

Antecedentes Política Monetaria

ABRIL 2008



BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Tabla I.1

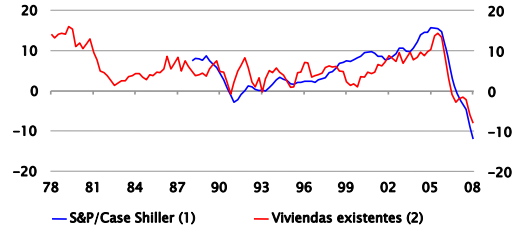
EE.UU.: indicadores económicos

Indicador	Período	Valor	Esperado	Anterior
Ventas minoristas ex-autos (m/m)	Feb	-0,2%	0,2%	0,5%
Consumo personal nominal (m/m)	Feb	0,1%	0,1%	0,4%
Confianza del consumidor Conference Board	Mar	64,5	73,5	76,4
Confianza del consumidor U. Michigan (final)	Mar	69,5	70,0	70,5
Creación de empleo (miles de puestos de trabajo)	Mar	-80	-50	-76
Tasa de desempleo	Mar	5,1%	5,0%	4,8%
Órdenes de bienes durables ex - transporte (m/m)	Feb	-2,6%	-0,3%	-1,0%
Precio de viviendas S&P/Case-Shiller	Ene	180,7	181,1	185
Inicios de viviendas (miles)	Feb	1.065	995	1.012
Permisos de construcción (miles)	Feb	978	1.020	1.048
Venta de casas existentes (millones)	Feb	5,03	4,85	4,89
Venta de casas nuevas (miles)	Feb	590	578	588
Saldo de cuenta corriente (miles de millones de dólares)	4T07	-172,9	-183,8	-178,5
PIB (t/t anualizado)	4T07	0,6%	0,6%	0,6%
ISM manufacturero	Mar	48,6	47,5	48,3
ISM no manufacturero	Mar	49,6	47,3	44,6
Producción industrial (m/m)	Feb	-0,5%	-0,1%	0,1%
Capacidad utilizada	Feb	80,9%	81,2%	81,5%
Indicador líder Conference Board (m/m)	Feb	-0,3%	-0,3%	-0,4%

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

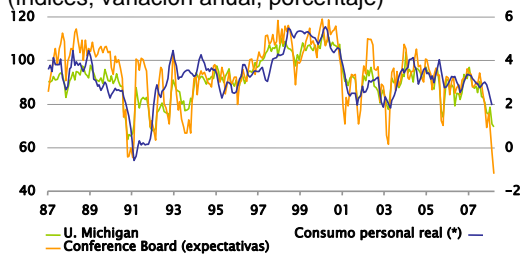
EE.UU.: precio de viviendas (variación anual, porcentaje)



(1) Índice de precios trimestral, 1T00=100. Dato de 1T08, interpolado del índice mensual.
(2) Mediana de precios de viviendas existentes unifamiliares.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.3

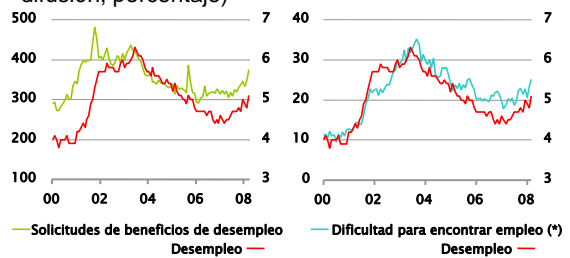
EE.UU.: confianza de consumidores y consumo personal real (índices; variación anual, porcentaje)



(*) Datos anteriores a 1990 contruidos deflactando el consumo personal nominal por el deflactor total del consumo personal real (PCE).
Fuentes: Bloomberg y Bureau of Economic Analysis.

Gráfico I.4

EE.UU.: indicadores del mercado laboral (miles de personas, promedio mensual; índices de difusión; porcentaje)



(*) Corresponde al porcentaje de personas que responde que si es difícil encontrar trabajo y es parte de la encuesta de confianza de consumidores del Conference Board.
Fuente: Bloomberg.

Tabla I.5

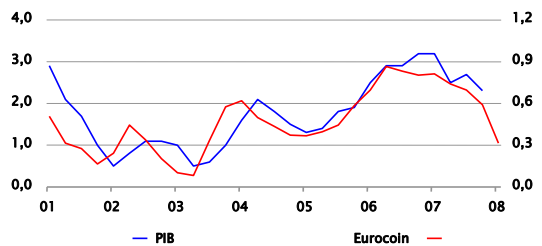
Zona Euro: indicadores económicos

Indicador	Período	Valor	Esperado	Anterior
Zona Euro				
Empleo (t/t)	4T07	1,7%	---	1,8%
Tasa de desempleo	Feb	7,1%	7,1%	7,1%
Balanza comercial (miles de millones de euros)	Ene	-10,7	-7,0	-4,1
Ventas minoristas (a/a)	Feb	-0,2%	0,0%	-0,1%
Retail PMI	Mar	48,2	---	52,4
Órdenes industriales (a/a)	Ene	7,3%	3,3%	2,1%
PMI compuesto preliminar	Mar	51,8	51,9	52,8
PMI servicios preliminar	Mar	51,6	51,7	52,3
PMI manufacturero preliminar	Mar	52,0	52,0	52,3
Encuesta ESI. Sentimiento Económico	Mar	99,6	100,0	100,2
Alemania				
IFO	Mar	104,8	103,5	104,1
Actual	Mar	111,5	109,5	110,3
Expectativas	Mar	98,4	97,8	98,2
Confianza de consumidores	Abr	4,6	4,4	4,5
Francia				
Confianza empresarial	Mar	109	106	107
Confianza de consumidores	Mar	-36	-35	-35
España				
Confianza de consumidores	Mar	73,1	---	76,8
Ventas minoristas (a/a)	Feb	-2,7%	---	-2,4%

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.6

Zona Euro: PIB y Eurocoin (variación anual, porcentaje)

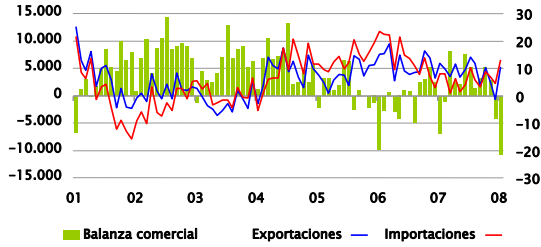


Fuentes: Bloomberg y Center of Economic Policy Research.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

Zona Euro: balanza comercial
(millones de euros; variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Tabla I.8

