

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

NOVIEMBRE 2011



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 14 de noviembre de 2011. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



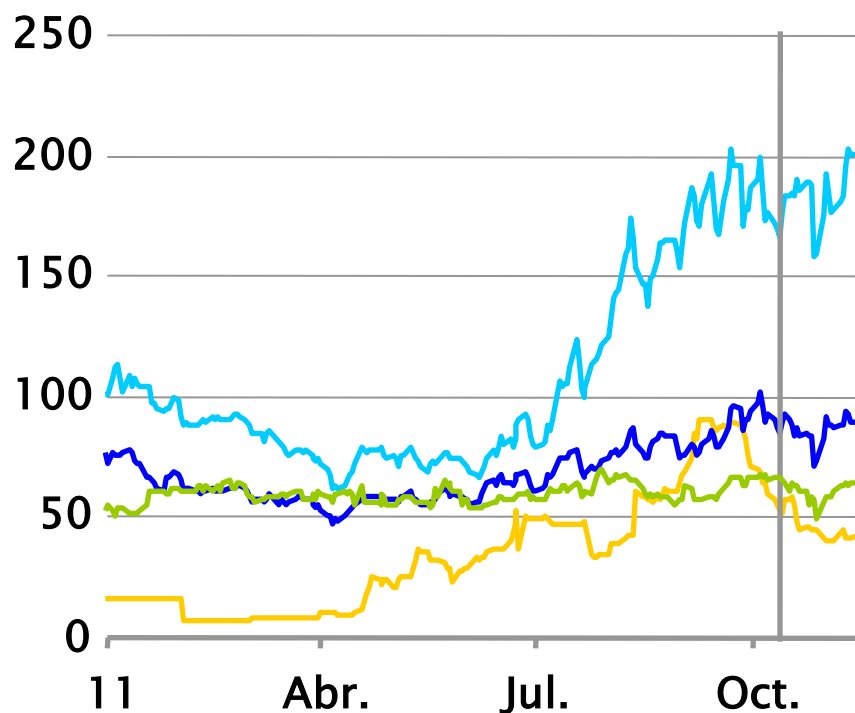
Economía Internacional

Movimientos Políticos en Europa	Plan Grecia	Ajustes fiscales Italia	Ajustes fiscales Francia
Grecia Renuncia de Papandreu. Papademos asume gobierno de unidad con desafío de implementar ajustes fiscales comprometidos. Italia Renuncia Berlusconi tras pérdida de apoyo en Parlamento. Mario Monti encargado de formar nuevo gobierno. España Elecciones anticipadas 20 de noviembre. Partido Popular lleva ventajas para asumir el gobierno.	– Recorte de 50% en valor nominal de bonos griegos. – Ello lleva deuda pública a cifras en torno a 120% del PIB. – Aumento en impuestos por €6.551 mill. a 2014. – Recortes de salario público de 20%. – Recortes de presupuesto en defensa, salud, inversiones públicas y educación. – Edad de jubilación se aumenta a los 65 años desde los 61.	–Incremento del IVA en un punto (del 20% al 21%). – Congelación de los salarios públicos. – Elevar la edad de jubilación para las mujeres de 60 a 65 años. –Aumentar los impuestos a las ganancias de capital de un 12,5% a un 20%. – Impuesto solidario a aquellos que ganan más de €90.000 al año.	–Incremento del IVA en 1,5pp hasta el 7%. –Retraso en la edad de jubilación de 60 a 62 años. –Congelación del salario del Presidente del Gobierno y Ministros. –Aumento de 5% del impuesto durante 2 años a compañías con facturación superior a €250 mill. –Impuesto adicional de 3% sobre los contribuyentes con ingresos anuales mayores a €250.000.

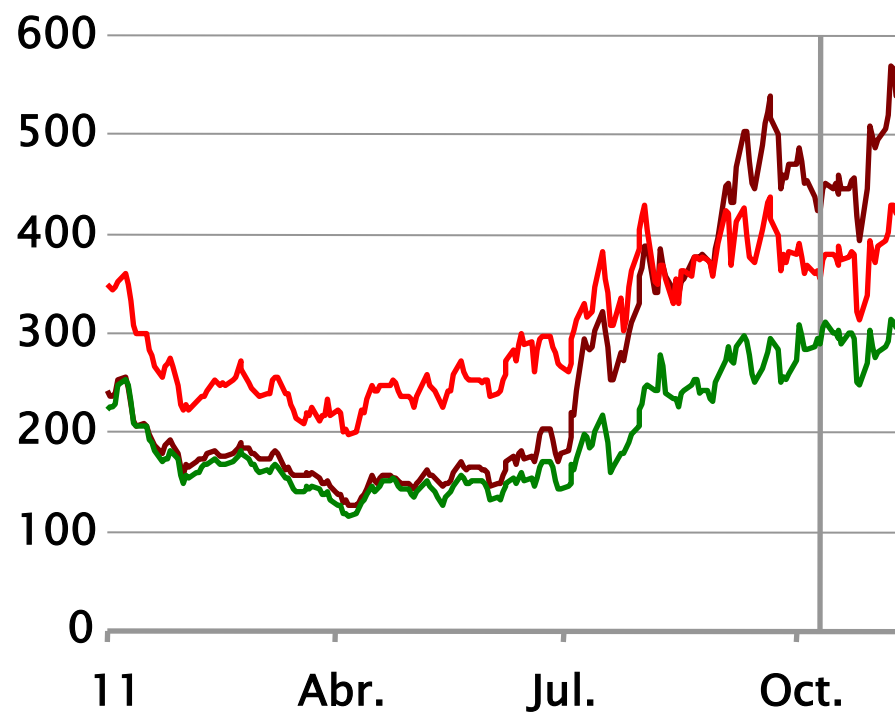


Economía Internacional

CDS spread a 5 años
(puntos base)



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

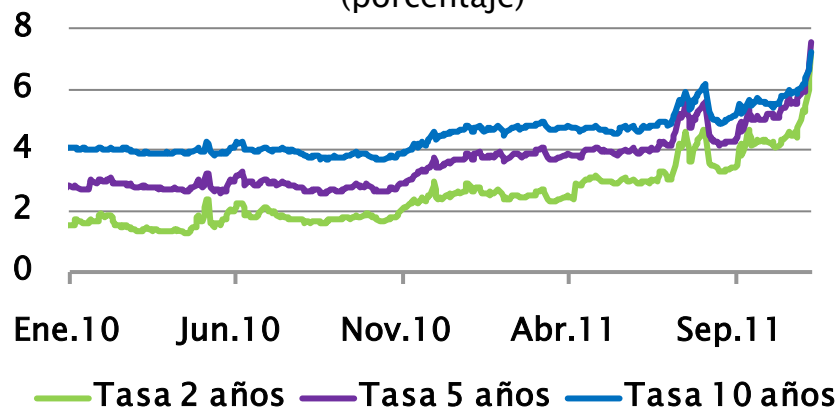


— España — Italia — Bélgica

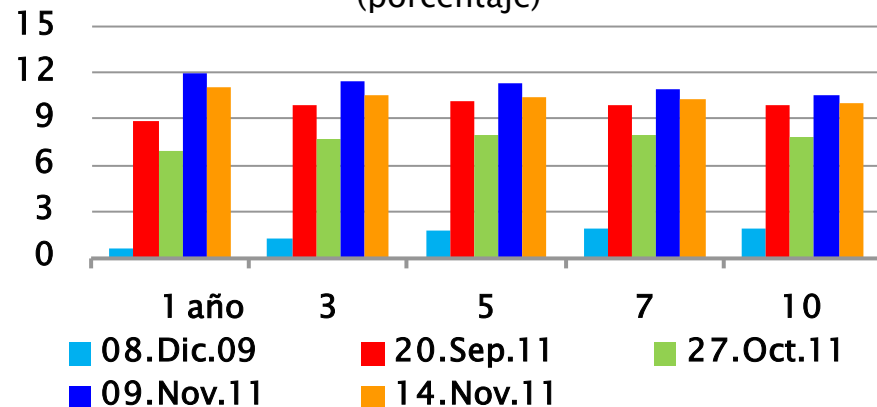


Economía Internacional

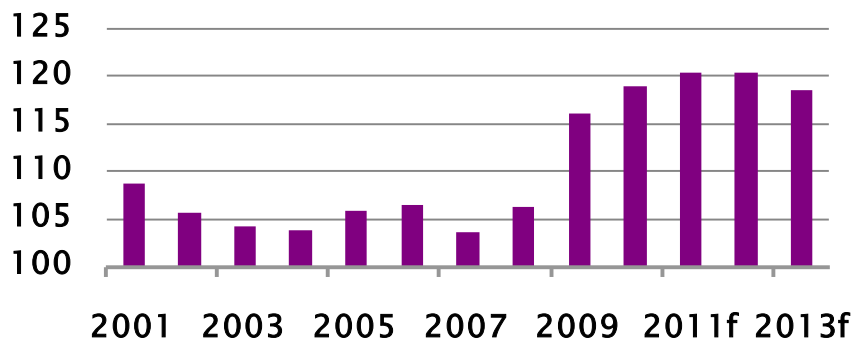
Italia: Tasas de interés de largo plazo
(porcentaje)



Italia: Probabilidad *default* anual implícita en CDS (1)
(porcentaje)



Italia: Deuda de gobierno a PIB
(porcentaje)



Italia: Principales indicadores macroeconómicos
(porcentaje)

	2007	2008	2009	2010	2011f	2012f	2013f
Crecimiento (2)	1,5	-1,3	-5,2	1,3	0,6	0,3	0,5
Inflación (3)	2,0	3,5	0,8	1,6	2,6	1,6	1,7
Cta. Cte. (4)	-2,4	-2,9	-2,1	-3,3	-3,5	-3,0	-2,5
Balance Fiscal (4)	-1,5	-2,7	-5,3	-4,5	-4,0	-2,3	-1,2
Balance Prim. (4)	3,3	2,2	-1,0	-0,3	0,5	2,1	-

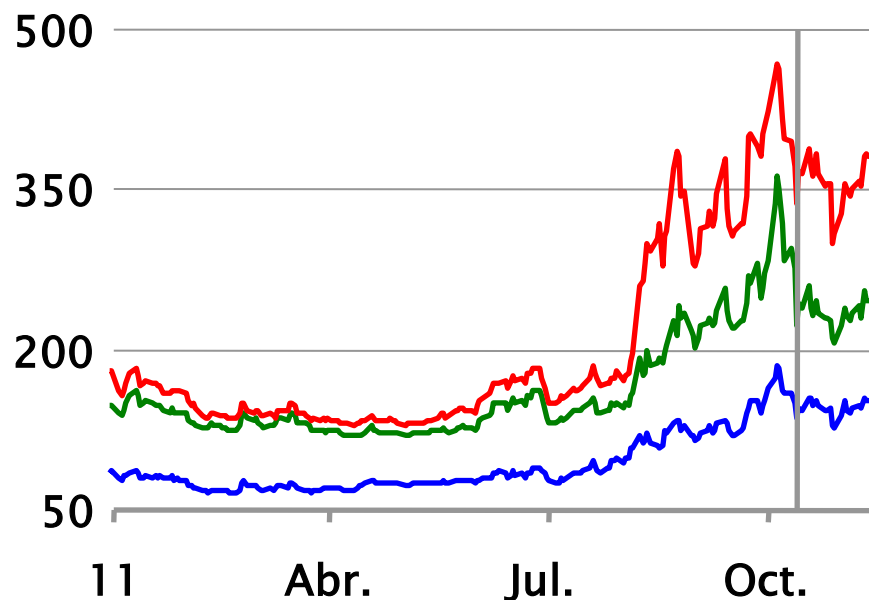
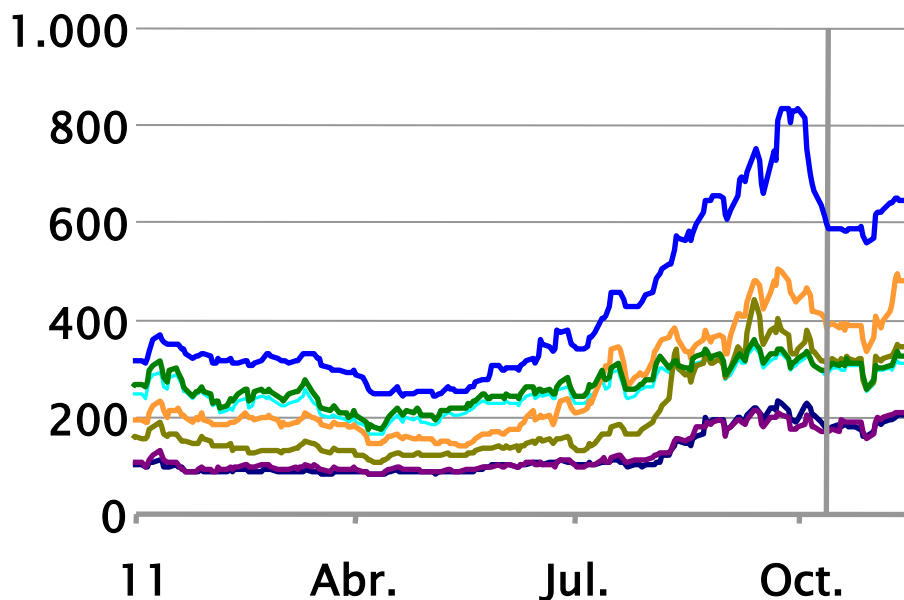
(1) Probabilidad calculada a partir de contratos CDS a plazos indicados, utilizando como supuesto una tasa de recuperación de 50%. (2) Variación anual. (3) Promedio variación anual. (4) Porcentaje del PIB. f: proyección.

Fuentes: Comisión Europea, BCCh en base a Bloomberg, Moody's y WEO.



Economía Internacional

CDS spread a 5 años bancos comerciales (puntos base)



— UniCredit (Italia)
— Societe Generale
— Deutsche Bank
— Dexia

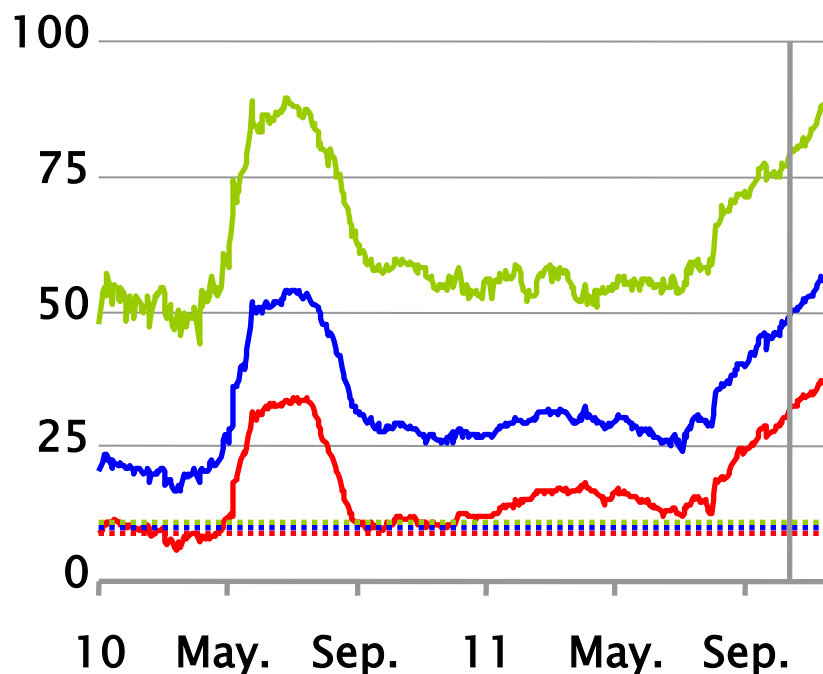
— BBVA
— Santander
— UBS AG

— JPMorgan Chase
— Citigroup — Bank of America

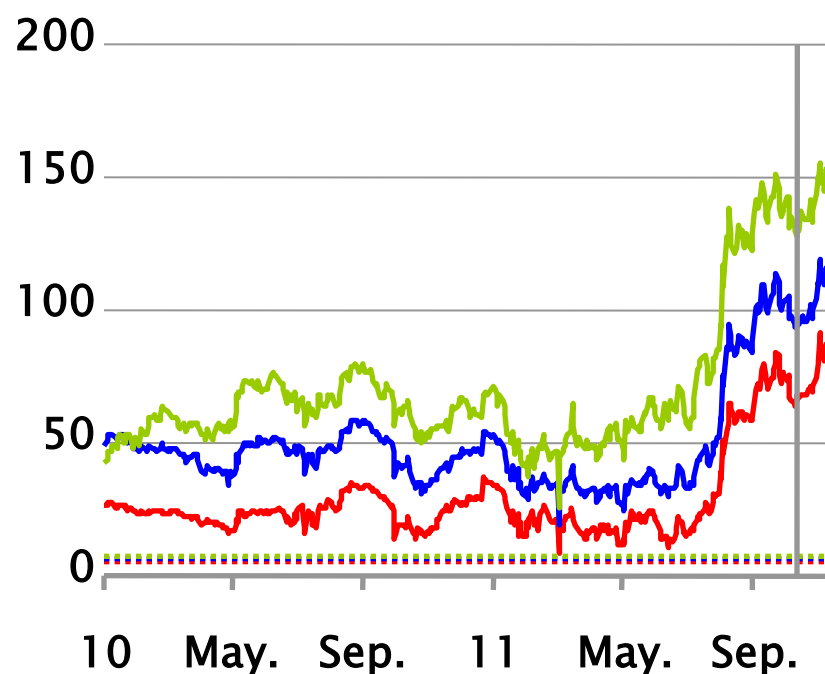


Economía Internacional

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



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



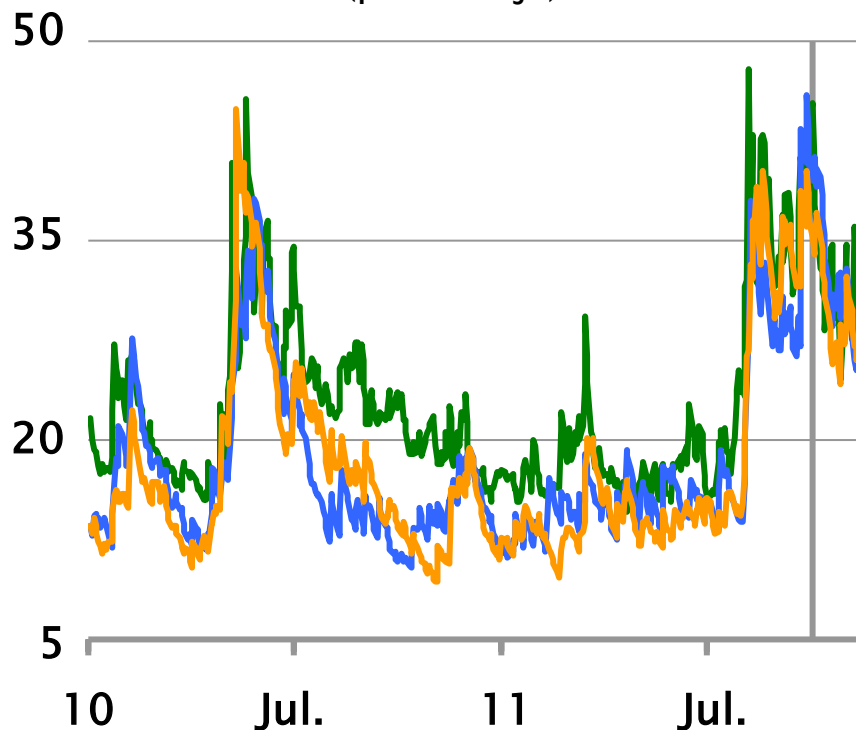
— *Spread* 3m — *Spread* 6m — *Spread* 12m Promedio pre-crisis

(*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera Ene.04–Jun.07 en EE.UU. y Ene.06–Jun.07 en Zona Euro.
7 Fuente: Bloomberg.



