



REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA



Estructura

I. Escenario Internacional

- Crecimiento
- Precios de *Commodities*
- Inflación y Mercados Financieros

II. Escenario Doméstico

- Mercados Financieros
- Demanda Agregada, Actividad y Mercado Laboral
- Precios y Costos
- Expectativas



I. Escenario Internacional



Puntos Destacados

Se fortalece favorable escenario internacional para la economía chilena.

- Indicadores de actividad económica en Estados Unidos se mantienen sólidos.
- En Europa, perspectivas se han ido afirmando, apoyadas especialmente por confianza de empresas.
- La economía japonesa mantiene trayectoria firme, destacando evolución positiva de la demanda interna.
- En China destaca revisión del tamaño del sector servicios, que eleva PIB en algo menos de 20%. Indicadores de actividad, por su parte, mantienen dinamismo, aunque a un ritmo algo más moderado.

Proyección de crecimiento mundial para los próximos dos años se mantiene en 4,3%.



Puntos Destacados

- Niveles spot y trayectoria del precio del cobre más elevada de lo que se preveía hace un mes. Perspectivas del precio del petróleo se mantienen.
- Presiones de precios en economías desarrolladas se mantienen contenidas.
- Tasas de interés internacionales a largo plazo se mueven a la baja ante Minuta de la Fed que reafirma cercanía del término del ciclo de aumentos de tasas. No obstante se mantienen expectativas de alzas en TPMs EE.UU y Zona Euro.
- En línea, condiciones financieras externas se mantienen ventajosas.



Puntos Destacados

Los riesgos se han atenuado respecto del IPoM y se mantienen similares a un mes atrás. Continúa balance negativo.

- Deterioro en condiciones financieras internacionales por:
 - Presiones inflacionarias en países desarrollados que puedan llevar a un proceso de normalización de tasas más acelerado.
 - Alza inesperada y abrupta en tasas de interés de largo plazo y spreads.
 - Ajuste desordenado en desbalances de EE.UU. Con aumentos significativos e inesperados en tasas de interés y depreciación del dólar.



Puntos Destacados

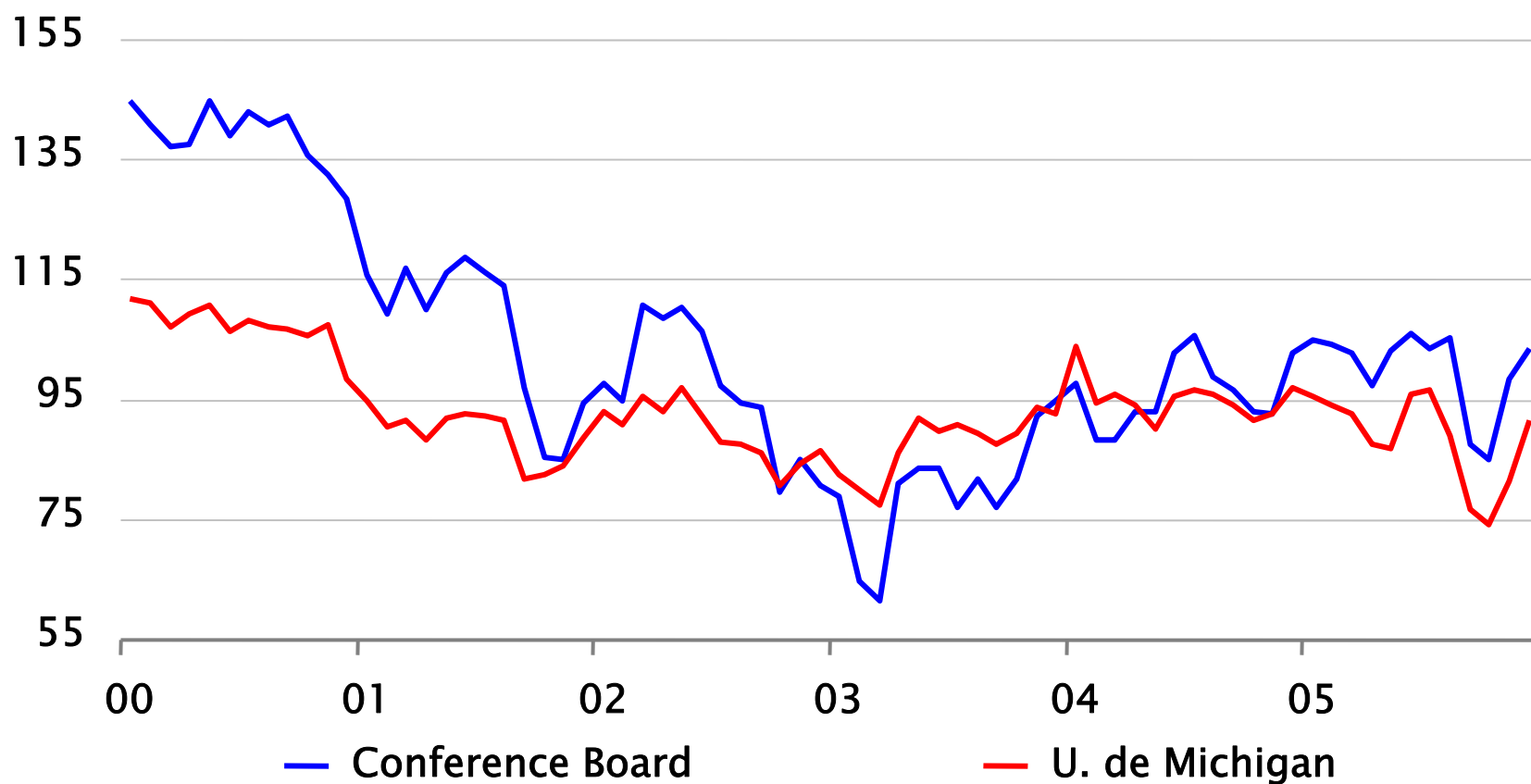
- Elevado precio del petróleo mantiene riesgo sobre crecimiento. Adicionalmente, trayectoria podría alcanzar niveles más altos.
- Descenso de precios de activos inmobiliarios produzca negativo efecto sobre ingreso disponible y crecimiento.
- Actual escenario político en América Latina pone una nota de cautela respecto de sus perspectivas.



Escenario Internacional

EE.UU.: Confianza de Consumidores

(enero 2000 – diciembre 2005, índices, mensual)



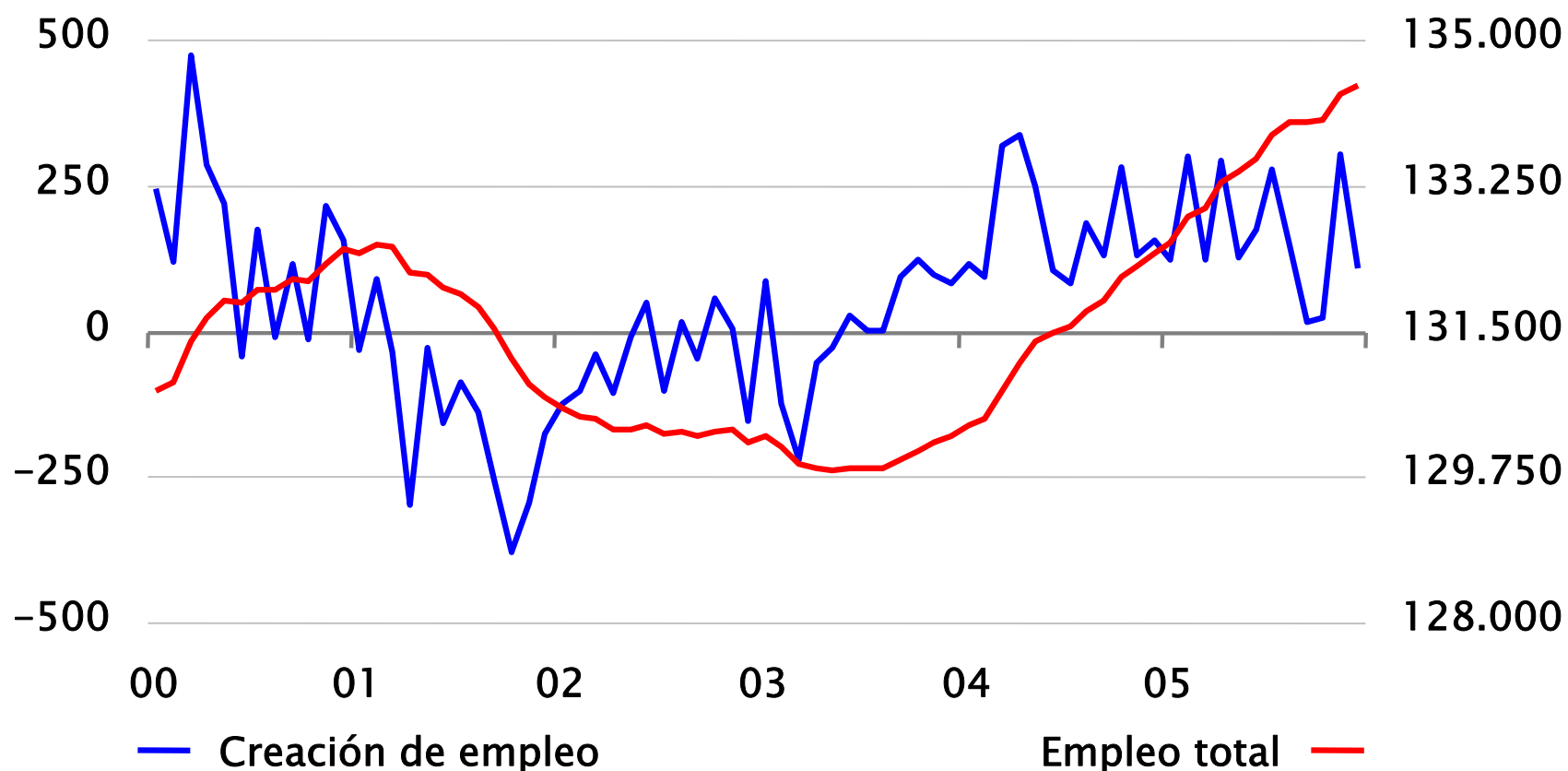
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

EE.UU.: Empleo

(enero 2000 – diciembre 2005, miles)

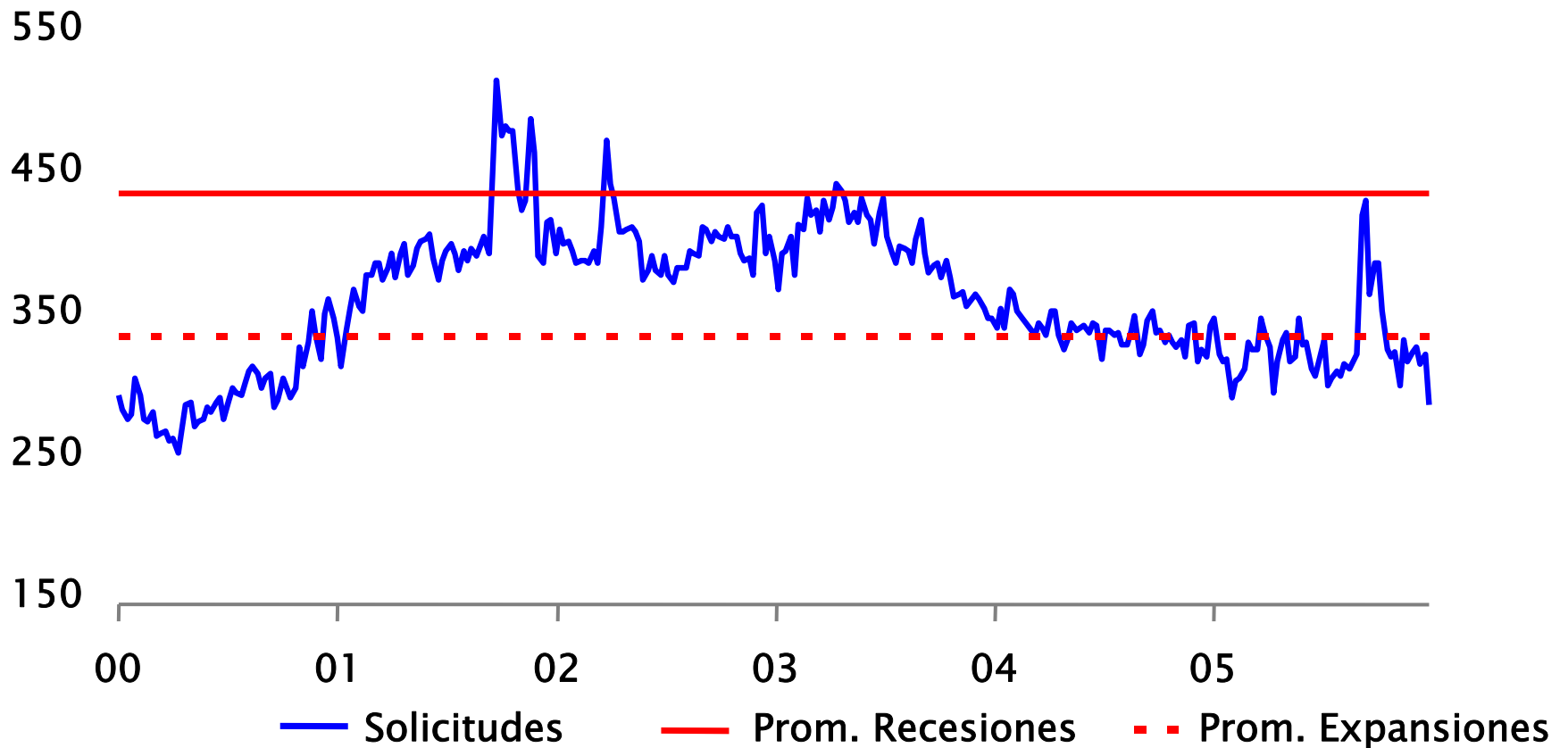




Escenario Internacional

EE.UU.: Solicitudes de beneficio de desempleo

(enero 2000 – diciembre 2005, miles)

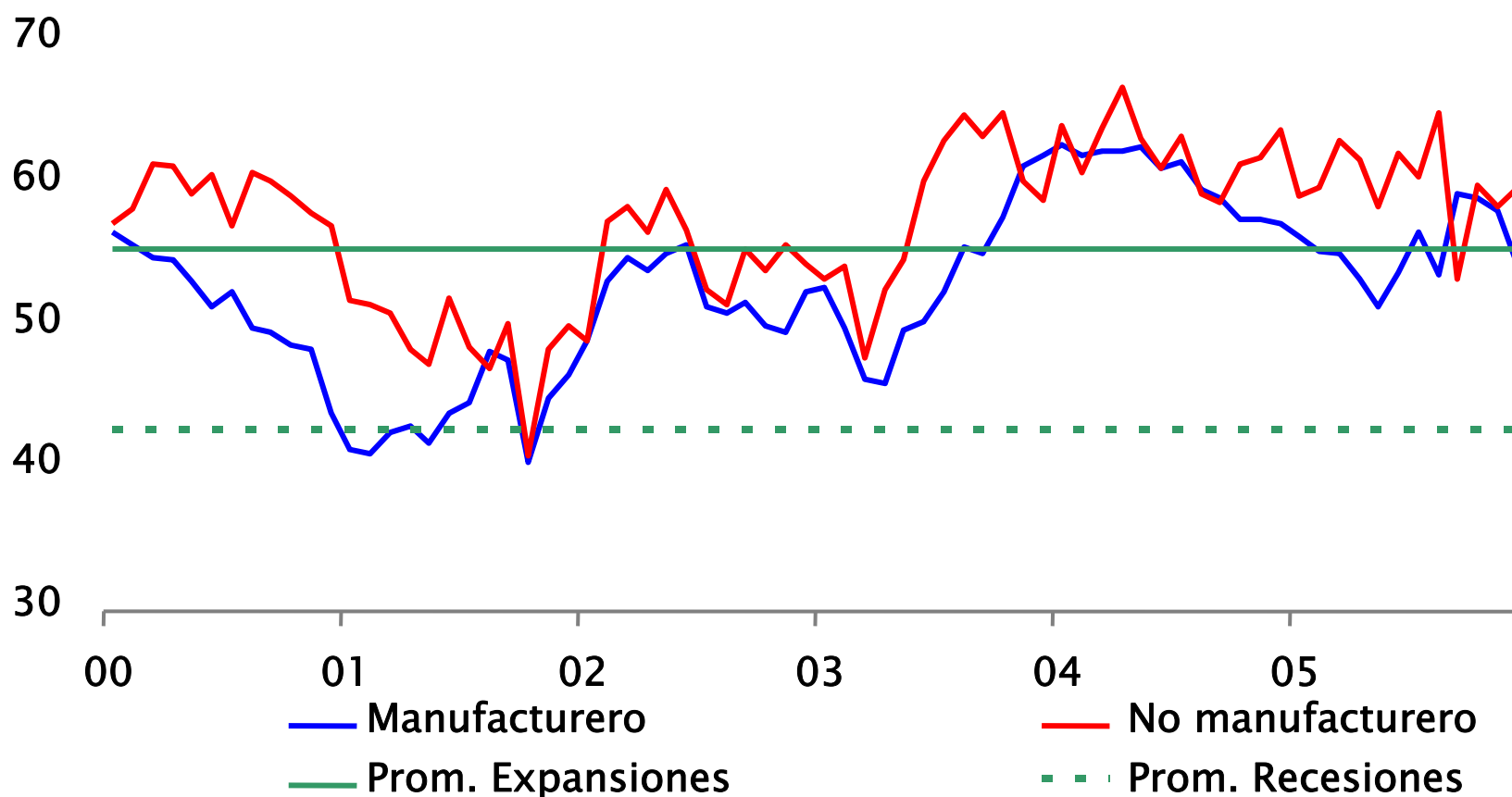




Escenario Internacional

EE.UU.: ISM, Índice de Gerentes de Compras

(enero 2000 – diciembre 2005, pivote 50)

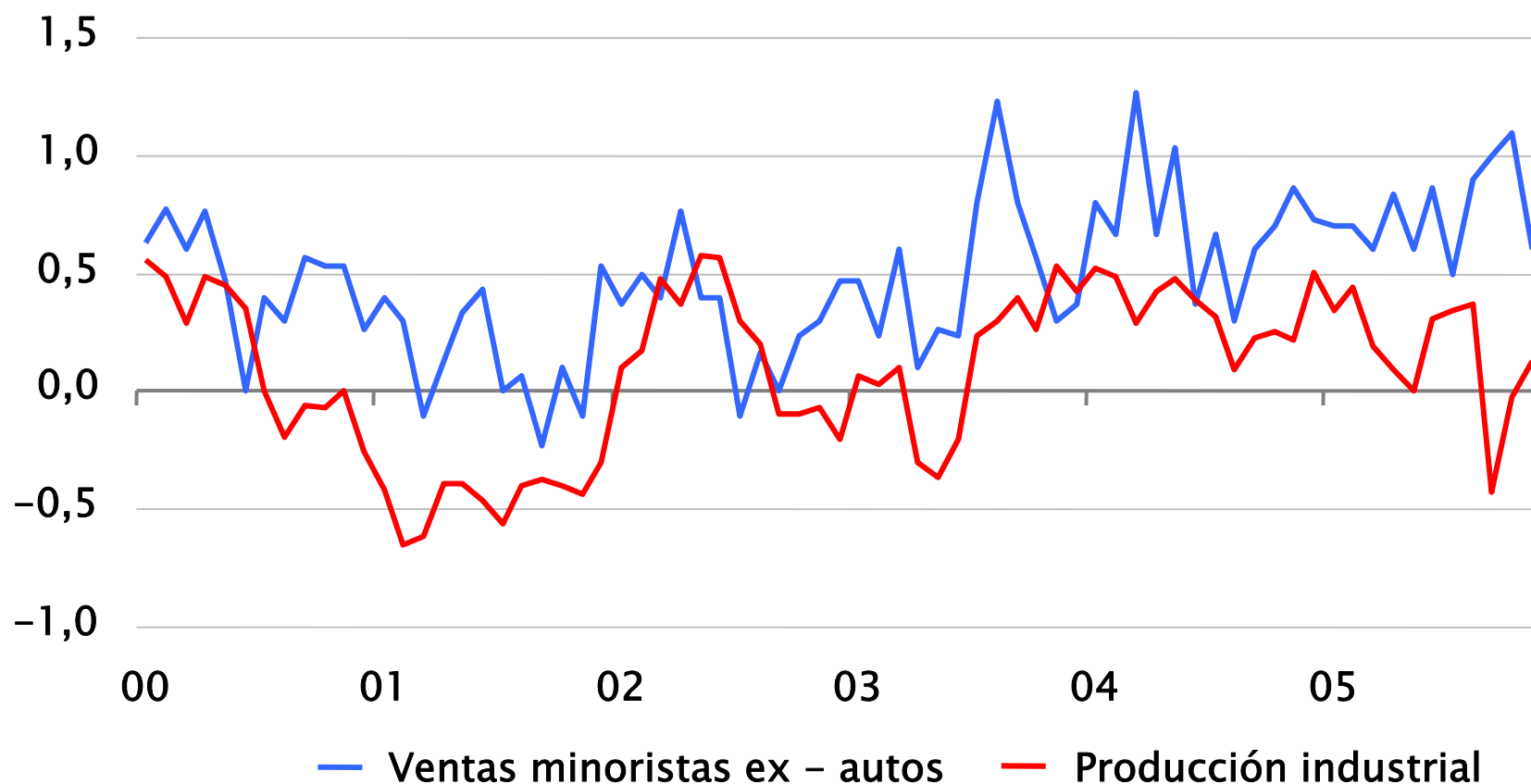




Escenario Internacional

EE.UU.: Producción Industrial y Ventas Minoristas

(enero 2000 – noviembre 2005, variación m/m, trimestre móvil)

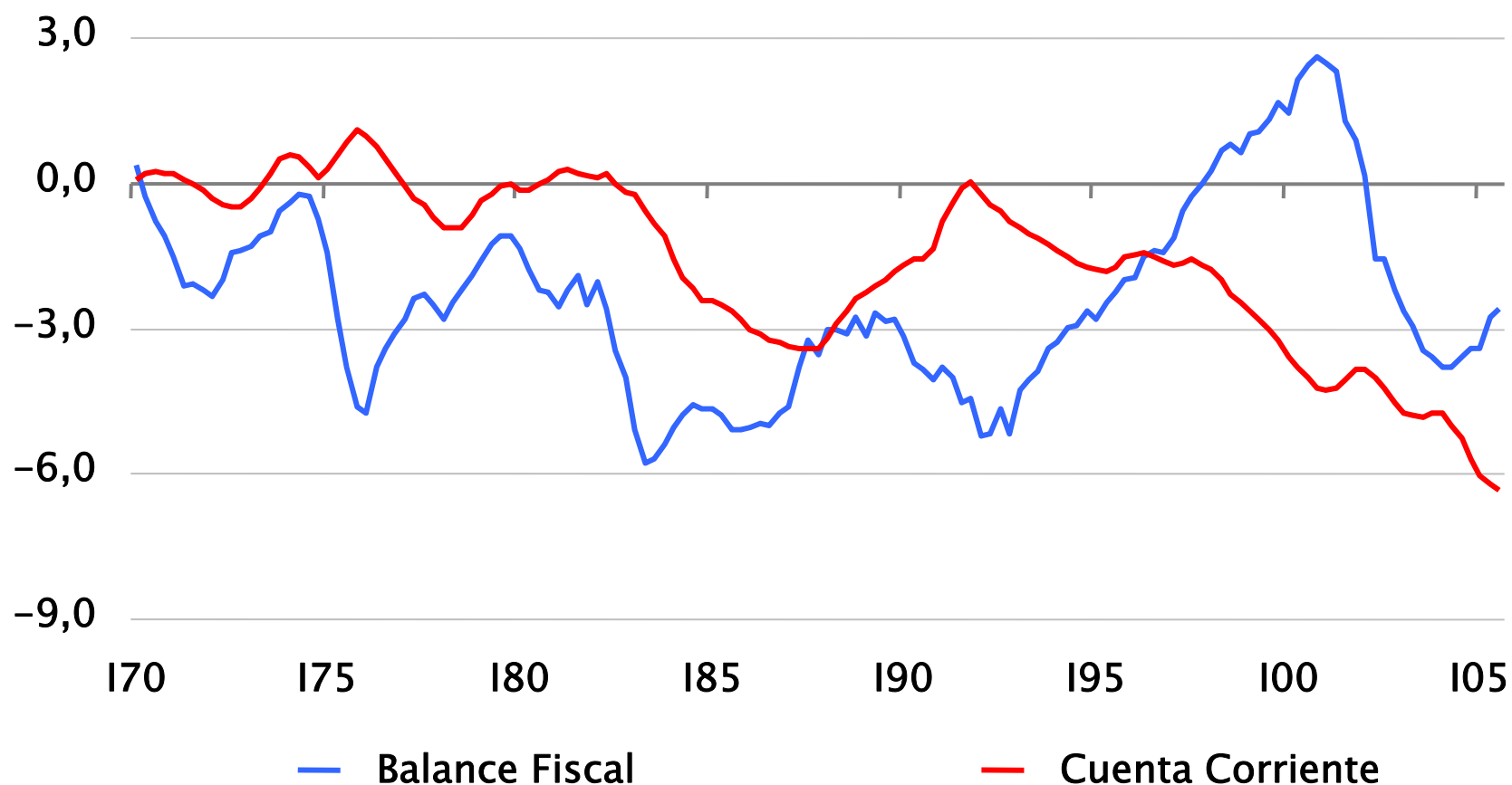




Escenario Internacional

EE.UU.: Balance Fiscal y Cuenta Corriente

(1T.1970 - 3T.2005, año móvil, porcentaje del PIB)

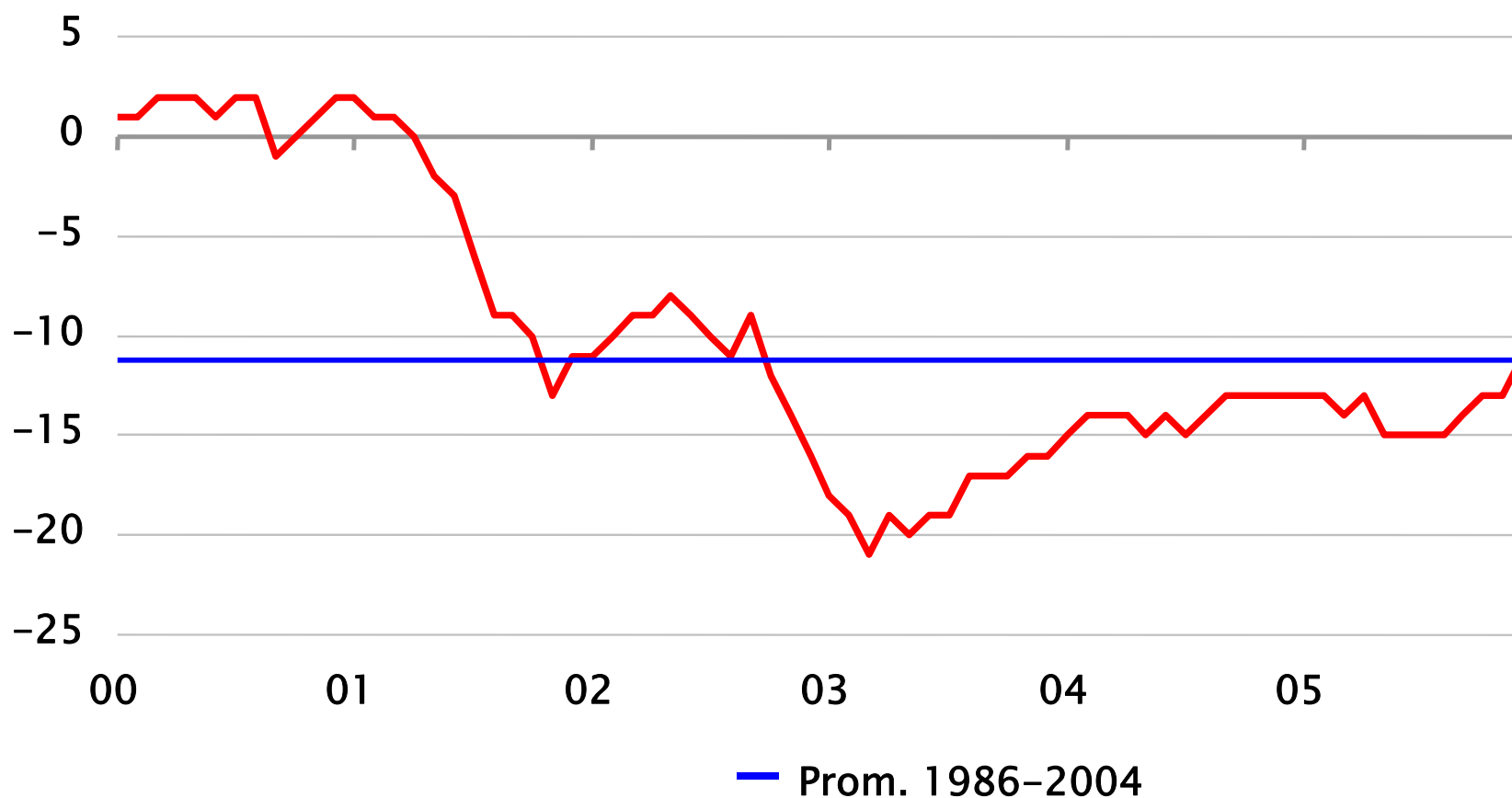




Escenario Internacional

Zona Euro: Confianza de Consumidores

(enero 2000–diciembre 2005, balance porcentual, mensual)

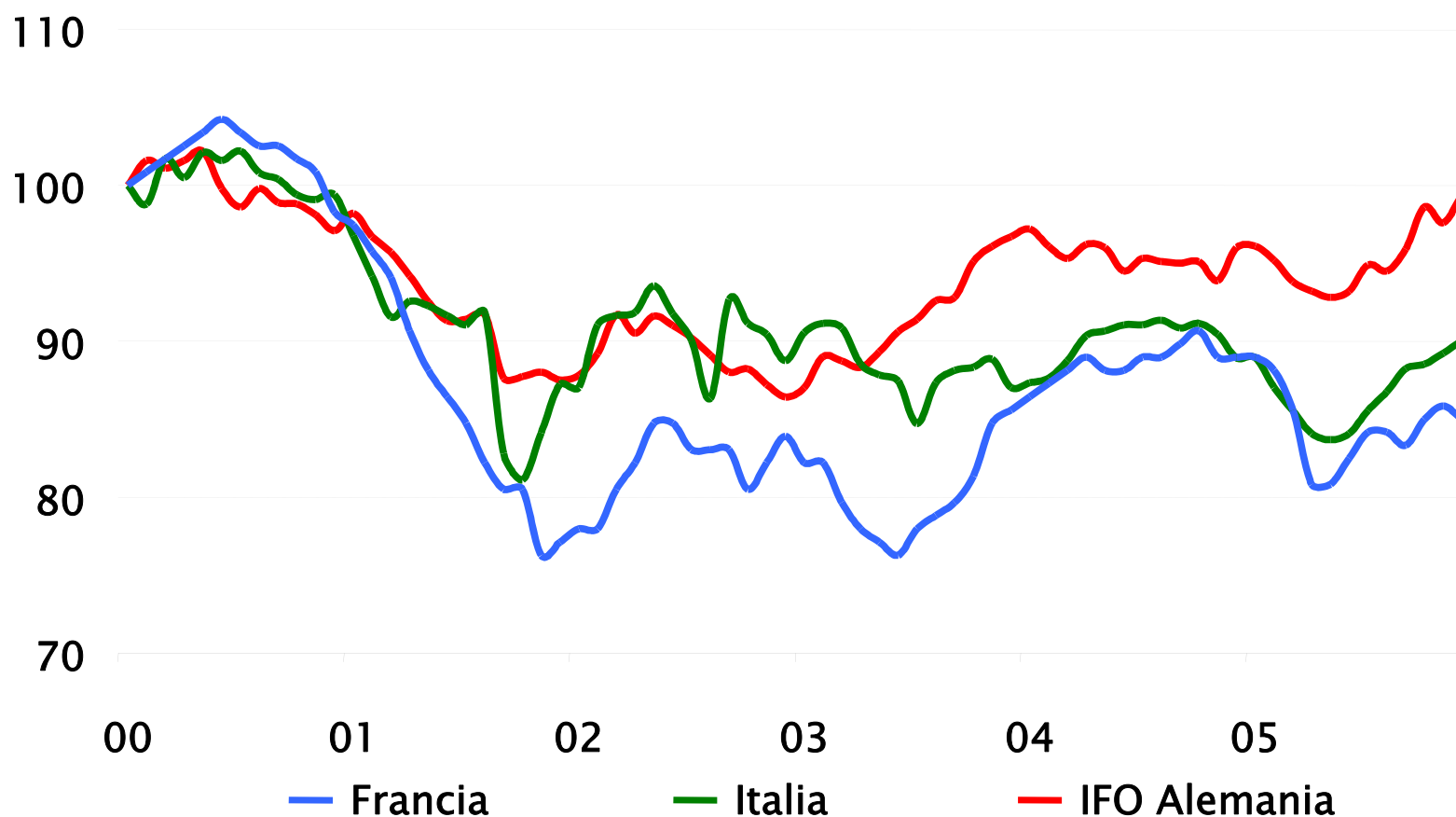




Escenario Internacional

Zona Euro: Clima de Negocios

(enero 2000–diciembre 2005, índice enero 2000=100, mensual)

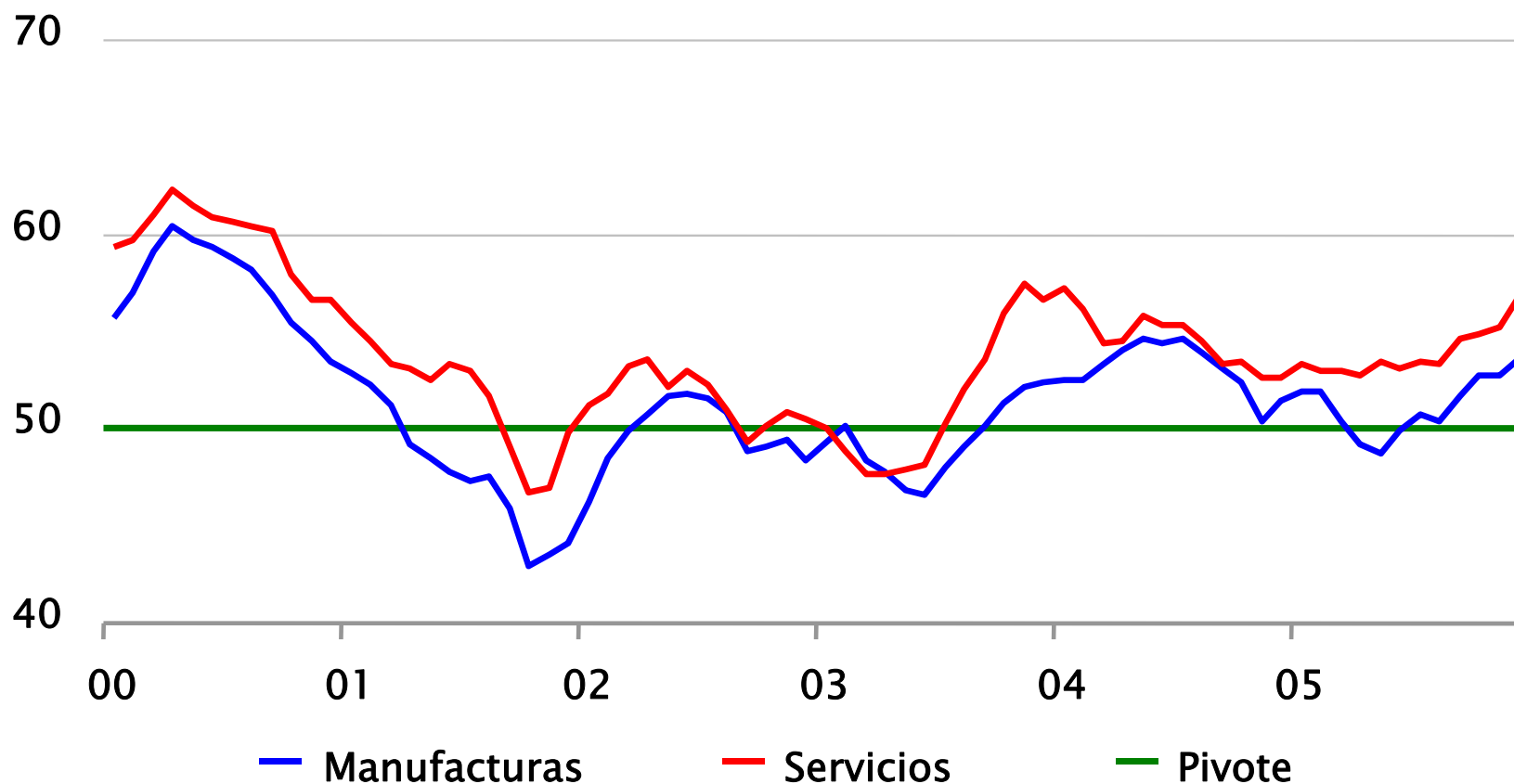




Escenario Internacional

Zona Euro: Índice de Gerentes de Compras

(enero 2000–diciembre 2005, Balance respuestas positivas – negativas, mensual)



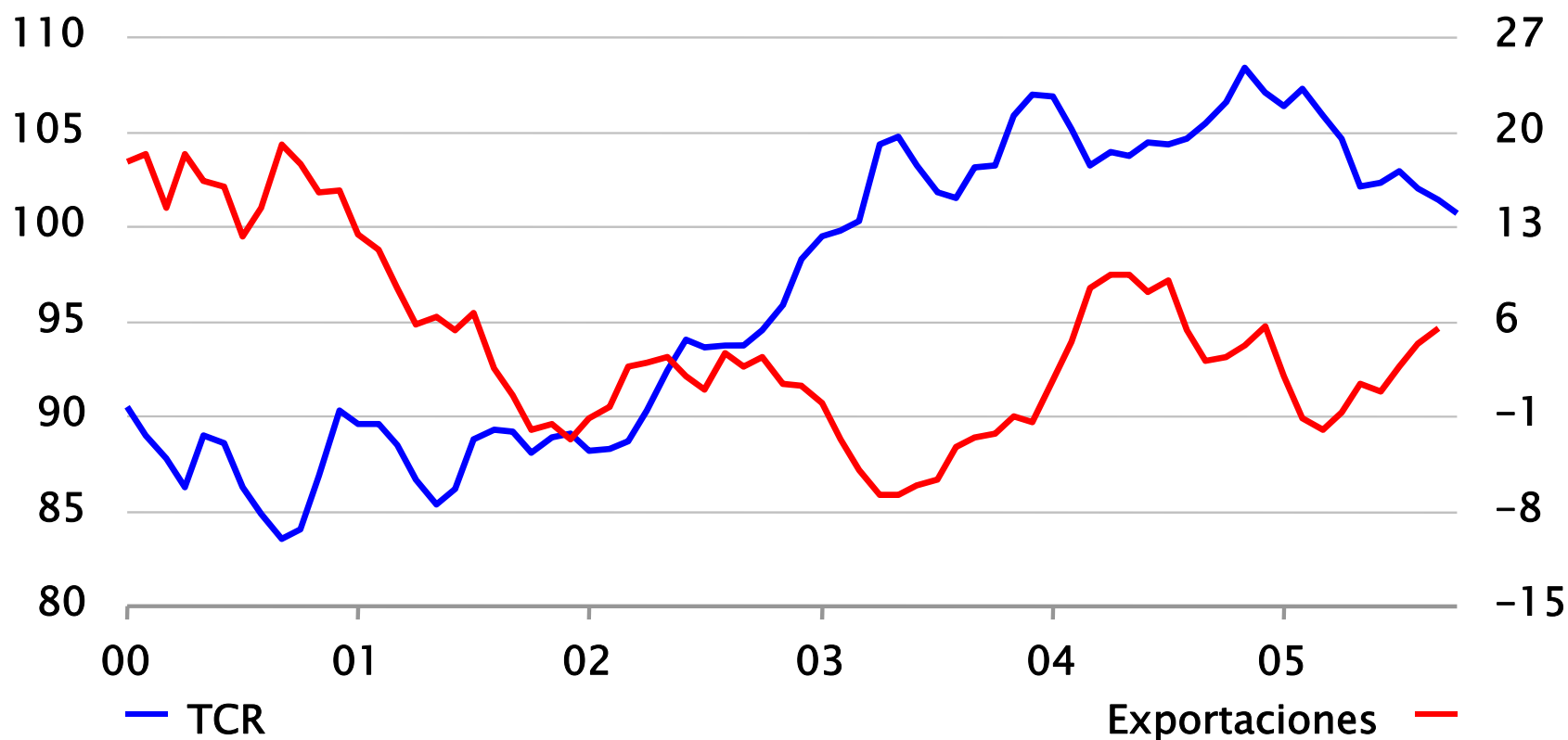
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Zona Euro: TCR y Exportaciones reales

(enero 2000–noviembre 2005, índice; enero 2000–octubre 2005, prom. móvil var. a/a)

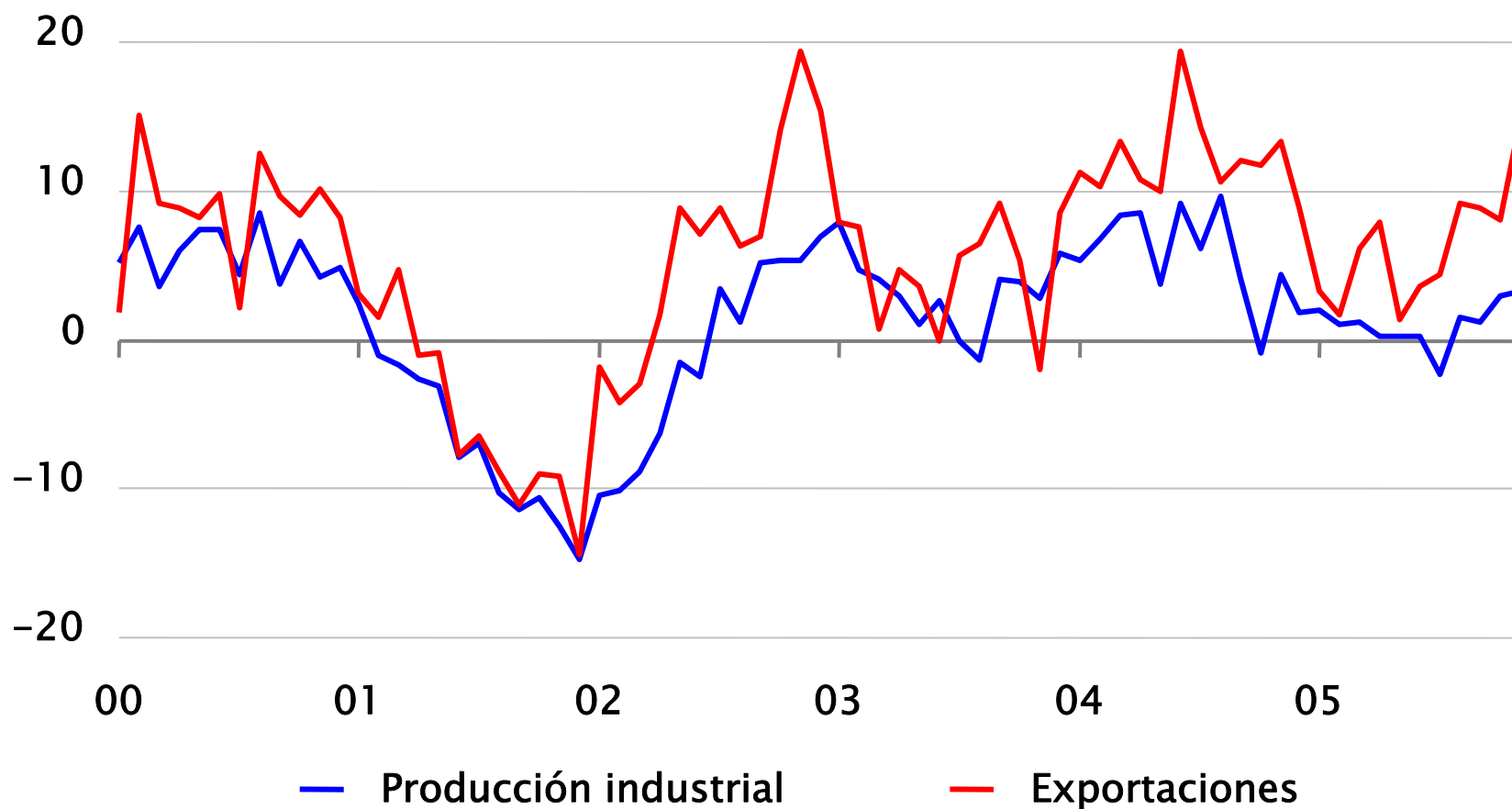




Escenario Internacional

Japón: Actividad Industrial y Exportaciones

(enero 2000–noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)



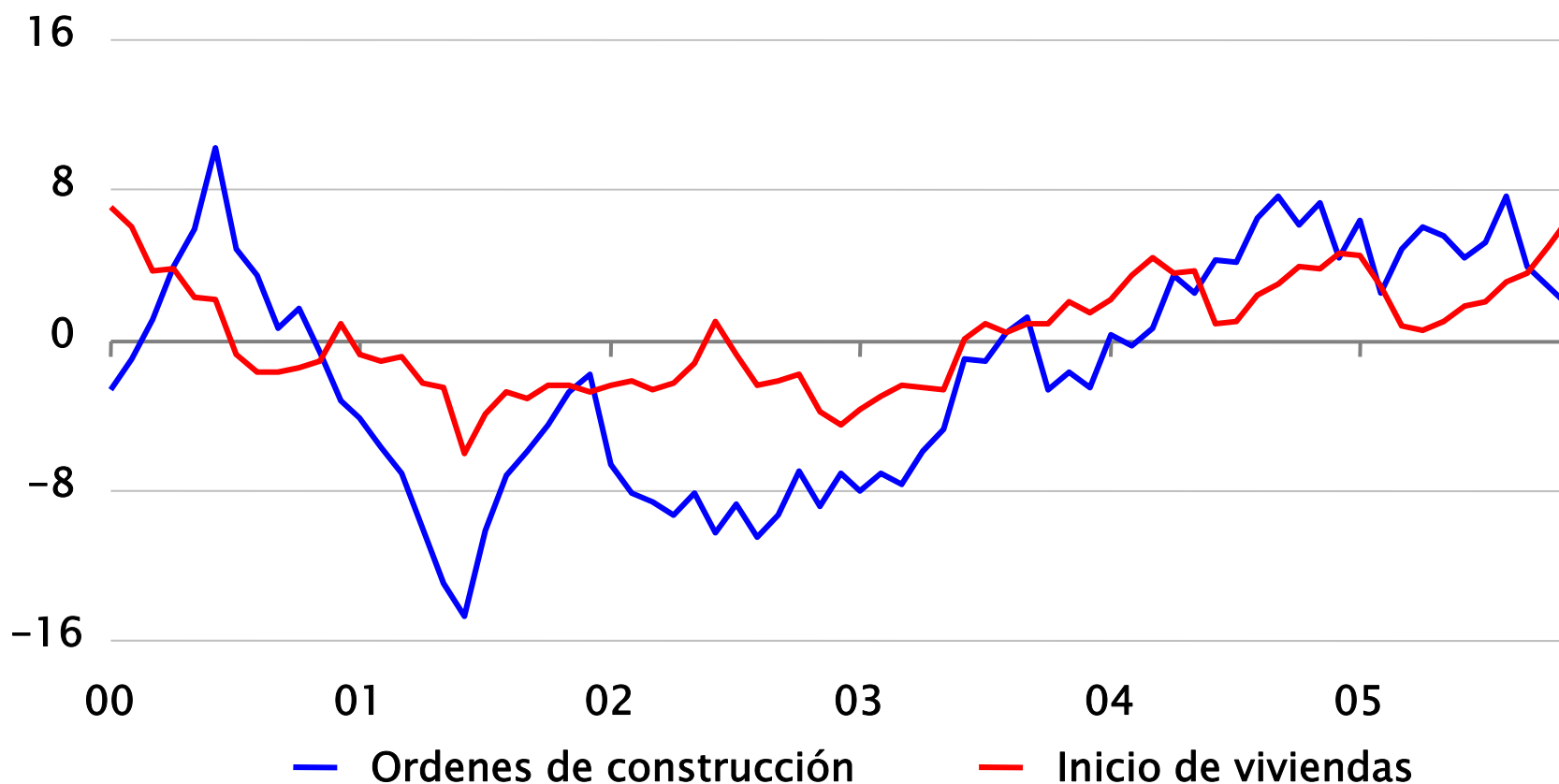
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Japón: Inversión Privada

(enero 2000–noviembre 2005, variación a/a, semestre móvil, porcentaje)

