

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

MAYO 2013



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 mayo de 2013. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



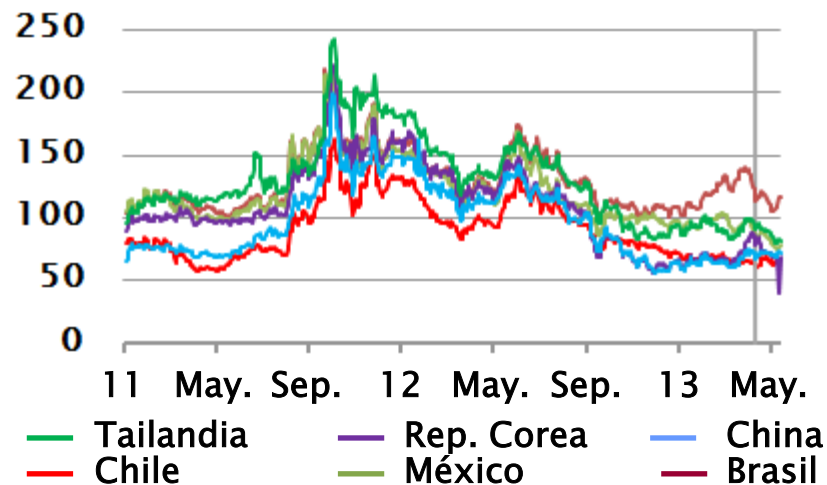
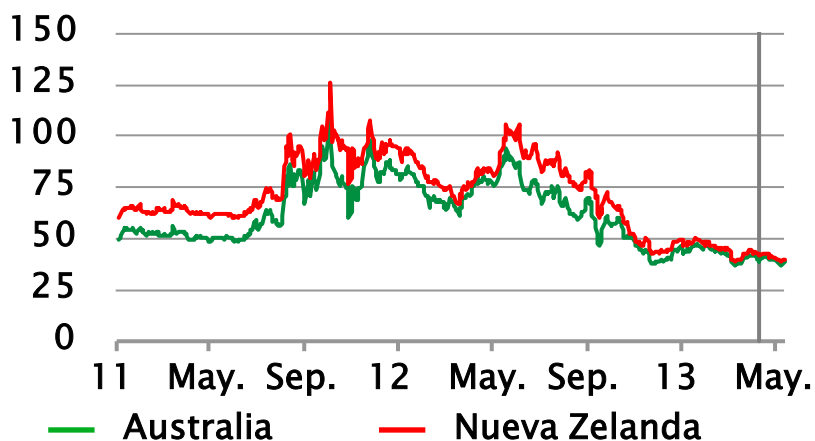
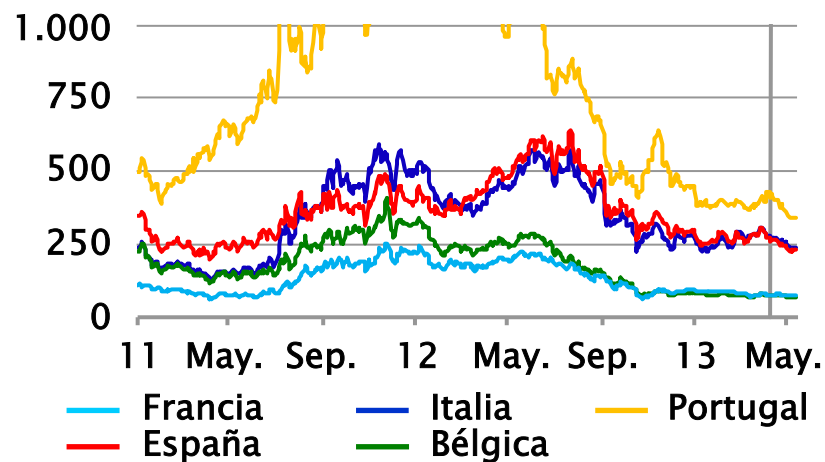
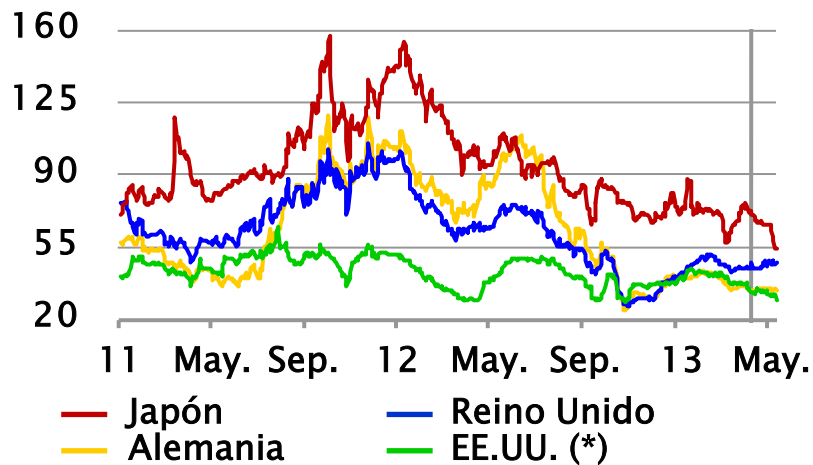
Escenario internacional



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)

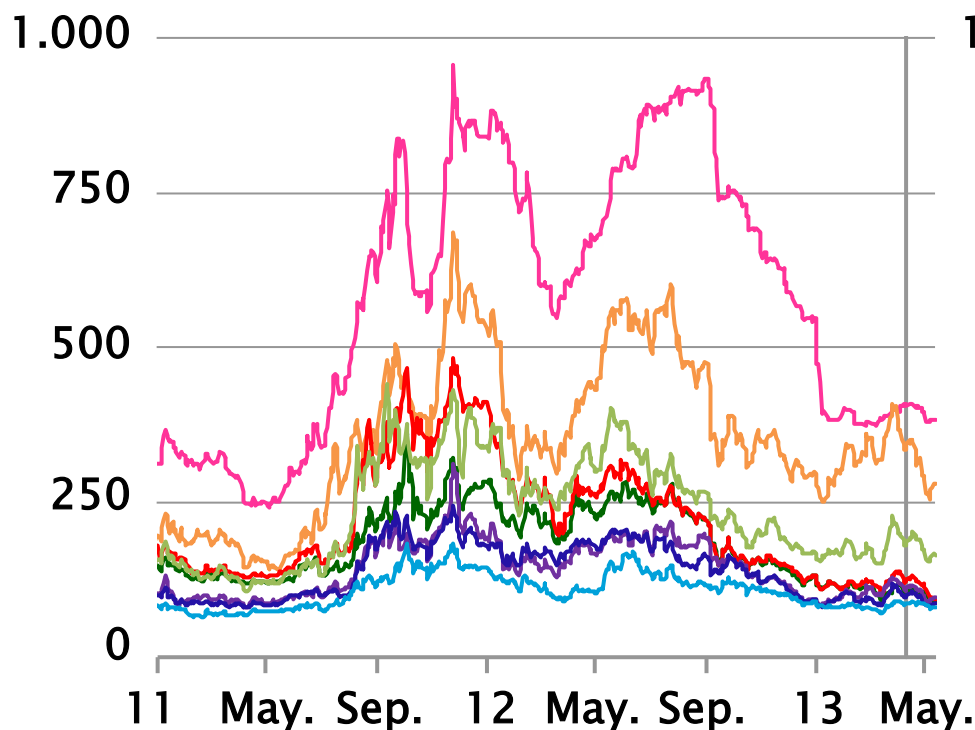




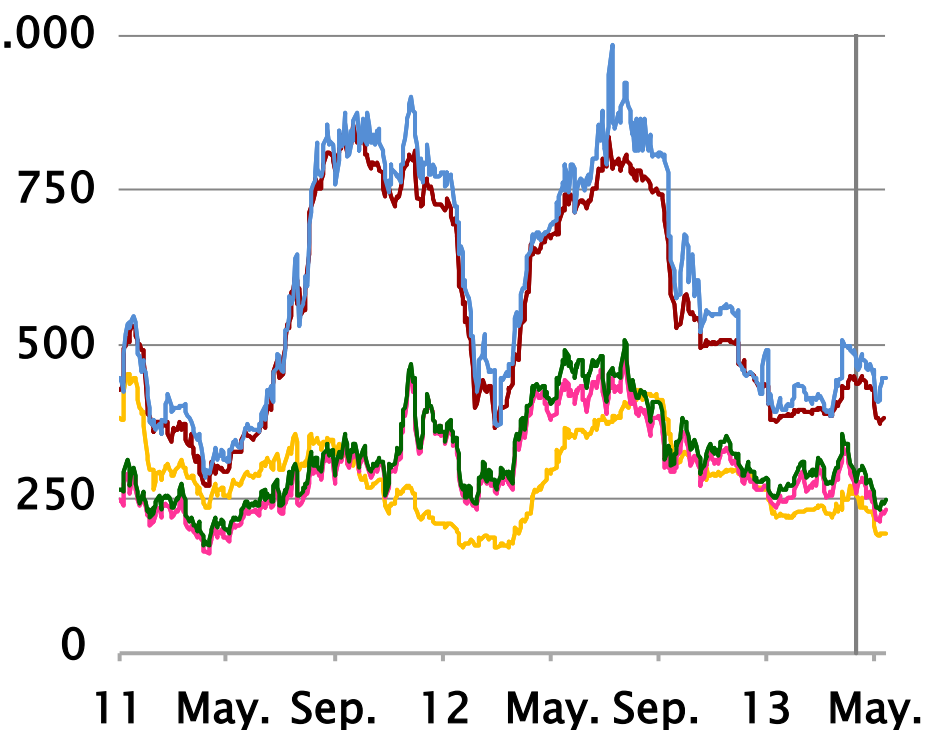
Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

(puntos base)



— UniCredit
— Societe Generale
— Deutsche Bank
— Dexia
— Citigroup
— JPMorgan Chase
— UBS AG
— Bank of America



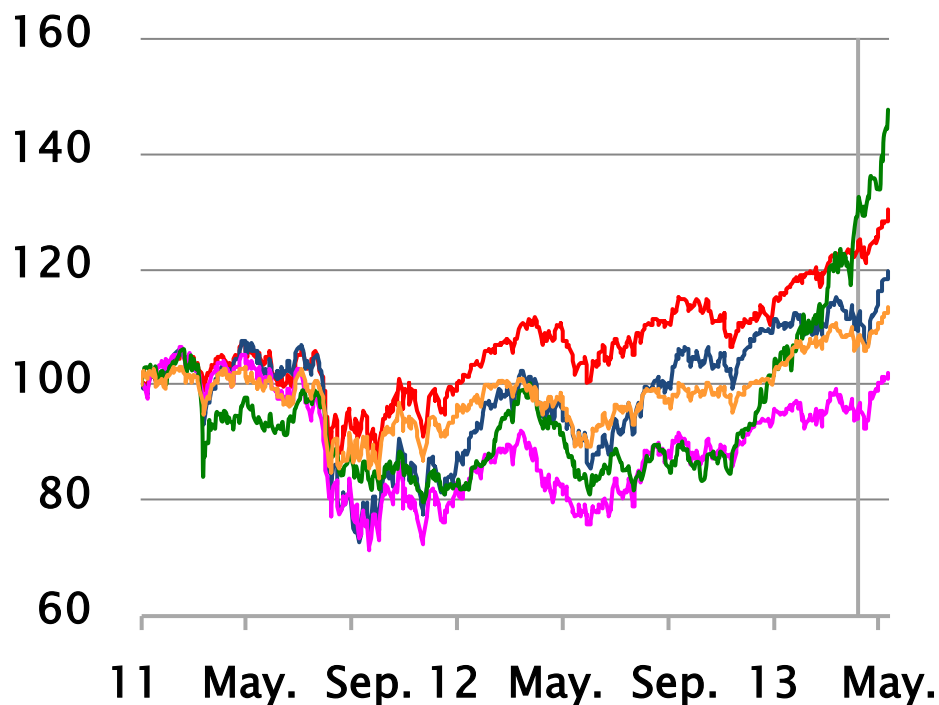
— CaixaBank
— Santander
— BBVA
— Banco Popular
— Sabadell



Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

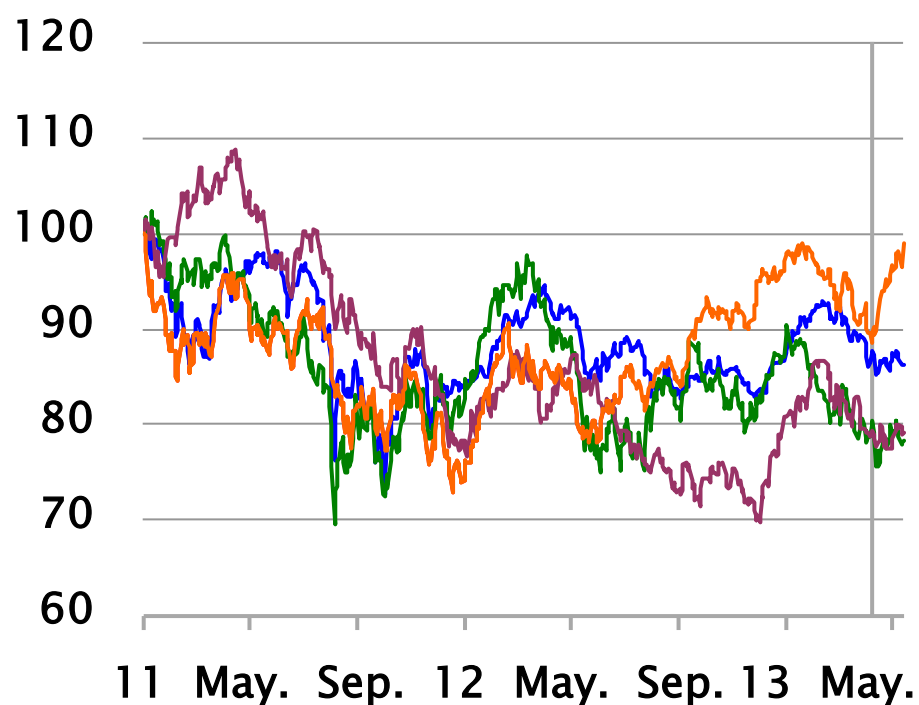
(índice 01.Ene.11=100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)



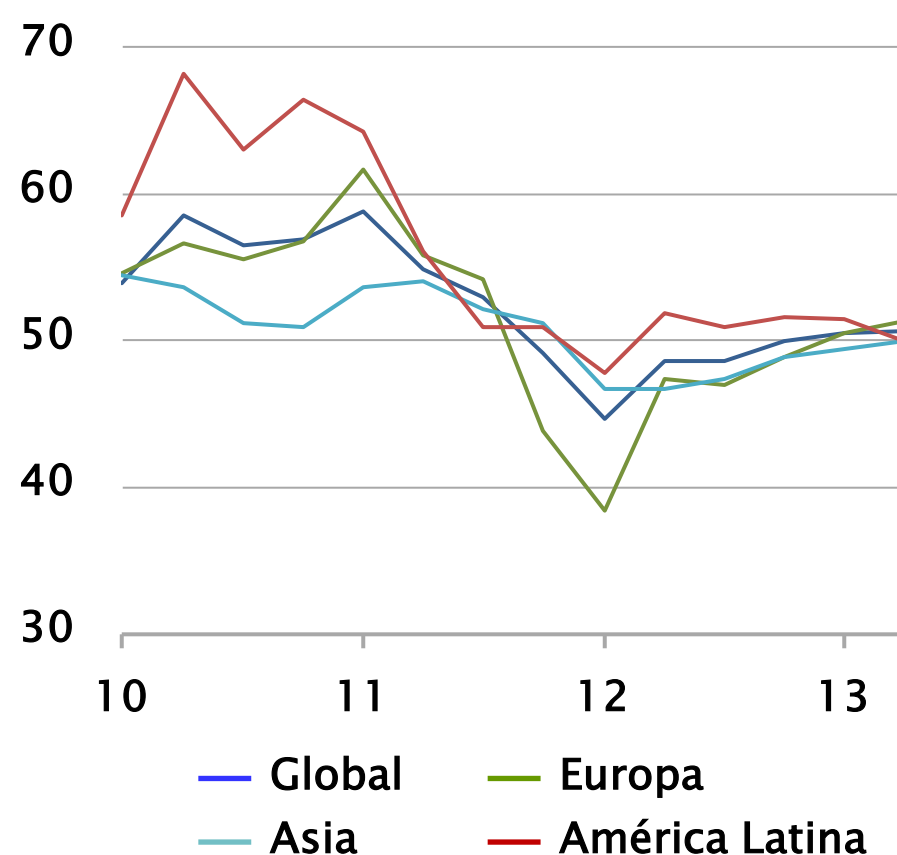
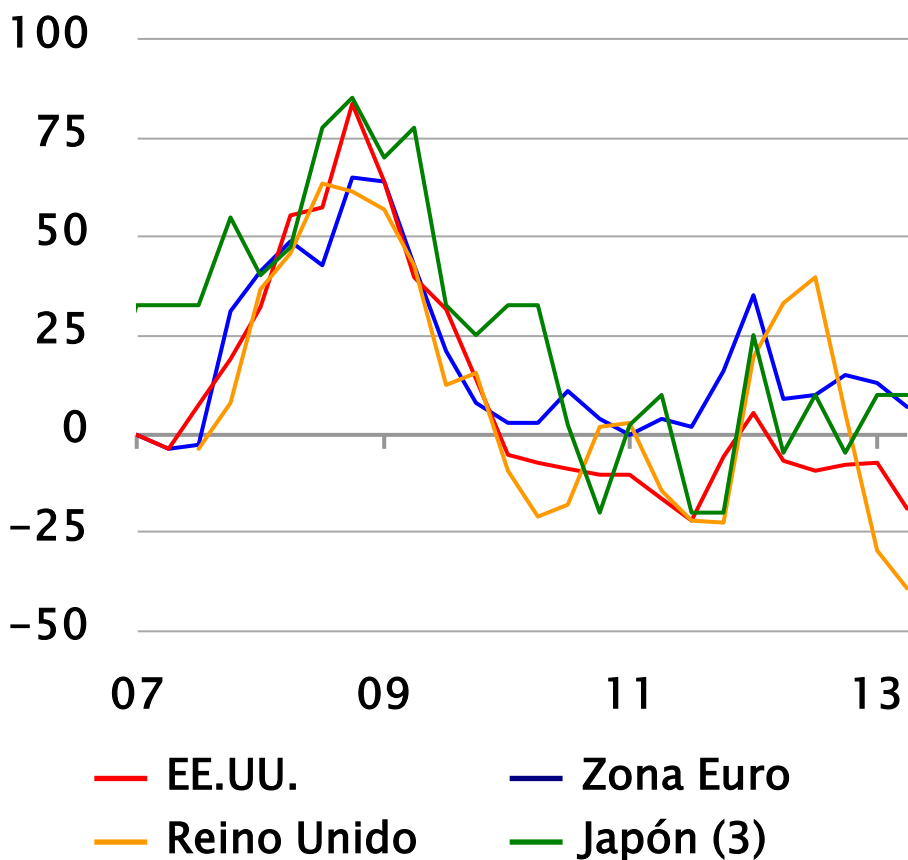
— China — India
— Chile — Brasil



Economía Internacional

Condiciones de crédito a empresas (1)
(índice de difusión)

