Boletín trimestral de indicadores económicos y financieros 4° trimestre 2023

Comité de Estudios - Foro Empresarial Cooperativo

Cierre estadístico: 15-01-2024

Destacados

- **La actividad económica se mantiene débil, pero comienzan a aparecer los primeros brotes verdes**. En noviembre, el Imacec anotó un crecimiento anual de 1,2% mientras que la serie desestacionalizada lo hizo en 0,3%. Con este resultado, la actividad económica acumula una caída de 0,1% en lo que va del año.

- **El proceso de descenso de la inflación se ha consolidado, y cerró 2023 con una importante sorpresa a la baja.** En diciembre de 2023 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de -0,5%, cerrando el año con una variación en 12 meses de 3,9%.

- **El tipo de cambio nominal promedió $874 en el mes de diciembre, lo que da cuenta de una apreciación importante en relación con el valor promedio de noviembre ($887).** No obstante, en lo que va de enero 2024, este movimiento depreciativo se ha revertido, situándose el tipo de cambio en $912 por dólar al 16 de enero de 2024.

- **El precio de la libra de cobre promedio del mes de diciembre fue US$3,8, algo mayor al registro de noviembre (US$3,7).** No obstante, en lo que va de enero esto se ha revertido, situándose el precio de la libra de cobre en US$3,7 al 16 de enero de 2024.

1.ESCENARIO INTERNACIONAL

*"En el mundo, la **inflación** ha seguido descendiendo, aunque la convergencia a la meta tardará algo más de tiempo en comparación a Chile".*

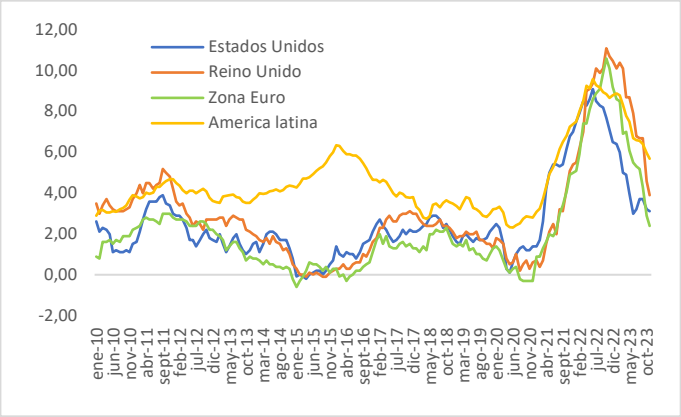
Las proyecciones de crecimiento mundial para 2023 del FMI muestran un panorama que diverge entre el mundo desarrollado y el emergente. En particular, para la Zona Euro y Reino Unido (regiones afectadas más directamente por el conflicto entre Rusia y Ucrania) se ha ido consolidando un escenario de desaceleración, mientras que para América Latina, si bien en el margen las perspectivas han empeorado, se espera algo más de actividad para 2023 (Gráfico 1.2).

Los últimos datos laborales y de actividad en Estados Unidos han reafirmado la expectativa de un "aterrizaje suave", es decir, una convergencia de la inflación a la meta sin un daño importante sobre el empleo y la actividad. Asimismo, la última reunión de 2023 de la FED tuvo una lectura bastante *dovish* por parte del mercado, por lo que se descuenta que el primer recorte de tasas sería en la reunión de marzo. No obstante, es importante tener presente que los mercados han estados particularmente sensibles a los datos en el margen, por lo que esta expectativa podría cambiar ante la publicación de sorpresas positivas en datos laborales o de actividad.

En China, la demanda interna sigue muy debilitada, lo que ha aumentado fuertemente la probabilidad de que la economía entre en un escenario de deflación. Esto se puede ver también en los precios de las viviendas, que ha continuado cayendo en lo más reciente.

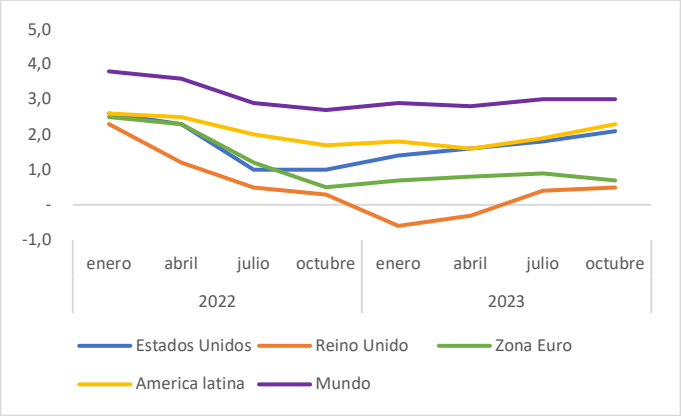
Con todo, la velocidad con que la inflación mundial ceda continúa siendo el principal foco de preocupación en el plano internacional. No obstante, es importante seguir monitoreando cómo evolucione la situación del mercado inmobiliario en China, junto con los distintos conflictos bélicos que se mantienen aún activos en el mundo.

Gráfico 1.1: Inflación.
(% var. anual)



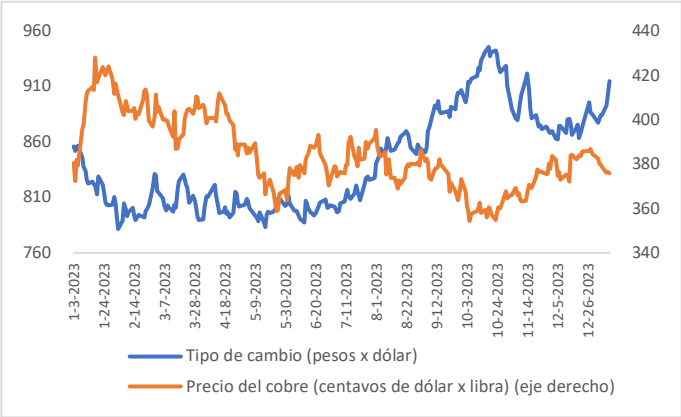
Fuente: Banco Central de Chile.
Nota: América latina corresponde al promedio simple de la inflación anual de Brasil, Colombia, Perú y México.

