

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

FEBRERO 2013



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 13 de febrero de 2013. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



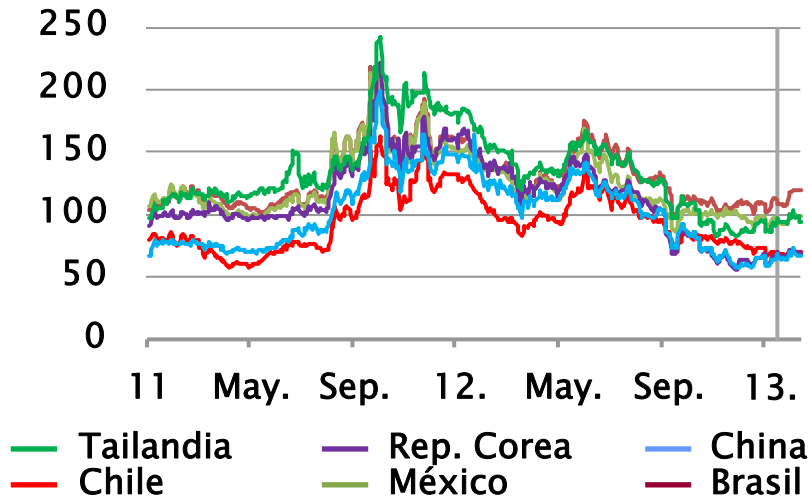
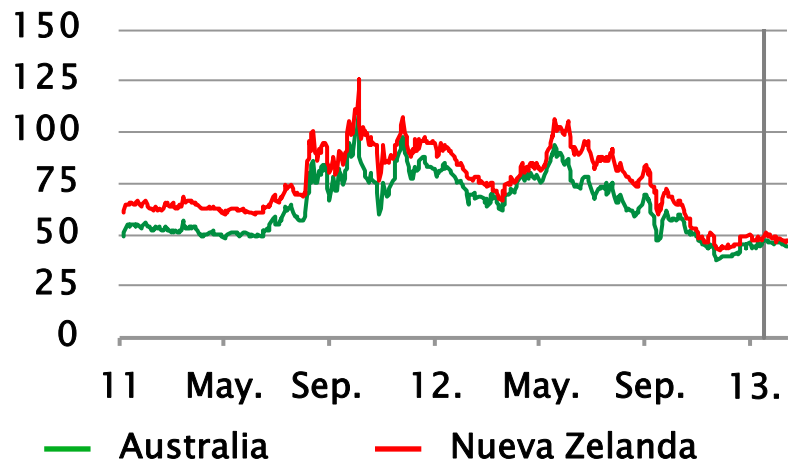
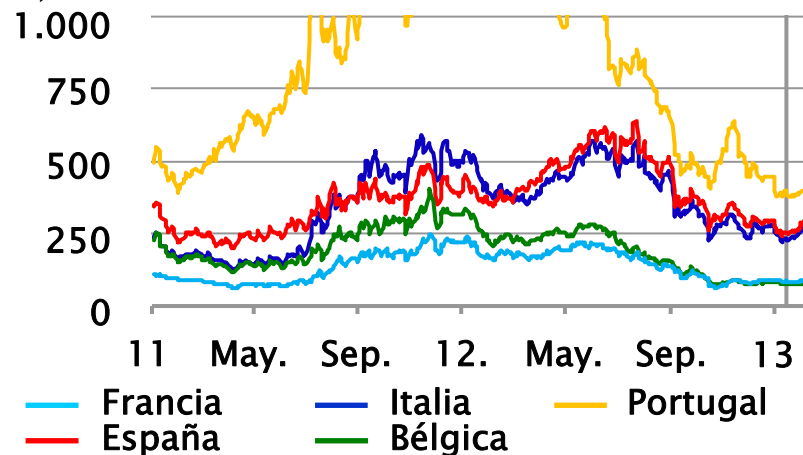
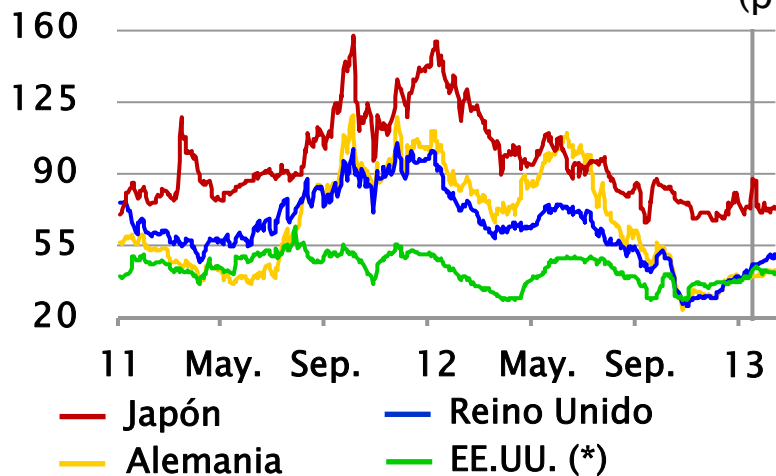
Escenario internacional



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



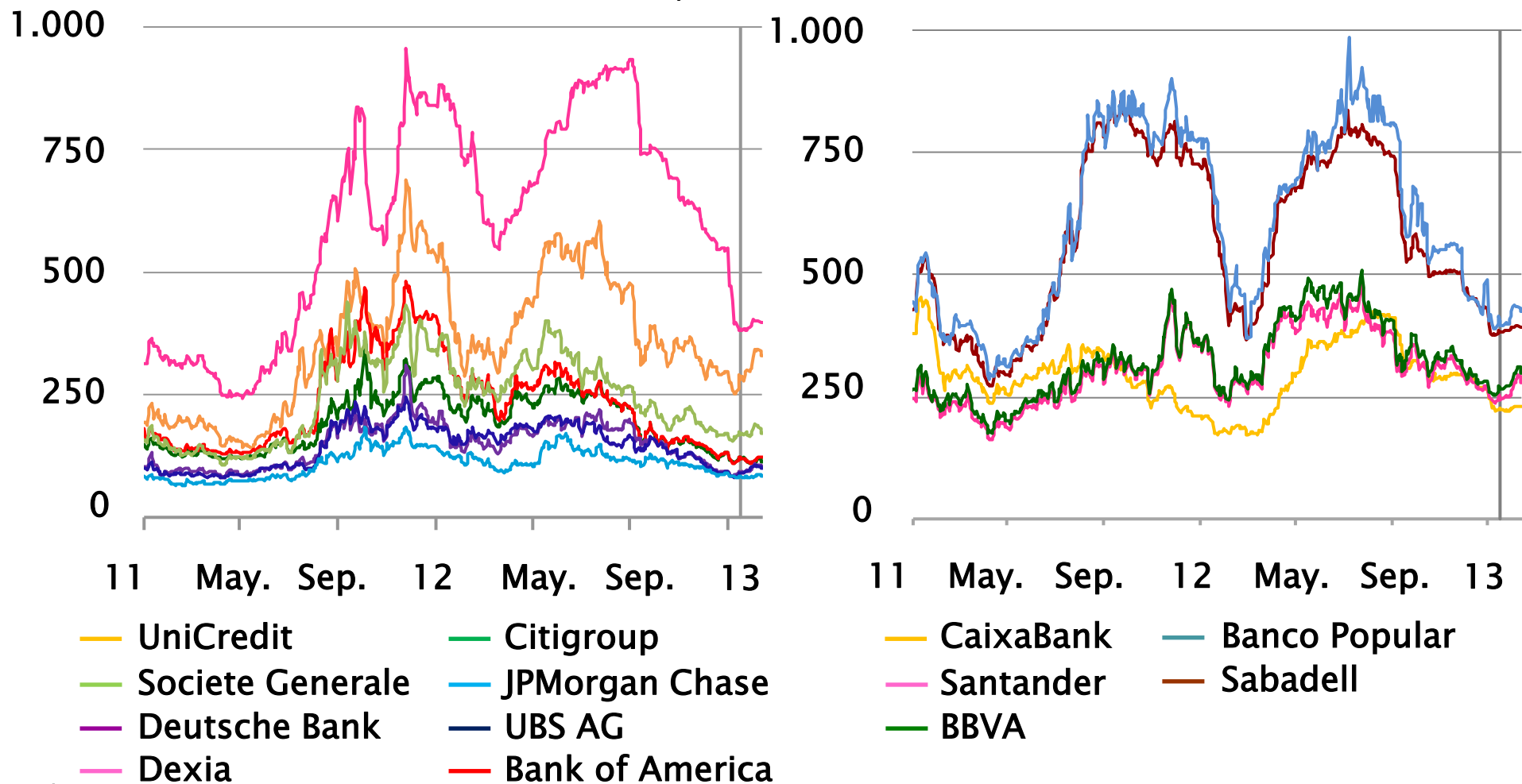
3 (*) CDS en Euros.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

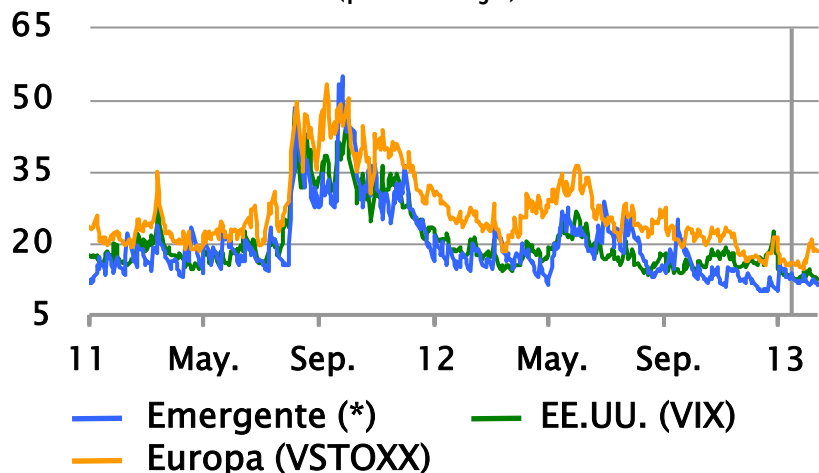
(puntos base)



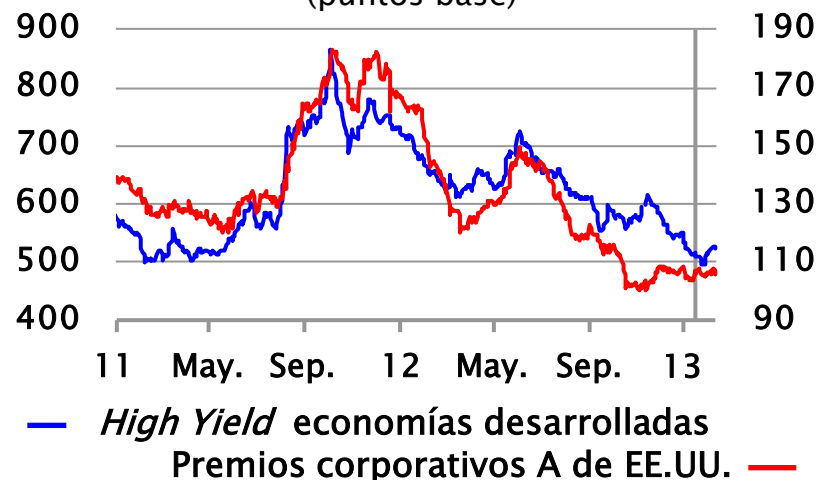


Economía Internacional

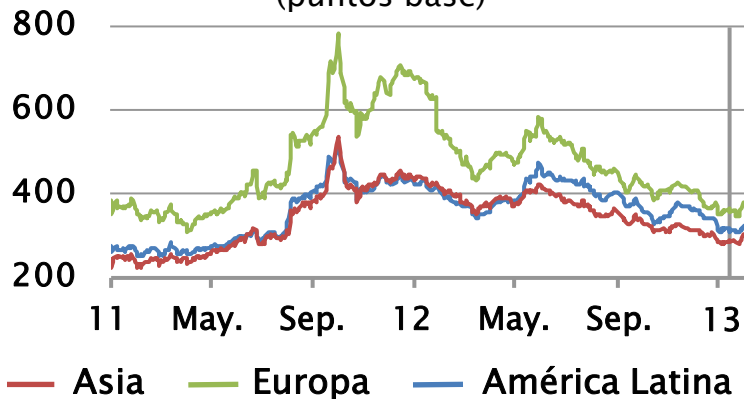
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)



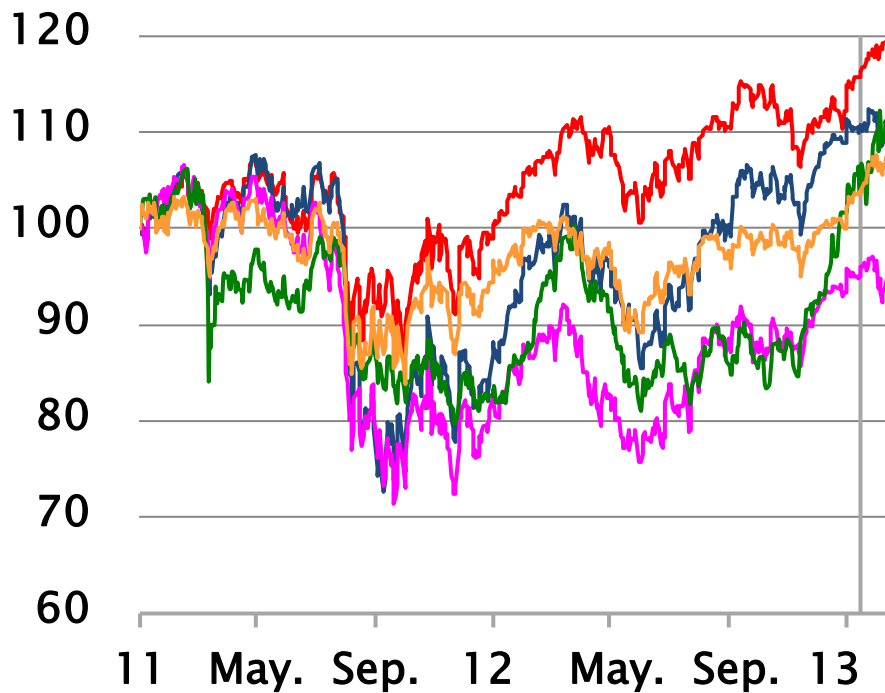
5 (*) Estimado mediante modelo ARCH-M.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

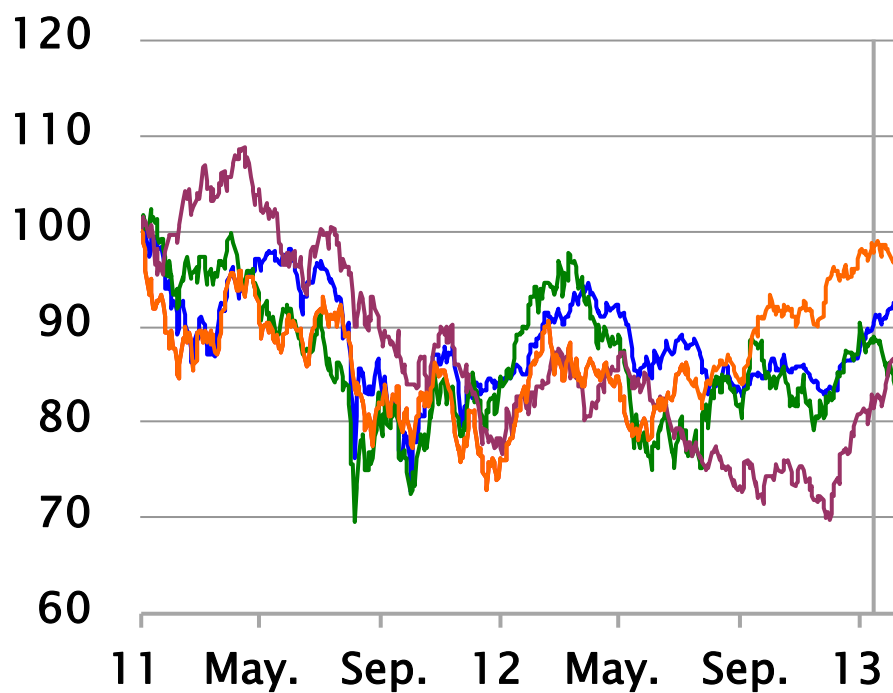
(índice 01.Ene.11=100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)

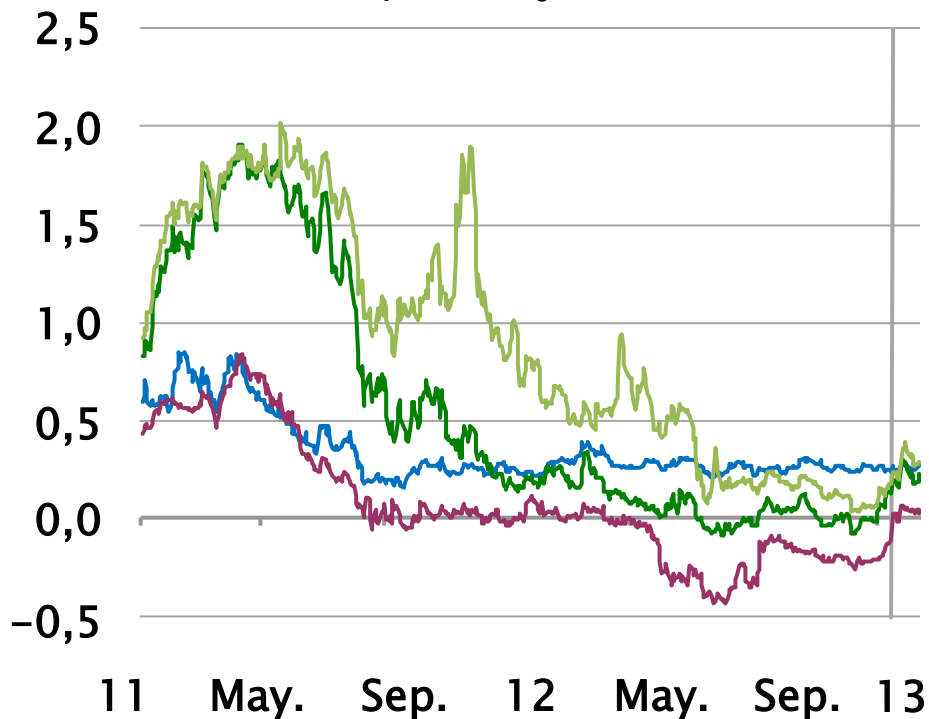


— China — India
— Chile — Brasil

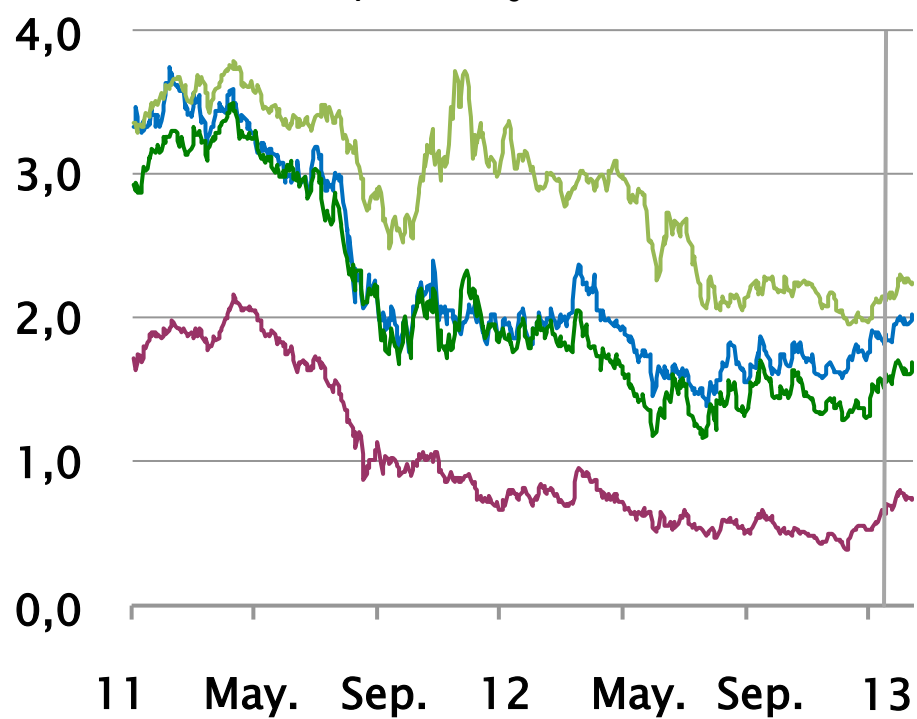


Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



Tasas de interés 10 años (porcentaje)



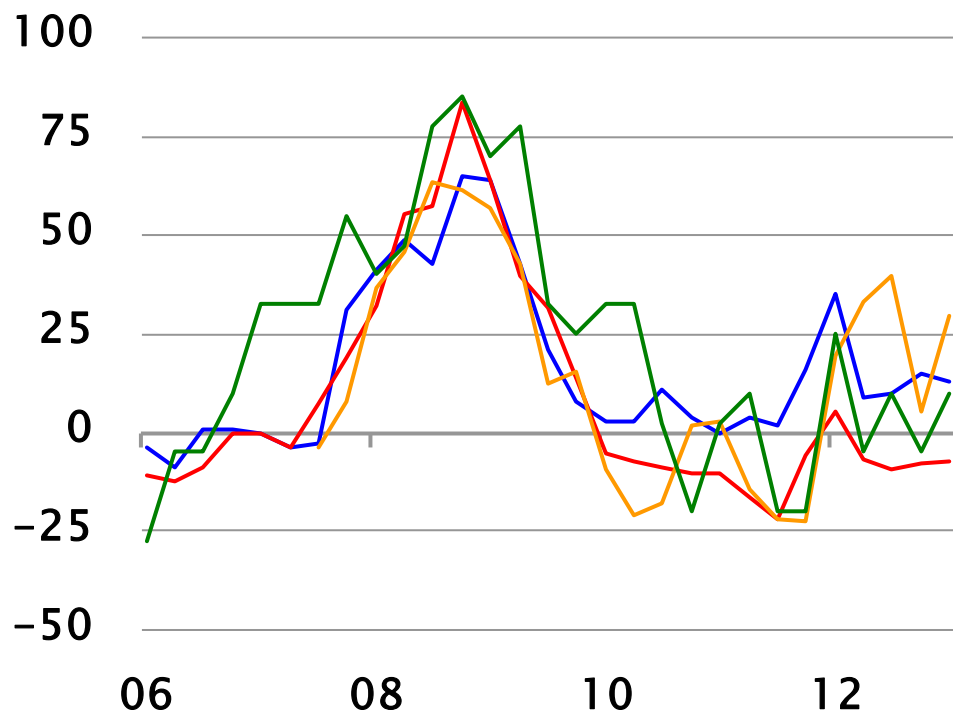
— EE.UU. — Francia — Alemania — Suiza



Economía Internacional

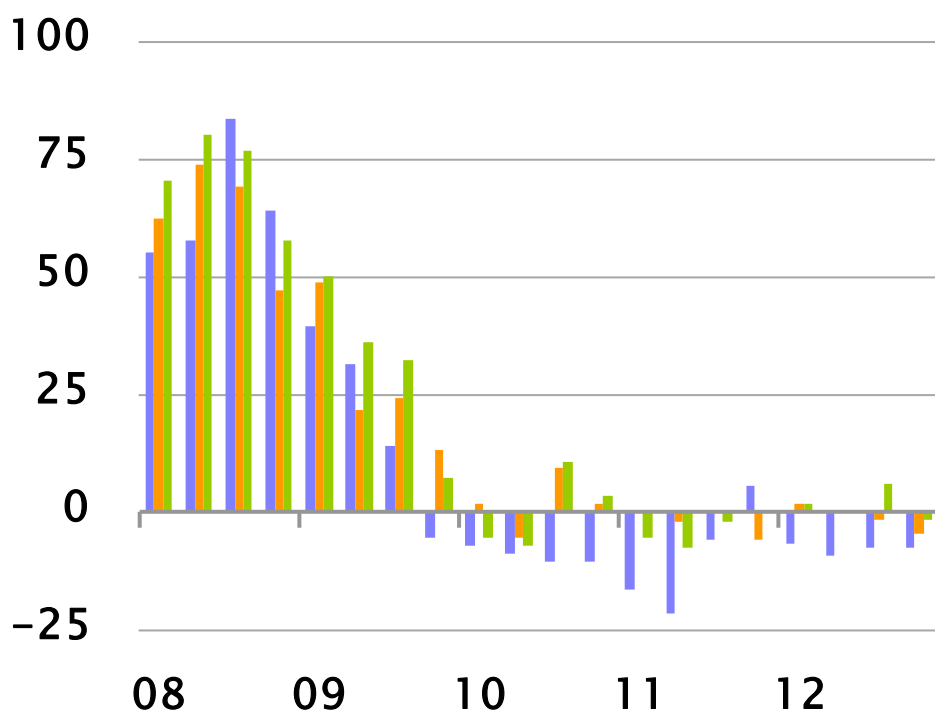
Condiciones de crédito a empresas (1)

(índice de difusión)



EE.UU.: Condiciones de crédito (1)

(índice de difusión)



— EE.UU. — Zona Euro
— Reino Unido — Japón (3)

■ Empresas ■ Hipotecarios Prime
■ Otros personas (2)

(1) Valor positivo indica mayores restricciones de crédito. (2) Corresponde a tarjetas de créditos, líneas de créditos y otros. (3) Eje invertido.

