

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

JULIO 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 10 de julio de 2013. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



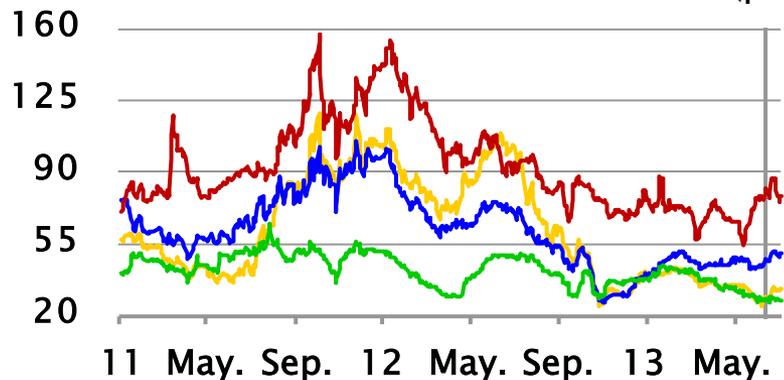
# Escenario internacional



# Economía Internacional

## *CDS spread* soberanos a 5 años

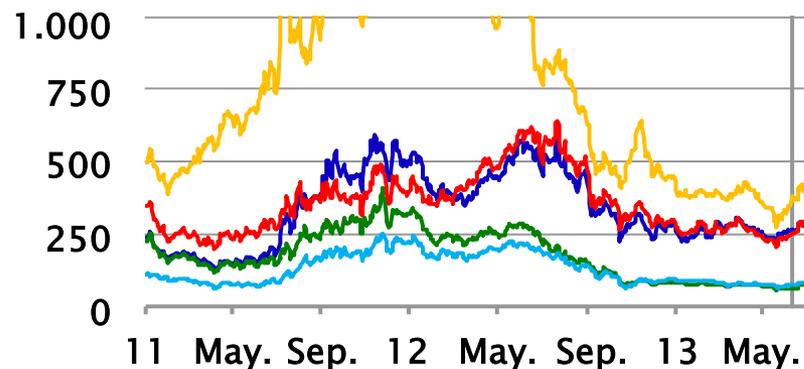
(puntos base)



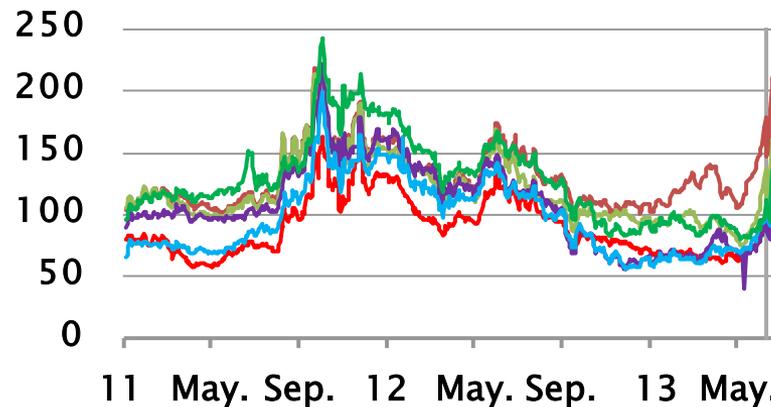
— **Japón**      — **Reino Unido**  
— **Alemania**    — **EE.UU. (\*)**



— **Australia**      — **Nueva Zelanda**



— **Francia**      — **Italia**      — **Portugal**  
— **España**      — **Bélgica**



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

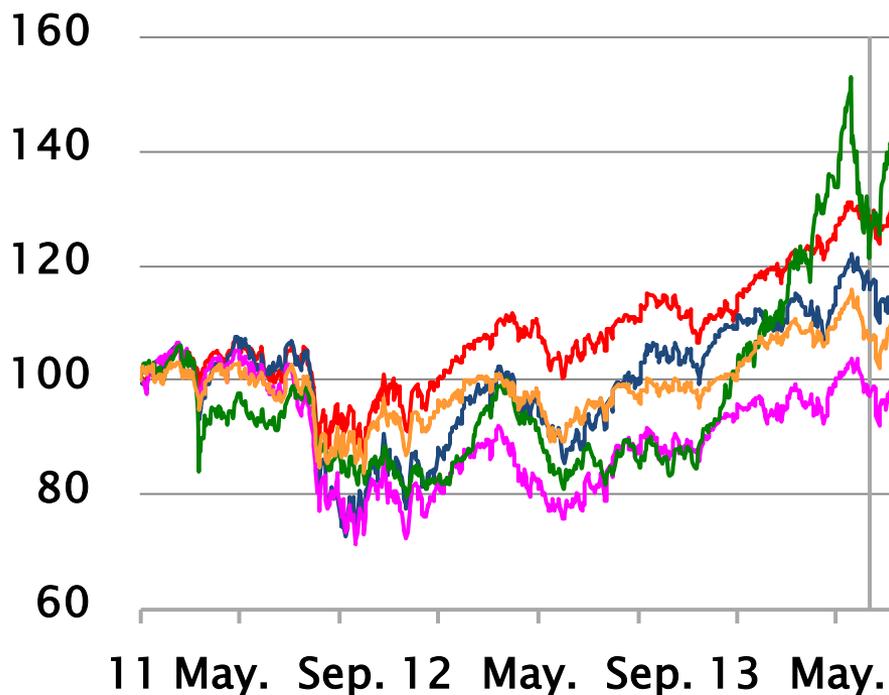
3 (\*) *CDS* en Euros.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Mercados bursátiles desarrollados

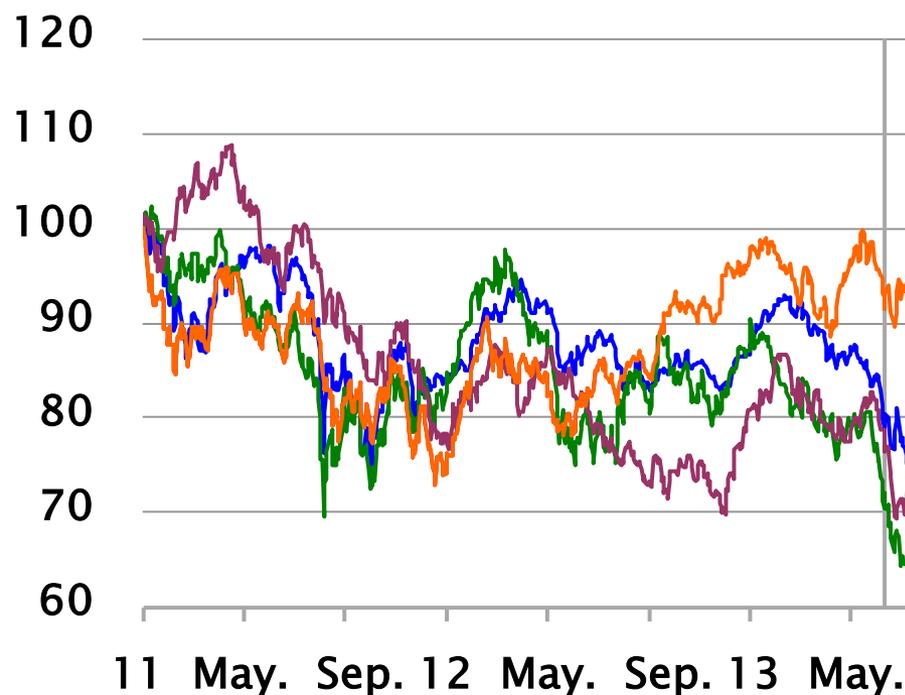
(índice 01.Ene.11=100)



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

## Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)

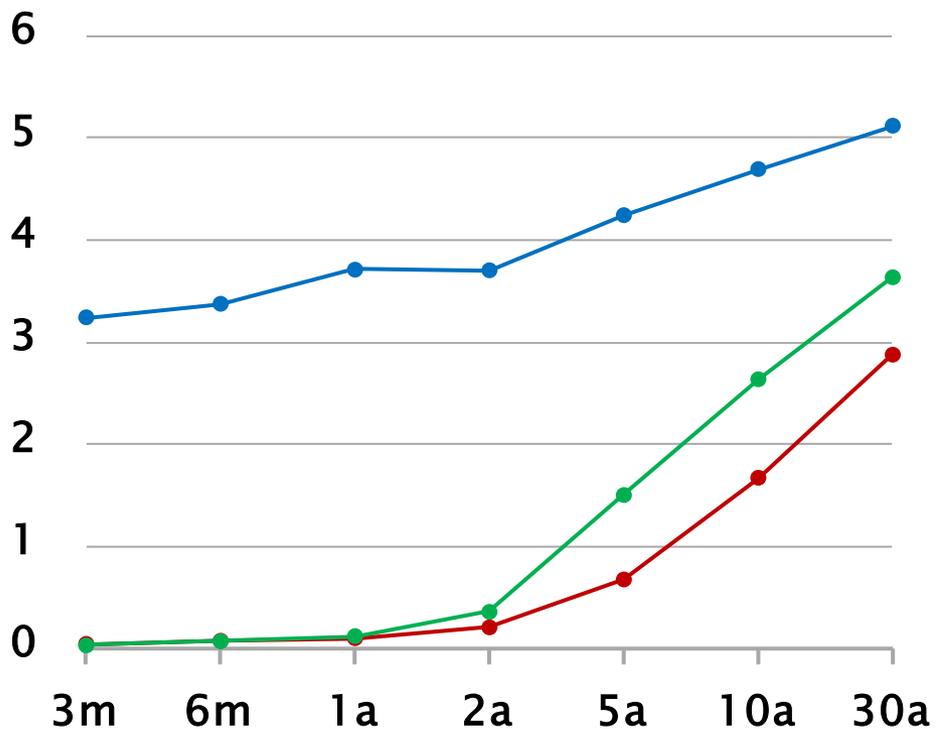


— China — India  
— Chile — Brasil

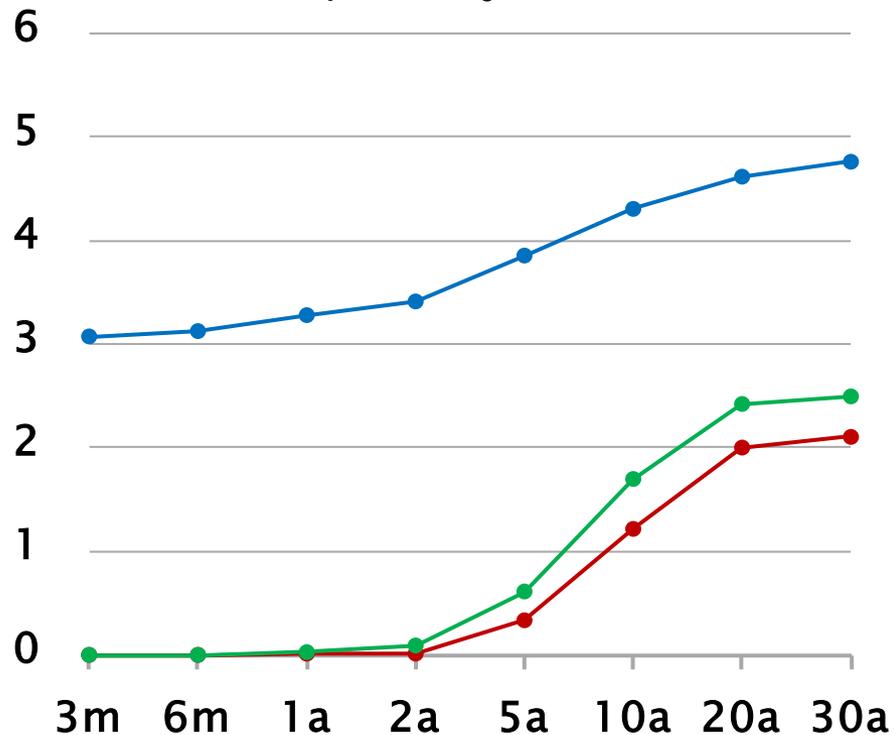


# Economía Internacional

## EE.UU.: Curva de rendimiento (porcentaje)



## Alemania: Curva de rendimiento (porcentaje)



— Promedio 2000-2007

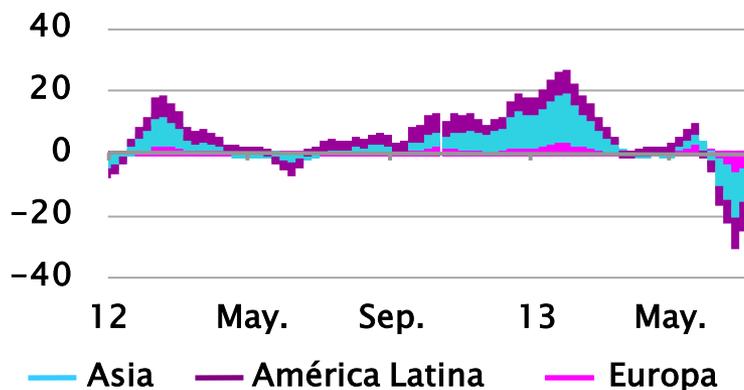
— 30 de abril

— 08 de julio

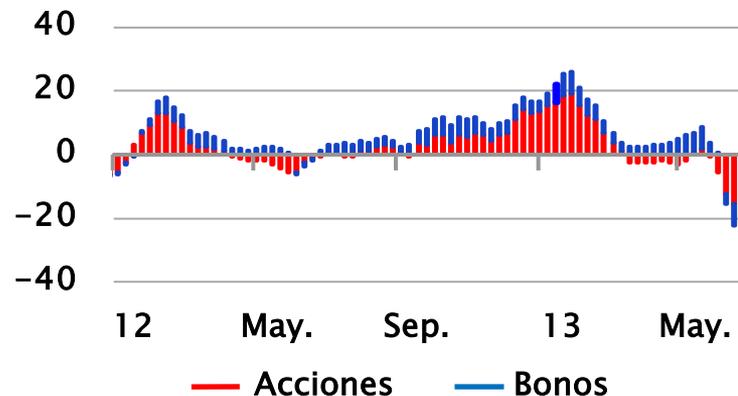


# Economía Internacional

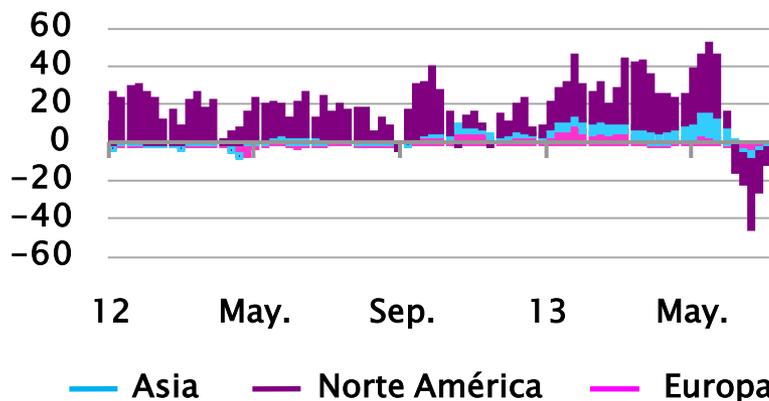
### Total flujos a emergentes por región (miles de millones de dólares, mes móvil)



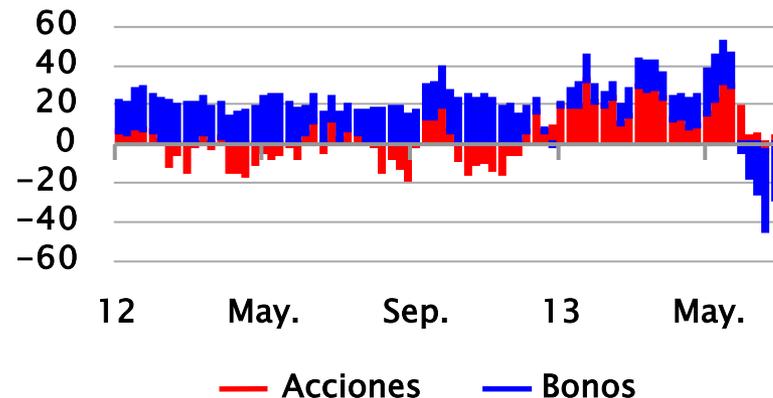
### Total flujos a emergentes por tipo (miles de millones de dólares, mes móvil)



### 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)



6 (\*) Datos corresponden a flujos de no residentes.  
Fuente: EPFR.



# Economía Internacional

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

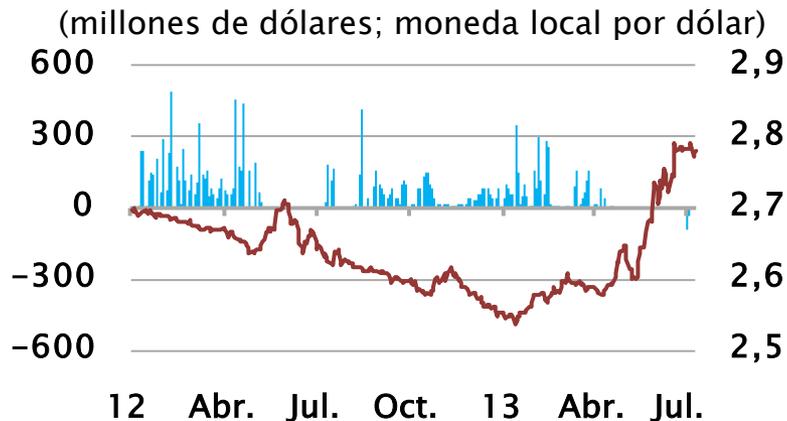
	Spot	RPM Anterior	Dic. 2012	Dic. 2011	Dic. 2010
EE.UU.(2)	97,71	-1,6	-3,4	-1,9	-3,5
Rep. de Corea	1.122,41	-1,1	4,6	-3,1	-0,3
China	6,13	-0,1	-1,6	-3,0	-7,2
Israel	3,62	0,3	-4,6	-5,6	2,6
Indonesia	9.973,00	0,9	2,9	8,8	10,9
Sudáfrica	9,94	0,9	14,8	23,5	50,0
Colombia	1.910,35	1,0	6,3	3,9	0,1
Malasia	3,17	1,1	3,7	0,8	3,4
Perú	2,78	1,7	8,3	3,2	-1,0
México	12,84	1,7	0,3	-5,1	4,1
Argentina	5,42	1,7	11,1	25,6	36,2
Rusia	32,64	2,1	6,3	3,4	6,9
Chile	506,35	2,3	6,6	1,3	8,2
Canadá	1,04	2,5	5,8	2,2	4,4
Hungría	224,53	2,5	3,5	-6,6	7,9
Zona Euro	0,77	2,6	0,4	-1,7	2,7
Nueva Zelanda	1,28	3,3	7,5	1,2	-0,5
Suiza	0,95	3,3	3,1	0,8	1,8
Japón	99,27	4,1	18,7	29,3	22,4
Reino Unido	0,66	4,1	6,7	1,6	3,4
Turquía	1,95	4,8	9,5	5,4	26,4
Australia	1,09	5,0	14,7	12,5	11,5
Polonia	3,33	5,4	6,3	-3,1	12,4
Brasil	2,27	6,9	8,8	27,5	36,5

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



# Economía Internacional

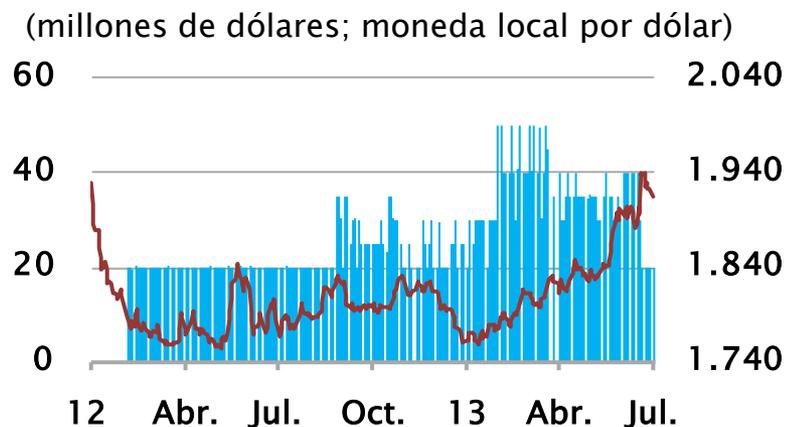
## Perú



## Brasil



## Colombia



## República de Corea (\*)



■ Compras netas de dólares

— Tipo de cambio nominal

8 (\*) Corresponde a la variación mensual de las reservas internacionales de moneda extranjera.  
Fuentes: Bancos Centrales y Bloomberg.



