

# Antecedentes Política Monetaria

ABRIL 2007



BANCO CENTRAL  
DE CHILE

# I. Escenario Internacional

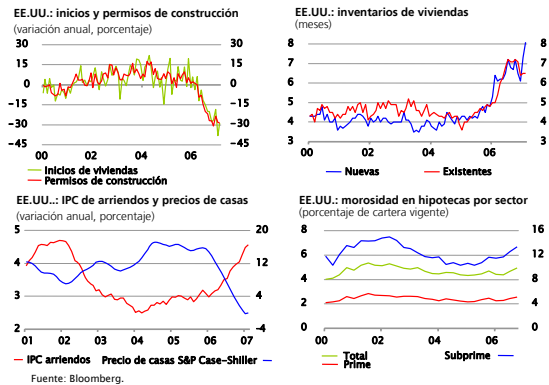
## Gráfico I.1

### EE.UU.: indicadores de actividad y precios

Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior	ΔPuntos Base
<b>I. Indicadores de Actividad</b>						
16-mar	Producción industrial (m/m)	feb	1,0%	0,3%	-0,3%	1 (*)
20-mar	Inicios de viviendas (miles)	feb	1525	1450	1399	-2
20-mar	Permisos de construcción (miles)	feb	1532	1550	1571	-1
21-mar	Reunión FOMC	mar	5,25%	5,25%	5,25%	-
23-mar	Ventas de casas existentes (millones)	feb	6,69	6,30	6,44	2
26-mar	Ventas de casas nuevas (miles)	feb	848	985	882	-1
27-mar	Precios de casas S&P Case Shiller	ene	202,0	---	203,2	0
27-mar	Confianza de consumidores (CB)	mar	107,2	108,5	111,2	0
28-mar	Órdenes de bienes durables sin transporte (m/m)	feb	-0,1%	1,8%	-4,0%	0
29-mar	PIB 4T06 final (t/t anualizado)	4T06	2,5%	2,2%	2,0%	1
30-mar	Gasto personal (m/m)	feb	0,3%	0,6%	0,5%	0
30-mar	Confianza de consumidores (U. M.)	mar	88,4	89,5	89,6	1
30-mar	Gasto en construcción (m/m)	feb	0,3%	-0,4%	0,5%	0
30-mar	Chicago PMI	mar	61,7	49,3	47,9	0
02-abr	ISM manufacturero	mar	50,9	51,4	52,3	0
04-abr	ISM no manufacturero	mar	52,4	55	54,3	-2
06-abr	Creación de empleo (miles)	mar	180	130	97	7
<b>II. Indicadores de Precios</b>						
15-mar	IPP subyacente (a/a)	feb	1,8%	1,7%	1,8%	0 (*)
16-mar	IPC subyacente (a/a)	feb	2,7%	2,7%	2,7%	1 (*)
16-mar	Capacidad utilizada (m/m)	feb	82,0%	81,3%	81,3%	0
30-mar	PCE subyacente (m/m)	feb	0,3%	0,2%	0,2%	1

Nota: Los asteriscos unen eventos de precio y actividad que afectan a la tasa sin poder atribuirlos a uno de ellos en particular.  
Fuente: Bloomberg.

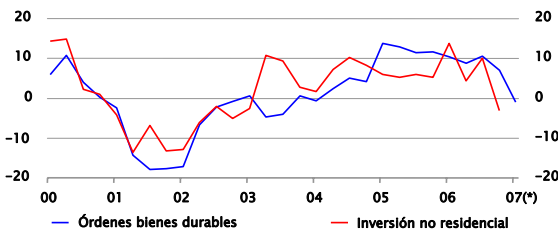
## Gráfico I.2



## Gráfico I.3

### EE.UU.: órdenes bienes durables e inversión no residencial

(variación anual, porcentaje)

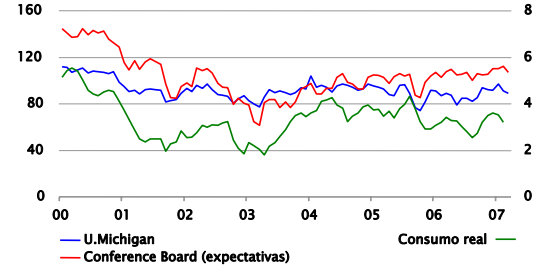


(\*) Se considera trimestre móvil con dato a febrero.  
Fuente: Bloomberg.

## Gráfico I.4

### EE.UU.: confianza de consumidores y consumo personal

(índice, variación anual, porcentaje)

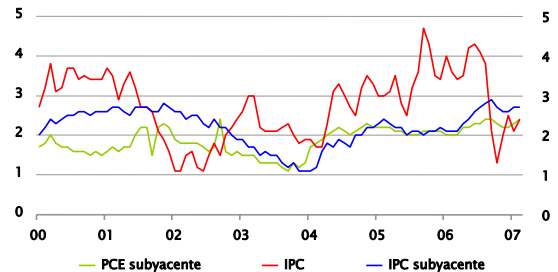


Fuente: Bloomberg.

## Gráfico I.5

### EE.UU.: inflación

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

## Gráfico I.6

### Zona Euro: indicadores de actividad y precios

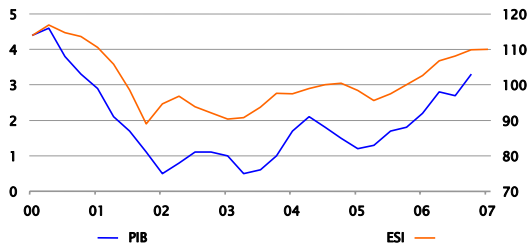
Fecha	Indicador	Mes	Valor	Esperado	Mes anterior
<b>I. Indicadores de Actividad</b>					
13-mar	Sentimiento económico (ZEW)	mar	5,1	4,5	6,8
14-feb	Producción industrial (m/m)	ene	-0,2%	0,4%	1,2%
22-mar	Órdenes industriales (m/m)	ene	-0,2%	-1,0%	1,8%
30-mar	Tasa de desempleo (m/m)	febr	7,3%	7,3%	7,4%
30-mar	Confianza de la economía (ESI)	mar	111,2	109,5	109,7
02-abr	PMI manufacturero	mar	55,4	55,7	55,6
04-abr	PMI servicios	mar	57,4	57,5	57,5
04-abr	Ventas minoristas (m/m)	febr	0,3%	0,5%	-1,0%
<b>Alemania</b>					
09-mar	Exportaciones (m/m)	ene	0,1%	-0,5%	-1,8%
27-mar	IFO	mar	107,7	106,5	107,0
	Actual	mar	112,4	111,0	111,6
	Expectativas	mar	103,2	102,3	102,6
29-mar	Tasa de desempleo (m/m)	febr	9,2%	9,2%	9,3%
30-mar	Ventas minoristas (m/m)	febr	0,0%	0,0%	-4,3%
04-abr	Órdenes de fabrica (m/m)	febr	3,9%	0,5%	-1,0%
05-abr	Producción industrial (m/m)	febr	0,9%	-0,5%	1,9%
<b>II. Indicadores de Precios</b>					
15-mar	IPC (a/a)	febr	1,8%	1,8%	1,8%
15-mar	IPC subyacente (a/a)	febr	1,9%	1,8%	1,7%
28-mar	IPC Alemania preliminar (a/a)	mar	2,1%	2,0%	1,9%

Fuente: Bloomberg.

