)	España				Portugal				Italia			
	2008	2009	2010(f)	2011(f)	2008	2009	2010(f)	2011(f)	2008	2009	2010(f)	2011(f)
Ingreso fiscal	37,1	34,7	35,9	36,7	40,6	38,8	40,4	41,5	46,2	46,6	46,8	46,8
Gasto fiscal	41,3	45,8	45,2	43,2	43,6	48,2	48,2	46,7	48,8	51,9	51,7	50,9
Balance primario	-2,6	-9,3	-6,9	-3,6	0	-6,6	-4,7	-1,7	2,5	-0,7	-0,3	1,1
Déficit fiscal	-4,2	-11,1	-9,3	-6,5	-3	-9,4	-7,8	-5,2	-2,6	-5,3	-4,9	-4,1
Deuda pública	39,8	53,2	64,4	69,9	65,3	76,1	83,6	87,6	106,1	115,8	118,5	118,0

CDS spread a 5 años
(puntos base)



— Alemania — Italia — Irlanda
 — España — Grecia
 — Hungría — Portugal

CDS spread a 5 años Bancos
(puntos base)

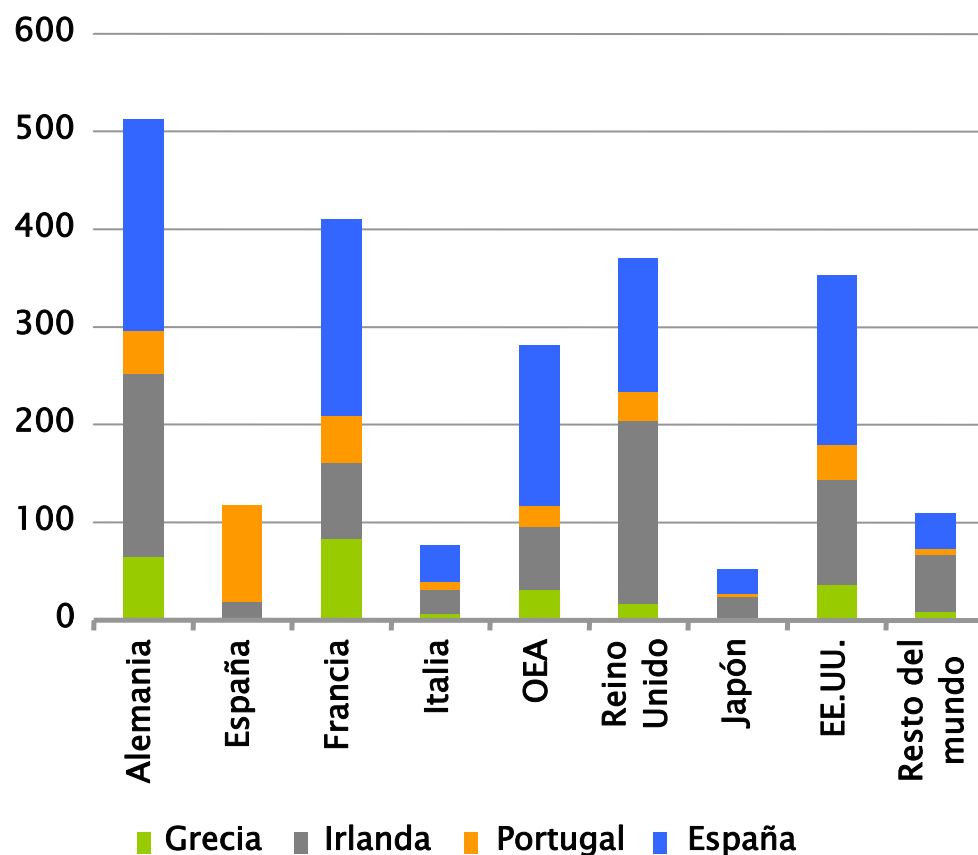


— Santander — UBS AG
 — Deutsche Bank — Espirito Santo (Portugal)
 — Bank of Ireland — UniCredit (Italia)
 — Societe Generale — Alpha Bank (Grecia)
 — BBVA

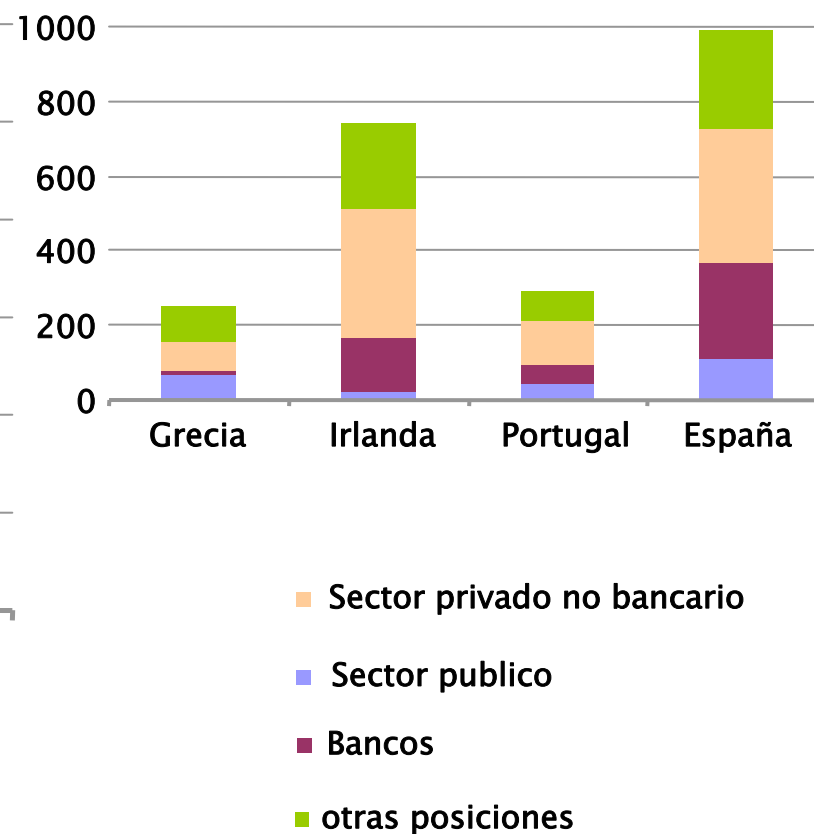


Economía internacional

Exposición externa frente a países periféricos de Europa, por nacionalidad de los bancos
(a fines de 2t10; bn US\$; %PIB)



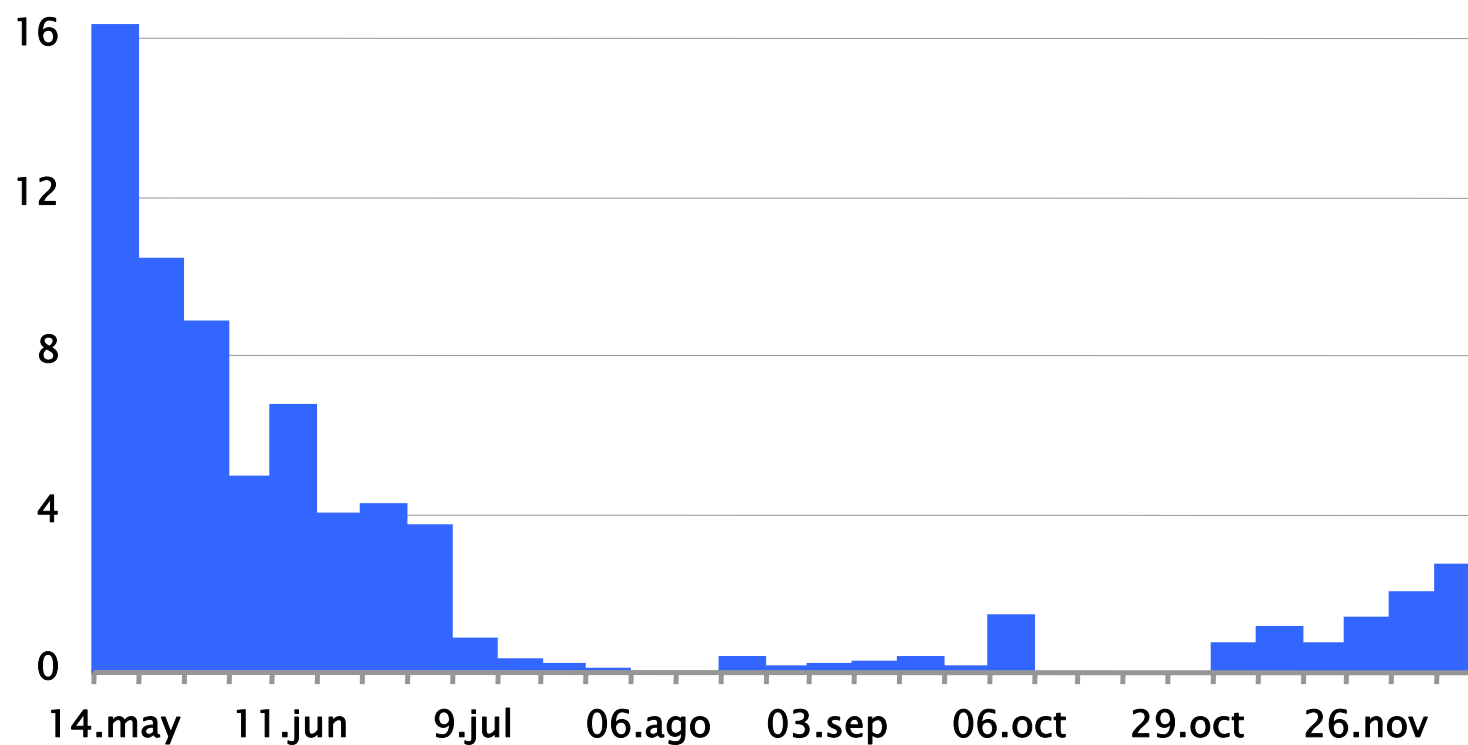
Emisiones por agente
(A fines de 2t10; bn US\$)





Economía internacional

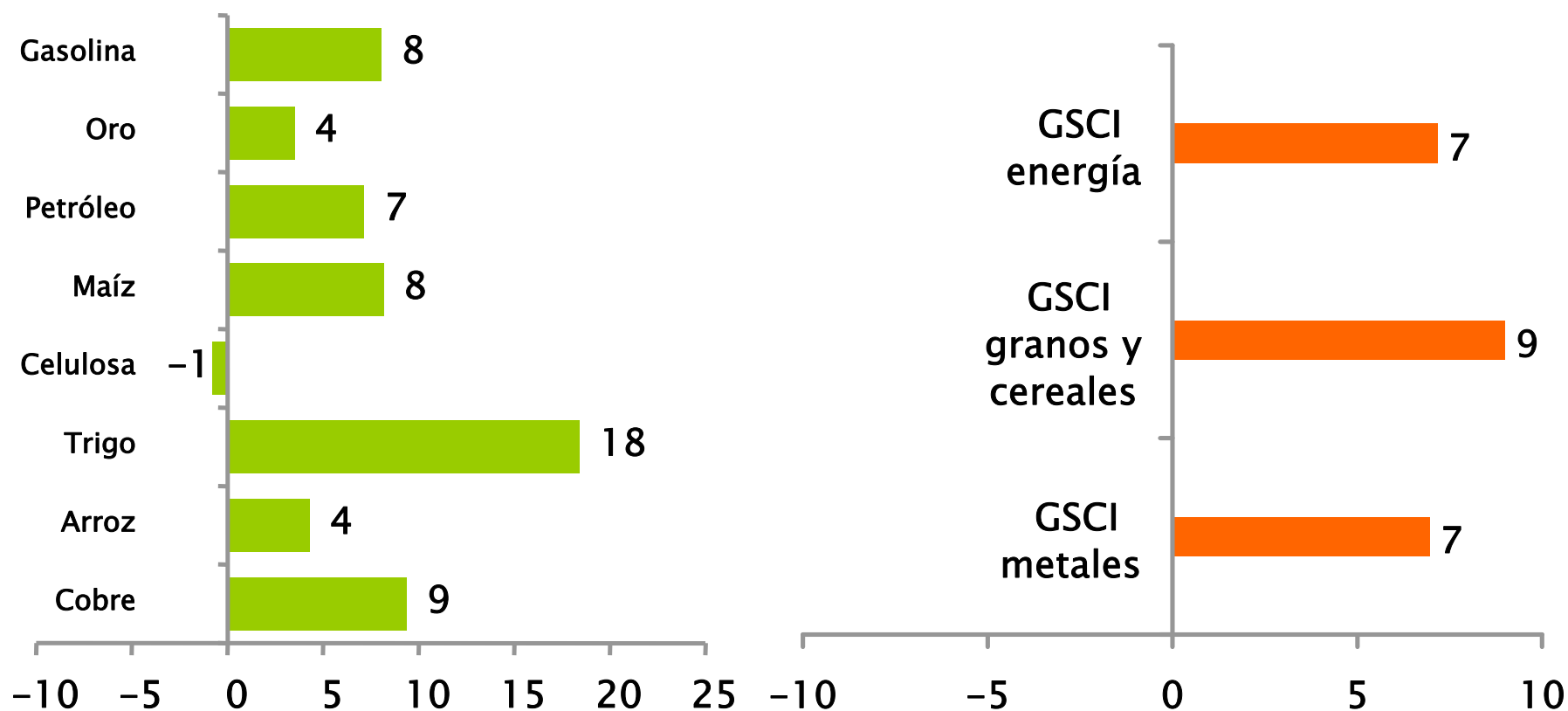
Compra de Bonos Soberanos en Zona Euro (billones de euros)





