

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

OCTUBRE 2013



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 16 de octubre de 2013. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



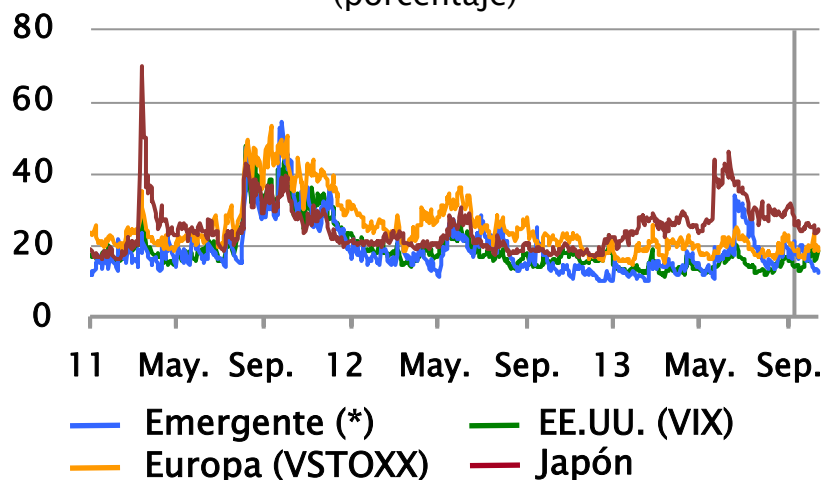
Economía Internacional

| | |
|---------------------------|--|
| 17 octubre | Se alcanzaba límite actual de deuda pública. |
| 23 octubre | Pago por US\$ 12 bn. en beneficios de pensiones. |
| 29–30 octubre | Reunión del FOMC. |
| 31 octubre – 15 noviembre | Pagos por US\$ 36 bn. en intereses de deuda. |
| 01 noviembre | Pagos por US\$ 67 bn. en beneficios de pensiones y otros. |
| 13 noviembre | Pagos por US\$ 12 bn. en beneficios de pensiones. |
| 13 diciembre | Comité presupuestario entrega propuesta que aborde problemática fiscal a más largo plazo |
| 17–18 diciembre | Reunión del FOMC. |
| Diciembre | Senado mantendrá audiencias de confirmación para Janet Yellen como presidente de la Fed. |
| 28–29 enero 2014 | Reunión del FOMC. |
| 31 enero 2014 | Termina periodo de Bernanke como presidente de la Fed. |
| 16 de enero 2014 | Fin de extensión del financiamiento del gobierno federal. |
| 7 febrero 2014 | Fin de extensión techo de deuda federal. |



Economía Internacional

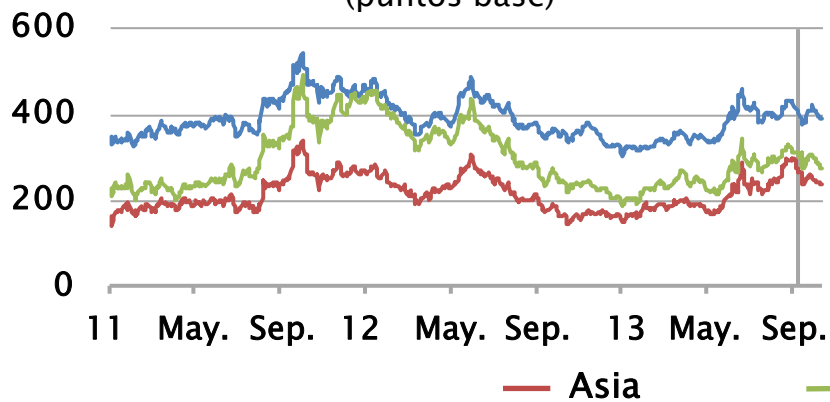
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



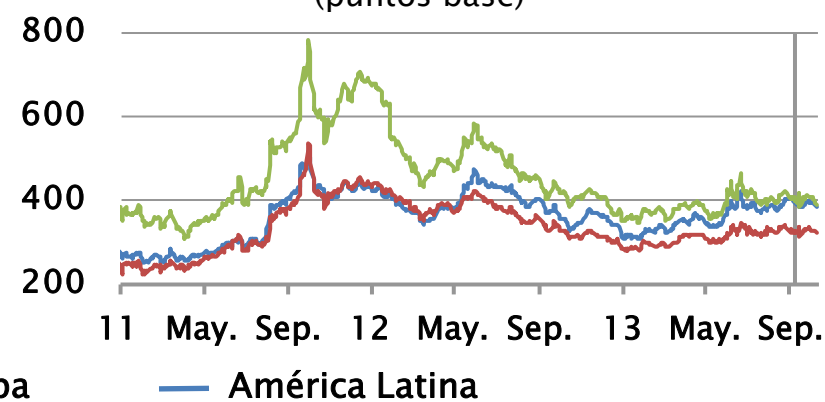
Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios soberanos emergentes (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)



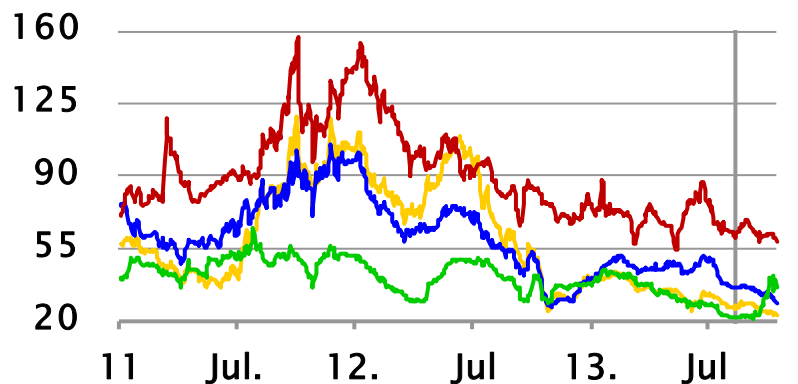
4 (*) Estimado mediante modelo ARCH-M.
Fuente: Bloomberg.



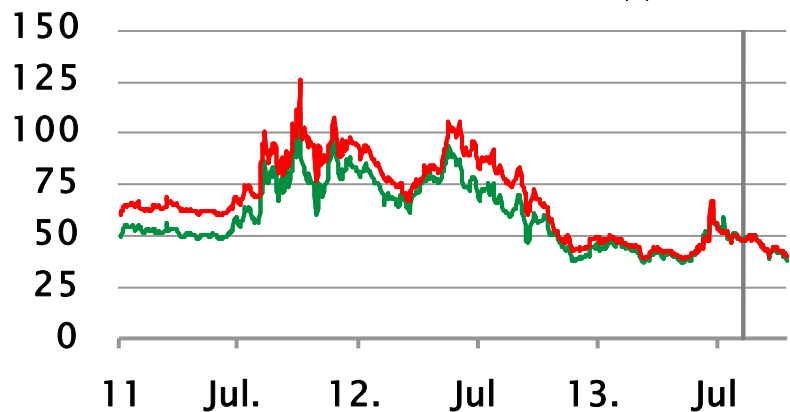
Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

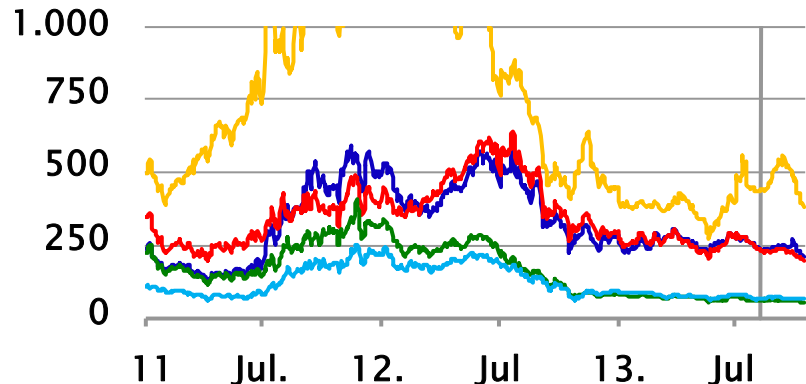
(puntos base)



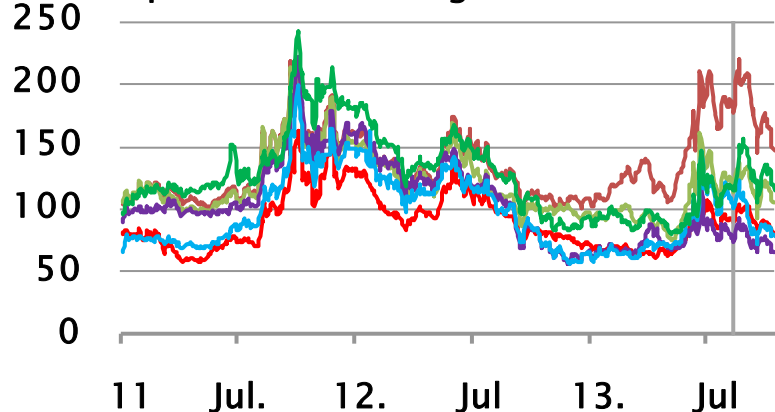
— Japón
— Alemania
— Reino Unido
— EE.UU. (*)



— Australia
— Nueva Zelanda



— Francia
— España
— Italia
— Portugal
— Bélgica



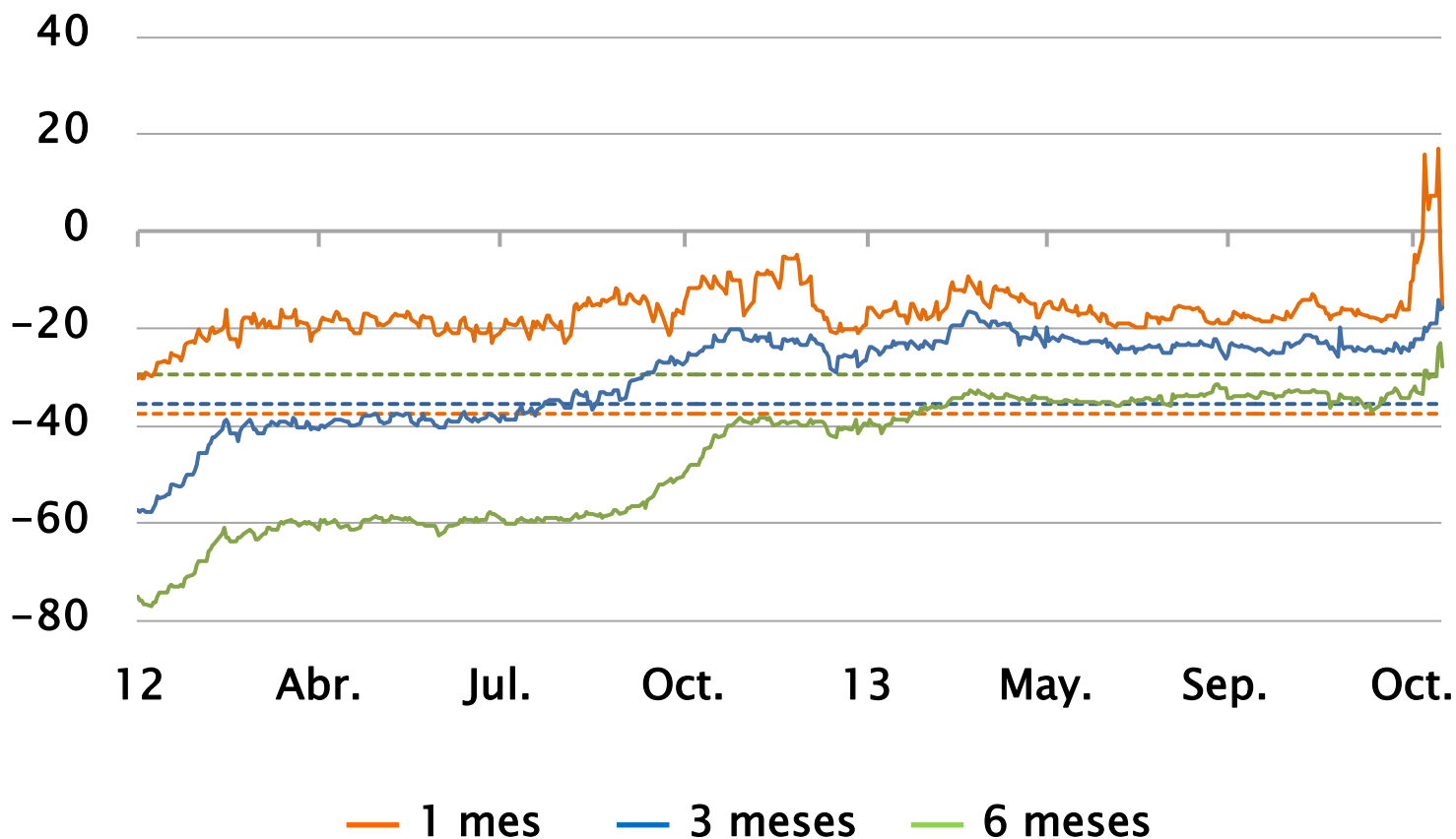
— Tailandia
— Chile
— Rep. Corea
— México
— China
— Brasil

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



Economía Internacional

EE.UU.: *Spread* bonos soberanos – Libor (*)
(puntos base)

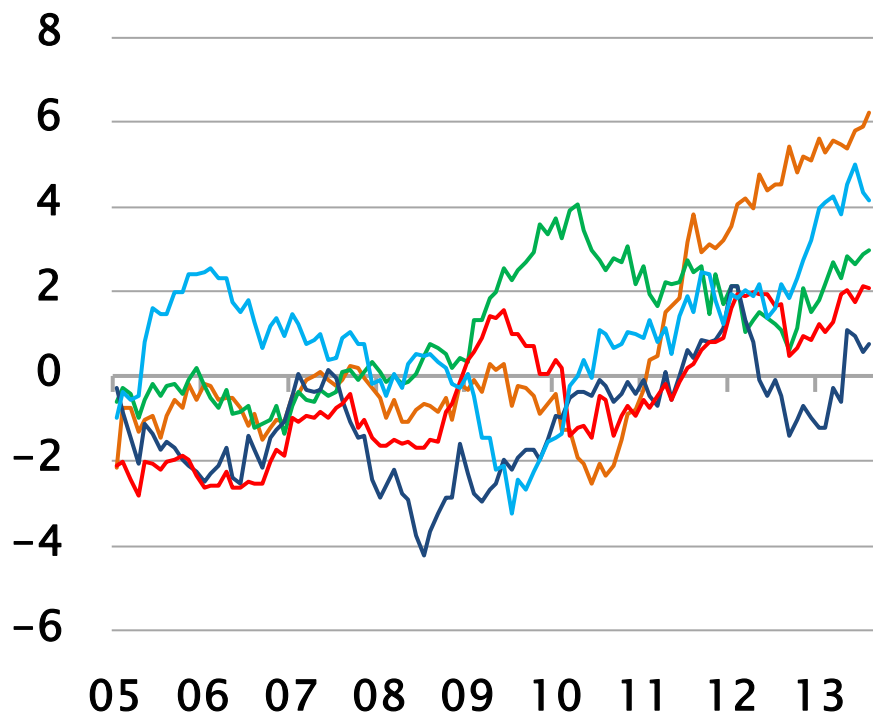


6 (*) Líneas punteadas corresponden al promedio 31.Jul.01-31.Dic.07.
Fuente: Bloomberg.



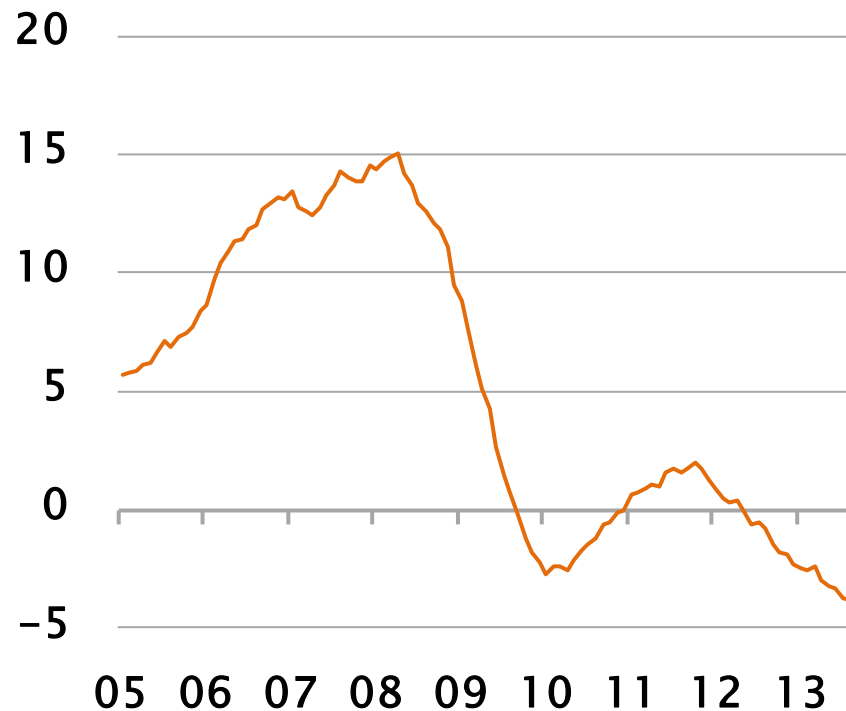
Economía Internacional

Tasa interés real: nuevos préstamos (1) (porcentaje)



— Grecia — Irlanda — Italia
— Portugal — España

Zona Euro: Nuevos préstamos (2) (crecimiento anual)



(1) *Spread* sobre tasa de interés alemana para todos los plazos y préstamos hasta €1 millón a instituciones no financieras. (2) Crecimiento de nuevos préstamos a instituciones no financieras.

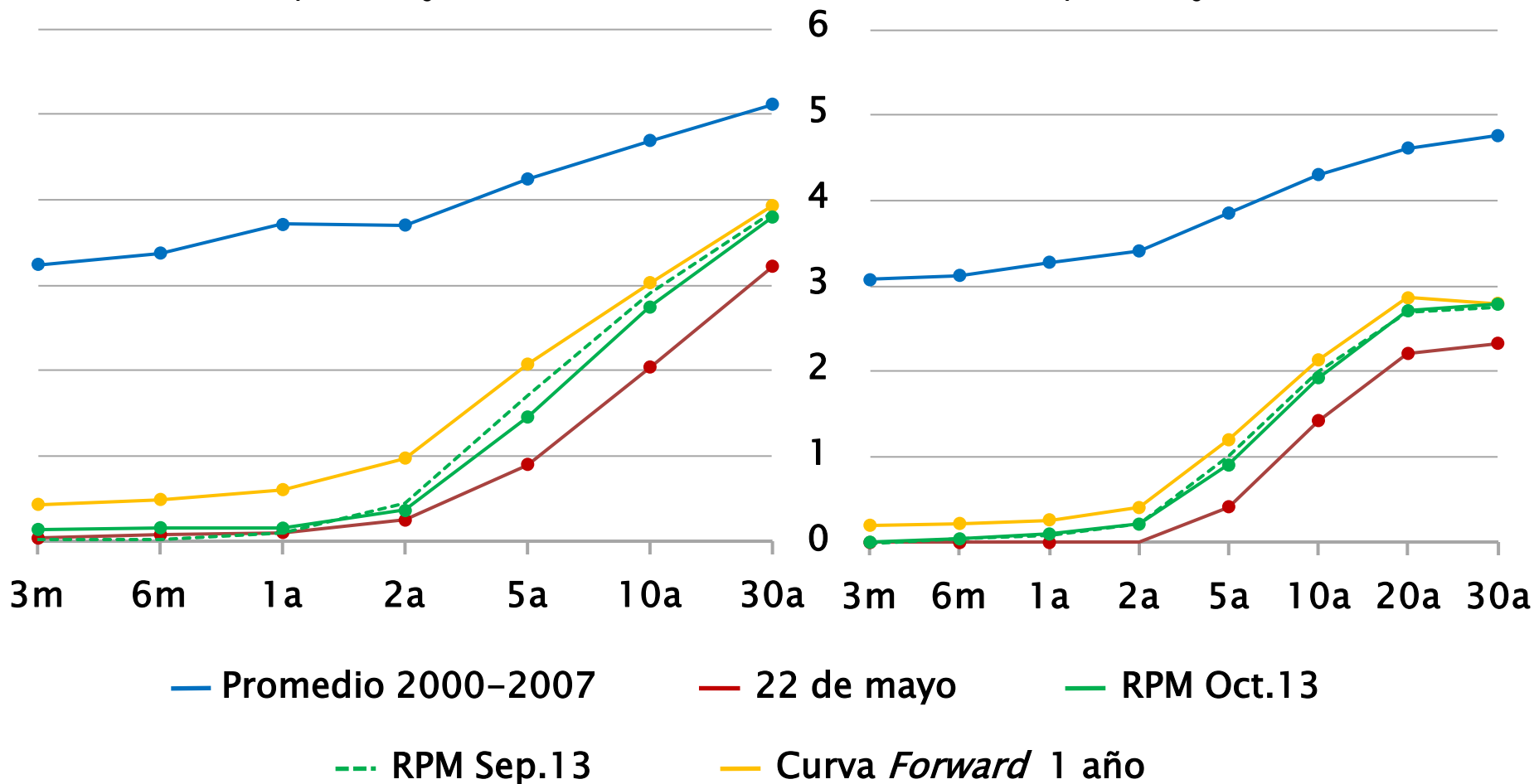
Fuentes: Bloomberg y Eurostat.



