

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

SEPTIEMBRE 2009



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 07 de septiembre de 2009. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



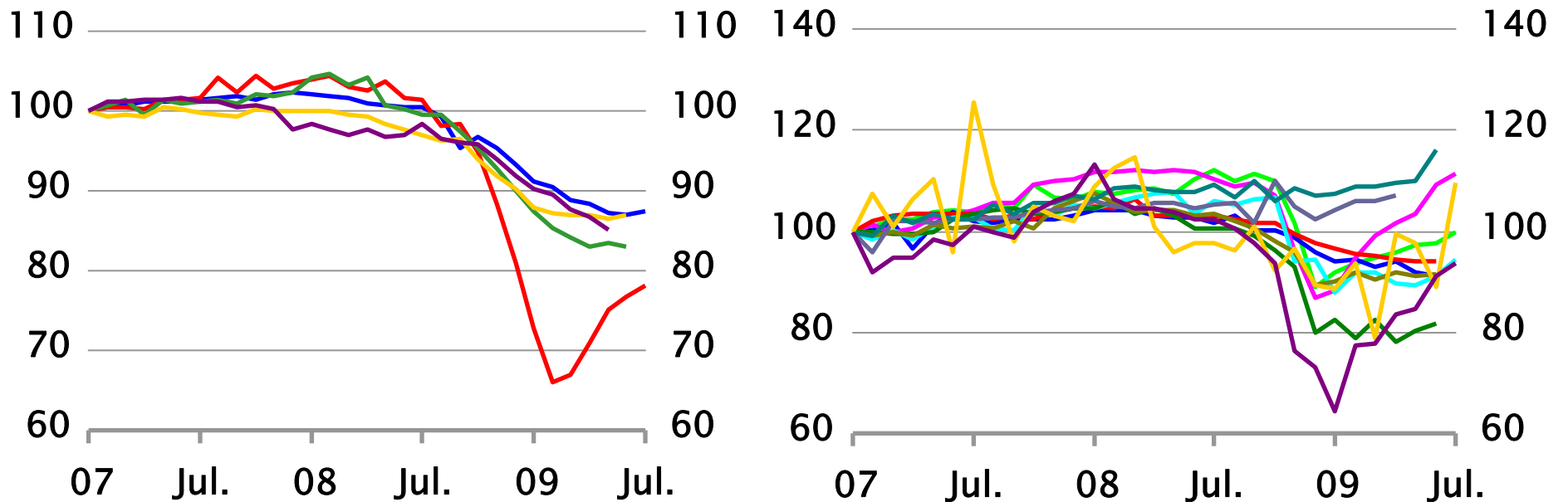
Escenario internacional



Economía internacional

Producción industrial

(índice ene.07 = 100)



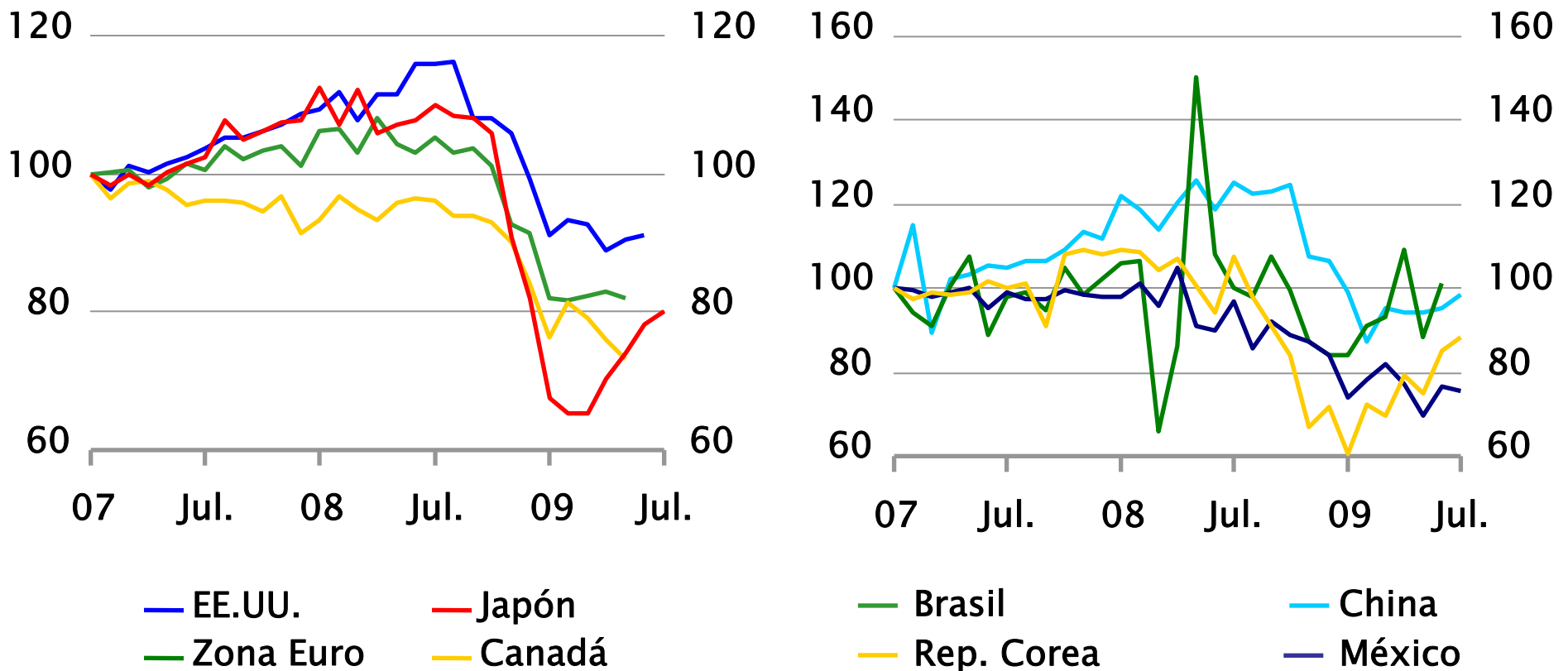
- | | | | | |
|---------------|----------|-----------|-------------|--------------|
| — EE.UU. | — Japón | — Brasil | — México | — Rep. Corea |
| — Reino Unido | — Canadá | — Chile | — Rusia | — Hungría |
| — Zona Euro | | — Malasia | — Indonesia | — Taiwán |
| | | — India | — Singapur | |

³ Fuente: Banco Central de Chile en base a información de oficina de estadísticas nacionales de cada economía.



Economía internacional

Exportaciones reales (*)
(índice ene.07 = 100)



(*) Datos de Canadá, México y Rep. de Corea estimados en base a exportaciones nominales e índices de precios de exportaciones.

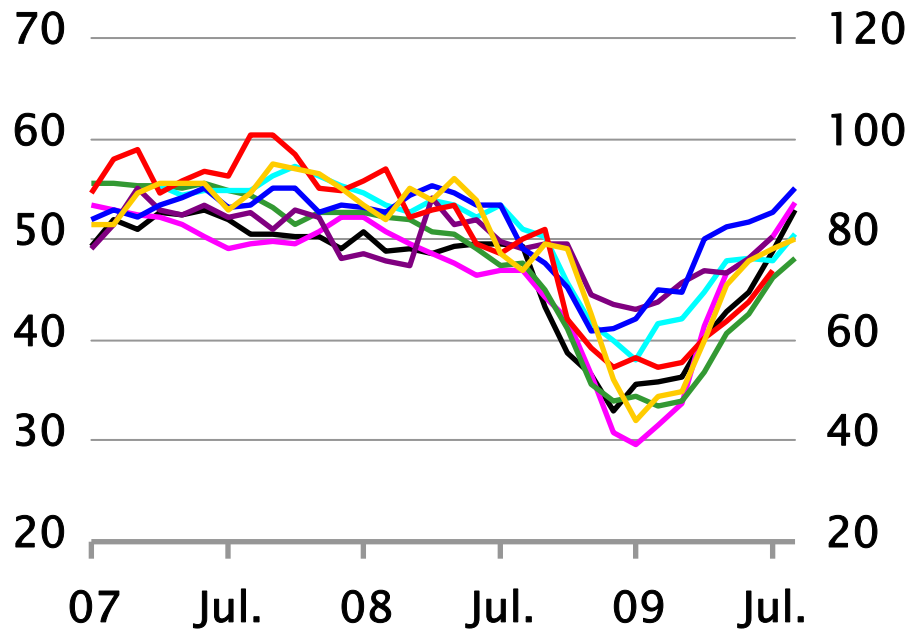
4 Fuente: Banco Central de Chile en base a CEIC, Bloomberg y oficinas de estadísticas nacionales de cada economía.



Economía internacional

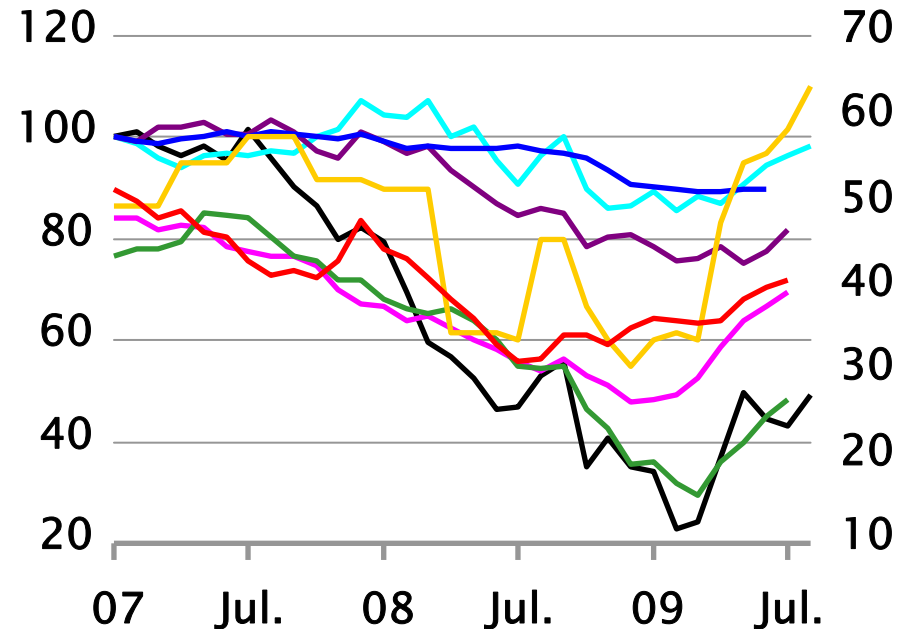
Confianza empresarial (1)

(índice de difusión, porcentaje)



Confianza del consumidor (2)

(índice)



(1) República de Corea tiene pivote en 100. (2) Las series de Japón, Zona Euro y República de Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100. Para Chile, se utiliza el IPEC de Adimark e IMCE de Universidad Adolfo Ibáñez/ICARE.

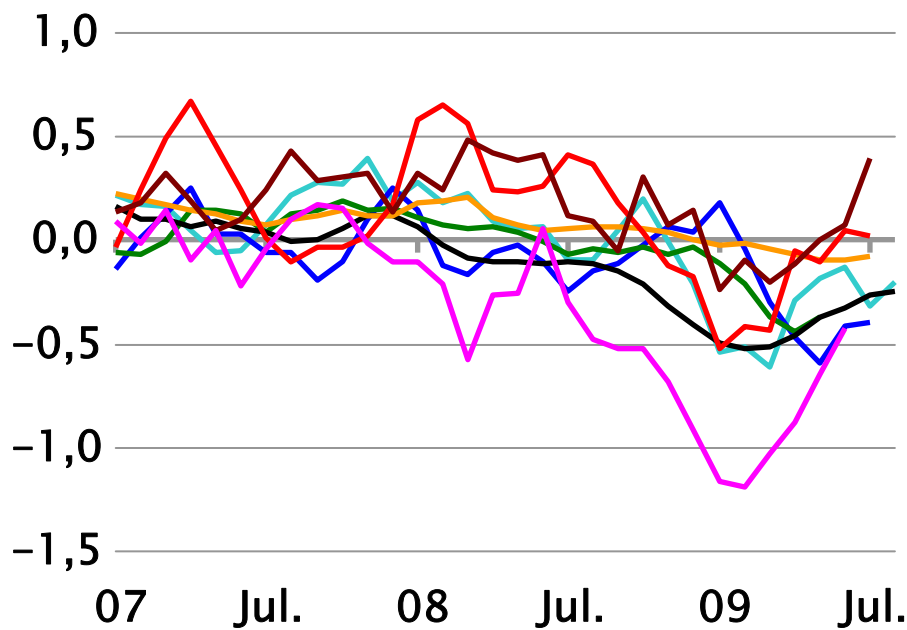
⁵ Fuentes: Adimark, Bloomberg, ICARE y Universidad Adolfo Ibáñez.



Economía internacional

Creación de empleo (*)

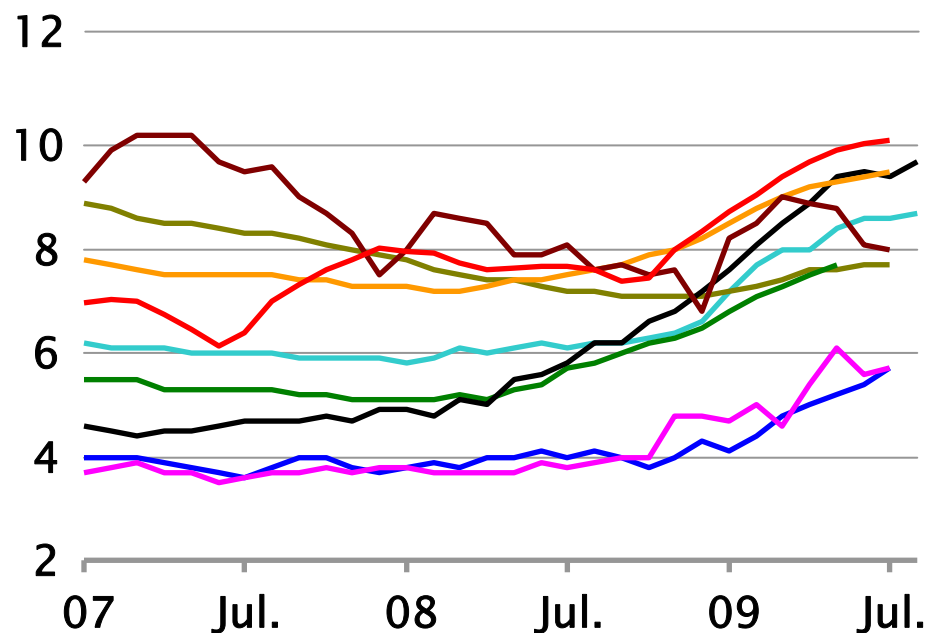
(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



— Canadá — EE.UU. — Brasil
— Japón — Alemania — México
— Reino Unido — Chile

Tasa de desempleo

(porcentaje)



— Canadá — EE.UU. — Brasil
— Japón — Alemania — México
— Reino Unido — Chile — Zona Euro

(*) Datos de EE.UU. corresponden a empleos no agrícolas, datos de México corresponden a empleo del sector manufacturero y construcción. Para Chile, corresponde a empleo medido en trimestre móvil. Resto de la muestra corresponde a empleo total. Datos ajustados estacionalmente.

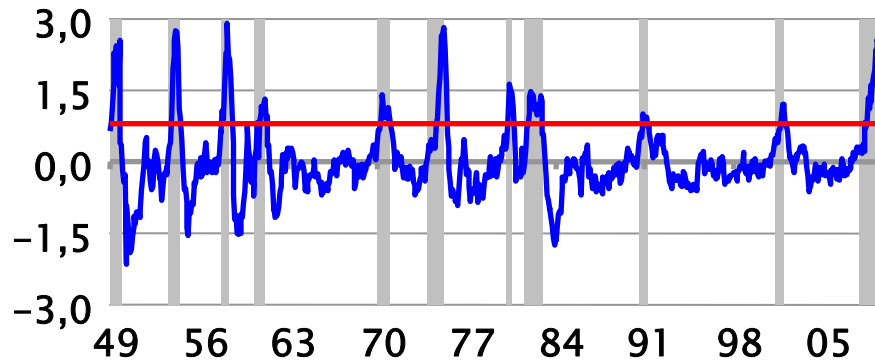
⁶ Fuentes: Bloomberg, CEIC, Departamento del Trabajo de EE.UU. y OCDE.



Economía internacional

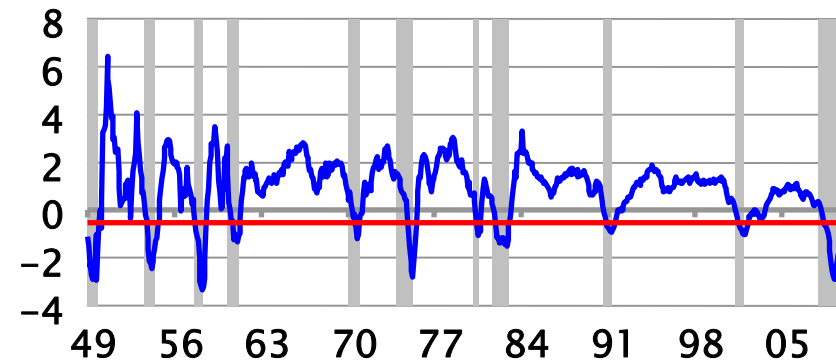
Tasa de desempleo

(variación 6 meses, puntos porcentuales)



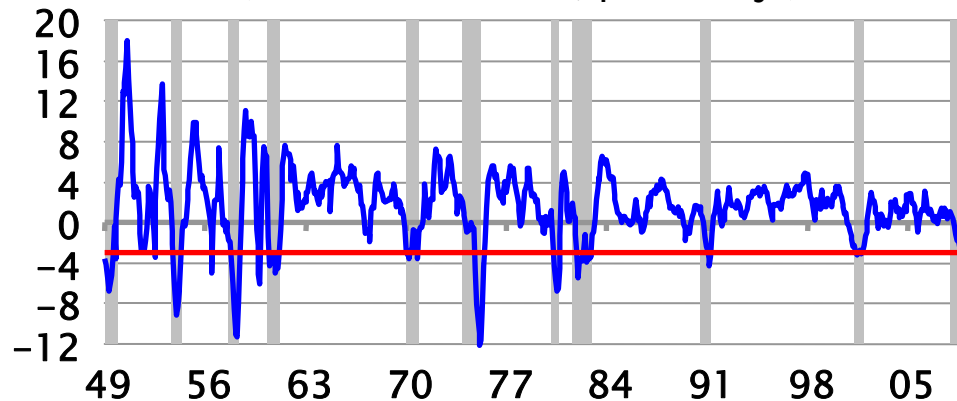
Empleo No-Agrícola

(variación 6 meses, porcentaje)



Producción industrial

(variación 6 meses, porcentaje)



Nota: Área gris es recesión según NBER. Definición de episodios de recesión de comité de NBER no está basado en criterio explícito. Leamer (2008) propone algoritmo que se ajusta de manera muy precisa a fechas efectivas. Línea roja corresponde a umbral para detección de episodios de recesión, de acuerdo a algoritmo propuesto por Leamer (2008).

