

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

OCTUBRE 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 17 de octubre de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



# Escenario internacional



# Economía Internacional

## Emisiones y vencimientos de deuda durante octubre 2012 (moneda local por dólar, porcentaje)

País	Emisión	Plazo	Tasa	Tasa anterior	Vencimientos Oct.12 (1)
España	€8,9 bn.	2 años	3,39%	5,30%	€35 bn. (25%)
		3 años	4,03%	3,00%	
		5 años	4,48%	6,54%	
Italia	€11 bn.	3 meses	1,94%	1,69%	€38 bn. (29%)
		1 año	0,77%	0,70%	
Grecia	€1,3 bn.	6 meses	4,46%	4,54%	€3 bn. (43%)
Portugal (2)	€1,85 bn.	3 meses	1,37%	3,85%	€2 bn. (93%)
		6 meses	1,84%	1,70%	
		12 meses	2,10%	3,51%	
Francia	€8 bn.	6 años	1,29%	2,44%	€74 bn. (11%)
		10 años	2,28%	2,21%	
		20 años	3,17%	3,79%	
Alemania	€3,1 bn.	5 años	0,53%	0,61%	€19 bn. (16%)

(1) Valores entre paréntesis corresponden al ratio emisión/vencimiento de mes de octubre 2012.

(2) El 3 de octubre intercambió €3,75 bn. de deuda con vencimiento en septiembre de 2013 por otra con vencimiento en octubre de 2015 a una tasa de interés promedio de 3,35%.

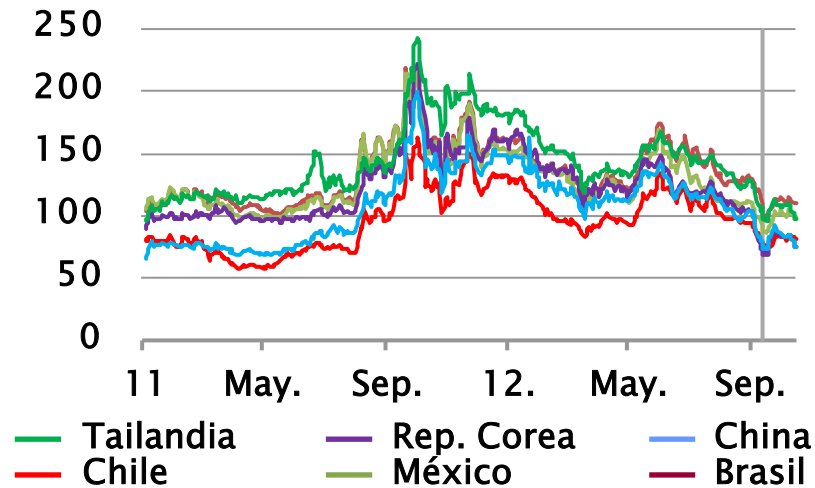
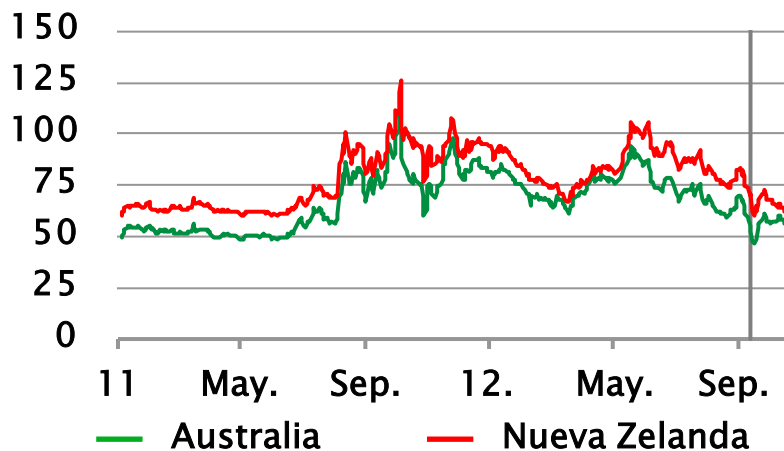
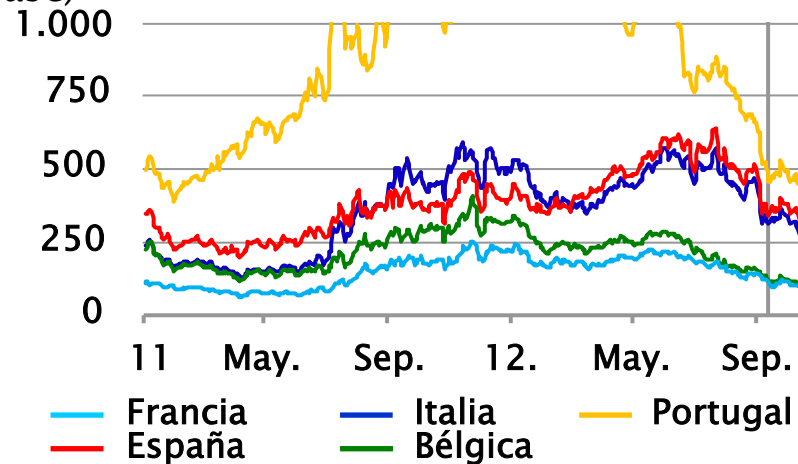
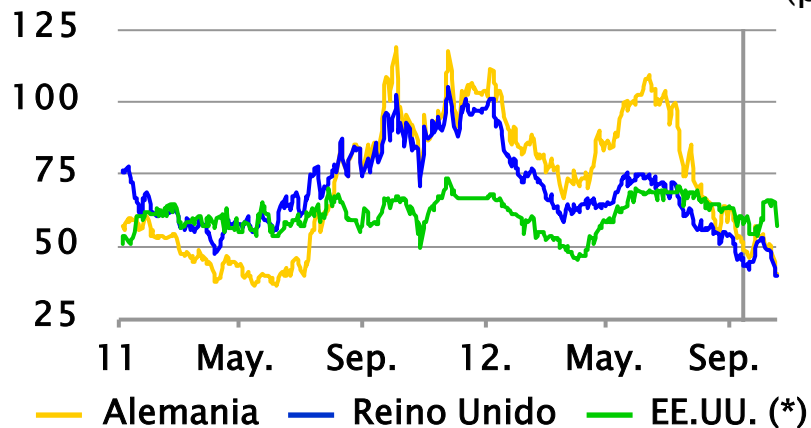
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)

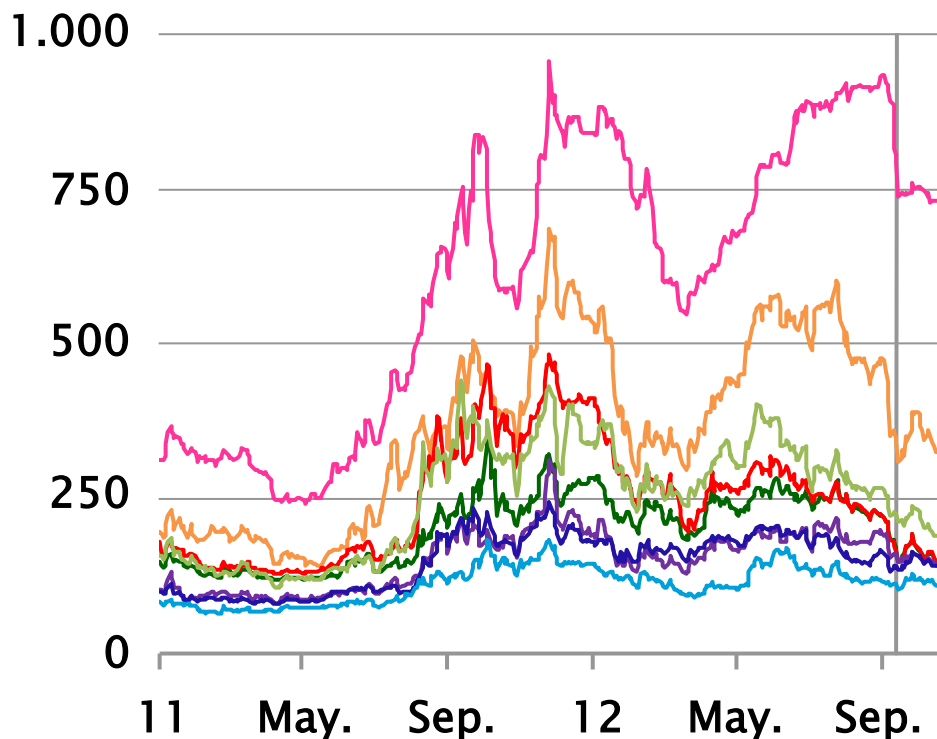


4 (\*) CDS en Euros.  
Fuente: Bloomberg.

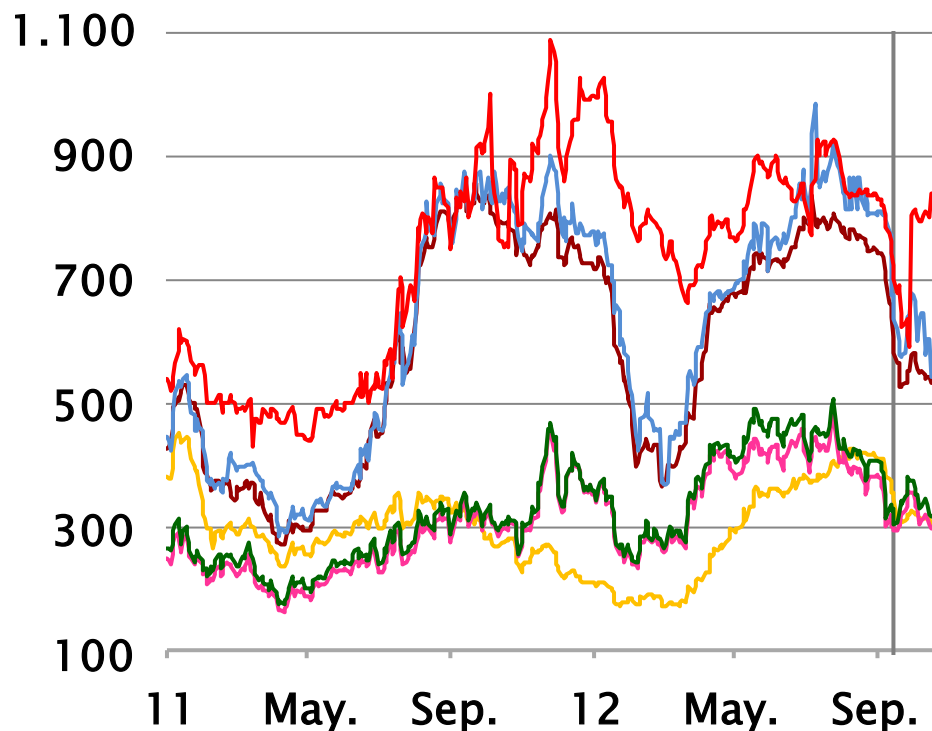


# Economía Internacional

## *CDS spread* bancos comerciales a 5 años (puntos base)



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

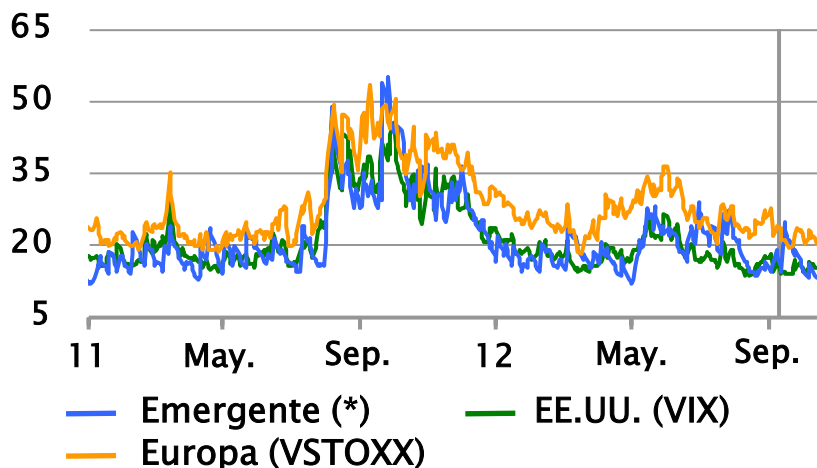


- CaixaBank
- Santander
- BBVA
- Caixa Catalunya
- Banco Popular
- Sabadell

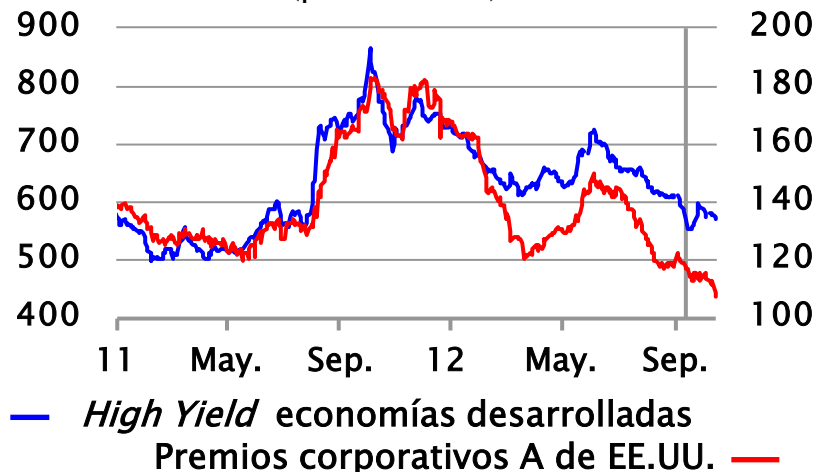


# Economía Internacional

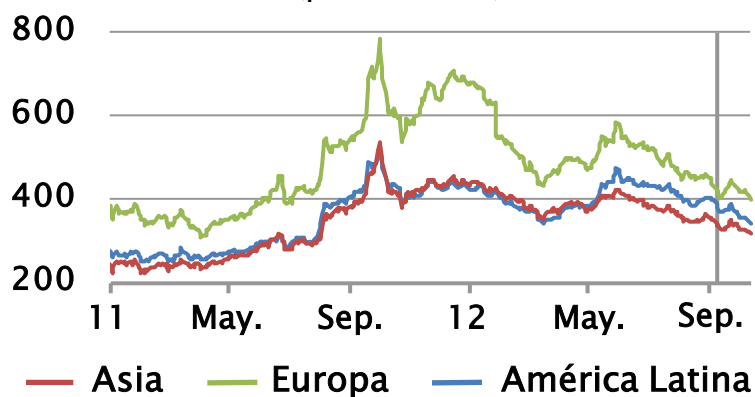
### Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



### Premios por riesgo corporativo (puntos base)



### Premios corporativos en emergentes (puntos base)

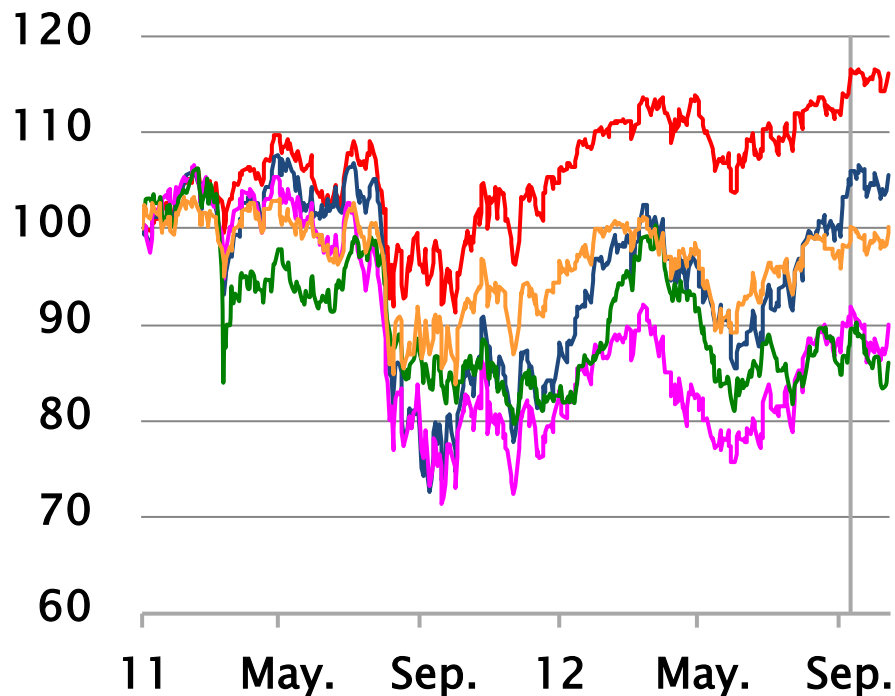




# Economía Internacional

## Mercados bursátiles desarrollados

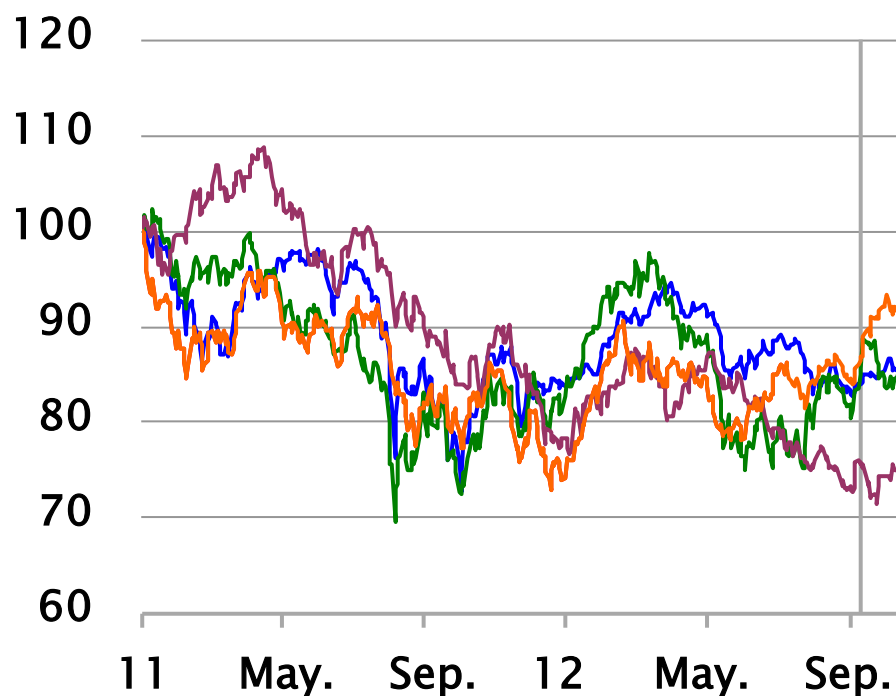
(índice 01.Ene.11=100)



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

## Mercados bursátiles emergentes

(índice 01.Ene.11=100)

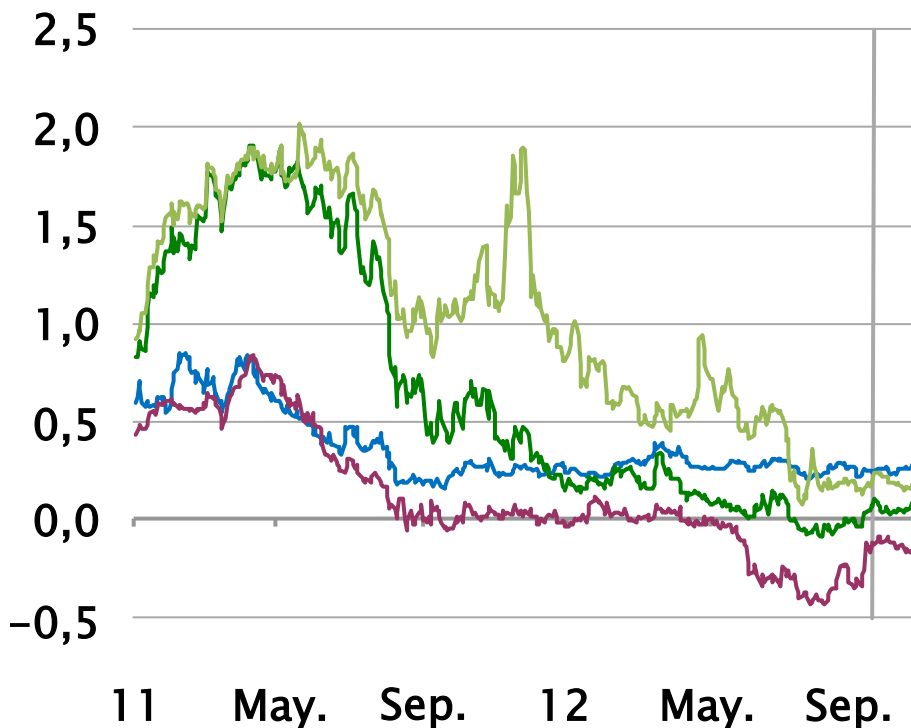


— China — India  
— Chile — Brasil

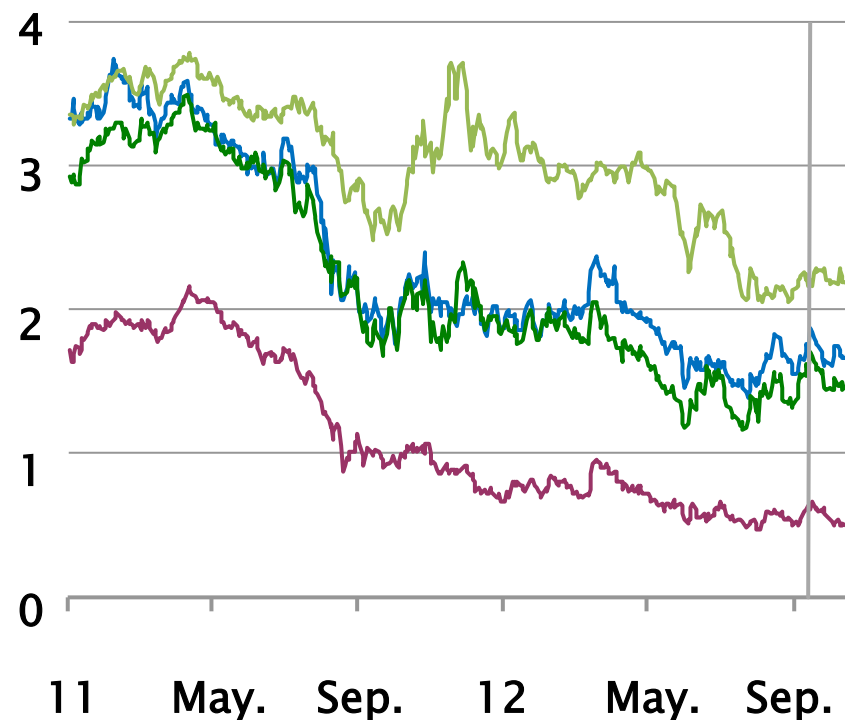


# Economía Internacional

## Tasas de interés 2 años (porcentaje)



## Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— EE.UU.

