



Desarrollos recientes en coyuntura nacional e internacional

Pablo García
Consejero

Banco Central de Chile, 23 de mayo de 2017





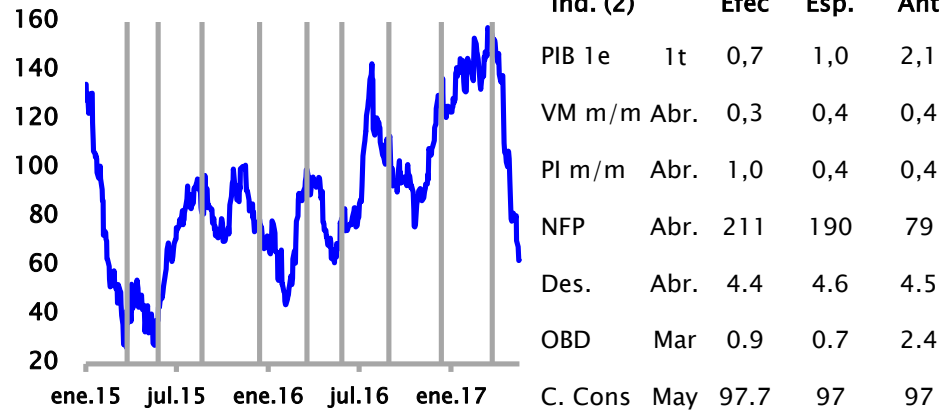
Escenario externo



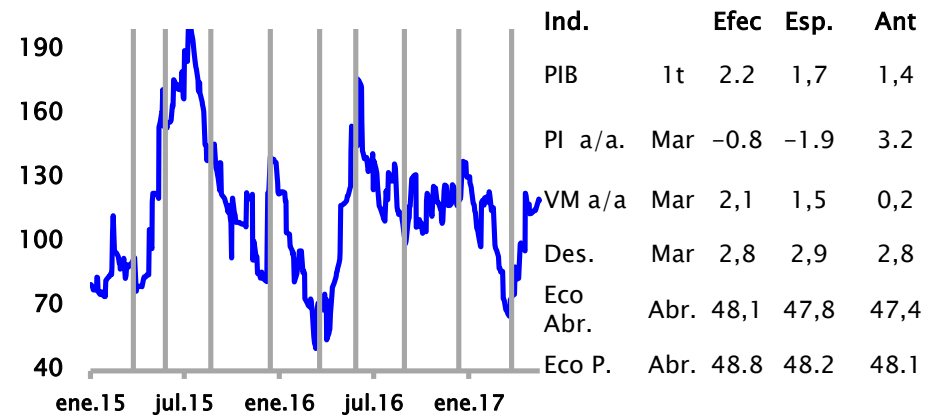
Economía internacional

Indicadores de Actividad e Índice de sorpresas 100= neutral (1)

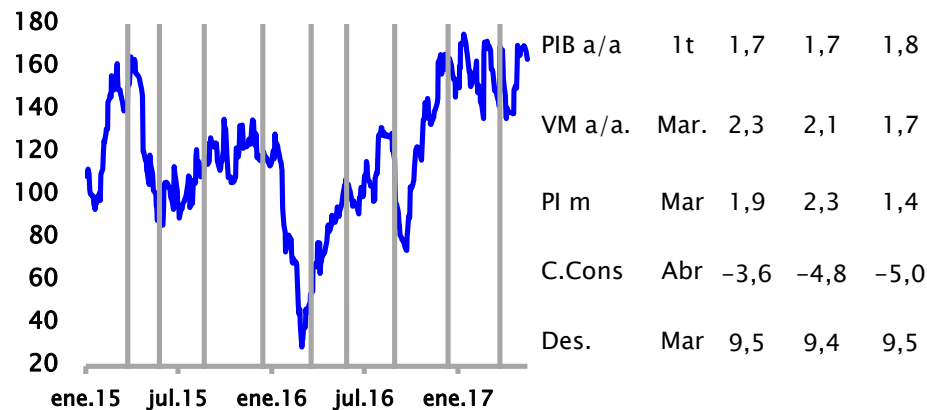
EE.UU.



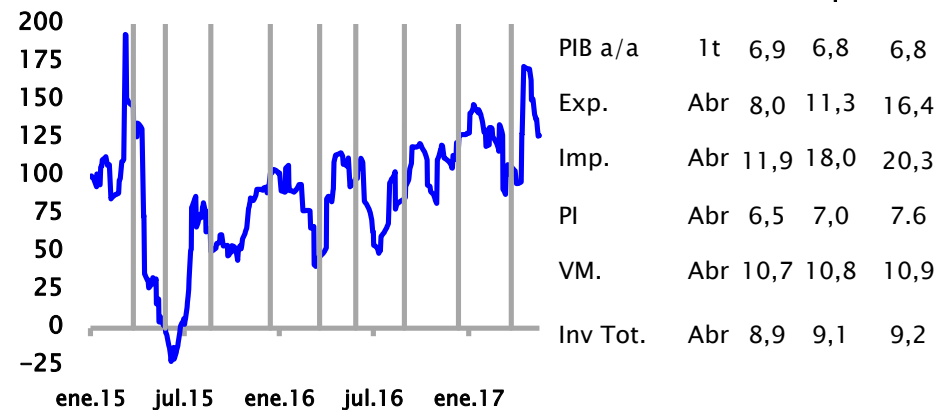
Japón



Zona Euro



China



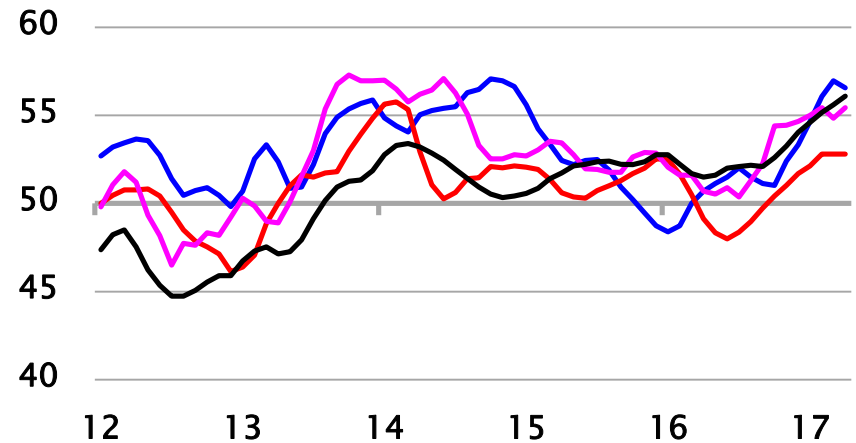
³ (1) Líneas verticales son cierres estadísticos IPOMs. (2) En EE.UU.. VM excl. automóviles y combustibles.
Fuente: Bloomberg y Citigroup.



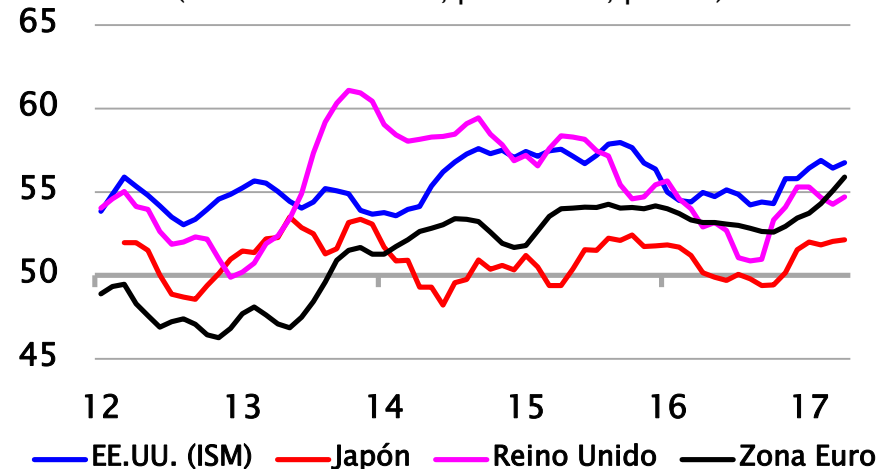
Economía internacional

	Manufactura			Servicios		
	Efect.	Esp.	Ant.	Efec.	Esp.	Ant.
EE.UU. (ISM)	54.8	56.5	57.2	57.5	55.8	55.2
EE.UU. (PMI)	52.8	52.8	53.3	53.1	52.5	52.8
Zona Euro	56.7	56.8	56.2	56.4	56.2	56.0
Alemania	58.2	58.2	58.3	55.4	54.7	55.6
Francia	55.1	55.1	53.3	56.7	57.7	57.5
Italia	56.2	56.0	55.7	56.2	53.6	52.9
España	54.5	54.4	53.9	57.8	57.7	57.4
Grecia	48.2	--	46.7	--	--	--
Japón	52.7	--	52.4	52.2	--	52.9
Reino Unido	57.3	54.0	54.2	55.8	54.5	55.0
Australia	59.2	--	57.5	53.0	--	51.7
Brasil	50.1	--	49.6	50.3	--	47.7
Chile	41.1	--	43.4	51.1	--	50.0
México	45.0	46.5	46.0	47.2	48.2	47.9
China	50.3	51.3	51.2	51.5	--	52.2
China (Of.)	51.2	51.7	51.8	54.0	--	55.1
R. de Corea	51.0	--	50.5	48.0	--	48.3
Indonesia	51.2	--	50.5	--	--	--
India	52.5	--	52.5	50.2	--	51.5
Singapur	51.1	51.2	51.2	--	--	--
Taiwan	54.4	--	56.2	--	--	--
Hungría	55.9	56.5	55.9	--	--	--
Polonia	54.1	53.9	53.5	--	--	--
R. Checa	57.5	57.0	57.5	--	--	--
Rusia	50.8	52.6	52.4	56.1	56.2	56.6
Turquía	51.7	52.2	52.3	--	--	--
Sudáfrica	44.7	51.4	52.2	--	--	--

PMIs Manufactureros
(índice de difusión, pivote=50, pm3m)



PMIs Servicios
(índice de difusión, pivote=50, pm3m)





Economía internacional

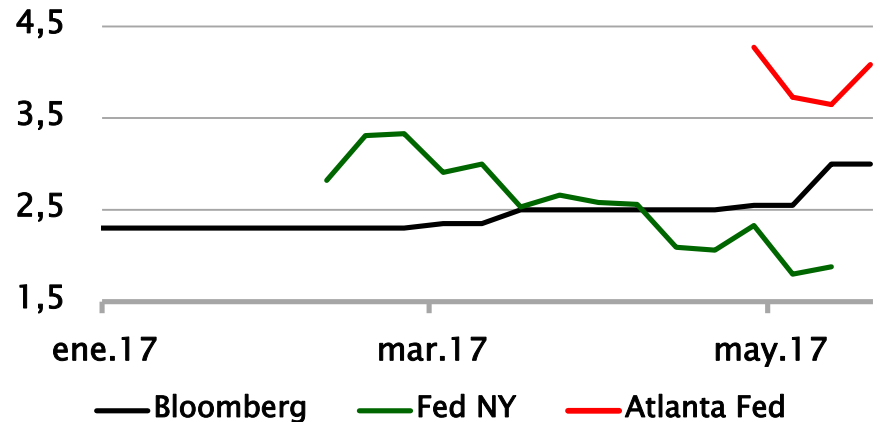
EE.UU: Crecimiento del PIB

(variación trim. anualizada, porcentaje)