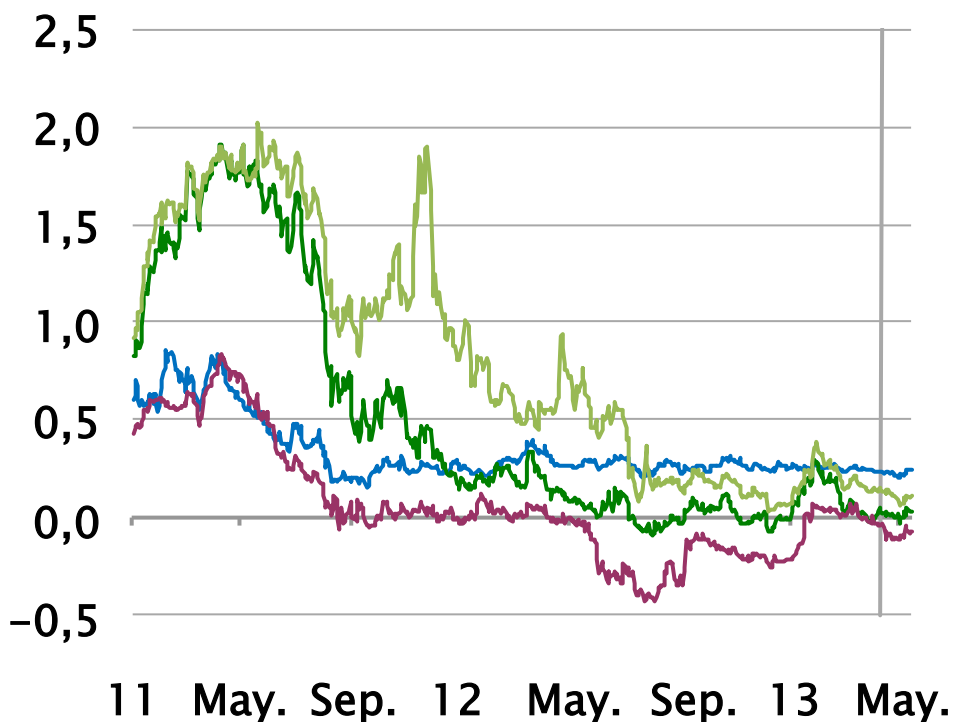
Emergentes: Condiciones de crédito (2)
(índice de difusión, pivote=50)



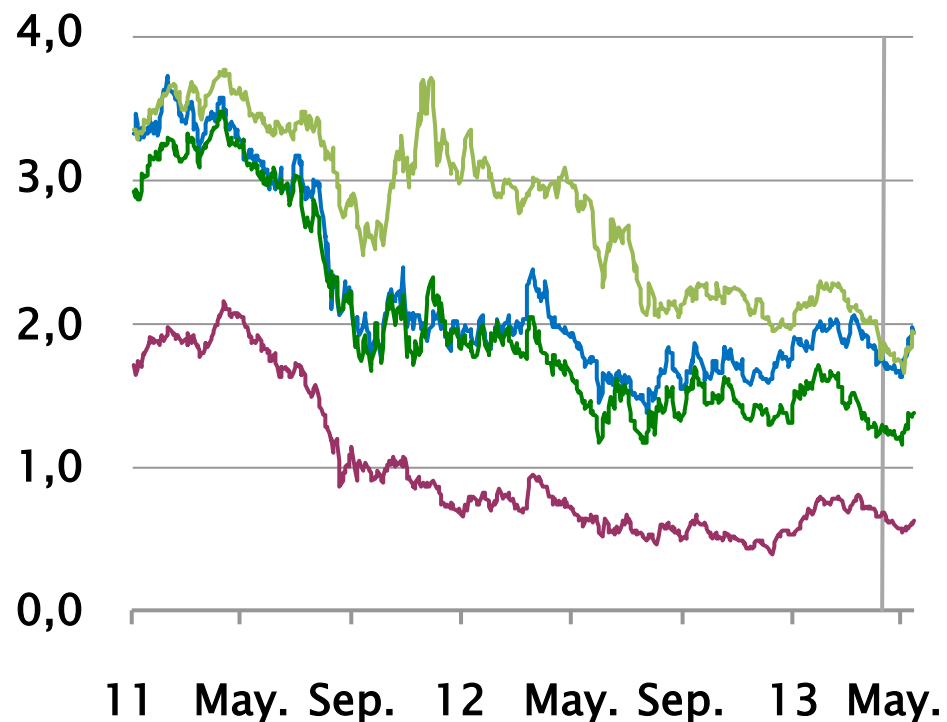


Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU.

— Francia

— Alemania

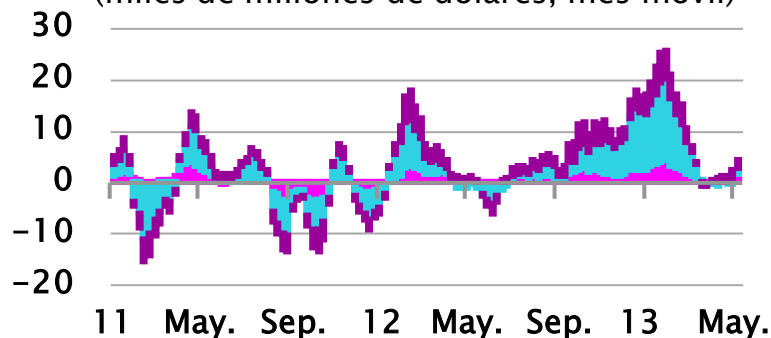
— Suiza



Economía Internacional

Total flujos a emergentes por región

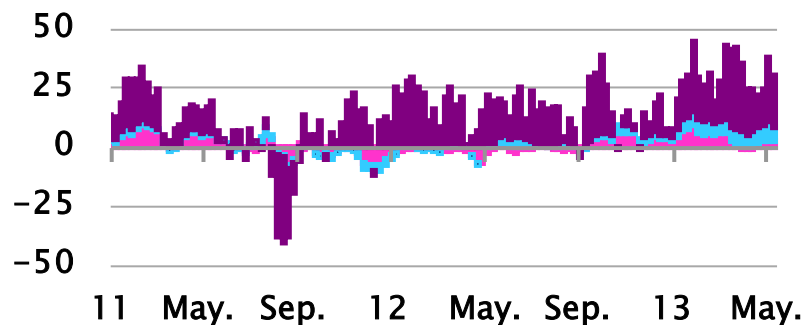
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia — América Latina — Europa

Total flujos a desarrollados por región

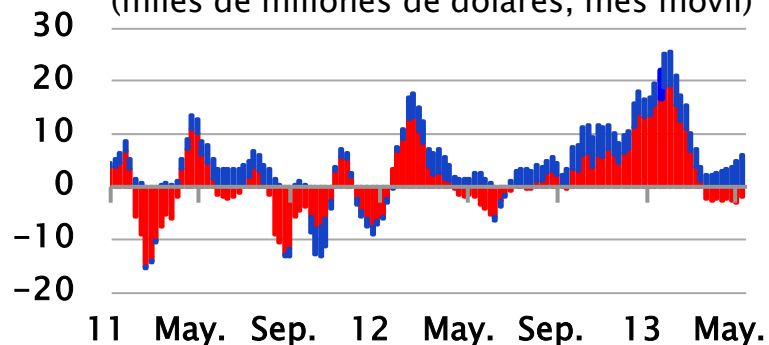
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia — Norte América — Europa

Total flujos a emergentes por tipo

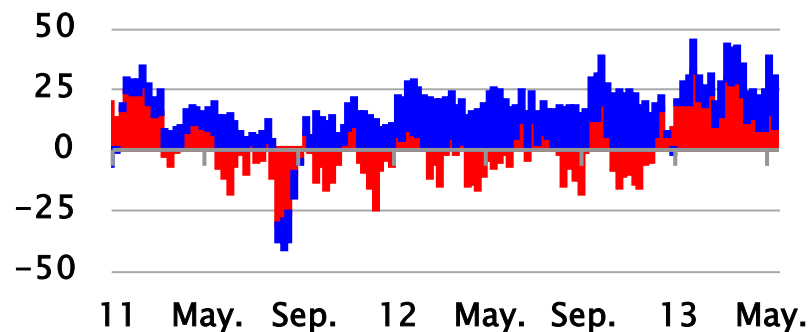
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Acciones — Bonos

Total flujos a desarrollados por tipo

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Acciones — Bonos



Economía Internacional

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

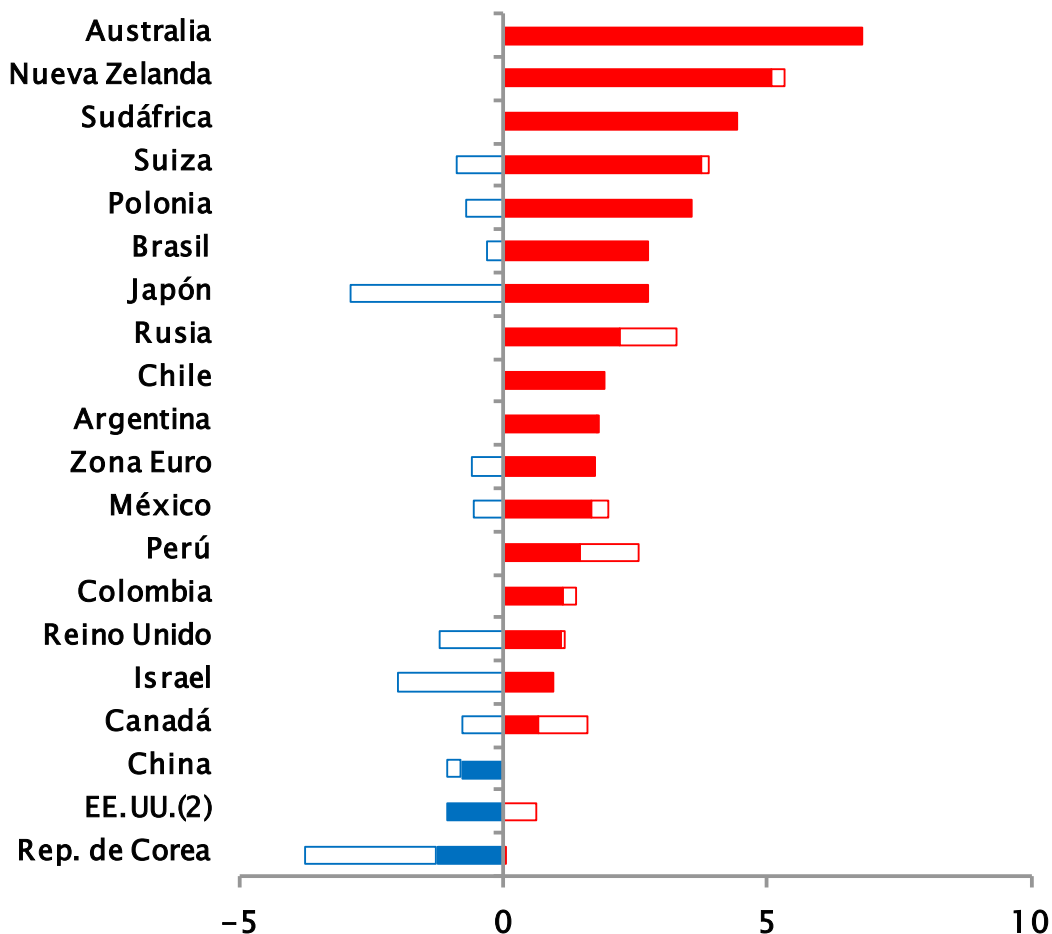
	Spot	RPM Anterior	Dic. 2012	Dic. 2011	Dic. 2010
Rep. de Corea	1.114,76	-1,3	3,9	-3,8	-1,0
EE.UU.(2)	98,87	-1,1	-2,2	-0,7	-2,4
Malasia	3,00	-1,0	-1,7	-4,4	-2,0
China	6,15	-0,8	-1,4	-2,7	-7,0
Hungría	226,25	0,0	4,3	-5,8	8,7
Indonesia	9.748,00	0,4	0,6	6,3	8,4
Canadá	1,02	0,7	3,3	-0,2	1,9
Israel	3,66	1,0	-3,4	-4,5	3,8
Reino Unido	0,66	1,1	5,9	0,7	2,6
Colombia	1.844,50	1,1	2,7	0,3	-3,3
Perú	2,62	1,5	2,1	-2,7	-6,6
México	12,24	1,7	-4,4	-9,5	-0,8
Zona Euro	0,78	1,7	1,6	-0,5	4,0
Argentina	5,23	1,8	7,4	21,4	31,6
Chile	478,14	1,9	0,6	-4,4	2,2
Rusia	31,50	2,2	2,6	-0,2	3,2
Turquía	1,82	2,2	2,4	-1,4	18,2
Japón	102,36	2,7	22,4	33,4	26,2
Brasil	2,03	2,8	-2,7	14,1	22,2
Polonia	3,25	3,5	3,7	-5,4	9,7
Suiza	0,97	3,7	4,5	2,2	3,3
Sudáfrica	9,29	4,4	7,3	15,4	40,1
Nueva Zelanda	1,22	5,1	2,6	-3,4	-5,0
Australia	1,01	6,8	6,6	4,6	3,6

9 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Variación de paridades con respecto última RPM (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

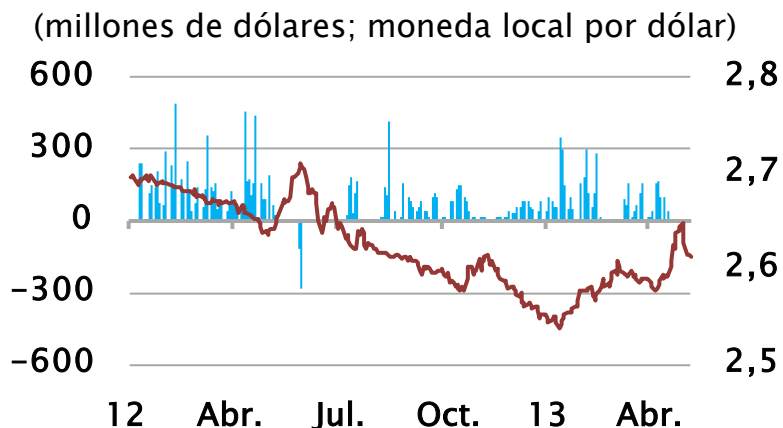


10 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.
Fuente: Bloomberg.

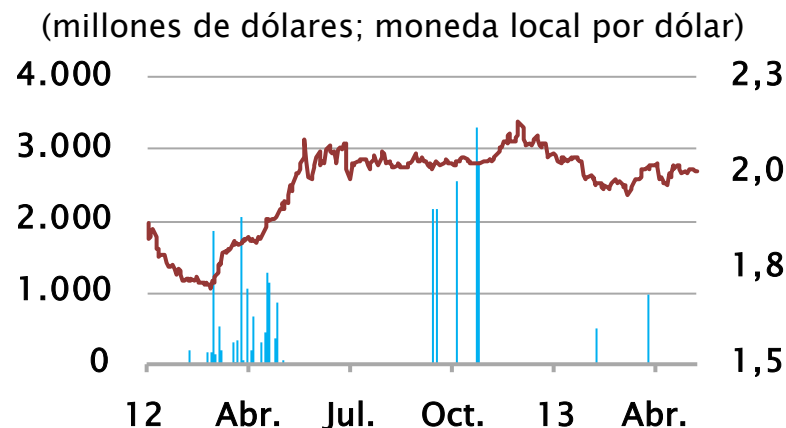


Economía Internacional

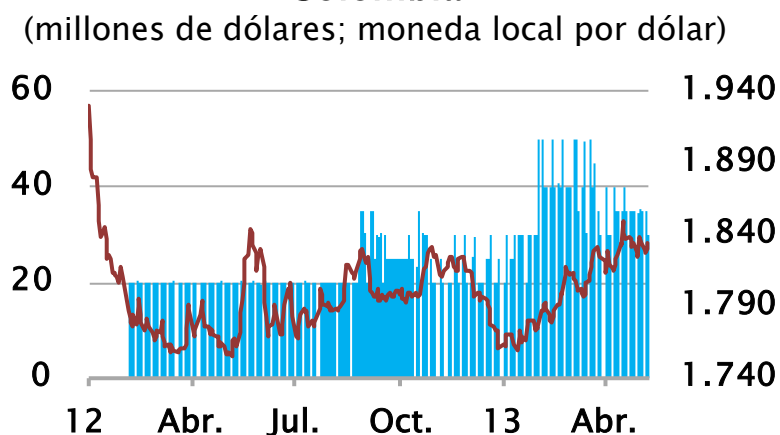
Perú



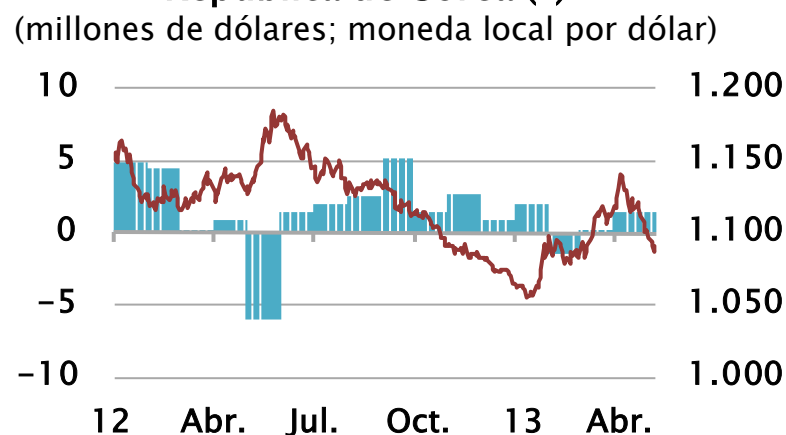
Brasil



Colombia



República de Corea (*)



■ Compras netas de dólares

Tipo de cambio nominal —

11 (*) Corresponde a la variación mensual de las reservas internacionales de moneda extranjera.
Fuentes: Bancos Centrales y Bloomberg.



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
	PIB, 1ra entrega (t/t anualizado)	1t13	2,5%	3,0%	0,4%	▼
	Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Abr.	0,6%	0,3%	0,0%	▲
	Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	0,4%	0,2%	1,1%	▲
	Creación de empleo total, sa (miles)	Abr.	165	140	138	▲
	Tasa de desempleo, sa	Abr.	7,5%	7,6%	7,6%	▲
	Consumo personal nominal (m/m)	Mar.	0,2%	0,0%	0,7%	▲
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Feb.	9,3%	9,0%	8,1%	▲
	Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Mar.	1,5%	1,1%	-7,6%	▲
Zona Euro						
	PIB, preliminar (t/t anualizado)	1t13	-0,9%	-0,4%	-2,3%	▼
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-0,1%	-0,1%	-0,2%	≈
	Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	1,0%	0,5%	0,3%	▲
Alemania						
	Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	1,2%	-0,1%	0,6%	▲
Japón						
	PIB, 1ra entrega (t/t anualizado)	1t13	3,5%	2,7%	0,2%	▲
	Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	0,9%	--	0,6%	▲
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-1,4%	-0,8%	1,7%	▼
China						
	PIB, (a/a)	1t13	7,7%	8,0%	7,9%	▼
	Ventas minoristas (a/a)	Abr.	12,8%	12,8%	12,6%	≈
	Producción industrial (a/a)	Abr.	9,3%	9,4%	8,9%	▼
	Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Abr.	14,7%	9,2%	10,0%	▲
	Importaciones nominales, nsa (a/a)	Abr.	16,8%	13,0%	14,1%	▲
Brasil						
	Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Mar.	0,7%	1,3%	-2,4%	▼

12 Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
ISM manufacturero	Abr.	50,7	50,5	51,3	▲
ISM servicios	Abr.	53,1	54,0	54,4	▼
Confianza del consumidor Conference Board	Abr.	68,1	61,0	61,9	▲
Confianza del consumidor U. Michigan	Abr.	76,4	73,5	78,6	▲
Zona Euro					
PMI manufacturero	Abr.	46,7	46,5	46,8	▲
PMI servicios	Abr.	47,0	46,6	46,4	▲
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Abr.	24,9	--	33,4	▼
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Abr.	-22,3	-22,3	-23,5	≈
Alemania					
Encuesta ZEW: Situación actual	May.	8,9	9,8	9,2	▼
Encuesta ZEW: Expectativas	May.	36,2	40,0	36,3	▼
Encuesta IFO: Clima empresarial	Abr.	104,4	106,2	106,7	▼
Japón					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Abr.	56,5	57,5	57,3	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Abr.	57,8	57,5	57,5	▲
Confianza del consumidor	Abr.	44,5	45,5	44,8	▼
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Abr.	51,1	--	50,4	▲
China					
PMI manufacturero (HSBC)	Abr.	50,4	50,5	51,6	▼
PMI servicios (HSBC)	Abr.	51,1	--	54,3	▼

13 Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

PIB economías avanzadas (*)

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

	2012		2013
	Prom.	4t	1t
EE.UU.	2,2	0,4	2,5
Japón	2,1	1,0	3,5
China (a/a)	7,8	7,9	7,7
Zona Euro	-0,6	-2,3	-0,9
Alemania	0,7	-2,3	0,4
Francia	0,0	-1,2	-0,8
Italia	-2,4	-3,7	-2,0
España	-1,4	-3,1	-2,0
Grecia (a/a)	-6,4	-5,7	-5,3
Noruega	3,1	0,8	2,8

PIB economías emergentes (*)

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

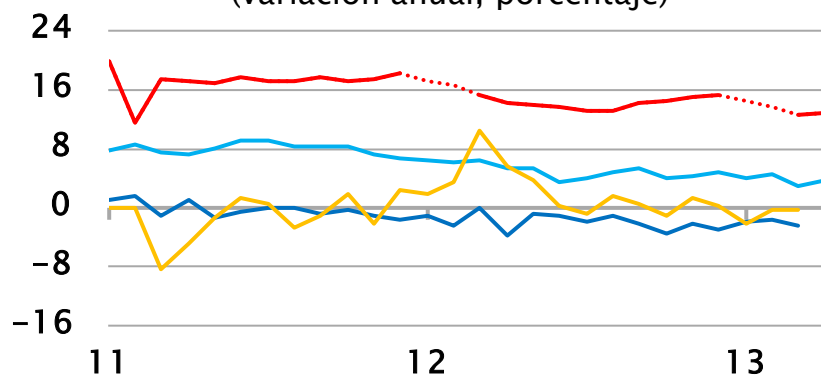
	2012		2013
	Prom.	4t	1t
Malasia (a/a)	5,6	6,4	4,1
Rep. Corea	2,0	1,2	3,6
Hong Kong	1,5	4,9	0,8
Singapur	1,3	3,3	-1,4
Taiwán (a/a)	1,3	3,7	1,5
Rep. Checa	-1,2	-1,4	-3,2
Hungría	-1,7	-3,4	2,8
Polonia	1,9	0,2	0,4
Israel	1,7	2,6	2,8

(*) Color azul significa mejor a lo esperado y revisiones al alza, rojo peor a lo esperado y revisión a la baja, negro en línea con lo esperado.
Fuente: Bloomberg.