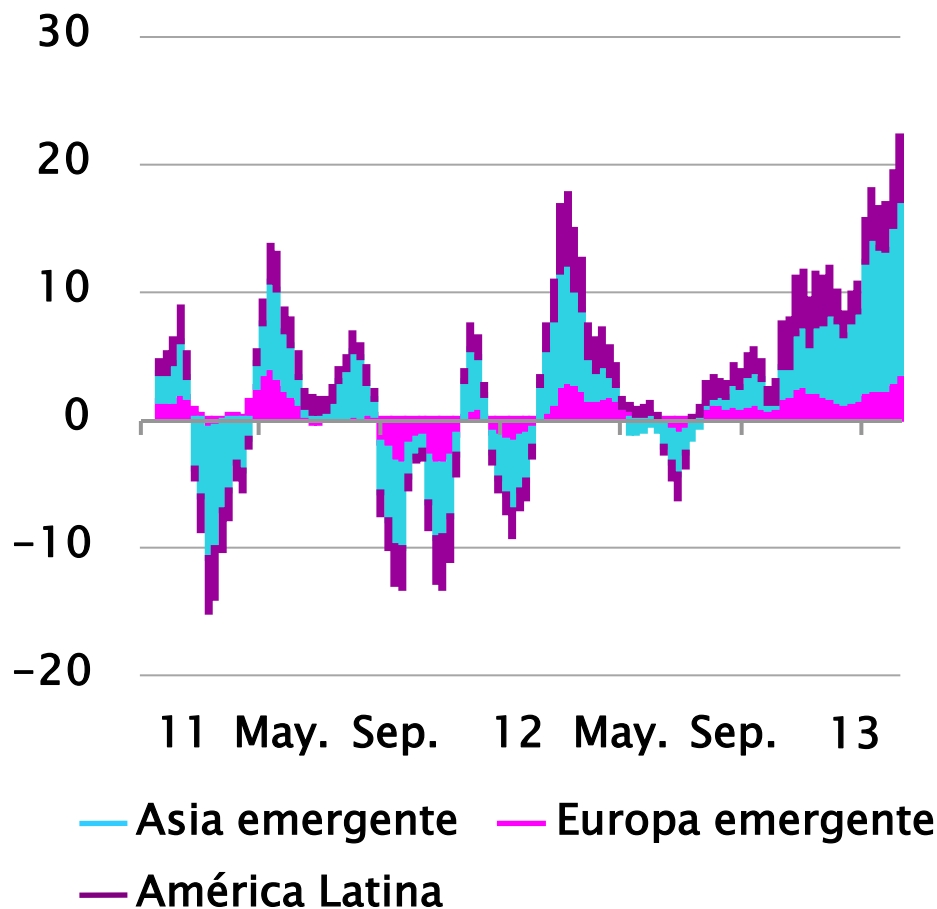
Fuentes: Banco de Inglaterra, Banco Central Europeo, Bloomberg, CEIC Data y Reserva Federal de EE.UU.



Economía Internacional

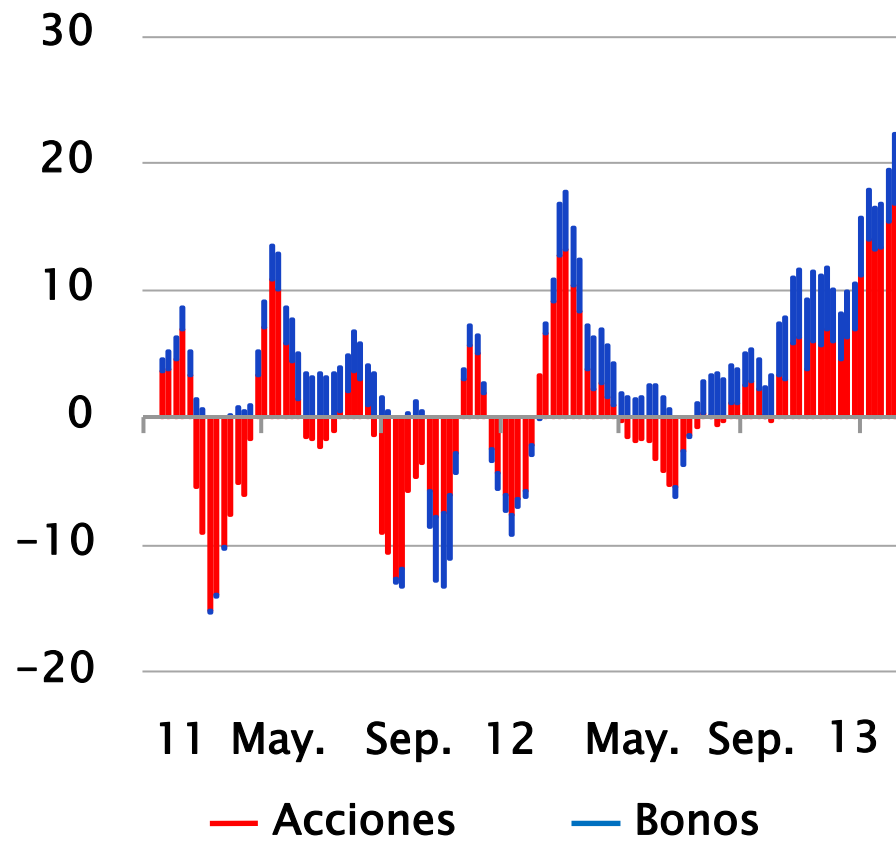
Flujo neto a países emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)



Emergentes: Flujos acciones y bonos (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



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



Economía Internacional

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

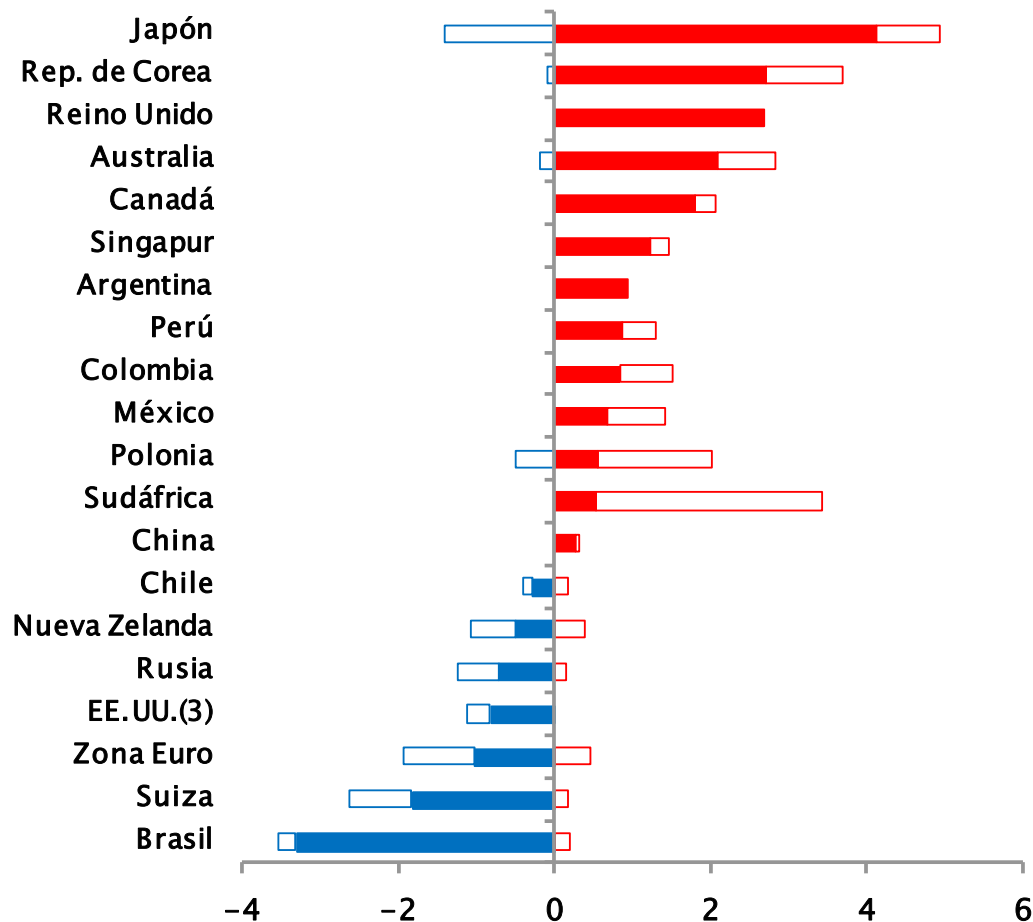
	Spot	RPM Anterior	Dic. 2012	Dic. 2011	Dic. 2009
Brasil	1,97	-3,3	-5,5	10,8	18,7
Hungría	213,97	-2,0	-1,4	-11,0	2,8
Suiza	0,92	-1,8	-0,9	-3,1	-2,1
Zona Euro	0,74	-1,0	-3,2	-5,2	-1,0
Israel	3,68	-1,0	-2,9	-3,9	4,5
EE.UU.(2)	100,56	-0,8	-0,5	1,0	-0,7
Rusia	30,01	-0,7	-2,2	-5,0	-1,7
Nueva Zelanda	1,19	-0,5	0,3	-5,6	-7,2
Chile	470,89	-0,3	-0,9	-5,8	0,6
Indonesia	9.635,00	-0,2	-0,6	5,1	7,1
China	6,23	0,3	0,0	-1,4	-5,7
Sudáfrica	8,85	0,5	2,2	9,9	33,5
Polonia	3,09	0,6	-1,4	-10,1	4,3
Turquía	1,76	0,6	-1,0	-4,7	14,2
México	12,67	0,7	-1,0	-6,3	2,7
Colombia	1.780,52	0,8	-0,9	-3,1	-6,7
Perú	2,57	0,9	0,2	-4,6	-8,4
Argentina	5,00	0,9	2,5	15,9	25,6
Canadá	1,00	1,8	1,9	-1,5	0,6
Australia	0,97	2,1	1,9	0,0	-0,9
Malasia	3,09	2,5	1,2	-1,6	0,9
Reino Unido	0,64	2,7	3,5	-1,5	0,3
Rep. de Corea	1.086,94	2,7	1,3	-6,2	-3,5
Japón	93,60	4,1	11,9	21,9	15,4

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



Economía Internacional

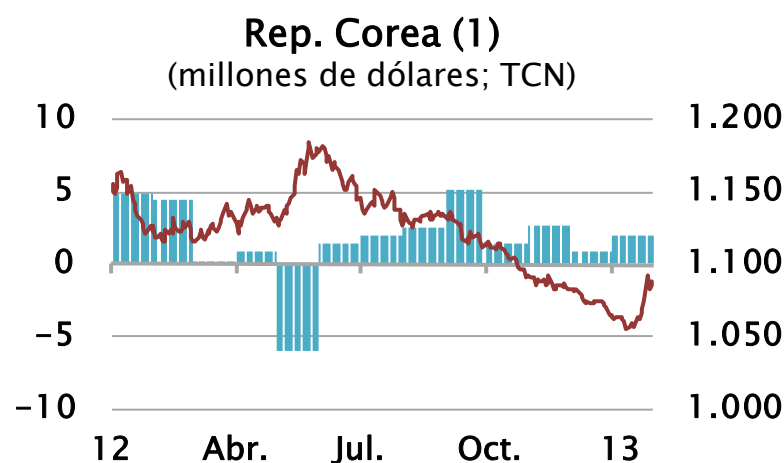
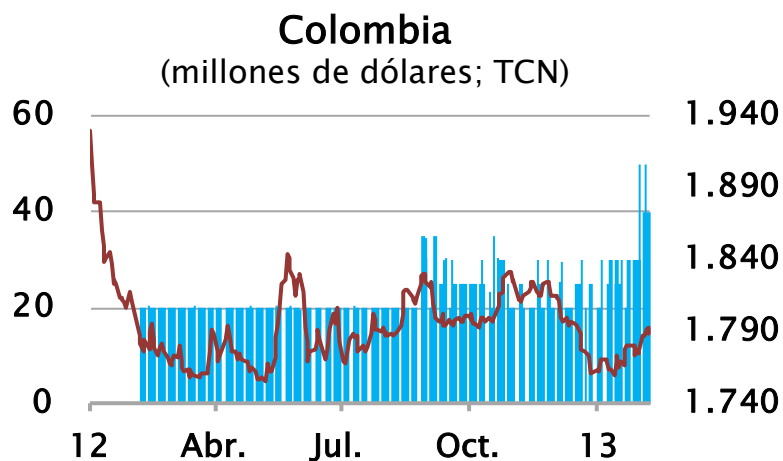
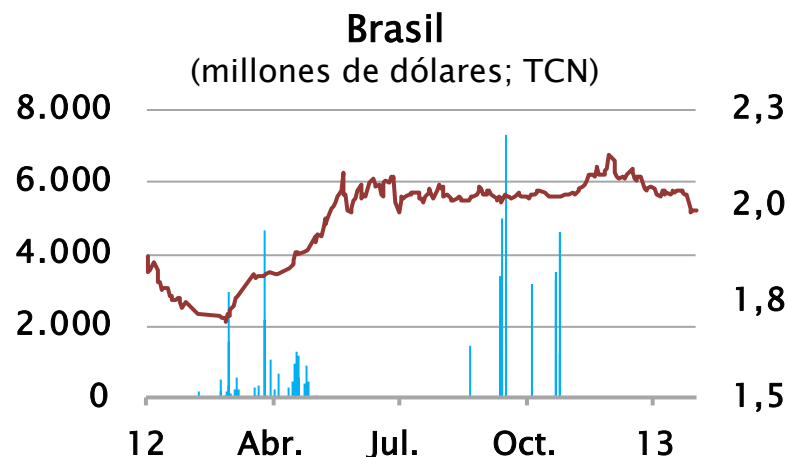
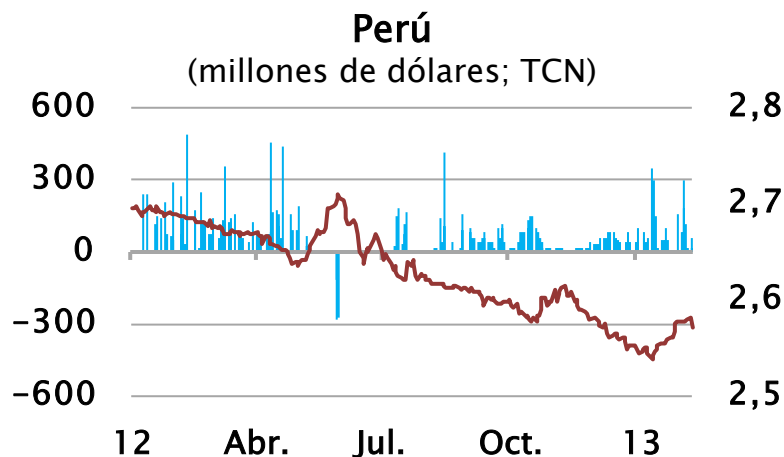
Variación de paridades con respecto última RPM (1) (2) (moneda local por dólar, porcentaje)



(1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Barras vacías indican el máximo nivel de depreciación/apreciación alcanzado por la moneda. (3) Paridad medida respecto a canasta de monedas.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional



■ Compras netas de dólares

TCN: Moneda local por dólar —

(1) Compras netas de dólares aproximada por la variación mensual de las reservas internacionales de moneda extranjera.

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
PIB, (t/t anualizado)	4t12	-0,1%	1,1%	3,1%	▼
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Ene.	0,2%	0,4%	0,7%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	0,3%	0,3%	1,0%	≈
Creación de empleo total, sa (miles)	Ene.	157	165	196	▼
Tasa de desempleo, sa	Ene.	7,9%	7,8%	7,8%	▼
Consumo personal nominal (m/m)	Dic.	0,2%	0,3%	0,4%	▼
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Nov.	5,5%	5,6%	4,2%	▼
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Dic.	-7,3%	2,1%	9,3%	▼
Zona Euro					
PIB, (t/t anualizado)	4t12	-2,3%	-1,2%	-0,3%	▼
Ventas minoristas, sa (m/m)	Dic.	-0,8%	-0,5%	-0,1%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	0,7%	0,2%	-0,7%	▲
Tasa de desempleo, sa	Dic.	11,7%	11,9%	11,7%	▲
Alemania					
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	0,3%	0,2%	-0,2%	▲
Japón					
PIB, (t/t anualizado)	4t12	-0,4%	0,4%	-3,8%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	2,5%	4,1%	-1,4%	▼
Ventas minoristas, sa (m/m)	Dic.	0,1%	0,4%	-0,1%	▼
Tasa de desempleo, sa	Dic.	4,2%	4,1%	4,1%	▼
China					
PIB, (a/a)	4t12	7,9%	7,8%	7,4%	▲
Ventas minoristas (a/a)	Dic.	15,2%	15,1%	14,9%	▲
Producción industrial (a/a)	Dic.	10,3%	10,2%	10,1%	▲
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Ene.	25,0%	17,5%	14,1%	▲
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Ene.	28,8%	23,5%	6,0%	▲
Brasil					
Producción industrial, sa (m/m)	Dic.	-0,1%	-0,4%	-1,3%	▲

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

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



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
ISM manufacturero	Ene.	53,1	50,7	50,2	▲
ISM servicios	Ene.	55,2	55,0	55,7	▲
Confianza del consumidor Conference Board	Ene.	58,6	64,0	66,7	▼
Confianza del consumidor U. Michigan	Ene.	73,8	71,5	72,9	▲
Zona Euro					
PMI manufacturero	Ene.	47,9	47,5	46,1	▲
PMI servicios	Ene.	48,6	48,3	47,8	▲
Encuesta ZEW: expectativas económica	Ene.	31,2	--	7,6	▲
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Ene.	-23,9	-23,9	-26,3	≈
Alemania					
Encuesta IFO: Clima empresarial	Ene.	104,2	103,0	102,4	▲
Japón					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Ene.	49,5	48,0	45,8	▲
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Ene.	56,5	52,0	51,0	▲
Confianza del consumidor	Ene.	43,3	--	39,2	▲
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Ene.	47,7	--	45,0	▲
Encuesta Tankan: Grandes Manufactureras	4t12	-12,0	-10,0	-3,0	▼
China					
PMI manufacturero (HSBC)	Dic.	51,5	50,9	50,5	▲
PMI servicios (HSBC)	Dic.	51,7	--	52,1	▼

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

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



Economía Internacional

Producto interno bruto por economías (variación porcentual)

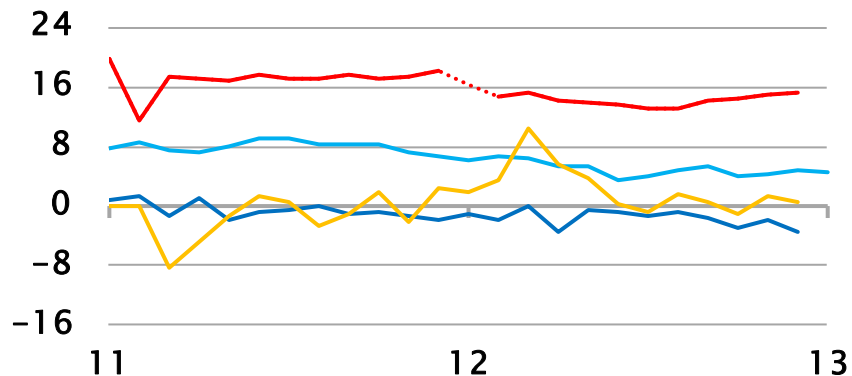
	2011				2012				Prom. (a/a)
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	
Zona Euro (t/t)	0,6	0,2	0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,1	-0,6	-0,5
Alemania	1,2	0,5	0,4	-0,1	0,5	0,3	0,2	-0,6	
Francia	0,9	0,1	0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	
Italia	0,1	0,3	-0,1	-0,7	-0,8	-0,7	-0,2	-0,9	
España	0,3	0,2	0,0	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,7	
Portugal	-0,7	-0,1	-0,5	-1,6	-0,1	-1,0	-0,9	-1,8	
Grecia (a/a)	-8,8	-7,9	-4,0	-7,9	-6,7	-6,4	-6,7	-6,0	
Holanda	0,5	-0,1	-0,2	-0,7	0,1	0,2	-1,0	-0,2	
Estados Unidos (t/t anu.)	0,1	2,5	1,3	4,1	2,0	1,3	3,1	-0,1	2,2
Japón (t/t anu.)	-7,1	-3,4	10,4	0,6	6,0	-1,0	-3,8	-0,4	1,9
Reino Unido (t/t anu.)	1,6	0,4	2,4	-1,2	-0,8	-1,6	3,6	-1,2	0,0
China (a/a)	9,7	9,5	9,1	8,9	8,1	7,6	7,4	7,9	7,8



Economía Internacional

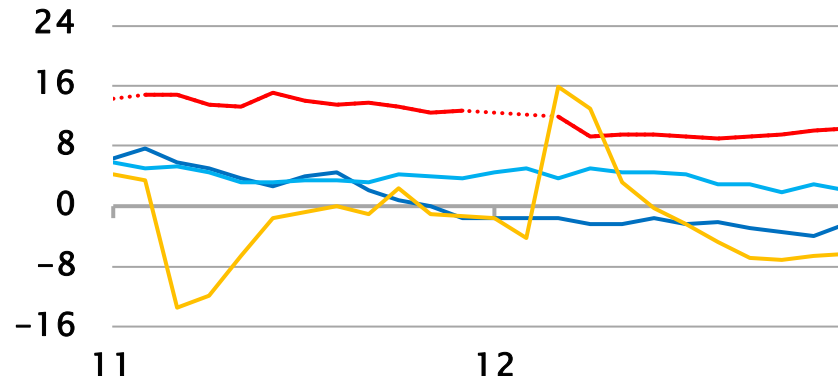
Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



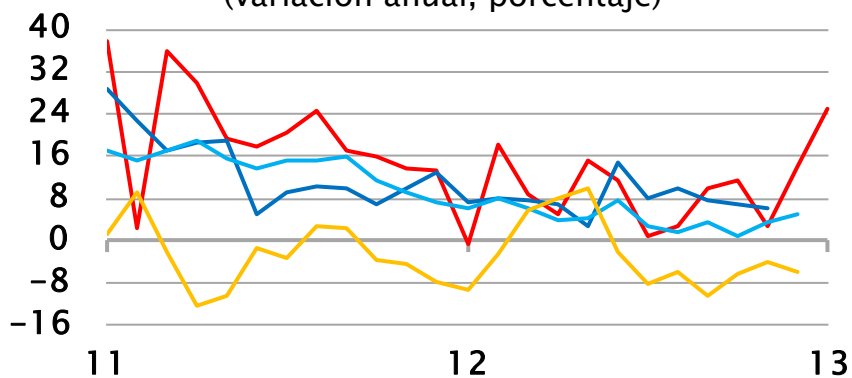
Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



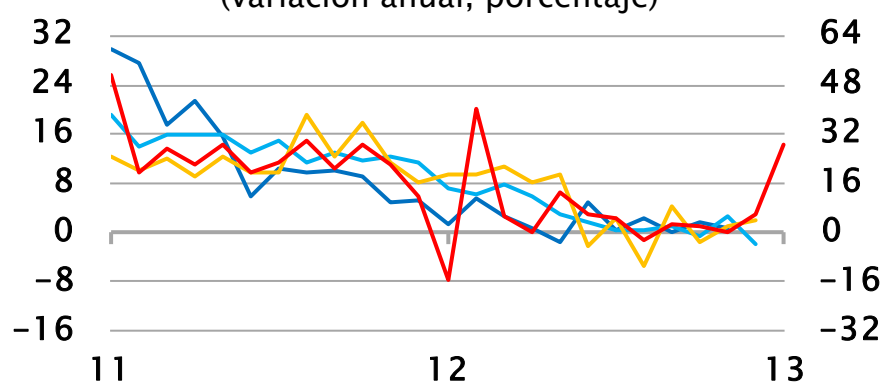
Exportaciones

(variación anual, porcentaje)



Importaciones (*)

(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

— China

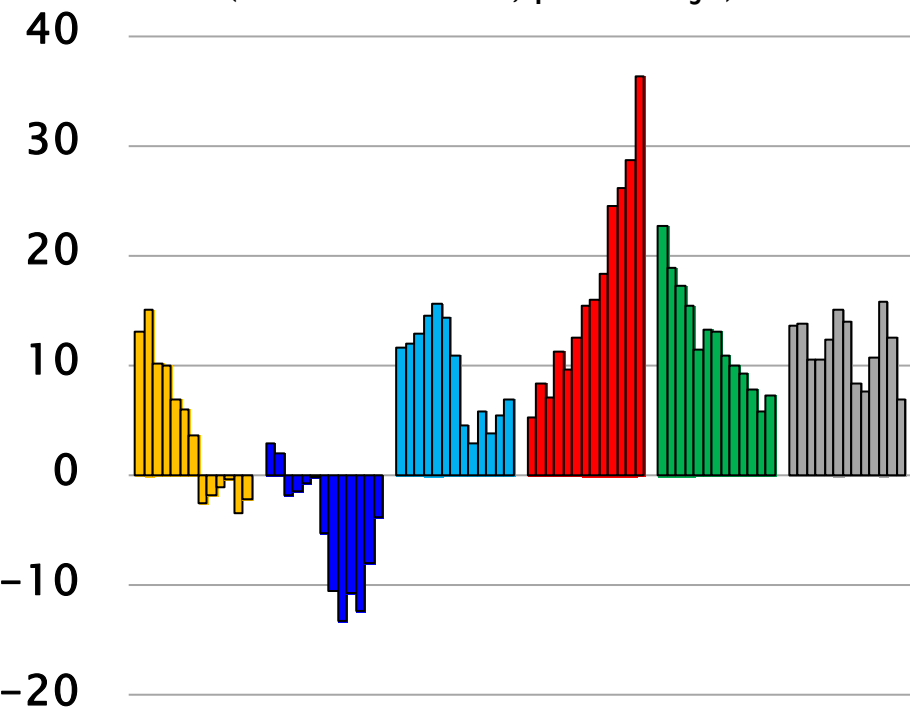
16 (*) Importaciones chinas en eje derecho.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

