

Antecedentes Política Monetaria

MARZO 2007



BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Gráfico I.1

EE.UU.: indicadores de actividad y precios

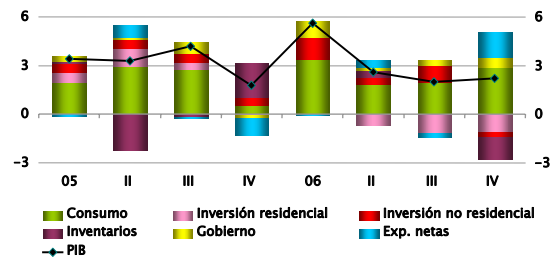
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior	Cambio Tasa 10a
I. Indicadores de Actividad						
15-feb	Producción Industrial (m/m)	ene	-0,5%	0,0%	0,5%	-3 (*)
16-feb	Inicios de viviendas (miles)	ene	1408	1600	1643	-2
27-feb	Órdenes de bienes durables (m/m)	ene	-3,1%	-0,2%	2,6%	-12
28-feb	PIB t/t anualizado	4t06 (p)	2,2%	2,3%	3,5%	6
01-mar	ISM manufacturas	feb	52,3	50,0	49,3	-2 (*)
02-mar	U. Michigan Confidence	ene (f)	91,3	93,5	93,3	-5
05-mar	ISM no manufacturero	feb	54,3	57,1	59,0	0
09-mar	Empleo (miles)	feb	97	95	146	8
09-mar	Tasa de desempleo	feb	4,5%	4,6%	4,6%	8
13-mar	Ventas minoristas (m/m)	feb	-0,1%	0,3%	0,3%	5
II. Indicadores de Precios						
14-feb	Discurso Bernanke al Congreso					-7 (*)
15-feb	Índice de precios de importaciones (a/a)	ene	0,1%	0,0%	2,6%	-3 (*)
21-feb	IPC subyacente (a/a)	ene	2,7%	2,6%	2,6%	1
01-mar	PCE subyacente (a/a)	ene	2,3%	2,3%	2,2%	-2 (*)

Nota: Los asteriscos unen eventos de precio y actividad que afectan a la tasa sin poder atribuirlos a uno de ellos en particular.
(p): preliminar; (f): final
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.2

EE.UU.: componentes del PIB real

(variación trimestral anualizada, porcentaje)

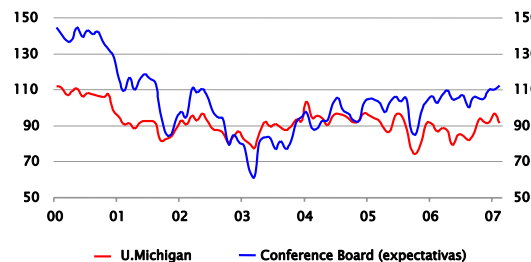


Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Gráfico I.3

EE.UU.: confianza de consumidores

(índices)

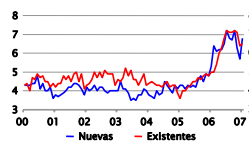


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.4

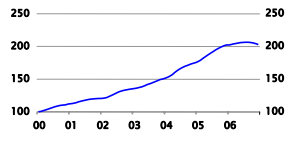
EE.UU.: tiempo promedio de venta de casas

(meses)



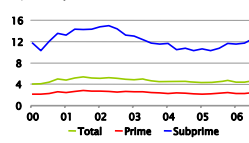
EE.UU.: precios de viviendas

(índice S&P Case-Shiller, enero 2000=100)



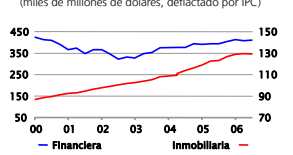
EE.UU.: calidad de créditos hipotecarios

(porcentaje cartera morosa)



EE.UU.: riqueza financiera e inmobiliaria de los hogares

(miles de millones de dólares, deflactado por IPC)

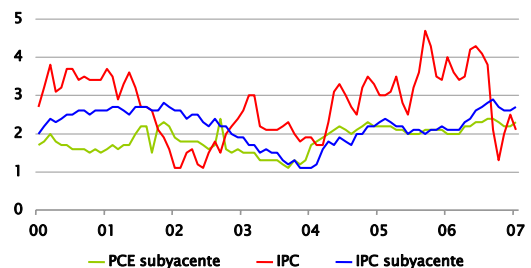


Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.5

EE.UU.: inflación

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.6

Zona Euro: indicadores de actividad y precios

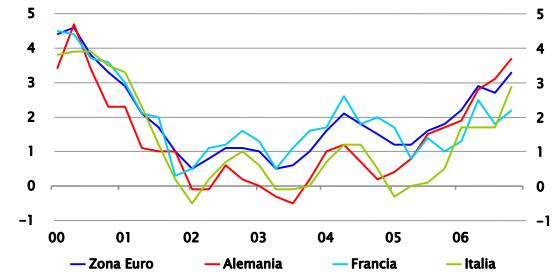
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
I. Indicadores de Actividad					
13-feb	Producción Industrial (m/m)	dic	1,0%	0,4%	0,2%
22-feb	Órdenes Industriales	dic	-2,8%	0,2%	1,4%
28-feb	ESI	feb	109,7	109,1	109,2
28-feb	Tasa de desempleo	ene	7,4%	7,4%	7,5%
1-mar	PMI manufacturero	feb	55,6	55,7	55,5
5-mar	PMI servicios	feb	57,5	57,6	57,9
6-mar	Ventas minoristas (m/m)	ene	-1,0%	-0,4%	0,3%
6-mar	PIB trimestral	4t06 (p)	0,9%	0,9%	0,5%
Alemania					
23-feb	IFO	feb	107,0	107,5	107,9
	Actual	feb	111,6	112	112,8
	Expectativas	feb	102,6	103,1	103,2
8-mar	Producción Industrial (m/m)	ene	1,8%	0,4%	-0,5%
9-mar	Exportaciones (m/m)	ene	0,1%	-0,5%	-1,8%
Francia					
22-feb	Clima de negocios	feb	107	106	106
23-feb	Consumo privado (m/m)	ene	1,2%	0,2%	1,3%
II. Indicadores de Precios					
28-feb	IPC (a/a)	ene	1,8%	1,9%	1,9%
28-feb	IPC subyacente (a/a)	ene	1,7%	1,8%	1,5%
1-mar	IPC estimado (a/a)	feb	1,8%	1,9%	1,8%

(p): preliminar.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

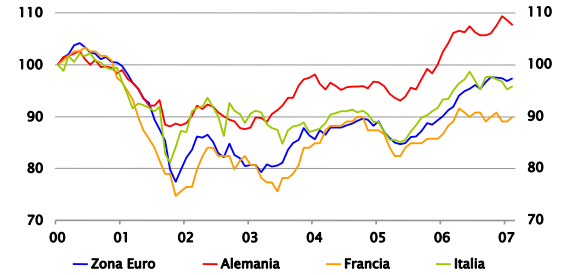
Zona Euro: crecimiento del PIB
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.8

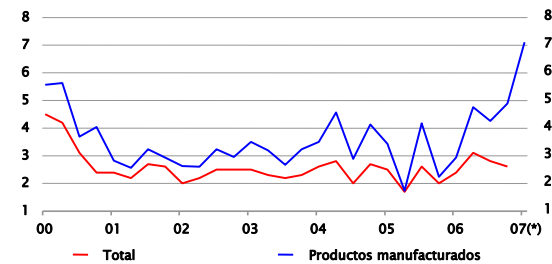
Zona Euro: confianza empresarial
(enero 2000 = 100)



Fuente: Bloomberg

Gráfico I.9

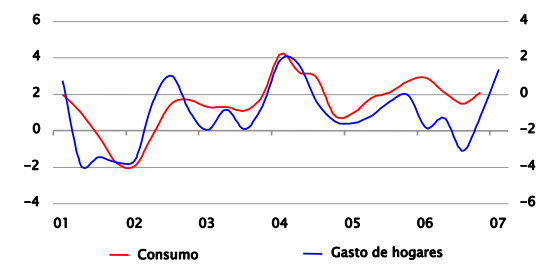
Francia: consumo privado
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



(*) Cifra productos manufacturados corresponde a enero.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.10

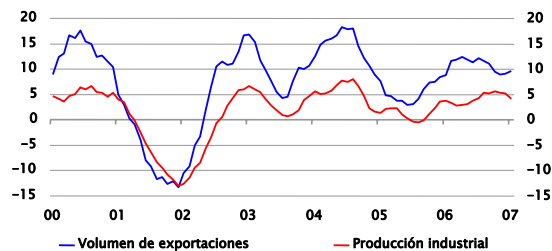
Japón: consumo privado y gasto de hogares
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bloomberg y Cabinet Office.