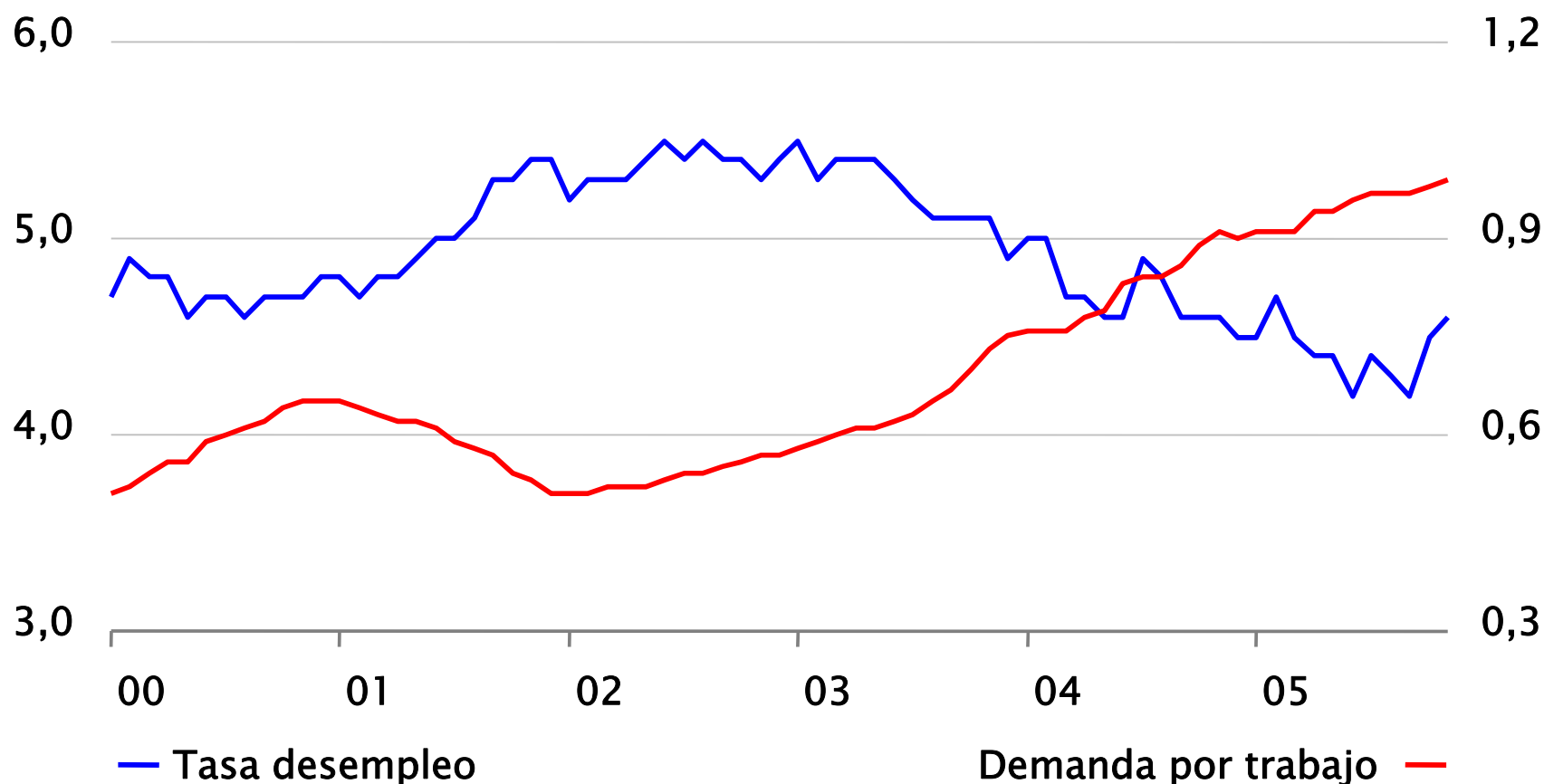




Escenario Internacional

Japón: Mercado Laboral

(enero 2000–noviembre 2005, porcentaje, índice)

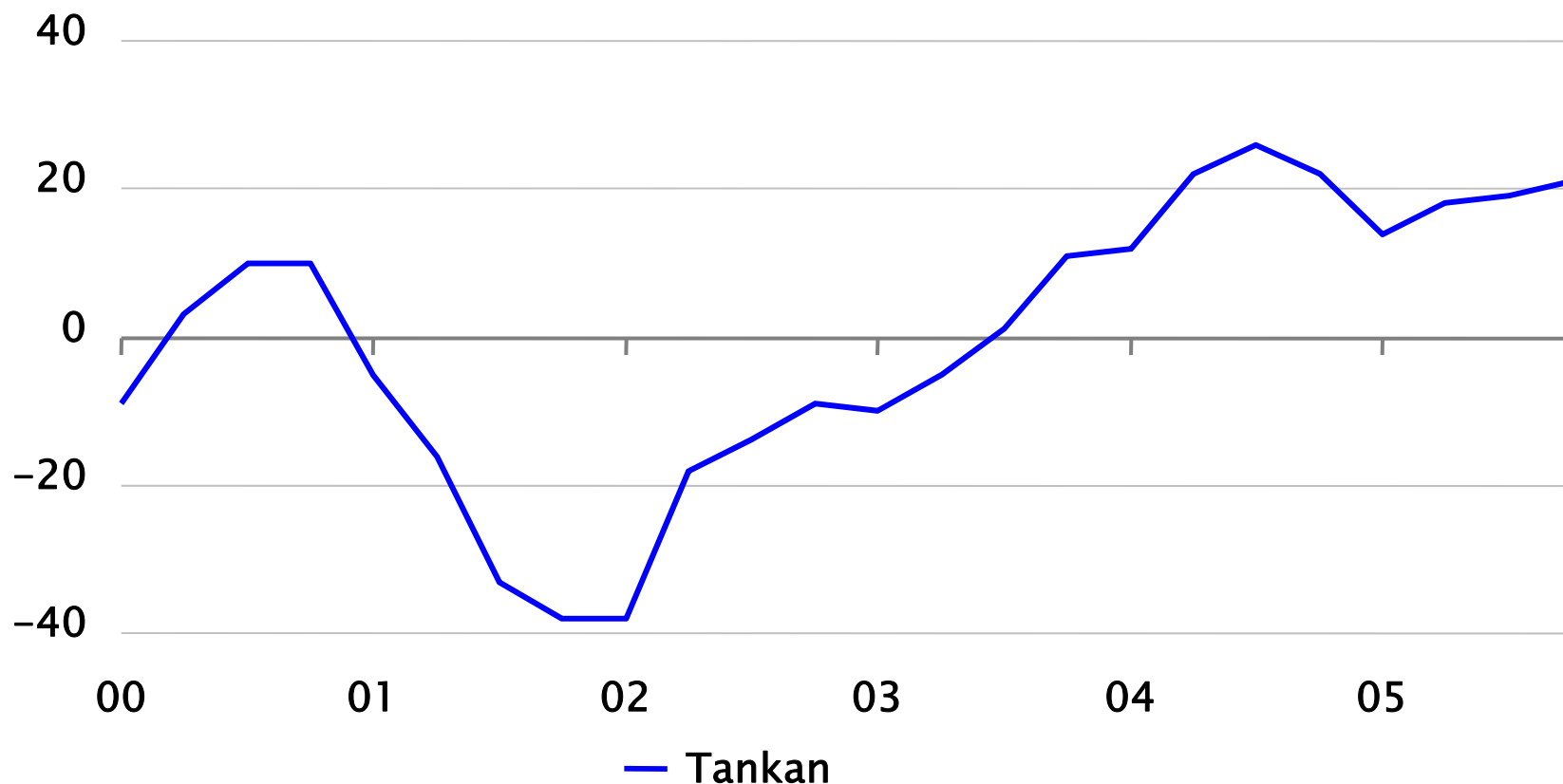




Escenario Internacional

Japón: Expectativas de Negocios

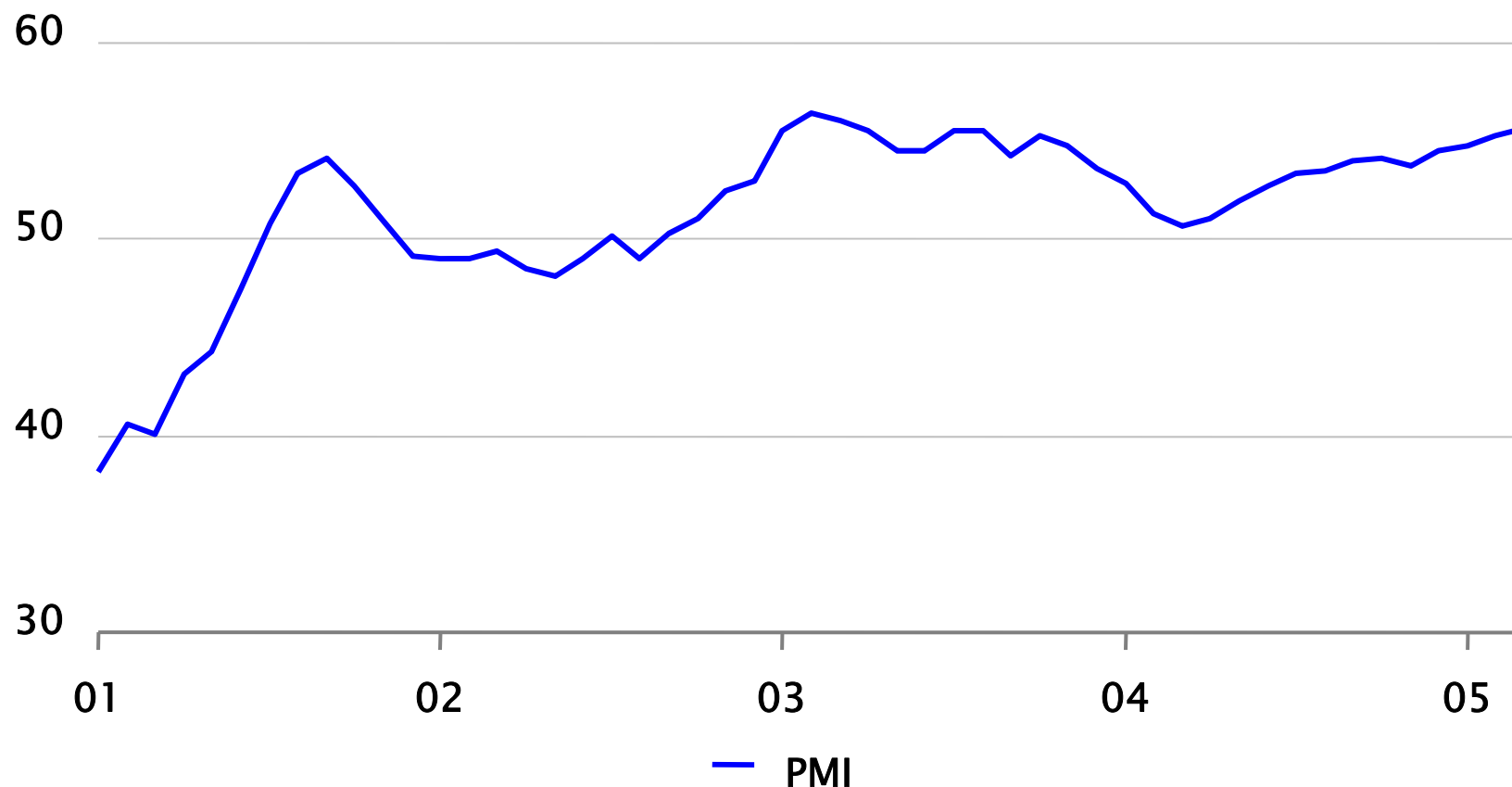
(2000 T1 – 2005 T4, índice Tankan, grandes empresas manufactureras, trimestral)





Escenario Internacional

Japón: Índice de Gerente de Compras (Octubre 2001-Diciembre 2005, índice manufacturero, mensual)

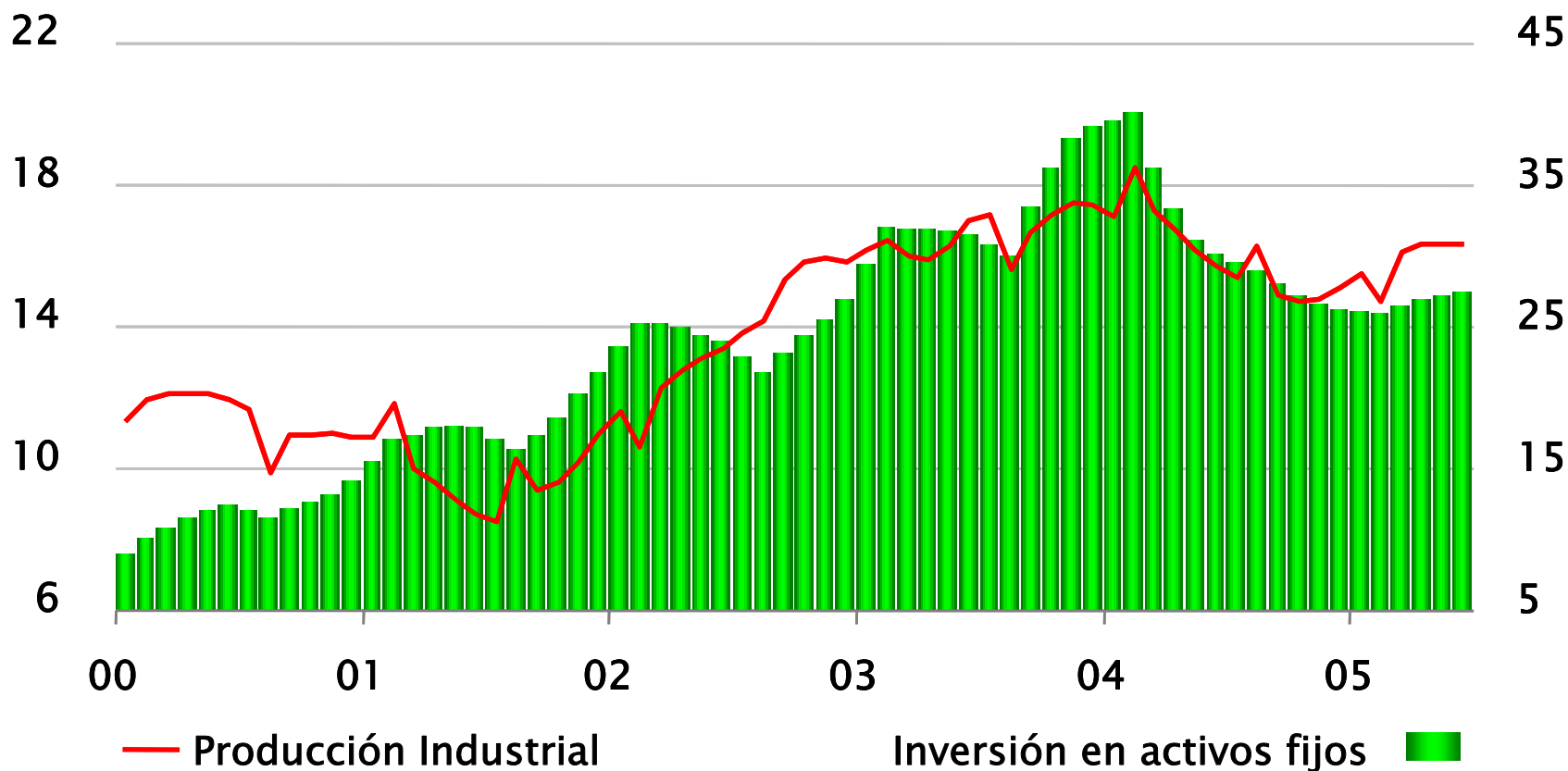




Escenario Internacional

China: Producción Industrial e Inversión

(enero 2000–noviembre 2005, variación a/a., semestre móvil, porcentaje)

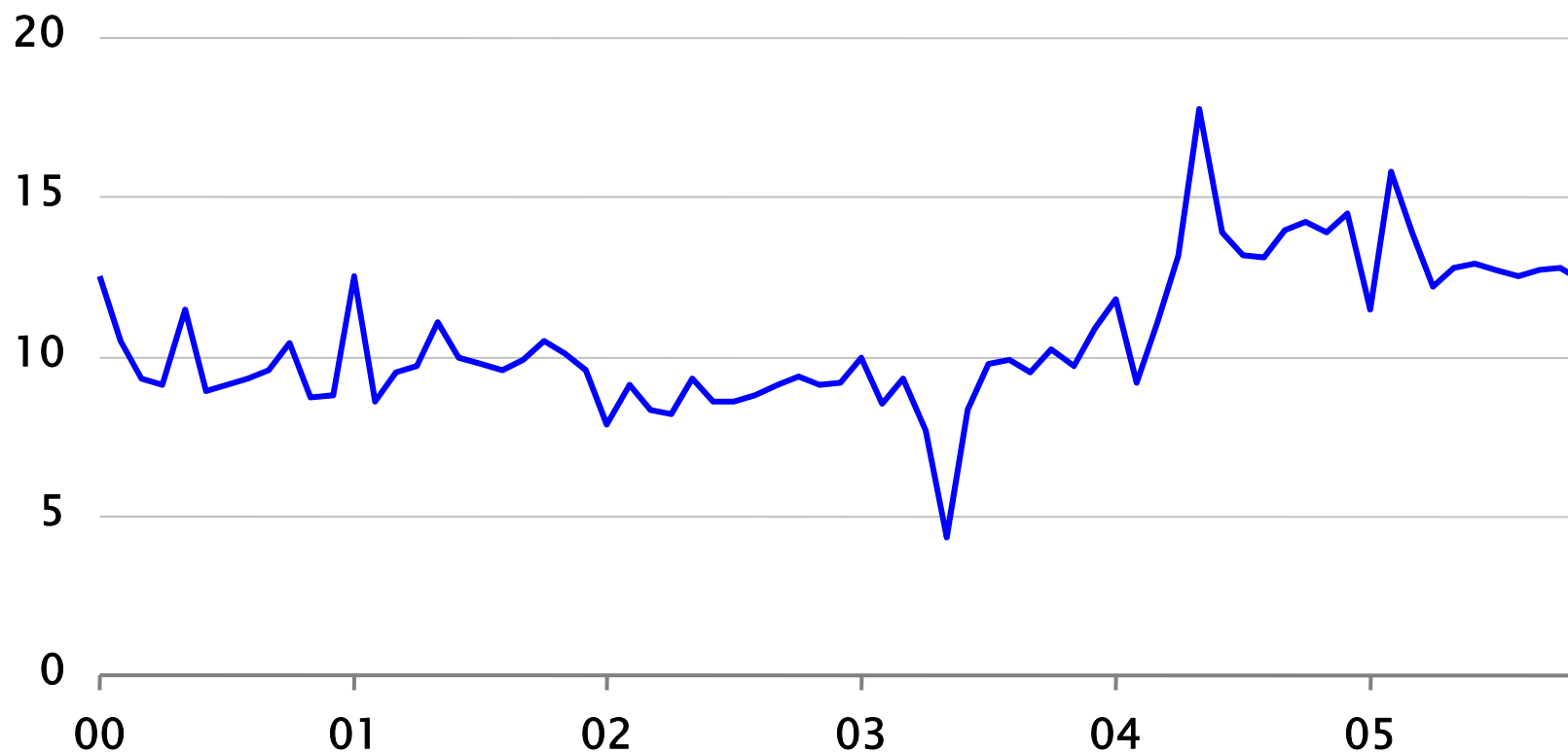




Escenario Internacional

China: Ventas Minoristas

(enero 2000– noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)

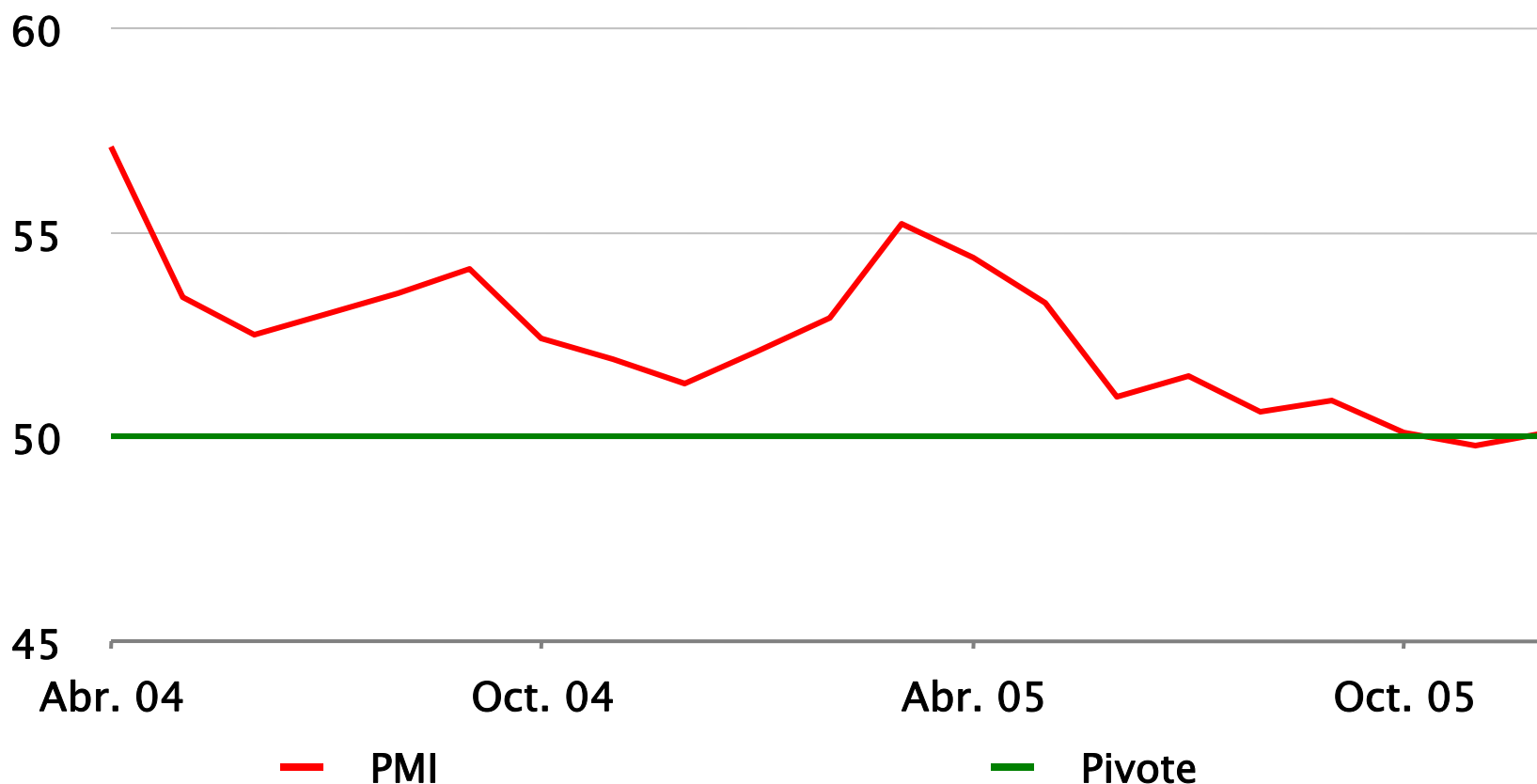




Escenario Internacional

China: PMI, Sector Manufacturero

(abril 2004– diciembre 2005, índice, mensual)



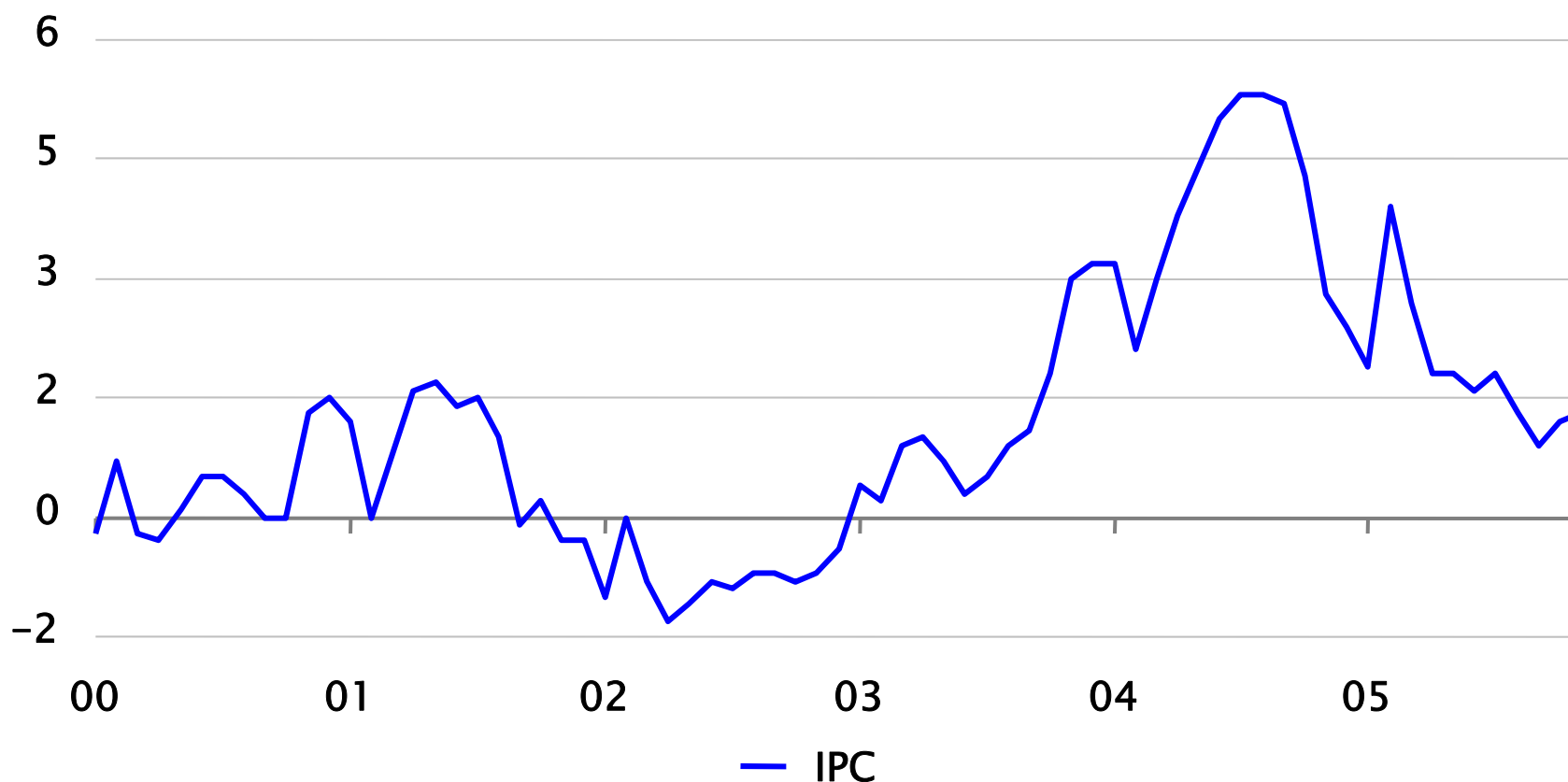
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

China: Inflación

(enero 2000– noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Proyección de Crecimiento (porcentaje)

	90-99 Prom.	2004 (e)	2005 (f)				2006 (f)				2007 (f)
			IPoM Sept.	Dic.		Ene.	IPoM Sept.	Dic.		Ene.	Ene.
Mundial	3.3	5.0	4.1	4.4	▲	4.5	4.1	4.4	▲	4.5	4.3
Mund. a TC Mcdo.	2.8	3.8	3.0	3.2	▲	3.3	3.2	3.4	▲	3.5	3.2
EE.UU.	3.1	4.2	3.6	3.7	▼	3.6	3.3	3.6	=	3.6	3.2
Europa	2.1	2.2	1.2	1.4	▲	1.5	1.8	1.8	▲	1.9	1.9
Zona Euro	2.2	1.8	1.0	1.4	=	1.4	1.7	1.7	▲	1.8	1.8
Japón	1.7	2.3	1.8	2.4	▲	2.5	1.8	2.5	=	2.5	2.2
Resto de Asia	8.0	8.6	7.4	7.6	▲	8.0	7.2	7.2	▲	7.6	7.6
China	10.0	10.1	9.0	9.3	▲	9.8	8.3	8.5	▲	9.0	8.7
América Latina	2.8	5.8	3.7	4.1	▼	4.0	3.2	4.0	=	4.0	3.6
Soc. Comerciales	3.2	4.5	3.3	3.7	▲	3.8	3.4	3.8	▲	3.9	3.7

(e) Estimación.

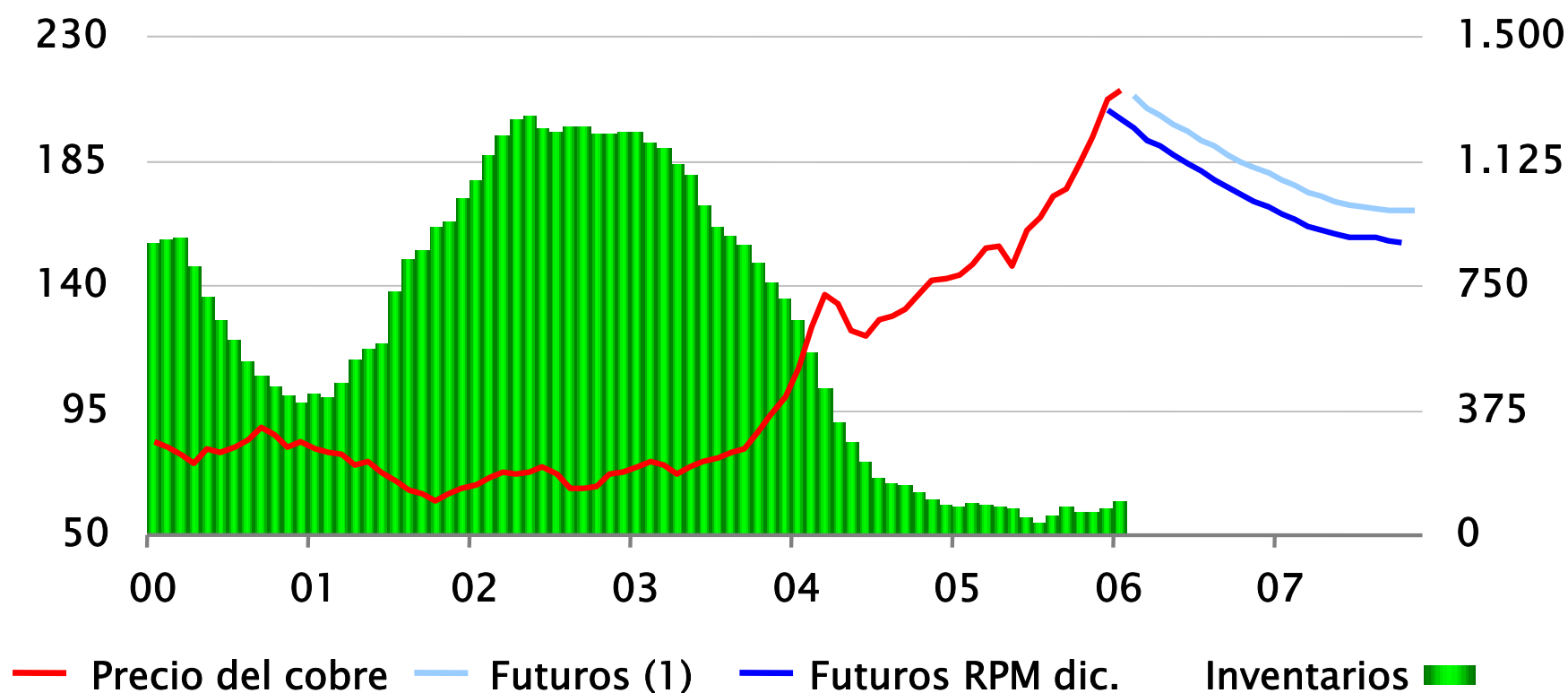
(f) Proyección.



Escenario Internacional

Mercado del Cobre

(c US\$ por libra y miles de toneladas métricas)



(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 9 de enero de 2006.

Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Proyecciones de Precio del Cobre

(centavos de dólar por libra, promedios)

	2005	2006 (f)			2007 (f)	
		IPoM	Dic.	Ene.	Dic.	Ene.
Banco Central	167.1	132	165	170	135	140
Deutsche Bank		136	161	161	128	128
Scotiabank		125	155	155	110	110
JPMorgan Chase		115	150	156	–	112
Macquarie Research		120	160	160	120	120
Goldman Sachs		140	160	160	125	125
Morgan Stanley		140	150	175	125	150
Cochilco		118–122	146–150	146–150	–	–
Futuros (1)		143	183	195	–	171
Promedio Efectivo (2)				210.4		

(f) Proyección.

(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 9 de enero de 2006.

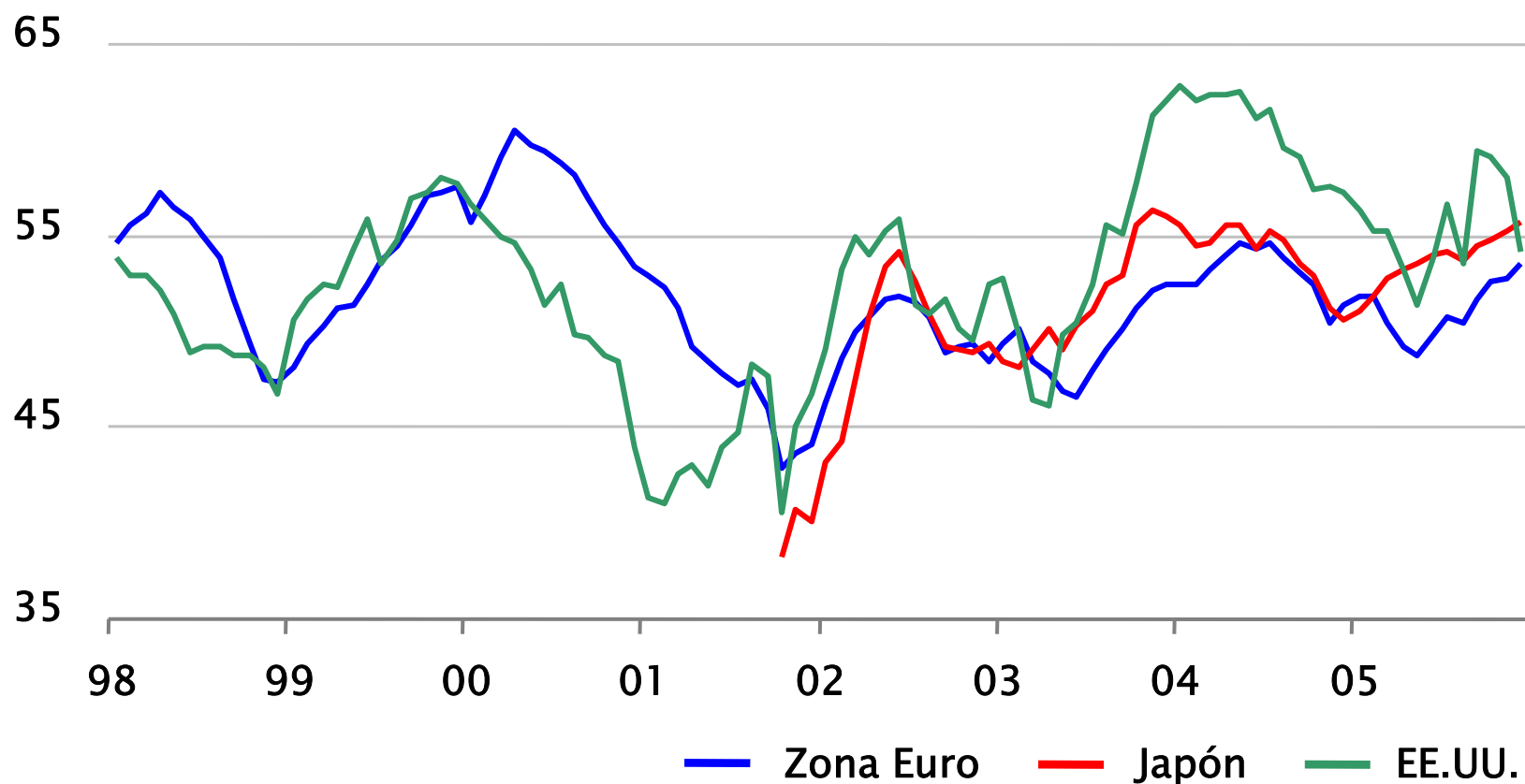
(2) Al 10 de enero de 2006.



Escenario Internacional

Índices de Gerentes de Compras

(enero 1998 – diciembre 2005, pivote 50)



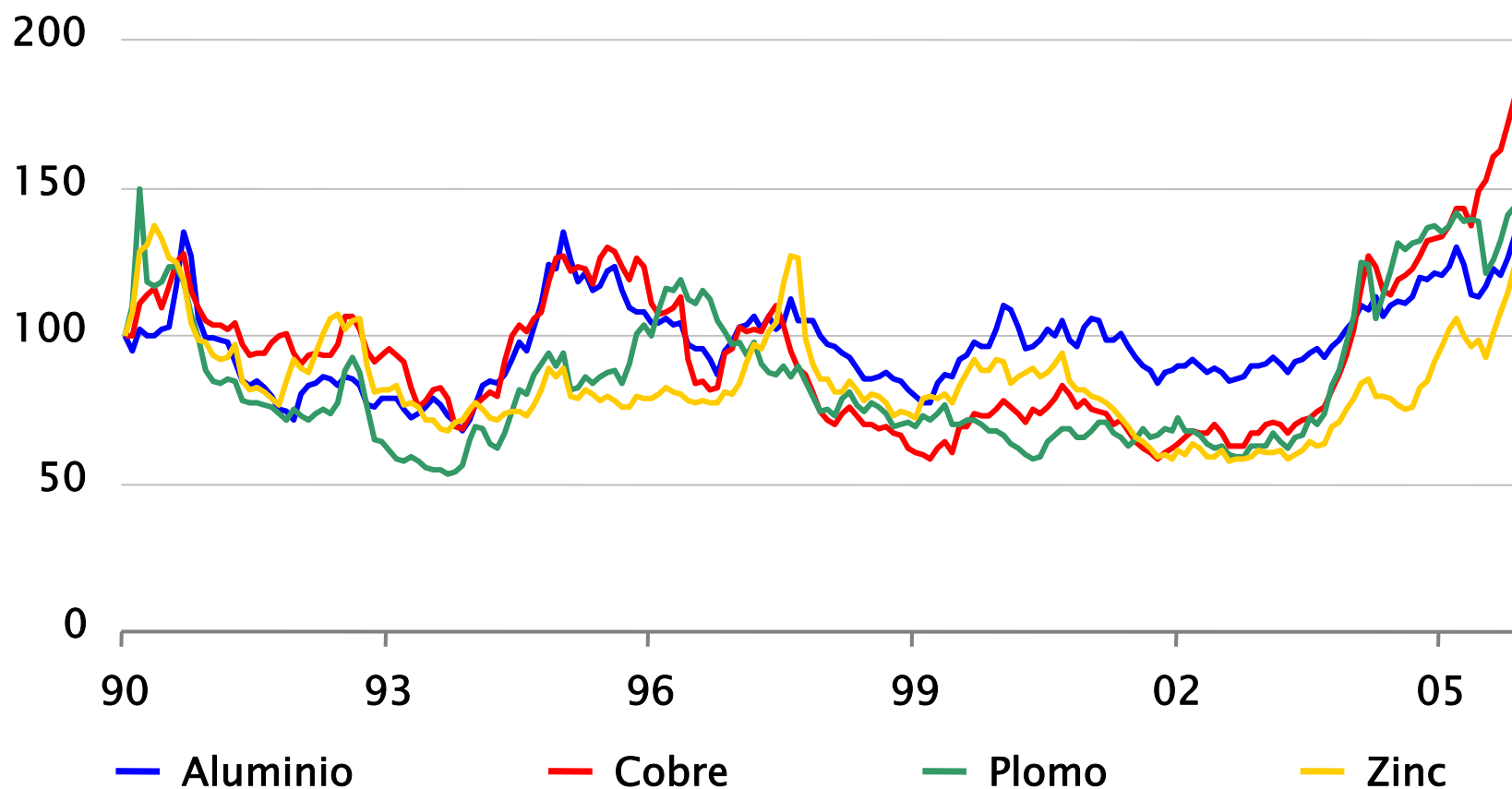
Fuente: Bloomberg, JP Morgan Chase, Reuters.



Escenario Internacional

Metales Básicos

(índice, enero 1990=100, mensual)

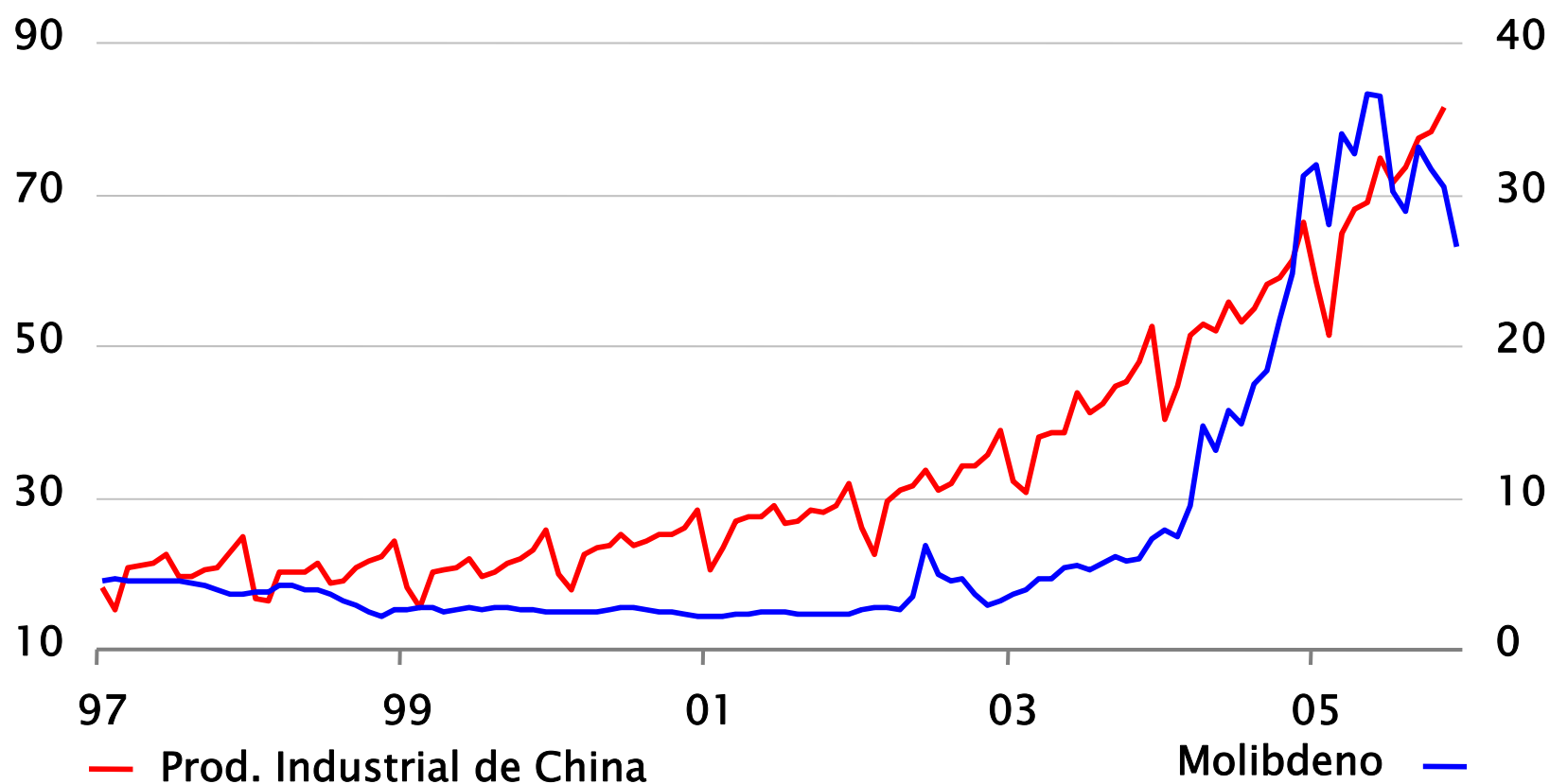




Escenario Internacional

Mercado del Molibdeno

(índice de producción industrial de China y US\$ por libra)

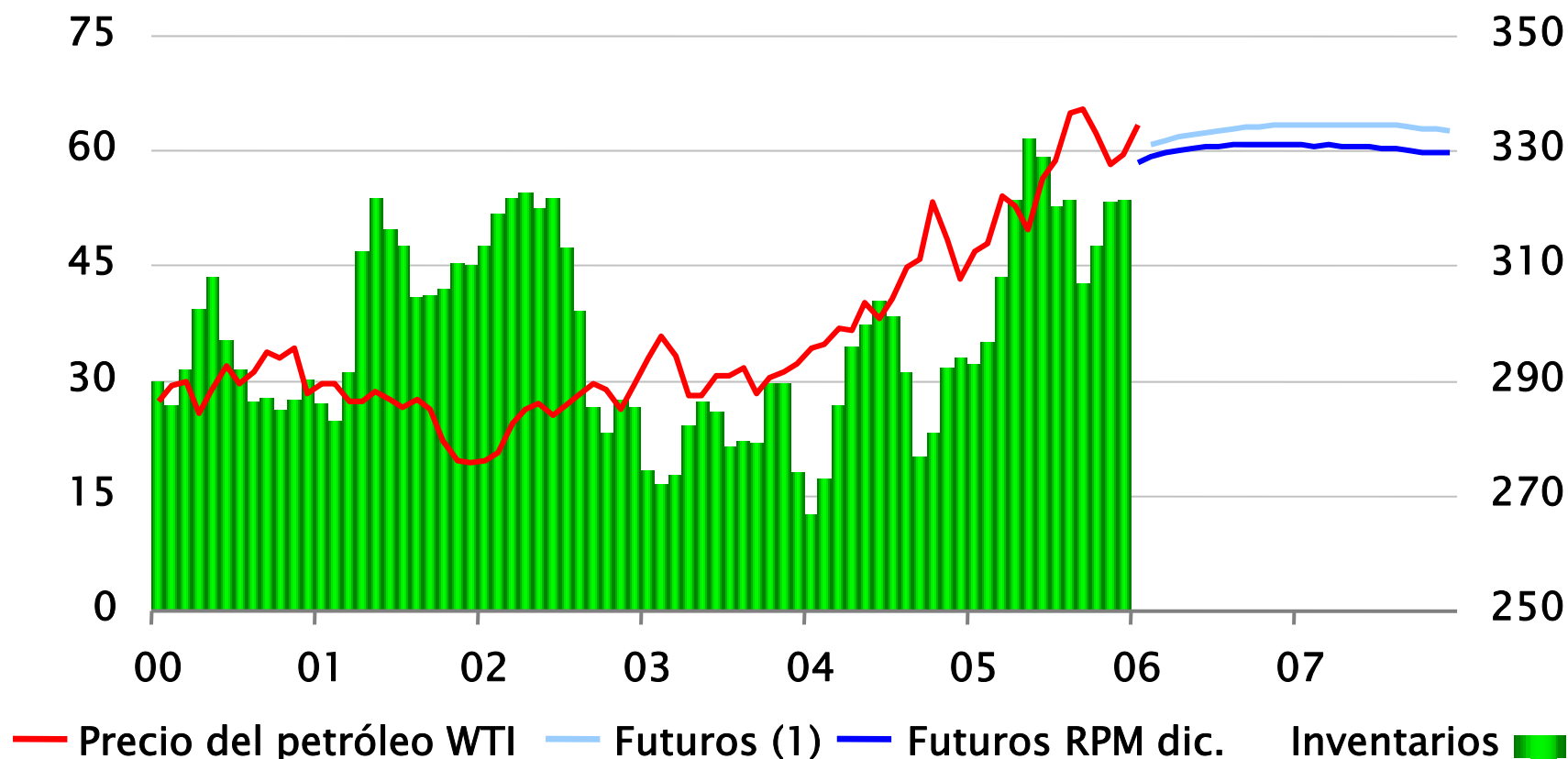


Fuentes: Cochilco y Bloomberg.



Escenario Internacional

Mercado del Petróleo (US\$ por barril y millones de barriles)



(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 9 de enero de 2006.

Fuentes: Bloomberg y DoE.



Escenario Internacional

Proyecciones de Precio del Petróleo

(US\$ por barril, promedios)

	2005	2006 (f)			2007 (f)	
		IPoM	Dic.	Ene.	Dic.	Ene.
Banco Central	56	56	56	59	50	50
Scotiabank		53	59	59	50	50
Deutsche Bank		48	60	60	45	45
DoE		57	63	63	–	60
Goldman Sachs		68	64	64	–	–
Merril Lynch		58	66	66	–	–
JP Morgan Chase		48	56	56	50	50
Futuros (1)		65	60	63	60	63
Promedio Efectivo (2)				63.5		

(f) Proyección.

(1) Considera promedio de los últimos 20 días hábiles al 9 de enero de 2006.

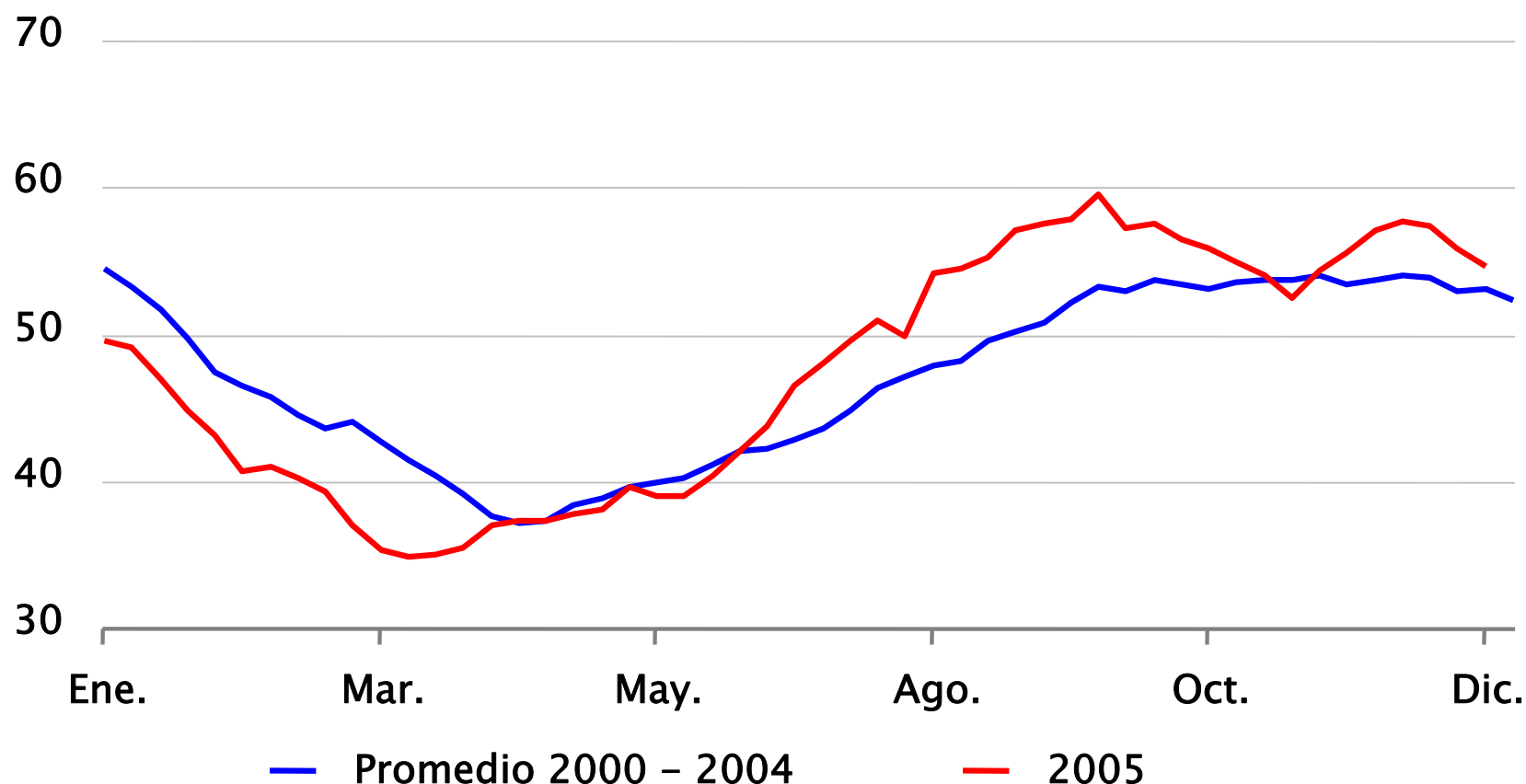
(2) Al 10 de enero de 2006.