— Francia

— Alemania

— Suiza

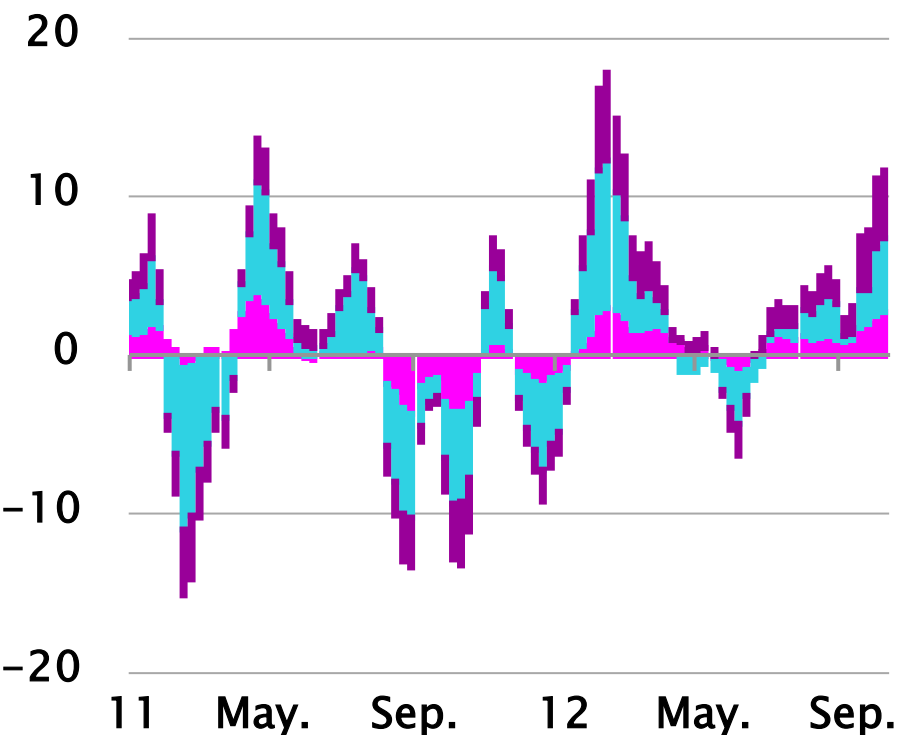




# Economía Internacional

## Flujo neto a países emergentes

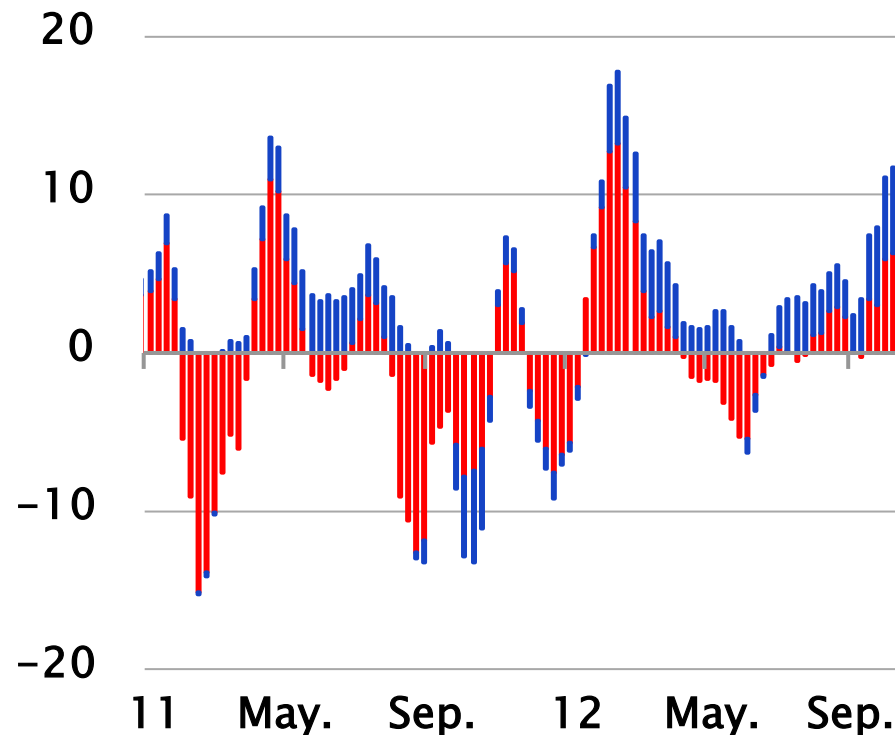
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente  
— América Latina

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

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Acciones — Bonos

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



# Economía Internacional

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

	Spot	RPM Anterior	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Israel	3,80	-3,6	-0,4	7,7	0,1
Rep. de Corea	1.105,57	-2,0	-4,1	-1,8	-5,0
Hungría	212,47	-1,9	-12,6	2,1	12,4
Rusia	30,71	-1,7	-4,4	0,6	2,2
Malasia	3,04	-1,5	-4,2	-0,9	-11,4
Suiza	0,92	-1,3	-1,6	-1,3	-10,9
China	6,25	-1,2	-0,6	-5,3	-8,4
Zona Euro	0,76	-1,0	-1,2	2,0	9,2
Perú	2,58	-0,6	-4,2	-8,0	-10,6
Polonia	3,13	-0,2	-9,1	5,7	9,4
Chile	471,95	-0,2	-9,2	0,8	-7,0
México	12,81	0,0	-8,0	3,8	-2,1
Reino Unido	0,62	0,0	-3,7	-3,3	0,1
Turquía	1,80	0,1	-4,7	16,7	20,2
Indonesia	9.606,00	0,1	5,9	6,8	2,1
Colombia	1.798,37	0,3	-7,2	-5,7	-12,0
Brasil	2,03	0,6	8,9	22,4	16,5
EE.UU.(2)	101,51	0,7	2,2	0,2	3,1
Nueva Zelanda	1,22	1,2	-5,4	-5,0	-12,0
Argentina	4,73	1,5	10,1	19,0	24,6
Canadá	0,98	1,5	-3,7	-1,5	-6,6
Japón	78,73	1,6	2,4	-2,9	-15,4
Australia	0,97	1,9	-1,4	-1,1	-13,3
Sudáfrica	8,64	4,8	6,7	30,3	16,7

(1) Variación positiva indica depreciación de la moneda.

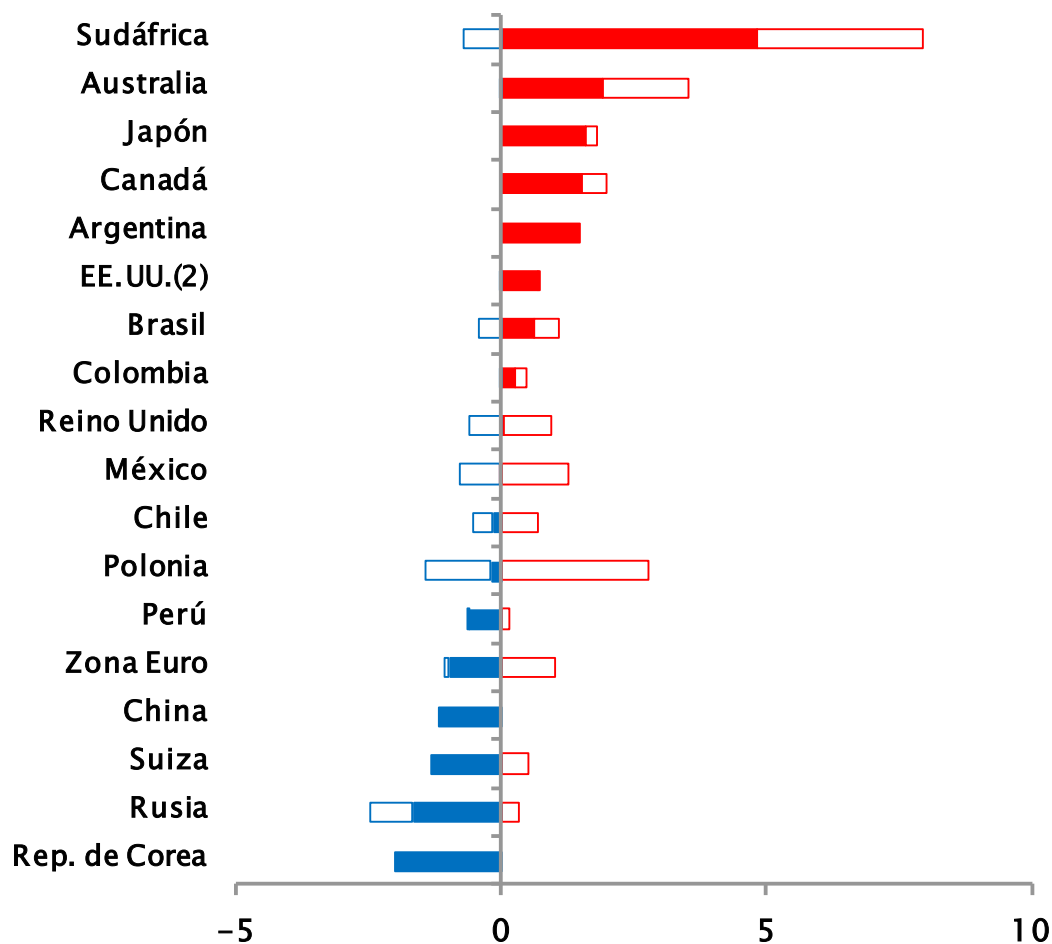
10 (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.

Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

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



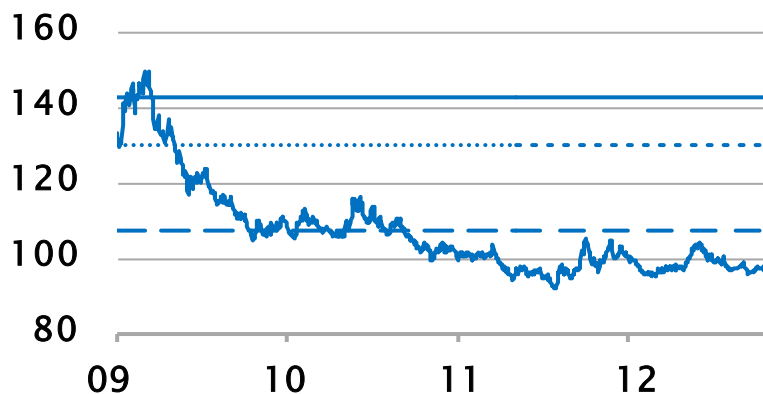
11 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Exportadores de *commodities* (1) (2)

(índice 01.Ene.11=100)



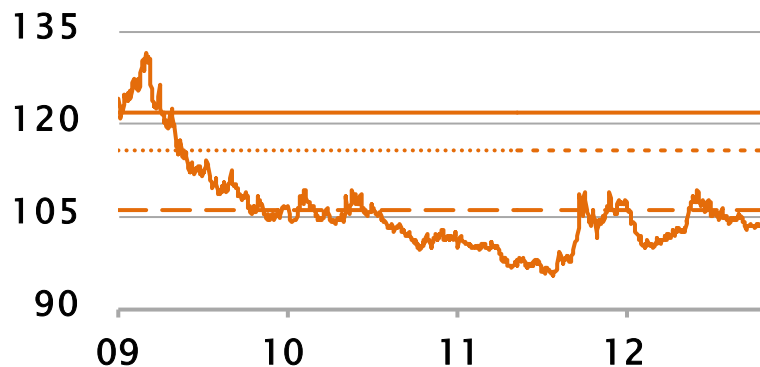
## Asia emergente (1) (3)

(índice 01.Ene.11=100)



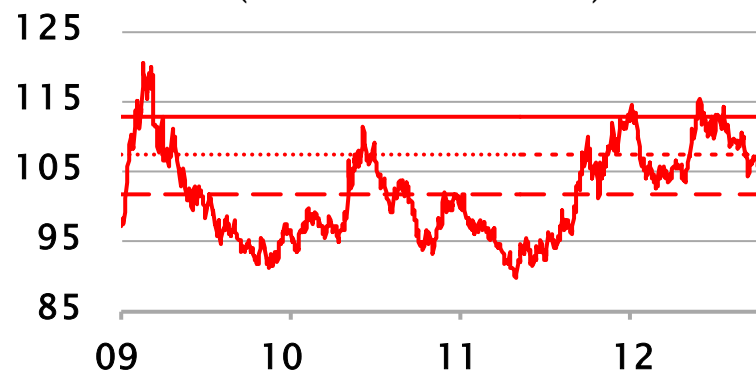
## América Latina (1) (4)

(índice 01.Ene.11=100)



## Europa emergente (1) (5)

(índice 01.Ene.11=100)



— Prom. 2000-07

..... Prom. 2000-12

- - Prom. 2009-12

(1) Aumento indica depreciación. (2) Corresponde al promedio de Australia, Nueva Zelanda y Canadá. (3) Corresponde al promedio de China, Malasia, Rep. Corea e Indonesia. (4) Corresponde al promedio de México, Colombia, Perú, Brasil y Chile. (5) Corresponde al promedio de Polonia, Rusia, Turquía, Hungría y Rep. Checa.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
<b>EE.UU.</b>				
PIB (t/t anualizado), 3a entrega	2t12	1,3%	1,7%	1,7%
Ventas minoristas ex-autos y gasolina (m/m)	Sep.	0,9%	0,4%	0,1%
Producción industrial, sa (m/m)	Sep.	0,4%	0,2%	-1,4%
Creación de empleo total, sa (miles)	Sep.	114	115	142
Tasa de desempleo, sa	Sep.	7,8%	8,2%	8,1%
Consumo personal nominal (m/m)	Ago.	0,5%	0,5%	0,4%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 (a/a)	Jul.	1,2%	1,1%	0,6%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Ago.	-0,3%	2,2%	3,6%
Solicitudes iniciales subsidios desempleo (miles)	Oct.	388	365	342
<b>Zona Euro</b>				
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ago.	0,1%	-0,1%	0,1%
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	0,6%	-0,4%	0,6%
Tasa de desempleo, sa	Sep.	11,4%	11,4%	11,4%
<b>Alemania</b>				
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	-0,5%	-0,6%	1,2%
<b>Japón</b>				
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Ago.	-1,6%	-0,5%	-1,0%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ago.	1,5%	-0,3%	-1,5%
Tasa de desempleo, sa	Jul.	4,2%	4,3%	4,3%
<b>China</b>				
PIB (a/a)	3t12	7,4%	7,4%	7,6%
Ventas minoristas (a/a)	Sep.	14,2%	13,2%	13,2%
Producción industrial (a/a)	Sep.	9,2%	9,0%	8,9%
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Sep.	9,9%	5,8%	2,7%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Sep.	2,4%	2,4%	-2,6%

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	Sep.	51,5	49,7	49,6
ISM servicios	Sep.	55,1	53,4	53,7
Confianza del consumidor Conference Board	Sep.	70,3	63,1	61,3
Confianza del consumidor U. Michigan (preliminar)	Oct.	83,1	78,0	78,3
<b>Zona Euro</b>				
PMI manufacturero	Sep.	46,1	46,0	45,1
PMI servicios	Sep.	46,1	46,0	47,2
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Sep.	-1,4	-1,1	-3,8
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Sep.	-25,9	-25,9	-24,6
<b>Alemania</b>				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Sep.	101,4	102,5	102,3
<b>Japón</b>				
Encuesta Eco Watchers: Condiciones actuales	Sep.	41,2	--	43,6
Encuesta Eco Watchers: Expectativas	Sep.	43,5	--	43,6
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Sep.	48,0	--	47,7
Encuesta Tankan: Grandes empresas manufactureras	3t12	-3,0	-4,0	-1,0
<b>China</b>				
PMI manufacturero (HSBC)	Ago.	47,9	--	47,6
PMI servicios (HSBC)	Ago.	54,3	--	52,0

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.

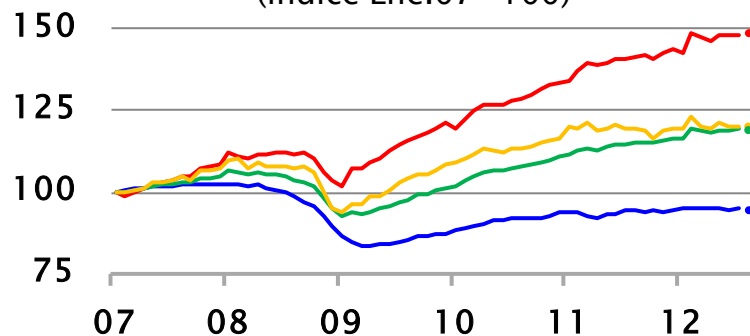
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

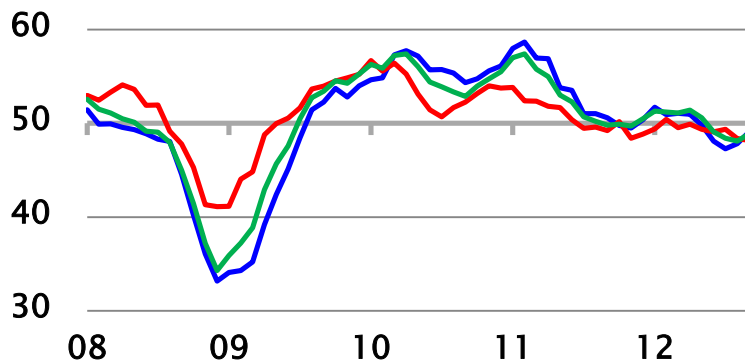
### Producción industrial (1) (3)

(índice Ene.07=100)



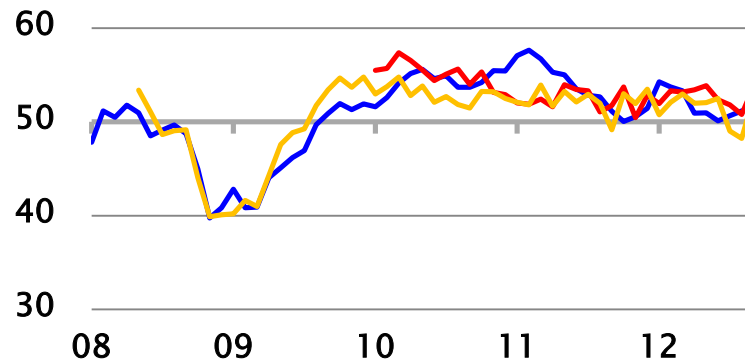
### PMI manufacturero (2) (3)

(índice de difusión, pivote = 50)



### PMI servicios (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



— Desarrollados — Mundo — Emergentes — Emergentes ex China

(1) Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emer.: Argentina, Brasil, Chile, China, Hungría, India, 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. Emerg.: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para la serie de PMI de servicios de emergentes excluye Chile.

(3) Índice Mundo corresponde al dato de JPM Global.

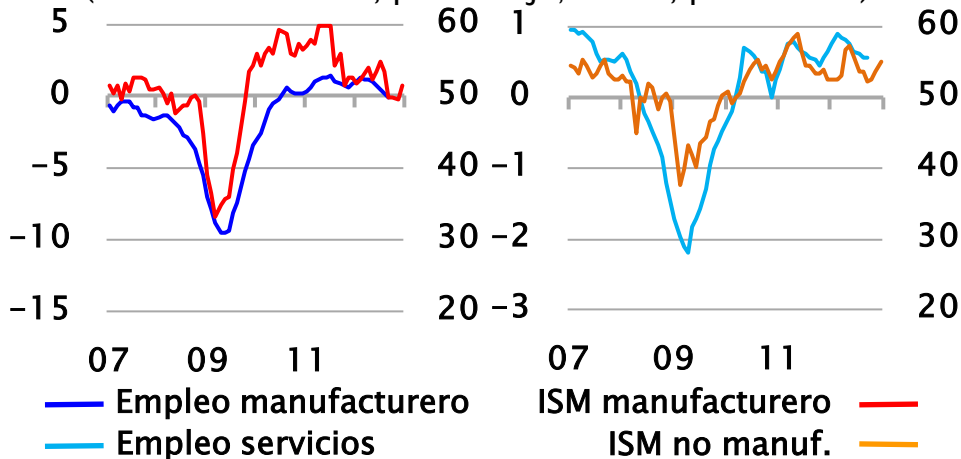
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

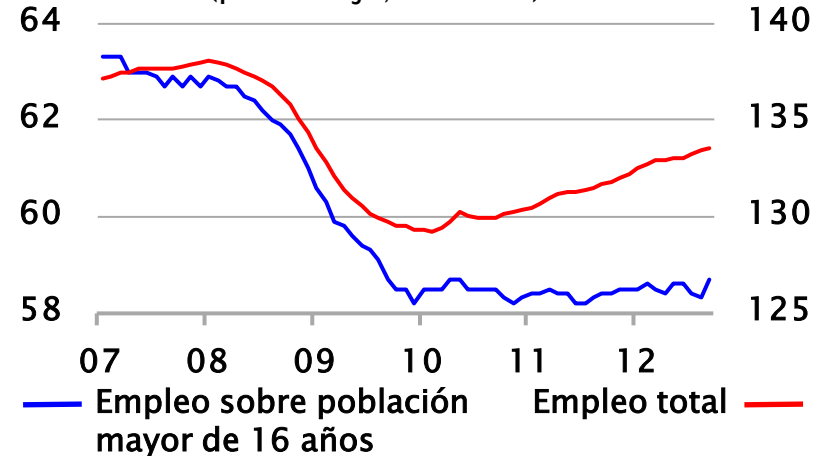
### EE.UU.: ISM y creación de empleo (1)

(variación 6 meses, porcentaje; índice, pivote = 50)



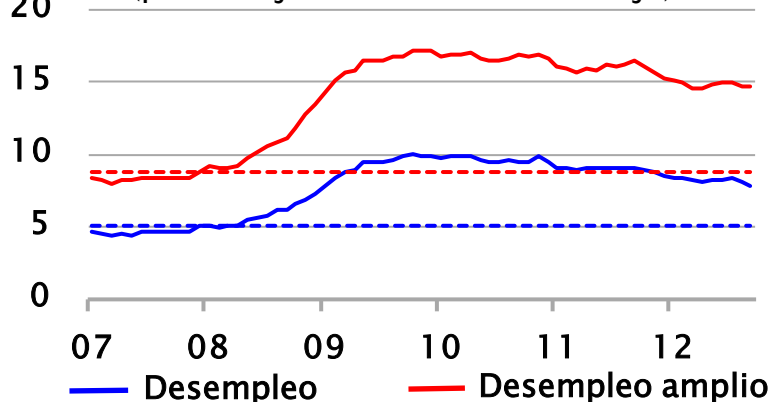
### EE.UU.: Empleo y tasa de ocupación civil

(porcentaje; millones)



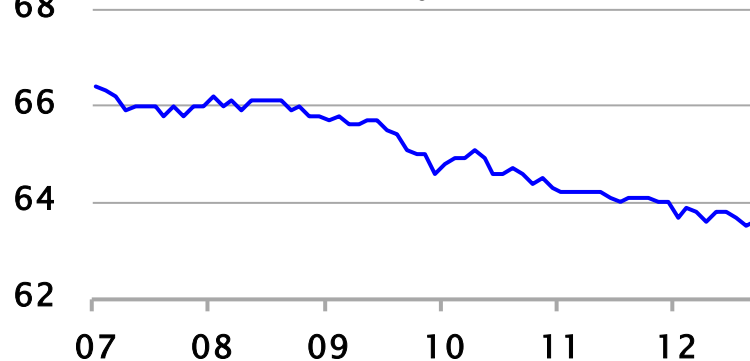
### EE.UU.: Tasa de desempleo (2) (3)

(porcentaje de la fuerza de trabajo)



### EE.UU.: Tasa de participación laboral

(porcentaje)



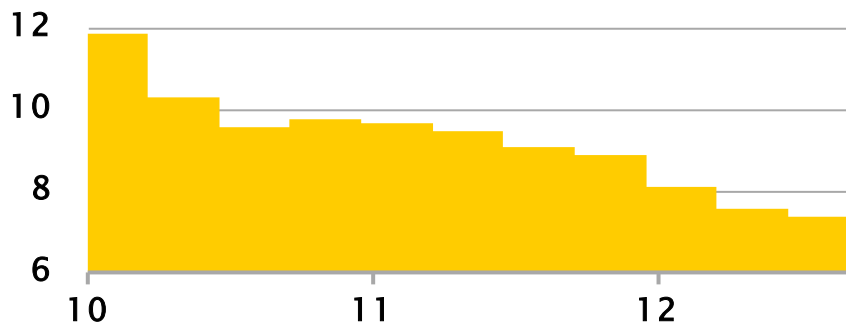
(1) ISM adelantado tres meses. (2) Líneas horizontales corresponden a promedios período 2000-2007. (3) Desempleo amplio incluye desempleados, desalentados, trabajadores a medio tiempo y trabajadores marginales. Fuente: Bloomberg.



