

# **Boletín trimestral de indicadores económicos y financieros**

## **4° trimestre 2024**

---

Comité de Estudios - Foro Empresarial Cooperativo  
Cierre estadístico: 16-01-2025

## Destacados

- **Economía mantiene un crecimiento acotado, con un nivel de actividad (promedio móvil de 3 meses) aún por debajo de su tendencia pre estallido social.** El Imacec de noviembre registró un alza de 2,1% en comparación con el mismo mes de 2023, sorprendiendo positivamente las expectativas de mercado.
- **IPC de diciembre sorprende al presentar variación negativa. La sorpresa provino de Alimentos, que tuvo la variación mensual más alta desde marzo de 2024.** El IPC de diciembre registró una caída mensual de 0,2%, por debajo de precios de activos y encuestas. Con este resultado, la inflación a 12 meses con respecto a la nueva serie referencial pasó desde un 4,2% en noviembre a un 4,5% en diciembre.
- **El tipo de cambio nominal promedió \$982 en el mes de diciembre, algo por sobre el valor promedio de noviembre (\$972).** Asimismo, en lo que va de enero el tipo de cambio ha tendido a subir, y al 15 de enero se situó en \$1.002 por dólar.
- **El precio de la libra de cobre promedio del mes de diciembre fue de US\$4,1, valor similar al registro de noviembre.** Asimismo, en lo que va de enero el precio del metal se ha mantenido en el mismo valor.

## 1. ESCENARIO INTERNACIONAL

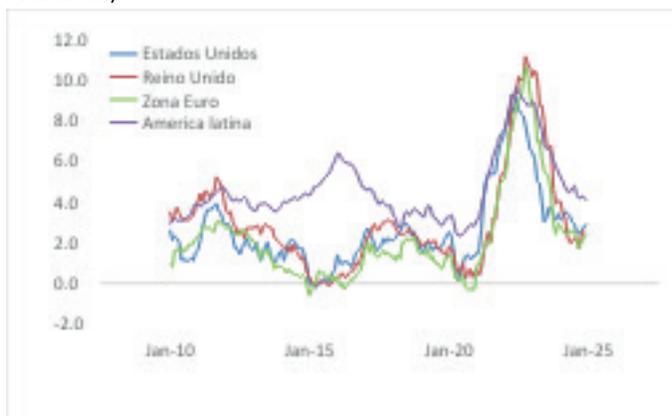
*“En lo más inmediato, el mundo enfrentará un mayor grado de incertidumbre”.*

Las proyecciones de crecimiento para el mundo en 2025 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 (aunque por debajo de su meta de crecimiento de 5%). En cambio, las perspectivas para los países de la Zona Euro y para América Latina han tendido a reafirmar un escenario de crecimiento algo más moderado para este año (Gráfico 1.2).

En Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) continuó recortando la Fed Funds Rate (-25 pb.) en diciembre —en línea con las expectativas de mercado—, sin embargo, señaló una disminución en el ritmo de recortes hacia adelante. En particular, en esta oportunidad la FED entregó una actualización de sus estimaciones (Dots), con una revisión al alza de sus proyecciones de inflación, lo que podría estar recogiendo expectativas de mayor inflación como consecuencia de la victoria de Donald Trump. En vista de este nuevo escenario para la inflación, los Dots hoy descuentan sólo 2 recortes para la Fed Funds Rate durante 2025 (antes descontaban 3 recortes). En relación con lo anterior, es importante tener presente que el escenario central del último IPoM considera 3 recortes para la Fed Funds Rate.

Recientemente el gobierno chino anunció nuevas medidas de estímulo, esta vez por el lado de un mayor gasto fiscal. En concreto, el gobierno se comprometió a elevar la meta de déficit fiscal el próximo año tras una reunión de dos días de la Conferencia Central de Trabajo Económico. Asimismo, se anunciaron recortes para las tasas de interés y el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos cuando sea “el momento oportuno”. Si bien esta vez las medidas parecieran constituir un impulso mayor en cuanto a su magnitud, los mercados aún no están convencidos de que sean lo suficientemente significativas como para cumplir con su objetivo de levantar la demanda interna.

