



REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA



Estructura

I. Escenario Internacional

- Crecimiento
- Precios de *Commodities*
- Inflación y Mercados Financieros

II. Escenario Interno

- Mercados Financieros
- Demanda Agregada, Actividad y Mercado Laboral
- Precios y Costos
- Expectativas



I. Escenario Internacional



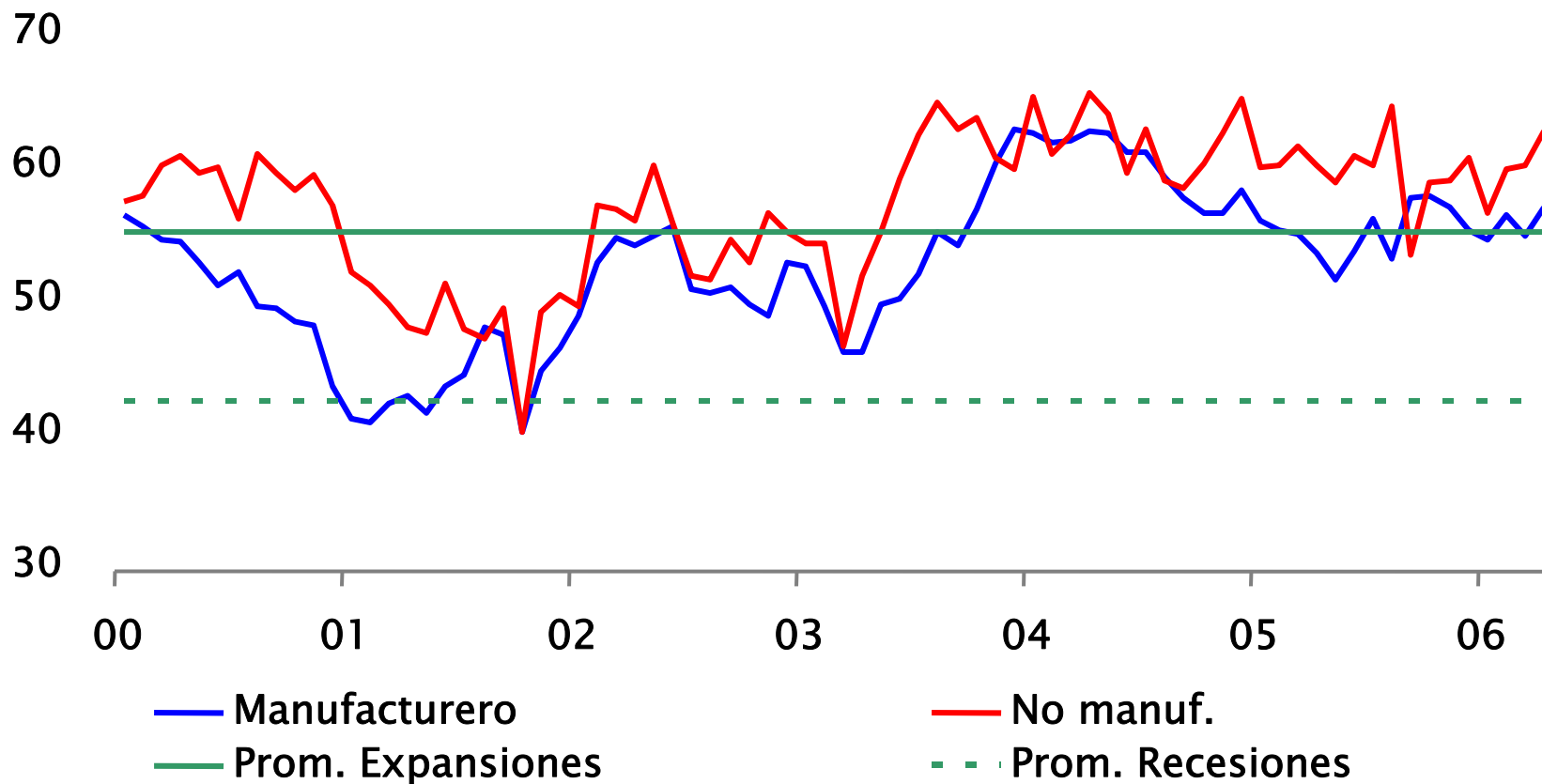
Puntos Destacados

- Escenario internacional se mantiene muy positivo para la economía chilena.
- Destaca especialmente inusitado aumento en el precio del cobre. Ello lleva a incremento en proyecciones para 2006 y 2007.
- En relación al precio del petróleo, escenario geopolítico más complejo domina su evolución. Proyecciones se revisan al alza.
- Tasas de interés en economías desarrolladas muestran aumentos. Expectativas de incrementos de tasas de política algo más aceleradas, especialmente en Europa.
- Dólar muestra una tendencia hacia la depreciación.
- Condiciones financieras externas se mantienen favorables.



Escenario Internacional

EE.UU.: ISM, Índice de Gerentes de Compras (enero 2000 – abril 2006, pivote 50)

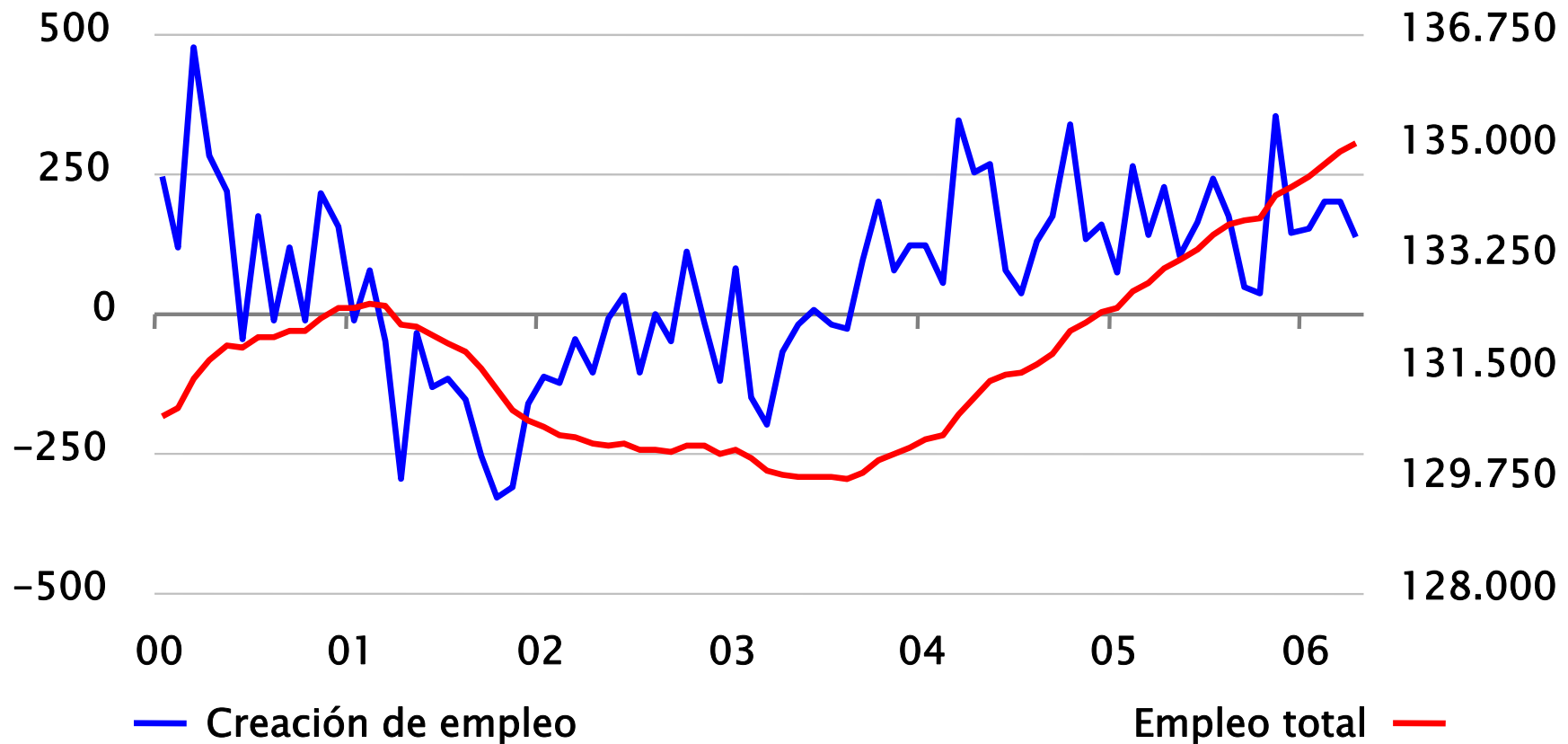


Fuentes: Institute for Supply Management, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU: Empleo
(enero 2000 – abril 2006, miles)



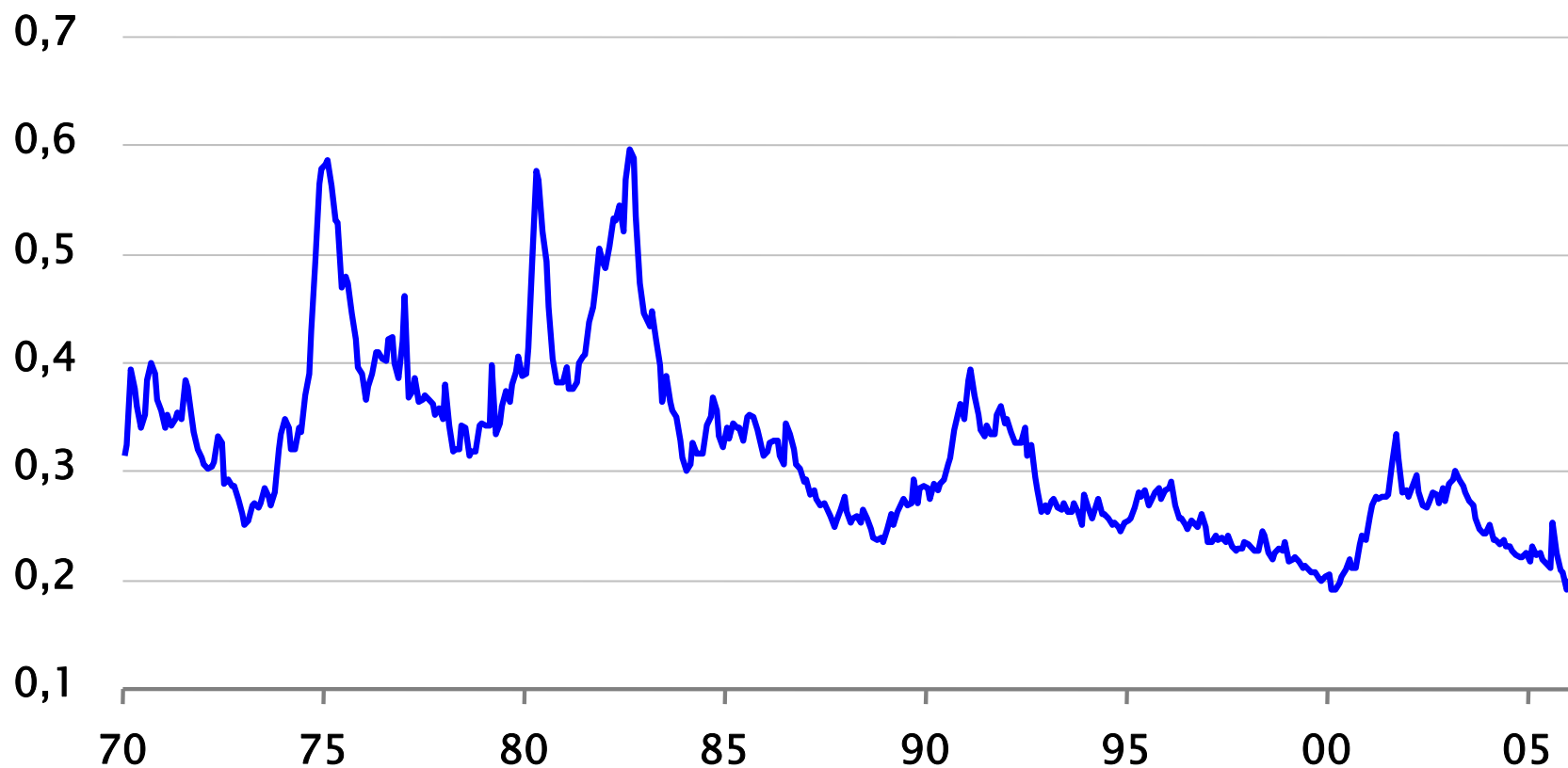
Fuentes: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg.



Escenario Internacional

Solicitudes de Beneficios de Desempleo

(enero 1970 – marzo 2006, porcentaje de la fuerza de trabajo)



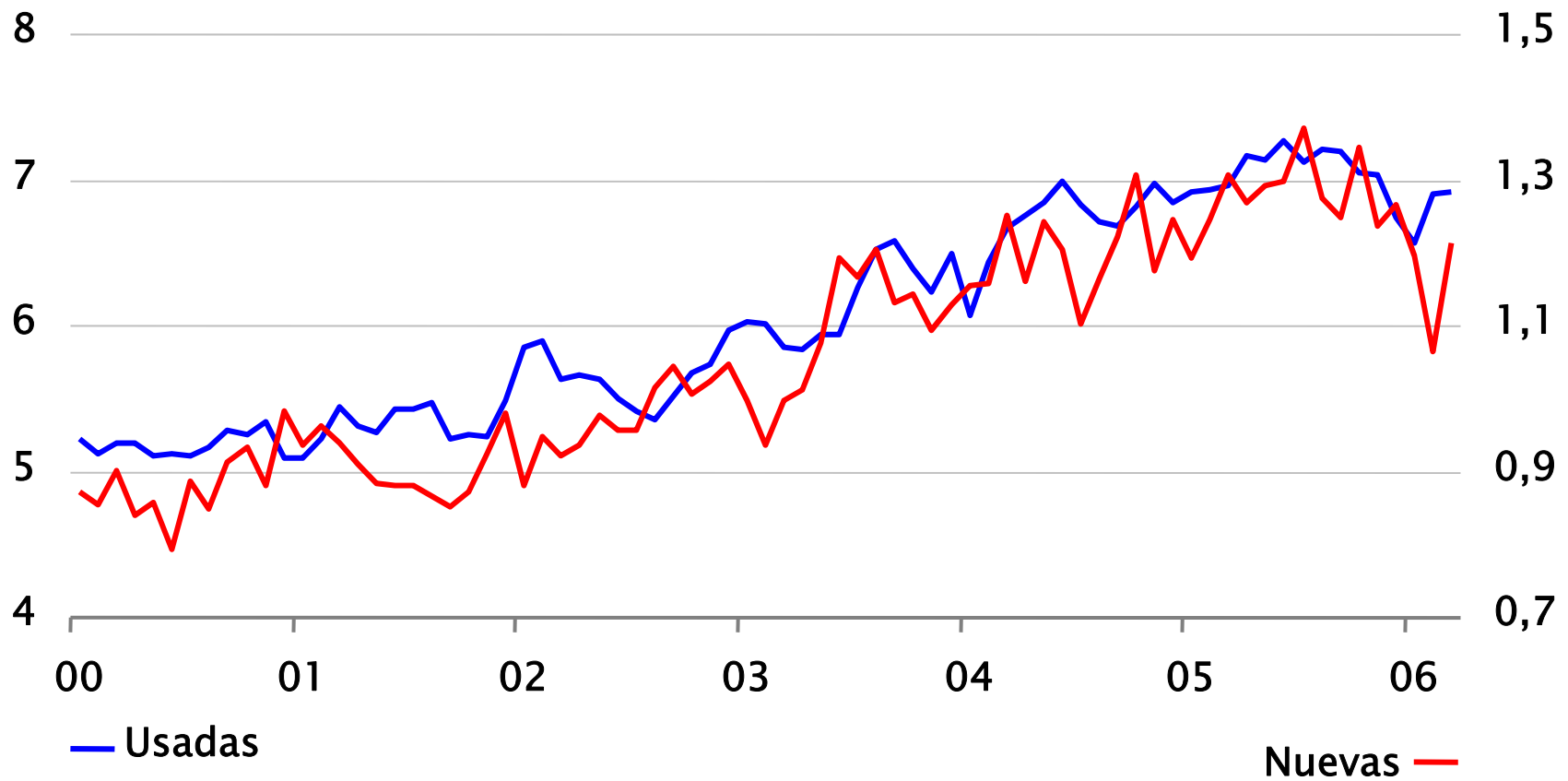
Fuentes: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Ventas de Viviendas

(enero 2000 – marzo 2006, millones de unidades anuales)



Fuentes: US Census Bureau, National Assoc. of Realtors, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Expectativas de Ventas de Viviendas

(enero 2000 – abril 2006, índice)



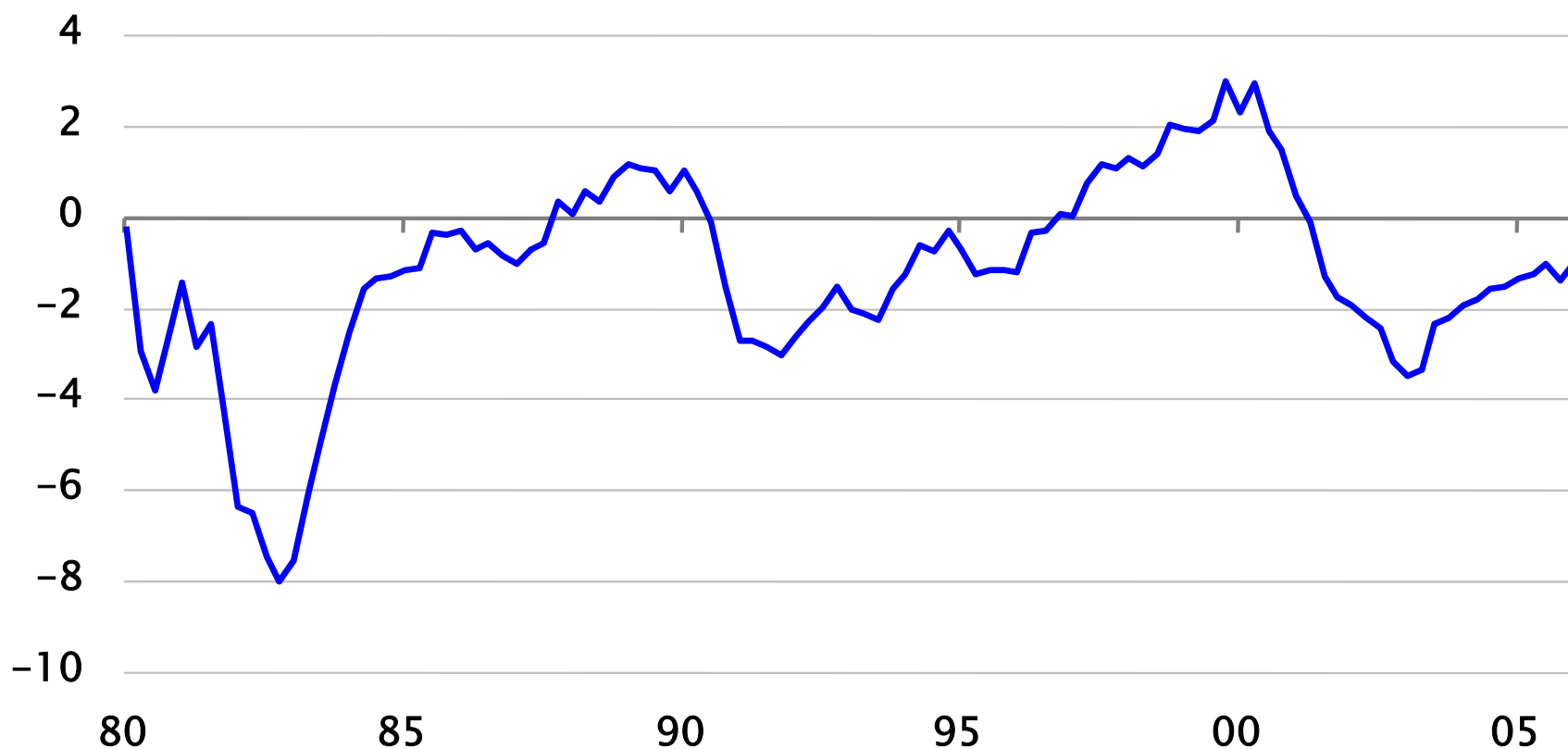
Fuentes: National Association of Home Builders, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Brecha de Producto

(1T.1980 - 1T.2006, porcentaje del PIB potencial)



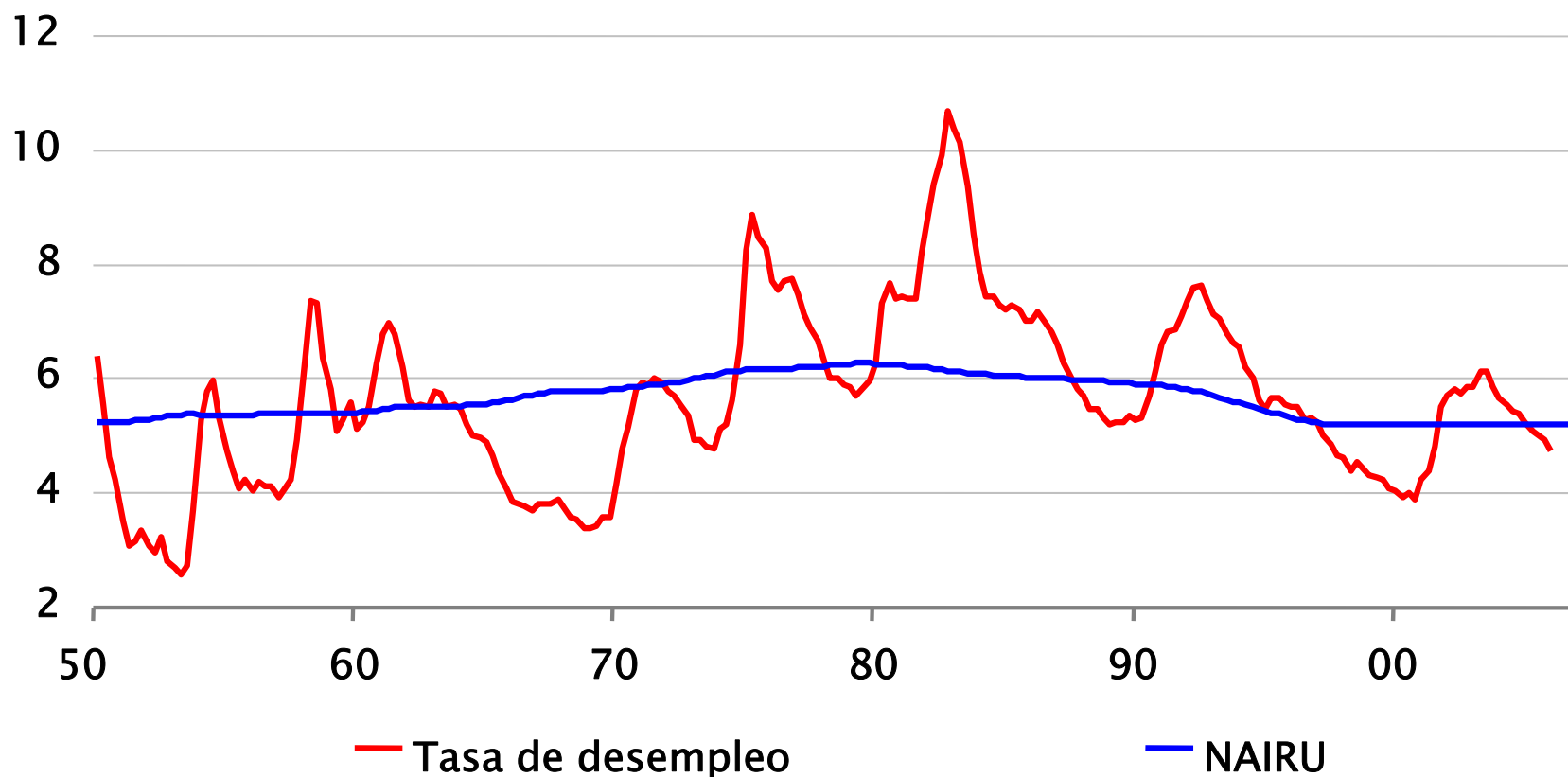
Fuentes: Congressional Budget Office, Bureau of Economic Analysis, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Tasa de Desempleo

(1T.1950 - 1T.2006, promedios trimestrales, porcentaje)



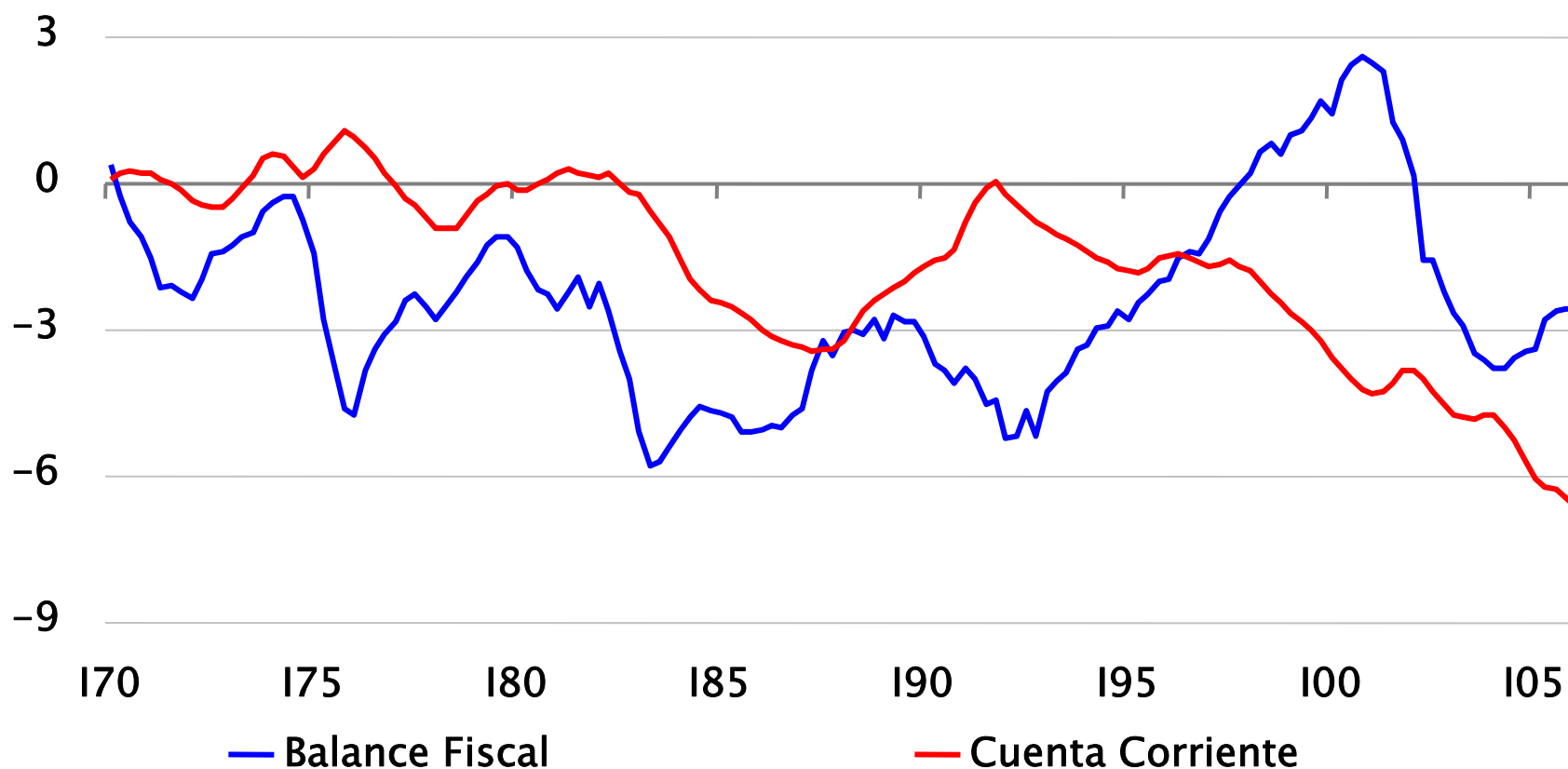
Fuentes: Congressional Budget Office, Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Balance Fiscal y Cuenta Corriente

(1T.1970 - 1T.2006 (est.), año móvil, porcentaje del PIB)

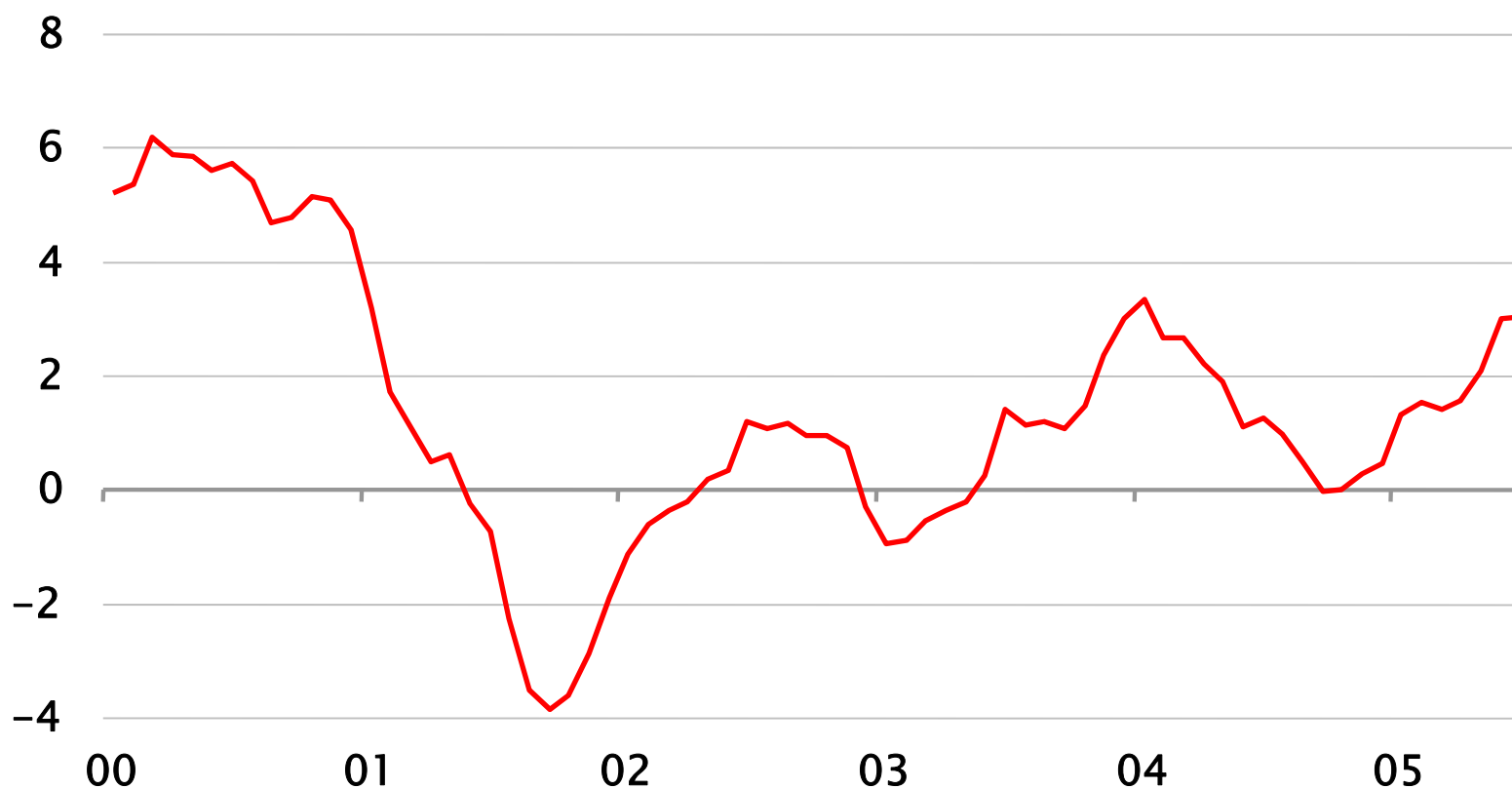


Fuentes: US Treasury, Bureau of Economic Analysis, Bloomberg.