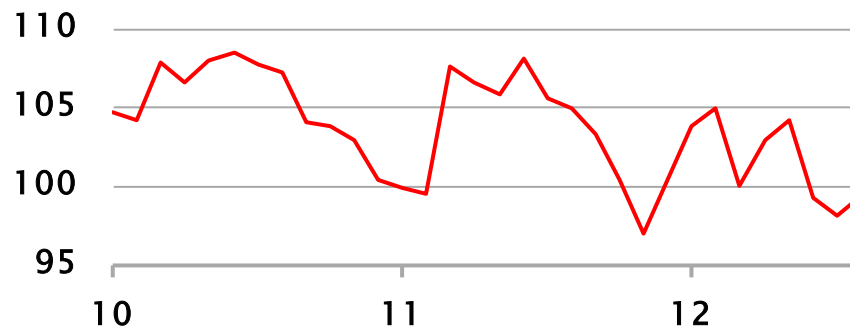


# Economía Internacional

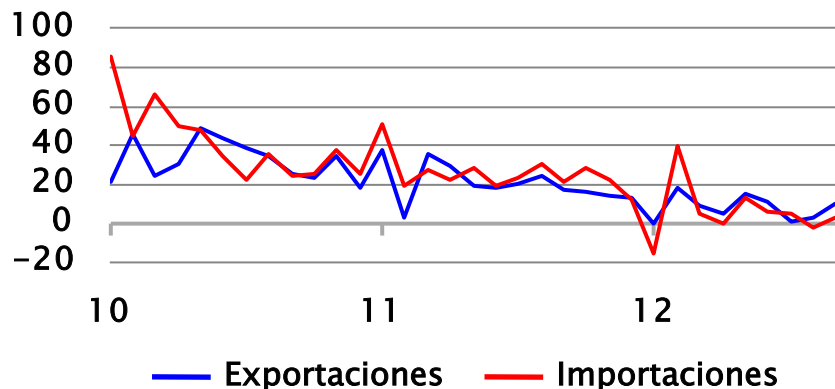
### China: Crecimiento del PIB (variación anual, porcentaje)



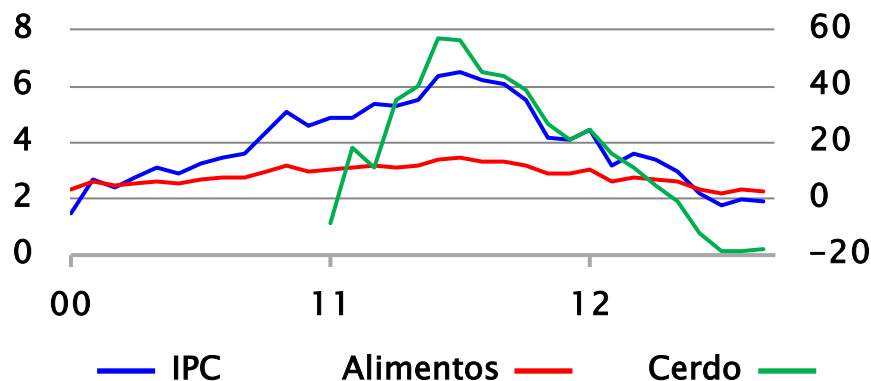
### China: Confianza del consumidor (índice 1997=100)



### China: Exportaciones e importaciones (variación anual, porcentaje)



### China: Inflación (variación anual, porcentaje)

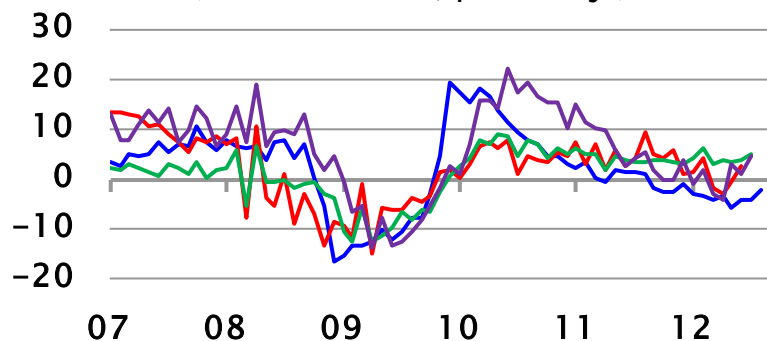




# Economía Internacional

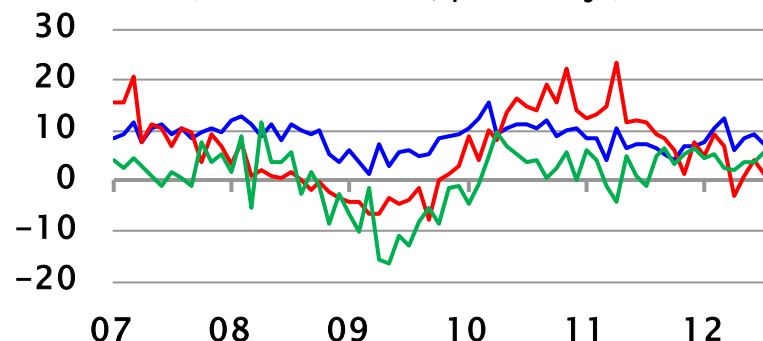
### Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



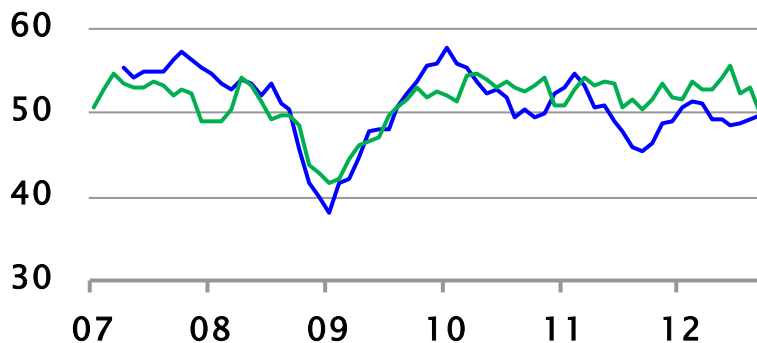
### Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



— Brasil

— Colombia

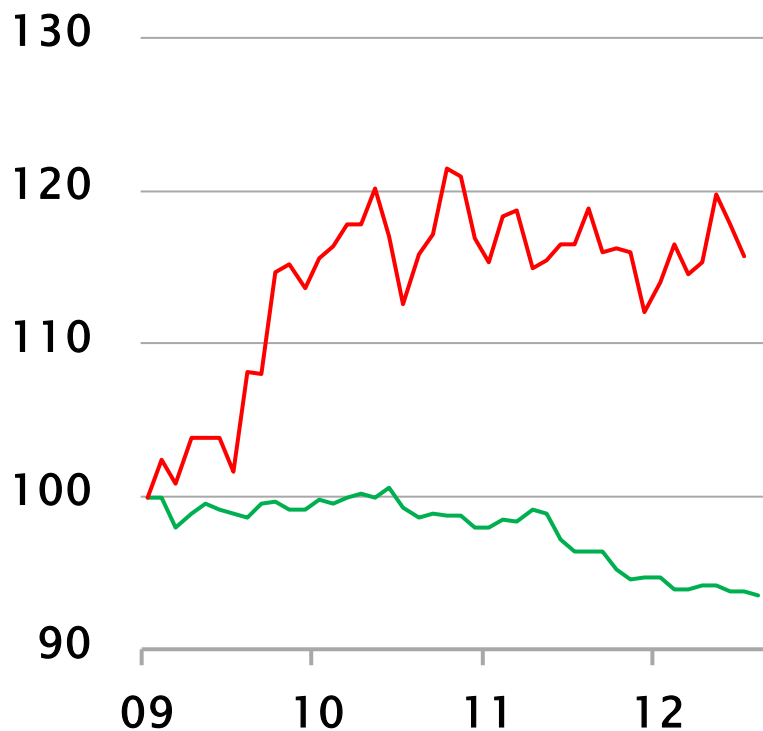
— México

— Perú



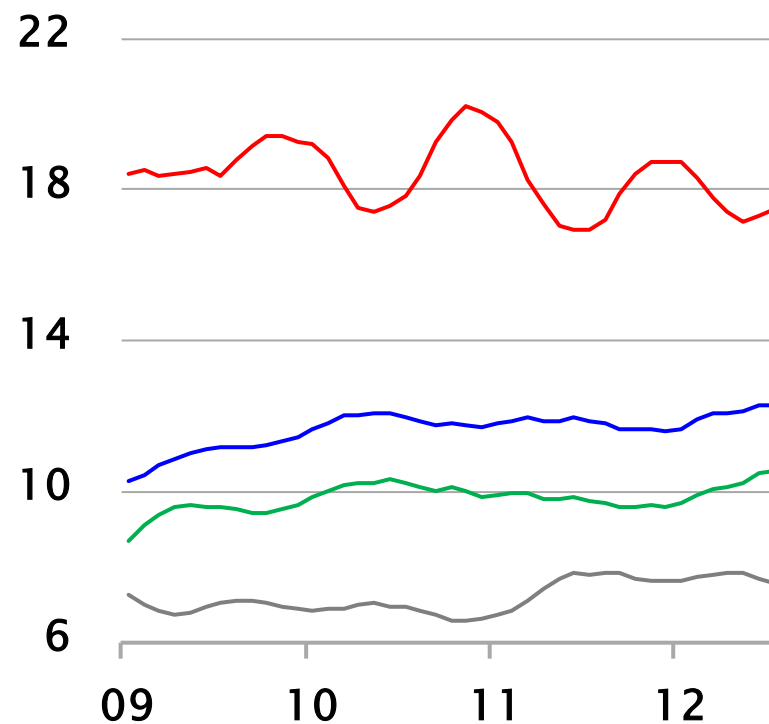
# Economía Internacional

**EE.UU.: Precio relativo importaciones (1)**  
(índice, ene.09=100)



— México manufactura  
— Resto América Latina manufactura

**EE.UU.: Participación importaciones**  
(media móvil 6 meses, porcentaje)

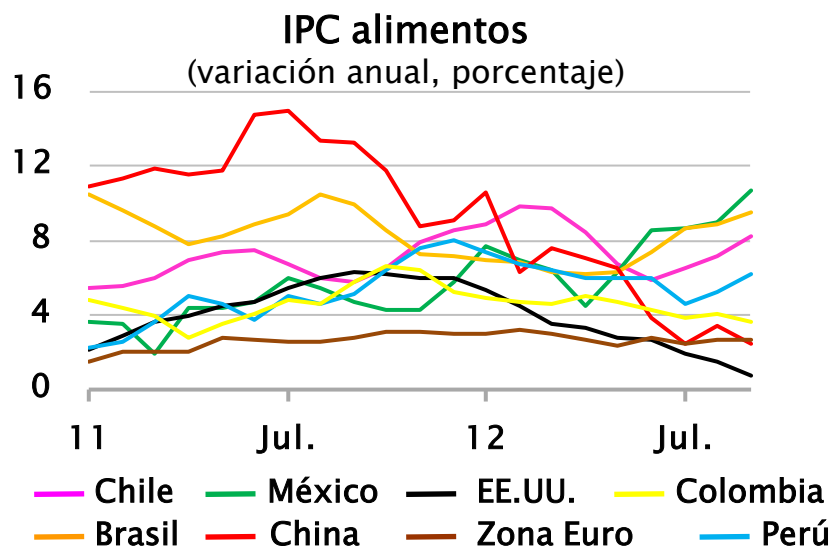
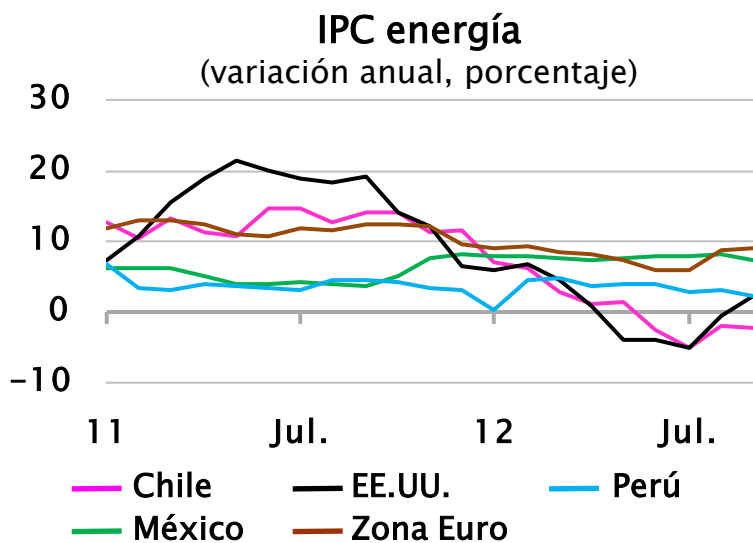
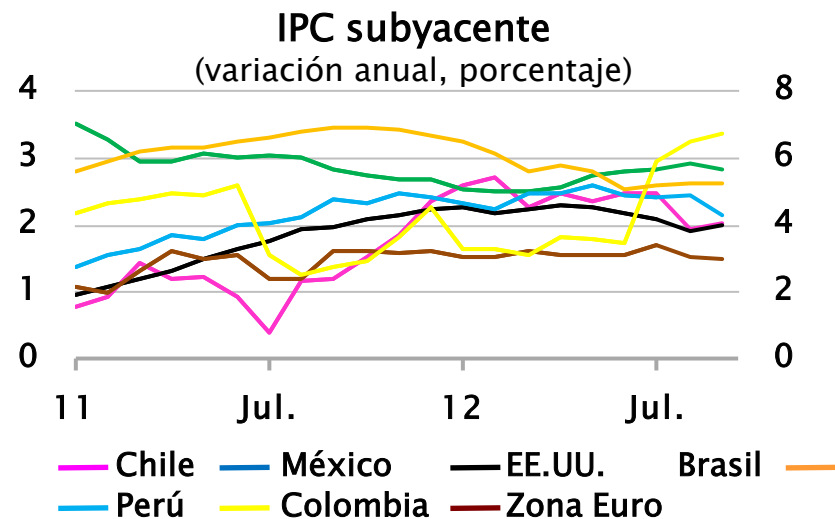
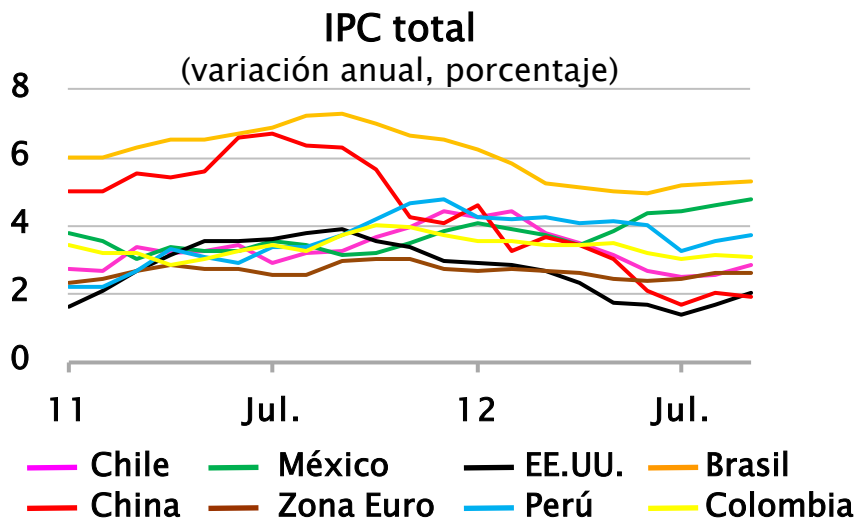


— México — México manufactura  
— China — Resto América Latina

19 (1) Ratio entre índice de precios de importaciones respecto al índice de precios de importaciones chinas a EE.UU.  
Fuente: Bloomberg.



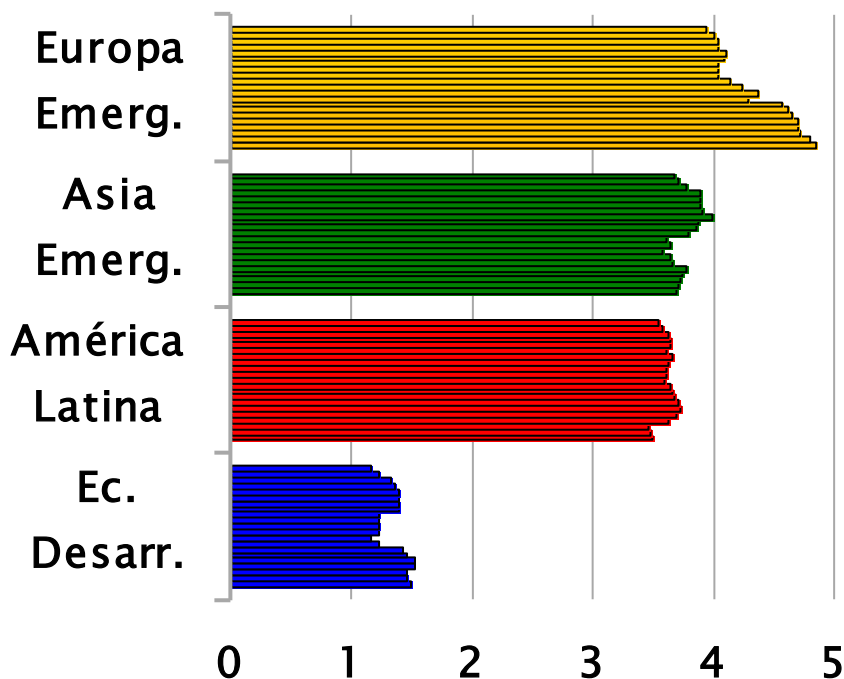
# Economía Internacional



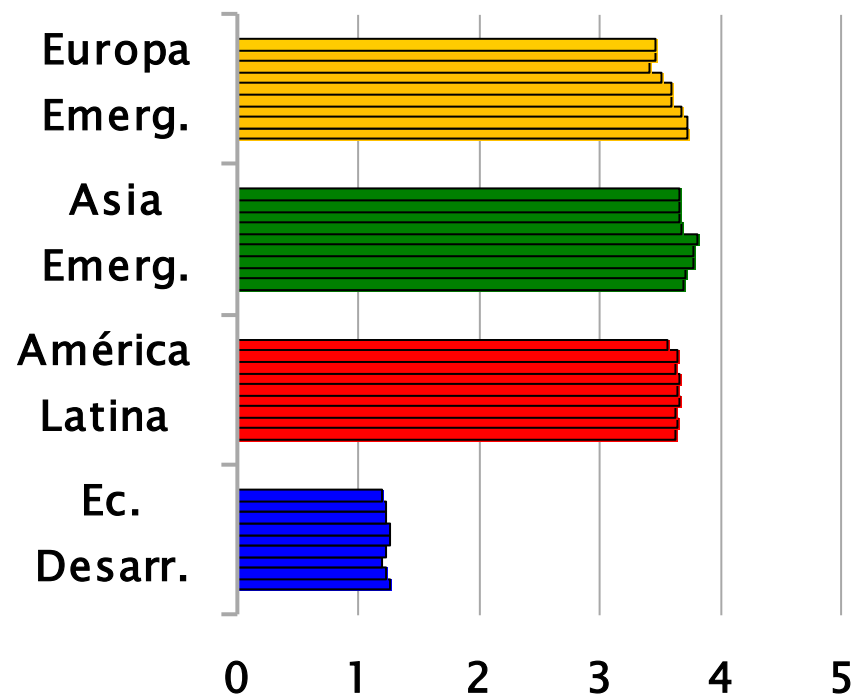


# Economía Internacional

**Proyecciones de inflación 2012 (\*)**  
(variación anual promedio, porcentaje)



**Proyecciones de inflación 2013 (\*)**  
(variación anual promedio, porcentaje)



(\*) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2011(2012) para proyecciones de 2012 (2013). Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Ec. desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro. América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Asia Em.: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Em.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.  
Fuente: Consensus Forecast.



# Economía Internacional

## Variación de tasas de política monetaria

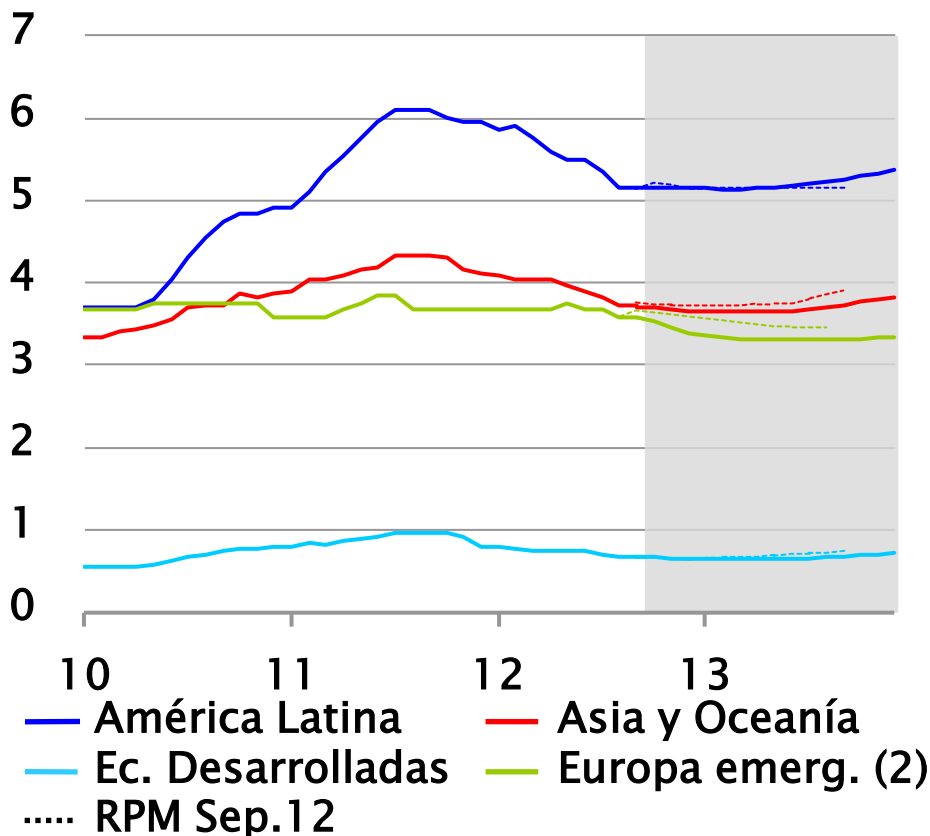
	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2012	2011	2010
EE.UU.	0,25	-	0	0	0
Europa	0,75	0	-25	0	0
Japón	0,10	0	0	0	0
Canadá	1,00	-	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,25	-	-50	50	100
Noruega	1,50	-	-25	-25	25
Dinamarca	0,20	-	-50	-35	-15
Australia	3,25	-25	-100	-50	100
Nueva Zelanda	2,50	-	0	-50	50
China	6,00	-	-56	75	50
India	8,00	0	-50	225	150
Rep. de Corea	2,75	-25	-50	75	50
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0
Malasia	3,00	-	0	25	75
Tailandia	3,00	-25	-25	125	75
Rusia	8,25	0	25	25	-100
Hungría	6,50	-25	-50	125	-50
Rep. Checa	0,25	-25	-50	0	-25
Israel	2,25	0	-50	75	75
Brasil	7,25	-25	-375	25	200
Chile	5,00	0	-25	200	275
México	4,50	-	0	0	0
Colombia	4,75	0	0	175	-50
Perú	4,25	0	0	125	175



# Economía Internacional

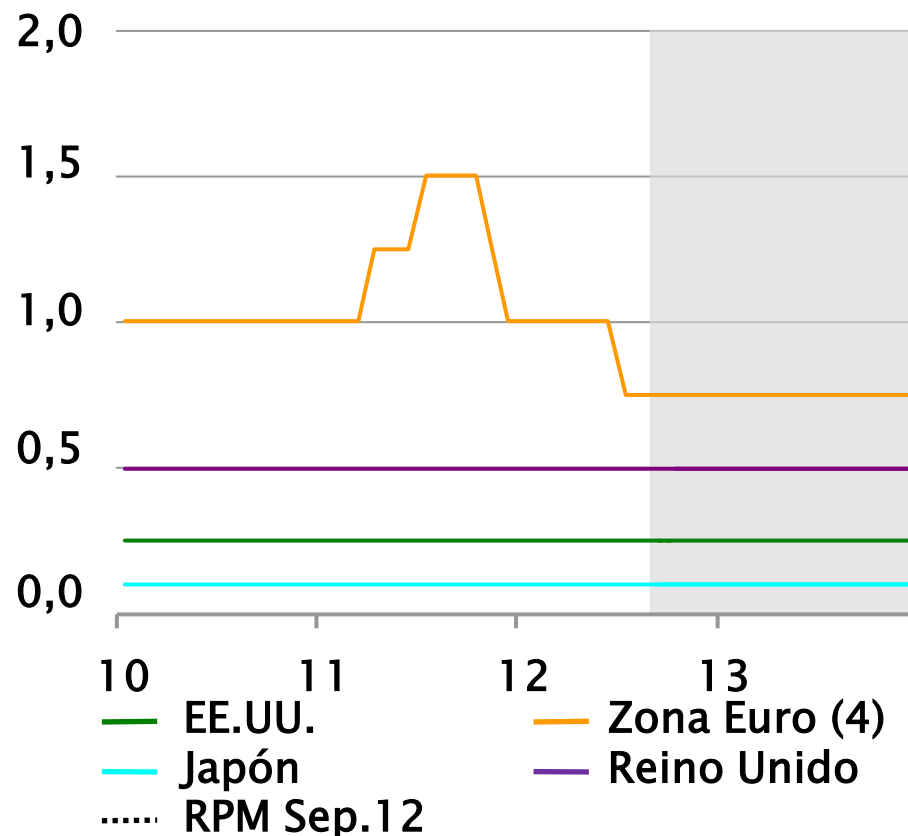
## Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



## Contratos Futuros (3)

(porcentaje)

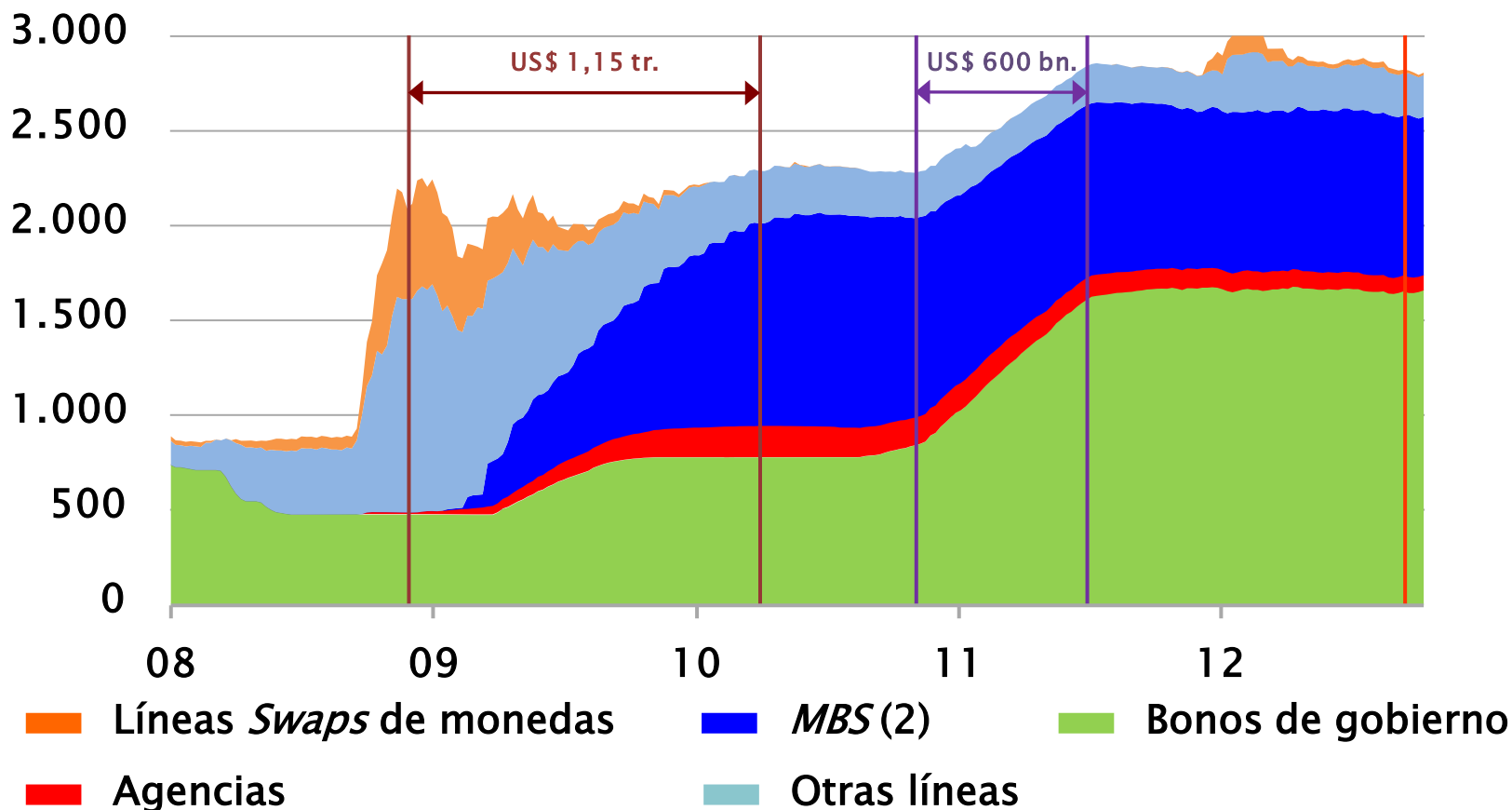


(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 13/09/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 17/10/12. (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.  
 Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

**EE.UU.: Balance Reserva Federal (1)**  
(miles de millones de dólares, promedios semanales)



(1) Líneas verticales marcan el punto de inicio y término de QE1, QE2 y QE3, respectivamente. (2) Fed de Nueva York ha comprado cerca de US\$ 72bn. entre el 13 de septiembre y 11 de octubre, donde US\$37 bn. corresponden al programa de reinversión.