Escenario Internacional

Mercados de Productos Derivados

(Inventarios de heating oil en EE.UU., millones de barriles)

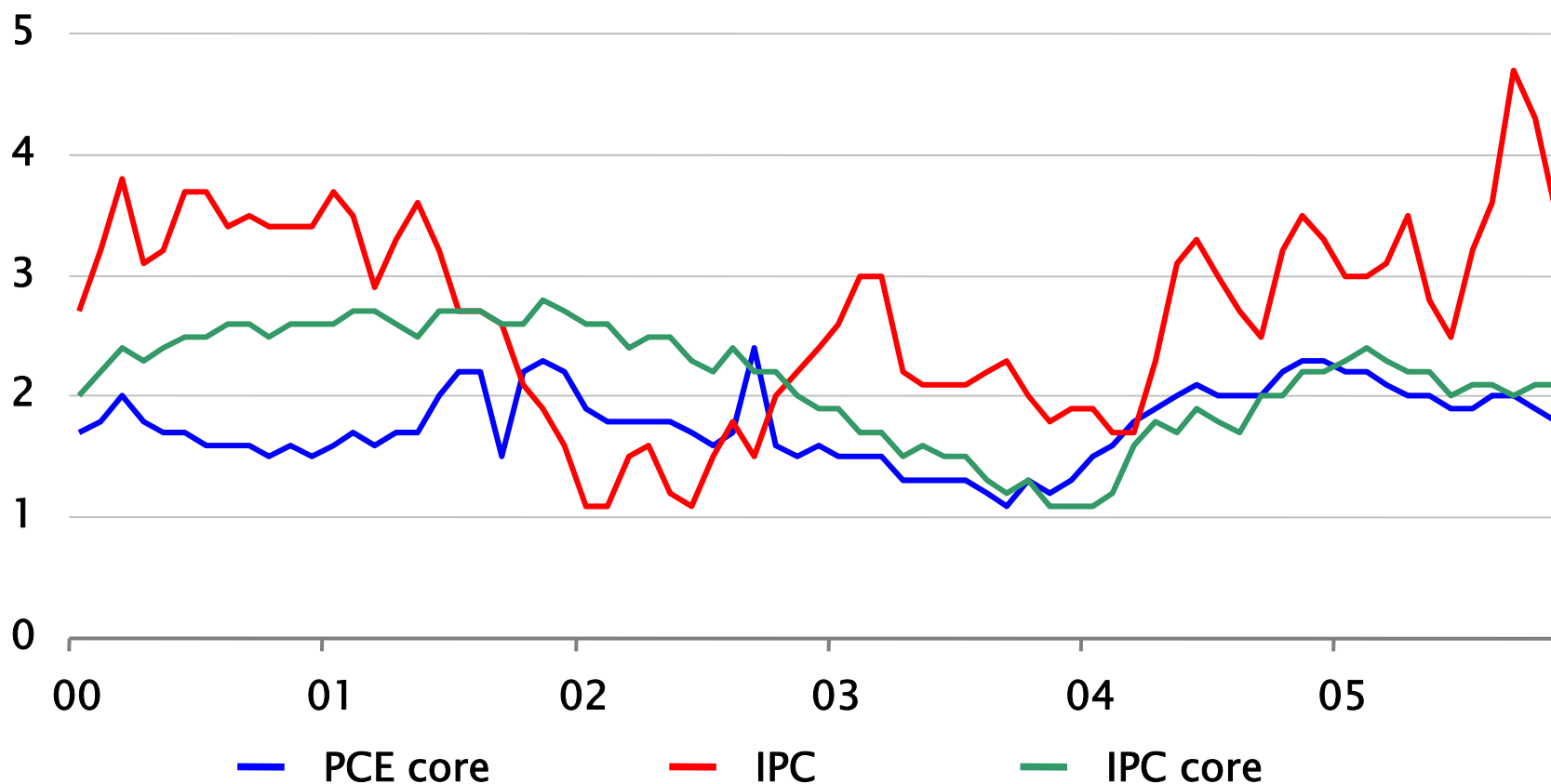




Escenario Internacional

EE.UU.: Inflación

(enero 2000 – noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)

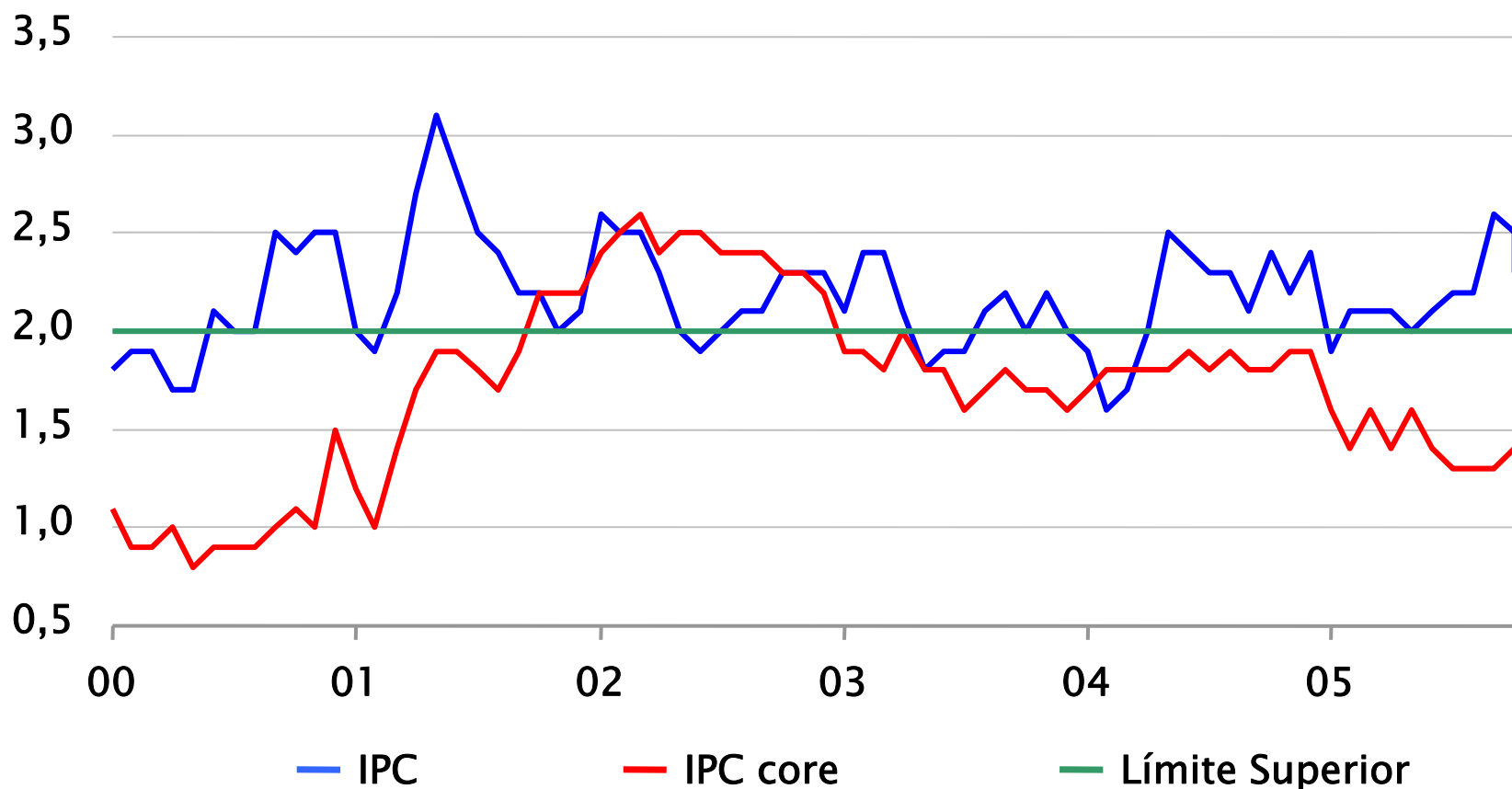




Escenario Internacional

Zona Euro: Inflación

(enero 2000 – noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)

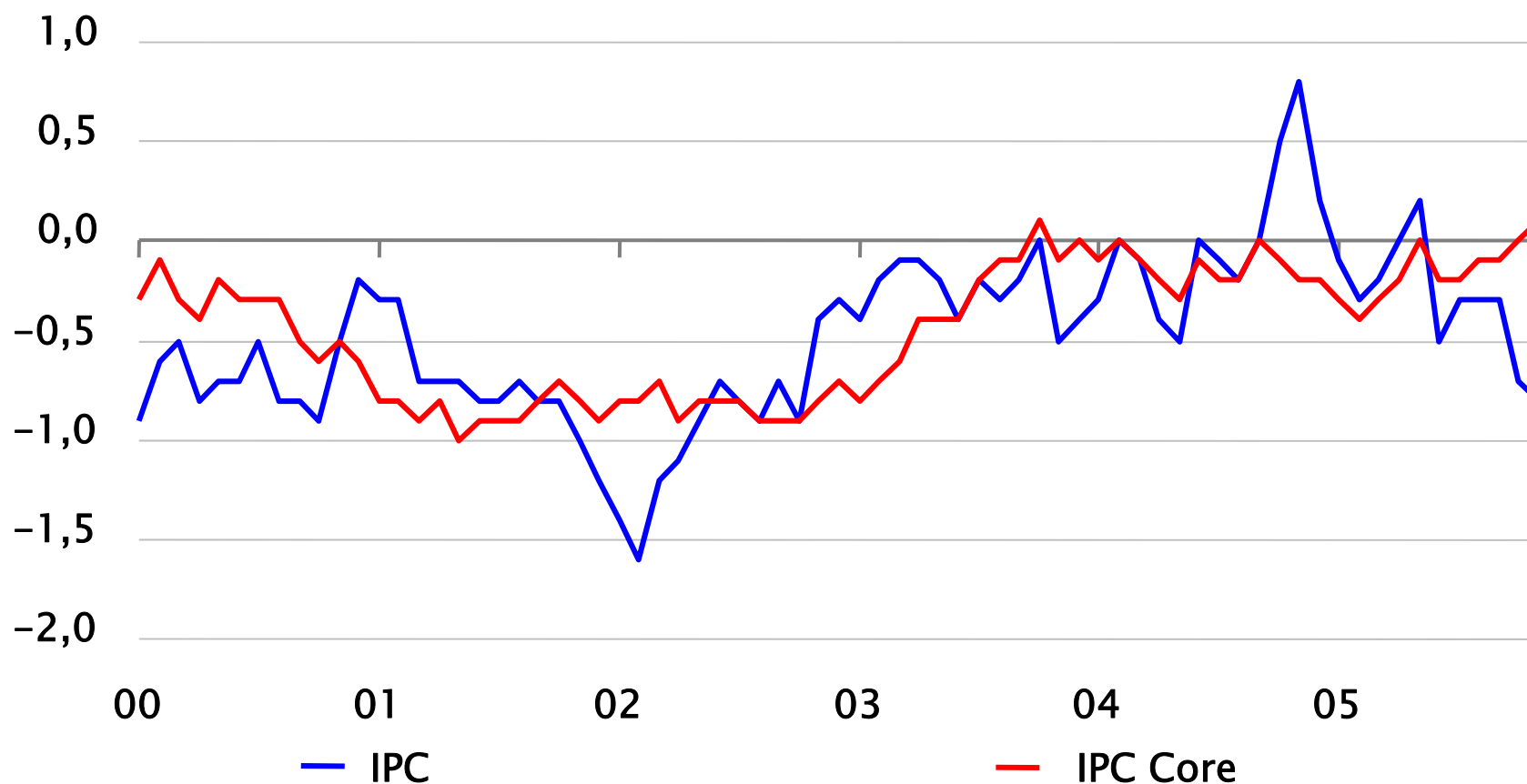




Escenario Internacional

Japón: Inflación

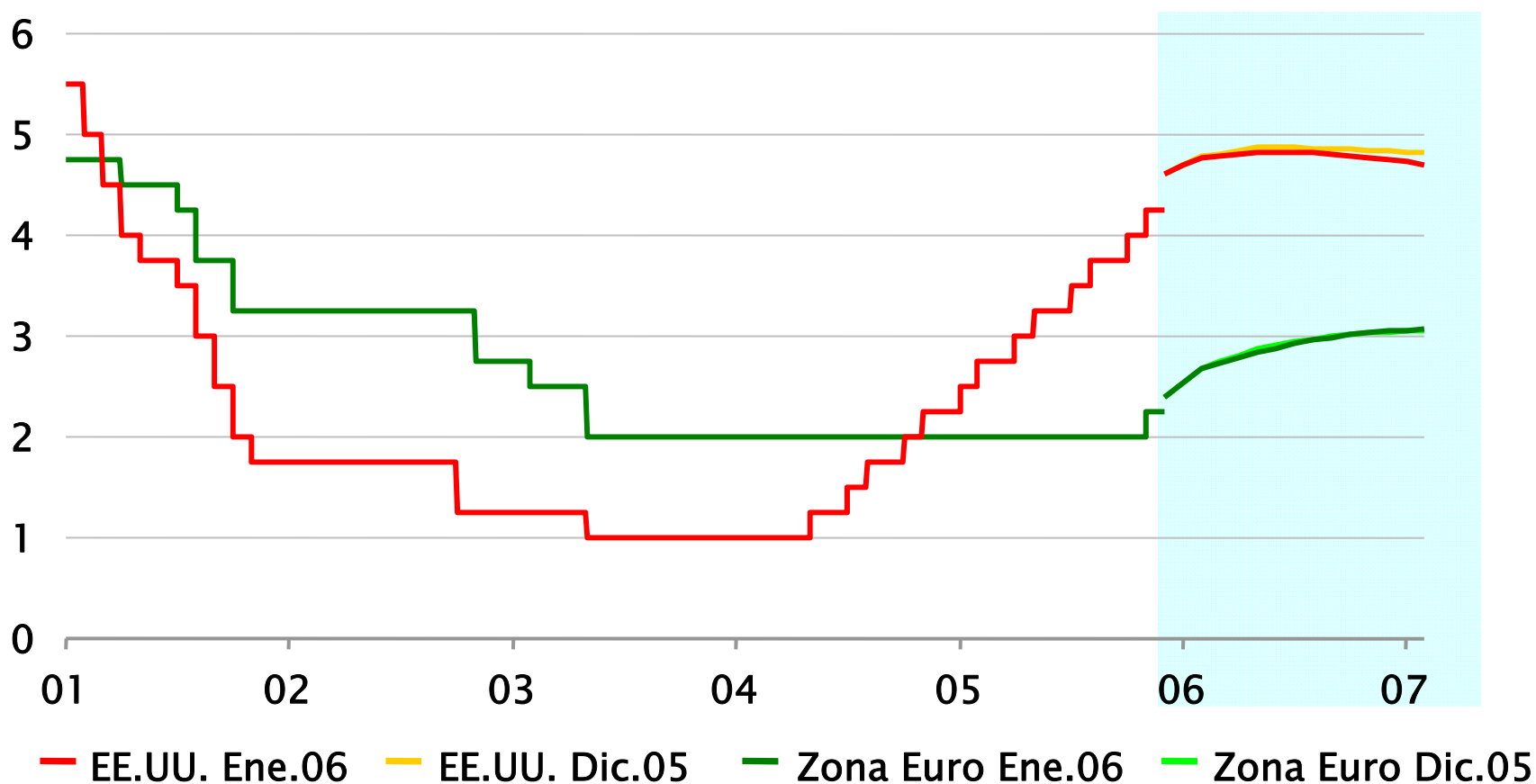
(enero 2000–noviembre 2005, variación a/a, porcentaje)





Escenario Internacional

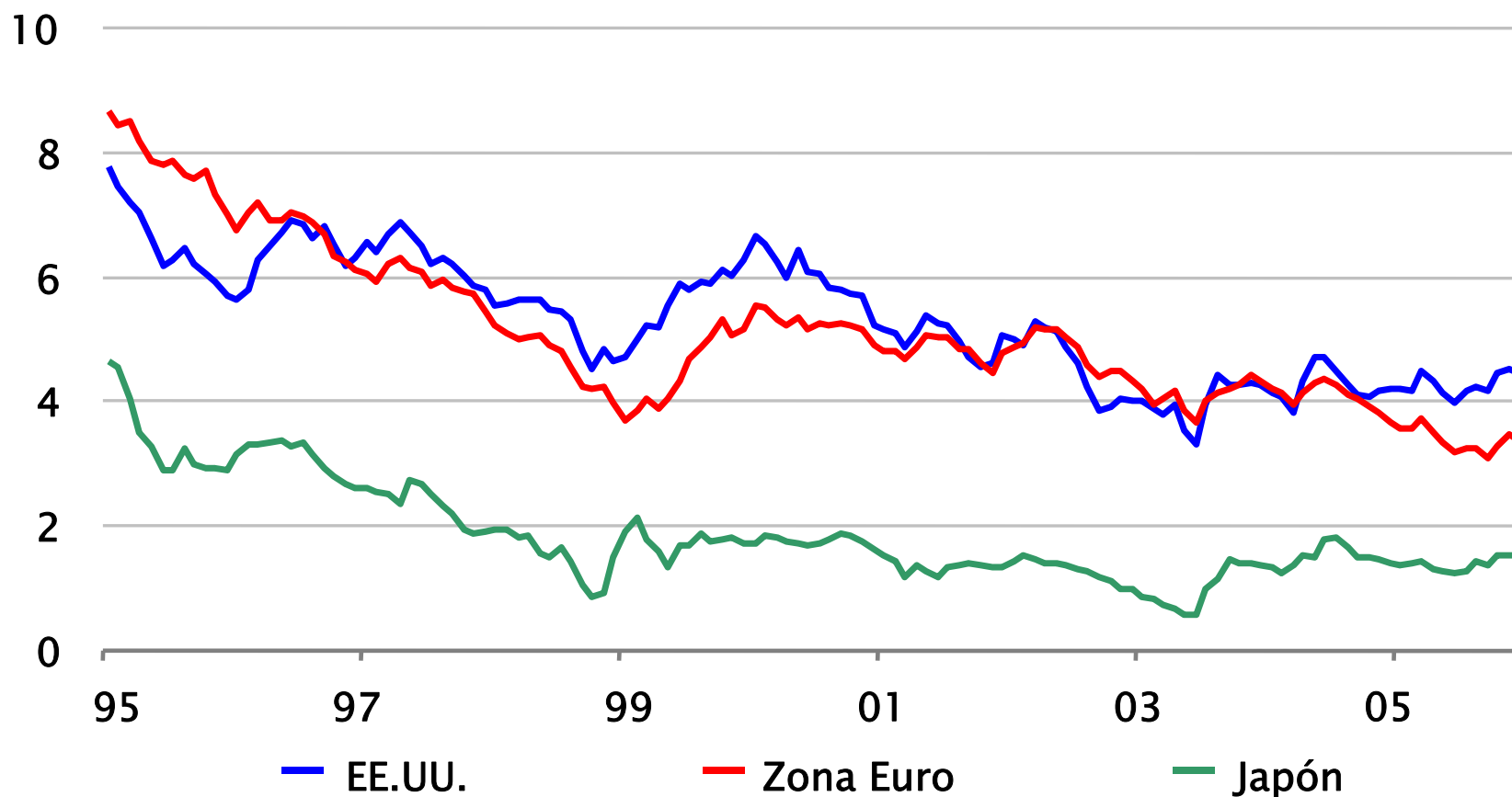
Tasas de Política Monetaria y Futuros *libor* a 3 meses (porcentaje)





Escenario Internacional

Tasas de Interés de Largo Plazo (enero 1995 – diciembre 2005, porcentaje, mensual)

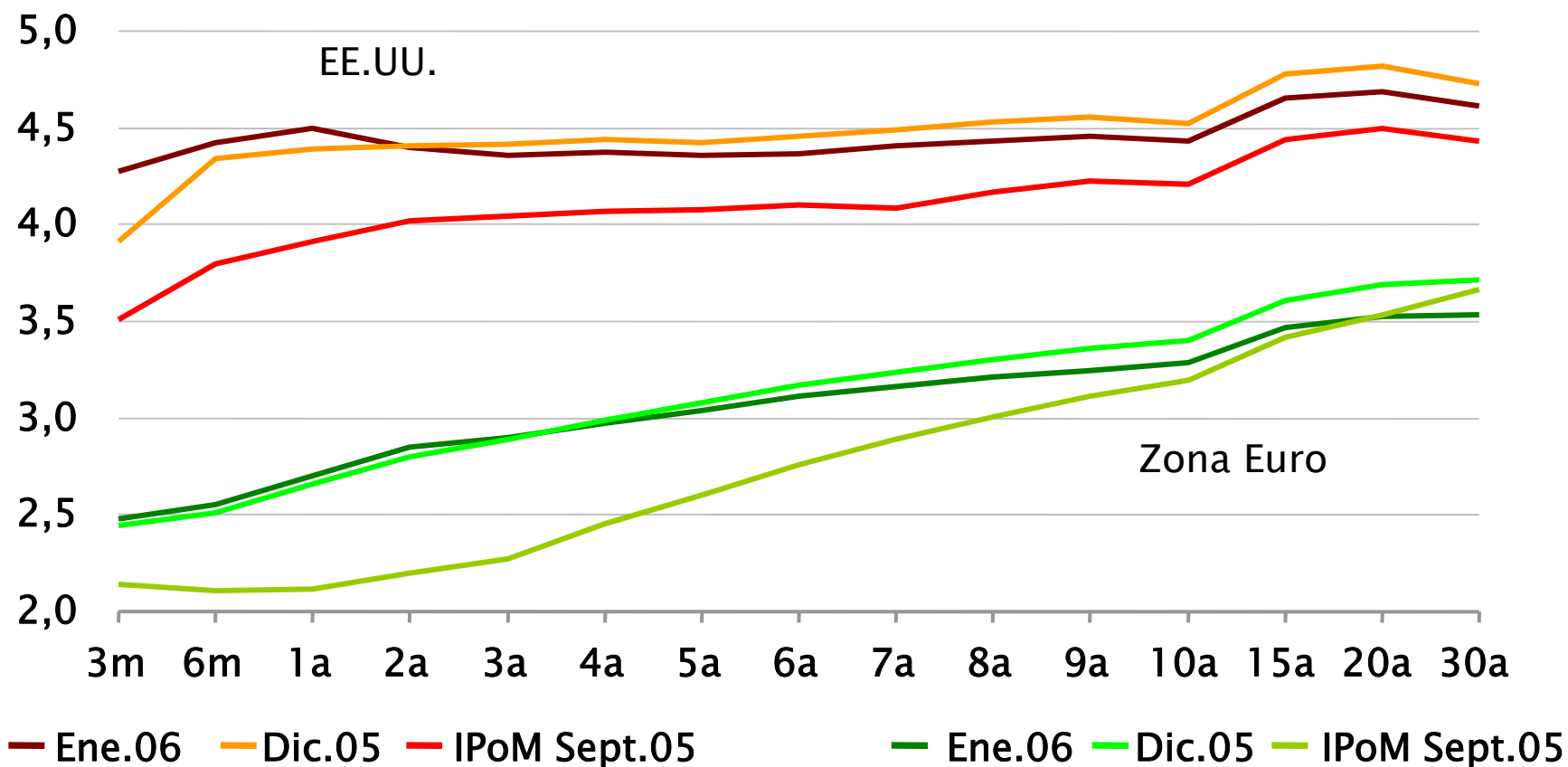




Escenario Internacional

Curva de rendimiento

(porcentaje)

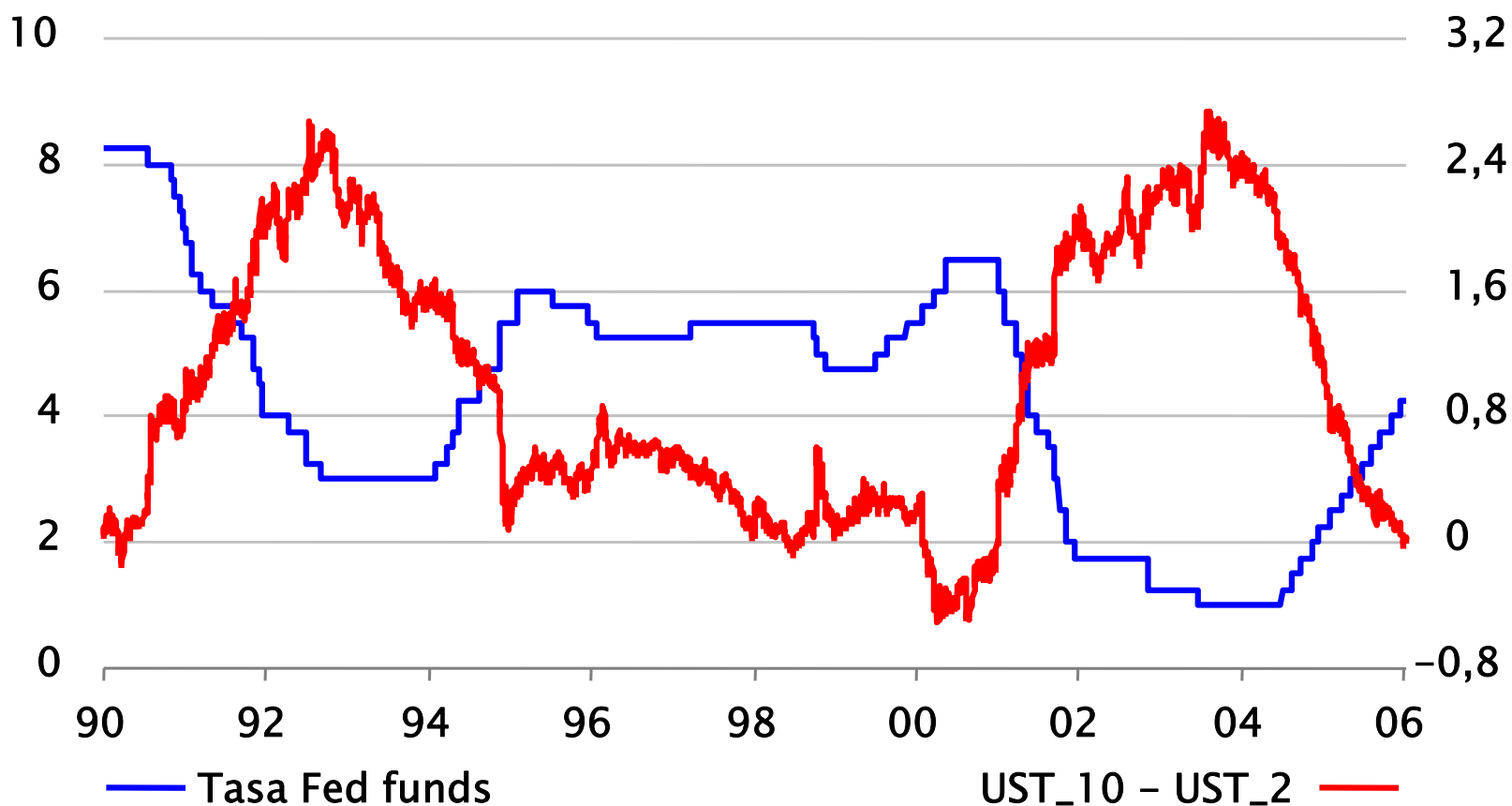




Escenario Internacional

EE.UU.: Curva de Rendimiento

(enero 1990 – enero 2005, porcentaje)



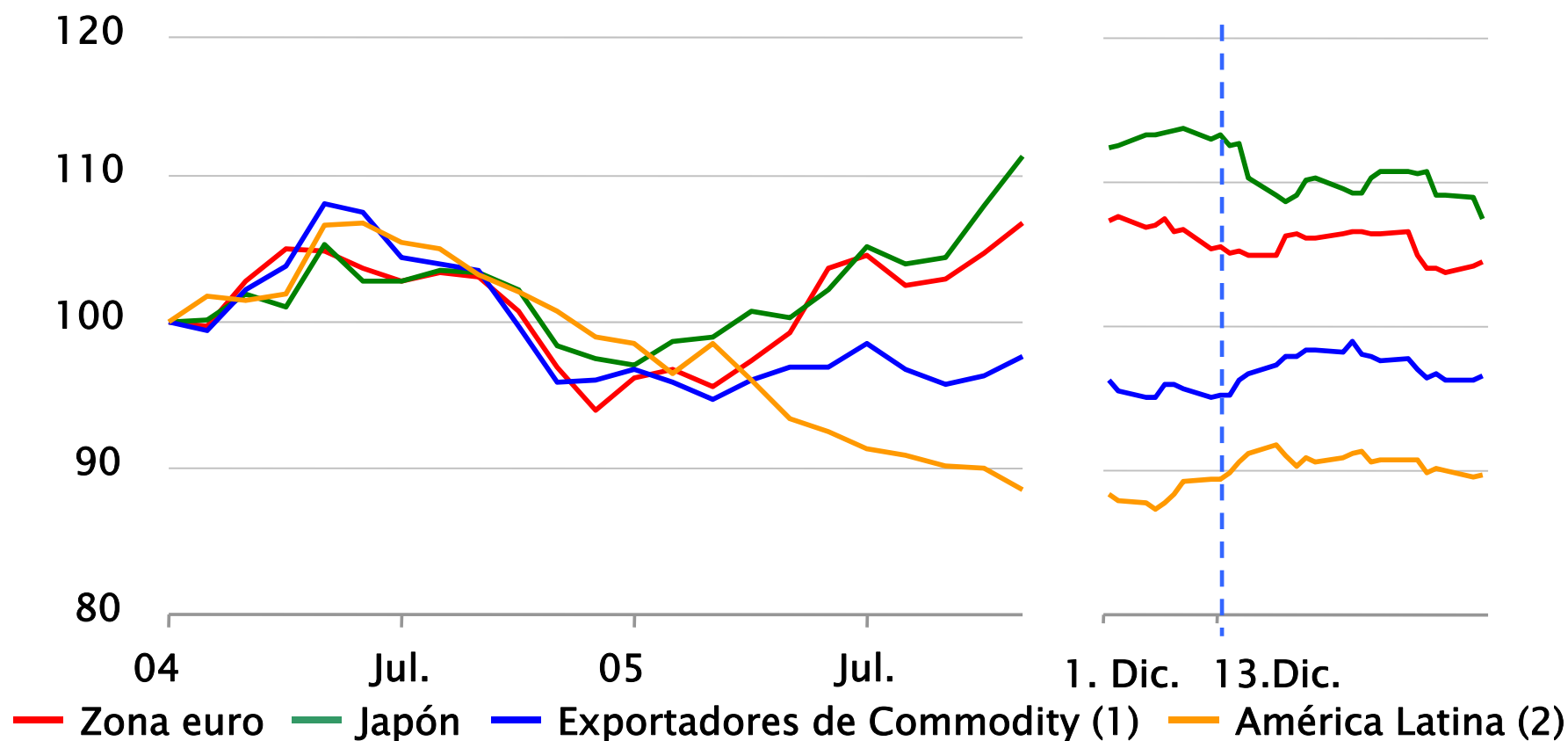
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Evolución de Paridades c/r al dólar

(Base enero de 2004=100, prom. mensual y valores diarios)



(1) Compuesto Australia, Nueva Zelanda y Canadá. (2) Argentina, Brasil, México y Chile.

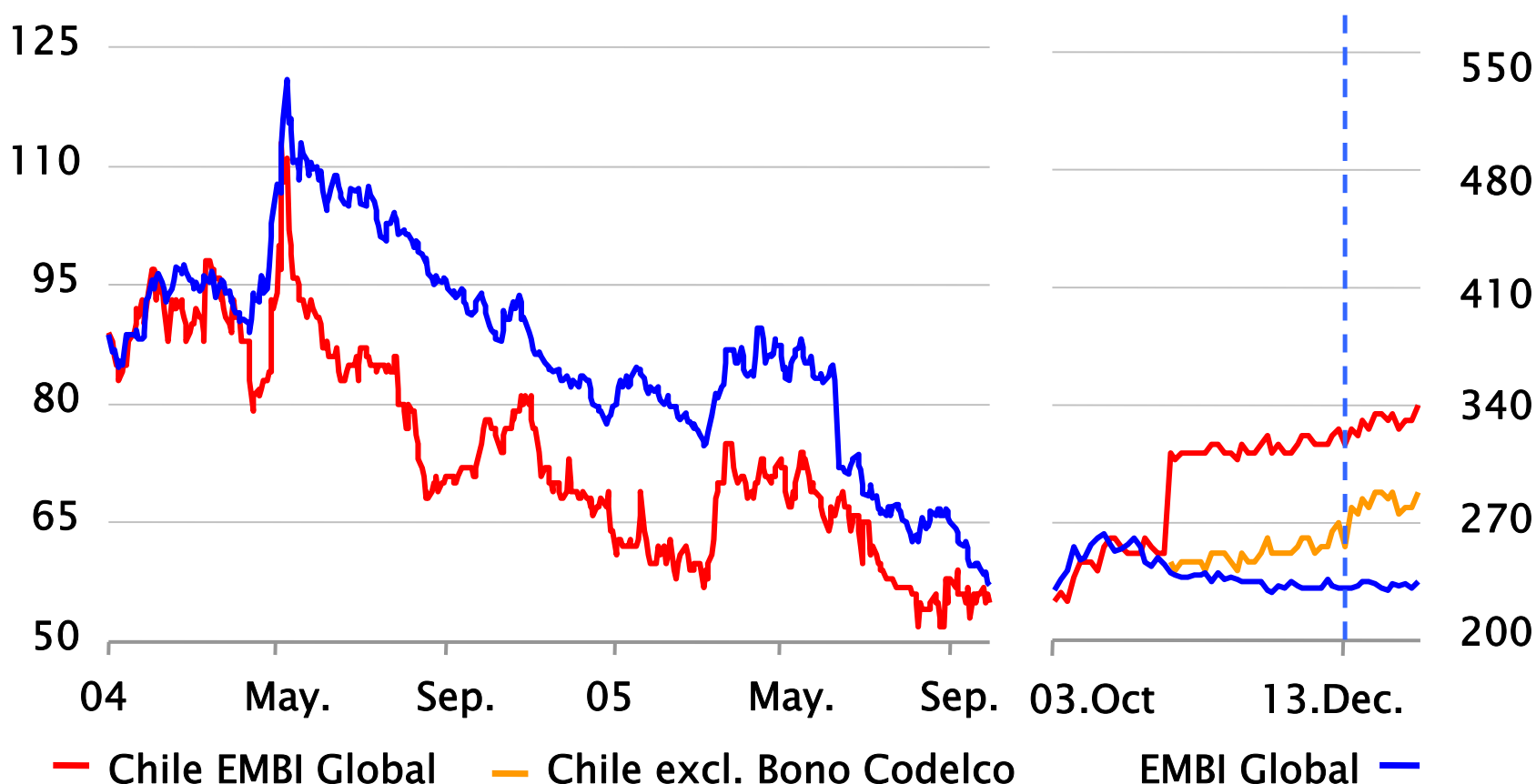
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Premio por Riesgo Economías Emergentes

(enero 2004-enero 2006, puntos bases, valores diarios)

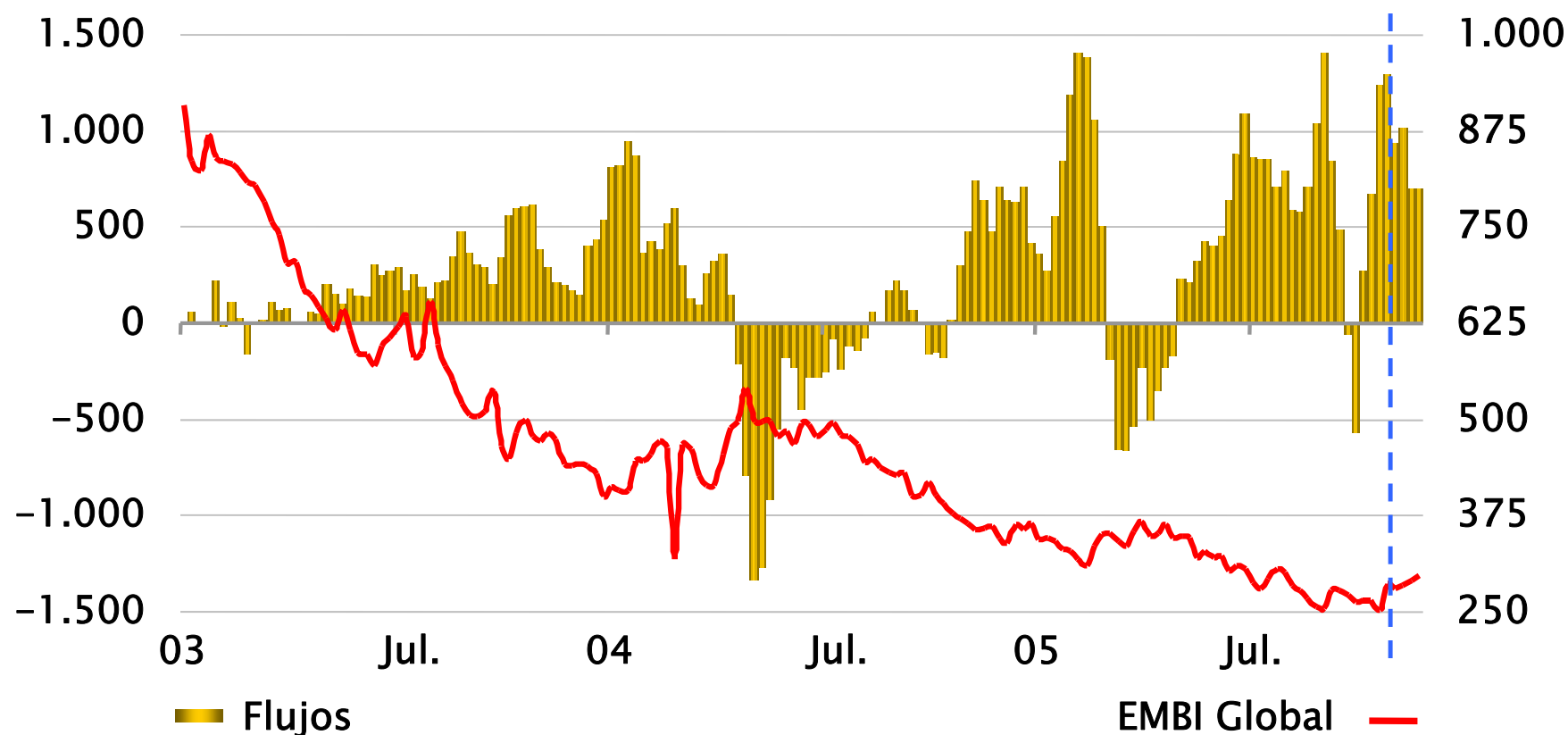




Escenario Internacional

Flujos a Fondos de Inversión de Cartera y Premios Soberanos

(US\$ mm, promedio móvil 4 semanas, puntos bases)



Fuentes: Emerging Portfolio Fund Research, JP Morgan Chase.



II. Escenario Doméstico



Puntos Destacados

- Los datos más recientes apuntan a que la desaceleración de meses previos habría tenido un importante contenido transitorio.
- Liderado por la industria, la estimación de crecimiento del cuarto trimestre aumentó en medio punto llevando el crecimiento estimado para el 2005 a 6,3%
- La demanda interna no ha mostrado una aceleración adicional.
- La tasa de generación de empleos volvió a disminuir pero influida significativamente por el comportamiento de la ocupación por cuenta propia.



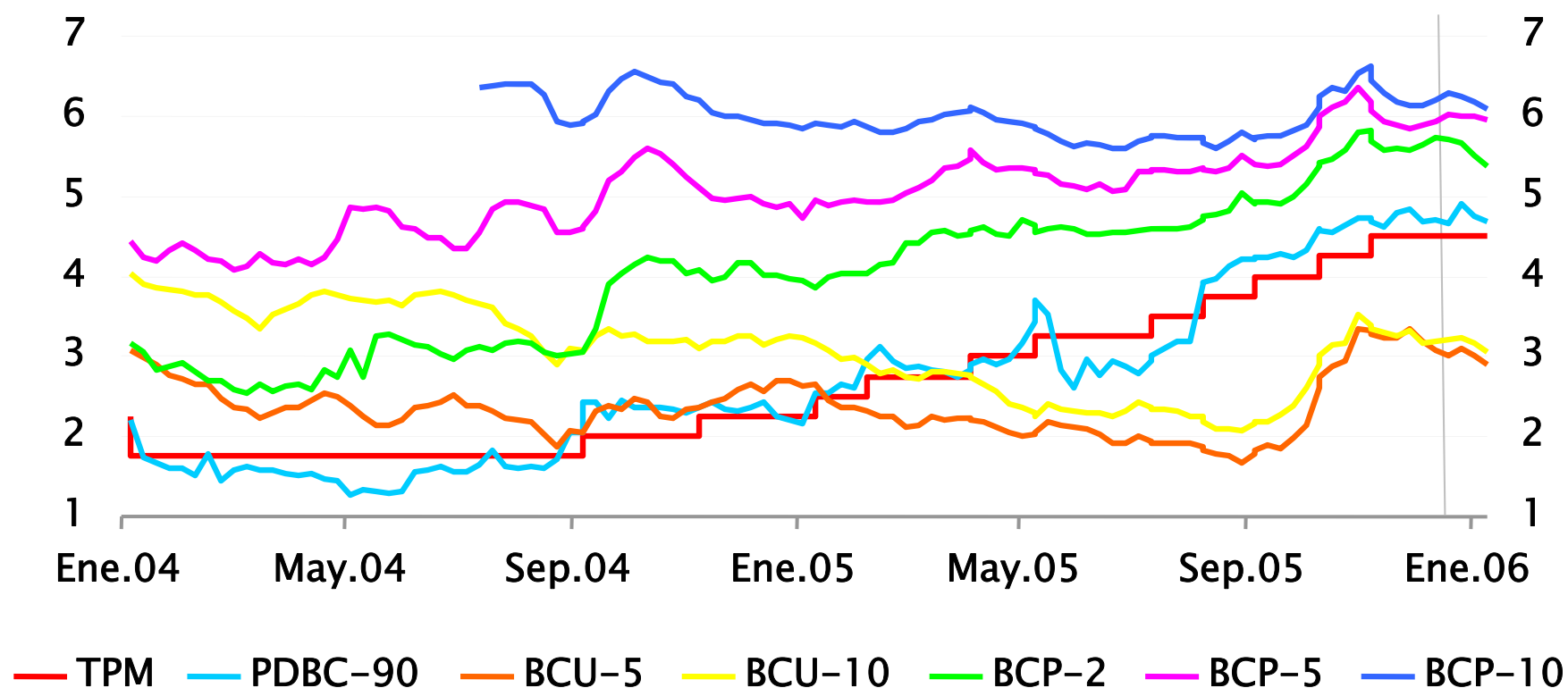
Puntos Destacados

- Las condiciones financieras en Chile siguen siendo considerablemente expansivas. El dinero y el crédito han vuelto a acelerarse.
- El peso ha mostrado una leve depreciación, aunque en términos reales aún se ubica por debajo de varias estimaciones de tipo de cambio real de largo plazo.
- No hubo sorpresas significativas en inflación. La tendencia inflacionaria y las expectativas de inflación a plazos largos están en línea con el centro del rango meta.



Mercados Financieros

TPM y Tasas Documentos BCCh (porcentajes y promedios semanales)

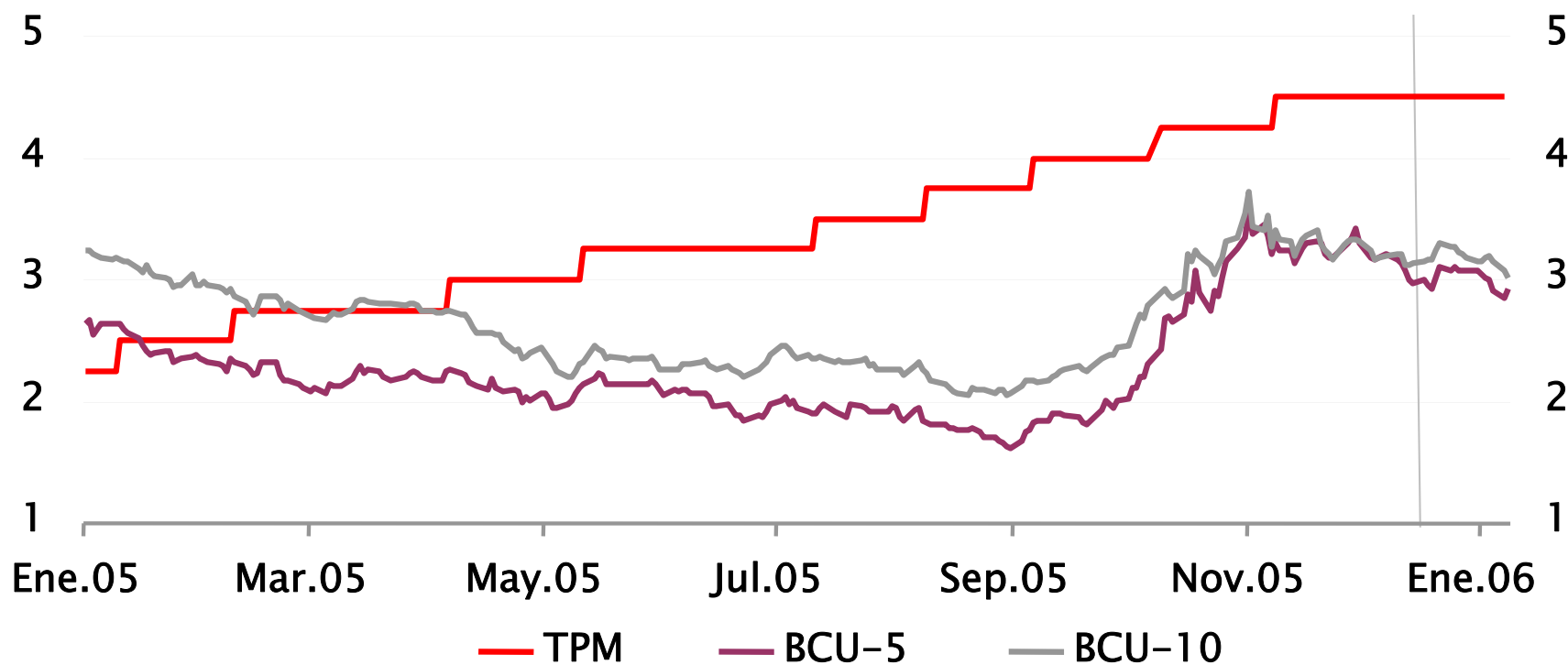


Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

TPM y Tasas Documentos BCCh (porcentaje)



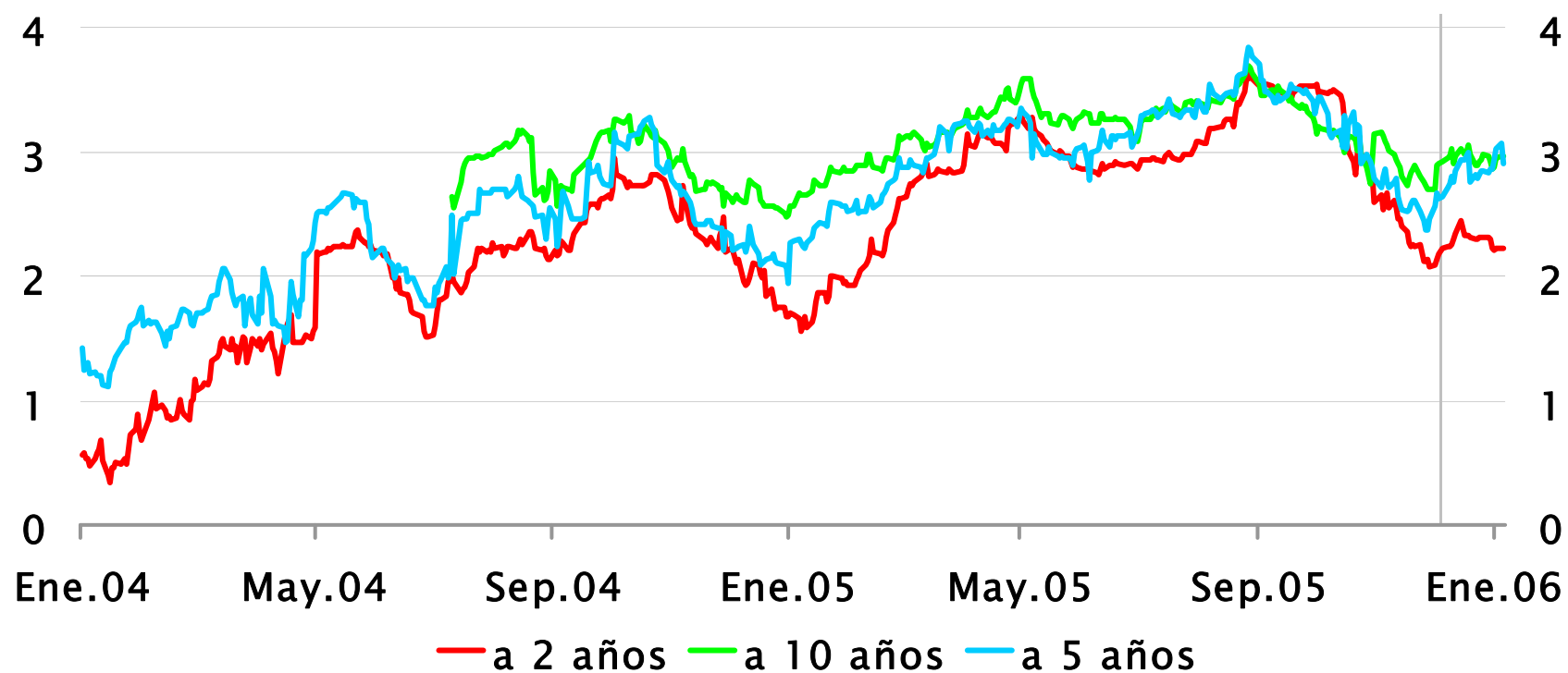
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Compensación Inflacionaria

(porcentaje, observaciones diarias)

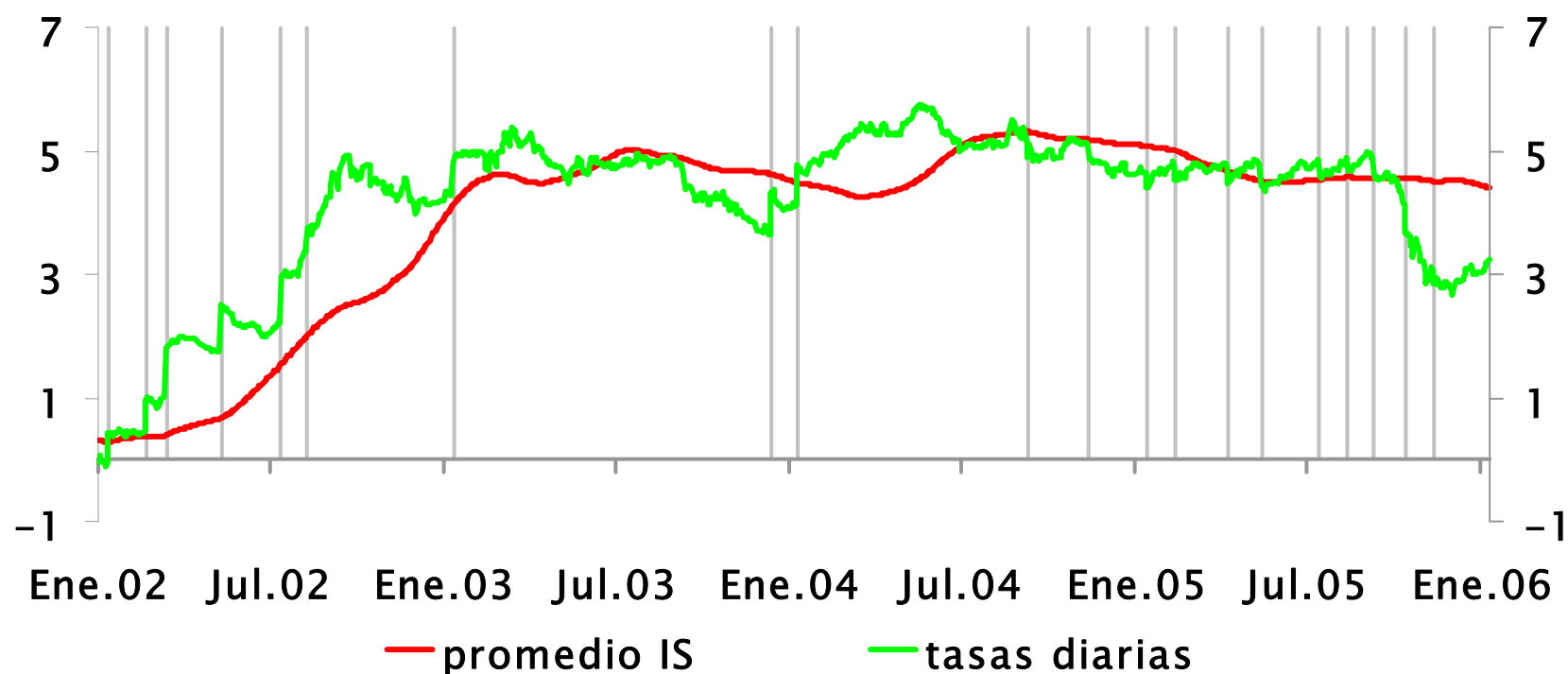


Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Impulso Monetario (*) (puntos de crecimiento anual)



(*) Impulso Monetario = $-0,24 * (TPM \text{ nominal esperada} - TPM \text{ real neutral}) - 0,22 * (BCU - 5 - BCU - 5 \text{ neutral})$. En el estado estacionario este impulso debe ser cero.

