

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

JUNIO 2012



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 miércoles 13 de junio de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



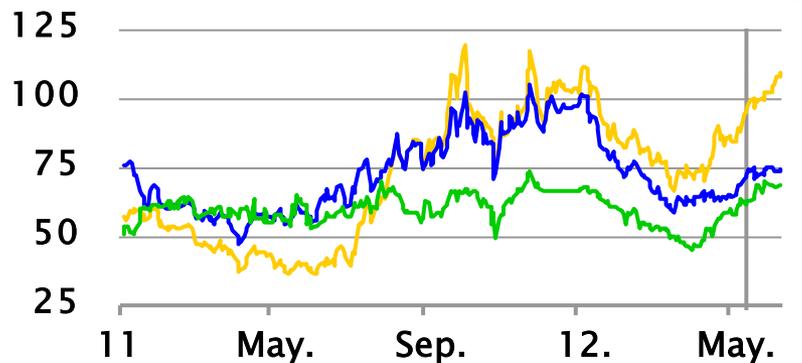
# Escenario internacional



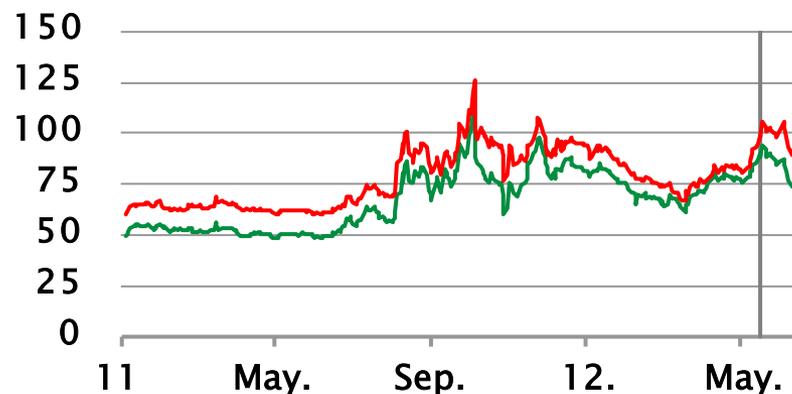
# Economía Internacional

## CDS spread soberanos a 5 años

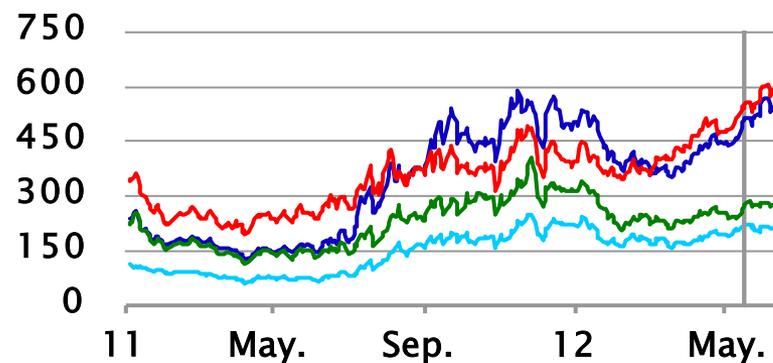
(puntos base)



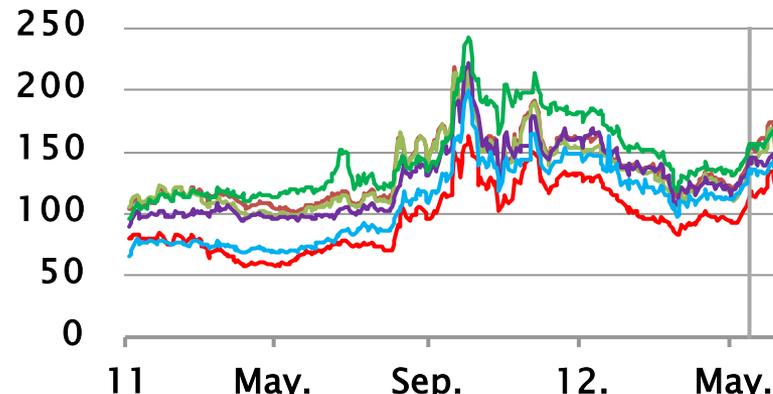
— Alemania — Reino Unido — EE.UU. (\*)



— Australia — Nueva Zelanda



— Francia — Italia  
— España — Bélgica



— Tailandia — Rep. Corea — China  
— Chile — México — Brasil

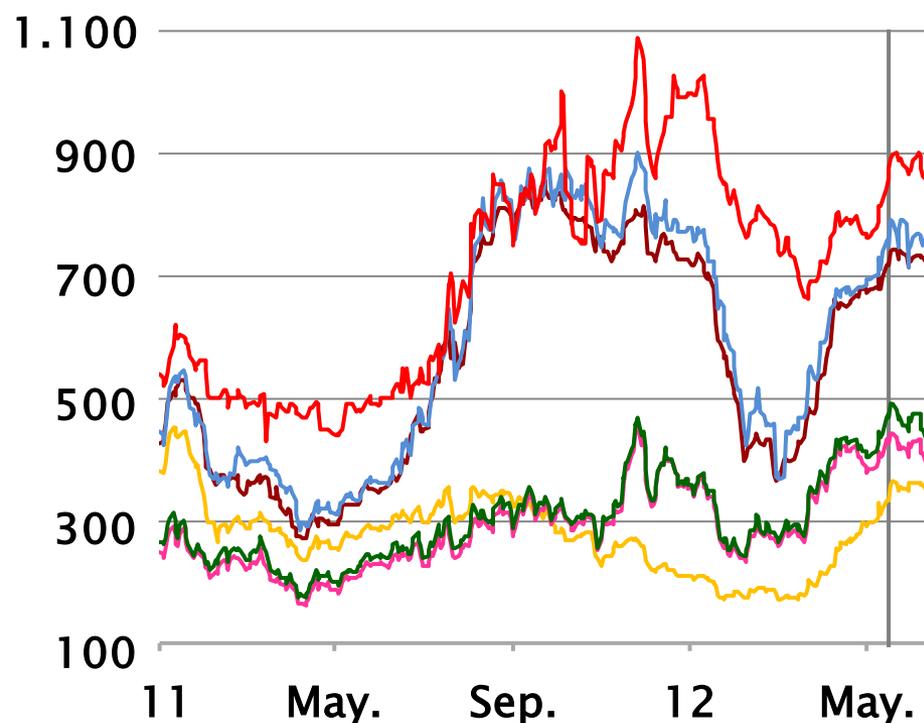
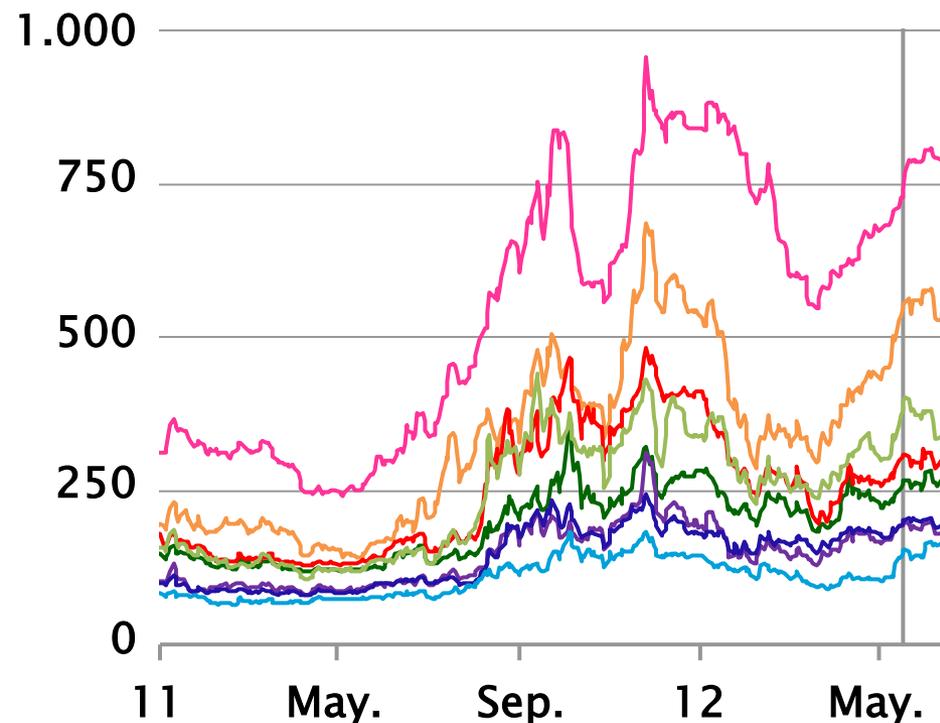
3 (\*) CDS en Euros.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## *CDS spread* bancos comerciales a 5 años

(puntos base)



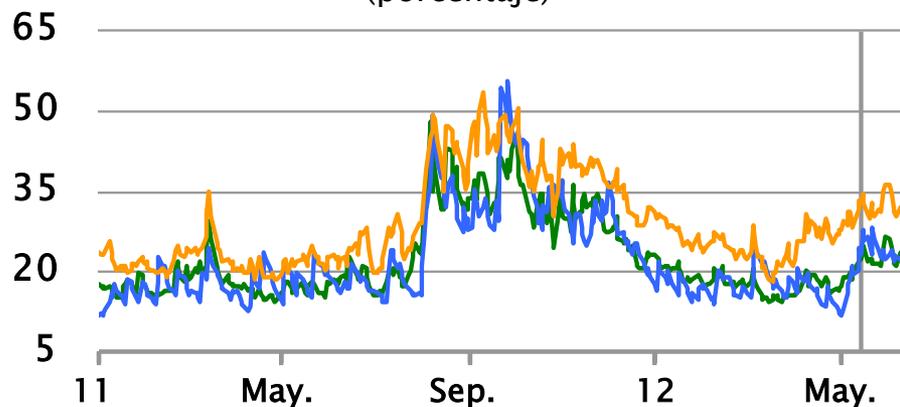
- UniCredit
- Societe Generale
- Deutsche Bank
- Dexia
- Citigroup
- JPMorgan Chase
- UBS AG
- Bank of America

- CaixaBank
- Santander
- BBVA
- Caixa Catalunya
- Banco Popular
- Sabadell



# Economía Internacional

### Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



— Emergente (\*)      — EE.UU. (VIX)  
— Europa (VSTOXX)

### Premios por riesgo corporativo (puntos base)



— *High Yield* economías desarrolladas  
— Premios corporativos A de EE.UU.

### Premios corporativos en emergentes (puntos base)



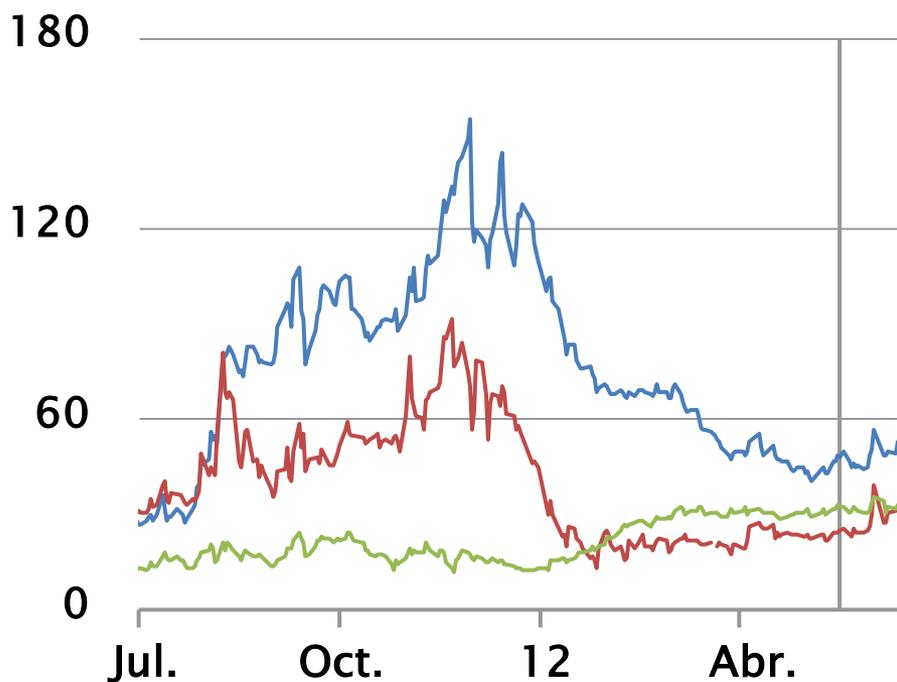
— Asia      — Europa      — América Latina

5 (\*) Estimado mediante modelo ARCH-M.  
Fuente: Bloomberg.



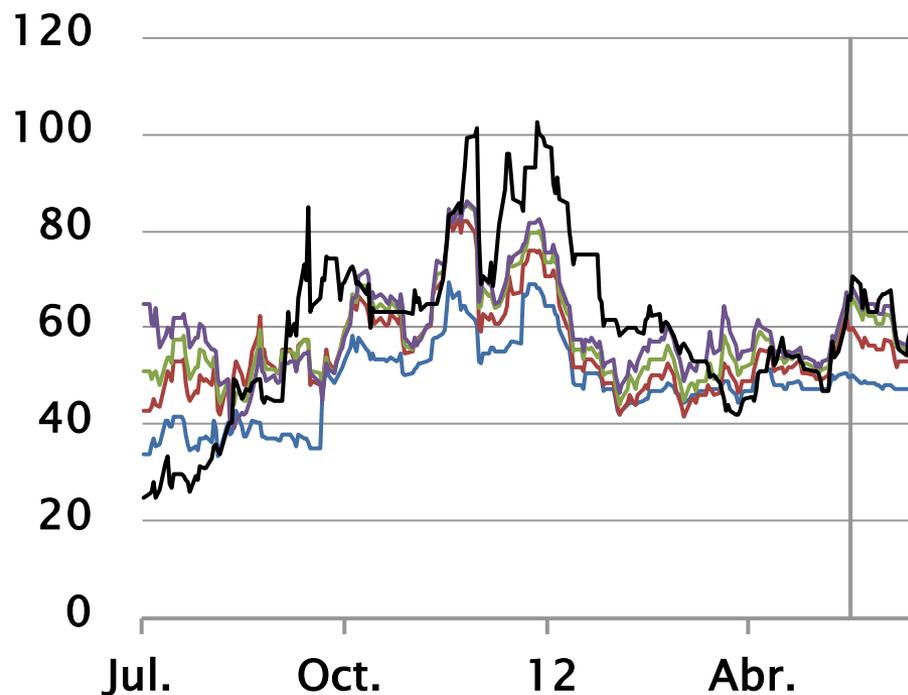
# Economía Internacional

**Spread tasa implícita en US\$ 3m**  
(puntos base)



— Zona Euro      — Reino Unido  
— Japón

**Futuros LIBOR US\$ 3m y *Basis Swap* (\*)**  
(puntos base)



— Libor 1    — Libor 2    — Libor 3  
— Libor 4    — *Basis Swap*

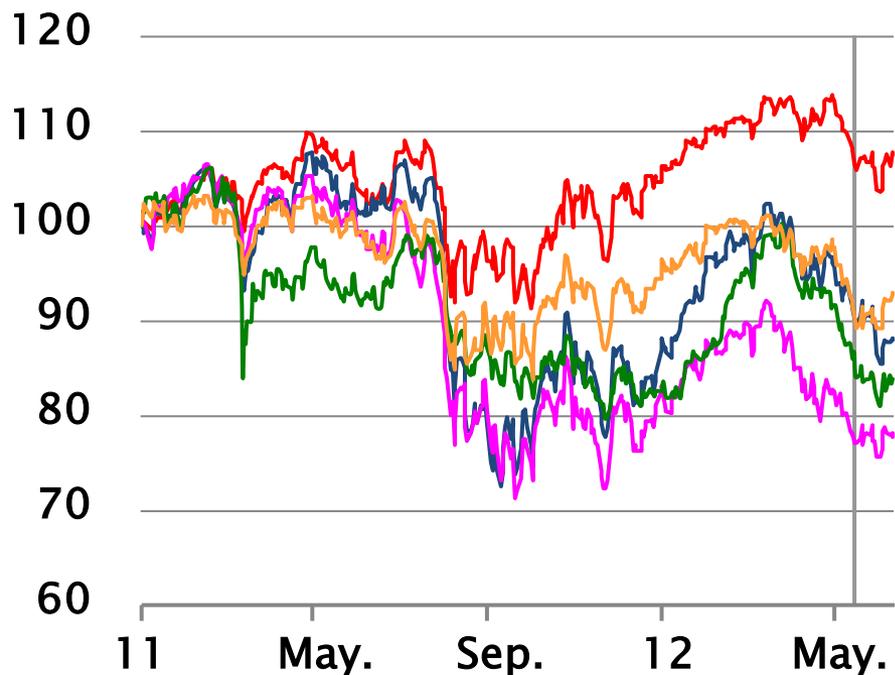
(\*) Futuros de LIBOR corresponde a contratos con vencimientos de 1 a 4 meses. *Basis swap* muestra spread sobre tasa en euros.

Fuente: Bloomberg.



