

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ENERO 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 16 de enero de 2013. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



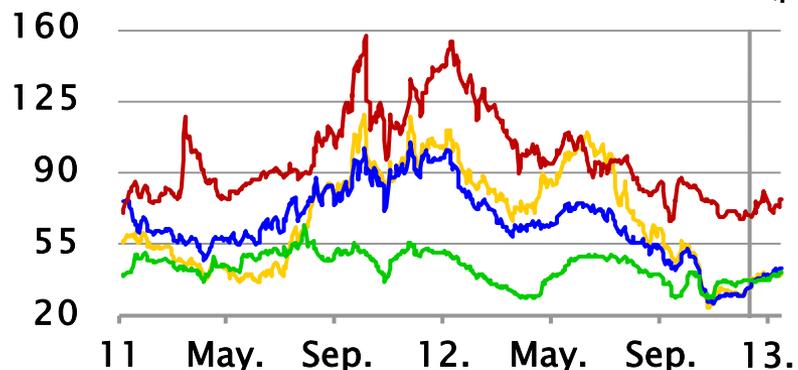
Escenario internacional



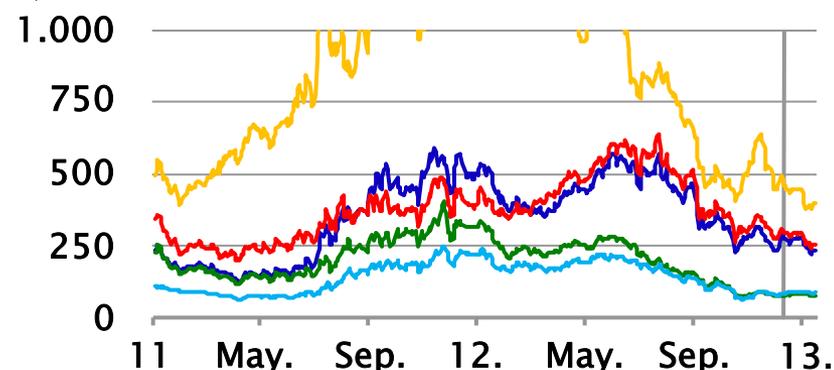
Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

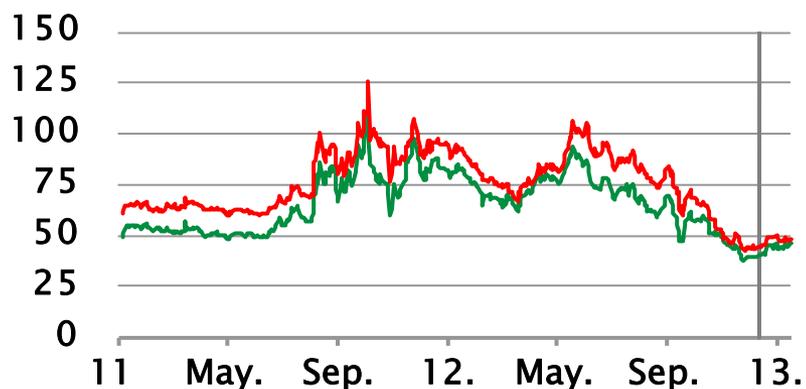
(puntos base)



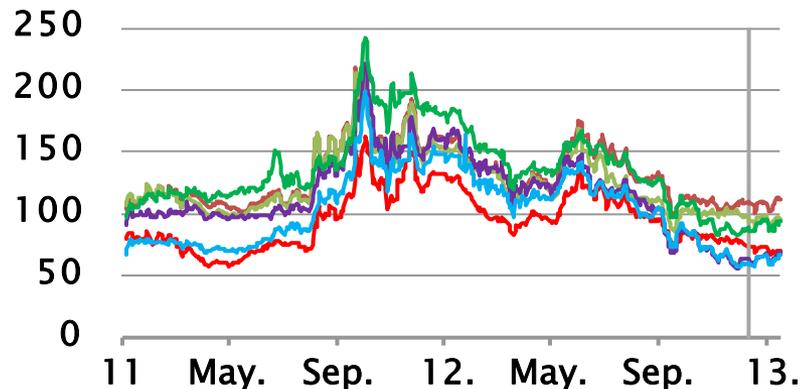
— Japón
— Alemania
— Reino Unido
— EE.UU. (*)



— Francia
— España
— Italia
— Bélgica
— Portugal



— Australia
— Nueva Zelanda



— Tailandia
— Chile
— Rep. Corea
— México
— China
— Brasil

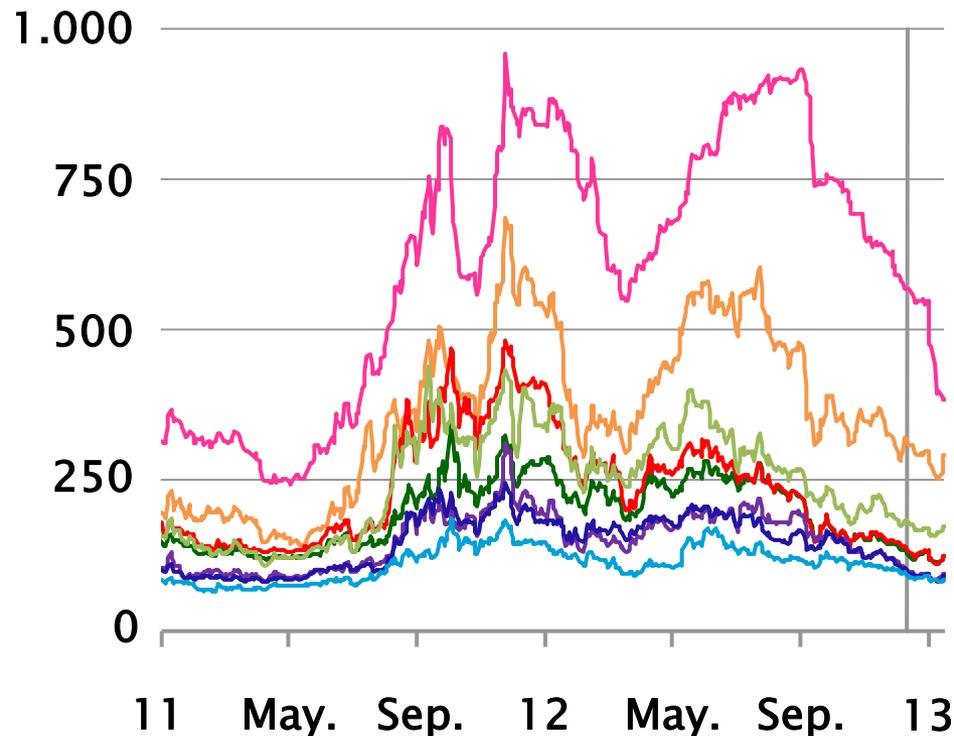
3 (*) CDS en Euros.
Fuente: Bloomberg.



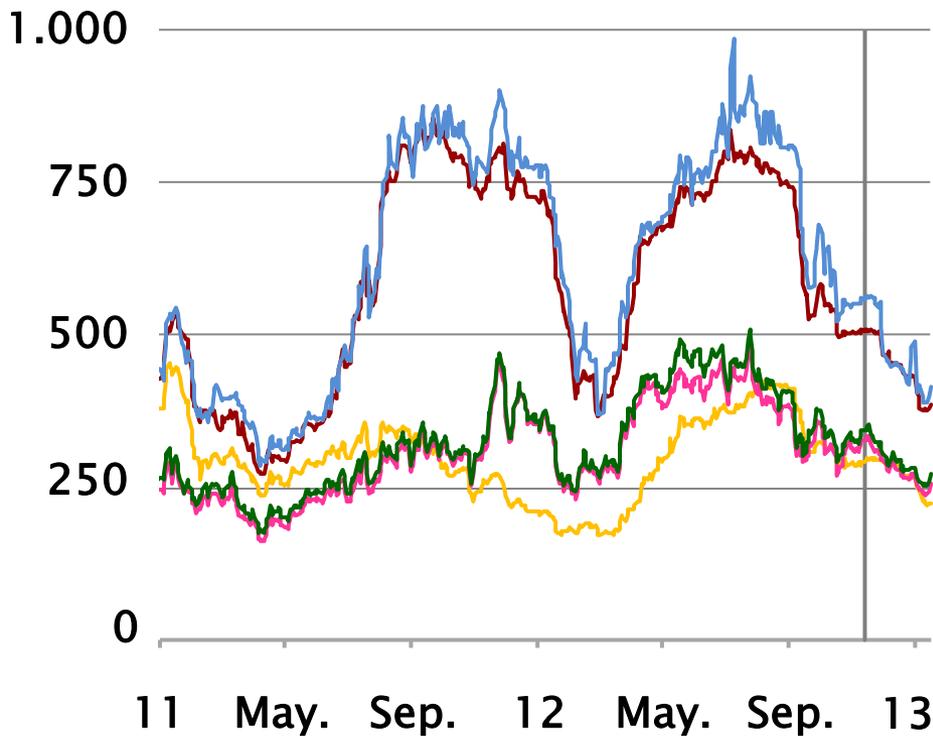
Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

(puntos base)



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

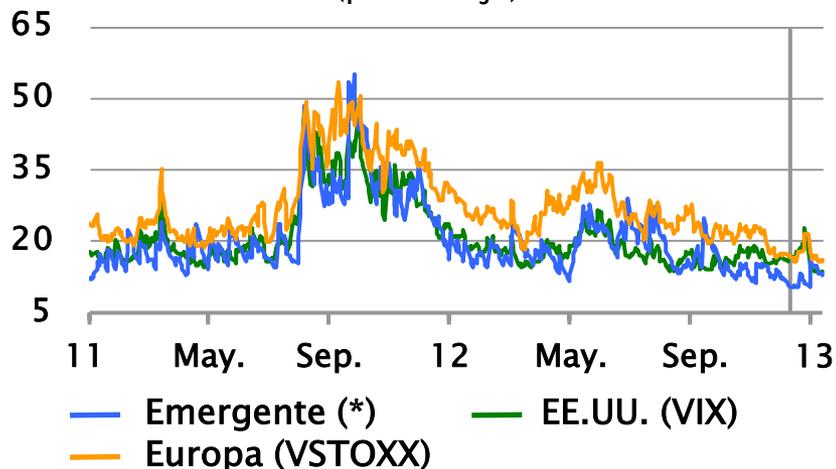


- CaixaBank
- Santander
- BBVA
- Banco Popular
- Sabadell



Economía Internacional

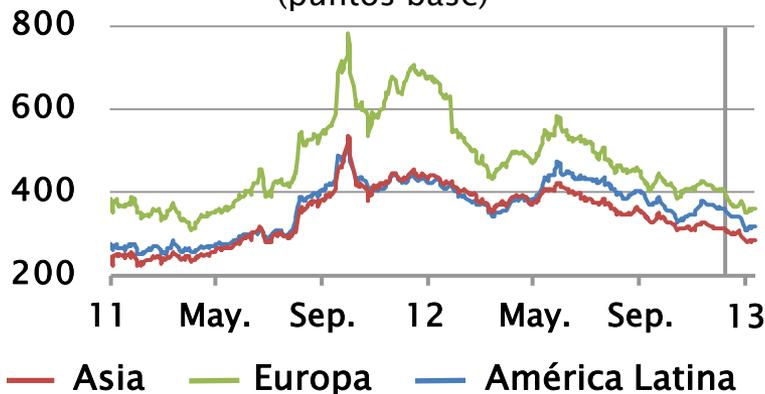
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)

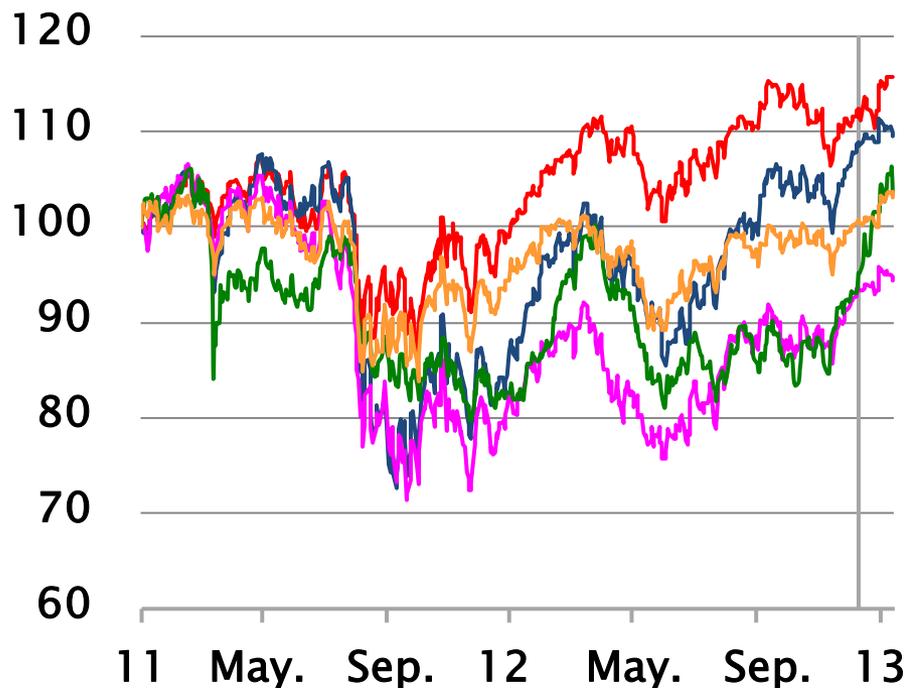




Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

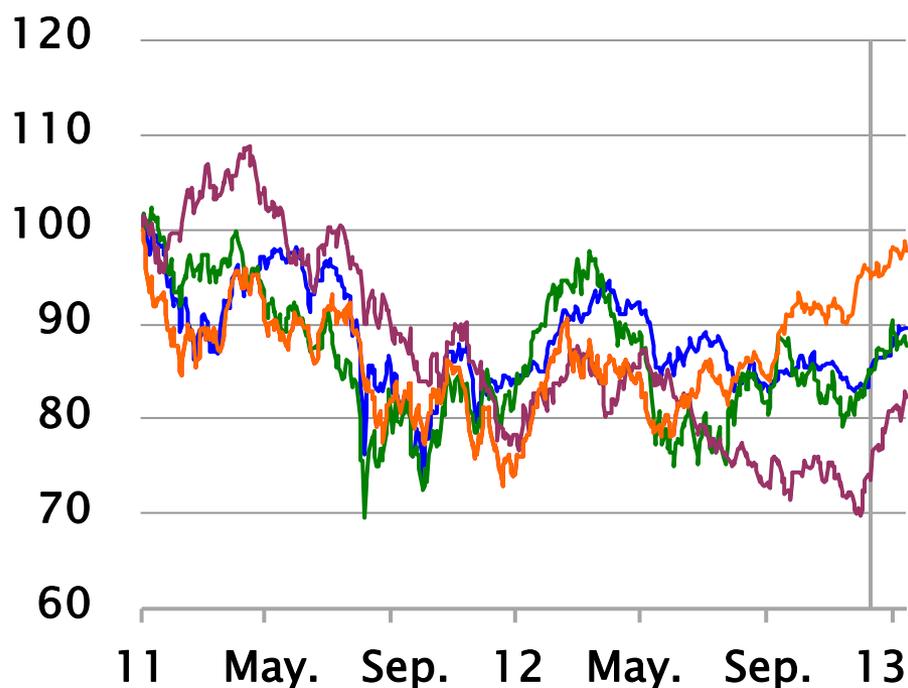
(índice 01.Ene.11=100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)

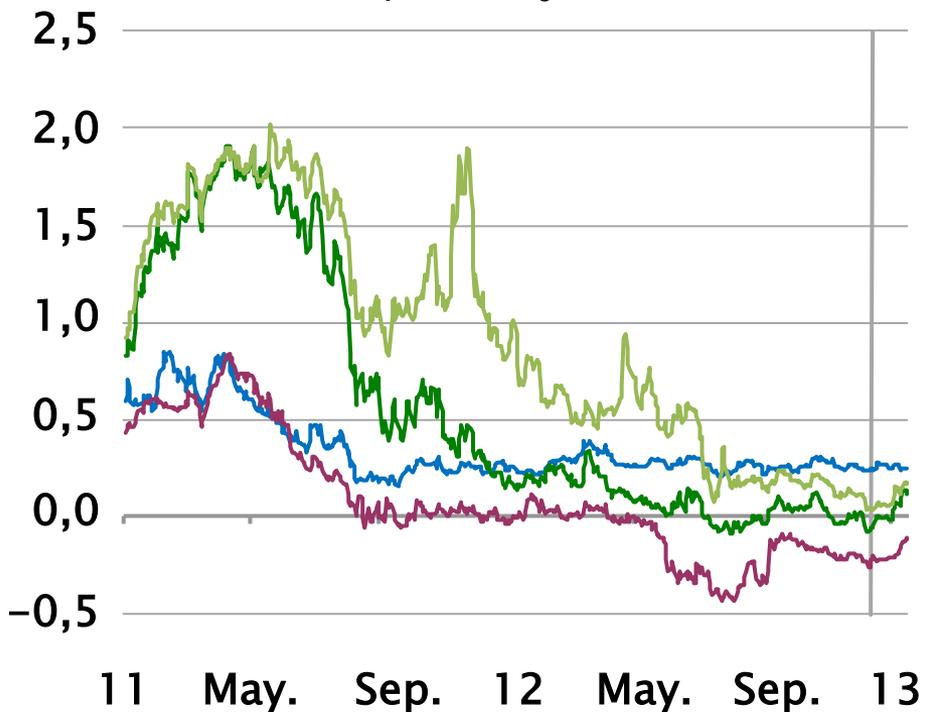


— China — India
— Chile — Brasil



Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



Tasas de interés 10 años (porcentaje)



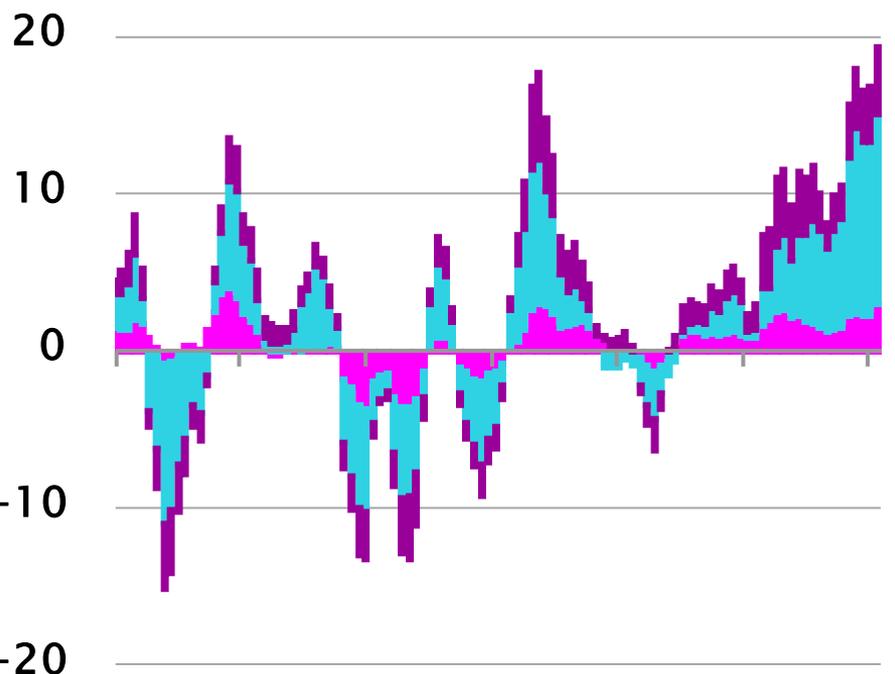
— EE.UU. — Francia — Alemania — Suiza



Economía Internacional

Flujo neto a países emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)

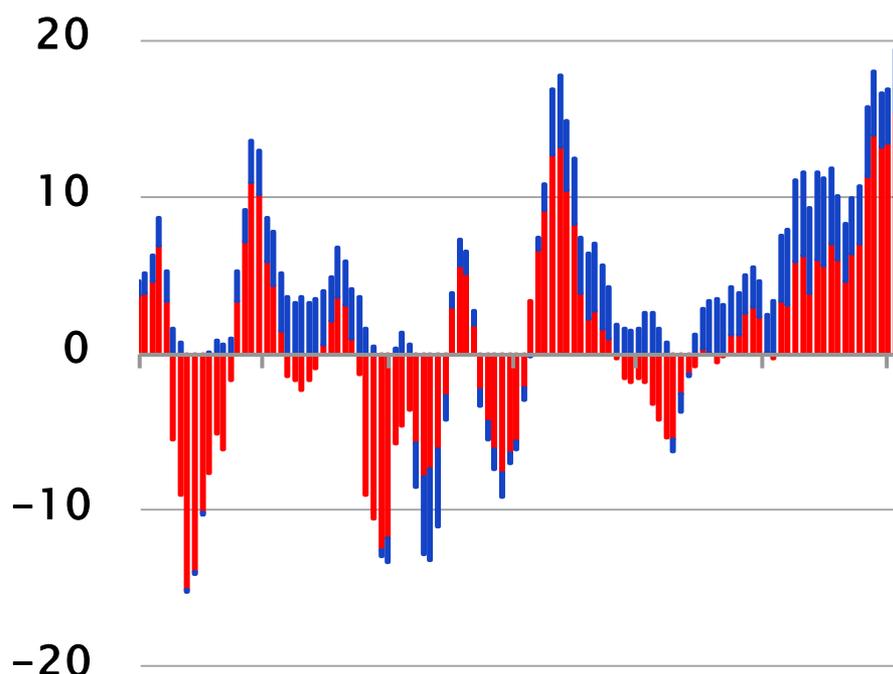


11 May. Sep. 12 May. Sep. 13

— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

Emergentes: Flujos acciones y bonos (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



11 May. Sep. 12 May. Sep. 13

— Acciones — Bonos

8 (*) Corresponde a flujos de no residentes.
Fuente: EPFR.