Escenario Internacional

Zona Euro: Producción Industrial (enero 2000–febrero 2006, var. a/a, trimestre móvil)

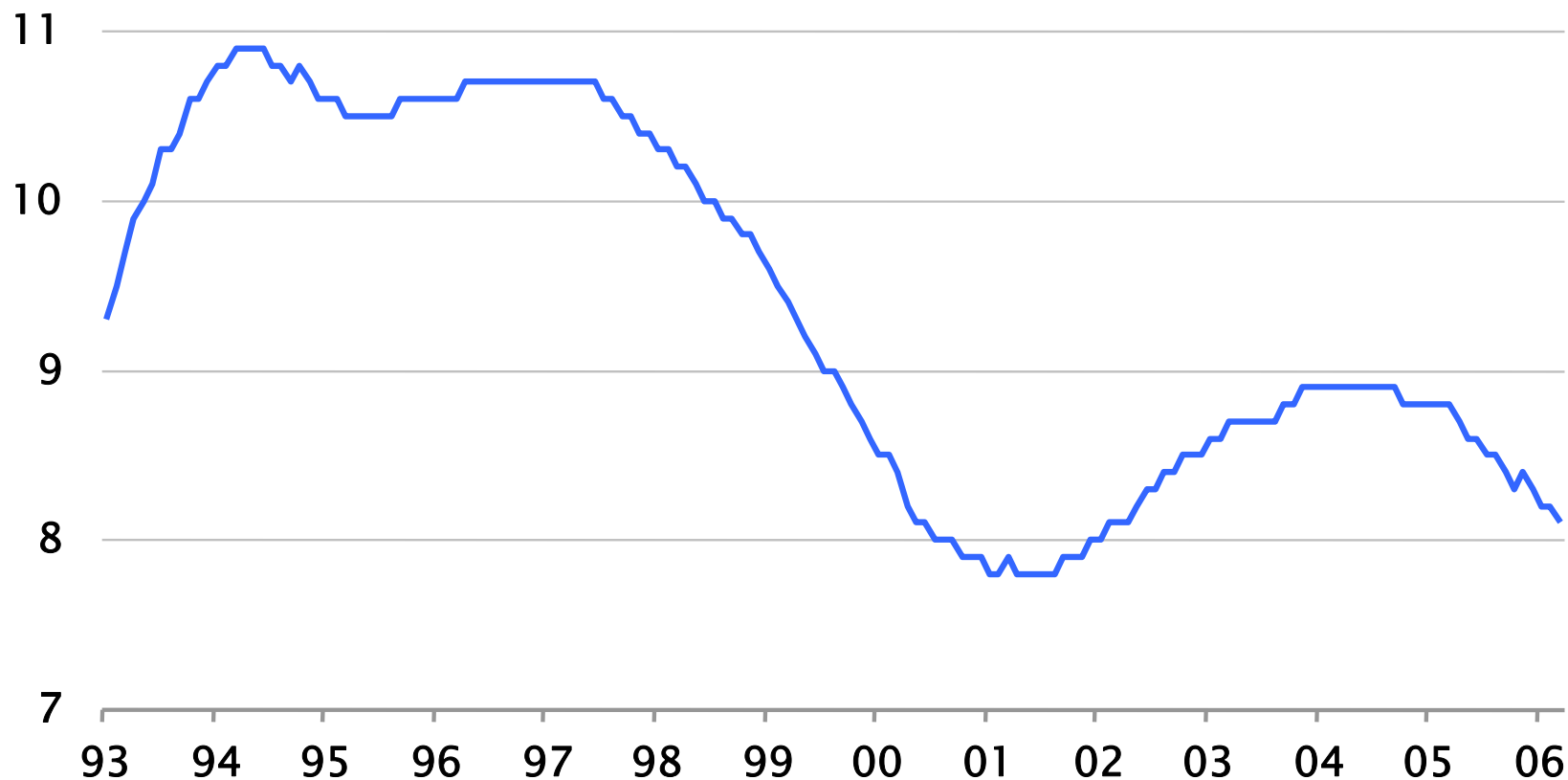




Escenario Internacional

Zona Euro: Desempleo

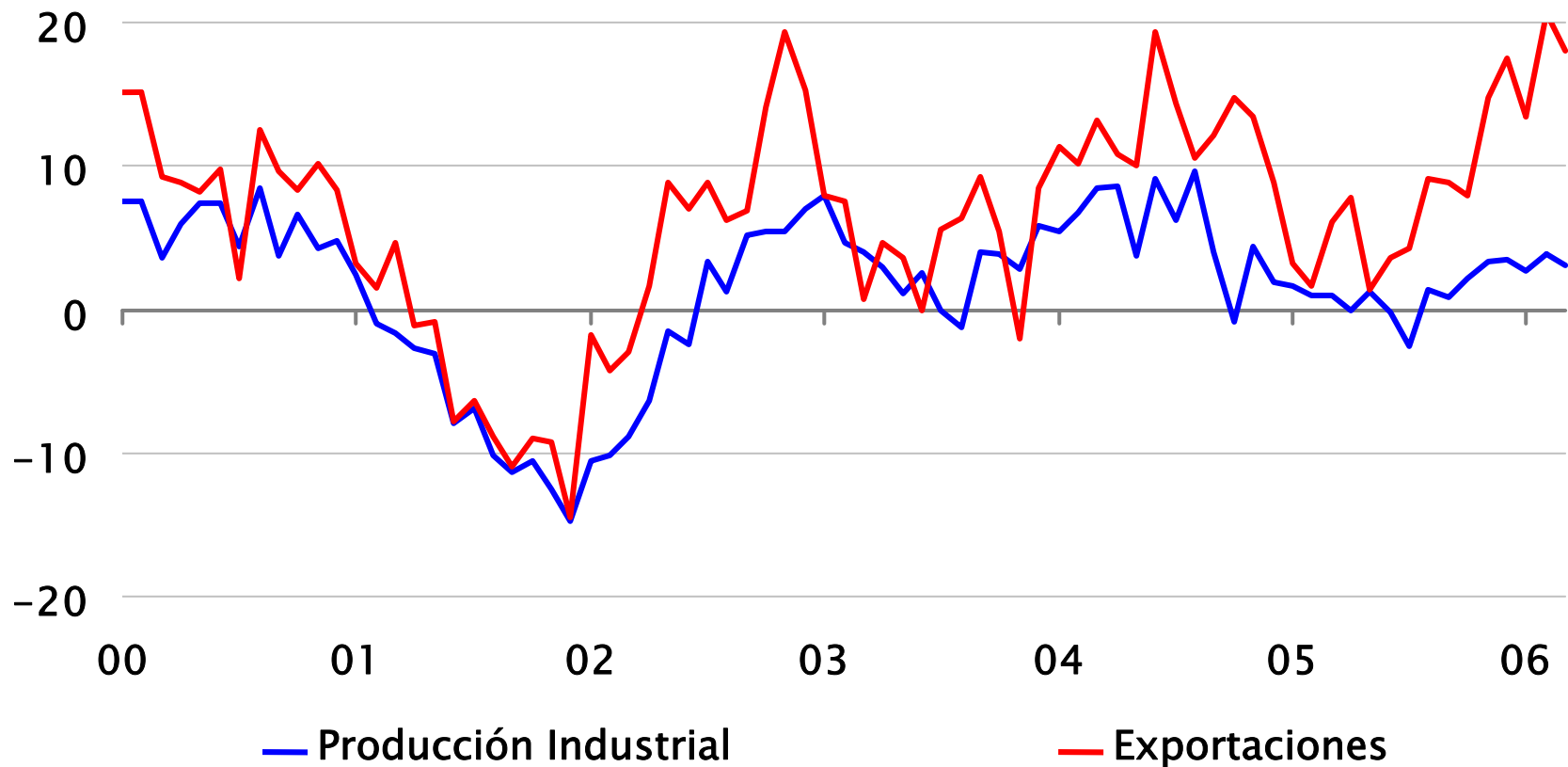
(enero 2000-marzo 2006, var. a/a, porcentaje)





Escenario Internacional

Japón: Actividad Industrial
(enero 2000-marzo 2006, var a/a, porcentaje)



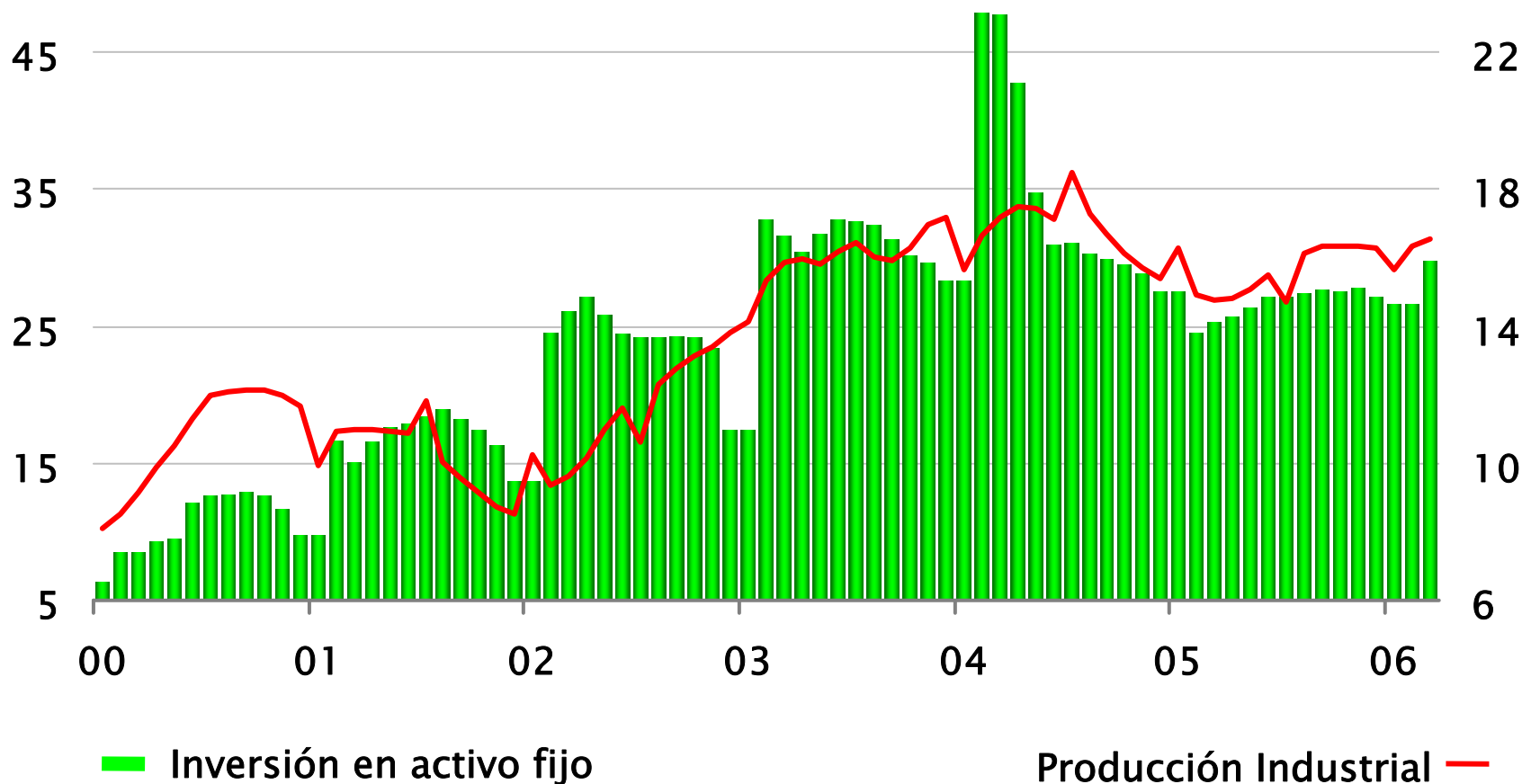
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

China: Producción Industrial e Inversión

(enero 2000-marzo 2006, var. a/a., semestre móvil, porcentaje)



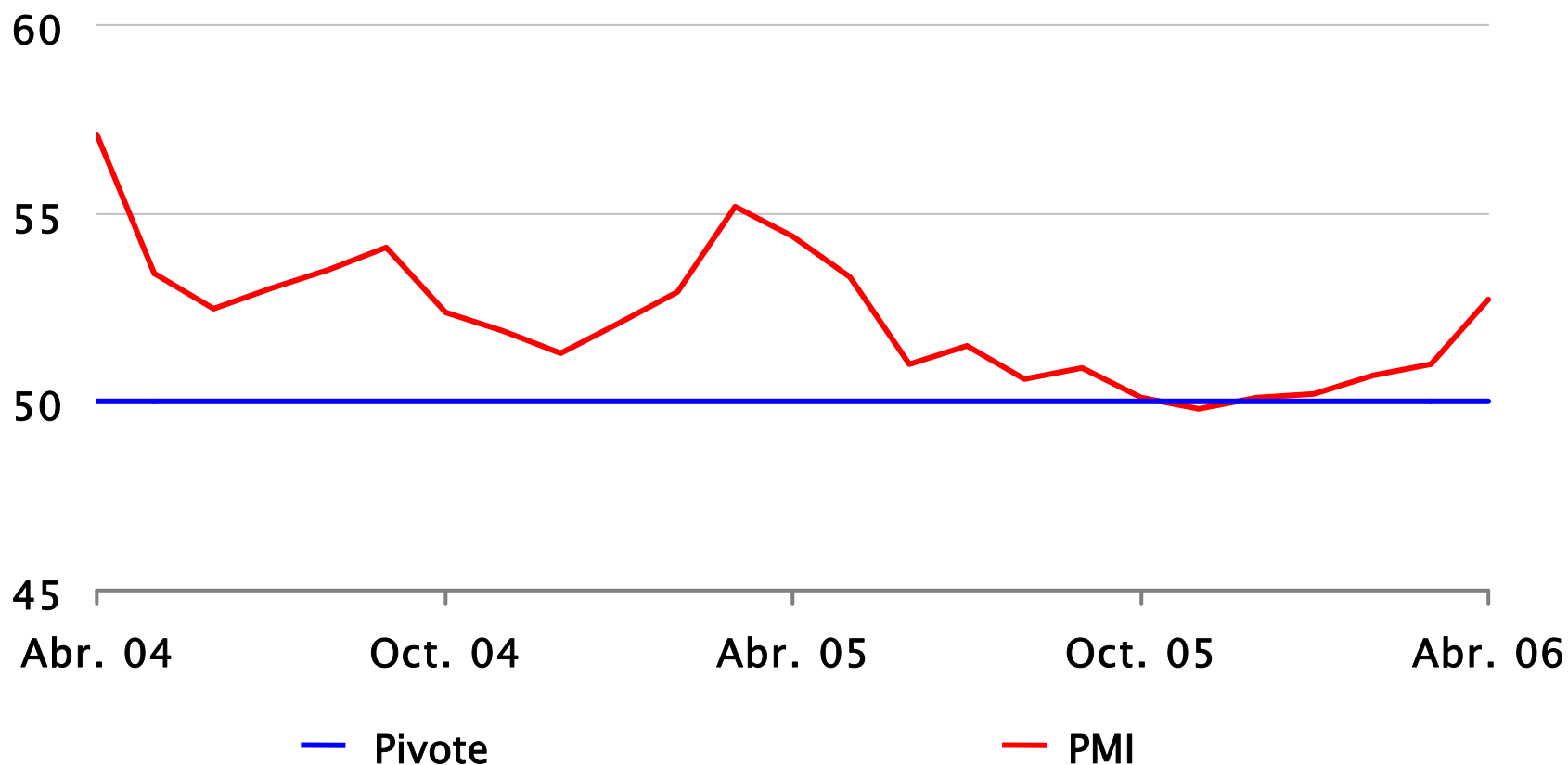
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

China: Índice de Gerentes de Compras

(abril 2004-abril 2006, índice, pivote=50)



Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Crecimiento Mundial (variación anual, porcentaje)

	90-99 Prom.	2004	2005 (e)	2006 (f)			2007 (f)		
				IPoM Ene.(2)	Abr.	May.	IPoM Ene.(2)	Abr.	May.
Mundial (1)	3,2	5,3	4,8	4,8	4,8 ▲	4,9	4,6	4,6 ▲	4,7
EE.UU.	3,1	4,2	3,5	3,6	3,4 =	3,4	3,2	3,1 =	3,1
Zona Euro	2,2	1,8	1,4	1,8	1,8 =	1,8	1,8	1,8 =	1,8
Japón	1,5	2,3	2,7	2,5	3,2 =	3,2	2,2	2,7 =	2,7
Resto de Asia	8,0	8,7	8,4	7,7	7,9 ▲	8,2	7,5	7,6 ▲	7,8
China	10,0	10,1	9,9	9,0	9,1 ▲	9,5	8,7	8,6 ▲	9,0
América Latina	2,8	5,8	4,2	4,1	4,2 ▲	4,3	3,6	3,6 =	3,6
Exp. Prod. Básicos	2,7	3,4	2,7	3,1	3,0 =	3,0	3,1	3,0 =	3,0
Soc. Comerciales	3,1	4,5	3,8	3,9	4,1 ▲	4,2	3,7	3,8 =	3,8
Mund. a TC Mcdo.	2,4	4,0	3,4	3,5	3,6 =	3,6	3,2	3,4 =	3,4

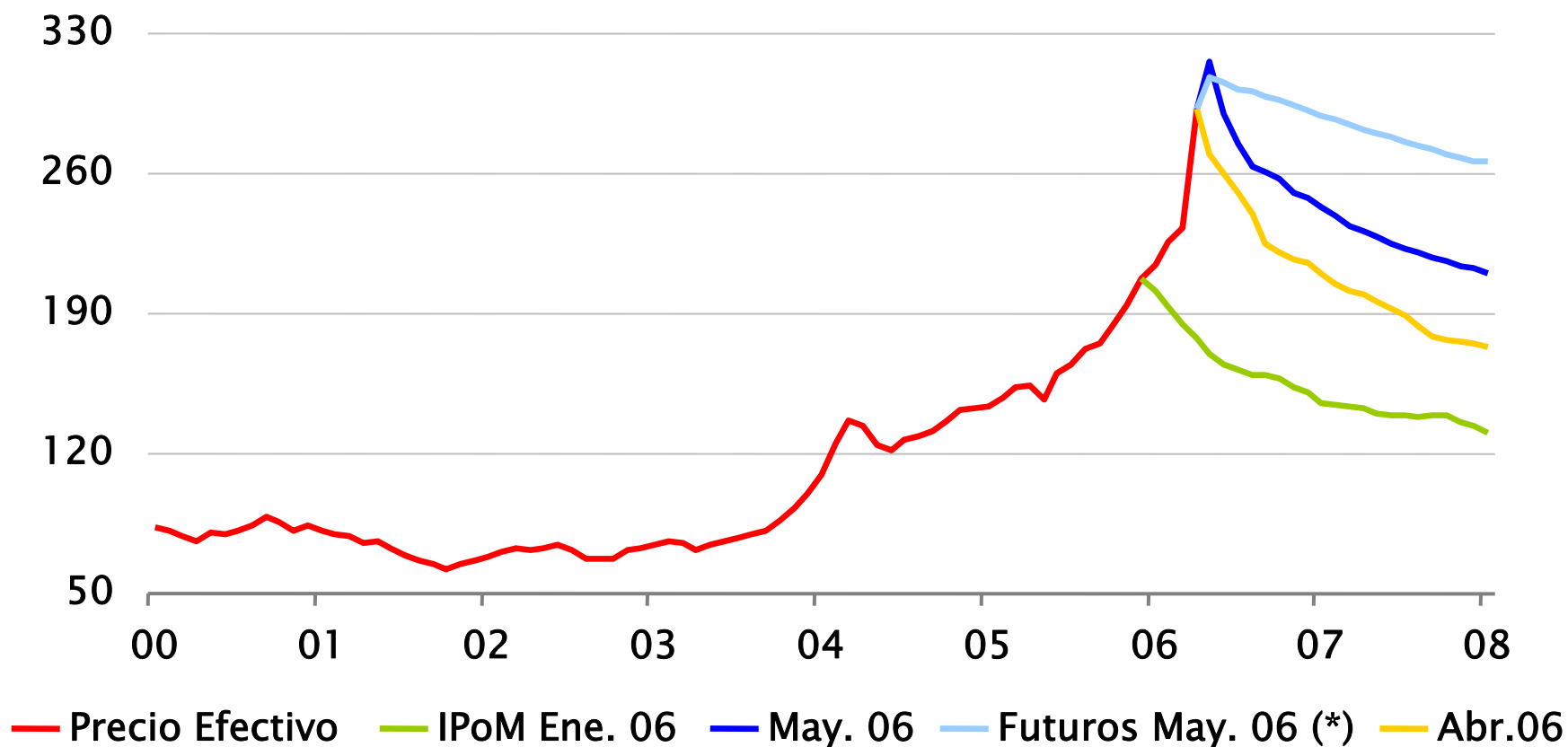
- (1) En base a una muestra de países que representa en promedio un 87% para el período 2004-2007. El resto del mundo presenta un crecimiento promedio de 5,9% para el período 2004-2007, según WEO Abril 2006.
- (2) Proyecciones de crecimiento mundial están corregidas utilizando los nuevos ponderadores y el supuesto de crecimiento para el 13% de las economías no consideradas en la muestra.



Escenario Internacional

Trayectorias de Precio del Cobre

(centavos dólar por libra, valores mensuales)



(*) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 8 de mayo de 2006.



Escenario Internacional

Proyecciones de Precio del Cobre (centavos de dólar por libra, promedios)

	2005	2006 (f)			2007 (f)		
		IPoM	Abr	May	IPoM	Abr	May
Banco Central (26 abr)	167	170	230	260	140	190	225
Deutsche Bank (13 abr)		161	246	246	128	233	233
Scotiabank (28 abr)		155	205	255	110	150	180
Goldman Sachs (13 abr)		160	235	235	125	210	210
JPMorgan Chase (21 abr)		156	190	195	112	136	145
Macquarie Research (10 abr)		160	220	254	120	235	235
Morgan Stanley (19 abr)		175	200	230	150	170	210
Cochilco (21 abr)		146-150	172-176	260-264			240-244
Futuros (1)		195	228	280	171	212	277
Promedio Efectivo (2)				262			

(f) Proyección.

(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 8 de mayo de 2006.

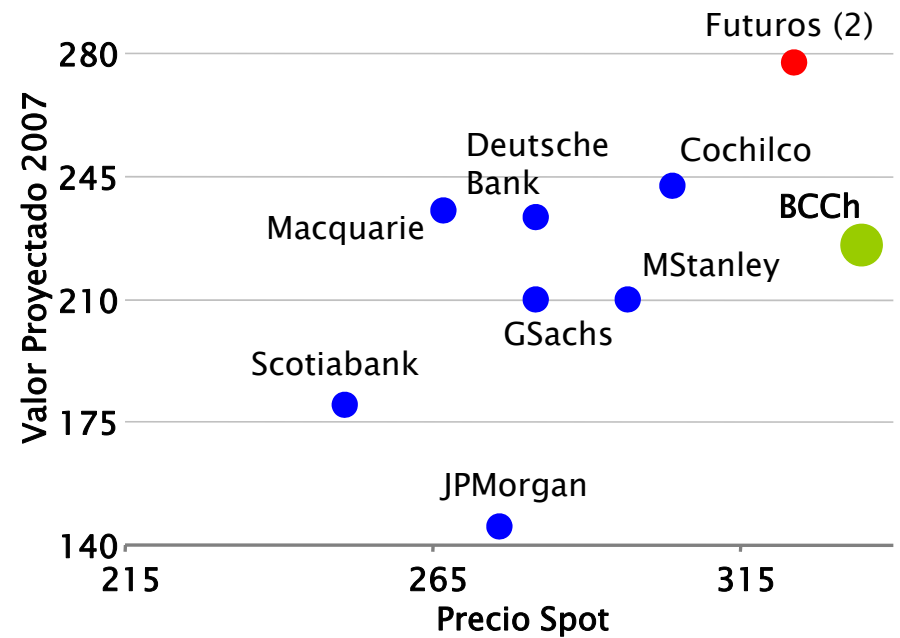
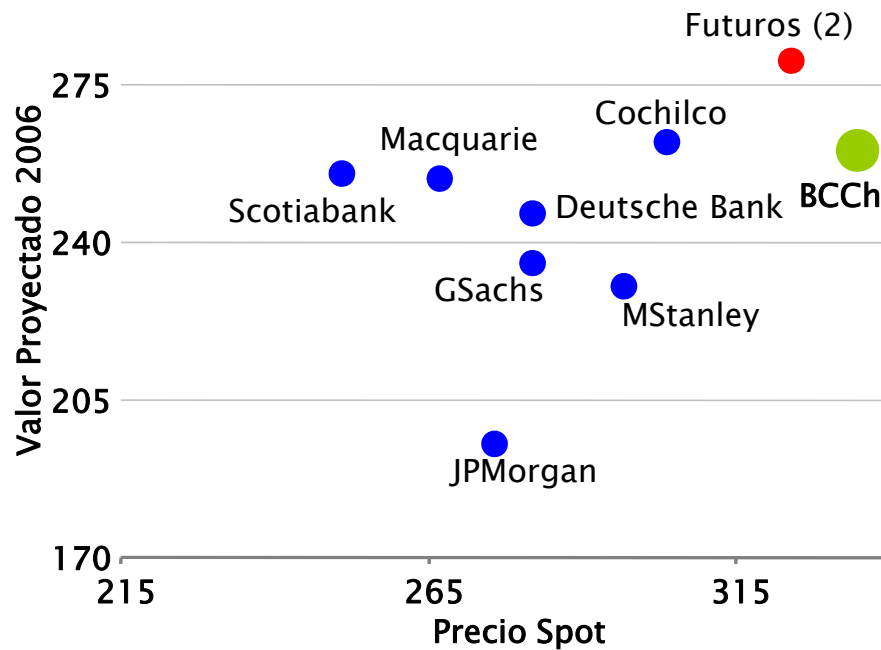
(2) Al 10 de mayo de 2006.



Escenario Internacional

Evolución Expectativas Precio del Cobre (1)

(promedios anuales 2006 y 2007, centavos de dólar por libra)



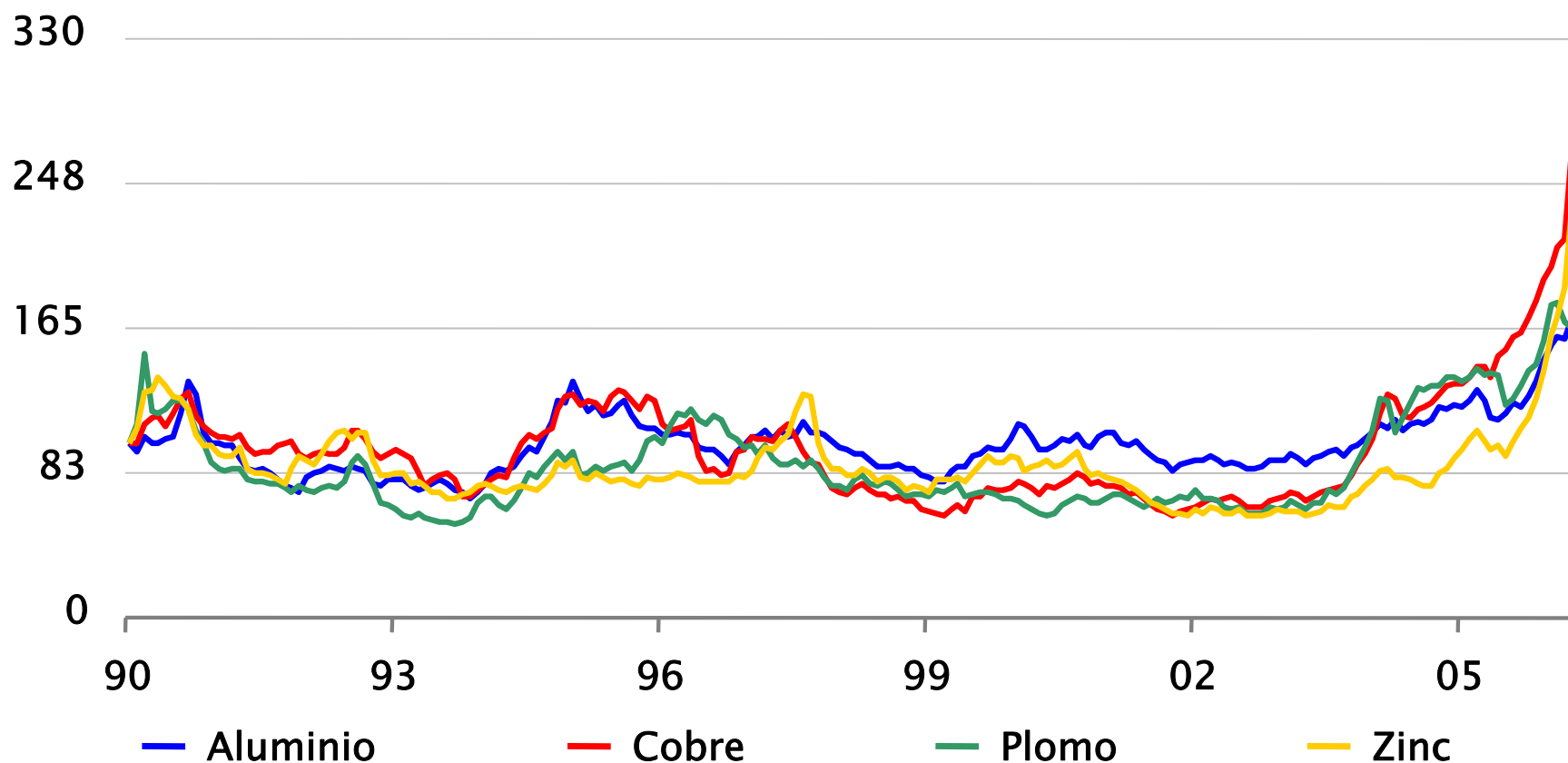
- (1) Considera los valores publicados por cada organismo al 9 de mayo de 2006. Precio spot corresponde al día de la publicación.
(2) Futuros al 8 de mayo de 2006.



Escenario Internacional

Metales Básicos

(índice, enero 1990=100, mensual)



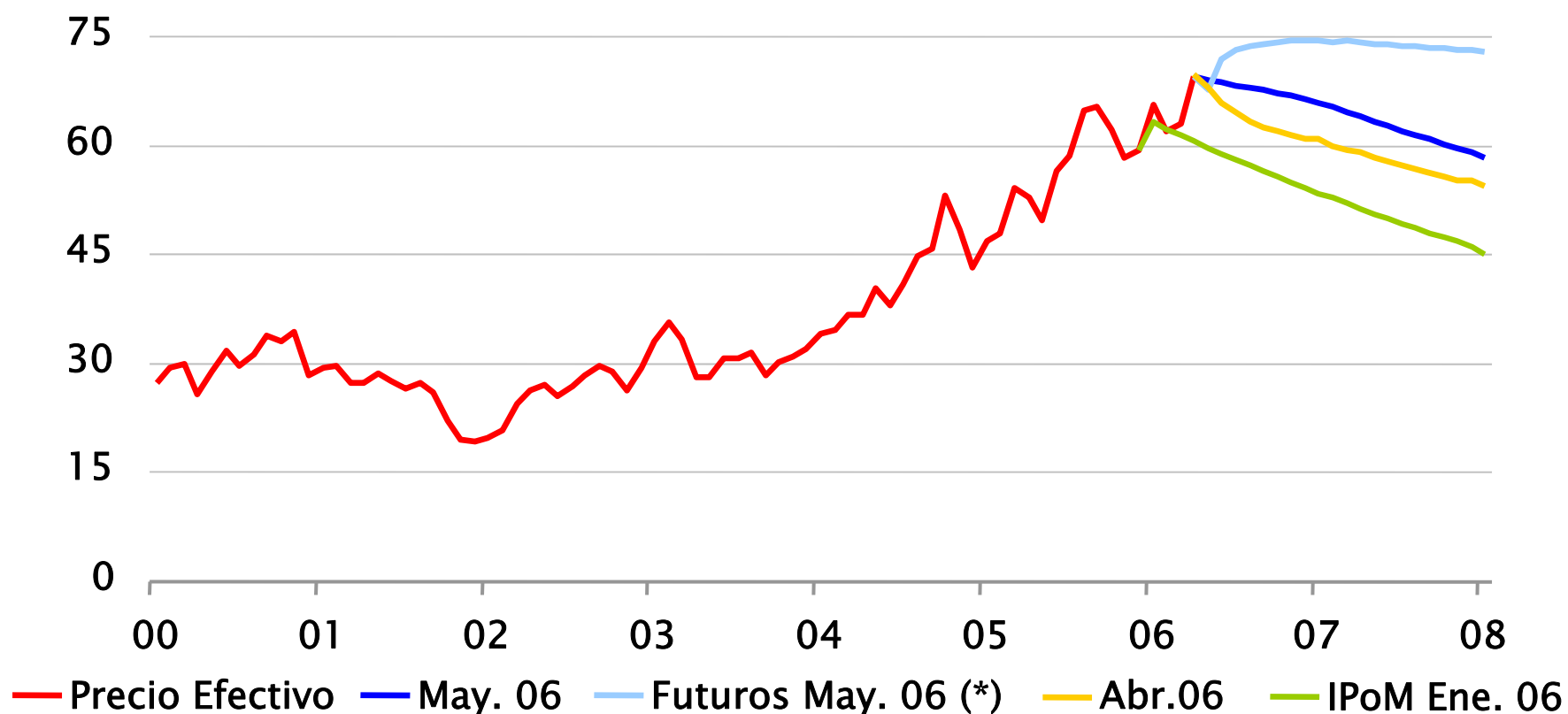
(*) Promedio de mayo considera valores hasta el 10 del mes en curso.



Escenario Internacional

Trayectorias de Precio del Petróleo

(dólares por barril, prom. mensual)



(*) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 8 de mayo de 2006.

Fuente: Bloomberg, DOE.



Escenario Internacional

Proyecciones de Precio del Petróleo

(US\$ por barril, promedios)

	2005	2006 (f)			2007 (f)		
		IPoM	Abr	May	IPoM	Abr	May
Banco Central (26 abr)	56	59	63	67	50	58	62
DoE (18 abr)		63	64	65	-	61	61
Deutsche Bank (3 abr)		60	60	60	45	45	50
Goldman Sachs (18 ene)		64	69	69	-	-	-
Merril Lynch (3 may)		66	65	65	-	-	-
Scotiabank (23 abr)		59	60	67	50	55	60
JP Morgan Chase (2 may)		56	61	67	50	52	54
Futuros (1)		63	65	69	63	68	74
Promedio Efectivo (2)				66			

(f) Proyección.

(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 8 de mayo de 2006.

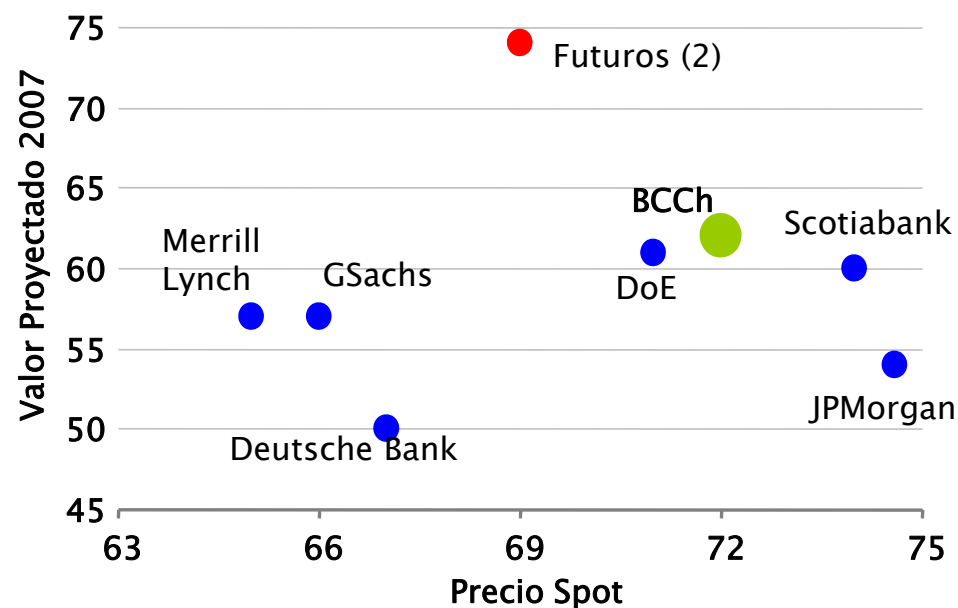
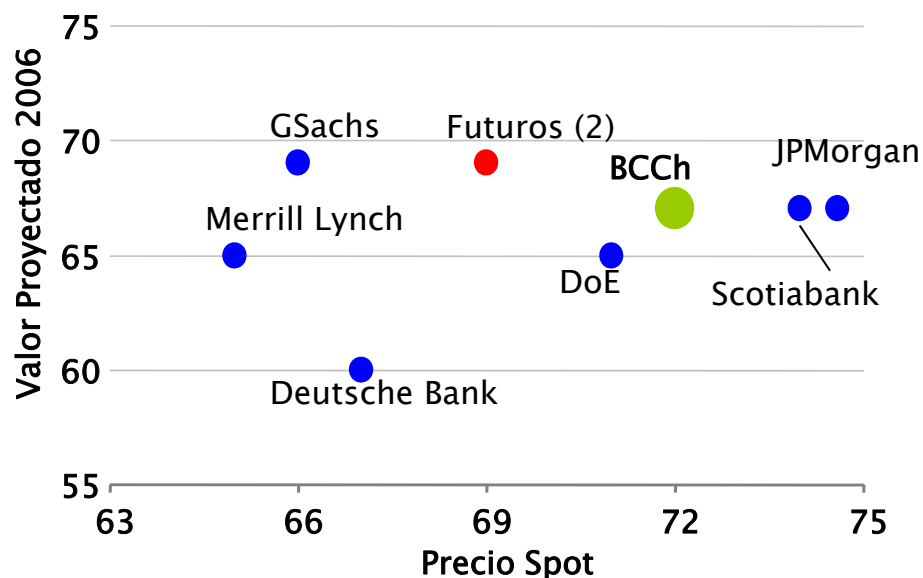
(2) Al 10 de mayo de 2006.



Escenario Internacional

Evolución Expectativas Precio del Petróleo (1)

(promedios anuales 2006 y 2007)



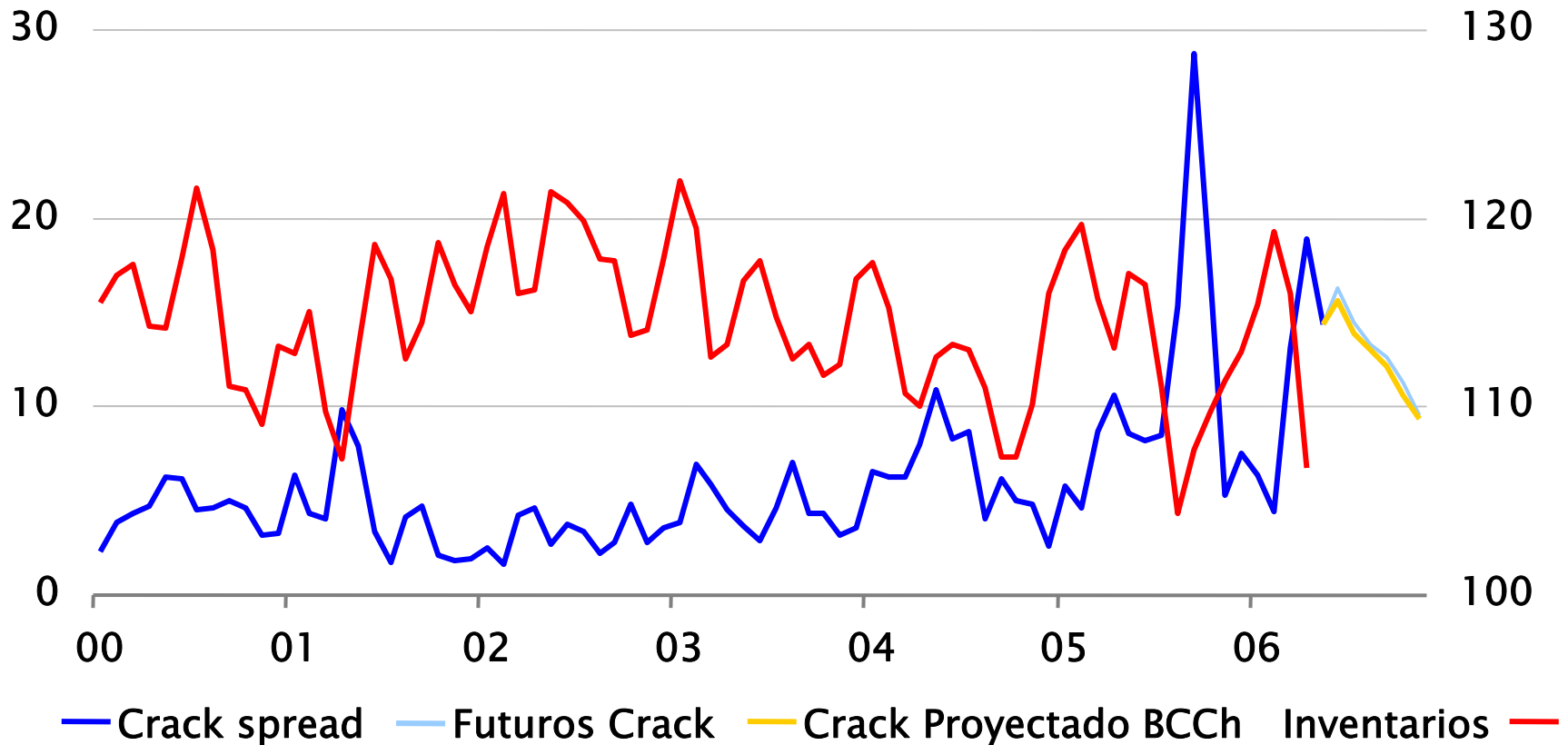
- (1) Considera los valores publicados por cada organismo al 9 de mayo de 2006. Precio spot el día de la publicación.
- (2) Futuros al 8 de mayo de 2006.



