

Antecedentes Política Monetaria

DICIEMBRE 2006

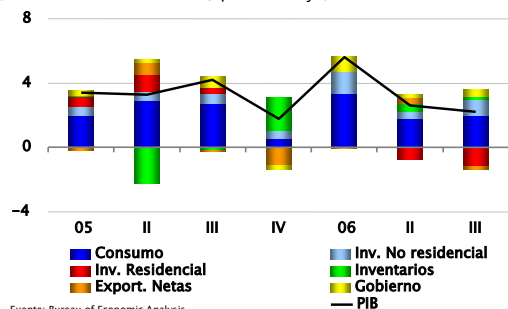


**BANCO CENTRAL
DE CHILE**

I. Escenario Internacional

Gráfico I.1

EE.UU.: contribución crecimiento PIB
(trimestral anualizado, porcentaje)



Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Gráfico I.2

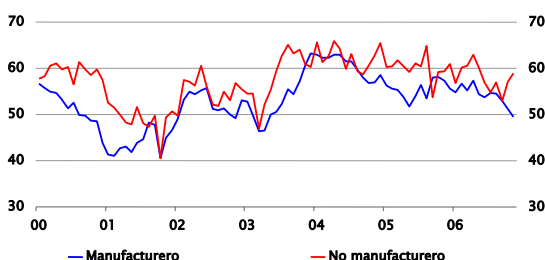
EE.UU.: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Anterior	Δ bono 10a
I. Indicadores de Actividad						
14-Nov	Venta minoristas core	oct	-0,4	-0,2	-0,5	-5
15-Nov	Ind. Manufactura/Minuta FOMC	nov	26,7	15	22,9	5
16-Nov	Producción Industrial	oct	0,2	0,3	-0,6	5
17-Nov	Inicio de Viviendas	oct	1,48	1,68	1,74	-7
17-Nov	Permisos Edificación	oct	1,53	1,63	1,63	-7
28-Nov	Confianza Consumidores	nov	102,9	106	105,4	-5
28-Nov	Ord. Bs. Durables Core	oct	-1,7	0,2	0,1	-5
30-Nov	Gasto Personal	oct	0,4	0,5	0,5	-6
30-Nov	Solicitudes Desempleo	25-Nov	357	315	323	-6
30-Nov	Chicago PMI	nov	49,9	54,4	53,5	-6
05-Dic	ISM no manufacturero	nov	58,9	55,5	57,1	2
08-Dic	Creación Empleos	nov	132	100	92	6
08-Dic	Tasa Desempleo	nov	4,5	4,5	4,4	6
II. Indicadores de Precios						
16-Nov	IPC	oct	-0,5	-0,3	-0,5	5
16-Nov	IPC core	oct	2,7	2,9	2,9	5
05-Dic	CLU	3T	2,3	3,2	-2,4	2

Fuente: Bloomberg

Gráfico I.3

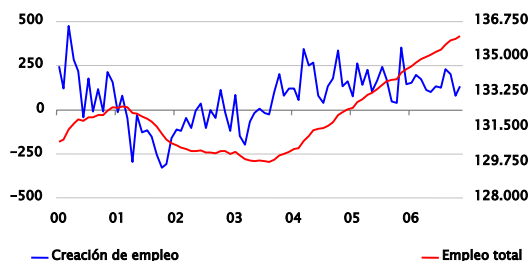
EE.UU.: ISM, índice de gerentes de compras
(pivote=50)



Fuentes: Institute for Supply Management y Bloomberg

Gráfico I.4

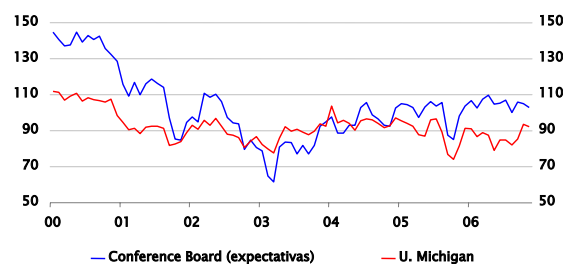
EE.UU.: mercado laboral
(miles de personas, promedio trimestral)



Fuentes: Bureau of Labor Statistics y Bloomberg.

Gráfico I.5

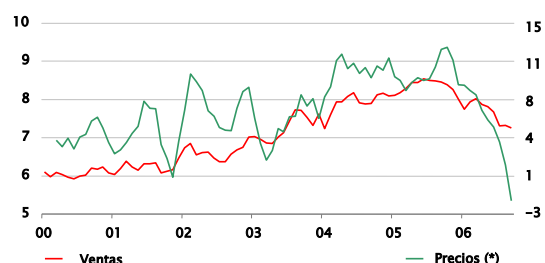
EE.UU.: confianza de consumidores
(índices)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.6

EE.UU.: ventas de viviendas y precios
(millones de unidades, variación anual, trimestre móvil)

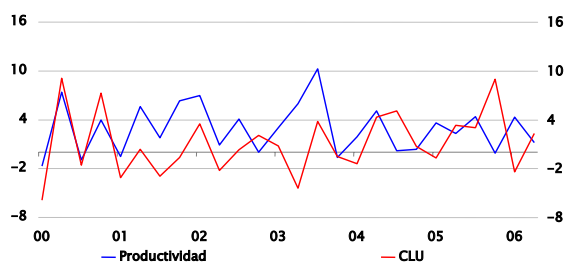


(*) corresponde al promedio de precio de casas nuevas y usadas calculados por las fuentes.
Fuentes: US Census Bureau, National Assoc. of Realtors y Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

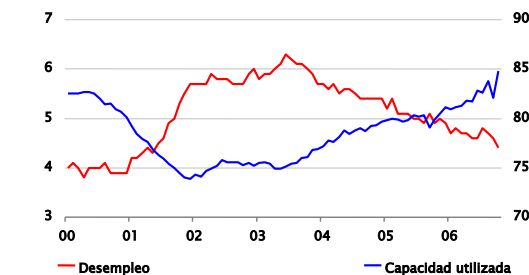
EE.UU.: productividad y costos laborales
(trimestral anualizado, porcentaje)



Fuentes: Bureau of Labor Statistic y Bloomberg.

Gráfico I.8

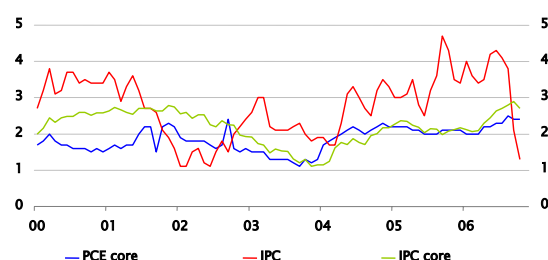
EE.UU.: brechas de capacidad
(porcentaje)



Fuentes: Federal Reserve, Bureau of Labor Statistics y Bloomberg

Gráfico I.9

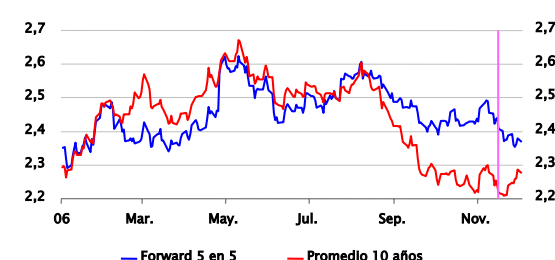
EE.UU.: inflación
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bureau of Labor Statistics Bureau of Economic Analysis y Bloomberg

Gráfico I.10

EE.UU.: compensación inflacionaria
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.11

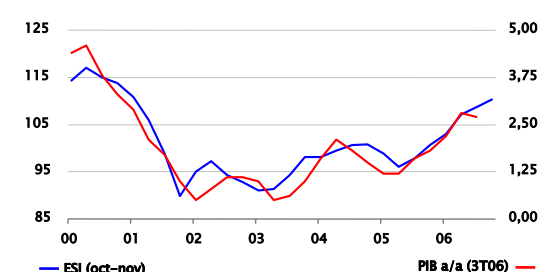
Zona Euro: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
I. Indicadores de Actividad					
22-nov.	Ordenes industriales (m/m)	sep.	-1,3	-2,4	3,8 (3,7)
30-nov.	ESI	nov.	110,3	110,4	110,4 (110,3)
	Industrial	nov.	6	5	5
	Consumidores	nov.	-7	-8	-8
	Servicios	nov.	19	21	21
30-nov.	PIB (t/t)	3T06	0,5	0,5	1 (0,9)
1-dic.	Desempleo	oct.	7,7	7,8	7,8
1-dic.	PMI manufacturero	nov.	56,6	57,0	57,0
5-dic.	PMI servicios	nov.	57,6	56,5	56,5
5-dic.	Ventas minoristas (m/m)	oct.	0,3	0,2	-1 (-0,6)
II. Indicadores de Precios					
30-nov.	IPC a/a (p)	nov.	1,8	1,8	1,6
4-dic.	PPI m/m	oct.	0,0	0,1	-0,5

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Zona Euro: crecimiento de la economía
(balance de respuestas, variación anual, porcentaje)

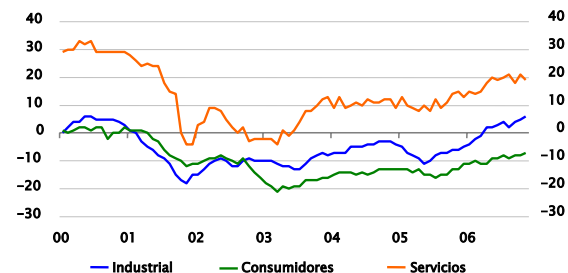


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

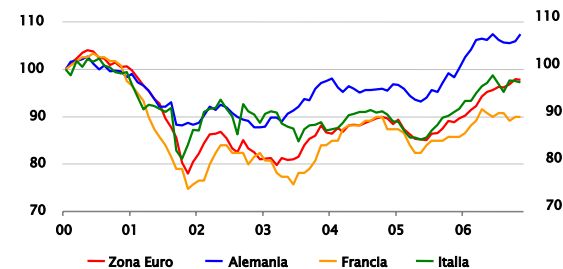
Zona Euro: sentimiento económico
(balance de respuestas, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