# I. Escenario Internacional

**Gráfico I.7**

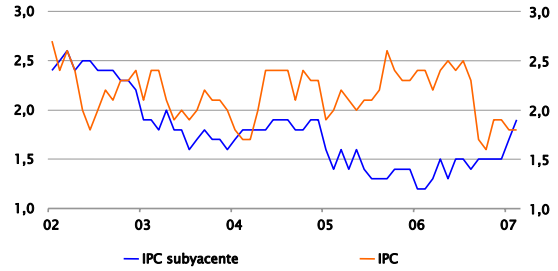
**Zona Euro: PIB e índice de sentimiento económico**  
(variación trimestral anualizada, porcentaje, índice)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.8**

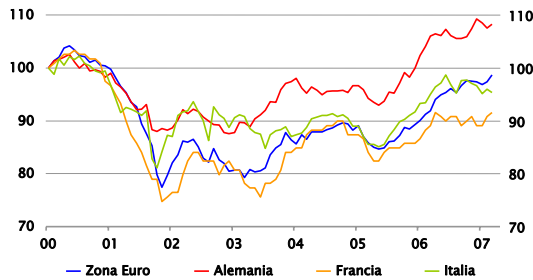
**Zona Euro: inflación**  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.9**

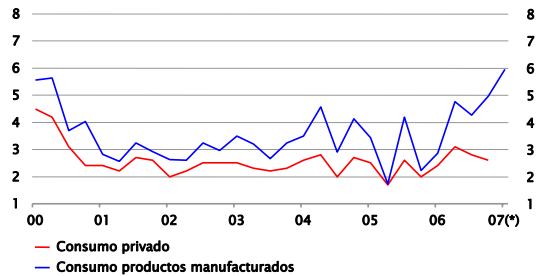
**Zona Euro: confianza empresarial**  
(enero 2000 = 100)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.10**

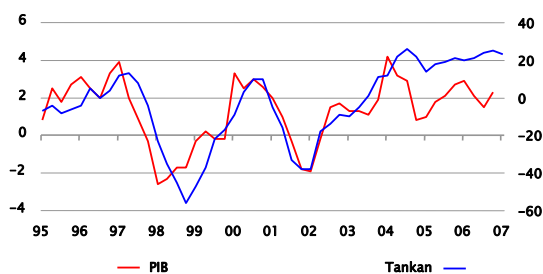
**Francia: consumo privado**  
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



(\*) Promedio enero-febrero.  
Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.11**

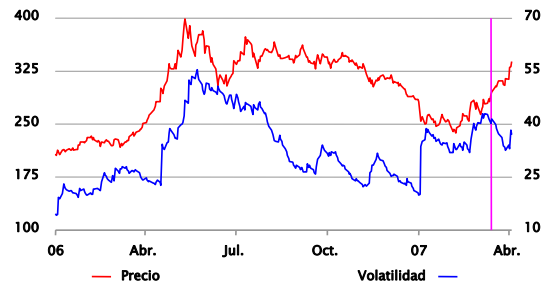
**Japón: PIB y Tankan**  
(variación anual, porcentaje, balance de respuestas)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.12**

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

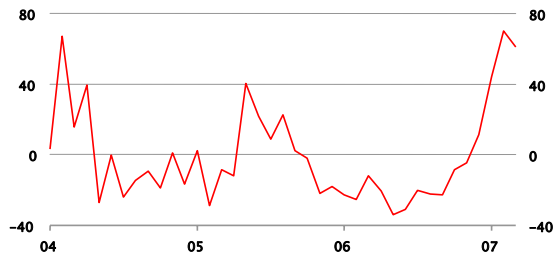


Fuente: Bloomberg.

# I. Escenario Internacional

**Gráfico I.13**

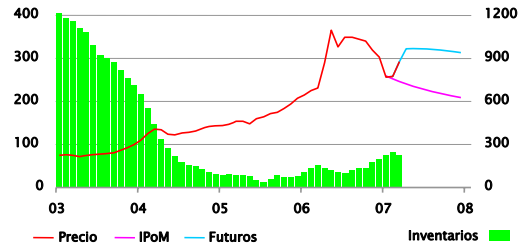
**China: importaciones de cobre no refinado**  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.14**

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

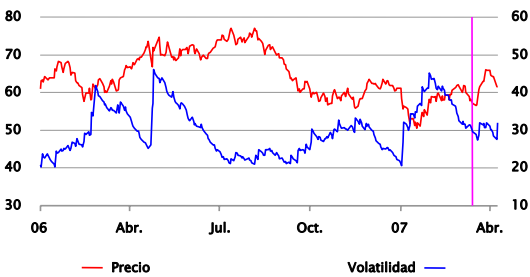


(\*) Futuros consideran promedio de los últimos 10 días hábiles al 09 de abril del 2007.

Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.15**

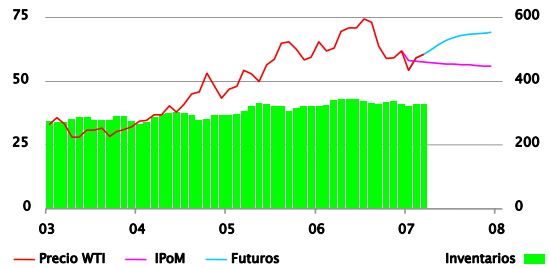
**Precio del petróleo WTI y volatilidad**  
(dólares por barril, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.16**

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

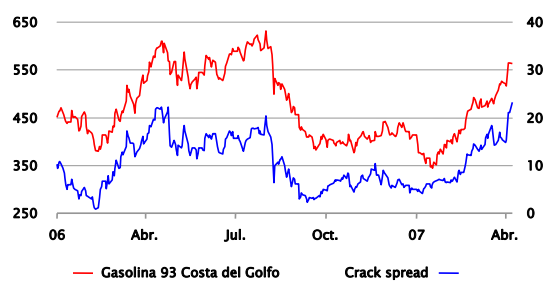


(\*) Futuros consideran promedio de los últimos 10 días hábiles al 09 de abril del 2007.

Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.17**

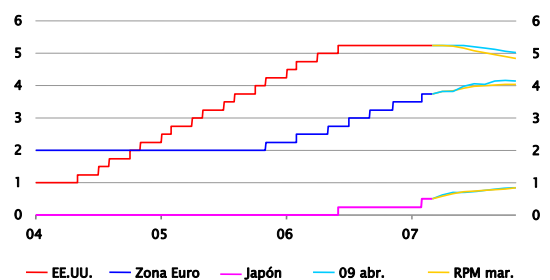
**Precio de la gasolina y crack spread**  
(dólares por metro cúbico, dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.18**

**Expectativa de cambio en TPM durante 2007**  
(porcentaje)

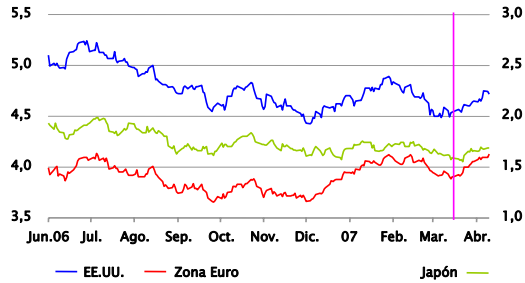


Fuente: Bloomberg.

# I. Escenario Internacional

**Gráfico I.19**

**Tasas de interés de largo plazo**  
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

**Gráfico I.20**

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

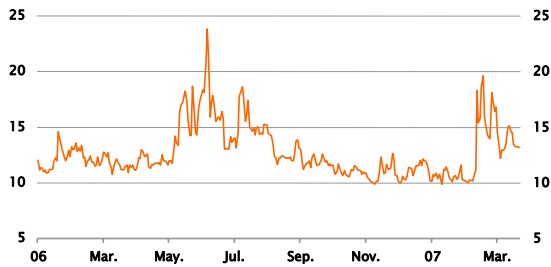
	Dic. 2006	RPM ene.	RPM feb.	RPM mar.	
Argentina	1,1	0,5	-0,3	0,0	Argentina
Brasil	-4,9	-5,5	-3,0	-2,8	Brasil
México	1,8	0,0	0,5	-1,2	México
Chile	0,3	-0,7	-2,2	-0,2	Chile
Japón	0,0	-1,2	-1,6	1,3	Japón
Zona Euro	-1,7	-4,0	-2,9	-1,4	Zona Euro
Reino Unido	-0,7	-1,4	-0,7	-1,8	Reino Unido
Noruega	-3,3	-7,1	-3,0	-1,8	Noruega
Suecia	0,8	-2,7	-0,9	-1,3	Suecia
Australia	-4,4	-5,3	-5,3	-4,3	Australia
N. Zelanda	-3,5	-5,3	-6,1	-4,5	N. Zelanda
Sudáfrica	1,8	-2,0	-0,2	-3,8	Sudáfrica
Canadá	-1,6	-2,6	-3,0	-2,6	Canadá
Corea	0,4	-0,5	-0,1	-1,1	Corea
Indonesia	1,2	-0,2	0,3	-1,3	Indonesia
Tailandia	-8,2	-9,4	-5,1	-1,1	Tailandia
Multilateral (2)	0,8	2,3	2,2	0,8	Multilateral (2)

(1) 10 de abril respecto de las fechas indicadas. Para diciembre se considera el último día hábil. Aumento indica depreciación.