Economía Internacional

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

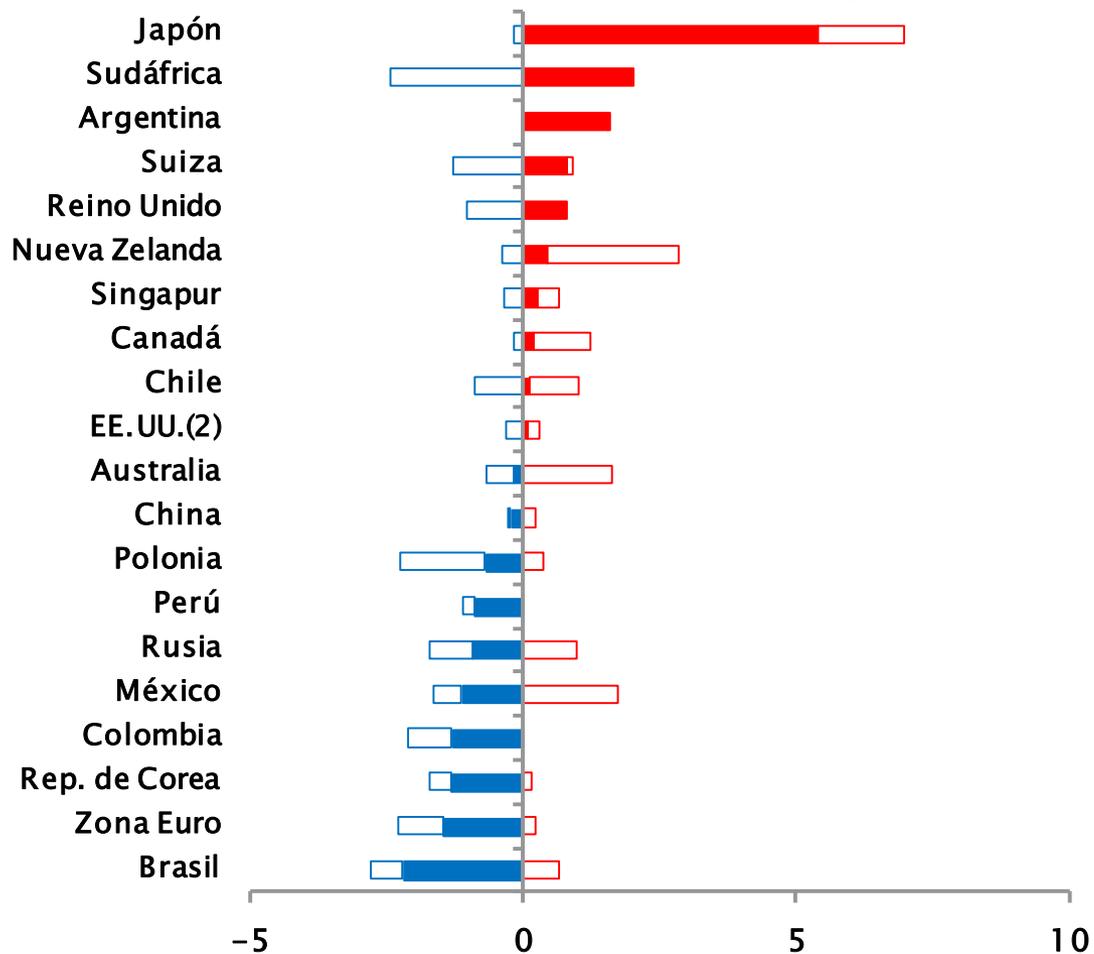
	Spot	RPM Anterior	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Brasil	2,04	-2,2	9,2	22,8	16,9
Israel	3,73	-1,6	-2,1	5,8	-1,6
Zona Euro	0,75	-1,5	-2,3	0,8	7,9
Rep. de Corea	1.058,73	-1,3	-8,1	-6,0	-9,0
Colombia	1.773,05	-1,3	-8,5	-7,1	-13,2
Malasia	3,02	-1,2	-4,7	-1,5	-11,9
México	12,66	-1,1	-9,2	2,6	-3,3
Rusia	30,40	-0,9	-5,4	-0,4	1,2
Perú	2,54	-0,9	-5,7	-9,4	-12,0
Polonia	3,11	-0,7	-9,7	5,0	8,7
Turquía	1,77	-0,7	-6,4	14,6	18,1
China	6,22	-0,2	-1,2	-5,9	-8,9
Indonesia	9.668,00	-0,2	6,6	7,5	2,8
Australia	0,95	-0,2	-3,2	-3,0	-14,9
EE.UU.(2)	101,15	0,0	1,8	-0,1	2,8
Chile	475,63	0,1	-8,5	1,6	-6,3
Canadá	0,99	0,2	-3,4	-1,1	-6,3
Nueva Zelanda	1,19	0,4	-7,4	-7,1	-13,9
Reino Unido	0,63	0,8	-2,8	-2,3	1,2
Suiza	0,93	0,8	-0,7	-0,4	-10,1
Argentina	4,95	1,6	15,1	24,4	30,3
Sudáfrica	8,84	2,0	9,2	33,3	19,4
Hungría	222,17	2,4	-8,6	6,7	17,6
Japón	88,16	5,4	14,6	8,7	-5,2

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 (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

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, (t/t anualizado)	3t12	3,1%	2,8%	2,7%
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Dic.	0,6%	0,4%	0,6%
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	0,3%	0,3%	1,0%
Tasa de desempleo, sa	Dic.	7,8%	7,7%	7,8%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Oct.	4,3%	4,0%	3,0%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Nov.	4,4%	3,3%	-3,5%
Zona Euro				
PIB, (t/t anualizado)	3t12	-0,3%	-0,3%	-0,2%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Nov.	0,1%	0,3%	-0,7%
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	-0,3%	0,2%	-1,0%
Tasa de desempleo, sa	Nov.	11,8%	11,8%	11,7%
Alemania				
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	0,2%	1,0%	-2,0%
Japón				
PIB, (t/t anualizado)	3t12	-3,5%	-3,3%	-3,5%
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	-1,7%	-0,5%	1,6%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Nov.	0,0%	0,4%	0,8%
China				
Ventas minoristas (a/a)	Nov.	14,9%	14,6%	14,5%
Producción industrial (a/a)	Nov.	10,1%	9,8%	9,6%
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Dic.	14,1%	5,0%	2,9%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Dic.	6,0%	3,5%	0,0%
Brasil				
PIB, (t/t anualizado)	3t12	2,4%	4,9%	0,8%
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	-0,6%	-0,9%	0,1%

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. (p) Preliminar.

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



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
ISM manufacturero	Dic.	50,7	50,5	49,5
ISM servicios	Dic.	56,1	54,1	54,7
Confianza del consumidor Conference Board	Dic.	65,1	70,0	71,5
Confianza del consumidor U. Michigan	Dic.	72,9	75,0	82,7
Zona Euro				
PMI manufacturero	Dic.	46,1	46,3	46,2
PMI servicios	Dic.	47,8	47,8	46,7
Encuesta ZEW: expectativas económica	Dic.	7,6	--	-2,6
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Dic.	-26,5	-26,6	-26,9
Alemania				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Dic.	102,4	102,0	101,4
Japón				
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Dic.	45,8	40,8	40,0
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Dic.	51,0	42,5	41,9
Confianza del consumidor	Dic.	39,2	--	39,4
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Dic.	45,0	--	46,5
Encuesta Tankan: Grandes Manufactureras	4t12	-12,0	-10,0	-3,0
China				
PMI manufacturero (HSBC)	Dic.	51,5	50,9	50,5
PMI servicios (HSBC)	Dic.	51,7	--	52,1

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. (p) Preliminar.

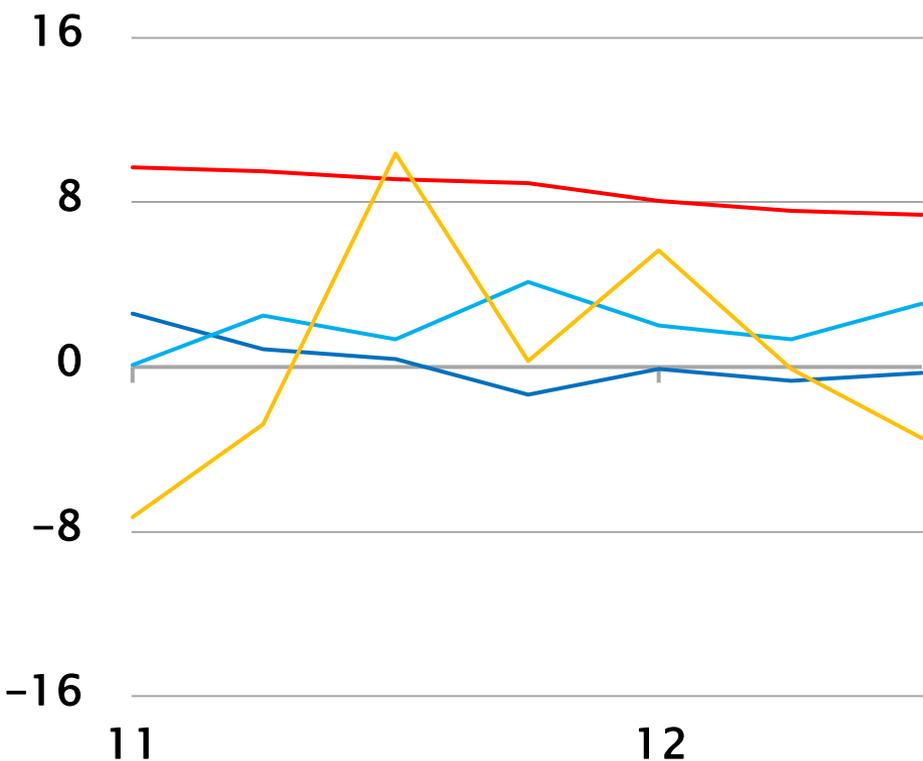
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

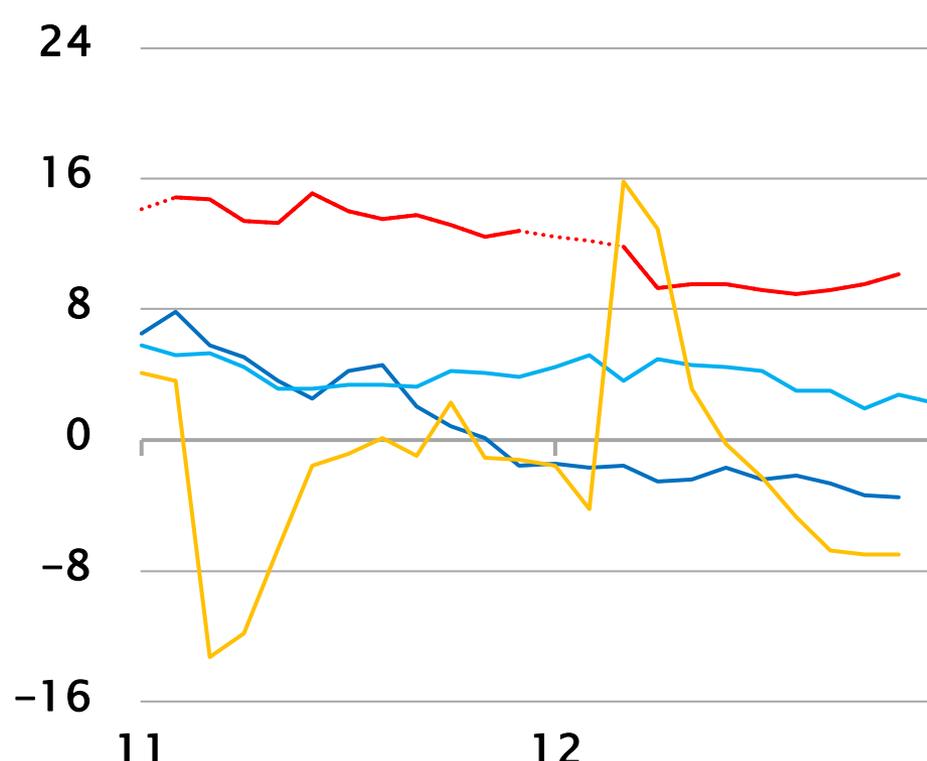
Crecimiento del PIB

(variación trimestral anualizada, porcentaje)



Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.

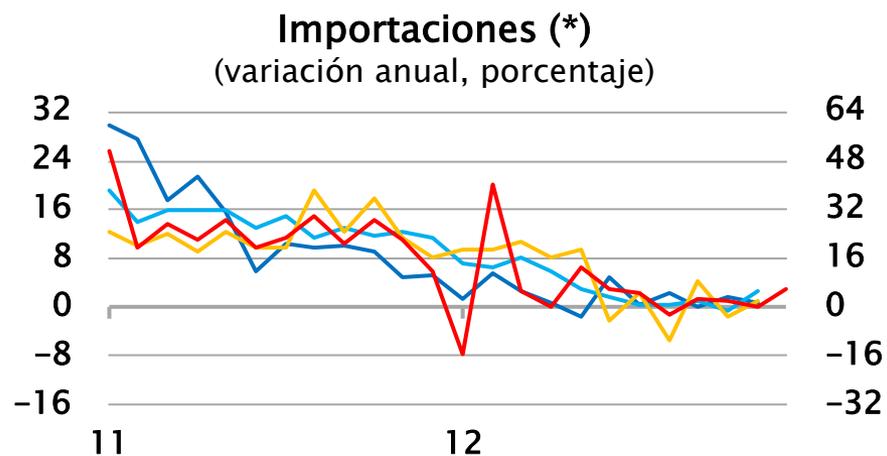
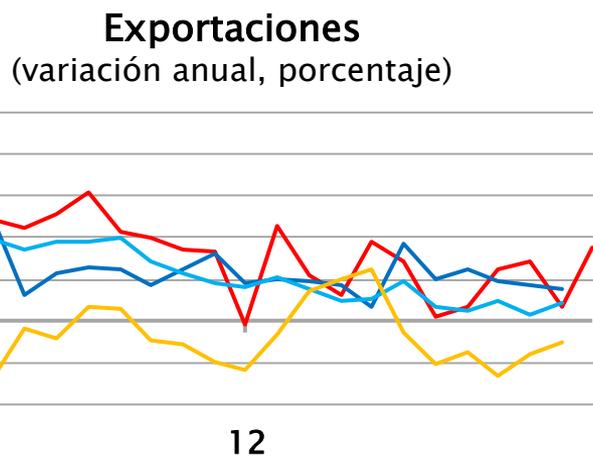
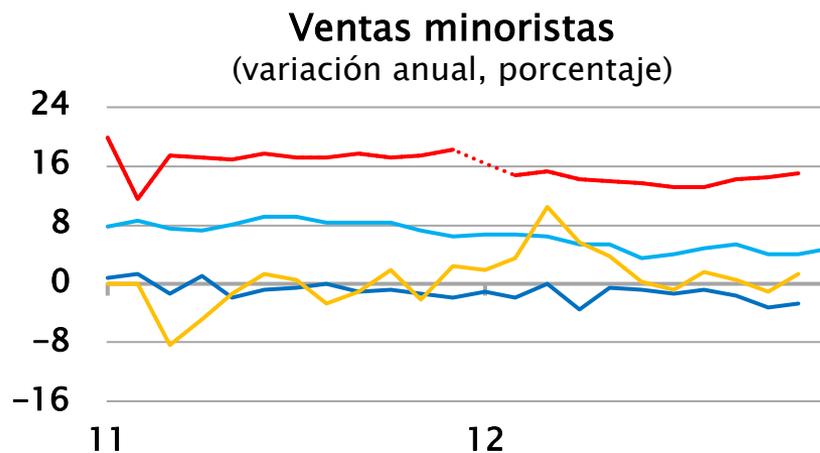
— Zona Euro

— Japón

— China



Economía Internacional



— EE.UU. — Zona Euro — Japón — China

14 (*) Importaciones de China en eje derecho.
Fuente: Bloomberg.



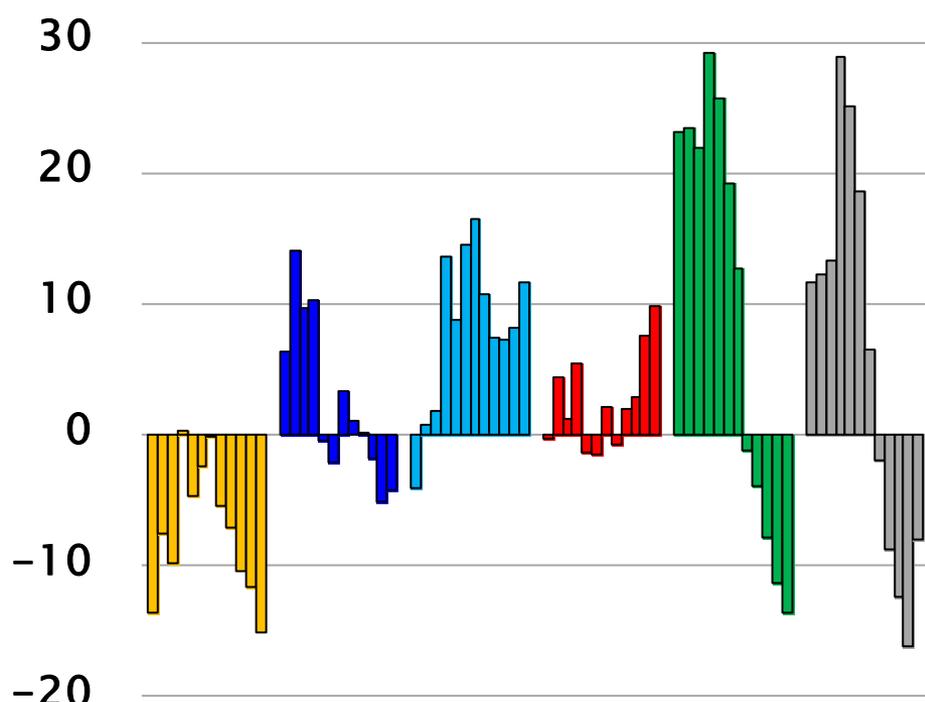
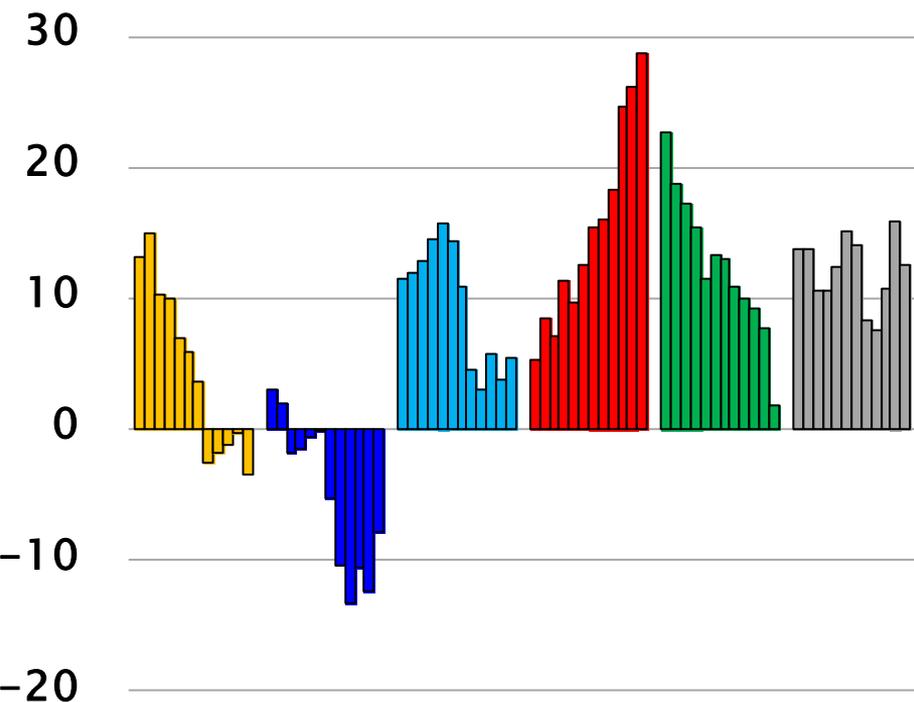
Economía Internacional

China: Exportaciones (*)

(variación anual, porcentaje)

China: Importaciones (*)

(variación anual, porcentaje)



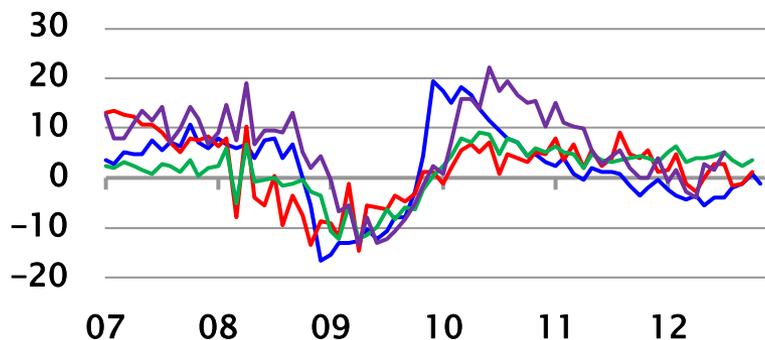
■ Japón ■ Zona Euro ■ EE.UU. ■ Asia em. ■ Am. Latina ■ Australia



Economía Internacional

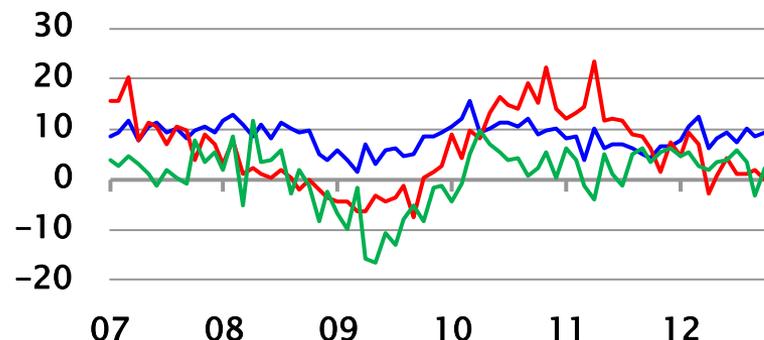
Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



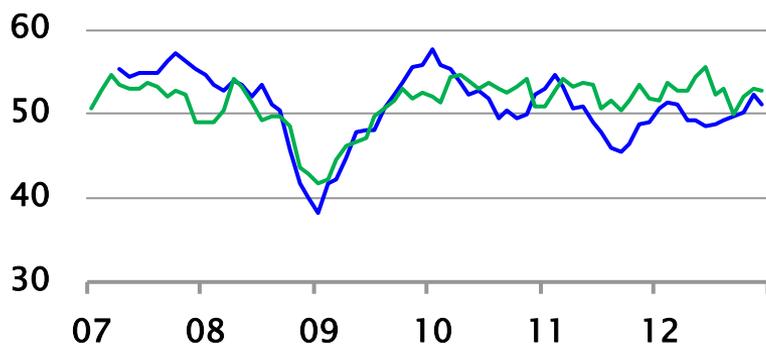
Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



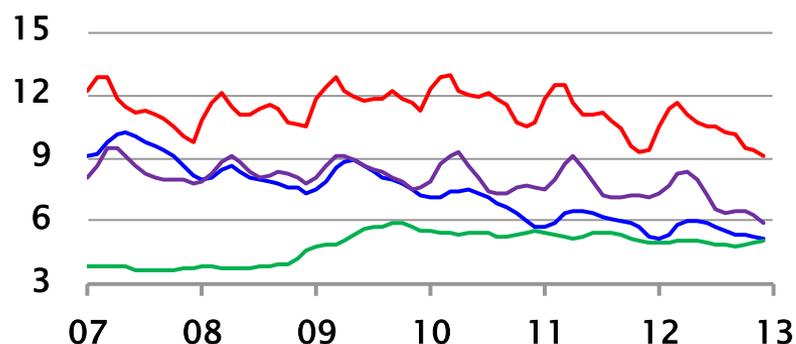
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