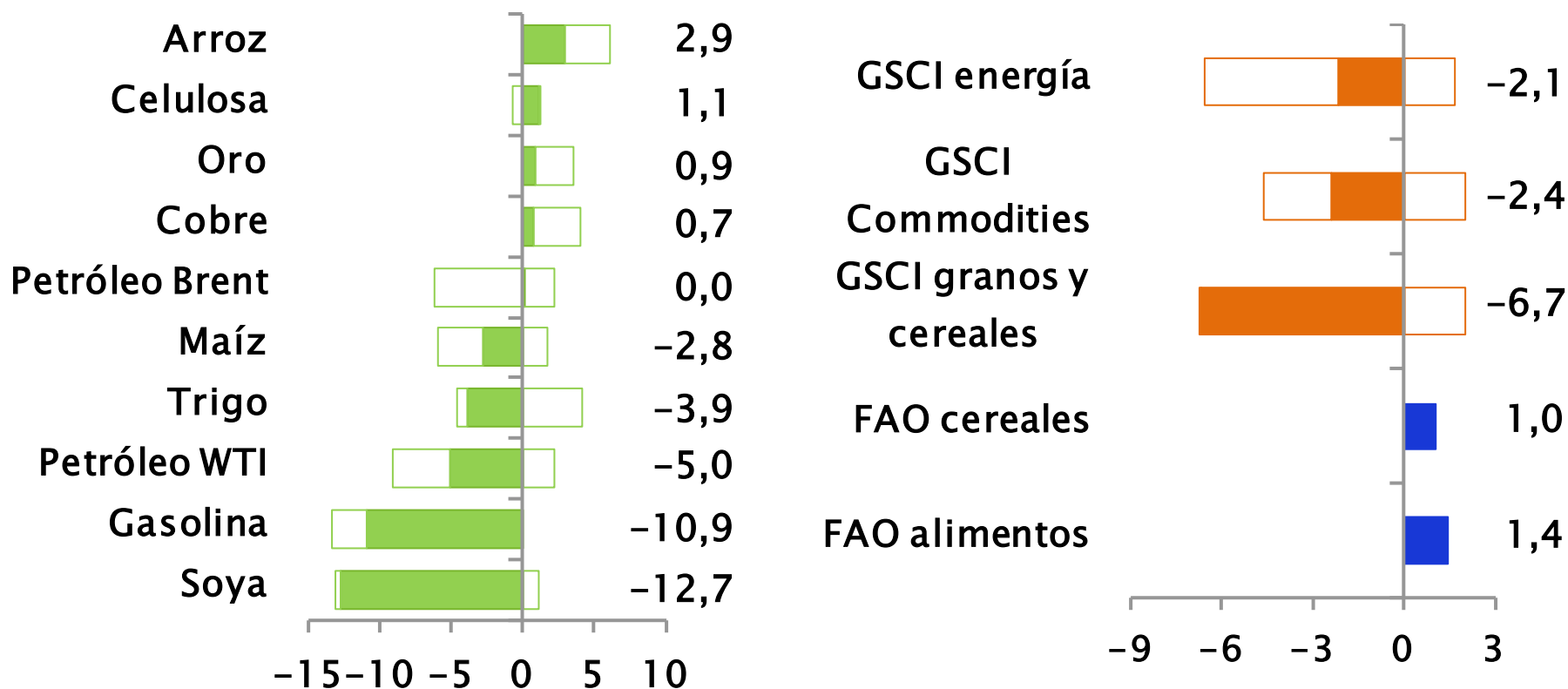
Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.





# Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 17/10/12 respecto de los tres días hábiles previos al 13/09/12.

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

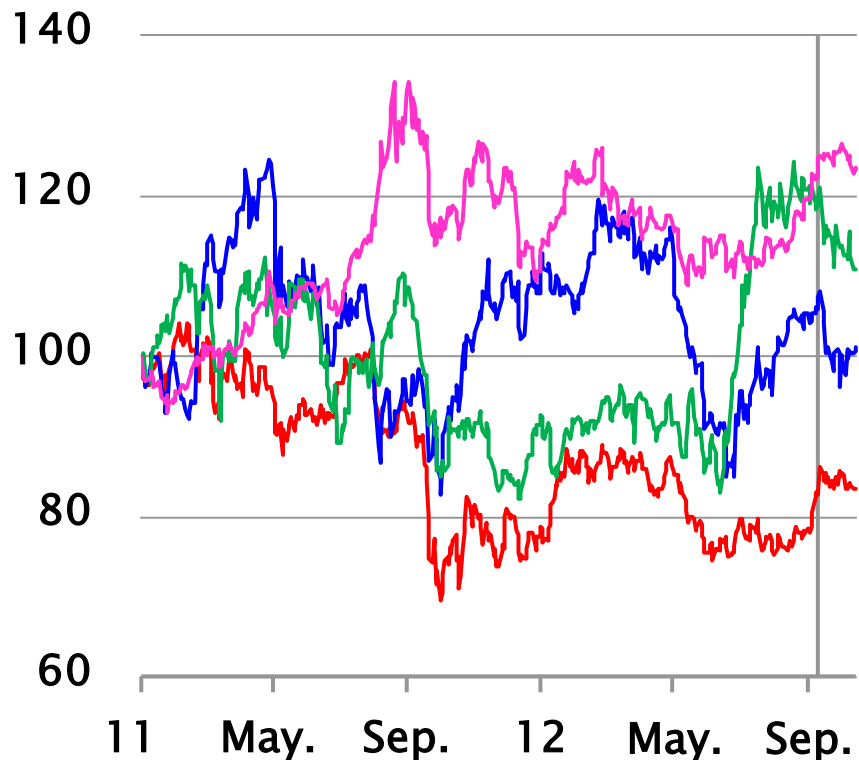
Fuentes: Bloomberg, FAO y BCCH.



# Economía Internacional

## Índice agregado de *commodities*

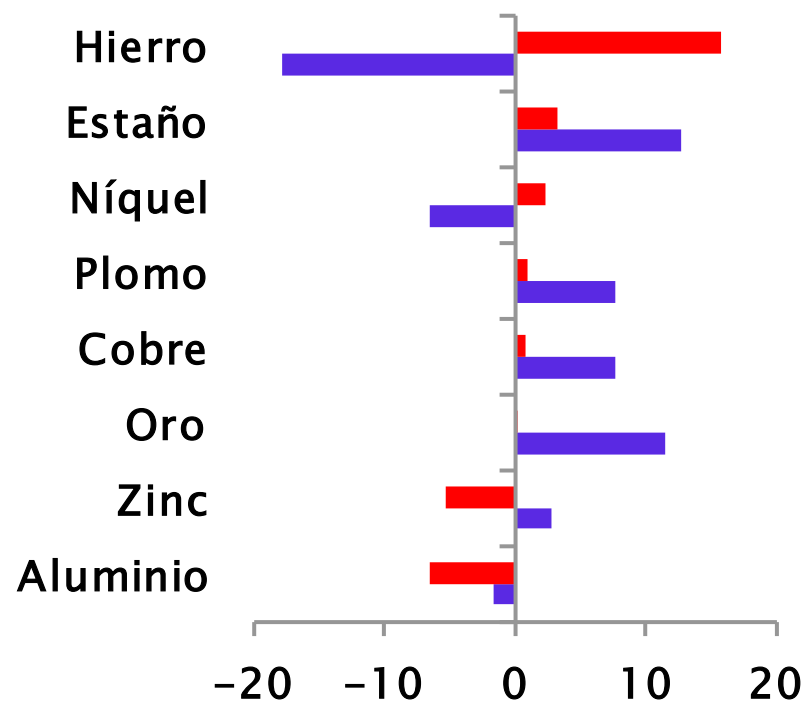
(índice 01.Ene.11=100)



— Petróleo      — GSCI granos y cereales  
— Cobre        — Oro

## Variación de precios de metales

(porcentaje)



■ Variación con respecto a última RPM  
■ Variación acumulada desde Dic.11

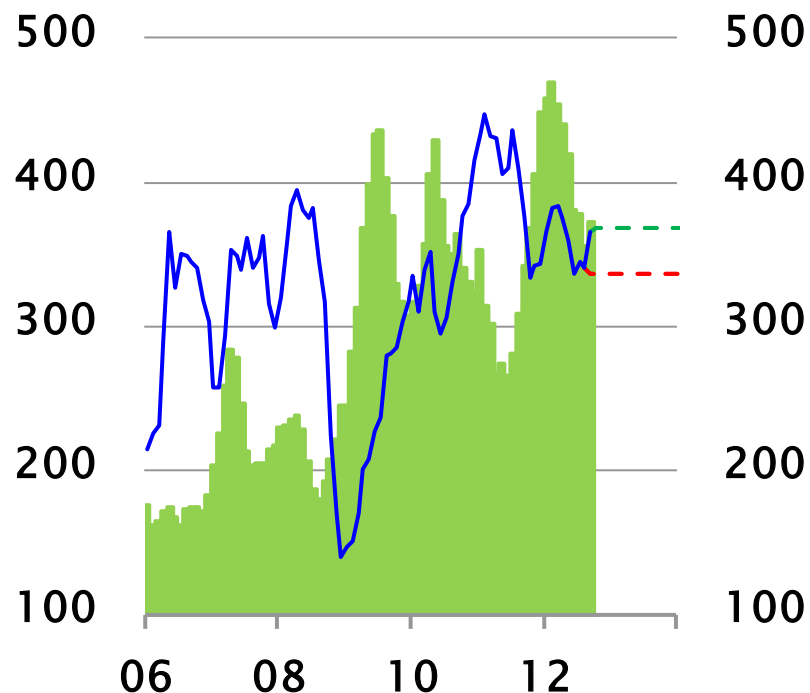


# Economía Internacional

## China: Precios e importaciones de metales (1)

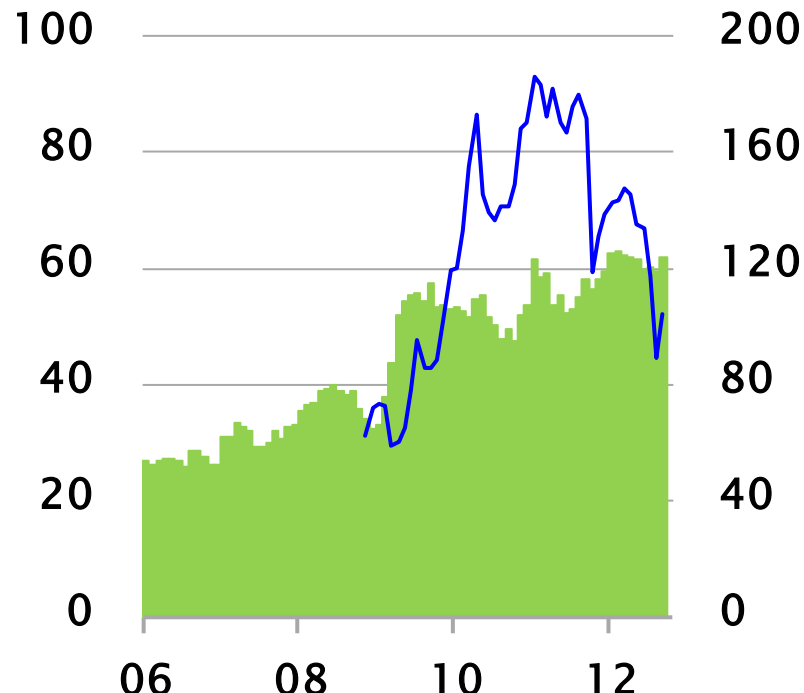
### Cobre (2)

(miles de tm; centavos de dólar la libra)



### Hierro (3)

(millones de tm; dólares por tm)



■ Importaciones    — Precio    - - - RPM Sep.12    - - - Actual

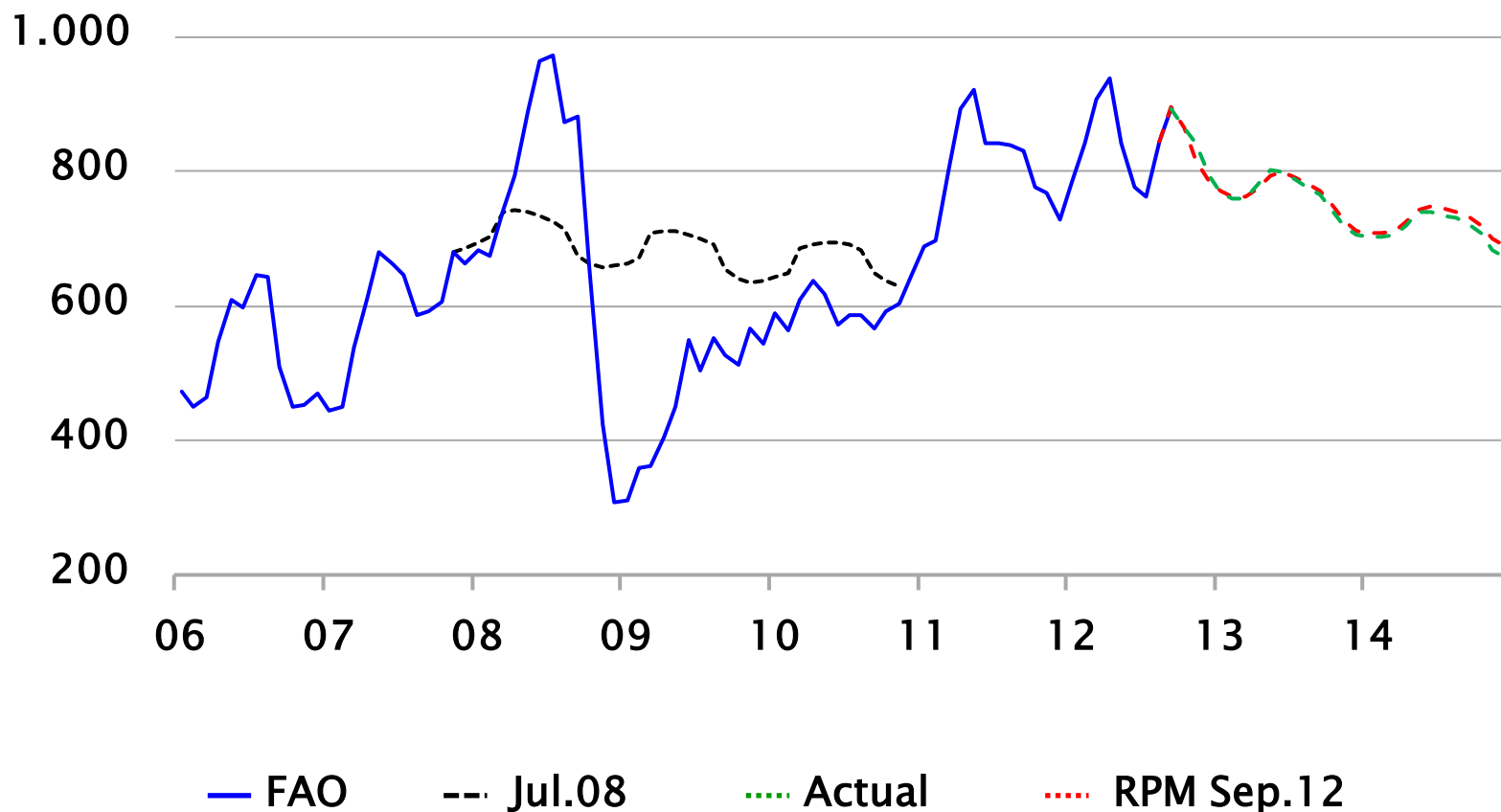
(1) Para importaciones datos se presentan en promedios móviles de tres meses. (2) Perfil RPM de Sep.12 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 12 de septiembre. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos 3 días al 17 de octubre. (3) Precio de importación en China.

Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

**Índice de alimentos FAO (\*)**  
(índice, 2002-04=100)



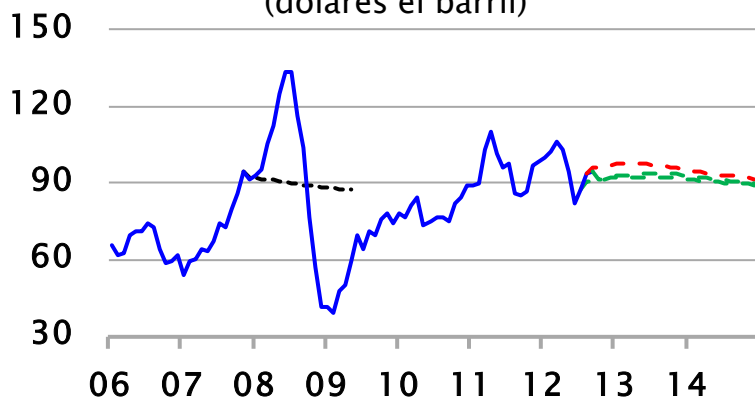
(\*) Perfil de precios futuros para el RPM de Sep.12 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 12 de septiembre. Para el perfil julio de 2008 se calcula en base al promedio de junio de 2008. Para el actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 17 de octubre.

Fuentes: Bloomberg y FAO.

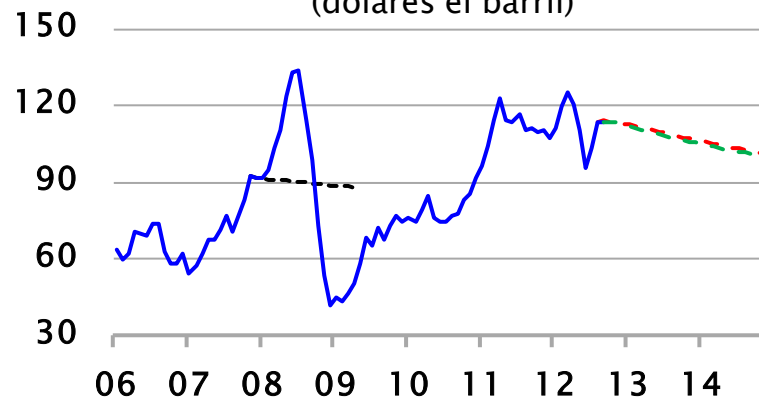


# Economía Internacional

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



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



**Precio de la gasolina (1)**  
(dólares el metro cúbico)



— Precio efectivo    - - - RPM Sep.12    - - - Jul.08    - - - Actual

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Sep.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 12 de septiembre. Perfil de julio de 2008 se basa en los datos al 14 de julio de 2008. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 17 días al 10 de octubre.

Fuente: Bloomberg.

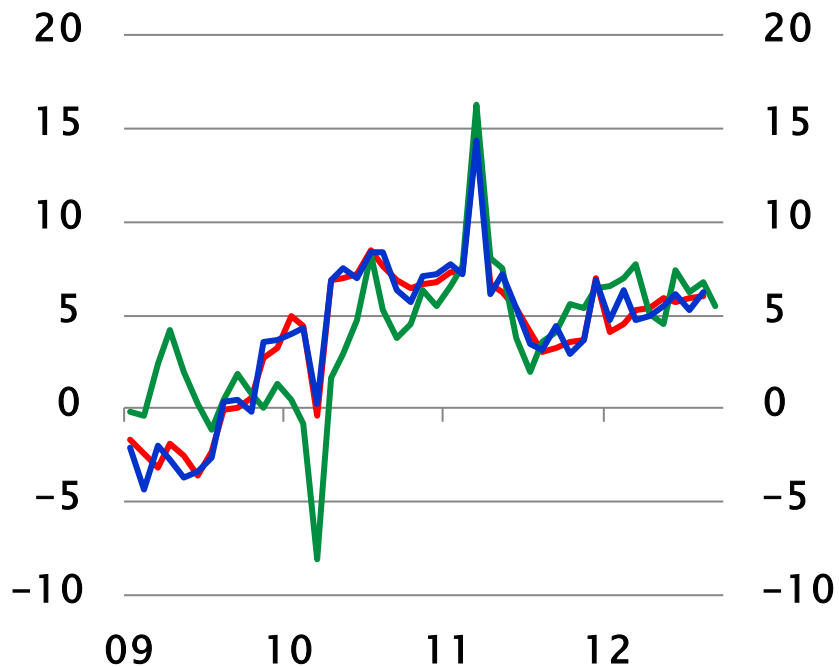


# Escenario interno



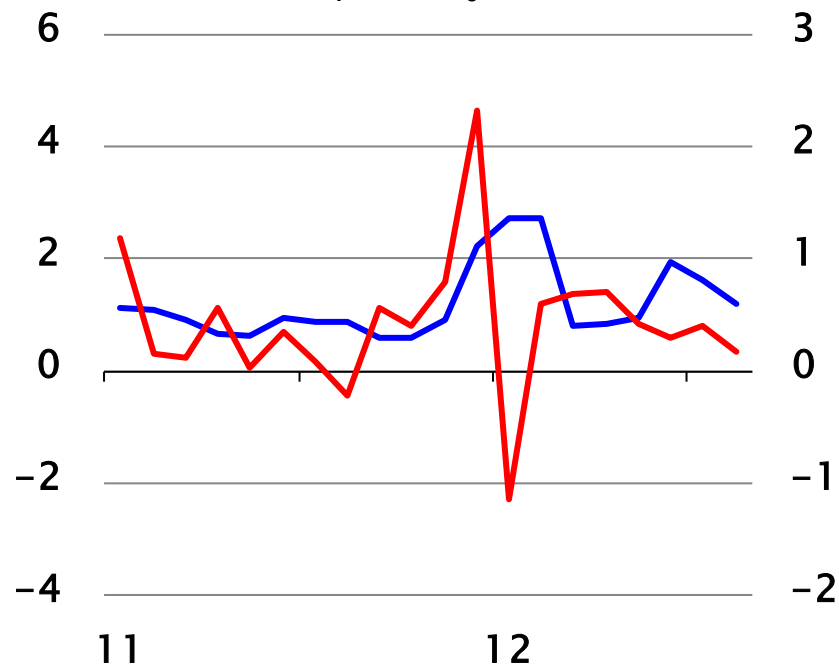
# Demanda y actividad

### IMACEC y energía (variación anual, porcentaje)



- IMACEC original
- IMACEC desestacionalizado
- Consumo de energía total desestacionalizado

### IMACEC (tasa de crecimiento de series desestacionalizadas, porcentaje)



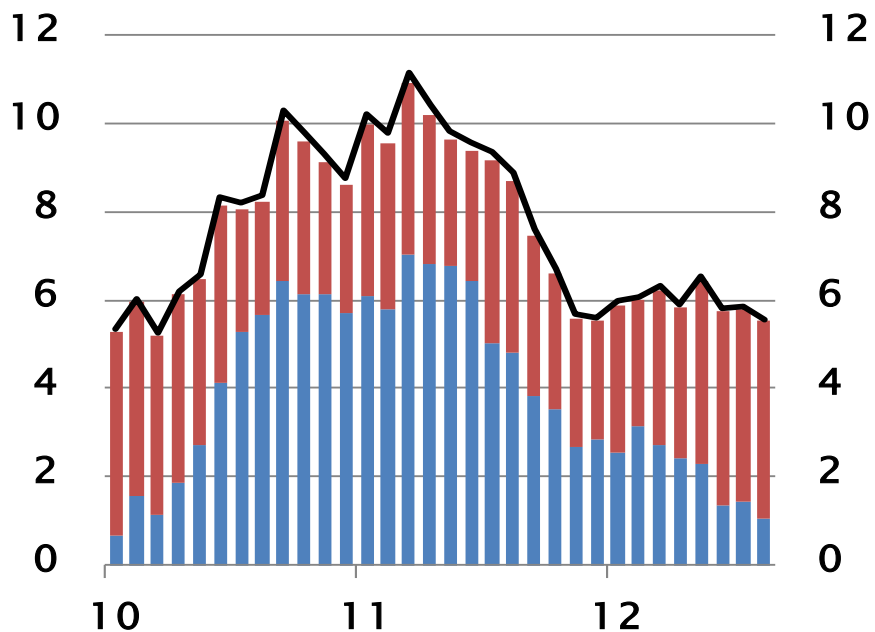
- Variación anual trimestre móvil
- Variación mensual