	2015	2016	1T16	4T16	1T17	Cont FBCF
PIB	2.6	1.6	0.8	2.1	0.7	
Consumo Personal	3.2	2.7	1.6	3.5	0.3	
B. durables	6.9	5.8	-0.6	11.4	-2.5	
B. no durables	2.6	2.5	2.1	3.3	1.5	
Servicios	2.8	2.3	1.9	2.4	0.4	
Inversión (*)	5	-1.6	-3.3	9.4	4.3	
FBCF	4.0	0.7	-0.9	2.9	10.4	10.4
-No Residencial	2.1	-0.5	-3.4	0.9	9.4	7.3
-Estructuras	-4.4	-2.9	0.1	-1.9	22.1	3.5
-Equipos	3.5	-2.9	-9.5	1.9	9.1	3.3
-Propiedad intelectual.	4.8	4.7	3.7	1.3	2.0	0.5
-Residencial	11.7	4.9	7.8	9.6	13.7	3.1

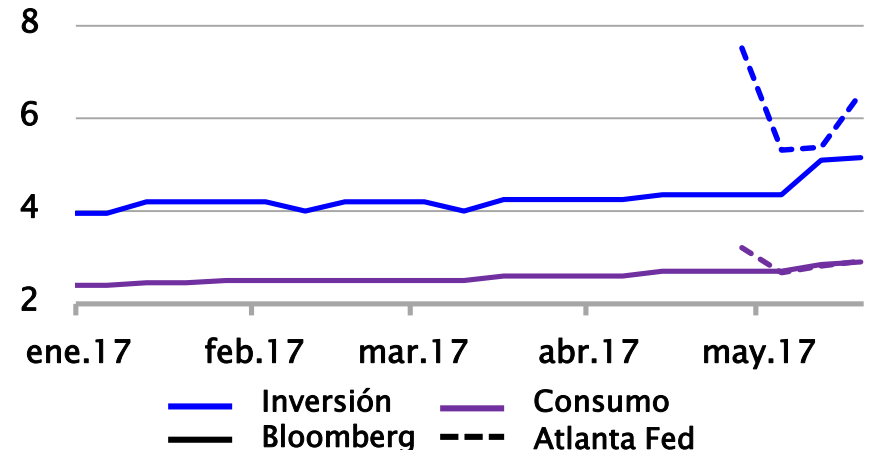
EE.UU: Proyecciones de crecimiento trimestral 2t17

(variación trim. anualizada, porcentaje)



EE.UU: Proyecciones Consumo e Inversión 2T17

(variación trim. anualizada, porcentaje)

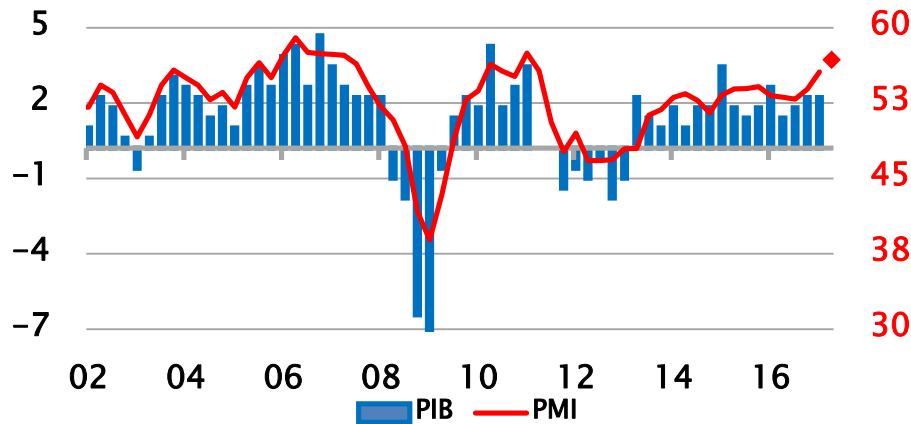




Economía internacional

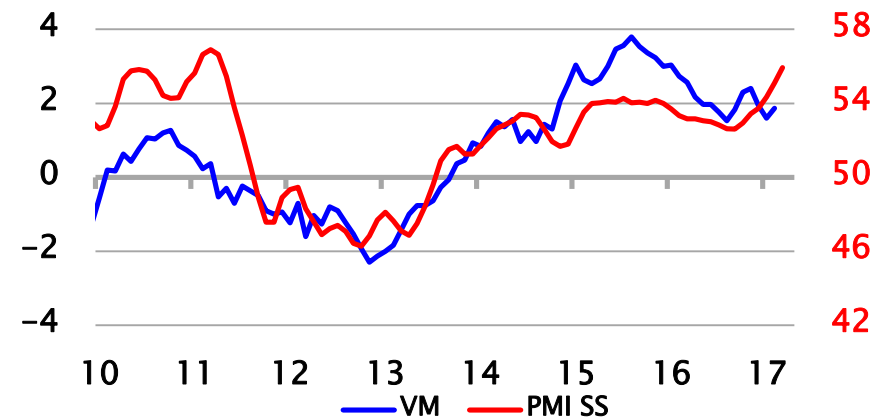
Zona Euro: PIB y PMI Compuesto (*)

(var. % t/t anual.; índice de difusión, pivote=50)



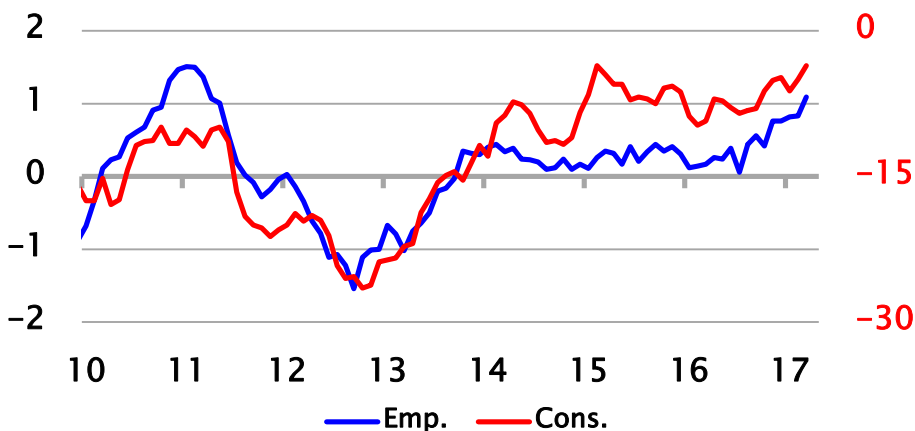
Zona Euro: Ventas minoristas y PMI Servicios

(var. % anual; índice de difusión, pivote=50; pm3m)



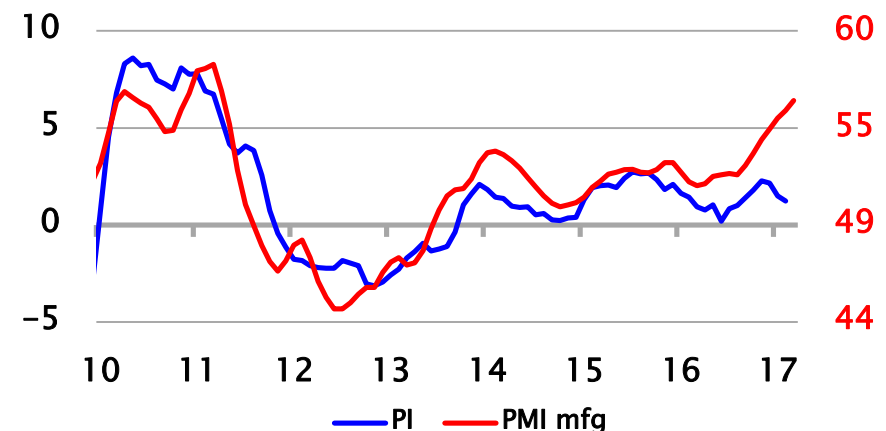
Zona Euro: Confianza Empresarial y Consumidor

(índices de difusión, pivote=0)



Zona Euro: Prod. industrial y PMI manufactura

(var. % anual; índice de difusión, pivote=50; pm3m)

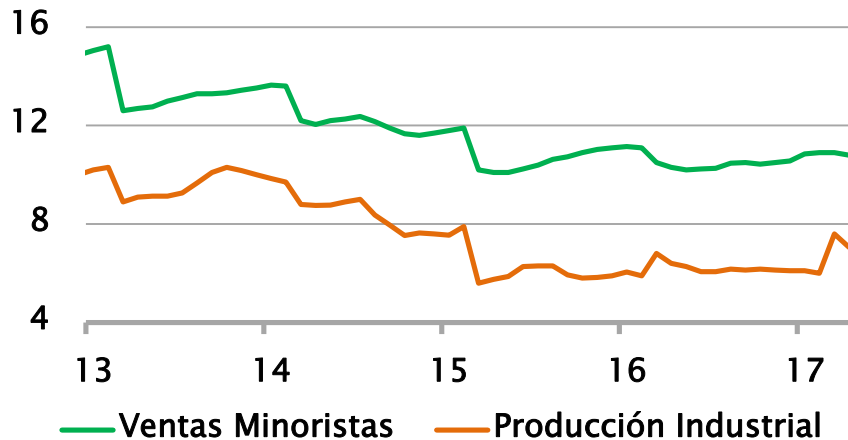


(*) Último dato señalado corresponde a mes de abril. Fuente: Bloomberg.



