

Antecedentes Política Monetaria

MAYO 2007



BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Gráfico I.1

EE.UU.: indicadores de actividad y precios

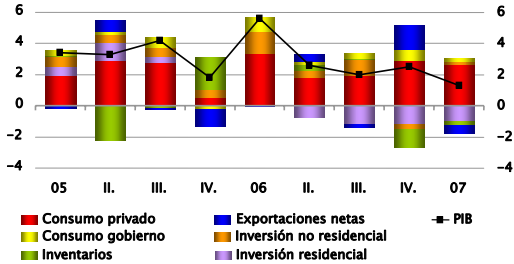
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior	Δ pb
I. Indicadores de actividad						
13-Abr	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	feb	-58,4	-60,0	-58,9	
17-Abr	Inicios de viviendas (miles)	mar	1.518	1.495	1.506	
17-Abr	Permisos de construcción (miles)	mar	1.544	1.510	1.532	
17-Abr	Producción industrial (m/m)	mar	-0,2%	0,0%	0,8%	
24-Abr	Precios de viviendas S&P Case Shiller	feb	201,2	---	202,0	
24-Abr	Confianza del consumidor (CB)	abr	104,0	105,0	108,2	
24-Abr	Venta de casas existentes (millones)	mar	6,12	6,40	6,68	
25-Abr	Órdenes de bienes durables ex transportes (m/m)	mar	1,5%	1,1%	-0,4%	+3
25-Abr	Venta de casas nuevas (miles)	mar	858	890	836	
27-Abr	Avance PIB real (trimestral anualizado)	1T07	1,3%	1,8%	2,5%	
27-Abr	Confianza del consumidor U.Mich.	abr	85,3	87,5	88,4	
30-Abr	Gasto personal (m/m)	mar	0,3%	0,5%	0,7%	-7 (*)
01-May	ISM manufacturero	abr	54,7	51,0	50,9	
03-May	ISM no manufacturero	abr	56,0	53,0	52,4	+3
04-May	Creación de empleo (miles)	abr	80	100	177	-3
04-May	Tasa de desempleo	abr	4,5%	4,5%	4,4%	
II. Indicadores de precios						
17-Abr	IPC (m/m)	mar	0,6%	0,6%	0,4%	
17-Abr	IPC subyacente (m/m)	mar	0,1%	0,2%	0,2%	-6
17-Abr	Capacidad utilizada	abr	81,4%	81,9%	81,6%	
30-Abr	PCE subyacente (a/a)	mar	2,1%	2,2%	2,4%	-7(*)
03-May	Costo laboral unitario (t/t anualizado)	1T07	0,6%	3,8%	6,2%	

(*) En este caso se dificulta atribuir los cambios exclusivamente a precios o actividad.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

EE.UU.: PIB por componentes

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

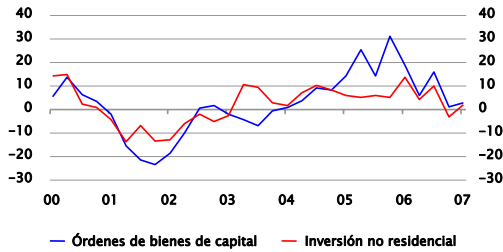


Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Gráfico I.3

EE.UU.: órdenes de bienes de capital e inversión no residencial

(variación anual, porcentaje)

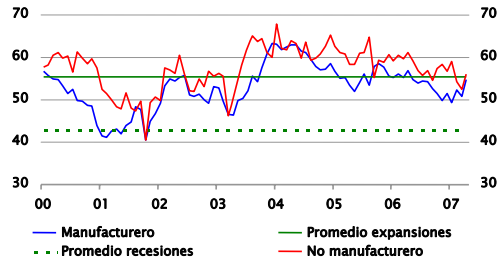


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.4

EE.UU.: ISM por sectores

(índice, pivote=50)

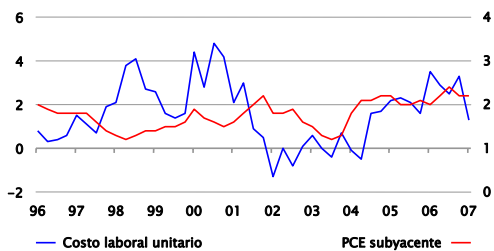


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.5

EE.UU.: costo laboral unitario y PCE subyacente

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.6

Zona Euro: indicadores de actividad y precios

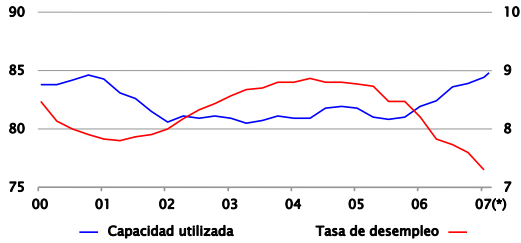
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
I. Indicadores de actividad					
13-Abr	Producción industrial (m/m)	feb	0,6%	0,4%	-0,5%
17-Abr	Sentimiento económico (ZEW)	abr	10,7	8,0	5,1
24-Abr	Órdenes industriales (m/m)	feb	-0,7%	1,0%	-0,1%
30-Abr	Sentimiento económico	abr	111,0	111,7	111,1
02-May	PMI manufacturero	abr	55,4	55,7	55,4
04-May	PMI servicios	abr	57,0	57,6	57,4
04-May	Ventas minoristas (m/m)	mar	0,5%	0,5%	0,3%
Alemania					
25-Abr	IFO	abr	108,6	107,9	107,7
	Actual	abr	113,2	112,5	112,4
	Expectativas	abr	104,3	103,5	103,2
07-May	Órdenes de fábrica (m/m)	mar	2,4%	-0,6%	3,9%
Francia					
20-Abr	Consumo privado (m/m)	mar	0,7%	0,3%	-0,5%
II. Indicadores de precios					
16-Abr	IPC (a/a)	mar	1,9%	1,9%	1,8%
16-Abr	IPC subyacente (a/a)	mar	1,9%	1,9%	1,9%
30-Abr	IPC estimado (a/a)	abr	1,8%	1,8%	1,9%

Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

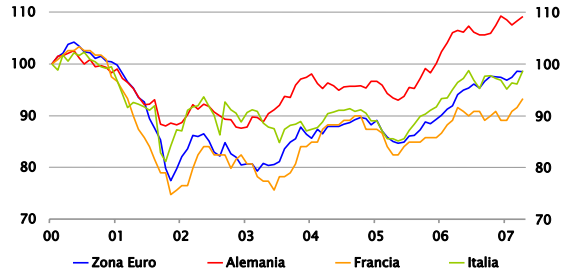
Zona Euro: holguras en mercados de factores
(promedio trimestral, porcentaje)



(*) Capacidad utilizada hasta abril 2007 y tasa de desempleo al primer trimestre.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.8

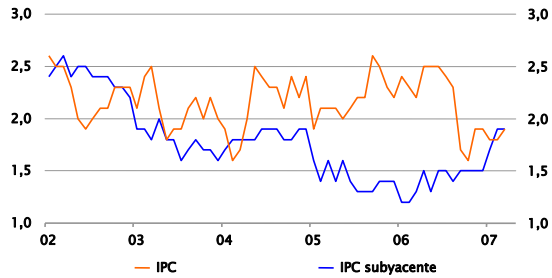
Zona Euro: confianza empresarial
(año 2000=100)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.9

