

Antecedentes Política Monetaria

JUNIO 2006



**BANCO CENTRAL
DE CHILE**

1. Escenario internacional

Gráfico 1.1

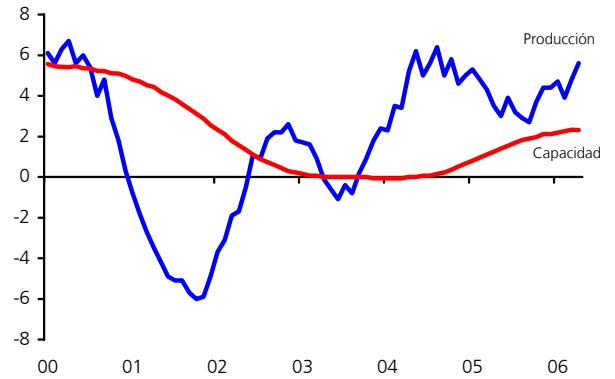
EE.UU.: ISM, encuesta de gerentes de compras (índice)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.2

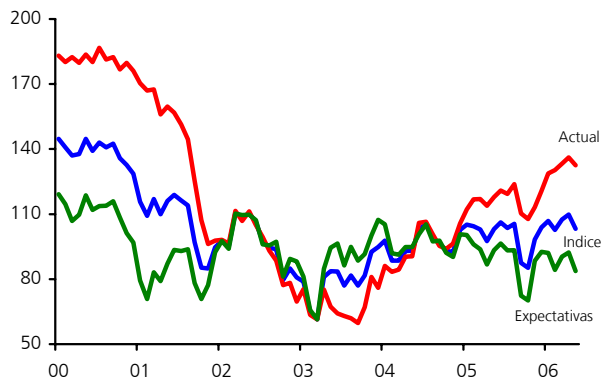
EE.UU.: producción y capacidad manufacturera (variación en doce meses, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.3

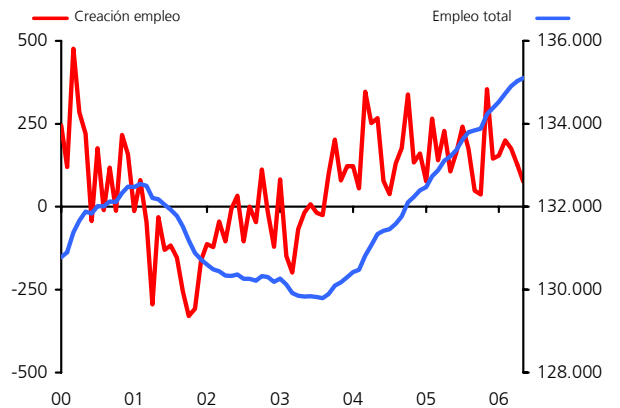
EE.UU.: confianza de consumidores (índice)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.4

EE.UU.: empleo (miles de puestos de trabajo)

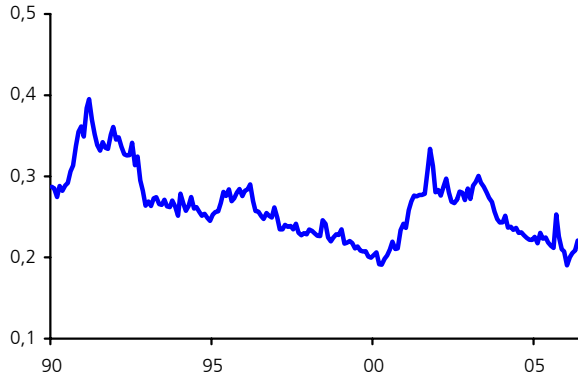


Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.5

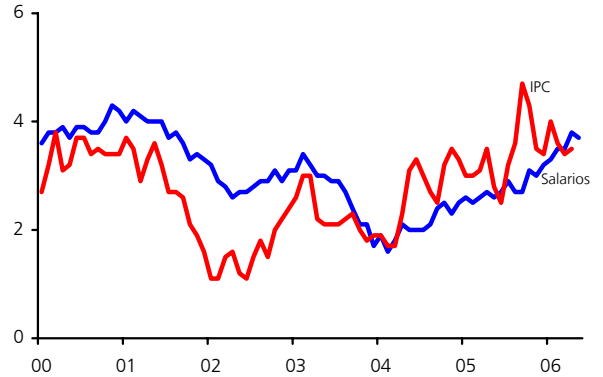
EE.UU.: solicitudes de beneficio de desempleo
(porcentaje de la fuerza de trabajo)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.6

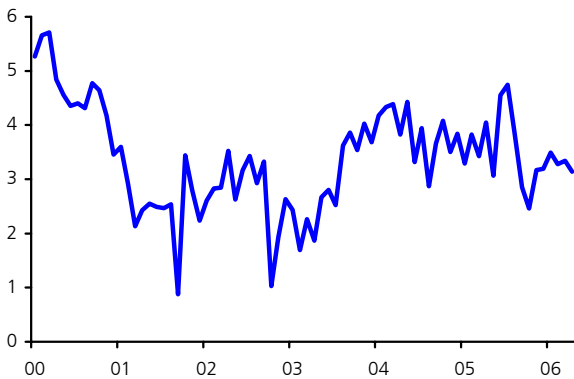
EE.UU.: salarios nominales
(variación en doce meses, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.7

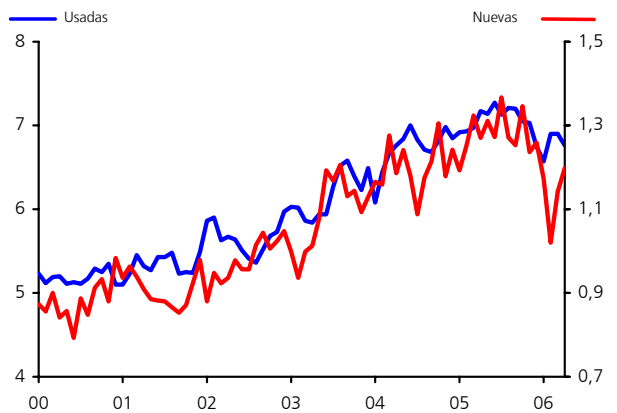
EE.UU.: consumo personal real
(variación en doce meses, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.8

EE.UU.: ventas de viviendas
(millones de unidades anuales)



Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.9

EE.UU.: expectativas de ventas de viviendas

(índice, pivote: 50)

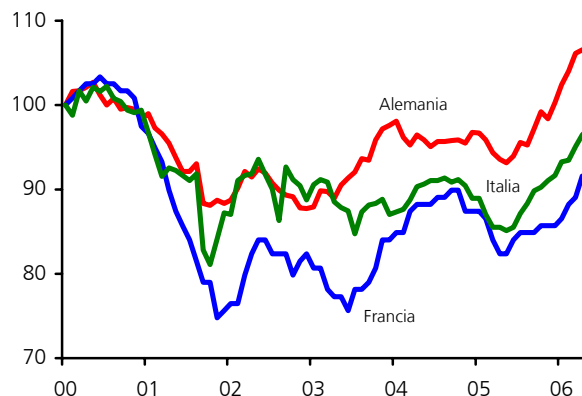


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.10

Zona Euro: clima de negocios

(índice ene. 2000 = 100)

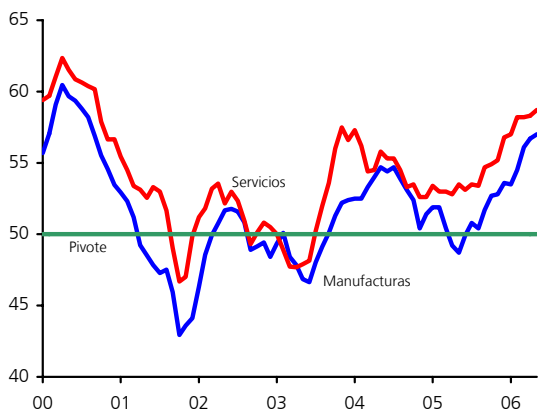


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.11

Zona Euro: encuesta a gerentes de compra

(balance respuestas positivas - negativas)

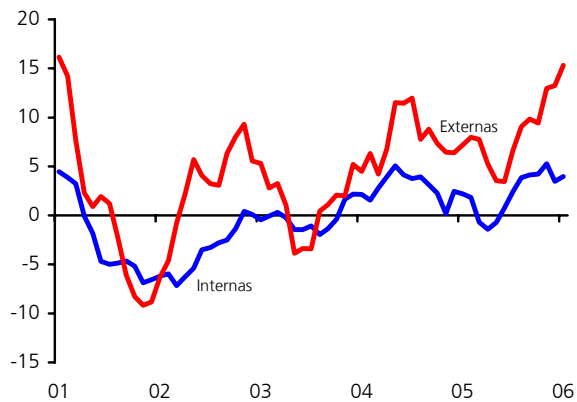


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.12

Alemania: órdenes de manufactura

(prom. móvil trimestral, variación en doce meses, porcentaje)



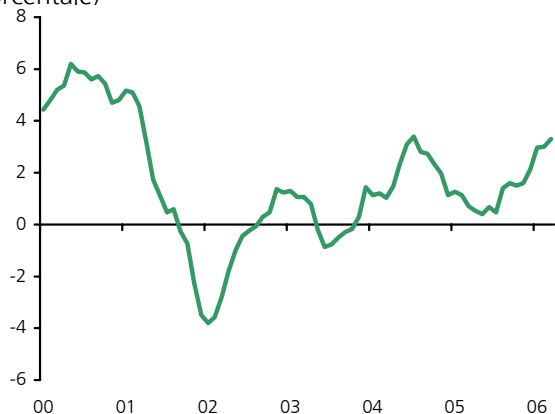
Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.13

Zona Euro: producción industrial

(prom. móvil trimestral, variación en doce meses, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.14

Zona Euro: confianza del consumidor

(balance, porcentaje)

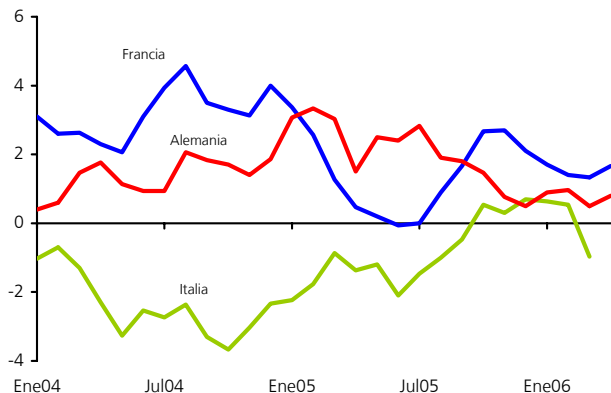


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.15

Zona Euro: ventas al detalle

(prom. móvil trimestral, variación en doce meses, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.16

Zona Euro: desempleo

(variación en doce meses, porcentaje)



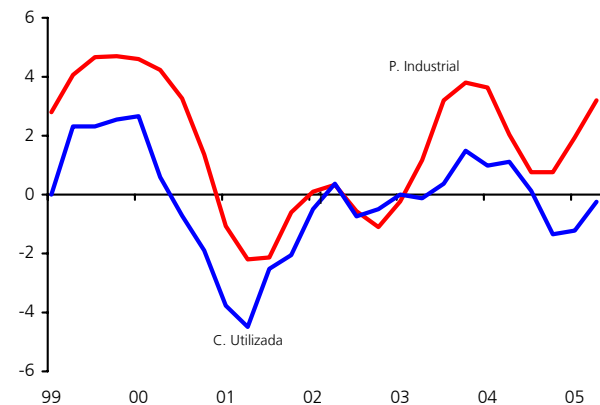
Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.17

Zona Euro: producción Industrial y capacidad utilizada

(prom. móvil trimestral, variación en doce meses, porcentaje)

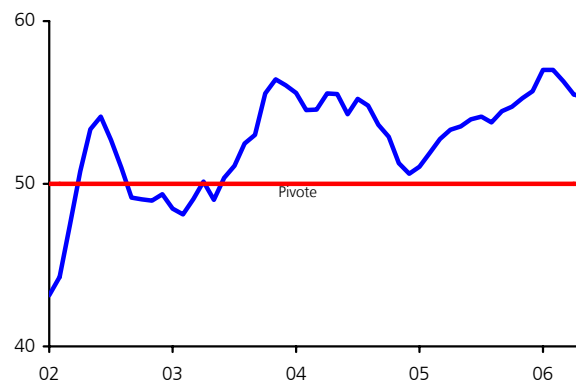


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.18

Japón: encuesta a gerentes de compra

(índice)

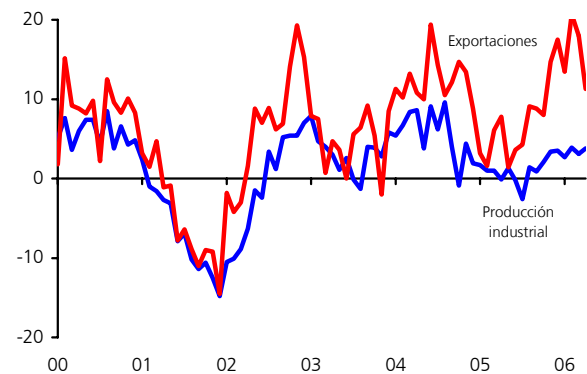


Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.19

Japón: actividad industrial

(variación en doce meses, porcentaje)

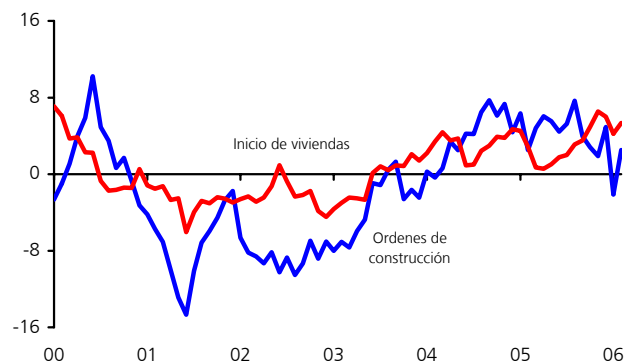


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.20

Japón: inversión privada

(variación en doce meses, prom. móvil semestral, porcentaje)



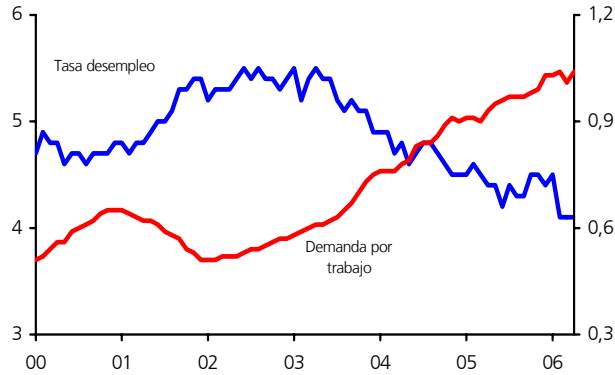
Fuente: Bloomberg

1. Escenario internacional

Gráfico 1.21

Japón: mercado laboral

(tasa de desempleo en porcentaje, demanda por trabajo en ratio)

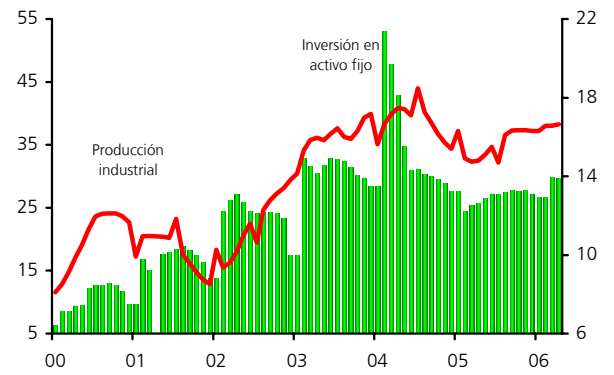


Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.22

China: inversión y actividad industrial

(variación en doce meses, prom. móvil semestral, porcentaje)

