

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

DICIEMBRE 2017



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 13 de diciembre de 2017. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario externo



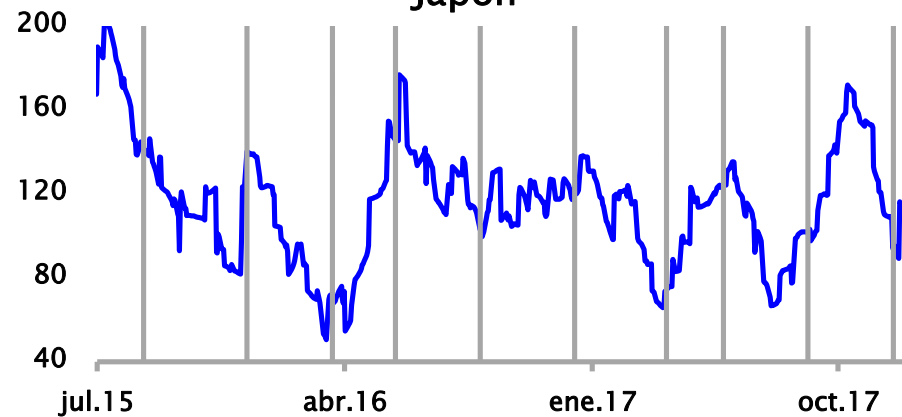
Economía Internacional

Indicadores de actividad e índice de sorpresas (100 = neutral, barras son cierre estadístico de IPOMs)

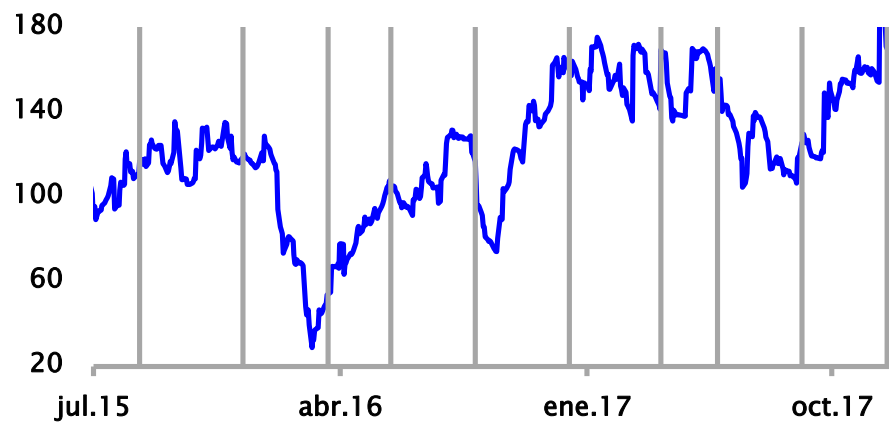
EE.UU.



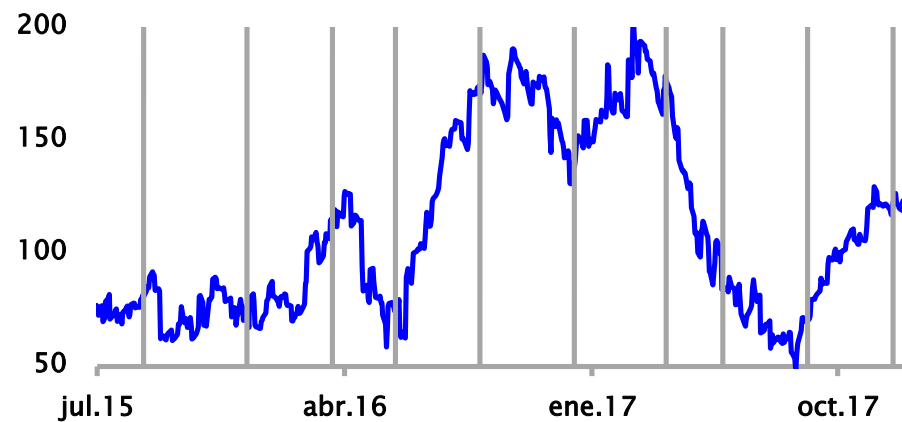
Japón



Zona Euro



Reino Unido

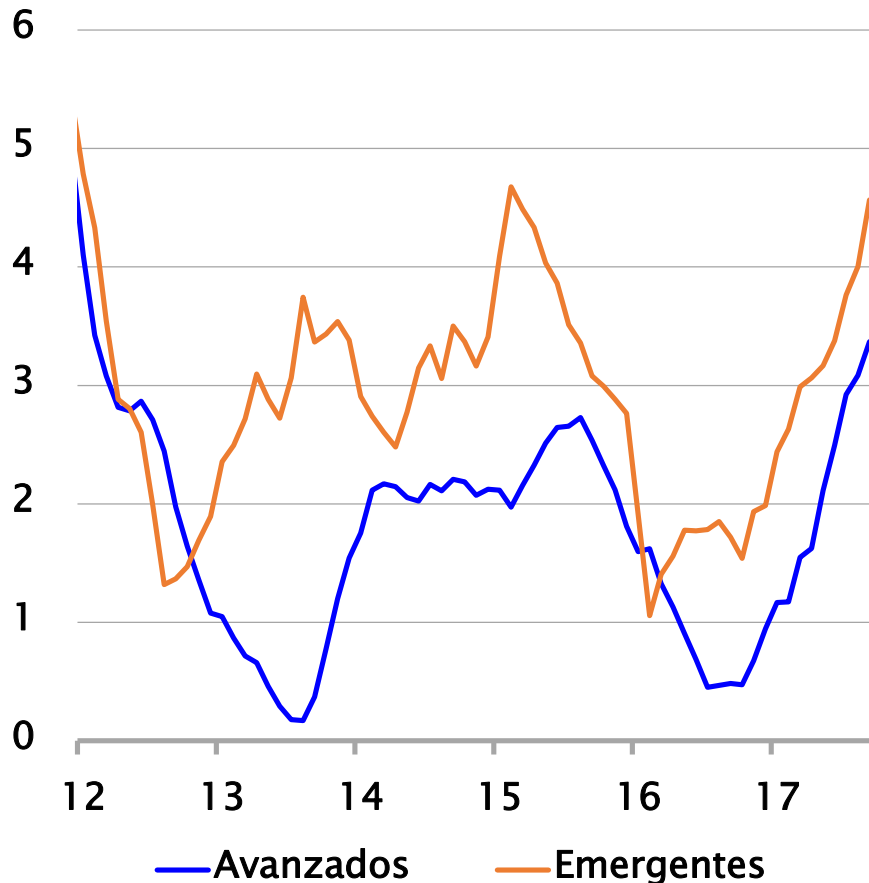




Economía Internacional

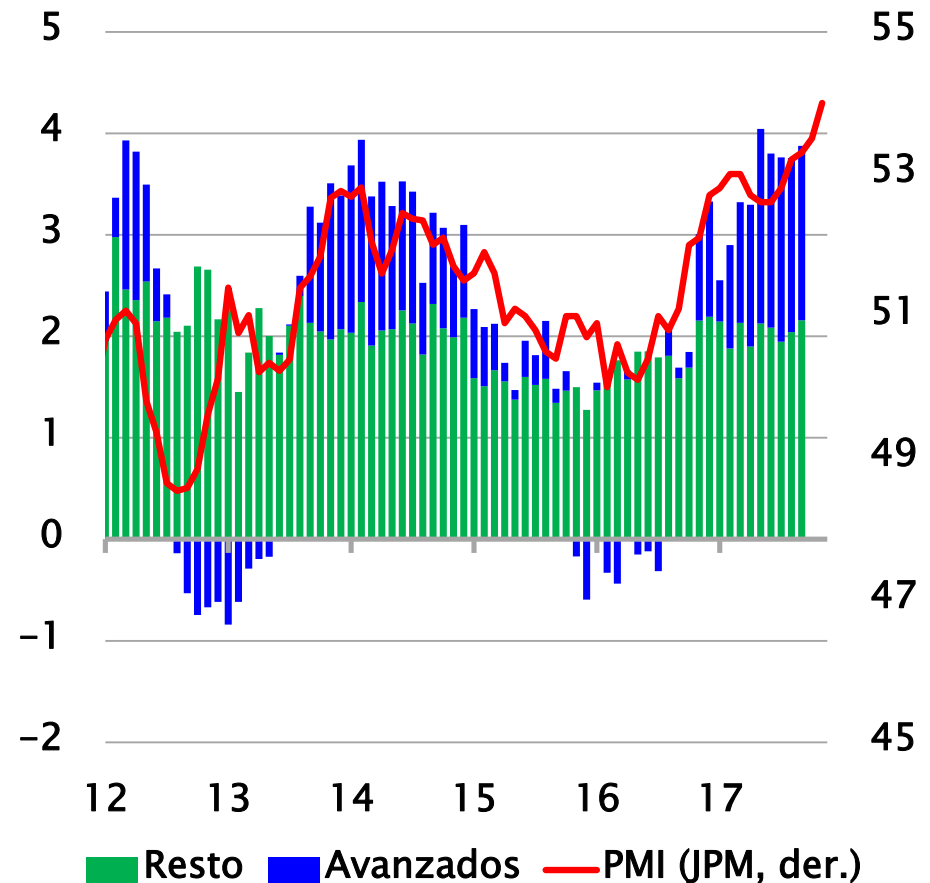
Exportaciones reales

(variación anual, porcentaje, pm12m)



Producción industrial global y PMI

(variación anual, porcentaje, PMI manufacturero)

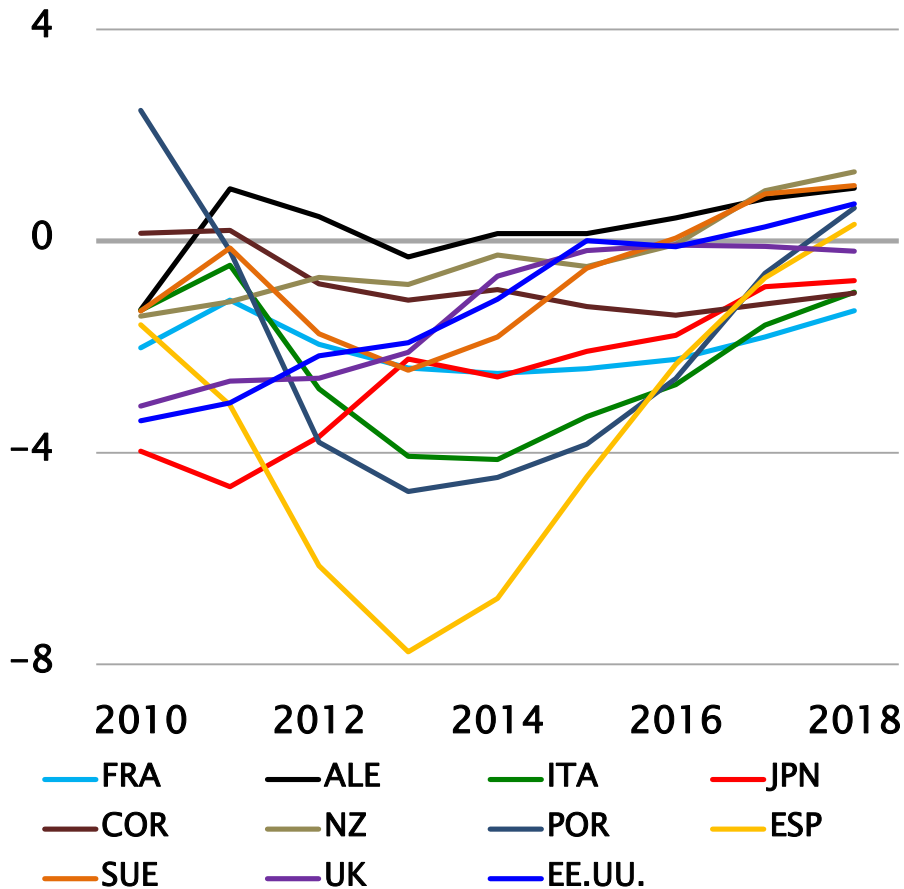




Economía Internacional

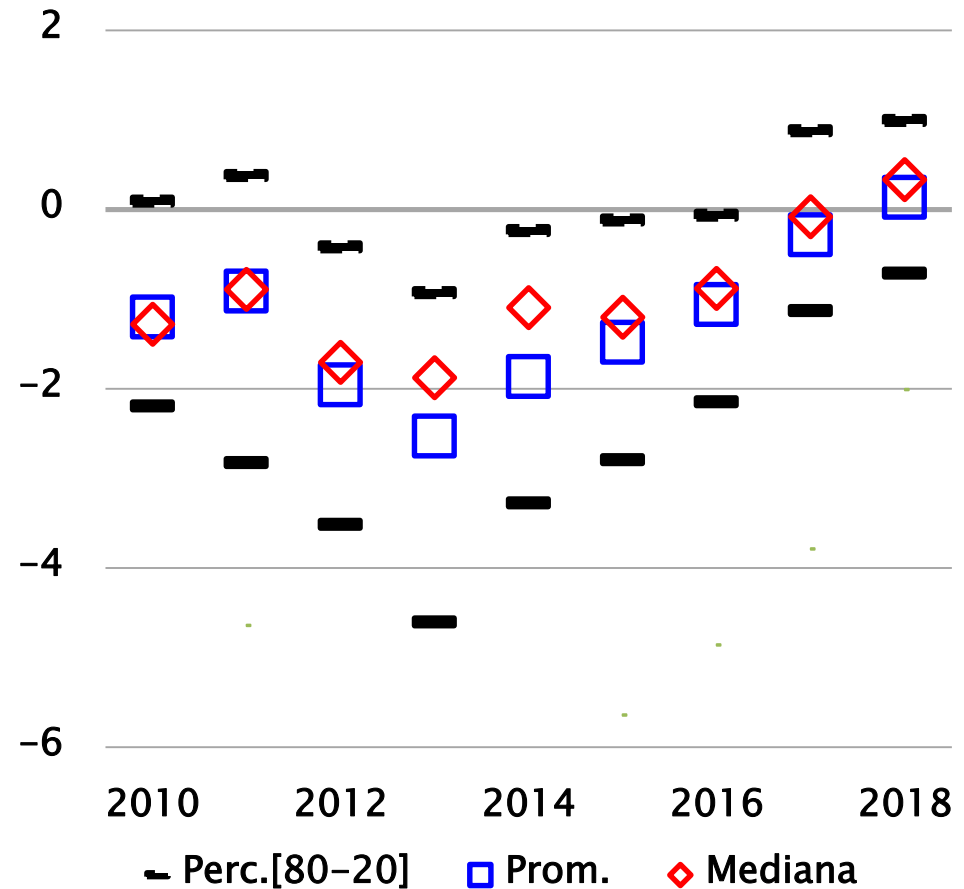
Brechas de Producto

(% del PIB potencial, WEO Octubre '17)



Dispersión Brechas de Producto

(% del PIB potencial, WEO Octubre '17)





Economía Internacional

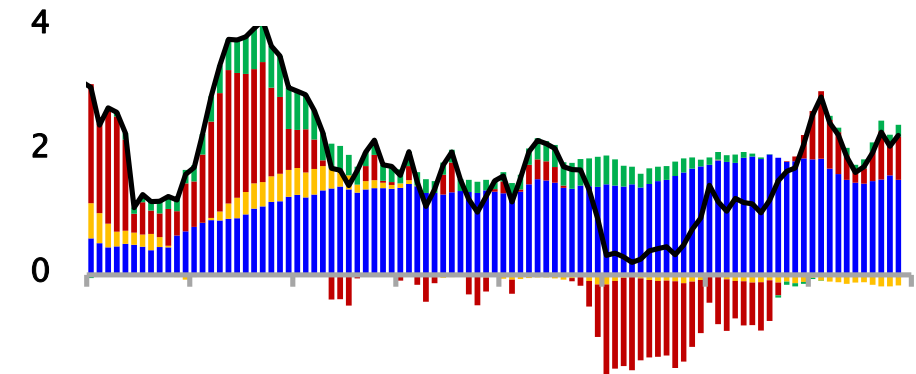
Inflación

(variación anual, porcentaje)

		<i>Peso</i>	2016	2017			
		(%)	Prom	Ago	Sep	Oct	Nov
EE.UU.	Total	100	2.1	1.9	2.2	2.0	2.2
	Core	79	2.2	1.7	1.7	1.8	1.7
	C. Bienes	19	-0.6	-0.9	-1.0	-1.0	-0.9
	C. Servicios	60	3.1	2.5	2.6	2.7	2.5
Zona Euro	Total	100	0.2	1.5	1.5	1.4	1.5
	Core	71	0.9	1.2	1.1	0.9	0.9
	C. Bienes	26	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
	C. Servicios	45	1.1	1.9	1.8	1.4	1.4
Japón	Total	100	-0.1	0.6	0.7	0.2	
	Core	67	0.3	0.0	0.0	0.0	
	Bienes	50	-0.5	1.3	1.4	0.4	
	Servicios	50	0.3	0.0	0.0	0.0	
Reino Unido	Total	100	0.7	2.9	3.0	3.0	3.1
	Core	79	1.3	2.7	2.7	2.7	2.7
	Bienes	52	-1.0	3.1	3.2	3.3	3.3
	Servicios	48	2.5	2.7	2.7	2.7	2.8

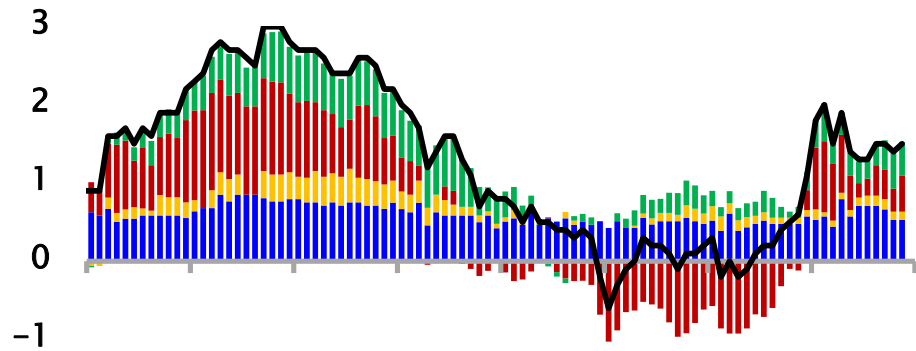
EE.UU. – Inflación por componentes

(variación anual, porcentaje)



Zona Euro – Inflación por componentes

(variación anual, porcentaje)



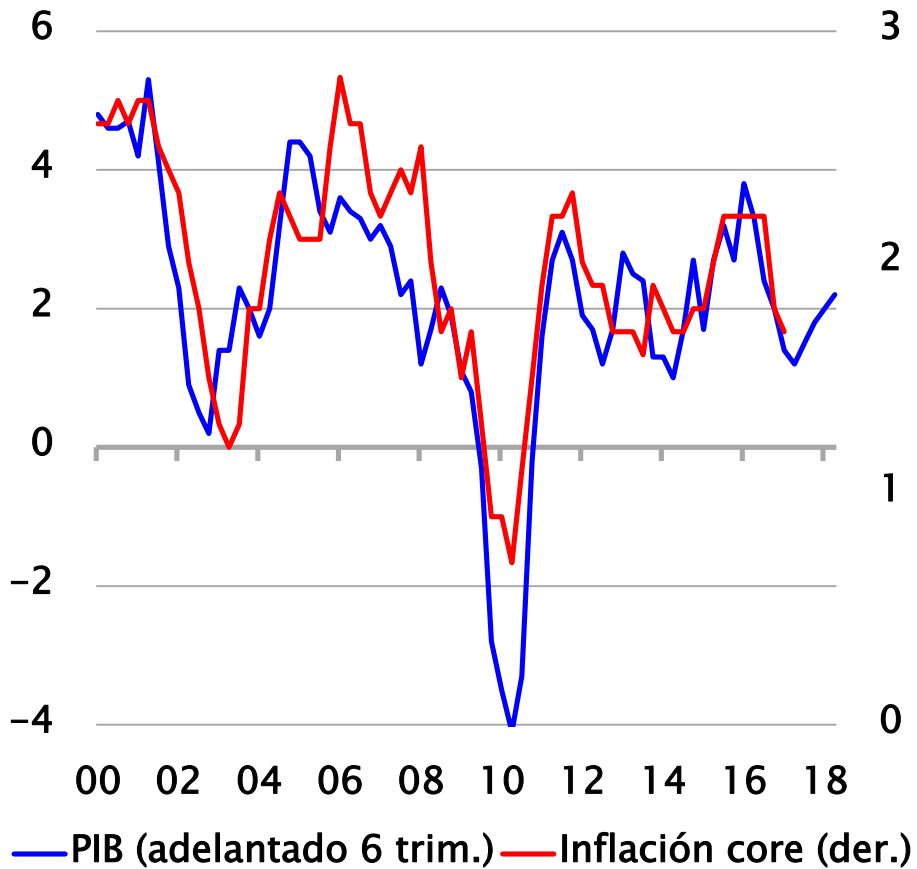
10 11 12 13 14 15 16 17

■ C. Servicios ■ C. Bienes ■ Energía
■ Alimentos — Total

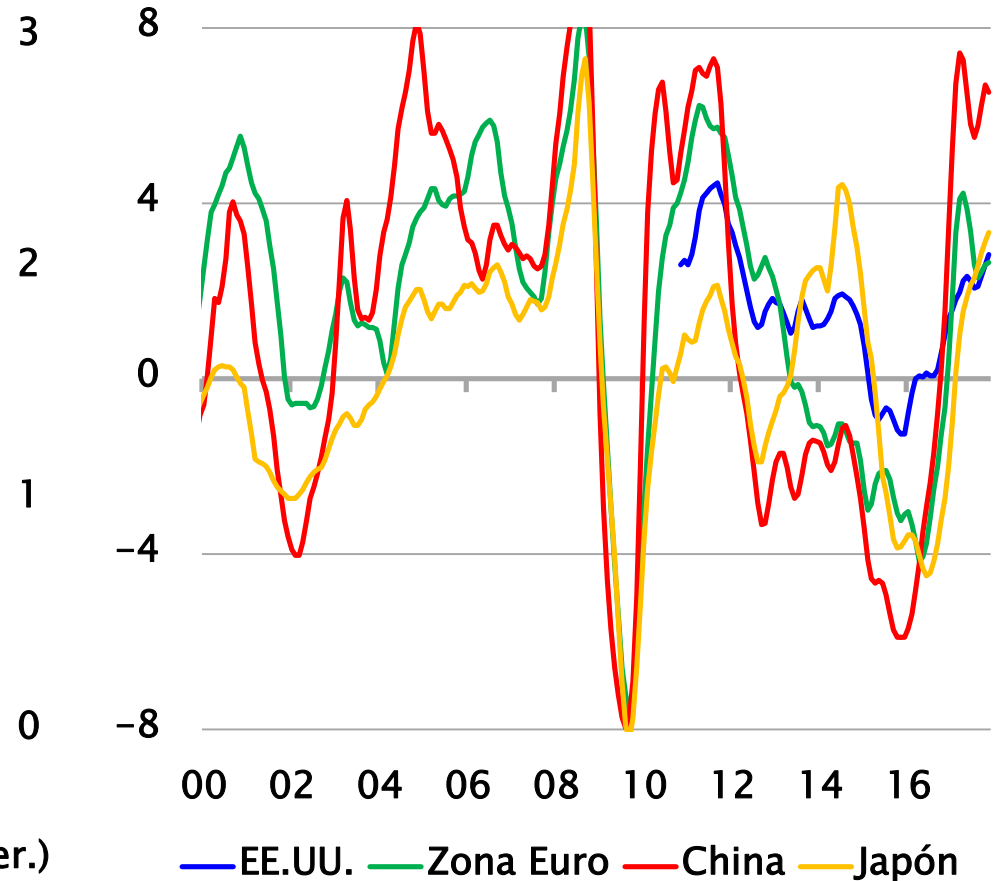


Economía Internacional

EE.UU.: Crecimiento PIB e inflación (variación anual, porcentaje)



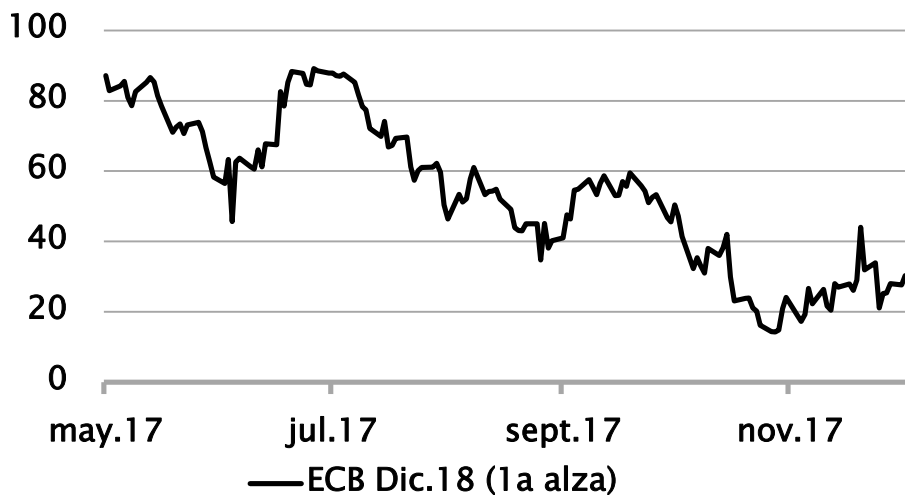
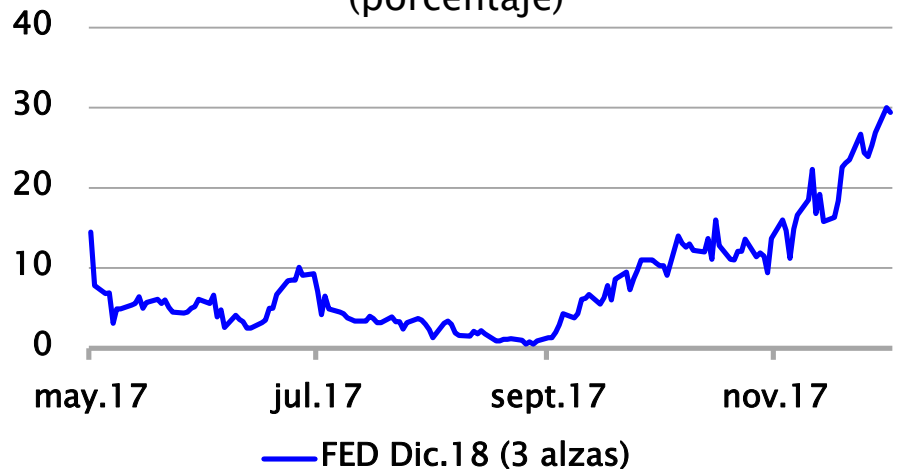
Índice de precios al productor (variación anual, porcentaje)