Gráfico 1.2: Proyecciones de actividad para 2023, FMI.
(% var. anual del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico 1.3: Tipo de cambio nominal y precio del cobre BML



Fuente: Banco Central, Cochilco.

2.ESCENARIO NACIONAL

*"Si bien la **actividad** económica sigue muy debilitada, ya comienza a mostrar algunas señales de recuperación".*

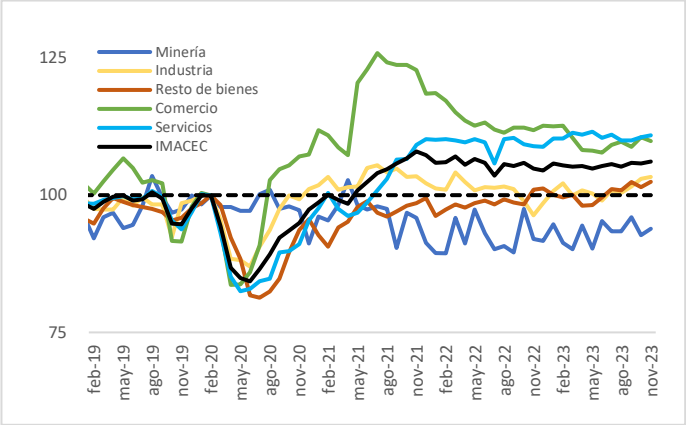
En noviembre, bases de comparación menos exigentes entregaron un impulso adicional a una actividad que comienza a mostrar algunas señales de recuperación: tanto el Imacec total como el Imacec no minero registran el mayor aumento mensual de la serie desestacionalizada (promedio móvil a 3 meses) desde octubre de 2022. A nivel de sectores, esto queda reflejado en el desempeño de la industria, que mantuvo el fuerte dinamismo registrado el mes anterior, y también en los servicios, que nuevamente se vieron favorecidos por una baja base de comparación en servicio de transporte aéreo (esto se verá también en el Imacec de diciembre). Lo anterior se complementó con una nueva alza de la minería y con el aporte más moderado de resto de bienes. El comercio, en tanto, sigue estable en su debilidad y acumula 19 meses en terreno negativo.

*"La **inflación** consolida un proceso de convergencia que está siendo incluso más rápido que el camino de subida".*

El registro de diciembre sorprendió fuertemente a la baja y viene a consolidar un proceso de convergencia de la inflación que está siendo incluso más rápido que cuando la inflación alcanzaba sus máximos el año 2022, con un IPC acumulado del cuarto trimestre de 2023 que se sitúa por debajo de promedios históricos y con una sorpresa bastante generalizada a nivel de componentes.

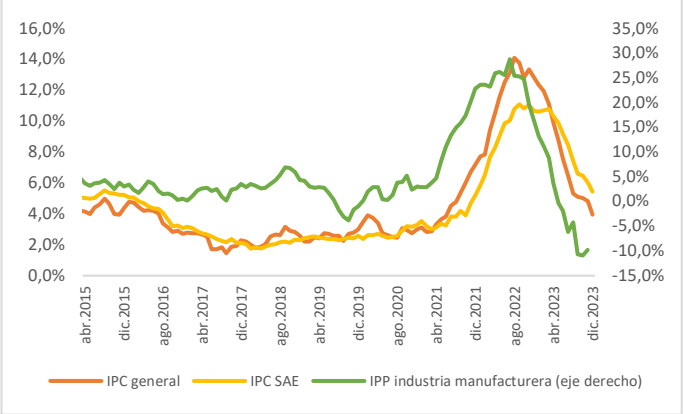
Al distinguir por componentes, los bienes sin volátiles registraron la mayor caída mensual desde el año 1989 (donde comienza la muestra), lo que constituye una sorpresa importante teniendo en cuenta los elevados niveles del tipo de cambio, y evidencia que los efectos de la debilitada demanda están siendo de primer orden. Los servicios sin volátiles, en tanto, si bien continúan mostrando alta persistencia, muestran en diciembre un crecimiento mensual

Gráfico 2.1: Imacec.
(Índice SA, febrero 2020 = 100)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.2: Inflación.
(% var. anual)



Fuente: INE.

acotado que cae bajo promedios históricos. Por su parte, cabe destacar también que el IPC de volátiles presenta la segunda mayor baja del año 2023.

*"**Mercado laboral** mantiene tendencia hacia una composición más precaria de los puestos de trabajo".*

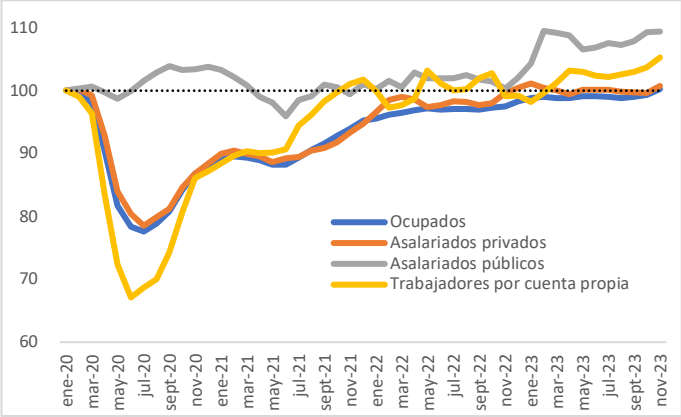
En noviembre, los datos laborales continúan mostrando una alta precarización de los puestos de trabajo. Si bien los ocupados tuvieron la mayor alza mensual de los últimos dos años —explicada mayormente por el aumento del empleo asalariado privado—, el 72% de la creación de empleo se originó en el sector informal. Asimismo, otro síntoma de esta precarización —que también se ajusta con una actividad económica que se mantiene débil—, es que los ocupados que buscan un empleo mantienen un crecimiento en máximos históricos. Una buena noticia en el margen: la tasa de participación, muy afectada por la pandemia, continúa normalizándose y presenta su mayor alza mensual en un año.

