

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

NOVIEMBRE 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 lunes 12 de noviembre de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

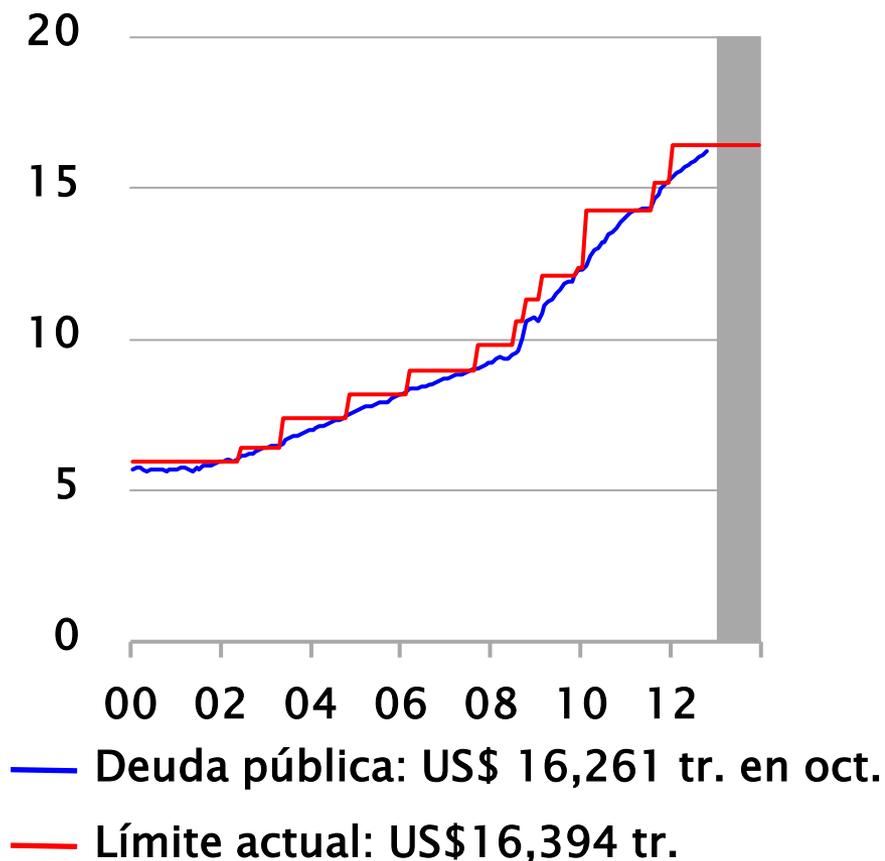


Escenario internacional

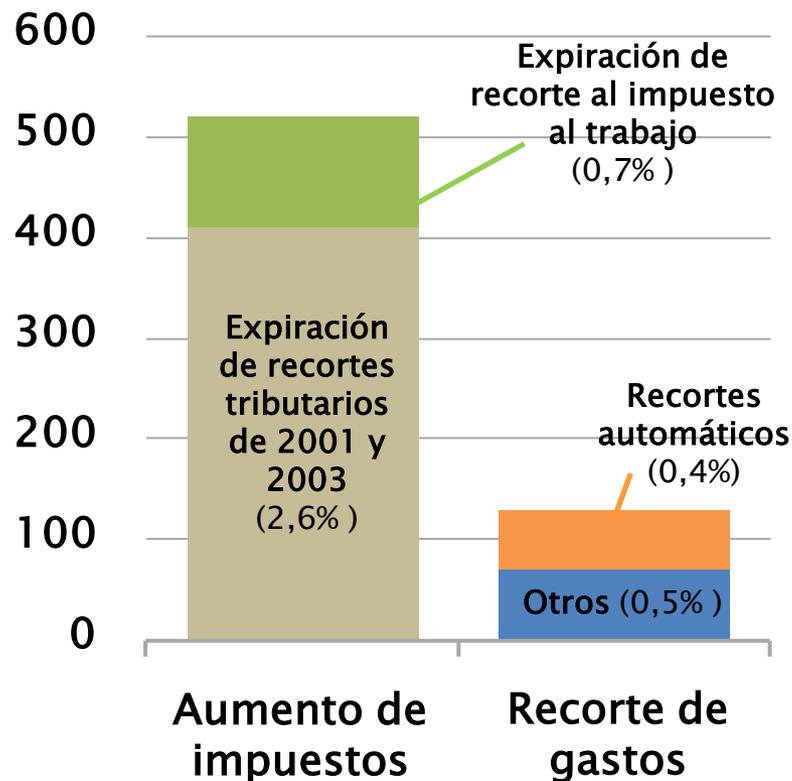


Economía Internacional

EE.UU.: Deuda pública y límite (trillones de dólares)



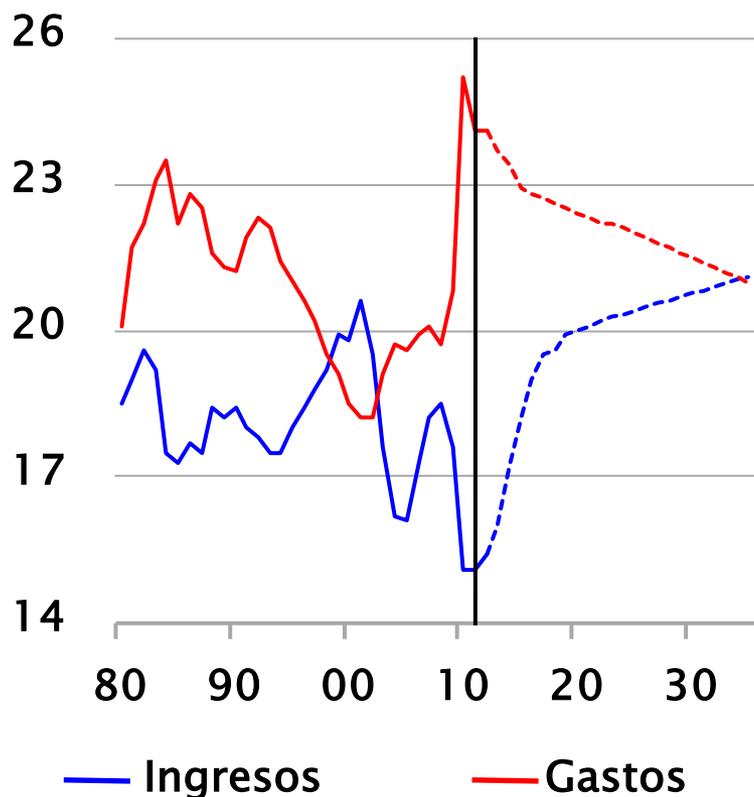
EE.UU.: Composición “abismo fiscal” (billones de dólares; porcentaje PIB)



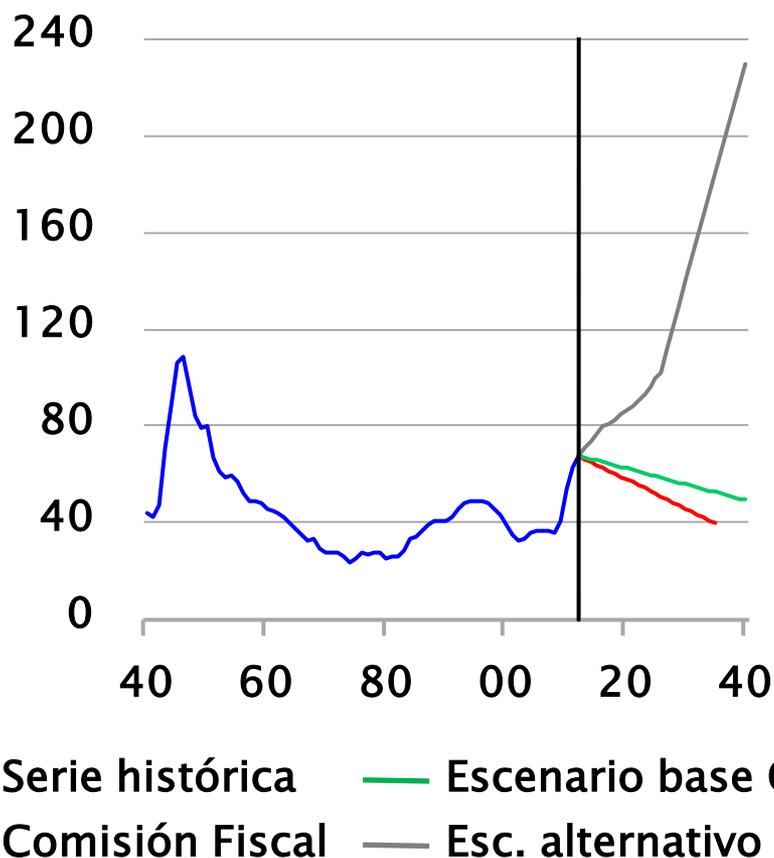


Economía Internacional

EE.UU.: Comisión fiscal (*) (porcentaje del PIB)



EE.UU.: Deuda federal (porcentaje del PIB)

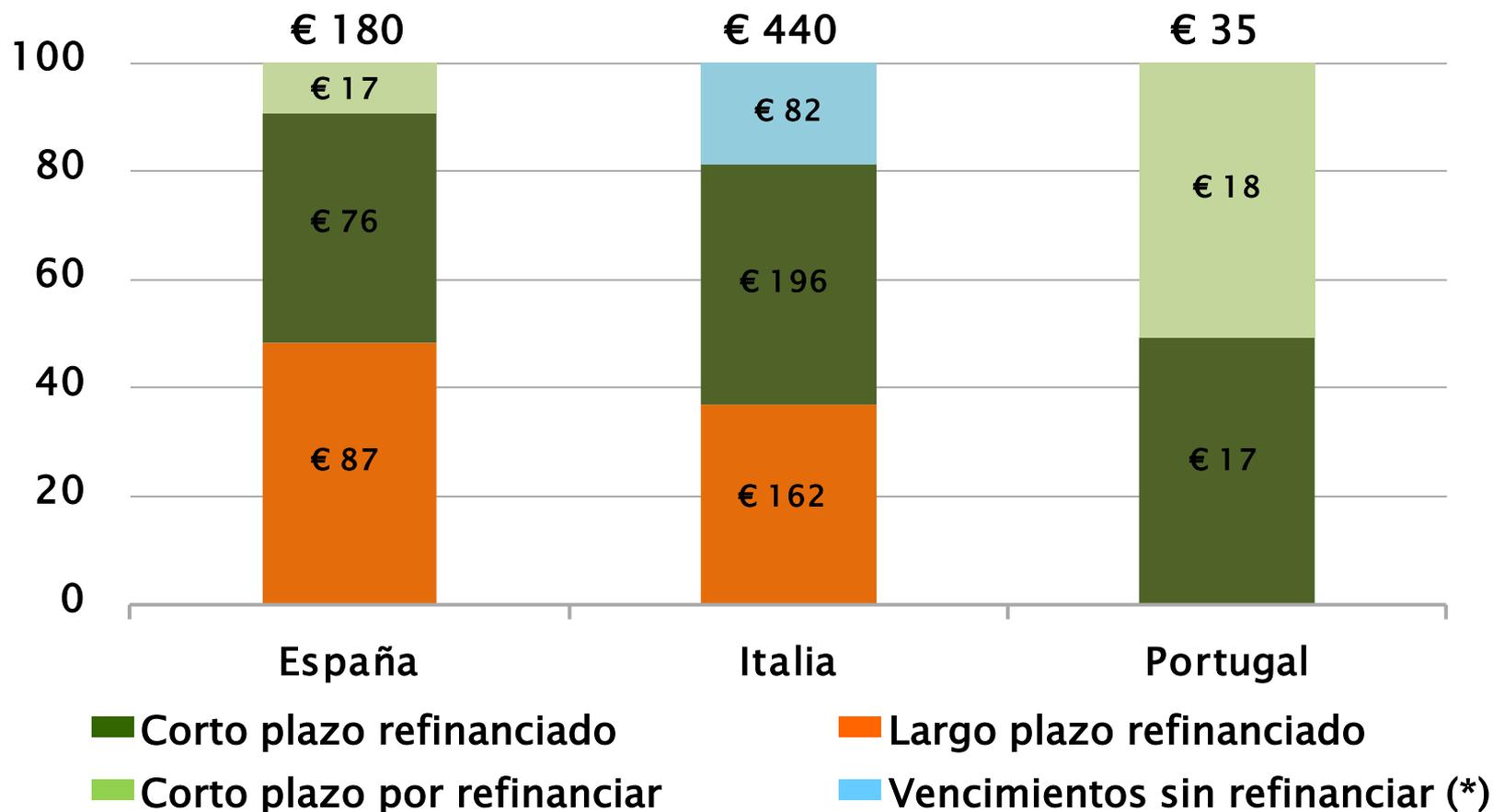


(*) Líneas punteadas corresponden a proyecciones. Proyección hasta 2021 proviene del reporte de la Comisión Fiscal Bowles-Simpson de junio de 2011. Proyección posterior a 2021 proporcionada por Deutsche Bank.
4 Fuentes: Bloomberg, Deutsche Bank y Oficina de Administración y Presupuesto.



Economía Internacional

Emisiones y vencimientos de deuda durante 2012 (porcentaje; billones de euros)



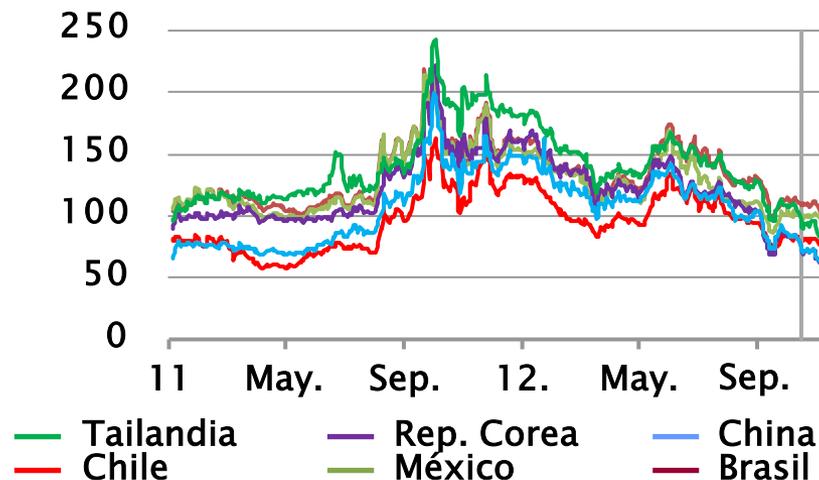
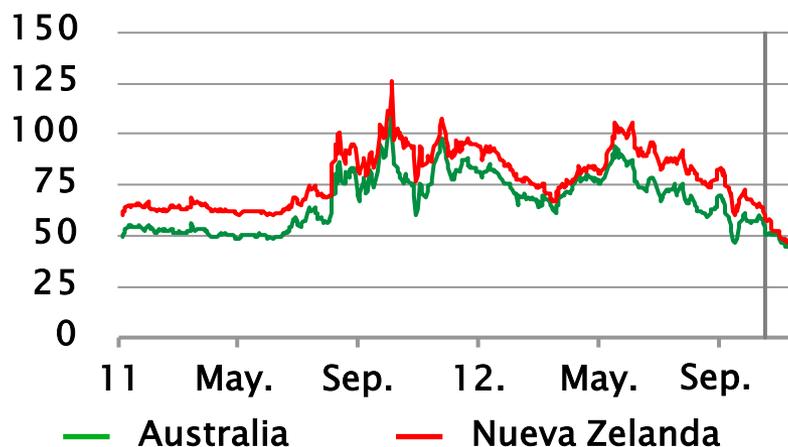
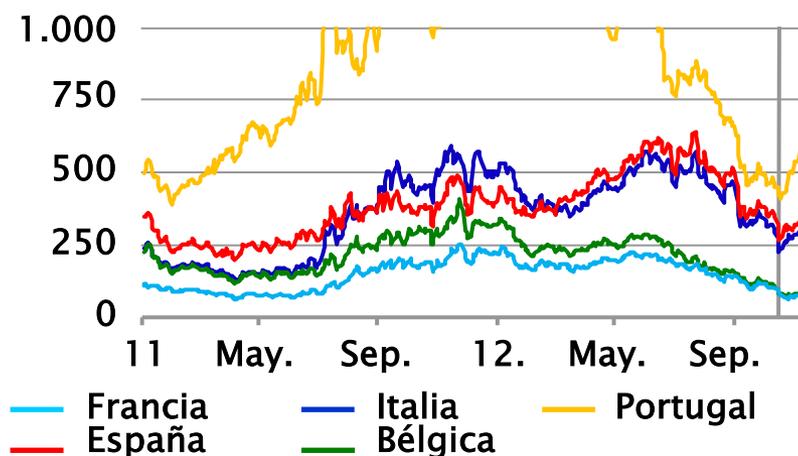
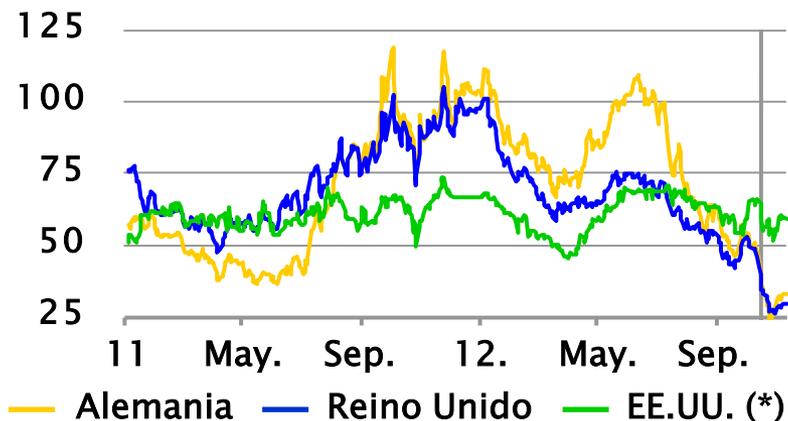
5 (*) Compuestos por vencimientos de corto y largo plazo, no hay desagregación disponible.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



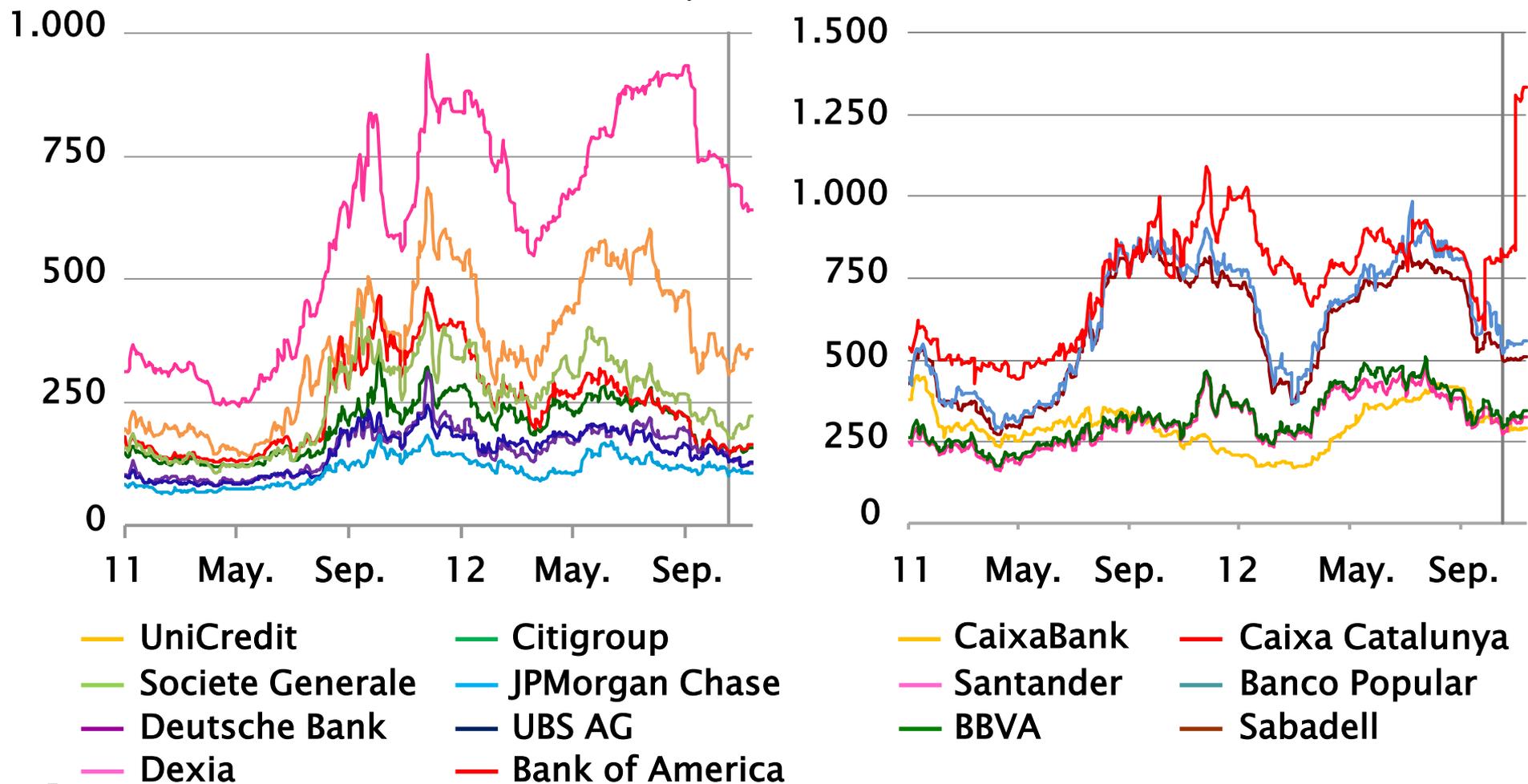
6 (*) *CDS* en Euros.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