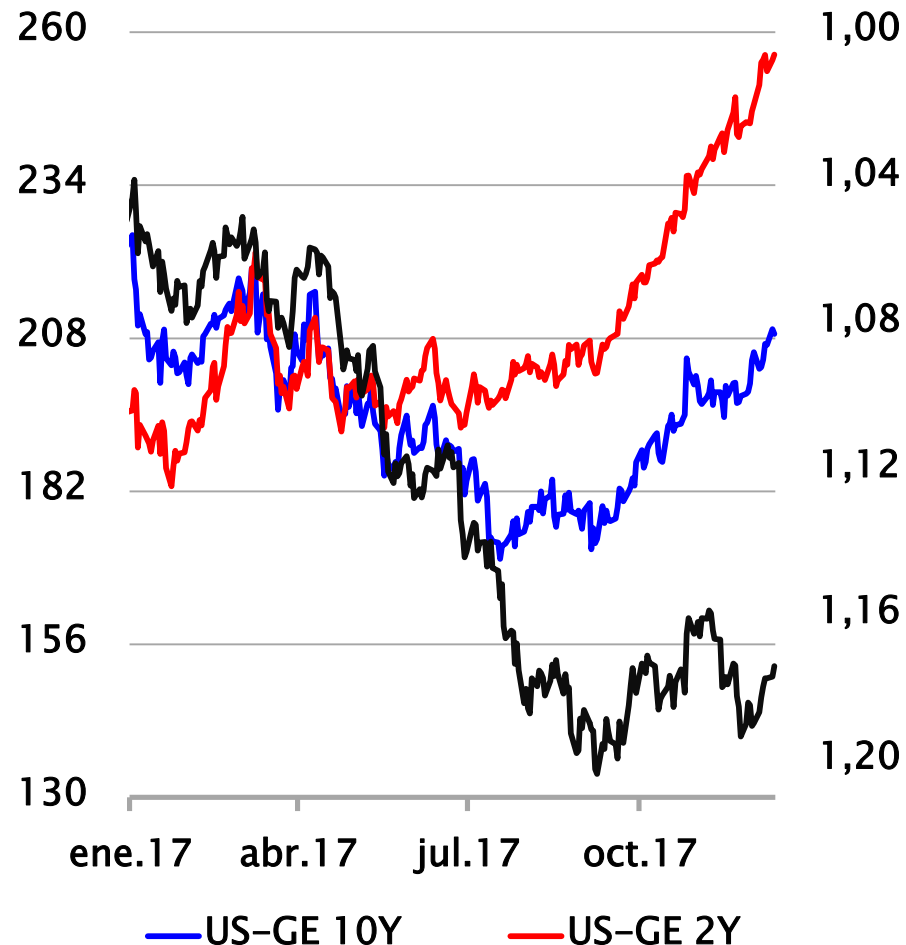


Economía Internacional

Probabilidad implícita alza de tasas (porcentaje)



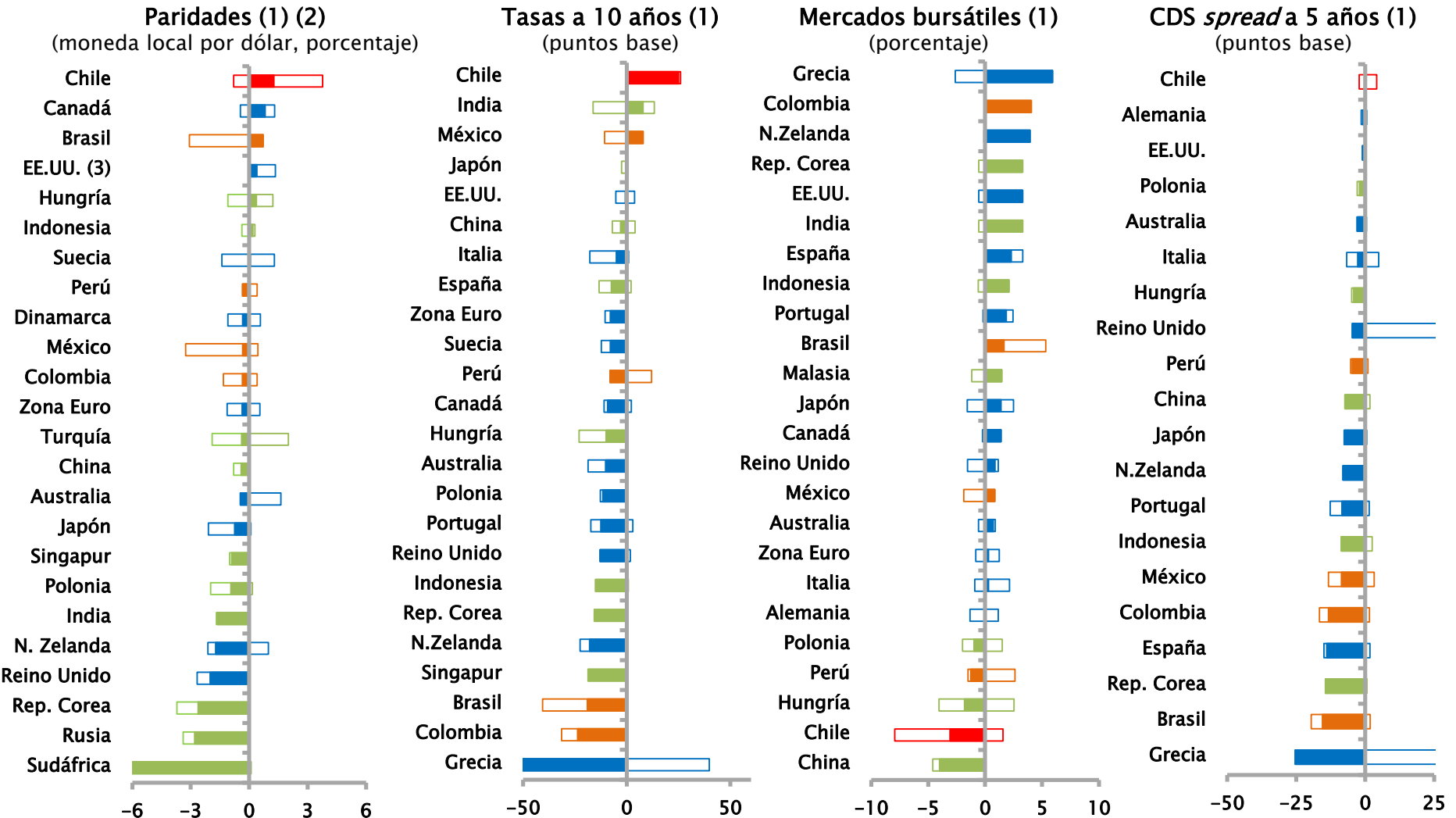
Spread tasas US-GE y TCN (puntos base; paridades)



⁸ Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional



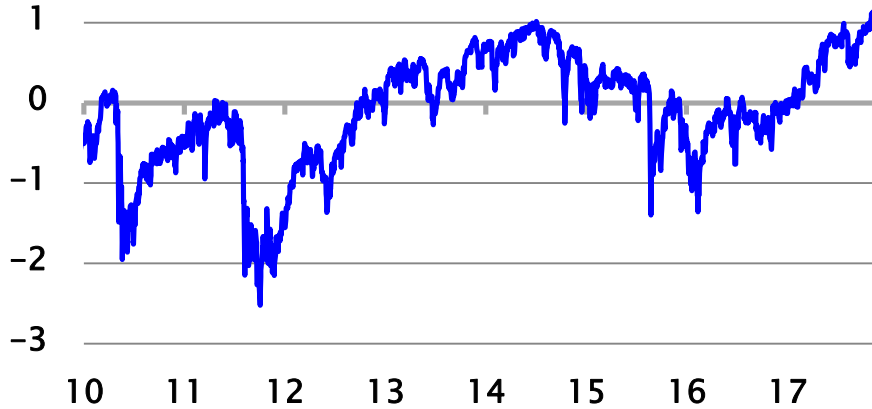
(1) Barras verdes corresponden a emergentes, naranjas a Latam y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre 9 RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos del período. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg



Economía Internacional

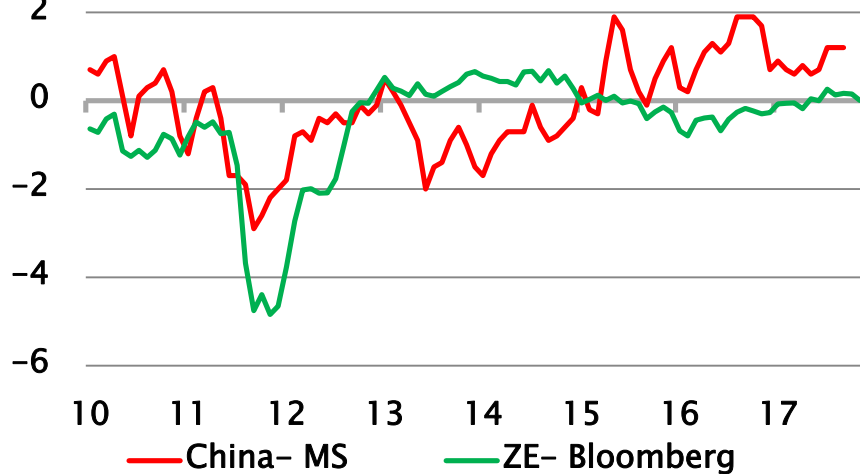
FCI: EE.UU

(pivote=0, μ y σ período pre-crisis)



FCI en ZE y China

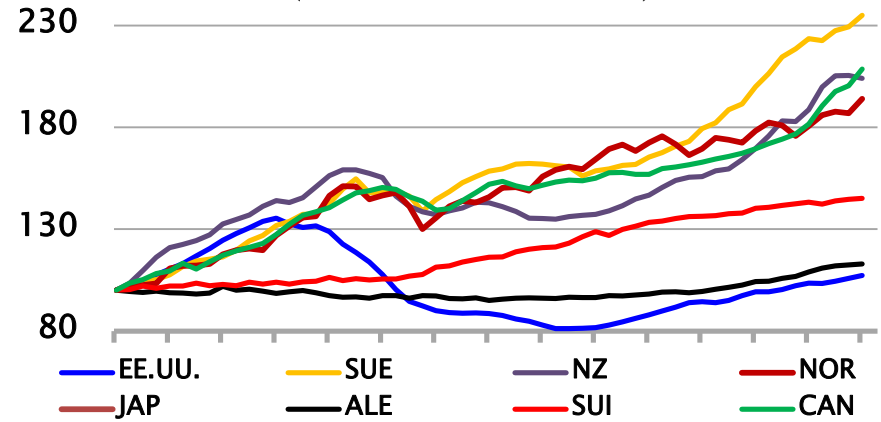
(pivote=0, μ y σ período pre-crisis)



Fuente: Bloomberg y BIS.

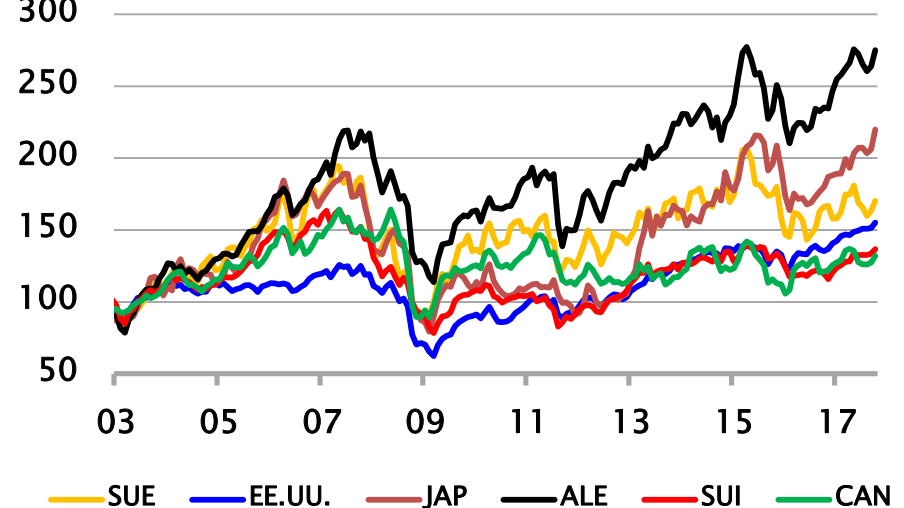
Precios real de viviendas

(índice 1T 2003 = 100)



Ratio Bolsa a PIB Nominal

(índice 2003 = 100)

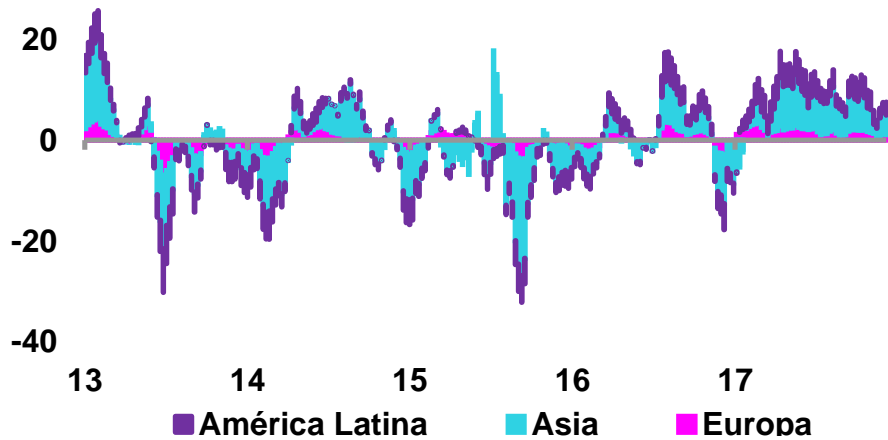




Economía Internacional

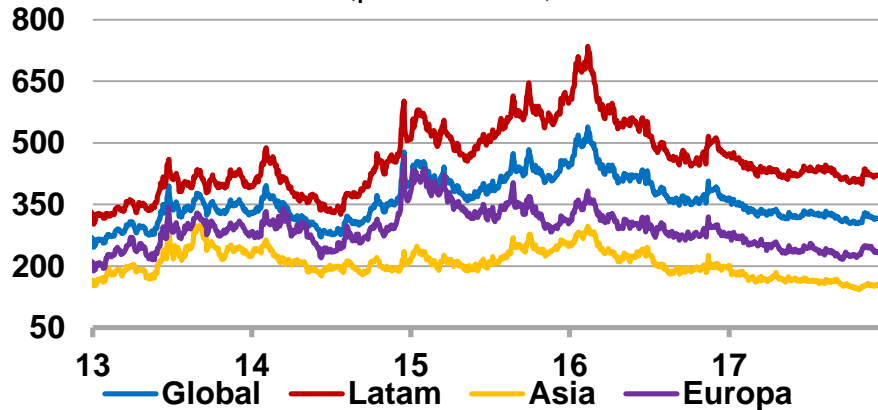
Flujos de capitales A. Emergentes (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



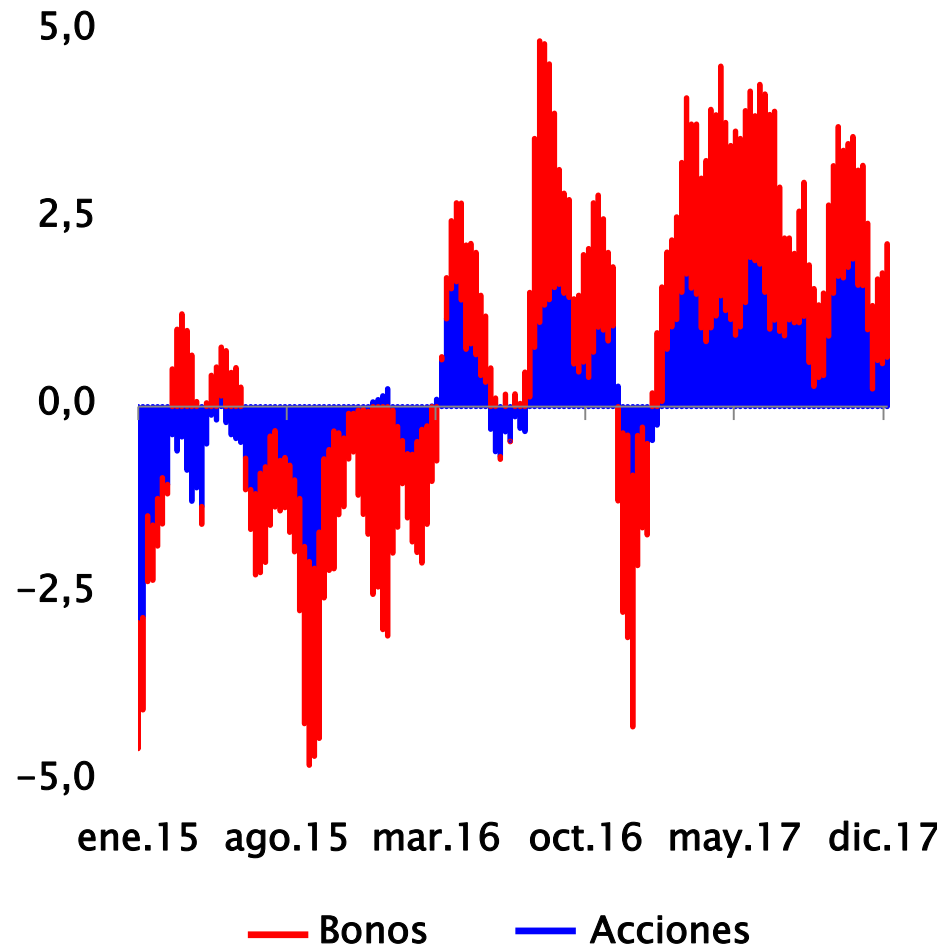
EMBI

(puntos base)



Flujos de capitales A. Latina (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)

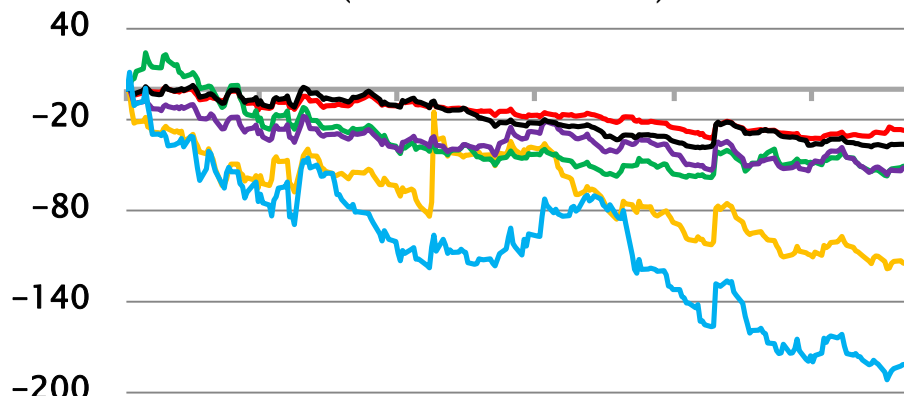


11 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 06 de diciembre de 2017.
Fuente: Bloomberg y EPFR.

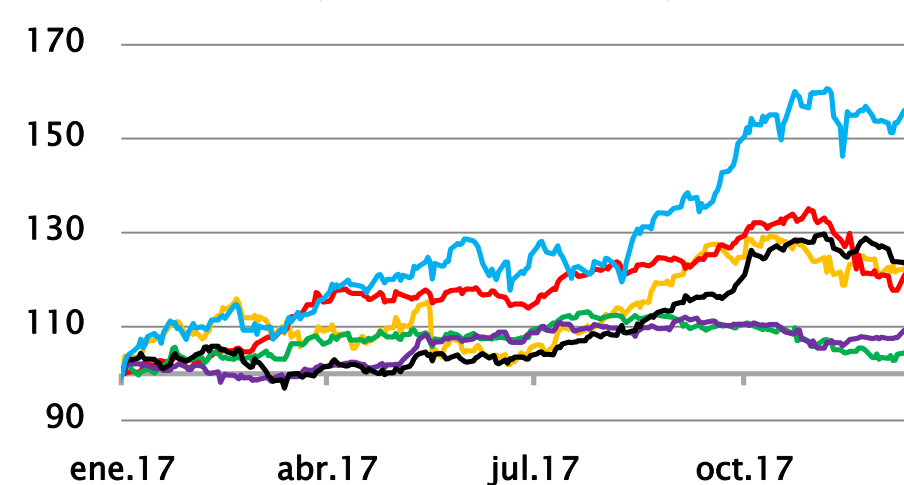


Economía Internacional

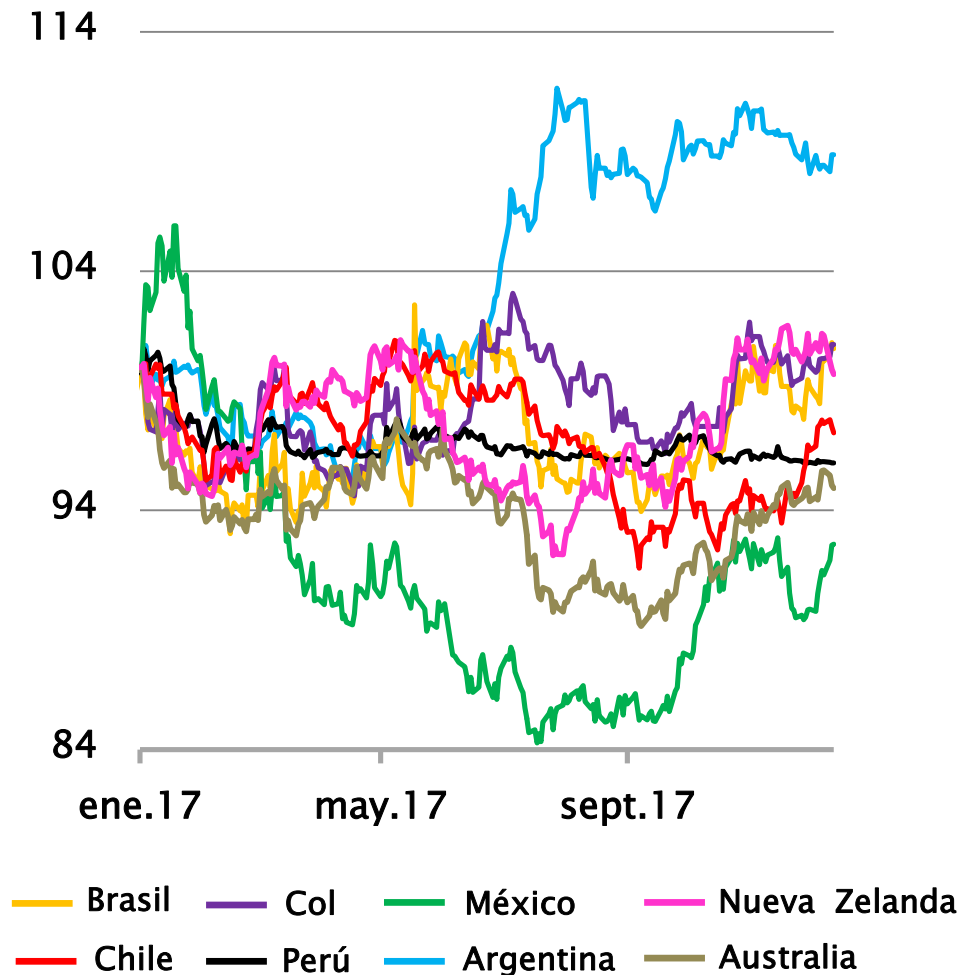
CDS *spread* a 5 años (índice 02.Ene.17=0)



Rendimiento en bolsa (índice 02.Ene.17=100)



Tipos de Cambio Nominal (índice 02.Ene.17=100)

