



Boletín trimestral de indicadores económicos y financieros

3^{er} trimestre 2024

Comité de Estudios - Foro Empresarial Cooperativo
Cierre estadístico: 11-10-2024

Destacados

- **Caída mensual desestacionalizada de la mayor parte de los sectores refleja una economía que sigue estancada, sin señales claras hacia una recuperación más robusta.** En agosto, el Imacec anotó un crecimiento anual de 2,3%, mientras que la serie desestacionalizada cayó 0,2% mensual. Con este resultado, la actividad económica acumula un crecimiento de 2,3% en lo que va del año.
- **El descongelamiento de las tarifas eléctricas mantendrá a la inflación por sobre meta del 3% hasta principios de 2026.** El IPC de septiembre anotó un alza mensual de 0,1%, quedando en 4,0% a/a (nueva serie referencial, relevante para la política monetaria).
- **El tipo de cambio nominal promedió \$926 en el mes de septiembre, levemente por debajo del valor promedio de agosto (\$930).** Asimismo, en lo que va de octubre el tipo de cambio ha tendido a descender, y al 11 de octubre se situó en \$931 por dólar.
- **El precio de la libra de cobre promedio del mes de septiembre fue de US\$4,2, levemente superior al registro de agosto (US\$4,1).** No obstante, en lo que va de octubre el precio del metal ha tendido a subir, situándose al 11 de octubre en US\$4,4.

1. ESCENARIO INTERNACIONAL

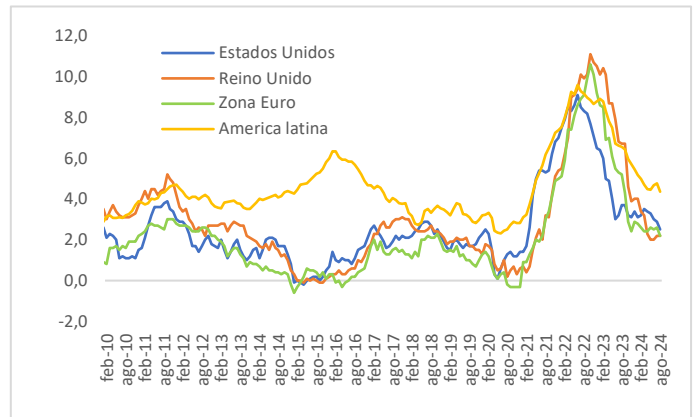
“En lo más inmediato, los ojos del mercado estarán puestos en el mercado laboral de Estados Unidos”.

Las proyecciones de crecimiento para el mundo en 2024 se han mantenido estables en torno a un 3,2%, sin embargo, el panorama a nivel de regiones es mixto. Por un lado, el escenario de actividad para Estados Unidos ha tendido a mejorar en el último tiempo y, asimismo, las proyecciones de crecimiento para China han tendido a revisarse al alza. En cambio, las perspectivas para los países de la Zona Euro y para América Latina han tendido a reafirmar un escenario de menor actividad para este año (Gráfico 1.2)

Sin grandes sorpresas, en su reunión de septiembre la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos decidió dar inicio a su ciclo de normalización monetaria. La magnitud del recorte (50 puntos base), en tanto, sorprendió a parte del mercado que esperaba un recorte de 25 pb, en una antesala con expectativas distribuidas de forma bastante similar entre ambas opciones. En su comunicado, la FED incorporó bastantes elementos que señalizan su preocupación por la situación del mercado laboral. Lo anterior se vio reflejado en los DOTS que, junto con proyectar algo más de desempleo hacia adelante, señalizan una mayor velocidad de recortes para la Fed Funds Rate en comparación con la entrega anterior (junio 2024). En concordancia con lo anterior, las tasas de mercado han tendido a responder más a datos del mercado laboral.