# Economía Internacional

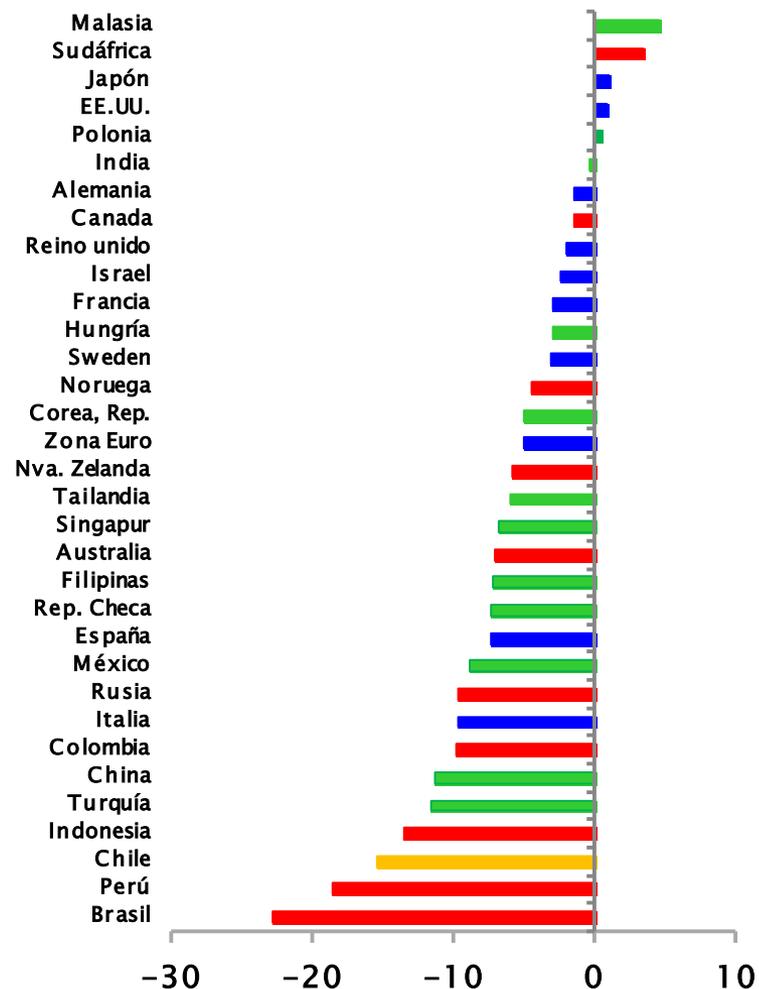
## Tipo de cambio nominal

(cambio entre 30.Abr.13 – 03.Jul.13, porcentaje)



## Mercados bursátiles en moneda local

(cambio entre 30.Abr.13 – 03.Jul.13, porcentaje)





# Economía Internacional

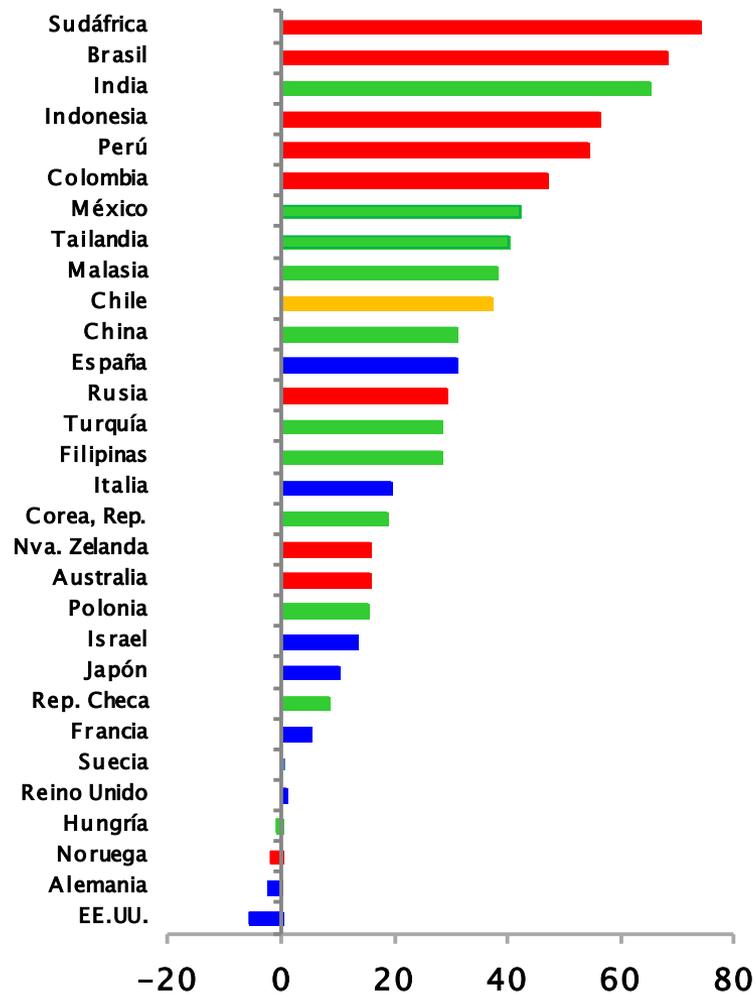
## Tasas bonos de gobierno a 10 años

(cambio entre 30.Abr.13 – 03.Jul.13, puntos base)



## EMBI o CDS spread soberanos

(cambio entre 30.Abr.13 – 03.Jul.13, puntos base)



Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
<b>EE.UU.</b>					
PIB, 3ra entrega (t/t anualizado)	1 t13	1,8%	2,5%	2,5%	▼
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	May.	0,3%	0,3%	0,5%	≈
Producción industrial, sa (m/m)	May.	0,0%	0,2%	-0,4%	▼
Creación de empleo total, sa (miles)	Jun.	195	165	195	▲
Tasa de desempleo, sa	Jun.	7,6%	7,5%	7,6%	▼
Consumo personal nominal (m/m)	May.	0,3%	0,3%	-0,3%	≈
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Abr.	12,1%	10,6%	10,9%	▲
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	May.	2,1%	1,3%	3,3%	▲
<b>Zona Euro</b>					
Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	1,0%	0,3%	-0,2%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	Abr.	0,4%	0,0%	0,9%	▲
Tasa de desempleo, sa	May.	12,2%	12,3%	12,1%	▲
<b>Alemania</b>					
Producción industrial, sa (m/m)	May.	-1,0%	-0,5%	2,0%	▼
Exportaciones, sa (m/m)	May.	-2,4%	0,1%	1,4%	▼
Importaciones, sa (m/m)	May.	1,7%	0,0%	1,2%	▲
<b>Japón</b>					
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	May.	2,0%	0,2%	0,9%	▲
Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	1,5%	0,7%	0,6%	▲
Tasa de desempleo, sa	May.	4,1%	4,0%	4,1%	▼
<b>China</b>					
Ventas minoristas (a/a)	May.	12,9%	12,9%	12,8%	≈
Producción industrial (a/a)	May.	9,2%	9,4%	9,3%	▼
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Jun.	-3,1%	3,7%	1,0%	▼
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Jun.	-0,7%	6,0%	-0,3%	▼
<b>Brasil</b>					
Producción industrial, sa (m/m)	May.	-2,0%	-1,1%	1,9%	▼

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	
<b>EE.UU.</b>					
ISM manufacturero	Jun.	50,9	50,5	49,0	▲
ISM servicios	Jun.	52,2	54,0	53,7	▼
Confianza del consumidor Conference Board	Jun.	81,4	75,1	74,3	▲
Confianza del consumidor U. Michigan	Jun.	84,1	83,0	84,5	▲
<b>Zona Euro</b>					
PMI manufacturero	Jun.	48,8	48,7	48,3	▲
PMI servicios	Jun.	48,3	48,6	47,2	▼
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Jun.	30,6	--	27,6	▲
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Jun.	-18,8	-18,8	-21,9	≈
<b>Alemania</b>					
Encuesta IFO: Clima empresarial	Jun.	105,9	105,9	105,7	≈
<b>Japón</b>					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Jun.	53,0	55,5	55,7	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Jun.	53,6	55,7	56,2	▼
Confianza del consumidor	Jun.	44,3	45,6	45,7	▼
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Jun.	52,3	--	51,5	▲
Encuesta Tankan: Grandes Manufactureras	2t13	4	3	-8	▲
<b>China</b>					
PMI manufacturero (HSBC)	Jun.	48,2	48,3	49,2	▼
PMI servicios (HSBC)	Jun.	51,3	--	51,2	▲

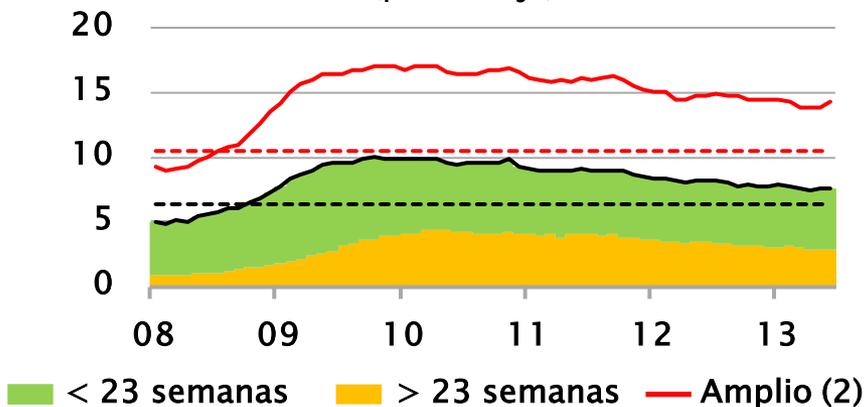
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).

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

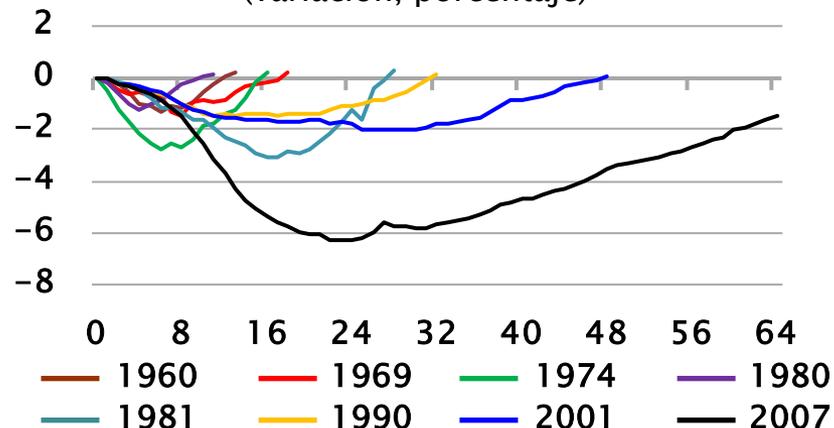


# Economía Internacional

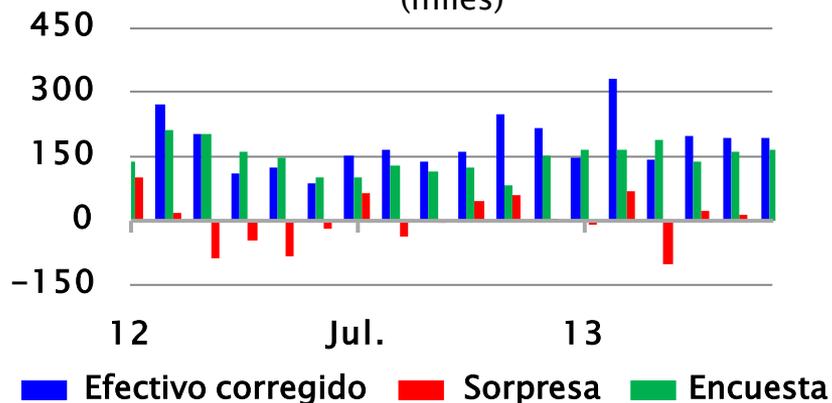
EE.UU.: Tasa de desempleo (1)  
(porcentaje)



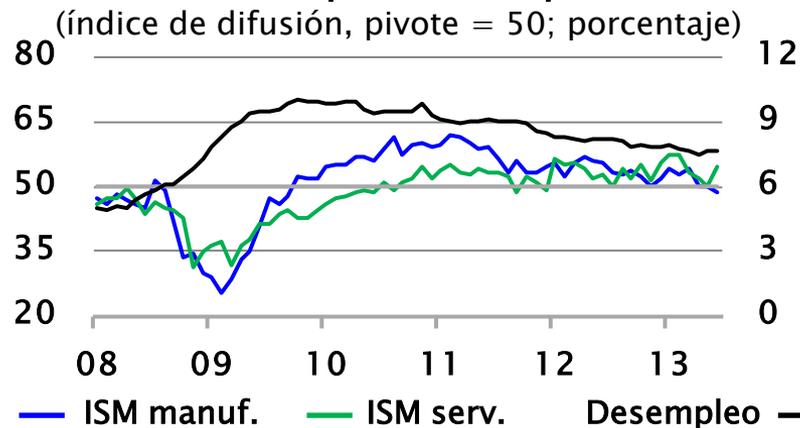
EE.UU.: Pérdida de trabajos durante recesiones  
(variación, porcentaje)



EE.UU.: Sorpresas en cambio de empleo  
(miles)



EE.UU.: Componente empleo ISM



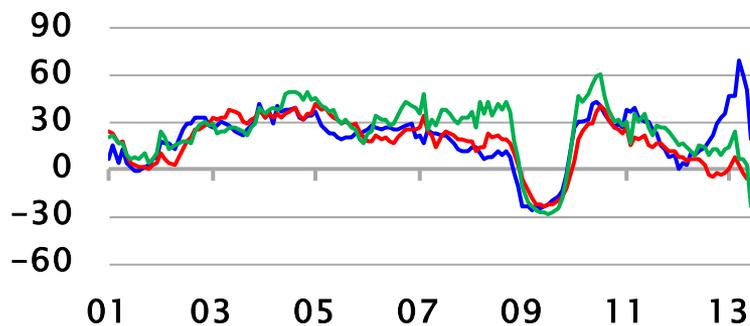
(1) Líneas punteadas corresponden a promedio '70-'12. (2) Desempleo amplio incluye desanimados, trabajo marginal y tiempo parcial.

Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

**China: Exportaciones (1)**  
(variación anual, porcentaje)

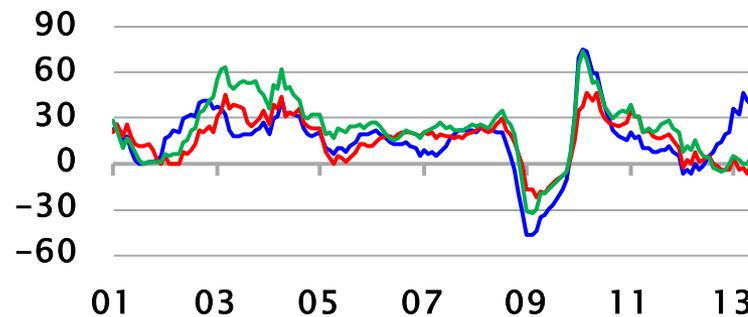


— Hong Kong y Taiwán

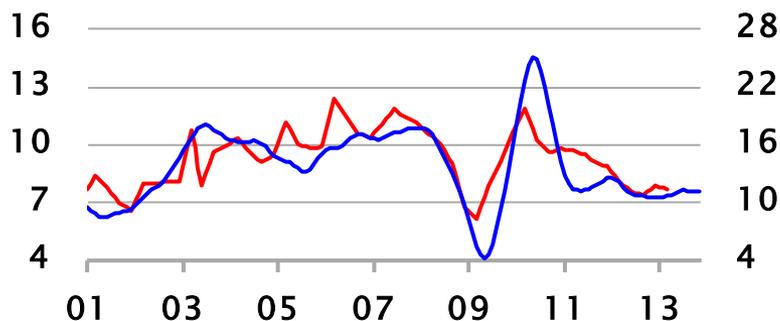
— Avanzados

— Emergentes

**China: Importaciones (1)**  
(variación anual, porcentaje)



**China: PIB e indicador líder**  
(variación anual, porcentaje)



— PIB

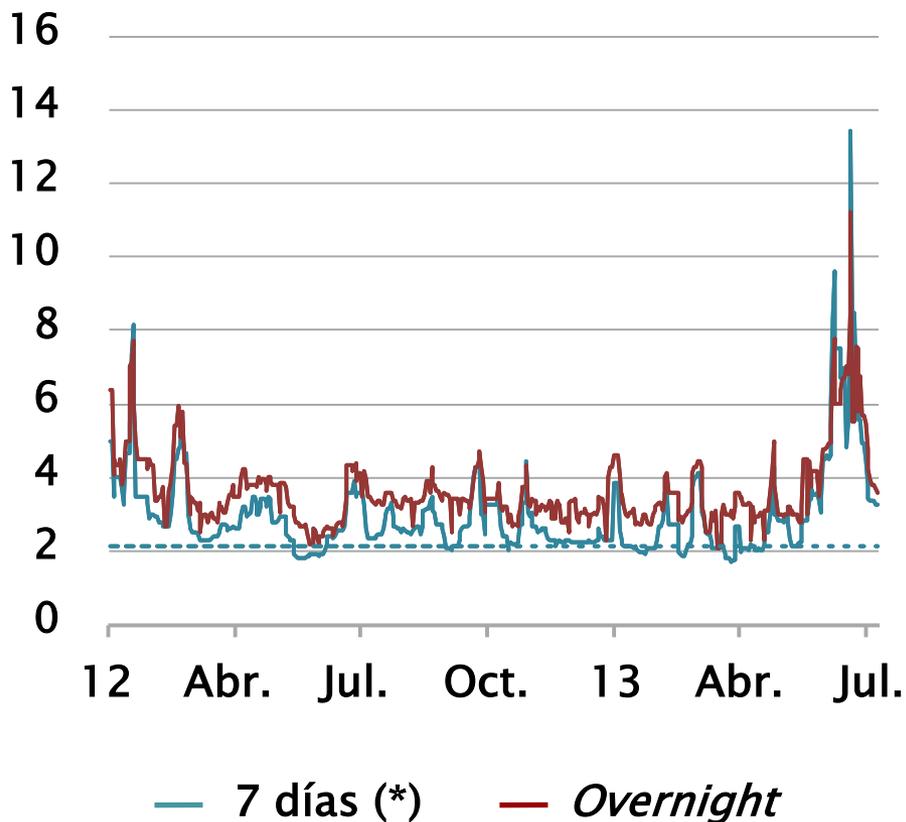
Indicador líder OCDE

—

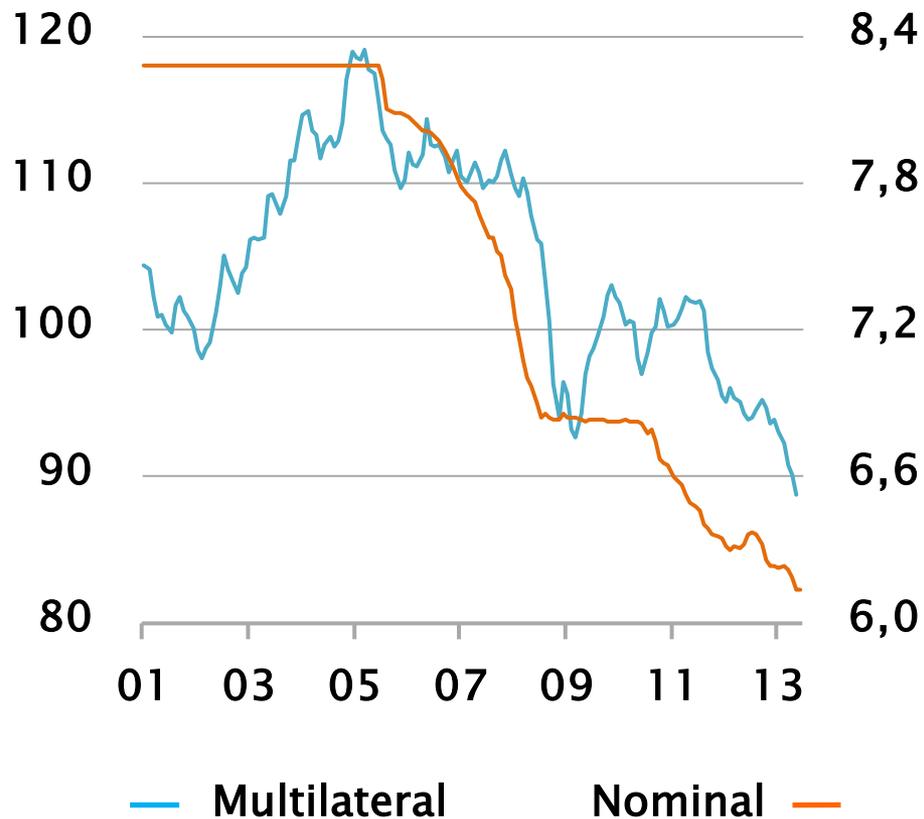


# Economía Internacional

## China: Tasas interbancarias (porcentaje)



## China: Tipo cambio multilateral y nominal (moneda local con respecto a extranjera)



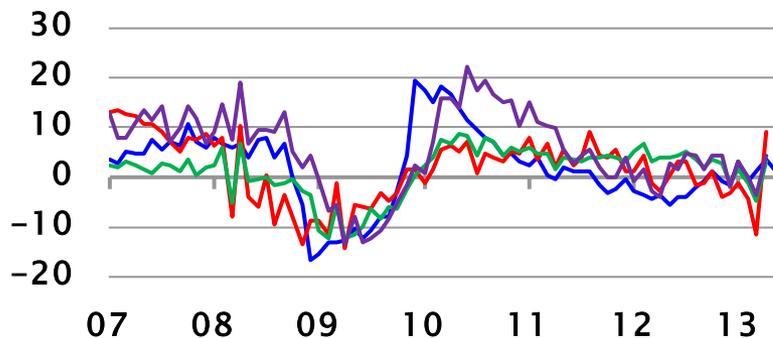
15 (\*) Línea punteada corresponde al promedio Oct.03–Dic.07  
Fuentes: BIS y Bloomberg.