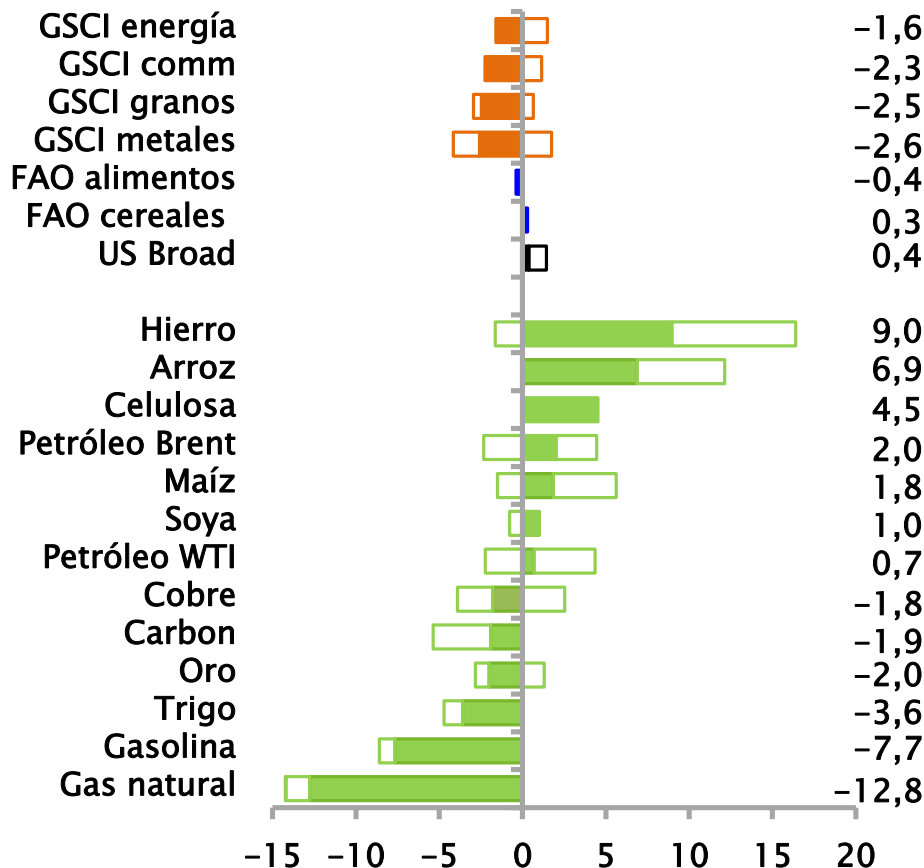


- Brasil
- Col
- México
- Nueva Zelanda
- Chile
- Perú
- Argentina
- Australia

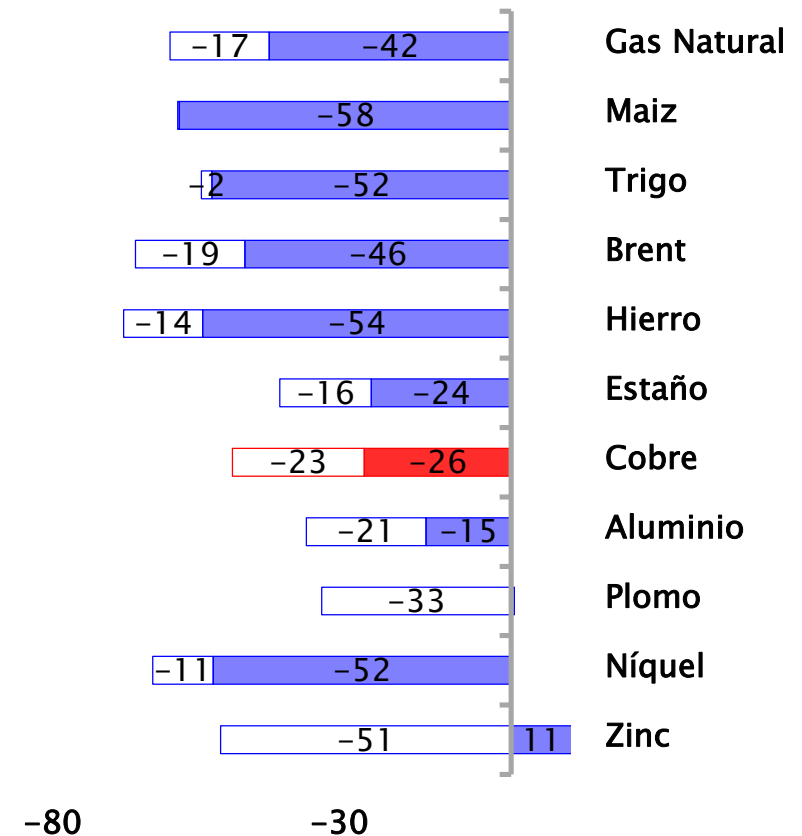


Economía Internacional

Variación principales *commodities* (*)
(porcentaje)



Ajuste precios dese el *Peak* al valle y recuperación
(porcentaje)



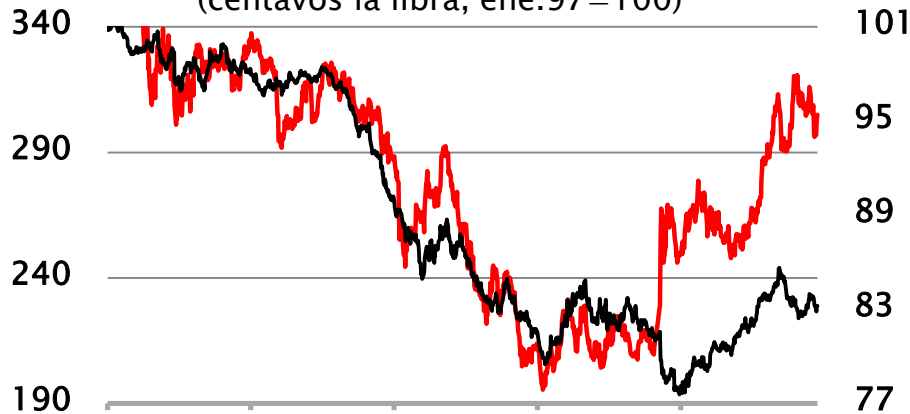
13 (1) Barra rellena muestra la variación de los tres últimos días respecto al cierre de la RPM de noviembre. Barras vacías son la variación respecto al mínimo y máximo. Fuente Bloomberg y Cochilco.



Economía Internacional

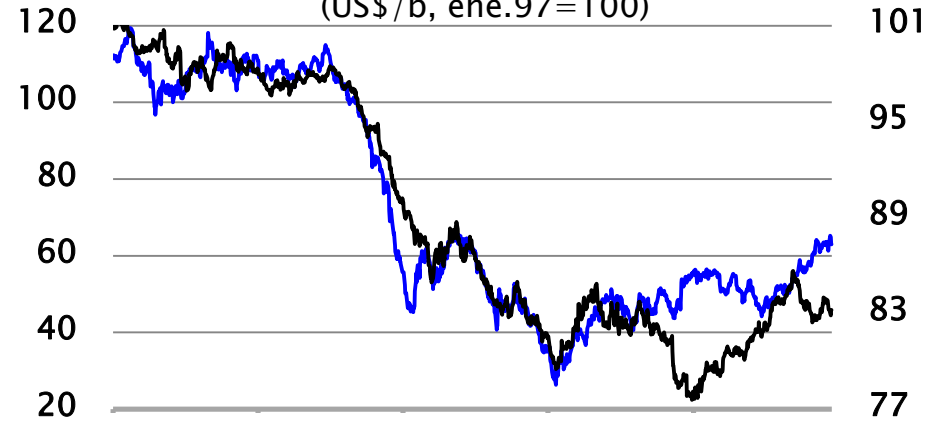
Cobre: Precio y Dólar *Broad*

(centavos la libra, ene.97=100)



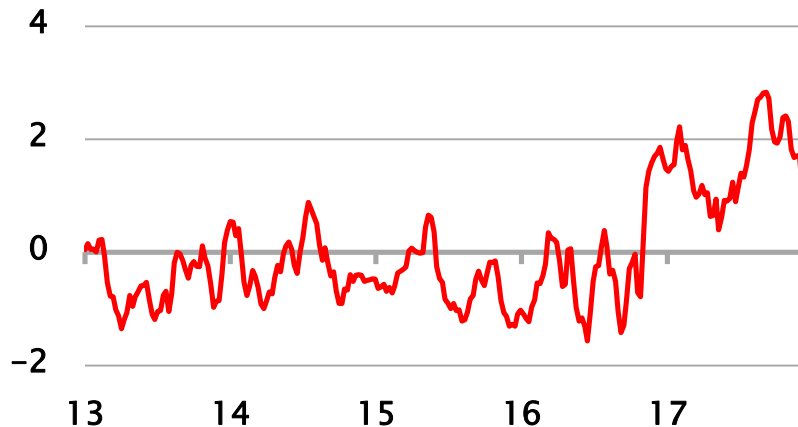
Petróleo: Precio y Dólar *Broad*

(US\$/b, ene.97=100)



Cobre: Posiciones Especulativas

(serie normalizada, desv.est., muestra 13-17)



Petróleo: Posiciones Especulativas

(serie normalizada, desv.est., muestra 13-17)



— Cobre — Brent

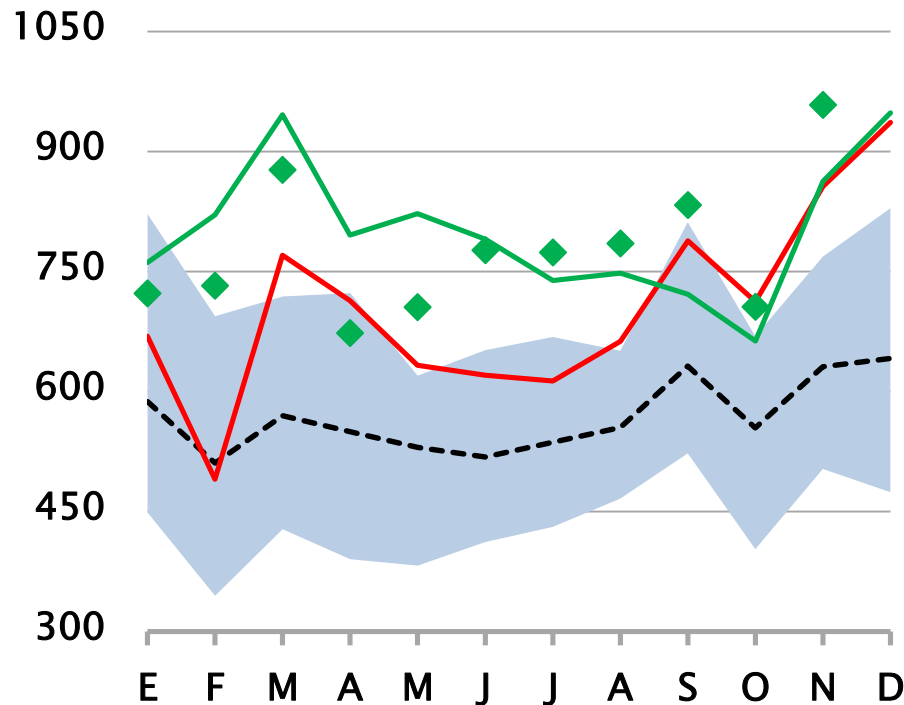
— US *Broad* —



Economía Internacional

Importaciones de cobre en China

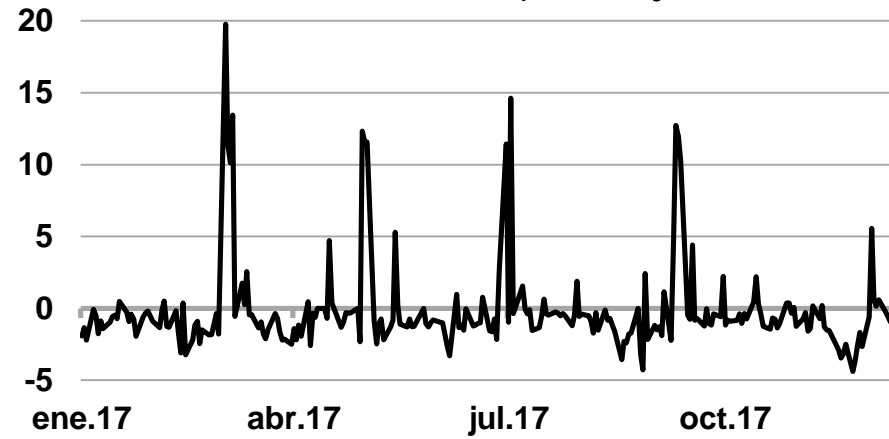
(miles de tm)



— 2015 --- Prom. 10-14 — 2016 ◆ 2017

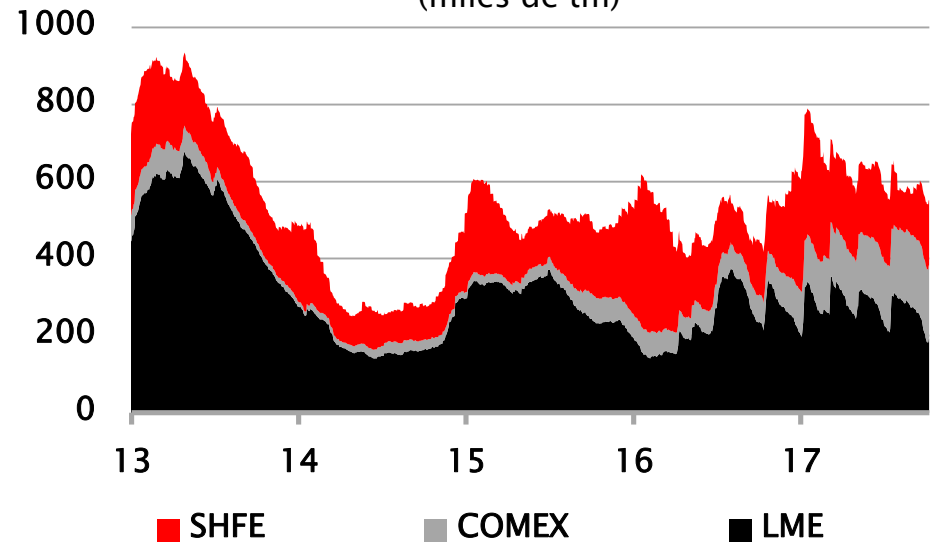
Cambio inventarios en Bolsa de Londres

(variación diaria, porcentaje)



Inventarios en bolsa

(miles de tm)



■ SHFE ■ COMEX ■ LME

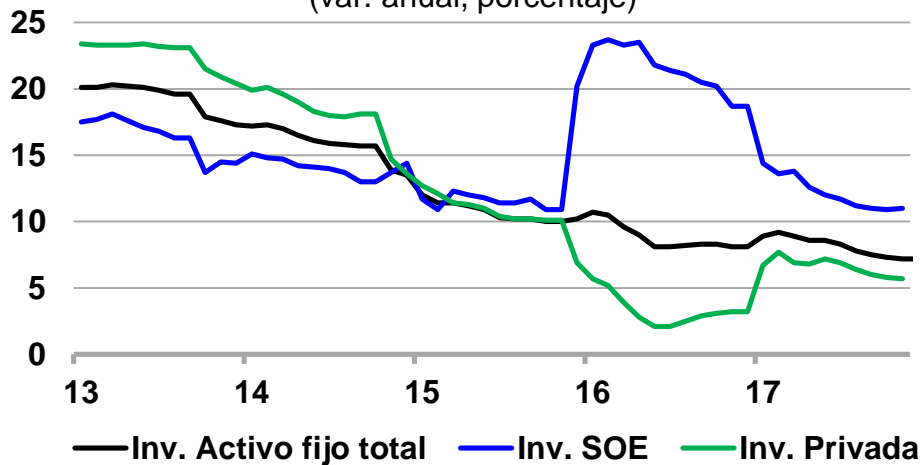


Economía Internacional

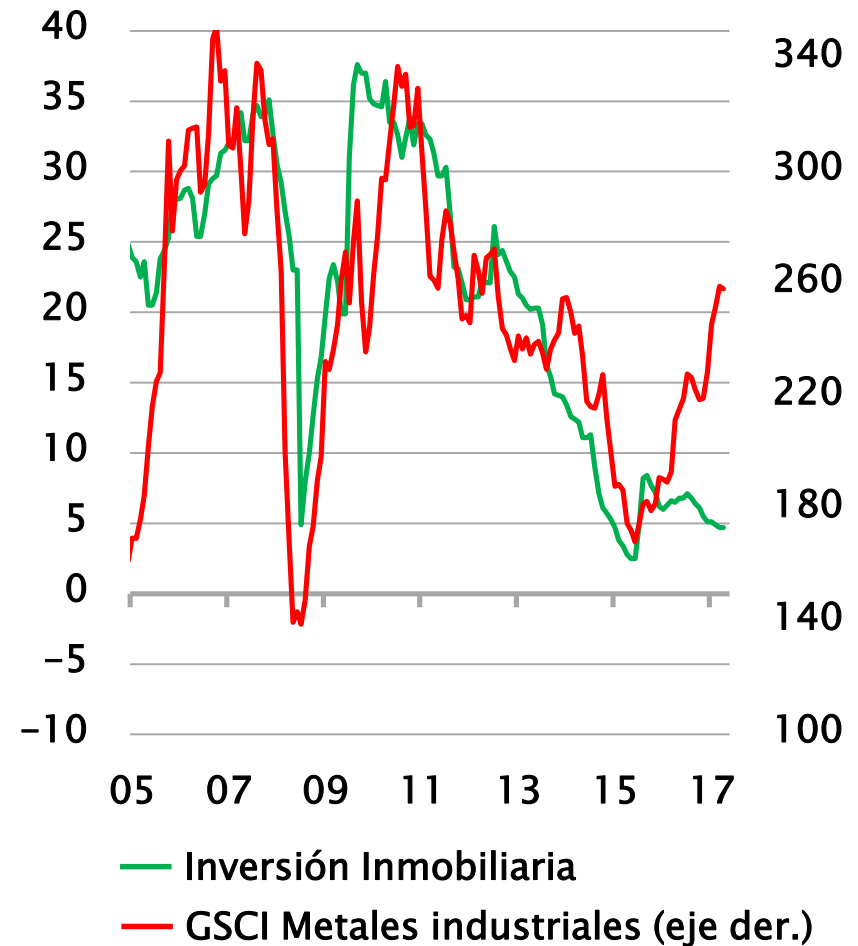
China: Indicadores de actividad

	2016	1t17	2t17	3t17	Sep	Oct	Nov
PMI Manufacturero (Caixin)	49.8	51.3	50.1	51.2	51.0	51.0	50.8
PMI Servicios (Caixin)	52.2	52.6	52.0	51.6	50.6	51.2	51.9
PMI Manufacturero (oficial)	50.3	51.6	51.4	51.8	52.4	51.6	51.8
PMI Servicios (oficial)	53.7	54.6	54.5	54.4	55.4	54.3	54.8
P. Industrial (a/a)	6.3	7.6	6.9	6.3	6.6	6.2	6.1
V. Minoristas (a/a)	10.5	10.9	10.8	10.3	10.3	10.0	10.2
Inv. en Activos Fijos (ytd a/a)	9.1	9.1	8.7	7.9	7.5	7.3	7.2
Exportaciones (a/a)	-7.6	6.9	8.5	6.5	8.0	6.9	12.3
Importaciones (a/a)	-5.7	25.2	14.2	14.2	18.6	17.2	17.7

China: Inversión (var. anual, porcentaje)



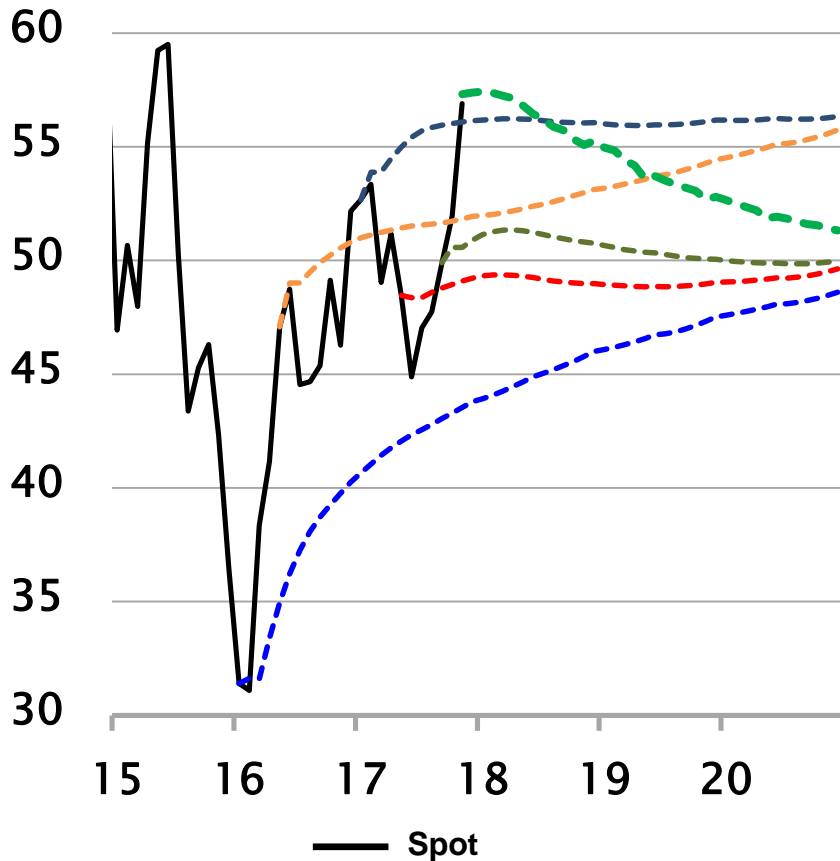
China: Inversión Inmobiliaria y GSCI (var. anual,ytd; índice 2003=100)



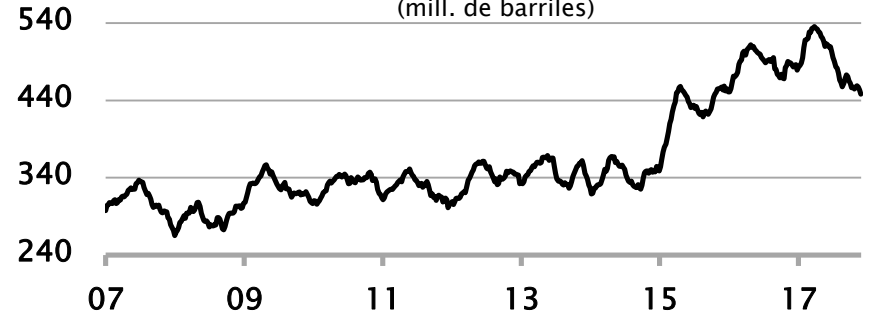


Economía Internacional

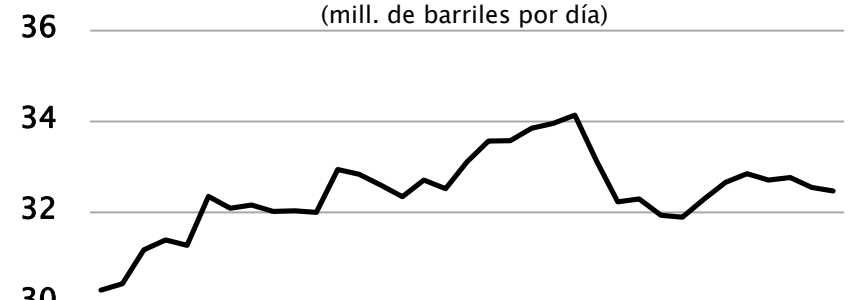
Petróleo WTI: Curva Futuros (US\$/b)



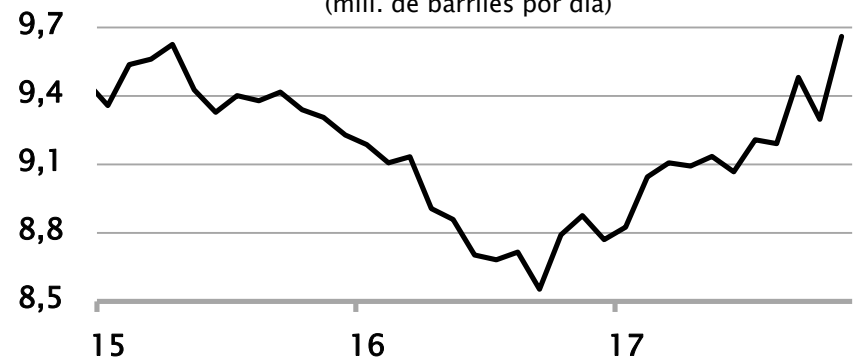
Inventarios de petróleo en EE.UU. (mill. de barriles)



Producción de petróleo OPEP (mill. de barriles por día)



Producción de petróleo EE.UU. (mill. de barriles por día)