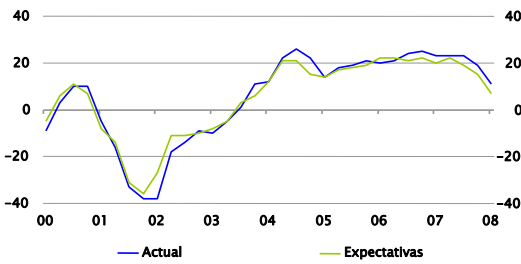
Japón: indicadores económicos

Indicador	Período	Valor	Esperado	Anterior
Balanza comercial (miles de millones de yenes)	Feb	970	1.145	-87
Exportaciones (a/a)	Feb	8,7%	---	7,6%
Importaciones (a/a)	Feb	10,1%	---	9,0%
Gasto de hogares (a/a)	Feb	0,0%	2,4%	3,6%
Comercio minorista (a/a)	Feb	3,1%	2,0%	1,5%
Confianza de pequeños empresarios	Mar	46,6	---	44,3
PMI manufacturero	Mar	49,5	---	50,8
Producción industrial preliminar (a/a)	Feb	4,2%	2,9%	2,2%
Tankan: grandes empresas manufactureras	1108	11	13	19
Tankan: proyectos de inversión (a/a)	1108	-1,6%	0,1%	10,5%
Encuesta Eco-Watchers: Actual	Mar	36,9	---	33,6
Encuesta Eco-Watchers: Outlook	Mar	38,2	---	39,5
Tasa de desempleo	Mar	3,9%	3,8%	3,8%
Salarios (a/a)	Feb	1,3%	0,6%	1,6%

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.9

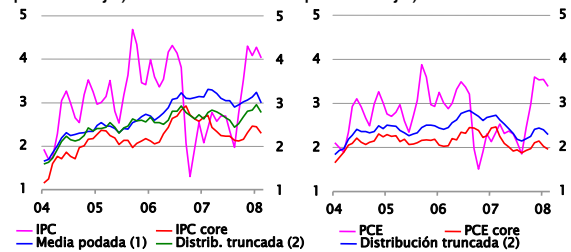
Japón: encuesta Tankan a grandes empresas manufactureras
(índice)



Fuentes: Bloomberg y Cabinet Office.

Gráfico I.10

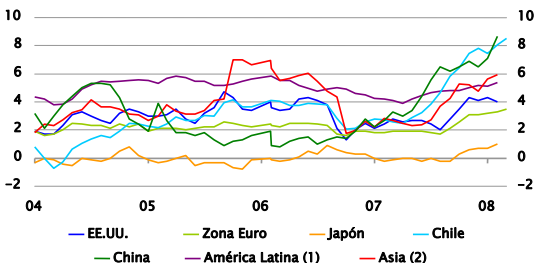
EE.UU.: índice de precios al consumidor
(variación anual, porcentaje)



(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.11

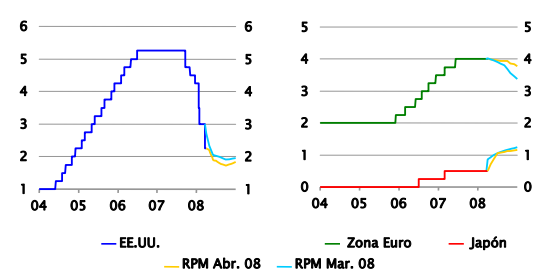
Inflación total por regiones
(variación anual, porcentaje)



(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.

Gráfico I.12

Expectativas de cambio en TPM (*)
(porcentaje)

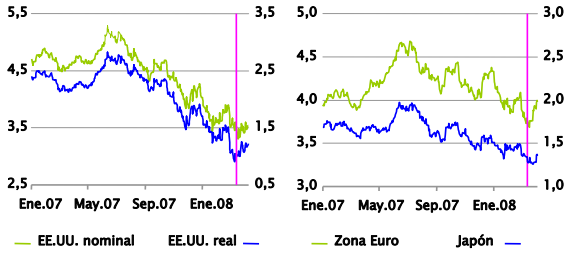


(*) Elaborado por el Banco Central de Chile en base a contratos futuros de tasas de interés.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

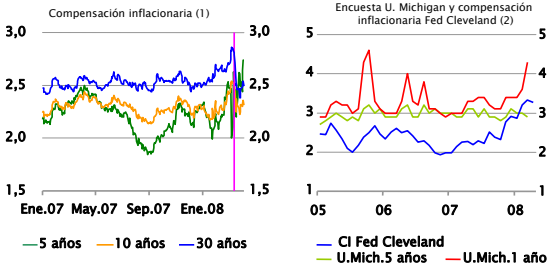
Tasas de interés de largo plazo (*)
(porcentaje)



(*) Corresponde a bonos de gobierno a 10 años plazo.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

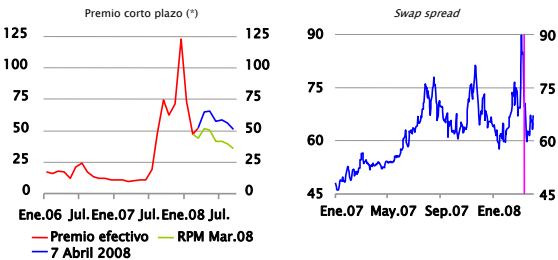
Expectativas de inflación en EE.UU.
(porcentaje)



(1) Medidas extraídas de bonos del tesoro a distintos plazos.
(2) Compensación inflacionaria Fed Cleveland a 10 años ajustada por liquidez y premio por riesgo inflacionario.
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de Cleveland.

Gráfico I.15

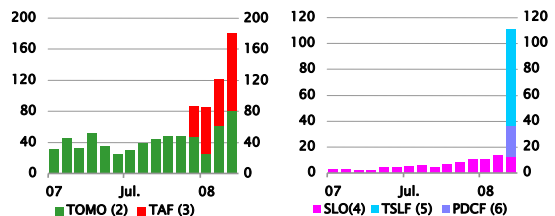
EE.UU.: liquidez en mercados de créditos
(puntos base)



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

Gráfico I.16

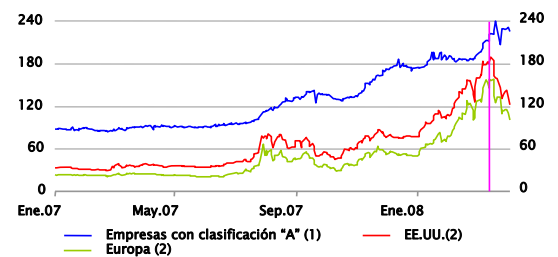
Inyecciones de liquidez Fed por tipo de operación (1)
(miles de millones de dólares)



(1) Stock vigente al final de cada mes en TOMO, TAF y TSLF; promedio diario para SLO y PDCF.
(2) Temporary open market operations; (3) Term Auction Facility; (4) Securities Lending Operations (5) Term Securities Lending Facility; (6) Primary Dealer Credit Facility.
Fuentes: Reserva Federal de Nueva York y Reserva Federal.