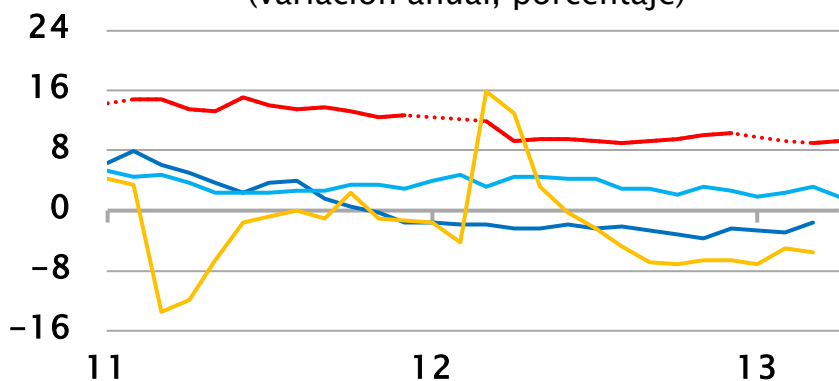


Economía Internacional

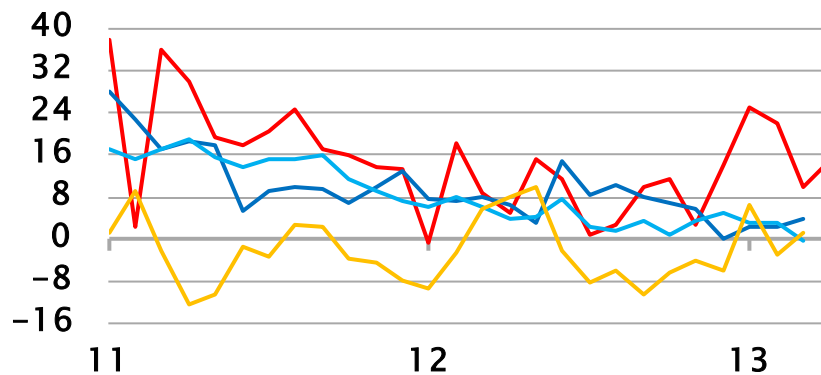
Ventas minoristas
(variación anual, porcentaje)



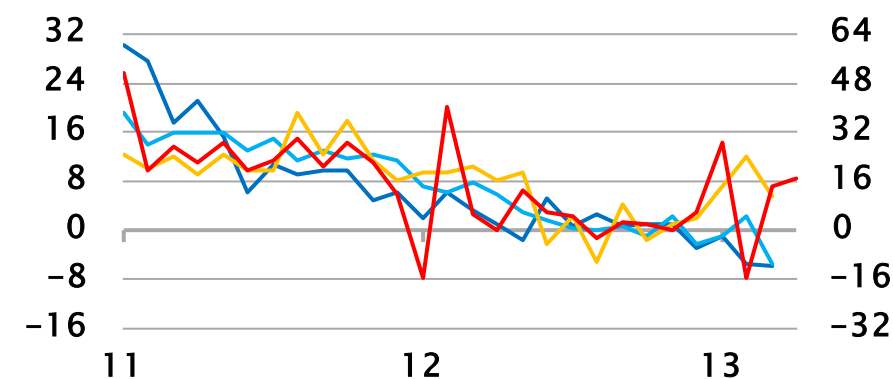
Producción industrial
(variación anual, porcentaje)



Exportaciones
(variación anual, porcentaje)



Importaciones (*)
(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

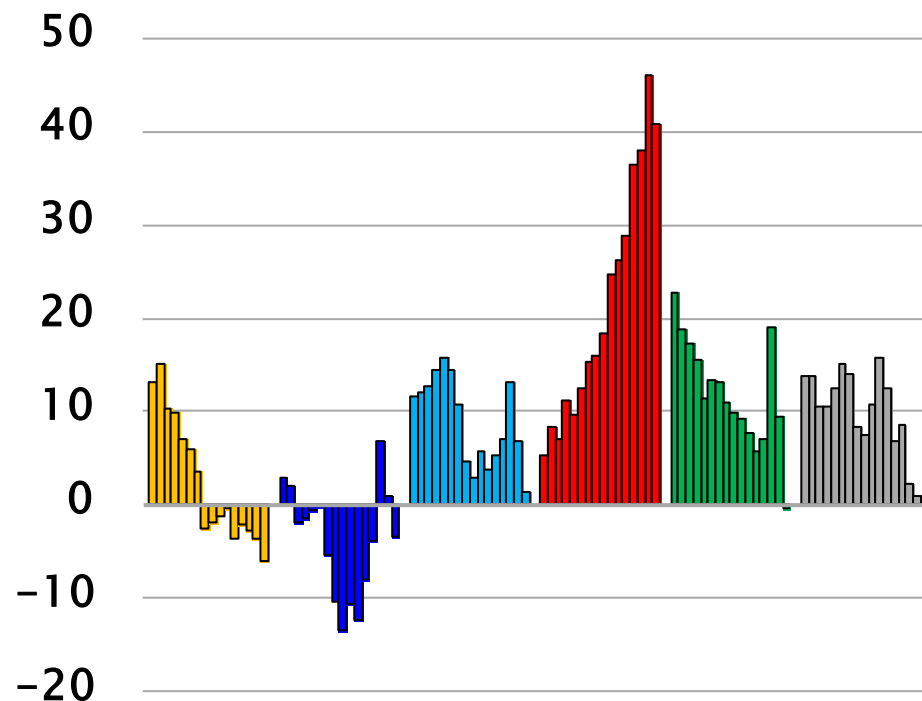
— Japón

— China

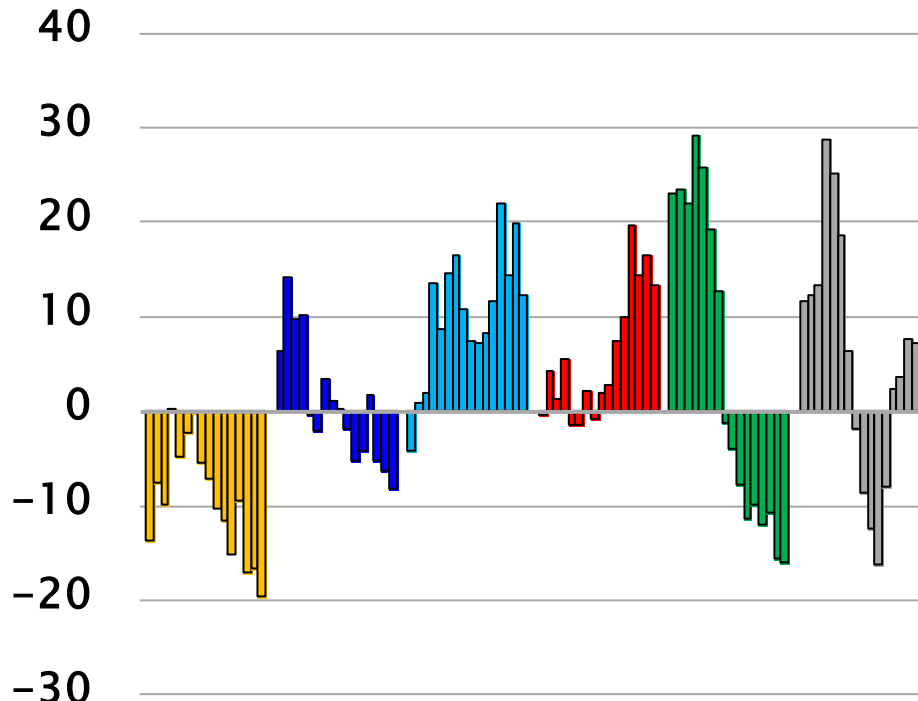


Economía Internacional

China: Exportaciones (*)
(variación anual, porcentaje)



China: Importaciones (*)
(variación anual, porcentaje)



■ Japón ■ Zona Euro ■ EE.UU. ■ Asia em. ■ Am. Latina ■ Australia

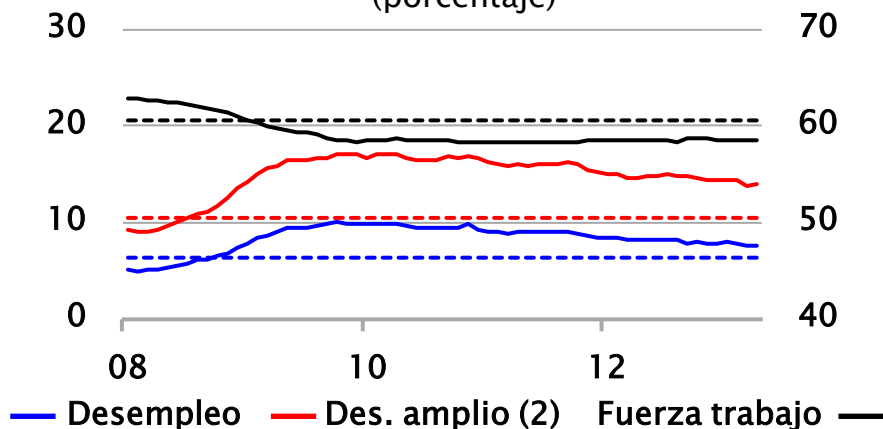
(*) Series de medias móviles trimestrales. Barras corresponden a período entre enero de 2012 y marzo de 2013. Última barra corresponden estimación que corrige por diferencia en días hábiles en enero de 2012 producto del año nuevo chino.

Fuente: CEIC.

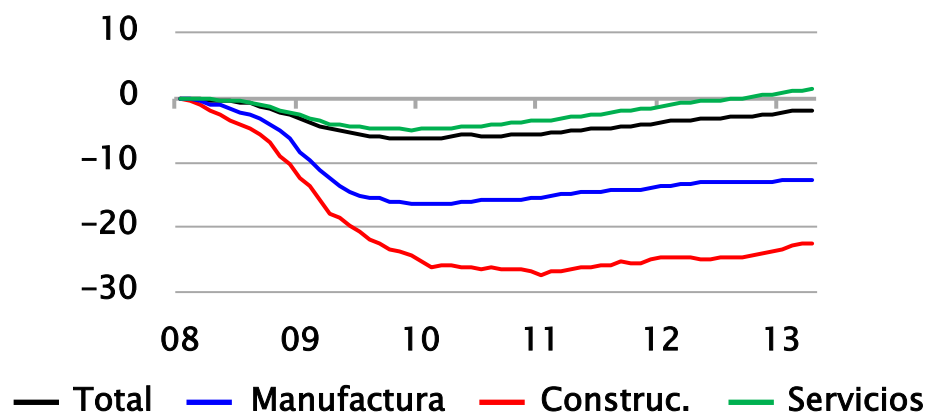


Economía Internacional

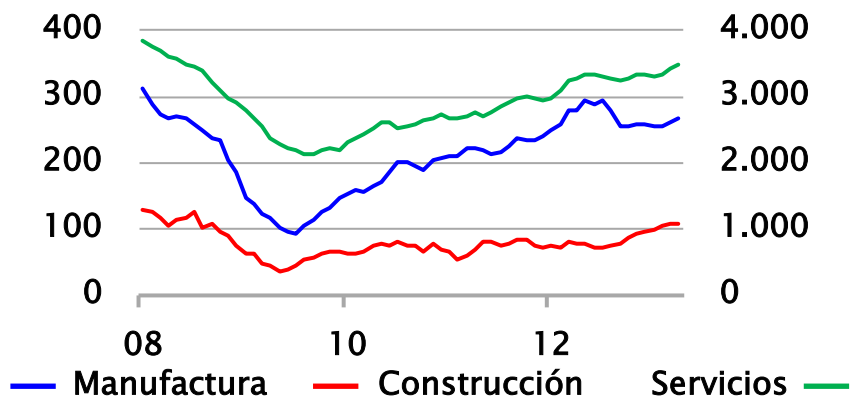
EE.UU.: Desempleo y participación (1)
(porcentaje)



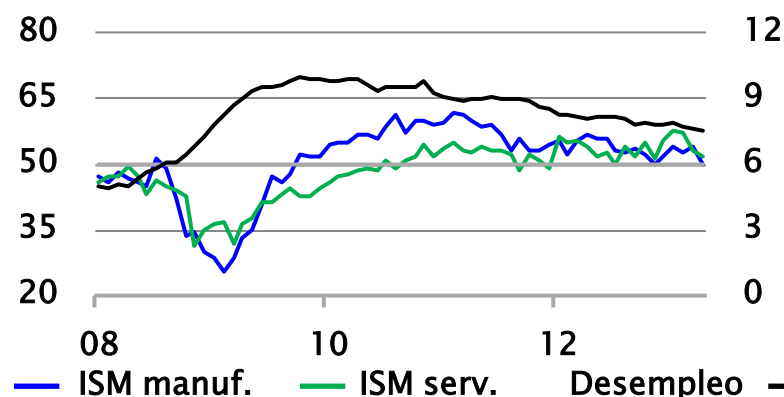
EE.UU.: Creación de empleo por sector
(variación respecto enero de 2008, porcentaje)



EE.UU.: Vacantes por sector
(miles, media móvil de tres meses)



EE.UU.: Componente empleo ISM
(índice de difusión, pivote = 50; porcentaje)

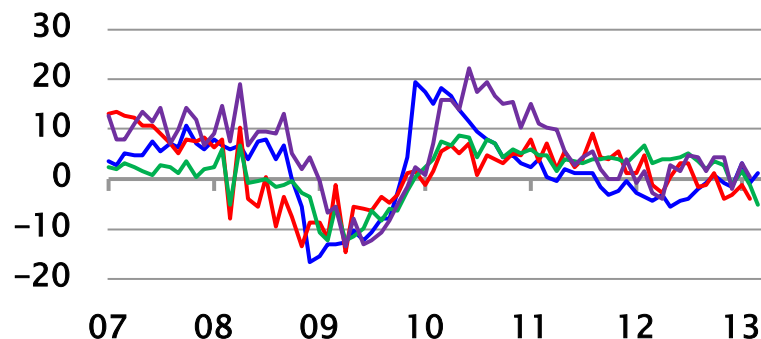


(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 1970-2012. (2) Desempleo amplio incluye desanimados, trabajo marginal y tiempo parcial.
Fuente: Bloomberg.

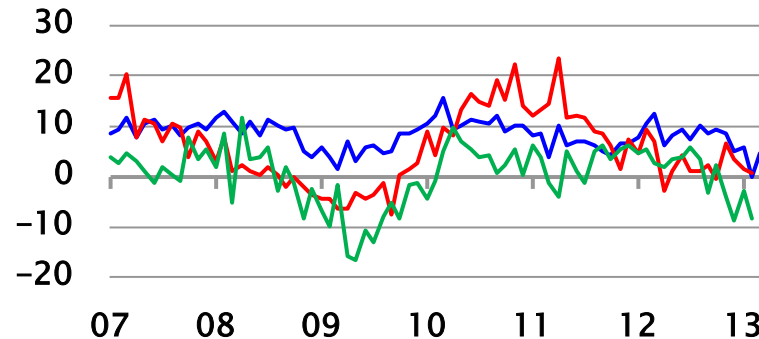


Economía Internacional

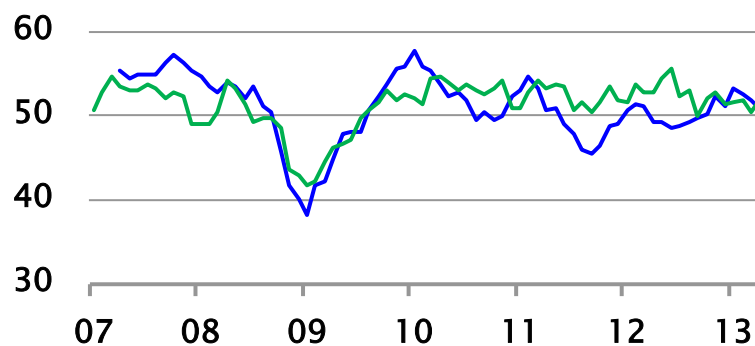
Producción industrial
(variación anual, porcentaje)



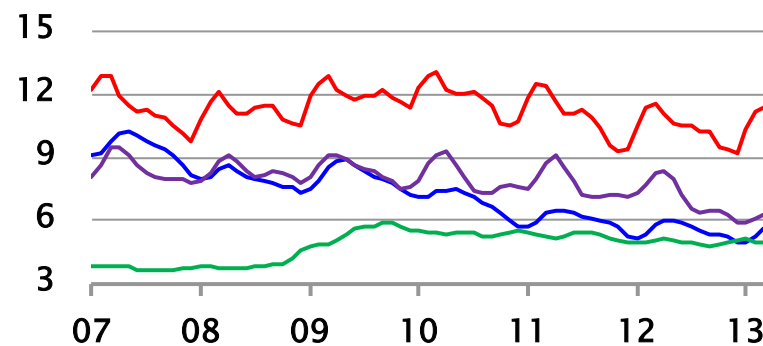
Ventas minoristas
(variación anual, porcentaje)



PMI manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50)