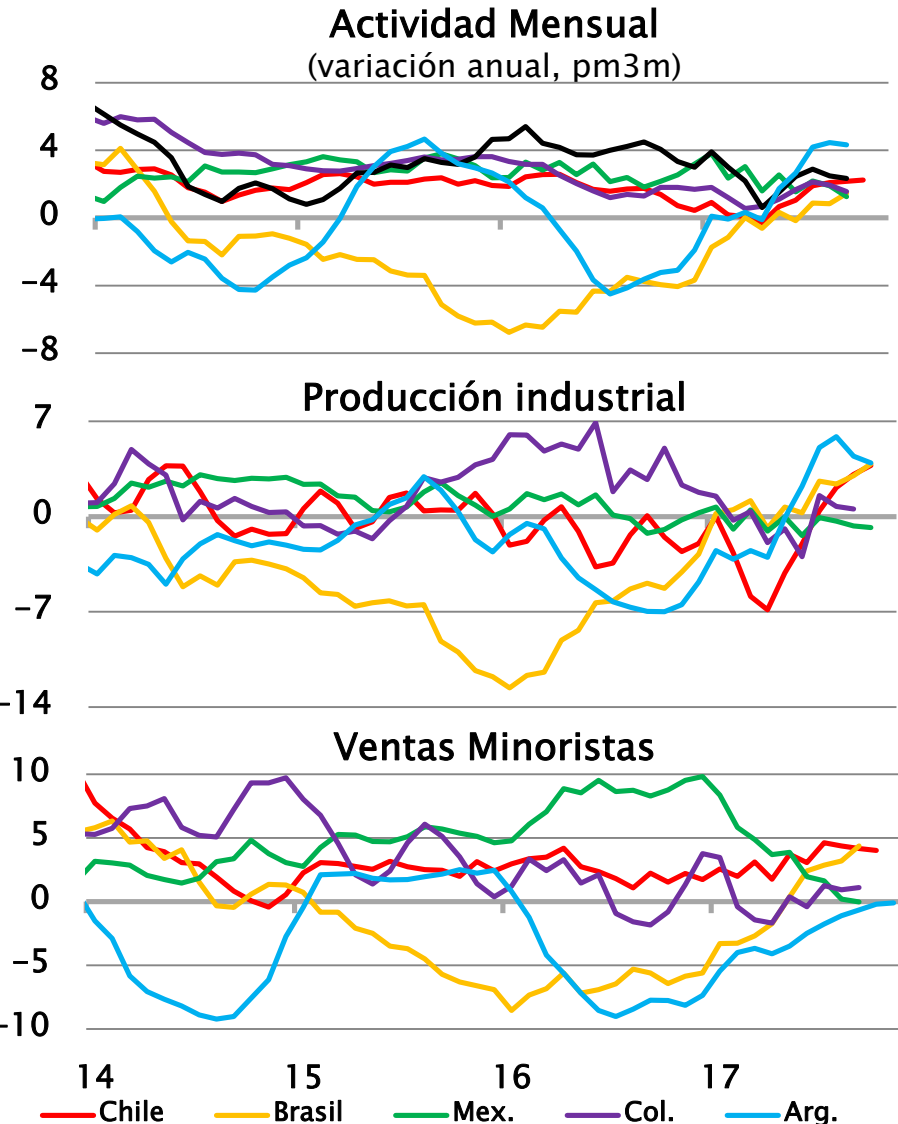




Economía Internacional

Tabla Actividad
(variación anual)

	prom. 16	2T17	3T17	sep.17	oct.17
Brasil					
Actividad	-4.6	-0.2	1.4	1.3	--
V. Min.	-6.2	2.4	4.3	6.2	2.5
Prod. Ind.	-6.4	0.3	3.0	2.5	5.3
Desempleo	11.3	13.3	12.6	12.4	12.2
Conf. emp.	44.9	52.9	53.0	55.7	56.0
Colombia					
Actividad	1.9	1.7	1.6	0.2	--
V. Min.	1.6	-0.4	1.1	1.4	--
Prod. Ind.	4.1	-2.9	0.6	-1.9	--
Desempleo	10.0	10.6	10.6	10.5	9.5
Conf. emp.	3.3	-7.6	-3.7	-3.4	-8.7
México					
Actividad	2.8	1.5	1.3	0.5	--
V. Min.	8.7	2.0	0.0	-0.3	--
Prod. Ind.	0.5	-1.4	-0.7	-1.2	-1.1
Inversión m.	1.2	-3.1	-0.8	-2.6	--
Desempleo	3.9	3.4	3.3	3.3	3.4
Conf. emp.	103.5	110.6	108.7	110.2	106.0
Perú					
Actividad	3.9	2.4	2.3	3.2	--
Desempleo	6.7	6.8	6.7	6.4	6.2
Conf. emp.	58.9	57.4	56.6	56.3	57.3
Argentina					
Actividad	-2.2	2.7	4.3	3.8	--
V. Min.	-7.0	-2.5	-2.0	-0.1	1.6
Prod. Ind.	-4.5	2.2	4.4	2.3	4.4
Desempleo	8.5	8.7	8.3	--	--
Conf. cons.	45.2	44.7	47.0	51.0	51.1





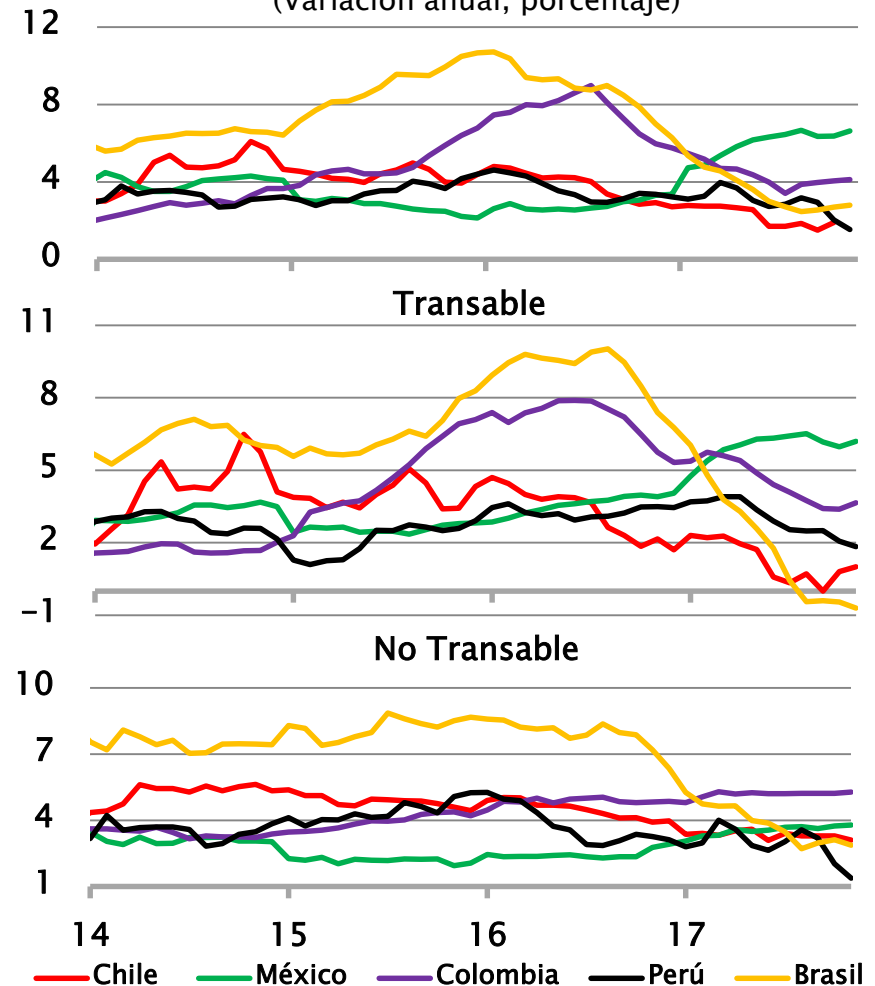
Economía Internacional

LATAM: Inflación

(Variación anual, variación mensual, porcentaje)

		mar.17	jun.17	sep.17	oct.17	nov.17
Argentina m/m (GBA INDEC)	Total m/m	2.4	1.4	2.0	1.3	1.2
	Núcleo	1.8	1.5	1.8	1.1	1.3
	Alimentos y b.	3.0	1.3	1.9	1.5	1
	Transable	2.2	1.0	2.2	1.5	1.4
	No Transable	2.9	1.5	1.9	1.0	0.8
	Deprec. TCN %	-0.5	2.6	-1.0	1.3	0.1
Brasil	Total	4.6	3.0	2.5	2.7	2.8
	Core	5.5	4.2	3.8	4.0	3.9
	Alimentos	4.0	1.1	-2.1	-2.1	-2.3
	Transable	3.8	1.8	-0.4	-0.5	-0.7
	No Transable	4.6	3.9	3.0	3.1	2.9
	Deprec. TCN %	-15.4	-3.5	-3.7	0.3	-2.5
Colombia	Total	4.7	4.0	4.0	4.1	4.1
	Core *	5.1	5.1	4.7	4.7	4.8
	Alimentos	3.7	1.4	2.2	2.5	2.5
	Transable *	5.6	4.4	3.4	3.4	3.7
	No Transable *	5.3	5.2	5.2	5.2	5.3
	Deprec. TCN %	-5.7	-0.4	0.0	0.8	-3.0
México	Total	5.4	6.3	6.35	6.4	6.6
	Core	4.5	4.8	4.8	4.8	4.9
	Alimentos	1.0	8.4	10.4	8.4	8.8
	Transable	5.9	6.3	6.2	6.0	6.2
	No Transable	3.3	3.6	3.6	3.8	3.8
	Deprec. TCN %	9.4	-2.7	-7.1	-0.3	-5.9
Perú	Total	4.0	2.7	2.9	2.0	1.5
	Core	2.7	2.4	2.5	2.4	2.2
	Alimentos	5.6	3.4	3.6	1.6	1.6
	Transable	3.9	2.9	2.5	2.1	1.8
	No Transable	4.0	2.6	3.2	2.0	1.4
	Deprec. TCN %	-4.1	-1.4	-4.0	-4.0	-4.7

Inflación Headline (Variación anual, porcentaje)

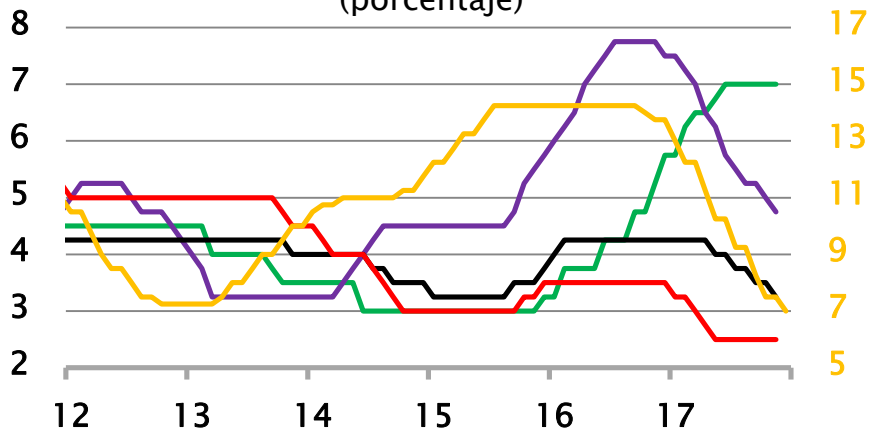


19 (*) Para Colombia, Core, Transable y No Transable excl. Alimentos. Para México, Alimentos corresponde a productos agrícolas, para México y Argentina, Trans. es inflación de bienes y No Transables a inflación de servicios. Para Brasil, Transable y No transable excluye regulados. Fuente: Bloomberg, INDEC y BCCh.

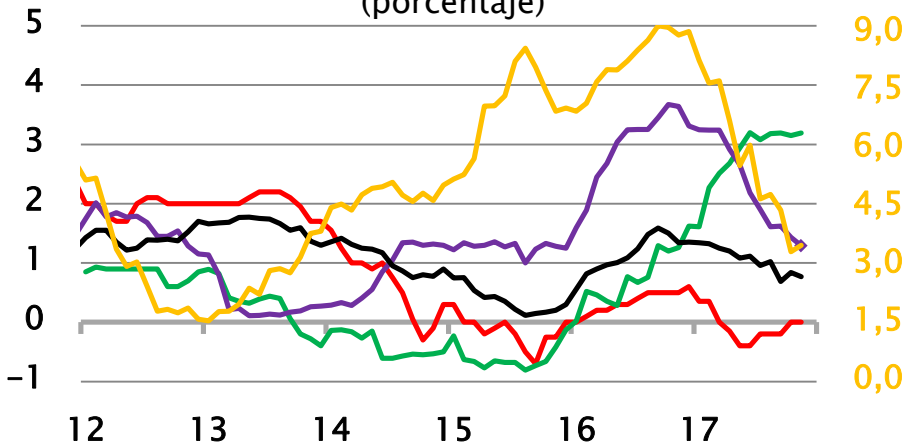


Economía Internacional

TPM Nominal y Expectativas (porcentaje)

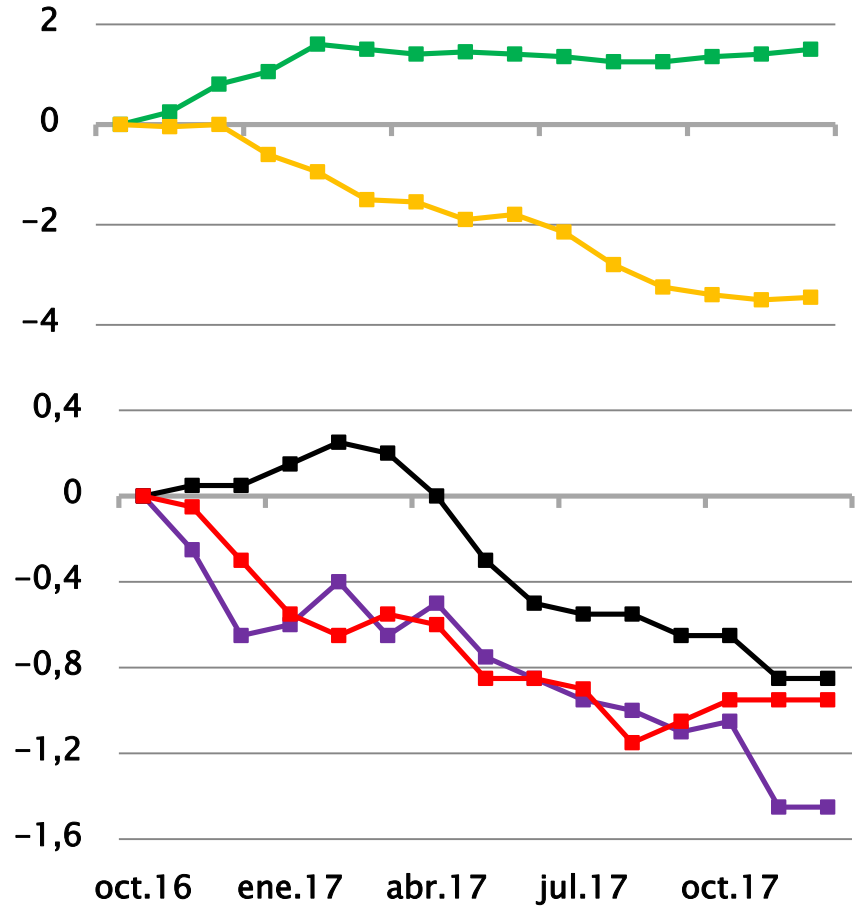


TPM Real y Expectativas (porcentaje)



— Brasil — Chile — Colombia — México — Perú

Cambio en las Expectativas de TPM 1T18 (*) (cambio acum. desde oct.16, pp)



(*) A partir de expectativas de Bloomberg al 12/12/2017. Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.



Escenario interno



Mercados financieros

Tasas de interés (porcentaje)

	Actual (1)	Promedio 2007-15	(variación puntos base)					
			RPM nov.	RPM oct.	IPoM sep17. (2)	IPoM Jun17. (2)	IPoM Mar17. (2)	IPoM Dic.16 (2)
Tasas mercado monetario								
SPC 90d	2,49	4,2	1,0	5,8	6,1	-2,2	-47,5	-89,8
SPC 180d	2,45	4,2	2,5	8,9	9,1	-2,9	-43,4	-80,3
SPC 360d	2,50	4,2	2,4	10,2	16,9	0,4	-32,5	-66,9
Tasas bonos nominales y reales								
BCP-2	3,57	4,8	17,6	27,8	45,8	72,2	39,2	-10,6
BCP-5	4,05	5,4	21,5	22,4	42,3	36,8	30,5	-3,0
BCP-10	4,68	5,7	24,7	15,7	34,6	62,7	43,9	20,8
BCU-2	1,26	1,9	49,3	-11,5	73,1	74,2	71,9	-22,8
BCU-5	1,60	2,3	46,6	12,1	63,2	67,1	72,3	26,4
BCU-10	2,01	2,5	33,7	12,9	54,5	78,9	72,8	43,3
Tasas swaps nominales y reales								
SPC 2y nom	2,86	4,6	6,6	12,7	30,5	2,5	-15,2	-43,5
SPC 5y nom	3,74	5,2	18,5	18,5	35,4	17,8	3,8	-15,7
SPC 10y nom	4,47	5,7	27,1	22,1	35,0	29,1	19,6	1,9
SPC 2y real	0,40	1,5	17,7	-16,8	44,1	14,9	15,7	-41,4
SPC 5y real	1,05	2,0	22,9	4,6	41,1	32,1	29,7	-6,6
SPC 10y real	1,63	2,3	29,2	20,0	41,1	44,7	31,3	5,7
Spreads mercado monetario (3)								
Prime-SPC 90d	39	49,3	10,7	10,0	12,6	13,2	15,8	-6,6
Prime-SPC 180d	61	70,1	9,9	4,8	16,5	20,4	26,3	-7,8
Prime-SPC 360d	69	89,3	6,1	3,6	2,9	9,9	16,7	-13,8
Spreads corporativos y soberano								
AAA	52	75,5	2,1	-5,9	-9,1	-21,1	-26,1	-46,8
AA	63	113,6	1,1	-3,9	-12,5	-25,9	-32,7	-51,6
A	82	132,6	-0,3	-5,3	-20,0	-33,5	-42,6	-52,9
CEMBI	225	287,7	4,3	5,6	-19,1	-15,3	-12,9	-50,3
EMBI	118	159,0	-7,0	-5,0	-6,7	-14,5	-16,2	-48,7
Tasas de colocaciones								
Consumo	21,2	27,7	-50,0	-91,0	-86,0	-168,0	-219,0	-149,4
Vivienda	3,4	4,4	9,0	15,0	15,0	-7,0	-20,0	-16,0
Comerciales	6,6	8,8	-10,0	-33,0	-51,0	-91,0	-227,0	-99,6

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 12 de diciembre de 2017. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico de cada IPoM. (3) Corresponde a la diferencia entre tasas *prime* y tasas *swap* promedio cámara al plazo indicado.

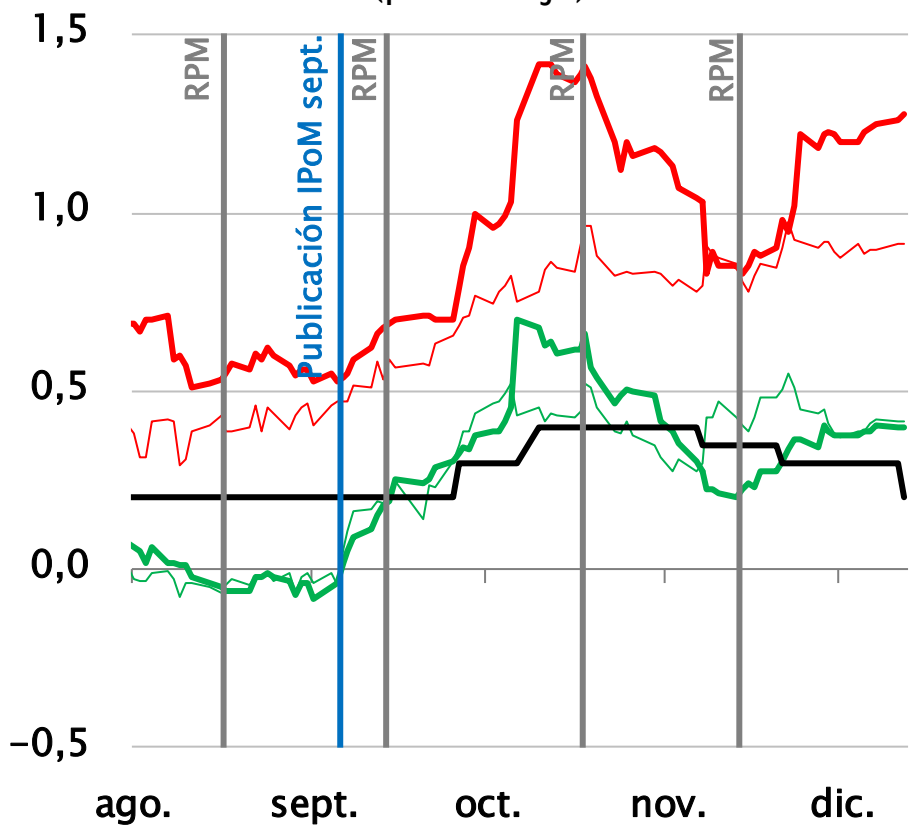
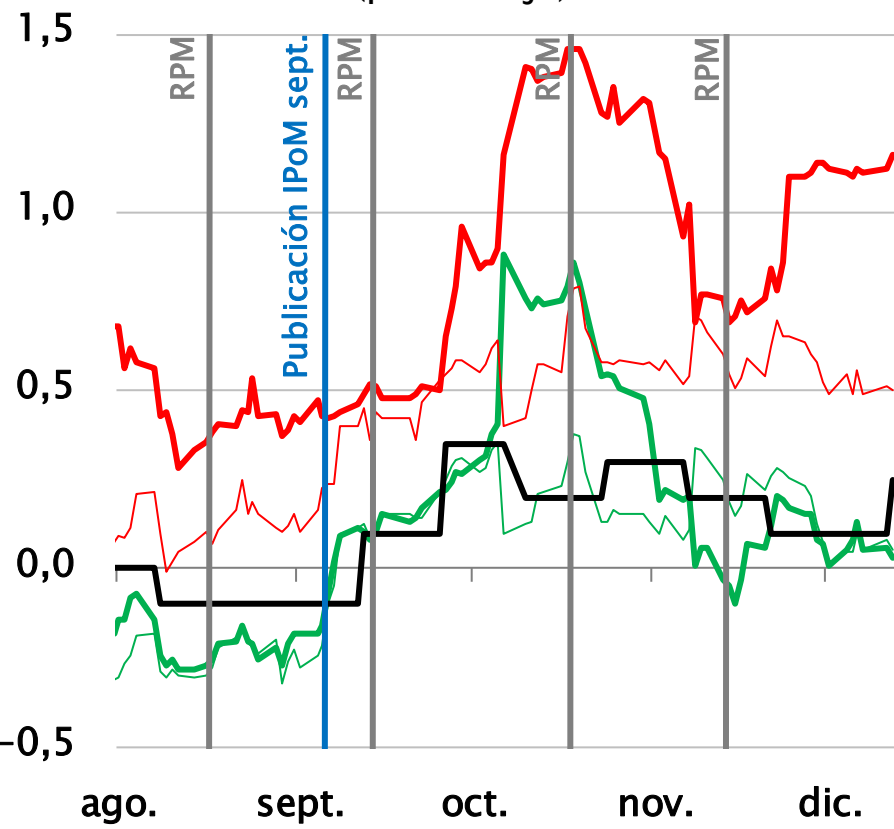
Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados financieros

Tasas reales a un año (1) (porcentaje)

Tasas reales a dos años (1) (porcentaje)



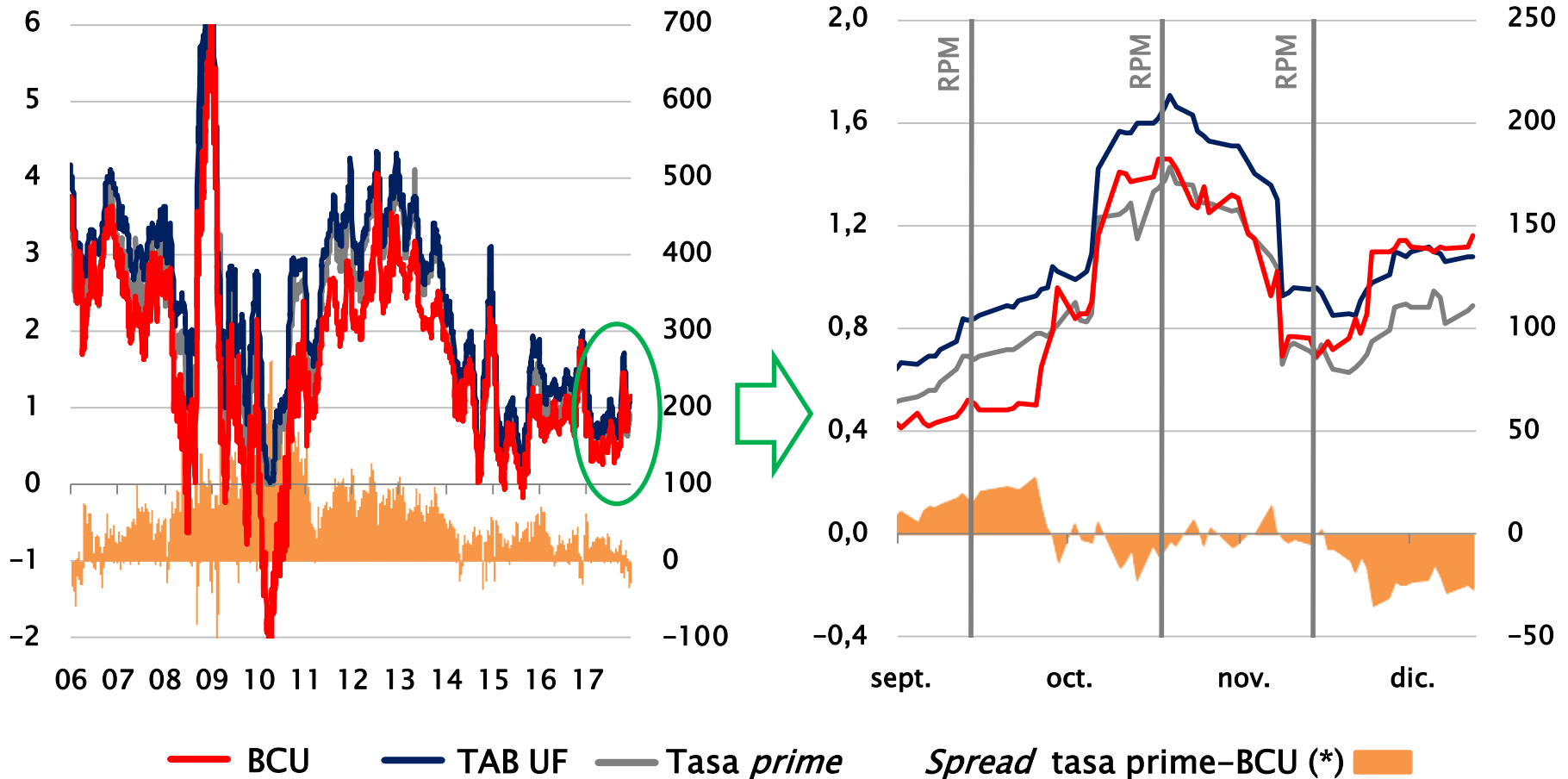
— Bonos — Swaps — EOF (2)

(1) Línea gruesas corresponde a tasas reales de bonos cero cupón y *swaps*. Líneas delgadas corresponde a diferencial de tasas nominales y expectativa de inflación a uno y dos años en base a seguros de inflación. (2) Corresponde a diferencia entre TPM e inflación esperada a dos años en base a la EOF.