Zona Euro: inflación
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.10

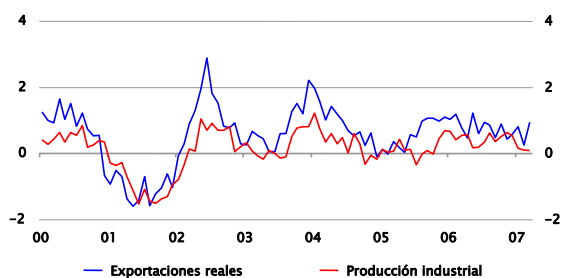
Japón: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
I. Indicadores de actividad					
16-Abr	Revisión producción industrial m/m	feb	0,7%	-0,2%	-0,2%
16-Abr	Capacidad utilizada	feb	106,3	---	106,1
24-Abr	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	mar	13,9	11,8	8,4
26-Abr	Tasa de desempleo (m/m)	mar	4,0%	4,0%	4,0%
26-Abr	Gasto consumidores (a/a)	mar	0,1%	0,7%	1,3%
26-Abr	Producción industrial (m/m)	mar	-0,6%	0,9%	0,7%
II. Indicadores de precios					
26-Abr	IPC (a/a)	mar	-0,1%	-0,1%	-0,2%
26-Abr	IPC sin alimentos y energía (a/a)	mar	-0,4%	-0,2%	-0,3%

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.11

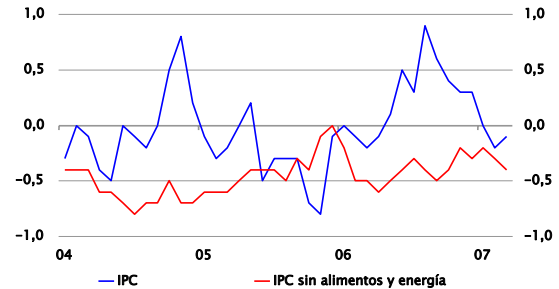
Japón: exportaciones y producción industrial
(variación mensual, semestre móvil, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Japón: inflación
(variación anual, porcentaje)

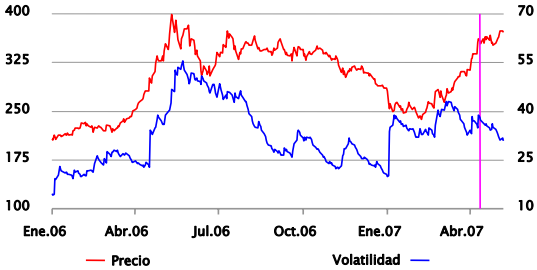


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

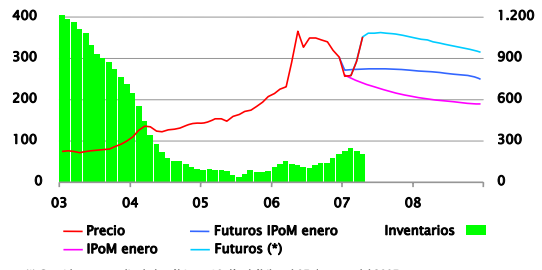
Precio del cobre y volatilidad
(centavos de dólar por libra, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.14

Mercado del cobre
(centavos de dólar por libra, miles de toneladas métricas)

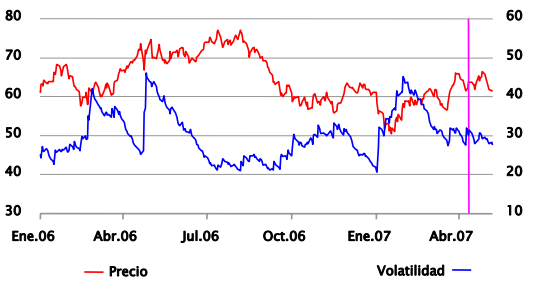


(*) Considera promedio de los últimos 10 días hábiles al 07 de mayo del 2007.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.15

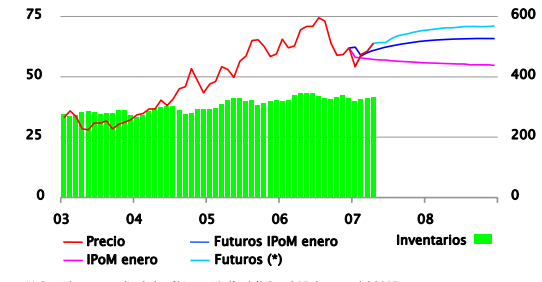
Precio del petróleo WTI y volatilidad
(dólares por barril, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.16

Mercado del petróleo (*)
(dólares por barril, millones de barriles)

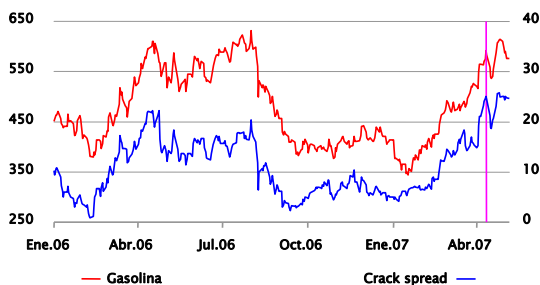


(*) Considera promedio de los últimos 10 días hábiles al 07 de mayo del 2007.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.17

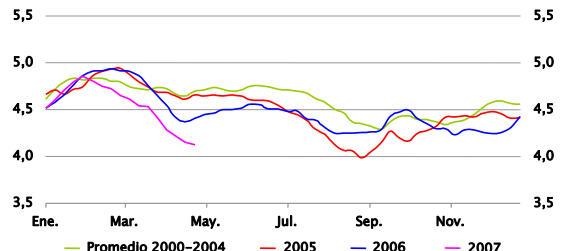
Precio de la gasolina 93 y crack spread
(dólares por metro cúbico, dólares por barril)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.18

Mercado de la gasolina en EE.UU.: inventarios/demanda
(semanas de consumo, demanda en trimestre móvil, millones de barriles)

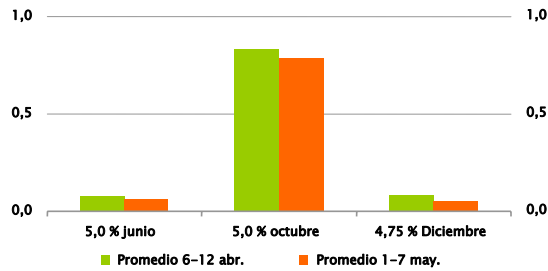


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

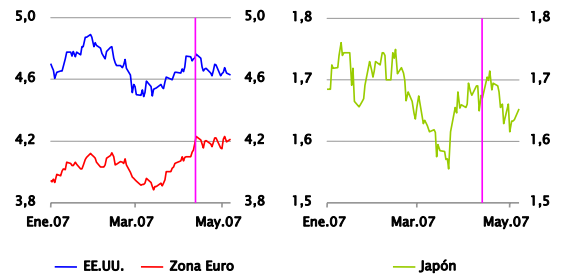
Probabilidad de cambio en FED Funds
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico I.20

Tasas de interés de largo plazo
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

Paridades cambiarias: variación acumulada (1)
(moneda local por dólar, porcentaje)