# Demanda y actividad

## Masa salarial

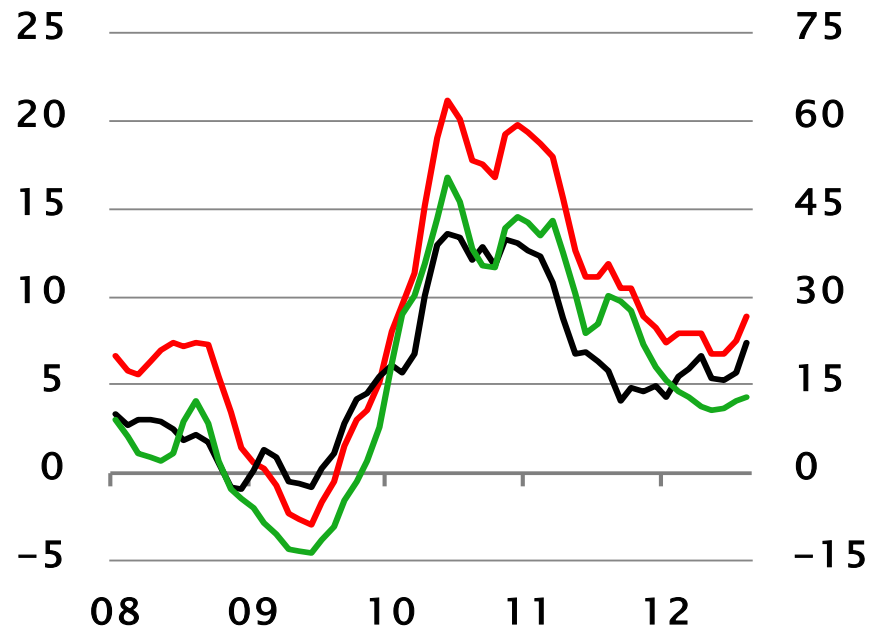
(variación anual, porcentaje)



■ Empleo ■ CMO real — Masa salarial

## Consumo: indicadores

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



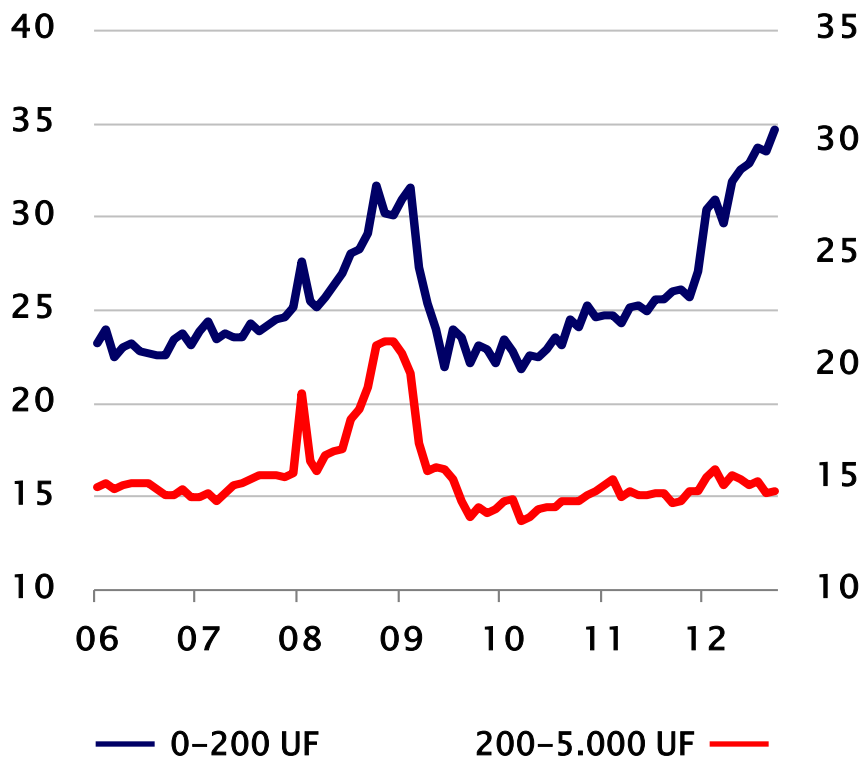
— IVCM — IVCM no durable — IVCM durable



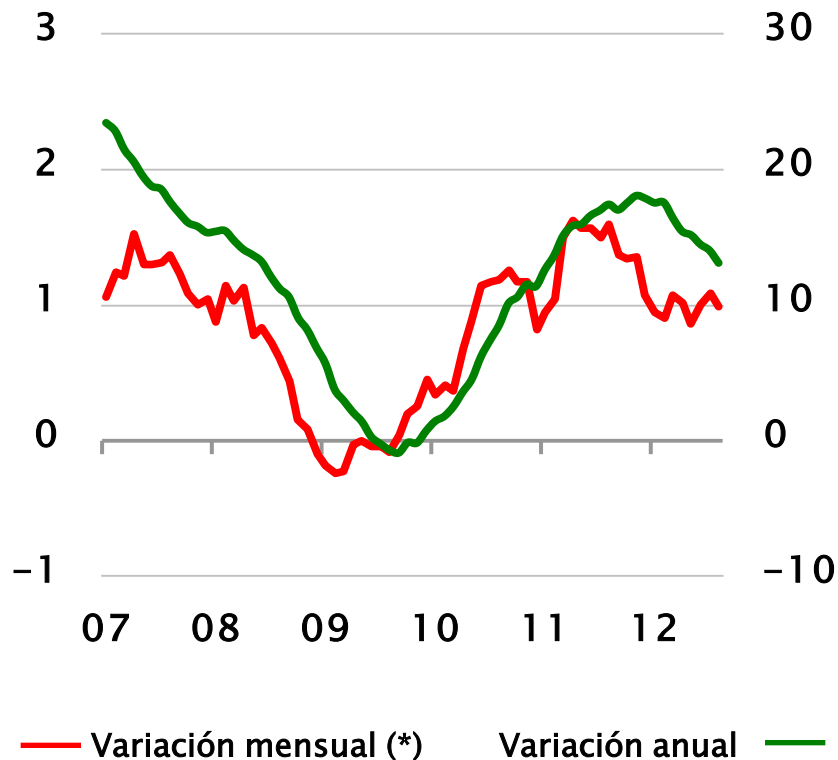


# Mercados financieros

## Tasas de créditos de consumo (porcentaje)



## Colocaciones consumo nominales (series desestacionalizadas, porcentaje)



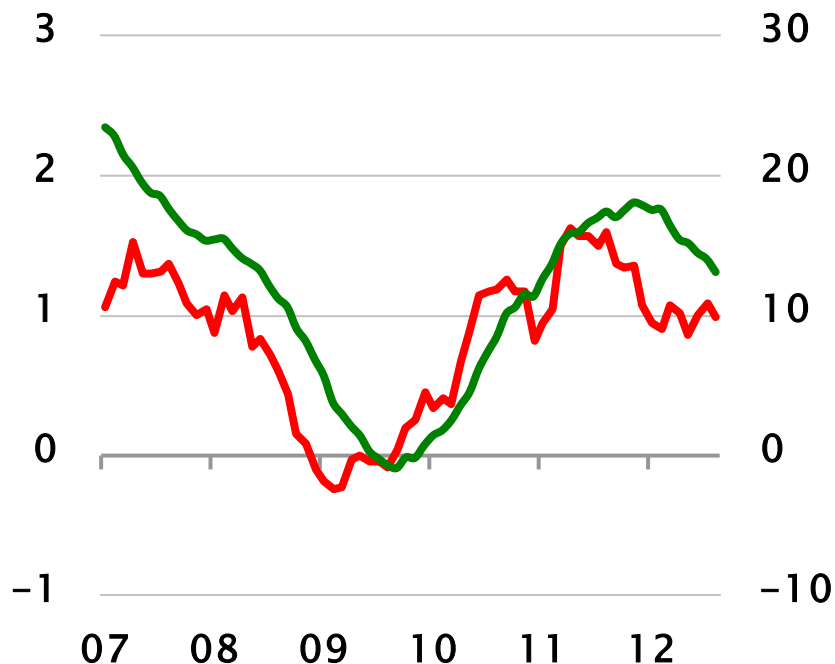
(\*) Promedio móvil trimestral.



# Mercados financieros

## Colocaciones consumo nominales

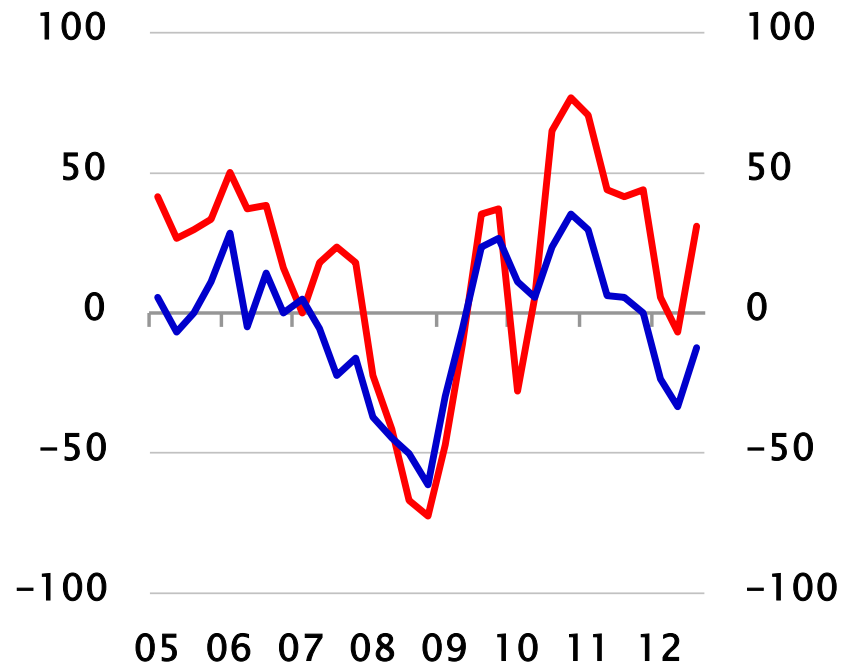
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (1)    Variación anual    —

## Encuesta crédito bancario: consumo (2)

(porcentaje neto de respuestas)



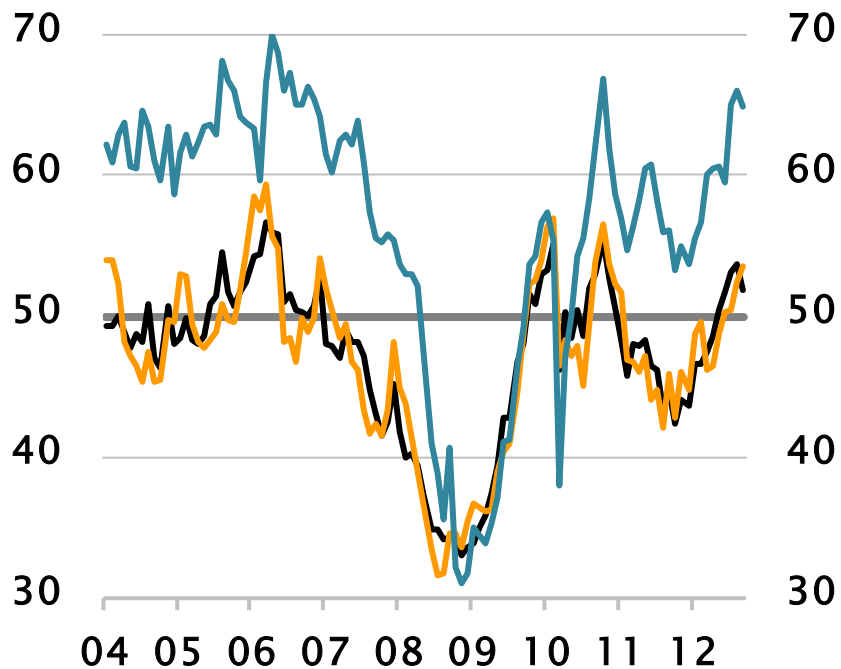
— Cambio oferta de Crédito    — Cambio demanda de Crédito

(1) Promedio móvil trimestral. (2) Dato positivo (negativo) indica menos (más) restrictivo.



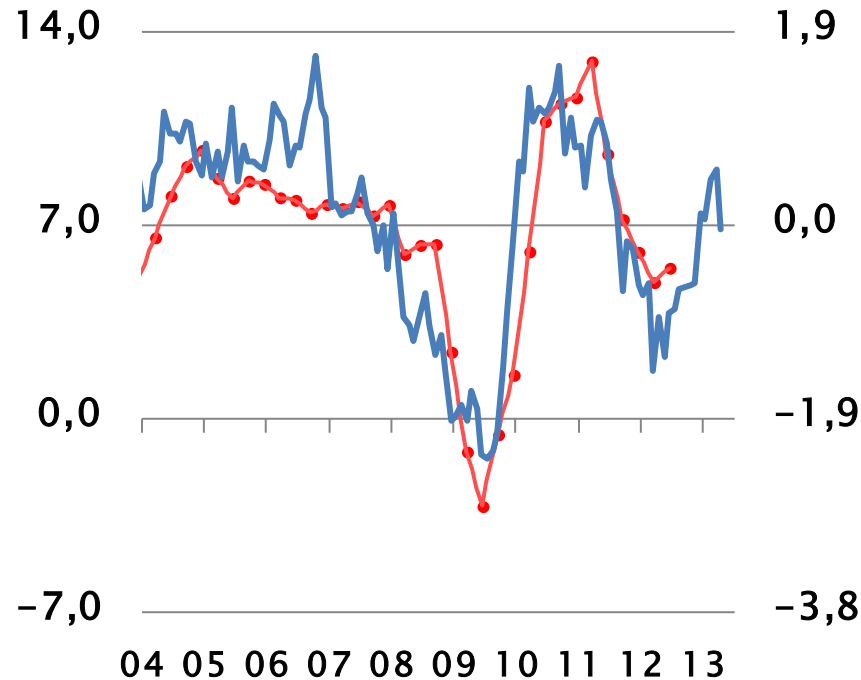
# Demanda y actividad

## Índice de percepción de la economía IPEC (1) (series originales y desestacionalizadas)



■ IPEC  
■ IPEC desestacionalizado  
■ ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o mal momento para comprar artículos para el hogar? (3)

## Consumo e indicador de expectativas (2) (variación anual, porcentaje)



■ Consumo privado (4)  
■ Componentes principales de preguntas IPEC

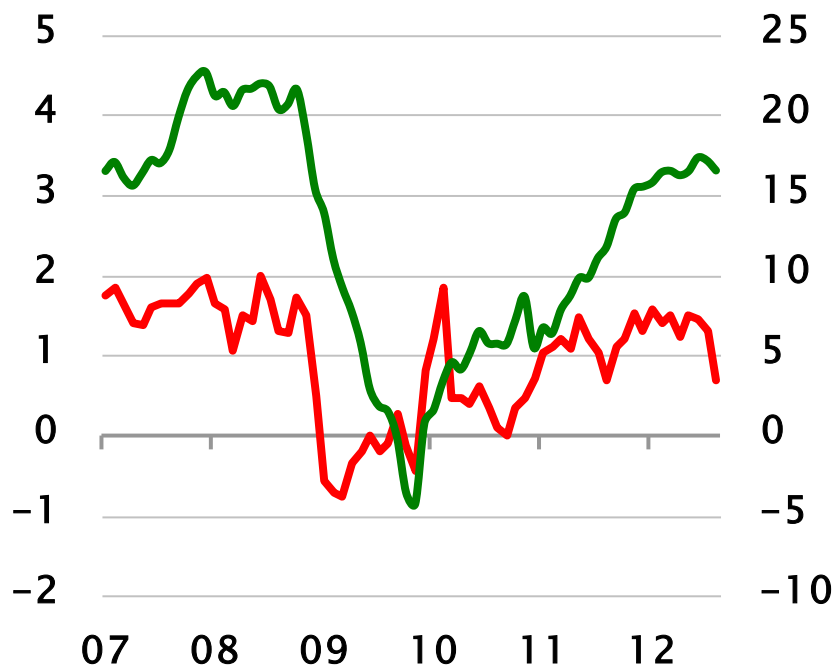
(1) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) El Indicador de expectativas se construye a partir de la encuesta IPEC utilizando la metodología de componentes principales. El índice se presenta adelantado 5 meses. (3) Serie desestacionalizada. (4) Serie trimestral.



# Mercados financieros

## Colocaciones comerciales nominales

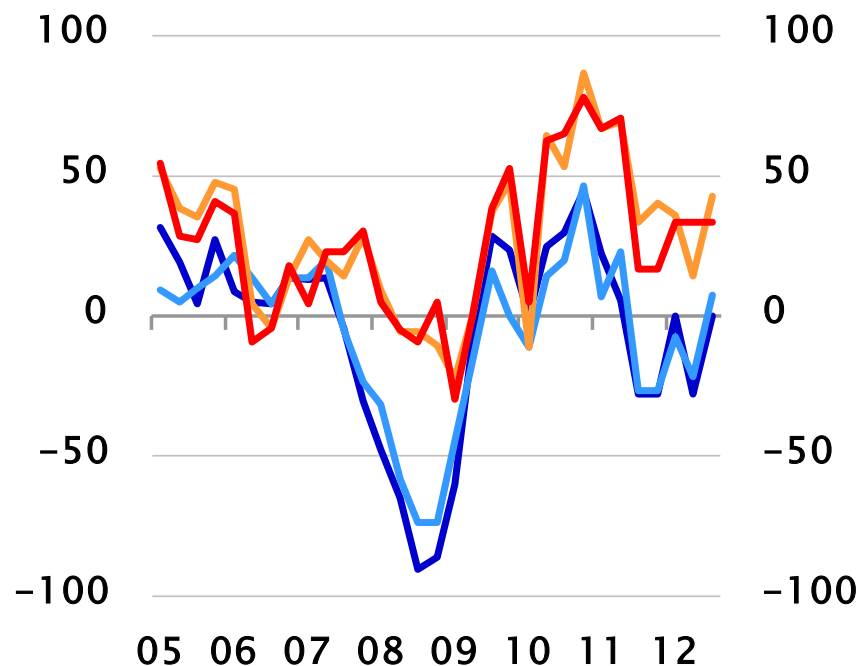
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (1)    Variación anual    —

## Encuesta crédito bancario: empresas (2)

(porcentaje neto de respuestas)



— Oferta crédito Grandes Empresas    — Oferta crédito Pymes  
— Demanda crédito Grandes Empresas    — Demanda crédito Pymes

(\*) Promedio móvil trimestral. (2) Dato positivo (negativo) indica menos (más) restrictivo.

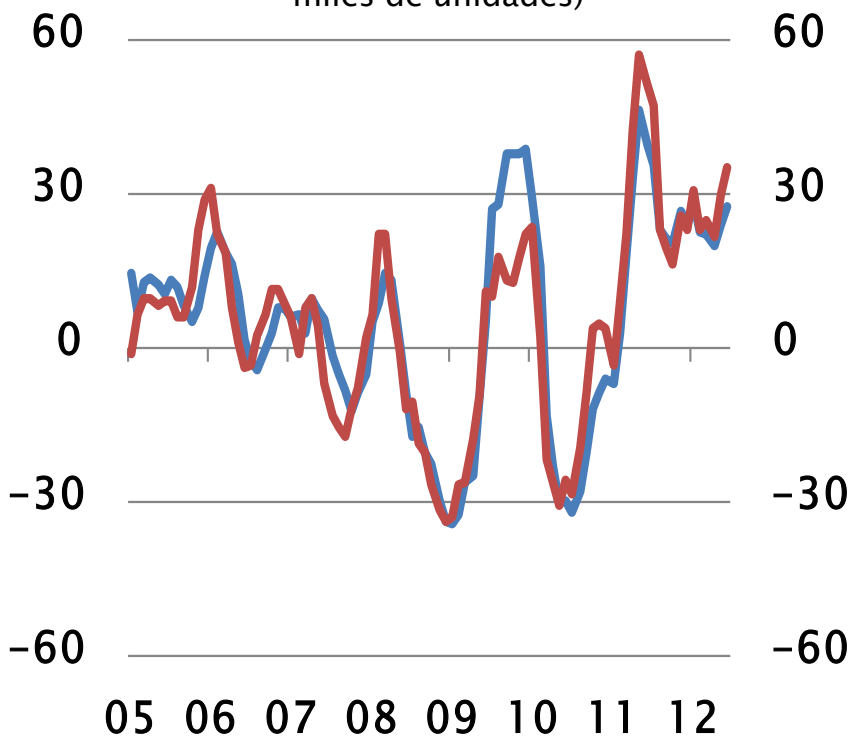
8 Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



# Mercados financieros

## Venta de viviendas nuevas

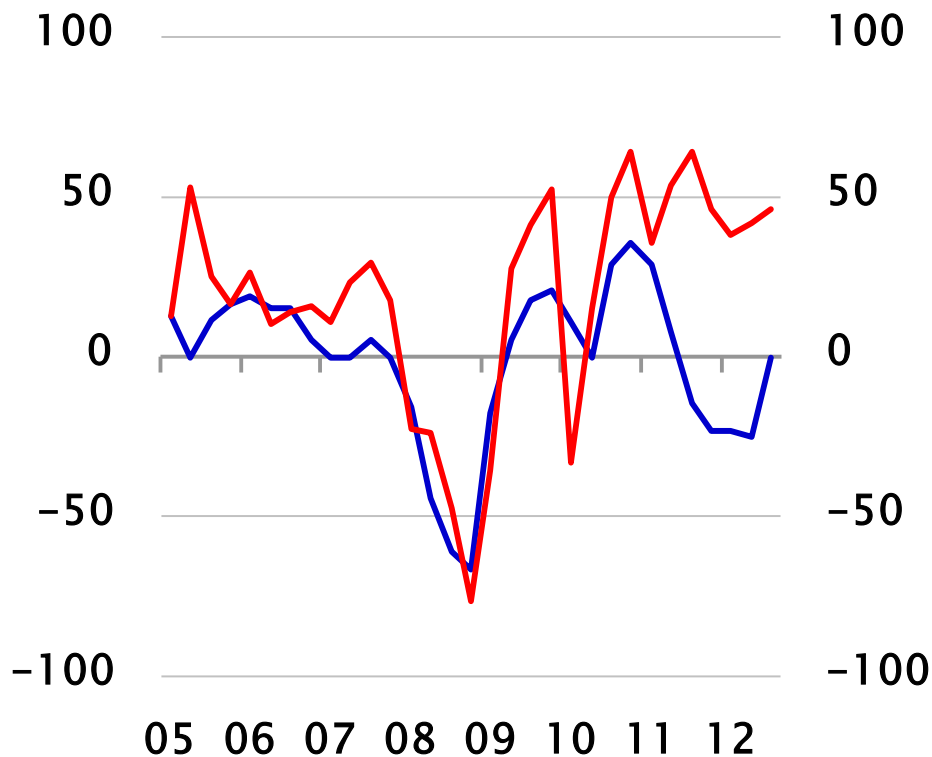
(variación anual del promedio móvil trimestral, miles de unidades)



— Ventas viviendas nuevas nacional  
— Ventas viviendas nuevas Gran Santiago

## Encuesta de crédito bancario: hipotecario (\*)

(porcentaje neto de respuestas)



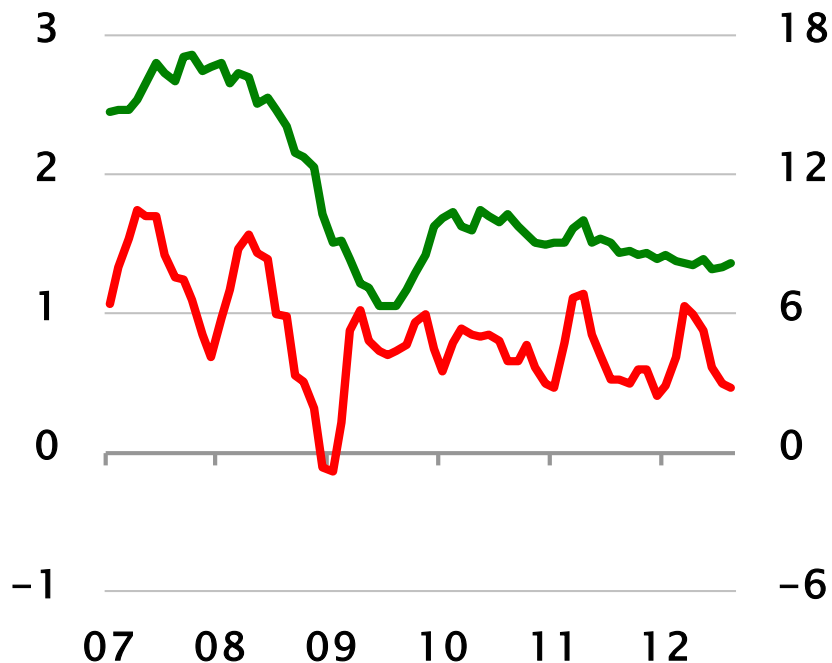
— Cambio oferta de crédito  
— Cambio demanda de crédito

(\*) Dato positivo (negativo) indica menos (más) restrictivo.