(2) Considera canasta de principales monedas por dólar.  
Fuente: Bloomberg y Reserva Federal.

**Gráfico I.21**

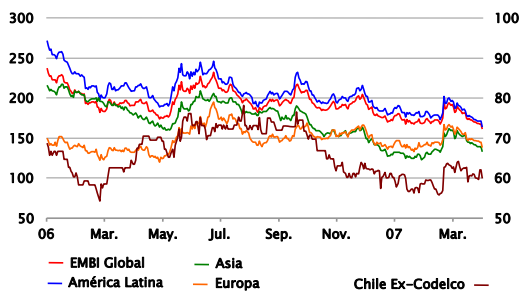
**Riesgo de mercado: VIX(\*)**  
(porcentaje anualizado)



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

**Gráfico I.22**

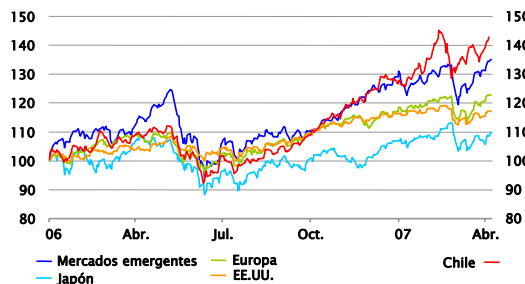
**Premios por riesgo de economías emergentes**  
(puntos base)



Fuente: Bloomberg y JP Morgan Chase.

**Gráfico I.23**

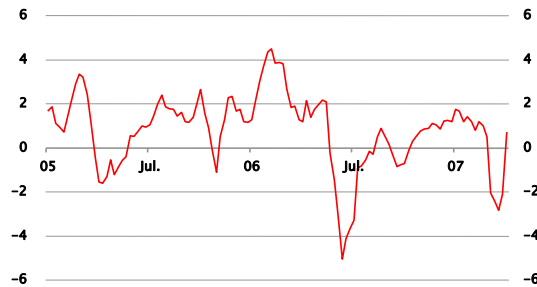
**Bolsas economías desarrolladas y emergentes (\*)**  
(1 de enero 2006=100)



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

**Gráfico I.24**

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

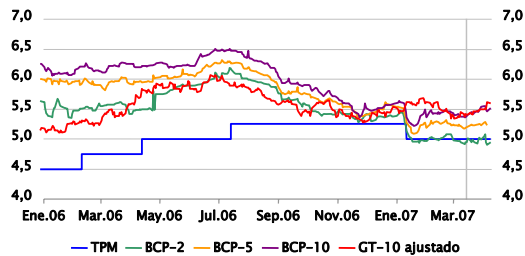


Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

## II. Mercados Financieros

**Gráfico II.1**

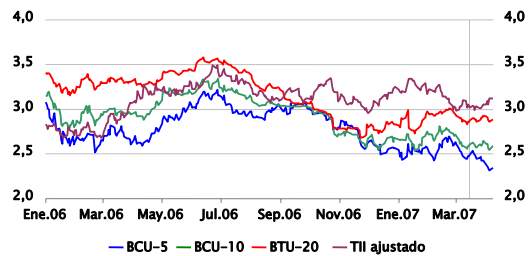
**Tasas de interés nominales: Chile y EE.UU.**  
(datos diarios, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico II.2**

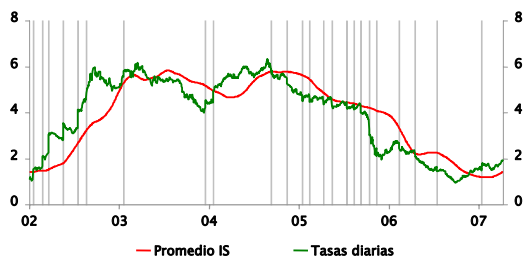
**Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.**  
(datos diarios, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

**Gráfico II.3**

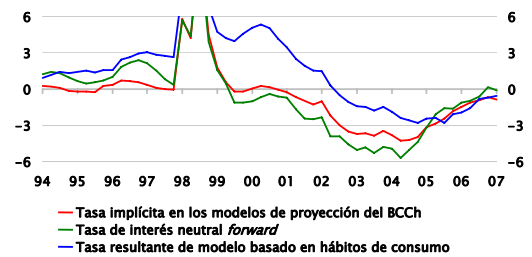
**Impulso monetario (\*)**  
(puntos de crecimiento anual)



(\*) 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**

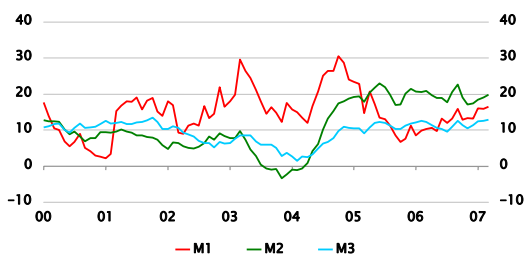
**Brecha de tasa de interés real: TPM real (\*) menos tasa de interés neutral indicada**  
(porcentaje)



(\*) 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**

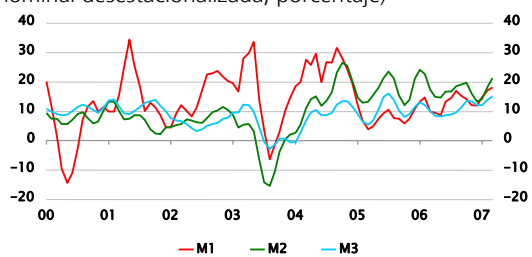
**Agregados monetarios**  
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico II.6**

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

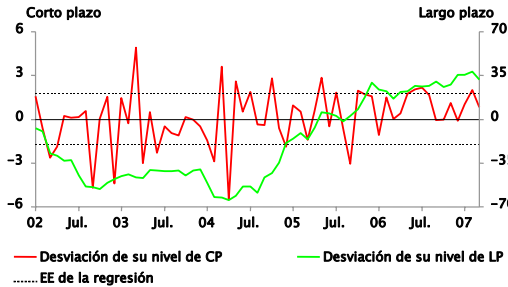


Fuente: Banco Central de Chile.

## II. Mercados Financieros

**Gráfico II.7**

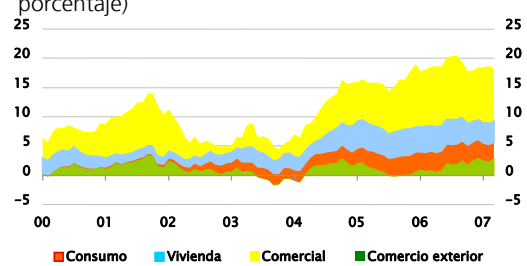
**Errores en la proyección de demanda por M1**  
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico II.8**

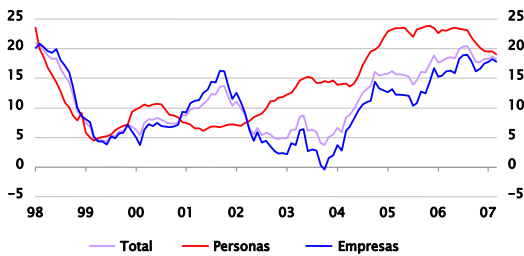
**Colocaciones totales bancarias**  
(incidencias en el crecimiento por tipo de colocación, porcentaje)



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

**Gráfico II.9**

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

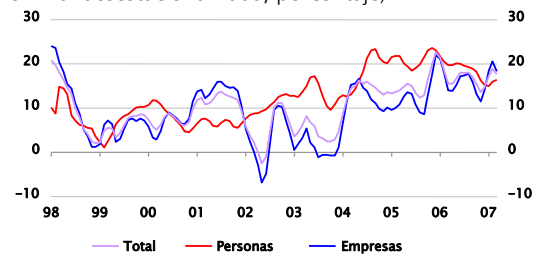


(\*) Datos a marzo del 2007 son provisorios.