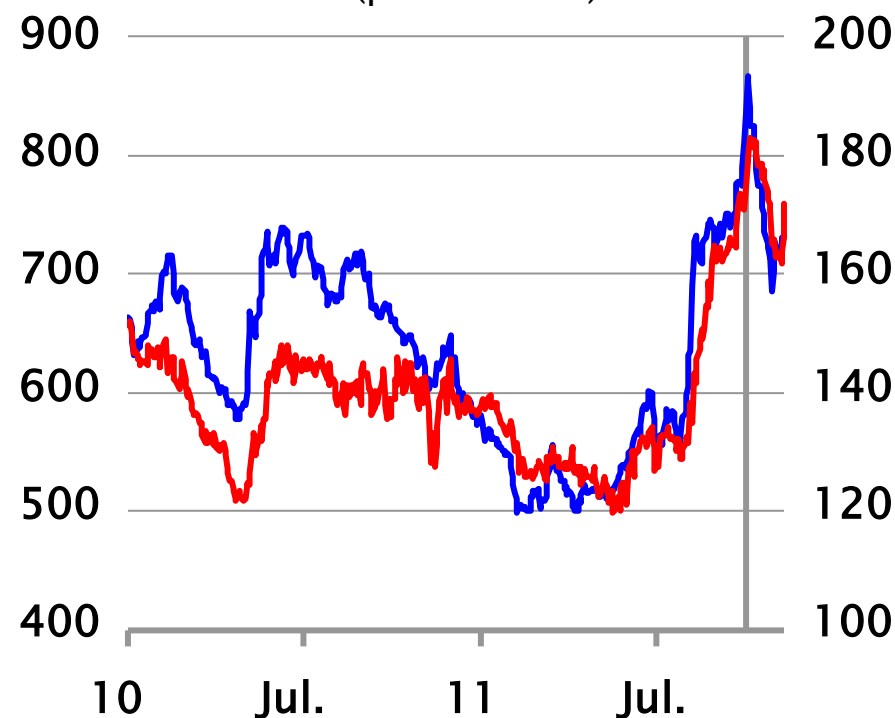
Economía Internacional

Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



- Economías emergentes
- EE.UU. (VIX)
- Europa

Premios por riesgo corporativo (puntos base)



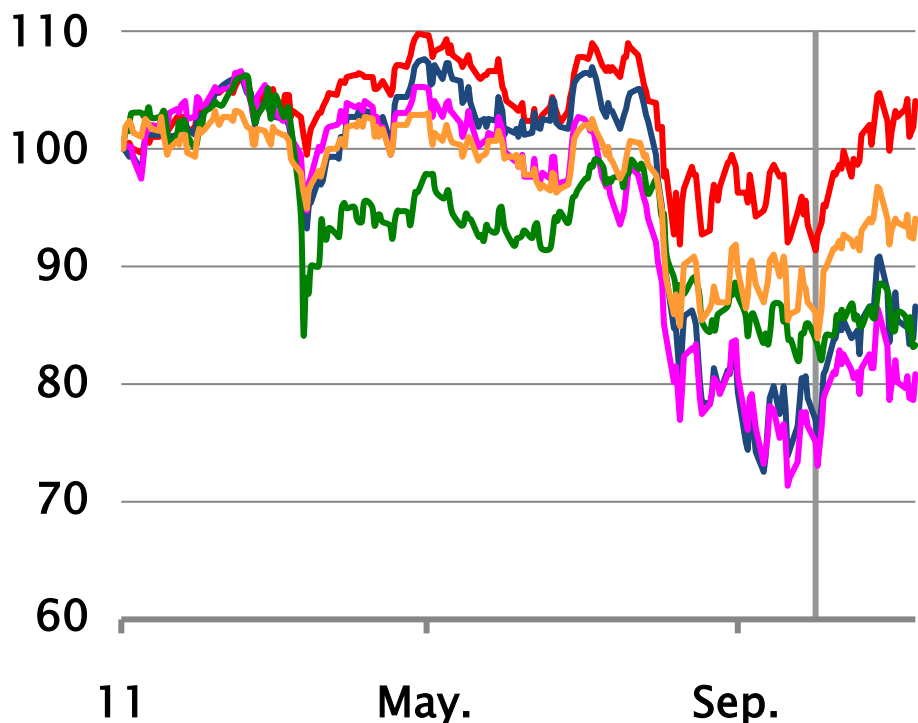
- *High Yield* economías desarrolladas
- Premios corporativos A de EE.UU.



Economía Internacional

Mercados bursátiles desarrollados

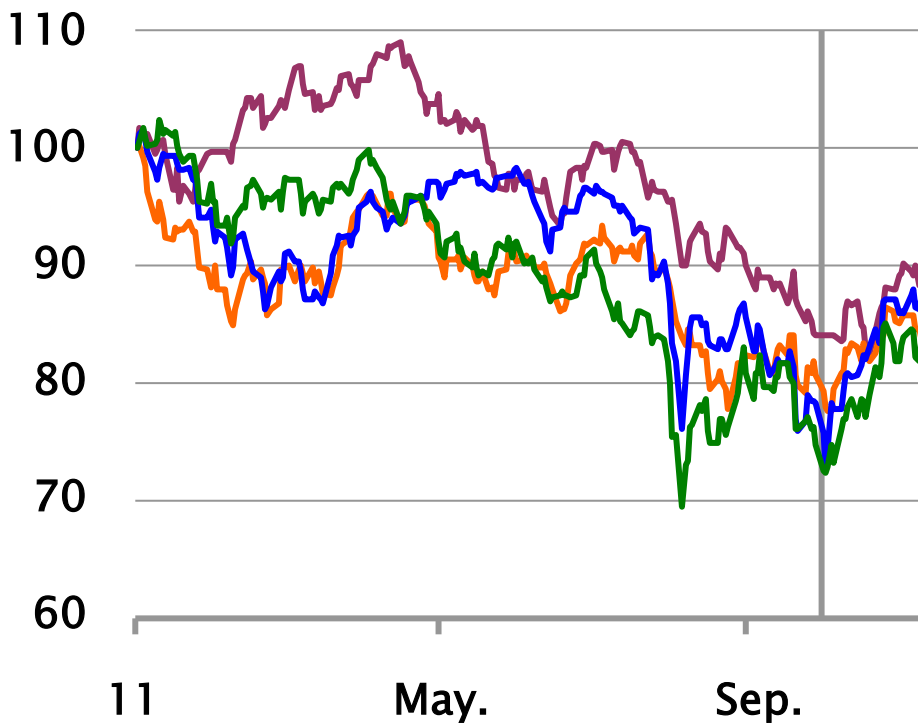
(índice Ene.11 = 100)



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

Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11 = 100)



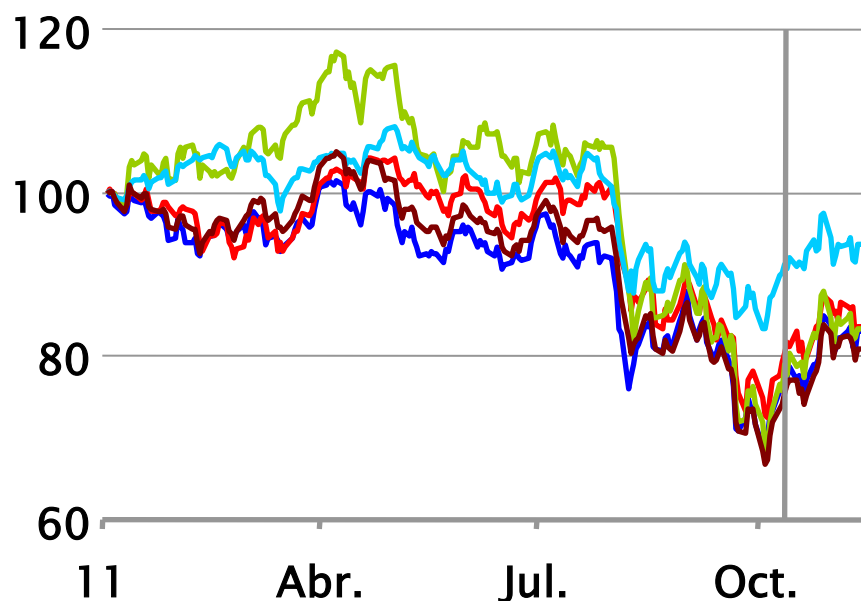
— China — India
— Chile — Brasil



Economía Internacional

Mercados bursátiles regionales (*)

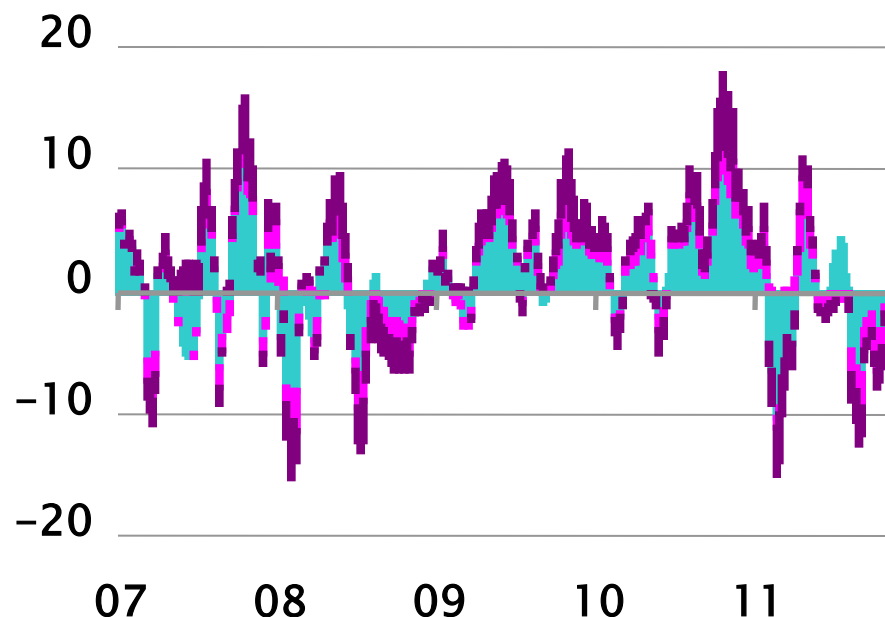
(índice Ene.11 = 100)



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

Flujo neto de acciones a Ec. Emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)



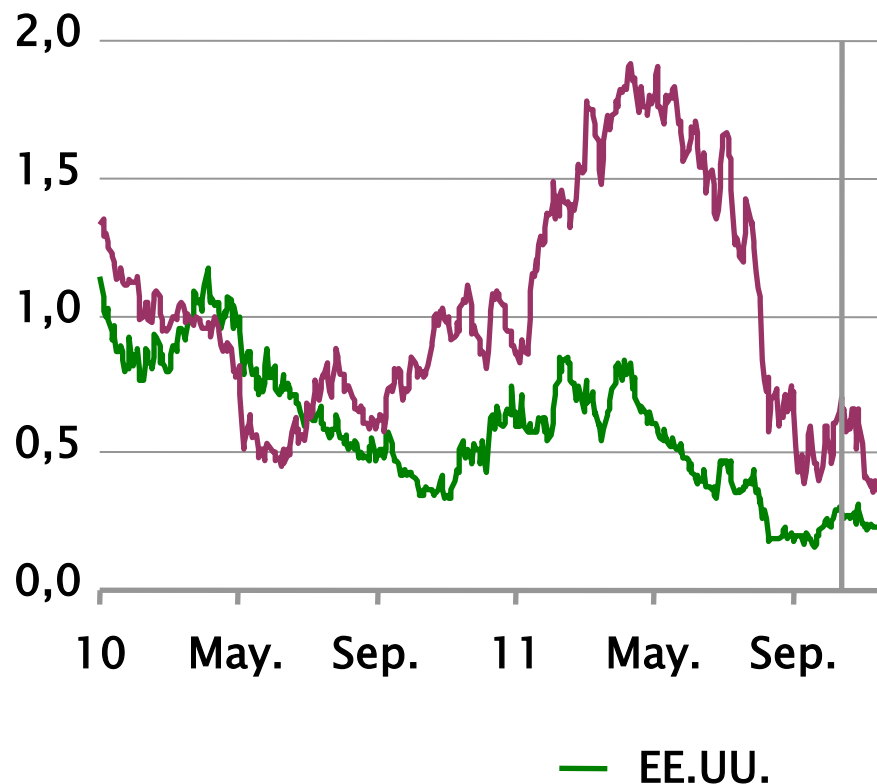
— Asia Emergente — Europa Emergente
— Latinoamérica

¹⁰ (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg.

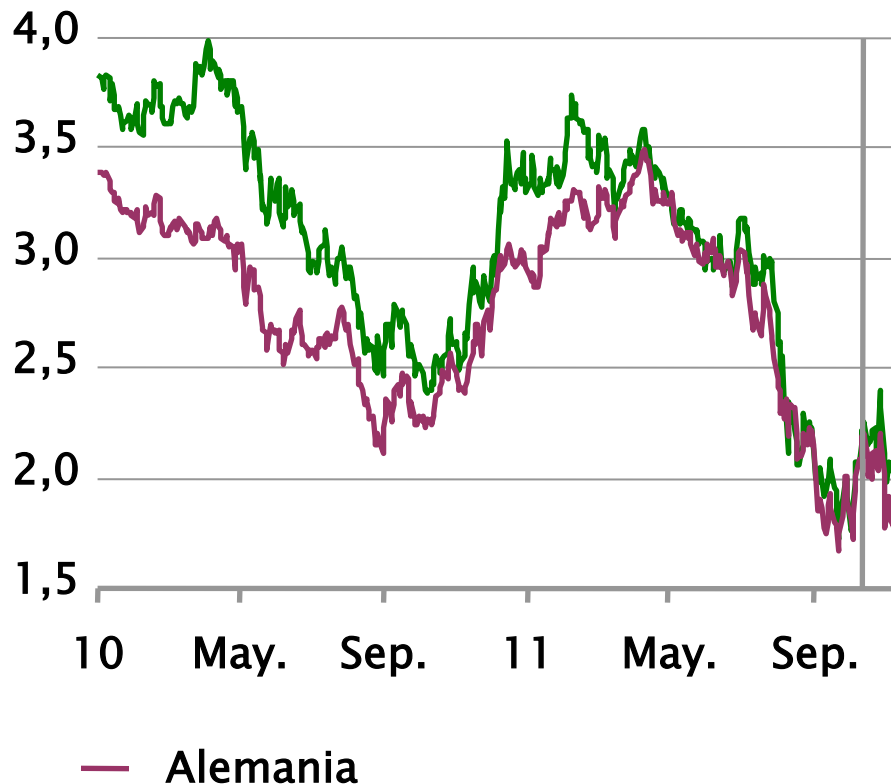


Economía Internacional

Tasas de interés 2 años
(porcentaje)



Tasas de interés 10 años
(porcentaje)





Economía Internacional

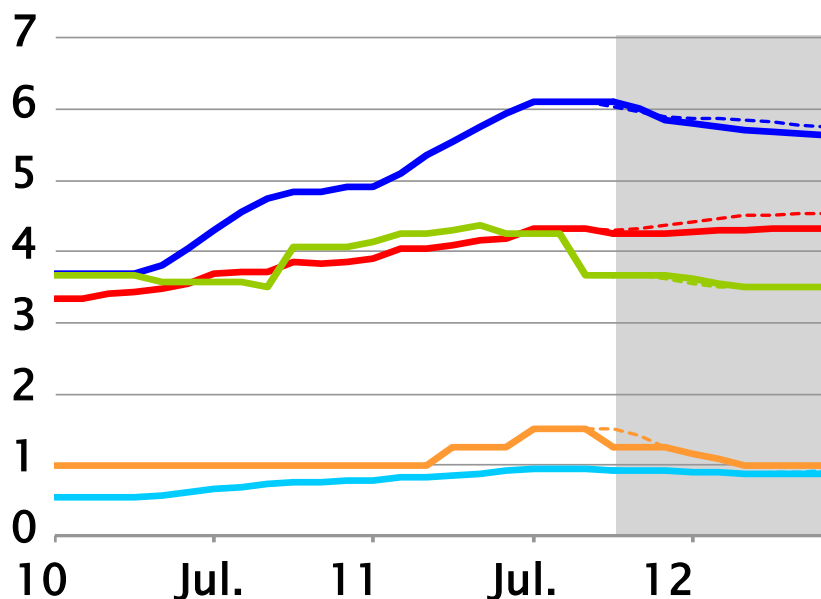
Variación de tasas de política monetaria

	Spot	Variación Período (pb.)			Nivel Pre-Lehman (*)
		RPM.Oct.11	Resto 2011	2010	
EE.UU	0,25	0	0	0	2,00
Europa	1,25	-25	50	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	5,00
Suecia	2,00	0	75	100	4,25
Noruega	2,25	0	25	25	5,75
Australia	4,50	-25	0	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	0	-50	50	8,25
China	6,56	0	75	50	7,47
India	8,50	25	175	150	8,50
Rep. de Corea	3,25	0	75	50	5,00
Indonesia	6,00	-50	25	0	8,50
Malasia	3,00	0	25	75	3,50
Tailandia	3,50	0	150	75	3,25
Rusia	8,25	0	50	-100	10,75
Hungría	6,00	0	25	-50	8,50
Rep. Checa	0,75	0	0	-25	3,75
Israel	3,00	0	125	75	3,75
Brasil	11,50	-50	125	200	12,25
Chile	5,25	0	200	275	6,75
México	4,50	0	0	0	7,75
Colombia	4,50	0	150	-50	9,75
Perú	4,25	0	125	175	5,75



Economía Internacional

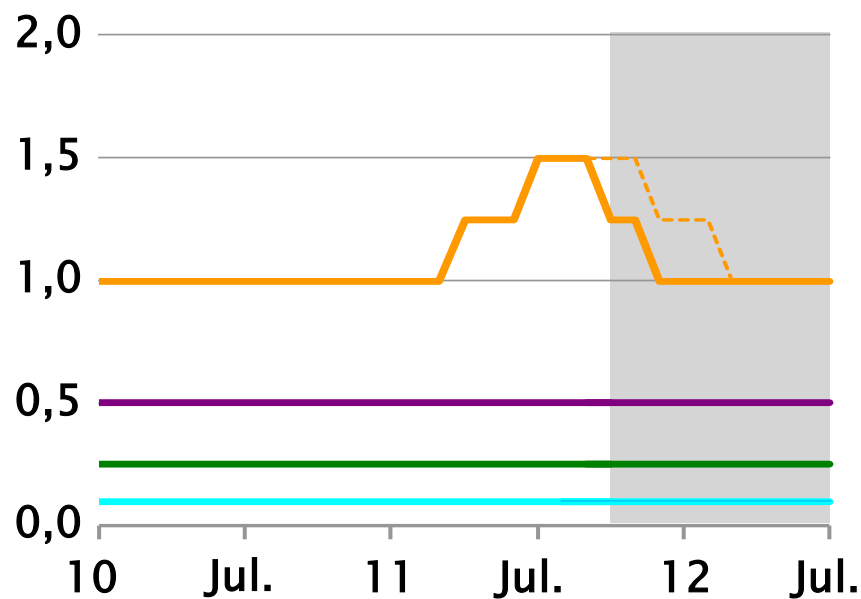
Encuestas a analistas (1) (porcentaje)