*"En lo más reciente, las **tasas de interés** de más corto plazo locales (Swap2y) se han desacoplado de las externas (USGB2y) como consecuencia del inicio del ciclo de baja de la TPM en Chile."*

Las tasas de corto plazo —que se ven más afectadas por la política monetaria— en Chile han seguido descendiendo como consecuencia del inicio de baja de tasas por parte del Banco Central en julio del año pasado. Las tasas norteamericanas de plazos similares, en tanto, han seguido subiendo en línea con una política monetaria por parte de la FED que no ha cerrado aún su ciclo restrictivo. (Gráfico 2.4).

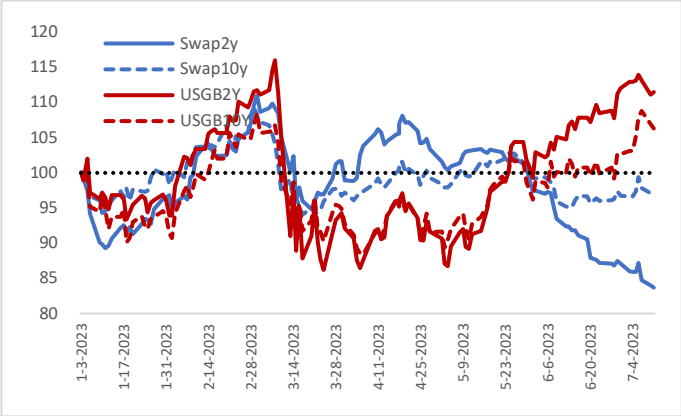
En cambio, las tasas locales a plazos más largos (que se ven menos afectadas por la TPM) han tendido a moverse de forma similar a las de Estados Unidos: a la fecha se sitúan algo por

Gráfico 2.3: Mercado del trabajo.
(Ocupados por categoría, Índice enero 2020 = 100)



Fuente: INE.

Gráfico 2.4: Tasas de interés de bonos a 2 y 10 años.
(índice, 03-01-2023 = 100)



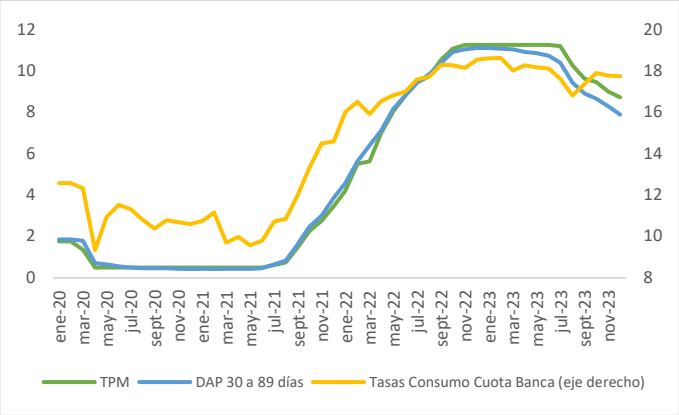
Fuente: Bloomberg.
Nota: Tasas swaps para Chile en azul y en rojo para papeles del gobierno norteamericano. Línea continua corresponde a papeles a 2 años y línea segmentada a 10 años.

debajo el nivel que tenían a comienzos de año (Gráfico 2.4).

*"Las tasas de **productos financieros** han comenzado un proceso de descenso gradual, en línea con el inicio del ciclo de bajada de la Tasa de Política Monetaria (TPM)."*

En promedio, las tasas mensuales de consumo cuota se han tendido a descender a valores cercanos al 17% mientras que las tasas de depósitos a lo han hecho a valores en torno al 8%. Por su parte, a la fecha del cierre estadístico de este informe la TPM se sitúa en 8,25% (Gráfico 2.5).

Gráfico 2.5: TPM y tasas de productos financieros.
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

3.PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

"En 2024 la economía irá de menos a más, y alcanzaremos un crecimiento del PIB cercano al 2%, todo esto con una inflación ya en el 3% durante el primer semestre"

Luego de más de dos años con un problema inflacionario que golpeó fuertemente a nuestra economía, finalmente estamos en la recta final, y la inflación convergerá a la meta del Banco Central (3,0% anual) durante el primer semestre de este año. Gracias a esto, el Banco Central continuará con el ciclo de baja de tasas (TPM), lo que —en términos del PIB— favorecerá principalmente al consumo de los hogares, el que se irá recuperando gradualmente durante el año. De igual forma, el mercado laboral —que ha sido particularmente afectado en el último tiempo—, se recuperará con un rezago algo mayor, pero de todas maneras la tasa de desocupación descenderá gradualmente hasta volver a sus valores precrisis. Ahora bien, la situación de la inversión es algo más compleja, ya que las confianzas empresariales siguen muy deterioradas, por lo que es probable que la recuperación de este componente tarde algo más de tiempo en concretarse. Con todo, este año será uno de recuperación, donde nuestra economía retomará el desafío de recuperar la capacidad de crecer.