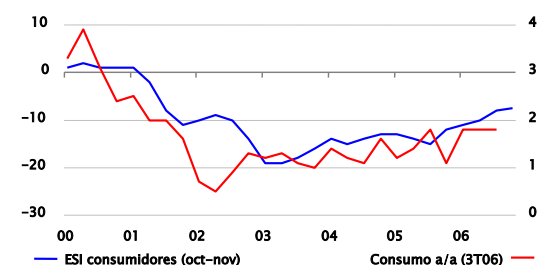
Zona Euro: clima de negocios
(índice enero 2000=100)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.15

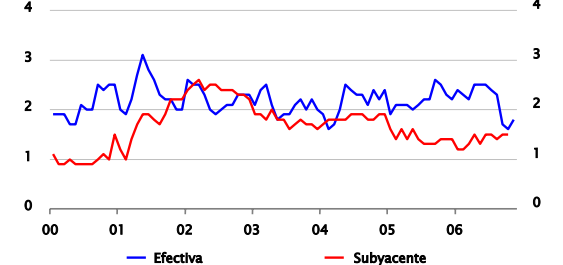
Zona Euro: consumo privado
(balance de respuestas, variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.16

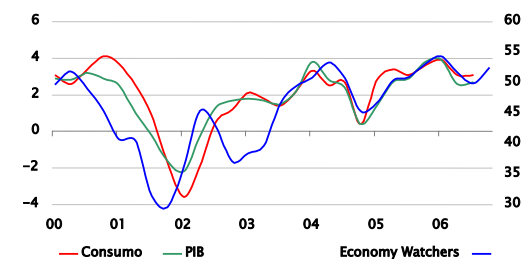
Zona Euro: inflación
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.17

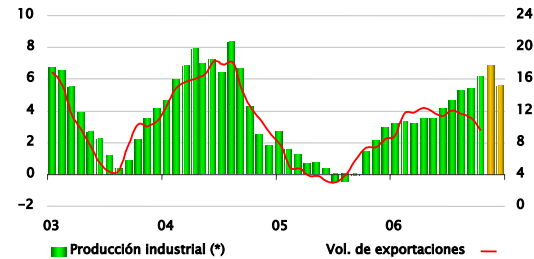
Japón: PIB, consumo y confianza de consumidores
(variación anual, porcentaje, índice)



Fuente: Bloomberg

Gráfico I.18

Japón: producción industrial y exportaciones
(variación anual, trimestre móvil, porcentaje)

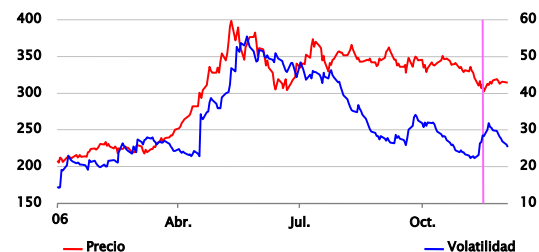


(*) Proyección incluida en la encuesta mensual de producción industrial de octubre 2006.
Fuentes: Bloomberg y METI.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

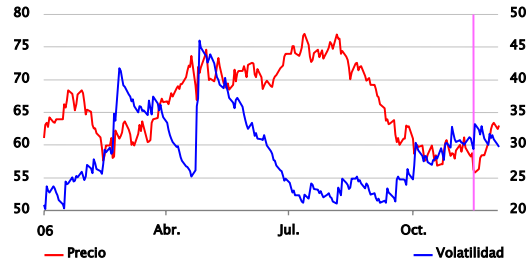
Precio del cobre y volatilidad
(centavos de dólar por libra, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.20

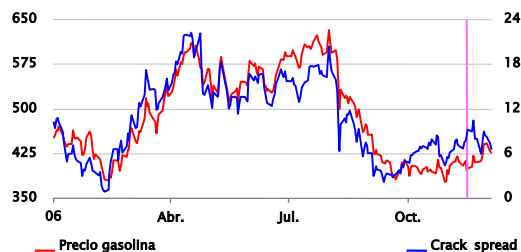
Precio del petróleo WTI y volatilidad
(dólares por barril, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

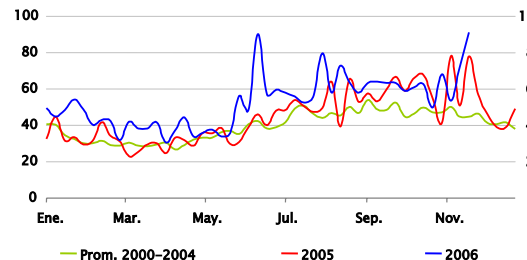
Precio de la gasolina 93 Costa Golfo y Crack spread
(dólares por metro cúbico, dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.22

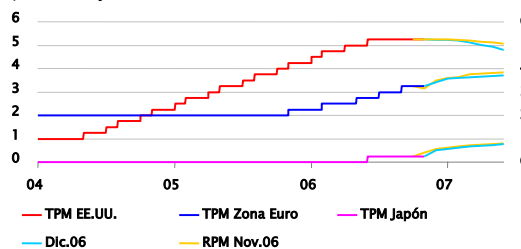
Mercado de heating oil en EE.UU.: inventarios/demanda
(millones de barriles)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.23

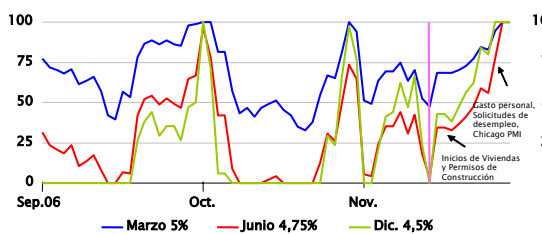
Expectativa de tasa de política en economías desarrolladas
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.24

Probabilidad de cambio en tasa de política monetaria EE.UU. (*)
(porcentaje)

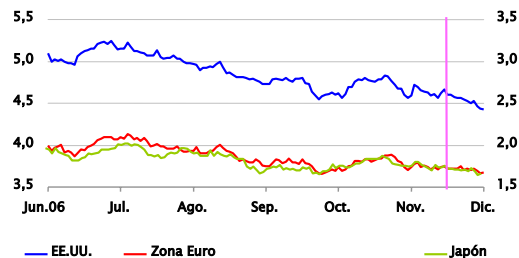


(*) Probabilidad esperada elaborada por el BCCh en base a contratos futuros de tasas de interés
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.25

Tasas de interés de largo plazo
(porcentaje)



Fuentes: Bloomberg.

Gráfico I.26

Paridades cambiarias: variación acumulada (*)
(porcentaje, moneda local por dólar)

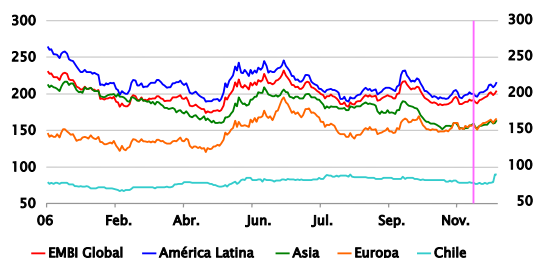
	Dic.03	Dic.04	Dic.05	RPM sep.	RPM oct.	RPM nov.
Argentina	4,5	3,0	1,0	-1,2	-1,4	-0,3
Brasil	-25,4	-18,8	-7,6	0,1	0,0	0,2
México	-2,6	-1,9	2,8	-0,8	0,3	0,2
Chile	-11,3	-5,4	2,7	-2,5	-1,3	-0,4
Japón	7,5	12,3	2,1	-1,0	-3,5	-2,5
Zona Euro	-5,6	1,6	-11,2	-4,6	-5,9	-4,1
Noruega	-8,1	0,8	-9,1	-5,7	-8,8	-5,1
Australia	-4,7	-1,2	-7,2	-4,0	-4,9	-2,9
N. Zelanda	-5,0	4,1	-0,9	-6,5	-4,3	-3,8
Sudáfrica	7,0	26,2	13,0	-2,9	-5,2	-1,5
Canadá	-12,1	-5,1	-1,9	2,7	0,6	-0,2
Corea	-22,2	-10,4	-8,2	-3,1	-3,2	-1,1
Indonesia	8,6	-1,3	-6,9	0,5	-0,8	-0,1
Tailandia	-9,8	-8,1	-12,9	-4,4	-4,7	-2,1

(*) 4 de diciembre respecto del cierre de cada fecha

Fuentes: Bloomberg.

Gráfico I.27

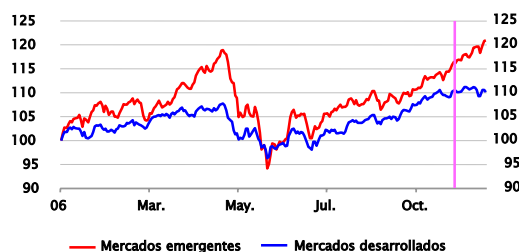
Premios por riesgo de emergentes
(valores diarios, puntos base)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.28

Bolsas economías desarrolladas y emergentes (*)
(Base 1 de enero 2006=100, valores diarios)

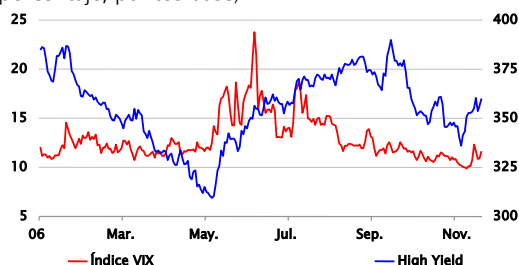


(*) Corresponde a Morgan Stanley Capital International (MSCI).