⁷ Fuente: Elaboración propia en base a información de oficina de estadísticas de EE.UU.



Economía internacional

Crecimiento del PIB en economías seleccionadas

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

	1t08	2t08	3t08	4t08	1t09	2t09
Socios comerciales (1)	3,7	2,3	0,7	-7,0	-4,0	2,2
EE.UU.	-0,7	1,5	-2,7	-5,4	-6,4	-1,0
Zona Euro	2,8	-1,2	-1,6	-7,0	-9,6	-0,5
Japón	4,0	-4,3	-3,9	-13,1	-11,7	3,7
Reino Unido	1,2	-0,1	-2,8	-6,1	-9,2	-3,2
China (2)	10,3	7,1	7,1	3,3	6,5	14,4
Rep. Corea	4,4	1,7	1,0	-18,8	0,5	9,7
Alemania	6,5	-2,2	-1,3	-9,4	-13,4	1,3
España	1,6	0,4	-1,2	-3,9	-7,4	-3,9
Francia	1,8	-1,9	-0,9	-5,5	-5,3	1,4
Hungría	3,4	-0,8	-3,7	-7,5	-10,0	-8,1
Noruega	1,6	2,3	0,4	-4,0	-5,0	1,3
Singapur	12,2	-7,7	-2,1	-16,4	-12,2	20,7
Tailandia	4,5	1,2	2,0	-22,3	-7,0	9,5
México	4,5	1,1	-2,7	-9,2	-21,2	-4,4

(1) En base a nueva metodología con ponderadores en dos años móviles. Cifra estimada.

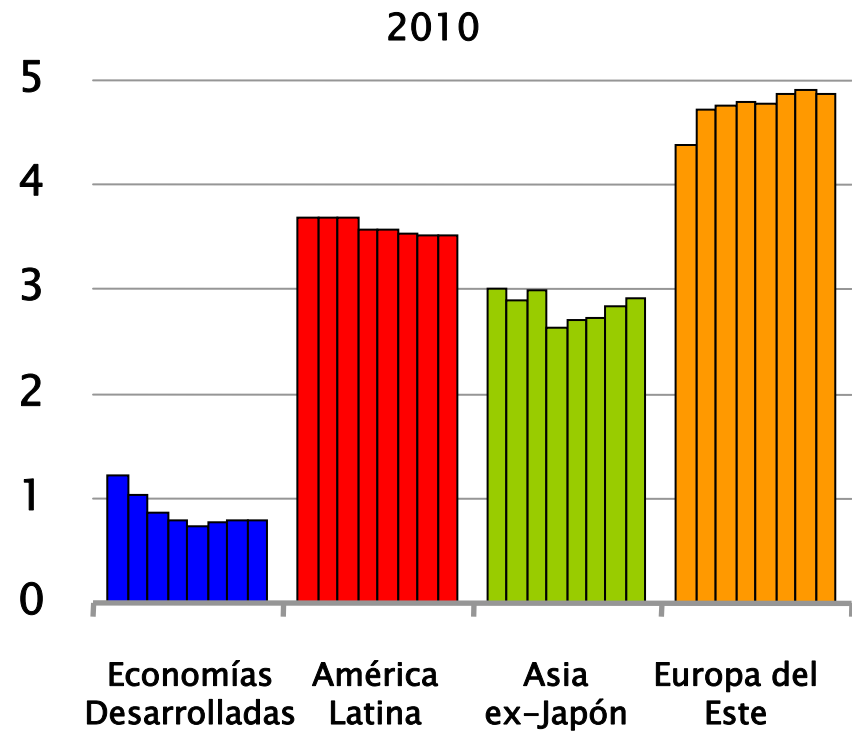
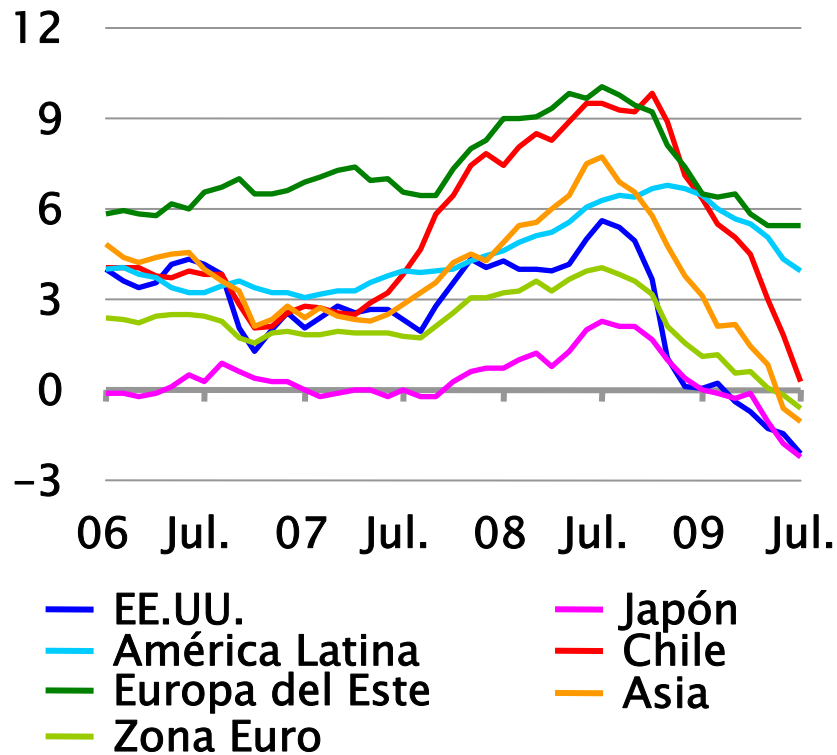
(2) Estimación en base a Bloomberg y JP Morgan.

8 Fuente: Oficina de estadísticas nacionales de cada economía.



Economía internacional

Evolución y proyecciones de inflación (1)(2) (variación anual promedio, porcentaje)



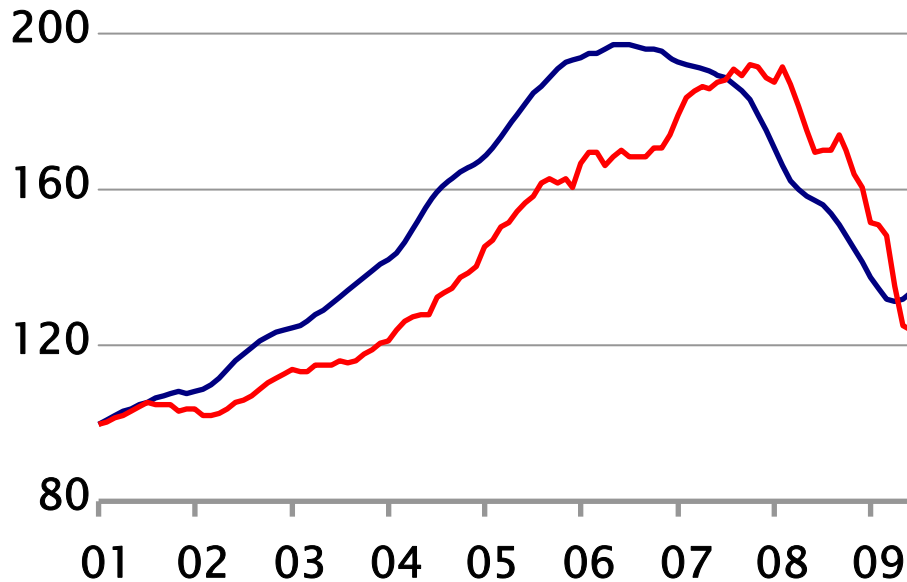
(1) Promedio geométrico de la inflación del IPC de los países del área correspondiente. (2) Cada barra corresponde a la proyección por mes desde enero del 2008. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones proyectadas para las economías de cada zona económica, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro; América Latina incluye a Brasil, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, Indonesia, Malasia, República de Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa del Este incluye a Hungría, República Checa, Rusia y Turquía.



Economía internacional

EE.UU.: Precios nominales de viviendas

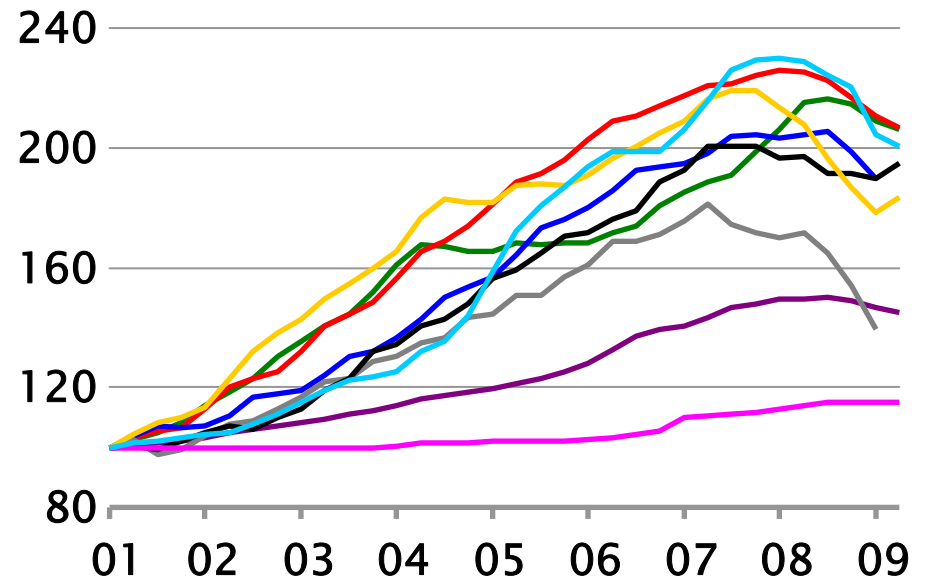
(índice ene.01=100)



— Índice Case - Shiller 10
— Propiedades comerciales

Precios nominales de viviendas en selección de países

(índice 1t01=100)

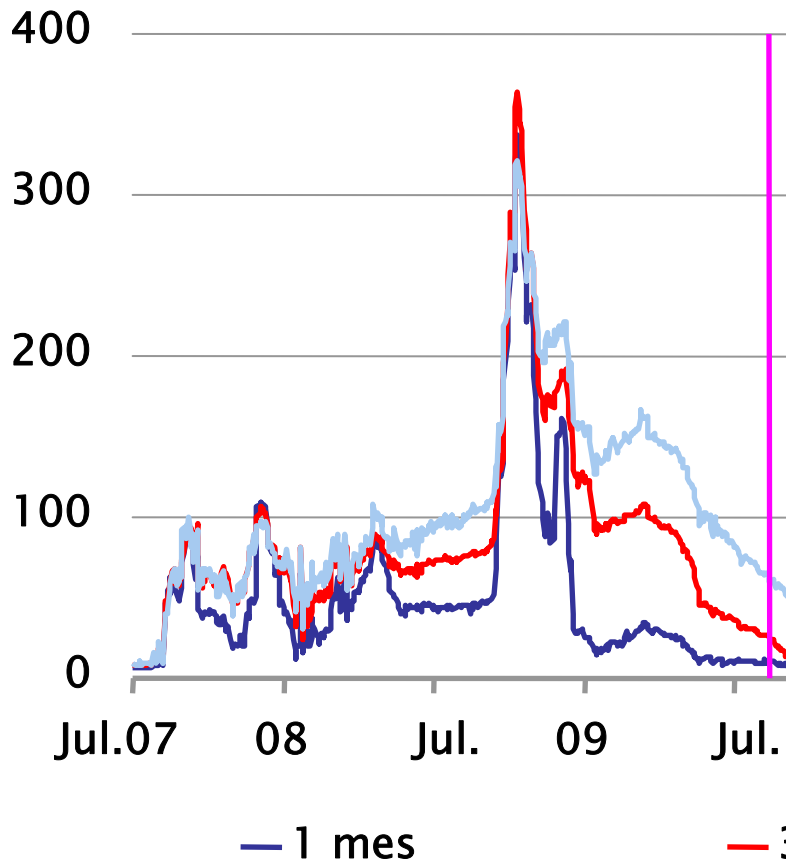


— Alemania — Australia — Canadá
— España — Francia — Irlanda
— Nueva Zelanda — Reino Unido

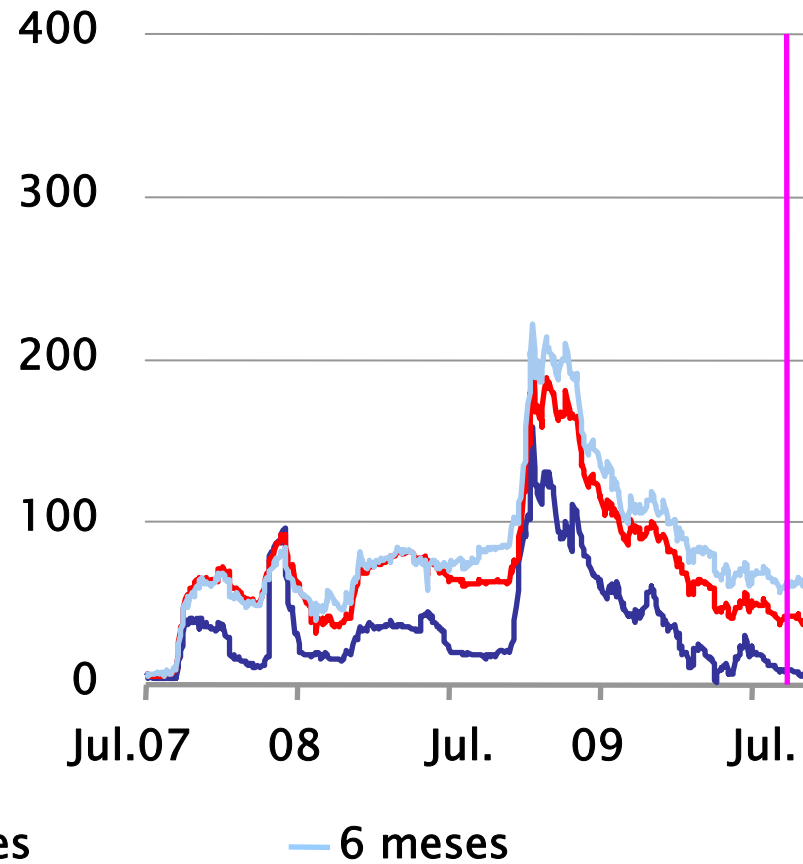


Economía internacional

EE.UU.: *Spread Libor – OIS* (*)
(puntos base)



Zona Euro: *Spread Libor – OIS* (*)
(puntos base)



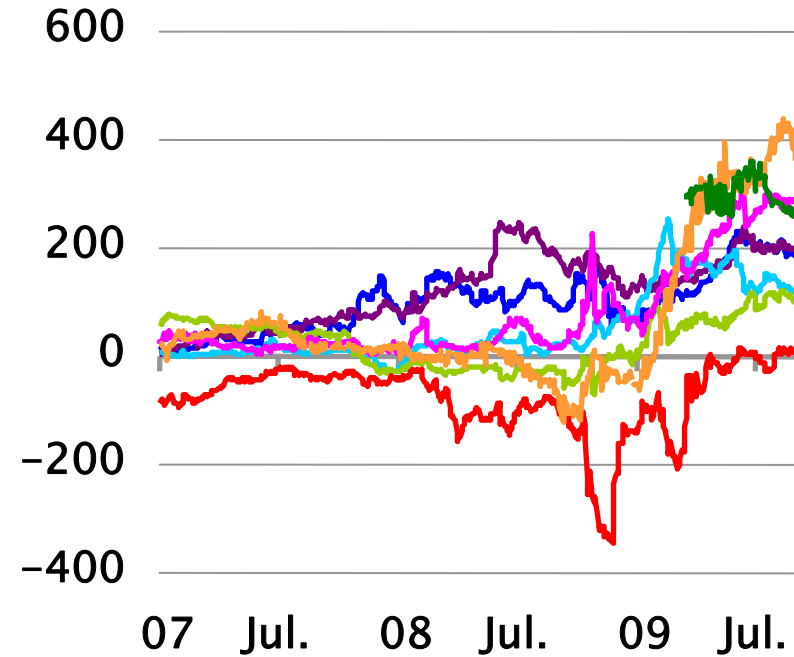
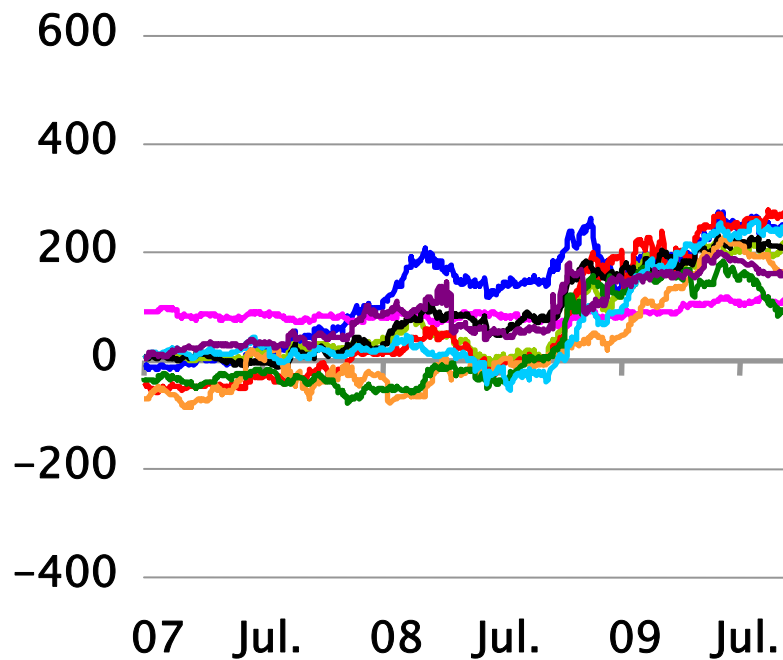
(*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