Escenario Internacional

Mercado de la Gasolina

(enero 2000–mayo 2006, US\$ por barril y millones de barriles, valores mensuales)

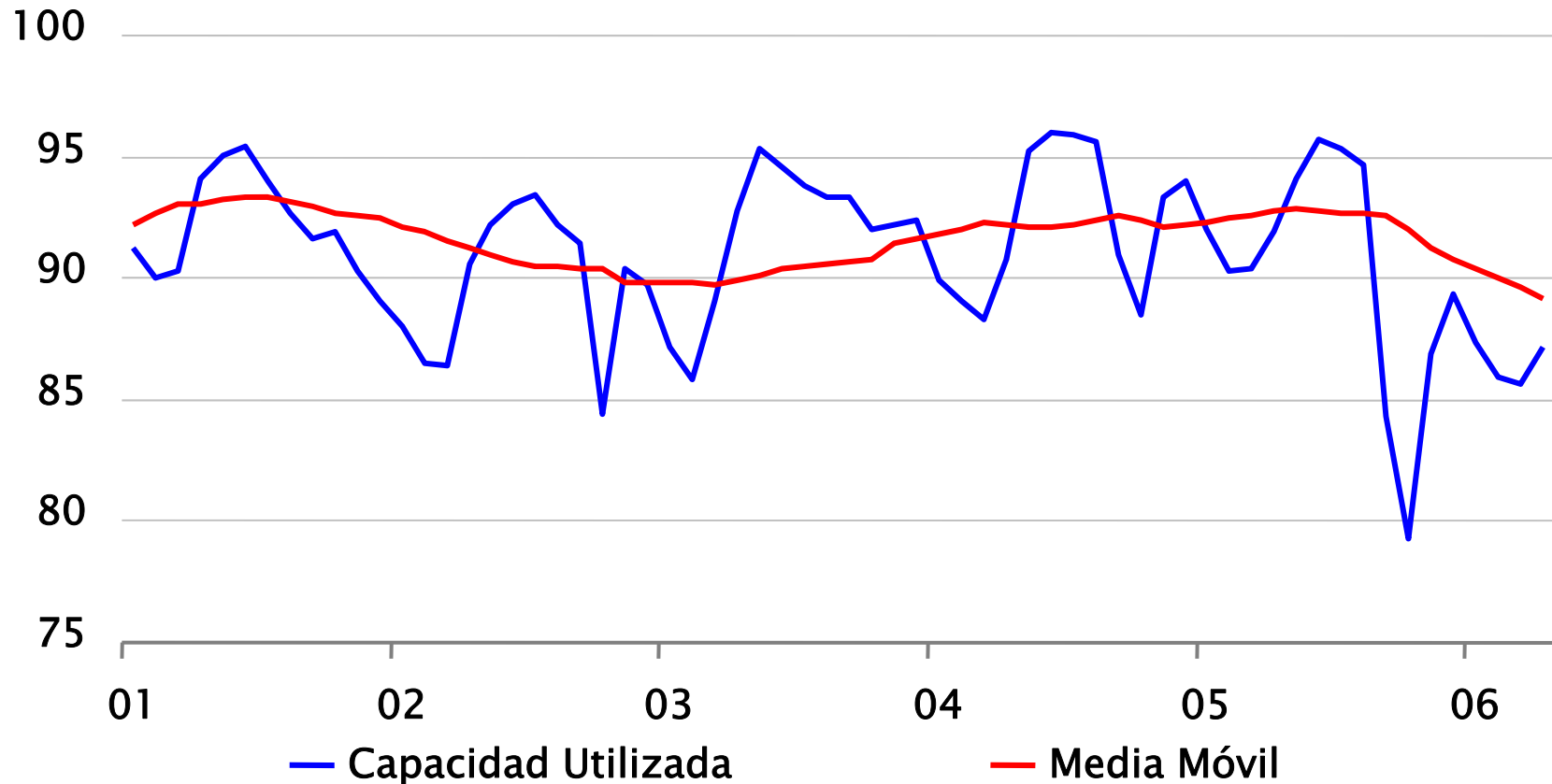


Fuentes: Bloomberg y DoE.



Escenario Internacional

Mercado de la Gasolina: Capacidad de Utilización Refinerías (enero 2001 – abril 2006, valores mensuales, porcentaje)



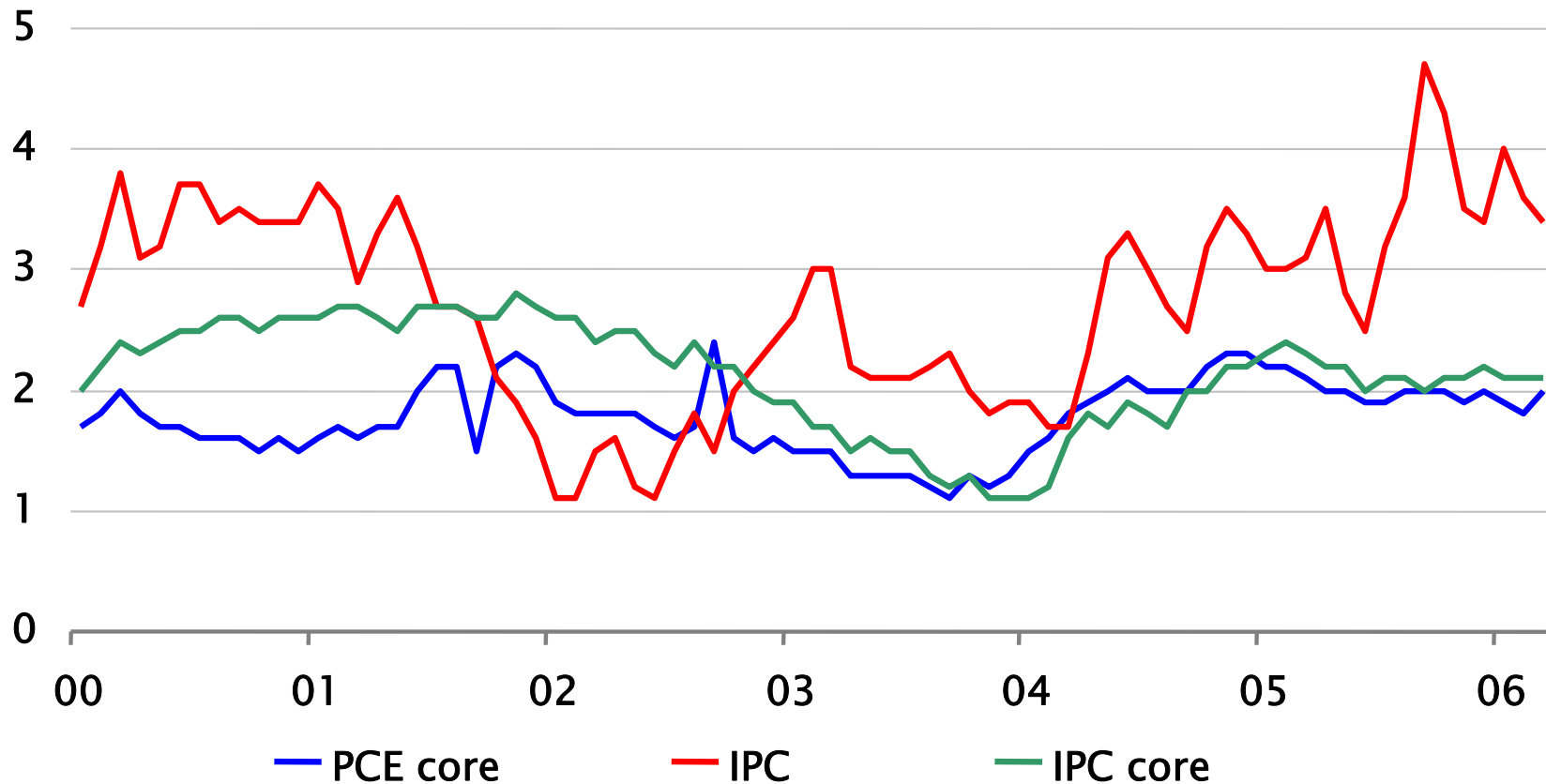
Fuentes: Bloomberg y DoE.



Escenario Internacional

EE.UU.: Inflación

(enero 2000 – marzo 2006, variación a/a, porcentaje)



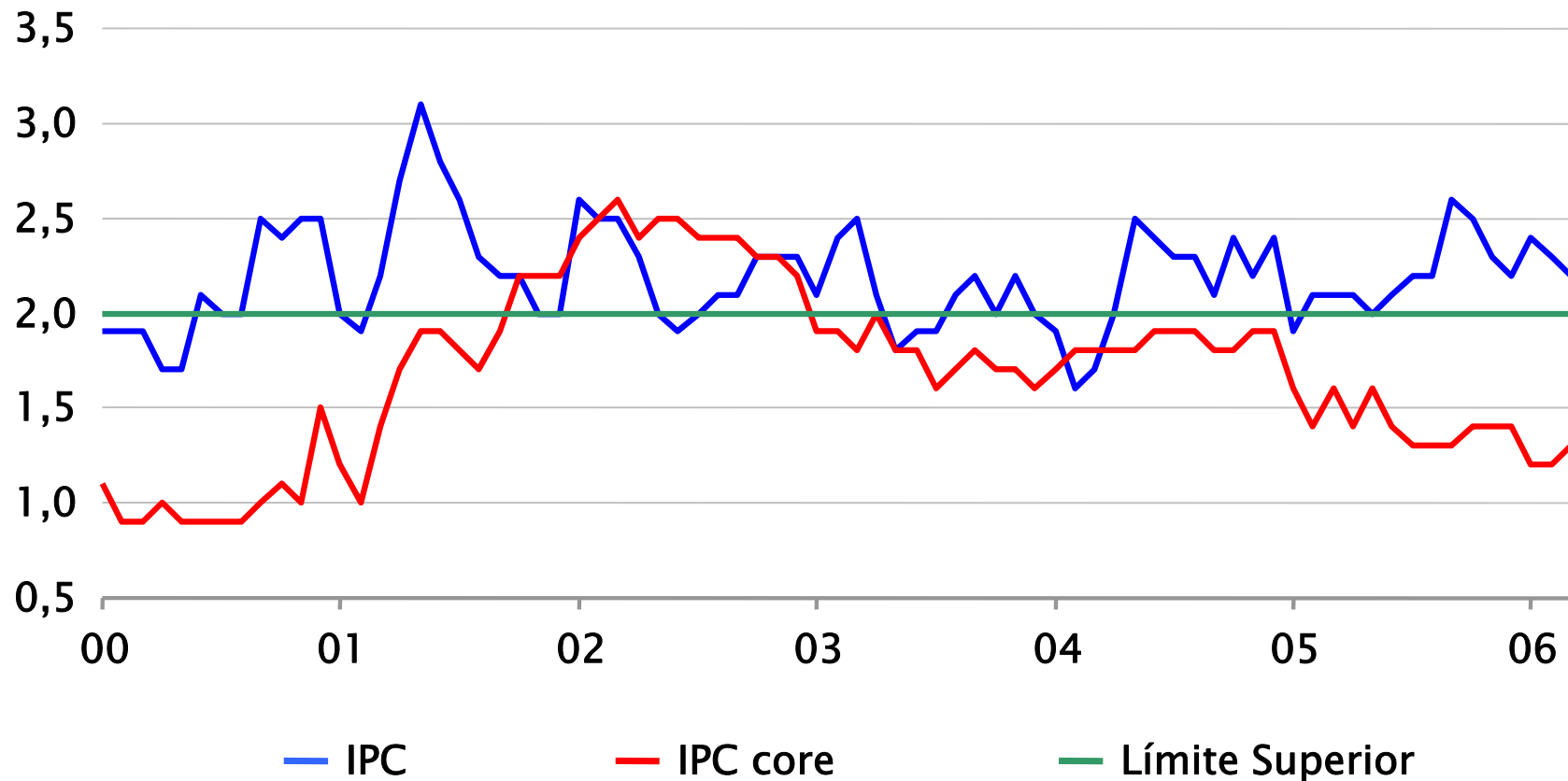
Fuentes: Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, Bloomberg.



Escenario Internacional

Zona Euro: Inflación

(enero 2000 - marzo 2006, variación a/a, porcentaje)

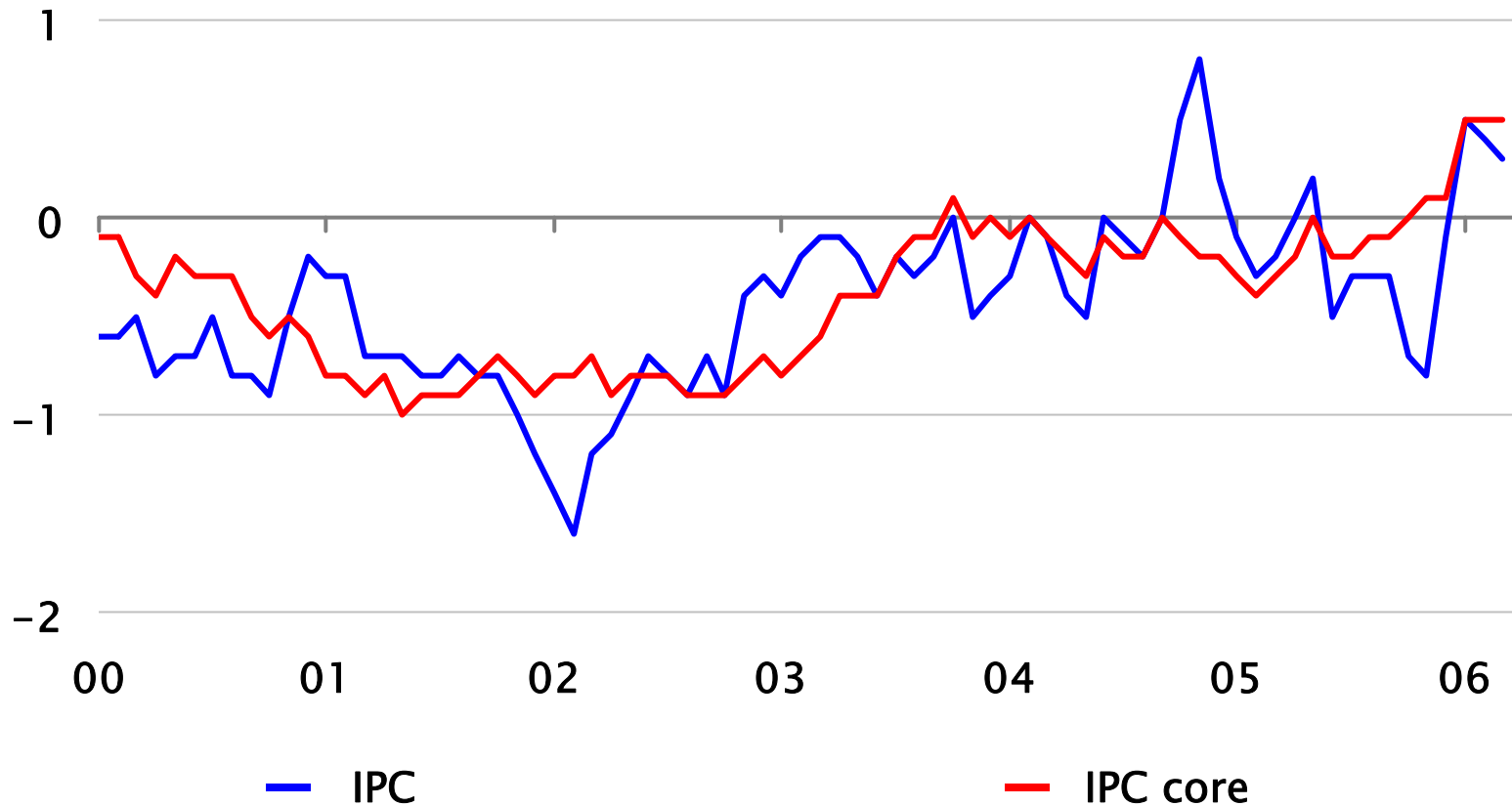




Escenario Internacional

Japón: Inflación

(enero 2000-marzo 2006, variación a/a, porcentaje)

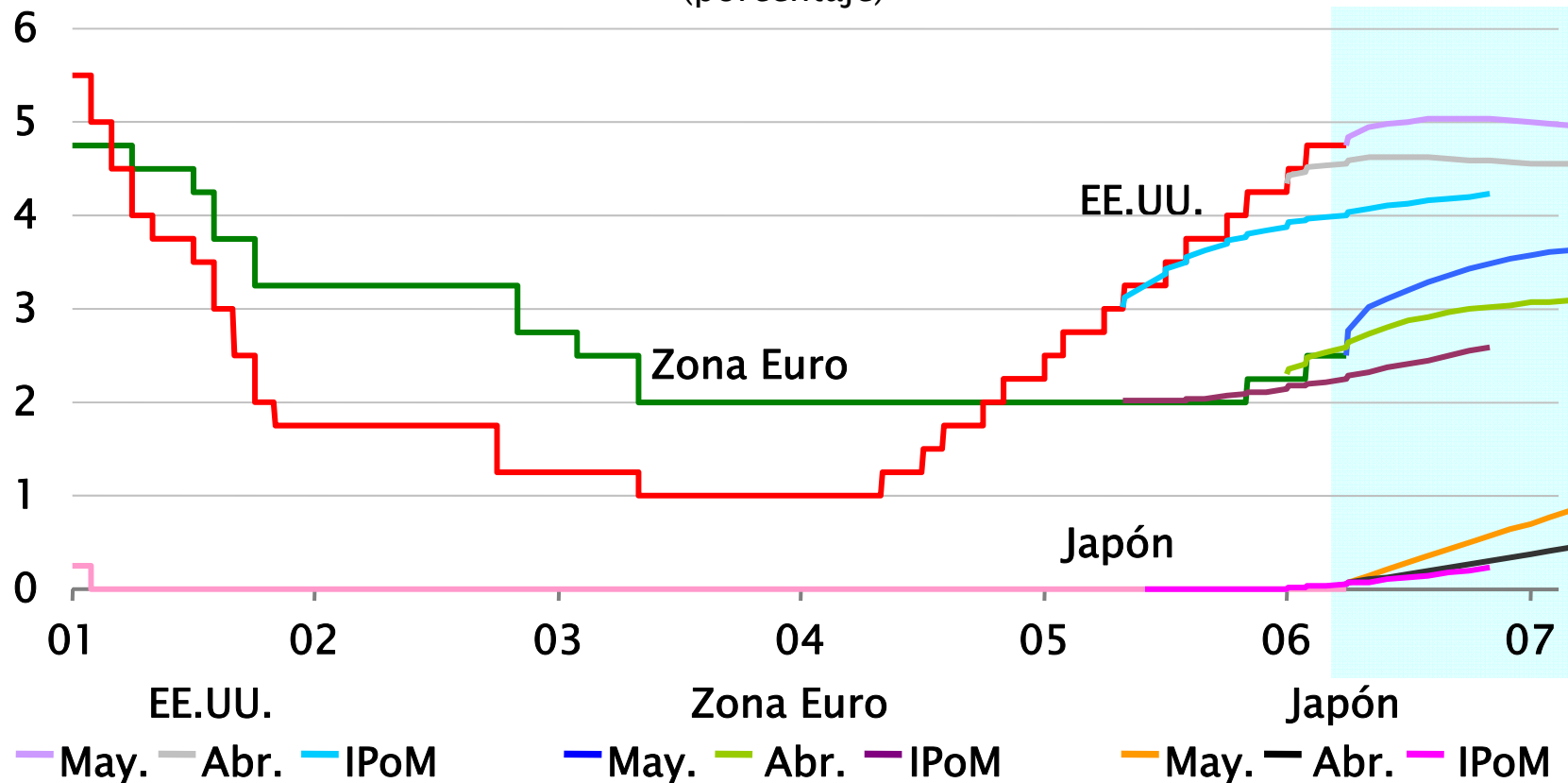


Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Tasas de Política Monetaria y Futuros *libo* a 3 meses (*) (porcentaje)

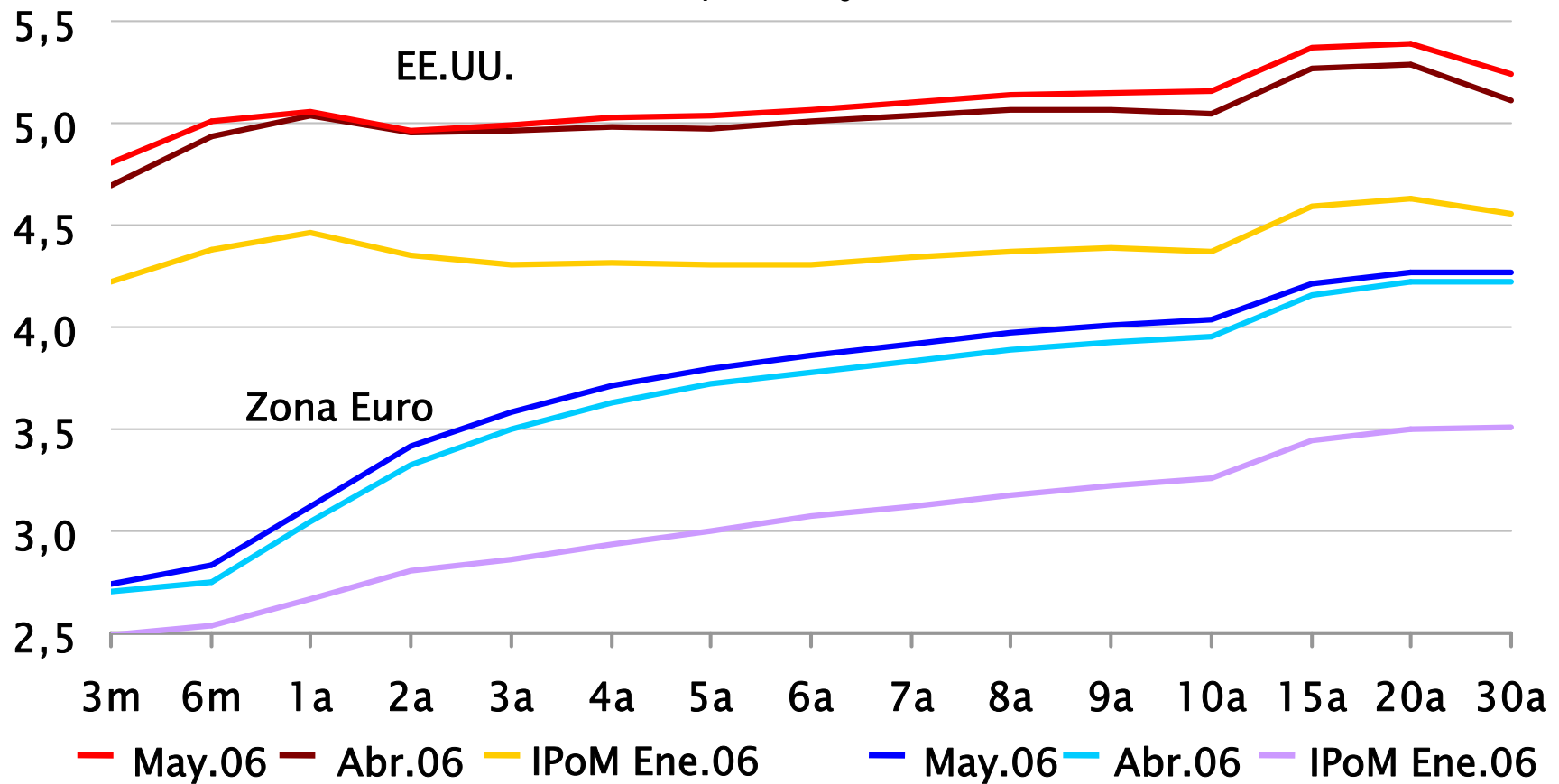


(*) : El cálculo de los futuros de la tasa de los Fondos Federales de Estados Unidos, la tasa de instancia del ECB y la tasa de referencia del BOJ corresponden a los contratos futuros de la tasa *libo* a 3 meses estadounidense, euros y yenes ajustados por el premio de mercado estimado para el periodo 1985-2005.



Escenario Internacional

Curva de Rendimiento (*) (porcentaje)



(*) Futuros del 4 de mayo, 10 de abril y del 9 de enero 2006.

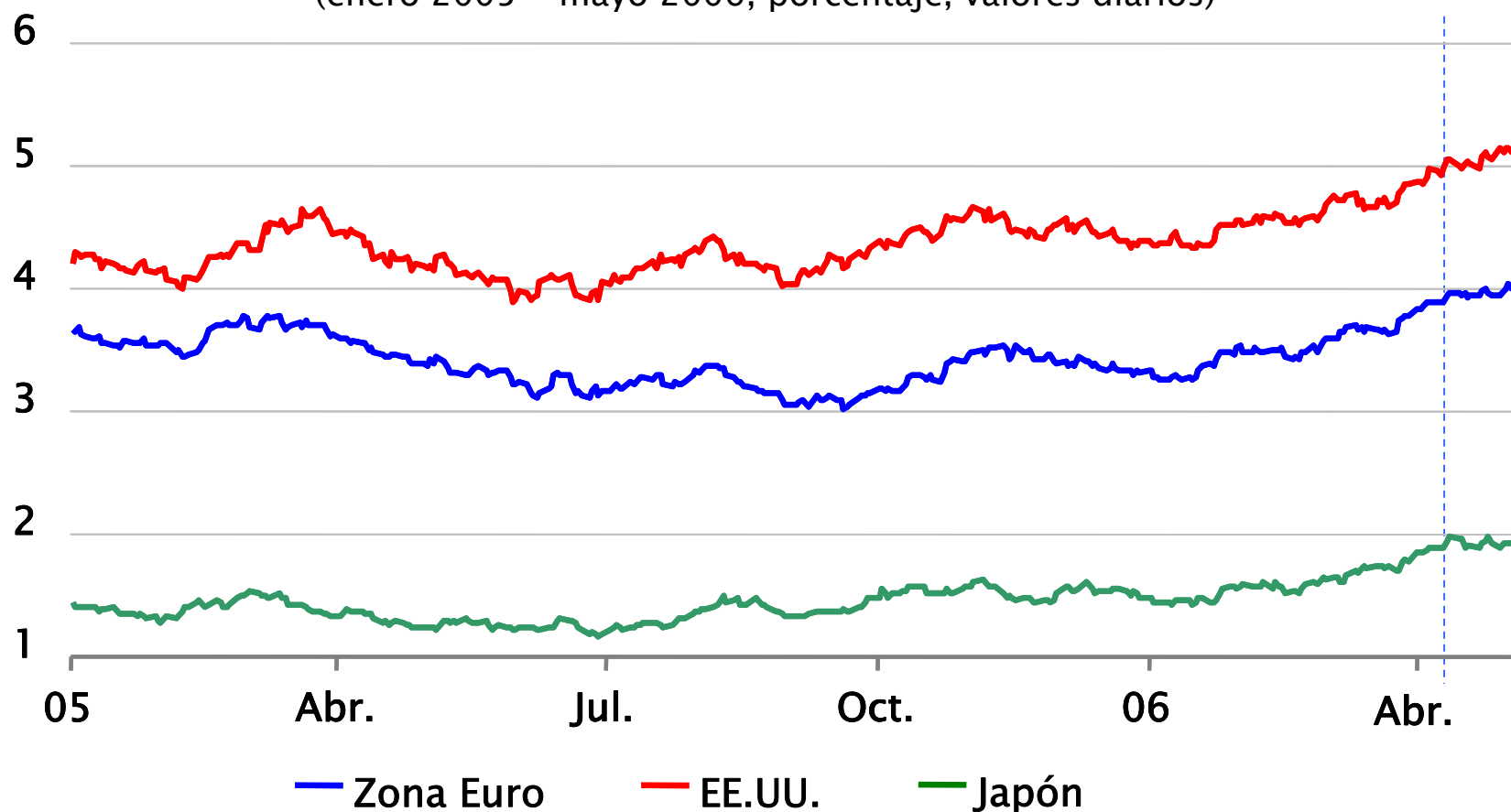
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Tasas de Interés de Largo Plazo

(enero 2005 – mayo 2006, porcentaje, valores diarios)



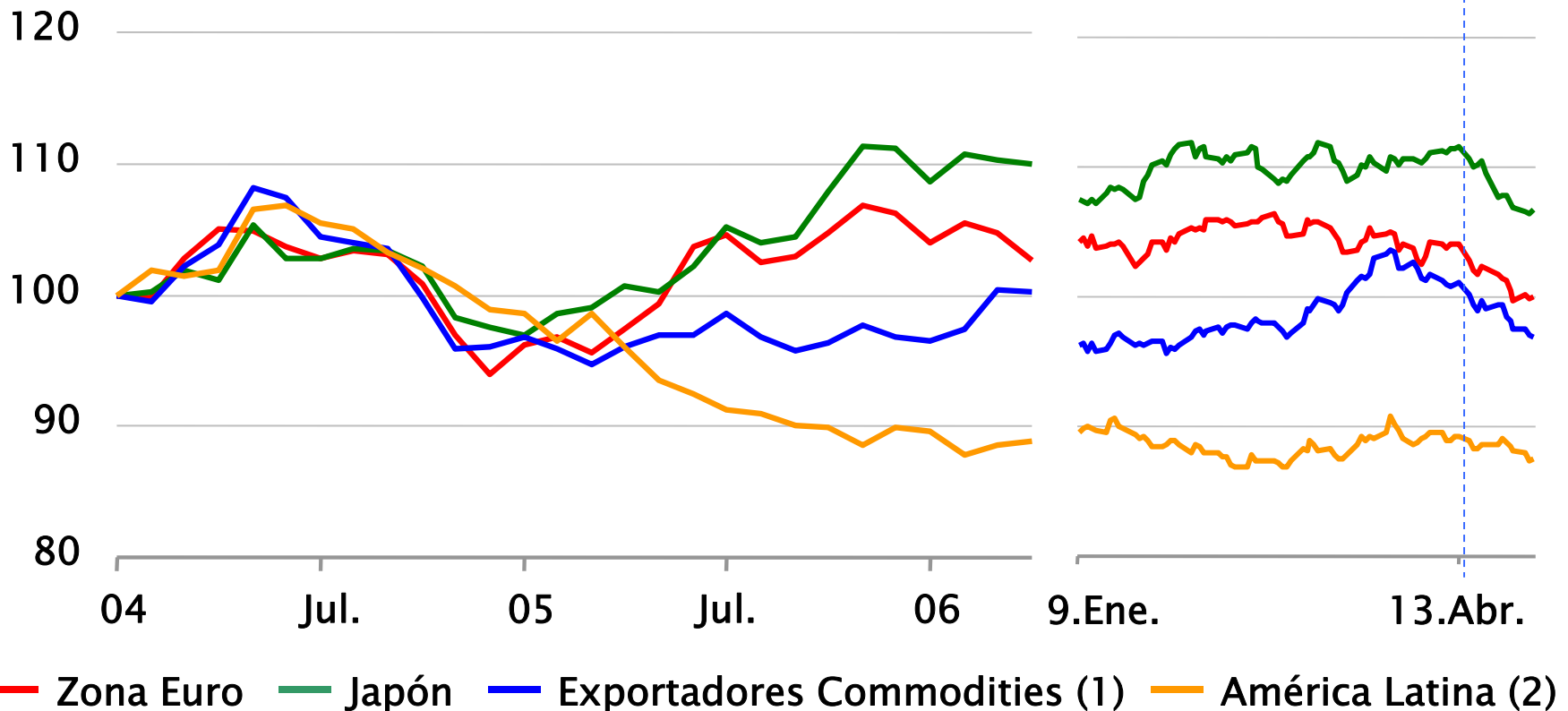
Fuentes: Bloomberg.



Escenario Internacional

Paridades respecto del dólar estadounidense

(Base enero 2004=100, prom. mensual y valores diarios)



(1) Compuesto Australia, Nueva Zelanda y Canadá.

(2) Argentina, Brasil, México y Chile.

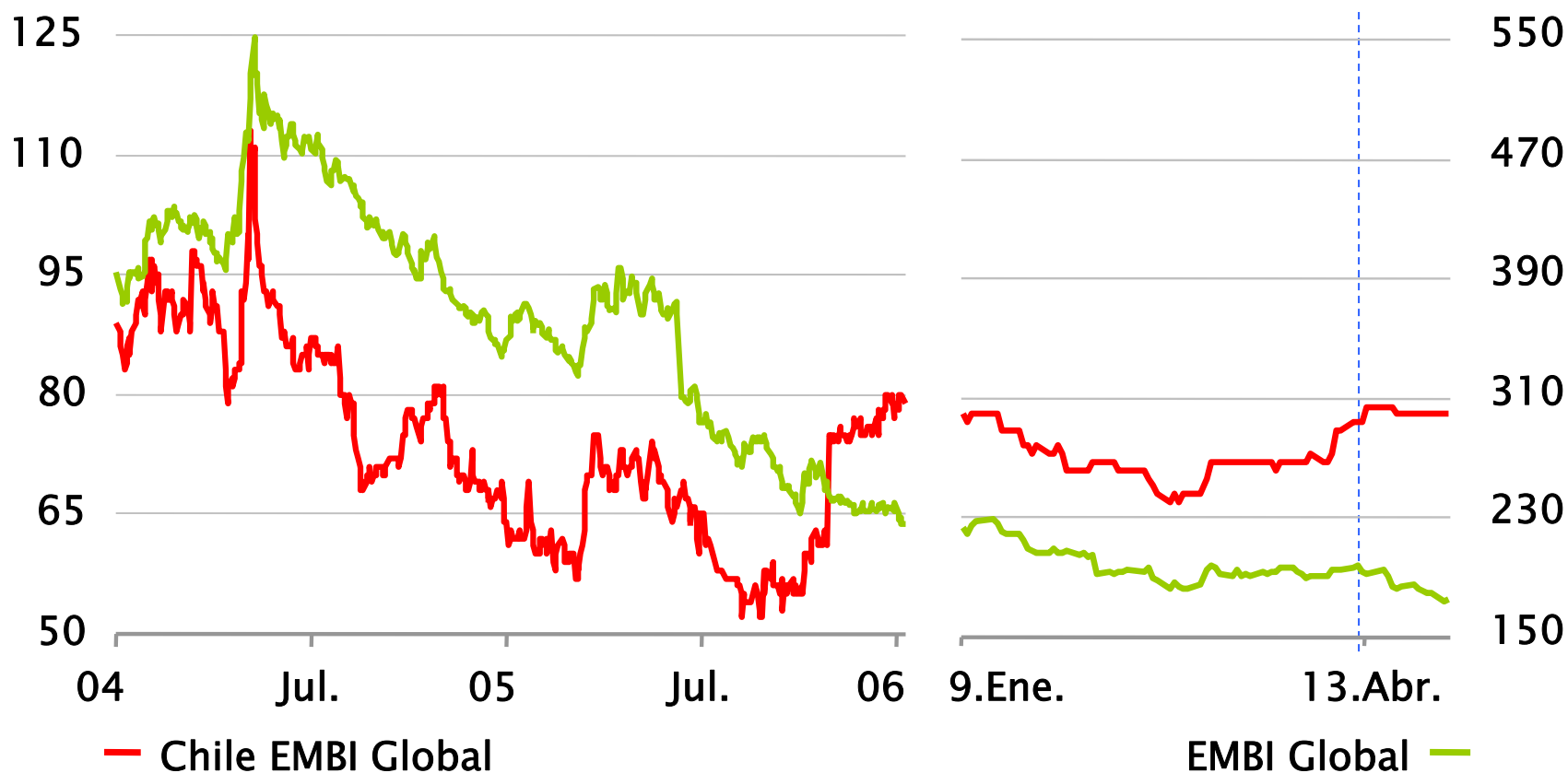
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Premio por Riesgo Economías Emergentes

(enero 2004–mayo 2006, puntos bases, valores diarios)



Fuente: JP Morgan Chase.