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.29

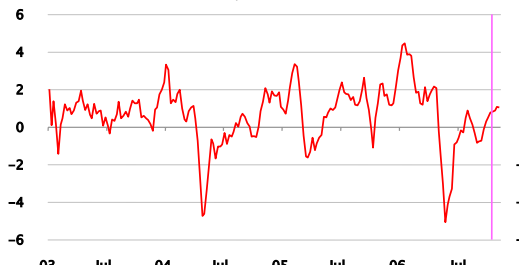
Activos de alto riesgo e índice de volatilidad implícita de opciones
(porcentaje, puntos base)



Fuentes: Bloomberg y JP Morgan.

Gráfico I.30

Flujos acumulados de carteras de inversiones
(porcentaje sobre stock total, US\$ millones, promedio móvil de cuatro semanas)

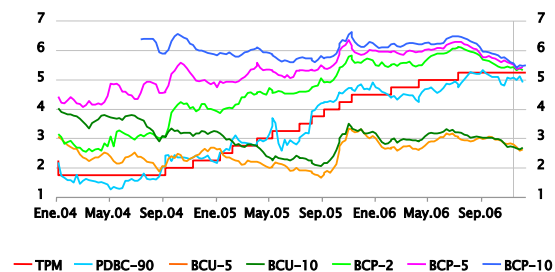


Fuente: Emerging Portfolio Fund Research

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

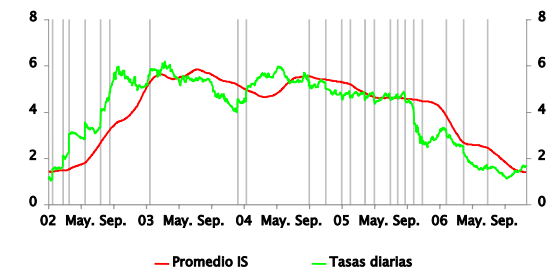
TPM y tasas documentos BCCh
(promedios semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.2

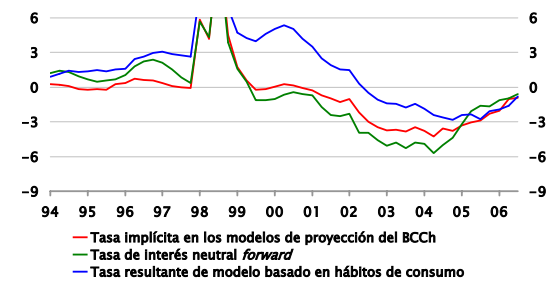
Impulso monetario (*)
(puntos de crecimiento anual)



(*) Impulso Monetario = $-0.24 \cdot (\text{TPM nominal esperada} - \text{TPM real neutral}) - 0.22 \cdot (\text{BCU-5} - \text{BCU-5 neutral})$. La TPM real, es calculada como la TPM nominal menos el promedio de la inflación esperada a 2, 4, 6 y 8 trimestres. En el estado estacionario este impulso debe ser cero.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.3

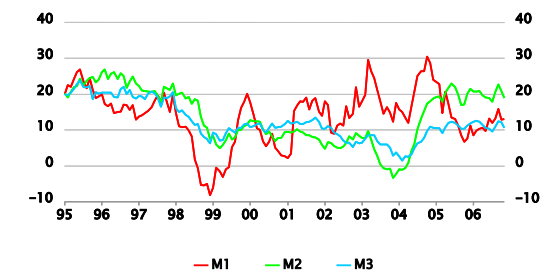
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*) menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) 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.4

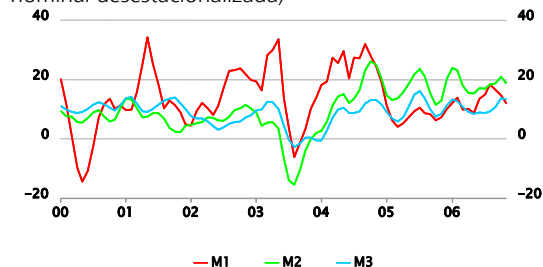
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.5

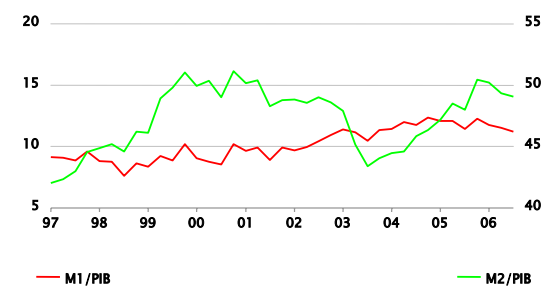
Agregados monetarios
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

M1 y M2 como porcentaje del PIB
(porcentaje)

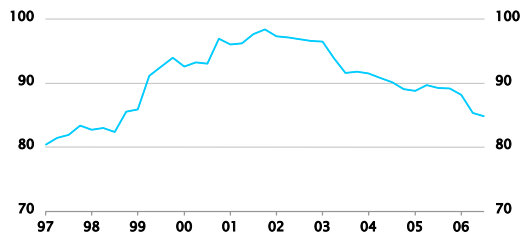


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

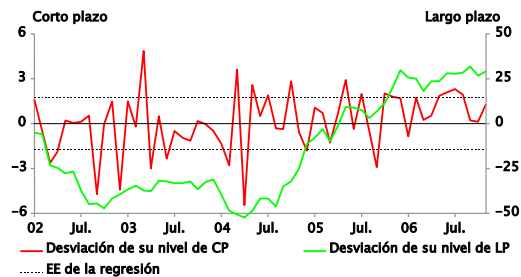
M3 como porcentaje del PIB
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.8

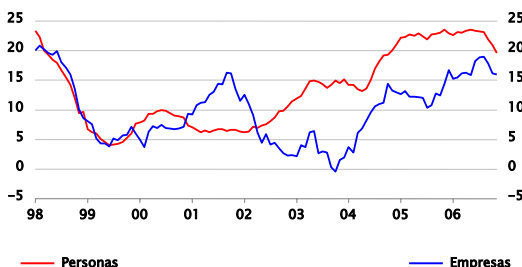
Errores en la proyección de demanda por M1
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.9

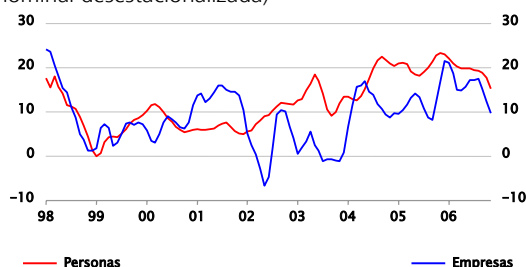
Colocaciones por agente (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a noviembre son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.10

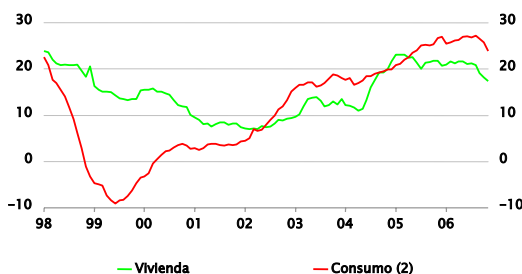
Colocaciones por agente (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)



(*) Datos a noviembre son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.11

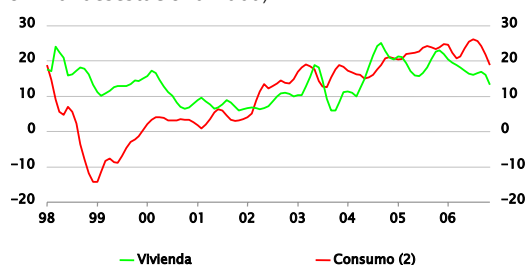
Colocaciones a personas (1)
(variación nominal anual, porcentaje)



(1) Datos a noviembre 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.

Gráfico II.12

Colocaciones a personas (1)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)

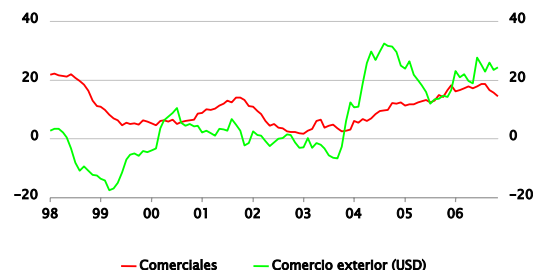


(1) Datos a noviembre son provisionales.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.13

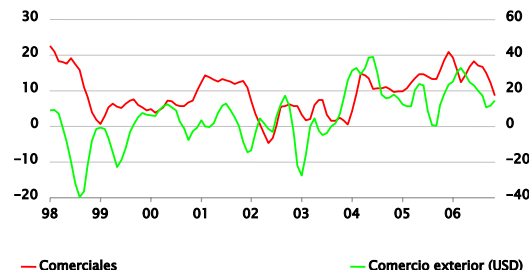
Colocaciones a empresas (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a noviembre son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.14

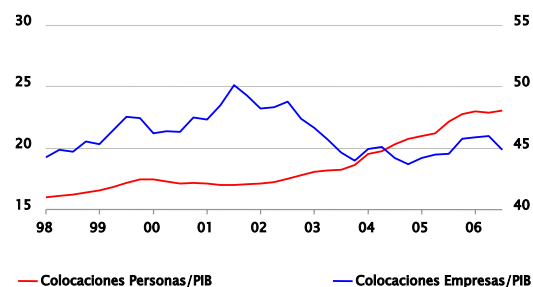
Colocaciones a empresas (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada)



(*) Datos a noviembre son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.15

Colocaciones como porcentaje del PIB
(porcentaje)