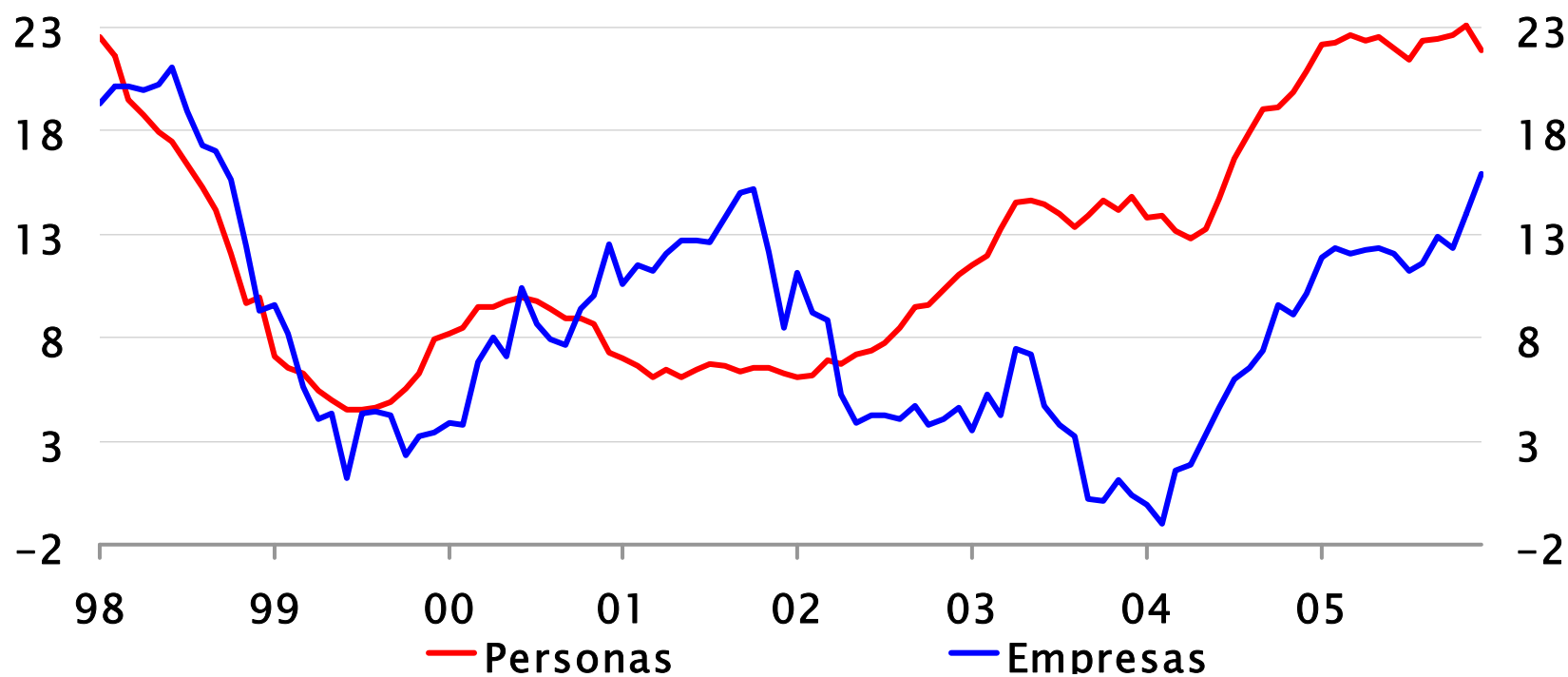
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Colocación a Personas y Empresas (*)

(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos de diciembre son provisionarios.

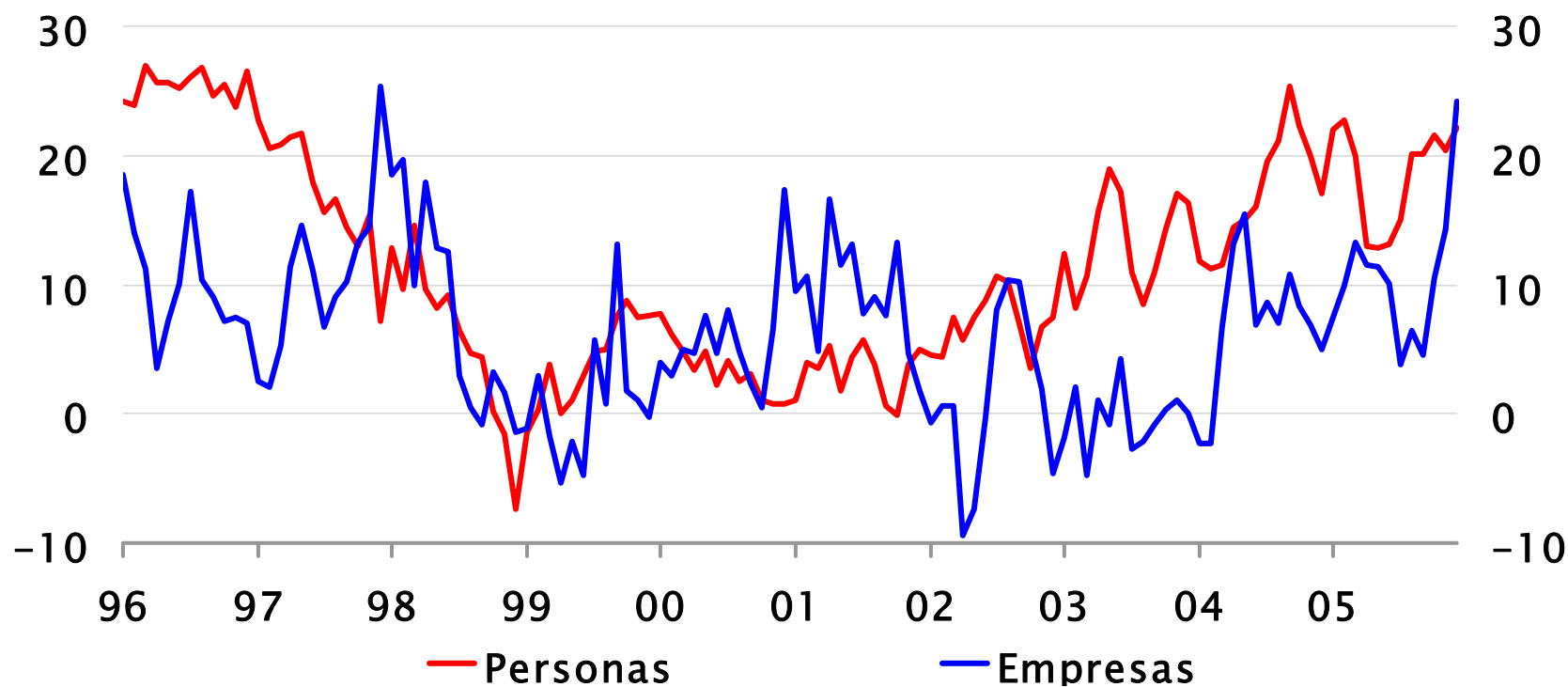
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Colocación a Personas y Empresas (*)

(variación mensual anualizada, serie real desestacionalizada, promedio móvil trimestral)



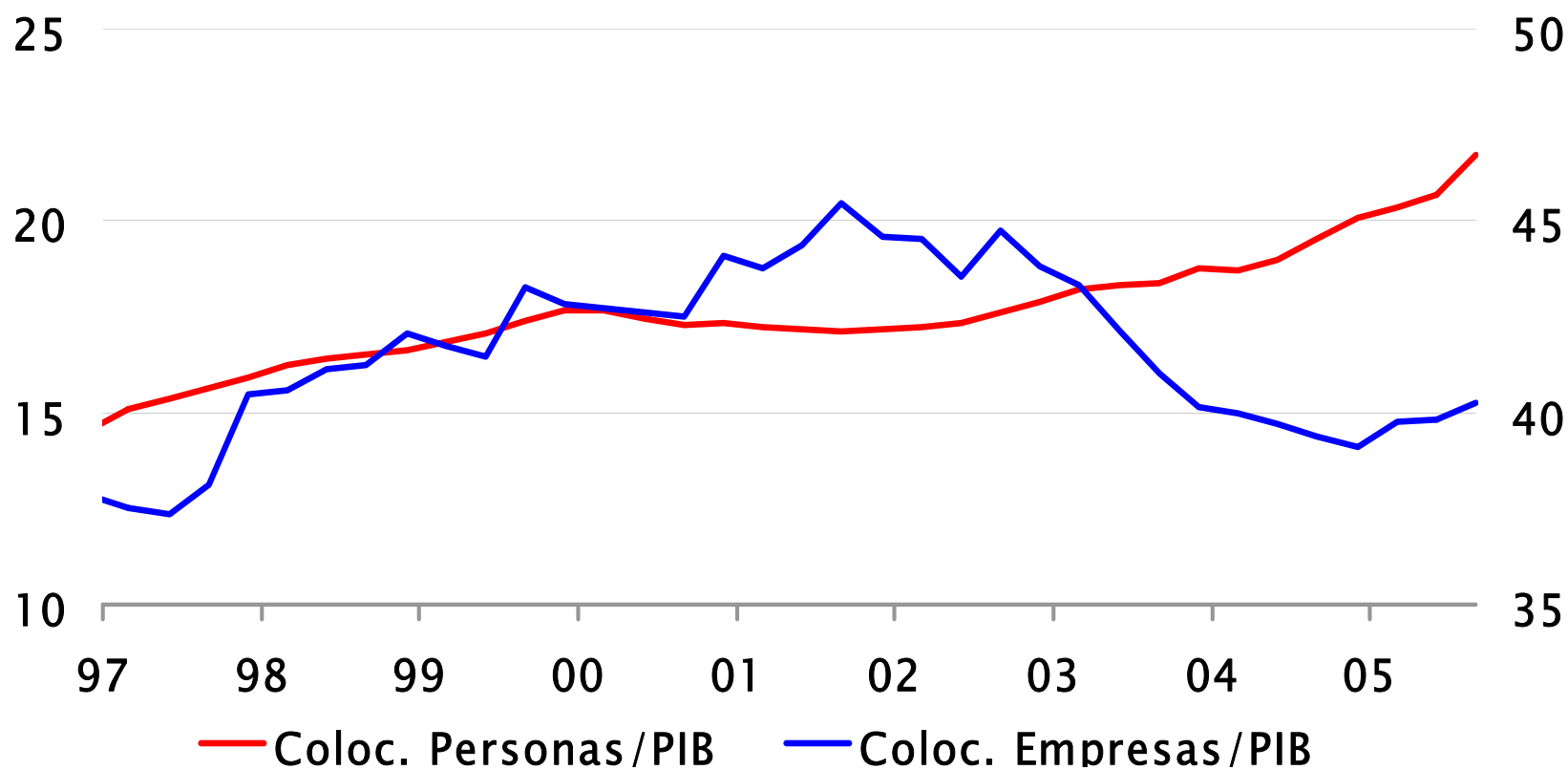
(*) Datos de diciembre son provisionales.

Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Colocaciones Privadas como Porcentaje del PIB Anual (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Tasas de Interés de Colocación en Pesos

(base 360 días)

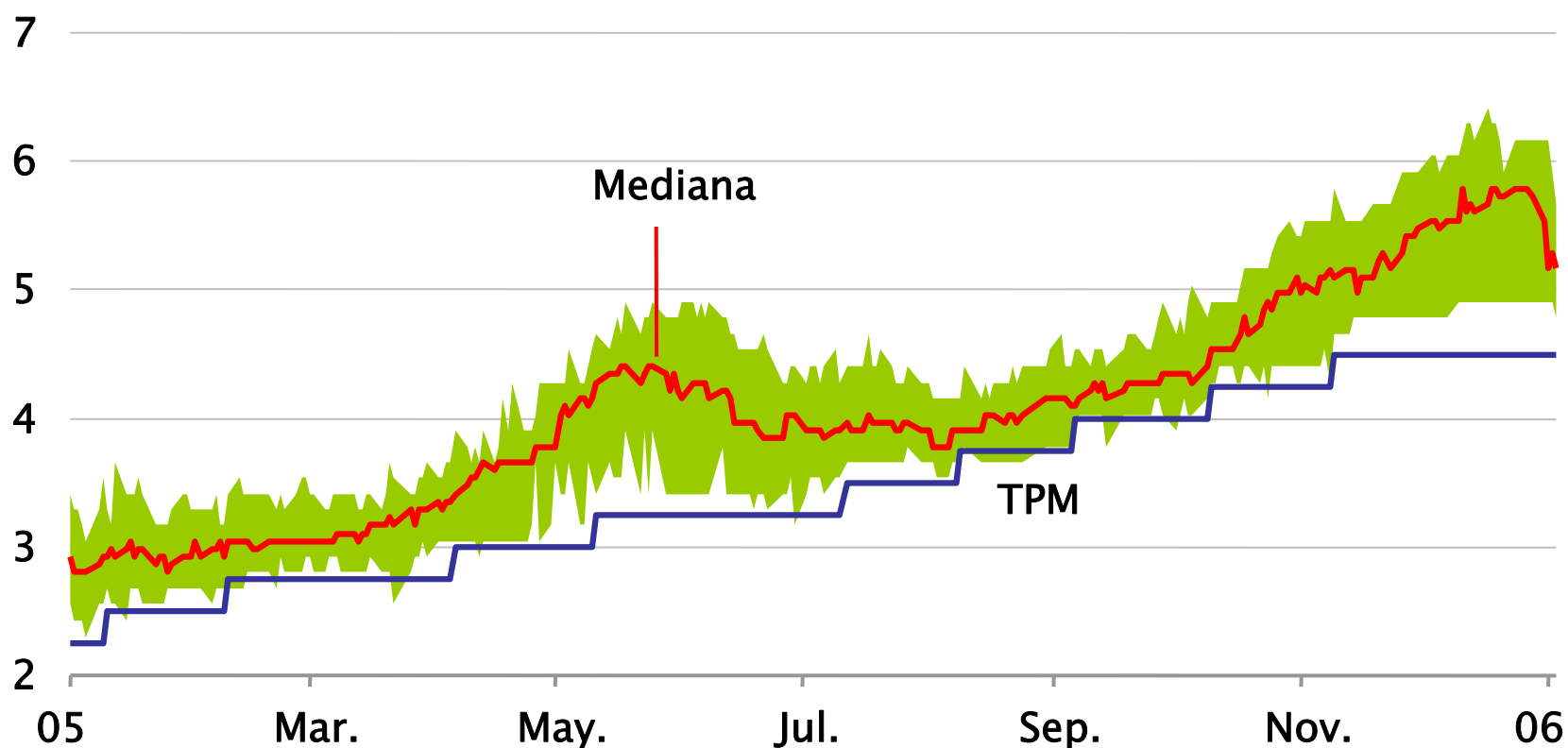
	TPM	Consumo		Tasas Letras de CH		Comerciales	TPP
		TPP	T. Crédito	TE: 4-5%	TE: 5-6%	Prime	
2002 Prom.	4,05	28,1	33,9	5,11	5,09	4,2	7,7
2003 Prom.	2,73	27,1	32,7	5,02	4,86	3,0	6,5
2004 Prom.	1,87	24,3	33,4	4,04	4,36	1,6	7,4
2004 Nov.	2,16	24,0	33,5	3,78	4,05	2,3	8,0
Dic.	2,25	23,8	31,8	4,03	4,35	2,2	7,8
2005 Ene.	2,42	25,4	32,5	3,85	4,30	2,3	8,2
Feb.	2,65	26,8	32,4	3,71	4,51	2,7	8,8
Mar.	2,75	24,0	32,9	3,67	4,37	2,5	9,1
Abr.	2,94	25,7	33,6	3,60	4,47	2,9	9,1
May.	3,14	26,6	34,2	3,64	4,23	3,0	10,0
Jun.	3,25	27,1	35,0	3,19	4,19	3,1	9,5
Jul.	3,40	26,6	35,2	3,22	3,84	3,5	10,2
Ago.	3,66	26,6	35,5	3,35	3,80	3,6	10,0
Sep.	3,94	26,4	35,6	3,28	3,81	3,8	9,9
Oct.	4,19	25,1	35,0	3,85	4,15	3,6	10,3
Nov.	4,43	25,5	33,6	4,50	4,73	4,4	10,7
Dic.	4,50	26,6		4,49	4,69	4,7	10,7

Fuentes: Superintendencia de Valores y Seguros y Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Tasas de Interés de Captación a 30 días, 10 Principales Bancos
(porcentaje)

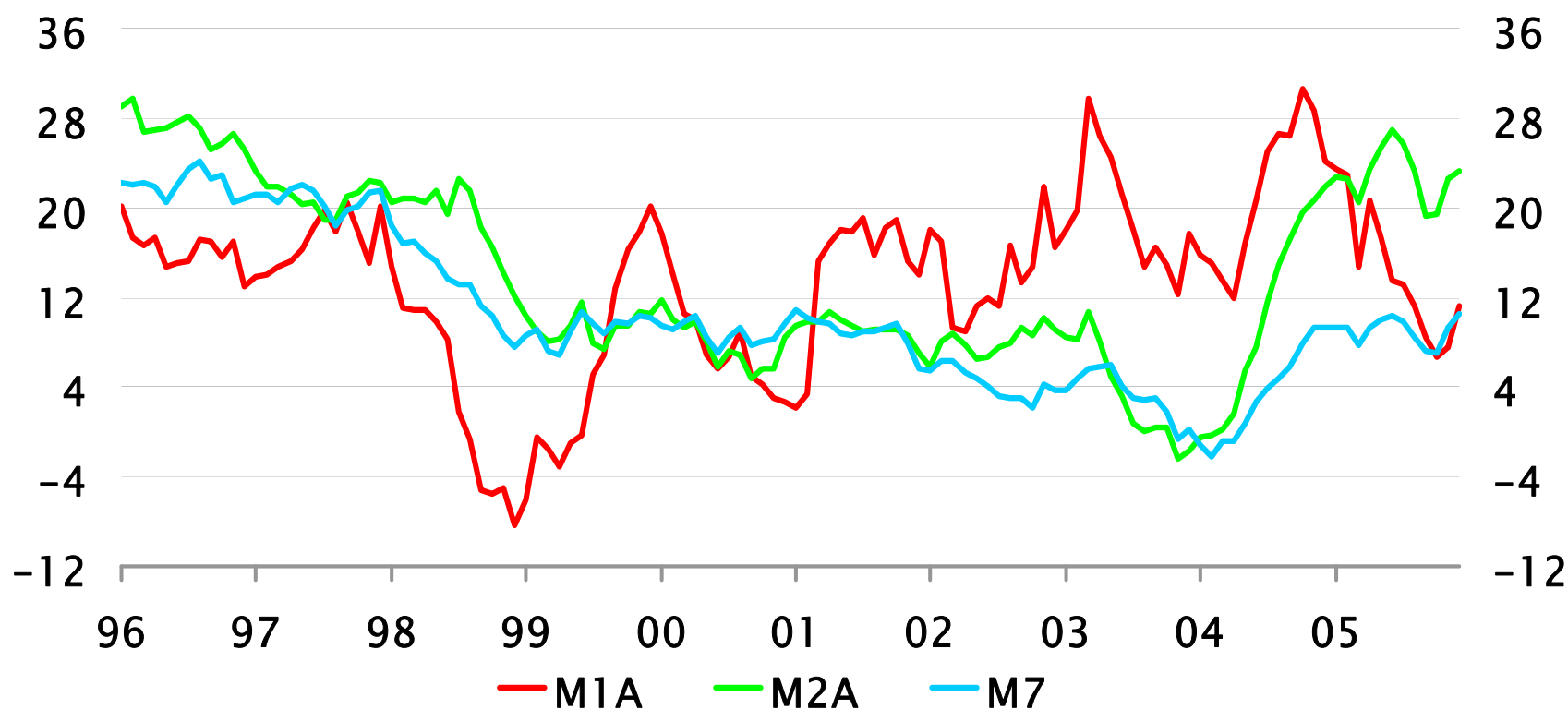


Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Agregados Monetarios (variación nominal anual, porcentaje)



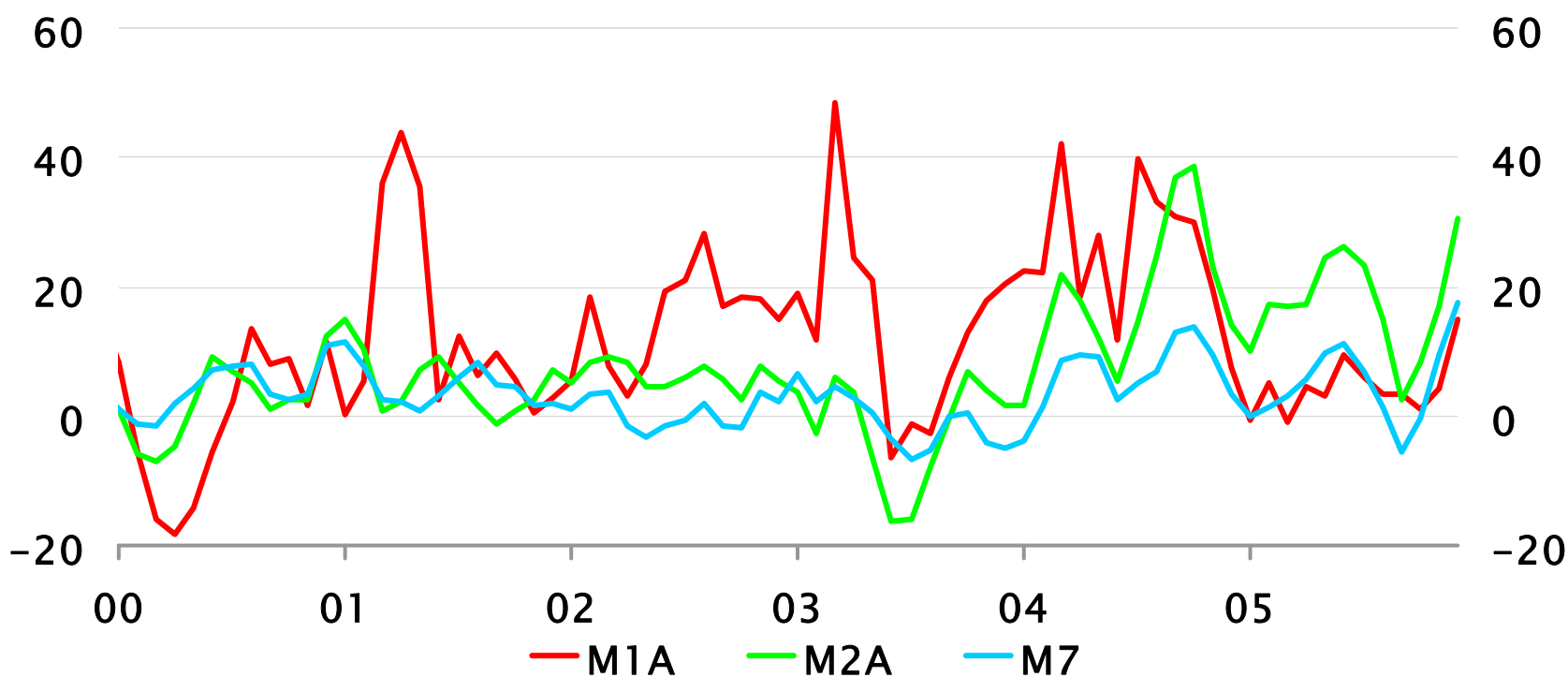
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Agregados Monetarios

(variación mensual anualizada, serie real desestacionalizada, promedio móvil trimestral)

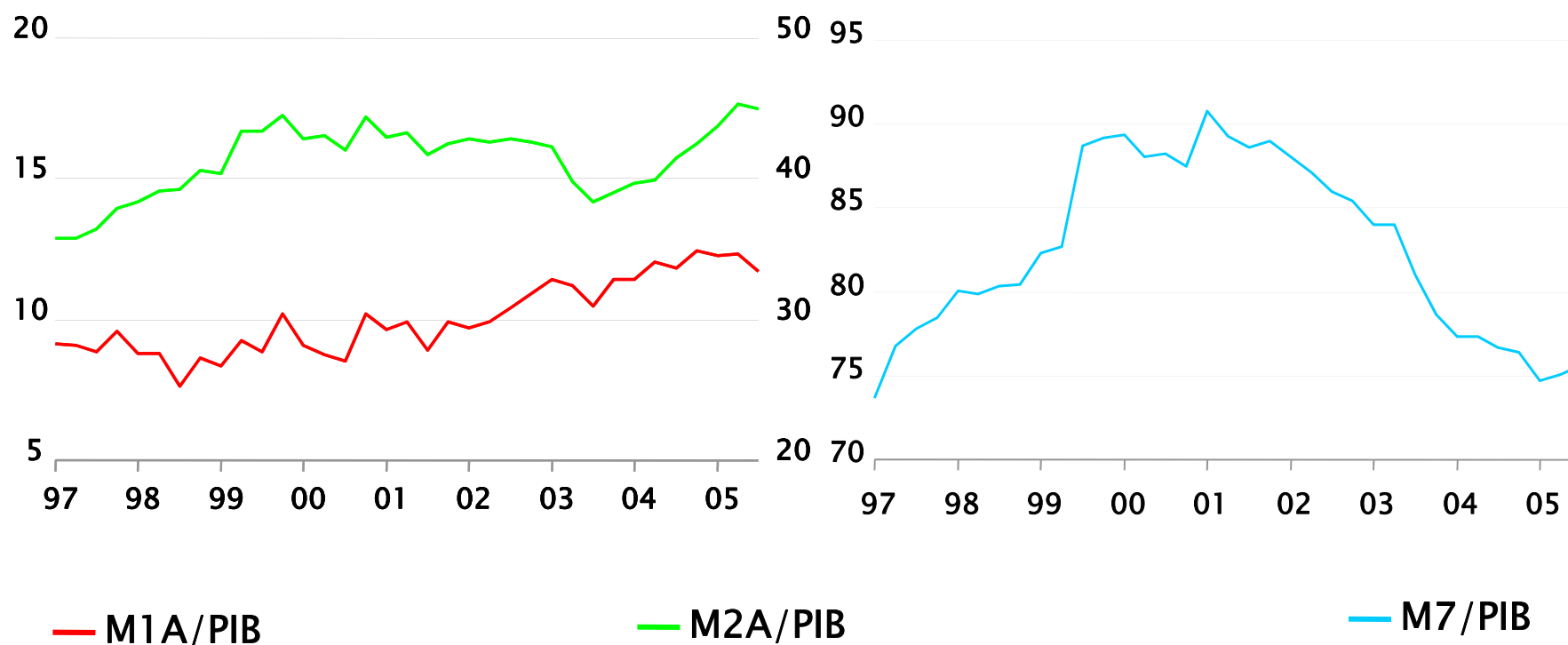


Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

M1A, M2A y M7 como Porcentaje del PIB Anual (porcentaje)



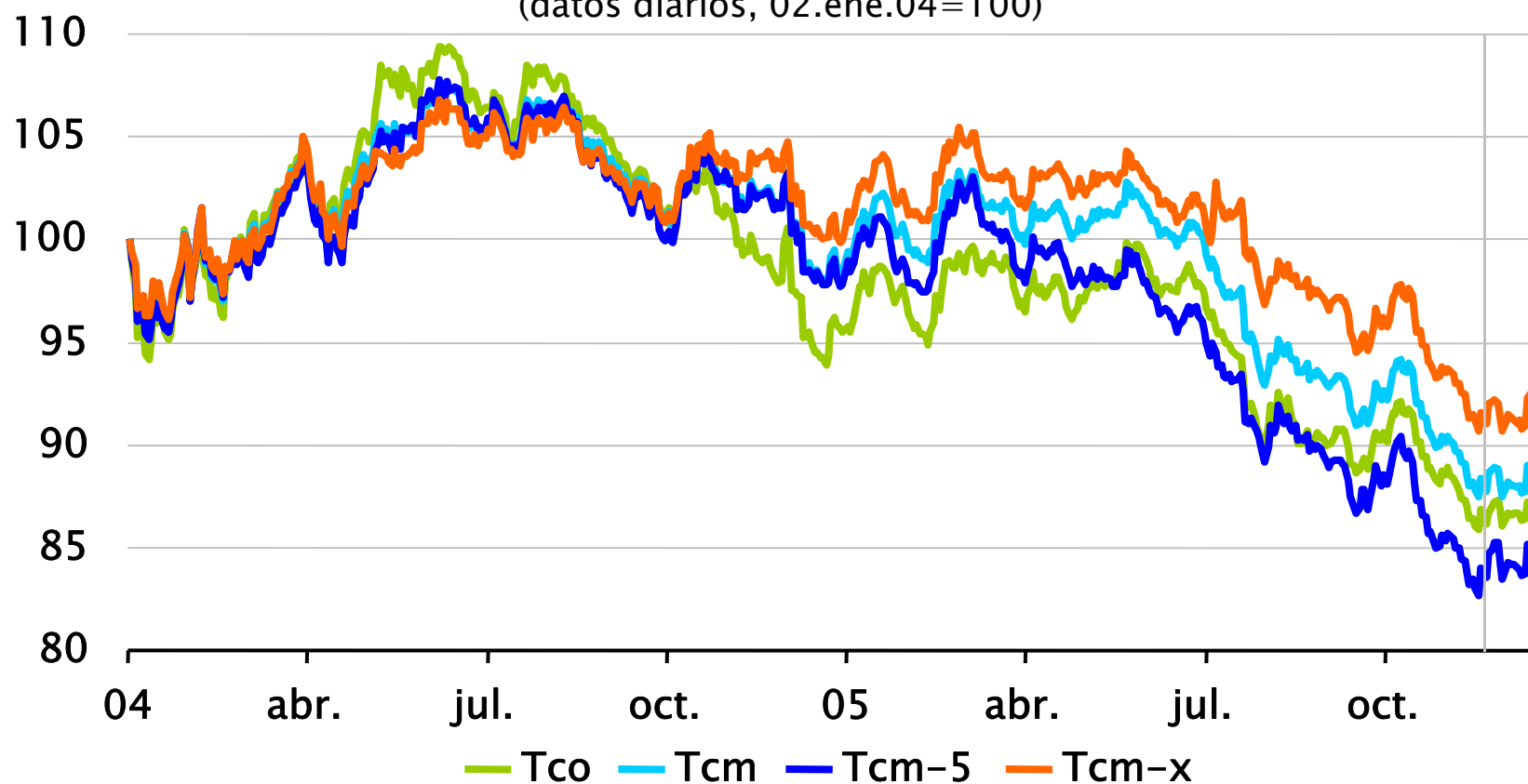
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Tipo de Cambio Nominal

(datos diarios, 02.ene.04=100)



(*) Hasta el 22 de julio excluye EE.UU., Ecuador y China. Posteriormente solo excluye EE.UU. y Ecuador.

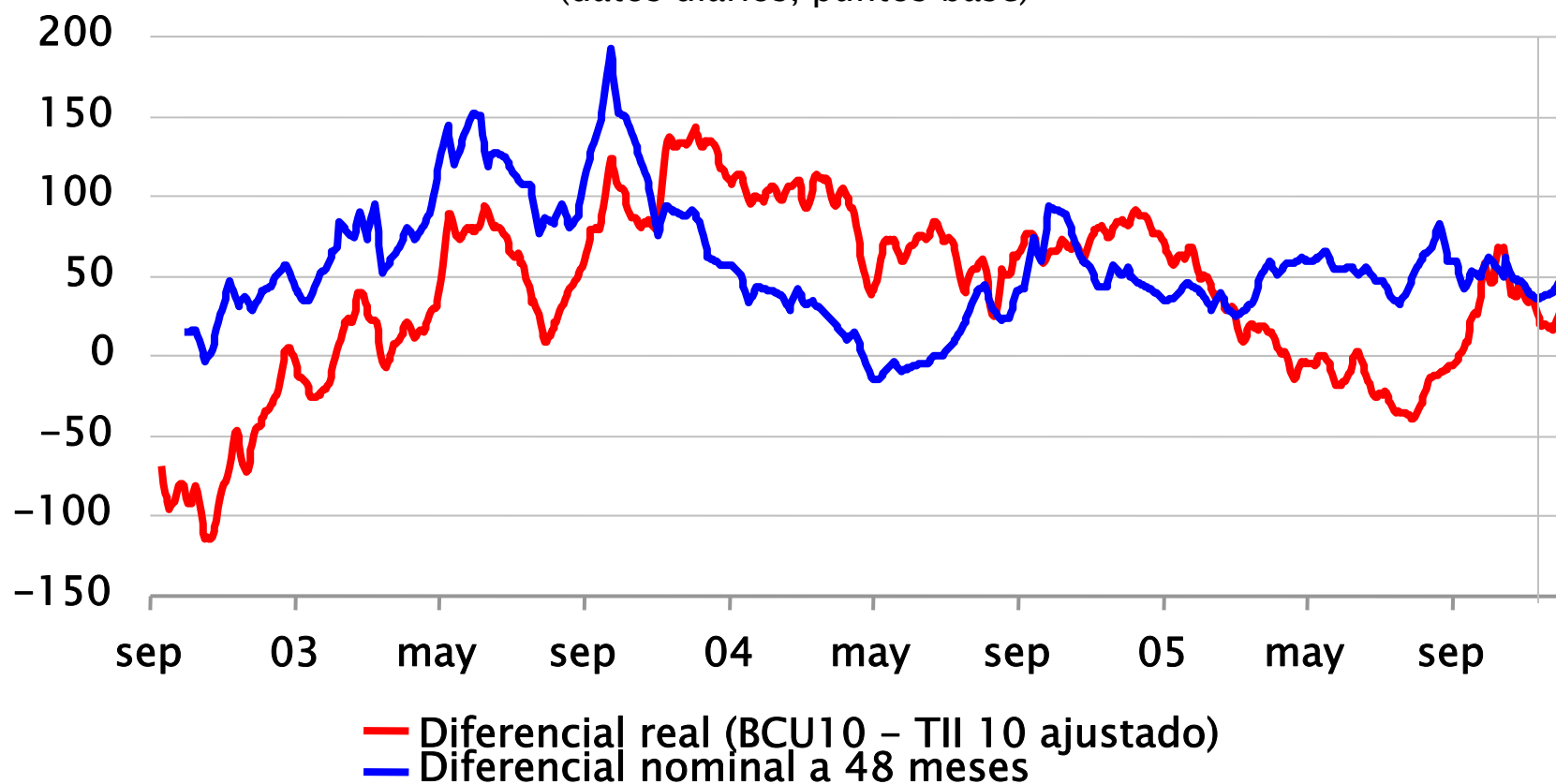
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Diferencial de Tasas Internas/Externas

(datos diarios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados Financieros

Tipos de Cambio

	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X (1)	TCR (2)	TCR-5
1986-1997	333				98,6	90,4
1990-1999	404	152,4	96,9	204,5	92,0	81,2
2004	610	113,5	149,6	106,2	99,1	91,5
IPoM sep.	540	104,2	132,3	101,7		
Oct-05	535	102,1	129,1	99,3	90,0	80,1
Nov-05	530	100,6	126,2	97,8	89,0	78,7
Dic-05	515	97,5	122,9	94,6	86,9	77,0
Ene-06 (3)	522	99,6	125,9	96,9	89,3	79,2
Variación m/m	1,5%	2,2%	2,5%	2,4%	2,8%	2,8%

(1) Hasta el 22 de julio excluye EE.UU., Ecuador y China. Posteriormente solo excluye EE.UU. y Ecuador.

(2) El rango de TCR de equilibrio se encuentra entre 89 y 97,1, equivalente a 520 y 567.

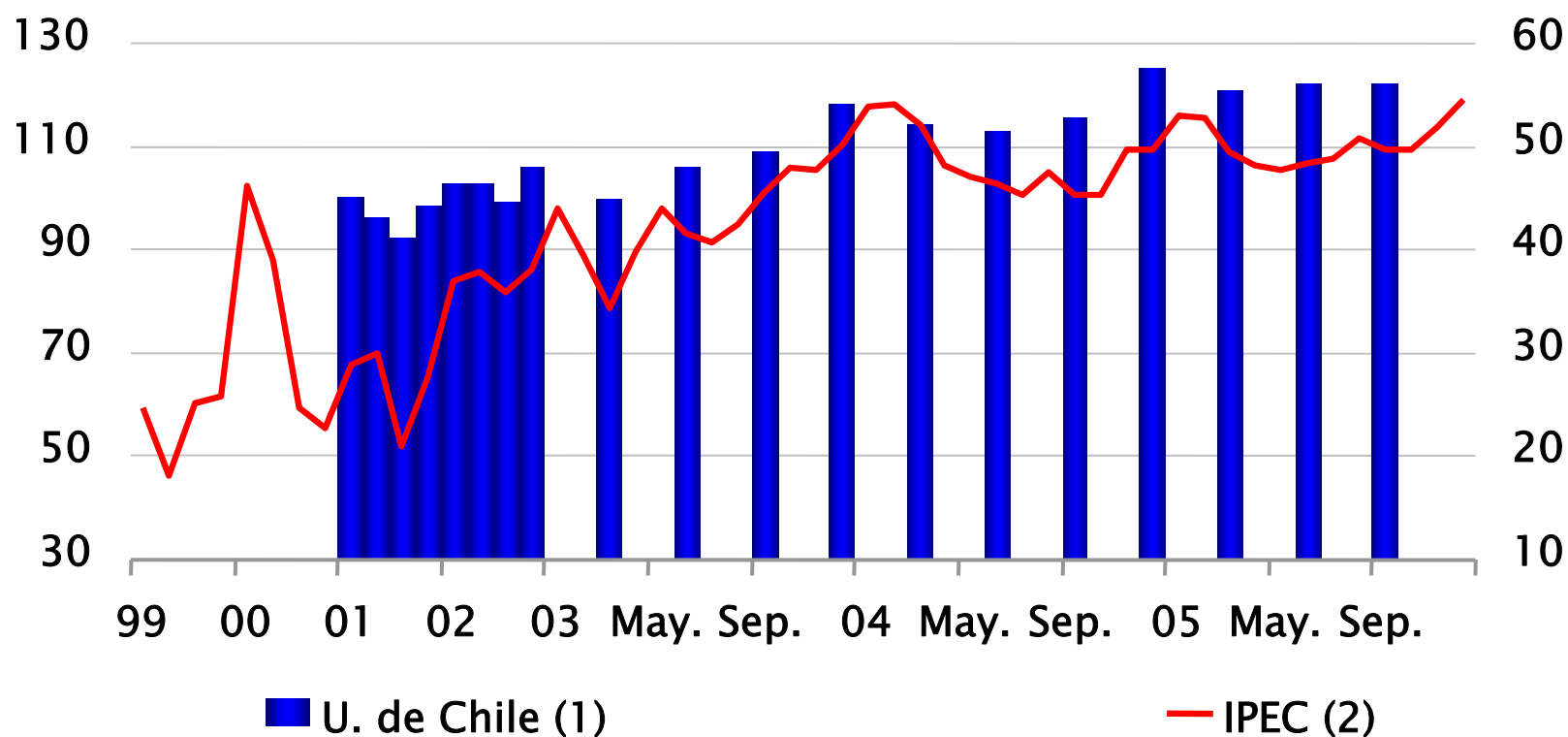
(3) La proyección supone la última cifra de paridades constante para el resto del mes (\$524,06 por dólar).

Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Expectativas de los Consumidores



(1) Índice marzo 2001=100.

(2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

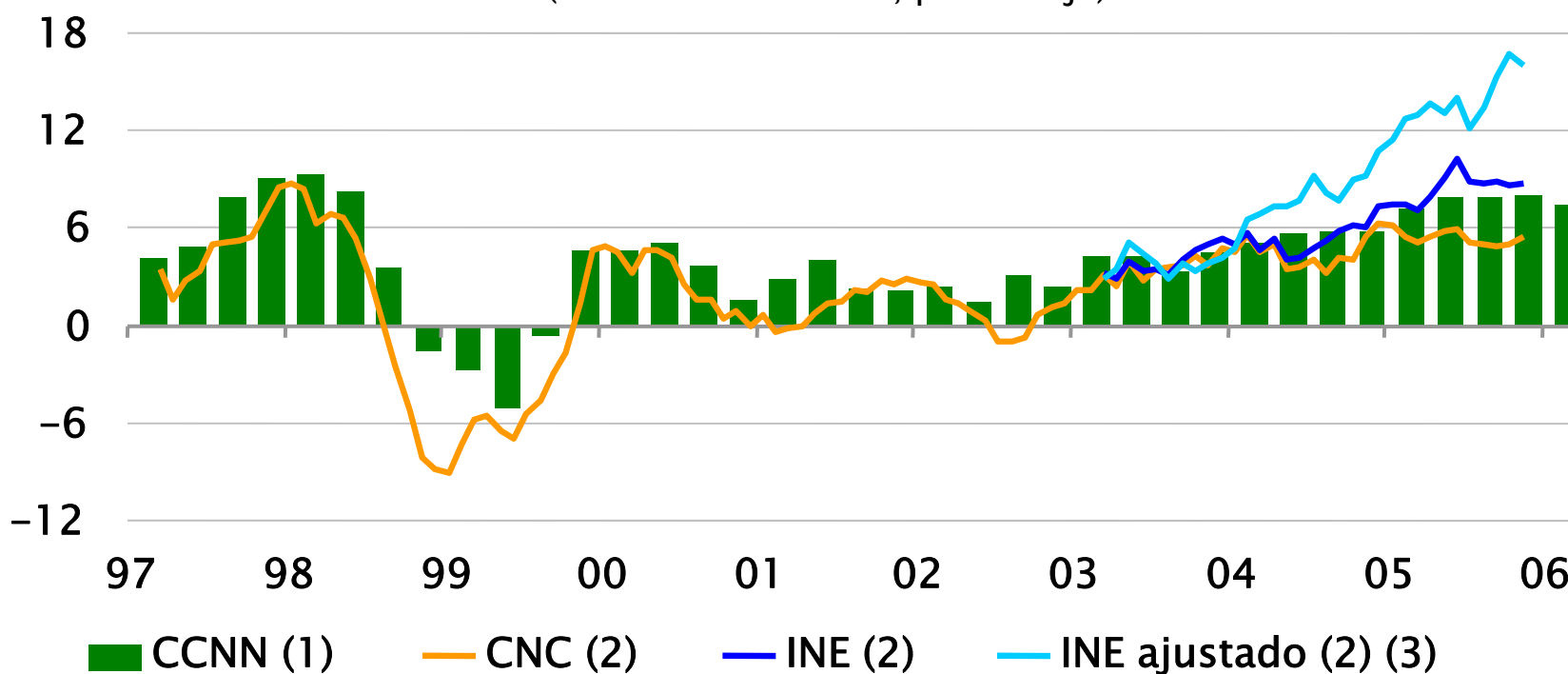
Fuentes: Adimark, U. de Chile.



Demanda

Consumo Privado

(variación real anual, porcentaje)



(1) Datos de CCNN de 2005.IV y 2006.I proyectados.

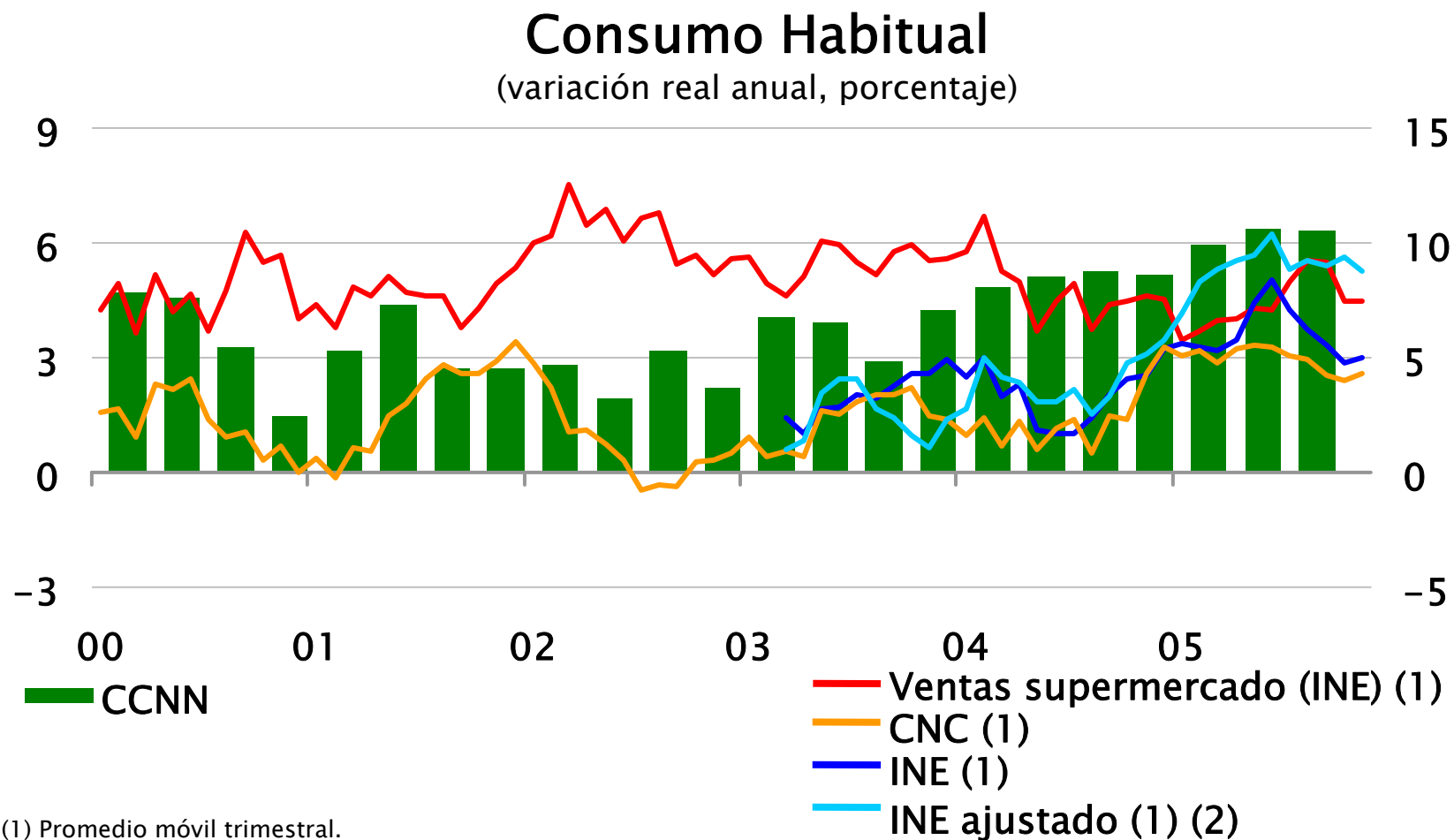
(2) Promedio móvil trimestral.

(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda



(1) Promedio móvil trimestral.