	IPoM Enero	RPM Febrero	RPM Marzo	RPM Abril	
Argentina	-0,1	-0,8	-0,5	-0,3	Argentina
Brasil	-6,1	-3,6	-3,3	-0,6	Brasil
México	-1,6	-1,1	-2,8	-1,5	México
Chile	-4,7	-5,3	-3,4	-2,8	Chile
Japón	0,6	-0,8	2,2	0,8	Japón
Zona Euro	-4,4	-4,1	-2,7	-0,9	Zona Euro
Reino Unido	-2,7	-1,7	-2,8	-0,7	Reino Unido
Noruega	-6,0	-3,8	-2,7	-0,4	Noruega
Suecia	-3,9	-3,2	-3,5	-1,9	Suecia
Australia	-5,3	-5,2	-4,3	0,5	Australia
N. Zelanda	-6,1	-7,1	-5,5	-1,0	N. Zelanda
Sudáfrica	-5,8	-3,5	-7,1	-3,8	Sudáfrica
Canadá	-6,4	-6,8	-6,4	-2,9	Canadá
Corea	-1,7	-1,3	-2,3	-1,0	Corea
Indonesia	-1,6	-2,1	-3,6	-2,3	Indonesia
Tailandia	-9,4	-4,9	-0,9	0,8	Tailandia
Multilateral EE.UU. (2)	4,2	4,5	3,1	1,3	Multilateral EE.UU. (2)

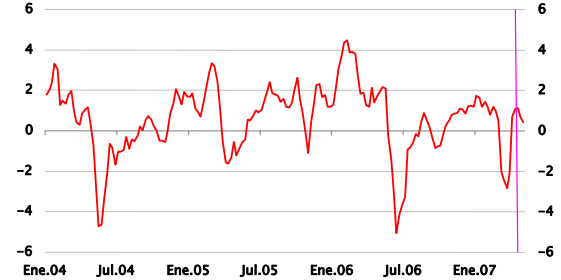
(1) 07 de mayo respecto de las fechas indicadas. Aumento indica depreciación.

(2) Considera principales monedas.

Fuentes: Bloomberg y Federal Reserve.

Gráfico I.22

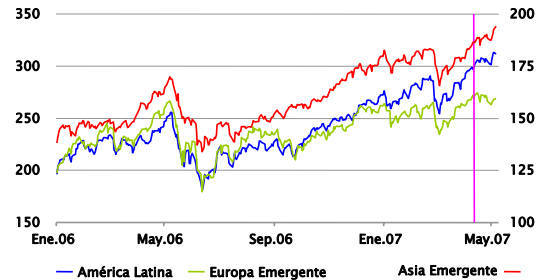
Flujos de inversión a economías emergentes
(porcentaje del total de fondos, trimestre móvil)



Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Gráfico I.23

Bolsas economías emergentes (*)
(1 de enero 2004 = 100)

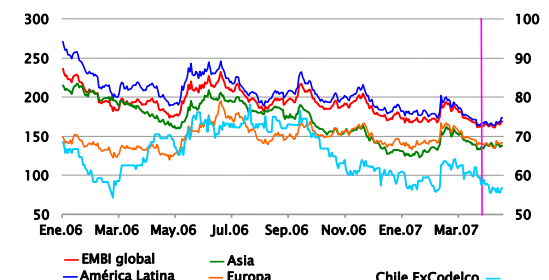


(*) Corresponde a Morgan Stanley Capital International (MSCI).

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.24

Premios por riesgo de economías emergentes
(puntos base)

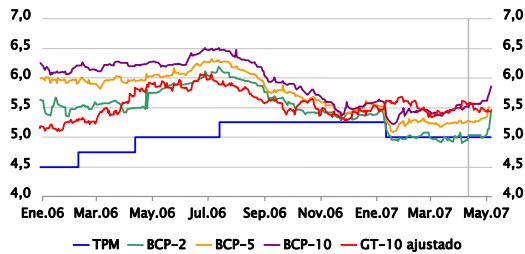


Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

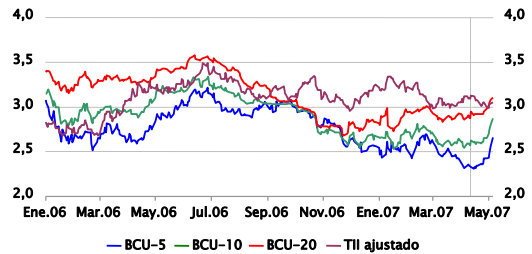
Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.2

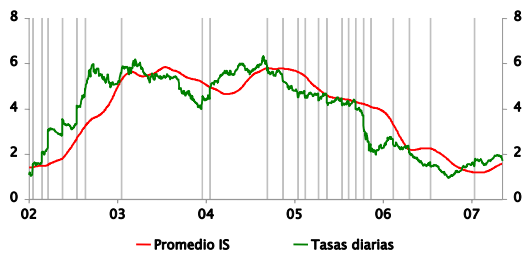
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.3

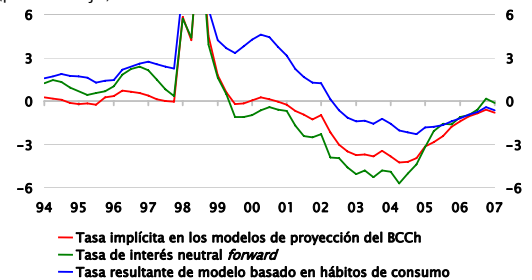
Impulso monetario (*)
(puntos de crecimiento anual)



(*) Impulso Monetario = $-0,24 \cdot (\text{TPM nominal esperada} - \text{TPM real neutral}) - 0,22 \cdot (\text{BCU-5} - \text{BCU-5 neutral})$. La TPM real, es calculada como la TPM nominal menos el promedio de la inflación esperada a 2, 4, 6 y 8 trimestres. En el estado estacionario este impulso debe ser cero.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.4

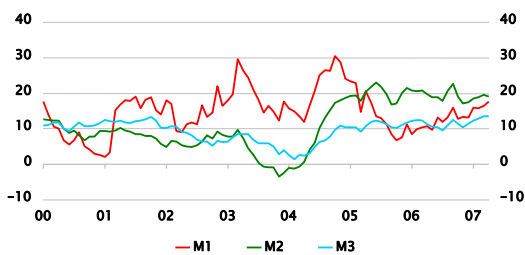
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*) menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) Calculada como la TPM nominal menos la inflación esperada proveniente de la encuesta del Banco Central de Chile.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.5

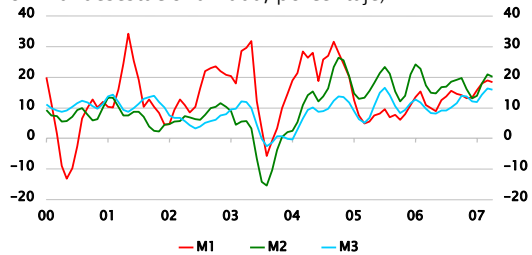
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

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

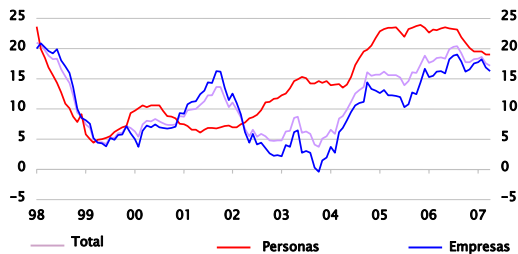


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

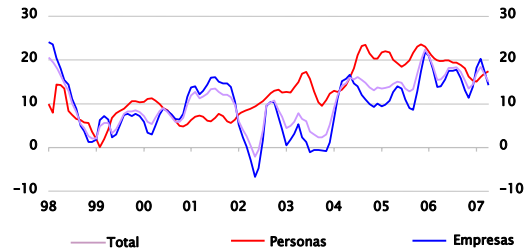
Colocaciones por agente (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.8