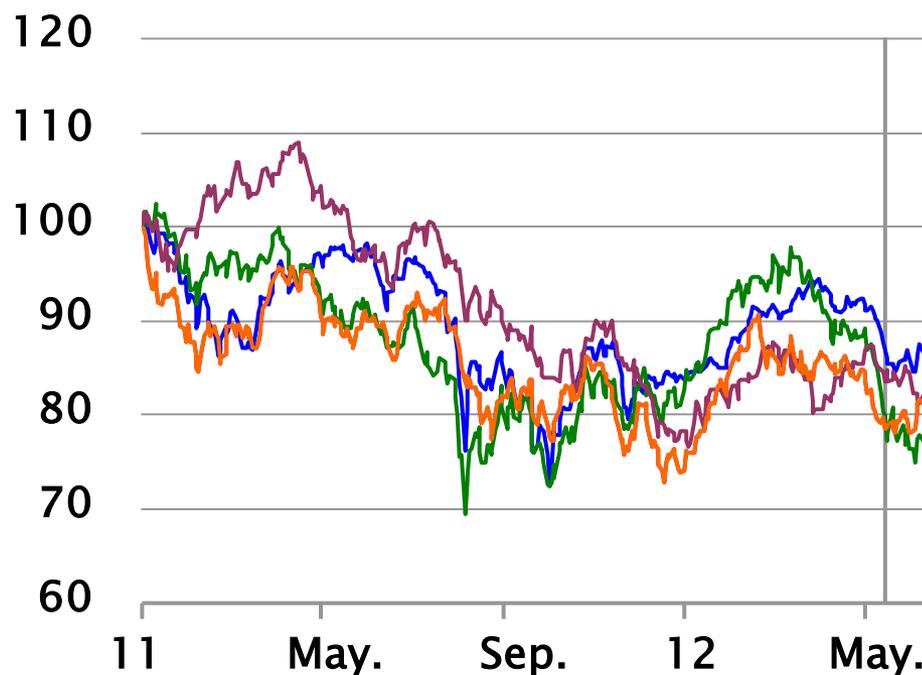
# Economía Internacional

## Mercados bursátiles desarrollados (índice Ene.11 = 100)



— EE.UU. — Alemania — Reino Unido  
— Francia — Japón

## Mercados bursátiles emergentes (índice Ene.11 = 100)



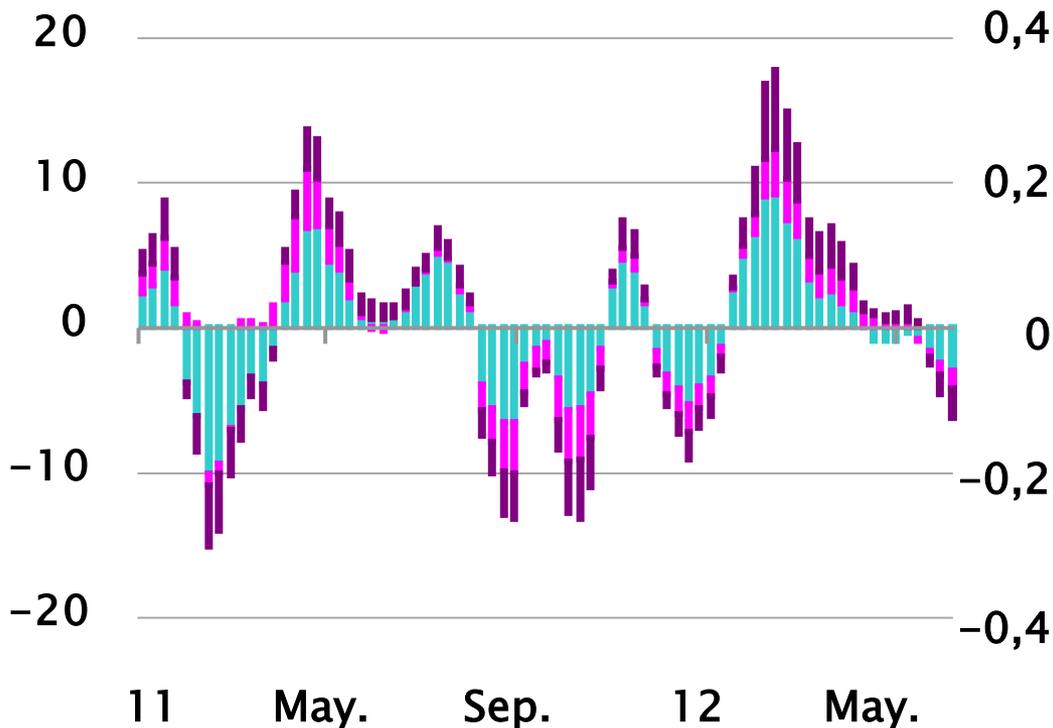
— China — India  
— Chile — Brasil



# Economía Internacional

## Flujo neto total de emergentes

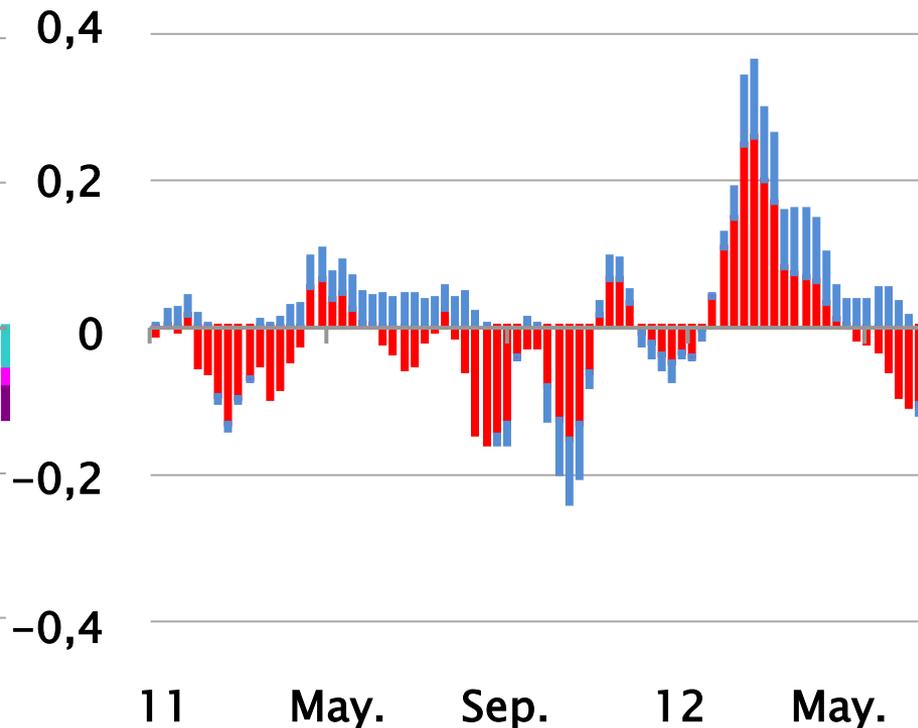
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente  
— América Latina

## Chile: Flujos acciones y bonos (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



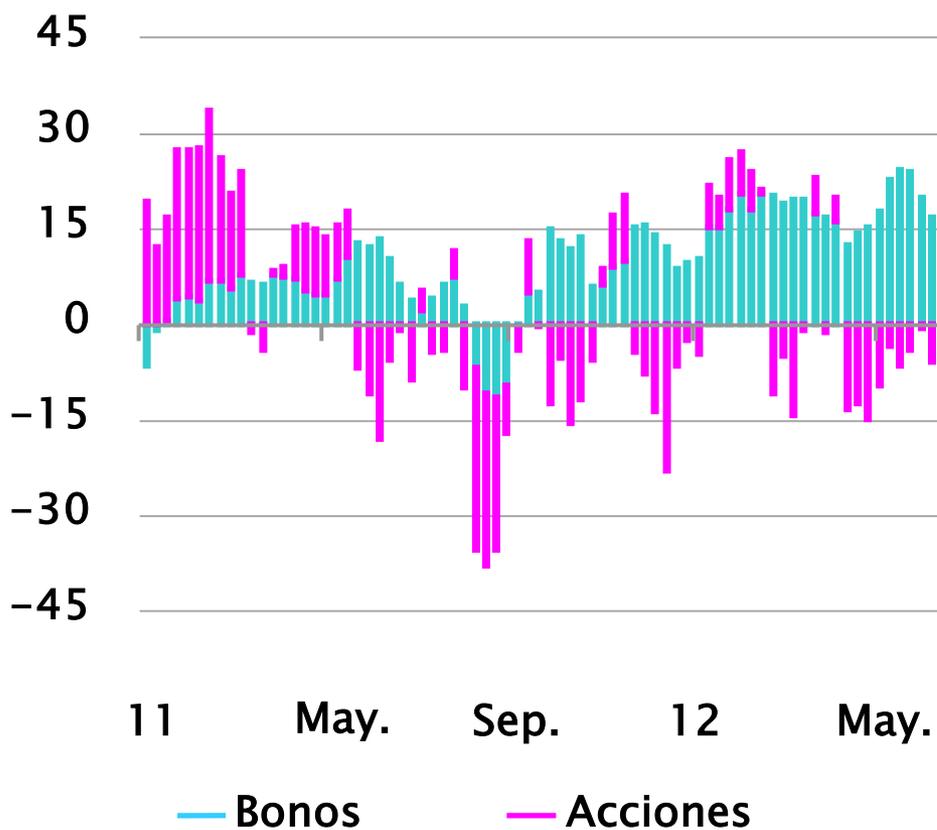
— Acciones — Bonos

8 (\*) Corresponde a flujos de no residentes.  
Fuente: Bloomberg y EPFR.

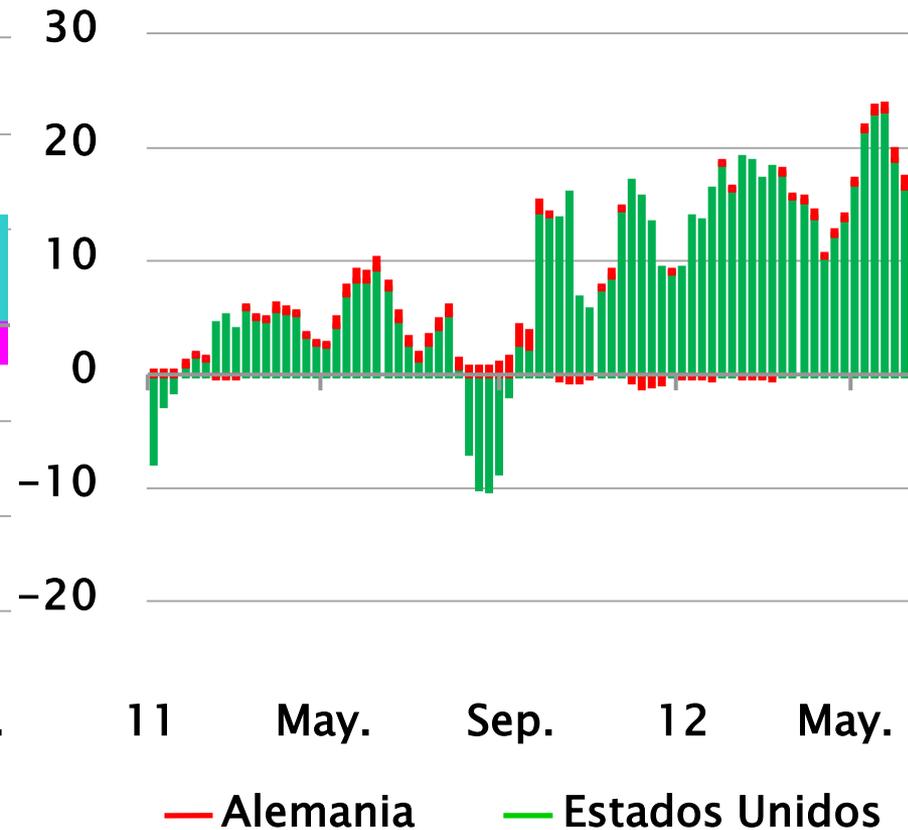


# Economía Internacional

**Flujos neto a países desarrollados (\*)**  
(miles de millones de dólares, mes móvil)



**Flujos neto bonos Alemania y EE.UU. (\*)**  
(miles de millones de dólares, mes móvil)



9 (\*) Corresponde a flujos de no residentes.  
Fuente: Bloomberg y EPFR.

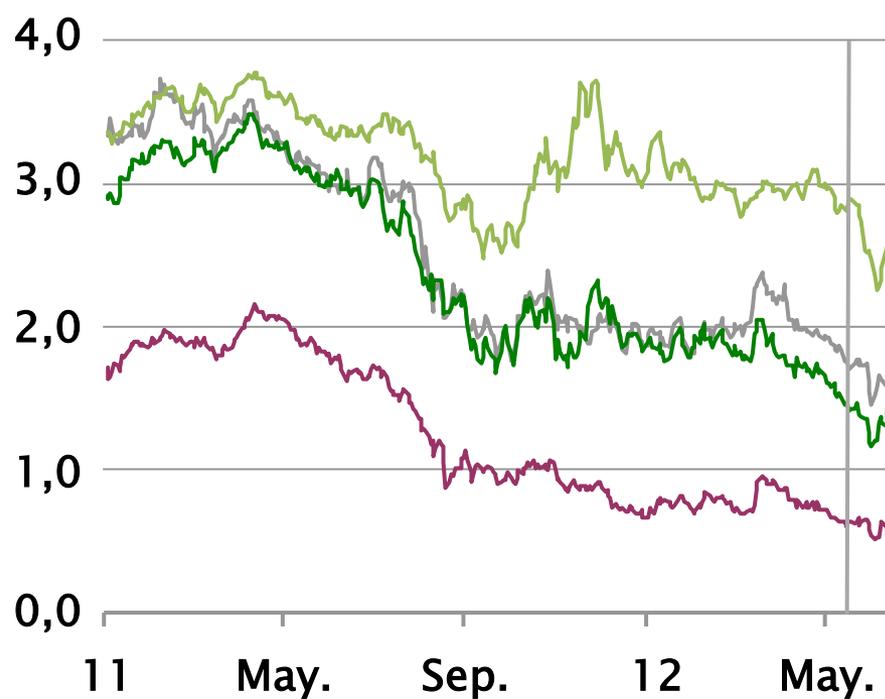


# Economía Internacional

## Tasas de interés 2 años (porcentaje)



## Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU. — Francia — Alemania — Suiza



# Economía Internacional

## Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

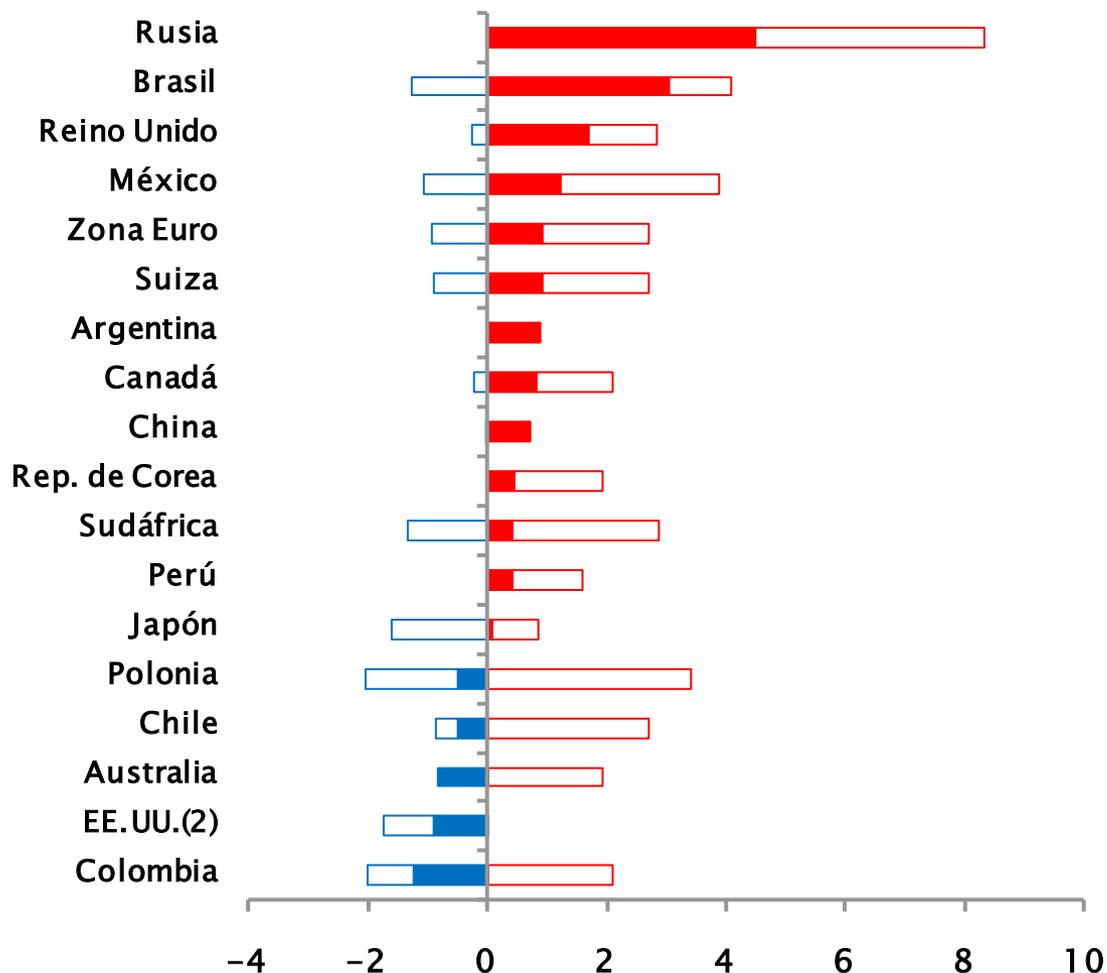
|               | Spot  | RPM<br>May. 12 | Dic.<br>2011 | Dic.<br>2010 | Dic.<br>2009 |
|---------------|-------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Nueva Zelanda | 1,29  | -1,89          | -0,10        | 0,28         | -7,10        |
| Colombia      | 1784  | -1,22          | -7,97        | -6,48        | -12,71       |
| EE.UU.(2)     | 97,9  | -0,90          | -1,45        | -3,33        | -0,52        |
| Australia     | 1,00  | -0,81          | 2,41         | 2,65         | -9,95        |
| Turquía       | 1,82  | -0,79          | -4,00        | 17,58        | 21,13        |
| Chile         | 502   | -0,50          | -3,33        | 7,31         | -1,03        |
| Polonia       | 3,42  | -0,47          | -0,79        | 15,39        | 19,39        |
| Hungría       | 234   | -0,18          | -3,62        | 12,53        | 23,93        |
| Japón         | 79,3  | 0,08           | 3,16         | -2,19        | -14,71       |
| Perú          | 2,68  | 0,40           | -0,66        | -4,55        | -7,25        |
| Sudáfrica     | 8,37  | 0,41           | 3,46         | 26,26        | 13,13        |
| Rep. de Corea | 1168  | 0,46           | 1,38         | 3,76         | 0,37         |
| China         | 6,37  | 0,69           | 1,17         | -3,60        | -6,71        |
| Canadá        | 1,03  | 0,83           | 0,67         | 3,02         | -2,38        |
| Argentina     | 4,49  | 0,84           | 4,39         | 12,82        | 18,16        |
| Suiza         | 0,95  | 0,93           | 1,76         | 2,07         | -7,79        |
| Zona Euro     | 0,79  | 0,94           | 3,03         | 6,39         | 13,84        |
| Israel        | 3,87  | 1,06           | 1,58         | 9,82         | 2,07         |
| Indonesia     | 9430  | 1,14           | 3,98         | 4,82         | 0,28         |
| México        | 14,01 | 1,22           | 0,52         | 13,52        | 7,00         |
| Reino Unido   | 0,64  | 1,71           | 0,07         | 0,52         | 4,11         |
| Malasia       | 3,18  | 2,21           | 0,36         | 3,78         | -7,21        |
| Brasil        | 2,07  | 3,05           | 10,88        | 24,60        | 18,66        |
| Rusia         | 32,5  | 4,50           | 1,09         | 6,39         | 8,16         |

11 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Variación de paridades con respecto última RPM (1) (moneda local por dólar, porcentaje)



12 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

| EE.UU.           | Indicador  | Periodo | Valor | Esperado | Anterior |
|------------------|--|---------|-------|----------|----------|
|                  | PIB, (t/t anualizado), 2a entrega                | 1t12    | 1,9%  | 1,9%     | 2,2%     |
|                  | Ventas minoristas exautos y gasolina (m/m)       | May.    | -0,1% | 0,4%     | -0,1%    |
|                  | Producción industrial, sa (m/m)                  | Abr.    | 1,1%  | 0,6%     | -0,6%    |
|                  | Creación de empleo total, sa (miles)             | May.    | 69    | 150      | 77       |
|                  | Tasa de desempleo, sa                            | May.    | 8,2%  | 8,1%     | 8,1%     |
|                  | Consumo personal nominal (m/m)                   | Abr.    | 0,3%  | 0,3%     | 0,2%     |
|                  | Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a      | Mar.    | -2,6% | -2,6%    | -3,5%    |
|                  | Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)             | Abr.    | 3,3%  | 2,1%     | -7,3%    |
|                  | Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles) | May.    | 386   | 375      | 373      |
| <b>Zona Euro</b> |  |         |       |          |          |
|                  | PIB, 2a entrega (t/t)                            | 1t12    | 0,0%  | 0,0%     | -0,3%    |
|                  | Ventas minoristas, sa (m/m)                      | Abr.    | -1,0% | -0,1%    | 0,3%     |
|                  | Producción industrial, sa (m/m)                  | Abr.    | -0,8% | -1,2%    | -0,1%    |
|                  | Tasa de desempleo, sa                            | Abr.    | 11,0% | 11,0%    | 11,0%    |
| <b>Alemania</b>  |  |         |       |          |          |
|                  | PIB, final (t/t)                                 | 1t12    | 0,5%  | 0,5%     | -0,2%    |
| <b>Japón</b>     |  |         |       |          |          |
|                  | PIB, (t/t anualizado), 2a entrega                | 1t12    | 4,7%  | 4,5%     | 0,1%     |
|                  | Producción industrial, sa (m/m)                  | Abr.    | -0,2% | 0,2%     | 1,3%     |
|                  | Ventas minoristas, sa (m/m)                      | Abr.    | -0,3% | 0,1%     | -1,2%    |
|                  | Tasa de desempleo, sa                            | Abr.    | 4,6%  | 4,5%     | 4,5%     |
| <b>China</b>     |  |         |       |          |          |
|                  | Exportaciones nominales, nsa (a/a)               | May.    | 15,3% | 7,1%     | 4,9%     |
|                  | Importaciones nominales, nsa (a/a)               | May.    | 12,7% | 5,5%     | 0,3%     |
|                  | Ventas minoristas (a/a)                          | May.    | 13,8% | 14,2%    | 14,1%    |
|                  | Producción industrial (a/a)                      | May.    | 9,6%  | 9,8%     | 9,3%     |