# Economía Internacional

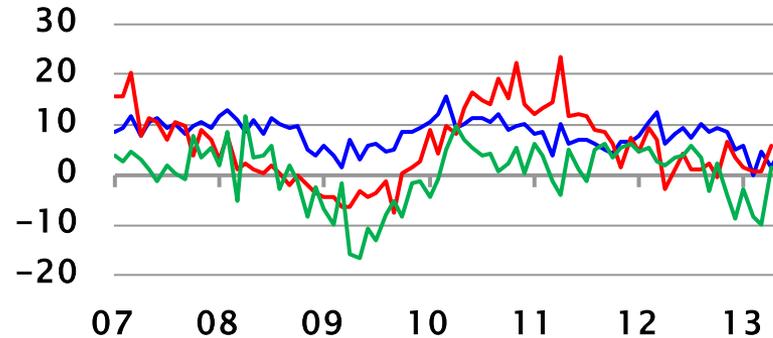
### Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



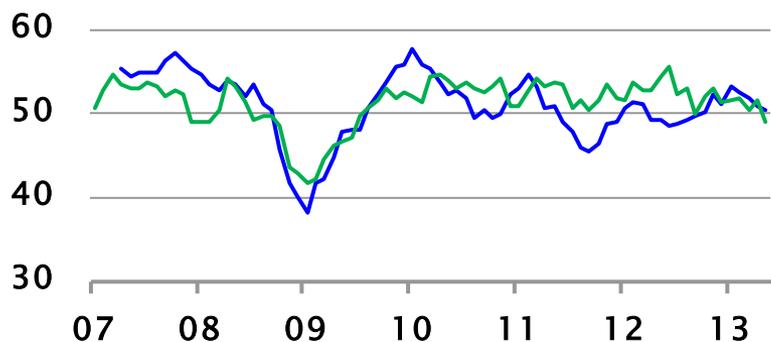
### Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



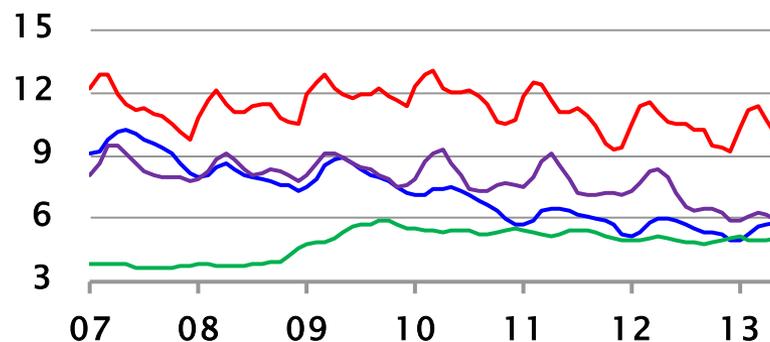
### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



### Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

— México

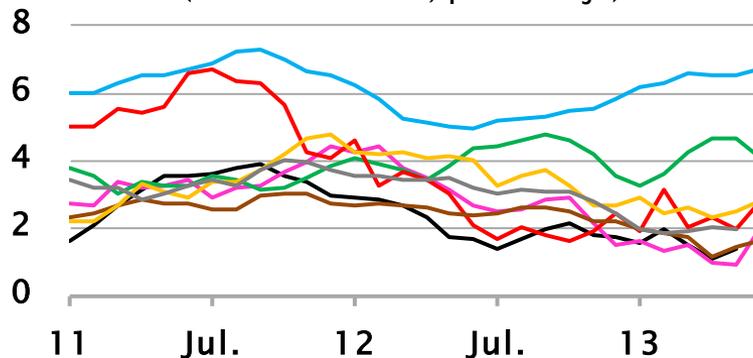
— Perú



# Economía Internacional

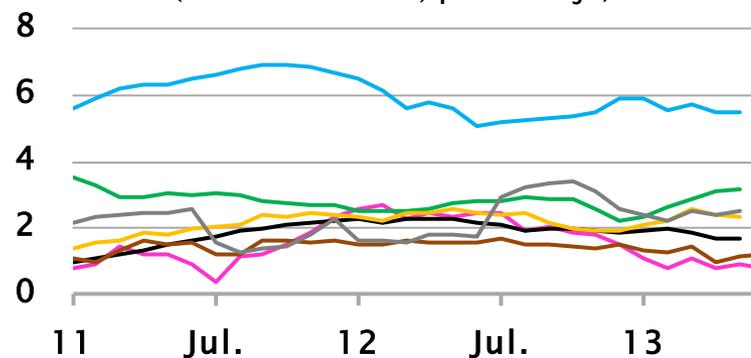
## IPC total

(variación anual, porcentaje)



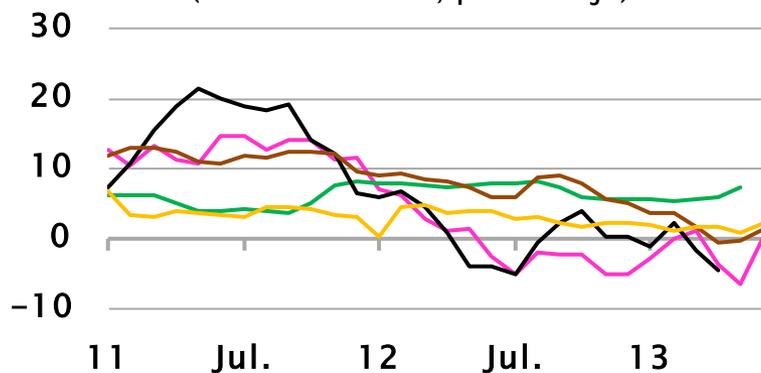
## IPC subyacente

(variación anual, porcentaje)



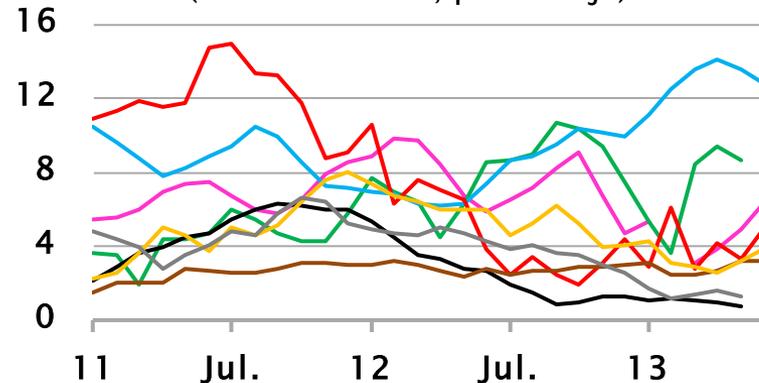
## IPC energía

(variación anual, porcentaje)



## IPC alimentos

(variación anual, porcentaje)

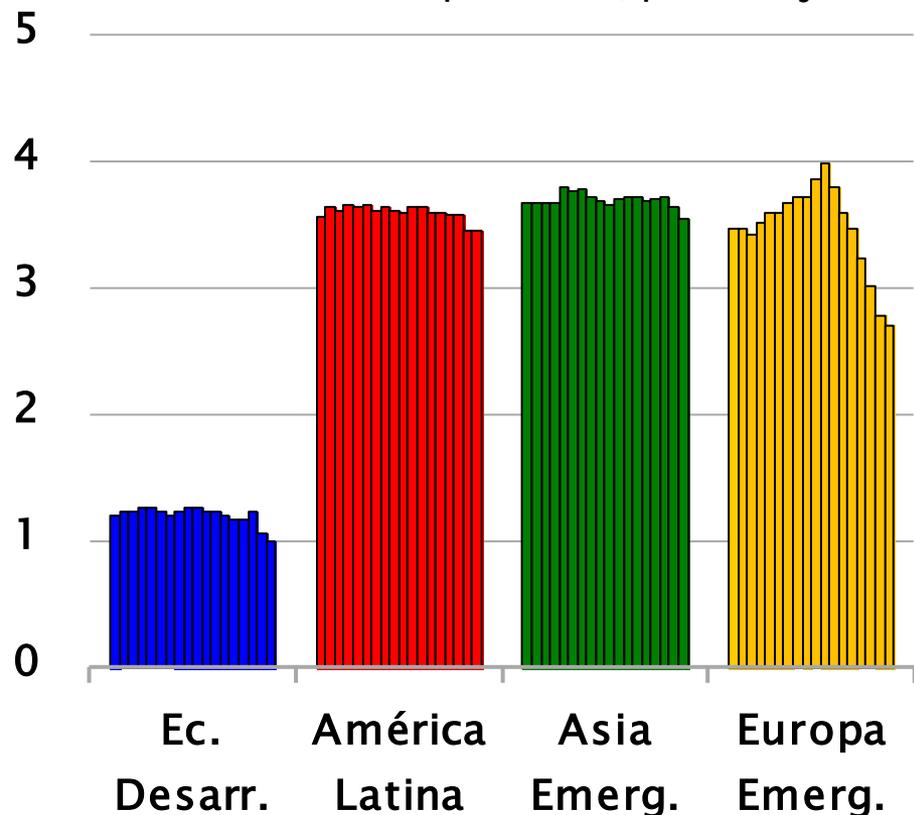


— Chile — México — EE.UU. — Brasil — China — Zona Euro — Perú — Colombia

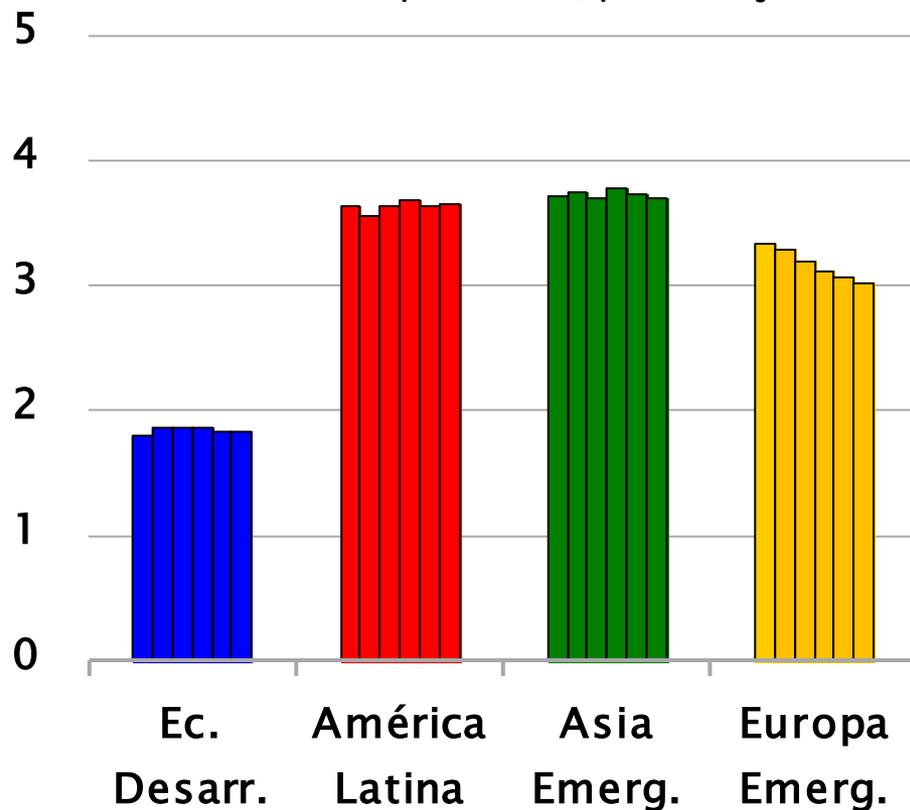


# Economía Internacional

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



## Proyecciones de inflación 2014 (1) (variación anual promedio, porcentaje)



(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 (1)

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

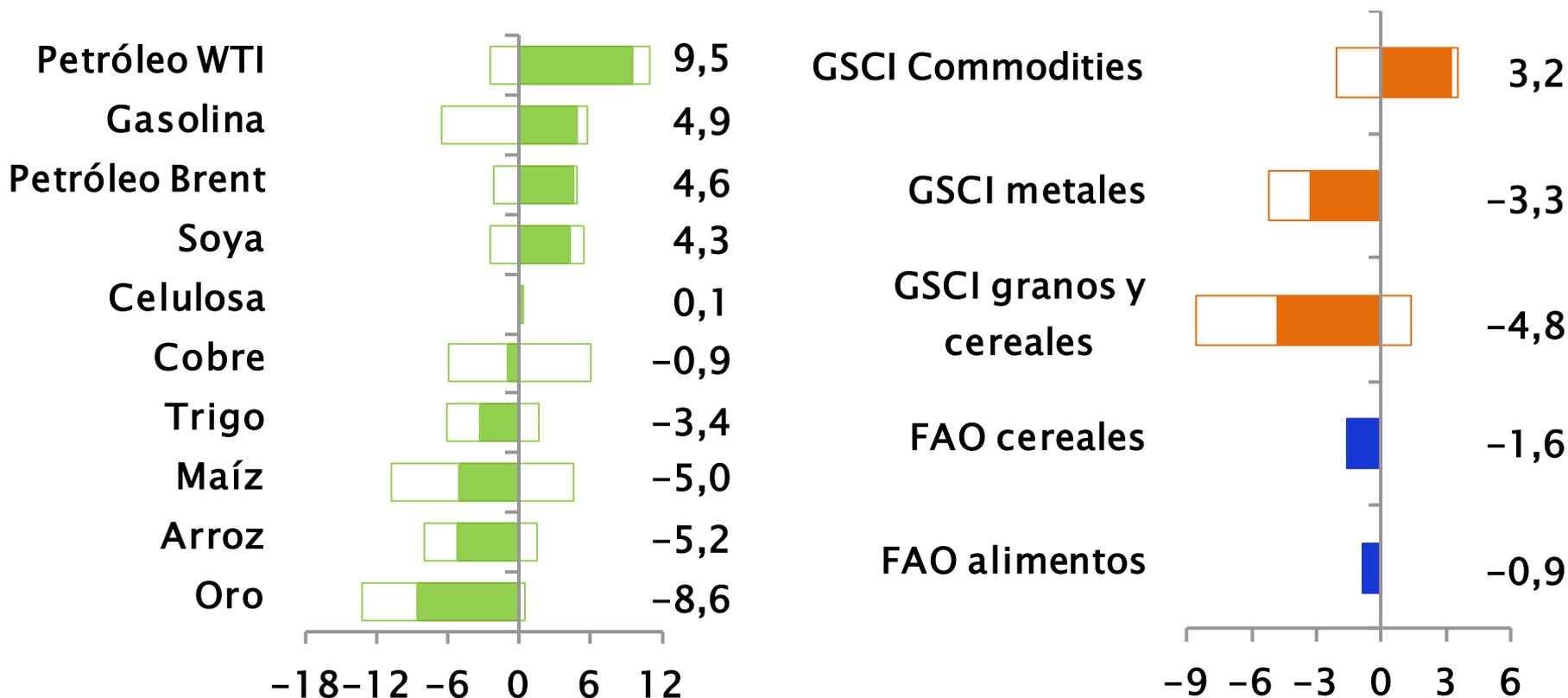
(1) No incluye Japón debido a cambio de objetivo de política monetaria. (2) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.

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 11/07/13 respecto de los tres días hábiles previos al 13/06/13.

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

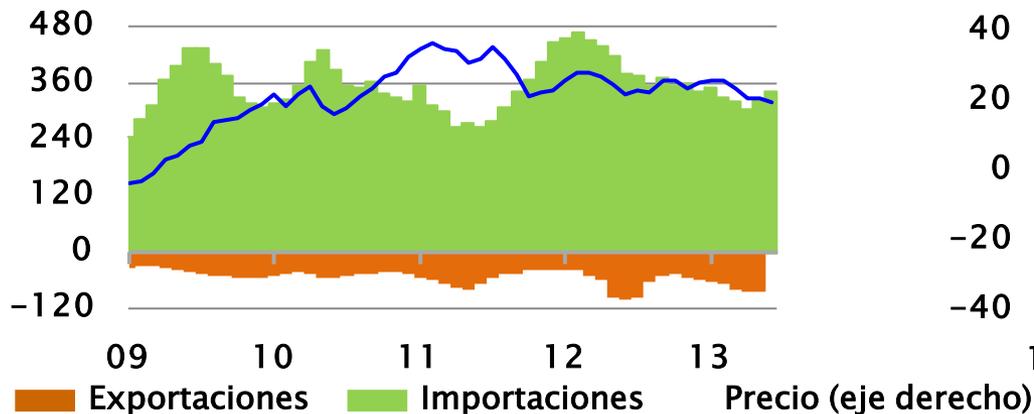
Fuentes: Bloomberg y FAO.



# Economía Internacional

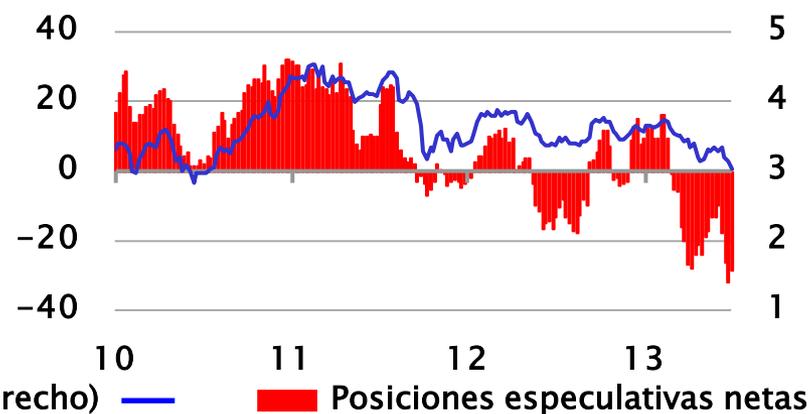
## China: Precio de cobre e importaciones

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



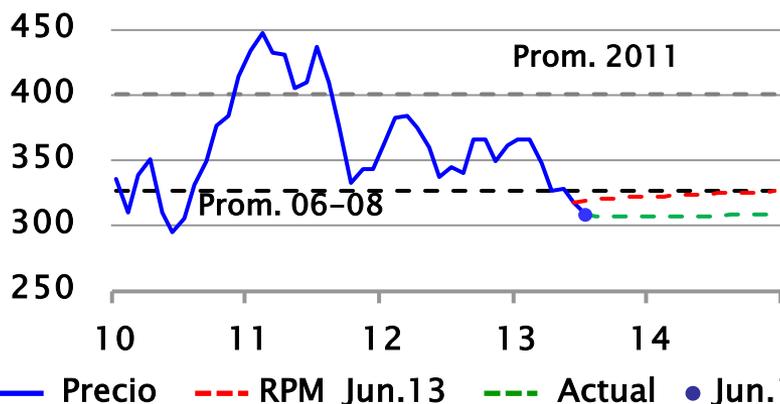
## Posiciones especulativas y precio del cobre

(miles de contratos; dólares la libra)



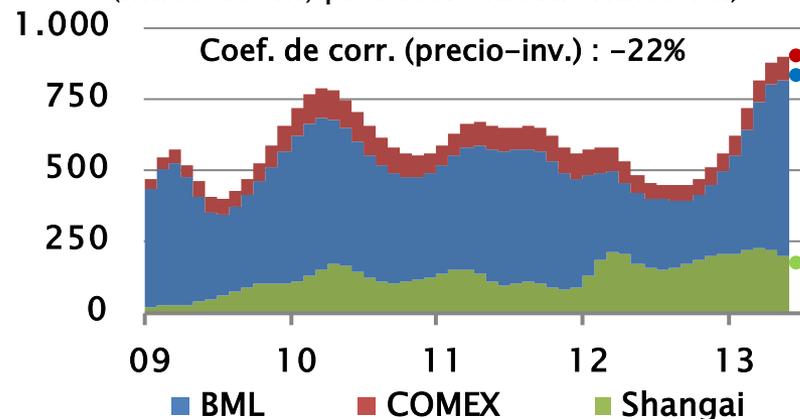
## Precio del cobre y curva de contratos futuros (\*)

(centavos de dólares la libra)