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

Gráfico II.16

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

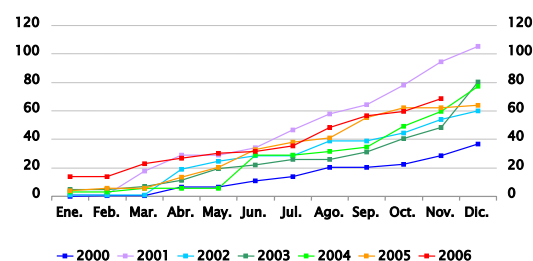
	TPM	Consumo		Tasas Letras de CH		Comerciales	
		TPM (1)	T. Crédito (2)	TE: 4-9M	TE: 9-6M	Prime (3)	TPM (1)
2003 Prom.	2,73	27,1	32,7	5,02	4,86	3,0	6,5
2004 Prom.	1,87	24,3	33,4	4,04	4,36	1,6	7,4
2005 Prom.	3,44	26,0	34,1	3,69	4,26	3,4	9,7
2005 Oct.	4,19	25,1	35,0	3,85	4,15	3,6	10,3
2005 Nov.	4,43	25,5	33,6	4,50	4,73	4,4	10,7
2005 Dic.	4,50	26,2	33,6	4,49	4,69	4,7	10,7
2006 Ene.	4,50	27,3	34,4	4,30	4,50	4,8	10,8
2006 Feb.	4,66	28,5	36,0	4,12	4,33	4,9	11,2
2006 Mar.	4,75	25,5	36,5	4,12	4,27	4,9	10,5
2006 Abr.	4,88	27,1	36,9	4,08	4,42	4,9	11,1
2006 May.	5,00	27,7	36,6	4,20	4,41	5,1	11,1
2006 Jun.	5,00	27,6	36,8	4,34	4,51	5,0	10,4
2006 Jul.	5,14	27,4	36,8	4,12	4,35	5,2	10,4
2006 Ago.	5,25	26,8	38,1	3,99	4,17	5,1	10,4
2006 Sep.	5,25	26,7	39,1	3,98	4,12	5,3	10,5
2006 Oct.	5,25	27,1	38,8	3,87	4,10	5,2	10,7
2006 Nov.	5,25	27,1	38,3	3,83	4,20	5,2	10,6

(1) Tasa promedio ponderada.
(2) Por montos hasta UF 200.
(3) Tasa cobrada a clientes preferenciales o de mejor clasificación crediticia (calculada como el promedio mensual de las tasas mínimas informadas por los bancos diariamente).

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

Gráfico II.17

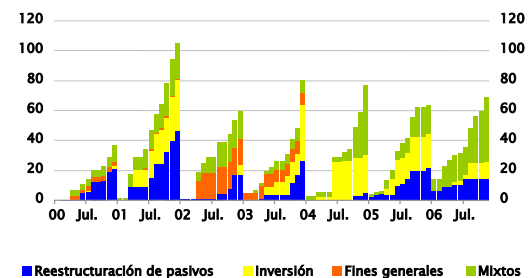
Emisión de bonos corporativos (*)
(millones de UF acumuladas a cada mes)



(*) Datos a noviembre son provisionales. A diciembre se incluyen anuncios.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico II.18

Emisión de bonos corporativos según objetivo (*)
(millones de UF acumuladas por año)



(*) Datos a noviembre son provisionales.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.19

Indicadores bursátiles
(02.enero.2004 = 100)

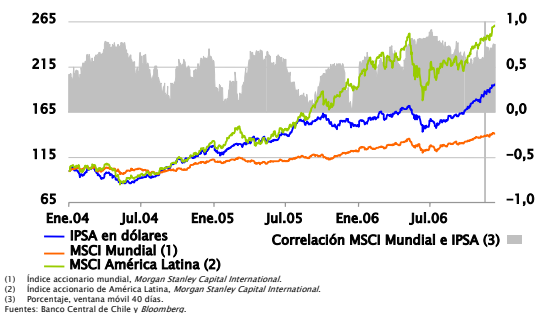


Gráfico II.20

Indicadores bursátiles
(02.enero.2004 = 100)

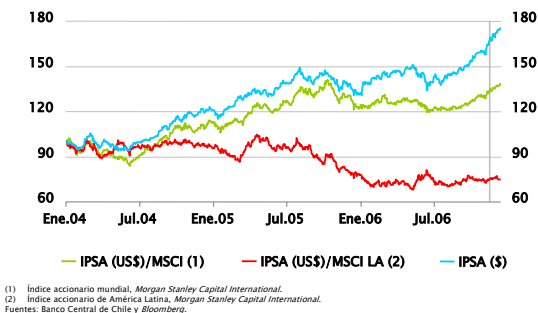


Gráfico II.21

Emisión de acciones
(millones de UF)

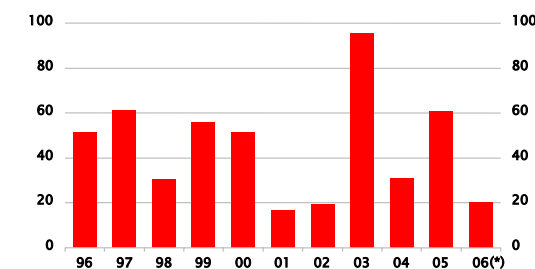


Gráfico II.22

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)

	TCM	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
2002	688,9	119,9	148,8	-	97,1	88,5
2003	691,4	124,4	161,0	-	104,3	96,1
2004	609,5	113,5	149,6	-	99,1	91,5
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
Jun-06	542,5	104,8	133,9	100,5	93,7	83,7
Jul-06	540,6	105,0	133,2	100,8	93,9	83,3
Ago-06	538,5	105,1	133,2	101,0	94,1	83,4
IPCM Sep	536,3	104,7	132,6	99,9		
54p-06	538,7	104,8	132,8	100,7	93,1	82,5
Oct-06	531,0	103,1	130,1	99,0	91,6	80,3
Nov-06	527,4	103,3	130,4	99,4	91,9	80,1

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.23

Tipo de cambio nominal
(02.enero.2004 = 100)

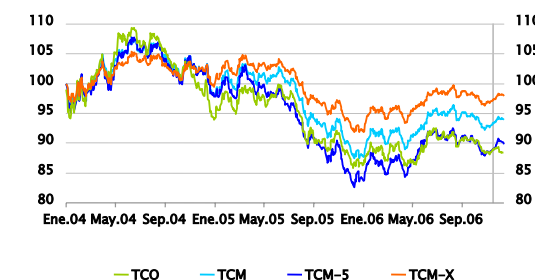
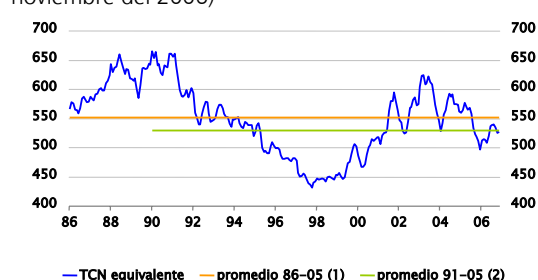


Gráfico II.24

Tipo de cambio real

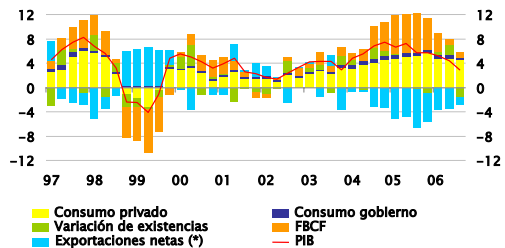
(índice, correspondencia en pesos y paridades a noviembre del 2006)



III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

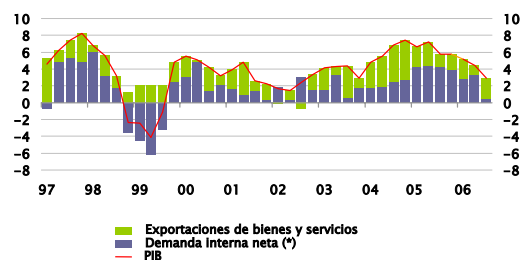
Contribución al crecimiento del PIB
(variación real anual, puntos porcentuales)



(*) Exportaciones de bienes y servicios menos importaciones de bienes y servicios.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.2

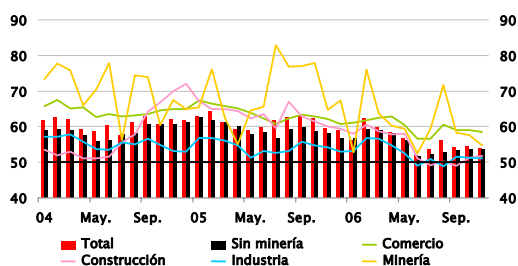
Contribución al crecimiento del PIB
(variación real anual, puntos porcentuales)



(*) Demanda interna menos importaciones de bienes y servicios.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.3

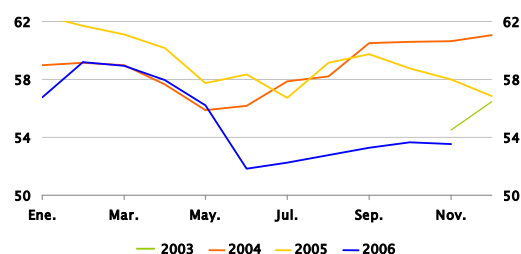
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



(*) Respuestas positivas por sobre las negativas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.4

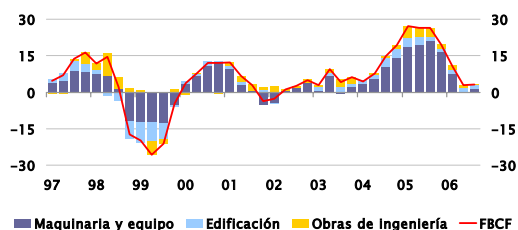
IMCE: percepción empresarial sin minería (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



(*) Respuestas positivas por sobre las negativas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.5

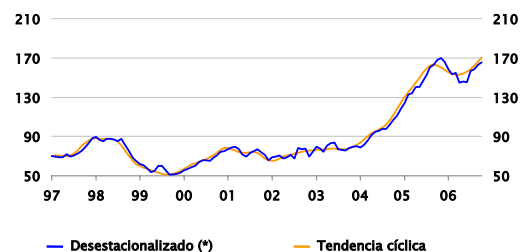
Contribución al crecimiento de la FBCF
(variación real anual, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.6

Importaciones de bienes de capital
(índice de cantidad 2004=100)