Gráfico I.11

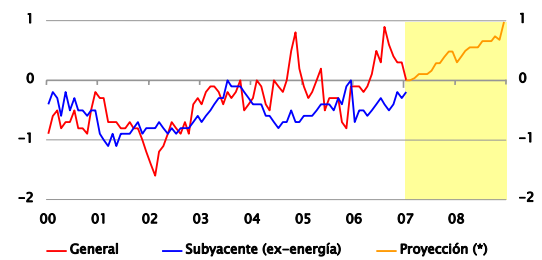
Japón: volumen de exportaciones y producción industrial
(variación anual, trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Japón: inflación del IPC
(variación anual, porcentaje)

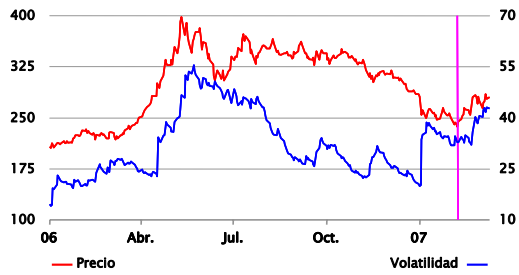


(*) Proyección mensual en base a Consensus Forecast de febrero del 2007.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

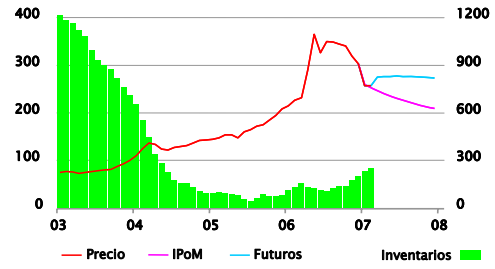
Precio del cobre y volatilidad
(centavos de dólar por libra, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

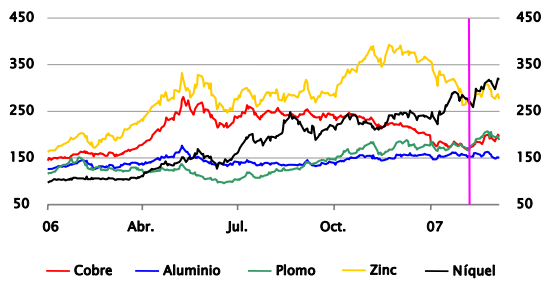
Mercado del cobre (*)
(centavos de dólar por libra, toneladas métricas)



(*) Futuros consideran promedio de los últimos 10 días hábiles al 12 de marzo del 2007.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.15

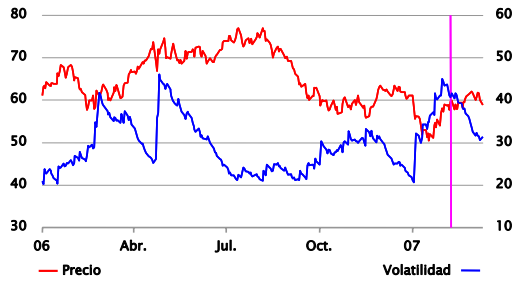
Mercados de metales básicos
(enero 2005 = 100)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.16

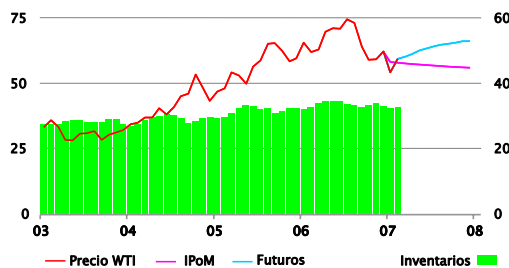
Precio del petróleo WTI y volatilidad
(dólares por barril, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.17

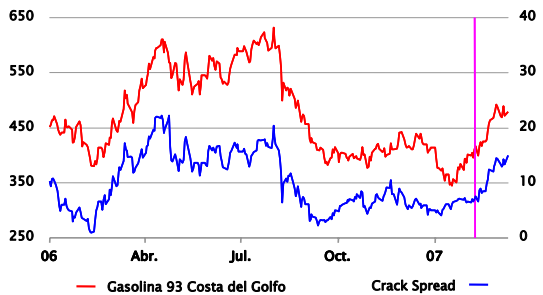
Mercado del petróleo (*)
(dólares por barril, millones de barriles)



(*) Futuros consideran promedio de los últimos 10 días hábiles al 12 de marzo del 2007.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.18

Mercado de la gasolina en EE.UU.
(dólares por metro cúbico, dólares por barril)

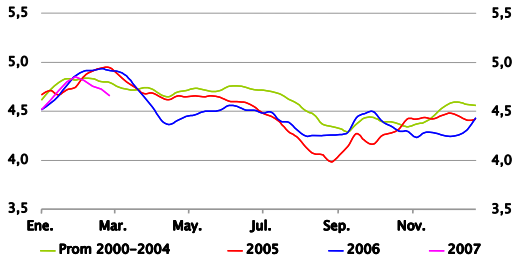


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

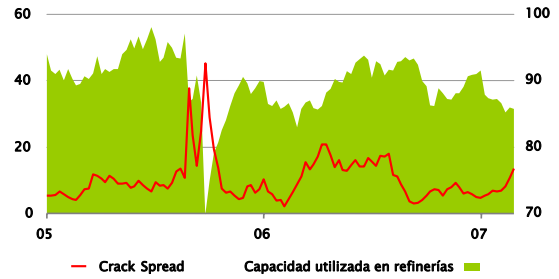
Mercado de la gasolina en EE.UU.: inventarios/demanda
(semanas de consumo, millones de barriles)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.20

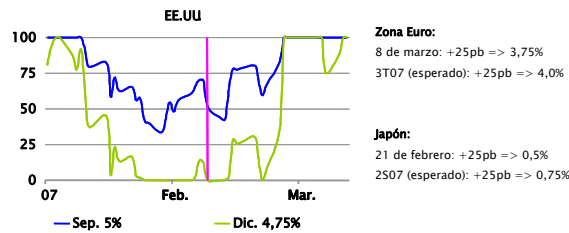
Refinerías: costos y utilización
(dólares por barril, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

Probabilidad de cambio en TPM - año 2007 (*)
(porcentaje)

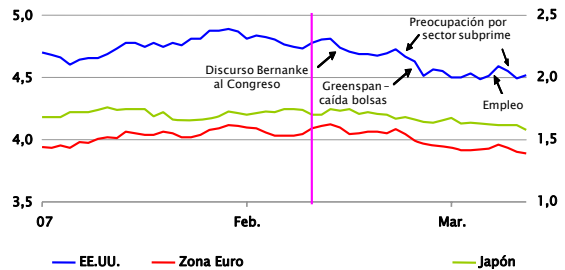


(*) Probabilidad esperada elaborada por el BCCh en base a contratos futuros de tasas de interés.

Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.22

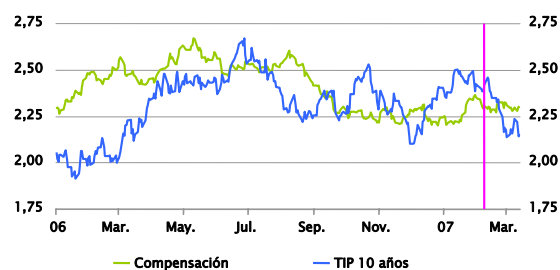
Tasas de interés de largo plazo
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.23

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



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.24

Paridades cambiarias: variación acumulada (1)
(moneda local por dólar, porcentaje)

	Dic. 2005	RPM dic.	RPM ene.	RPM feb.	
Argentina	2,2	1,3	0,6	-0,2	Argentina
Brasil	-9,9	-2,0	-2,0	0,5	Brasil
México	5,1	3,7	1,5	2,0	México
Chile	5,5	2,6	0,3	-1,3	Chile
Japón	-1,1	-1,1	-3,3	-3,7	Japón
Zona Euro	-10,4	-0,6	-2,5	-1,4	Zona Euro
Noruega	-9,0	-1,1	-5,4	-1,2	Noruega
Suecia	-11,5	2,0	-0,9	0,9	Suecia
Australia	-6,8	-0,5	-0,7	-0,6	Australia
N. Zelanda	-1,1	-0,4	-0,1	-0,9	N. Zelanda
Sudáfrica	18,1	7,1	2,7	4,7	Sudáfrica
Canadá	1,0	1,4	-0,4	-0,8	Canadá
Corea	-6,3	2,8	0,8	1,2	Corea
Indonesia	-6,4	1,5	0,9	1,4	Indonesia
Tailandia	-19,6	-6,2	-8,1	-3,8	Tailandia
Multilateral (2)	5,5	-0,4	1,6	1,5	Multilateral (2)

(1) 14 de marzo respecto de las fechas indicadas. Para diciembre de cada año se considera el último día hábil. Aumento indica depreciación.