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

| Indicador  | Periodo | Valor | Esperado | Anterior |
|--|---------|-------|----------|----------|
| <b>EE.UU.</b>  |         |       |          |          |
| ISM manufacturero                                    | May.    | 53,5  | 53,8     | 54,8     |
| ISM servicios  | May.    | 53,7  | 53,4     | 53,5     |
| Confianza del consumidor Conference Board            | May.    | 64,9  | 69,6     | 68,7     |
| Confianza del consumidor U. Michigan                 | May.    | 79,3  | 77,8     | 76,4     |
| <b>Zona Euro</b>                                     |         |       |          |          |
| PMI manufacturero                                    | May.    | 45,1  | 45,0     | 45,9     |
| PMI servicios  | May.    | 46,7  | 46,5     | 46,9     |
| Encuesta ESI: Confianza del consumidor               | May.    | -19,3 | -19,3    | -19,9    |
| <b>Alemania</b>                                      |         |       |          |          |
| Encuesta IFO: Clima empresarial                      | May.    | 106,9 | 109,4    | 109,9    |
| <b>Japón</b>   |         |       |          |          |
| Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales) | May.    | 47,2  | 50,0     | 50,9     |
| Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)        | May.    | 48,1  | 50,0     | 50,9     |
| Confianza del consumidor                             | May.    | 40,7  | 39,8     | 40,0     |
| PMI manufacturero (Nomura/JMMA)                      | May.    | 50,7  | --       | 50,7     |
| <b>China</b>   |         |       |          |          |
| PMI manufacturero (HSBC)                             | Abr.    | 48,4  | --       | 49,3     |
| PMI servicios (HSBC)                                 | Abr.    | 54,7  | --       | 54,1     |

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

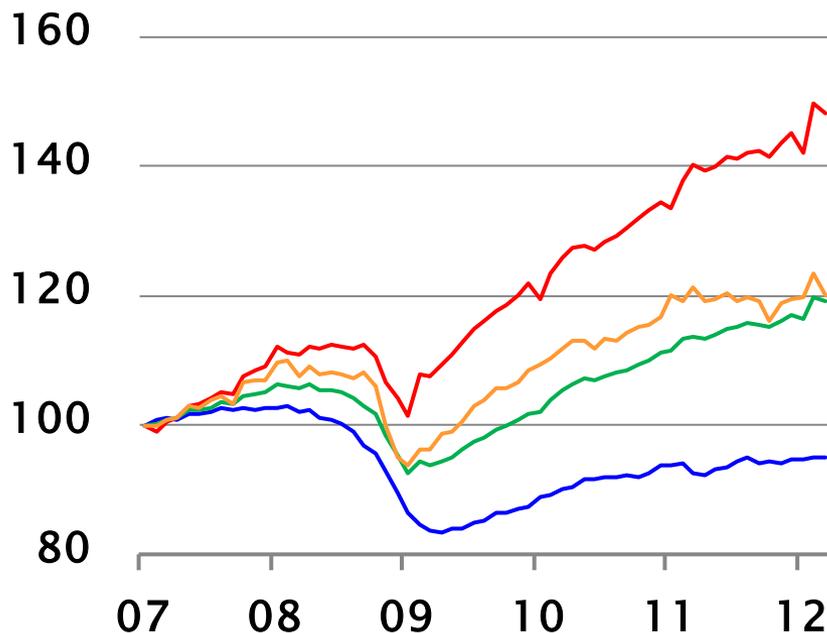
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

## Producción industrial (1)

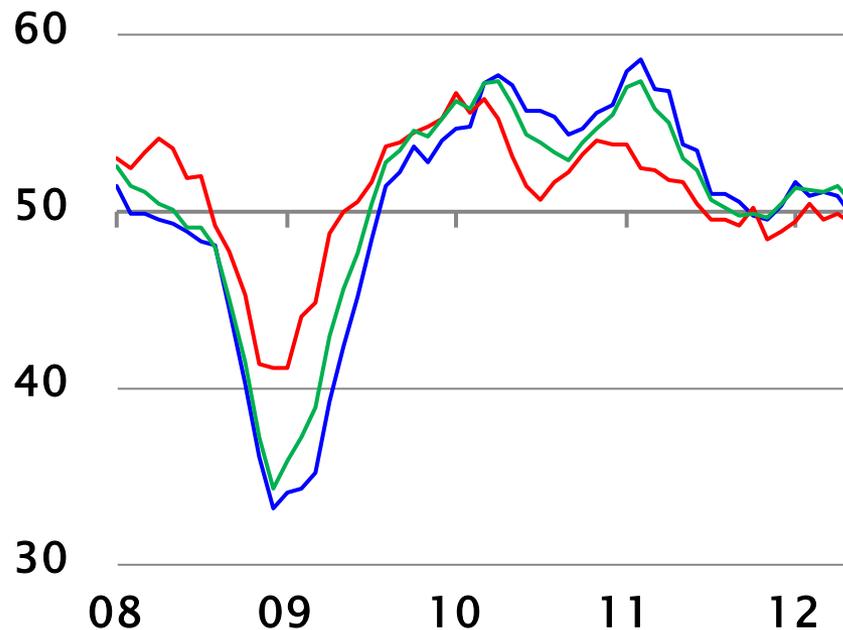
(índice Ene.07=100)



— Desarrollados — Emergentes  
— Emergentes ex China — Mundo

## PMI manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



— Desarrollados — Emergentes  
— JPM Global

(1) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emer.: Argentina, Brasil, Chile, China, Hungría, México, Malasia, Rep. Corea, Rep. Checa, Rusia, Singapur, Tailandia y Taiwán.

(2) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emer.: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea.

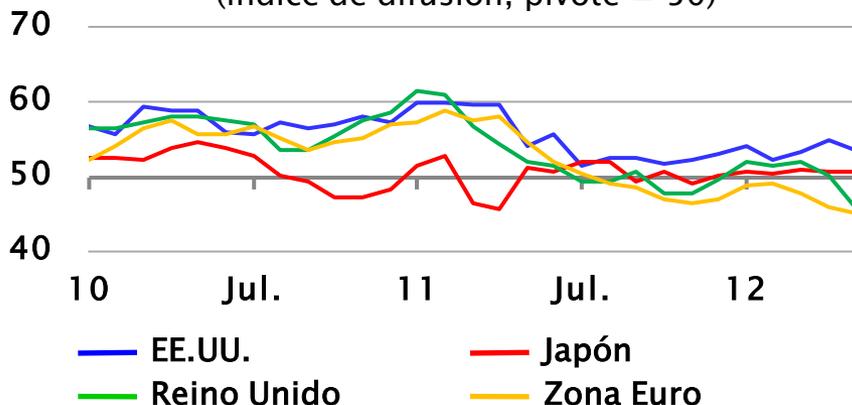
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

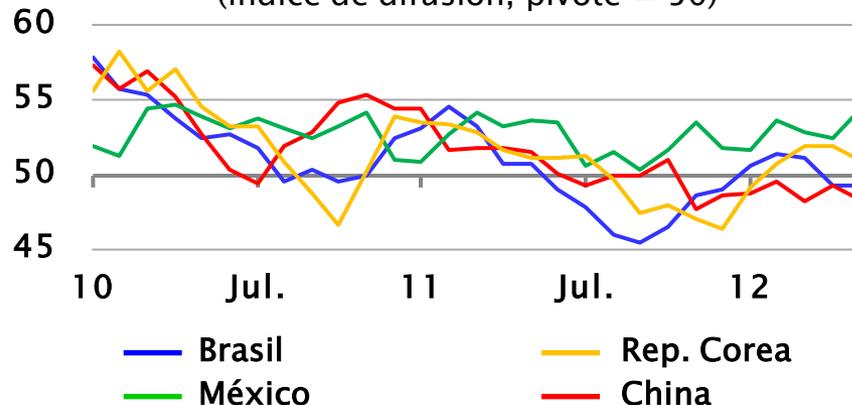
### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



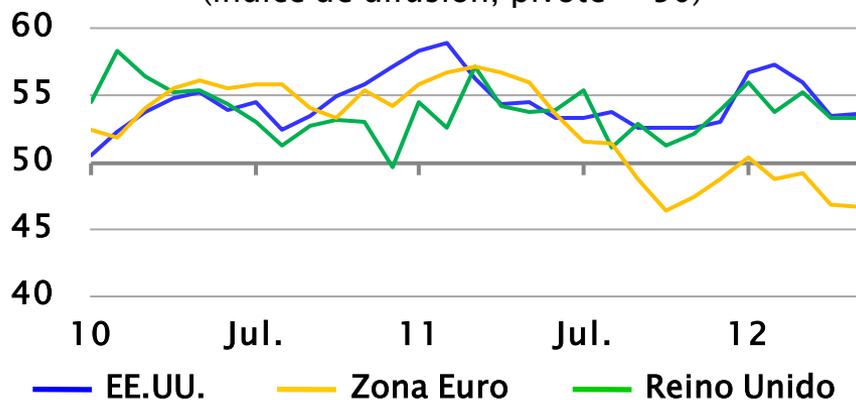
### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



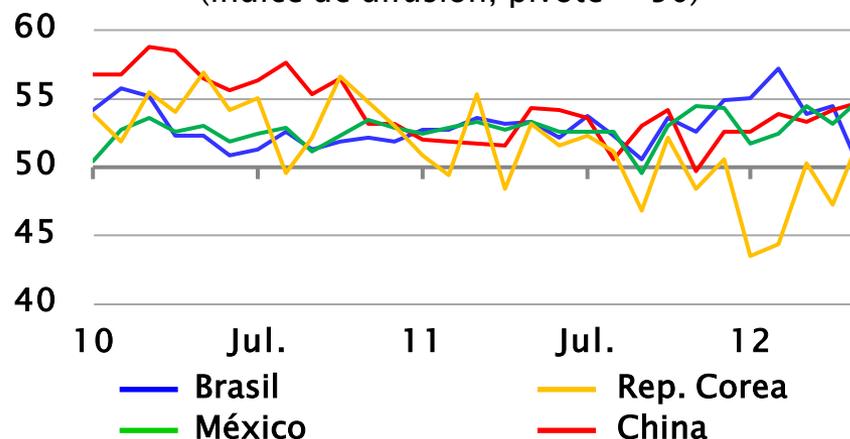
### PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



### PMI servicios

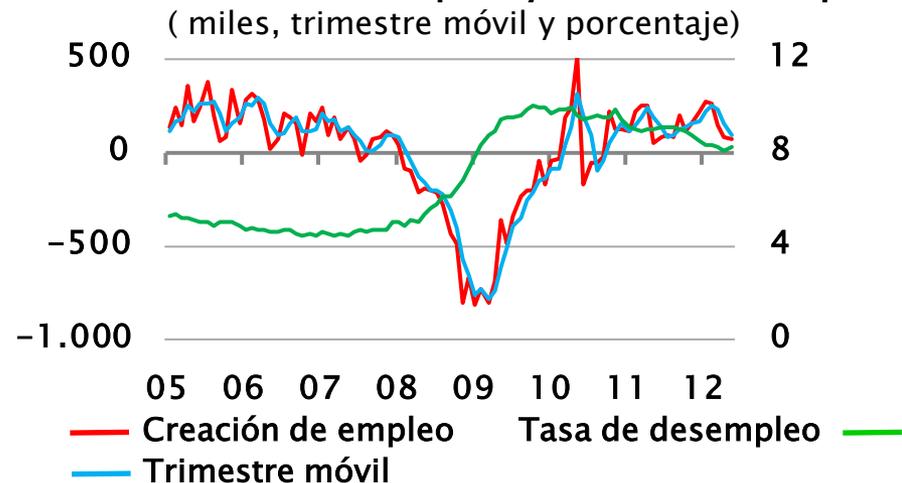
(índice de difusión, pivote = 50)



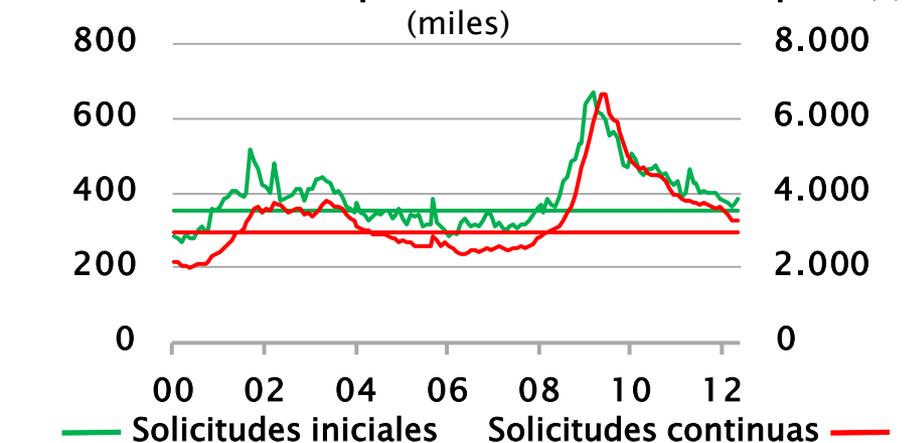


# Economía Internacional

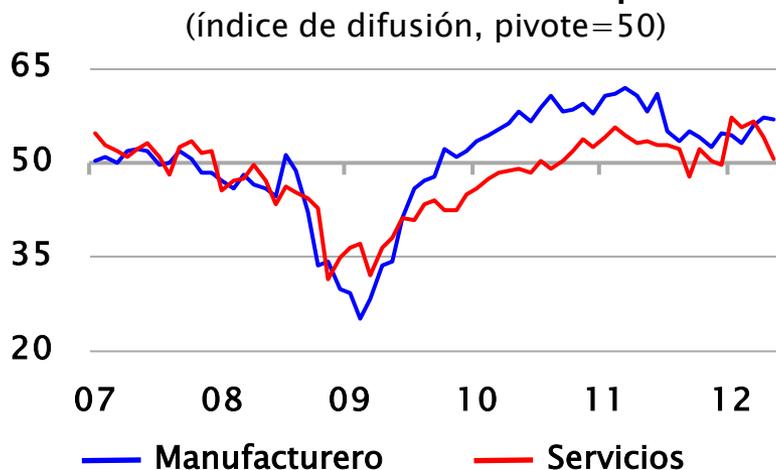
EE.UU.: Creación de empleo y tasa de desempleo



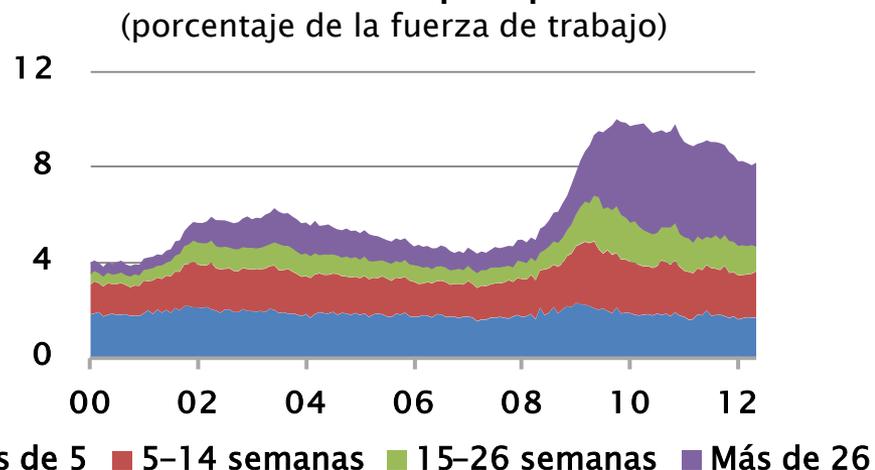
EE.UU.: Solicitudes por subsidio de desempleo (\*)



EE.UU.: ISM subíndice empleo



EE.UU.: Tasa de desempleo por duración



17 (\*) Líneas horizontales corresponden a promedios del periodo 2002-2007.

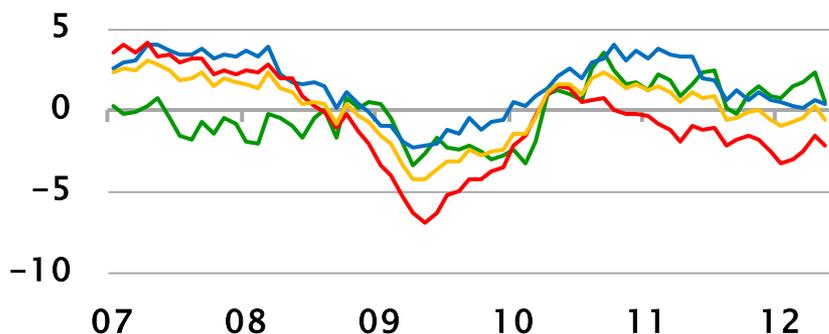
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

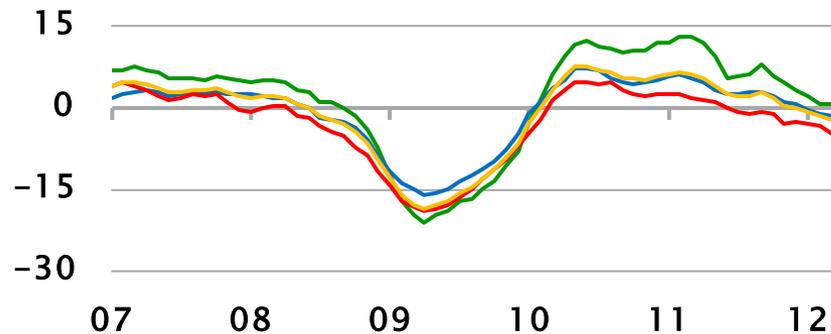
### Ventas minoristas (1)

(variación anual, trimestre móvil, porcentaje)



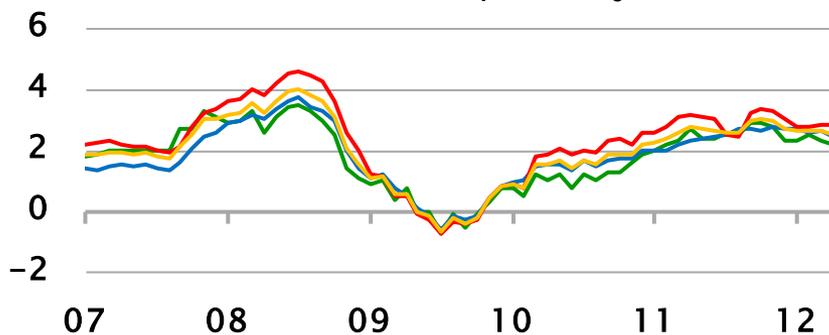
### Producción industrial (1)

(variación anual, trimestre móvil, porcentaje)



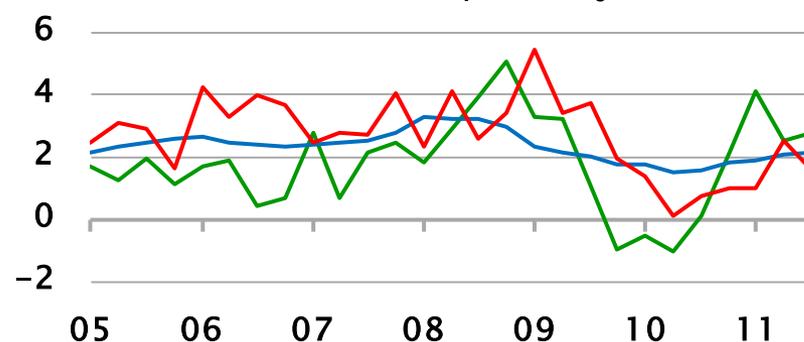
### IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



### Salarios (1)

(variación anual, porcentaje)



— Zona Euro — Alemania — Core ex-Alemania (2) — Periféricos (3)

(1) Regiones ponderadas a PPC. (2) Core exAlemania corresponde a Austria, Finlandia, Francia, Holanda y Luxemburgo. (3) Periféricos corresponde a Bélgica, Chipre, España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal.