Economía Internacional

EE.UU.: Curva de rendimiento (porcentaje)

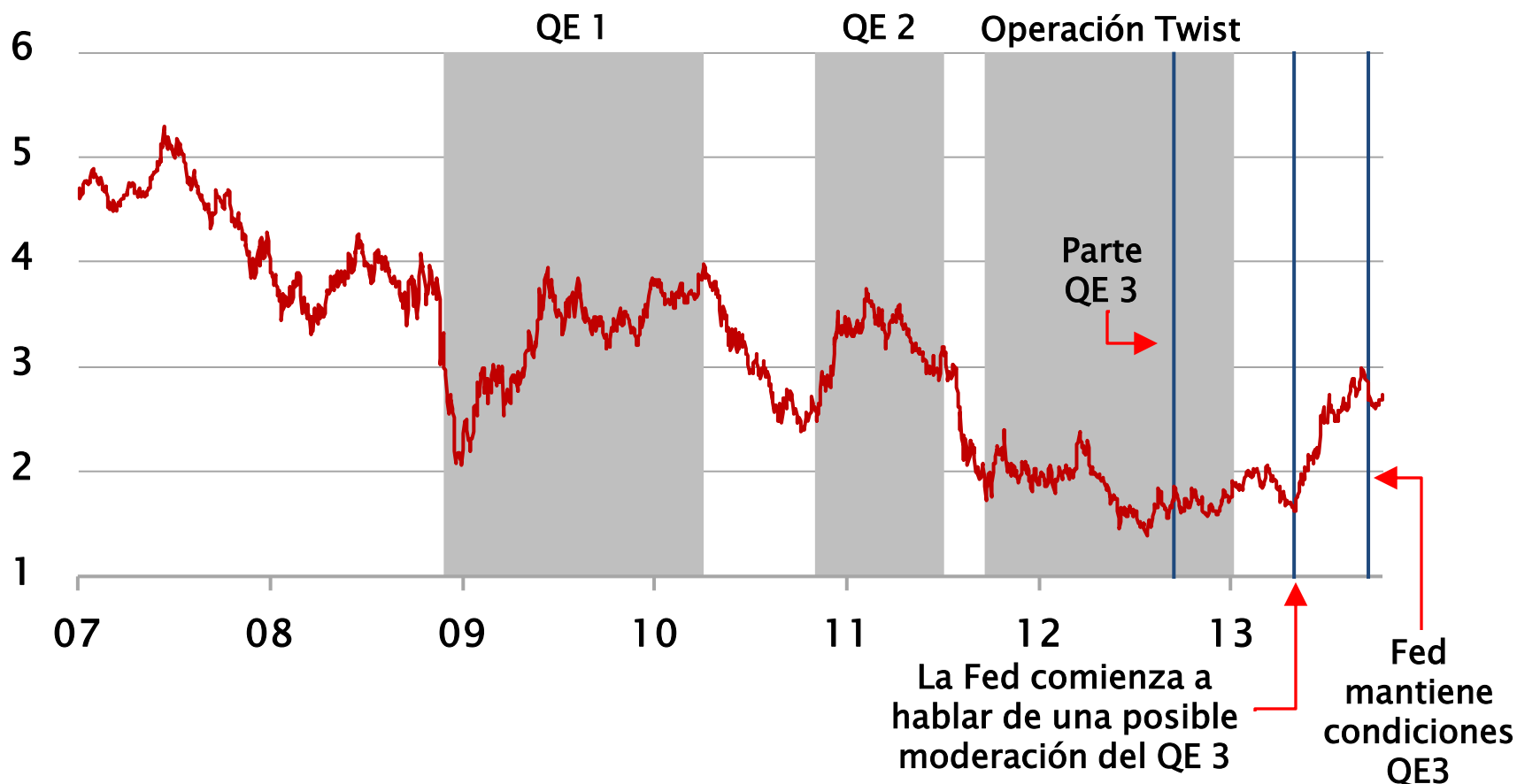
Alemania: Curva de rendimiento (porcentaje)





Economía Internacional

EE.UU.: Tasa de interés de bonos a 10 años (*)
(porcentaje)

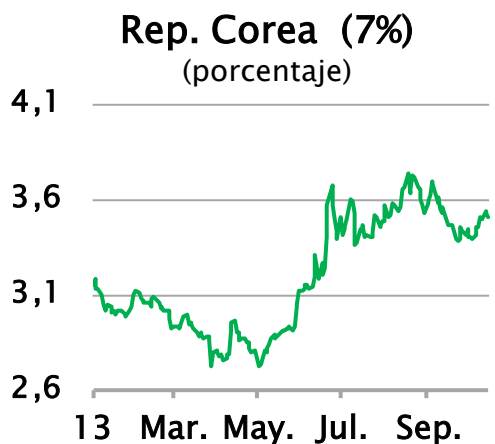
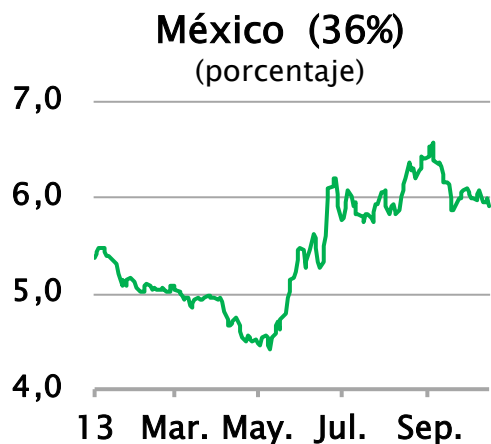
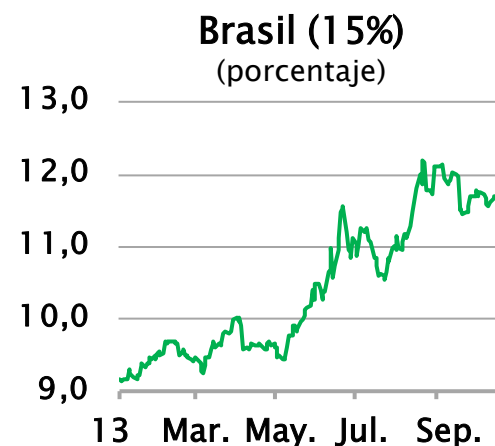
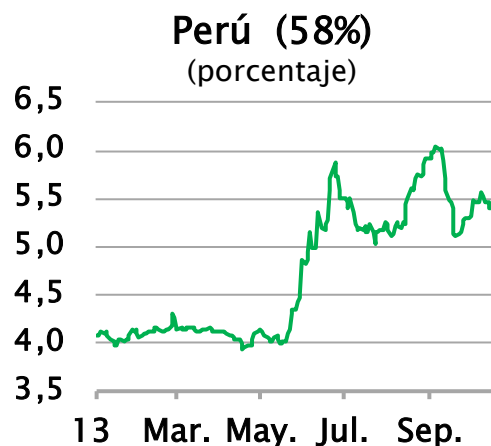


(*) Áreas indican la duración de los programas de relajamiento monetario no convencional de la Fed (QE1, QE2 y Operación Twist). Mientras que las líneas verticales azules indican los anuncios relativos al QE3.
Fuente: Bloomberg .



Economía Internacional

Tasas de bonos de gobierno a 10 años (*) (porcentaje)

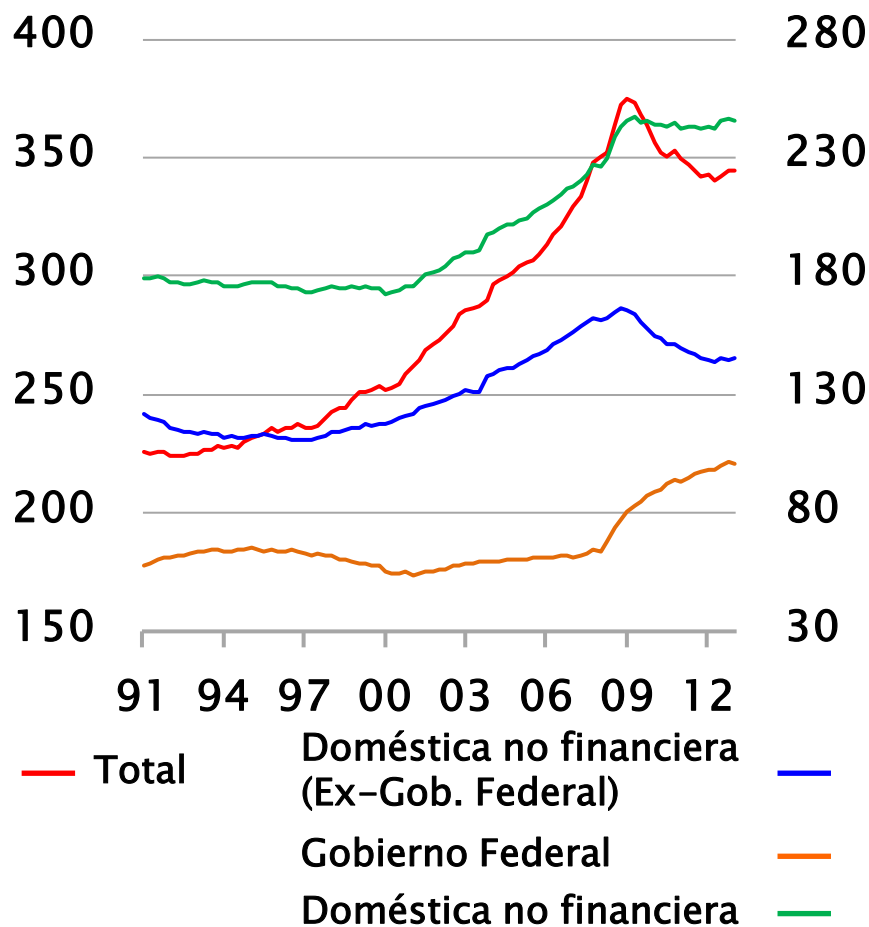


10 (*) Cifra entre paréntesis indica el porcentaje de bonos en manos de no residentes.
Fuente: Bloomberg.

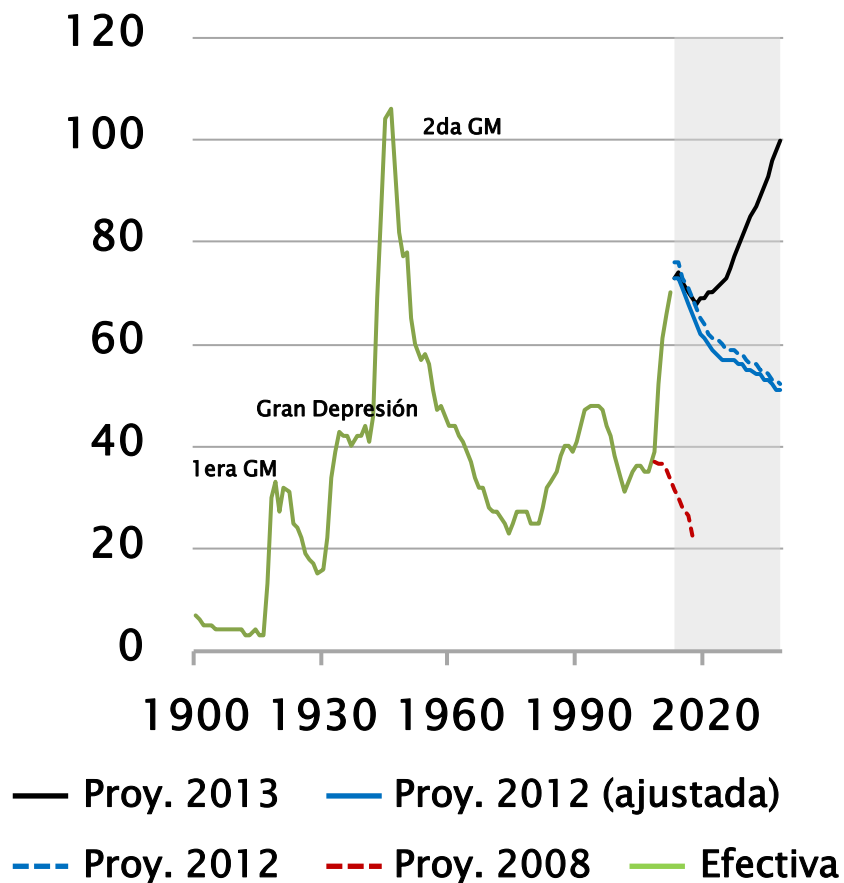


Economía Internacional

EE.UU.: Endeudamiento (porcentaje del PIB)



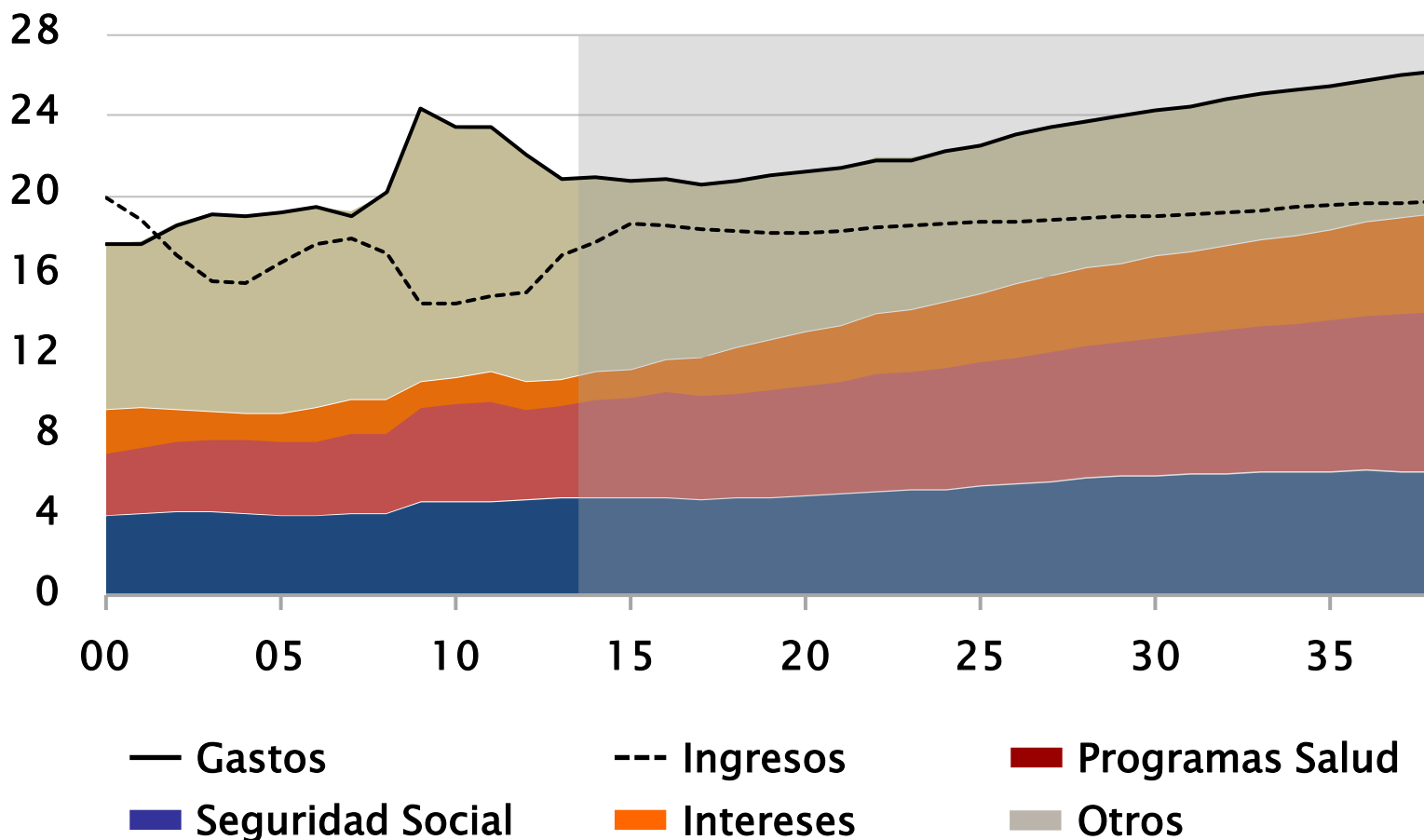
EE.UU.: Deuda gobierno federal (porcentaje del PIB)





Economía Internacional

EE.UU.: Proyección ingresos y gastos (*) (porcentaje del PIB)



12 (*) Proyección desde 2013.

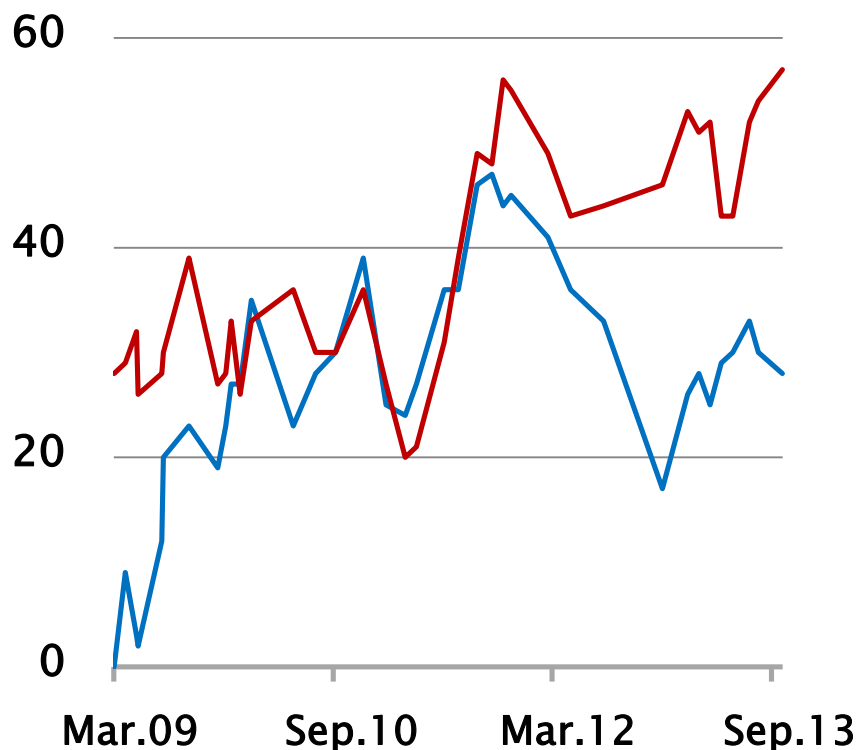
Fuente: Oficina de Presupuesto del Congreso de EE.UU. (CBO)



Economía Internacional

EE.UU.: Encuesta de desaprobación-aprobación (1)

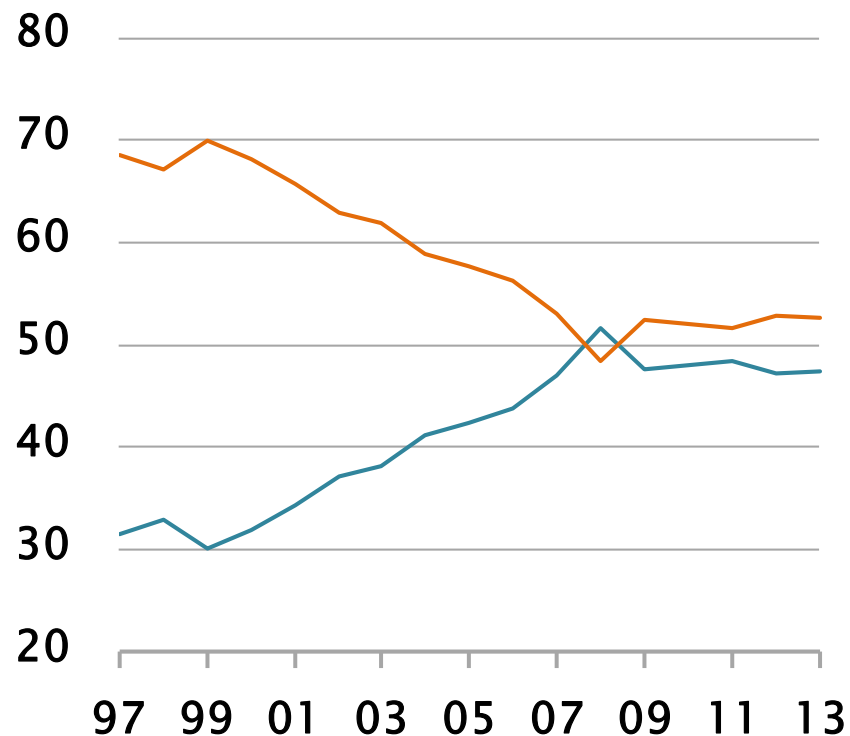
(porcentaje)



— Demócratas — Republicanos

EE.UU.: Tenencia instr. Tesoro (2)

(porcentaje del total)



— Extranjeros — Residentes

(1) Diferencia entre porcentaje de desaprobación y aprobación. Pregunta de encuesta: "¿Usted aprueba o desaprueba la forma en que los demócratas en el Congreso están manejando su trabajo?". Margen de error $\pm 2,5$.

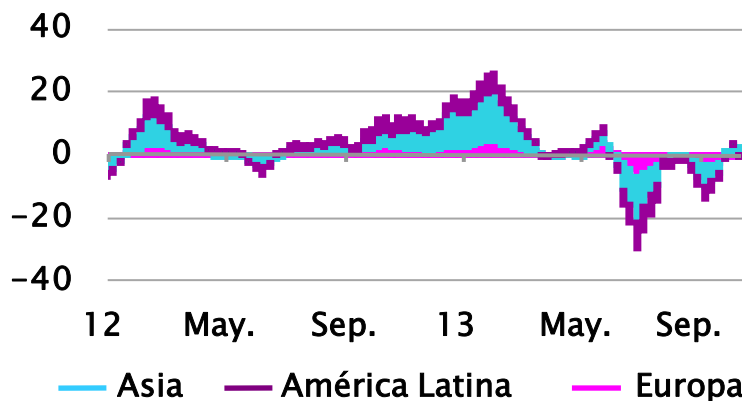
13 (2) Dato del 2013 corresponde al segundo trimestre.

Fuentes: Bloomberg, Encuesta Quinnipiac University y Sifma.

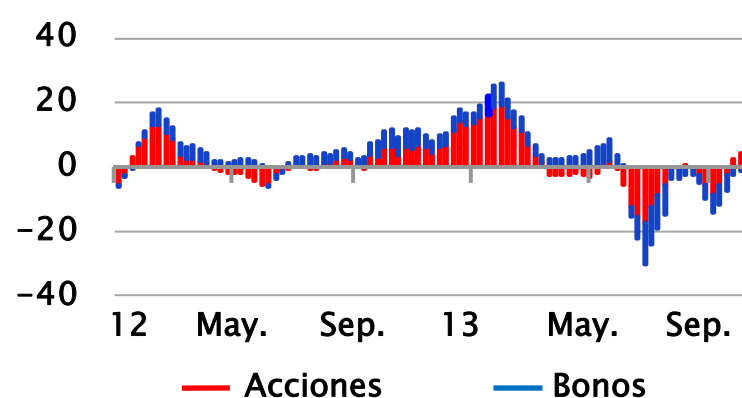


Economía Internacional

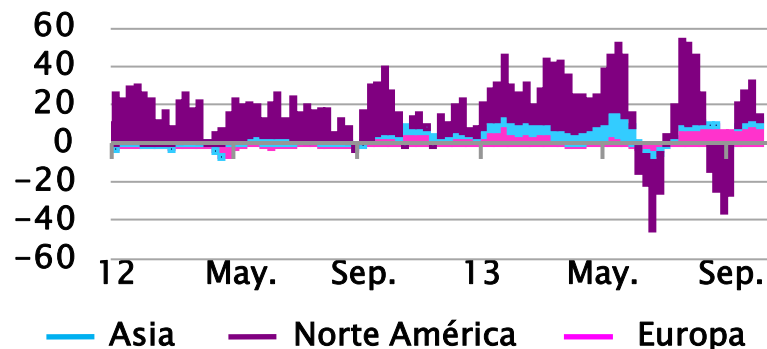
Total flujos a emergentes por región (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



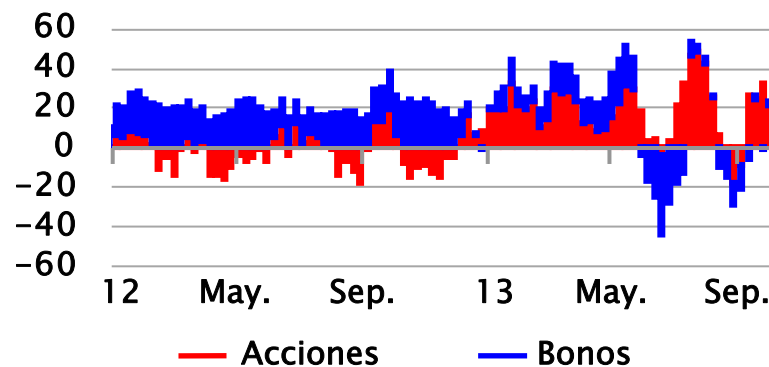
Total flujos a emergentes por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



Total flujos a desarrollados por región (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



Total flujos a desarrollados por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



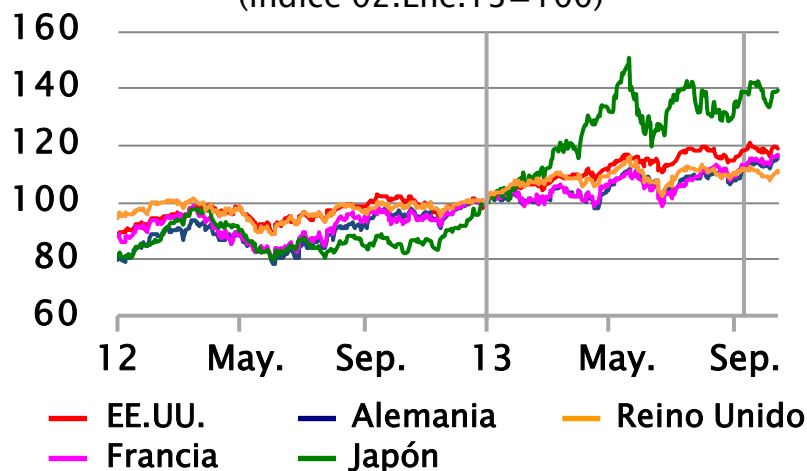
14 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 18 de septiembre de 2013.
Fuente: EPFR.