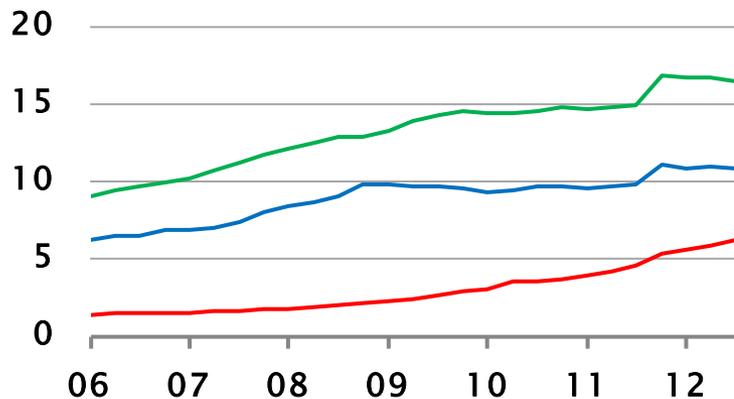
— México

— Perú

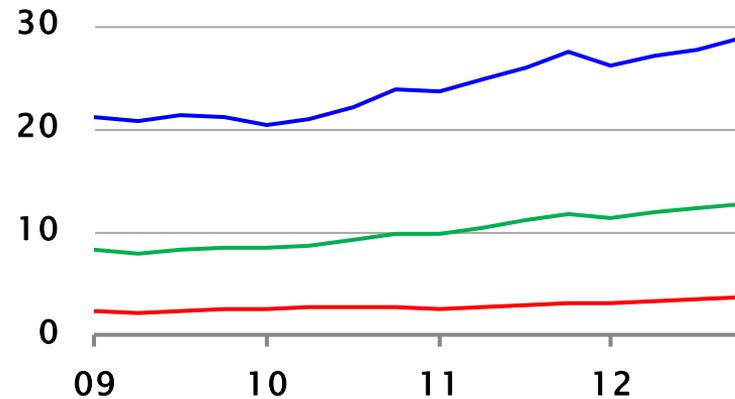


Economía Internacional

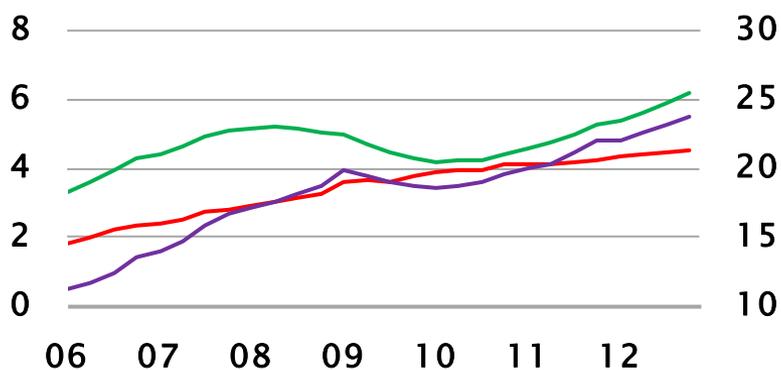
Brasil: Colocaciones de créditos (porcentaje del PIB)



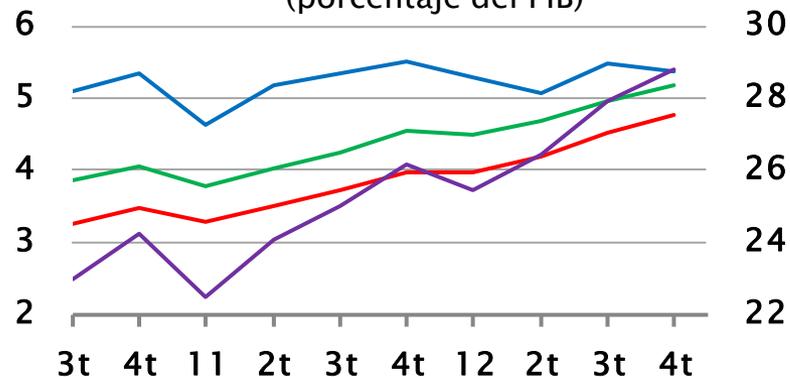
Colombia: Colocaciones de créditos (porcentaje del PIB)



México: Colocaciones de créditos (porcentaje del PIB)



Perú: Colocaciones de créditos (porcentaje del PIB)

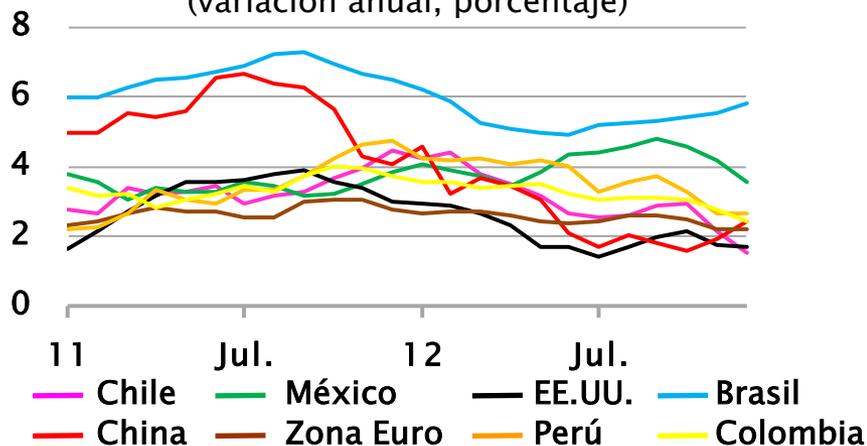


— Hipotecario — Consumo — Comercial — Total (*)

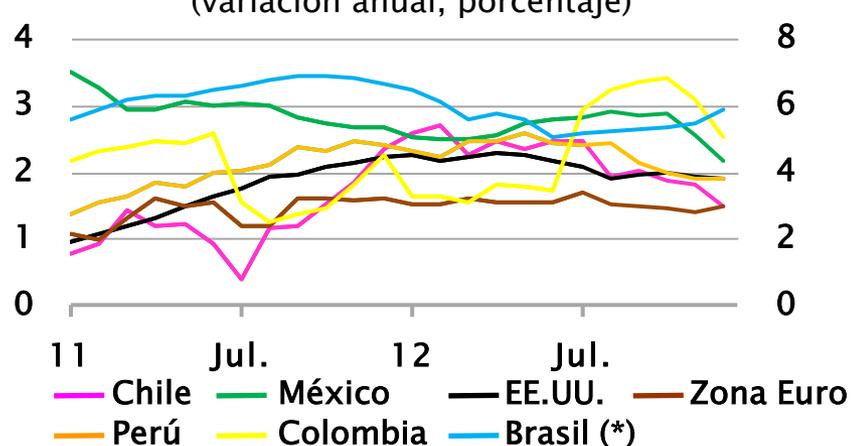


Economía Internacional

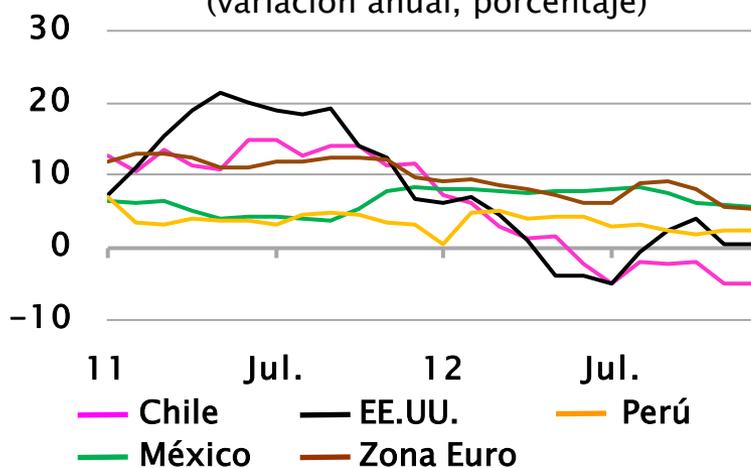
IPC total (variación anual, porcentaje)



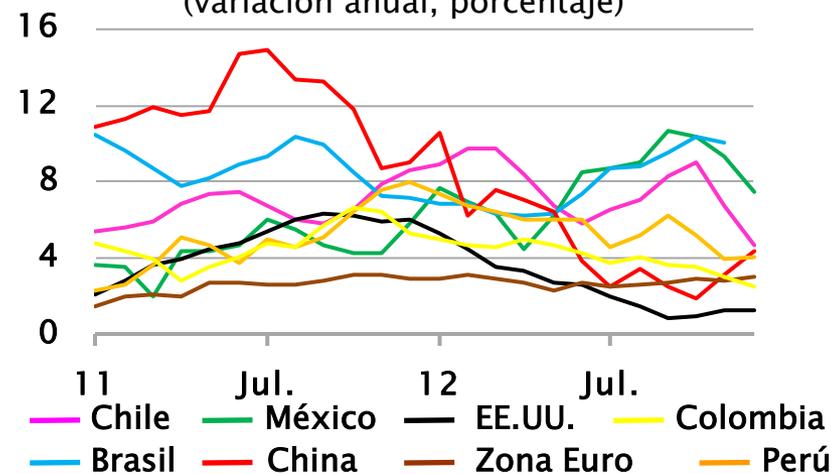
IPC subyacente (variación anual, porcentaje)



IPC energía (variación anual, porcentaje)



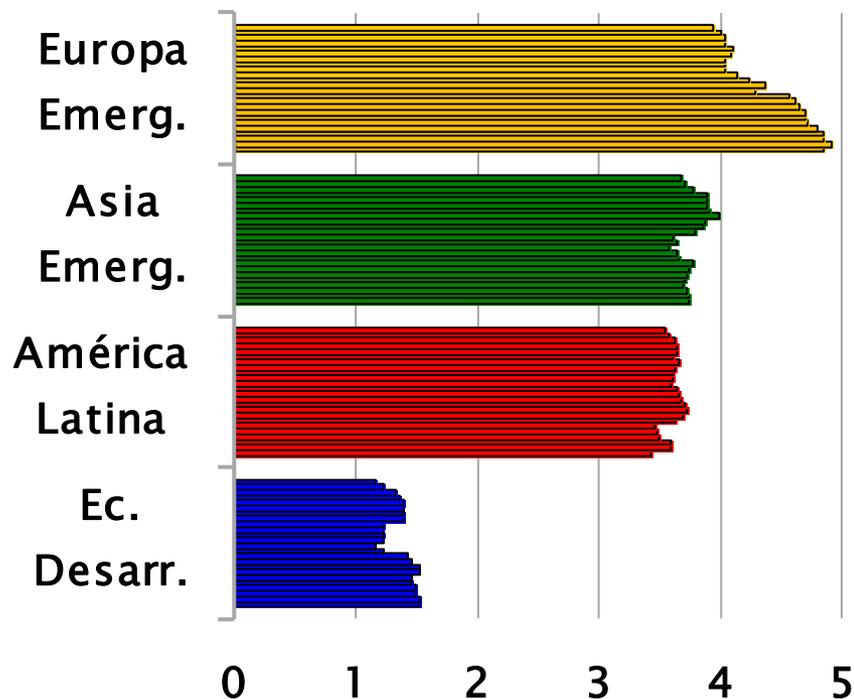
IPC alimentos (variación anual, porcentaje)



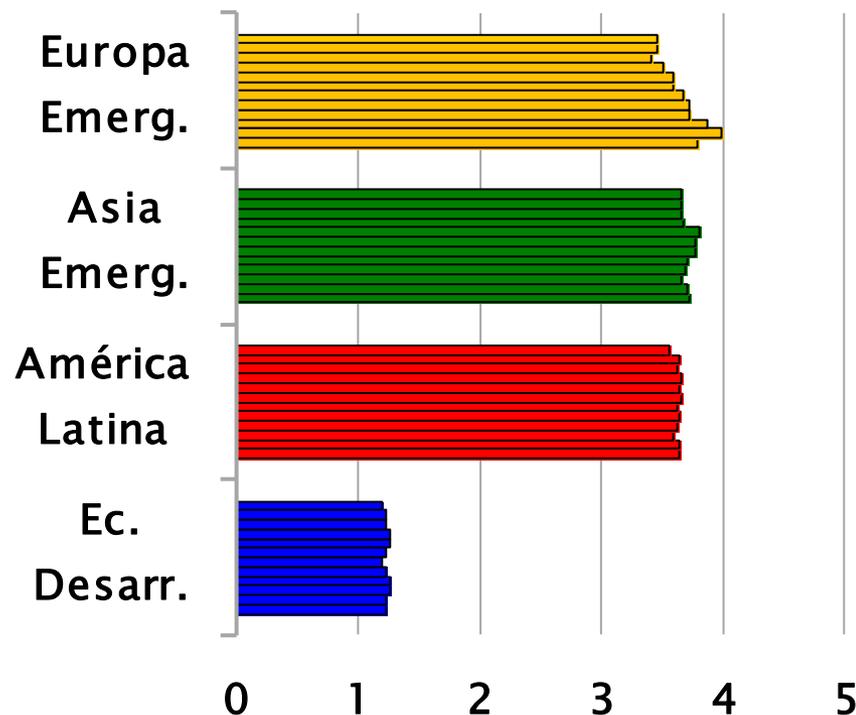


Economía Internacional

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



Proyecciones de inflación 2013 (*)
(diferencia respecto al mes anterior)



(*) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2011 para proyecciones de 2012. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Ec. desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro. América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Asia Em.: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Em.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.

Fuente: Consensus Forecast.



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

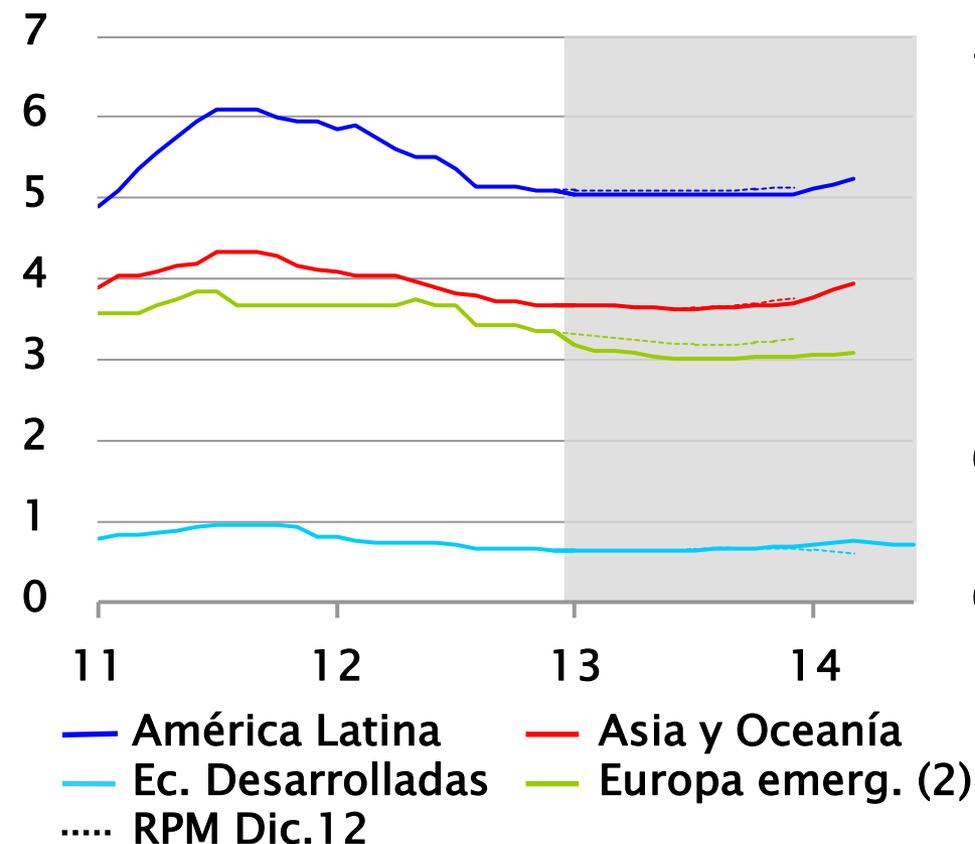
	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2012	2011	2010
EE.UU.	0,25	-	0	0	0
Europa	0,75	0	-25	0	0
Japón	0,10	0	0	0	0
Canadá	1,00	-	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,00	-25	-75	50	100
Noruega	1,50	0	-25	-25	25
Dinamarca	0,20	-	-50	-35	-15
Australia	3,00	-	-125	-50	100
Nueva Zelanda	2,50	-	0	-50	50
China	6,00	-	-56	75	50
India	8,00	0	-50	225	150
Rep. de Corea	2,75	0	-50	75	50
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0
Malasia	3,00	-	0	25	75
Tailandia	3,00	0	-25	125	75
Rusia	8,25	0	25	25	-100
Hungría	5,75	-25	-125	125	-50
Rep. Checa	0,05	0	-70	0	-25
Israel	1,75	-25	-100	75	75
Brasil	7,25	0	-375	25	200
Chile	5,00	0	-25	200	275
México	4,50	-	0	0	0
Colombia	4,25	-25	-50	175	-50
Perú	4,25	0	0	125	175



Economía Internacional

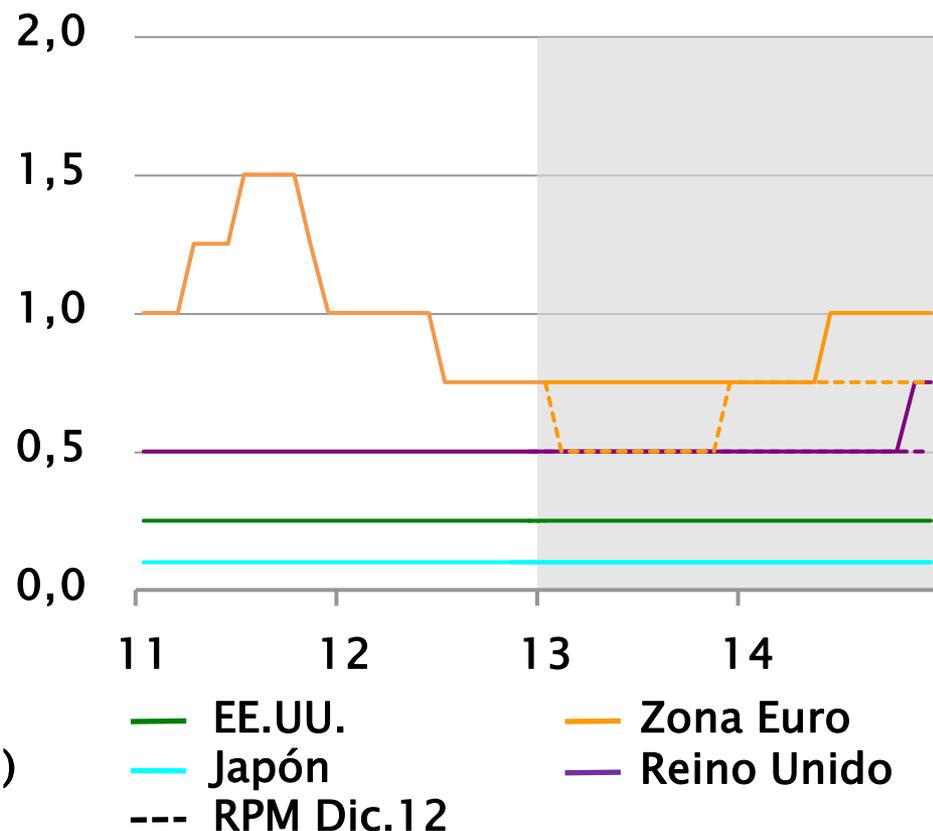
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



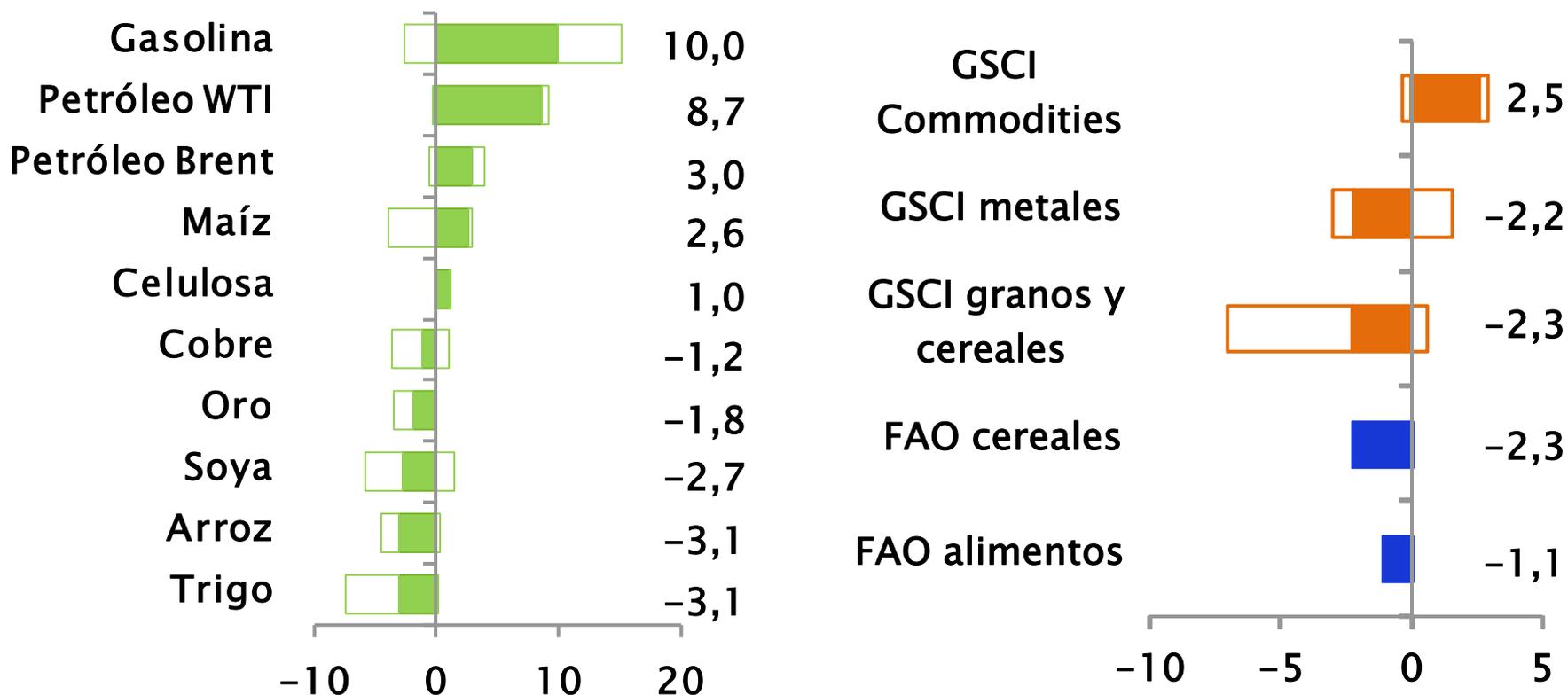
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 13/12/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 16/01/13.