Gráfico I.17

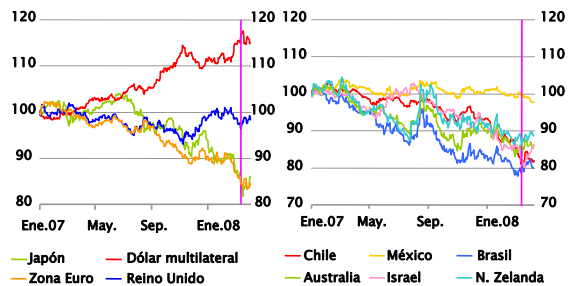
Premios de bonos corporativos en EE.UU.
(puntos base)



(1) Bonos a 10 años contra bonos del tesoro de EE.UU. a igual plazo. (2) Credit Default Swap Spread a 5 años para empresas con grado de inversión. En el caso de EE.UU. corresponde al índice CDX.IC y en Europa corresponde al índice Itraxx.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.18

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

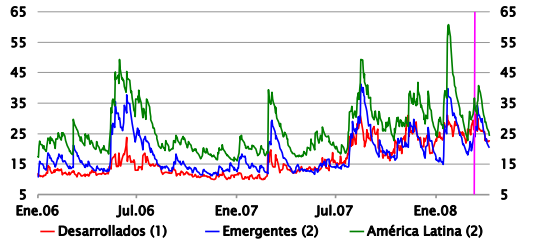


(*) Paridades respecto del dólar. Aumento indica depreciación.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

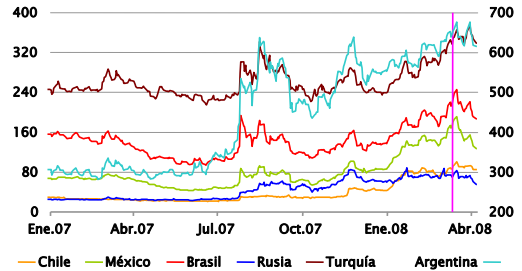
Volatilidad de mercados bursátiles
(porcentaje)



(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.

Gráfico I.20

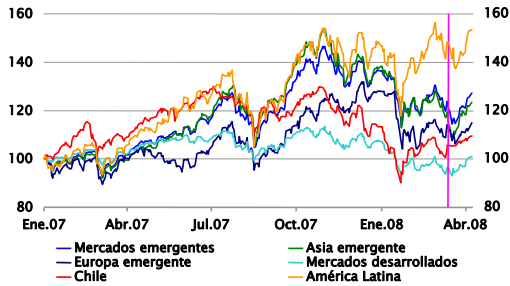
Credit default swap spread (*)
(puntos base)



(*) Credit Default Swap: seguro de cobertura de no pago de deuda.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

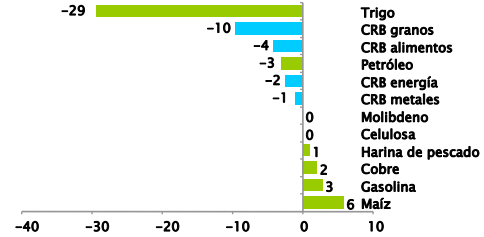
Bolsas mundiales (*)
(índice 02/01/2007=100)



(*) Corresponde a índices MSCI denominados en dólares para cada economía.
Fuentes: Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.

Gráfico I.22

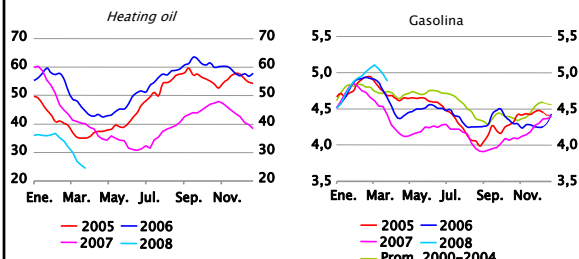
Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (*)
(porcentaje)



(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 7 de abril de 2008 respecto de los tres últimos días hábiles al 13 de marzo de 2008.
Fuentes: Bloomberg y Commodity Research Bureau.

Gráfico I.23

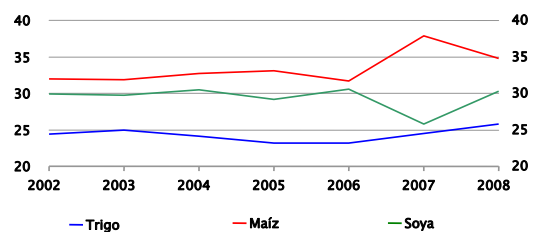
Inventarios de heating oil y gasolina en EE.UU. (*)
(millones de barriles; semanas de abastecimiento)



(*) Precio promedio semanal 2008. Para gasolina se considera la razón inventarios sobre demanda.
Fuentes: Bloomberg y Departamento de Energía de EE.UU.

Gráfico I.24

Expectativas de siembra en EE.UU.
(millones de hectáreas)

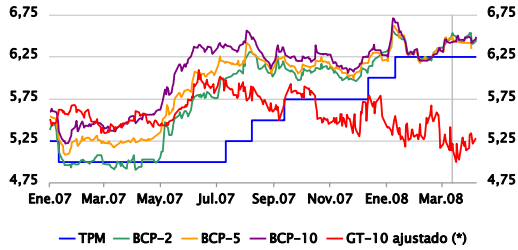


Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

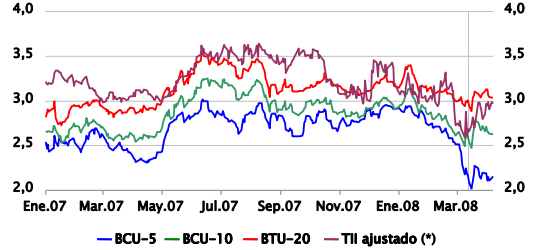
Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU. (porcentaje)



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

Gráfico II.2

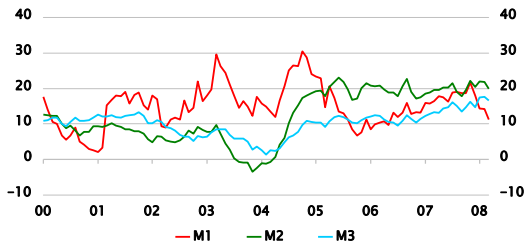
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU. (porcentaje)



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

Gráfico II.3

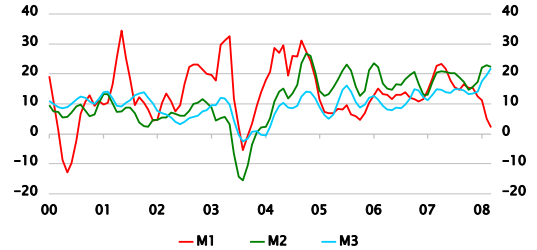
Agregados monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.4