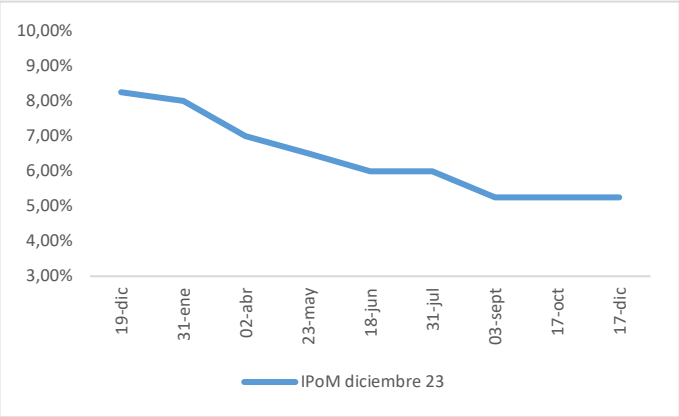
No obstante, siempre hay riesgos en el horizonte. La debilidad que mantiene el sector inmobiliario en China constituye un riesgo importante para nuestra economía y, pese a las ayudas fiscales que ha entregado el gobierno, la situación no parece mejorar. Por otro lado, si bien todo parece indicar que la economía norteamericana logrará superar la inflación sin un daño importante sobre la actividad y el empleo ("aterrizaje suave), aún no es totalmente descartable que la actividad se desacelere en 2024. Finalmente, hasta ahora los distintos conflictos bélicos del mundo no han impactado de forma significativa la economía mundial, sin embargo, dichos conflictos constituyen un riesgo importante que seguirá presente 2024.

Tabla 1.1: Proyecciones 2024

	2023 (f)
PIB	2,0%
IPC diciembre	3,0%
TPM diciembre	4,0%
Tipo de cambio diciembre	870
Consumo	2,0%
Inversión	-0,4%
Tasa de desocupación diciembre	8,0%

Fuente: Departamento de Estudios Coopeuch.

Gráfico 2.6: Trayectoria esperada para la TPM.
(*porcentaje)*



Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Coopeuch.

4.PANORAMA SECTORIAL

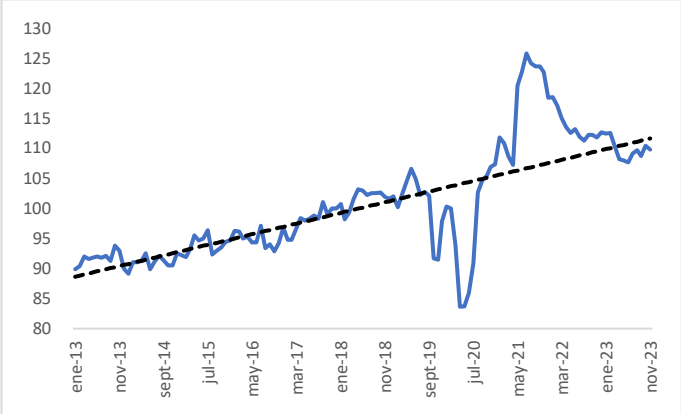
"En algunos sectores comienzan a aparecer los primeros brotes verdes que dan cuenta de una incipiente recuperación".

En noviembre, el sector **comercio** se mantiene débil, resultado que se explica principalmente por el mal desempeño de subsectores relacionados a la venta de bienes de no primera necesidad (como vestuario y calzado y productos electrónicos), aunque la caída de noviembre se modera de forma importante por bases de comparación menos exigentes en 2022. El empleo se mantiene estancado, con una dinámica mensual muy acorde con patrones históricos. Capacidad de compra de los trabajadores del sector (salarios reales) se favorece por la menor inflación, pero modera su ritmo de crecimiento debido a un aumento más lento de los salarios nominales.

El sector **manufacturero** consolida las ganancias registradas en octubre y comienzan a aparecer los primeros brotes verdes que dan cuenta de una incipiente recuperación. Esto se constata también en el mercado laboral, con una fuerte recuperación apuntalada por los asalariados del sector privado. Capacidad de compra de los trabajadores del sector continúa mejorando, tanto por un aumento de los salarios nominales como por la menor inflación. Presiones de costos siguen en retirada: Índice de precios al productor se mantiene en terreno negativo por séptimo mes consecutivo.

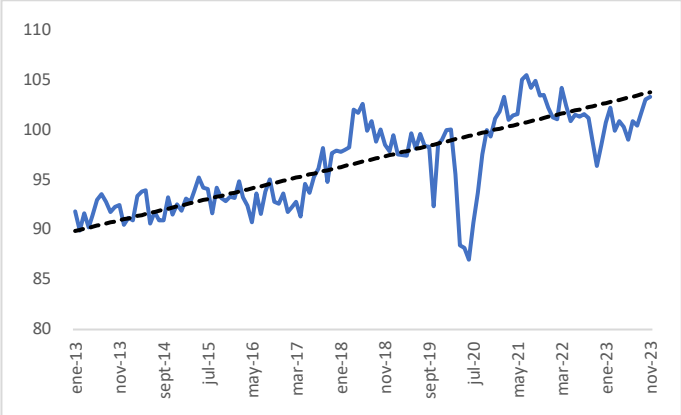
El sector **construcción** lleva varios meses en terreno negativo y, debido a que es altamente procíclico, se mantendrá con números rojos por algunos meses más. La fuerte caída de los ocupados registrada en octubre se revierte sólo parcialmente en noviembre, con lo que se mantiene la tendencia hacia un menor nivel de ocupación. Capacidad de compra de los trabajadores del sector mejora en el margen producto de la menor inflación. Las expectativas del sector siguen en terreno pesimista. Si bien las tasas externas han revertido las fuertes alzas registradas en octubre, en noviembre aún continúan elevadas lo que constituye una barrera importante para

Gráfico 4.1: Imacec comercio.
(nivel SA y tendencia pre estallido social)



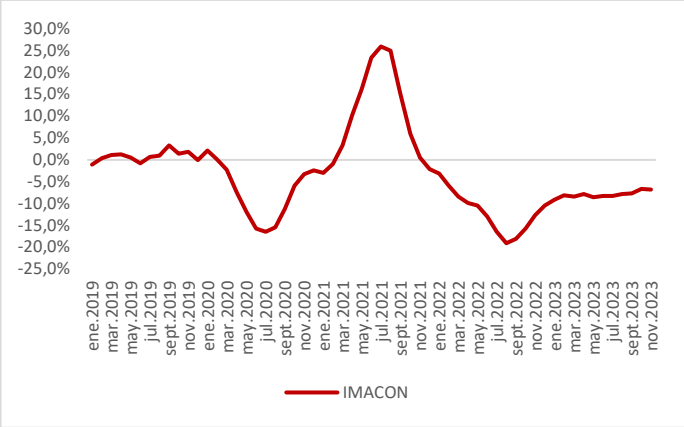
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4.2: Imacec industria manufacturera.
(nivel SA y tendencia pre estallido social)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4.3: Índice Mensual de Actividad de la Construcción.
(% var. anual)