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 16/01/13 respecto de los tres días hábiles previos al 13/12/12.

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

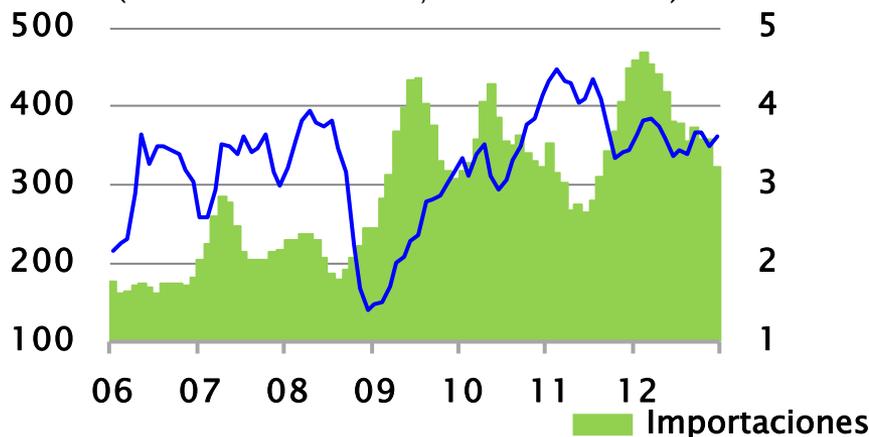
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

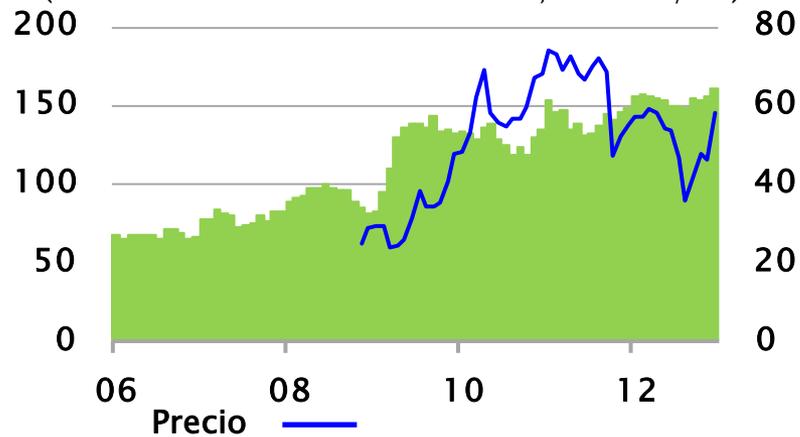
Precio de cobre e imp. de China (1)

(miles de toneladas; dólares la libra)



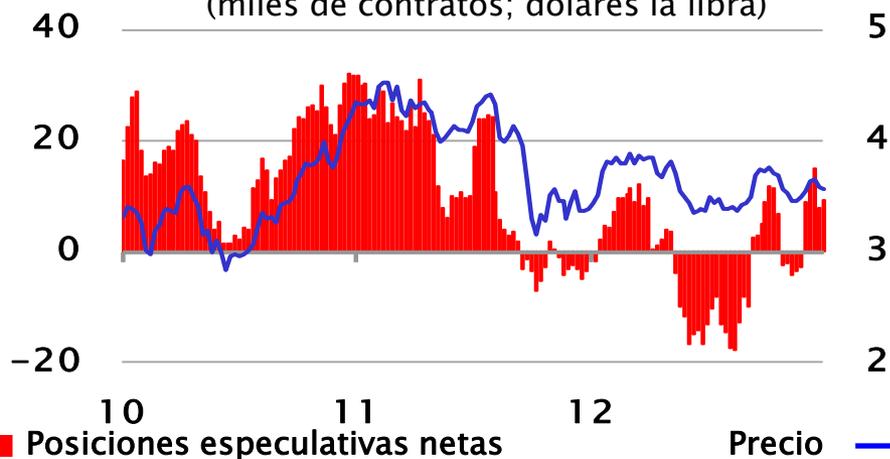
Precio de hierro e imp. de China (1) (2)

(millones de toneladas métricas; dólares/tm)



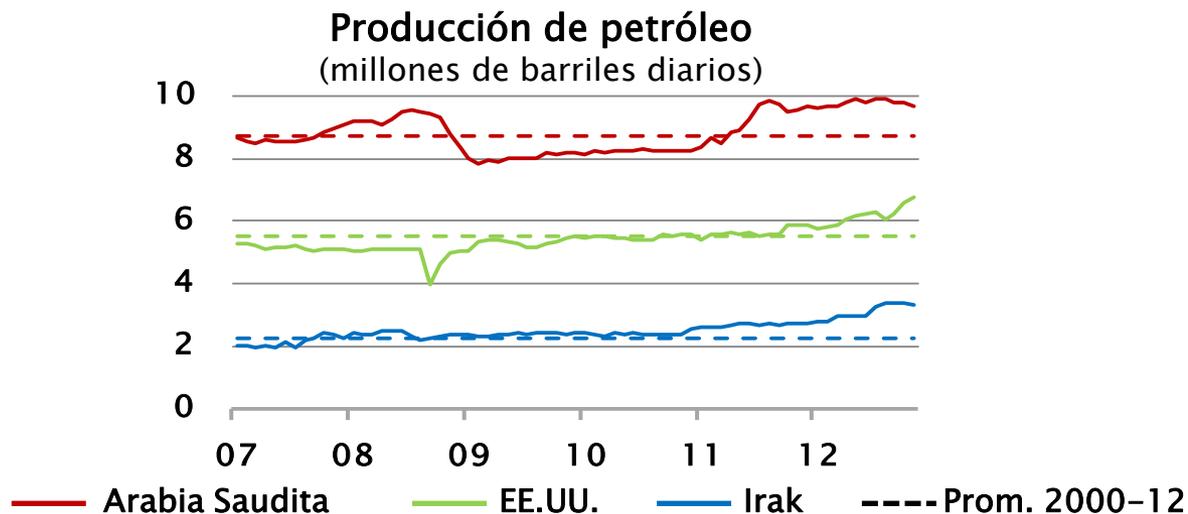
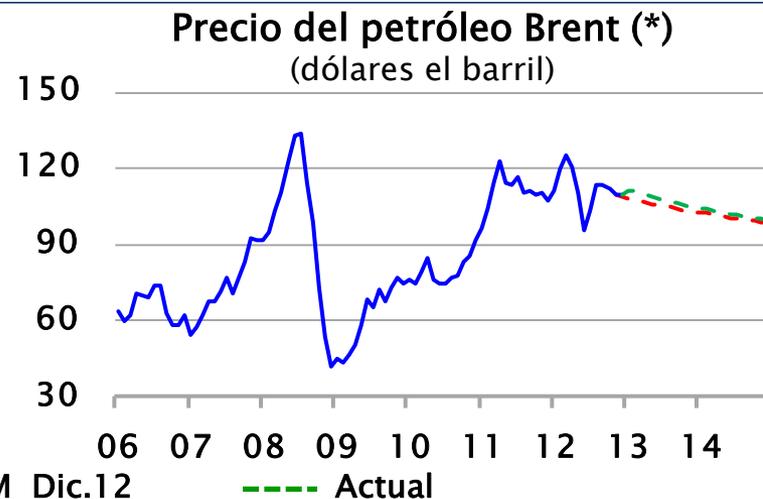
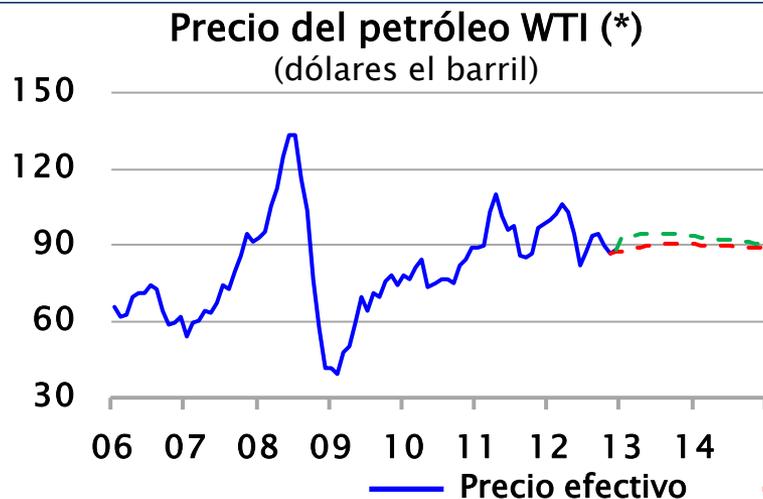
Posiciones especulativas netas y precio del cobre

(miles de contratos; dólares la libra)





Economía Internacional



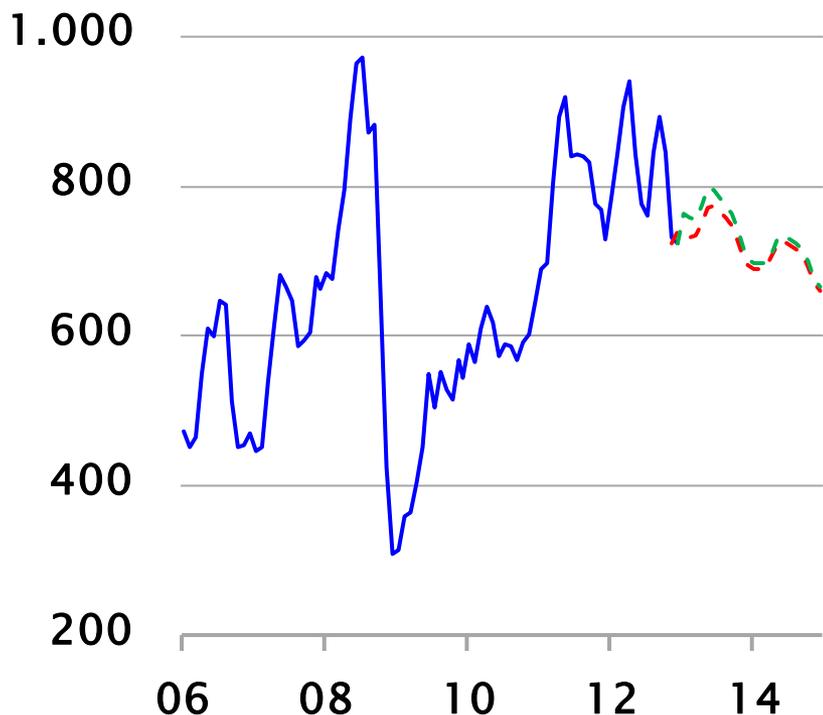
(*) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Dic.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 12/12/12. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 16/01/13.

Fuente: Bloomberg.

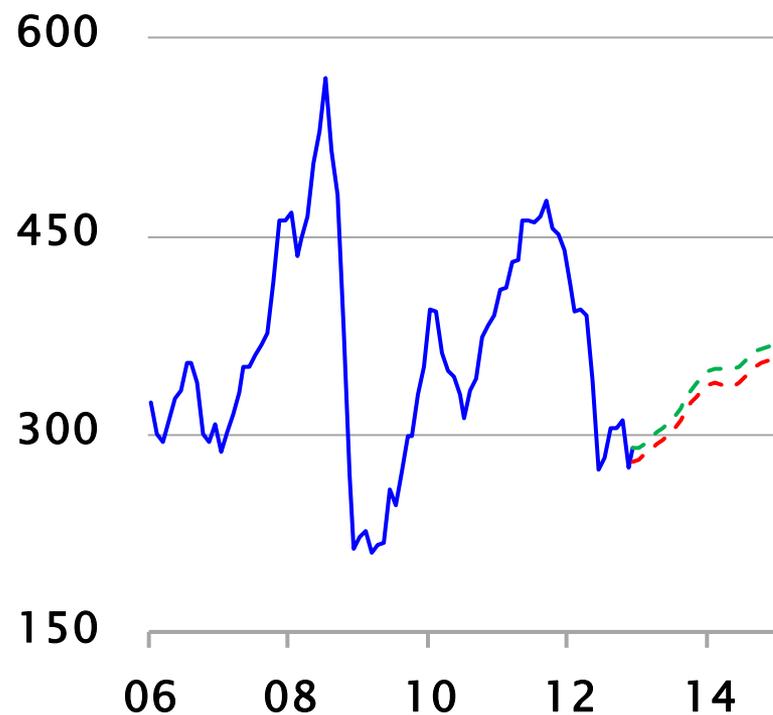


Economía Internacional

Precio de la gasolina (*) (dólares el metro cúbico)



Precio del gas licuado paridad (*) (dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo - - - RPM Dic.12 - - - Actual

(*) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Dic.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 12/12/12. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 16/01/13.
Fuente: Bloomberg.

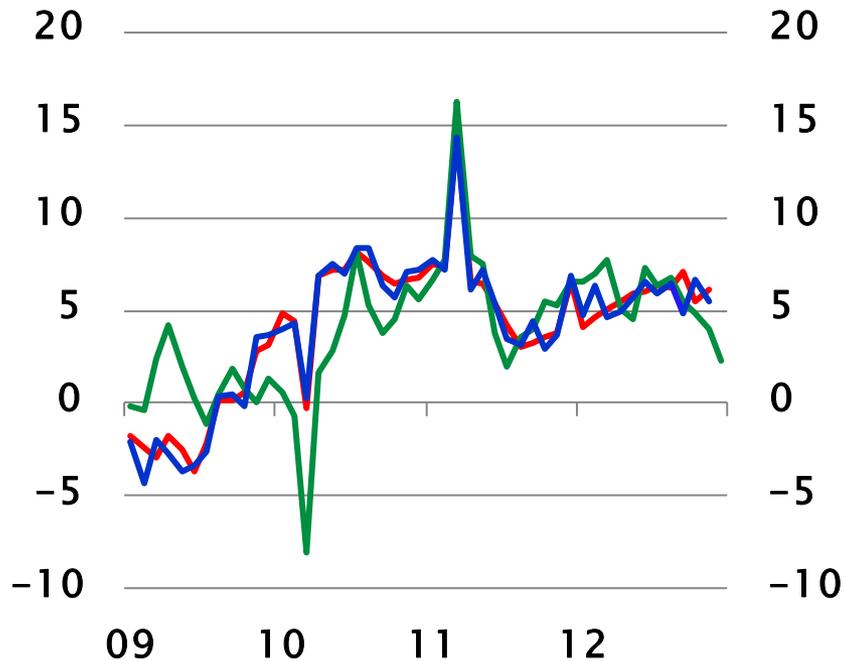


Escenario interno



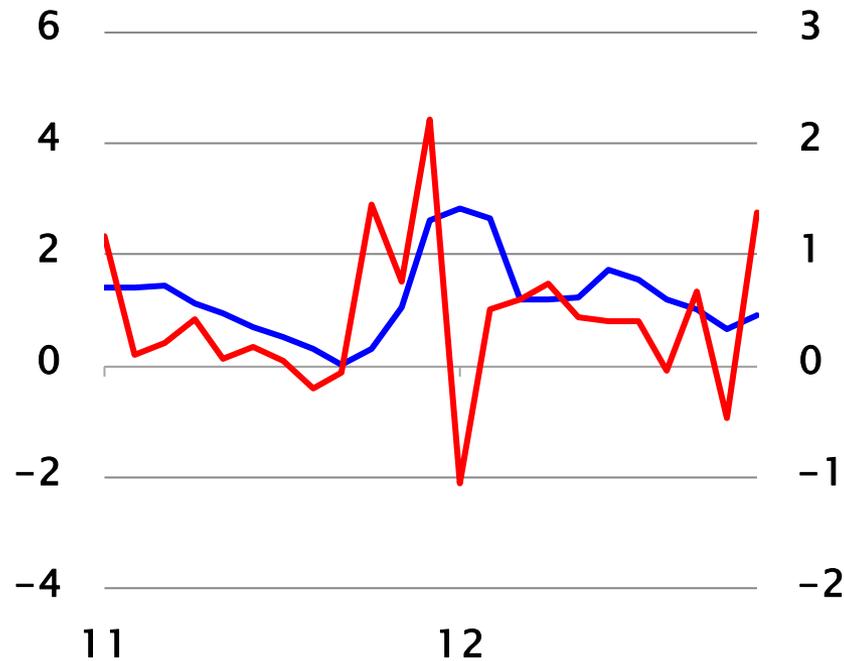
Actividad y demanda

IMACEC y energía (variación anual, porcentaje)



- IMACEC original
- IMACEC desestacionalizado
- Consumo de energía total desestacionalizado

IMACEC (series desestacionalizadas, porcentaje)



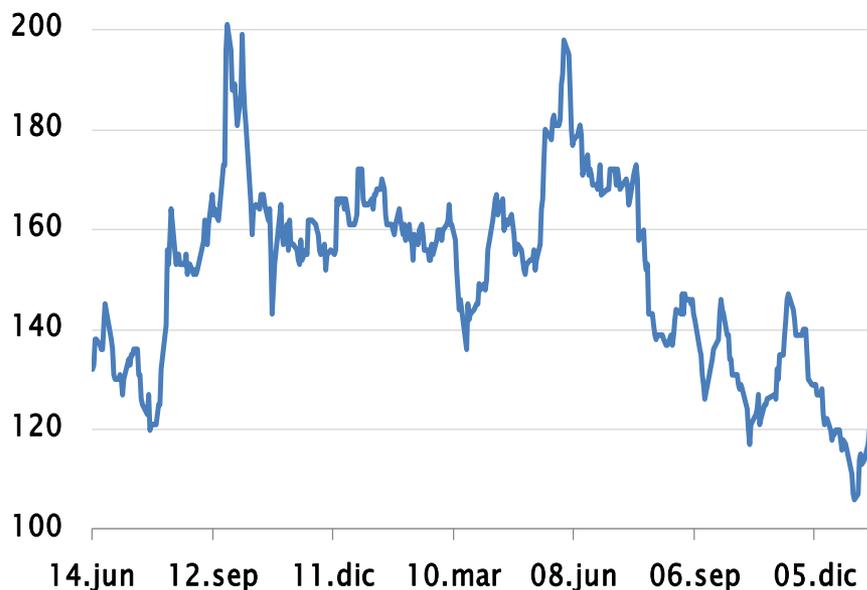
- Variación trimestre móvil
- Variación mensual



Mercados financieros

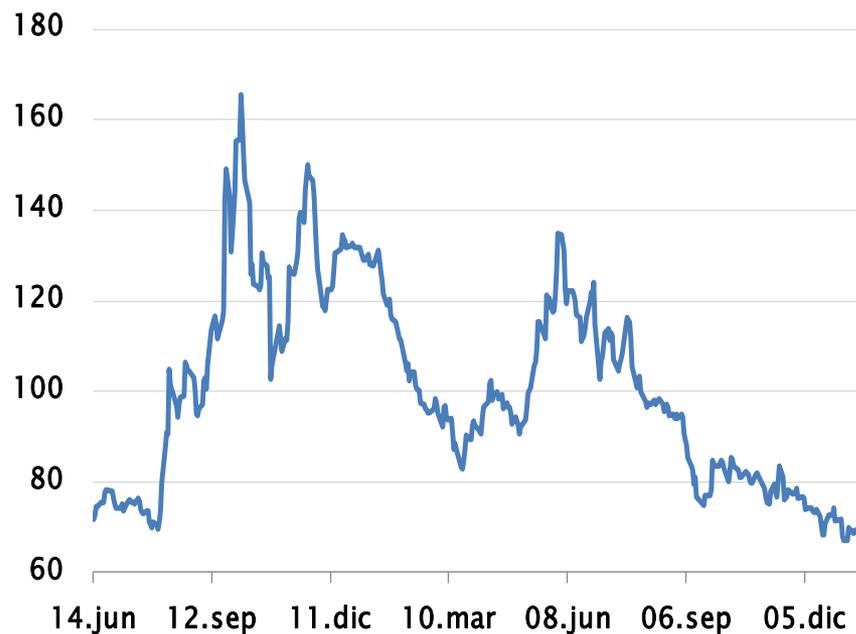
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

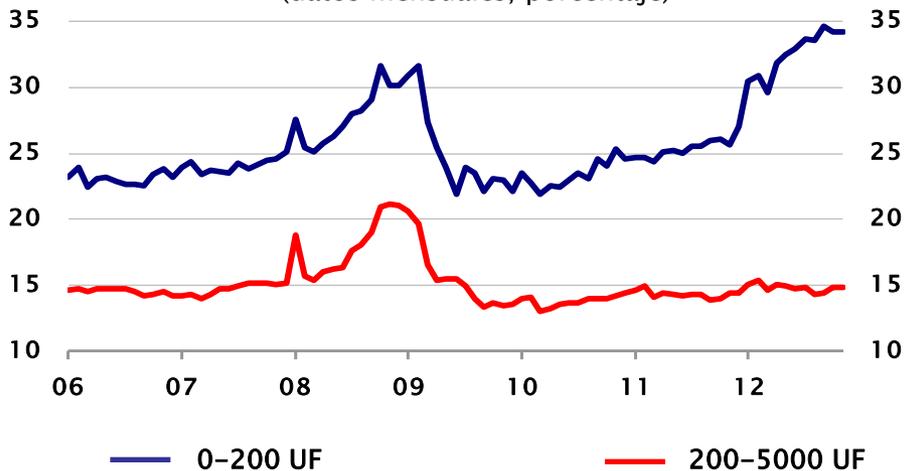
(datos diarios, puntos base)