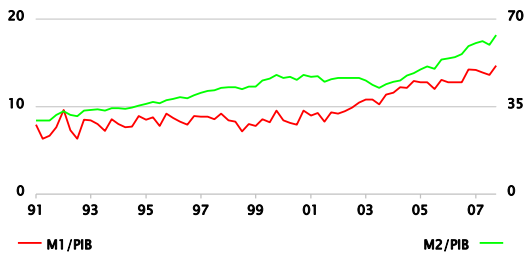
Agregados monetarios (variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.5

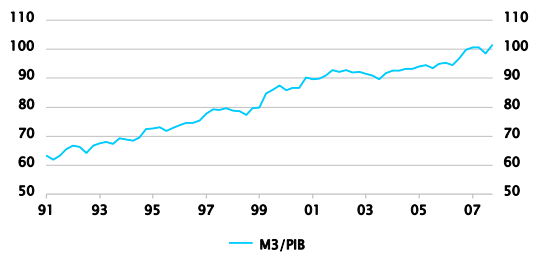
M1 y M2 real como porcentaje del PIB real (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

M3 real como porcentaje del PIB real (porcentaje)

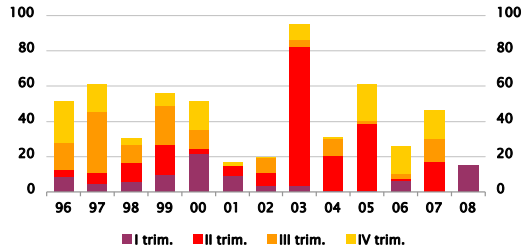


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

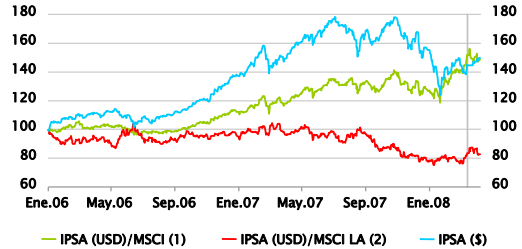
Emisión de acciones (*)
(millones de UF)



(*) Datos de marzo del 2008 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bolsa de Comercio de Santiago.

Gráfico II.8

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 VI.9

Tipos de cambio

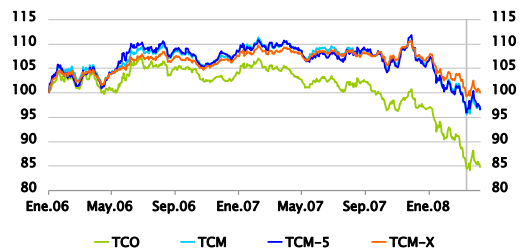
(TCO: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02.ene.1998=100; TCR y TCR-5: 1986=100)

	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	112,2	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	94,2	82,3
Ago.07	522,9	105,1	132,6	100,8	93,4	81,1
IPoM Sep.07	523,2	104,8	132,6	100,5		
Sep.07	516,9	104,7	132,4	100,7	93,2	81,1
Oct.07	501,4	103,2	129,7	99,6	92,1	79,5
Nov.07	507,0	105,7	133,6	102,4	94,7	82,4
Dic.07	499,3	103,6	130,6	100,3	92,8	80,3
IPoM Ene.08	496,4	103,2	130,0	100,2		
Ene.08	480,9	100,4	126,8	97,4	90,2	78,5
Feb.08	467,2	98,2	123,4	95,3	88,4	76,4
Mar.08	442,9	94,8	120,2	92,5	84,3	73,6
Abr.08 (*)	437,3	93,9	118,9	91,7	83,4	72,0
variación m/m	-1,3%	-0,9%	-1,0%	-0,8%	-1,1%	-2,1%

(*) Cifras provisionarias, considera el promedio al 8 de abril.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.10

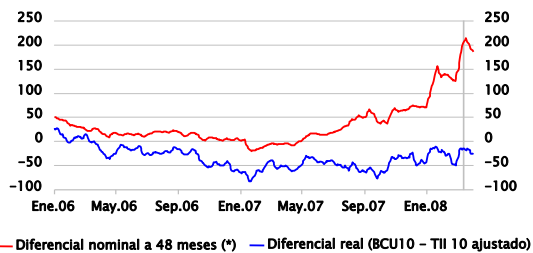
Tipo de cambio nominal
(02/01/2006=100)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.11

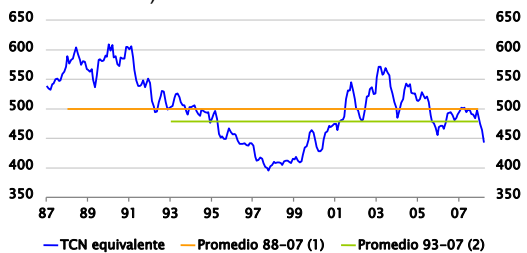
Diferencial de tasas internas versus externas
(datos diarios, puntos base)



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

Gráfico II.12

Tipo de cambio real
(índice, correspondencia en pesos y paridades a marzo del 2008)

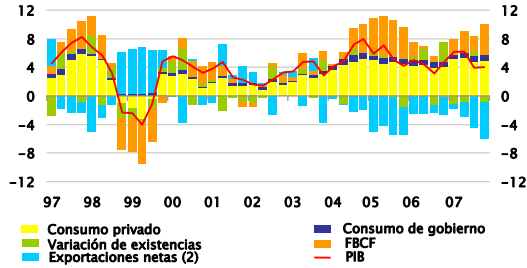


(1) Promedio entre enero de 1988 y diciembre de 2007.
(2) Promedio entre enero de 1993 y diciembre de 2007.
Fuentes: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

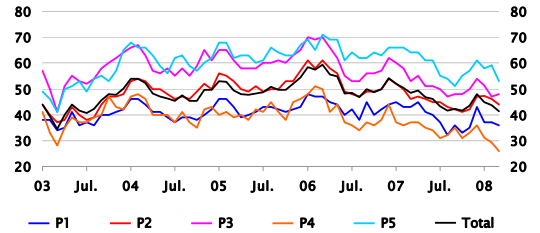
Contribución al crecimiento del PIB (1)
(variación real anual, puntos porcentuales)



(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

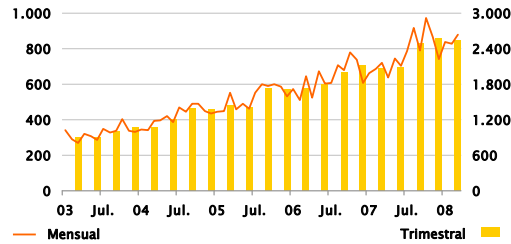
Percepción de los consumidores: IPEC (*)



P1: ¿usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
P2: Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
P3: Dentro de los próximos 12 meses ¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?
P4: ¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años?
P5: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o mal momento para comprar artículos para el hogar?
(*) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Respuestas positivas por sobre negativas.
Fuente: Adimark.