Tasa de desempleo
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

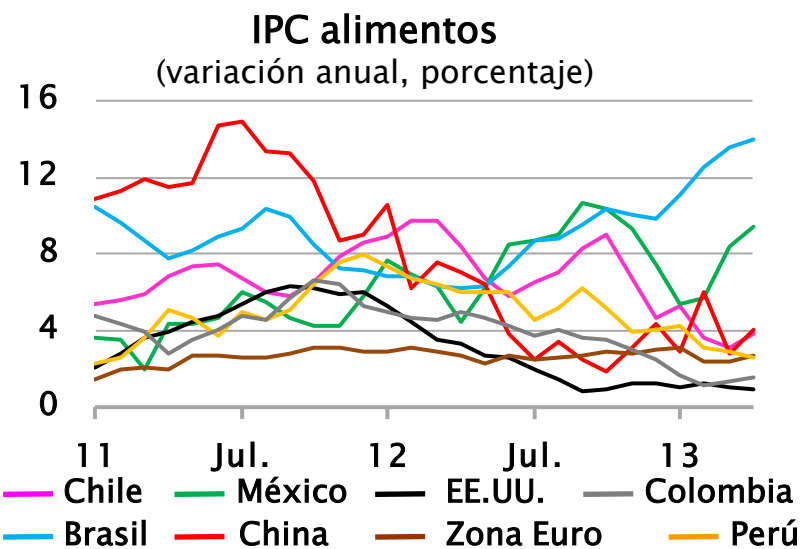
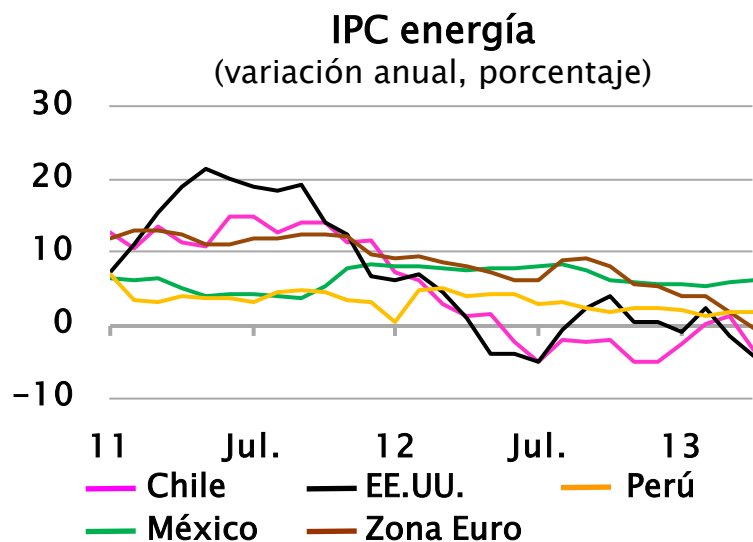
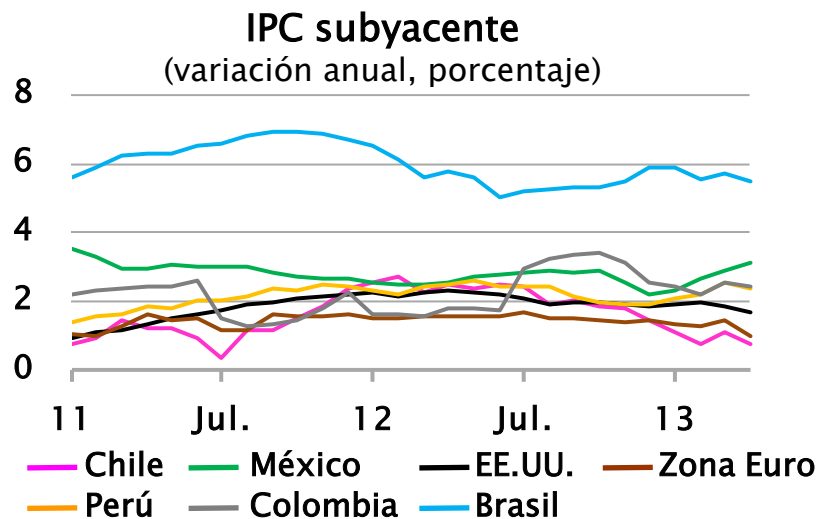
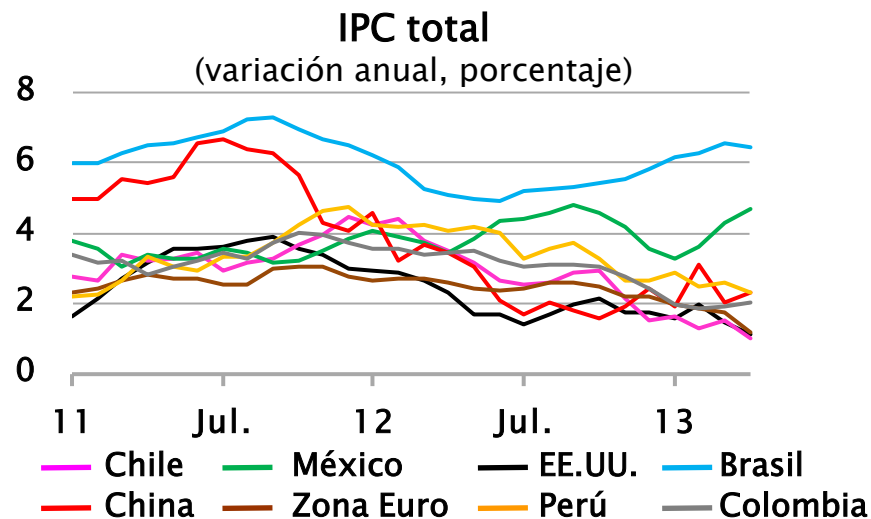
— Colombia

— México

— Perú



Economía Internacional





Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria (1)

	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2013	2012	2011
EE.UU. (2)	0,25	0	0	0	0
Europa	0,50	-25	-25	-25	0
Canadá	1,00	0	0	0	0
Reino Unido (2)	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,00	0	0	-75	50
Noruega	1,50	0	0	-25	-25
Australia	2,75	-25	-25	-125	-50
Nueva Zelanda	2,50	0	0	0	-50
China	6,00	-	0	-56	75
India	7,25	-25	-75	-50	225
Rep. de Corea	2,50	-25	-25	-50	75
Indonesia	5,75	0	0	-25	-50
Malasia	3,00	0	0	0	25
Tailandia	3,00	-	0	-25	125
Rusia	8,25	0	0	25	25
Hungría	4,75	-25	-100	-125	125
Rep. Checa	0,05	0	0	-70	0
Polonia	3,00	-25	-125	-25	100
Israel	1,50	-25	-25	-100	75
Turquía	4,50	-100	-100	-25	-75
Brasil	7,50	25	25	-375	25
Chile	5,00	0	0	-25	200
México	4,00	0	-50	0	0
Colombia	3,25	0	-100	-50	175
Perú	4,25	0	0	0	125

(1) No incluye Japón debido a cambio de objetivo de política monetaria. (2) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.

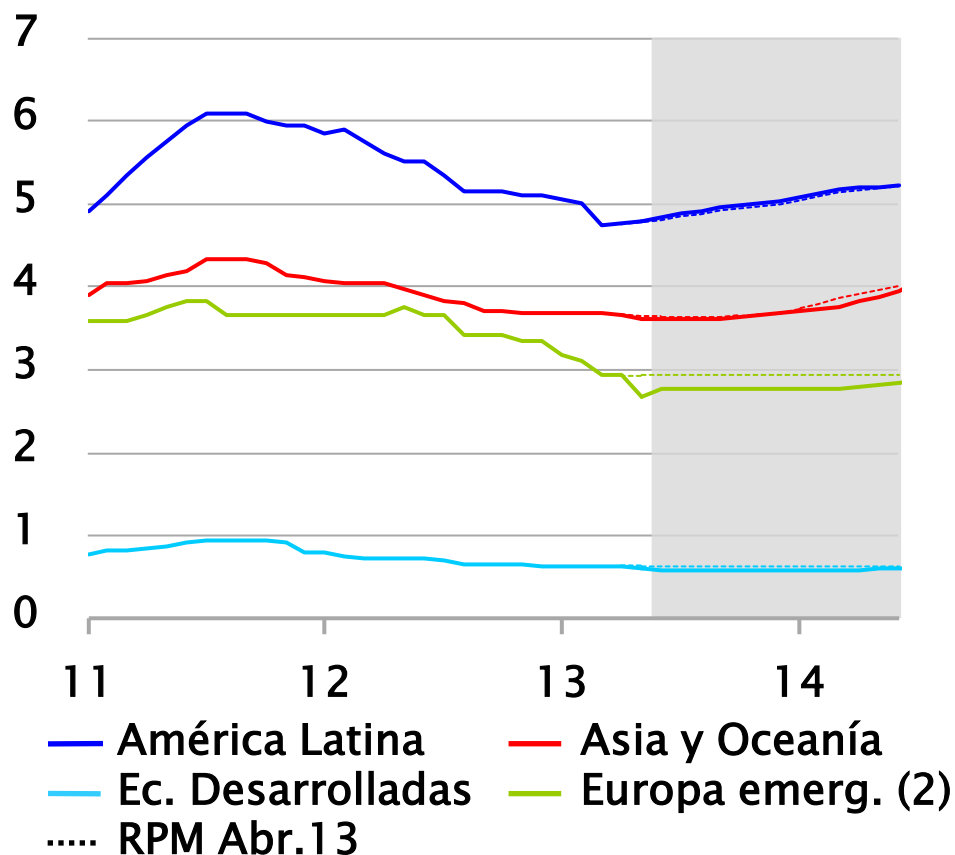
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

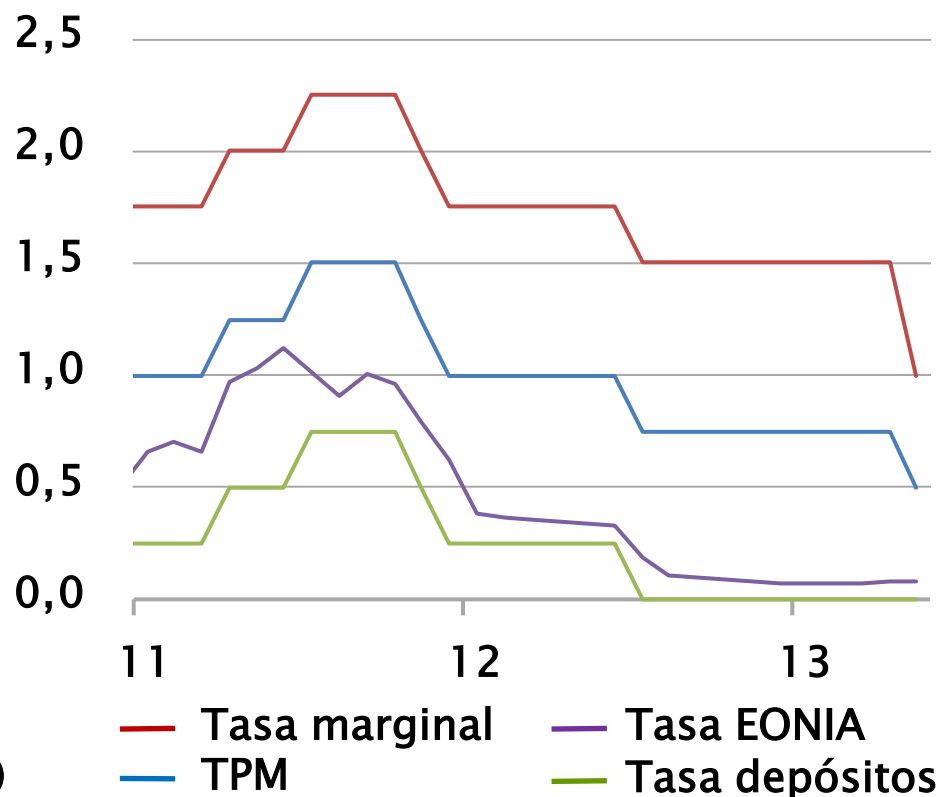
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Tasas de Zona Euro

(porcentaje)



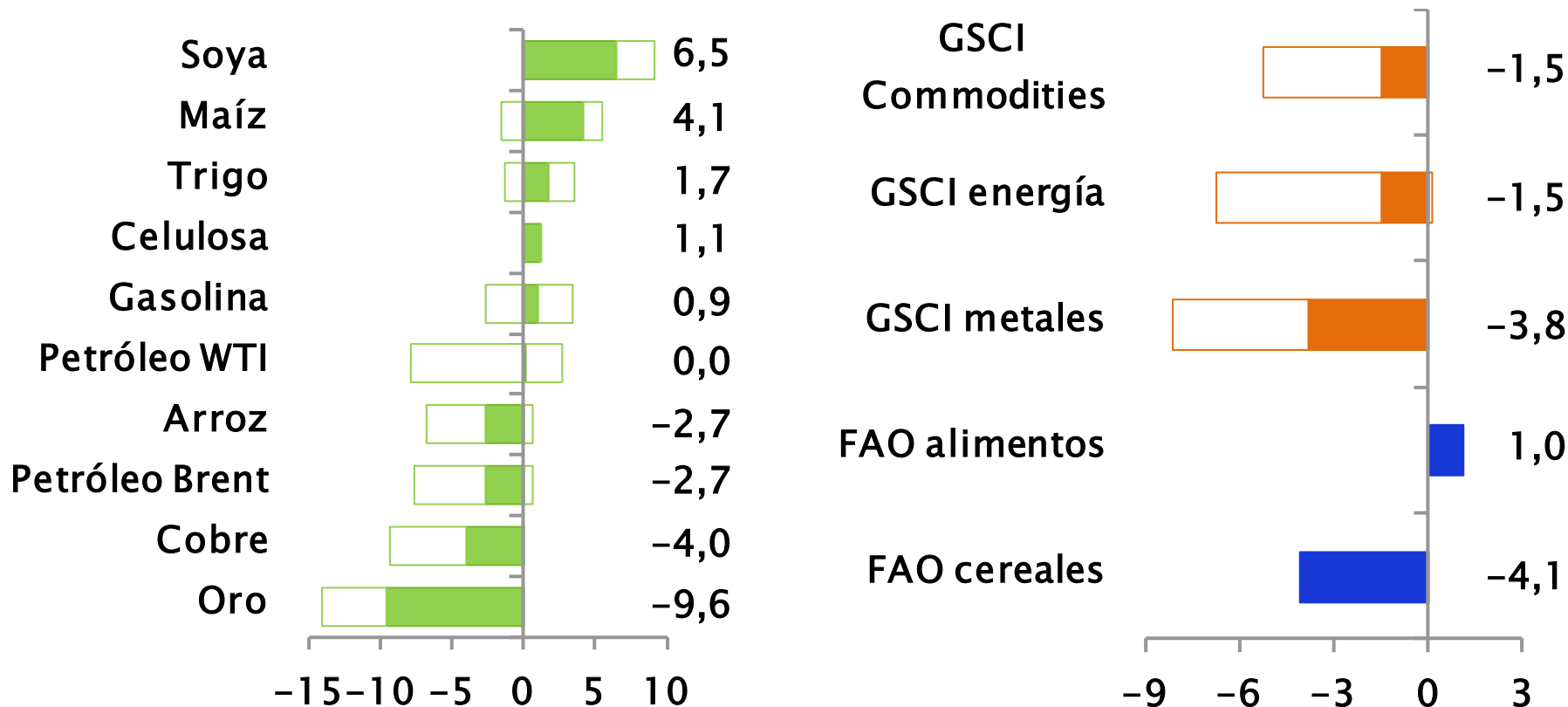
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 11/04/2013 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1) (2) (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 15/05/13 respecto de los tres días hábiles previos al 10/04/13.

22 (2) Índice FAO corresponde a la variación de abril del índice.

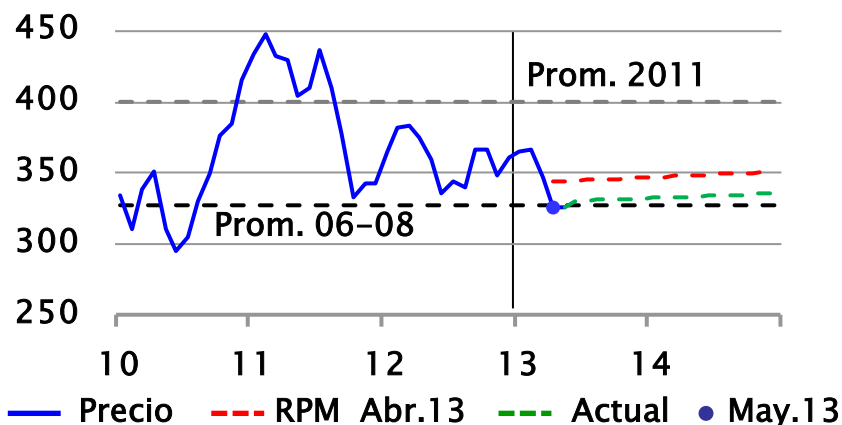
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Precio del cobre y curva de contratos futuros (*)

(centavos de dólares la libra)



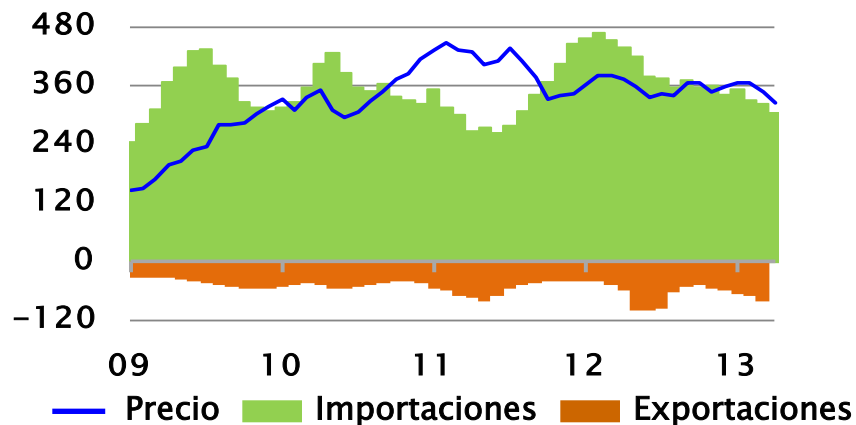
Precio del cobre y noticias de actividad

(centavos de dólares la libra)



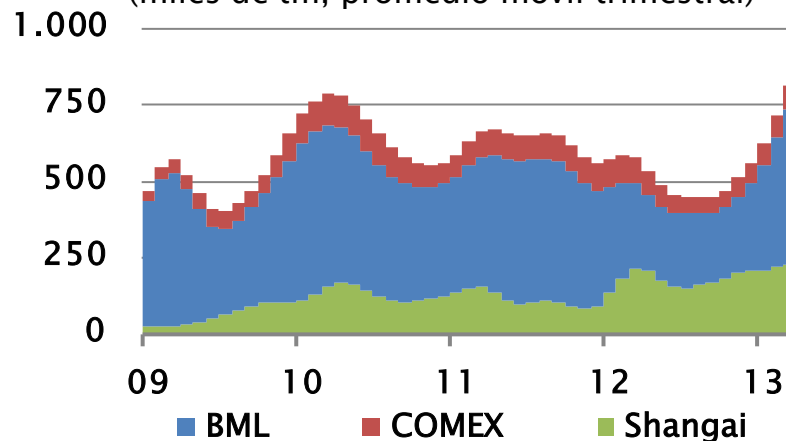
China: Precio de cobre e importaciones

(miles de tm en prom. mov. de 3 meses; dólares la libra)



Inventarios de cobre en bolsas

(miles de tm, promedio móvil trimestral)