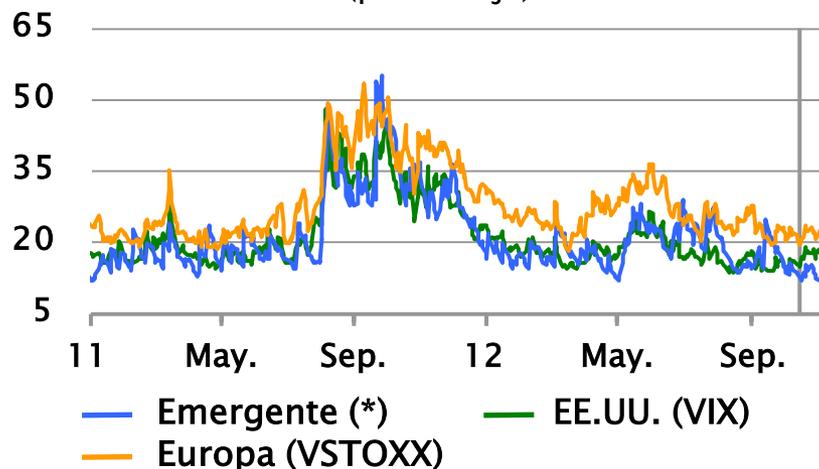
(puntos base)



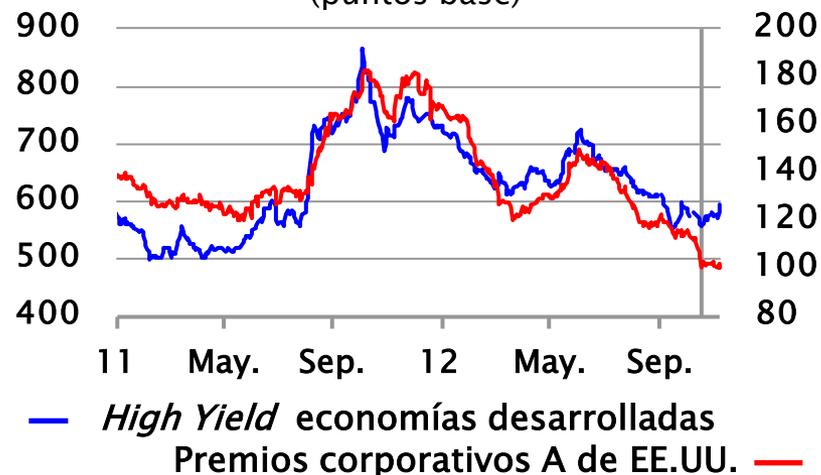


Economía Internacional

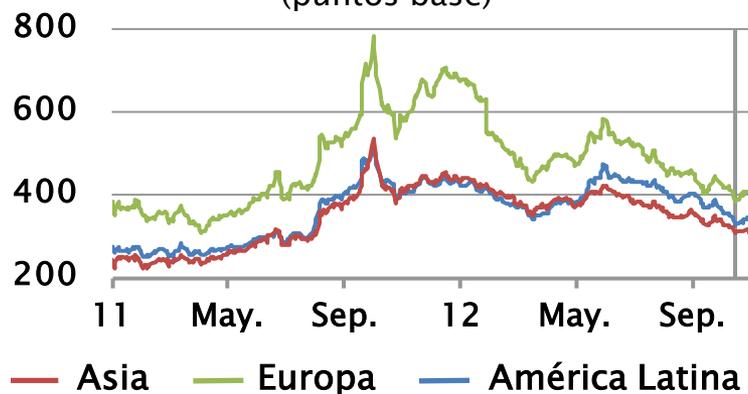
Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



Premios por riesgo corporativo (puntos base)



Premios corporativos en emergentes (puntos base)

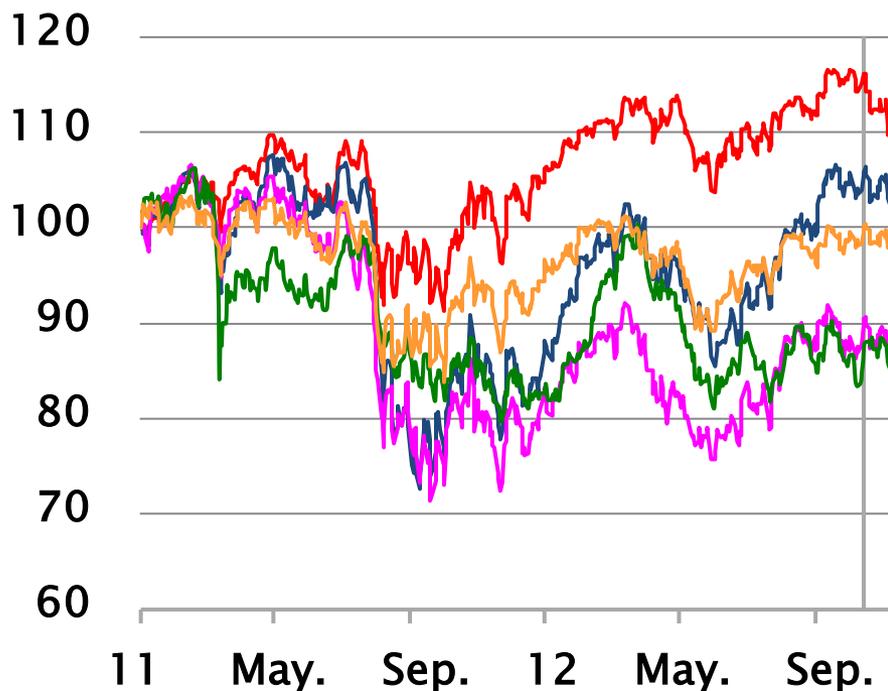




Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

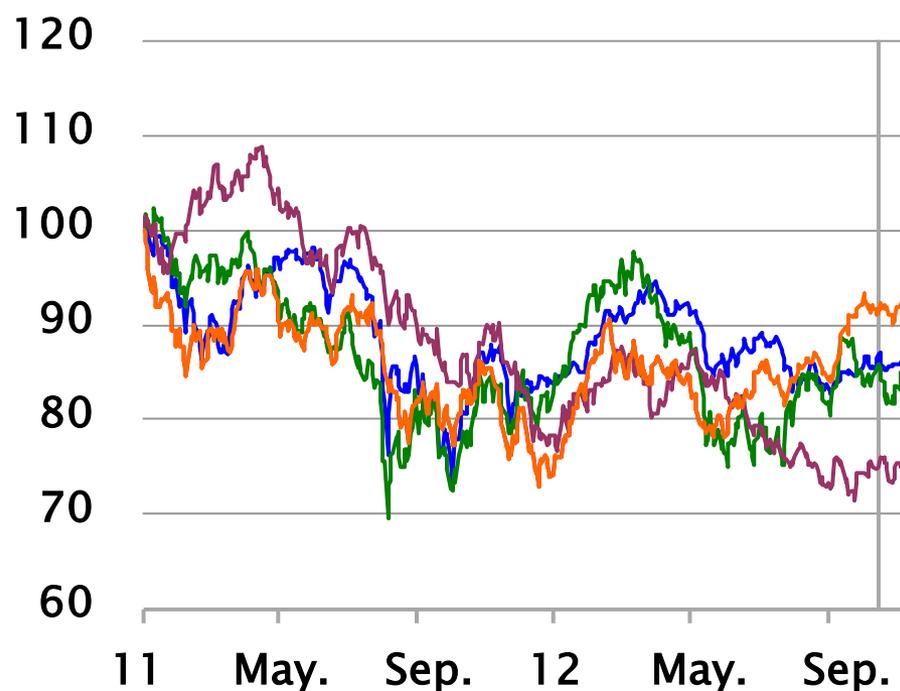
(índice 01.Ene.11=100)



— 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)



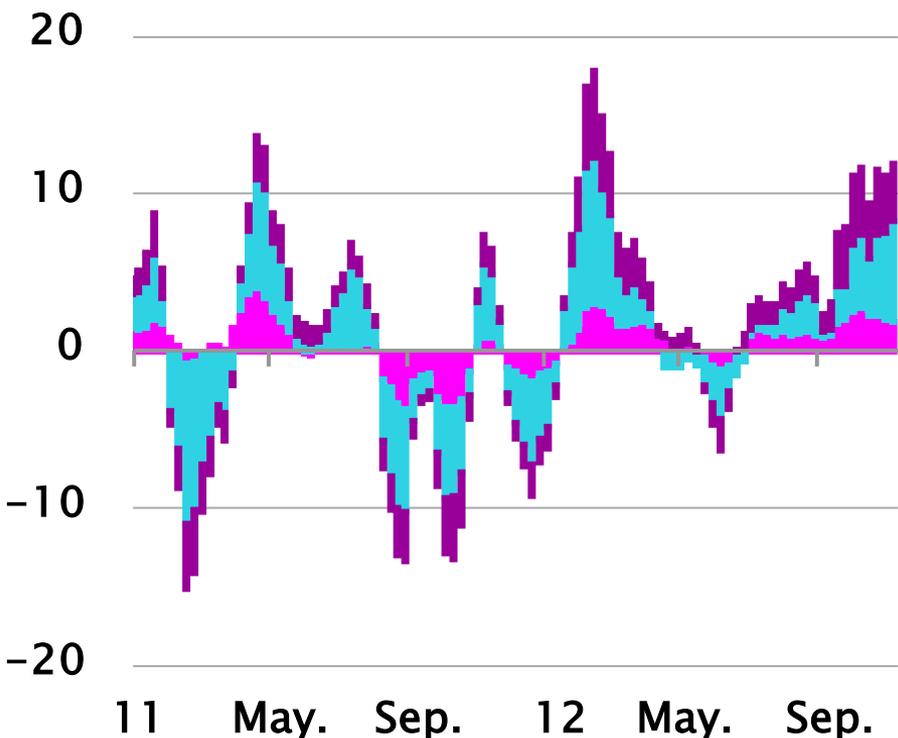
— EE.UU. — Francia — Alemania — Suiza



Economía Internacional

Flujo neto a países emergentes

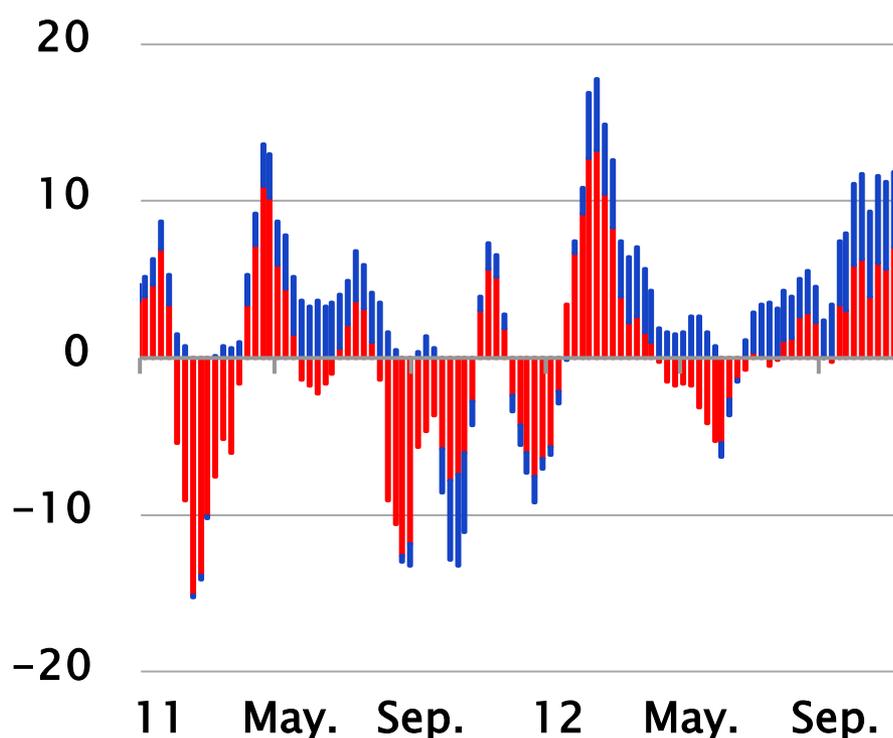
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

Emergentes: Flujos acciones y bonos (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Acciones
— Bonos

11 (*) 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
Rep. de Corea	1.088,65	-1,4	-5,5	-3,3	-6,5
EE.UU.(2)	100,27	-1,2	0,9	-1,0	1,9
Australia	0,96	-0,7	-2,2	-2,0	-14,0
China	6,23	-0,4	-1,0	-5,7	-8,8
Turquía	1,80	0,2	-4,8	16,6	20,1
Japón	79,45	0,2	3,3	-2,1	-14,6
Nueva Zelanda	1,22	0,2	-4,8	-4,4	-11,5
Indonesia	9.638,00	0,4	6,3	7,1	2,5
Sudáfrica	8,71	0,7	7,7	31,5	17,8
Malasia	3,06	0,9	-3,3	0,0	-10,6
Argentina	4,78	0,9	11,1	20,1	25,8
Brasil	2,05	1,0	9,6	23,2	17,3
Colombia	1.815,35	1,1	-6,4	-4,8	-11,2
Reino Unido	0,63	1,1	-2,1	-1,7	1,9
Perú	2,61	1,3	-3,1	-6,9	-9,6
Canadá	1,00	1,4	-2,2	0,1	-5,1
Chile	479,40	1,4	-7,7	2,4	-5,5
Suiza	0,95	2,5	1,0	1,3	-8,4
México	13,19	2,7	-5,4	6,9	0,7
Zona Euro	0,79	2,7	1,9	5,2	12,6
Israel	3,93	2,8	3,0	11,4	3,5
Rusia	31,62	2,9	-1,6	3,6	5,3
Polonia	3,28	4,5	-4,9	10,6	14,4
Hungría	222,74	4,7	-8,3	7,0	17,9

12 (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)



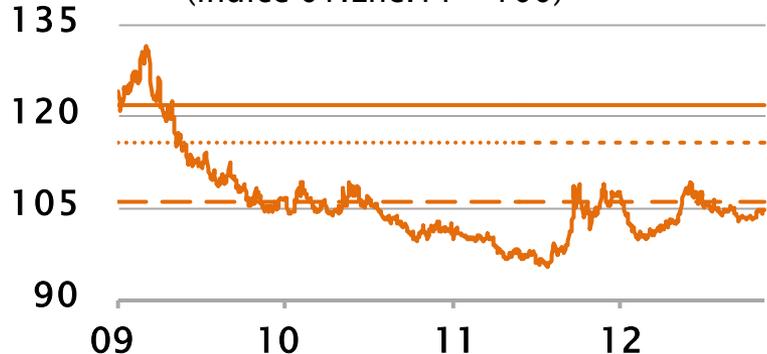
Asia emergente (1) (3)

(índice 01.Ene.11 = 100)



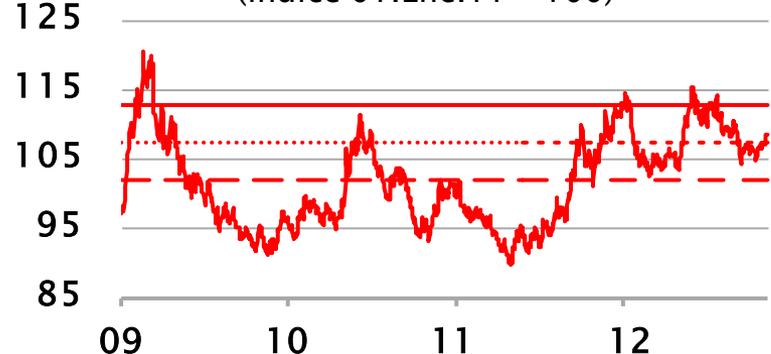
América Latina (1) (4)

(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
EE.UU.				
PIB 1a entrega, (t/t anualizado)	3t12	2,0%	1,8%	1,3%
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Sep.	0,9%	0,4%	0,3%
Producción industrial, sa (m/m)	Sep.	0,4%	0,2%	-1,4%
Creación de empleo total, sa (miles)	Oct.	171	125	148
Tasa de desempleo, sa	Oct.	7,9%	7,9%	7,8%
Consumo personal nominal (m/m)	Sep.	0,8%	0,6%	0,5%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Ago.	2,0%	1,9%	1,2%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Sep.	5,7%	3,2%	-1,3%
Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	Nov.	355	365	363
Zona Euro				
Ventas minoristas, sa (m/m)	Sep.	-0,2%	-0,1%	0,2%
Producción industrial, sa (m/m)	Ago.	0,6%	-0,4%	0,6%
Tasa de desempleo, sa	Sep.	11,6%	11,5%	11,5%
Alemania				
Producción industrial, sa (m/m)	Sep.	-1,8%	-0,7%	-0,4%
Japón				
PIB 1a entrega, (t/t anualizado),	3t12	-3,5%	-3,4%	0,3%
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Sep.	-8,1%	-7,1%	-4,6%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Sep.	-4,1%	-3,1%	-1,6%
Tasa de desempleo, sa	Sep.	4,2%	4,2%	4,2%
China				
PIB, (a/a)	3t12	7,4%	7,4%	7,6%
Ventas minoristas (a/a)	Oct.	14,5%	14,4%	14,2%
Producción industrial (a/a)	Oct.	9,6%	9,4%	9,2%
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Oct.	11,6%	10,0%	9,9%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Oct.	2,4%	3,4%	-2,6%

14 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
EE.UU.				
ISM manufacturero	Oct.	51,7	51,0	51,5
ISM servicios	Oct.	54,2	54,5	55,1
Confianza del consumidor Conference Board	Oct.	72,2	73,0	68,4
Confianza del consumidor U. Michigan	Oct.	82,6	83,0	78,3
Zona Euro				
PMI manufacturero	Oct.	45,4	45,3	46,1
PMI servicios	Oct.	46,0	46,2	46,1
Encuesta ZEW: expectativas económica	Oct.	-1,4	--	-3,8
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Oct.	-25,7	-25,6	-25,9
Alemania				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Sep.	101,4	102,5	102,3
Japón				
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Oct.	39,0	40,5	41,2
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Oct.	41,7	42,7	43,5
Confianza del consumidor	Sep.	40,1	--	40,5
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Oct.	46,9	--	48,0
China				
PMI manufacturero (HSBC)	Oct.	49,5	49,1	47,9
PMI servicios (HSBC)	Oct.	53,5	--	54,3

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.

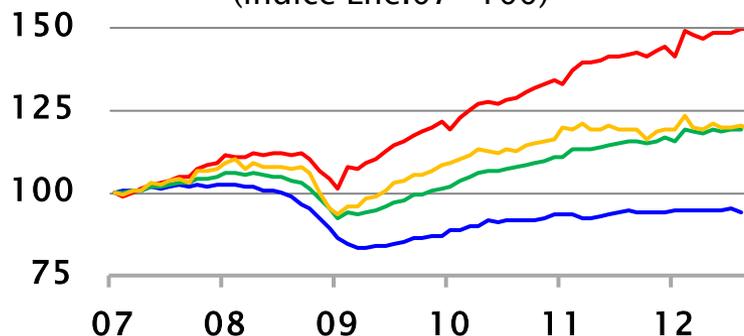
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

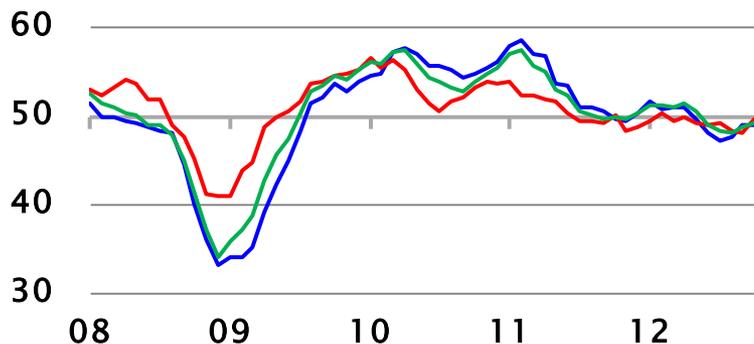
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



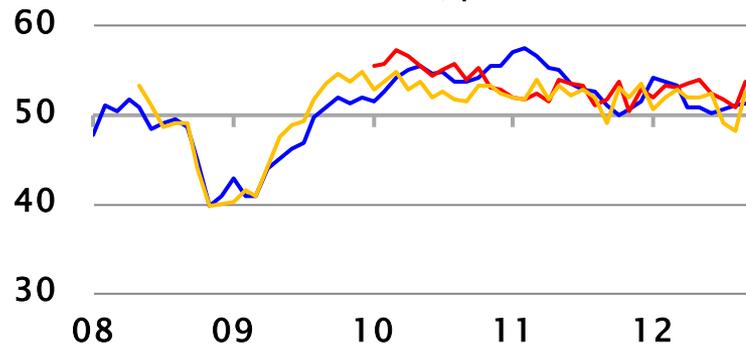
PMI manufacturero (2) (3)

(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 JPM Global.