Mercados financieros

Costo financiero en UF a un año (porcentaje; puntos base)

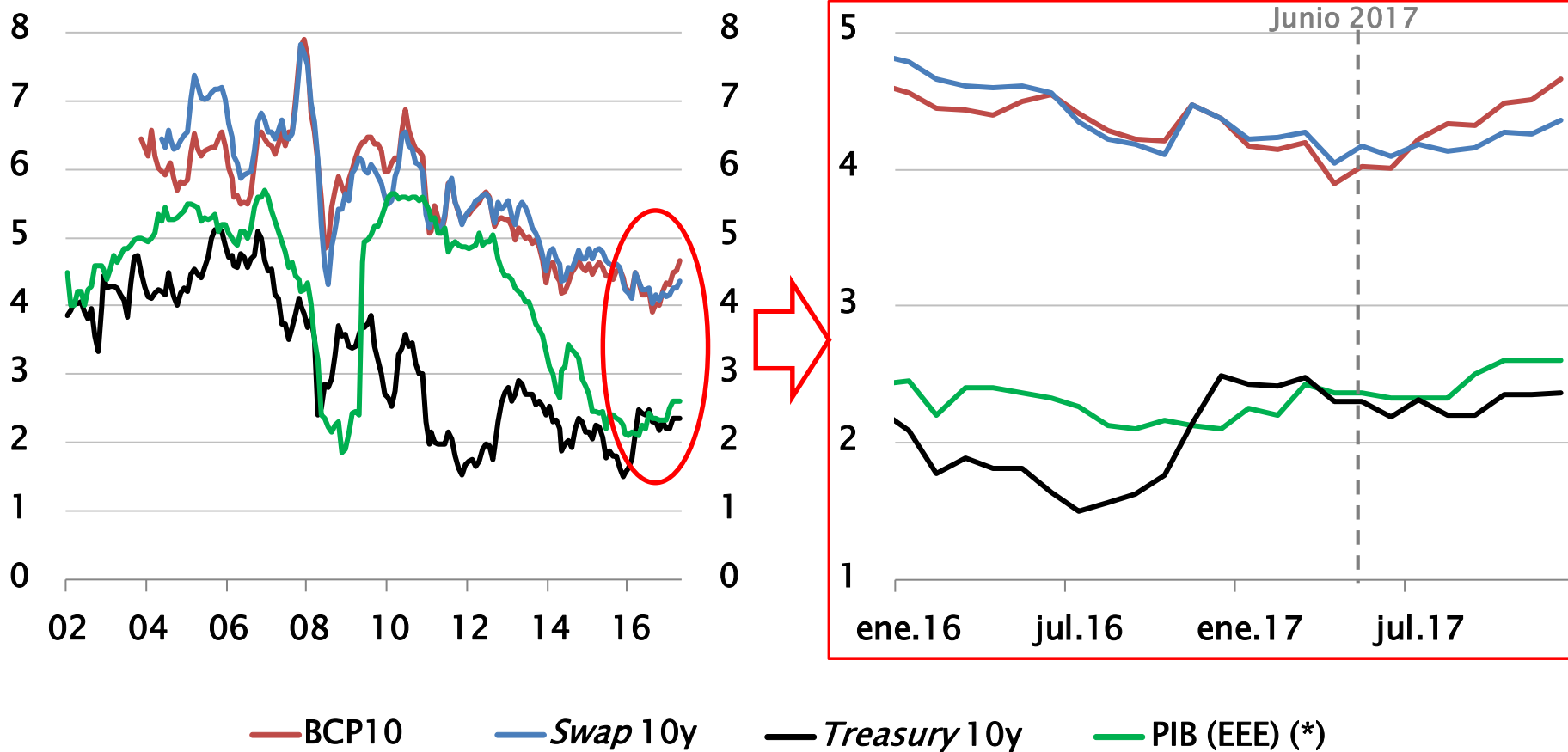


(*) Corresponde al diferencial de la tasa *prime* en UF y BCU a un año.



Mercados financieros

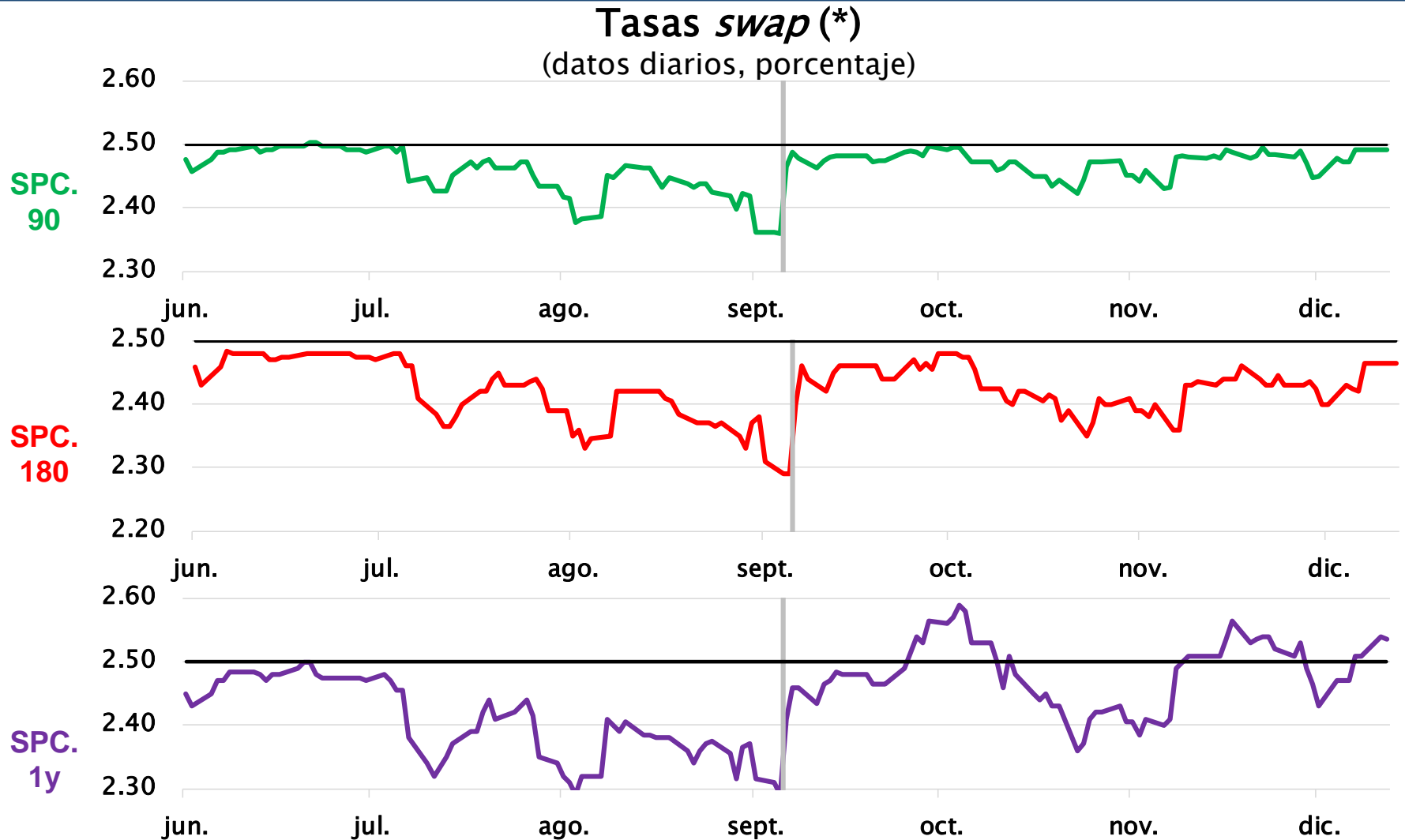
PIB esperado, BCP 10y y *swap* 10y (porcentaje)



(*) PIB esperado (EEE): promedio crecimientos esperados para 3 años de acuerdo a mediana EEE.



Mercados financieros



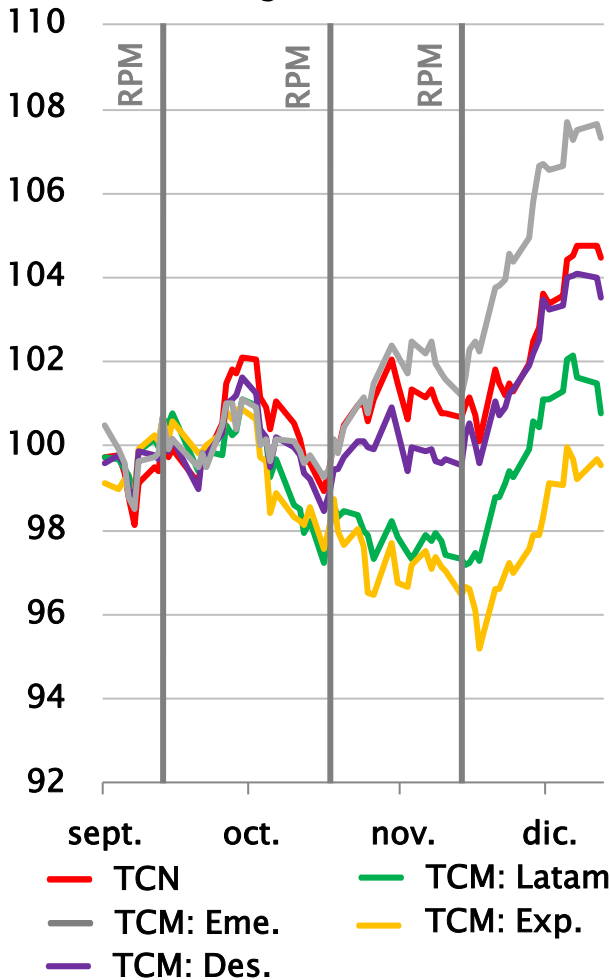
(*) *Swap* promedio cámara. Línea vertical corresponde a publicación IPOM Septiembre.

Fuente: Banco Central de Chile.

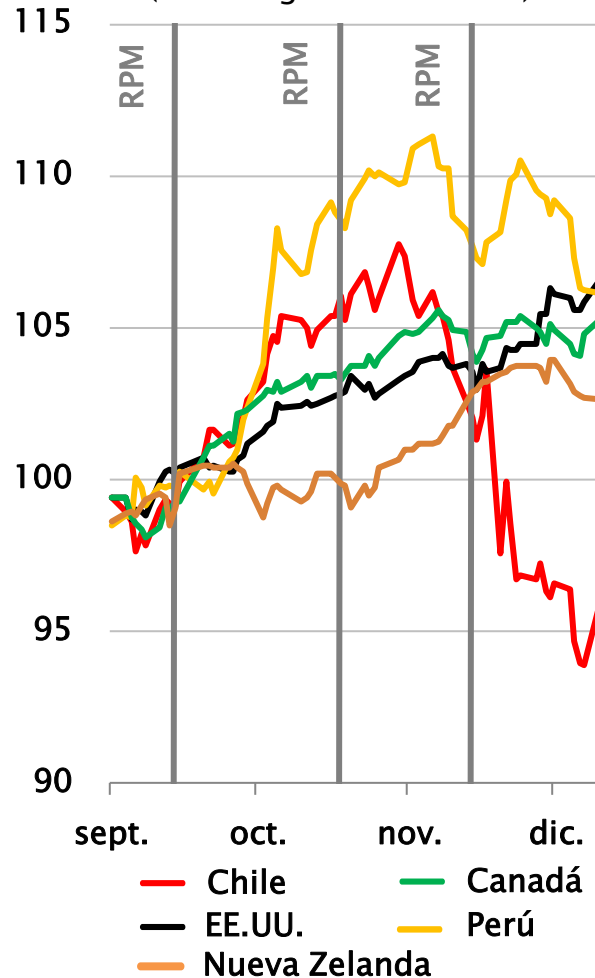


Mercados financieros

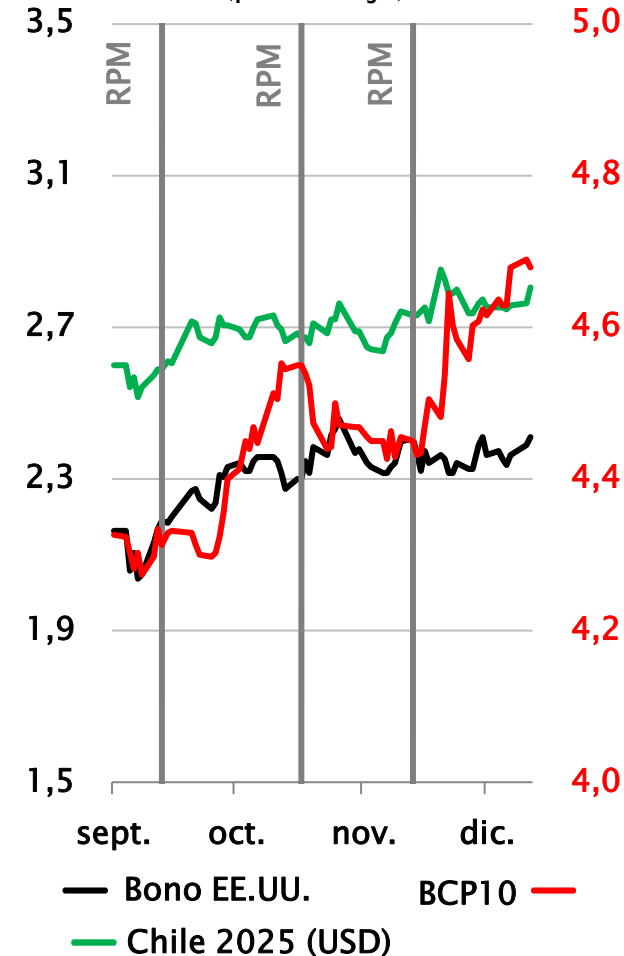
Tipo de cambio (*) (índice agosto.17 = 100)



Indicadores bursátiles (*) (índice agosto.17 = 100)



Tasas soberanas (*) (porcentaje)

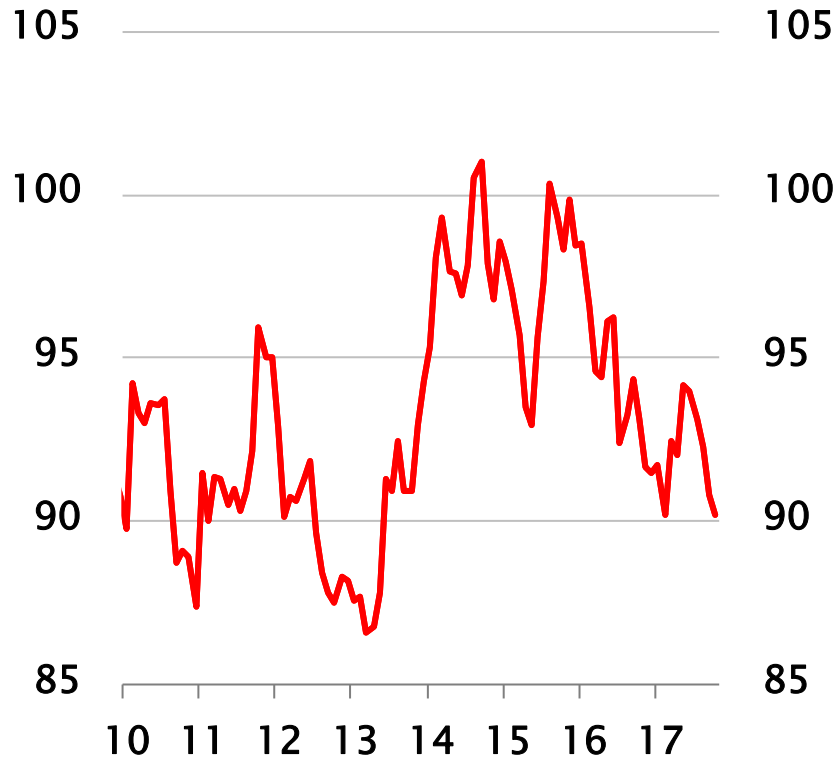


(*) Cierre estadístico 12 de diciembre de 2017.

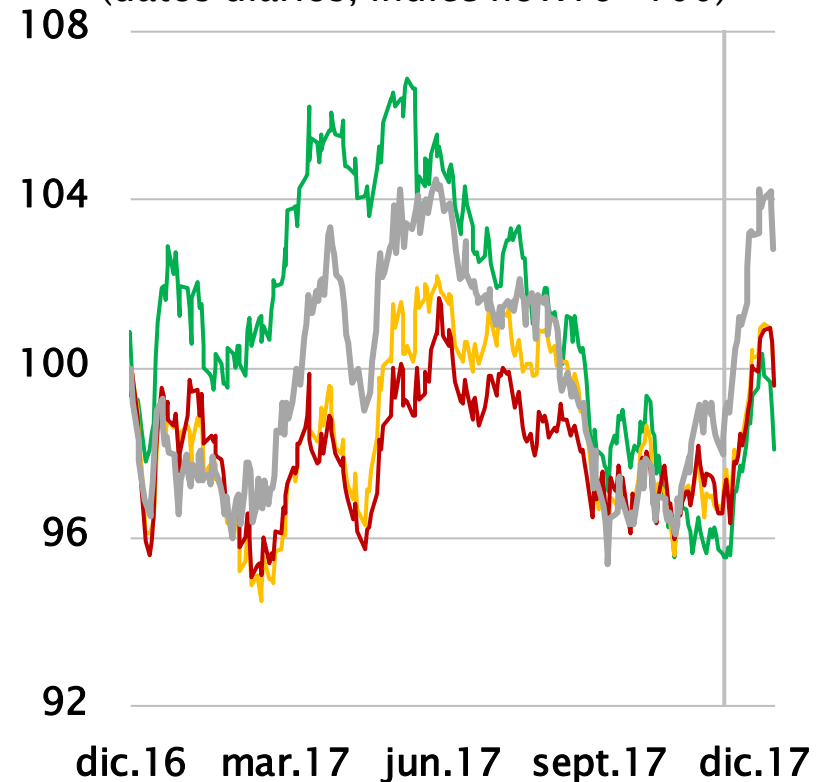


Mercados financieros

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



Medidas multilaterales (4) (datos diarios, índice nov.16=100)



— TCM Emergentes (1) — TCM Latam (2)
— China — TCM Desarrollados (3)

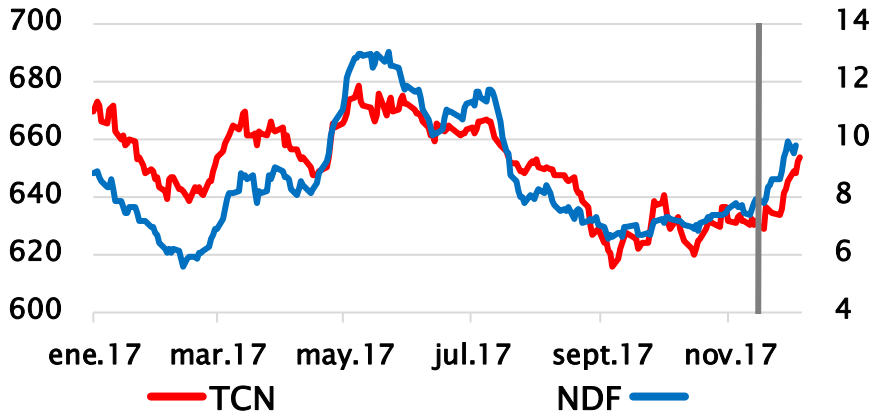
(1) Considera Corea, India y Tailandia. (2) Considera Brasil, Colombia, México, Perú y Argentina. (3) Considera Japón, Reino Unido y Zona Euro. (4) Línea gris vertical indica RPM Noviembre.



Mercados financieros

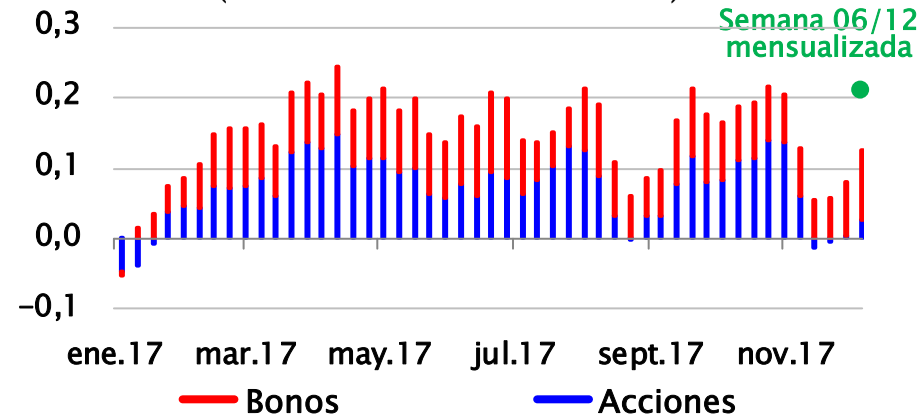
Flujos NDF: mercado cambiario

(pesos por dólar; miles de millones de dólares)



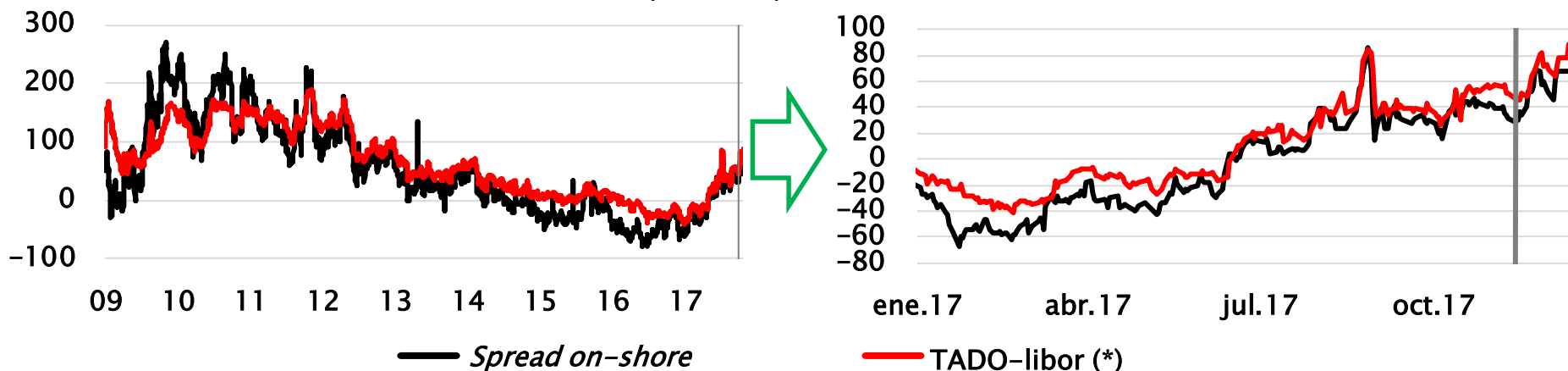
Flujos externos a Chile según EPFR

(miles de millones de dólares)



Medidas de costo en dólares a un año

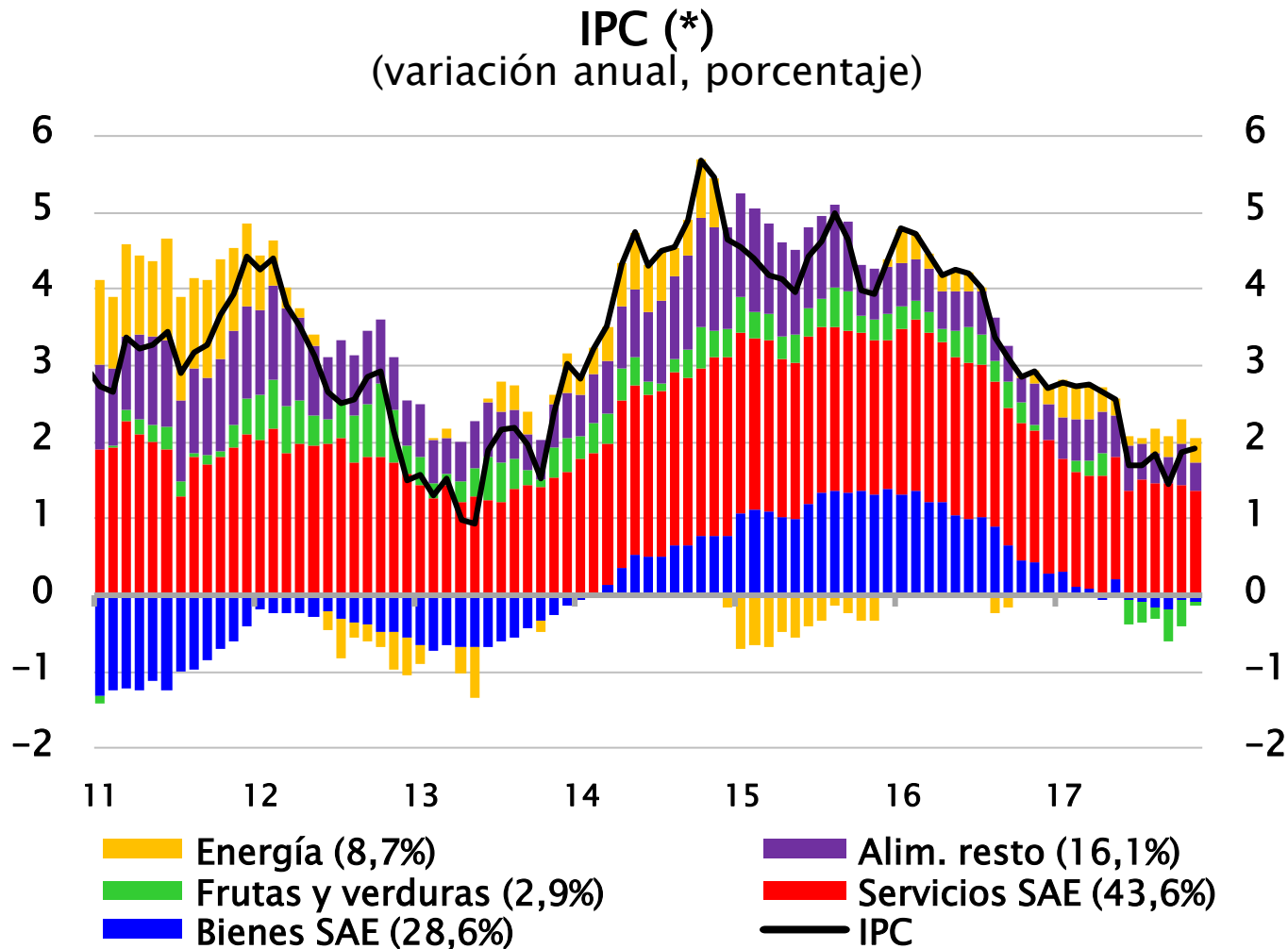
(spread en puntos base)



(*) TADO corresponde a tasa marginal de captación en dólares.