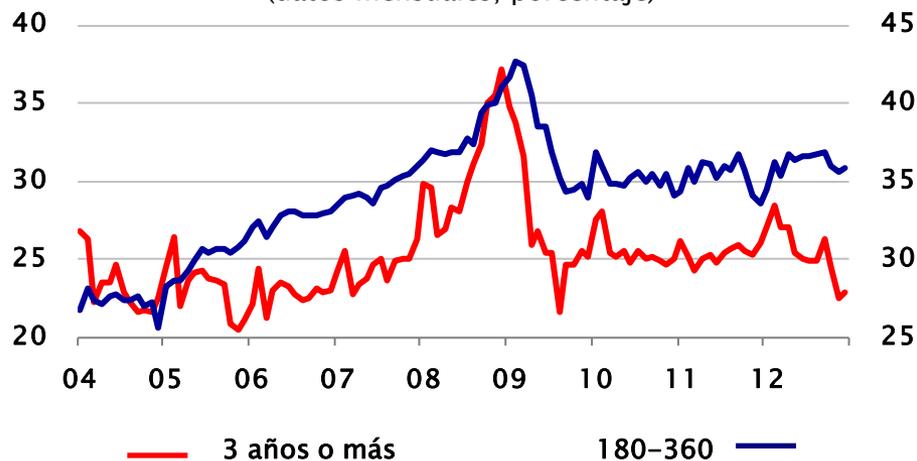


Mercados financieros

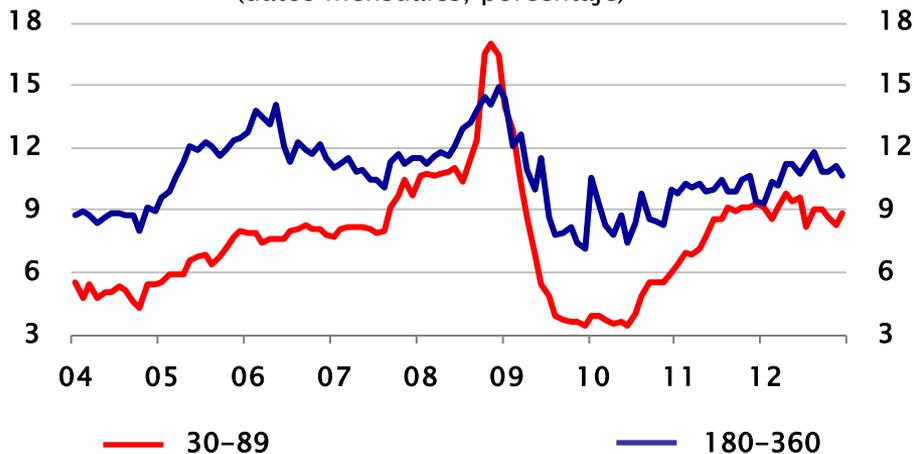
Tasas de créditos de consumo (datos mensuales, porcentaje)



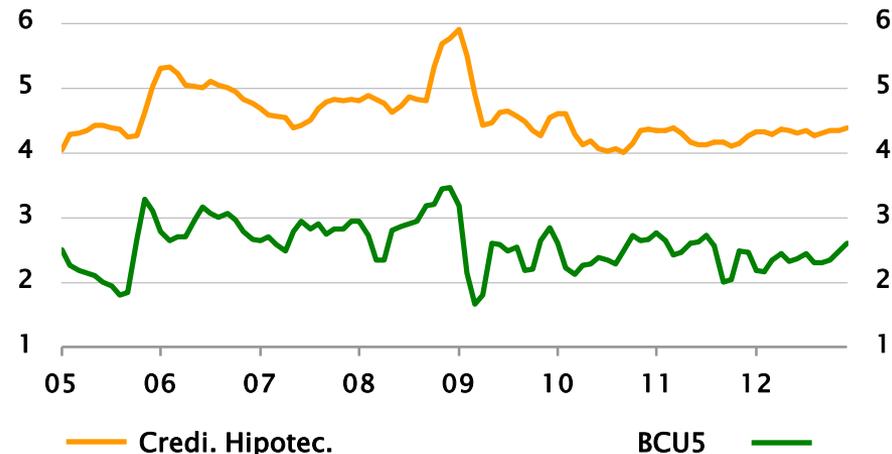
Tasas de colocación de consumo (datos mensuales, porcentaje)



Tasas de colocación comerciales (datos mensuales, porcentaje)



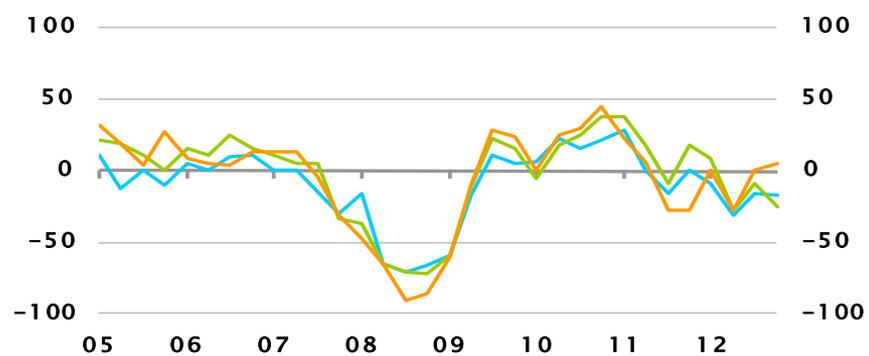
Tasas créditos hipotecarios (datos mensuales, porcentaje)





Mercados financieros

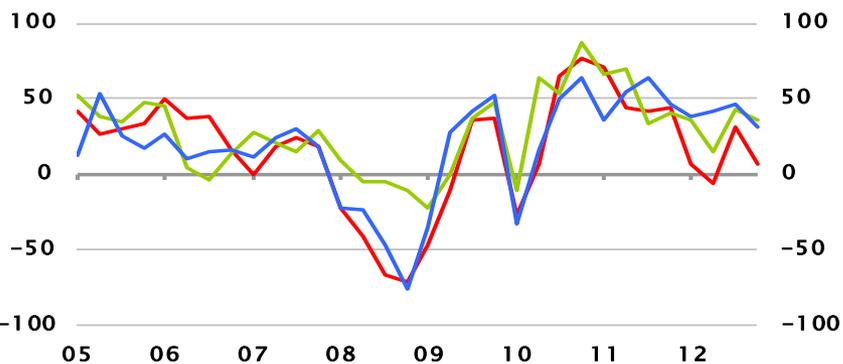
Cambio en la oferta de crédito (porcentaje neto de respuestas)



Hipotecarios para la vivienda (blue line)
Consumo (red line)
Pymes (green line)

Empresas constructoras (cyan line)
Empresas inmobiliarias (green line)
Grandes empresas (orange line)

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



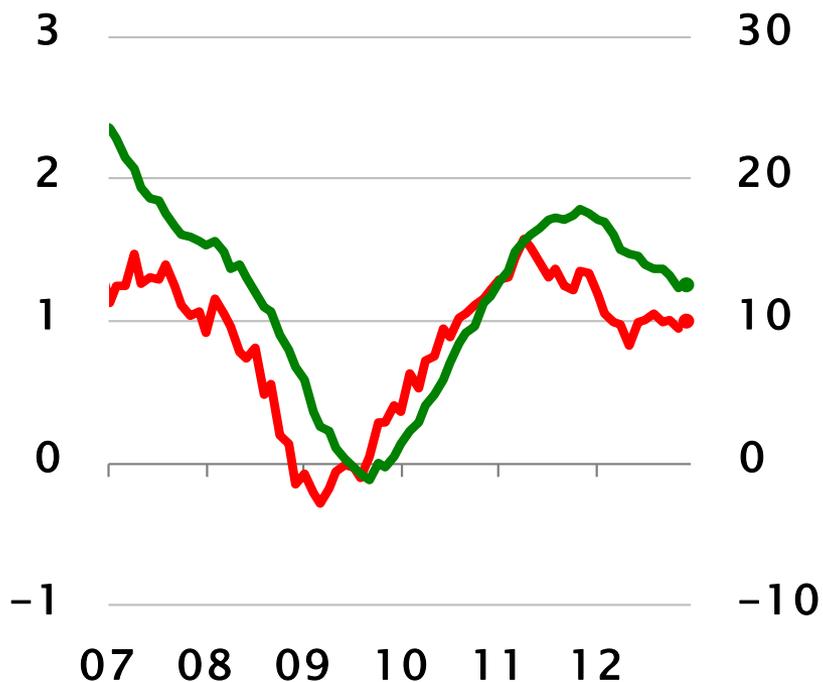
Hipotecarios para la vivienda (blue line)
Consumo (red line)
Pymes (green line)

Empresas inmobiliarias (green line)
Grandes empresas (orange line)

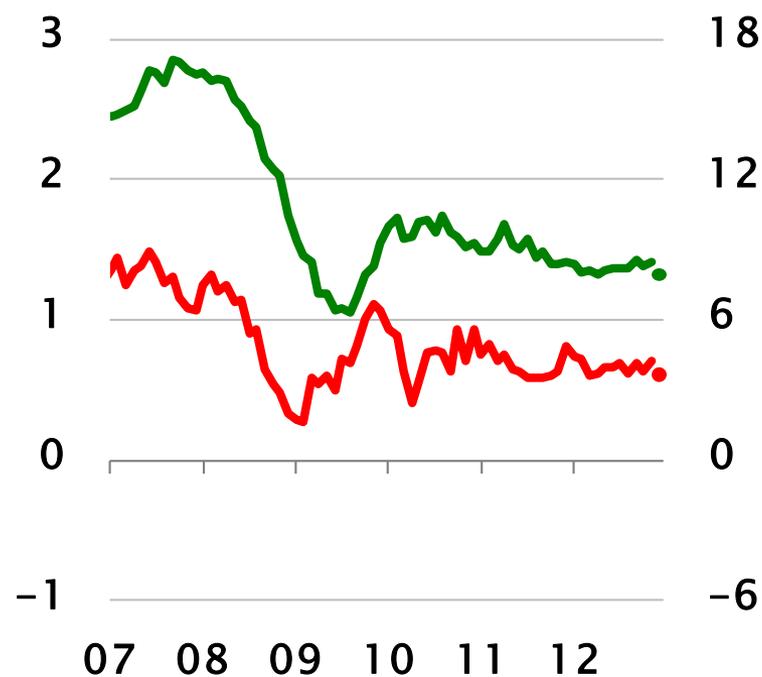


Mercados financieros

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



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



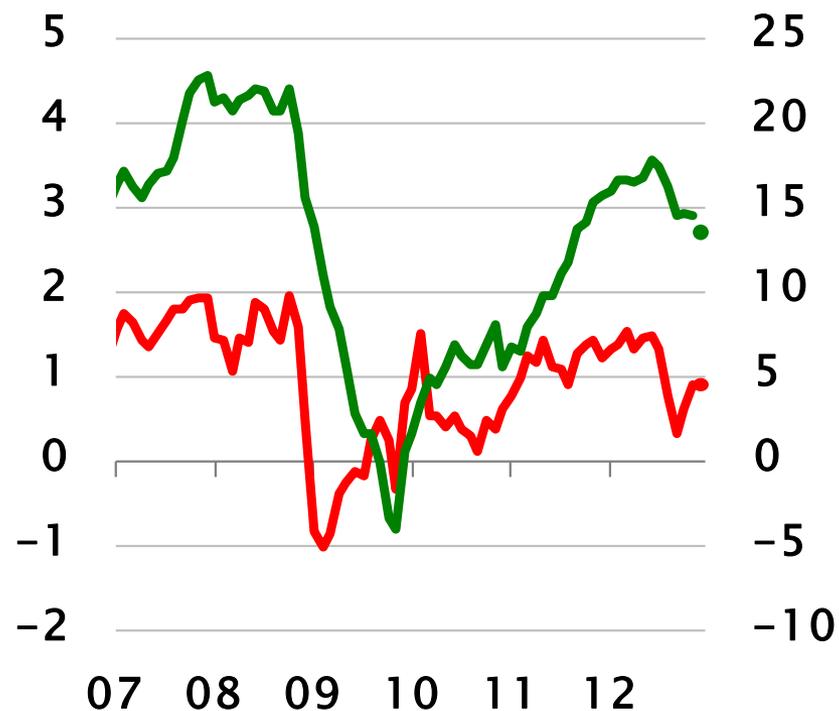
— Variación mensual (2) Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos estimados de diciembre 2012. (2) Promedio móvil trimestral.

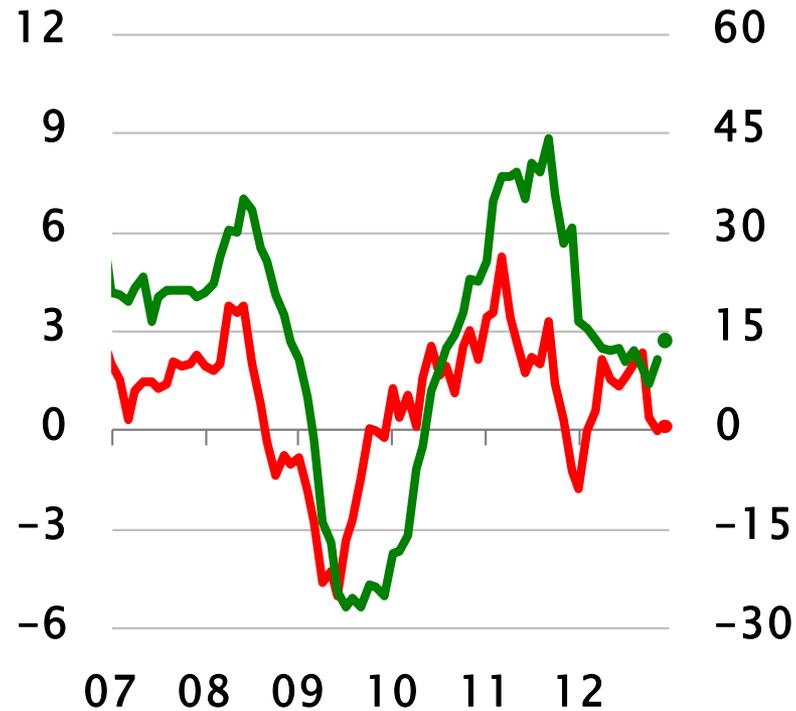


Mercados financieros

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



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



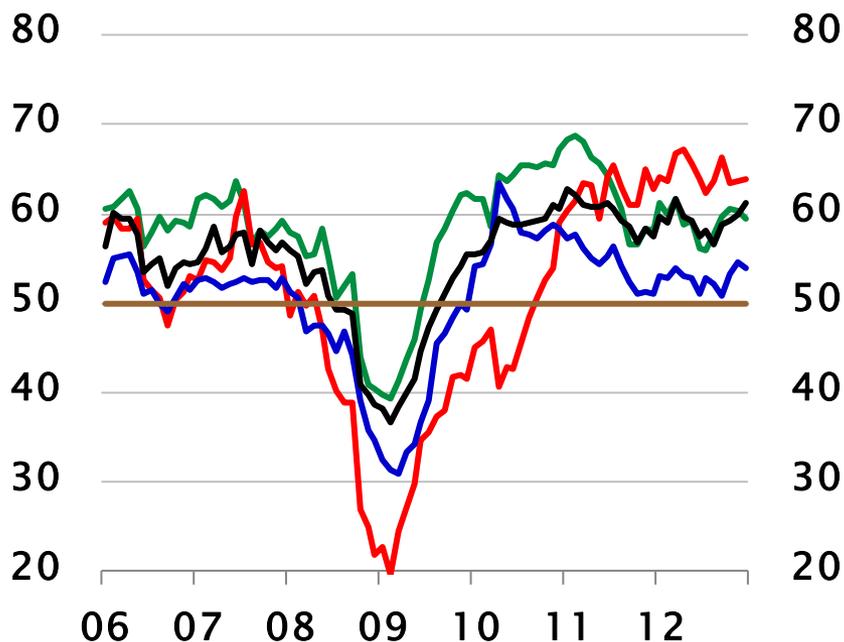
— Variación mensual (2) Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos estimados de diciembre 2012. (2) Promedio móvil trimestral.



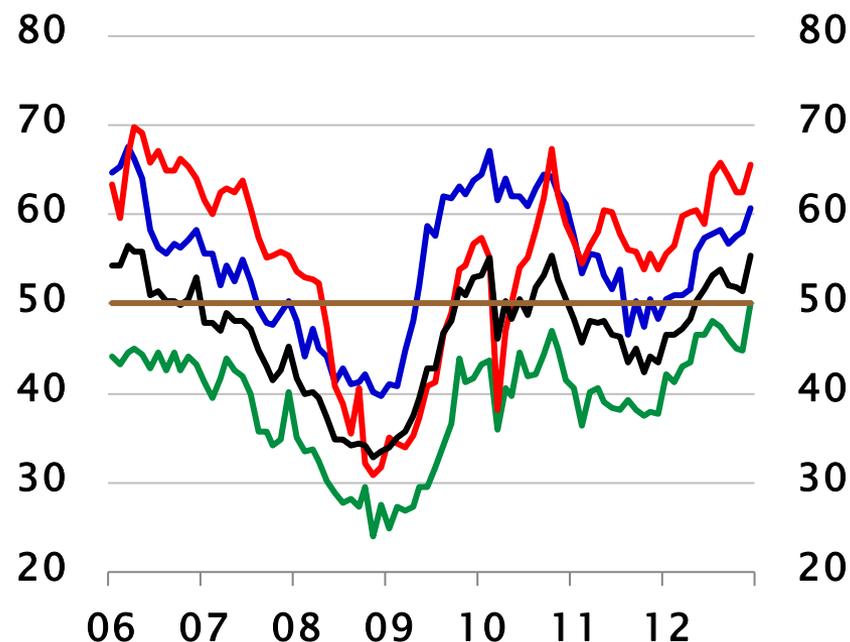
Actividad y demanda

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



— Industria
— Comercio
— Construcción
— Total

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



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

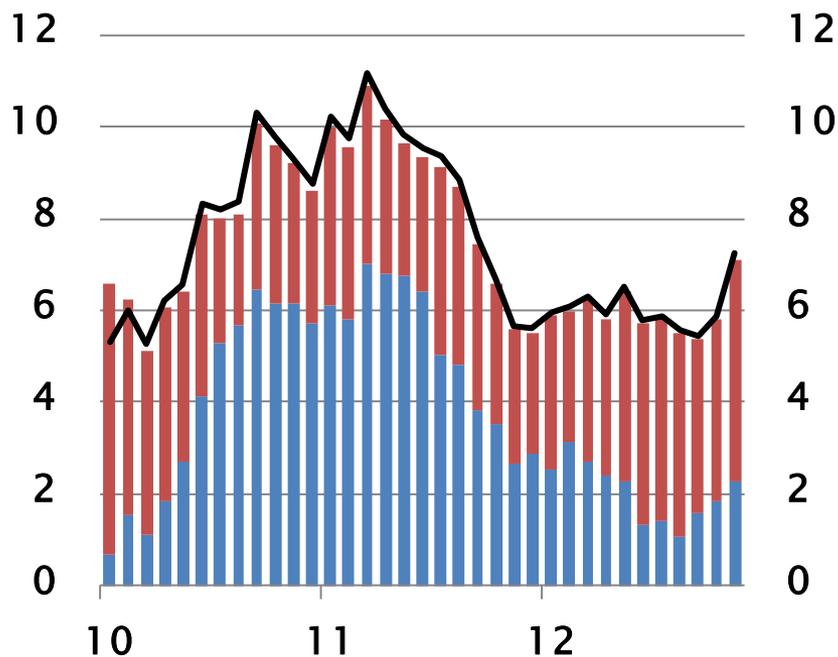
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Actividad y demanda

Masa salarial

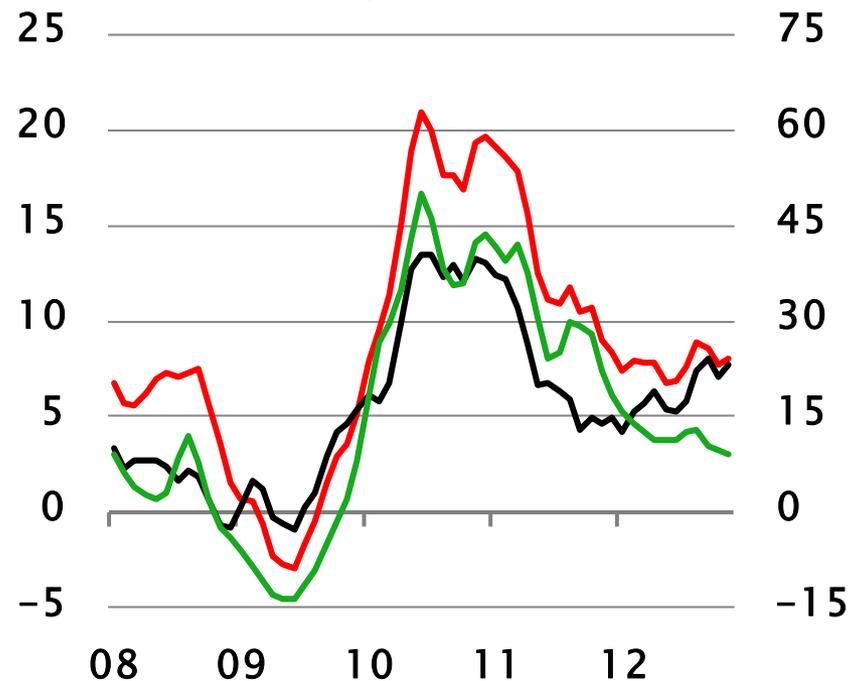
(variación anual, porcentaje)



■ Empleo ■ CMO real — Masa salarial

Consumo privado

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



— IVCM IVCM durable —
— IVCM no durable



Actividad y demanda

Exportaciones de bienes

(promedio móvil trimestral, millones de dólares)



Importaciones de bienes

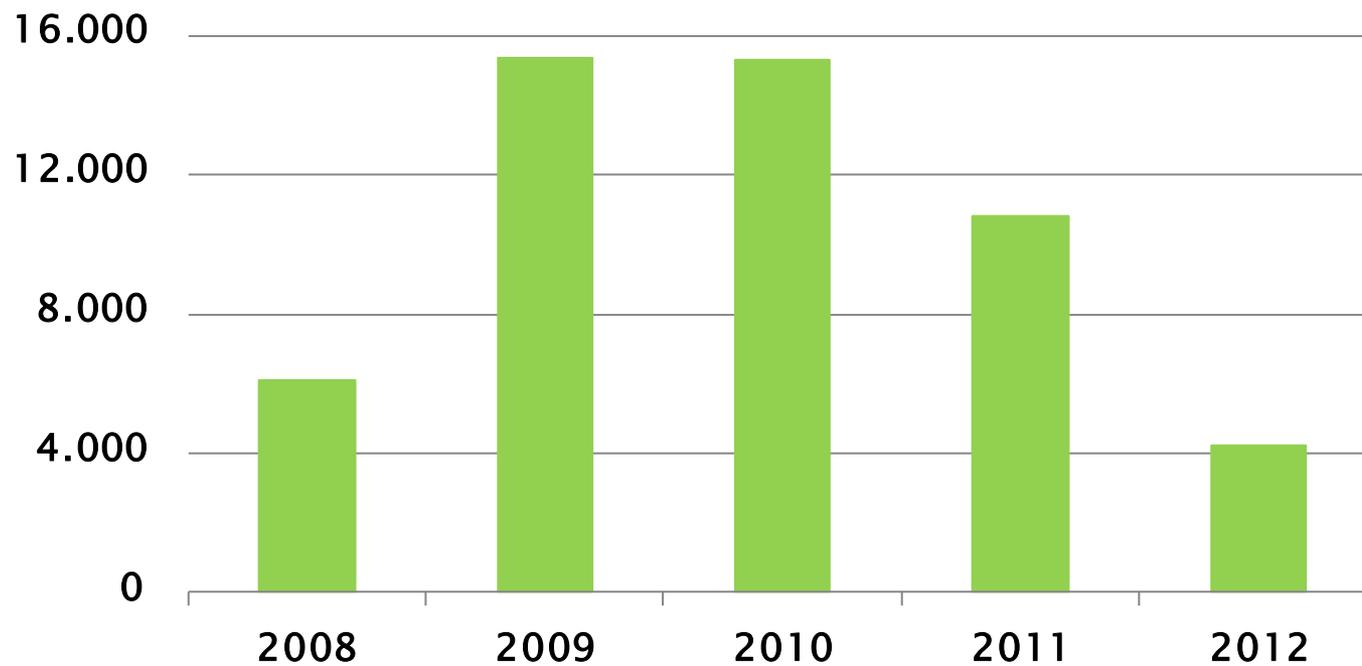
(promedio móvil trimestral, millones de dólares)