Economía Internacional

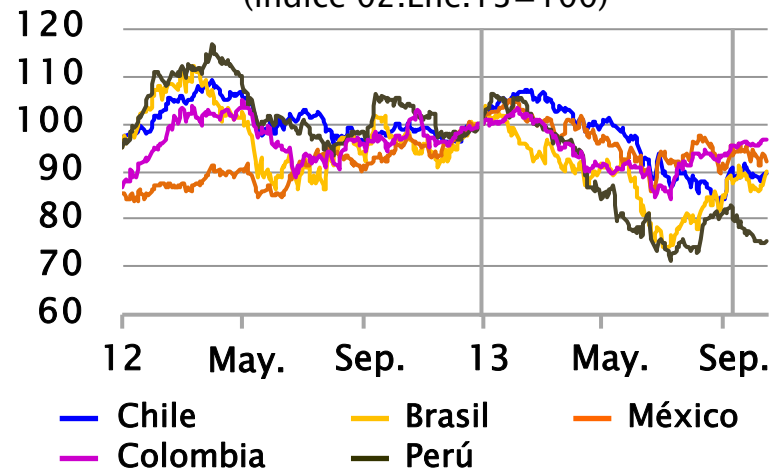
Mercados bursátiles desarrollados

(índice 02.Ene.13=100)



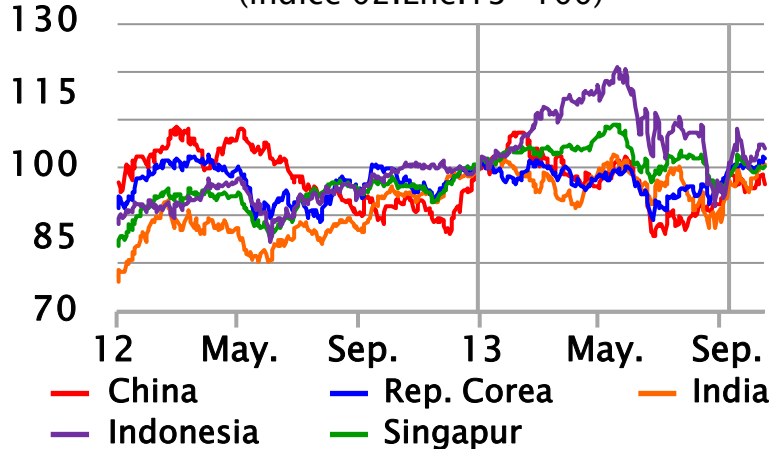
Mercados bursátiles América Latina

(índice 02.Ene.13=100)



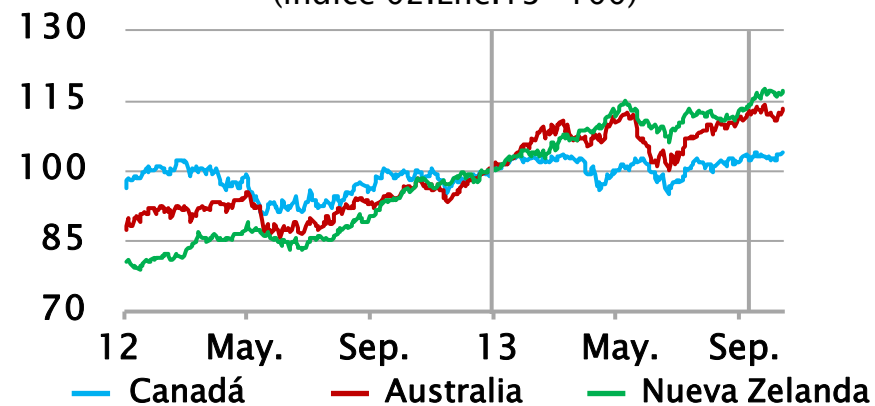
Mercados bursátiles Asia emergente

(índice 02.Ene.13=100)



Mercados bursátiles Exp. *Commodities*

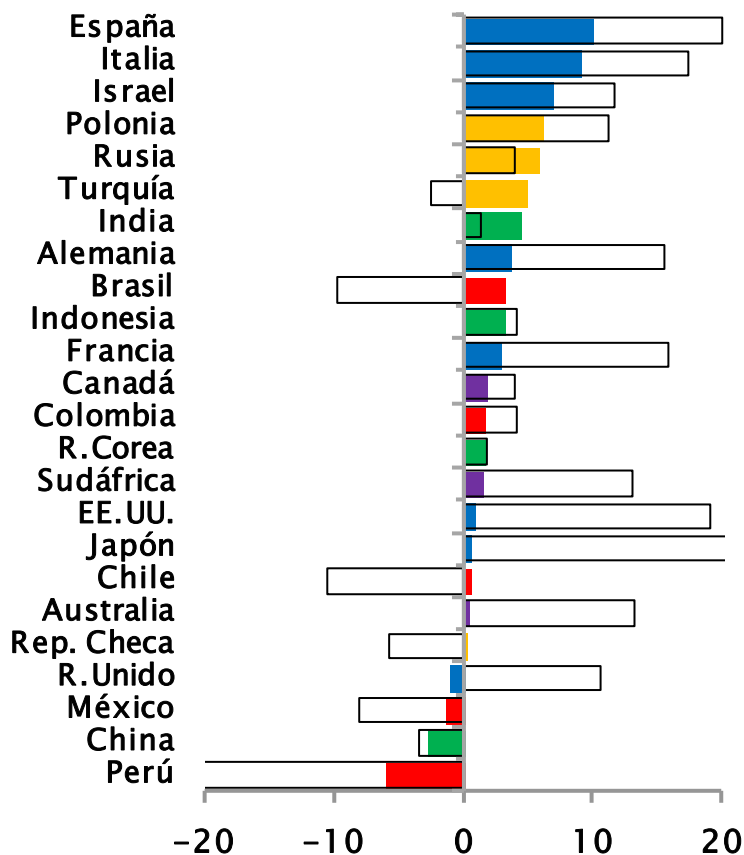
(índice 02.Ene.13=100)



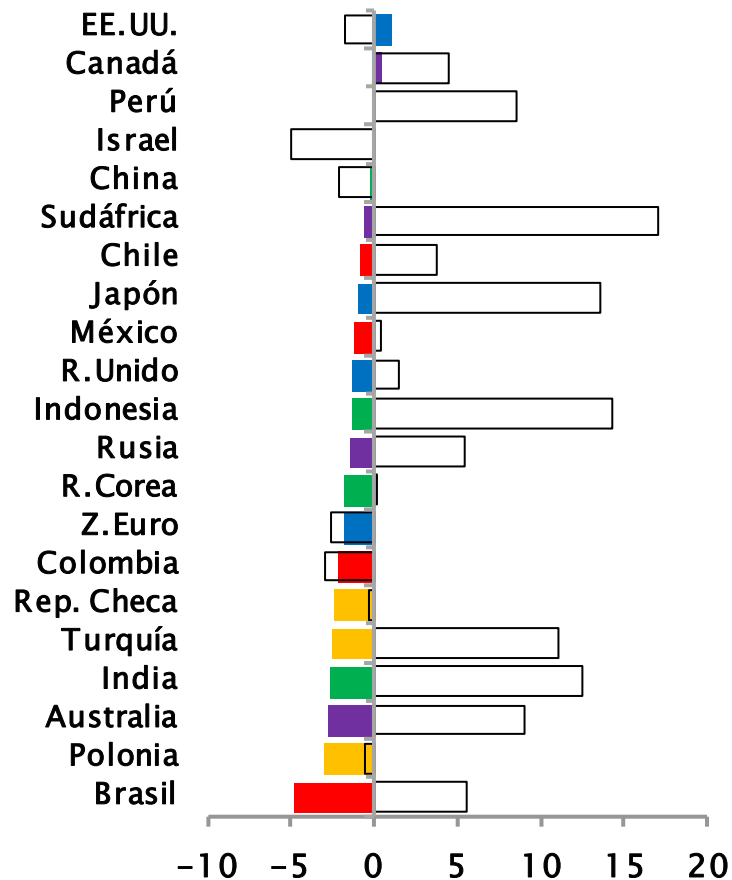


Economía Internacional

Variación bolsas (*) (porcentaje)



Variación paridades (*) (porcentaje)



■ Desarrollados ■ Europa emergente ■ Asia emergente ■ América Latina ■ Exp. *Commodities*



Economía Internacional

| Indicador | Periodo | Valor | Esperado | Anterior | |
|--|---------|-------|----------|----------|---|
| EE.UU. | | | | | |
| PIB, 3a entrega (t/t anualizado) | 2t13 | 2,5% | 2,6% | 2,5% | ▼ |
| Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m) | Ago. | 0,1% | 0,3% | 0,6% | ▼ |
| Producción industrial, sa (m/m) | Ago. | 0,4% | 0,5% | 0,0% | ▼ |
| Creación de empleo total, sa (miles) | Sep. | -- | 180 | 104 | |
| Tasa de desempleo, sa | Sep. | -- | 7,4% | 7,4% | |
| Consumo personal nominal (m/m) | Ago. | 0,3% | 0,3% | 0,2% | ≈ |
| Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a) | Jul. | 12,4% | 12,4% | 12,1% | ≈ |
| Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m) | Ago. | 7,9% | 6,6% | -14,1% | ▲ |
| Zona Euro | | | | | |
| Ventas minoristas, sa (m/m) | Ago. | 0,7% | 0,2% | 0,5% | ▲ |
| Producción industrial, sa (m/m) | Ago. | 1,0% | 0,8% | -1,0% | ▲ |
| Tasa de desempleo, sa | Ago. | 12,0% | 12,1% | 12,0% | ▲ |
| Alemania | | | | | |
| Producción industrial, sa (m/m) | Ago. | 1,4% | 1,0% | -1,1% | ▲ |
| Japón | | | | | |
| Producción industrial, sa (m/m) | Ago. | -0,9% | -0,3% | 3,4% | ▼ |
| Ventas minoristas, sa (m/m) | Ago. | 0,9% | 1,0% | -1,7% | ▼ |
| Tasa de desempleo, sa | Ago. | 4,1% | 3,8% | 3,8% | ▼ |
| China | | | | | |
| Ventas minoristas (a/a) | Ago. | 13,4% | 13,3% | 13,2% | ▲ |
| Producción industrial (a/a) | Ago. | 10,4% | 9,9% | 9,7% | ▲ |
| Exportaciones nominales, nsa (a/a) | Sep. | -0,3% | 5,5% | 7,2% | ▼ |
| Importaciones nominales, nsa (a/a) | Sep. | 7,4% | 7,0% | 7,0% | ▲ |
| Brasil | | | | | |
| Producción industrial, sa (m/m) | Ago. | 0,0% | 0,2% | -2,4% | ▼ |

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).

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



Economía Internacional

| Indicador | Periodo | Valor | Esperado | Anterior | |
|--|---------|-------|----------|----------|---|
| EE.UU. | | | | | |
| ISM manufacturero | Sep. | 56,2 | 55,0 | 55,7 | ▲ |
| ISM servicios | Sep. | 54,4 | 57,0 | 58,6 | ▼ |
| Confianza del consumidor: Conference Board | Sep. | 79,7 | 79,9 | 81,8 | ▼ |
| Confianza del consumidor: U. Michigan | Sep. | 77,5 | 78,0 | 82,1 | ▼ |
| Zona Euro | | | | | |
| PMI manufacturero | Sep. | 51,1 | 51,1 | 51,4 | ≈ |
| PMI servicios | Sep. | 52,2 | 52,1 | 50,7 | ▲ |
| Encuesta ZEW: Expectativas económica | Oct. | 59,1 | -- | 58,6 | ▲ |
| Encuesta ESI: Confianza del consumidor | Sep. | -14,9 | -14,5 | -15,6 | ▼ |
| Alemania | | | | | |
| Encuesta IFO: Clima empresarial | Sep. | 107,7 | 108,0 | 107,6 | ▼ |
| Japón | | | | | |
| Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales) | Sep. | 52,8 | 52,0 | 51,2 | ▲ |
| Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas) | Sep. | 54,2 | 50,9 | 51,2 | ▲ |
| Confianza del consumidor | Sep. | 45,4 | 43,5 | 43,0 | ▲ |
| PMI manufacturero (Nomura/JMMA) | Sep. | 52,5 | -- | 52,2 | ▲ |
| Encuesta Tankan: Grandes Manufactureras | 3t13 | 12 | 7 | 4 | ▲ |
| China | | | | | |
| PMI manufacturero (HSBC) | Sep. | 50,2 | 51,2 | 50,1 | ▼ |
| PMI servicios (HSBC) | Sep. | 50,4 | -- | 52,8 | ▼ |
| Confianza del consumidor | Ago. | 97,8 | -- | 97,2 | ▲ |

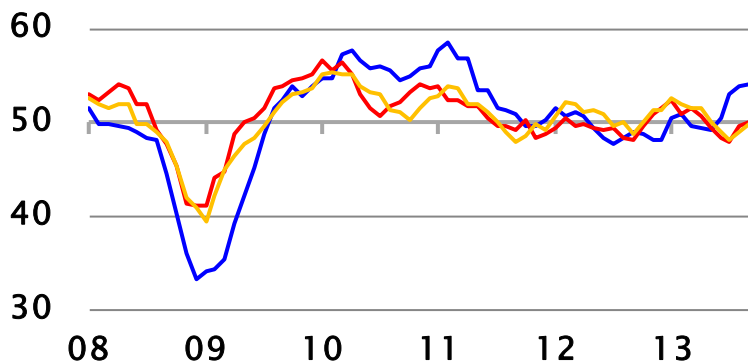
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).

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

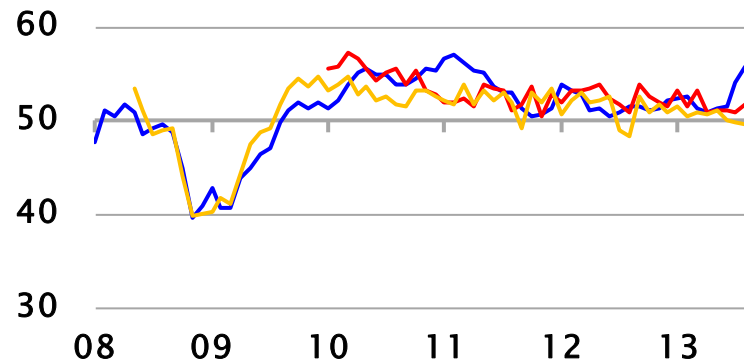


Economía Internacional

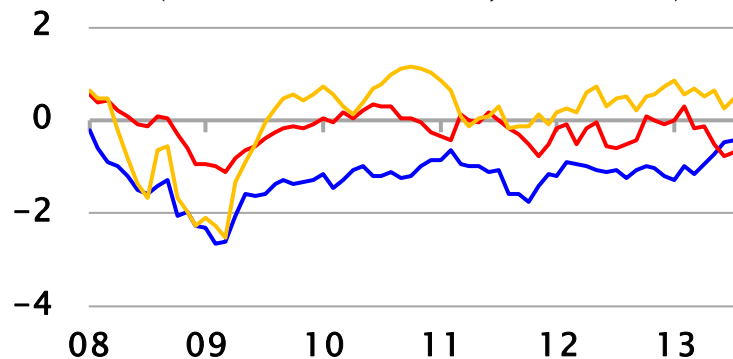
PMI manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios (2)
(índice de difusión, pivote = 50)



Confianza del consumidor (1)
(índice estandarizado, 2006=100)



— Avanzados

— Emergentes

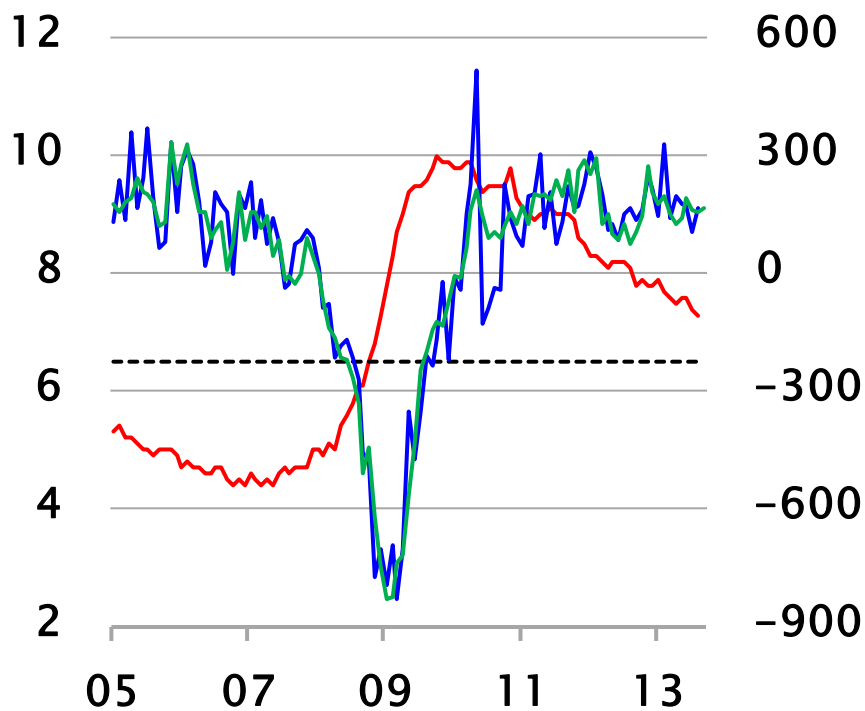
— Emergentes ex. China

(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para Chile corresponde al IMCE y para México corresponde al IMEF. (2) Emergentes excluye a Chile.
Fuentes: Adimark y Bloomberg.



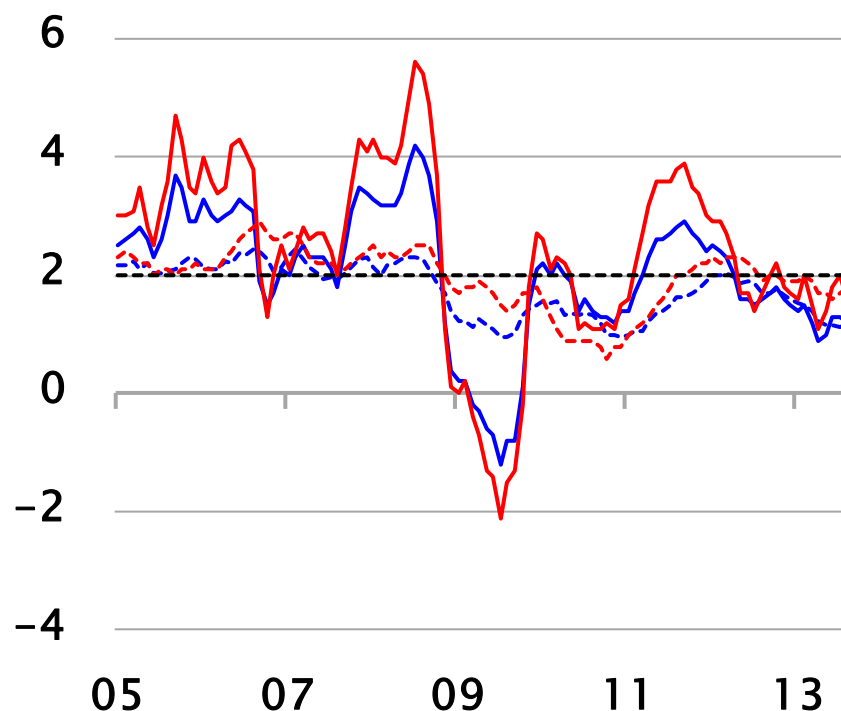
Economía Internacional

EE.UU.: Empleo (porcentaje; miles)



— Desempleo Creación de empleo —
--- Meta desempleo Encuesta ADP —

EE.UU.: Inflación (porcentaje)

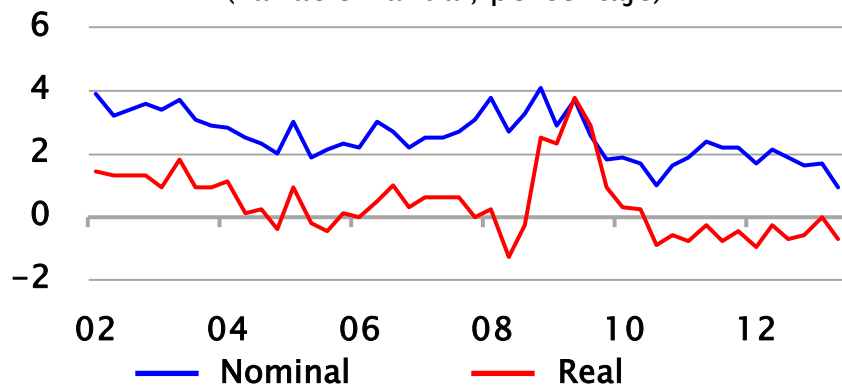


— PCE — IPC
--- PCE subyacente --- IPC subyacente
--- Meta inflación

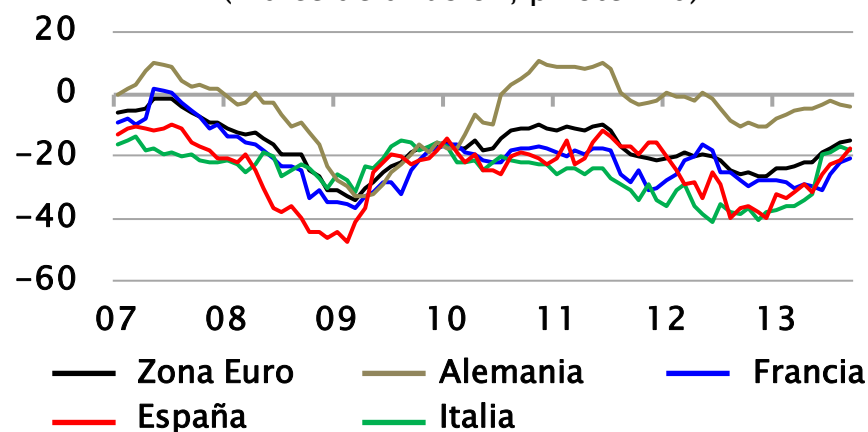


Economía Internacional

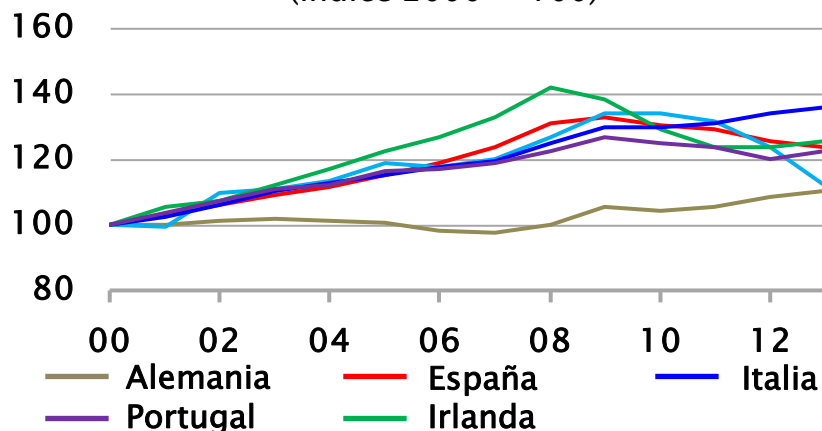
Zona Euro: Salarios (1)
(variación anual, porcentaje)



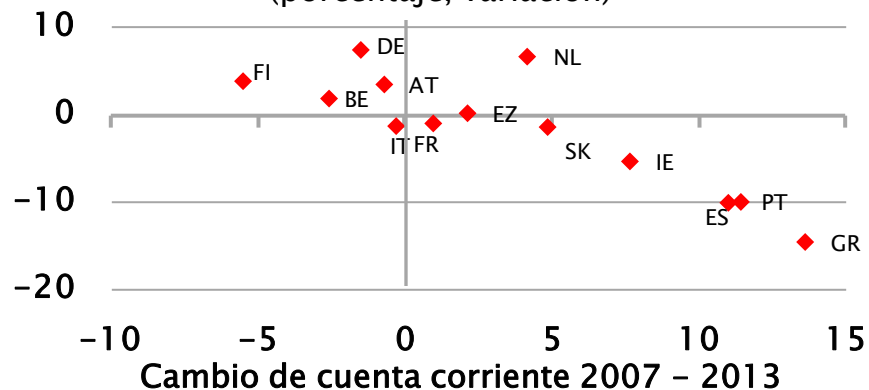
Confianza del consumidor
(índice de difusión, pivote = 0)



Costos Laborales Unitarios (2)
(índice 2000 = 100)



Cuenta corriente a PIB año 2007 vs 2013-2007 (3)
(porcentaje, variación)



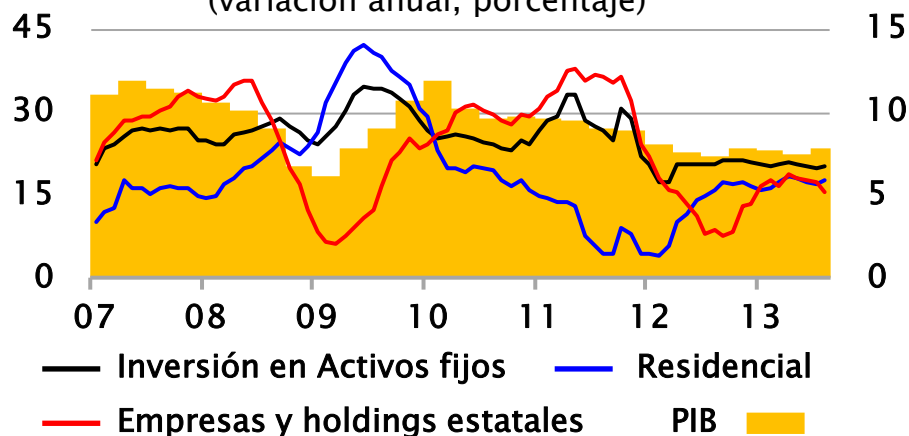
(1) Salarios reales calculados con inflación total. (2) Último dato corresponde a 13t2. (3) 2013 corresponde a proyección WEO de octubre de 2013.

