

Antecedentes Política Monetaria

ENERO 2008



**BANCO CENTRAL
DE CHILE**

I. Escenario Internacional

Tabla I.1

EE.UU.: indicadores de actividad

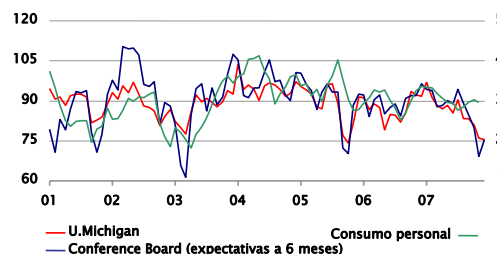
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
13-Dic	Ventas minoristas ex-autos (m/m)	Nov	1,8%	0,6%	0,4%
14-Dic	Producción industrial (m/m)	Nov	0,3%	0,2%	-0,7%
14-Dic	Capacidad utilizada	Nov	81,5%	81,7%	81,4%
17-Dic	Cuenta corriente (% del PIB)	3T07	-5,11%	-5,24%	-5,41%
18-Dic	Inicios de viviendas (miles)	Nov	1,187	1,176	1,232
18-Dic	Permisos de construcción (miles)	Nov	1,152	1,150	1,170
20-Dic	PIB (t/t anualizado)	3T07	4,9%	4,9%	4,9%
20-Dic	Indicador líder Conference Board (m/m)	Nov	-0,4%	-0,3%	-0,5%
21-Dic	Consumo personal nominal (m/m)	Nov	1,1%	0,7%	0,4%
21-Dic	Confianza del consumidor U. de Michigan	Dic	75,5	74,5	76,1
26-Dic	Precio de viviendas S&P/Case-Shiller (a/a)	Oct	-6,1%	-5,7%	-4,9%
27-Dic	Órdenes de bienes durables ex-transporte (m/m)	Nov	-0,7%	0,5%	-0,9%
27-Dic	Confianza del consumidor Conference Board	Dic	88,6	86,5	87,8
28-Dic	Venta de casas nuevas (miles)	Nov	647	717	711
31-Dic	Venta de casas existentes (millones)	Nov	5,00	4,97	4,98
02-Ene	ISM manufacturero	Dic	47,7	50,5	50,8
04-Ene	Creación de empleo (miles)	Dic	18	70	94
04-Ene	ISM no manufacturero	Dic	53,9	53,7	54,1

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

EE.UU.: confianza de consumidores y consumo personal real

(índice; variación anual, porcentaje)

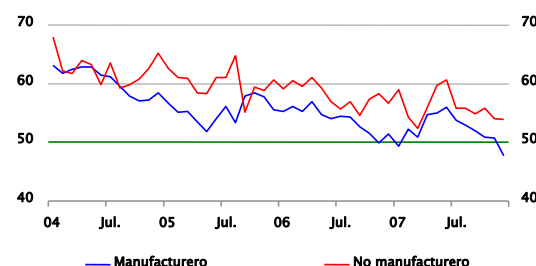


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.3

EE.UU.: ISM, índice de gerentes de compras

(pivote = 50)

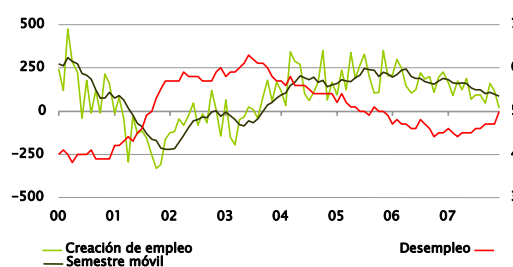


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.4

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

(miles; semestre móvil; porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Tabla I.5

Zona Euro: indicadores de actividad

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
Zona Euro					
13-Dic	Costos laborales unitarios (a/a)	3t07	2,5%	2,6%	2,4%
18-Dic	Balanza comercial ajustada (miles de millones de euros)	Oct	6,1	3,5	3,7
21-Dic	Órdenes industriales (a/a)	Oct	10,9%	6,5%	2,4%
02-Ene	PMI manufacturero	Dic	52,6	52,3	52,8
04-Ene	PMI compuesto	Dic	53,3	53,7	54,1
04-Ene	PMI servicios	Dic	53,1	54,0	54,1
07-Ene	Tasa de desempleo	Nov	7,2%	7,2%	7,2%
07-Ene	ESI, sentimiento económico	Dic	104,7	104,3	104,8
08-Ene	Ventas minoristas (a/a)	Nov	-1,4%	0,5%	0,4%
Alemania					
19-Dic	IFO	Dic	103,0	103,8	104,2
	Actual	Dic	108,1	109,9	110,4
	Expectativas	Dic	98,2	98,0	98,3
Francia					
21-Dic	Gasto en bienes manufacturados (a/a)	Nov	2,4%	3,0%	3,0%

Fuente: Bloomberg.

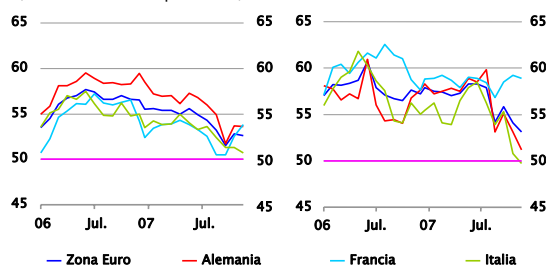
Gráfico I.6

Zona Euro: PMI manufacturero (*)

(balance de respuestas)

PMI servicios (*)

(balance de respuestas)

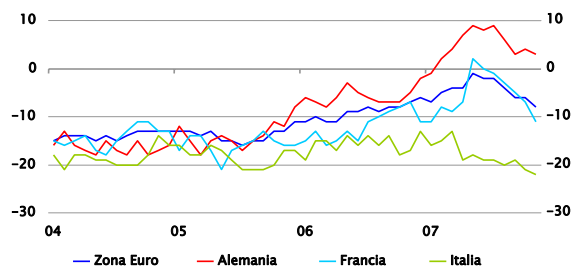


(*) Pivote en 50.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

Zona Euro: confianza del consumidor
(balance de respuestas)



Fuente: Bloomberg.

Tabla I.8

Japón: indicadores de actividad

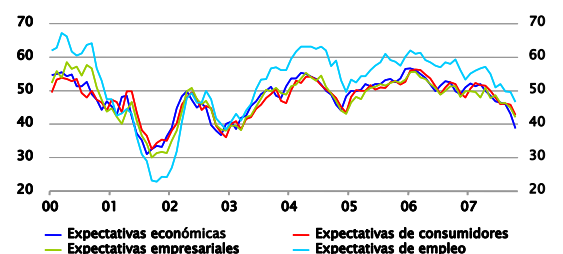
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
16-Dic	Tankan: manufactureras grandes empresas	4t07	19	21	23
16-Dic	Tankan: inversión grandes empresas (*)	4t07	10,5%	9,0%	8,7%
27-Dic	Confianza de pequeños empresarios	Dic	44,5	45,5	46,9
28-Dic	Tasa de desempleo	Nov	3,8%	4,0%	4,0%
28-Dic	Razón trabajo por postulante	Nov	0,99	1,02	1,02
28-Dic	Gasto de hogares (a/a)	Nov	-0,6%	0,5%	0,6%
28-Dic	PMI manufacturero	Nov	52,3	50,5	50,8
28-Dic	Salarios (a/a)	Oct	-0,2%	-0,3%	-0,1%
28-Dic	Producción industrial (a/a)	Nov	2,9%	2,7%	4,7%
28-Dic	Comercio minorista (a/a)	Nov	1,6%	1,0%	0,8%

(*) Variación anual año fiscal.

Fuente: Bloomberg.

Tabla I.9

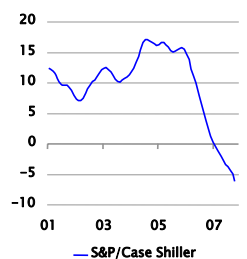
Japón: encuesta Economic Watchers, expectativas
(balance de respuestas)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.10

EE.UU.: precio de viviendas
(variación anual, porcentaje)



(*) Incluye combustibles, gas y electricidad.

Fuente: Bloomberg.

EE.UU.: precios de alimentos y energía
(variación anual, porcentaje)

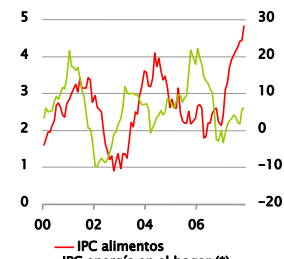
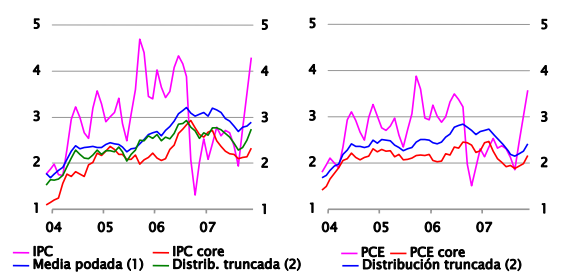


Gráfico I.11

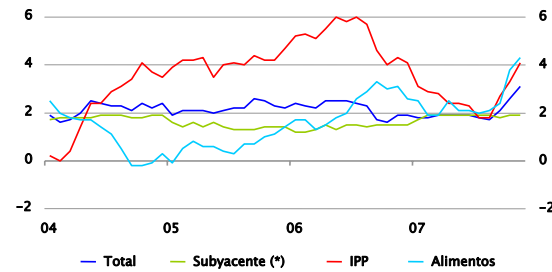
EE.UU.: medidas de inflación
(variación anual, porcentaje)



(1) Corresponde a la mediana de la distribución de la variación de precios.
(2) Poda 16% de las variaciones más altas y más bajas de la distribución.
Fuentes: Bloomberg, Reserva Federal de Cleveland y Reserva Federal de Dallas.

Gráfico I.12

Zona Euro: inflación
(variación anual, porcentaje)



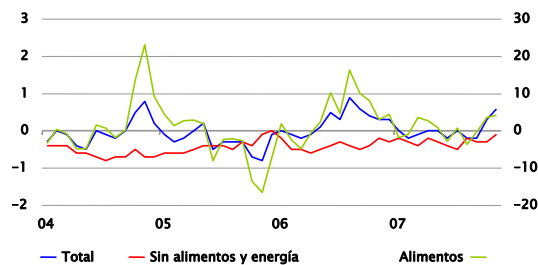
(*) Excluye precios de alimentos y energía.

Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

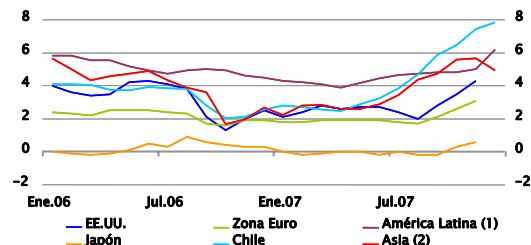
Japón: inflación del IPC
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

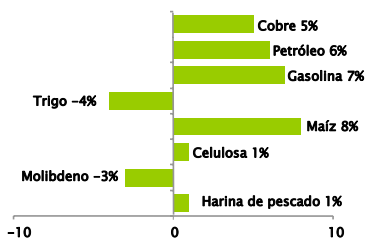
Inflación total por regiones
(variación anual, porcentaje)



(1) Promedio geométrico entre Argentina, Brasil, México y Perú.
(2) Promedio geométrico entre China, Indonesia, Singapur y Taiwán.
Fuentes: Bancos Centrales de cada país y Bloomberg.

Gráfico I.15

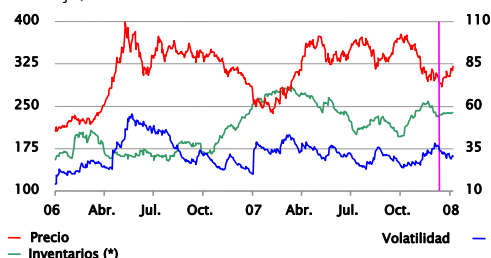
Variación en precios de productos básicos (*)
(porcentaje)



(*) Promedio de los tres últimos días hábiles al 07 de enero de 2008 respecto de los tres últimos días hábiles al 13 de diciembre de 2007.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.16

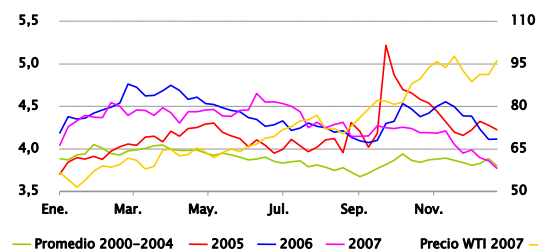
Mercado del cobre
(centavos de dólar la libra, miles de toneladas; porcentaje)



(*) Suma de inventarios en bolsa de Londres, Shanghai y Nueva York.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.17

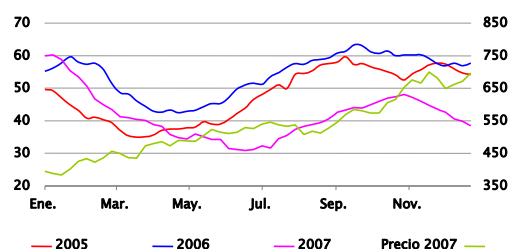
Razón inventarios/demanda de petróleo en EE.UU. y precio del petróleo WTI
(semanas de abastecimiento; dólares el barril)



Fuentes: Bloomberg y Departamento de Energía de EE.UU.

Gráfico I.18

Inventarios y precio de heating oil en EE.UU.
(millones de barriles; dólares el metro cúbico)

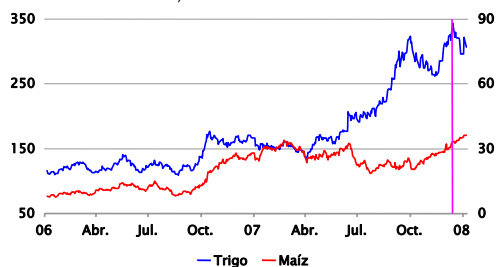


Fuentes: Bloomberg y Departamento de Energía de EE.UU.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

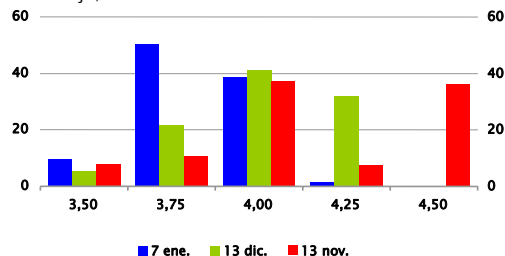
Precios de granos
(dólares la tonelada)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.20

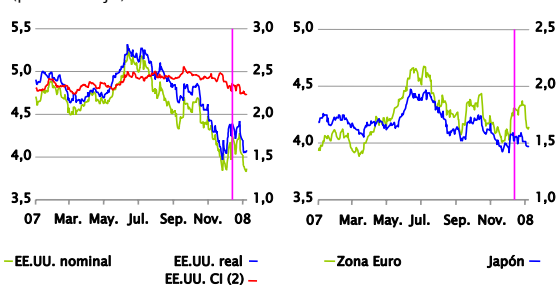
Probabilidad de cambio en *Fed Funds* en reunión de enero 2008 (*)
(porcentaje)



(*) Tasa de política monetaria se ubica actualmente en 4,25%.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

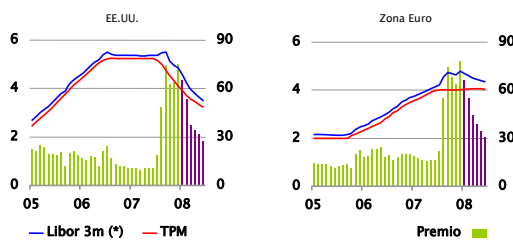
Tasas de interés de largo plazo (1)
(porcentaje)



(1) Corresponde a bonos de gobierno a 10 años plazo.
(2) Compensación inflacionaria 5 en 5.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.22

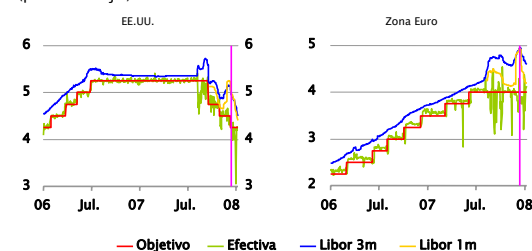
Liquidez: premios de corto plazo
(porcentaje; puntos base)



(*) Para diciembre 2007 se considera la tasa Libor de las últimas dos semanas, es decir, desde la intervención coordinada de los principales Bancos Centrales mundiales.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.23

Liquidez en mercados internacionales: tasas de mercado monetario
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.24

Liquidez en mercados internacionales: swap spread (*)
(puntos base)

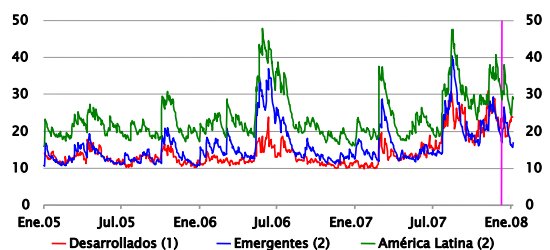


(*) Diferencia entre tasa swap a 10 años y bono del tesoro de EE.UU. a igual plazo.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.25

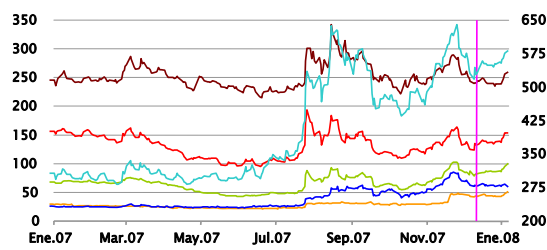
Volatilidad de mercados bursátiles
(porcentaje)



(1) Corresponde a la volatilidad implícita de opciones del índice S&P 500 de EE.UU. (VIX).
(2) Corresponde a estimaciones de las volatilidades históricas de sus respectivos índices MSCI, denominados en dólares.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.

Gráfico I.26

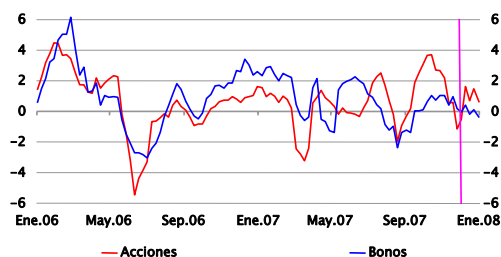
Credit default swap spread (*)
(puntos base)



(*) CDS: Seguro de cobertura de no pago de deuda.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.27

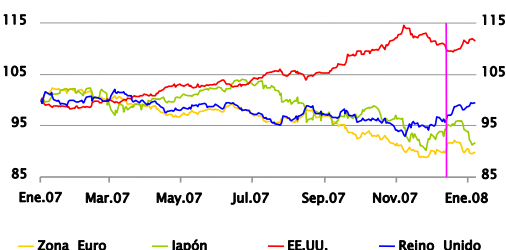
Flujos de inversión a economías emergentes
(porcentaje del total de fondos, mes móvil, datos semanales)



Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Gráfico I.28

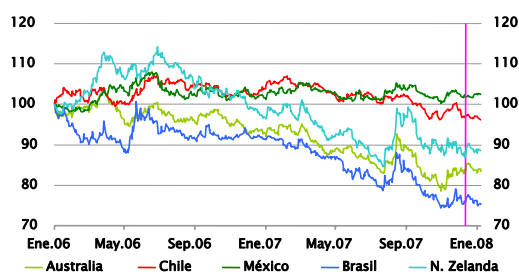
Paridades cambiarias (*)
(índice 01/01/2007 = 100)



(*) Aumento indica depreciación. Todas las monedas respecto del dólar de EE.UU., excepto esta última que considera una canasta con principales monedas.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.29

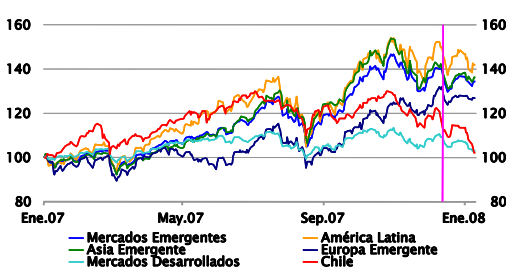
Paridades cambiarias (*)
(índice 02/01/2006 = 100)



(*) Aumento indica depreciación.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.30

Bolsas mundiales
(índice 02/01/2007=100, valores diarios)

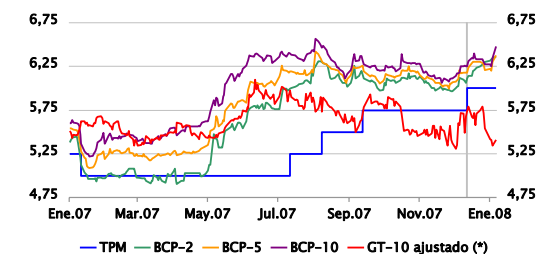


Fuentes: Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

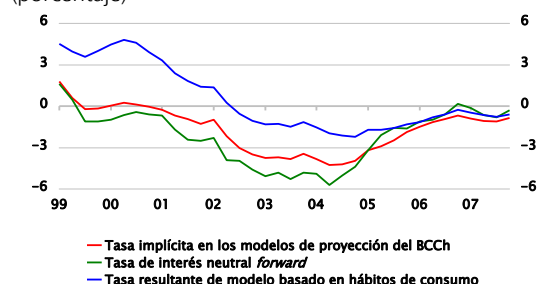
Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU.
(porcentaje)



(*) Bono nominal de EE.UU. a 10 años ajustado por EMBI Chile.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.2

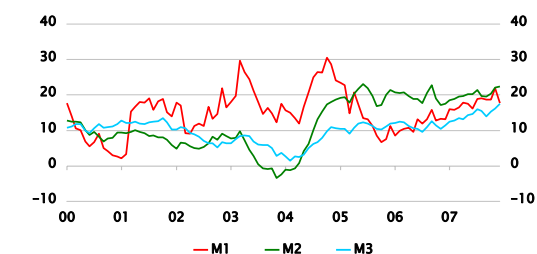
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*) menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) Calculada como la TPM nominal menos la inflación esperada proveniente de la encuesta del Banco Central de Chile.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.3

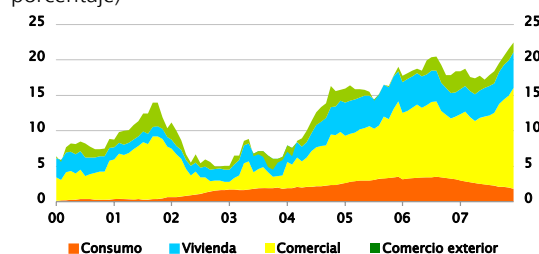
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.4

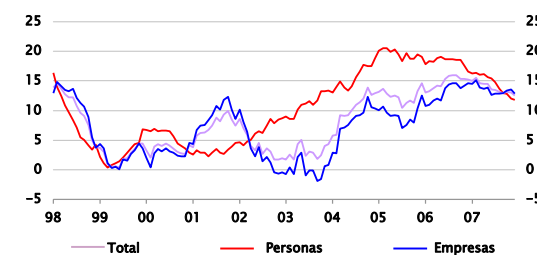
Colocaciones totales bancarias (*)
(incidencias en el crecimiento por tipo de colocación, porcentaje)



(*) Datos de diciembre del 2007 son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.5

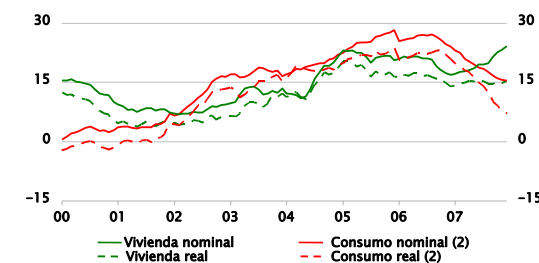
Colocaciones por agente (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) Datos de diciembre del 2007 son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.6

Colocaciones a personas (1)
(variación anual, porcentaje)

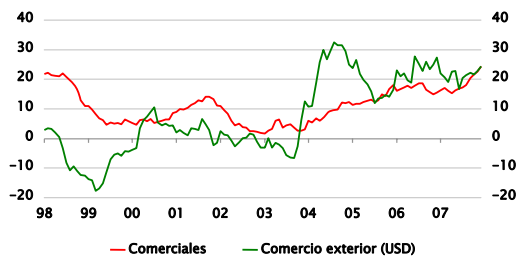


(1) Datos de diciembre del 2007 son provisionales.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

Colocaciones a empresas (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos de diciembre del 2007 son provisionarios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Tabla II.8

Tasas de interés de colocación
(base 360 días, porcentaje)

	TPM	Consumo TPP (1)	F. Crédito (2)	Tasas Letras de CH TE-4 5%	Spread BCU-5	TE-5- 6%	Spread BCU-5	Comerciales TPP (1)
2003 Prom.	2,73	27,1	32,7	5,02	2,15	4,86	1,99	6,5
2004 Prom.	1,87	24,3	33,4	4,04	1,61	4,36	1,93	7,4
2005 Prom.	3,44	26,0	34,1	3,69	1,37	4,26	1,94	9,7
2006 Prom.	5,02	27,2	37,3	4,06	1,22	4,30	1,46	10,7
2006 Nov.	5,25	27,1	39,1	3,83	1,08	4,20	1,44	10,6
Dic.	5,25	27,3	39,2	3,79	1,22	4,20	1,64	10,4
2007 Ene.	5,09	28,1	39,5	3,74	1,21	4,22	1,70	10,0
Feb.	5,00	28,9	40,5	3,66	1,08	4,11	1,54	10,0
Mar.	5,00	27,2	41,4	3,58	1,09	4,07	1,58	9,7
Abr.	5,00	27,8	40,6	3,48	1,12	4,00	1,65	9,8
May.	5,00	28,0	40,1	3,68	0,95	4,11	1,38	9,9
Jun.	5,00	28,0	41,7	3,87	0,96	4,34	1,43	9,7
Jul.	5,16	28,8	41,8	3,83	1,06	4,24	1,47	9,7
Ago.	5,43	27,8	41,9	3,79	0,93	4,41	1,55	9,8
Sep.	5,63	28,9	42,3	3,74	1,03	4,10	1,39	10,7
Oct.	5,75	29,0	43,0	3,75	0,95	4,10	1,31	10,8
Nov.	5,75	29,0	43,7	3,64	0,85	4,05	1,27	10,8
Dic.	5,89	30,0		3,70	0,81	4,14	1,25	10,6

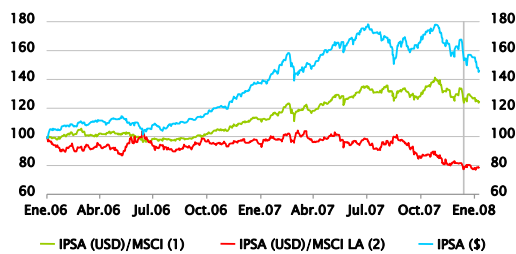
(1) Tasa promedio ponderada.

(2) Por montos hasta UF 200.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bolsa de Comercio de Santiago y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.9

Indicadores bursátiles
(02/01/2006 = 100)



(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Tabla II.10

Tipos de cambio

(TCO: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02.ene.1998=100; TCR y TCR-5: 1986=100)

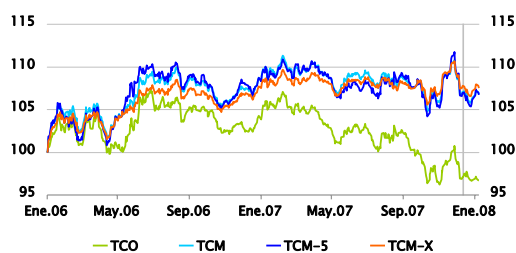
	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
2006	530,3	102,9	130,0	98,7	91,7	81,2
Jul.07	519,8	105,1	131,4	101,0	94,4	81,7
Ago.07	522,9	105,1	132,6	100,8	93,4	81,1
10m Sep.07	523,3	104,8	132,6	100,5		
Sep.07	516,9	104,7	132,4	100,7	93,4	81,2
Oct.07	501,4	103,2	129,7	99,6	92,1	79,4
Nov.07	507,0	105,7	133,6	102,4	92,2	82,3
Dic.07	499,3	103,6	130,6	100,3	89,1	79,2
Ene.08 (*)	496,6	103,7	130,8	100,4	89,6	78,1
variación m/m	-0,5%	0,0%	0,2%	0,2%	0,5%	-1,4%

(*) Cifras provisionarias, considera el promedio al 8 de enero.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.11

Tipo de cambio nominal
(02/01/2006 = 100)

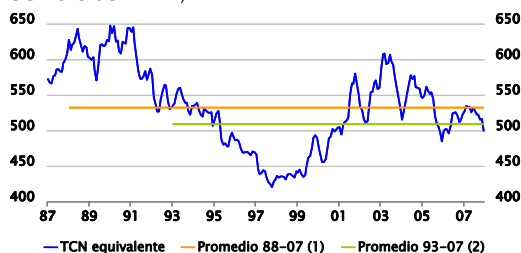


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.12

Tipo de cambio real

(índice, correspondencia en pesos y paridades a diciembre del 2007)



(1) Promedio entre enero de 1988 y diciembre de 2007.

(2) Promedio entre enero de 1993 y diciembre de 2007.

Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

Contribución al crecimiento del PIB
(variación real anual, puntos porcentuales)

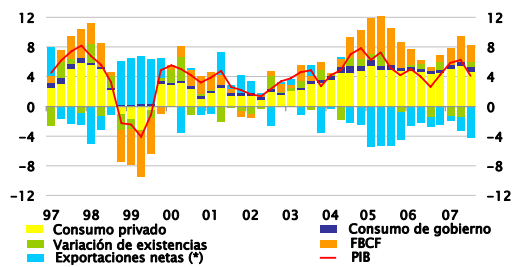


Gráfico III.2

Percepción de los consumidores: IPEC (*)

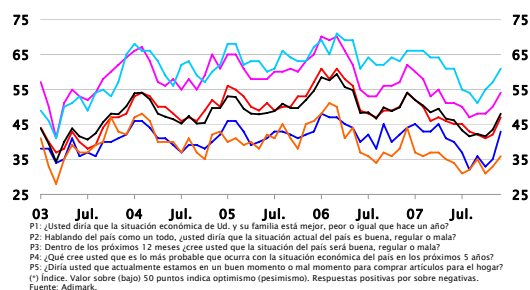


Gráfico III.3

Consumo privado: indicadores
(variación anual, porcentaje)

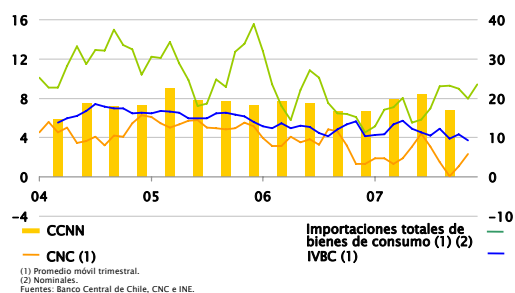


Gráfico III.4

Consumo habitual: indicadores
(variación anual, porcentaje)

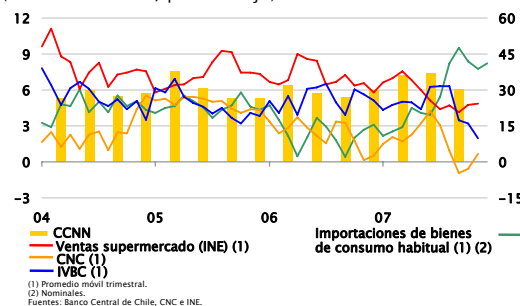


Gráfico III.5

Consumo durable: indicadores
(variación anual, porcentaje)

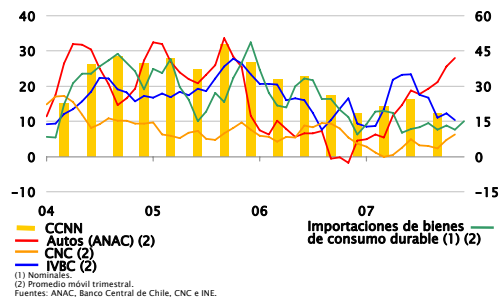
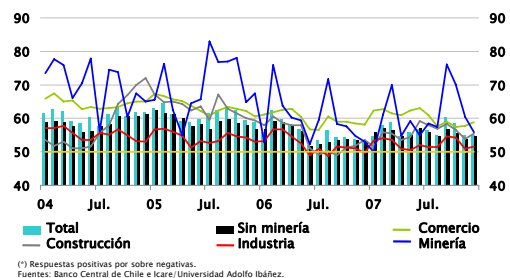


Gráfico III.6

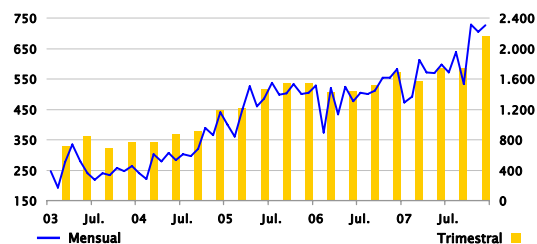
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

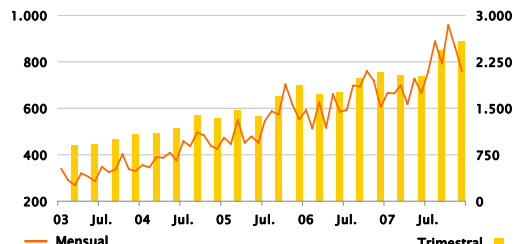
Importaciones de bienes de capital
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.8

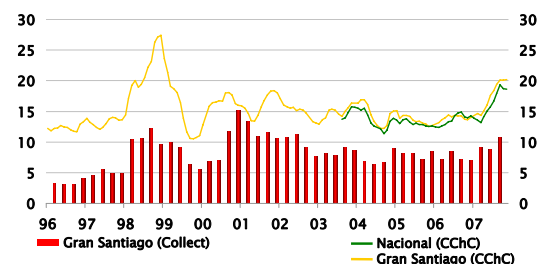
Importaciones de bienes de consumo
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.9

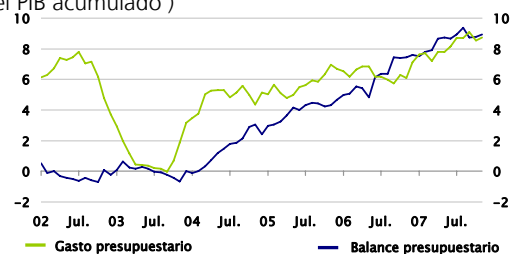
Meses para agotar stock de viviendas (*)
(series desestacionalizadas)



(*) Calculados como la razón stock a ventas del período correspondiente.
Fuentes: Banco Central de Chile, CChC y Collect Investigaciones de Mercado S.A.

Gráfico III.10

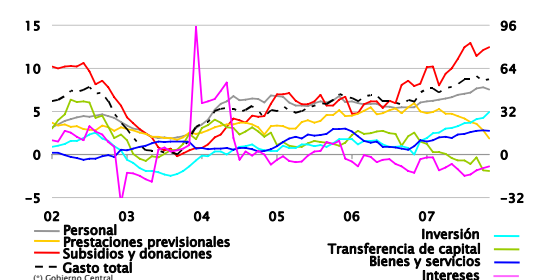
GC: gasto y balance presupuestario (*)
(variación real anual del año móvil, porcentaje sobre el PIB acumulado)



(*) GC: Gobierno Central.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.11

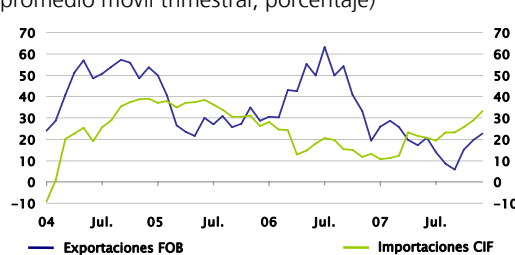
GC: gastos presupuestarios (*)
(variación real anual del año móvil)



(*) Gobierno Central.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.12

Valor en dólares de las importaciones y exportaciones de bienes: crecimiento anual
(promedio móvil trimestral, porcentaje)

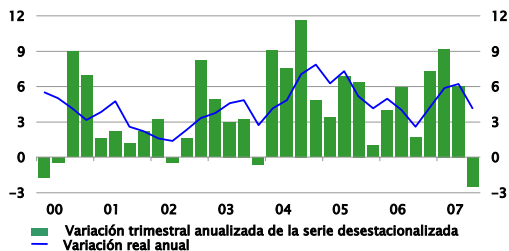


Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

Producto interno bruto
(porcentaje)

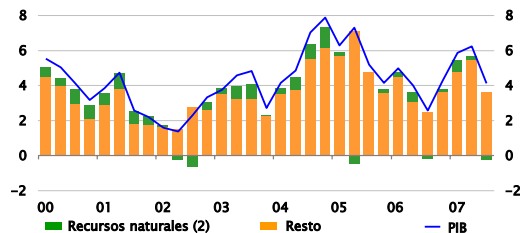


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

Producto interno bruto (1)

(contribución al crecimiento del PIB, porcentaje)

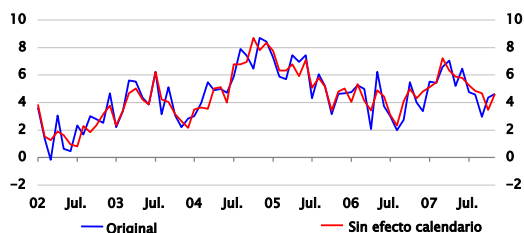


(1) Corresponde al PIB a costo de factores más imputaciones bancarias.
(2) Corresponde a los sectores: minería, pesca y EGA, que ponderaron 12% del PIB total del 2006.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

IMACEC

(variación real anual, porcentaje)

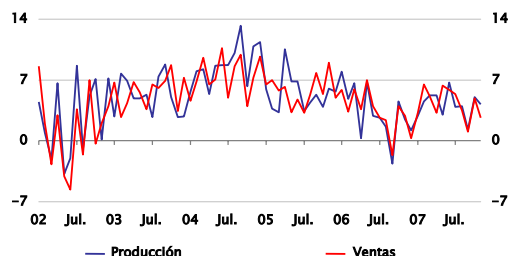


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.4

Producción y ventas industriales

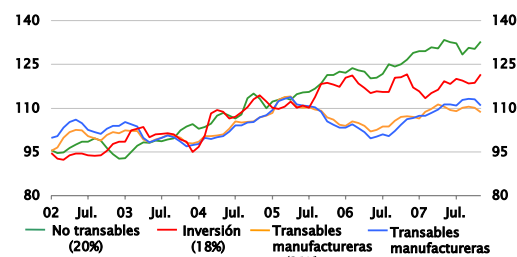
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

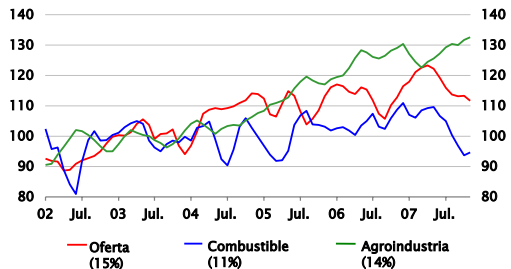
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(índice 2003=100)



(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCN.
(3) Cifras entre paréntesis indican la ponderación en el total de industria.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(índice 2003=100)

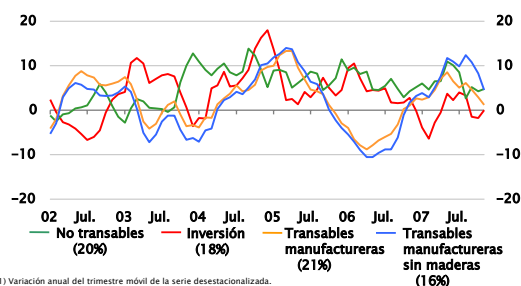


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCN.
(3) Cifras entre paréntesis indican la ponderación en el total de industria.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

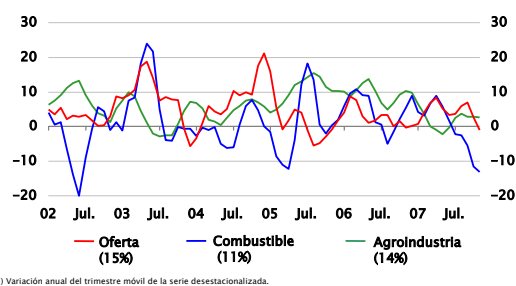
Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(1) Variación anual del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(2) Cifras entre paréntesis indican la ponderación en el total de industria.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.8

Industria: producción por agrupaciones (1) (2) (3)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



(1) Variación anual del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(2) Cifras entre paréntesis indican la ponderación en el total de industria.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.9

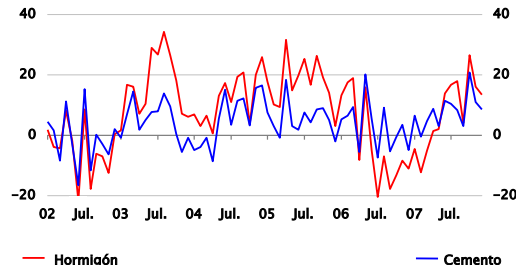
Producción minera (*)
(índice 2003=100)



(*) Promedio móvil trimestral. Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.10

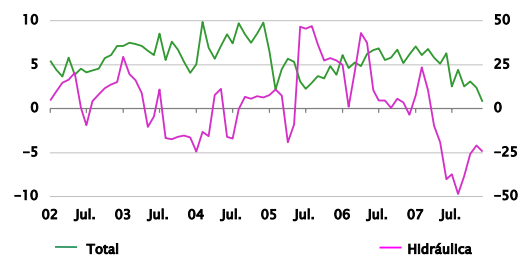
Construcción: indicadores de edificación
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

Gráfico IV.11

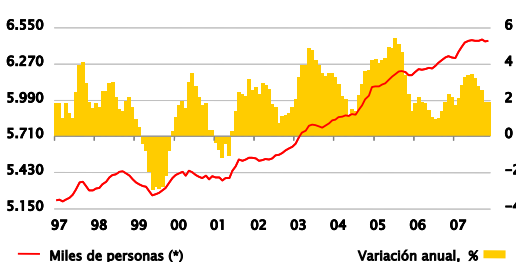
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC).

Gráfico IV.12

Empleo nacional

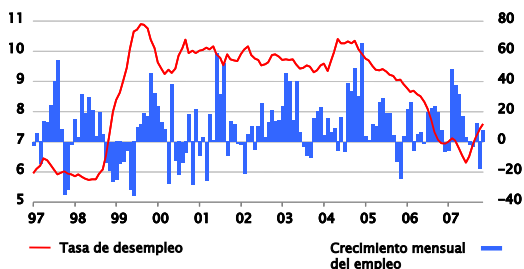


(*) Serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

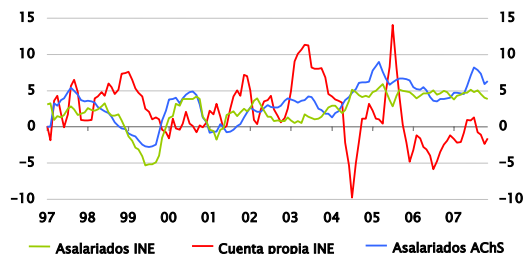
Tasa de desempleo y empleo nacional (*)
(porcentaje, miles de personas)



(*) Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.14

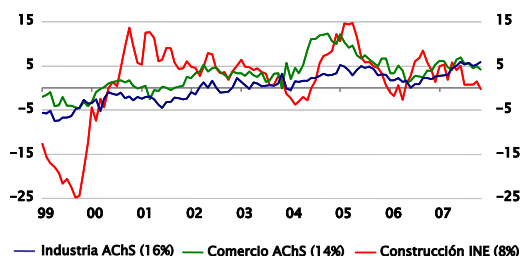
Empleo asalariado y por cuenta propia
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.15

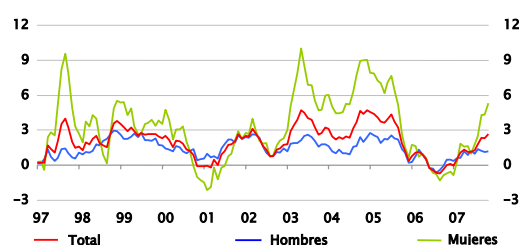
Empleo sectorial (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participación del sector en el empleo total del 2006.
Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.16

Fuerza de trabajo por género
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.17

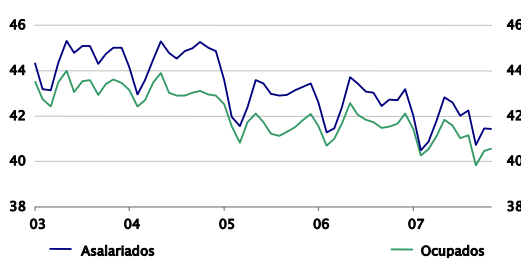
Tasa de desempleo y participación
(series desestacionalizadas, porcentaje)



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

Gráfico IV.18

Horas trabajadas semanales efectivas
(series originales)

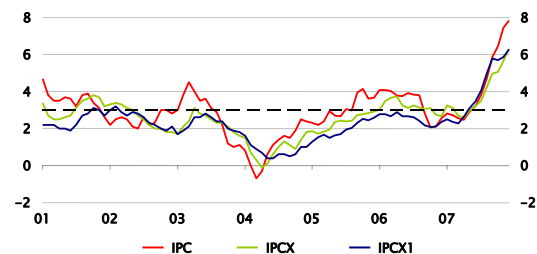


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

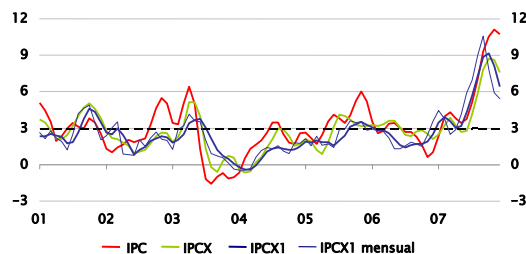
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

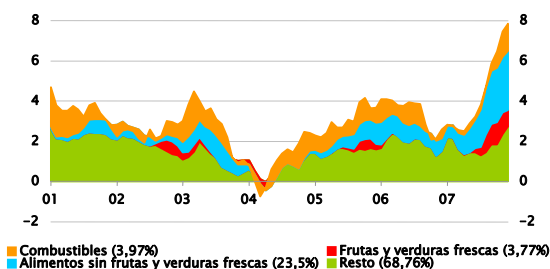
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.3

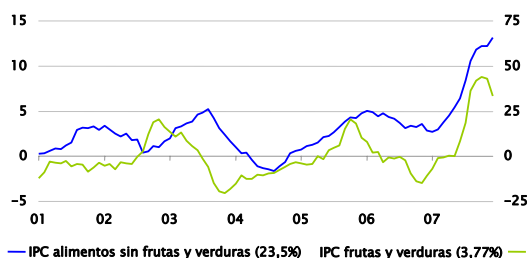
Incidenias en la inflación anual del IPC (*)
(puntos porcentuales)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.4

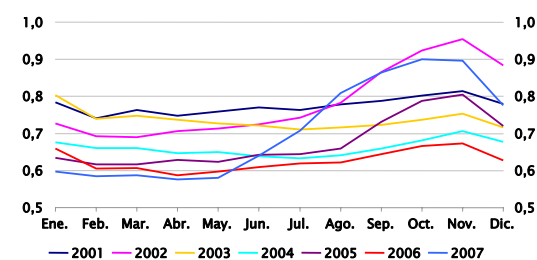
IPC alimentos (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.5

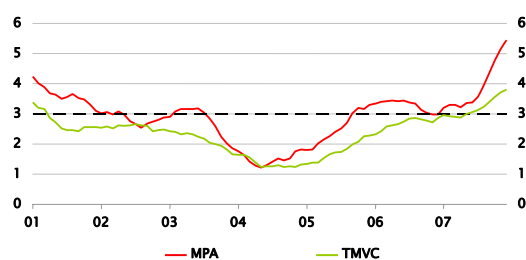
IPC perecibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

Indicadores de tendencia inflacionaria (*)
(variación anual, porcentaje)

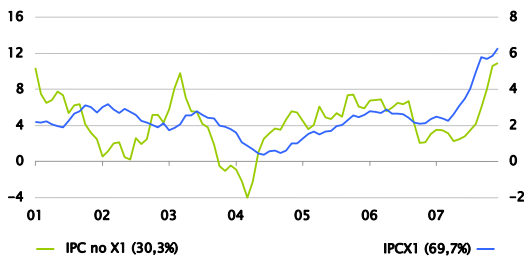


(*) MPA es una media podada por artículos del IPC y TMVC es una poda de los artículos más volátiles del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

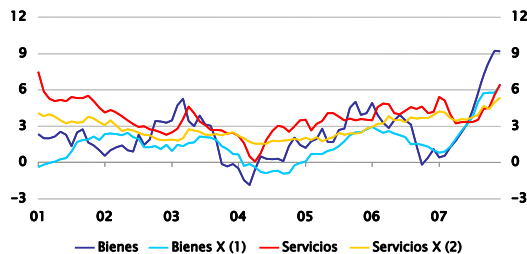
Componentes del IPC (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.8

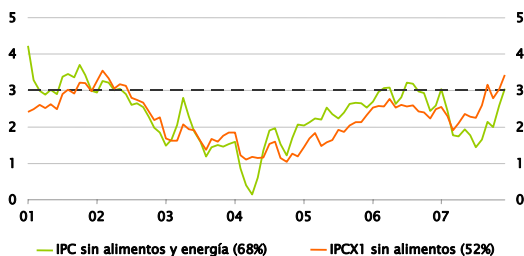
IPC bienes y servicios
(variación anual, porcentaje)



(1) Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 92,5% de los bienes (51,2% del IPC total).
(2) Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo 79,7% de los servicios (35,5% del IPC total).
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.9

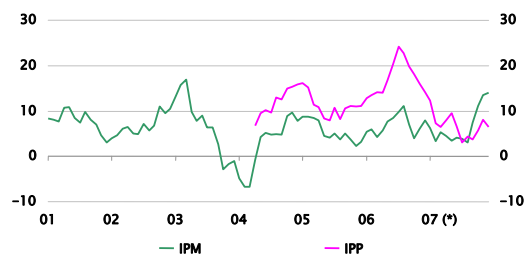
IPC excluidos diversos componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participaciones en la canasta del IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.10

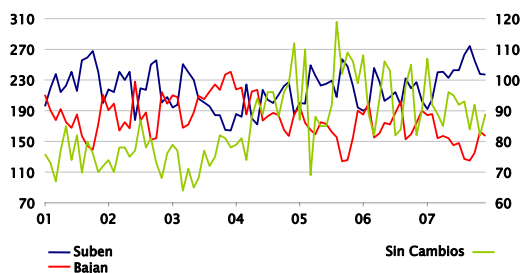
Índice de precios al por mayor y al productor
(variación anual, porcentaje)



(*) El dato de diciembre para el IPM está calculado con nuevo año base noviembre 2007=100.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

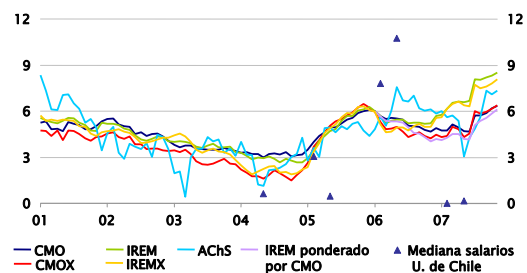
Ítems con alzas y bajas
(unidades)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

Indicadores de salarios nominales
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

V. Precios y Costos

Gráfico V.13

Crecimiento de salarios reajustados por inflación
(variación anual, porcentaje)

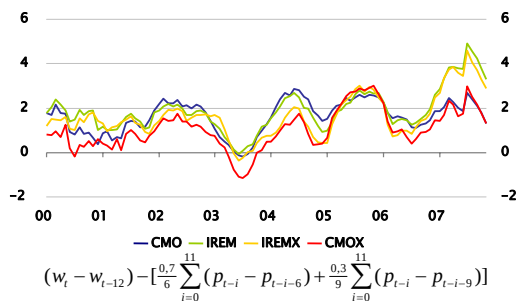


Gráfico V.14

Salarios reales
(variación anual, porcentaje)

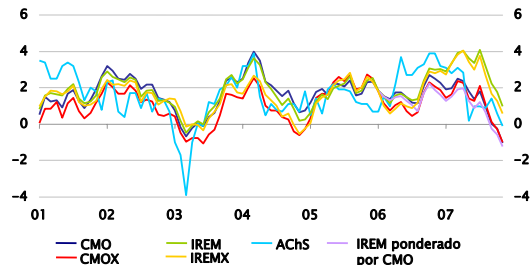


Gráfico V.15

Velocidad de expansión de los salarios nominales (*)
(porcentaje)

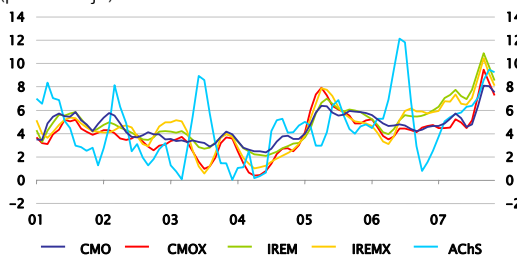


Gráfico V.16

Costo de la mano de obra nominal por sector (*)
(variación anual, promedio móvil trimestral, porcentaje)

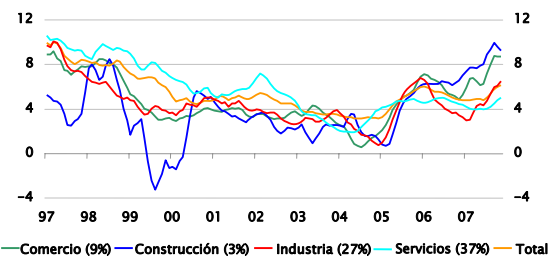


Gráfico V.17

Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)

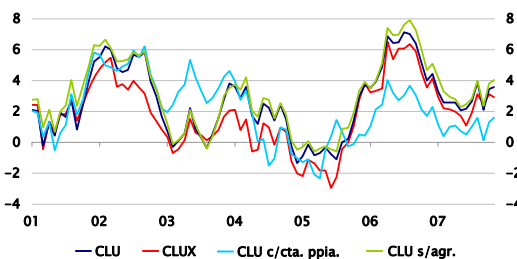
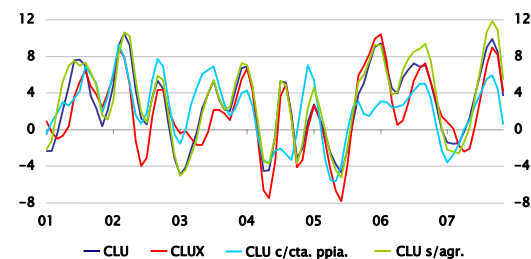


Gráfico V.18

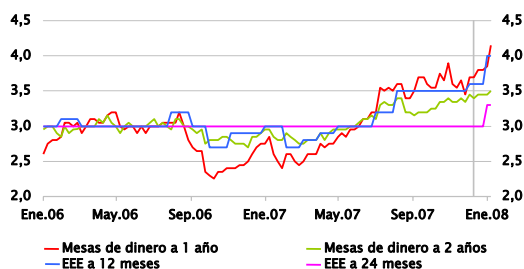
Velocidad de expansión del CLU (*)
(porcentaje)



VI. Expectativas

Gráfico VI.1

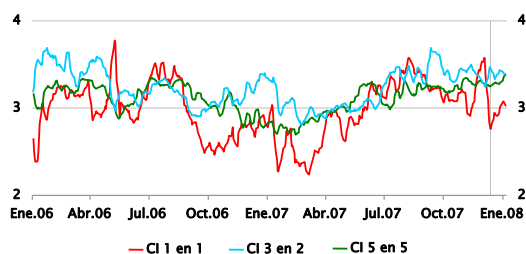
Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

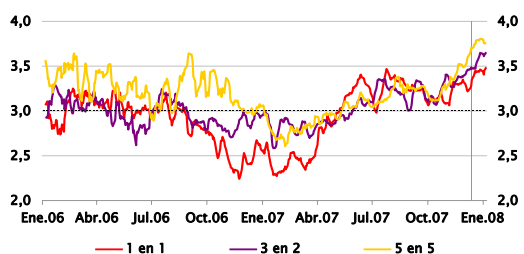
Compensación inflacionaria *forward* promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



(*) Calculada en base a tasas de interés de los bonos del BCCh.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.3

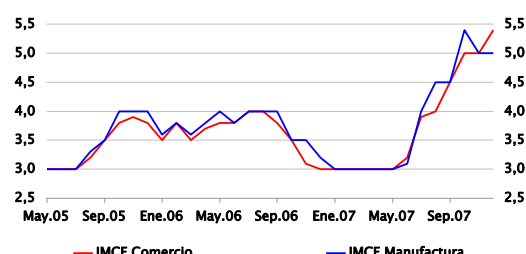
Compensación inflacionaria *forward* promedio (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



(*) Calculada en base a tasas *swap*.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.4

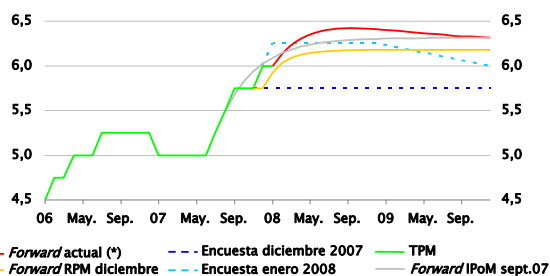
Expectativas de inflación: encuestas (*)
(observaciones mensuales, porcentaje)



(*) Inflación esperada a 12 meses.
Fuente: ICARE/UAL.

Gráfico VI.5

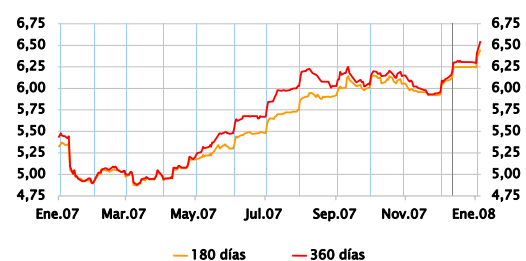
Expectativas para la TPM
(porcentaje)



(*) 6,3% a abril del 2008 y 6,4% a diciembre del 2008. Calculada con los últimos 10 días al 7 de enero del 2008.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.6

Evolución de tasas *swap* promedio (*)
(porcentaje)



(*) Líneas verticales de color celeste indican fecha de publicación del IPC. Línea de color gris corresponde a la última RPM.
Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 8 de enero de 2008.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Ximena Aguilar, Paola Berríos, Liliana Cavieres, Marcus Cobb, Felipe Córdova, Carla Fucito, Mauricio Gallardo, Macarena García, Hermann González, Wildo González, M. Carolina Grünwald, Ingrid Jones, Francisco Meneses, Claudia Morales, David Moreno, Francisca Pérez, Hernán Rubio, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, Luis Toledo, Bárbara Ulloa, Marcela Urrutia y Tatiana Vargas.

Esta publicación se encuentra protegida por la Ley N°17.336 sobre Propiedad Intelectual. En consecuencia, su reproducción está prohibida sin la debida autorización del Banco Central de Chile. Sin perjuicio de lo anterior, es lícita la reproducción de fragmentos de esta obra siempre que se mencione su fuente, título y autor.