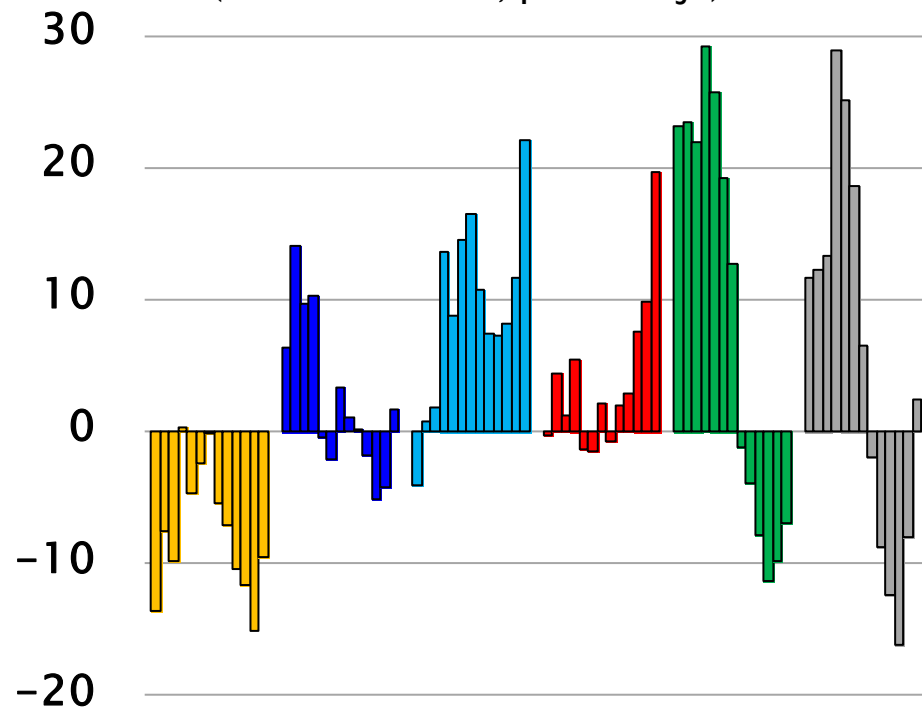
China: Exportaciones (*)

(variación anual, porcentaje)



China: Importaciones (*)

(variación anual, porcentaje)

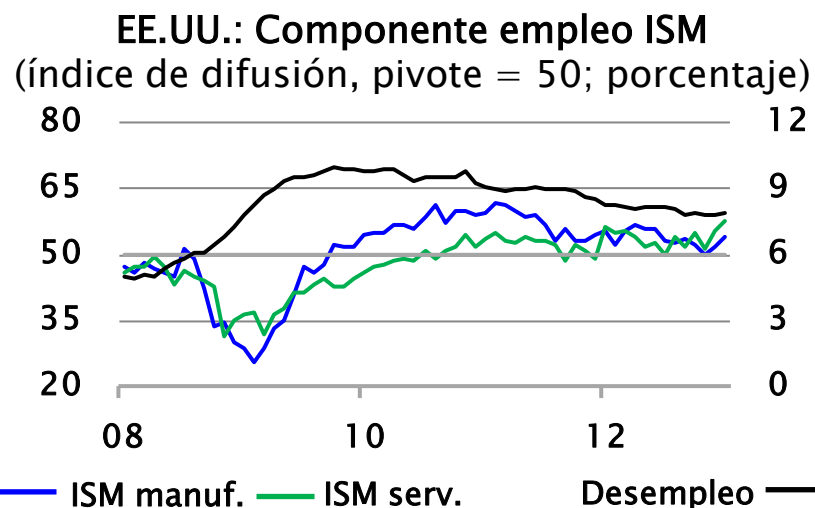
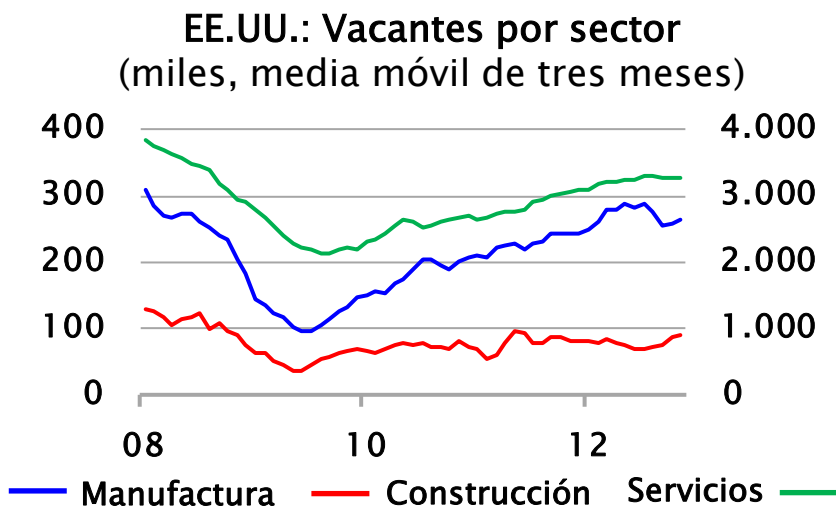
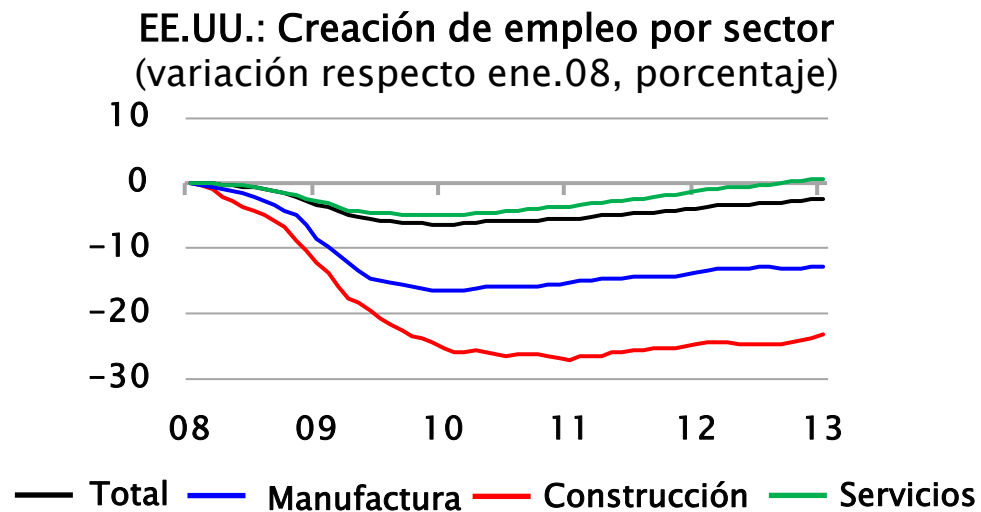
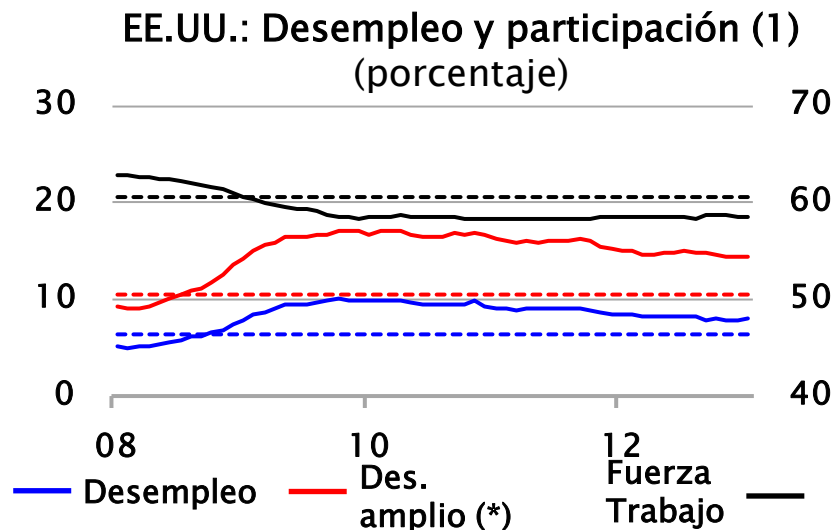


■ Japón ■ Zona Euro ■ EE.UU. ■ Asia em. ■ Am. Latina ■ Australia

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



Economía Internacional

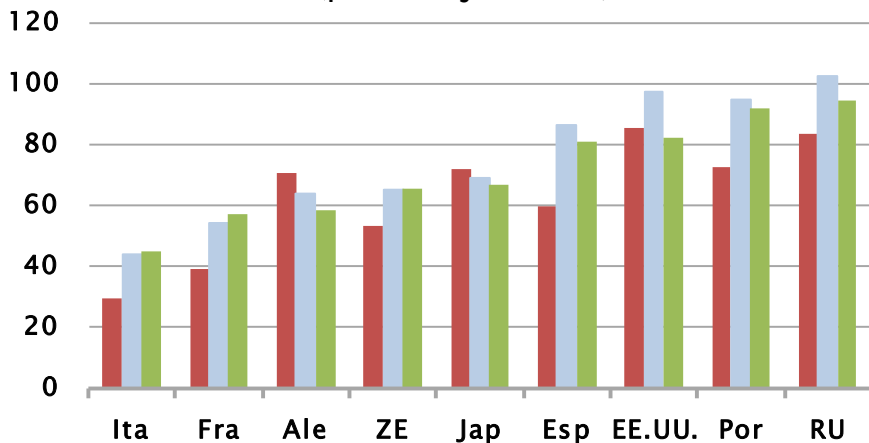


(1) Líneas punteadas corresponden a promedio '70-'12. (2) Desempleo amplio incluye desanimados, trabajo marginal y tiempo parcial.
Fuente: Bloomberg.

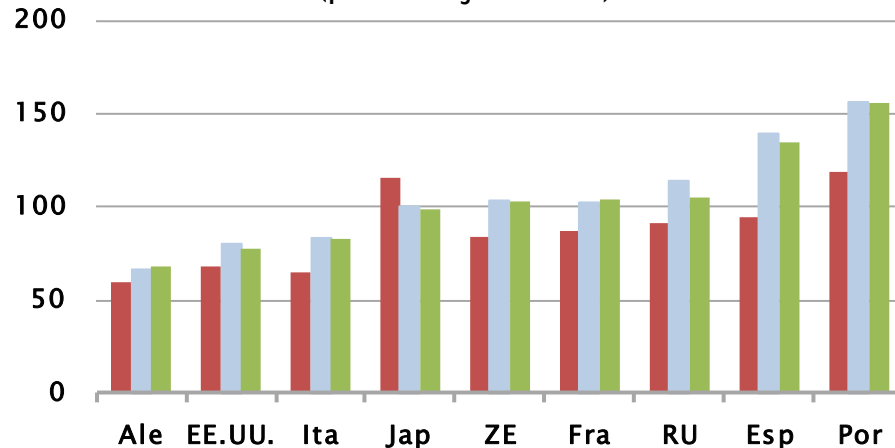


Economía Internacional

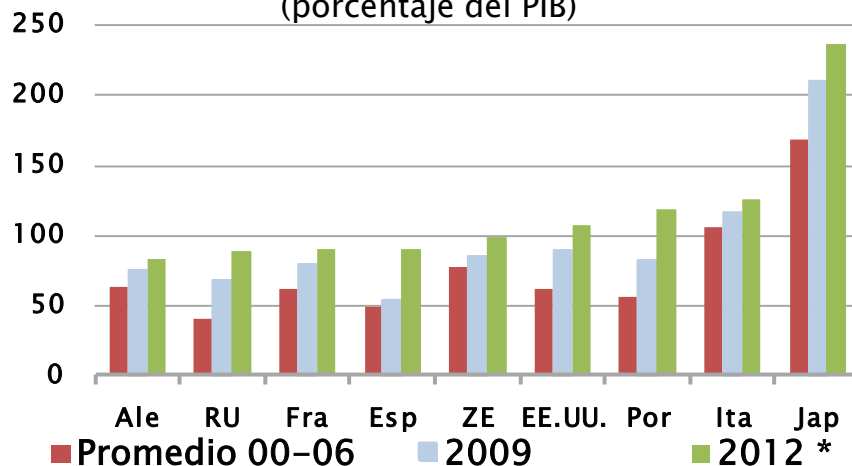
Deuda Hogares (porcentaje del PIB)



Deuda de Empresas no financieras (porcentaje del PIB)



Deuda de Gobierno (porcentaje del PIB)



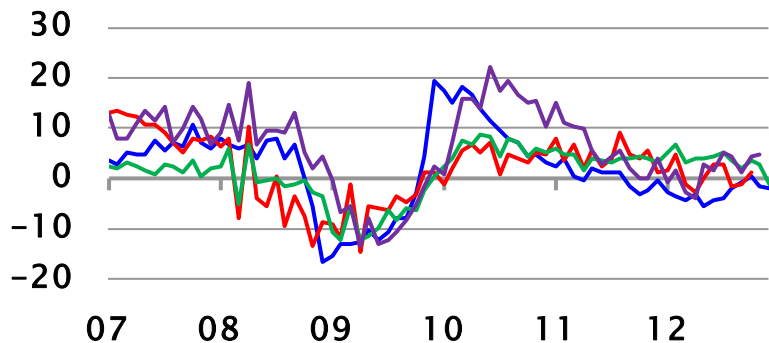
19 (*) Corresponde al último dato disponible.
Fuente: BCE, BOJ, FMI, Flow of Funds Statistics.



Economía Internacional

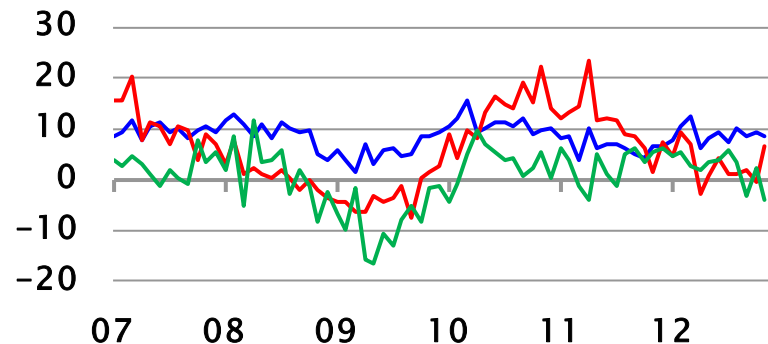
Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



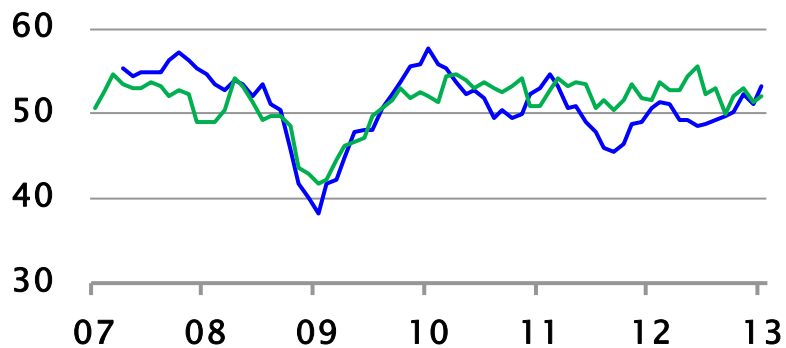
Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



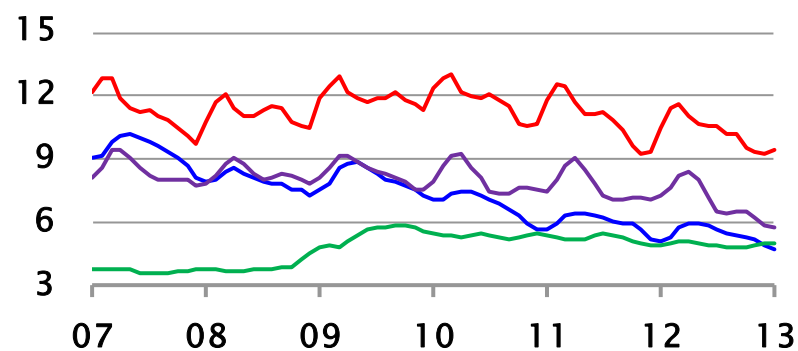
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

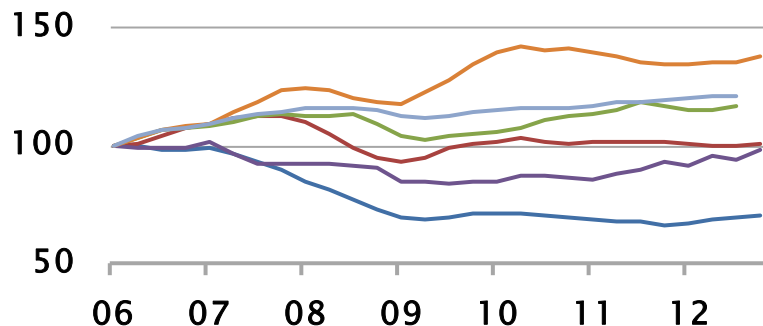
— México

— Perú



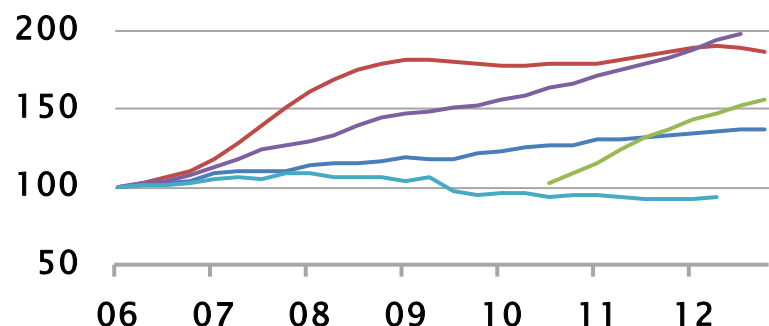
Economía Internacional

Precio de viviendas: Desarrollados (índice 1t06=100)



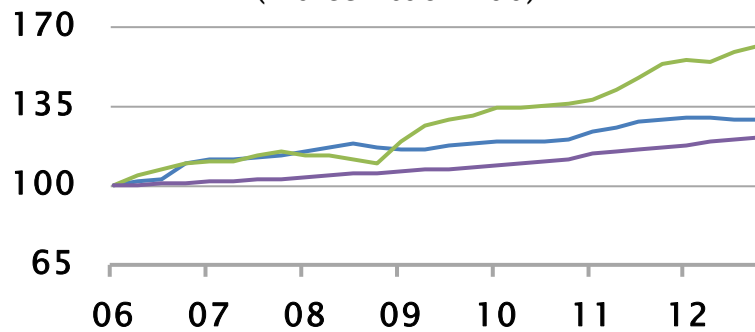
— EE.UU. — Reino Unido — Francia
— Alemania — Australia — Canadá

Precio de viviendas: A.L. y Europa emergente (índice 1t06=100)



— México. — Polonia — Brasil (*)
— Colombia — Hungría

Precio de viviendas: Asia emergente (índice 1t06=100)



— Indonesia — Rep. Corea — Tailandia

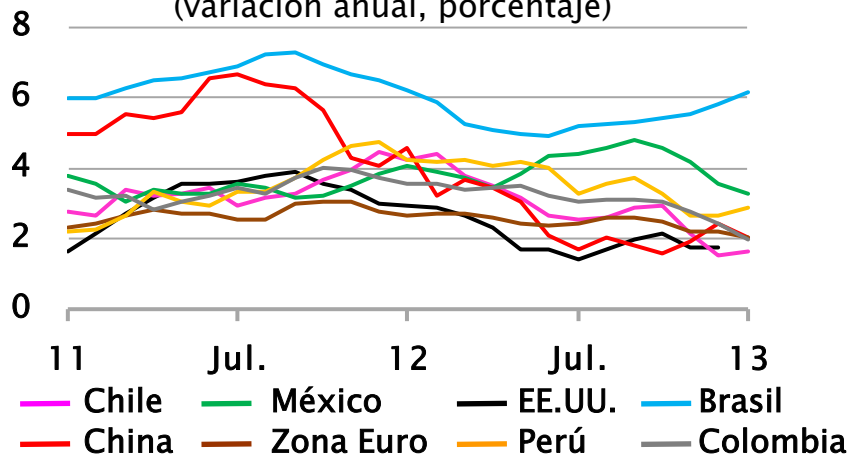
21 (*) Índice Ago.10=100 y corresponde a las regiones de Belo Horizonte, Fortaleza, Recife, Rio de Janeiro, Salvador, Sao Paulo y Distrito Federal (Brasilia).
Fuentes: Bloomberg, CEIC, DANE y FIPE.



Economía Internacional

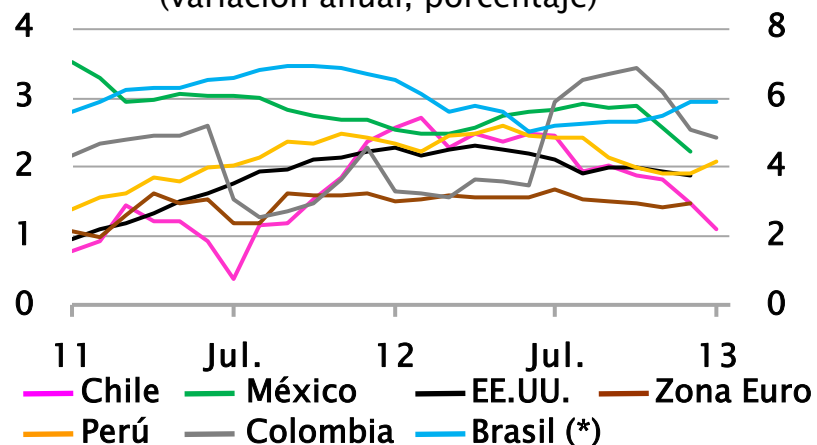
IPC total

(variación anual, porcentaje)



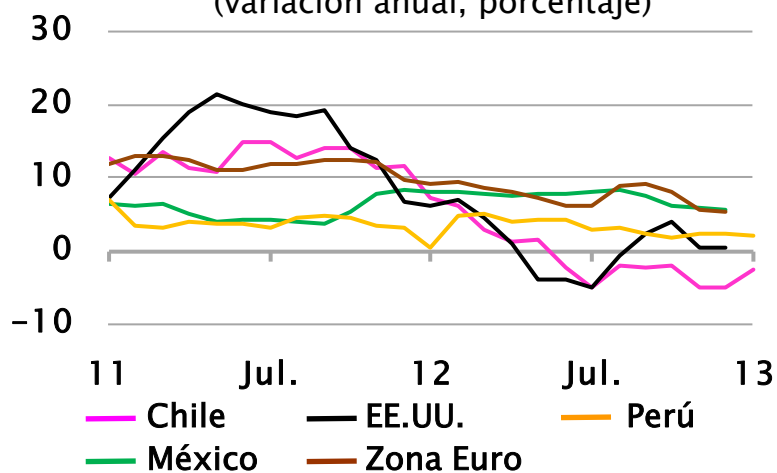
IPC subyacente

(variación anual, porcentaje)



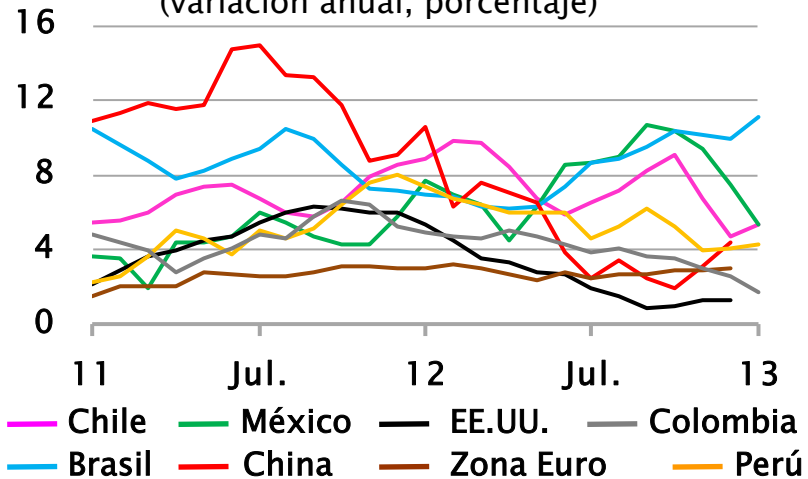
IPC energía

(variación anual, porcentaje)