Fuentes: Banco Central Europeo, Bloomberg, Eurostat y FMI.

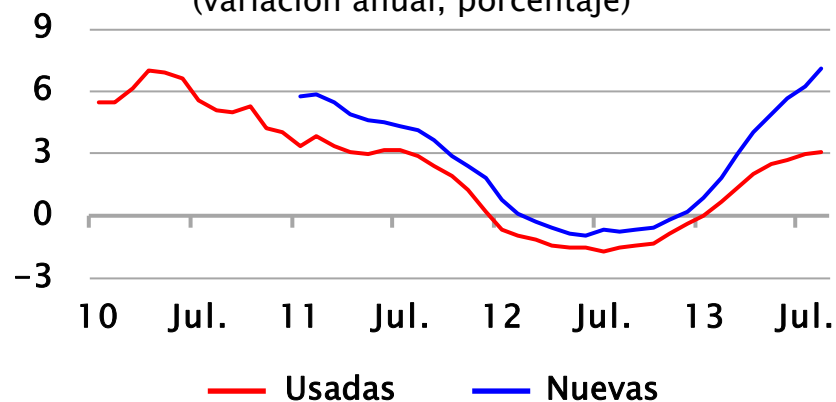


Economía Internacional

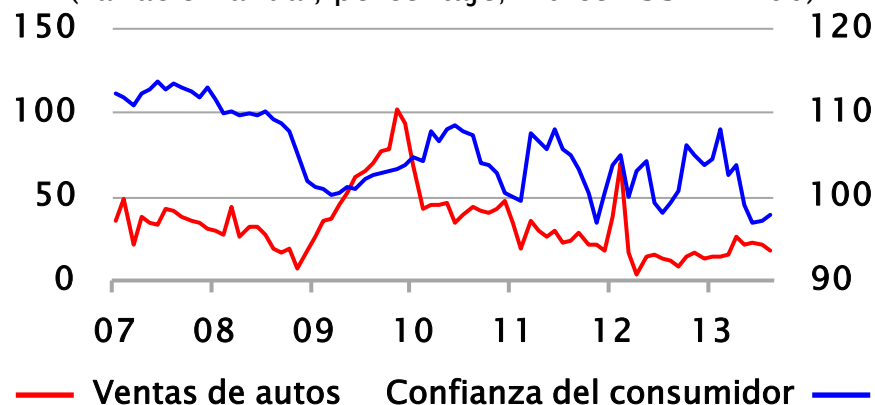
China: Inversión en activos fijos (variación anual, porcentaje)



China: Precios mercado inmobiliario (*) (variación anual, porcentaje)



China: Ventas de autos y confianza consumidor (variación anual, porcentaje; índice 1997 = 100)

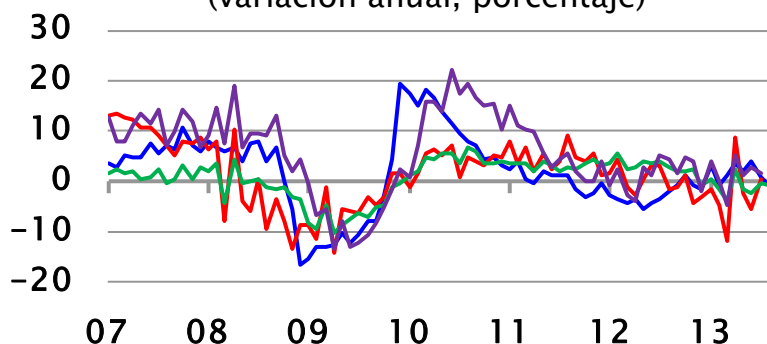




Economía Internacional

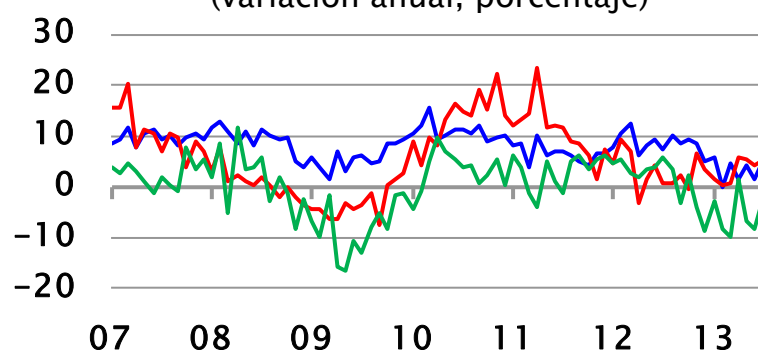
Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



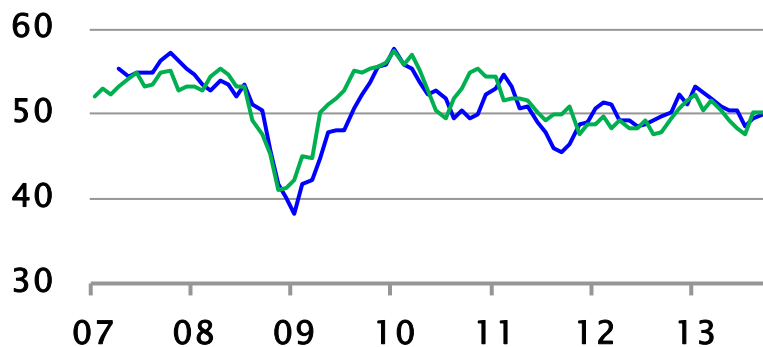
Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



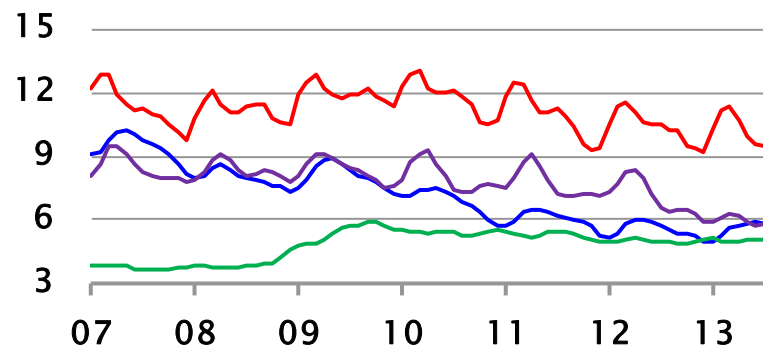
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

— México

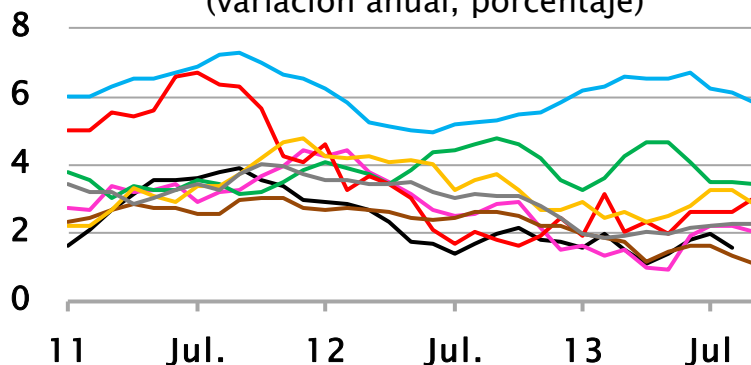
— Perú



Economía Internacional

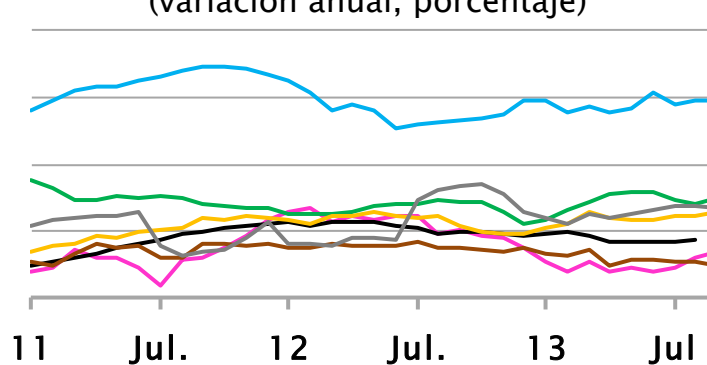
IPC total

(variación anual, porcentaje)



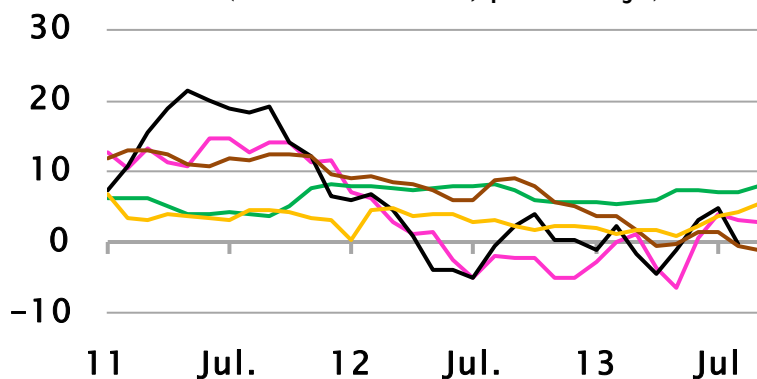
IPC subyacente

(variación anual, porcentaje)



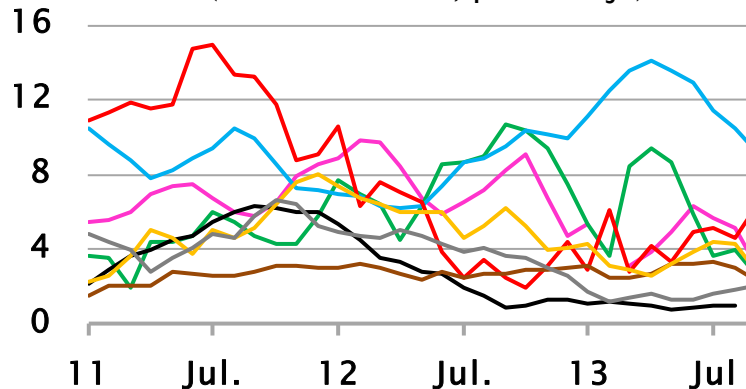
IPC energía

(variación anual, porcentaje)



IPC alimentos

(variación anual, porcentaje)



— Brasil — China — Chile — Colombia — EE.UU. — México — Perú — Zona Euro



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria (1)

| | Spot | Variación última RPM | Variación esperada 2 meses (2) | Variación Período (pb.) | | |
|-----------------|------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------|------|
| | | | | Acum. 2013 | 2012 | 2011 |
| EE.UU. (3) | 0,25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Europa (3) | 0,50 | 0 | 0 | -25 | -25 | 0 |
| Canadá | 1,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reino Unido (3) | 0,50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suecia | 1,00 | - | 0 | 0 | -75 | 50 |
| Noruega | 1,50 | 0 | 0 | 0 | -25 | -25 |
| Australia | 2,50 | 0 | 0 | -50 | -125 | -50 |
| Nueva Zelanda | 2,50 | - | 0 | 0 | 0 | -50 |
| China | 6,00 | - | 0 | 0 | -56 | 75 |
| India | 7,50 | 25 | 25 | -50 | -50 | 225 |
| Rep. de Corea | 2,50 | 0 | 0 | -25 | -50 | 75 |
| Indonesia | 7,25 | 0 | 25 | 150 | -25 | -50 |
| Malasia | 3,00 | - | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Tailandia | 2,50 | 0 | 0 | -25 | -50 | 125 |
| Rusia | 8,25 | 0 | 25 | 0 | 25 | 25 |
| Hungría | 3,60 | -20 | -20 | -215 | -125 | 125 |
| Rep. Checa | 0,05 | 0 | 0 | 0 | -70 | 0 |
| Polonia | 2,50 | 0 | -25 | -175 | -25 | 100 |
| Israel | 1,00 | -25 | 0 | -75 | -100 | 75 |
| Turquía | 4,50 | 0 | 0 | -100 | -25 | -75 |
| Brasil | 9,50 | 50 | 25 | 225 | -375 | 25 |
| Chile | 5,00 | 0 | -50 | 0 | -25 | 200 |
| México | 3,75 | - | 0 | -75 | 0 | 0 |
| Colombia | 3,25 | 0 | 0 | -100 | -50 | 175 |
| Perú | 4,25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 125 |

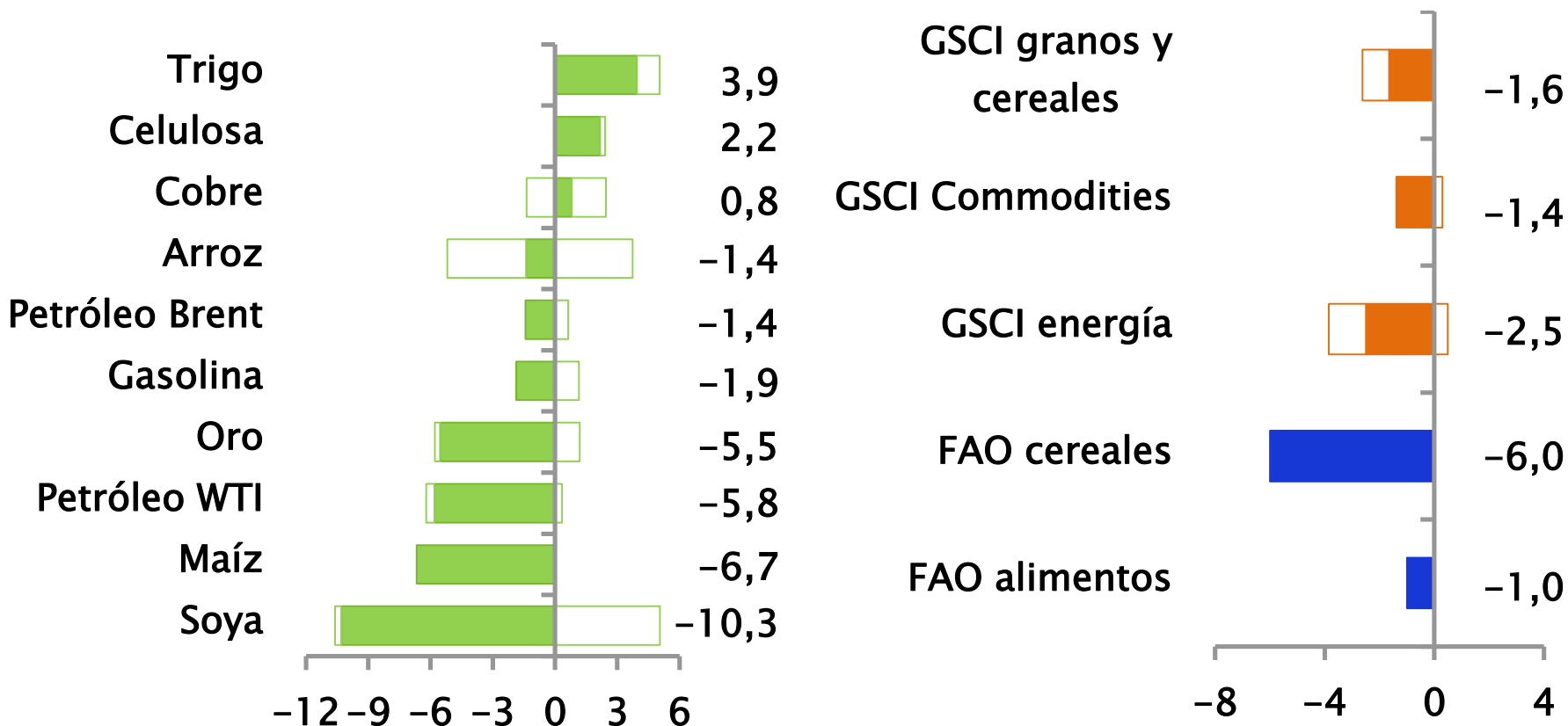
(1) No incluye Japón debido a cambio de objetivo de política monetaria. (2) Mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg al 14/10. (3) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.

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 12/09/13 respecto de los tres días hábiles previos al 16/10/13.

(2) Índice FAO corresponde a la variación de septiembre del índice.

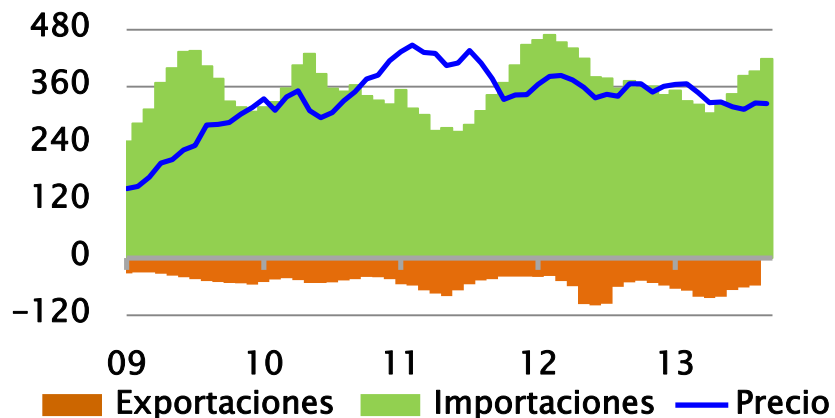
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

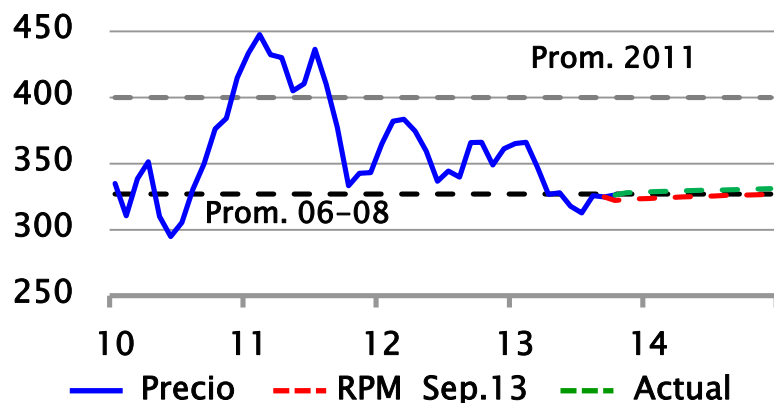
China: Precio de cobre y comercio

(miles de tm en prom. mov. de 3 meses, cent. US\$/libra)



Precio del cobre y curva de contratos futuros (1)

(centavos de dólares la libra)



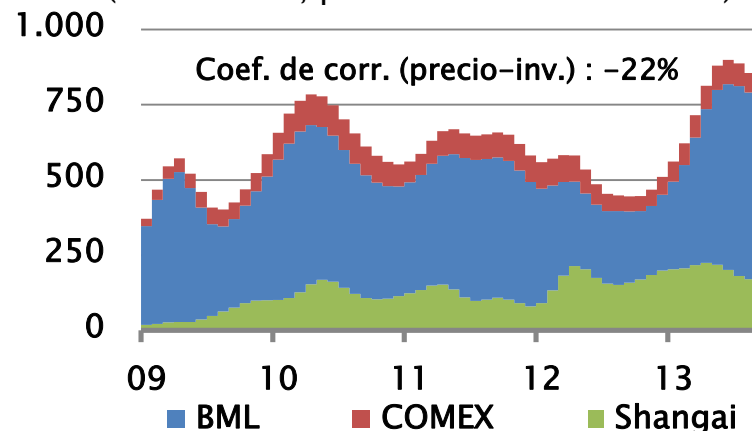
Comparación proyecciones precio del cobre

(centavos de dólares la libra)

| | Futuros | | IPoM |
|------|----------------|---------------|--------|
| | RPM Sept.13 | RPM Oct.13 | Sep.13 |
| 2013 | 332,0 | 331,9 | 330 |
| 2014 | 325,4 | 325,4 | 305 |

Inventarios de cobre en bolsas

(miles de tm, promedio móvil trimestral)



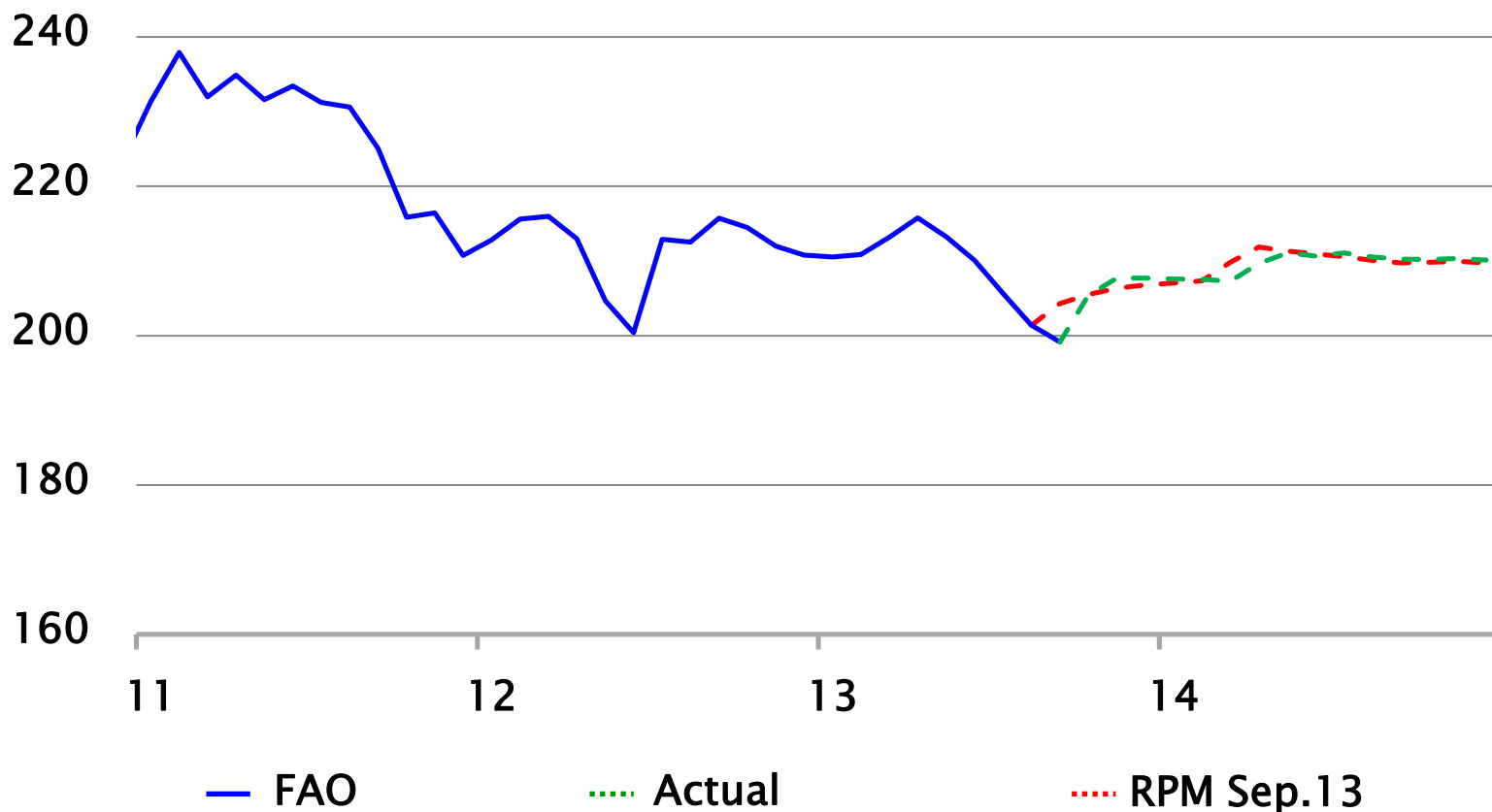
(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Sep.13 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 11/09/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 16/10/13.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Índice de alimentos FAO (*)
(índice, 2002-04=100)



(*) Perfil de precios futuros para el RPM Sep.13 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 11/09/13.