Economía internacional

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

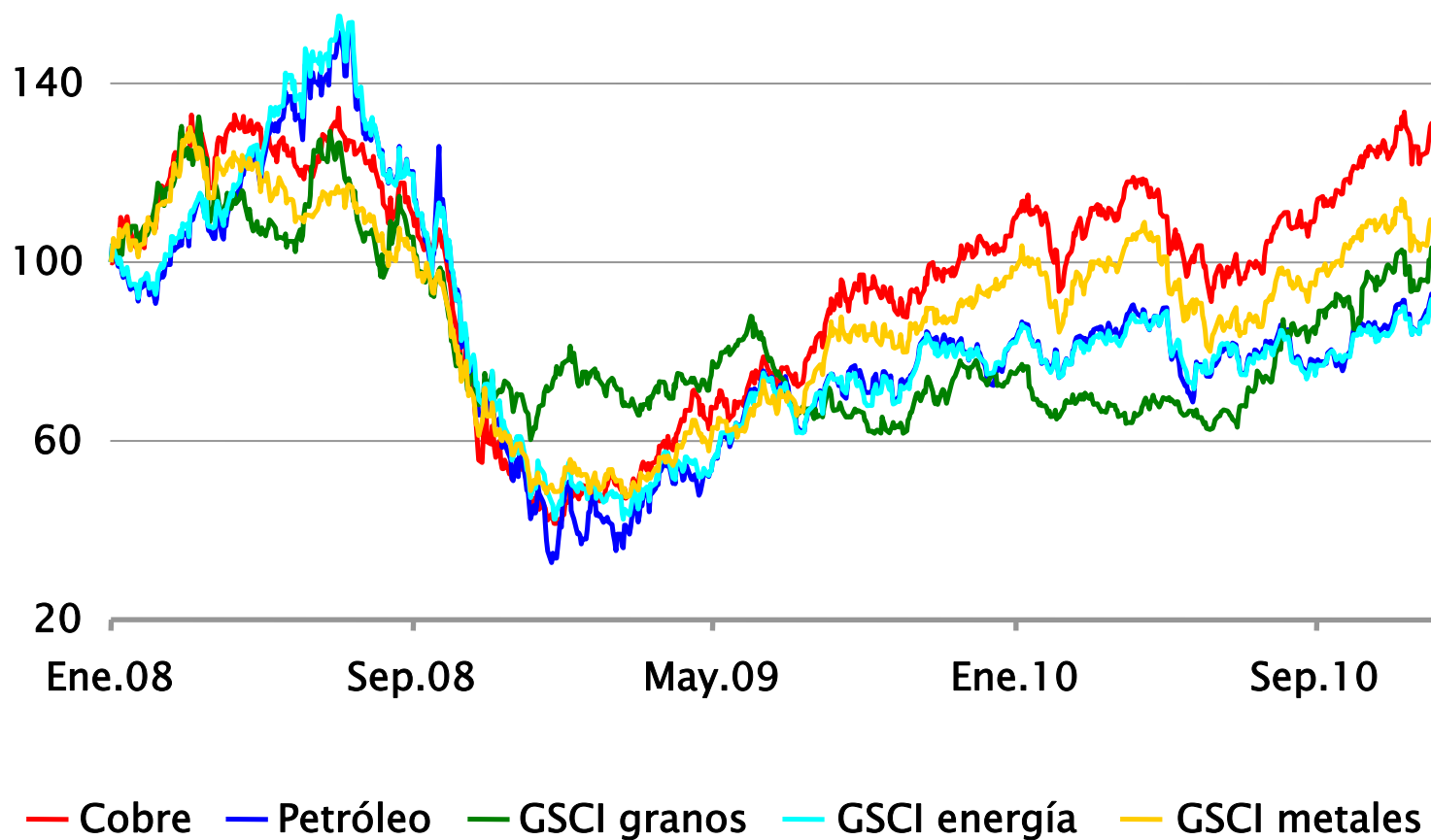


24 (*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 17 noviembre 2010 respecto de los tres últimos días hábiles al 15 diciembre 2010.
Fuente: Bloomberg.



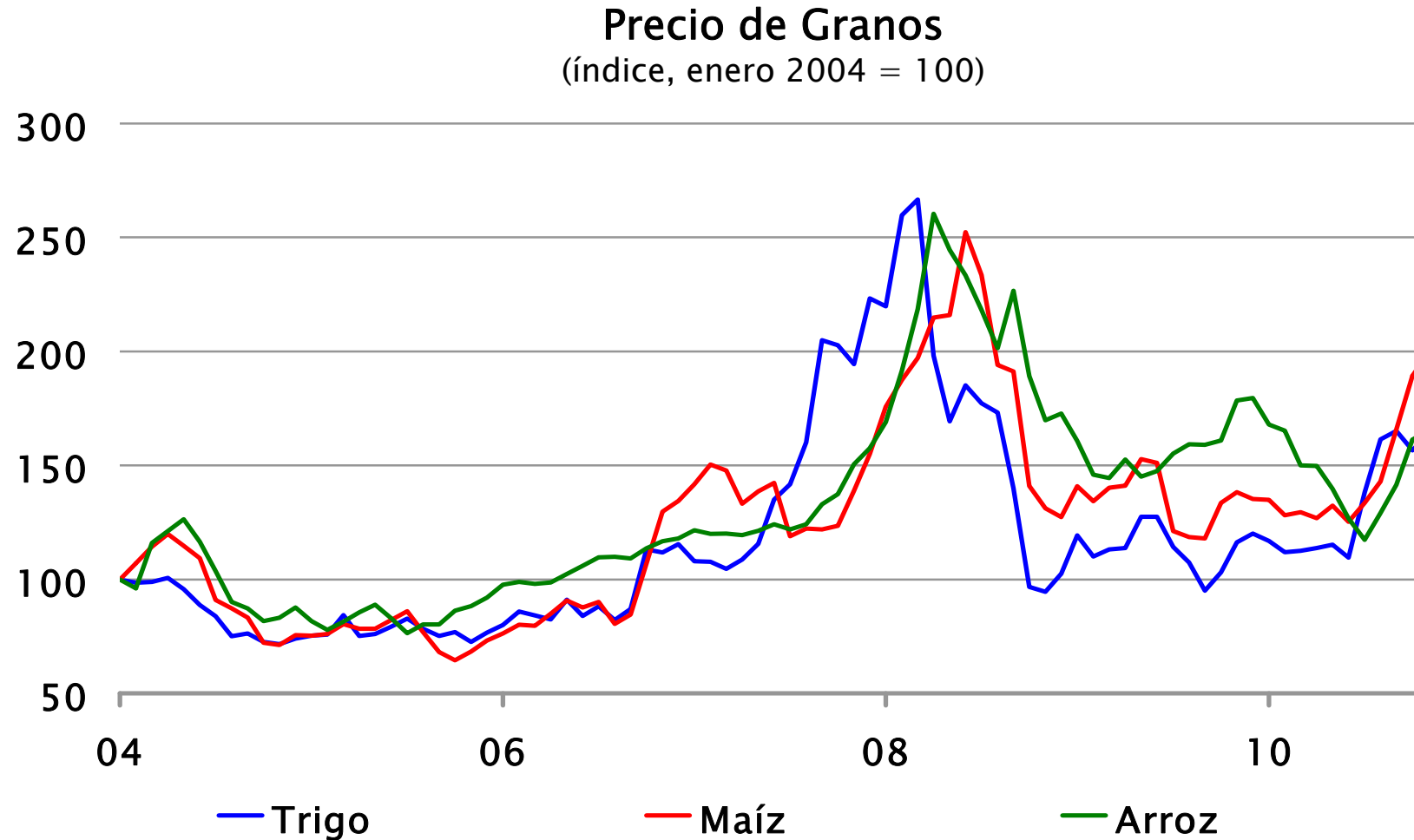
Economía internacional

Índice agregado de *commodities*
(índice 01.Ene.08=100)





Economía internacional

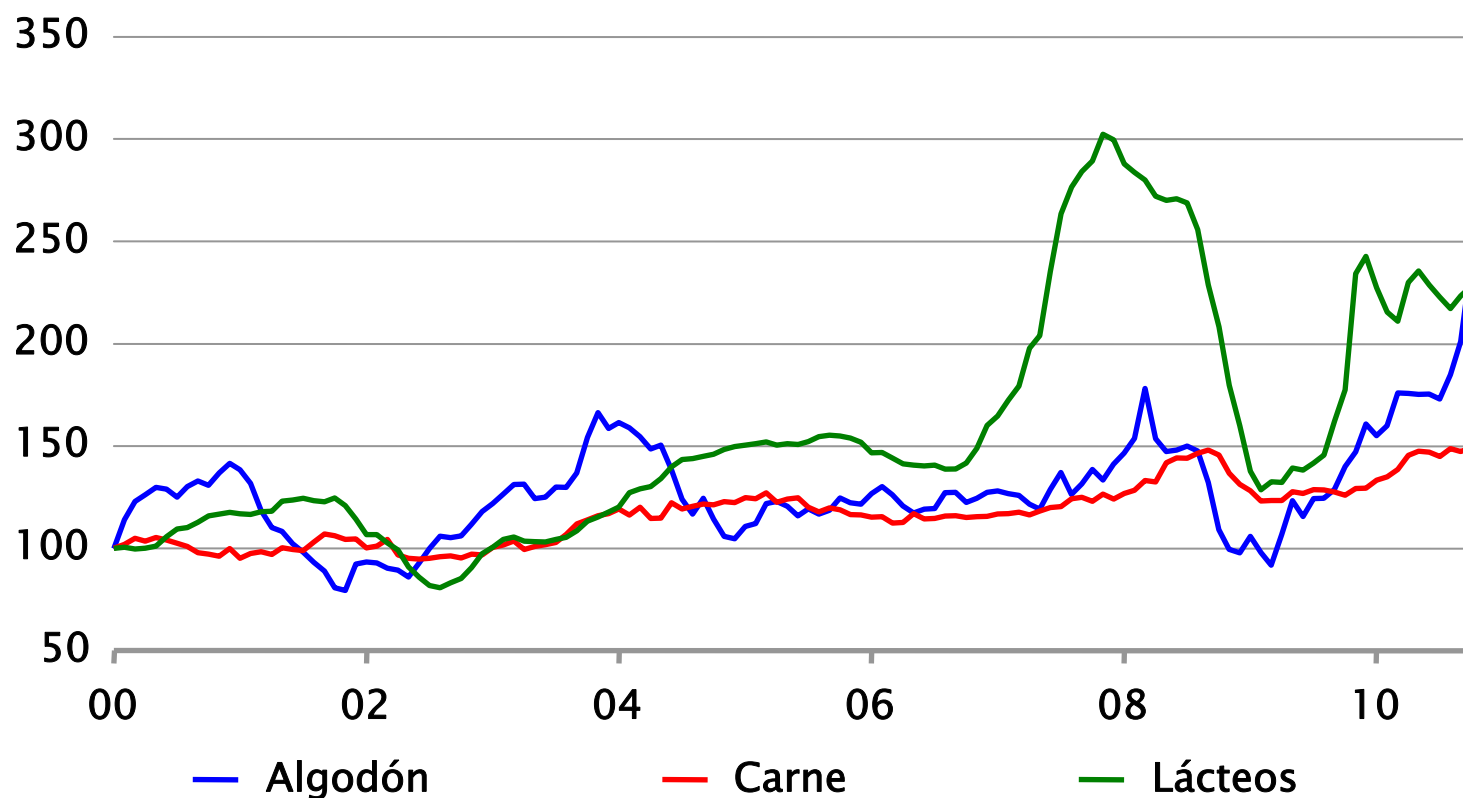




Economía internacional

Precio de otros *commodities*

(índice, enero 2000 = 100)



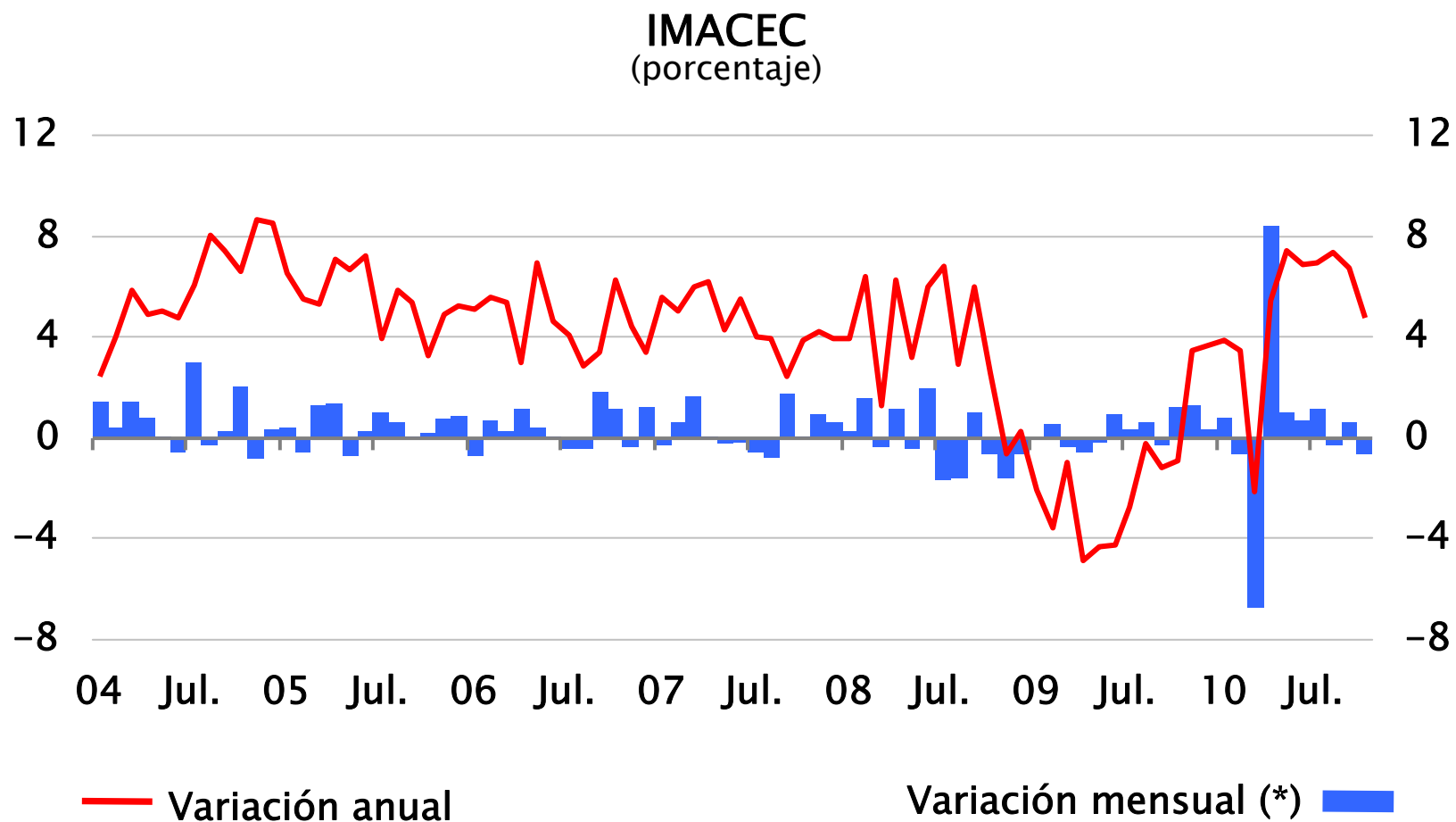
(*) Las series Carne y Lácteos corresponden a índices de precio elaborados por la FAO (último dato: noviembre 2010). La serie Algodón corresponde a promedios ponderados de precios (último dato: octubre 2010). Estas series se unificaron en base 100 a enero del 2000.
Fuente: FAO.