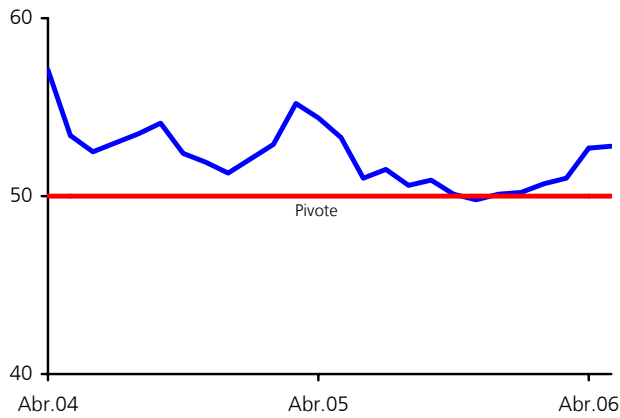


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.23

China : índice de gerente de compra

(índice)

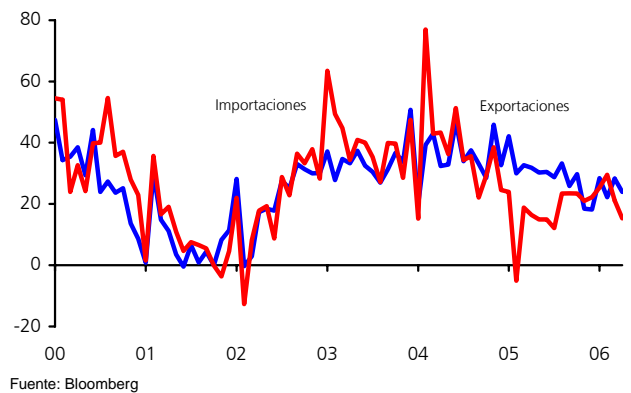


Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.24

China : sector externo

(variación en doce meses, porcentaje)



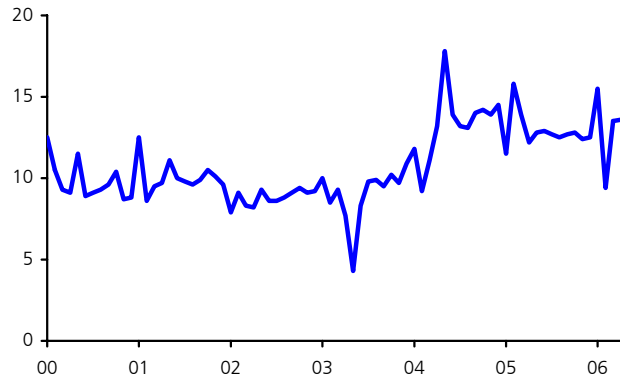
Fuente: Bloomberg

1. Escenario internacional

Gráfico 1.25

China : ventas al detalle

(variación en doce meses, porcentaje)

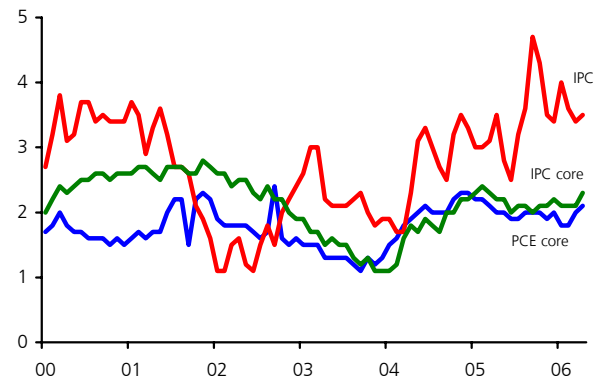


Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.26

EE.UU.: inflación

(variación en doce meses, porcentaje)

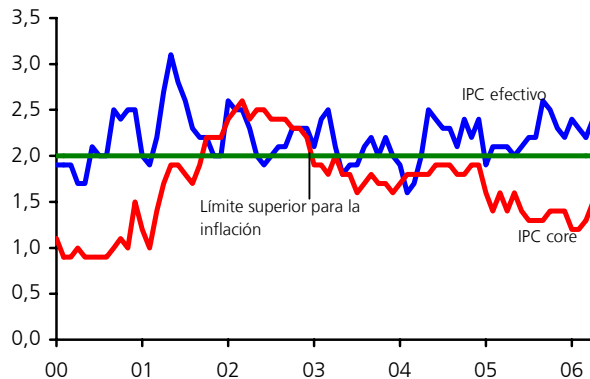


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.27

Zona Euro: inflación

(variación en doce meses, porcentaje)

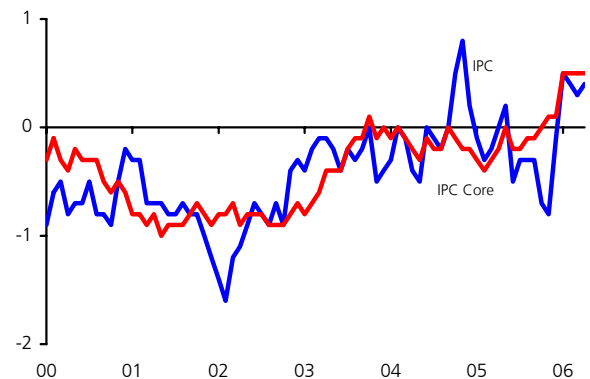


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.28

Japón: inflación

(variación en doce meses, porcentaje)



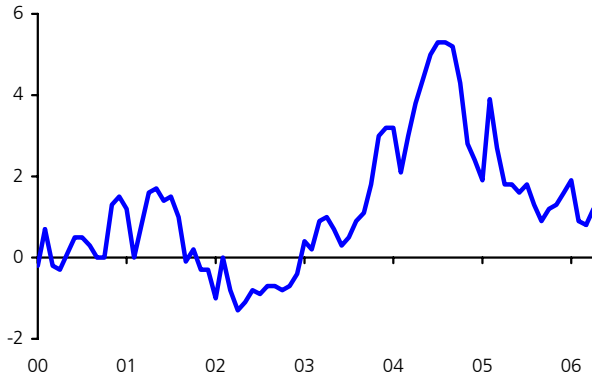
Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.29

China: inflación

(variación en doce meses, porcentaje)

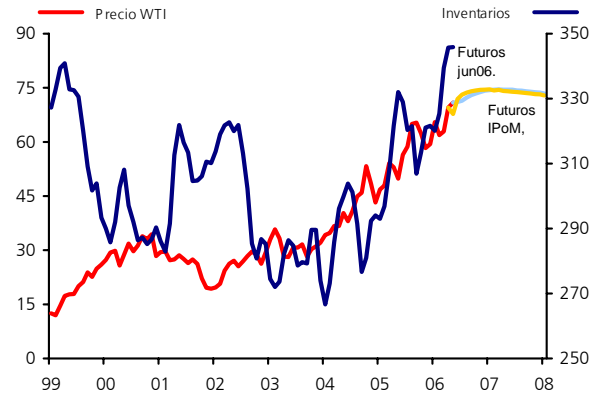


Fuente: Bloomberg

Gráfico 1.30

Mercado del petróleo

(precio en dólares por barril, inventarios en millones de barriles)

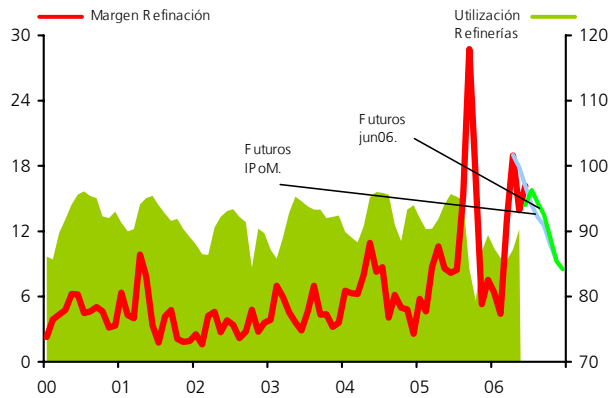


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.31

Mercado de la gasolina

(margen de refinación en dólares por barril, utilización refinerías en porcentaje)

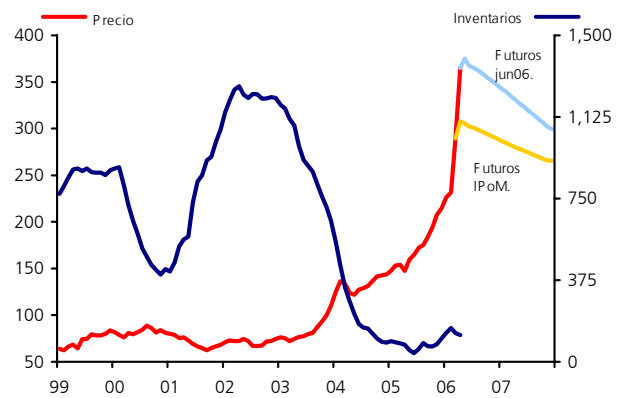


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.32

Mercado del cobre

(precio en centavos de dólar por libra, inventarios en miles de toneladas métricas)



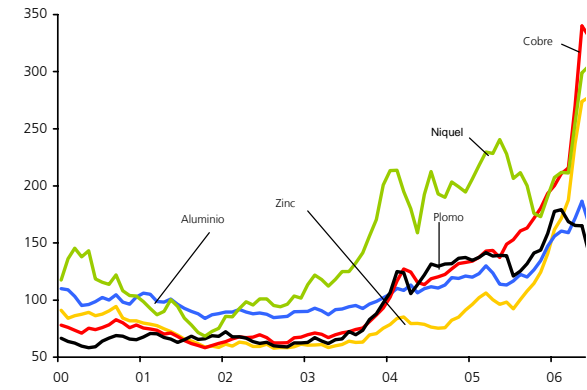
Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.33

Mercado de metales básicos

(índice enero 1990=100)

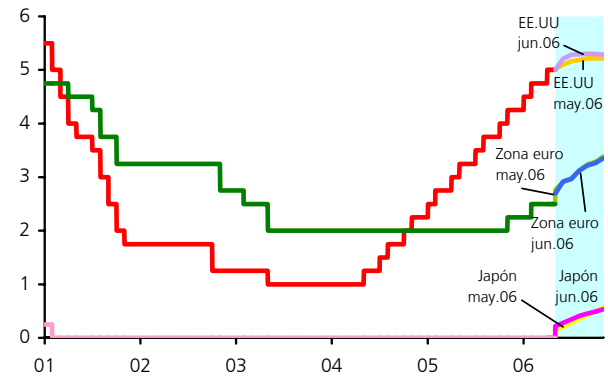


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.34

Tasas de política monetaria y futuros para EE.UU., Zona Euro y Japón

(porcentaje)

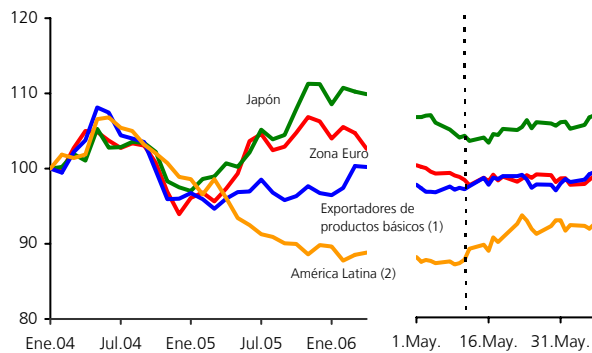


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.35

Paridades respecto del dólar de EE.UU.

(índice)

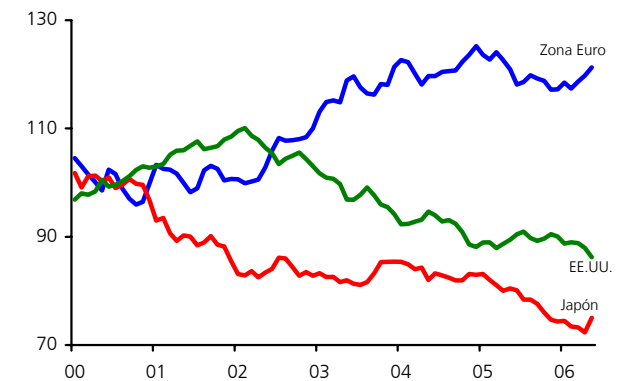


(1) Canadá, Australia y Nueva Zelanda.
(2) Argentina, Brasil, México y Chile.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.36

Tipo de cambio real

(índice, prom. 2000=100)



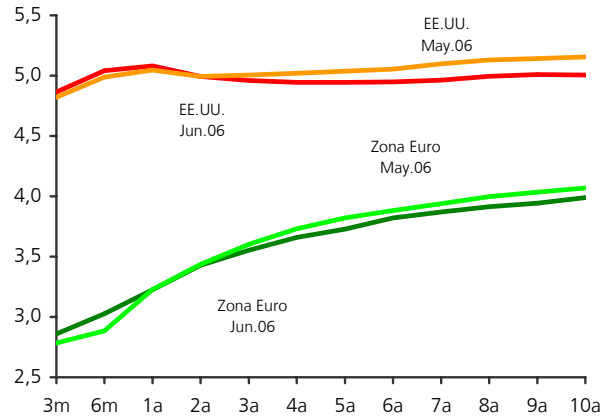
Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.37

Curva de rendimiento EE.UU. y Zona Euro

(porcentaje)

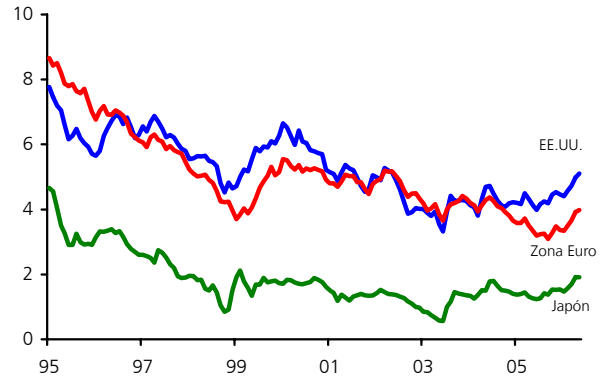


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.38

Tasas de interés de largo plazo

(promedios mensuales, porcentaje)

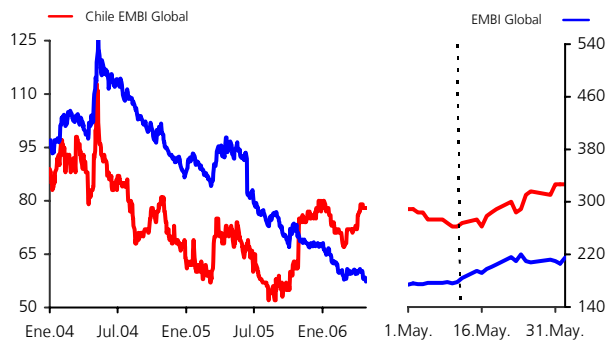


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.39

Premio por riesgo de economías emergentes

(puntos base)

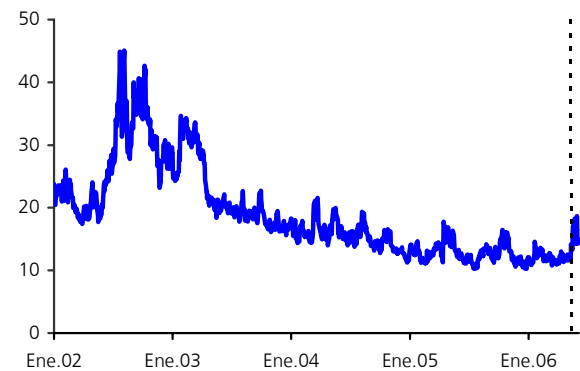


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.40

Volatilidad implícita de opciones de S&P 500

(porcentaje anualizado)

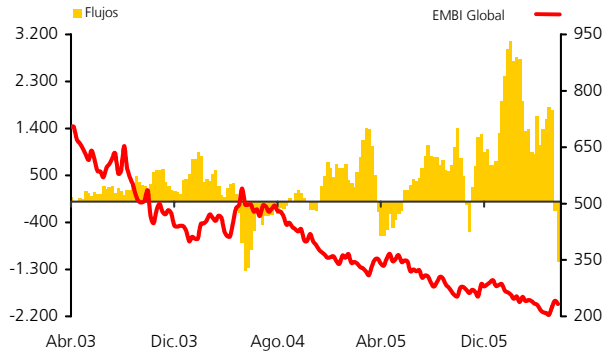


Fuente: Bloomberg.