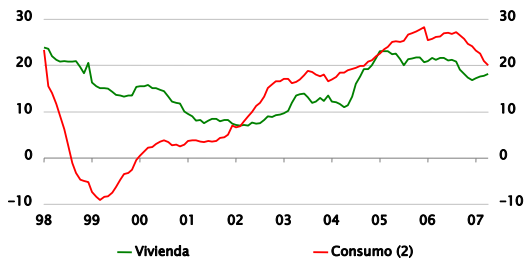
Colocaciones por agente (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada, porcentaje)



(*) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.9

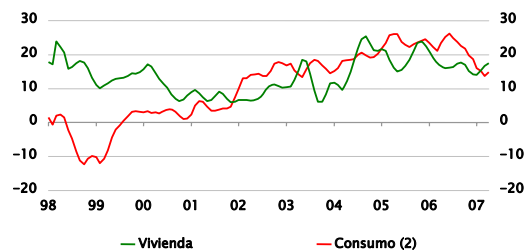
Colocaciones a personas (1)
(variación nominal anual, porcentaje)



(1) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.10

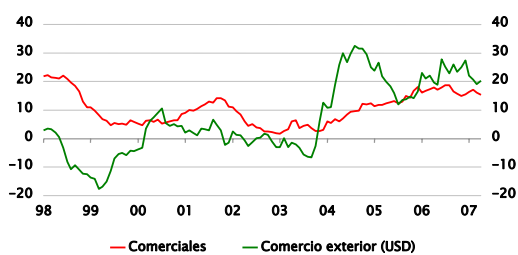
Colocaciones a personas (1)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)



(1) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.11

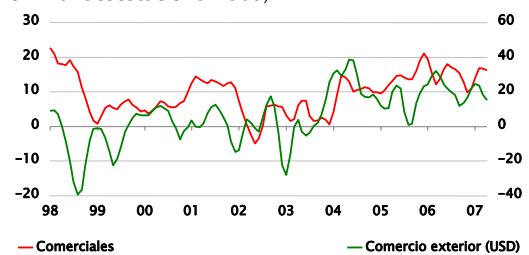
Colocaciones a empresas (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.12

Colocaciones a empresas (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)



(*) Datos a abril del 2007 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.13

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

	TPM	Consumo		Tasas Letras de CH		Comerciales		TPP (1)
		TPP (1)	T. Crédito (2)	TE: 4-5%	TE: 5-6%	Prime (3)		
2003 Prom.	2,73	27,1	32,7	5,02	4,86	3,0	6,5	
2004 Prom.	1,87	24,3	33,4	4,04	4,36	1,6	7,4	
2005 Prom.	3,44	26,0	34,1	3,69	4,26	3,4	9,7	
2006 Prom.	5,02	27,2	37,3	4,06	4,30	5,1	10,7	
2006 Abr.	4,88	27,1	36,9	4,08	4,42	4,9	11,1	
May.	5,00	27,7	36,6	4,20	4,41	5,1	11,1	
Jun.	5,00	27,7	36,8	4,34	4,51	5,0	10,4	
Jul.	5,14	27,4	36,8	4,12	4,35	5,2	10,4	
Ago.	5,25	26,8	38,1	3,99	4,17	5,1	10,4	
Sep.	5,25	26,7	39,1	3,98	4,12	5,3	10,5	
Oct.	5,25	27,1	38,8	3,87	4,10	5,2	10,7	
Nov.	5,25	27,1	39,1	3,83	4,20	5,2	10,6	
Dic.	5,25	27,3	39,2	3,79	4,20	5,3	10,4	
2007 Ene.	5,09	28,1	39,5	4,22	4,8	4,8	10,0	
Feb.	5,00	28,9	40,5	3,66	4,11	5,0	10,0	
Mar.	5,00	27,2	41,4	3,58	4,07	5,0	9,7	
Abr.	5,00	27,8		3,48	4,00	4,9	9,8	

(1) Tasa promedio ponderada.

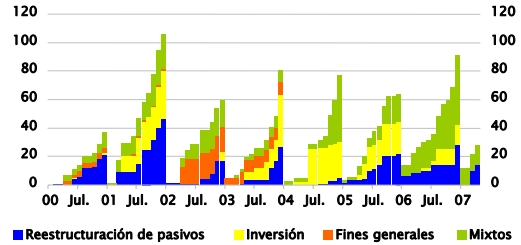
(2) Por montos hasta UF 200.

(3) Tasa cobrada a clientes preferenciales o de mejor clasificación crediticia (calculada como el promedio mensual de las tasas mínimas informadas por los bancos diariamente).

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

Gráfico II.14

Emisión de bonos corporativos según objetivo (*)
(millones de UF acumuladas por año)

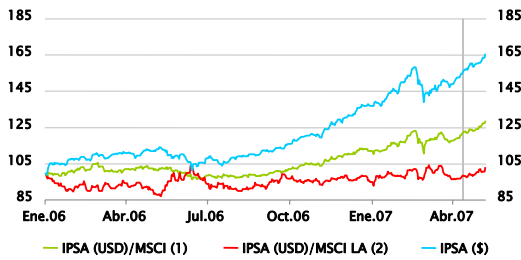


(*) Datos a abril del 2007 son provisionarios.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico II.15

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.

Gráfico II.16

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)

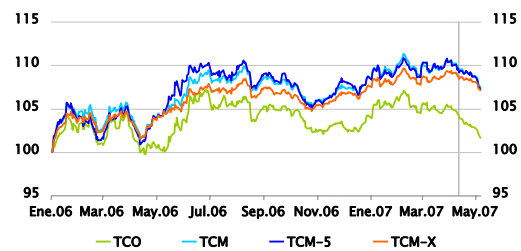
	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2004	609,5	113,5	149,6	-	99,1	91,5
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
2006	530,3	102,9	130,0		98,7	81,2
Nov.06	527,4	103,3	130,4	99,4	92,4	81,2
Dic.06	527,6	104,1	131,7	100,4	93,4	82,2
IPoM Ene.	536,1	105,5	133,1	100,7		
Ene.07	540,5	106,0	133,5	102,0	94,2	82,7
Feb.07	542,3	106,6	134,2	102,7	95,5	84,0
Mar.07	538,5	106,4	134,4	102,6	95,3	84,5
Abr.07	532,3	106,1	133,8	102,6	95,0	83,7
May.07 (*)	523,8	104,7	131,9	101,4		
variación m/m	-1,6%	-1,3%	-1,4%	-1,2%		

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.17

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

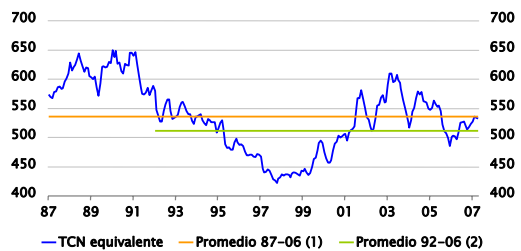


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.18

Tipo de cambio real

(índice, correspondencia en pesos y paridades a abril del 2007)



(1) Promedio entre enero de 1987 y diciembre de 2006.