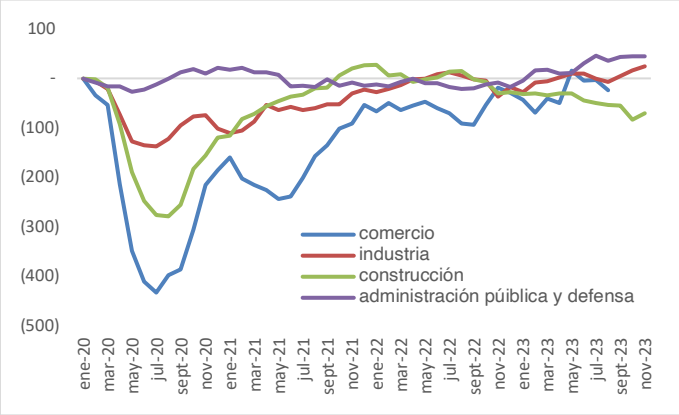


Fuente: Cámara Chile de la Construcción.

que las tasas de los créditos hipotecarios disminuyan.

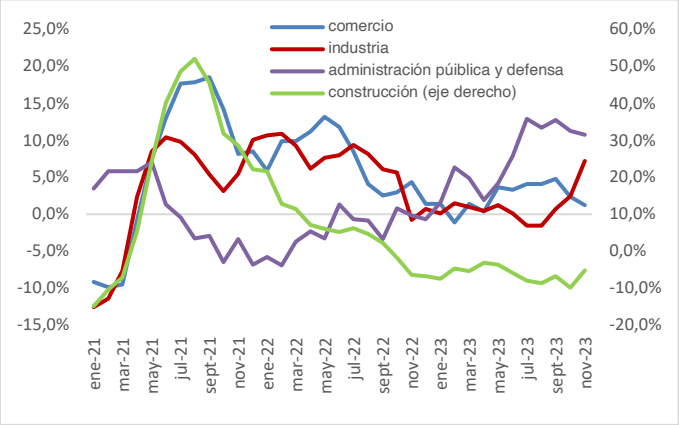
La **minería** continúa mostrando una alta volatilidad y en noviembre registró un aumento. El mercado laboral mantiene un dinamismo acotado, impulsado principalmente por los trabajadores contratados directamente por la empresa, mientras que los trabajadores contratados por un contratista o subcontratista se mantienen sin grandes cambios. Capacidad de compra de los trabajadores modera su aumento debido al crecimiento más lento de los salarios nominales.

Gráfico 4.4: Ocupados.
(diferencia con respecto a enero de 2020, miles de personas)



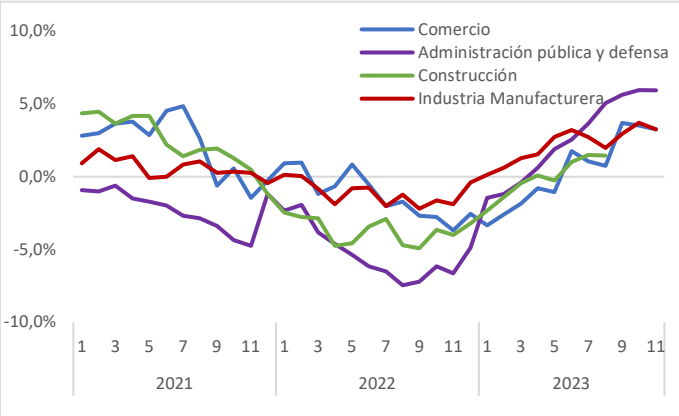
Fuente: INE.

Gráfico 4.5: Ocupados.
(% var. a/a)



Fuente: INE.

Gráfico 4.6: Salarios reales.
(% var. a/a)



Fuente: INE.

ÍNDICE DE COSTOS DEL TRANSPORTE

Indice de Costos del Transporte registró una variación mensual de 0,7% en noviembre.

En noviembre de 2023, el Índice de Costos del Transporte (ICT) presentó un aumento mensual de 0,7%, acumulando 1,4% al un décimo mes del a no.

La variación del mes se explicó, principalmente, por el incremento del grupo combustibles (2,2%), que incidió 0,695 puntos porcentuales (pp.) sobre la variación mensual del ICT general, como resultado del alza del producto diesel (2,2%).
Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantención del vehículo registró una variación mensual de 1,5%, con una incidencia de 0,128 pp. Entre los productos que componen este grupo destacó la influencia de compresor de aire (10,4%), aceites (2,1%) y filtro de petróleo (1,8%), aportando conjuntamente 0,064 pp.

Servicios financieros anotó una variación mensual de 0,8%, con una incidencia de 0,082 pp. El resultado fue consecuencia del aumento del producto gastos financieros excluyendo seguros (1,3%), aportando 0,073 pp.

Otros servicios relativos al equipo de transporte presentó una variación mensual de -0,1%, con una incidencia de -0,007 pp. En este grupo destacó la baja del producto cobros por circular en v ías urbanas e interurbanas (-0,1%), con -0,008 pp.

Recursos humanos consignó una variación mensual de -0,4%, con una incidencia de -0,155 pp.,explicada por la baja del producto mano de obra (-0,5%), con -0,174 pp.