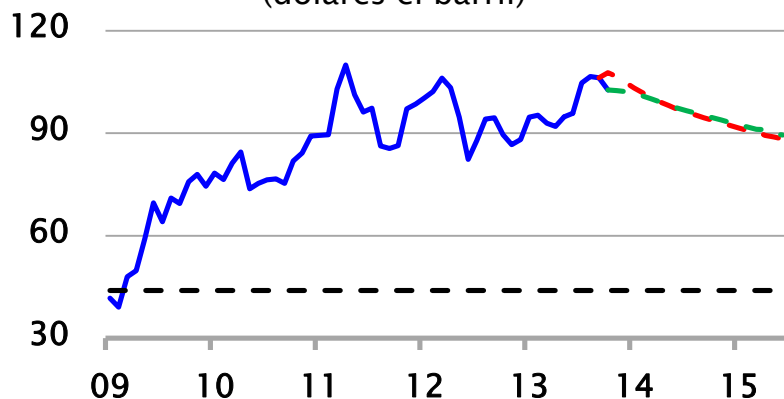
28 Para perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 16/10/13.

Fuentes: Bloomberg y FAO.

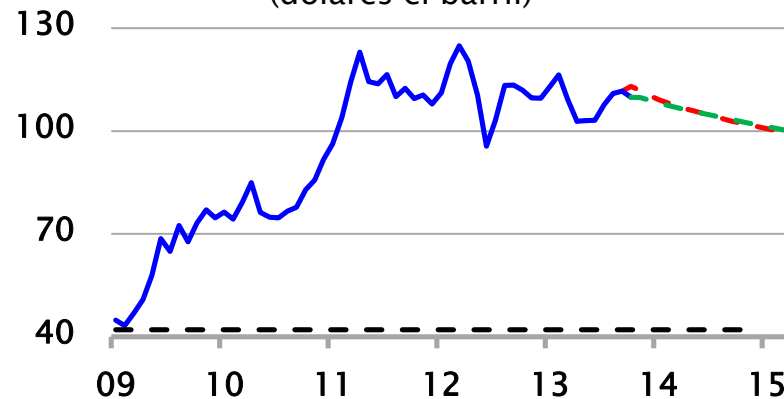


Economía Internacional

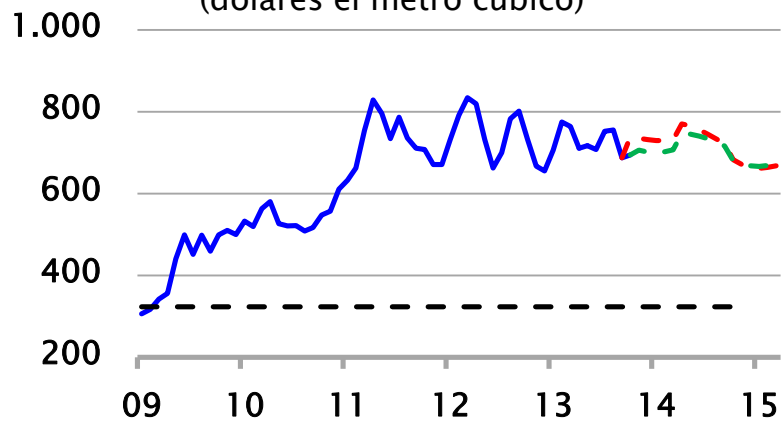
Precio del petróleo WTI (*) (dólares el barril)



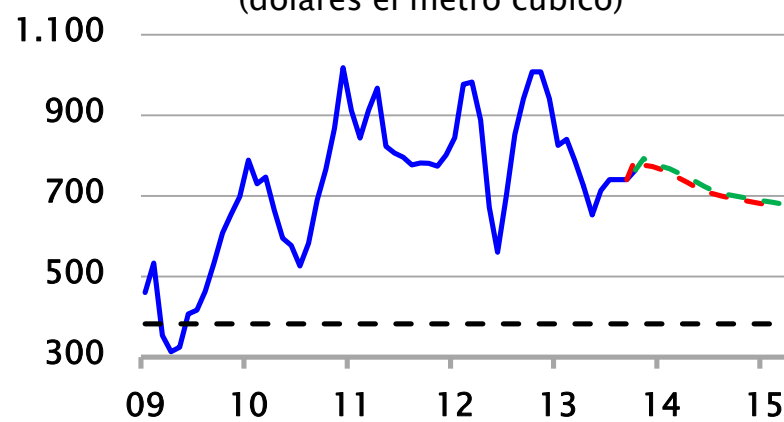
Precio del petróleo Brent (*) (dólares el barril)



EE.UU.: Precio de la gasolina (*) (dólares el metro cúbico)



Europa: Precio de gas licuado (*) (dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo - - - RPM Sep.13 - - - Actual - - - Promedio pre-crisis (00-07)

(*) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Sep.13 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 11/09/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 16/10/13.

Fuente: Bloomberg.



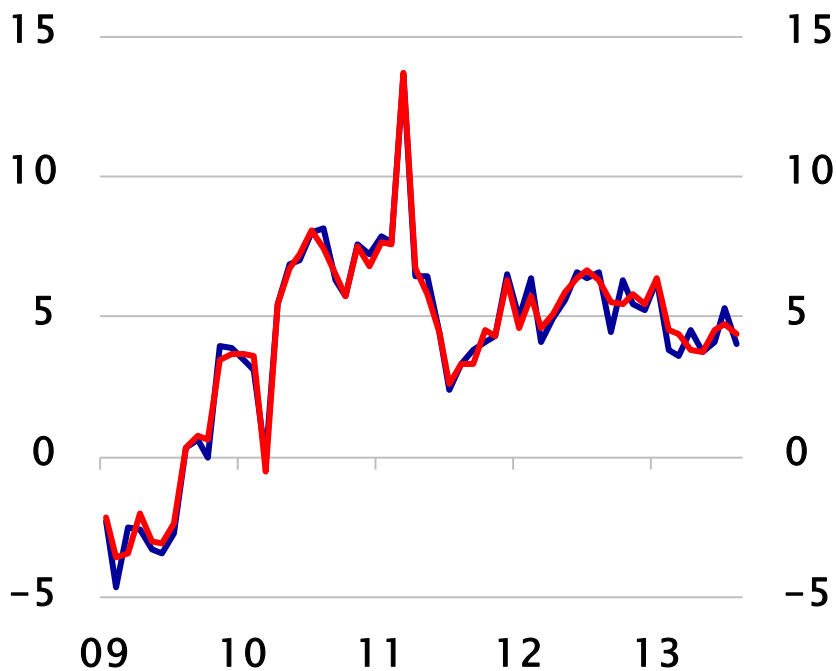
Escenario interno



Actividad y demanda

IMACEC

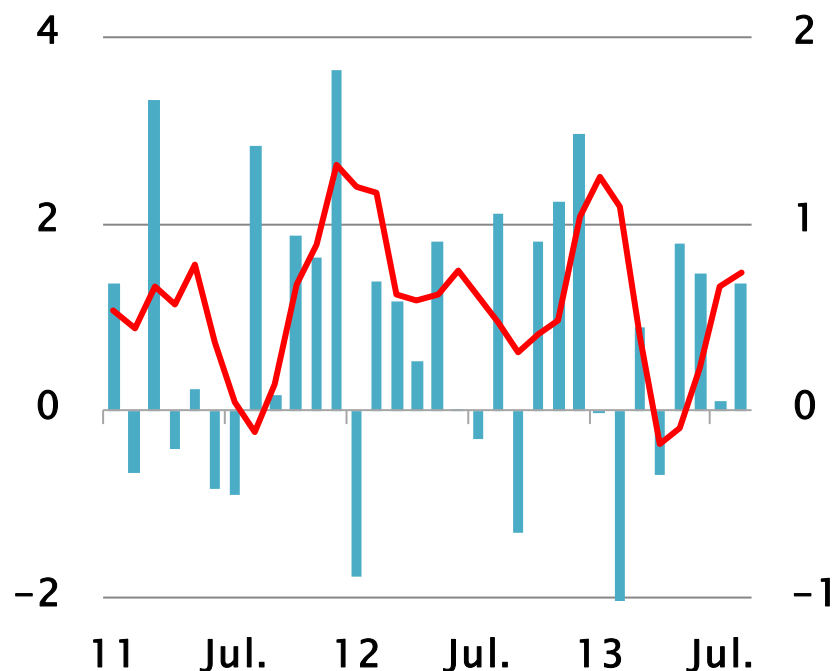
(variación anual, porcentaje)



— Original
— Desestacionalizado

IMACEC

(series desestacionalizadas, porcentaje)



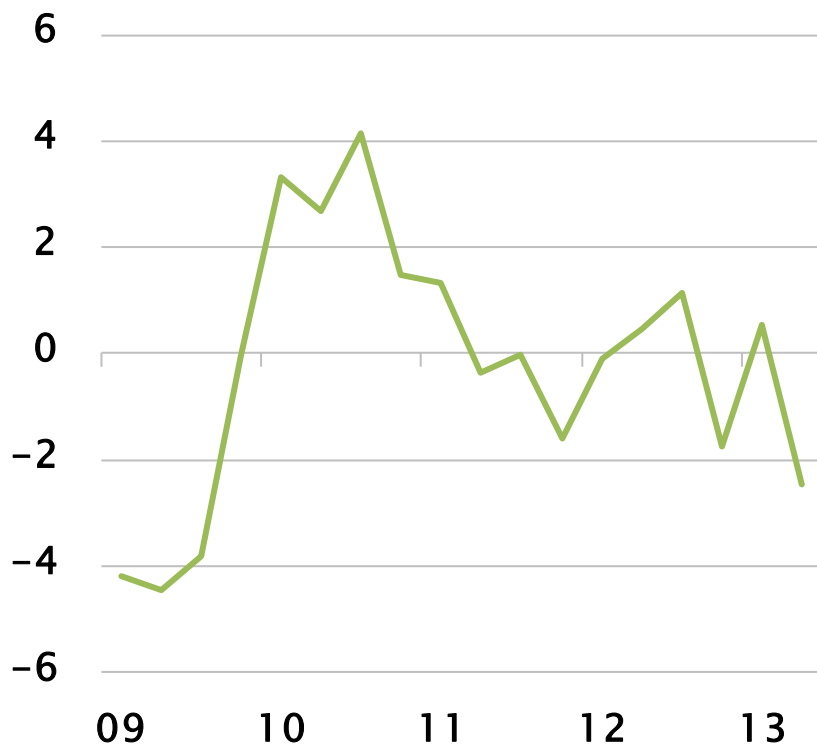
— Variación trimestral móvil
— Variación mensual



Actividad y demanda

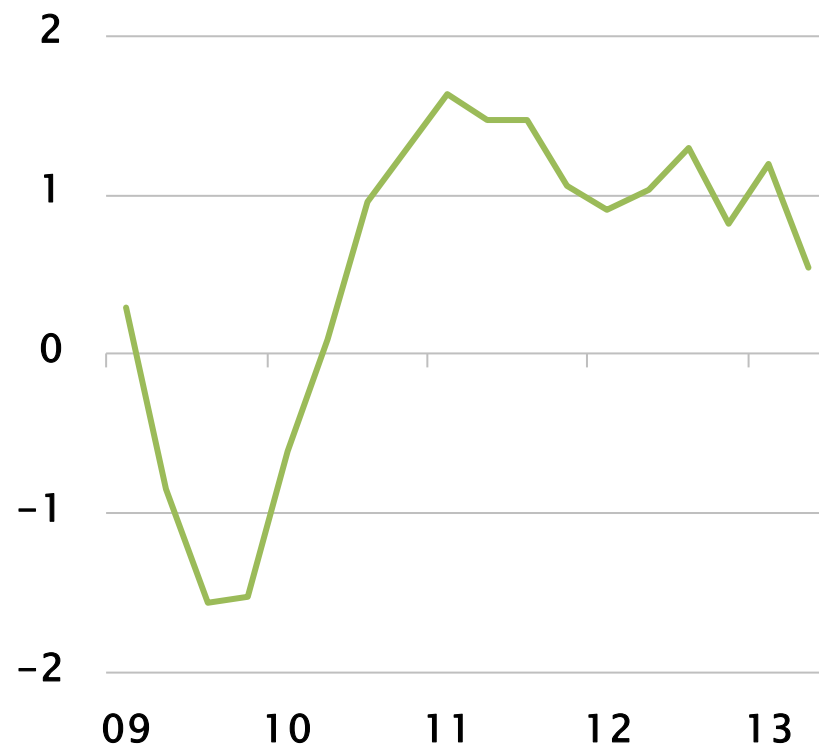
Variación de existencias

(contribución al crecimiento del PIB, porcentaje)



Variación de existencias

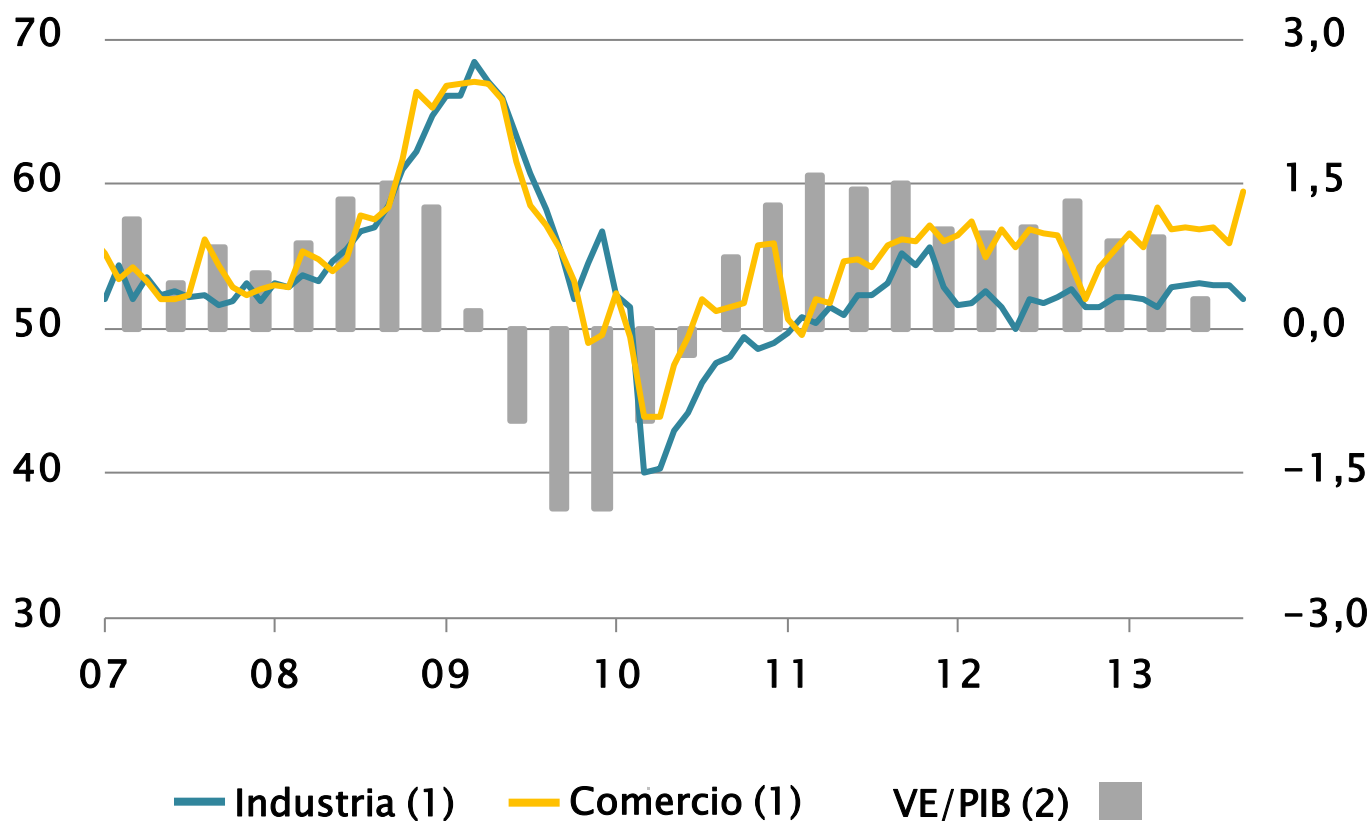
(porcentaje del PIB nominal, año móvil)





Actividad y demanda

Situación de existencias (índice, porcentaje)

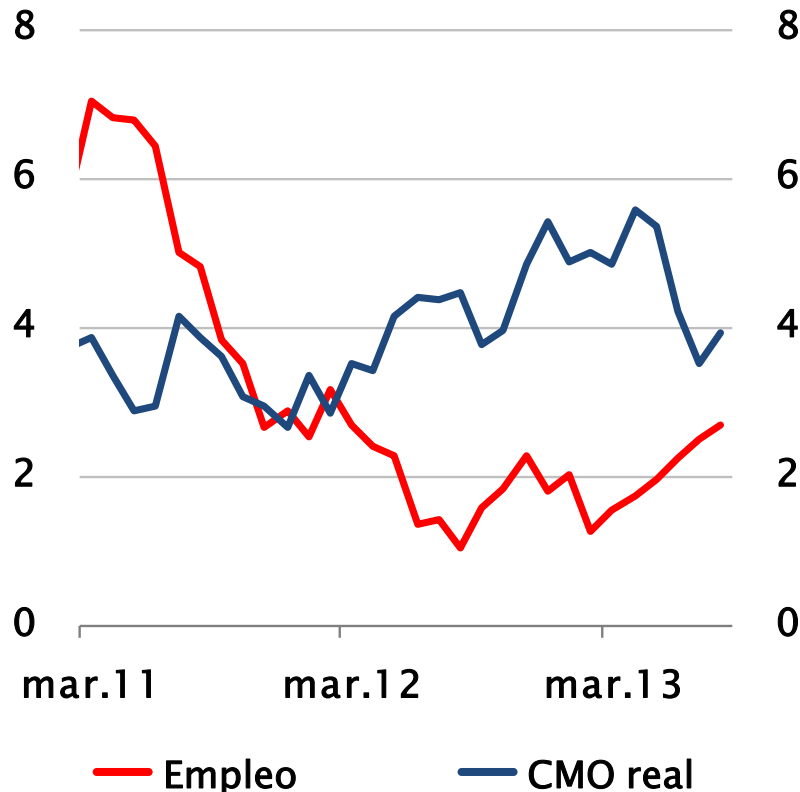


(1) IMCE, valor sobre (bajo) 50 puntos indica nivel excesivo (insuficiente) de inventarios, series
(2) desestacionalizadas. (2) Año móvil.

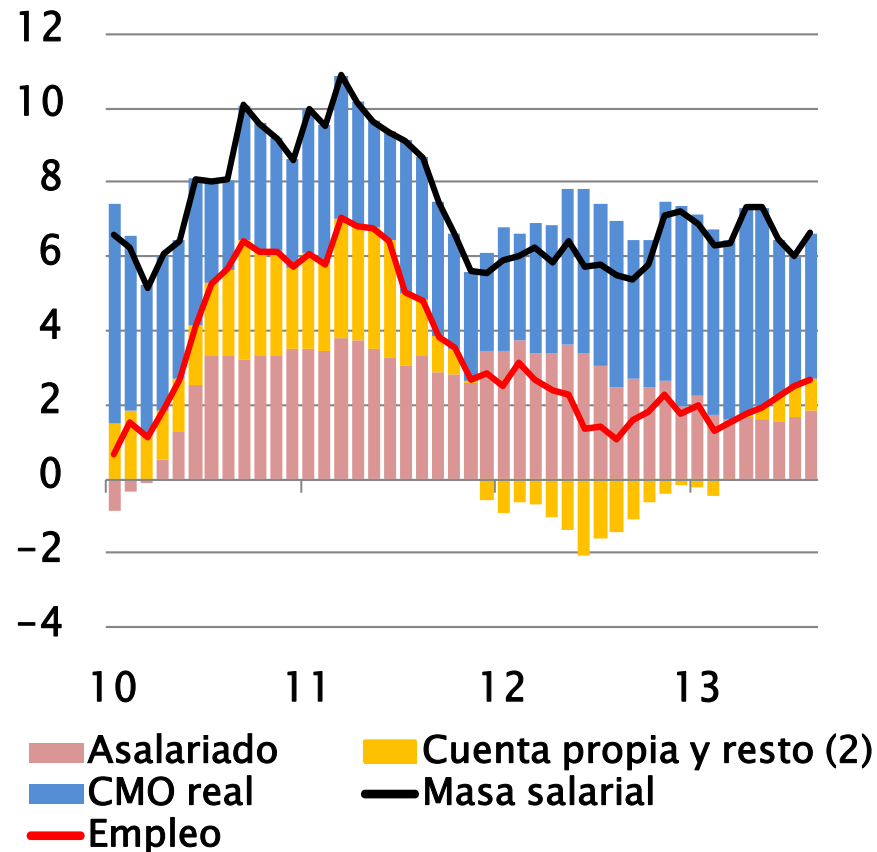


Actividad y demanda

Mercado laboral (variación anual, porcentaje)



Masa salarial (1) (variación anual, porcentaje)



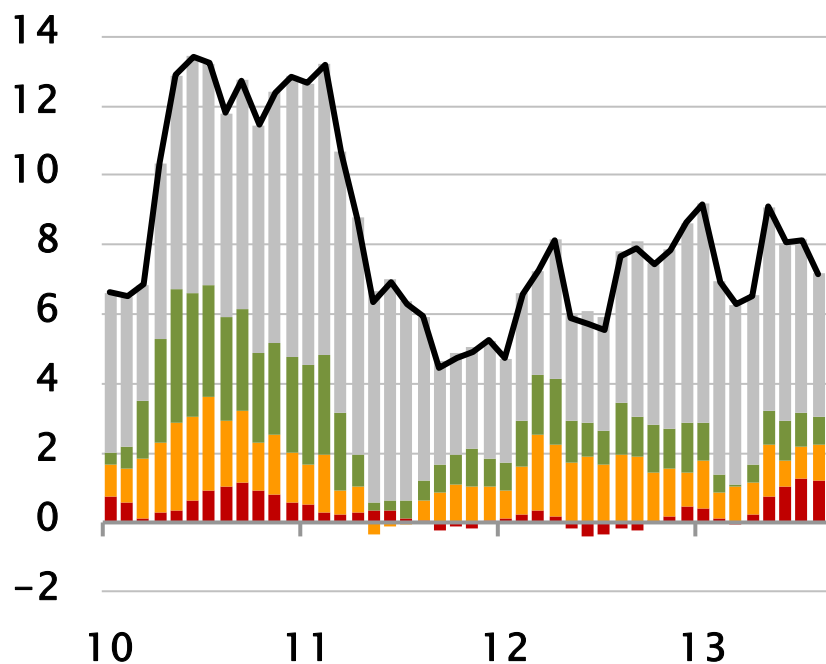
(1) Datos históricos empalmados con variaciones mensuales desde marzo de 2010. (2) Incluye empleadores, personal de servicio y familiar no remunerado del hogar y representan aproximadamente el 10% del empleo total.