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

**Gráfico II.10**

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

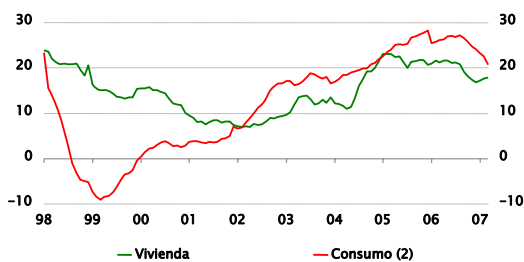


(\*) Datos a marzo del 2007 son provisorios.

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

**Gráfico II.11**

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



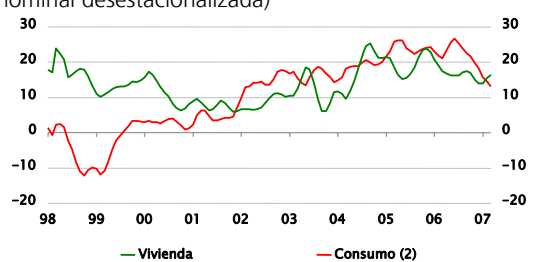
(1) Datos a marzo del 2007 son provisorios.

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

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

**Gráfico II.12**

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



(1) Datos a marzo del 2007 son provisorios.

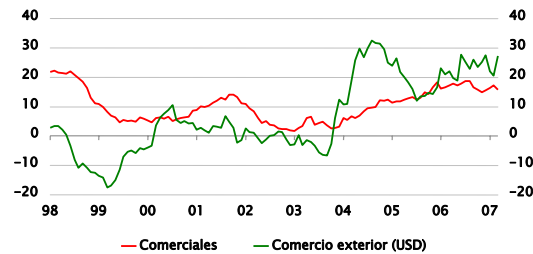
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.

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

## II. Mercados Financieros

### Gráfico II.13

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



(\*) Datos a marzo del 2007 son provisionarios.  
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

### Gráfico II.14

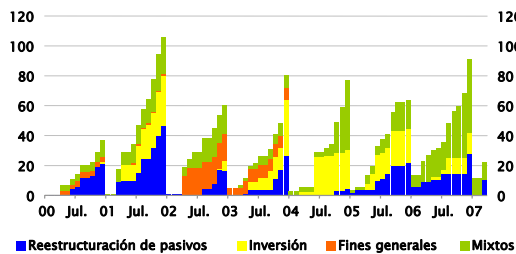
Tasas de interés de colocación  
(base 360 días, porcentaje)

	TPM	Consumo TPP (1)	T. Crédito (2)	Tasas Letras de CH		Comerciales	
				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 Mar.	4,75	25,51	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	27,3	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	40,5	3,66	4,11	5,0	10,0
Mar.	5,00	27,2		3,58	4,07	5,0	9,7

(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.15

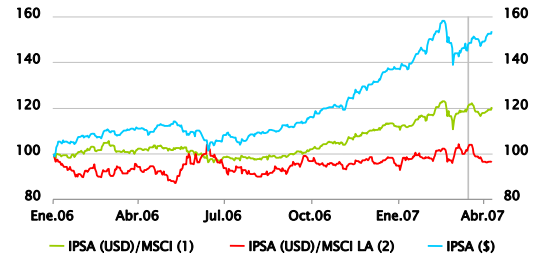
Emisión de bonos corporativos según objetivo (\*)  
(millones de UF acumuladas por año)



(\*) Datos a marzo del 2007 son provisionarios.  
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

### Gráfico II.16

Indicadores bursátiles  
(02/01/2006 = 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.17

#### Tipos de cambio

(TCO: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02.ene.1998=100; TCR y TCR-5: 1986=100)

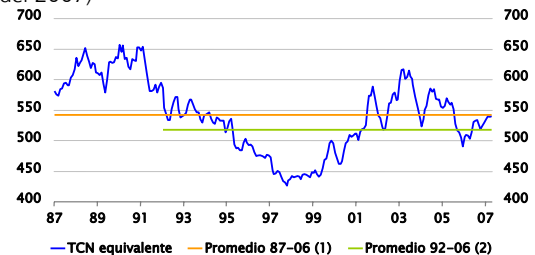
	TCM	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332,8				98,6	90,4
1990-1999	403,8	152,4	96,9		92,0	81,2
2004	609,5	113,5	149,6	-	99,1	91,5
2005	559,8	107,3	137,6	101,9	95,2	85,5
2006	530,3	102,9	130,0	98,7	91,7	81,2
Oct.06	531,0	103,1	130,1	99,0	91,6	80,2
Nov.06	527,4	103,3	130,4	99,4	92,4	81,2
Dic.06	527,6	104,1	131,7	100,4	93,4	82,2
IPOM Ene.	536,1	105,5	133,1	100,7		
Ene.07	540,5	106,0	133,5	102,0	94,2	82,8
Feb.07	542,3	106,6	134,2	102,7	95,3	83,9
Mar.07	538,5	106,4	134,4	102,6	95,0	83,8
Abr.07 (*)	537,8	106,8	134,6	103,2	95,2	83,4
variación m/m	-0,7%	-0,2%	0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,1%

(\*) Cifras provisionarias.  
Fuente: Banco Central de Chile.

### Gráfico II.18

#### Tipo de cambio real

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



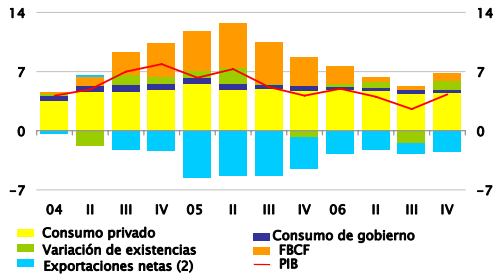
(1) Promedio entre enero de 1987 y diciembre de 2006.  
(2) Promedio entre enero de 1992 y diciembre de 2006.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# III. Demanda Agregada

**Gráfico III.1**

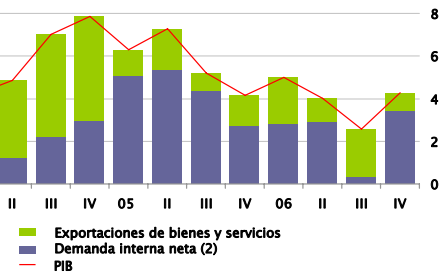
**Contribución al crecimiento del PIB (1)**  
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Datos publicados el 23-03-2007.  
(2) Exportaciones de bienes y servicios menos importaciones de bienes y servicios.  
Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico III.2**

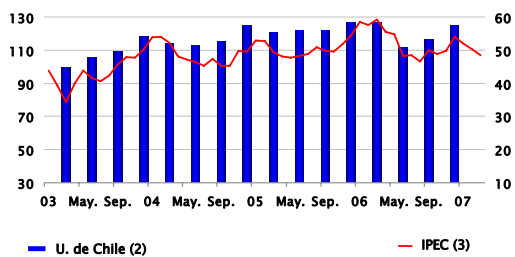
**Contribución al crecimiento del PIB (1)**  
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Datos publicados el 23-03-2007.  
(2) Demanda interna menos importaciones de bienes y servicios.  
Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico III.3**

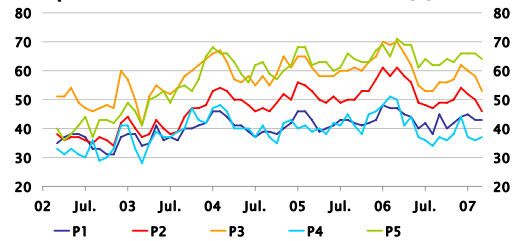
**Percepción de los consumidores (1)**



(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.4**

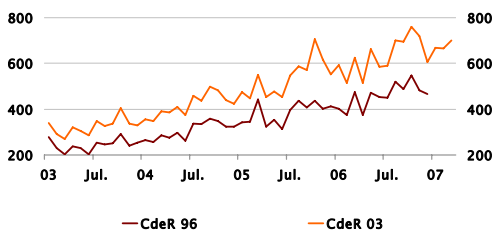
**Percepción de los consumidores: IPEC (\*)**



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 económica 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.5**

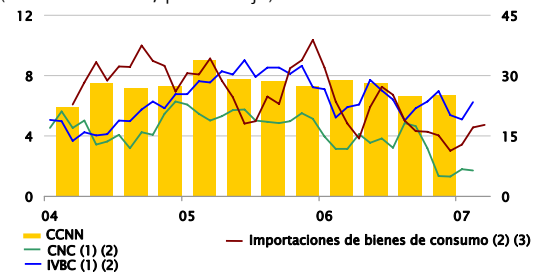
**Importaciones nominales de bienes de consumo**  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico III.6**

**Consumo privado: indicadores**  
(variación anual, porcentaje)

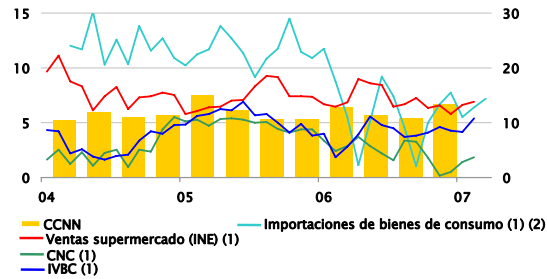


(1) Ventas minoristas.  
(2) Promedio móvil trimestral.  
(3) Nominales.  
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

# III. Demanda Agregada

**Gráfico III.7**

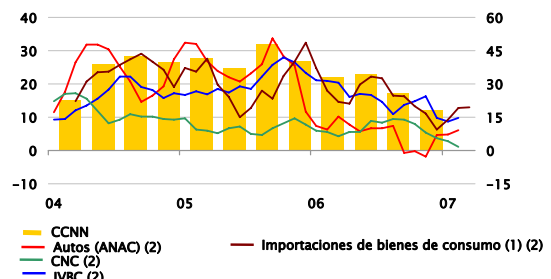
**Consumo habitual: indicadores**  
(variación anual, porcentaje)



(1) Promedio móvil trimestral.  
(2) Nominales.  
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC e INE.

**Gráfico III.8**

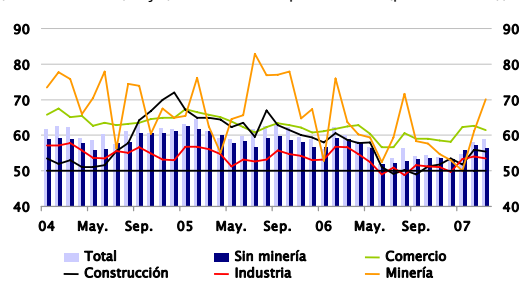
**Consumo durable: indicadores**  
(variación anual, porcentaje)



(1) Nominales.  
(2) Promedio móvil trimestral.  
Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile, CNC e INE.

**Gráfico III.9**

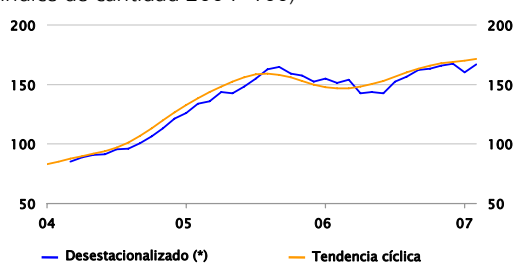
**IMCE: percepción empresarial (\*)**  
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



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

**Gráfico III.10**

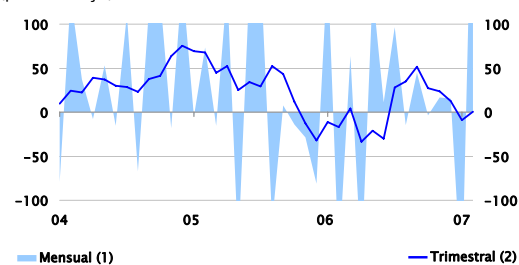
**Importaciones de bienes de capital**  
(índice de cantidad 2004=100)



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

**Gráfico III.11**

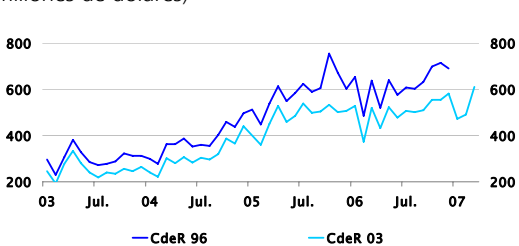
**Velocidad importaciones de bienes de capital**  
(porcentaje)



(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.12**

**Importaciones nominales de bienes de capital**  
(millones de dólares)

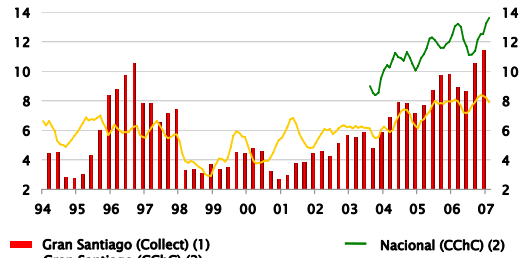


Fuente: Banco Central de Chile.

# III. Demanda Agregada

**Gráfico III.13**

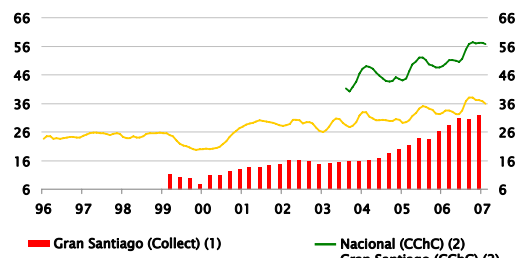
**Venta de viviendas nuevas**  
(miles de unidades desestacionalizadas)



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

**Gráfico III.14**

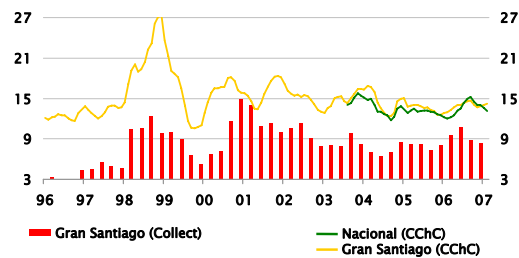
**Stock de viviendas nuevas**  
(miles de unidades desestacionalizadas)



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

**Gráfico III.15**

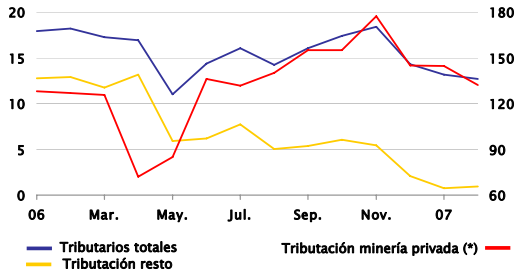
**Meses para agotar stock de viviendas (\*)**  
(series desestacionalizadas)



(\*) 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.16**

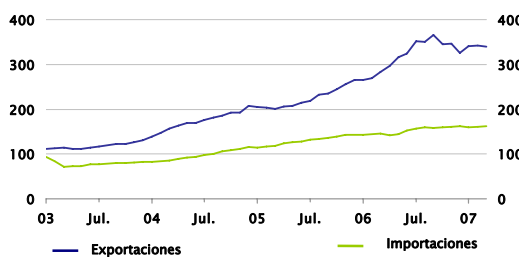
**GC: ingresos tributarios**  
(variación real anual del año móvil, porcentaje)



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

**Gráfico III.17**

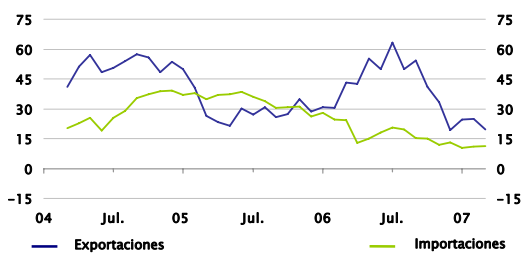
**Valor de las importaciones y exportaciones: nivel**  
(índice 2002=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico III.18**

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

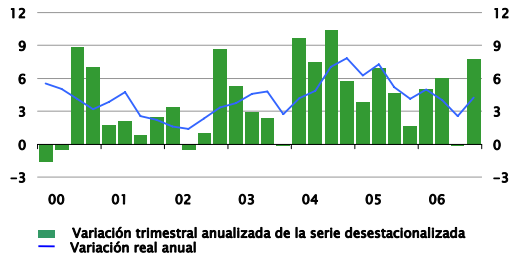


Fuente: Banco Central de Chile.