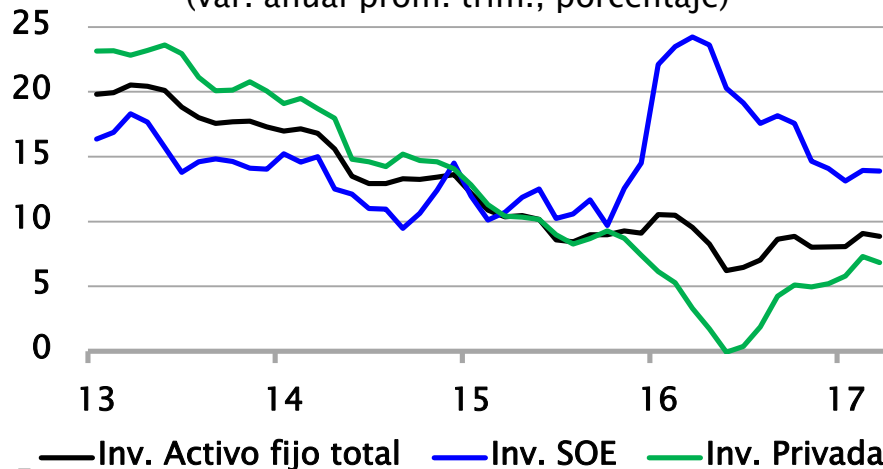
Economía internacional

China: Indicadores de Corto Plazo
(var. Anual, prom trimestral, porcentaje)



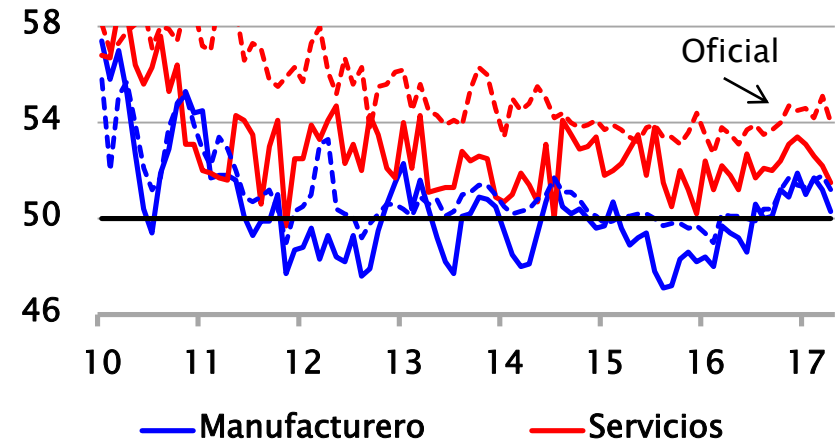
China: Inversión

(var. anual prom. trim., porcentaje)

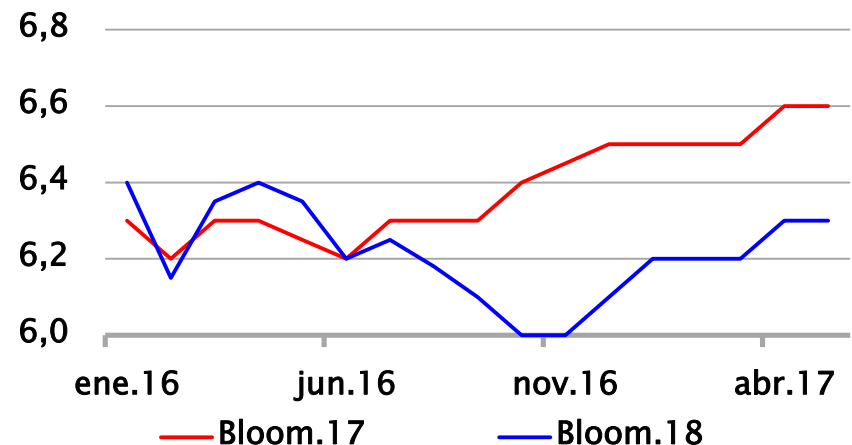


China: PMI

(Índice difusión, pivote = 50)



China: Proyecciones de crecimiento (*)
(porcentaje)



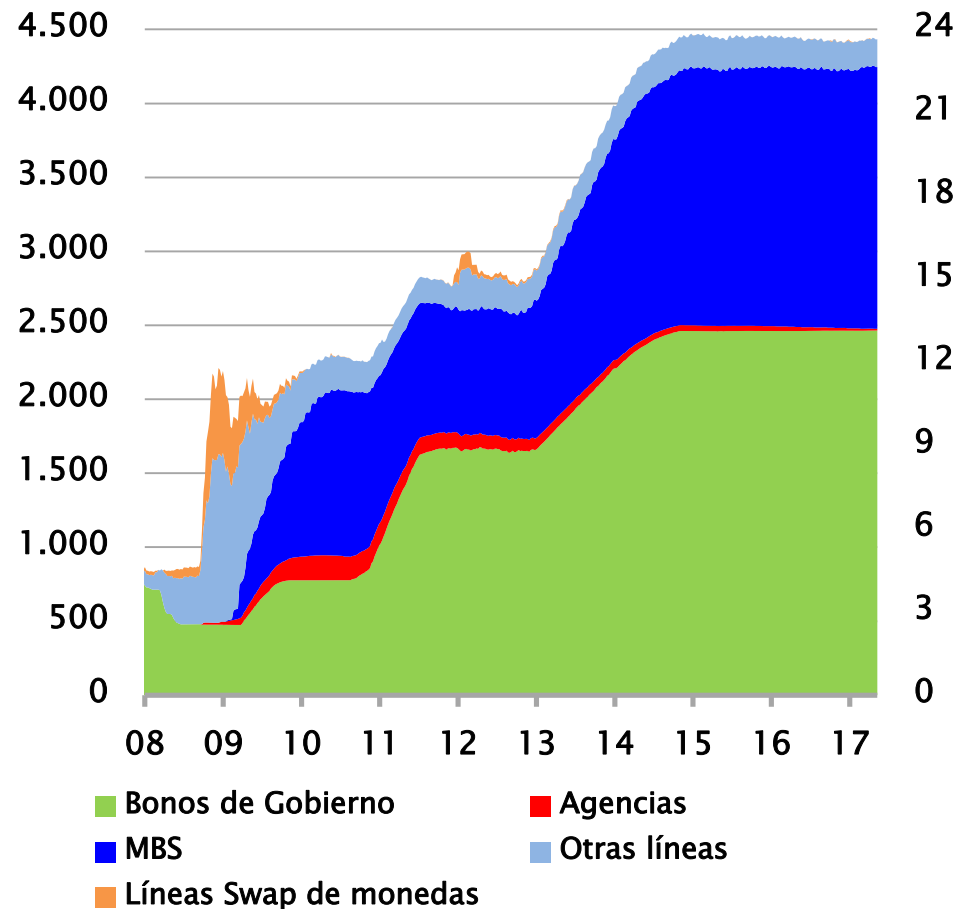
(*) Encuesta de Bloomberg de mayo incorpora datos al 18/05/2017. Fuente: Bloomberg



Economía internacional

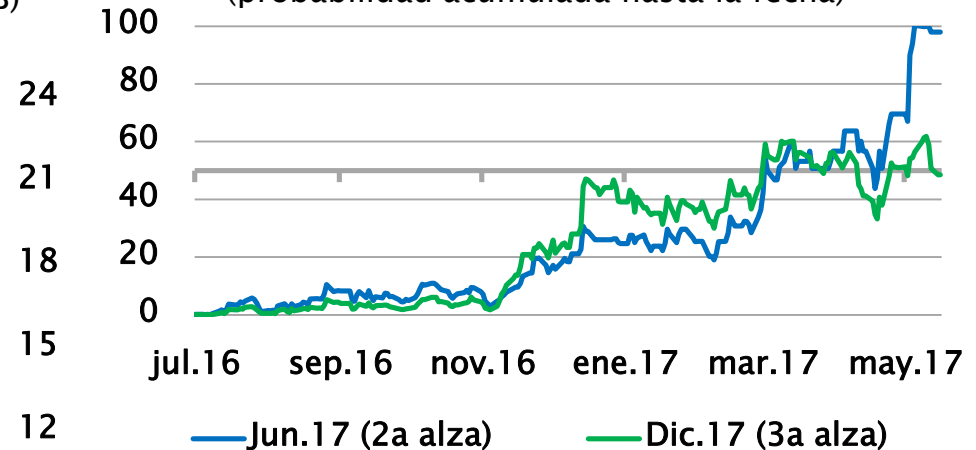
Activos en balance FED

(billones de dólares, prom. semanal; porcentaje del PIB)



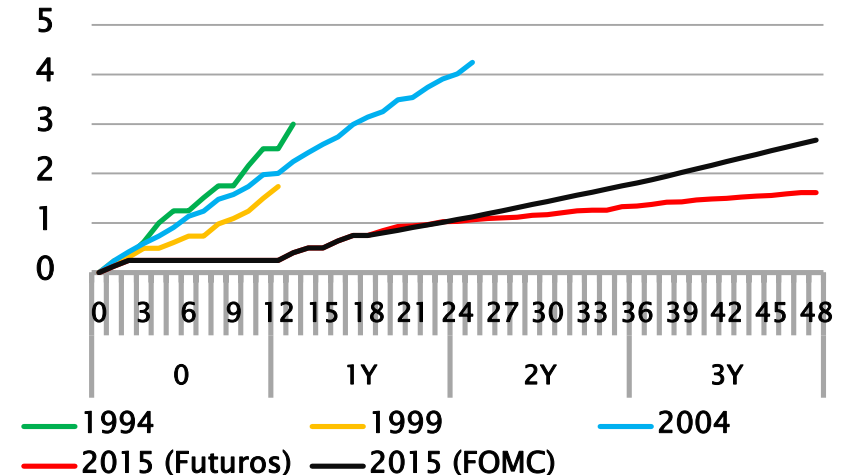
EE.UU: Probabilidad Implícita de alza de tasa 2017

(probabilidad acumulada hasta la fecha)



EE.UU: Ciclos de alzas

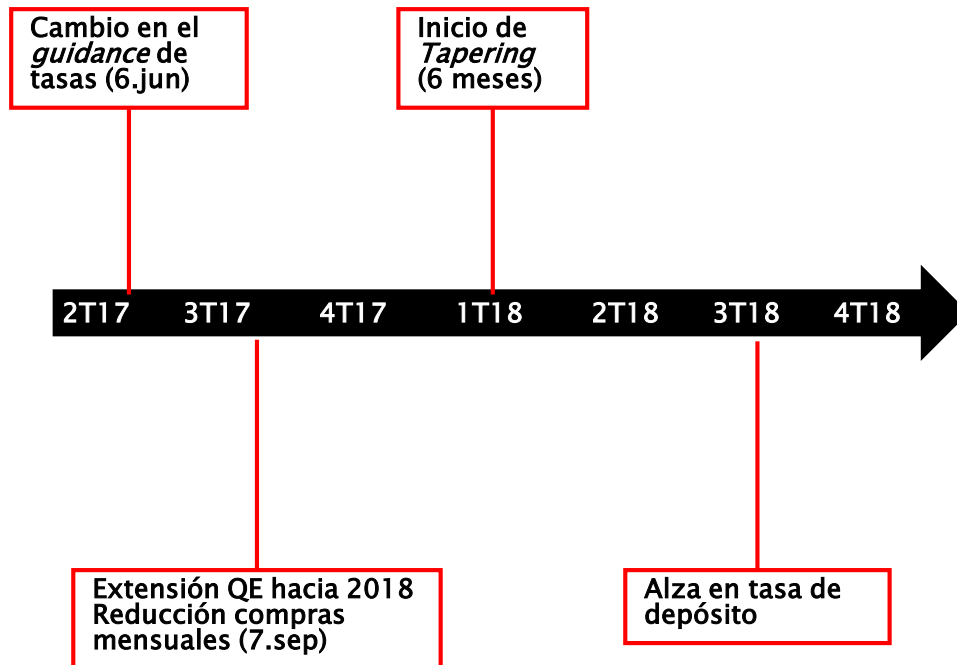
(puntos porcentuales desde el inicio)