Salarios y precios



(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013.

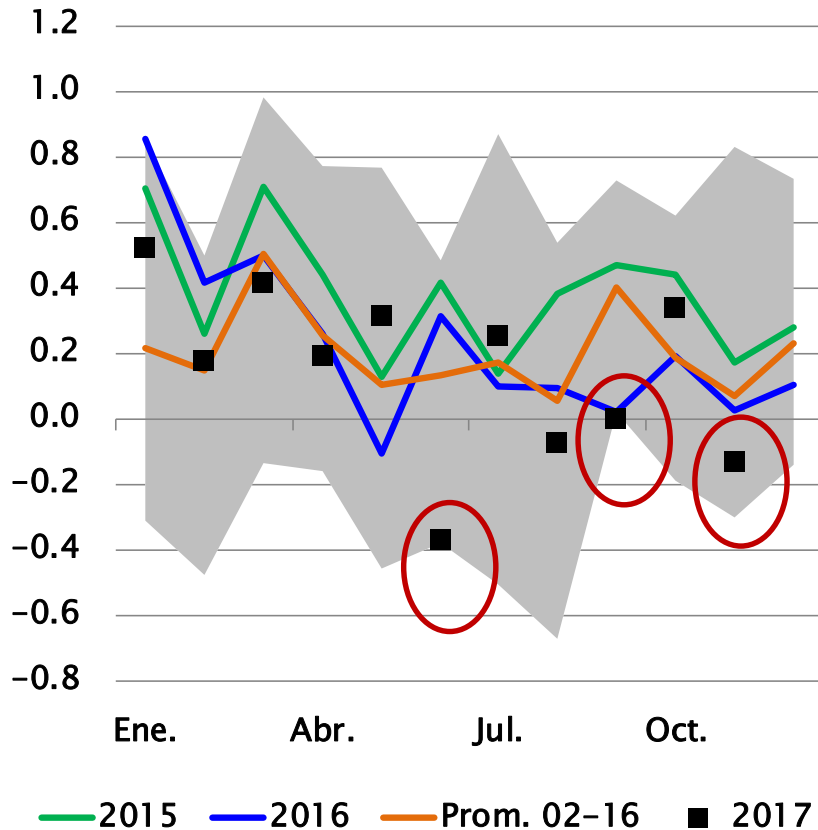
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Salarios y precios

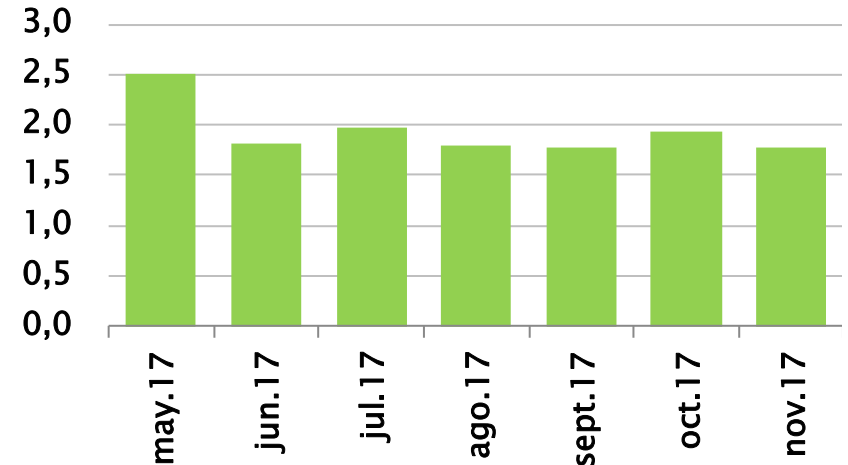
IPCSAE

(variación mensual, porcentaje)



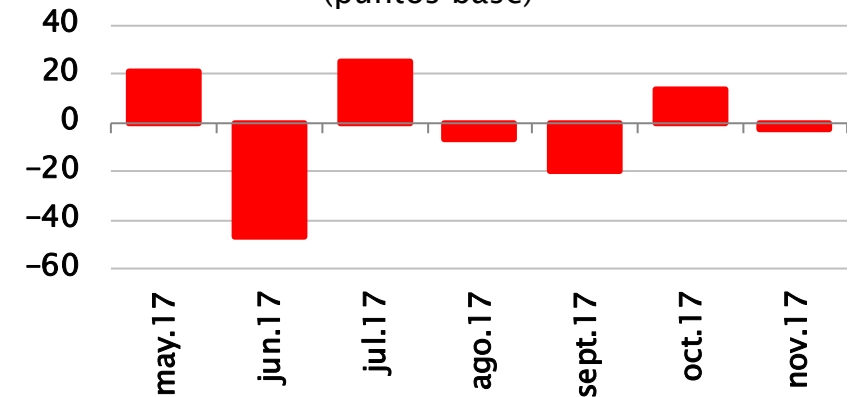
IPCSAE

(variación anual, porcentaje)



Sorpresas IPCSAE: Bloomberg

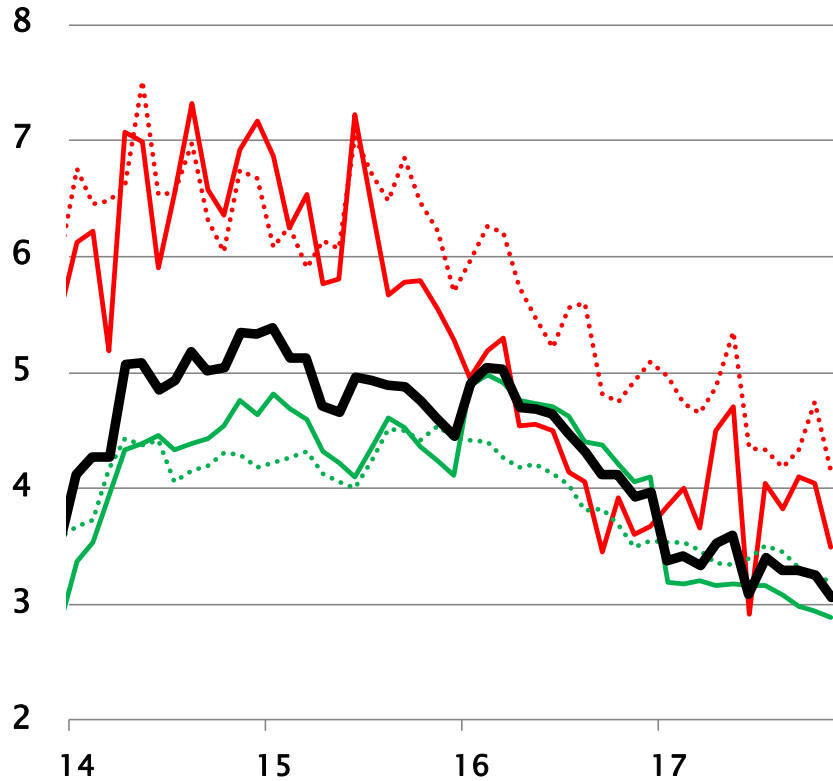
(puntos base)





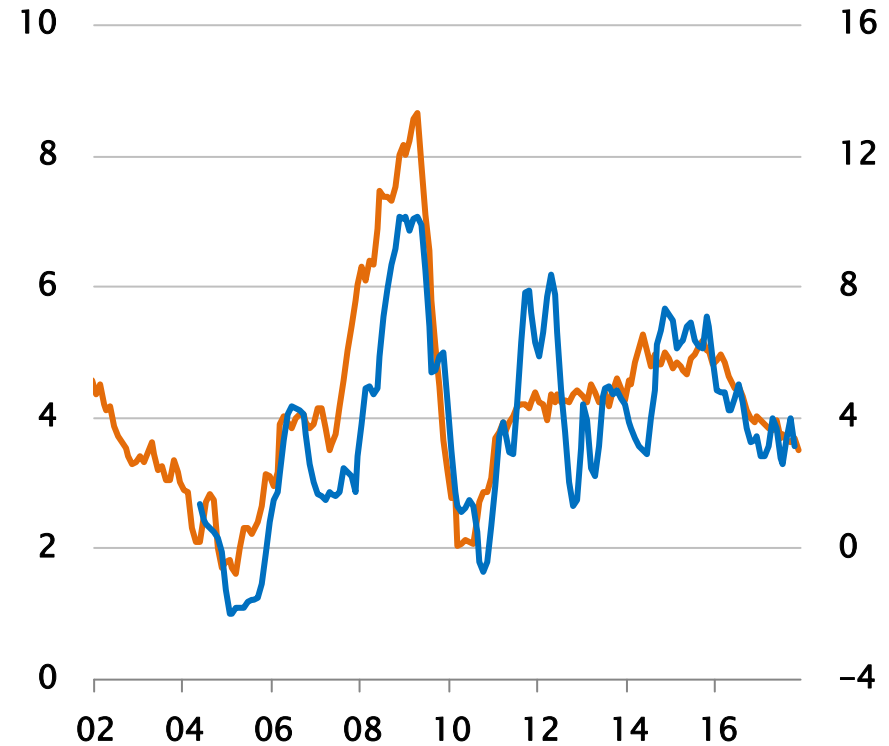
Salarios y precios

IPC servicios SAE (1) (variación anual, porcentaje)



- IPC Servicios SAE (43,6)
- IPC Ss SAE Resto (10,8)
- IPC Ss SAE Index/Reg (26,1)
- IPC Ss SAE Resto s/Tpte (10,8)
- IPC Ss SAE Index/Reg s/GF /Tpte (26,1)

IPC servicios SAE (variación anual, porcentaje)



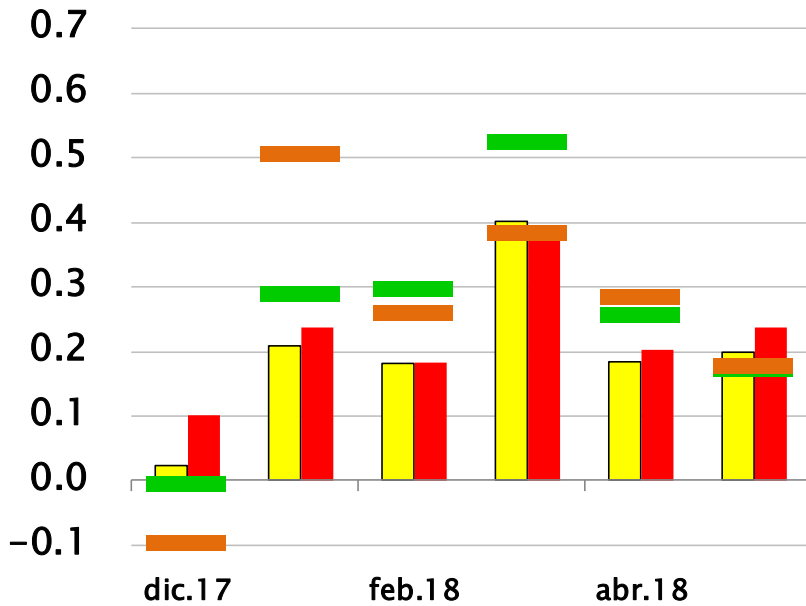
- Servicios SAE s/GF y Tpte. (2)
- CLU total nominal (3)

(1) Desagregación en base a Marcel, Medel y Mena (2017) “Determinantes de la Inflación de Servicios en Chile”. Paquete Turístico se incluye dentro de Bienes SAE. (2) Servicios sin gastos financieros y transporte. (3) CLU’s en promedio móvil trimestral.



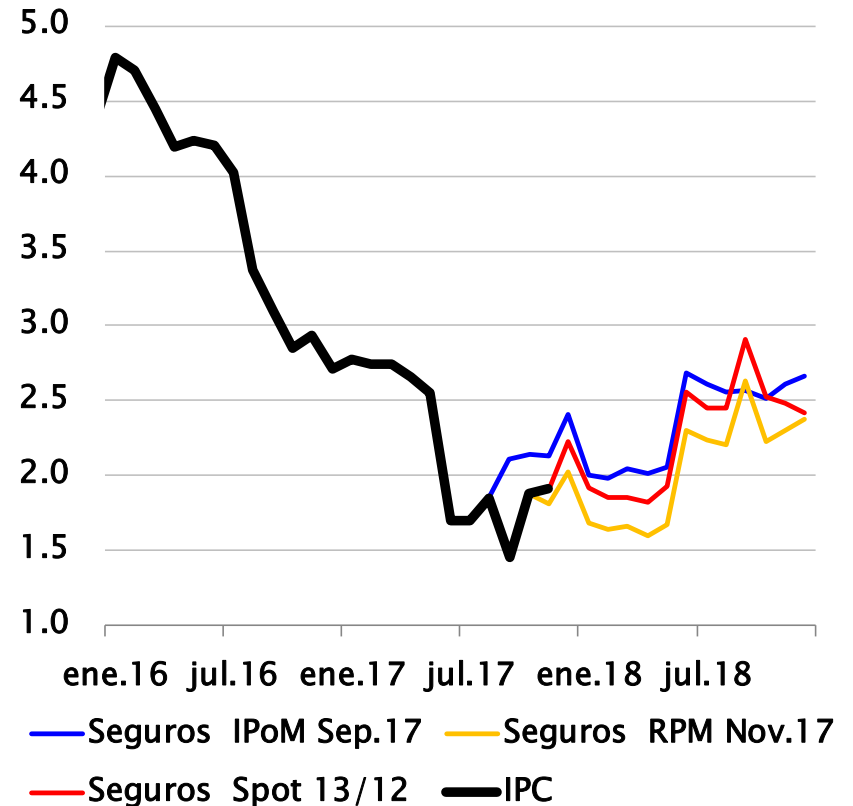
Salarios y precios

Inflación IPC mensual (porcentaje)



■ Seguros RPM Nov.17 ■ Seguros inf. Spot 13/12
■ Prom. Ult. 5 años ■ Prom. Ult. 2 años

Inflación IPC anual (porcentaje)



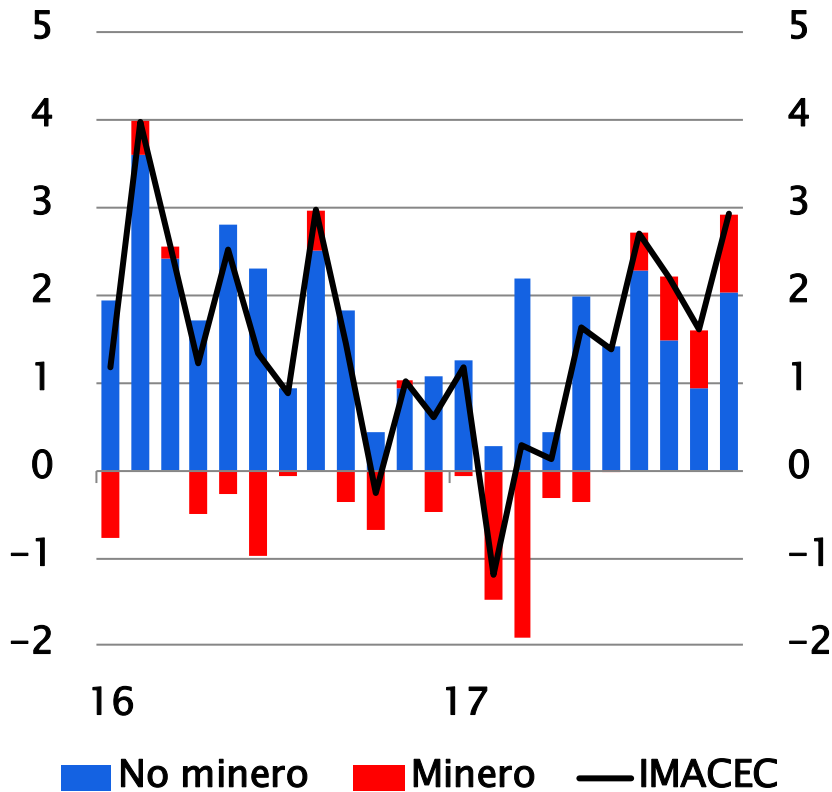
— Seguros IPoM Sep.17 — Seguros RPM Nov.17
— Seguros Spot 13/12 — IPC



Actividad y demanda

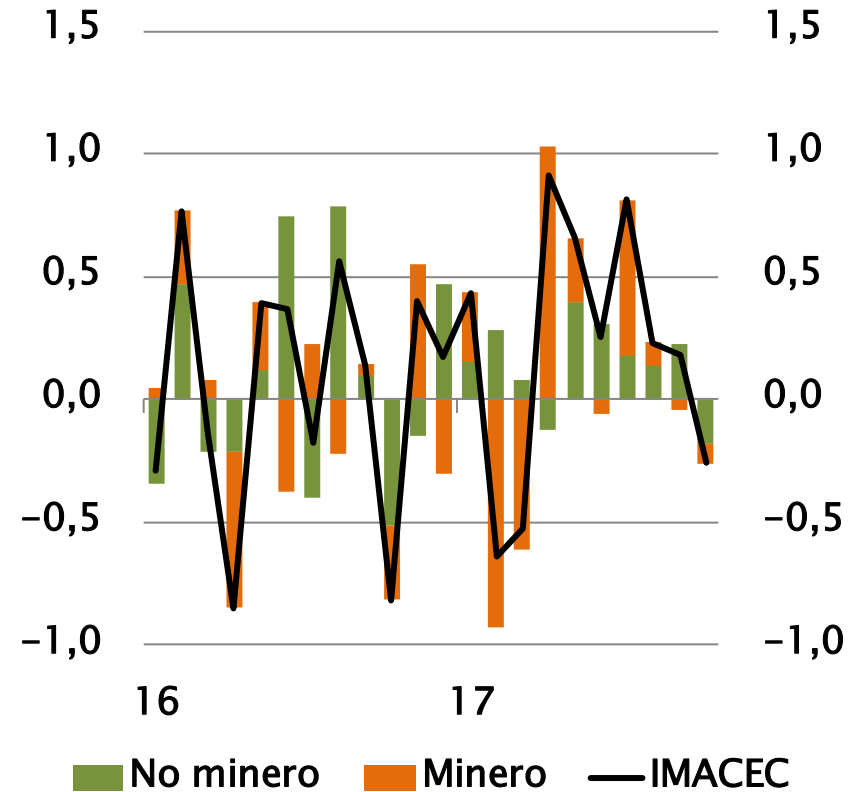
IMACEC

(variación anual, porcentaje)



IMACEC

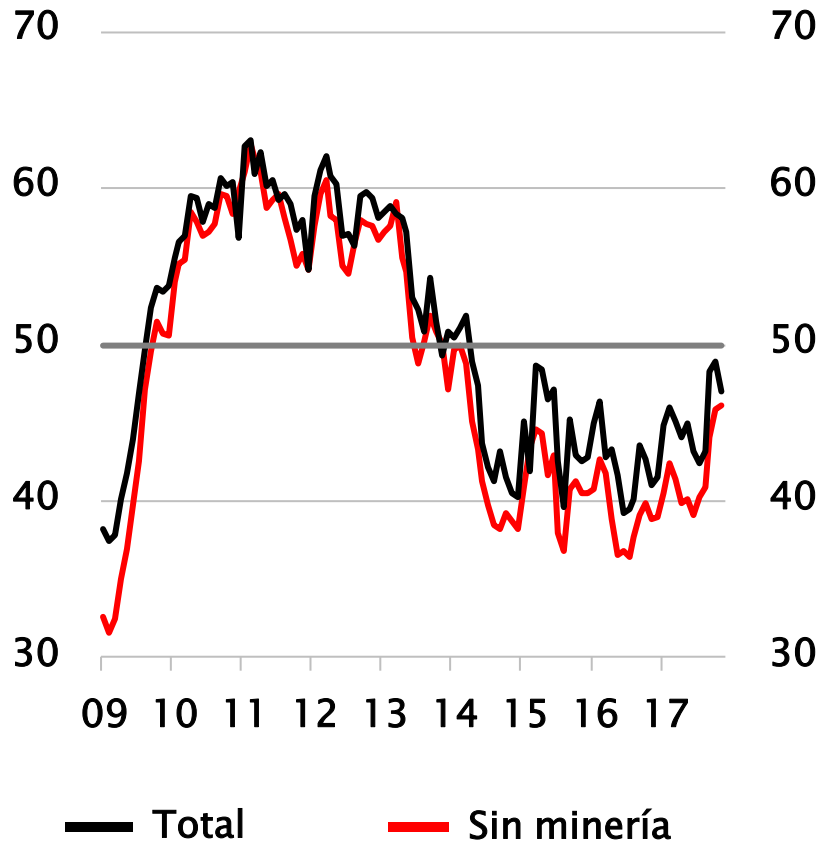
(variación mensual desestacionalizada, porcentaje)



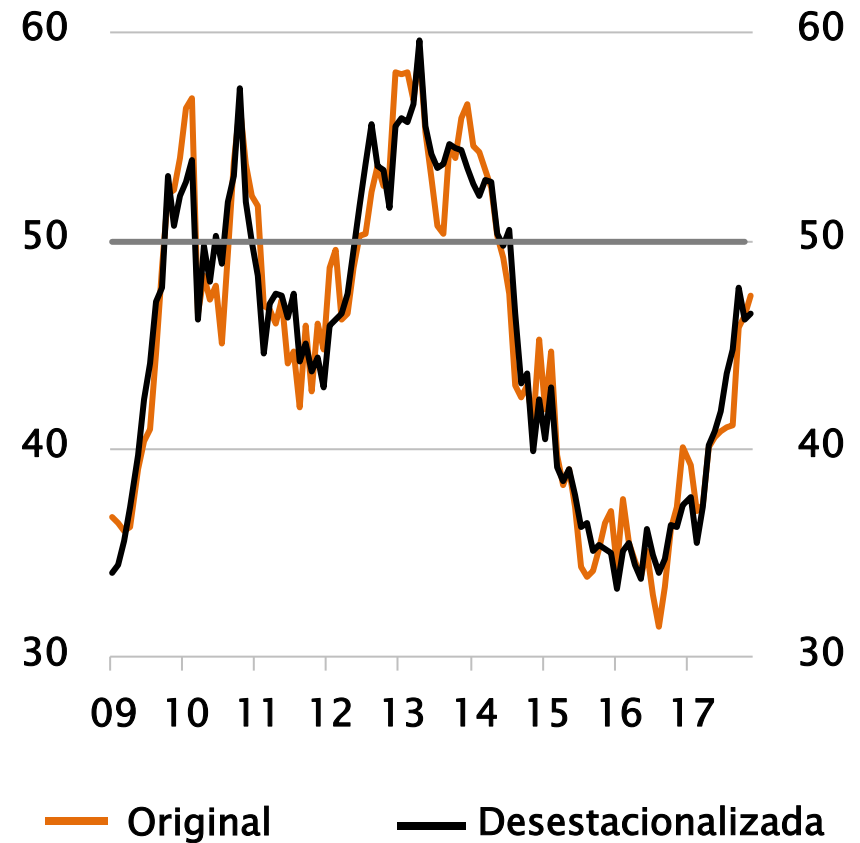


Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IMCE (*) (índice)



Percepción de los consumidores IPEC (*) (índice)