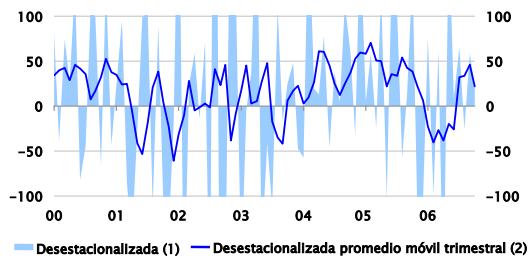


(*) Promedio móvil trimestral.
Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

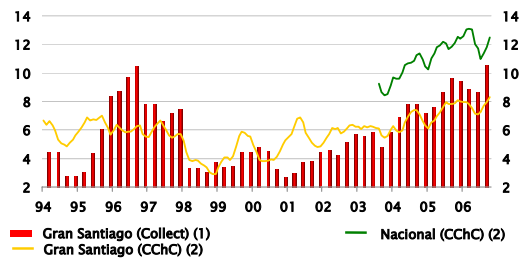
Velocidad importaciones de bienes de capital
(porcentaje)



(1) Variación mensual anualizada de la serie desestacionalizada.
(2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.8

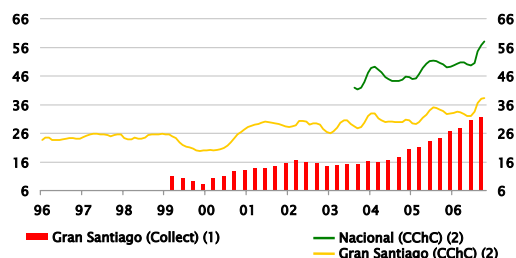
Venta de viviendas nuevas
(series desestacionalizadas)



(1) Miles de unidades vendidas en un trimestre.
(2) Miles de unidades vendidas en el trimestre móvil terminado en el mes correspondiente.
Fuentes: Banco Central de Chile, CChC y Collect Investigaciones de Mercado S.A.

Gráfico III.9

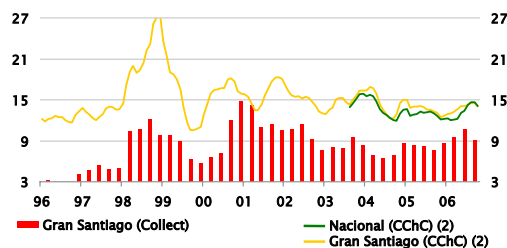
Stock de viviendas nuevas
(miles de unidades desestacionalizadas)



(1) Miles de unidades acumuladas en un trimestre.
(2) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile, CChC y Collect Investigaciones de Mercado S.A.

Gráfico III.10

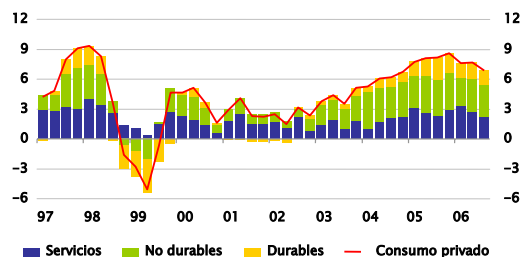
Meses para agotar stock de viviendas (1)
(series desestacionalizadas)



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

Gráfico III.11

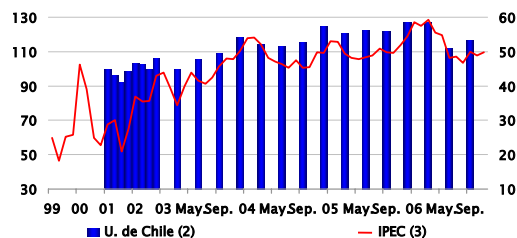
Contribución al crecimiento del consumo privado
(variación real anual, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.12

Percepción de los consumidores (1)

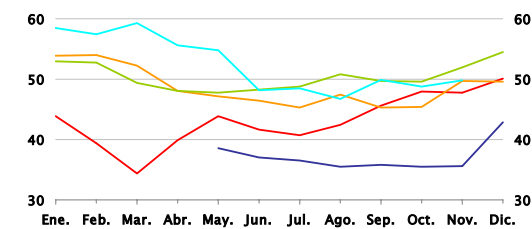


(1) Respuestas positivas por sobre negativas.
(2) Índice marzo 2001=100.
(3) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Adimark y U. de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.13

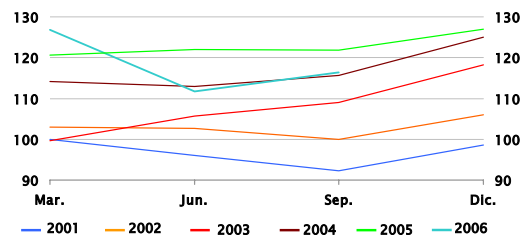
Percepción de los consumidores: IPEC (*)



(*) Índice. Respuestas positivas por sobre las negativas. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuente: Adimark.

Gráfico III.14

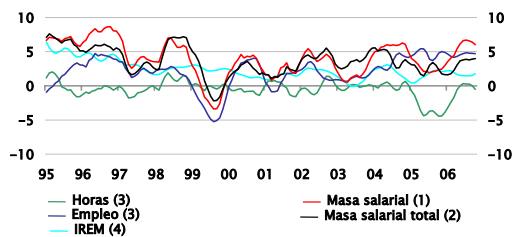
Percepción de los consumidores: U. de Chile (*)



(*) Índice marzo 2001=100. Respuestas positivas por sobre las negativas.
Fuente: U. de Chile.

Gráfico III.15

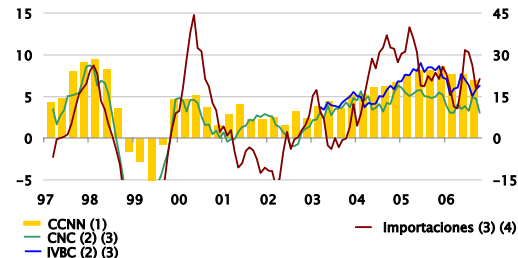
Masa salarial
(variación anual, porcentaje)



(1) Se obtiene de multiplicar el índice de remuneraciones reales por hora de asalariados, el empleo asalariado y las horas efectivas.
(2) Se obtiene de multiplicar el índice de remuneraciones reales por hora totales, el empleo total y las horas efectivas.
(3) Correspondientes a los asalariados.
(4) Índice real de remuneraciones totales por hora.
Fuentes: Banco Central de Chile e INE.

Gráfico III.16

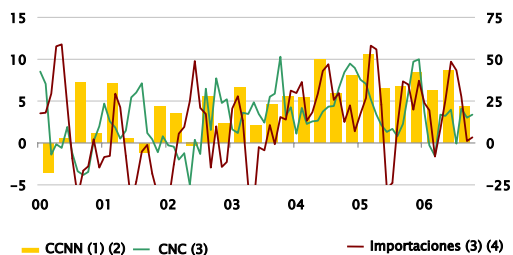
Consumo privado: indicadores
(variación anual, porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Ventas minoristas.
(3) Promedio móvil trimestral.
(4) Nominal.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.17

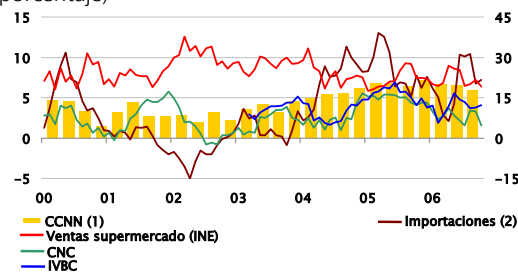
Velocidad consumo privado: indicadores
(porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(3) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(4) Nominal.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.18

Consumo habitual: indicadores
(promedio móvil trimestral de la variación anual, porcentaje)

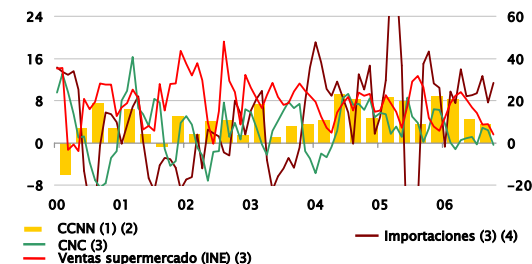


(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Nominal.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.19

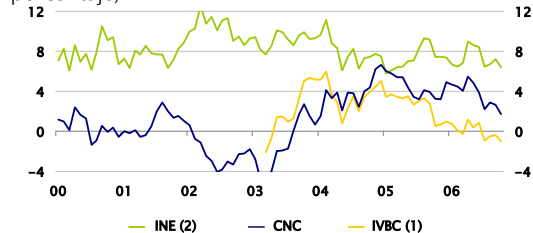
Velocidad consumo habitual: indicadores
(porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(3) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(4) Nominal.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.20

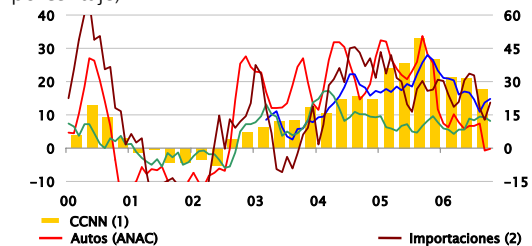
Consumo habitual: ventas de supermercado
(promedio móvil trimestral de la variación real anual, porcentaje)



(1) Representa 22% del IVBC. Considera muestra fija por un año. Objetivo: medición del consumo.
(2) Índice general de ventas de supermercados. Considera muestra móvil. Objetivo: medir desempeño del sector.
Fuentes: Banco Central, CNC e INE.