(2) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

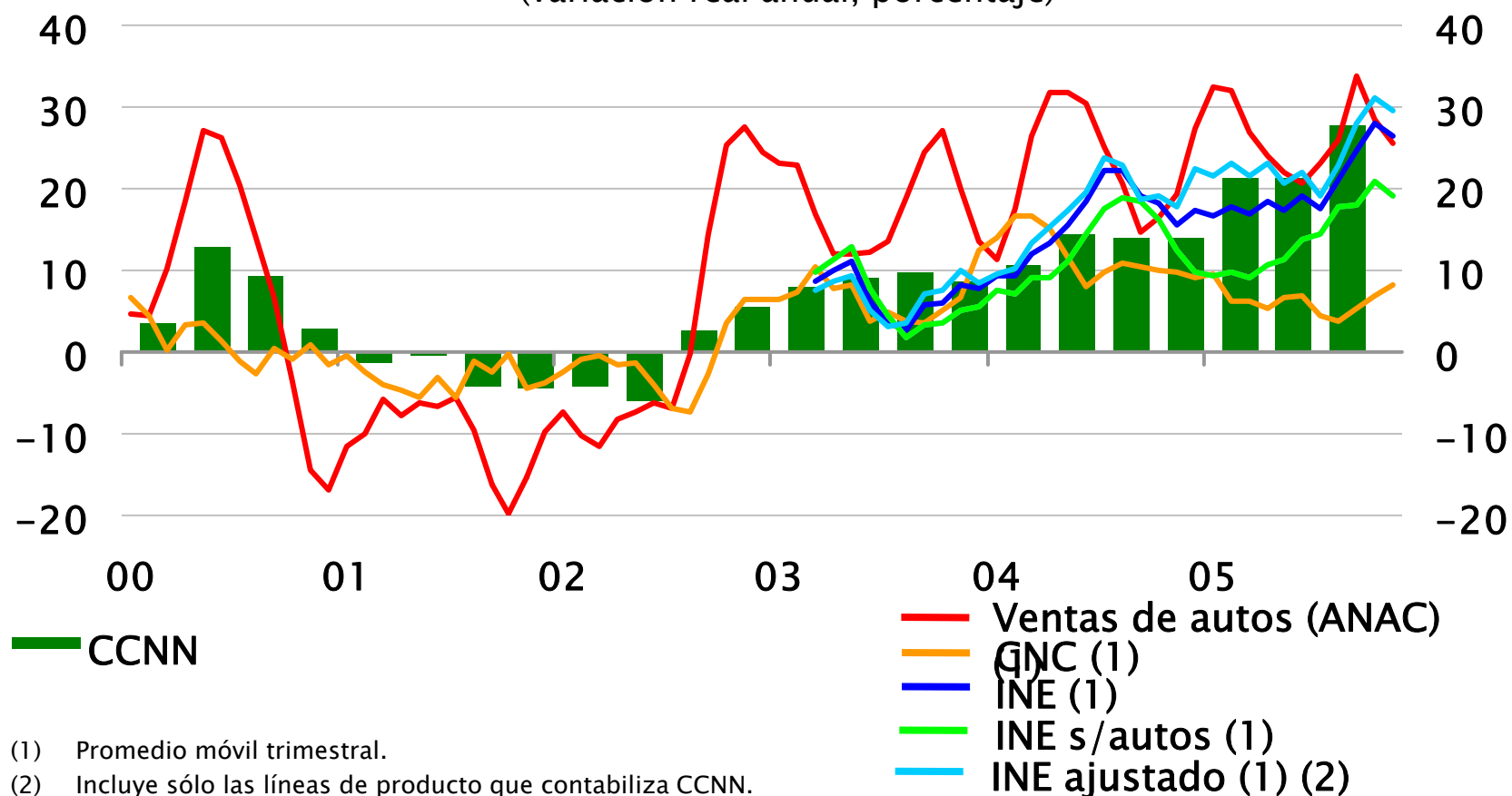
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Consumo Durable

(variación real anual, porcentaje)



(1) Promedio móvil trimestral.

(2) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

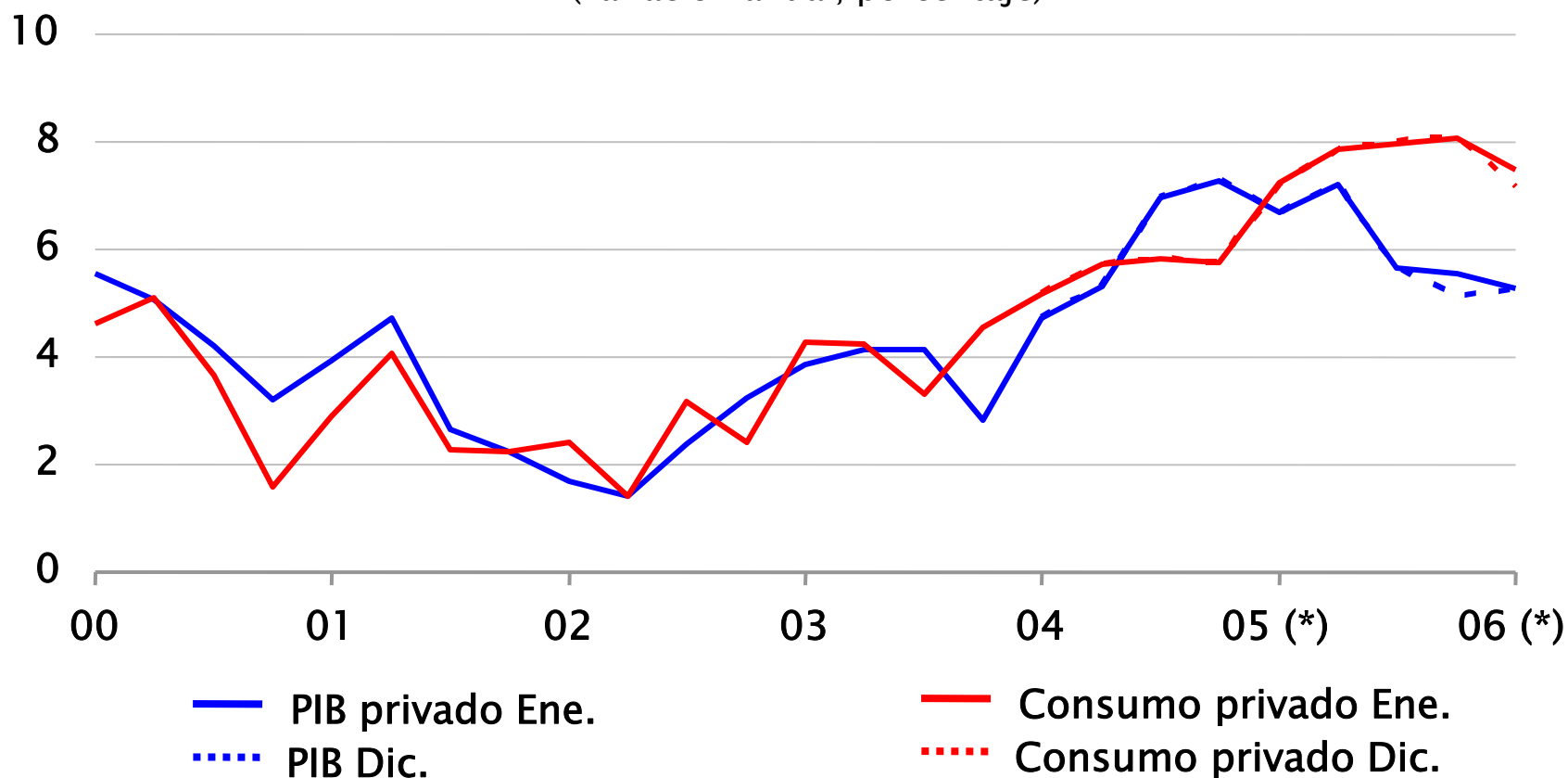
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Consumo Privado y PIB

(variación anual, porcentaje)



(*) Datos 2005.IV y 2006.I proyectados.

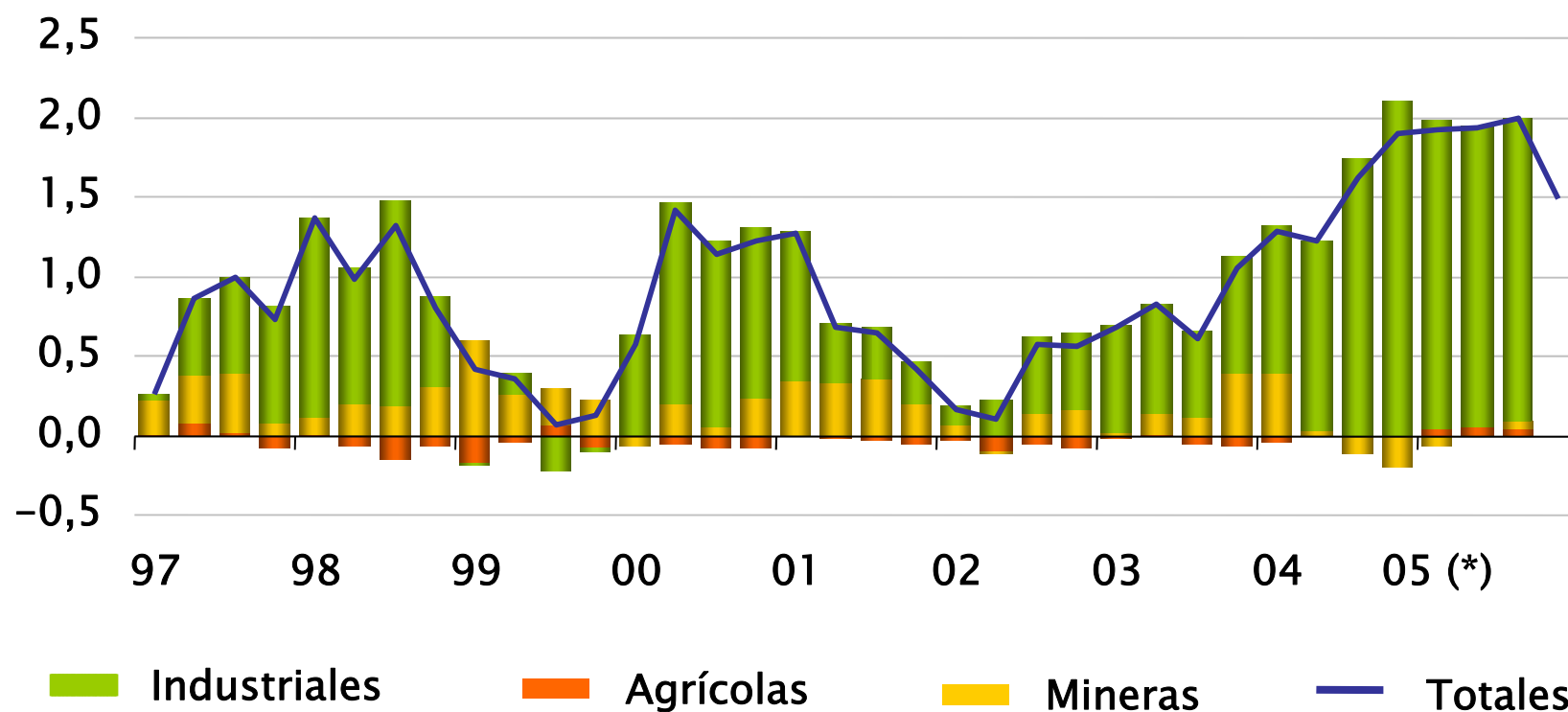
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Variación de Existencias a PIB

(a precios constantes, año móvil, porcentaje)



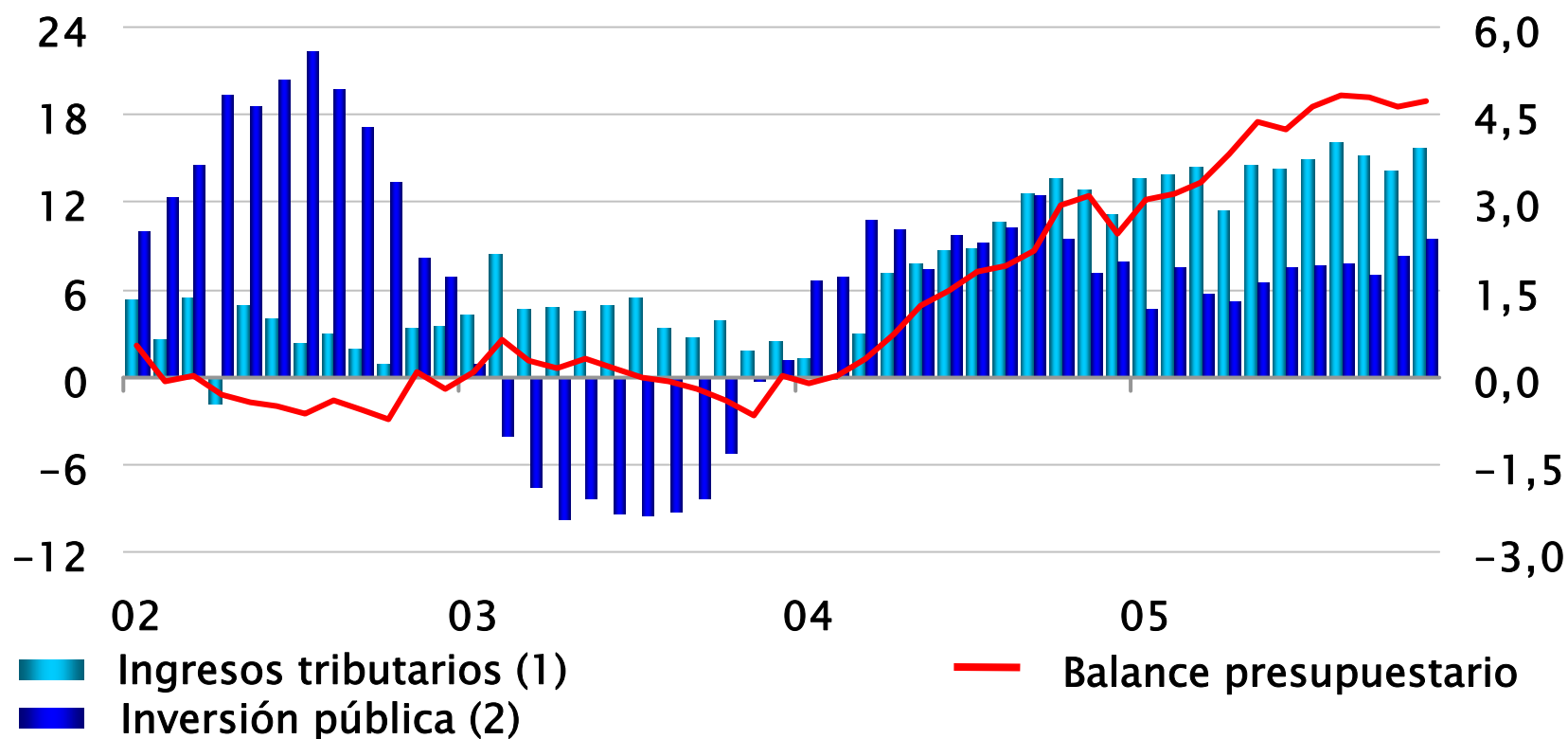
(*) Dato 2005.IV proyectado.

Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Ingresos Tributarios, Inversión Pública y Balance Presupuestario (variación real anual del año móvil, porcentaje del PIB)



(1) Representa el 72% de los ingresos totales acumulados en el 2005.

(2) Incluye las partidas: inversión y transferencias de capital. Representa el 15% de los gastos totales acumulados en el 2005.

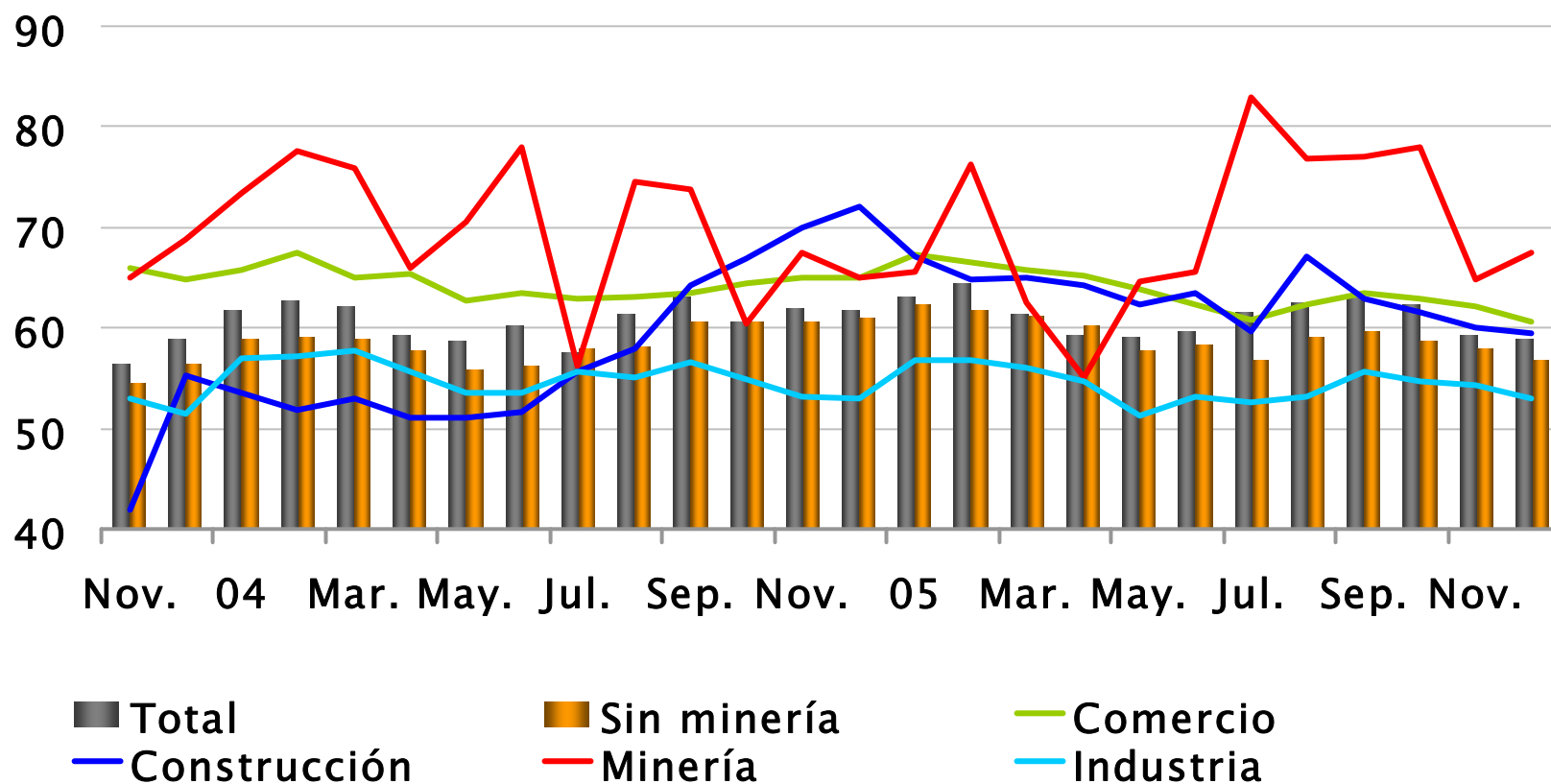
Fuentes: Dirección de Presupuestos y Banco Central de Chile.



Demanda

IMCE: Expectativas Empresariales

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



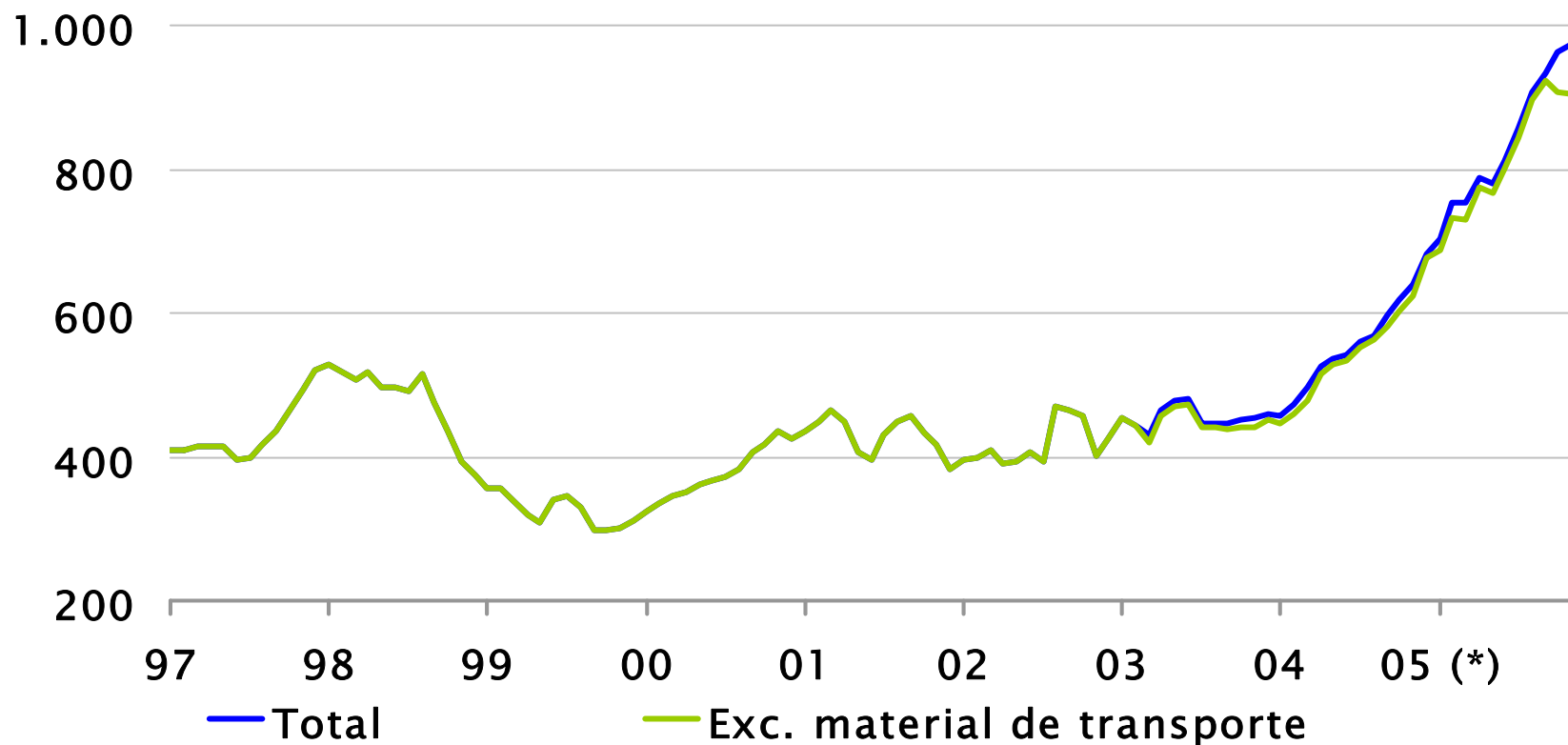
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Demanda

Importaciones de Bienes de Capital

(millones de dólares de 1996, promedio móvil de la serie desestacionalizada)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

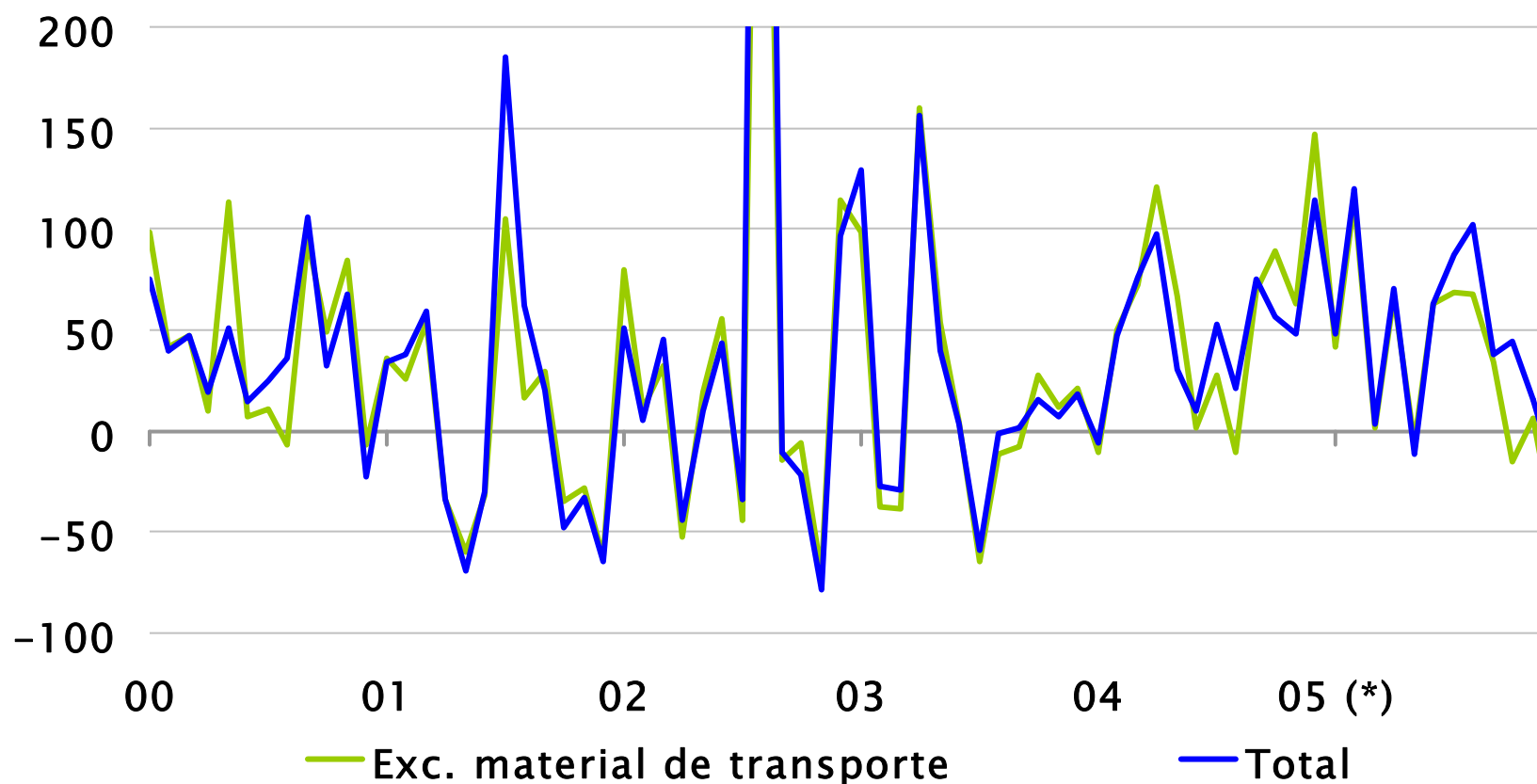
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Velocidad Importaciones de Bienes de Capital

(variación mensual anualizada del promedio móvil de la serie desestacionalizada, porcentaje)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

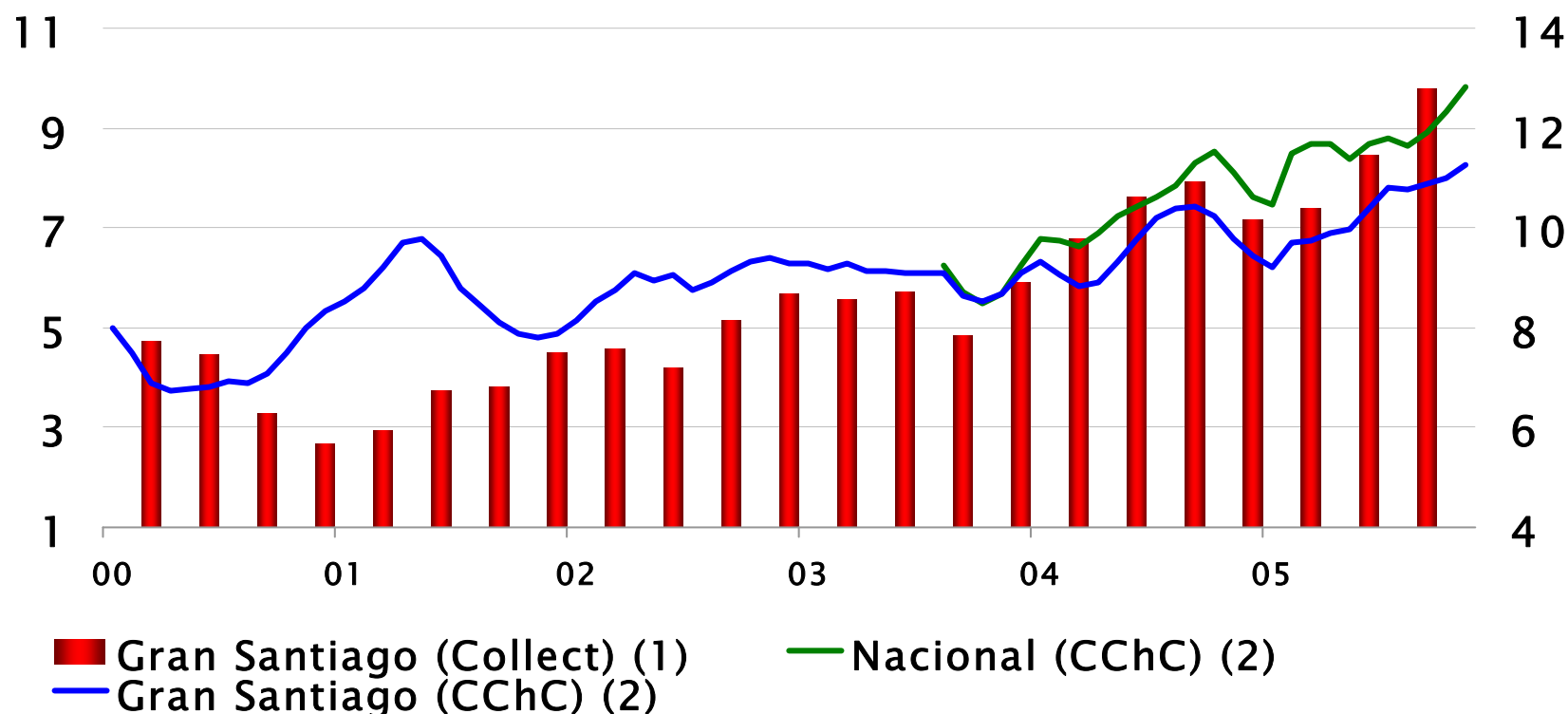
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Ventas de Viviendas Nuevas

(miles de unidades, promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas)



(1) Miles de unidades vendidas en un trimestre.

(2) Miles de unidades vendidas en el trimestre móvil terminado en el mes correspondiente.

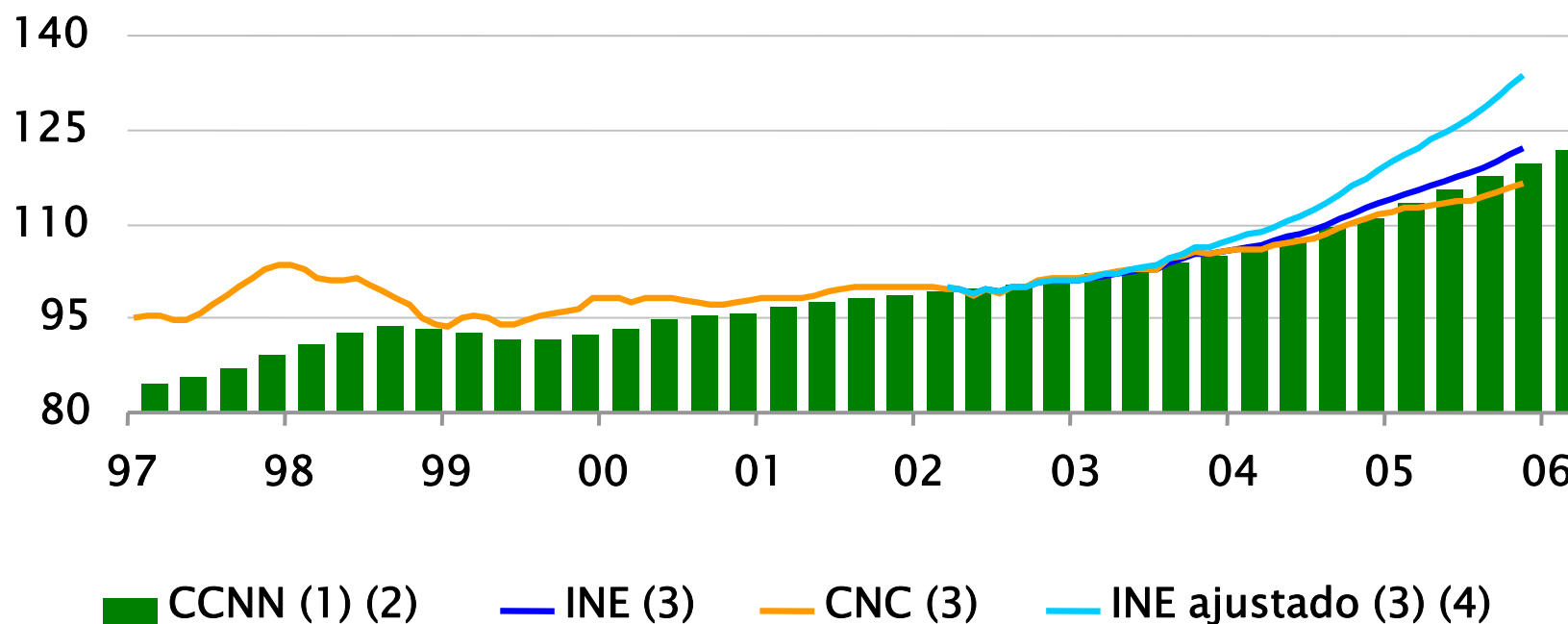
Fuente: CChC y Collect.



Demanda

Consumo Privado

(promedio móvil desestacionalizado, índice 2002=100)



(1) Datos de CCNN de 2005.IV y 2006.I proyectados.

(2) Promedio móvil anual.

(3) Promedio móvil trimestral.

(4) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

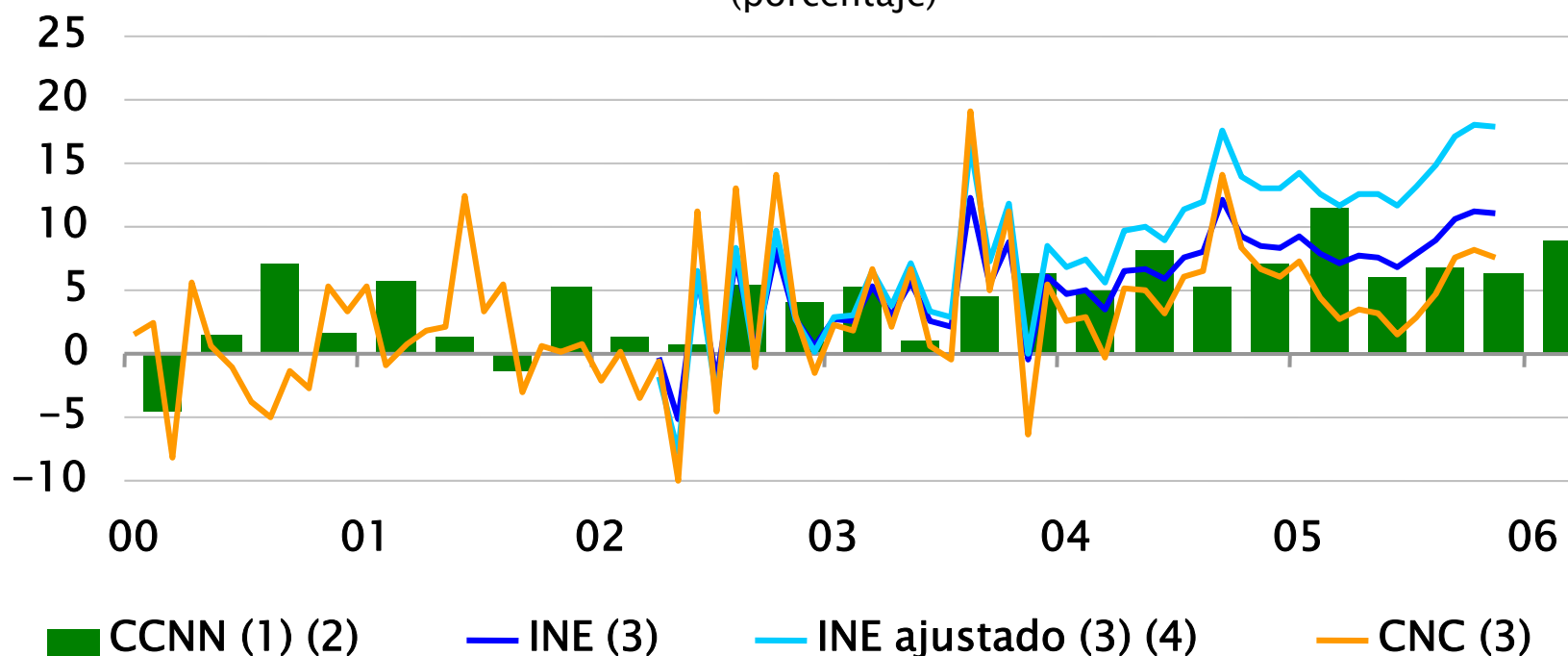
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Velocidad Consumo Privado

(porcentaje)



(1) Datos de CCNN de 2005.IV y 2006.I proyectados.

(2) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.

(3) Variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.

(4) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

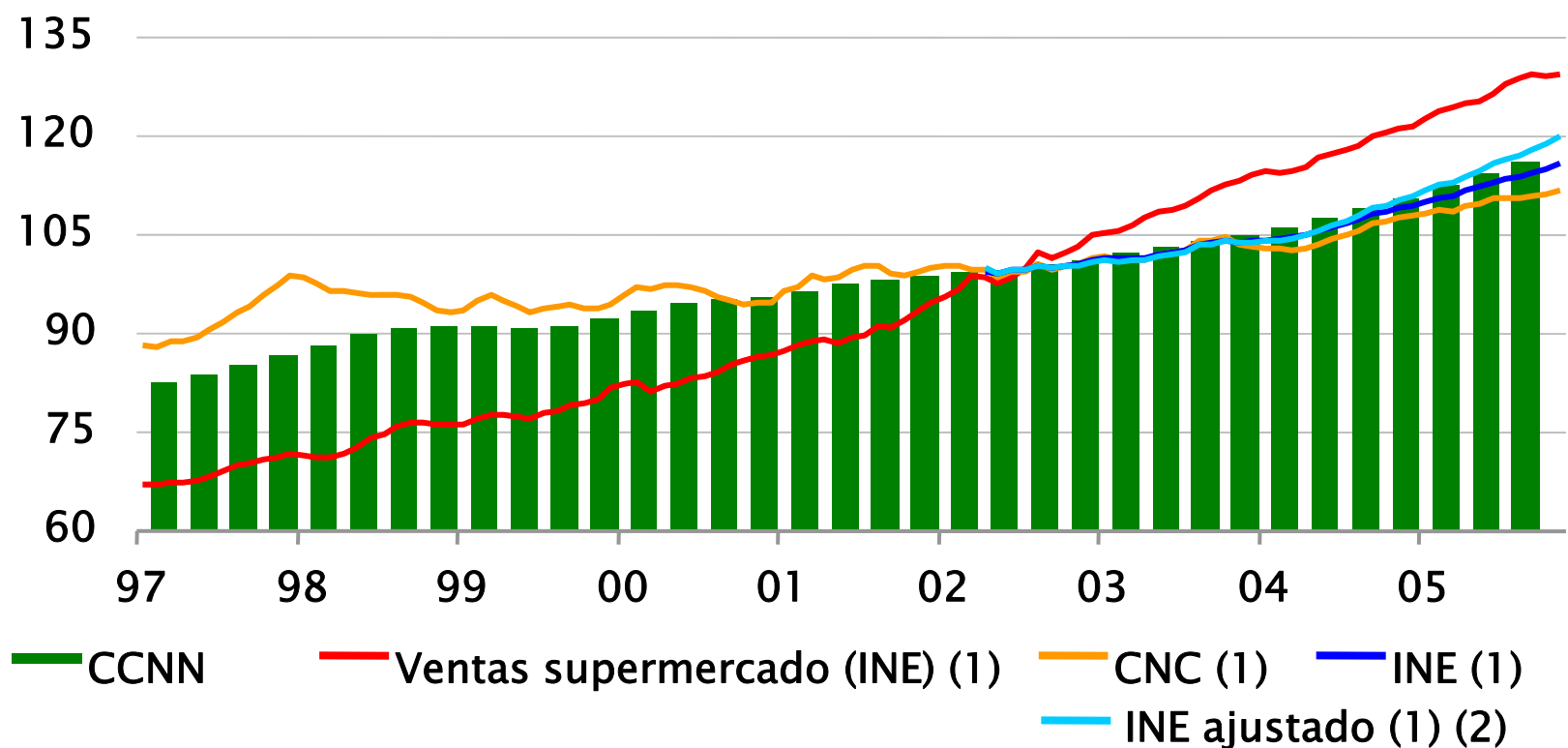
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Consumo Habitual

(promedio móvil, series desestacionalizadas, índice 2002=100)



(1) Promedio móvil trimestral.

(2) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

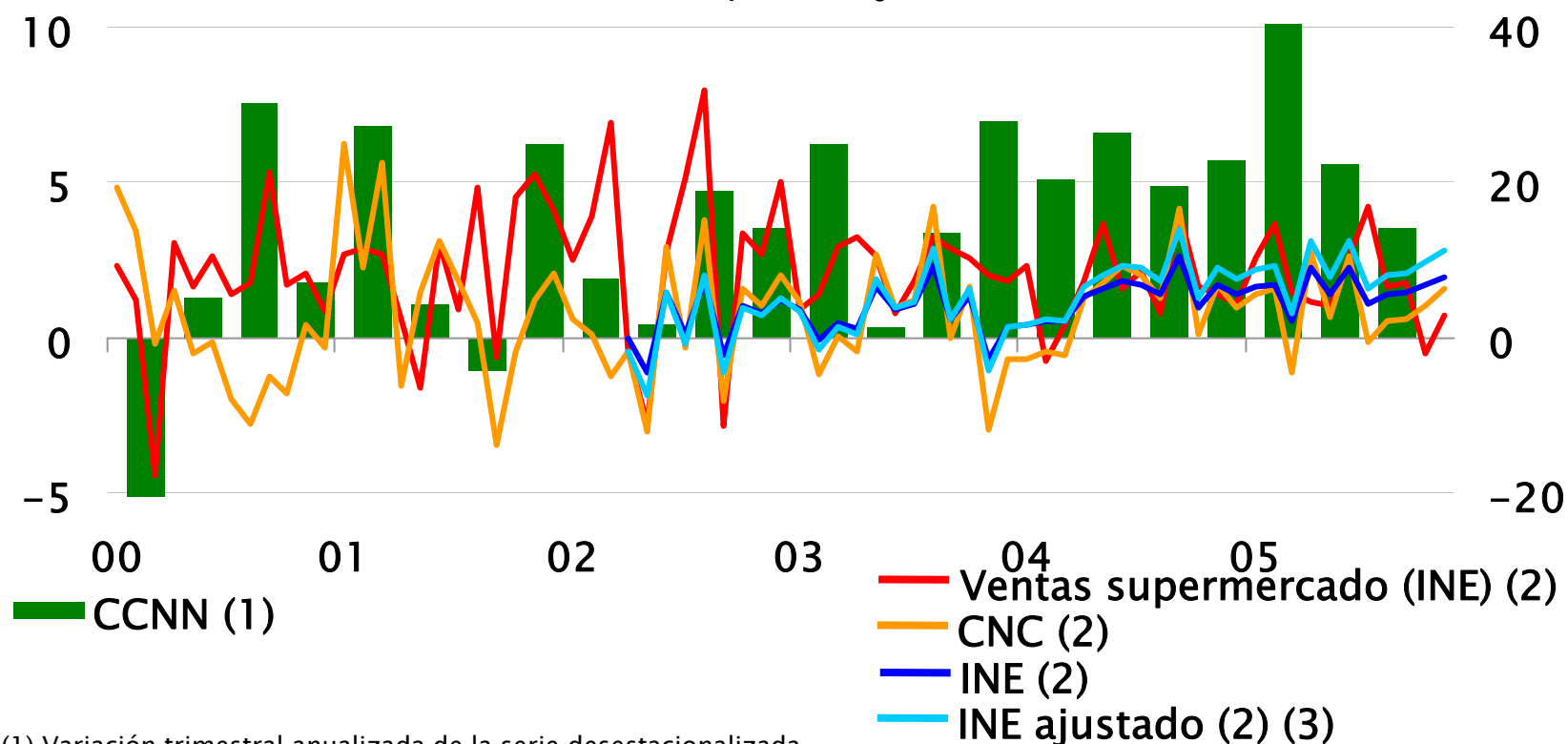
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Velocidad Consumo Habitual

(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.

(2) Variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.

(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

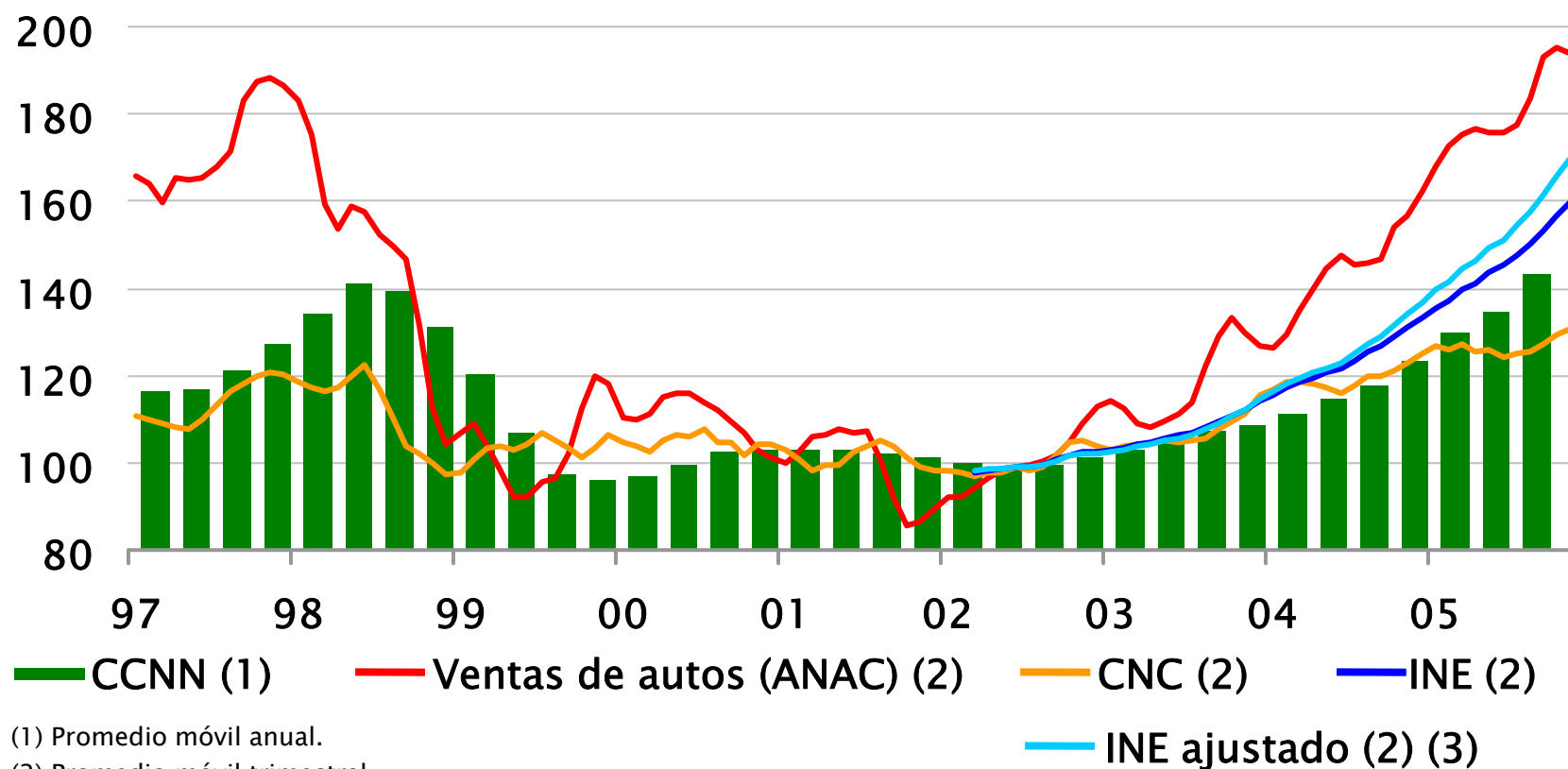
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Consumo Durable

(promedio móvil, series desestacionalizadas, índice 2002=100)



(1) Promedio móvil anual.

(2) Promedio móvil trimestral.

(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

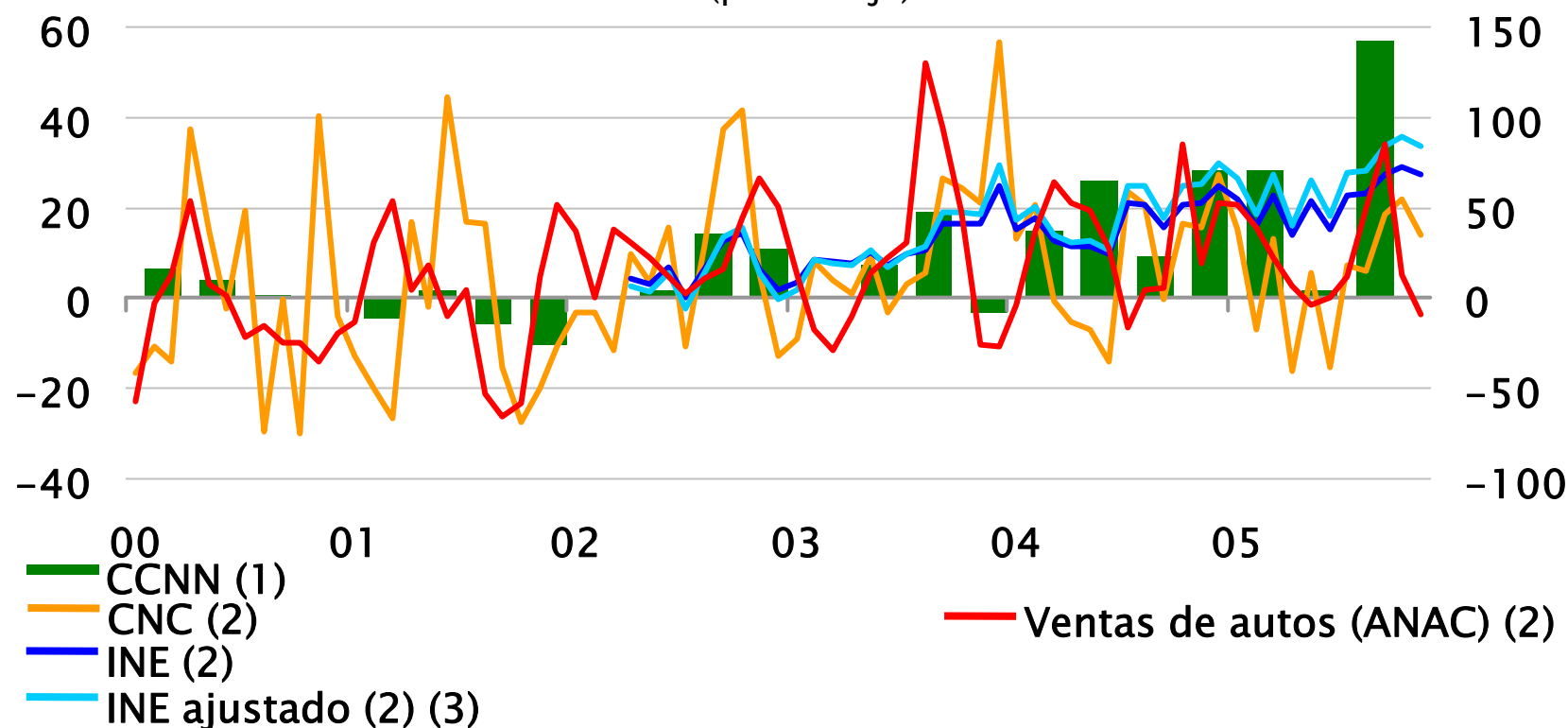
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Velocidad Consumo Durable

(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.