Pendiente curva de rendimientos en economías seleccionadas (*)

(puntos base)



- | | | | |
|---------------|-----------------|--------------|------------|
| — EE.UU. | — Zona Euro | — Hong Kong | — Singapur |
| — Reino Unido | — Japón | — Rep. Corea | — Polonia |
| — Canadá | — Nueva Zelanda | — Hungría | — México |
| — Australia | — Suecia | — Chile | — Israel |
| — Suiza | | | |

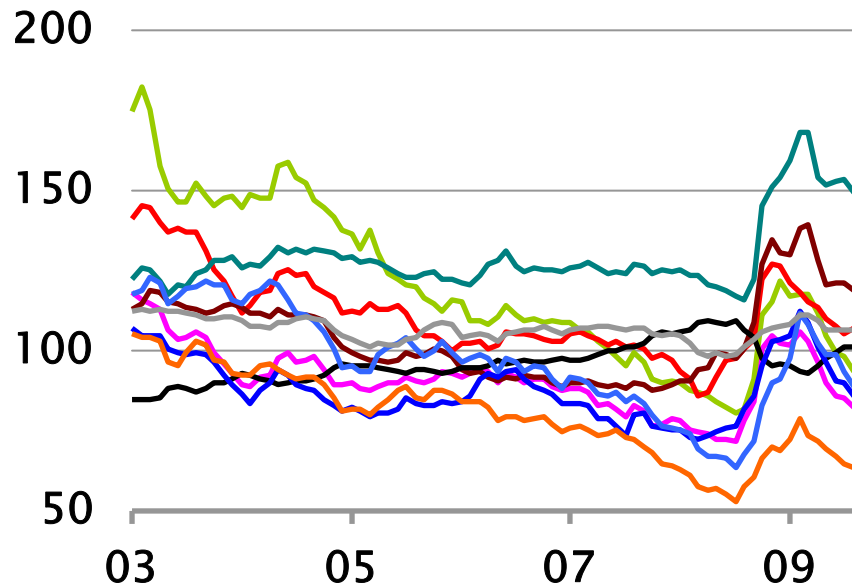
(*) Elaborado considerando tasas de gobierno de 2 y 10 años plazo para cada economía, con excepción de Nueva Zelanda y Hungría donde se consideraron tasas de gobierno de 3 y 10 años plazo.



Economía internacional

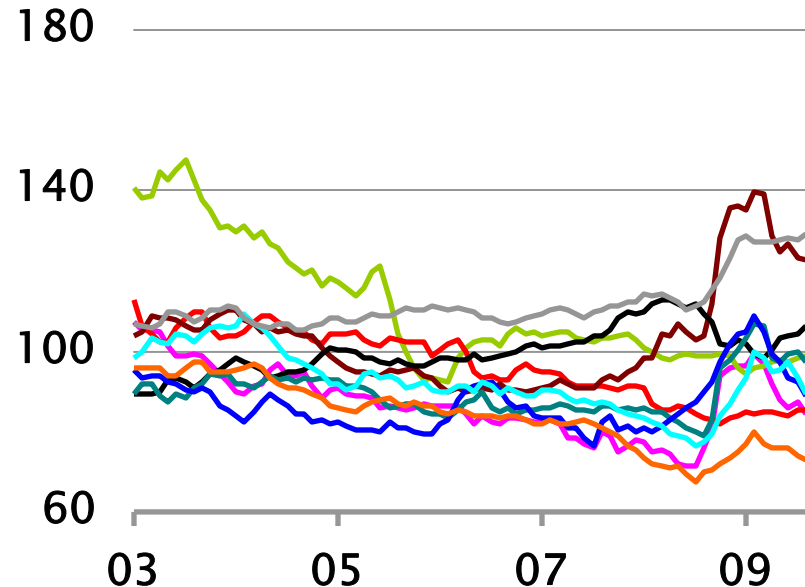
Tipo de cambio nominal (1)

(índice promedio 92-09=100,
moneda local por dólar)



Tipo de Cambio Real (1)

(índice promedio 92-09=100,
moneda local por dólar)



- Australia
- Brasil (2)
- EE.UU.
- Nueva Zelanda
- Rep. Checa (3)
- Chile
- Rep. Corea
- México
- Polonia (3)
- Taiwán

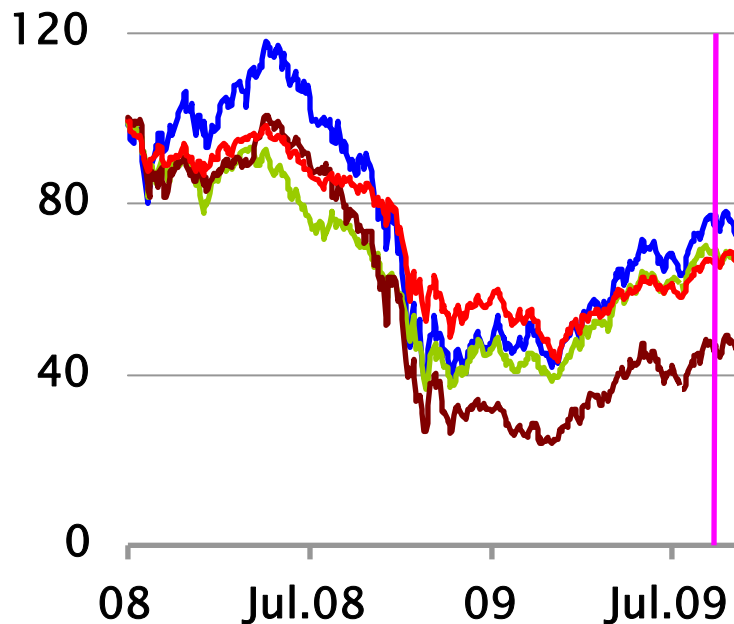
(1) Datos mensuales. Aumento indica depreciación de cada moneda. (2) Se excluye período hiperinflacionario considerando promedio 1995-2009=100. (3) Por disponibilidad de datos se considera promedio 1994-2009=100.



Economía internacional

Mercados bursátiles (1)

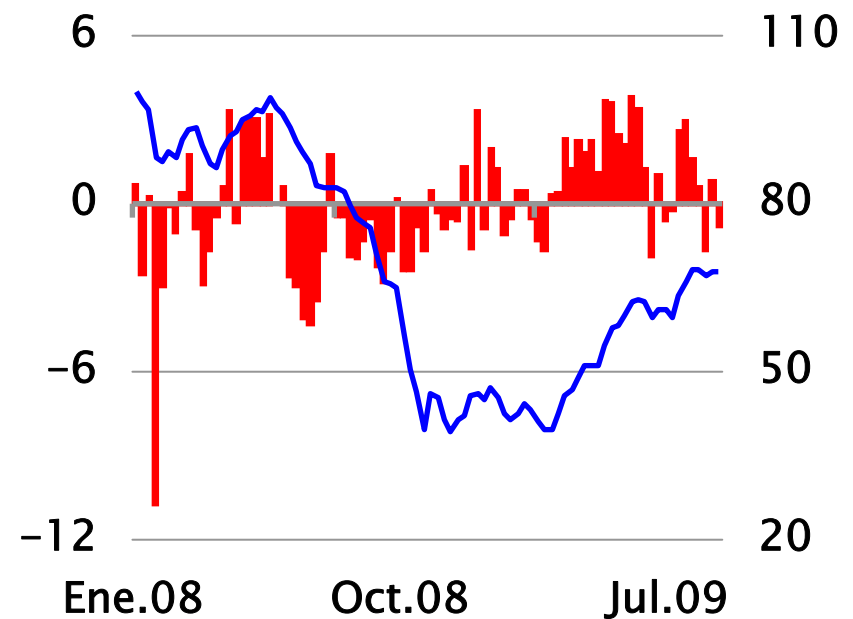
(índice 02.ene.08=100)



— América Latina — Europa emergente
— Asia emergente — Mercados desarrollados

Flujos netos y bolsas de economías emergentes

(miles de millones de dólares; índice 1 s08=100)



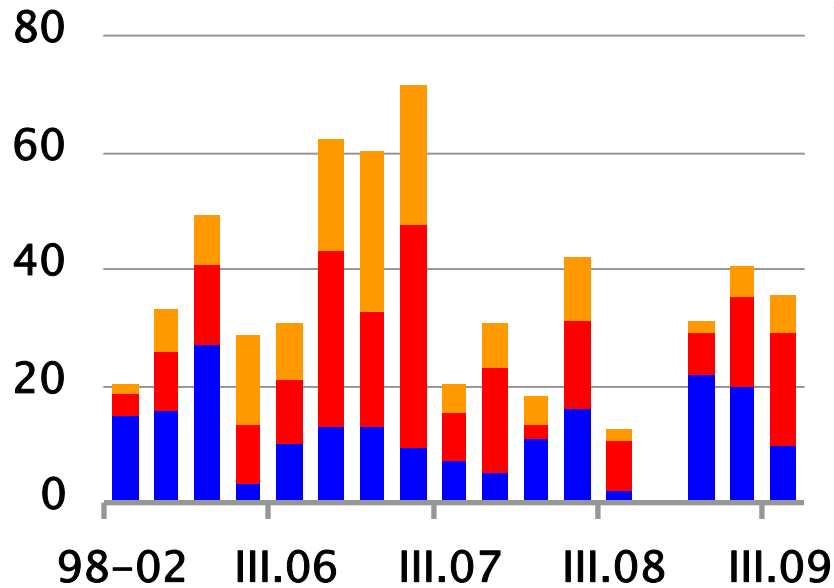
■ Flujos totales (2)
— Mercados emergentes (3)

(1) Índices bursátiles diarios MSCI denominados en dólares. (2) Valores semanales hasta el 02.sep.09 (3) Promedios semanales de valores diarios del índice MSCI denominado en dólares, hasta el 02.sep.09.

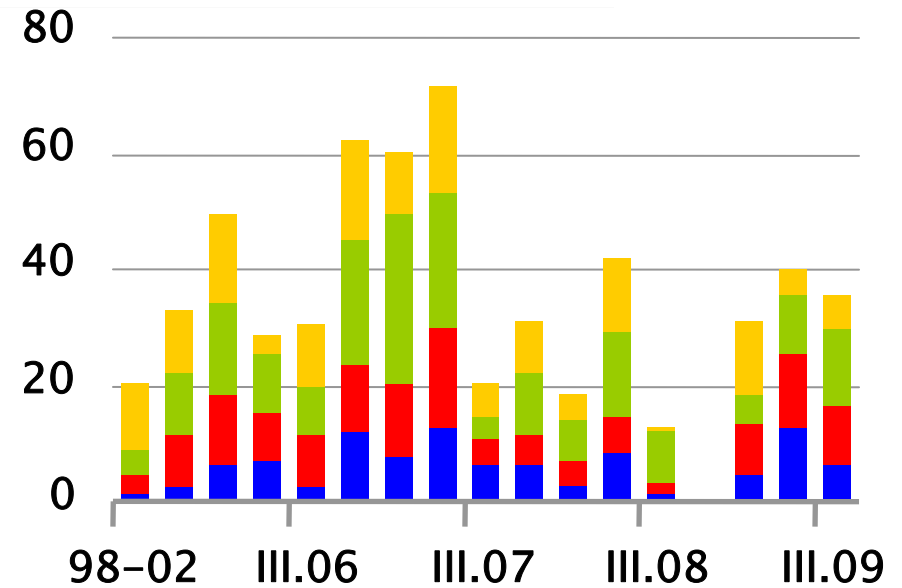


Economía internacional

Emisión de bonos por sector (*)
(miles de millones de dólares)



Emisión de bonos por región (*)
(miles de millones de dólares)



■ Soberanos ■ Corporativos ■ Bancos

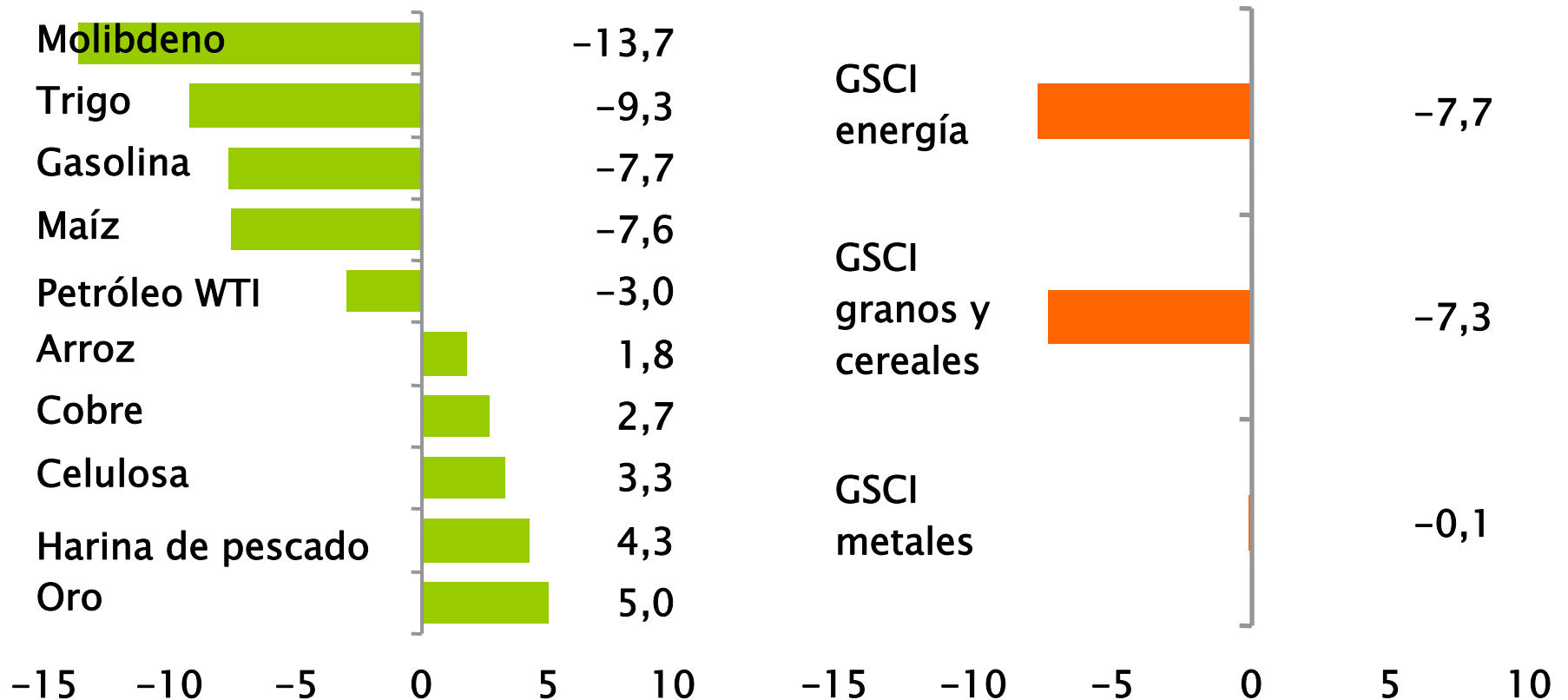
■ América Latina ■ Asia
■ Europa emergente ■ África y M.O.

(*) Tercer trimestre del 2009 incluye datos hasta 03/09/09.



Economía internacional

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

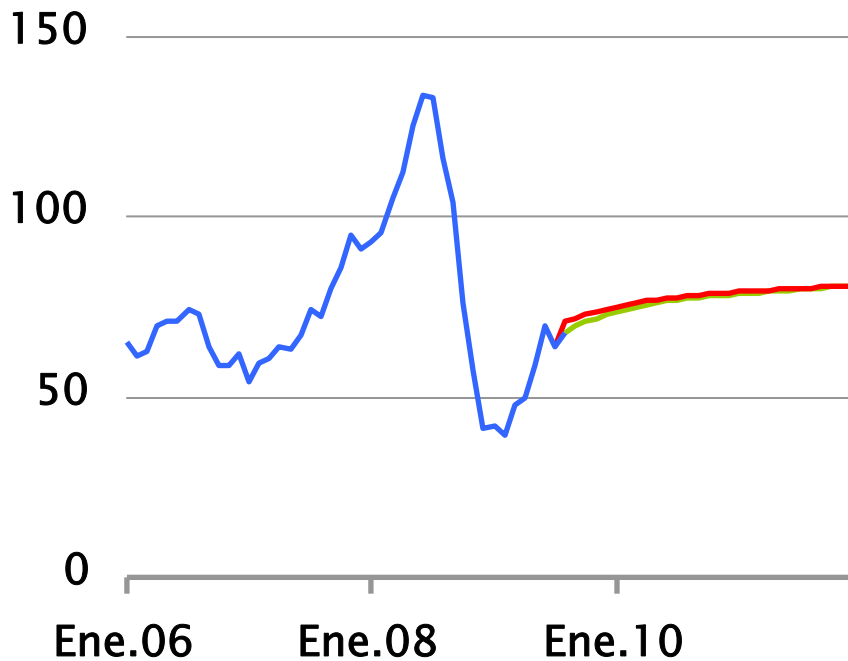


(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 07/09/09, respecto de los tres últimos días hábiles al 12/08/09.
16 Fuente: Bloomberg.

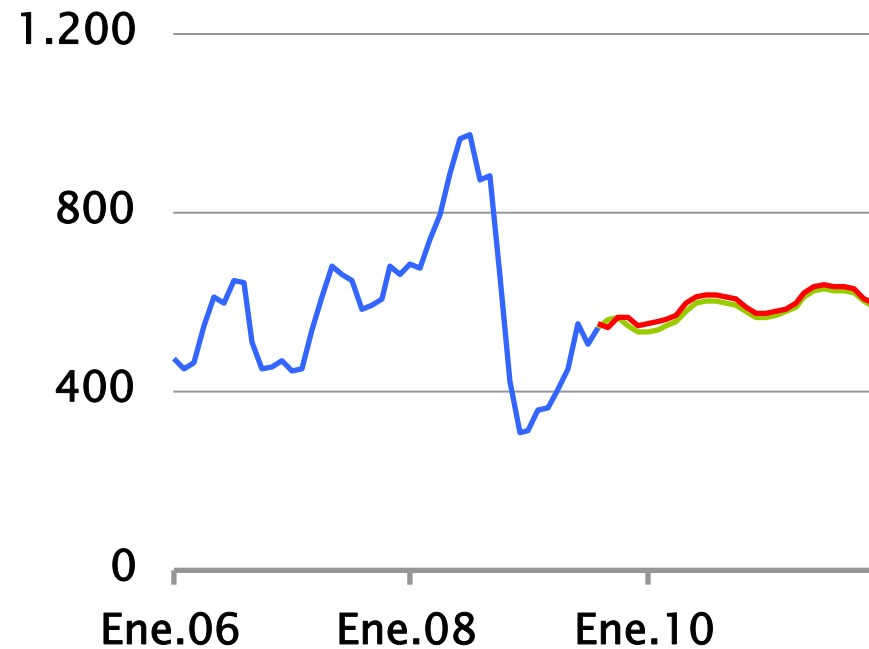


Economía internacional

Precios futuros petróleo WTI (*)
(dólares el barril)



Precios futuros gasolina (*)
(dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo — RPM Sep.09 — RPM Ago.09

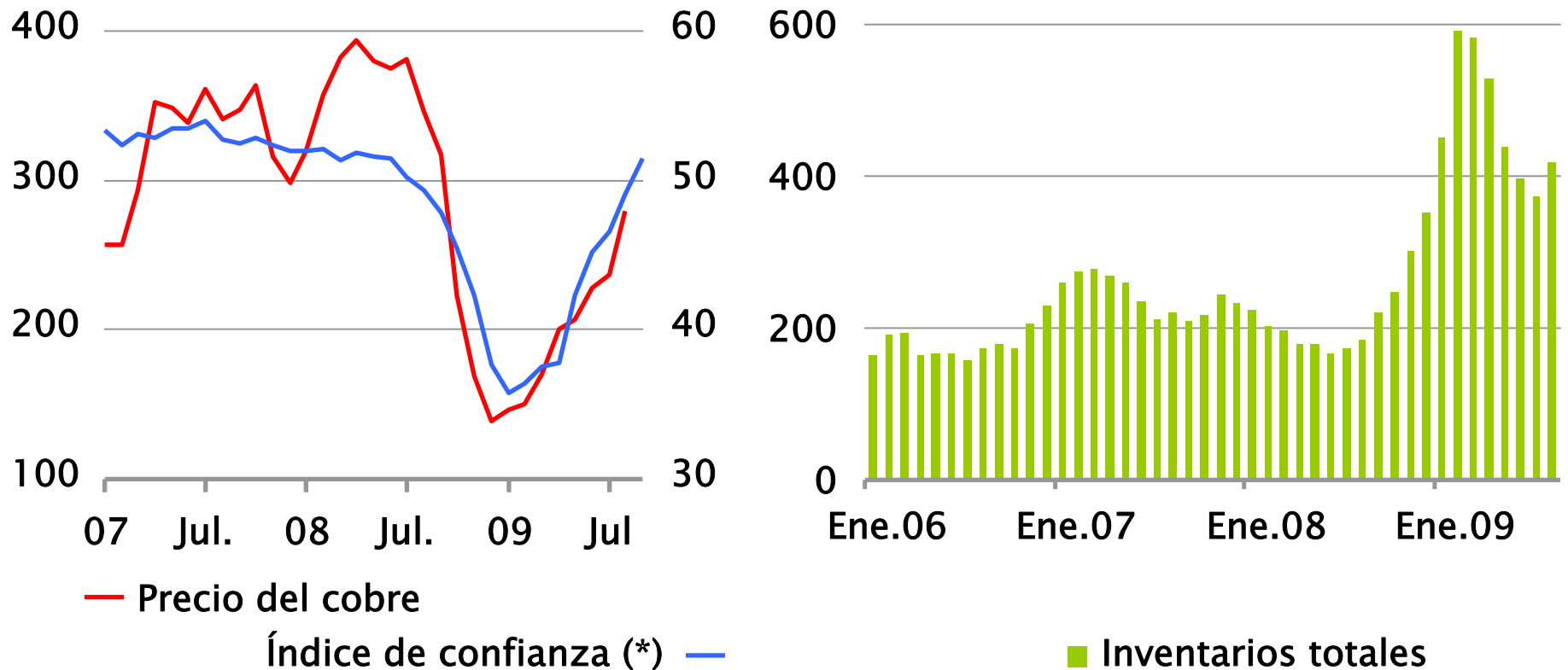
(*) Corresponde al promedio de los futuros de los últimos diez días hábiles al 01/09/09.
17 Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

Encuestas de confianza empresarial, precio del cobre e inventarios

(centavos de dólar la libra, índice ponderado; miles de toneladas métricas)



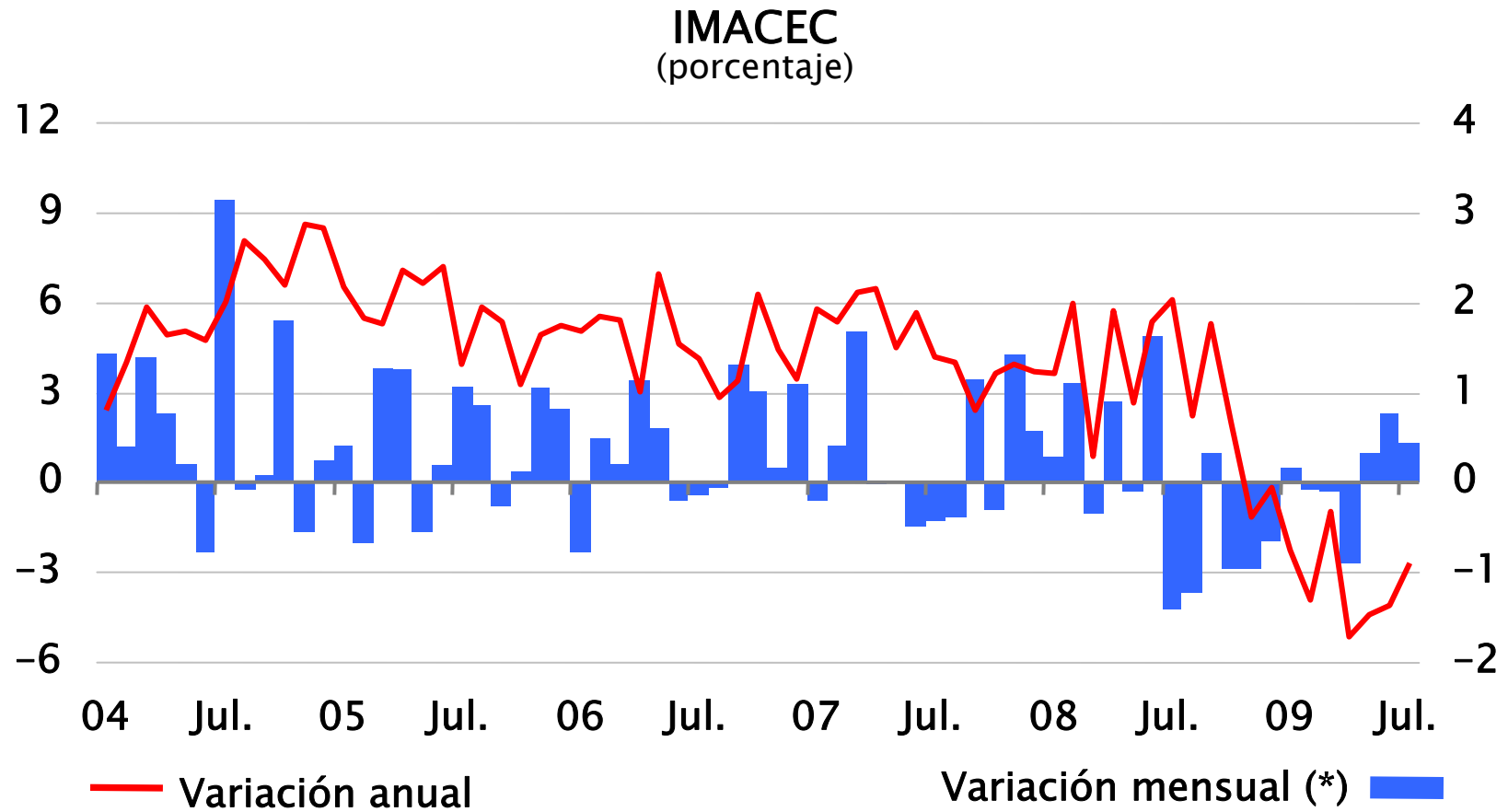
(*) Encuestas de confianza empresarial a agosto de 2009, ponderada por participación de los principales consumidores de cobre (adelantada en un periodo).



Escenario interno



Demanda y actividad



(*) Serie desestacionalizada.

20 Fuente: Banco Central de Chile.

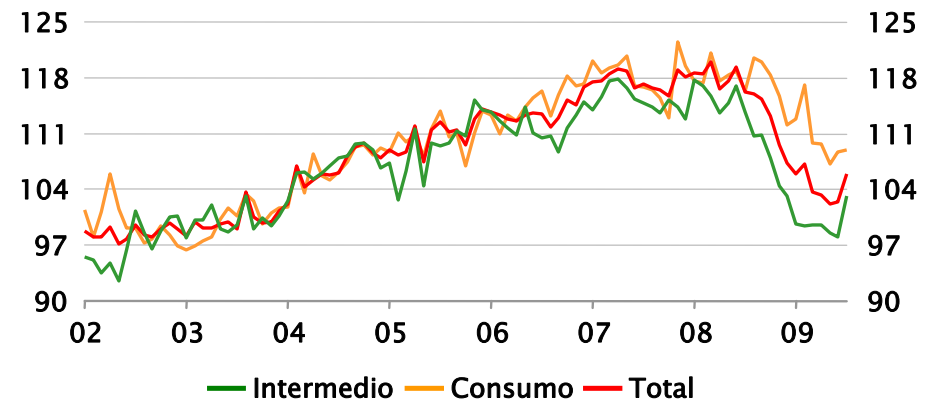


Demanda y actividad

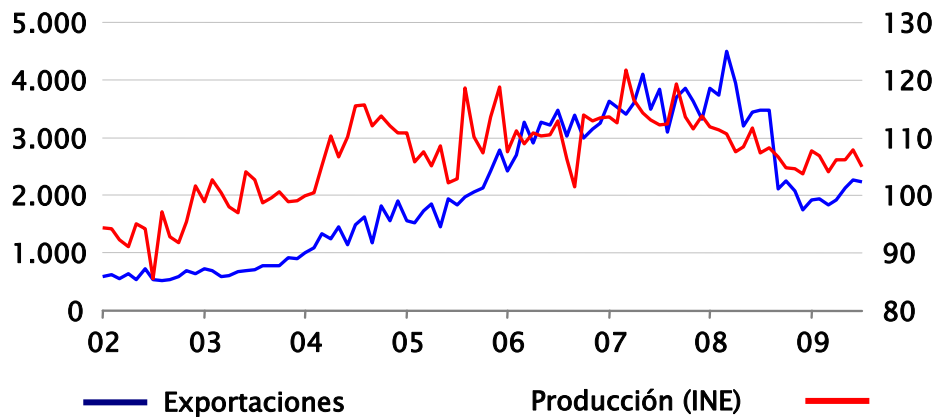
Industria: producción fuente INE
(índice 2003=100, serie desestacionalizada)



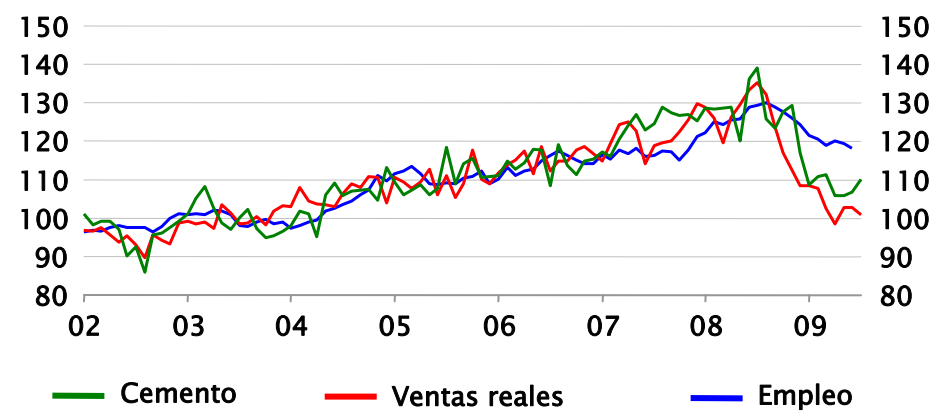
Industria: producción fuente Sofoa
(índice 2003=100, serie desestacionalizadas)



Minería: producción y exportaciones
(millones de dólares; índice 2003=100, serie desestacionalizadas)



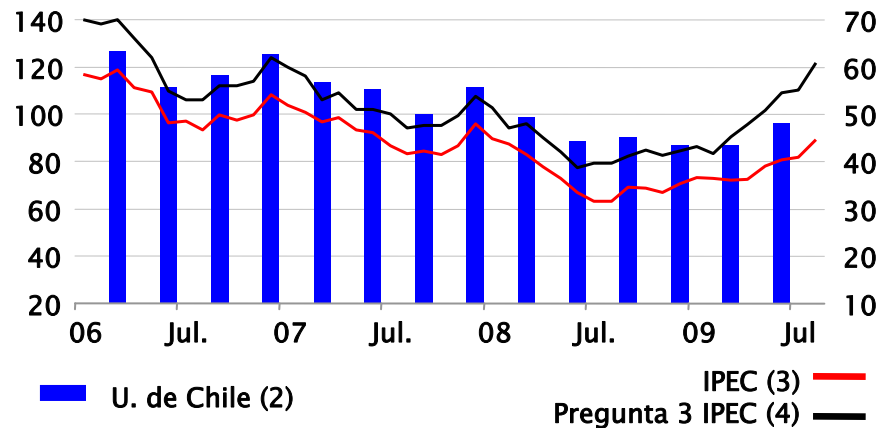
Construcción: indicadores
(índice 2003=100, serie desestacionalizadas)



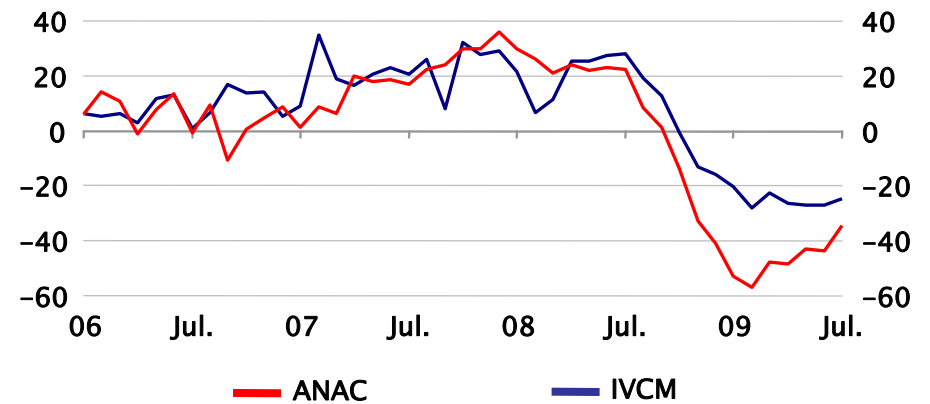


Demanda y actividad

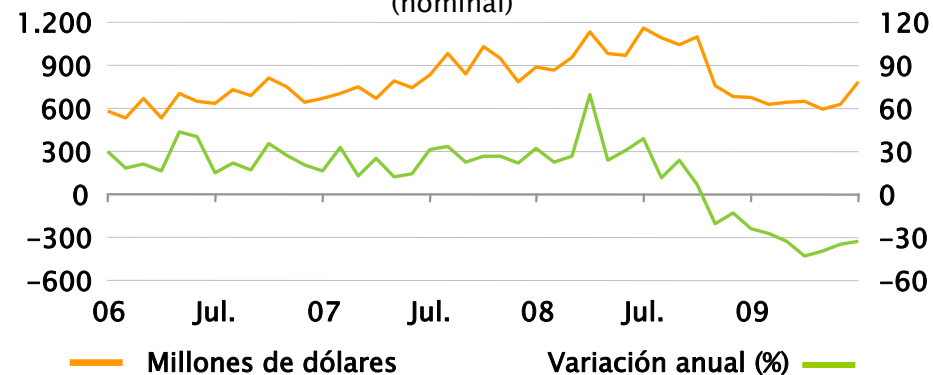
Percepción de los consumidores (1)



Venta de autos
(variación real anual, porcentaje)



Importaciones de bienes de consumo
(nominal)

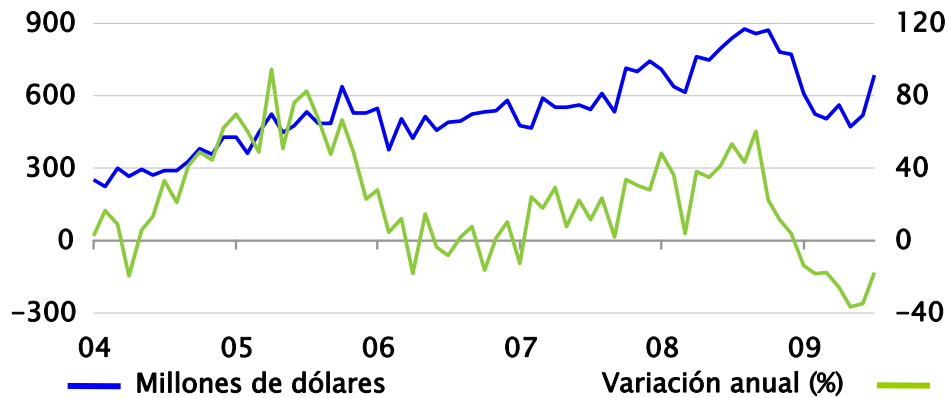


(1) Respuestas positivas por sobre negativas. (2) Índice marzo 2001=100. (3) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (4) P3:Dentro de los próximos 12 meses ¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?.