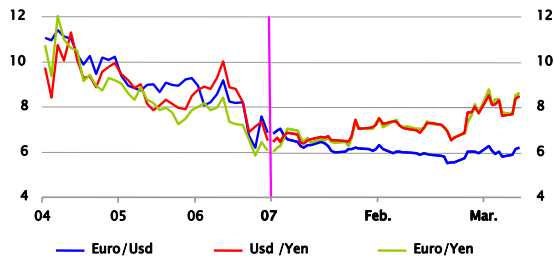
(2) Considera canasta de monedas por dólar.

Fuente: Bloomberg y Federal Reserve.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.25

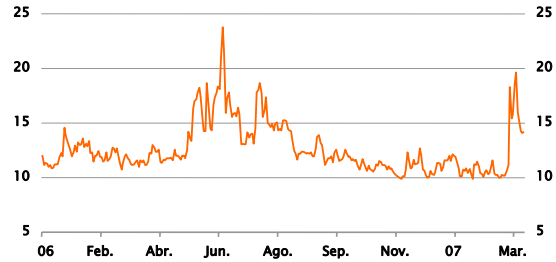
Volatilidad implícita opciones de tipo de cambio (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.26

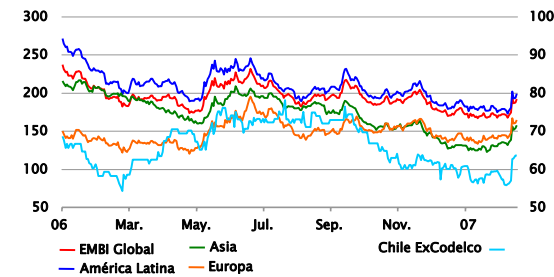
Riesgo de mercado: VIX(*) (porcentaje anualizado)



(*) Volatilidad implícita de opciones de títulos accionarios S&P 500
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.27

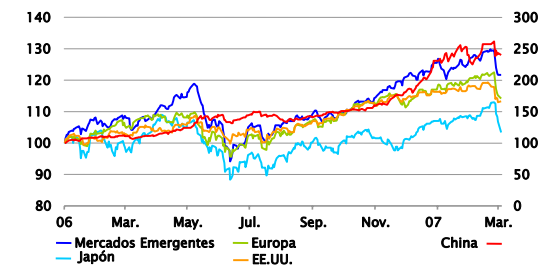
Premios por riesgo de economías emergentes (puntos base)



Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.

Gráfico I.28

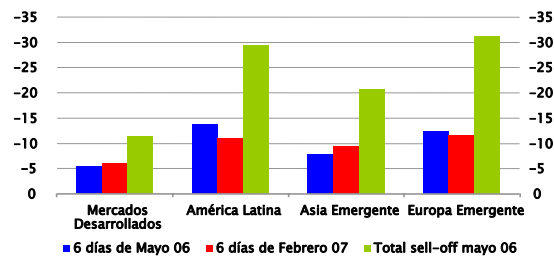
Bolsas economías desarrolladas y emergentes (*) (1 de enero 2006 = 100)



(*) Corresponde a Morgan Stanley Capital International (MSCI).
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.29

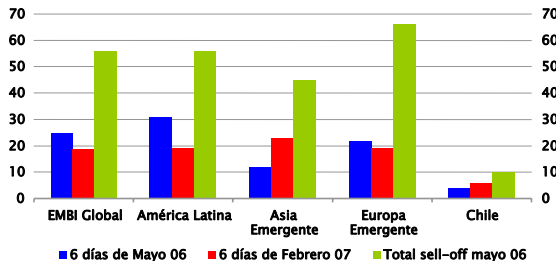
Comparación de episodios de sell-off: movimientos en las bolsas(*) (porcentaje)



(*) Corresponde a Morgan Stanley Capital International (MSCI).
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.30

Comparación de episodios de sell-off: movimientos en los spreads (puntos base)

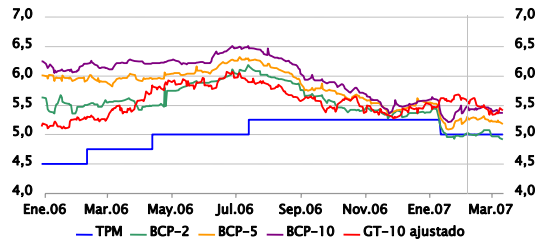


Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.1

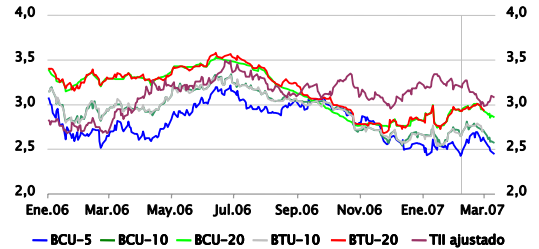
Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.2

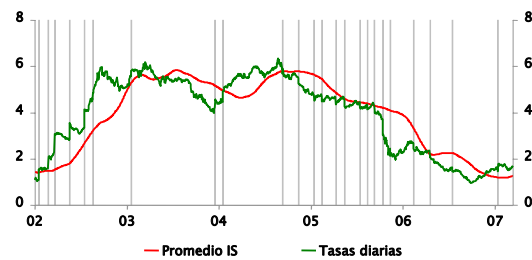
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.3

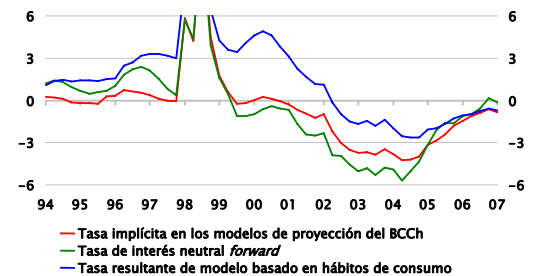
Impulso monetario (*)
(puntos de crecimiento anual)



(*) 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

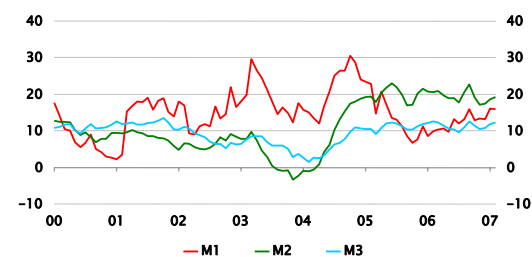
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*)
menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) 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

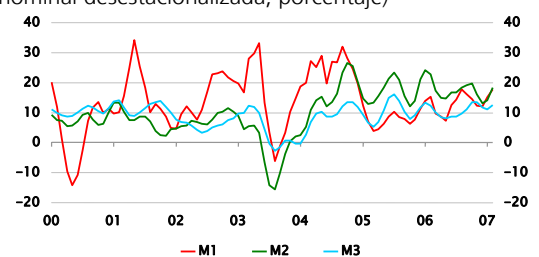
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

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

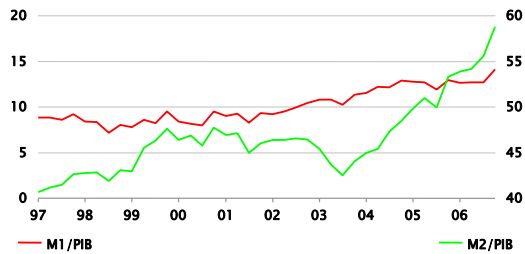


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.7

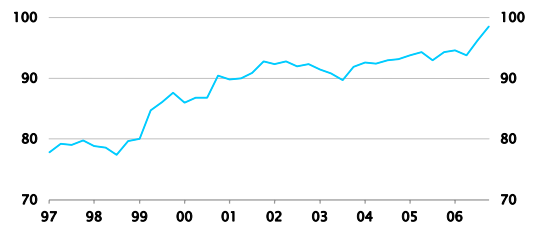
M1 y M2 real como porcentaje del PIB real
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.8