Escenario interno



Demanda y actividad



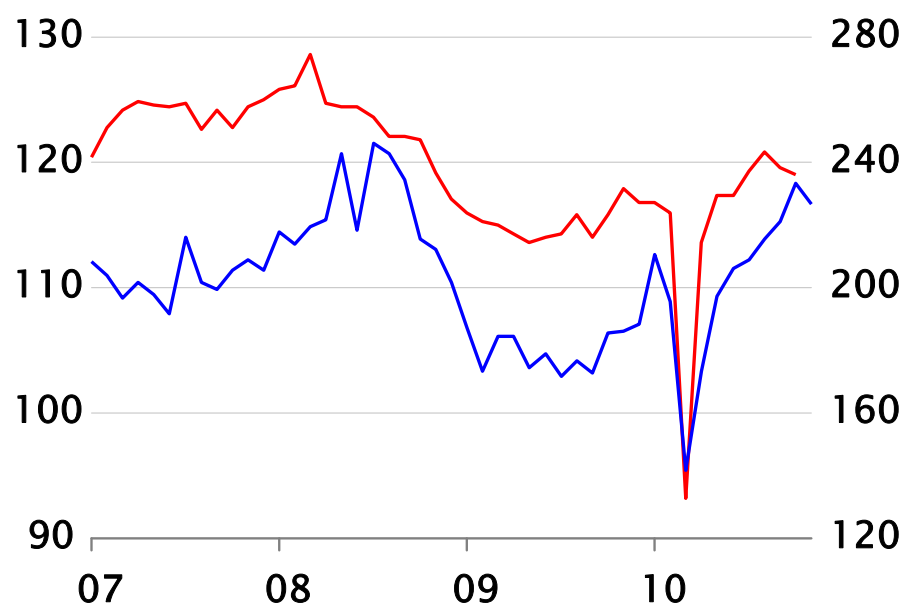
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

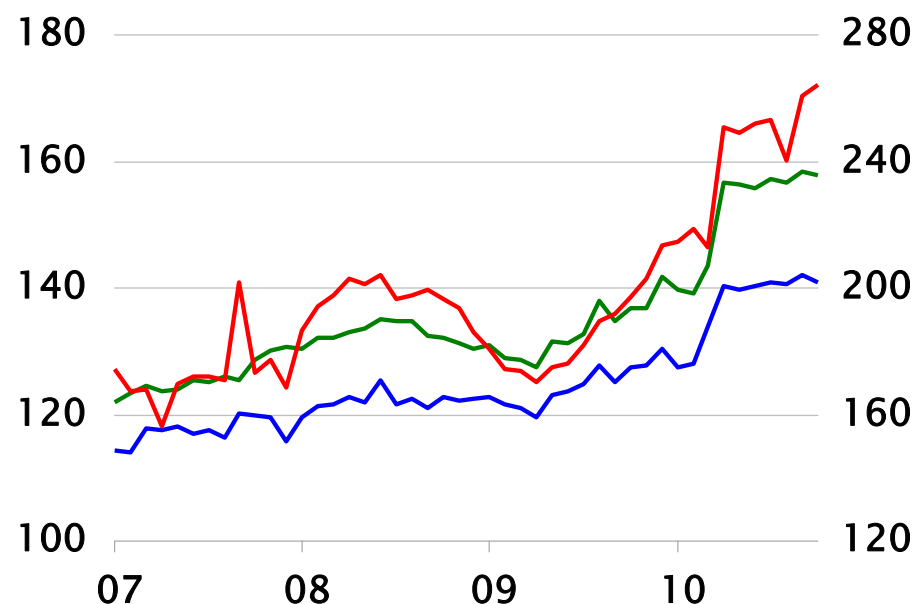
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Comercio: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE)

— Exportaciones (*)

— Total IVCM

— No durable

— Durable

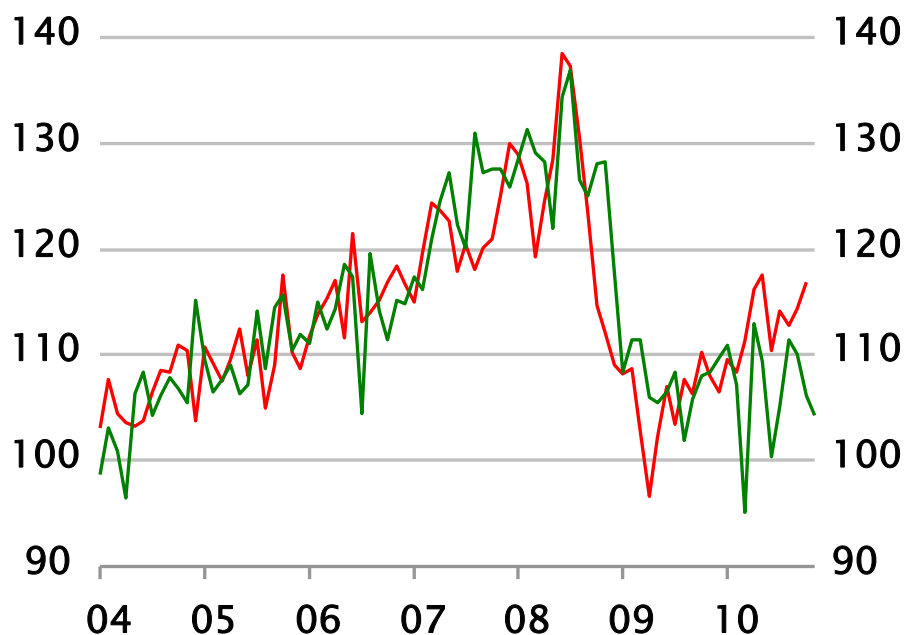
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Construcción: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

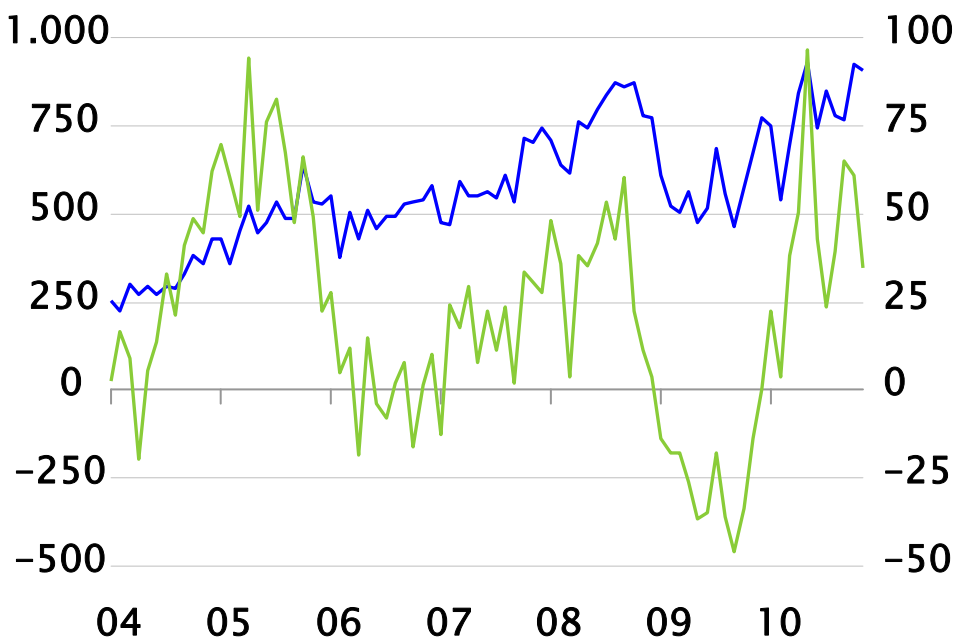


— Despachos
de cemento

— Ventas reales

Importaciones de bienes de capital

(nominal)



— Millones
de dólares

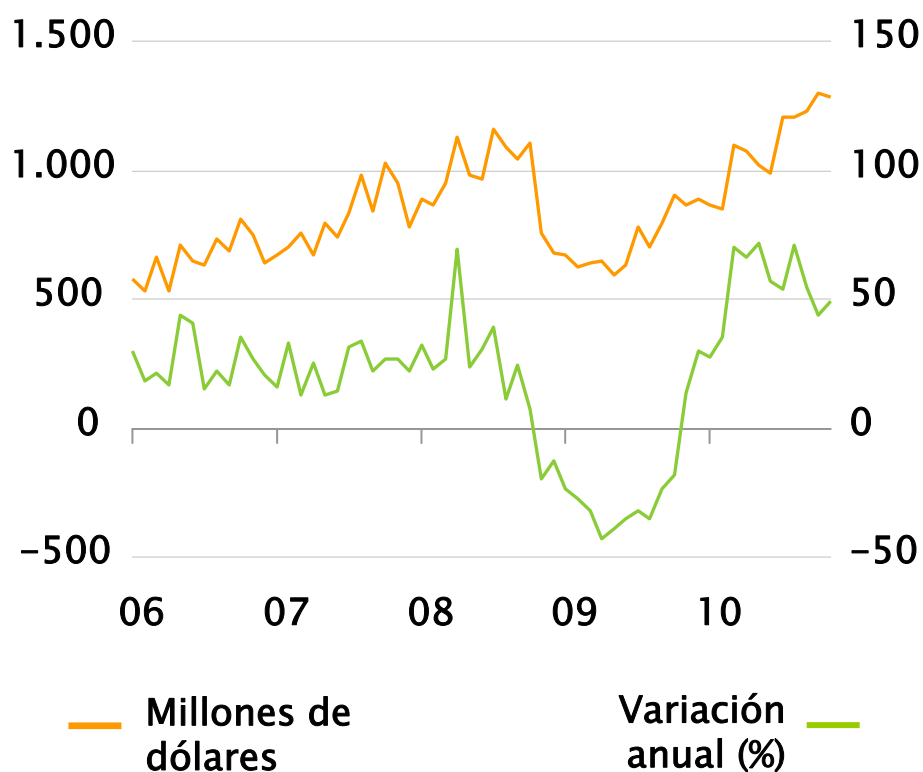
— Variación
anual (%)

Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

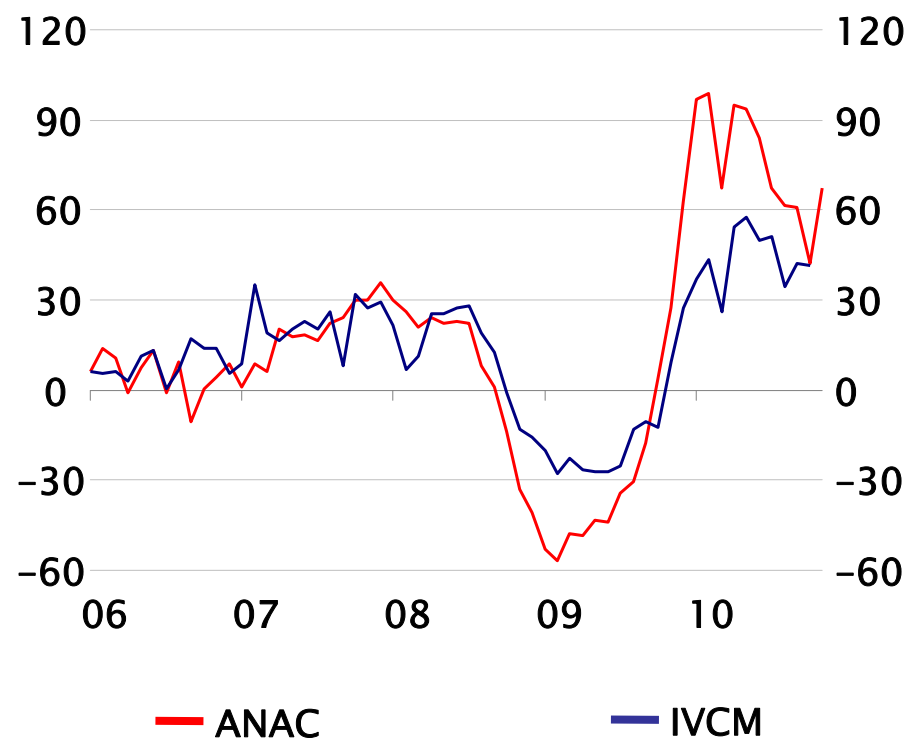


Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo
(nominal)