II. Escenario Interno



Puntos Destacados

- En lo más reciente las tasas reajustables han aumentado, deshaciendo la caída que mostraron a comienzos de año
- El crecimiento del crédito y los agregados monetarios continúa elevado, pero sin aceleración adicional
- El tipo de cambio real en lo que va del mes se ubica 2% por sobre el promedio de abril, aunque respecto del dólar se ha mantenido estable



Puntos Destacados

- Se confirma que crecimiento del PIB del primer trimestre será relativamente débil, por factores puntuales en sectores específicos
- Continúa el proceso de desaceleración de la demanda interna, en línea con lo previsto, en particular de la FBKF
- Las proyecciones preparadas para el IPoM consideran un crecimiento algo por sobre la tendencia para el 2006 y 2007



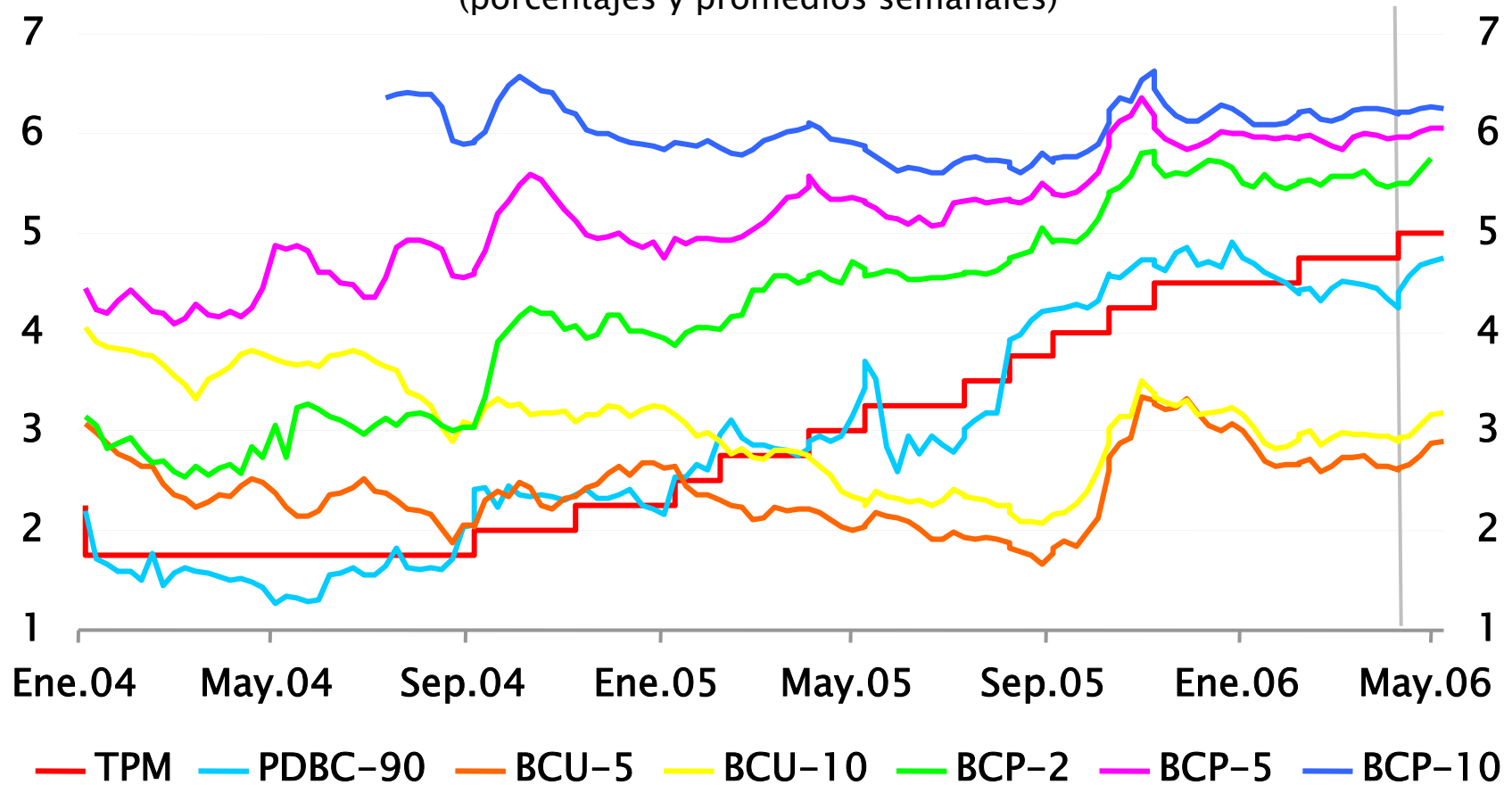
Puntos Destacados

- Se mantienen las tendencias más recientes del mercado laboral, en particular el dinamismo de la ocupación asalariada
- El desempleo (desestacionalizado) aumenta en lo más reciente por aumento en los datos de participación
- Salarios nominales continúan mostrando tasas de expansión moderadas
- El IPCX1 se ha mantenido en línea con las estimaciones, y el IPC marginalmente por encima
- Las proyecciones preparadas para el IPoM consideran que la inflación del IPC se mantendrá en torno a 3% en el horizonte de 12 a 24 meses



Mercados Financieros

TPM y Tasas Documentos BCCh (porcentajes y promedios semanales)

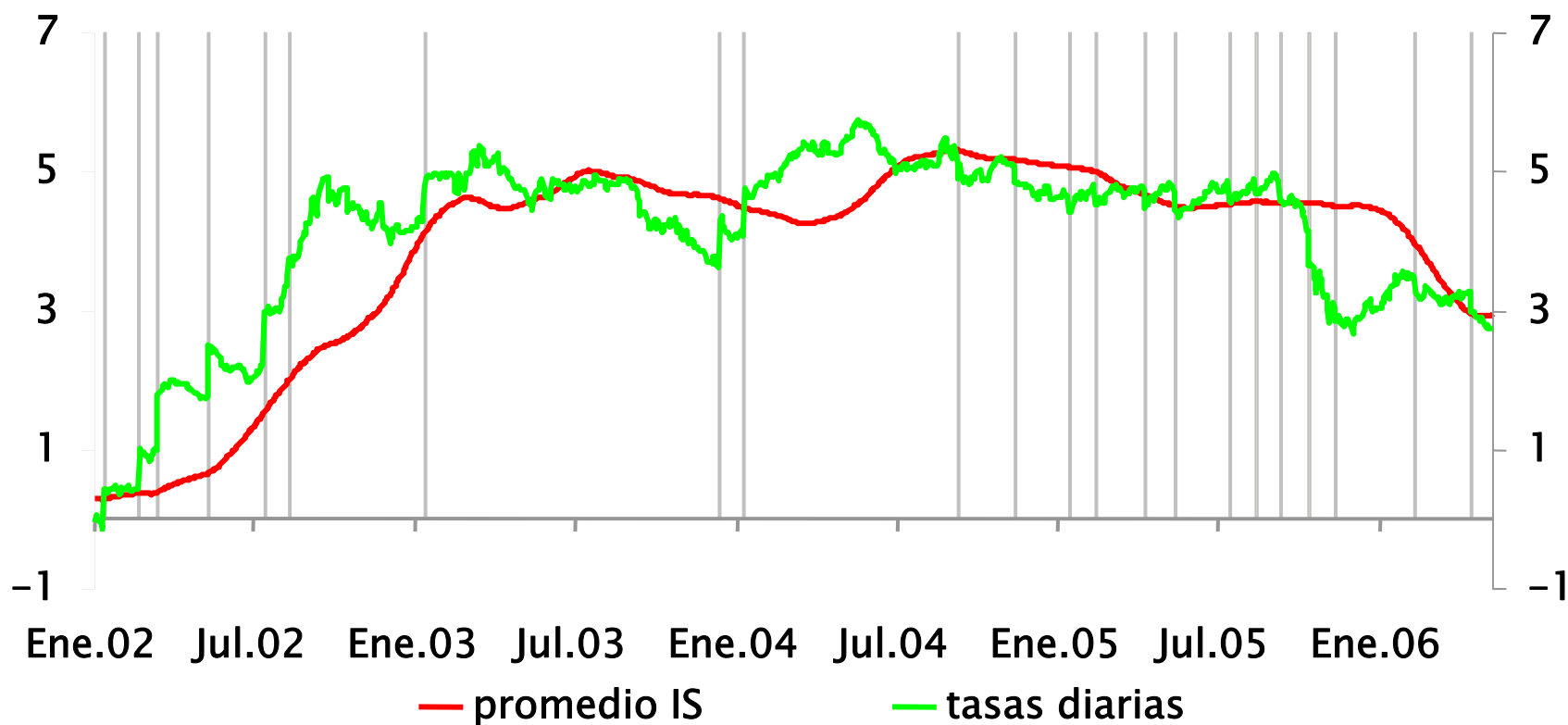


Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Impulso Monetario (*) (puntos de crecimiento anual)



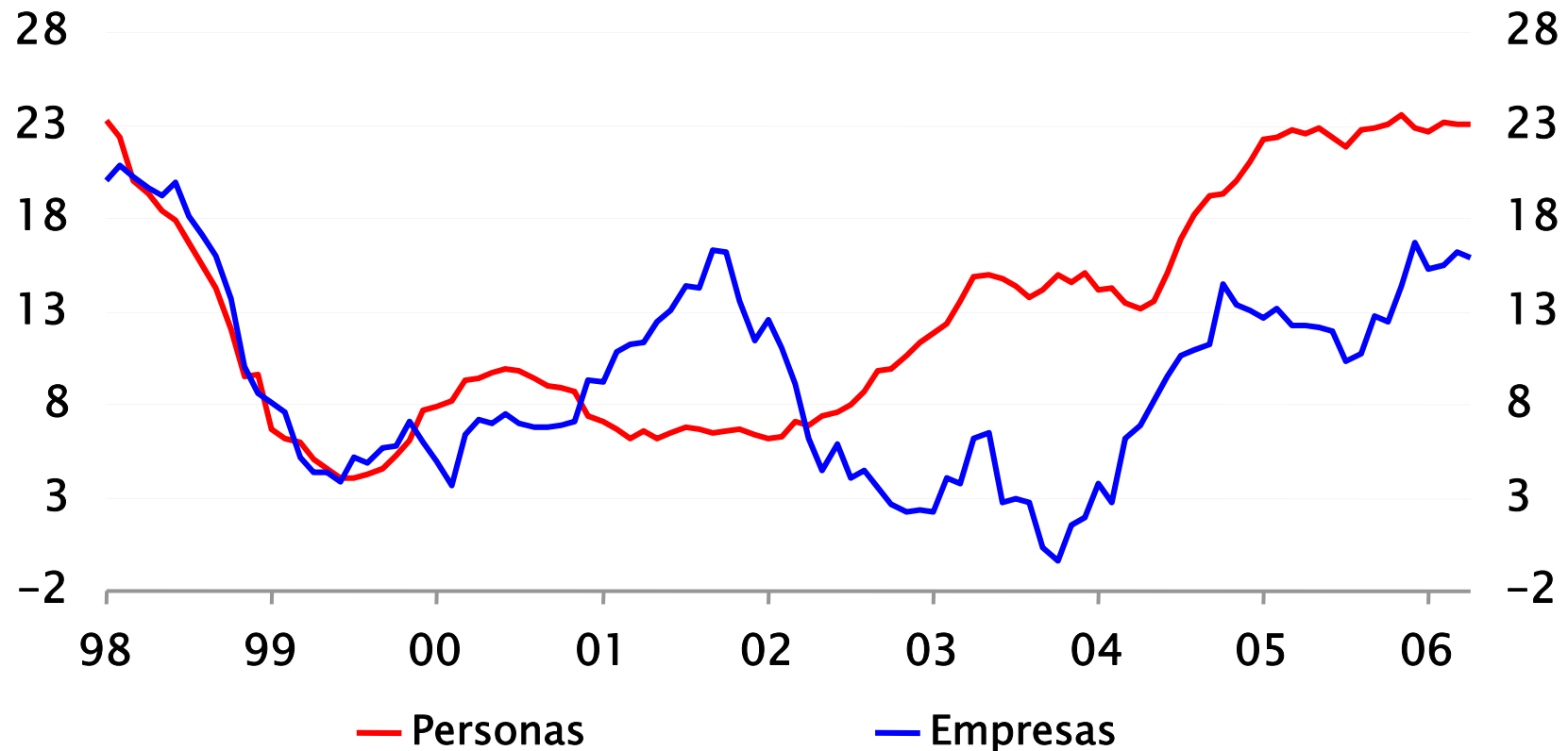
(*) Impulso Monetario = $-0,24 * (\text{TPM nominal esperada} - \text{TPM real neutral}) - 0,22 * (\text{BCU-5} - \text{BCU-5 neutral})$. En el estado estacionario este impulso debe ser cero.

Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Colocación a Personas y Empresas (*) (variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos de abril son provisorios.

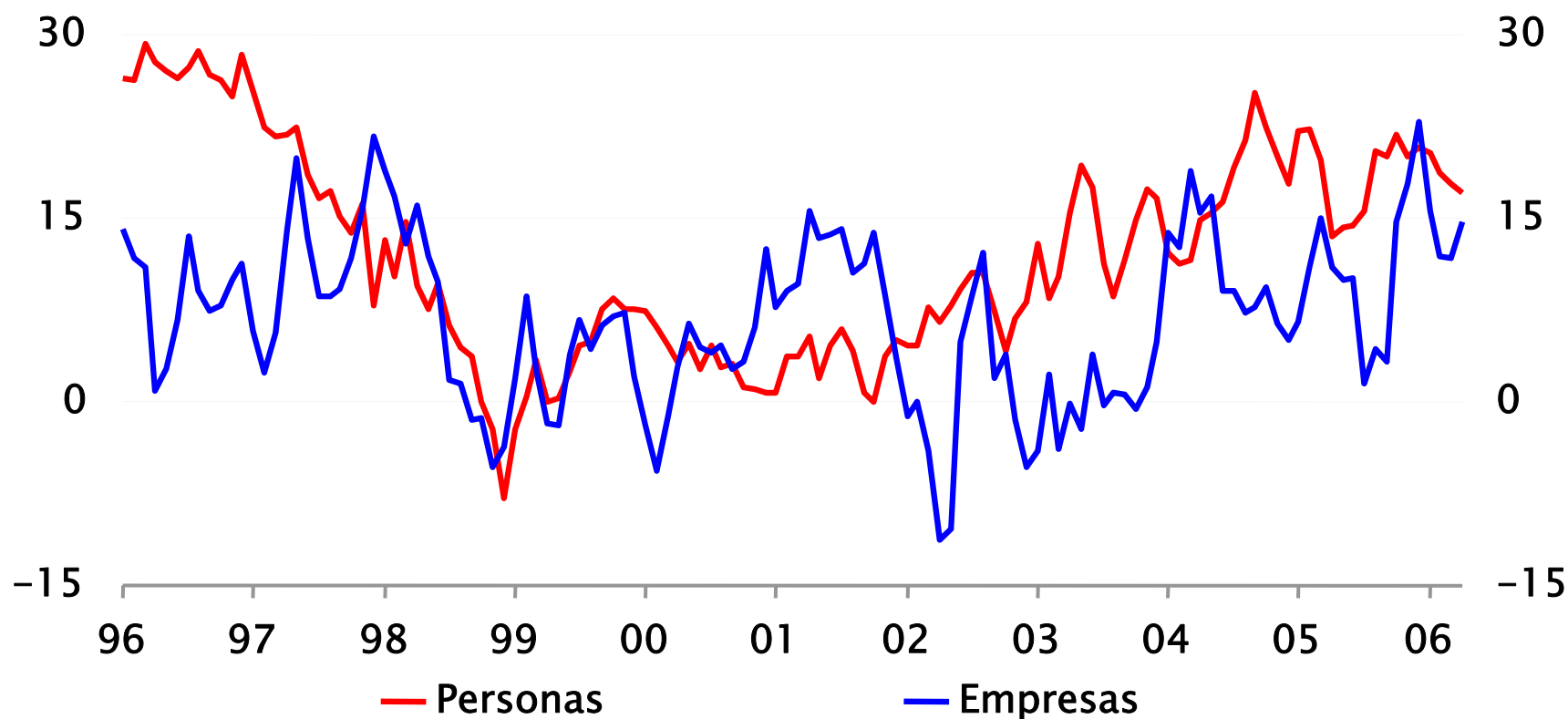
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Mercados Financieros

Colocación a Personas y Empresas (*)

(variación mensual anualizada, serie real desestacionalizada, promedio móvil trimestral)



(*) Datos de abril son provisorios.

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



Mercados Financieros

Tasas de Interés de Colocación en Pesos (base 360 días)

	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
2005 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		4,12	4,33	4,9	11,2
Mar.	4,75	25,5		4,12	4,27	4,9	10,5
Abr.	4,88	27,1				4,9	11,1

(1) Tasa promedio ponderada.

(2) Por montos hasta UF 200.

(3) Promedio de la tasa de colocación diaria mínima en el sistema.

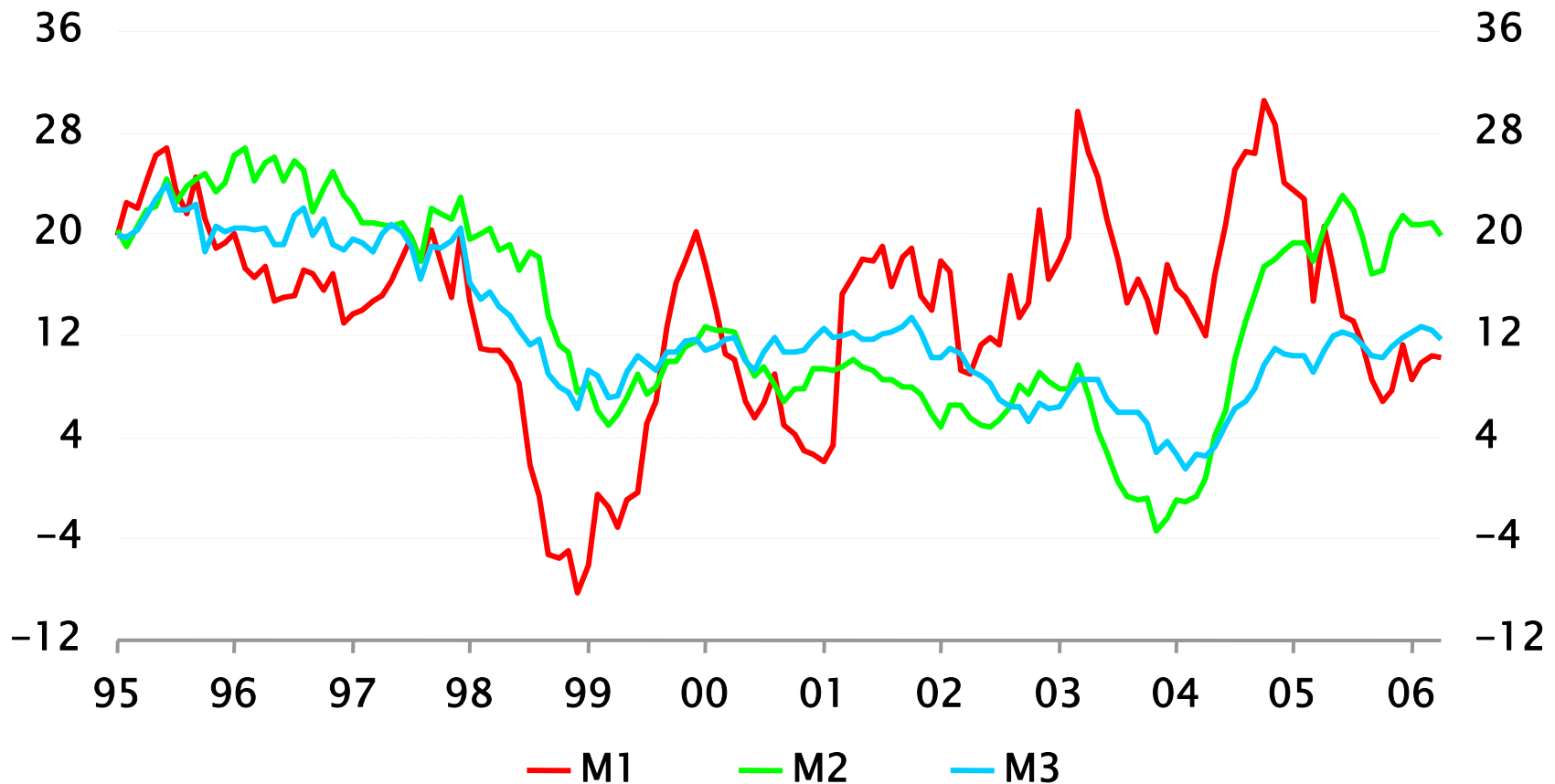
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros y Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Agregados Monetarios

(variación nominal anual, porcentaje)



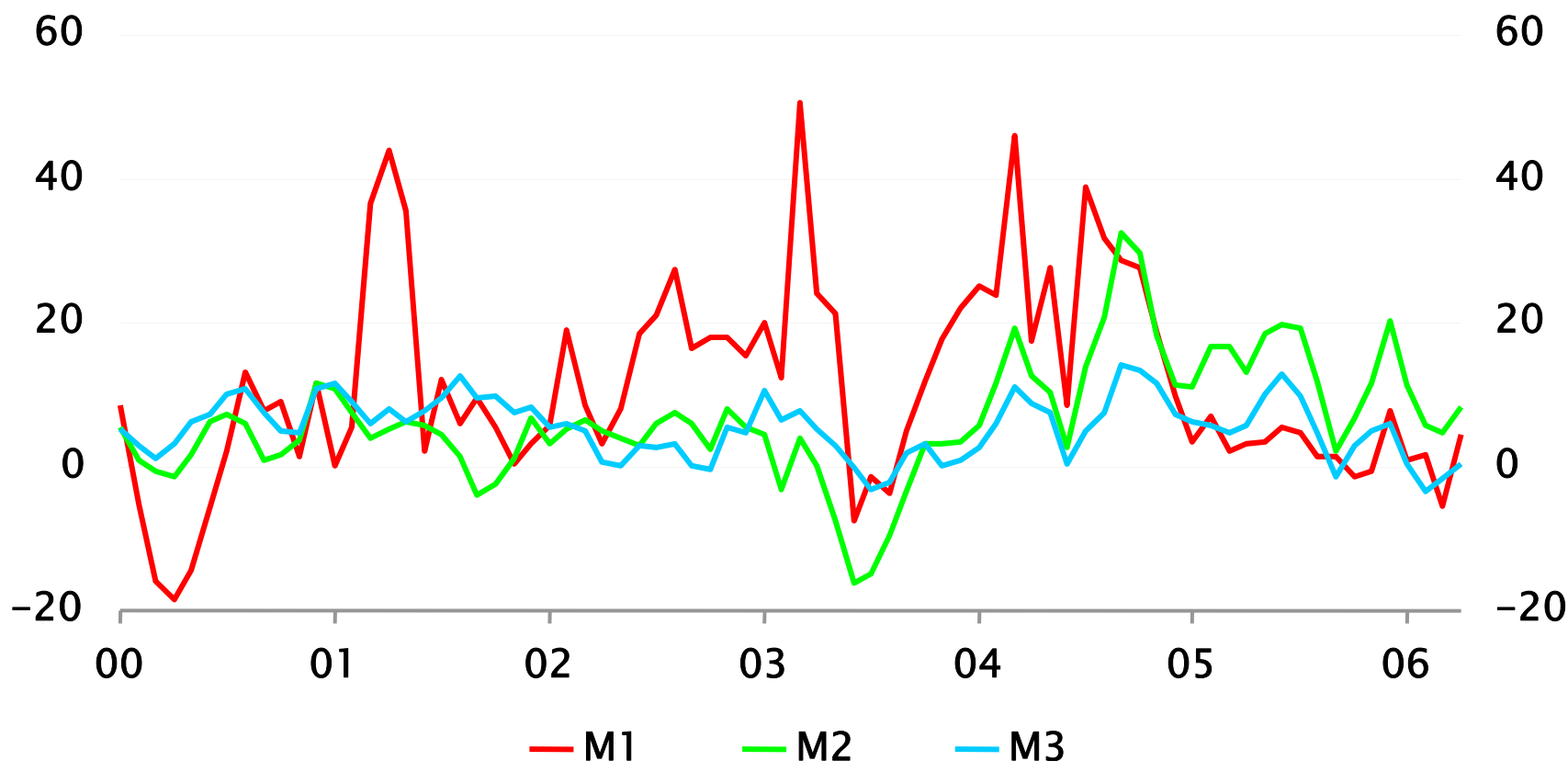
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Agregados Monetarios

(variación mensual anualizada, serie real desestacionalizada, promedio móvil trimestral)



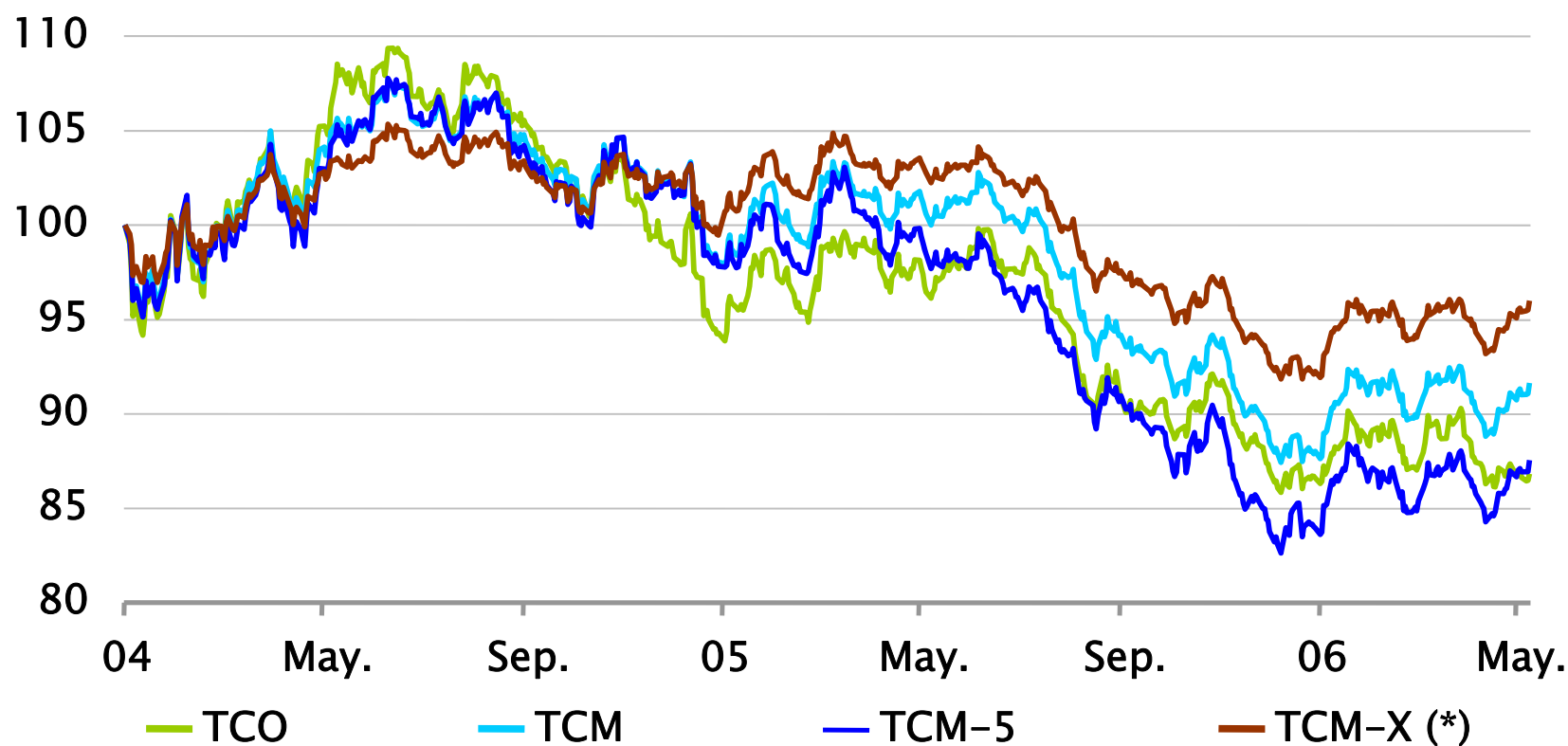
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Tipo de Cambio Nominal

(datos diarios, 02.01.04=100)



(*) Excluye dólar estadounidense.

Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Tipos de Cambio

	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X (1)	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2005	559,8	107,3	137,6	100,6	95,2	85,5
Dic-05	514,3	97,5	122,9	93,9	86,8	76,7
IPom Ene-06	515,0	97,8	123,6			
Ene-06	524,5	100,2	126,7	96,2	89,5	79,6
Feb-06	525,7	100,7	126,0	96,6	89,8	78,9
Mar-06	528,8	101,3	127,1	97,0	89,6	79,2
Abr-06	517,3	99,6	125,2	95,8	88,1	77,8
May-06 (2)	513,5	100,9	127,5	96,5	89,8	79,3
variación m/m	-0,7%	1,4%	1,8%	0,7%	2,0%	1,9%

(1) Excluye Ecuador.

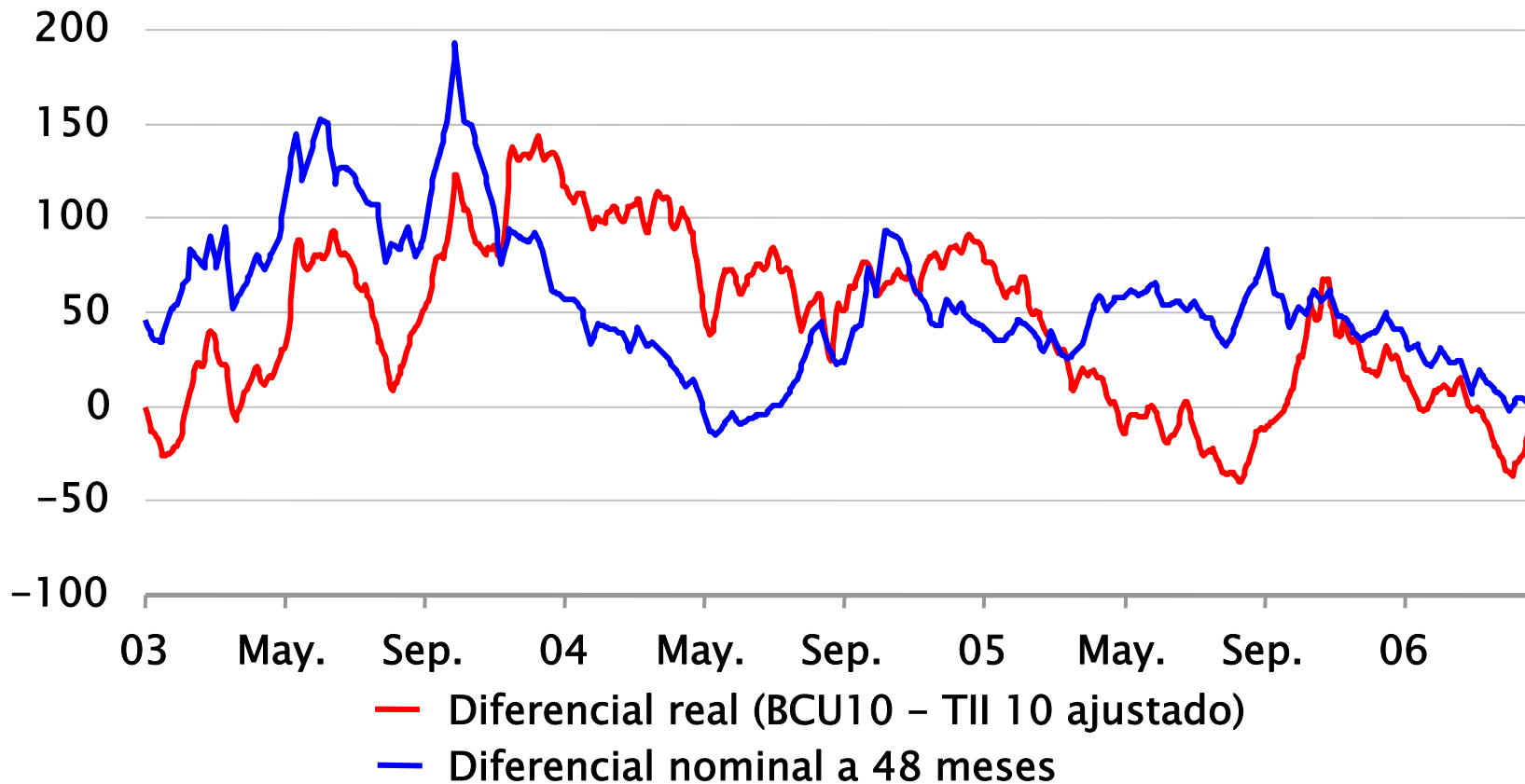
(2) La proyección supone la última cifra de paridades constante para el resto del mes (\$512,76 por dólar).

Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Diferencial de Tasas Internas/Externas (datos diarios, puntos base)

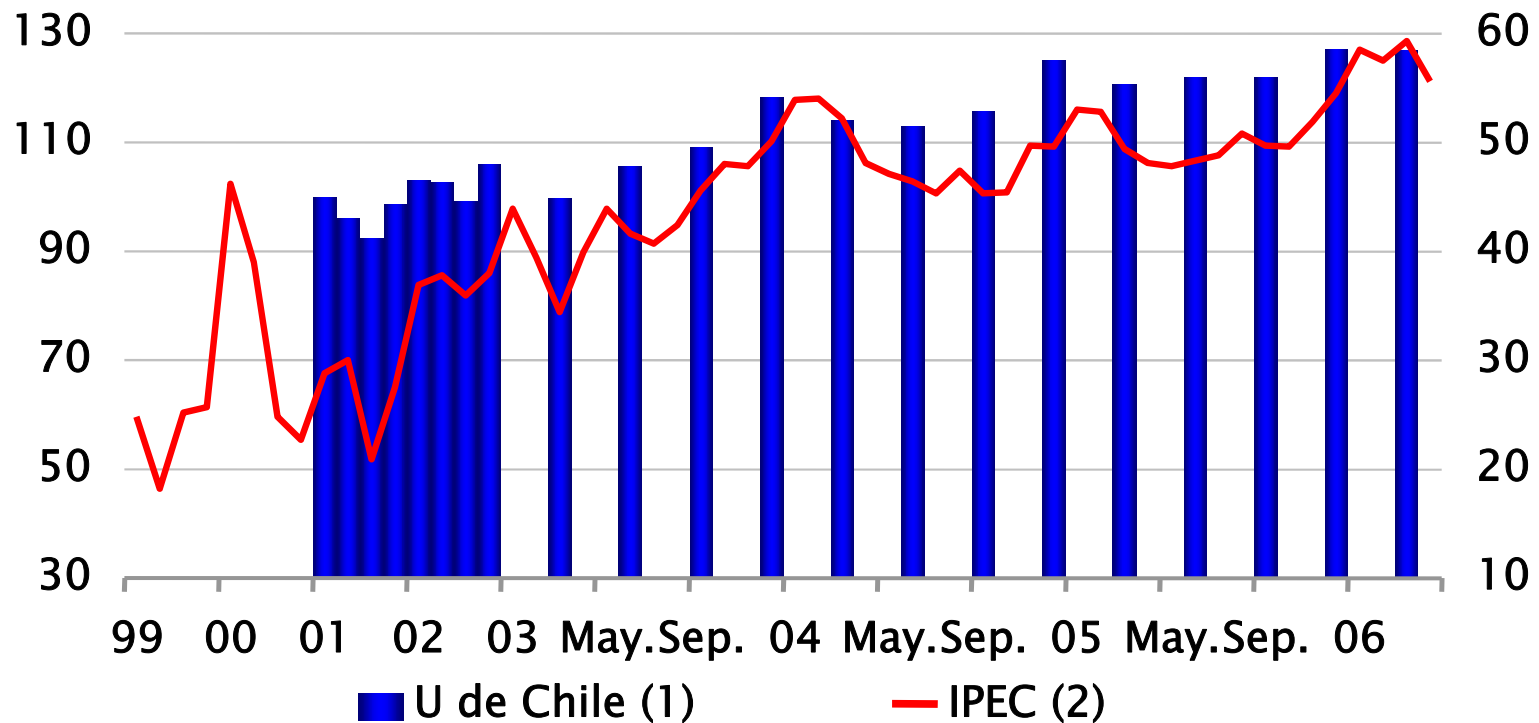


Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda Agregada

Expectativas de los Consumidores



(1) Índice marzo 2001=100.