Recientemente, el banco central de China anunció un paquete de relajación monetaria con el objetivo de reactivar la economía en un contexto donde los datos de actividad han tendido a decepcionar. Entre otras medidas anunciadas están la reducción en el porcentaje de reserva de los bancos (también se señaló una futura reducción adicional); la reducción en tasas de referencia de corto plazo y la reducción en la tasa de interés de los créditos hipotecarios. Si bien se trata de una medida que va bien encaminada para reactivar el sector inmobiliario, pareciera no ser de la magnitud suficiente como para cumplir con este objetivo.

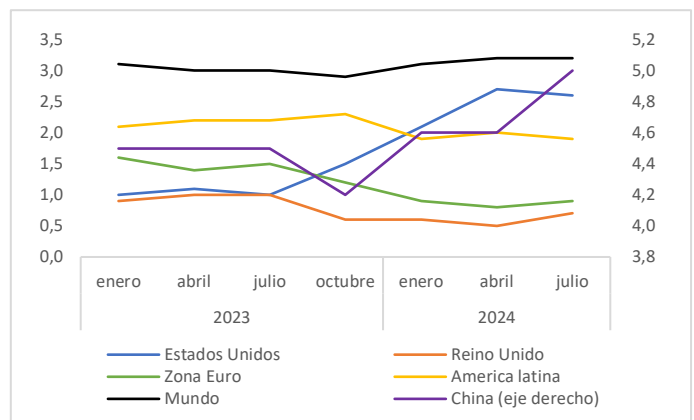
Gráfico 1.1: Inflación.
(% var. anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

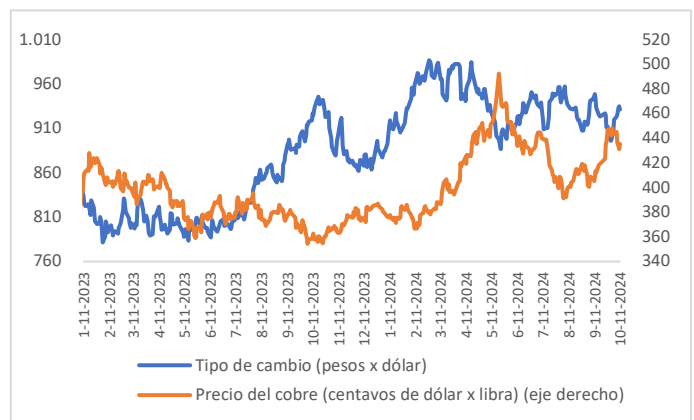
Nota: América latina corresponde al promedio simple de la inflación anual de Brasil, Colombia, Perú y México.

Gráfico 1.2: Proyecciones de actividad para 2024, 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

“Caída mensual desestacionalizada de la mayor parte de los sectores refleja una economía que sigue estancada, sin señales claras hacia una recuperación más robusta”.

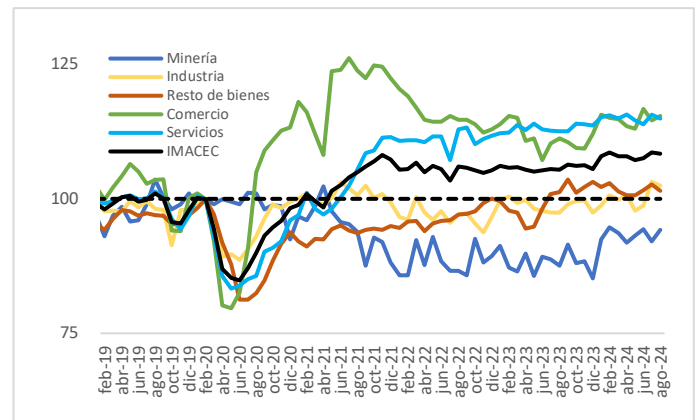
Luego del significativo impulso registrado en julio (4,5% a/a), la economía modera su ritmo de expansión anual en agosto con un crecimiento de 2,3% a/a (mediana de la encuesta Bloomberg= 2,5% a/a). Al analizar las cifras, preocupa en particular la debilidad que muestra el componente no minero, cuya tendencia refleja una economía que continúa estancada, sin señales claras hacia una recuperación más robusta, algo que se evidencia en la caída mensual desestacionalizada de todos los sectores (Gráfico 2.1).