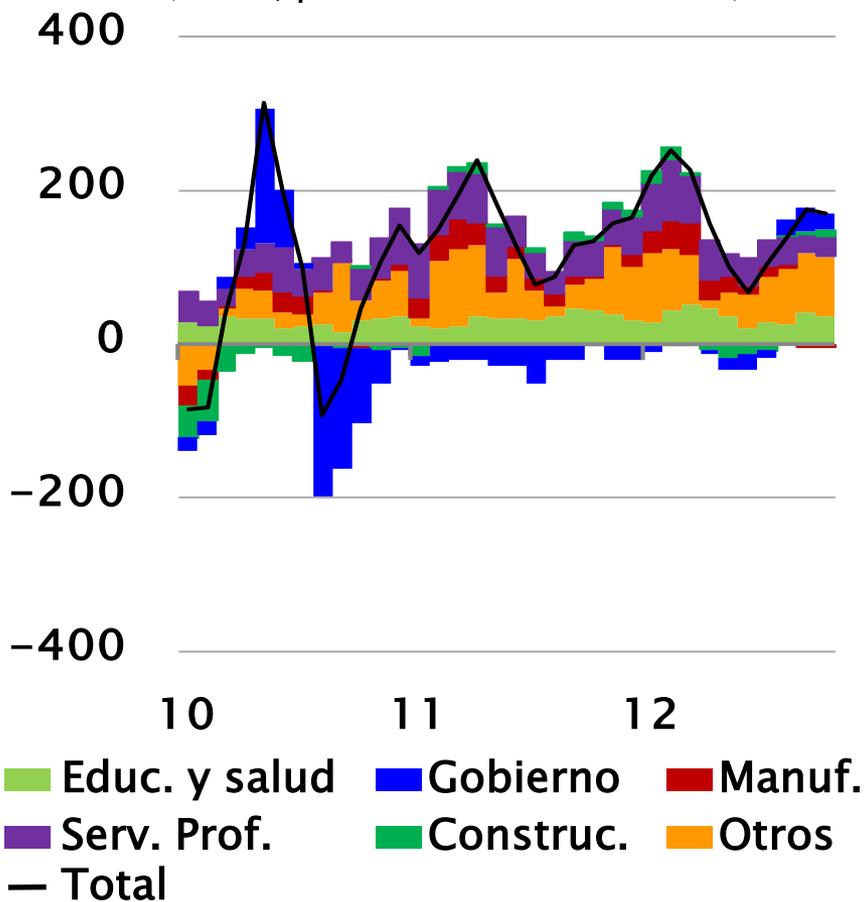
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

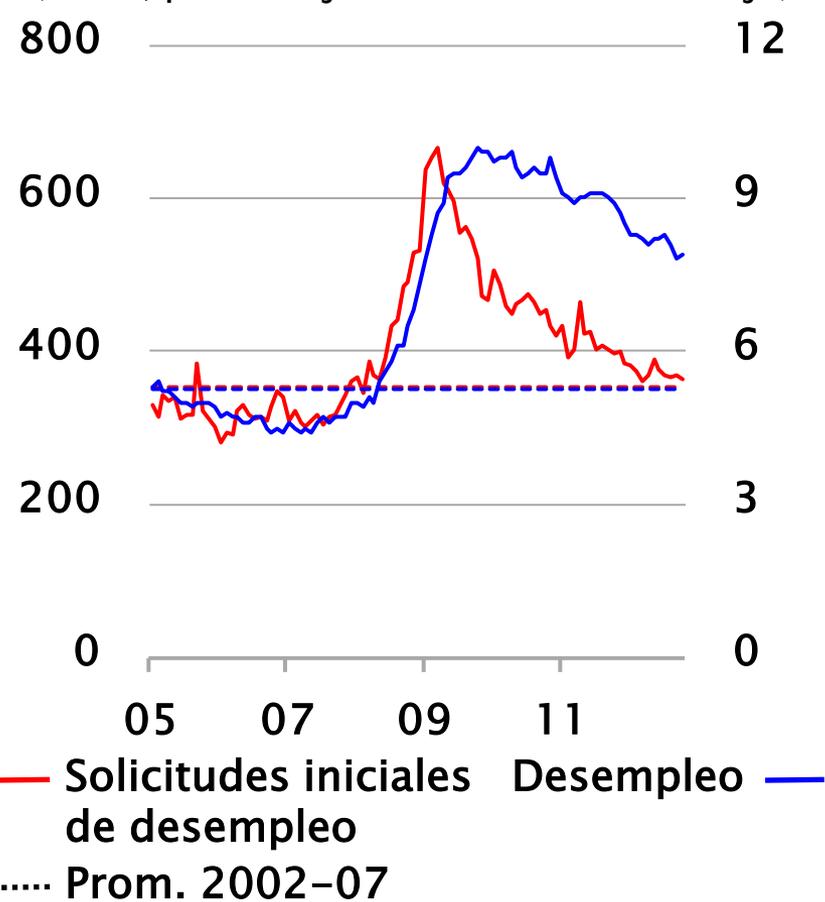
EE.UU.: Creación empleo por sector (*)

(miles, promedio móvil 3 meses)



EE.UU.: Indicadores de desempleo

(miles; porcentaje de la fuerza de trabajo)



(*) Otros incluye transporte, tecnologías de información, ocio, servicios básicos, finanzas, ventas minoristas y mayoristas y otros servicios.

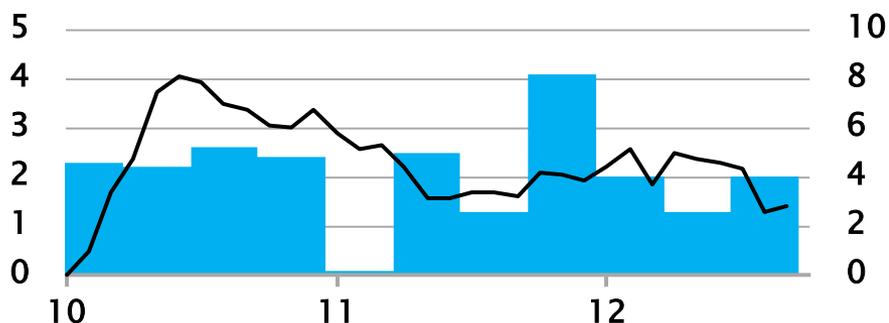
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

EE.UU.: PIB y producción industrial

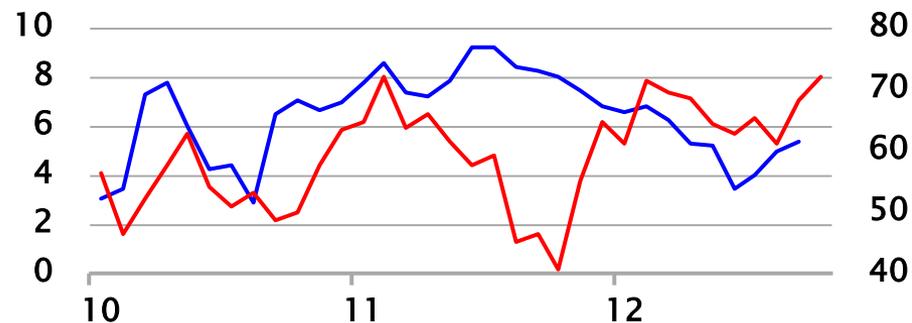
(variación trimestral anualizada; variación anual; porcentaje)



■ Crecimiento PIB — Producción industrial

EE.UU.: Indicadores de consumo

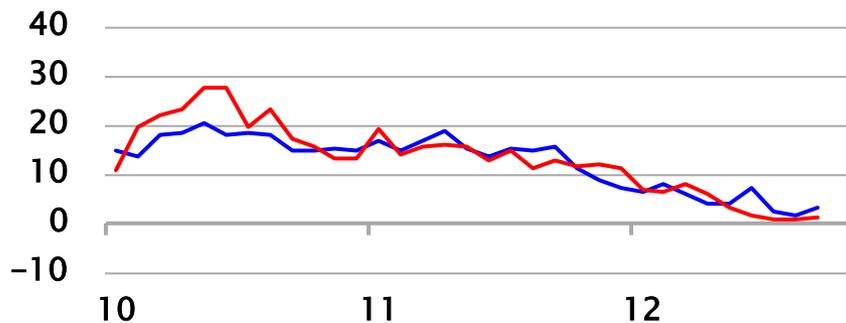
(variación anual, porcentaje; índice 1985=100)



— Ventas minoristas — Confianza consumidor

EE.UU.: Exportaciones e importaciones

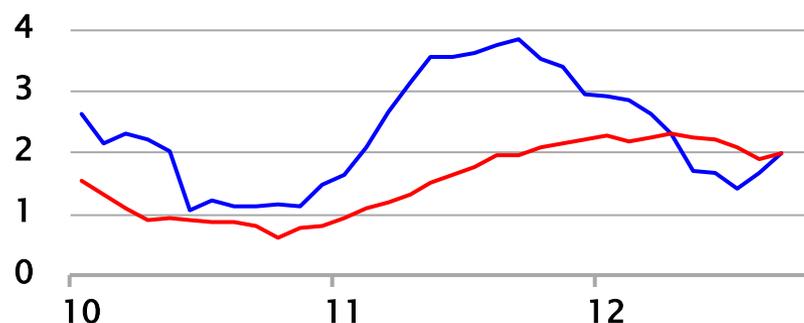
(variación anual, porcentaje)



— Exportaciones — Importaciones

EE.UU.: Inflación

(variación anual, porcentaje)



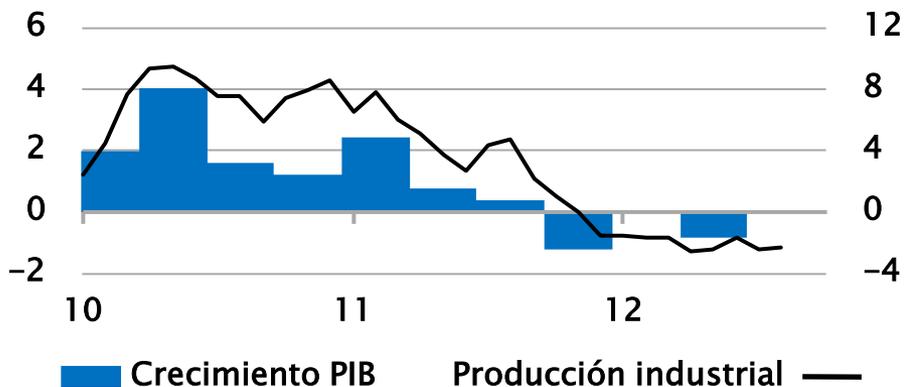
— IPC — IPC subyacente



Economía Internacional

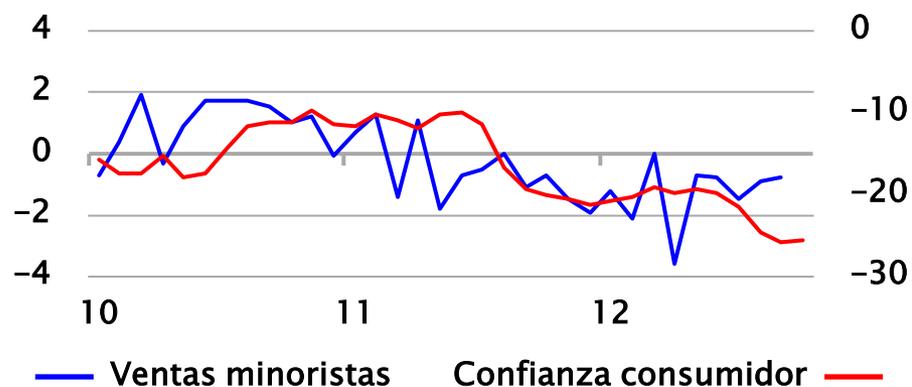
Zona Euro: PIB y producción industrial

(variación trimestral anualizada; variación anual; porcentaje)



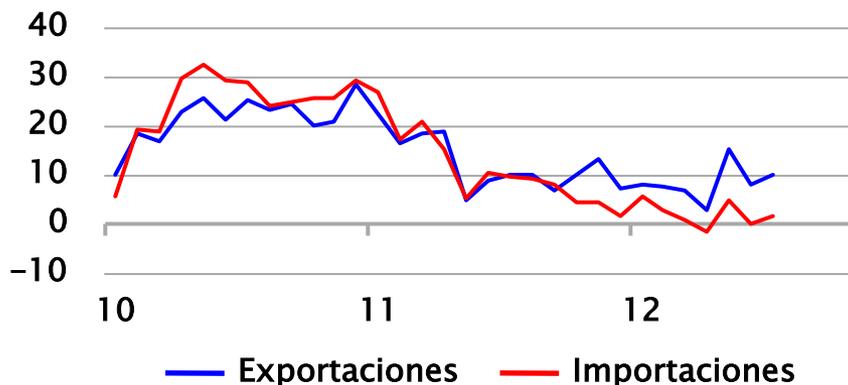
Zona Euro: Indicadores de consumo

(variación anual, porcentaje; pivote = 0)



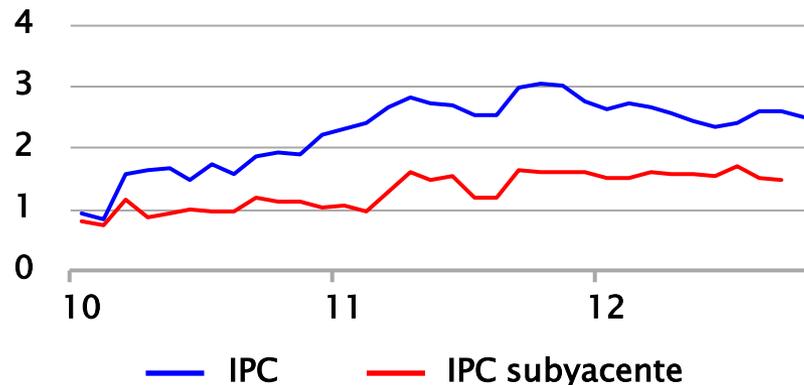
Zona Euro: Exportaciones e importaciones

(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Inflación

(variación anual, porcentaje)

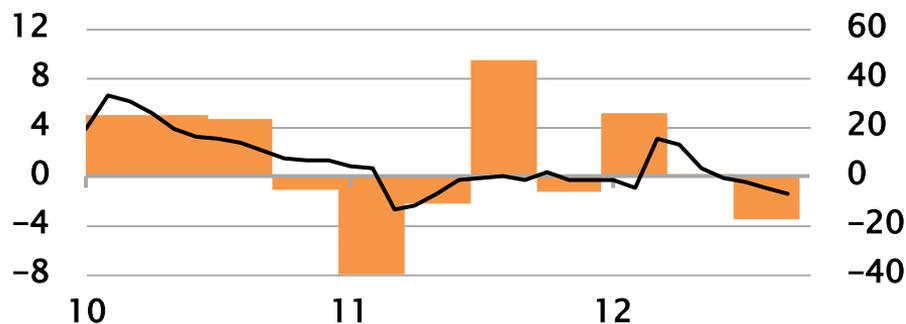




Economía Internacional

Japón: PIB y producción industrial

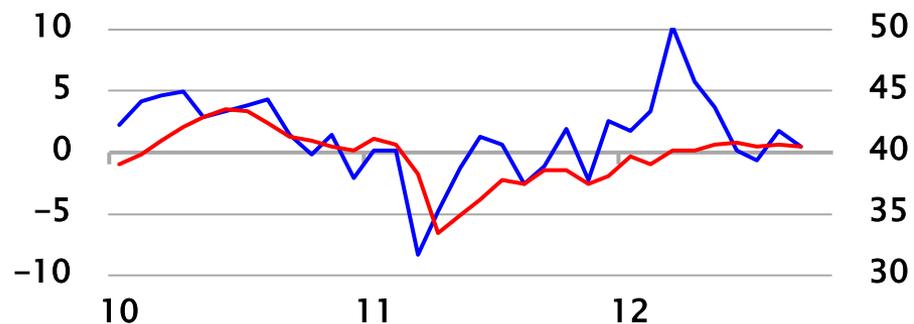
(variación trimestral anualizada; variación anual; porcentaje)



■ Crecimiento PIB — Producción industrial

Japón: Indicadores de consumo

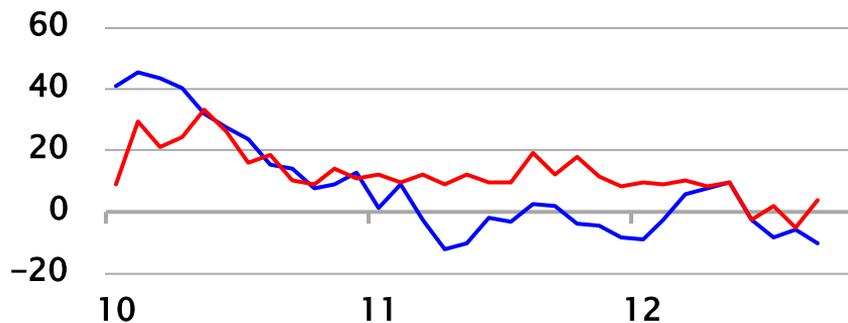
(variación anual, porcentaje; pivote = 50)



— Ventas minoristas — Confianza consumidor

Japón: Exportaciones e importaciones

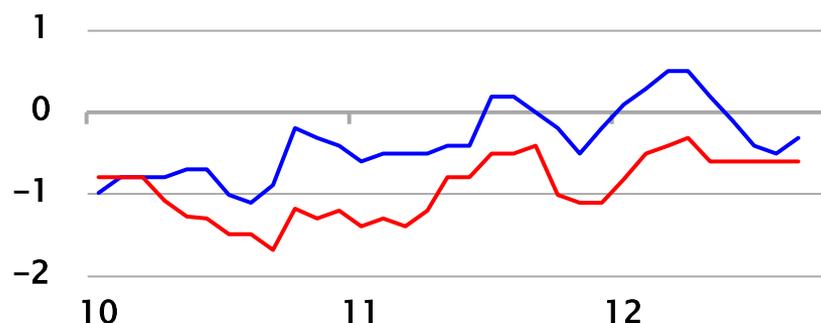
(variación anual, porcentaje)



— Exportaciones — Importaciones

Japón: Inflación

(variación anual, porcentaje)



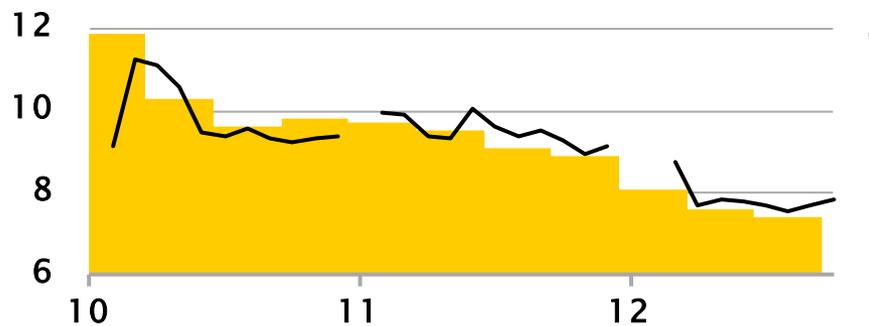
— IPC — IPC subyacente



Economía Internacional

China: PIB y producción industrial

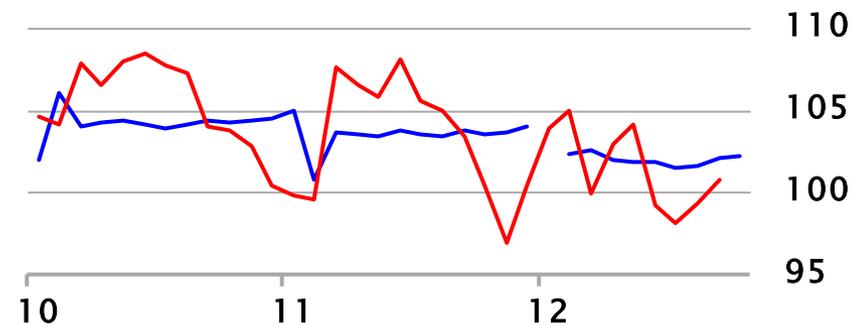
(variación anual, porcentaje)



■ Crecimiento PIB — Producción industrial

China: Indicadores de consumo

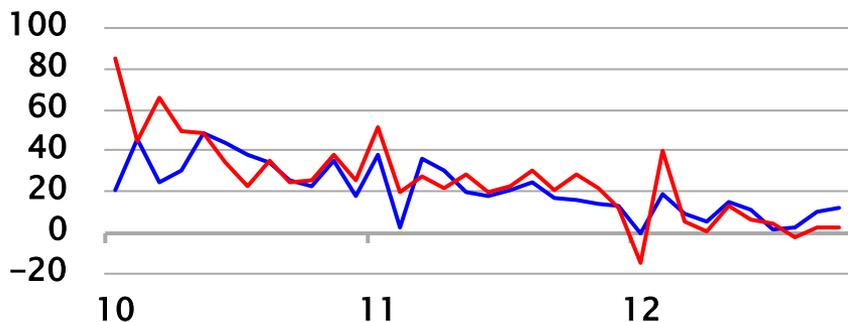
(variación anual, porcentaje; índice 1997=100)