ICT
Noviembre 2023
Base anual 2018=100

Índice general
150,63

ICT var. Mensual*
0,7%

ICT var. Acumulada**
1,4%

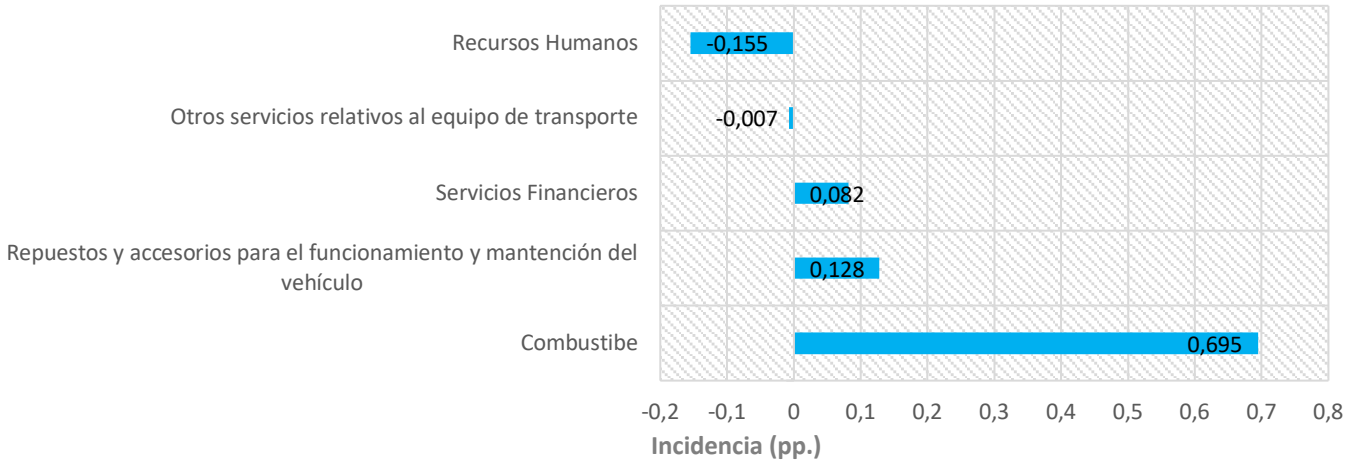
Índice sin combustible
139,97

Índice sin combustible var. Mensual
0,1%

(*) Corresponde al cambio porcentual en el índice del mes en curso respecto del mes anterior.
(**) Corresponde a la variación (porcentual) del índice del mes en curso respecto a diciembre del año anterior.

Índice de Costos del Transporte

Incidencia mensual
base anual 2018 = 100
noviembre 2023



Índice de Costos del Transporte

Variaciones e incidencias por grupo
base anual 2018 = 100
agosto 2023

	Ponderación	Variación(%) mensual	Variación(%) acumulada	Incidencia(pp.) mensual
Combustibles	0,26900	-1,5	-16,8	-0,469
Recursos humanos	0,41774	1,9	9,0	0,769
Otros servicios relativos al equipo de transporte	0,10536	0,0	10,7	0,002
Servicios financiero	0,11227	-1,5	-1,5	-0,154
Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantención del vehículo	0,09563	-0,4	0,2	-0,038

Datos Boletín Estadístico INE

GLOSARIO DE TÉRMINOS INFORME ECONÓMICO TRIMESTRAL

Principales conceptos incluidos en reporte económico trimestral

Base monetaria: Constituyen los Pasivos del Banco Central compuesto por billetes, monedas y cheques emitidos por este que se encuentran en libre circulación, más depósitos del sistema financiero en el Banco Central.

BCP: Bono denominado en pesos emitido por el Banco Central. Estos se pagan en cupones con vencimientos semestrales iguales y sucesivos, que incluyen el pago de los intereses devengados, salvo el último cupón que incluye el capital y los intereses respectivos.

BCU: Bono denominado en UF emitido por el Banco Central. Estos se pagan en cupones con vencimientos semestrales iguales y sucesivos, que incluyen el pago de los intereses devengados, salvo el último cupón que incluye el capital y los intereses respectivos.

Benchmark: Punto de comparación para cierta variable de análisis. Por ejemplo, una fecha determinada o grupo de individuos.

Bloomberg: Es una compañía estadounidense de asesoría financiera, software, data y media bursátil. El acceso a este sistema se suele realizar a través de un "terminal" o computador con token de seguridad validado y autorizado por Bloomberg.

Bono: Instrumento de deuda emitido por una entidad. Este se vende a un receptor con la promesa de pagar, por parte del emisor, intereses periódicos y el valor nominal en la fecha de vencimiento. Quien lo emite, recibe el dinero de compradores para realizar alguna inversión.

Brecha de actividad: Medida relevante para la medición de las presiones inflacionarias, y que constituye la diferencia entre el nivel actual de actividad y la capacidad productiva de la economía hoy para los sectores distintos de Minería (PIB no minero).

Ciclo económico: Trayectoria en el tiempo de la actividad económica, caracterizada por ciclos recurrentes pero no periódicos, cuyas fases son: cima o auge, desaceleración, recesión y recuperación.

Colocaciones: Corresponden a los créditos otorgados por los bancos a sus clientes, con el compromiso implícito de que en el futuro el cliente devolverá dicho préstamo mediante el pago de cuotas o en un solo pago. En la mayoría de los casos el pago de la colocación implica un interés adicional que compensa al acreedor por el costo de oportunidad asumido por el préstamo.

Compensación inflacionaria: Concepto que deriva de la diferencia entre los retornos de instrumentos nominales y reales de similar riesgo y duración para un plazo de interés. De esta forma es posible identificar la inflación esperada por los agentes para un período determinado. Entre los instrumentos utilizados para calcular medidas de compensación inflacionaria se encuentran los bonos libres de riesgo y los swap.

Consumo de bienes durables: Corresponde a consumo de bienes que se pueden utilizar más de una vez por un período igual o superior a un año (enseres domésticos, productos electrónicos, automóviles, etc.).

Consumo de bienes no durables: Comprende el consumo de bienes que se pueden utilizar una sola vez, o de forma repetida, por un período menor a un año (productos alimenticios, artículos de aseo y limpieza, etc.). Los productos textiles se consideran dentro del consumo no durable, a pesar de que su uso puede extenderse por más de un año.