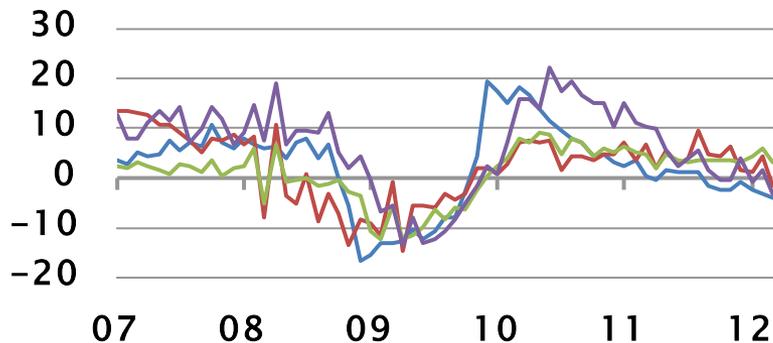
Fuentes: Bloomberg y CEIC .



# Economía Internacional

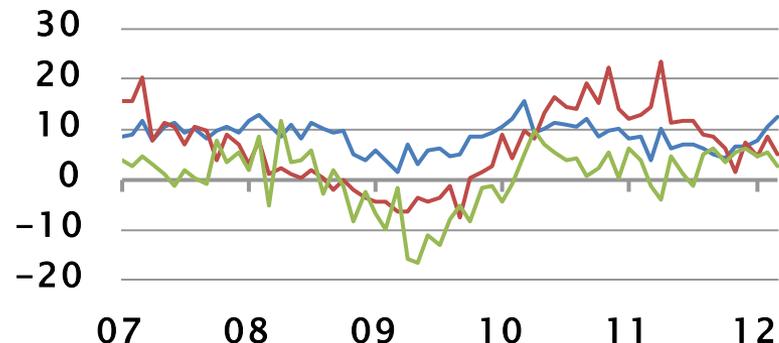
### Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



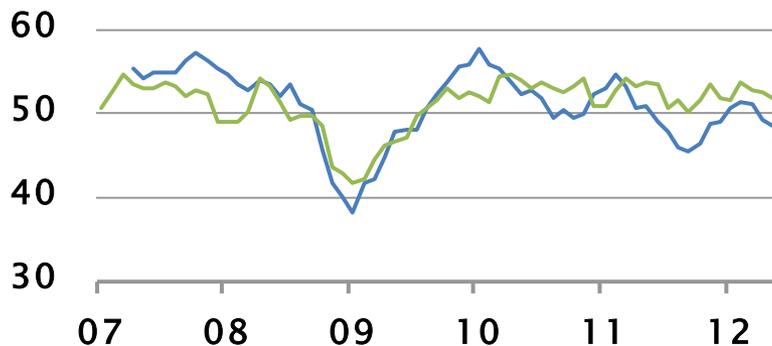
### Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



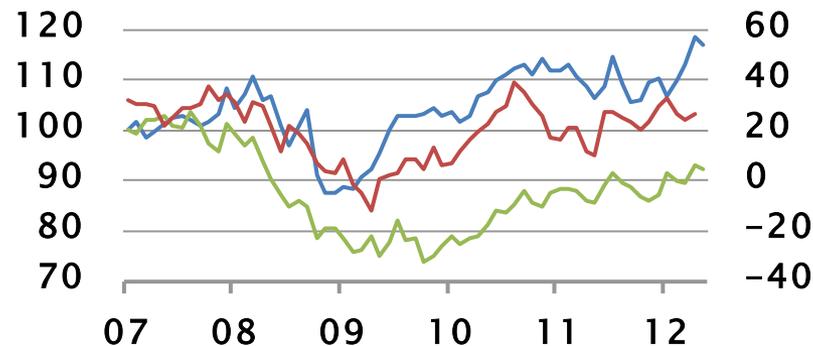
### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



### Confianza consumidores (\*)

(índice Ene.07= 100; porcentaje)



— Brasil

— Colombia

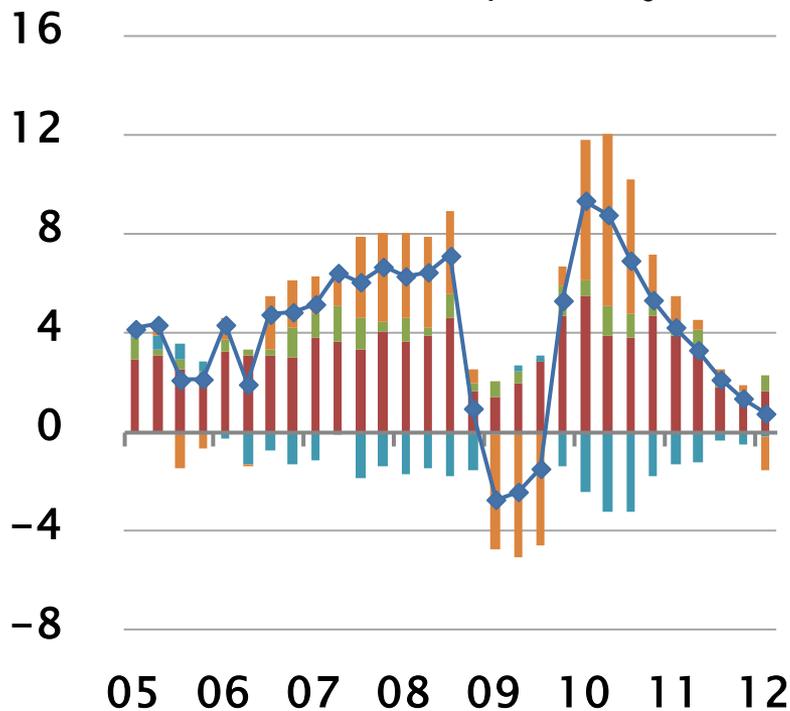
— México

— Perú



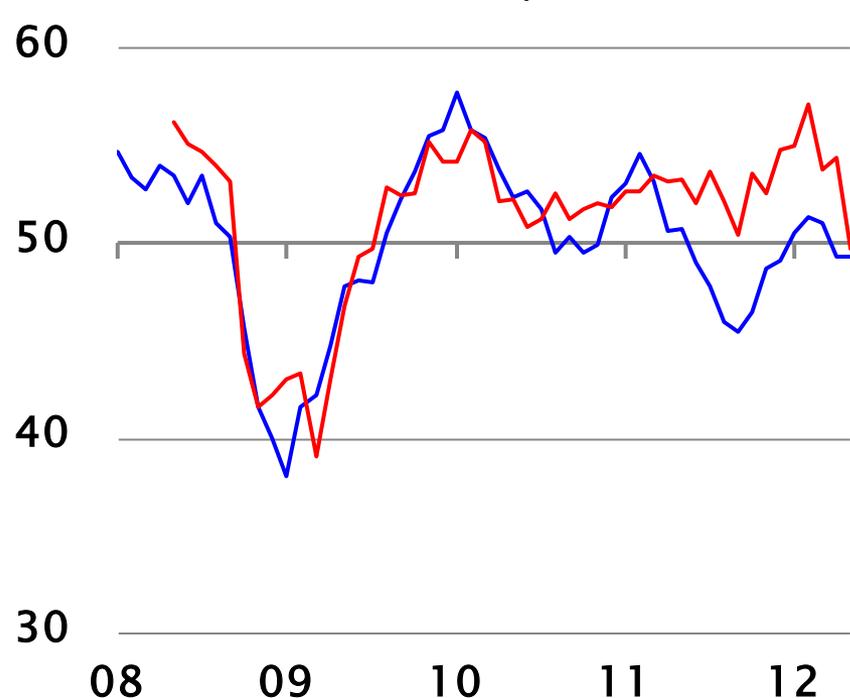
# Economía Internacional

## Brasil: Contribución al PIB (variación anual, porcentaje)



Cons. Privado      Exp. netas  
Cons. Gobierno      Inv. Bruta  
PIB

## Brasil: PMI manufacturero y servicios (índice de difusión, pivote=50)



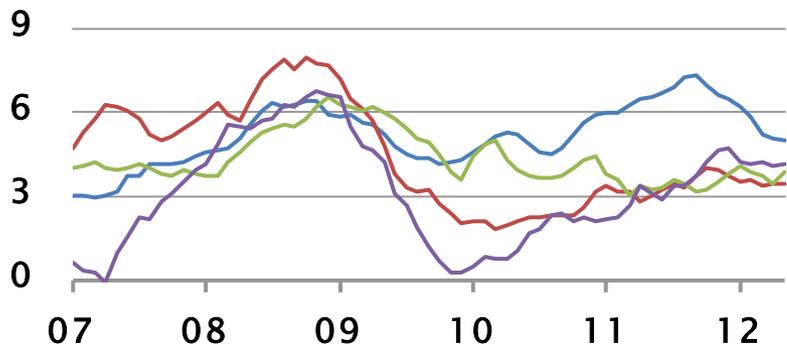
Manufacturero      Servicios



# Economía Internacional

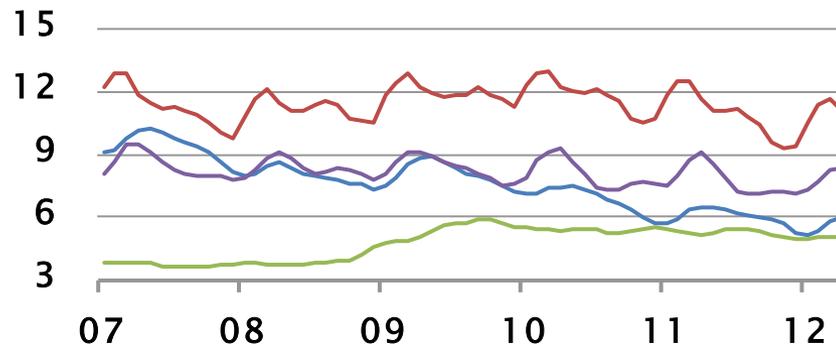
### Inflación total

(variación anual, porcentaje)



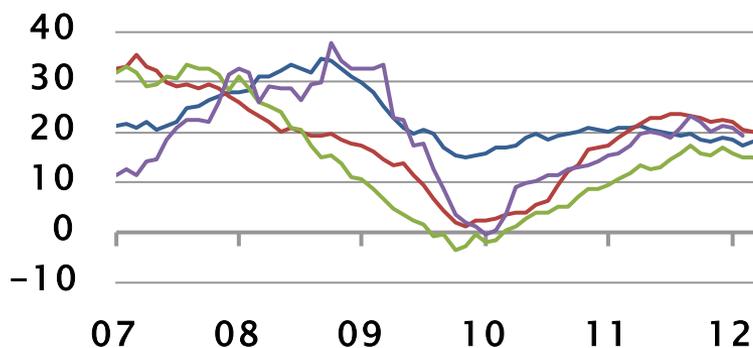
### Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



### Crecimiento de colocaciones

(variación anual, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

— México

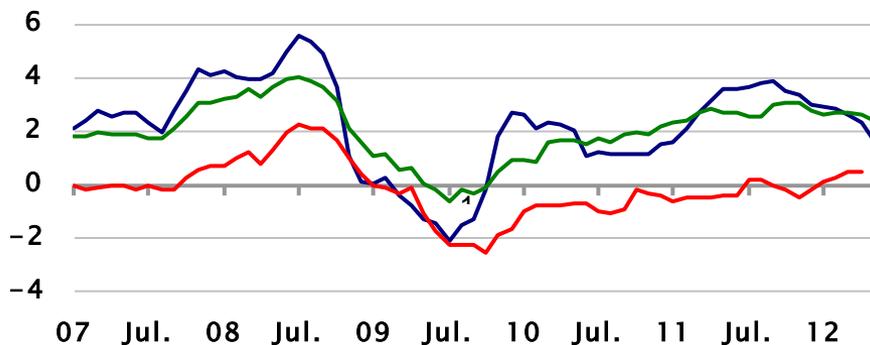
— Perú



# Economía Internacional

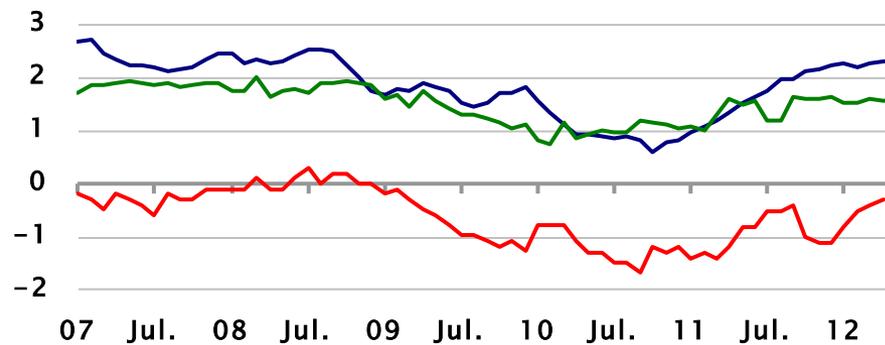
## IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



## IPC subyacente (1)

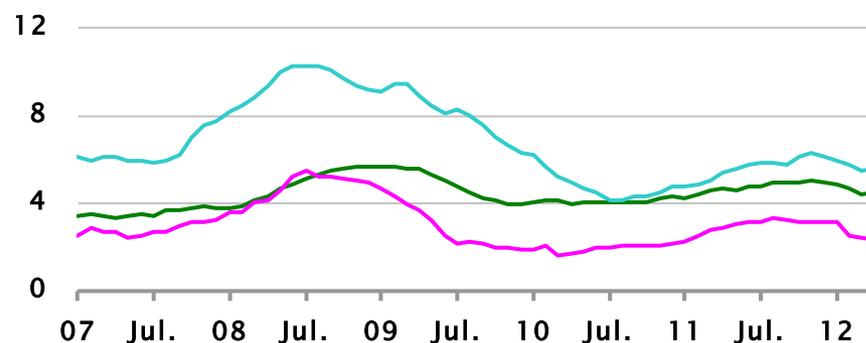
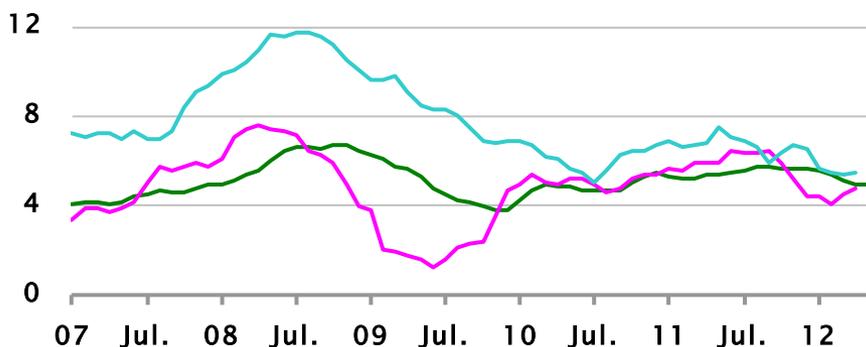
(variación anual, porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón



— Europa emergente (2)

— América Latina (3)

— Asia emergente (4)

(1) Regiones ponderadas a PPC. (2) Incluye a: Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán; IPC subyacente excluye China, India y Malasia.

Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

## Variación de tasas de política monetaria

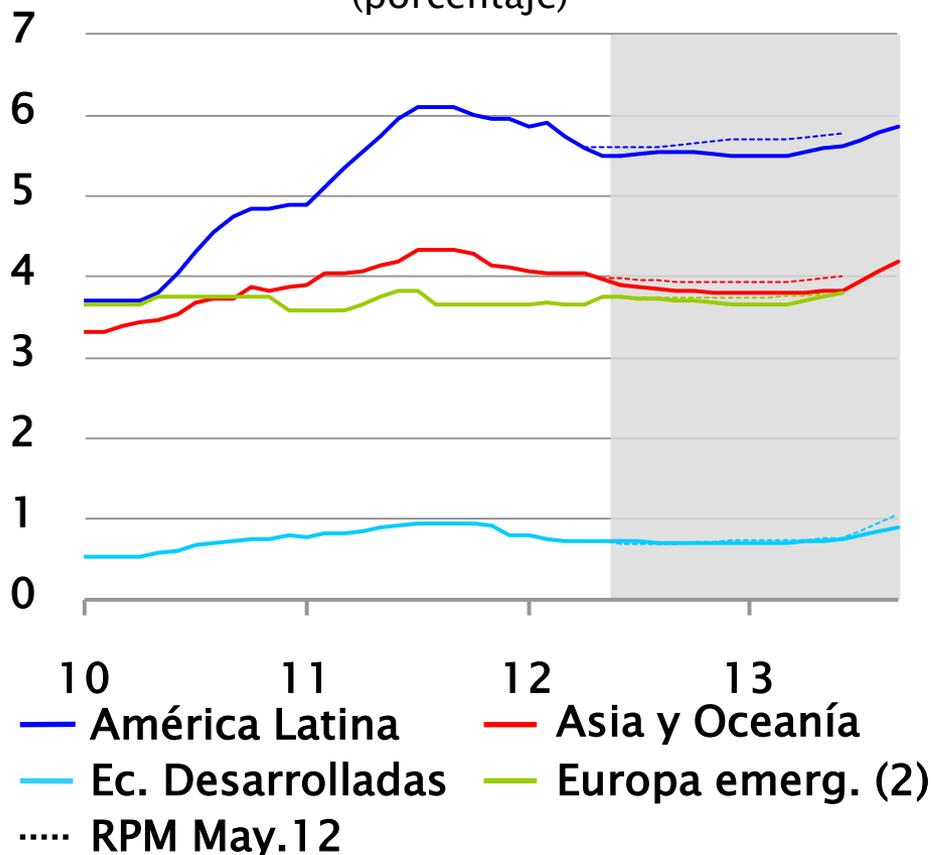
|               | Spot | Variación Período (pb.) |            |      |      | Previo<br>Lehman Bros. |
|---------------|------|-------------------------|------------|------|------|------------------------|
|               |      | Anterior                | Resto 2012 | 2011 | 2010 |                        |
| EE.UU.        | 0,25 | -                       | 0          | 0    | 0    | 2,00                   |
| Europa        | 1,00 | 0                       | 0          | 0    | 0    | 4,00                   |
| Japón         | 0,10 | 0                       | 0          | 0    | 0    | 0,50                   |
| Canadá        | 1,00 | 0                       | 0          | 0    | 75   | 3,00                   |
| Reino Unido   | 0,50 | 0                       | 0          | 0    | 0    | 5,00                   |
| Suecia        | 1,50 | -                       | -25        | 50   | 100  | 4,25                   |
| Noruega       | 1,50 | -                       | -25        | -25  | 25   | 5,75                   |
| Dinamarca     | 0,45 | -25                     | 0          | -35  | -15  | 4,35                   |
| Australia     | 3,50 | -25                     | -50        | -50  | 100  | 7,25                   |
| Nueva Zelanda | 2,50 | 0                       | 0          | -50  | 50   | 8,25                   |
| China         | 6,31 | -25                     | 0          | 75   | 50   | 7,47                   |
| India         | 8,00 | -                       | -50        | 225  | 150  | 8,50                   |
| Rep. de Corea | 3,25 | 0                       | 0          | 75   | 50   | 5,00                   |
| Indonesia     | 5,75 | 0                       | -25        | -50  | 0    | 8,50                   |
| Malasia       | 3,00 | -                       | 0          | 25   | 75   | 3,50                   |
| Tailandia     | 3,00 | 0                       | -25        | 125  | 75   | 3,25                   |
| Rusia         | 8,00 | -                       | 0          | 25   | -100 | 10,75                  |
| Hungría       | 7,00 | 0                       | 0          | 125  | -50  | 8,50                   |
| Rep. Checa    | 0,75 | -                       | 0          | 0    | -25  | 3,75                   |
| Israel        | 2,50 | 0                       | -25        | 75   | 75   | 3,75                   |
| Brasil        | 8,50 | -50                     | -200       | 25   | 200  | 12,25                  |
| Chile         | 5,00 | 0                       | -25        | 200  | 275  | 6,75                   |
| México        | 4,50 | 0                       | 0          | 0    | 0    | 7,75                   |
| Colombia      | 5,25 | 0                       | 50         | 175  | -50  | 9,75                   |
| Perú          | 4,25 | 0                       | 0          | 125  | 175  | 5,75                   |