Actividad y demanda

IVCM no durable

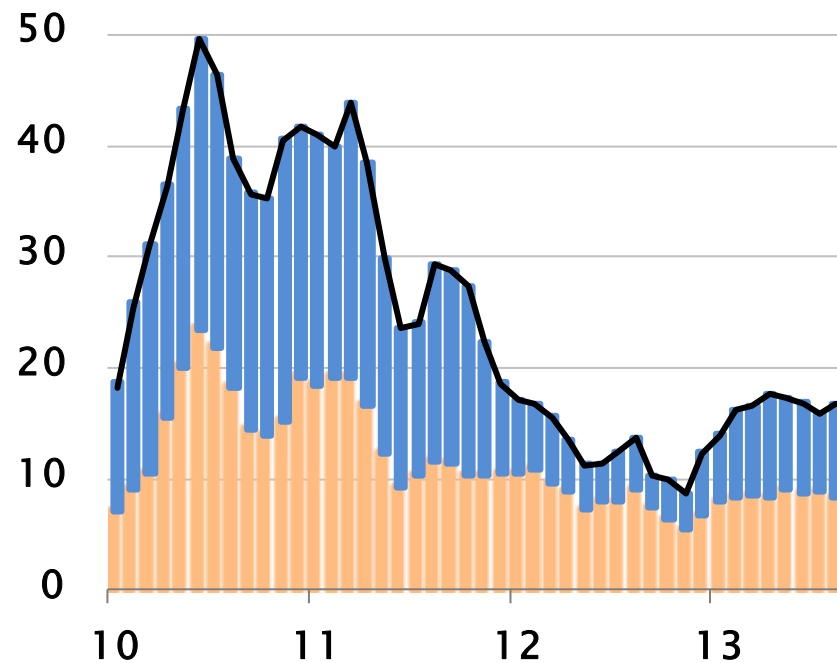
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



- Otros
- Materiales de construcción y ferretería
- Alimentos, bebidas y tabaco
- Vest. y art. personal
- IVCM no durable

IVCM durable

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)

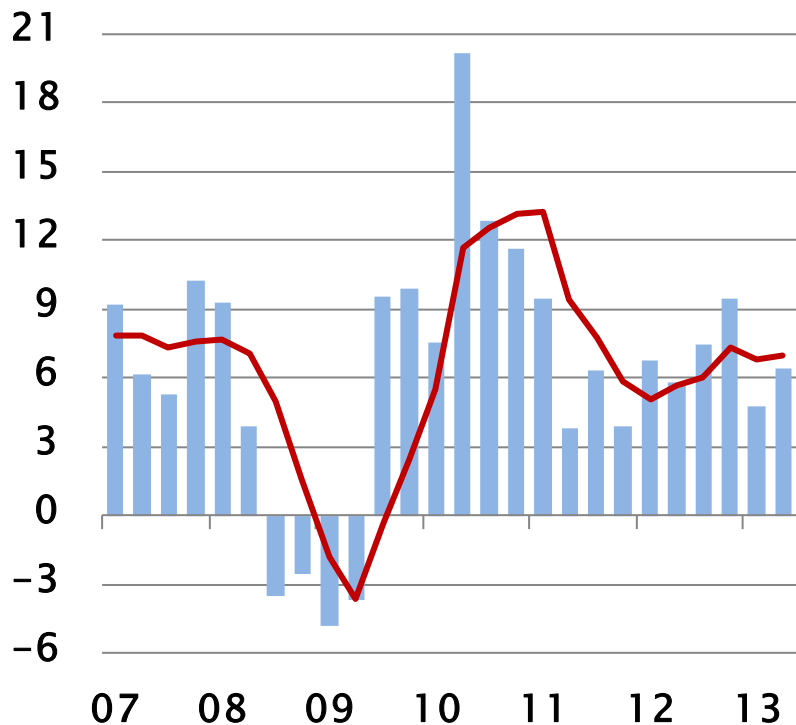


- Equipamiento hogar
- Autos
- IVCM durable



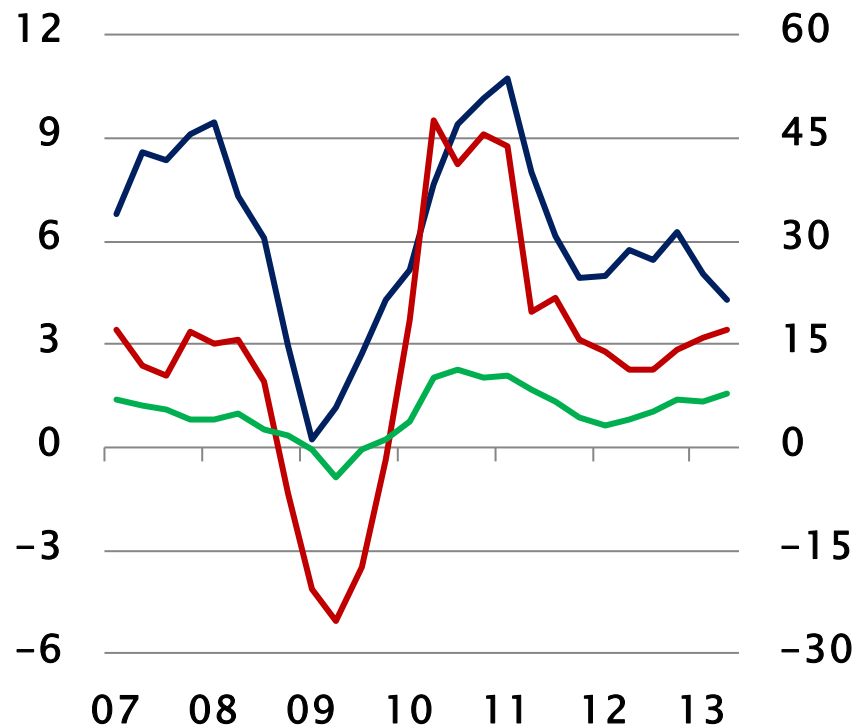
Actividad y demanda

Consumo privado (porcentaje)



■ Velocidad trimestral — Variación anual

Consumo privado por tipo de bienes (variación anual, porcentaje)



— Servicios — Bienes durables — Bienes no durables



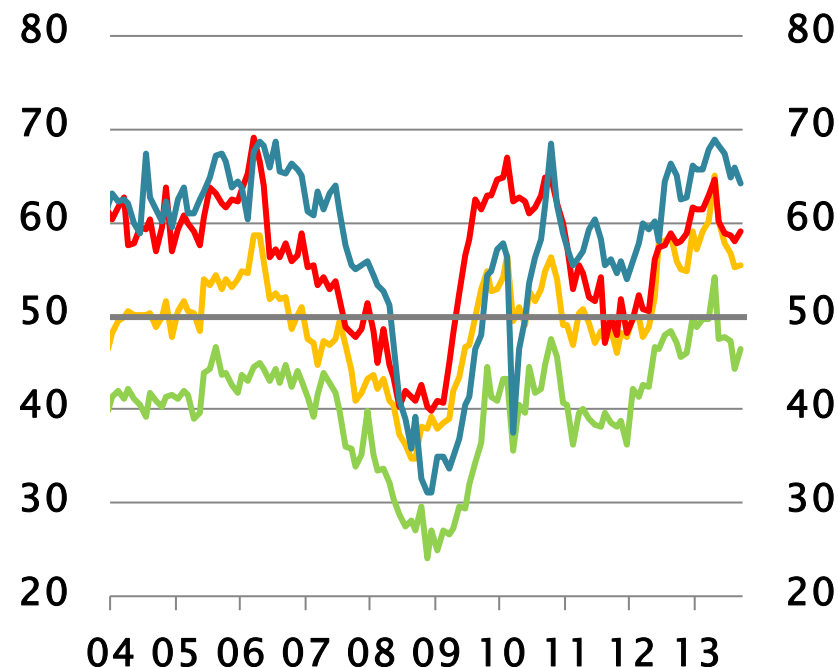
Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC (*) (índice)



— Original — Desestacionalizado

Percepción de los consumidores IPEC (*) (índice, series desestacionalizadas)



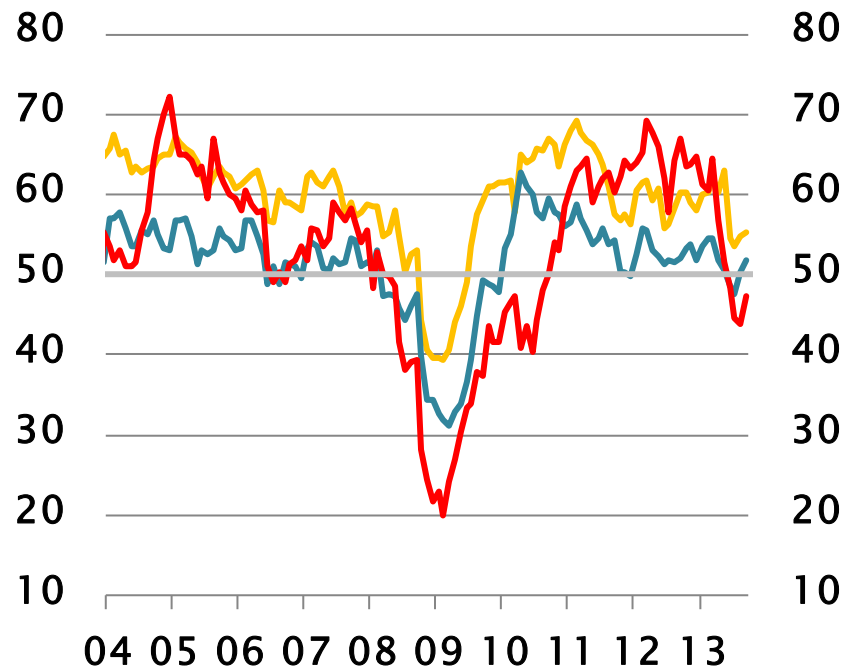
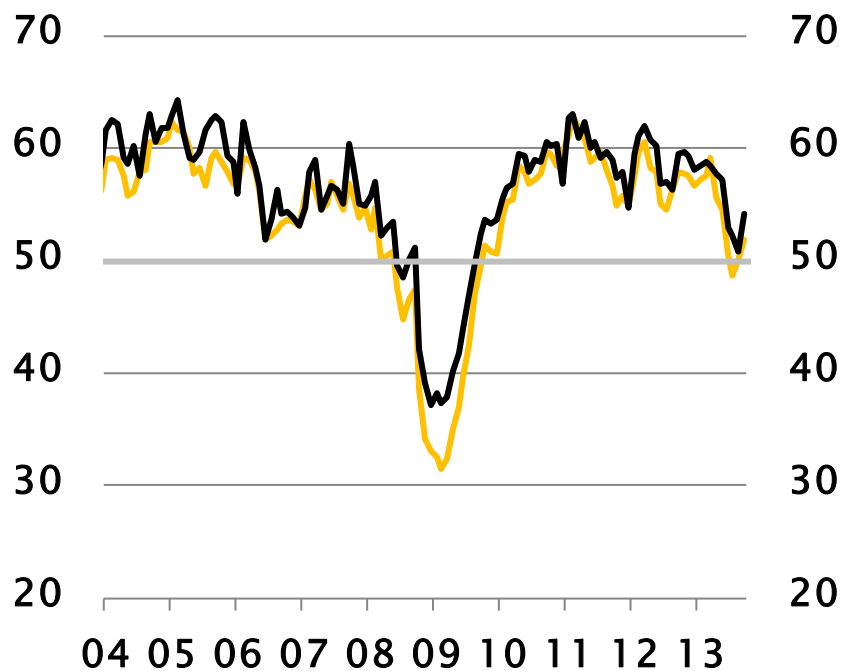
— Situación personal — Compra artículos para el hogar
— Situación país actual — Situación país a 1 año

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



Actividad y demanda

Percepción de los empresarios: IMCE (*) (índice)



— IMCE — IMCE sin minería

— Industria — Comercio — Construcción

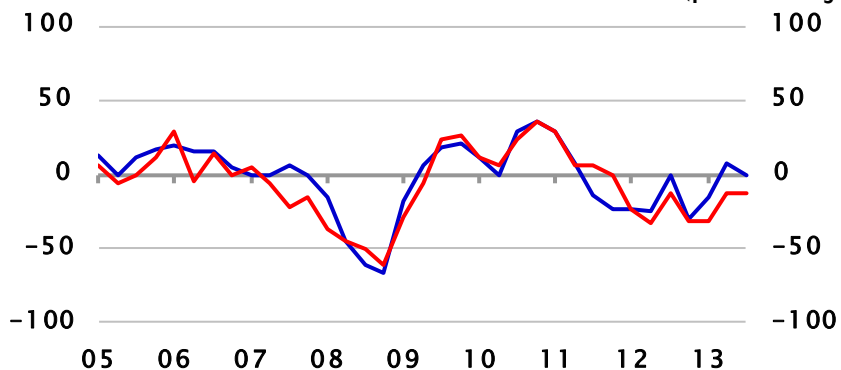
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



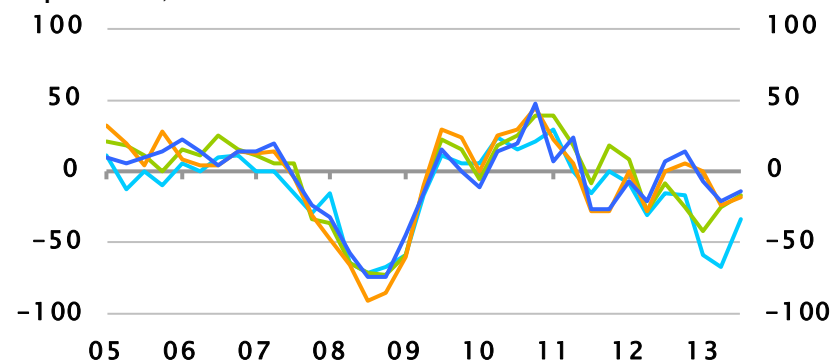
Mercados financieros

Cambio en la oferta de crédito

(porcentaje neto de respuestas)



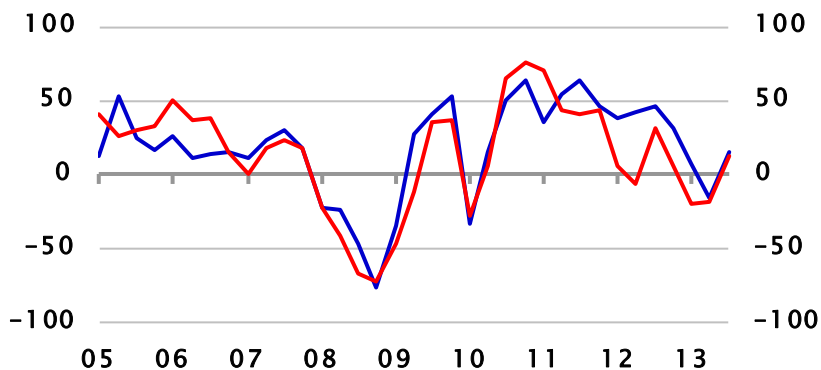
— Hipotecarios para la vivienda — Consumo



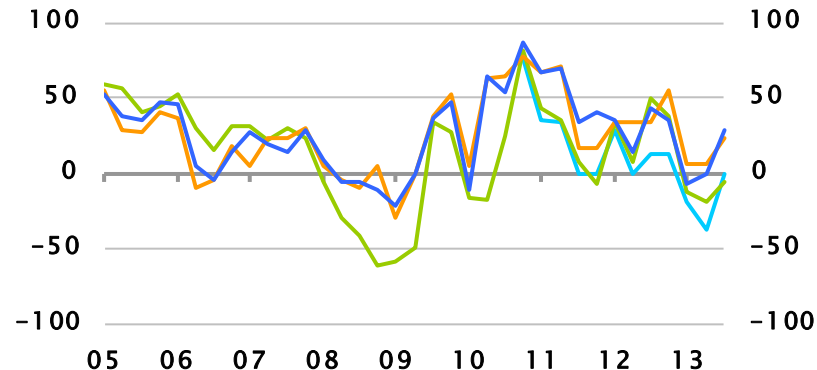
— Empresas constructoras — Empresas inmobiliarias
— Grandes empresas — Pymes

Cambio en la demanda de crédito

(porcentaje neto de respuestas)



— Hipotecarios para la vivienda — Consumo

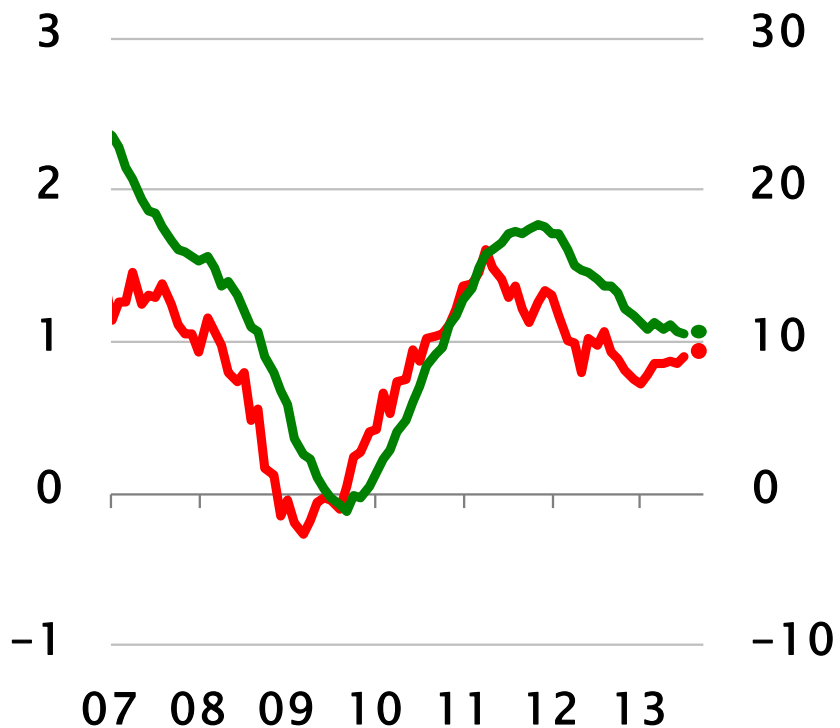


— Empresas constructoras — Empresas inmobiliarias
— Grandes empresas — Pymes

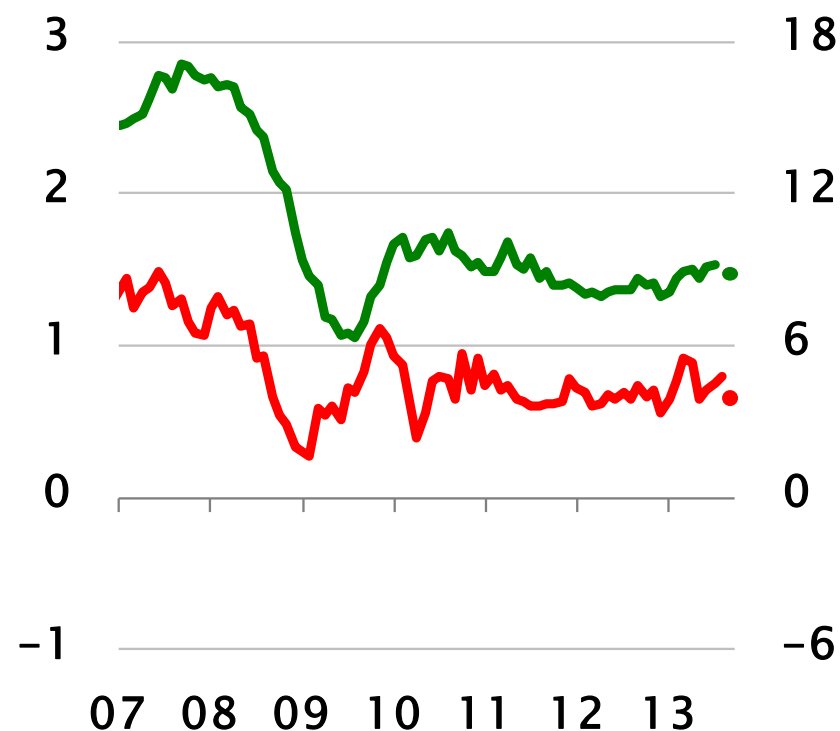


Mercados financieros

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



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



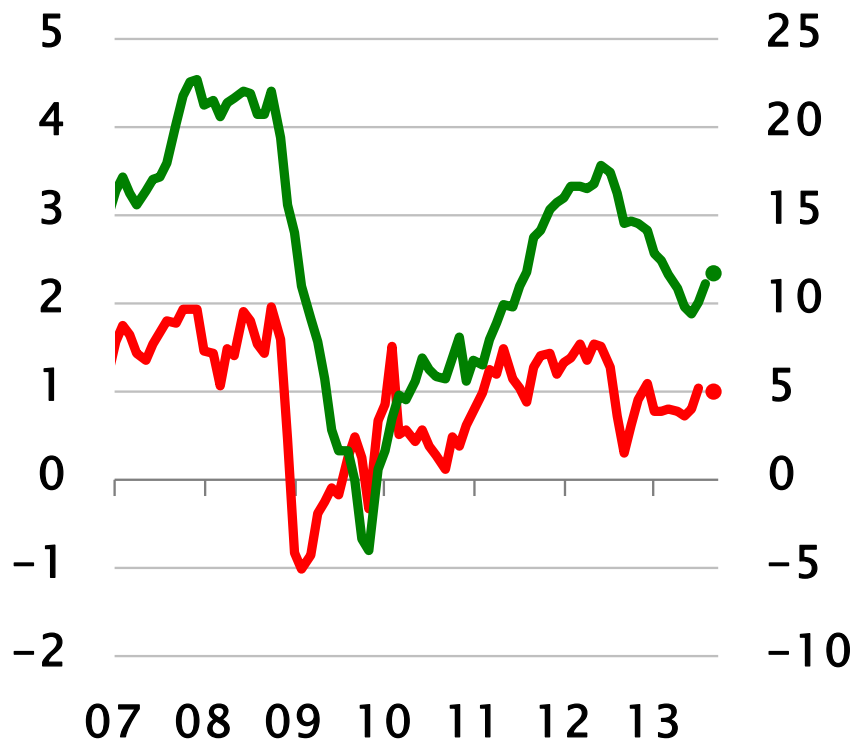
— Variación mensual (2) Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos estimados de septiembre 2013. (2) Promedio móvil trimestral.

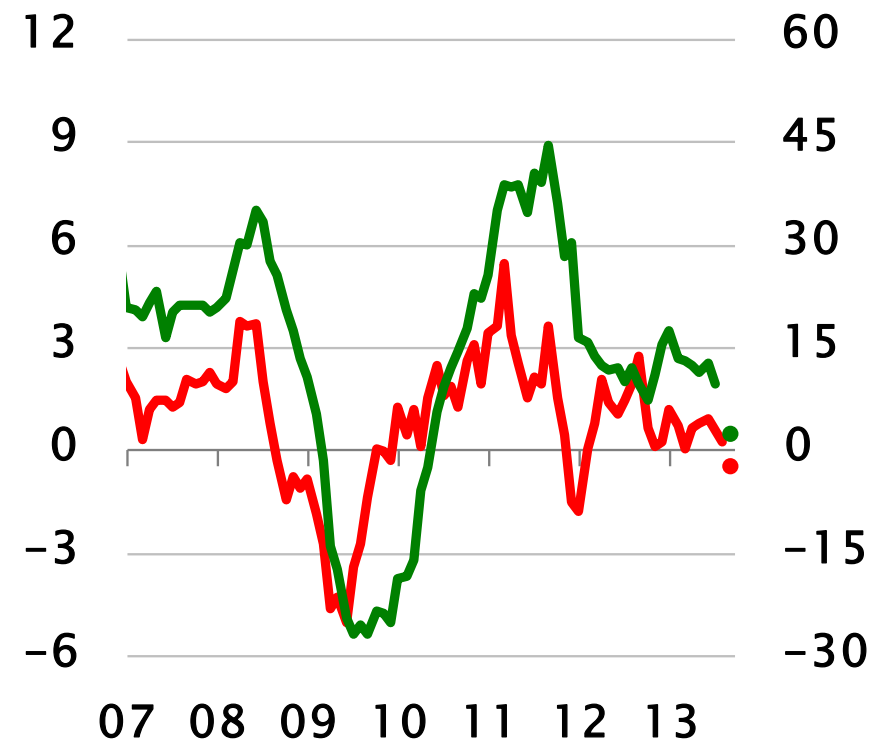


Mercados financieros

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



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



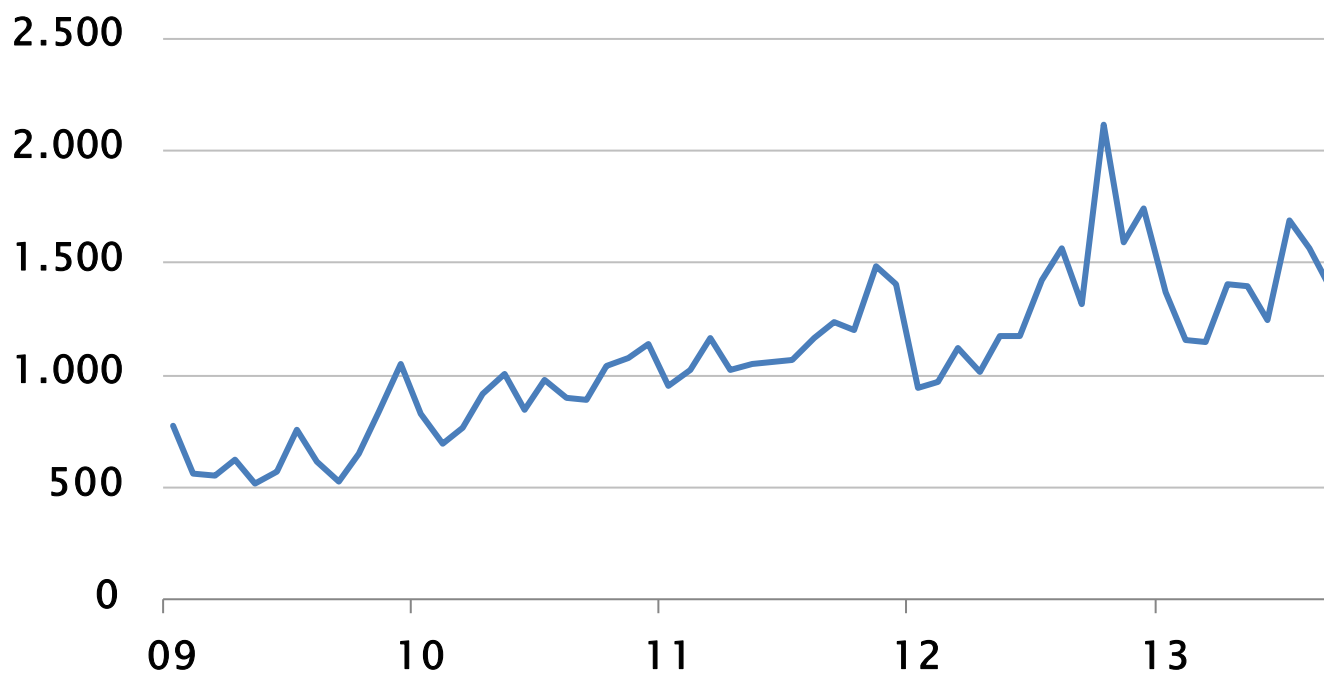
— Variación mensual (2) Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos provisorios de septiembre 2013. (2) Promedio móvil trimestral.