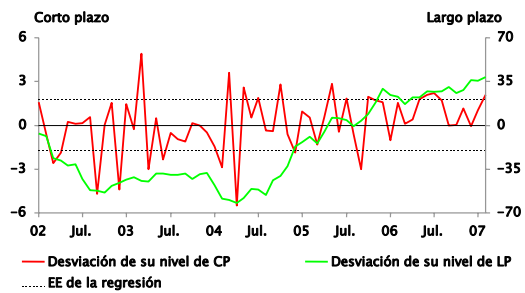
M3 real como porcentaje del PIB real
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.9

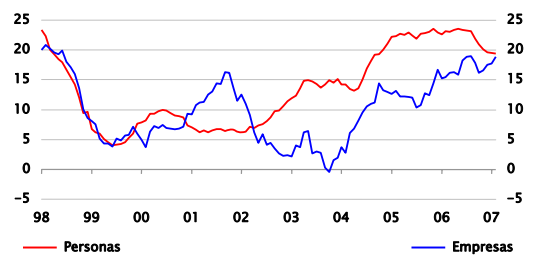
Errores en la proyección de demanda por M1
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.10

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

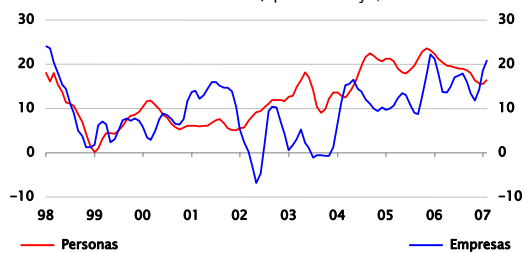


(*) Datos a febrero del 2007 son provisionarios.

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)

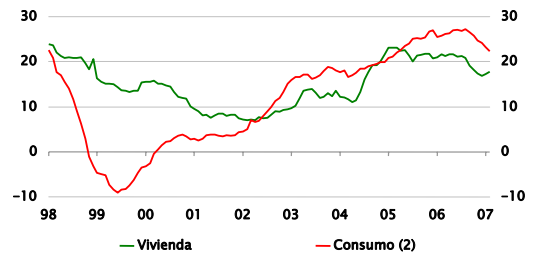


(*) Datos a febrero del 2007 son provisionarios.

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 febrero del 2007 son provisionarios.

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

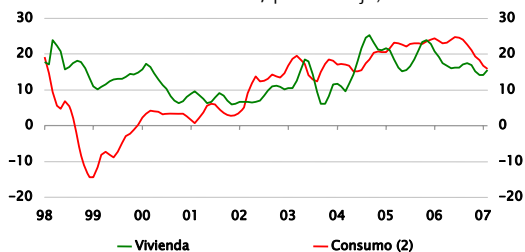
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.13

Colocaciones a personas (1)

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



(1) Datos a febrero del 2007 son provisionarios.

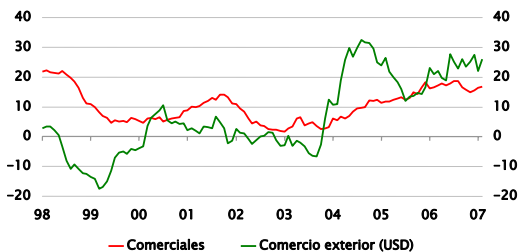
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

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

Gráfico II.14

Colocaciones a empresas (*)

(variación nominal anual, porcentaje)



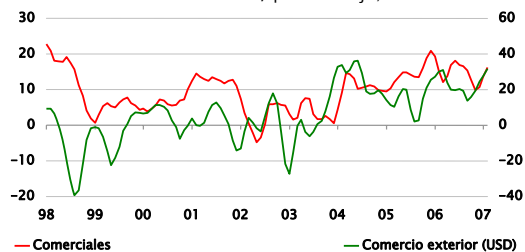
(*) Datos a febrero del 2007 son provisionarios.

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, porcentaje)

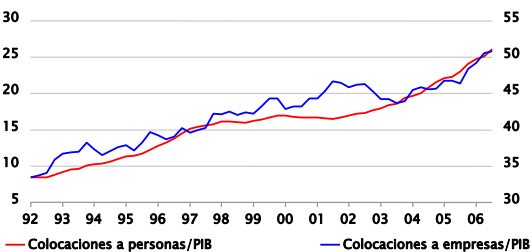


(*) Datos a febrero del 2007 son provisionarios.

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)		
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	1,8	7,4
2005 Prom.		3,44	26,0	34,1	3,69	4,26	3,4	9,2
2006 Prom.		5,02	27,2	37,3	4,06	4,30	5,1	10,7
2006 Feb.		4,66	28,5	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.		4,89	27,1	36,9	4,08	4,42	4,9	11,3
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	28,1	39,5	3,74	4,22	4,8	10,0
Feb.		5,00	28,9		3,66	4,11	5,0	10,0

(1) Tasa promedio ponderada.

(2) Por montos hasta UF 200.

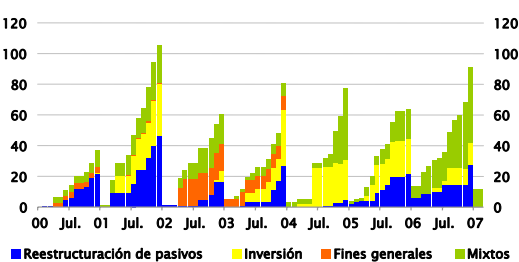
(3) Tasa cobrada a clientes preferenciales o de mejor clasificación crediticia (calculada como el promedio mensual de las tasas mínimas informadas por los bancos diariamente).

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 febrero del 2007 son provisionarios.

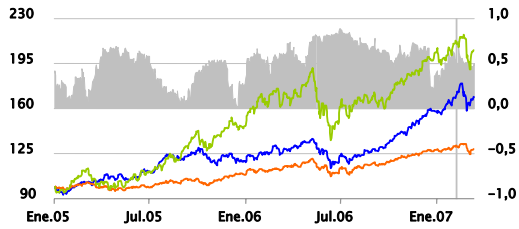
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Mercados Financieros

Gráfico II.19

Indicadores bursátiles

(03/01/2005 = 100)



— IPSA en dólares
— MSCI Mundial (1)
— MSCI América Latina (2)

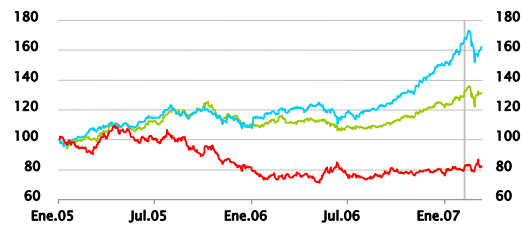
Correlación MSCI Mundial e IPSA (3)

(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)



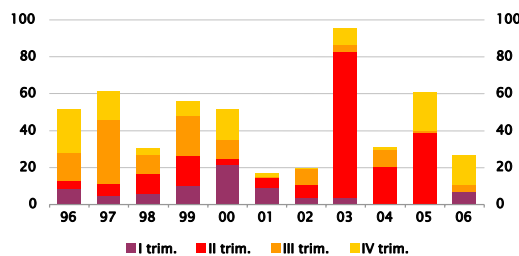
— IPSA (USD)/MSCI (1) — IPSA (USD)/MSCI LA (2) — IPSA (\$)

(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)



■ I trim. ■ II trim. ■ III trim. ■ IV trim.

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)

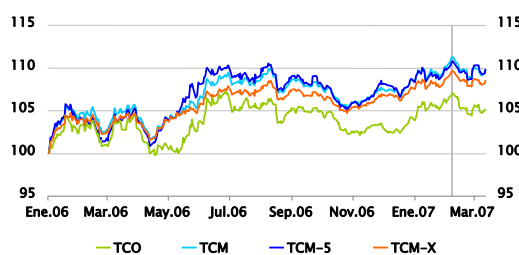
	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2004	609,5	115,5	149,6		99,1	91,5
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
2006	530,3	102,9	130,0		98,7	91,7
IPolM Sep.	536,3	104,7	132,6		99,9	
Sep.06	538,7	104,8	132,8		100,7	93,1
Oct.06	531,0	103,1	130,1		99,0	91,6
Nov.06	527,4	103,3	130,4		99,4	92,3
Dic.06	527,6	104,1	131,7		100,4	93,3
IPolM Ene.	536,1	105,5	133,1		100,7	
Ene.07	540,5	106,0	133,5		102,0	94,2
Feb.07	542,3	106,6	134,2		102,7	95,0
Mar.07 (*)	539,3	106,2	134,3		102,4	94,6
variación m/m	-0,5%	-0,4%	0,1%		-0,4%	-0,7%

(*) Cifras provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.23

Tipo de cambio nominal

(02/01/2006 = 100)



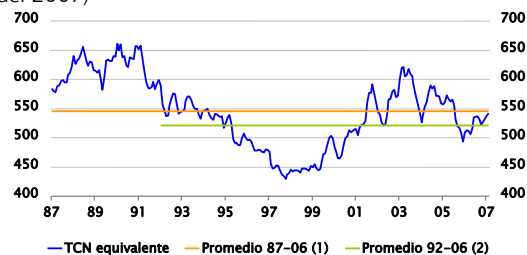
— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.24

Tipo de cambio real

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



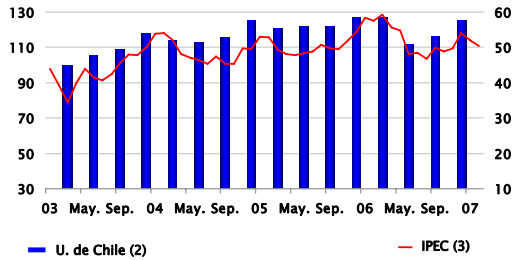
— TCN equivalente — Promedio 87-06 (1) — Promedio 92-06 (2)

(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

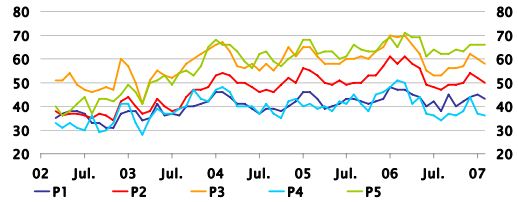
Percepción de los consumidores (1)



(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

Percepción de los consumidores: IPEC (*)

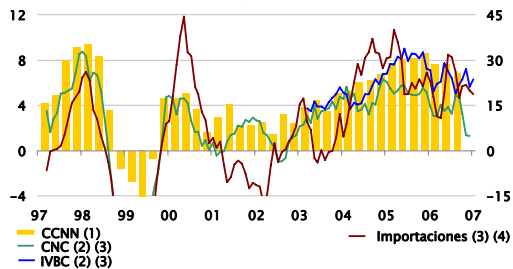


P1: ¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
 P2: Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
 P3: Dentro de los próximos 12 meses, ¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?
 P4: ¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años?
 P5: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o mal momento para comprar artículos para el hogar?

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

Gráfico III.3

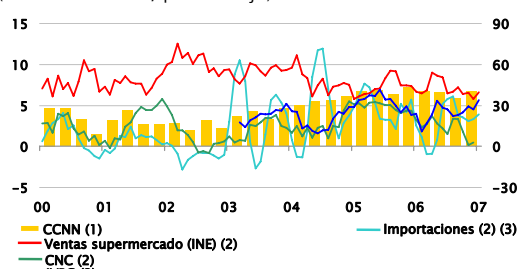
Consumo privado: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



(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.4

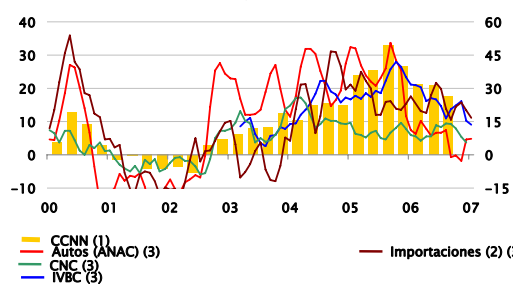
Consumo habitual: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.5

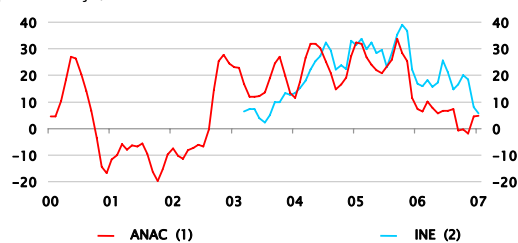
Consumo durable: indicadores
 (variación anual, porcentaje)



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

Gráfico III.6

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

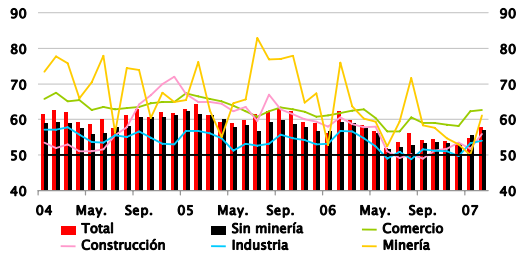


(1) Venta de autos nuevos.
 (2) Venta de autos nuevos y usados.
 Fuentes: ANAC e INE.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

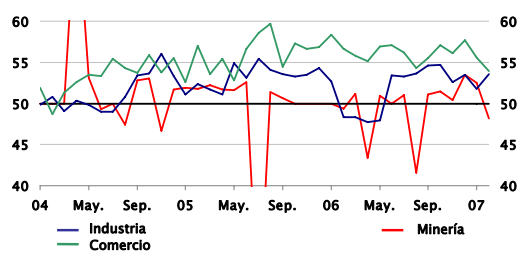
IMCE: percepción empresarial (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



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

Gráfico III.8

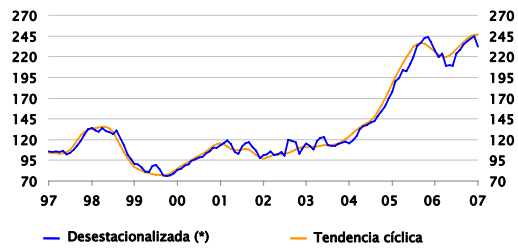
IMCE: situación actual de inventarios
(sobre (bajo) 50, inventarios excesivos (insuficientes))



Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.9

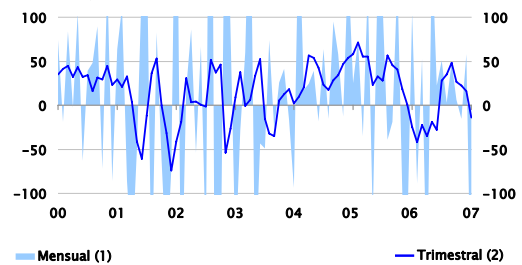
Importaciones de bienes de capital
(índice de cantidad 1996=100)



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

Gráfico III.10

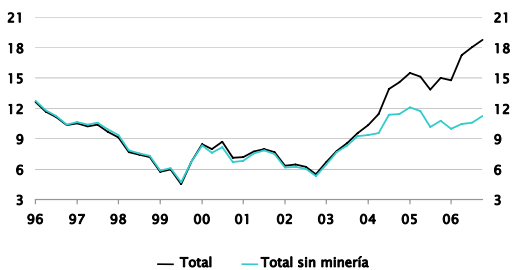
Velocidad importaciones de bienes de capital
(porcentaje)



(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.11

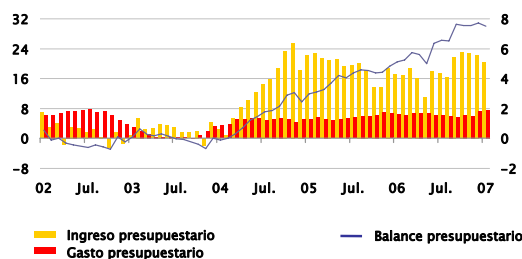
Rentabilidad total (*)
(promedio móvil anual, porcentaje)



(*) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.
Fuentes: Banco Central de Chile, Superintendencia de Valores y Seguros (Fecv).

Gráfico III.12

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



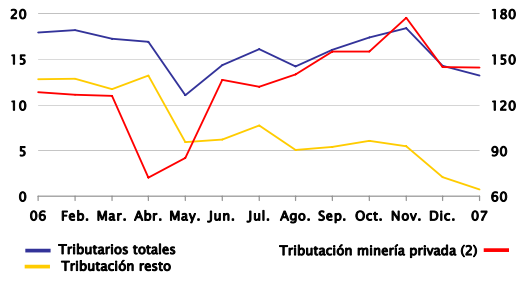
(*) Gobierno Central.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.13

GC: ingresos tributarios (1)

(variación real anual del año móvil, porcentaje)

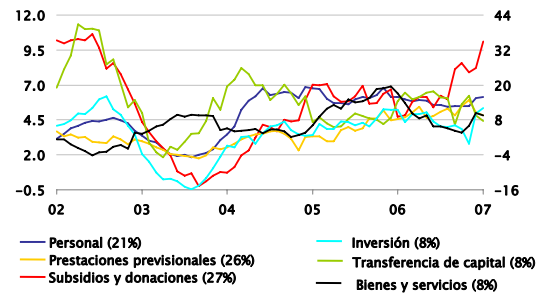


(1) Gobierno Central.
(2) Representa a las diez principales empresas mineras privadas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.14

GC: gastos presupuestarios (*)

(variación real anual del año móvil)

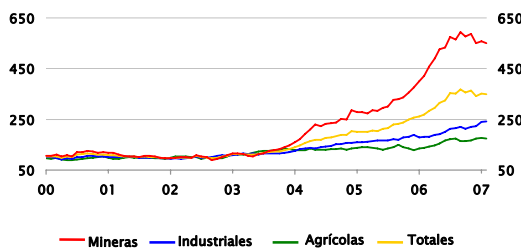


(*) Gobierno Central.
Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.15

Valor de las exportaciones: nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)

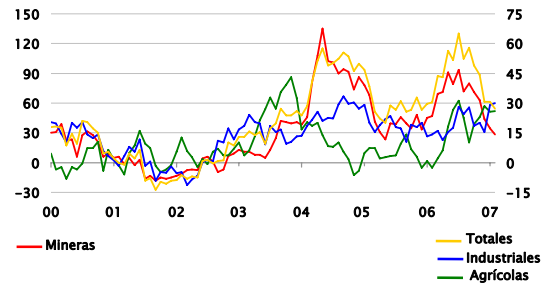


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.16

Valor de las exportaciones: crecimiento anual

(promedio móvil trimestral, porcentaje)

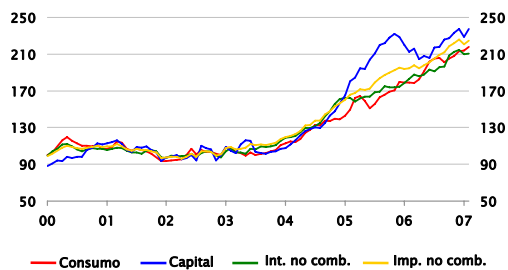


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.17

Valor de las importaciones: nivel

(índice 2002=100, series desestacionalizadas)

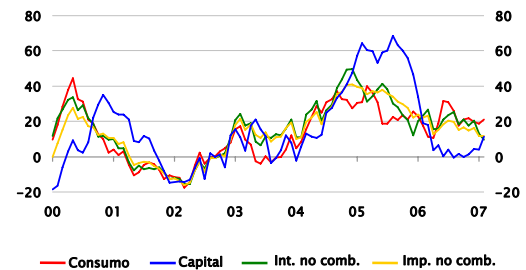


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.18

Valor de las importaciones: crecimiento anual

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



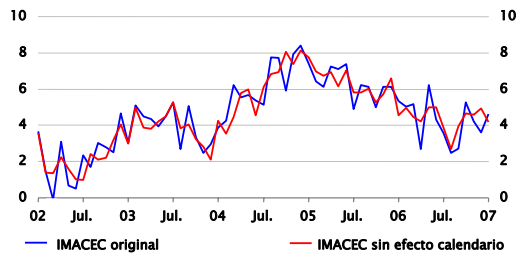
Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

IMACEC

(variación real anual, porcentaje)

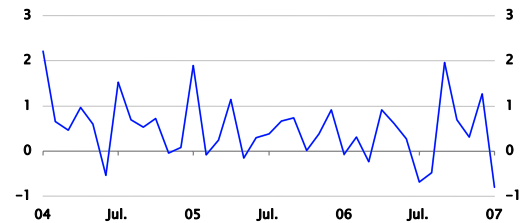


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

IMACEC

(velocidad de expansión mensual, porcentaje)

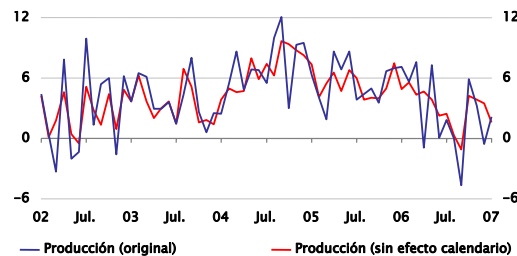


Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.3

Producción industrial

(variación real anual, porcentaje)

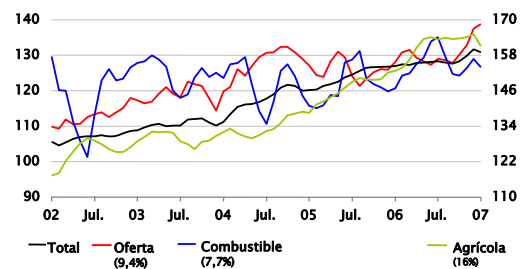


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.4

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

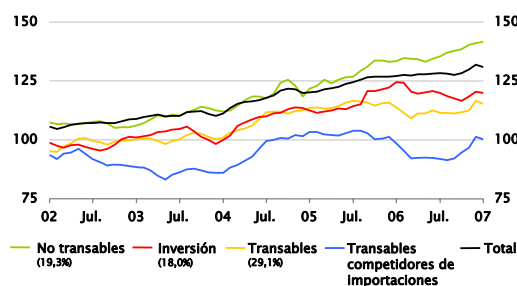


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

Industria: producción por agrupaciones (1) (2)

(índice 1996=100)

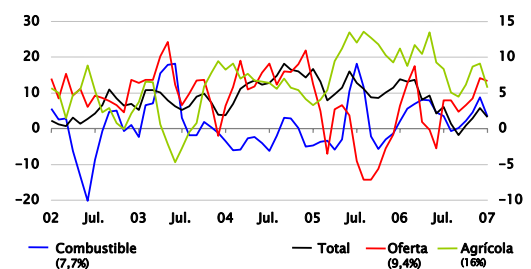


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Industria: producción por agrupaciones (*)

(variación real anual, porcentaje)

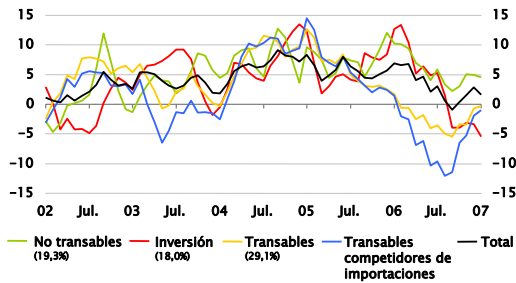


(*) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

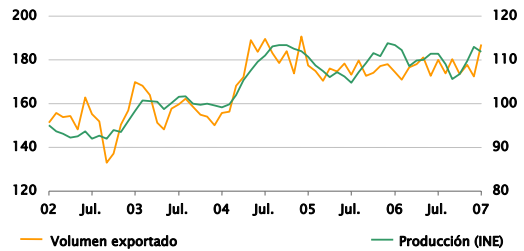
Industria: producción por agrupaciones (*)
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.8

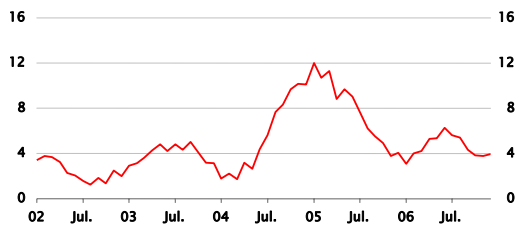
Minería: volumen exportado y producción (*)
(índice 1996=100, índice 2003=100)