1. Escenario internacional

Gráfico 1.41

Flujos a fondos de inversión de cartera y premio por riesgo soberano
(millones de dólares, prom. móvil mensual., puntos base)



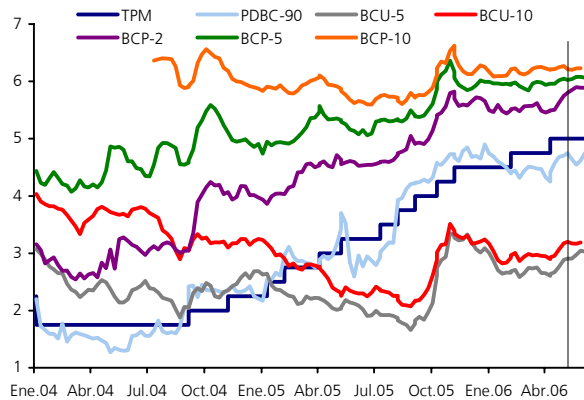
Fuentes: Emerging Portfolio Fund Research, Bloomberg.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.1

TPM y tasas de interés de instrumentos del Banco Central de Chile

(promedios semanales, porcentaje)

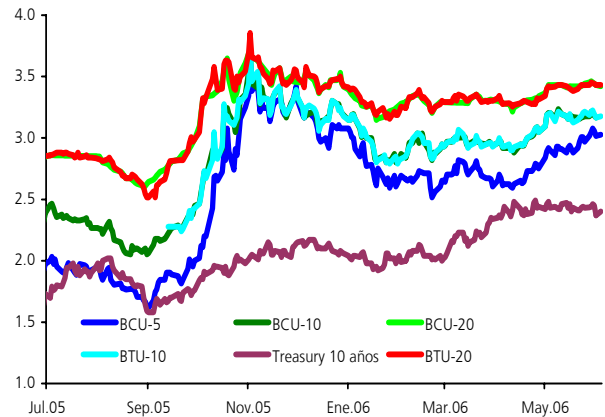


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.2

Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.

(datos diarios, porcentaje)

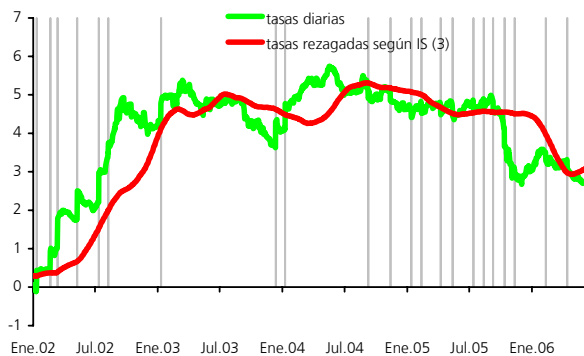


Fuentes: Banco Central de Chile y Boombreg.

Gráfico 2.3

Impulso monetario

(puntos de crecimiento porcentual)



(1) Impulso Monetario = $-0,24 \cdot (\text{TPM nominal} - \text{TPM real neutral}) - 0,22 \cdot (\text{BCU5} - \text{BCU5 neutral})$.
En el estado estacionario este impulso debe ser cero.

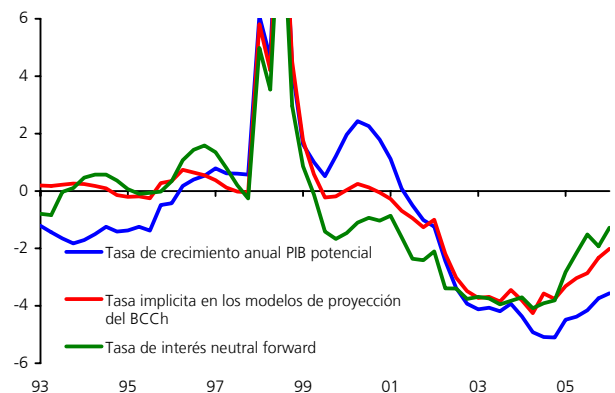
(2) Las líneas verticales indican las fechas en que hubo cambio en la TPM.

(3) Se supone que el impulso afecta el crecimiento con dos trimestres de retraso.

Gráfico 2.4

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

(porcentaje)



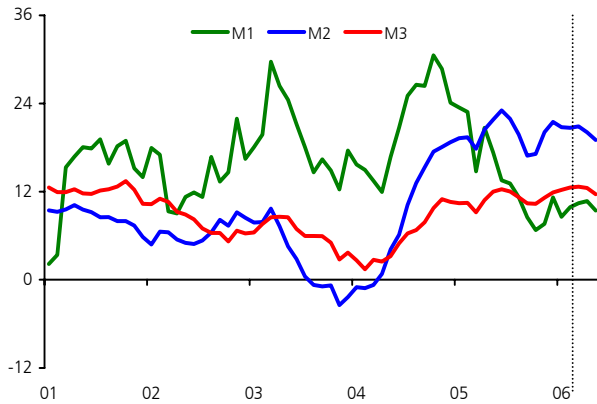
(*) Calculada como la TPM nominal menos la inflación esperada proveniente de las encuestas del Banco Central de Chile.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.5

Agregados monetarios

(variación nominal anual, porcentaje)

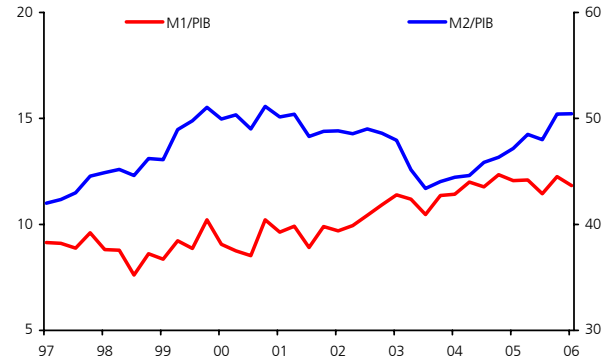


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.6

Agregados monetarios como porcentaje del PIB

(porcentaje)

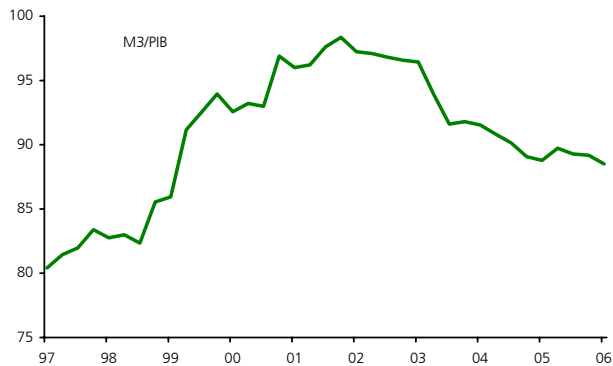


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.7

Agregados monetarios como porcentaje del PIB

(porcentaje)

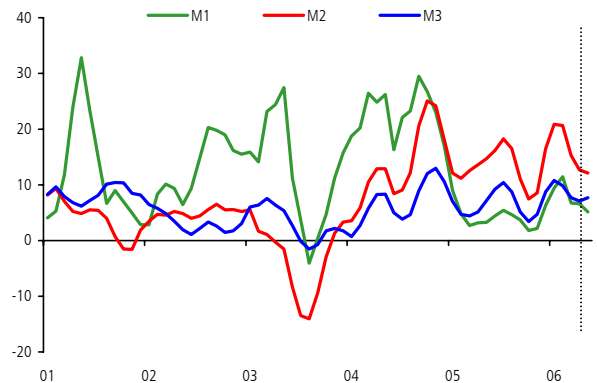


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.8

Agregados monetarios

(variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)



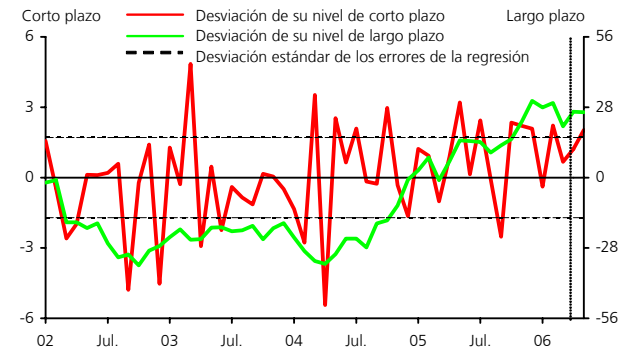
Fuente: Banco Central de Chile.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.9

Errores en la proyección de demanda por M1

(porcentaje)

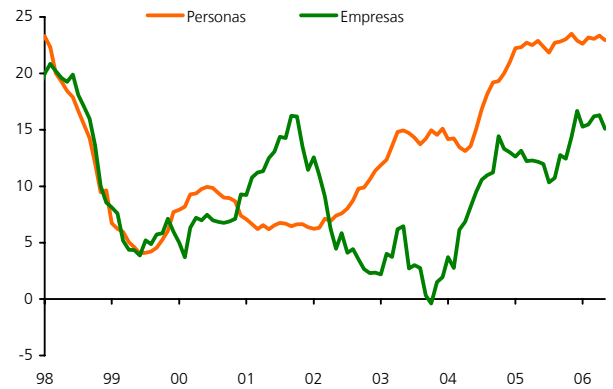


Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 2.10

Colocaciones por agente (*)

(variación nominal anual, porcentaje)



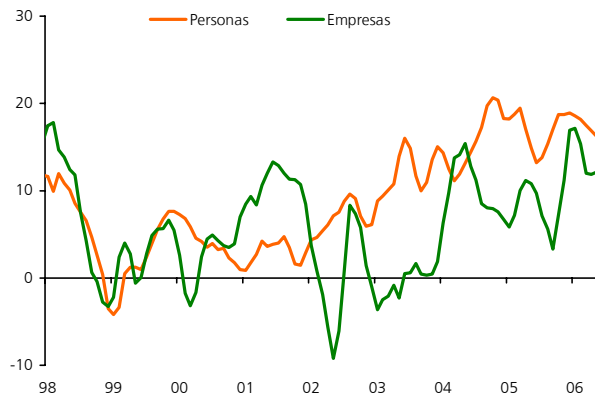
(*) Datos a mayo son provisionales.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico 2.11

Colocaciones por agente (*)

(variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)



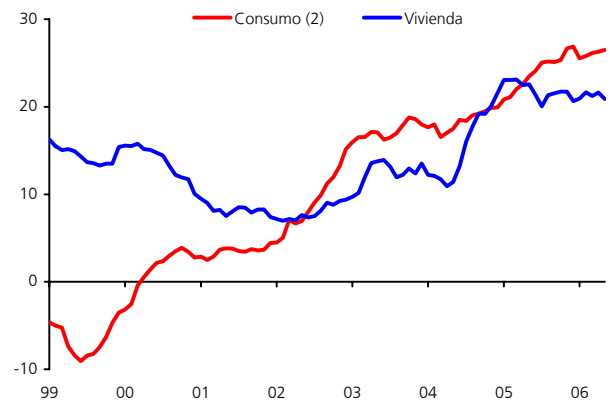
(*) Datos a mayo son provisionales.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico 2.12

Colocaciones a personas (1)

(variación nominal anual, porcentaje)



(1) Datos a mayo son provisionales.

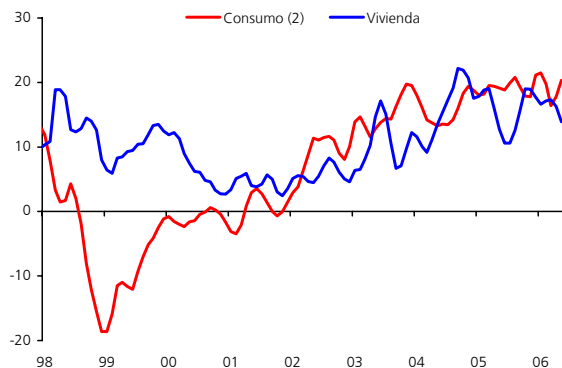
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.13

Colocaciones a personas (1)

(variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)



(1) Datos a mayo son provisionales.

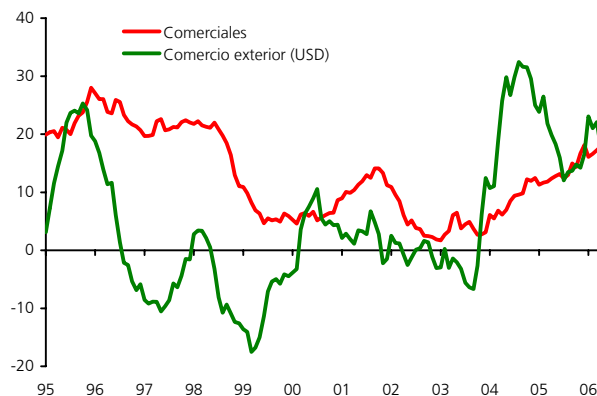
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico 2.14

Colocaciones a empresas (1)

(variación nominal anual, porcentaje)

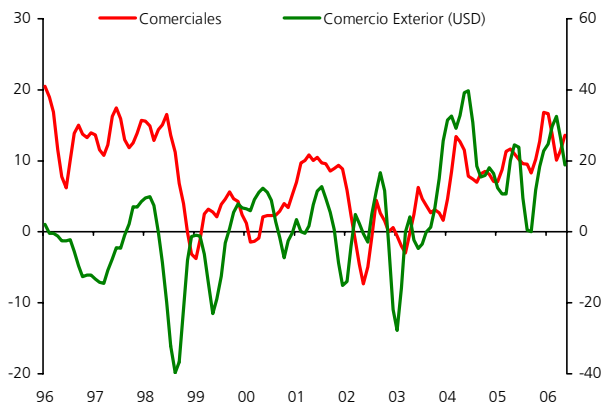


Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico 2.15

Colocaciones a empresas (1)

(variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)



(*) Datos a mayo son provisionales.

Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico 2.16

Tasas de interés de colocación

(base 360 días, porcentaje)

	TPM	Consumo		Tasas LCH (3)		Comerciales	
		TPP (1)	Tarjetas de crédito (2)	Tasa 4-5% y Dur: 5-6	Tasa 5-6% y Dur: 5-6	Prime (4)	TPP (1)
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
2005 Ene.	2.42	25.4	32.5	3.85	4.30	2.3	8.2
Feb.	2.65	26.8	32.4	3.71	4.51	2.7	8.8
Mar.	2.75	24.0	32.9	3.67	4.37	2.5	9.1
Abr.	2.94	25.7	33.6	3.60	4.47	2.9	9.1
May.	3.14	26.6	34.2	3.64	4.23	3.0	10.0
Jun.	3.25	27.1	35.0	3.19	4.19	3.1	9.5
Jul.	3.40	26.6	35.2	3.22	3.84	3.5	10.2
Ago.	3.66	26.6	35.5	3.35	3.80	3.6	10.0
Sep.	3.94	26.4	35.6	3.28	3.81	3.8	9.9
Oct.	4.19	25.1	35.0	3.85	4.15	3.6	10.3
Nov.	4.43	25.5	33.6	4.50	4.73	4.4	10.7
Dic.	4.50	26.2	33.6	4.49	4.69	4.7	10.7
2006 Ene.	4.50	27.3	34.4	4.30	4.50	4.8	10.8
Feb.	4.66	28.5	36.0	4.12	4.33	4.9	11.2
Mar.	4.75	25.5	36.5	4.12	4.27	4.9	10.5
Abr.	4.88	27.1	36.9	4.08	4.42	4.9	11.1
May	5.00	27.7		4.20	4.41	5.1	11.1

(1) Tasa promedio ponderada.

(2) Serie publicada por la SBF, correspondiente a operaciones de hasta UF200 en pesos a más de 90 días.

(3) Tasas de letras de crédito hipotecario con la tasa de emisión indicada.