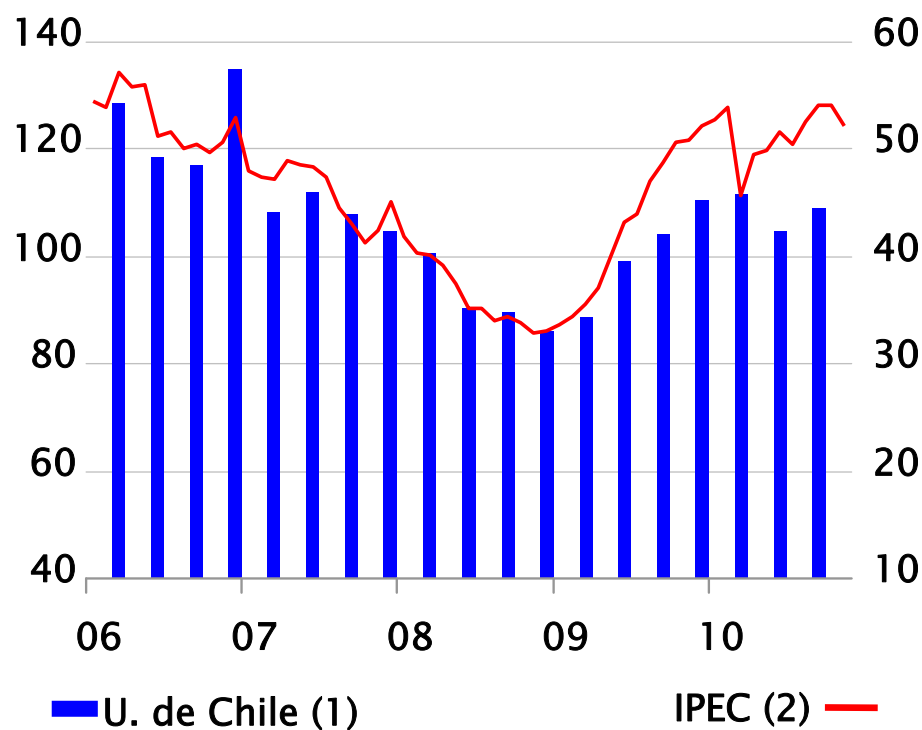
Venta de autos
(variación anual, porcentaje)



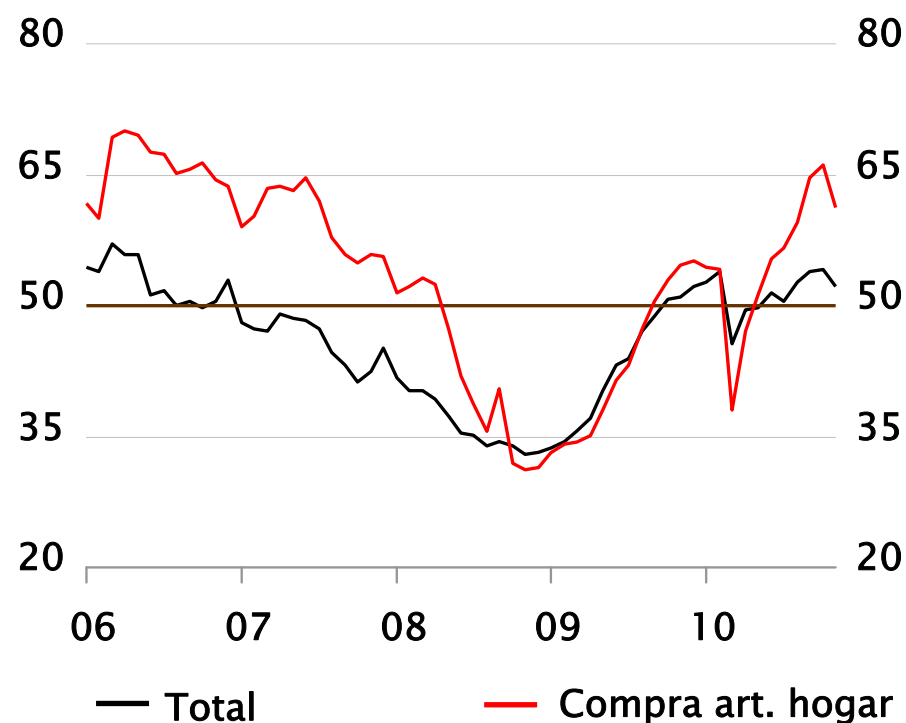


Demanda y actividad

Evolución de expectativas
(series desestacionalizadas)



Percepción de los consumidores: IPEC (2)
(series desestacionalizadas)

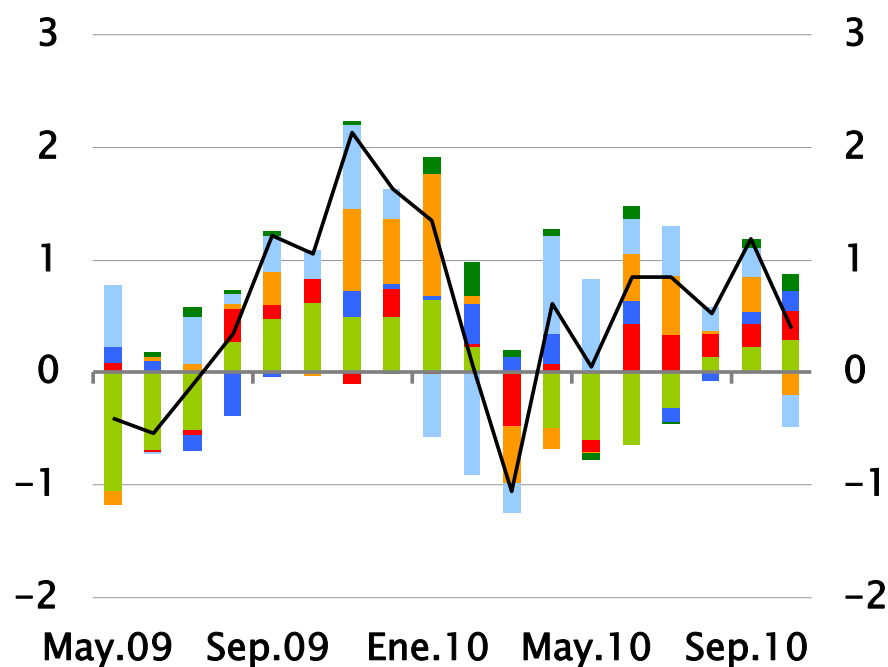


(1) Índice marzo 2003=100. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



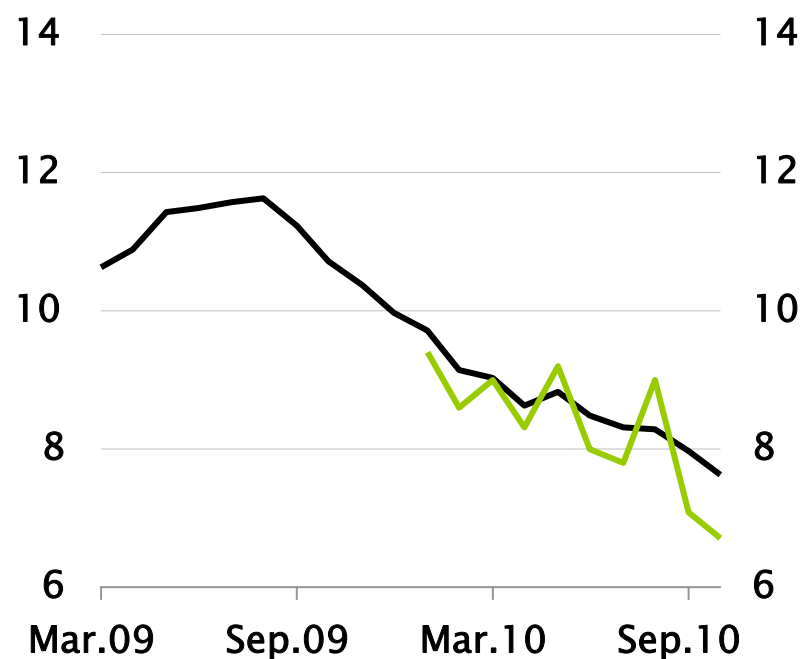
Empleo, salarios y precios

Empleo total sectorial
(variación mensual, puntos porcentuales)



Agricultura, caza y pesca
Industria
Construcción
Comercio
Servicios
RRNN
Total

Tasa de desempleo
(porcentaje)

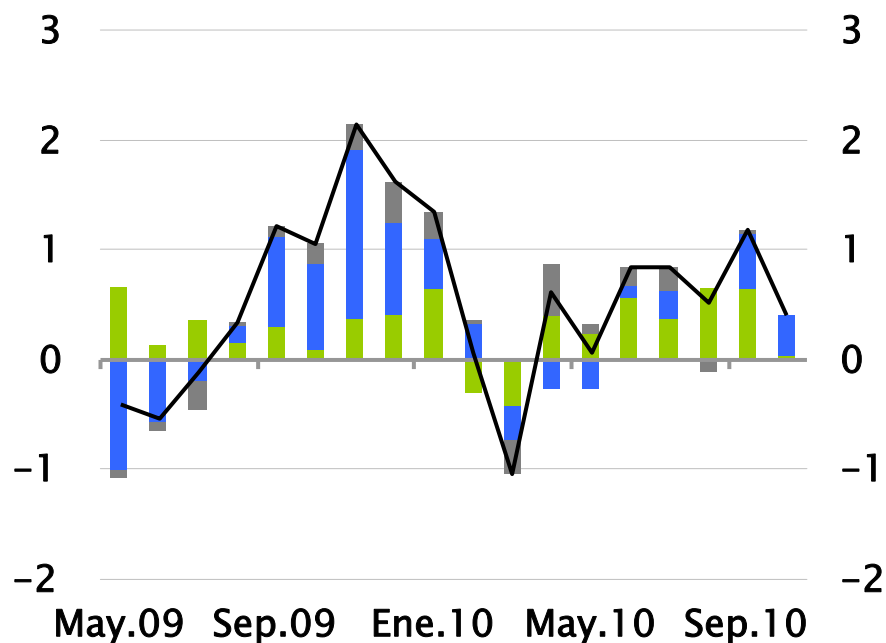


Marginal
Original



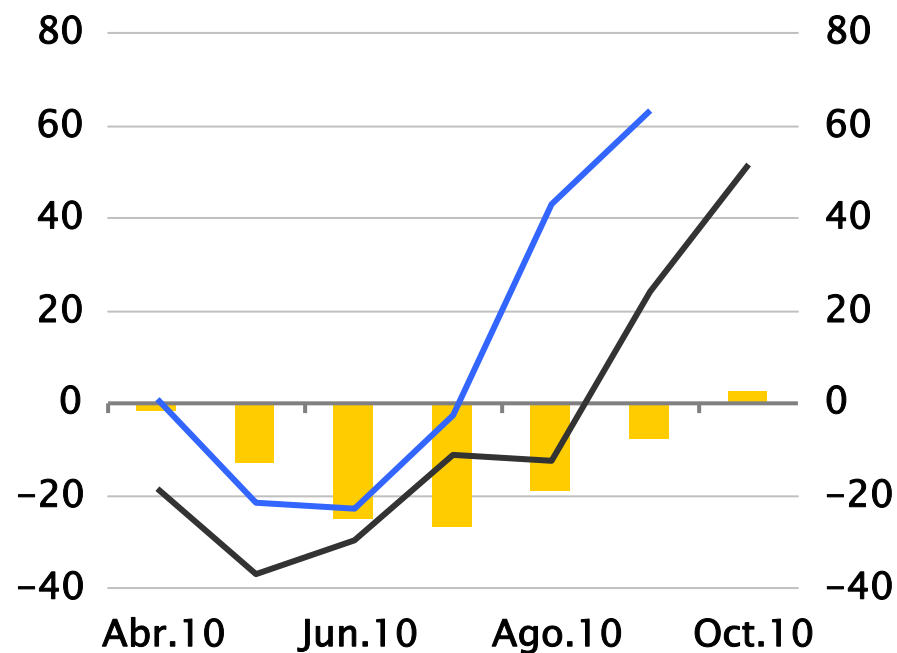
Empleo, salarios y precios

Empleo por categorías
(variación mensual, puntos porcentuales)



■ Asalariado (69%) ■ Otros (11%) (*)
■ Cta. propia (20%) — Total

Creación neta de empleo asalariado
(acumulado en miles de personas desde marzo)

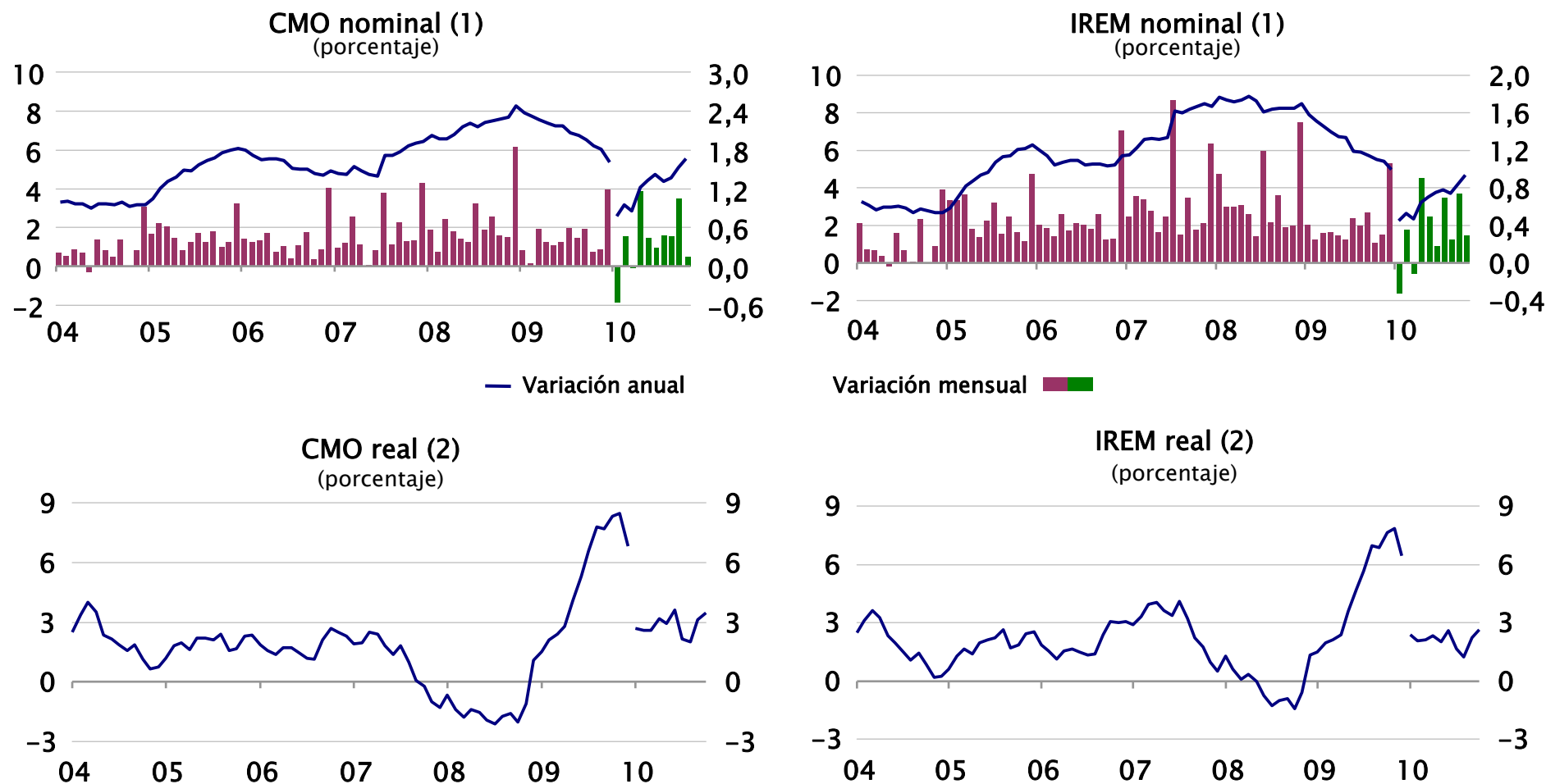


■ AChs — AFP — INE

(*) Empleador (5%), Personal de Servicio (5%), Familiar no Remunerado (1%).