— Ventas minoristas — Confianza consumidor

China: Exportaciones e importaciones

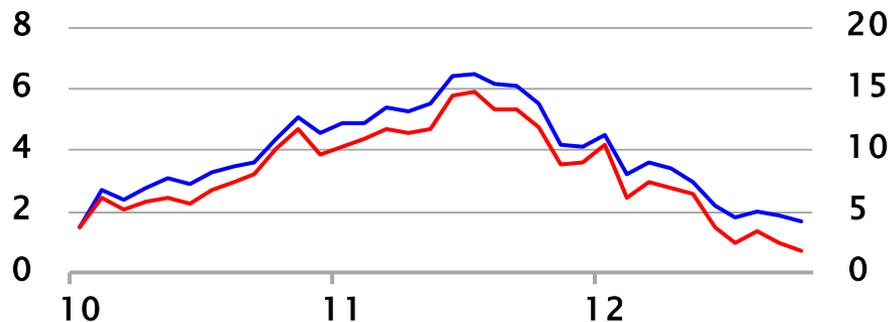
(variación anual, porcentaje)



— Exportaciones — Importaciones

China: Inflación

(variación anual, porcentaje)



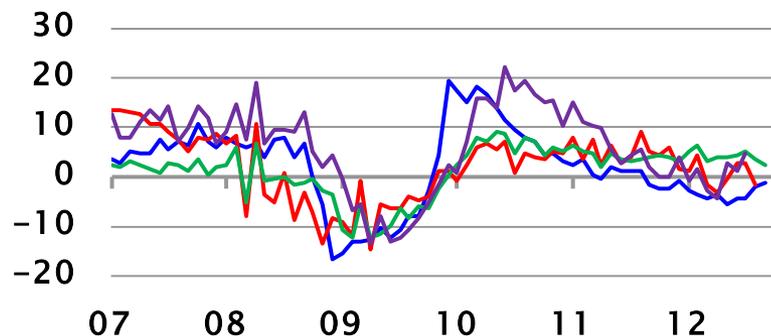
— IPC — IPC subyacente



Economía Internacional

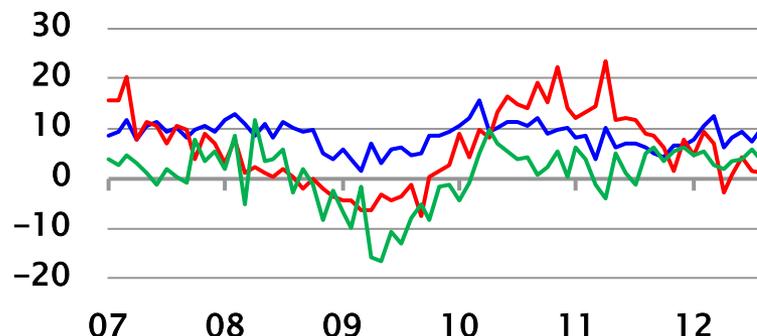
Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



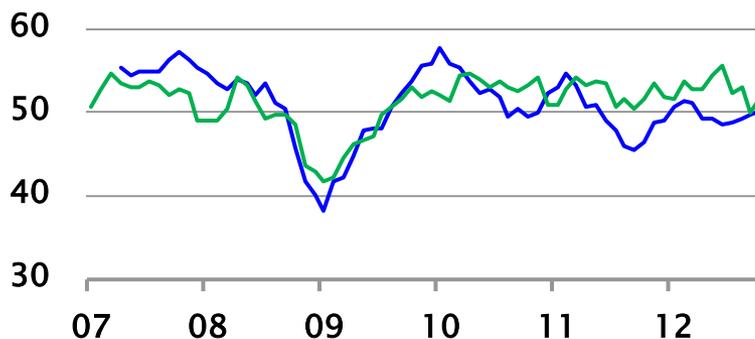
Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



— Brasil

— Colombia

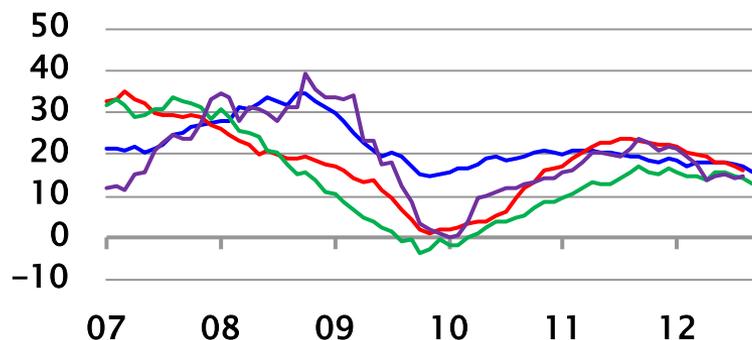
— México

— Perú

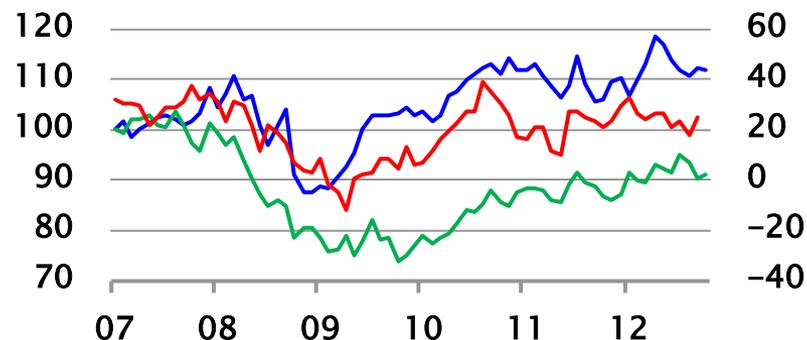


Economía Internacional

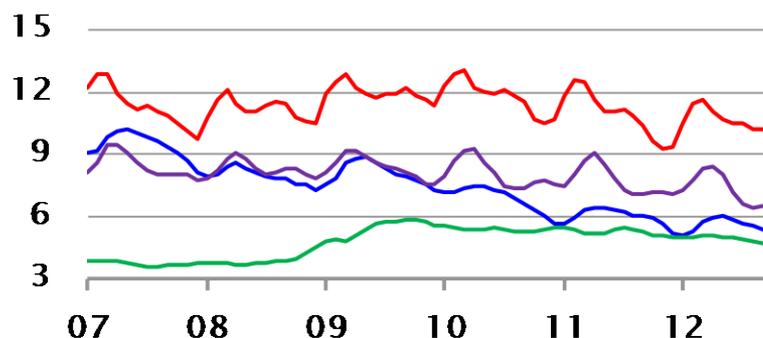
Crecimiento de colocaciones (variación anual, porcentaje)



Confianza consumidores (*) (índice Ene.07= 100; porcentaje)



Tasa de desempleo (promedio móvil trimestral, porcentaje)



— Brasil

— Colombia

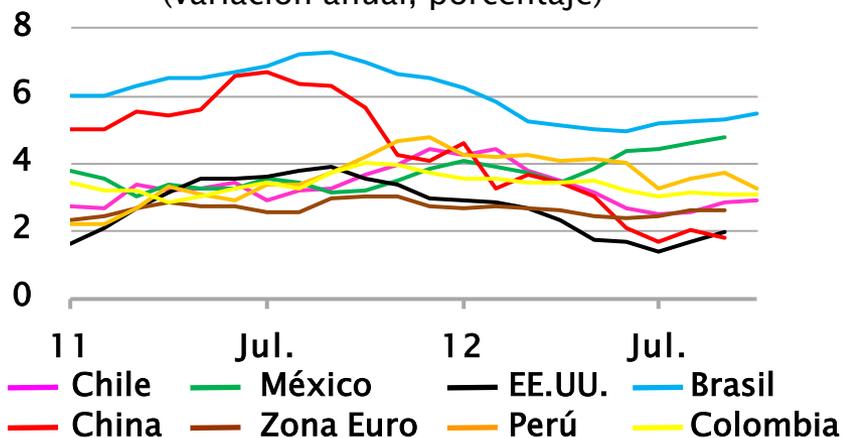
— México

— Perú

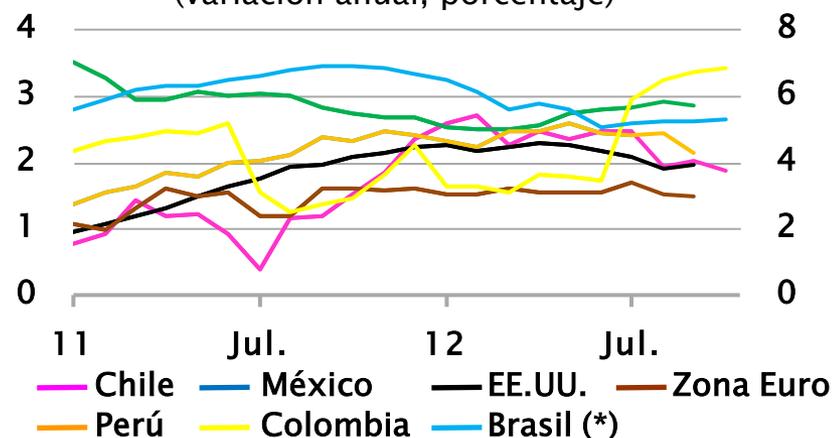


Economía Internacional

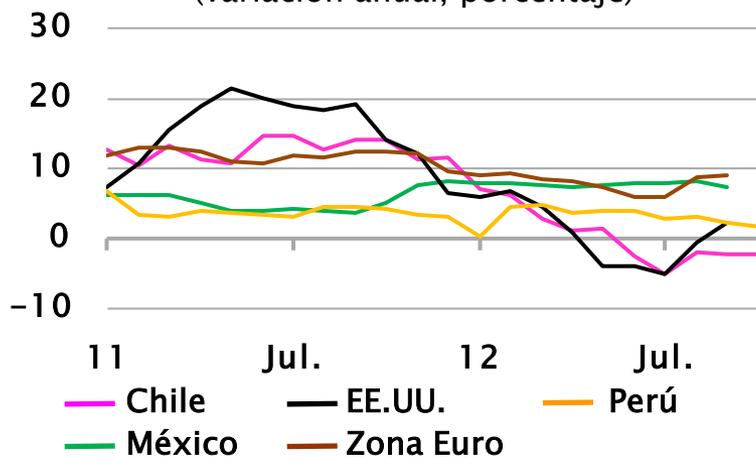
IPC total (variación anual, porcentaje)



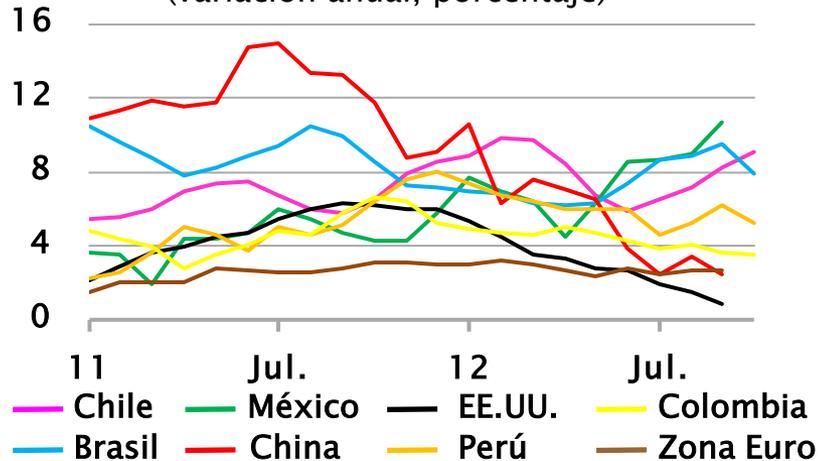
IPC subyacente (variación anual, porcentaje)



IPC energía (variación anual, porcentaje)



IPC alimentos (variación anual, porcentaje)

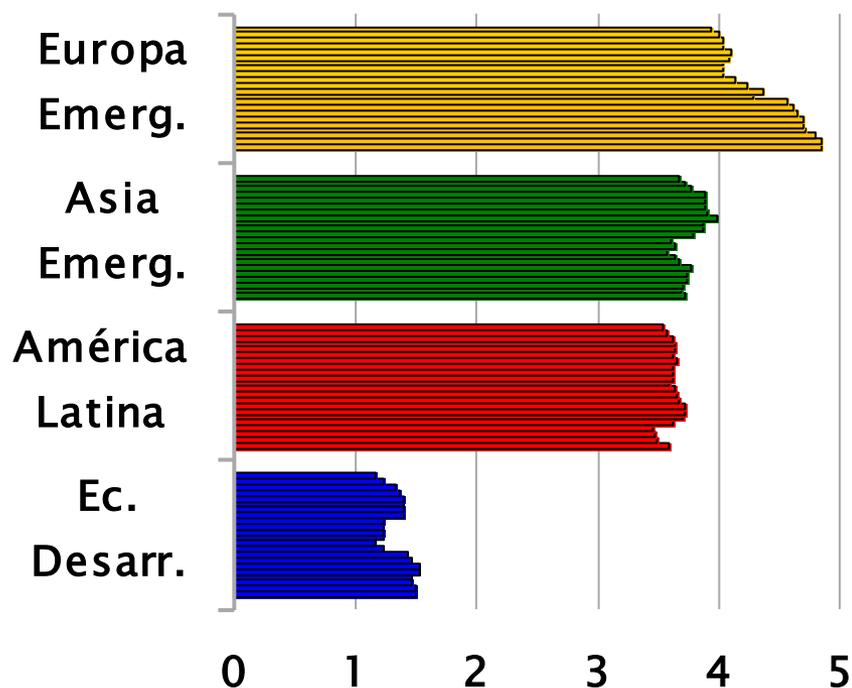




Economía Internacional

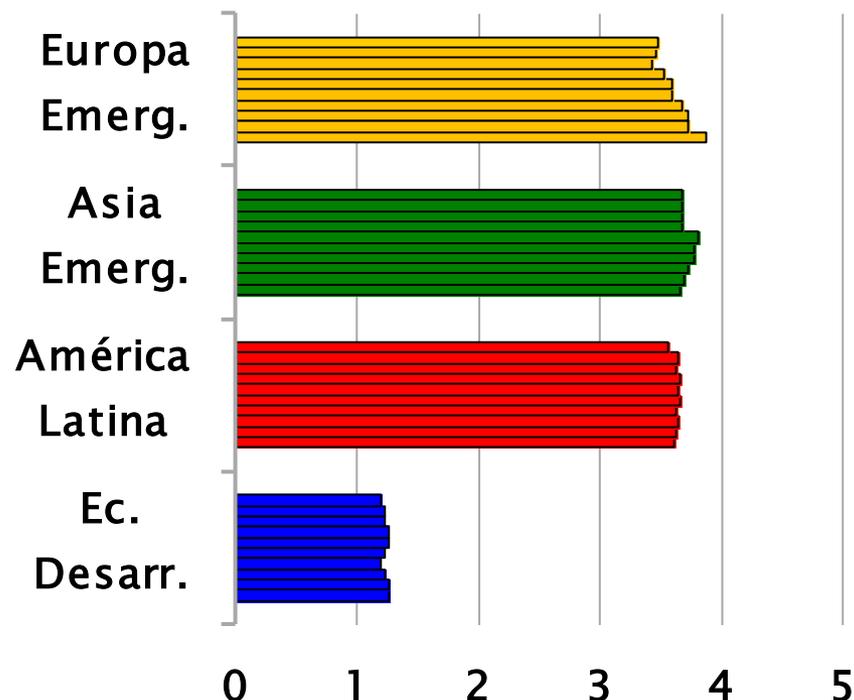
Proyecciones de inflación 2012 (1)

(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2013 (1)

(diferencia respecto al mes anterior)



(1) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2011 para proyecciones de 2012. 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

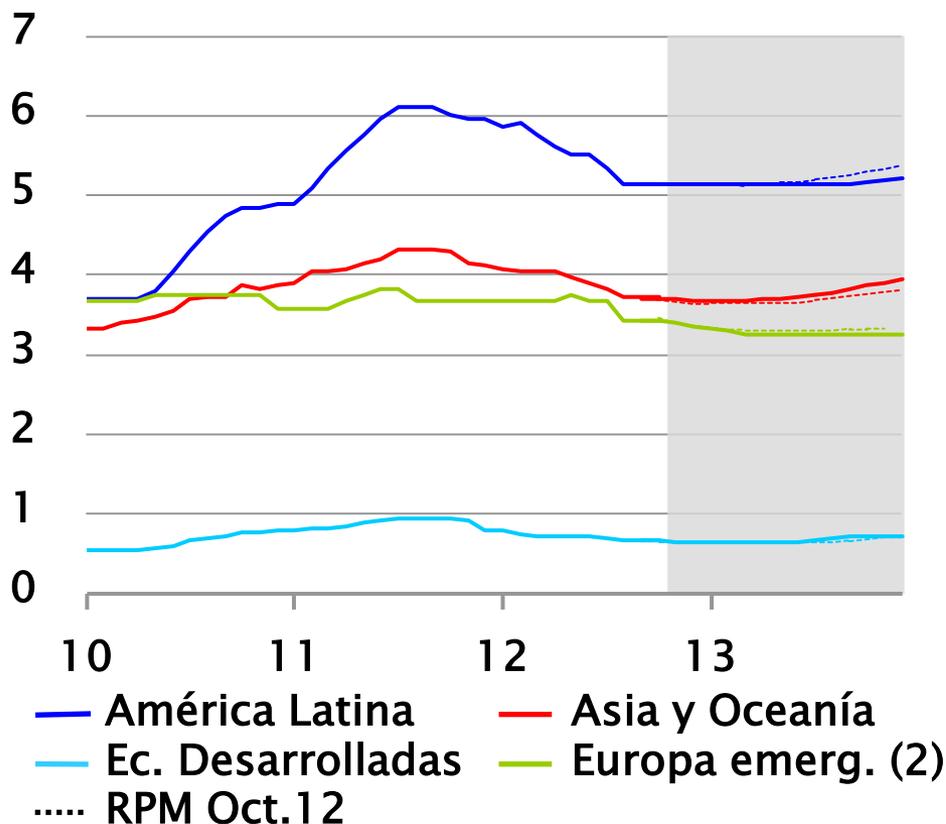
	Spot	Variación Período (pb.)			
		Previo	Acum. 2012	2011	2010
EE.UU.	0,25	0	0	0	0
Europa	0,75	0	-25	0	0
Japón	0,10	0	0	0	0
Canadá	1,00	0	0	0	75
Reino Unido	0,50	0	0	0	0
Suecia	1,25	0	-50	50	100
Noruega	1,50	0	-25	-25	25
Dinamarca	0,20	-	-50	-35	-15
Australia	3,25	0	-100	-50	100
Nueva Zelanda	2,50	0	0	-50	50
China	6,00	-	-56	75	50
India	8,00	0	-50	225	150
Rep. de Corea	2,75	0	-50	75	50
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0
Malasia	3,00	0	0	25	75
Tailandia	3,00	-	-25	125	75
Rusia	8,25	0	25	25	-100
Hungría	6,25	-25	-75	125	-50
Rep. Checa	0,05	-20	-70	0	-25
Israel	2,00	-25	-75	75	75
Brasil	7,25	0	-375	25	200
Chile	5,00	0	-25	200	275
México	4,50	0	0	0	0
Colombia	4,75	0	0	175	-50
Perú	4,25	0	0	125	175



Economía Internacional

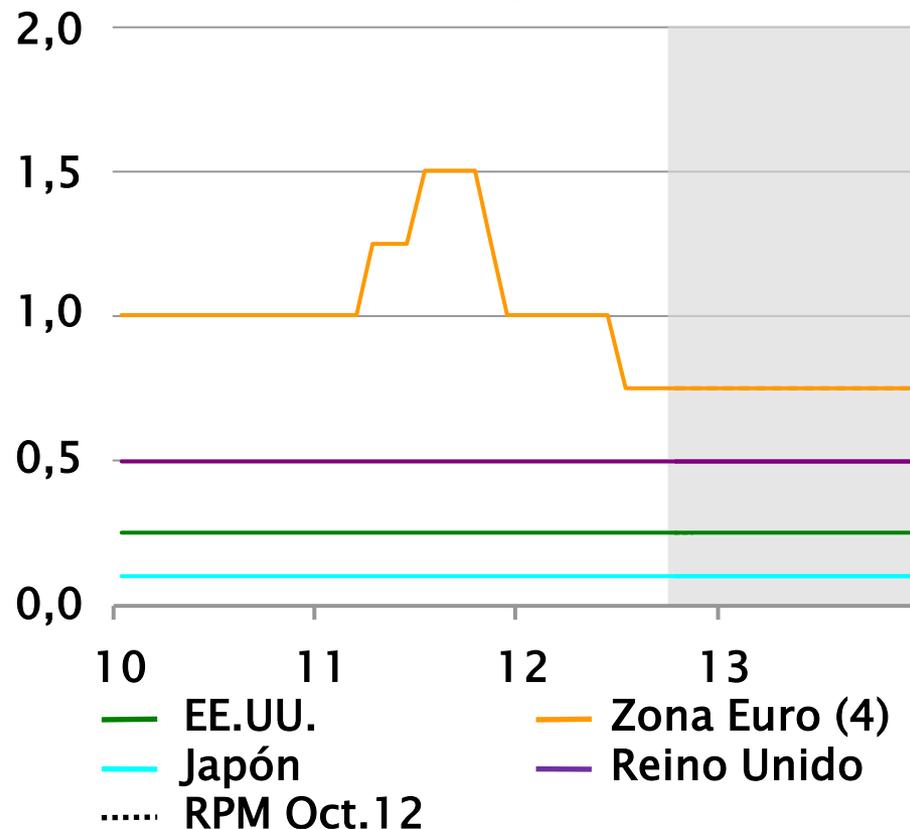
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