“Descongelamiento de las tarifas eléctricas mantendrán a la inflación por sobre meta del 3% hasta principios de 2026”.

La inflación de septiembre anotó un avance mensual de 0,1%, por debajo de las expectativas de mercado, y algo más cerca de nuestra proyección (Gráfico 2.2). Con este resultado, la inflación anual de la nueva serie referencial (relevante para la política monetaria) quedó en 4,0% anual. La principal sorpresa de este mes se concentró en la caída de la división de alimentos, incidida por su parte volátil. Esto, en conjunto con la caída de los combustibles, contribuyó a explicar la fuerte diferencia entre los componentes volátil y no volátil de bienes. La inflación de servicios, en tanto, moderó su fuerte alza del mes previo, reduciendo los riesgos de una mayor persistencia inflacionaria. Efectos de segunda vuelta relacionados al shock de tarifas eléctricas se mantienen acotados.

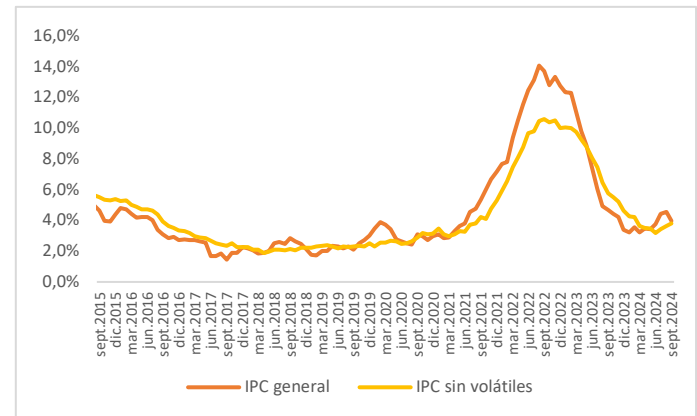
Dado que el resultado de junio se ajusta con las proyecciones del último IPoM, el camino más probable para la TPM en la RPM de octubre es un recorte de 25 puntos base, que es lo que señala el último corredor.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.2: Inflación.
(% var. anual)



Fuente: INE.

“Economía con dificultades para crear empleo. Tasa de desocupación sube a 8,9%, con ocupados registrando su cuarta caída consecutiva.”

Las cifras de empleo de agosto reflejan una economía que está teniendo dificultades en generar empleo. En efecto, descontando estacionalidad, en dos meses se han destruido 28.509 puestos de trabajo, la peor cifra desde junio del 2021 (Gráfico 2.3). La oferta de trabajo, reflejada en la tasa de participación, tuvo su cuarta caída consecutiva, posiblemente ligada a un efecto de desaliento, lo que ha venido acompañado de una menor demanda por trabajo, con avisos laborales por internet alcanzando incluso niveles similares a los momentos más críticos de la pandemia. Administración pública y construcción con fuertes caídas mensuales sobre lo estacional (aunque en el primer caso muy influenciado por la normalización de los trabajadores contratados para el Censo 2024), y manufactura dando una positiva sorpresa.

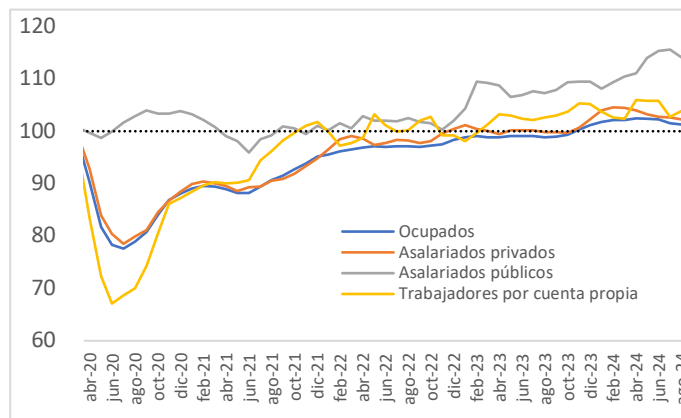
“En lo más reciente, las tasas de interés de plazos más largos han tendido a subir.”