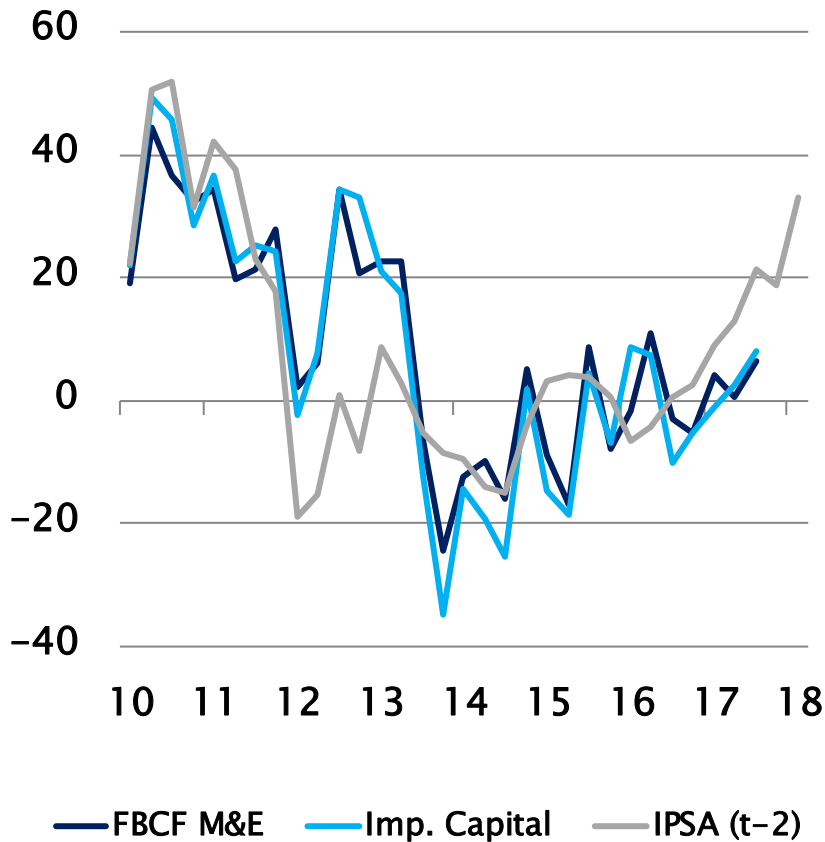


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

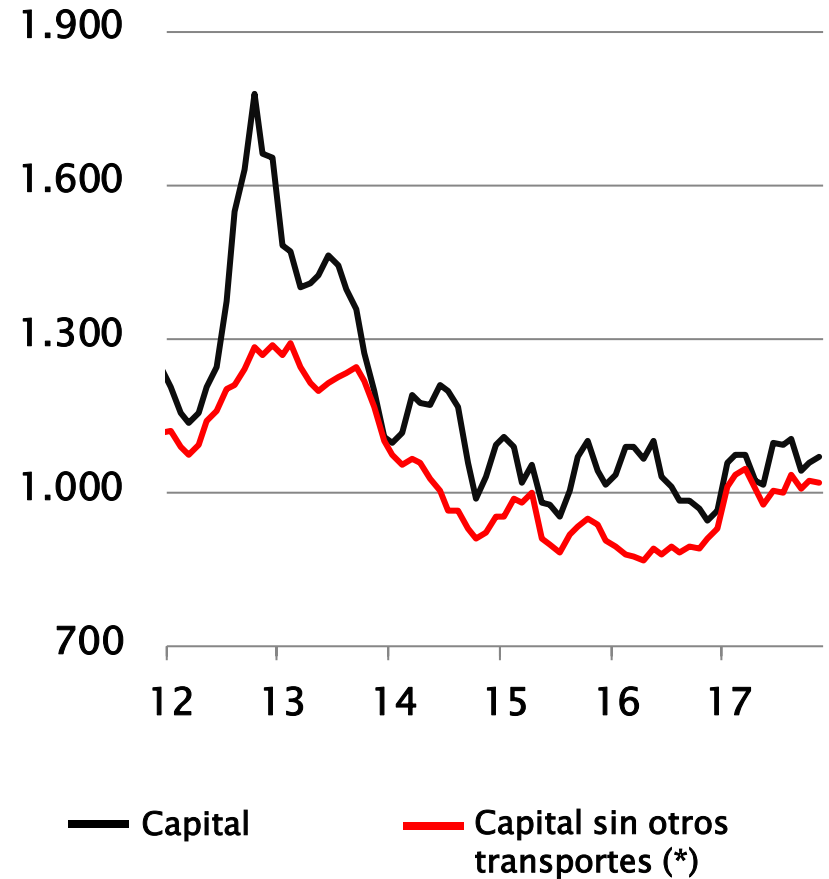


Actividad y demanda

FBCF maquinaria y equipo (variación anual, porcentaje)



Importaciones de bienes de capital (promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada, millones de dólares)



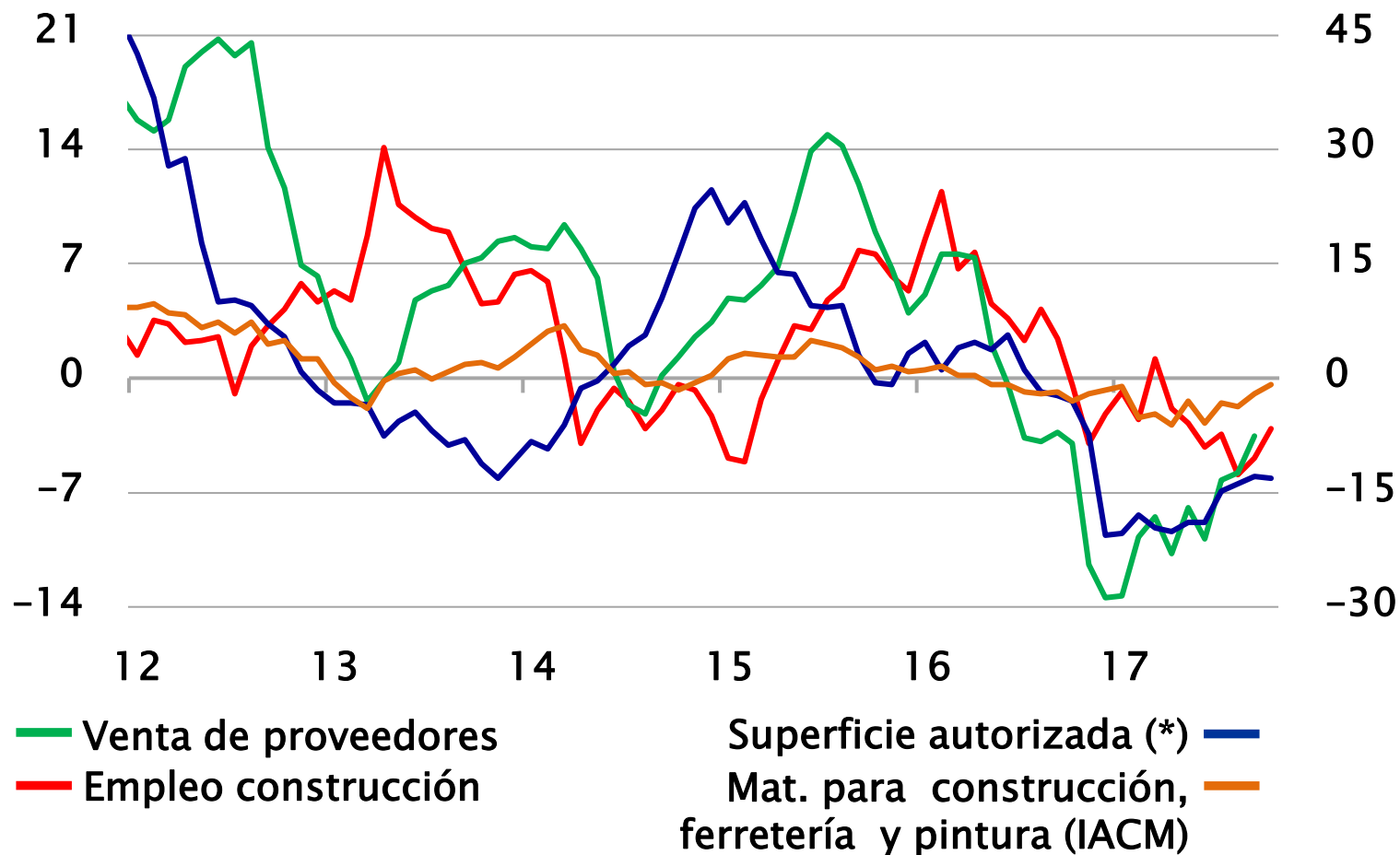
(*) Corresponde a la serie importaciones de bienes de capital excluido aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos), en promedio móvil trimestral.



Actividad y demanda

Indicadores de edificación

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)

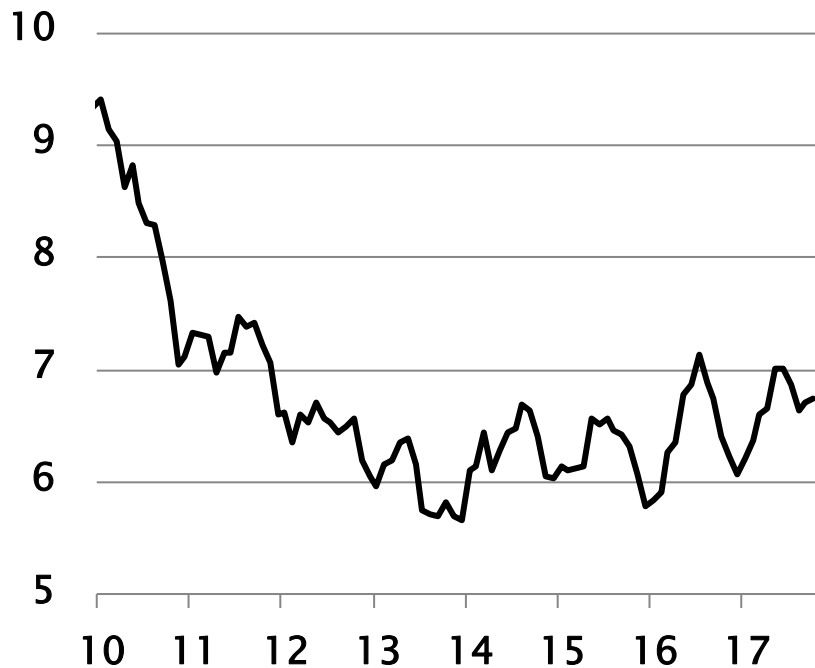


(*) Promedio móvil anual.

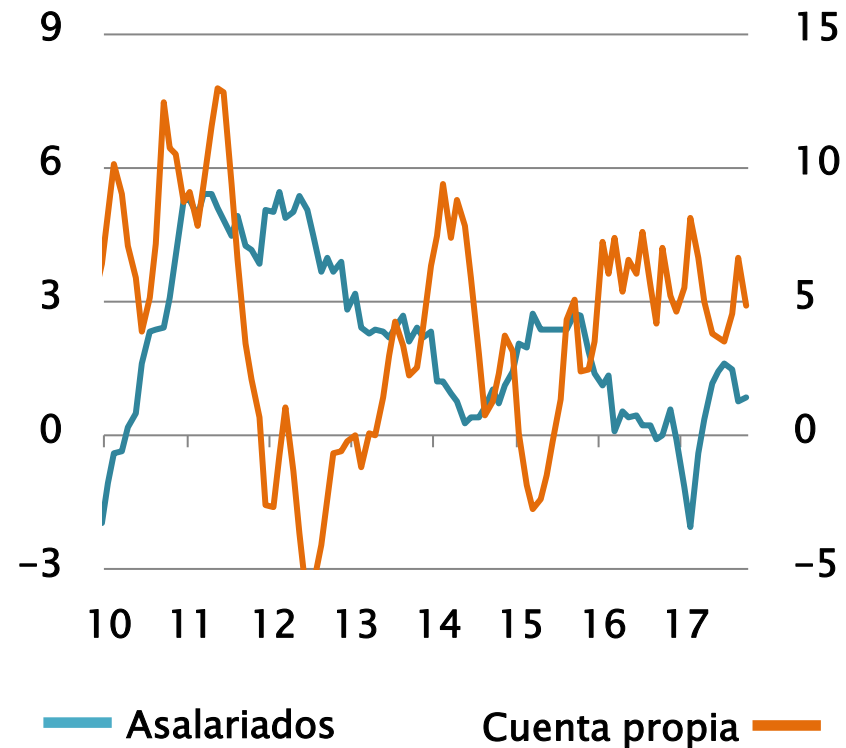


Empleo

Tasa de desempleo (porcentaje)



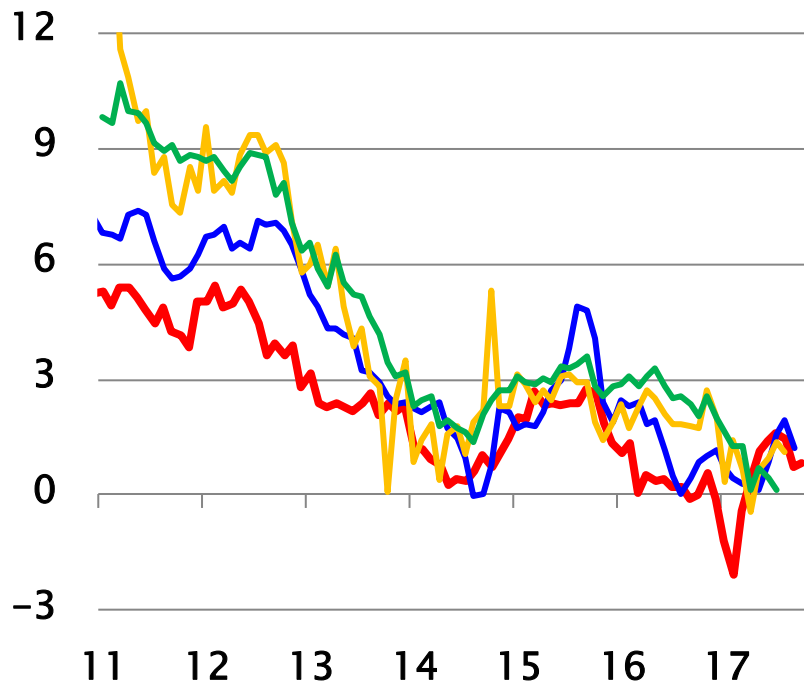
Empleo (variación anual, porcentaje)



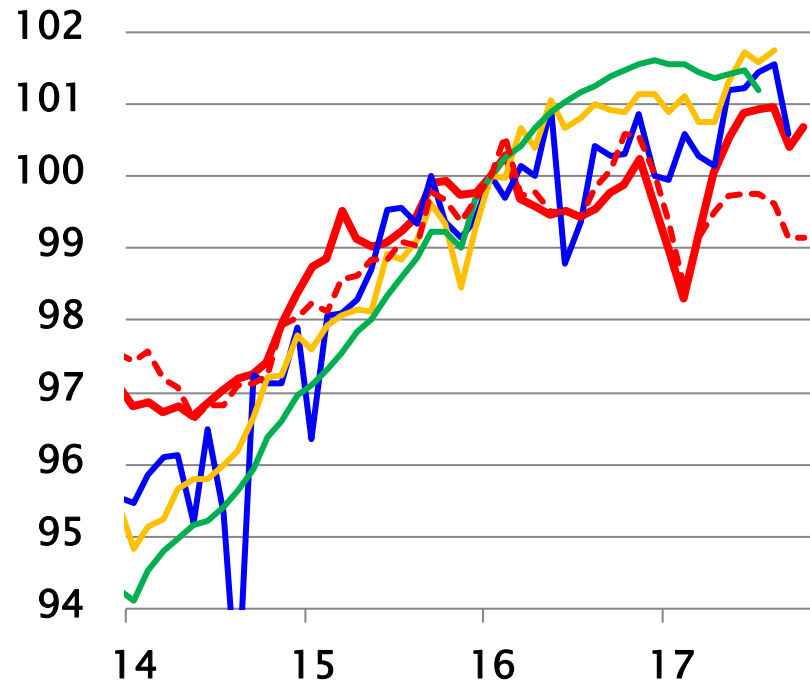


Empleo

Asalariados (variación anual, porcentaje)



Asalariados (índice ene.16=100, serie desestacionalizada)



— Asalariados INE — AFP (1) — Seguro de cesantía (2)

— SIL (3) - - - Asalariados privados INE

(1) Serie de la AFP en promedio móvil trimestral.

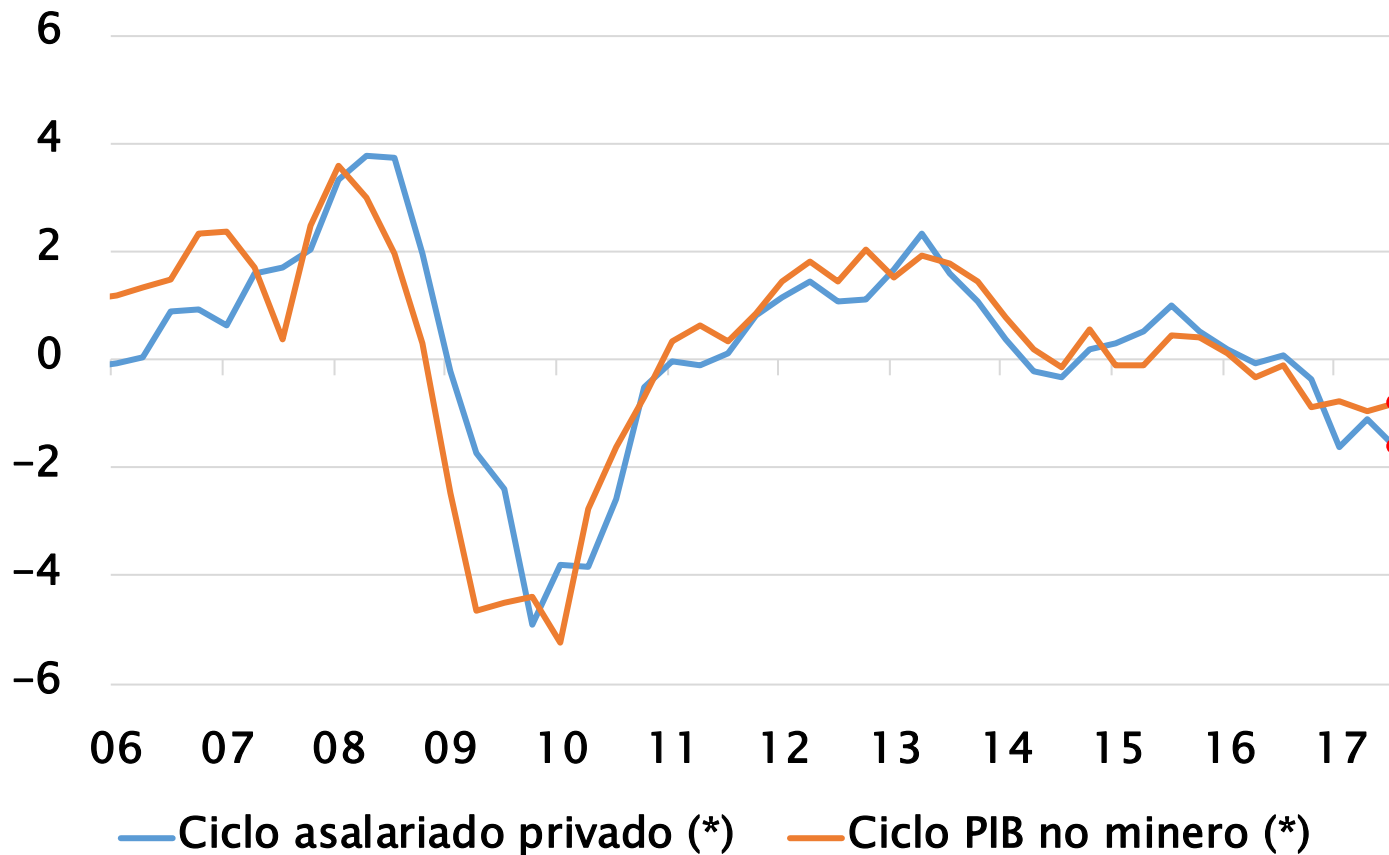
(2) Cotizantes al seguro de cesantía.

(3) Servicio de Información Laboral del Ministerio del Trabajo. Número de trabajadores construido a partir de la base de datos de Afiliados al seguro de cesantía.



Empleo

Componente cíclico empleo asalariado privado y PIB no minero (desvío en porcentaje respecto a tendencia)

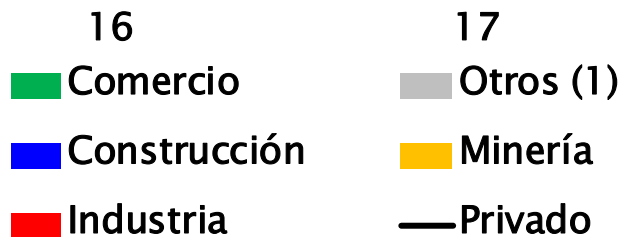
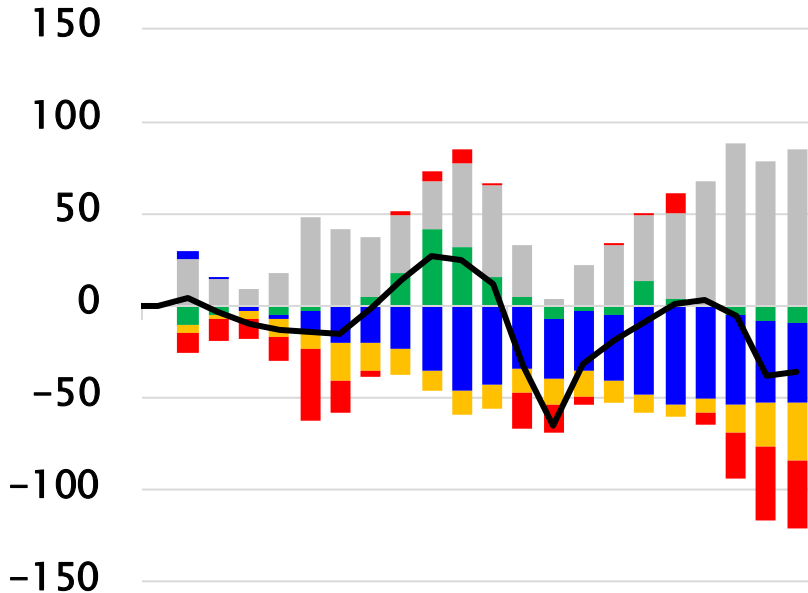


(*) Ciclo calculado a través del filtro Hodrick–Prescott.

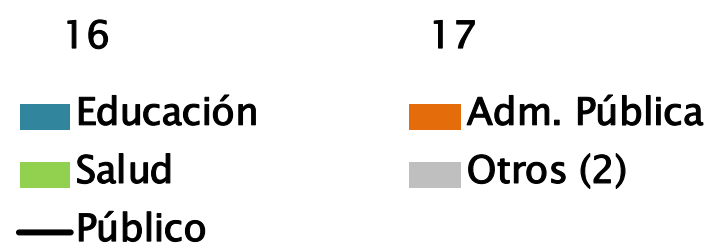
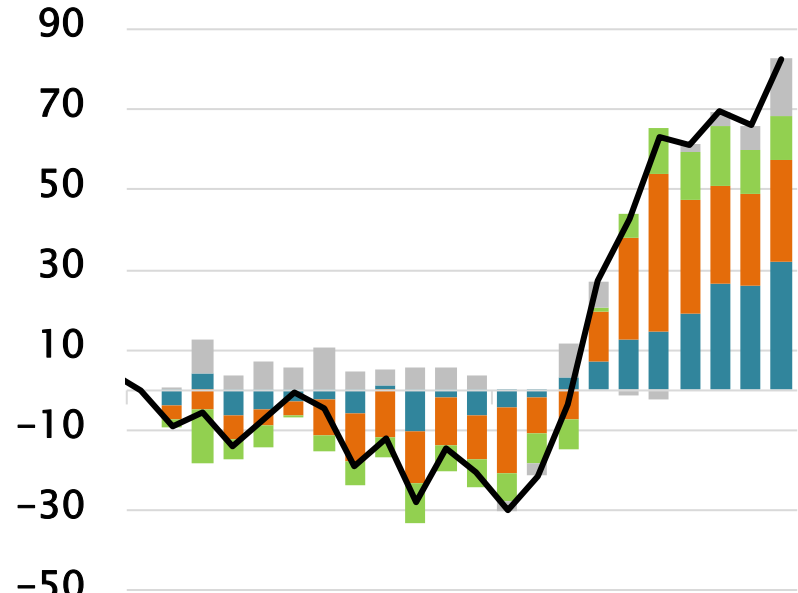


Empleo

Asal. privado acumulado desde ene.16 (serie desestacionalizada. miles de personas)



Asal. público acumulado desde ene.16 (serie desestacionalizada. miles de personas)



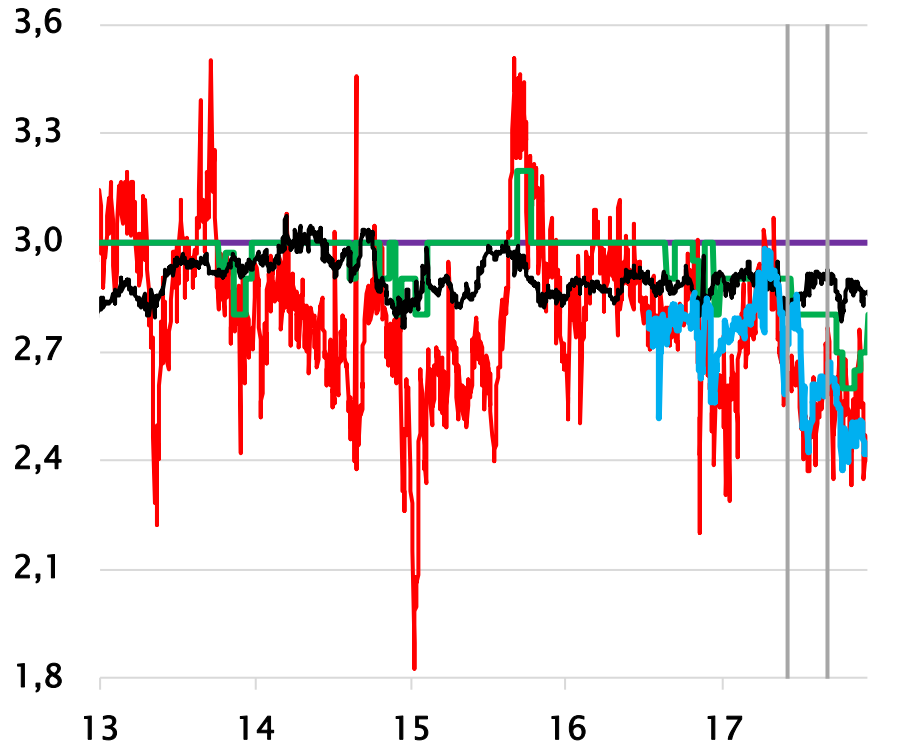
(1) Corresponde a Agricultura, EGA, Transporte, Servicios Financieros y Servicios Comunales.