## Inventarios de cobre en bolsas

(miles de tm, promedio móvil trimestral)



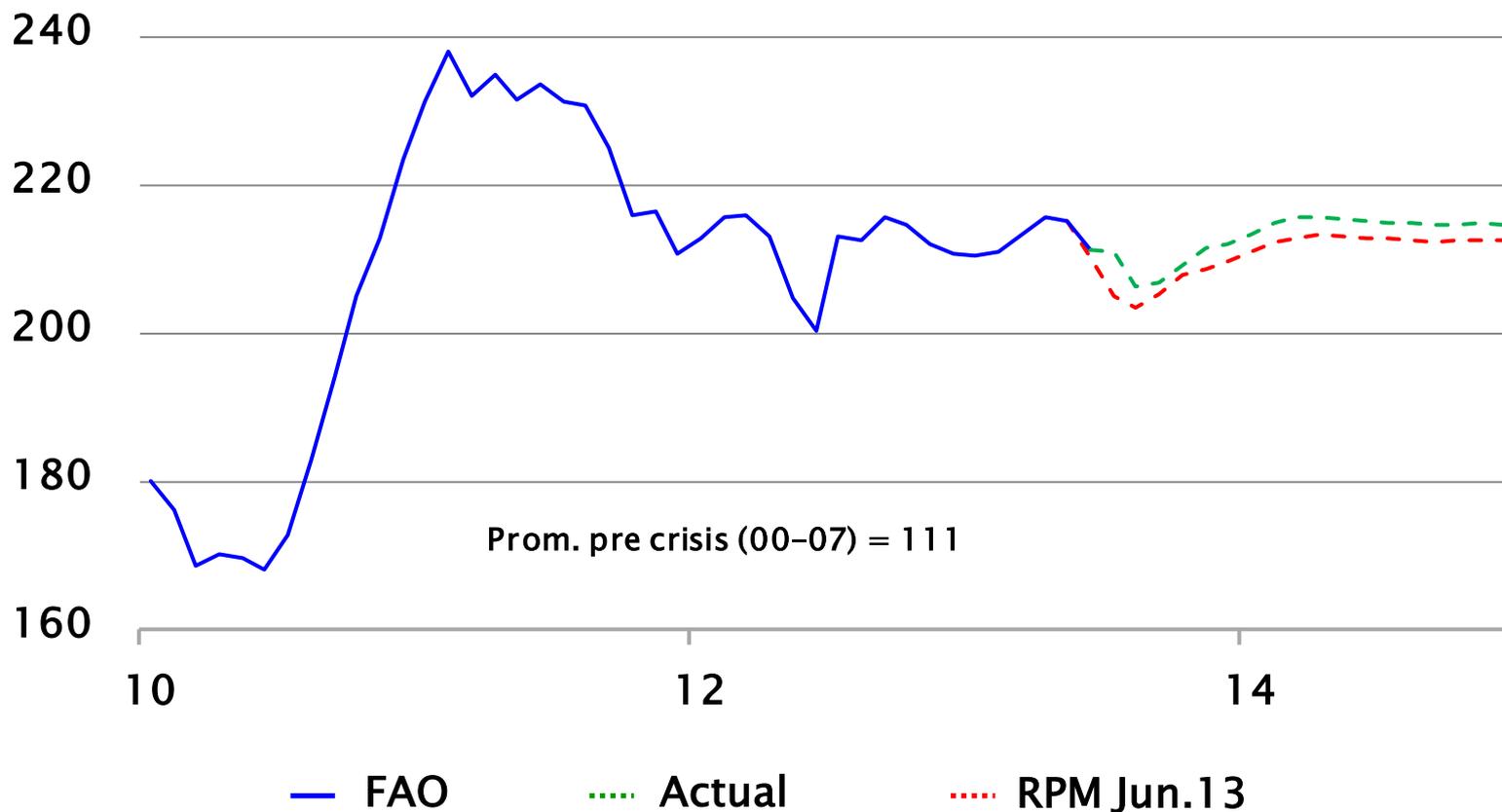
(\*) Perfil de precios futuros correspondiente a la RPM de jun.13 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 12/06/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 10 de julio de 2013.

Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

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



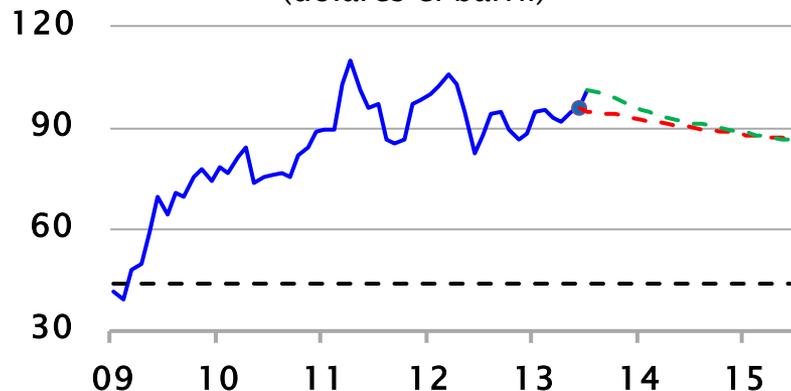
(\*) Perfil de precios futuros para el RPM de Jun.13 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 12 de junio de 2013. Para el actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 10 de julio de 2013.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



# Economía Internacional

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



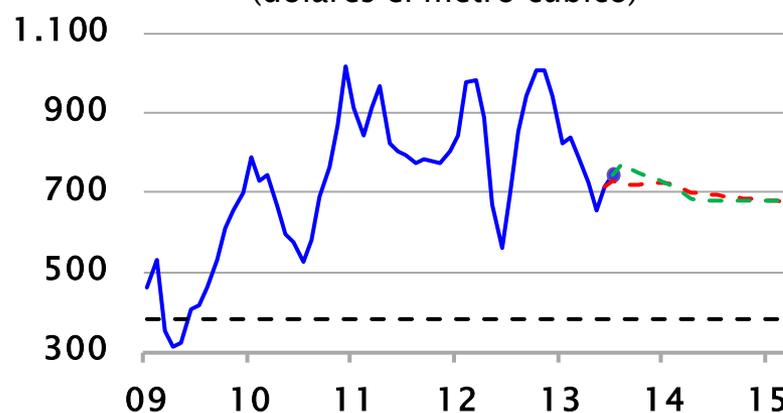
### Precio del petróleo Brent (\*) (dólares el barril)



### Precio de la gasolina en EE.UU. (\*) (dólares el metro cúbico)



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



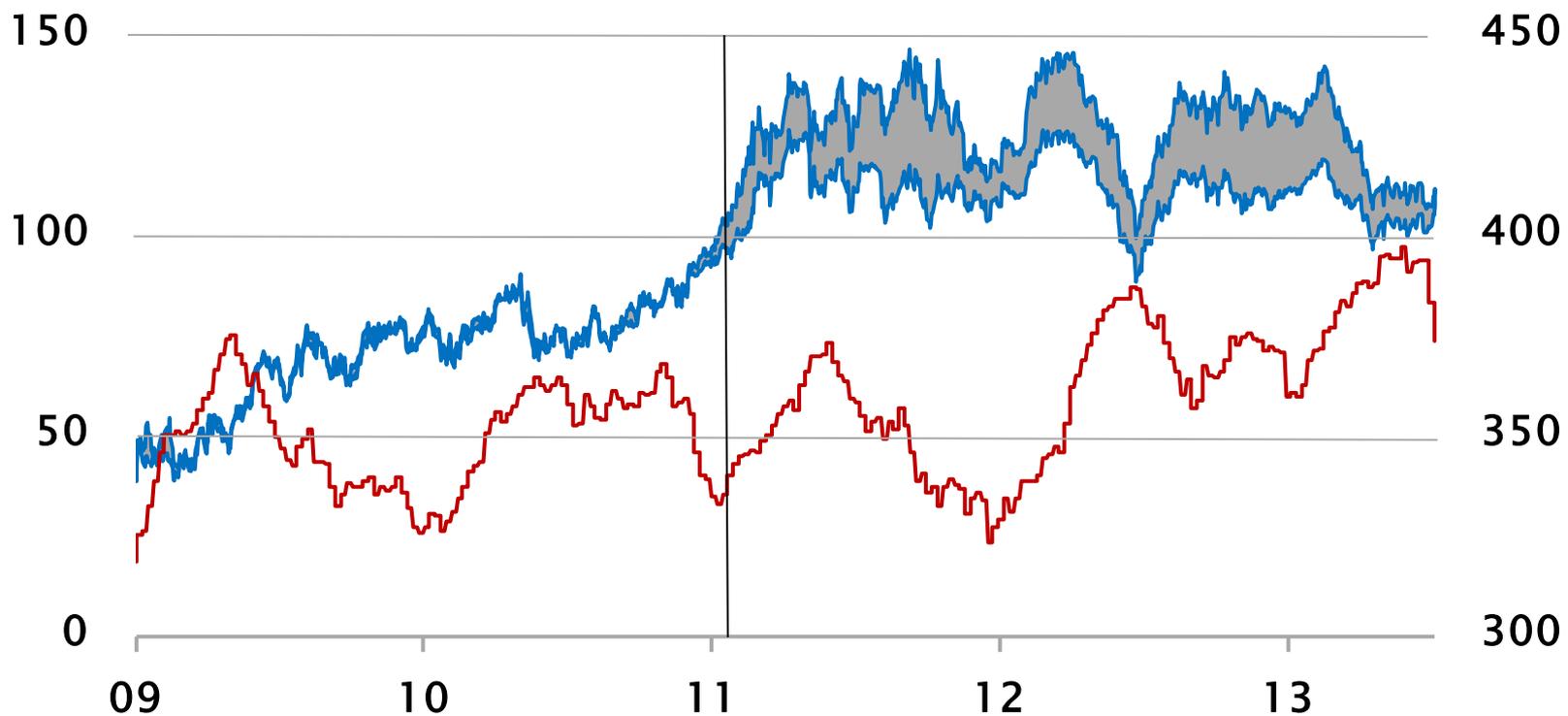
— Precio efectivo    - - - RPM Jun.13    - - - Actual    - - - Promedio pre-crisis (00-07)    ● Jul.13

23 (\*) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Jun.13 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 12/07/13. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 10 de julio de 2013. Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

*Spread* Brent- WTI (\*)  
(dólares el barril; miles de bpd)



— *Spread* Brent-WTI

Inventarios de petróleo en EE.UU. —

24 (\*) Línea vertical corresponde a agudización de problemas de producción en Libia y de distribución en EE.UU.  
Fuente: Bloomberg.



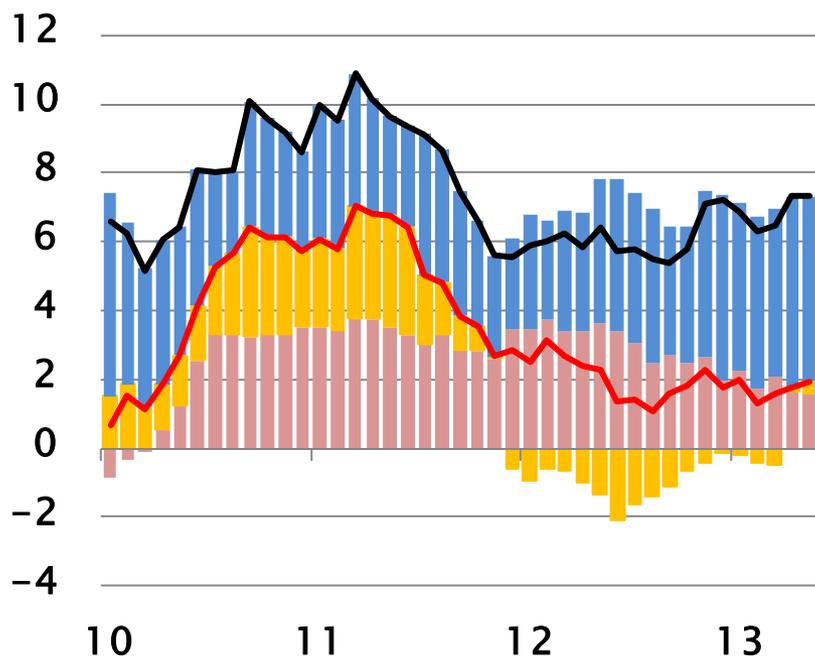
# Escenario interno



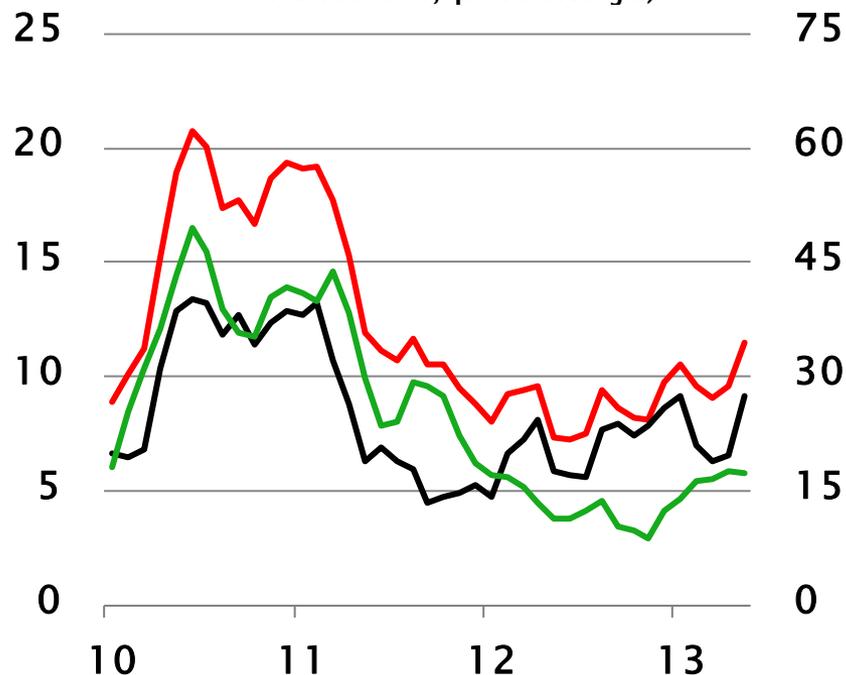


# Actividad y demanda

### Masa salarial (variación anual, porcentaje)



### IVCM (variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



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

- No durable
- Durable
- Total

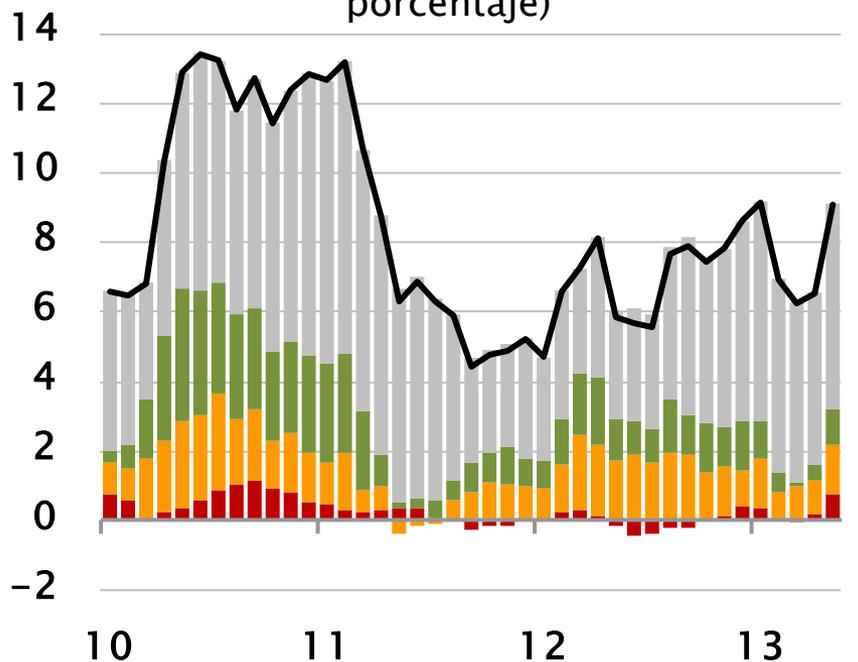
(\*) Incluye empleadores, personal de servicio y familiar no remunerado del hogar y representan aproximadamente el 10% del empleo total.



# Actividad y demanda

## IVCM no durable

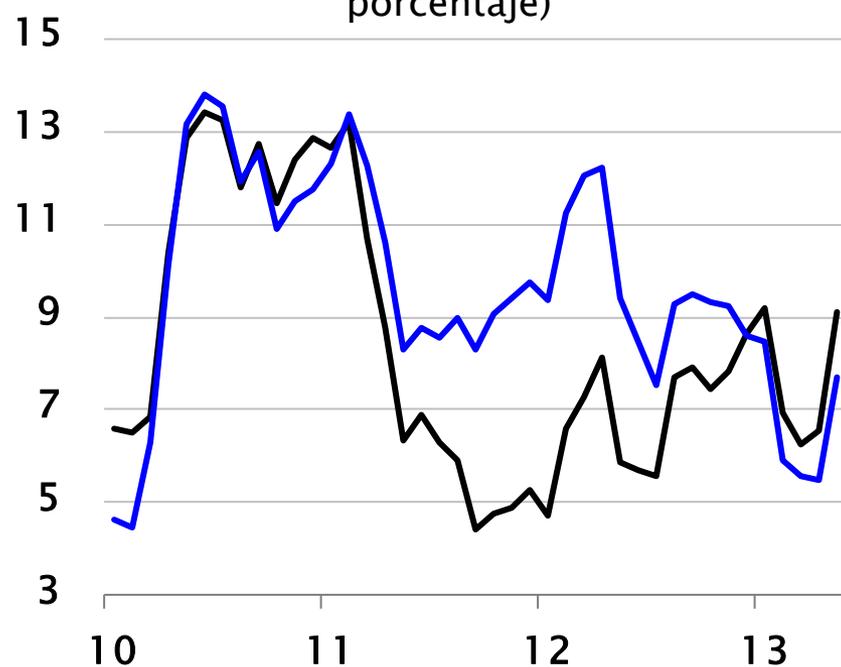
(variación anual promedio móvil trimestral, porcentaje)



**Otros** **Alim. beb. y tab.**  
**Vest. y art. personal** **Mat. const. ferretería**  
**— IVCM no durables**

## IVCM no durable

(variación anual promedio móvil trimestral, porcentaje)



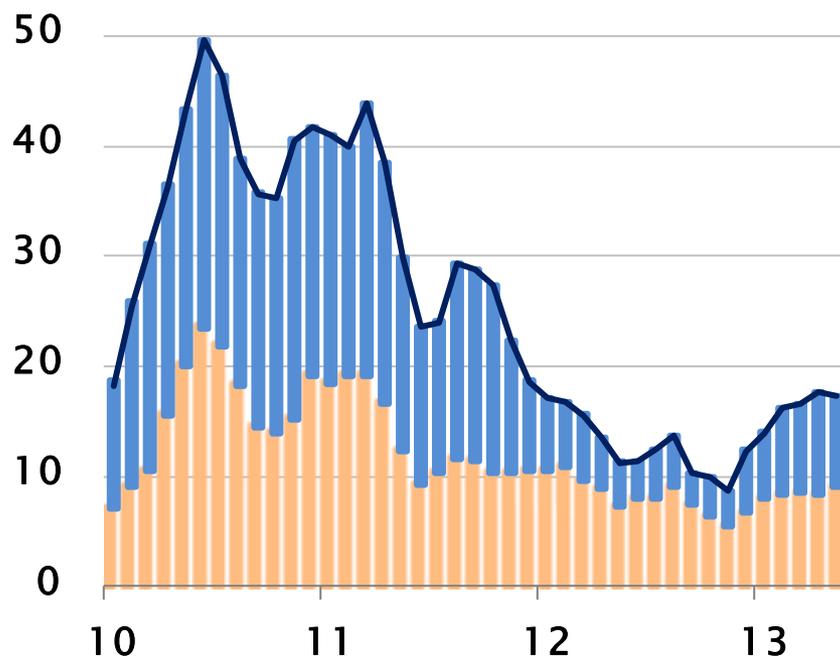
**— Real** **— Nominal**



# Actividad y demanda

## IVCM durable

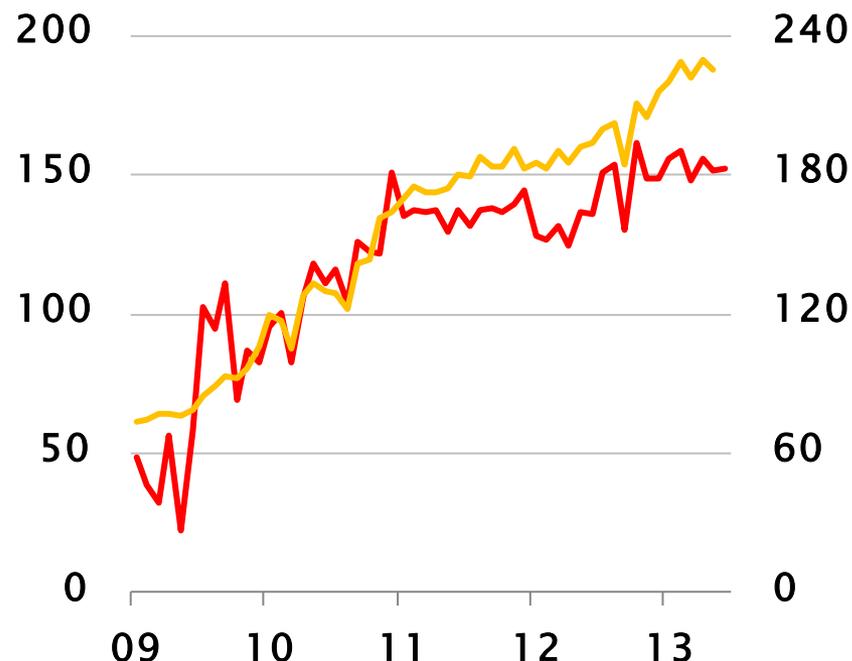
(variación anual promedio móvil trimestral, porcentaje)