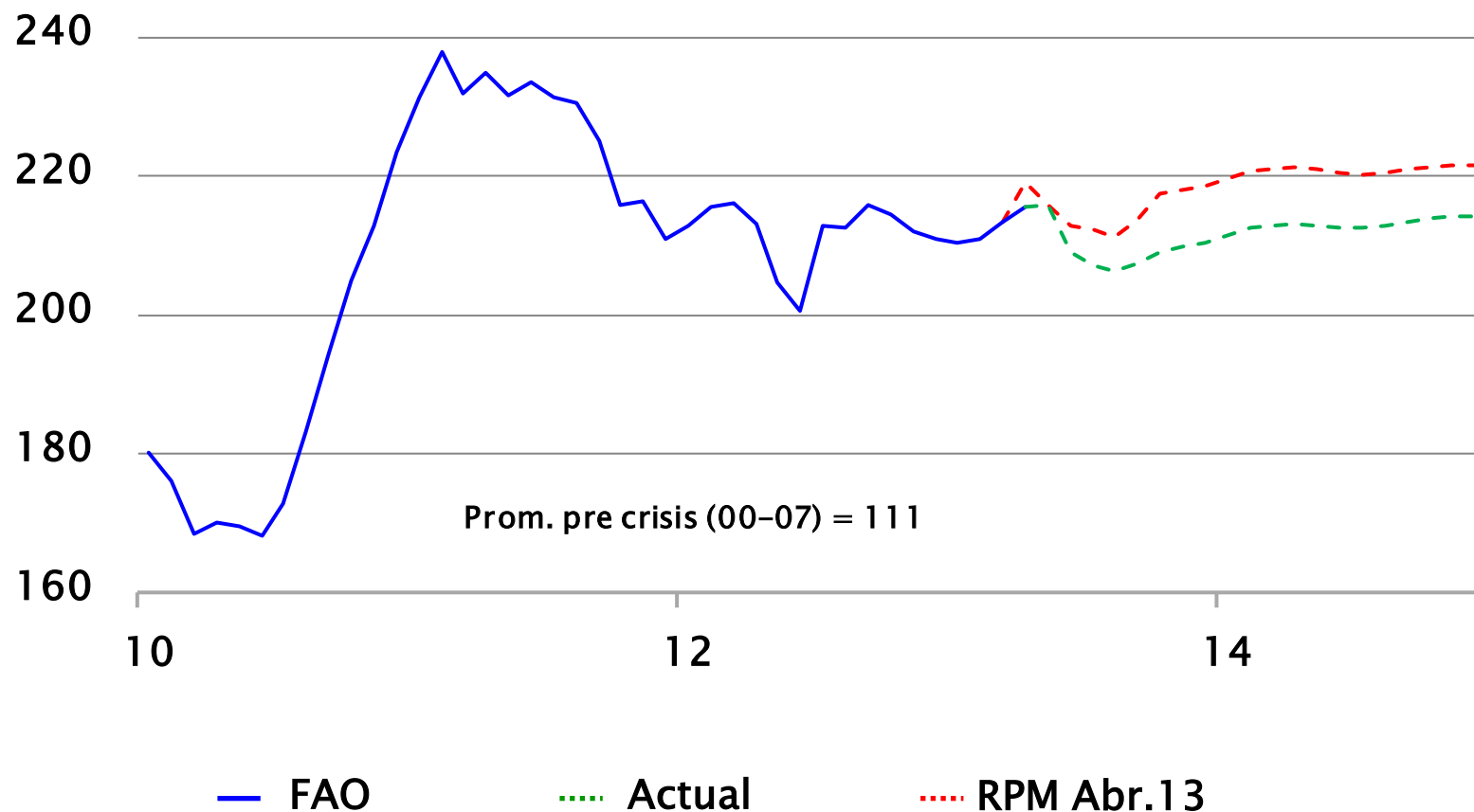
(*) Perfil de precios futuros correspondiente a la RPM de abr.13 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 10/04/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 15/05/13.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Índice de alimentos FAO (*)
(índice, 2002-04=100)

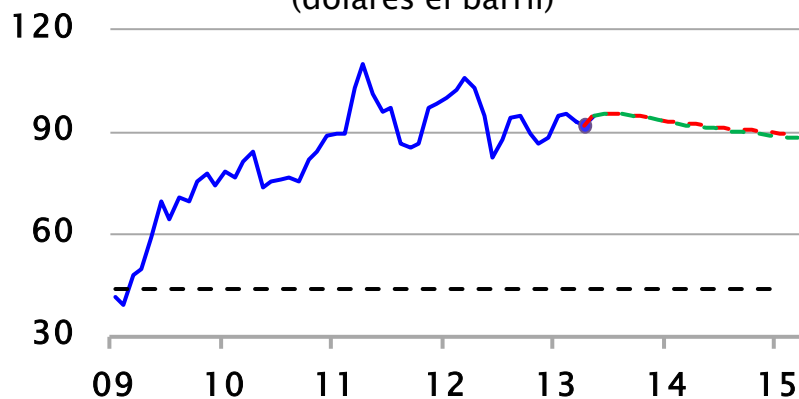


(*) Perfil de precios futuros para el RPM de Abr.13 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 10 de abril de 2013. Para el actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 15 de mayo de 2013.
Fuentes: Bloomberg y FAO.

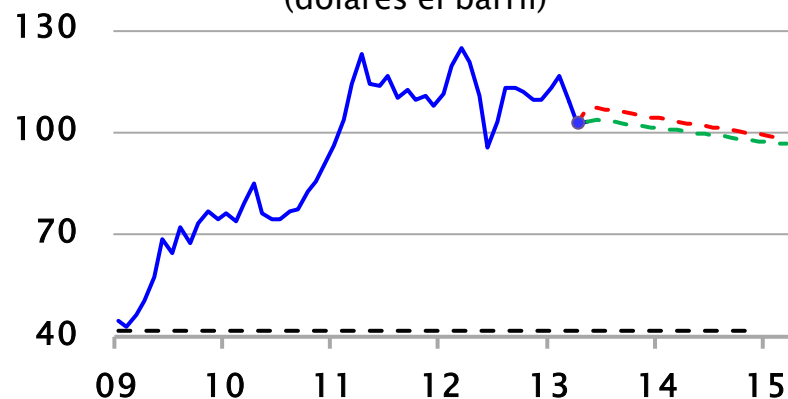


Economía Internacional

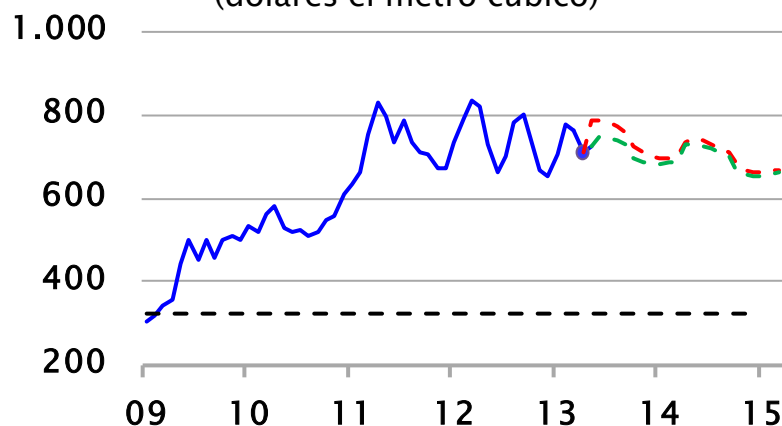
Precio del petróleo WTI (*)
(dólares el barril)



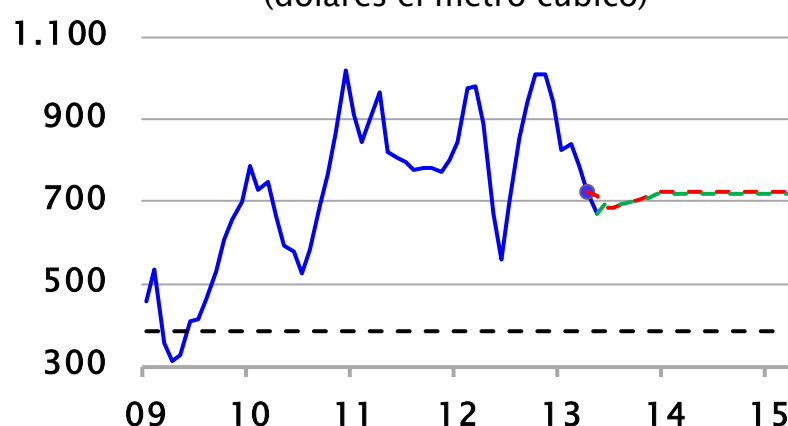
Precio del petróleo Brent (*)
(dólares el barril)



Precio de la gasolina en EE.UU. (*)
(dólares el metro cúbico)



Precio de gas licuado Europa (*)
(dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo - - - RPM Abr.13 - - - Actual - - - Promedio pre-crisis (00-07) • May.13

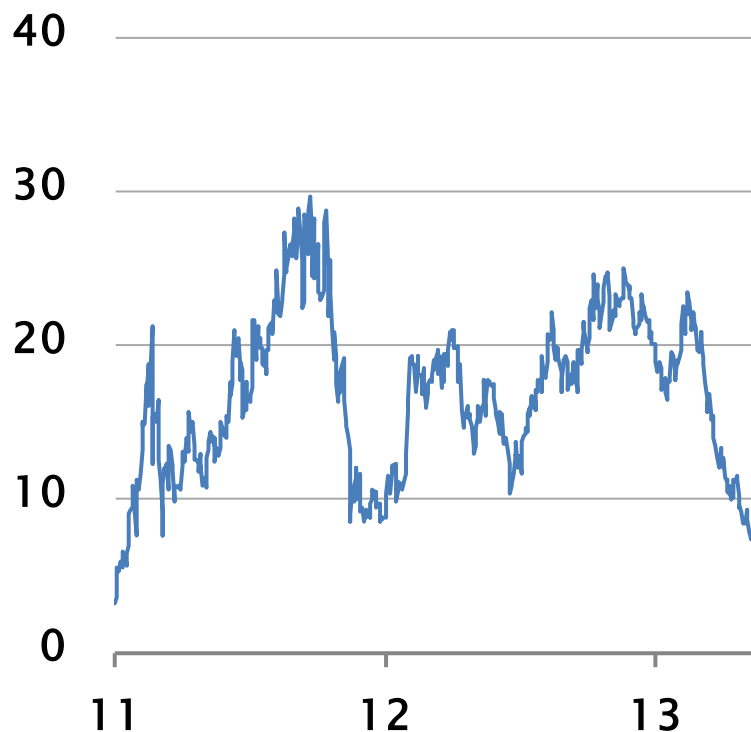
(*) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de abr.13 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 10/04/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 15/05/13.

Fuente: Bloomberg.

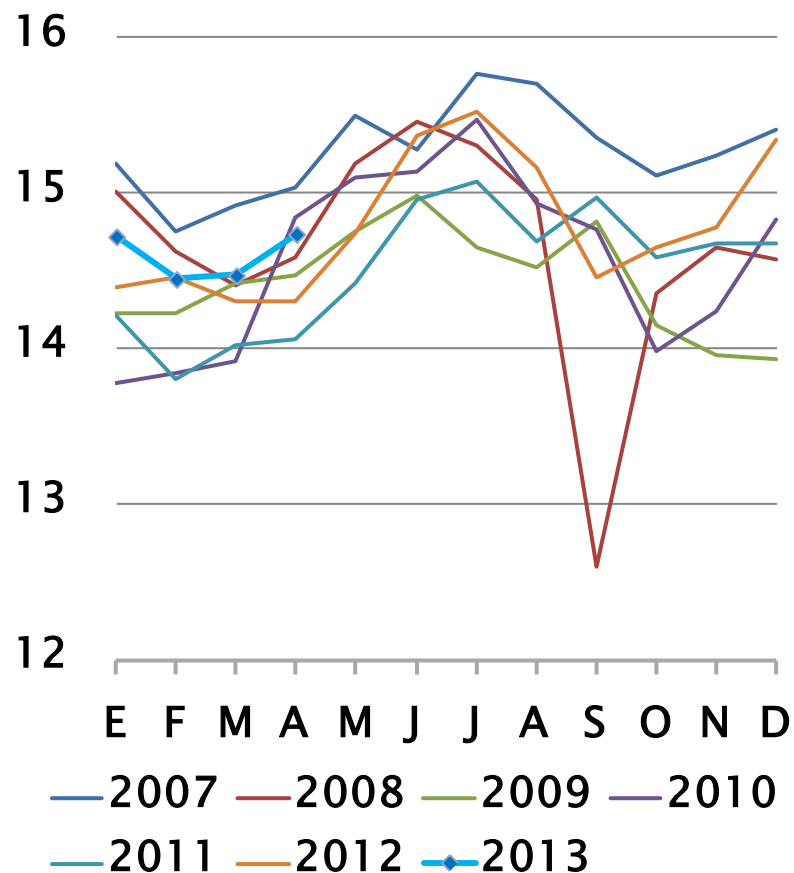


Economía Internacional

Spread Brent–WTI
(dólares el barril)



EE.UU.: Demanda de petróleo
(millones de barriles por día)

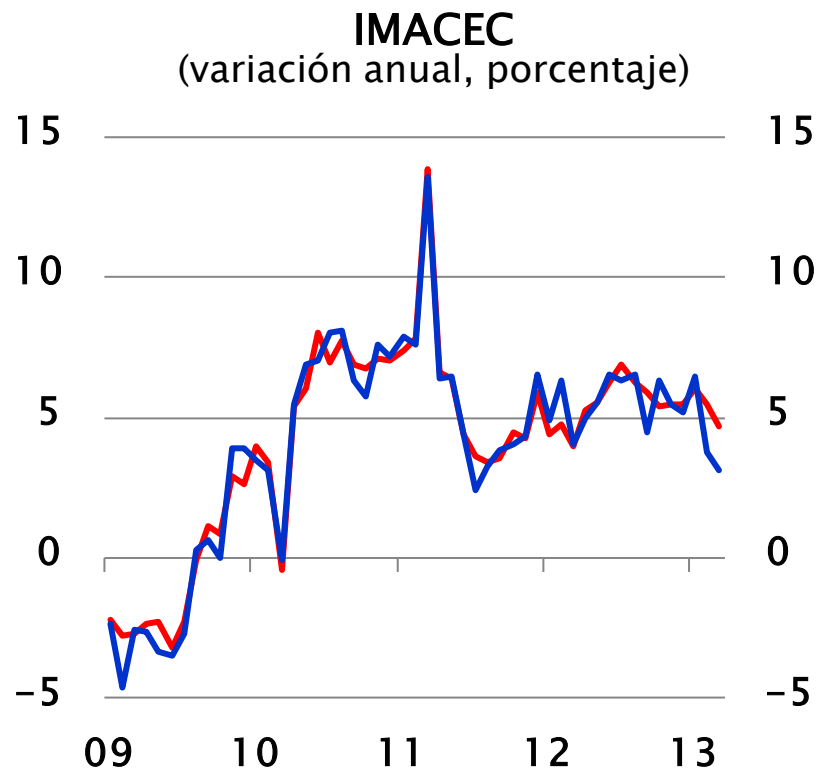




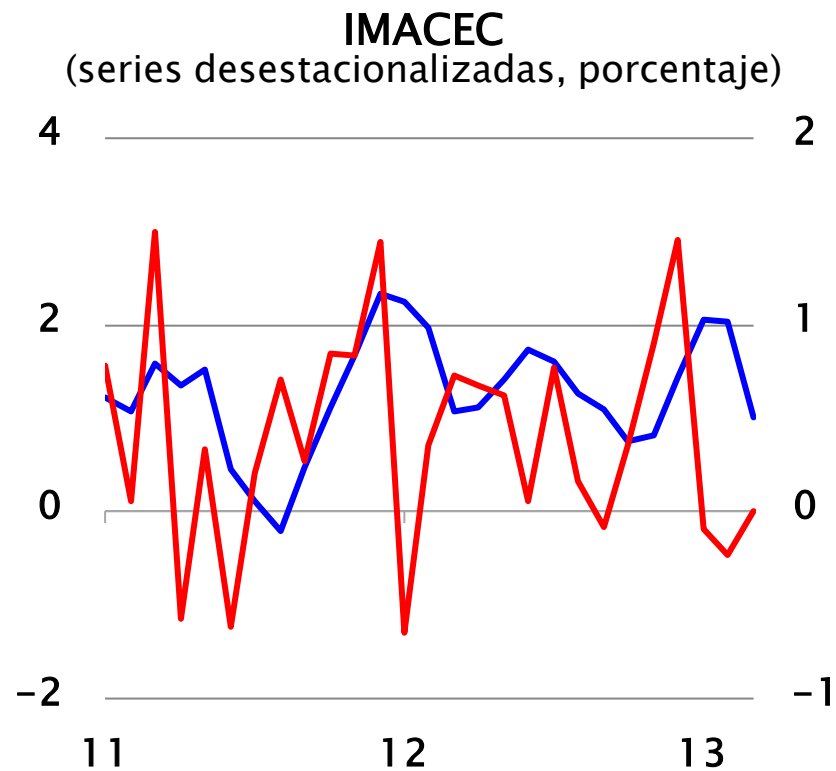
Escenario interno



Actividad y demanda



— IMACEC original
— IMACEC desestacionalizado

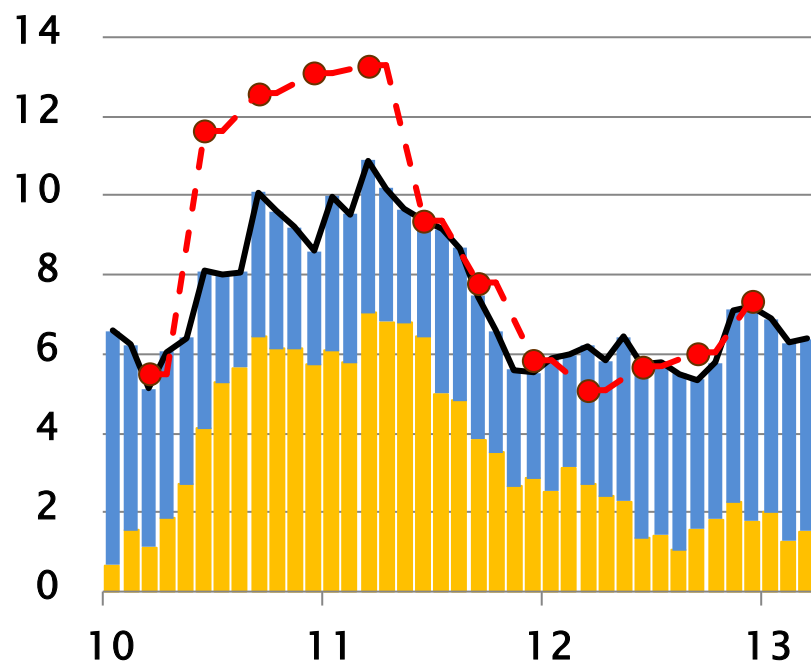


— Variación trimestre
móvil Variación mensual —



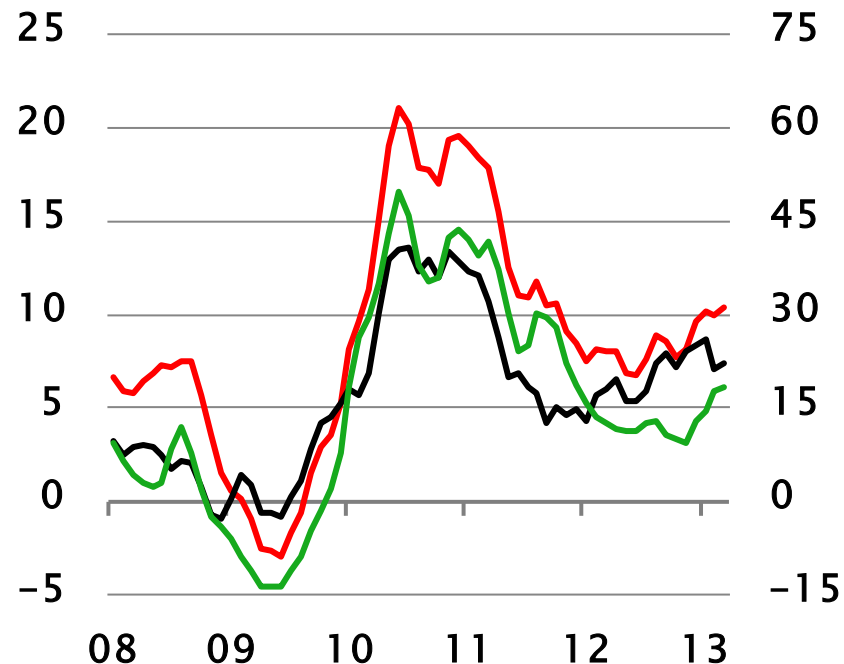
Actividad y demanda

Consumo privado y masa salarial
(variación anual, porcentaje)



CMO real
Consumo privado
Empleo
Masa salarial

IVCM
(variación anual del promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas, porcentaje)