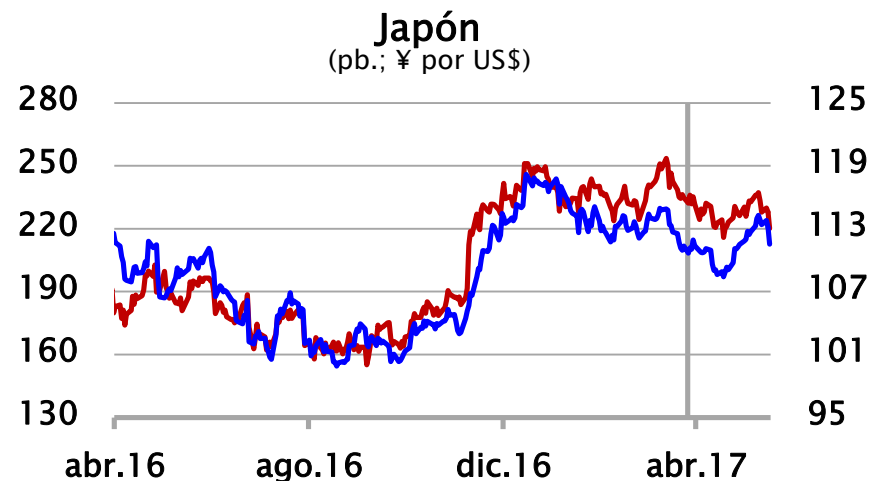
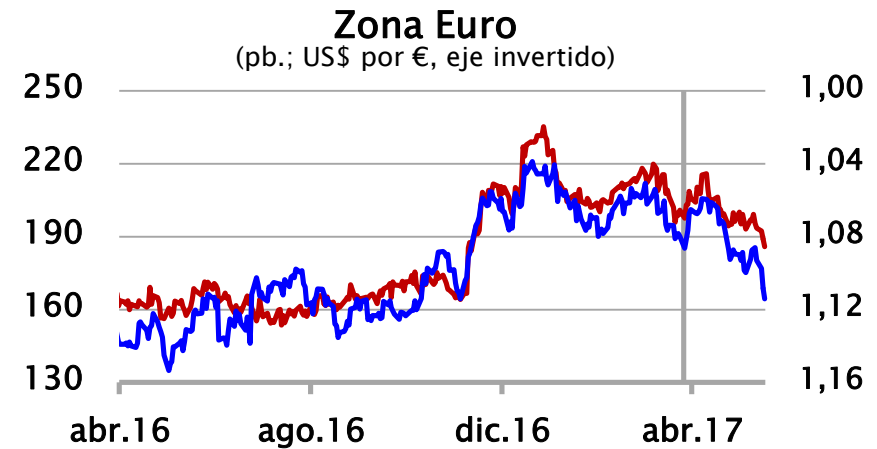


Economía internacional

BCE: Encuestas sobre *forward guidance* (Entre 18 y 20 de abril, Bloomberg)



Spreads de tasas 10Y vs EE.UU. y TCN (*)

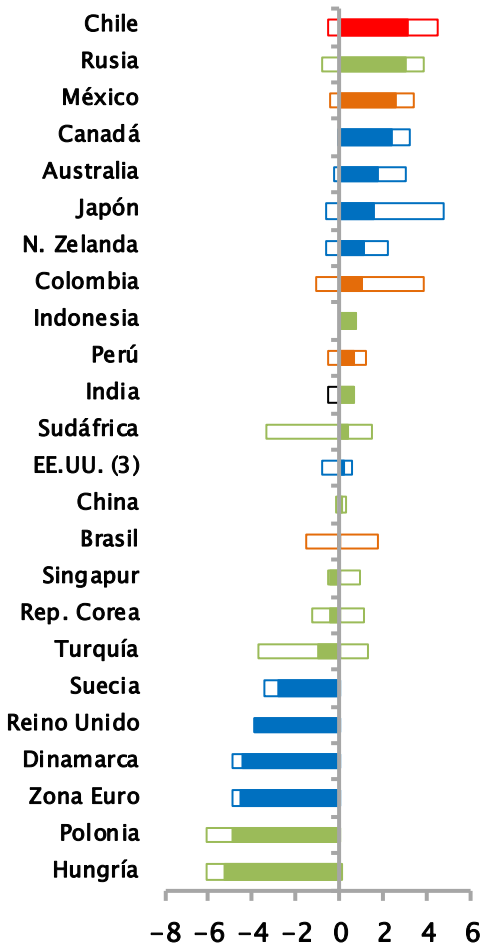


— Spread TCN —

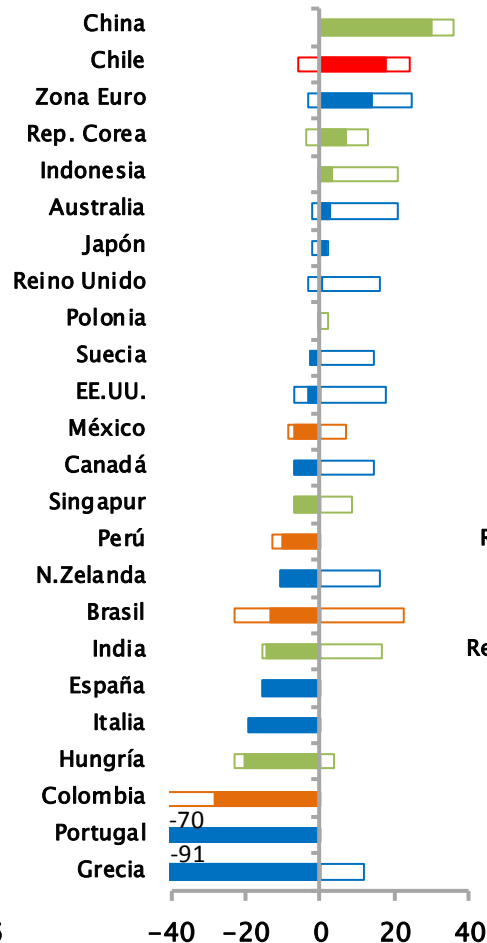


Economía internacional

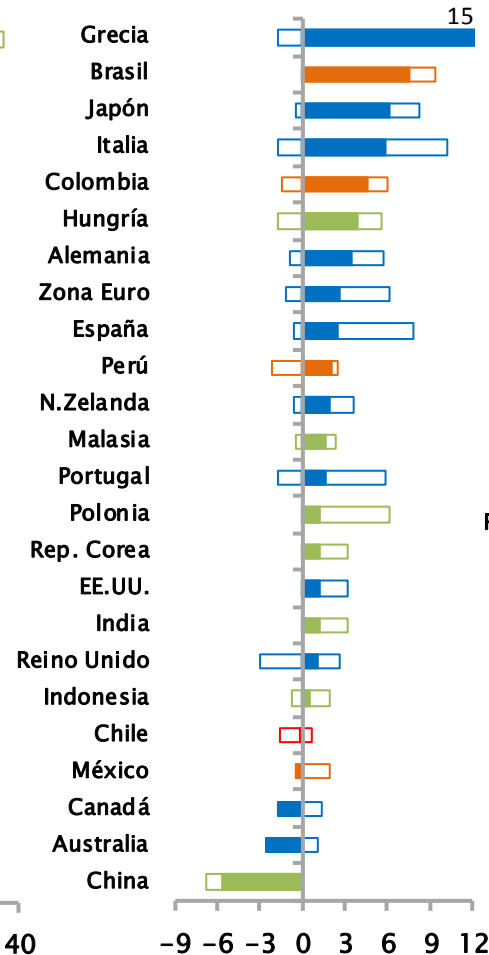
Paridades (1) (2)
(moneda local por dólar, porcentaje)



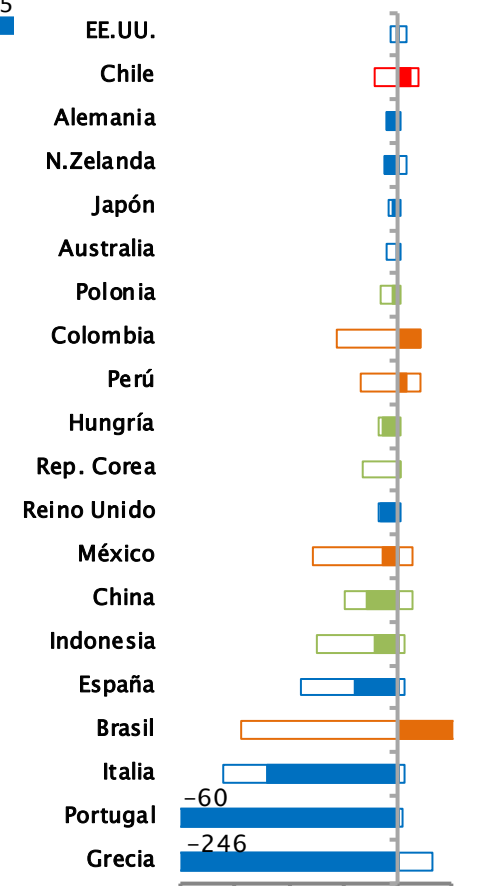
Tasas a 10 años (1)
(puntos base)



Mercados bursátiles (1)
(porcentaje)



CDS *spread* a 5 años (1)
(puntos base)



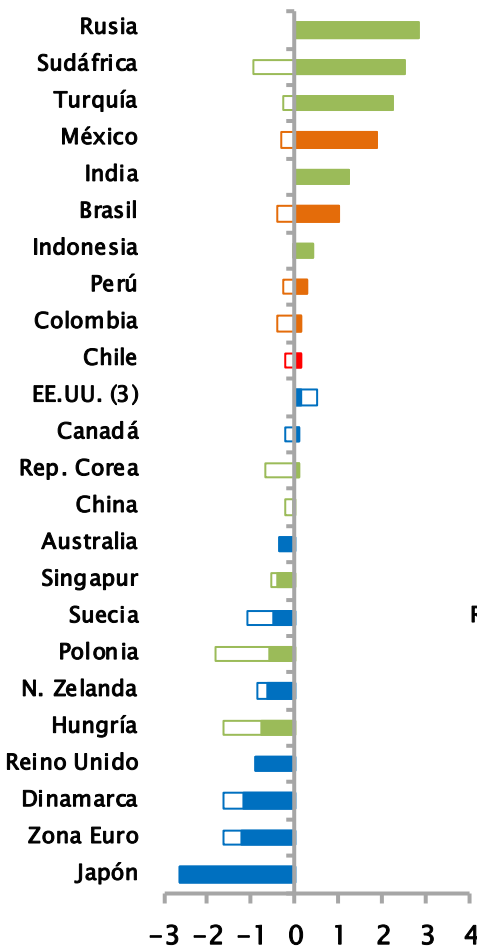
10 (1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, naranjas a Latam y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

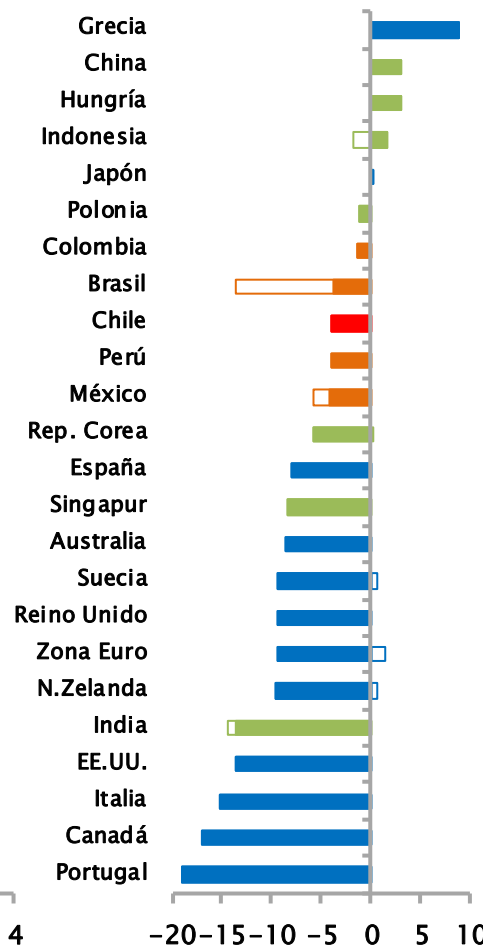
Paridades (1) (2)