(2) Variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.

(3) Incluye sólo las líneas de producto que contabiliza CCNN.

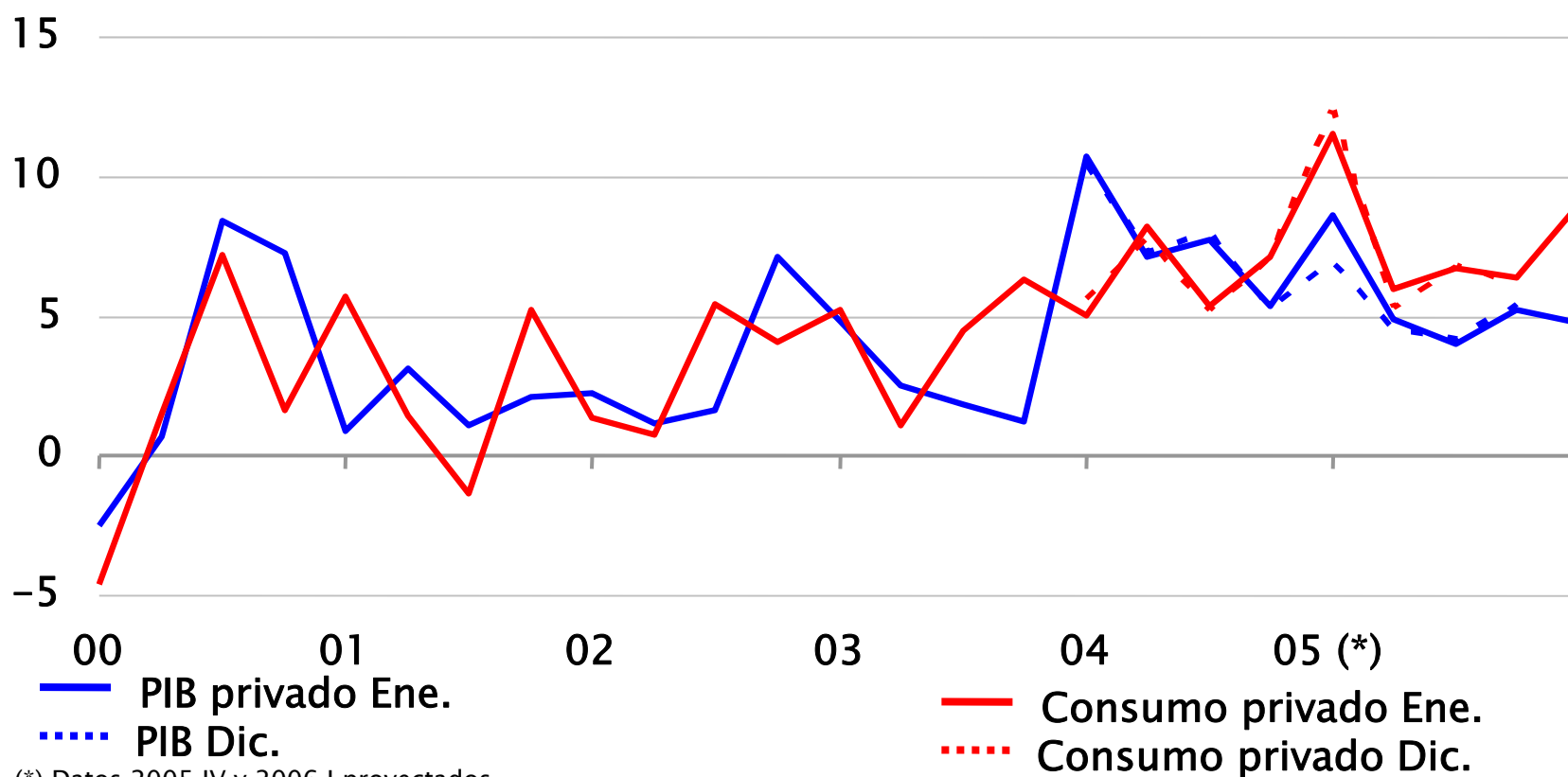
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.



Demanda

Velocidad Consumo Privado

(variación trimestral anualizada de las series desestacionalizadas, porcentaje)



(*) Datos 2005.IV y 2006.I proyectados.

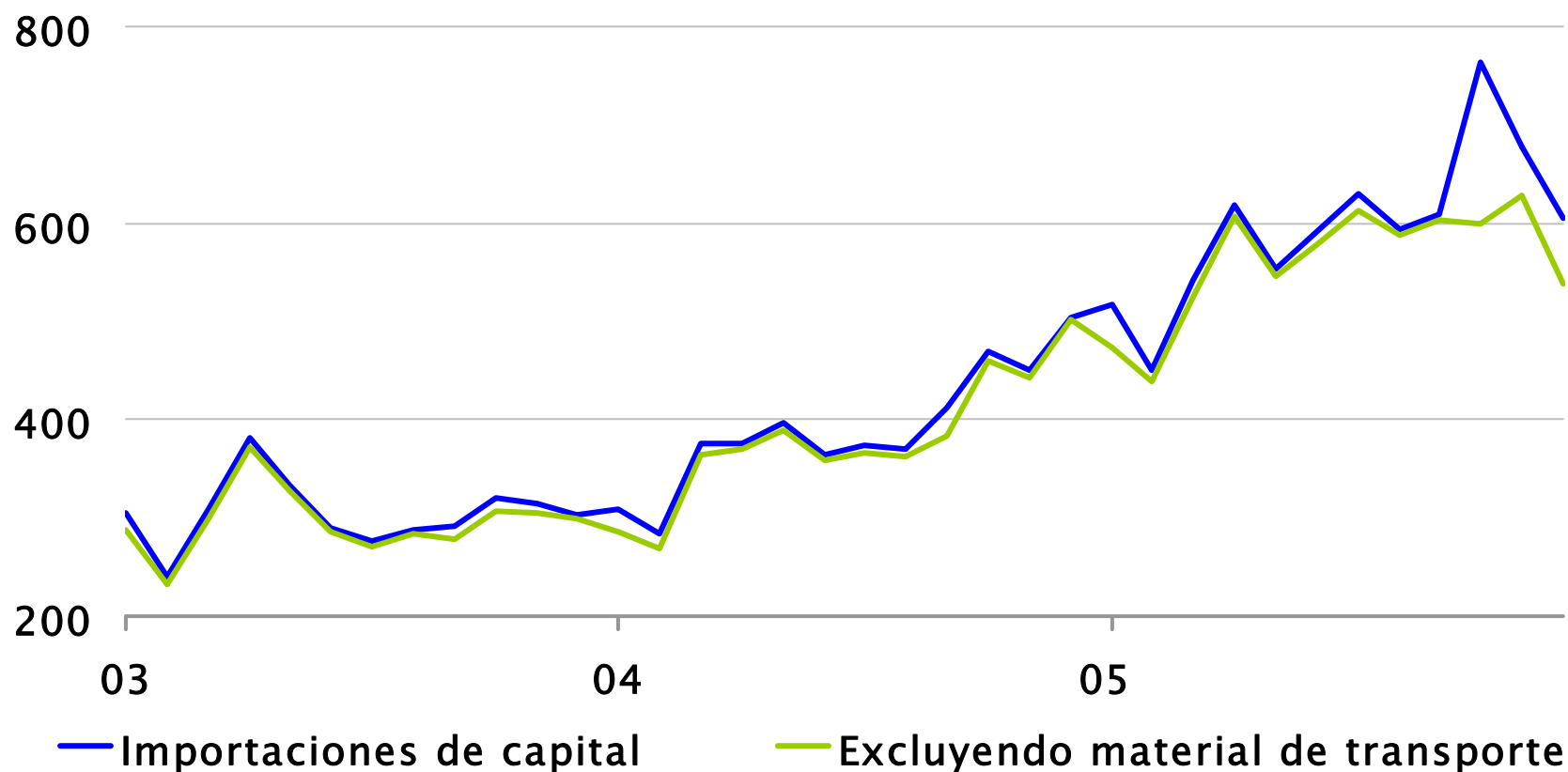
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Importaciones de Bienes de Capital

(millones de dólares)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

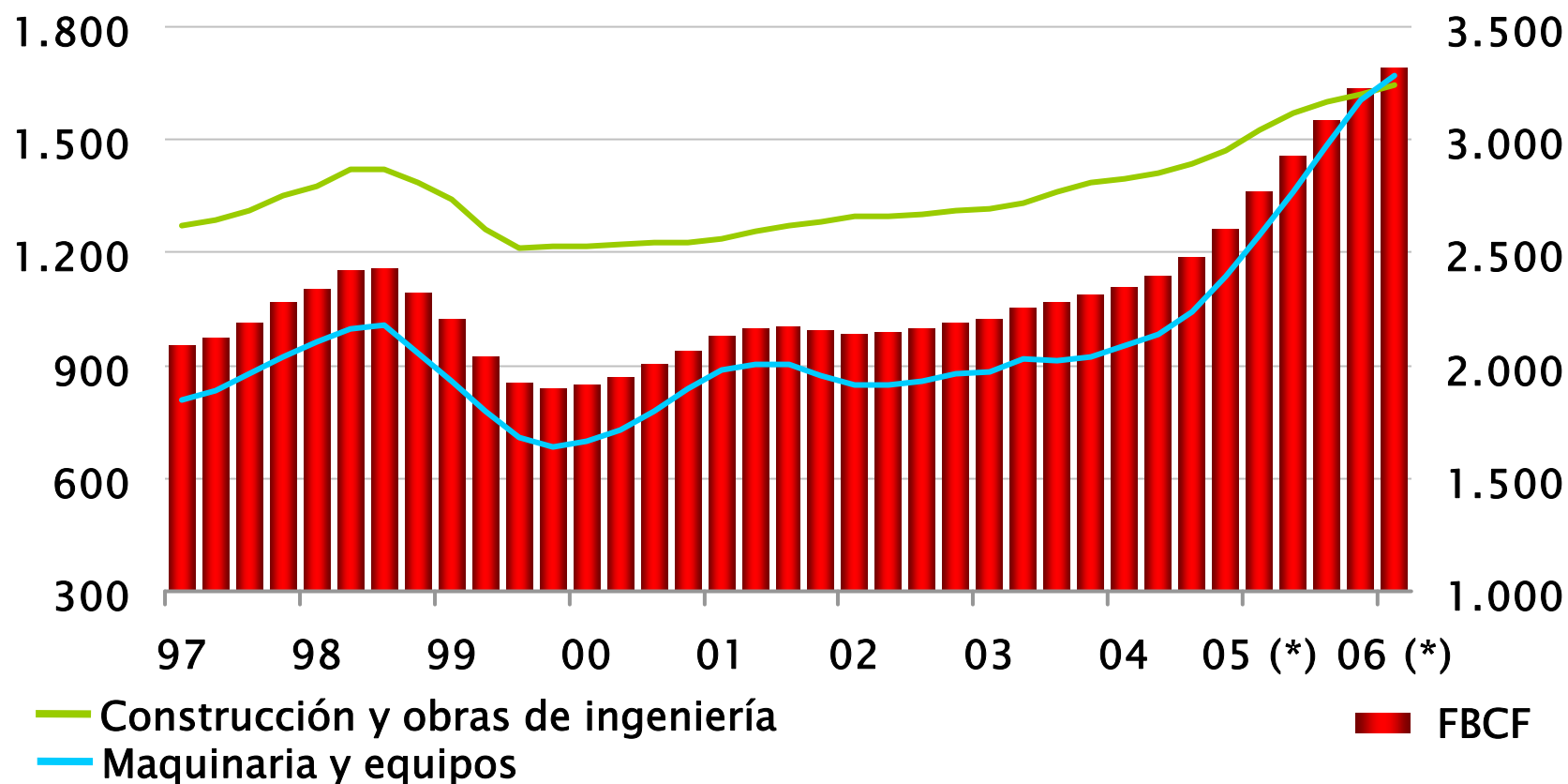
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Formación Bruta de Capital Fijo

(millones de pesos de 1996, años móviles)



(*) Datos 2005.IV y 2006.I proyectados.

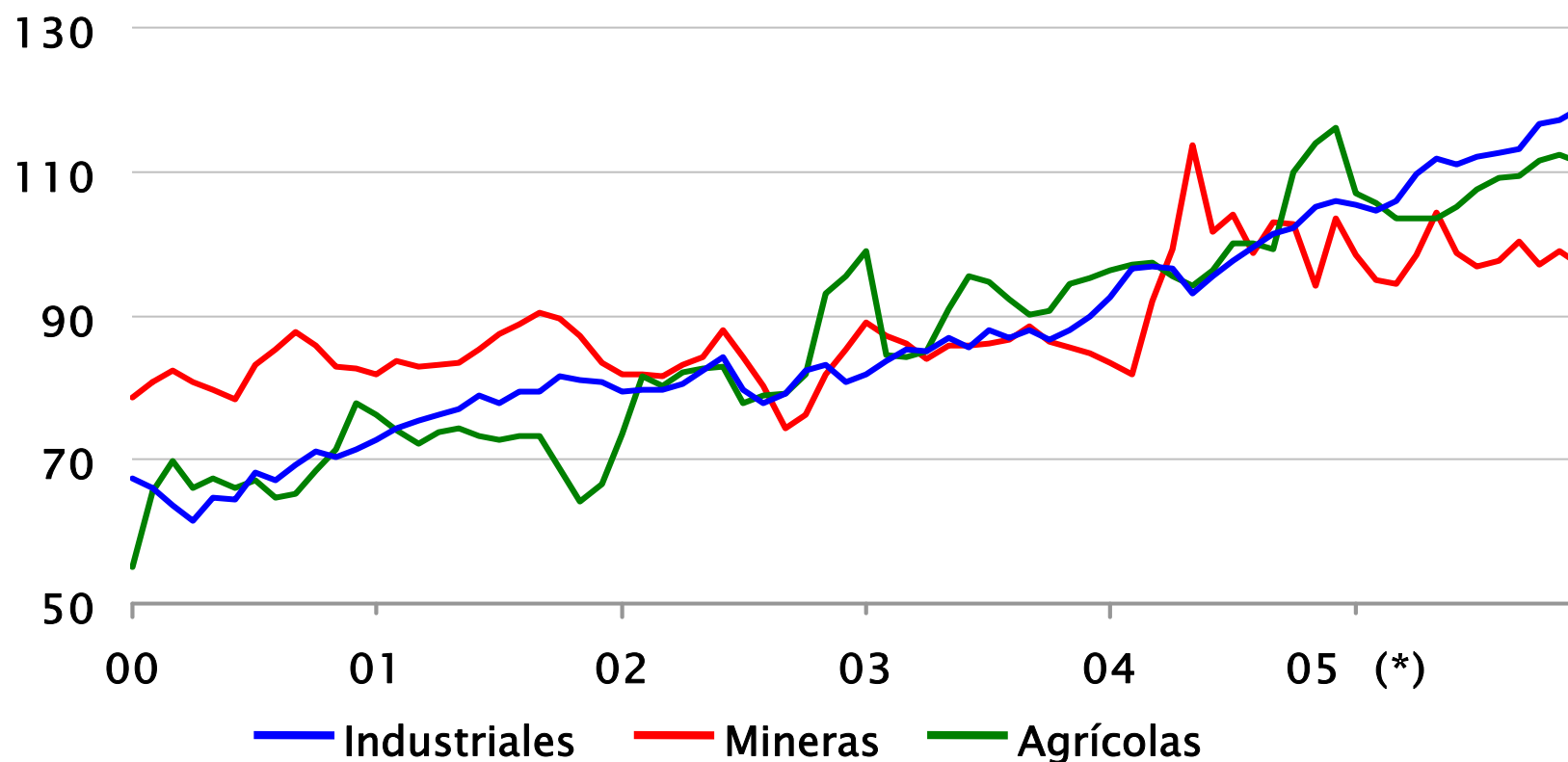
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Exportaciones por Origen

(índice cantidad 2004=100, series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

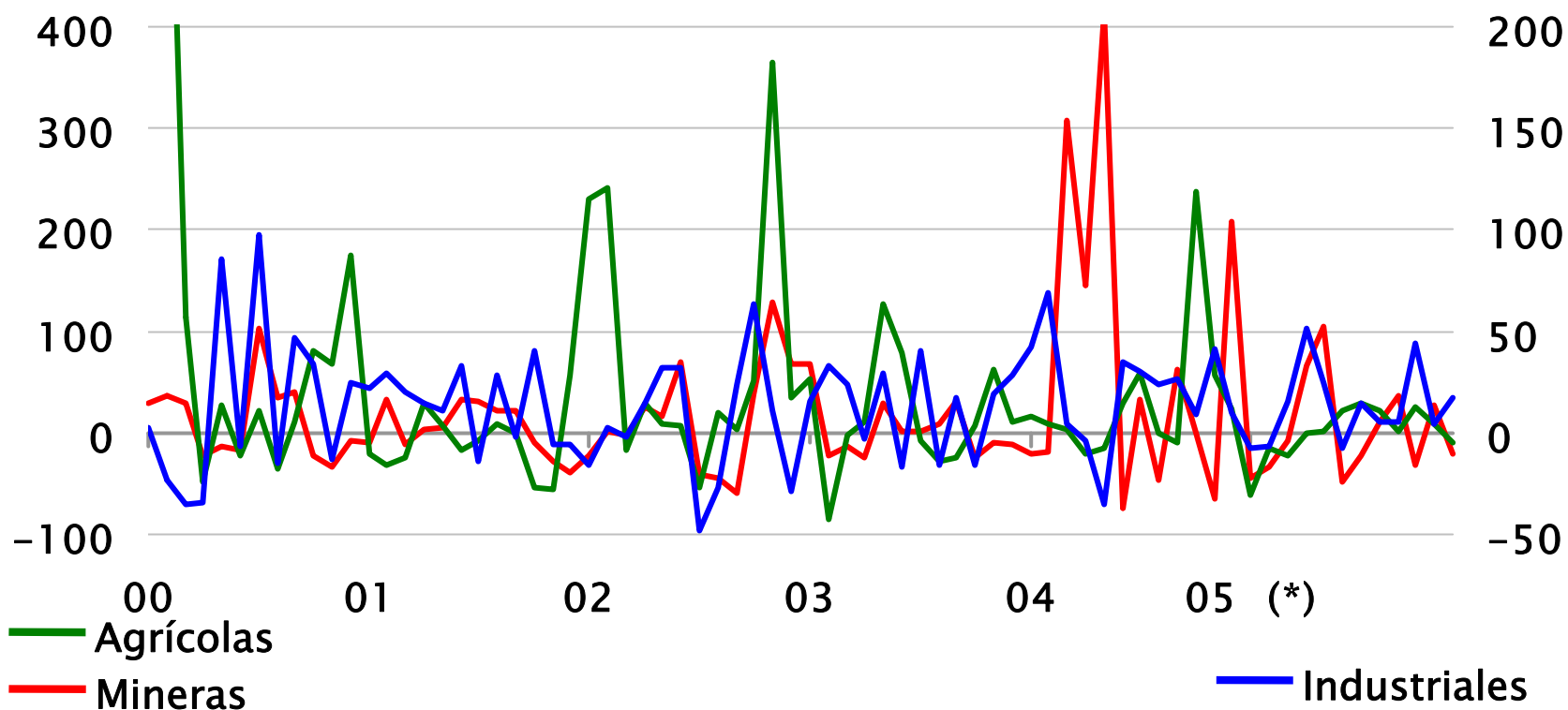
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Velocidad Exportaciones por Origen

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas, %)



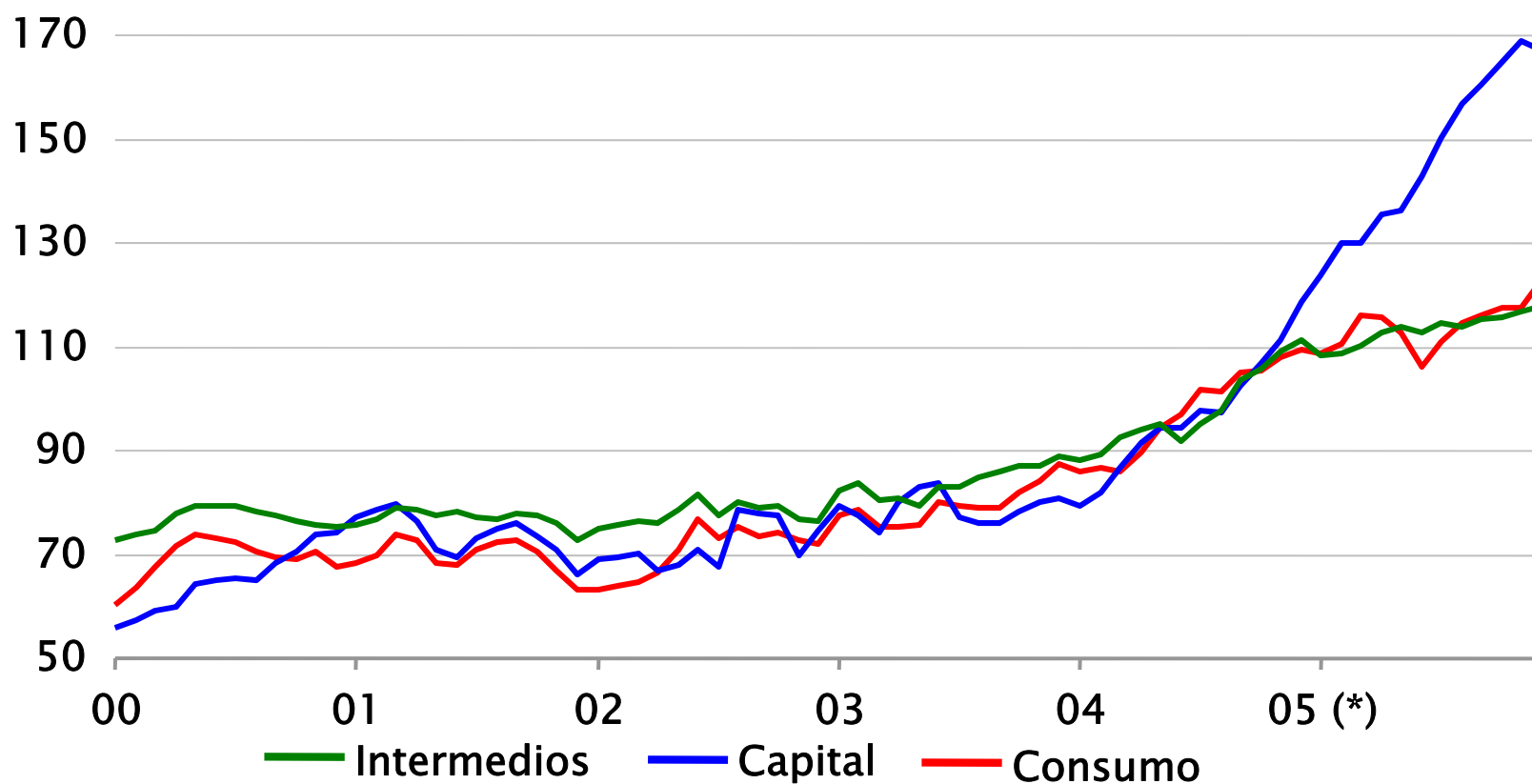
(*) Datos de diciembre a la tercera semana.
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Importaciones por Origen

(índice cantidad 2004=100, series desestacionalizadas, promedio móvil trimestral)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

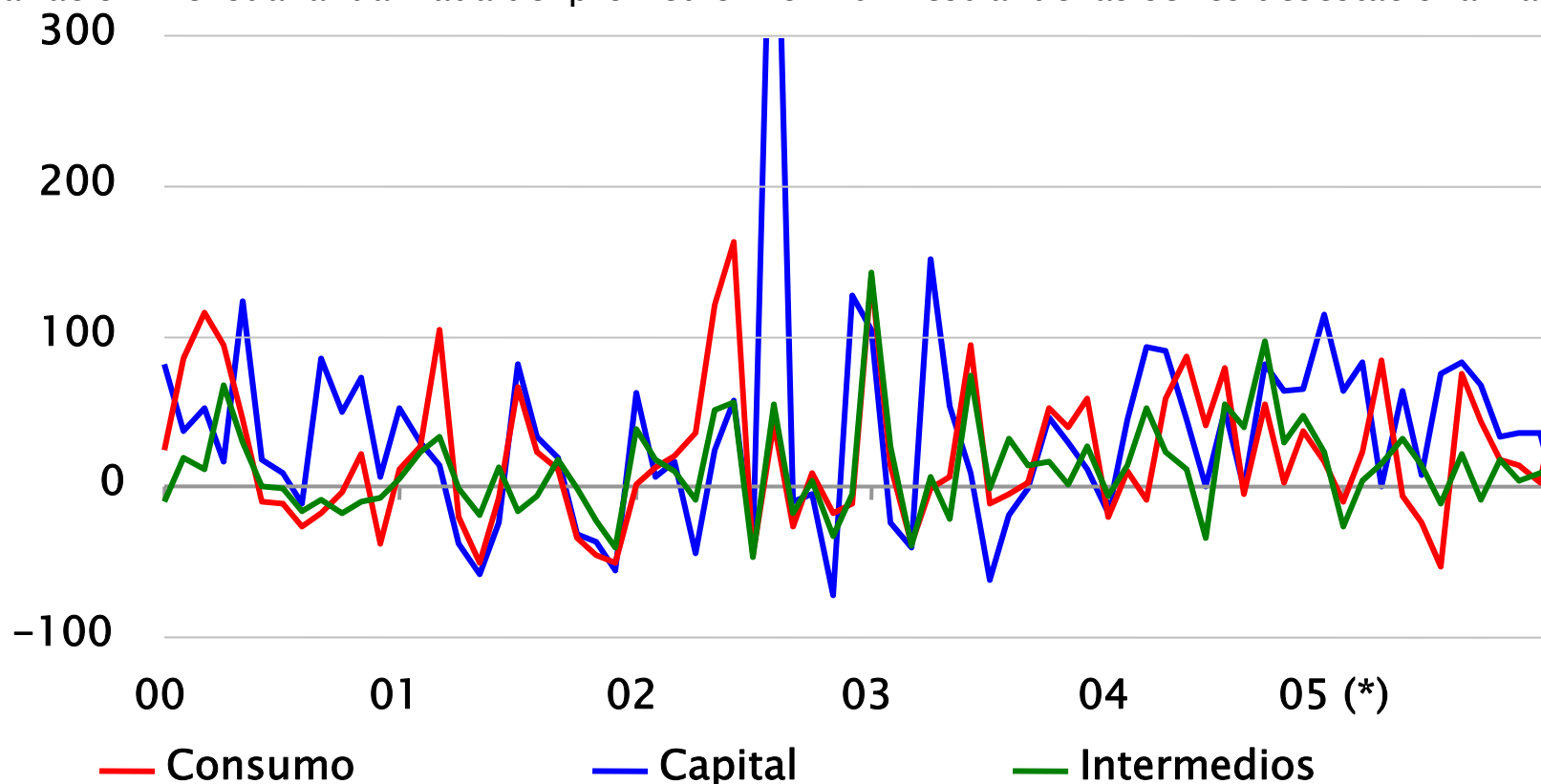
Fuente: Banco Central de Chile.



Demanda

Velocidad Importaciones por Origen

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas, %)



(*) Datos de diciembre a la tercera semana.

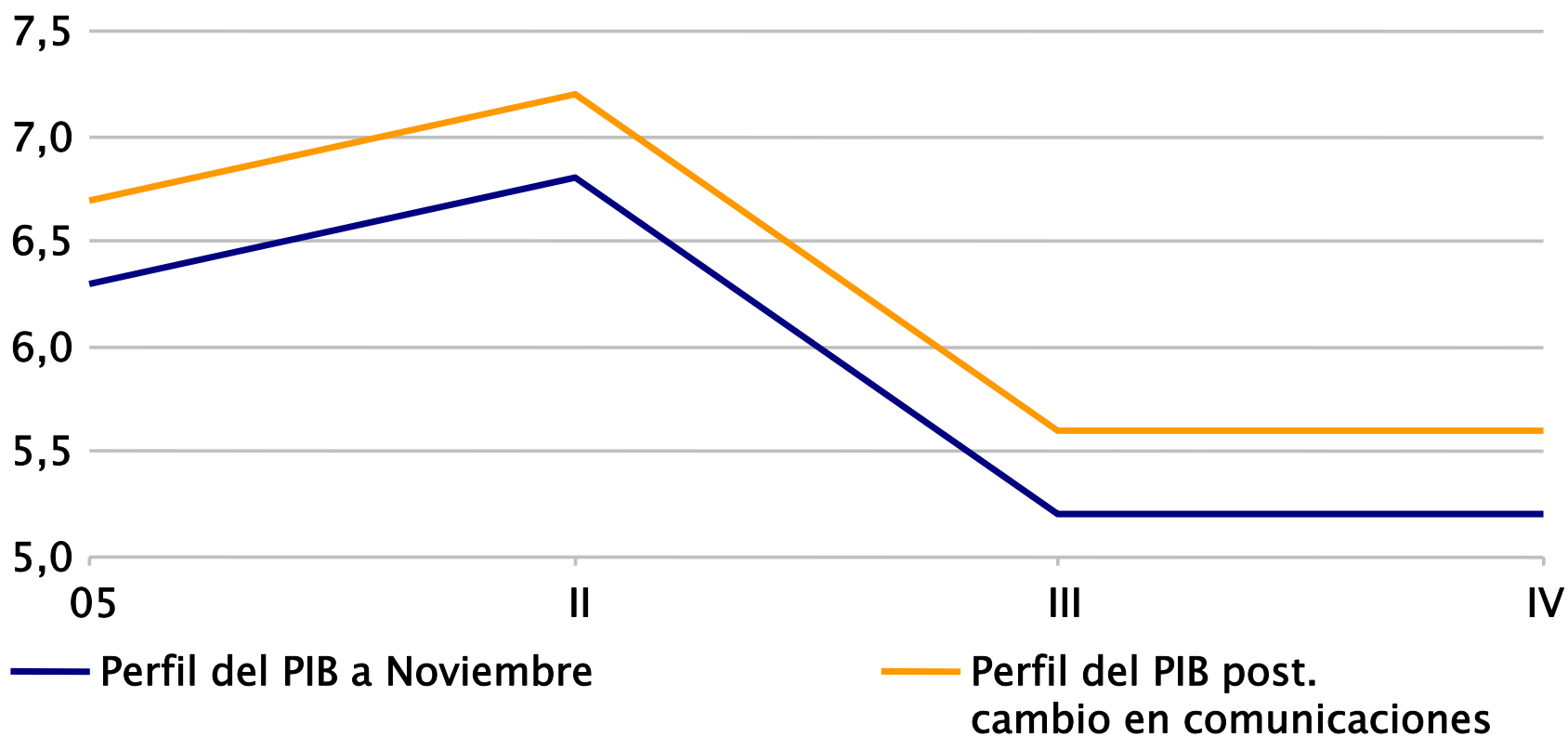
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad

PIB 2005

(crecimiento real anual, porcentaje)

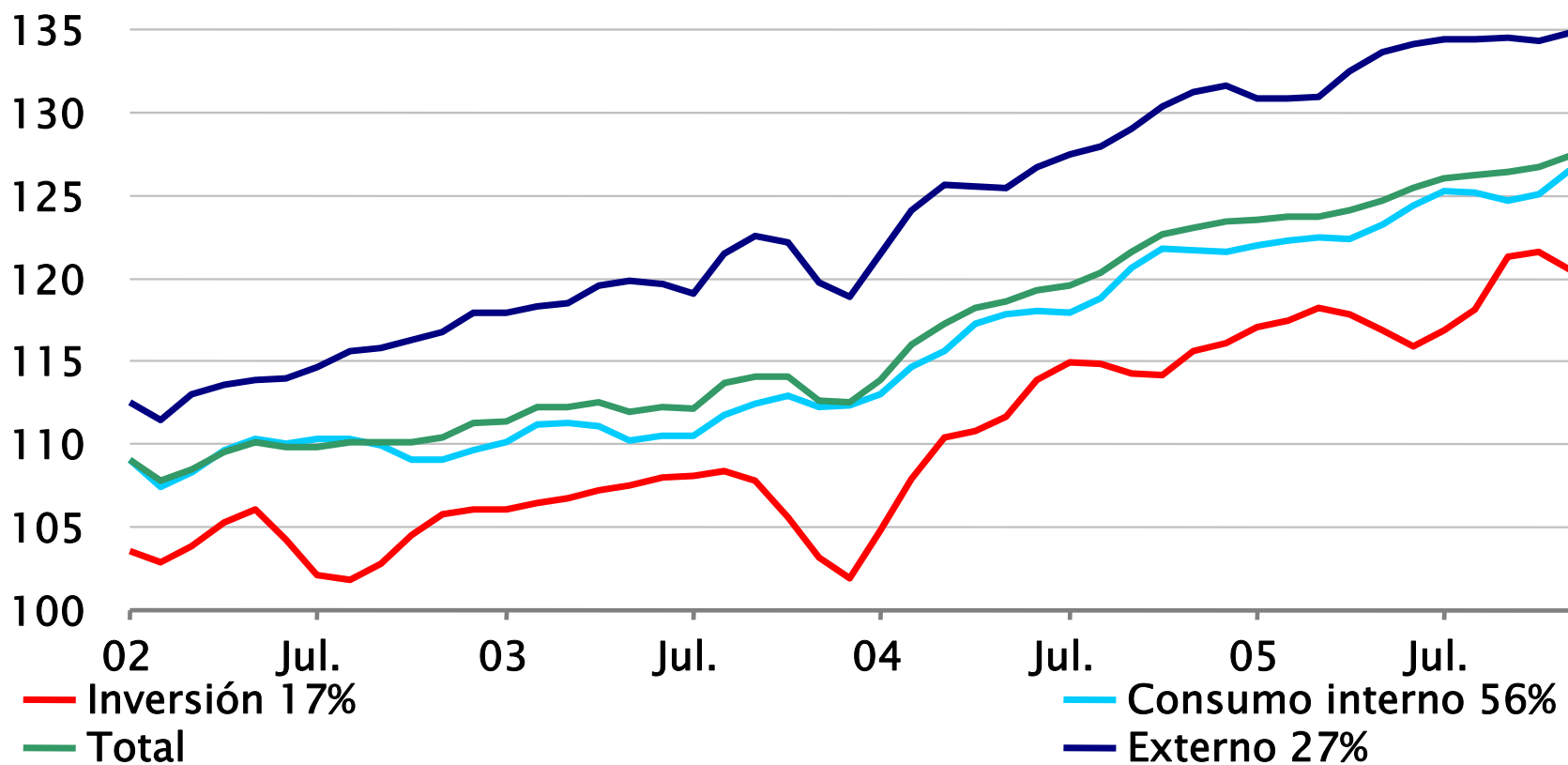


Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Actividad

Producción total (*) (índices 1996=100)



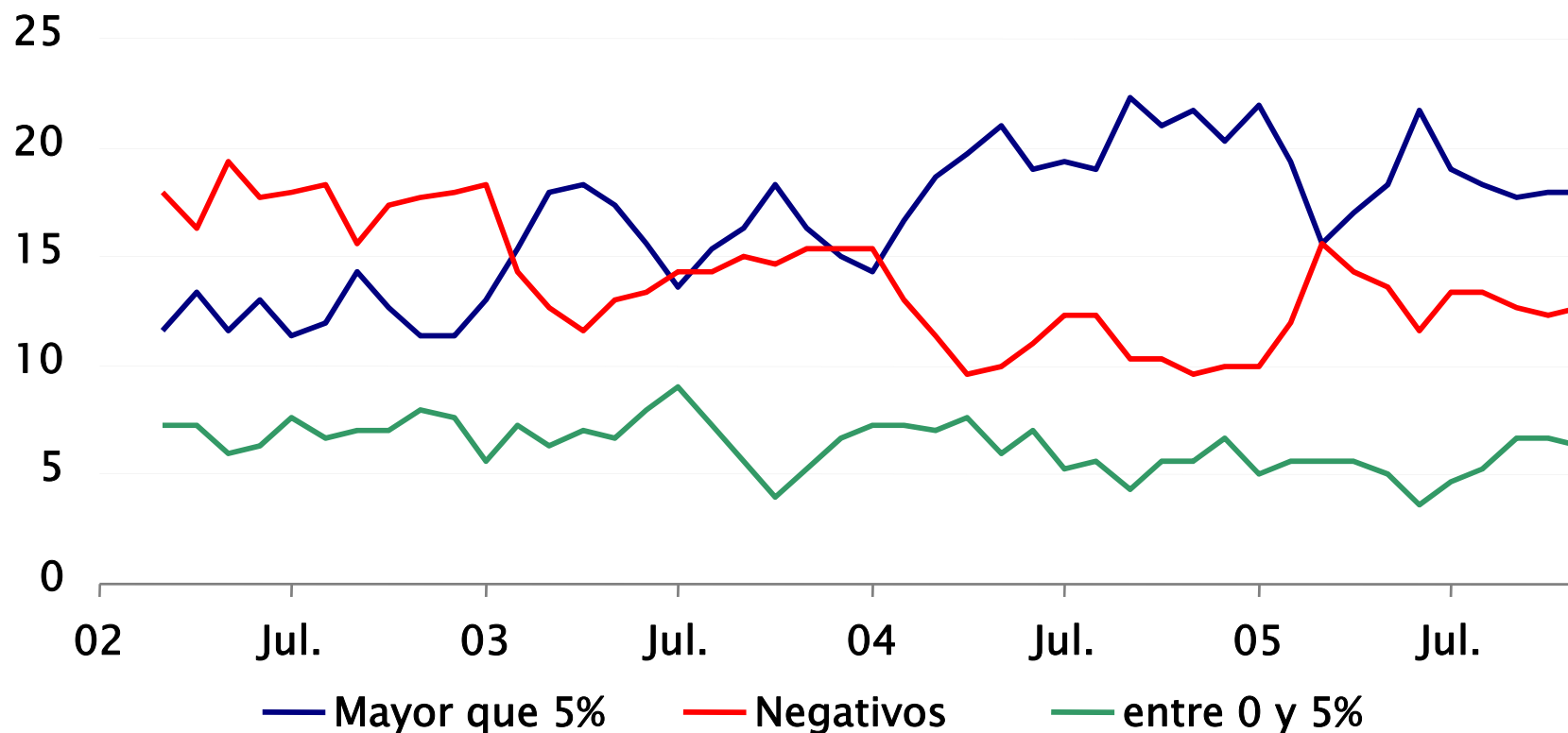
(*) Promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada.

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



Actividad

Ramas de industria por rango de crecimiento anual (número de ramas de industria)



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



Actividad

Indicadores de minería (*)

(índices 1996=100; índice 1990=100)



(*) Promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas.

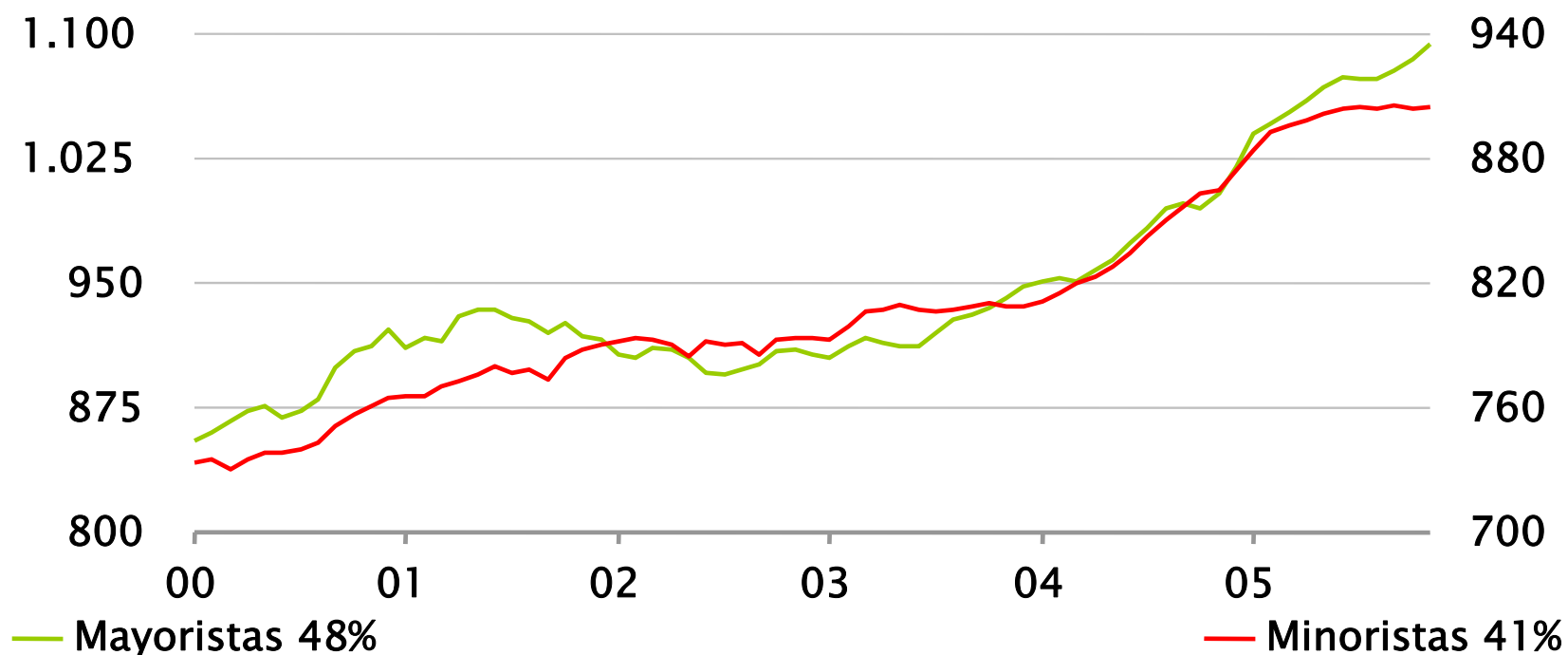
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile



Actividad

Ventas del comercio (1) (2)

(miles de millones de pesos de 1996, promedio móvil trimestral de series desestacionalizadas)



(1) Ventas obtenidas de la declaración mensual de pago simultáneo de impuestos

(2) Ponderaciones corresponde al promedio del 2004.

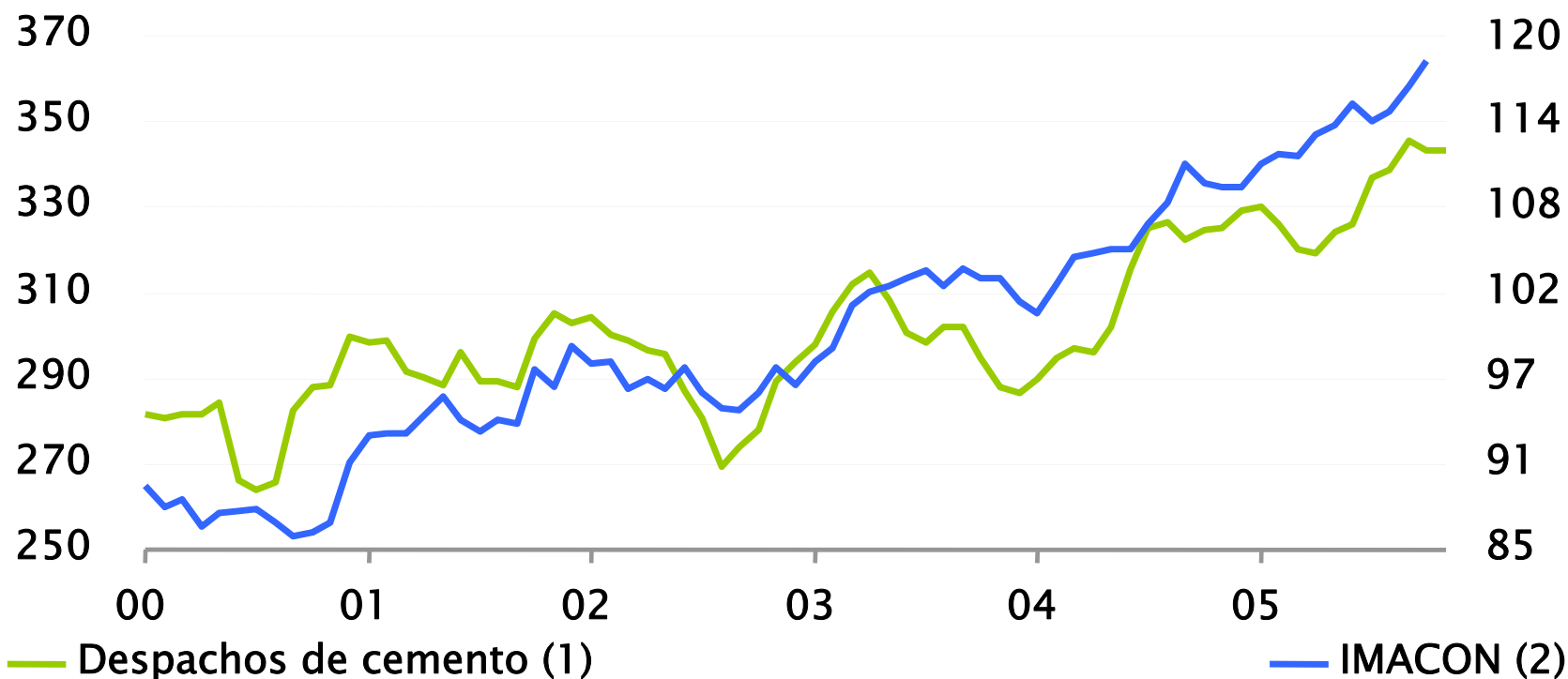
Fuentes: SII y Banco Central de Chile.



Actividad

Indicadores de edificación

(miles de toneladas; índice 1996=100)



(1) Promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada.

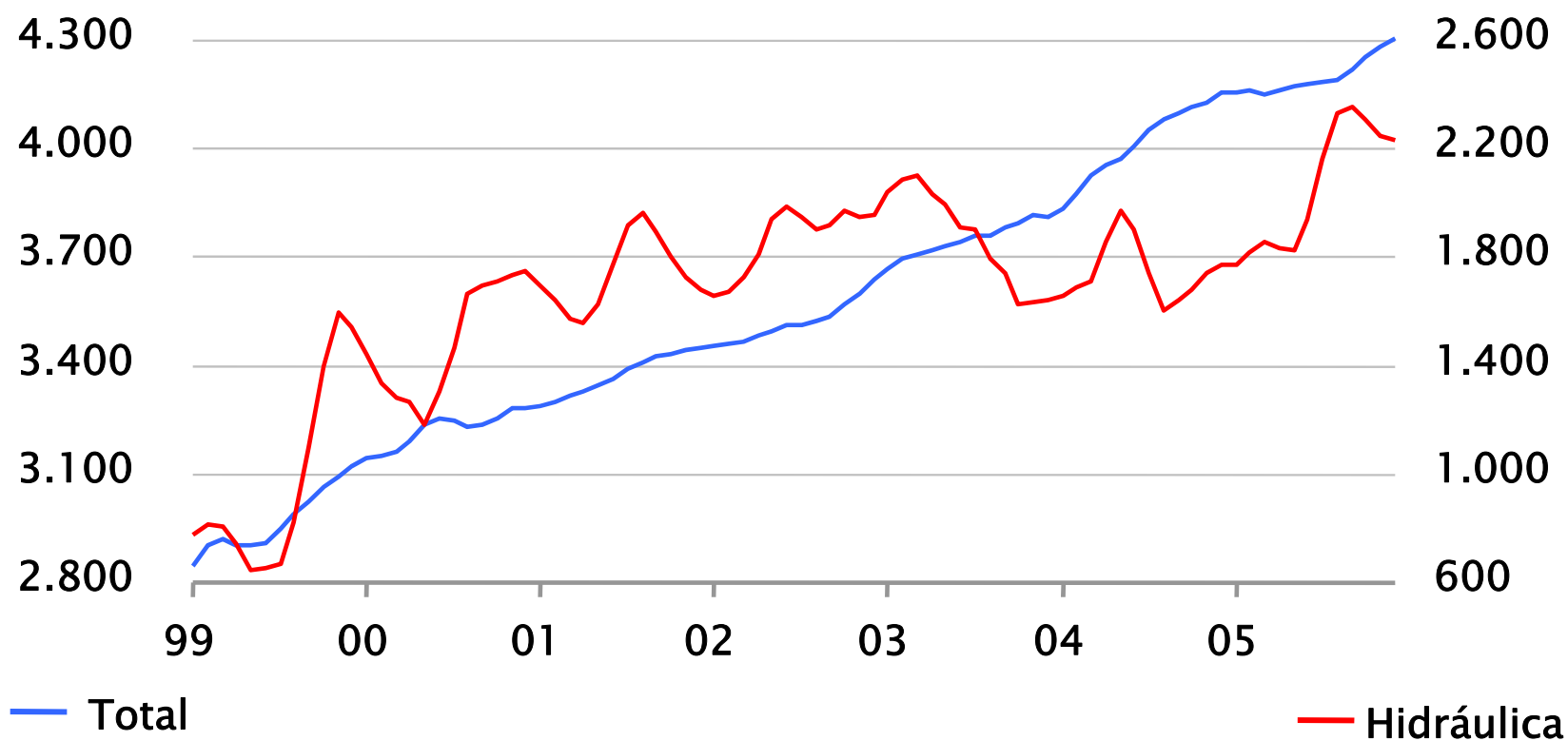
(2) Indicador mensual de actividad en la construcción.

Fuentes: Cámara Chilena de la Construcción y Banco Central de Chile.



Actividad

EGA: Generación de energía eléctrica (*) (GWh)



(*) Promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada.