Las tasas de corto plazo —que se ven más afectadas por la política monetaria— se han mantenido en descenso como consecuencia de la normalización de la política monetaria. 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: luego de descender durante la segunda mitad de 2023, los últimos meses han tendido a subir (Gráfico 2.4).

“Las tasas de productos financieros han continuado descendiendo, en línea con el inicio del ciclo de bajada de la Tasa de Política Monetaria (TPM).”

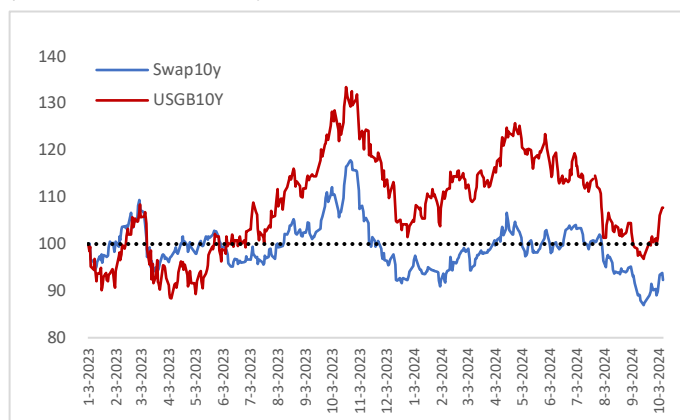
En promedio, las tasas mensuales de consumo cuota han tendido a descender a valores cercanos al 15% mientras que las tasas de depósitos a lo han hecho a valores en torno al 5%. Por su parte, a la fecha del cierre estadístico de este informe la TPM se sitúa en 5,5% (Gráfico 2.5).

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



Fuente: INE.

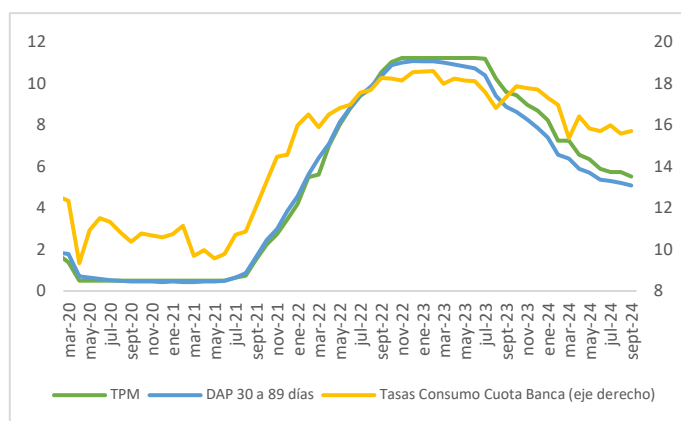
Gráfico 2.4: Tasas de interés de bonos a 2 y 10 años.
(índice, 03-01-2023 = 100)



Fuente: Bloomberg.

Nota: Tasas swaps a 10 años para Chile en azul y en rojo para papeles a 10 años del gobierno norteamericano.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

3. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

“Proyectamos un crecimiento de 2,6% del PIB para 2024. La inflación llegaría a 4,5% a diciembre de este año y convergería al 3% el primer semestre de 2026”.

En vista de la evolución que ha mostrado la actividad en los últimos meses, para 2024 revisamos nuestra proyección de crecimiento del PIB a la baja, desde un 2,8% a un 2,6% (Tabla 1.1). Este resultado estaría apuntalado por el mejor desempeño de nuestros socios comerciales —en particular de Estados Unidos— pero también por una recuperación del consumo de los hogares. Por el contrario, el panorama para la inversión sigue siendo complejo, y proyectamos que se mantendría en terreno negativo durante el año.

En cuanto a la inflación, el descongelamiento de las tarifas eléctricas tendrá un impacto relevante de corto y mediano plazo, por lo que la variación anual del IPC en diciembre se ubicaría en cerca de 4,5%, y la convergencia a la meta de 3% del Banco Central de concretaría recién durante el primer semestre de 2026.