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

Gráfico IV.9

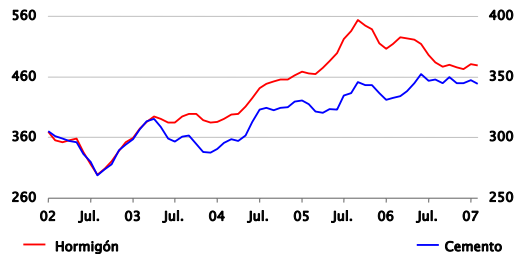
Construcción: IMACON (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Indicador mensual de actividad en la construcción. Serie desestacionalizada. Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Gráfico IV.10

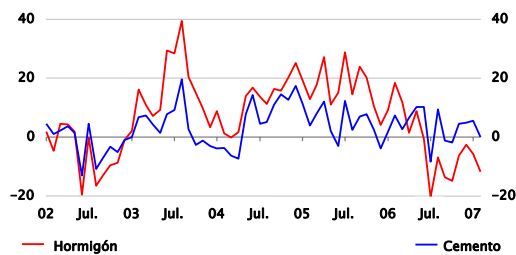
Construcción: indicadores de edificación (*)
(miles de m³, miles de toneladas)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

Gráfico IV.11

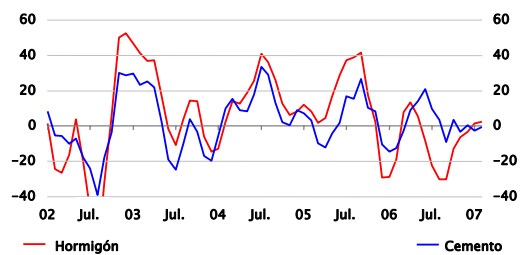
Construcción: indicadores de edificación (*)
(variación real anual sin efecto calendario, porcentaje)



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

Gráfico IV.12

Construcción: indicadores de edificación (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)

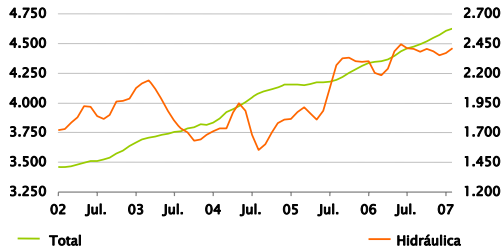


(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

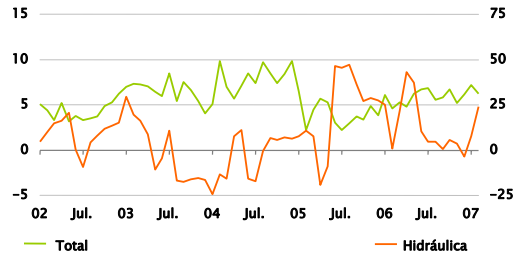
EGA: generación de energía eléctrica (*)
(GWH)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC).

Gráfico IV.14

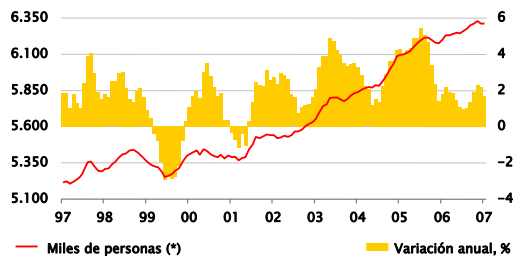
EGA: generación de energía eléctrica
(variación real anual, porcentaje)



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

Gráfico IV.15

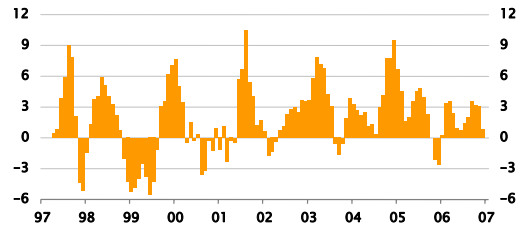
Empleo nacional



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

Gráfico IV.16

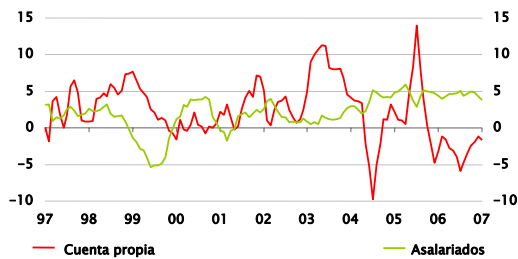
Empleo nacional (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



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

Gráfico IV.17

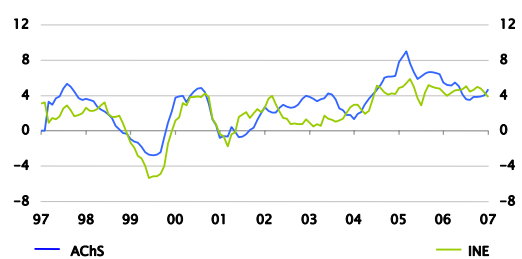
Empleo por categoría – INE
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.18

Empleo asalariado
(variación anual, porcentaje)

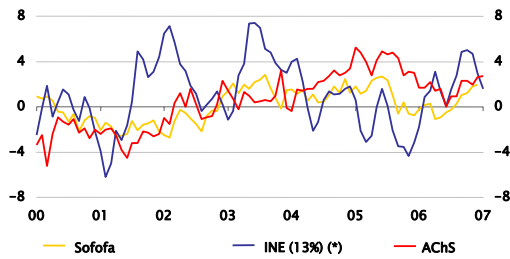


Fuentes: ACHS e INE.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.19

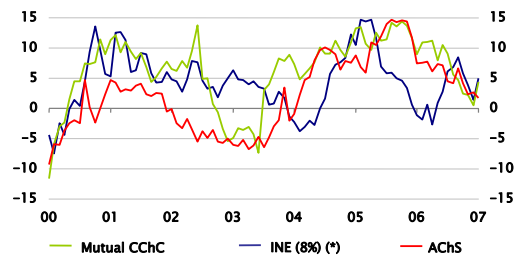
Empleo industrial
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participación en el empleo total del 2006.
Fuentes: AChS, INE, y Sofa.

Gráfico IV.20

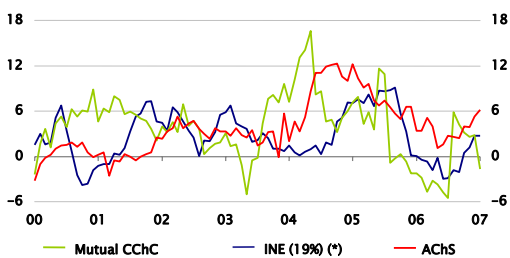
Empleo de la construcción
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participación en el empleo total del 2006.
Fuentes: AChS, INE, y Mutual de la CChC.

Gráfico IV.21

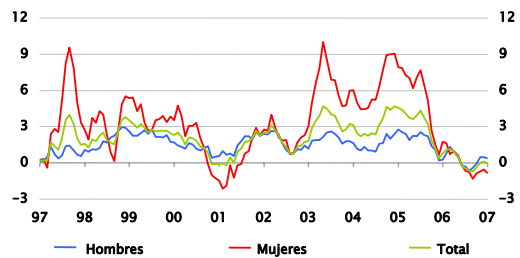
Empleo del comercio
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis participación en el empleo total del 2006.
Fuentes: AChS, INE, y Mutual de la CChC.

Gráfico IV.22

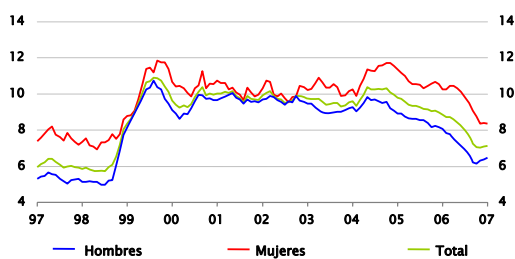
Fuerza de trabajo por género
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.23

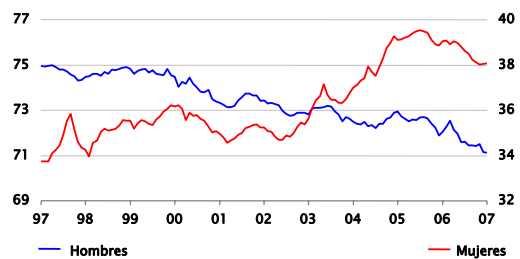
Tasa de desempleo por género
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.24

Tasa de participación por género
(series desestacionalizadas, porcentaje)

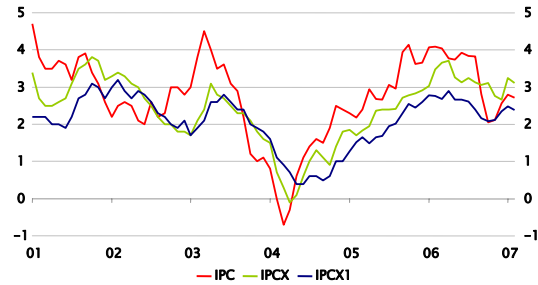


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

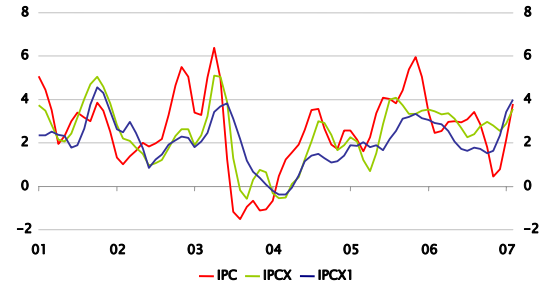
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

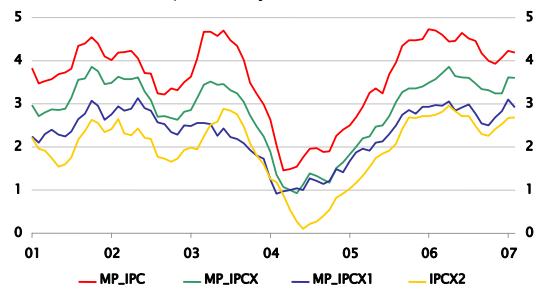
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.3

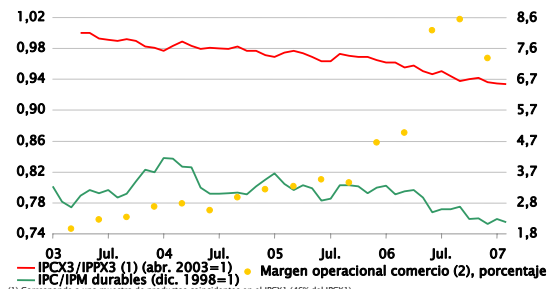
Indicadores de tendencia inflacionaria
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.4

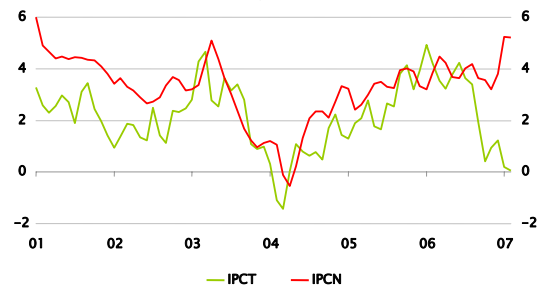
Medidas de márgenes



(1) Corresponde a una muestra de productos coincidentes en el IPCX1 (46% del IPCX1).
(2) Es el margen de explotación menos los gastos de administración y ventas sobre ventas.
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Valores y Seguros (Fecu).

Gráfico V.5

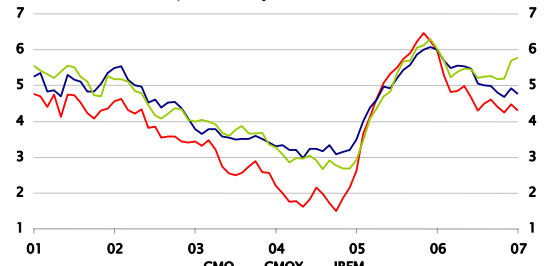
IPC transables y no transables
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.6

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

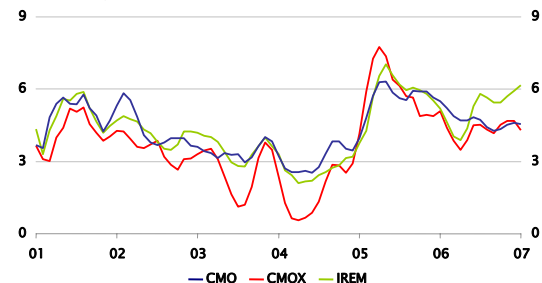


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

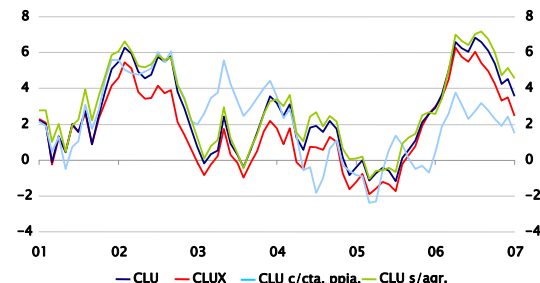
Velocidad de expansión del CMO e IREM (*)
(porcentaje)



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

Gráfico V.8

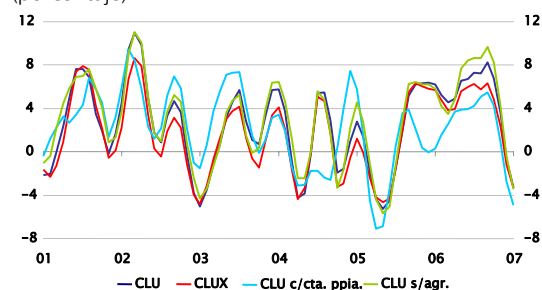
Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.9

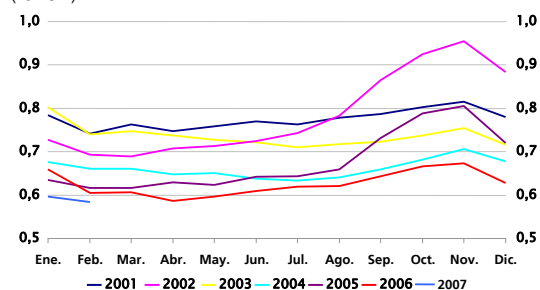
Velocidad de expansión del CLU (*)
(porcentaje)



(*) 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)

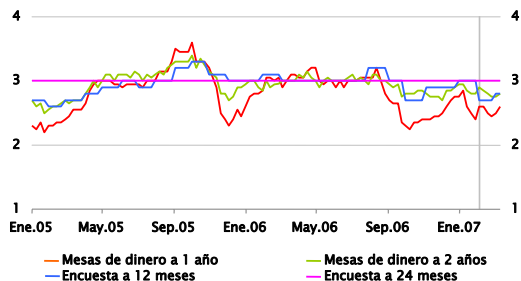


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

VI. Expectativas

Gráfico VI.1

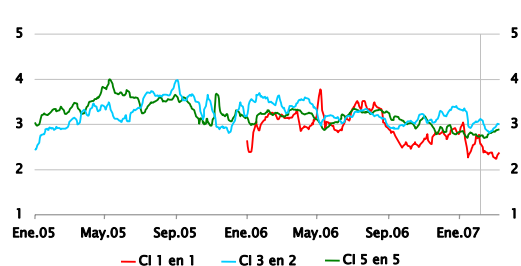
Expectativas de inflación: encuestas
(observaciones semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.2

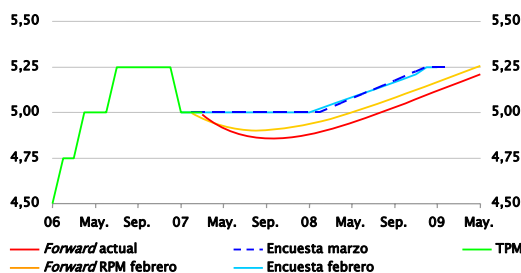
Compensación inflacionaria forward promedio
(promedio móvil semanal, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico VI.3

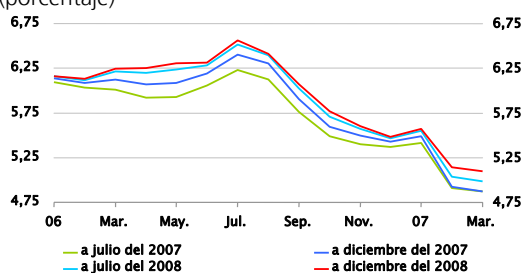
Expectativas para la TPM
(porcentaje)



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 13 de marzo de 2007.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Daniel Calvo, Liliana Cavieres, Marcus Cobb, Felipe Córdova, Mauricio Gallardo, Macarena García, Hermann González, M. Carolina Grünwald, Ingrid Jones, 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.