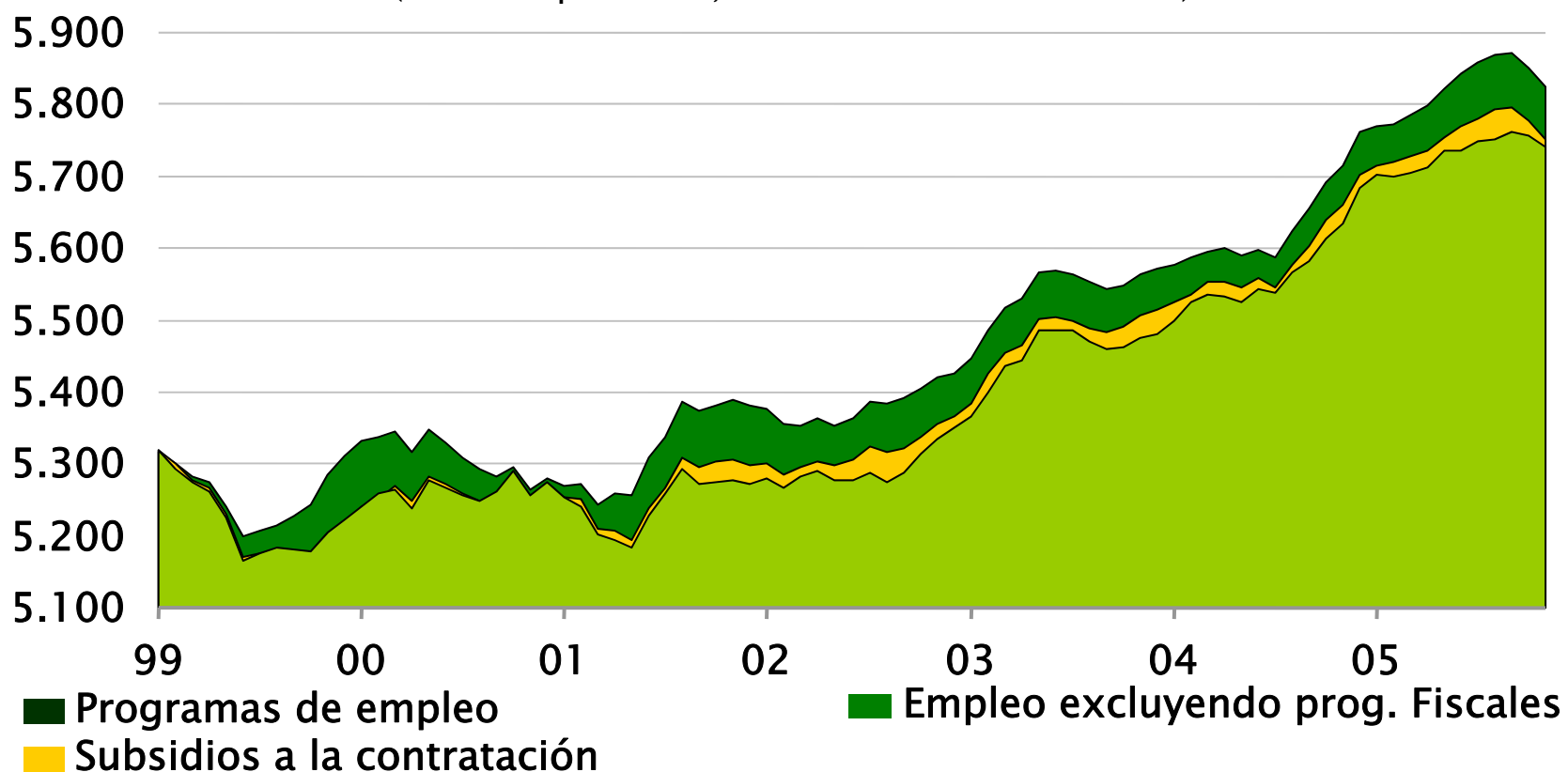
Fuente: CDEC.



Empleo

Empleo Nacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)



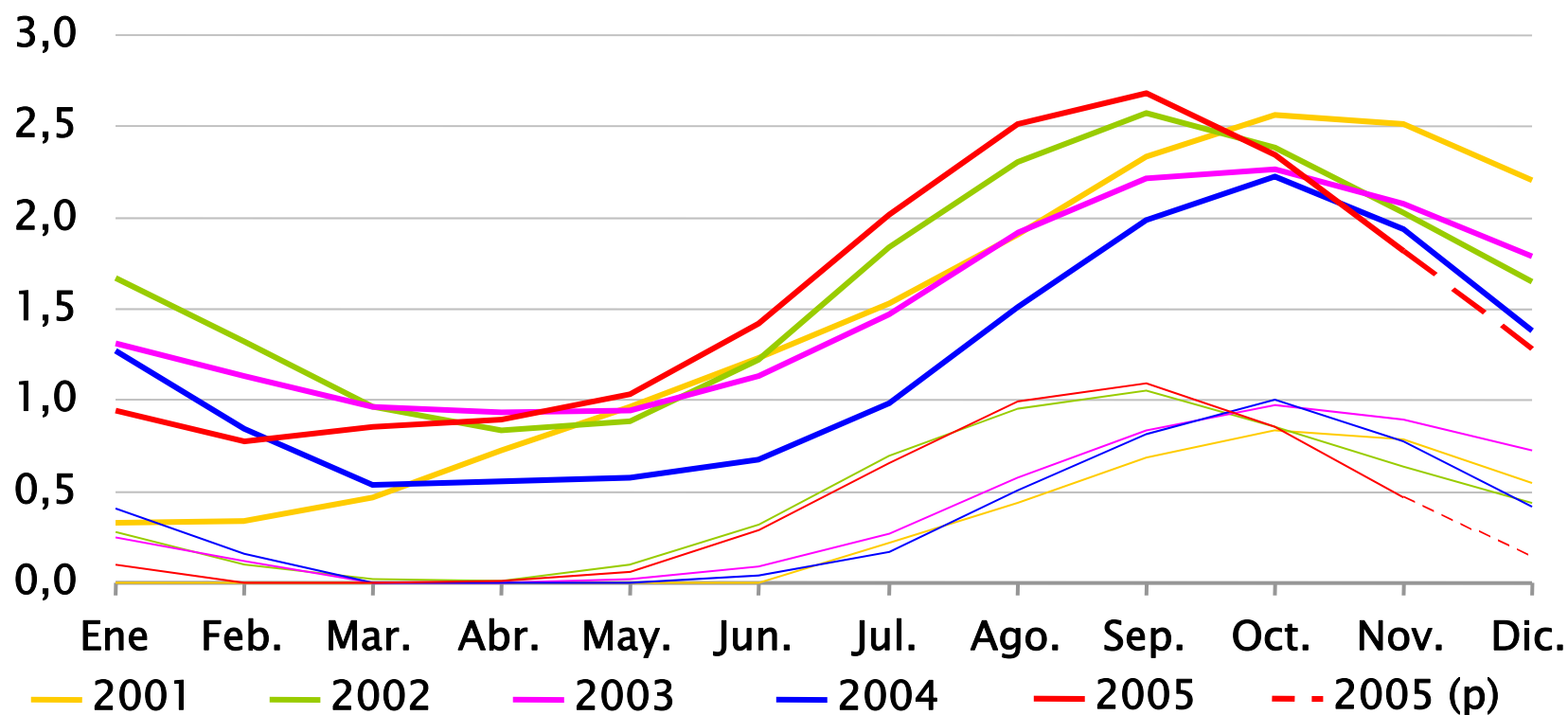
Fuentes: Ministerio del Trabajo y Previsión Social e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Perfil anual de programas especiales de empleo

(porcentaje sobre empleo total, línea gruesa PEE, delgada subsidios a la contratación)



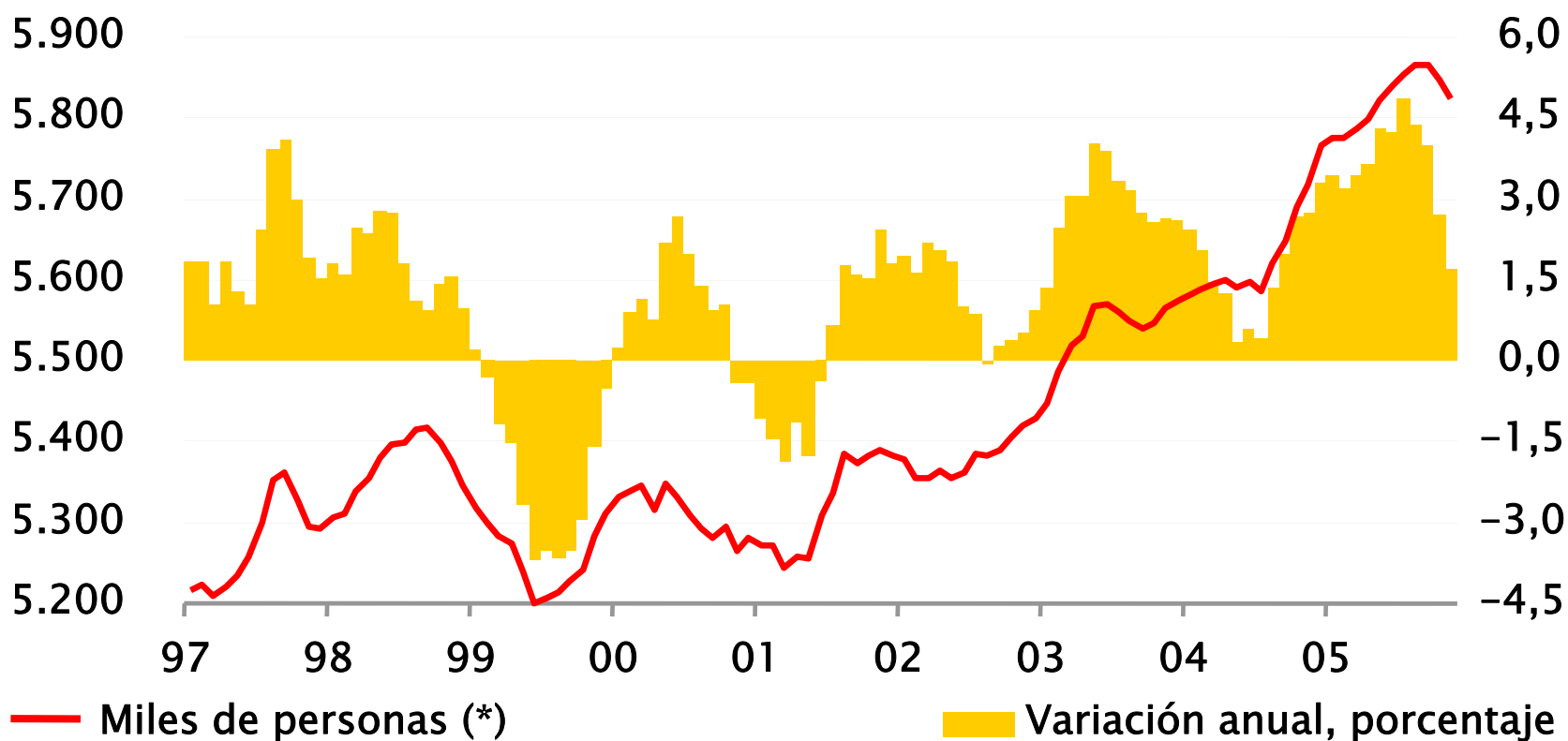
(p): Empleo total proyectado según tasa de crecimiento mensual constante correspondiente a la del trimestre móvil finalizado en noviembre.

Fuentes: Ministerio del Trabajo y Previsión Social e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo Nacional



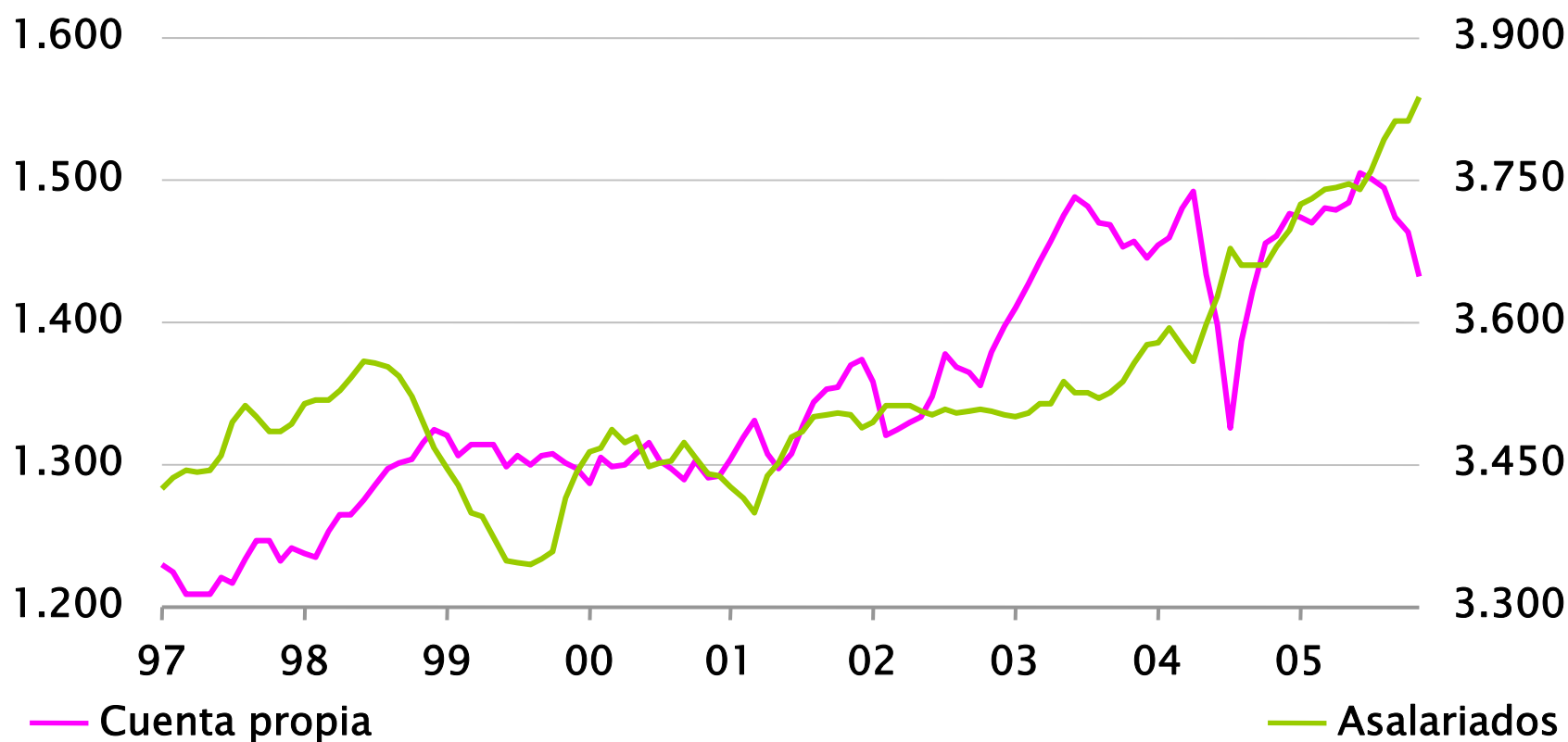
(*) Serie desestacionalizada.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo asalariado y por cuenta propia (miles de personas, series desestacionalizadas)



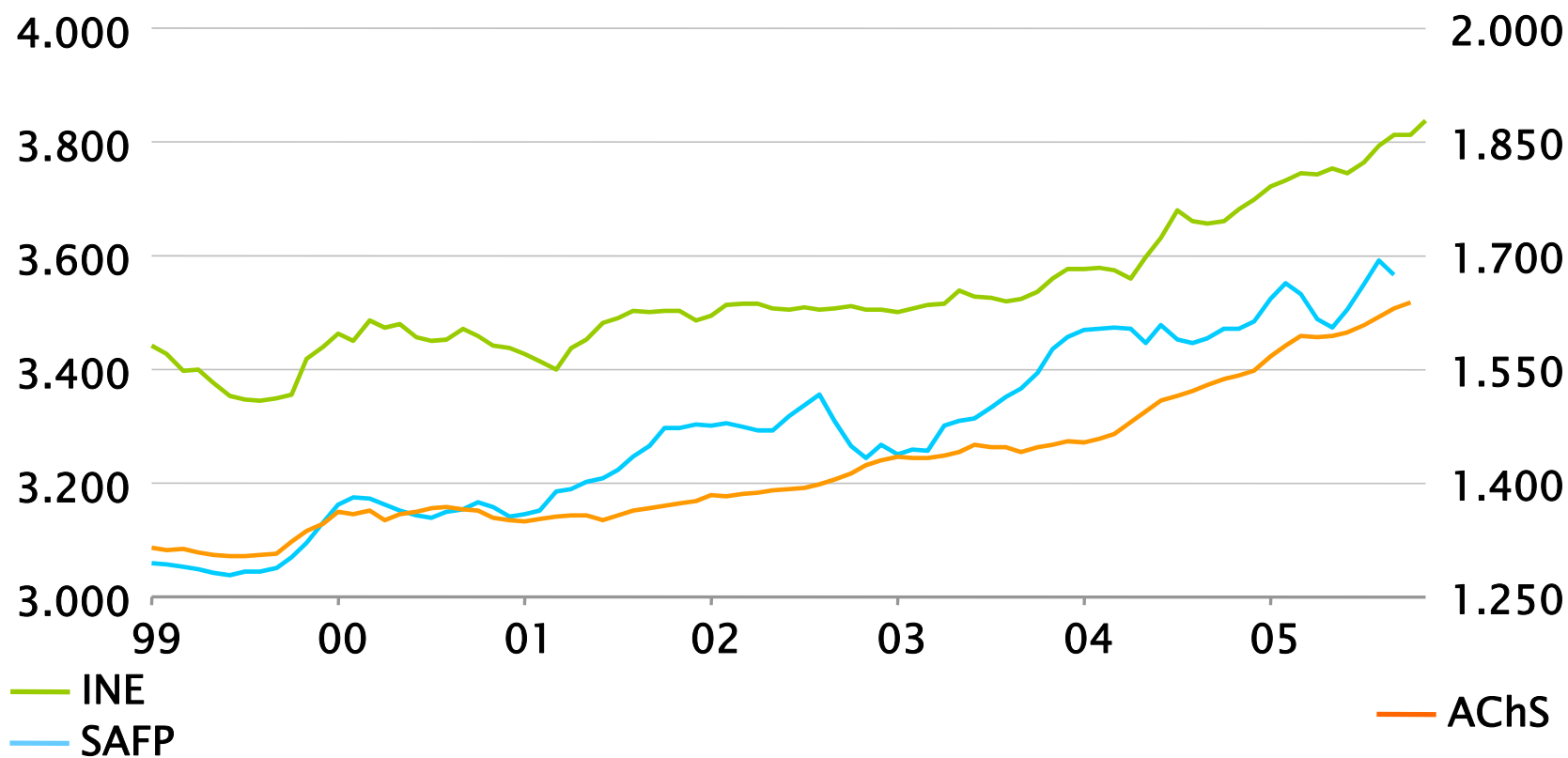
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Empleo asalariado

(miles de personas, series desestacionalizadas)



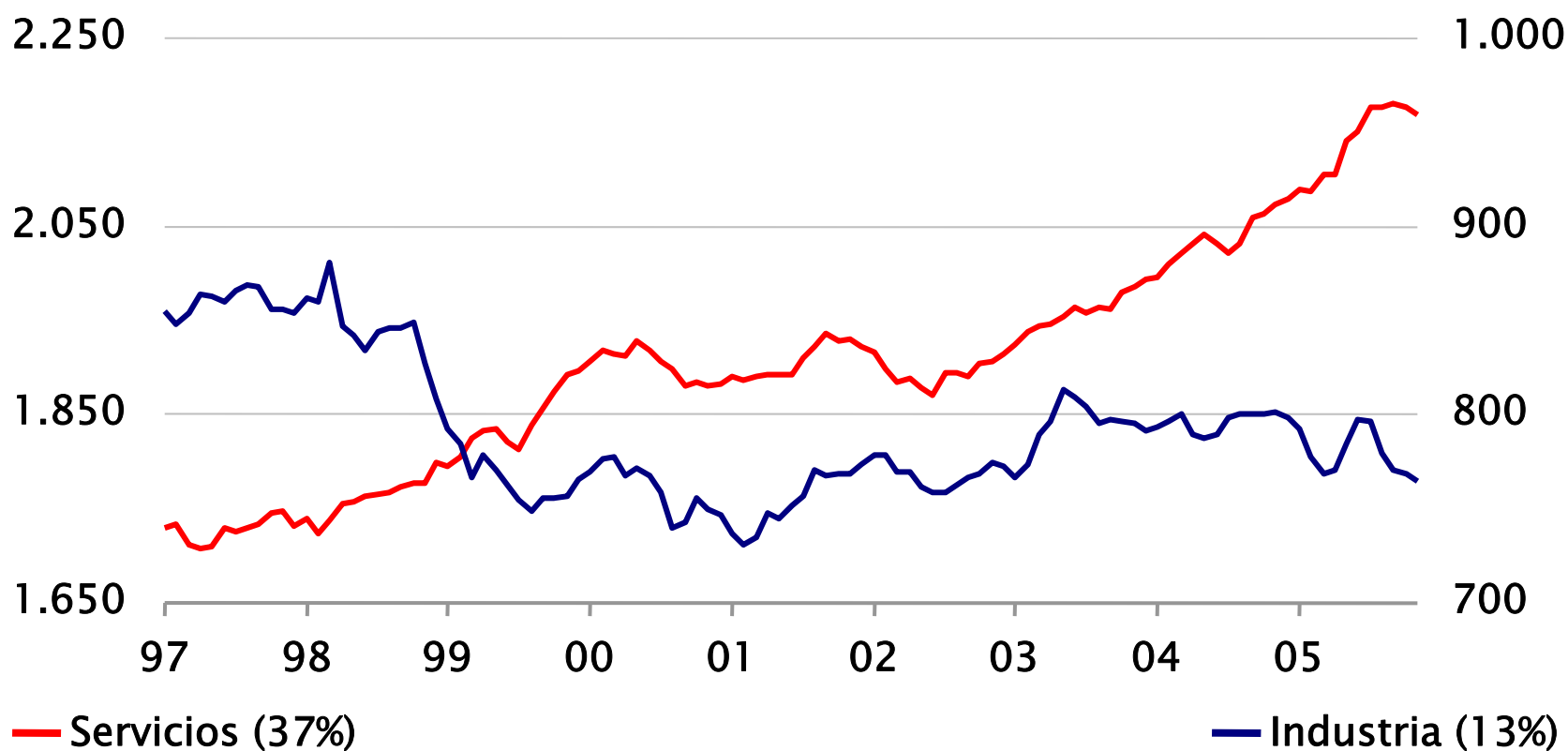
Fuentes: AChS, INE, SAFP.



Empleo

Empleo por rama de actividad económica

(miles de personas, series desestacionalizadas)

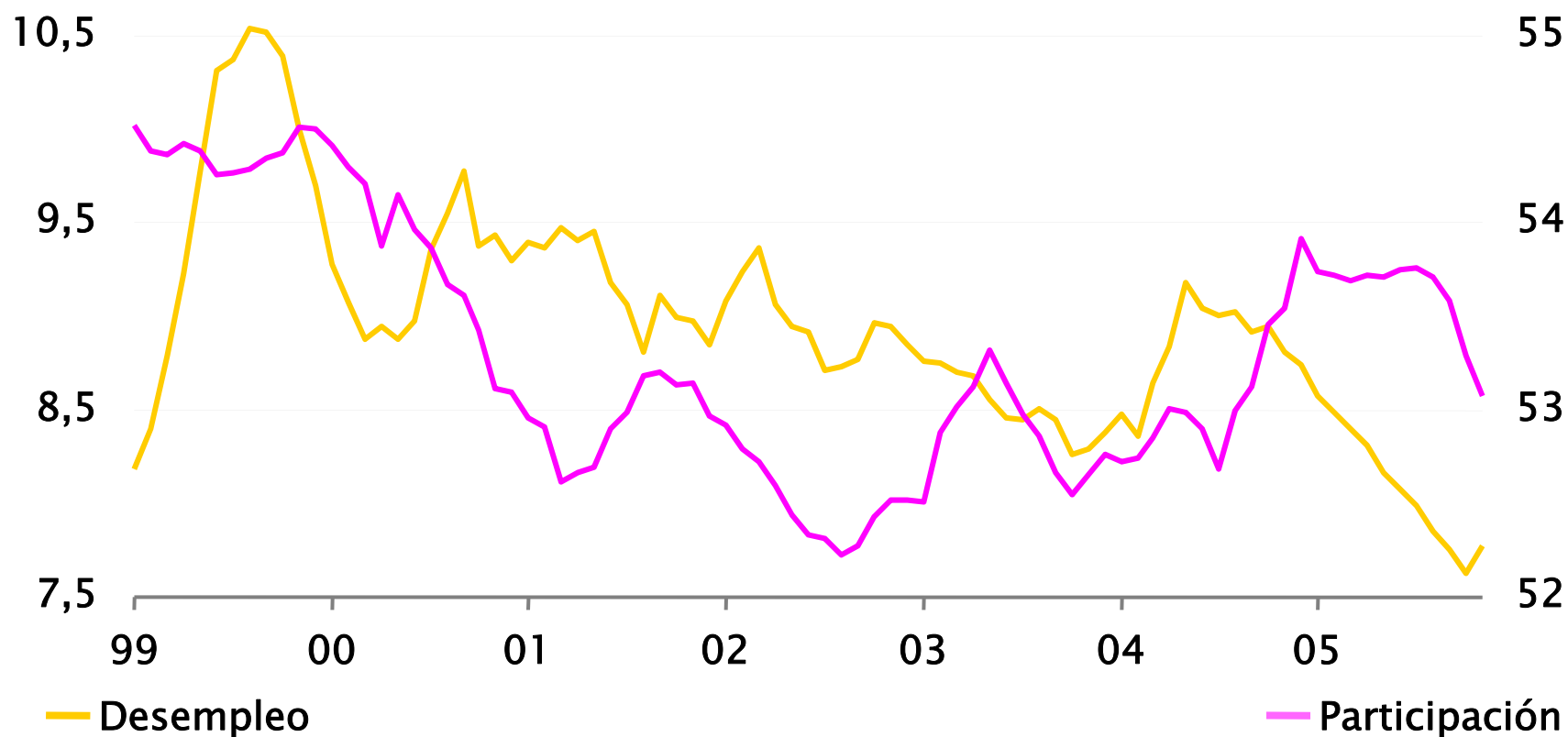


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo y participación (porcentaje, series desestacionalizadas)

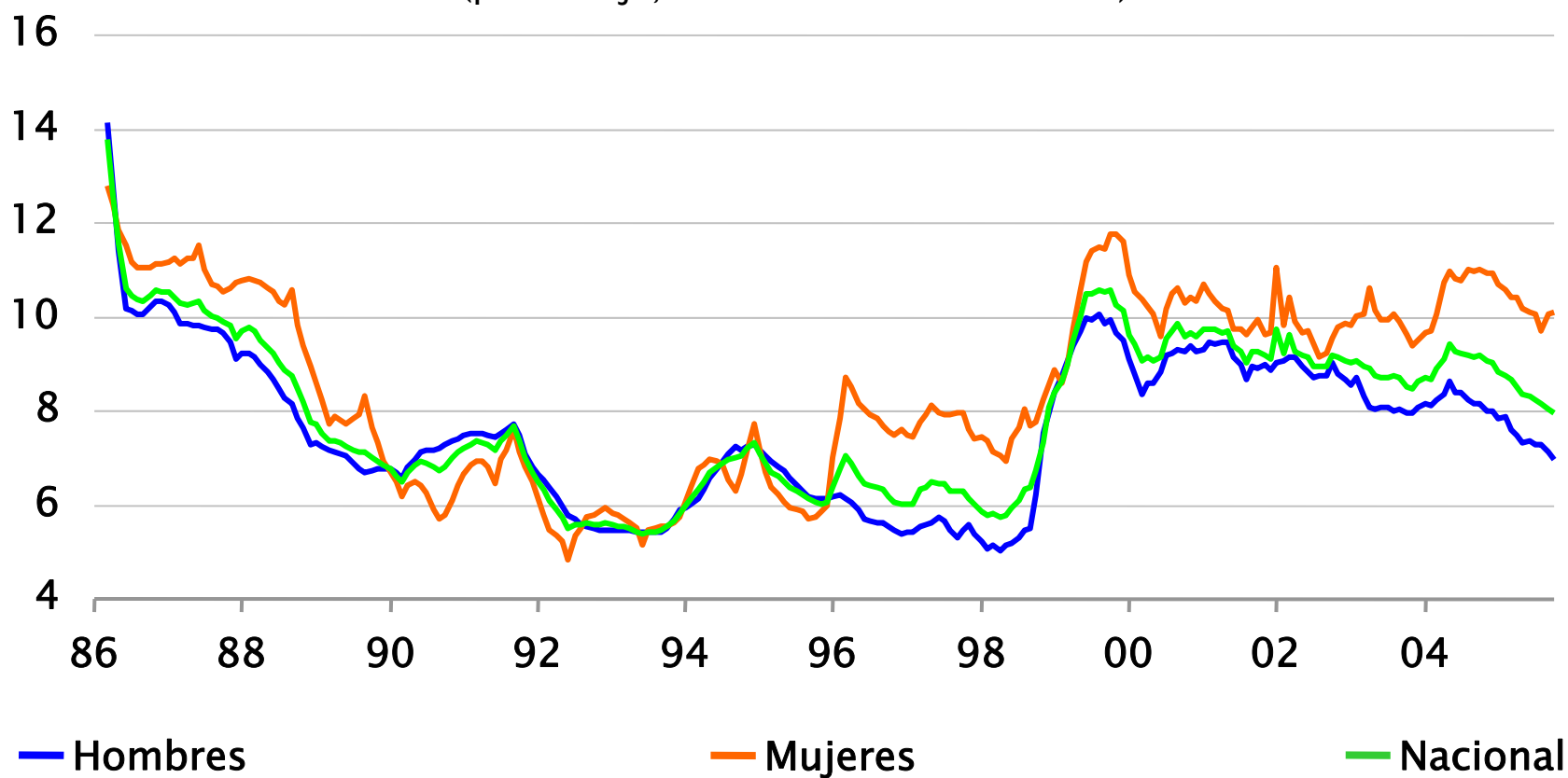


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo por género (porcentaje, series desestacionalizadas)

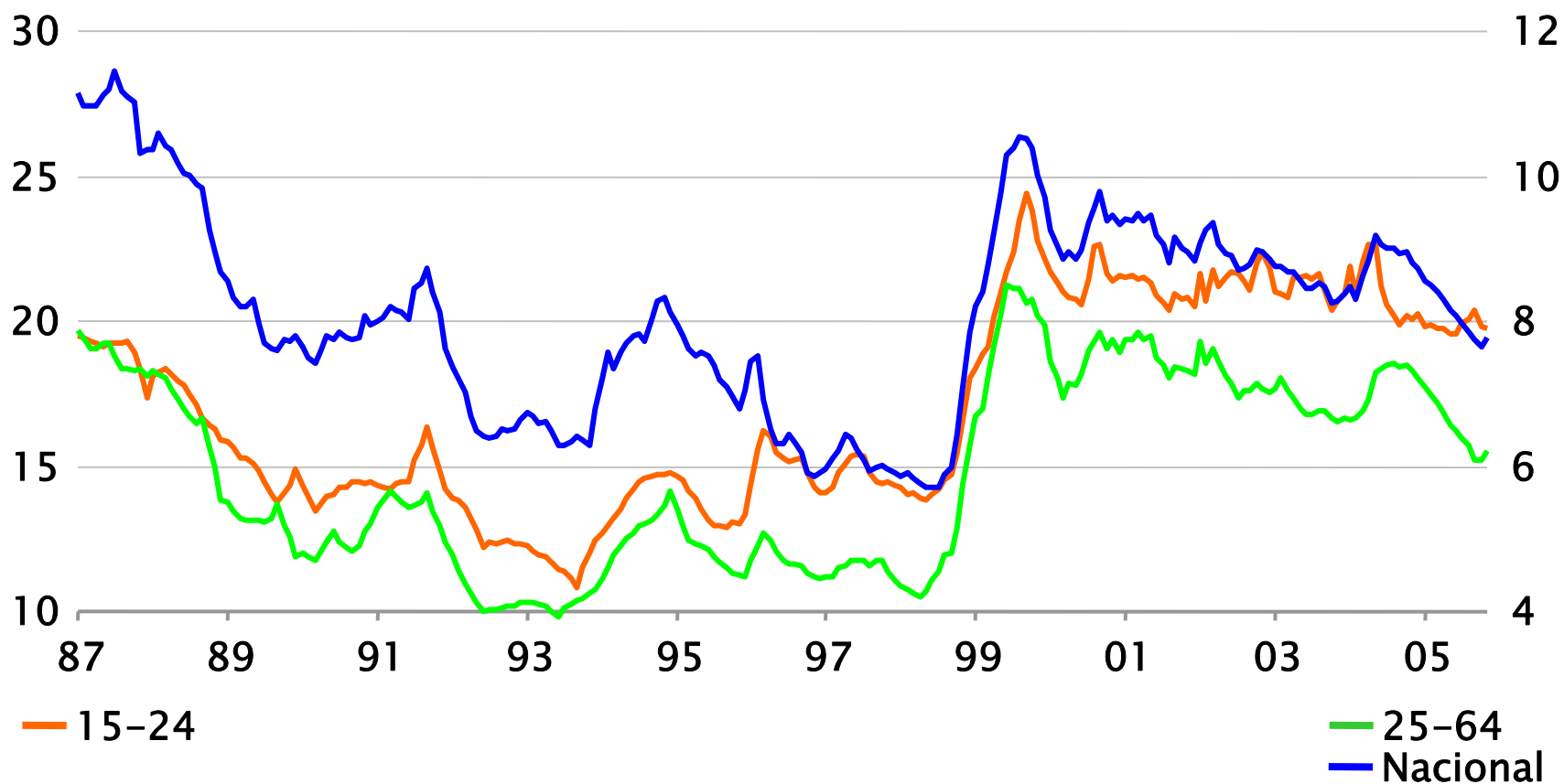


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo por grupo de edad
(porcentaje, series desestacionalizadas)

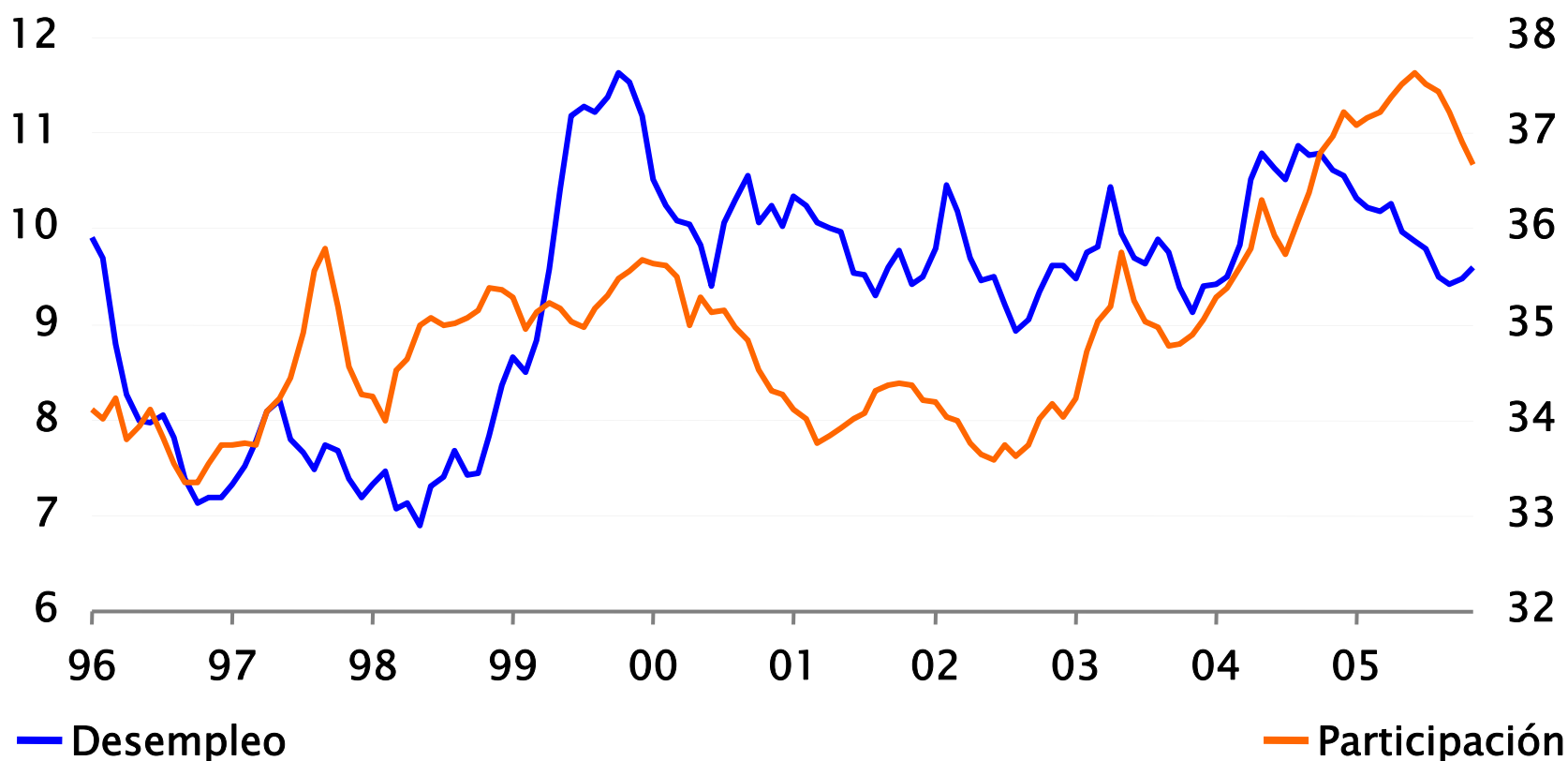


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo y participación mujeres (porcentaje , series desestacionalizadas)

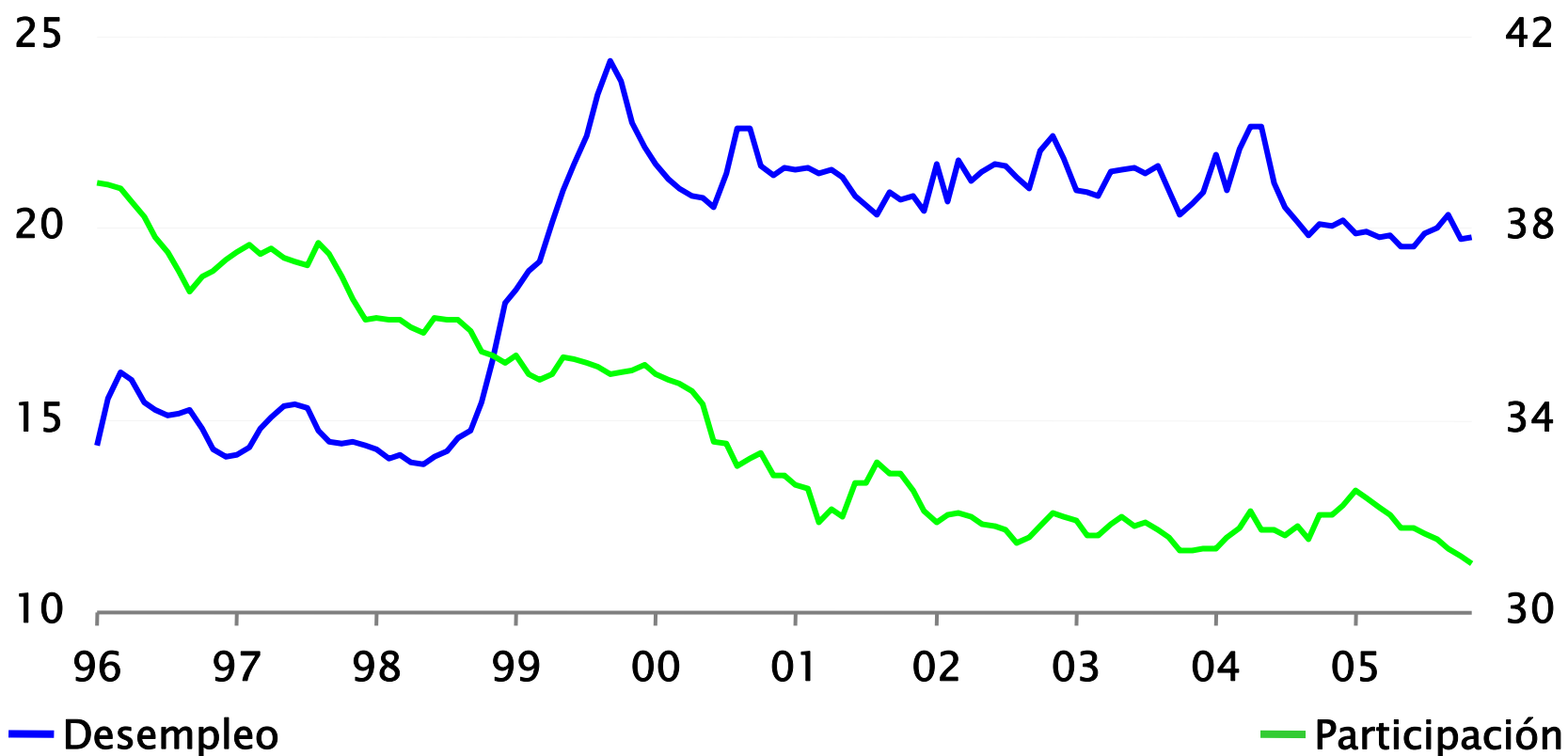


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Tasa de desempleo y participación jóvenes (*) (porcentaje , series desestacionalizadas)



(*): 15 a 24 años.

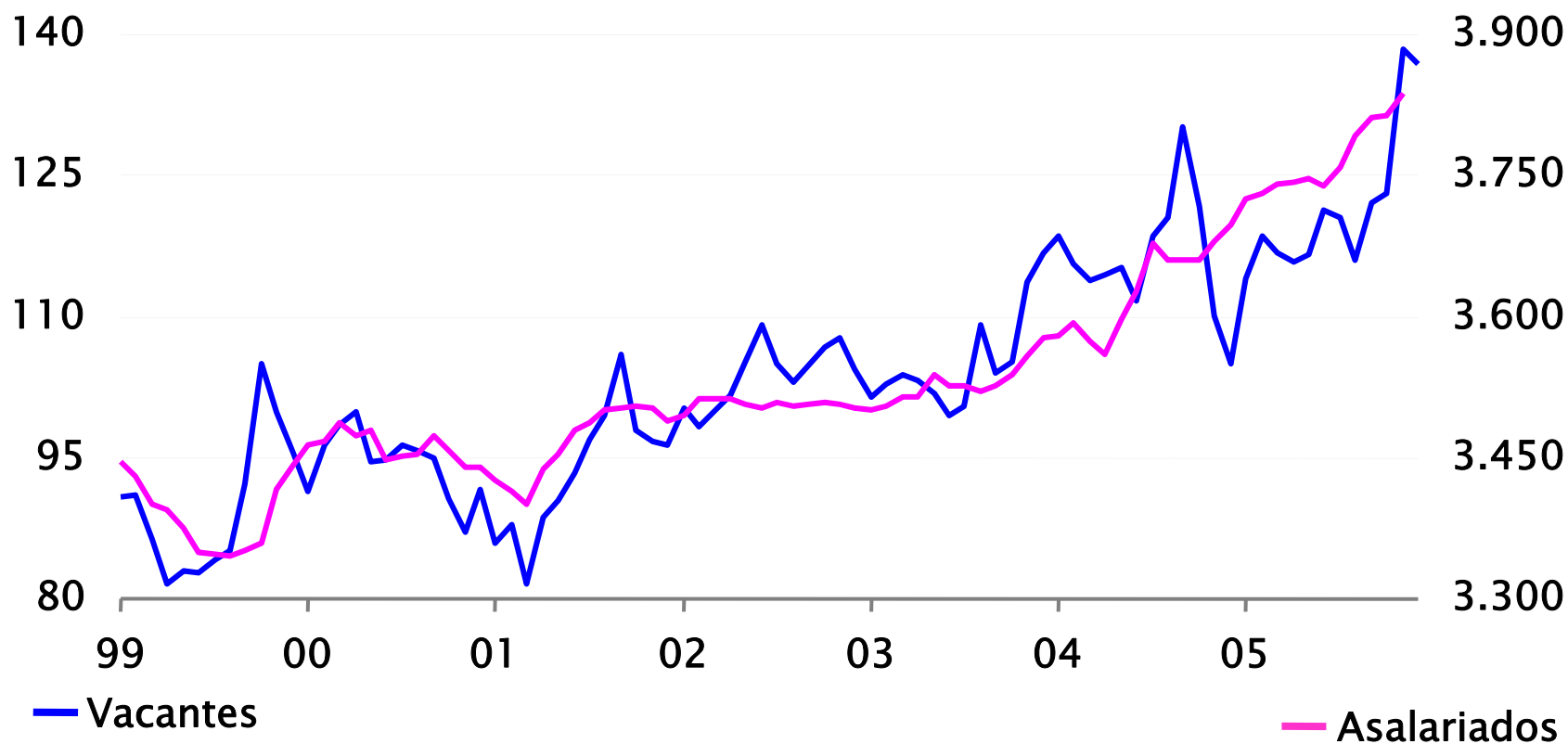
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo

Vacantes y empleo asalariado

(Vacantes: índice 1995=100, miles de personas, series desestacionalizadas)



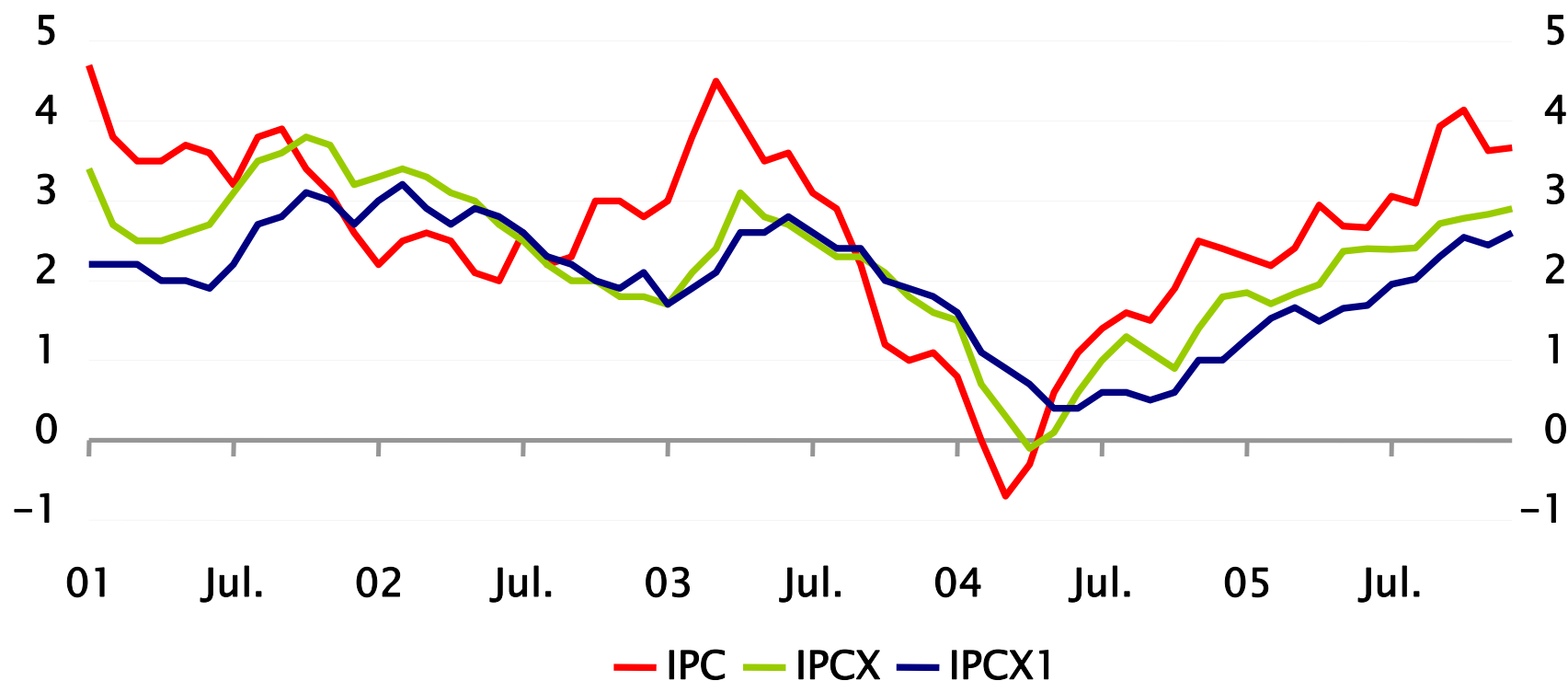
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

Inflación IPC, IPCX e IPCX1

(variación anual, porcentaje)



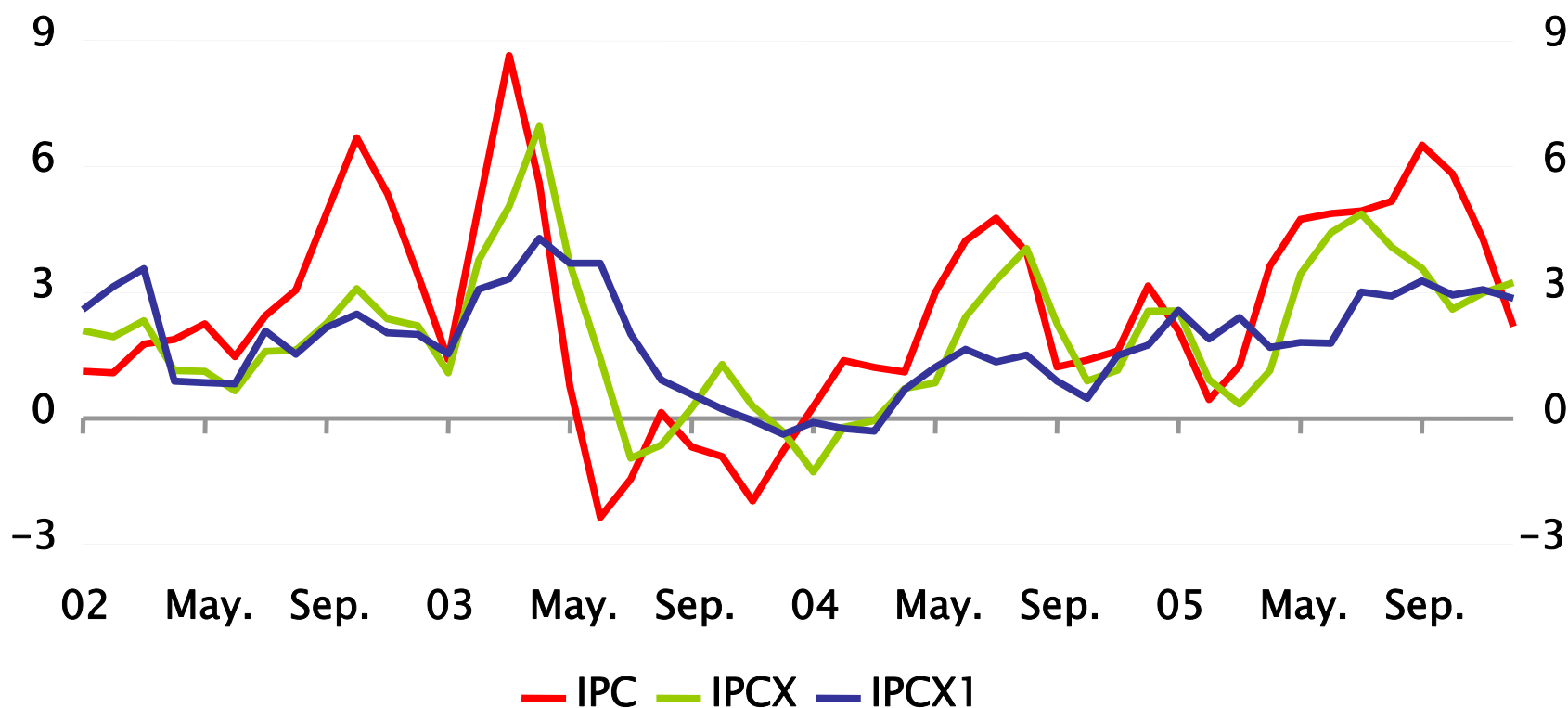
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Inflación IPC, IPCX e IPCX1