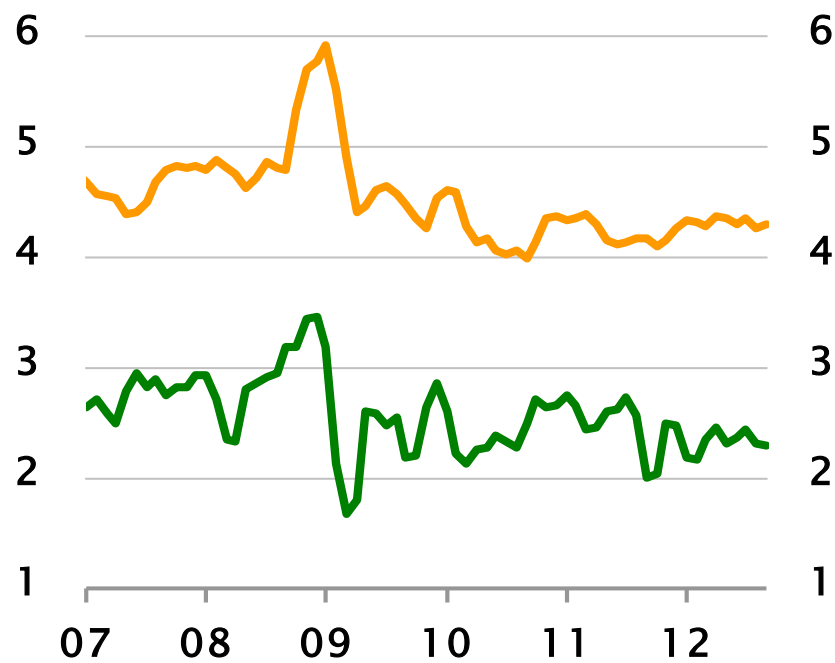
# Mercados financieros

## Colocaciones para la vivienda en UF (series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (\*)    Variación anual —

## Tasas créditos hipotecarios (porcentaje)



Créditos hipotecarios —    BCU5 —

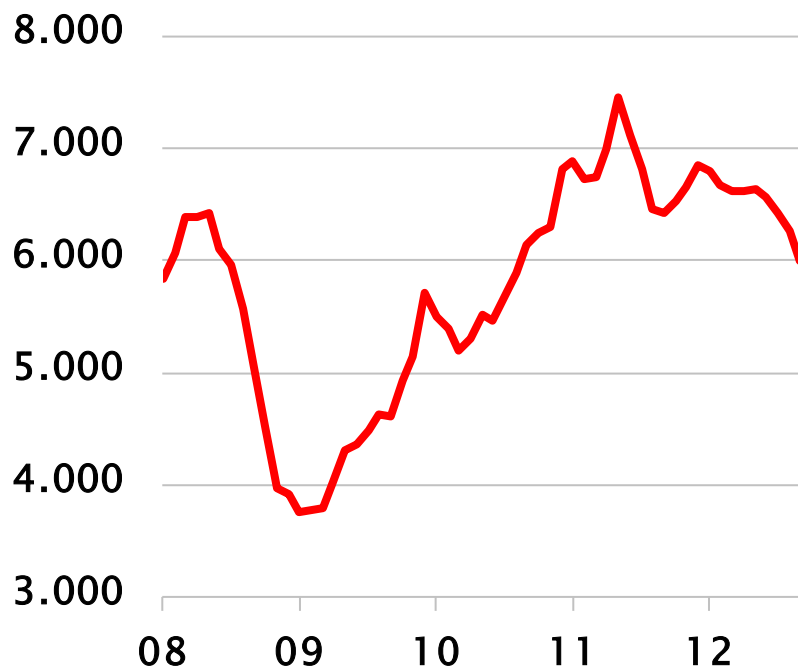
(\*) Promedio móvil trimestral.



# Demanda y actividad

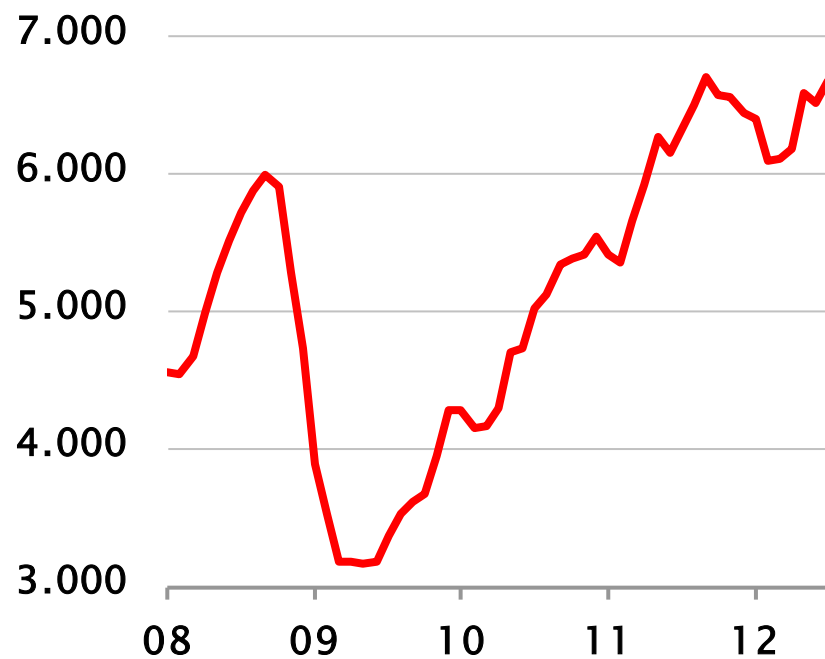
## Exportaciones de bienes

(promedio móvil trimestral series originales, millones de dólares)



## Importaciones de bienes

(promedio móvil trimestral series originales, millones de dólares)

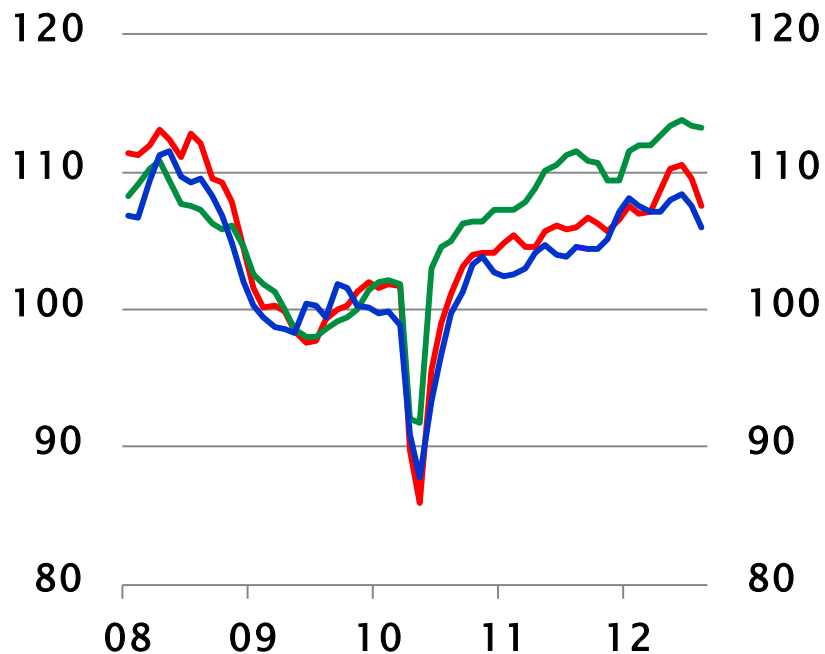




# Demanda y actividad

## Industria

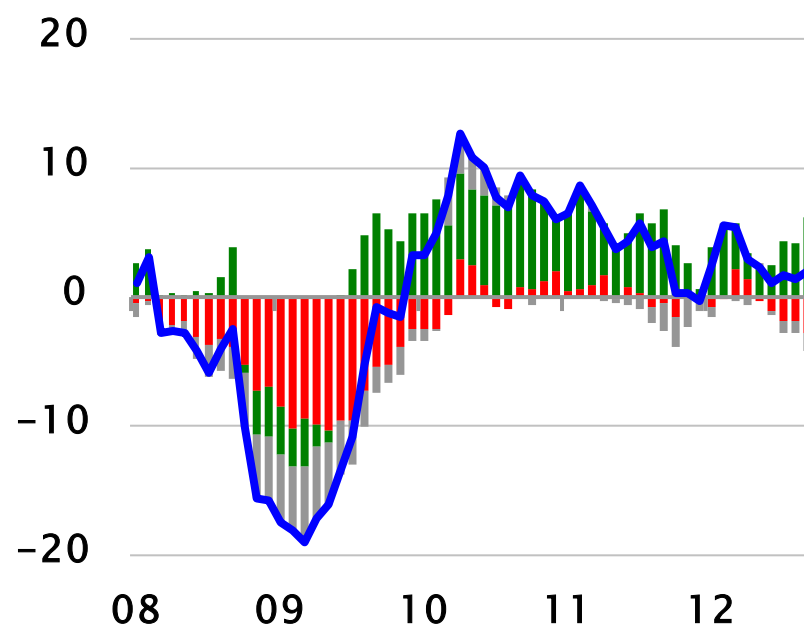
(índice 2009=100, promedio móvil trimestral series desestacionalizadas)



— Producción SOFOFA — Índice de producción manufacturera INE  
— Ventas SOFOFA

## IMCE: industria

(desviaciones respecto de 50)



■ Demanda actual ■ Producción esperada  
■ Inventarios — IMCE industria

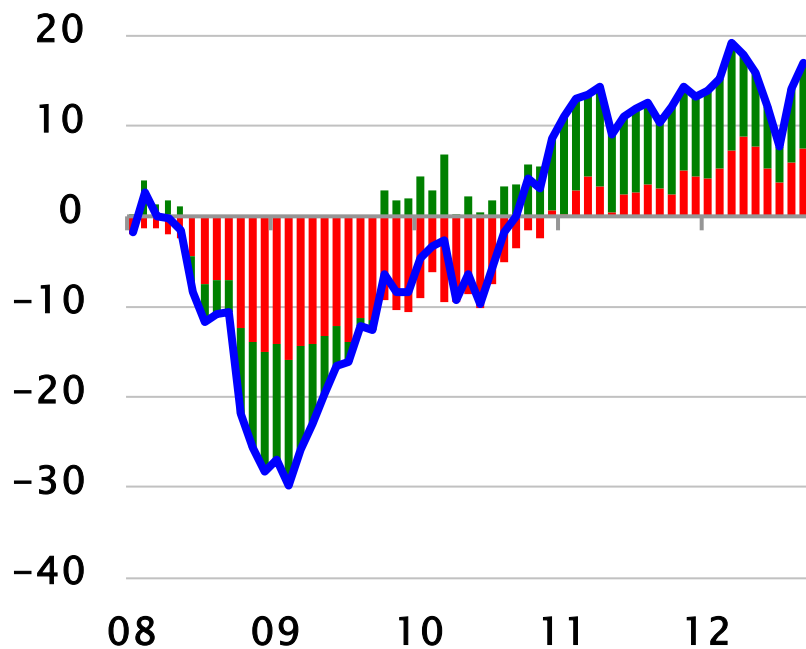




# Mercados financieros

## IMCE: construcción

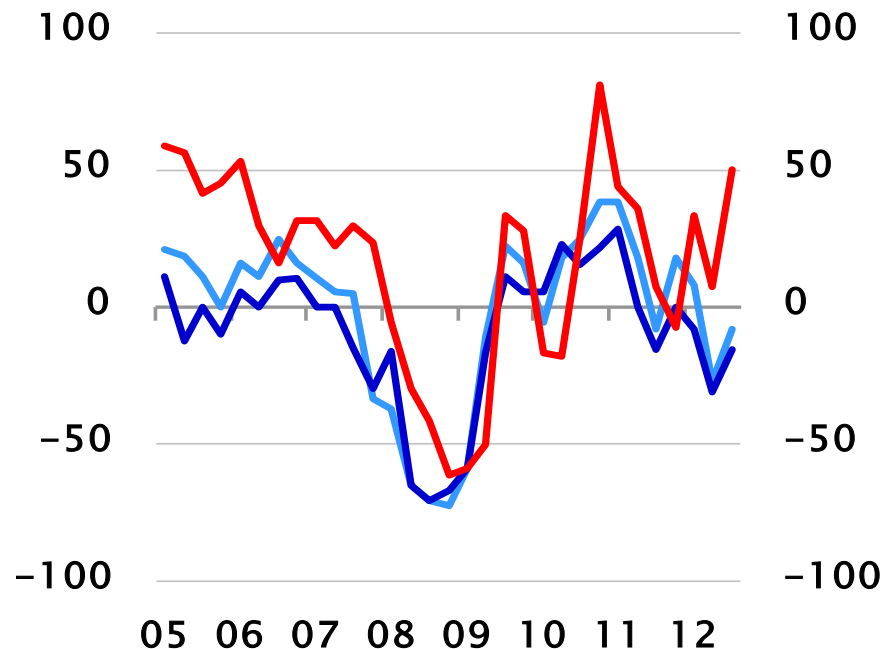
(desviaciones respecto de 50)



■ Demanda actual      ■ Empleo esperado  
— IMCE construcción

## Encuesta de crédito bancario: constructoras e inmobiliarias (\*)

(porcentaje neto de respuestas)



— Cambio oferta constructoras      — Cambio oferta inmobiliarias  
— Cambio demanda inmobiliarias

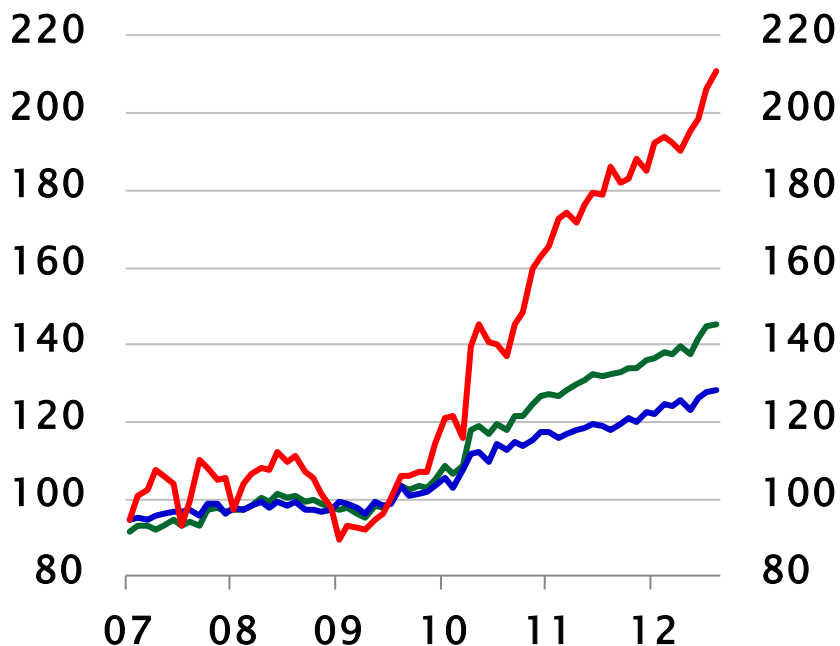
(\*) Dato positivo (negativo) indica menos (más) restrictivo.



# Demanda y actividad

## Comercio: indicadores

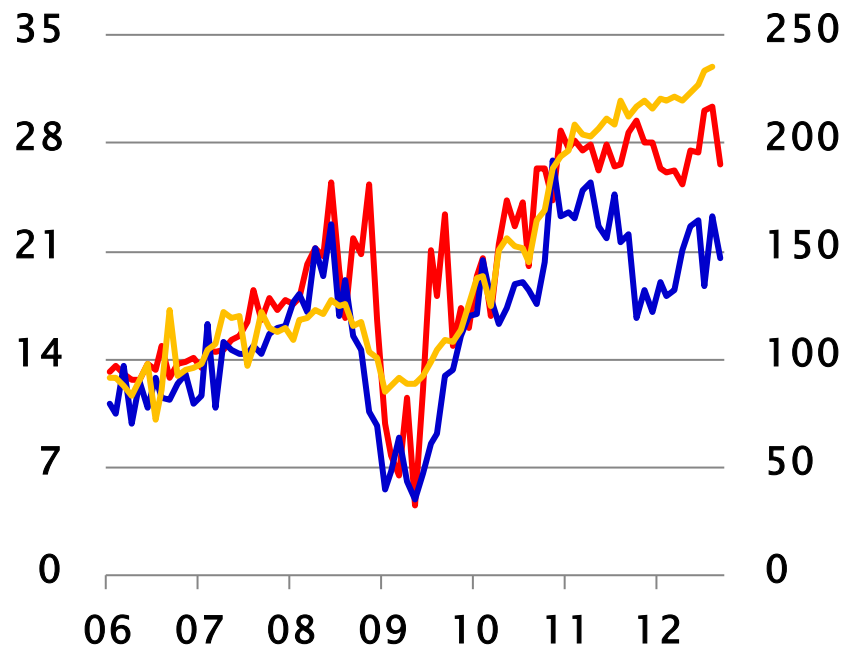
(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



— IVCM                      IVCM durable —  
— IVCM no durable

## Importaciones y ventas de automóviles

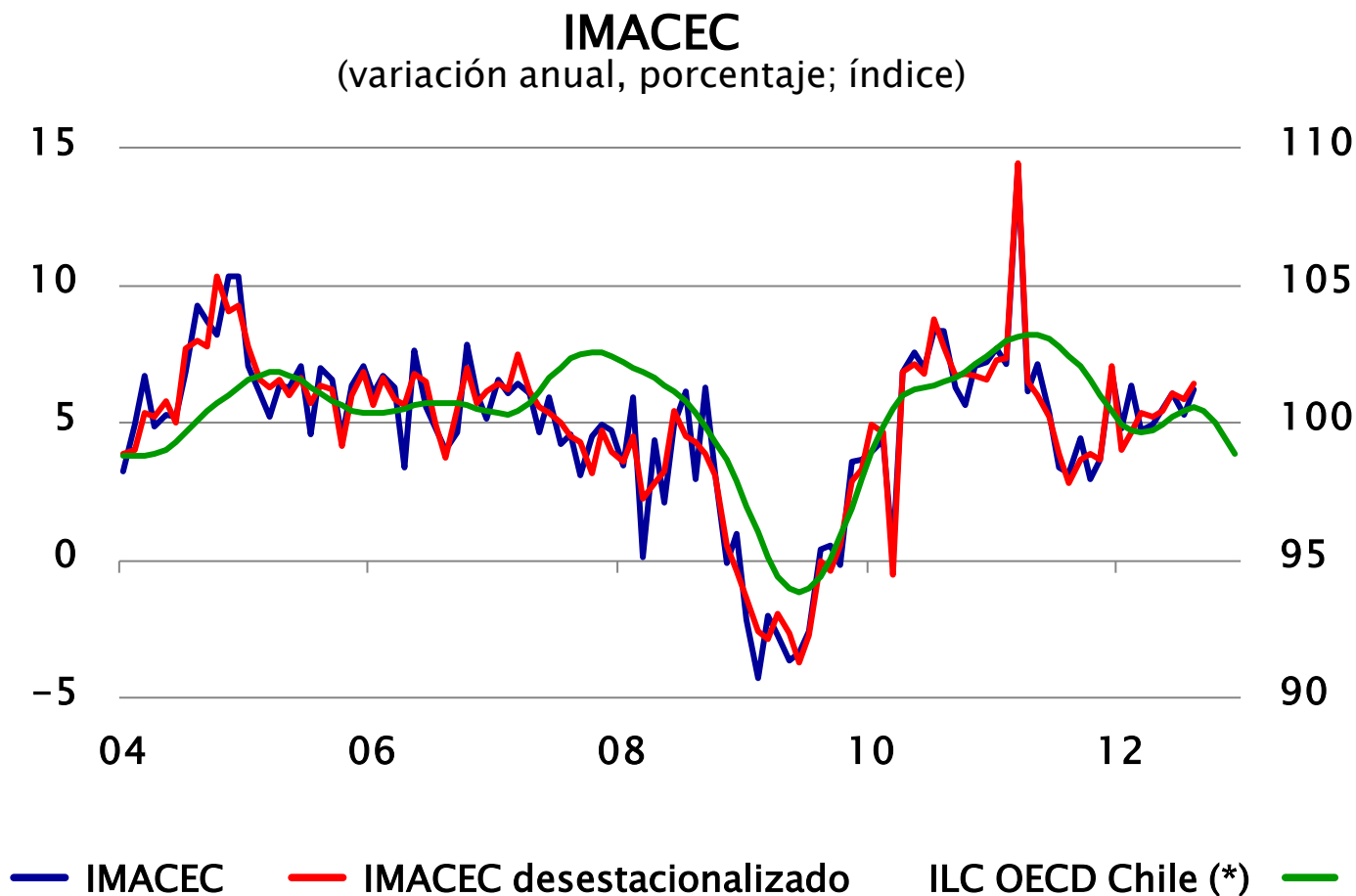
(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)



— Importación autos                      IVCM autos —  
— Venta (Anac)



# Demanda y actividad



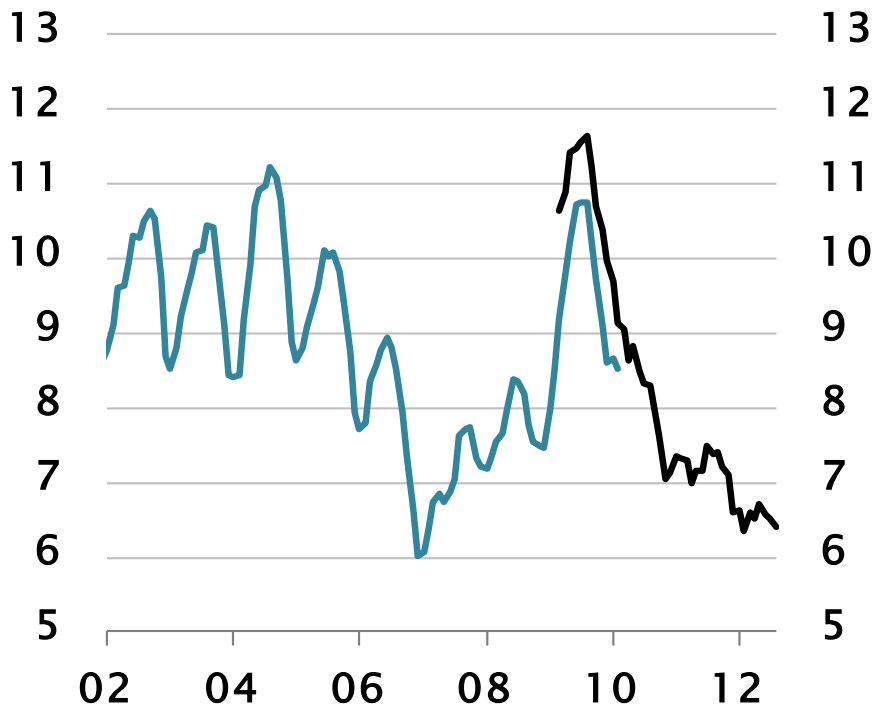
(\*) Corresponde al Indicador Líder Compuesto elaborado por la OECD para Chile que incluye: producción de cobre, IMCE industria, IMCE comercio, agregado monetario M1, índice de precios de acciones y balanza comercial.