Gráfico III.3

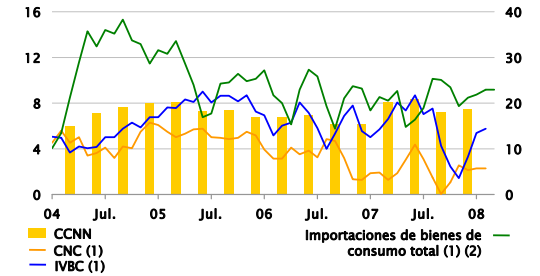
Importaciones de bienes de consumo
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.4

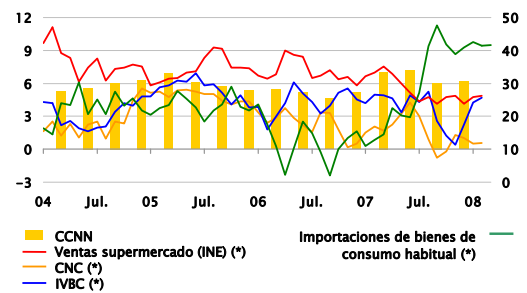
Consumo privado: indicadores
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.5

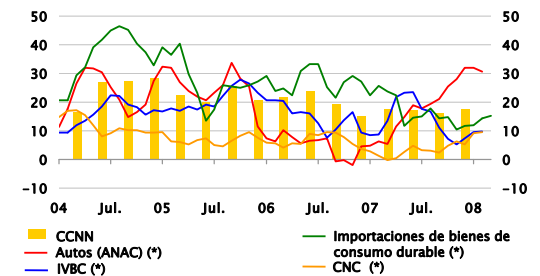
Consumo habitual: indicadores
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.6

Consumo durable: indicadores
(variación anual, porcentaje)

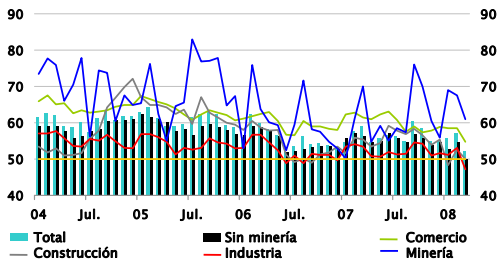


(*) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

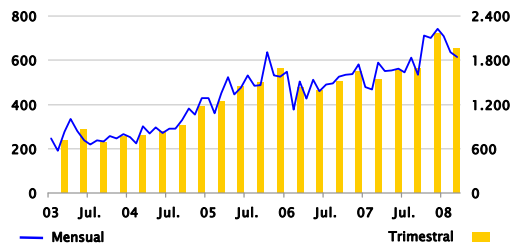
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



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

Gráfico III.8

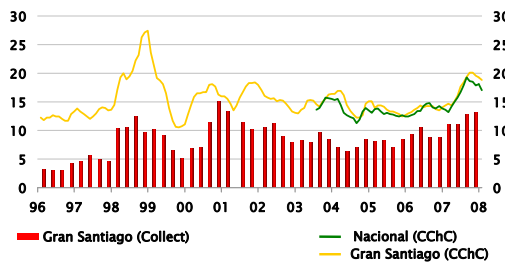
Importaciones de bienes de capital
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.9

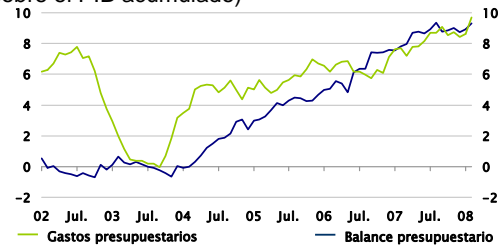
Meses para agotar stock de viviendas (*)
(series desestacionalizadas)



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

Gráfico III.10

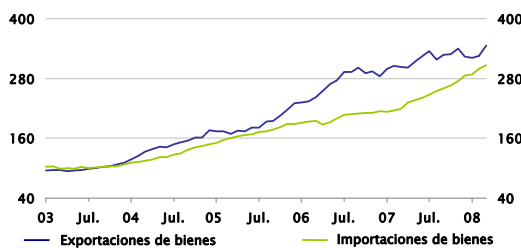
GC: gasto y balance presupuestario (*)
(variación real anual del año móvil, porcentaje sobre el PIB acumulado)



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

Gráfico III.11

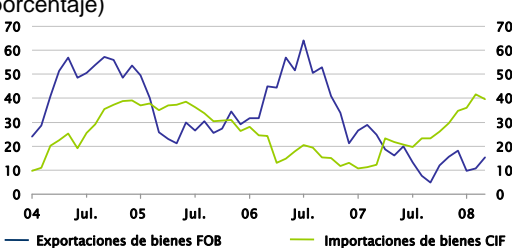
Valor de las importaciones y exportaciones
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.12

Valor de las importaciones y exportaciones
(promedio móvil trimestral del crecimiento anual, porcentaje)

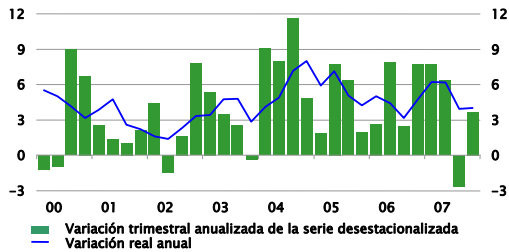


Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

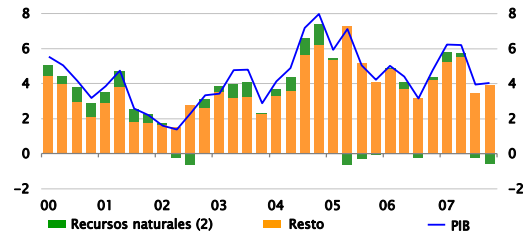
Producto interno bruto
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

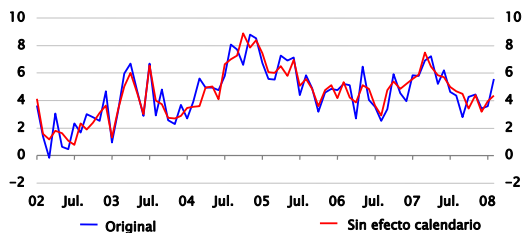
Producto interno bruto (1)
(contribución al crecimiento del PIB, porcentaje)



(1) Corresponde al PIB a costo de factores más imputaciones bancarias.
(2) Corresponde a los sectores: minería, pesca y EGA, que ponderaron 10,7% del PIB total del 2007.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

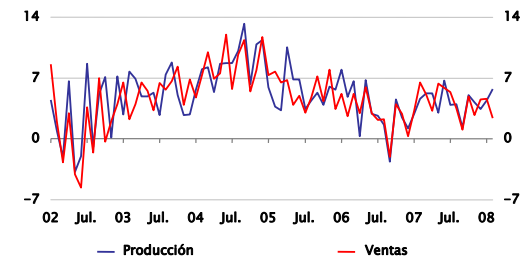
IMACEC
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.4

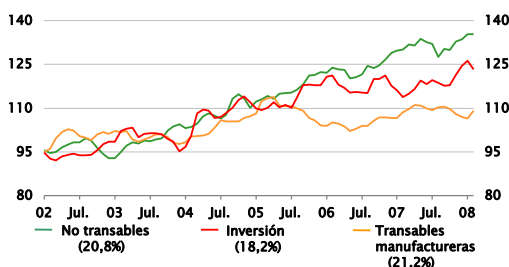
Producción y ventas industriales
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

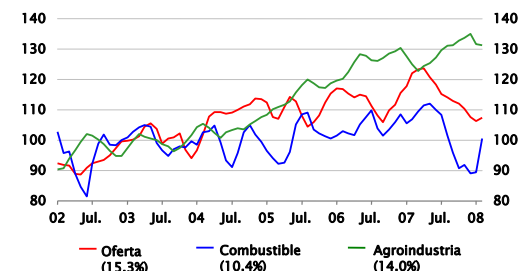
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(índice 2003=100)



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

Gráfico IV.6

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

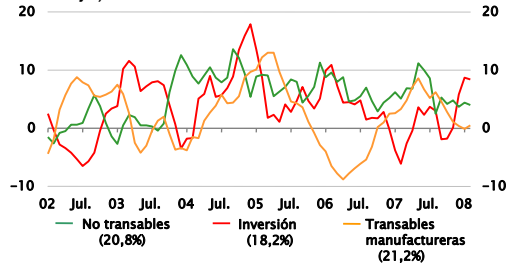


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
(3) Cifras entre paréntesis indican la ponderación del 2007 en el total de industria.
Fuentes: Banco Central de Chile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

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

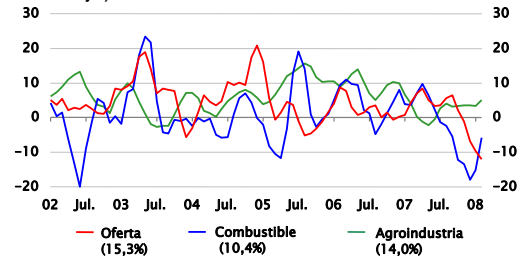
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(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

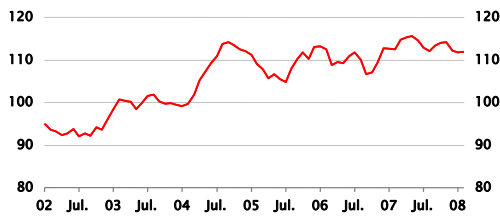
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(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

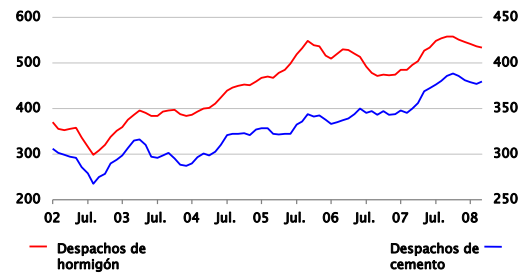
Producción minera (*)
(índice 2003=100)



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

Gráfico IV.10

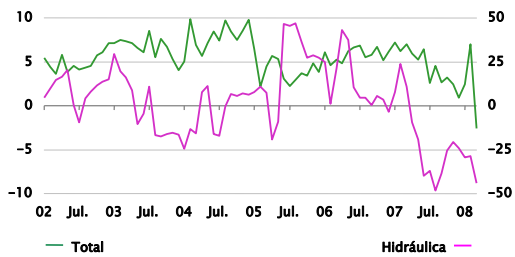
Construcción: indicadores de edificación (*)
(miles de m³, miles de toneladas)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

Gráfico IV.11

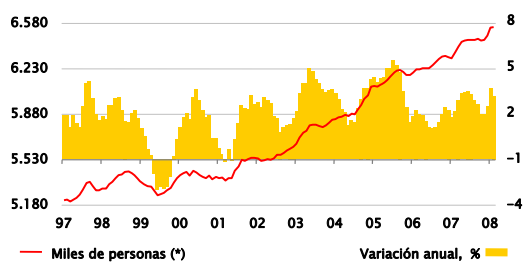
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.12

Empleo nacional

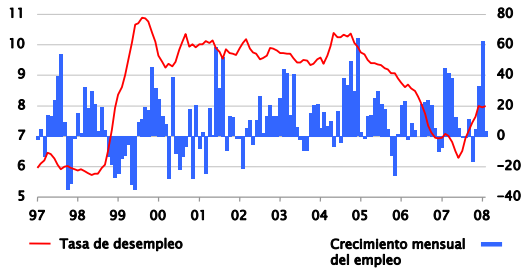


(*) Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

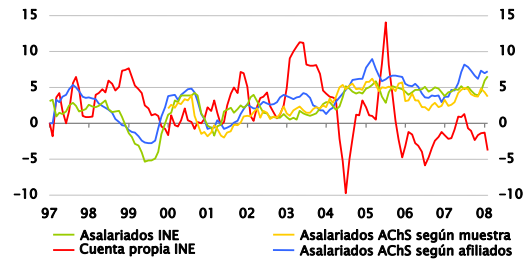
Tasa de desempleo y empleo nacional (*)
(porcentaje, miles de personas)



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

Gráfico IV.14

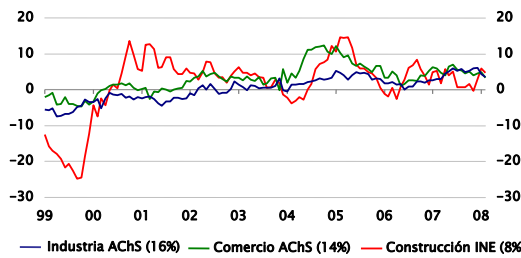
Empleo asalariado y por cuenta propia
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.15

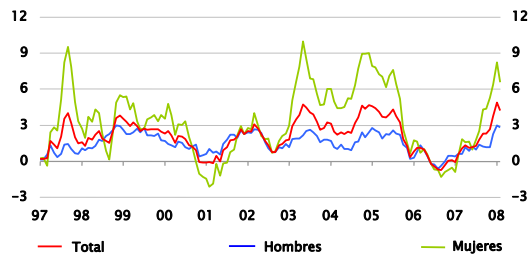
Empleo sectorial (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participación del sector en el empleo total del 2007.
Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.16

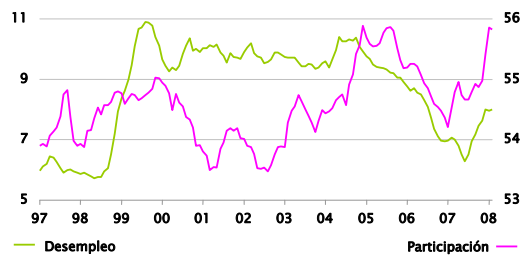
Fuerza de trabajo
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.17