— América Latina
— Ec. Desarrolladas (2)
— Zona Euro

— Asia y Oceanía
— Europa emergente
..... RPM Oct.11

Contratos Futuros (3) (porcentaje)



— EE.UU.
— Zona Euro (4)
— Japón
— Reino Unido
..... RPM Oct.11

(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 3/10/2011 a la fecha. (2) Incluye Zona Euro. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 03/11/11. (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

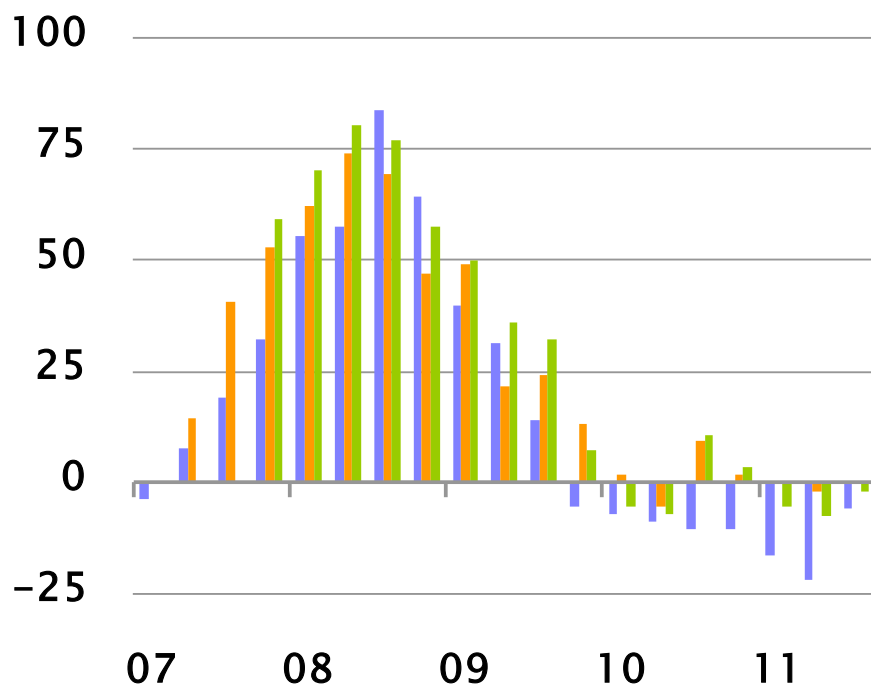
Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (*) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Oct.11	Dic. 2010	Dic. 2009	Dic. 2008	Dic. 2007
Turquía	1,78	-2,9	15,5	18,9	15,7	52,4
Rep. de Corea	1123	-2,8	-0,2	-3,5	-10,8	20,1
Rusia	30,5	-2,3	-0,1	1,6	3,8	24,0
Reino Unido	0,63	-1,0	-2,0	1,5	-8,4	24,6
Chile	501	-0,8	7,0	-1,3	-21,6	0,6
Perú	2,71	-0,7	-3,6	-6,3	-13,7	-9,7
EE.UU.(*)	101,0	-0,5	-0,3	2,6	8,5	0,0
China	6,36	-0,4	-3,8	-6,9	-6,9	-13,0
Australia	0,98	-0,3	0,1	-12,2	-31,3	-14,4
Canadá	1,02	-0,2	2,0	-3,4	-16,5	1,9
Malasia	3,14	-0,1	2,4	-8,5	-9,6	-5,3
Japón	77,0	0,2	-5,1	-17,2	-15,0	-31,1
Colombia	1912	0,6	0,3	-6,4	-14,9	-5,2
México	13,51	0,6	9,5	3,2	-1,2	24,0
Brasil	1,8	0,8	6,2	1,2	-23,8	-0,9
Suiza	0,91	0,9	-3,1	-12,5	-15,2	-20,1
Zona Euro	0,73	1,1	-1,9	5,0	2,4	6,9
Indonesia	8965	1,1	-0,3	-4,7	-19,4	-4,6
Argentina	4,26	1,2	7,1	12,2	23,4	35,3
Sudáfrica	7,98	1,2	20,3	7,8	-16,3	16,2
Nueva Zelanda	1,28	1,7	-0,3	-7,6	-25,9	-2,1
Israel	3,70	1,7	5,5	-1,9	-1,6	-2,9
Polonia	3,22	3,3	8,7	12,5	8,5	31,0
Hungría	232	9,5	11,3	22,6	21,9	33,8

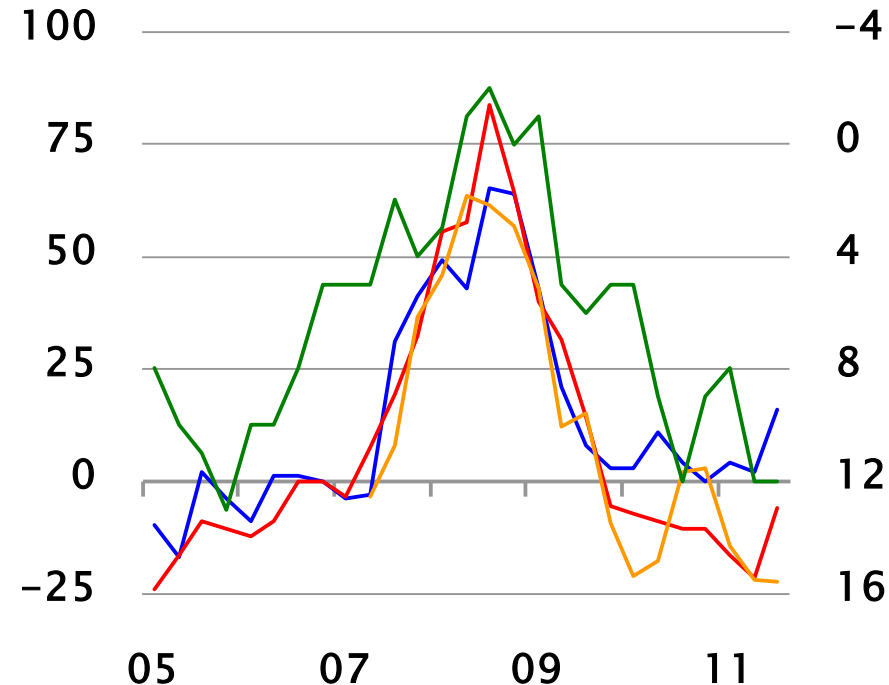


Economía Internacional

EE.UU.: Condiciones de crédito (1)
(índice de difusión)



Condiciones de crédito a empresas (1)
(índice de difusión)



■ Empresas ■ Hipotecarios Prime
■ Otros a consumidores (2)

— Zona Euro — EE.UU.
— Reino Unido — Japón (3)

(1) Valor positivo indica mayores restricciones de crédito.

(2) Corresponde a tarjetas de créditos, líneas de créditos y otros.

(3) Eje invertido.

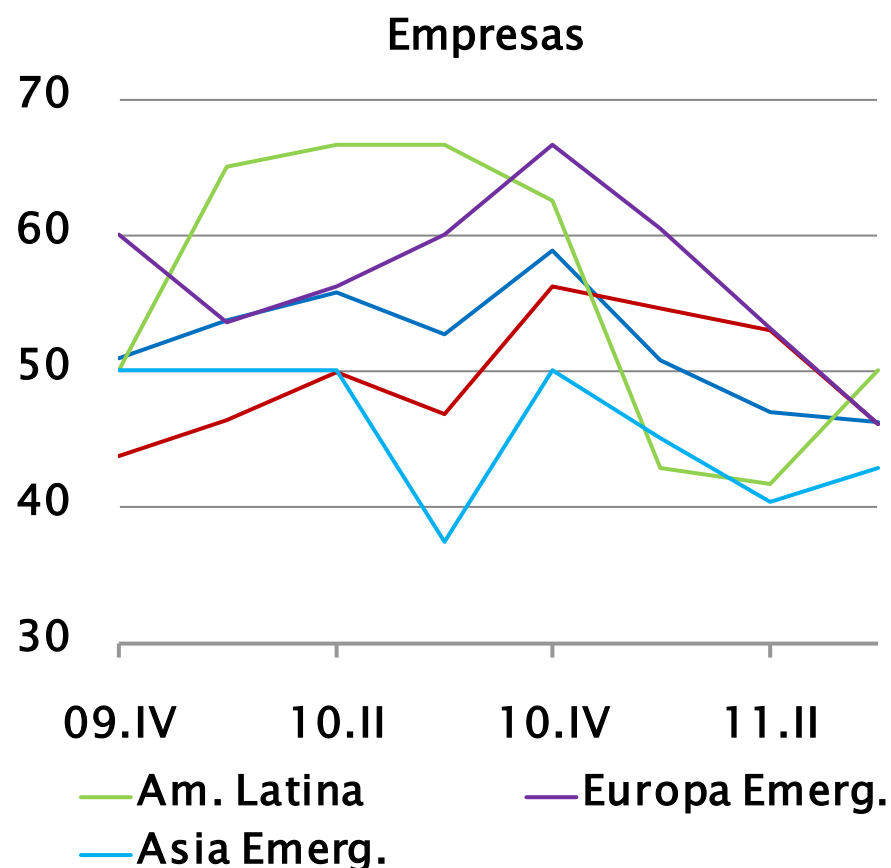
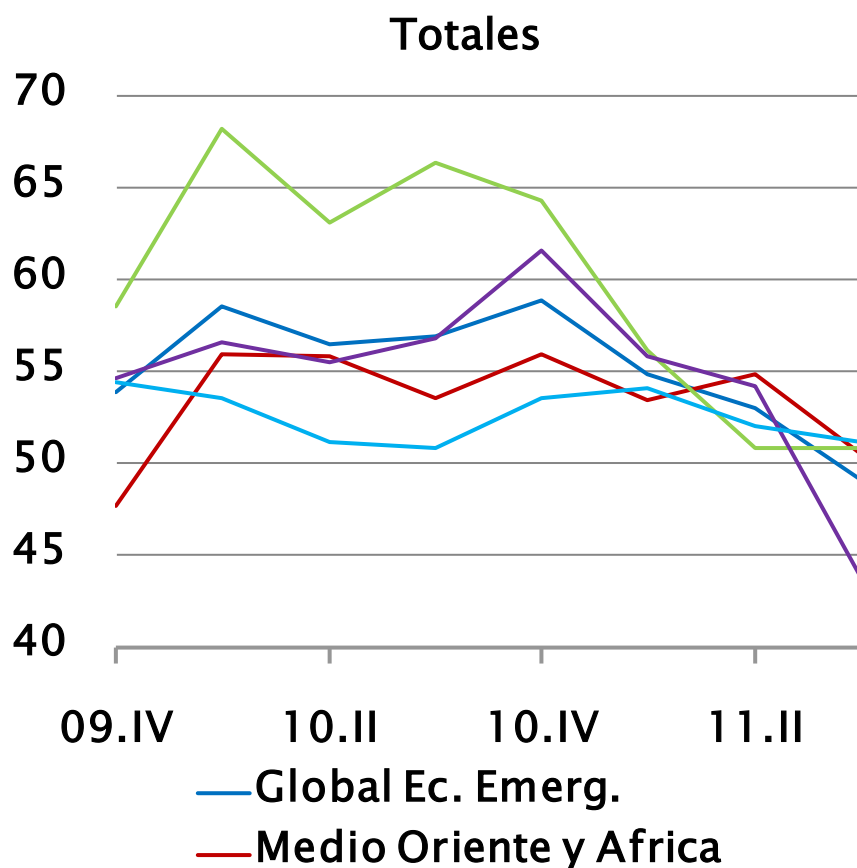
Fuentes: Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Bloomberg, CEIC Data y Reserva Federal de EE.UU.



Economía Internacional

Condiciones crediticias bancarias de economías emergentes (*)

(índice de difusión, pivote = 50)



(*) Valores superiores a 50 indican un mejoramiento en las condiciones y valores por debajo de 50 indican un deterioro de las condiciones.

Fuente: IIF.



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	PIB (t/t anualizado)	3t11	2,5%	2,5%	1,3%
	Producción industrial, sa (m/m)	Sep.	0,2%	0,2%	0,0%
	ISM manufacturero	Oct.	50,8	52,0	51,6
	ISM servicios	Oct.	52,9	53,5	53,0
	Creación de empleo total, sa (miles)	Oct.	80	95	158
	Tasa de desempleo, sa	Oct.	9,0%	9,1%	9,1%
	Confianza del consumidor U. Michigan (preliminar)	Nov.	64,2	61,5	60,9
	Confianza del consumidor Conference Board	Oct.	39,8	46,0	46,4
	Consumo personal real (m/m)	Sep.	0,5%	--	0,0%
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 (a/a)	Ago.	-3,8%	-3,5%	-4,2%
	Ventas minoristas exautos y gasolina (m/m)	Sep.	0,5%	0,4%	0,5%
	Zona Euro				
	PMI manufacturero	Oct.	47,1	48,0	48,5
	PMI servicios	Oct.	46,4	48,5	48,8
	Producción industrial, sa (m/m)	Sep.	-2,0%	-2,3%	1,4%
	Encuesta ZEW: expectativas económica	Oct.	-51,2	--	-44,6
	Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Oct.	-19,9	-20	-19,1
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Sep.	-0,7%	-0,1%	-0,1%
	Tasa de desempleo, sa	Sep.	10,2%	10,0%	10,1%
	Alemania				
	Encuesta IFO: Clima empresarial	Oct.	106,4	106,2	107,4
	Japón				
	PIB (t/t anualizado)	3t11	6,0%	5,9%	-1,3%
	PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Oct.	50,6	--	49,3
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Sep.	-1,5%	-0,5%	-1,7%
	Producción Industrial, sa (m/m)	Sep.	-3,3%	-2,1%	0,6%
	Tasa de desempleo, sa	Sep.	4,1%	4,5%	4,3%
	China				
	PIB (a/a)	3t11	9,1%	9,3%	9,5%
	PMI Manufacturero (HSBC)	Oct.	51,0	--	49,9
	PMI Servicios (HSBC)	Oct.	54,1	--	53,0
	Ventas minoristas (a/a)	Oct.	17,2%	17,6%	17,7%
	Producción industrial (a/a)	Oct.	13,2%	13,4%	13,8%
	Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Oct.	15,9%	16,1%	17,1%
	Importaciones nominales, nsa (a/a)	Oct.	28,7%	22,2%	20,9%

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 dato anterior).

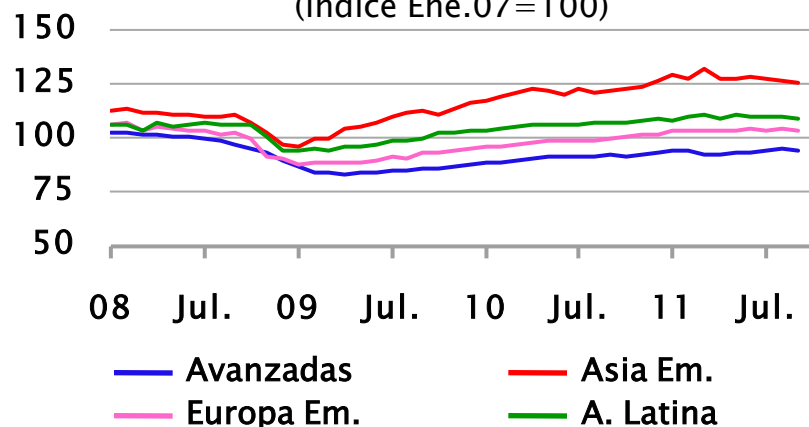
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



Economía Internacional

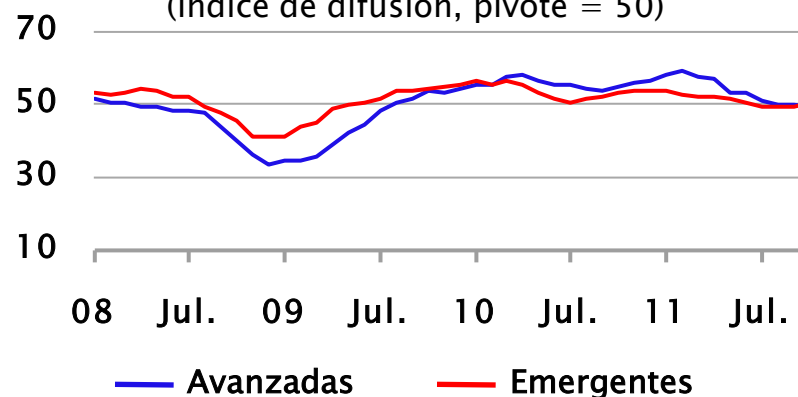
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



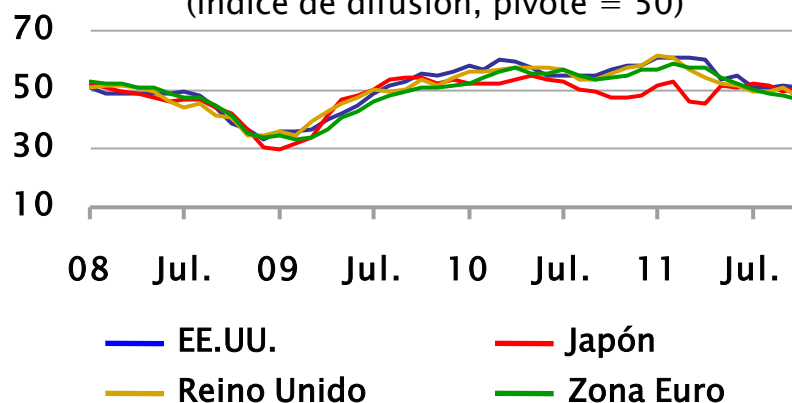
PMI manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



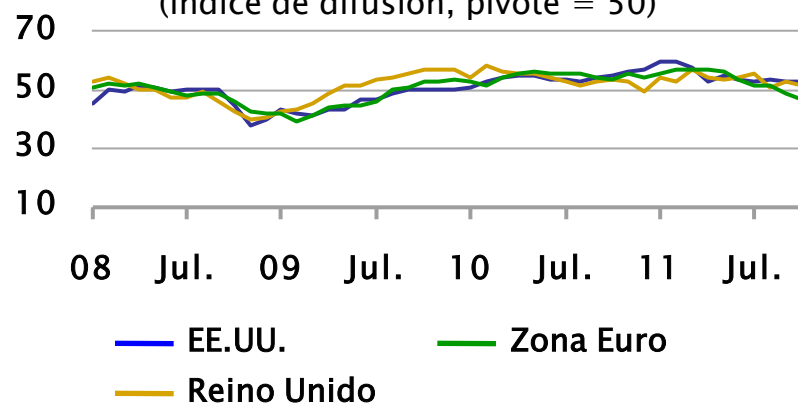
PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



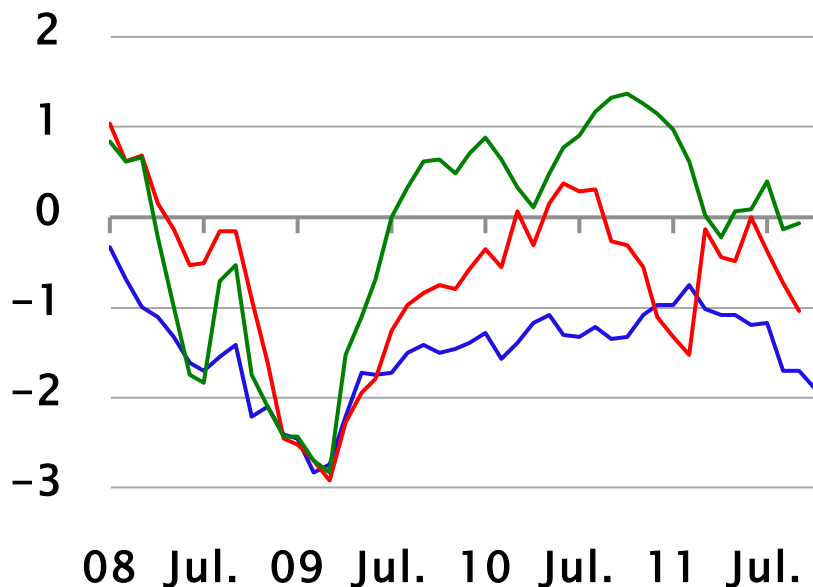
(1) Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas: Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Am. Latina: Argentina, Brasil, Chile y México. Asia Em.: Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Em.: Hungría, Rep. Checa y Rusia. (2) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Para Chile corresponde al IMCE y para México corresponde al IMEF.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y CEIC.