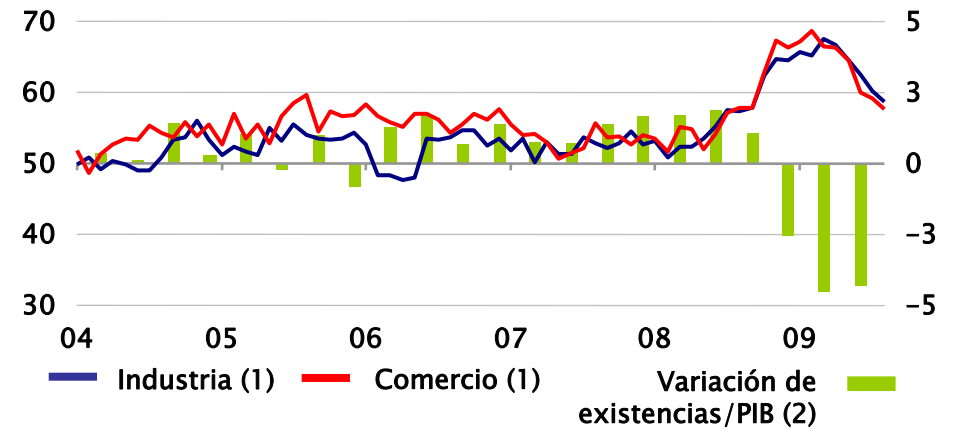


Demanda y actividad

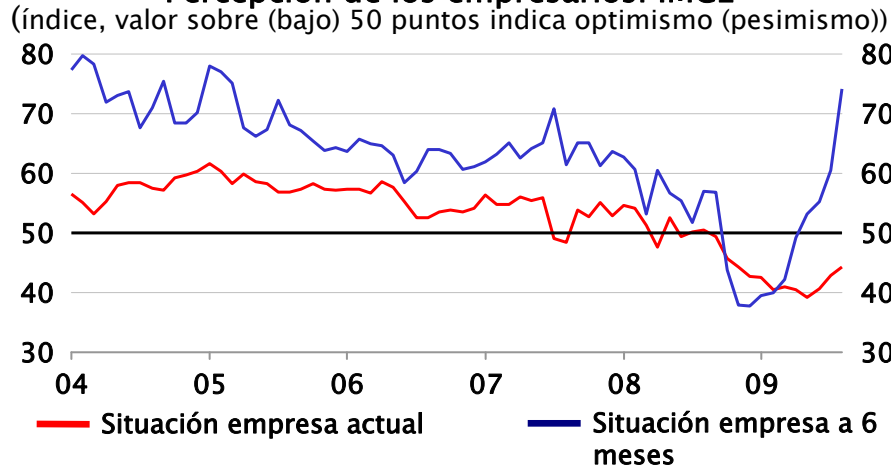
Importaciones de bienes de capital
(nominal)



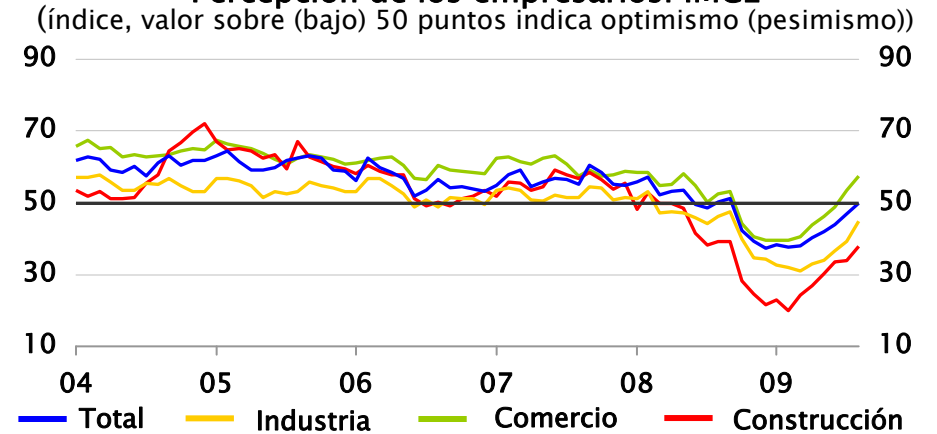
Situación actual de existencias por sector
(situación actual de inventarios encuesta IMCE)



Percepción de los empresarios: IMCE



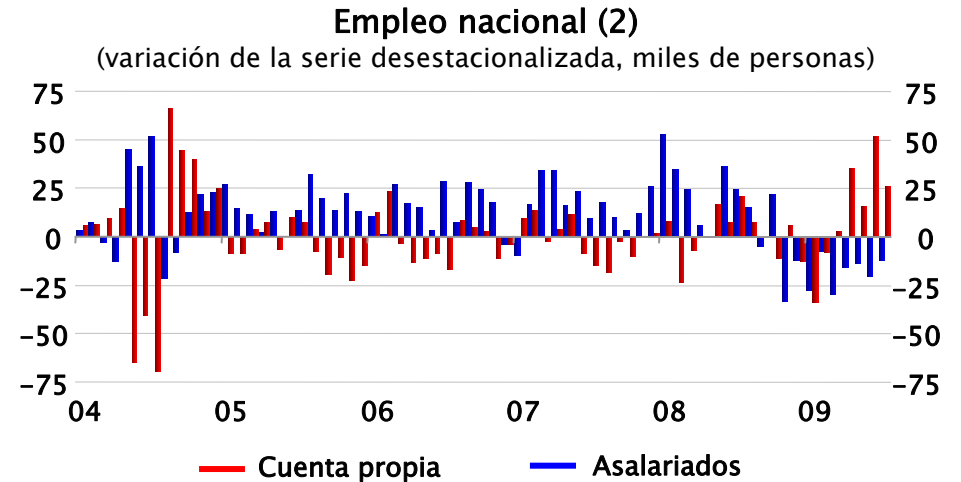
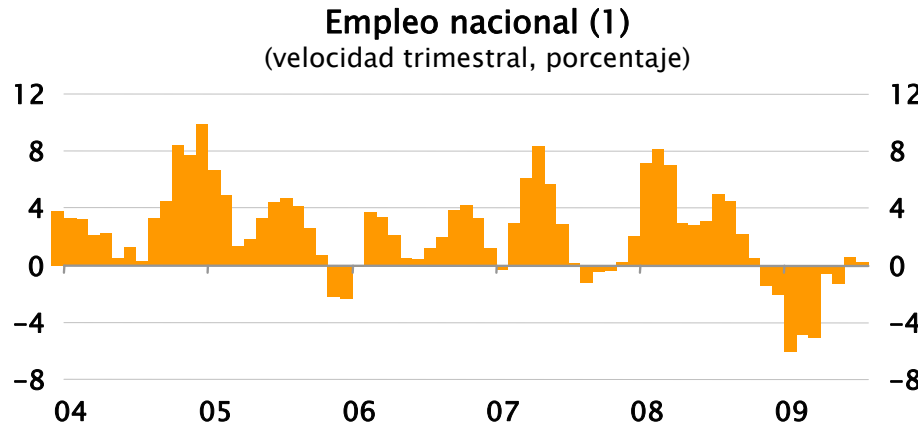
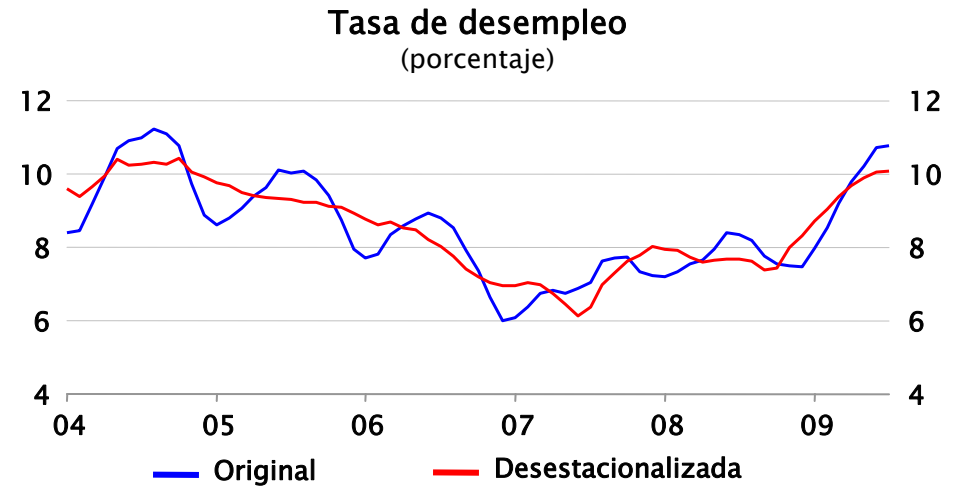
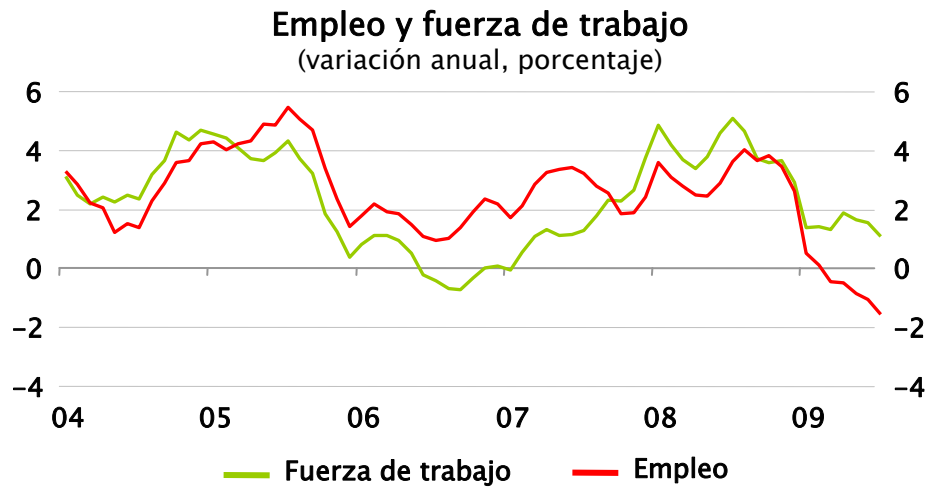
Percepción de los empresarios: IMCE



(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica inventarios excesivos (insuficientes). (2) Porcentaje, datos trimestrales, series desestacionalizadas.



Empleo, salarios y precios

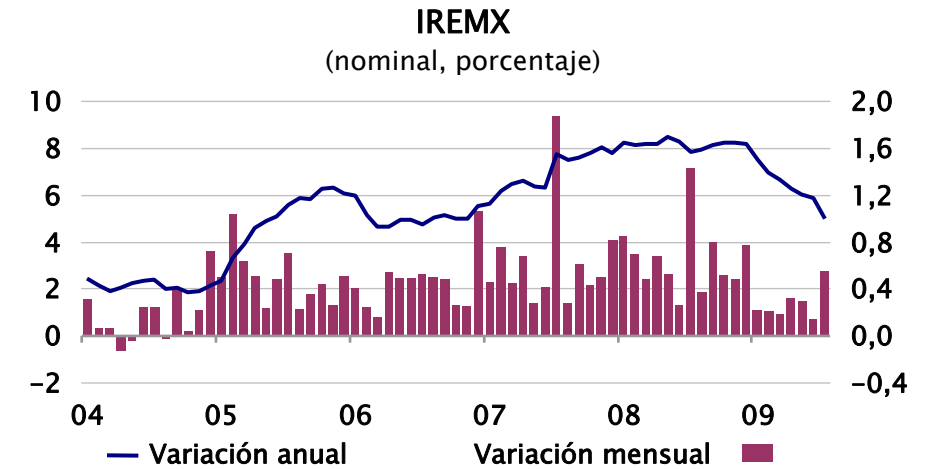
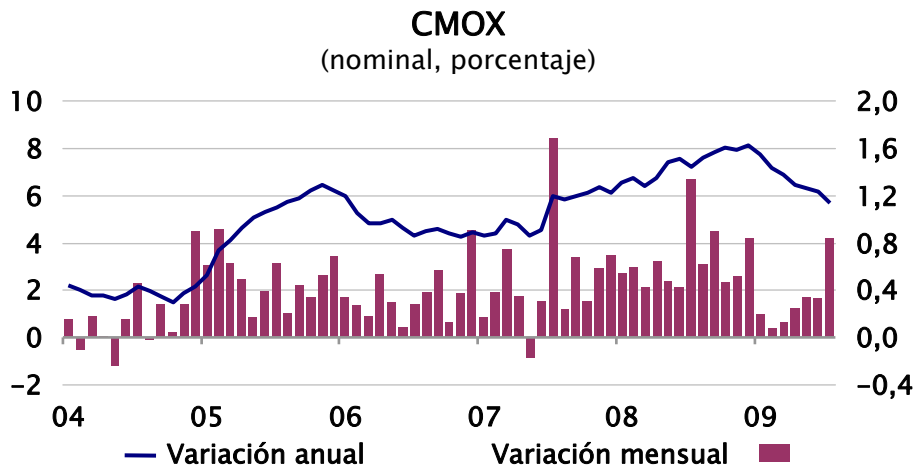
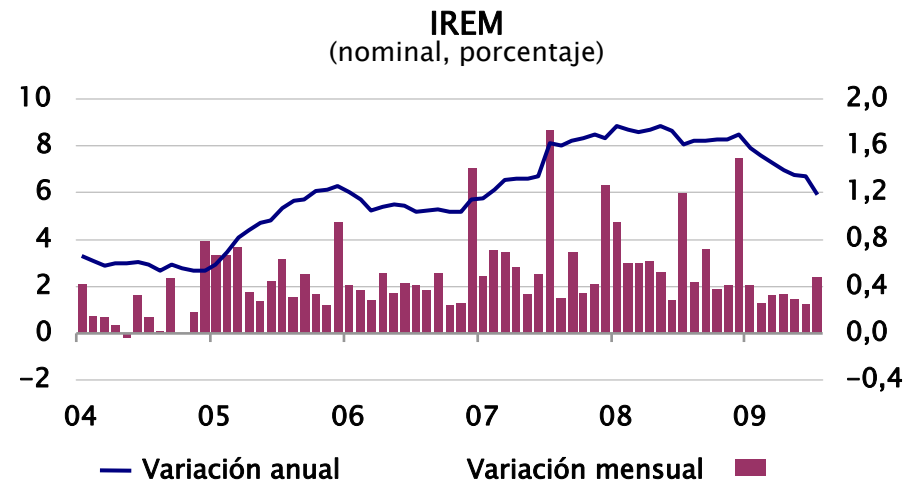
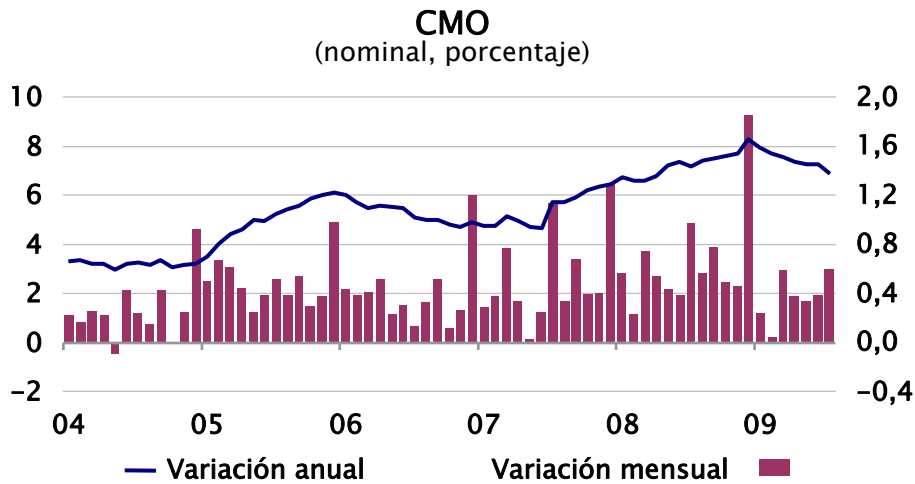


(1) Corresponde a la variación anualizada entre los trimestre móviles del empleo X_t y X_{t-3} .

(2) Corresponde a la diferencia entre los trimestres móviles del empleo en X_t y X_{t-1} .