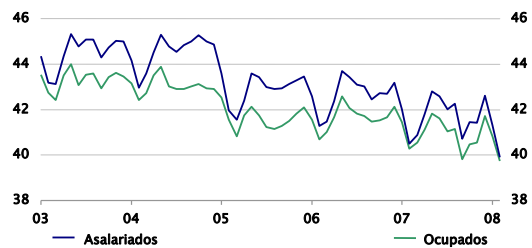
Tasa de desempleo y participación
(series desestacionalizadas, porcentaje)



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

Gráfico IV.18

Horas trabajadas semanales efectivas

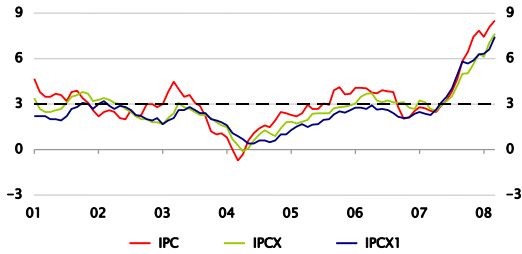


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

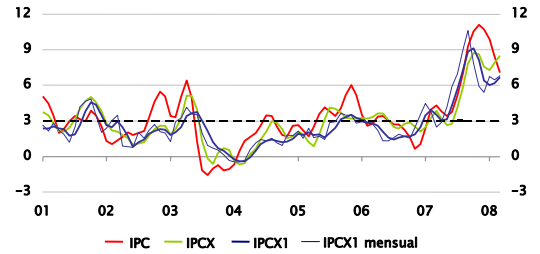
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

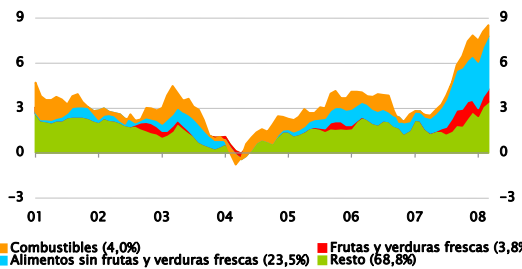
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.3

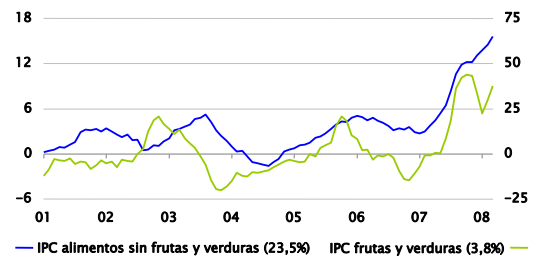
Incidencias en la inflación anual del IPC (*)
(puntos porcentuales)



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

Gráfico V.4

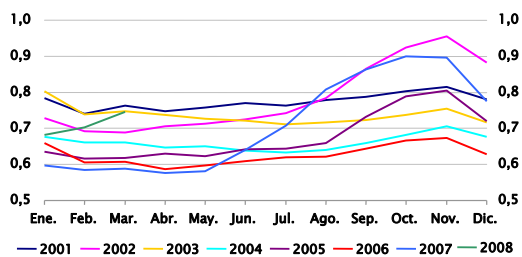
IPC alimentos (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.5

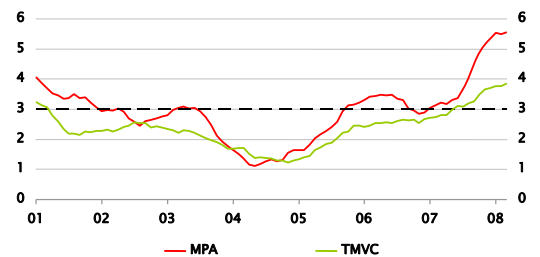
IPC percibibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

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

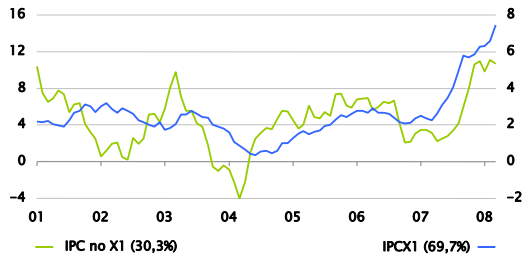


(*) MPA es una media podada por artículos del IPC y TMVC es una poda de los artículos más volátiles del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

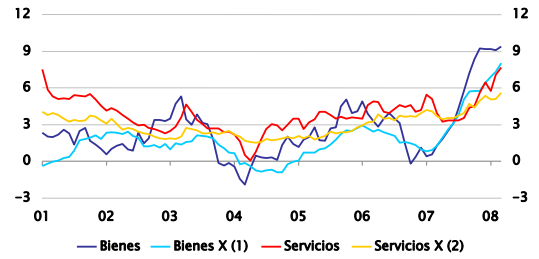
Componentes del IPC (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.8

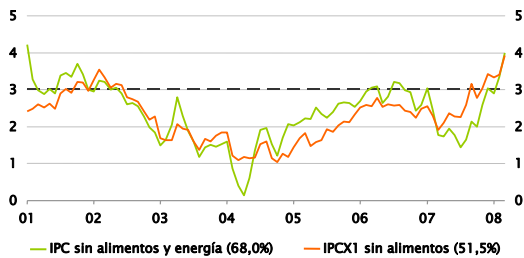
IPC bienes y servicios
(variación anual, porcentaje)



(1) Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 92,5% de los bienes (51,2% del IPC total).
(2) Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo 79,7% de los servicios (35,5% del IPC total).
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.9

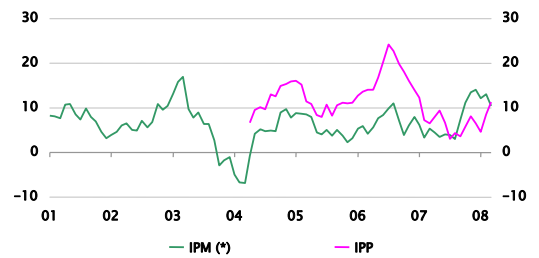
IPC excluidos diversos componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.10

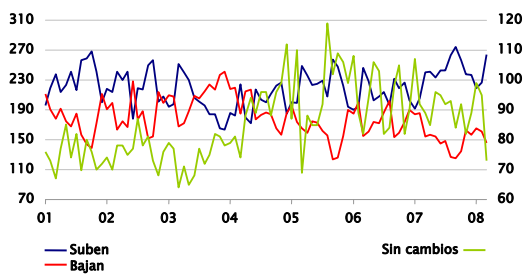
Índice de precios al por mayor y al productor
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.11

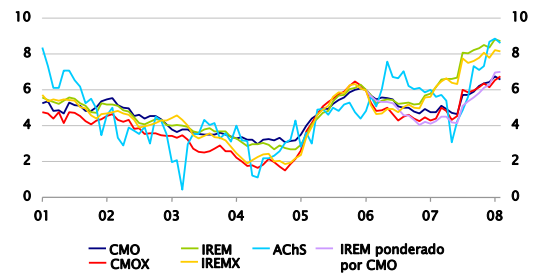
Ítems con alzas y bajas
(unidades)