(moneda local por dólar, porcentaje)



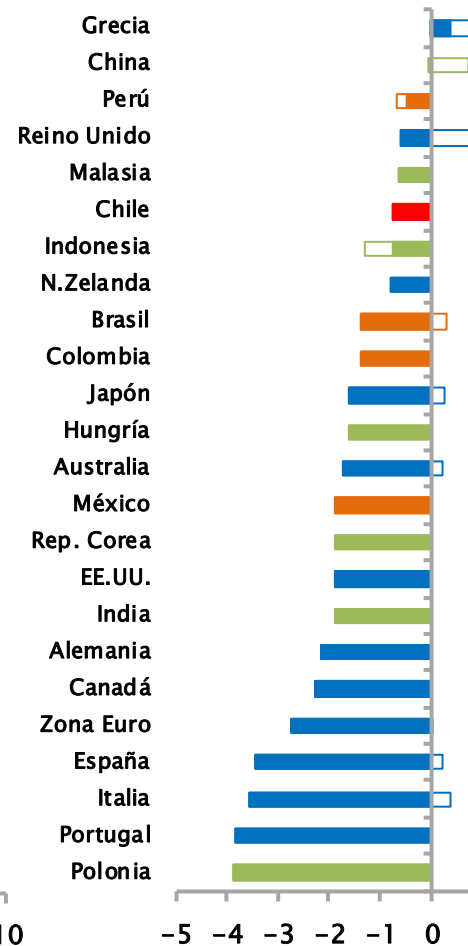
Tasas a 10 años (1)

(puntos base)



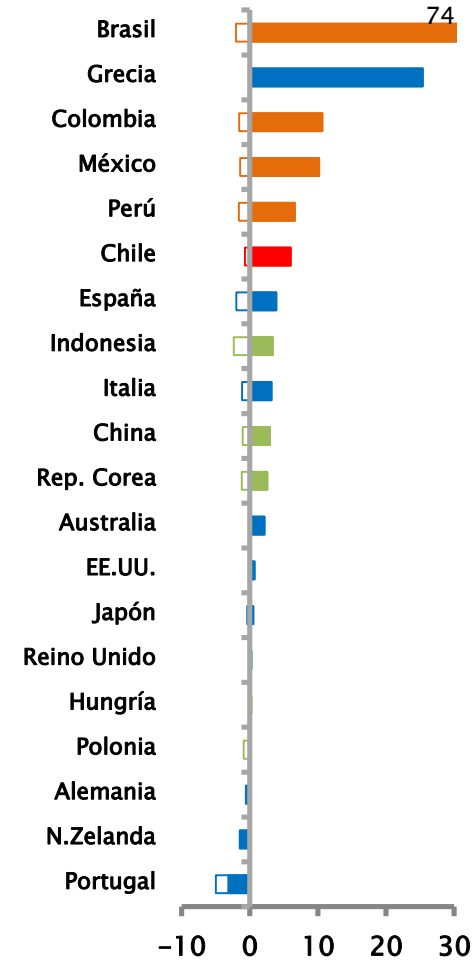
Mercados bursátiles (1)

(porcentaje)



CDS *spread* a 5 años (1)

(puntos base)



11 (1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, naranjas a Latam y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación desde el 15/05 y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg.

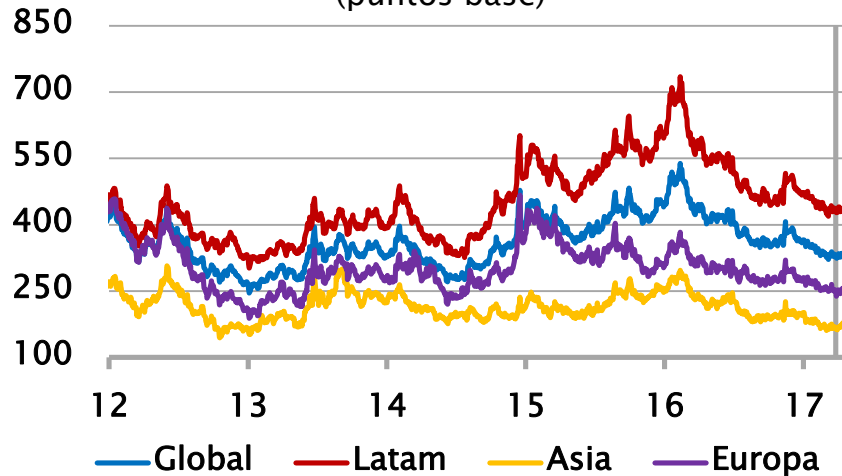


Economía internacional

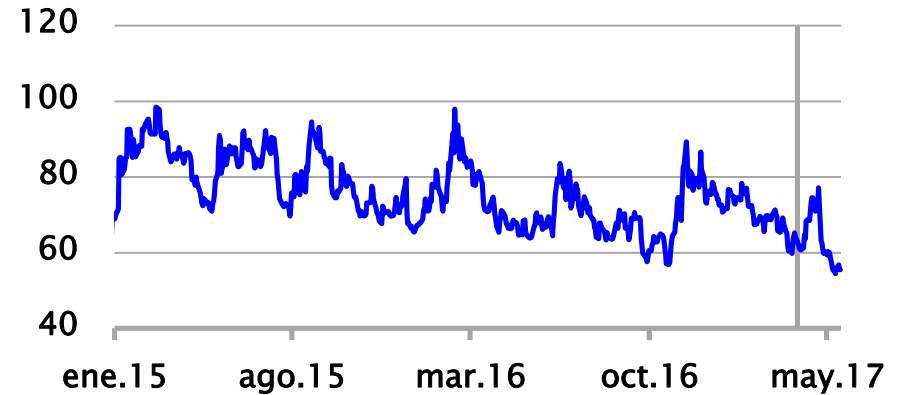
EE.UU: High Yield Spread (*)
(puntos base)



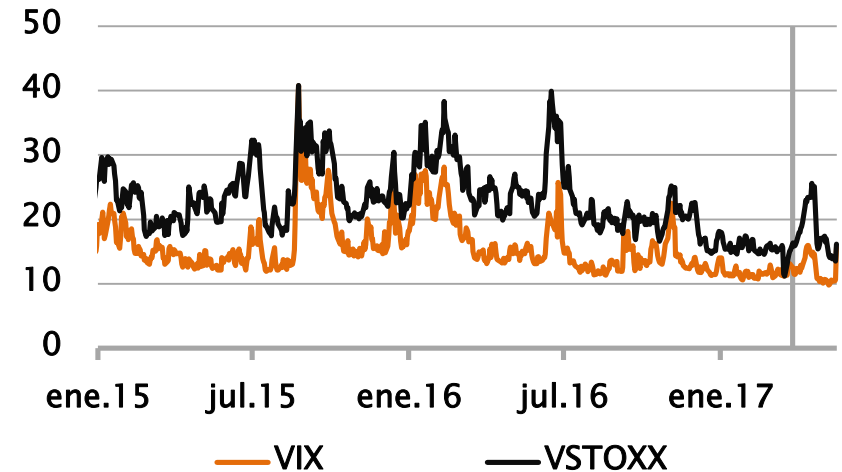
EMBI spread (*)
(puntos base)



MOVE Index (*)
(puntos base)



Volatilidad en Ec. Avanzadas (*)
(porcentaje)

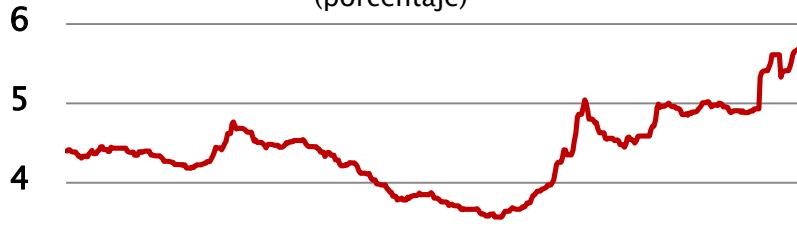


¹² (*) Línea vertical corresponde a IPoM Mar.17.
Fuente: Bloomberg.

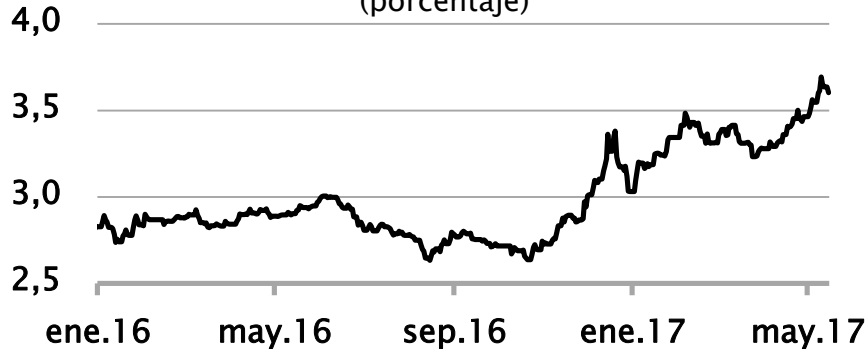


Economía internacional

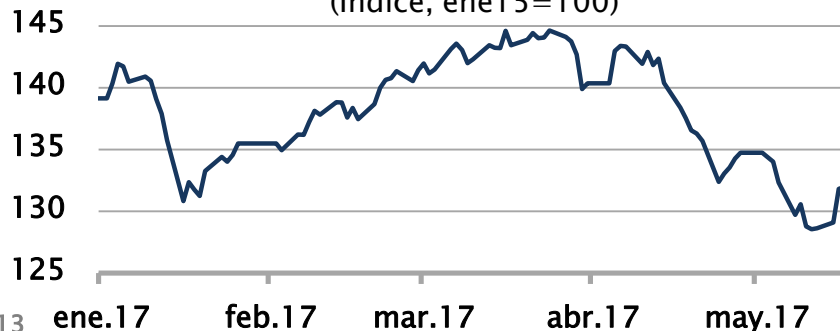
China: Tasa bonos AA 5y
(porcentaje)



China: Tasa 10 años
(porcentaje)

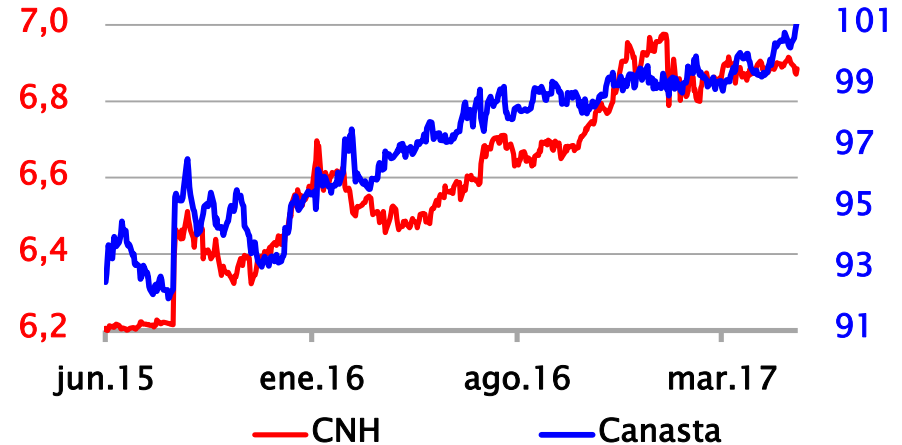


Bolsa Shenzhen
(Índice, ene15=100)

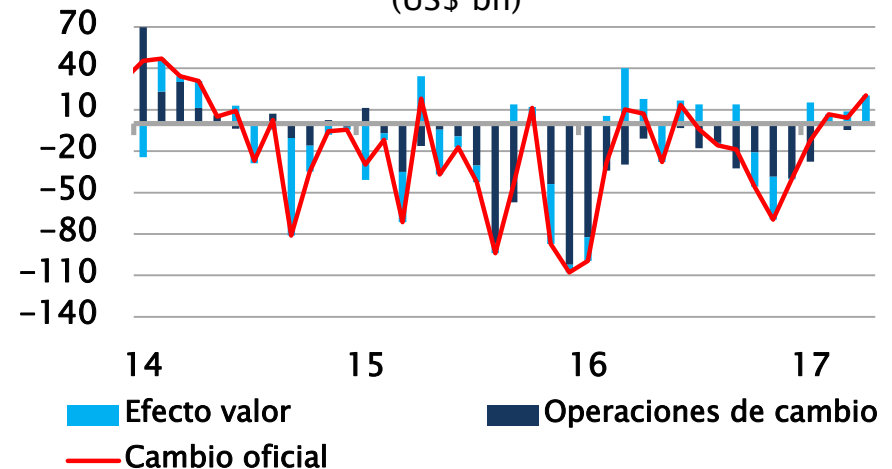


China: Tipo de Cambio

(RMB por dólar, índice, prom 2013=100)



China: Reservas internacionales (*)
(US\$ bn)

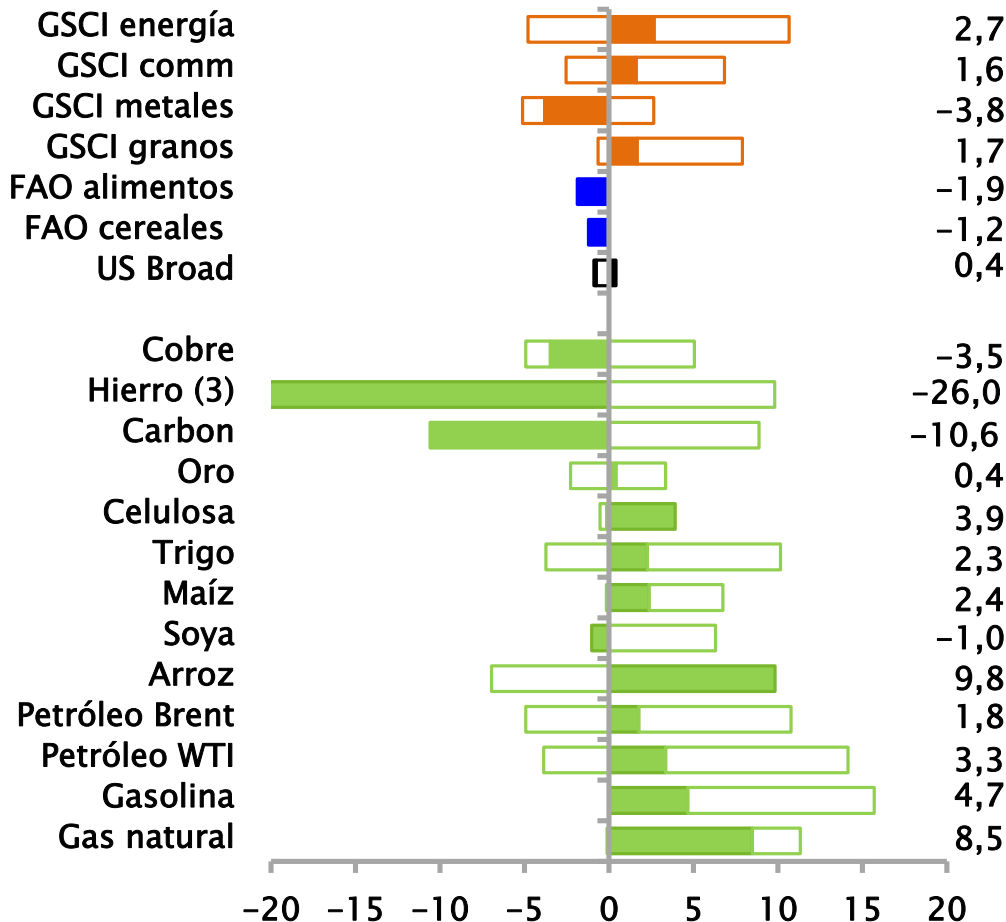


(*)Estimaciones IIF, último dato GS Fuente: Bloomberg, IIF y GS.

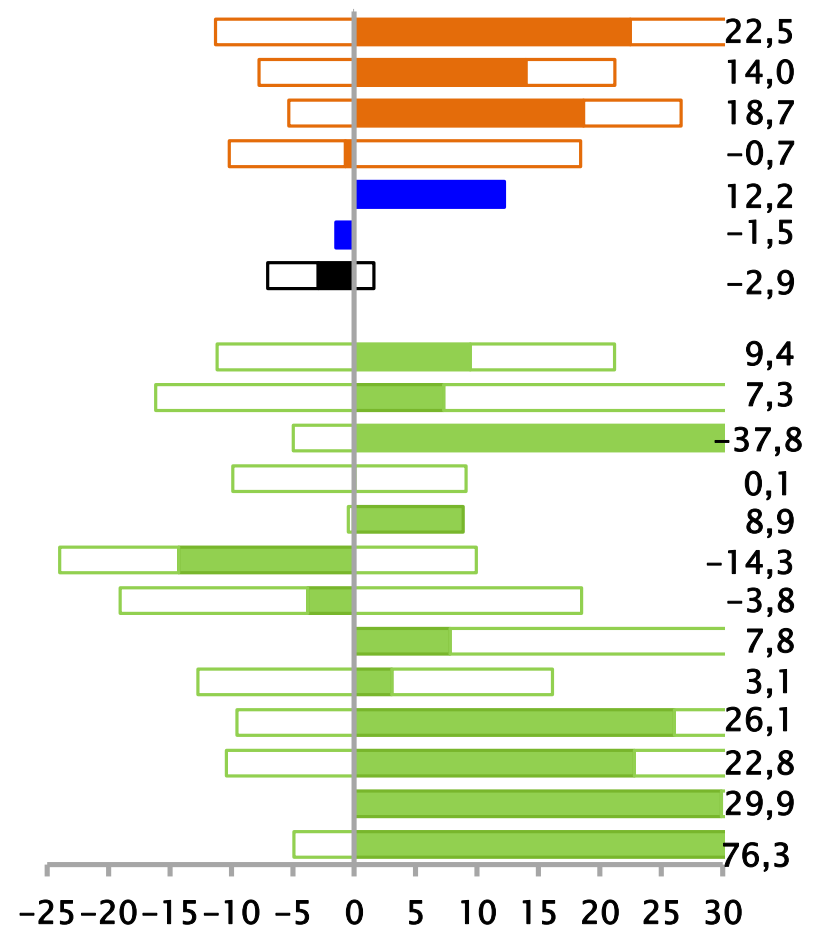


Economía internacional

Precios de *Commodities* (1)(2)
(porcentaje, variación última RPM)



Precios de *Commodities* (4)(5)
(%, desde el IPOM de Marzo 2016)



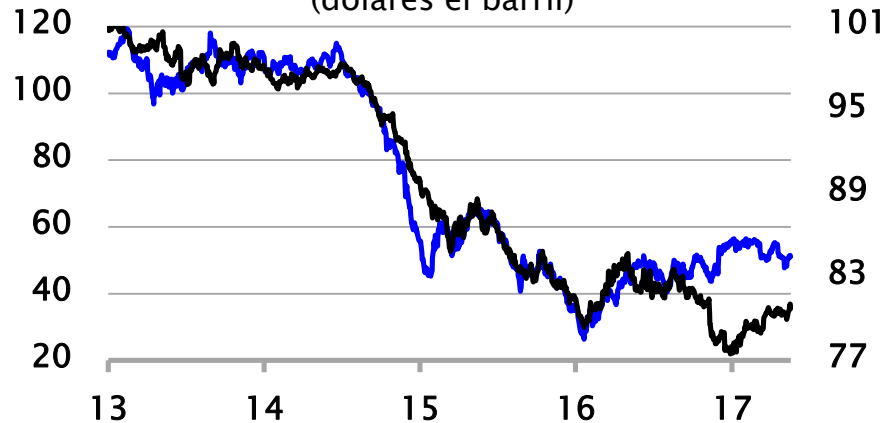
(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 18/05/17 respecto al precio al promedio de los últimos 3 días previos al cierre de la RPM de abril. (2) Fao muestra var. del índice de abril respecto a marzo. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China. (4) Promedio de los tres últimos días hábiles 18/05/2017 respecto al promedio de los últimos días previos al cierre estadístico IPoM Mar.16. (5) Fao muestra var. Índice de 04/17 respecto de 02/16. Fuente: Bloomberg y FAO



Economía internacional

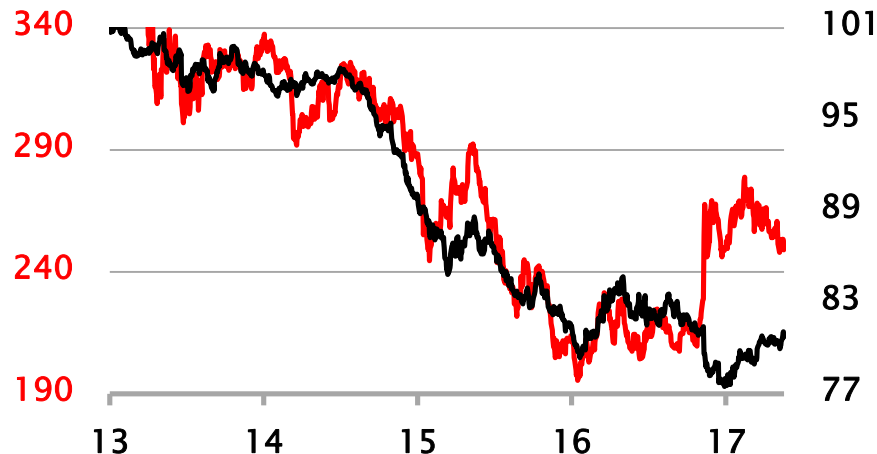
Precio Petróleo

(dólares el barril)



Precio Cobre

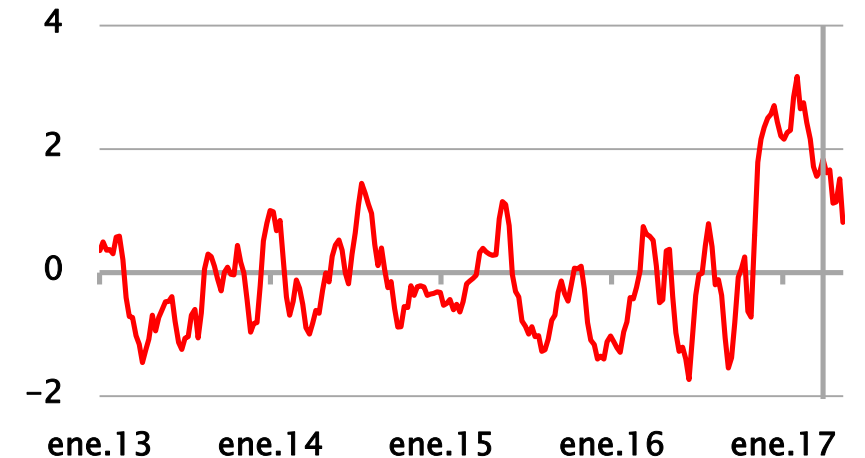
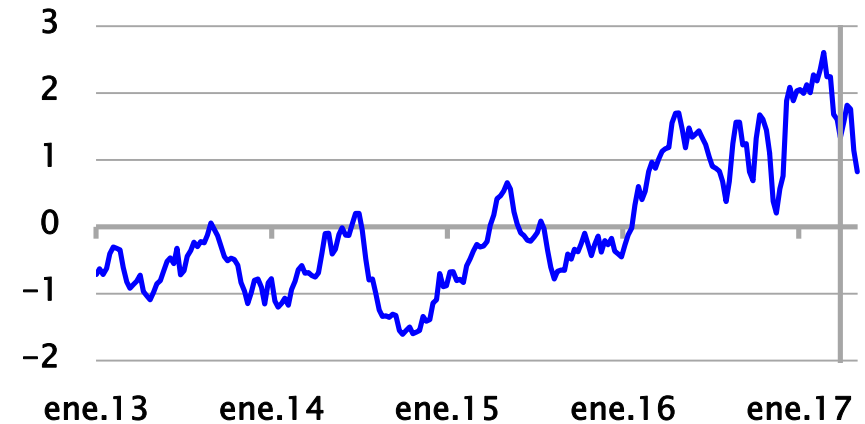
(centavos la libra)



US Broad —

Posiciones especulativas (*)

(contratos: serie normalizada, desv. Est.)



— Cobre

— Brent

(*) Línea vertical corresponde a IPOM Mar.17. Posiciones largas menos cortas. Fuente: Bloomberg.

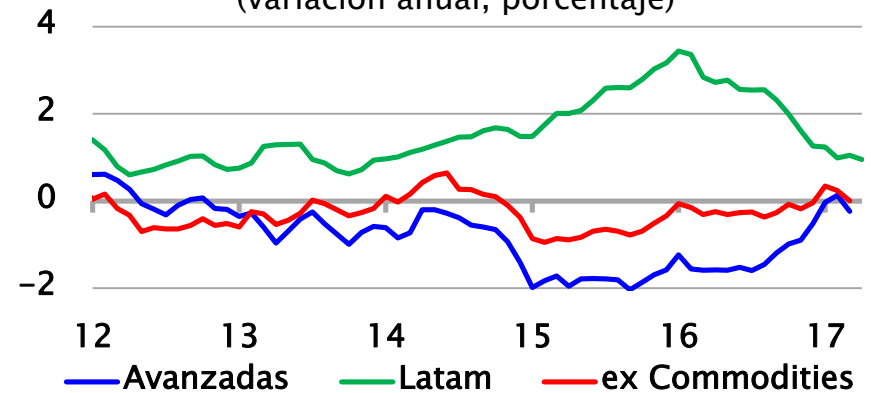


Economía internacional

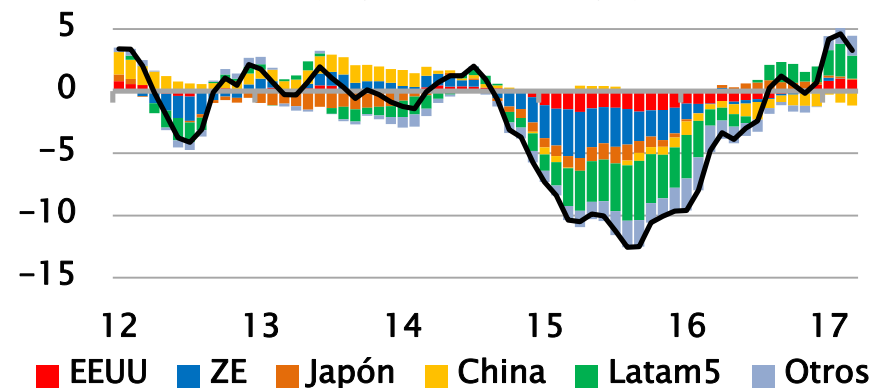
Inflación: IPC (1)
(variación anual, porcentaje)

	mar-17	Esperado	abr-17
EE.UU	2.4	2.3	2.2
Zona Euro	1.5	1.8	1.9
Alemania	1.5	1.9	2.0
Francia	1.4	1.4	1.4
Italia	1.4	1.6	2.0
España	2.1	2.5	2.6
Japón	0.2	--	--
Reino Unido	2.3	2.6	2.7
Brasil	4.6	4.1	4.1
Chile	2.7	2.7	2.7
Colombia	4.7	4.6	4.7
México	5.4	5.8	5.8
Perú	4.0	4.0	3.7
Rusia	4.3	4.2	4.1
Turquía	11.3	11.7	11.9
R. Checa	2.6	2.3	2.0
China	0.9	1.1	1.2
India	3.9	3.3	3.0
Indonesia	3.6	4.1	4.2
R. de Corea	2.2	2.1	1.9
Tailandia	0.8	0.7	0.4
Canadá	1.6	1.7	--
Sudáfrica	6.1	5.6	--
Australia	2.1	--	--
Nueva Zelanda	2.2	--	--

Desvíos de Inflación por región (1)
(variación anual, porcentaje)



Inflación externa global en USD (2)
(IPP, variación anual, %)



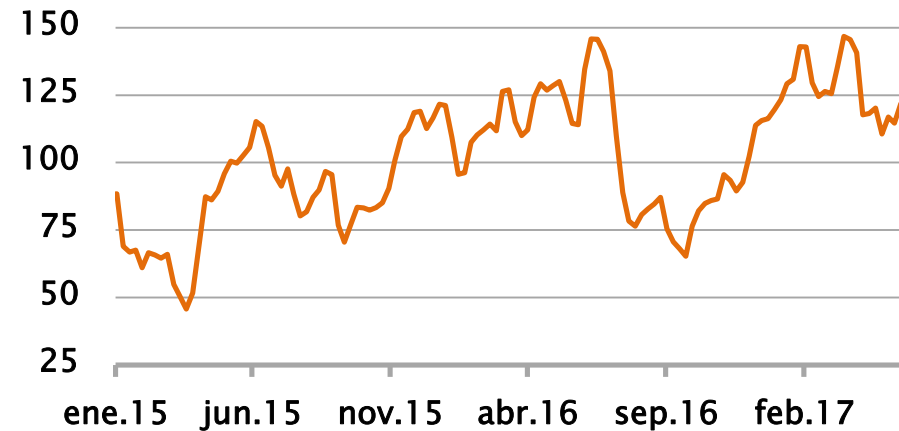


Economía internacional

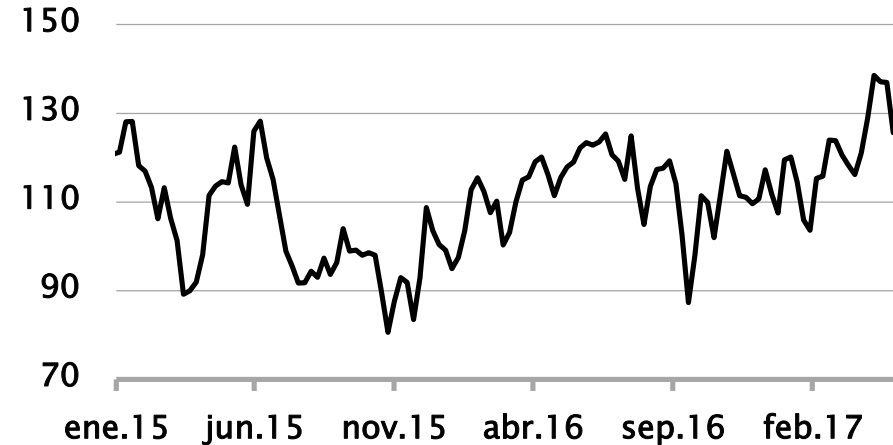
Indicadores de corto plazo

		2015	2016	1t17	feb-17	mar-17
CHI	Actividad M.	2.3	1.6	0.1	-1.3	0.2
	V. Minoristas	2.8	2.5	2.5	-1.2	4.9
	P. Industrial	0.8	-1.5	-5.7	-7.6	-8.3
ARG	Actividad M.	2.6	-2.2	-0.4	-2.2	--
	V. Minoristas	2.1	-7.0	-3.7	-4.1	-4.4
	P. Industrial	-0.4	-4.5	-2.5	-6.0	-0.4
BRA	Actividad M.	-4.2	-4.2	0.3	-0.7	1.1
	V. Minoristas	-4.2	-6.2	-3.0	-3.7	-4.0
	P. Industrial	-8.2	-6.6	0.6	-0.8	1.1
COL	Actividad M.	3.3	2.0	0.8	0.3	--
	V. Minoristas	2.6	1.1	-2.5	-7.2	1.9
	P. Industrial	1.3	4.0	0.4	-3.5	4.8
MEX	Actividad M.	2.5	2.2	2.0	1.0	--
	V. Minoristas	5.1	8.7	4.3	3.6	--
	P. Industrial	1.0	0.0	0.5	-1.9	3.4
PER	Actividad M.	3.2	3.9	2.1	0.7	0.7
	P. Industrial	2.2	4.0	4.0	--	--
AUS	V. Minoristas	3.4	2.2	1.2	--	--
	P. Industrial	1.2	1.2	--	--	--
CAN	Actividad M.	0.9	1.3	2.4	2.5	--
	V. Minoristas	2.3	4.0	3.2	2.1	--
	P. Industrial	-4.3	2.7	6.2	6.7	--
NZ	V. Minoristas	0.7	-0.8	0.8	1	2.2
	P. Industrial	2.3	3.5	--	--	--

Índices Sorpresas Citi LATAM (neutral=100, promedio semanal)



Índices Sorpresas Citi Exp. Commodities (*) (neutral=100, promedio semanal)