Actividad y demanda

Importaciones de bienes de capital (millones de dólares)

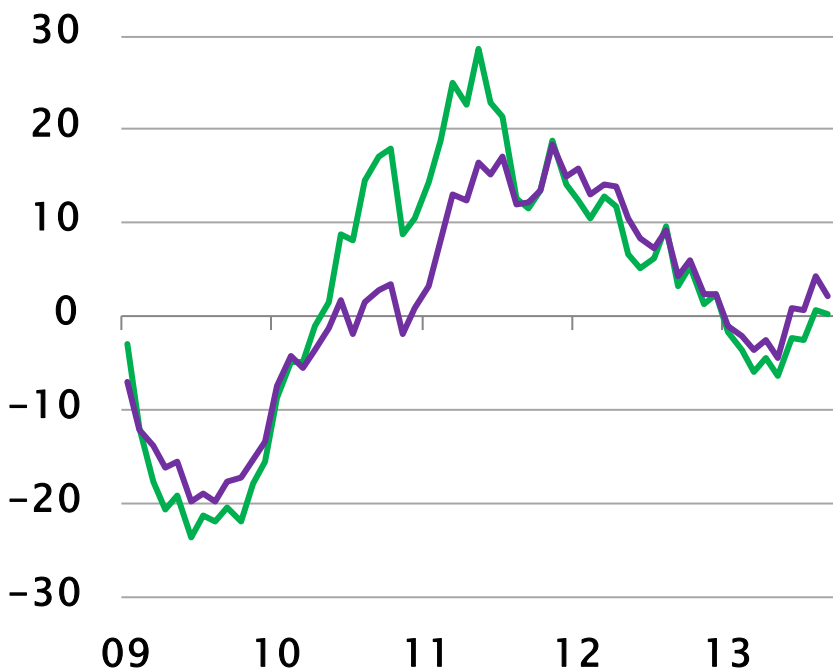




Actividad y demanda

Indicadores de edificación

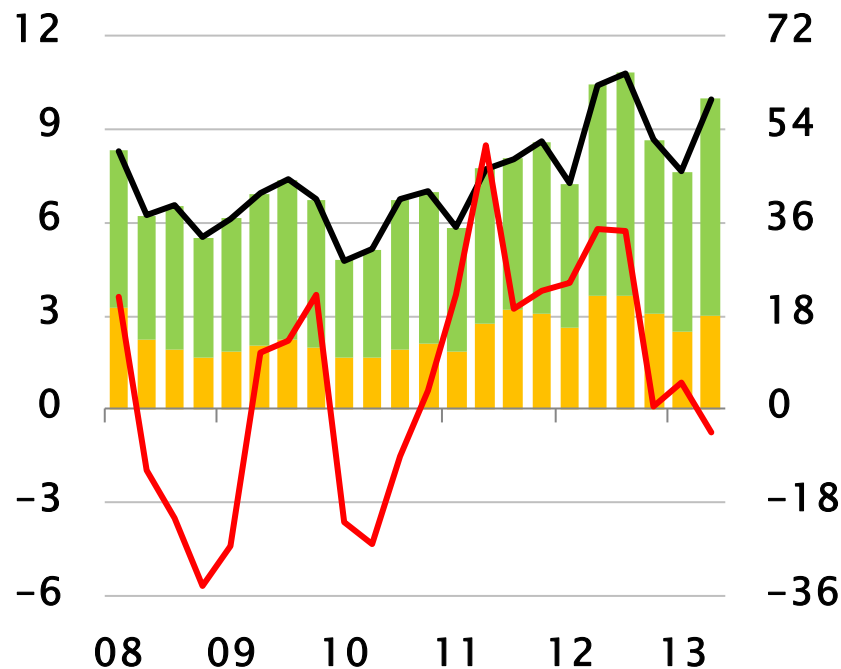
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Despacho de hormigón
— Despacho de cemento

Venta de viviendas Santiago CChC

(miles de unidades, porcentaje)

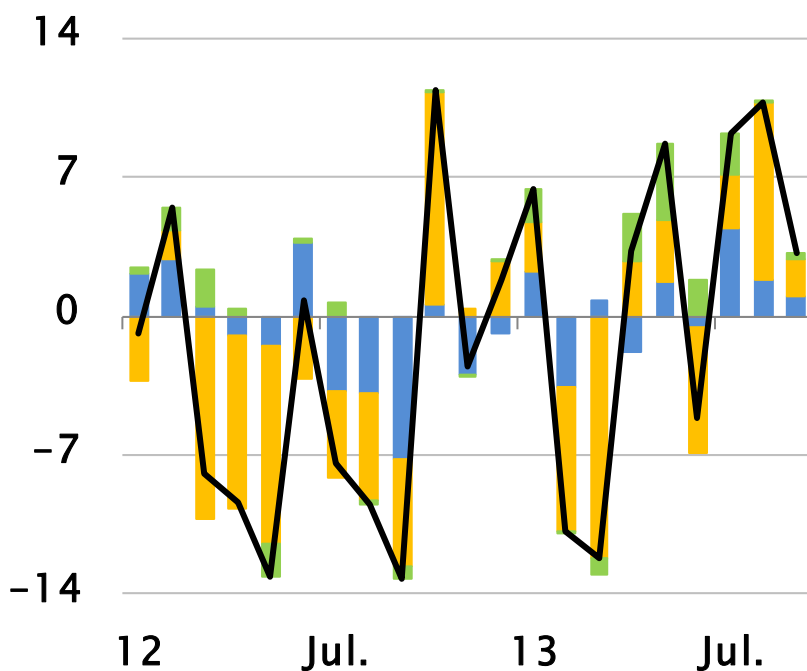


— Total
— Variación anual total
— Casas
— Departamentos



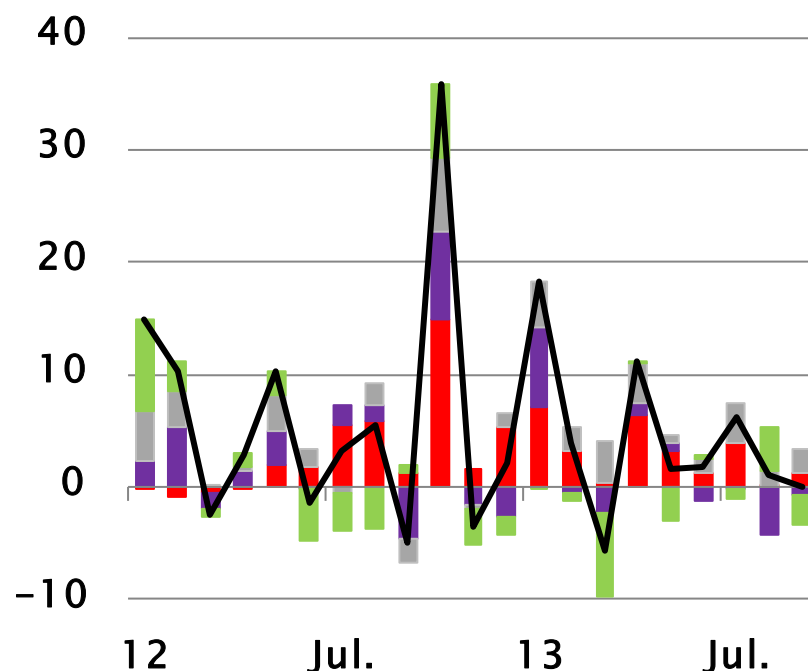
Actividad y demanda

Exportaciones de bienes (variación nominal anual, porcentaje)



Industriales — Total
Mineras
Agropecuarias, silvícolas y pesqueras

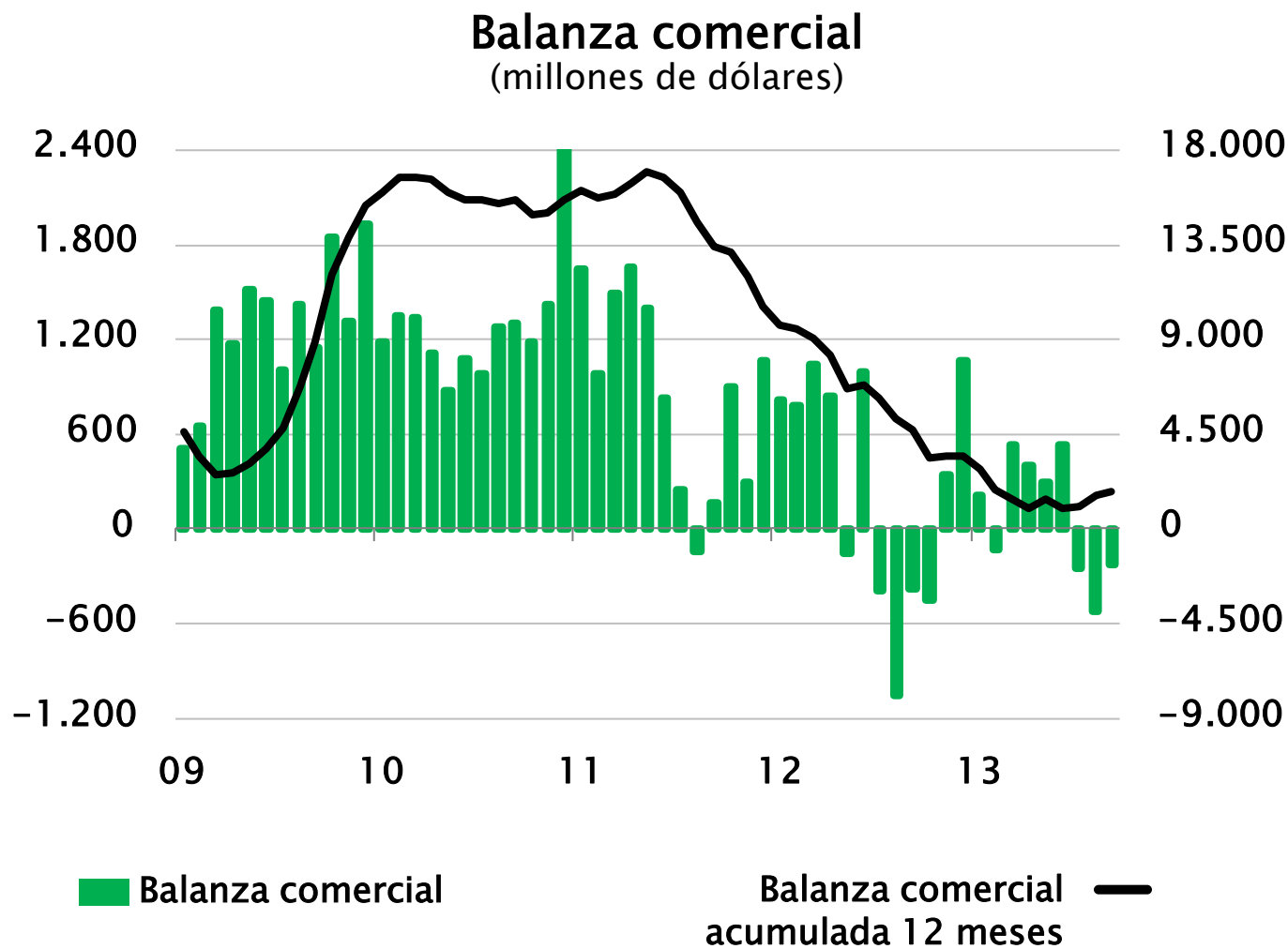
Importaciones de bienes (variación nominal anual, porcentaje)



Resto intermedio — Total
Productos energéticos
Consumo
Capital



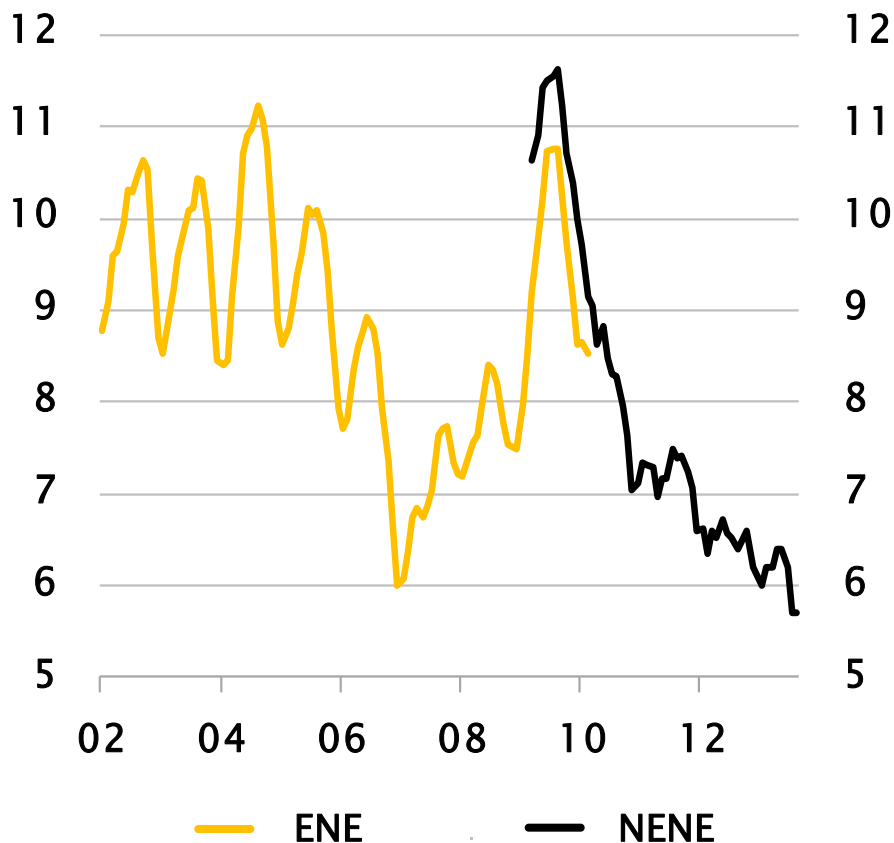
Actividad y demanda



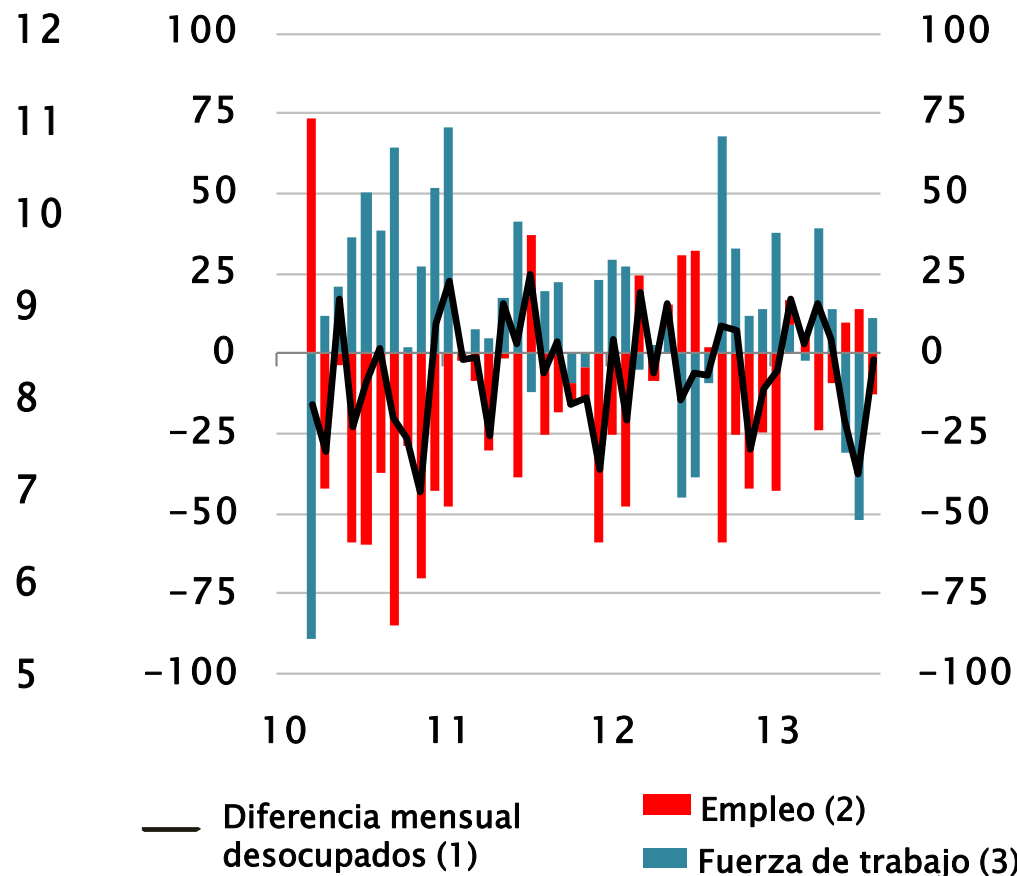


Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo (porcentaje)



Incidencia en desocupados (valor positivo (negativo) indica aumento (disminución) de desocupados, miles de personas)



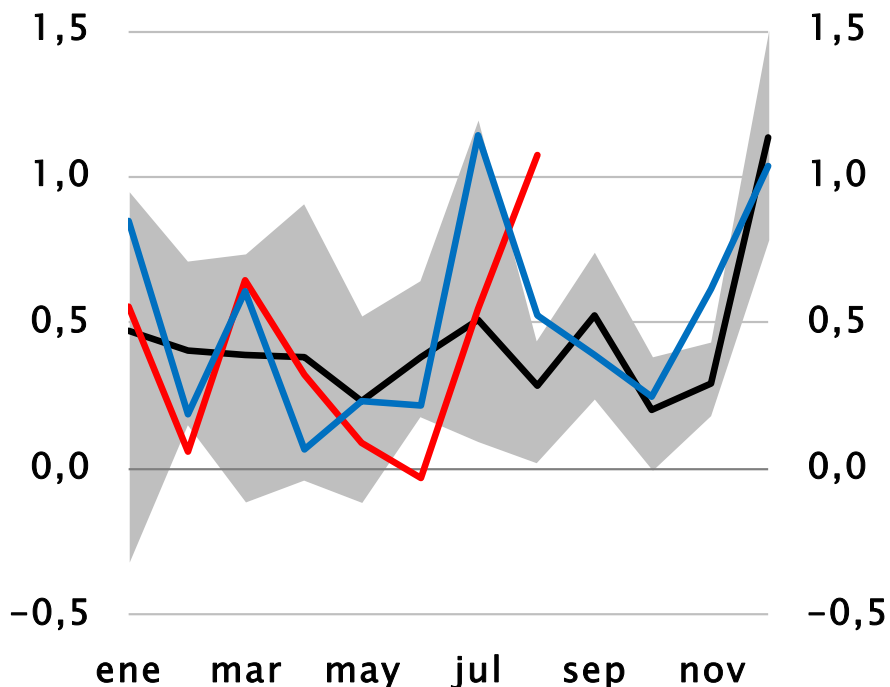
(1) Se obtiene como la diferencia mensual del número de desocupados ($D(t)-D(t-1)$). (2) Se obtiene como el opuesto de la diferencia mensual del número de ocupados ($O(t-1)-O(t)$). (3) Se obtiene como la diferencia mensual del número de personas en la fuerza de trabajo ($FT(t)-FT(t-1)$).

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



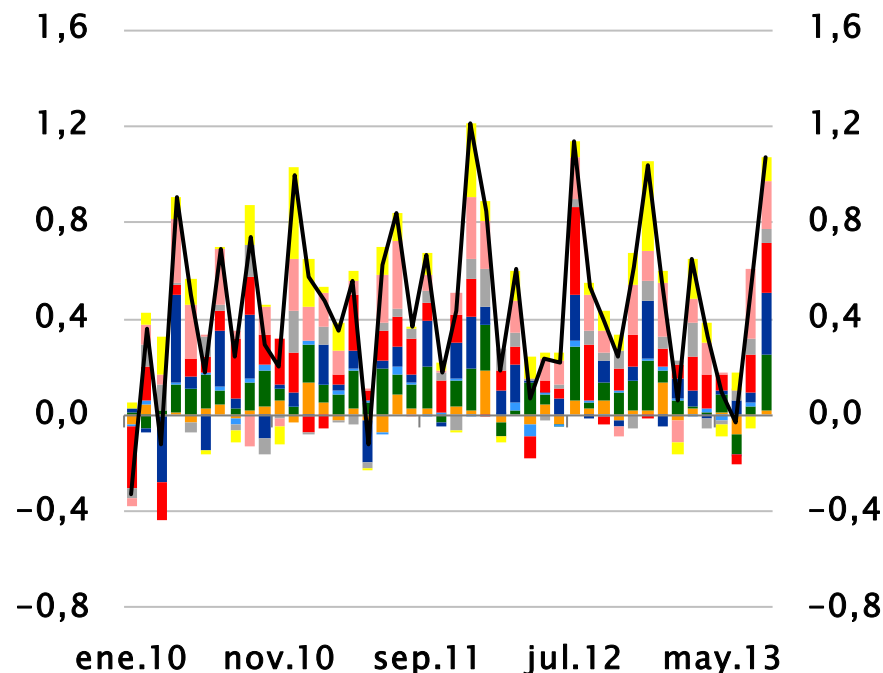
Empleo, salarios y precios

IREM nominal (variación mensual, porcentaje)



■ Brecha Max-Min (2001-11)
— Promedio 2001-11
— 2012
— 2013

IREM nominal (*) (variación mensual, porcentaje)



■ Transporte (7,2%)
■ Minería (3,6%)
■ S.Comunales (17,6%)
■ S.Financieros (23,7%)
■ Comercio (19,2%)
■ Construcción (10,9%)
■ EGA (1,4%)
■ Industria (16,5%)

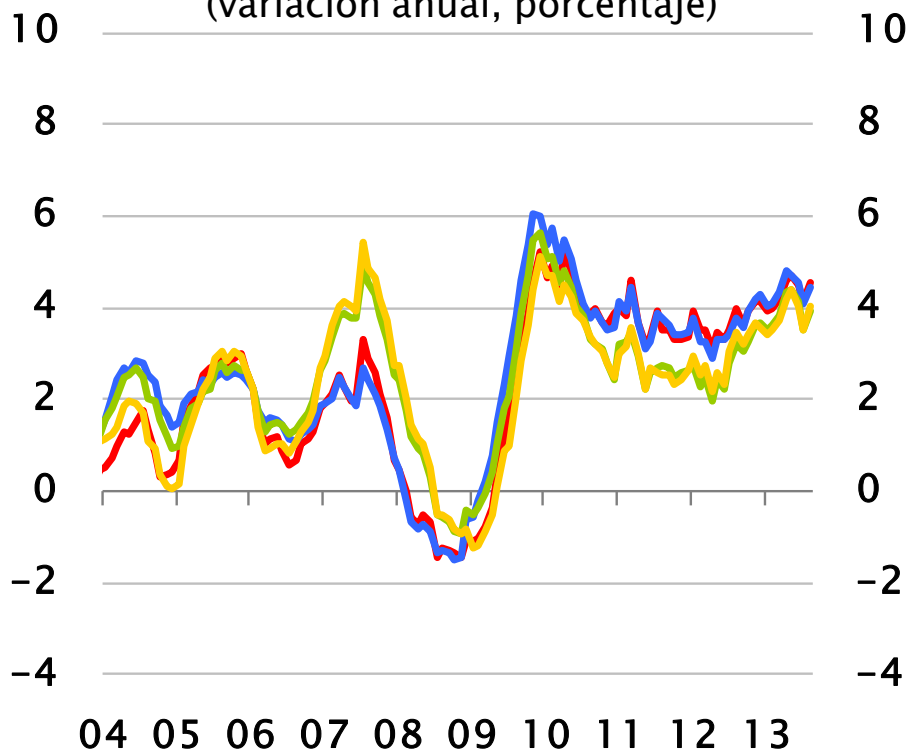
(*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.