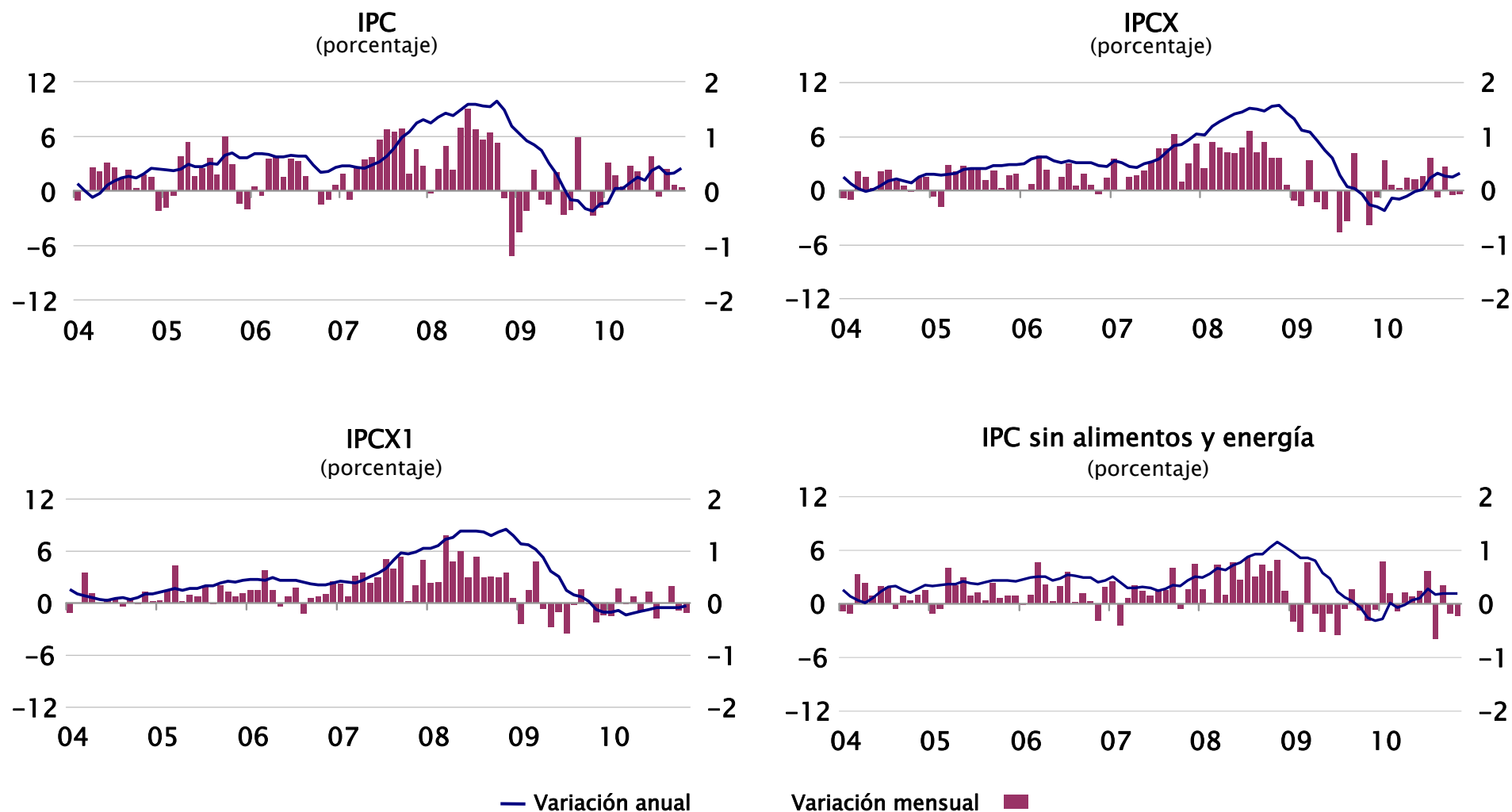
Empleo, salarios y precios



(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.

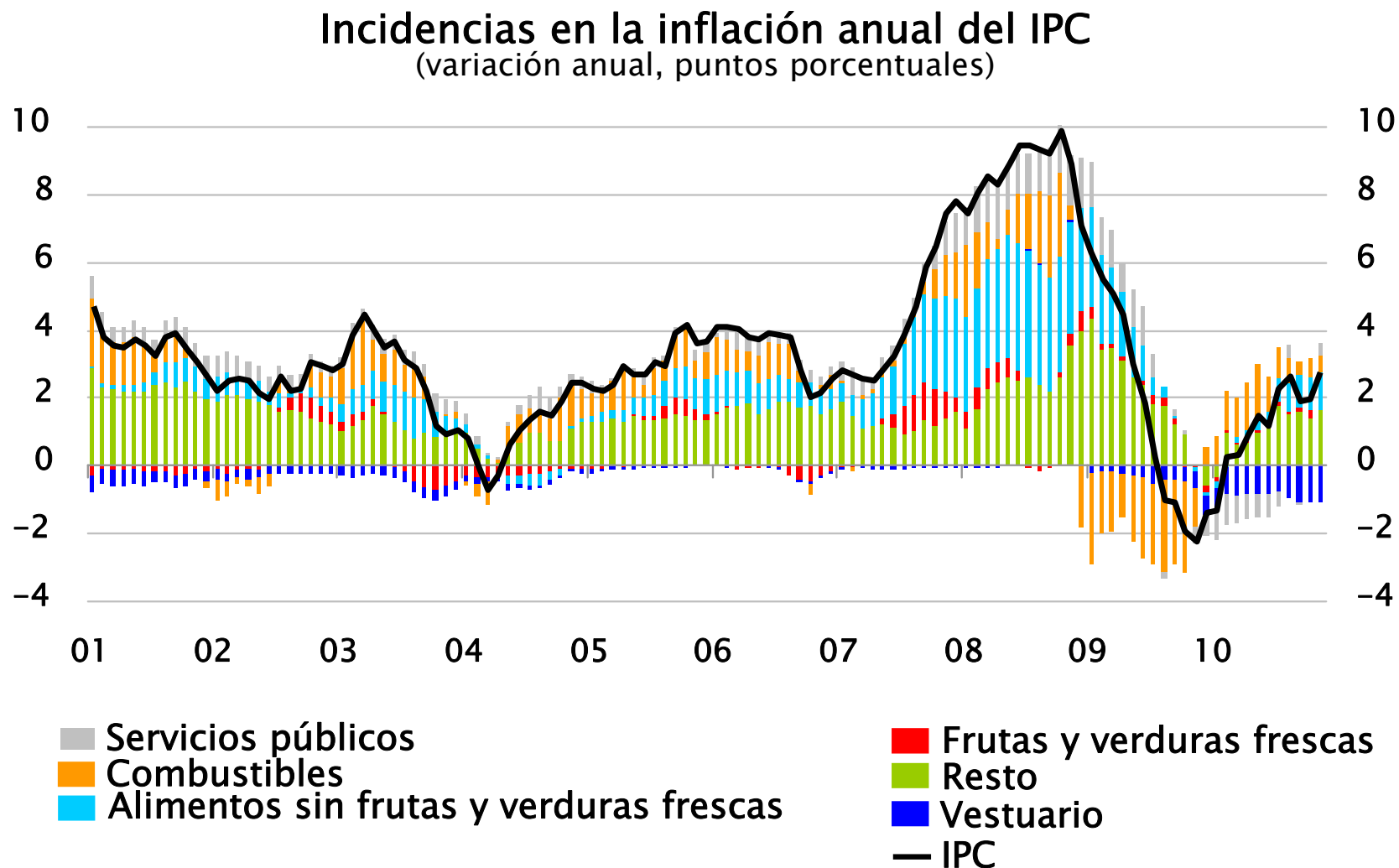


Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

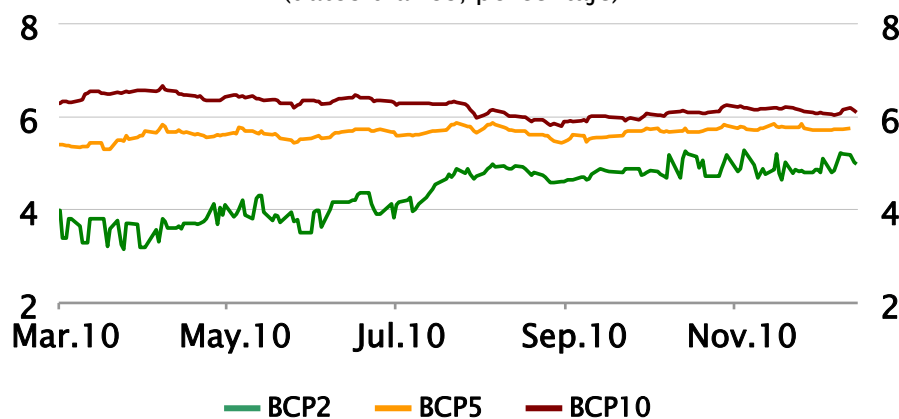




Mercados financieros

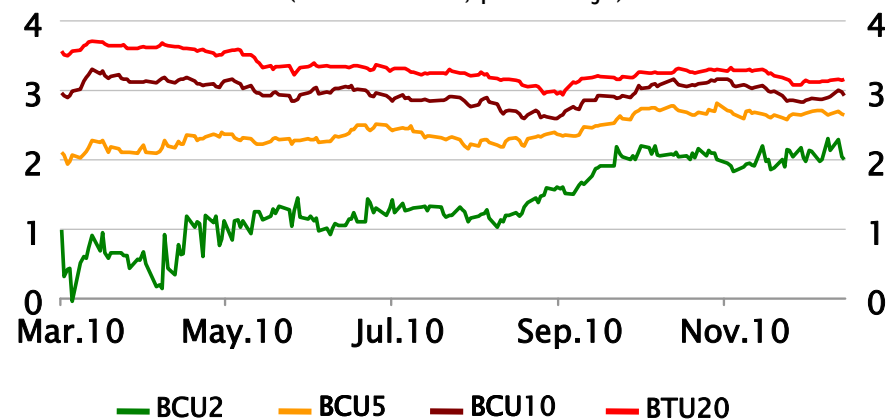
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



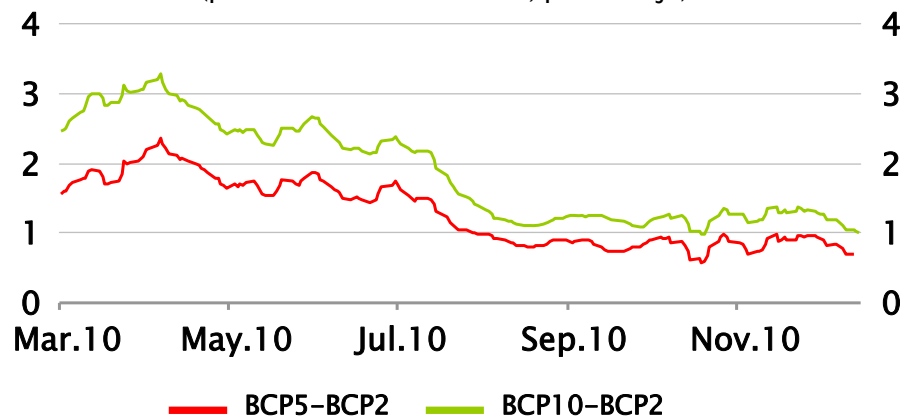
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



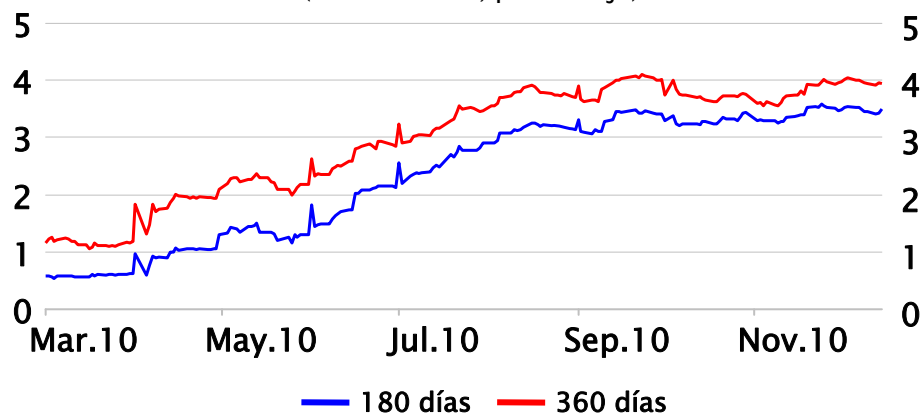
Spread bonos nominales

(promedio móvil semanal, porcentaje)



Tasas swap

(datos diarios, porcentaje)

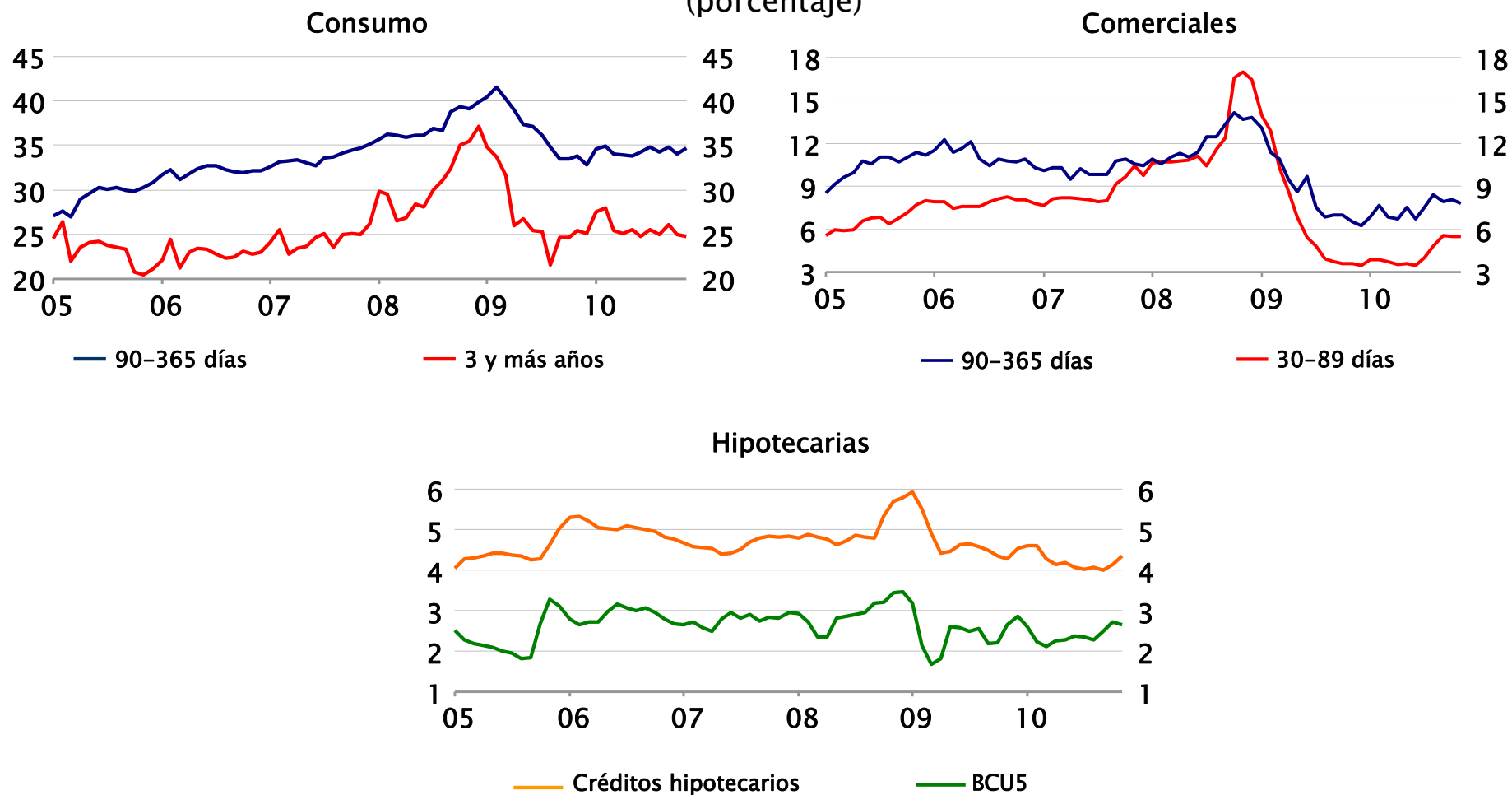




Mercados financieros

Evolución tasas de interés nominales por agentes

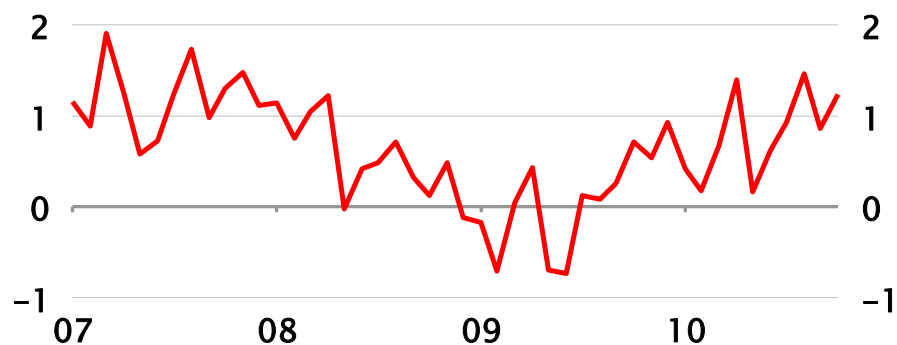
(porcentaje)



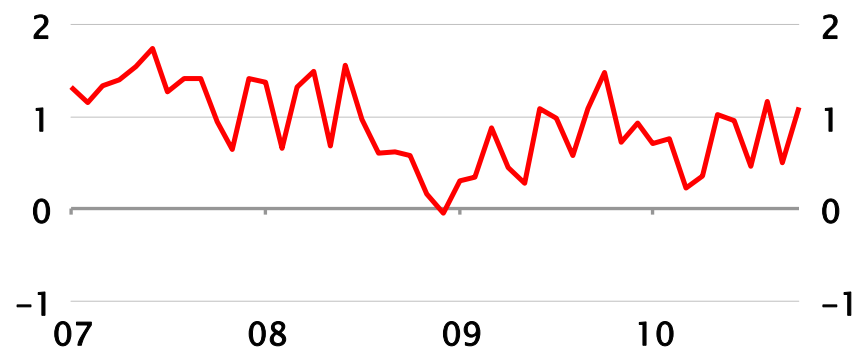


Mercados financieros

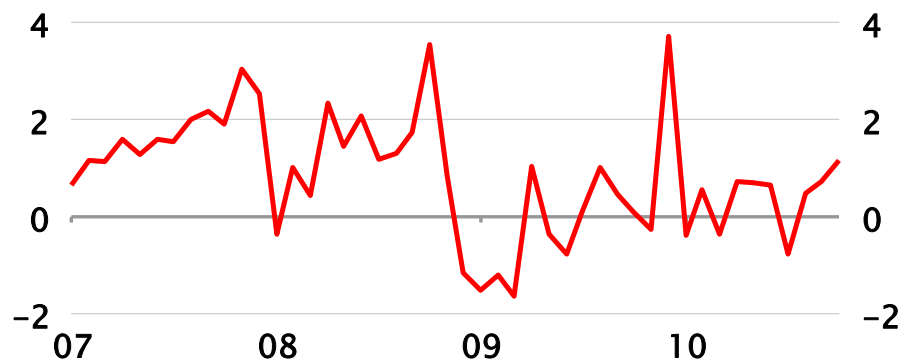
Colocaciones consumo nominales
(variación mensual, porcentaje)



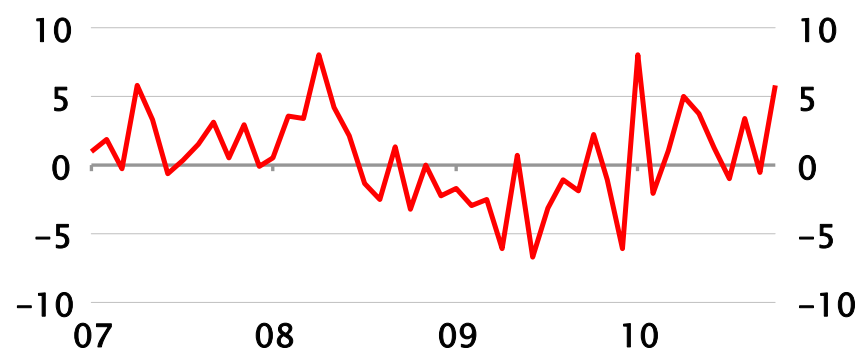
Colocaciones para la vivienda en UF
(variación mensual, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales
(variación mensual, porcentaje)



Colocaciones comercio exterior (USD)
(variación mensual, porcentaje)

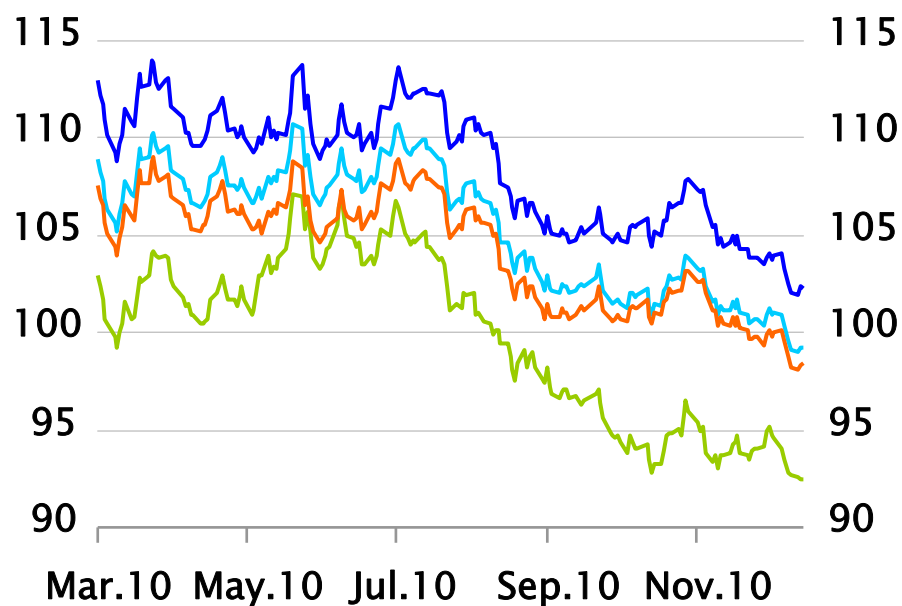




Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

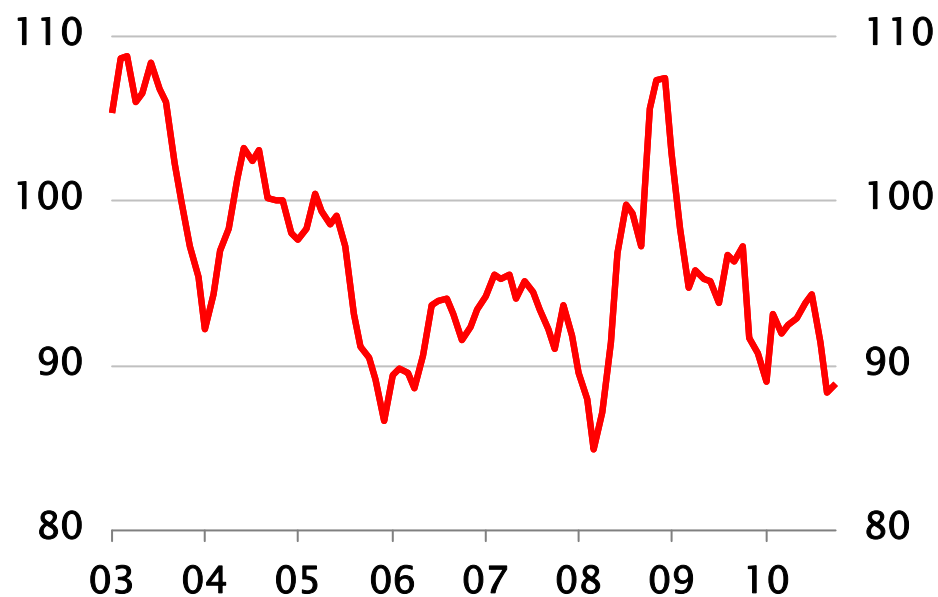
(índice 02/01/2006=100)



— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

Tipo de cambio real

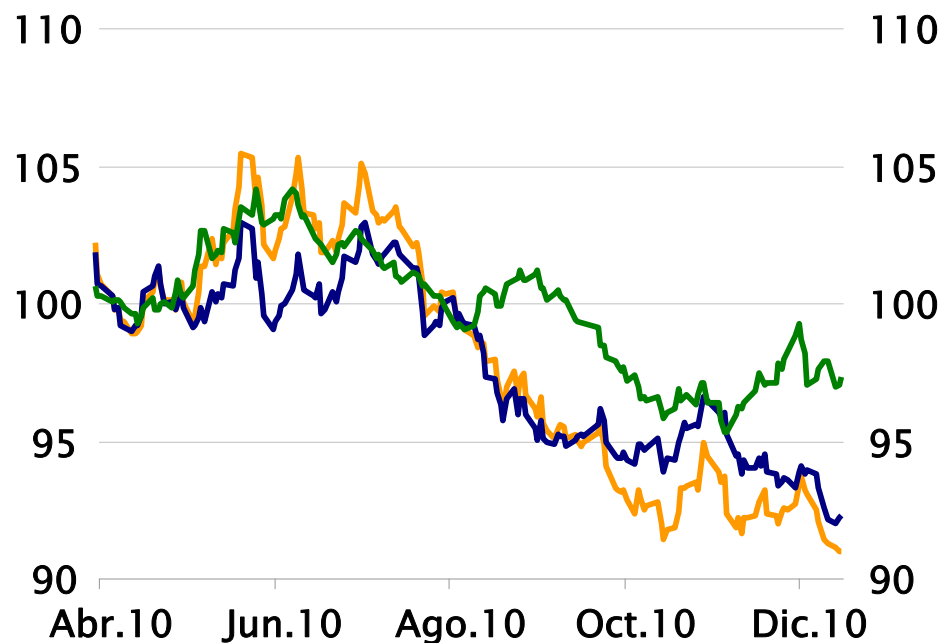
(índice 1986=100)





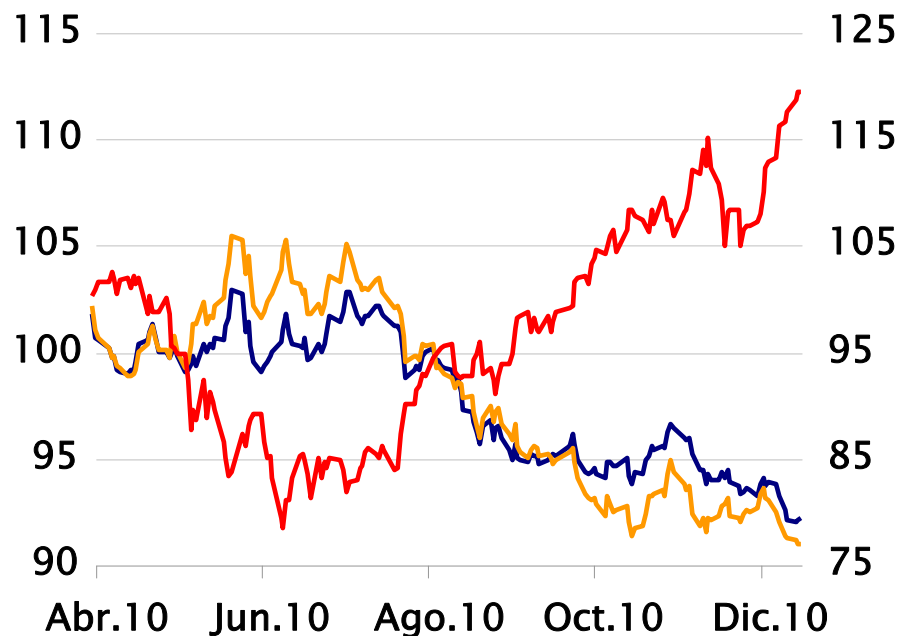
Mercados financieros

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



— TCM
— TCO

Broad Index —



— TCM
— TCO

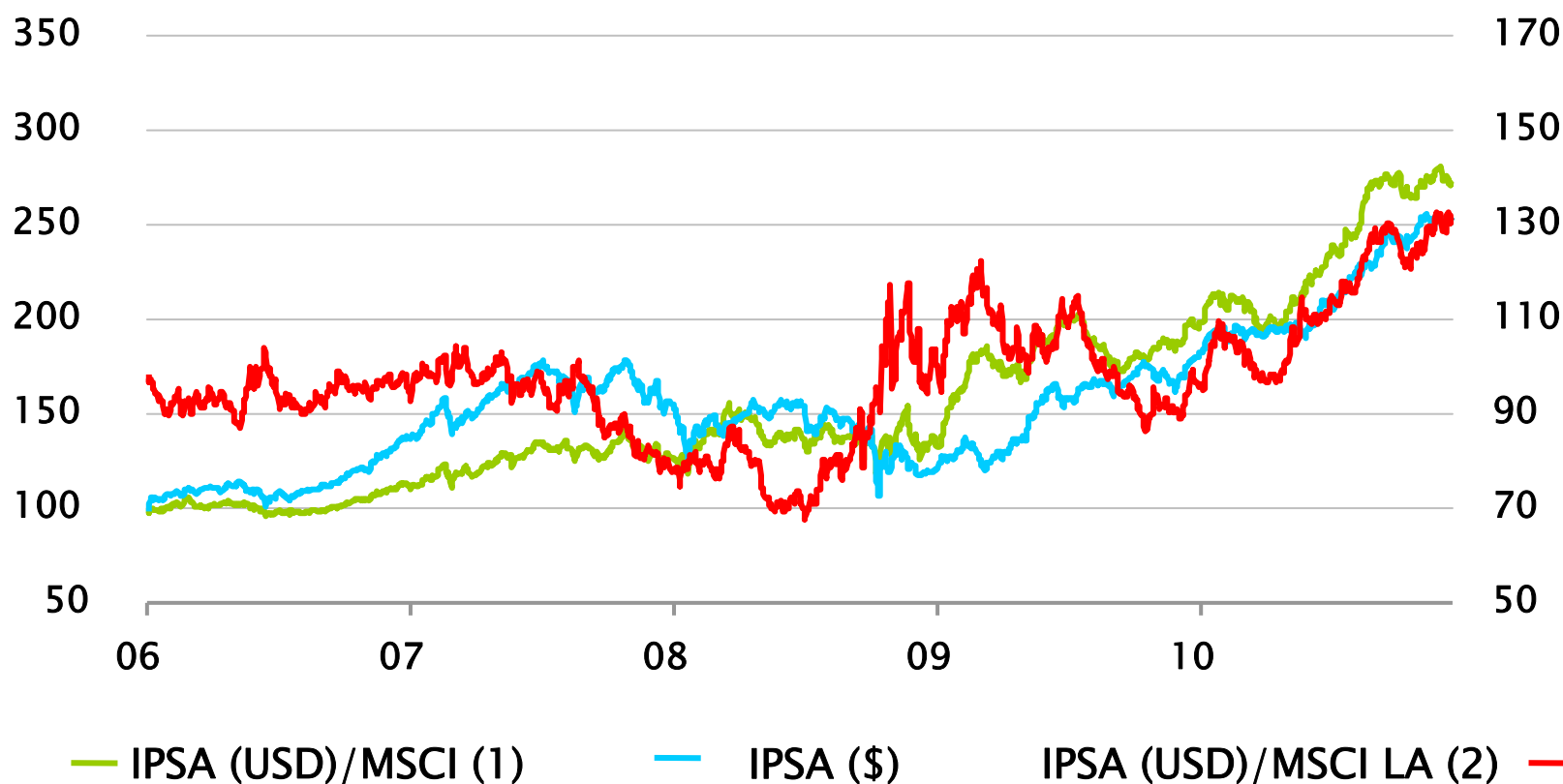
Precio cobre —



Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(índice 02/01/2006=100)

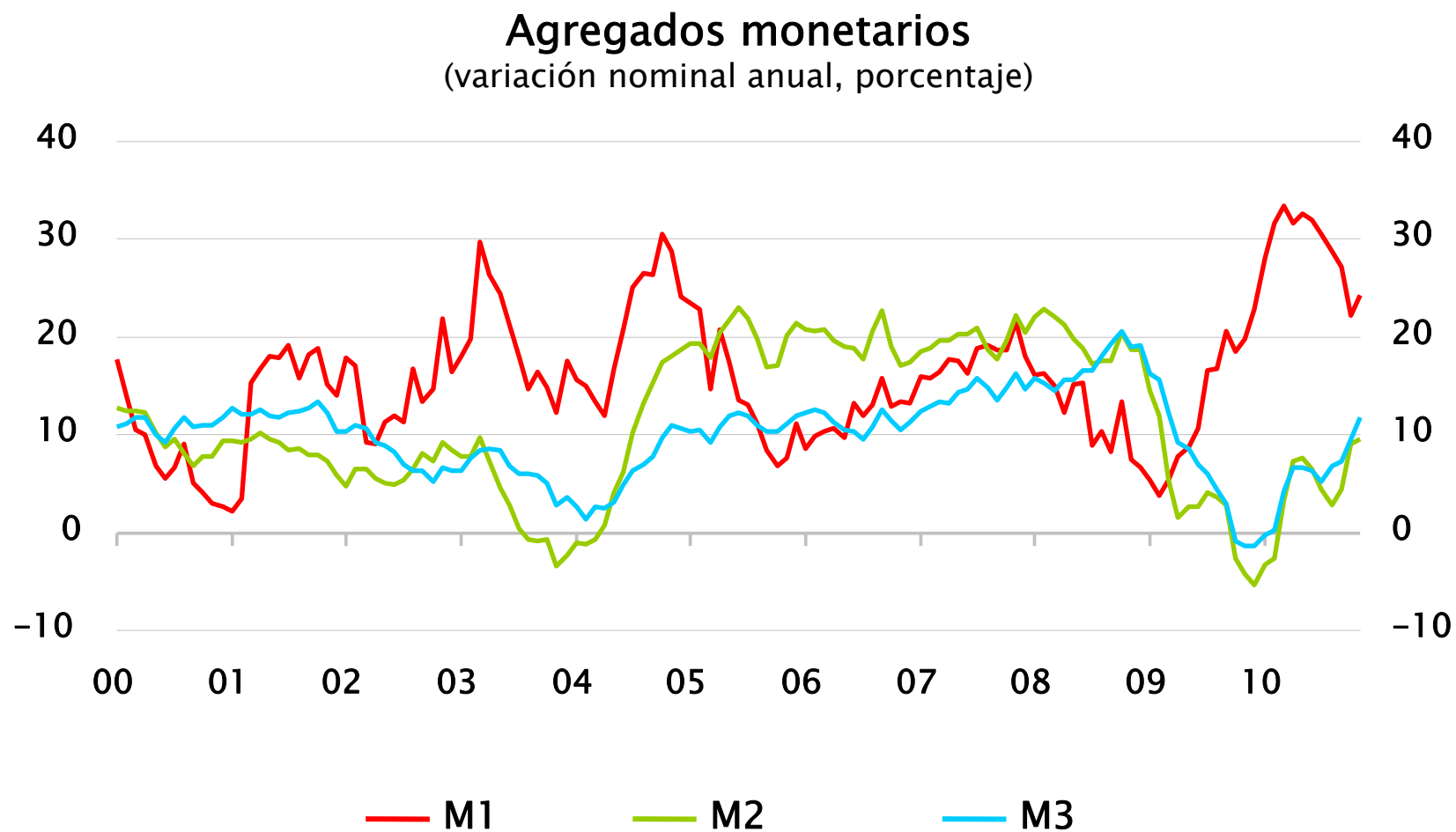


(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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



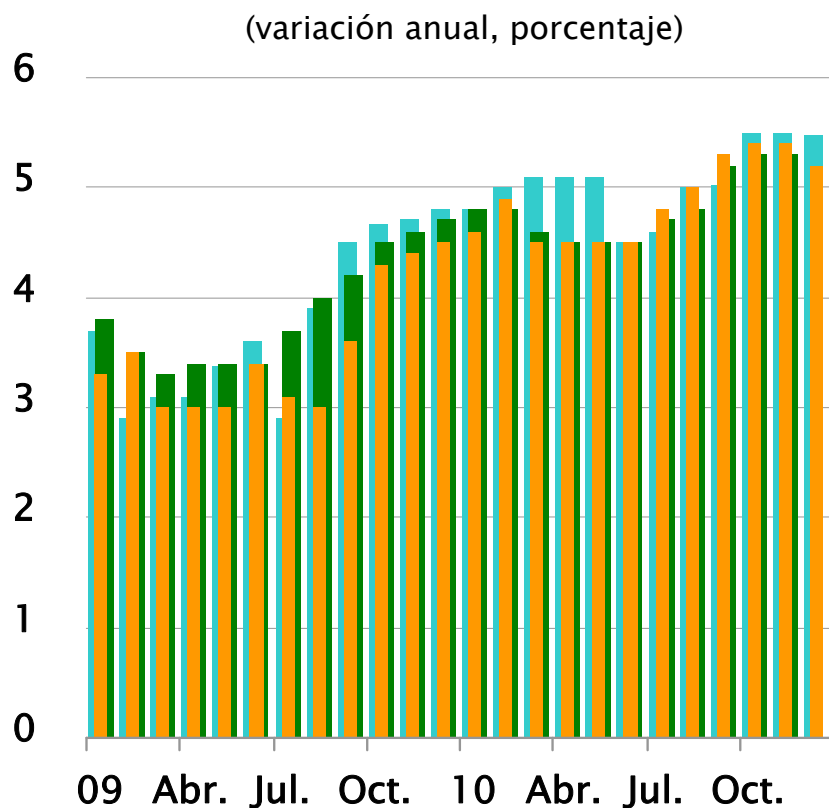
Mercados financieros



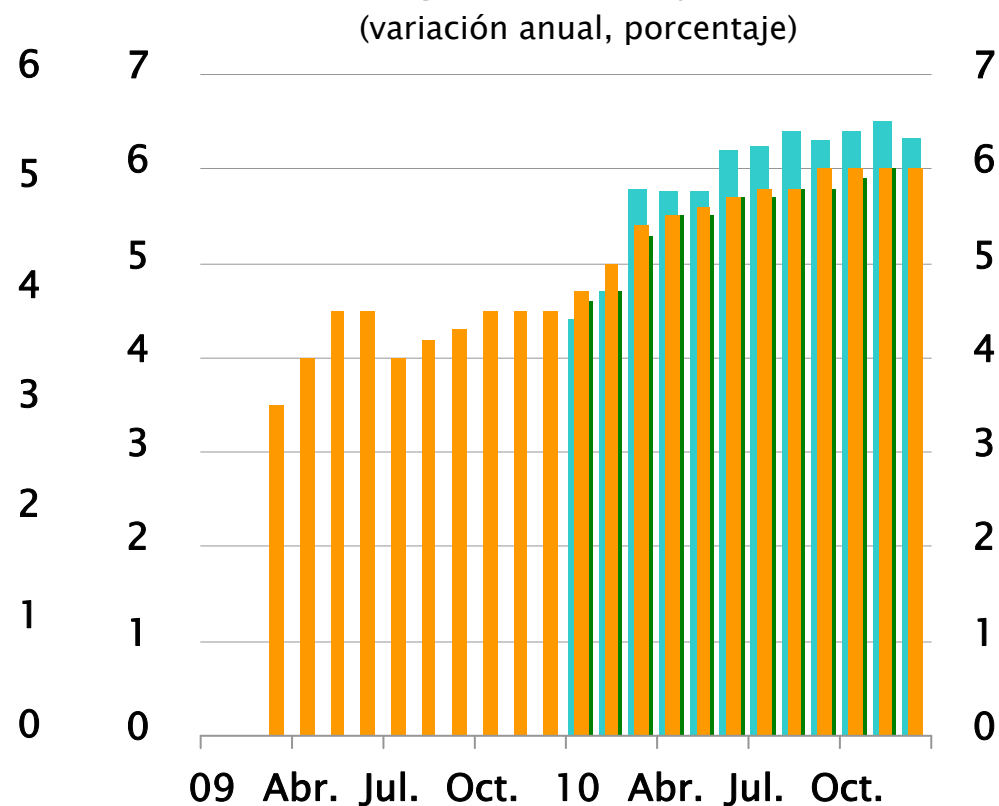


Expectativas de mercado

Crecimiento esperado para Chile en el 2010
(variación anual, porcentaje)



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



EEE

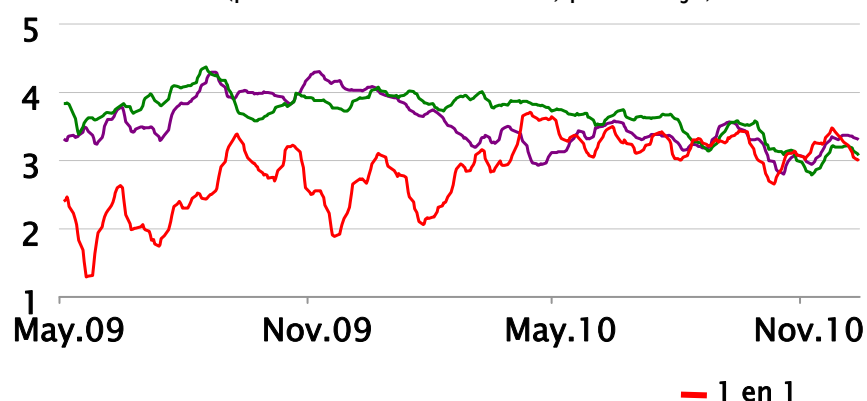
Consensus Forecasts

Bancos de inversión

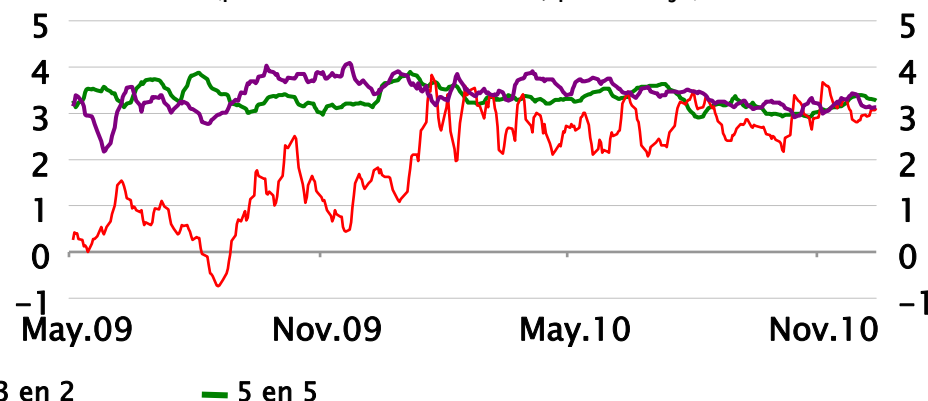


Expectativas de mercado

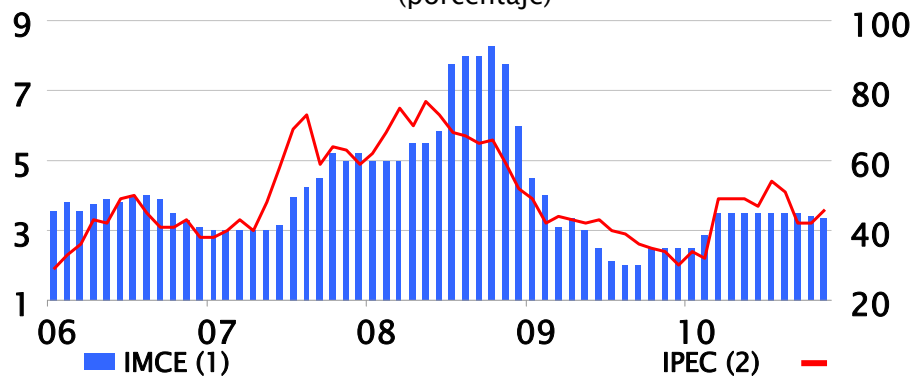
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



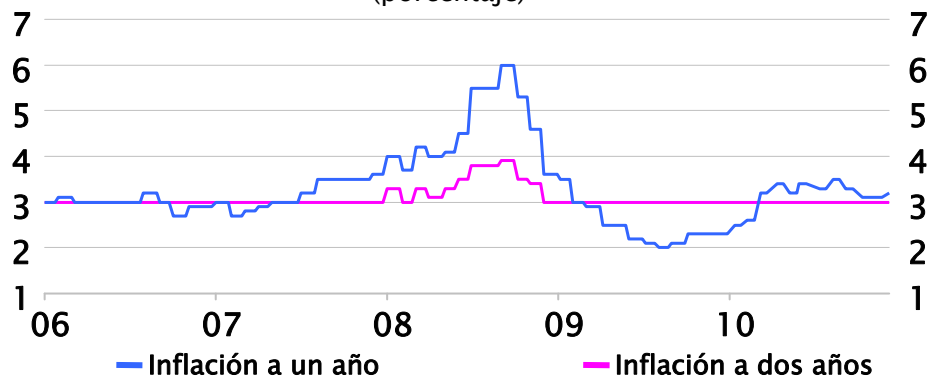
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



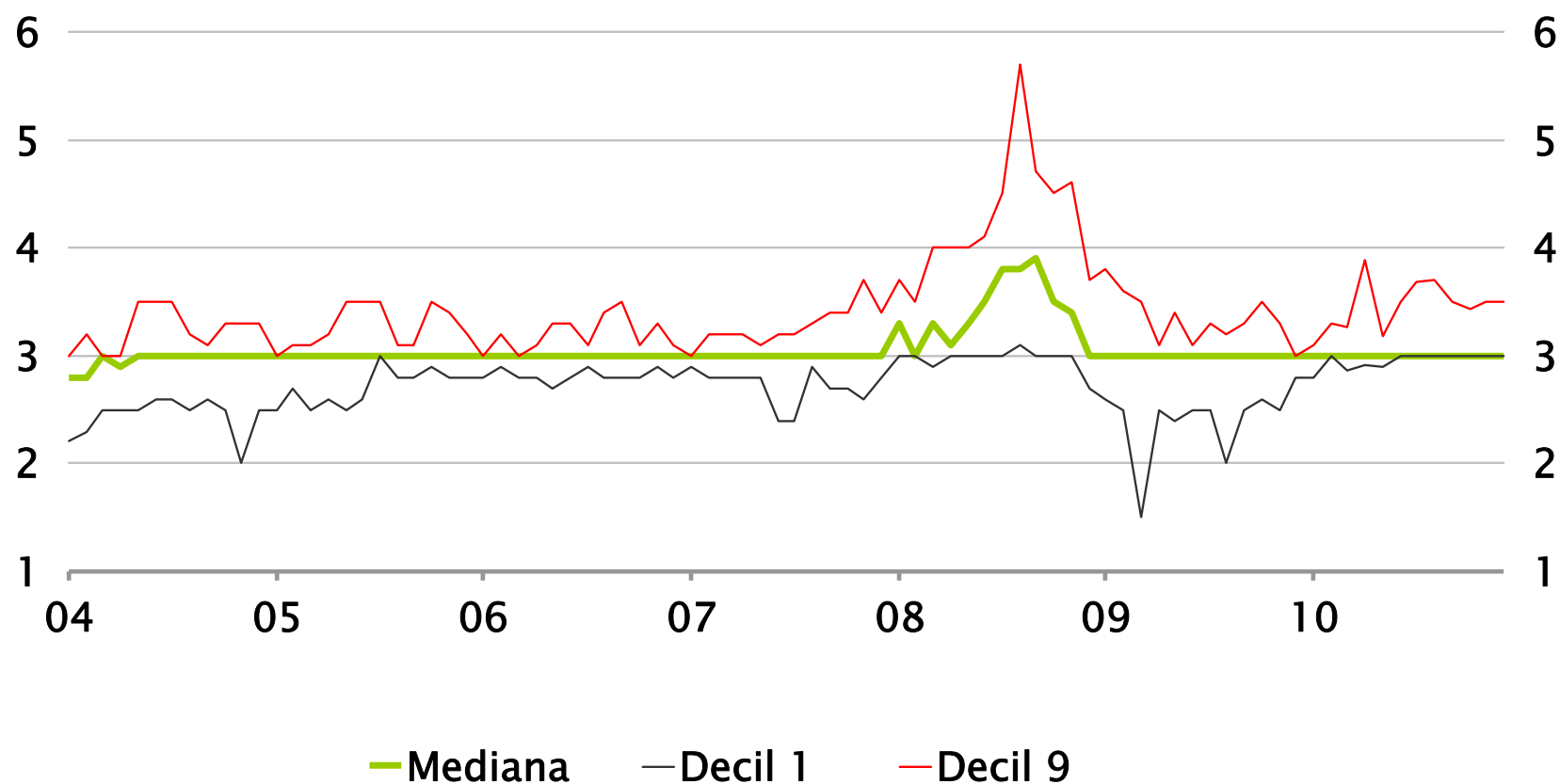
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.

(2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.



Expectativas de mercado

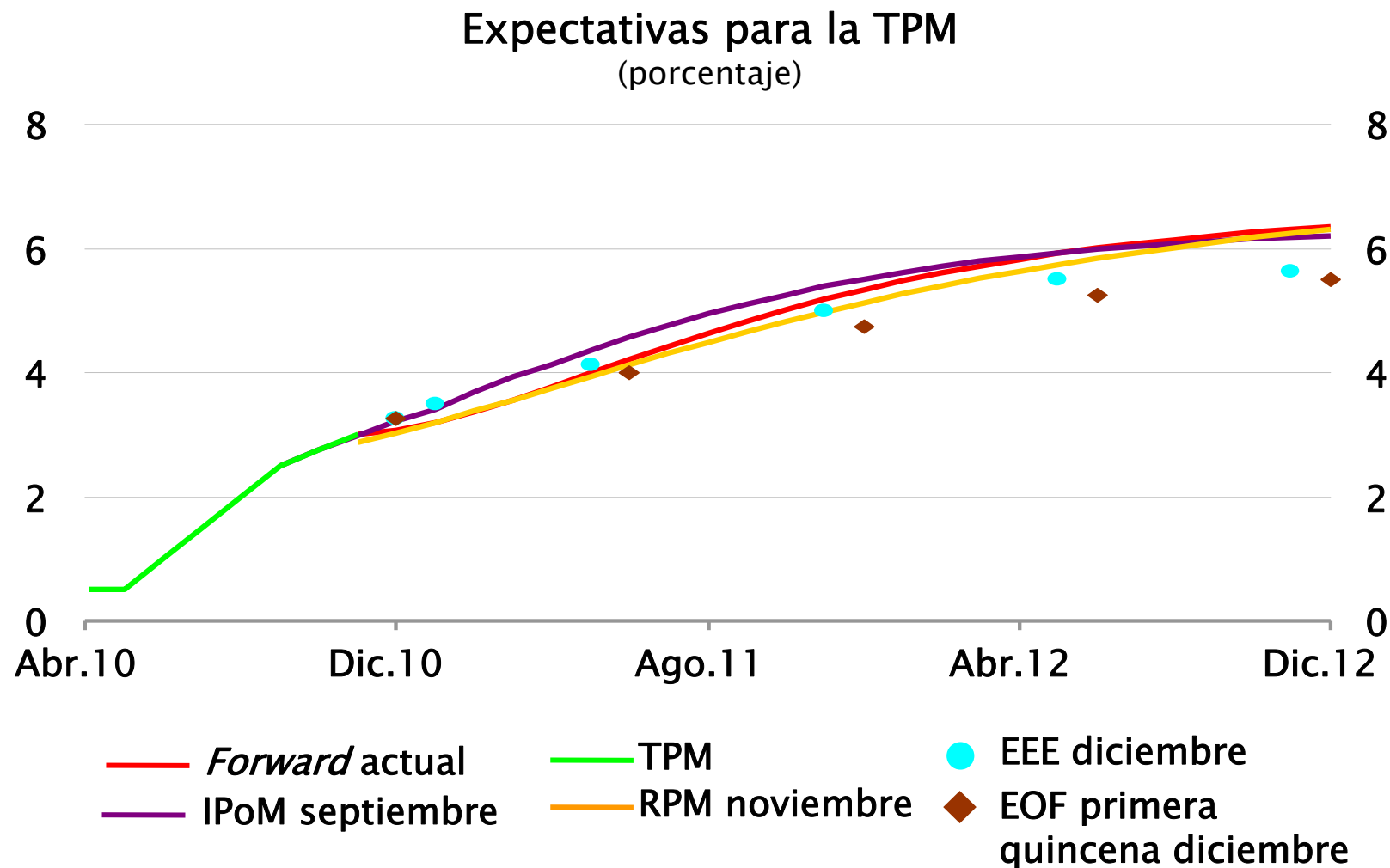
Evolución de las expectativas de inflación a 23 meses



(*) Antecedentes obtenidos de la Encuesta de Expectativas Económicas.



Expectativas de mercado



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.

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.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

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

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.

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.

Glosario

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.

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

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.