Gráfico III.21

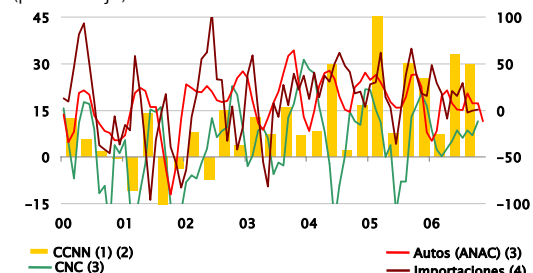
Consumo durable: indicadores
(promedio móvil trimestral de la variación anual, porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Nominales.
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.22

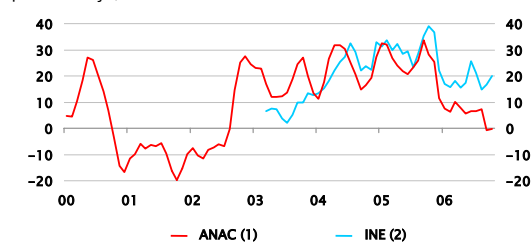
Velocidad consumo durable: indicadores
(porcentaje)



(1) Datos publicados el 23-11-2006.
(2) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(3) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(4) Nominal.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

Gráfico III.23

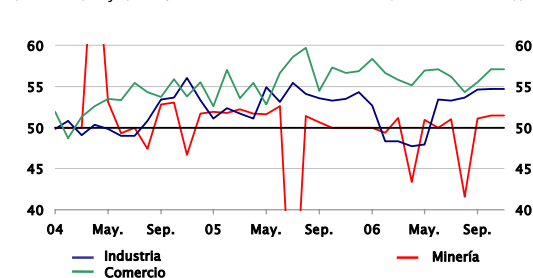
Consumo durable: ventas de autos
(promedio móvil trimestral de la variación real anual, porcentaje)



(1) Venta de autos nuevos.
(2) Venta de autos nuevos y usados.
Fuentes: ANAC e INE.

Gráfico III.24

IMCE: situación actual de inventarios
(sobre (bajo) 50, inventarios excesivos (insuficientes))

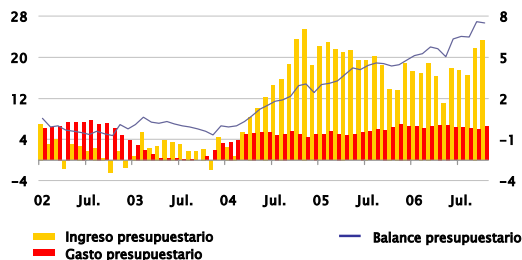


Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.25

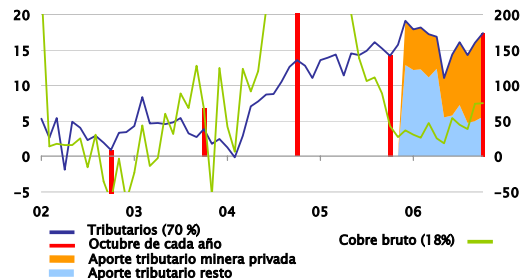
GC: ingreso, gasto y balance presupuestario
(variación real anual del año móvil, porcentaje PIB)



Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.26

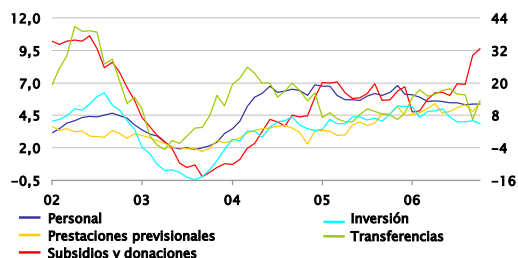
GC: ingresos tributarios y cobre bruto
(variación real anual del año móvil, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.27

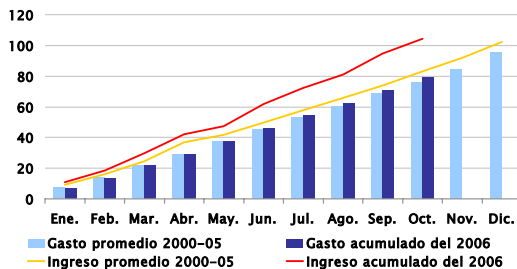
GC: gastos presupuestarios
(variación real anual del año móvil)



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.28

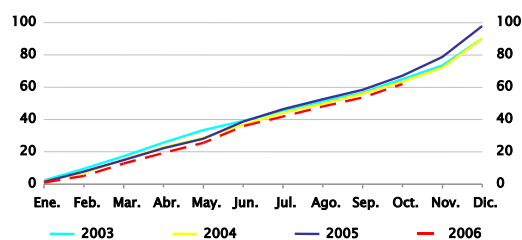
GC: avance de ingreso y gasto presupuestario
(porcentaje de avance mensual)



Fuentes: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Gráfico III.29

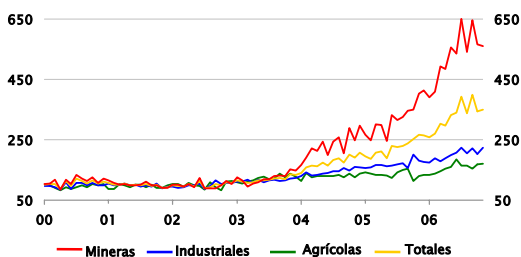
GC: avance de inversión
(porcentaje de avance acumulado)



Fuentes: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Gráfico III.30

Valor de las exportaciones: nivel
(índice 2002=100, serie desestacionalizada)

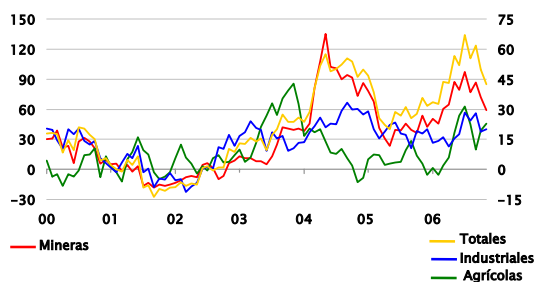


Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.31

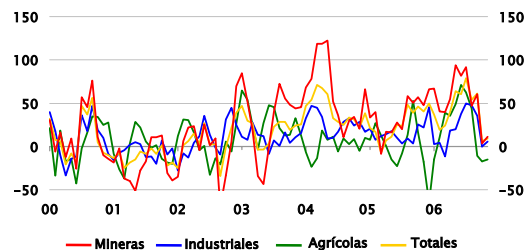
Valor de las exportaciones: crecimiento anual
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.32

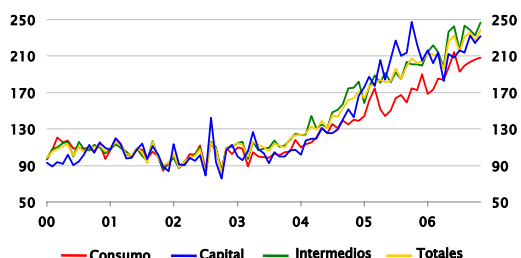
Valor de las exportaciones: velocidad (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.33

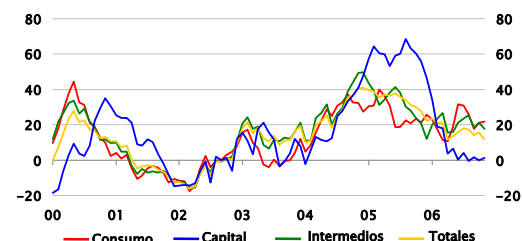
Valor de las importaciones: nivel
(índice 2002=100, serie desestacionalizada)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.34

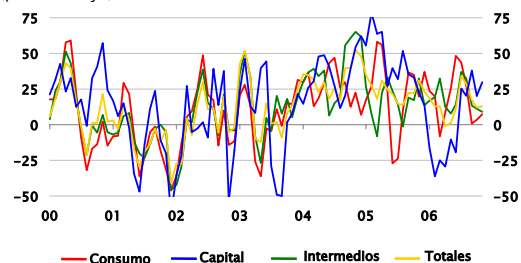
Valor de las importaciones: crecimiento anual
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.35

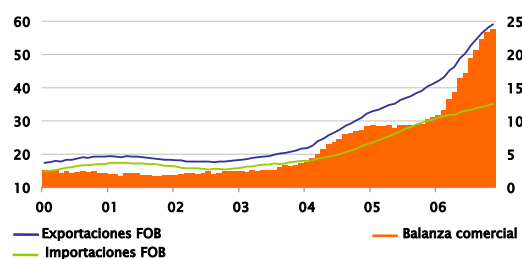
Valor de las importaciones: velocidad (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.36

Balanza comercial
(miles de millones de dólares acumulado en doce meses)



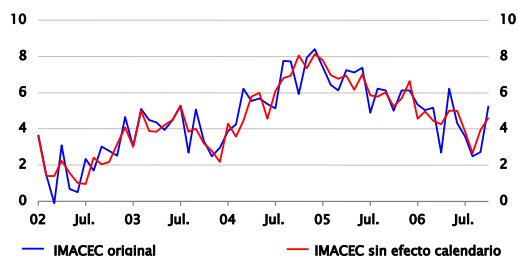
Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

IMACEC

(índice 1996=100, variación real anual)

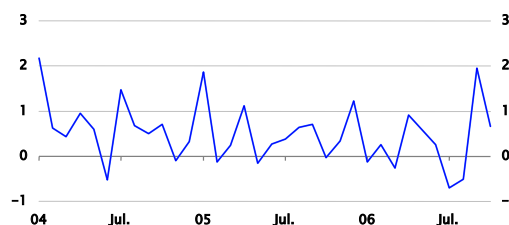


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

IMACEC

(velocidad de expansión mensual, porcentaje)

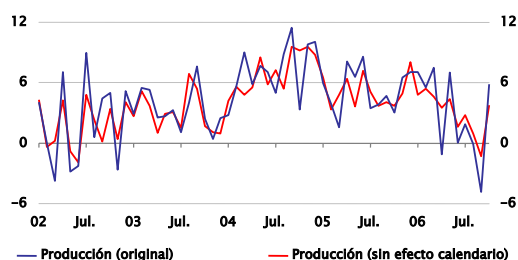


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

Producción industrial

(variación real anual, porcentaje)