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

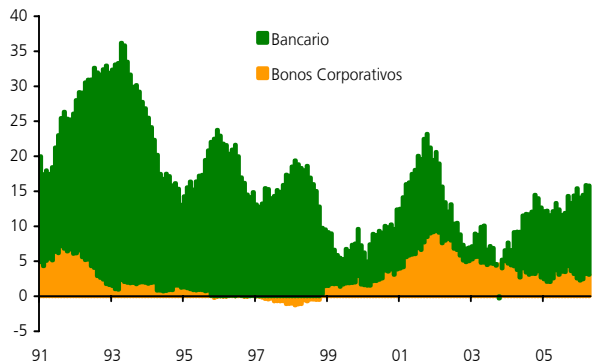
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.17

Contribución al crecimiento del financiamiento de empresas

(variación anual del stock, puntos porcentuales)

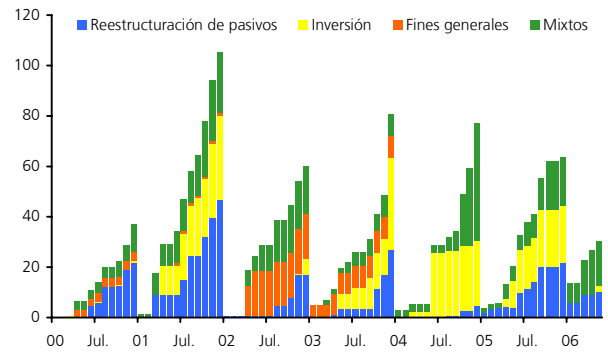


Fuentes: Banco Central de Chile, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico 2.18

Emisión de bonos corporativos según objetivo

(millones de UF acumuladas por año)



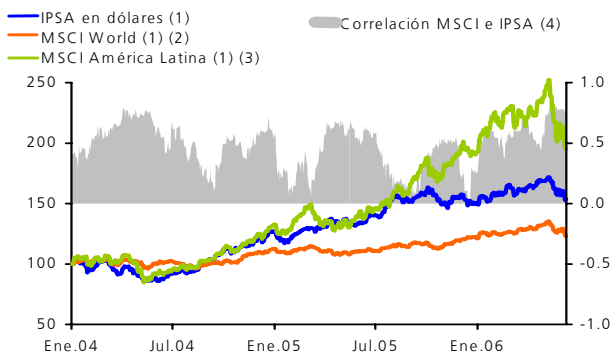
(*) Datos a mayo son provisionales.

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

Gráfico 2.19

Indicadores bursátiles

(02/01/2004 = 100)

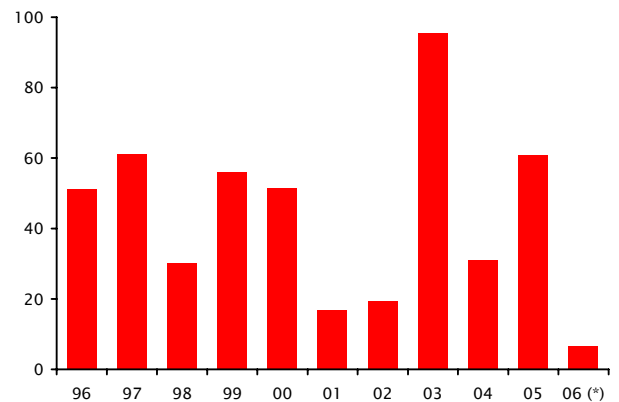


(1) Índice 02/01/2004 = 100.
 (2) Índice accionario mundial, *Morgan Stanley Capital International*.
 (3) Índice accionario de América Latina, *Morgan Stanley Capital International*.
 (4) Porcentaje, ventana móvil de 40 días.
 Fuentes: Banco Central de Chile y *Bloomberg*

Gráfico 2.20

Emisión de acciones

(millones de UF)



(*) Datos de mayo son provisionales.

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.21

Tipos de cambio

(TCO: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02/01/98=100; TCR y TCR-5 1986=100)

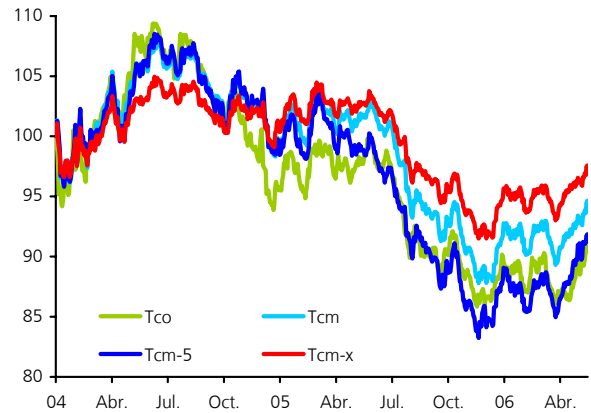
	TCO	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332.8				98.6	90.4
1990-1999	403.8	152.4	96.9		92.0	81.2
2002	688.9	119.9	148.8		97.1	88.5
2003	691.4	124.4	161.0	-	104.3	96.1
2004	609.5	113.5	149.6	-	99.1	91.5
2005	559.8	107.3	137.6	101.9	95.2	85.5
Feb-06	525.7	100.8	126.0	96.5	89.9	79.0
Mar-06	528.8	101.4	127.1	97.0	89.8	79.3
Abr-06	517.3	99.8	125.4	95.6	88.8	78.3
IPom May-06	515.9	100.6	126.8	96.8		
May-06	520.8	101.8	129.5	97.9	91.0	80.9

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.22

Tipo de cambio nominal

(datos diarios, 01/09/2004 = 100)

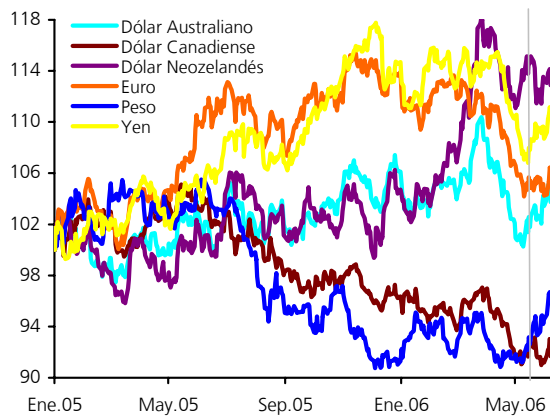


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.23

Paridades internacionales

(03/01/2005 = 100)

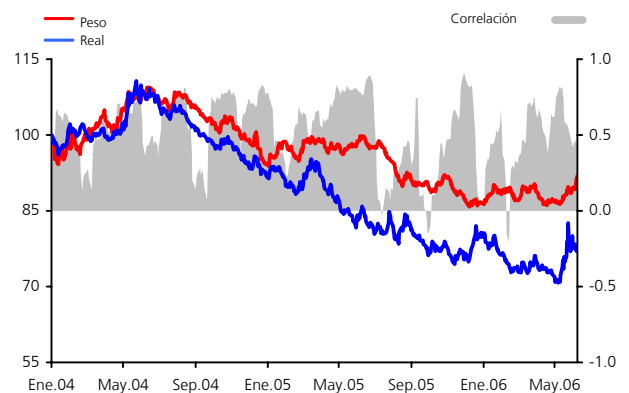


Fuente: Bloomberg

Gráfico 2.24

Correlación peso-real

(02/01/2004=100)



Fuente: Banco Central de Chile.

2. Mercados financieros

Gráfico 2.25

Tipo de cambio real

(índice, correspondencia en pesos y paridades a mayo del 2006)



(1) Promedio entre enero de 1986 y mayo de 2006.

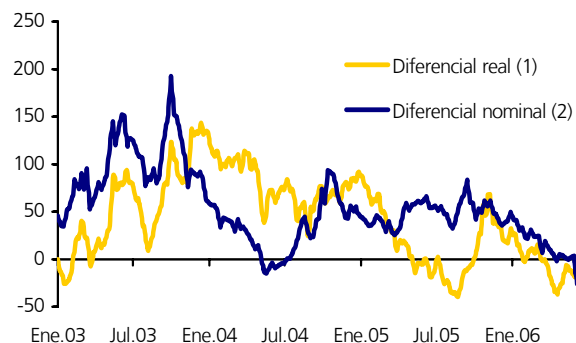
(2) Promedio entre enero de 1990 y mayo de 2006.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2.26

Diferencial de tasas de interés internas/externas

(datos diarios, puntos base)



(1) Diferencial real = BCU - Tasa externa indizada de 10 años - *spread* soberano

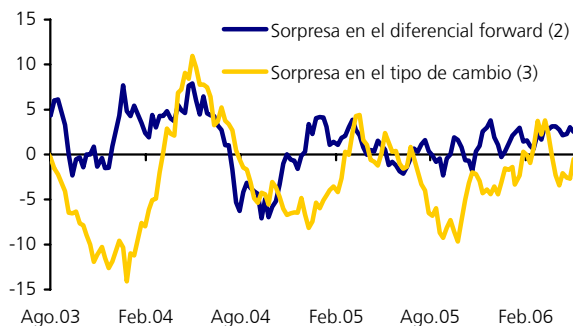
(2) Diferencia estimada a partir de curvas *forward* de Chile y EE.UU.

Fuentes: Banco Central de Chile y *Bloomberg*.

Gráfico 2.27

Desviaciones del TCN respecto de su trayectoria esperada (1)

(porcentaje)



(1) "Explicación del movimiento del tipo de cambio ¿qué aporta el diferencial de tasas?". *Economía Chilena* 7(3): 57-66.

(2) Cambio de diferencial acumulado a 6 años.

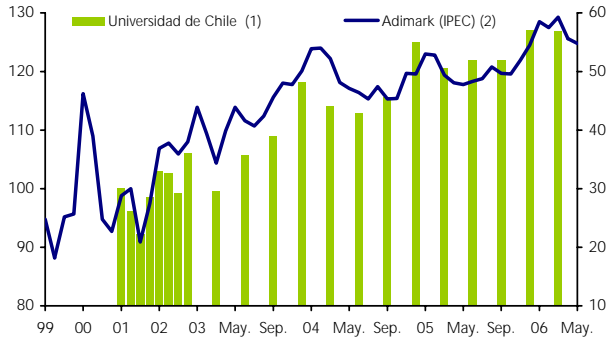
(3) Noticia respecto de 12 semanas atrás.

Fuente: Banco Central de Chile.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.1

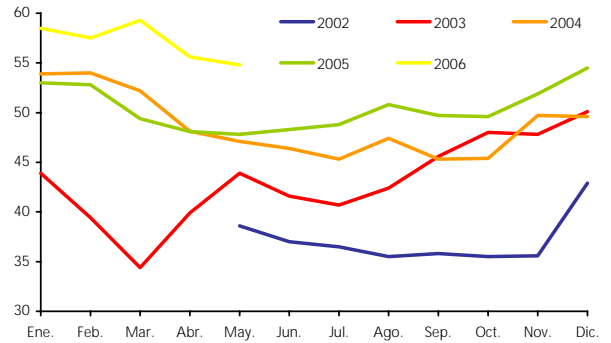
Expectativas de los consumidores



(1) Marzo 2001=100.
 (2) Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).
 Fuentes:
 Adimark.
 Universidad de Chile.

Gráfico 3.2

Expectativas de los consumidores: IPEC (*)

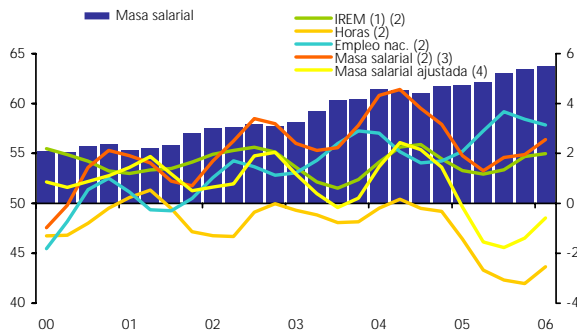


(*) Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).
 Fuente: Adimark.

Gráfico 3.3

Masa salarial

(millones de pesos de enero 2006; porcentaje)

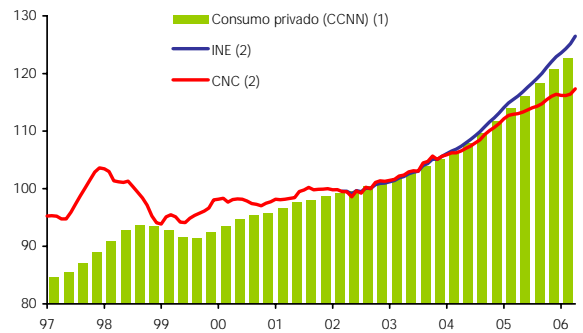


(1) Índice real de remuneraciones totales por hora.
 (2) Variación anual del promedio móvil anual de las series desestacionalizadas.
 (3) Se obtiene de multiplicar el índice de remuneraciones reales por hora, el empleo y las horas efectivas.
 (4) Masa salarial excluyendo empleo.
 Fuentes:
 Banco Central de Chile.
 Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Gráfico 3.4

Consumo privado – nivel desestacionalizado

(índice 2002=100)



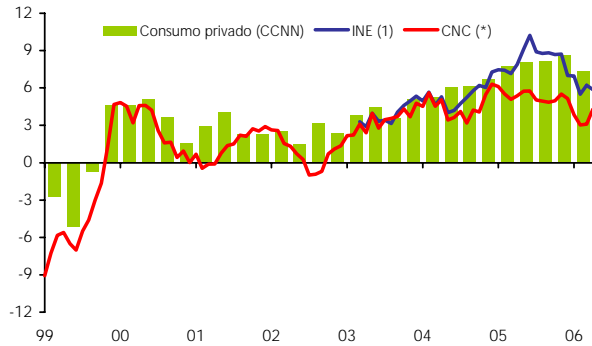
(1) Promedio móvil anual.
 (2) Ventas minoristas. Promedio móvil trimestral.
 Fuentes:
 Banco Central de Chile.
 Cámara Nacional Comercio (CNC).
 Instituto Nacional Estadística (INE).

3. Demanda agregada

Gráfico 3.5

Consumo privado – crecimiento anual

(variación real, porcentaje)



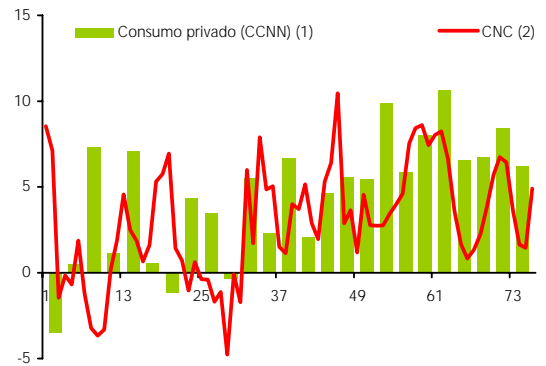
(*) Ventas minoristas. Promedio móvil trimestral.

Fuentes:
Banco Central de Chile.
Cámara Nacional Comercio (CNC).
Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico 3.6

Consumo privado – velocidad

(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.

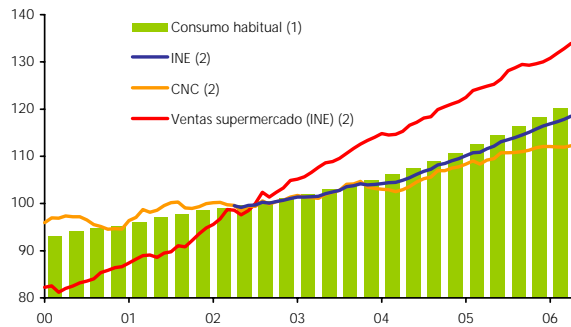
(2) Ventas minoristas. Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

Fuentes:
Banco Central de Chile.
Cámara Nacional Comercio (CNC).

Gráfico 3.7

Consumo habitual – nivel desestacionalizado

(índice 2002=100)



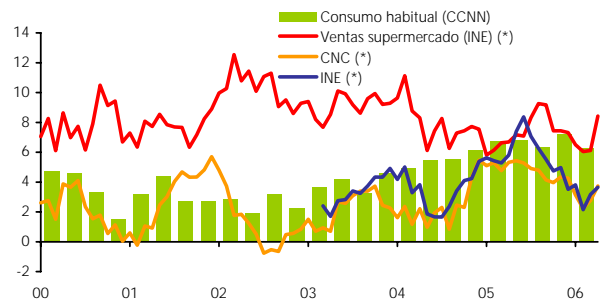
(1) Promedio móvil anual.
(2) Promedio móvil trimestral.

Fuentes:
Banco Central de Chile.
Cámara Nacional Comercio (CNC).
Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico 3.8

Consumo habitual – crecimiento anual

(variación real, porcentaje)



(*) Promedio móvil trimestral.

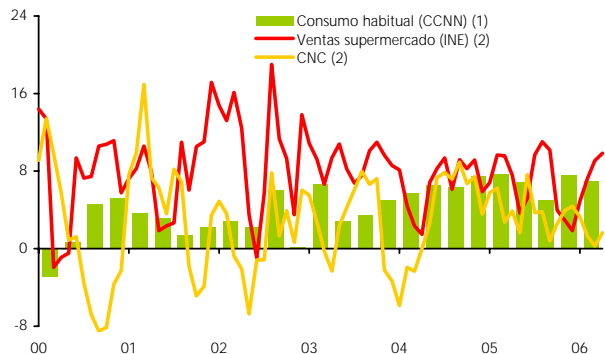
Fuentes:
Banco Central de Chile.
Cámara Nacional Comercio (CNC).
Instituto Nacional Estadística (INE).