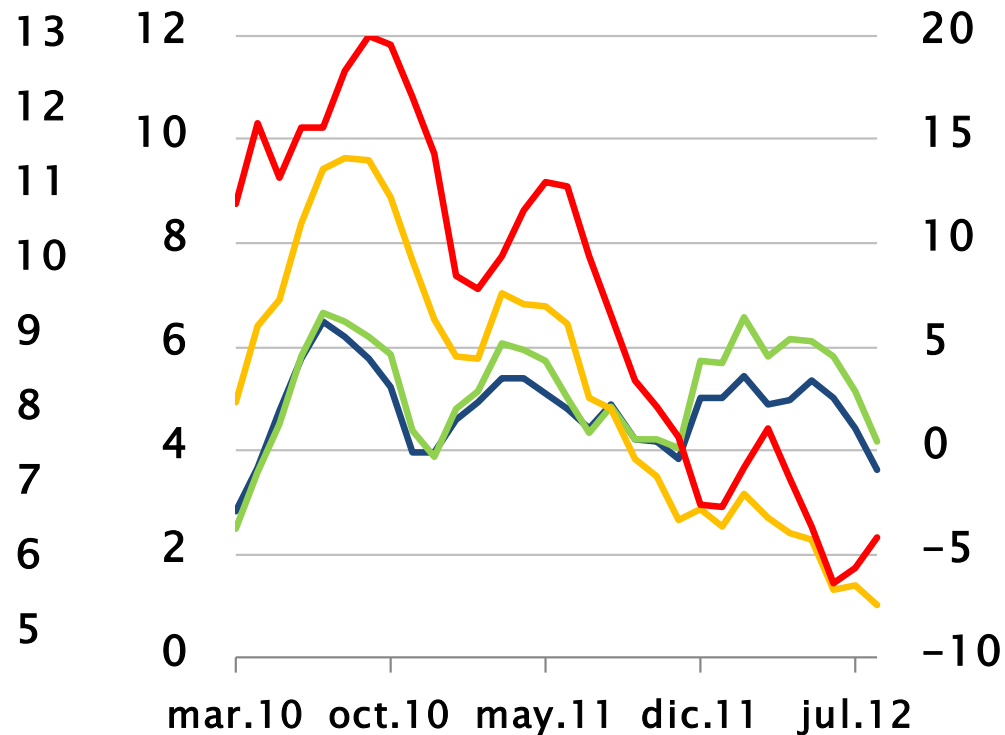


# Empleo, salarios y precios

## Desempleo (porcentaje)



## Empleo (variación anual, porcentaje)



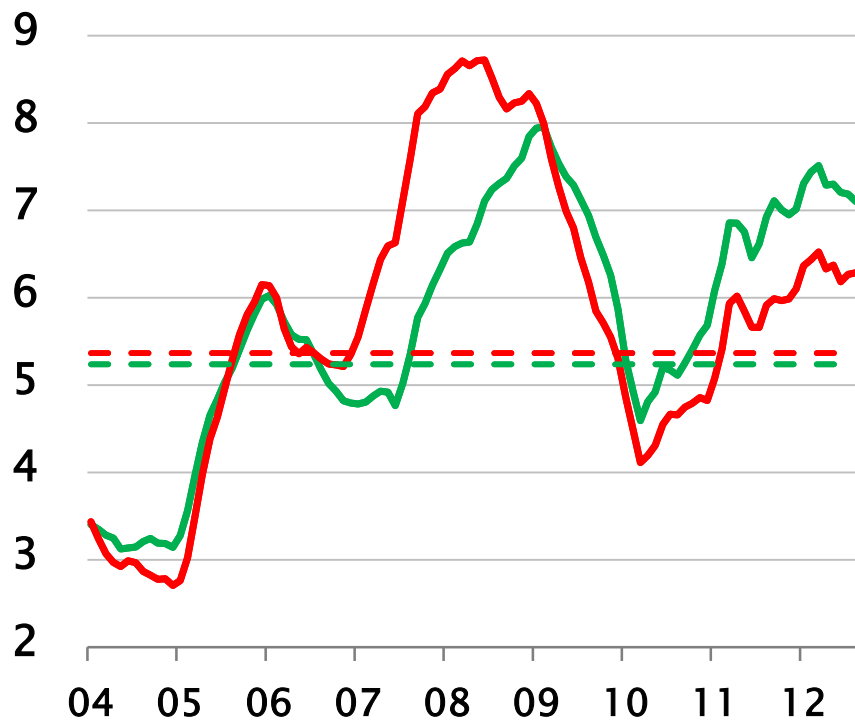
— Tasa de desempleo ENE — Tasa de desempleo NENE

— Asalariados — Cuenta propia —  
— Asalariados sin agro — Empleo —



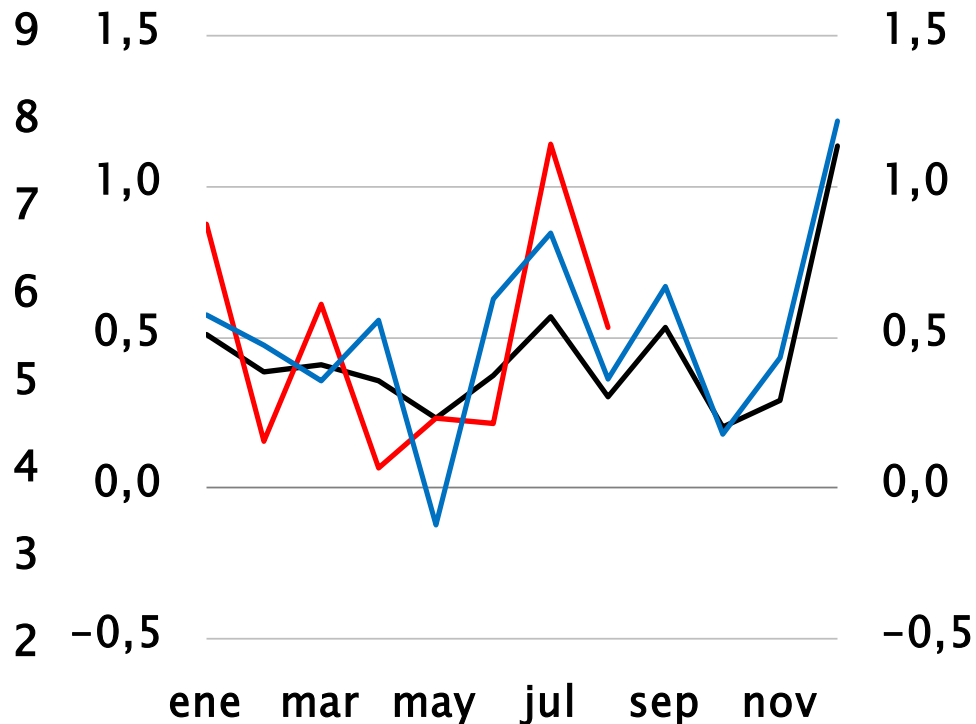
# Empleo, salarios y precios

### Salarios nominales (\*) (variación anual, porcentaje)



— CMO      - - - Promedio CMO 2001-2010  
— IREM      - - - Promedio IREM 2001-2010

### IREM (variación mensual, porcentaje)



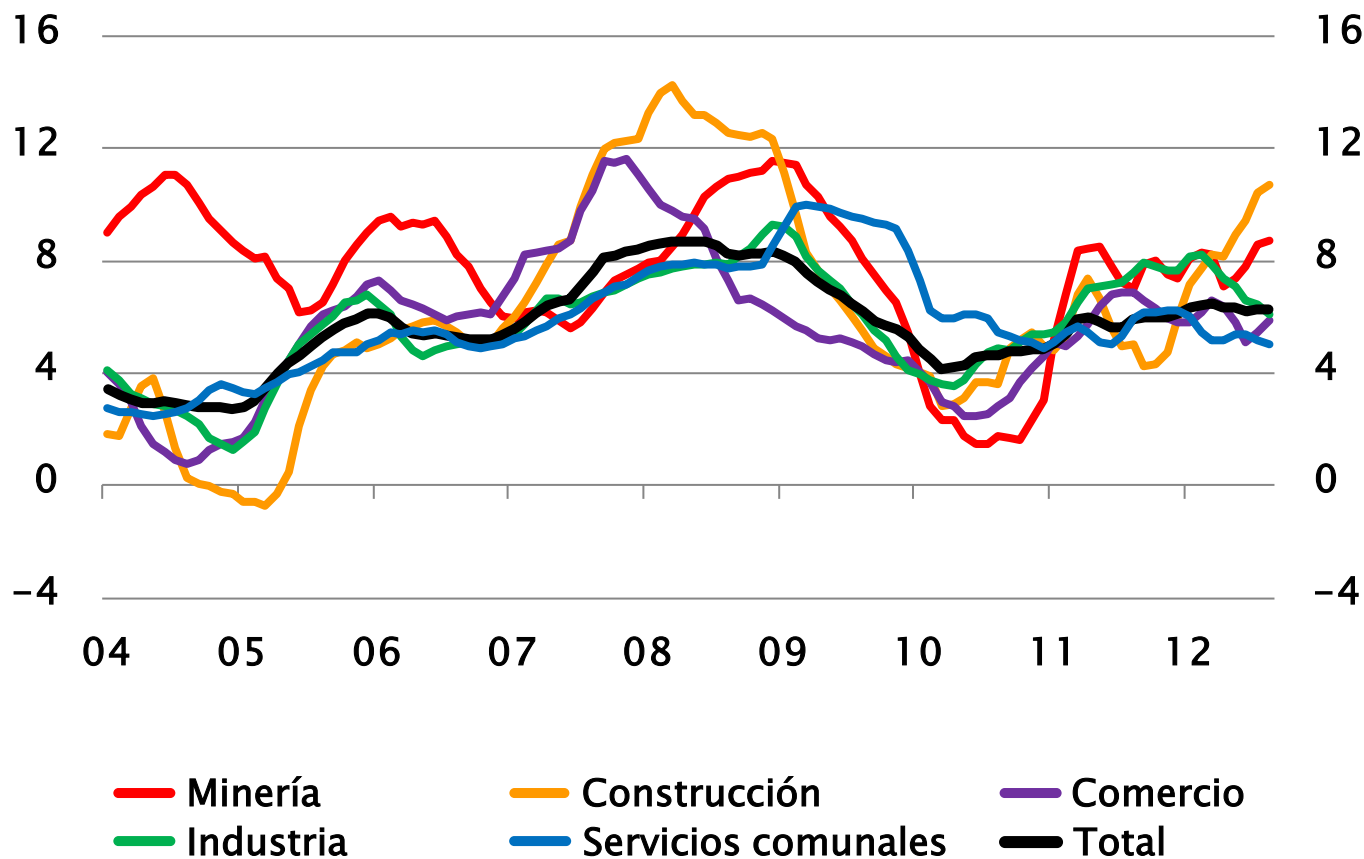
■ Brecha max-min (2001-11)  
— Promedio 2001-10      — 2012  
— 2011

(\*) Series empalmadas con la variación mensual en enero del 2010.



# Empleo, salarios y precios

IREM nominal por sector (\*)  
(variación anual, porcentaje)



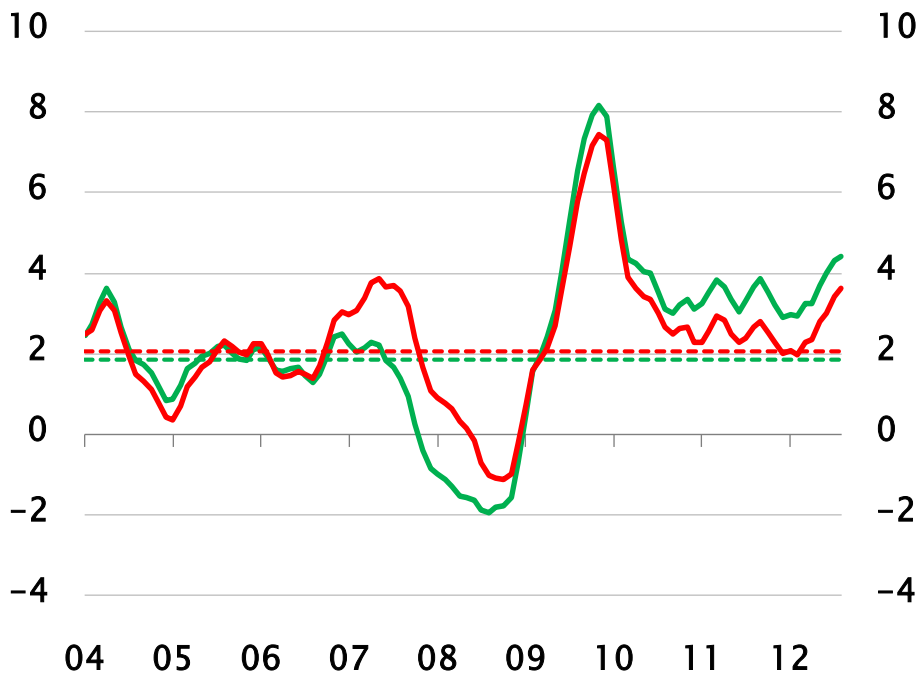
(\*) Series empalmadas con la variación mensual en enero del 2010.



# Empleo, salarios y precios

## Salarios reales (1)

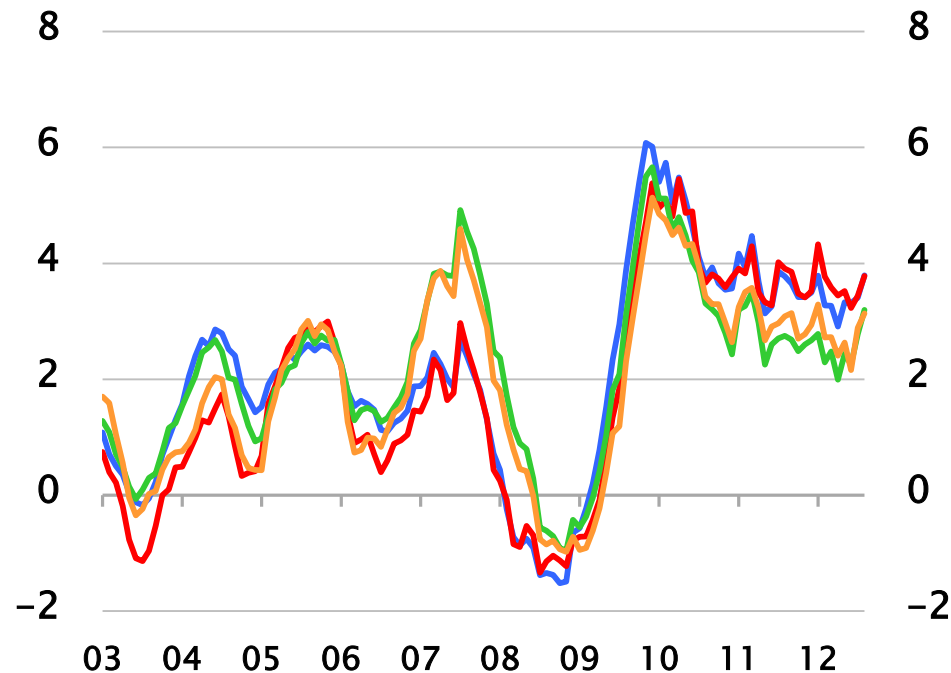
(variación anual, porcentaje)



— CMO      - - - Promedio CMO 2001-2010  
— IREM      - - - Promedio IREM 2001-2010

## Salarios y reajustes por inflación (2)

(variación anual, porcentaje)



— CMO      — CMOX      — IREM      — IREMx

(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1.

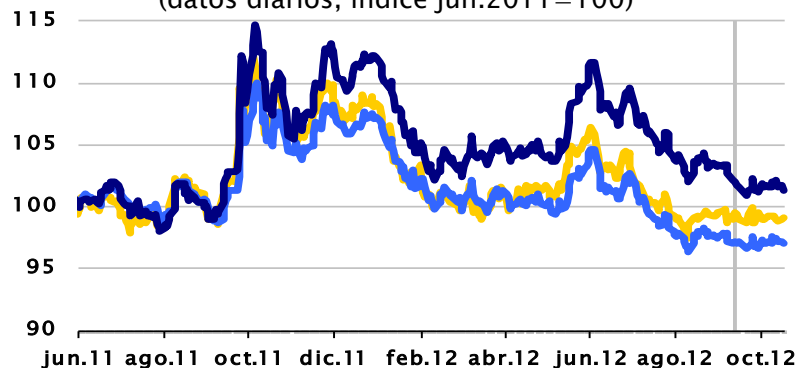




# Mercados financieros

### TCM, TCO y Desarrollados (1)(5)

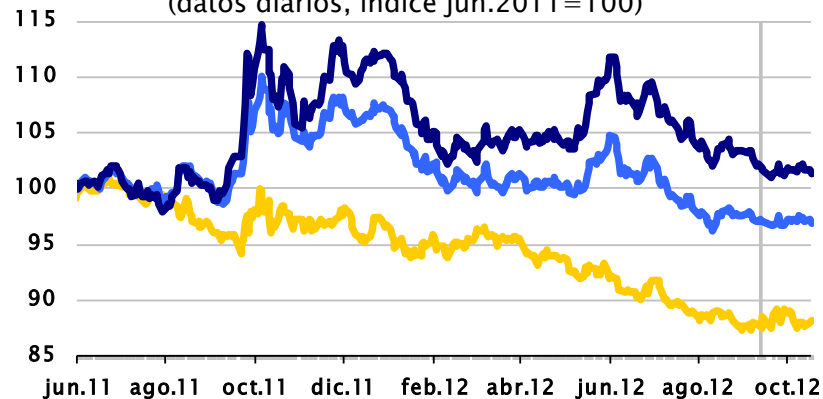
(datos diarios, índice jun.2011=100)



— TCO — TCM — TCM Desarrollados

### TCM, TCO y Emergentes (2)(5)

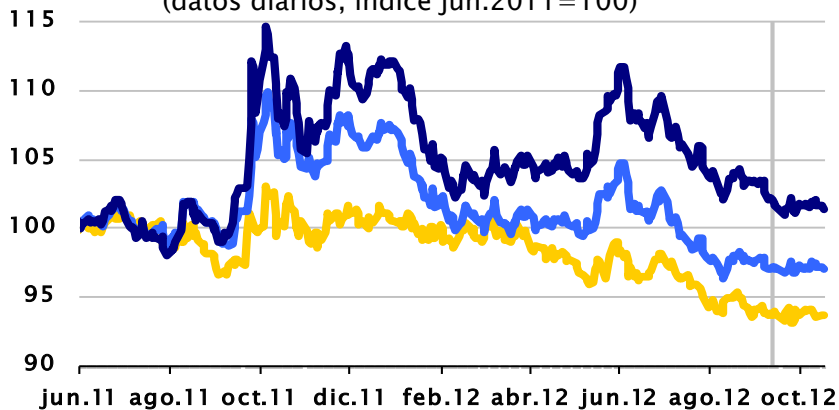
(datos diarios, índice jun.2011=100)



— TCO — TCM — TCM Emergentes

### TCM, TCO y Latam (3)(5)

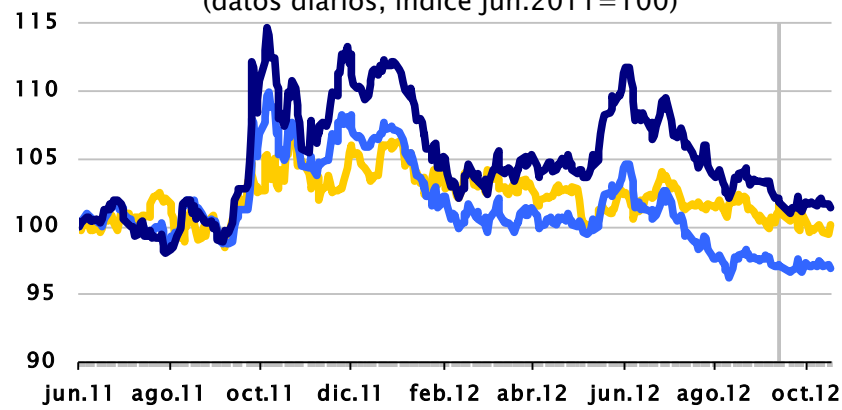
(datos diarios, índice jun.2011=100)



— TCO — TCM — TCM Latam

### TCM, TCO y Exportadores (4)(5)

(datos diarios, índice jun.2011=100)



— TCO — TCM — TCM Exportadores

(1) Considera EEUU, Japón, Zona Euro y GB. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda (5) Línea gris vertical indica la RPM de septiembre.

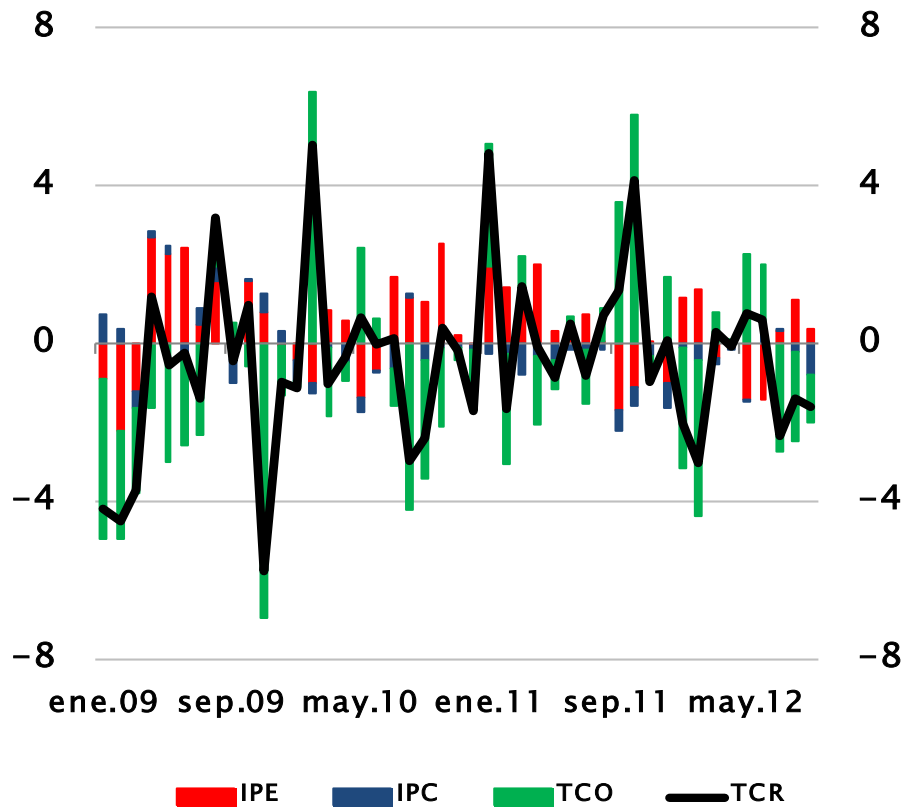


# Mercados financieros

## Tipo de cambio real (\*) (índice 1986=100)



## Incidencias (porcentaje, variación mensual)

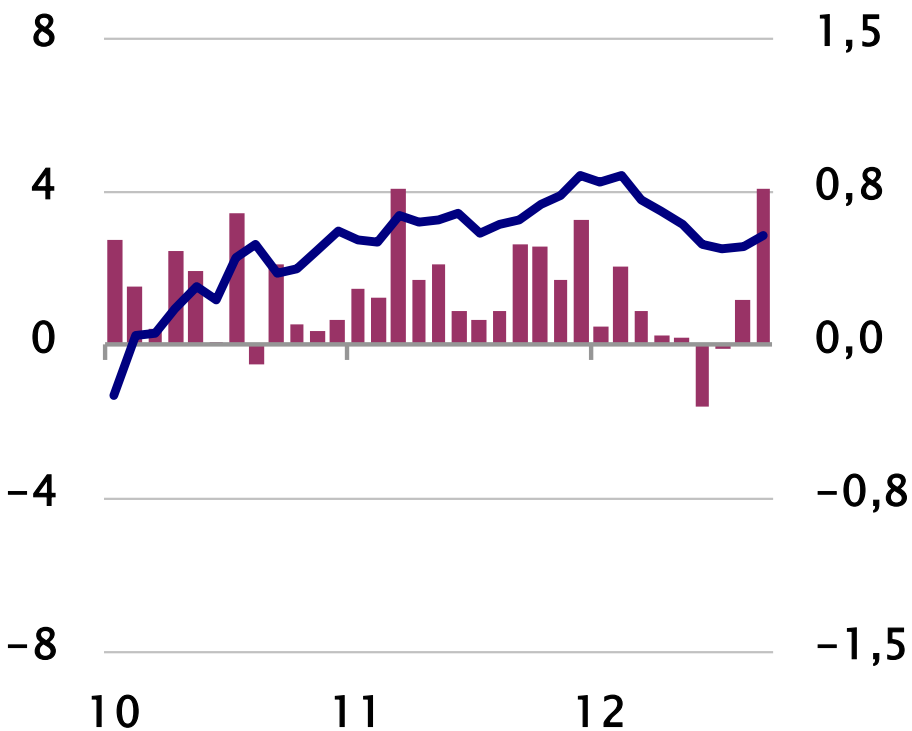


(\*) Punto representan el TCR de septiembre.  
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

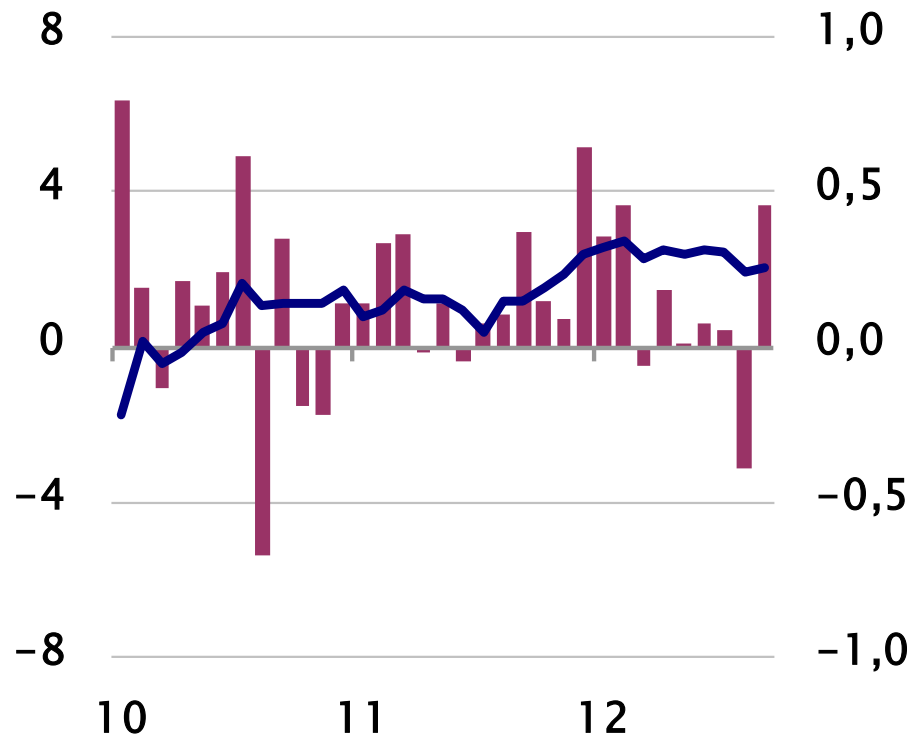


# Empleo, salarios y precios

IPC  
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía  
(porcentaje)