Actividad y demanda

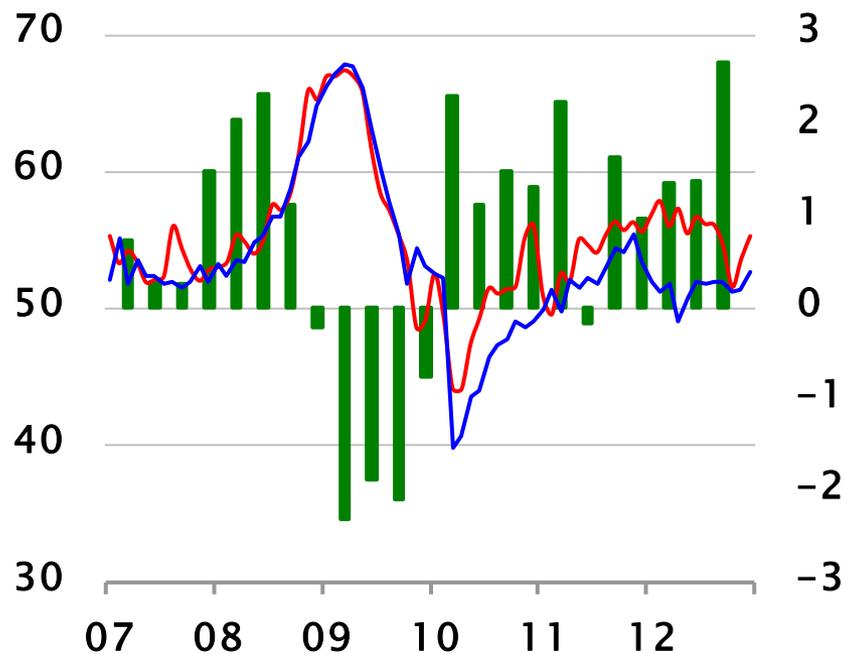
Balanza comercial anual
(millones de dólares FOB)





Actividad y demanda

Percepción y Variación de Existencias (índice; porcentaje del PIB)

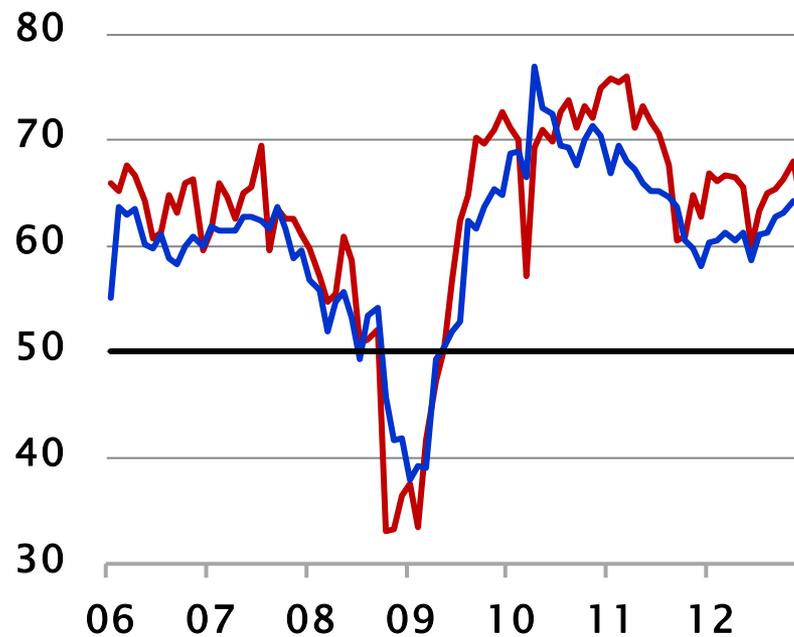


— IMCE existencias
Industria (1)

— IMCE existencias
Comercio (1)

Variación de
existencias/PIB

IMCE: Producción y Ventas esperadas (1) (series desestacionalizadas)



— Industria

— Comercio

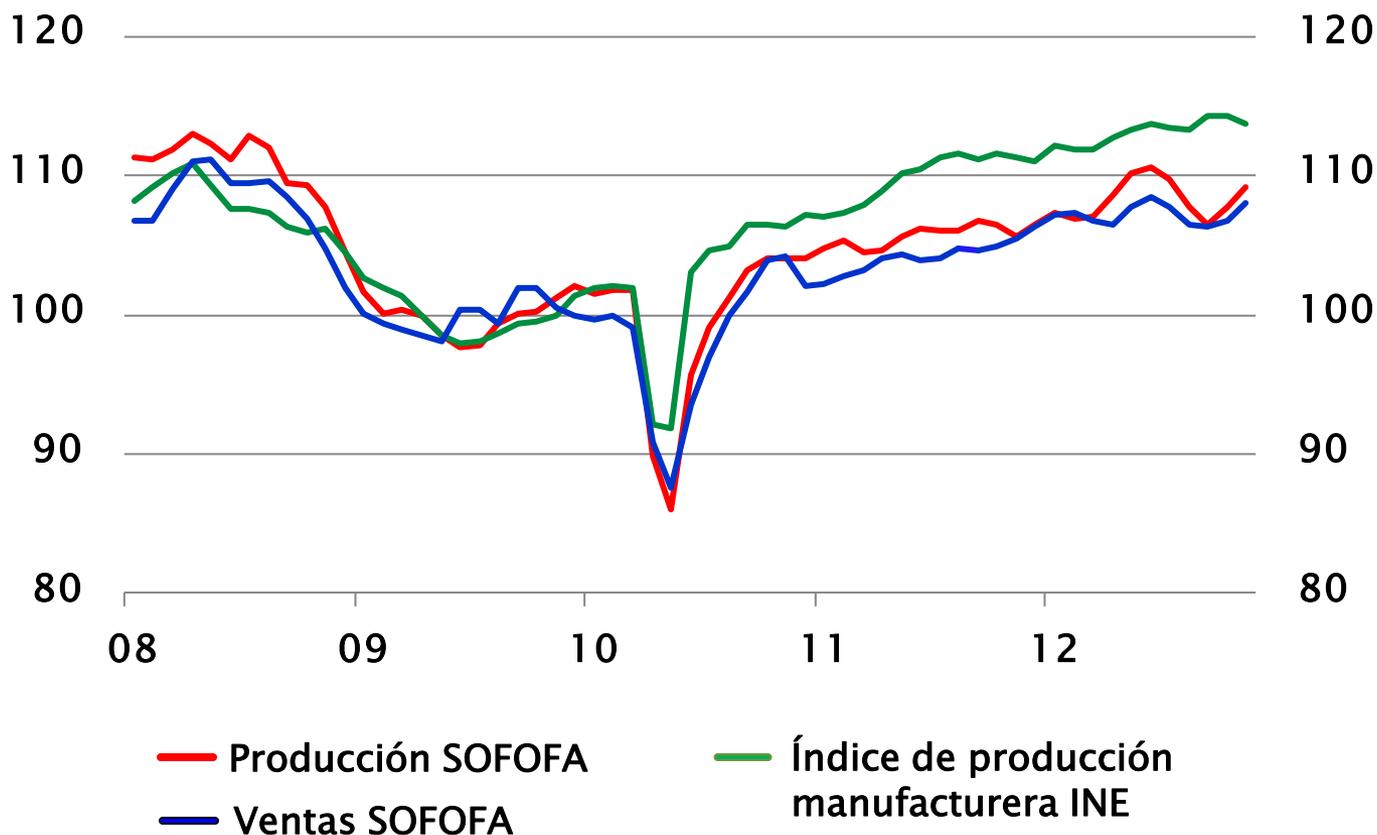
(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Actividad y demanda

Industria

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

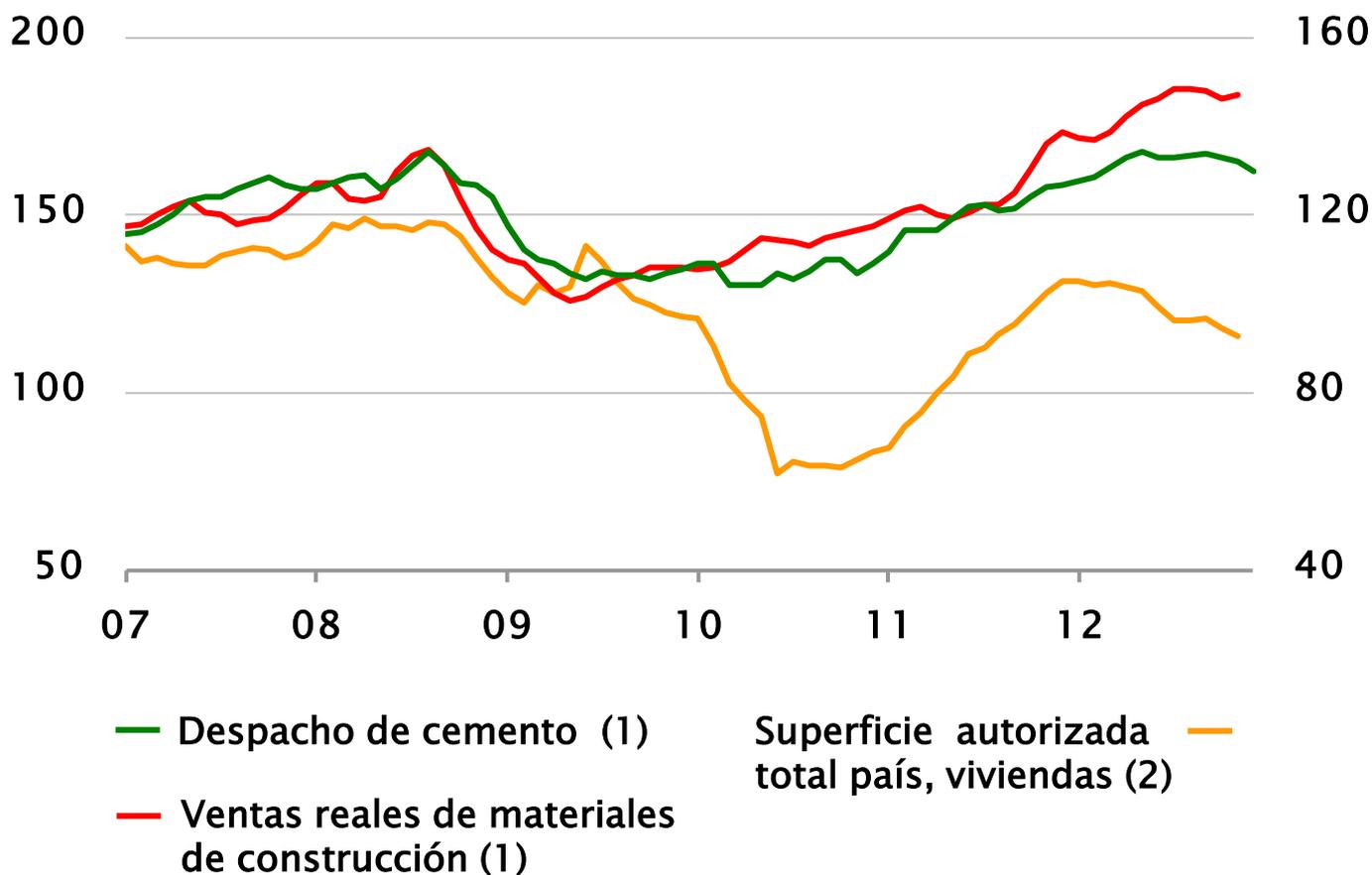




Actividad y demanda

Edificación: indicadores

(promedio móvil series desestacionalizadas, índice 2003=100)

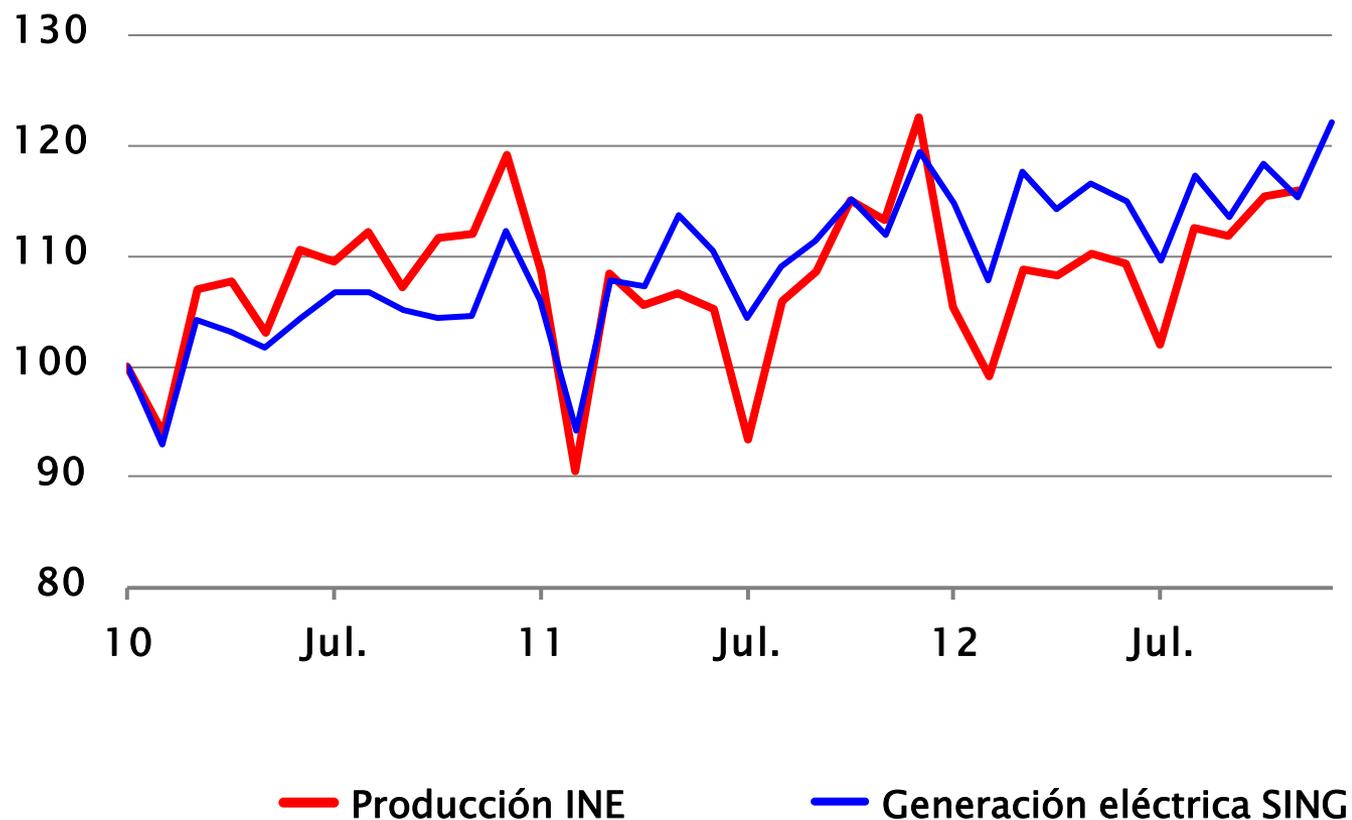


(1) Promedio móvil trimestral. (2) Promedio móvil anual.



Actividad y demanda

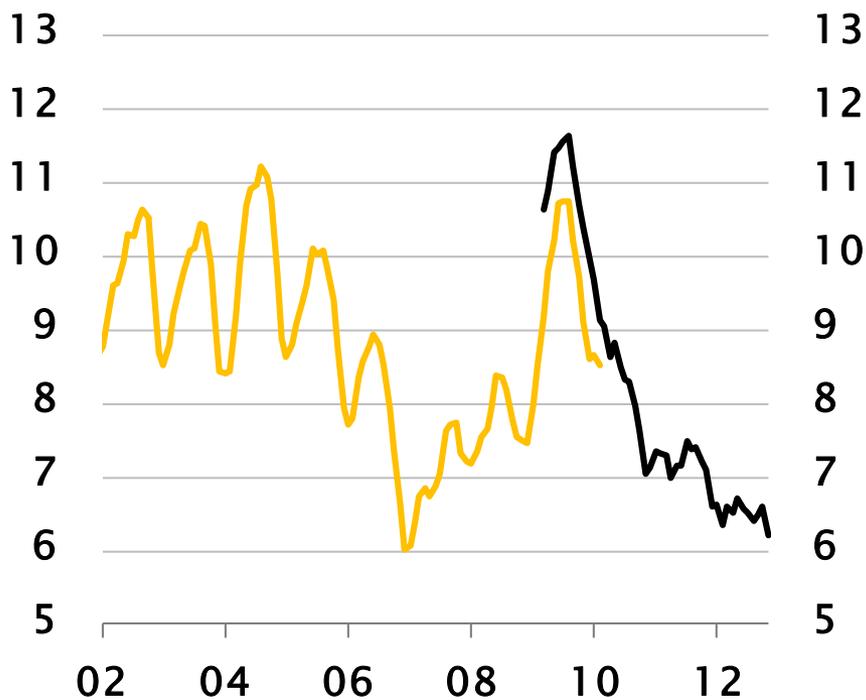
Índice Producción Minera INE y generación eléctrica del SING
(base 100=2010, series originales)





Empleo, salarios y precios

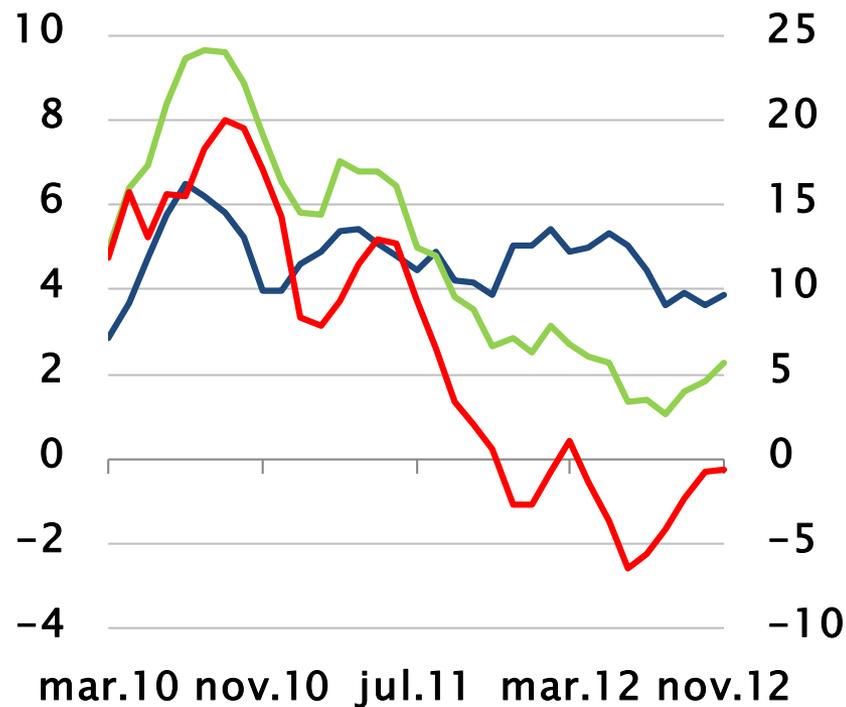
Desempleo (porcentaje)



— ENE

— NENE

Empleo (variación anual, porcentaje)



— Asalariados

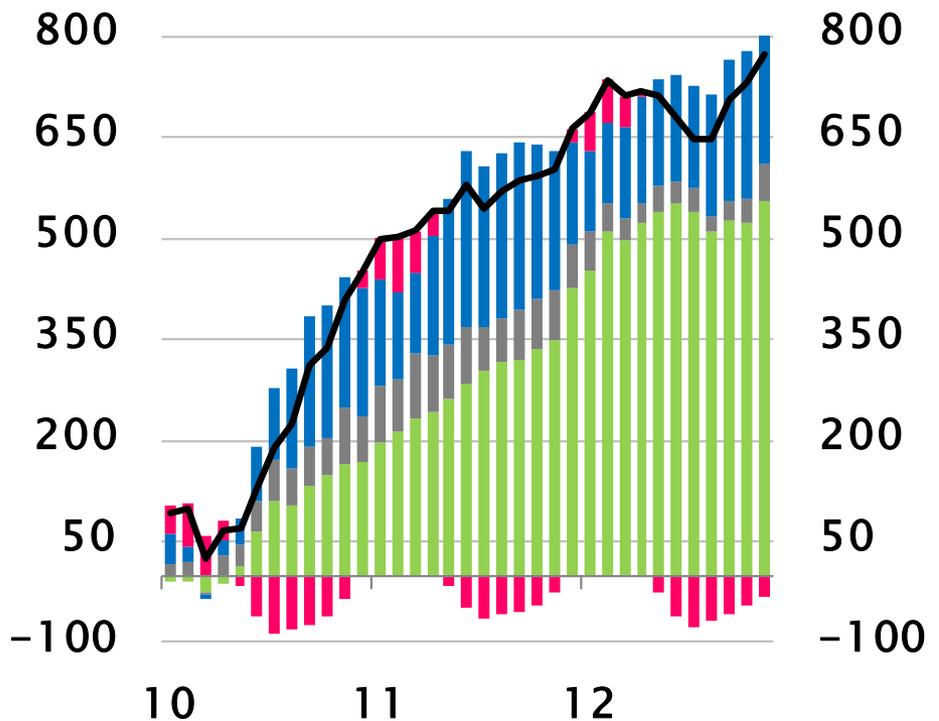
— Cuenta propia

— Empleo total

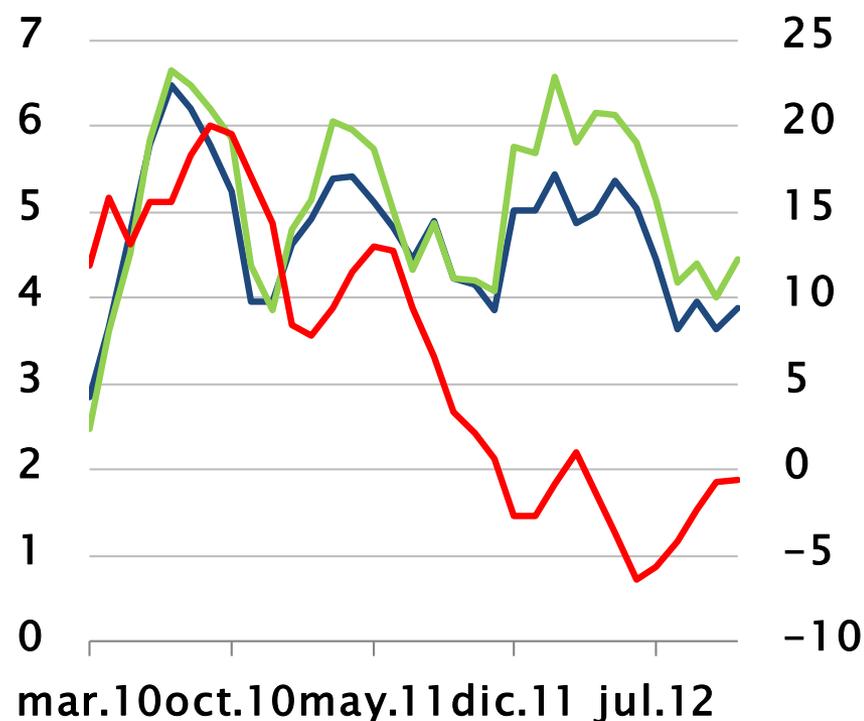


Empleo, salarios y precios

Empleo acumulado (serie original)