# IV. Actividad y Empleo

### Gráfico IV.1

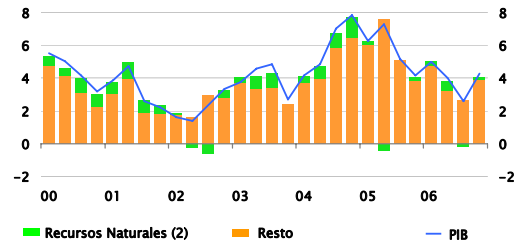
**Crecimiento del PIB**  
(variación real anual, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Gráfico IV.2

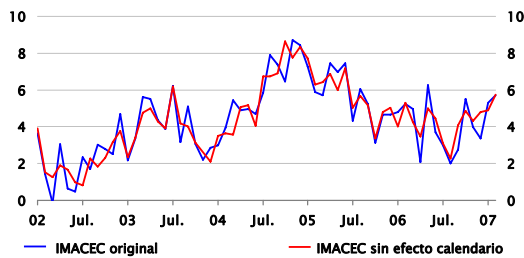
**Contribución al crecimiento del PIB (1)**  
(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Corresponde al PIB a costo de factores más imputaciones bancarias.  
(2) Corresponde a los sectores: minería, pesca y EGA, que ponderaron 12% del PIB total del 2006.  
Fuente: Banco Central de Chile.

### Gráfico IV.3

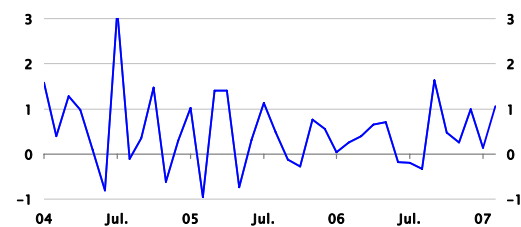
**IMACEC**  
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Gráfico IV.4

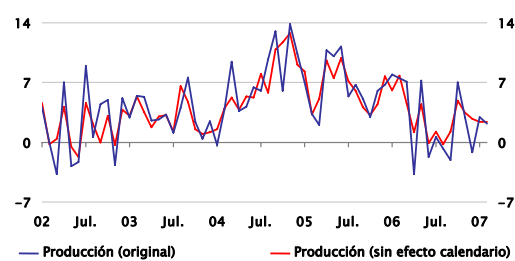
**IMACEC**  
(velocidad de expansión mensual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Gráfico IV.5

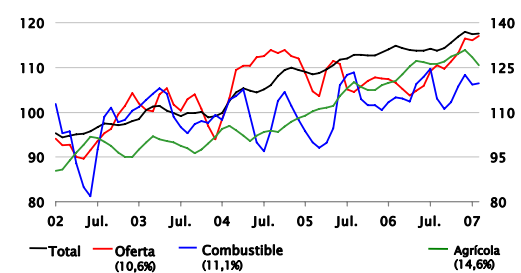
**Producción industrial**  
(variación real anual, porcentaje)



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

### Gráfico IV.6

**Industria: producción por agrupaciones (1) (2)**  
(índice 2003=100)

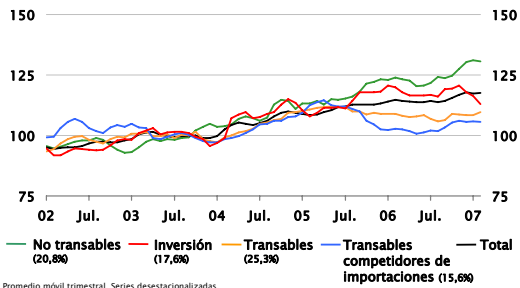


(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.  
(2) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# IV. Actividad y Empleo

**Gráfico IV.7**

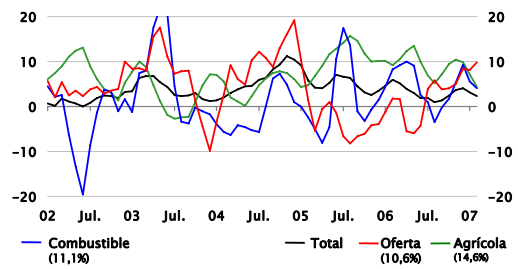
**Industria: producción por agrupaciones (1) (2)**  
(índice 2003=100)



(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.8**

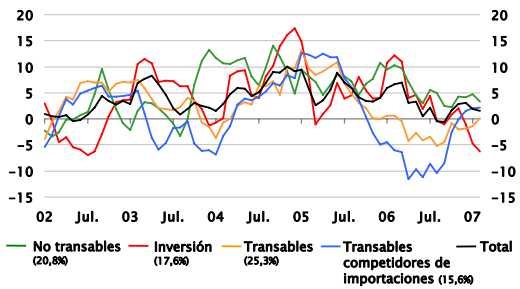
**Industria: producción por agrupaciones (\*)**  
(variación real anual, porcentaje)



(\*) 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.9**

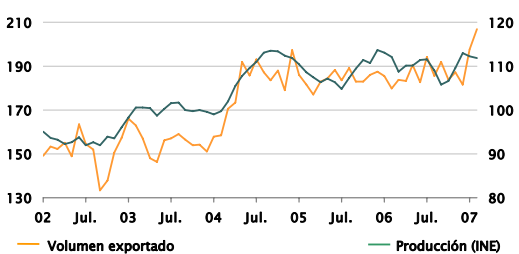
**Industria: producción por agrupaciones (\*)**  
(variación real anual, porcentaje)



(\*) 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.10**

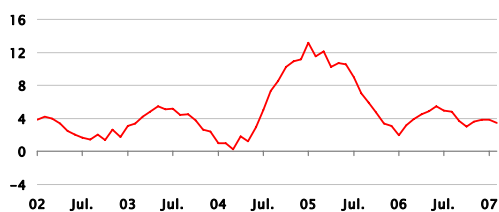
**Minería: volumen exportado y producción (\*)**  
(índice 1996=100, índice 2003=100)



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

**Gráfico IV.11**

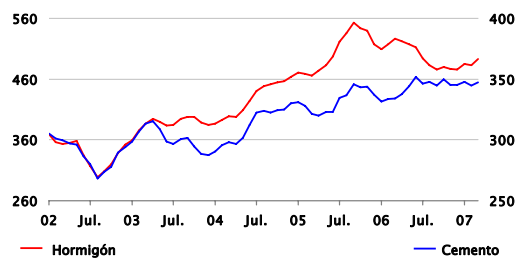
**Construcción: IMACON (\*)**  
(variación real anual, porcentaje)



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

**Gráfico IV.12**

**Construcción: indicadores de edificación (\*)**  
(miles de m<sup>3</sup>, miles de toneladas)

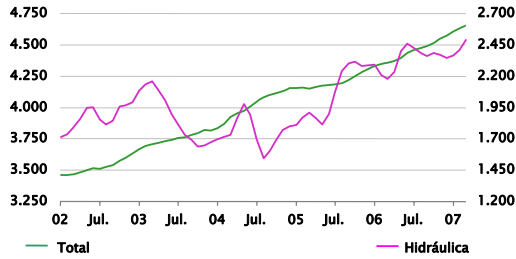


(\*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile.