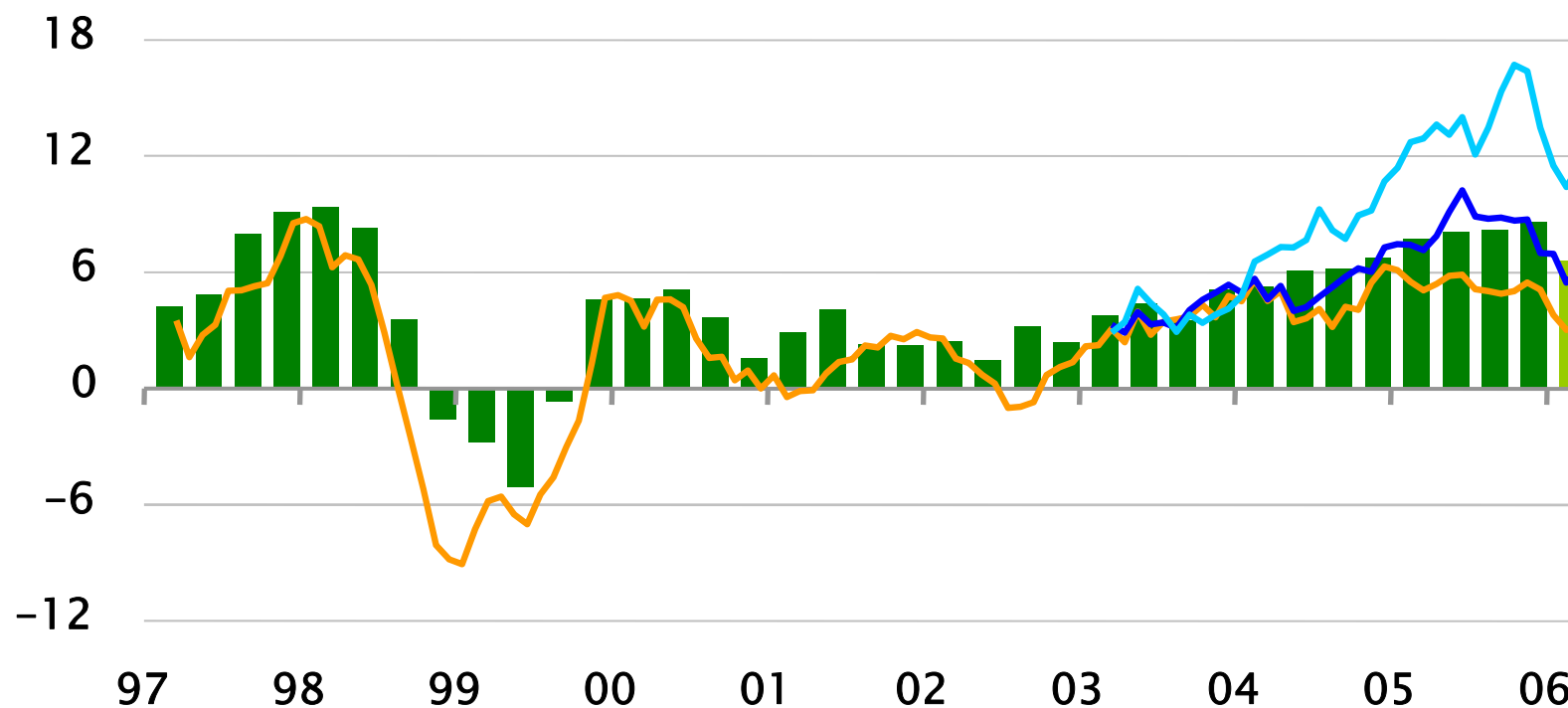
(2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuentes: Adimark, U. de Chile.



Demanda Agregada

Consumo Privado (variación real anual, porcentaje)



(1) Dato de CCNN de 2006.I proyectado. Datos publicados el 23-03-2006.

(2) Promedio móvil trimestral.

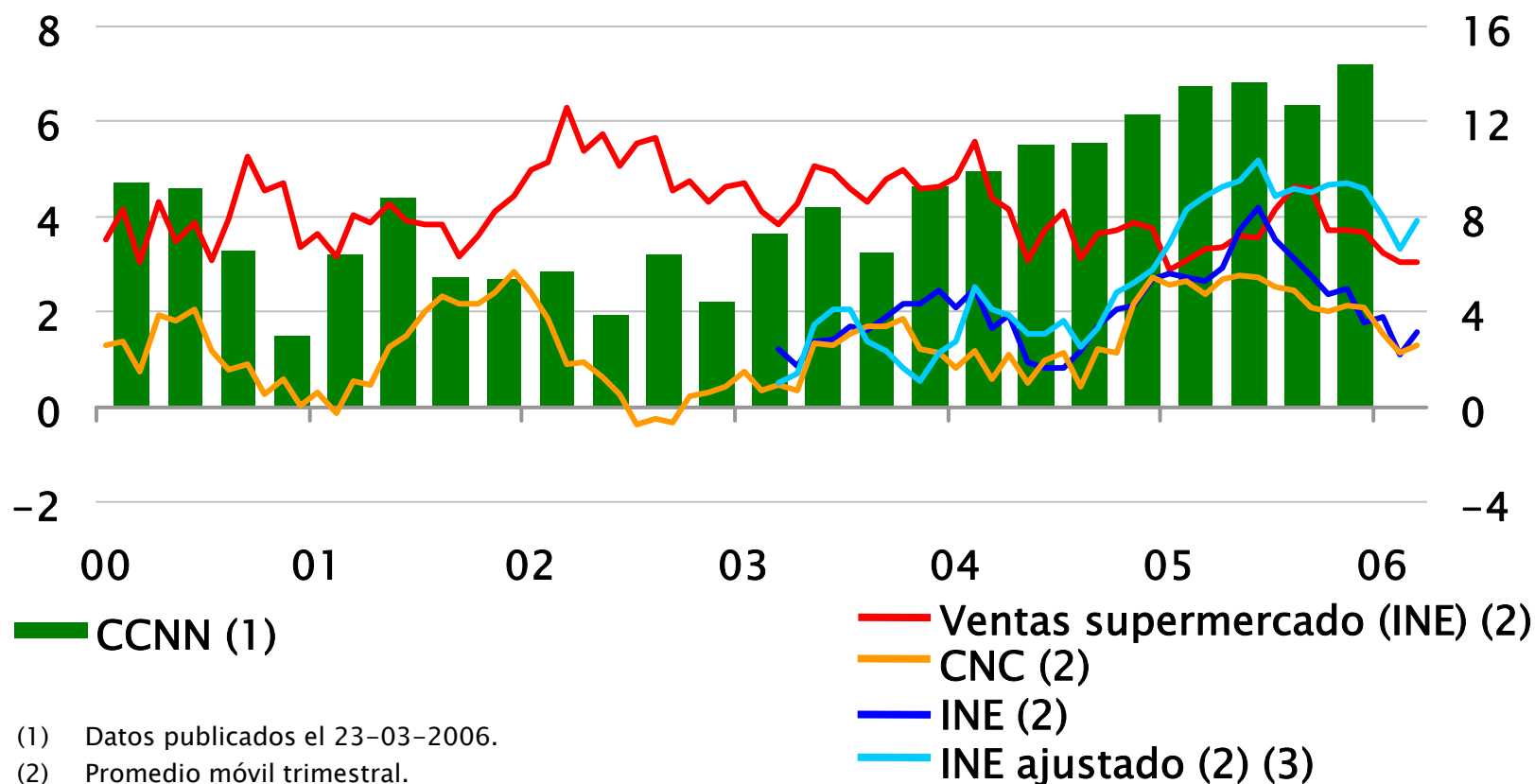
(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda Agregada

Consumo Habitual (variación real anual, porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-03-2006.

(2) Promedio móvil trimestral.

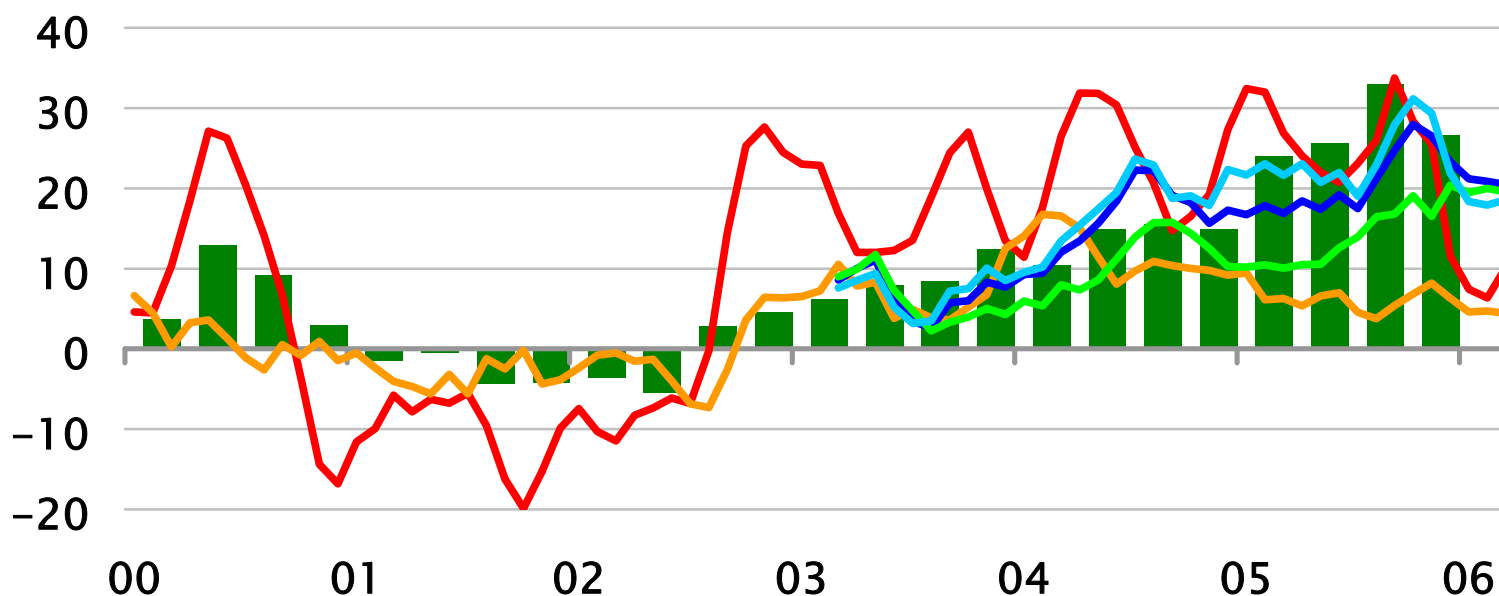
(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda Agregada

Consumo Durable (variación real anual, porcentaje)



- CCNN (1)
- Ventas de autos (ANAC) (2)
- CNC (2)
- INE (2)
- INE ajustado s/autos (2)
- INE ajustado (2) (3)

(1) Datos publicados el 23-03-2006.

(2) Promedio móvil trimestral.

(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

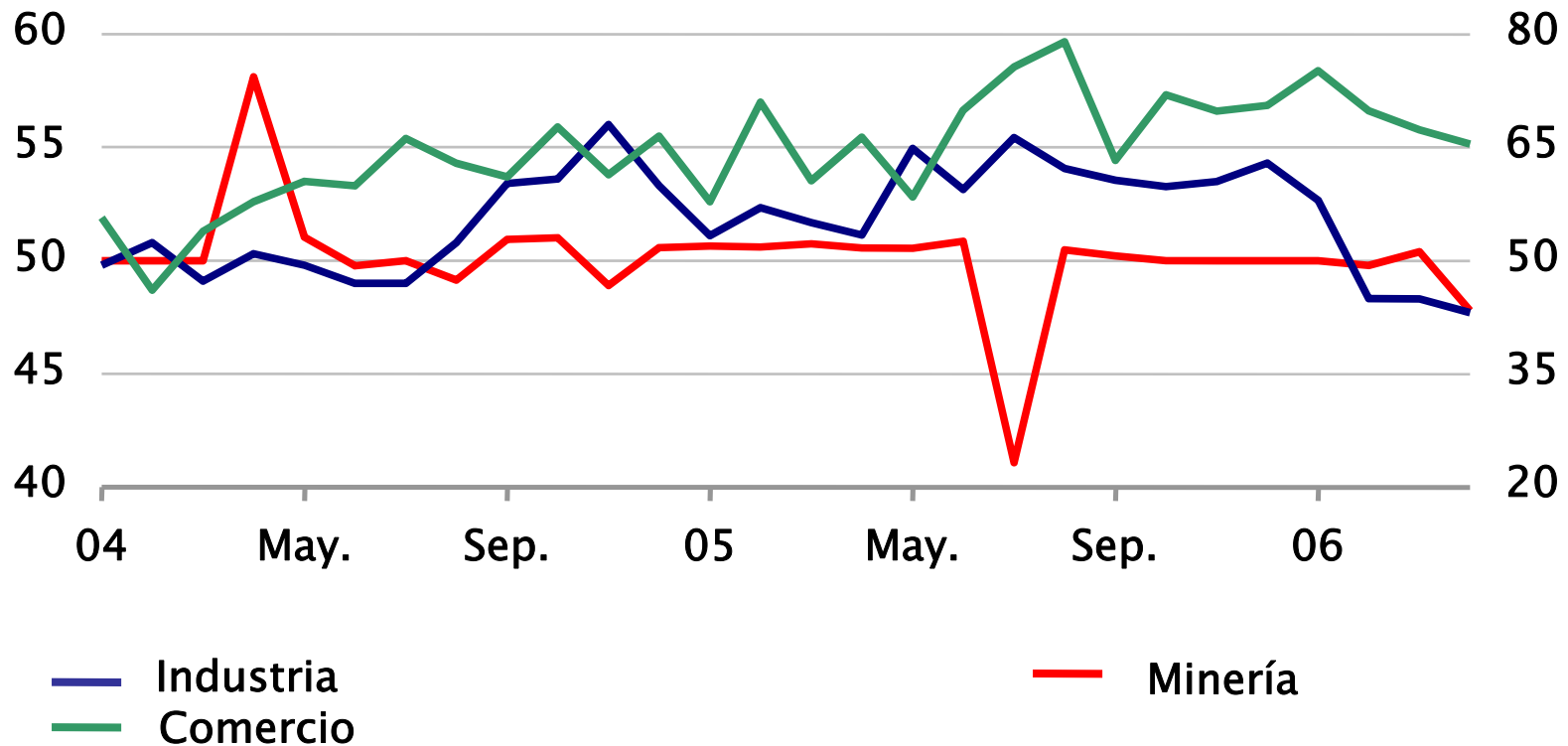
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda Agregada

IMCE: Situación Actual de Inventarios

(valor sobre (bajo) 50 puntos indica inventarios excesivos (insuficientes))

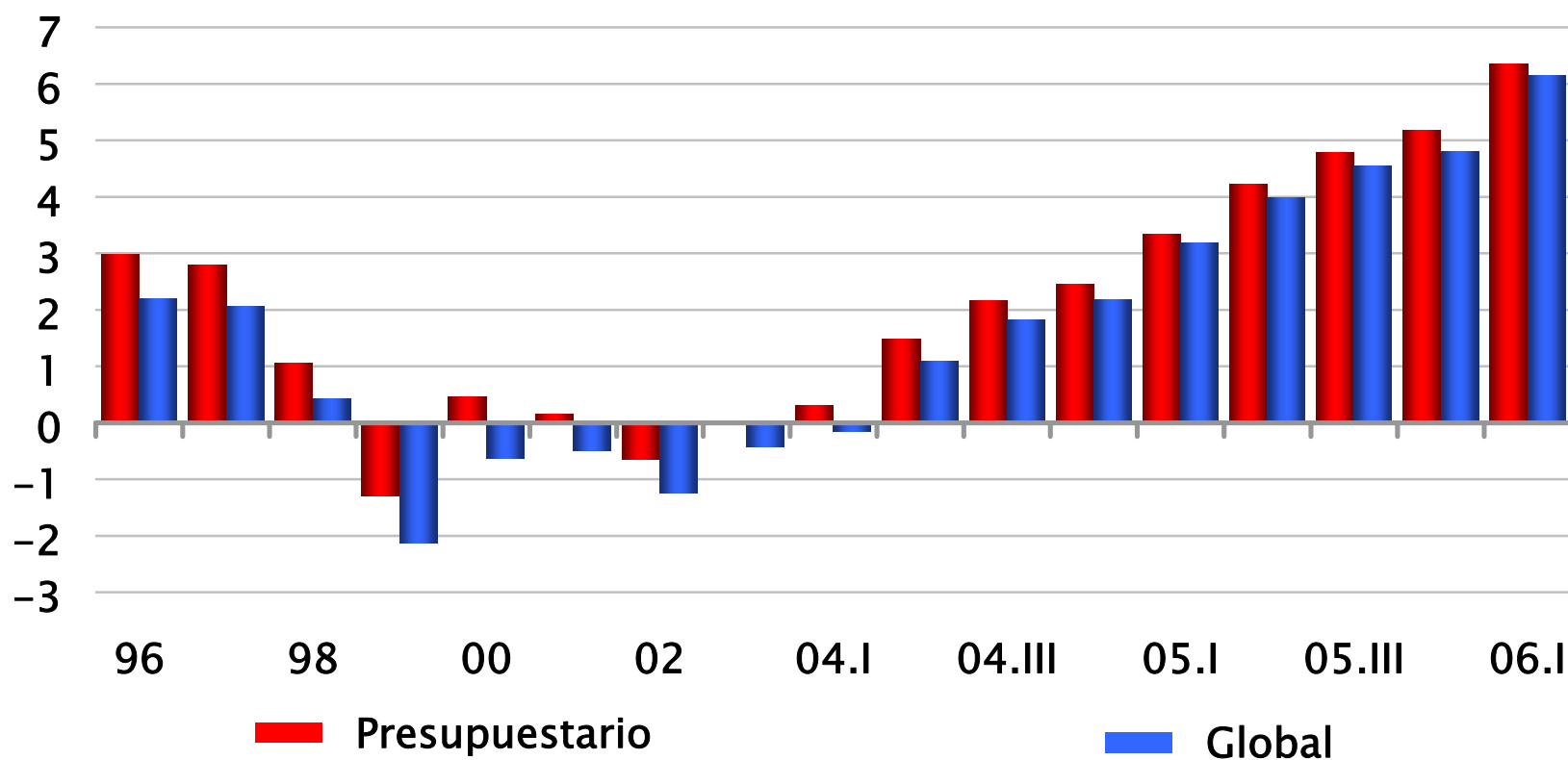


Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Demanda Agregada

Balance Presupuestario y Global del Gobierno Central (porcentaje del PIB)

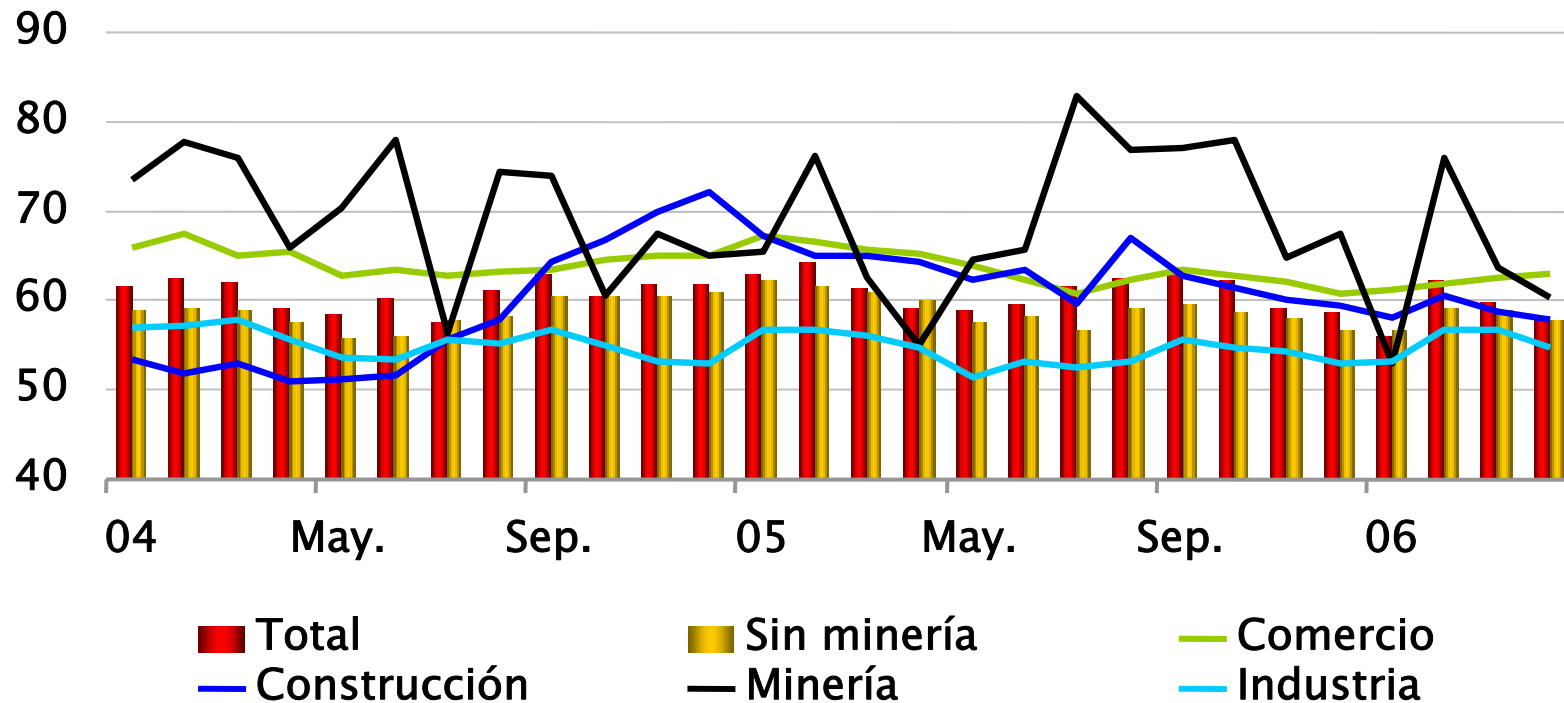


Fuentes: Banco Central y Ministerio de Hacienda.



Demanda Agregada

IMCE: Expectativas Empresariales
(valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo))



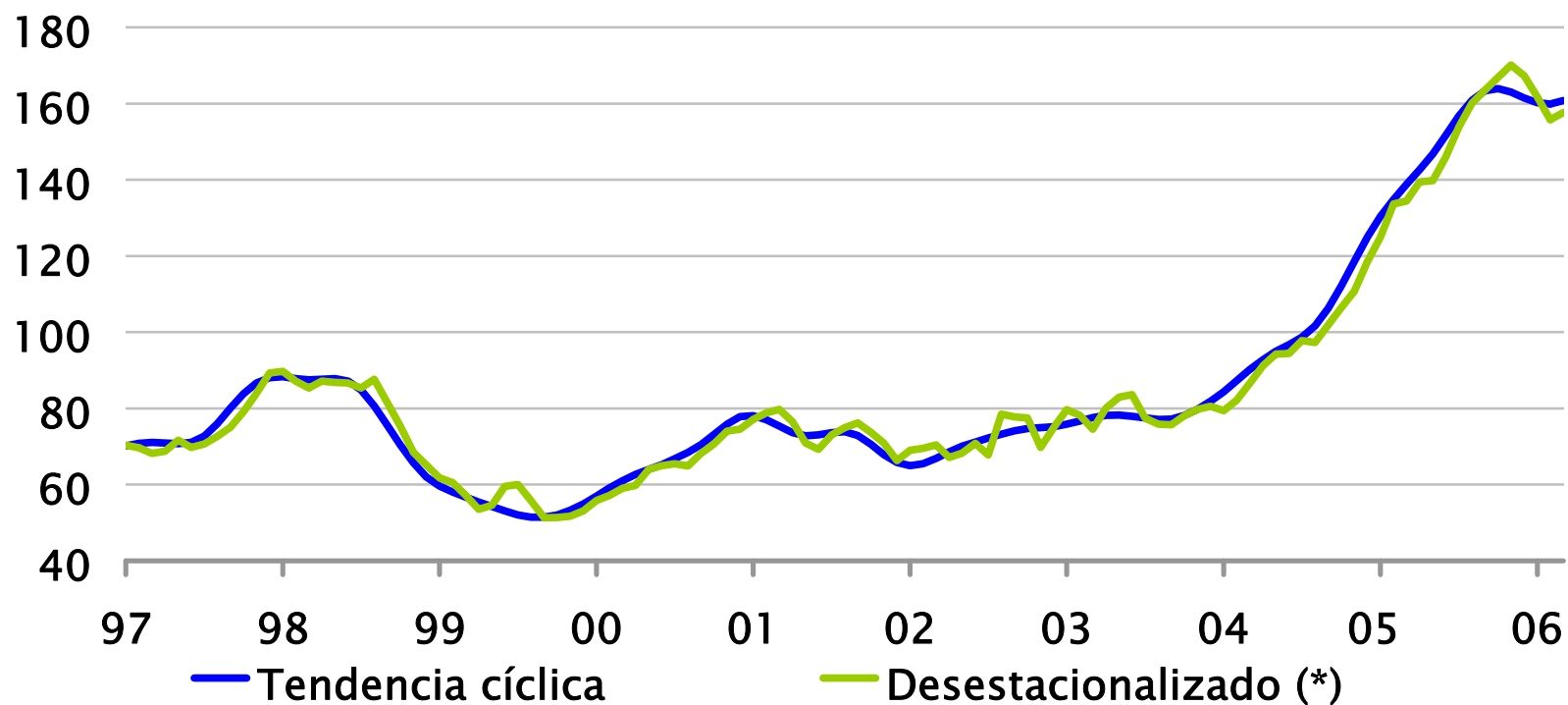
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Demanda Agregada

Importaciones de Bienes de Capital

(índice cantidad 2004=100)



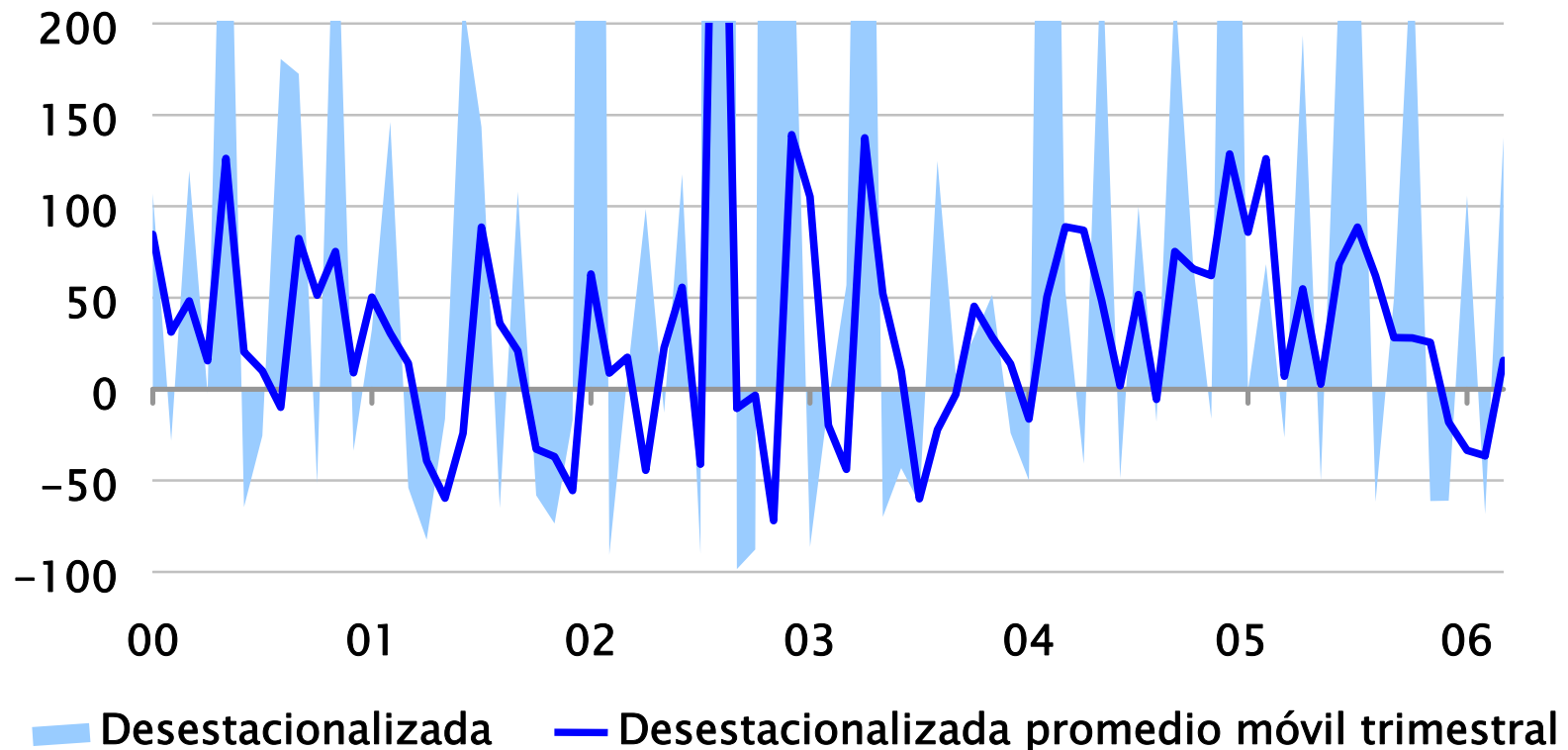
(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda Agregada

Velocidad Importaciones de Bienes de Capital

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada, porcentaje)

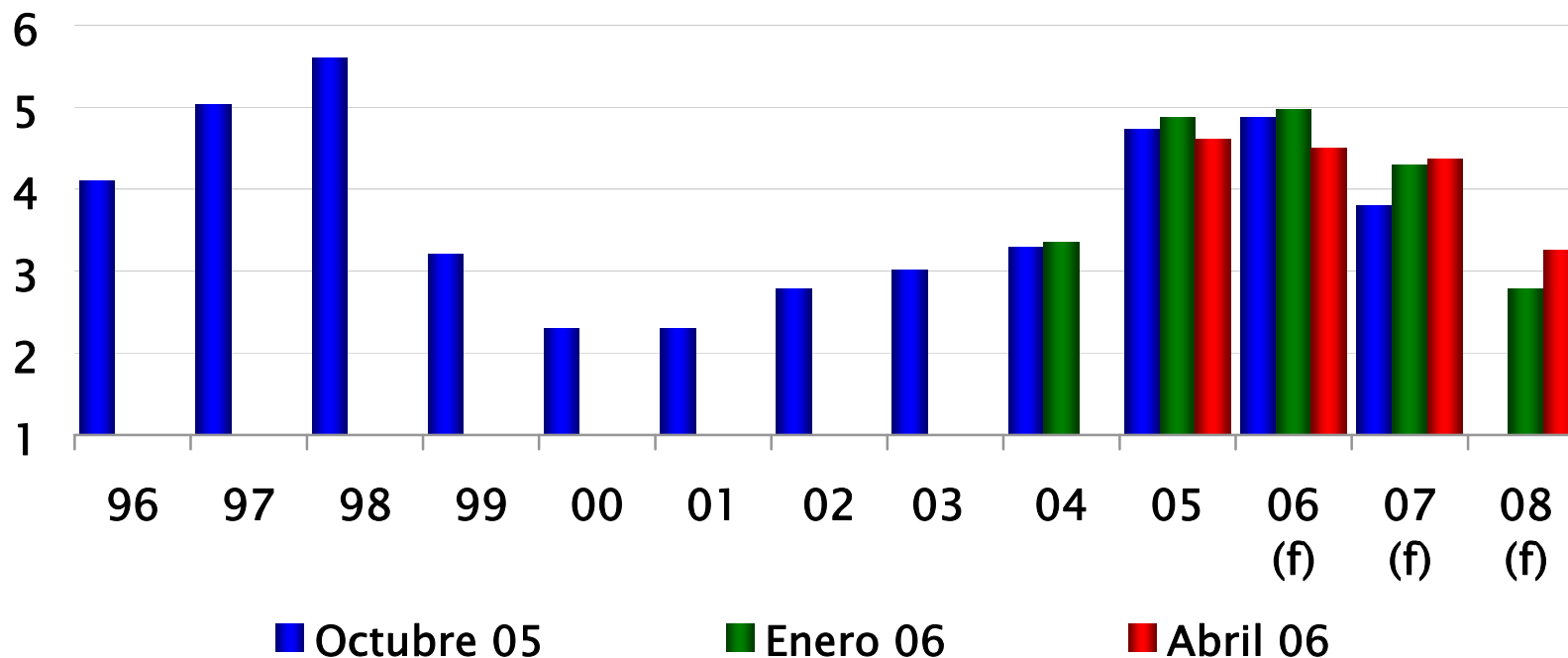


Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda Agregada

Catastro de Inversión (*) (miles de millones de dólares)



(*) Excluye los sectores telecomunicaciones e inmobiliario.

(e) Estimado.

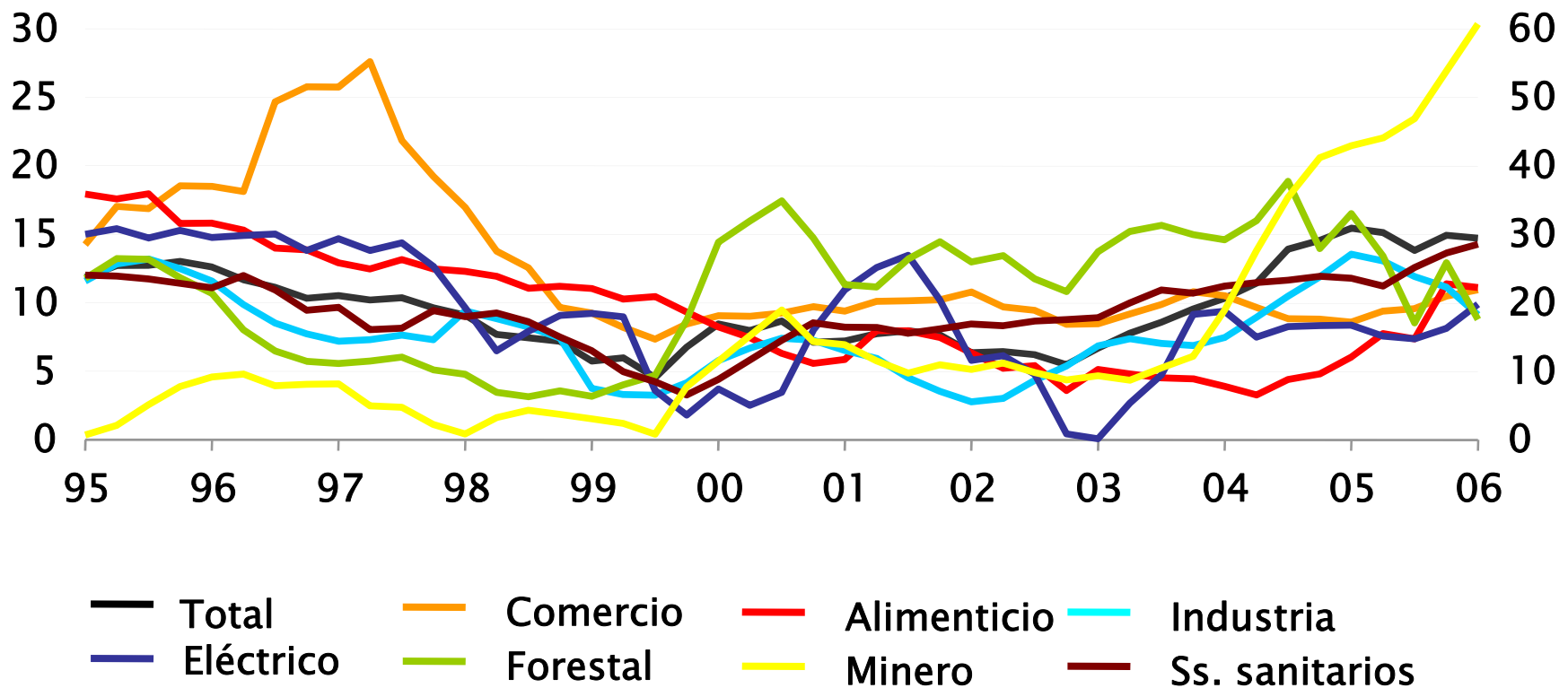
(p) Proyectado.