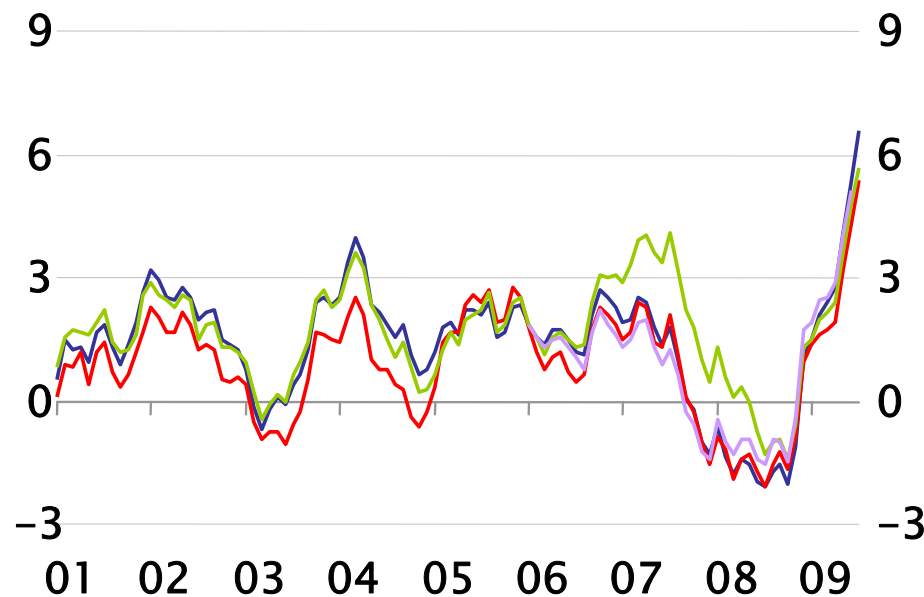
Empleo, salarios y precios



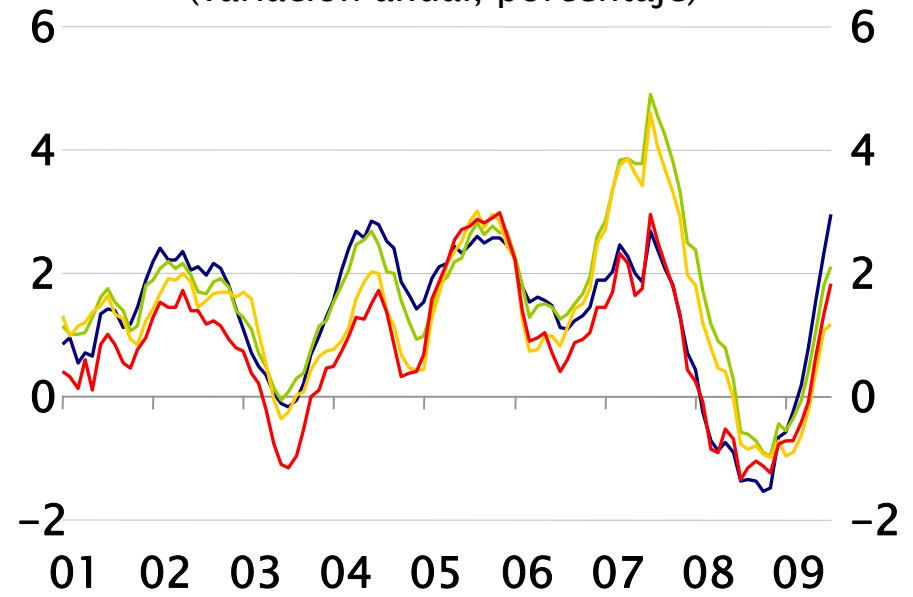


Empleo, salarios y precios

Salarios reales (variación anual, porcentaje)



Crecimiento de salarios y reajustes por inflación (3) (variación anual, porcentaje)



— CMO — CMOX (1) — IREM
— IREM pond .CMO (2)

— CMO — CMOX (1) — IREM — IREM X

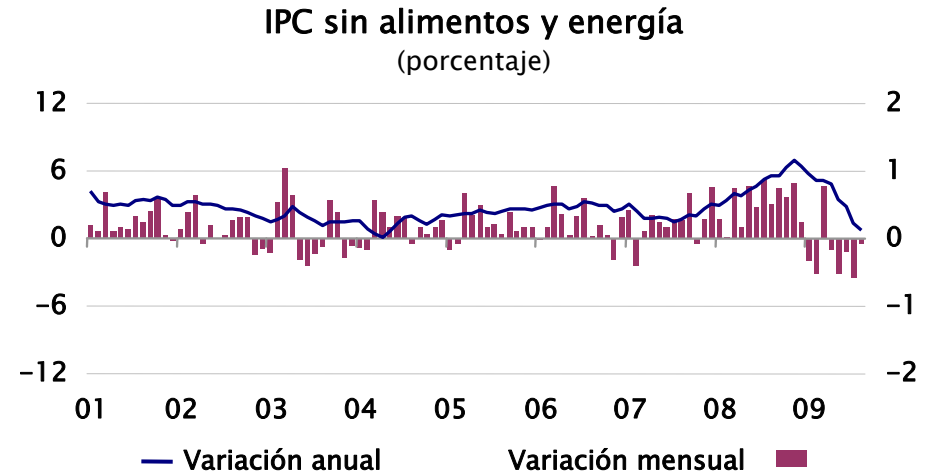
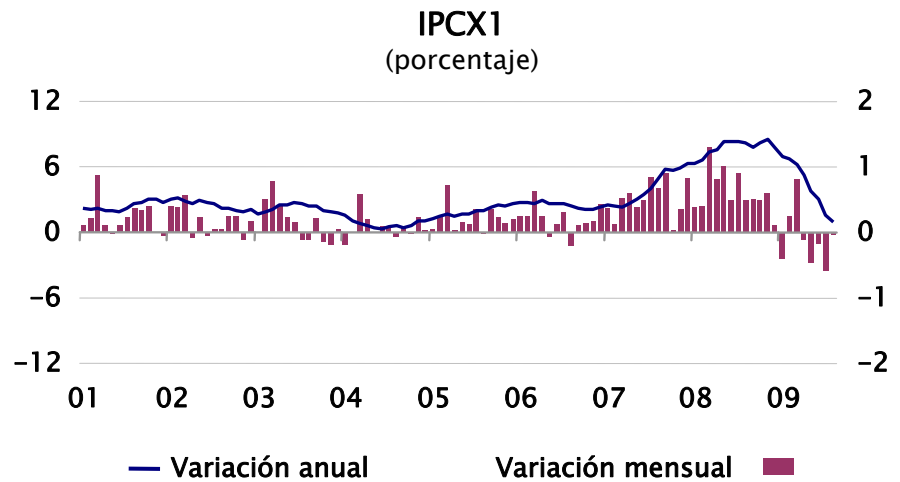
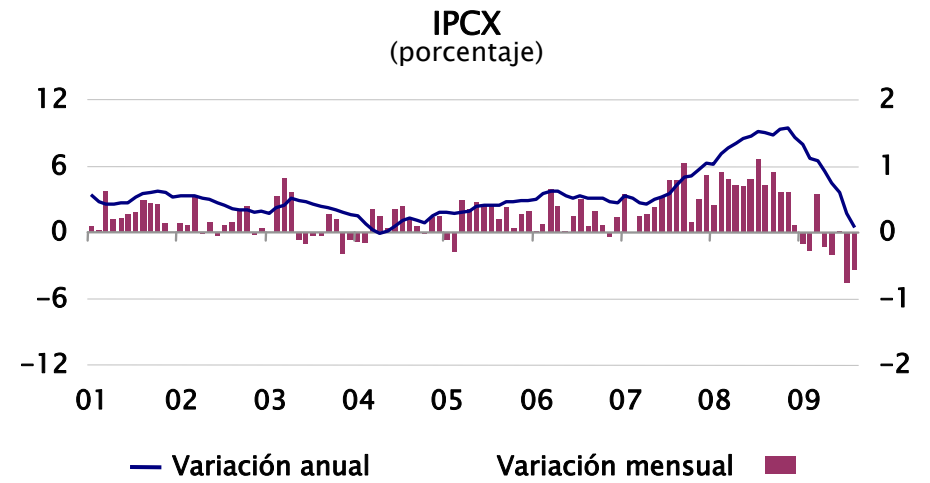
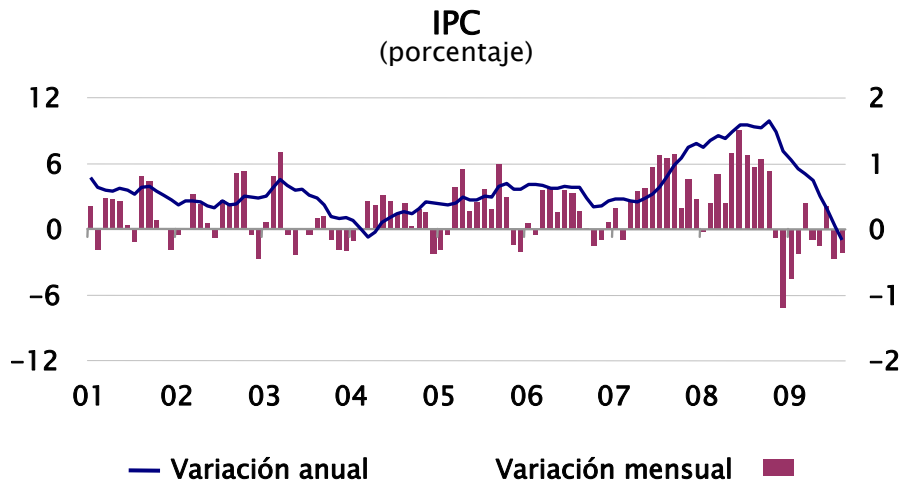
(1) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

(2) Para mayor información ver recuadro V.2, Informe de Política Monetaria, septiembre 2007.

(3) Para mayor información ver recuadro V.1. Informe de Política Monetaria, enero 2008.



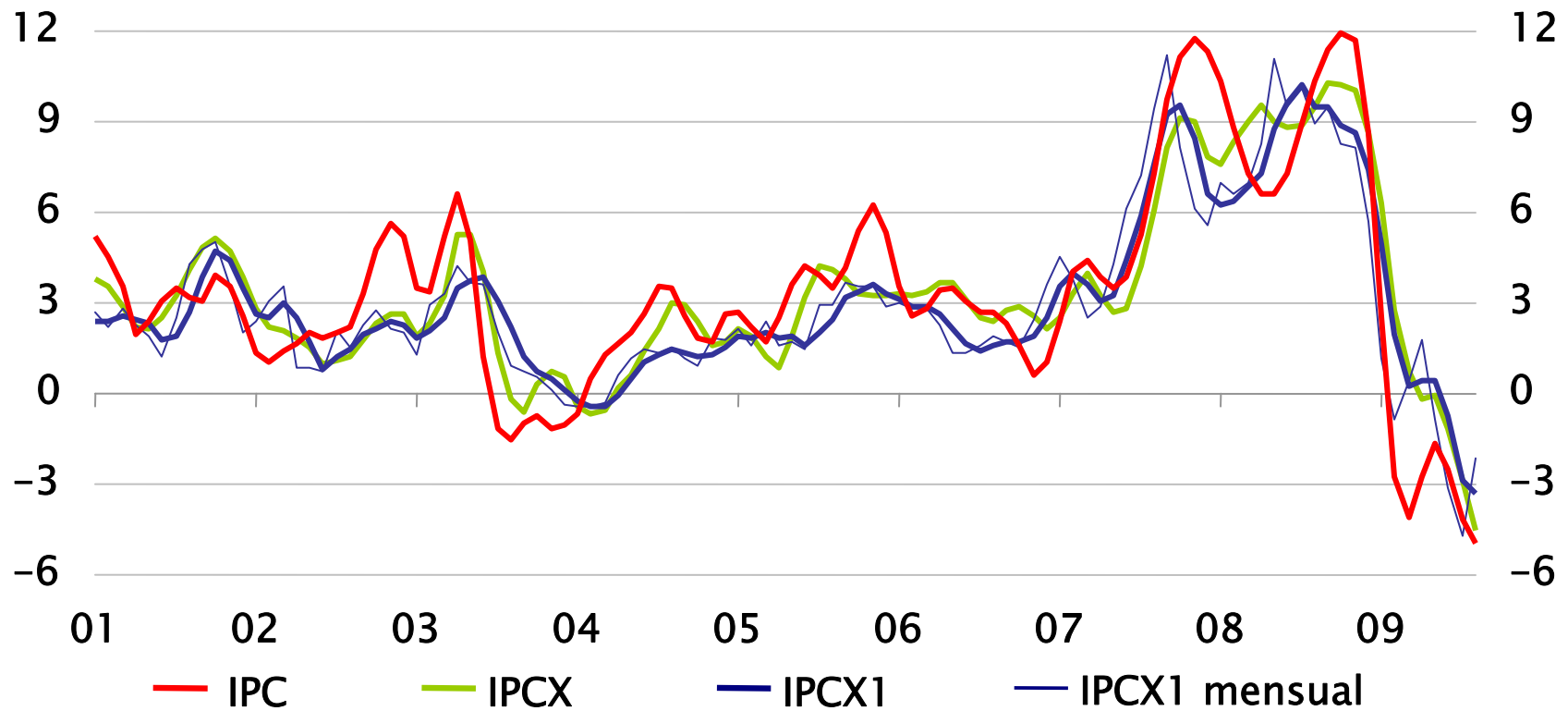
Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

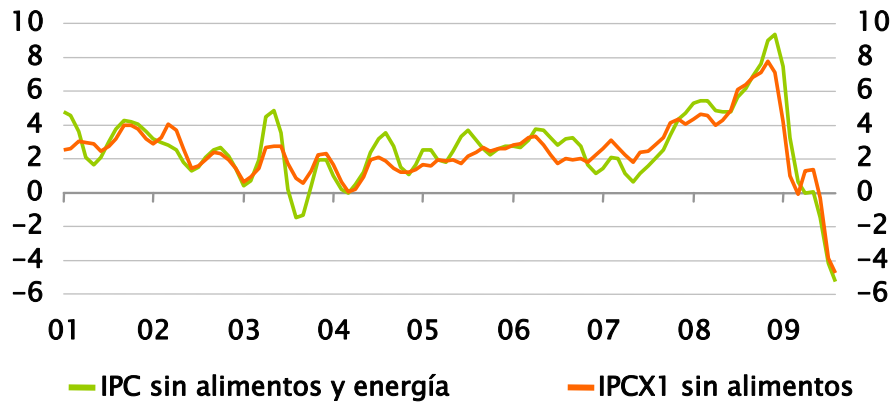
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(velocidad trimestral, porcentaje)



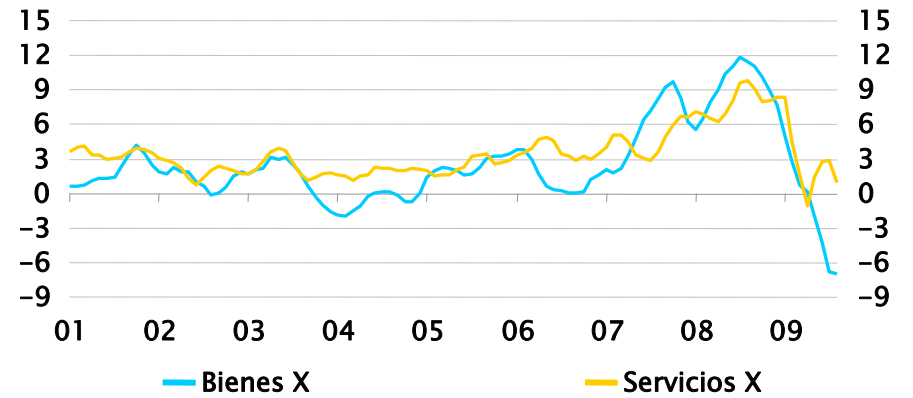


Empleo, salarios y precios

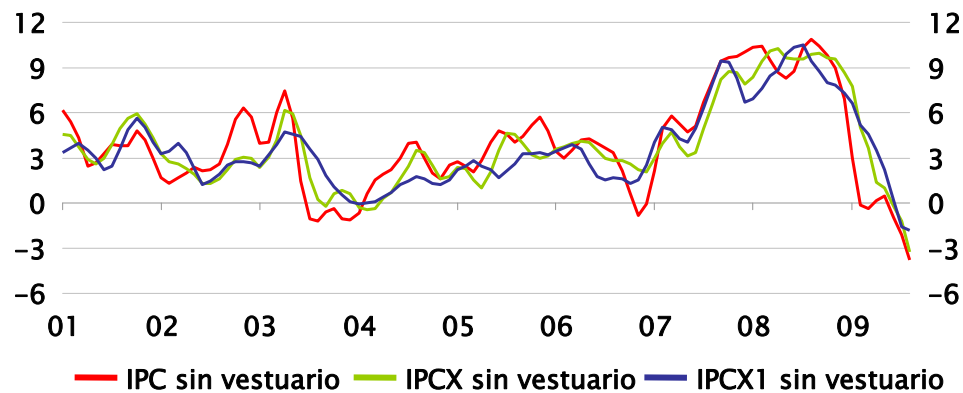
IPC excluidos diversos componentes
(velocidad trimestral, porcentaje)



Bienes y servicios subyacentes
(velocidad trimestral, porcentaje)



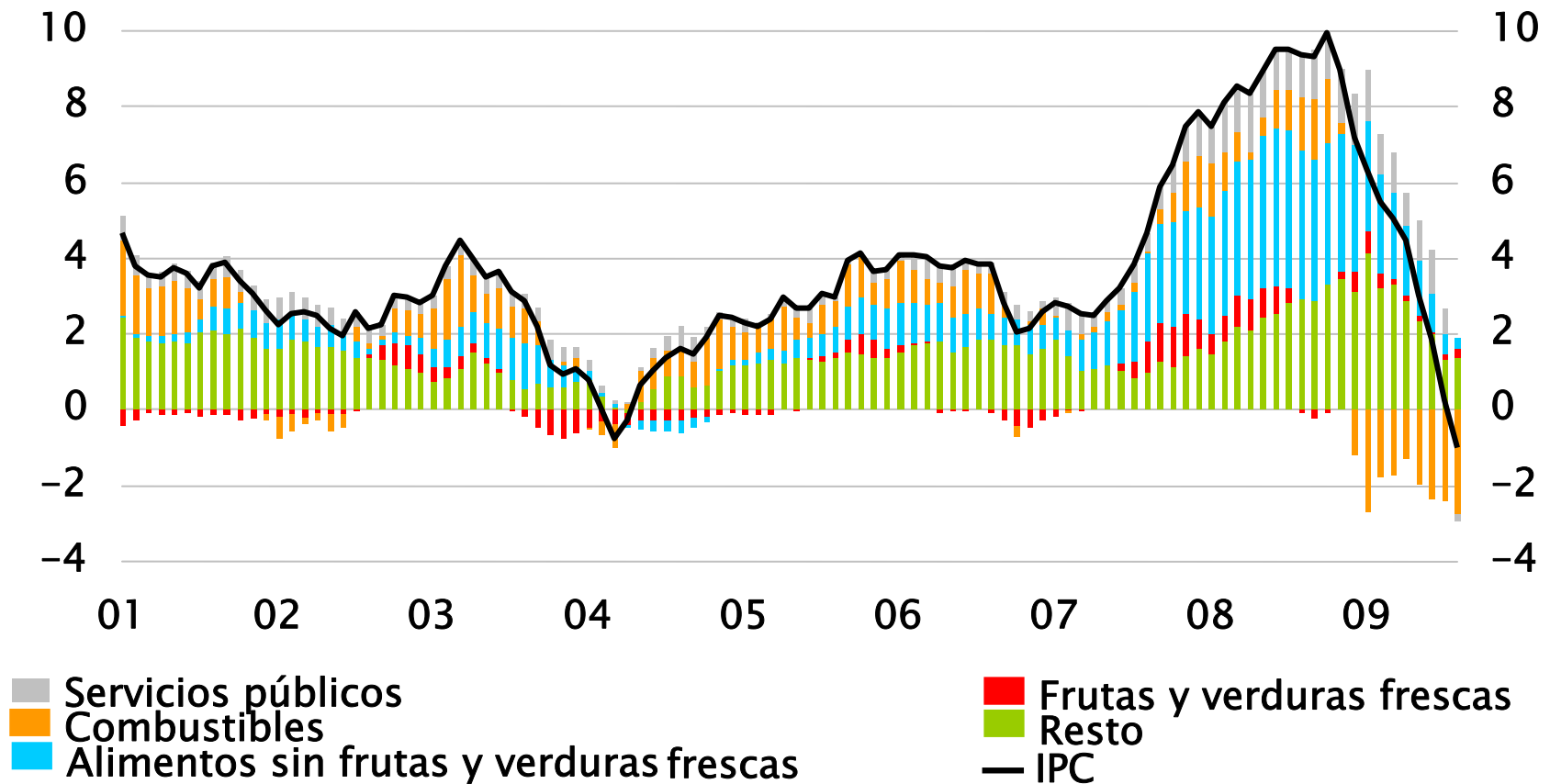
Inflación IPC, IPCX e IPCX1 sin vestuario
(velocidad trimestral, porcentaje)