Con todo, dentro de los principales riesgos para la economía, la debilidad que mantiene el sector inmobiliario en China sigue siendo un riesgo importante para nuestra economía y, pese a las ayudas fiscales que ha entregado el gobierno, la situación sigue siendo compleja. Por otro lado, si bien el inicio del ciclo de normalización monetaria por parte de la FED es una buena noticia —y, asimismo, en la práctica entrega más grados de libertad al accionar de la política monetaria local—, la incertidumbre en torno a las elecciones en Estados Unidos será un elemento que contribuirá a entregar más volatilidad a los mercados en la última parte del año. 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, en particular para el descenso de la inflación mundial, que seguirá presente 2024.

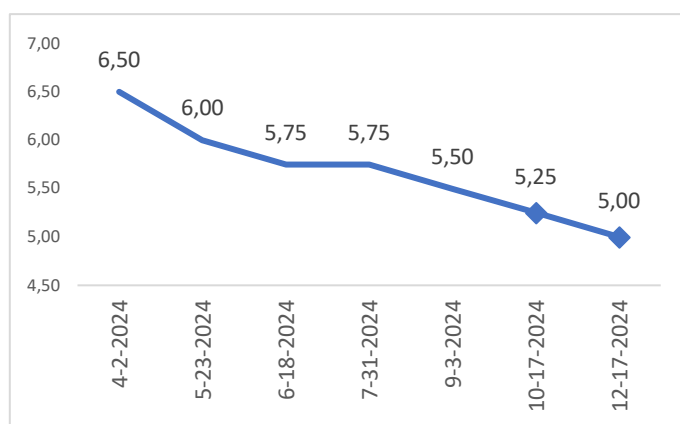
Tabla 1.1: Proyecciones 2024

	2024 (p)
PIB (% var. a/a)	2,6
IPC diciembre (% var. a/a)	4,5
TPM diciembre (%)	5,0
Tipo de cambio diciembre	910
Consumo privado (% var. a/a)	1,6
Formación Bruta de Capital Fijo (% var. a/a)	-1,9
Tasa de desocupación diciembre (%)	8,8

Fuente: Departamento de Estudios Coopeuch.

Gráfico 2.6: Trayectoria esperada para la TPM.

(Punto medio corredor IPoM 3T24, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Coopeuch.

4. PANORAMA SECTORIAL

“El panorama a nivel de sectores es heterogéneo”.

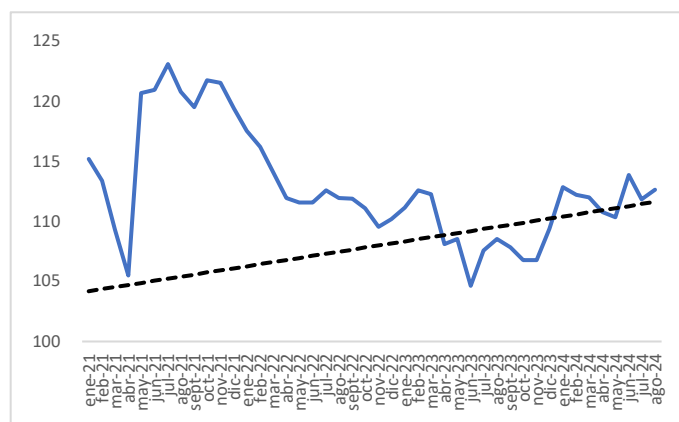
En agosto, la actividad del **comercio** (Gráfico 4.1) se mantiene con un crecimiento acorde con tendencia pre pandemia. Destaca la dinámica de sectores de no primera necesidad que han tendido a mostrar un buen desempeño. Lo anterior, sin embargo, obedece en parte a bases de comparación menos exigentes. Sectores de primera necesidad, en tanto, mantienen un desempeño más estable. Buenos números en el mercado laboral reafirman crecimiento de la masa salarial: ocupados crecen anualmente incididos por los asalariados privados, mientras que los salarios reales se despegan del 2% y anotan mayor alza en lo que va de 2024: 3,2%. Confianzas estables, pero aún levemente pesimistas.