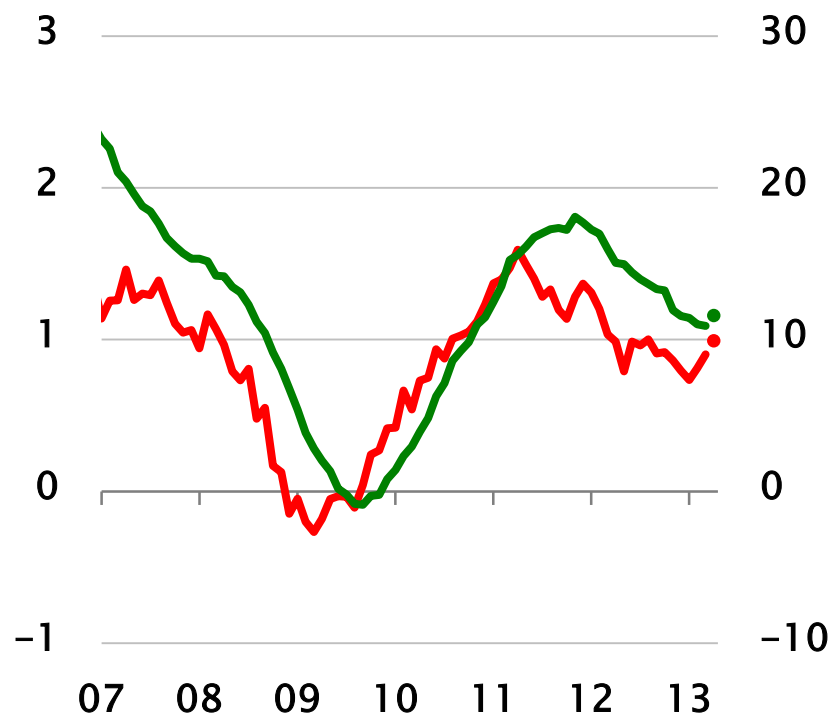


IVCM no durable
IVCM durable
IVCM

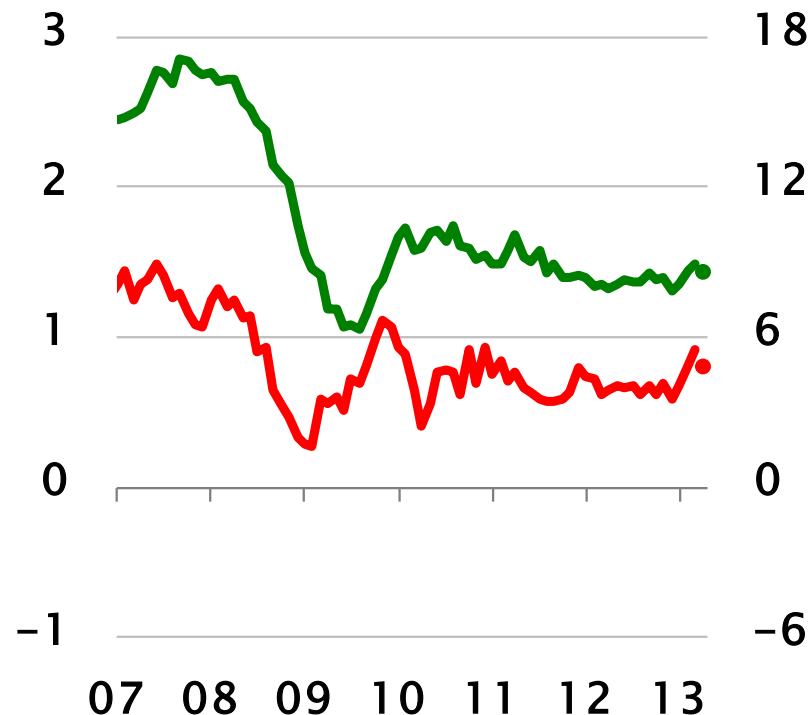


Mercados financieros

Colocaciones consumo nominales (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (2) Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos provisorios de abril 2013. (2) Promedio móvil trimestral.

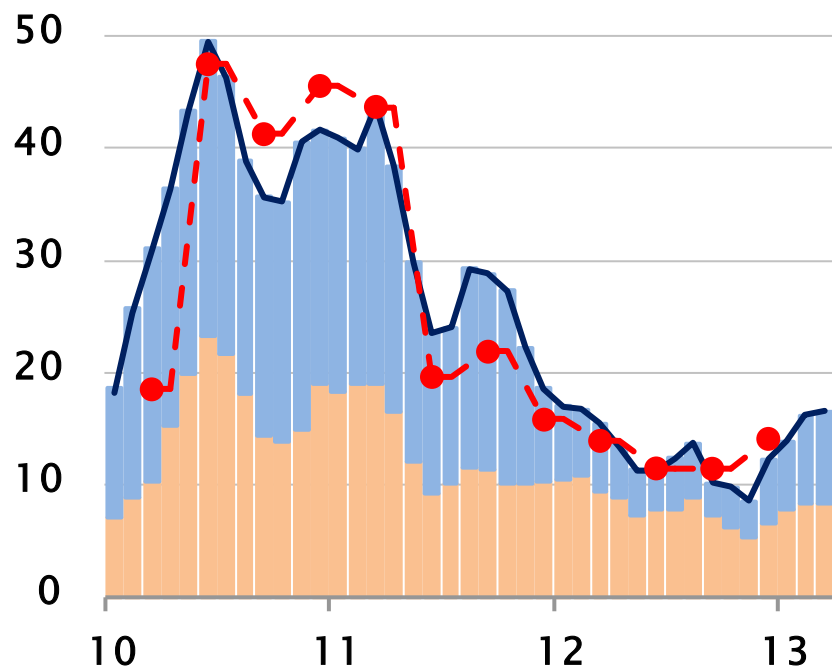
30 Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Actividad y demanda

IVCM durable

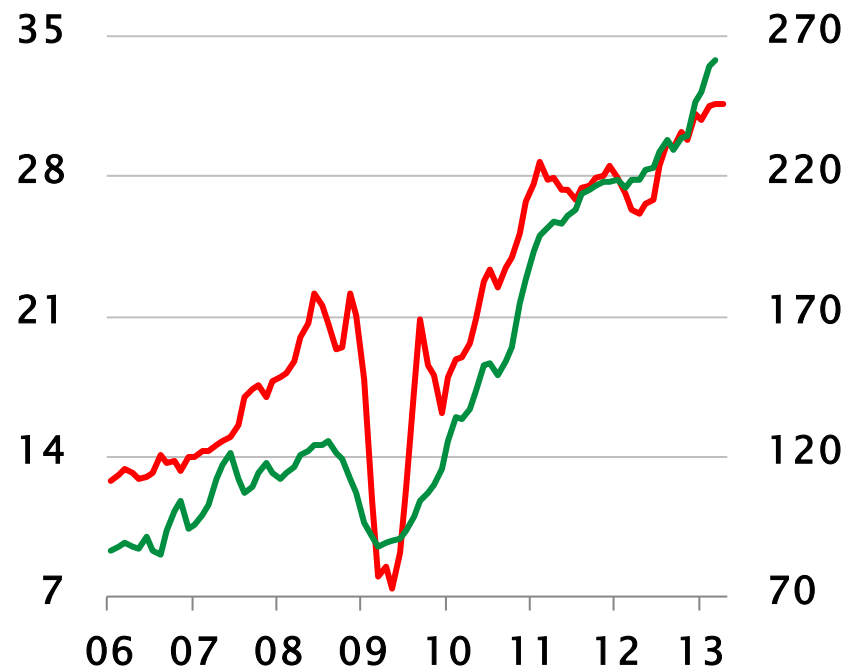
(variación anual promedio móvil trimestral, variación anual, porcentaje)



Equipamiento hogar Autos
IVCM Durable Consumo durable

Ventas de automóviles

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas, unidades, índice 2009=100)

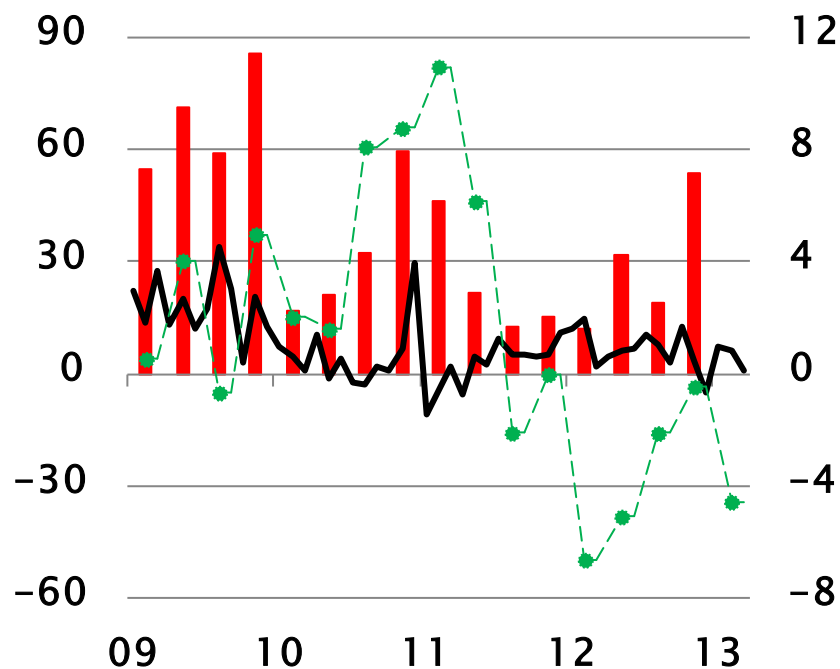


ANAC IVCM



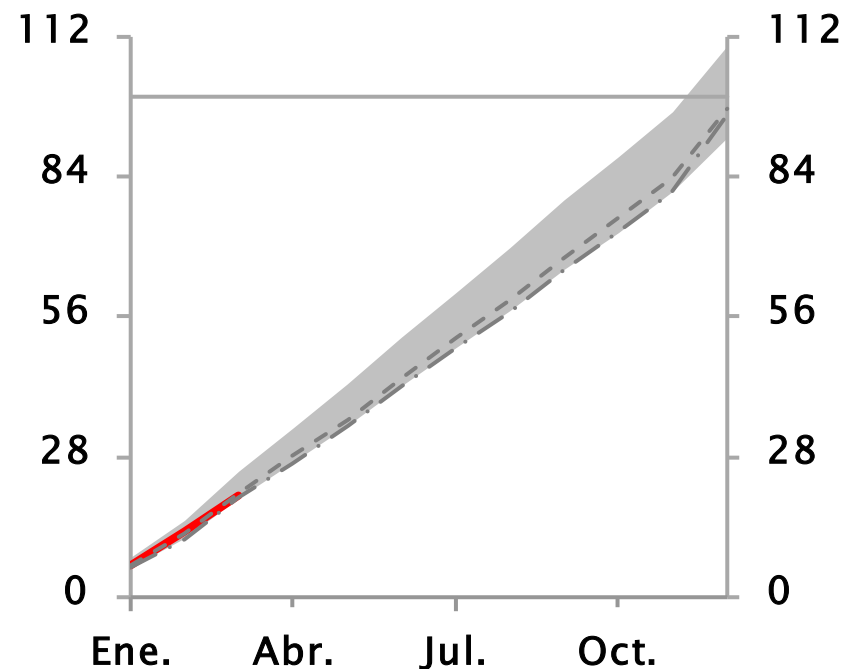
Actividad y demanda

Consumo y gasto de gobierno (variación anual, porcentaje)



— G.presupuestario Cons. gobierno ■
—●— G. extrapresupuestario

Avance acumulado del gasto (porcentaje sobre Ley de Presupuestos de cada año)



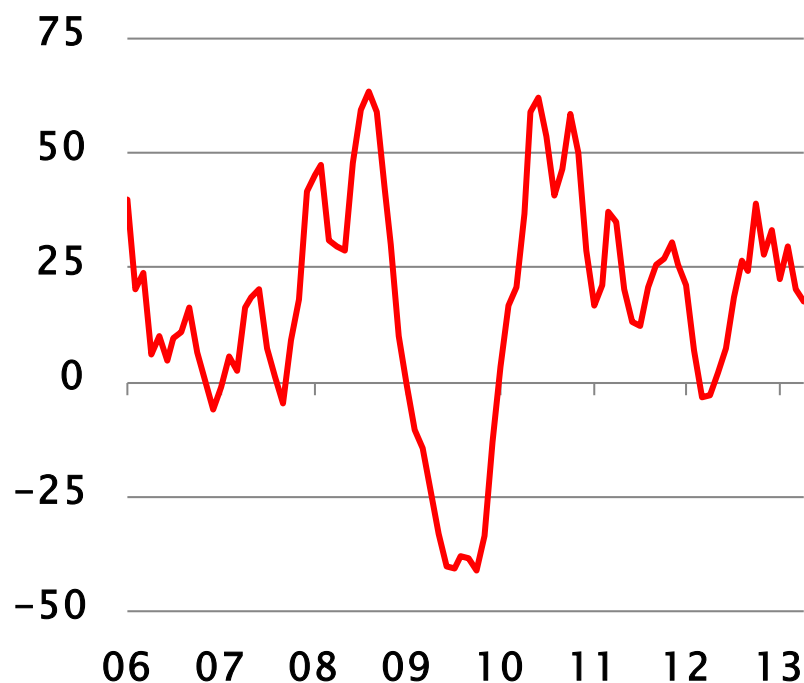
— 2013 --- 2012 ... 2011 — 100%
■ 2000 - 2012 (*)

(*) Corresponde a la diferencia entre mínimo y máximo para cada mes del periodo.

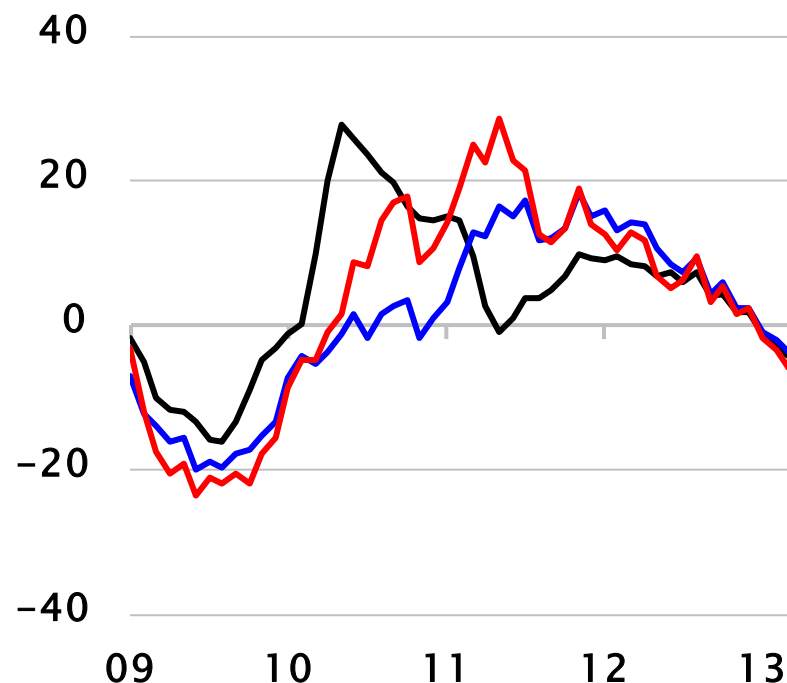


Actividad y demanda

Importaciones de bienes de capital nominal
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Materiales de construcción
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)

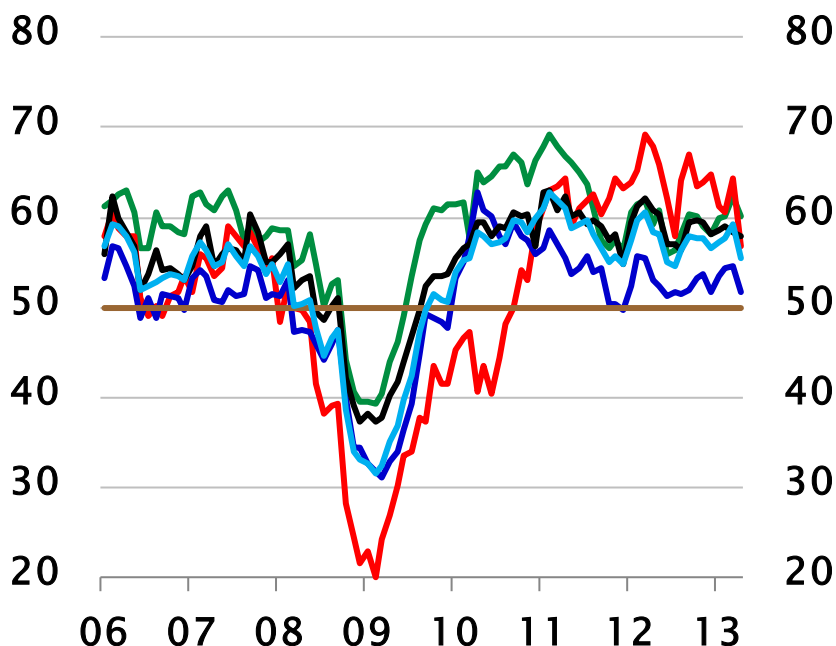


- Venta proveedores CChC
- Materiales CChC
- IVCM mat. construcción



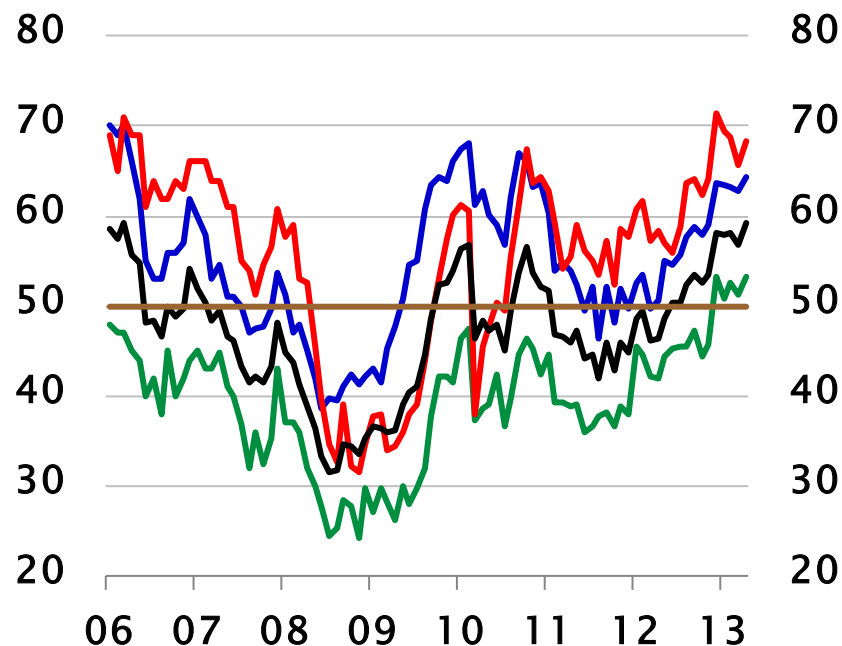
Actividad y demanda

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



— Industria — Construcción — Comercio
— Total sin minería — Total

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



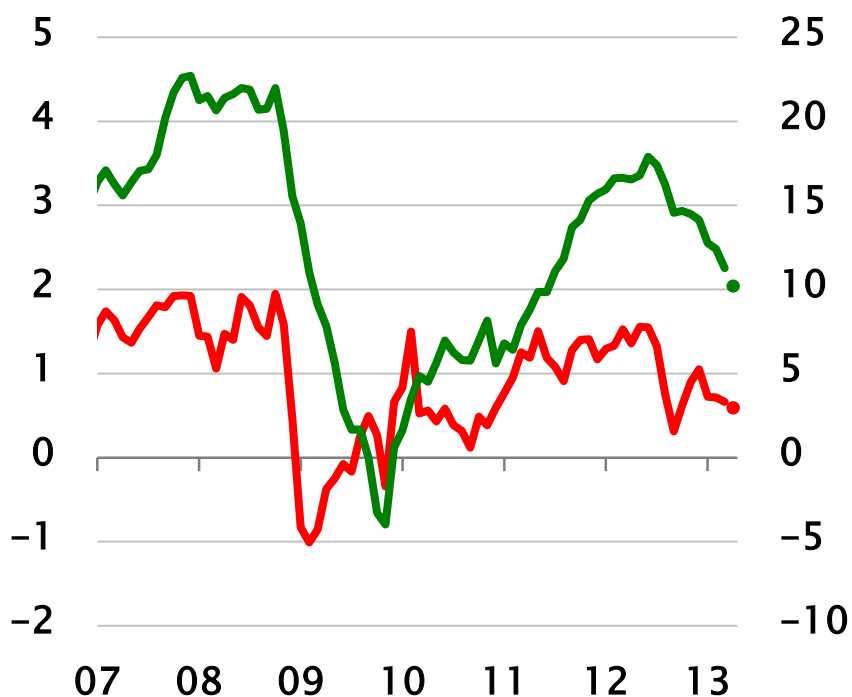
— Total — Sit. país a 12 meses
— Sit. familiar — Compra art. hogar