3. Demanda agregada

Gráfico 3.9

Consumo habitual – velocidad

(porcentaje)

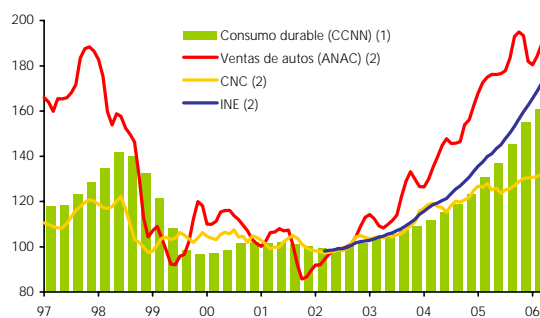


(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
 (2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
 Fuentes:
 Banco Central de Chile.
 Cámara Nacional Comercio (CNC).
 Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico 3.10

Consumo durable – nivel desestacionalizado

(índice 2002=100)

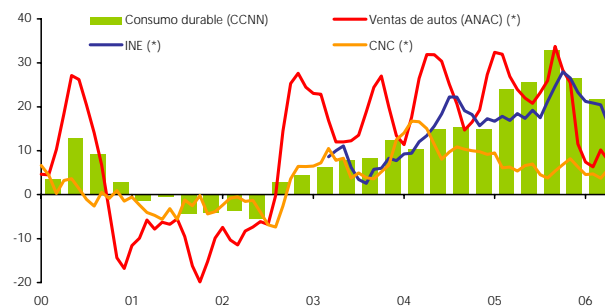


(1) Promedio móvil anual.
 (2) Promedio móvil trimestral.
 Fuentes:
 Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC).
 Banco Central de Chile.
 Cámara Nacional de Comercio (CNC).
 Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Gráfico 3.11

Consumo durable – crecimiento anual

(variación real, porcentaje)

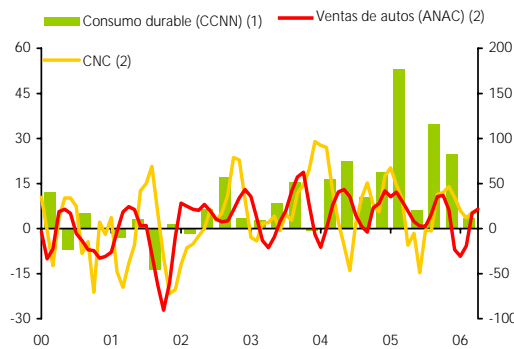


(*) Promedio móvil trimestral.
 Fuentes:
 Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC).
 Banco Central de Chile.
 Cámara Nacional de Comercio (CNC).
 Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Gráfico 3.12

Consumo durable – velocidad

(porcentaje)

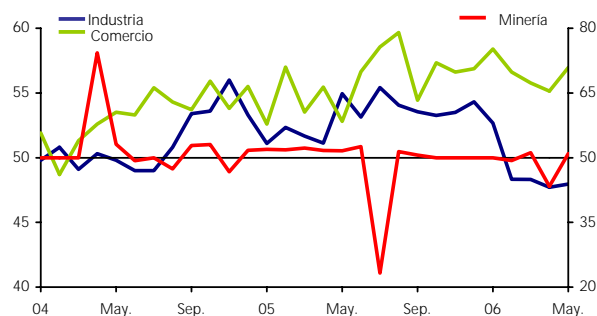


(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
 (2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
 Fuentes:
 Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC).
 Banco Central de Chile.
 Cámara Nacional de Comercio (CNC).

3. Demanda agregada

Gráfico 3.13

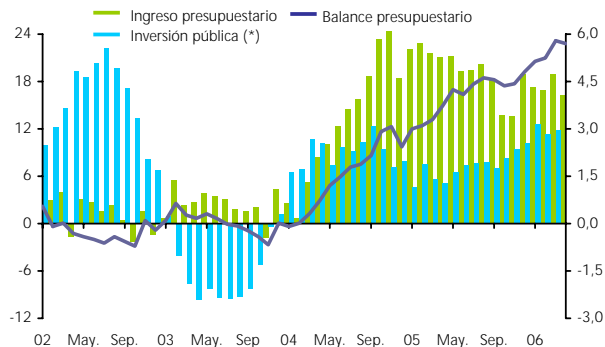
IMCE: situación actual de inventarios
(sobre (bajo) 50, inventarios excesivos (insuficientes))



Fuente: Icare /Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico 3.14

Gobierno Central (GC): inversión pública, ingreso y balance presupuestario
(variación real anual de años móviles, porcentaje PIB)

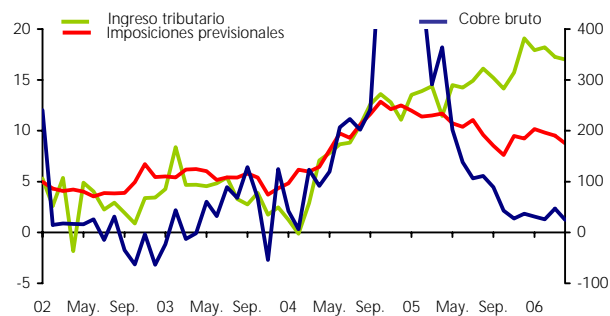


(*) Incluye las partidas: inversión y transferencias de capital.

Fuentes:
Banco Central de Chile.
Dirección de Presupuestos.

Gráfico 3.15

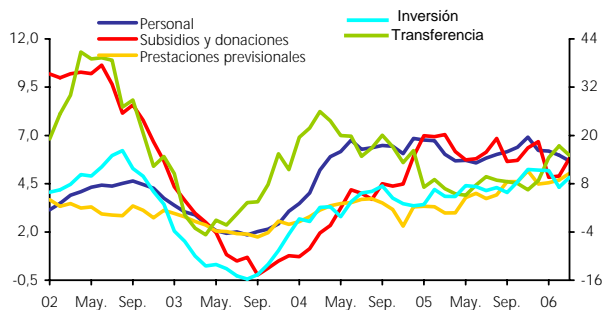
GC: ingreso presupuestario
(variación real anual del año móvil)



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico 3.16

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



Fuente: Dirección de Presupuestos.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.17

GC: avance de ingreso y gasto presupuestario
(porcentaje de avance acumulado)

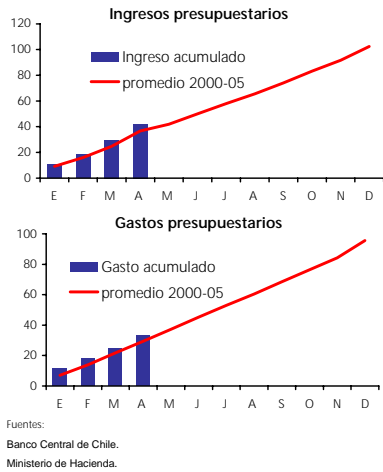
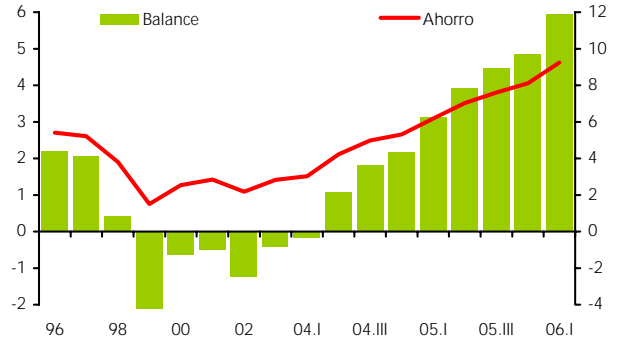


Gráfico 3.18

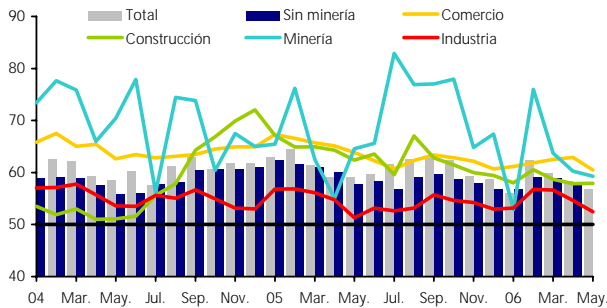
GC: balance y ahorro global (*)
(porcentaje del PIB)



(*) Datos trimestrales corresponden a año móvil terminado en trimestre correspondiente.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Gráfico 3.19

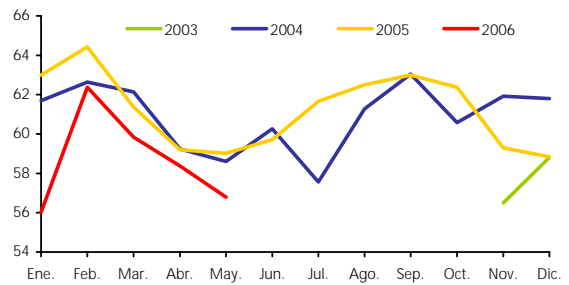
IMCE: expectativas empresariales
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



Fuentes:
Banco Central de Chile.
Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico 3.20

IMCE: expectativas empresariales
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



Fuentes:
Banco Central de Chile e
Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.21

Importaciones de bienes de capital – nivel

(índice cantidad 2004=100)

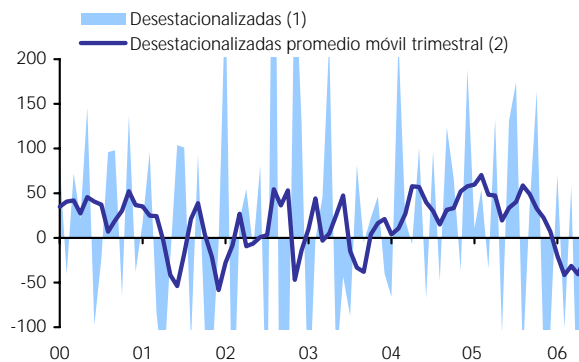


(*) Promedio móvil trimestral.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 3.22

Importaciones de bienes de capital – velocidad

(porcentaje)

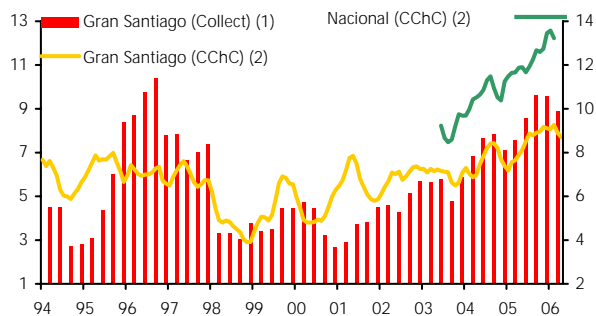


(1) Variación mensual anualizada del logaritmo de la serie desestacionalizada.
(2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 3.23

Venta de viviendas nuevas

(miles de unidades desestacionalizadas)

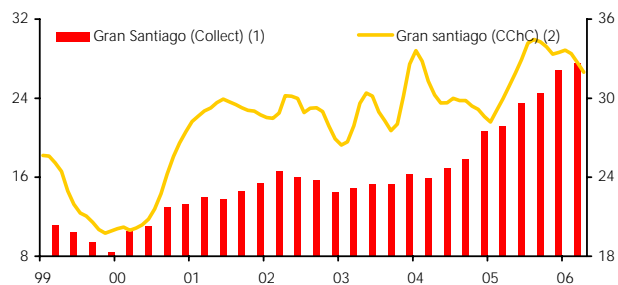


(1) Miles de unidades vendidas en un trimestre.
(2) Miles de unidades vendidas en el trimestre móvil terminado en el mes correspondiente.
Fuentes:
Cámara Chilena de la Construcción (CChC).
Collect.

Gráfico 3.24

Stock de viviendas nuevas

(miles de unidades desestacionalizadas)



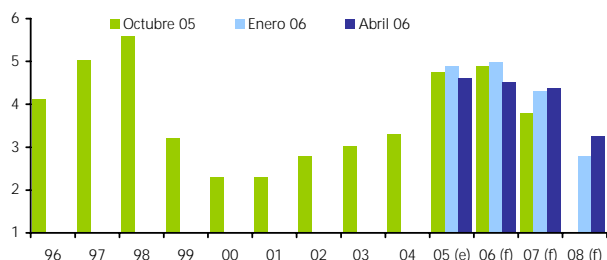
(1) Miles de unidades acumuladas en un trimestre.
(2) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.
Fuentes:
Cámara Chilena de la Construcción (CChC).
Collect.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.25

Catastro de inversión (*)

(miles de millones de dólares)



(*) Excluye los sectores telecomunicaciones e inmobiliario.

(e) Estimado.

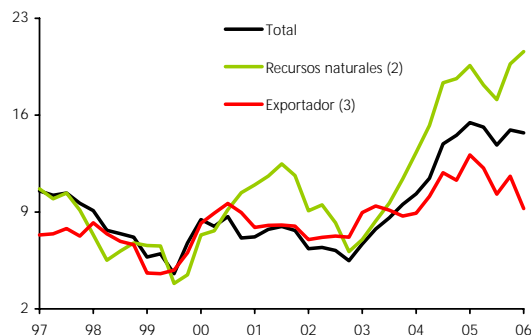
(f) Proyectado.

Fuente: Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital.

Gráfico 3.26

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, vitivinícola, forestal e industrial.

Fuentes:

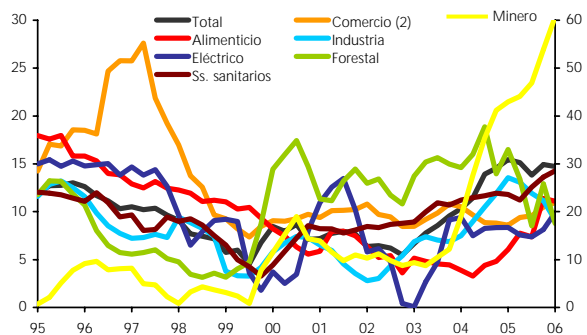
Banco Central de Chile.

Fecu - Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico 3.27

Rentabilidad sectorial (1)

(promedio móvil anual, porcentaje)



(1) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.

(2) Incluye los sectores comercio minorista y supermercados.