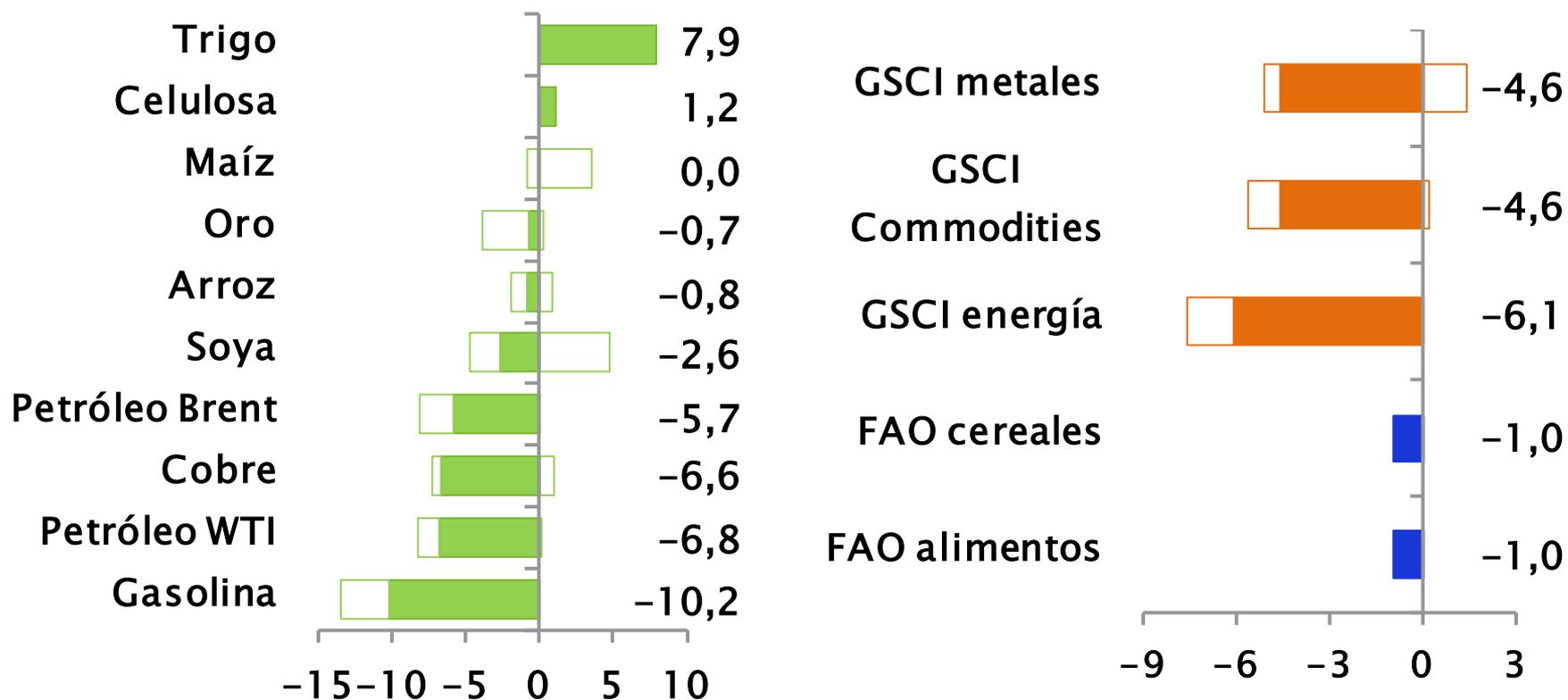
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 18/10/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/11/12. (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.

27 Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/11/12 respecto de los tres días hábiles previos al 17/10/12.

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

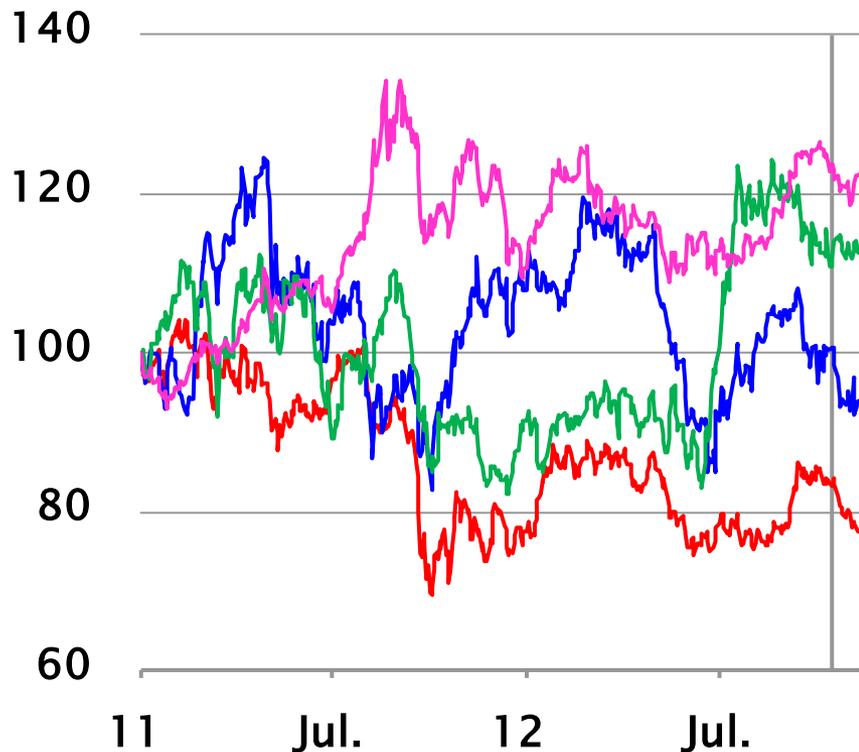
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

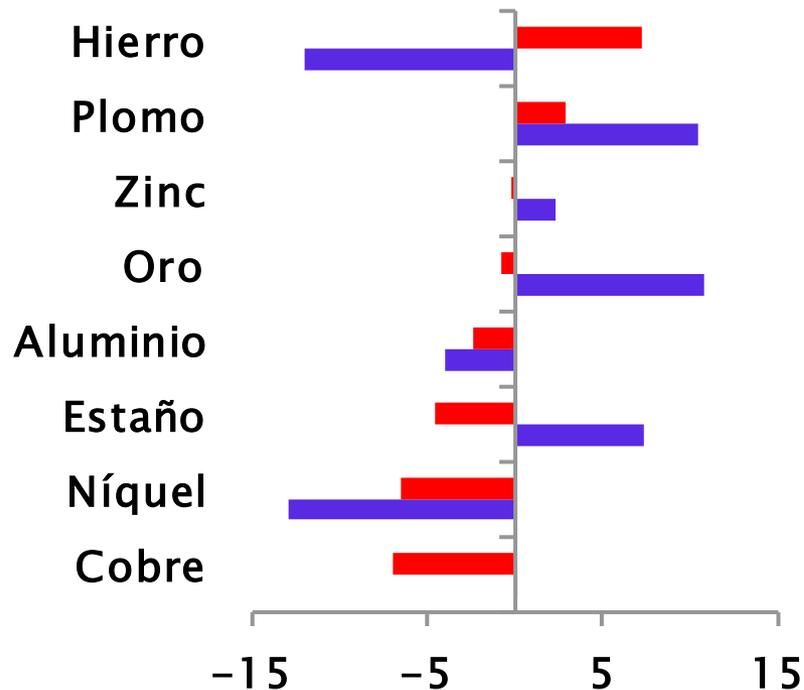
(índice 01.Ene.11=100)



— Petróleo — GSCI granos y cereales
— Cobre — Oro

Variación de precios de metales

(porcentaje)

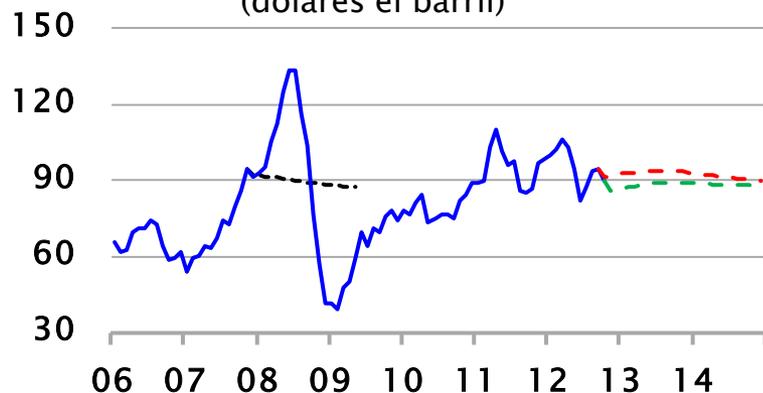


■ Variación con respecto a la última RPM
■ Variación acumulada desde Dic.11

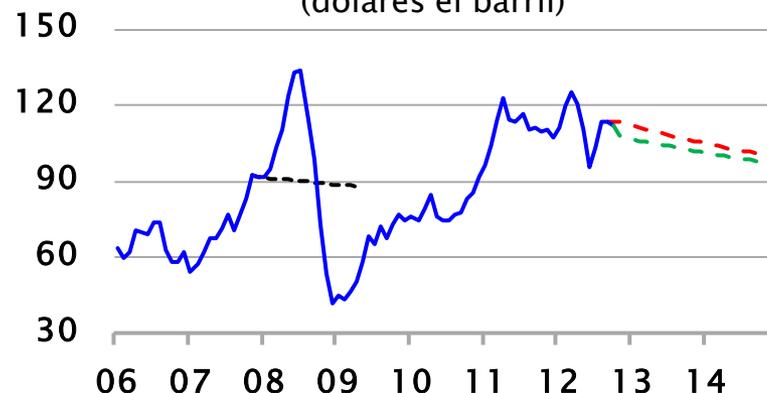


Economía Internacional

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 Oct.12 - - - Jul.08 - - - Actual

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Oct.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 17/10/12. Perfil de julio de 2008 se basa en los datos al 14/07/08. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 12/11/12.

Fuente: Bloomberg.

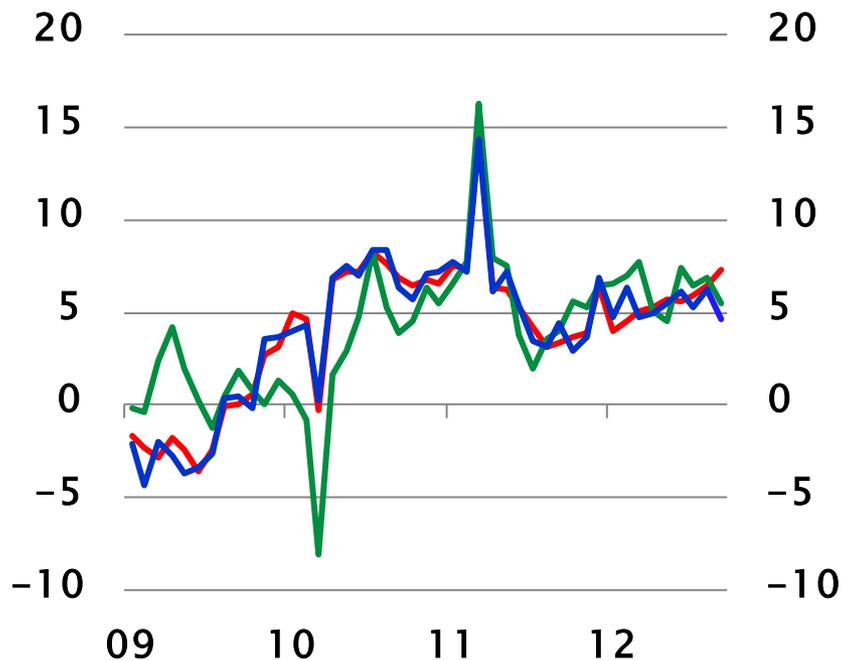


Escenario interno



Actividad y demanda

IMACEC y energía (variación anual, porcentaje)



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

IMACEC (tasa de crecimiento de series desestacionalizadas, porcentaje)



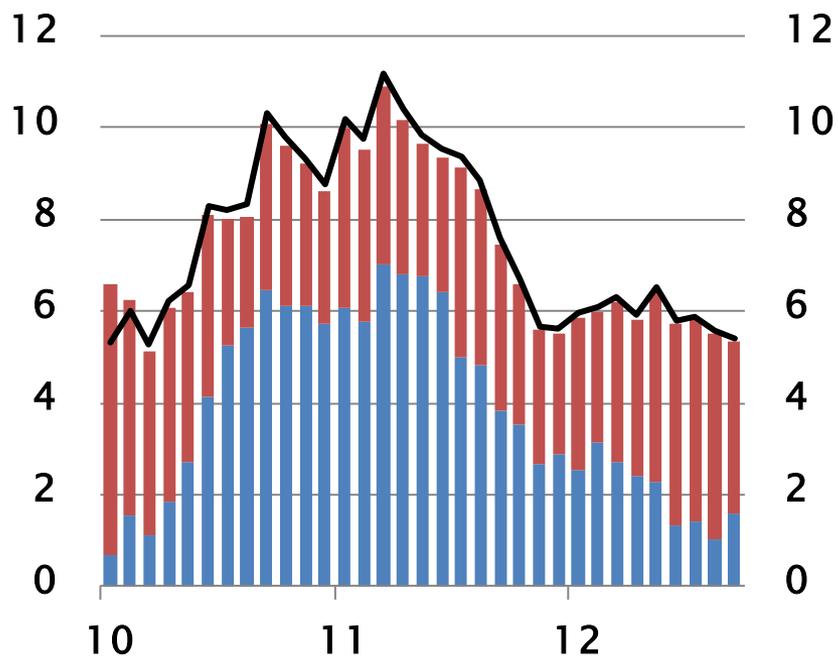
- Variación trimestre a trimestre móvil
- Variación mensual



Actividad y demanda

Masa salarial

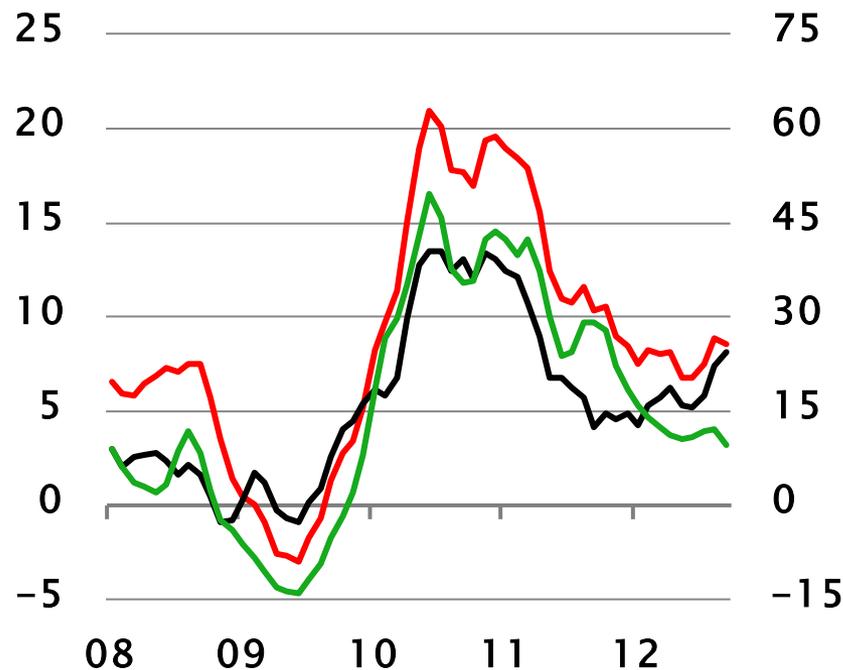
(variación anual, porcentaje)



■ Empleo ■ CMO real — Masa salarial

Consumo: indicadores

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



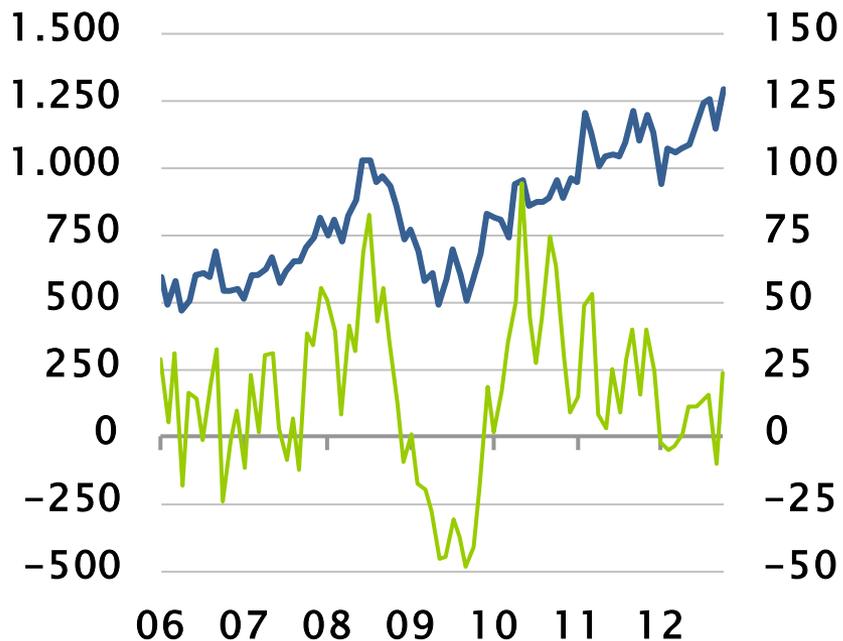
— IVCM — IVCM durable — IVCM no durable



Actividad y demanda

Importaciones de bienes de capital

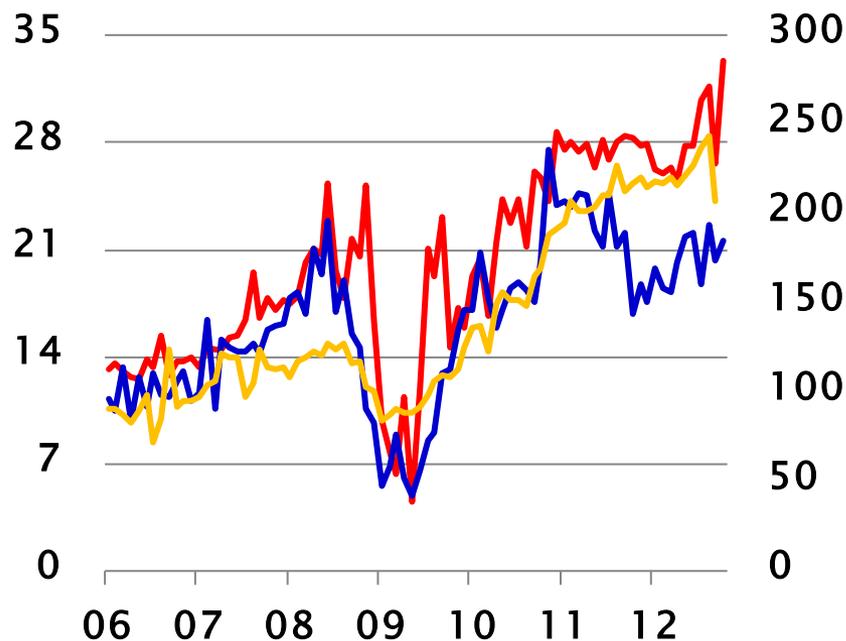
(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*) Variación anual —

Importaciones y ventas de automóviles

(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)



— Importación autos IVCM autos —
— Venta (Anac)

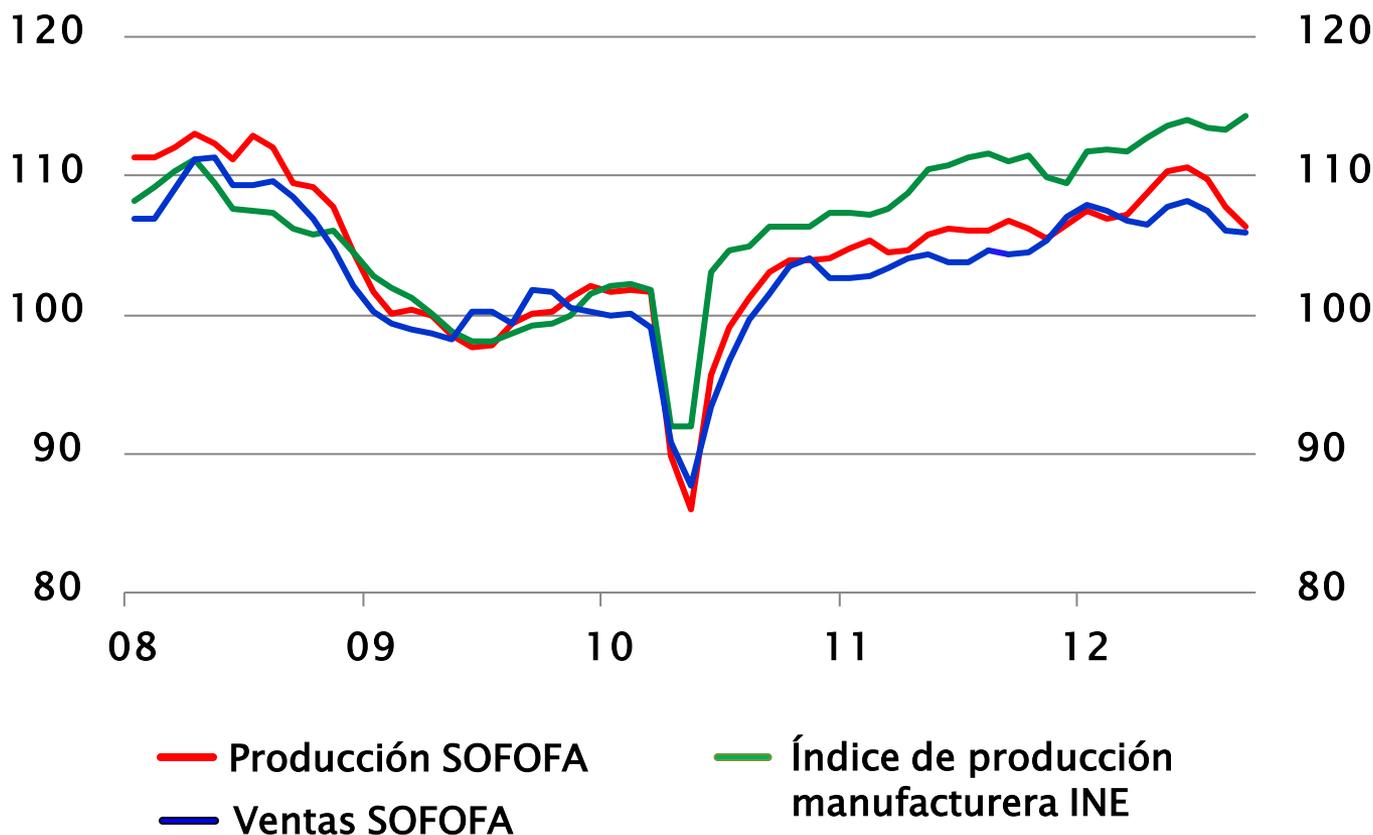
(*) Serie desestacionalizada.