IPC alimentos

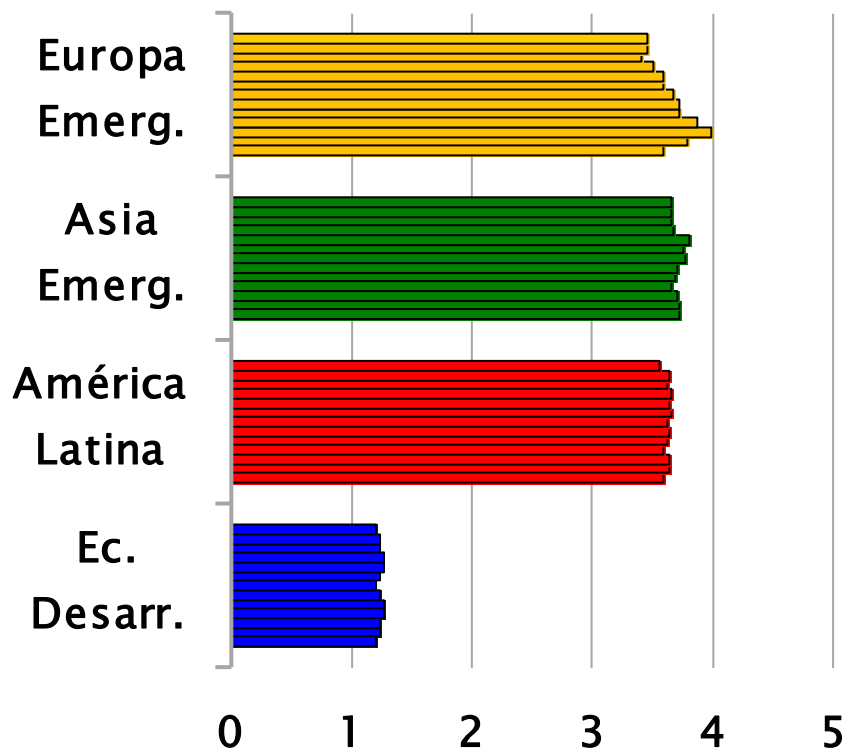
(variación anual, porcentaje)



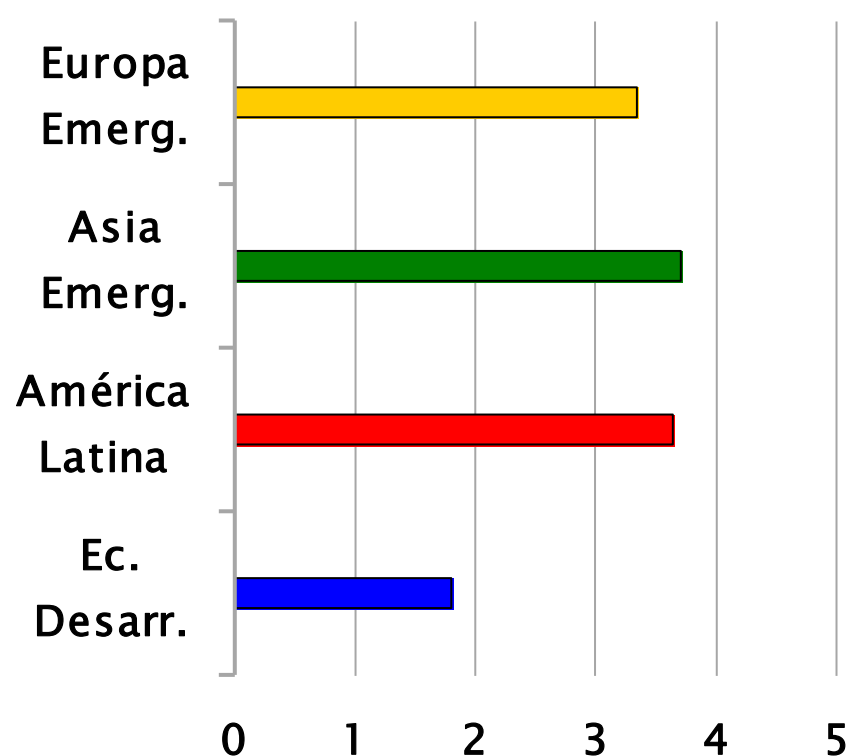


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2013(1)
(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2014 (1)
(diferencia respecto al mes anterior)



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



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

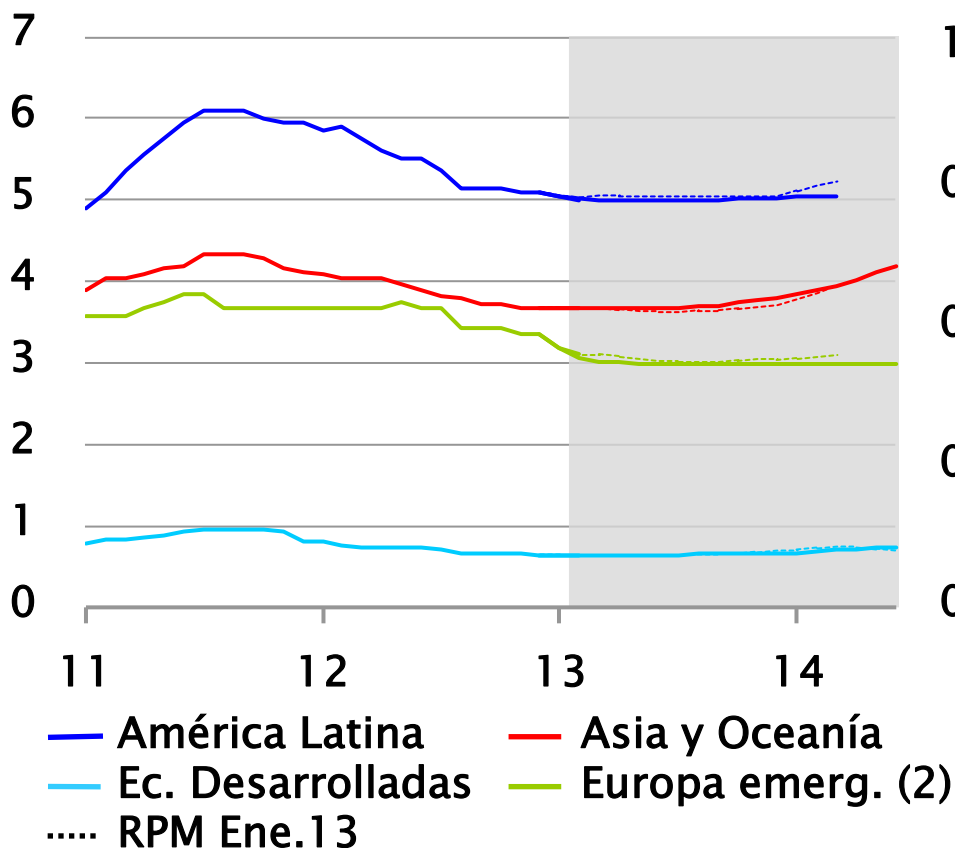
	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2012	2011	2010
EE.UU.	0,25	0	0	0	0
Europa	0,75	0	-25	0	0
Japón	0,10	0	0	0	0
Canadá	1,00	0	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,00	0	-75	50	100
Noruega	1,50	-	-25	-25	25
Dinamarca	0,30	-	-40	-35	-15
Australia	3,00	0	-125	-50	100
Nueva Zelanda	2,50	0	0	-50	50
China	6,00	-	-56	75	50
India	7,75	-25	-75	225	150
Rep. de Corea	2,75	0	-50	75	50
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0
Malasia	3,00	0	0	25	75
Tailandia	3,00	-	-25	125	75
Rusia	8,25	0	25	25	-100
Hungría	5,50	-25	-150	125	-50
Rep. Checa	0,05	0	-70	0	-25
Israel	1,75	0	-100	75	75
Brasil	7,25	-	-375	25	200
Chile	5,00	0	-25	200	275
México	4,50	0	0	0	0
Colombia	4,00	-25	-75	175	-50
Perú	4,25	0	0	125	175



Economía Internacional

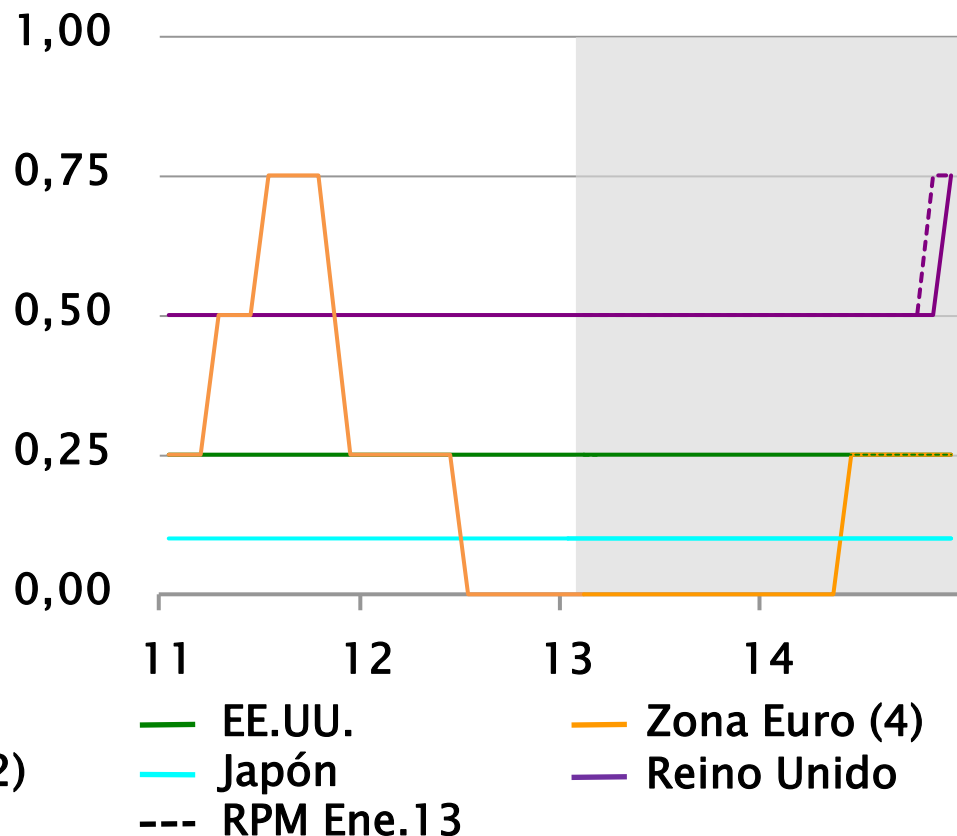
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



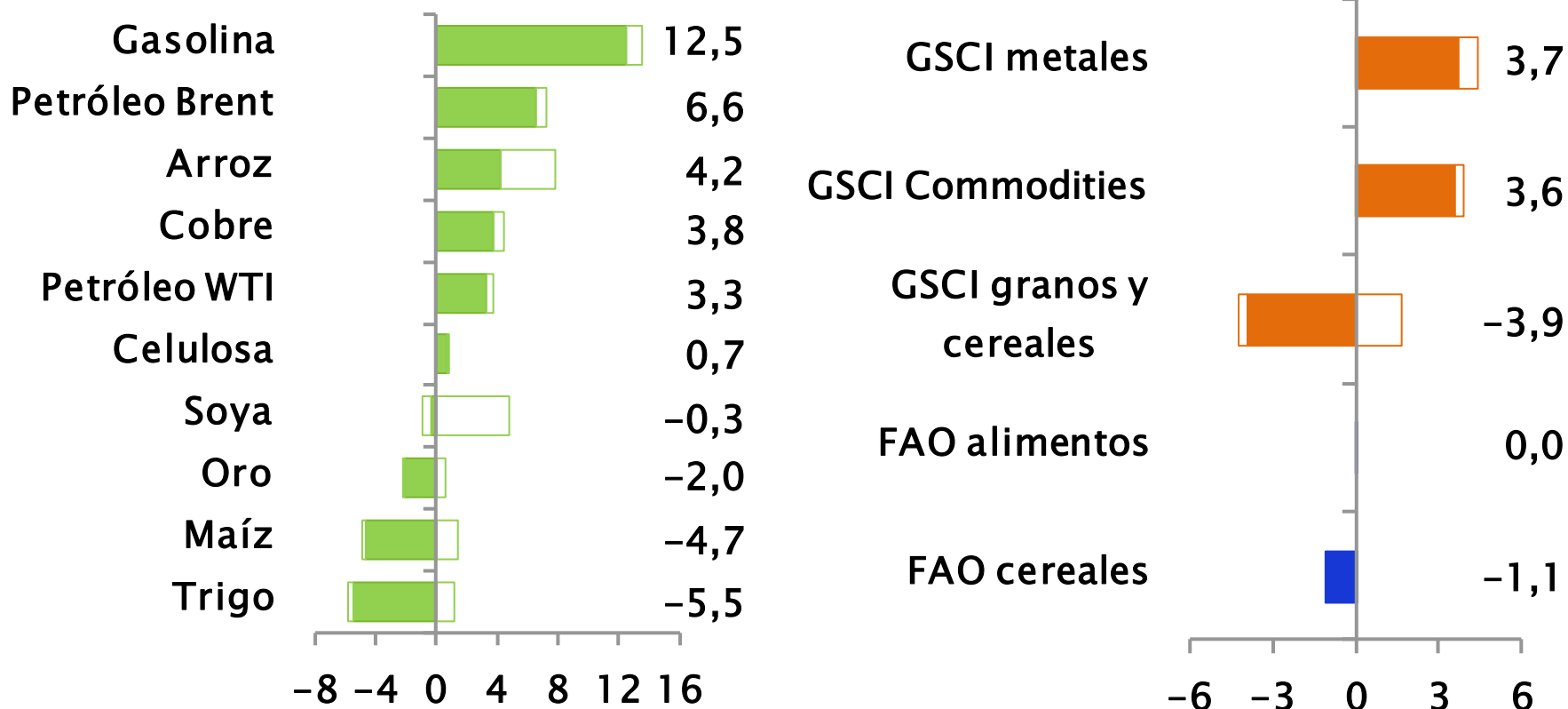
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 17/01/2013 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 13/02/13. (4) Corresponde a la Tasa de Facilidad de Depósito determinada por el BCE.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/02/13 respecto de los tres días hábiles previos al 16/01/13.

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

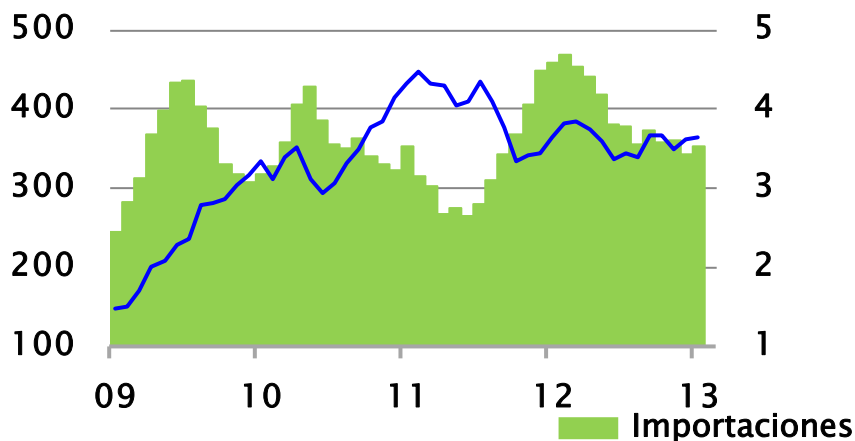
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

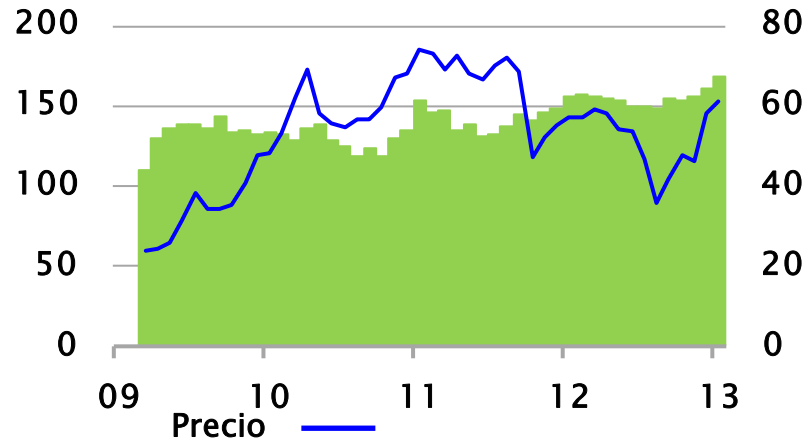
Precio de cobre e imp. de China (1)

(miles de toneladas; dólares la libra)



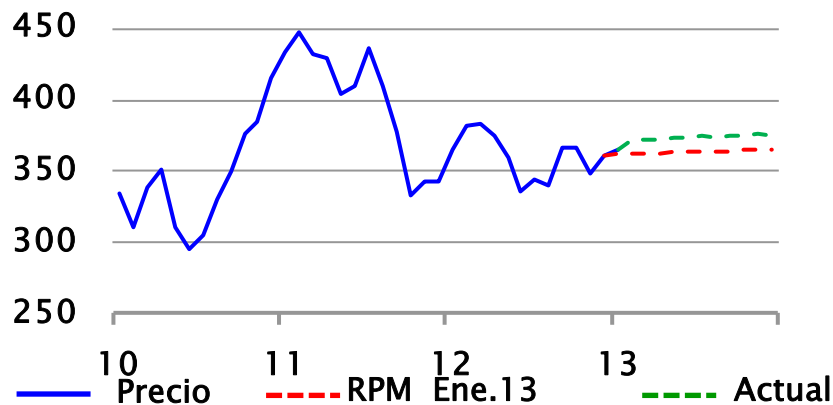
Precio de hierro e imp. de China (1) (2)

(millones de toneladas métricas; dólares/tm)



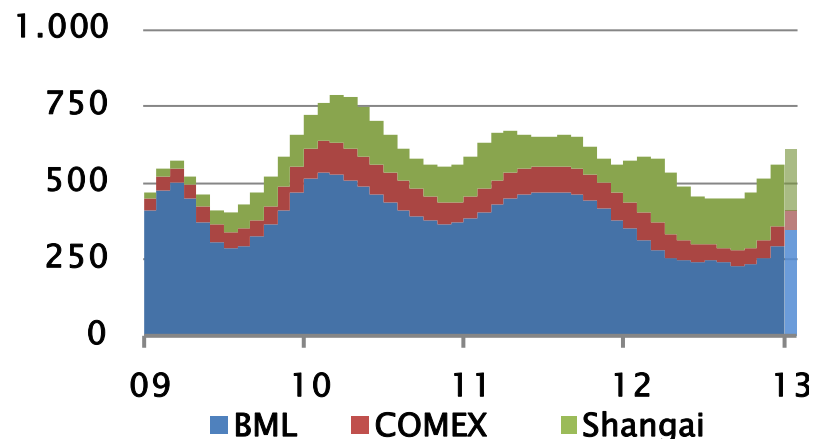
Precio del cobre y curva de contratos futuros

(centavos de dólares la libra)



Inventarios de cobre en Bolsa

(miles de tm, promedios móviles de 3 meses)



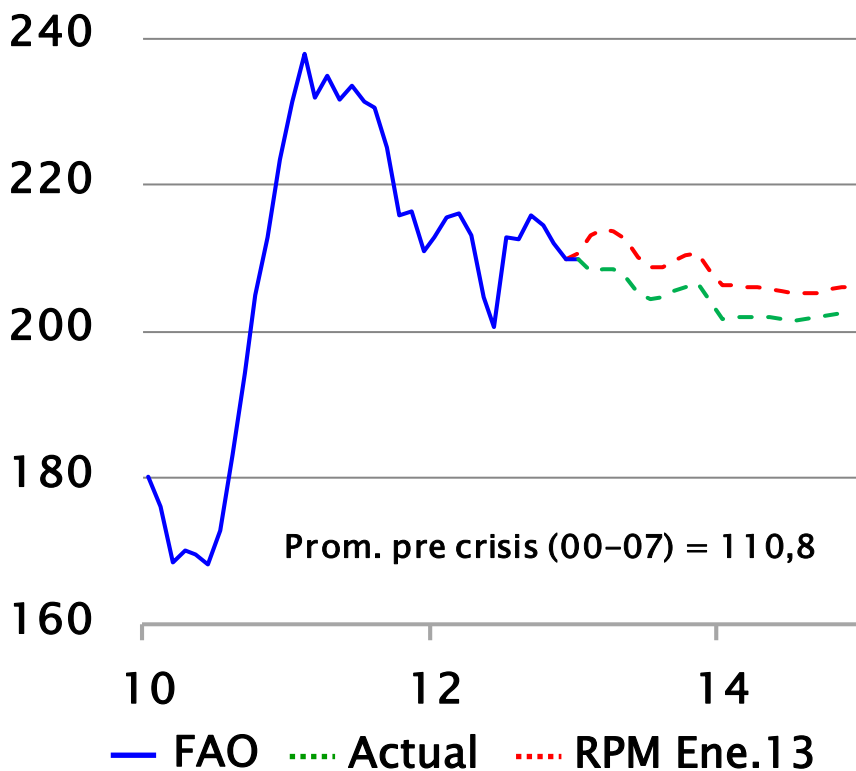
27 (1) Para importaciones datos se presentan en promedios móviles de 3 meses. (2) Precio de importación en China. Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

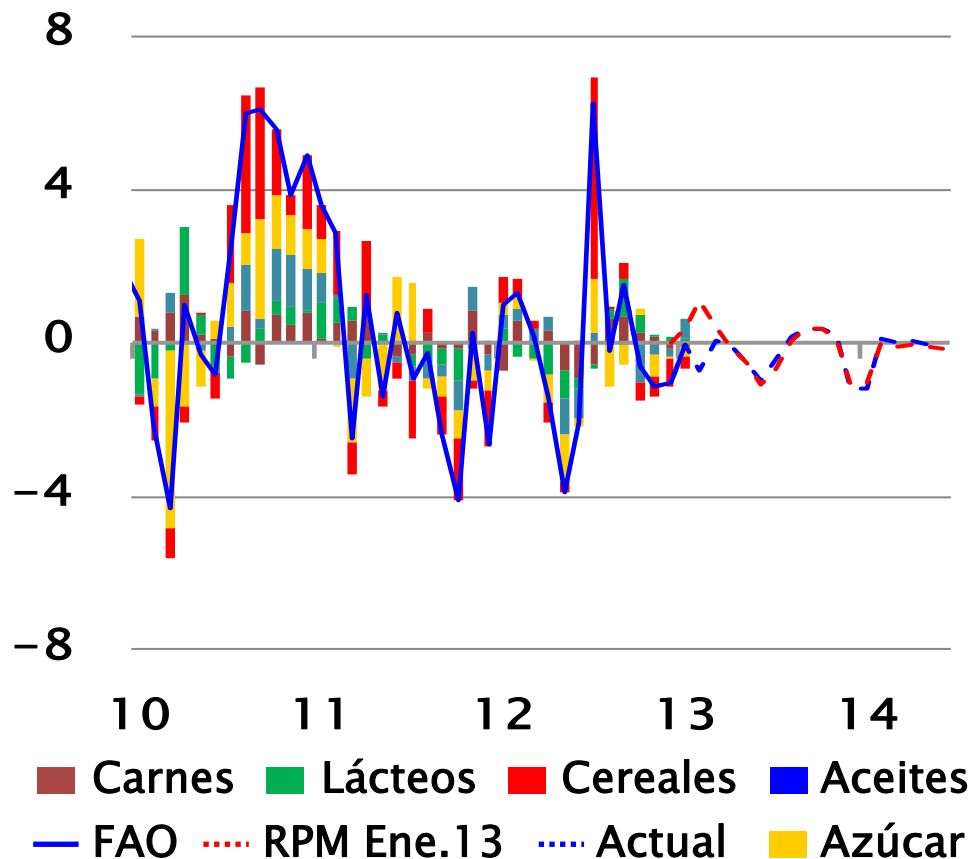
Índice de alimentos FAO (*)

(índice, 2002-04=100)



Índice de alimentos FAO (*)

(variación mensual, contribución)

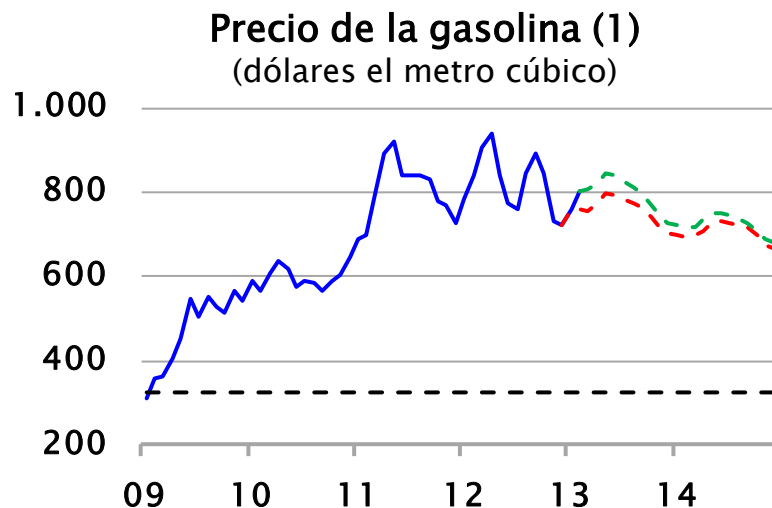
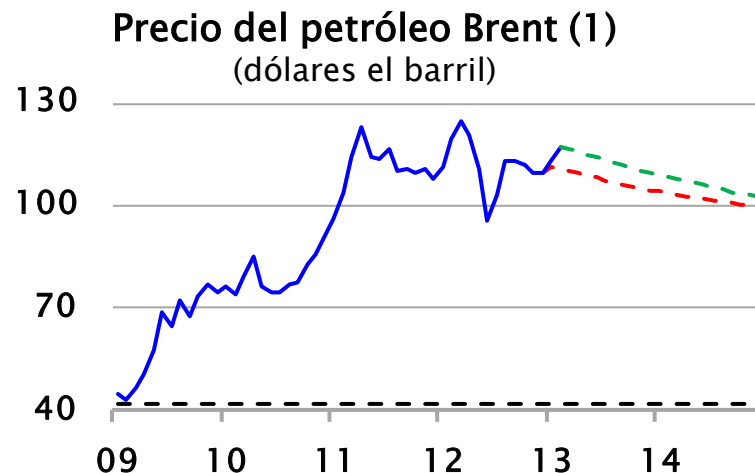
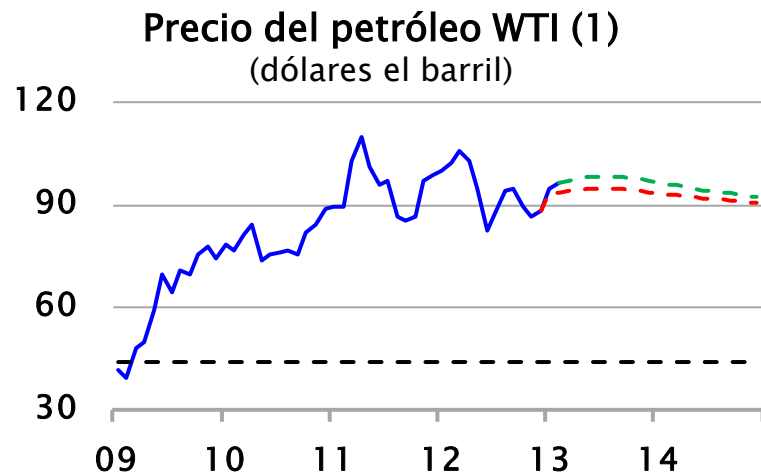


(*) Perfil de precios futuros para el RPM de Ene.13 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 16 de enero.13. Para el actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 13 de febrero de 2013.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional



— Precio efectivo - - - RPM Ene.13 - - - Actual - - - Prom. 2000-2007)

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Ene.13 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 16/01/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 13/02/13.