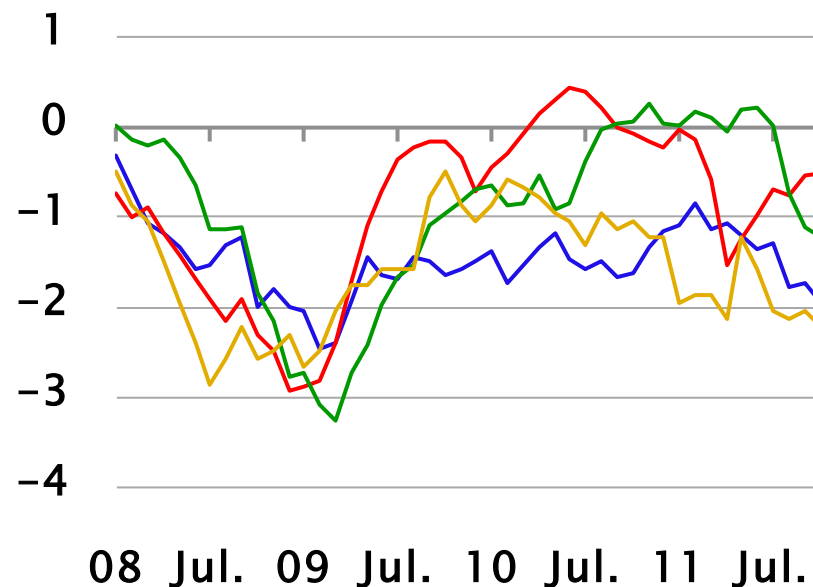
Economía Internacional

Confianza del consumidor regiones (1)
(índice estandarizado)



— Avanzadas — Emergentes
— Emergentes (excl. China)

Confianza consumidor ED (2)
(índice estandarizado)



— EE.UU. — Reino Unido
— Zona Euro — Japón

(1) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007. Regiones ponderadas a PPP. Avanzadas corresponden a Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes corresponden a Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. (2) Índice de difusión comparado respecto de su valor en enero de 2007.

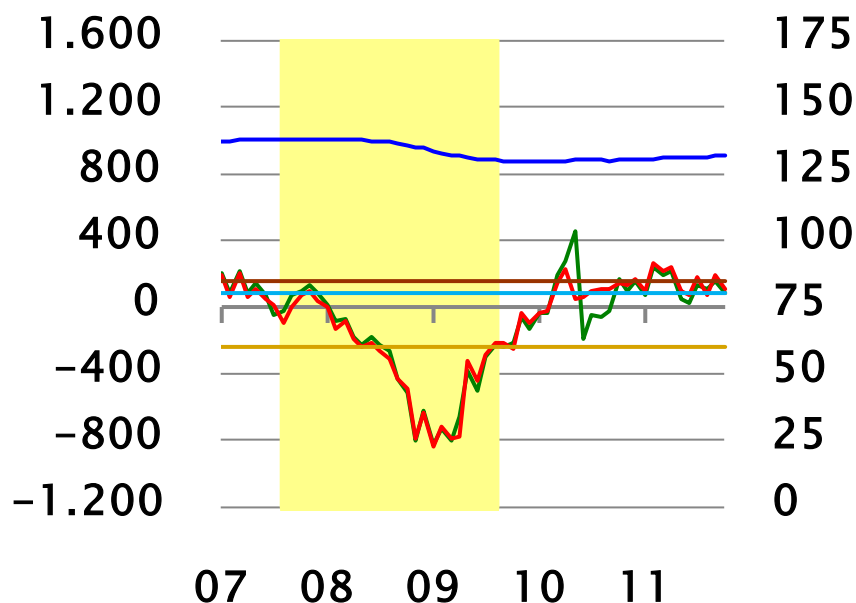
Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC y oficinas de estadísticas de cada país.



Economía Internacional

EE.UU.: empleo y creación empleo (1)

(miles; millones)

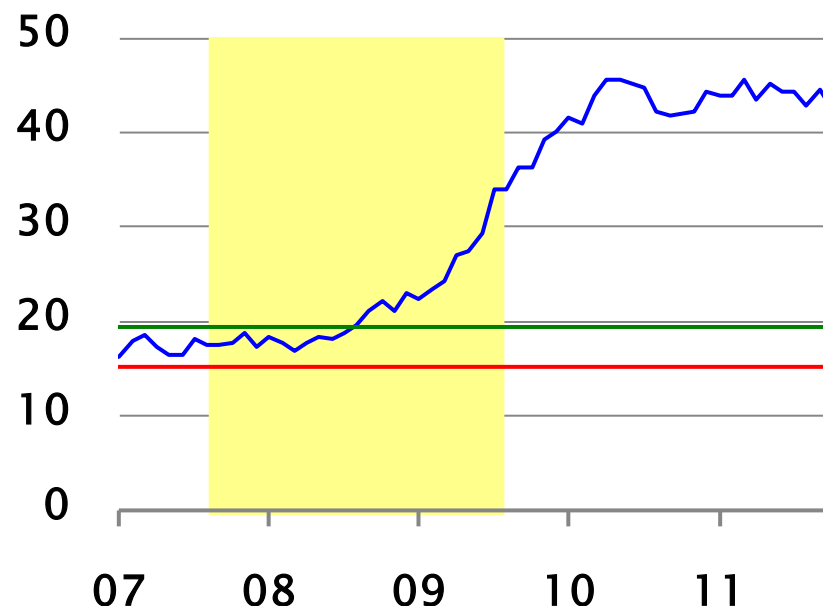


- Creación empleo total
- Creación empleo privado
- Promedio expansión
- Promedio recesión
- Promedio total

Empleo total —

EE.UU.: desempleados largo plazo (2)

(porcentaje sobre desempleados totales)



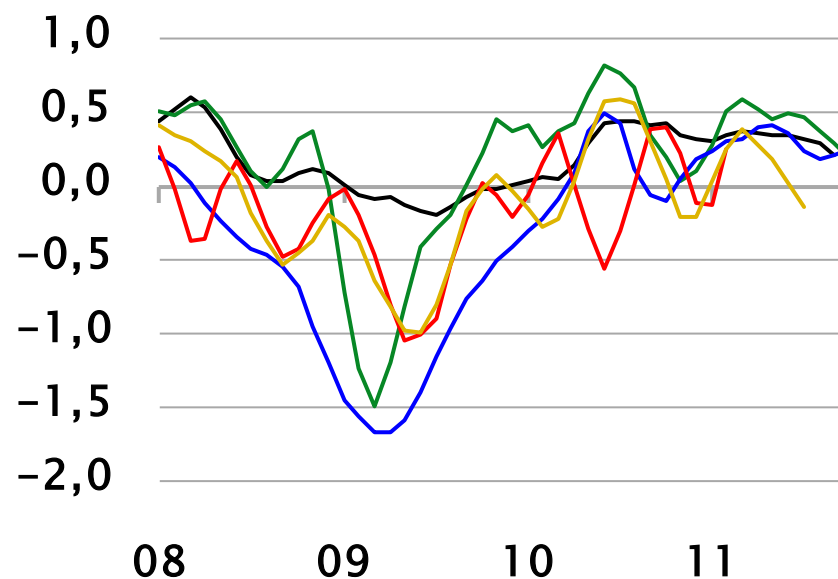
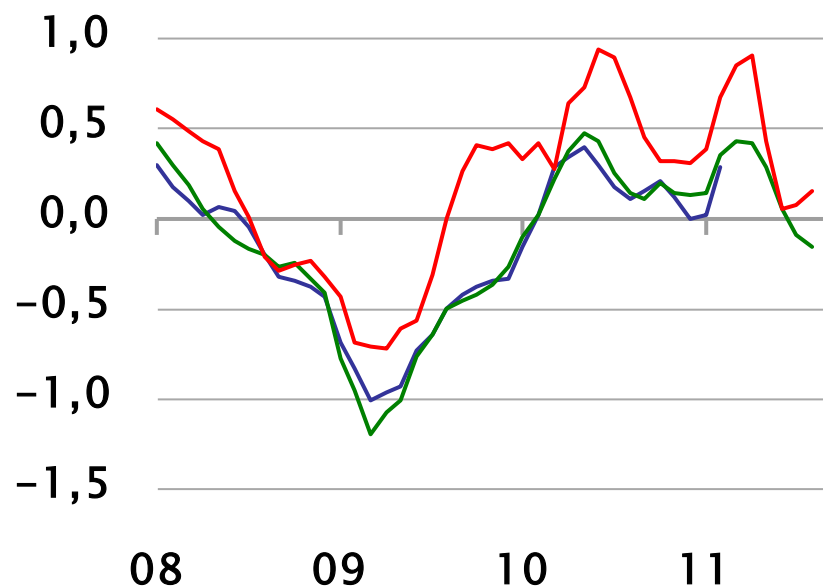
- Desempleados de largo plazo
- Promedio 90-01
- Promedio 02-07

20 (1) Área sombreada indica período de recesión según estimaciones del NBER. Promedios calculados desde 1990.
(2) Corresponde a personas desempleadas por más de 27 semanas.
Fuentes: Bloomberg y Departamento del Trabajo de EE.UU.



Economía Internacional

Creación de empleo (*)
(variación mensual, trimestral móvil, porcentaje)



- Avanzadas
- Emergentes
- Avanzadas Ex. Japón
- Alemania
- EE.UU.
- Reino Unido
- Canadá
- Japón

(*) Regiones corresponden a suma de personas empleadas de cada país. Avanzadas: Alemania, Australia, Canadá, EE.UU., Japón, Suecia y Reino Unido. Emergentes: Brasil, Hungría, México, Perú, Rep. Checa, Rep. Corea, Rusia y Taiwán. Datos a agosto estimados para algunas economías.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC y oficinas de estadísticas de cada país.



Economía Internacional

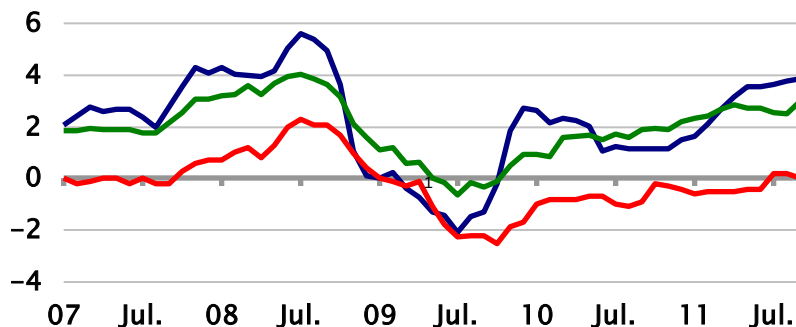
Acuerdo para aumento del límite de la deuda EE.UU. (Reducción déficit US\$2,5 tr)	Ex-Plan de empleo (Costo total US\$440 bn)	Otros: aumento recaudación (Reducción déficit US\$1 tr.)
Fase 1: Acordado Recorte gasto discrecional US\$ 900 bn. hasta 2021. Incluye reducción de US\$ 350 bn. en defensa. Fase 2: Comité bipartidario – 23.nov.11: propondrá recortes por US\$ 1,5 tr. – 23.dic.11: voto en Congreso – 01.ene.13: entrada en vigencia – Equilibrio entre defensa/no – defensa. – Excluye programas sociales básicos. Si no hay acuerdo: recorte automático a defensa (US\$ 500 bn.) y gastos sociales (US\$ 500 bn.)	– Recortes de impuestos a pequeñas empresas e incentivos tributarios a la contratación. – Mantención de empleos y modernización del sector público. <i>(Incentivos tributarios para la contratación de veteranos de guerra aprobado)</i> – Subsidios para desempleados e incentivos tributarios para su contratación. – Disminución de impuestos a los trabajadores.	– Fin de recortes tributarios de la era Bush. – Impuestos sobre ganancias de capital vuelve a 20% desde 15%. – Dividendos vuelven a ser gravados como ingreso ordinario; tasa máxima 39,6% desde 15%. – Aumento impuestos a rentas mayores a US\$200 mil al año.



Economía Internacional

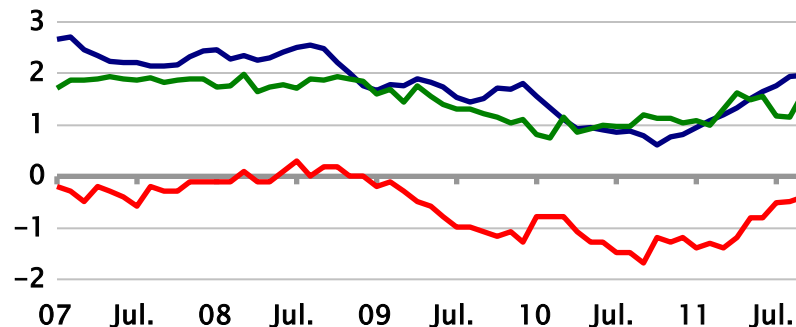
IPC

(variación anual, porcentaje)



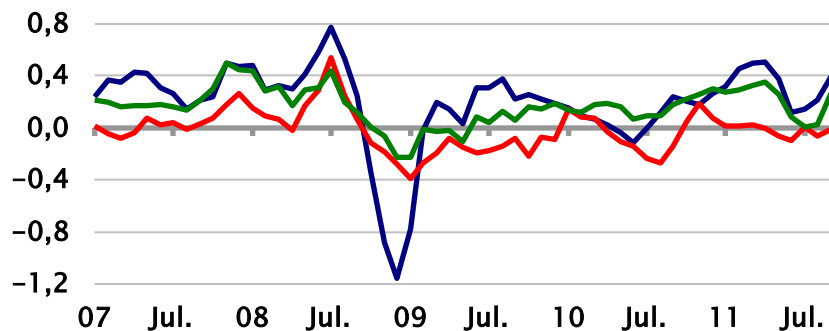
IPC subyacente (*)

(variación anual, porcentaje)



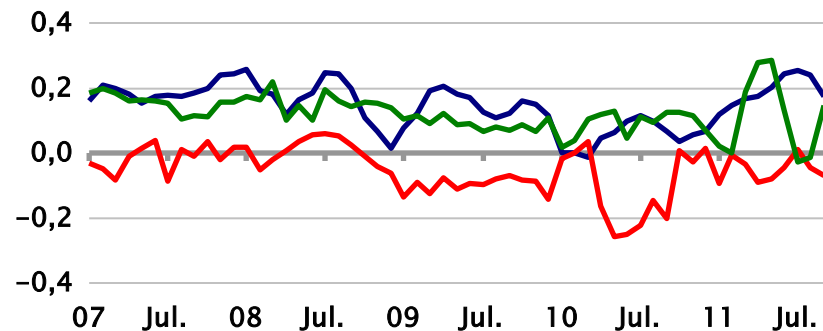
IPC

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



IPC subyacente (*)

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

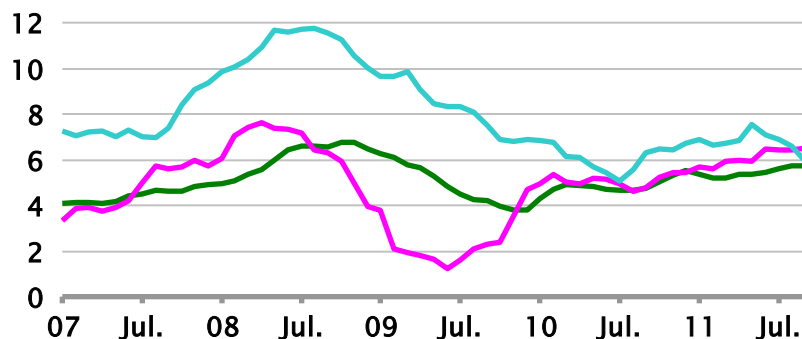
— Japón



Economía Internacional

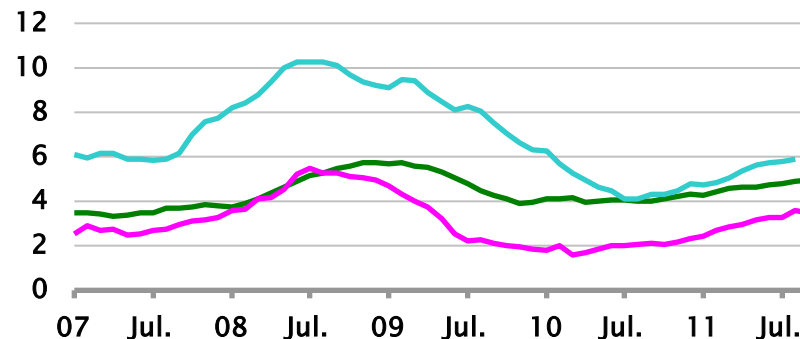
IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



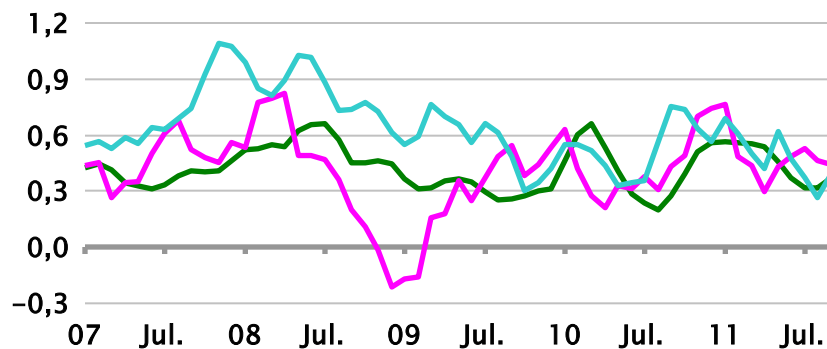
IPC subyacente (1)

(variación anual, porcentaje)



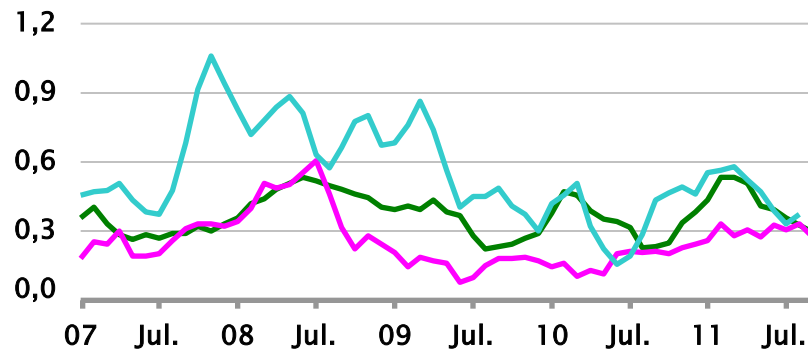
IPC (1)

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



IPC subyacente (1)

(variación mensual, trimestre móvil, porcentaje)



— Europea emergente (2)

— América Latina (3)

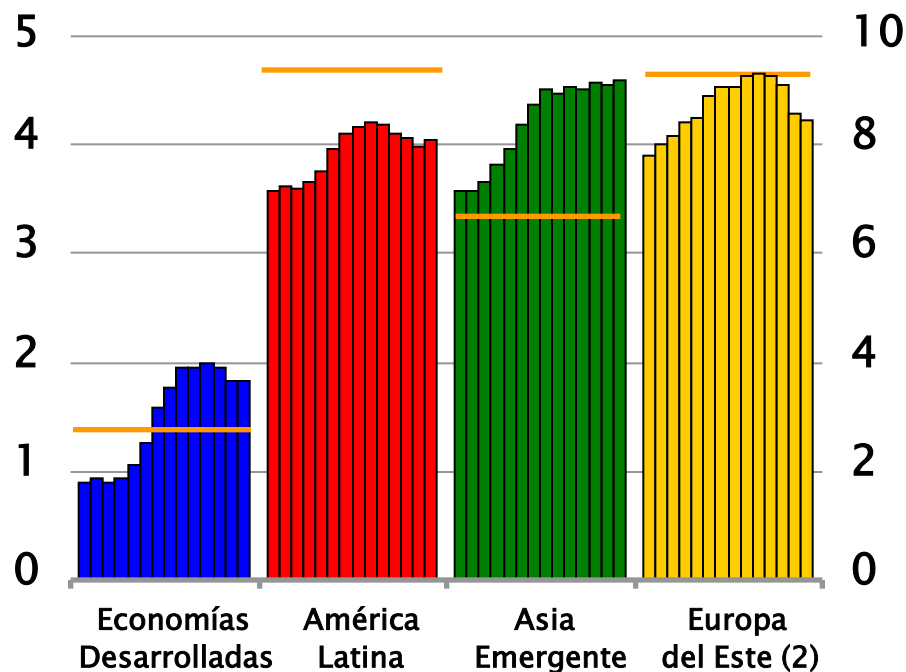
— Asia emergente (4)

(1) Regiones ponderadas a PPP. (2) IPC e IPC subyacente: Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán; IPC subyacente excluye China, India y Malasia. Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.