Parte del fuerte impulso registrado por la **manufactura** en julio se revierte en agosto con caída mensual desestacionalizada (Gráfico 4.2). Importante aumento de los ocupados, particularmente de los asalariados privados, impulsa el crecimiento de la masa salarial. Salarios reales se mantienen estables. Confianzas continúan en recuperación, pero siguen en terreno pesimista. Cabe destacar que, por el momento, datos laborales de la región del Biobío no dan cuenta de algún impacto por el cierre de la siderúrgica Huachipato.

En el margen hay malos datos laborales en agosto para la **construcción**: ocupados profundizan deterioro con caída por sobre patrones históricos, lo que fue de la mano con un crecimiento más moderado de los salarios reales (Gráfico 4.3). Condiciones de acceso al crédito se mantienen restrictivas, aunque la normalización de la política monetaria de los principales bancos del mundo (donde destaca el reciente inicio de recortes por parte de la FED) son una buena noticia para el sector.

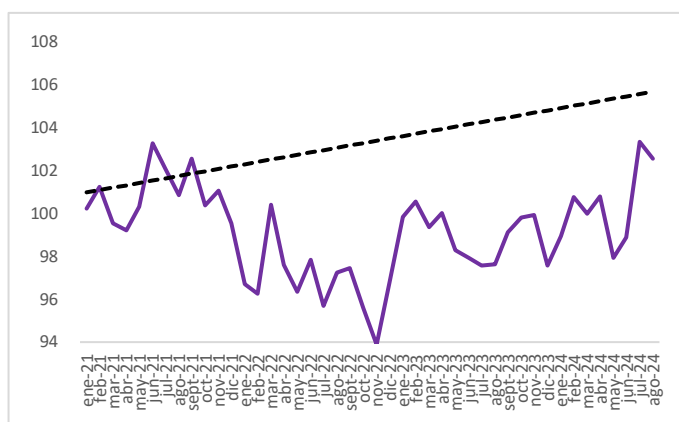
Actividad **minera** crece en agosto y alcanza segundo mayor nivel desde julio de 2021. Dinámica de los ocupados va acorde con distribuciones históricas. Salarios reales crecen de forma acotada. Masa salarial estable. Trabajadores subcontratados han tendido a aumentar en el margen, mientras que los trabajadores contratados directamente por la empresa muestran un descenso.

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



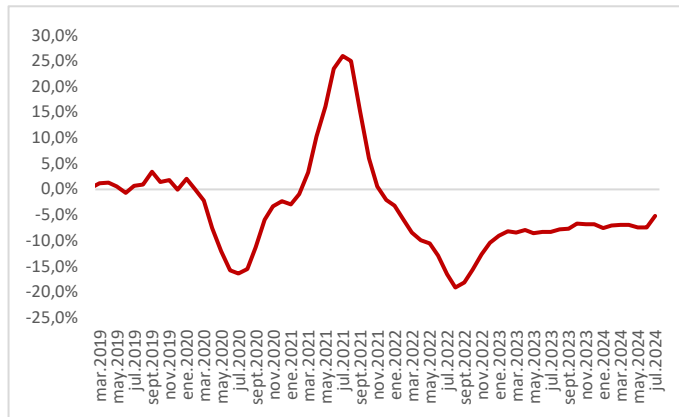
Fuente: Banco Central de Chile.

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)

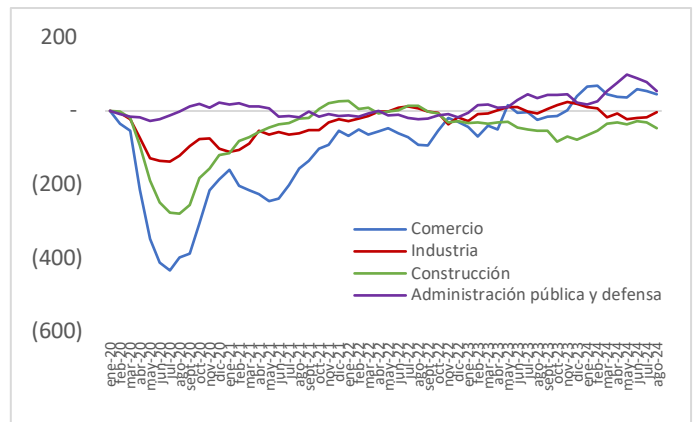


Fuente: Cámara Chile de la Construcción.

Por otro lado, en octubre el precio del cobre se ha mantenido elevado, promediando un valor de 4,4 dólares la libra en lo que va del mes. Si bien parte de este aumento podría obedecer a elementos más transitorios (especulación), existe consenso en que el precio se mantendrá en niveles elevados en el mediano plazo. Esto es una señal importante sobre las decisiones de inversión del sector.

Gráfico 4.4: Ocupados.

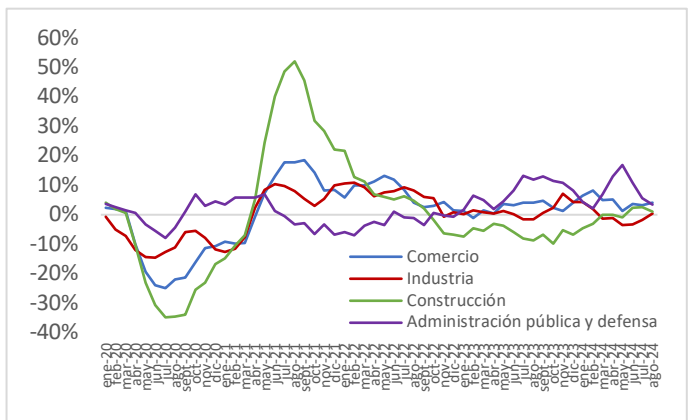
(diferencia con respecto a enero de 2020, miles de personas)



Fuente: INE.

Gráfico 4.5: Ocupados.

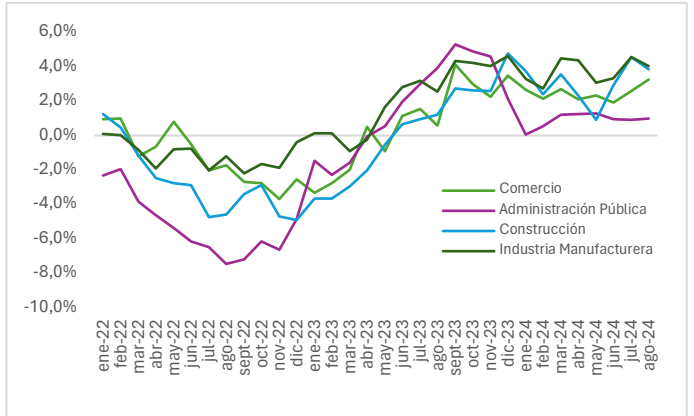
(% var. a/a)



Fuente: INE.

Gráfico 4.6: Salarios reales.

(% var. a/a)



Fuente: INE.

ÍNDICE DE COSTOS DEL TRANSPORTE

Índice de Costos del Transporte registro una variación mensual de 1,1% en agosto.

En agosto de 2024, el Índice de Costos del Transporte (ICT) presentó un aumento mensual de 1,1%, acumulando 1,7% al octavo mes del año.

La variación del mes se explicó, principalmente, por el incremento del grupo recursos humanos (3,5%), que incidió 1,563 puntos porcentuales (pp.) sobre la variación mensual del ICT general, como resultado del alza del producto mano de obra (3,5%).

Servicios financieros registró una variación mensual de 1,1%, con una incidencia de 0,069 pp. El resultado se debió principalmente al aumento del producto seguro (1,5%), aportando 0,043 pp.

Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantención del vehículo anotó una variación mensual de 0,6%, con una incidencia de 0,055 pp. Entre los productos que componen este grupo, destacó la influencia de neumáticos (2,4%), filtro de aceite de motor (1,4%) y filtro de petróleo (1,6%), aportando conjuntamente 0,075 pp.