Empleo, salarios y precios

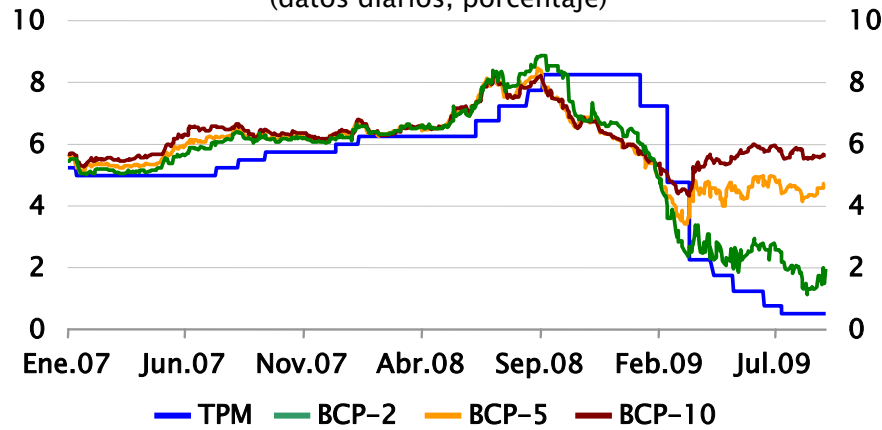
Incidencias en la inflación anual del IPC (puntos porcentuales)



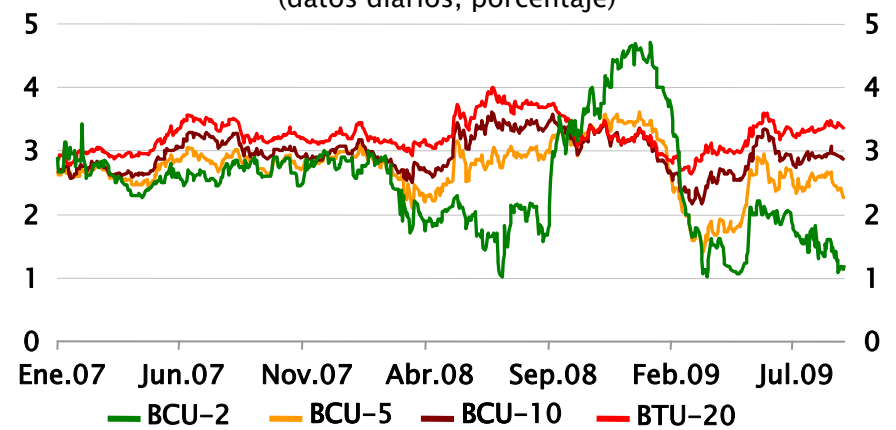


Mercados financieros

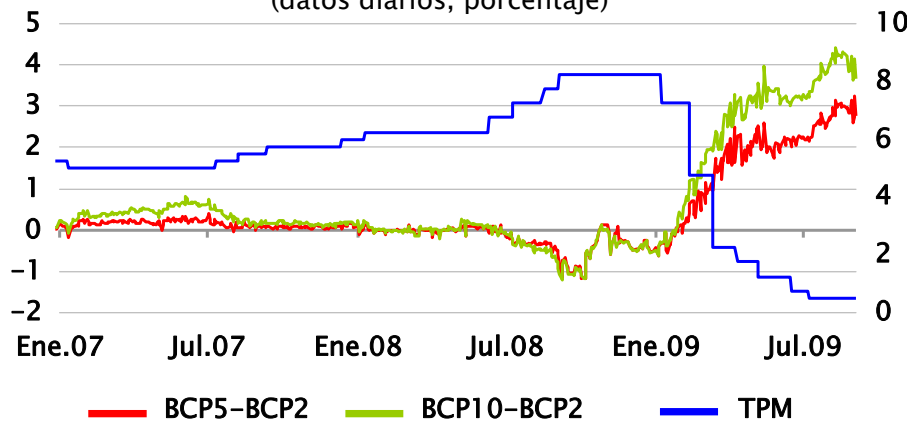
Tasas de interés nominales (datos diarios, porcentaje)



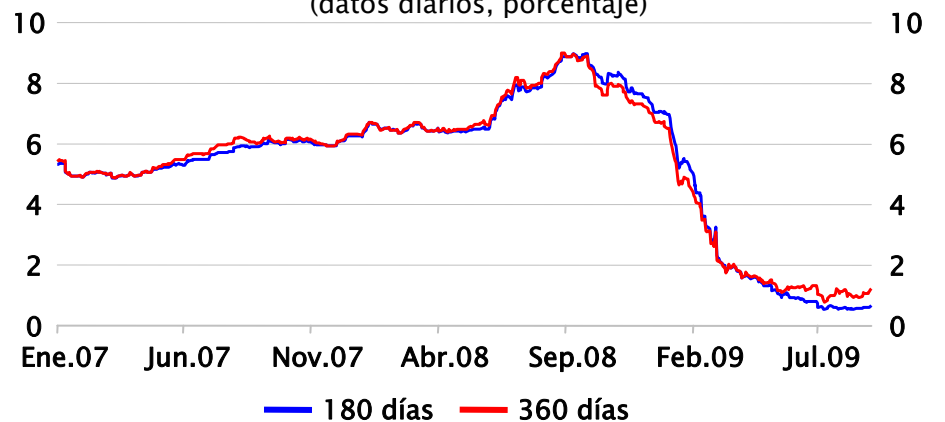
Tasas de interés reajustables (datos diarios, porcentaje)



Spread bonos nominales (datos diarios, porcentaje)



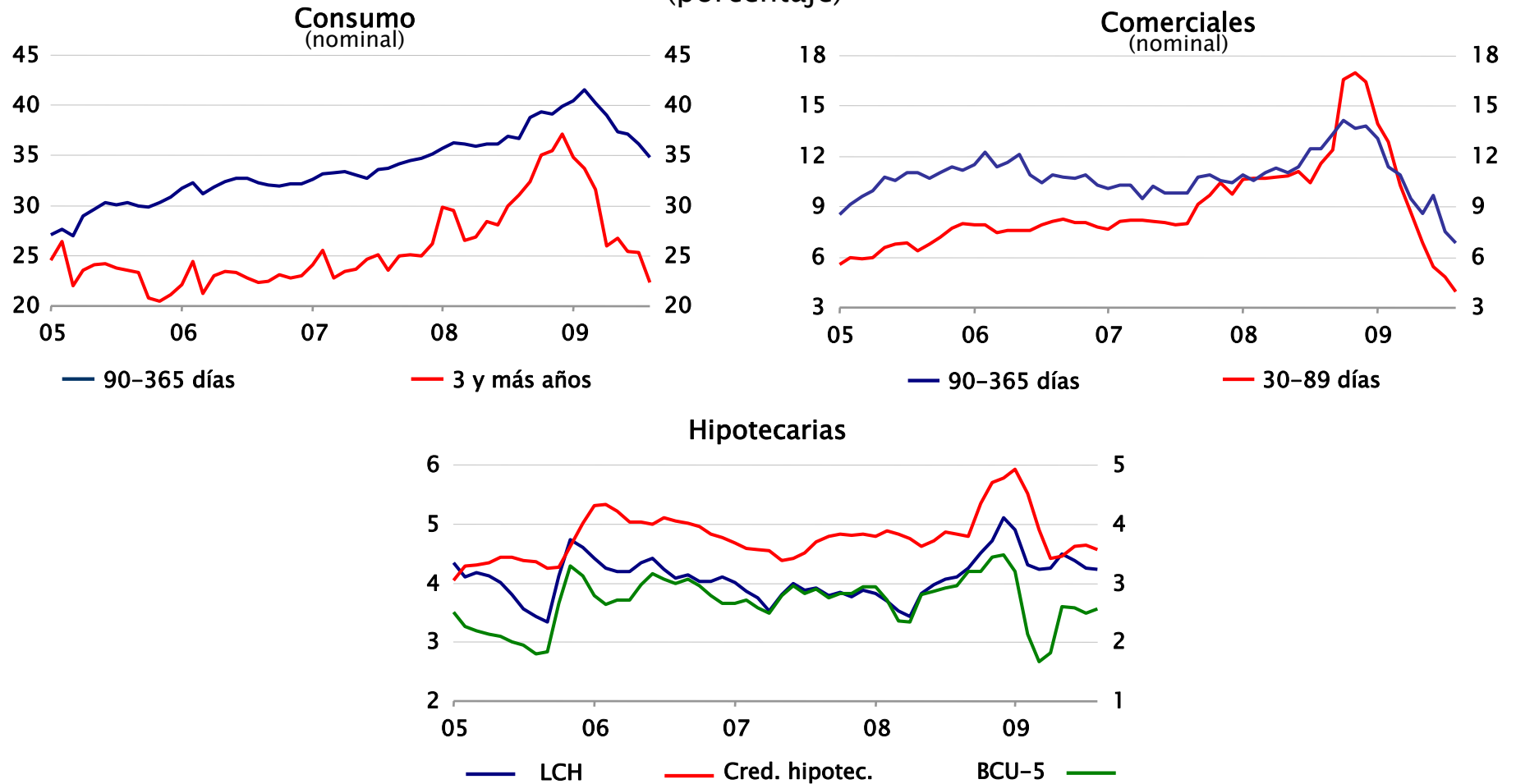
Tasas swap (datos diarios, porcentaje)





Mercados financieros

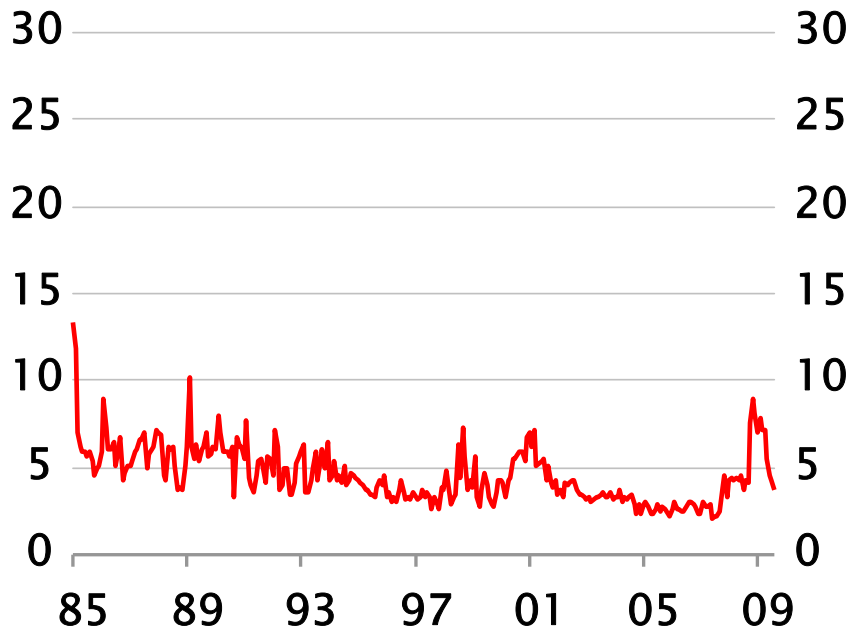
Evolución tasas de interés por agentes (porcentaje)



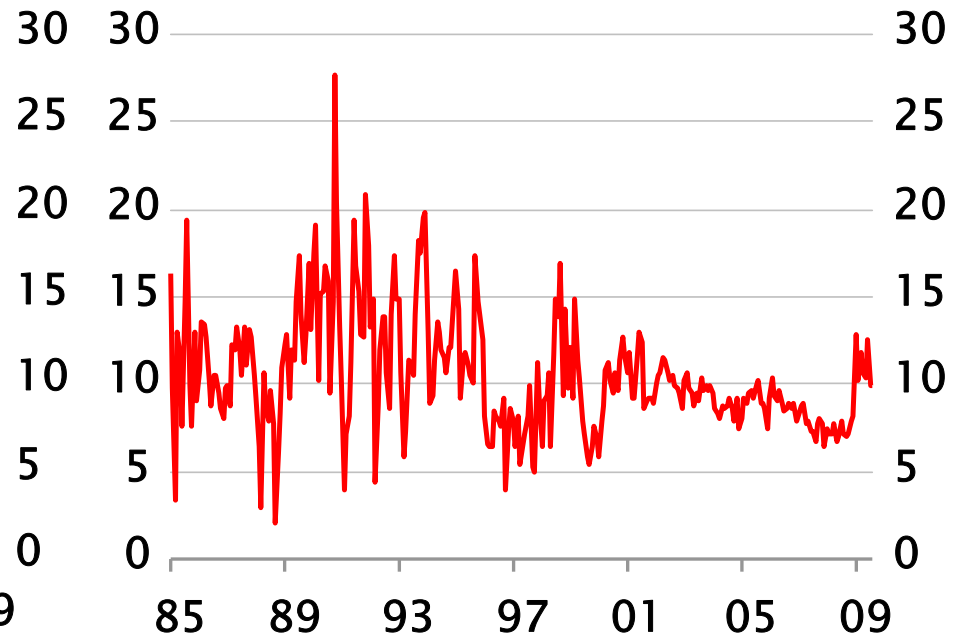


Mercados financieros

Spread tasas de interés 30-89
(nominal, porcentaje)



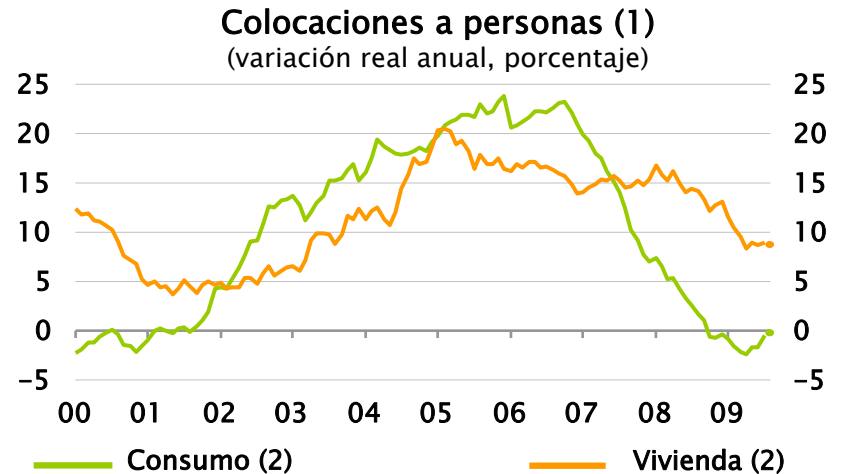
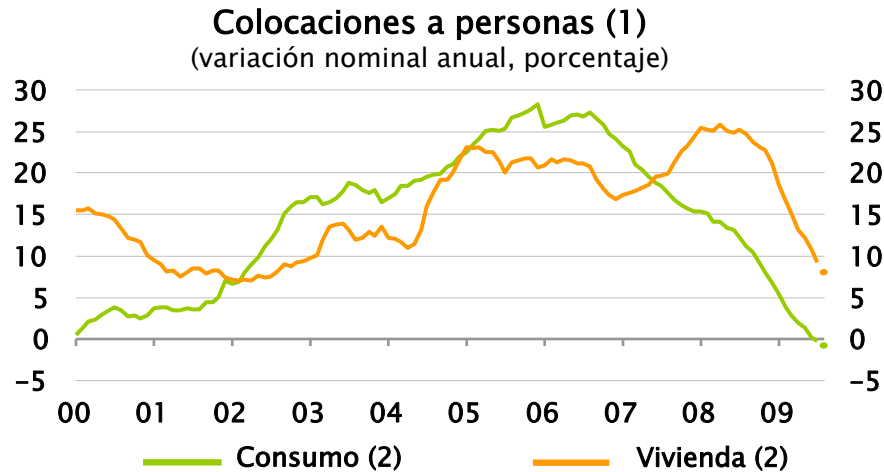
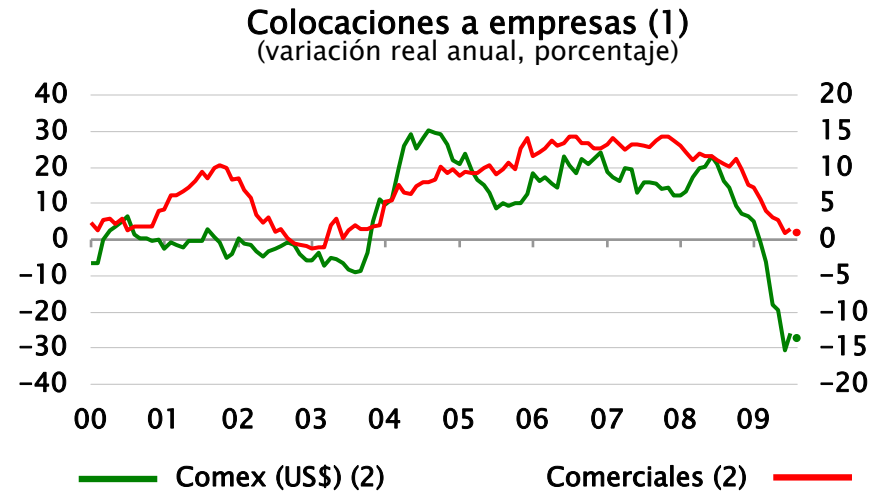
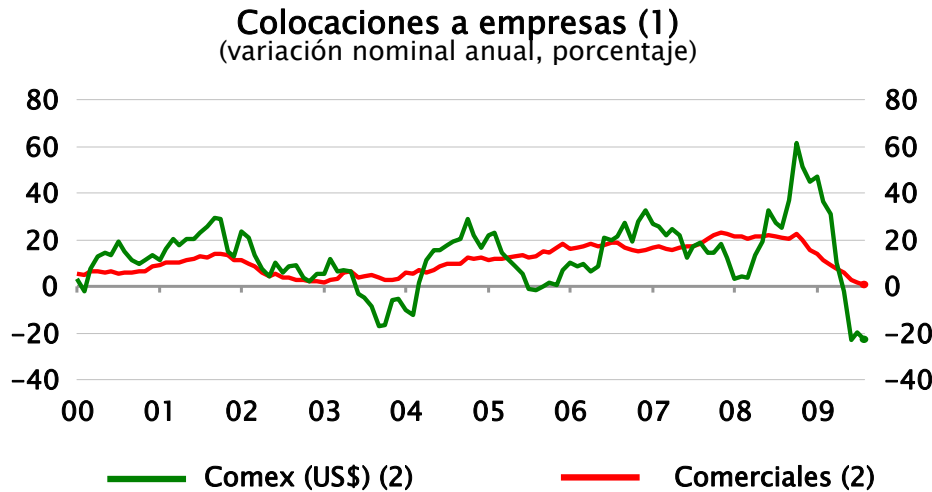
Spread tasas de interés 90-360
(nominal, porcentaje)



— TIP colocación – captación



Mercados financieros



(1) Punto corresponde a dato de agosto de 2009 provisorio.