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)

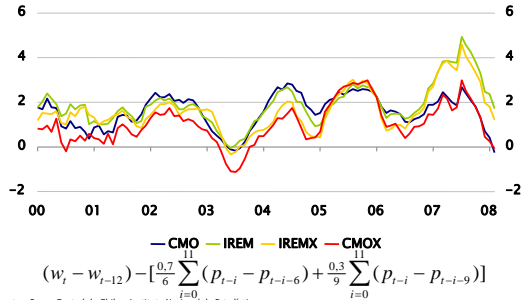


Gráfico V.14

Salarios reales (variación anual, porcentaje)

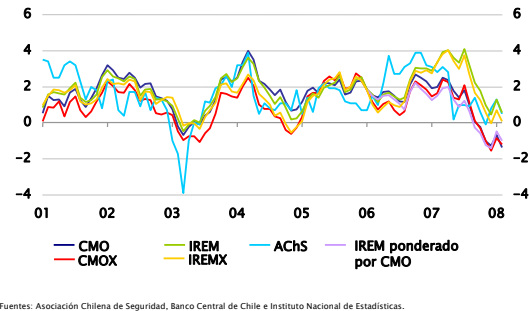


Gráfico V.15

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

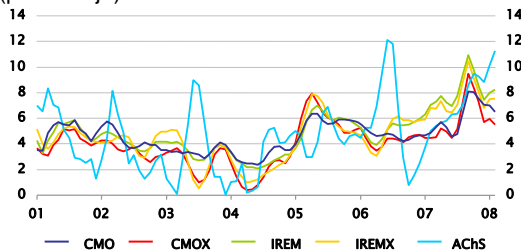


Gráfico V.16

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

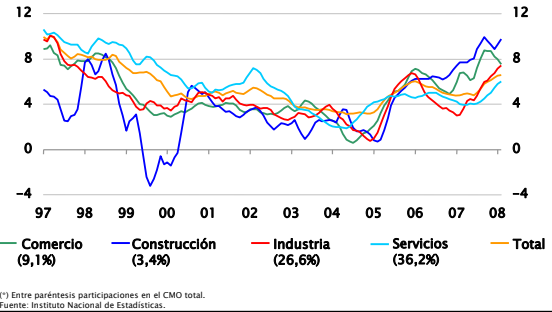


Gráfico V.17

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

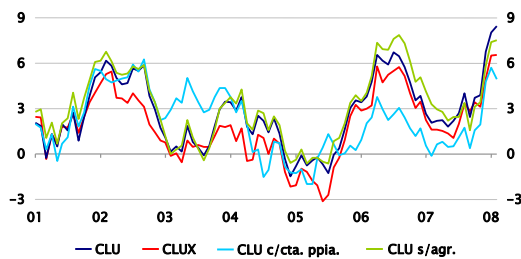
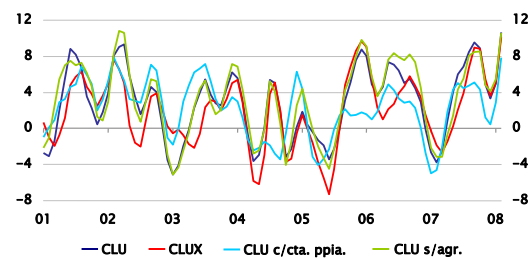


Gráfico V.18

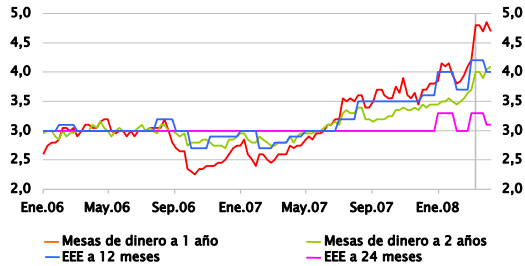
Velocidad de expansión del CLU (*) (porcentaje)



VI. Expectativas

Gráfico VI.1

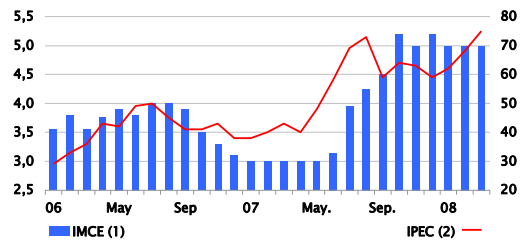
Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

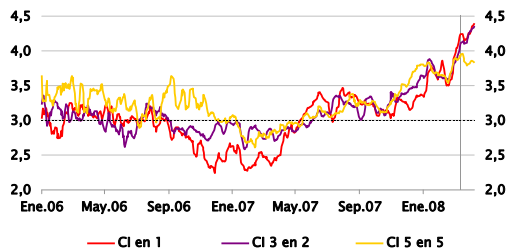
Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje)



(1) Corresponde 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.
Fuentes: Adimark y U.Adolfo Ibañez-Icare.

Gráfico VI.3

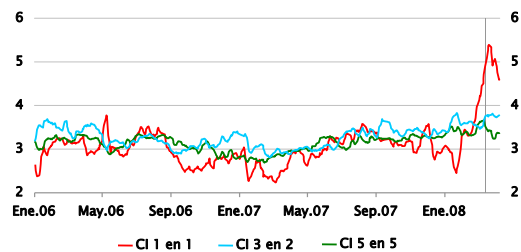
Compensación inflacionaria forward promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



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

Gráfico VI.4

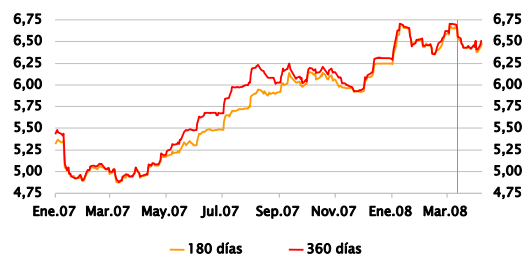
Compensación inflacionaria forward promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



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

Gráfico VI.5

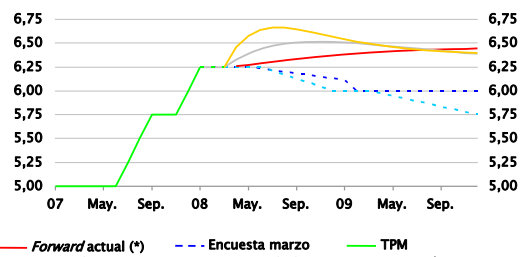
Evolución de tasas swap promedio
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.6

Expectativas para la TPM
(porcentaje)



(*) 6,37% a diciembre del 2008 y 6,45% a diciembre del 2009. Calculada con los últimos 5 días al 8 de abril.
Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 8 de abril 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, 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.