Fuente: Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital.



Demanda Agregada

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



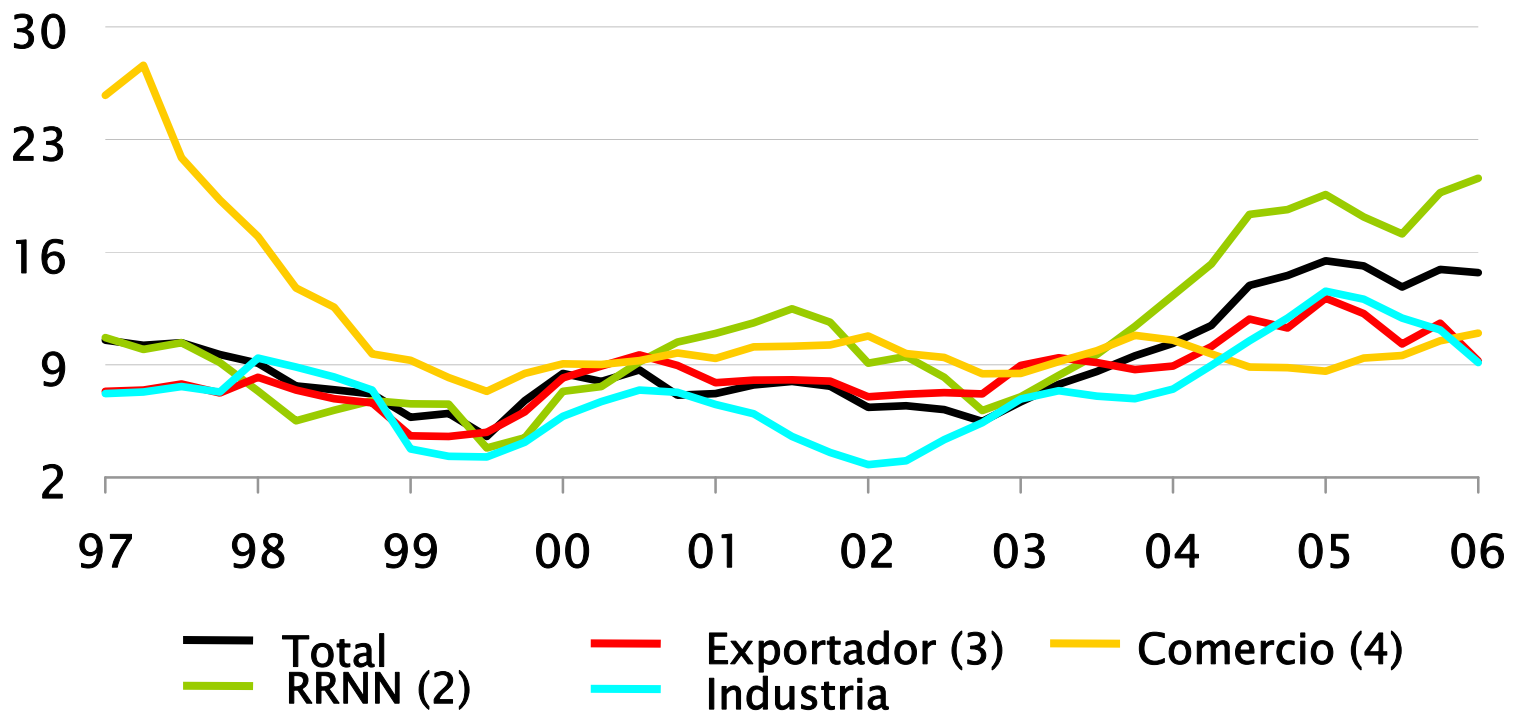
(*) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.

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



Demanda Agregada

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 e industrial.

(4) Incluye los sectores comercio minorista y supermercados.

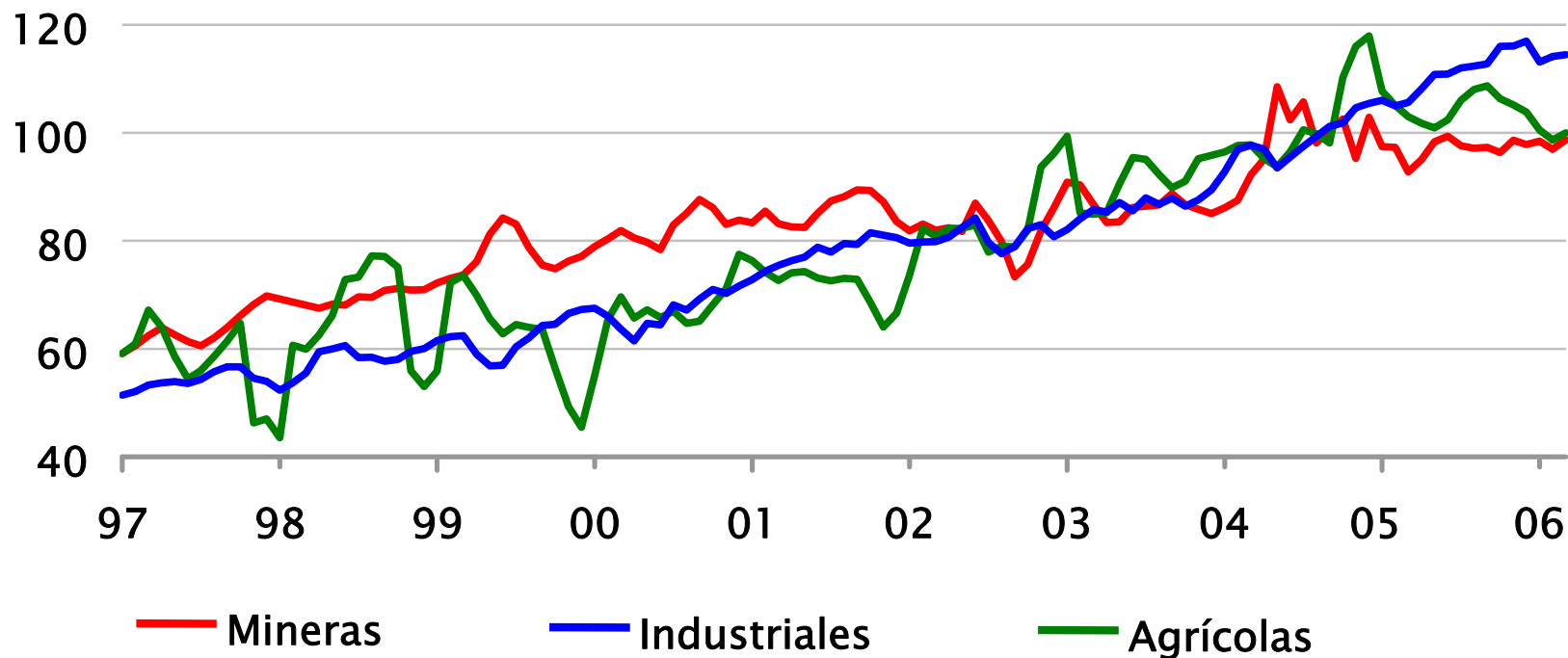
Fuentes: Banco Central de Chile y FECU - Superintendencia de Valores y Seguros.



Demanda Agregada

Exportaciones por Origen

(índice cantidad 2004=100, series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral)



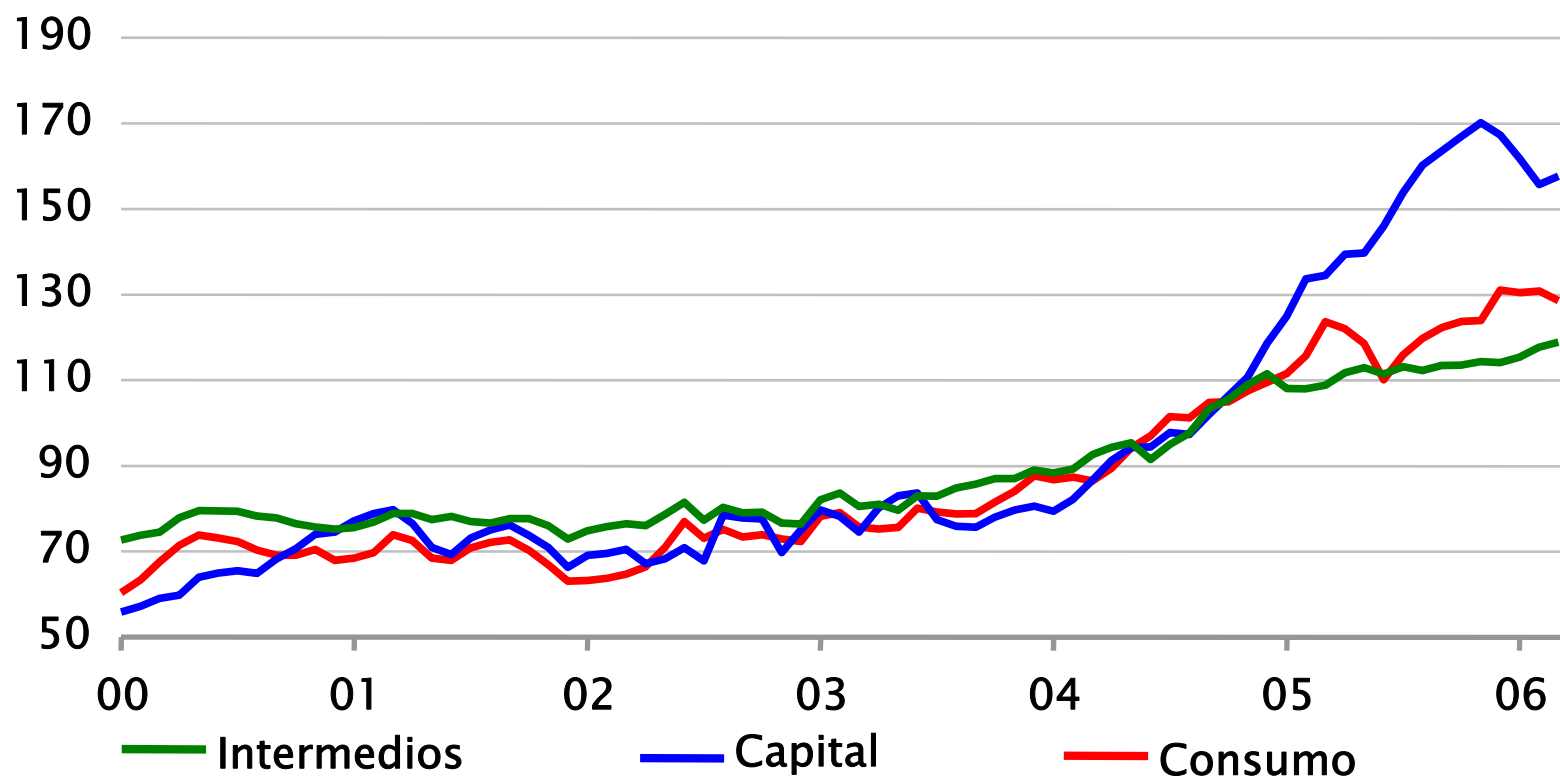
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda Agregada

Importaciones por Origen

(índice cantidad 2004=100, series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral)



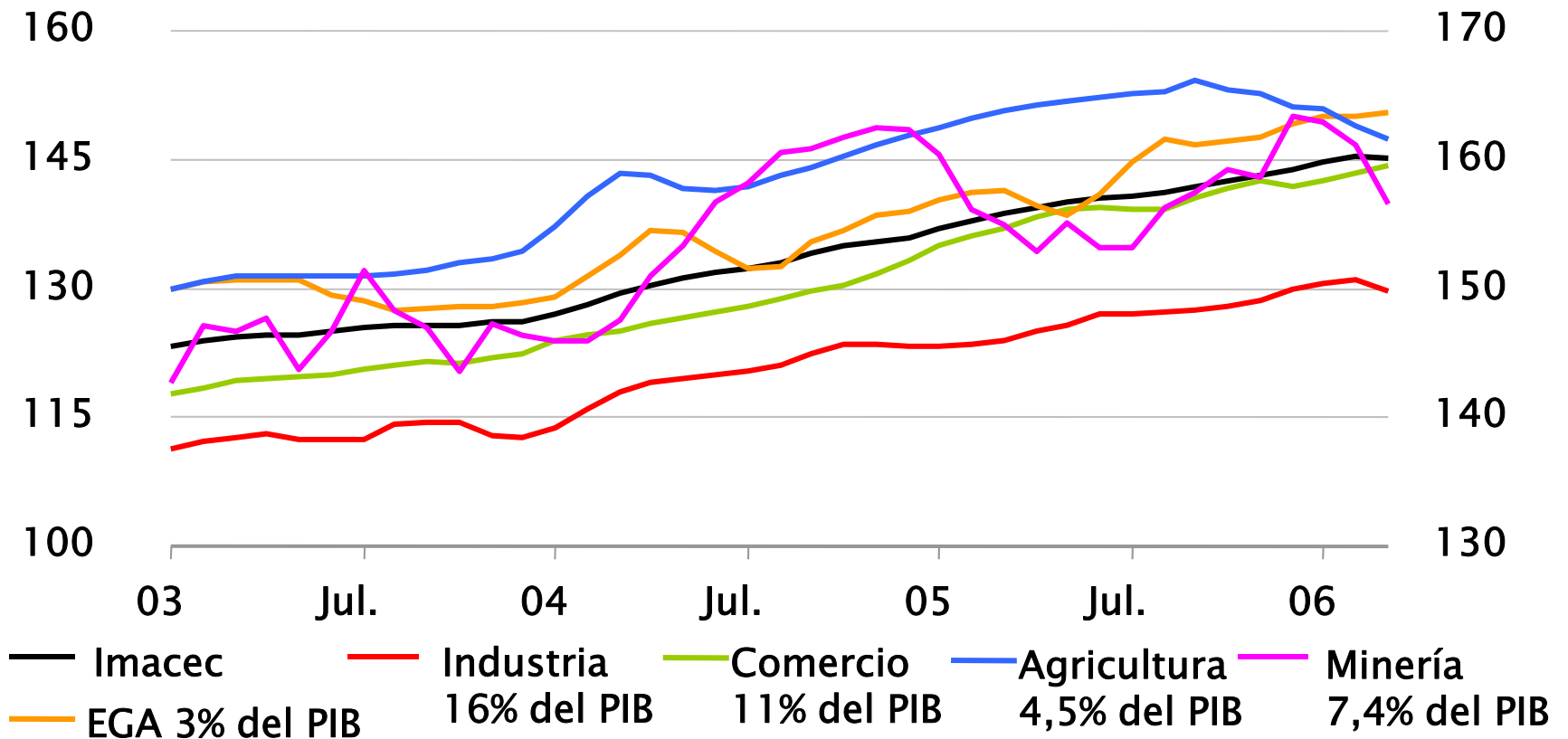
(*) A marzo con tres semanas.
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad

IMACEC

(índice 1996=100; promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)



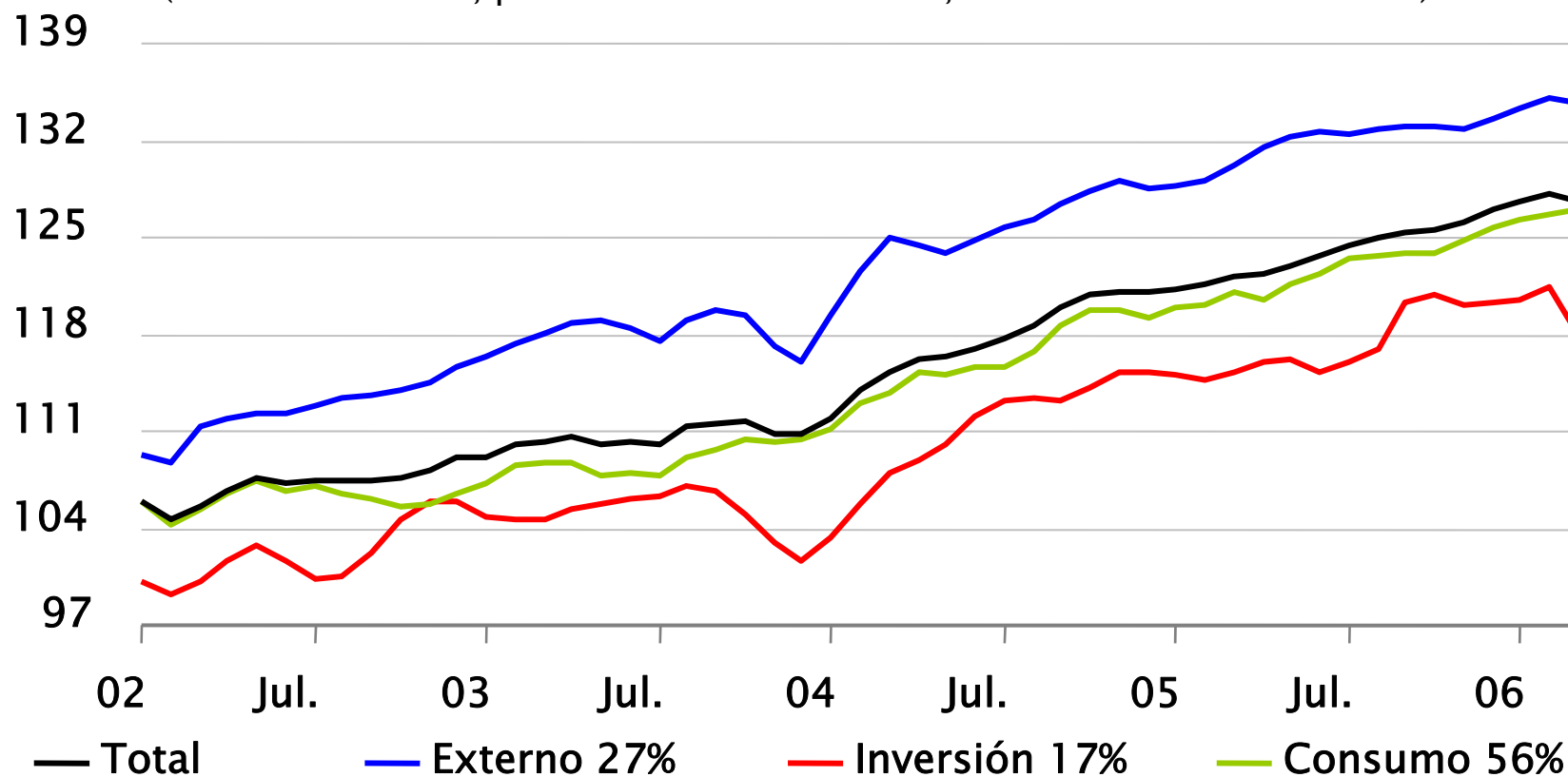
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad

Producción Industrial

(índice 1996=100, promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

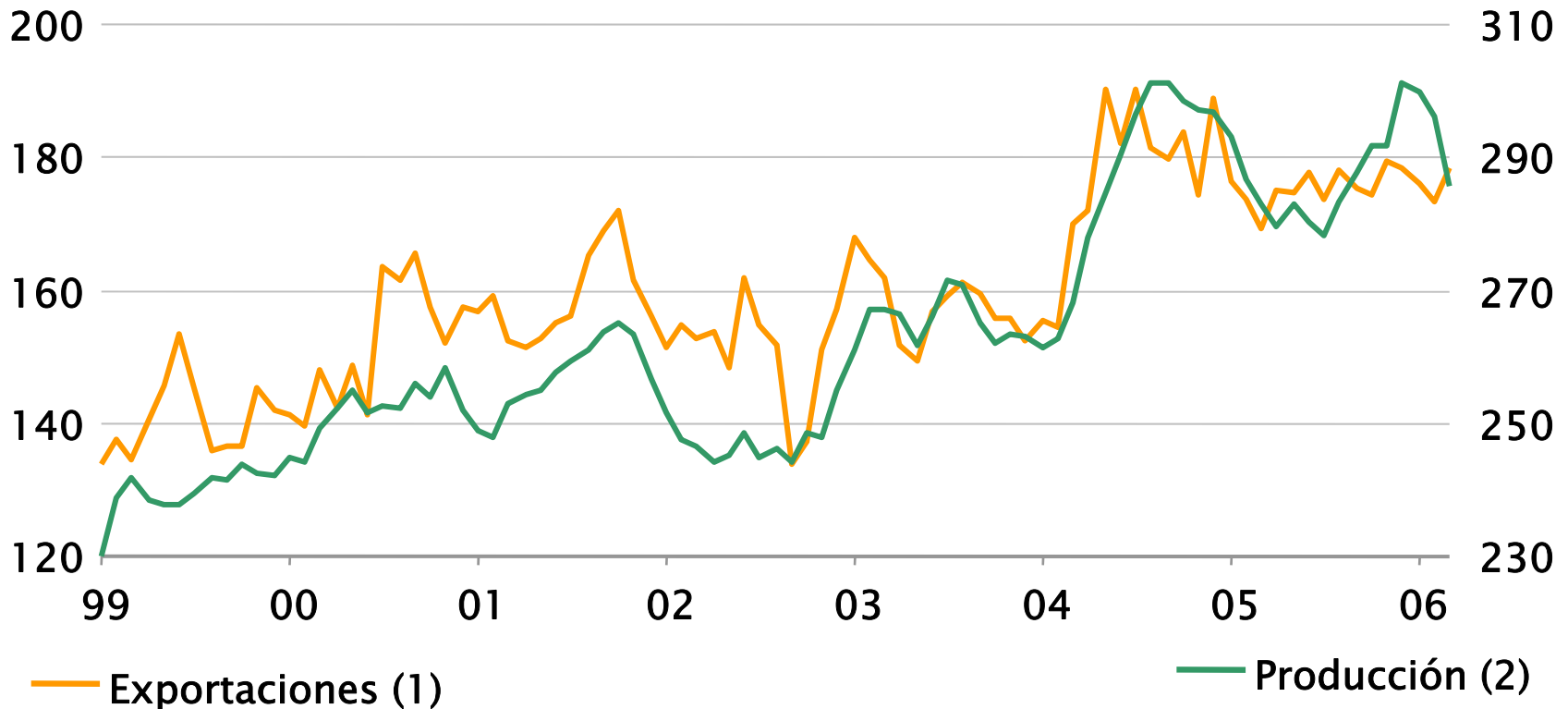


Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Actividad

Minería: Producción y Exportaciones (índices, promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)



(1) Índice 1996=100;

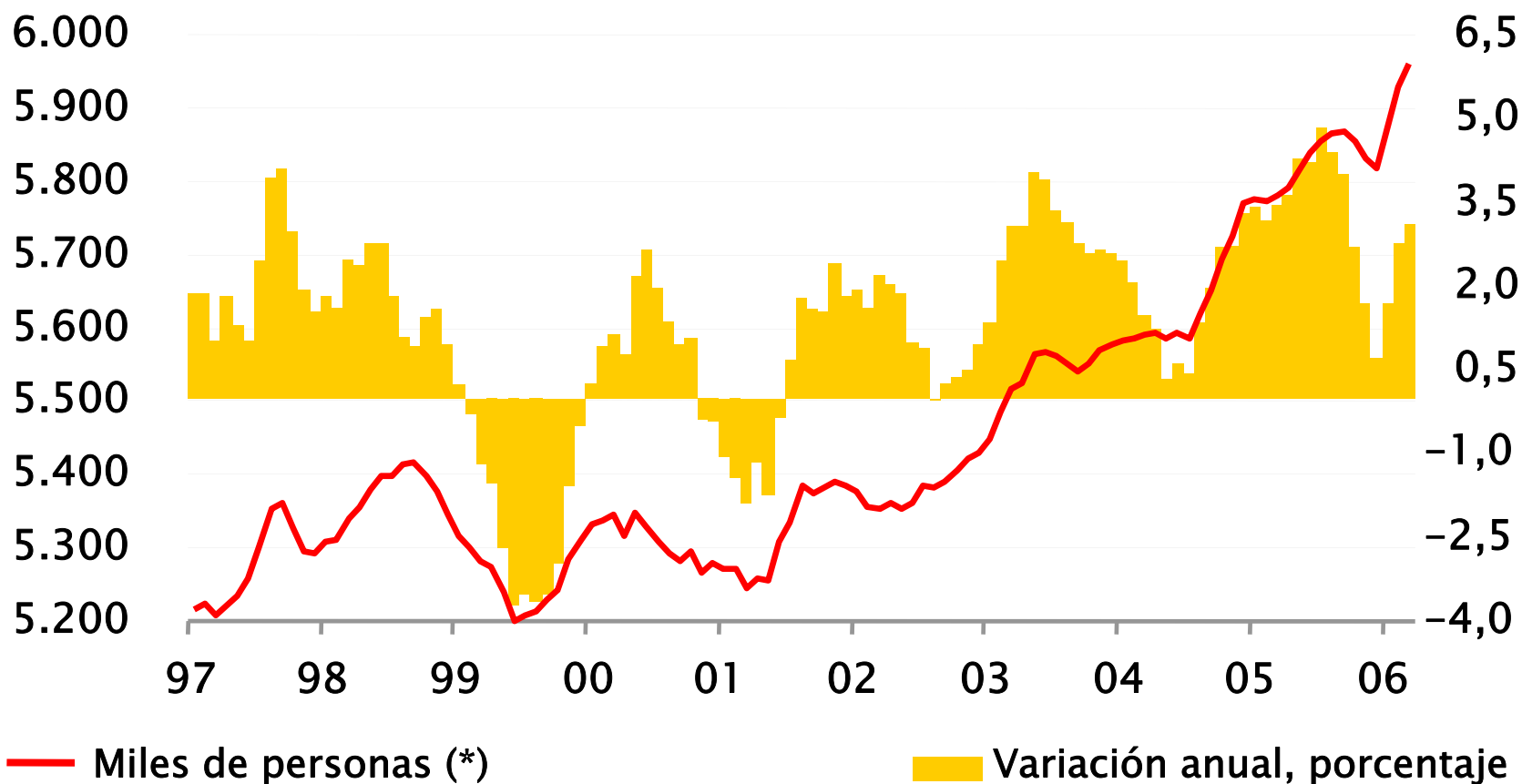
(2) Índice 1990=100.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Chile.



Empleo

Empleo Nacional



(*) Serie desestacionalizada.

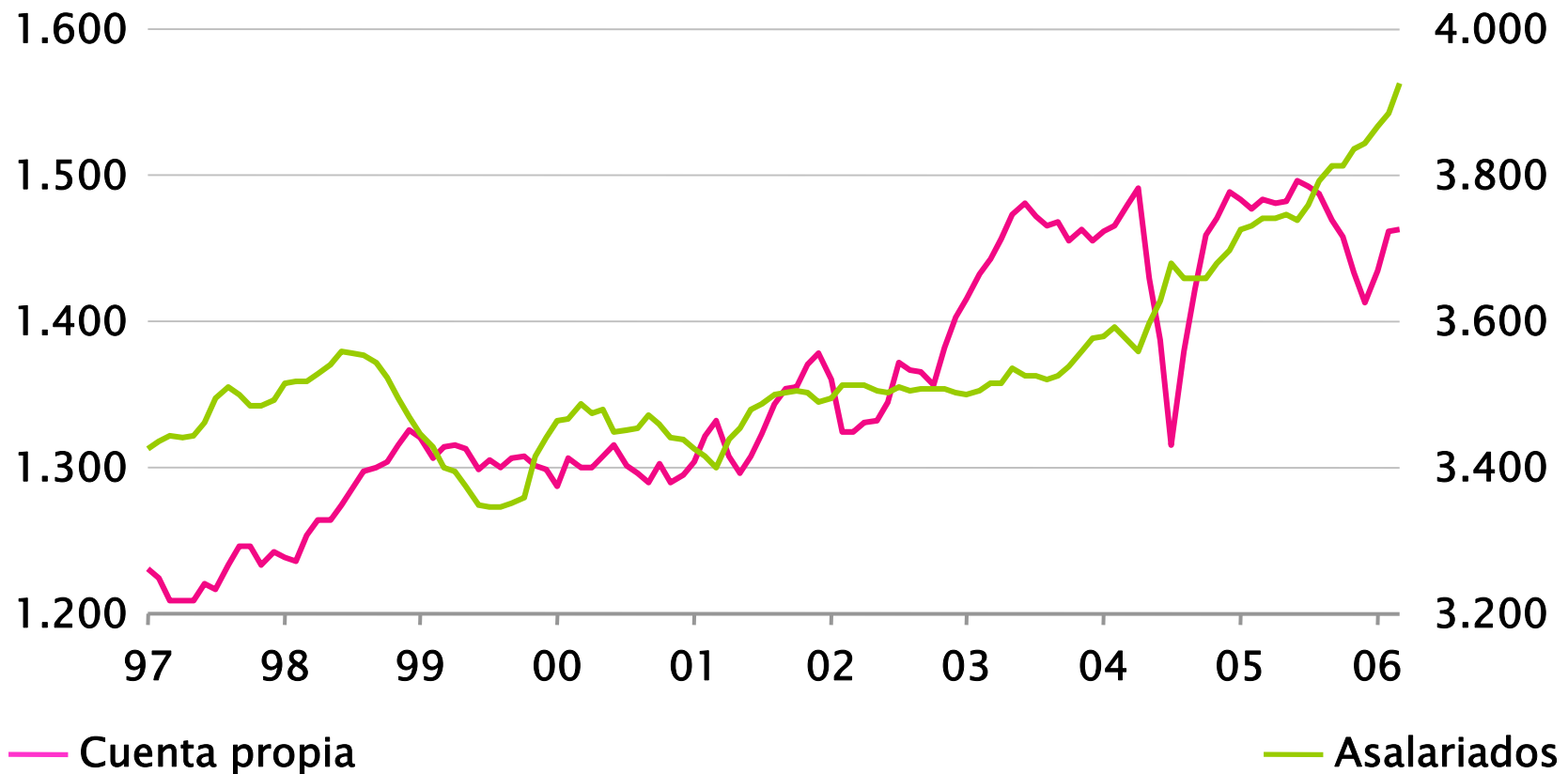
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo asalariado y por cuenta propia

(miles de personas, series desestacionalizadas)



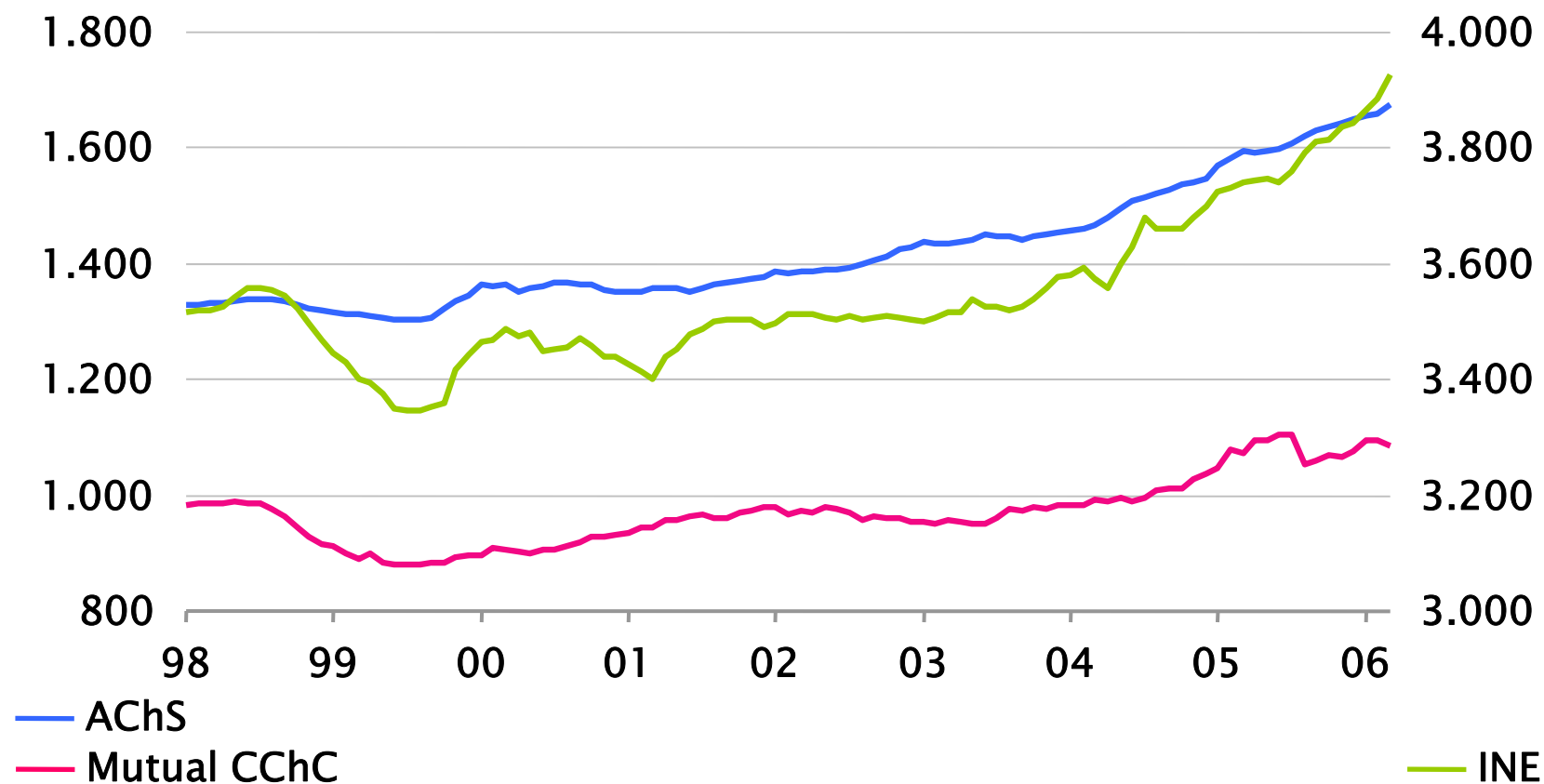
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo asalariado

(miles de personas, series desestacionalizadas)



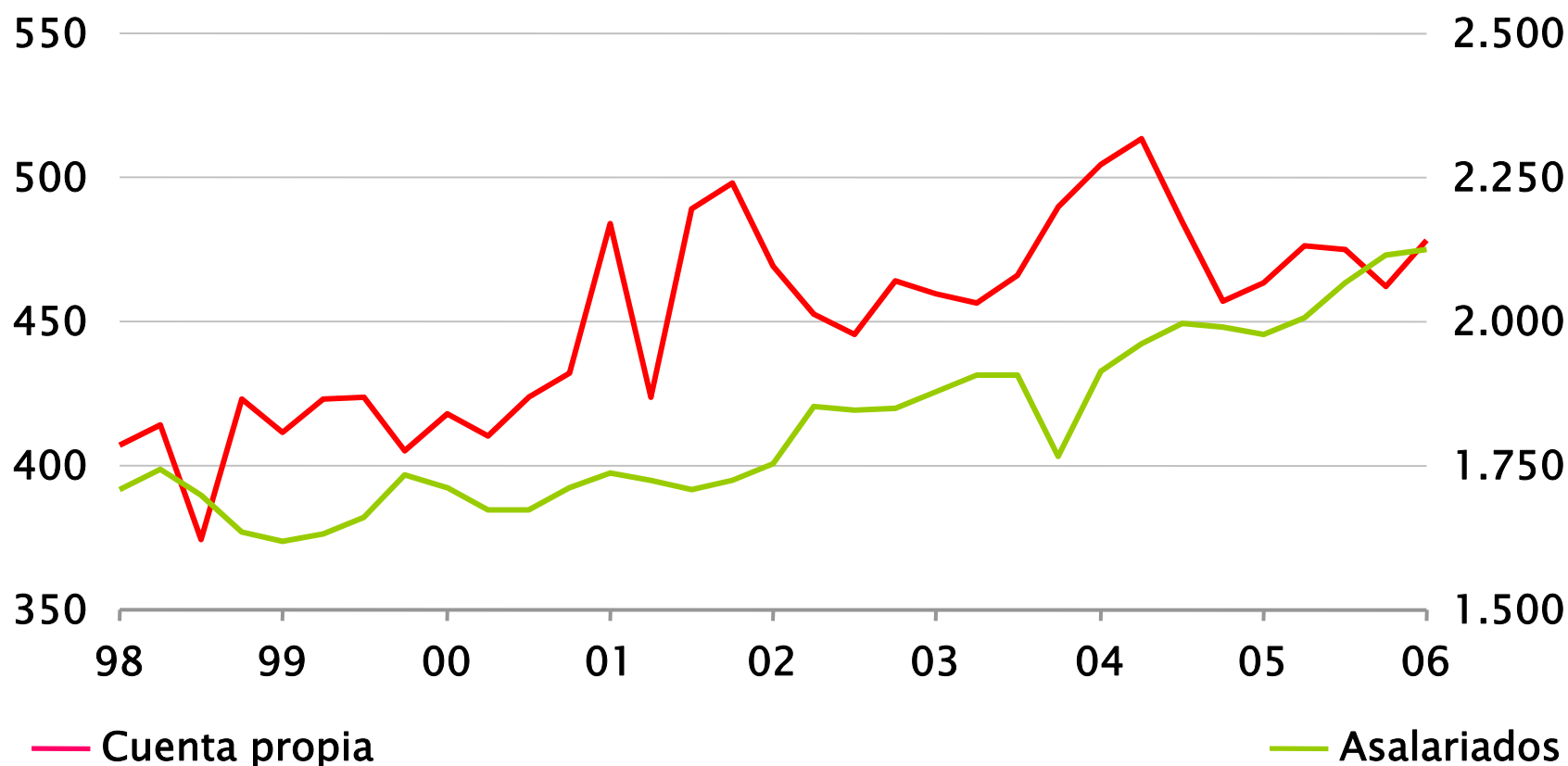
Fuente: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Mutual de la Cámara Chilena de la Construcción.