# IV. Actividad y Empleo

**Gráfico IV.13**

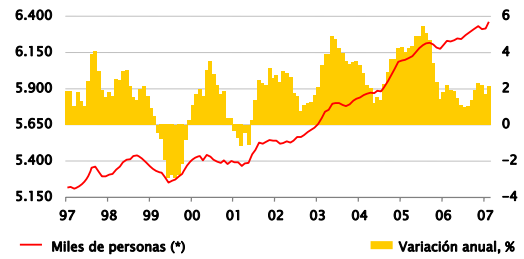
**EGA: generación de energía eléctrica (\*)**  
(GWH)



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

**Gráfico IV.14**

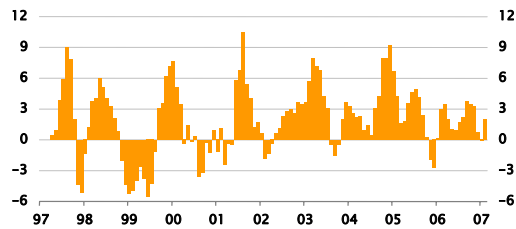
**Empleo nacional**



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

**Gráfico IV.15**

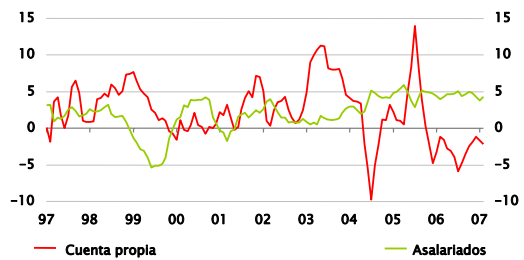
**Empleo nacional (\*)**  
(velocidad de expansión, porcentaje)



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

**Gráfico IV.16**

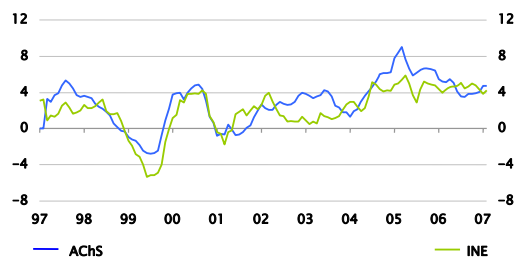
**Empleo por categoría – INE**  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico IV.17**

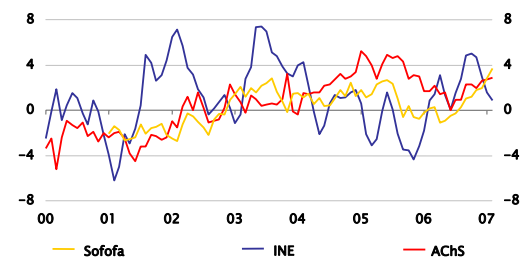
**Empleo asalariado**  
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad e Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico IV.18**

**Empleo industrial**  
(variación anual, porcentaje)

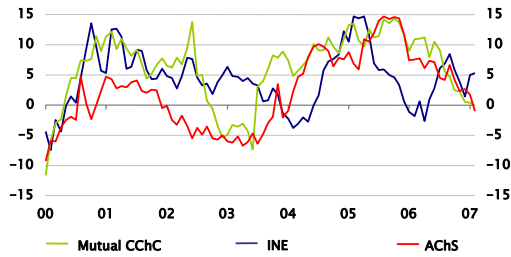


Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril.

# IV. Actividad y Empleo

**Gráfico IV.19**

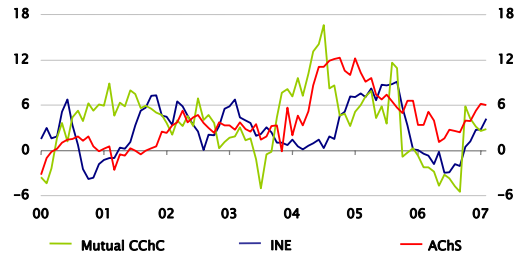
**Empleo de la construcción**  
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Mutual de la Cámara Chilena de la Construcción.

**Gráfico IV.20**

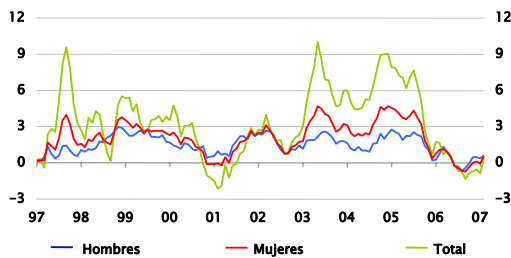
**Empleo del comercio**  
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Asociación Chilena de Seguridad, Instituto Nacional de Estadísticas y Mutual de la Cámara Chilena de la Construcción.

**Gráfico IV.21**

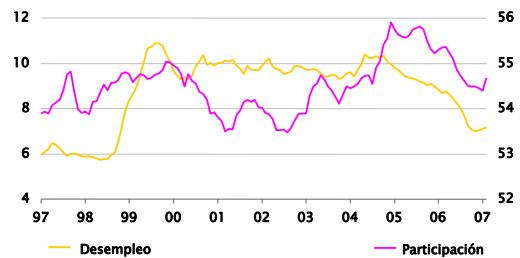
**Fuerza de trabajo por género**  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico IV.22**

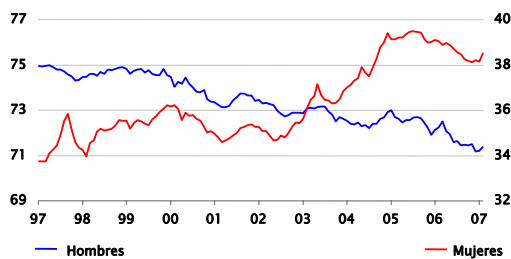
**Tasa de desempleo y participación**  
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico IV.23**

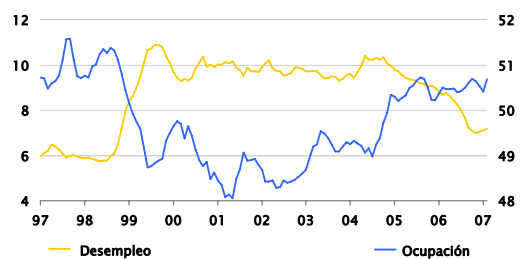
**Tasa de participación por género**  
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico IV.24**

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

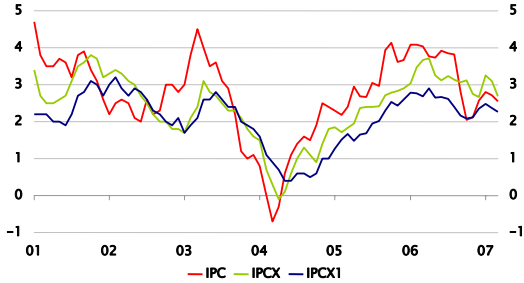


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

# V. Precios y Costos

**Gráfico V.1**

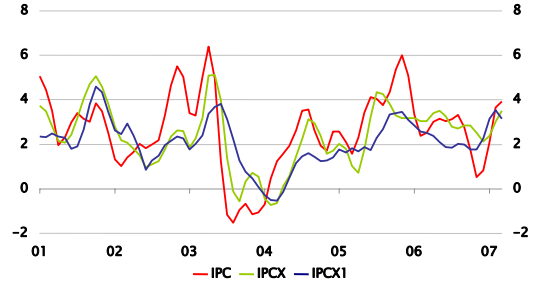
**Inflación IPC, IPCX e IPCX1**  
(variación anual, porcentaje)