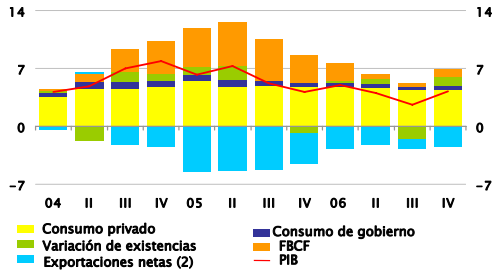
(2) Promedio entre enero de 1992 y diciembre de 2006.

Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

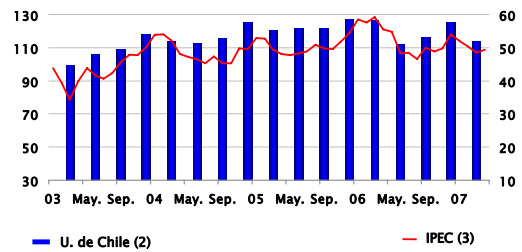
Contribución al crecimiento del PIB (1)
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Datos publicados el 23-03-2007.
(2) Exportaciones de bienes y servicios menos importaciones de bienes y servicios.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.2

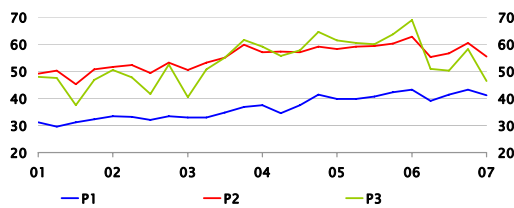
Percepción de los consumidores (1)



(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

Percepción de los consumidores: U. de Chile (*)

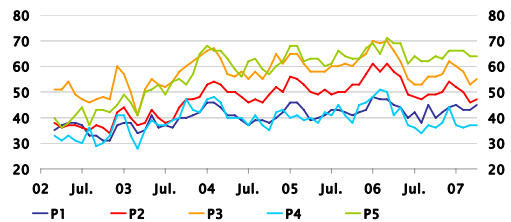


P1: ¿Cómo ha variado el ingreso de su hogar en los últimos doce meses?
P2: ¿Qué espera respecto del ingreso de su hogar durante los próximos doce meses?
P3: ¿Cómo cree que será la situación económica general del país en un año más?

(*) Respuestas positivas por sobre negativas.
Fuente: U. de Chile.

Gráfico III.4

Percepción de los consumidores: IPEC (*)

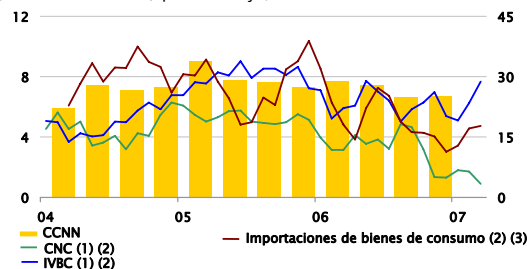


P1: ¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
P2: Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
P3: Dentro de los próximos 12 meses, ¿cree usted que la situación del país será buena, 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.5

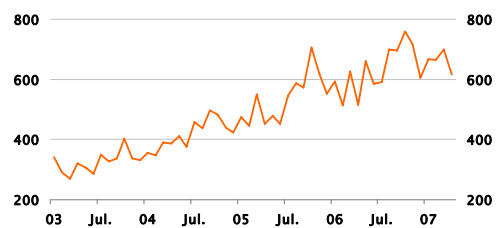
Consumo privado: indicadores
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.6

Importaciones nominales de bienes de consumo
(millones de dólares)

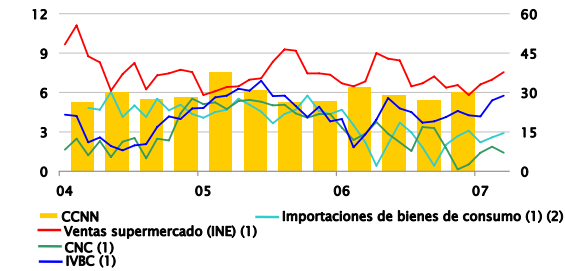


Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

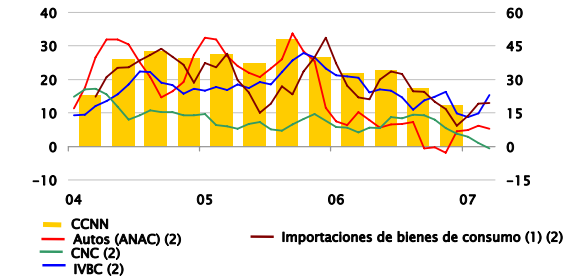
Consumo habitual: indicadores
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.8

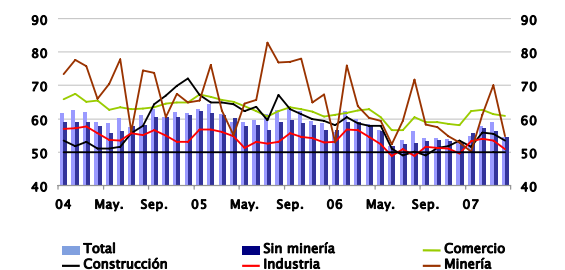
Consumo durable: indicadores
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.9

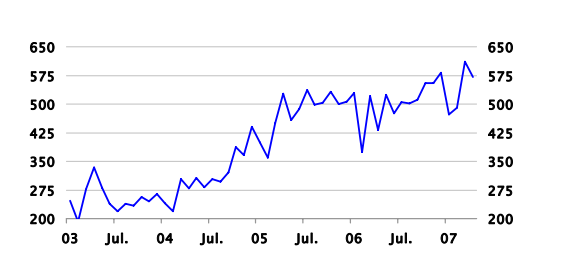
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



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

Gráfico III.10

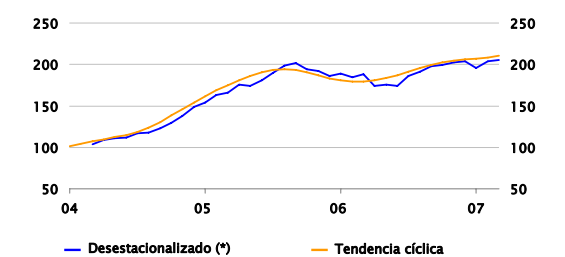
Importaciones nominales de bienes de capital
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.11

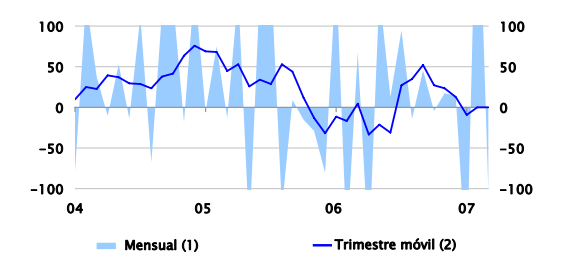
Importaciones de bienes de capital
(índice de cantidad 2003=100)



(*) Promedio móvil trimestral.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.12

Velocidad importaciones de bienes de capital
(porcentaje)

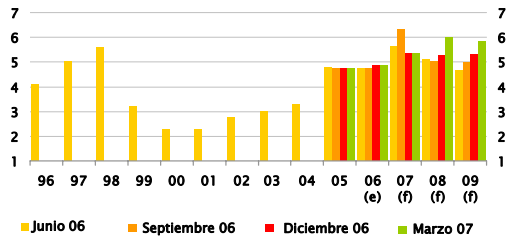


(1) Variación mensual anualizada de la serie desestacionalizada.
(2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.13