Empleo

Empleo asalariado y por cuenta propia

(miles de personas, series desestacionalizadas)



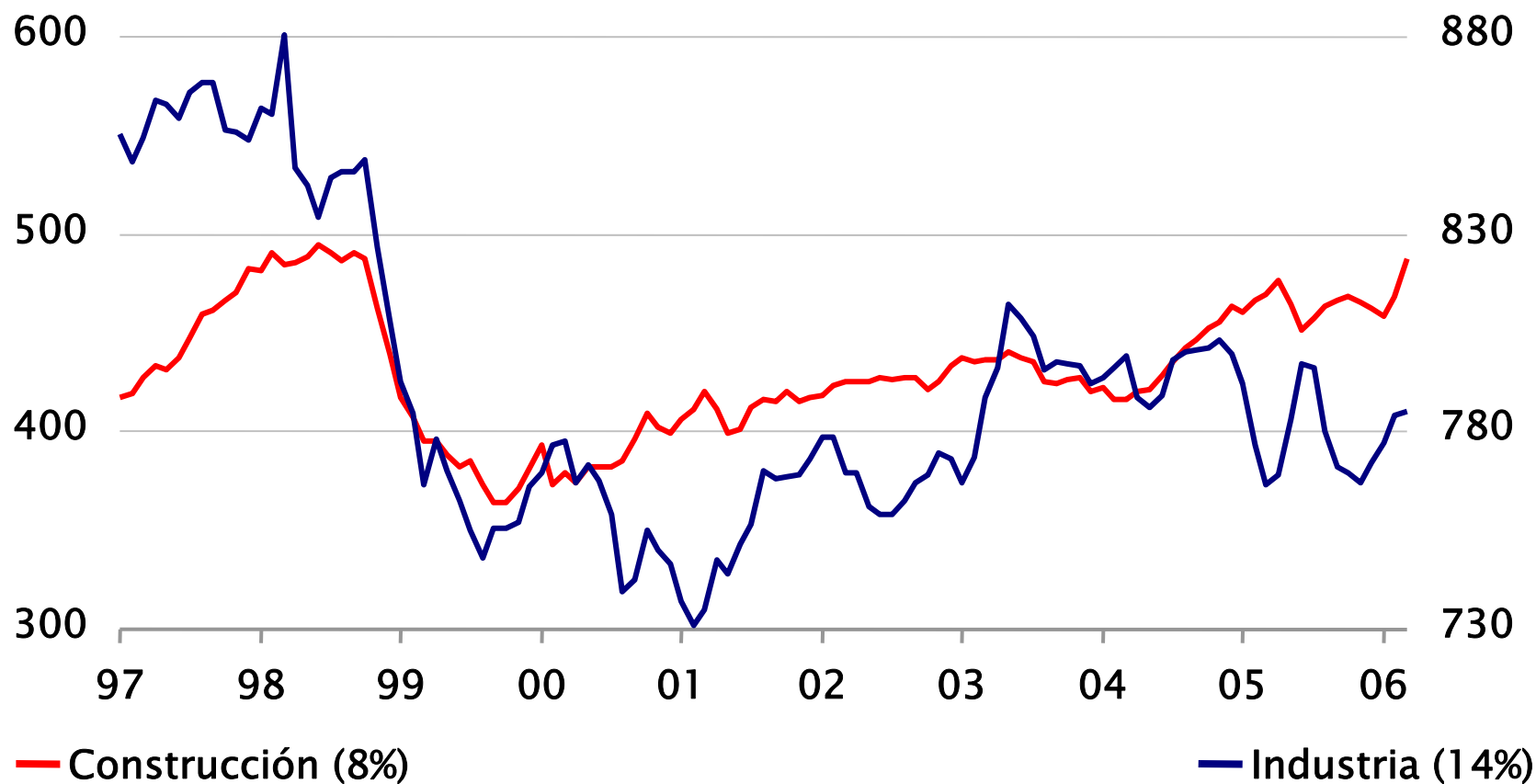
Fuente: Universidad de Chile.



Empleo

Empleo por rama de actividad económica

(miles de personas, series desestacionalizadas)



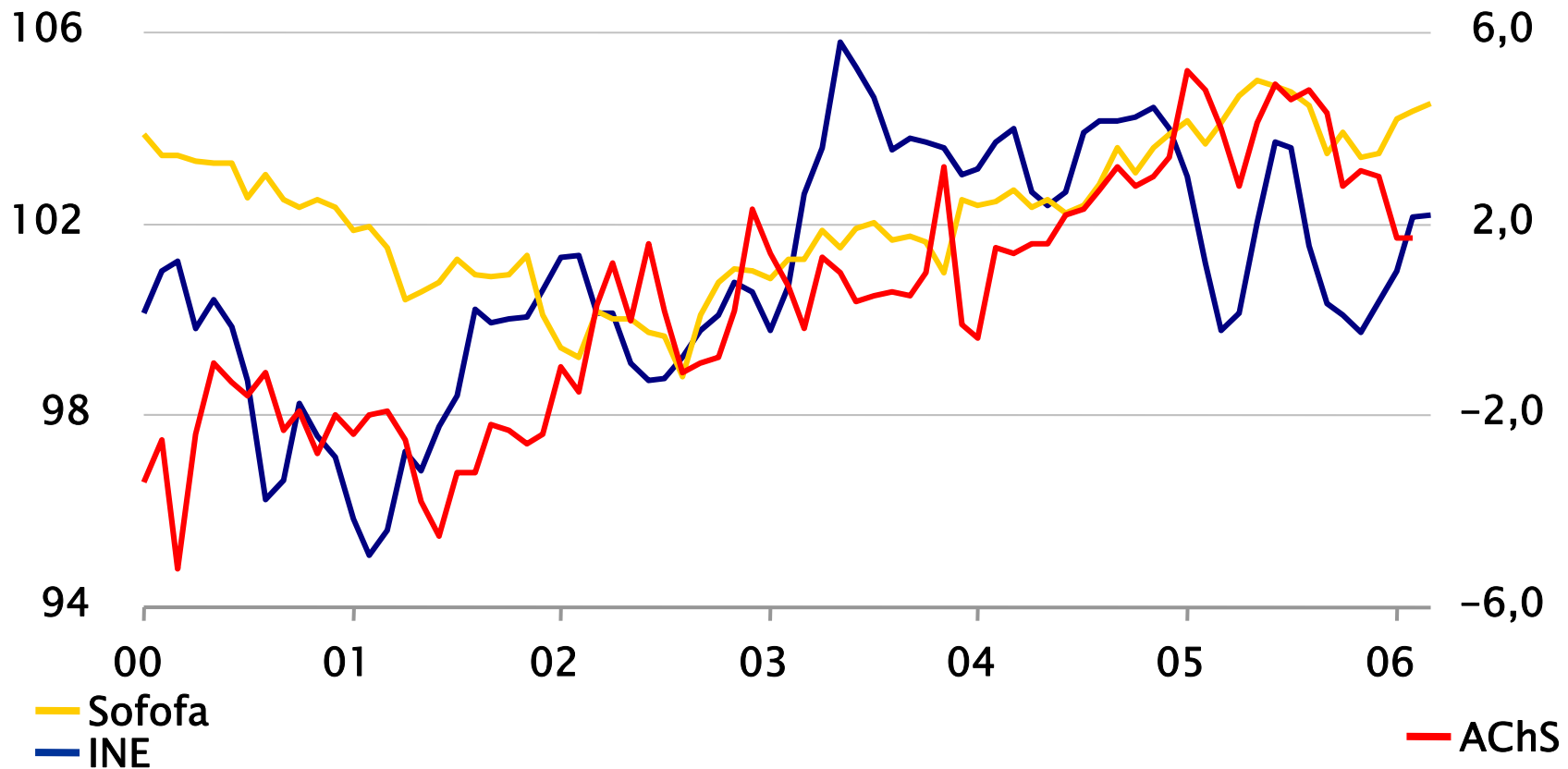
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo Industrial

(índice, promedio 2002=100, AChS var. anual)

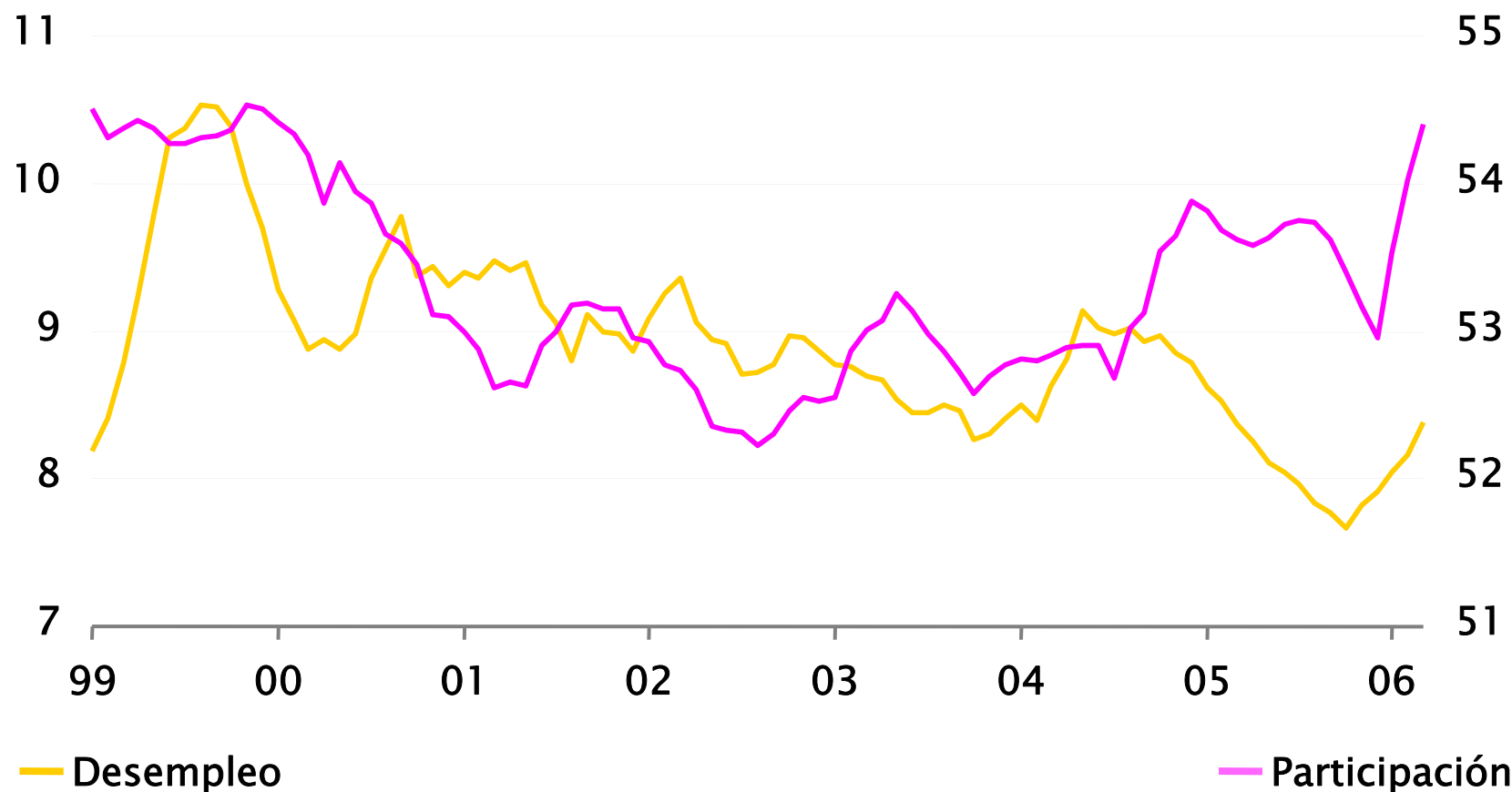


Fuente: Asociación Chilena de Seguridad (AChS), Instituto Nacional de Estadísticas y Sofofa.



Empleo

Tasa de desempleo y participación (porcentaje, series desestacionalizadas)



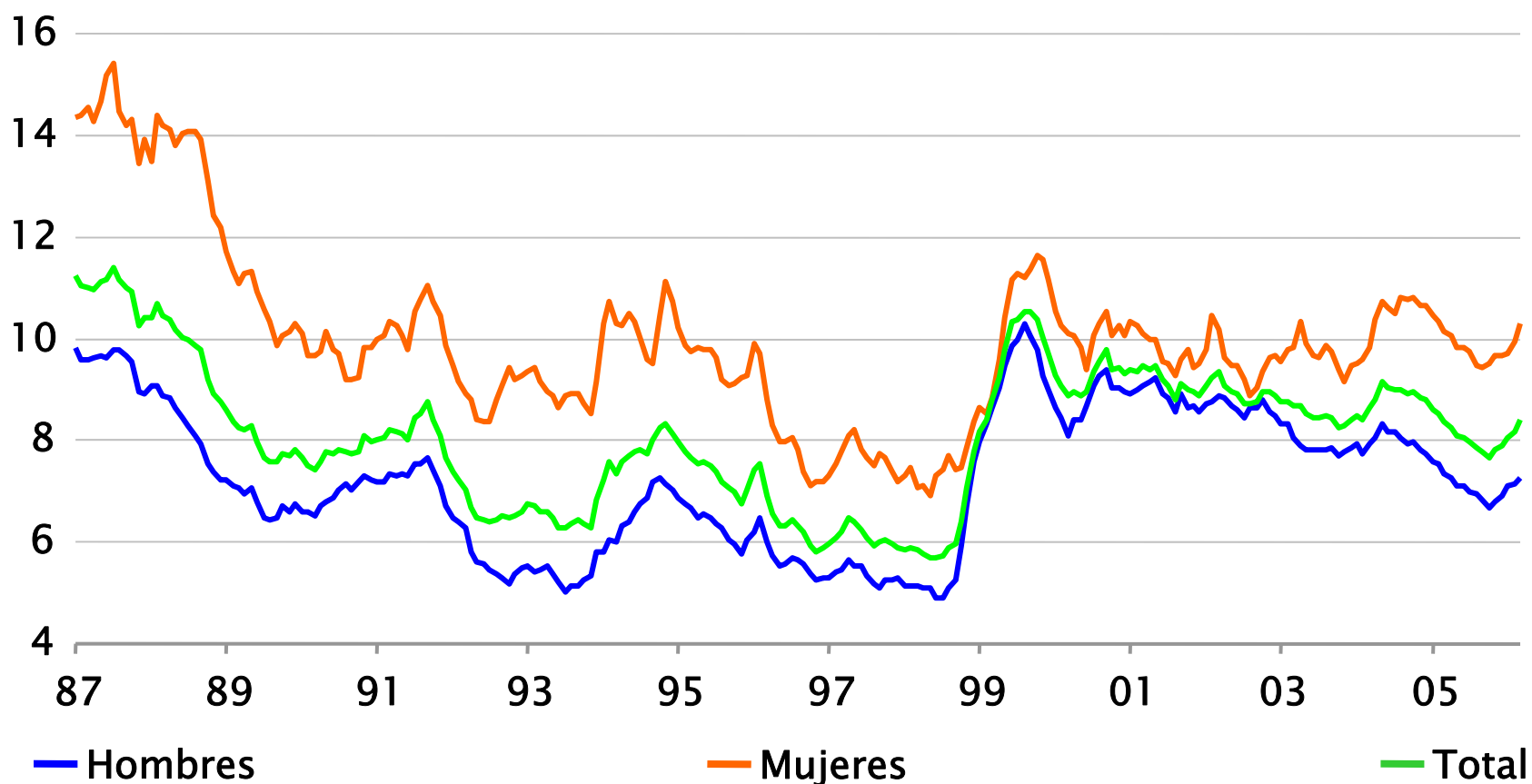
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo por género

(porcentaje, series desestacionalizadas)

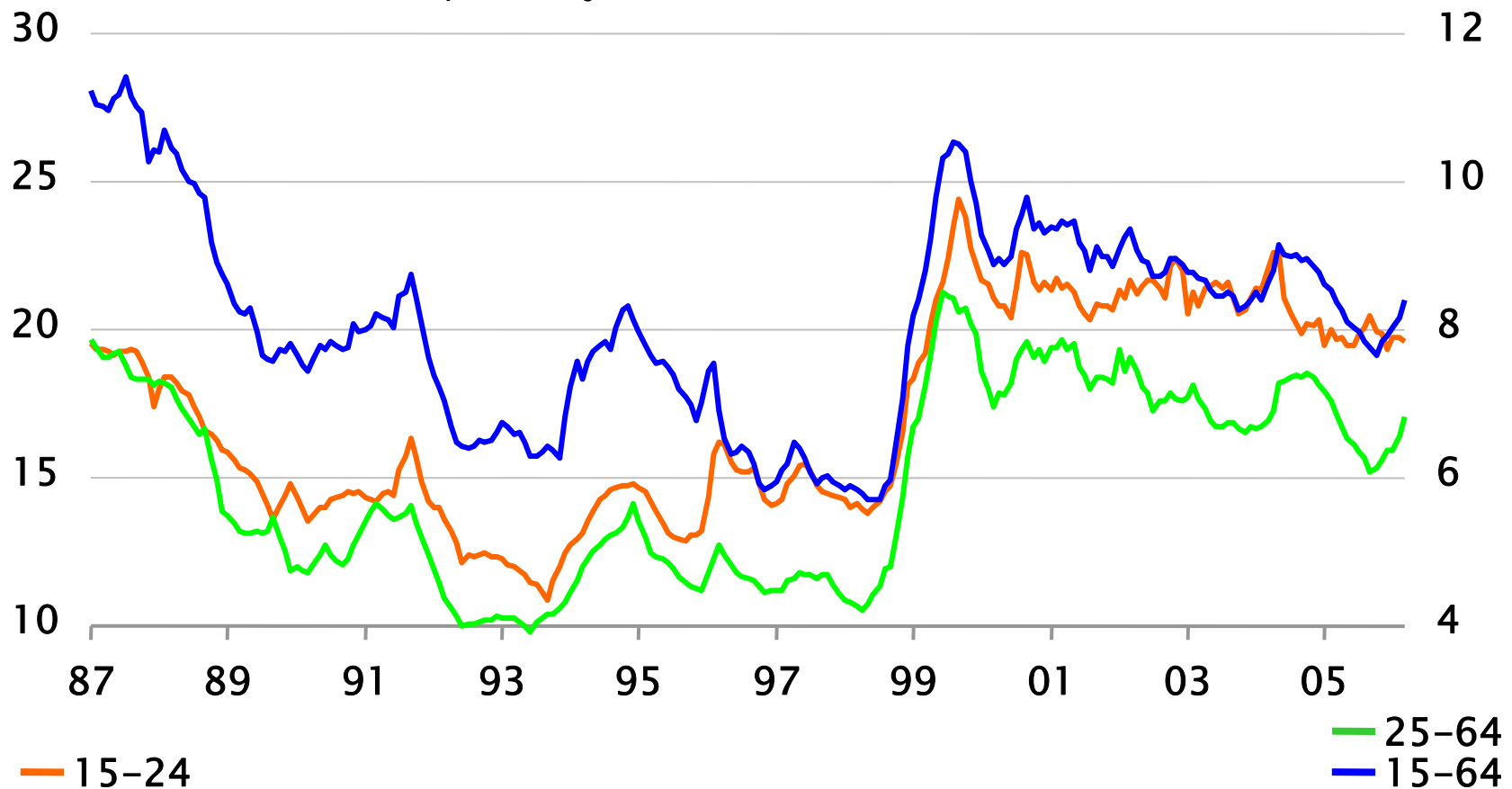


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo por grupo de edad (porcentaje, series desestacionalizadas)



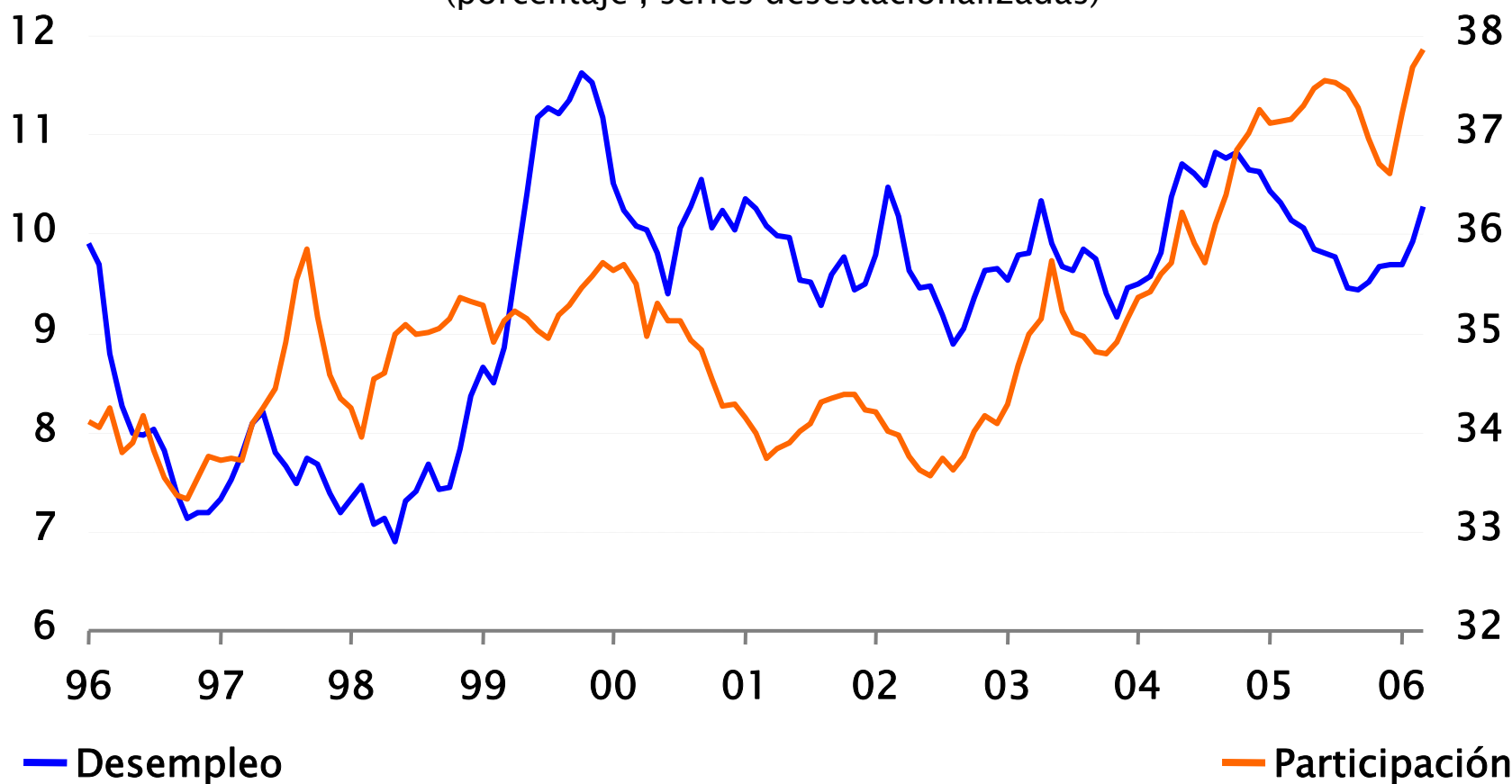
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo y participación mujeres

(porcentaje , series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo y participación jóvenes (*)

(porcentaje , series desestacionalizadas)



(*): 15 a 24 años.

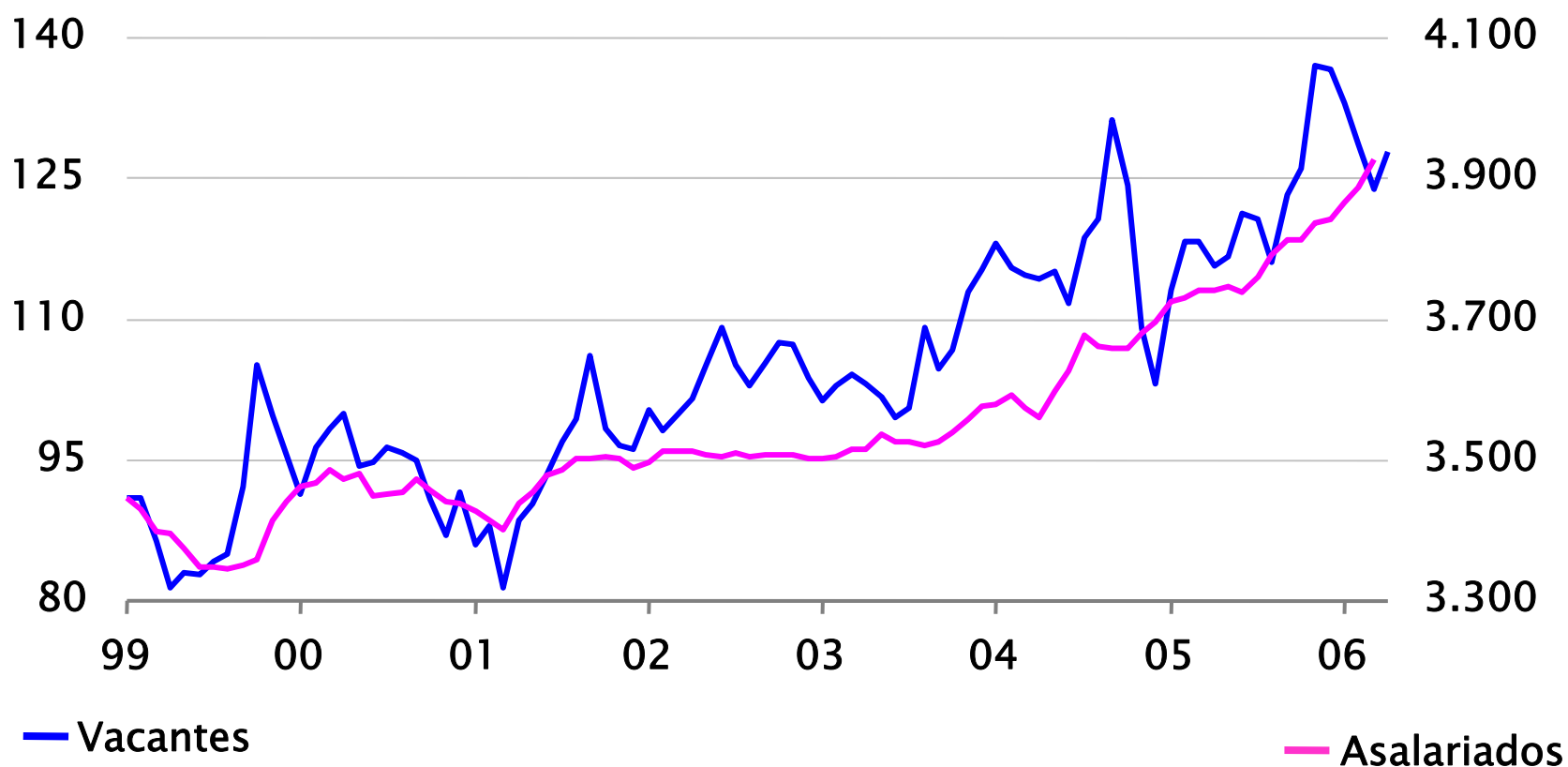
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Vacantes y empleo asalariado

(Vacantes: índice 1995=100, miles de personas, series desestacionalizadas)

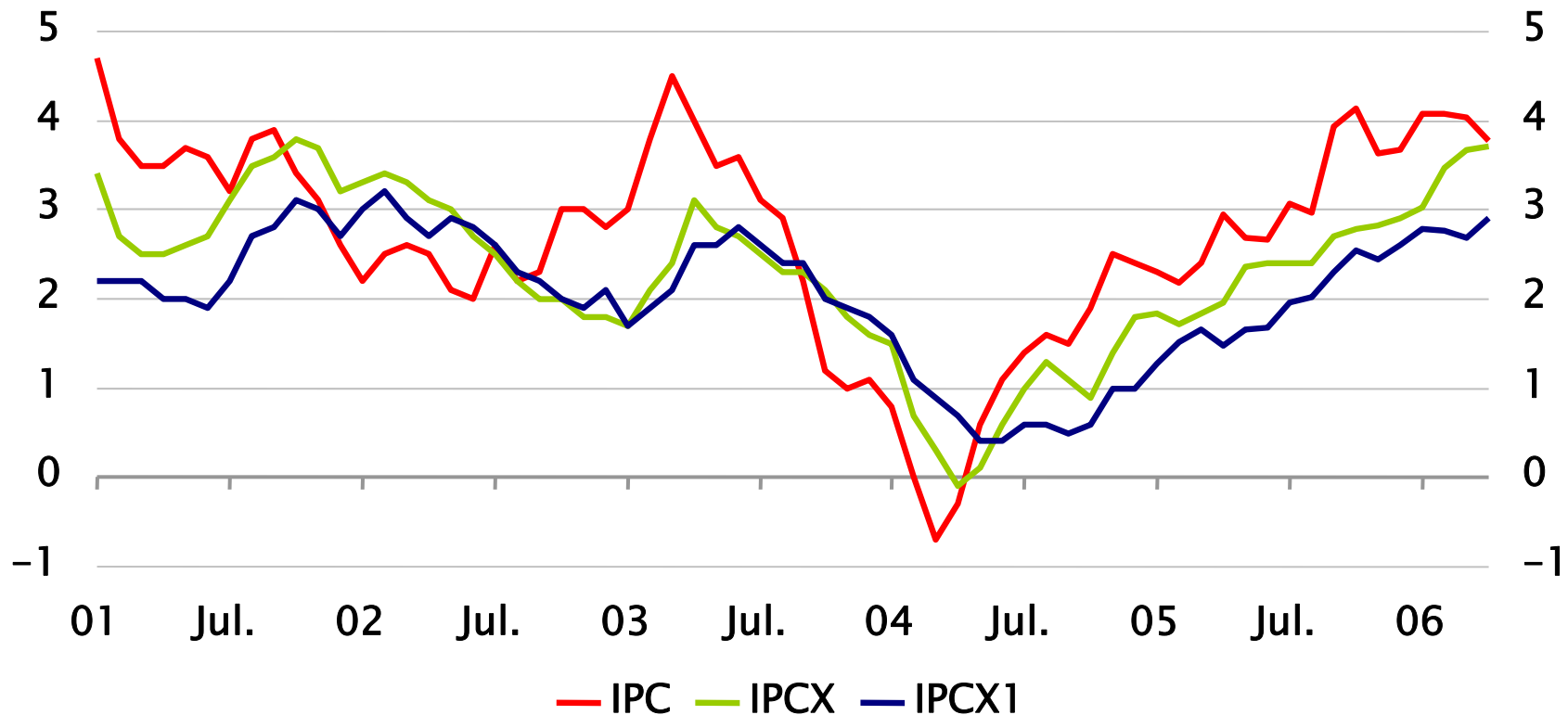


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

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



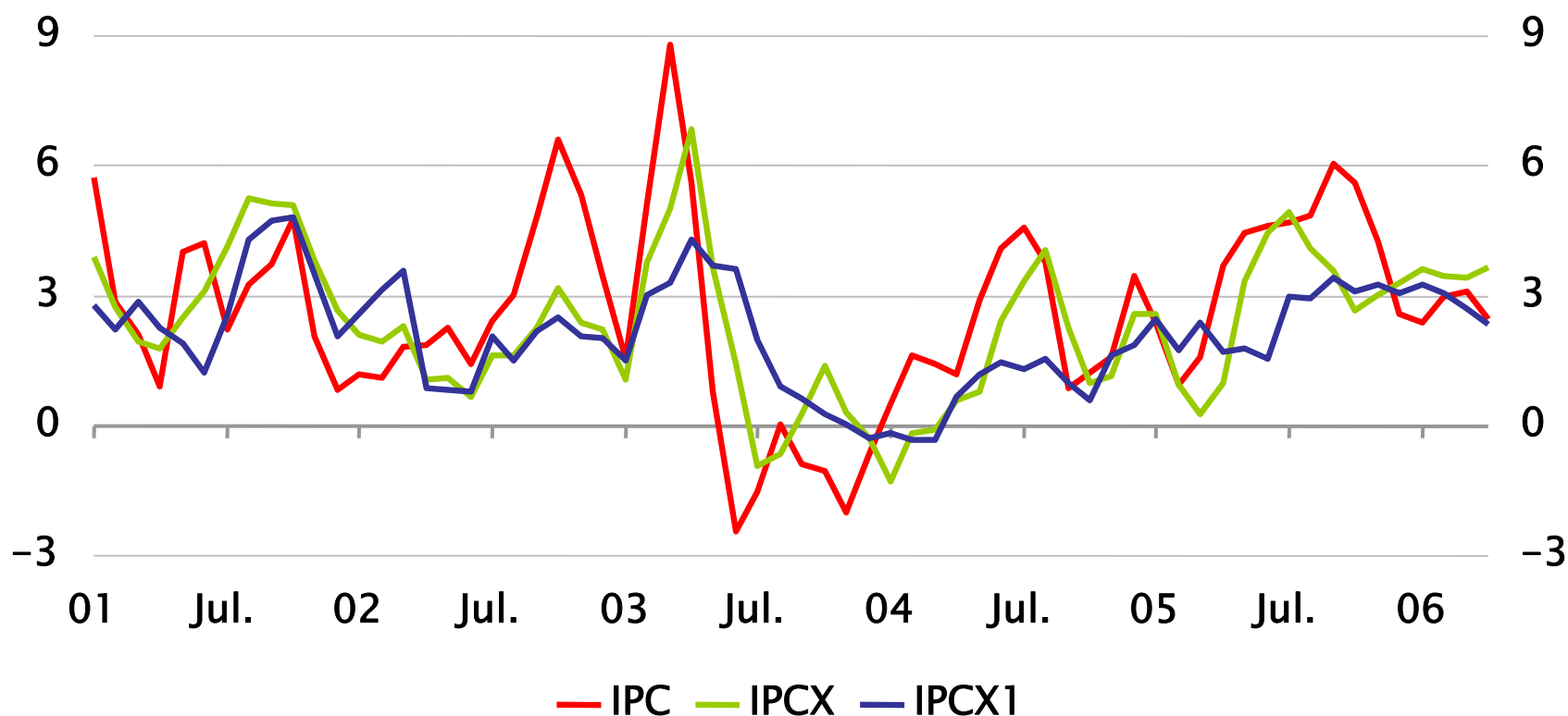
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Inflación IPC, IPCX e IPCX1

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)