# Economía Internacional

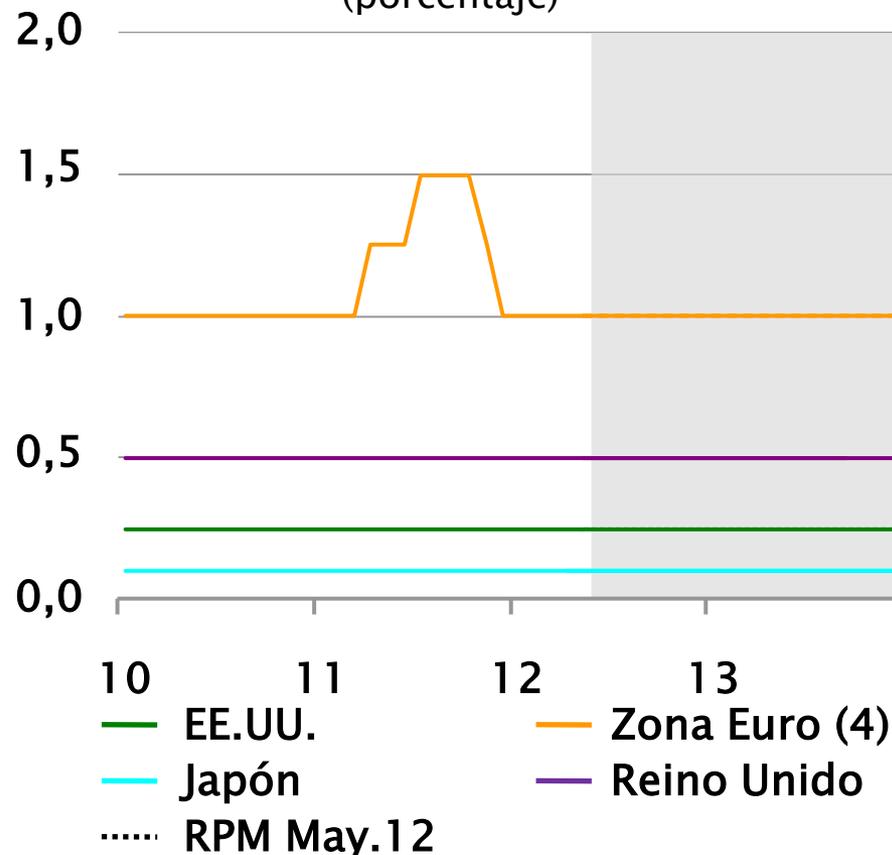
## Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



## Contratos Futuros (3)

(porcentaje)

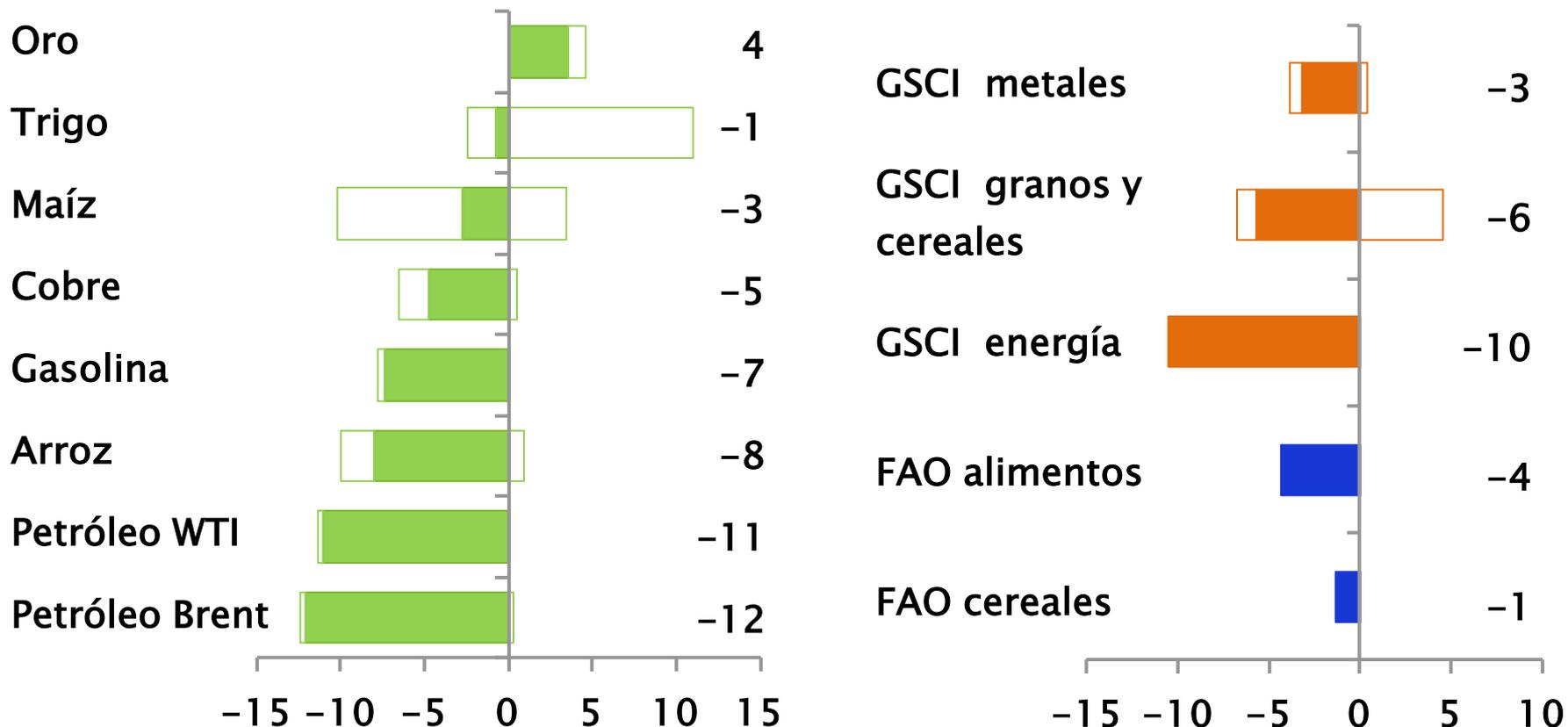


(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 17/05/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 13/06/12. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.



# Economía Internacional

## Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1) (2) (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 13/06/12 respecto de los tres días hábiles previos al 17/05/12.

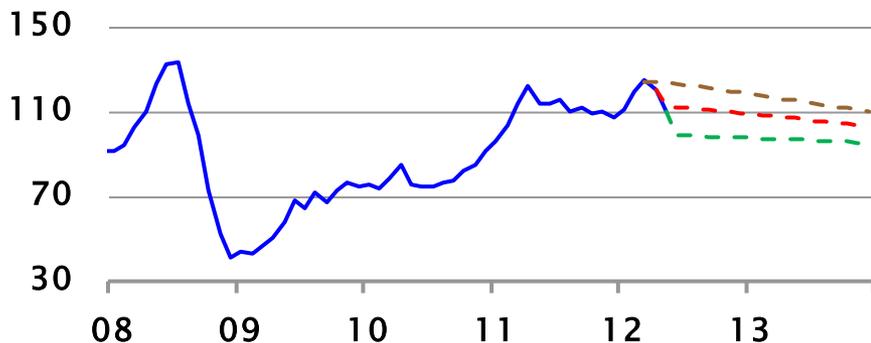
25 (2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de mayo.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



# Economía Internacional

### Precio del petróleo Brent (1) (dólares el barril)



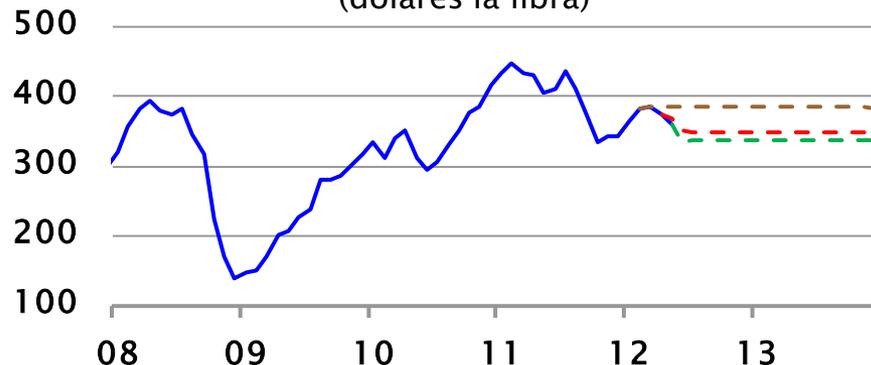
### Precio del petróleo WTI (1) (dólares el barril)



### Precio de la Gasolina (1) (dólares el metro cúbico)



### Precio del Cobre (2) (dólares la libra)



— Precio efectivo    - - - - IPoM Mar.12    - - - - RPM May.12    - - - - Actual

(1) Perfil de RPM May.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 16 de mayo. Perfil con promedio de los últimos 10 días al 12 de junio. IPoM Mar.12 a los últimos 10 días al 26 de marzo. (2) Perfil RPM May.12 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 17 de mayo. Perfil con promedio de los últimos 3 días al 13 de junio. IPoM Mar.12 se basa en el promedio de últimos 3 días al 27 marzo.

Fuente: Bloomberg.



# Escenario interno



# Mercados financieros

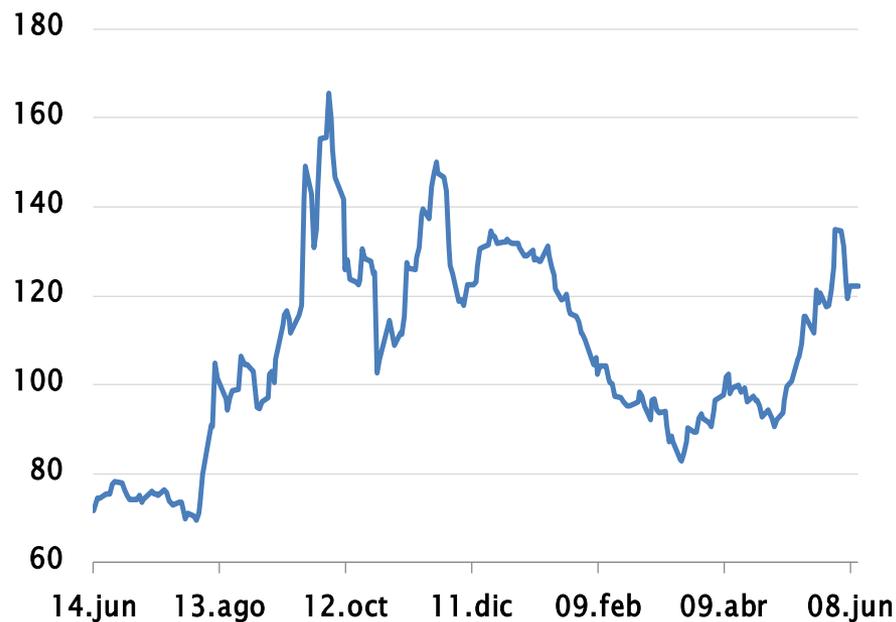
## EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



## CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)



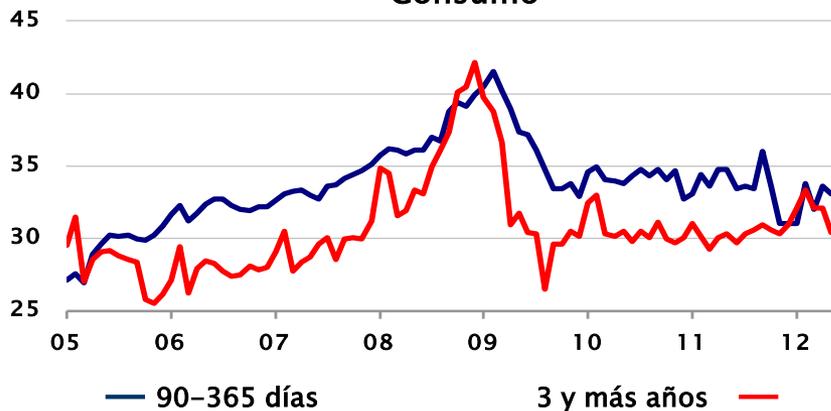


# Mercados financieros

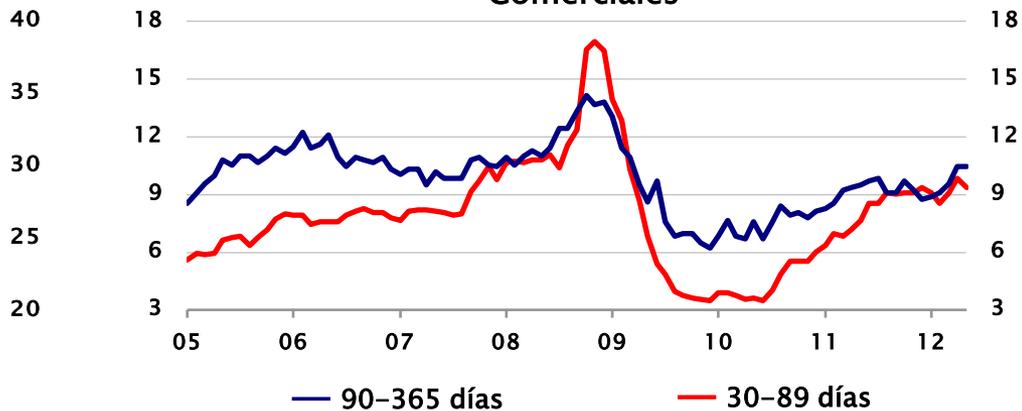
## Evolución tasas de interés nominales por agentes

(porcentaje)

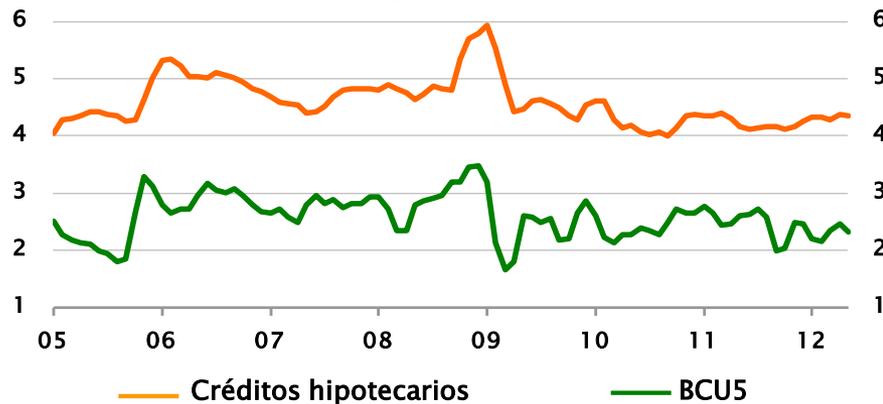
### Consumo



### Comerciales



### Hipotecarias

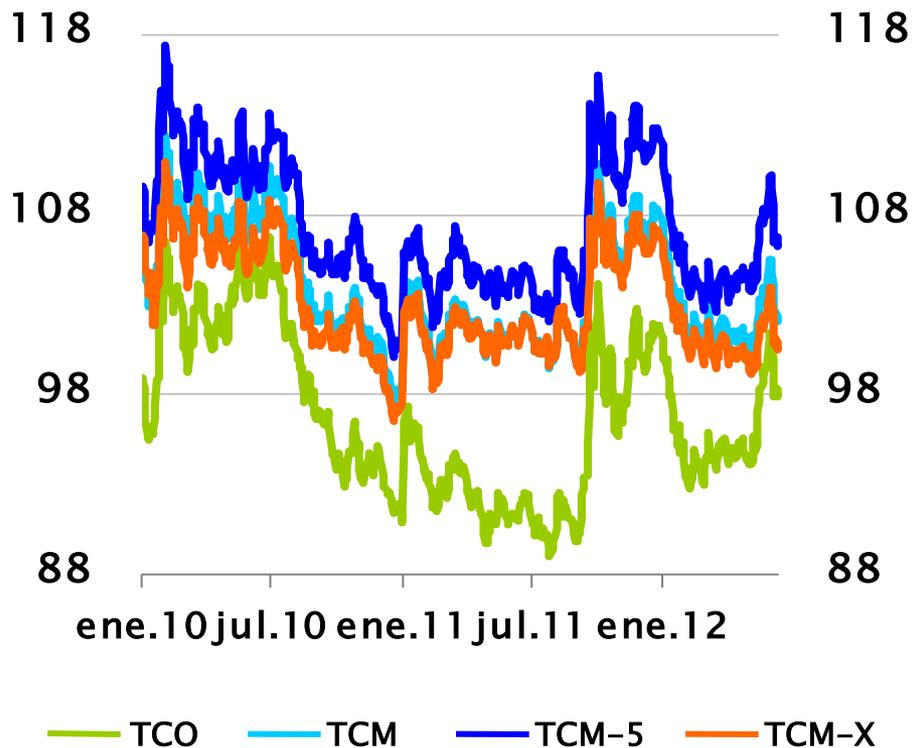




# Mercados financieros

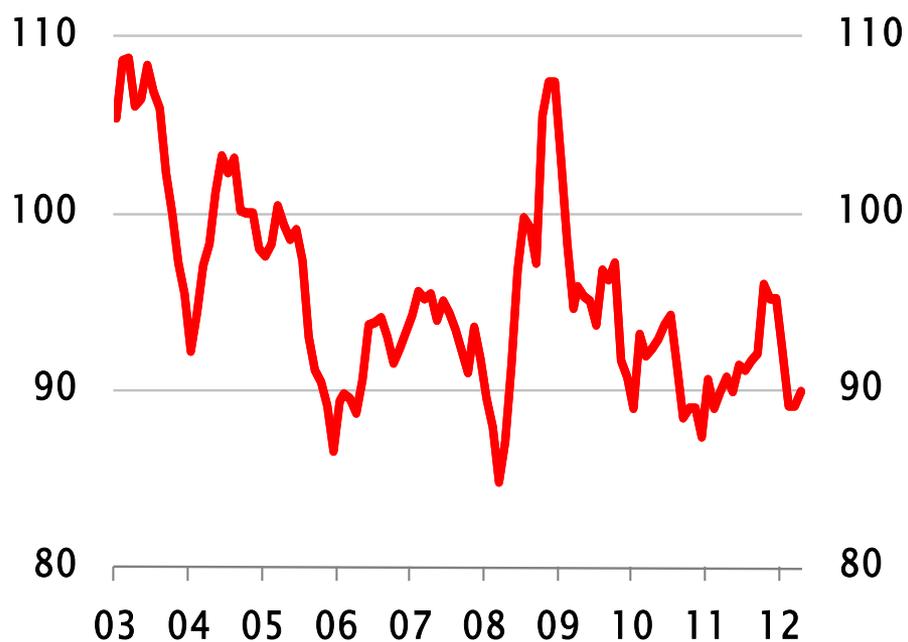
## Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice 02/01/2006=100)



## Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

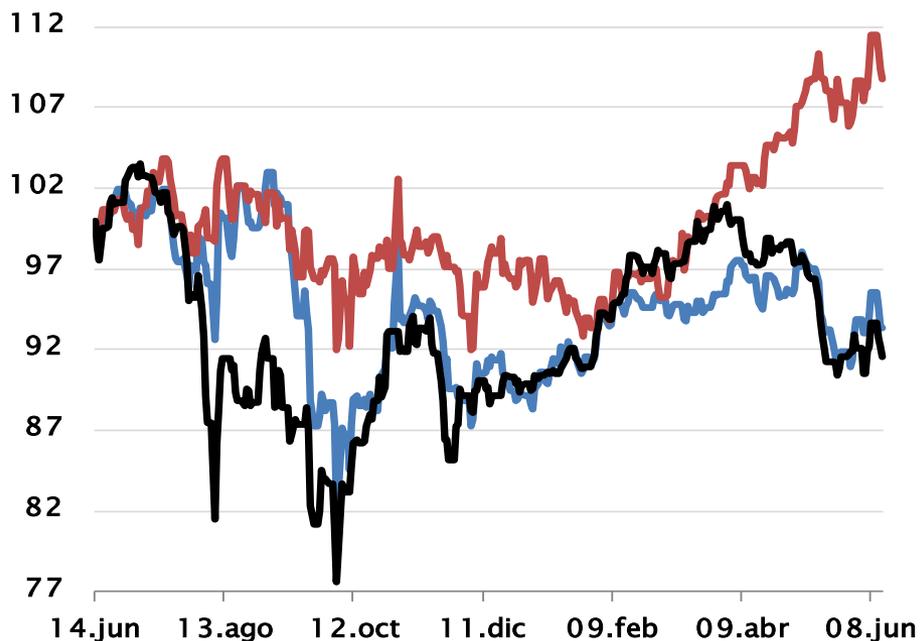




# Mercados financieros

## Indicadores bursátiles

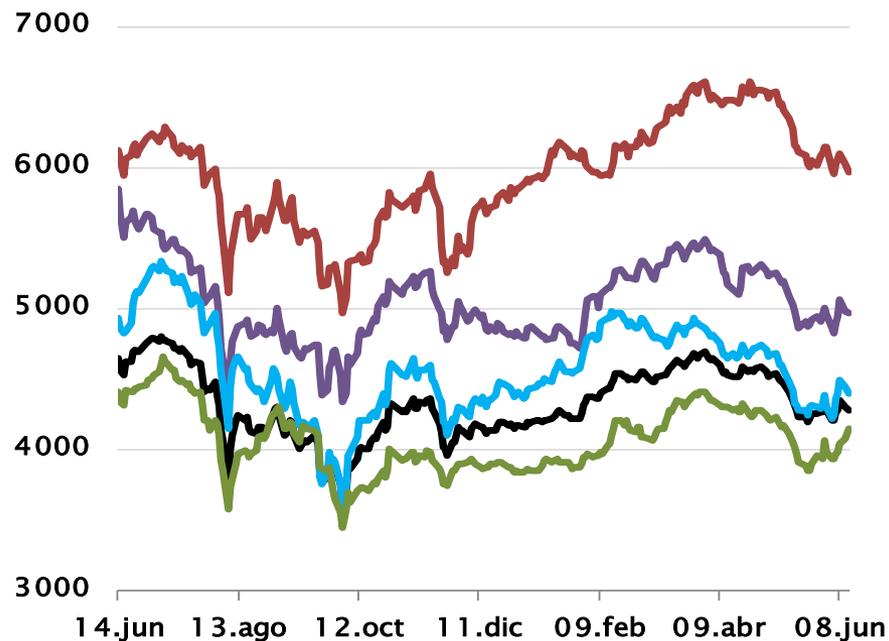
(datos diarios base 14/06/2011=100)



— IPSA (USD)/MSCI Mundial (1)      — IPSA (\$)  
— IPSA (USD)/MSCI América Latina (2)

## Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



— IPSA      — IPSA banca  
— IPSA *retail*      — IPSA *commodities*  
— IPSA industrial

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

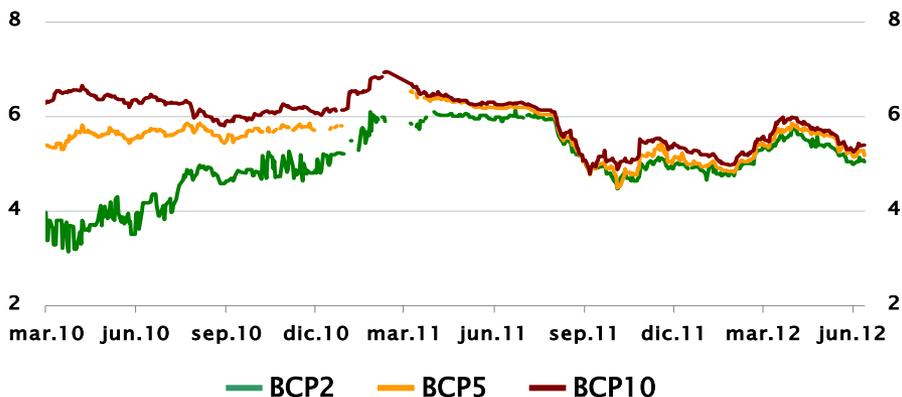
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



# Mercados financieros

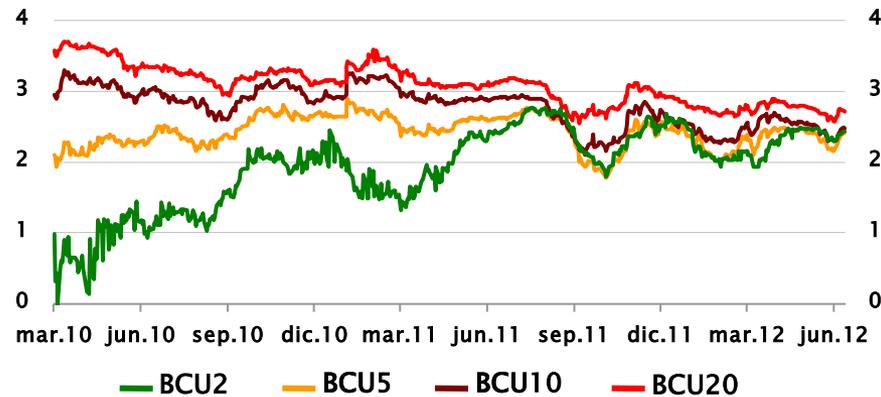
## Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



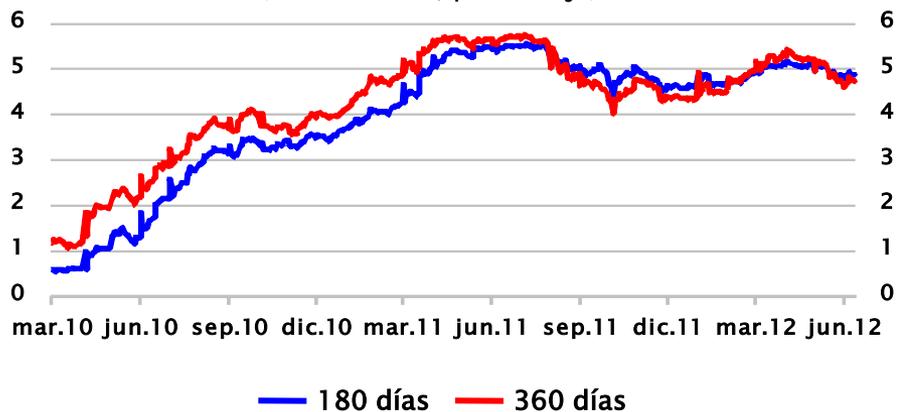
## Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



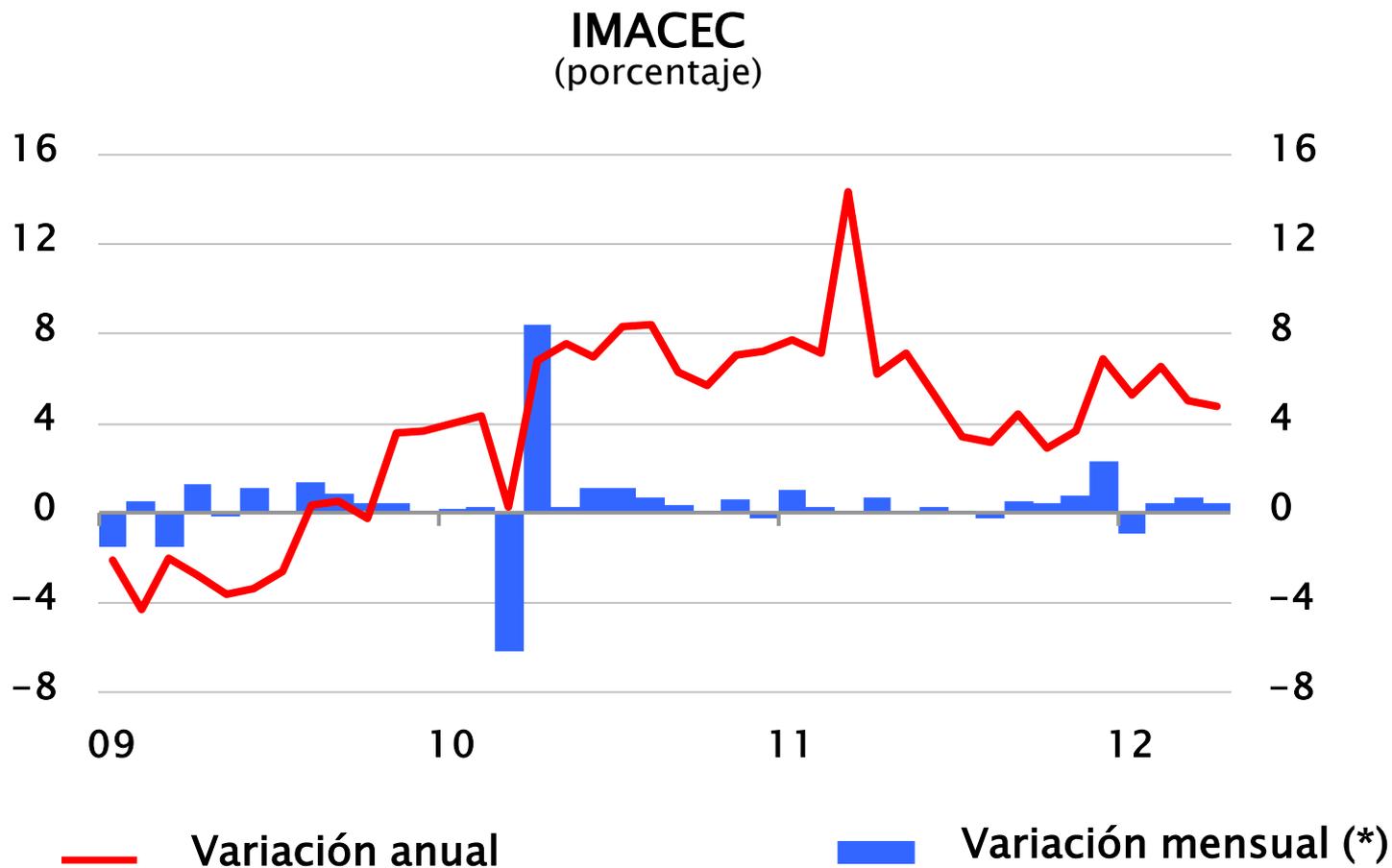
## Tasas swap

(datos diarios, porcentaje)





# Demanda y actividad



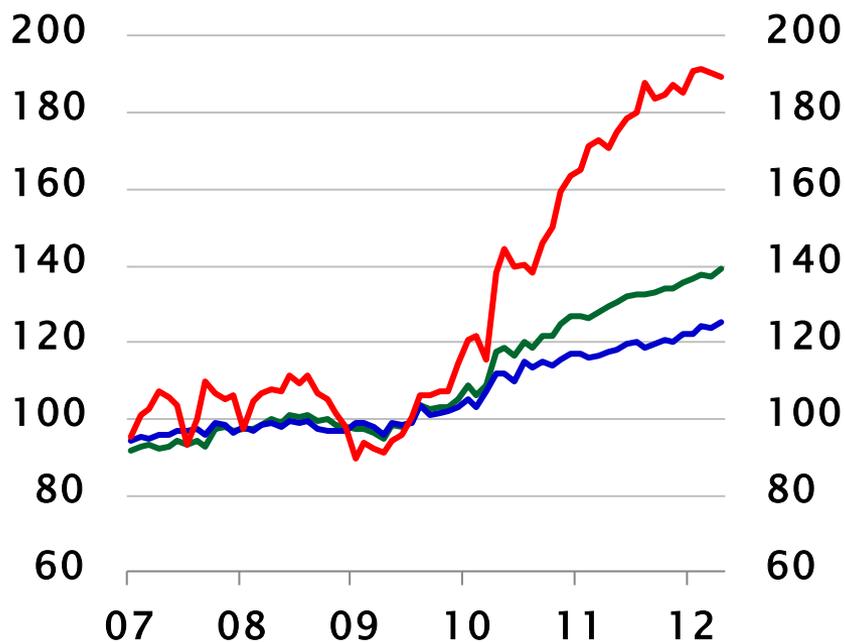
(\*) Serie desestacionalizada.



# Demanda y actividad

## Comercio: indicadores

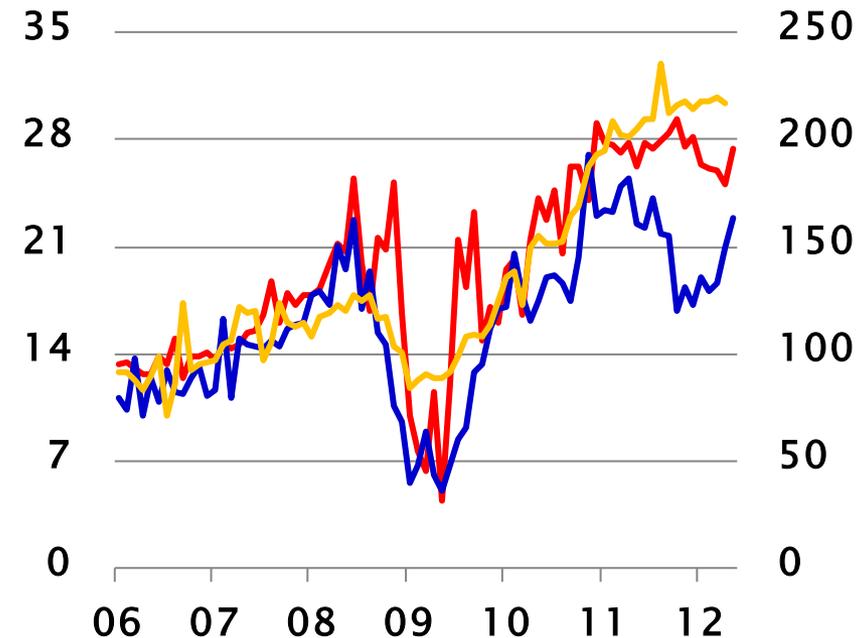
(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



— IVCM                      IVCM durable —  
— IVCM no durable

## Importaciones y ventas de automóviles

(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)

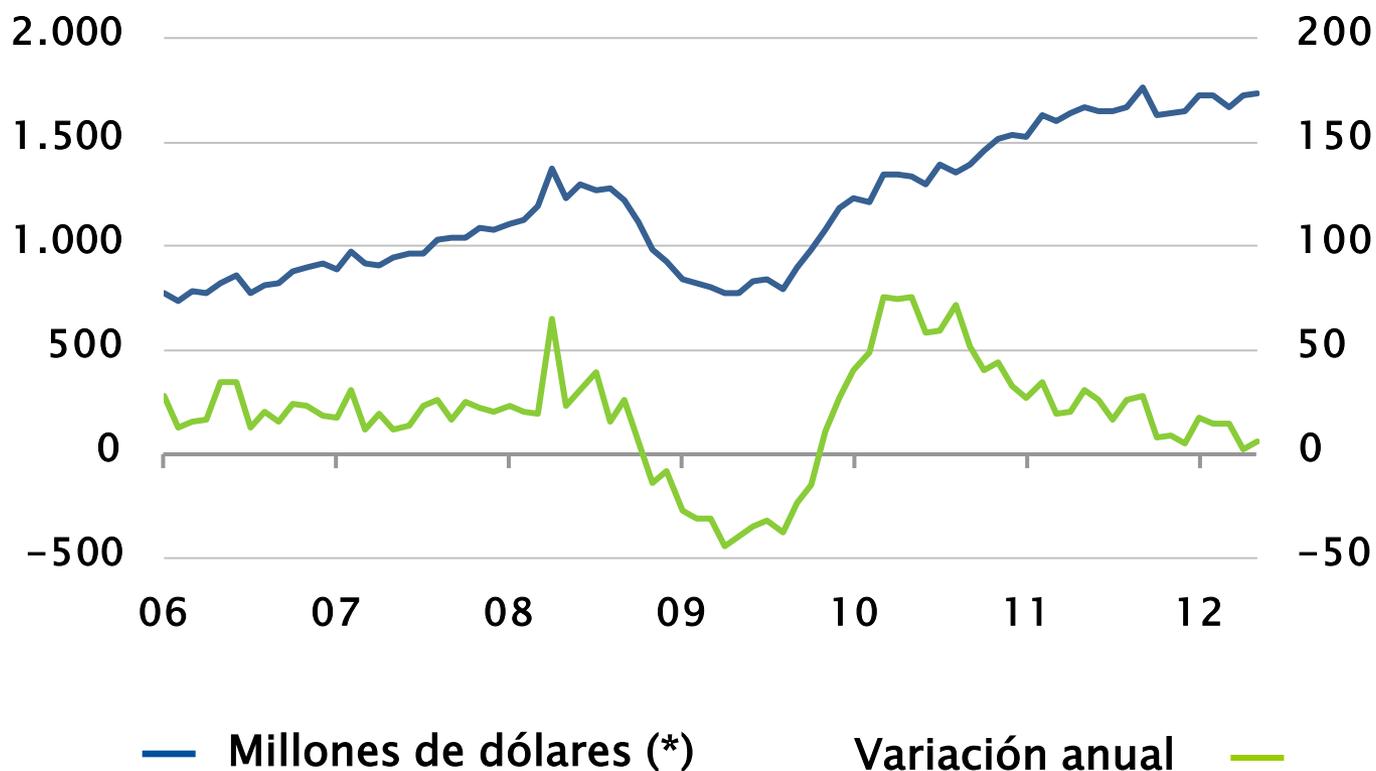


— Importación autos                      IVCM autos —  
— Venta (Anac)



# Demanda y actividad

## Importaciones de bienes de consumo (nominal, porcentaje)

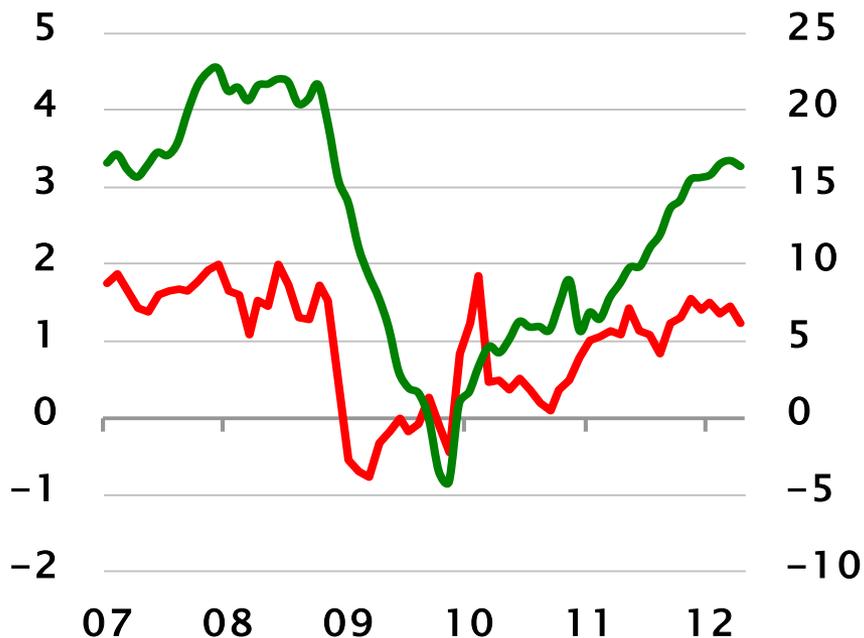


(\*) Serie desestacionalizada.