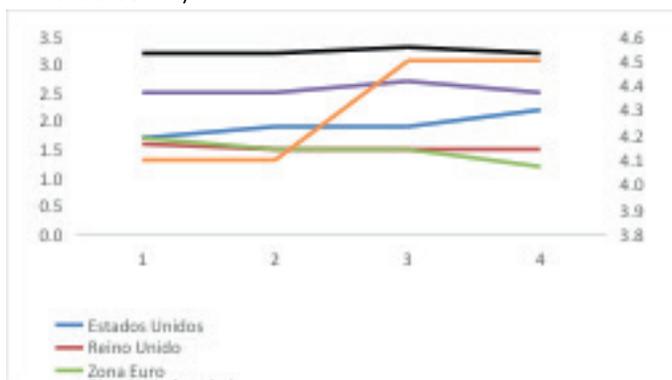
**Gráfico 1.1: Inflación.**  
(% var. anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

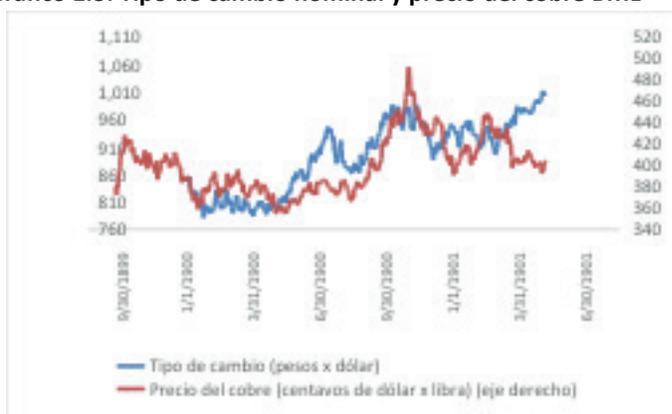
Nota: América latina corresponde al promedio simple de la inflación anual de Brasil, Colombia, Perú y México.

**Gráfico 1.2: Proyecciones de actividad para 2025, 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

*“Economía mantiene un crecimiento acotado, con un nivel de actividad (promedio móvil de 3 meses) aún por debajo de su tendencia pre estallido social”.*

El Imacec de noviembre registró un alza de 2,1% en comparación con el mismo mes de 2023, sorprendiendo positivamente las expectativas de mercado (Mediana Encuesta Bloomberg: 1,7% a/a). Si bien todos los sectores mantienen un desempeño positivo en términos anuales (Gráfico 2.1), es importante notar que la economía mantiene un crecimiento acotado, con un nivel de actividad (promedio móvil de 3 meses) aún por debajo de su tendencia pre estallido social. Con este resultado el Imacec de diciembre tendría que registrar un crecimiento de al menos un 3,5% para que el PIB de 2024 crezca un 2,3% (escenario central del IPoM de diciembre).

*“IPC de diciembre sorprende al presentar variación negativa. La sorpresa provino de Alimentos, que tuvo la variación mensual más alta desde marzo de 2024”.*

El IPC de diciembre (Gráfico 2.2) registró una caída mensual de 0,2%, por debajo de precios de activos y encuestas (Forward: 0%; EOF: 0%; EEE: 0,1%; Bloomberg: 0%; Estudios Coopeuch: 0%). Con este resultado, la inflación a 12 meses con respecto a la nueva serie referencial (NSR) pasa desde un 4,2% en noviembre a un 4,5% en diciembre. La gran sorpresa provino de la división de Alimentos, que tuvo una variación mensual de -0,9%, siendo la más negativa desde marzo de 2024. Los bienes también tuvieron bajas en sus precios, aunque en línea con lo que se esperaba, destacando los correspondientes a la división de Información y comunicación, Equipamiento y mantenimiento del hogar y Vestuario y calzado, posiblemente producto de las ofertas del Black Friday, que continuaron en los primeros días de diciembre. El resto de la canasta evolucionó sin grandes novedades.

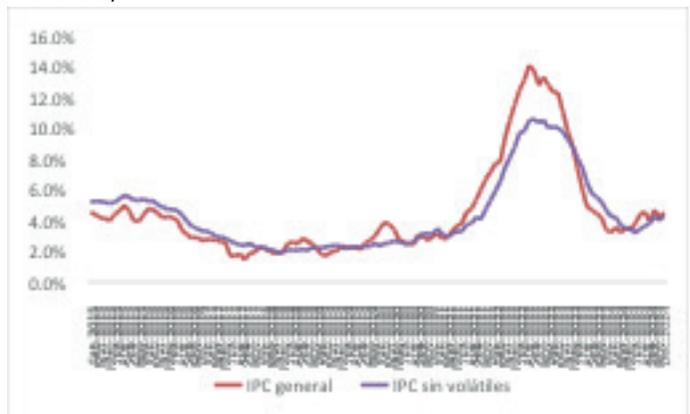
Preliminarmente, para enero esperamos una variación mensual del IPC entre 0,6% y 0,8%, donde nuevamente Suministro de Electricidad sería el protagonista de la cifra, al presentar un alza mensual cercana al 10%.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 2.2: Inflación.**  
(% var. anual)



Fuente: INE.

*“Datos a noviembre reafirman debilidad del mercado laboral, aunque contienen algunos elementos positivos”.*

Datos a noviembre reafirman debilidad del mercado laboral (Gráfico 2.3), aunque contienen algunos elementos positivos. Desde julio de este año los ocupados se han movido en la parte baja de distribuciones históricas: en meses donde típicamente se crean puestos de trabajo el crecimiento ha sido menor, y en aquellos donde se destruyen ha sido mayor. Esta situación sigue presente en noviembre. Asimismo, al descontar factores estacionales, los ocupados prácticamente no registraron variación este mes. ¿Qué explica entonces la importante (y sorpresiva) caída de la tasa de desocupación? (1) la fuerte caída de los desocupados, que se situó por sobre patrones históricos, mientras que la fuerza de trabajo prácticamente no tuvo cambios en comparación con el mes inmediatamente anterior y, en menor medida, también contribuyó (2) la nueva caída que tuvo la tasa de participación, lo que refleja que el “factor desaliento” sigue presente por el lado de la oferta de trabajo.

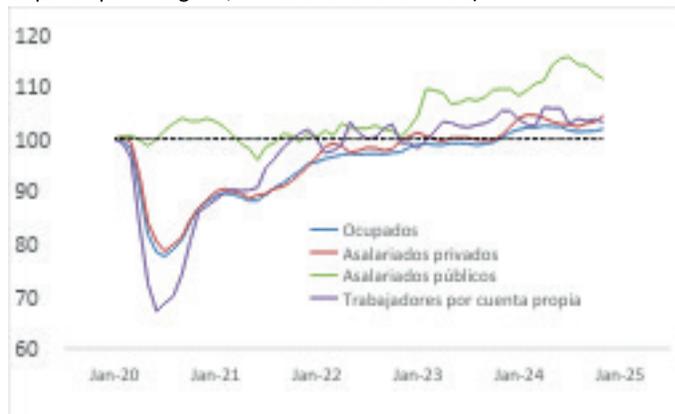
*“Las tasas de interés de plazos más largos han continuado subiendo, a raíz de la mayor incertidumbre externa”*

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 aumentado su correlación con las de Estados Unidos: durante todo 2024 han tendido a subir, lo que se explica principalmente por la mayor incertidumbre a nivel externo (Gráfico 2.4).

*“Las tasas de productos financieros han tendido a alinearse con el ciclo de bajada de la Tasa de Política Monetaria (TPM).”*

En promedio, las tasas mensuales de consumo cuota se han mantenido en valores cercanos al 15% mientras que las tasas de depósitos han continuado descendiendo a valores en torno al 5%. Por su parte, a la fecha del cierre estadístico de este informe la TPM se sitúa en 5,0% (Gráfico 2.5).

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



Fuente: INE.

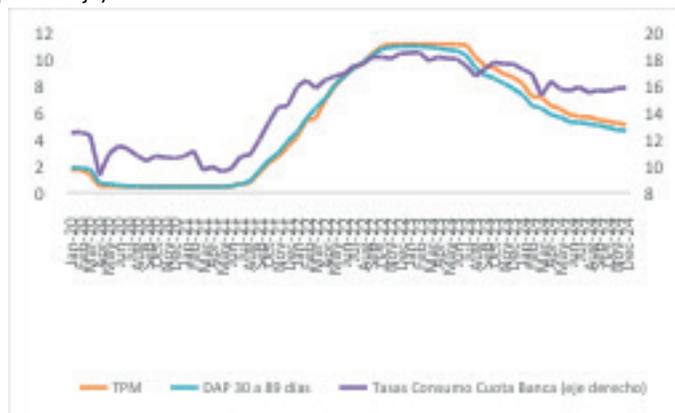
**Gráfico 2.4: Tasas de interés de bonos a 2 y 10 años.**  
(índice, 03-01-2023 = 100)



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 2,2% del PIB para 2025. La inflación llegaría a 3,6% a diciembre de este año y convergería al 3% el primer semestre de 2026”.*

Para 2025 proyectamos un crecimiento del PIB de 2,2%, explicado principalmente por las exportaciones, pero complementado también por una recuperación de la inversión, particularmente del sector minero. Para el consumo, en tanto, esperamos un crecimiento moderado, en vista de la debilidad que mantienen sus fundamentales.

En cuanto a la inflación, la mayor debilidad del peso —que llevó al tipo de cambio a superar los \$1.000 a principios de 2025, impulsado principalmente por una mayor fortaleza global del dólar— será un factor que contribuirá a una mayor inflación durante el primer semestre; sin embargo, durante el segundo semestre esperamos una moderación gradual, con lo que la inflación anual cerraría 2025 en 3,6%. La convergencia al 3% se concretaría durante el primer semestre de 2026.

Con todo, 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. A lo anterior se suma el eventual impacto sobre el comercio internacional ante el nuevo gobierno de Donald Trump, factor que podría constituir una fuente de mayores presiones inflacionarias durante 2025. Finalmente, los distintos conflictos bélicos del mundo que permanecen aún abiertos constituyen un riesgo importante, en particular para el descenso de la inflación mundial, que seguirá presente en 2024.

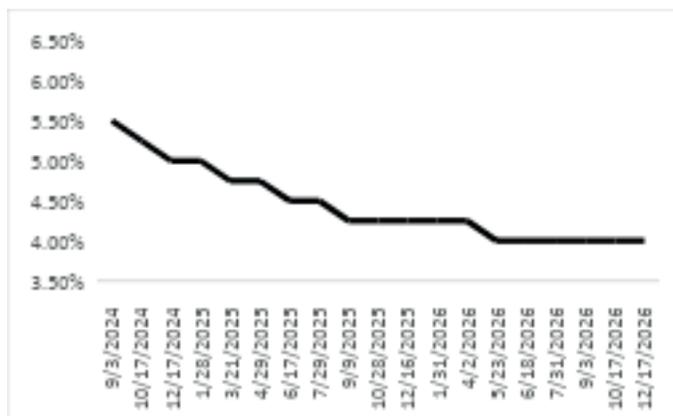
**Tabla 1.1: Proyecciones 2025**

	2025 (p)
PIB (% var. a/a)	2,2
IPC diciembre (% var. a/a)	3,6
TPM diciembre (%)	4,25
Tipo de cambio diciembre	910
Consumo privado (% var. a/a)	1,8
Formación Bruta de Capital Fijo (% var. a/a)	4,8
Tasa de desocupación diciembre (%)	8,0

Fuente: Departamento de Estudios Coopeuch.

**Gráfico 2.6: Trayectoria esperada para la TPM.**

(Punto medio corredor IPoM 4T24, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Coopeuch.