Empleo, salarios y precios

Diferencial de crecimiento de salarios e indexación habitual por inflación (1)

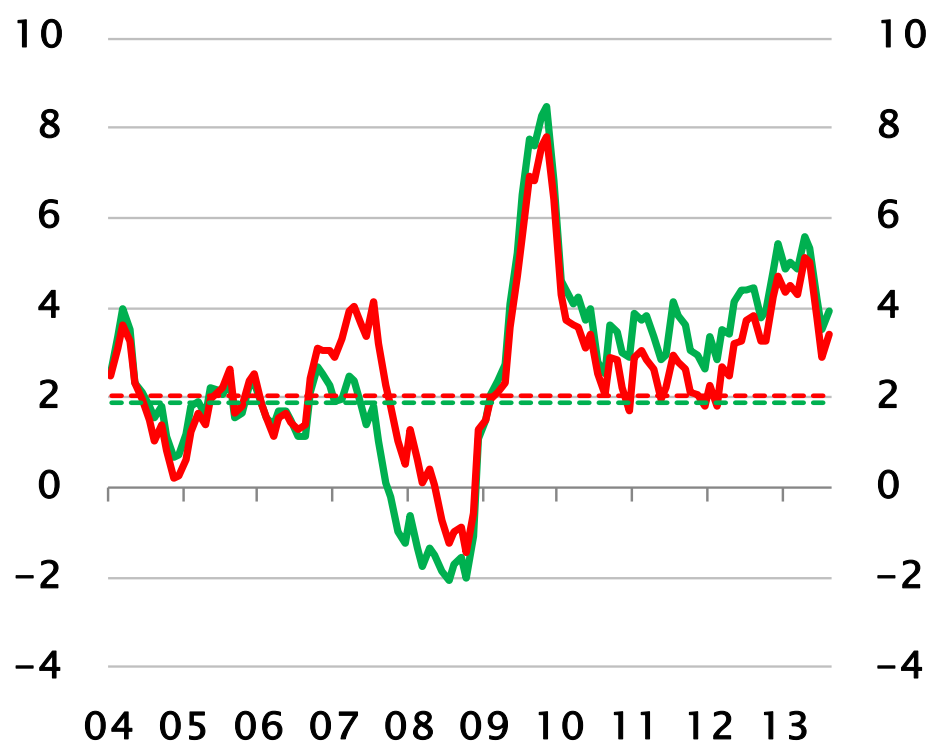
(variación anual, porcentaje)



— CMO — IREM — IREMX — CMOX

Salarios reales (2)

(variación anual, porcentaje)



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

(1) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1. (2) Series históricas empalmadas con la variación mensual en enero 2010.

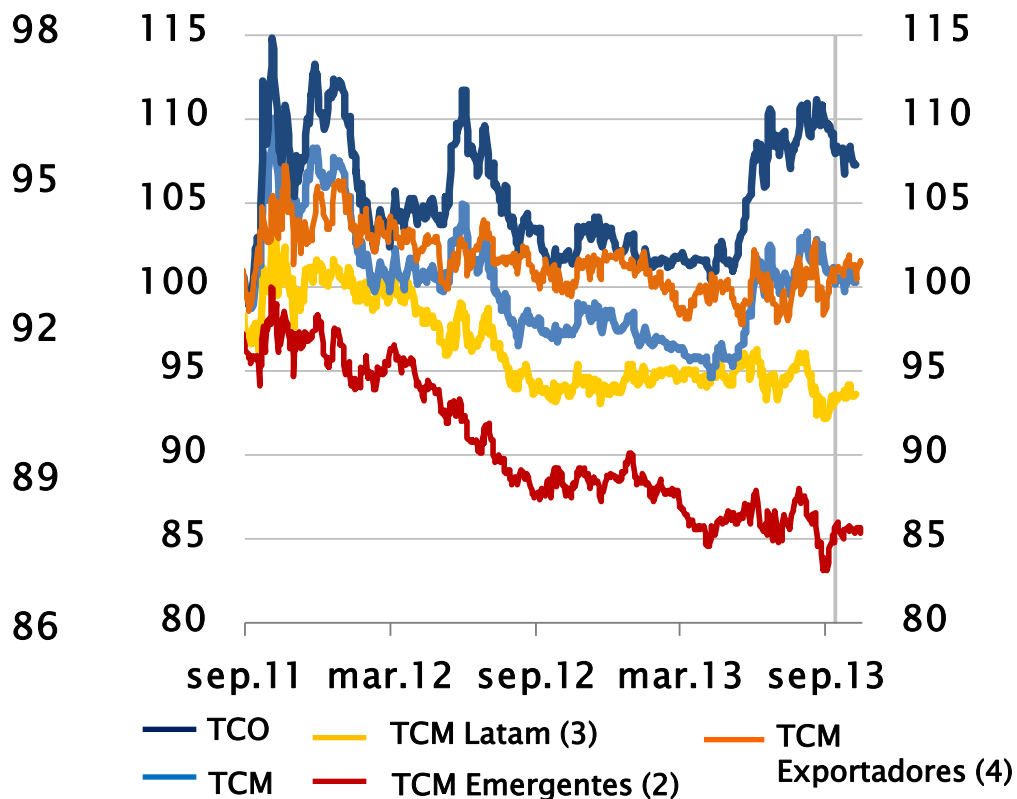


Mercados financieros

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



TCM, TCO, emergentes, Latam y exportadores (1) (datos diarios, índice jun.2011=100)

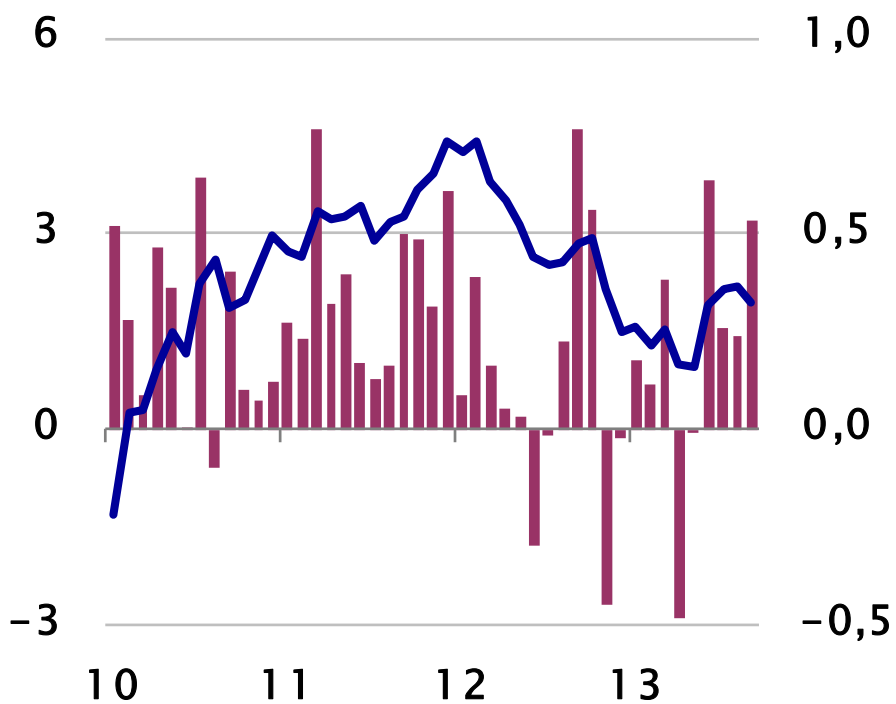


(1) Línea gris vertical indica RPM septiembre. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.

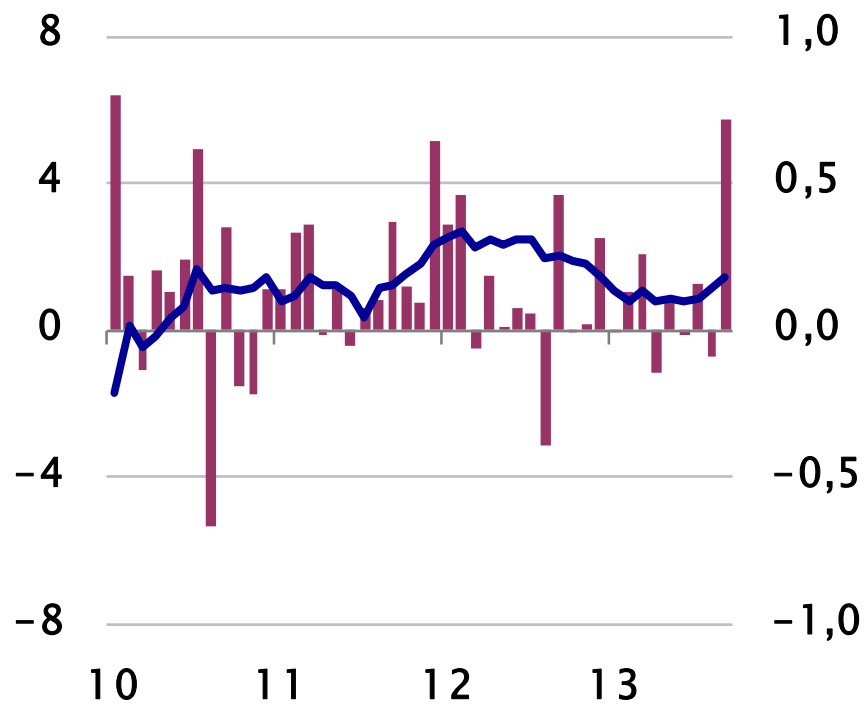


Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



— Variación anual

Variación mensual ■

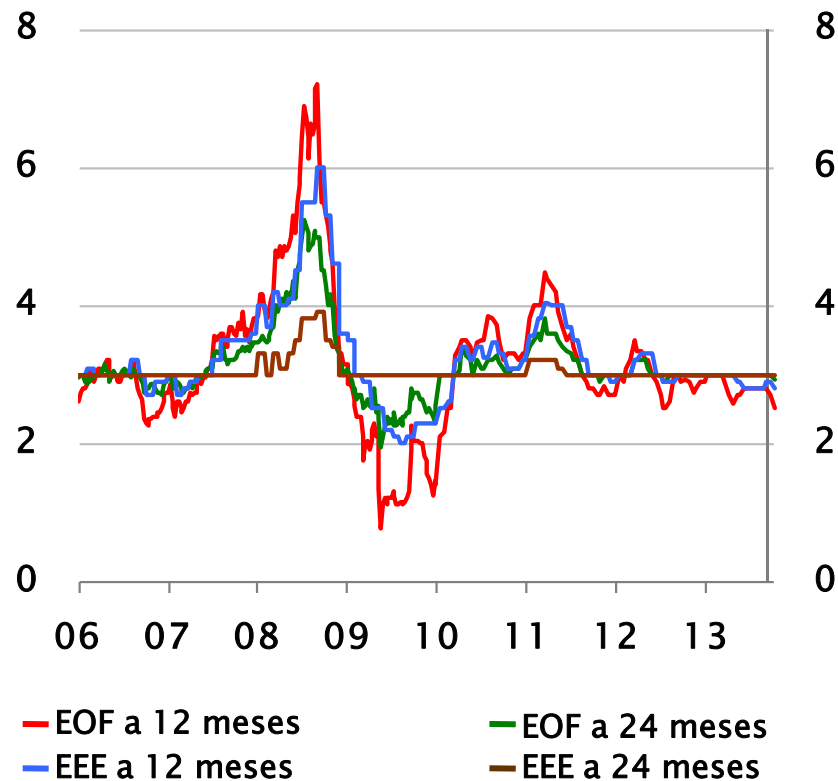


Expectativas

Seguros de inflación (acumulado a 6 meses)



Encuestas de expectativas de inflación (*) (datos semanales, porcentaje)

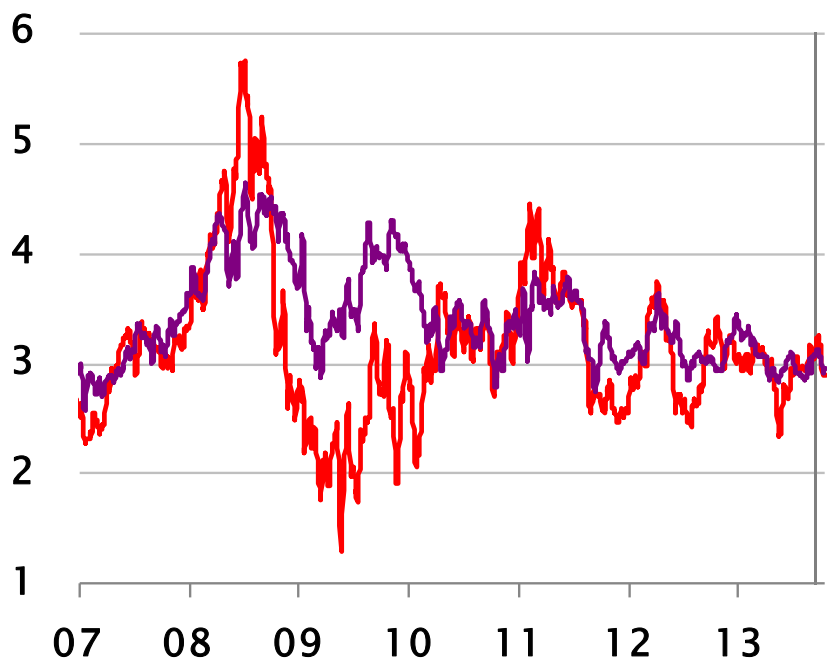


(*) Línea vertical corresponde a RPM septiembre.



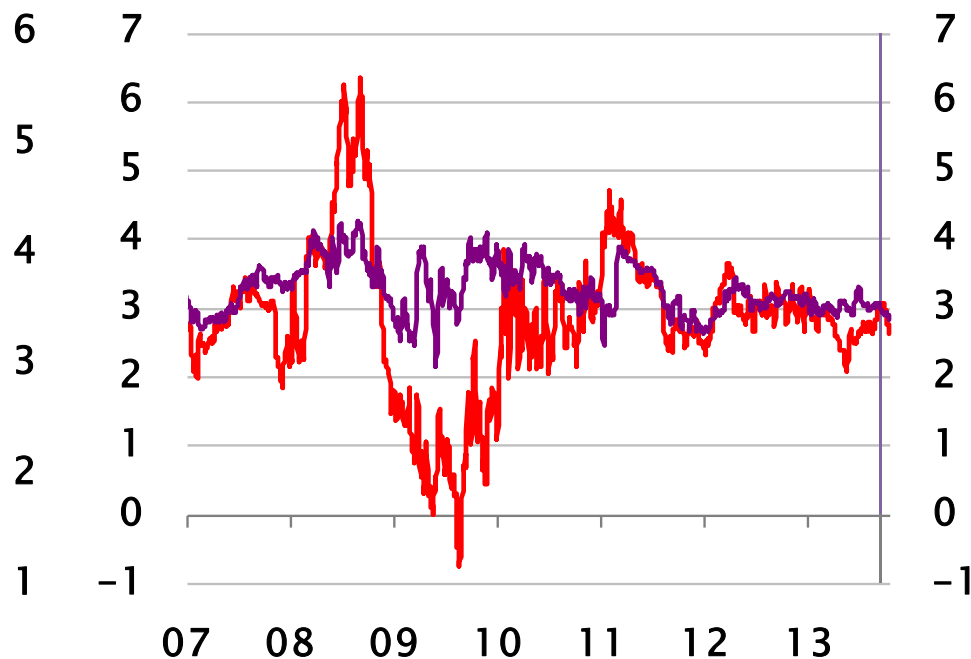
Mercados financieros

Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— 1 en 1

Compensación inflacionaria *forward* bonos
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— 3 en 2

(*) Línea vertical corresponde a RPM septiembre.



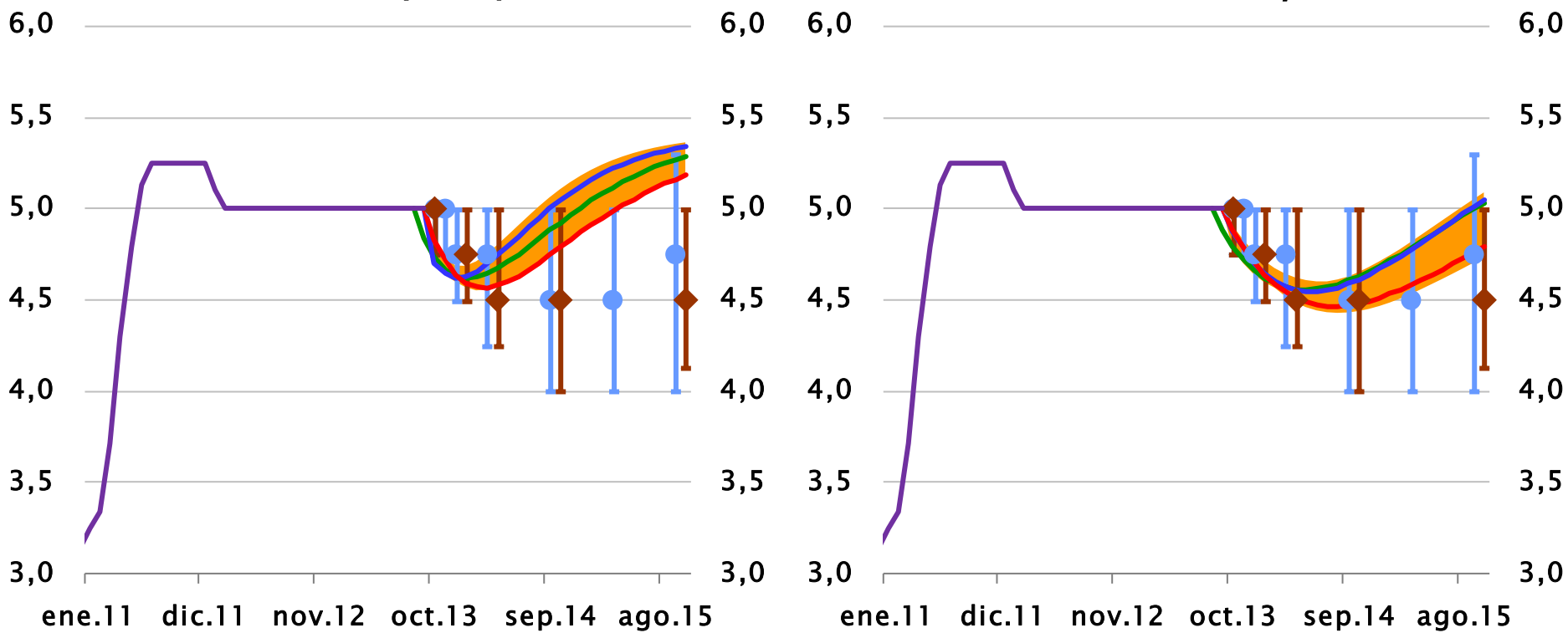
Expectativas

Expectativas para la TPM

(porcentaje)

Tasas bonos y swap

Tasas swap



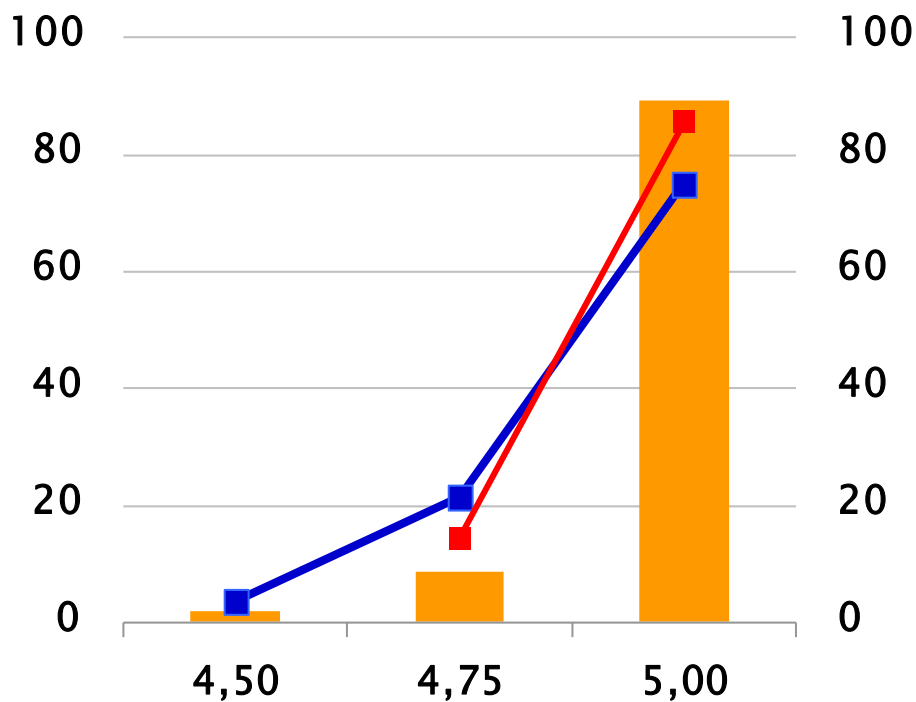
- *Forward* actual (1)
- RPM septiembre
- TPM
- IPoM septiembre
- ◆ EOF 1q octubre (2)
- EEE octubre (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 15 de octubre. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

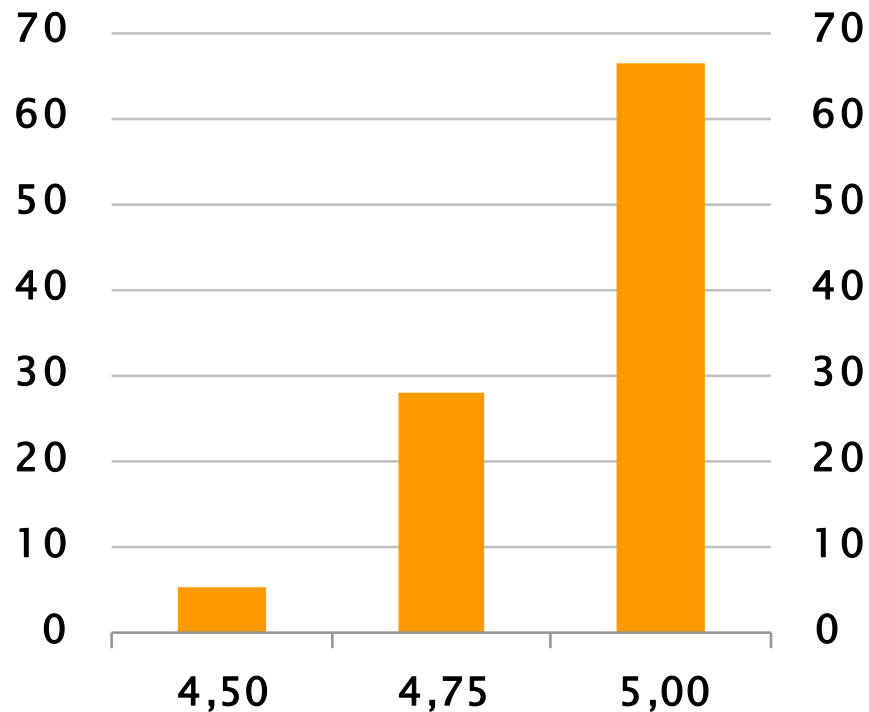


Expectativas

Expectativas para la TPM octubre 2013 (porcentaje)



Expectativas para la TPM noviembre 2013 (porcentaje)



■ Bloomberg **■ EOF** **■ EEE**

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.

BML: Bolsa de Metales de Londres.

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.

COMEX: *Commodity Exchange, Inc.*, es una división de la Bolsa de Nueva York.

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.

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

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

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.

Glosario

M2: 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: M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCCh, 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 EONIA: *Euro OverNight Index Average*, tasa *overnight* efectiva de referencia para el euro para el mercado interbancario.

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.