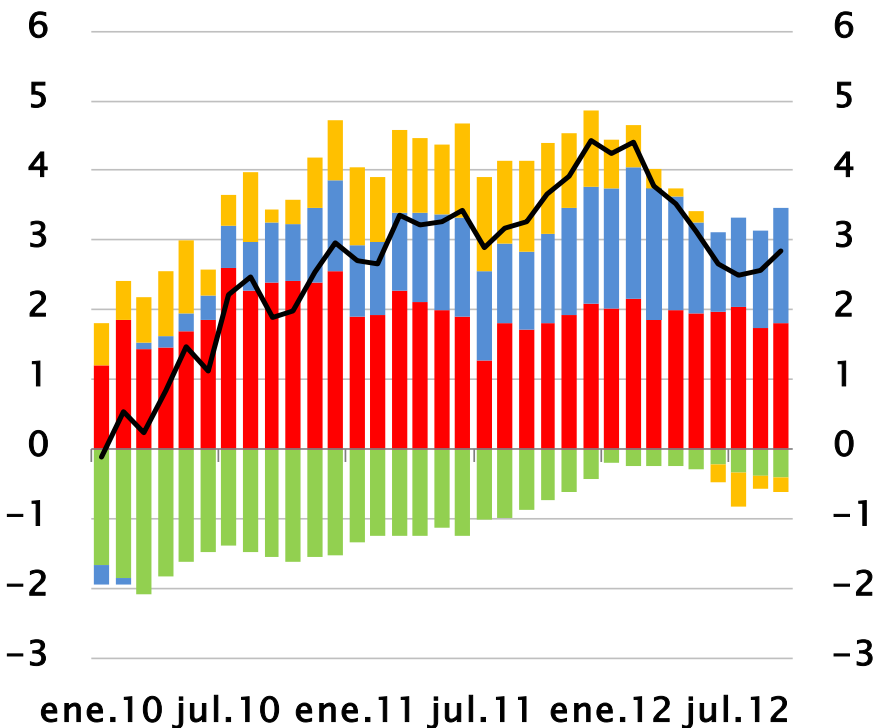


— Variación anual    Variación mensual ■

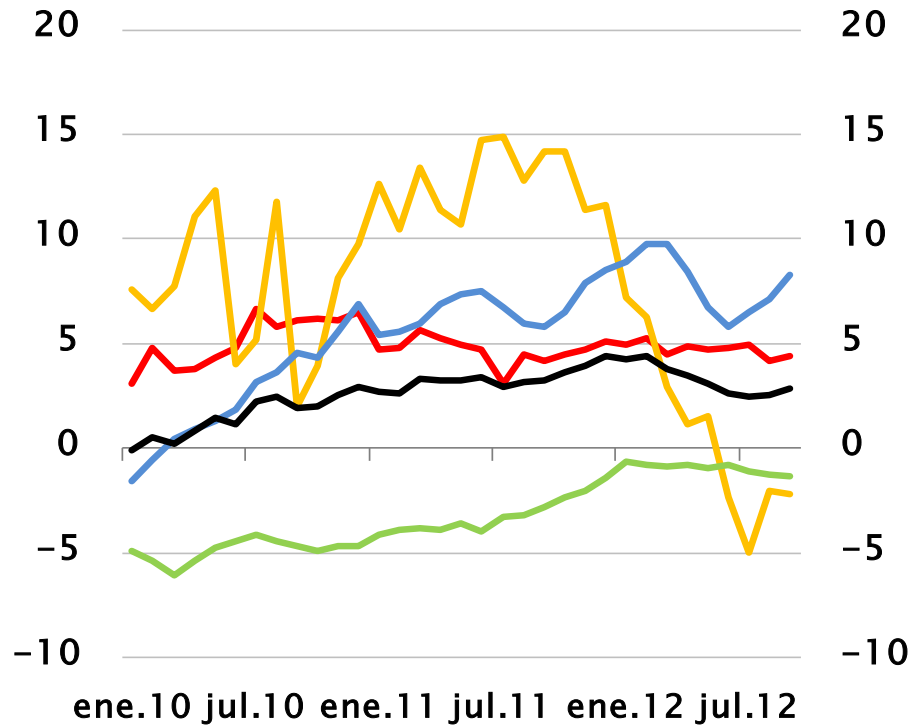


# Empleo, salarios y precios

### Inflación anual del IPC (\*) (puntos porcentuales)



### Inflación anual del IPC (\*) (variación anual, porcentaje)



Bienes SAE (33,3%)

Alimentos (18,9%)

IPC

Servicios SAE (39,1%)

Energía (8,7%)

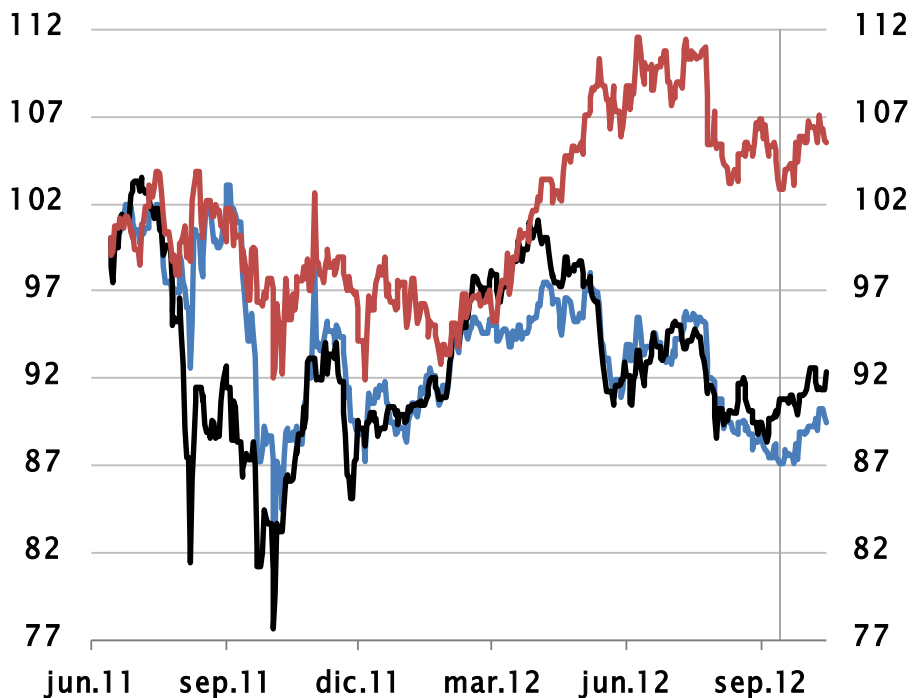
(\*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC (2009).



# Mercados financieros

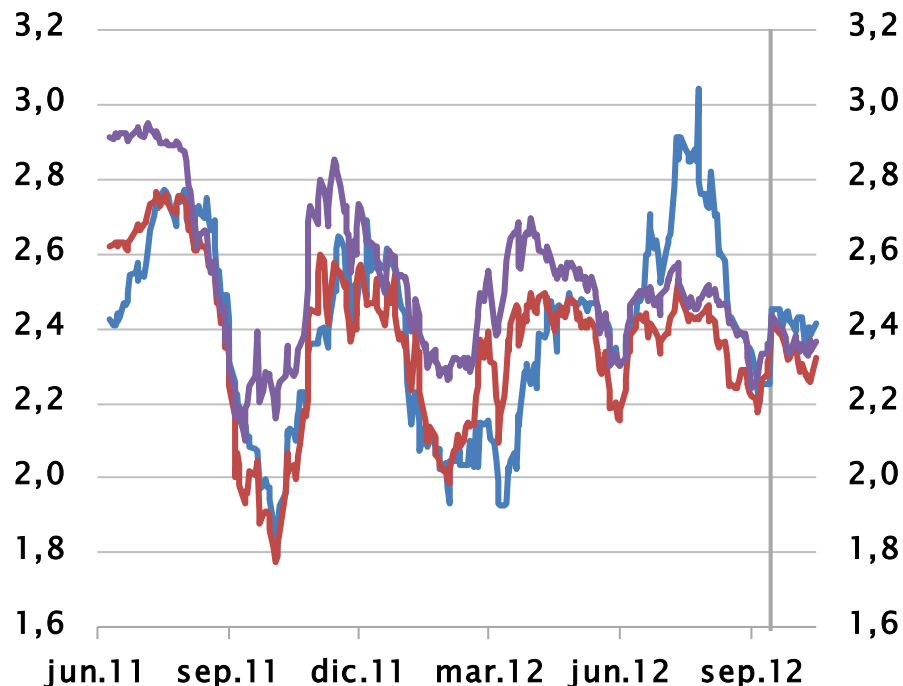
## Indicadores bursátiles (1)

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



## Tasas BCUs (1)

(datos diarios, porcentaje)



— IPSA (USD)/MSCI Mundial (2) — IPSA (USD)/MSCI América Latina (3)  
— IPSA (\$)

— BCU2 — BCU5 — BCU10

(1) Línea gris marca RPM septiembre.

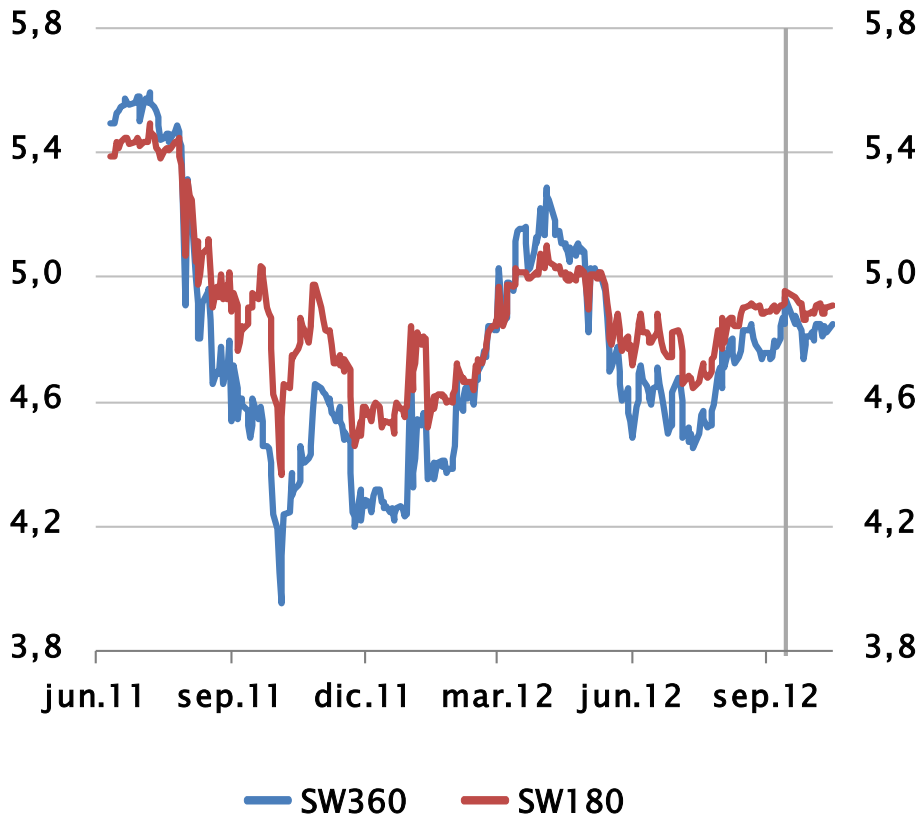
(2) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

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

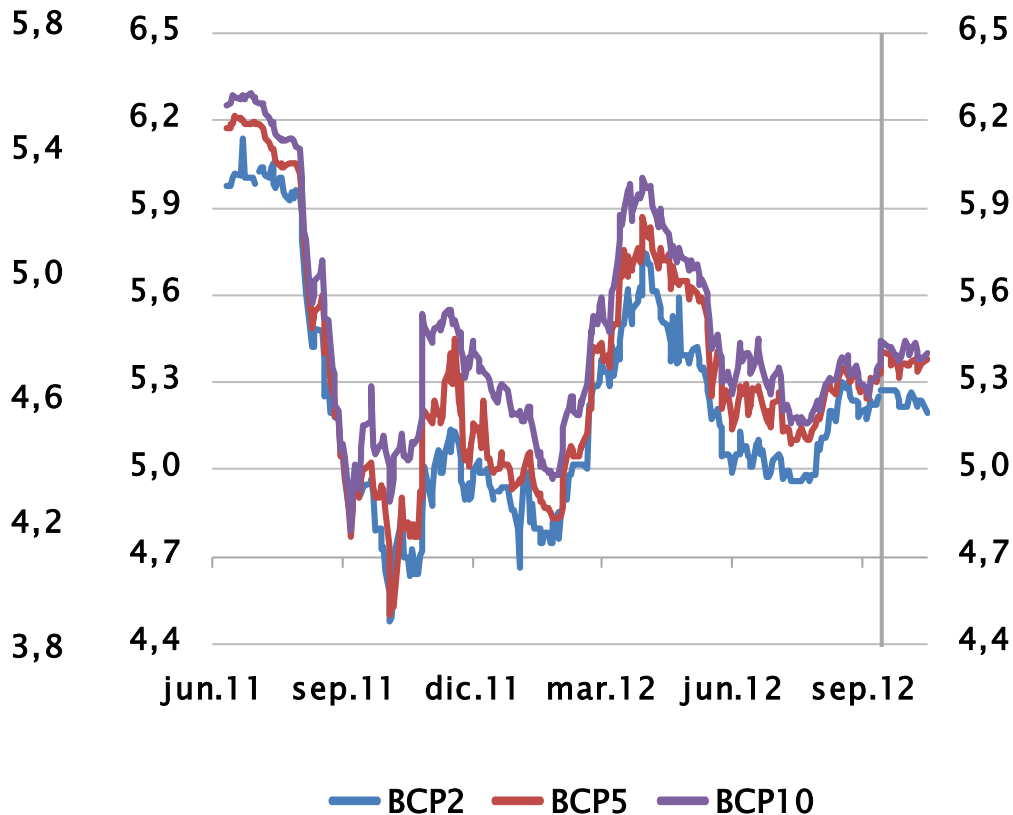


# Mercados financieros

### Tasas *Swap* (\*) (datos diarios, porcentaje)



### Tasas BCPs (\*) (datos diarios, porcentaje)



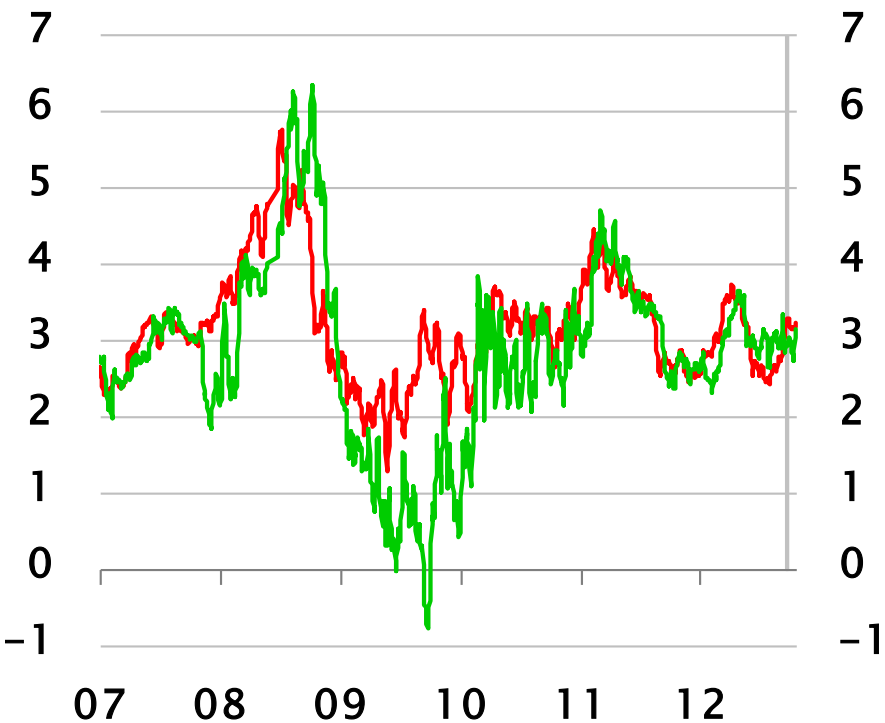
(\*) Línea gris marca RPM de septiembre.



# Mercados financieros

## Compensación inflacionaria *forward*

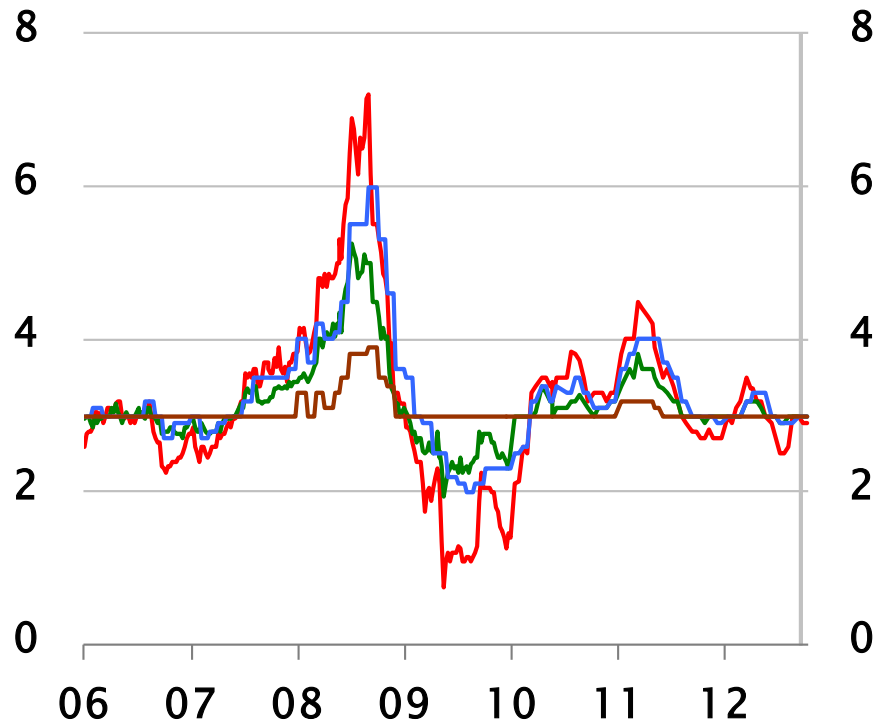
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— Swap 1 en 1      — Bonos 1 en 1

## Encuestas de expectativas de inflación

(datos semanales, porcentaje)



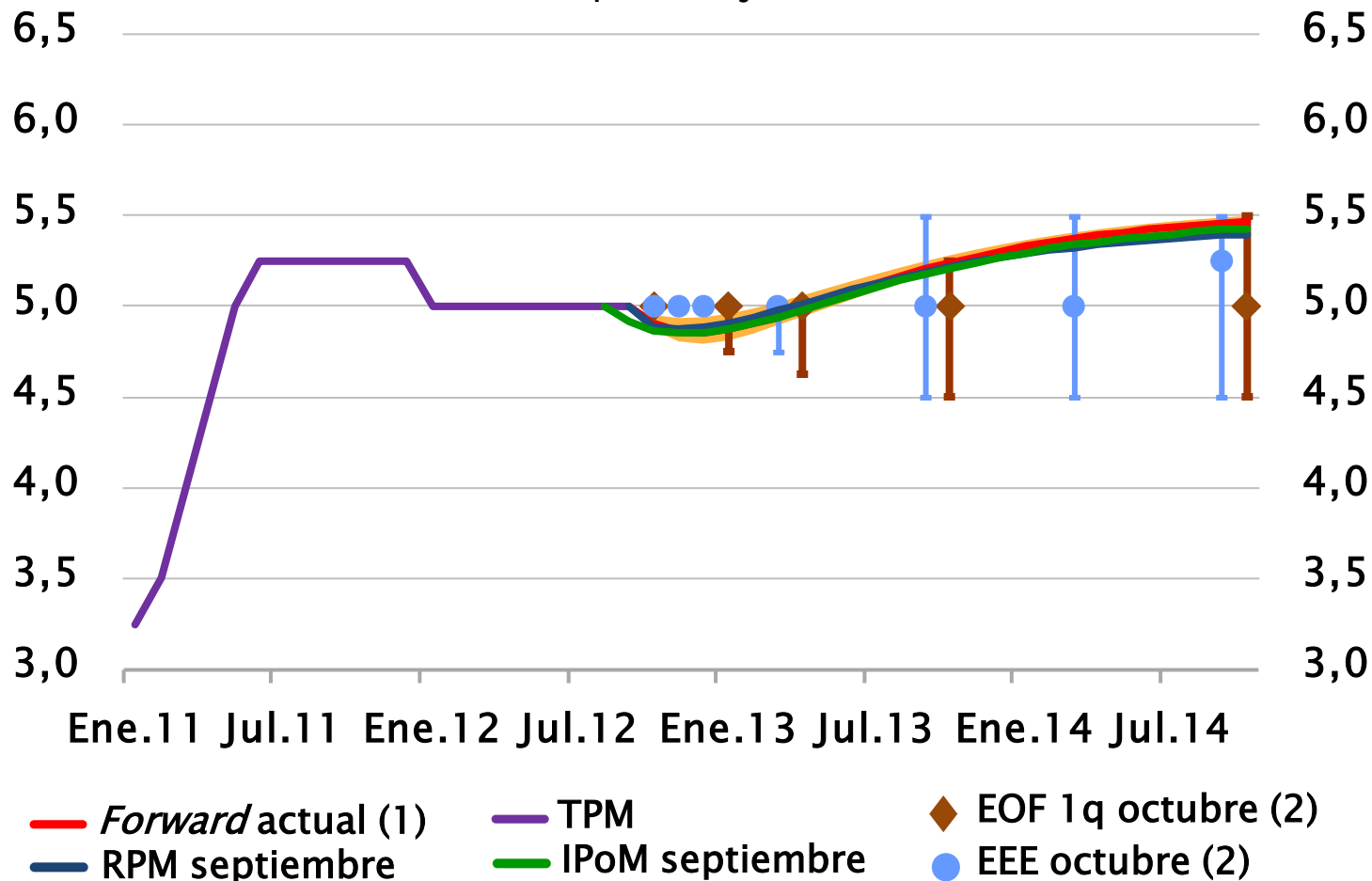
— EOF a 12 meses      — EOF a 24 meses  
— EEE a 12 meses      — EEE a 24 meses

(\*) Línea vertical corresponde a RPM de septiembre.



# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 12 de octubre. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última RPM. (2) Barra representa decil 1 y 9.

Fuente: Banco Central de Chile.



## Glosario

**Basis Swap de monedas:** Acuerdo en el cual dos partes intercambian dos tasas de interés flotante en dos monedas diferentes.

**BCP:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

**BCU:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

**Bienes X:** Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo el 45,6% (51,2%) de la canasta del IPC.

**BTU:** Bonos emitidos por la Tesorería General de la República en Unidad de Fomento.

**CDS spread:** Premio implícito en un contrato de cobertura de riesgo de no pago de un bono soberano emitido en moneda extranjera.

**CMO:** Costo mano de obra.

**CMOX:** CMO excluido servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.

**Combustibles:** Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

**Crédito Prime:** Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

**Crédito Subprime:** Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

**EEE:** Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

**EMBI:** Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

**EOF:** Encuesta de operadores financieros.

**ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.

**GSCI:** *Goldman Sachs Commodity Index*, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por *Standard & Poor's*.

**High Yield:** Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

**IMCE:** Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

**IPC sin alimentos y energía:** Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

**IPCX:** Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

**IPCX1:** IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

**IPCX1 mensual:** Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

**IPCX1 sin alimentos:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

**IPCX1 sin vestuario:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

**IPPEC:** Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

**IPSA:** Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

## Glosario

**IREM:** Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

**IVCM:** Índice de ventas de comercio al por menor (INE).

**LCH:** Letras de crédito hipotecario.

**M1:** Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

**M2:** Es el M1 más depósitos a plazo del sector privado, más depósitos de ahorro a plazo, más cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

**M3:** Es M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCh, más bonos de tesorería, más letras de crédito, más resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos inversiones de FM en M3 y menos inversiones de AFP en M3.

**MSCI:** Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

**NENE:** Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

**RRNN:** sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

**Sa:** Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

**Servicios X:** Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

**Tasa Libo:** *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos

ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

**Tasa overnight:** tasa a un día.

**Tasa swap:** contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

**TCM:** Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

**TCM-5:** TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

**TCM-X :** TCM que excluye el dólar estadounidense.

**TCN:** Tipo de cambio nominal.

**TCO:** Tipo de cambio observado.

**TCR:** Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

**TIP:** Tasa de interés promedio.

**TPM:** Tasa interés de política monetaria.

**Velocidad mensual (trimestral):** Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.