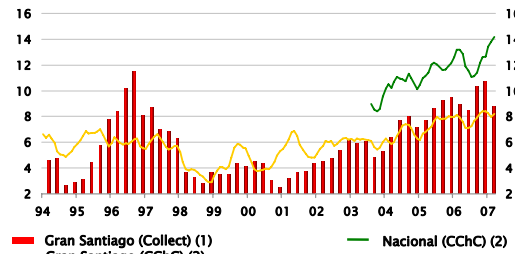
Catastro de inversión total (*)
(miles de millones de dólares)



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

Gráfico III.14

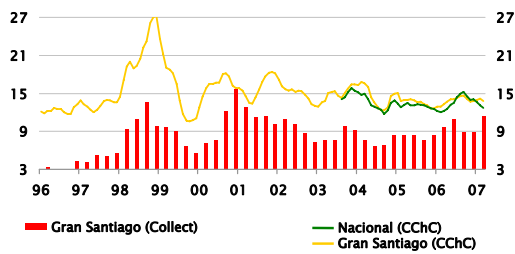
Venta de viviendas nuevas
(miles de unidades desestacionalizadas)



(1) Ventidas en un trimestre.
(2) Ventidas en el trimestre móvil terminado en el mes correspondiente.
Fuentes: Banco Central de Chile, CChC y Collect Investigaciones de Mercado S.A.

Gráfico III.15

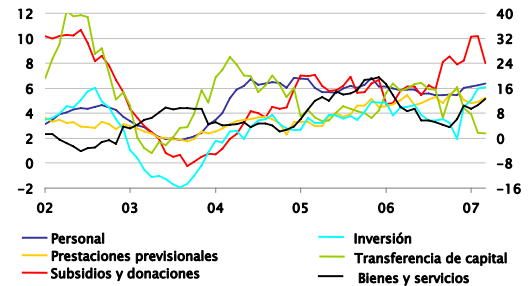
Meses para agotar stock de viviendas (*)
(series desestacionalizadas)



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

Gráfico III.16

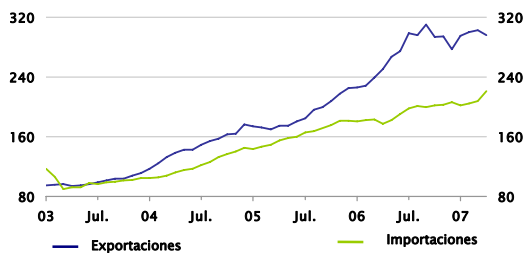
GC: gastos presupuestarios (*)
(variación real anual del año móvil)



(*) Gobierno Central.
Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.17

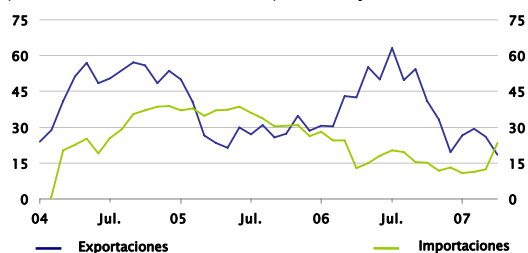
Valor de las importaciones y exportaciones de bienes: nivel
(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.18

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

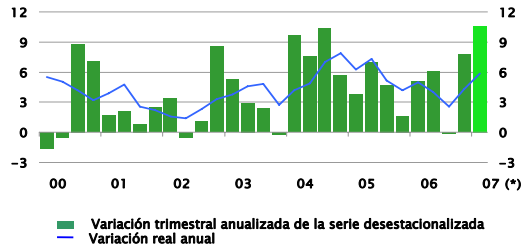


Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

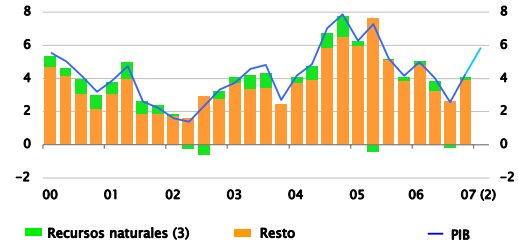
Crecimiento del PIB
(variación real anual, porcentaje)



(*) Dato 2007.1 corresponde al promedio de los IMACEC publicados.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

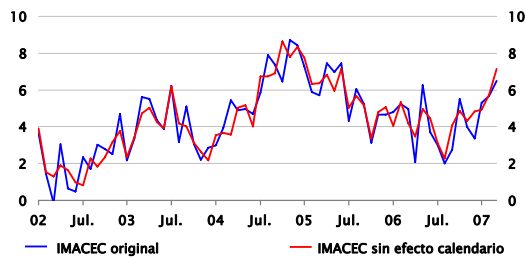
Contribución al crecimiento del PIB (1)
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Corresponde al PIB a costo de factores más imputaciones bancarias.
(2) Dato 2007.1 corresponde al promedio de los IMACEC publicados.
(3) Corresponde a los sectores: minería, pesca y EGA, que ponderaron 12% del PIB total del 2006.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

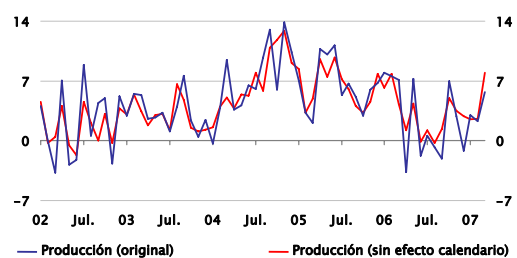
IMACEC
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.4

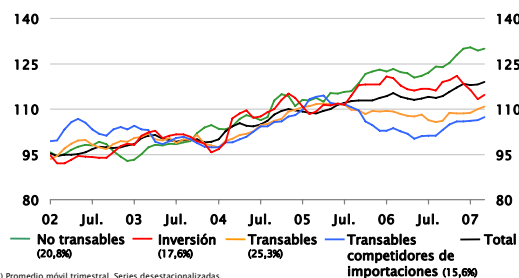
Producción industrial
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.5

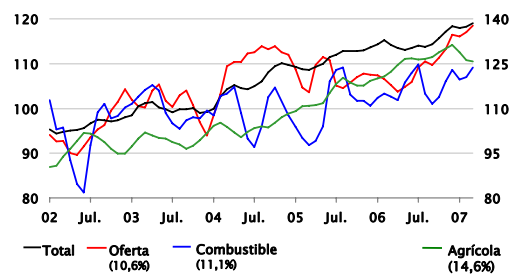
Industria: producción por agrupaciones (1) (2)
(índice 2003=100)



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

Gráfico IV.6

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

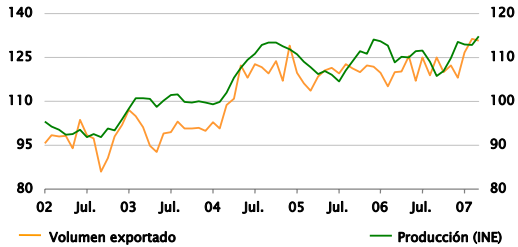


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN. Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación en el total de industria.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto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

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

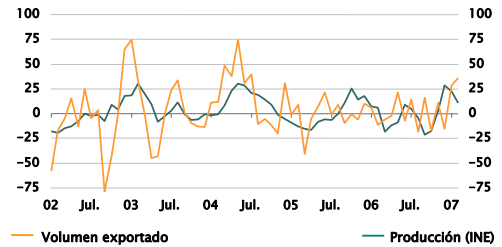
Minería: volumen exportado y producción (*)
(índice 2003=100)



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

Gráfico IV.8

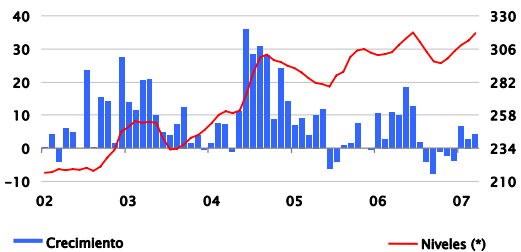
Minería: volumen exportado y producción (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



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

Gráfico IV.9

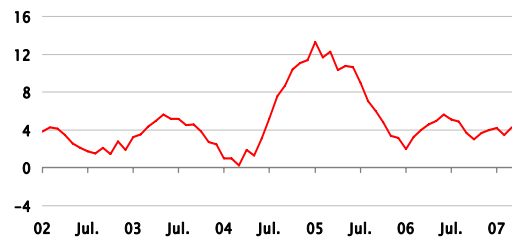
Construcción: despachos de materiales
(variación real anual, porcentaje; índice 1980=100)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.10

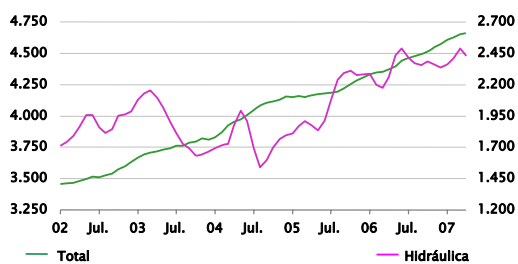
Construcción: IMACON (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) Indicador mensual de actividad en la construcción año base 2003.
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.11

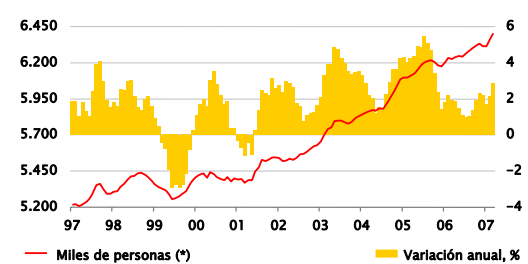
EGA: generación de energía eléctrica (*)
(GWH)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC).

Gráfico IV.12

Empleo nacional

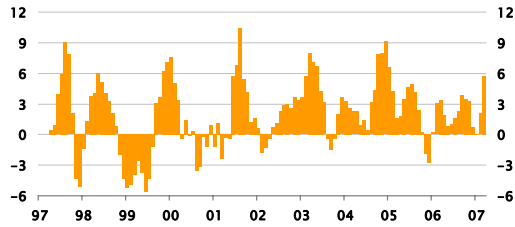


(*) Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

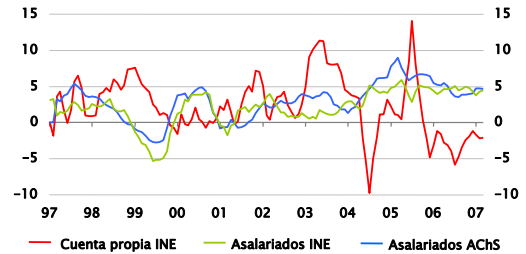
Empleo nacional (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



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

Gráfico IV.14

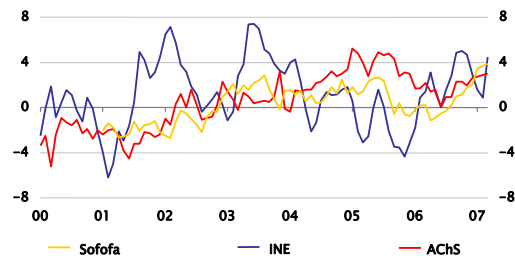
Empleo por categoría
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.15

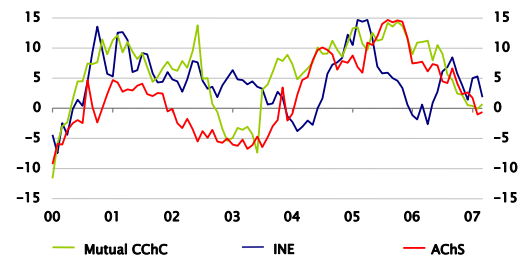
Empleo industrial
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril.

Gráfico IV.16

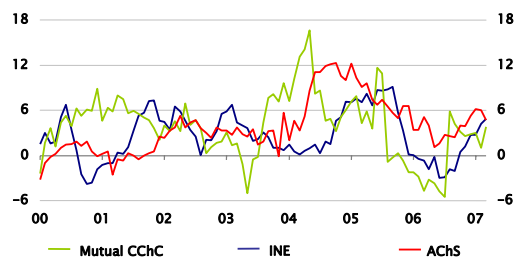
Empleo de la construcción
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Mutual de la Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.17

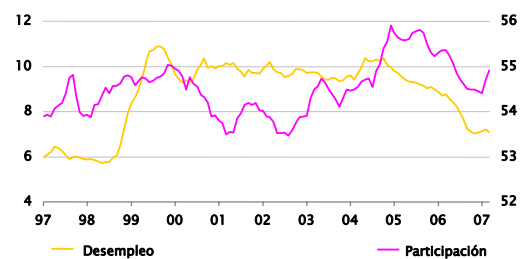
Empleo del comercio
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Mutual de la Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.18

Tasa de desempleo y participación
(series desestacionalizadas, porcentaje)

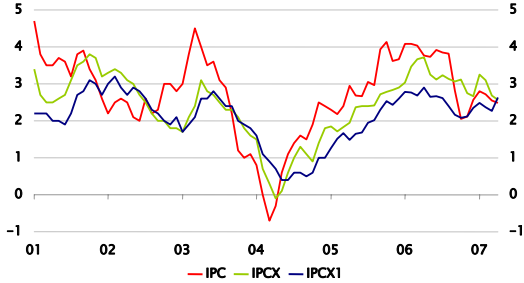


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

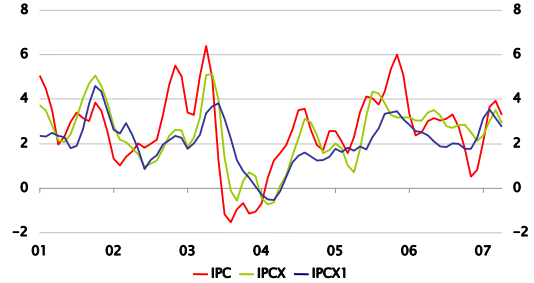
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

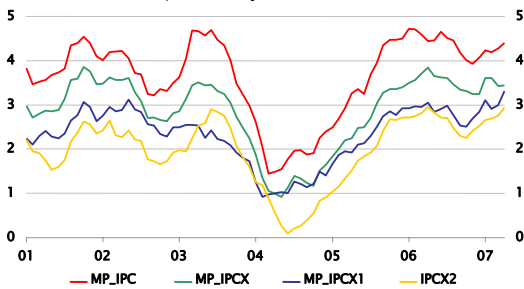
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.3

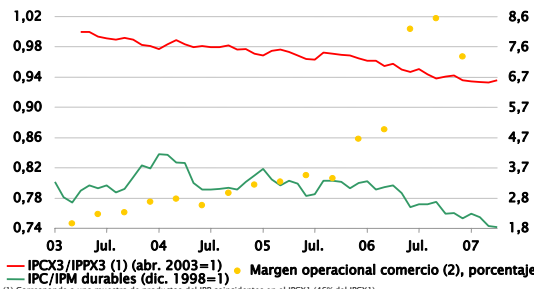
Indicadores de tendencia inflacionaria
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.4

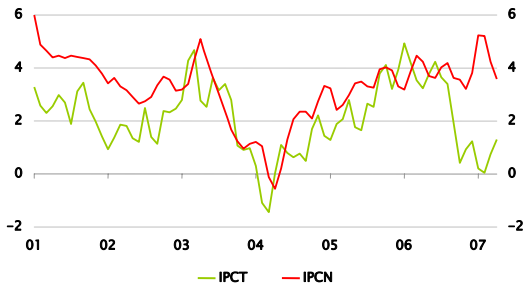
Medidas de márgenes



(1) Corresponde a una muestra de productos del IPP coincidentes en el IPCX1 (46% del IPCX1).
(2) Es el margen de explotación menos los gastos de administración y ventas sobre ventas.
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Valores y Seguros (Fecu).