Fuente: Bloomberg.

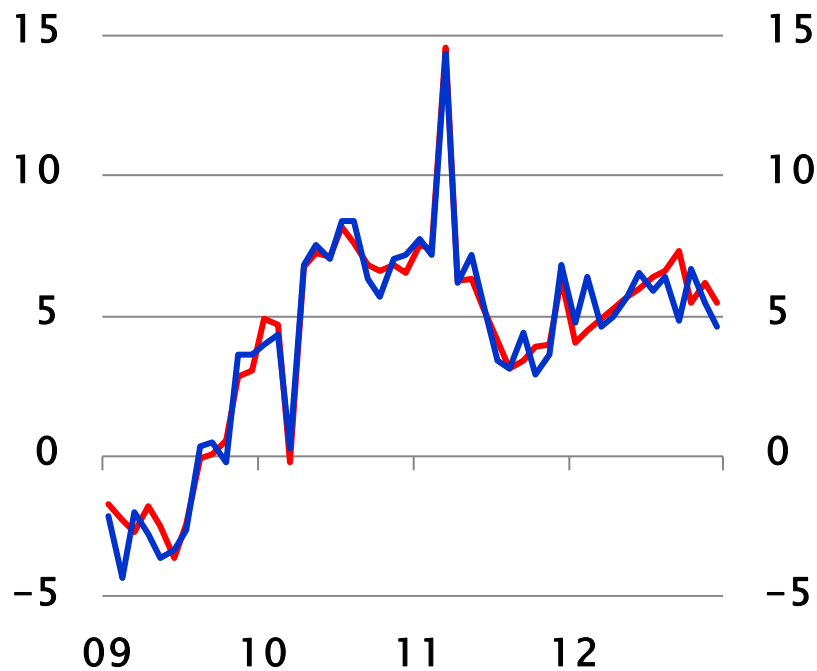


Escenario interno



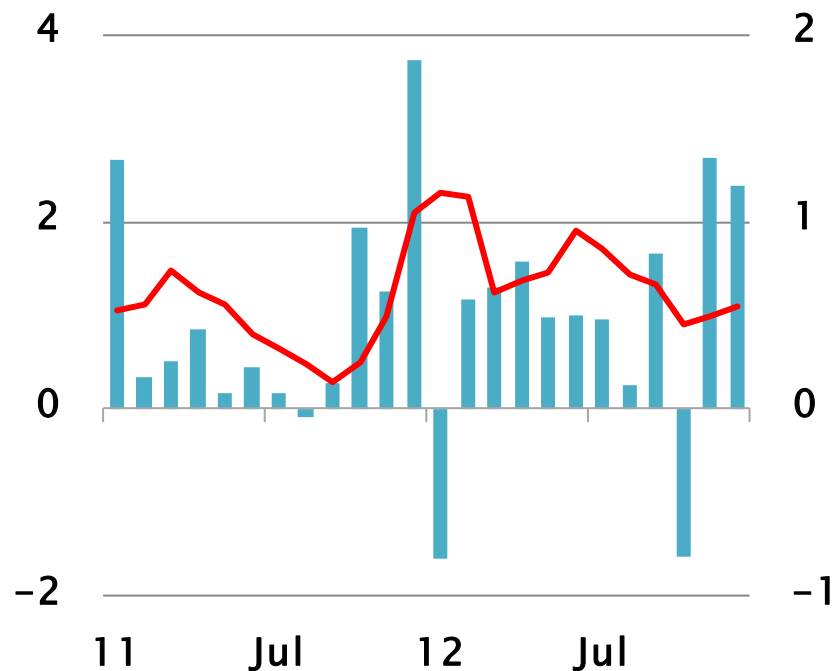
Actividad y demanda

IMACEC
(variación anual, porcentaje)



— IMACEC original
— IMACEC desestacionalizado

IMACEC
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— IMACEC (*)
IMACEC variación mensual

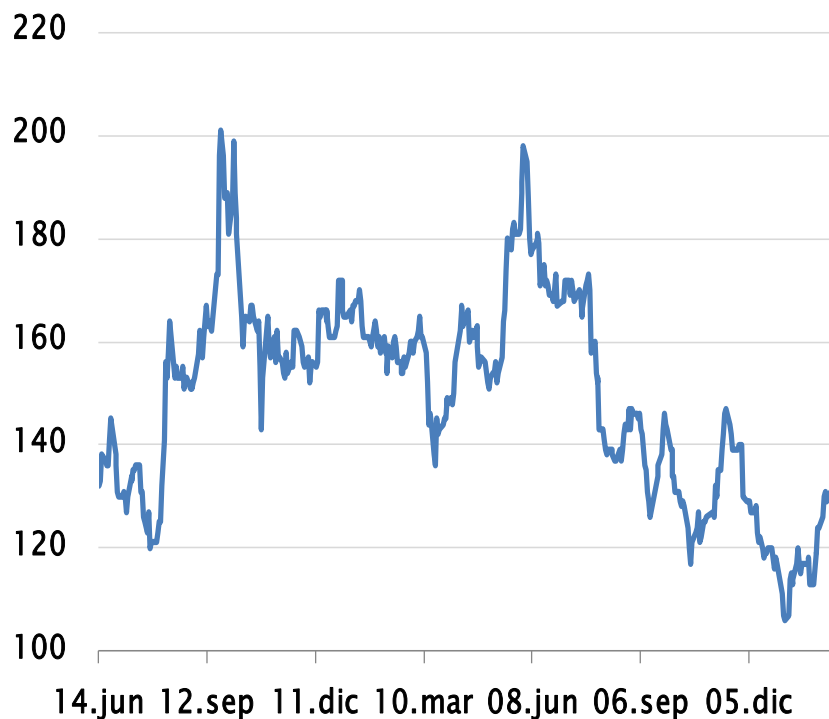
(*) Promedio móvil trimestral de la variación mensual.



Mercados financieros

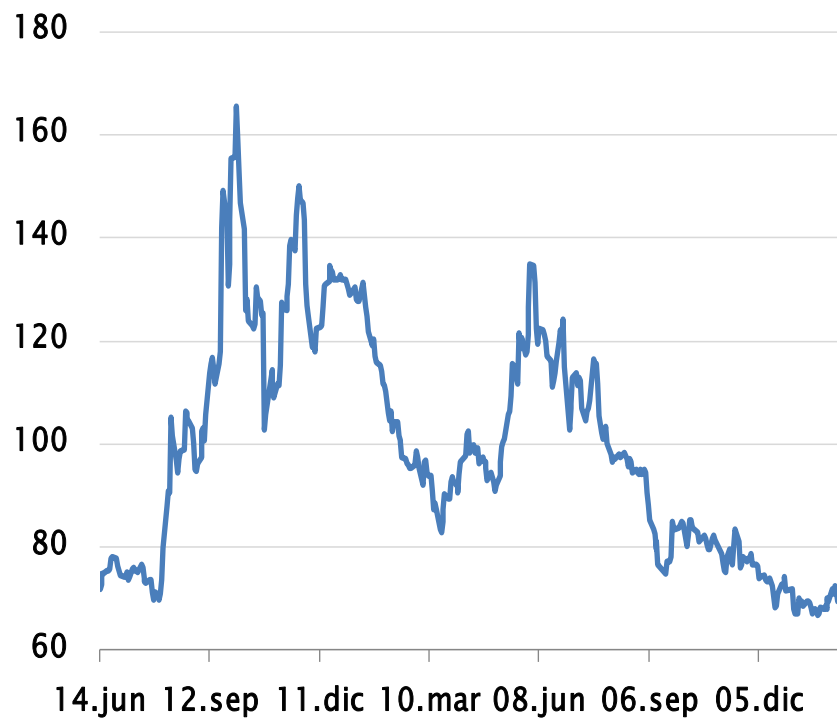
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

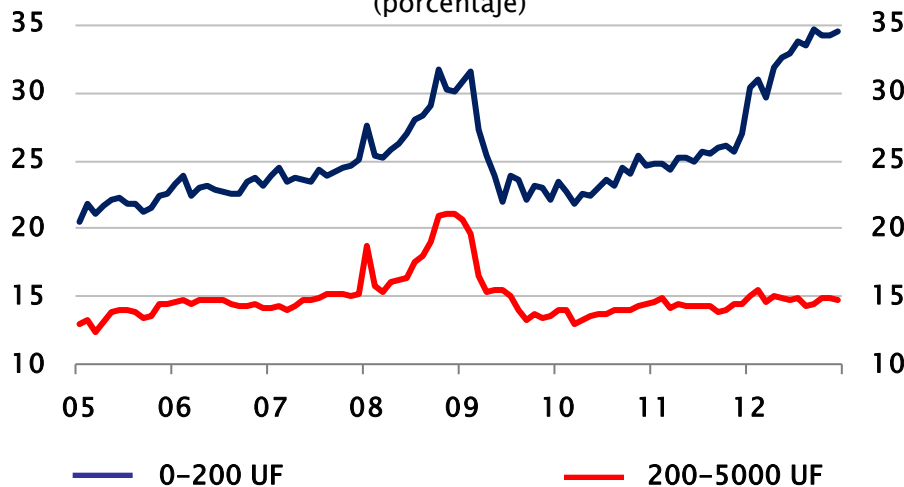
(datos diarios, puntos base)



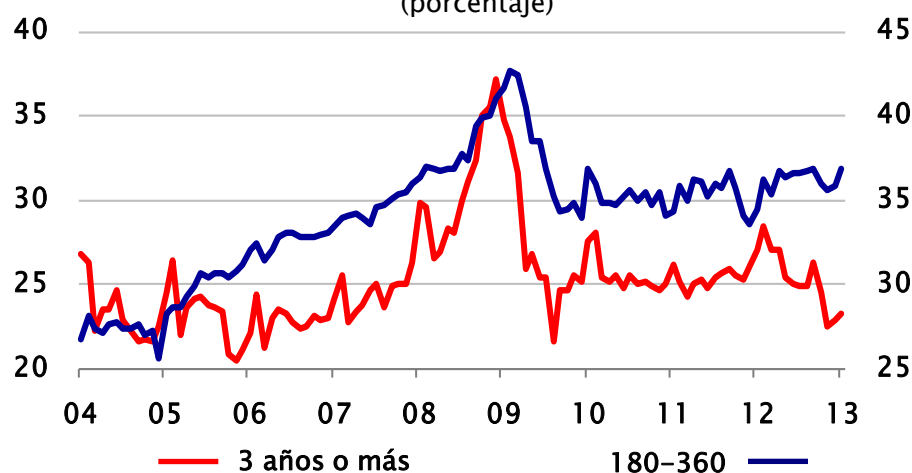


Mercados financieros

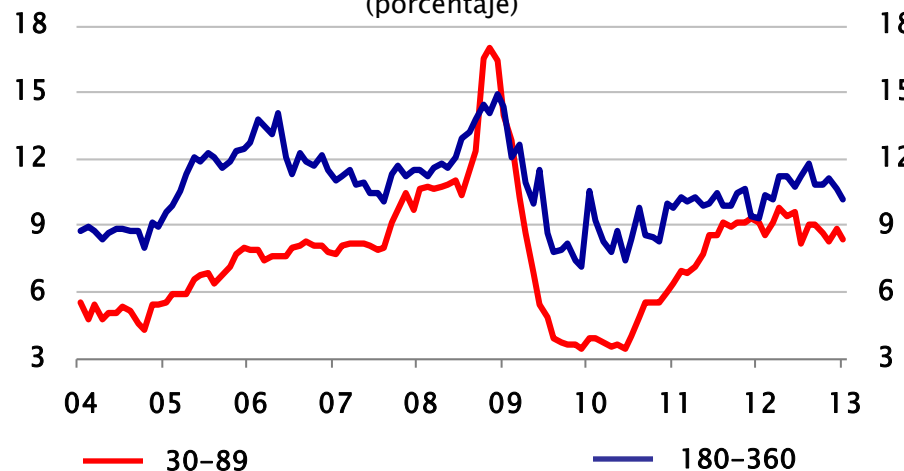
Tasas de créditos de consumo (porcentaje)



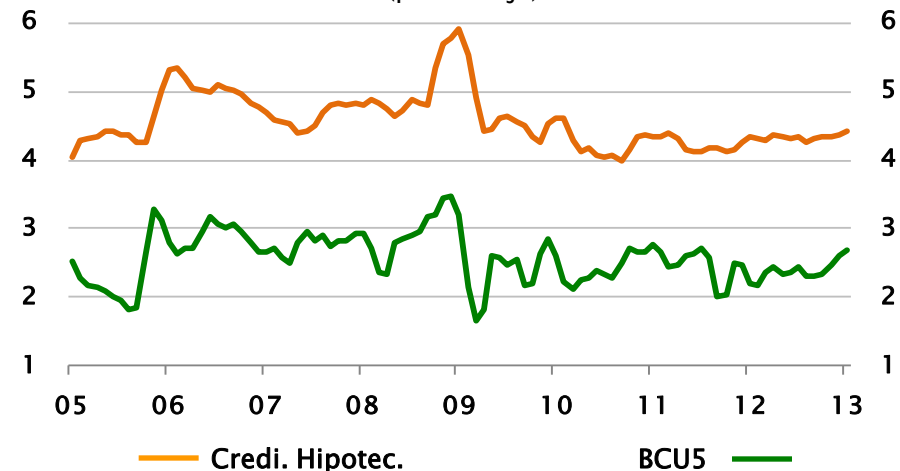
Tasas de colocación de consumo (porcentaje)



Tasas de colocación comerciales (porcentaje)



Tasas créditos hipotecarios (porcentaje)

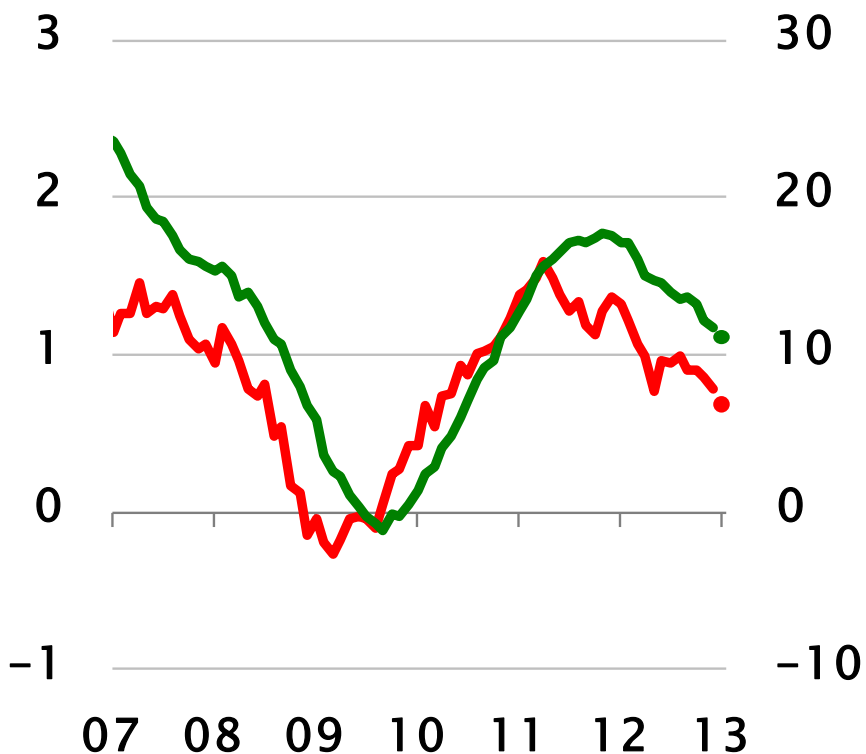




Mercados financieros

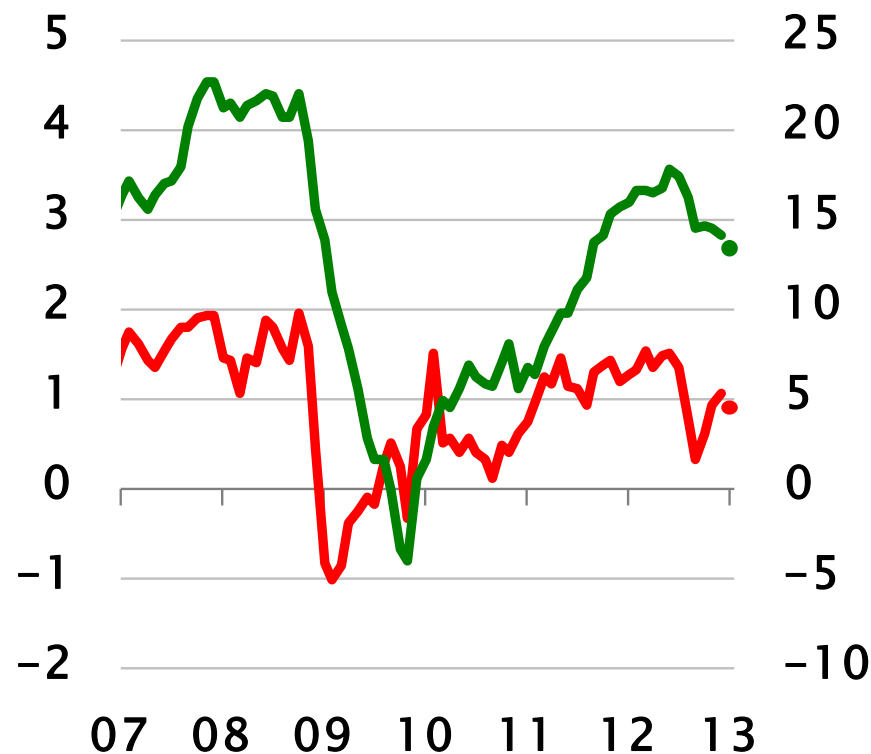
Colocaciones consumo nominales (1)

(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (1)

(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (2)

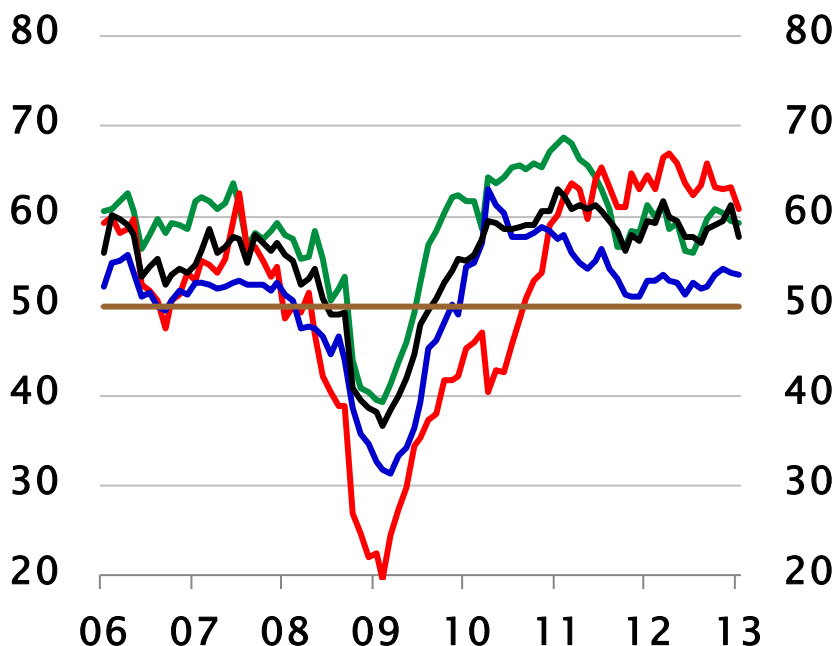
Variación anual —

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



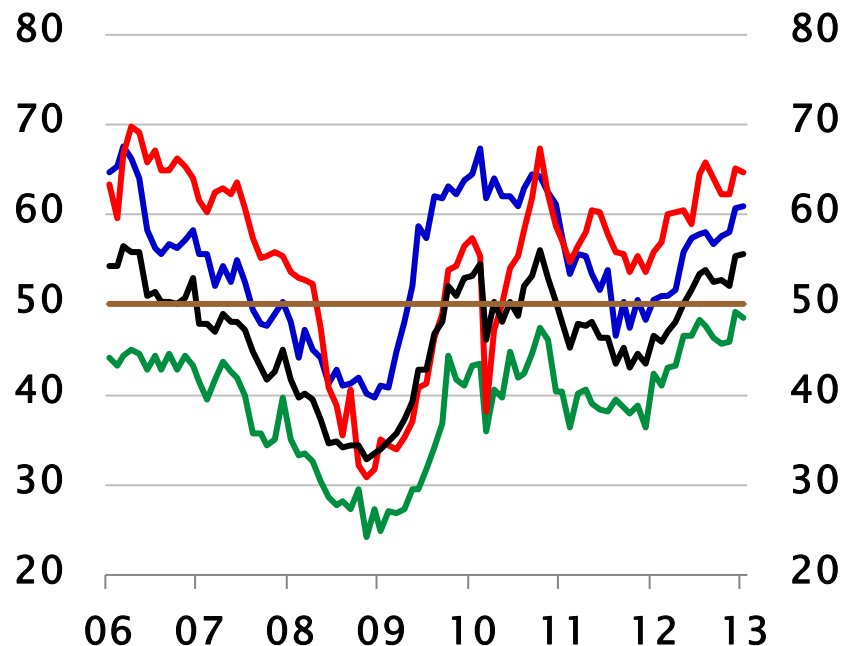
Actividad y demanda

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



— Industria
— Comercio
— Construcción
— Total

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



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

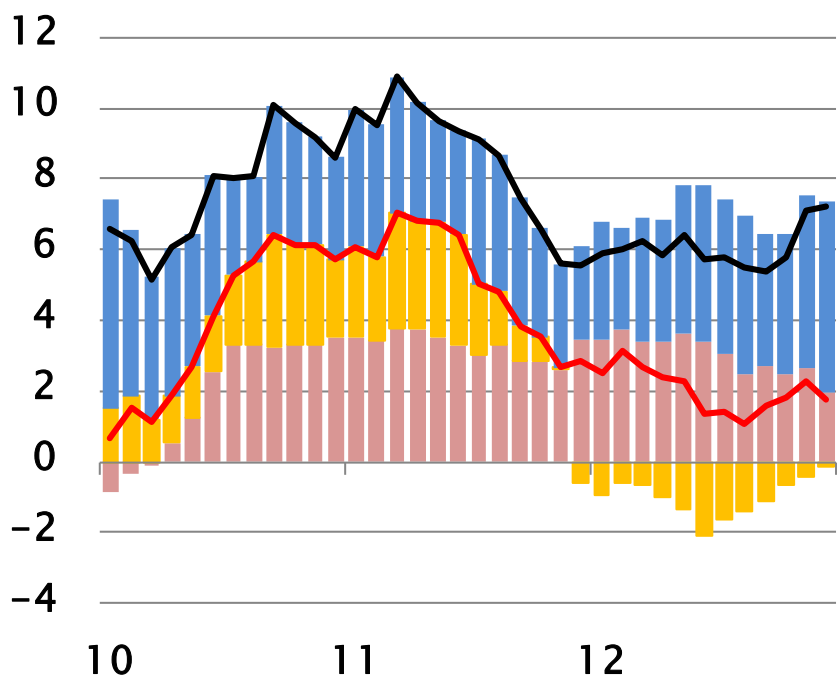
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Actividad y demanda

Masa salarial: empleo y CMO

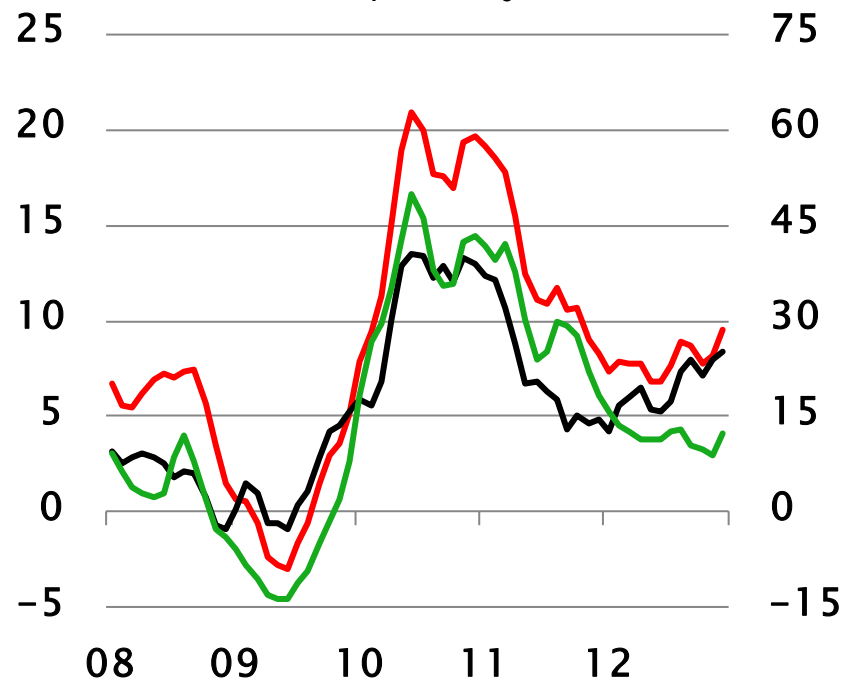
(variación anual, puntos porcentuales)



Asalariado
CMO real
Empleo
Cuenta propia y resto (*)
Masa salarial

Consumo privado

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



IVCM
IVCM durable
IVCM no durable

(*) Incluye empleadores, personal de servicio y familiar no remunerado del hogar y representan aproximadamente el 10% del empleo total.