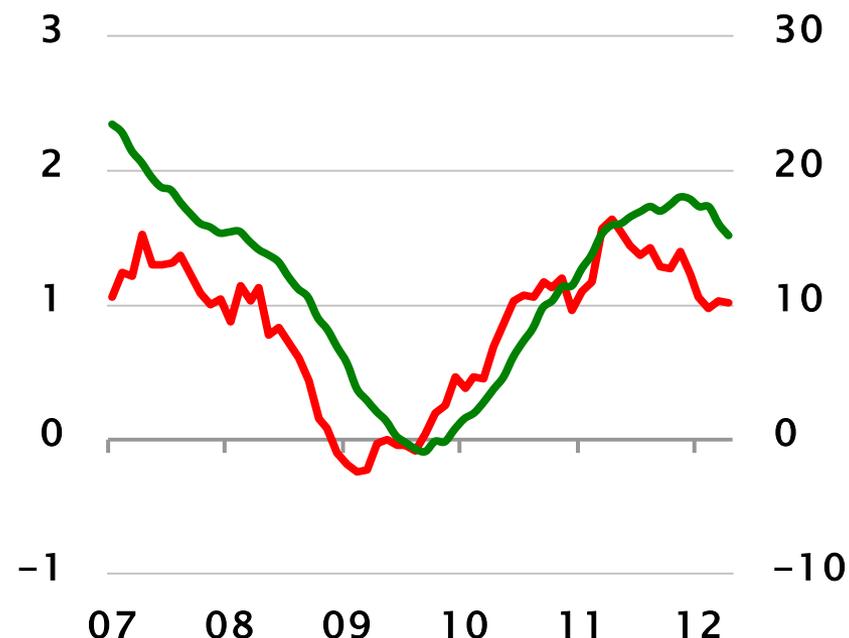


# Demanda y actividad

## Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



## Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



— Variación mensual (\*)

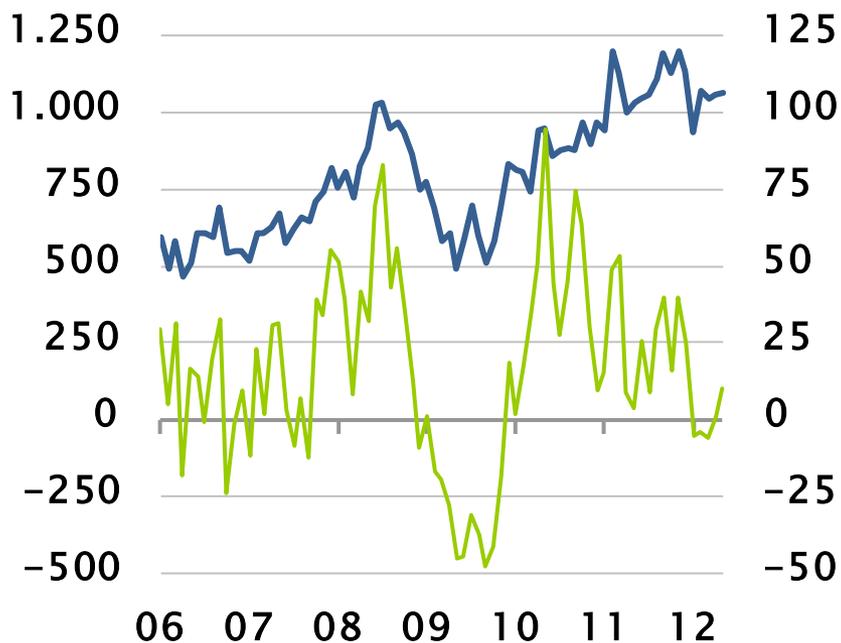
Variación anual —

(\*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



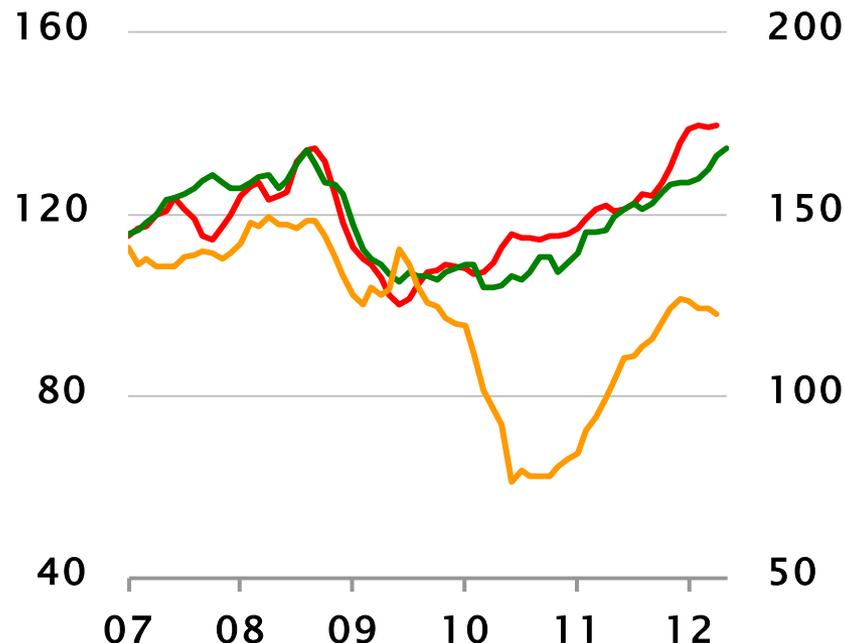
# Demanda y actividad

## Importaciones de bienes de capital (nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (1)    Variación anual —

## Edificación: indicadores (índice 2003=100, promedio móvil de la serie desestacionalizada)

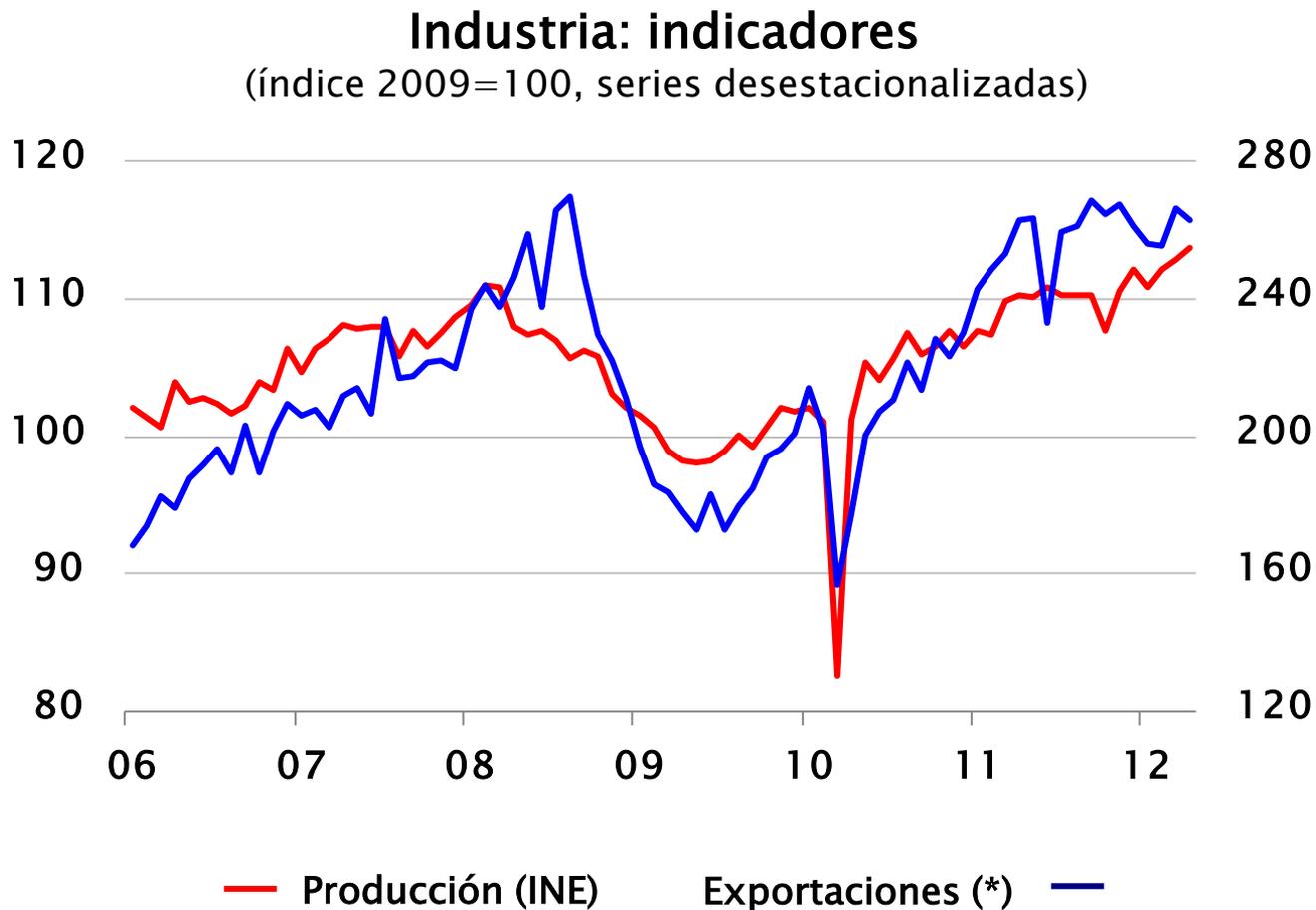


— Despacho de cemento (2)      Superficie autorizada total país, viviendas (3) —  
 — Ventas reales de materiales de construcción (2)

(1) Serie desestacionalizada. (2) Promedio móvil trimestral. (3) Promedio móvil anual.



# Demanda y actividad

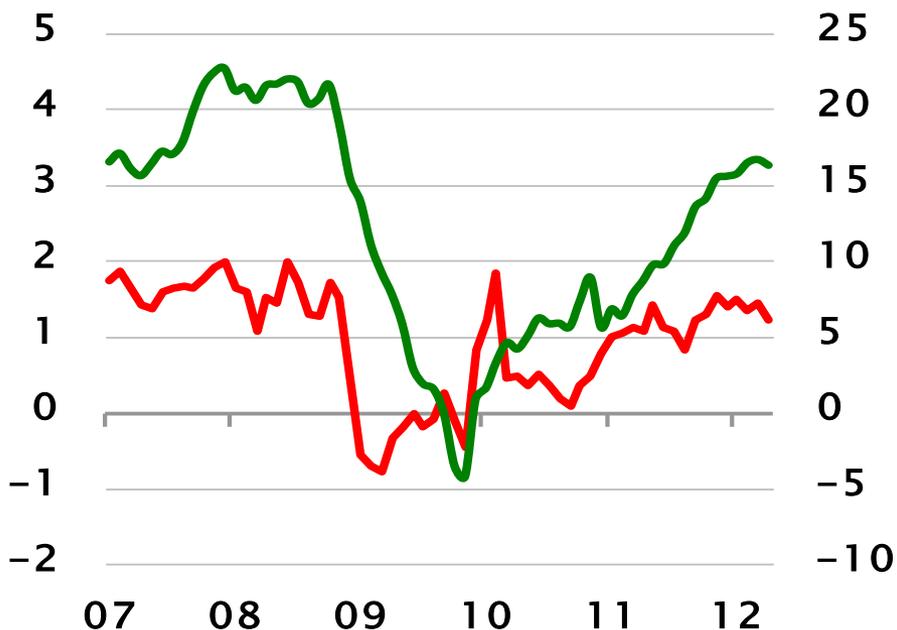


(\*) Nominales.

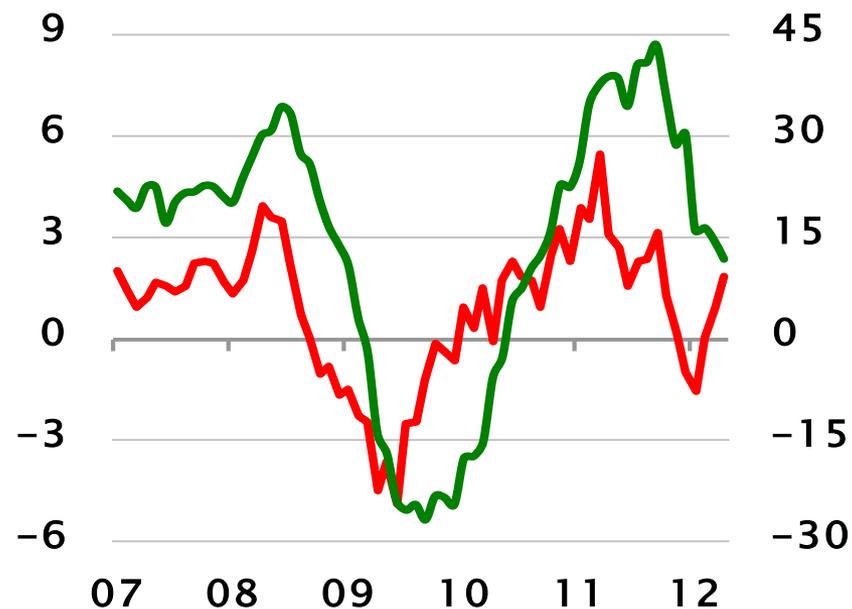


# Demanda y actividad

## Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



## Colocaciones comercio exterior (USD) (porcentaje)



— Variación mensual (\*)

Variación anual —

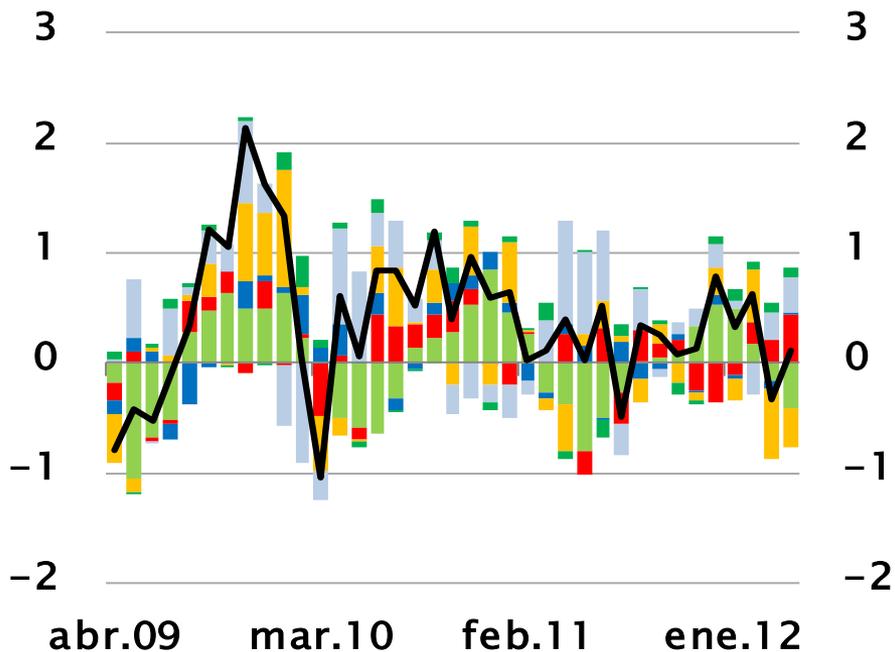
(\*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



# Empleo, salarios y precios

## Empleo sectorial

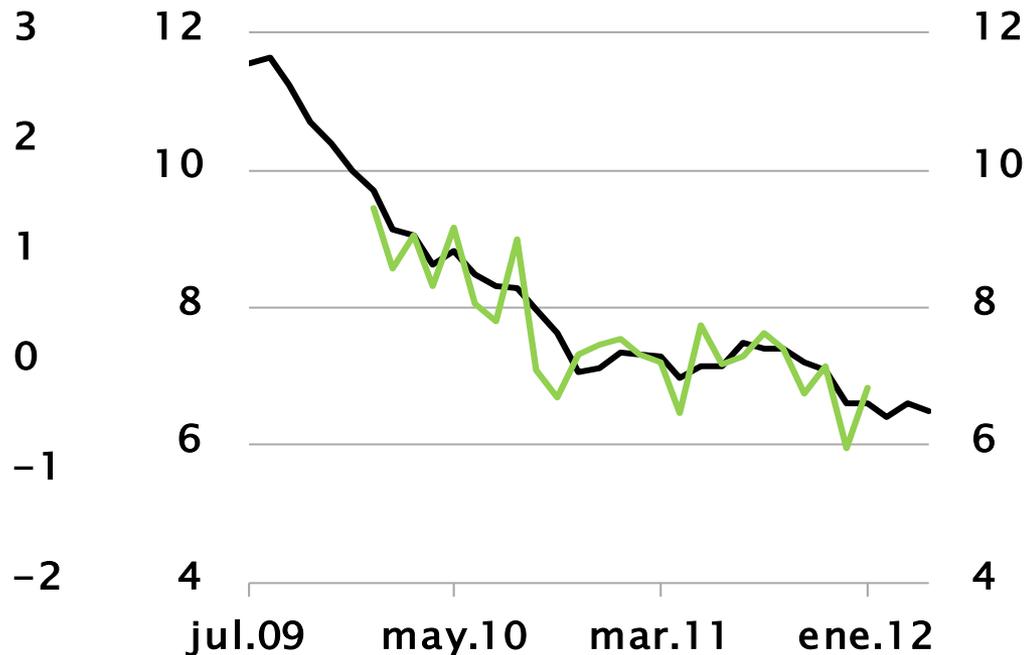
(variación mensual, puntos porcentuales)



ACP (\*)    Industria    Construcción  
Comercio    Servicios    Resto RRNN  
— Total

## Tasa de desempleo

(porcentaje)



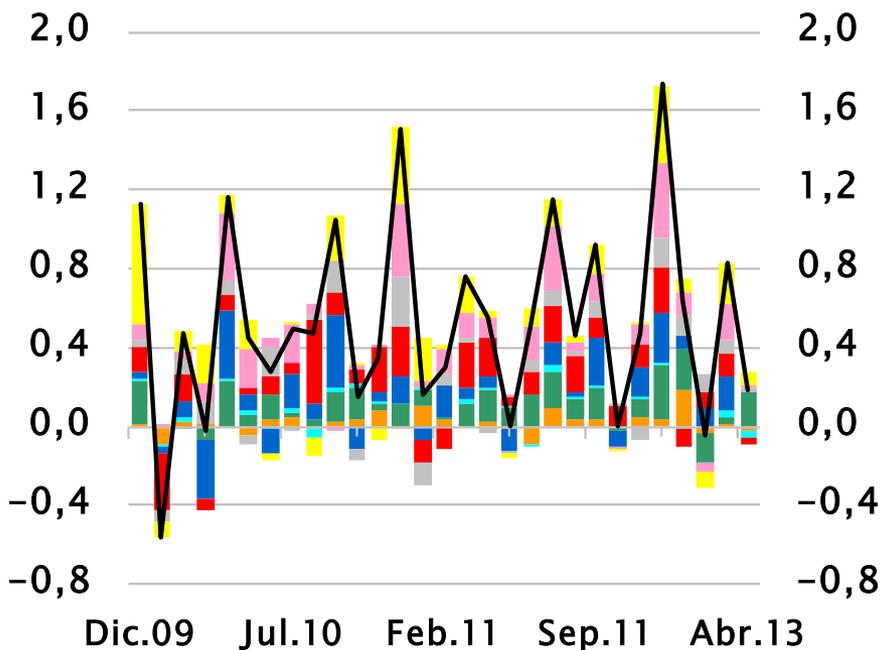
Tasa marginal  
Tasa desempleo original

(\* ) Agricultura, caza y pesca.

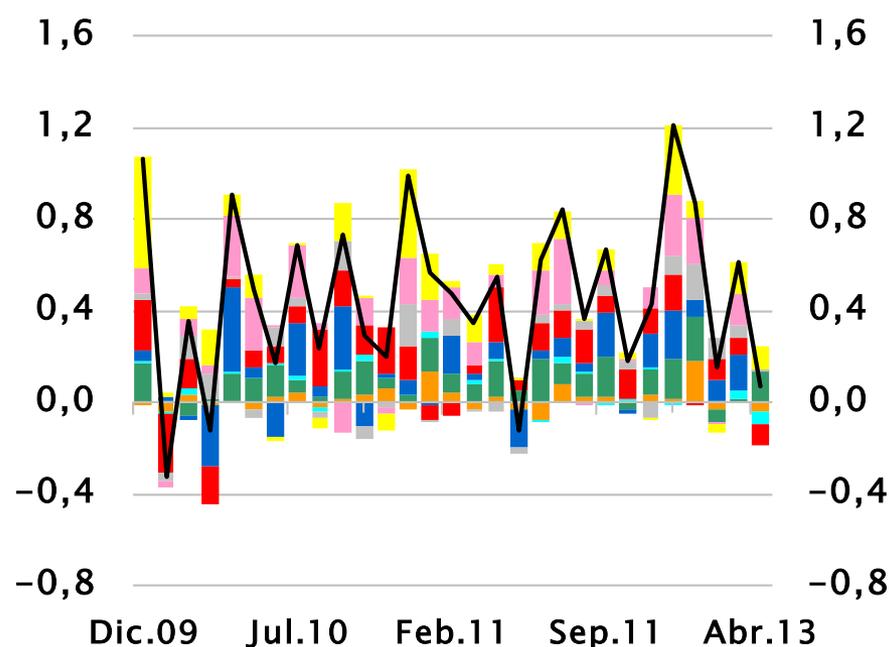


# Empleo, salarios y precios

**Costo de mano de obra nominal**  
(variación mensual, puntos porcentuales)



**Índice de remuneraciones nominales**  
(variación mensual, puntos porcentuales)



|                            |                             |                              |
|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| ■ Transporte (7,4/7,2%)    | ■ Comercio (18,9/19,2%)     | ■ S.Financieros (23,3/23,7%) |
| ■ Minería (3,9/3,6%)       | ■ Construcción (11,2/10,9%) | ■ Industria (16,8/16,5%)     |
| ■ S.Comunales (17,0/17,6%) | ■ EGA (1,5/1,4%)            |                              |

(\*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.

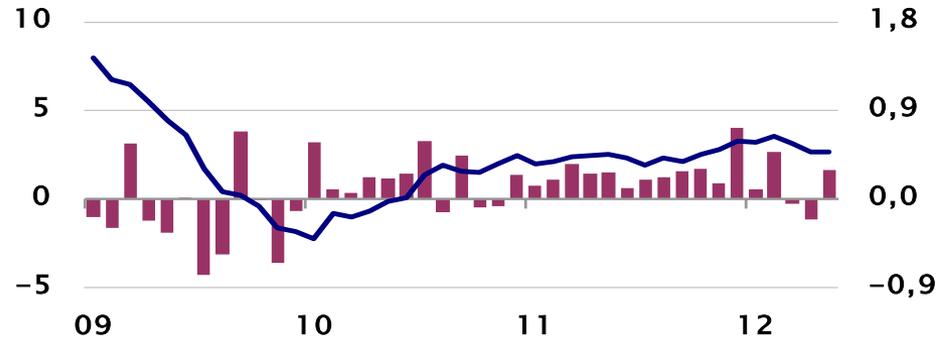


# Empleo, salarios y precios

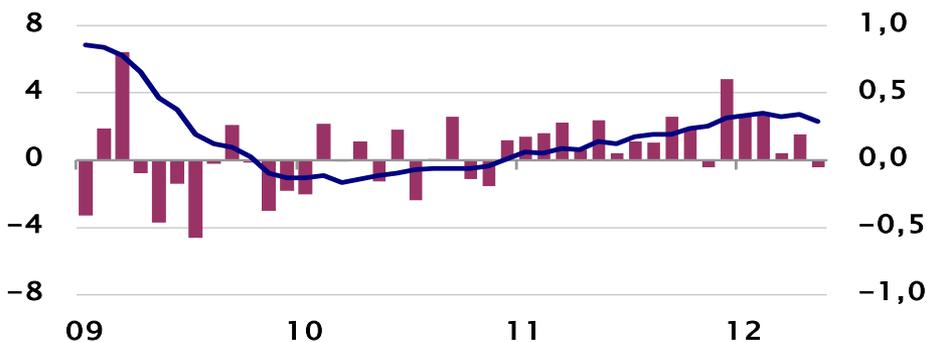
IPC  
(porcentaje)



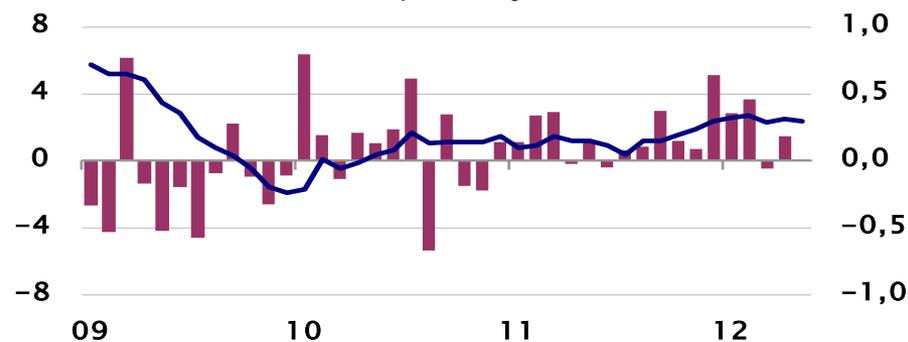
IPCX  
(porcentaje)



IPCX1  
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía  
(porcentaje)



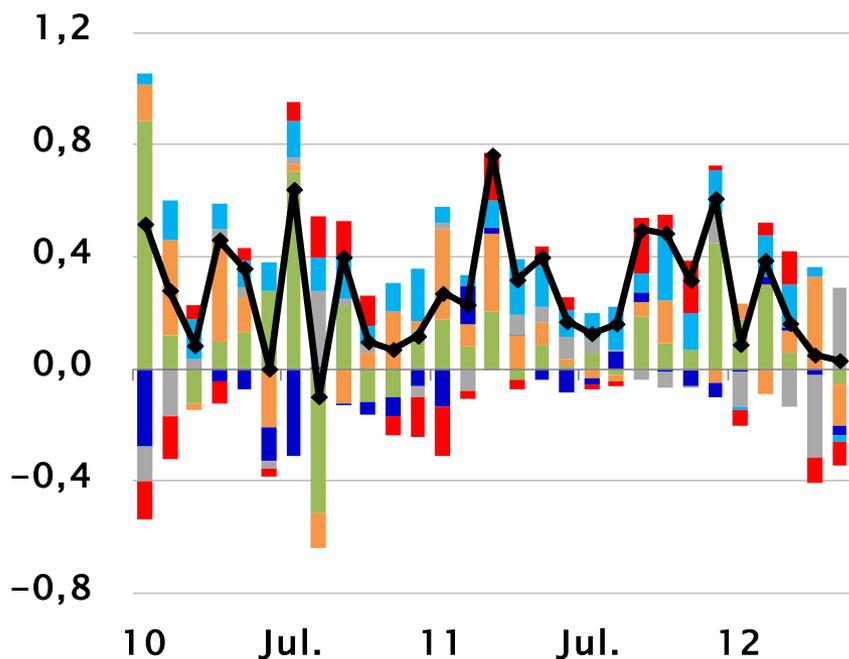
— Variación anual

Variación mensual ■

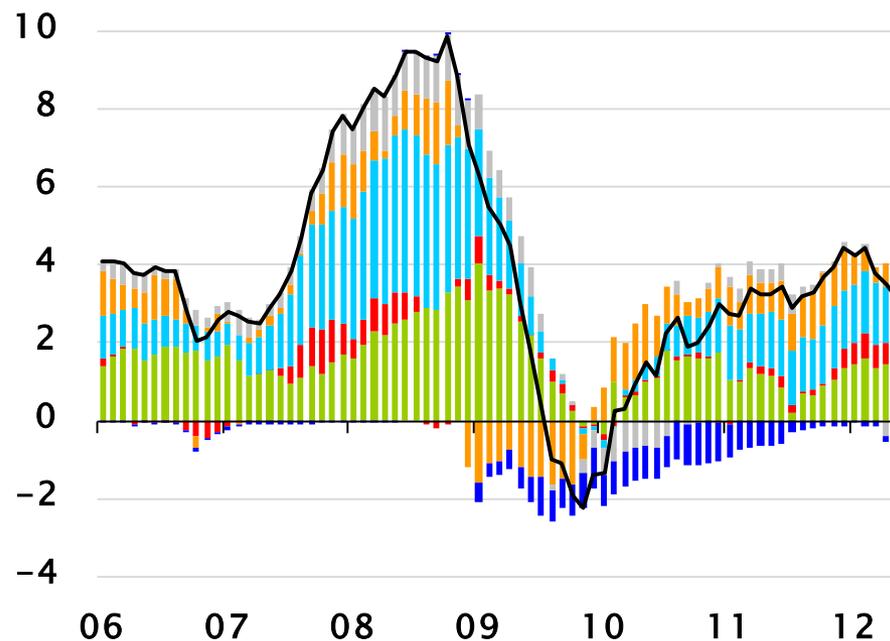


# Empleo, salarios y precios

## IPC e incidencias (incidencias mensuales sobre IPC)



## Inflación anual del IPC (puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

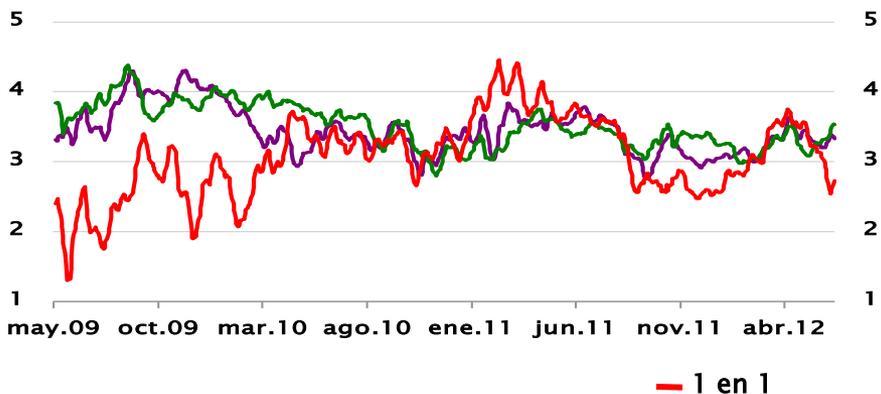
Servicios públicos

— IPC

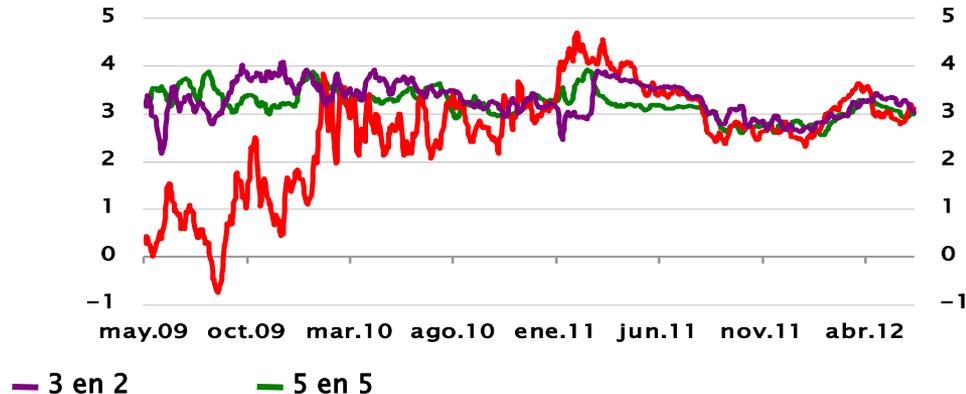


# Expectativas de mercado

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



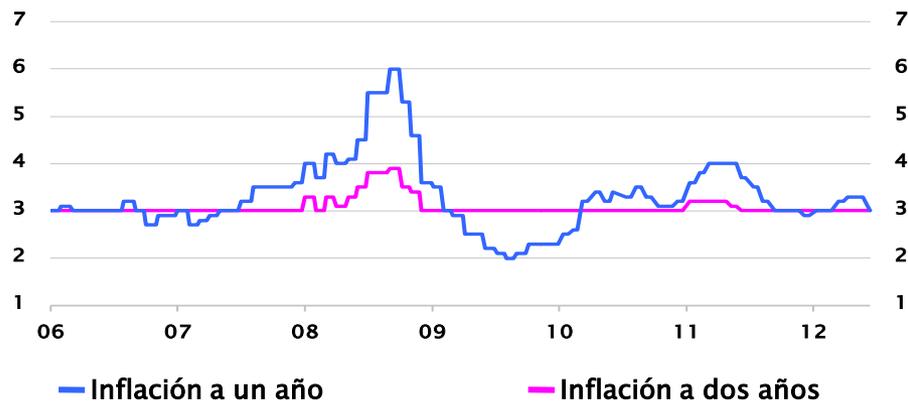
### Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



### Expectativas Inflación: EOF (datos quincenales, porcentaje)



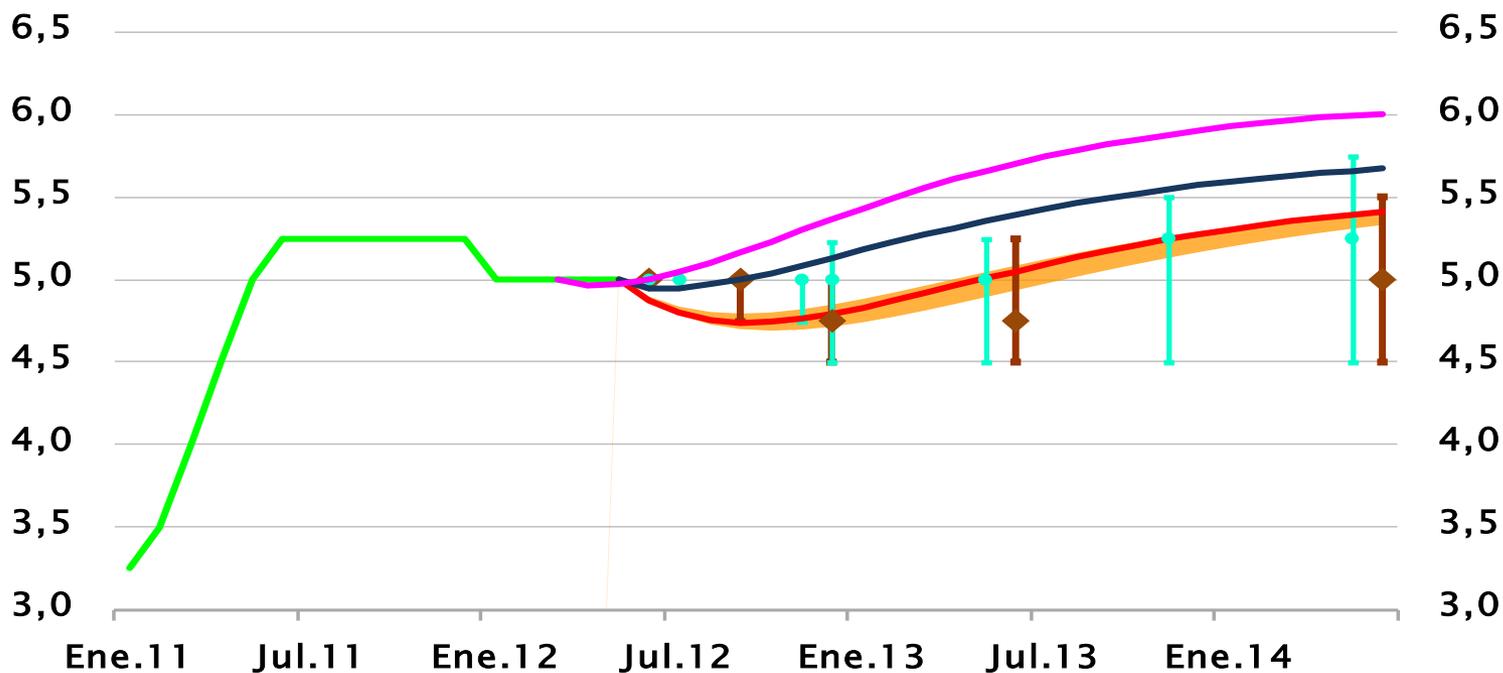
### Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)





# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



— *Forward* actual (1)

— TPM

◆ EOF 1ª quincena Junio (2)

— RPM Mayo

— IPoM Marzo

● EEE Junio (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 11 de junio. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.