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

**Gráfico V.2**

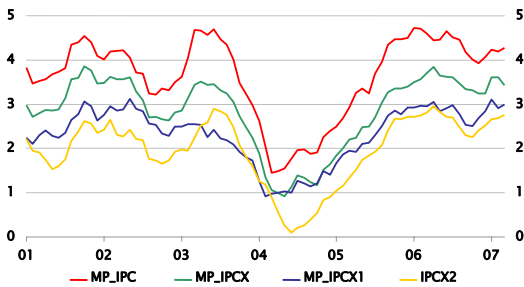
**Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (\*)**  
(porcentaje)



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

**Gráfico V.3**

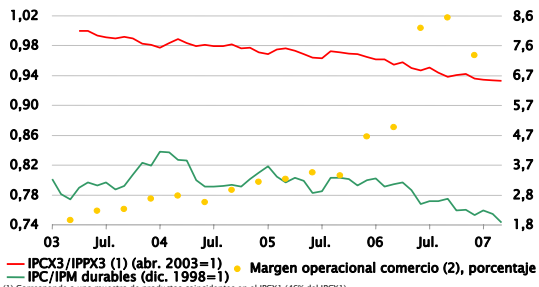
**Indicadores de tendencia inflacionaria**  
(variación anual, porcentaje)



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

**Gráfico V.4**

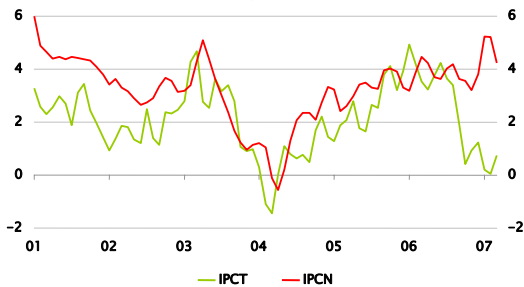
**Medidas de márgenes**



(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**

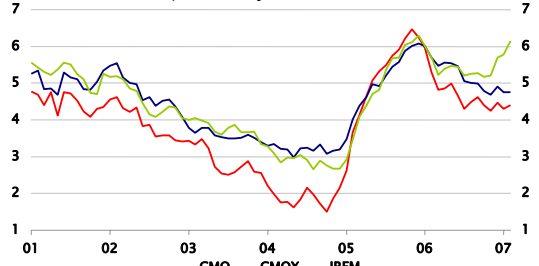
**IPC transables y no transables**  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico V.6**

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



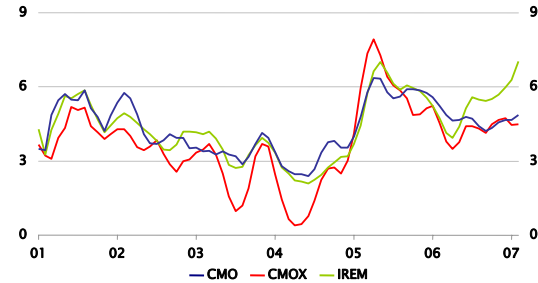
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



# V. Precios y Costos

**Gráfico V.7**

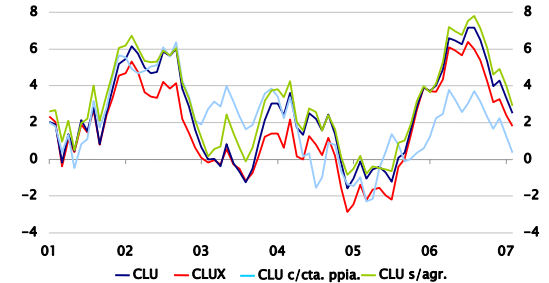
**Velocidad de expansión del CMO e IREM (\*)**  
(porcentaje)



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

**Gráfico V.8**

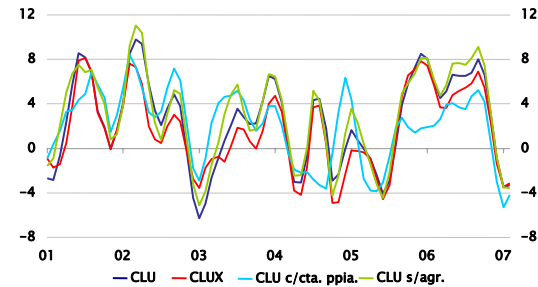
**Costo laboral unitario (CLU)**  
(variación anual, porcentaje)



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

**Gráfico V.9**

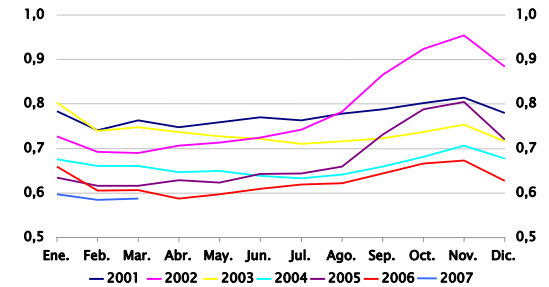
**Velocidad de expansión del CLU (\*)**  
(porcentaje)



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

**Gráfico V.10**

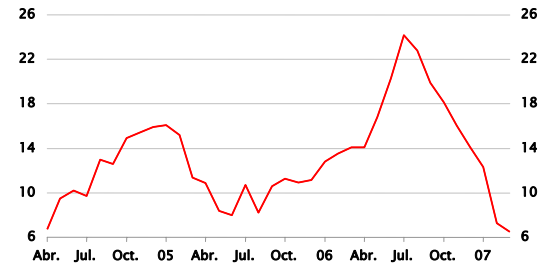
**IPC perecibles/IPC**  
(razón)



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)

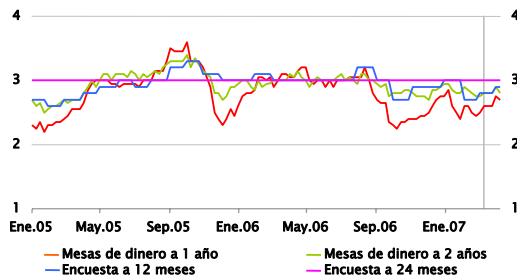


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

## VI. Expectativas

**Gráfico VI.1**

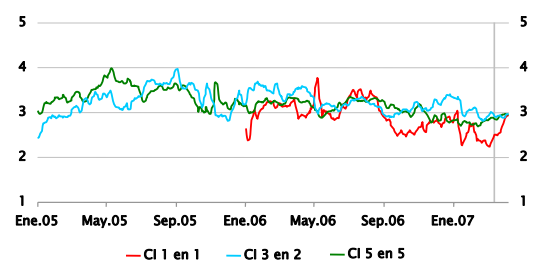
**Expectativas de inflación: encuestas**  
(observaciones semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico VI.2**

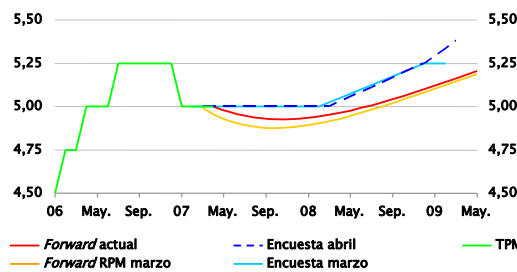
**Compensación inflacionaria *forward* promedio**  
(promedio móvil semanal, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico VI.3**

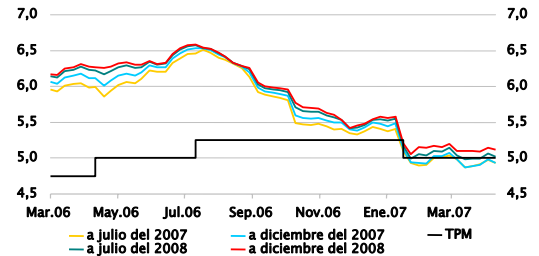
**Expectativas para la TPM**  
(porcentaje)



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**  
(datos semanales, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

*El cierre estadístico del presente informe fue el 10 de abril 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, Wildo González, M. Carolina Grünwald, Ingrid Jones, Francisco Meneses, Claudia Morales, David Moreno, Vivian Norambuena, Carolina Orellana, Francisca Pérez, Andrea Sánchez, Nelson Silva, Cristián Squella, Bárbara Ulloa, Marcela Urrutia 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.*