Fuentes:

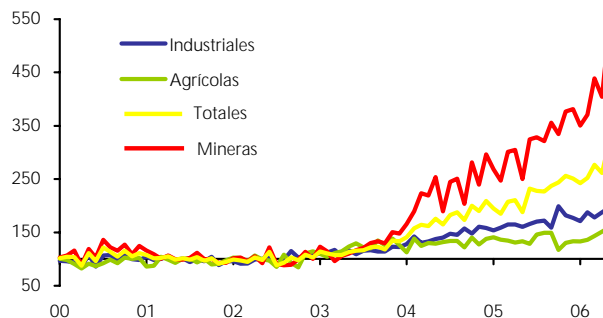
Banco Central de Chile

FECU - Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico 3.28

Valor de las exportaciones - nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)



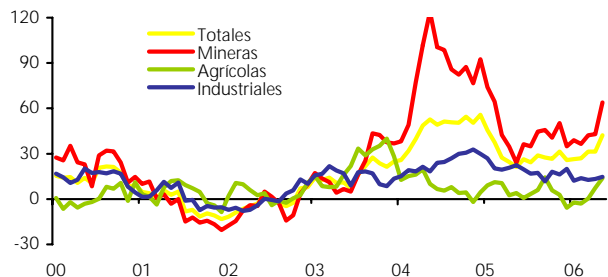
Fuente: Banco Central de Chile.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.29

Valor de las exportaciones – crecimiento anual

(variación nominal, trimestre móvil, porcentaje)

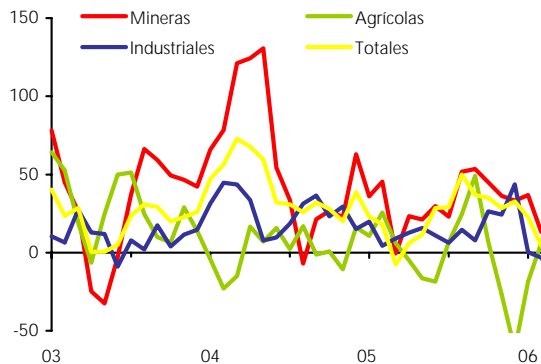


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 3.30

Valor de las exportaciones – velocidad (*)

(porcentaje)



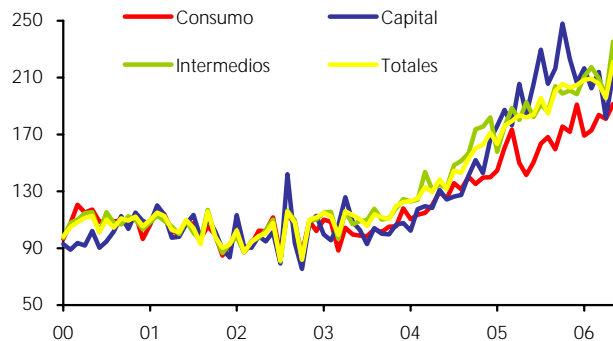
(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 3.31

Valor de las importaciones – nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)

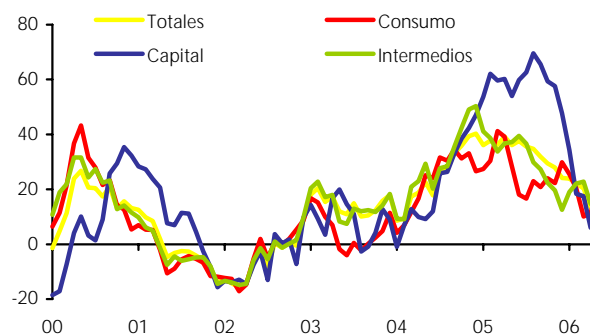


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 3.32

Valor de las importaciones – crecimiento anual

(variación nominal, trimestre móvil, porcentaje)



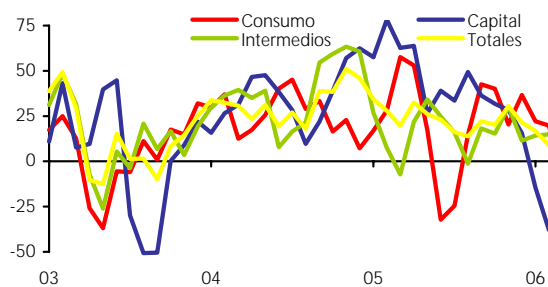
Fuente: Banco Central de Chile.

3. Demanda agregada

Gráfico 3.33

Valor de las importaciones – velocidad (*)

(porcentaje)



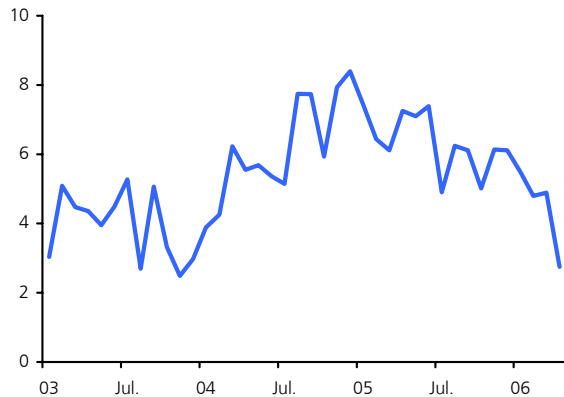
(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.1

IMACEC

(variación anual)

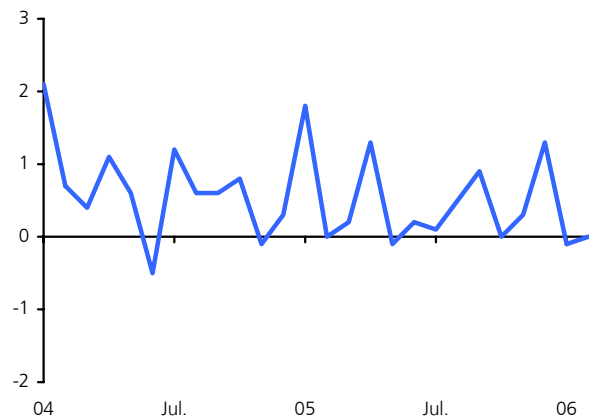


Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 4.2

IMACEC (*)

(velocidad de expansión)



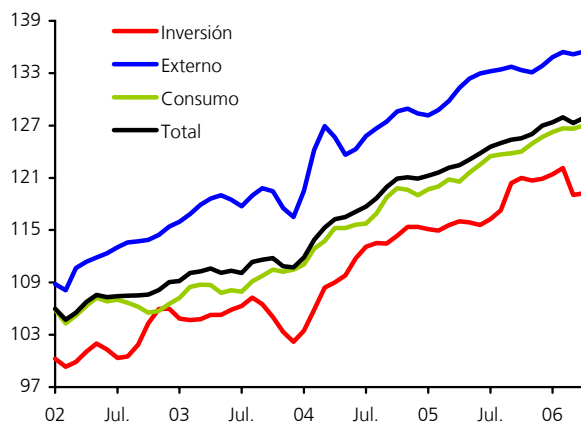
(*) Variación mensual de la serie desestacionalizada.

Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 4.3

Industria: producción por destinos (1) (2) (3)

(índice 1996=100)



(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.

(2) Las ponderaciones son: sector externo 27%, inversión 17% y consumo 56%.

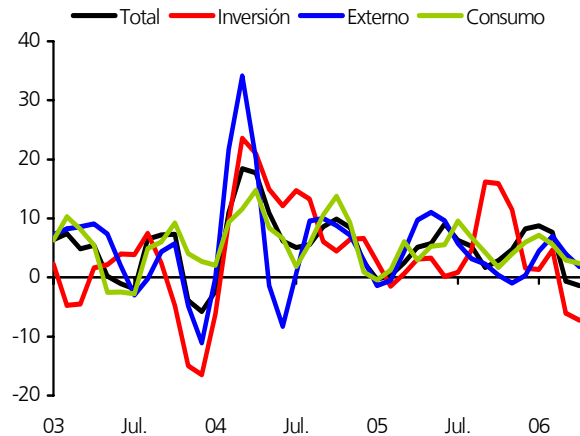
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.

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

Gráfico 4.4

Industria: producción por destinos (*)

(velocidad de expansión)



(*) Variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles.

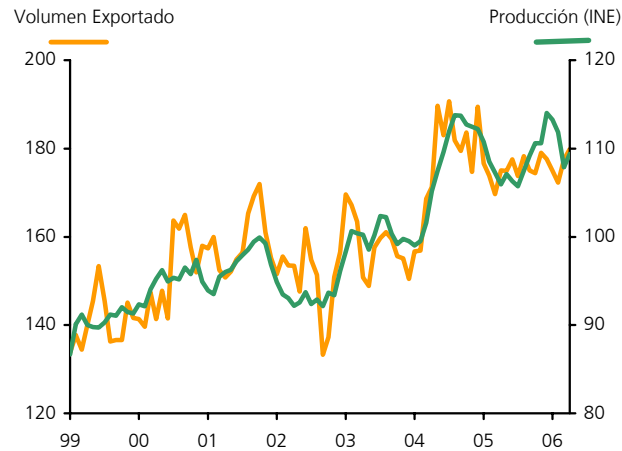
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.5

Minería: volumen exportado y producción (*)

(índice 1996=100; índice 2003=100)

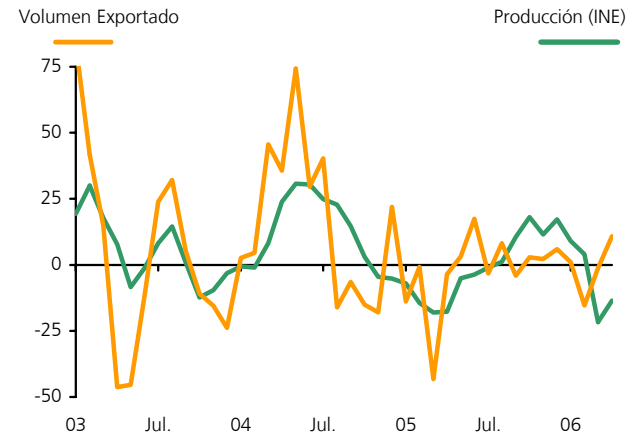


(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.6

Minería: volumen exportado y producción (*)

(velocidad de expansión)

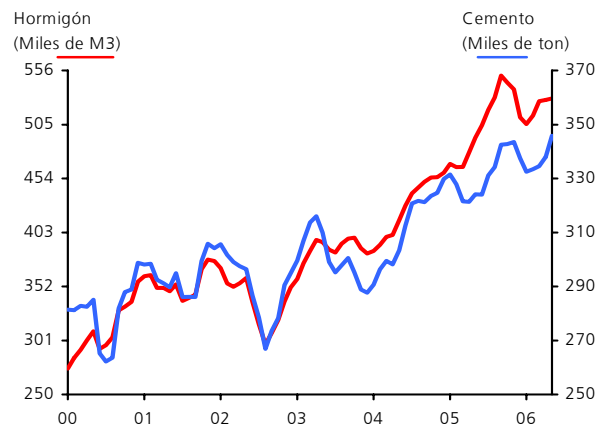


(*) Variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.7

Construcción: indicadores de edificación (*)

(miles de m3; miles de toneladas)

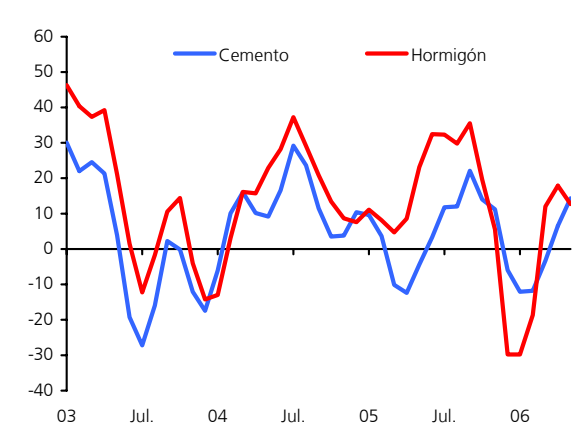


(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile y Banco Central de Chile.

Gráfico 4.8

Construcción: indicadores de edificación (*)

(velocidad de expansión, índices 1996=100)



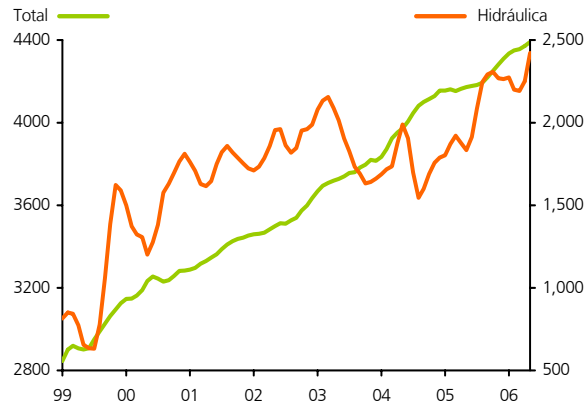
(*) Variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles.
Fuentes: Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile y Banco Central de Chile.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.9

EGA: Generación de energía eléctrica (*)

(GWH)



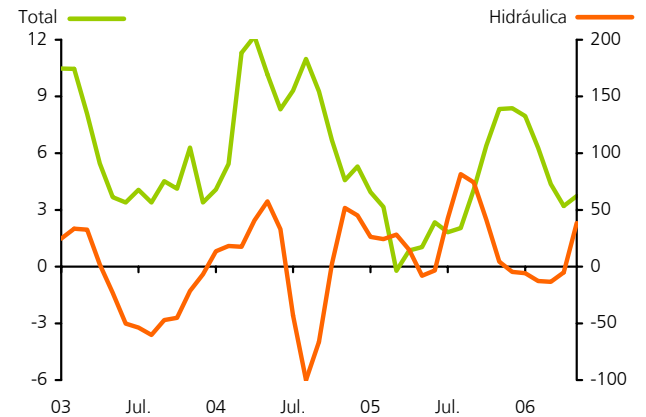
(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.

Fuentes: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) y Banco Central de Chile

Gráfico 4.10

EGA: Generación de energía eléctrica (*)

(velocidad de expansión, índices 1996=100)

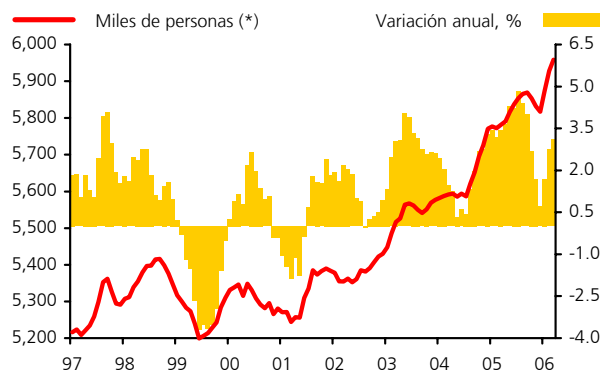


(*) Variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles.

Fuentes: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) y Banco Central de Chile

Gráfico 4.11

Empleo nacional



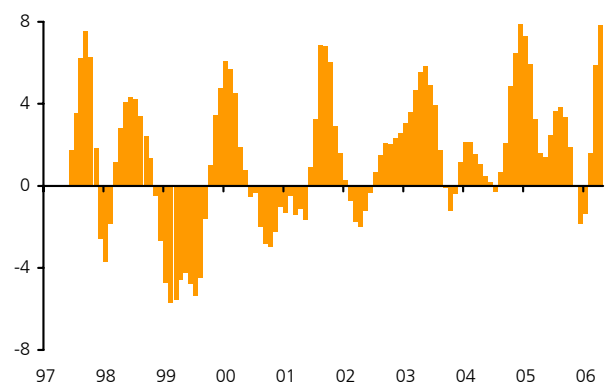
(*) Serie desestacionalizada.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.12

Empleo nacional (*)

(var. de trim. móviles de la serie desestacionalizada)



(*) Variación anualizada de la serie desestacionalizada de trimestres móviles.

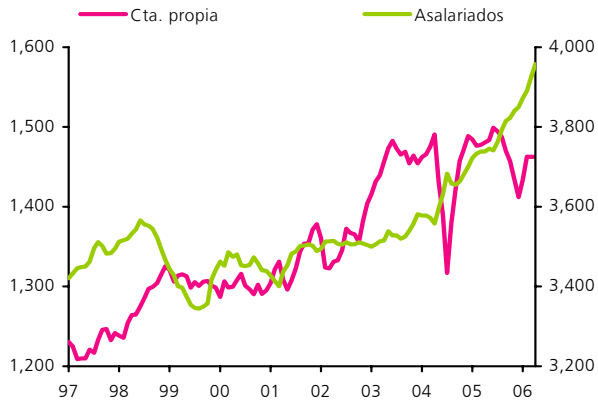
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.13

Empleo por categoría - INE

(miles de personas, series desestacionalizadas)

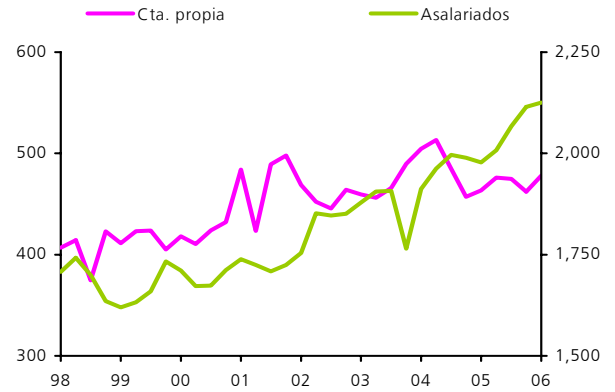


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.14

Empleo por categoría – U. de Chile

(miles de personas, series desestacionalizadas)

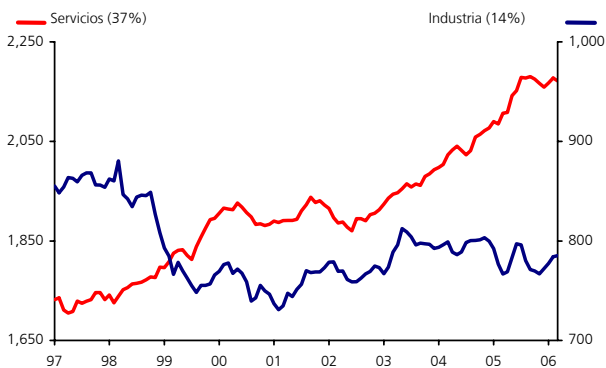


Fuente: Universidad de Chile.