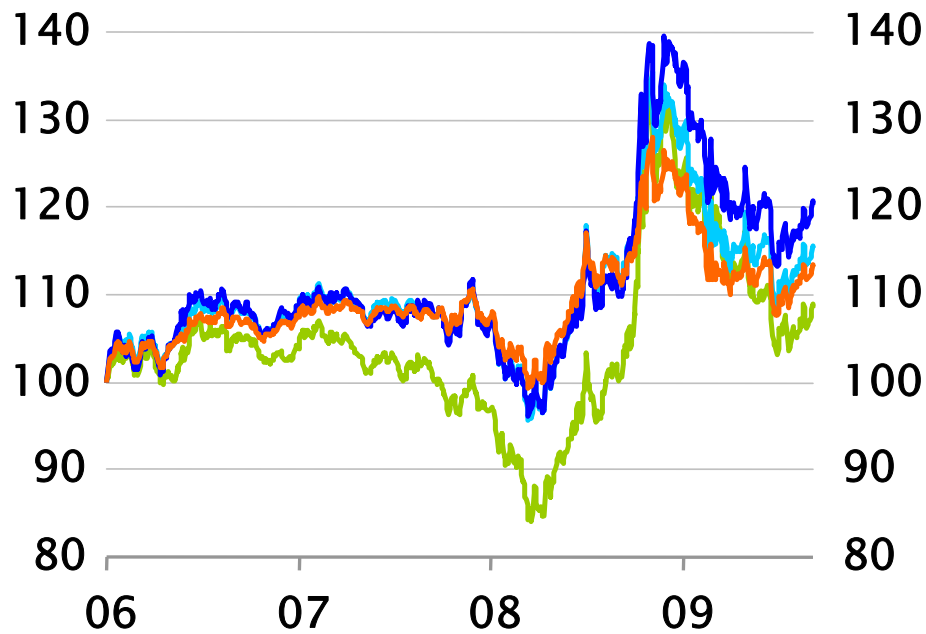
(2) Para mayor información ver Recuadro V.2, Informe de Estabilidad Financiera, segundo semestre 2008.



Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

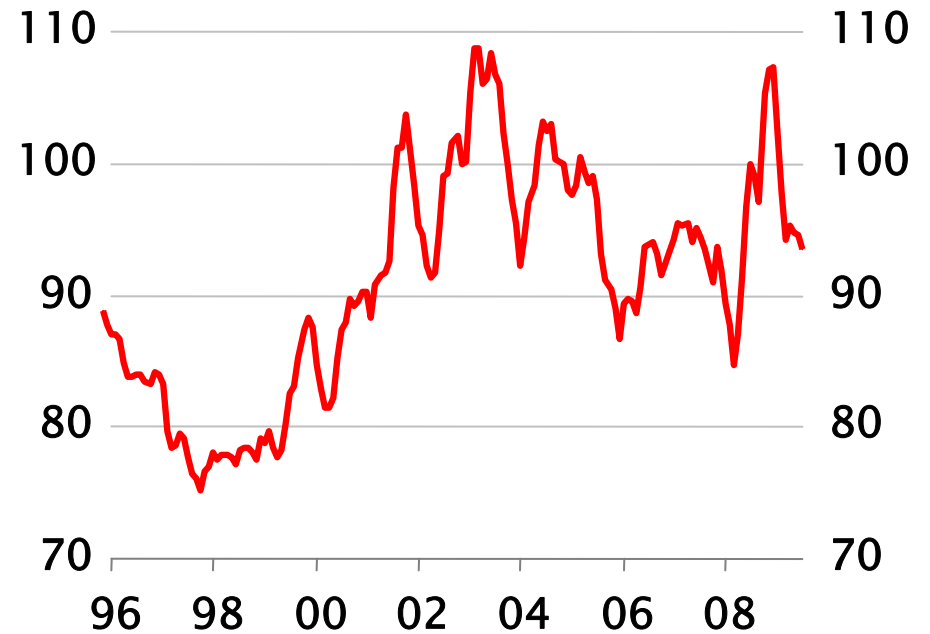
(índice 02/01/2006=100)



—TCO —TCM —TCM-5 —TCM-X

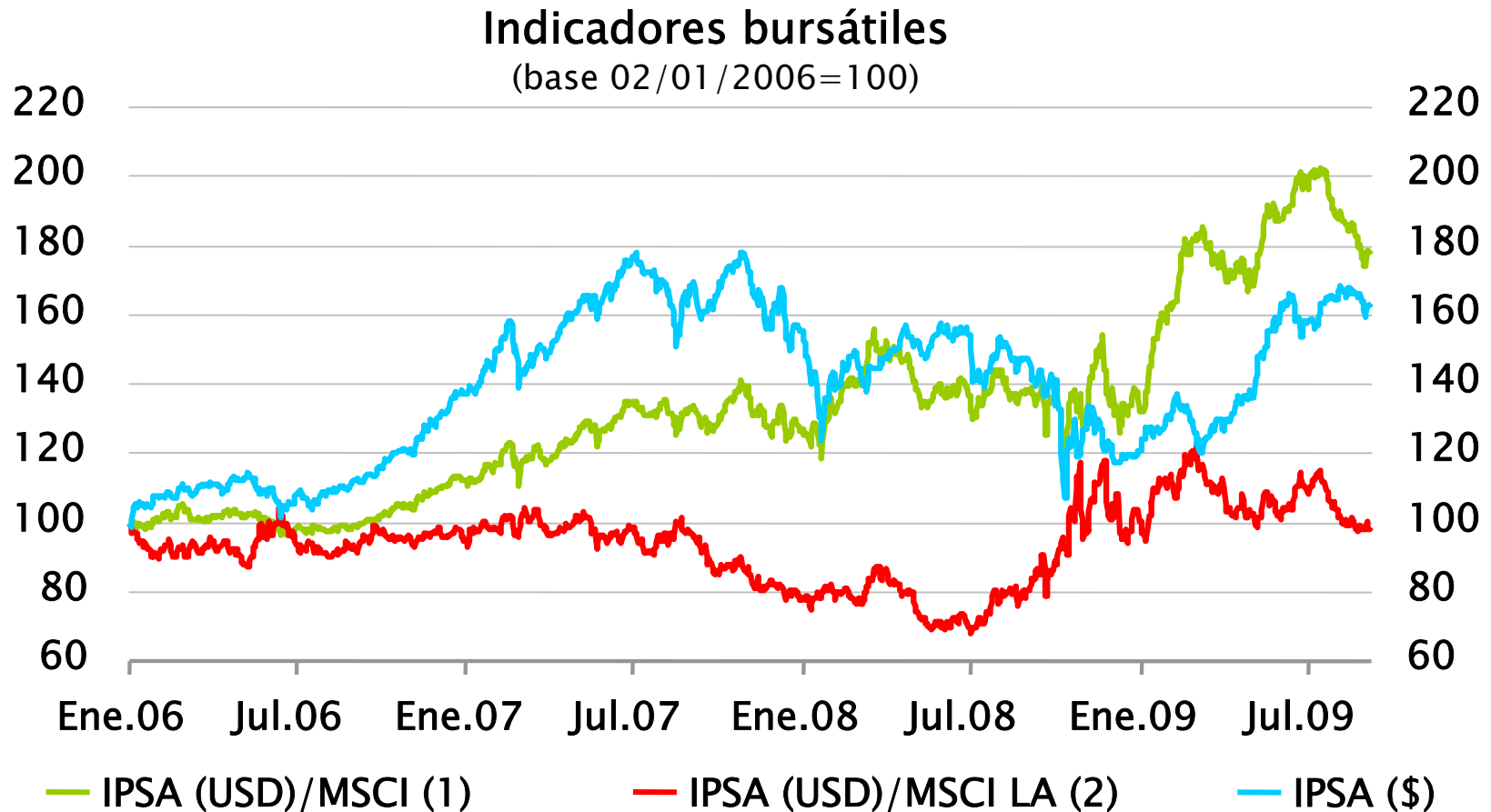
Tipo de cambio real

(índice 1986=100)





Mercados financieros

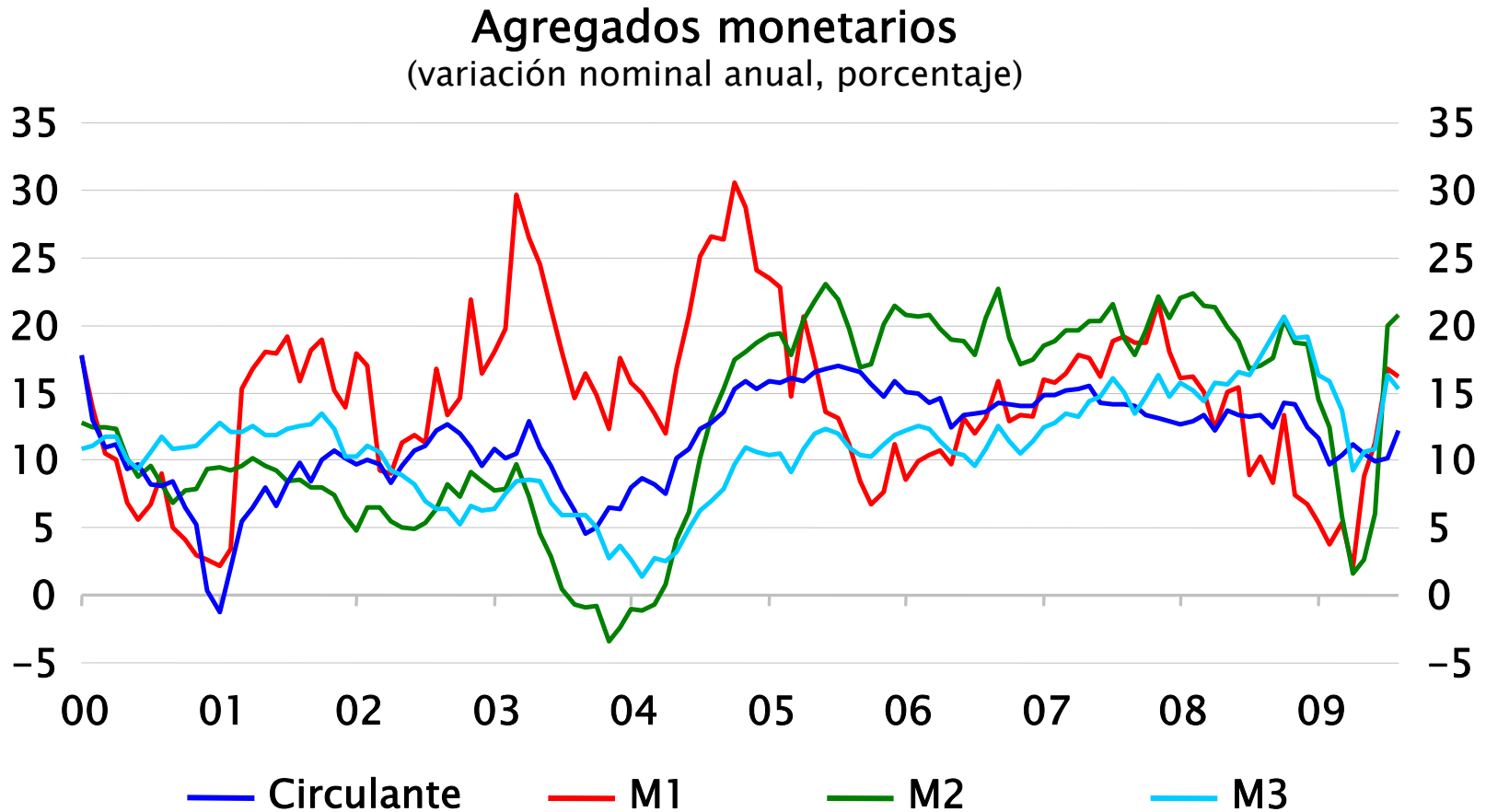


(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



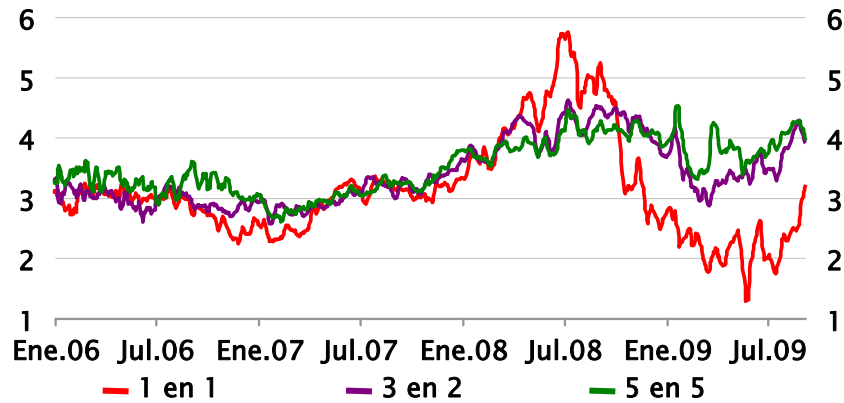
Mercados financieros



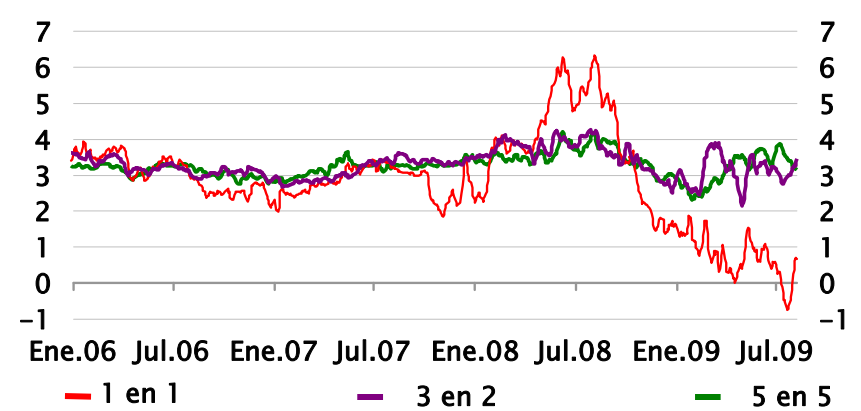


Mercados financieros

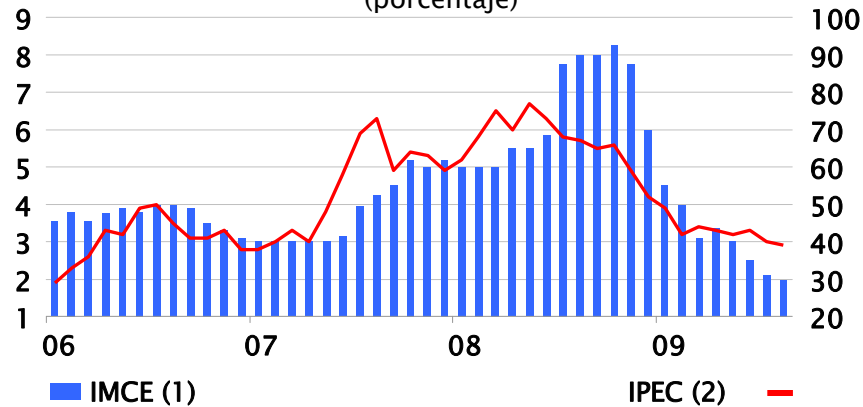
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



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



Encuestas de expectativas de inflación
(porcentaje)



(1) Corresponde a la pregunta ¿cuál es su expectativa de inflación para los próximos doce meses? en la encuesta a los sectores de industria y comercio.

(2) Corresponde al porcentaje de encuestados que respondió que la inflación subirá “mucho” durante los próximos 12 meses.

Fuente: Banco Central de Chile.



Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)