#### 4. PANORAMA SECTORIAL

*“El panorama a nivel de sectores es heterogéneo”.*

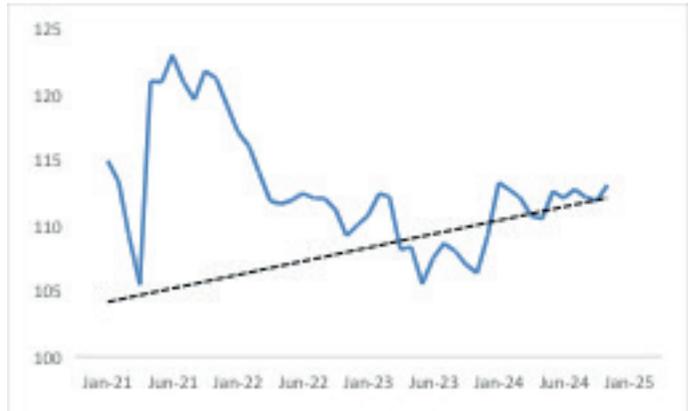
En noviembre continuaron los malos resultados para el sector **comercio** en el mercado laboral (Gráfico 4.1). Si bien la actividad capitalizó las ventas por el Cyberday, lo que impulsó el crecimiento de los márgenes del sector, este mes nuevamente se registró una fuerte caída de los ocupados —por fuera de patrones históricos— explicada tanto por los ocupados formales como por los informales. Por el lado de los salarios, estos han mantenido un crecimiento estable algo por sobre el 3,0% real, sin embargo, la fuerte caída en el número de ocupados se tradujo en una disminución de la masa salarial. Las confianzas se han mantenido estables, pero levemente contractivas.

La **manufactura** repunta algo en noviembre, sin embargo, sigue débil (Gráfico 4.2). Ocupados, en tanto, mantienen un desempeño positivo, impulsados principalmente por los asalariados del sector privado. Asimismo, los salarios han mantenido un crecimiento estable. En vista de lo anterior, la masa salarial ha mantenido un crecimiento significativo. Confianzas se mantienen en terreno pesimista.

En noviembre el sector **construcción** continuó con malos datos laborales: acumula 5 meses con destrucción de puestos de trabajo. Pese a lo anterior, crecimiento (acotado) de los salarios reales han mantenido estable la masa salarial en torno a niveles pre pandemia. Un aspecto positivo para el sector: condiciones de acceso al crédito han continuado mejorando las últimas semanas, con tasas promedio descendiendo a 4,38% al 30 de diciembre.

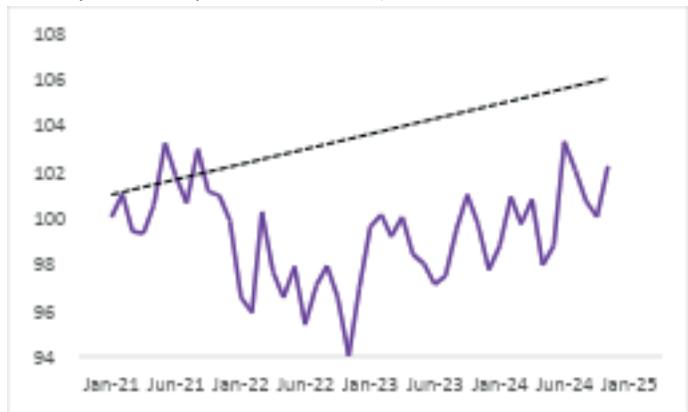
Nueva caída mensual desestacionalizada de la **minería** en noviembre. Crecimiento de los ocupados acorde con distribuciones históricas. Salarios reales crecen. Masa salarial estable. Trabajadores subcontratados han tendido a aumentar en el margen, mientras que los trabajadores contratados directamente por la empresa muestran una disminución.

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



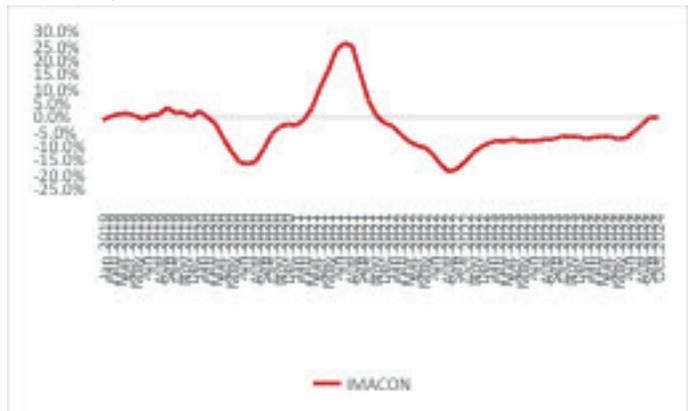
Fuente: Banco Central de Chile.

**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.



## ÍNDICE DE COSTOS DEL TRANSPORTE

*Índice de Costos del Transporte registró una variación mensual de 0,5% en noviembre.*

En noviembre de 2024, el Índice de Costos del Transporte (ICT) presentó un aumento mensual de 0,5%, acumulando 2,3% al undécimo mes del año. La variación del mes se explicó, principalmente, por el incremento del grupo recursos humanos (1,4%), que incidió 0,670 puntos porcentuales (pp.) sobre la variación mensual del ICT general, como resultado del alza del producto mano de obra (1,4%).

Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantención del vehículo registró una variación mensual de 0,8%, con una incidencia de 0,071 pp. Entre los productos que componen este grupo destacó la influencia de filtro de aire (4,9%), filtro de petróleo (4,0%) y neumático (0,4%), aportando conjuntamente 0,058 pp.

Servicios financieros anotó una variación mensual de 0,4%, con una incidencia de 0,026 pp. El resultado fue debido principalmente al aumento del producto seguro (0,8%), aportando 0,023 pp.

Servicios relacionados a la circulación del transporte presentó 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.

Servicio de mantenimiento y reparación del vehículo consignó una variación mensual de -0,1% con una incidencia de -0,003 pp. En este grupo destacó la influencia del servicio de mantenimiento del vehículo (-0,2%), aportando -0,004 pp.

Combustibles registró una variación mensual de -1,0%, con una incidencia de -0,246 pp. El resultado mensual se explicó por la disminución del producto diésel (-1,0%).

**ICT**  
**noviembre 2024**  
Base anual 2023=100

Índice general

**105,20**

ICT var. mensual\*

**0,5%**



ICT var. acumulada\*\*

**2,3%**



Índice sin combustible

**110,77**

Índice sin combustible  
var. mensual

**1,0%**



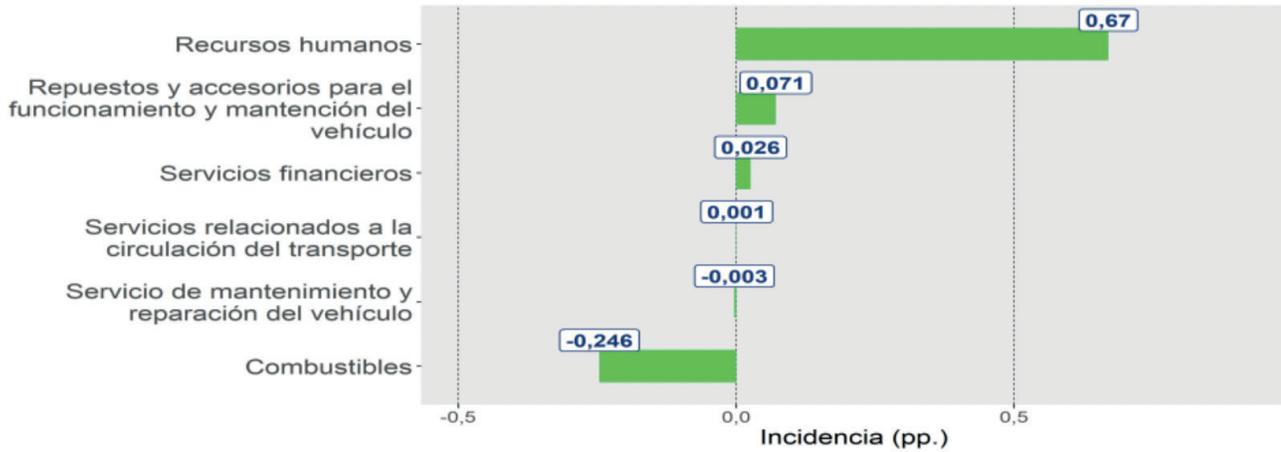
(\*) Corresponde al cambio porcentual en el índice del mes en curso respecto del mes anterior.

(\*\*) 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	-1,0	-9,1	-0,246
Recursos humanos	0,4307536	1,4	8,0	0,670
Servicios relacionados a la circulación del transporte	0,0903167	0,0	5,3	0,001
Servicios financieros	0,0640015	0,4	-0,8	0,026
Repuestos y accesorios para el funcionamiento y mantenimiento del vehículo	0,0921366	0,8	3,6	0,071
Servicio de mantenimiento y reparación del vehículo	0,0500772	-0,1	7,7	-0,003

(\*) 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.

(\*\*\*) La suma de las incidencias es igual a la variación mensual del ICT y puede variar al sumar con mayor número de decimales.

## 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.