Gráfico 4.15

Empleo por rama de actividad

(miles de personas, series desestacionalizadas)

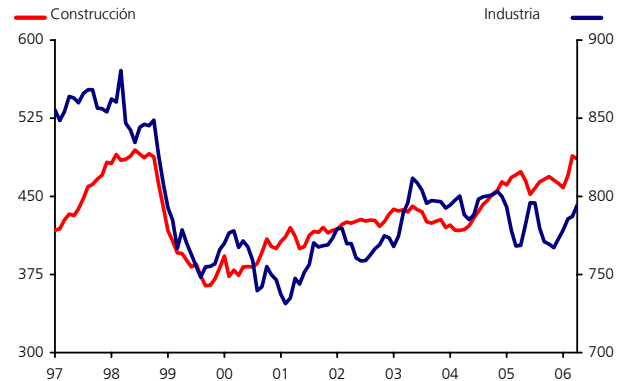


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.16

Empleo por sectores: industria y construcción

(miles de personas, series desestacionalizadas)



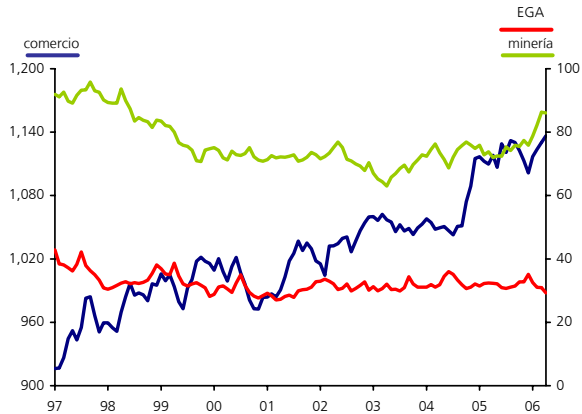
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.17

Empleo por sectores: comercio, minería y EGA

(miles de personas, series desestacionalizadas)

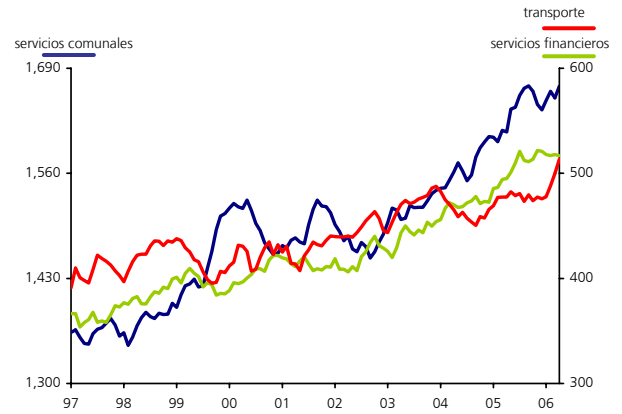


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.18

Empleo por sectores: servicios y transporte

(miles de personas, series desestacionalizadas)

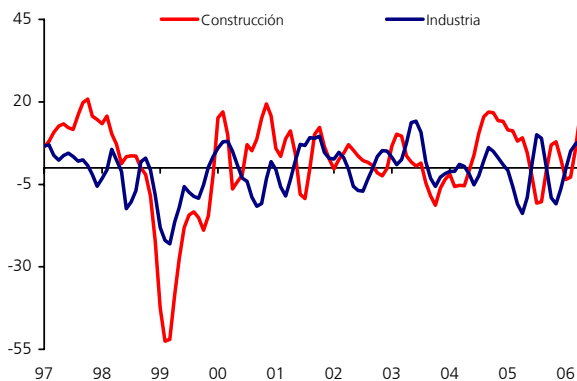


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.19

Empleo por sectores: industria y construcción

(velocidad anual de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)

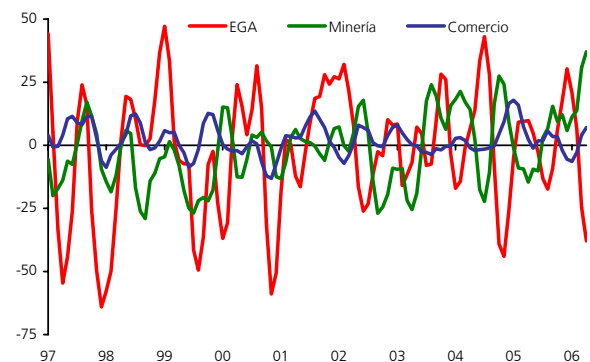


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.20

Empleo por sectores: comercio, minería y EGA

(velocidad anual de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)



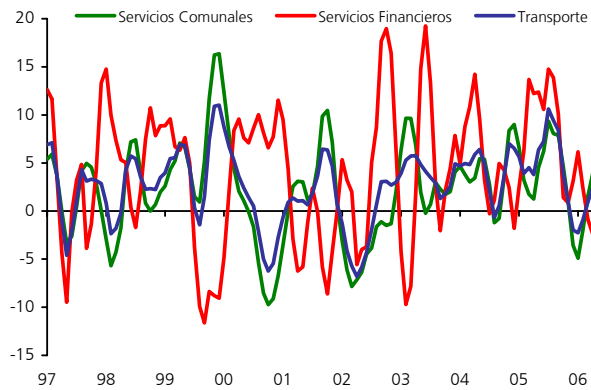
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.21

Empleo por sectores: servicios y transporte

(velocidad anual de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)

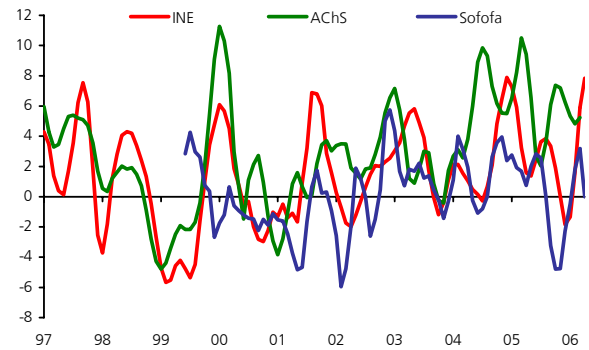


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.22

Empleo: INE, AChS y Sofofa

(velocidad anual de la serie desestacionalizada de trimestres móviles)

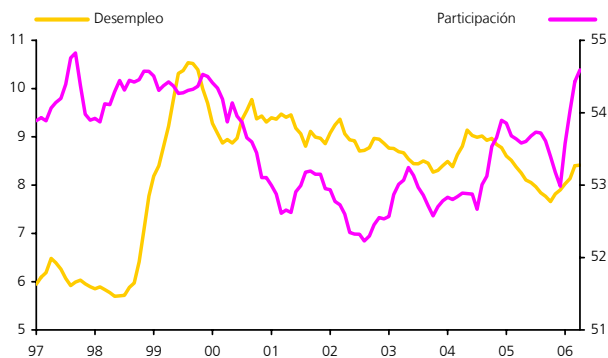


Fuente: INE, AChS y Sofofa.

Gráfico 4.23

Tasa de desempleo y participación

(porcentaje, series desestacionalizadas)

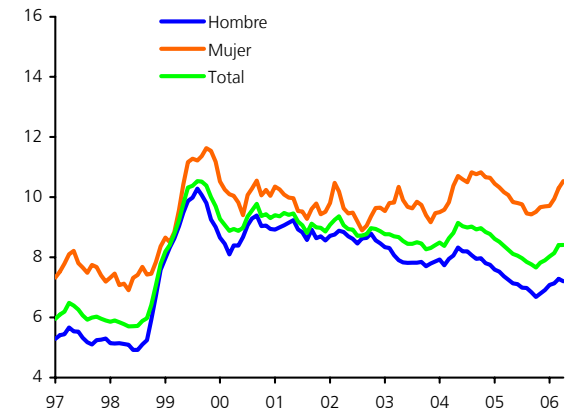


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.24

Tasa de desempleo por género

(porcentaje, series desestacionalizadas)



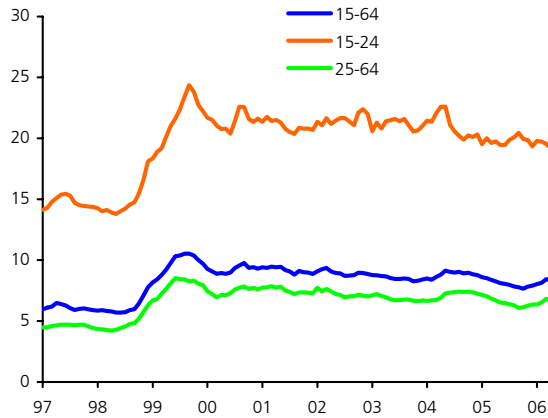
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

4. Actividad y Empleo

Gráfico 4.25

Tasa de desempleo por grupo de edad

(porcentaje, series desestacionalizadas)

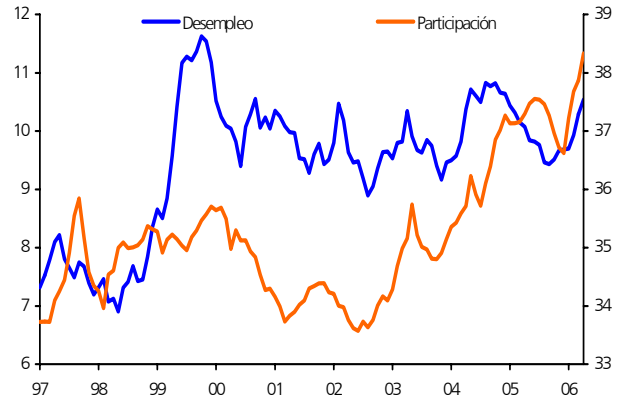


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.26

Tasa de desempleo y participación mujeres

(porcentaje, series desestacionalizadas)

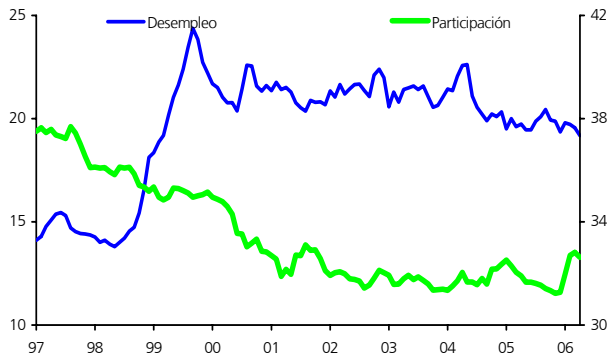


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.27

Tasa de desempleo y participación jóvenes

(porcentaje, series desestacionalizadas)

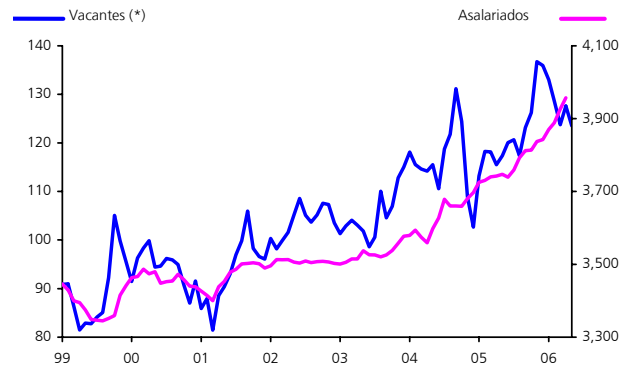


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 4.28

Vacantes y empleo asalariado (*)

(miles de personas, series desestacionalizadas)



(*) Vacantes: índice 1995=100.

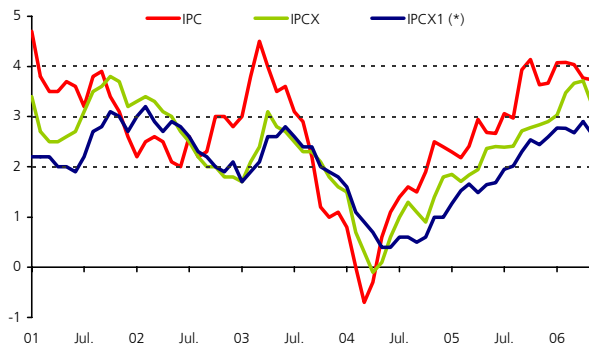
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.1

Inflación del IPC, IPCX e IPCX1

(variación anual, porcentaje)

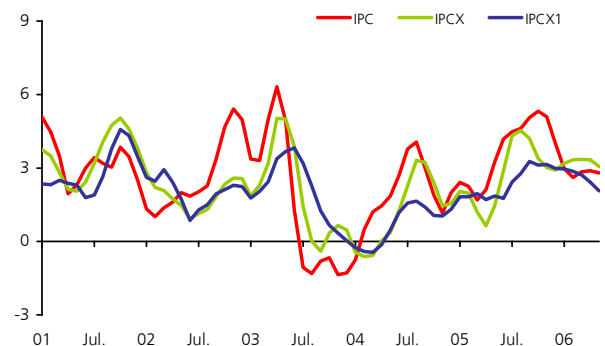


(*) Corresponde al cálculo de la inflación subyacente descontados los precios de los combustibles, perecibles, tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros, permaneciendo el 70% de la canasta total.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.2

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

(variación anual, porcentaje)

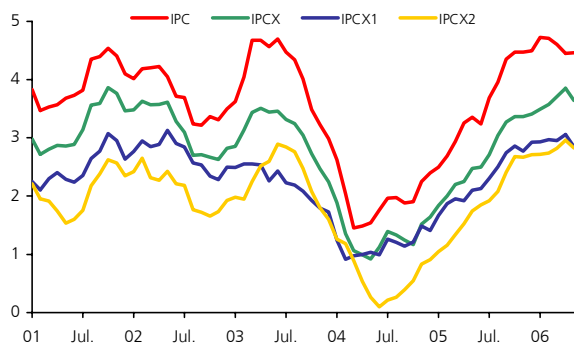


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.
(*) Variación anualizada de los trimestres móviles de la serie desestacionalizada.