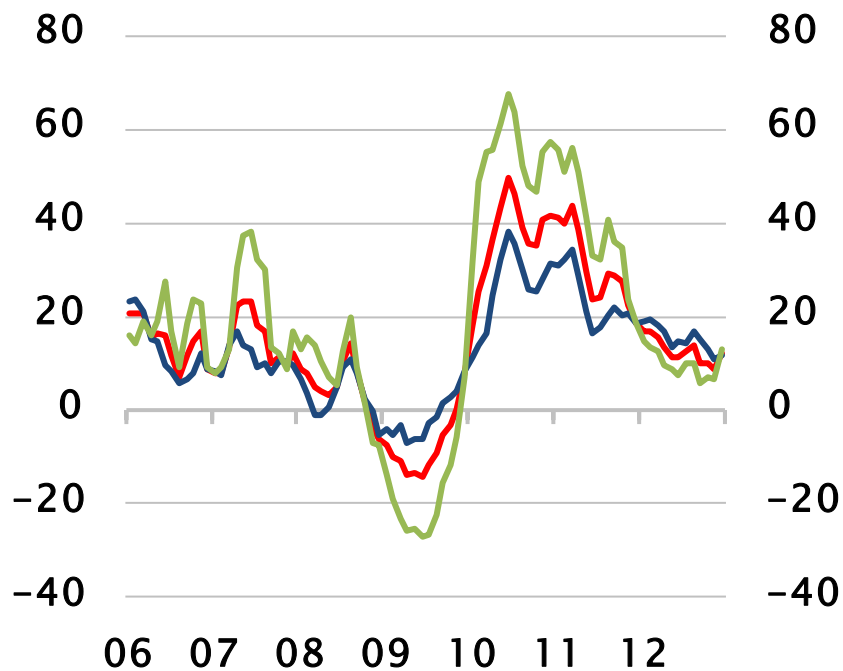
Fuentes: Banco Central Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Actividad y demanda

Indicé de ventas de comercio al por menor

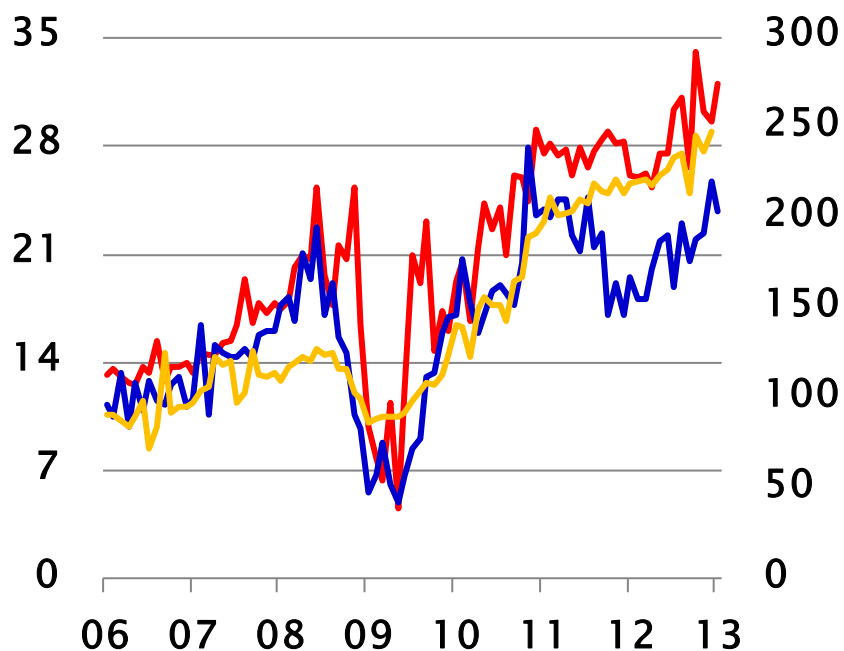
(variación anual promedio móvil trimestral, porcentaje)



- Durable
- Prod. elect. equip. hogar y tecnológicos
- Automotores nuevos y usados

Importaciones y ventas de automóviles

(miles de unidades, índice; series desestacionalizadas)



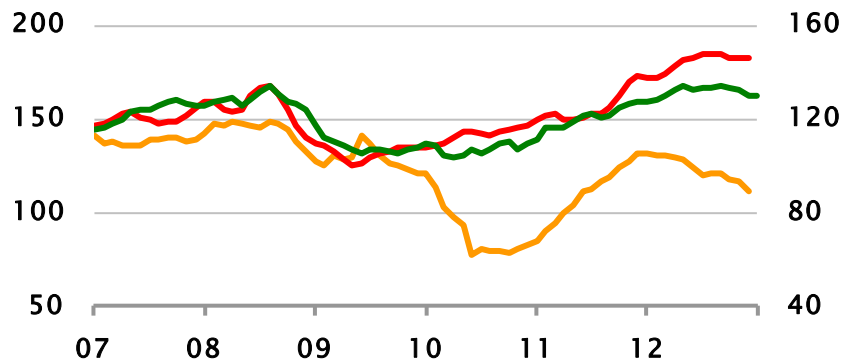
- Importación
- Venta (Anac)
- IVCM



Actividad y demanda

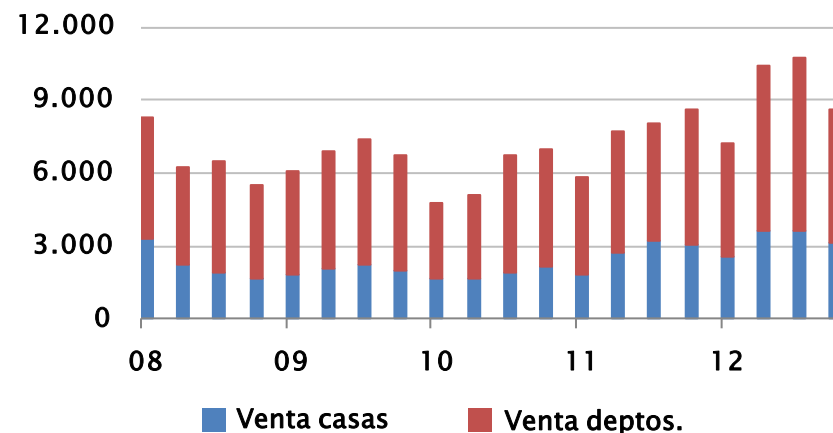
Edificación: indicadores

(promedio móvil de la serie desestacionalizada, índice 2003=100)

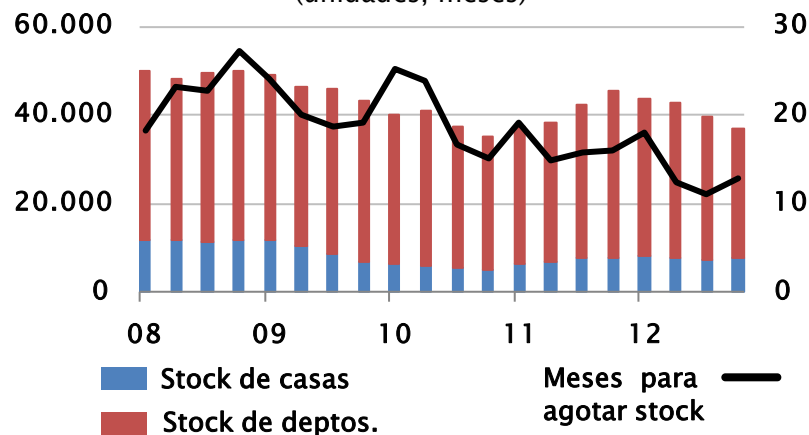


— Despacho de cemento (1) — Superficie autorizada total país, viviendas (2)
— Ventas reales de materiales de construcción (1)

Viviendas: ventas Gran Santiago (unidades)



Viviendas: stock y meses Gran Santiago (unidades, meses)



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

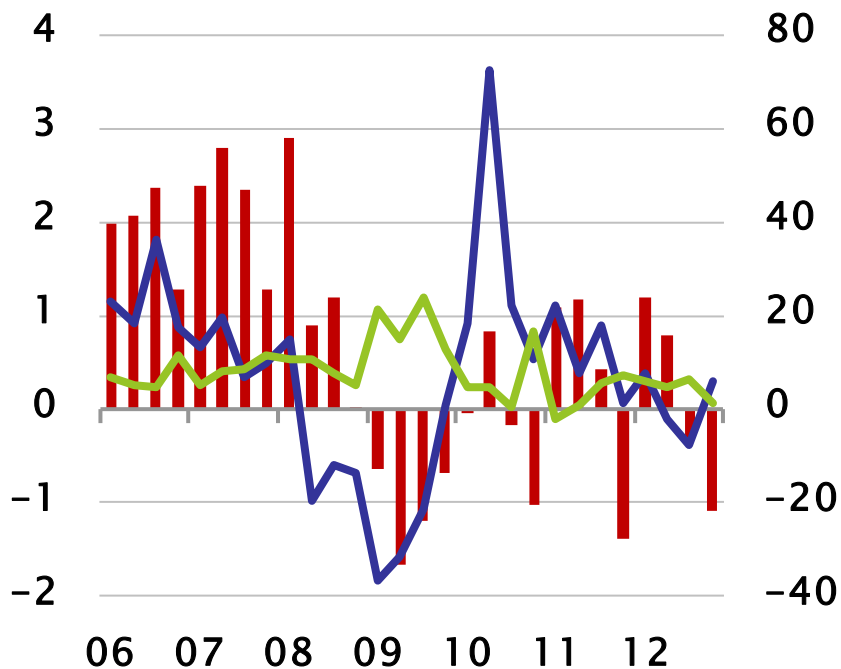
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Actividad y demanda

Ingreso, gasto y balance fiscal

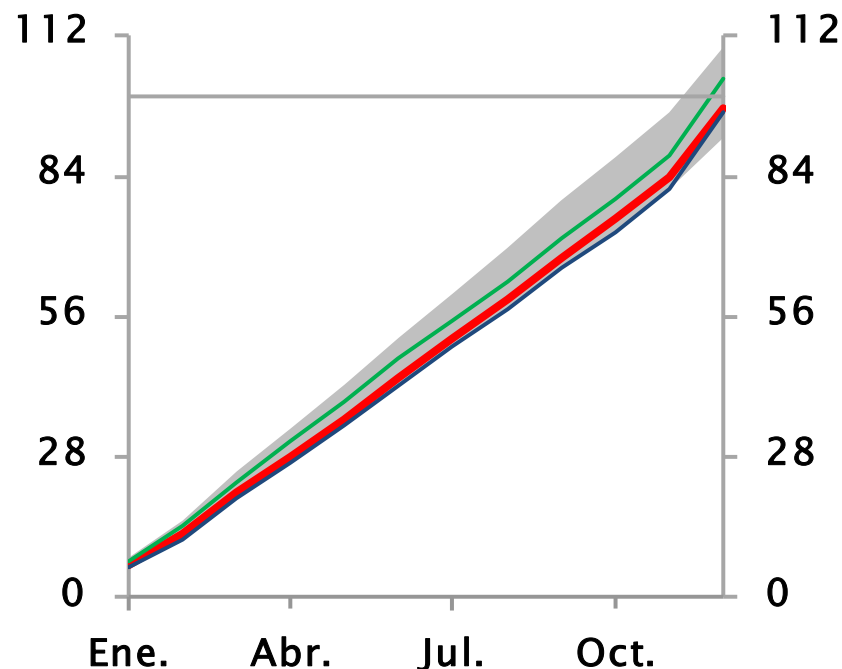
(porcentaje del PIB; variación real anual)



— Balance global Ingreso —
— Gasto —

Avance acumulado del gasto

(porcentaje sobre Ley de Presupuestos de cada año)



■ 2000-2011 (*) — 2012
— 100% — 2011
— 2010

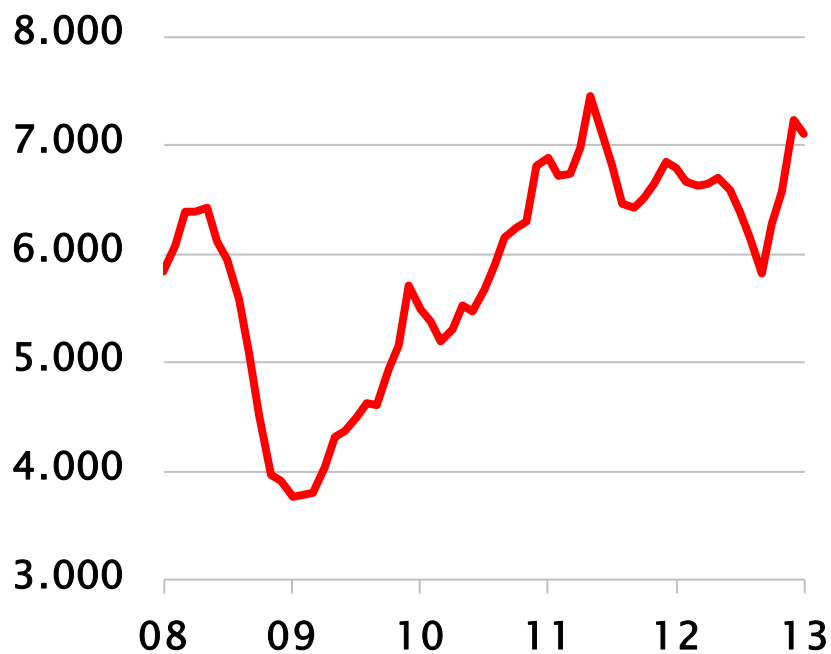
(*) Área formada por los máximos y mínimos de las ejecuciones de todos los períodos en cada mes.



Actividad y demanda

Exportaciones de bienes

(promedio móvil trimestral, millones de dólares)



Importaciones de bienes

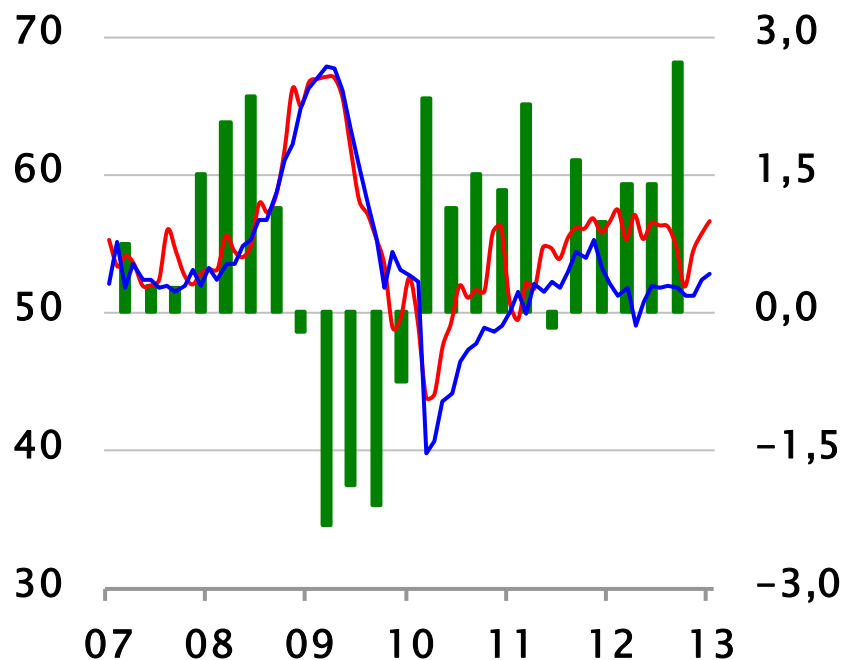
(promedio móvil trimestral, millones de dólares)





Actividad y demanda

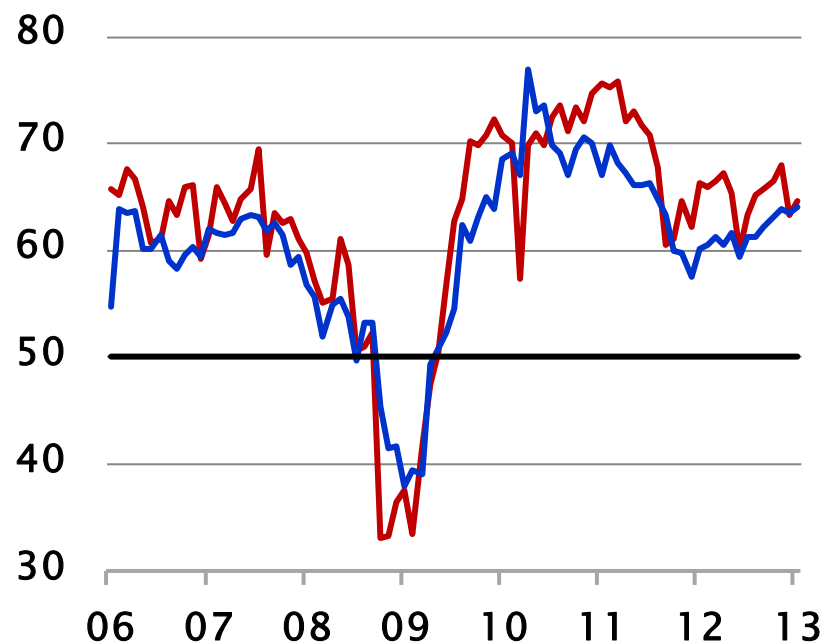
Percepción y variación de existencias (índice, porcentaje del PIB)



— IMCE existencias Industria (*)
— IMCE existencias Comercio (*)

Variación de existencias/PIB

IMCE: producción y ventas esperadas (*) (series desestacionalizadas)



— Industria

— Comercio

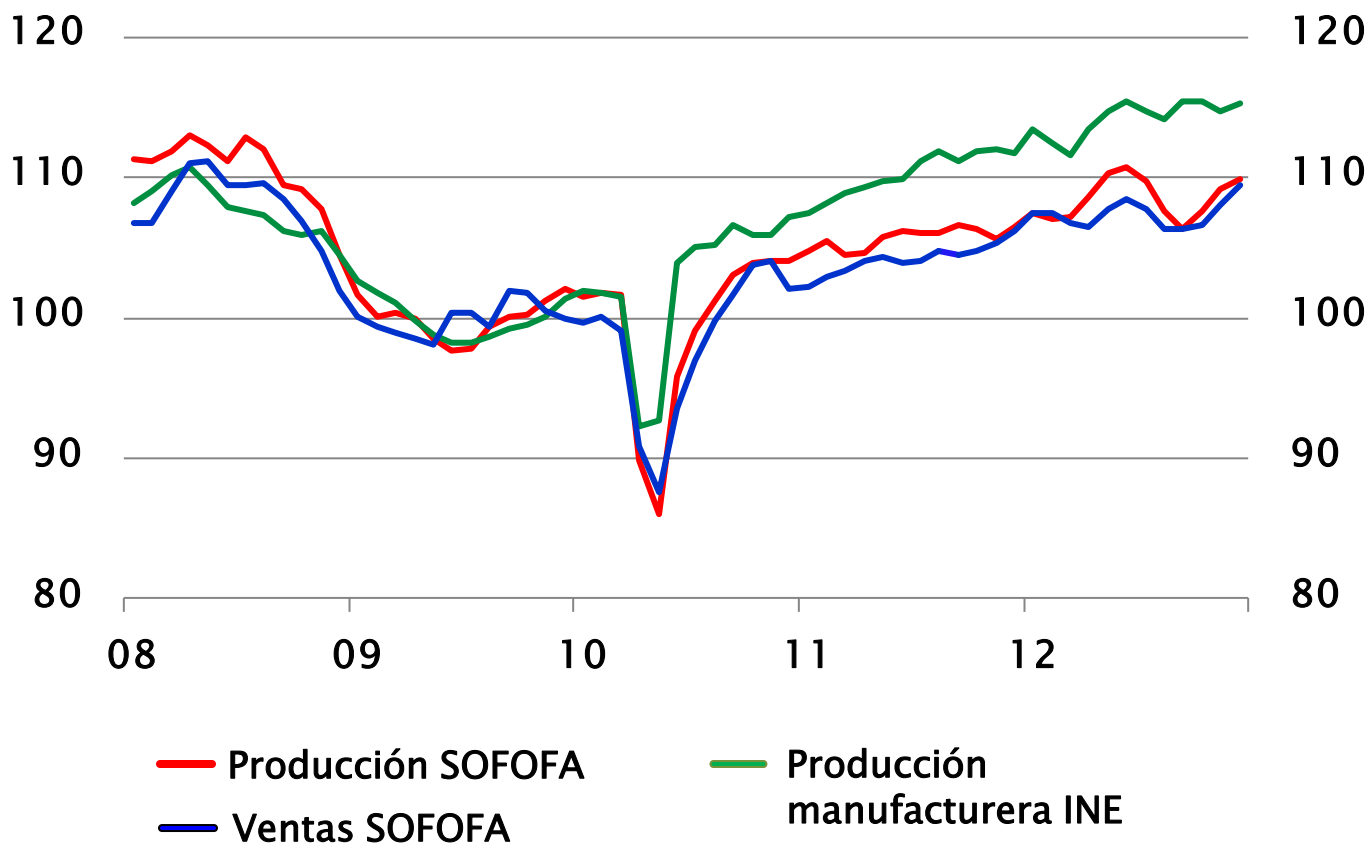
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Actividad y demanda