Servicio de mantenimiento y reparación del vehículo presentó una variación mensual de 0,3%, con una incidencia de 0,016 pp. Entre los productos que componen este grupo, destacó la influencia de cambio de aceite de motor y filtro de aceite (0,6%) y alineación para camión (0,3%), aportando conjuntamente 0,012 pp.

Servicios relacionados a la circulación del transporte consignaron nula variación mensual a un decimal, con una incidencia de 0,001 pp. En este grupo, destacó el alza del producto permiso de circulación (0,3%), que contribuyó con 0,001 pp.

Combustibles registraron una variación mensual de -2,2%, con una incidencia de -0,567 pp. El resultado mensual se explicó por la disminución del producto diésel (-2,2%).

ICT
agosto 2024
Base anual 2023=100

Índice general

104,60

ICT var. Mensual*

1,1%

ICT var. Acumulada**

1,7%

Índice sin combustible

107,79

Índice sin combustible
var. Mensual

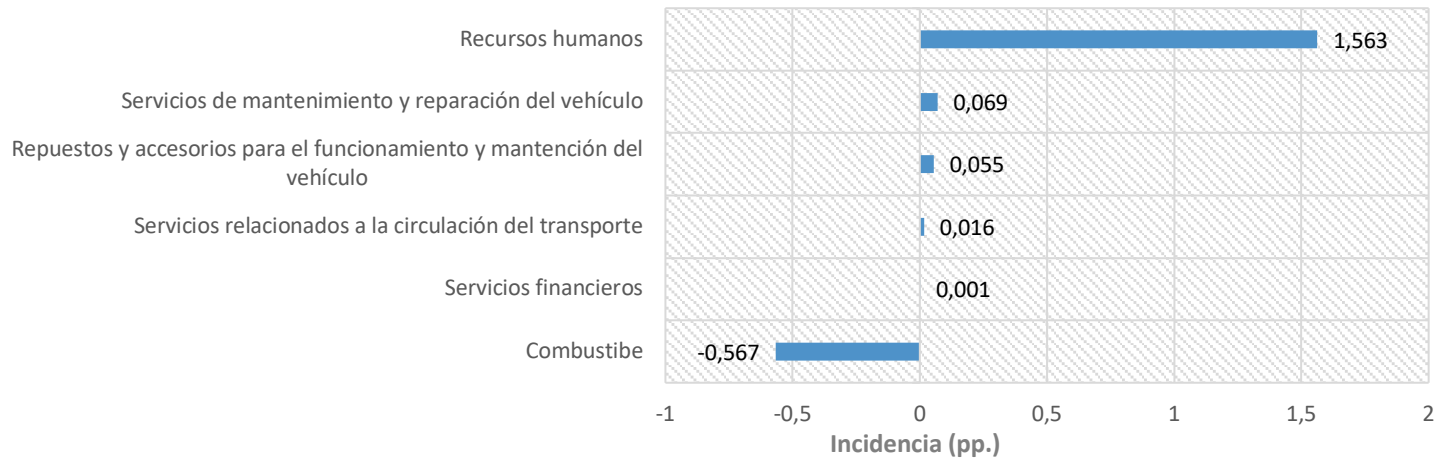
2,3%

(*) 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 2023 = 100



Índice de Costos del Transporte

Variaciones e incidencias por grupo
base anual 2023 = 100

Grupo	Ponderación	Variación (%) mensual	Variación (%) acumulada	Incidencia (pp.) mensual
Combustibles	0,2727144	-2,2	-3,4	-0,567
Recursos humanos	0,4307536	3,5	3,5	1,563
Otros servicios relativos al equipo de transporte	0,0903167	0,0	5,2	0,001
Servicios financieros	0,0640015	1,1	-0,7	0,069
Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantención del vehículo	0,0921366	0,6	2,6	0,055
Servicio de mantenimiento y reparación del vehículo	0,0500772	0,3	7,3	0,016

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.