Actividad y demanda

Industria

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

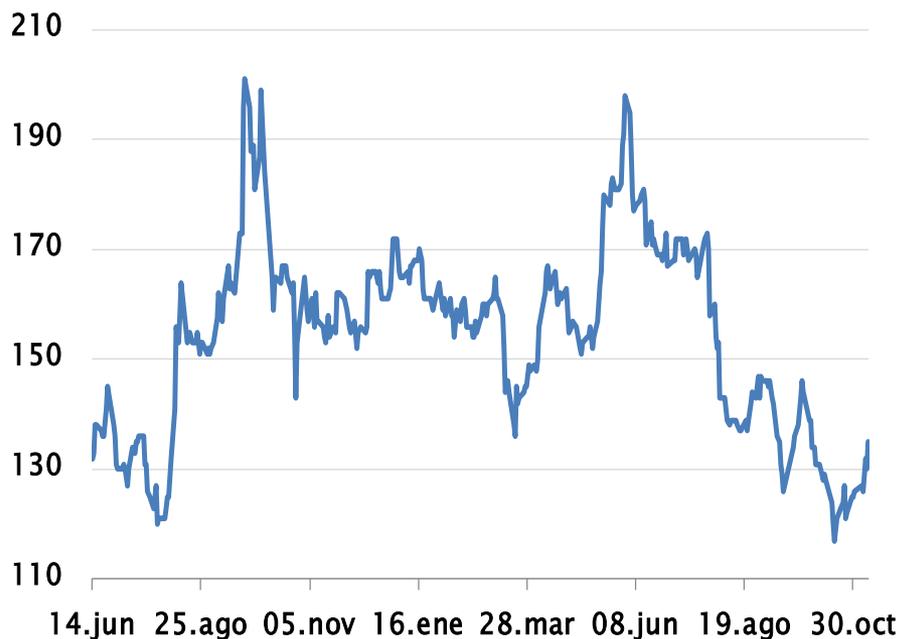




Mercados financieros

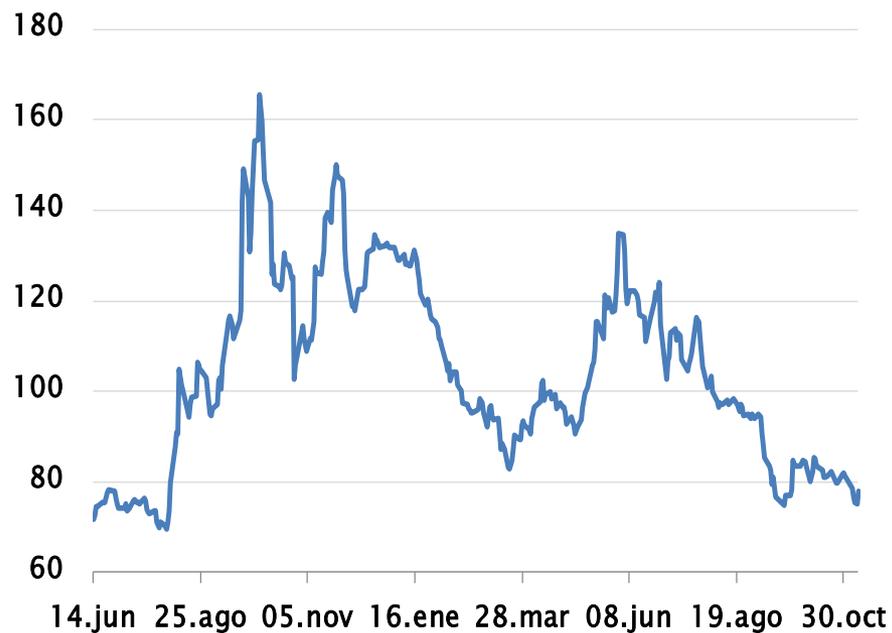
EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

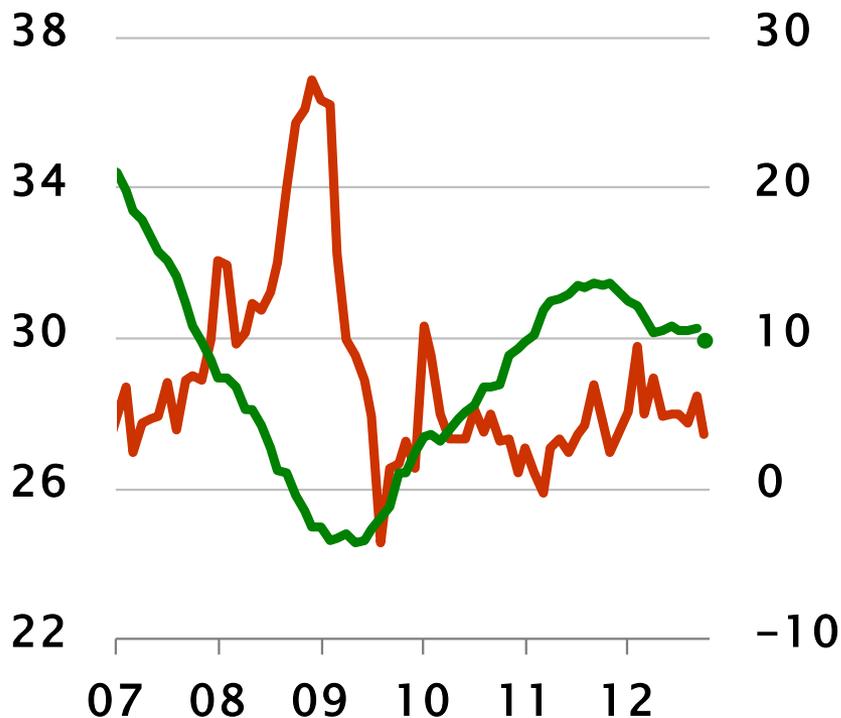
(datos diarios, puntos base)



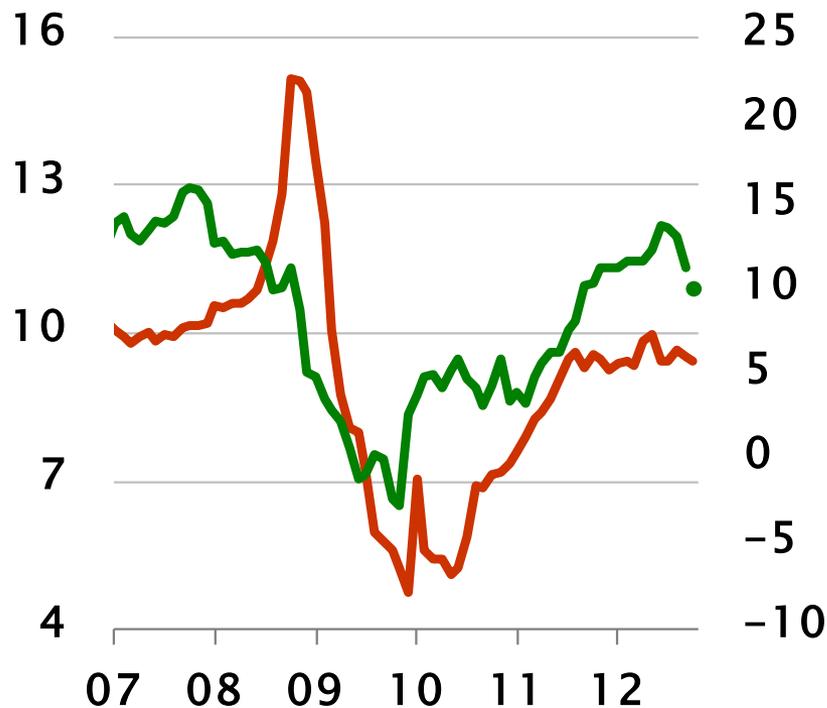


Mercados financieros

Créditos de consumo (porcentaje)



Créditos comerciales (porcentaje)



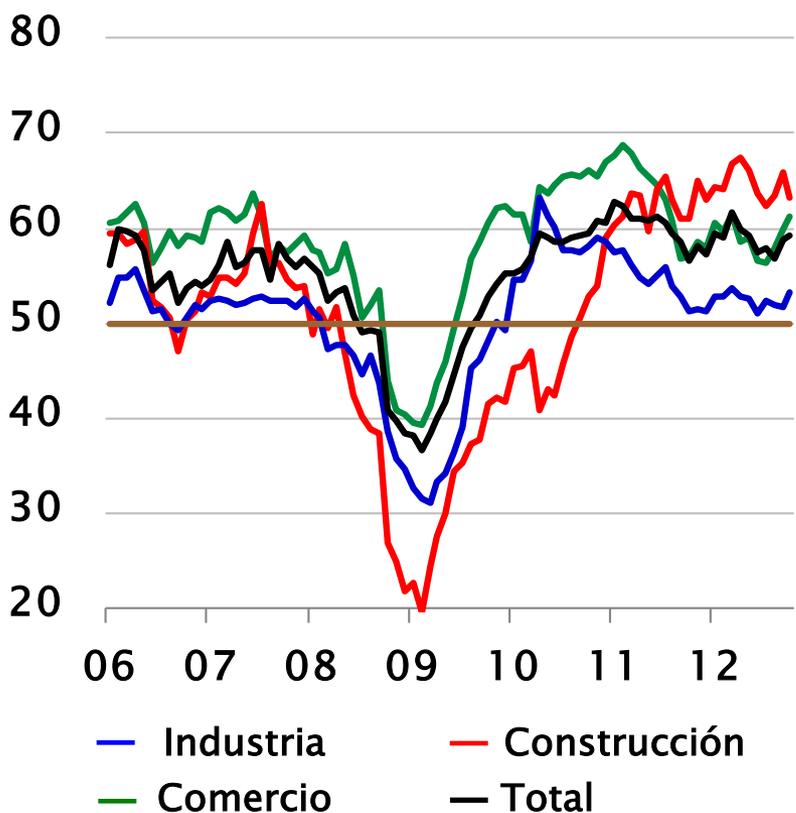
— Tasa de interés promedio ponderada Variación anual (*) —

(*) Series reales desestacionalizadas. Puntos corresponden a dato preliminar de octubre 2012.

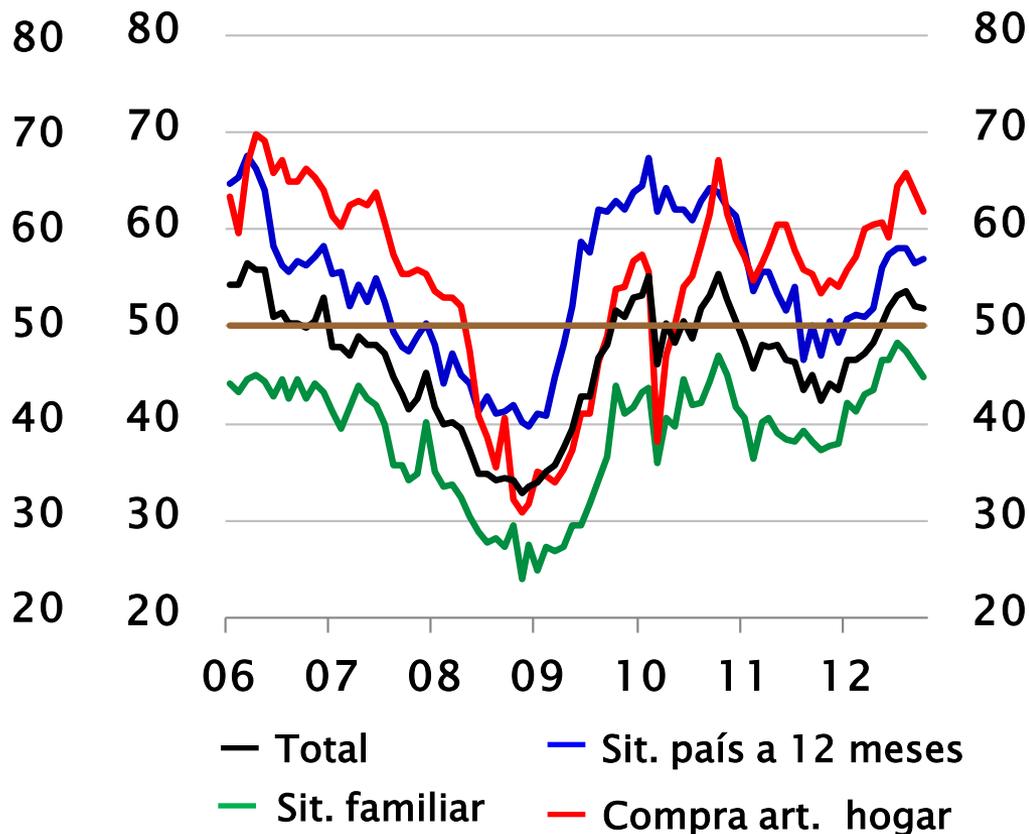


Actividad y demanda

Percepción de los empresarios: IMCE (*)
(series desestacionalizadas)



Percepción de los consumidores: IPEC (*)
(series desestacionalizadas)



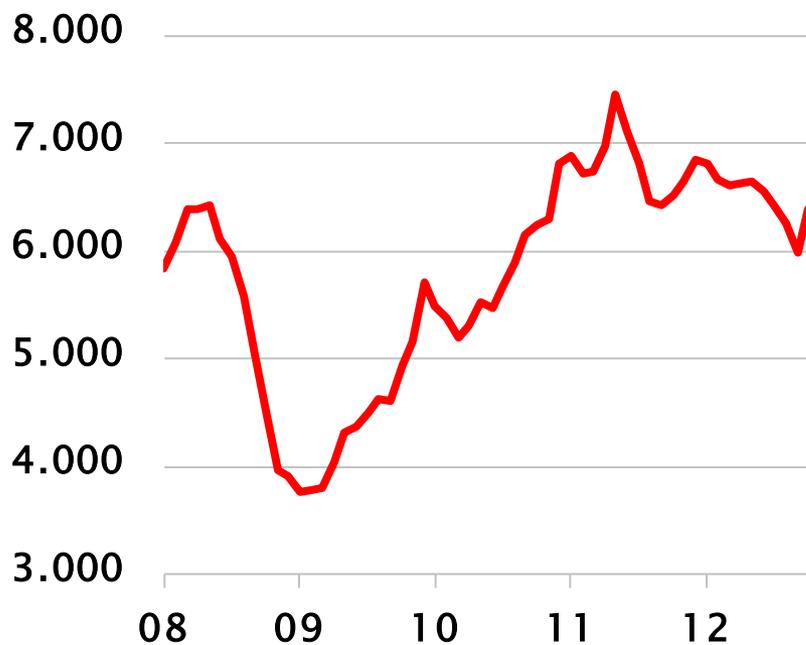
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).



Actividad y demanda

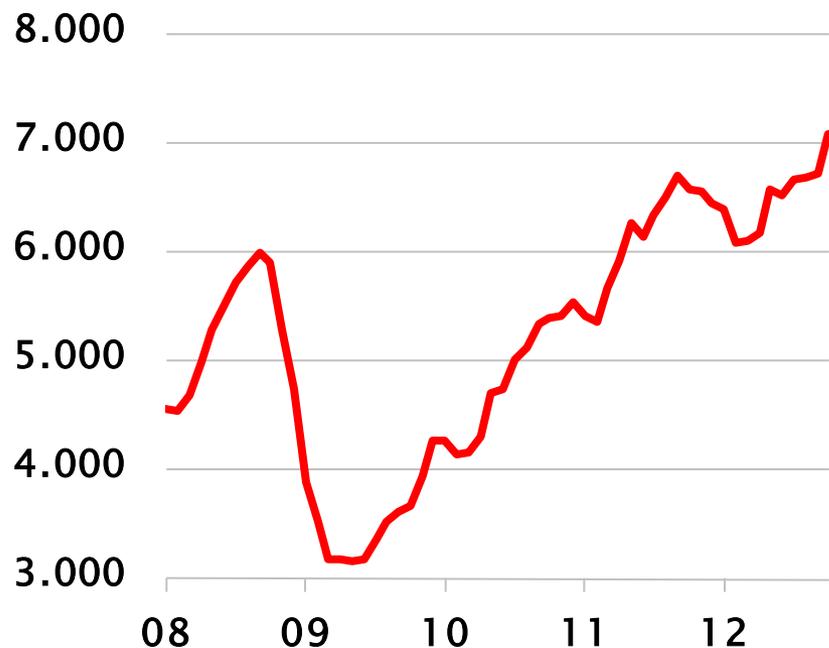
Exportaciones de bienes

(promedio móvil trimestral series originales, millones de dólares)



Importaciones de bienes

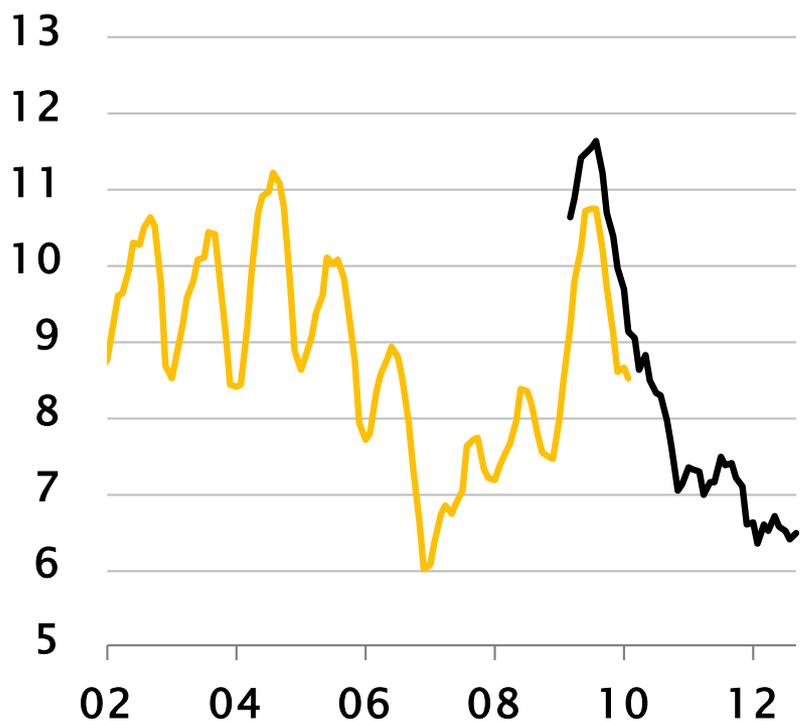
(promedio móvil trimestral series originales, millones de dólares)