Industria

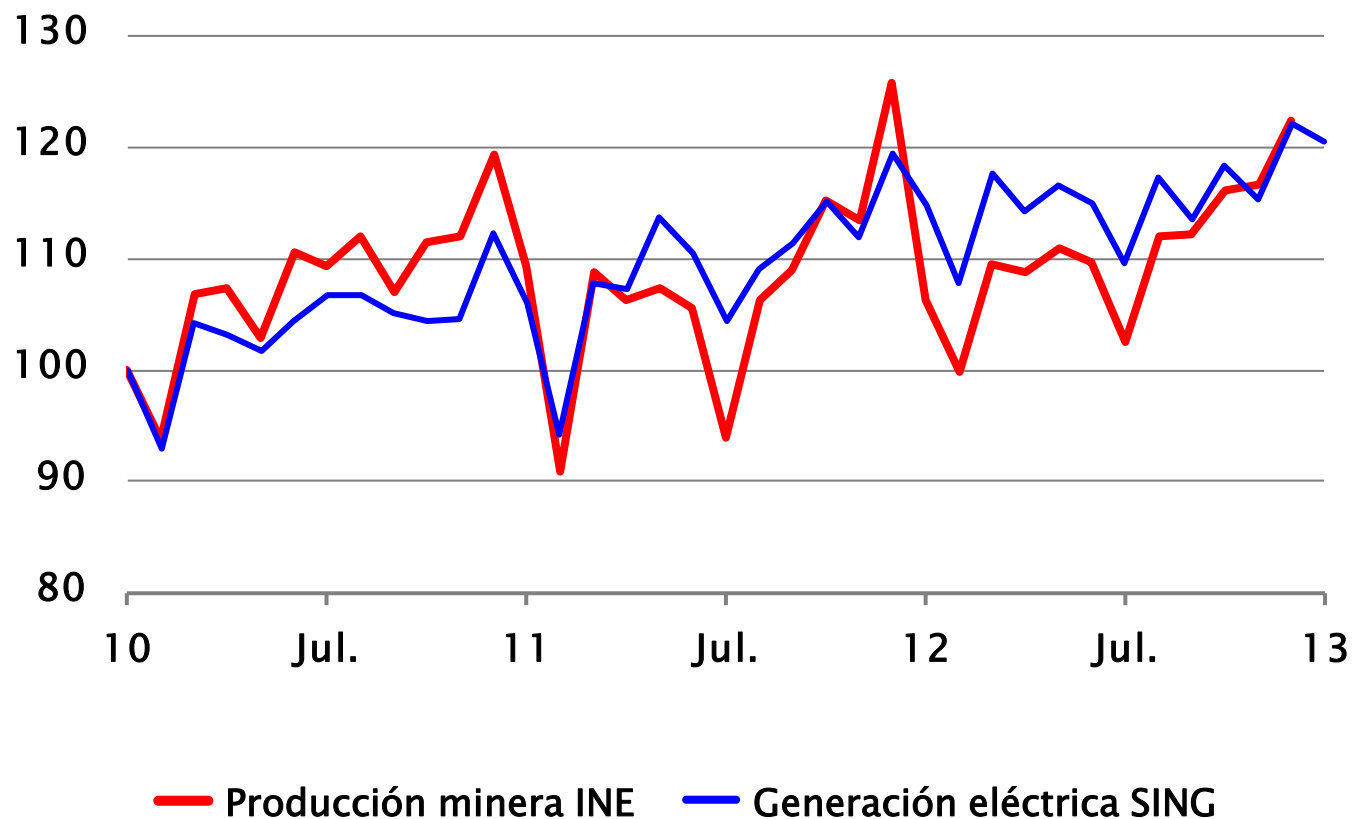
(promedio móvil trimestral series desestacionalizadas, índice 2009=100)





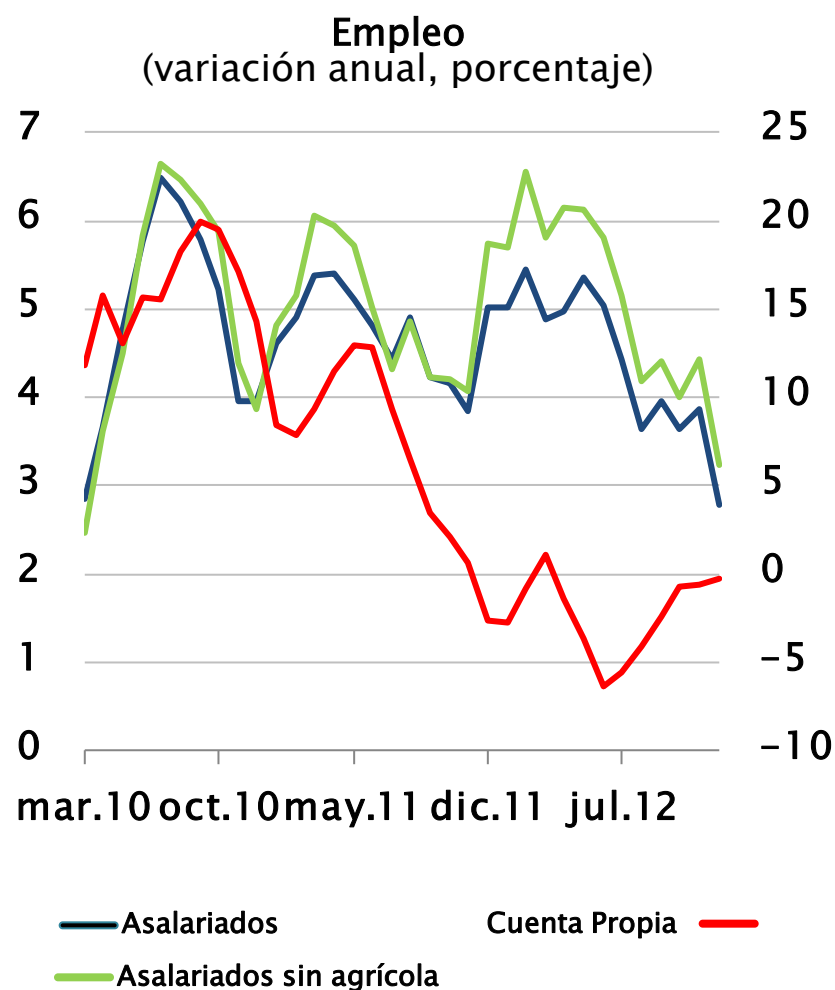
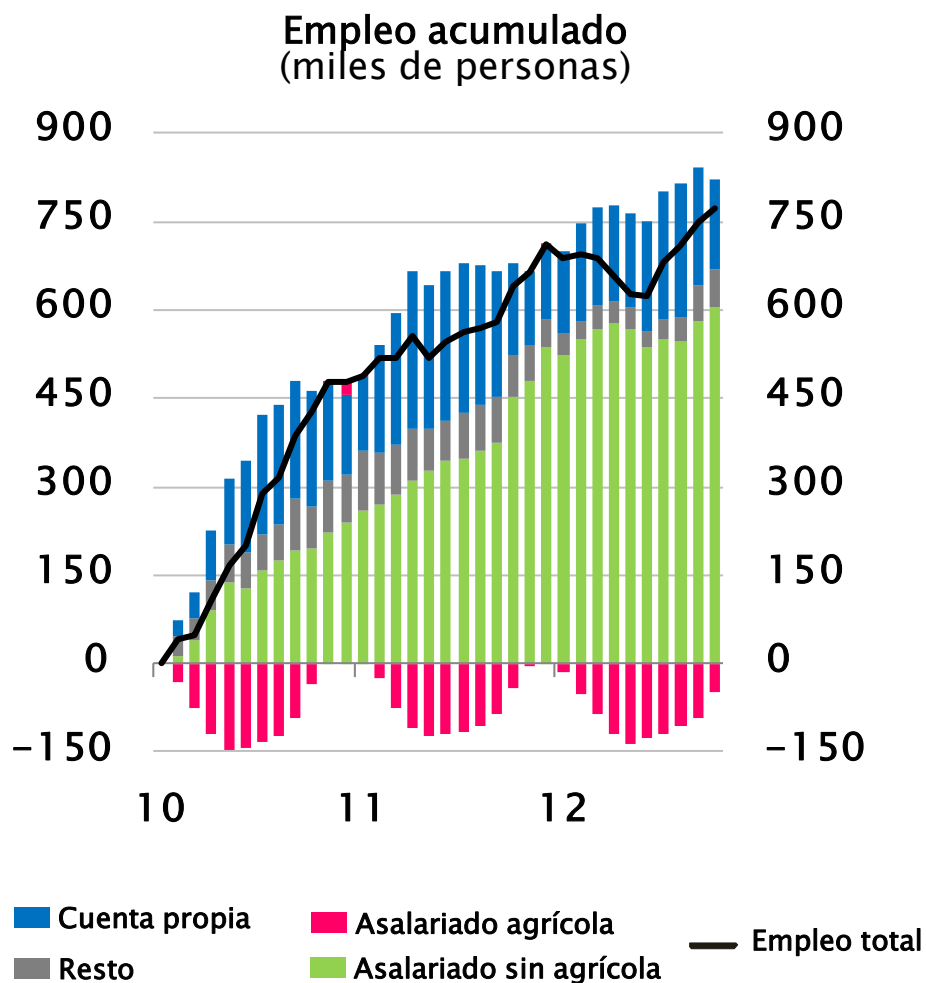
Actividad y demanda

Producción minera y generación eléctrica (índice enero 2010=100)





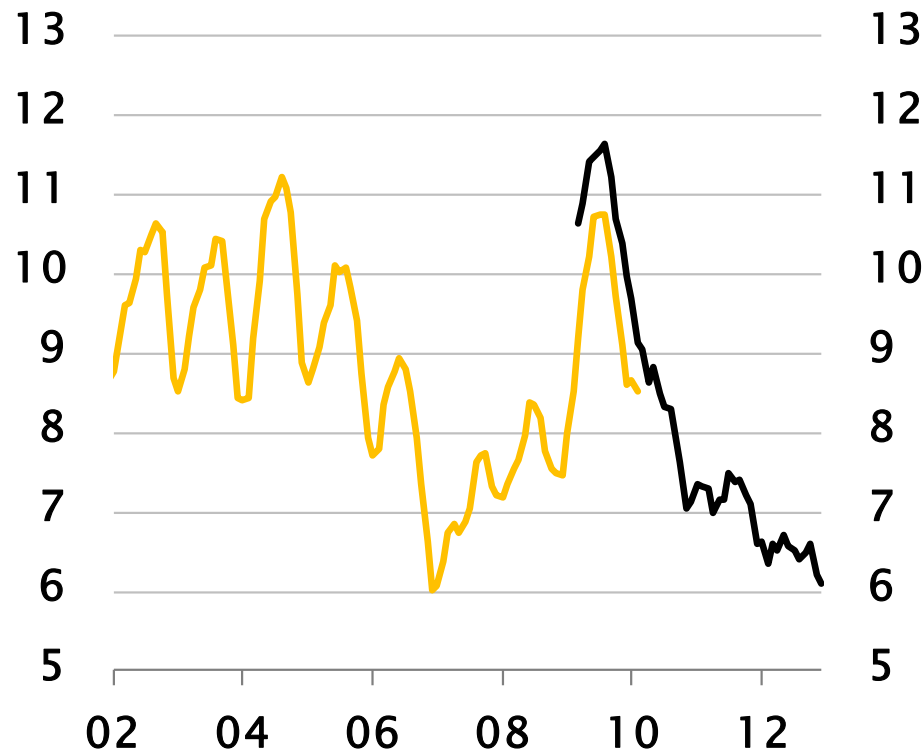
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

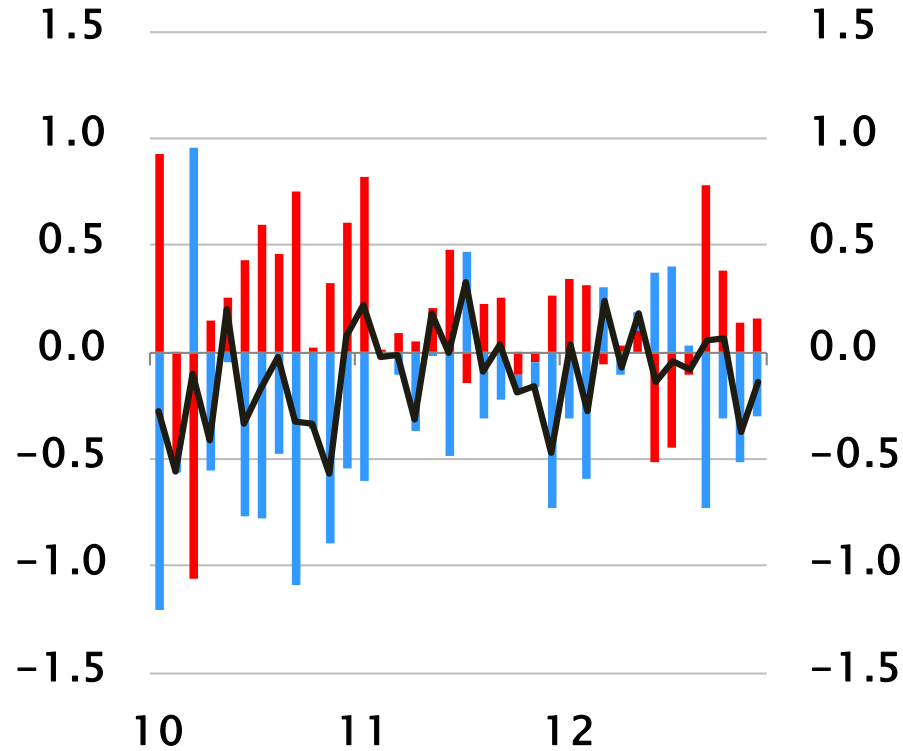
Desempleo (porcentaje)



— ENE

— NENE

Desempleo: incidencias (puntos porcentuales)



— Diferencia mensual tasa de desempleo

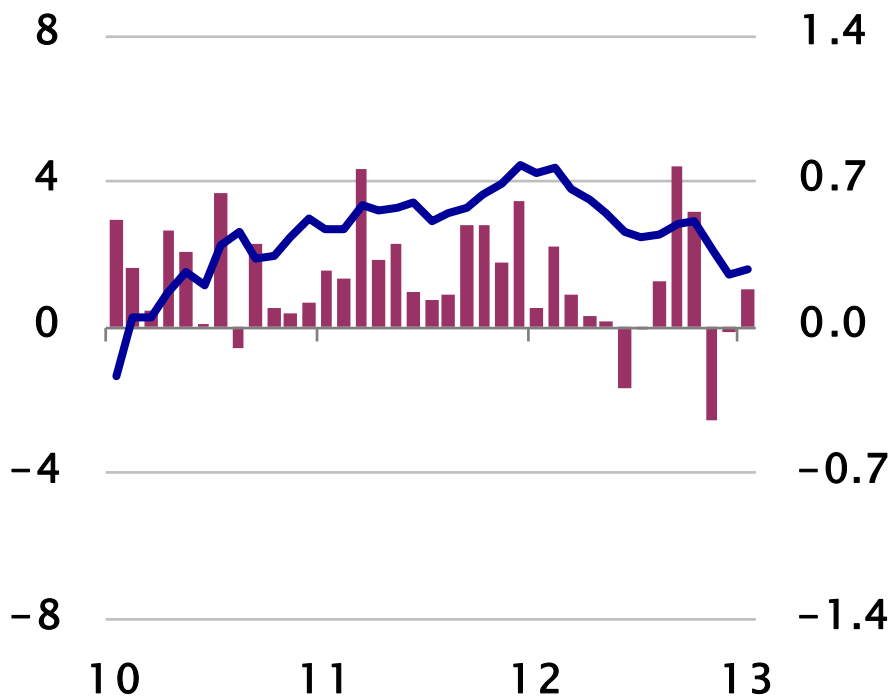
■ Contribución de la fuerza de trabajo

■ Contribución del empleo

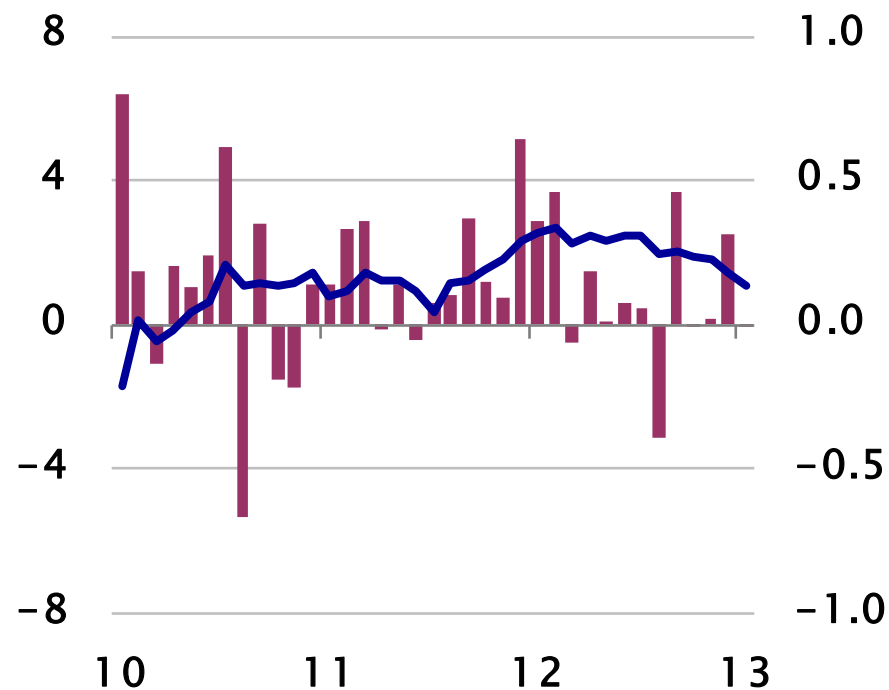


Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



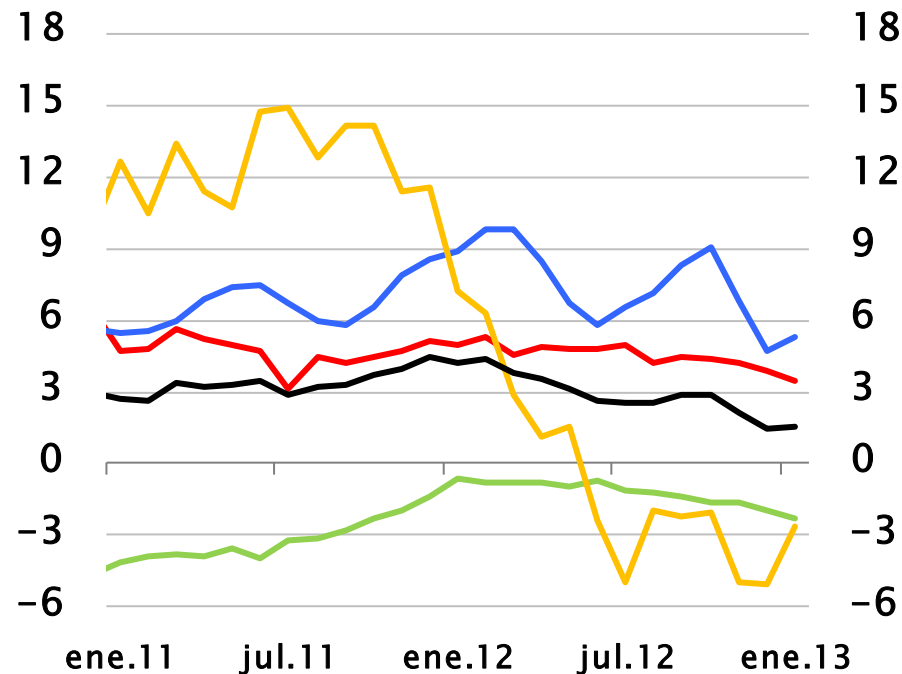
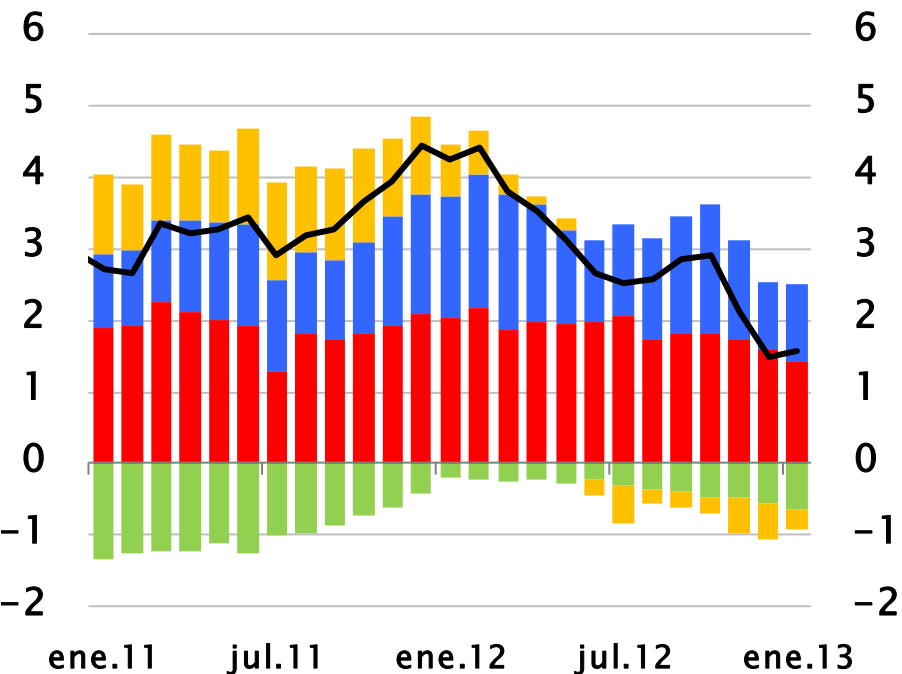
— Variación anual Variación mensual ■



Empleo, salarios y precios

Inflación anual del IPC (*) (puntos porcentuales)

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



■ Bienes SAE (33,3%)

■ Servicios SAE (39,1%)

■ Alimentos (18,9%)

■ Energía (8,7%)

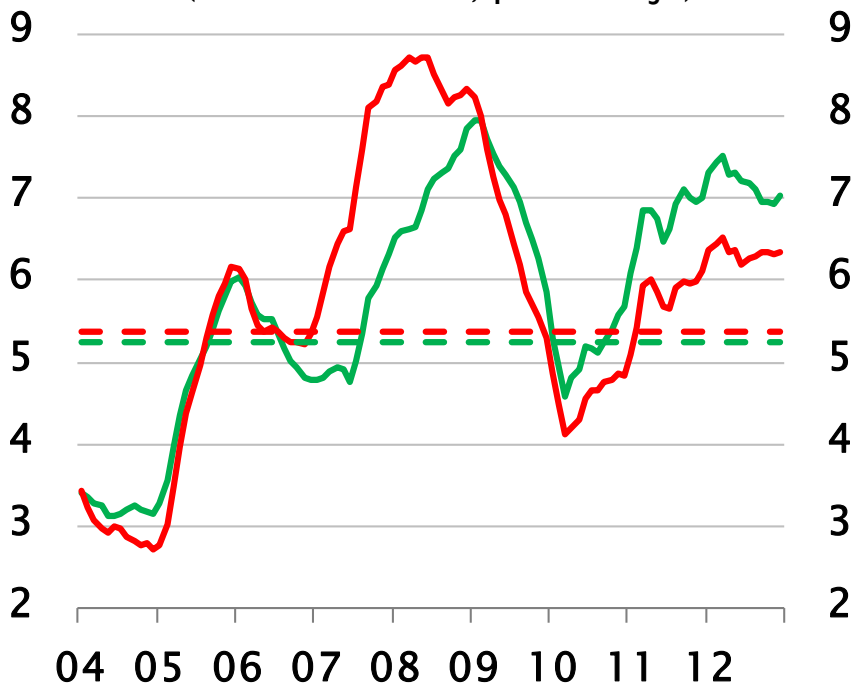
— IPC

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



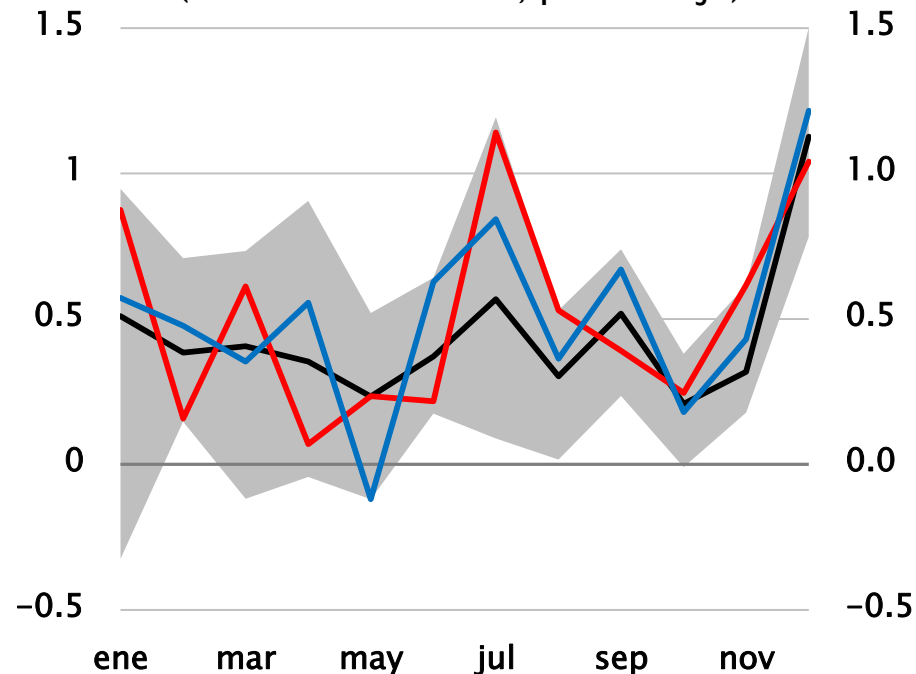
Empleo, salarios y precios

Salarios nominales (*) (variación anual, porcentaje)



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

IREM nominal (variación mensual, porcentaje)