Equipamiento hogar Autos  
IVCM durable

## Indicadores de automóviles

(serie desestacionalizada, índice 2008=100)

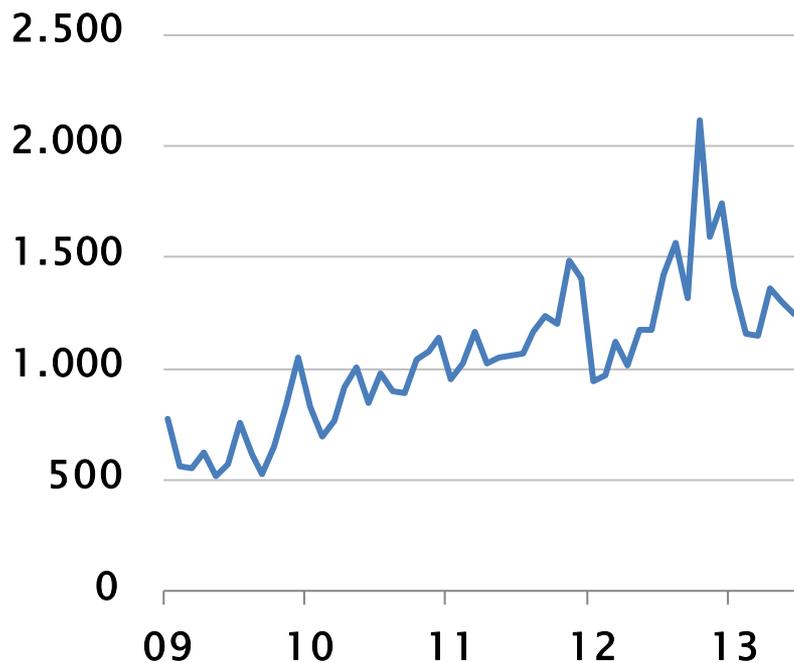


ANAC IVCM

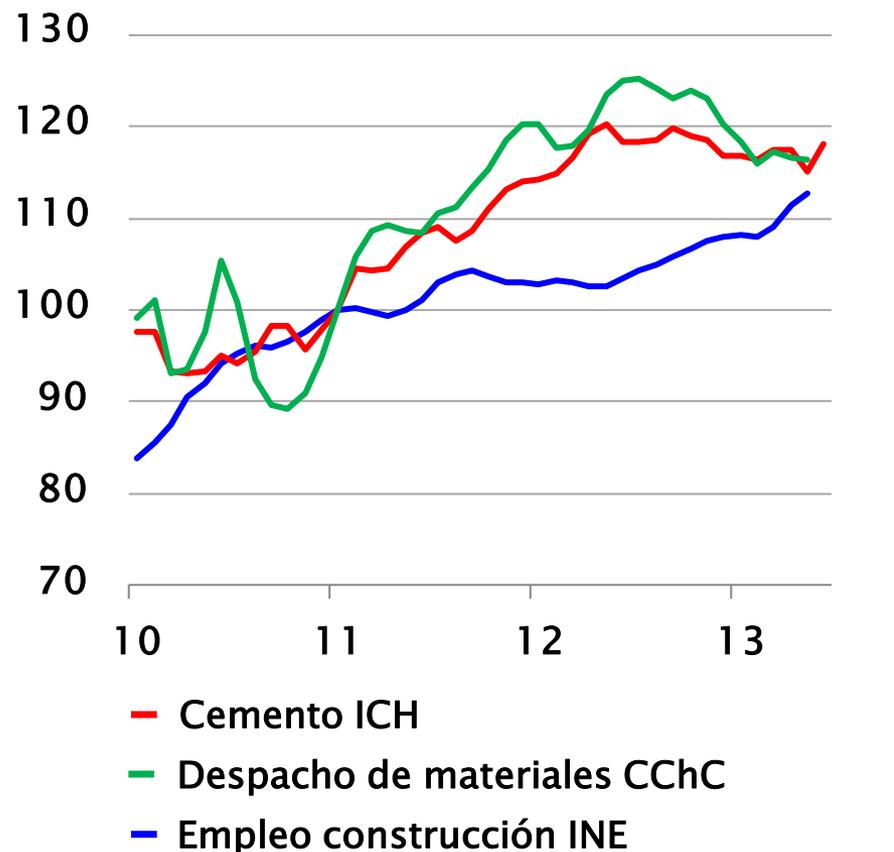


# Actividad y demanda

## Importaciones de bienes de capital (millones de dólares)



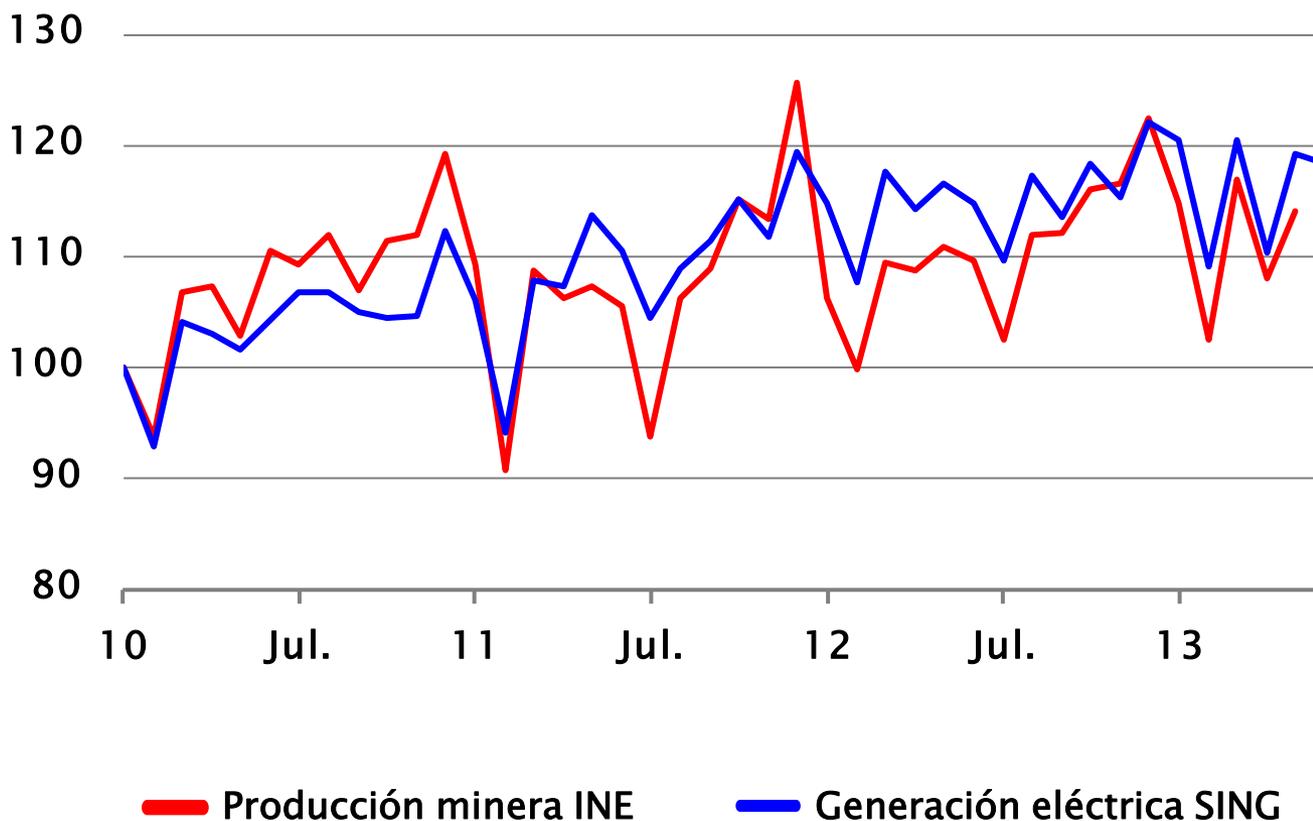
## Indicadores de construcción (promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas, índice ene.11 = 100)





# Actividad y demanda

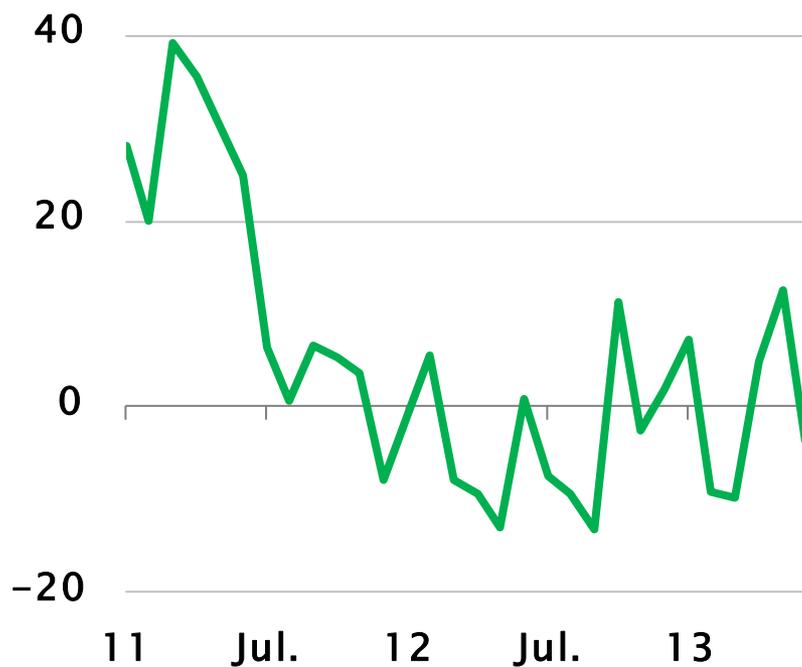
Índice producción minera y generación eléctrica  
(índice enero 2010 = 100)



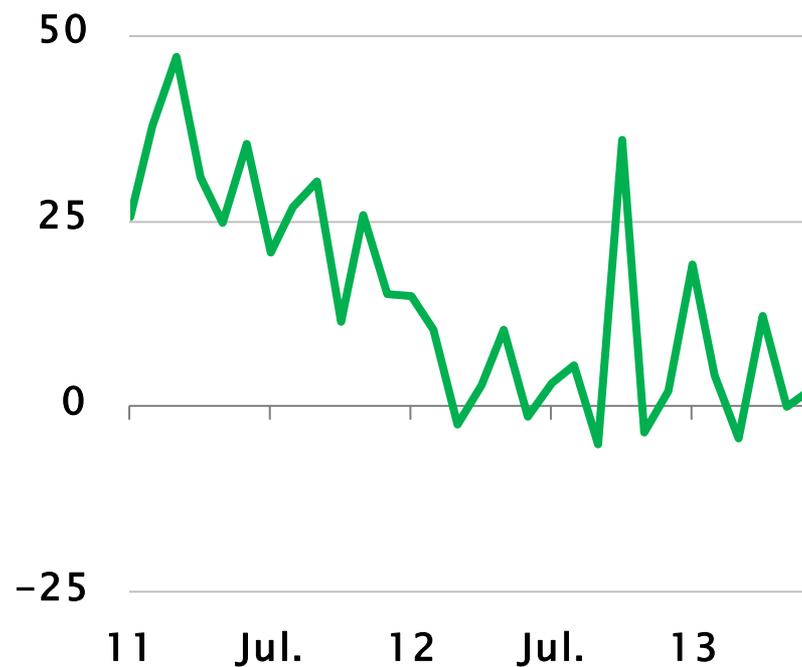


# Actividad y demanda

## Exportaciones nominales de bienes (variación anual, porcentaje)



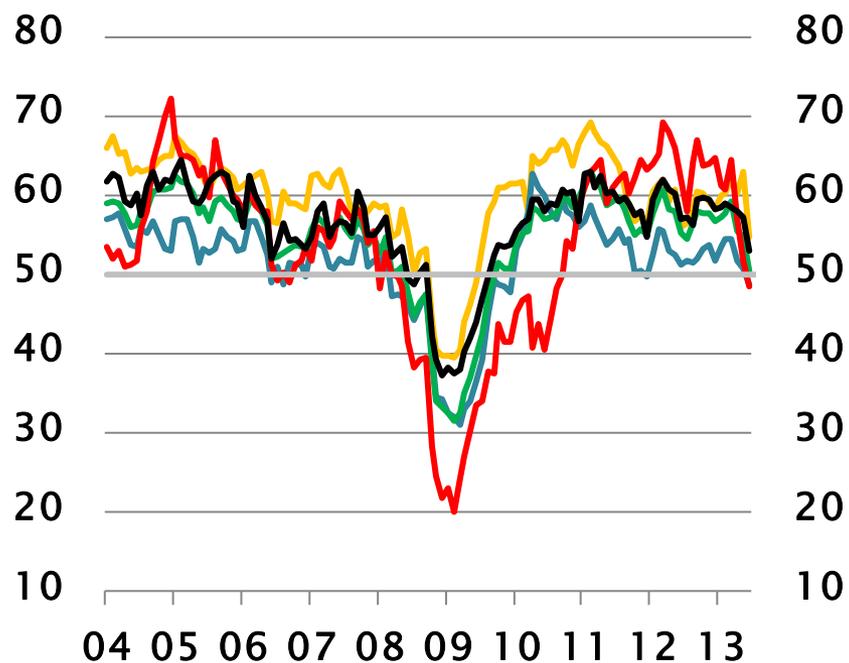
## Importaciones nominales de bienes (variación anual, porcentaje)



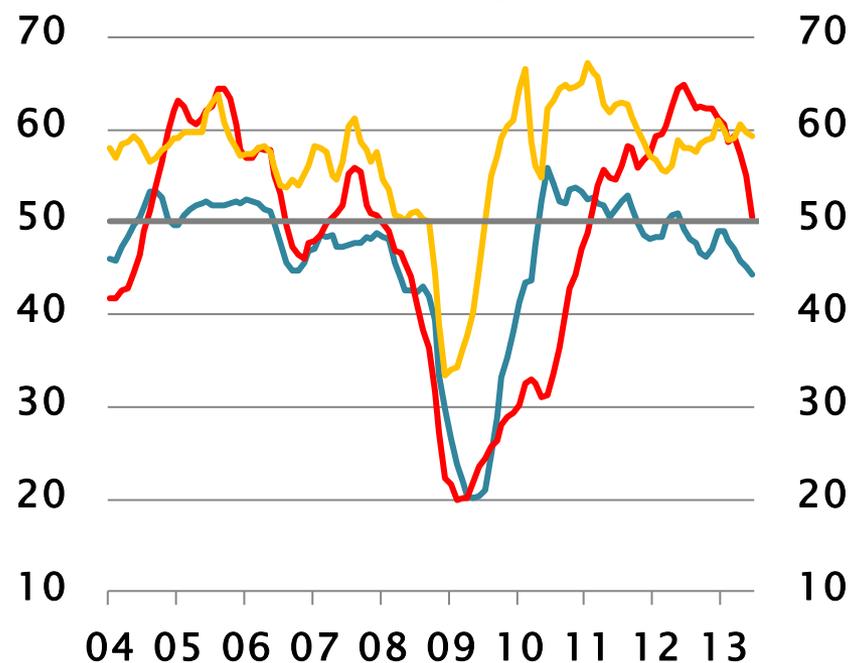


# Actividad y demanda

## IMCE: percepción de los empresarios (1) (índices)



## IMCE: situación actual demanda (2) (series desestacionalizadas, promedios móviles trimestrales, índices)



— Industria — Comercio — Construcción  
— IMCE — IMCE s/minería

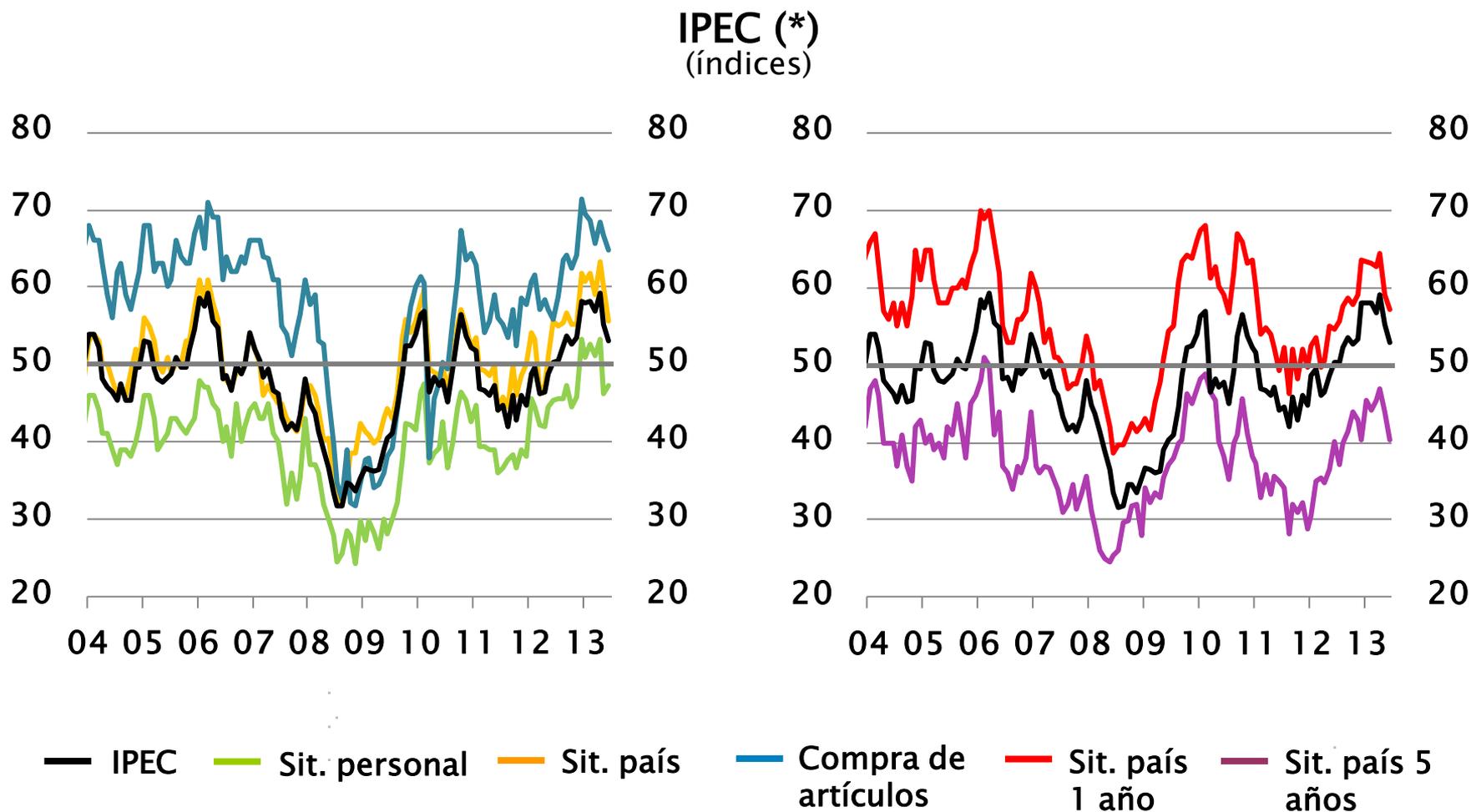
— Industria — Comercio — Construcción

(1) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

(2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica que la empresa enfrenta un nivel de demanda alto (bajo).