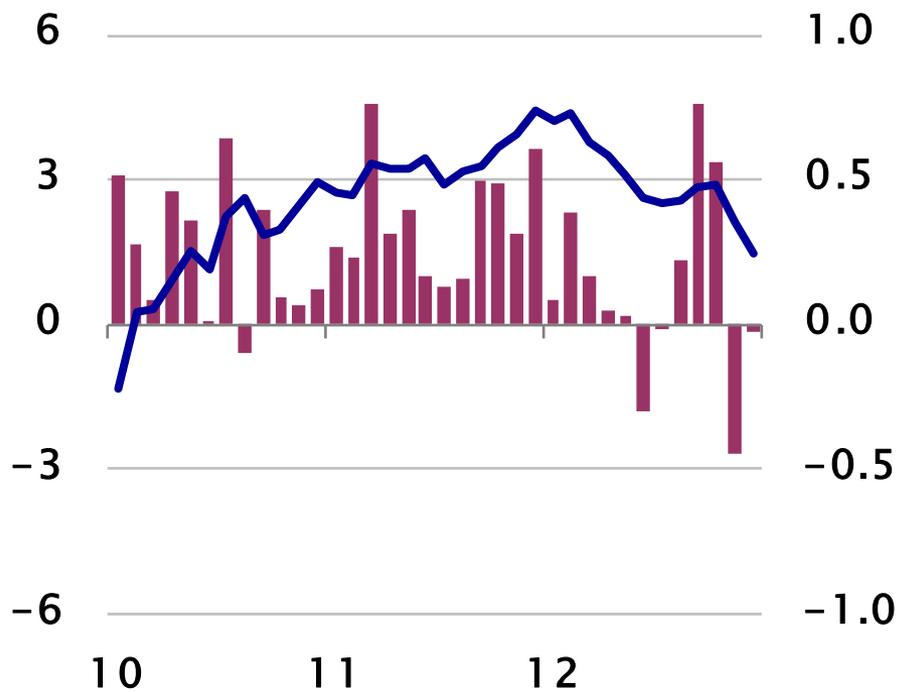
Variaciones anuales (porcentaje)



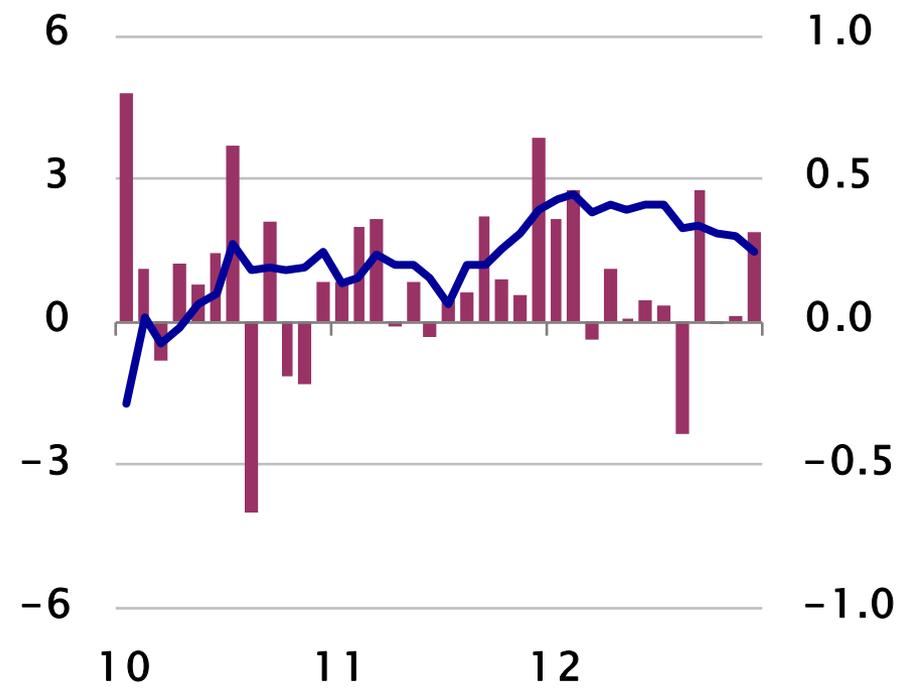


Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



— Variación anual

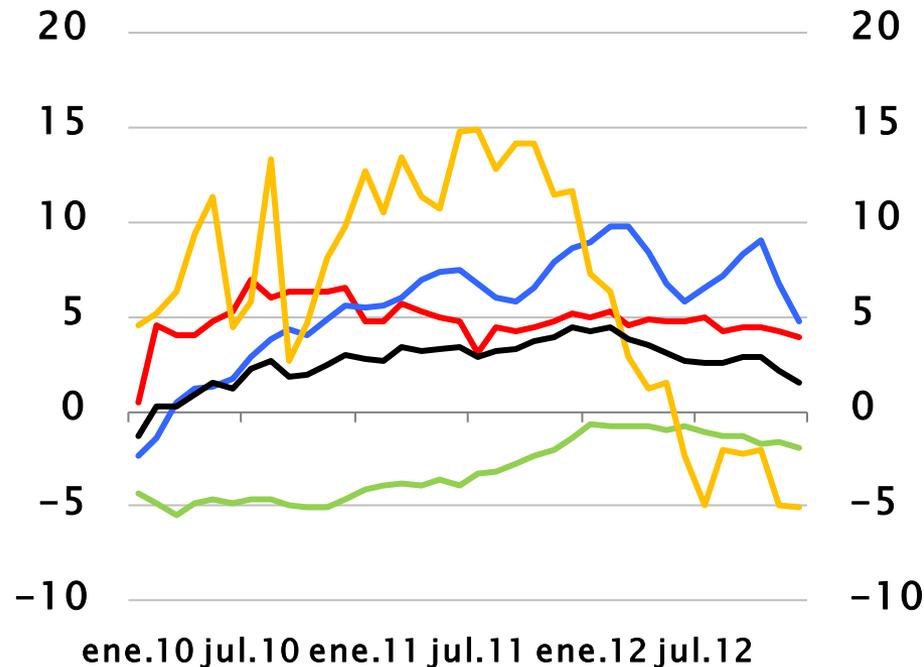
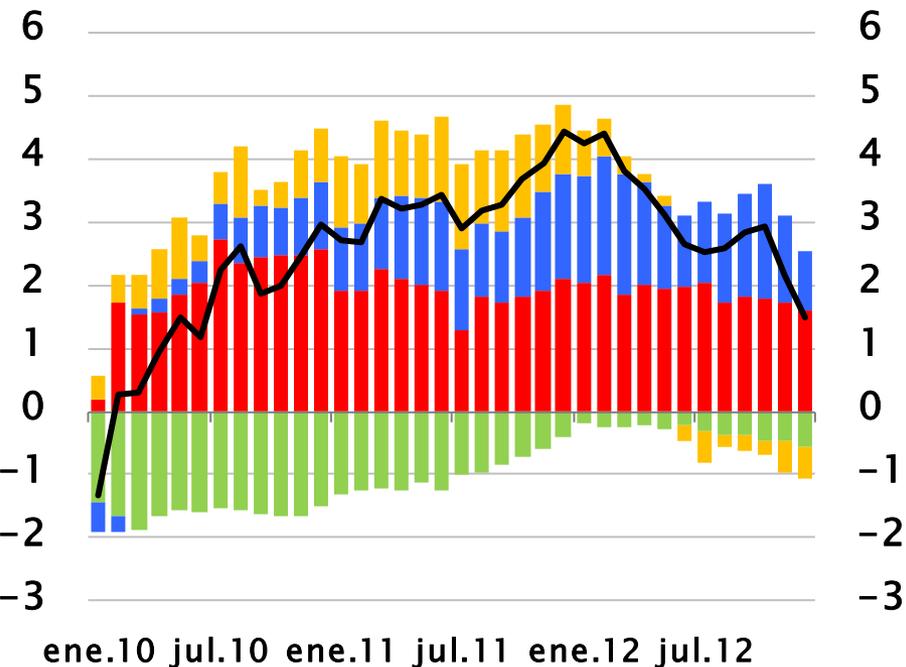
Variación mensual ■



Empleo, salarios y precios

Inflación anual del IPC (*) (puntos porcentuales)

Inflación anual del IPC (*) (variación anual, porcentaje)



■ Bienes SAE (33,3%)

■ Servicios SAE (39,1%)

■ Alimentos (18,9%)

■ Energía (8,7%)

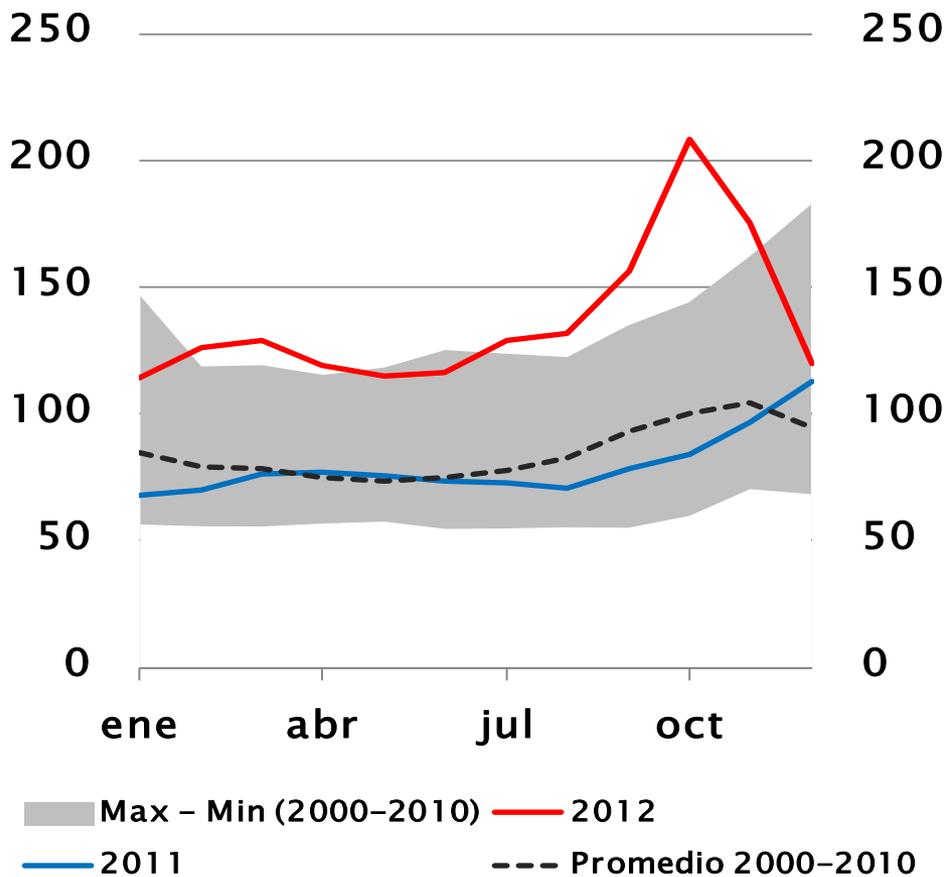
— IPC

(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC (2009)

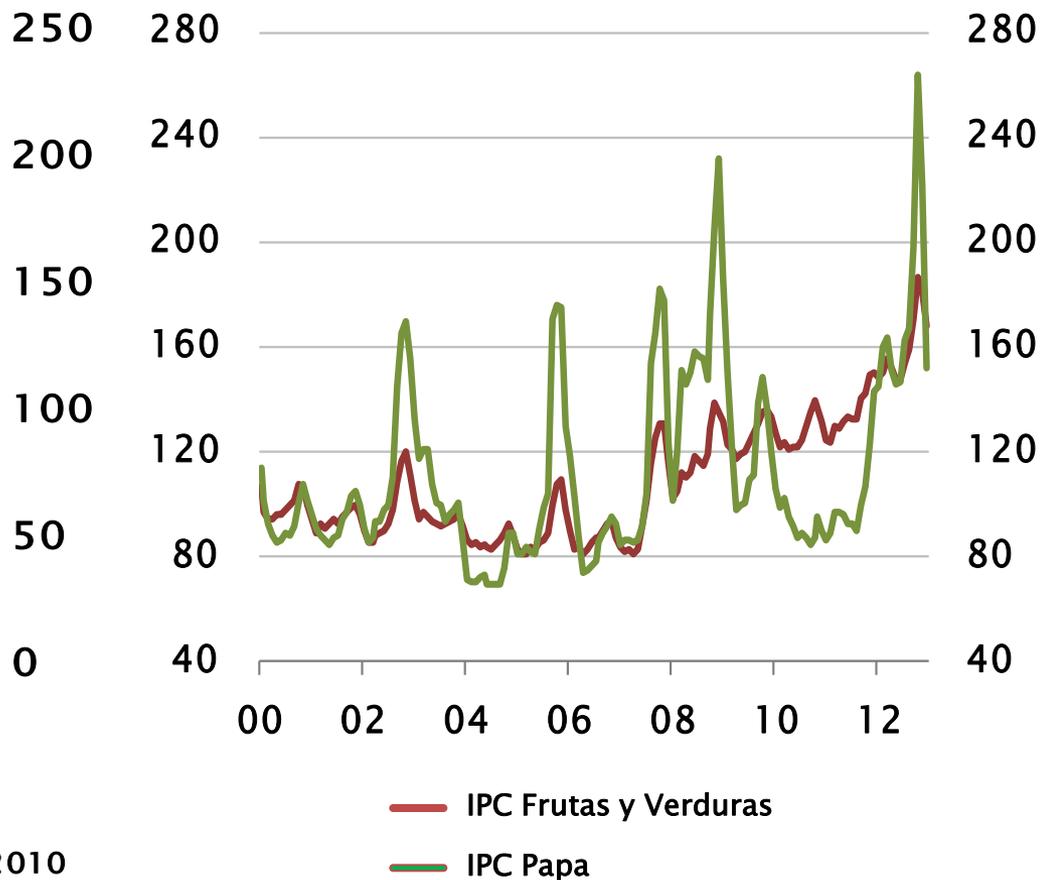


Empleo, salarios y precios

IPC papa (índice 2009=100)



Frutas y Verduras (*) (índice)

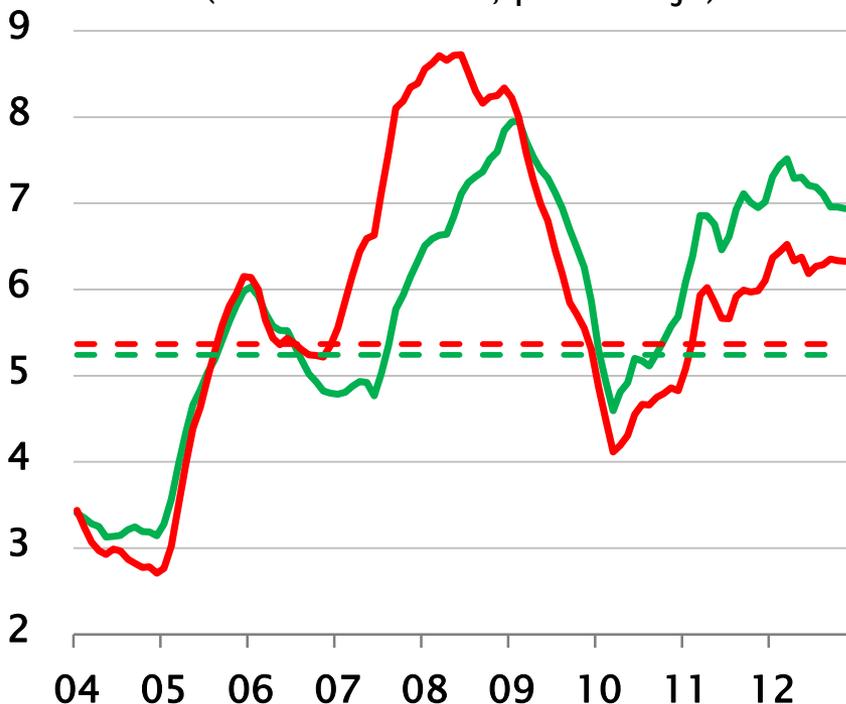


(*) Índice corresponde al IPC producto (o grupo de productos) dividido por IPCSAE promedio 2000.



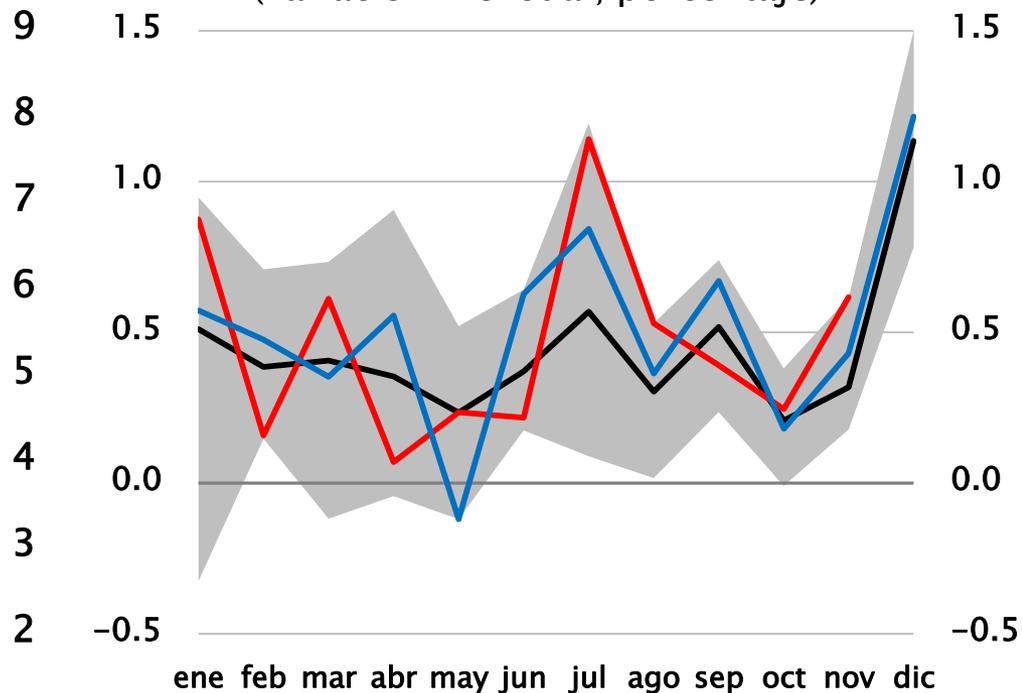
Empleo, salarios y precios

Salarios Nominales (*) (variación anual, porcentaje)



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

Crecimiento IREM (variación mensual, porcentaje)



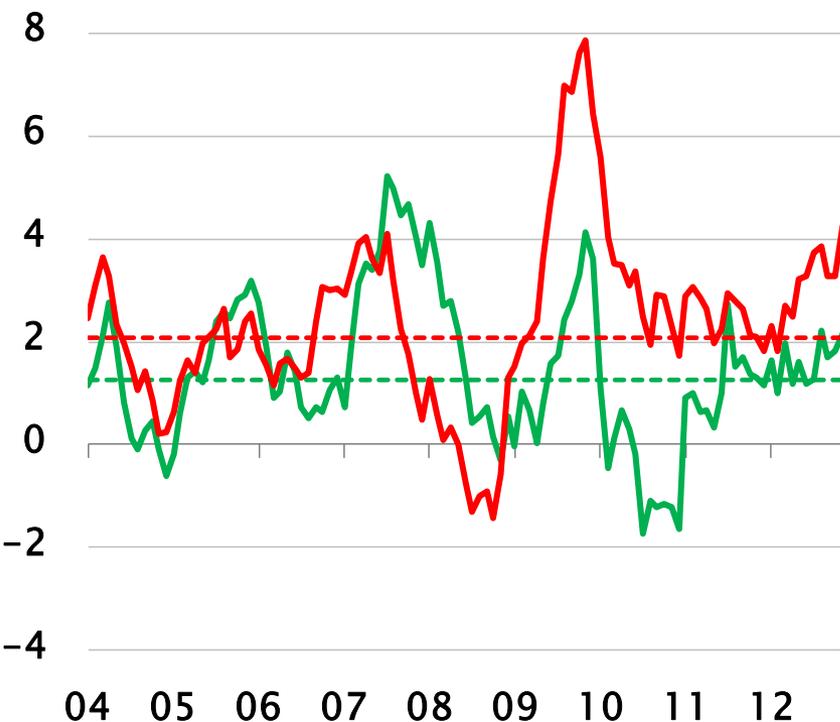
■ Brecha Max-Min (2001-11)
— Promedio 2001-10 — 2012
— 2011