Empleo, salarios y precios

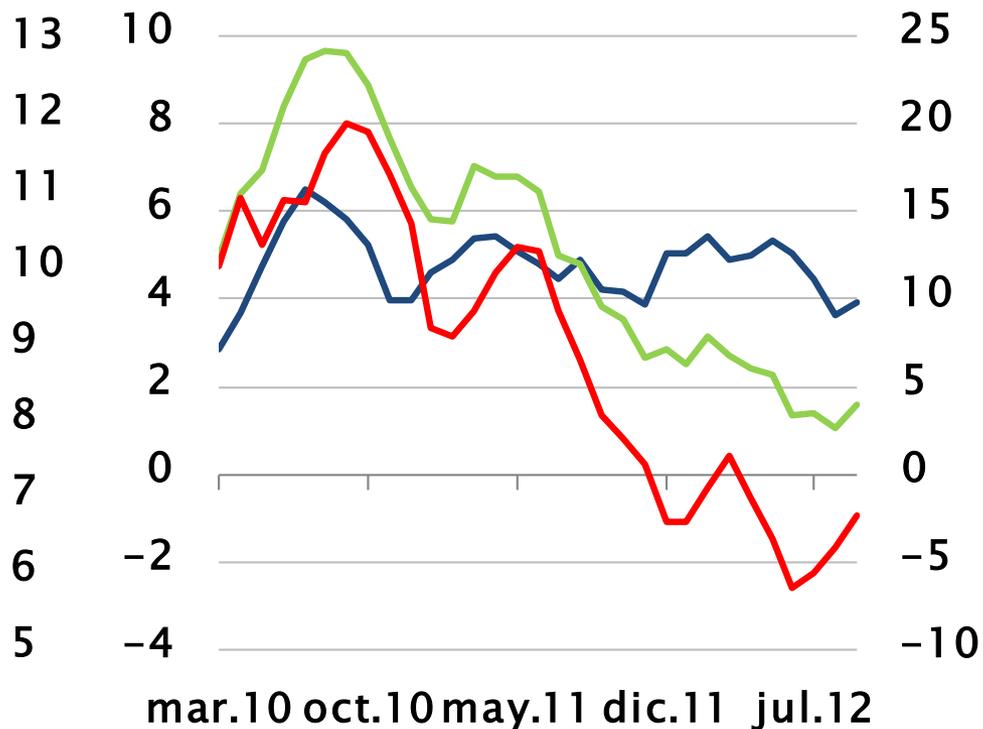
Desempleo (porcentaje)



— ENE

— NENE

Empleo (variación anual, porcentaje)



— Asalariados

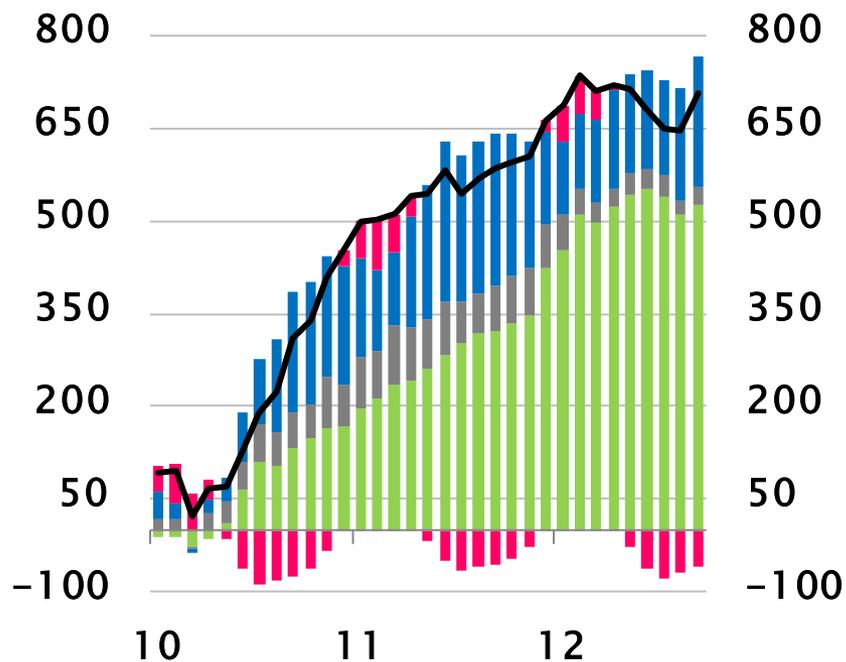
— Cuenta propia

— Empleo total



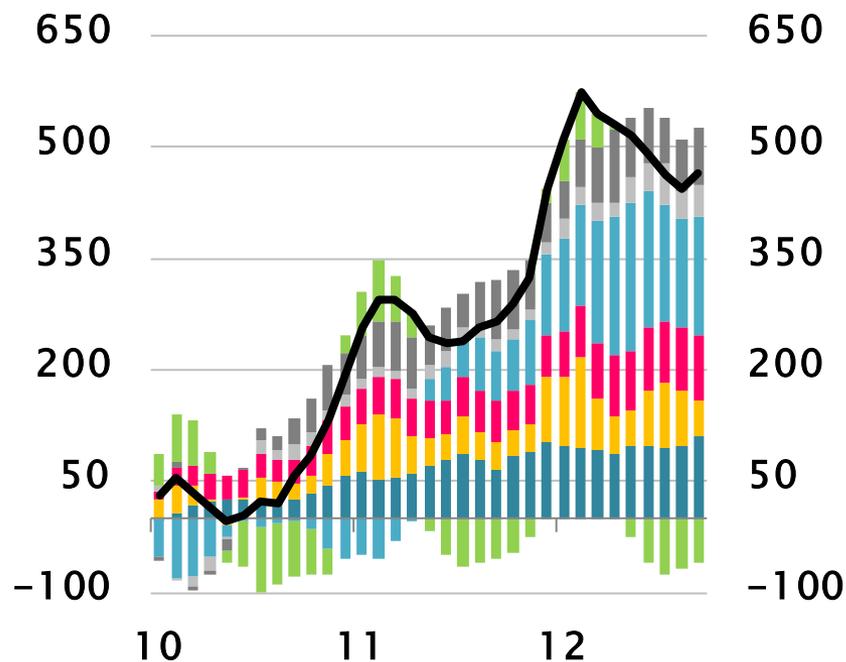
Empleo, salarios y precios

Empleo acumulado (serie original)



- Cuenta propia
- Asalariado agrícola
- Resto
- Asalariado s/agro
- Empleo total

Empleo asalariado acumulado (serie original)



- Construcción
- Otros
- Industria
- Minería
- Agrícola
- Comercio
- Ss financieros y comunales
- Empleo asalariado

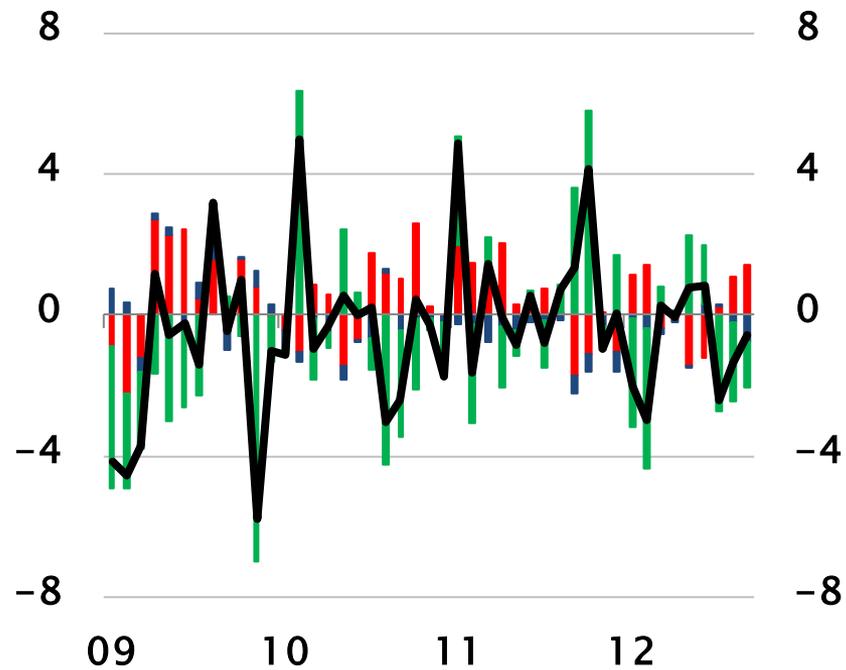


Mercados financieros

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



Tipo de cambio real (variación mensual, puntos porcentuales)



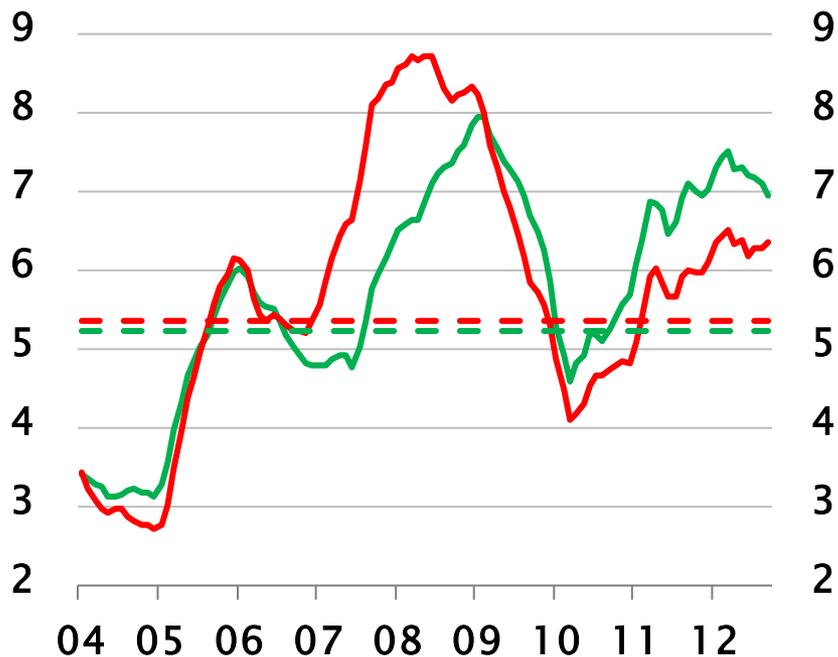
IPE IPC TCO TCR

(*) Punto corresponde al TCR de octubre.



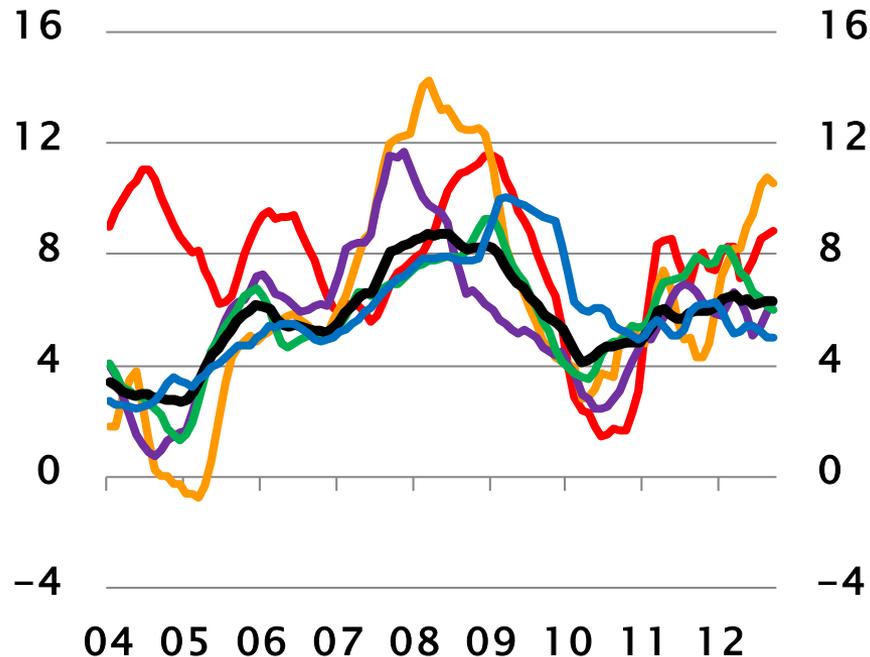
Empleo, salarios y precios

Salarios nominales (*) (variación anual, porcentaje)



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

IREM nominal (*) (variación anual, porcentaje)



— Minería — Construcción
— Industria — Comercio
— Total — Servicios comunales

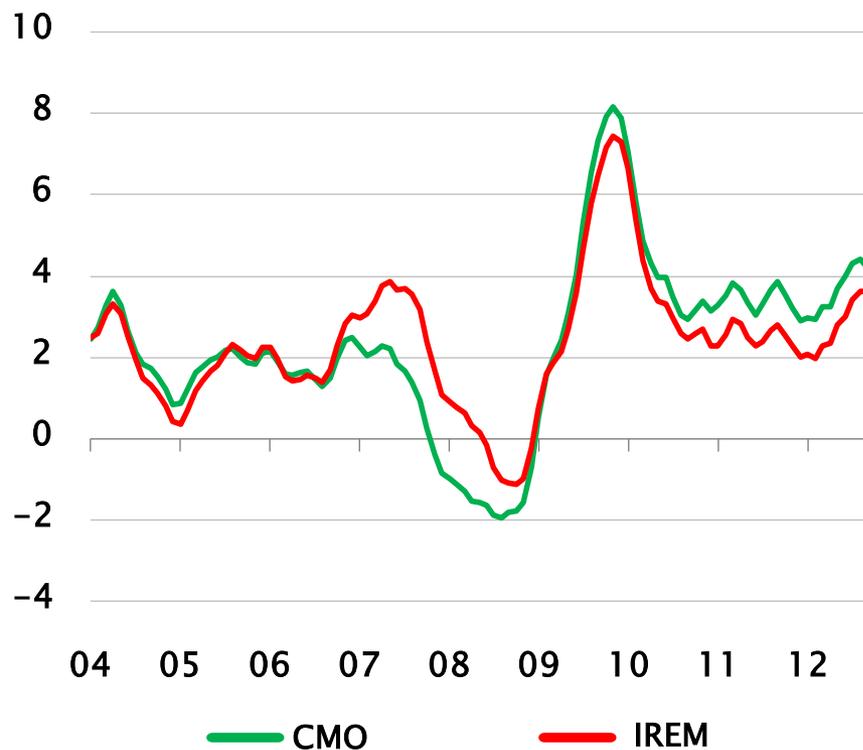
(*) Series empalmadas con variación mensual a partir de enero 2010.



Empleo, salarios y precios

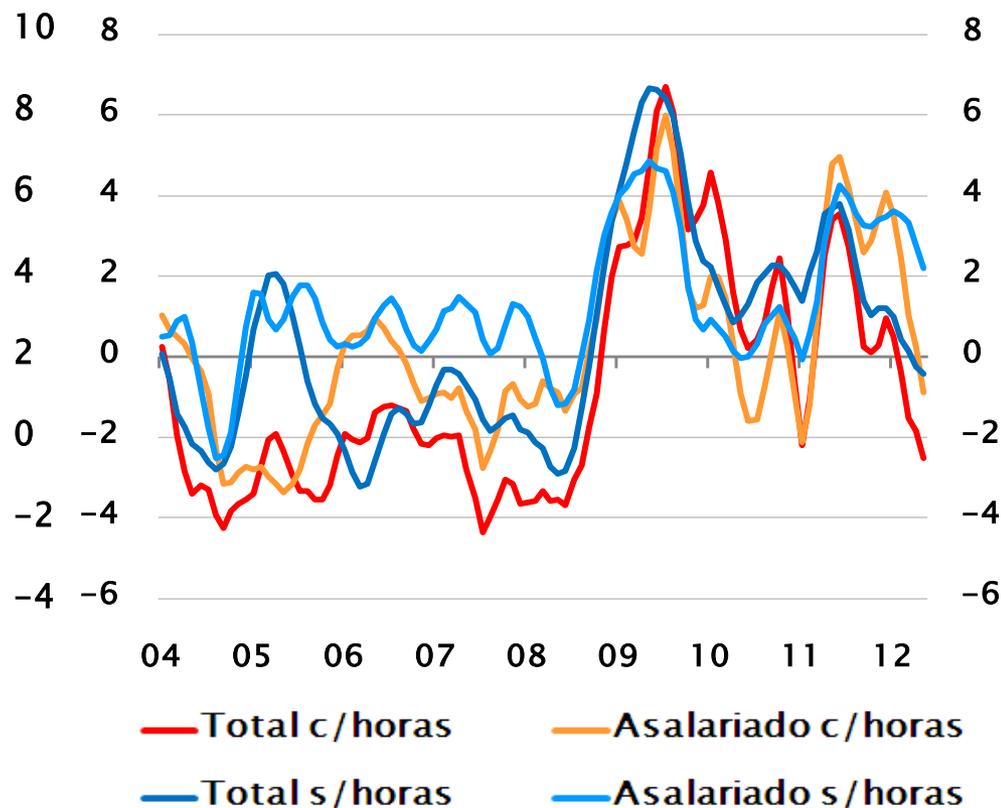
Salarios reales (1)

(variación anual, porcentaje)



Costo laboral unitario real (2)

(variación anual, porcentaje)

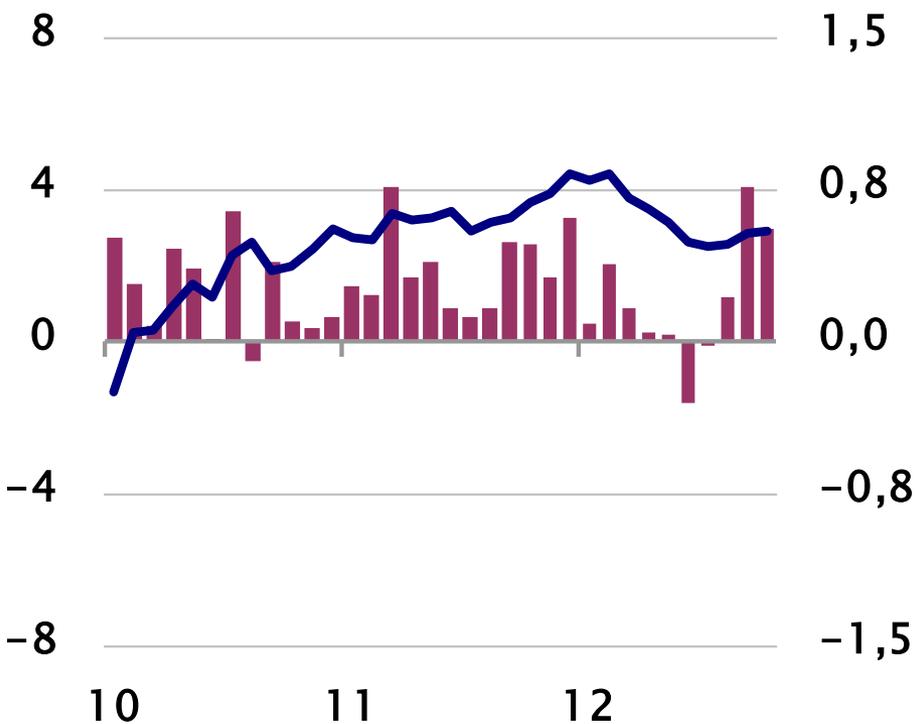


(1) Series empalmadas con variación mensual a partir de enero 2010. (2) Salario reales corregidos por productividad considerando el efecto de las horas trabajadas efectivas.

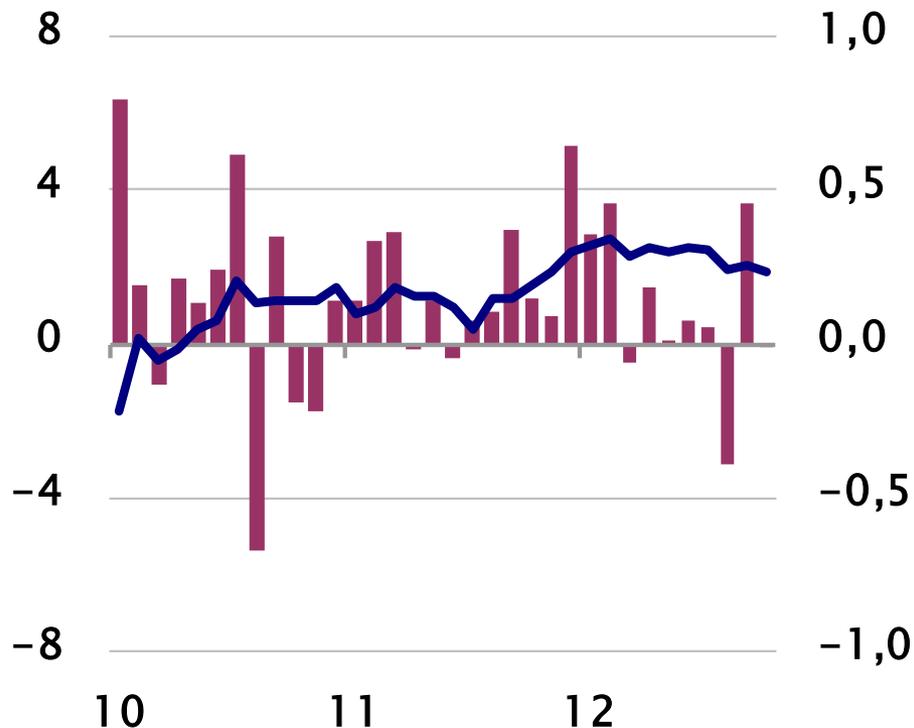


Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)

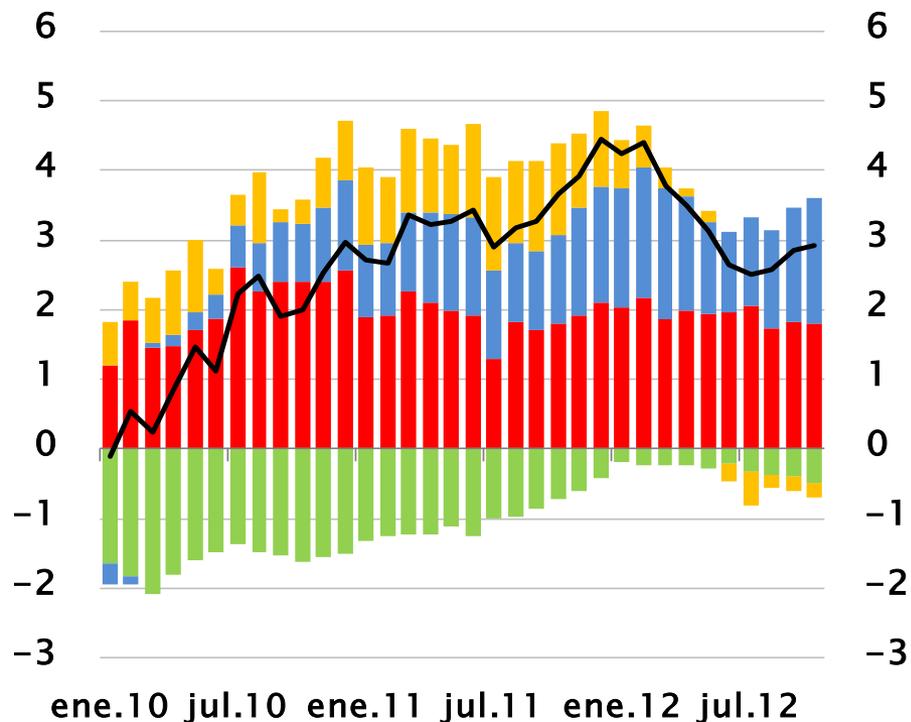


— Variación anual Variación mensual ■

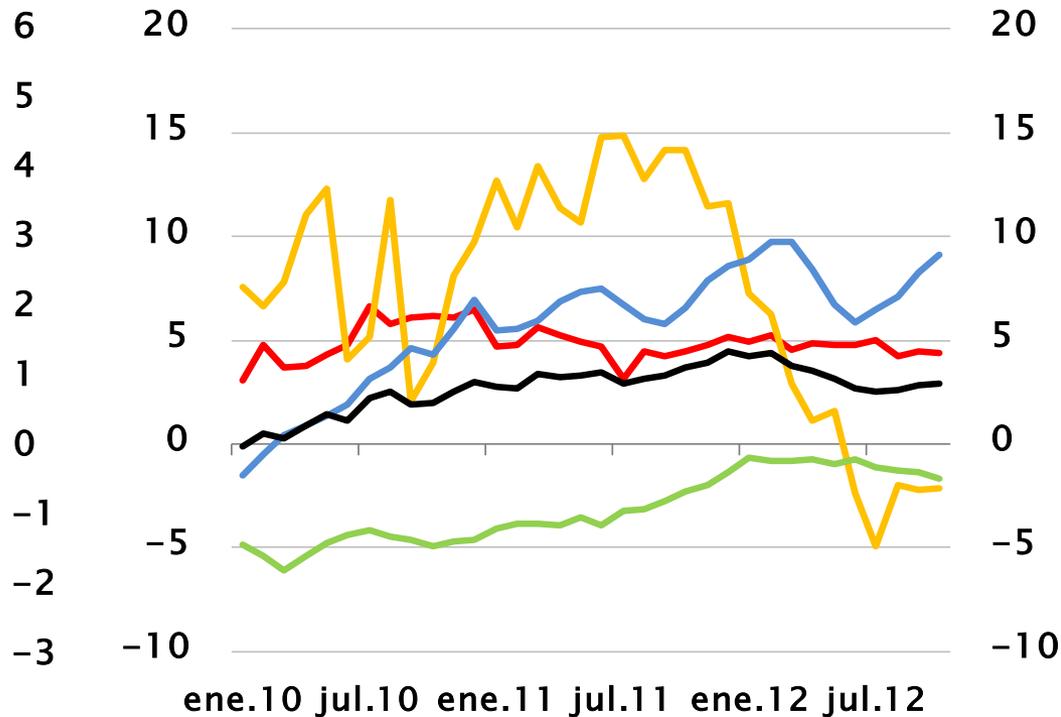


Empleo, salarios y precios

Inflación anual del IPC (*) (puntos porcentuales)



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



Bienes sin alimento y energía (33,3%)

Alimentos (18,9%)

IPC

Servicios sin alimento y energía (39,1%)

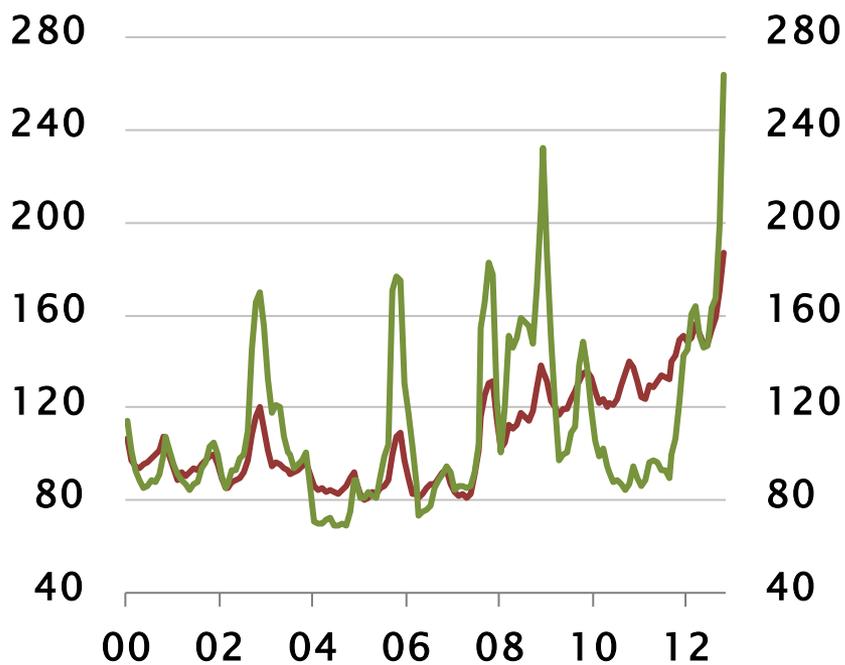
Energía (8,7%)

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



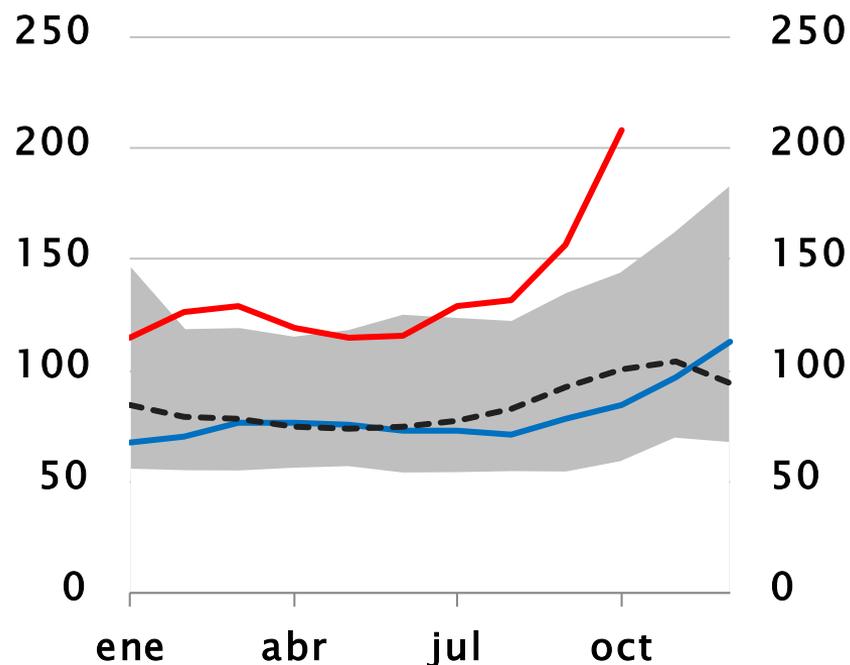
Empleo, salarios y precios

Frutas y verduras (índice, 2009=100)



— IPC frutas y verduras — IPC papas

Precio de las Papas (índice, 2009=100)



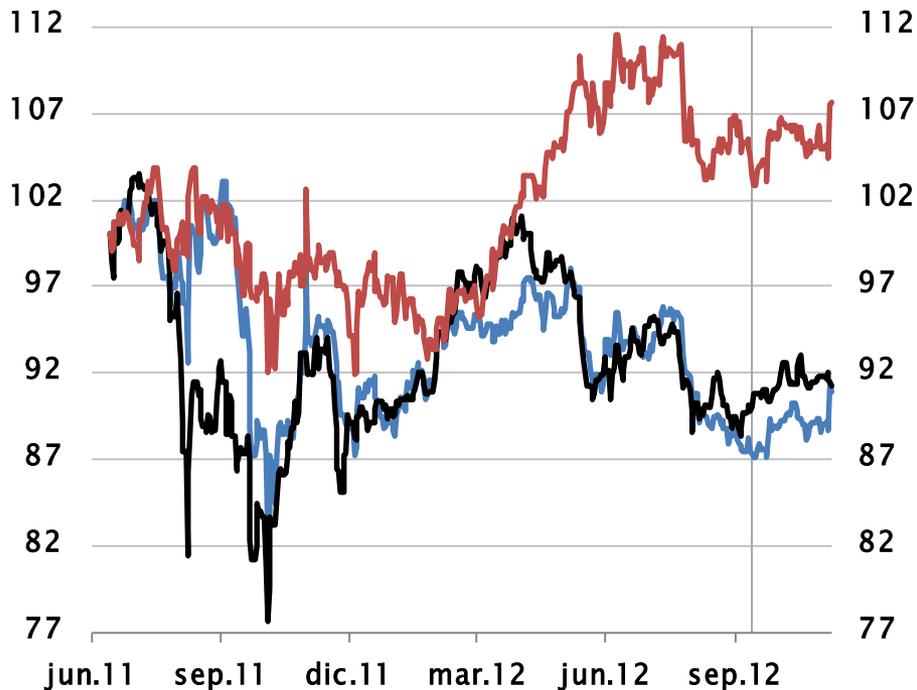
■ Max-Min (2000-2010) — 2012
— 2011 - - - Promedio 2000-2010



Mercados financieros

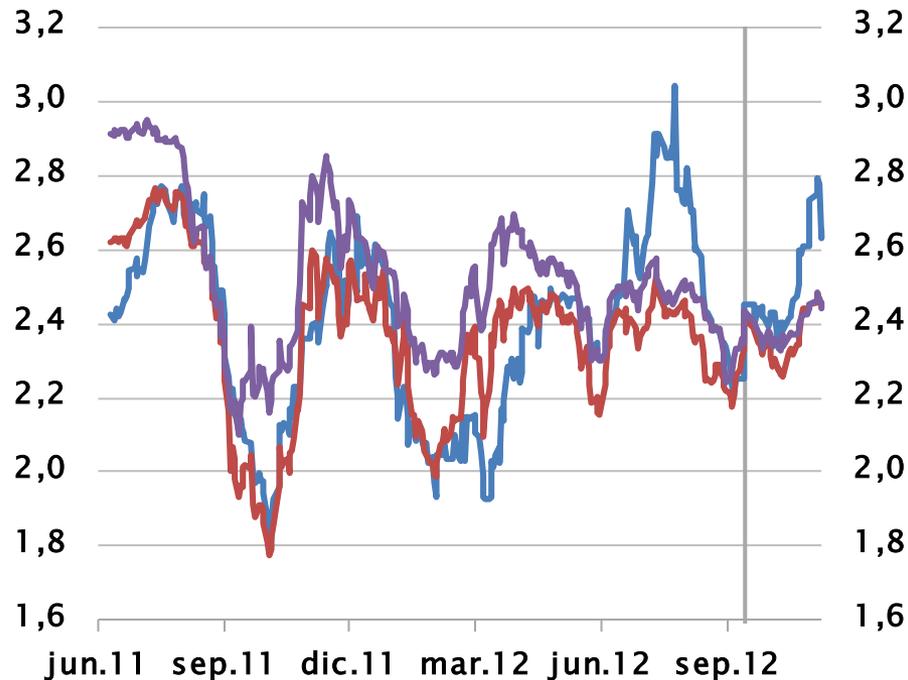
Indicadores bursátiles (1)

(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 octubre. (2) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International. (3) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

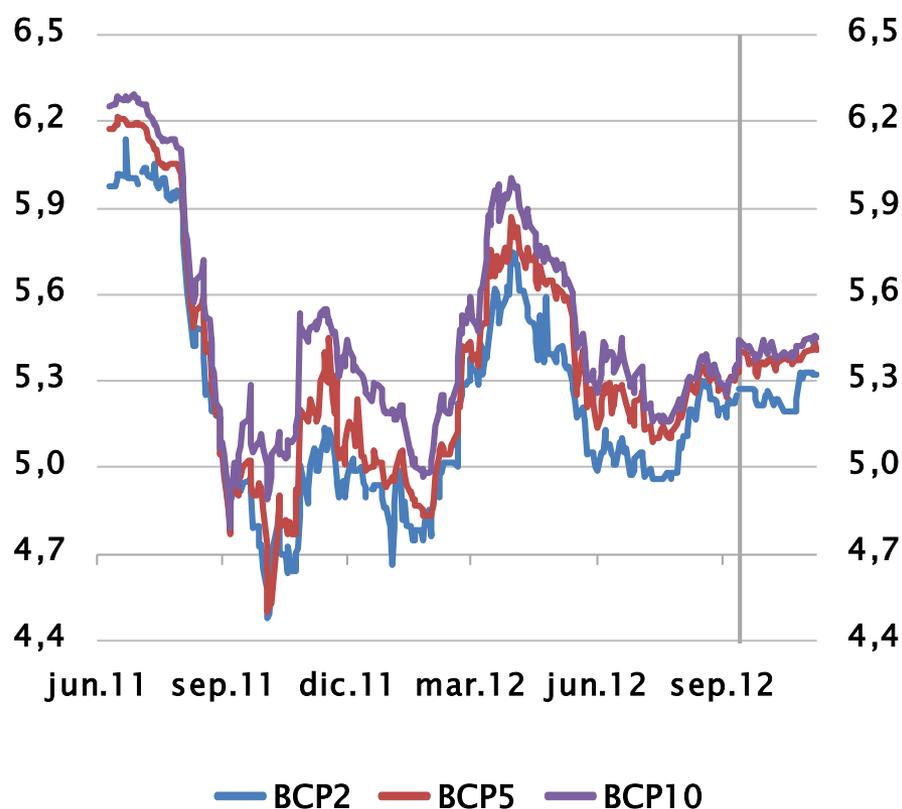
Tasas *swap* (*)

(datos diarios, porcentaje)



Tasas BCPs (*)

(datos diarios, porcentaje)



(*) Línea vertical corresponde a RPM de octubre.



Mercados financieros

Compensación inflacionaria *forward*

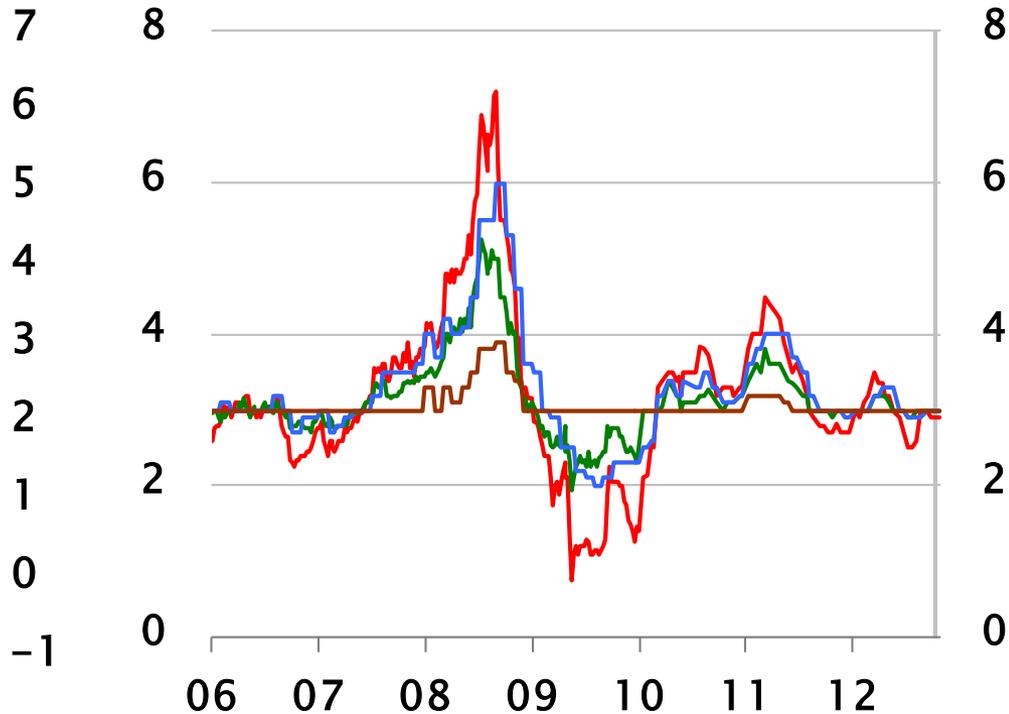
(promedio semanal móvil, porcentaje)



— *Swap* 1 en 1 — Bonos 1 en 1

Encuestas de expectativas de inflación

(datos semanales, porcentaje)

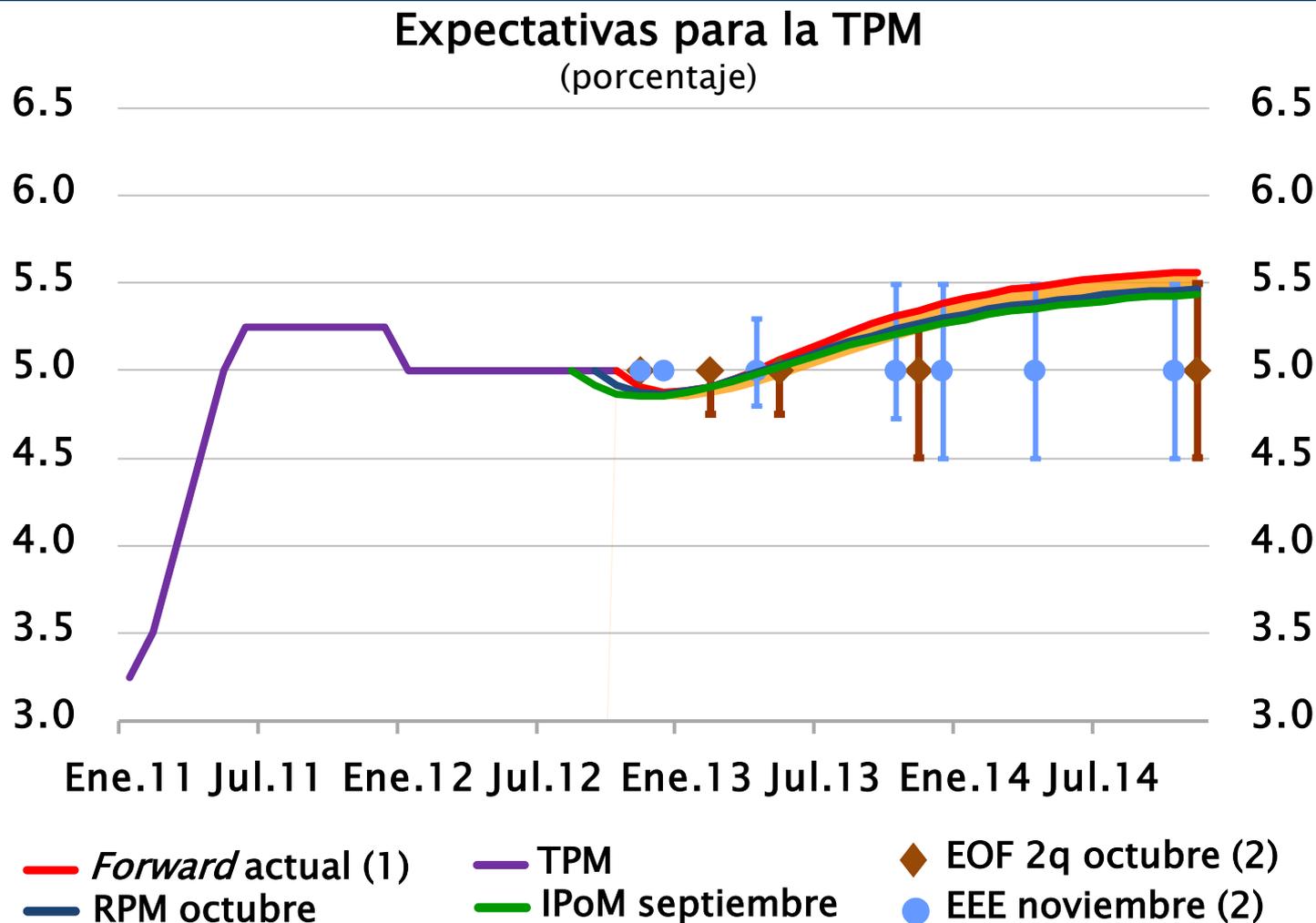


— EOF a 12 meses — EOF a 24 meses
— EEE a 12 meses — EEE a 24 meses

(*) Línea vertical corresponde a RPM de octubre.



Mercados financieros



(1) Considera precios de activos hasta el 08 de Noviembre. Área amarilla corresponde a diferencia entre *forward* máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

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.