Consumo de hogares: Partida de la demanda interna. Corresponde al consumo que los hogares residentes de una economía realizan, individualmente, en bienes y servicios, excluyendo el consumo de bienes usados. El consumo de los hogares se clasifica en tres categorías: Consumo de bienes durables, Consumo de bienes no durables y Consumo de servicios.

Consumo de servicios: Corresponde a los servicios prestados y consumidos de forma inmediata. Se incluyen en esta categoría los servicios de intermediación financiera, derivados de las transacciones de colocación y captación realizadas por instituciones financieras con los hogares.

Corredor TPM: Esta herramienta, incluida en el material de proyecciones de cada IPoM, muestra una banda de proyección para la TPM coherente con el escenario base. Este incluye el escenario central de proyecciones, así como aquellos escenarios de sensibilidad cuyas implicancias en el crecimiento de la actividad y la demanda sean coherentes con el rango de proyecciones de cada IPoM, pero que podrían requerir distintas trayectorias de política monetaria para lograr la convergencia de la inflación en el horizonte de política (rangos superior e inferior entre los cuales se puede mover la TPM).

Demanda interna: Se compone del consumo de los hogares e instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL), el consumo de gobierno, la formación bruta de capital fijo (FBCF) y la variación de existencias (VE).

Derivados: Son instrumentos financieros o contratos cuyo valor se basa en el precio de un activo subyacente -tipos de cambio, tasas de interés, unidades de reajustabilidad y bonos entre otros- y que se caracterizan por definir un plazo de entrega o liquidación futura, la que en algunos casos (opciones) puede o no ser ejercida. Su cotización puede realizarse en mercados organizados (bolsas) o no organizados (Over The Counter u "OTC").

Deuda externa: Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.

Emerging Market Bond Index (EMBI): Indicador de riesgo país, elaborado por JP Morgan. Corresponde a la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes, y los Bonos del Tesoro de EE.UU., que se consideran libres de riesgo.

Encuesta de Operadores Financieros (EOF): Es una encuesta levantada por el BCCh a personas responsables de las decisiones financieras y que pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile. Los resultados de la encuesta se difunden dos días hábiles luego de la publicación de la Minuta de la RPM y tres días hábiles antes de la RPM.

Encuesta de Expectativas Económicas (EEE): Es una encuesta mensual levantada por el BCCh a un grupo de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras, la cual entrega información de expectativas de distintas variables macroeconómicas. La encuesta se cierra al día siguiente de conocerse el IPC del mes anterior y los resultados se publican al día siguiente de su recepción.

Encuesta de Crédito Bancario (ECB): Es una encuesta trimestral levantada por el BCCh a los ejecutivos responsables de las áreas de crédito de las instituciones financieras, tiene por objeto conocer su percepción acerca de los estándares de aprobación de nuevos créditos y la demanda por financiamiento bancario. Los resultados de esta encuesta permiten obtener información sobre el comportamiento del crédito y la demanda agregada y comprender mejor los factores económicos y financieros que explican su evolución.

Escenario base: Incluye tanto al escenario central de proyecciones, como a aquellos escenarios de sensibilidad cuyas implicancias en el crecimiento de la actividad y demanda sean coherentes con el rango de proyecciones de cada IPoM, pero que podrían requerir distintas trayectorias de PM para lograr la convergencia de la inflación en el horizonte de política.

Escenario central: Se define como aquel escenario al cual el consejo le asigna una probabilidad mayor de ocurrencia.

Escenarios de riesgo: Considerados por el Consejo como menos probables, corresponden a los más extremos.

Escenarios de sensibilidad: Escenarios alternativos a los cuales el consejo le asigna probabilidad de ocurrencia comparable con el del escenario central.

Federal Funds Rate (FFR): Tasa de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Federal Reserve System (Fed): Reserva Federal de EE.UU., corresponde al banco central de dicho país.

Formación bruta de capital fijo (FBCF): Comprende los gastos que adicionan bienes nuevos duraderos a sus existencias de activos fijos, menos sus ventas netas de bienes similares de segunda mano y de desecho, efectuadas por las industrias, las administraciones públicas y los servicios privados no lucrativos que se prestan a los hogares.

Forward guidance: Corresponde a los anticipos informativos, por parte de los Bancos Centrales, de las decisiones de política monetaria a mediano plazo para influir en las expectativas de los agentes económicos/financieros.

Gobierno Central: Instituciones asociadas a los tres poderes del Estado (Ejecutivo, Legislativo y Judicial), más la Ley N° 13.196, los intereses devengados de los bonos de reconocimiento y el fondo de estabilización de precios del petróleo.

Gobierno general: Unidades institucionales que, además de cumplir con las responsabilidades políticas y con su papel en la regulación económica, producen principalmente servicios (y posiblemente bienes) no de mercado para el consumo colectivo y redistribuyen el ingreso y la riqueza.

Holguras de capacidad: Conjunto más amplio de indicadores para la medición de las presiones inflacionarias. Para ello, además de la brecha de actividad, se considera entre otros elementos, las condiciones en el mercado laboral, el consumo eléctrico y el uso de la capacidad instalada de las empresas.

Indicador mensual de actividad económica (IMACEC): Indicador que tiene como objetivo estimar la evolución de la producción neta de bienes y servicios realizada por la economía durante un mes. Para su elaboración se emplea como referencia la Compilación de Referencia para la economía chilena 2018. Usualmente se comunica su variación interanual en %.

Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE): Índice de publicación mensual que agrupa y sintetiza las expectativas empresariales privadas y públicas de los sectores Industria, Comercio, Construcción y Minería. Este indicador es elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez.

Índice de precios al consumidor (IPC): Índice mensual que muestra la evolución del nivel general de precios a base del seguimiento del valor monetario de una canasta de productos representativa del consumo familiar, la cual se actualiza periódicamente a partir de la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF). El cálculo del IPC es de responsabilidad del Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Usualmente se habla de su variación en %, ya sea mensual, interanual o acumulada en el año.

Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA): Corresponde a un índice accionario que resume el rendimiento de las 30 acciones con mayor presencia bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago. Se expresa en valor absoluto (puntos) o variación en % (diaria, mensual).

Índice de remuneraciones (IR): Entrega información mensual sobre la remuneración por hora pagada de los trabajadores que realizan sus labores en empresas públicas o privadas.

Índice de avisos laborales en internet (IALI): El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) corresponde al promedio simple de los avisos publicados en los principales portales de empleo web en Chile, con cobertura a nivel nacional, base enero 2015=100.

Informe de Percepciones de Negocios (IPN): Este documento resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas a la administración de empresas a lo largo del país.

Informe de Estabilidad Financiera (IEF): Presenta, en forma semestral, los sucesos macroeconómicos y financieros recientes que podrían incidir en la estabilidad financiera de la economía chilena, tales como la evolución del endeudamiento de los principales usuarios de crédito, el desempeño del mercado de capitales, y la capacidad del sistema financiero y de la posición financiera internacional de adaptarse adecuadamente a situaciones económicas adversas.

Informe de Política Monetaria (IPoM): Presenta las proyecciones para la economía en el mediano plazo y la visión del Consejo sobre la evolución de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria.

Liquidez: Capacidad de pago de obligaciones en dinero en el corto plazo. Se relaciona con la tenencia de activos que pueden ser convertidos fácilmente en dinero sin causar mayor pérdida de su valor.

Minuta de la RPM: Es un documento que describe los principales antecedentes discutidos en la RPM, las opciones de política monetaria que el Consejo consideró plausibles, el razonamiento detrás de ellas y los fundamentos al momento tomar la decisión. La Minuta se publica once días hábiles después de la RPM.

PIB efectivo: Nivel de PIB observado en los datos y publicado por las Cuentas Nacionales del BCCh. Usualmente se habla de variaciones en %.

PIB potencial: Constituye la capacidad productiva actual de la economía. Esta medida también se denomina PIB potencial de corto plazo. Usualmente se habla de variaciones en %.

PIB tendencial: Constituye el potencial de crecimiento de mediano plazo de la economía chilena, donde el efecto de los shocks que usualmente alteran la capacidad productiva en el corto plazo se han disipado y donde los factores productivos se usan de manera normal. En este contexto, el crecimiento depende de las características estructurales de la economía y del crecimiento promedio de la productividad, variables que determinan, a su vez, el crecimiento de los factores productivos. Usualmente se habla de variaciones en %.

PDBC: Títulos de deuda de corto plazo emitidos por el BCCh, con plazos de emisión entre 7 y 360 días, los cuales son comprados por bancos, fondos de pensiones, fondos mutuos, compañías de seguro y otros agentes.

Reunión de Política Monetaria (RPM): Es la instancia de decisión en que el Consejo del BCCh decide los cambios a la TPM en ocho ocasiones durante el año. Cuatro de estas reuniones se realizan el día hábil previo a la publicación del IPoM, ocasión en que se extienden por un día. En otras cuatro ocasiones, la reunión dura un día y medio. Al final de la RPM, el Consejo publica un Comunicado, en que informa de la decisión adoptada, las razones que la fundamentan, el voto de cada Consejero y da una orientación sobre la trayectoria futura de la TPM.

Riesgo de crédito: Es la posibilidad que un deudor bancario o contraparte no cumpla sus obligaciones contractuales, ya sea, de intereses o capital.

Riesgo de mercado: Es la pérdida potencial en el valor de las posiciones netas de una entidad financiera, por los movimientos adversos en los precios de mercado, por ejemplo, variaciones en la tasa de interés, inflación o similares.

Tasa de desocupación: Es el cociente entre las personas desempleadas y la fuerza de trabajo.

Tasa de Política Monetaria (TPM): Es el principal instrumento operacional de la política monetaria. Esta es la tasa de interés cuyo nivel el Consejo discute en sus Reuniones de Política Monetaria, y sobre el cual se decide un nivel y comunica una trayectoria que logra el cumplimiento de la meta de inflación a dos años plazo. En la práctica, la TPM es la tasa que determina

el nivel de la tasa de préstamos interbancarios a un día, lo que logra el Banco Central mediante sus instrumentos de política monetaria, que son las operaciones de mercTCN

Tipo de cambio nominal (TCN): Es el precio de una moneda extranjera en términos de una moneda nacional.

Tipo de cambio real (TCR): Medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM. Este índice mide la competitividad de Chile con respecto a sus principales socios comerciales. Más información aquí.

TPM neutral: Se define como aquella tasa que es coherente con un PIB en su nivel de equilibrio de largo plazo, una vez que los efectos de los shocks transitorios en la economía se han disipado, y con una inflación que se ubica en la meta de 3%. Esta tasa es uno de los parámetros estructurales que el Consejo utiliza para la evaluación del estado actual de la economía, sus perspectivas y para la calibración de la política monetaria. La política monetaria se considera expansiva (contractiva) cuando la TPM es inferior (superior) a la TPM neutral.

Treasury Bill (TBill): Corresponde a instrumentos de renta fija emitidos por el Departamento del Tesoro de EE.UU. que poseen una madurez menor a 1 año.

Treasury Bond (TBond): Corresponde a instrumentos de renta fija emitidos por el Departamento del Tesoro de EE.UU. que poseen una madurez de 30 años. Dichos instrumentos fueron reintroducidos en febrero de 2006.

Treasury Note (TNote): Corresponde a instrumentos de renta fija emitidos por el Departamento del Tesoro de EE.UU. que poseen madureces de 2, 3, 5 y 10 años.

Volatility Index (VIX): Calculado por el Chicago Board of Trade, es el índice más utilizado para medir la volatilidad bursátil mundial. Mide la volatilidad implícita en las opciones sobre el índice S&P 500.