(2) Corresponde a empleo público auto-reportado en el resto de sectores de la economía: Minería, Industria, Agricultura, EGA, Construcción, Transporte, Comercio y Servicios Financieros.



Expectativas

Compensación inflación *forward*: 1y1 (1) (porcentaje)



Medida	Actual	RPM Nov.17	IPoM Sep.17	IPoM Jun.17	Promedios	
					05-17	13-17
EEE	3,00	3,00	3,00	3,00	3,04	3,00
EOF	2,80	2,65	2,80	2,90	3,02 (4)	2,95
Swaps	2,46	2,65	2,67	2,63	2,99	2,78
Bonos sin premios	2,86	2,89	2,93	2,81	2,90	2,91
IPC total	1,91	1,88	1,70	2,70	3,52	3,37

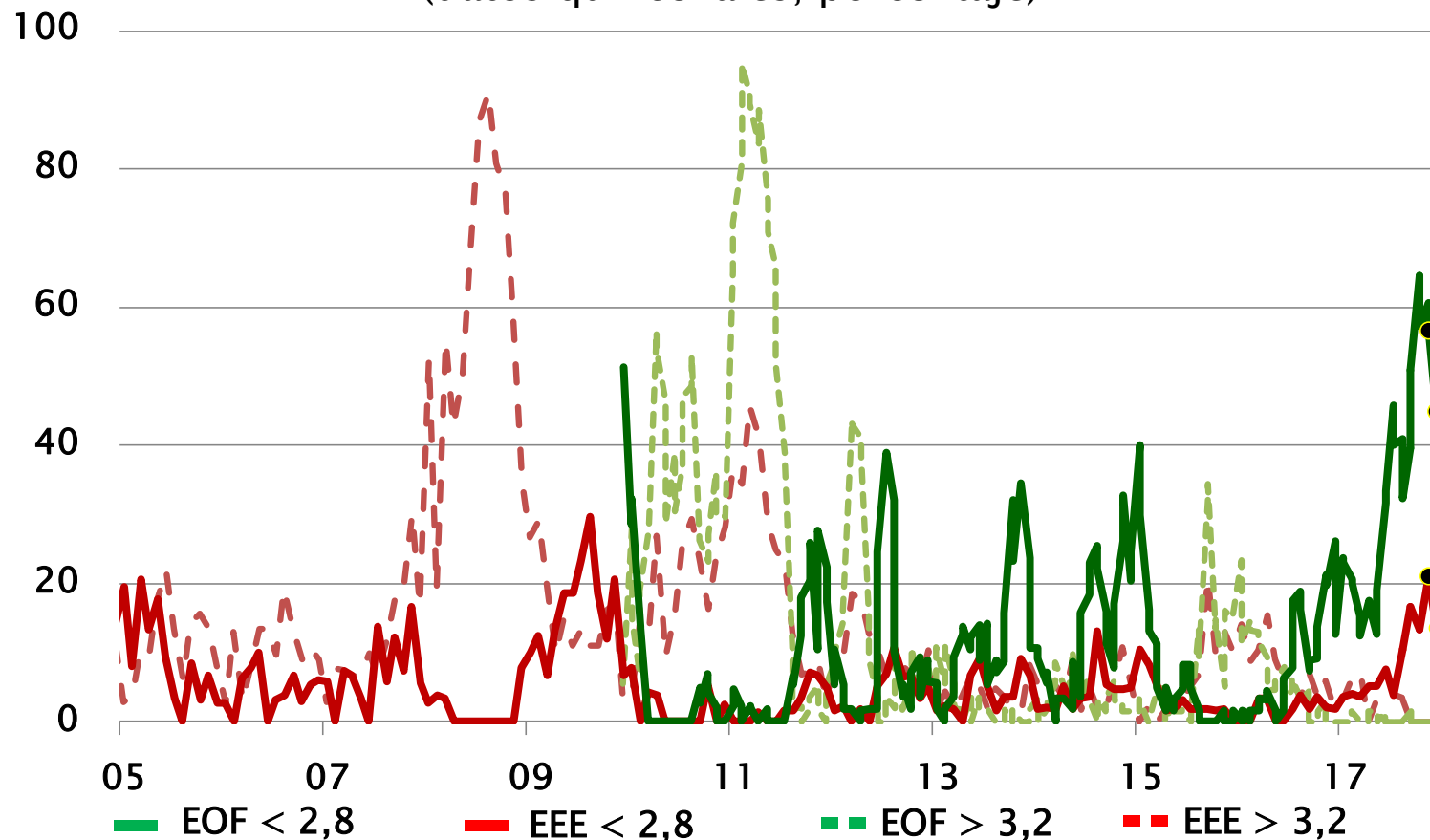
— EEE 23 meses (2) — Swap — Bonos sin premio (3)
— EOF 24 meses (2) — Seguros 1 en 1

(1) Líneas verticales grises corresponde a IPoM Junio e IPoM Septiembre 2017. (2) Frecuencia diaria, dato del mes se mantiene constante durante el periodo. (3) Medida sin premios en base a minuta IPoM diciembre 2016 “Compensación inflacionaria y premios por riesgo: Evidencia para Chile”. (4) Promedio 2010-17.



Expectativas

Expectativas de inflación a 2 años bajo 2,8% y sobre 3,2% (*) (datos quincenales, porcentaje)

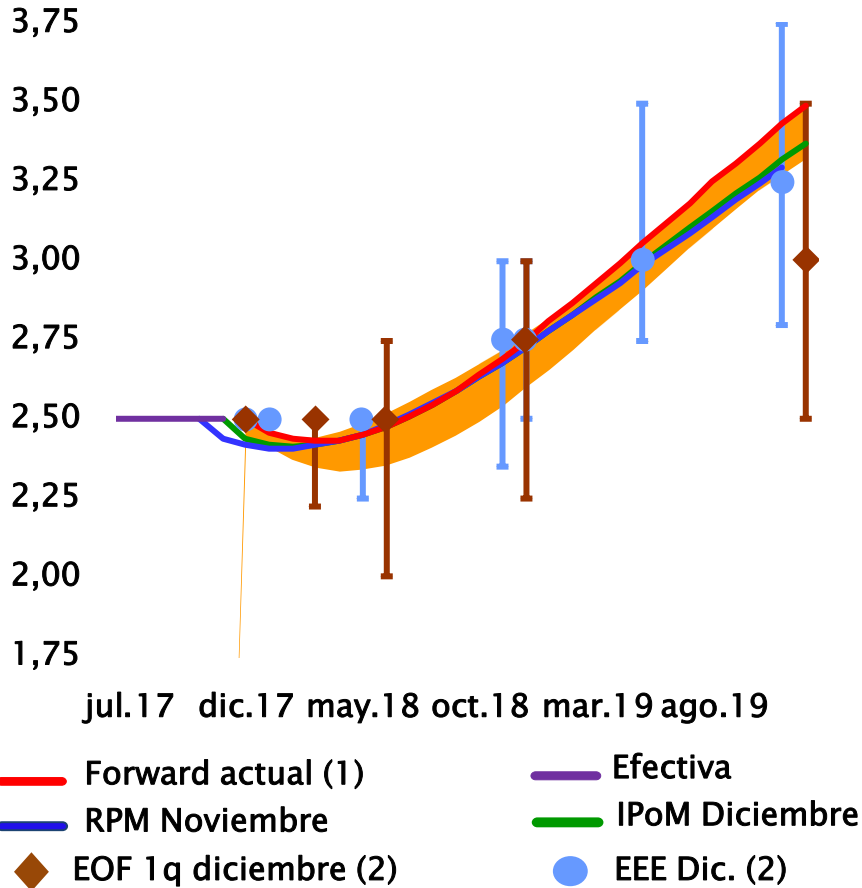


(*) Corresponde al porcentaje de analistas que creen que la inflación se ubicara por debajo de 2,8% en 2 años y por sobre 3,2% en 2 años.

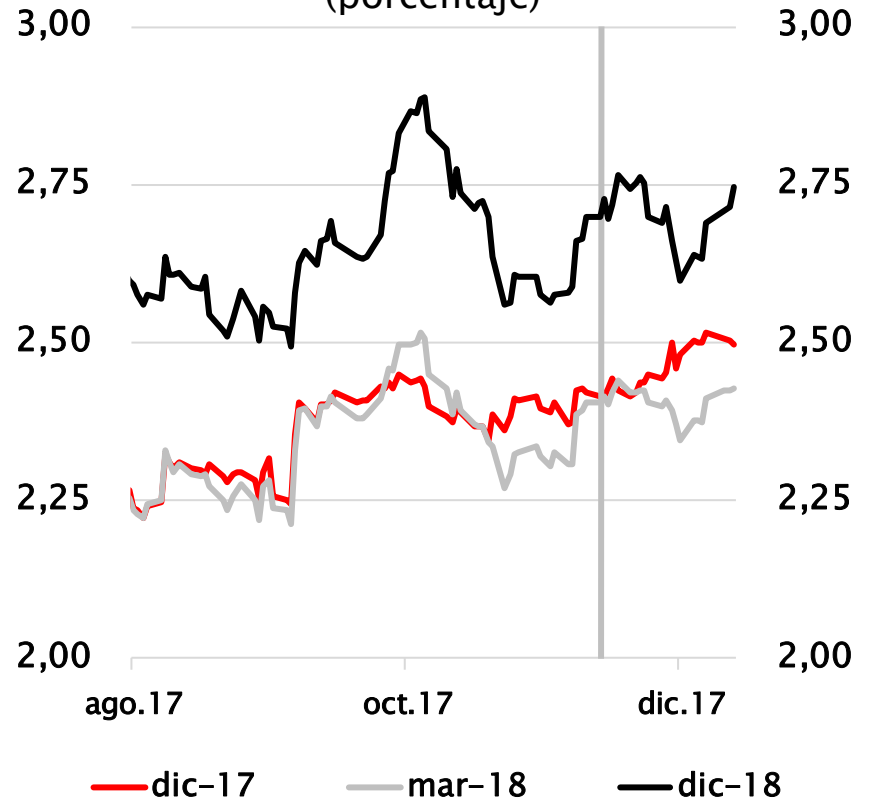


Expectativas

Expectativas para la TPM (1) (porcentaje)



Expectativas para la TPM en base a precios de activos financieros (3) (porcentaje)



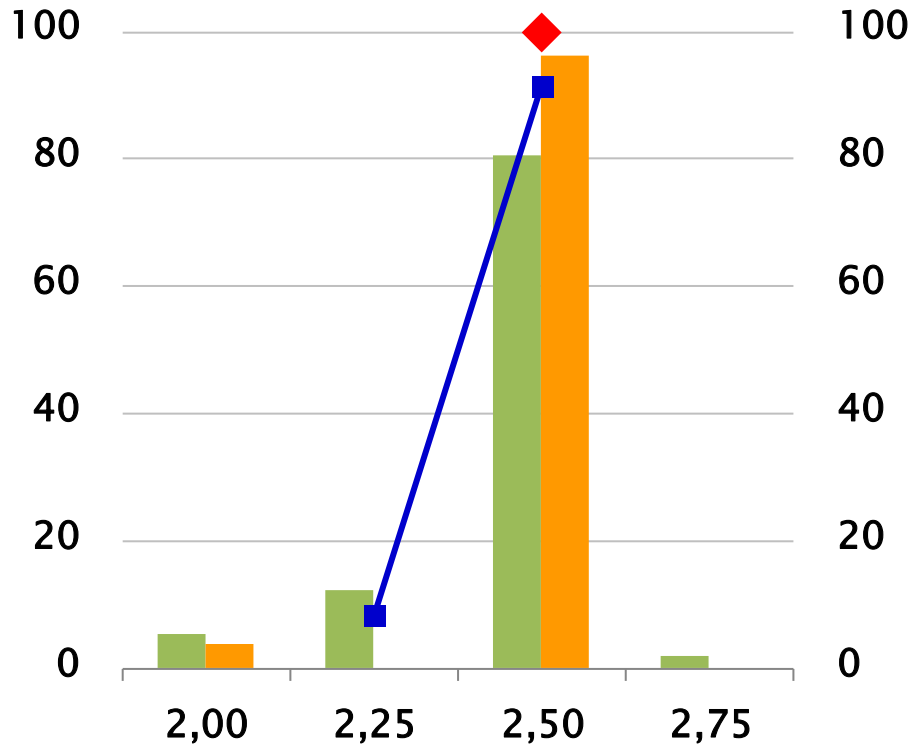
(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 13 de diciembre. (2) Barra representa décil 1 y 9.
 (3) Líneas verticales corresponden al día de la RPM Noviembre.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

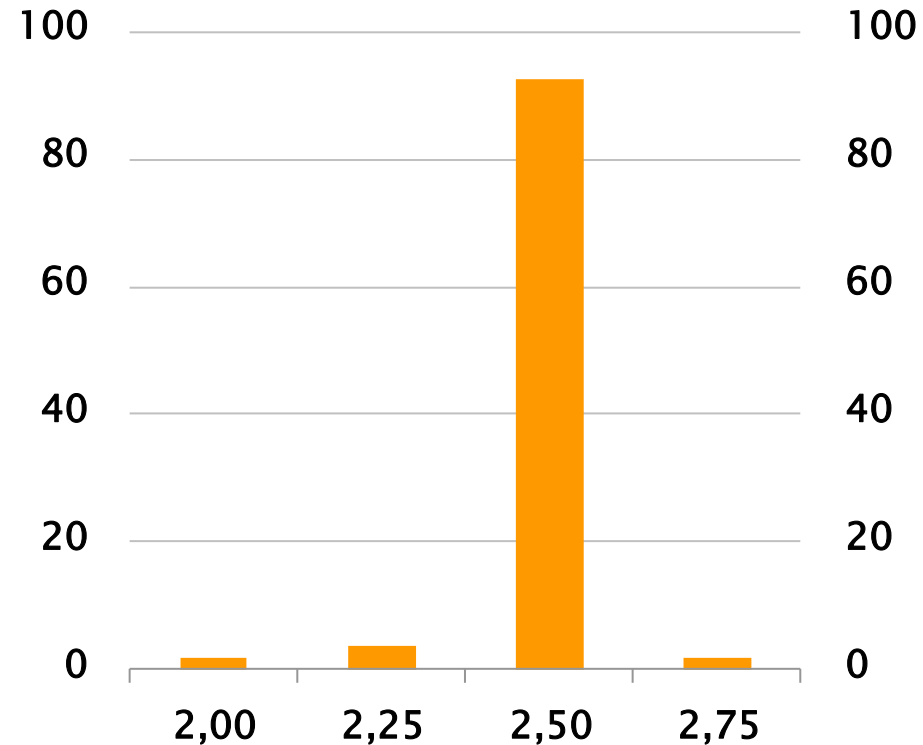


Expectativas

Expectativas para la TPM diciembre 2017 (porcentaje)



Expectativas para la TPM enero 2018 (porcentaje)



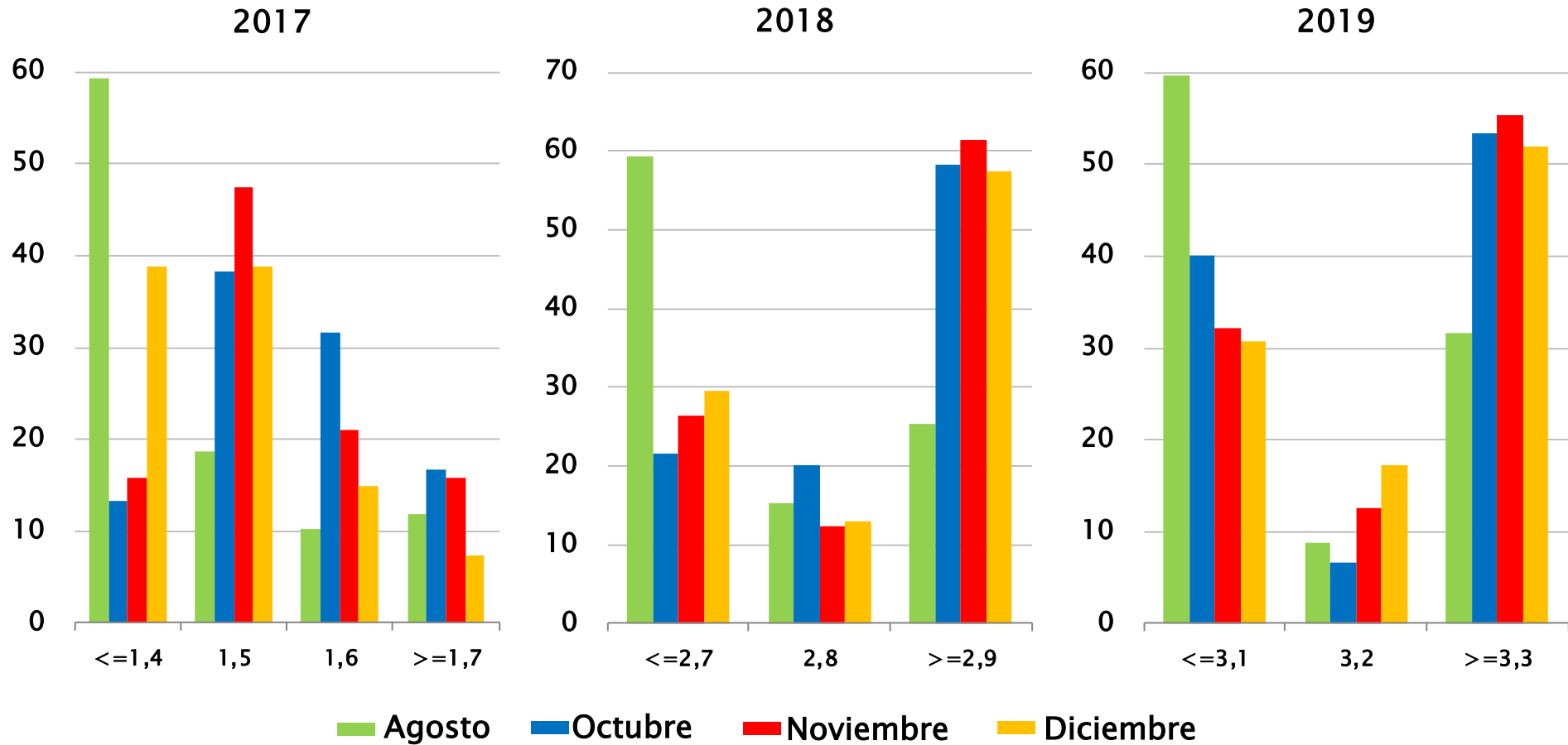
■ Bloomberg (*) ■ EOF 1q Diciembre ■ EEE Noviembre ■ EEE Diciembre

(*) Respuestas desde el 07 al 12 de diciembre. En esta ocasión corresponde a 12 encuestados.



Expectativas

EEE: expectativas crecimiento del PIB (porcentaje)





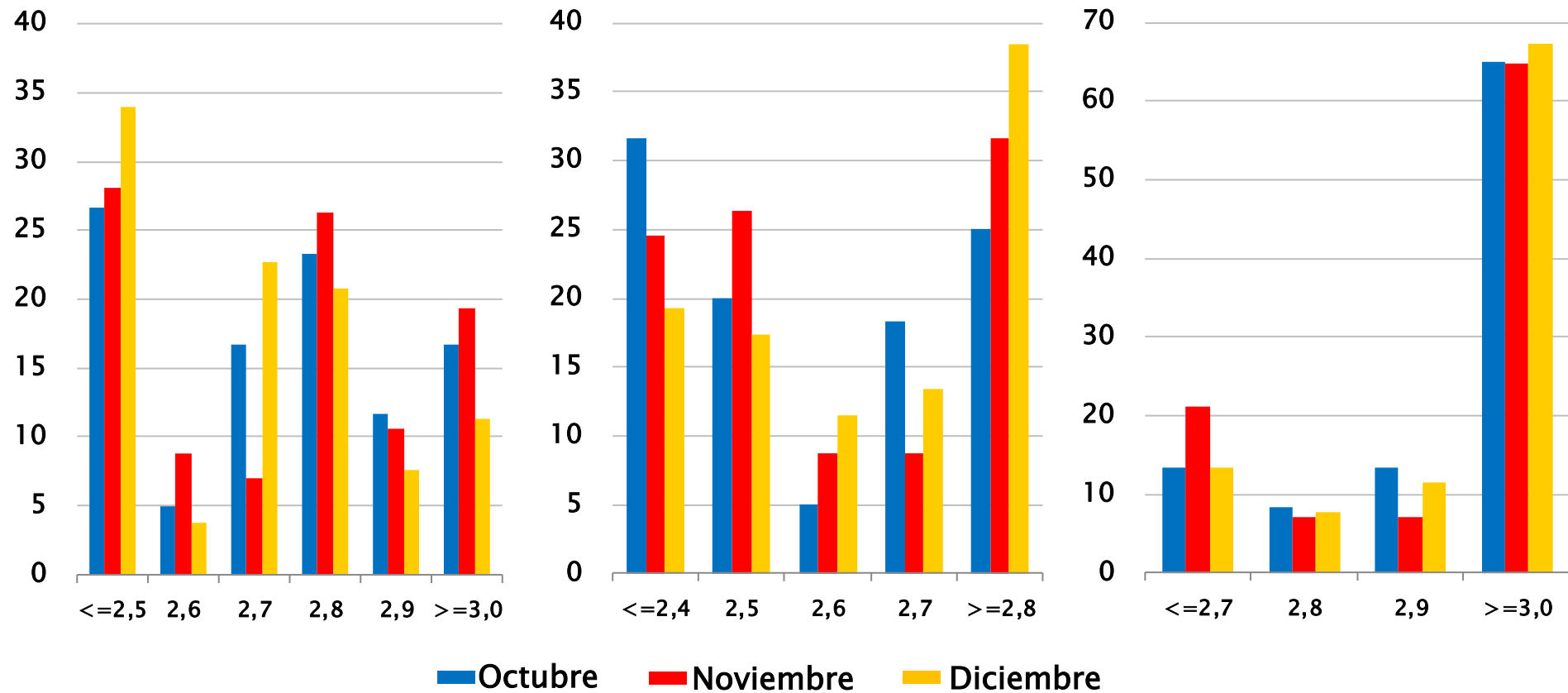
Expectativas

EEE: expectativas inflación (porcentaje)

Dic.18

11 meses

23 meses



Glosario

BCP: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

BCU: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

BML: Bolsa de Metales de Londres.

BTU: Bonos emitidos por la Tesorería General de la República en Unidad de Fomento.

CDS spread: Premio implícito en un contrato de cobertura de riesgo de no pago de un bono soberano emitido en moneda extranjera.

CEMBI: Premios por riesgo de bonos corporativos; elaborado por JPMorgan Chase.

CLU: Costo de la mano de obra ajustado por productividad del empleo asalariado.

CMO: Costo mano de obra.

CMOX: CMO excluido servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

COMEX: *Commodity Exchange, Inc.*, es una división de la Bolsa de Nueva York.

Crédito Prime: Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

Crédito Subprime: Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

EMBI: Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

Eurocoin: indicador mensual de actividad del crecimiento del PIB de Zona Euro. Éste incluye indicadores como

producción industrial, encuestas de expectativas, datos de mercados financieros, entre otros.

GSCI: *Goldman Sachs Commodity Index*, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por *Standard & Poor's*.

High Yield: Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

IACM: Índice de actividad del comercio al por menor (INE).

ICV: Índice de cartera vencida reportado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

IMCE: Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

IPC sin alimentos y energía (IPCSAE): IPC excluyendo los precios de la energía y los alimentos permaneciendo 72,3% de la canasta total.

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

IPL: Índice de precios locales.

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

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

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

M1: Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

M2: M1 más depósitos a plazo del sector privado, más depósitos de ahorro a plazo, más cuotas de Fondos Mutuos

Glosario

(FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

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

MSCI: Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

PIB resto: Agrupa los sectores agropecuario-silvícola, industria manufacturera, construcción, comercio, transporte y comunicaciones, servicios financieros y empresariales, servicios de vivienda, servicios personales y administración pública.

RRNN: Sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas swaps promedio cámara.

Tasa Libor: *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

Tasa swap: contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

TCM: Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil,

Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

TCM-5: TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

TCR: Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

TIP: Tasa de interés promedio.

TMF: Tonelada métrica de fino.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

Velocidad mensual (trimestral): Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.