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



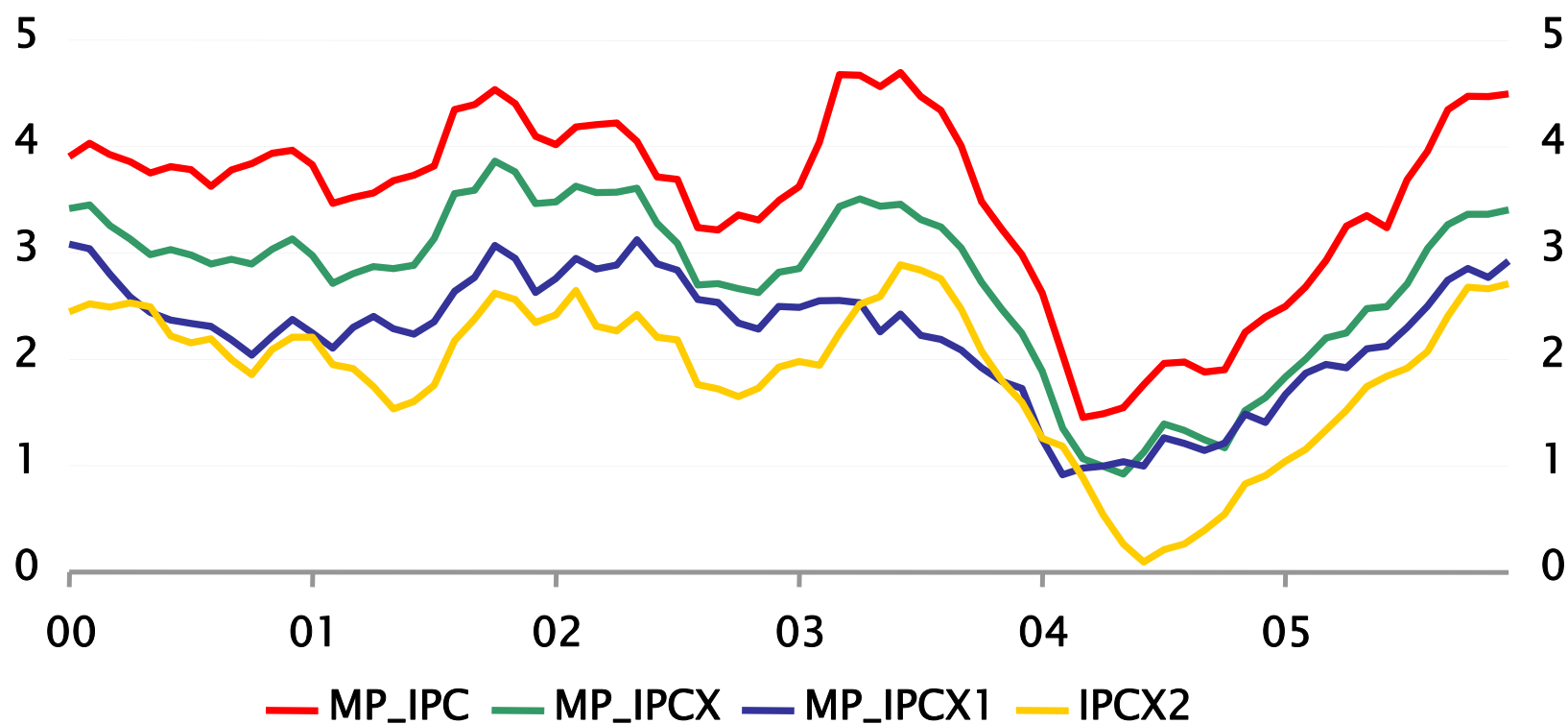
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Medidas de tendencia inflacionaria

(variación anual, porcentaje)



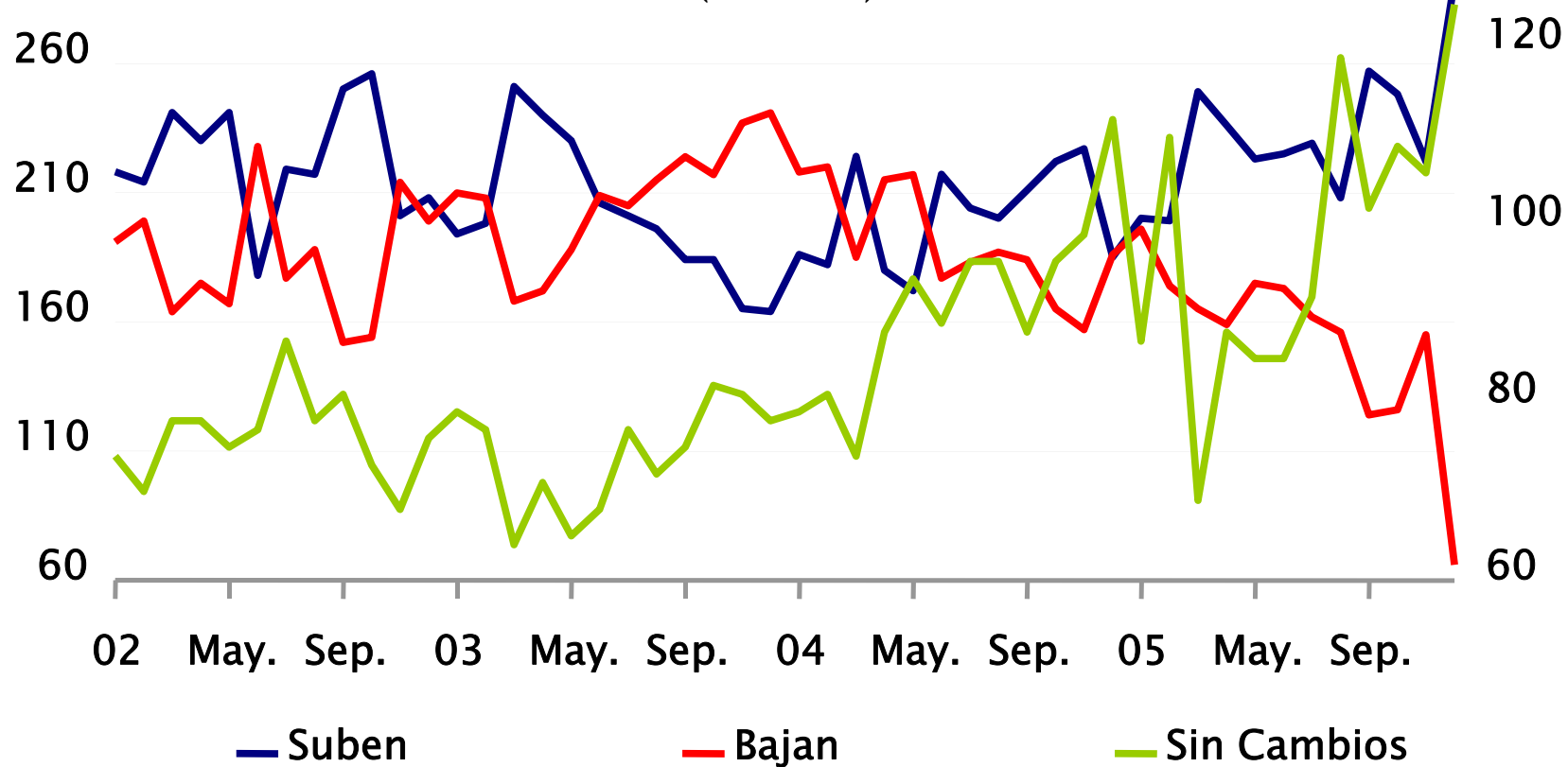
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Ítemes con alzas y bajas

(unidades)



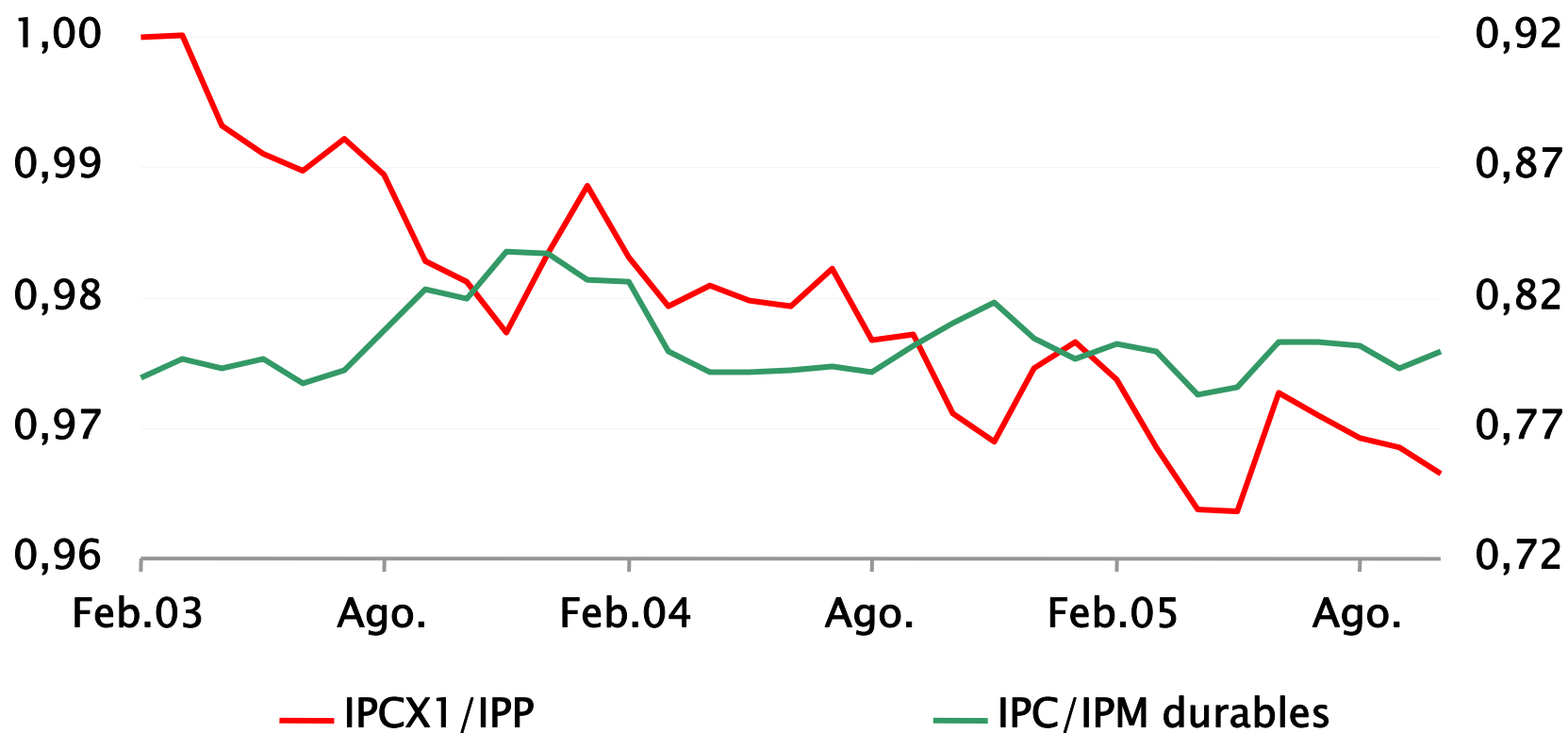
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Medidas de Márgenes

(razón)



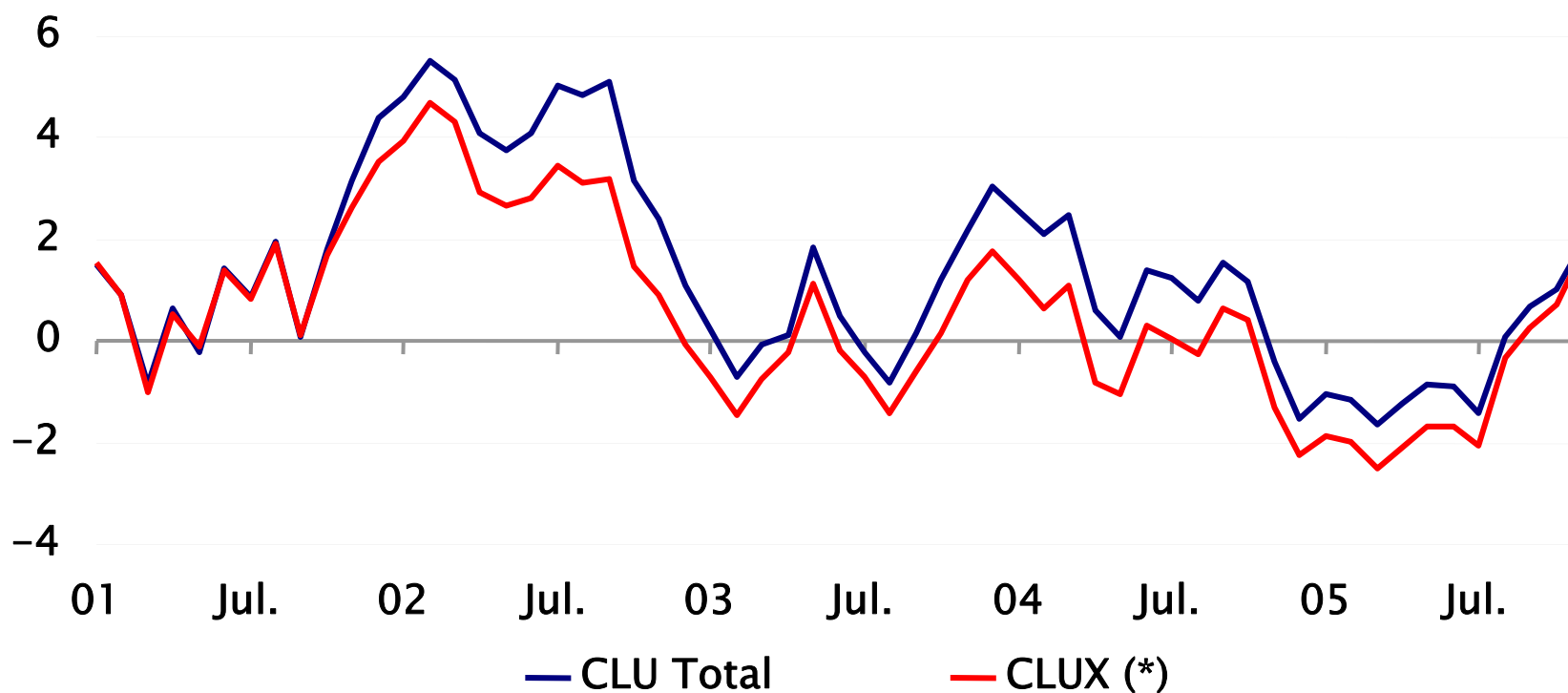
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Costo Laboral Unitario

(variación anual, porcentaje)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

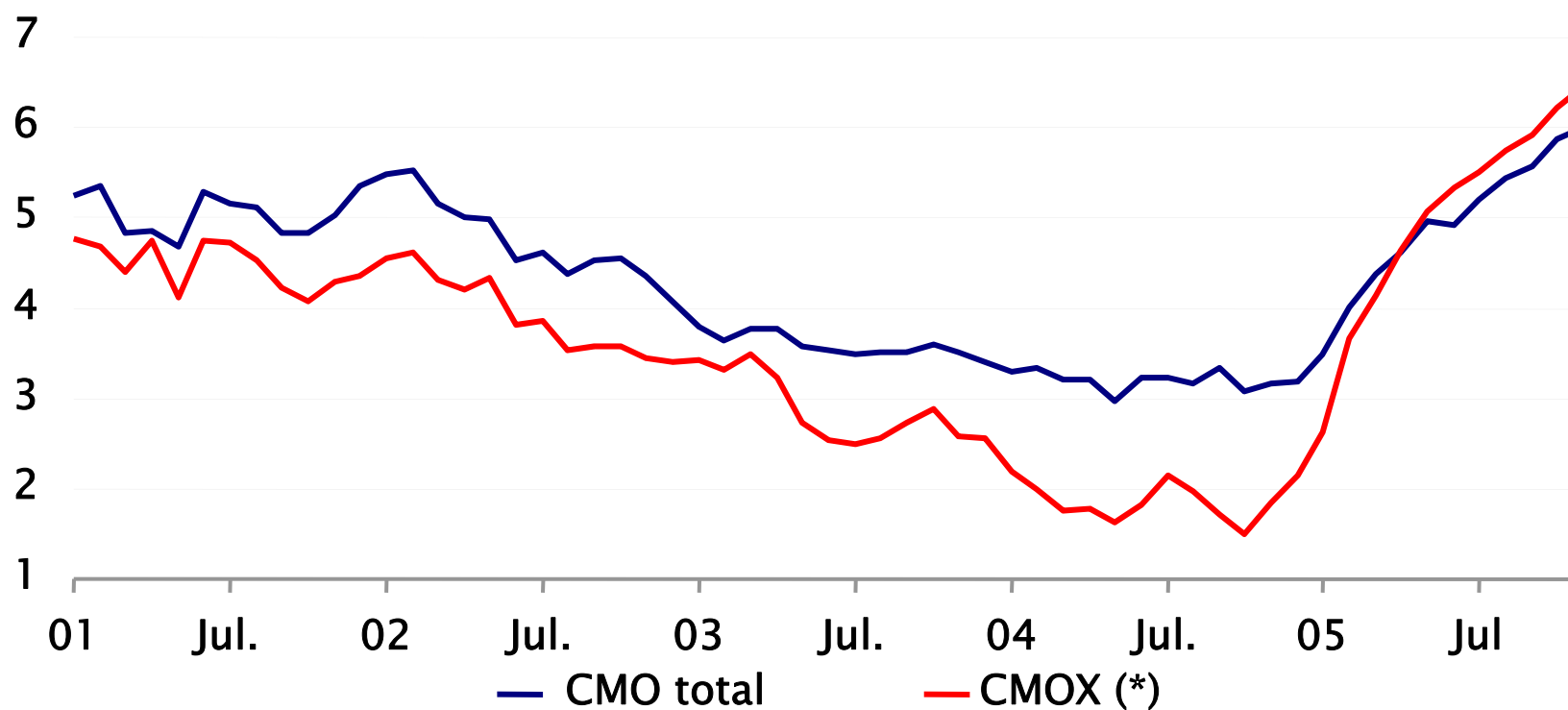
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Costo de la Mano de Obra

(variación anual, porcentaje)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

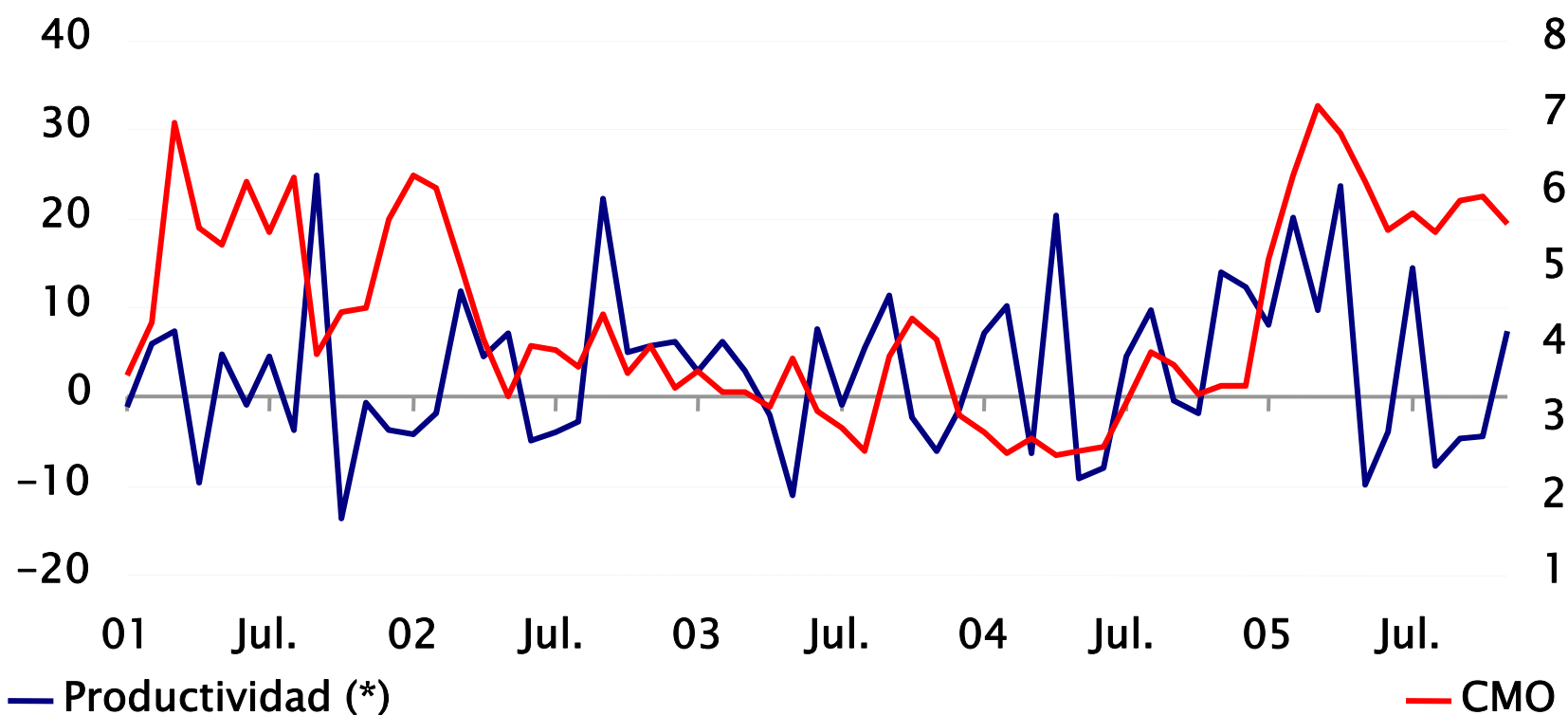
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Productividad y CMO

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

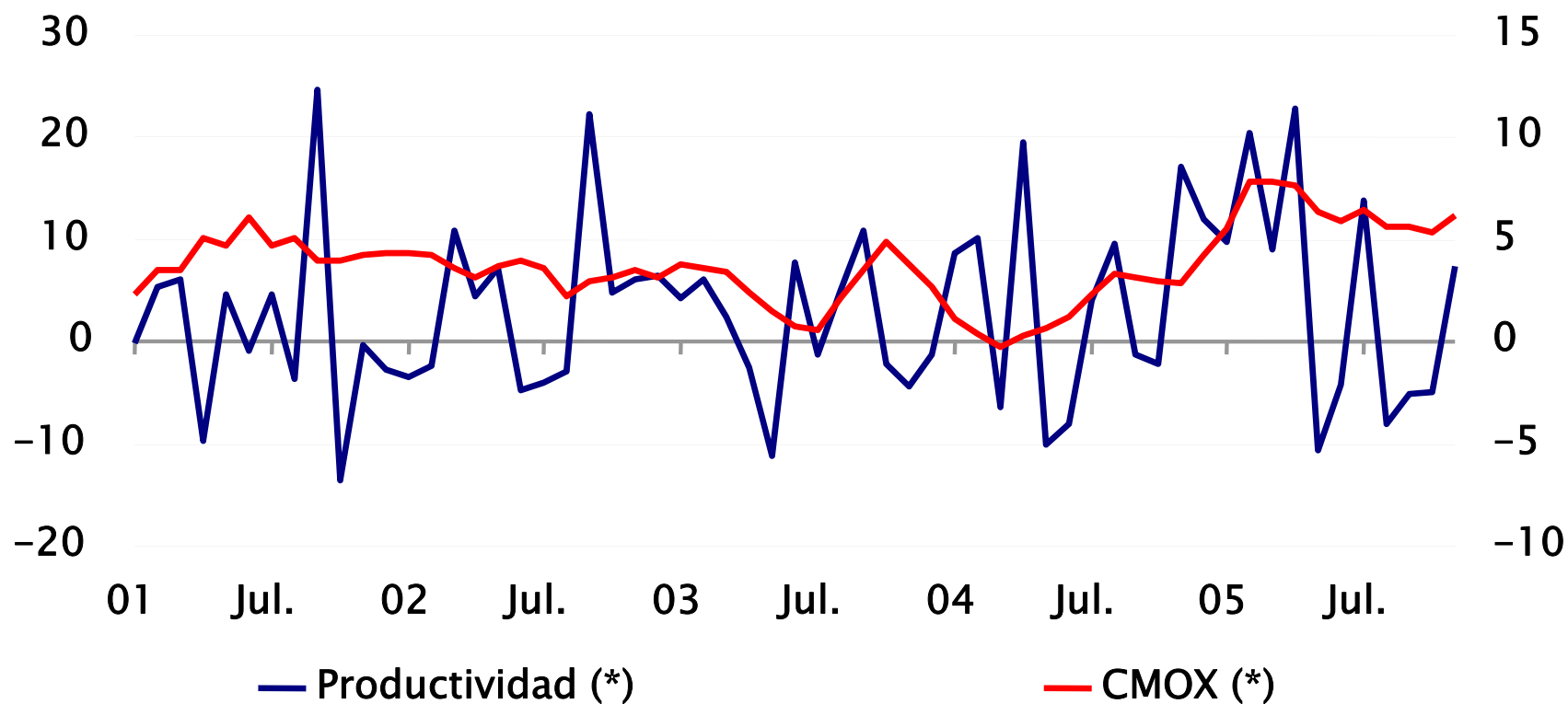
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Productividad y CMOX

(variación mensual anualizada del promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA ni minería.

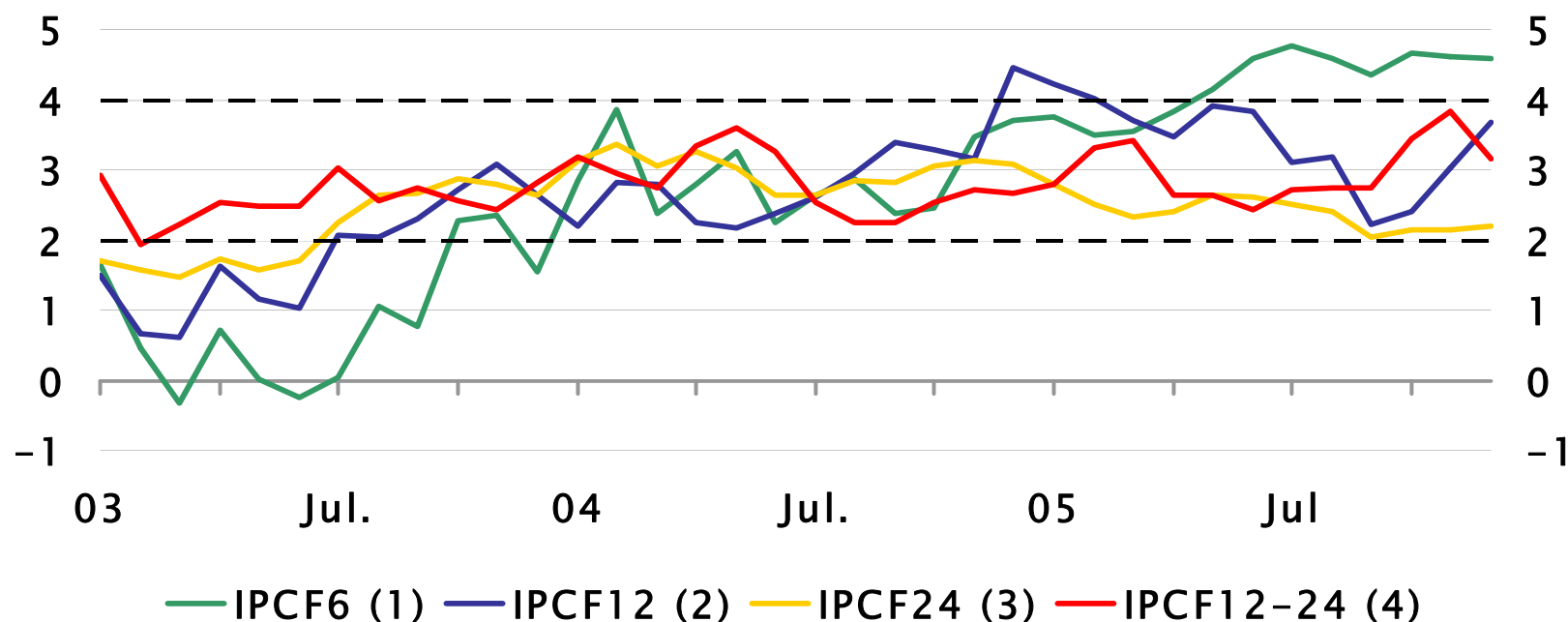
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Precios y Costos

Proyecciones de inflación con componentes de IPC

(porcentaje)



- (1) Corresponde a la proyección de inflación acumulada anualizada para los próximos seis meses.
- (2) Corresponde a la proyección de inflación acumulada para los próximos doce meses.
- (3) Corresponde a la proyección de inflación acumulada anualizada para los próximos seis meses.
- (4) Corresponde a la proyección de inflación acumulada anualizada para el período comprendido entre 12 y 24 meses.

Fuente: Banco Central de Chile



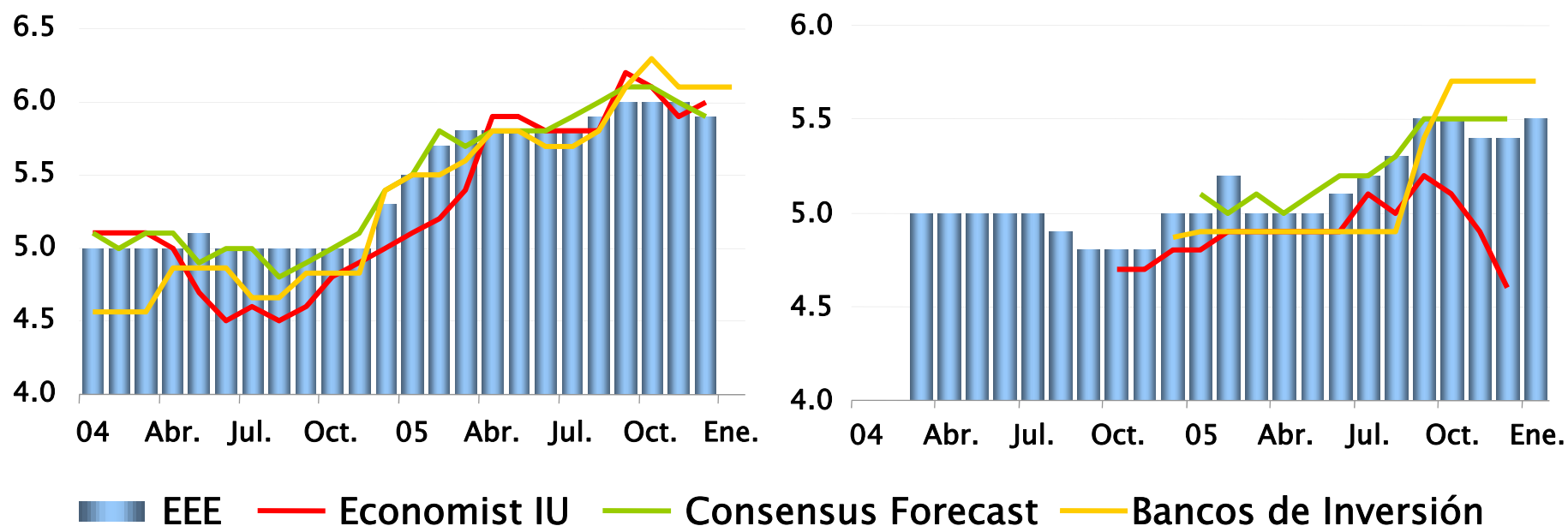
Evolución de Expectativas

Crecimiento Esperado para Chile

(variación anual, porcentaje)

2005

2006

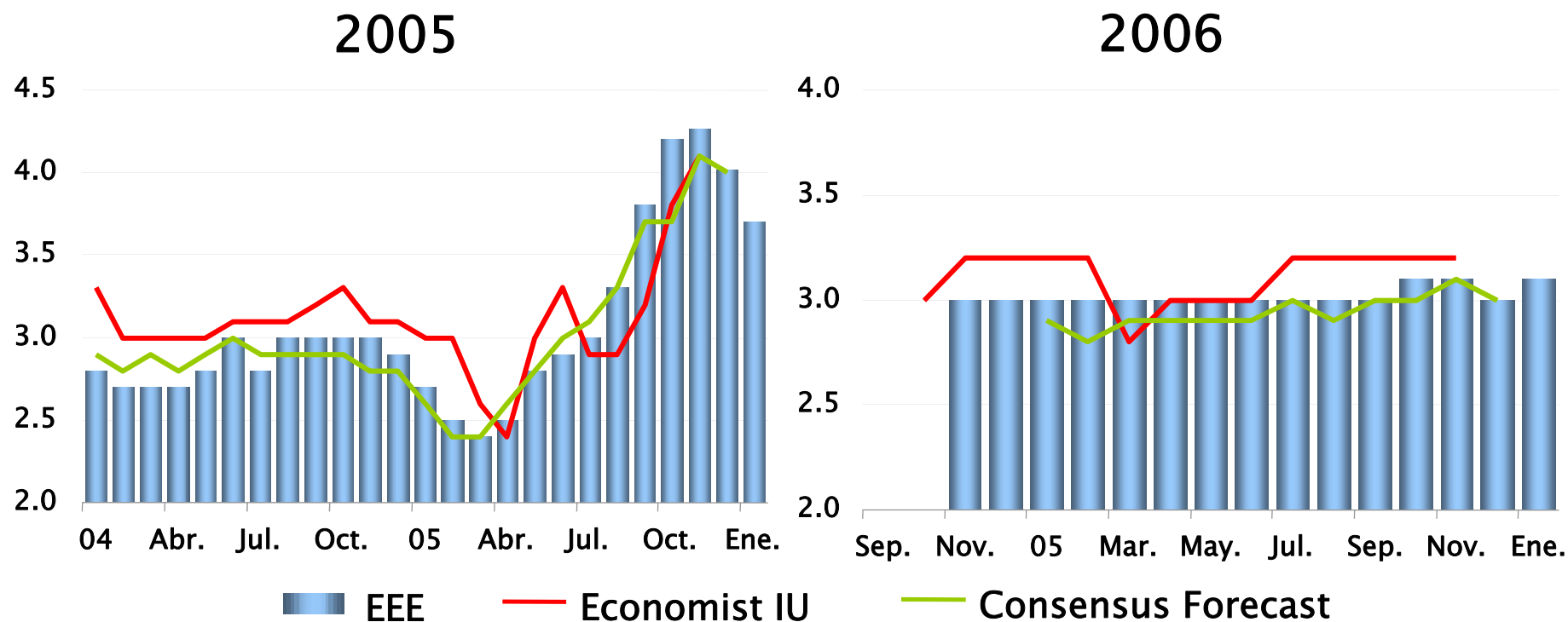


Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Inflación Esperada a Diciembre para Chile (porcentaje)



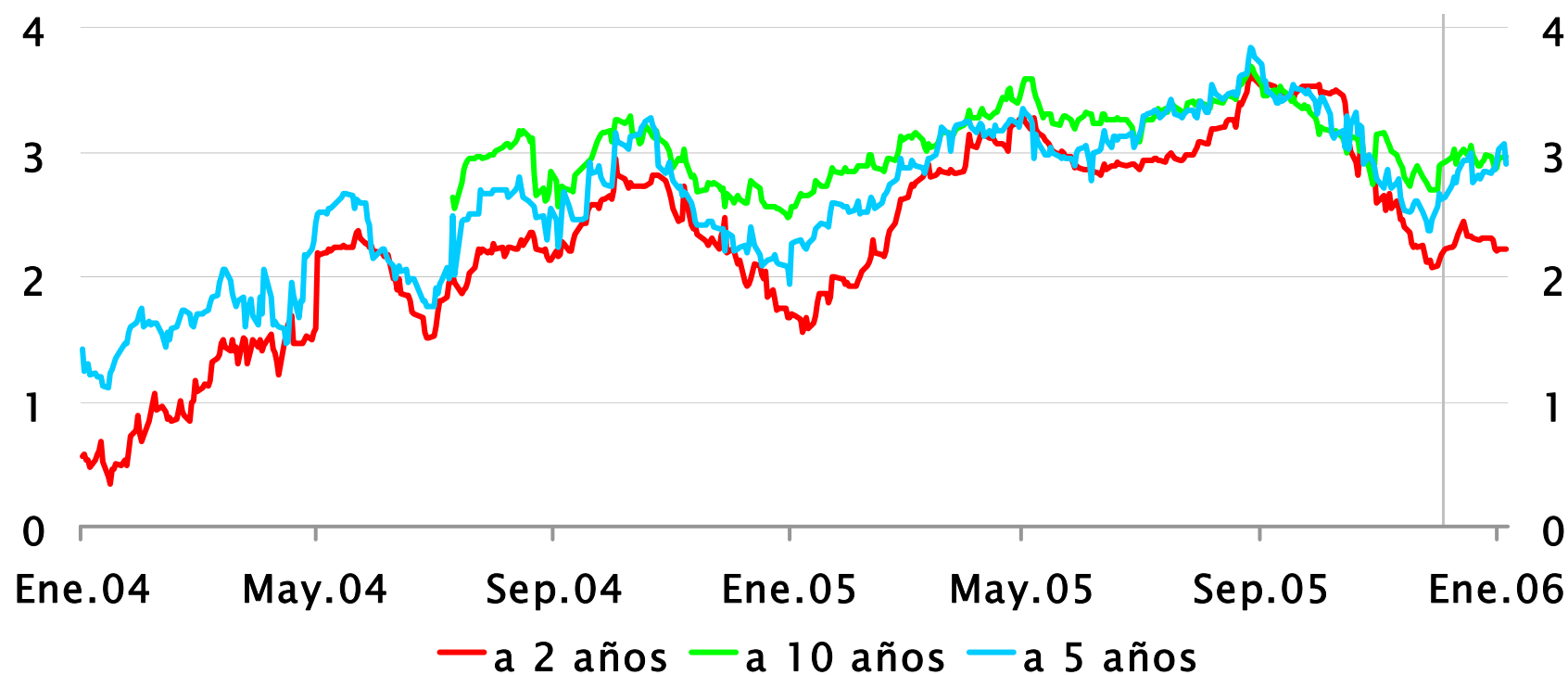
Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Compensación Inflacionaria

(porcentaje, observaciones diarias)



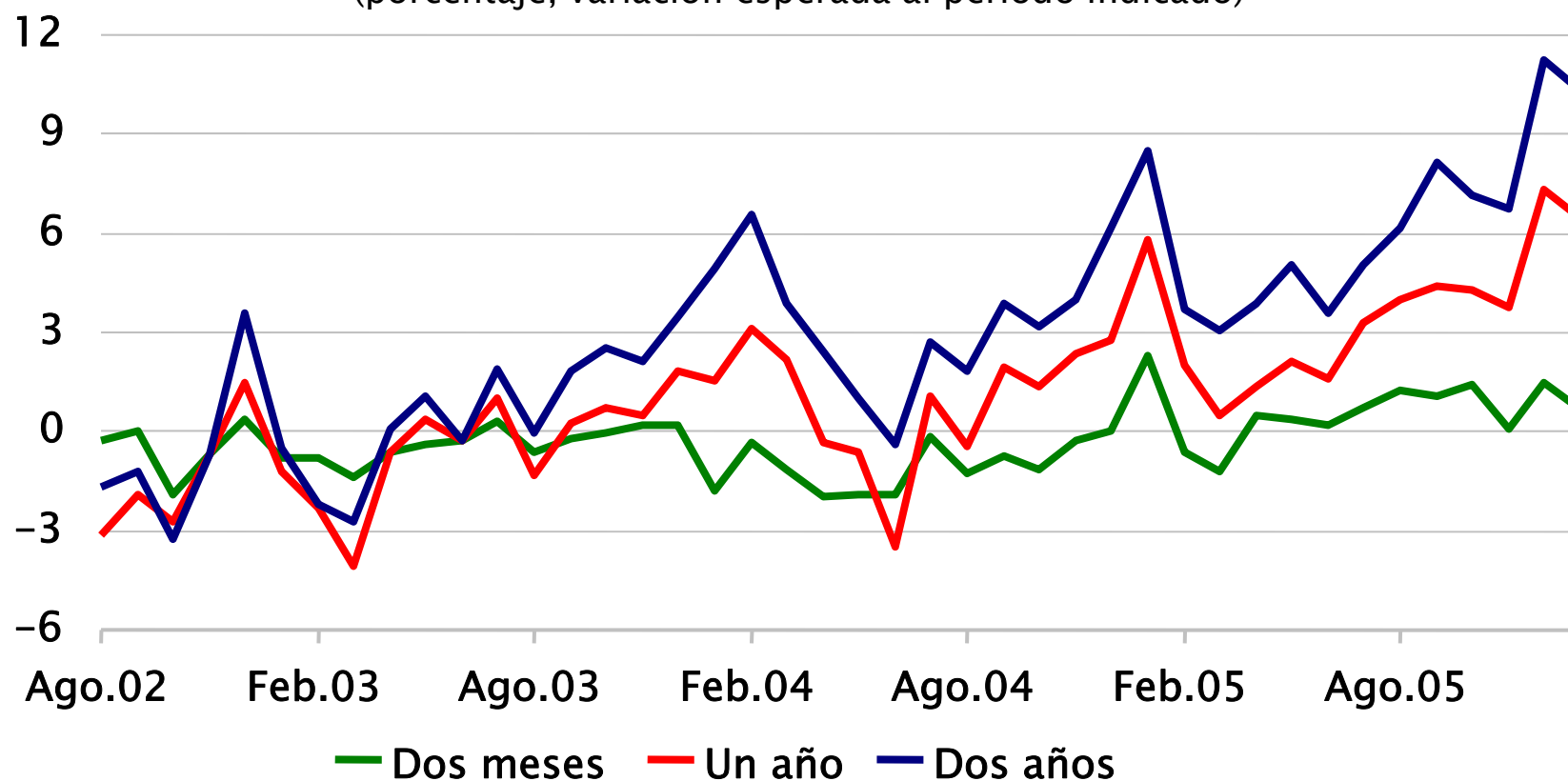
Fuente: Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Expectativas de tipo de cambio derivadas de la EEE

(porcentaje, variación esperada al período indicado)

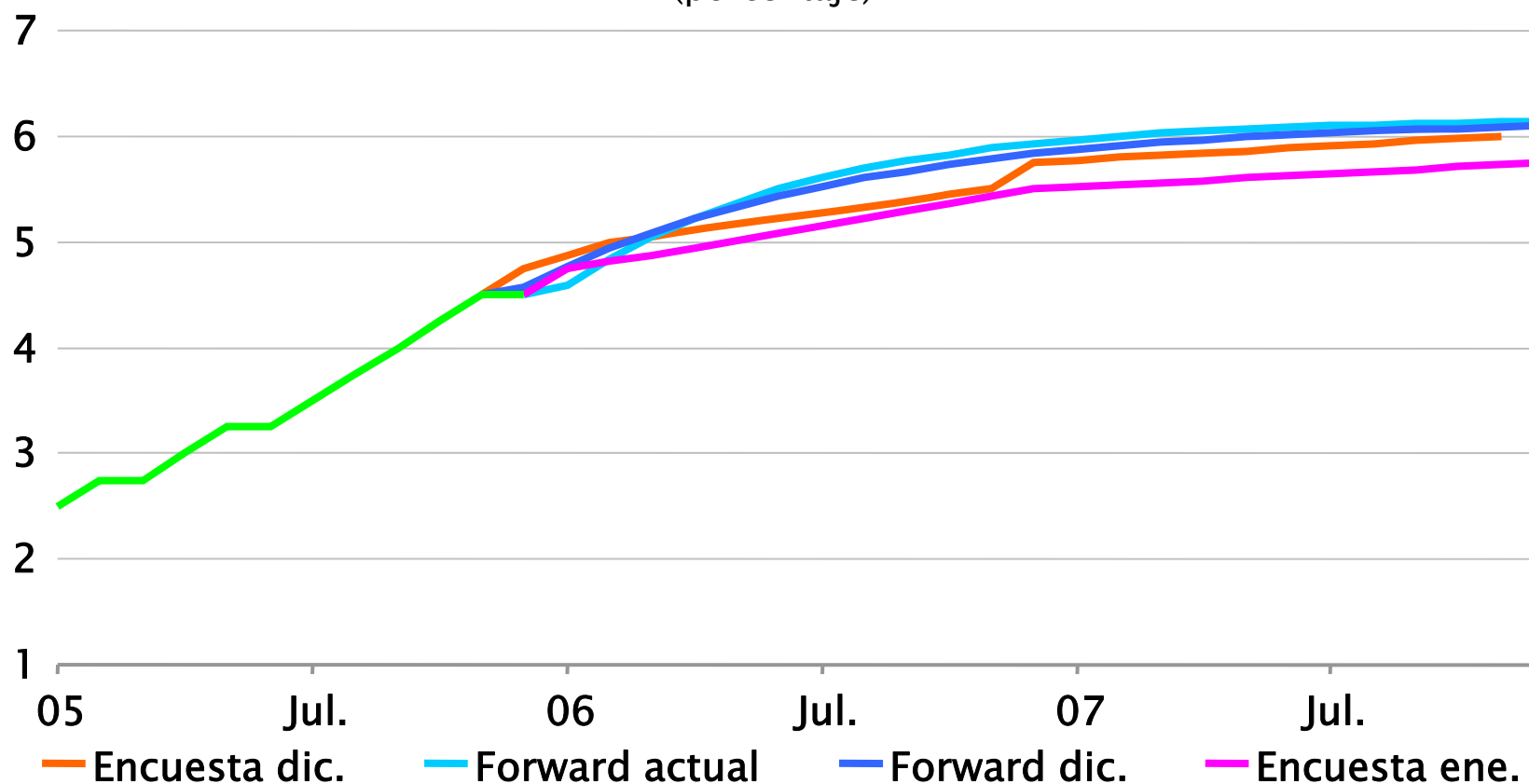


Fuente: Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)

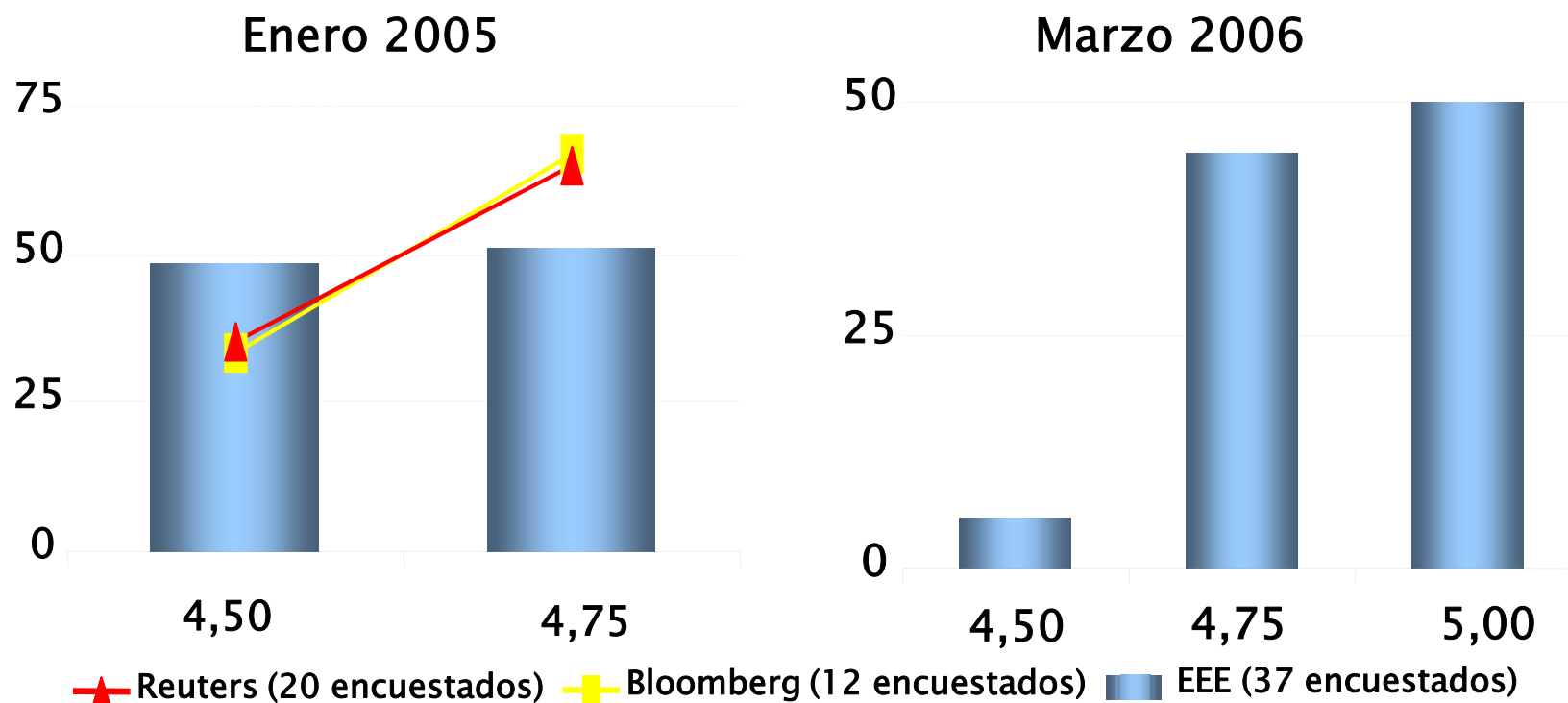


Fuente: Banco Central de Chile.



Evolución de Expectativas

Expectativas para la TPM (porcentaje)



Fuente: Reuters, Bloomberg y Banco Central de Chile.



REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA