

Antecedentes Política Monetaria

FEBRERO 2007



BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Gráfico I.1

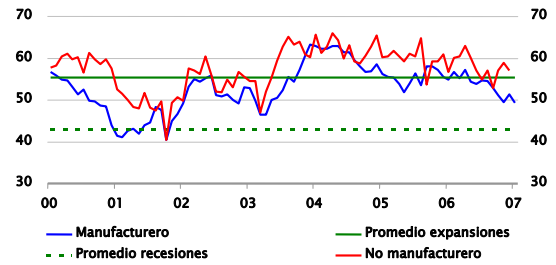
EE.UU.: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior	Cambio Tasa 10a
I. Indicadores de Actividad						
17-ene	Producción Industrial	dic	0,4	0,1	-0,1	3
17-ene	Expectativas de ventas de casas	ene	35	33	33	
19-ene	Confianza U.Michigan	ene (p)	98,0	92,2	91,7	
23-ene	Leading Indicator	dic	0,3	0,2	0,0	5
26-ene	Ordenes bienes durables ex. trans.	dic	2,3	0,5	-1,0	7
26-ene	Ventas de casas nuevas m/m	dic	4,8	0,5	7,4	
31-ene	PIB anualizado	4T06 (p)	3,5	3,0	2,0	5
31-ene	Consumo personal	4T06 (p)	4,4	4,4	2,8	
31-ene	Chicago PMI	ene	48,8	52	51,6	-6
31-ene	Gasto construcción	dic	-0,4	0,0	0,1	
31-ene	FOMC	ene	5,25%	5,25%	5,25%	
01-feb	ISM manufacturas	ene	49,3	51,7	51,4	
II. Indicadores de Precios						
17-ene	IPP	dic	1,1	0,7	0,9	3
18-ene	IPC	dic	2,5	2,4	2,0	
01-feb	Deflactor PCE core	dic	2,2	2,3	2,2	
01-feb	Precios ISM	ene	53,0	47,0	47,5	

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

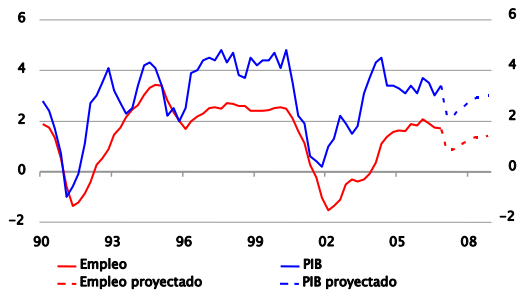
EE.UU.: ISM, índice de gerentes de compras (pivote=50)



Fuentes: Bloomberg e Institute for Supply Management.

Gráfico I.3

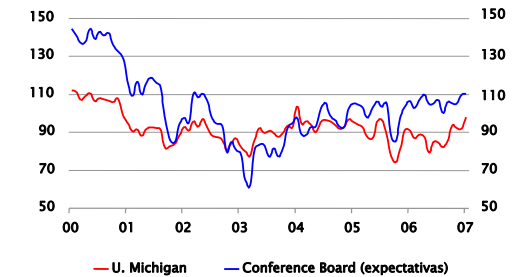
EE.UU.: PIB y creación de empleo (variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bancos de inversión, Bloomberg, Bureau of Labor Statistics y Consensus Forecast.

Gráfico I.4

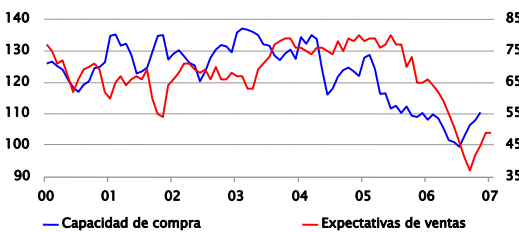
EE.UU.: confianza de consumidores (índices)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.5

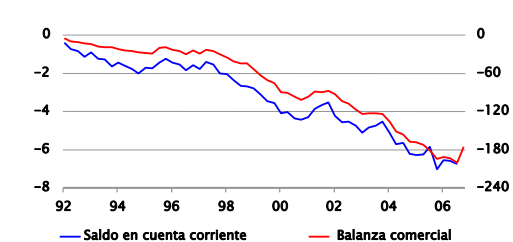
EE.UU.: mercado inmobiliario (índices)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.6

EE.UU.: saldo en cuenta corriente y balanza comercial (porcentaje del PIB, miles de millones de dólares)

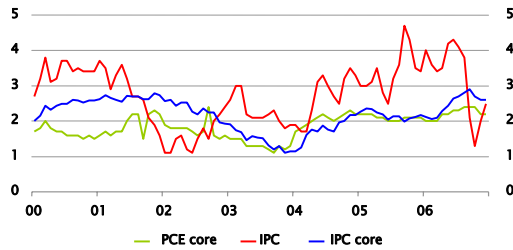


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

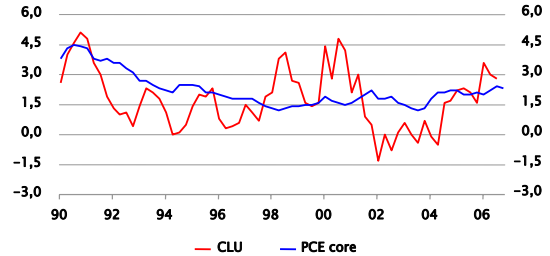
EE.UU.: inflación
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Gráfico I.8

EE.UU.: CLU e inflación
(variación anual, promedio trimestral, porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Gráfico I.9

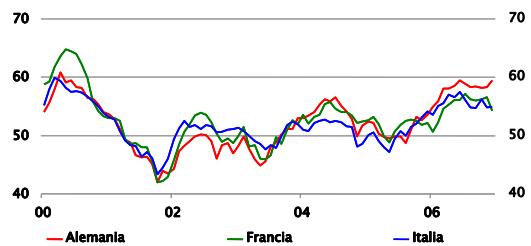
Zona Euro: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
I. Indicadores de Actividad					
Zona Euro					
15-ene	Producción Industrial (m/m)	nov	0,2	0,7	-0,5 (-0,1)
31-ene	Órdenes industriales (m/m)	dic	1,4	1,1	-0,6 (-0,6)
31-ene	Tasa de desempleo	ene	109,2	109,8	109,8 (110,1)
01-feb	PMI manufacturero	ene	55,5	56,2	56,5
Alemania					
25-ene	IFO Actual	dic	107,9	109,8	108,7
31-ene	Expectativas	dic	103,2	103,0	102,5
31-ene	Ventas minoristas	dic	6,4	7,7	0,7
01-feb	Tasa de desempleo	ene	6,5	6,7	6,8
01-feb	PMI manufacturero	ene	58,5	59,0	59,4
Francia					
25-ene	Consumo privado (m/m)	dic	1,3	0,3	0,9
25-ene	Clima de negocios	ene	106	106	106
01-feb	PMI manufacturero	ene	52,4	54,0	54,2
Italia					
24-ene	Confianza de consumidores	ene	110,3	113,5	113,6
24-ene	Confianza empresarial	ene	84,3	88,2	96,1 (96,9)
01-feb	PMI manufacturero	ene	53,5	54,8	55,0
II. Indicadores de Precios					
31-ene	IPC core (a/a)	dic	1,3	1,7	1,3
31-ene	IPC estimado (a/a)	dic	1,3	1,7	1,3

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.10

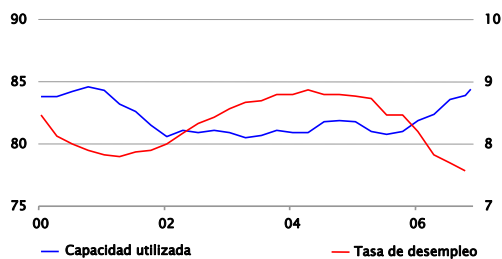
Zona Euro: PMI manufacturero
(pivote=50)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.11

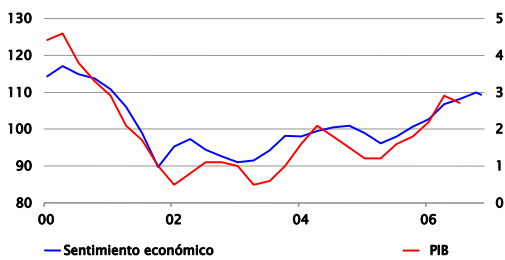
Zona Euro: holguras en mercados de factores
(promedio trimestral, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Zona Euro: sentimiento económico y PIB
(índice, variación anual, porcentaje)

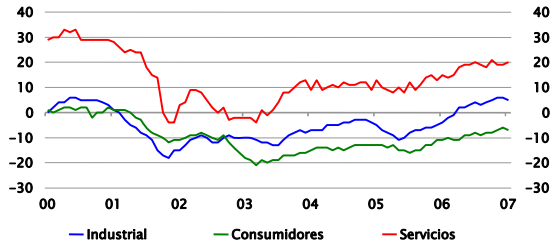


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

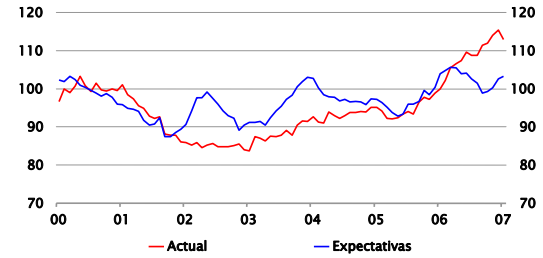
Zona Euro: componentes del sentimiento económico
(balance de respuestas, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

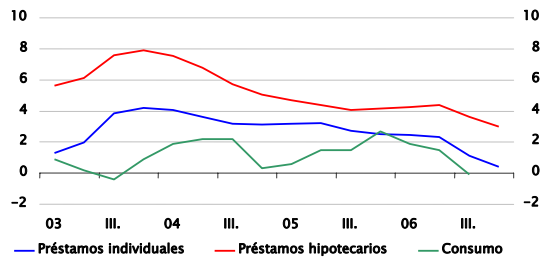
Alemania: clima de negocios
(índice)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.15

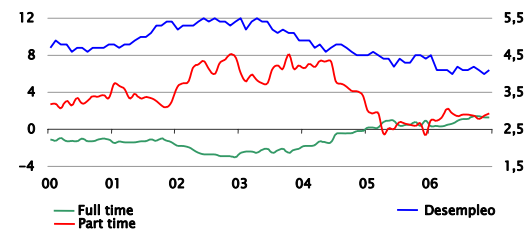
Japón: préstamos a personas y consumo privado
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Banco de Japón y Cabinet Office.

Gráfico I.16

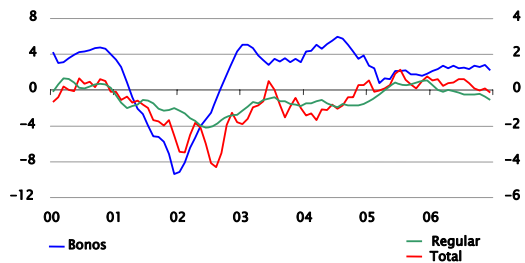
Japón: desempleo y composición del empleo formal
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bloomberg y Oficina Nacional de Estadísticas de Japón.

Gráfico I.17

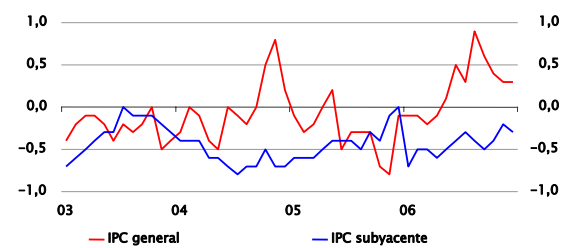
Japón: remuneraciones laborales por categoría
(variación anual, trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.18

Japón: inflación
(variación anual, porcentaje)



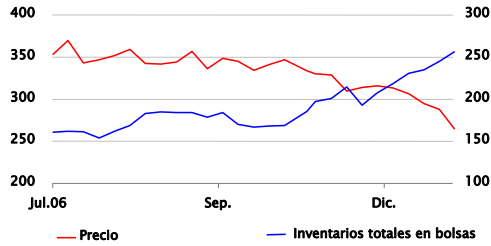
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

Mercado del cobre

(centavos de dólar por libra, miles de toneladas métricas)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.20

Balance proyectado del mercado mundial de cobre refinado

(toneladas métricas)

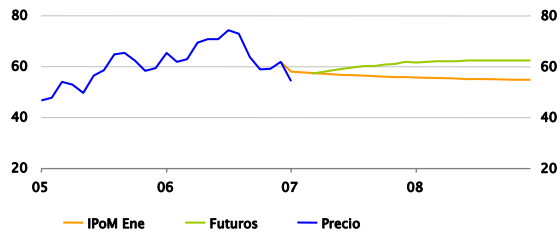
	2005	2006 (e)	2007 (f)	2008 (f)
Oferta total (variación anual)	2,4	3,5	6,5	5,3
Oferta total (miles de toneladas métricas)	16.698	17.240	18.397	19.365
Demanda total (variación anual)	0,9	2,0	4,9	4,2
Demanda total (miles de toneladas métricas)	16.850	17.193	18.033	18.792
Variación de Inventarios (miles de toneladas métricas)	-152	47	364	573
Inventarios totales a fin de periodo (miles de toneladas métricas)	1.062	1.109	1.473	2.046
Inventarios como semanas de demanda	3,3	3,4	4,2	5,7
Precio proyectado (centavos de dólar por libra)			240	200

(e) Estimación; (f) Proyección
Fuente: Cochilco.

Gráfico I.21

Mercado del petróleo(*)

(dólares por barril, millones de barriles)



(*) Futuros consideran promedio de los últimos 10 días hábiles al 30 de enero de 2007.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.22

Balance proyectado del mercado mundial del petróleo

(millones de barriles diarios)

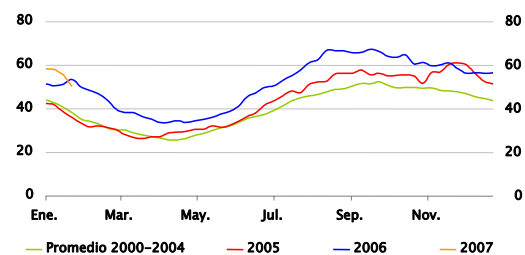
	2006 (e)	2007 (f)	2008 (f)
Oferta total (variación anual)		1,3	2,4
Oferta total (millones de barriles diarios)	84,7	85,8	87,9
Demanda total (variación anual)		1,8	1,9
Demanda total (millones de barriles diarios)	84,8	86,3	87,9
Balance del mercado (millones de barriles diarios)	0,1	0,5	0,0
Precio proyectado (dólares por barril)		64	65

(e) Estimación; (f) Proyección
Fuente: Departamento de Energía de EE.UU.

Gráfico I.23

Mercado de heating oil en EE.UU.: razón de inventarios a demanda

(días de consumo)

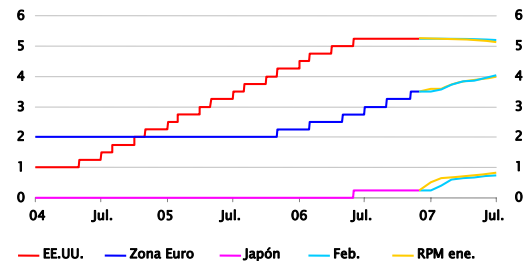


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.24

TPM y contratos futuros de TPM

(porcentaje)

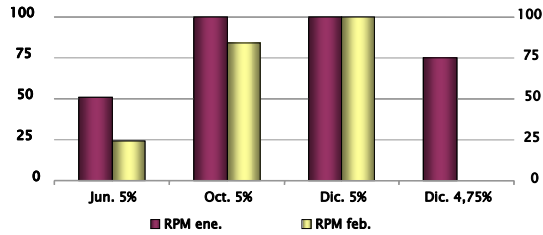


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.25

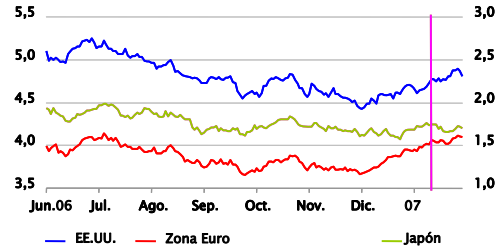
Probabilidad de cambio en TPM de EE.UU. (*) (porcentaje)



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

Gráfico I.26

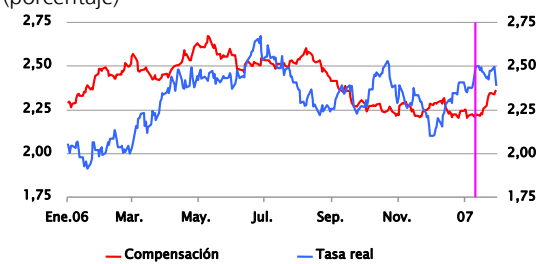
Tasas de interés de largo plazo (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.27

EE.UU.: compensación inflacionaria y tasa real a 10 años (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.28

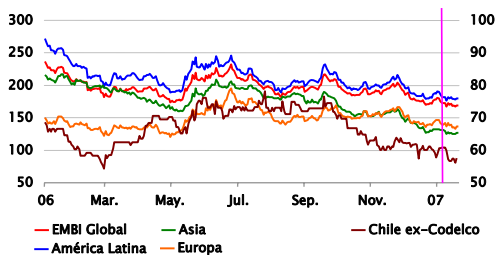
Paridades cambiarias variación acumulada (*) (porcentaje, moneda local por dólar)

	Dic. 2005	RPM nov.	RPM dic.	RPM ene.	
Argentina	2,6	1,3	1,6	0,9	Argentina
Brasil	-9,1	-1,3	-1,1	-1,1	Brasil
México	3,4	0,9	2,1	-0,1	México
Chile	6,4	3,3	3,6	1,1	Chile
Japón	2,5	2,1	2,4	0,2	Japón
Zona Euro	-9,1	-1,8	0,9	-1,1	Zona Euro
Noruega	-7,4	-3,3	0,6	-3,8	Noruega
Suecia	-12,4	-1,7	0,9	-2,0	Suecia
Australia	-5,7	-1,3	0,8	0,6	Australia
N. Zelanda	-1,0	-3,8	-0,3	0,0	N. Zelanda
Sudáfrica	14,0	-0,7	3,3	-0,9	Sudáfrica
Canadá	1,2	3,0	1,6	-0,2	Canadá
Corea	-6,8	0,4	2,3	0,3	Corea
Indonesia	-7,4	-0,6	0,3	-0,2	Indonesia
Tailandia	-15,2	-4,8	-1,1	-3,1	Tailandia
Multilateral (**)	4,1	-0,7	-1,7	0,2	Multilateral (**)

(*) 31 de enero respecto de las fechas indicadas. Para diciembre de cada año se considera el último día hábil. Aumento indica depreciación (**) Considera principales monedas. Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal.

Gráfico I.29

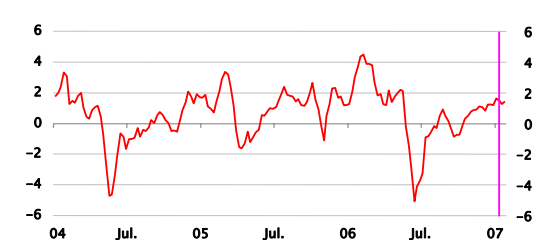
Premios por riesgo de economías emergentes (puntos base, valores diarios)



Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.

Gráfico I.30

Flujos de inversión a economías emergentes (porcentaje del total de fondos, trimestre móvil)

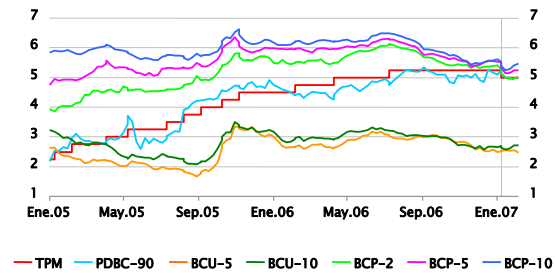


Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

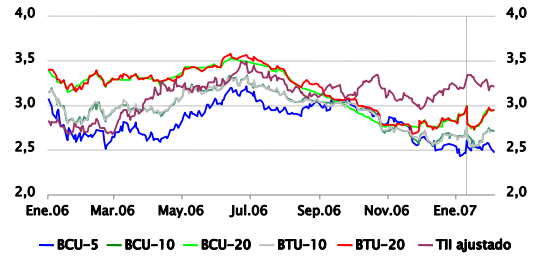
TPM y tasas documentos BCCh
(promedios semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.2

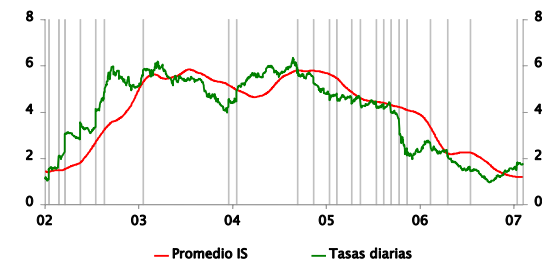
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.3

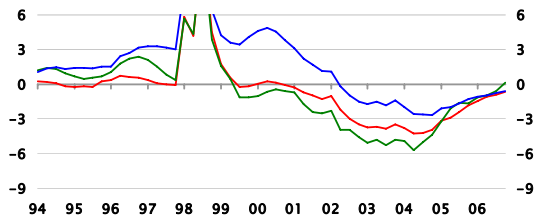
Impulso monetario (*)
(puntos de crecimiento anual)



(*) 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.4

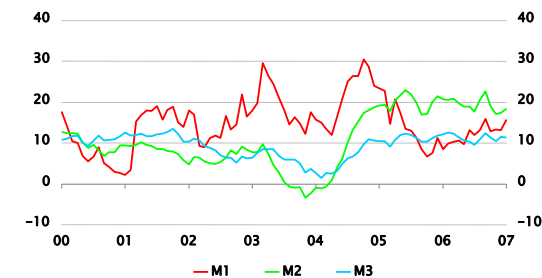
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*)
menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) 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.5

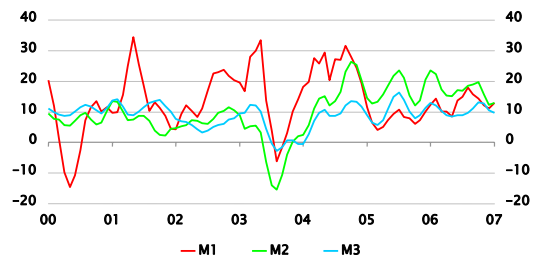
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

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

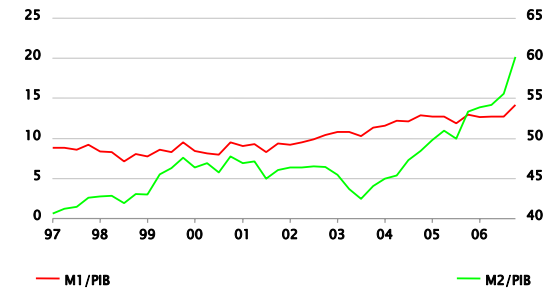


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

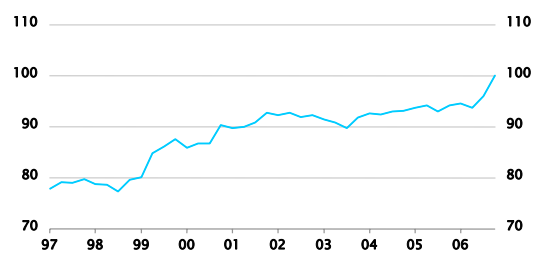
M1 y M2 real como porcentaje del PIB real
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.8

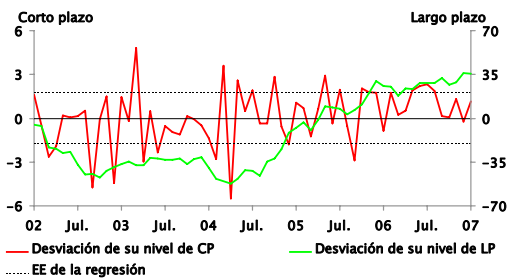
M3 real como porcentaje del PIB real
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.9

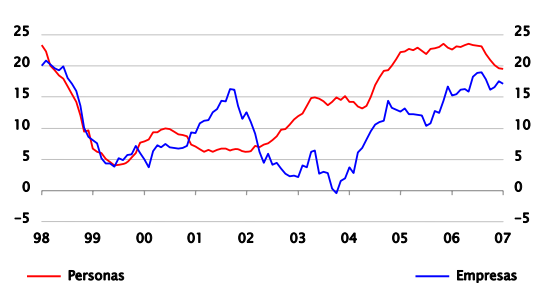
Errores en la proyección de demanda por M1
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.10

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

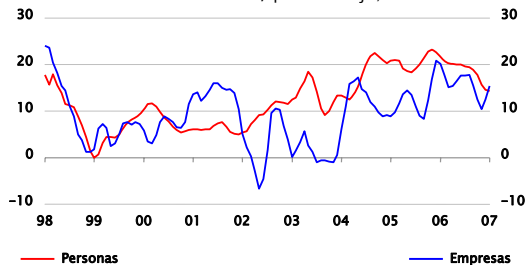


(*) Datos a enero del 2007 son provisionales.

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

Gráfico II.11

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

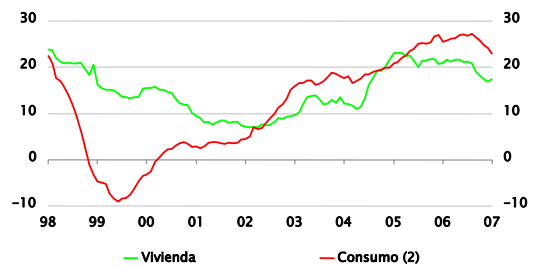


(*) Datos a enero del 2007 son provisionales.

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

Gráfico II.12

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



(1) Datos a enero del 2007 son provisionales.

(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

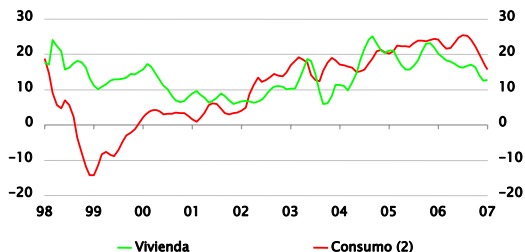
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.13

Colocaciones a personas (1)

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



(1) Datos a enero del 2007 son provisionales.

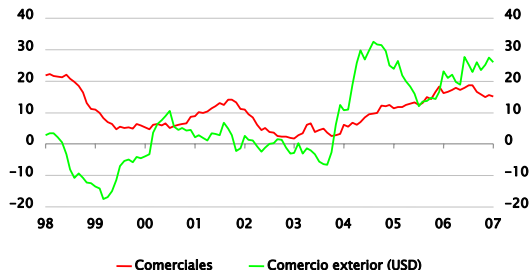
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

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

Gráfico II.14

Colocaciones a empresas (*)

(variación nominal anual, porcentaje)



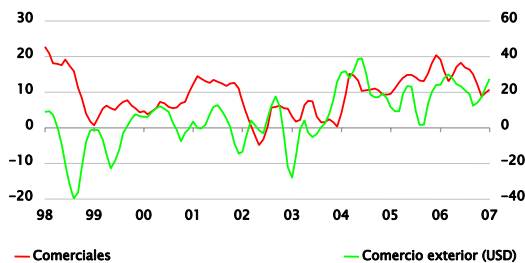
(*) Datos a enero del 2007 son provisionales.

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

Gráfico II.15

Colocaciones a empresas (*)

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

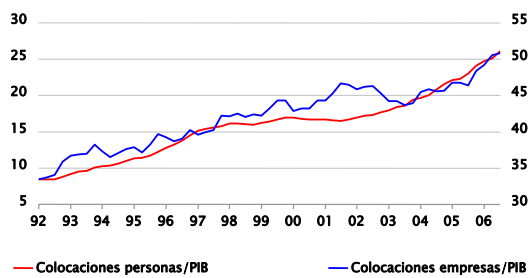


(*) Datos a enero del 2007 son provisionales.

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

Gráfico II.16

Colocaciones reales como porcentaje del PIB real (porcentaje)



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

Gráfico II.17

Tasas de interés de colocación

(base 360 días, porcentaje)

TPM	Consumo		Tasas Letras de CH		Comerciales		TPP (1)
	TPP (1)	T. Crédito (2)	TE-4-5%	TE-5-6%	Prime (3)	TPP (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
2006 Prom.	5,02	27,2	37,3	4,06	4,30	5,1	10,7
2006 Ene.	4,50	27,3	34,4	4,30	4,50	4,8	10,8
Feb.	4,66	26,5	36,0	4,12	4,33	4,9	11,2
Mar.	4,75	25,5	36,5	4,12	4,27	4,9	10,5
Abr.	4,88	27,1	36,9	4,08	4,42	4,9	11,1
May.	5,00	27,7	36,6	4,20	4,41	5,1	11,1
Jun.	5,00	27,7	36,8	4,34	4,51	5,0	10,4
Jul.	5,14	27,4	36,8	4,12	4,35	5,2	10,4
Ago.	5,25	26,8	38,1	3,99	4,17	5,1	10,4
Sep.	5,25	26,7	39,1	3,98	4,12	5,3	10,5
Oct.	5,25	27,1	38,8	3,87	4,10	5,2	10,7
Nov.	5,25	27,1	39,1	3,83	4,20	5,2	10,6
Dic.	5,25	27,3	39,2	3,79	4,20	5,3	10,4
2007 Ene.	5,09	28,2		3,74	4,22	4,8	10,2

(1) Tasa promedio ponderada.

(2) Por montos hasta UF 200.

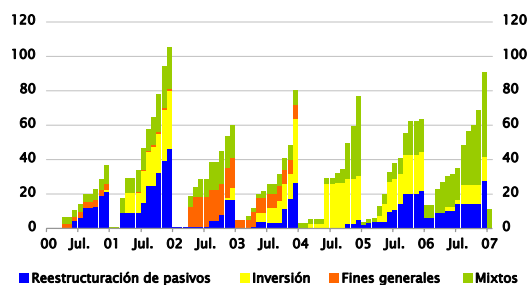
(3) Tasa cobrada a clientes preferenciales o de mejor clasificación crediticia (calculada como el promedio mensual de las tasas mínimas informadas por los bancos diariamente).

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

Gráfico II.18

Emisión de bonos corporativos según objetivo (*)

(millones de UF acumuladas por año)



(*) Datos a enero del 2007 son provisionales.

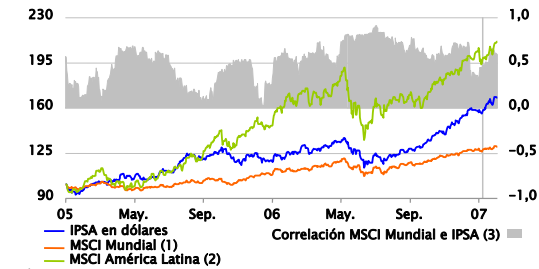
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.19

Indicadores bursátiles

(03/01/2005 = 100)

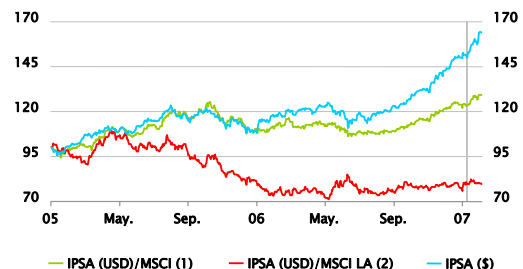


(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.
 (2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.
 (3) Porcentaje, ventana móvil 40 días.
 Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.20

Indicadores bursátiles

(03/01/2005 = 100)

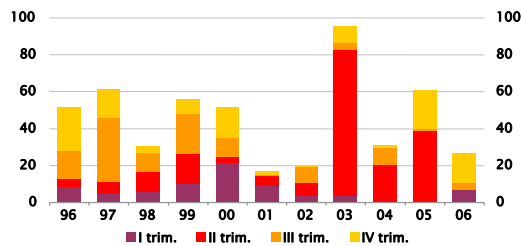


(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.
 (2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.
 Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.21

Emisión de acciones

(millones de UF)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bolsa de Comercio de Santiago.

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)

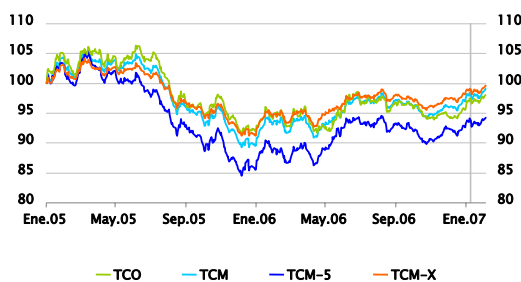
	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2004	609,5	113,5	149,6		99,1	91,5
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
2006	530,3	102,9	130,0	98,7	91,7	81,2
Ago.06	538,5	105,1	133,2	101,0	94,1	83,4
IPoM Sep.	536,3	104,7	132,6	99,9		
Sep.06	538,7	104,8	132,8	100,7	93,1	82,5
Oct.06	531,0	103,1	130,1	99,0	91,6	80,2
Nov.06	527,4	103,3	130,4	99,4	92,3	81,2
Dic.06	527,6	104,1	131,7	100,4	93,3	82,2
IPoM Ene.	536,1	105,5	133,1	100,7		
Ene.07	540,5	106,0	133,5	102,0	94,7	83,2

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.23

Tipo de cambio nominal

(03/01/2005 = 100)

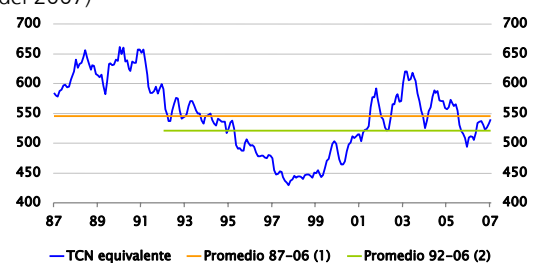


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.24

Tipo de cambio real

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

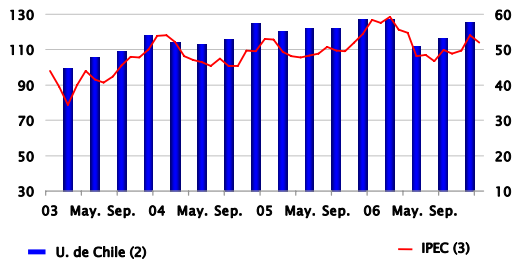


(1) Promedio entre enero de 1987 y diciembre de 2006.
 (2) Promedio entre enero de 1992 y diciembre de 2006.
 Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

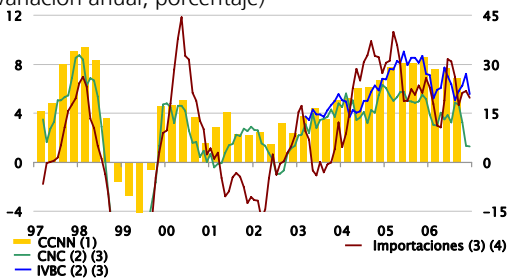
Percepción de los consumidores (1)



(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.

Gráfico III.2

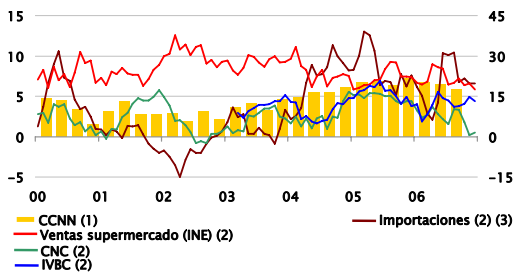
Consumo privado: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.3

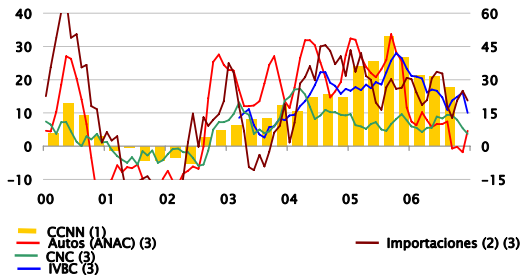
Consumo habitual: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.4

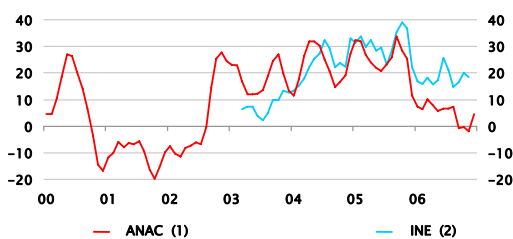
Consumo durable: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.5

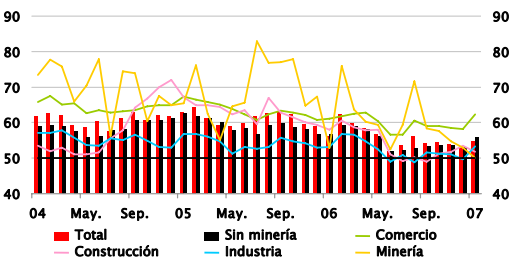
Consumo durable: ventas de autos
 (promedio móvil trimestral de la variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico III.6

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

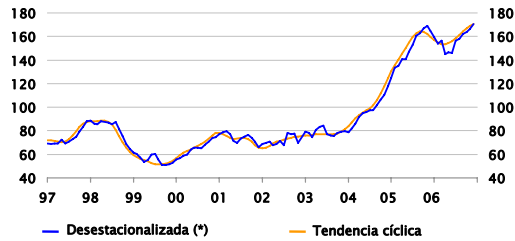


(*) Respuestas positivas por sobre negativas.
 Fuentes: Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

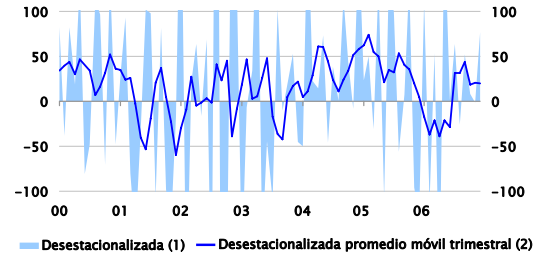
Importaciones de bienes de capital
(índice de cantidad 2004=100)



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

Gráfico III.8

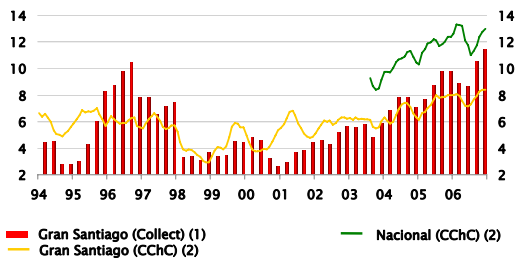
Velocidad importaciones de bienes de capital
(porcentaje)



(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.9

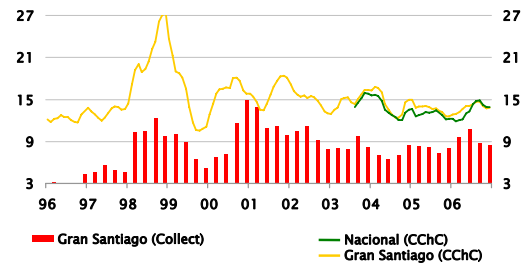
Venta de viviendas nuevas
(miles de unidades desestacionalizadas)



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

Gráfico III.10

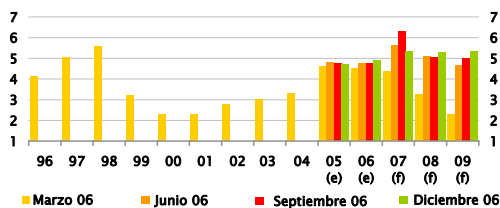
Meses para agotar stock de viviendas (*)
(series desestacionalizadas)



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

Gráfico III.11

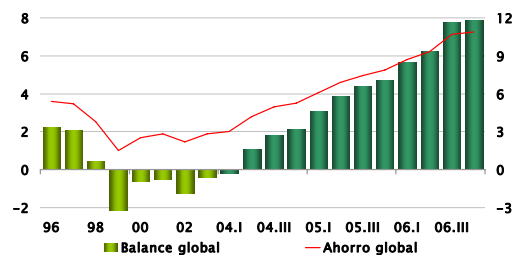
Catastro de inversión total (*)
(miles de millones de dólares)



(*) Excluye los sectores telecomunicaciones e inmobiliario.
(e) Estimado.
(f) Proyectado.
Fuente: Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital.

Gráfico III.12

Balance y ahorro global del Gobierno Central (GC)
(porcentaje del PIB)



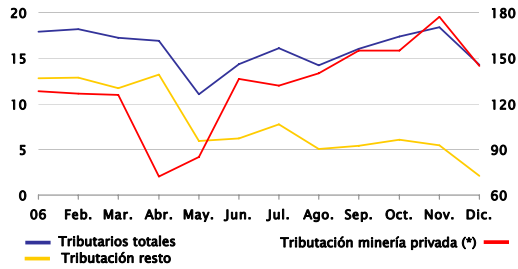
Fuente: Dirección de Presupuestos.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.13

GC: ingresos tributarios

(variación real anual del año móvil, porcentaje)

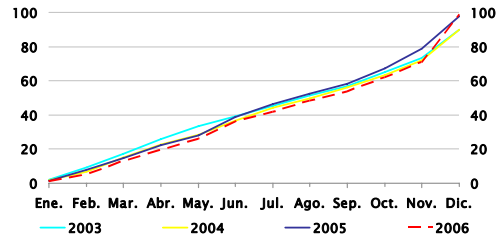


(*) Representa a las diez principales empresas mineras privadas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.14

GC: avance de inversión

(porcentaje de avance acumulado)

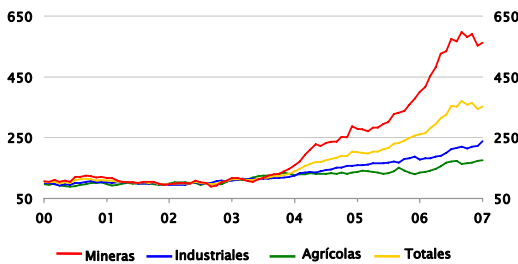


Fuentes: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Gráfico III.15

Valor de las exportaciones: nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)

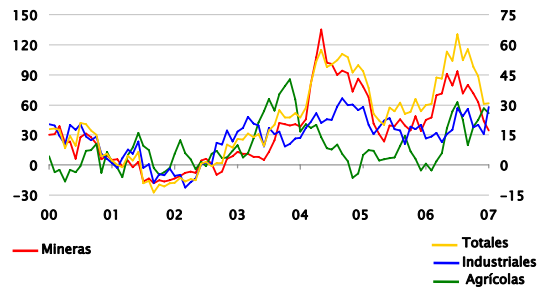


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.16

Valor de las exportaciones: crecimiento anual

(promedio móvil trimestral, porcentaje)

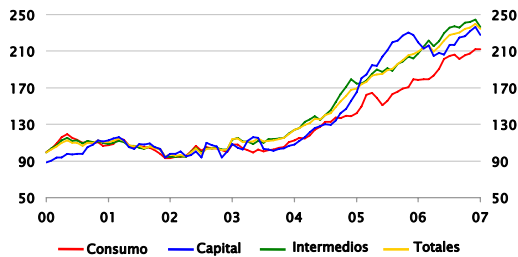


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.17

Valor de las importaciones: nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)

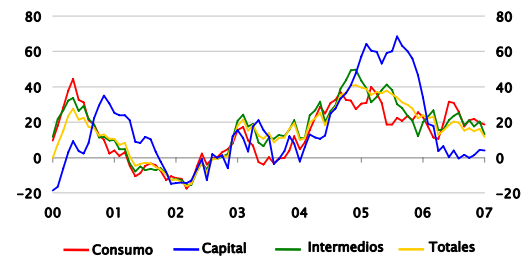


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.18

Valor de las importaciones: crecimiento anual

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



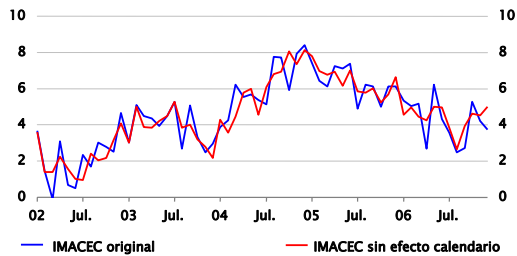
Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

IMACEC

(variación real anual, porcentaje)

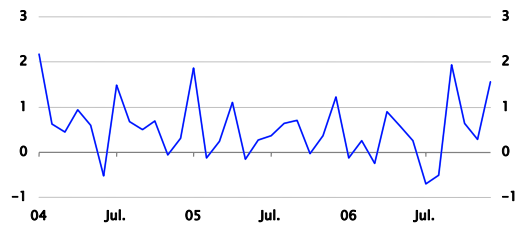


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

IMACEC

(velocidad de expansión mensual, porcentaje)

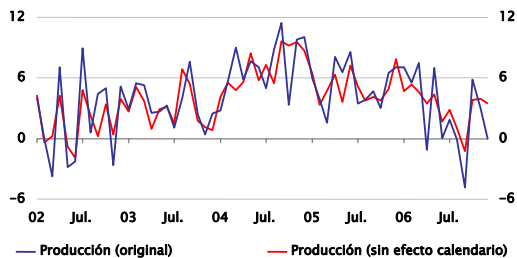


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

Producción industrial

(variación real anual, porcentaje)

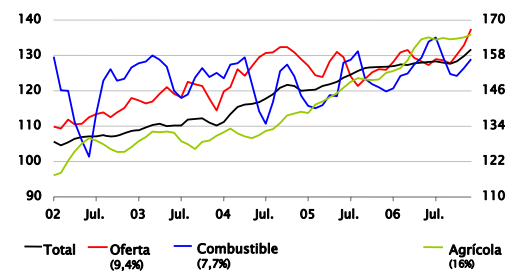


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.4

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

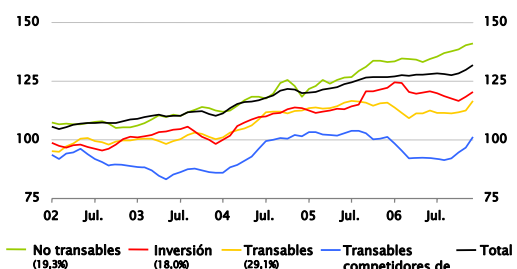


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

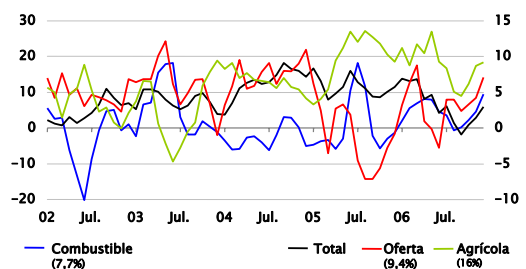


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Industria: producción por agrupaciones (*)

(variación real anual, porcentaje)

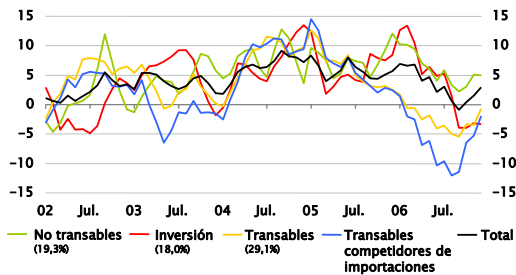


(*) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

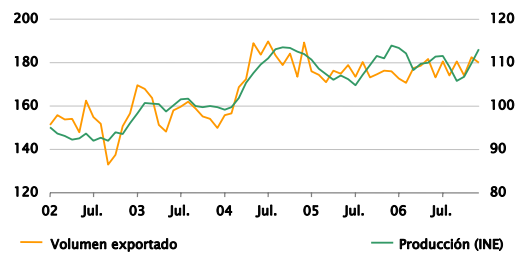
Industria: producción por agrupaciones (*)
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.8

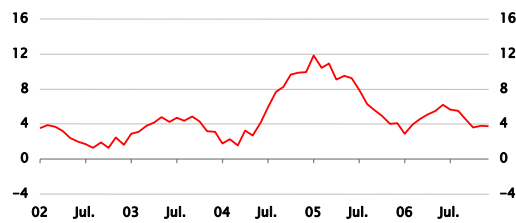
Minería: volumen exportado y producción (*)
(índice 1996=100, índice 2003=100)



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

Gráfico IV.9

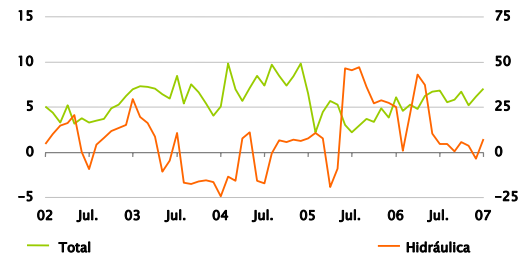
Construcción: IMACON (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) Indicador mensual de actividad en la construcción.
Fuentes: Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.10

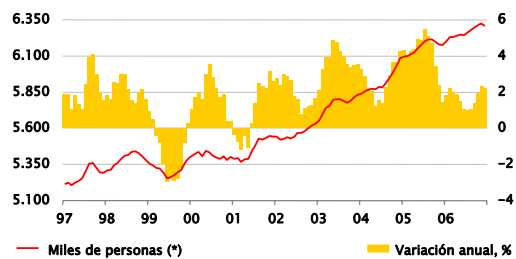
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.11

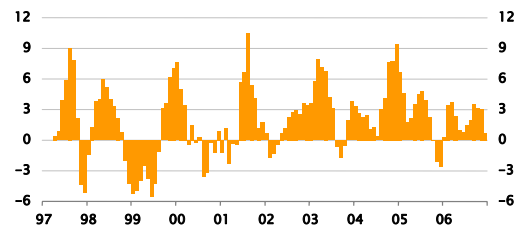
Empleo nacional
(miles de personas y variación anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.12

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

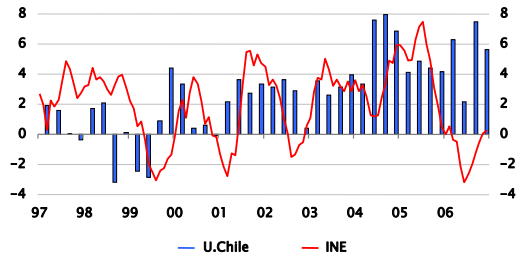


(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

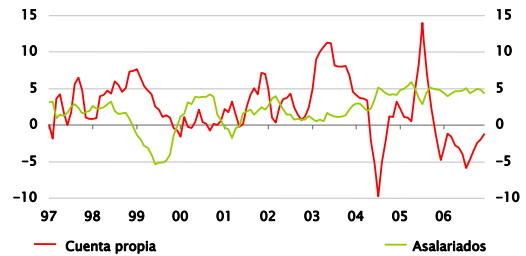
Empleo en el Gran Santiago
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.14

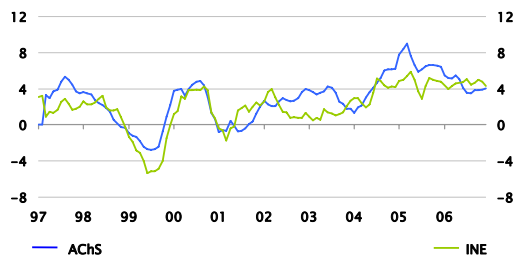
Empleo por categoría – INE
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.15

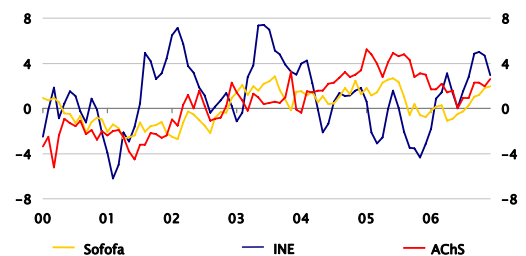
Empleo asalariado
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: AChS e INE.

Gráfico IV.16

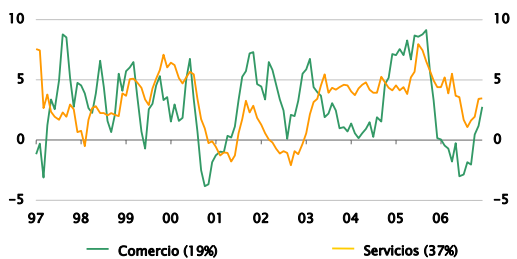
Empleo industrial
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: AChS, INE, y Sofofa.

Gráfico IV.17

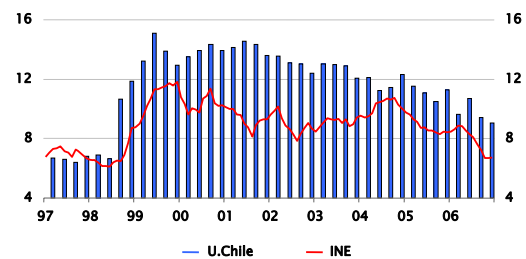
Empleo por sectores: comercio y servicios
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.18

Tasa de desempleo en el Gran Santiago
(variación anual, porcentaje)

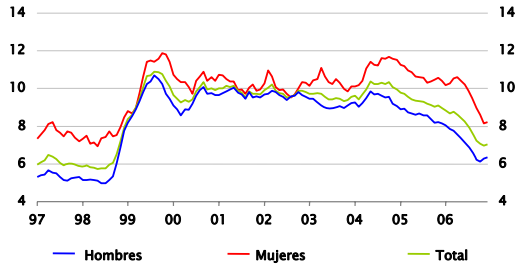


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.19

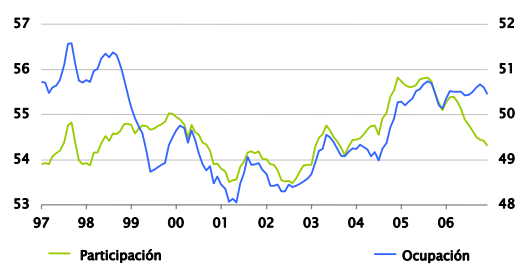
Tasa de desempleo por género
(series desestacionalizadas, porcentaje)



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

Gráfico IV.20

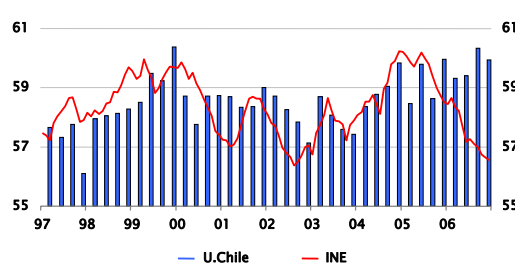
Tasa de participación y ocupación (*)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



(*) Tasa de ocupación corresponde a la razón entre los ocupados y la población en edad de trabajar.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.21

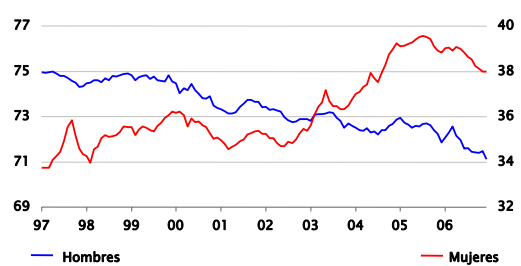
Tasa de participación en el Gran Santiago
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.22

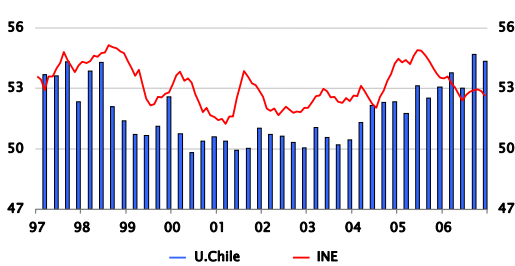
Tasa de participación por género
(series desestacionalizadas, porcentaje)



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

Gráfico IV.23

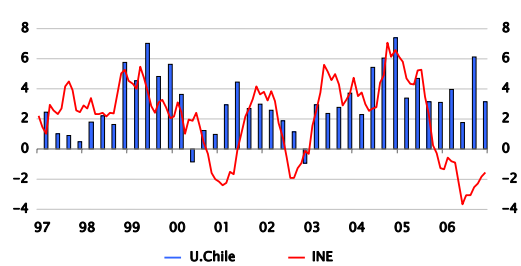
Tasa de ocupación en el Gran Santiago (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Tasa de ocupación corresponde a la razón entre los ocupados y la población en edad de trabajar.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

Gráfico IV.24

Fuerza de trabajo en el Gran Santiago
(variación anual, porcentaje)

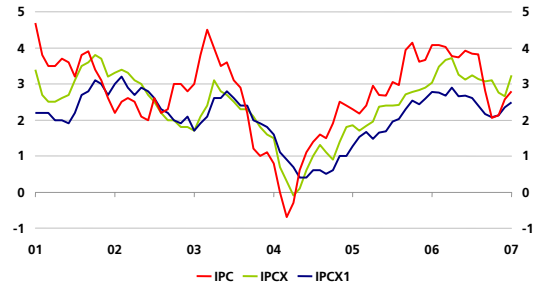


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

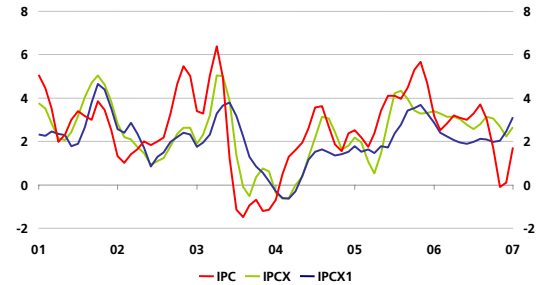
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

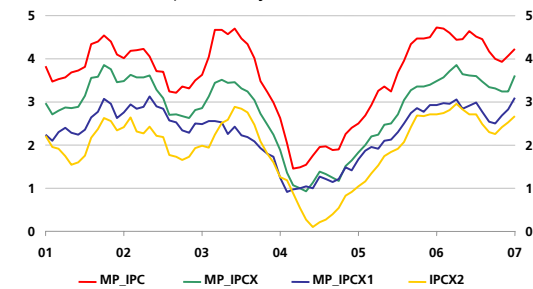
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.3

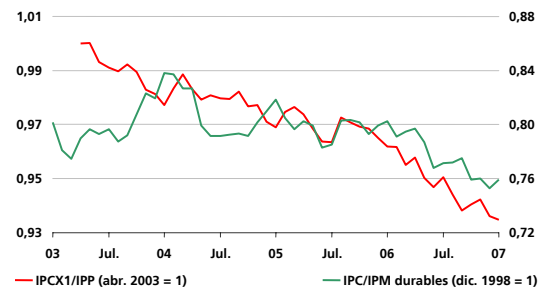
Indicadores de tendencia inflacionaria
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.4

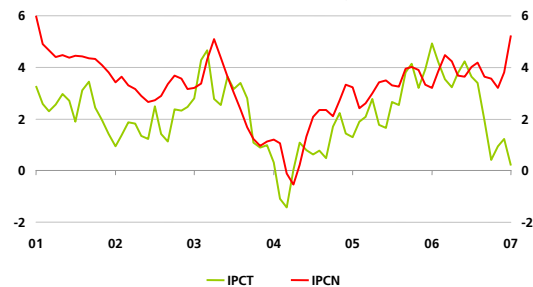
Medidas de márgenes
(razón)



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

Gráfico V.5

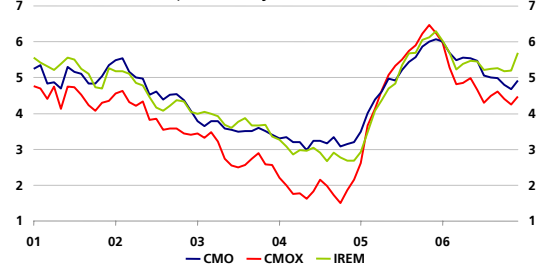
IPC transables y no transables
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

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

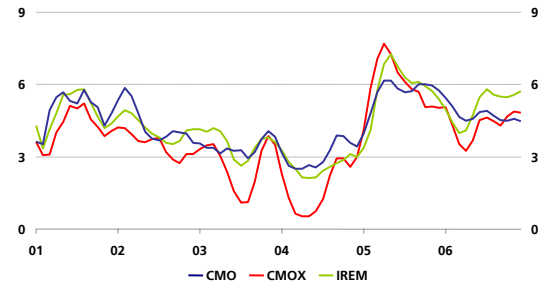


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

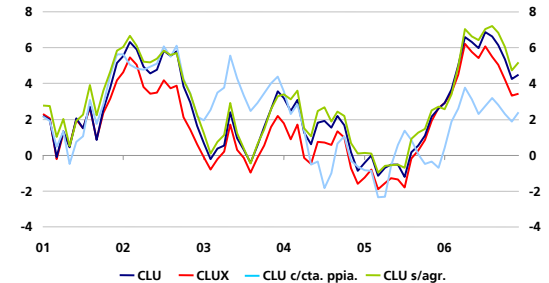
Velocidad de expansión del CMO e IREM (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.8

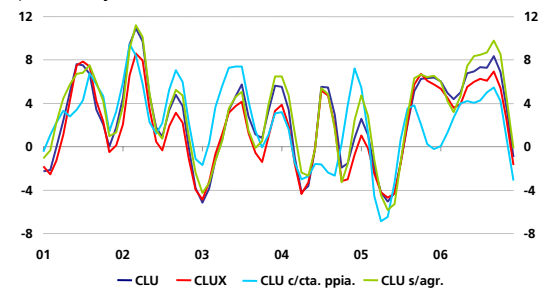
Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.9

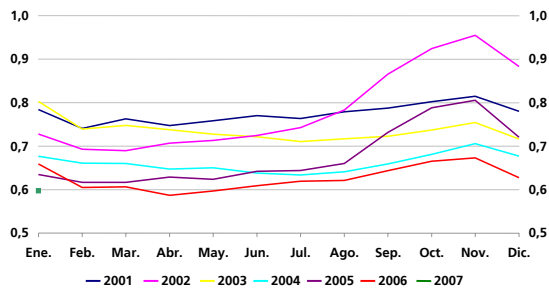
Velocidad de expansión del CLU (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.10

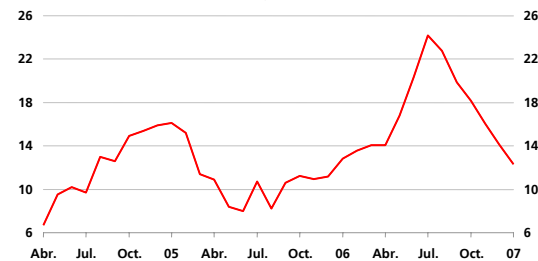
IPC percibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

Índice de precios al productor
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

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

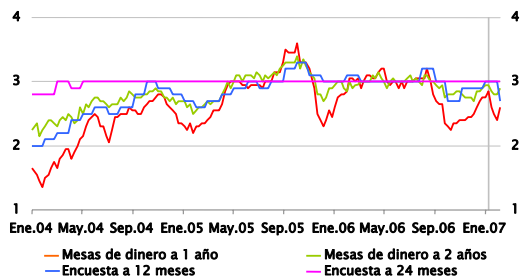


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

VI. Expectativas

Gráfico VI.1

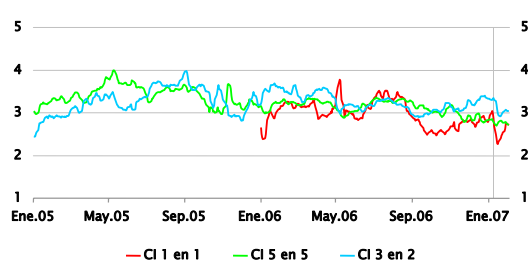
Expectativas de inflación: encuestas
(observaciones semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

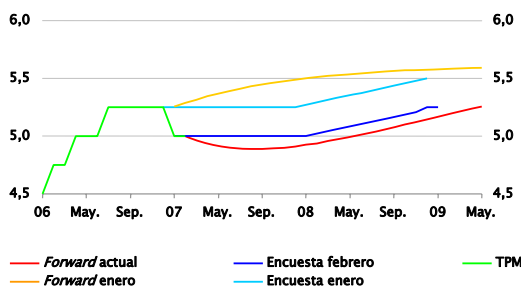
Compensación inflacionaria *forward* promedio
(promedio móvil semanal, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.3

Expectativas para la TPM
(porcentaje)

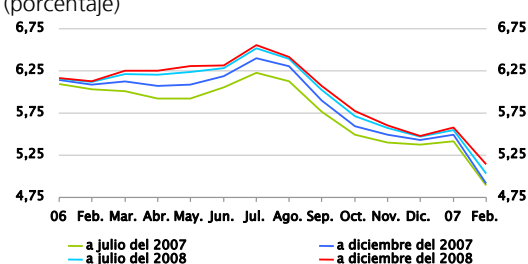


Forward: 4,9% a diciembre del 2007 y 5,1% a diciembre del 2008.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.4

Evolución de expectativas para la TPM en cada RPM
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

El cierre estadístico del presente informe fue el 6 de febrero de 2007.

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, Felipe Jaque, Patricio Jaramillo, Ingrid Jones, David Moreno, Vivian Norambuena, Carolina Orellana, Francisca Pérez, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, Bárbara Ulloa.

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.