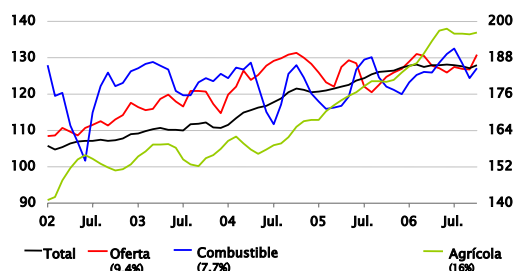


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.4

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

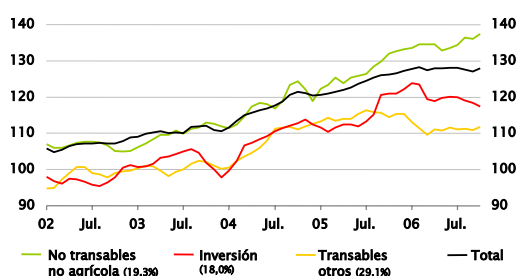


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

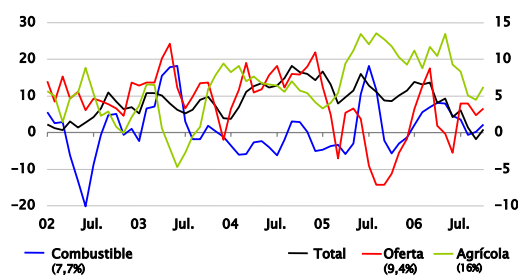


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Industria: producción por agrupaciones (*)

(variación real anual, porcentaje)

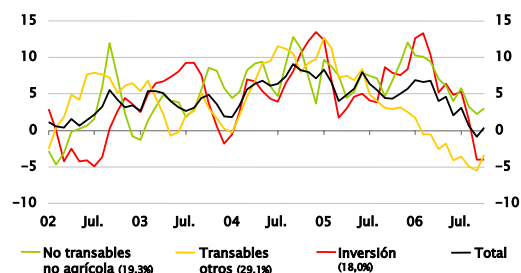


(*) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

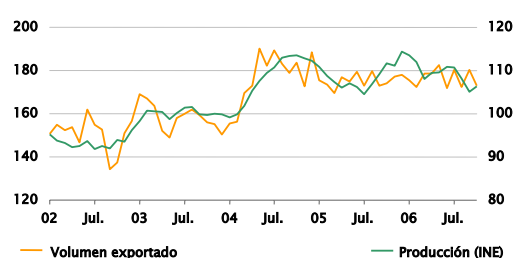
Industria: producción por agrupaciones (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) 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

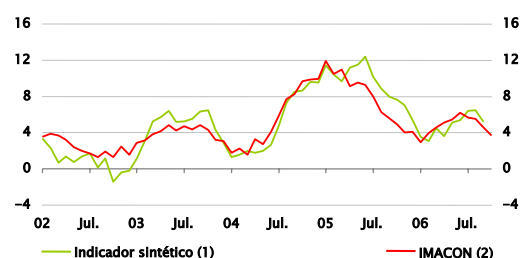
Minería: volumen exportado y producción (*)
(índice 1996=100, índice 2003=100)



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

Gráfico IV.9

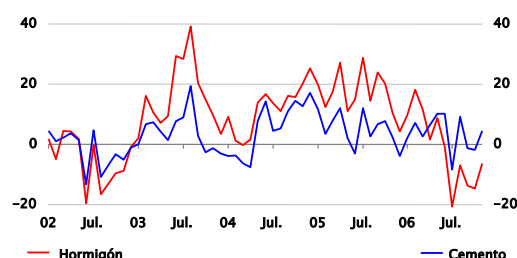
Construcción: indicadores de edificación
(variación real anual, porcentaje)



(1) Promedio móvil trimestral del promedio simple de empleo en construcción, materiales de construcción, permisos de edificación y despachos de cemento.
(2) Indicador mensual de actividad en la construcción.
Fuentes: Banco Central de Chile y Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.10

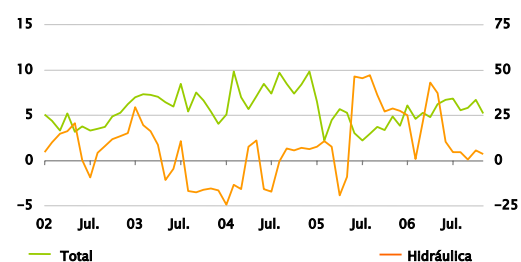
Construcción: indicadores de edificación
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

Gráfico IV.11

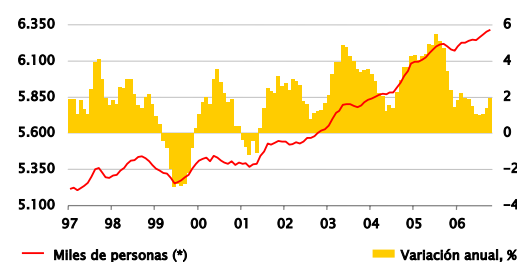
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC).

Gráfico IV.12

Empleo nacional

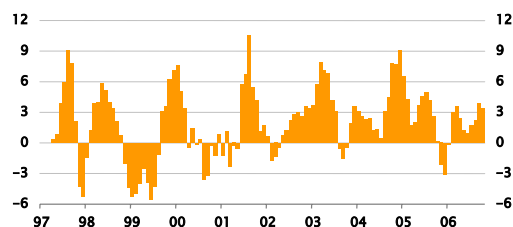


(*) Serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

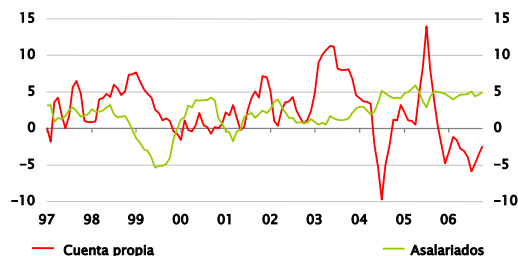
Empleo nacional (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.14

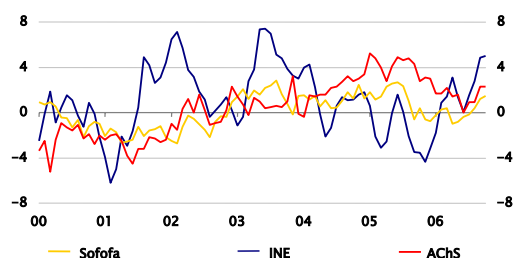
Empleo por categoría: INE
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.15

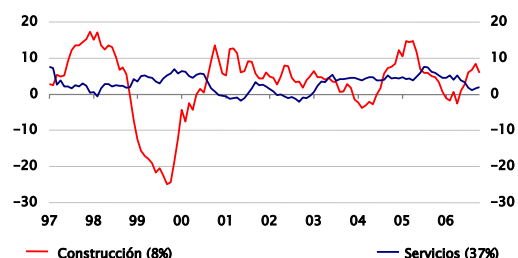
Empleo industrial
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: AChS, INE y Sofofa

Gráfico IV.16

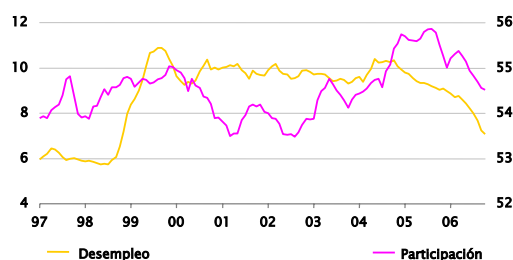
Empleo por sectores: construcción y servicios (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis se incluye la participación promedio del sector sobre el empleo total del año 2005.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.17

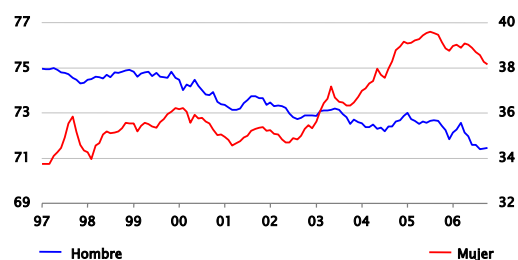
Tasa de desempleo y participación
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.18

Tasa de participación por género
(series desestacionalizadas, porcentaje)

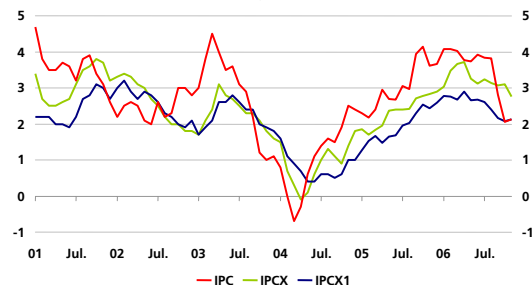


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

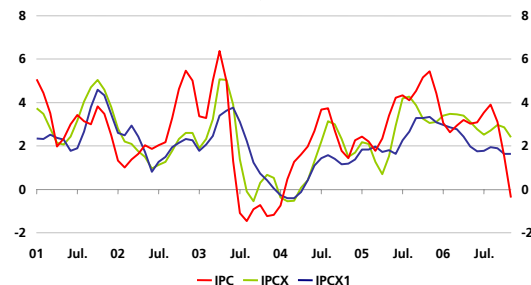
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

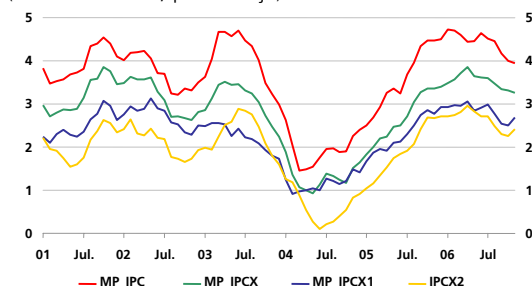
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.3

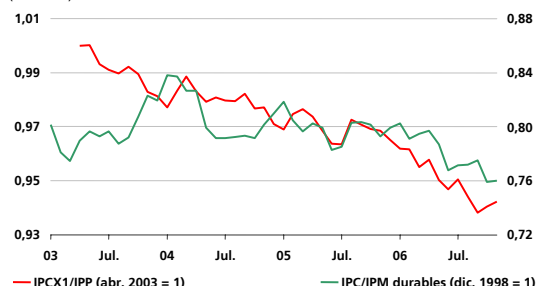
Indicadores de tendencia inflacionaria
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.4