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

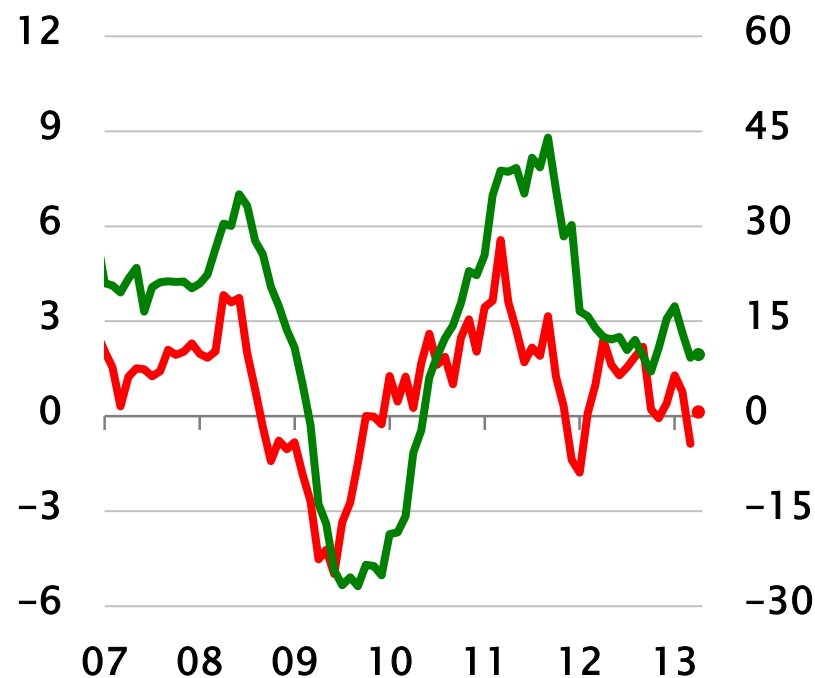


Mercados financieros

Colocaciones comerciales nominales (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones comercio exterior (USD) (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (2) Variación anual —

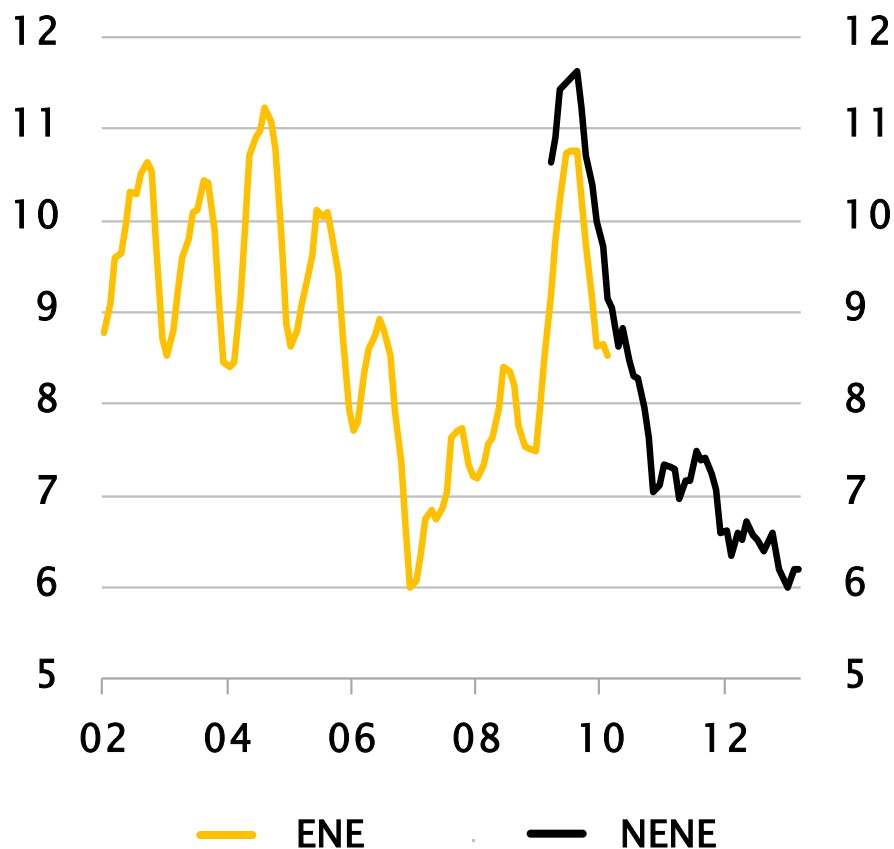
(1) Puntos corresponden a datos provisorios de abril 2013. (2) Promedio móvil trimestral.

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

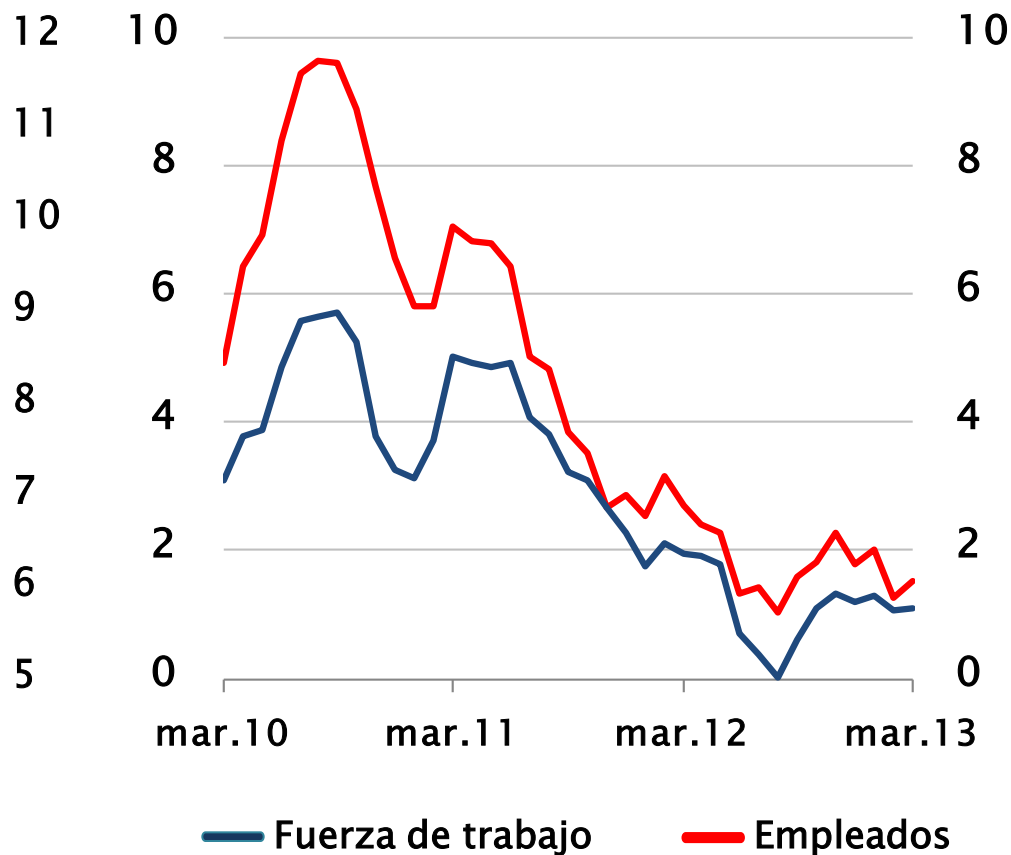


Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo
(porcentaje)



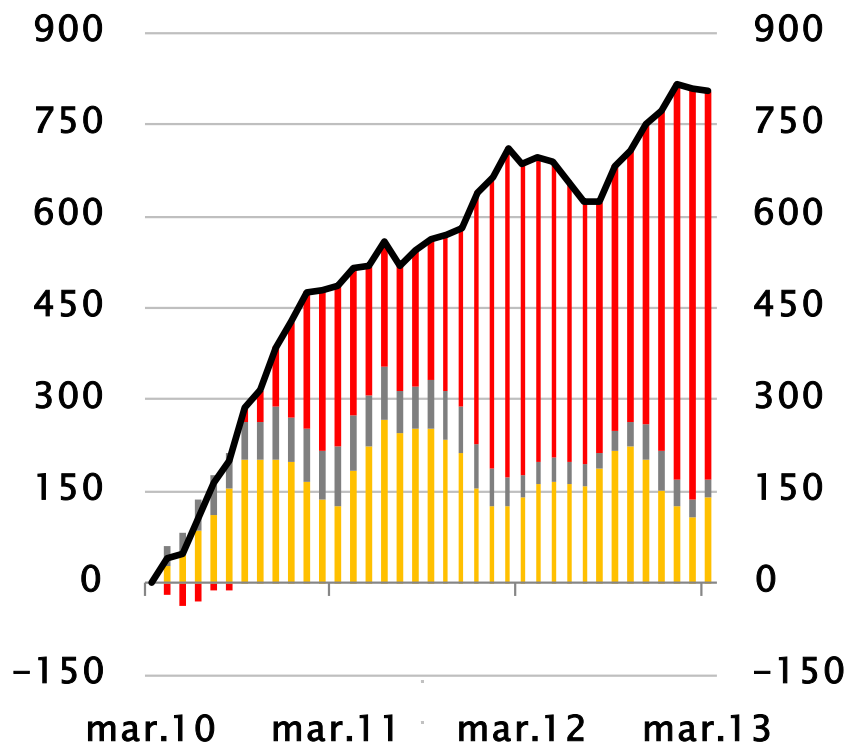
Mercado laboral
(variación anual, en porcentaje)



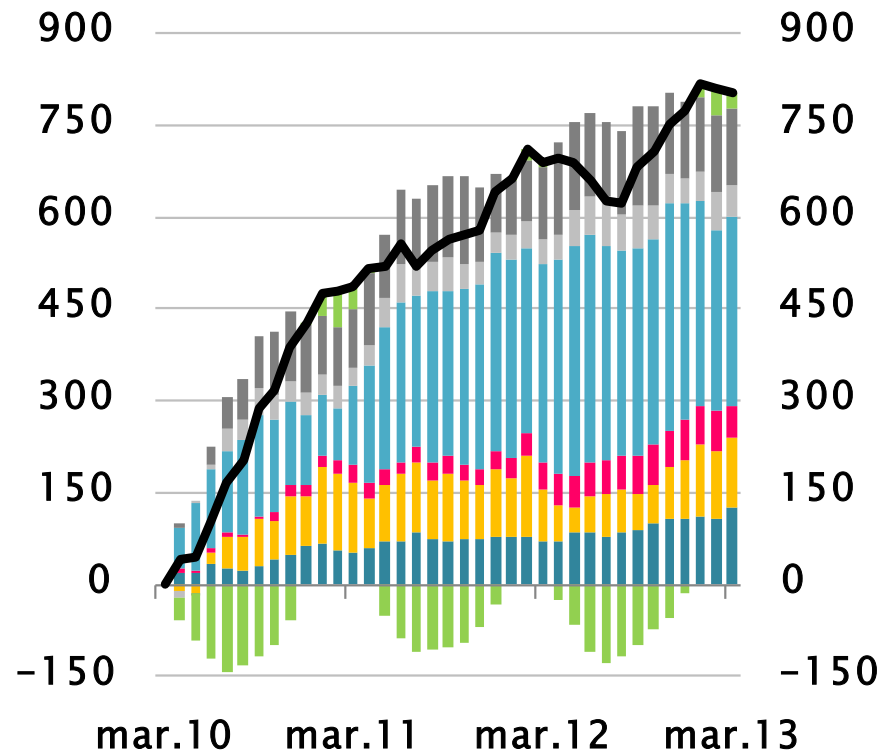


Empleo, salarios y precios

Empleo acumulado por categoría (miles de personas)



Empleo acumulado por rama de actividad (miles de personas)



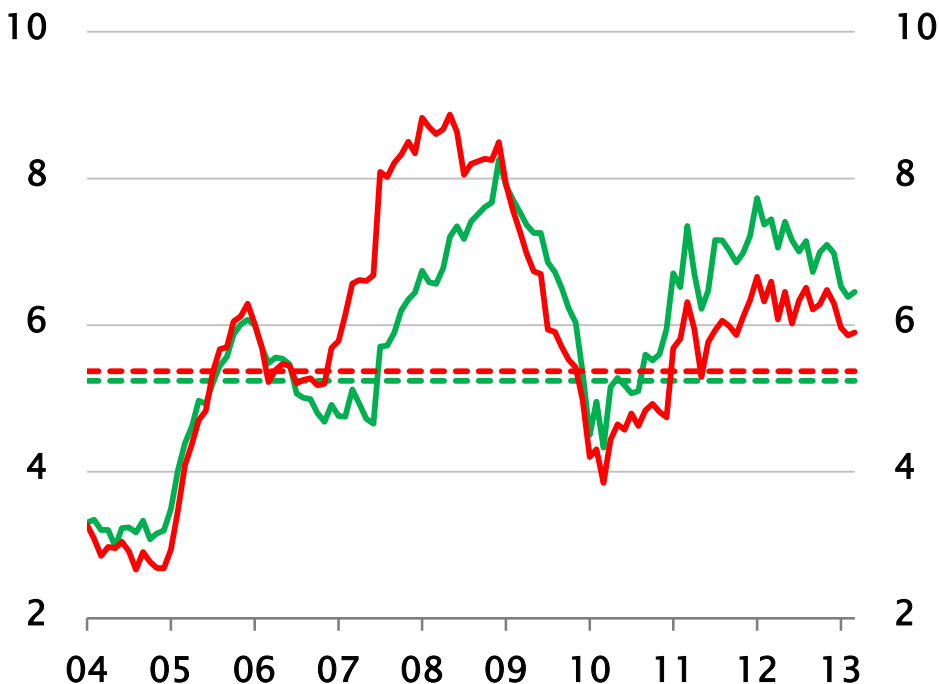
(1) Empleo resto incluye : empleadores, personal de servicio y familiar no remunerado. (2) Empleo Otros incluye: EGA , transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

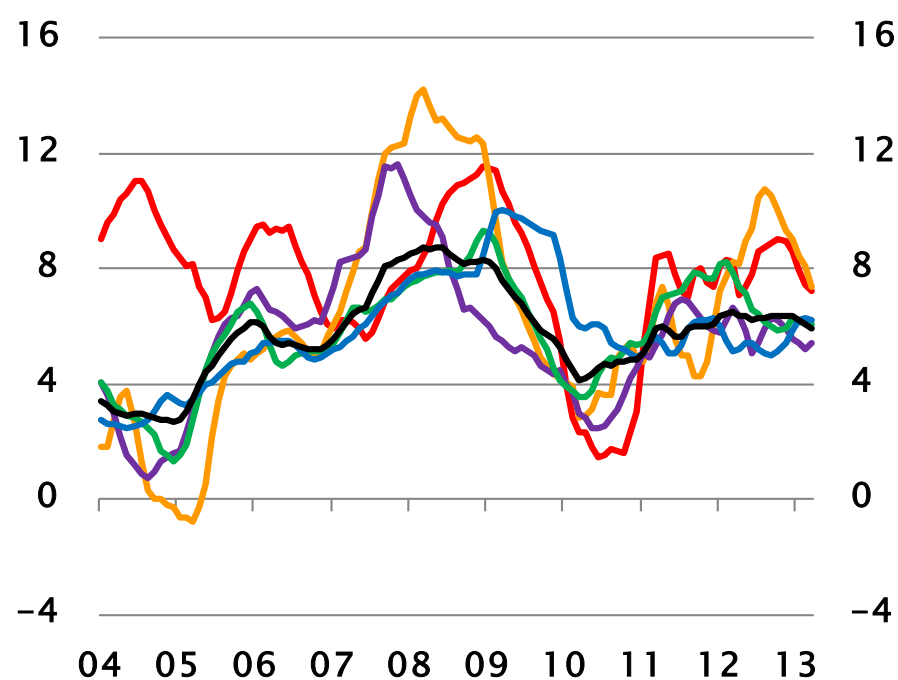


Empleo, salarios y precios

Salarios nominales (*)
(variación anual, porcentaje)



IREM nominal (*)
(variación anual, porcentaje)



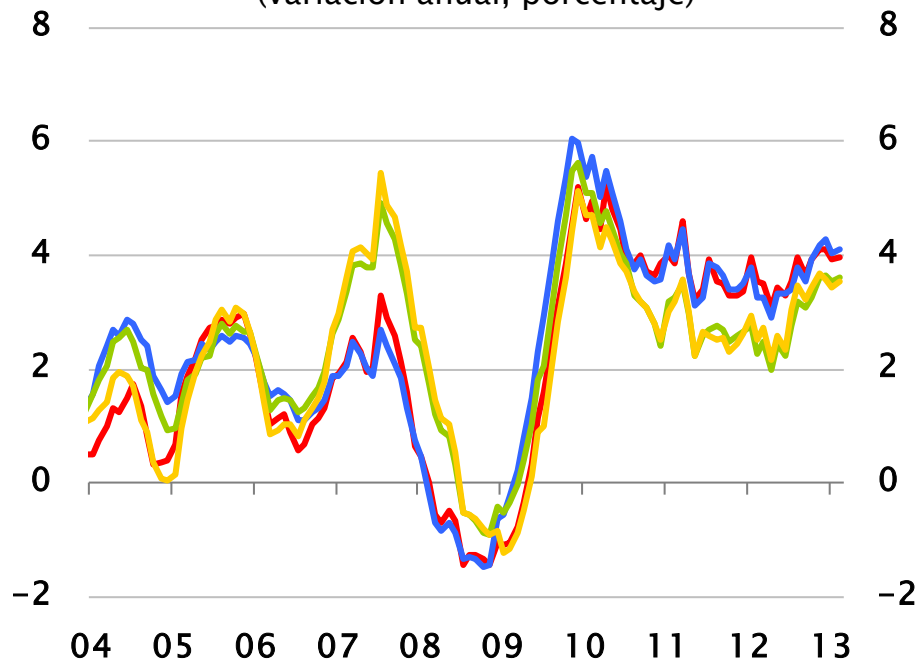
(*) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.



Empleo, salarios y precios

Diferencial de crecimiento de salarios e indexación habitual por inflación (1)

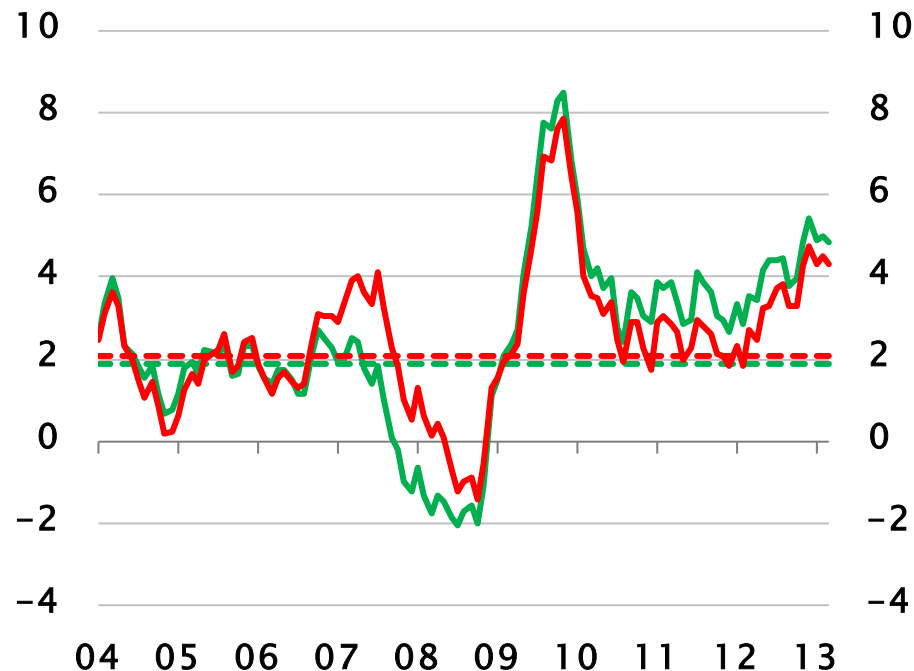
(variación anual, porcentaje)



— CMO — IREM — IREMX — CMOX

Salarios reales (2)

(variación anual, porcentaje)



— CMO — Promedio CMO 2001-2010
— IREM — Promedio IREM 2001-2010

(1) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1. (2) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.

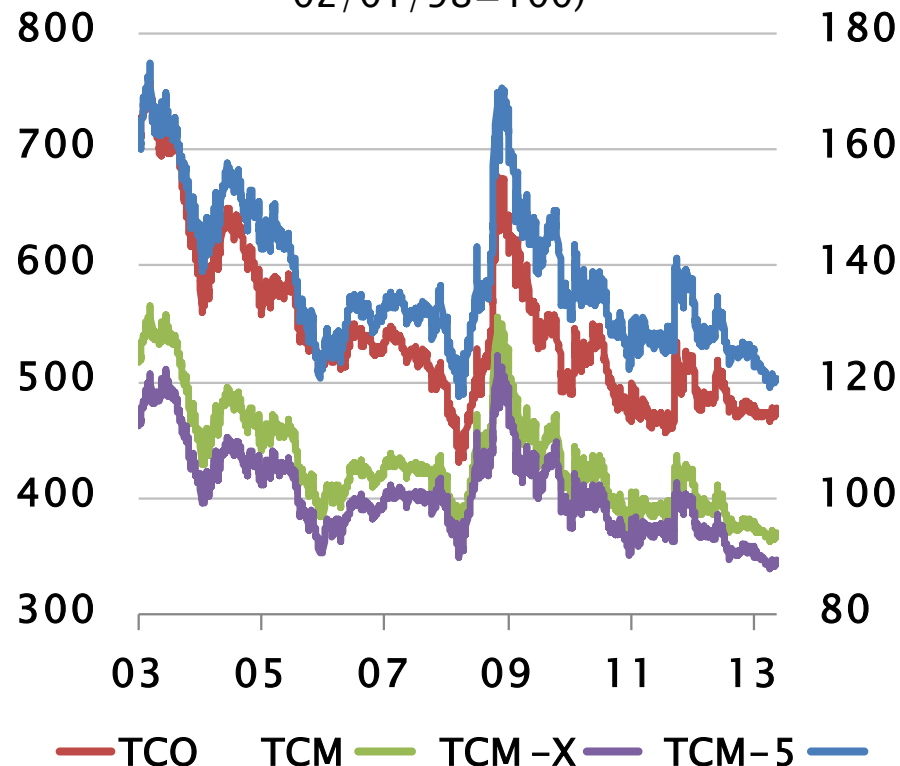


Mercados financieros

Tipo de cambio real (*)
(índice 1986=100)



Tipo de cambio multilateral
(datos diarios, pesos por dólar, índice 02/01/98=100)

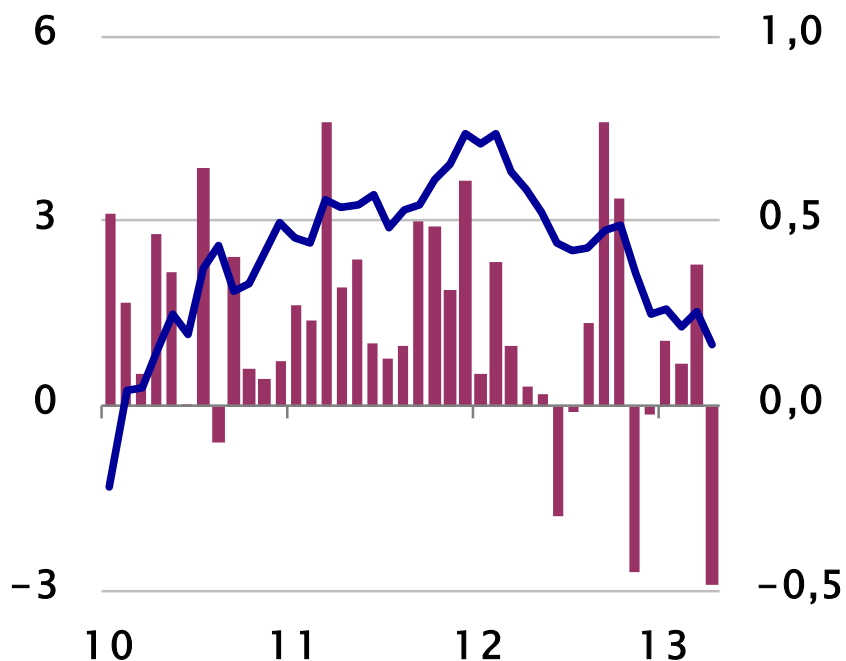


(*) Punto corresponde al TCR de abril.



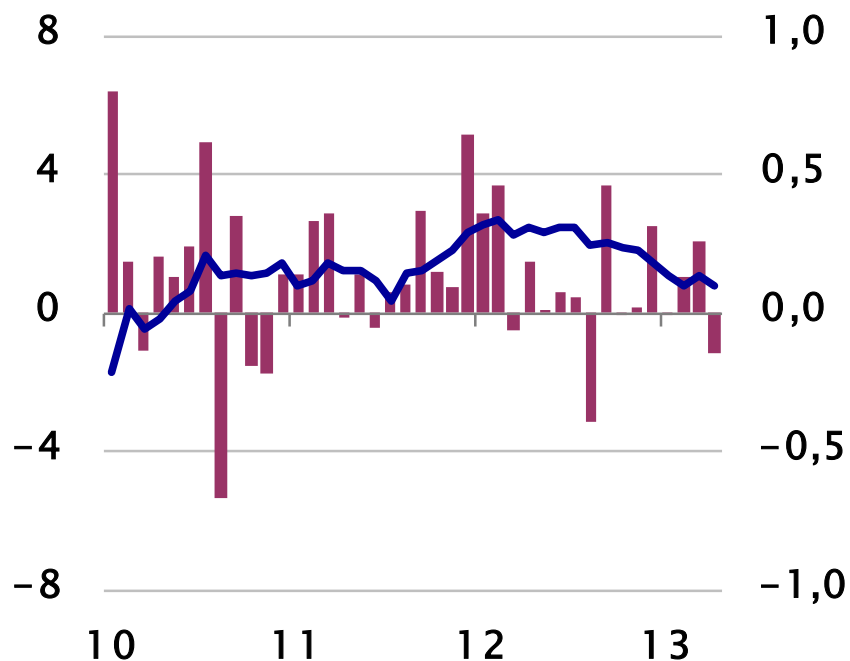
Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



— Variación anual

IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)

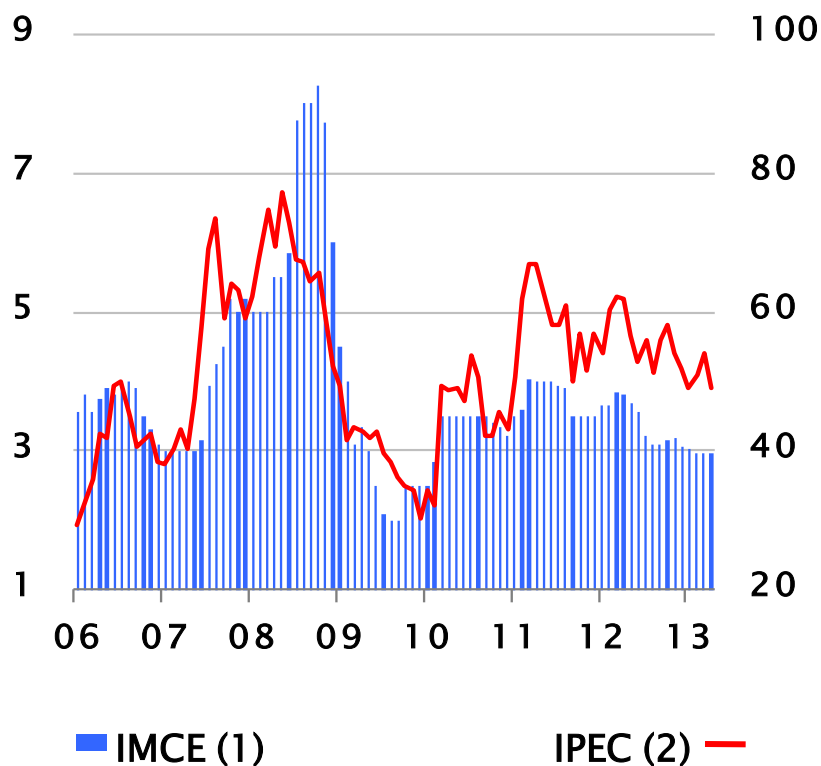


Variación mensual ■

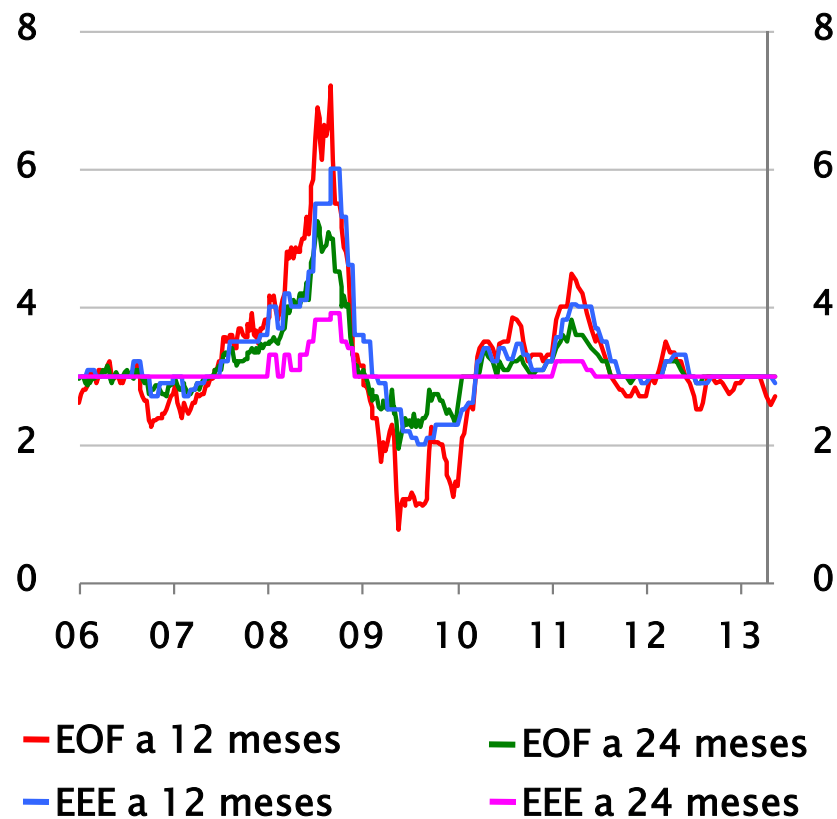


Expectativas

Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



Encuestas de expectativas de inflación (3)
(datos semanales, porcentaje)



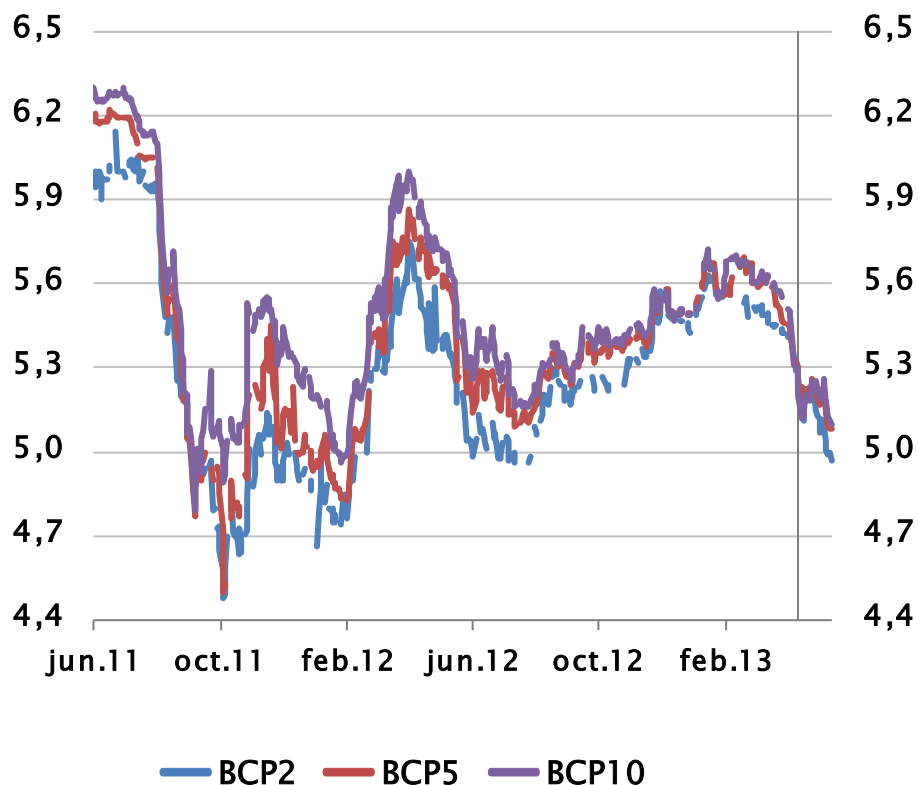
(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio. (2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses. (3) Línea vertical corresponde a RPM de abril.



Mercados financieros

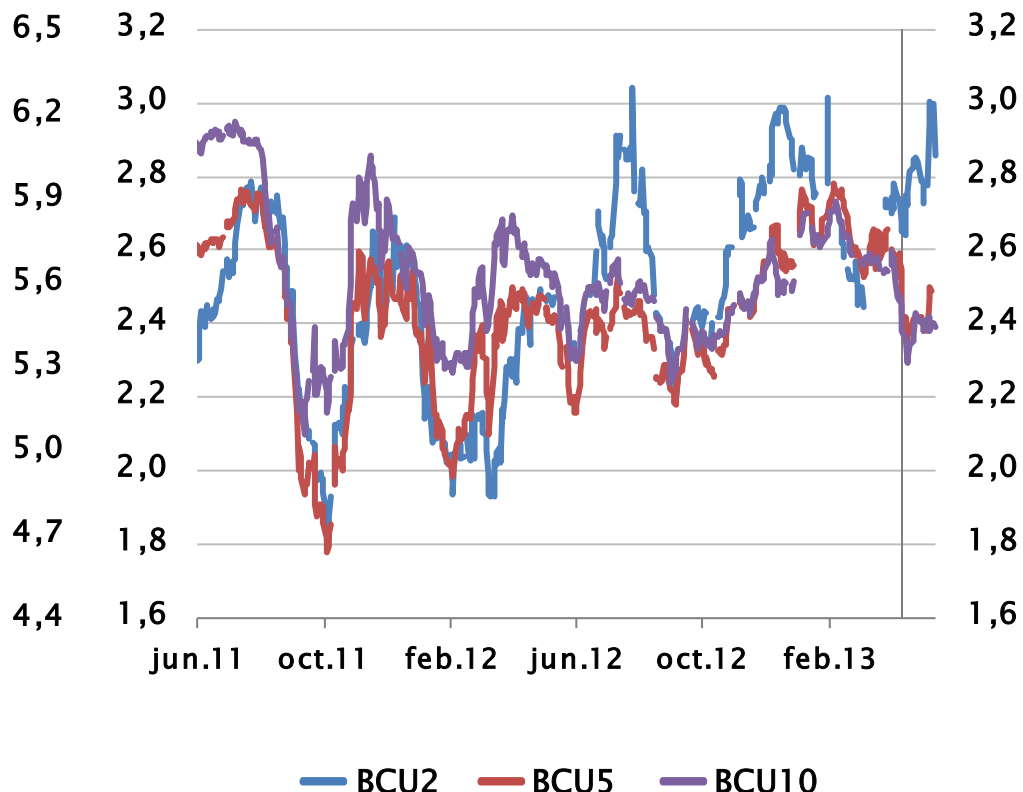
Tasas de interés nominales (*)

(datos diarios, porcentajes)



Tasas de interés reajustables (*)

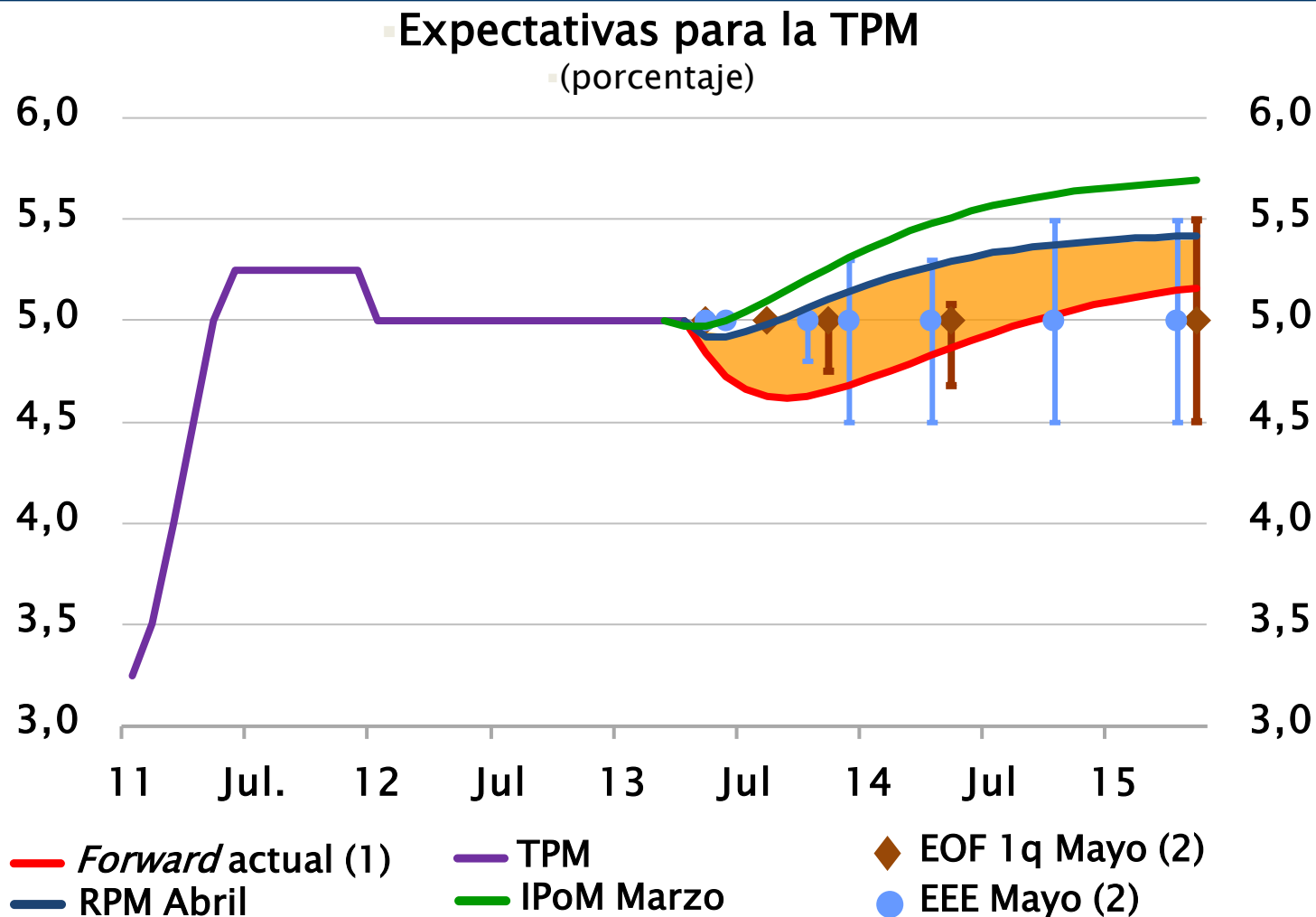
(datos diarios, porcentaje)



(*) Línea vertical corresponde a RPM de Abril



Mercados financieros



(1) Considera precios de activos hasta el 14 de mayo. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

Fuente: Banco Central de Chile.

Glosario

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

BCP: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

BCU: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

CMOX: CMO excluido servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

Crédito Prime: Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

Crédito Subprime: Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

EMBI: Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

High Yield: Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

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

IPC sin alimentos y energía (IPCSAE): 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.

Glosario

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

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

M1: Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

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

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

MSCI: Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

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.