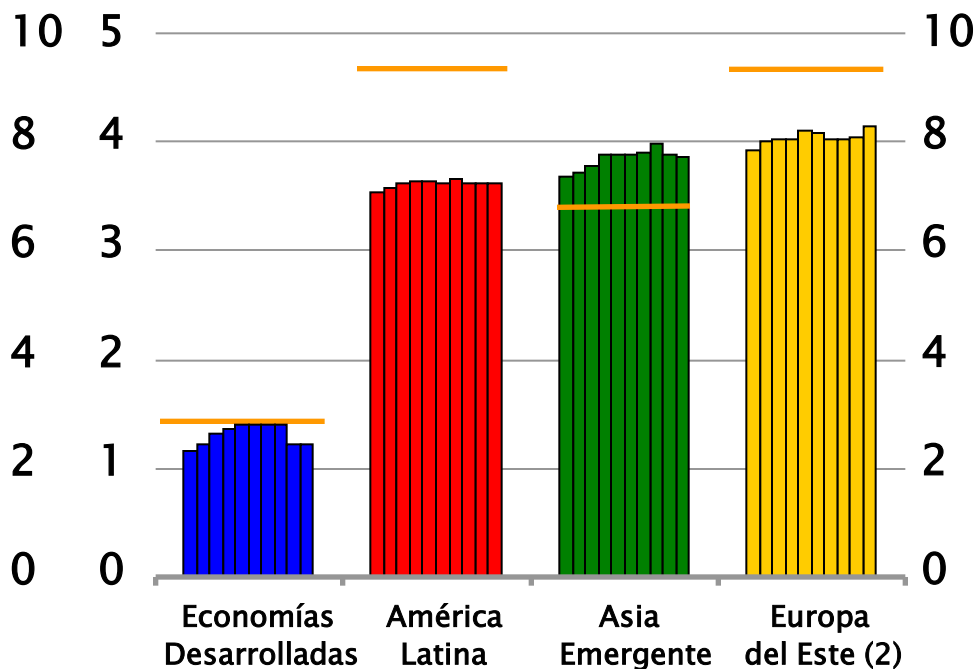


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2011 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2012 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



(1) Cada barra corresponde a la proyección desde el mes de septiembre del 2010 para las proyecciones de 2011 y desde enero de 2011 para las proyecciones de 2012. Líneas doradas indican inflación efectiva promedio 2001 - 10.

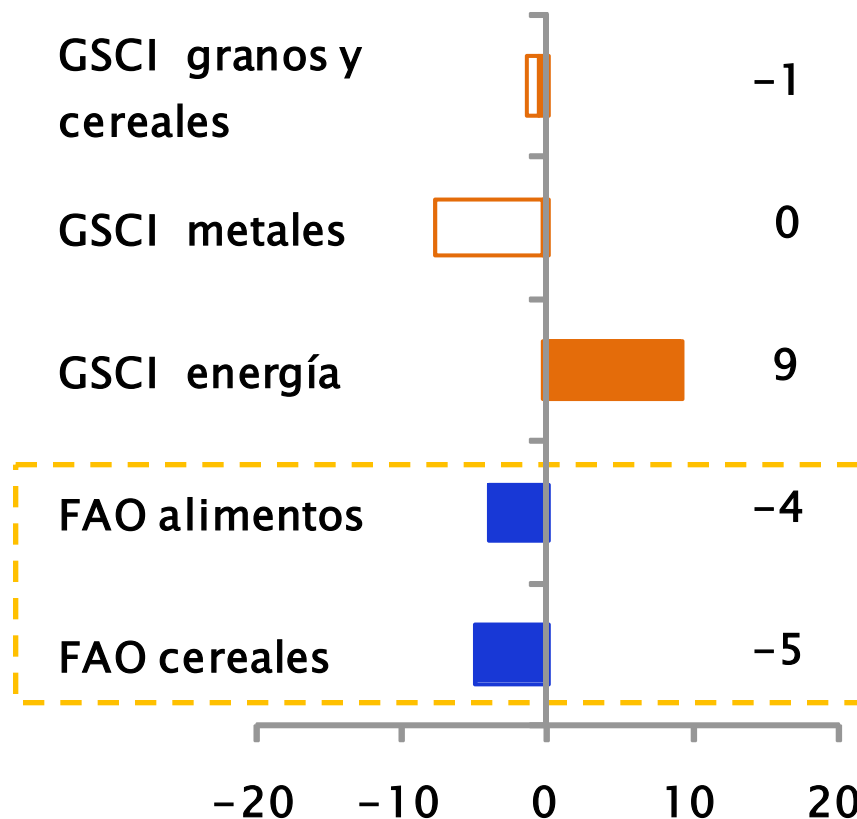
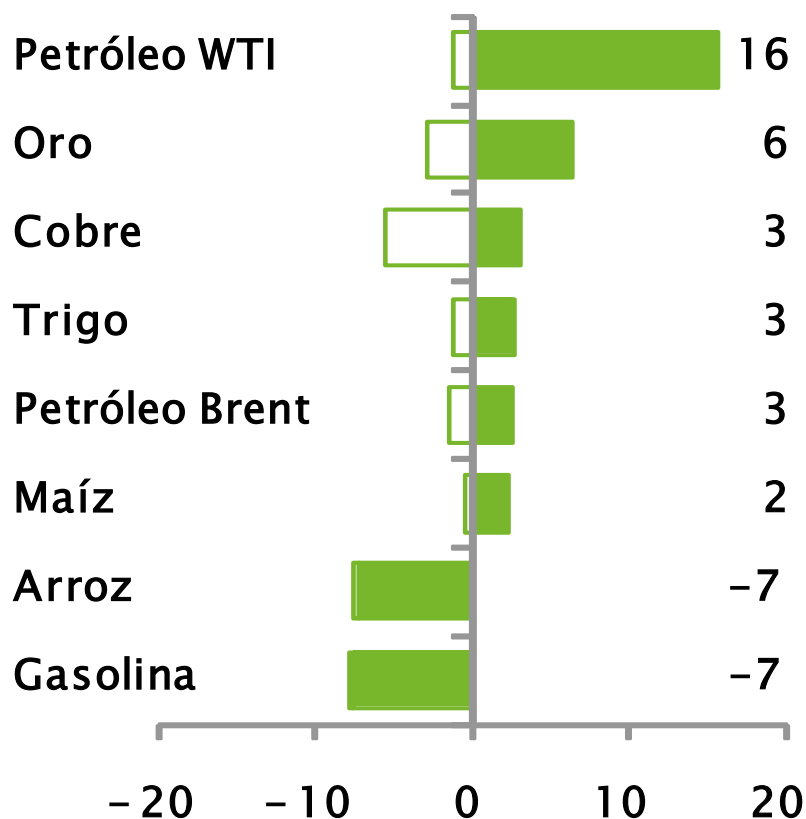
(2) Promedio 2001 - 10 para Europa del Este en eje derecho. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para las economías de cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón y Zona Euro; América Latina incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Emergente incluye a Hungría, Polonia, República Checa y Rusia.

Fuente: Consensus Forecasts.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 14/11/11 respecto de los tres últimos días hábiles al 13/10/11. Barras blancas muestran mayor caída desde el RPM anterior.

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

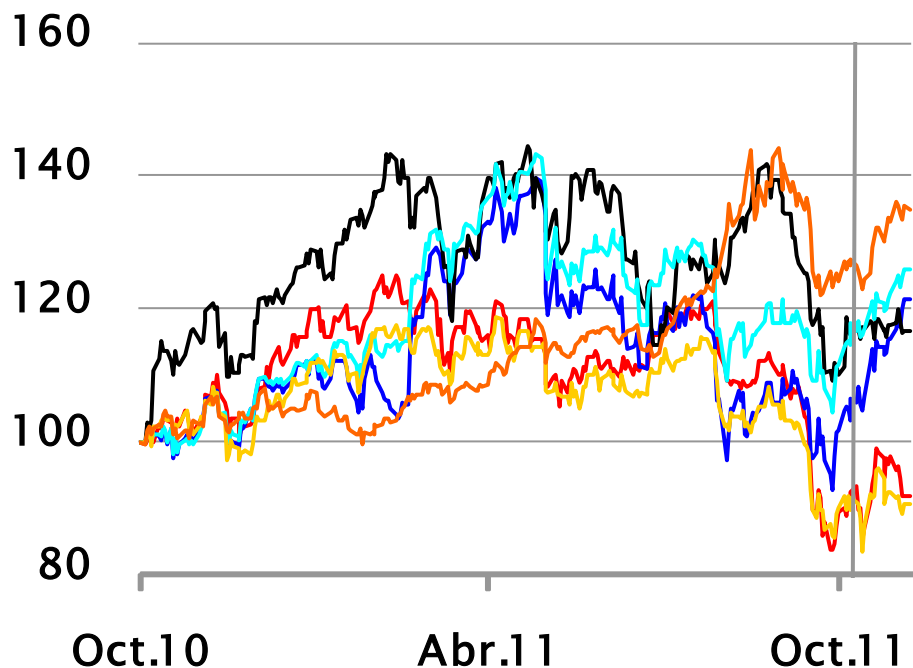
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Índice agregado de *commodities*

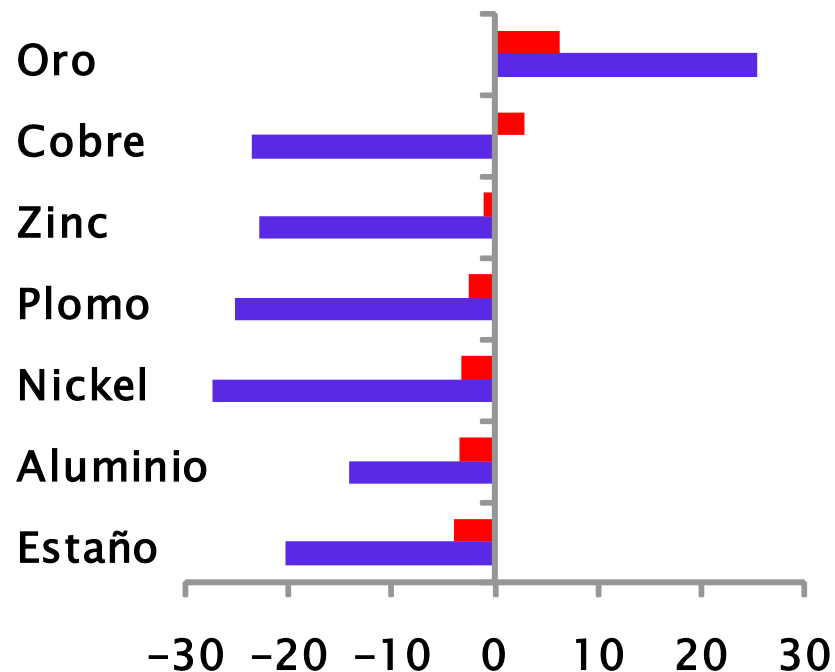
(índice 01.oct.10=100)



- Petróleo
- Cobre
- Oro
- GSCI granos y cereales
- GSCI energía
- GSCI metales

Variación de precios de Metales

(porcentaje)



- Variación con respecto a última RPM
- Variación acumulada anual



Escenario interno



Mercados financieros

EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)

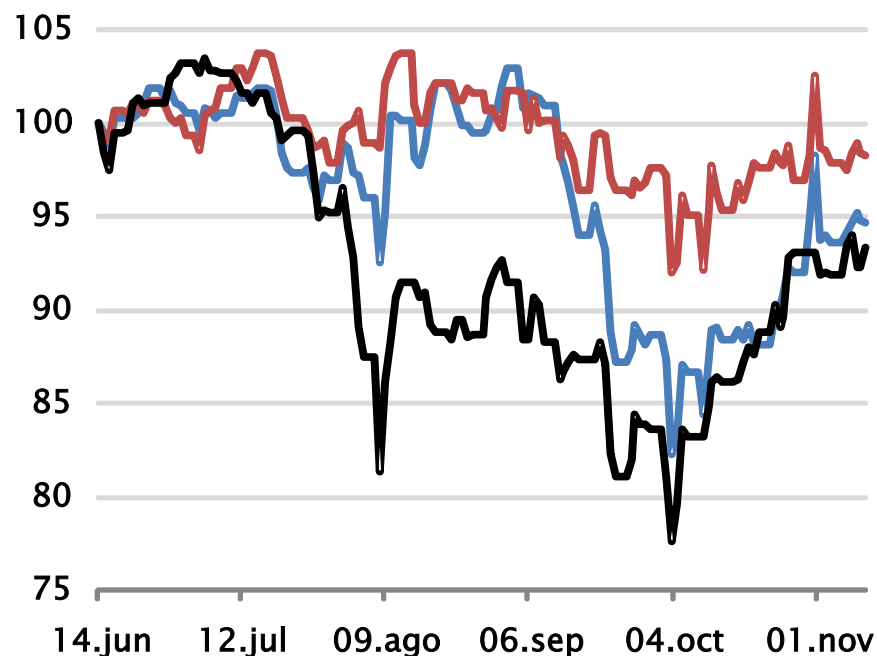




Mercados financieros

Indicadores bursátiles

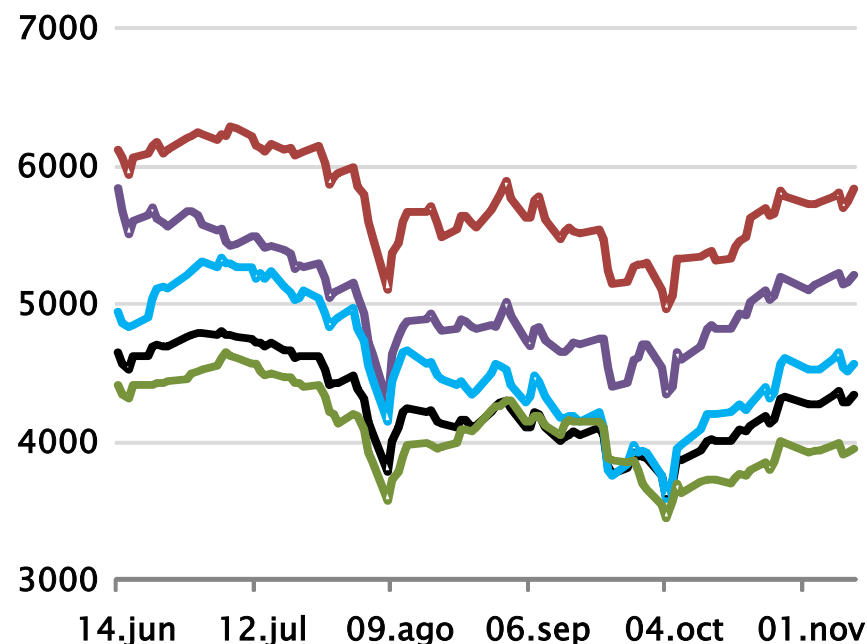
(datos diarios base 14/06/2011=100)



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

Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



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

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

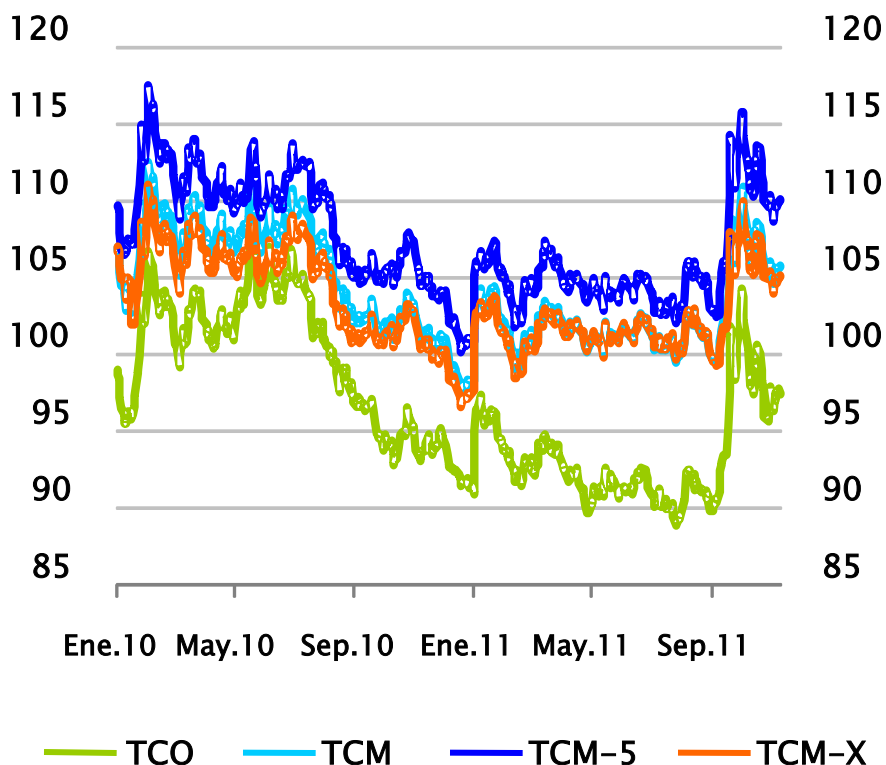
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



Mercados financieros

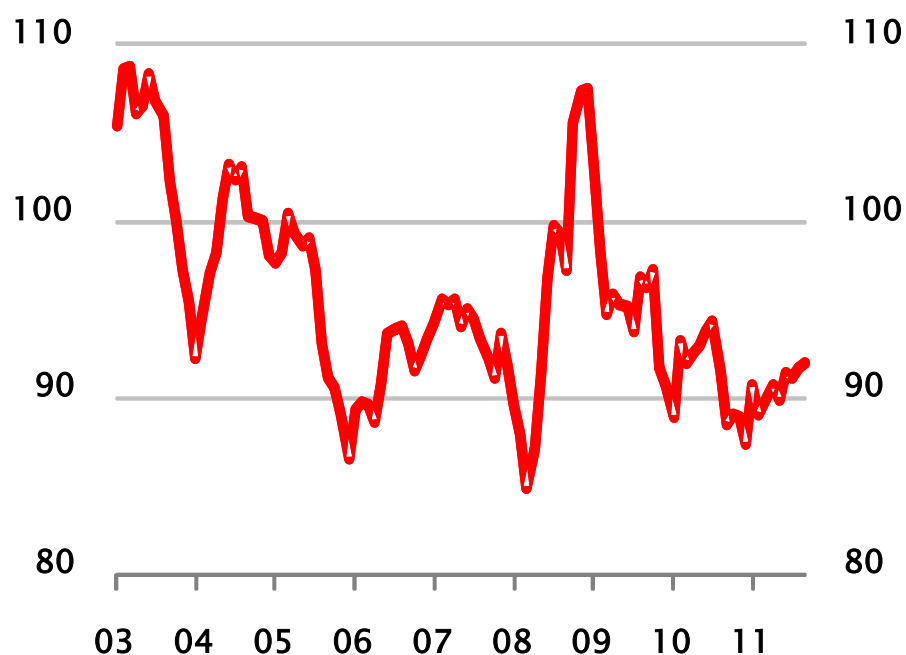
Tipo de cambio nominal

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



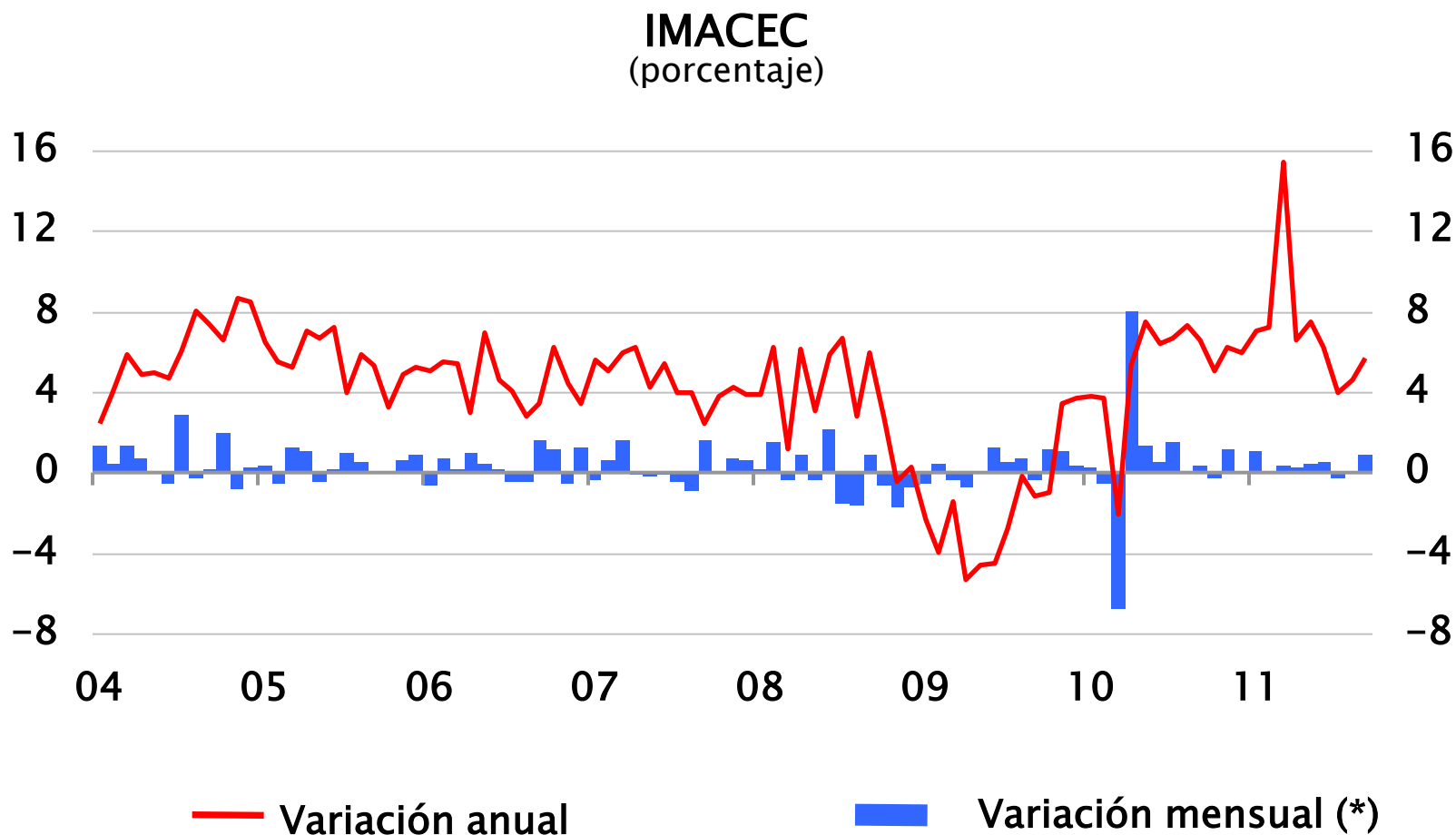
Tipo de cambio real

(índice 1986=100)





Demanda y actividad



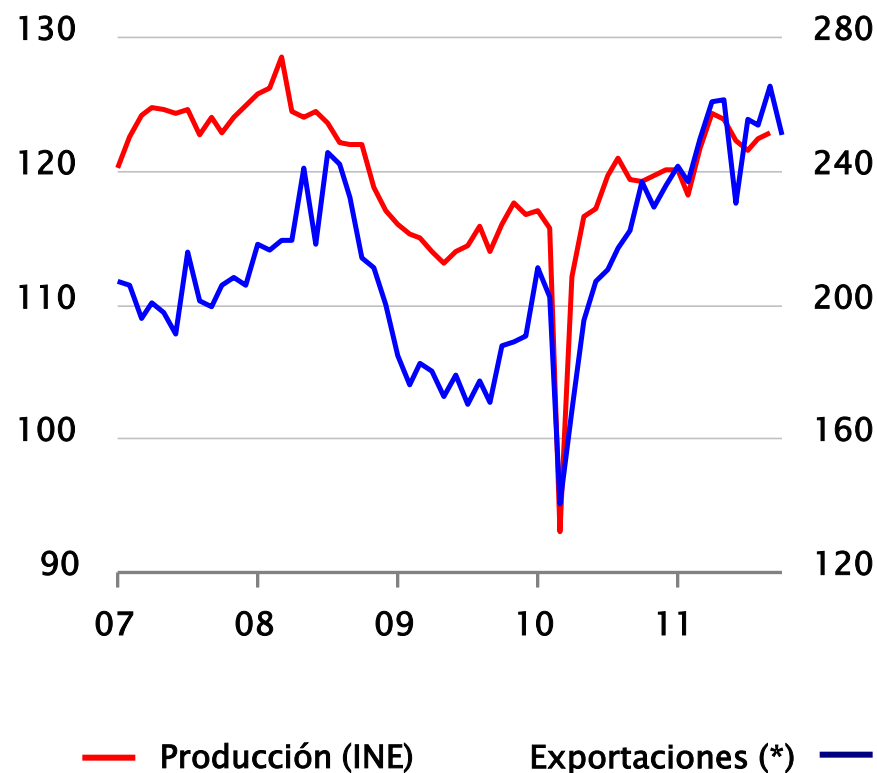
(*) Serie desestacionalizada.



Demanda y actividad

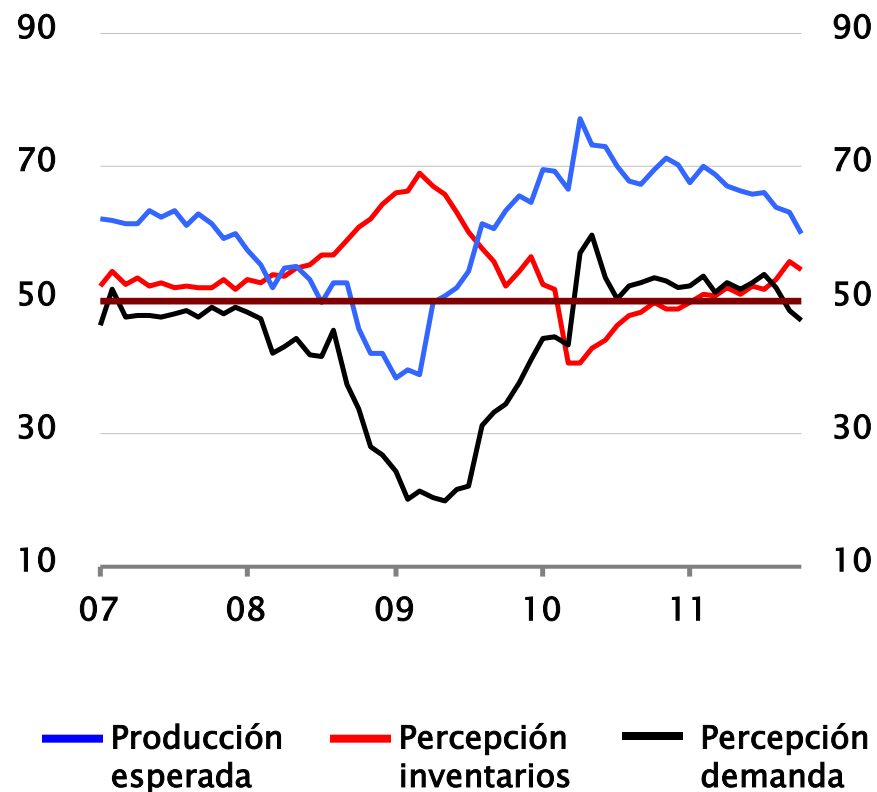
Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



Industria: expectativas IMCE

(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



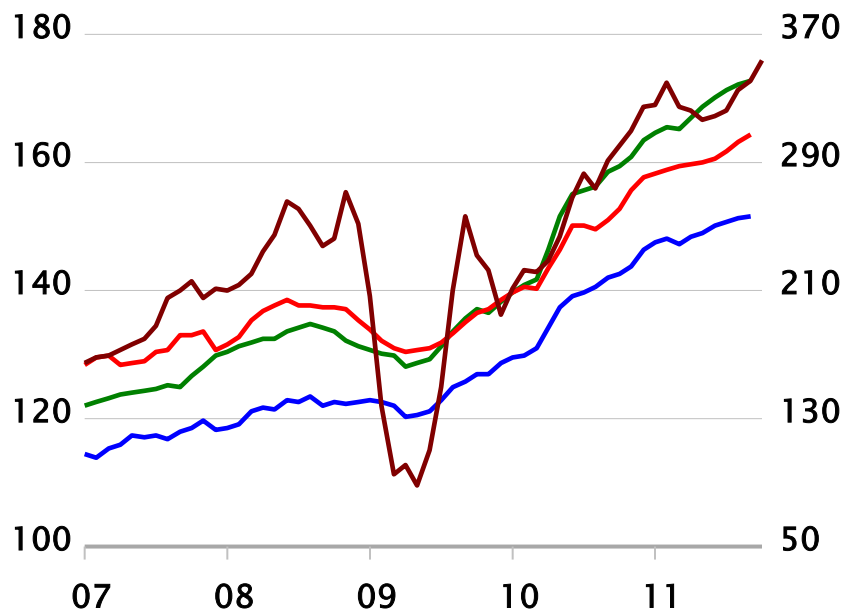
(*) Nominales.



Demanda y actividad

Comercio: indicadores

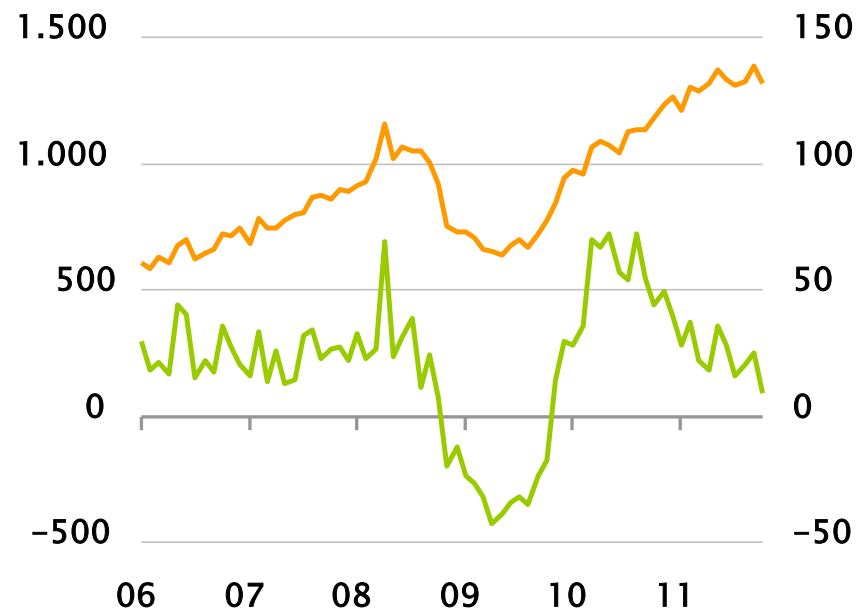
(índice 2003=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



IVCM
IVCM no durable
IVCM durable
Autos ANAC

Importaciones de bienes de consumo

(nominal, porcentaje)



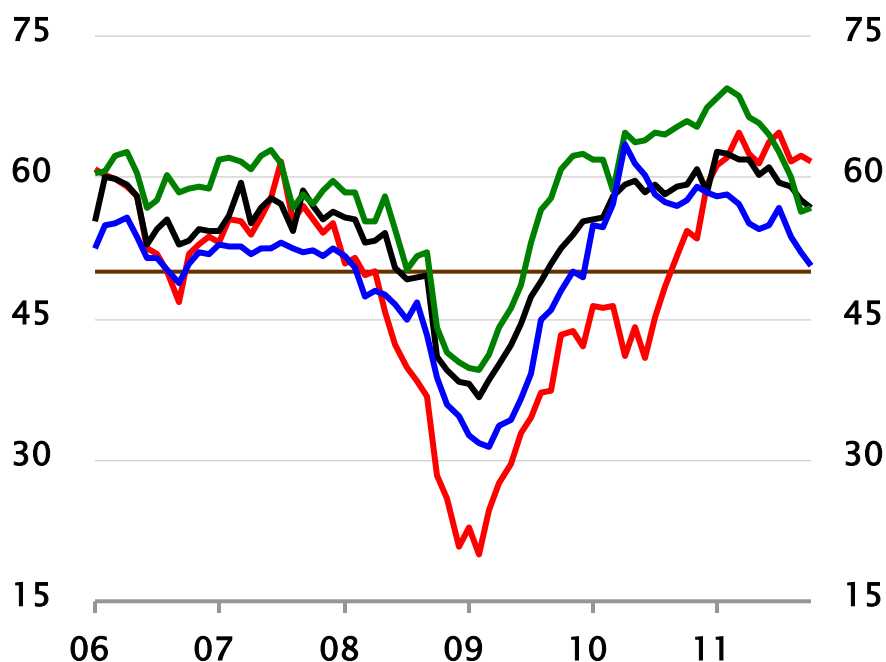
Millones de dólares (*) Variación anual

(*) Serie desestacionalizada.



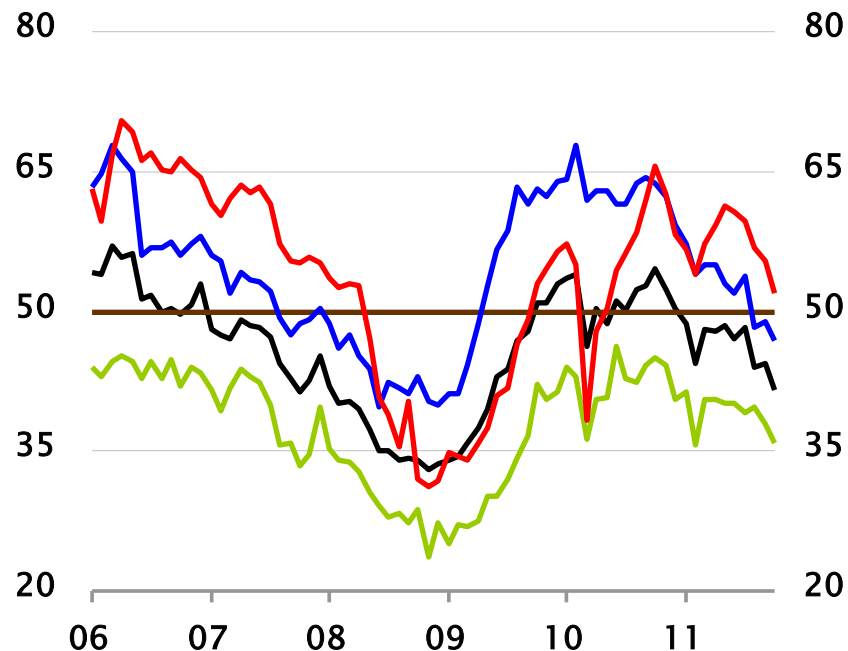
Demanda y actividad

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



— Industria — Construcción — Comercio
— Total

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



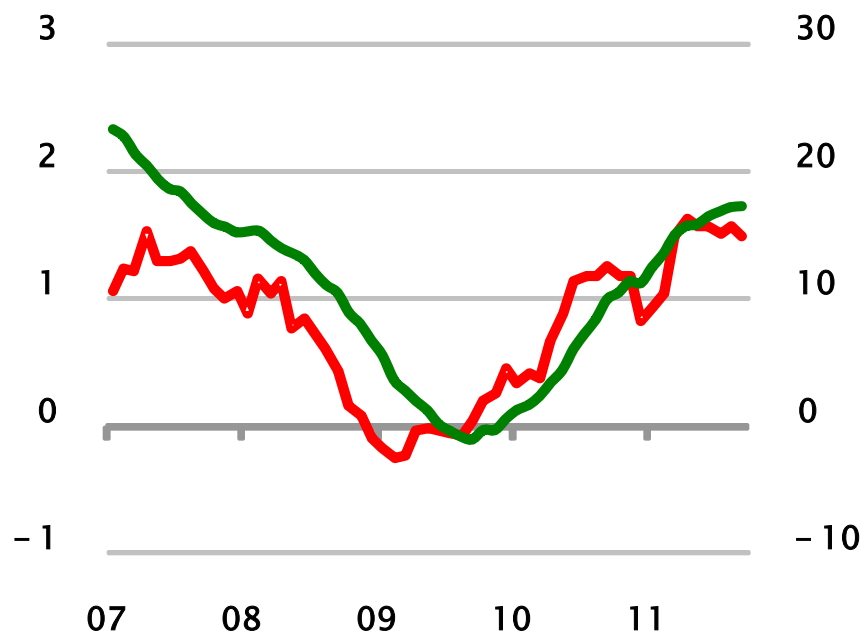
— Total — Situación país a 12 meses
— Situación familiar — Compra art. hogar