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

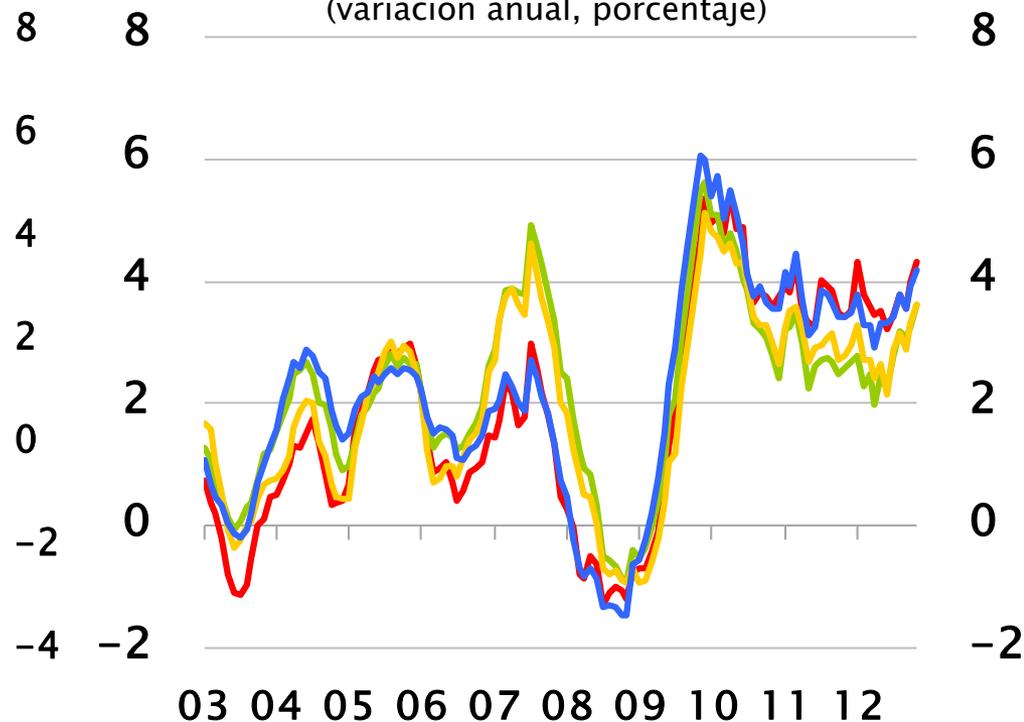


Empleo, salarios y precios

Salarios reales (variación anual, porcentaje)



Diferencial de crecimiento de salarios e indexación habitual por inflación (*) (variación anual, porcentaje)



IREM (IPCSAE servicios) IREM (IPC)
Promedio IREM (IPCSAE servicios) 2001-2010 Promedio IREM (IPC) 2001-2010

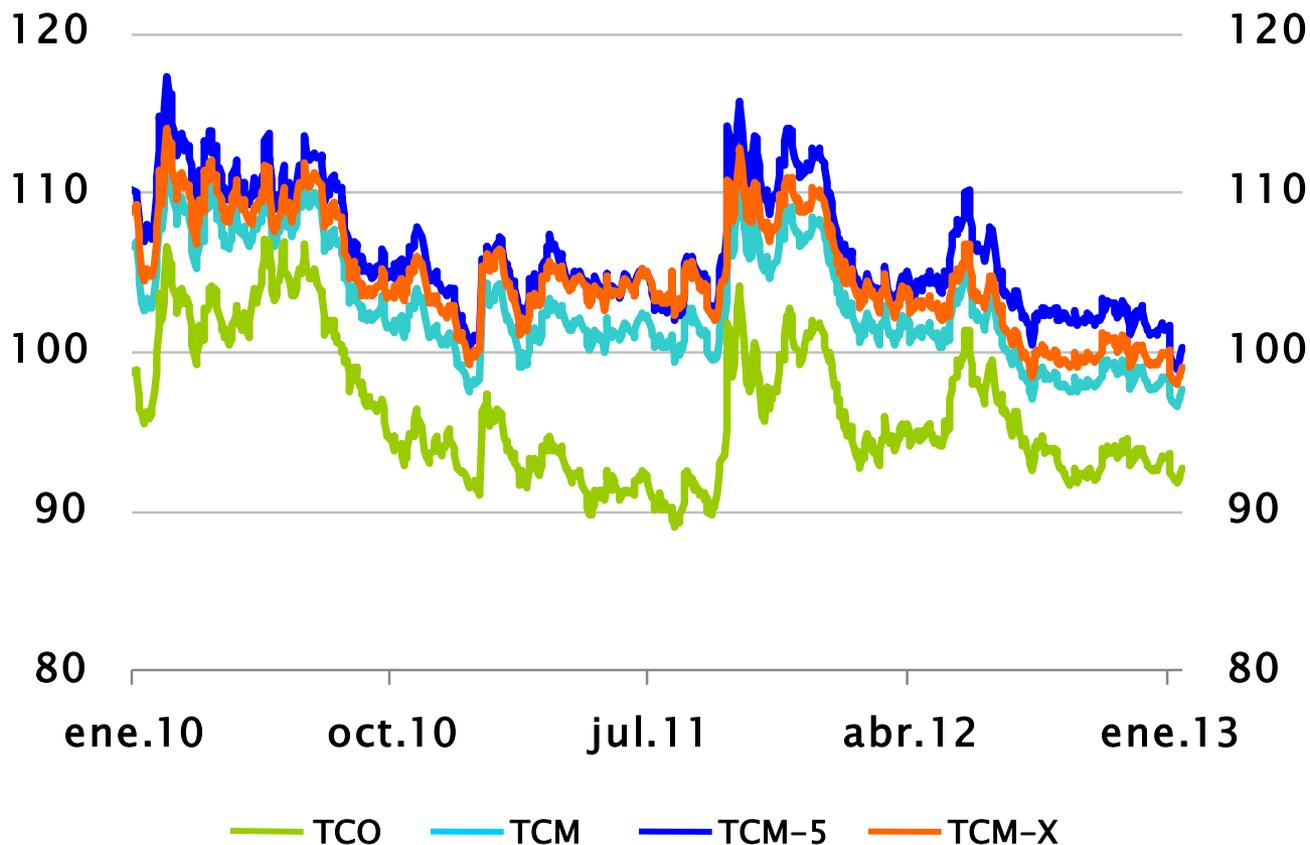
CMO IREM IREMx CMOx

(*) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1.



Mercados financieros

TCO, TCM y TCM sin dólar
(índices diarios, base 02/01/2006=100)

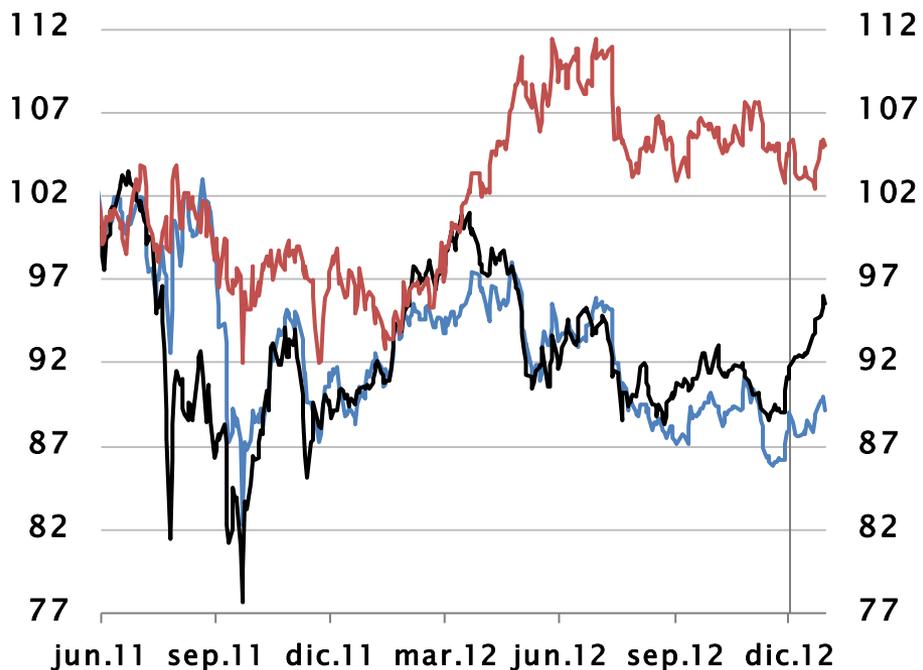




Mercados financieros

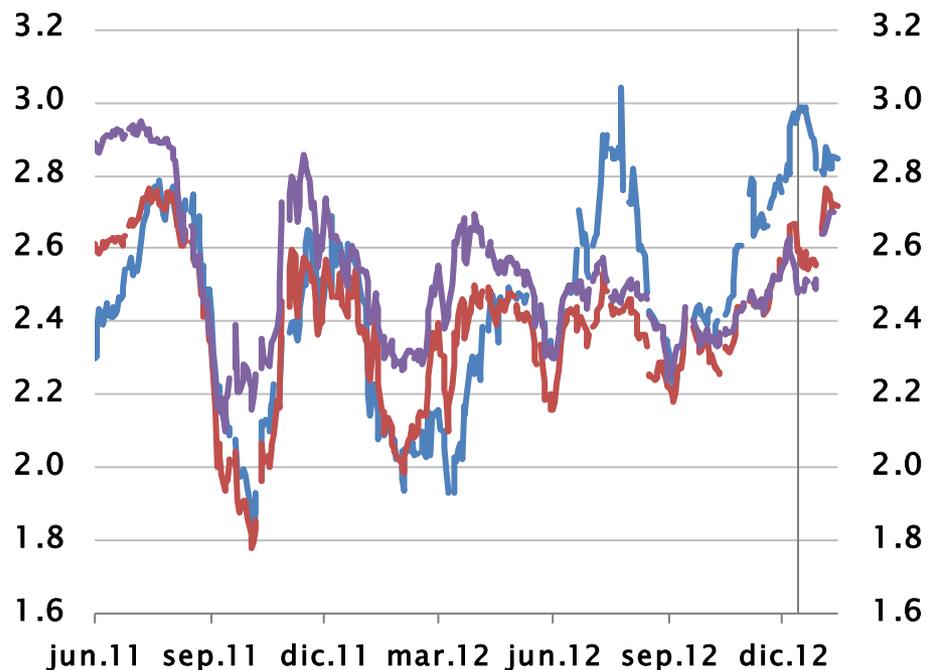
Indicadores bursátiles (1)

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



Tasas BCU (1)

(datos diarios, porcentaje)



— IPSA (USD)/MSCI Mundial (2)

— IPSA (\$)

— IPSA (USD)/MSCI América Latina (3)

— BCU2

— BCU5

— BCU10

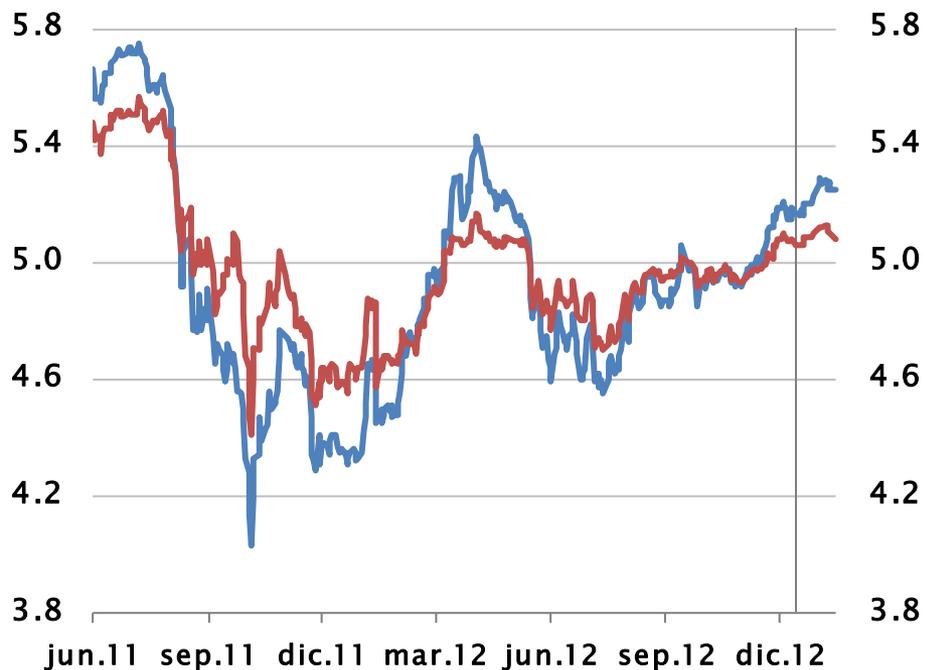
(1) Línea gris marca RPM diciembre. (2) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International. (3) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.

50 Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



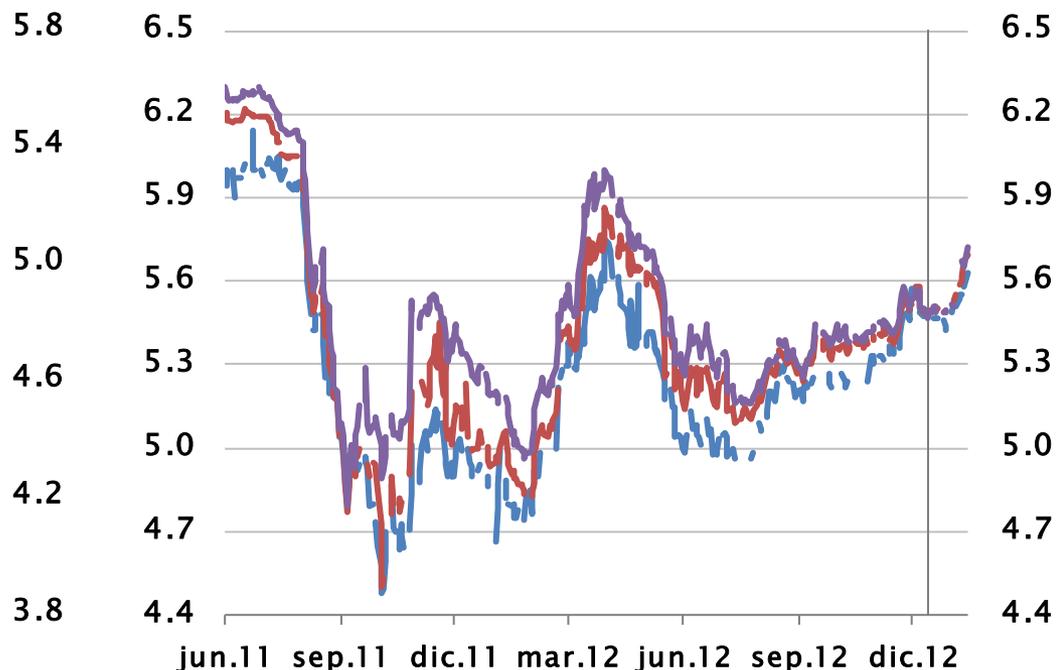
Mercados financieros

Tasas *Swap* (*) (datos diarios, porcentaje)



— SW360 — SW180

Tasas BCPs (*) (datos diarios, porcentaje)



— BCP2 — BCP5 — BCP10

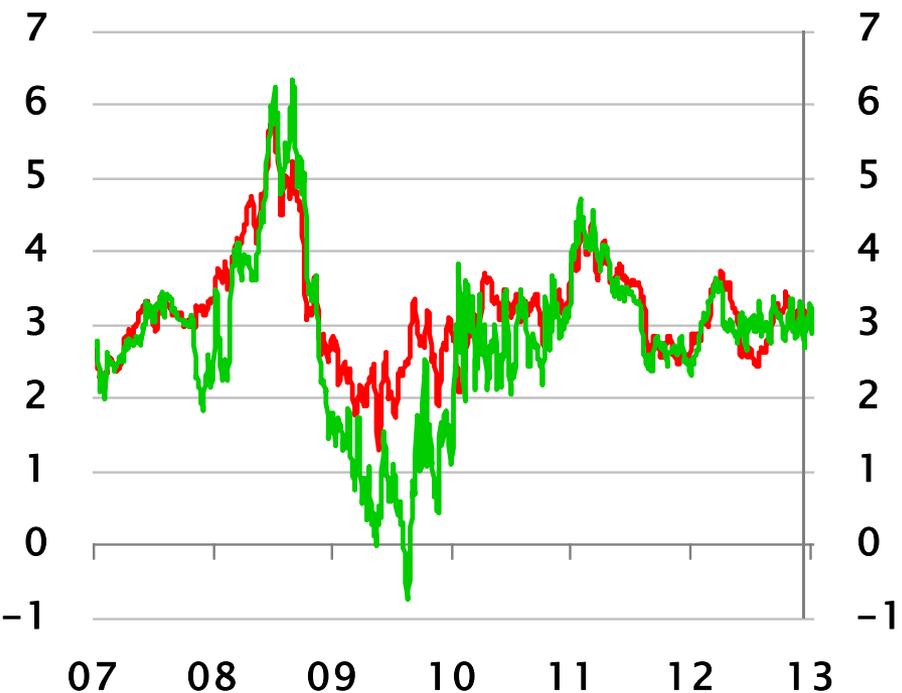
(*) Línea gris marca RPM de diciembre.



Mercados financieros

Compensación inflacionaria *forward*

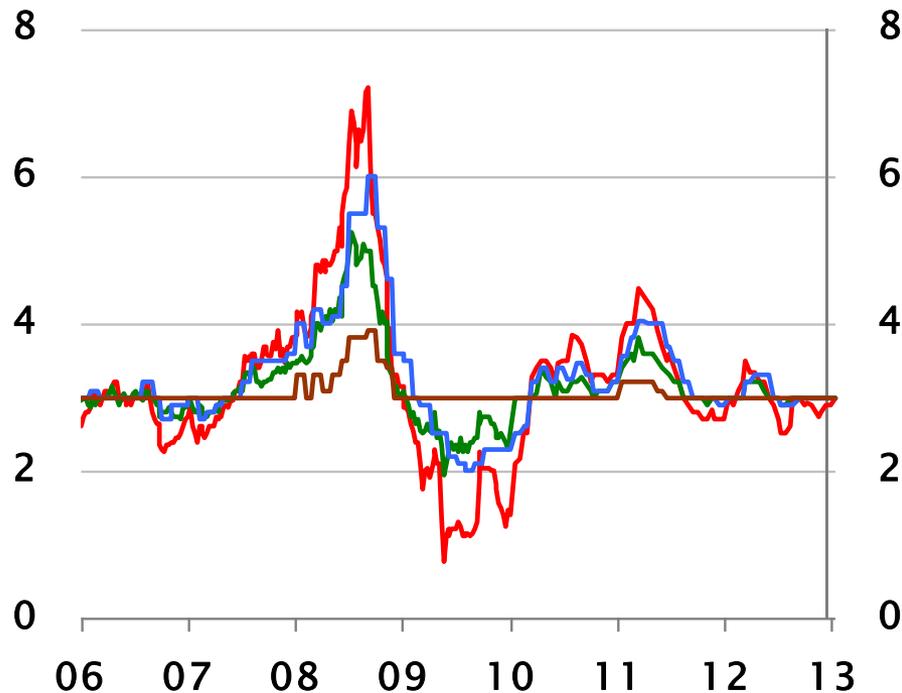
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— Swap 1 en 1 — Bonos 1 en 1

Encuestas de expectativas de inflación

(datos semanales, porcentaje)



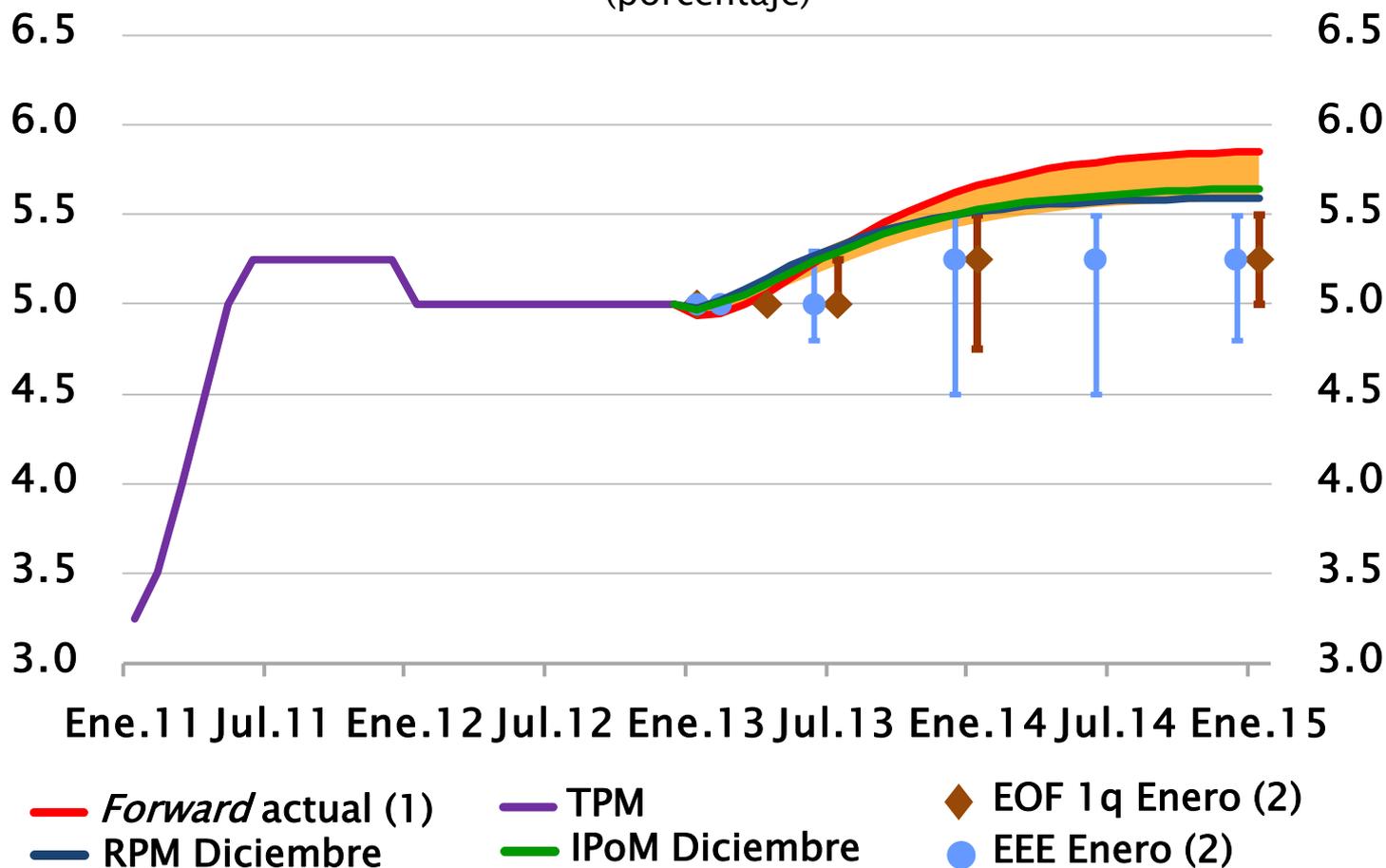
— EOF a 12 meses — EOF a 24 meses
— EEE a 12 meses — EEE a 24 meses

(*) Línea vertical corresponde a RPM de diciembre.



Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)



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

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.

IPPEC: 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.