# Actividad y demanda



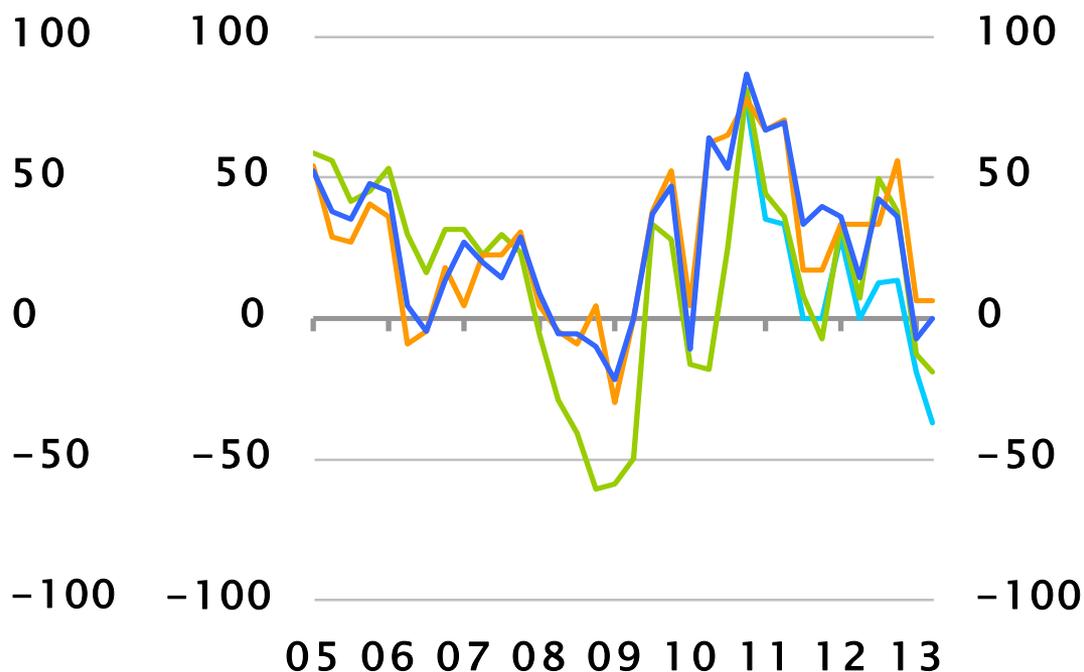
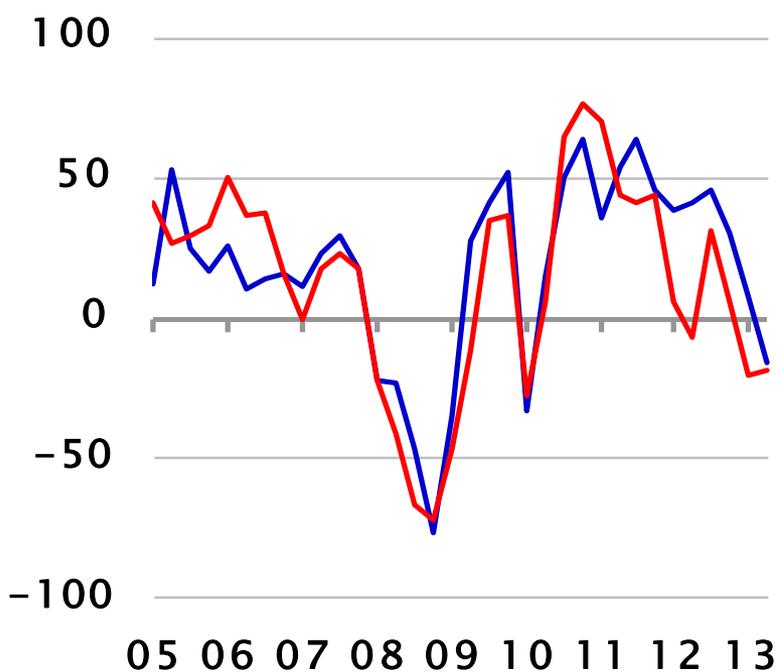
(\*) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



# Mercados financieros

## Cambio en la demanda de crédito (porcentaje neto de respuestas)

(porcentaje neto de respuestas)



— Hipotecarios para la vivienda  
— Consumo

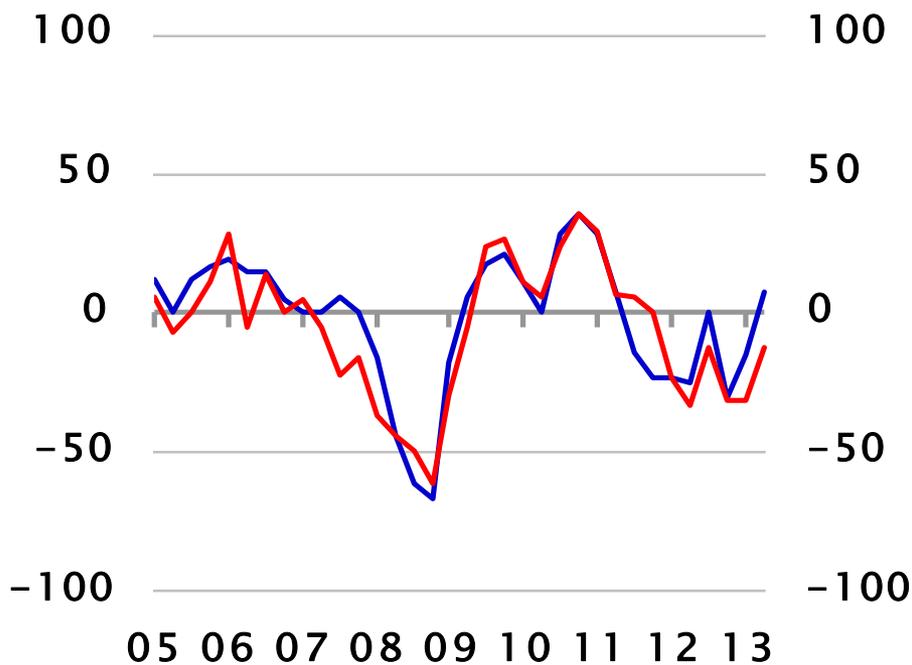
— Empresas constructoras (\*)  
— Grandes empresas  
— Empresas inmobiliarias  
— Pymes

(\*) Datos a partir del IV trimestre de 2010.

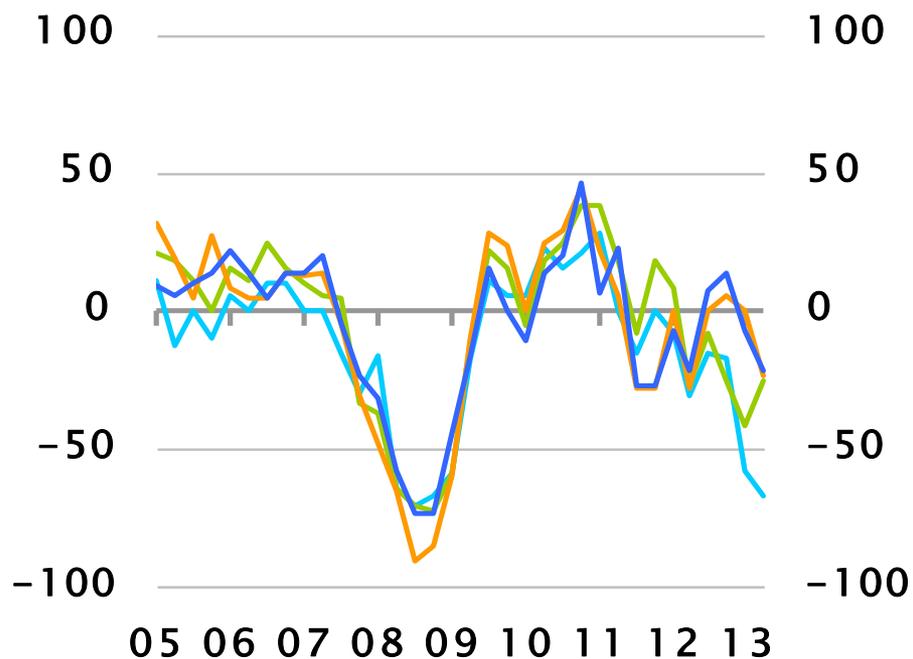


# Mercados financieros

## Cambio en la oferta de crédito (porcentaje neto de respuestas)



— Hipotecarios para la vivienda  
— Consumo

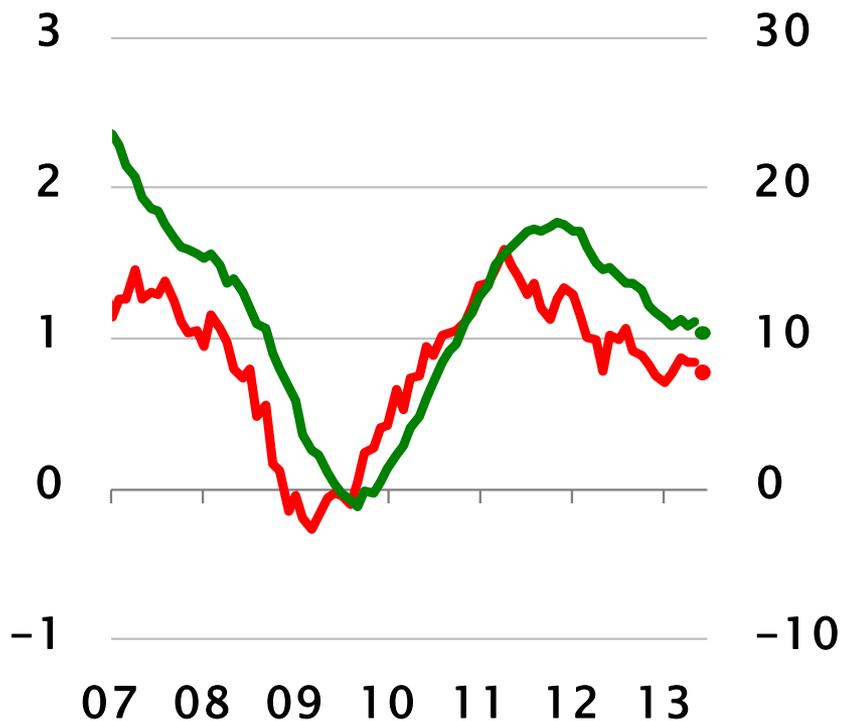


— Empresas constructoras  
— Grandes empresas  
— Empresas inmobiliarias  
— Pymes

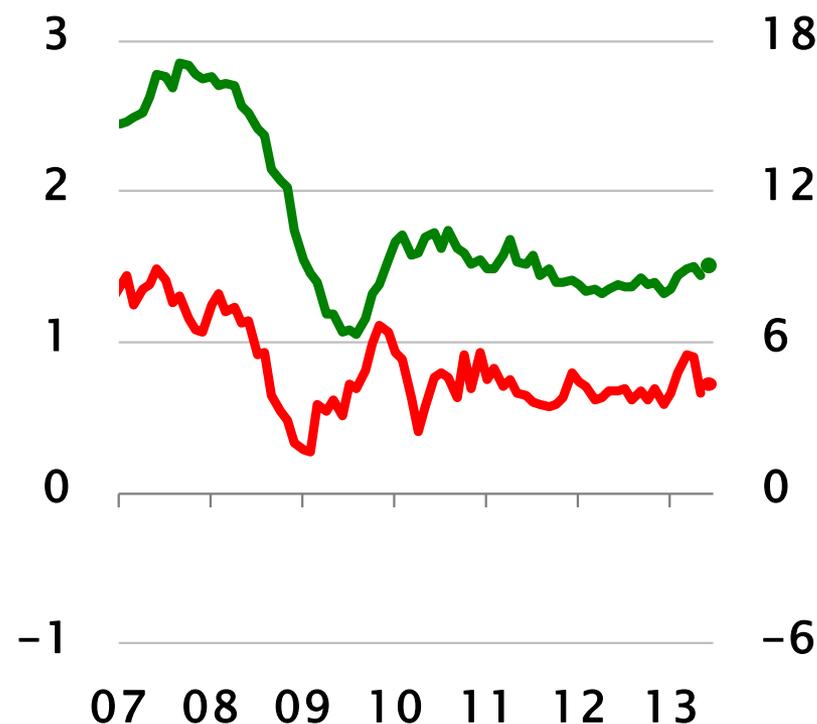


# Mercados financieros

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



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



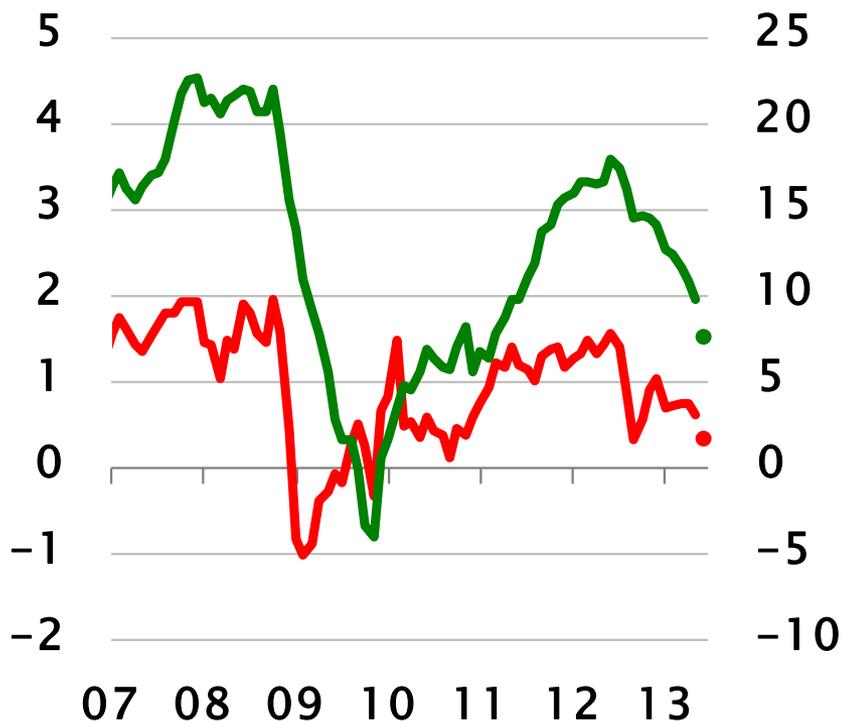
— Variación mensual (2)      Variación anual —

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

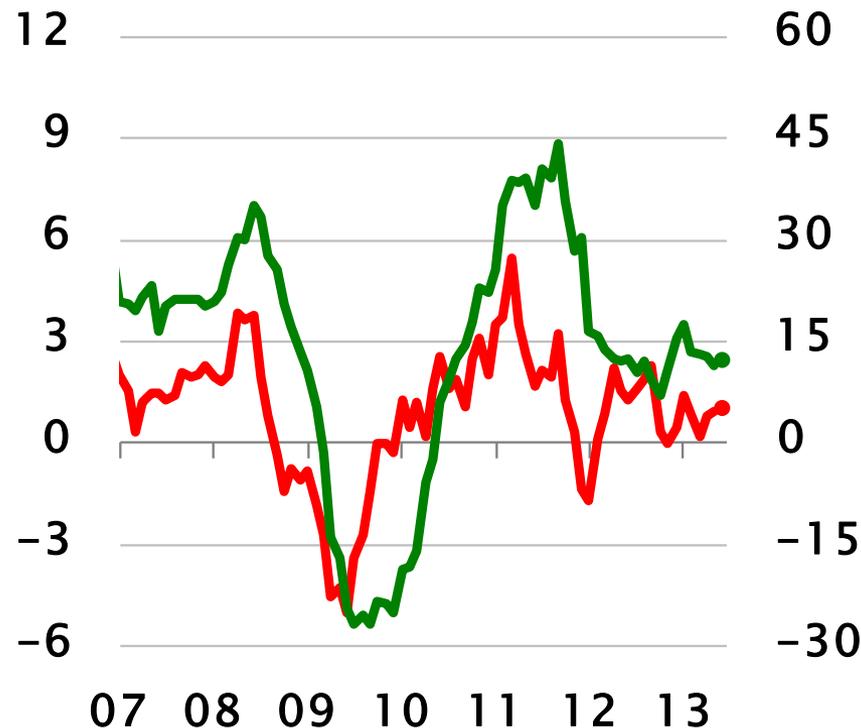


# Mercados financieros

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



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



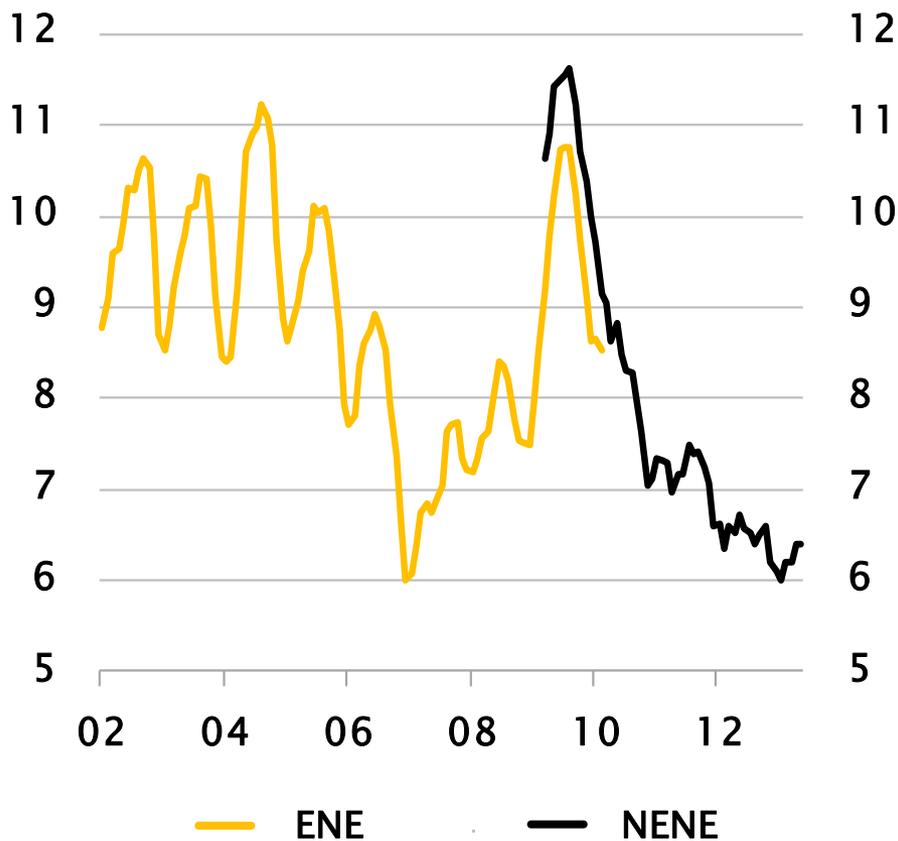
— Variación mensual (2)      Variación anual —

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

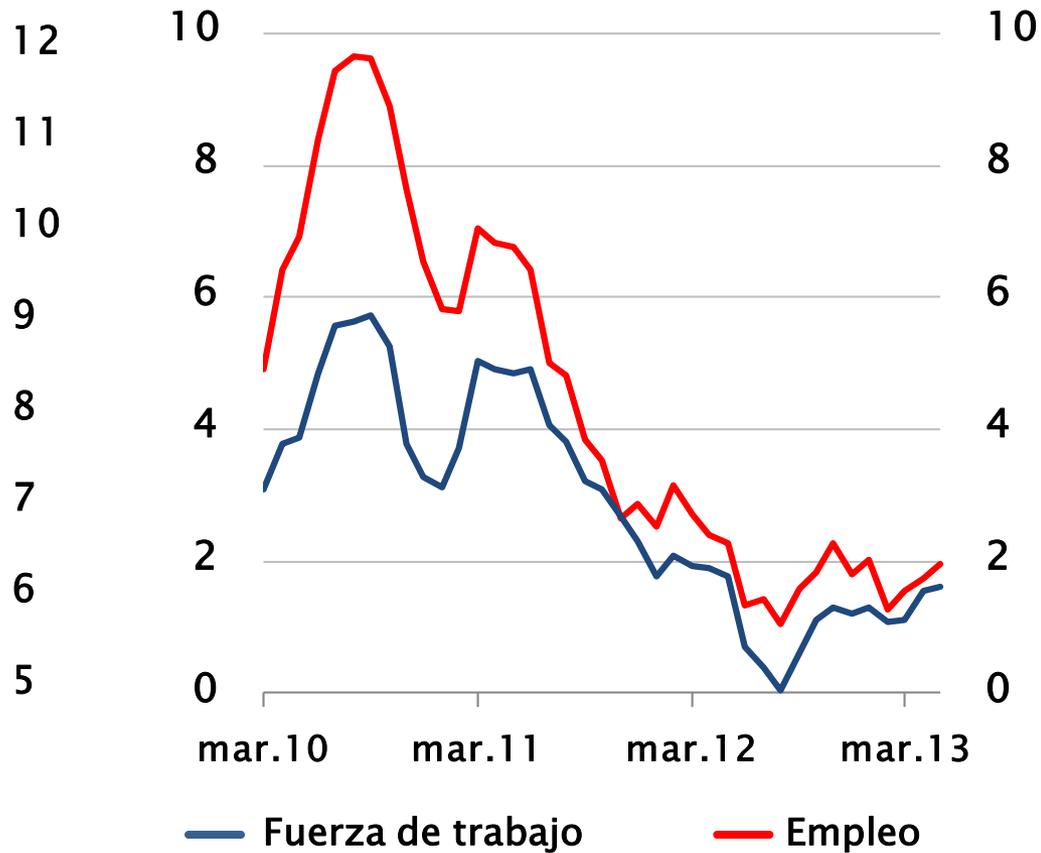


# Empleo, salarios y precios

## Tasa de desempleo (porcentaje)



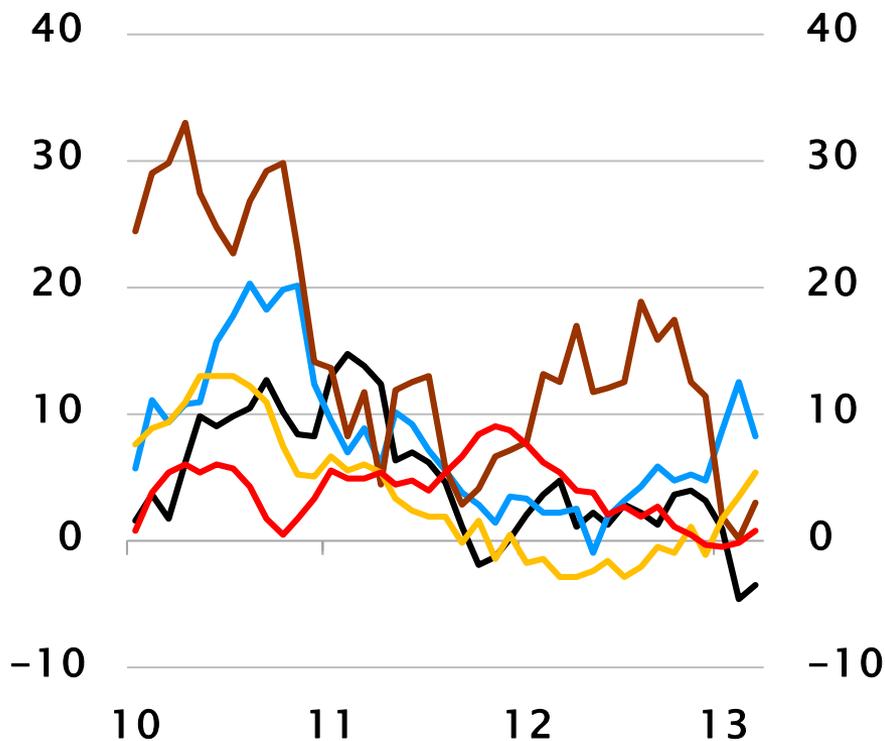
## Mercado laboral (variación anual, porcentaje)



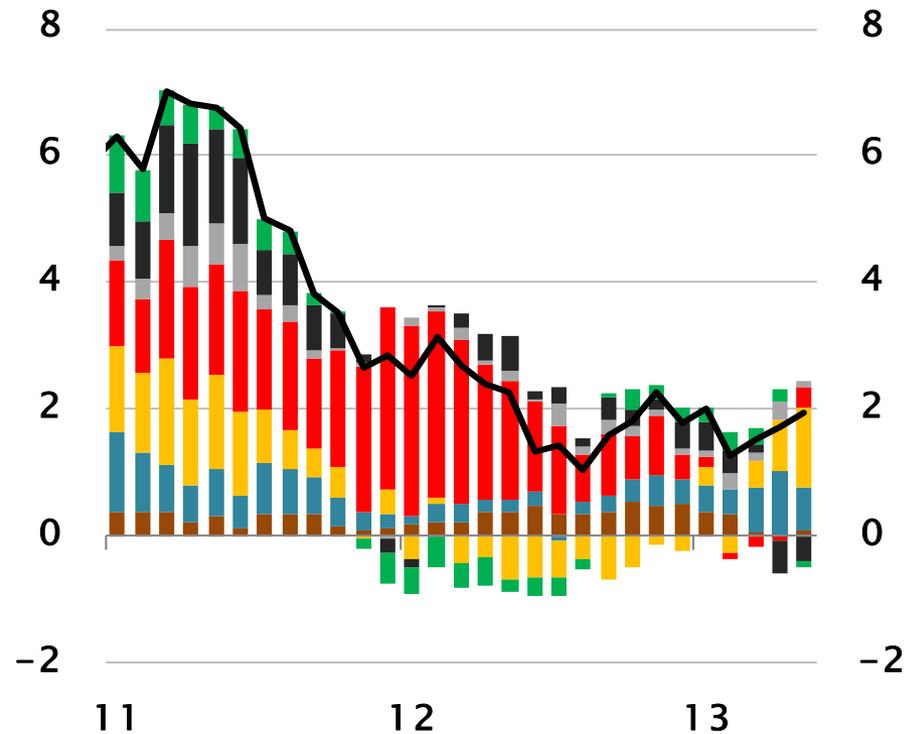


# Empleo, salarios y precios

### Empleo por actividad (variación anual, porcentaje)



### Empleo por actividad (variación anual, porcentaje)



— Construcción — Minería — Servicios financieros y comunales  
— Industria — Comercio

— Construcción — Minería — Servicios financieros y comunales  
— Otros(\*) — Agrícola — Empleo  
— Industria — Comercio y hoteles

(\*) Empleo Otros corresponde a EGA, Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

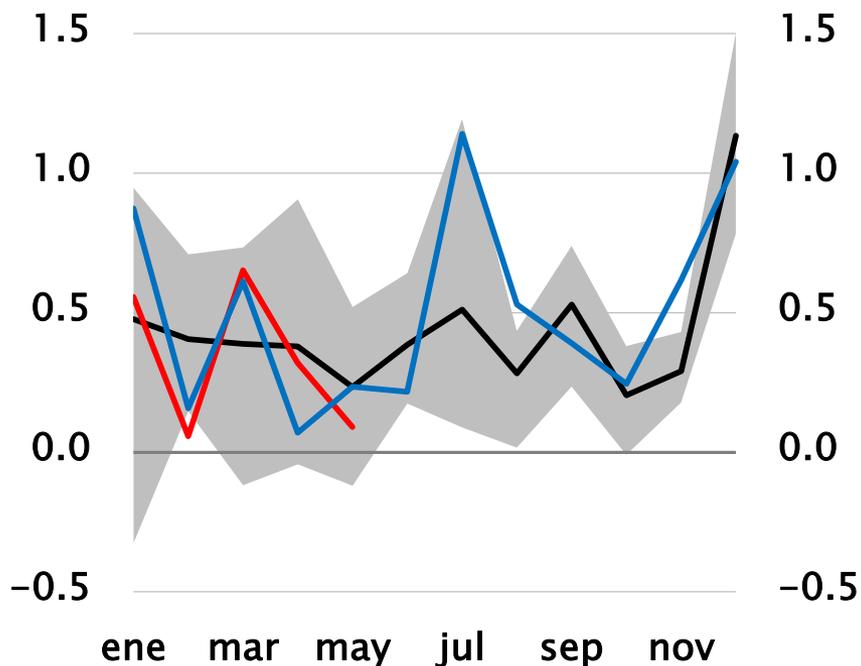
40 Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



# Empleo, salarios y precios

## IREM nominal

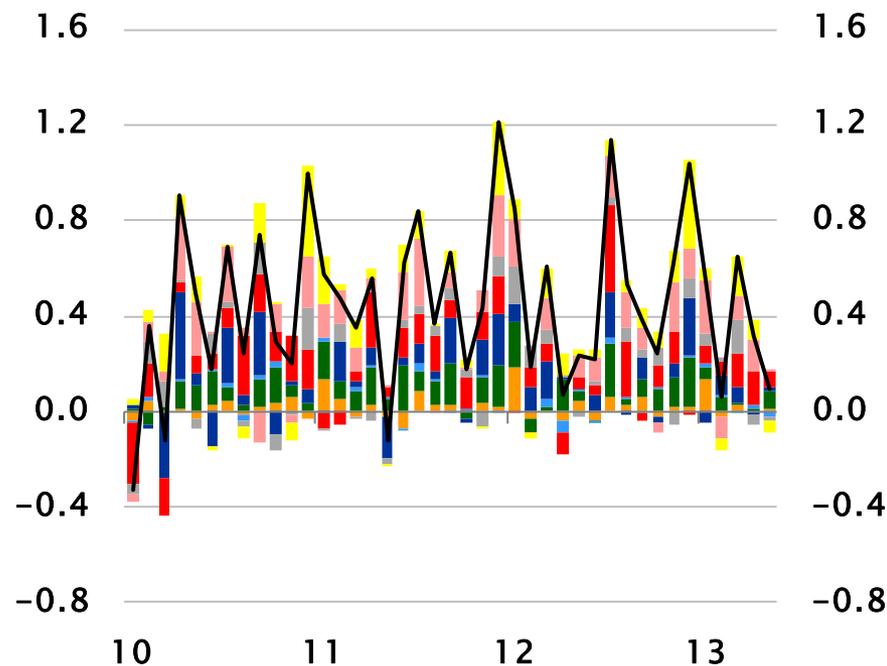
(variación mensual, porcentaje)



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

## IREM nominal

(variación mensual, porcentaje)



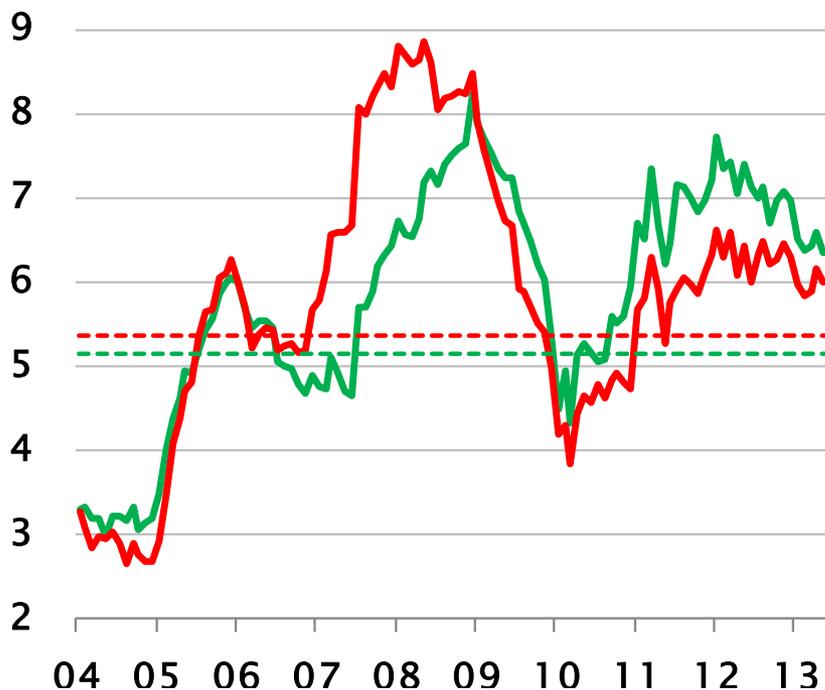
- Transporte (7,4/7,2%)
- Minería (3,9/3,6%)
- S.Comunales (17,0/17,6%)
- S.Financieros (23,3/23,7%)
- Comercio (18,9/19,2%)
- Construcción (11,2/10,9%)
- EGA (1,5/1,4%)
- Industria (16,8/16,5%)

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



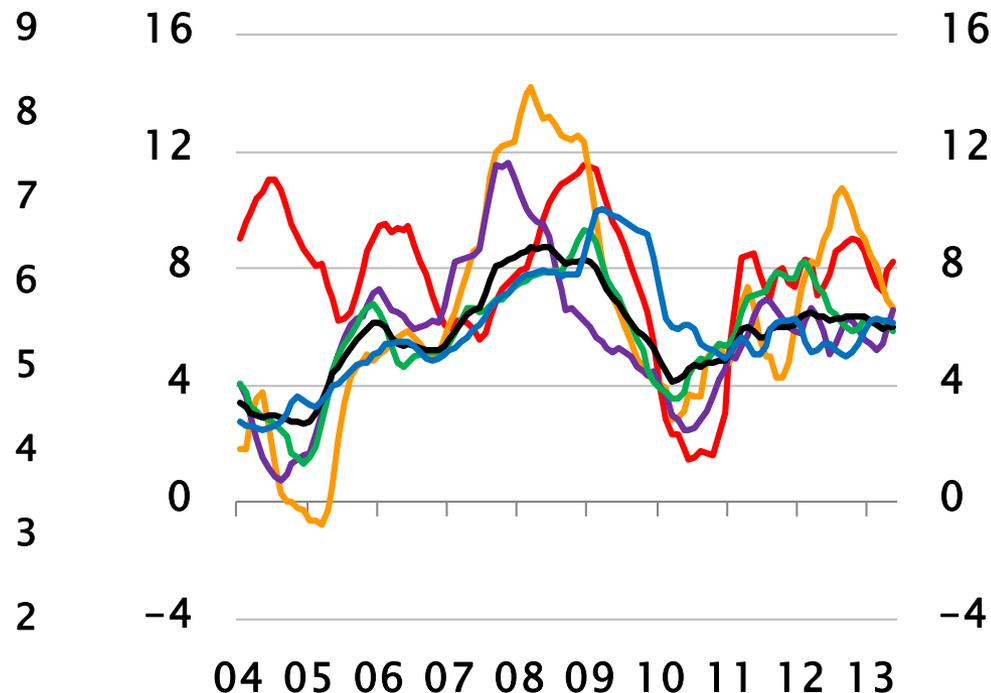
# Empleo, salarios y precios

### Salarios nominales (\*) (variación anual, porcentaje)



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

### IREM nominal (\*) (variación anual, porcentaje)



— Minería      — Construcción      — Comercio  
— Industria      — Servicios Comunes      — Total

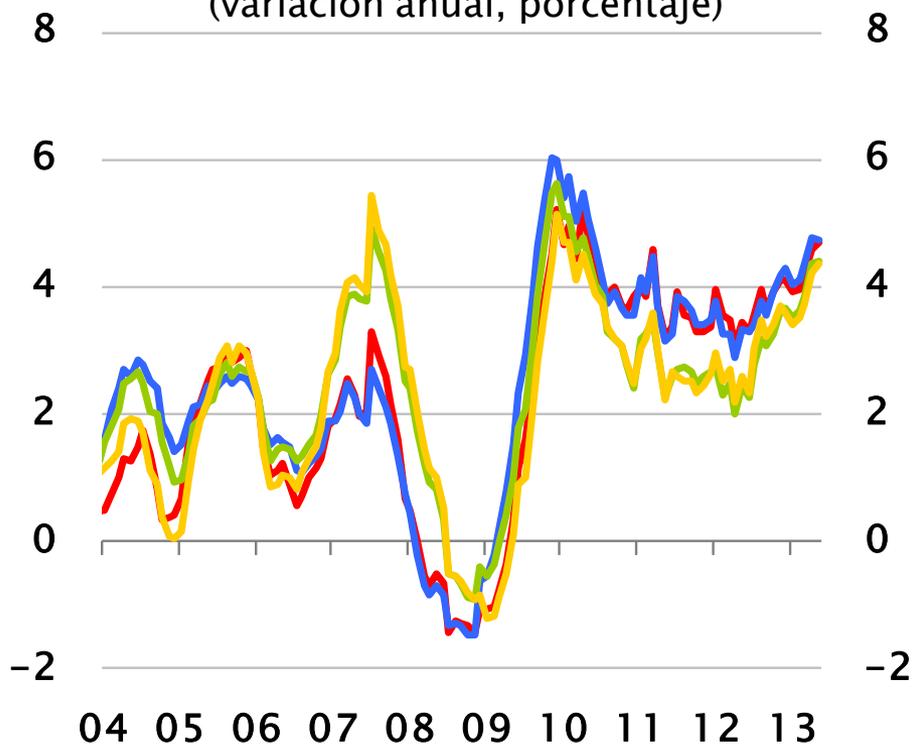
(\*) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.



# Empleo, salarios y precios

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

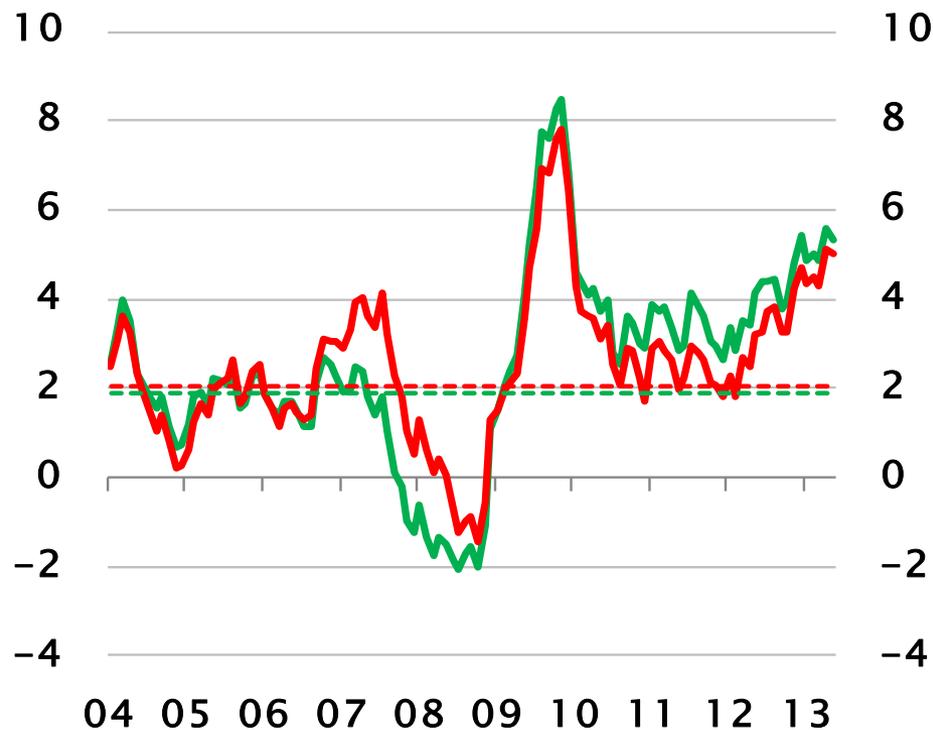
(variación anual, porcentaje)



— CMO — IREM — IREMx — CMOx

## Salarios reales (2)

(variación anual, porcentaje)



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

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

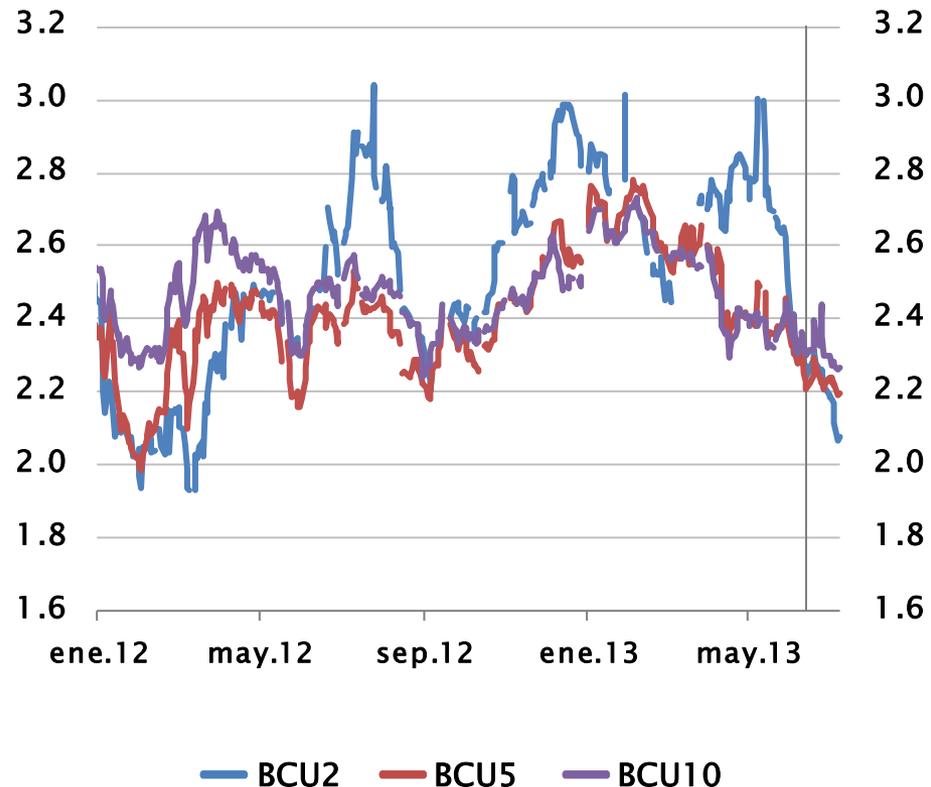


# Mercados financieros

## Tasas de interés nominales (\*) (datos diarios, porcentaje)



## Tasas de interés reajustables (\*) (datos diarios, porcentaje)

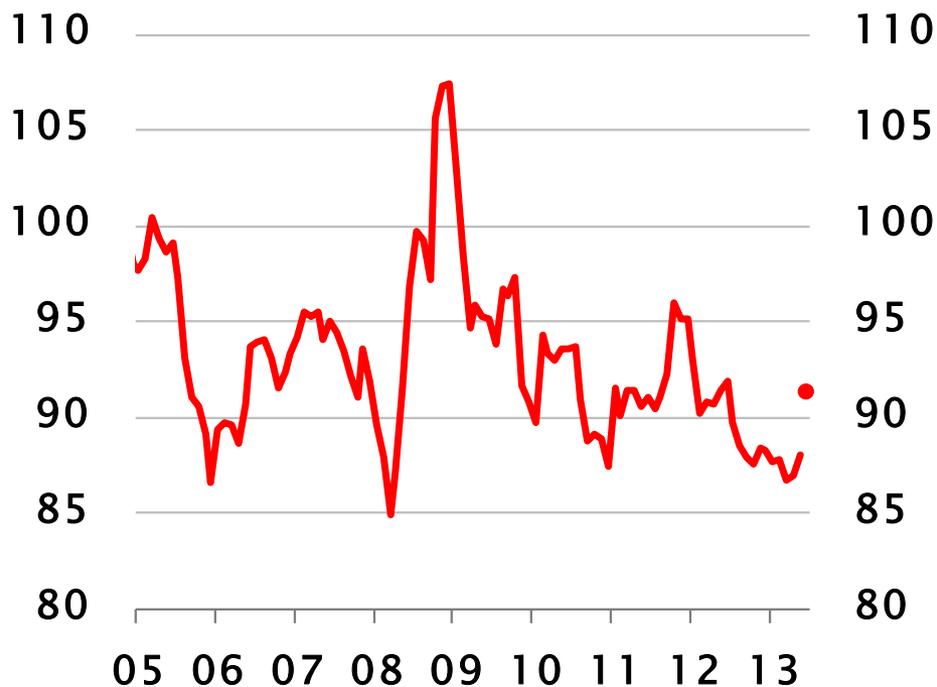


(\*) Línea vertical corresponde a RPM de junio.

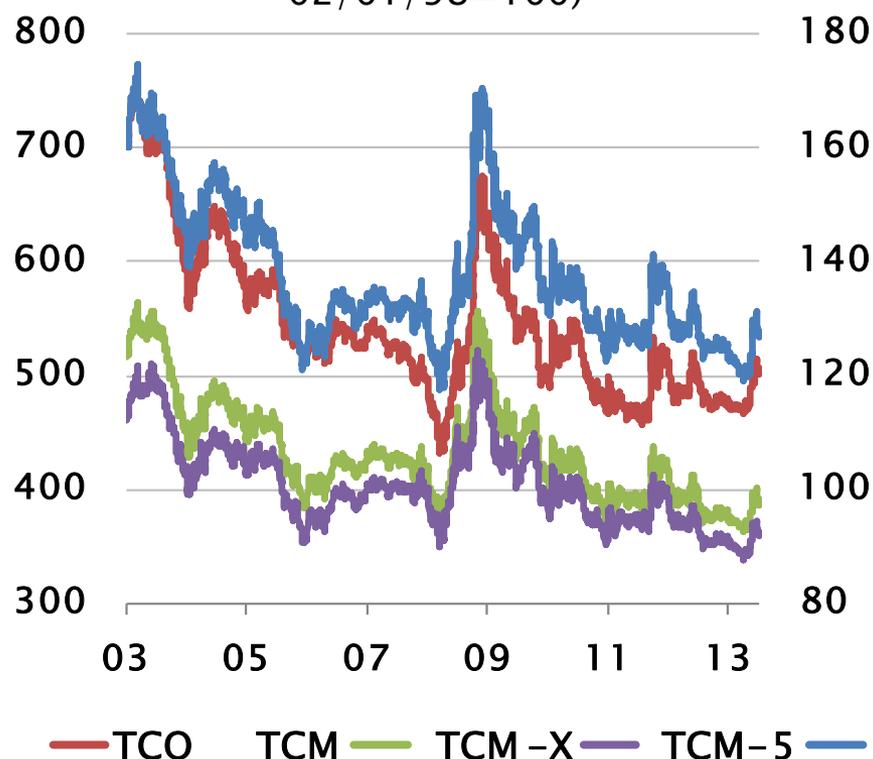


# Mercados financieros

### Tipo de cambio real (\*) (índice 1986=100)



### Tipo de cambio multilateral (datos diarios, pesos por dólar, índice 02/01/98=100)

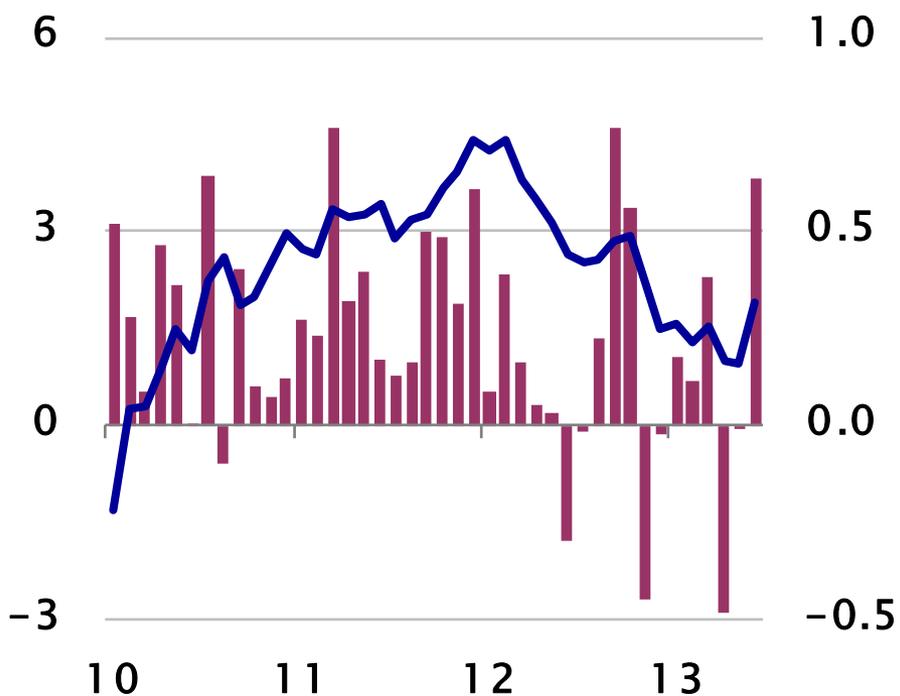


(\*) Punto corresponde al TCR de junio.

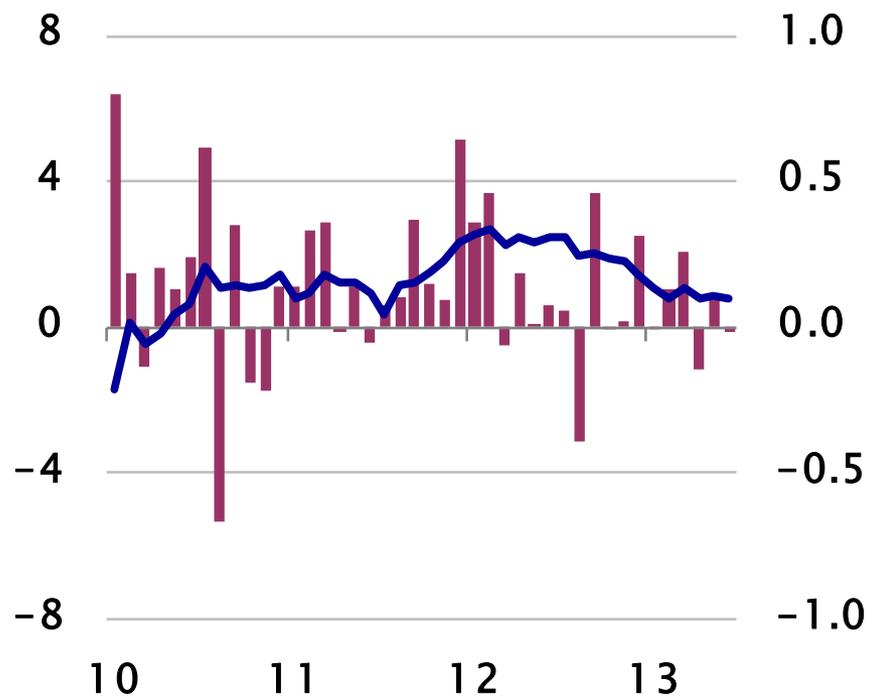


# Empleo, salarios y precios

### IPC (porcentaje)



### IPC sin alimentos y energía (porcentaje)

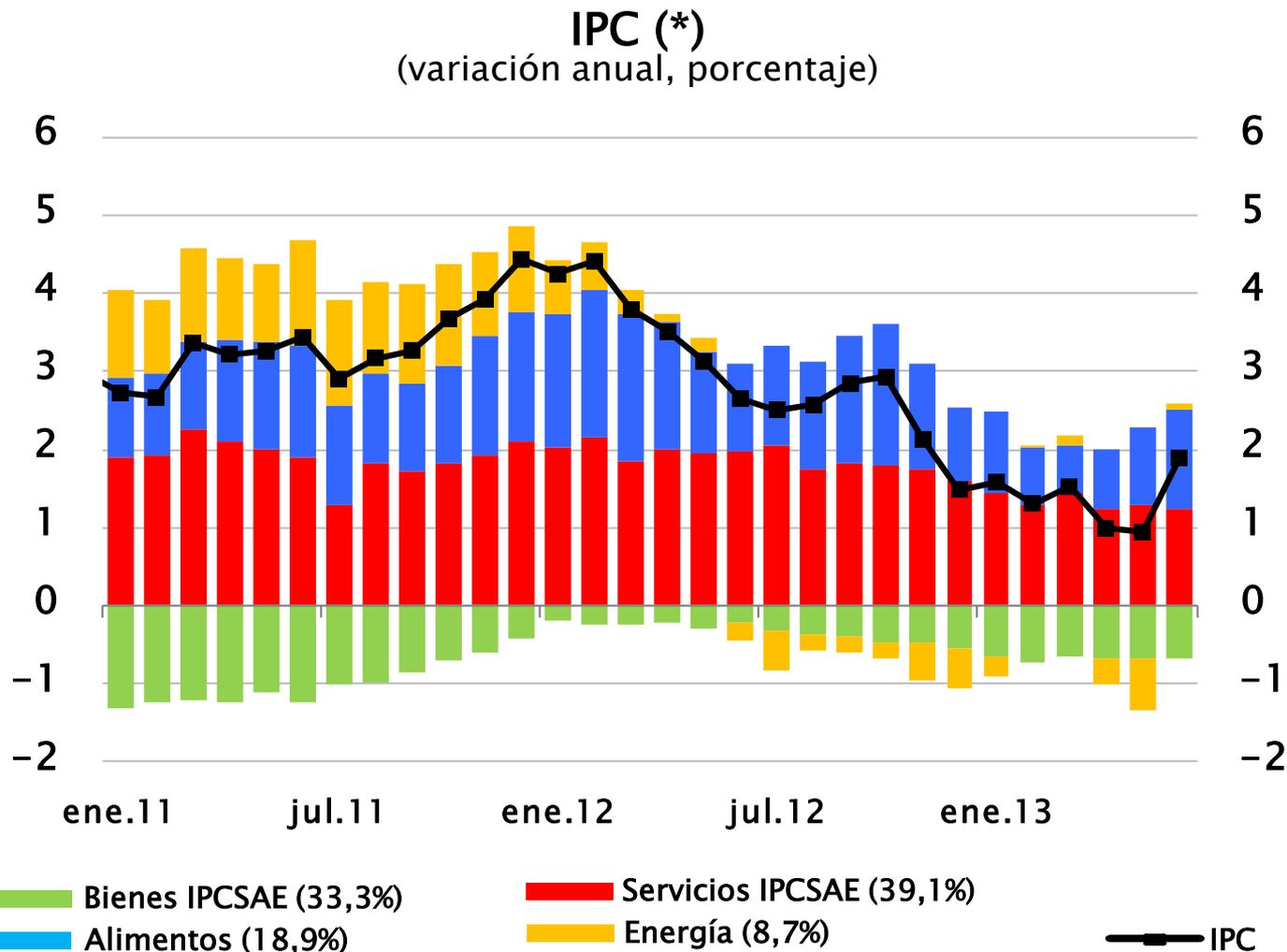


— Variación anual

Variación mensual ■



# Empleo, salarios y precios

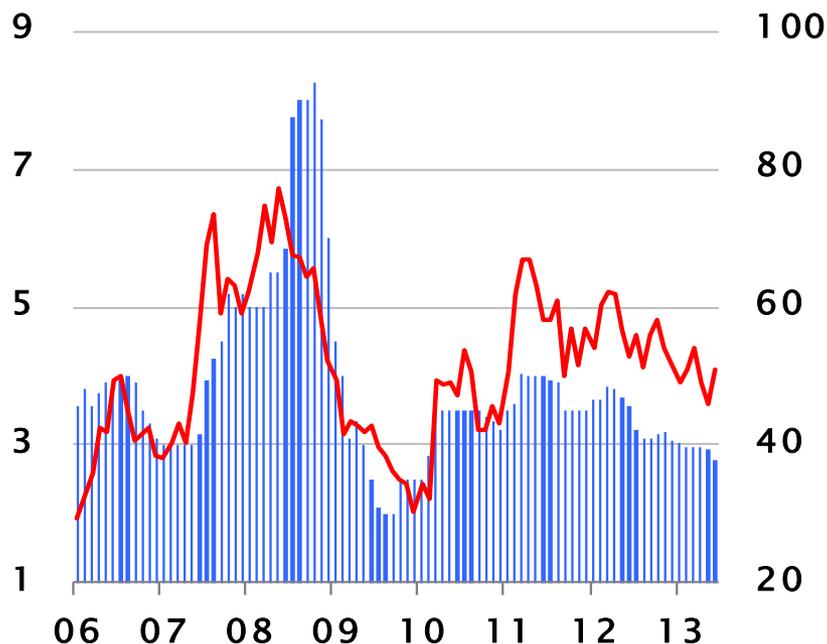


(\*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC (2009).



# Expectativas

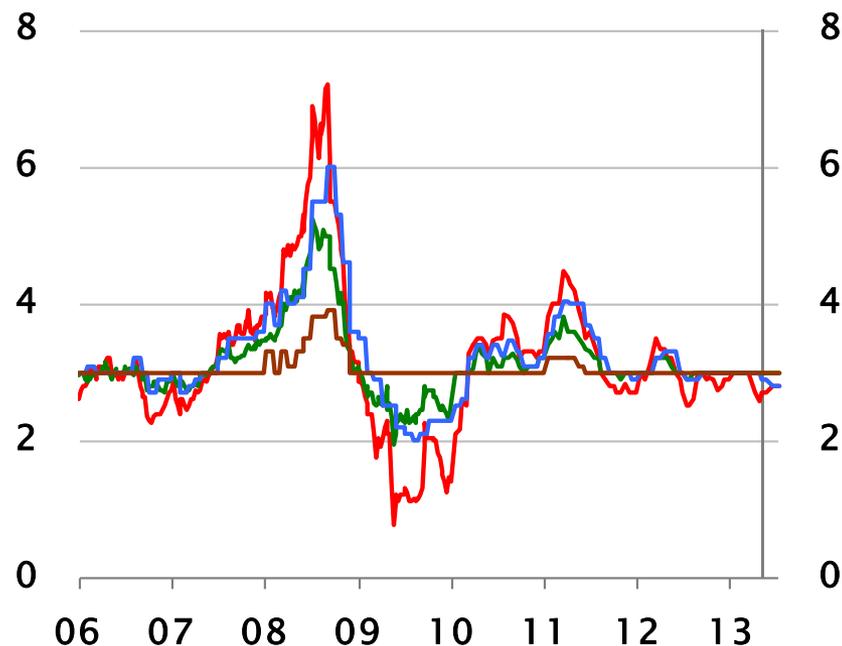
## Encuestas de expectativas de inflación (porcentaje)



■ IMCE (1)

— IPEC (2) —

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



— EOF a 12 meses

— EOF a 24 meses

— EEE a 12 meses

— EEE a 24 meses

(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio. (2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.



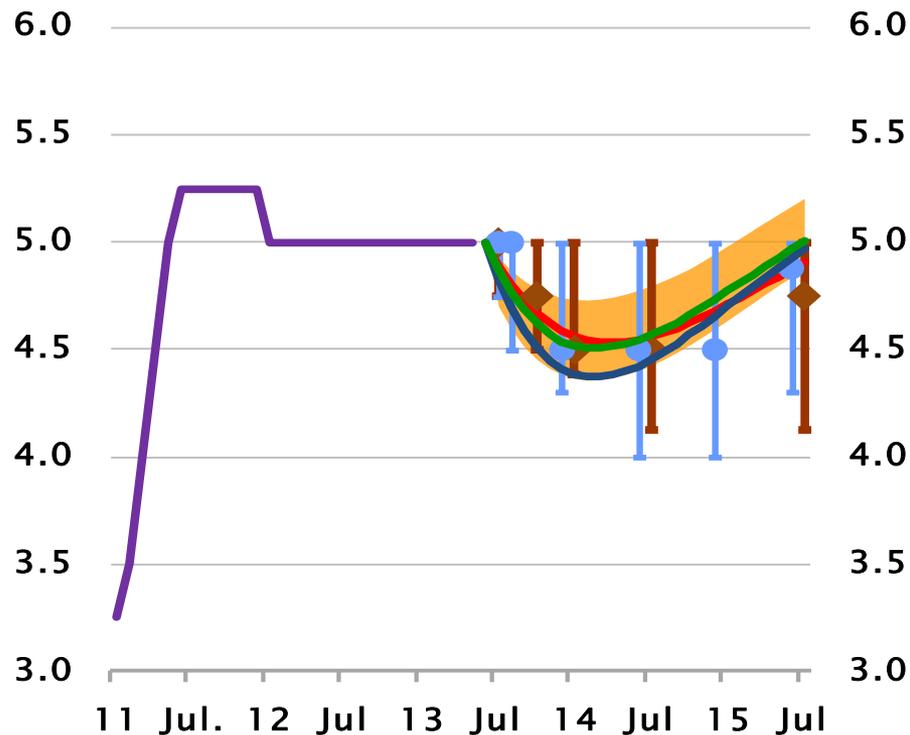
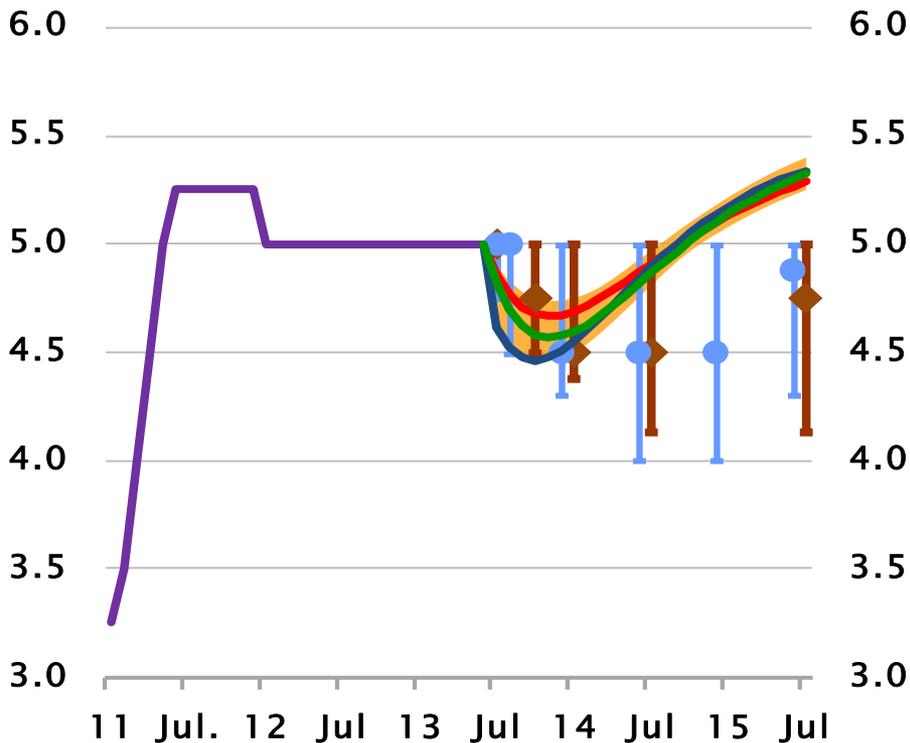
# Expectativas

## Expectativas para la TPM

(porcentaje)

### Tasas bonos y swap

### Tasas swap



— *Forward* actual (1)

— TPM

◆ EOF 1q julio (2)

— RPM junio

— IPoM junio

● EEE julio (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 09 de julio. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 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.

**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.