Gráfico 5.3

Indicadores de tendencia inflacionaria

(variación anual, porcentaje)

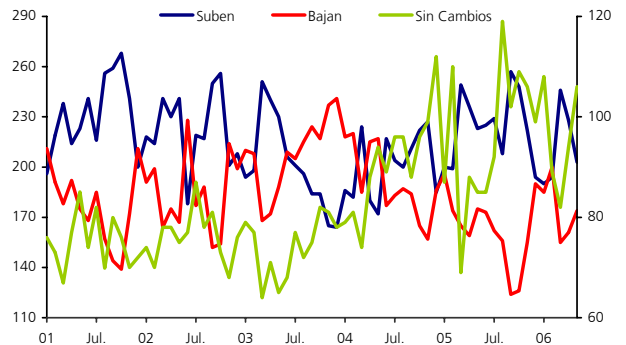


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.4

Ítems del IPC con alzas y bajas

(unidades)



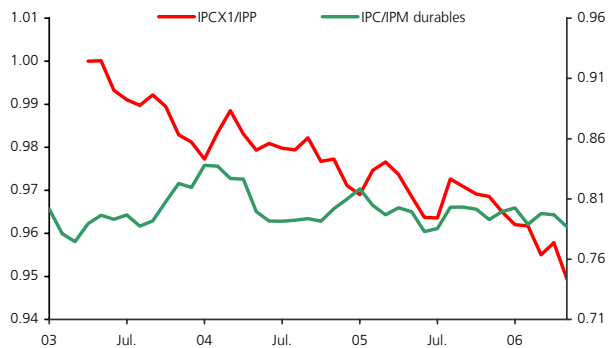
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.5

Medidas de márgenes

(razón, abril 2003 = 1)

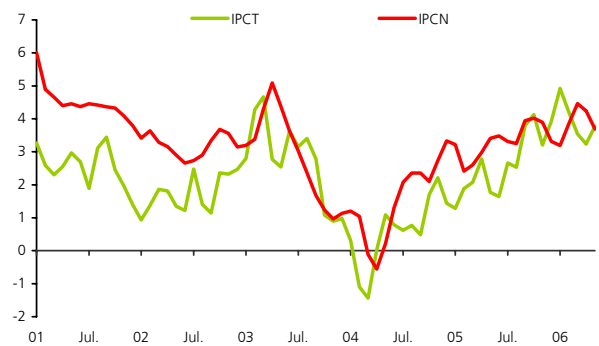


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.6

IPC transables y no transables

(variación nominal anual, porcentaje)

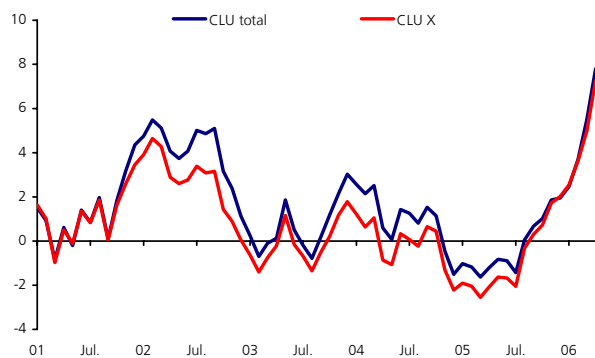


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.7

Costo laboral unitario (CLU)

(variación anual, porcentaje)

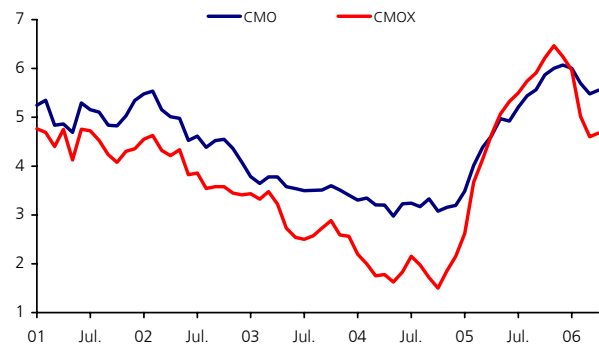


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.8

Costo de la mano de obra (CMO)

(variación anual, porcentaje)



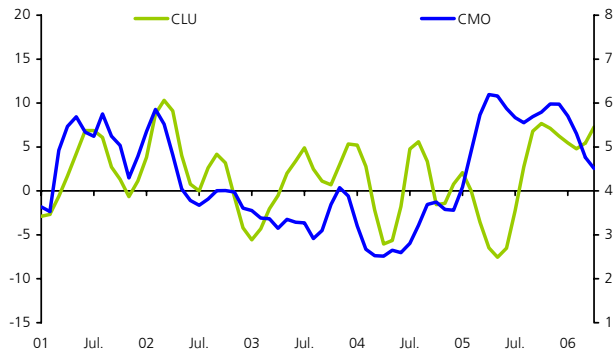
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.9

Velocidad de expansión del CLU y CMO (*)

(variación anual, porcentaje)



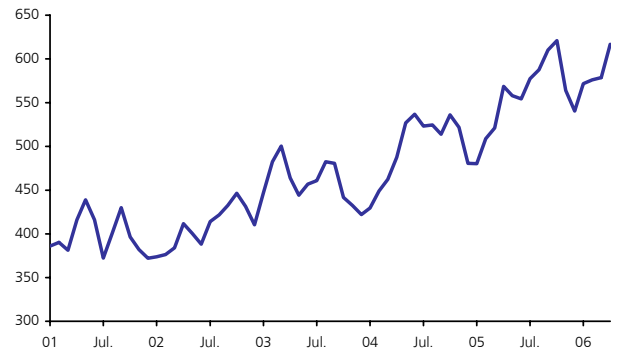
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

(*) Variación anualizada de los trimestres móviles de la serie desestacionalizada.

Gráfico 5.10

Precio de la gasolina

(pesos por litro)

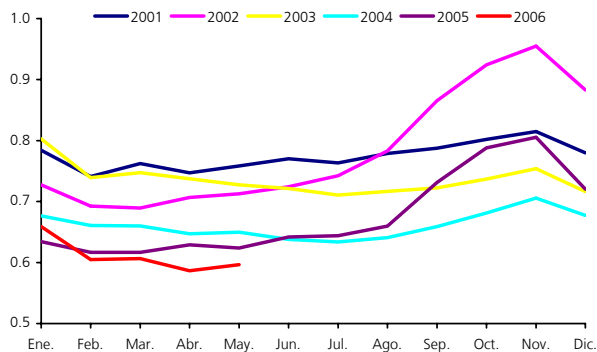


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.11

IPC percibles/IPC

(razón)

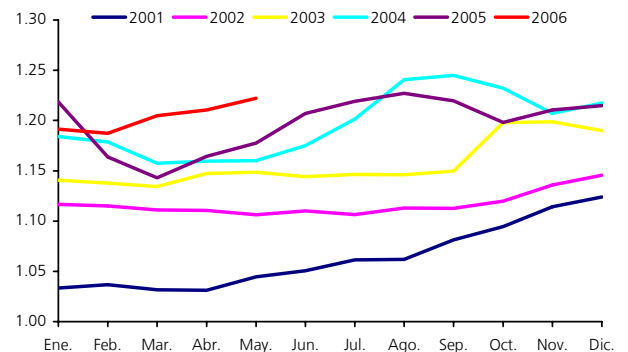


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.12

IPC servicios públicos/IPC

(razón)



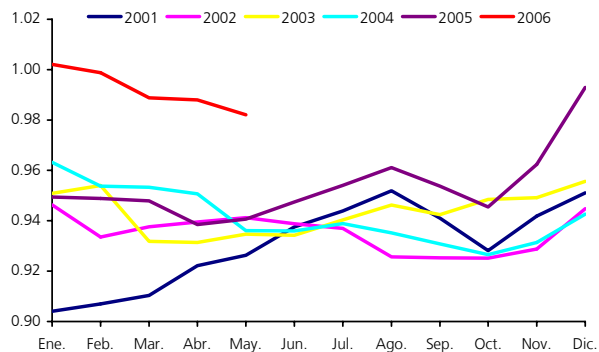
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.13

IPC carnes y pescados/IPC

(razón)

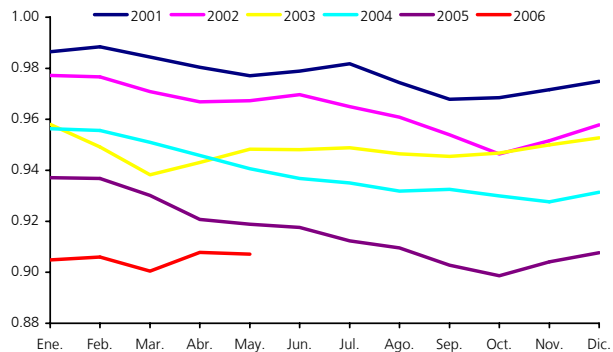


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.14

IPC indexados/IPC

(razón)

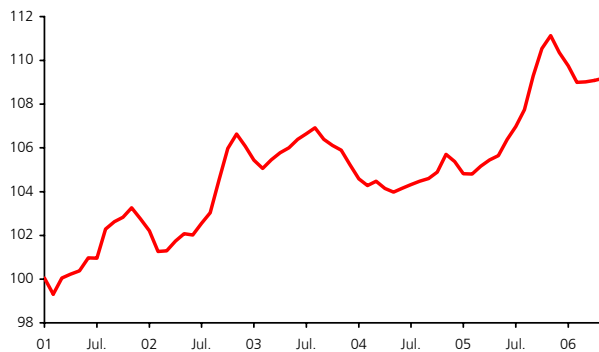


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.15

IPC Alimentos

(índice, diciembre 1998 = 100)



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

Gráfico 5.16

IPC Vivienda

(índice, diciembre 1998 = 100)



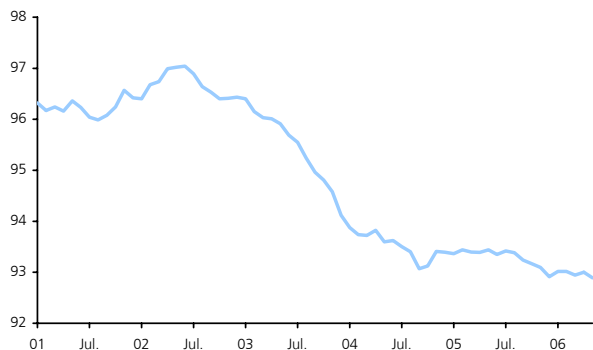
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.17

IPC Equipamiento de la vivienda

(índice, diciembre 1998 = 100)



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

Gráfico 5.18

IPC Vestuario

(índice, diciembre 1998 = 100)

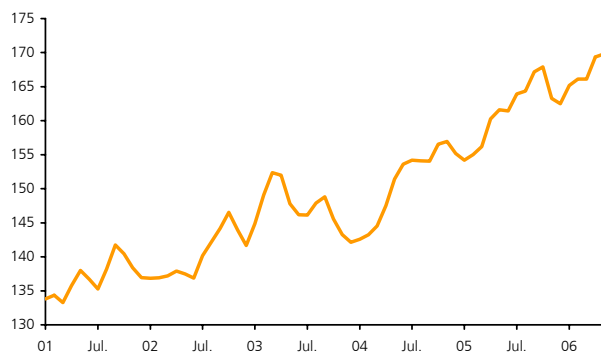


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.19

IPC Transporte

(índice, diciembre 1998 = 100)

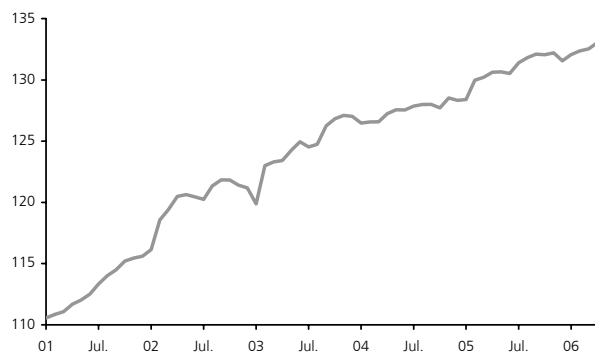


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.20

IPC Salud

(índice, diciembre 1998 = 100)



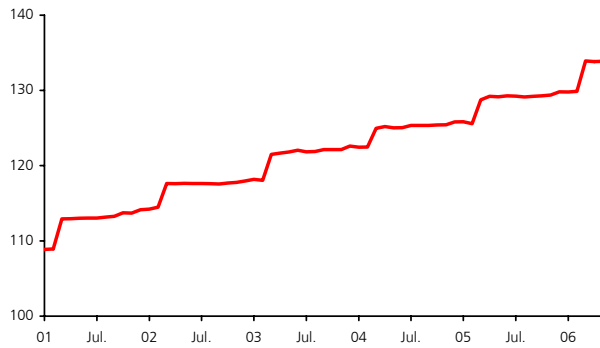
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.21

IPC Educación y recreación

(índice, diciembre 1998 = 100)



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

Gráfico 5.22

IPC Otros

(índice, diciembre 1998 = 100)

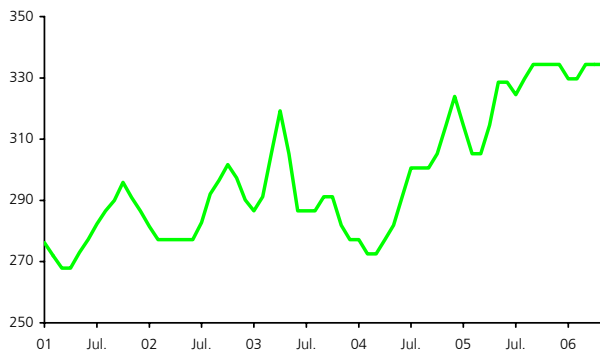


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.23

Tarifa del transporte público

(pesos por pasaje)

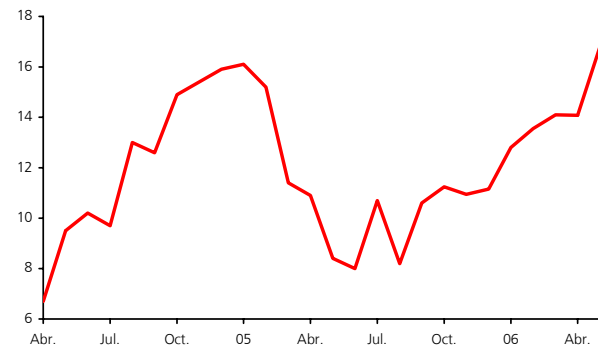


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico 5.24

Índice de precios al productor

(variación anual, porcentaje, índice abril 2003=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

5. Precios y Costos

Gráfico 5.25

Índice de precios al por mayor

(variación anual, porcentaje, índice junio 1992=100)



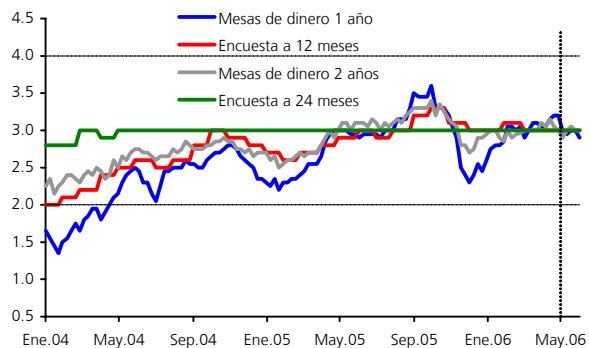
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

6. Expectativas

Gráfico 6.1

Expectativas de inflación: encuestas

(observaciones semanales, porcentaje)

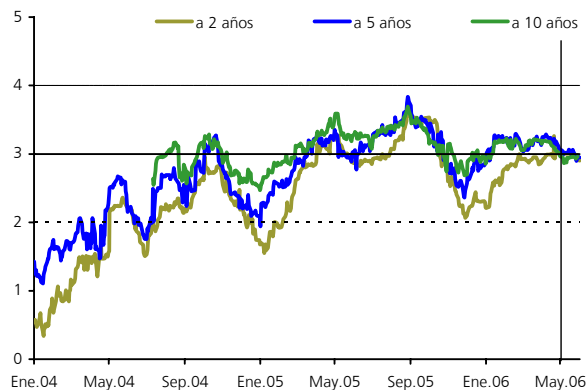


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 6.2

Compensación inflacionaria entre papeles nominales y reajustables a x, 5 y 10 años

(porcentaje)

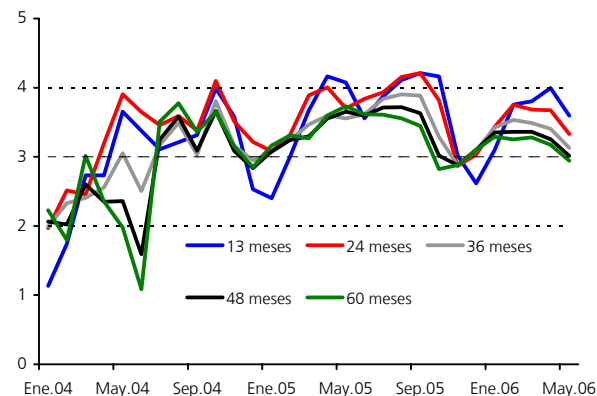


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 6.3

Compensación inflacionaria *forward*

(porcentaje)

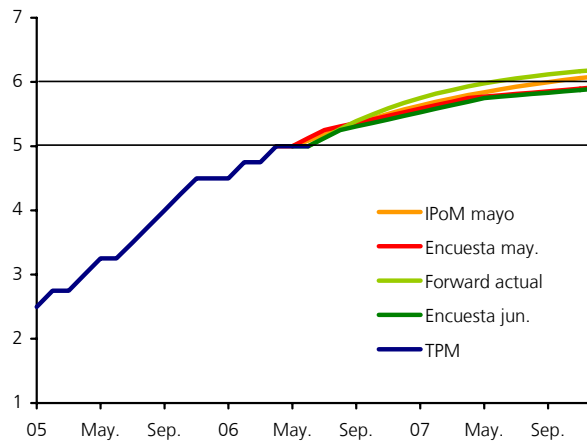


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 6.4

Expectativas para la TPM

(porcentaje)



6. Expectativas

El cierre estadístico del presente informe fue el 13 de junio de 2006.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Erika Arraño, Daniel Calvo, Felipe Córdova, Macarena García, M. Carolina Grünwald, Felipe Jaque, Patricio Jaramillo, Vivian Norambuena, Andrea Sánchez, Cristián Squella, Bárbara Ulloa 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.