Gráfico V.5

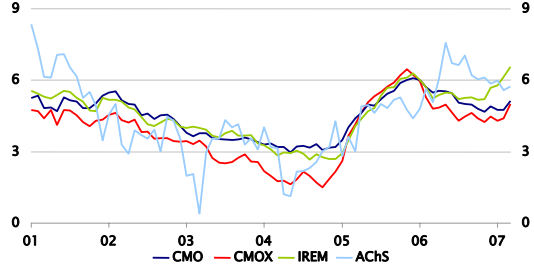
IPC transables y no transables
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

Costo de la mano de obra (CMO) e índice de remuneraciones (IREM)
(variación anual, porcentaje)

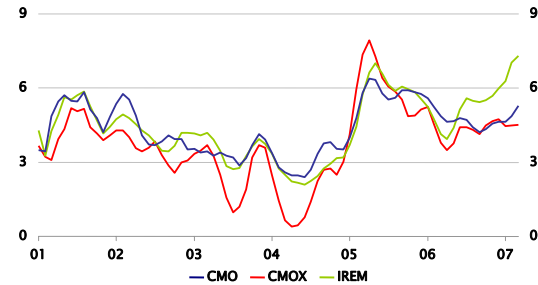


Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Asociación Chilena de Seguridad.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

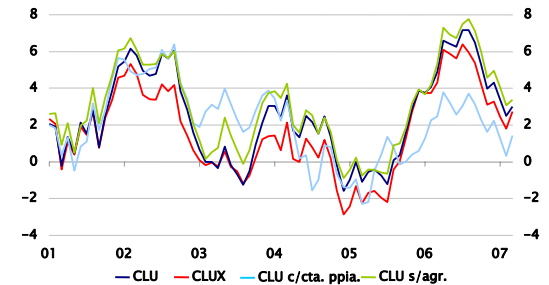
Velocidad de expansión del CMO e IREM (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.8

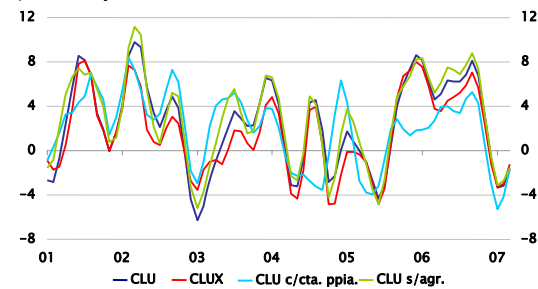
Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.9

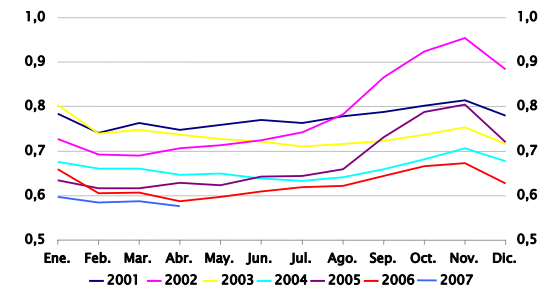
Velocidad de expansión del CLU (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.10

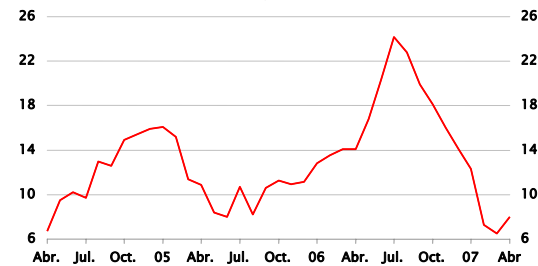
IPC percibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

Índice de precios al productor
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

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

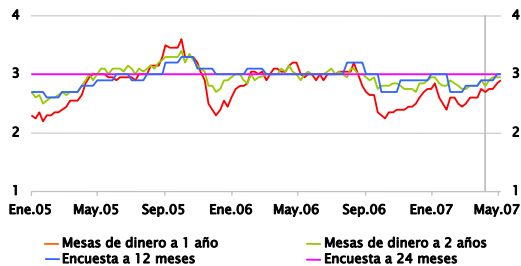


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

VI. Expectativas

Gráfico VI.1

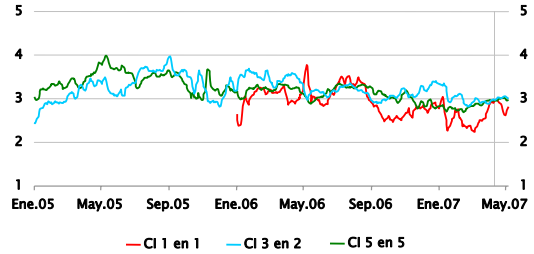
Expectativas de inflación: encuestas
(observaciones semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

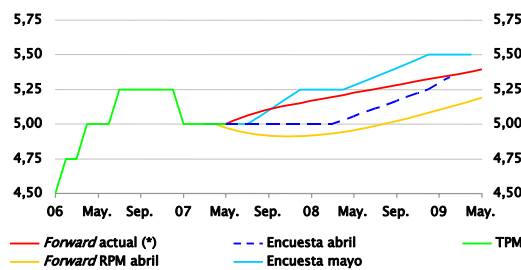
Compensación inflacionaria *forward* promedio
(promedio móvil semanal, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.3

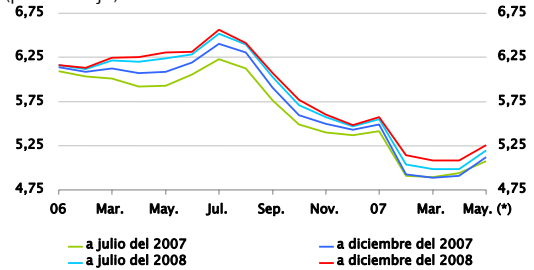
Expectativas para la TPM
(porcentaje)



(*) 5,2% a diciembre del 2007 y 5,3% a diciembre del 2008.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.4

Evolución de expectativas para la TPM en cada RPM (*)
(porcentaje)



(*) Según curva *forward* de las últimas dos semanas.
Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 7 de mayo del 2007.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Daniel Calvo, Liliana Cavieres, Marcus Cobb, Felipe Córdova, Mauricio Gallardo, Macarena García, Hermann González, Wildo González, M. Carolina Grünwald, Ingrid Jones, Francisco Meneses, Claudia Morales, David Moreno, Vivian Norambuena, Carolina Orellana, Francisca Pérez, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, 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.