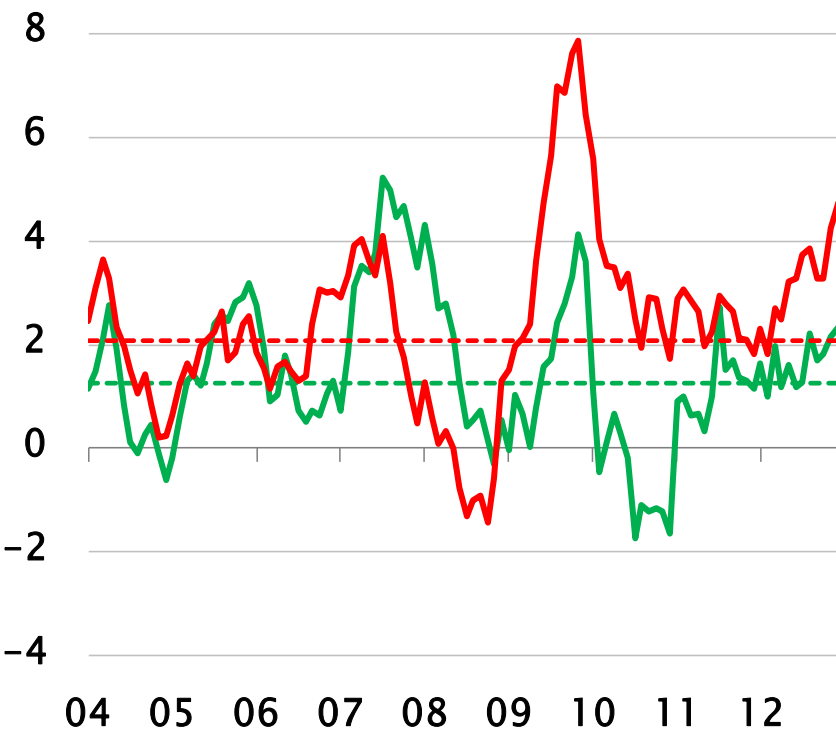
■ Brecha Max-Min (2001-11)
— Promedio 2001-10 — 2012
— 2011

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

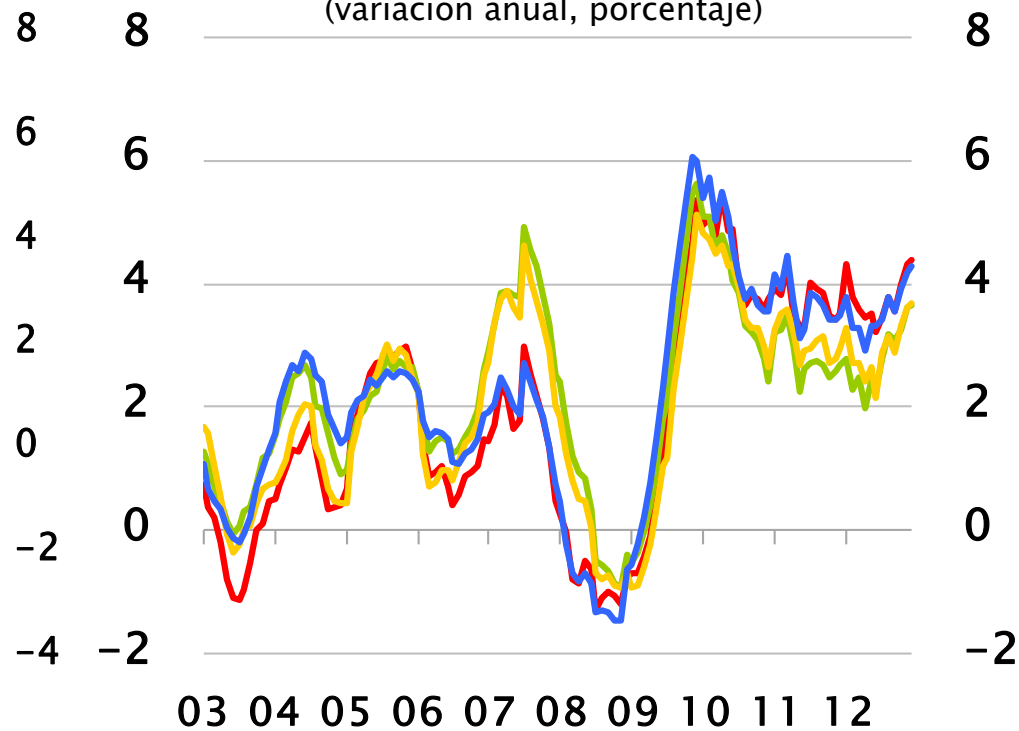


Empleo, salarios y precios

Salarios reales (variación anual, porcentaje)



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



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

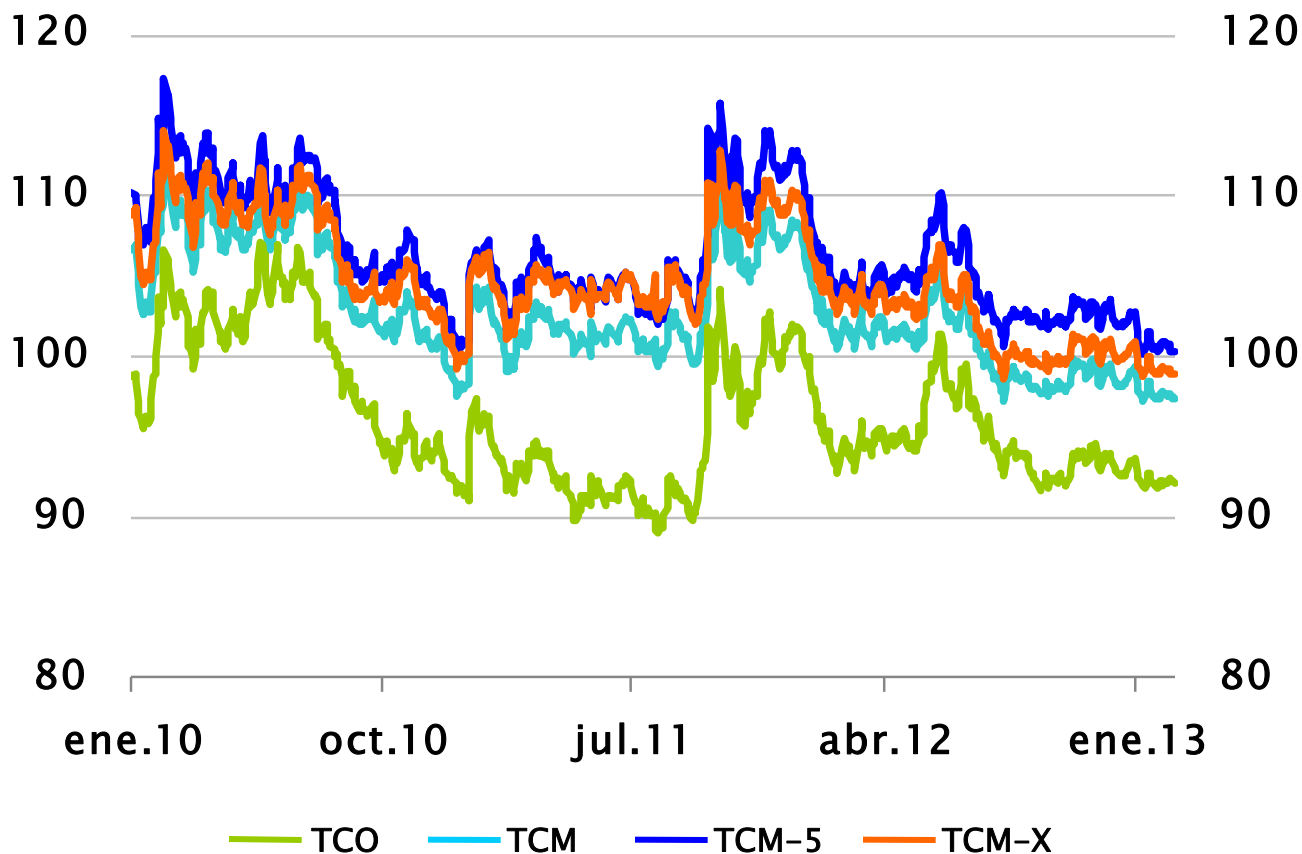
CMO IREM IREMX CMOX

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



Mercados financieros

TCO, TCM y TCM sin dólar
(datos diarios, índice 02/01/2006=100)

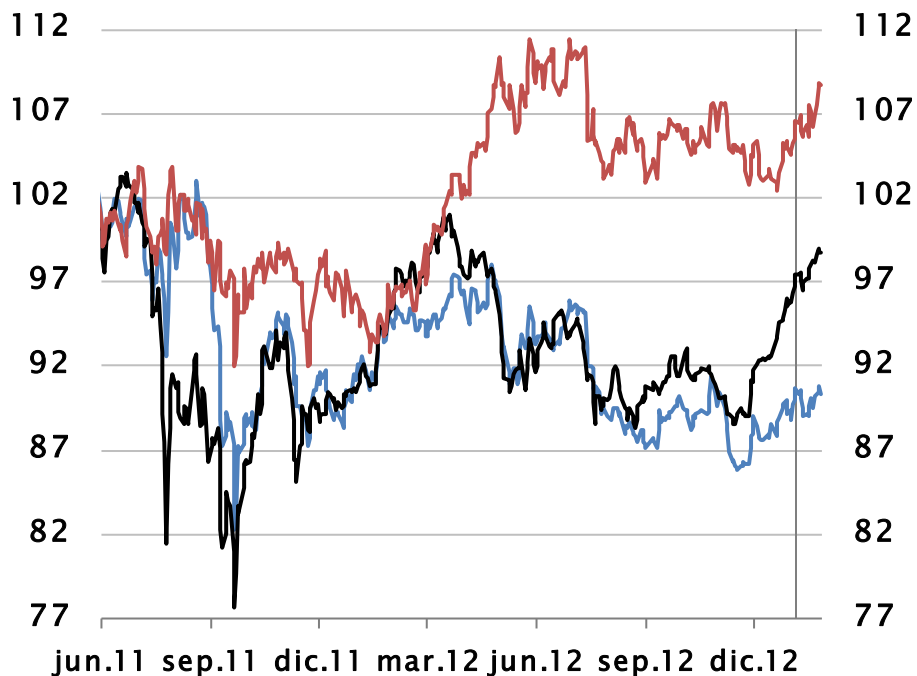




Mercados financieros

Indicadores bursátiles (1)

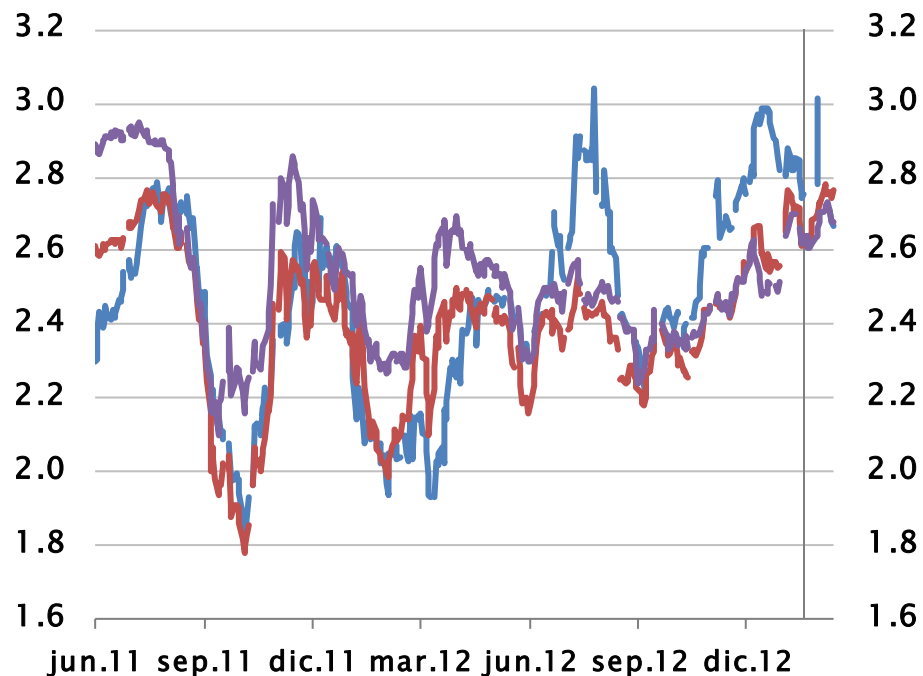
(datos diarios, base 02/01/2006=100)



- IPSA (USD)/MSCI América Latina (3)
- IPSA (USD)/MSCI Mundial (2)
- IPSA (\$)

Tasas BCU (1)

(datos diarios, porcentaje)



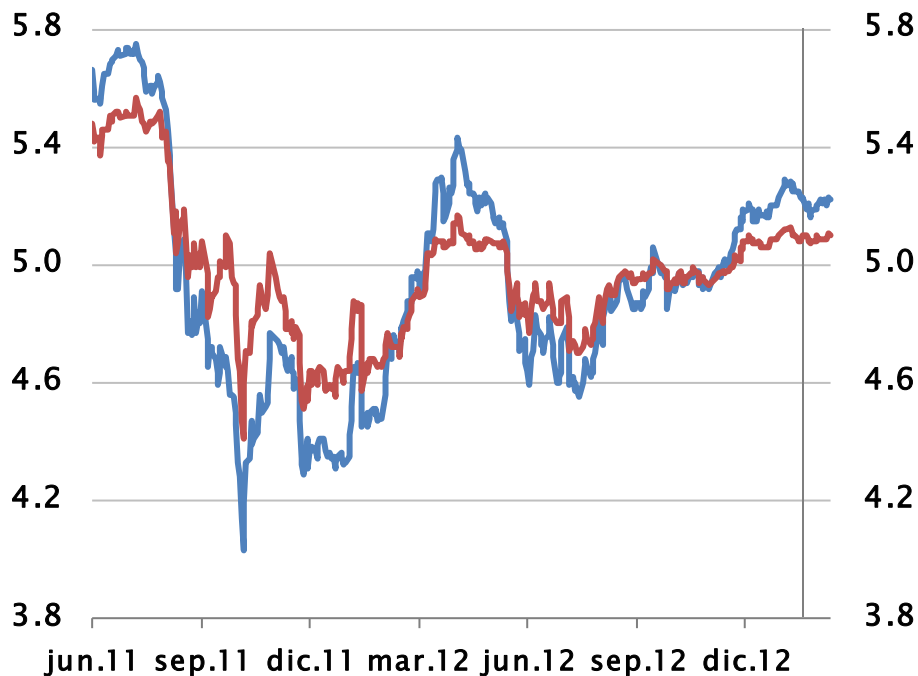
- BCU2
- BCU5
- BCU10

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



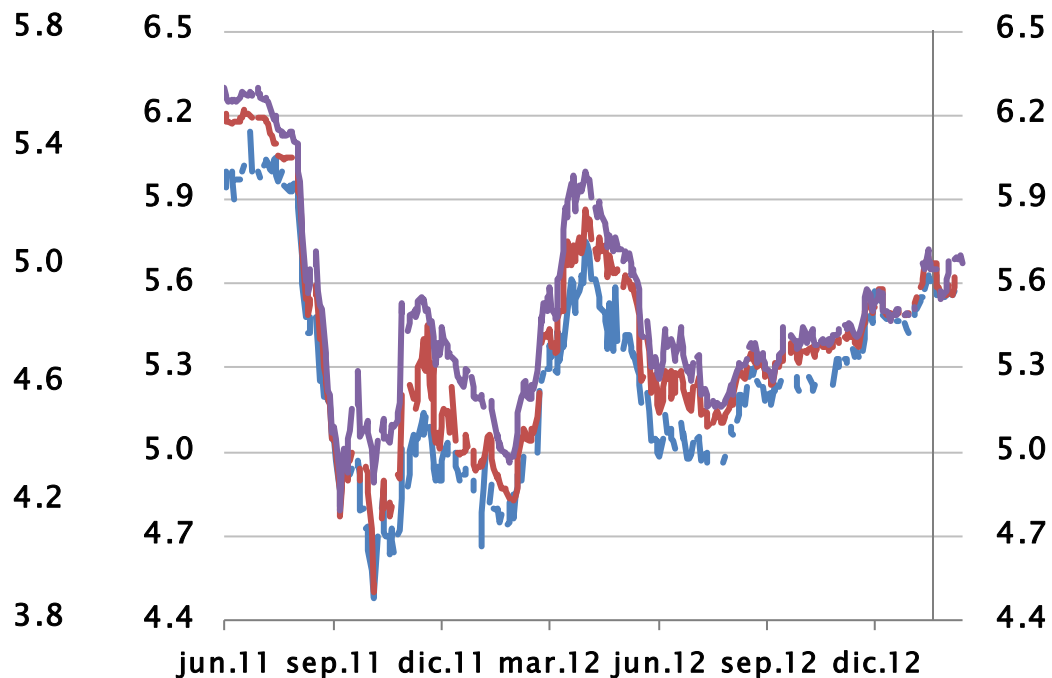
Mercados financieros

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



— SW360 — SW180

Tasas BCPs (*) (datos diarios, porcentaje)



— BCP2 — BCP5 — BCP10

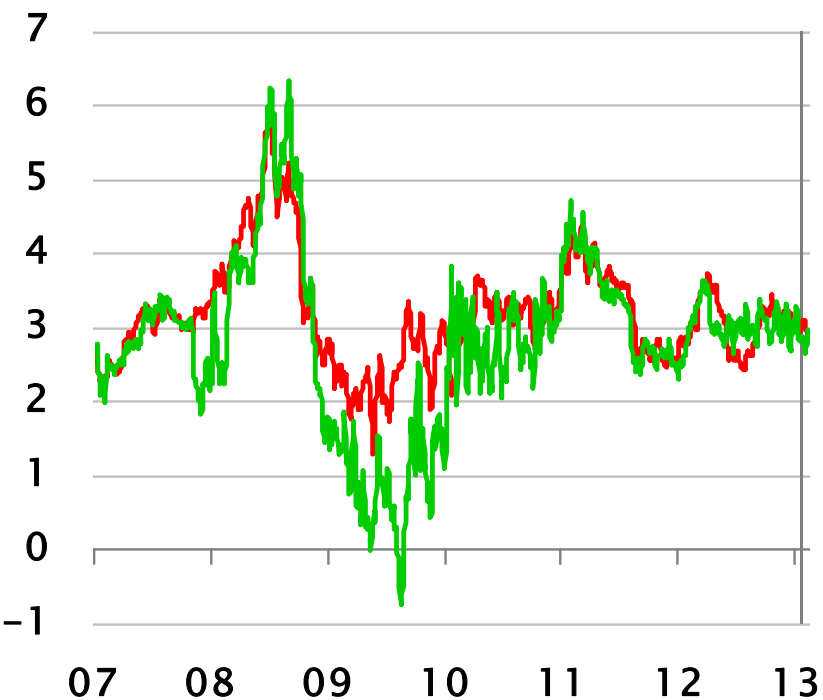
(*) Línea vertical corresponde a RPM de enero.



Expectativas

Compensación inflacionaria *forward*

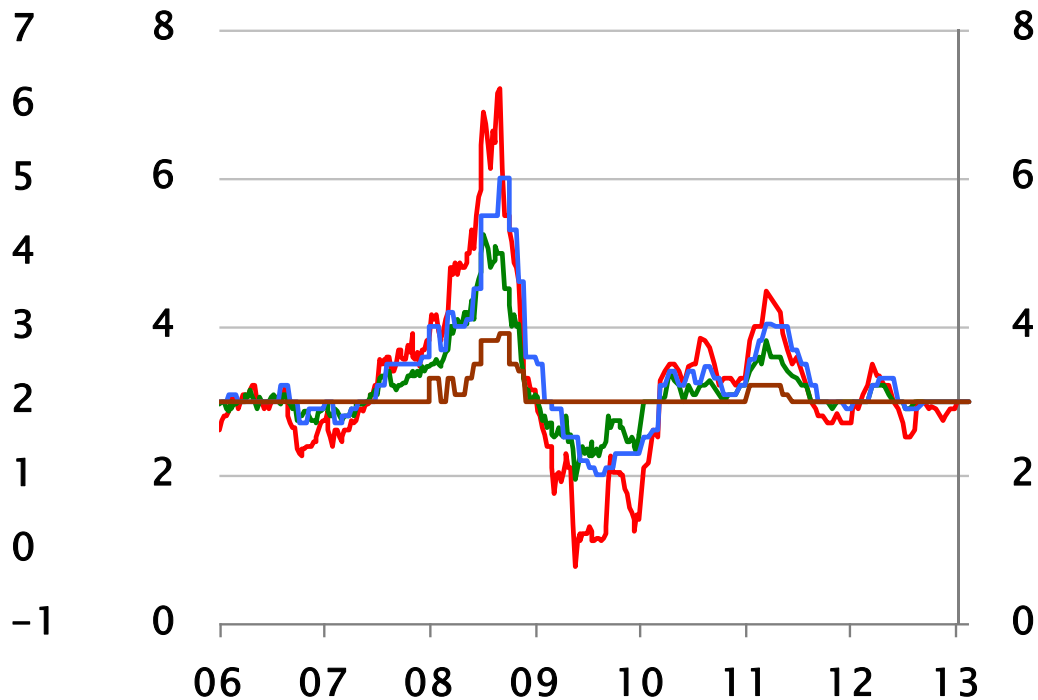
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— Swap 1 en 1 — Bonos 1 en 1

Encuestas de expectativas de inflación

(datos semanales, porcentaje)



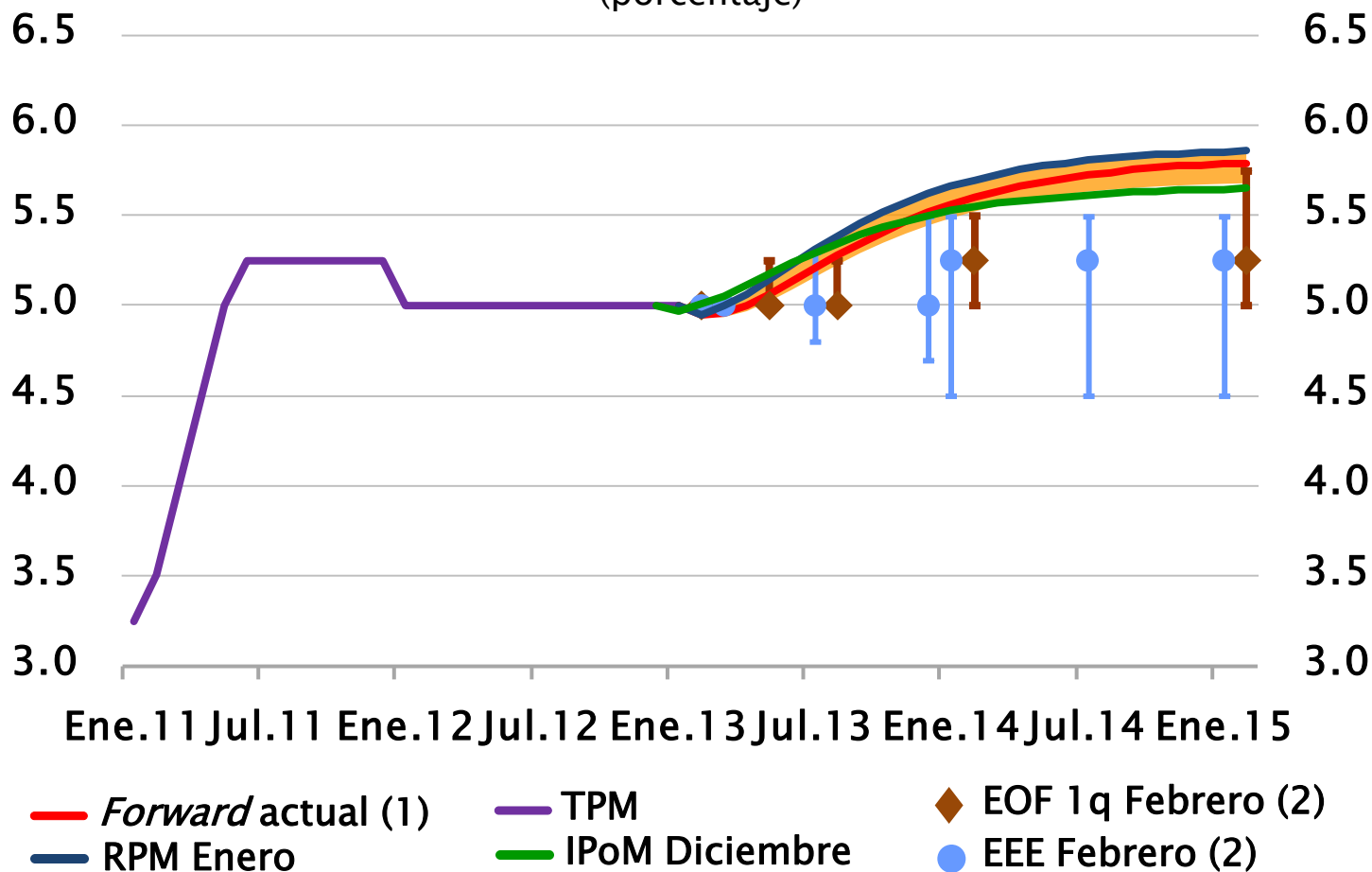
— EOF a 12 meses — EOF a 24 meses
— EEE a 12 meses — EEE a 24 meses

(*) Línea vertical corresponde a RPM de enero.



Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 12 de febrero. Área amarilla corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última RPM. (2) Barra representa decíl 1 y 9.

Glosario

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

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

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

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

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

IPC sin alimentos y energía (IPCSAE): Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

IPCX: Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

IPCX1: IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

IPCX1 mensual: Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

IPCX1 sin alimentos: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

IPCX1 sin vestuario: Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

IPPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

Glosario

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

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

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

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

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

RRNN: sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

Sa: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

Servicios X: Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

Tasa Libo: *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos

ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

Tasa overnight: tasa a un día.

Tasa swap: contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

TCM: Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

TCM-5: TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

TCR: Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

Velocidad mensual (trimestral): Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.