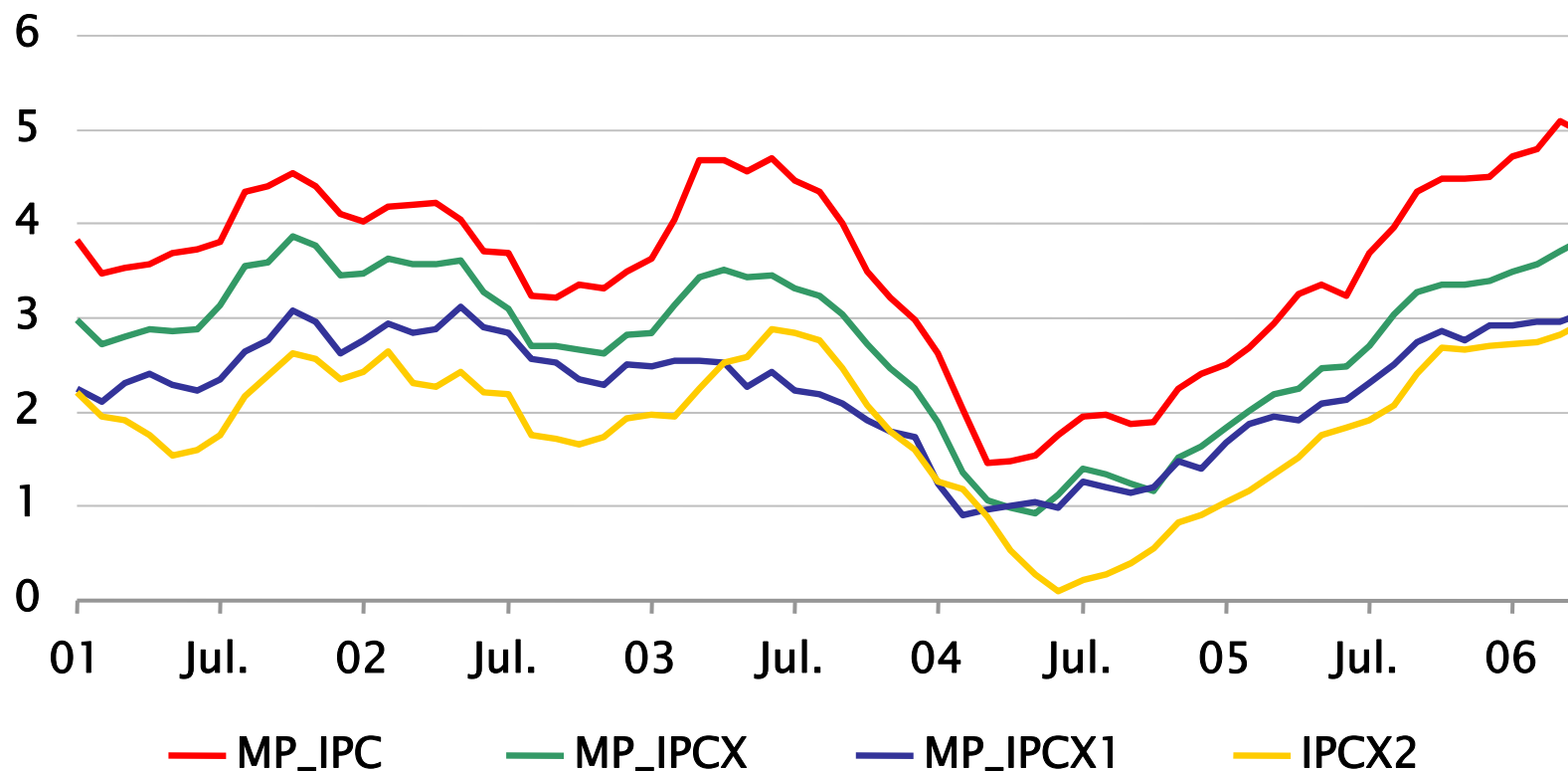


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Medidas de tendencia inflacionaria (variación anual, porcentaje)

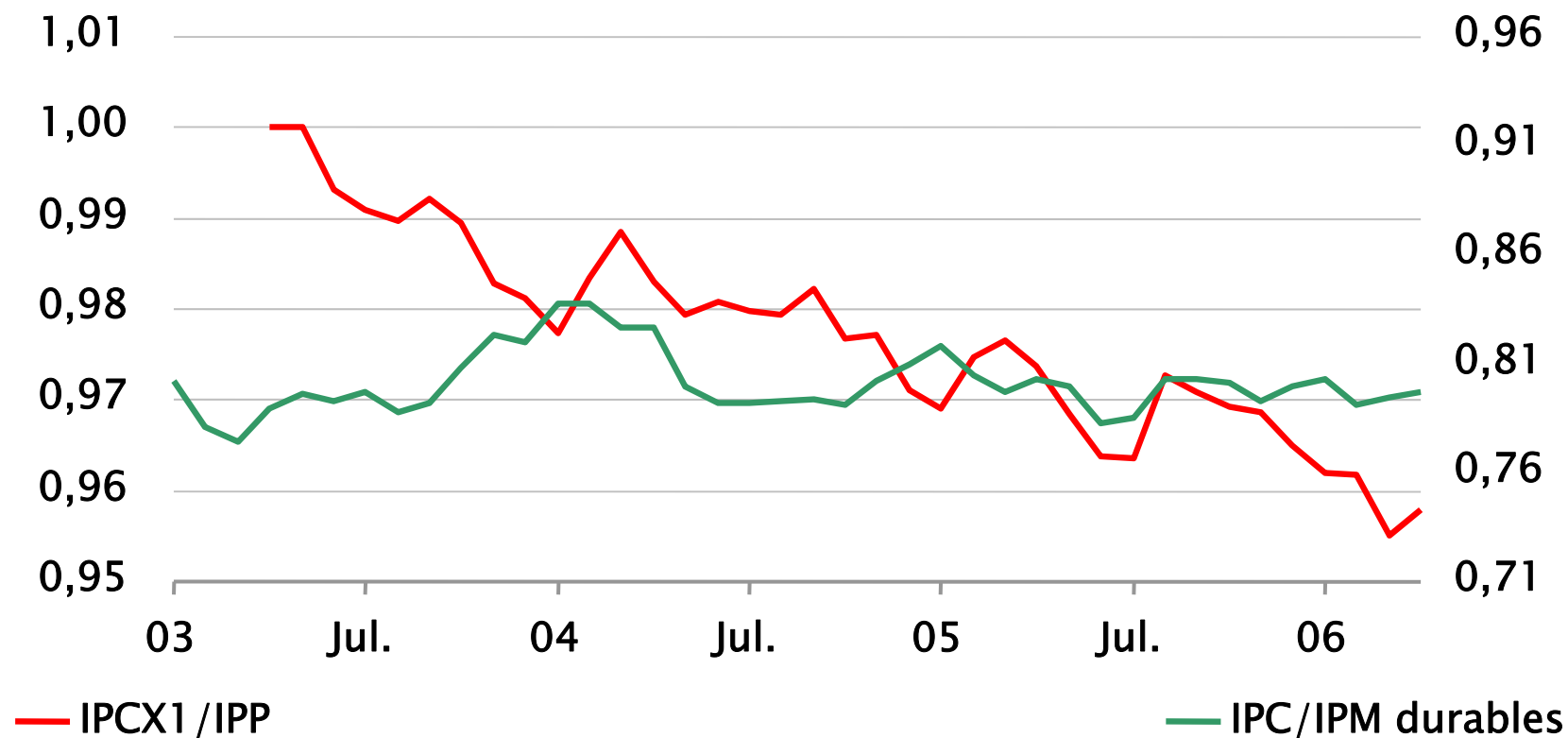


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Medidas de Márgenes (razón)

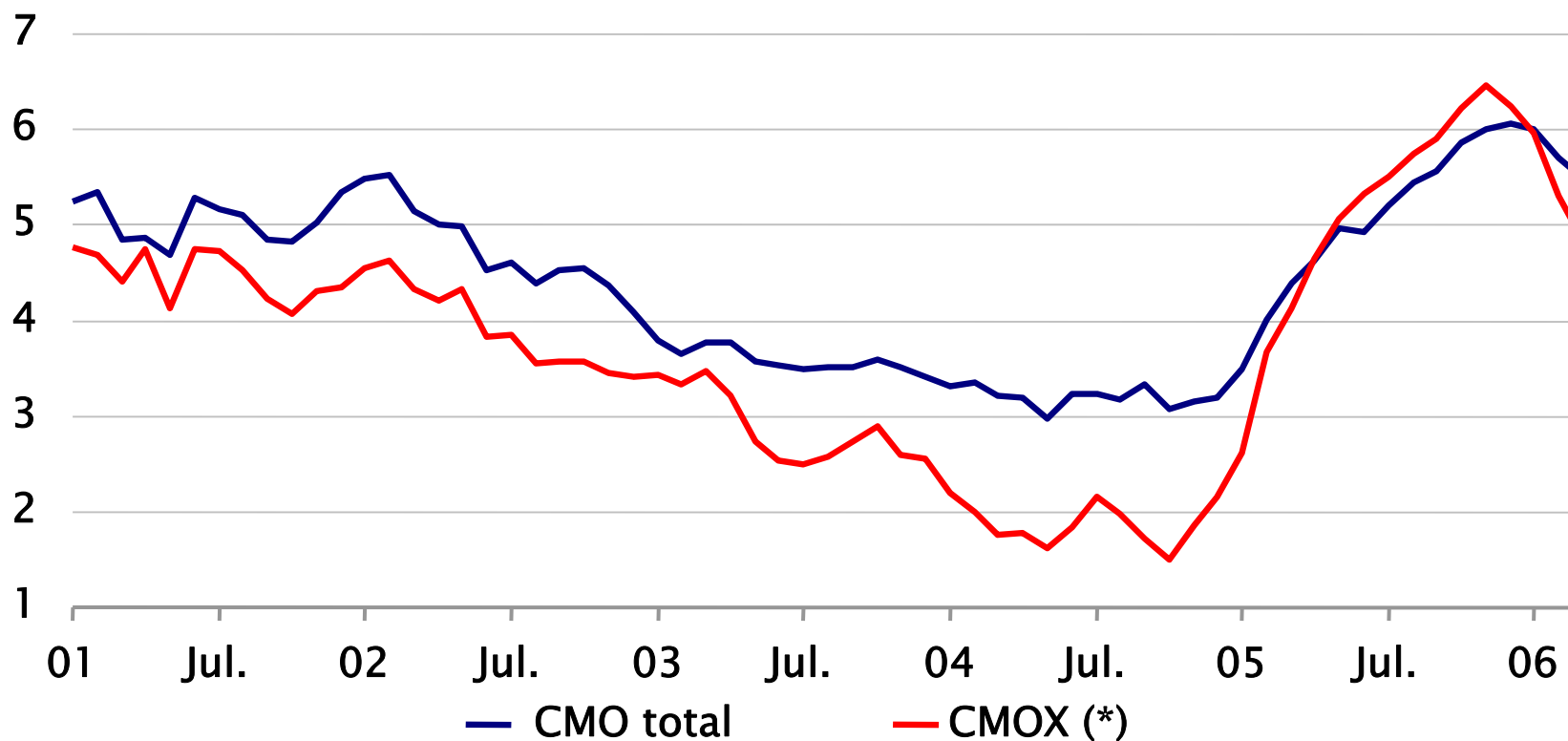


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Costo de la Mano de Obra (variación anual, porcentaje)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

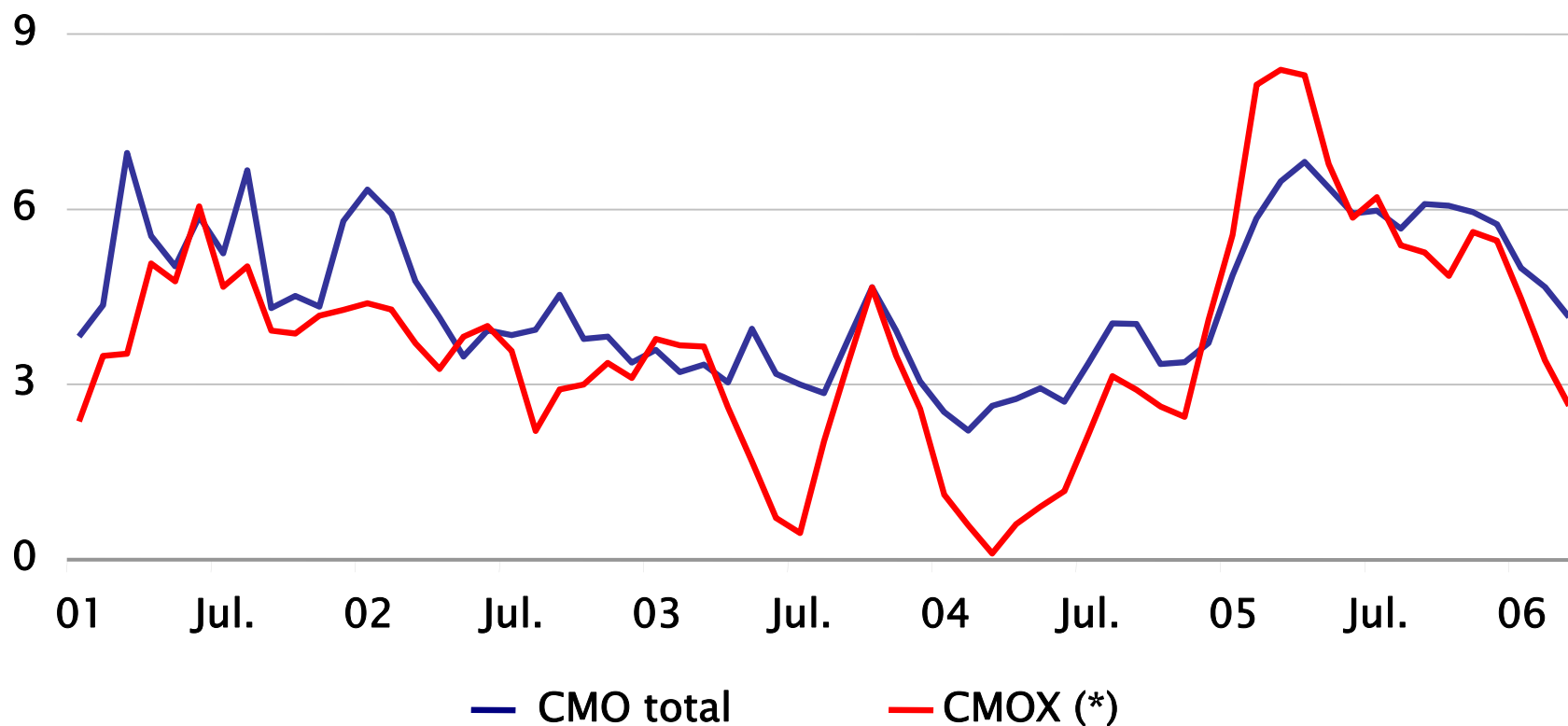
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Costo de la Mano de Obra

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



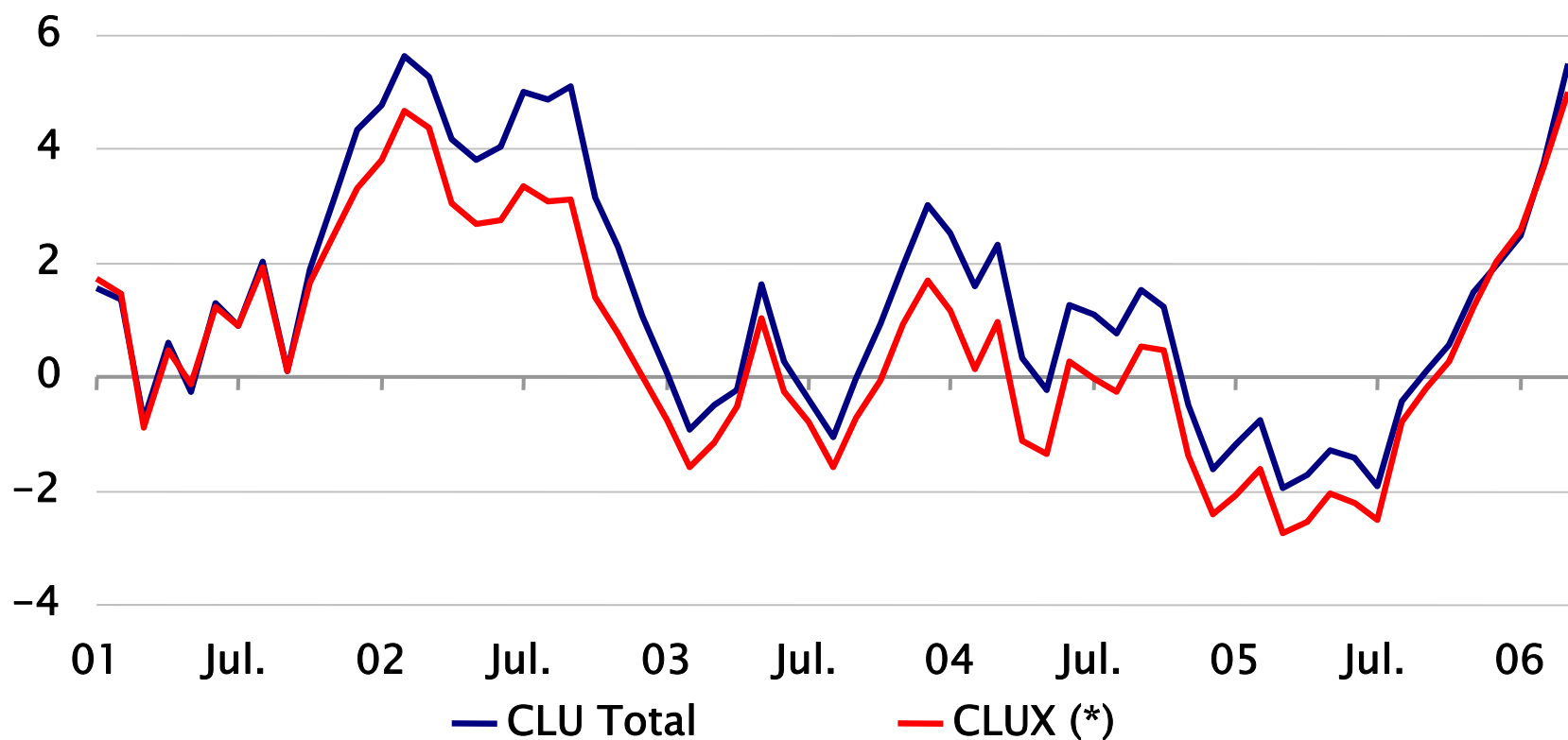
(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

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



Precios y Costos

Costo Laboral Unitario (variación anual, porcentaje)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

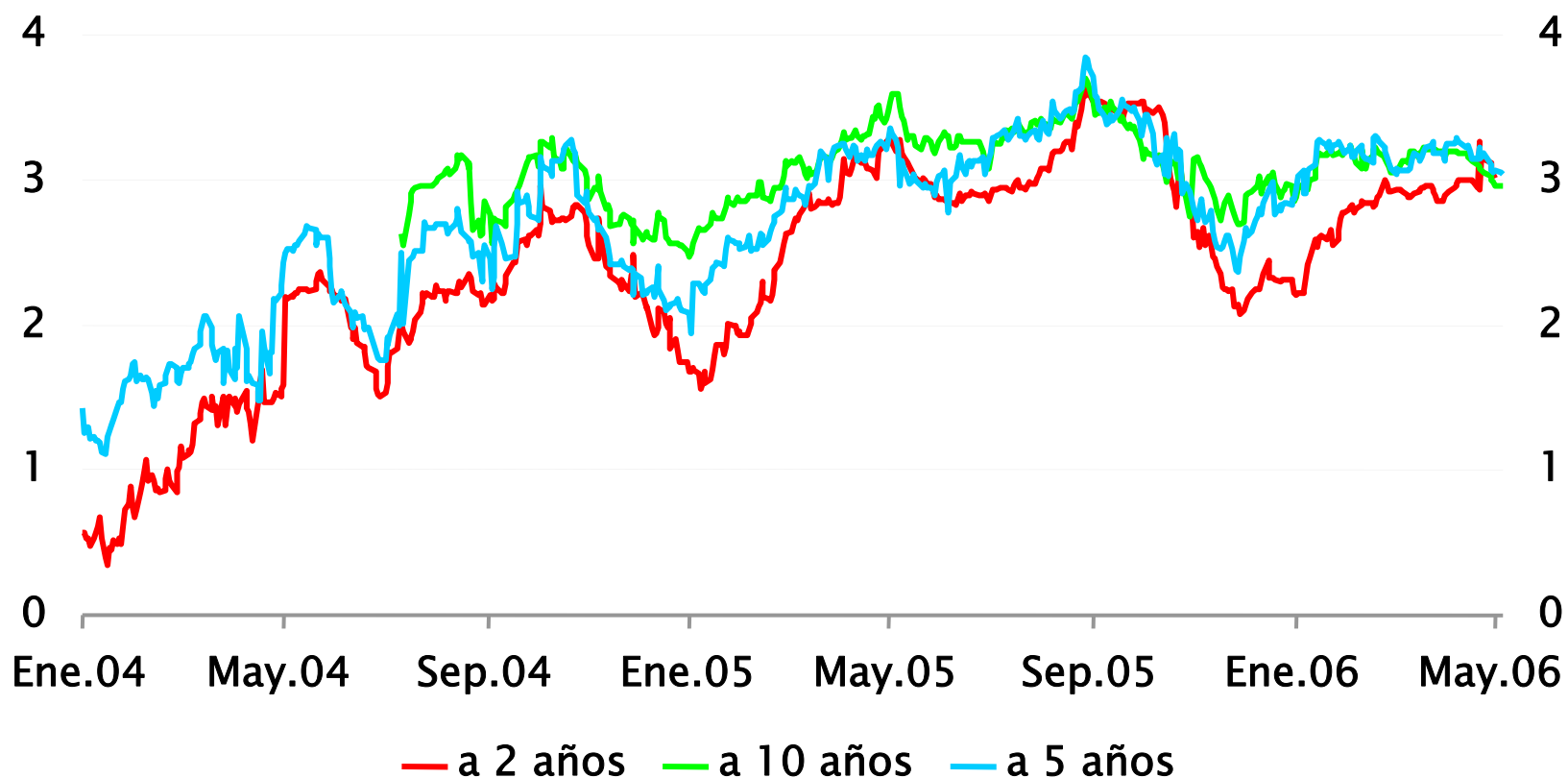
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Evolución de Expectativas

Compensación Inflacionaria

(porcentaje, observaciones diarias)



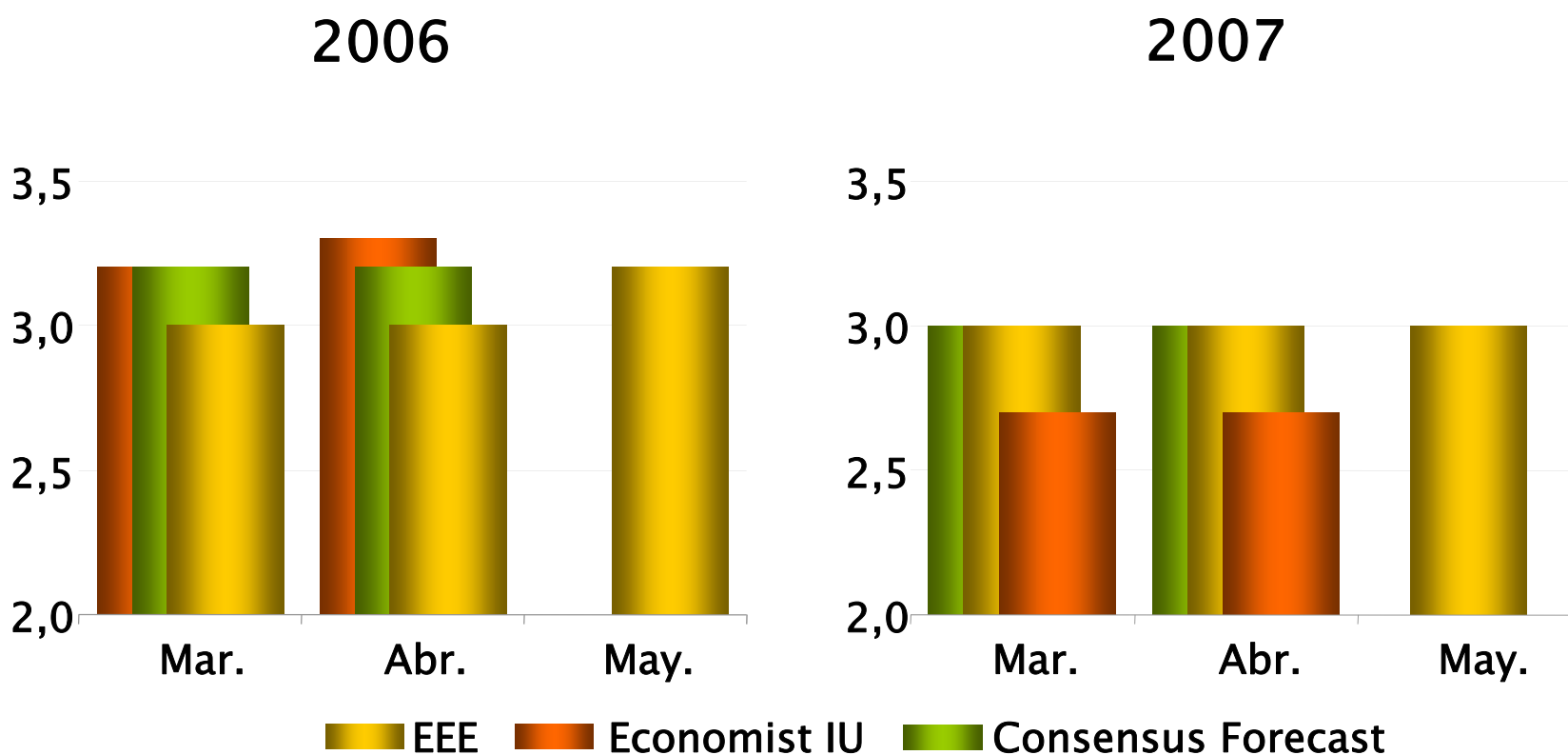
Fuente: Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Inflación Esperada a Diciembre para Chile

(variación anual, porcentaje)



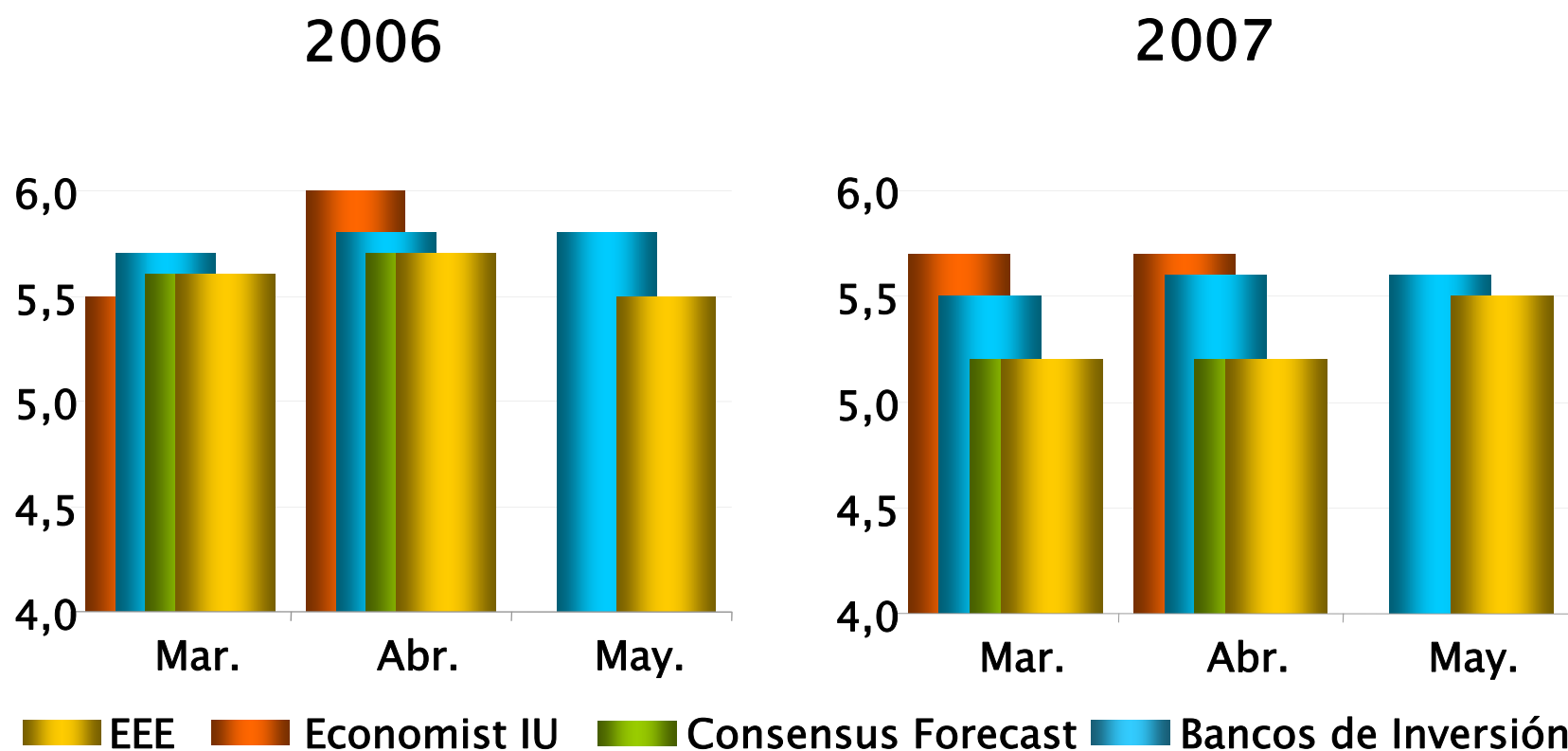
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Crecimiento Esperado para Chile

(variación anual, porcentaje)

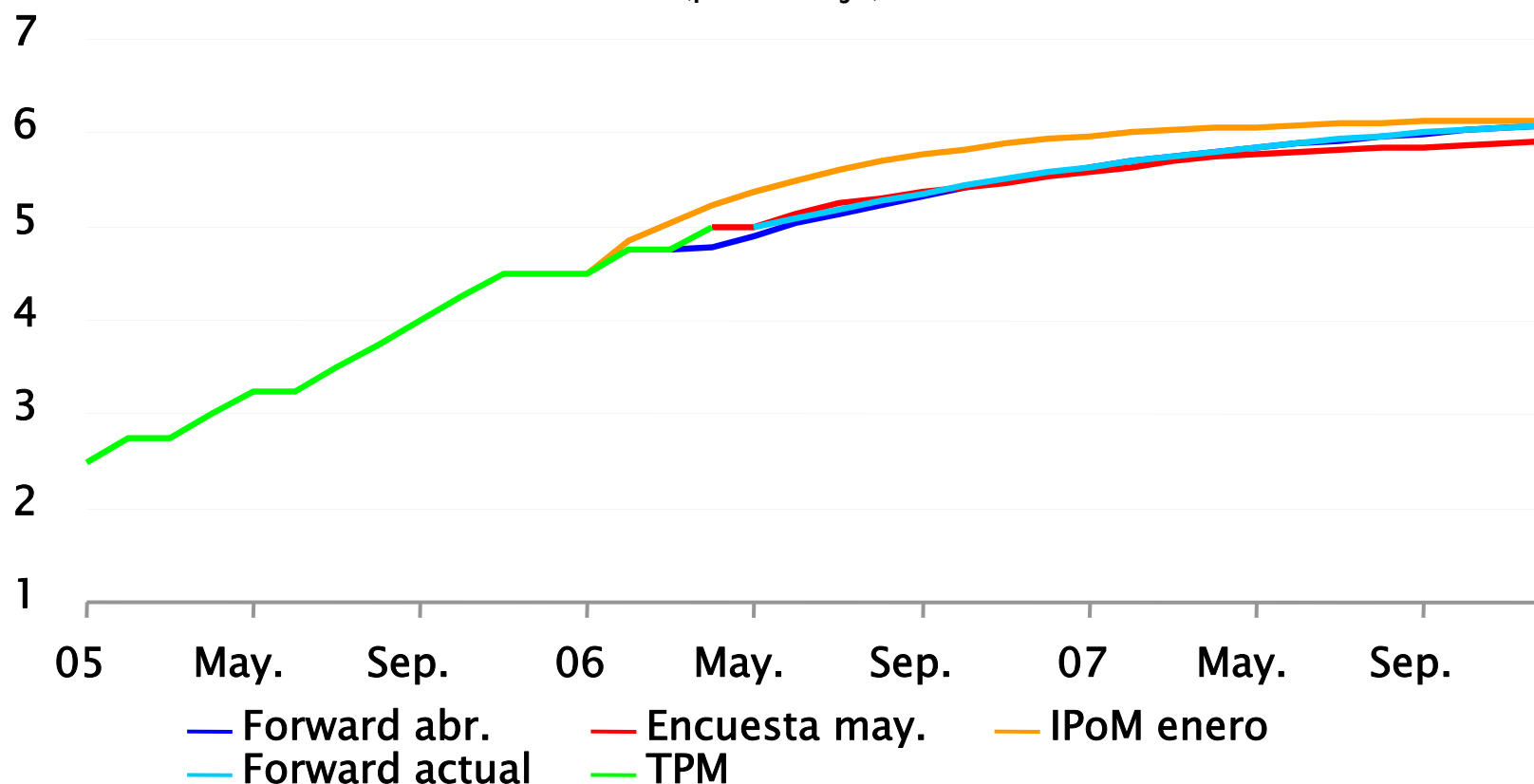


Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)

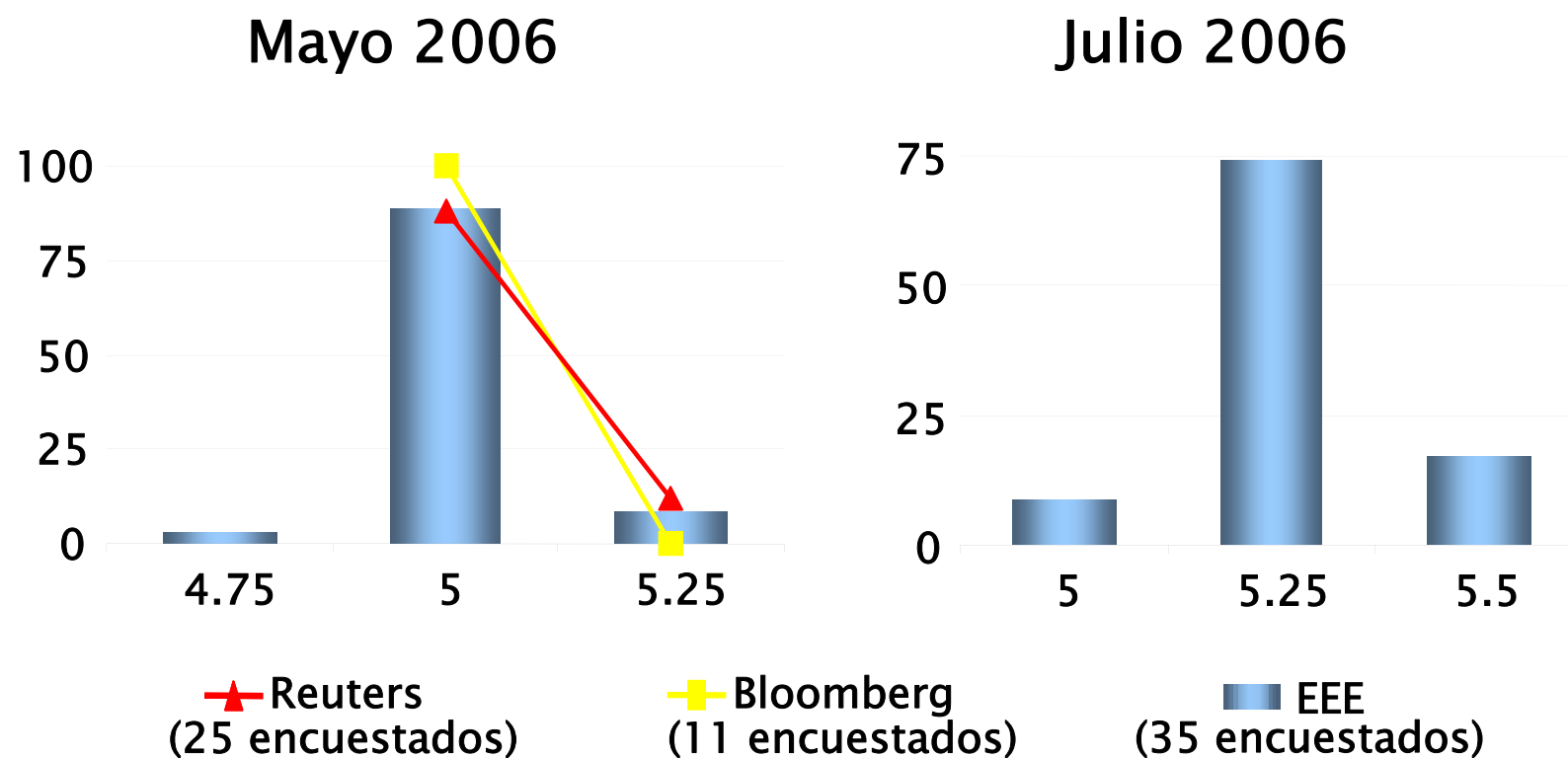


Forward: TPM 5,2% en julio, 5,6% en diciembre
Fuente: Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)



Fuente: Reuters, Bloomberg y Banco Central de Chile.



REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA