

Antecedentes Política Monetaria

MAYO 2008



BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Tabla I.1

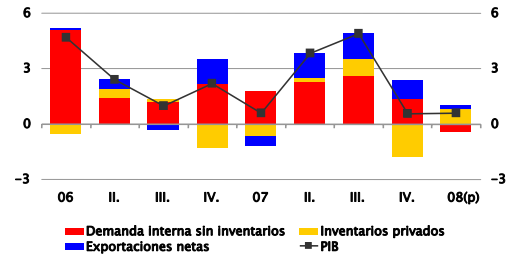
EE.UU.: indicadores económicos

| Indicador | Período | Valor | Esperado | Anterior |
|--------------------------------------------------|---------|-------|----------|----------|
| Ventas minoristas ex-autos (m/m) | Mar | 0,1% | 0,1% | -0,1% |
| Consumo personal nominal (m/m) | Mar | 0,4% | 0,2% | 0,1% |
| Confianza del consumidor Conference Board | Abr | 62,3 | 61,0 | 65,9 |
| Confianza del consumidor U. Michigan (final) | Abr | 62,6 | 63,2 | 63,2 |
| Creación de empleo (miles de puestos de trabajo) | Abr | -20 | -75 | -80 |
| Tasa de desempleo | Abr | 5,0% | 5,2% | 5,1% |
| Órdenes de bienes duraderos ex-transporte (m/m) | Mar | 1,5% | 0,5% | -2,4% |
| Precio de viviendas S&P/Case-Shiller | Feb | 175,9 | 177,9 | 180,8 |
| Inicios de viviendas (miles) | Mar | 947 | 1.010 | 1.075 |
| Permisos de construcción (miles) | Mar | 927 | 970 | 984 |
| Venta de casas existentes (millones) | Abr | 4,93 | 4,92 | 5,03 |
| Venta de casas nuevas (miles) | Abr | 526 | 580 | 757 |
| PIB (t/r anualizado) | 1T08 | 0,6% | 0,5% | 0,6% |
| ISM manufacturero | Abr | 48,6 | 48,3 | 48,6 |
| ISM no manufacturero | Abr | 52,0 | 49,1 | 49,6 |
| Producción Industrial (m/m) | Mar | 0,3% | -0,1% | -0,7% |
| Capacidad Utilizada | Mar | 80,5% | 80,3% | 80,3% |
| Indicador líder Conference Board (m/m) | Mar | 0,1% | 0,1% | -0,3% |

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

EE.UU.: contribución al crecimiento del PIB
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



(p) Dato preliminar de informe de avance de PIB de 1T08.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.3

EE.UU.: indicadores de mercado laboral
(miles de personas, trimestre móvil; porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

EE.UU.: confianza del consumidor y consumo
(índice; variación anual, trimestre móvil; porcentaje)

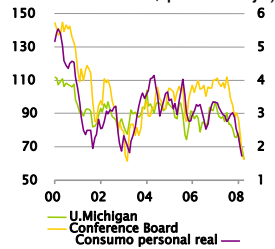
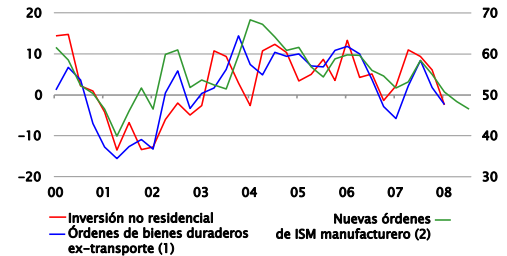


Gráfico I.4

EE.UU.: indicadores de inversión no residencial
(variación trimestral anualizada, porcentaje; índice)



(1) En dos trimestres móviles. (2) Graficado con un trimestre de adelanto. Último dato corresponde a abril de 2008.
Fuente: Bloomberg.

Tabla I.5

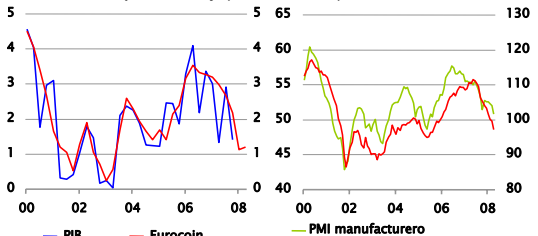
Zona Euro: indicadores económicos

| Indicador | Mes | Valor | Esperado | Mes anterior |
|------------------------------------------------|-----|-------|----------|--------------|
| Zona Euro | | | | |
| Balanza comercial (miles de millones de euros) | Feb | 2,1 | -2,1 | -2,0 |
| Producción industrial (a/a) | Feb | 3,1% | 2,9% | 3,3% |
| Órdenes industriales (a/a) | Feb | 9,9% | 5,7% | 7,1% |
| PMI compuesto preliminar | Abr | 51,9 | 51,5 | 51,8 |
| PMI servicios preliminar | Abr | 51,8 | 51,4 | 51,6 |
| PMI manufacturero | Abr | 50,7 | 51,6 | 52,0 |
| Encuesta ESI, sentimiento económico | Abr | 97,1 | 99,1 | 99,6 |
| Alemania | | | | |
| Encuesta ZEW: Actual | Abr | -40,7 | -30,0 | -32,0 |
| Encuesta ZEW: Expectativas | Abr | 33,2 | 32,8 | 32,1 |
| IFO | Abr | 102,4 | 104,3 | 104,8 |
| Actual | Abr | 108,4 | 111,0 | 111,5 |
| Expectativas | Abr | 96,8 | 98,0 | 98,4 |
| Francia | | | | |
| Confianza de consumidores | Abr | -37 | -37 | -36 |
| Confianza empresarial | Abr | 106 | 108 | 108 |
| Italia | | | | |
| Confianza de consumidores | Abr | 99,8 | 99,6 | 99,0 |
| Confianza empresarial | Abr | 86,9 | 88,5 | 88,8 |

Fuente: Bloomberg.

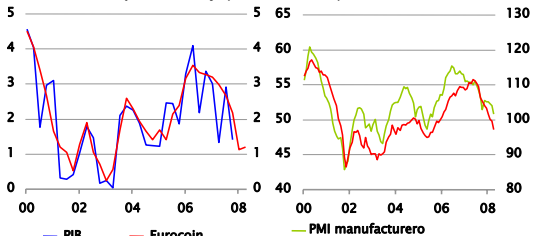
Gráfico I.6

Zona Euro: PIB y Eurocoin
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



Fuentes: Bloomberg, Center of Economic Policy Research y Eurostat.

Zona Euro: PMI manufacturero y ESI
(balance de respuestas; índice)

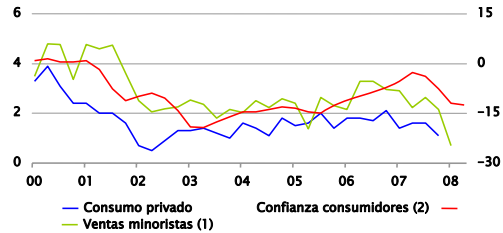


I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

Zona Euro: consumo privado, ventas minoristas y confianza de consumidores

(variación anual, porcentaje; balance de respuestas)



(1) Corresponde al dato de enero y febrero. (2) Corresponde a dato de abril.
Fuentes: Bloomberg y Eurostat.

Tabla I.8

Japón: indicadores económicos

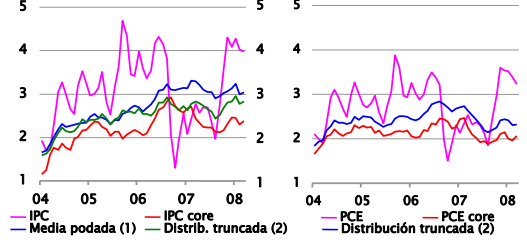
| Indicador | Mes | Valor | Esperado | Anterior |
|------------------------------------------------|-----|-------|----------|----------|
| Balanza comercial (miles de millones de yenes) | Mar | 1,119 | 1,400 | 966 |
| Exportaciones (a/a) | Feb | 6,2% | --- | 4,8% |
| Importaciones (a/a) | Feb | 13,9% | --- | 5,8% |
| Encuesta Eco-Watchers: Actual | Mar | 36,9 | --- | 33,6 |
| Encuesta Eco-Watchers: Outlook | Mar | 38,2 | --- | 39,5 |
| Órdenes de maquinarias (a/a) | Feb | 2,4% | 0,9% | 11,4% |
| PMI manufacturero | Abr | 48,6 | --- | 49,5 |
| Producción industrial preliminar (a/a) | Mar | 0,8% | --- | 4,0% |
| Confianza pequeños empresarios | Abr | 43,1 | --- | 46,6 |
| Confianza consumidores | Mar | 36,7 | 37,0 | 36,1 |
| Ventas minoristas (a/a) | Mar | 1,1% | 1,0% | 3,2% |
| Gasto de hogares | Mar | -1,6% | 0,3% | 0,0% |
| Tasa de desempleo | Mar | 3,8% | 3,9% | 3,9% |
| Salarios (a/a) | Mar | 1,0% | --- | 1,3% |

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.9

EE.UU.: índice de precios al consumidor
(variación anual, porcentaje)

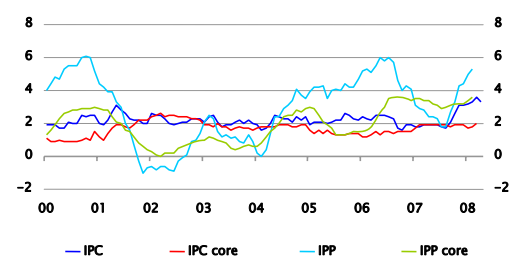
EE.UU.: deflactor del PCE
(variación anual, porcentaje)



(1) Corresponde a la mediana de la distribución de la variación de precios.
(2) Poda 16% de las variaciones más altas y más bajas de la distribución.
Fuentes: Bloomberg, Reserva Federal de Cleveland y Reserva Federal de Dallas.

Gráfico I.10

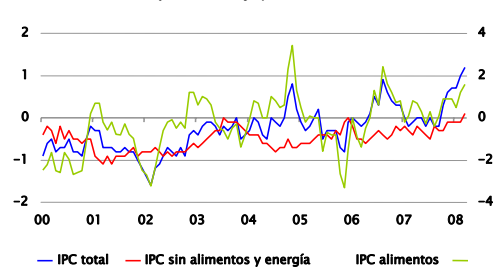
Zona Euro: inflación del IPC e IPP
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bloomberg y Eurostat.

Gráfico I.11

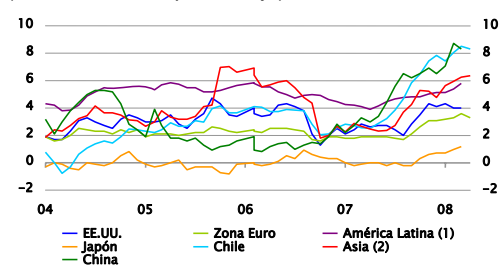
Japón: medidas de inflación
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Inflación total por regiones
(variación anual, porcentaje)

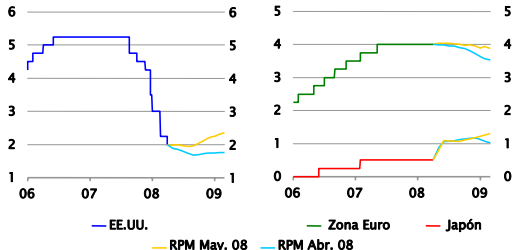


(1) Promedio geométrico entre Argentina, Brasil, México y Perú.
(2) Promedio geométrico entre Indonesia, Singapur y Taiwán.
Fuentes: Bancos centrales de cada país y Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

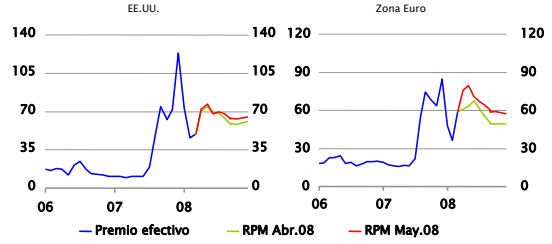
Expectativas de cambio en TPM (*)
(porcentaje)



(*) Elaborado por el Banco Central de Chile en base a contratos futuros de tasas de interés.
 Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.14

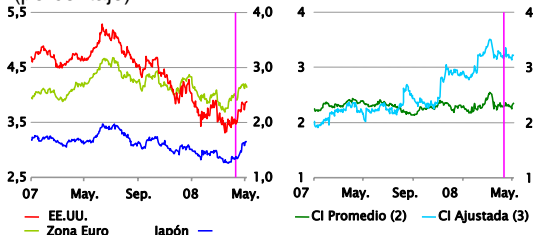
Liquidez en mercados de créditos (*)
(puntos base)



(*) Corresponde a la diferencia entre la Libor a 3 meses plazo y la tasa de fondos federales promedio de tres meses. Proyecciones en base a contratos futuros. Para diciembre 2007 se considera la Libor de las últimas dos semanas, es decir, desde la intervención coordinada de los principales bancos centrales mundiales.
 Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.15

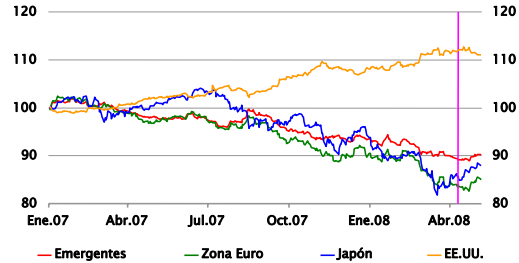
Tasas de interés de largo plazo y compensación inflacionaria en EE.UU. (1)
(porcentaje)



(1) Tasas de interés corresponden a bonos de gobierno a 10 años plazo.
 (2) Medida extraída de Bonos del Tesoro a 10 años plazo.
 (3) Medida de compensación inflacionaria de la Reserva Federal de Cleveland a 10 años ajustada por liquidez y premio por riesgo inflacionario.
 Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de Cleveland.

Gráfico I.16

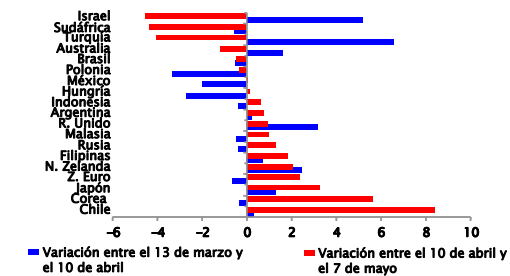
Paridades cambiarias (*)
(índice 02/01/2007=100)



(*) Paridades respecto del dólar. Para EE.UU. se calcula respecto de una canasta de monedas compuesta por principales monedas. Aumento indica depreciación.
 Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.17

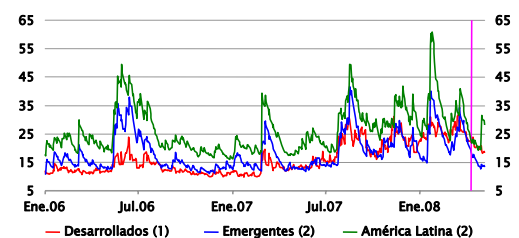
Paridades cambiarias (*)
(porcentaje)



(*) Paridades respecto del dólar. Aumento indica depreciación.
 Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.18

Volatilidad de mercados bursátiles
(porcentaje)

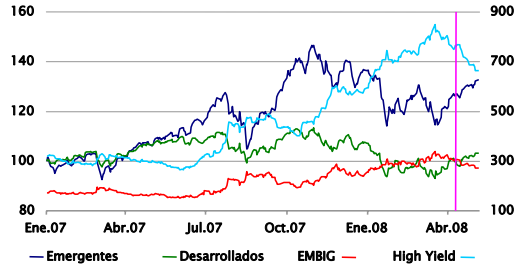


(1) Corresponde al índice de volatilidad del S&P 500 de EE.UU. (VIX).
 (2) Corresponde a estimaciones de las volatilidades históricas de sus respectivos índices MSCI, denominados en dólares.
 Fuentes: Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

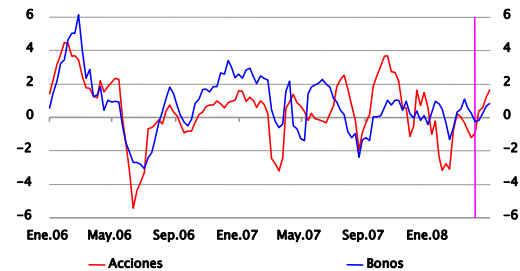
Bolsas mundiales y premios por riesgo
(índice 02/01/2007=100; puntos base)



Fuentes: Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.

Gráfico I.20

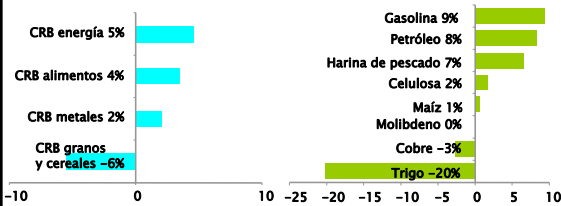
Flujo de inversión a economías emergentes (*)
(porcentaje del total de fondos, mes móvil)



(*) Cifras hasta el 30 de abril de 2008. Datos semanales.
Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Gráfico I.21

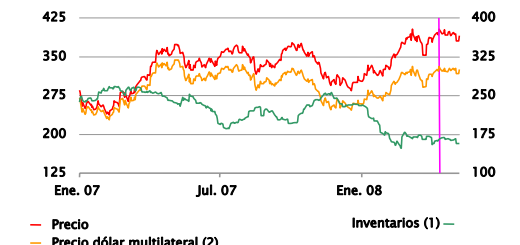
Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (*)
(porcentaje)



(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 6 de mayo de 2008 respecto de los tres últimos días hábiles al 10 de abril de 2008. Para precios de granos y CRB se utilizó el promedio de los tres últimos días hábiles al 5 y 2 de mayo de 2008, respectivamente.
Fuentes: Bloomberg y Commodity Research Bureau.

Gráfico I.22

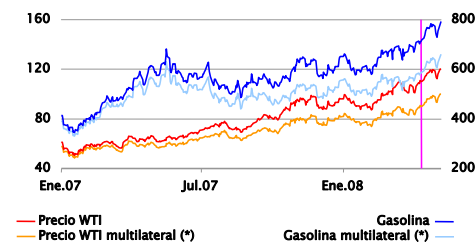
Precio del cobre e inventarios
(centavos de dólar la libra; miles de toneladas)



(1) Suma de inventarios en bolsa de Londres, Shangai y COMEX, menos inventarios comprometidos en Londres.
(2) Precio deflactado por índice de dólar multilateral, base 02 enero 2006=1.
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.

Gráfico I.23

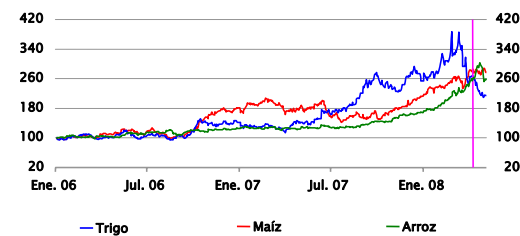
Precio del petróleo y la gasolina
(dólares el barril; dólares el metro cúbico)



(*) Precio deflactado por índice de dólar multilateral, base 02 enero 2006=1.
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.

Gráfico I.24

Precios de granos
(índice 01/01/2006=100)

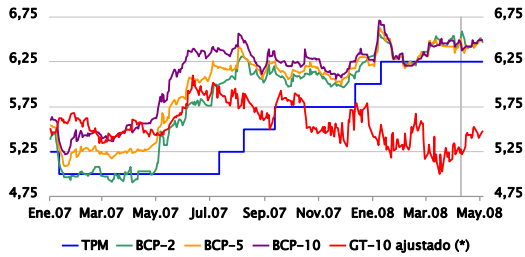


Fuente: Bloomberg.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

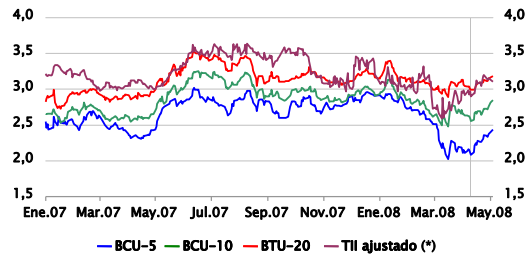
Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU. (porcentaje)



(*) Bono nominal de EE.UU. a 10 años ajustado por EMBI Chile. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.2

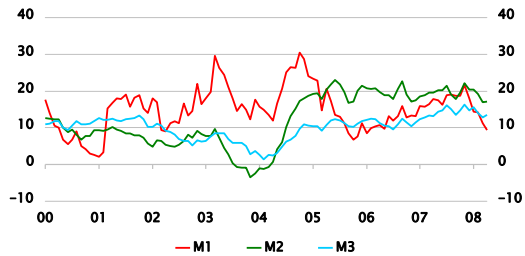
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU. (porcentaje)



(*) Bono reajutable de EE.UU. a 10 años ajustado por EMBI Chile. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.3

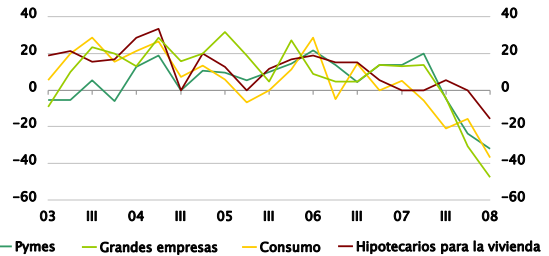
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.4

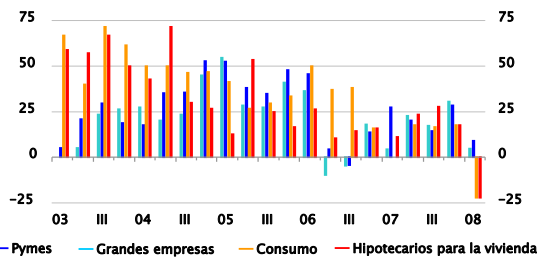
Estándares de aprobación (*) (respuestas netas, porcentaje)



(*) Un valor más positivo (negativo) indica mayor flexibilidad (restricción) en el otorgamiento de crédito. Fuente: Encuesta sobre Créditos Bancarios, Banco Central de Chile.

Gráfico II.5

Demanda por nuevos créditos (*) (respuestas netas, porcentaje)



(*) Un valor más positivo (negativo) indica fortalecimiento (debilitamiento) de las solicitudes de crédito. Fuente: Encuesta sobre Créditos Bancarios, Banco Central de Chile.

Tabla II.6

Tasas de interés de colocación (base 360 días, porcentaje)

| | TPM | TPP (*) | TE: 4-5% | Spread BCU-5 | TE: 5-6% | Spread BCU-5 | TPP (*) |
|------------|------|---------|----------|--------------|----------|--------------|---------|
| 2003 Prom. | 2,73 | 27,1 | 5,02 | 2,15 | 4,86 | 1,99 | 6,5 |
| 2004 Prom. | 1,87 | 24,3 | 4,04 | 1,61 | 4,36 | 1,93 | 7,4 |
| 2005 Prom. | 3,44 | 26,0 | 3,69 | 1,37 | 4,26 | 1,94 | 9,2 |
| 2006 Prom. | 5,02 | 27,2 | 4,06 | 1,22 | 4,30 | 1,46 | 10,7 |
| 2007 Prom. | 5,31 | 28,5 | 3,71 | 1,01 | 4,16 | 1,46 | 10,1 |
| 2007 Mar. | 5,00 | 27,2 | 3,58 | 1,09 | 4,07 | 1,58 | 9,7 |
| Abr. | 5,00 | 27,8 | 3,48 | 1,12 | 4,00 | 1,65 | 9,8 |
| May. | 5,00 | 28,0 | 3,68 | 0,95 | 4,11 | 1,38 | 9,9 |
| Jun. | 5,00 | 28,0 | 3,87 | 0,96 | 4,34 | 1,43 | 9,7 |
| Jul. | 5,16 | 28,8 | 3,83 | 1,06 | 4,24 | 1,47 | 9,7 |
| Ago. | 5,43 | 27,8 | 3,79 | 0,93 | 4,41 | 1,55 | 9,8 |
| Sep. | 5,63 | 28,9 | 3,74 | 1,03 | 4,10 | 1,39 | 10,7 |
| Oct. | 5,75 | 29,0 | 3,75 | 0,95 | 4,10 | 1,31 | 10,8 |
| Nov. | 5,75 | 29,0 | 3,64 | 0,85 | 4,05 | 1,27 | 10,8 |
| Dic. | 5,89 | 30,0 | 3,70 | 0,81 | 4,14 | 1,25 | 10,6 |
| 2008 Ene. | 6,17 | 32,3 | 3,72 | 0,84 | 4,06 | 1,18 | 11,1 |
| Feb. | 6,25 | 32,2 | 3,60 | 0,94 | 3,86 | 1,20 | 10,8 |
| Mar. | 6,25 | 30,2 | 3,46 | 1,24 | 3,61 | 1,38 | 11,2 |
| Abr. | 6,25 | 30,3 | 3,40 | 1,18 | 3,65 | 1,43 | 11,4 |

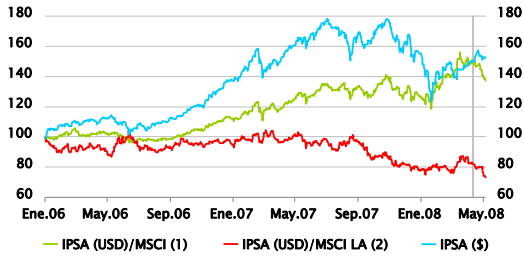
(*) Tasa promedio ponderada.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bolsa de Comercio de Santiago y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

Indicadores bursátiles
(02/01/2006=100)



(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Tabla II.8

Tipos de cambio

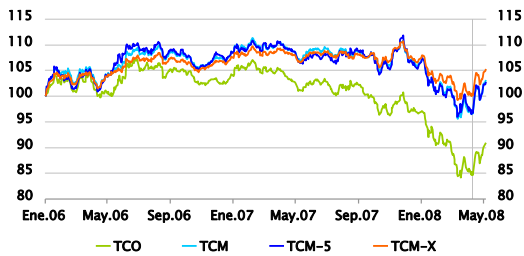
(TCN: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02.ene.1998=100; TCR y TCR-5: 1986=100)

| | TCN | TCM | TCM-5 | TCM-X | TCR | TCR-5 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 1986-1997 | 332,8 | | | | 98,6 | 90,4 |
| 1990-1999 | 403,8 | 152,4 | 96,9 | | 92,0 | 81,2 |
| 2000-2005 | 620,7 | 117,2 | 142,2 | | 96,2 | 86,7 |
| 2006 | 530,3 | 102,9 | 130,0 | 98,7 | 91,7 | 81,2 |
| 2007 | 522,5 | 105,2 | 132,4 | 101,0 | 93,8 | 81,9 |
| Ago.07 | 522,9 | 105,1 | 132,6 | 100,8 | 93,4 | 81,1 |
| 1ºM. Sep.07 | 523,9 | 104,8 | 132,6 | 100,5 | | |
| Sep.07 | 516,8 | 104,7 | 132,4 | 100,7 | 92,2 | 80,2 |
| Oct.07 | 501,4 | 103,2 | 129,7 | 99,6 | 91,1 | 78,6 |
| Nov.07 | 507,0 | 105,7 | 133,6 | 102,4 | 93,6 | 81,5 |
| Dic.07 | 499,3 | 103,6 | 130,6 | 100,3 | 91,8 | 79,4 |
| 1ºM. Ene.08 | 496,4 | 103,2 | 130,0 | 100,2 | | |
| Ene.08 | 480,9 | 100,5 | 126,9 | 97,4 | 89,3 | 77,8 |
| Feb.08 | 467,2 | 98,2 | 123,5 | 95,3 | 87,6 | 75,9 |
| Mar.08 | 442,9 | 94,8 | 120,3 | 92,5 | 84,6 | 73,9 |
| Abr.08 | 446,4 | 96,1 | 121,5 | 93,9 | 85,9 | 74,3 |
| May.08 (*) | 464,2 | 99,6 | 125,3 | 97,2 | | |
| variación m/m | 4,0% | 3,6% | 3,1% | 3,5% | | |

(*) Considera el promedio al 6 de mayo.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.9

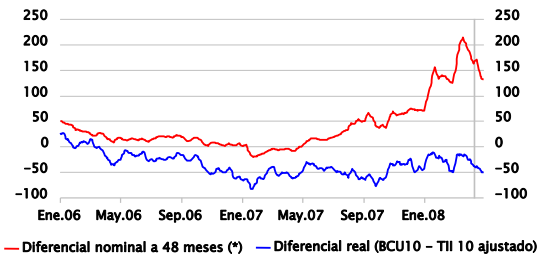
Tipo de cambio nominal
(02/01/2006=100)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.10

Diferencial de tasas internas versus externas
(datos diarios, puntos base)

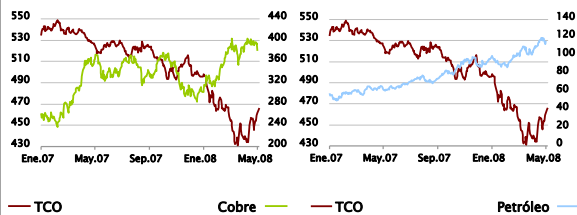


(*) A partir de curvas forward para Chile y EE.UU.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.11

Determinantes del tipo de cambio nominal

(TCO: pesos por dólar de EE.UU.; cobre: centavos de dólar por libra; petróleo: dólares por barril)

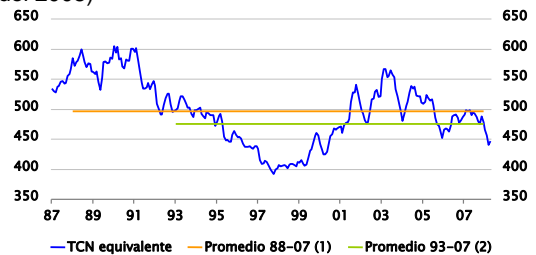


Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.12

Tipo de cambio real

(índice, correspondencia en pesos y paridades a abril del 2008)

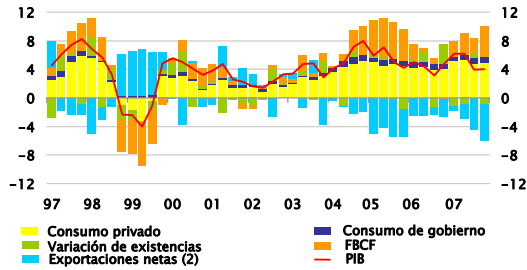


(1) Promedio entre enero de 1988 y diciembre de 2007.
(2) Promedio entre enero de 1993 y diciembre de 2007.
Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

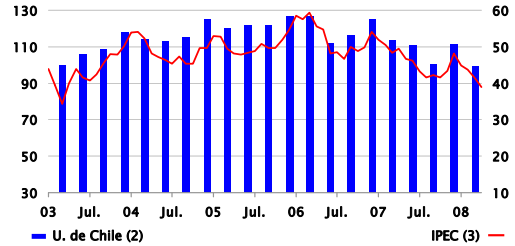
Contribución al crecimiento del PIB (1)
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Datos publicados el 24-03-2008.
(2) Exportaciones de bienes y servicios menos importaciones de bienes y servicios.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.2

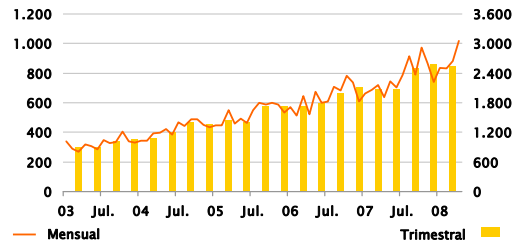
Percepción de los consumidores (1)



(1) Respuestas positivas por sobre negativas.
(2) Índice marzo 2001=100.
(3) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Adimark y U de Chile.

Gráfico III.3

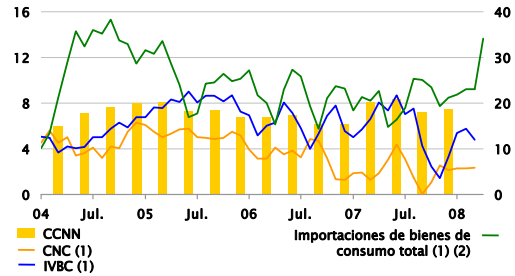
Importaciones de bienes de consumo
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.4

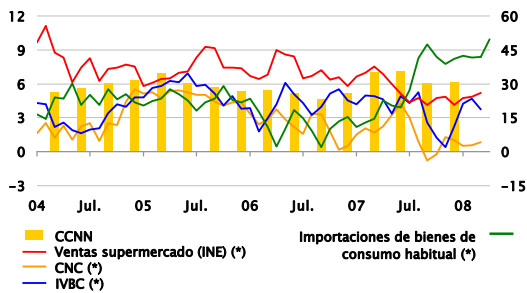
Consumo privado: indicadores
(variación anual, porcentaje)



(1) Promedio móvil trimestral.
(2) Nominales.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.5

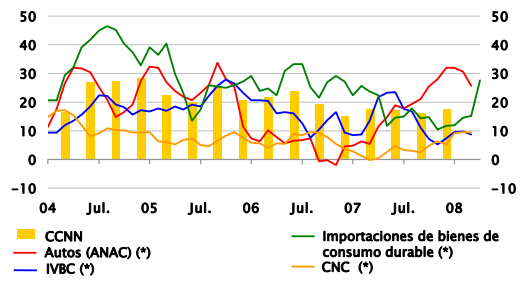
Consumo habitual: indicadores
(variación anual, porcentaje)



(*) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.6

Consumo durable: indicadores
(variación anual, porcentaje)

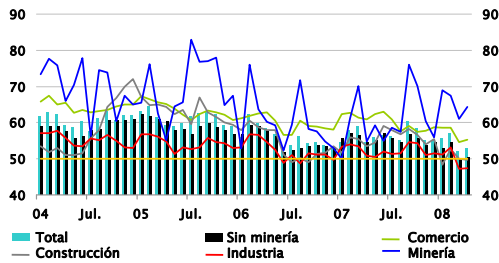


(*) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

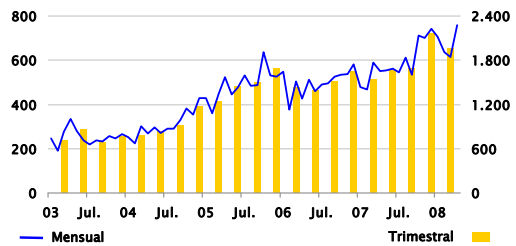
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



(*) Respuestas positivas por sobre negativas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Icaro/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.8

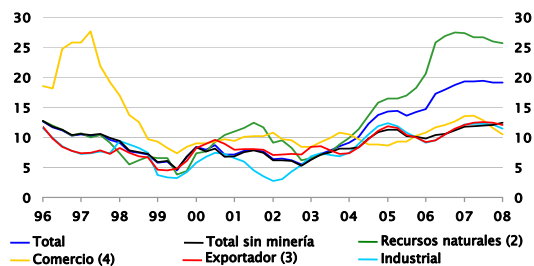
Importaciones de bienes de capital
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.9

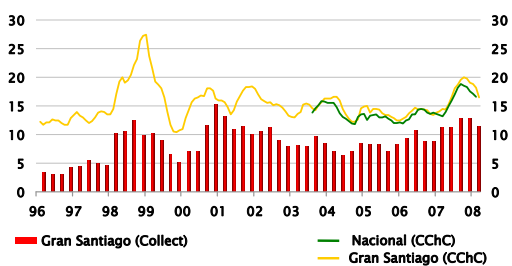
Rentabilidad sectorial (1)
(promedio móvil anual, porcentaje)



(1) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.
(2) Incluye los sectores eléctrico, forestal, minero, servicios sanitarios y gas.
(3) Incluye los sectores alimenticio, forestal e industrial.
(4) Incluye los sectores comercio minorista y supermercados.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros (FECU).

Gráfico III.10

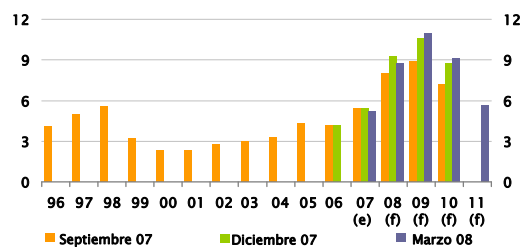
Meses para agotar stock de viviendas (*)
(series desestacionalizadas)



(*) Calculado como la razón stock a ventas del período correspondiente.
Fuentes: Banco Central de Chile, CChC y Collect Investigaciones de Mercado S.A.

Gráfico III.11

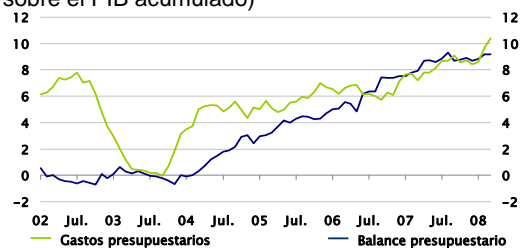
Catastro de inversión total (*)
(miles de millones de dólares)



(*) Excluye los sectores telecomunicaciones, inmobiliario e industria.
(e) Estimado.
(f) Proyectado.
Fuente: Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital.

Gráfico III.12

GC: gasto y balance presupuestario (*)
(variación real anual del año móvil, porcentaje sobre el PIB acumulado)

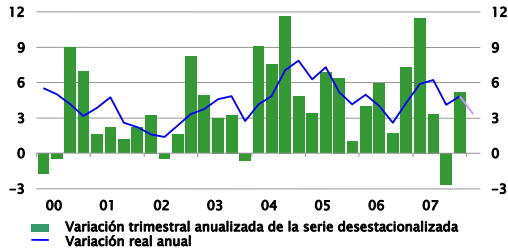


(*) GC: Gobierno Central.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

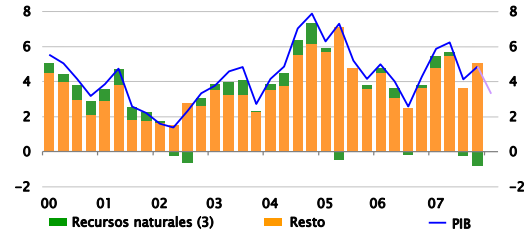
Producto interno bruto (*)
(porcentaje)



(*) Dato 2008.I estimado como promedio de los Imacec publicados el 5 de mayo.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

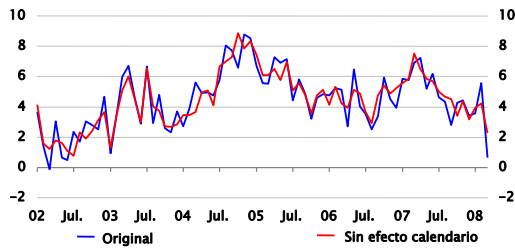
Producto interno bruto (1) (2)
(contribución al crecimiento del PIB, porcentaje)



(1) Corresponde al PIB a costo de factores más imputaciones bancarias.
(2) Dato 2008.I estimado como promedio de los Imacec publicados el 5 de mayo.
(3) Corresponde a los sectores: minería, pesca y ECA, que ponderaron 10,7% del PIB total del 2007.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

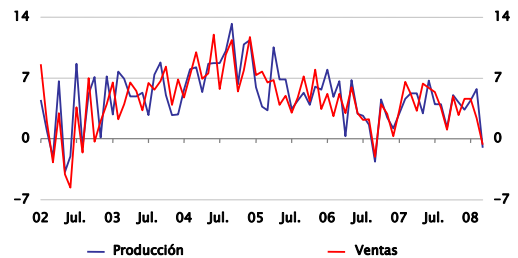
IMACEC
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.4

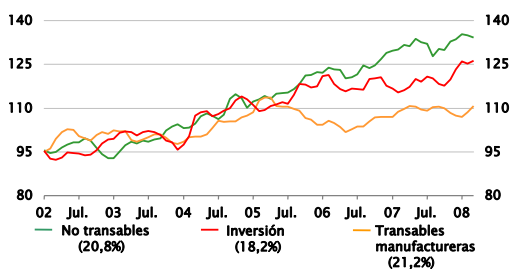
Producción y ventas industriales
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

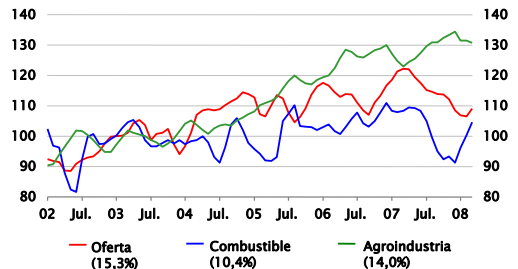
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(índice 2003=100)



(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
(3) Cifras entre paréntesis indican la ponderación del 2007 en el total de industria.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(índice 2003=100)

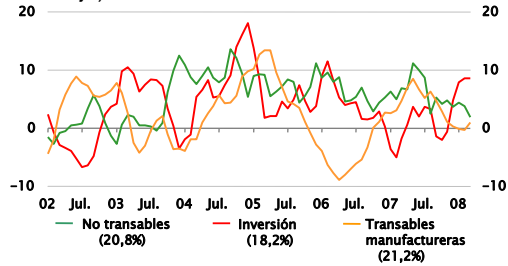


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
(3) Cifras entre paréntesis indican la ponderación del 2007 en el total de industria.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

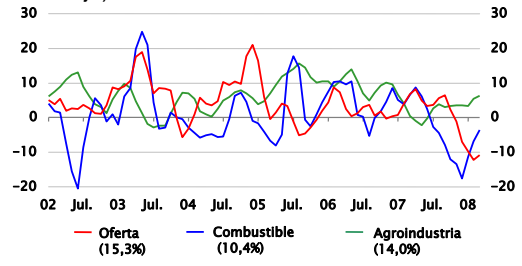
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(1) Variación anual del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(2) Cifras entre paréntesis indican la ponderación del 2007 en el total de industria.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.8

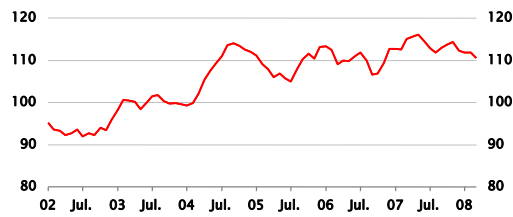
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(1) Variación anual del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(2) Cifras entre paréntesis indican la ponderación del 2007 en el total de industria.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.9

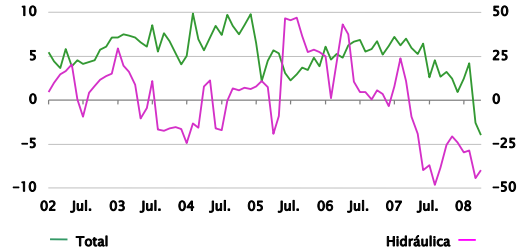
Producción minera (*)
(índice 2003=100)



(*) Promedio móvil trimestral. Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.10

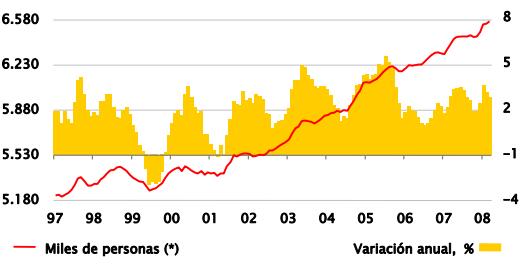
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC).

Gráfico IV.11

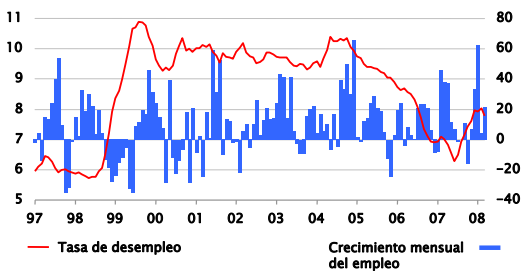
Empleo nacional



(*) Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.12

Tasa de desempleo y empleo nacional (*)
(porcentaje, miles de personas)

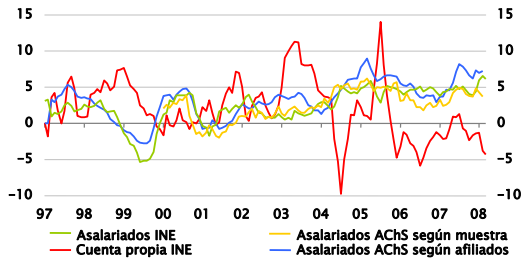


(*) Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

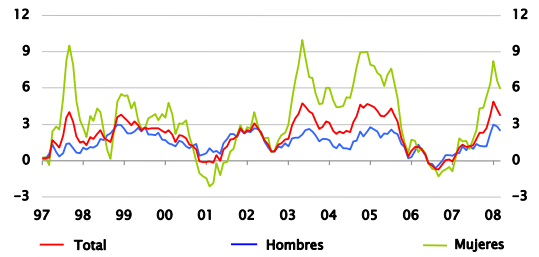
Empleo asalariado y por cuenta propia
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Asociación Chilena de Seguridad e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.14

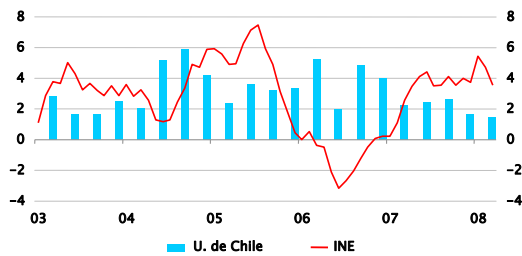
Fuerza de trabajo
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.15

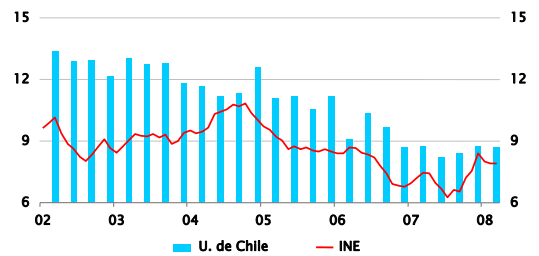
Empleo en el Gran Santiago y RM (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) A partir de septiembre del 2007 y en los datos comparables para trimestres anteriores desde el 2002, se modifica la metodología de ajuste por no respuesta y se realizan ajustes de post-estratificación, que no afectan a la tasa de desempleo, aunque sí varían los niveles y sus crecimientos anuales.
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.16

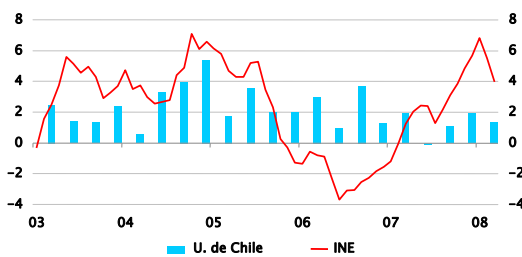
Tasa de desempleo en el Gran Santiago y RM (*)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



(*) A partir de septiembre del 2007 y en los datos comparables para trimestres anteriores desde el 2002, se modifica la metodología de ajuste por no respuesta y se realizan ajustes de post-estratificación, que no afectan a la tasa de desempleo, aunque sí varían los niveles y sus crecimientos anuales.
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.17

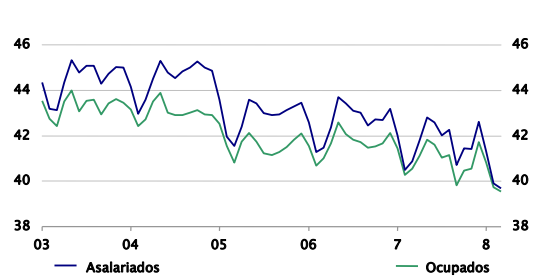
Fuerza de trabajo en el Gran Santiago y RM (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) A partir de septiembre del 2007 y en los datos comparables para trimestres anteriores desde el 2002, se modifica la metodología de ajuste por no respuesta y se realizan ajustes de post-estratificación, que no afectan a la tasa de desempleo, aunque sí varían los niveles y sus crecimientos anuales.
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.18

Horas Trabajadas Semanales Efectivas

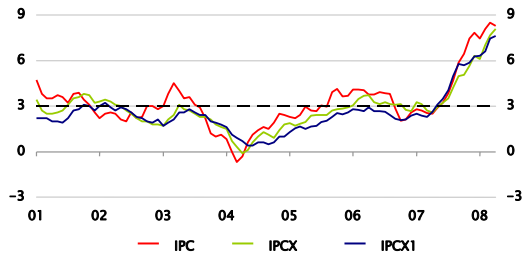


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

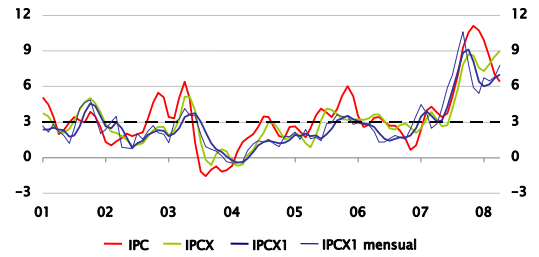
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

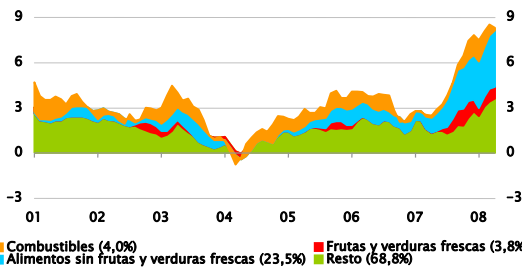
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.3

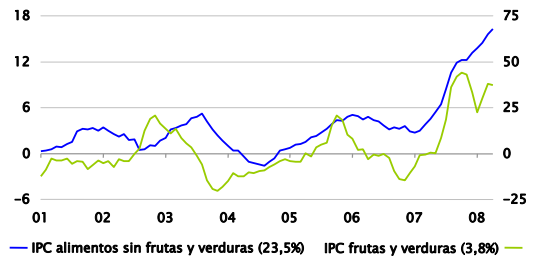
Incidencias en la inflación anual del IPC (*)
(puntos porcentuales)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.4

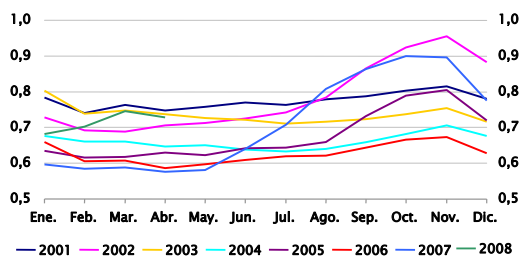
IPC alimentos (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.5

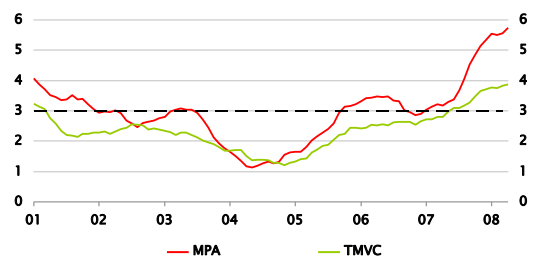
IPC percibibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

Indicadores de tendencia inflacionaria (*)
(variación anual, porcentaje)

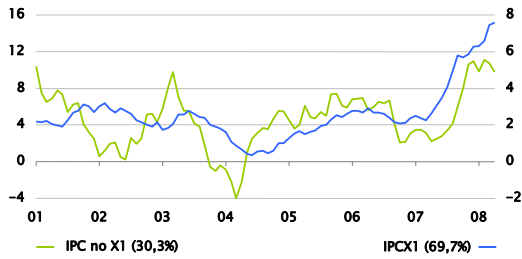


(*) MPA es una media podada por artículos del IPC y TMVC es una poda de los artículos más volátiles del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

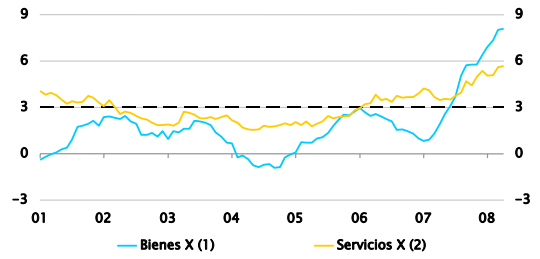
Componentes del IPC (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.8

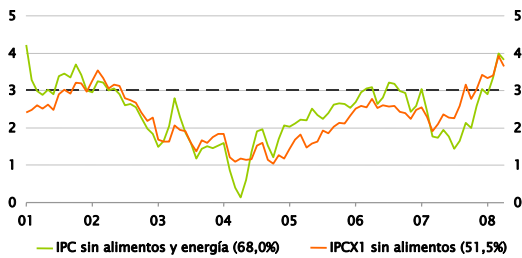
IPC bienes y servicios subyacentes
(variación anual, porcentaje)



(1) Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 51,2% del IPC total.
(2) Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo 35,5% del IPC total.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.9

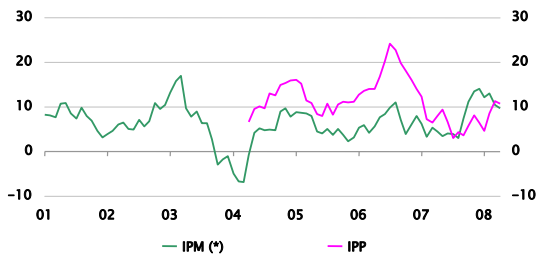
IPC excluidos diversos componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.10

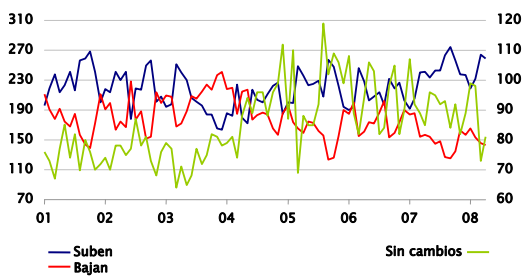
Índice de precios al por mayor y al productor
(variación anual, porcentaje)



(*) Desde diciembre del 2007 este índice está calculado con nuevo año base noviembre 2007=100.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

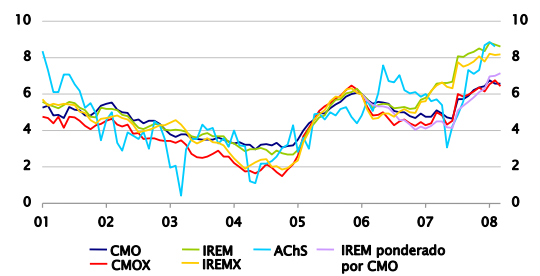
Ítems con alzas y bajas
(unidades)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

Indicadores de salarios nominales
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.13

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

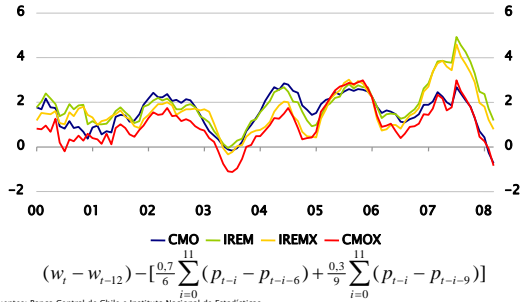


Gráfico V.14

Salarios reales (variación anual, porcentaje)

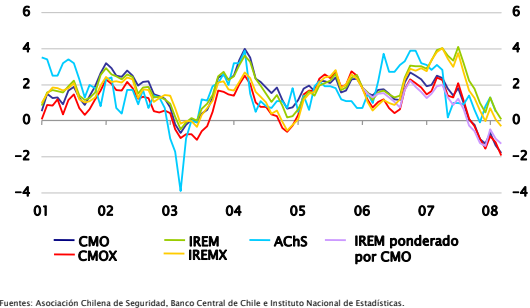


Gráfico V.15

Velocidad de expansión de los salarios nominales (*) (porcentaje)

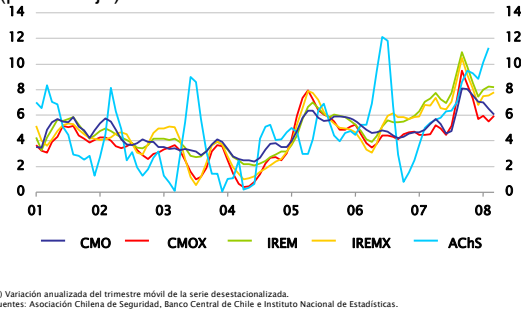


Gráfico V.16

Costo de la mano de obra nominal por sector (*) (variación anual, promedio móvil trimestral, porcentaje)

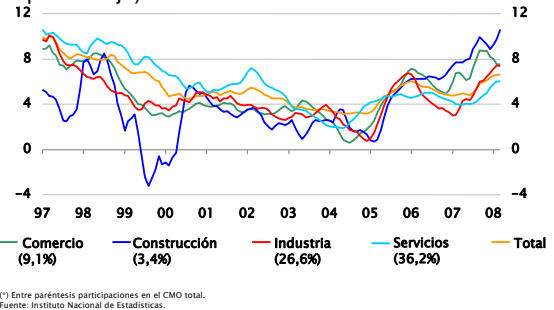


Gráfico V.17

Costo laboral unitario (CLU) (variación anual, porcentaje)

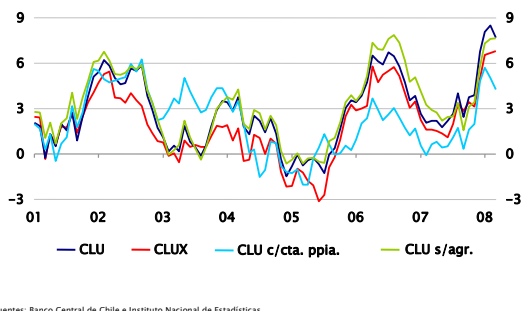
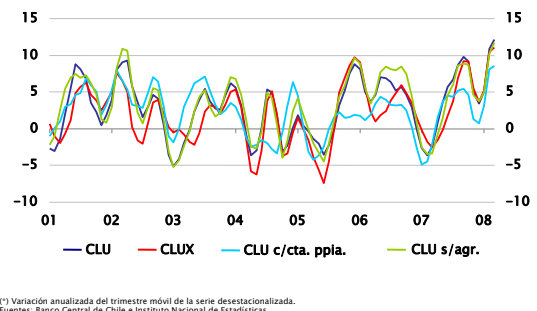


Gráfico V.18

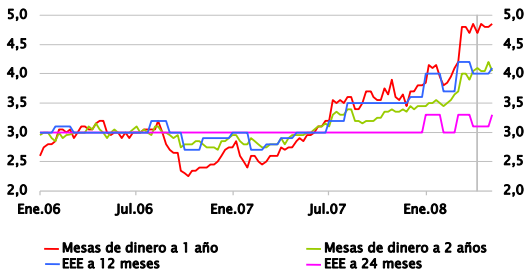
Velocidad de expansión del CLU (*) (porcentaje)



VI. Expectativas

Gráfico VI.1

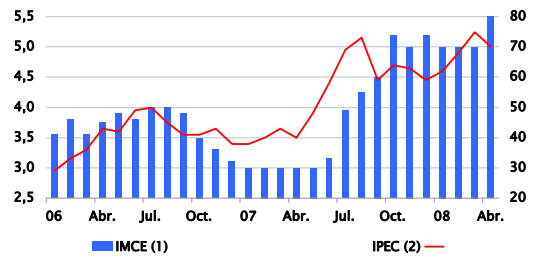
Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

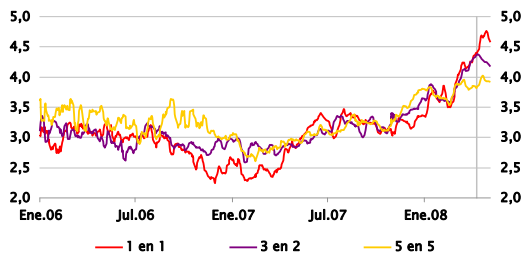
Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje)



(1) Corresponde al promedio de 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.
Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile y Universidad de Chile.

Gráfico VI.3

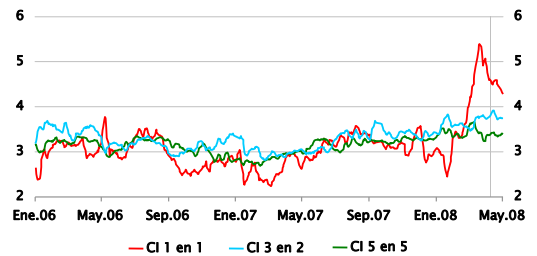
Compensación inflacionaria forward promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



(*) Calculada en base a tasas swap.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.4

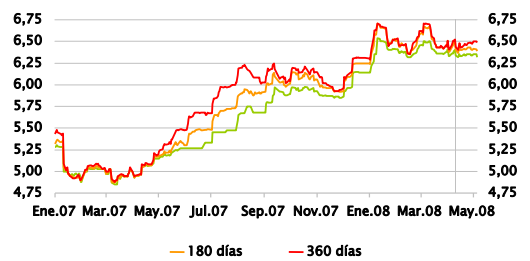
Compensación inflacionaria forward promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



(*) Calculada en base a tasas de interés de los bonos del BCCh.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.5

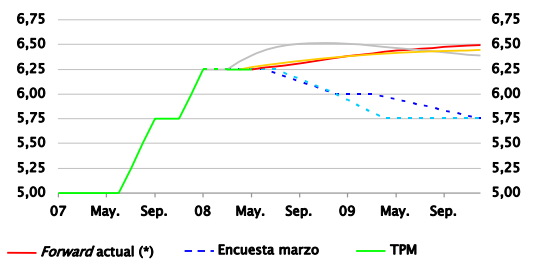
Evolución de tasas swap promedio
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.6

Expectativas para la TPM
(porcentaje)



(*) 6,37% a diciembre del 2008 y 6,5% a diciembre del 2009. Calculada con los últimos 5 días al 6 de mayo.
Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 6 de mayo de 2008.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Ximena Aguilar, Paola Berríos, Juan Sebastián Becerra, Liliana Cavieres, Marcus Cobb, Felipe Córdova, Carla Fucito, Mauricio Gallardo, Macarena García, Hermann González, Wildo González, M. Carolina Grünwald, Felipe Jaque, Ingrid Jones, Eduardo López, Francisco Meneses, Claudia Morales, David Moreno, Carolina Orellana, M. Francisca Pérez, Hernán Rubio, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, Luis Toledo, Bárbara Ulloa, Marcela Urrutia y Tatiana Vargas.

Esta publicación se encuentra protegida por la Ley N°17.336 sobre Propiedad Intelectual. En consecuencia, su reproducción está prohibida sin la debida autorización del Banco Central de Chile. Sin perjuicio de lo anterior, es lícita la reproducción de fragmentos de esta obra siempre que se mencione su fuente, título y autor.