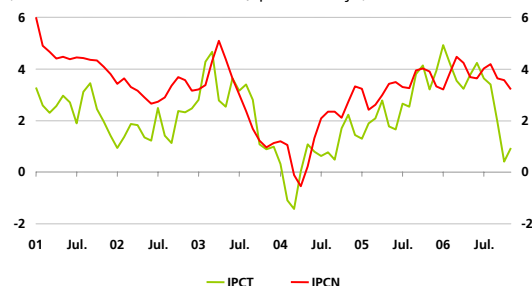
Medidas de márgenes
(razón)



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

Gráfico V.5

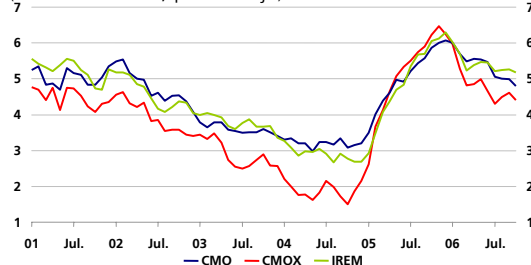
IPC transables y no transables
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

Costo de la mano de obra (CMO) e índice de remuneraciones (IREM)
(variación anual, porcentaje)

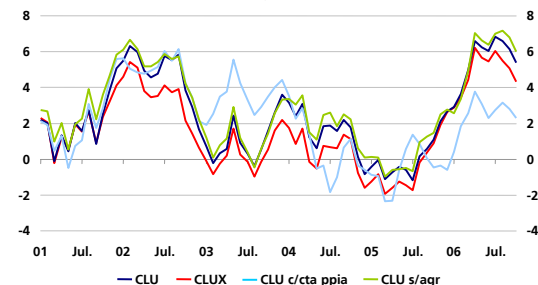


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

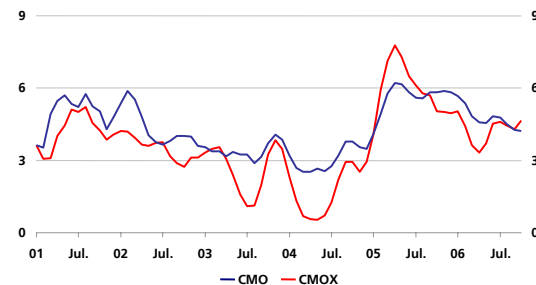
Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.8

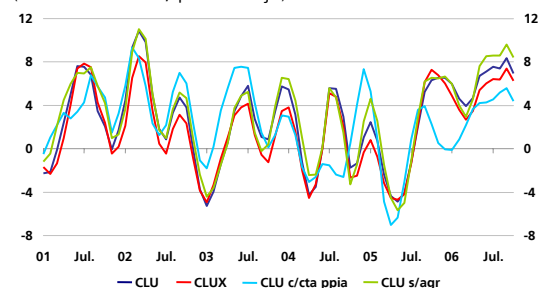
Velocidad de expansión del CMO (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.9

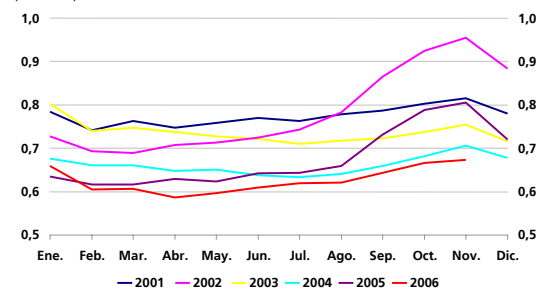
Velocidad de expansión del CLU (*)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.10

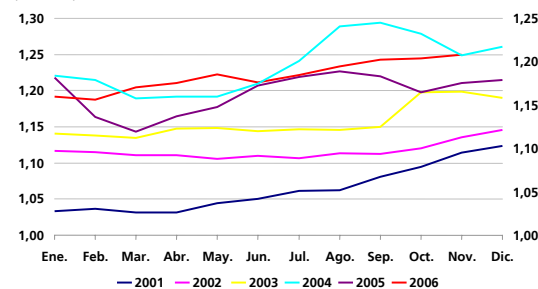
IPC perecibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

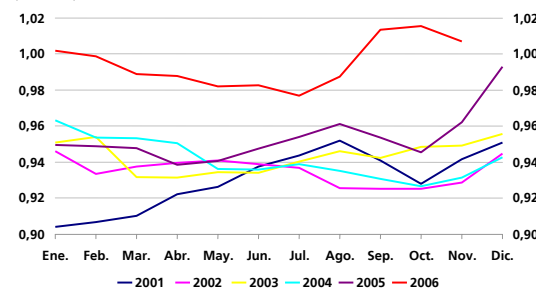
IPC servicios públicos/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

IPC carnes y pescados/IPC
(razón)



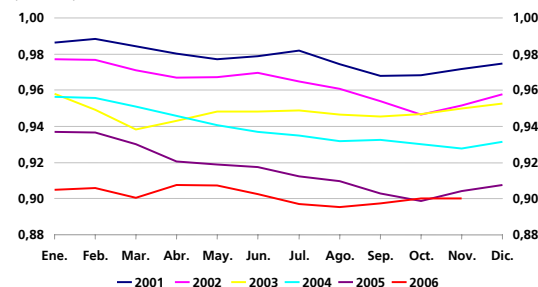
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.13

IPC indexados/IPC

(razón)



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

Gráfico V.14

Alimentos

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.15

Vivienda

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.16

Equipamiento de la vivienda

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.17

Vestuario

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.18

Transporte

(índice diciembre 1998=100)



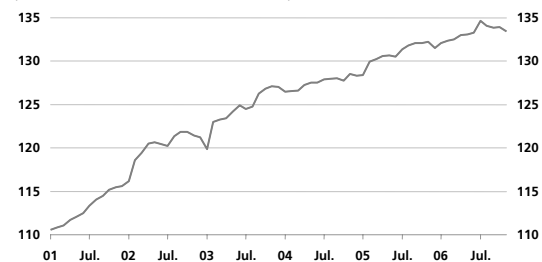
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.19

Salud

(índice diciembre 1998=100)

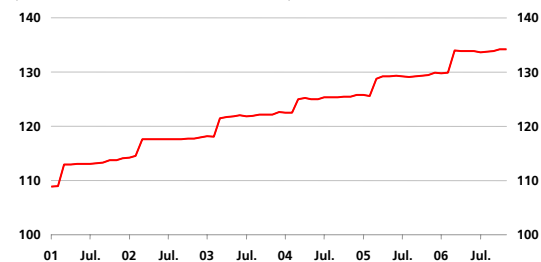


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.20

Educación y recreación

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.21

Otros

(índice diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.22

Tarifa del transporte público

(pesos por pasaje)

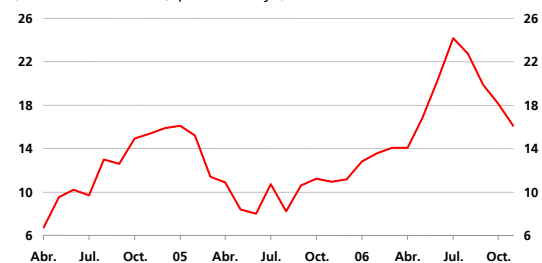


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.23

Índice de precios al productor

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.24

Índice de precios al por mayor

(variación anual, porcentaje)

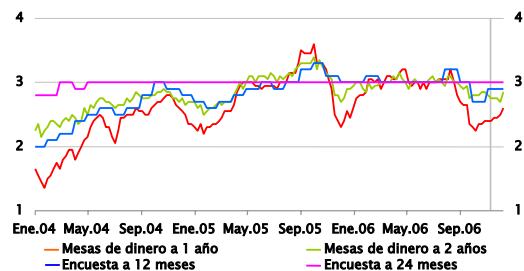


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

VI. Expectativas

Gráfico VI.1

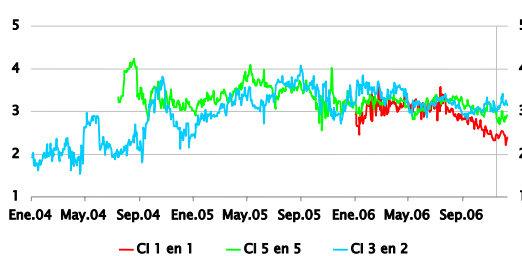
Expectativas de inflación: encuestas
(observaciones semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

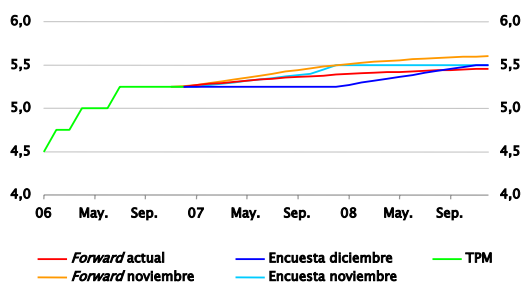
Compensación inflacionaria *forward* promedio
(observaciones diarias, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.3

Expectativas para la TPM
(porcentaje)

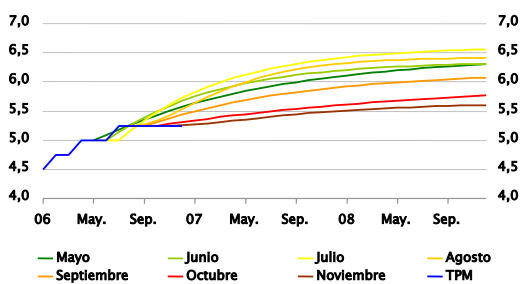


Forward: 5,4% a diciembre del 2007 y 5,5% a diciembre del 2008.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.4

Evolución de expectativas para la RPM
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 12 de diciembre de 2006.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Daniel Calvo, Liliana Cavieres, Marcus Cobb, Felipe Córdova, Macarena García, Hermann González, M. Carolina Grünwald, Patricio Jaramillo, David Moreno, Vivian Norambuena, Carolina Orellana, Francisca Pérez, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, Bárbara Ulloa 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.