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

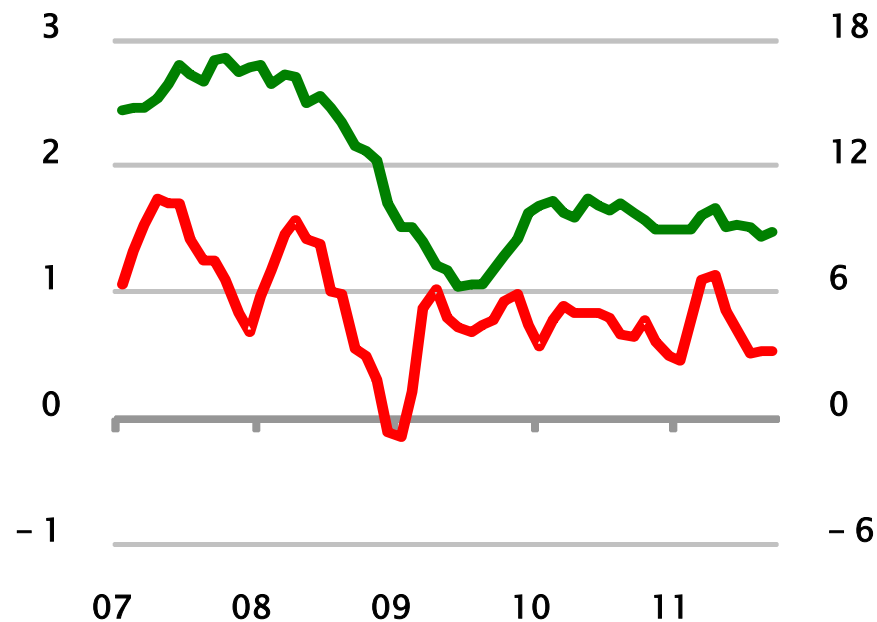


Demanda y actividad

Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



— Variación mensual (*)

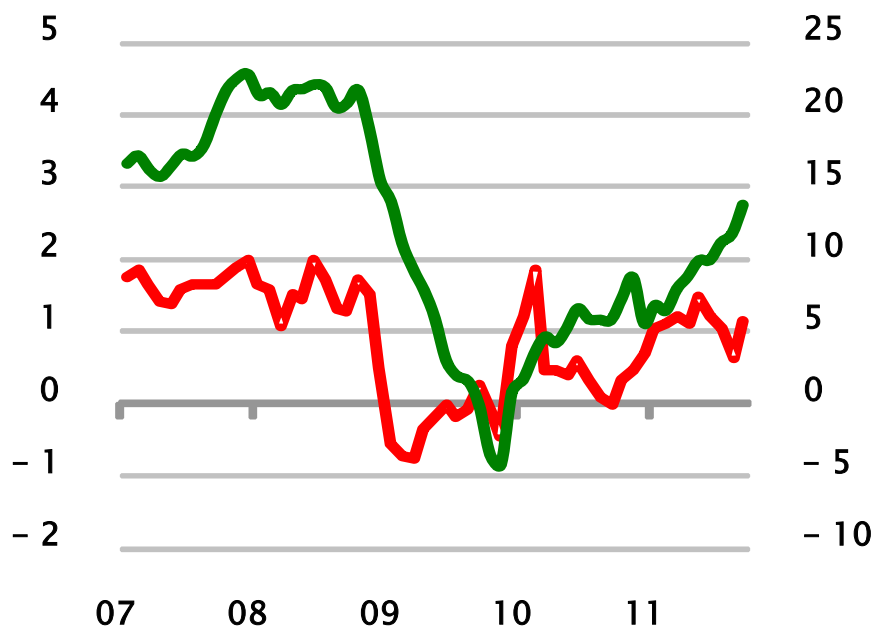
Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

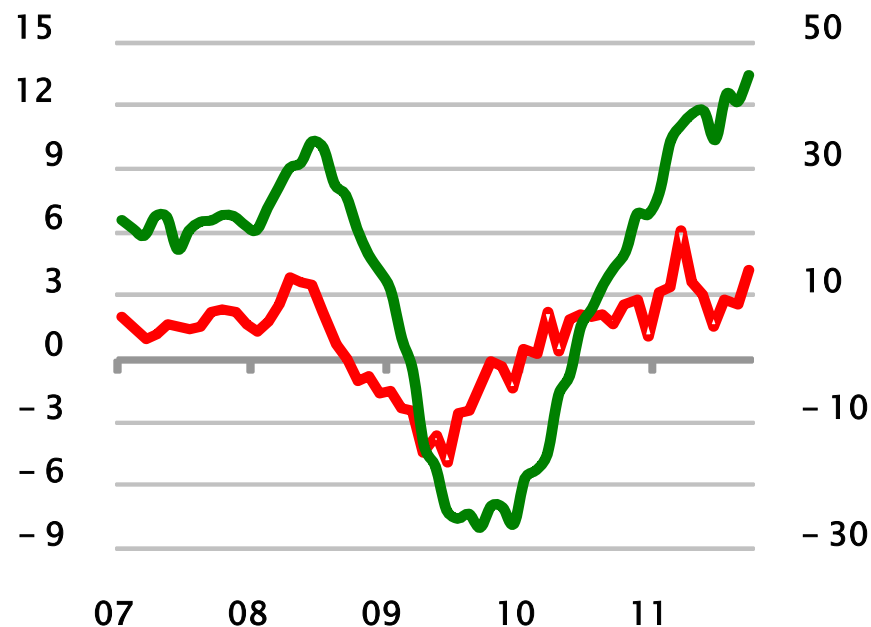


Demanda y actividad

Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



Colocaciones comercio exterior (USD) (porcentaje)



— Variación mensual (*)

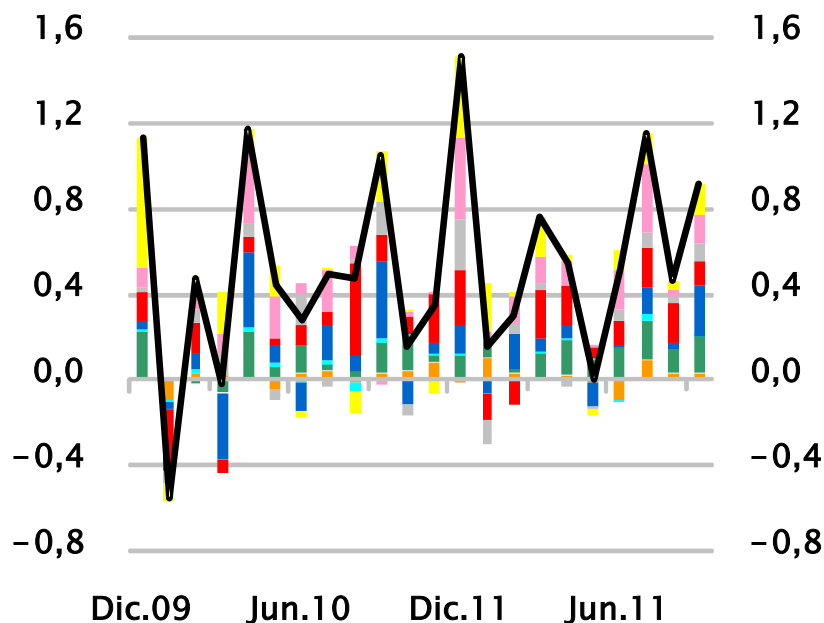
Variación anual —

(*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.

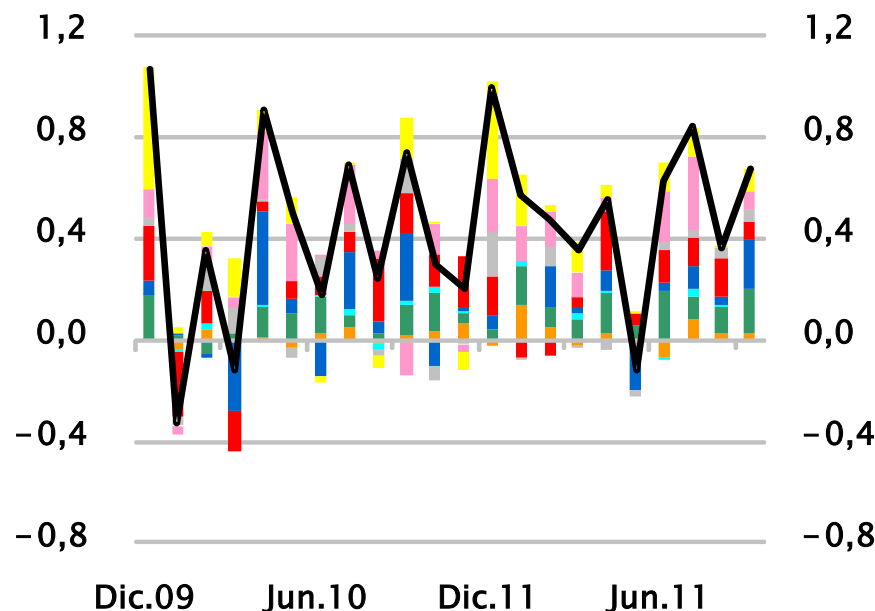


Empleo, salarios y precios

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



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)



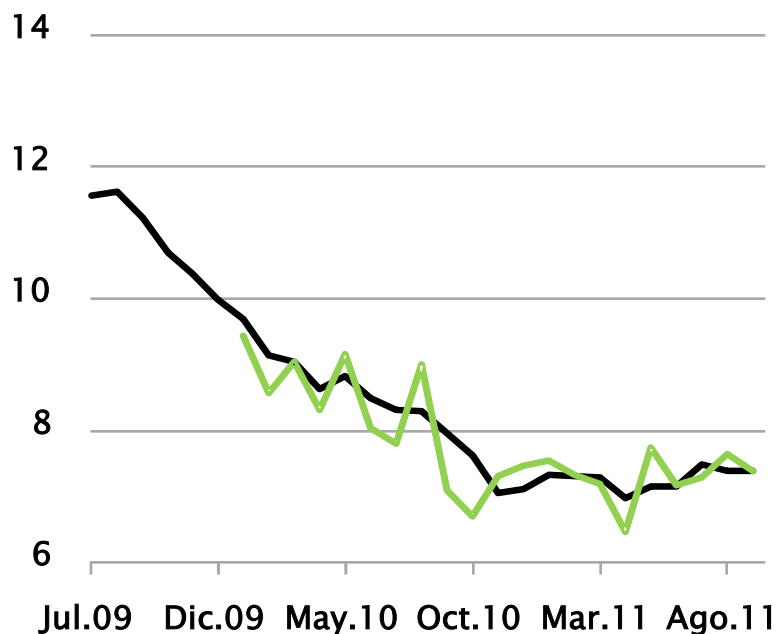
Transporte (7,4/7,2%)	Comercio (18,9/19,2%)	S.Financieros (23,3/23,7%)
Minería (3,9/3,6%)	Construcción (11,2/10,9%)	Industria (16,8/16,5%)
S.Comunales (17,0/17,6%)	EGA (1,5/1,4%)	

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



Empleo, salarios y precios

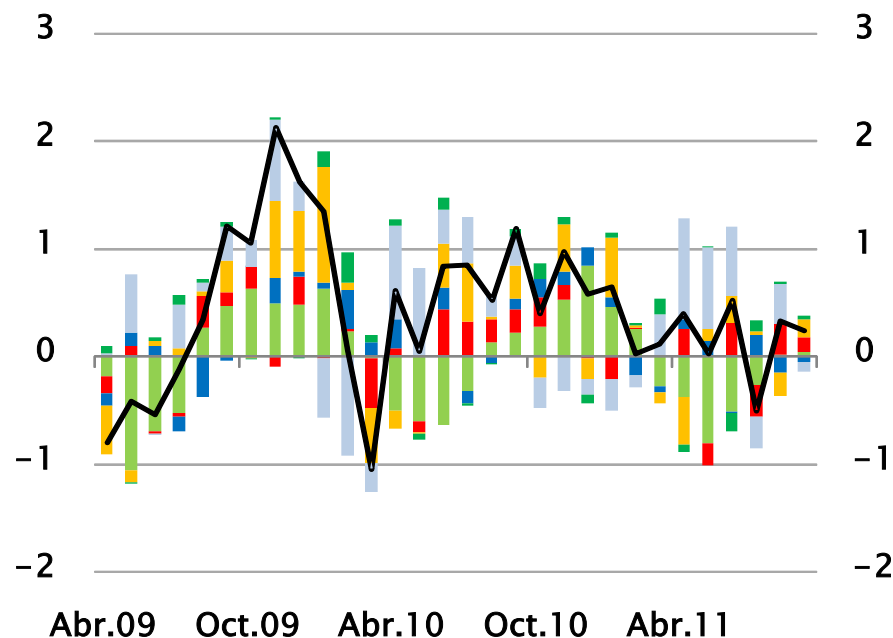
Tasa de desempleo (porcentaje)



— Tasa marginal
— Tasa desempleo original

Empleo sectorial

(variación mensual, puntos porcentuales)

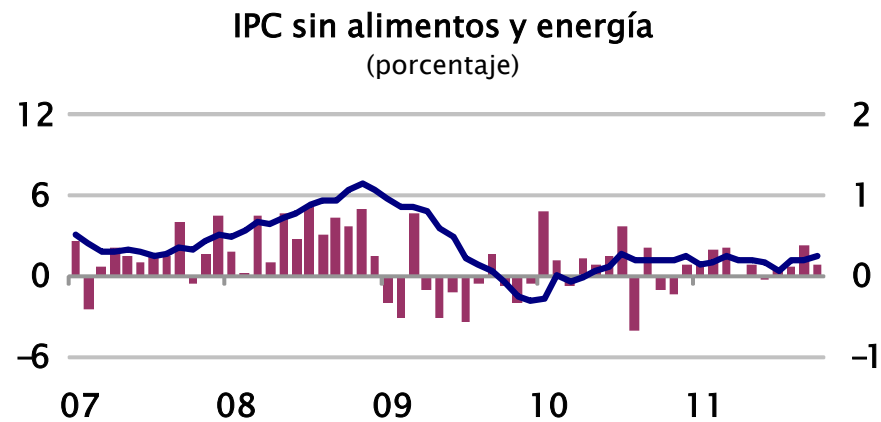
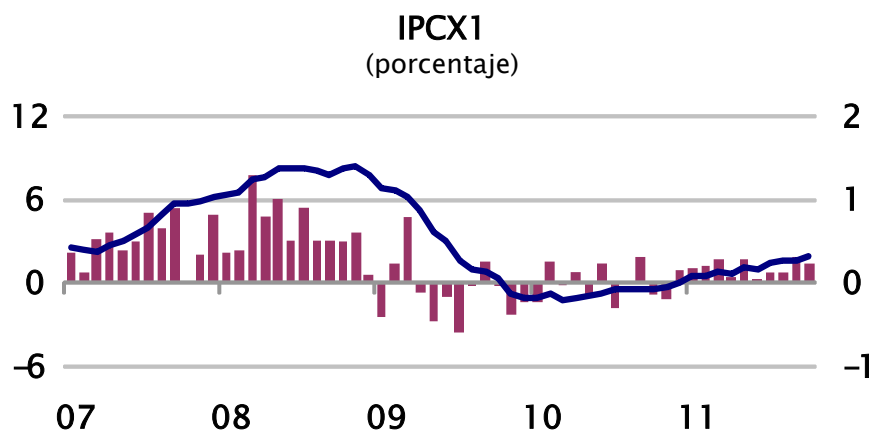
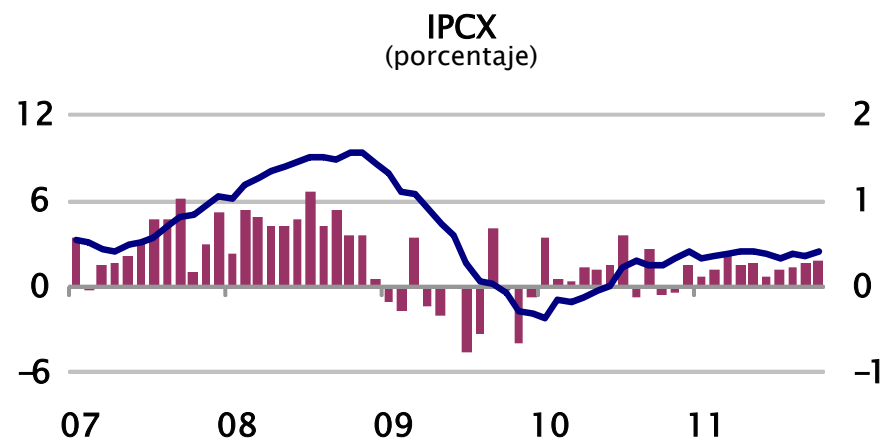
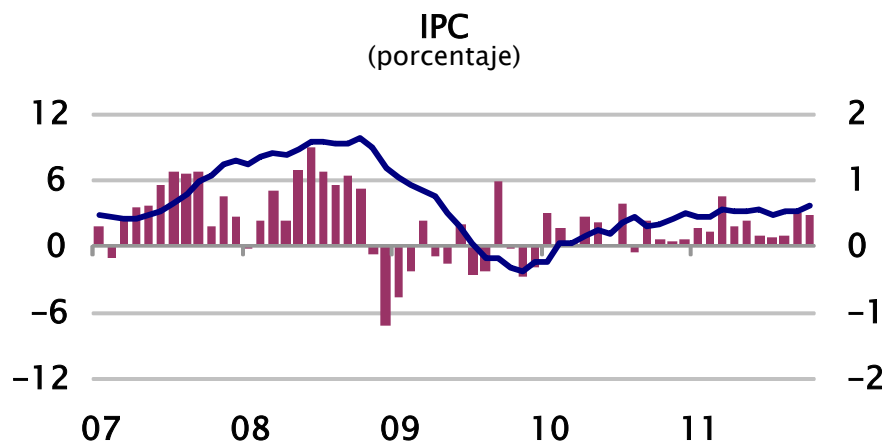


— ACP (*) — Industria — Construcción
— Comercio — Servicios — Resto RRNN
— Total

(*) Agricultura, caza y pesca.



Empleo, salarios y precios



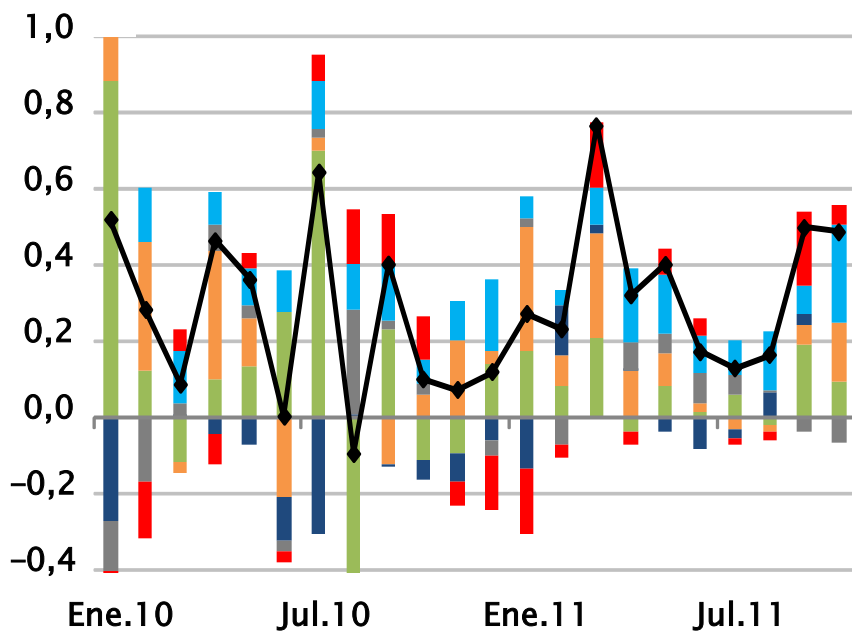
— Variación anual

Variación mensual ■

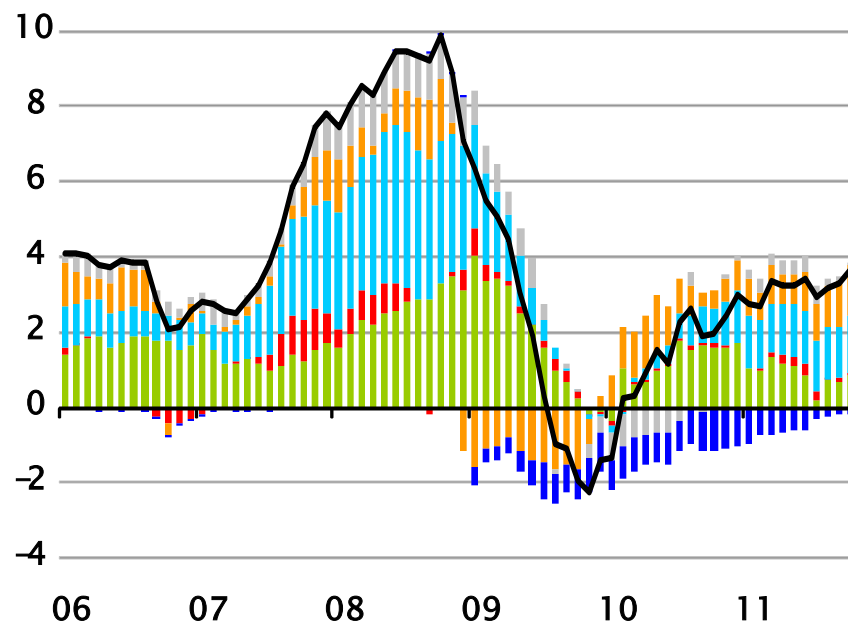


Empleo, salarios y precios

IPC e incidencias
(incidencias mensuales sobre IPC)



Inflación anual del IPC
(puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

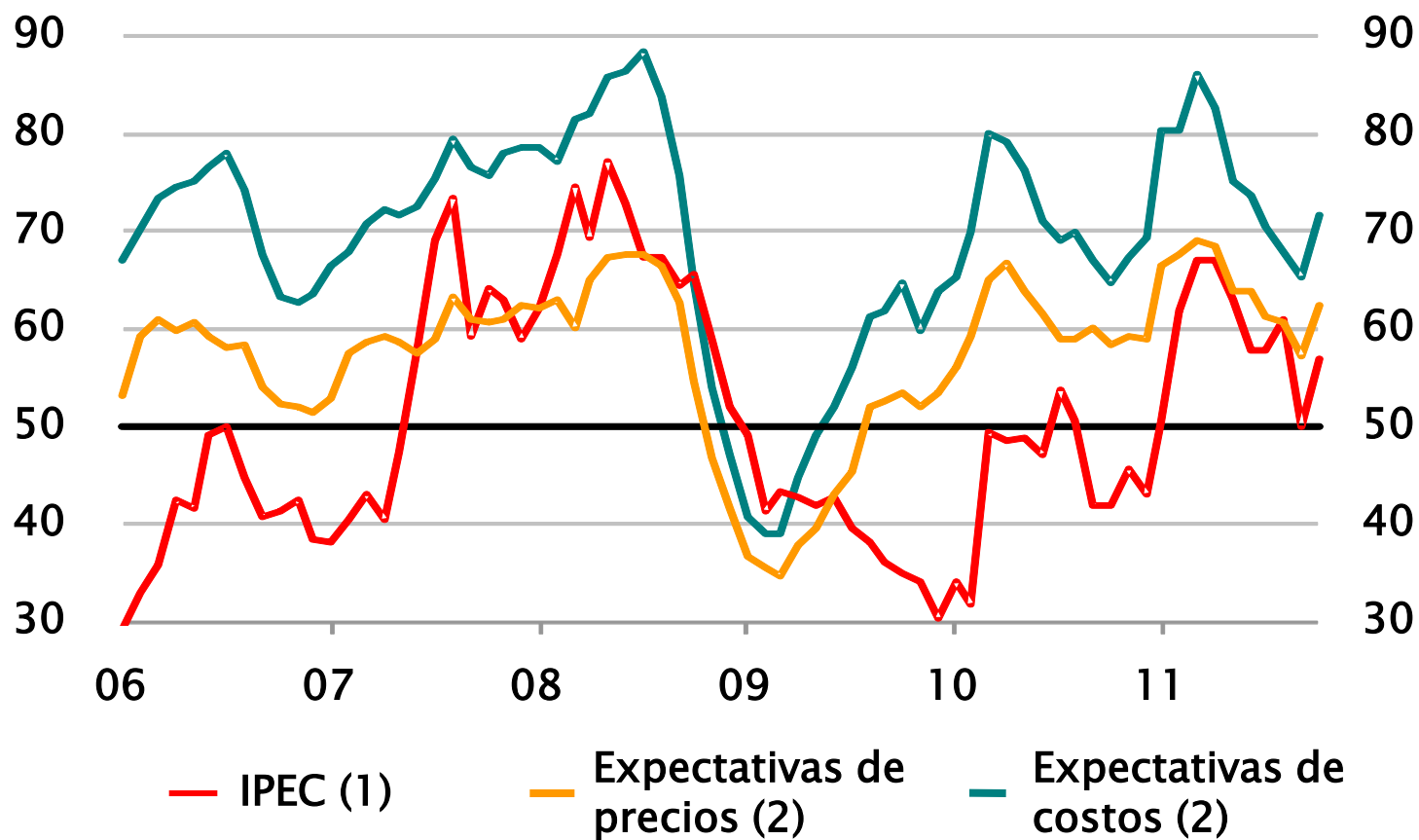
Servicios Públicos

— IPC



Expectativas de mercado

Precios y costos esperados en tres meses (IMCE) y expectativas de inflación (IPEC)



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

(2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica mayores precios/costos (menores).

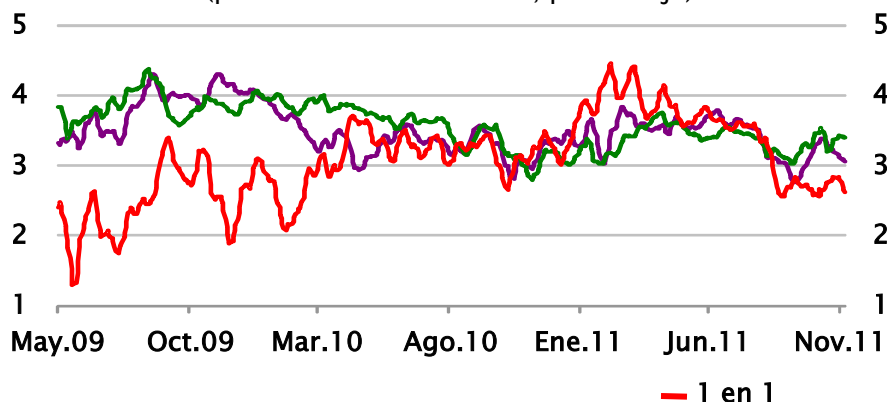
Fuentes: Adimark y Universidad Adolfo Ibáñez/ICARE.



Expectativas de mercado

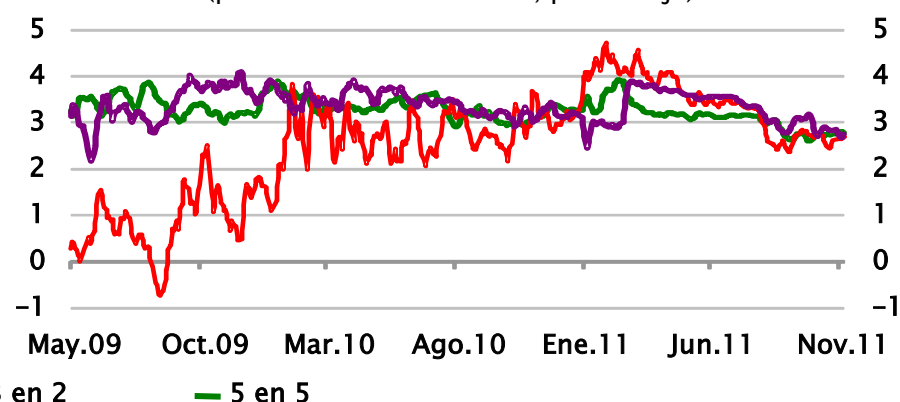
Compensación inflacionaria *forward swap*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



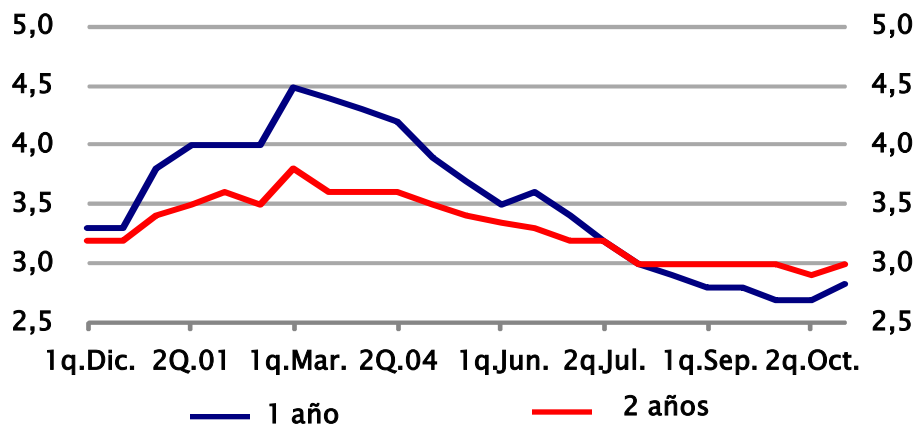
Compensación inflacionaria *forward bonos*

(promedio semanal móvil, porcentaje)



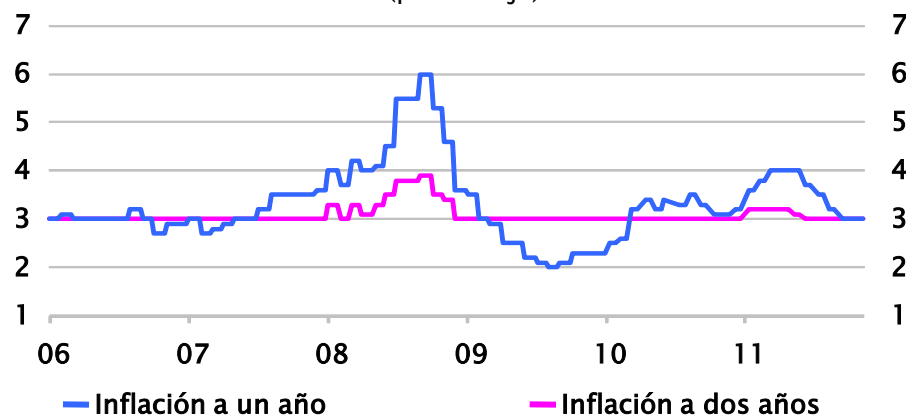
Expectativas Inflación: EOF

(datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE

(porcentaje)

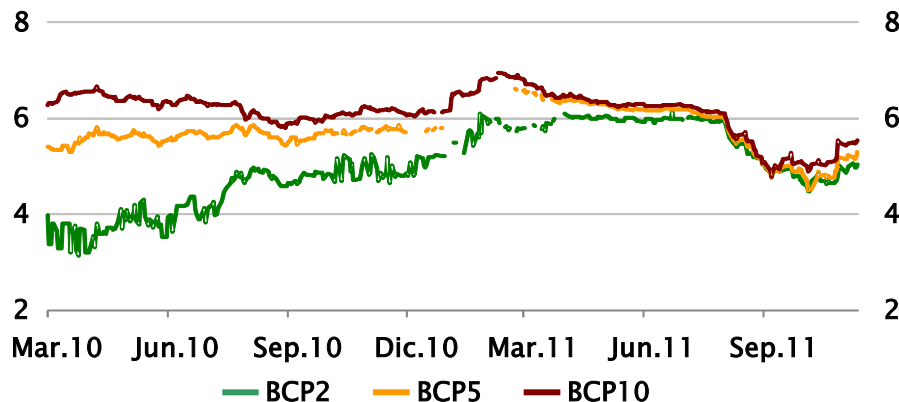




Mercados financieros

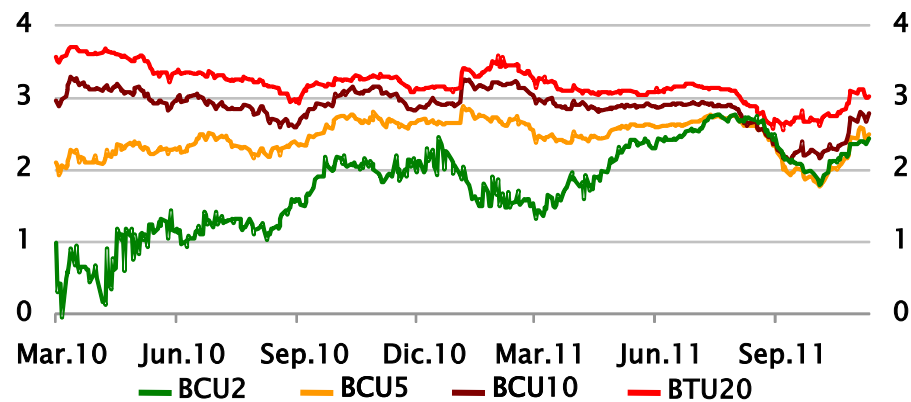
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



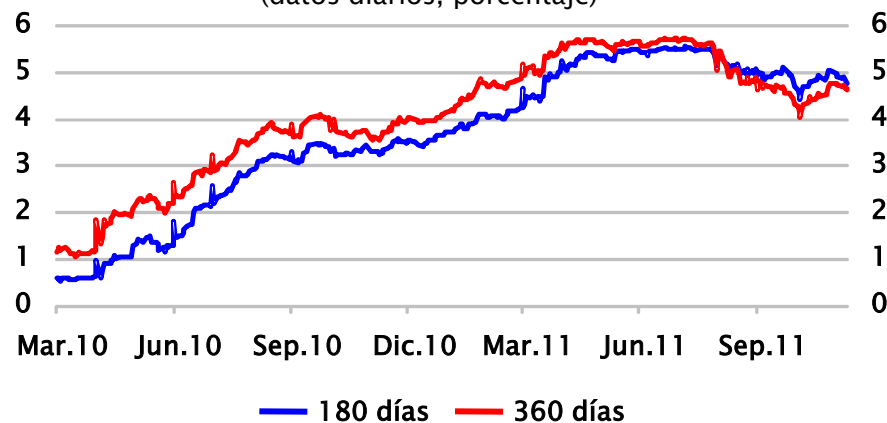
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

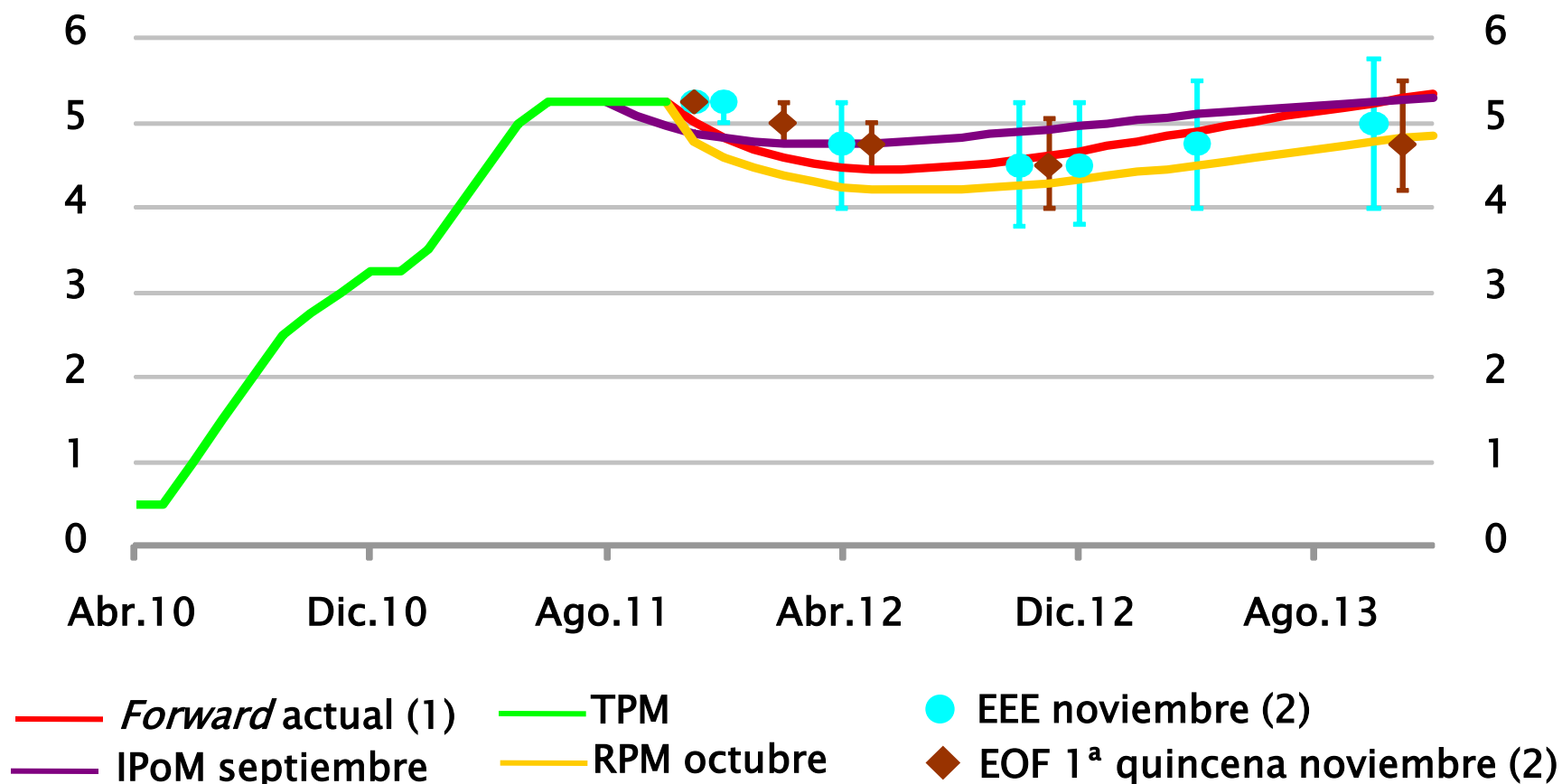
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 11 de noviembre. (2) Barra representa decil 1 y 9.

Glosario

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: Corresponde al 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: Corresponde a premios por riesgo de bonos soberanos; cifras elaboradas por JP Morgan.

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: Corresponde a 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.

IPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

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

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

Glosario

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

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

MSCI: Índice creado por Morgan Stanley, el cual está diseñado para medir el rendimiento de mercados accionarios.

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

Overnight index swap: Contrato futuro de tasas de interés que considera la tasa de interés de referencia para cada economía.

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.