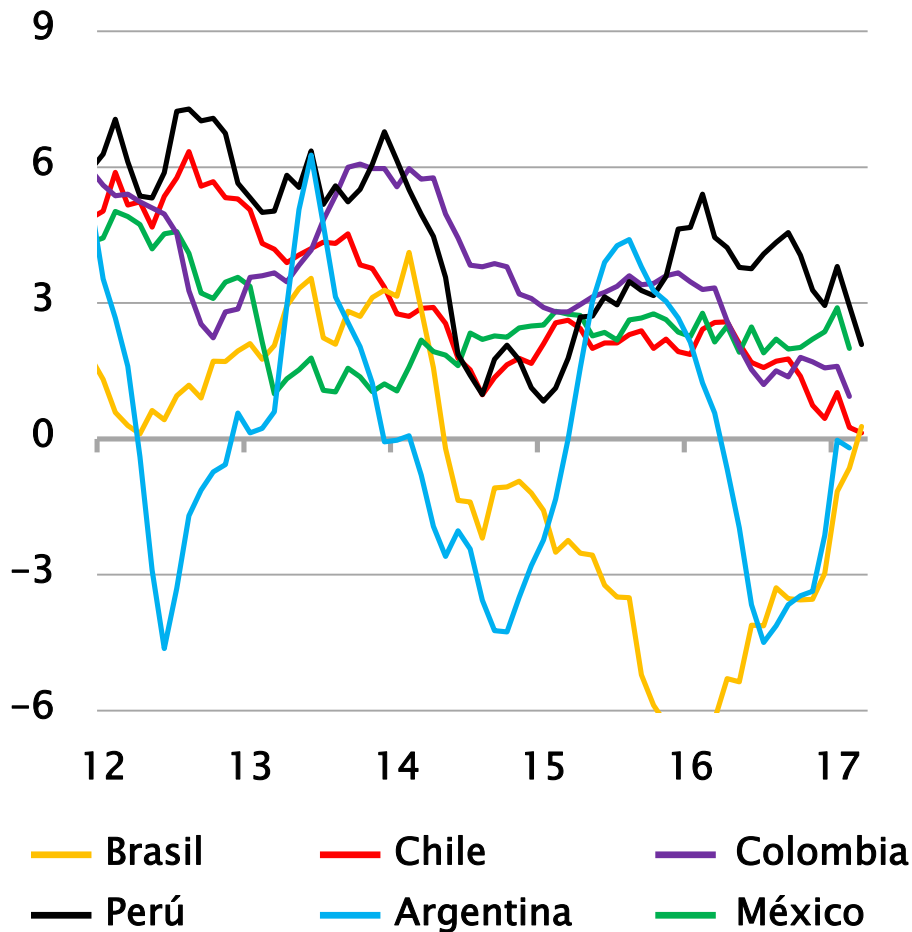


¹⁷ (*) Índice construido con promedio simple del índice de sorpresas de Canadá, Nueva Zelanda y Australia.
Fuente: Bloomberg, Confederación Argentina de la Mediana Empresa.

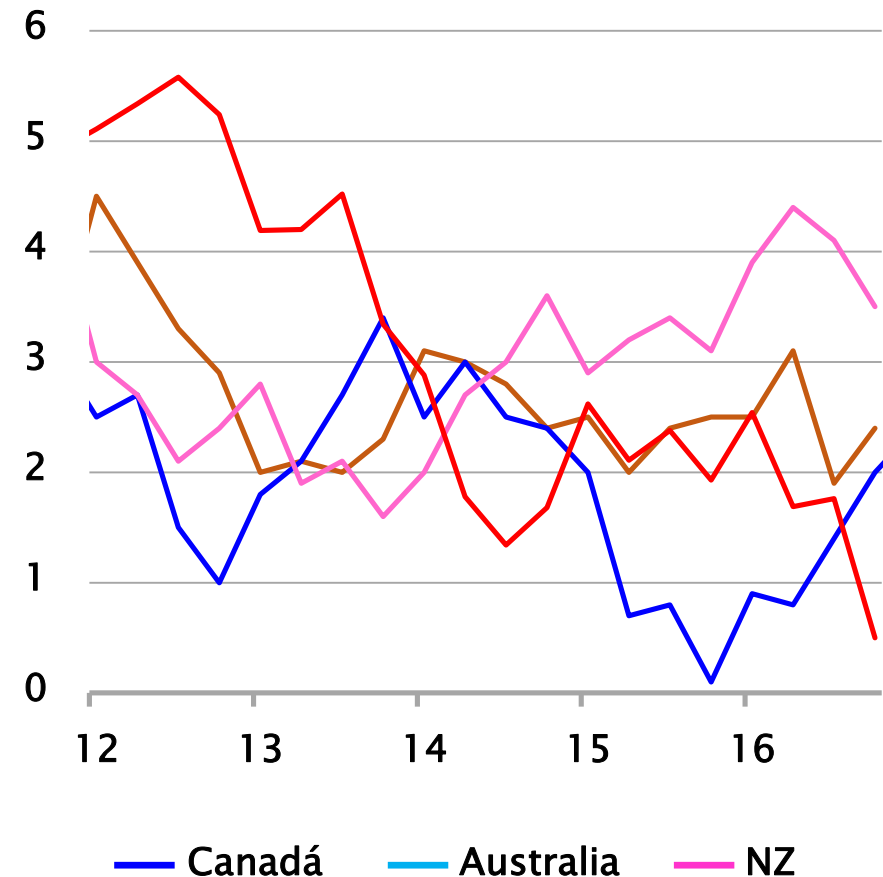


Economía internacional

Índice de Actividad mensual
(Variación anual, porcentaje, pm3m)



Crecimiento (*)
(variación anual, porcentaje)

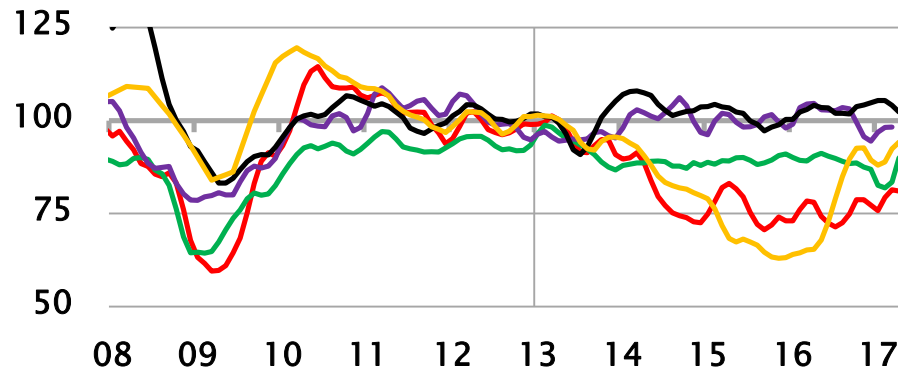


18 (*) AUS y NZ corresponden a PIB (2) PIB corresponde a promedios trimestrales, tasa de desempleo compara promedio del periodo 11-12 y el promedio de 11T17, Perú y Canadá consideran promedio de enero a abril de 2017. Fuente: Bloomberg

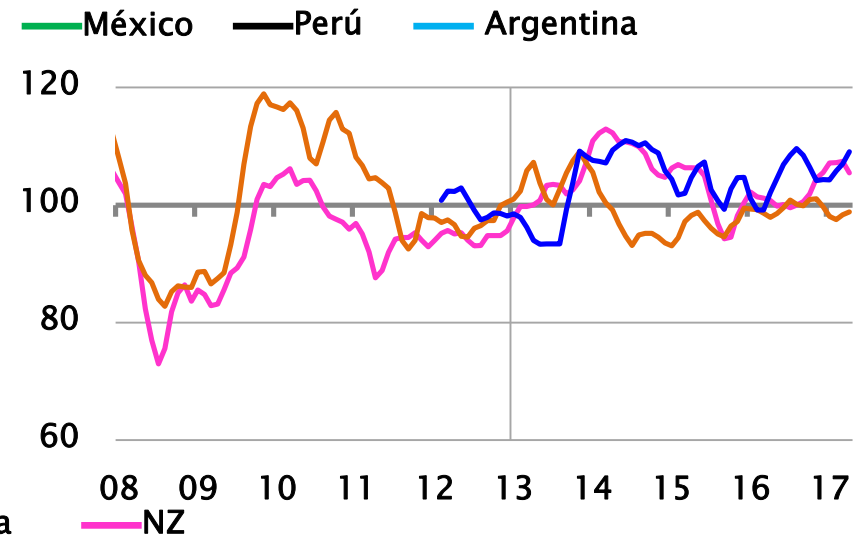
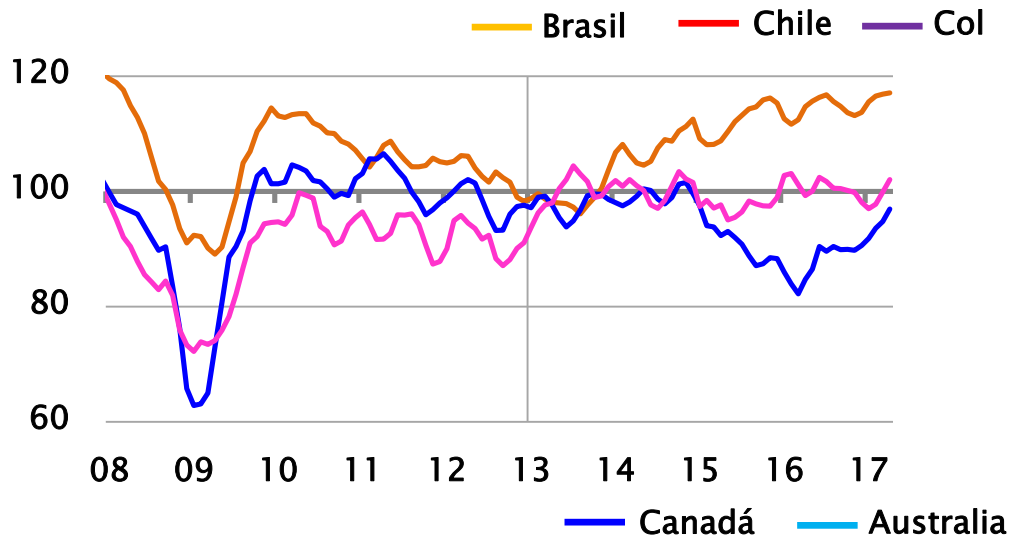
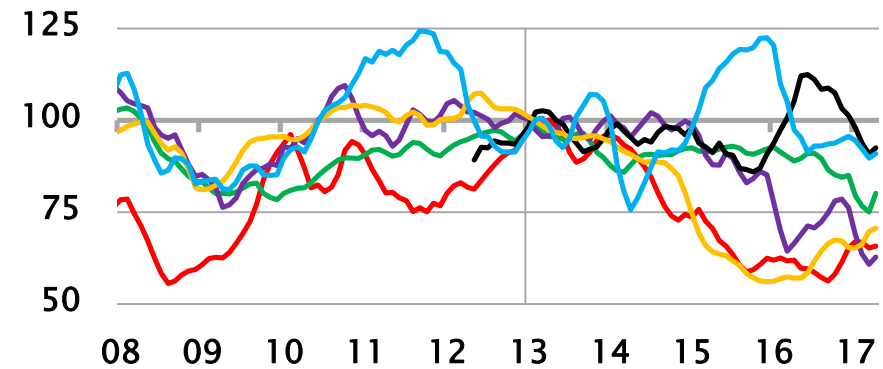


Economía internacional

Confianza empresarial (*)
(Índice 01.2013=100, pm3m)



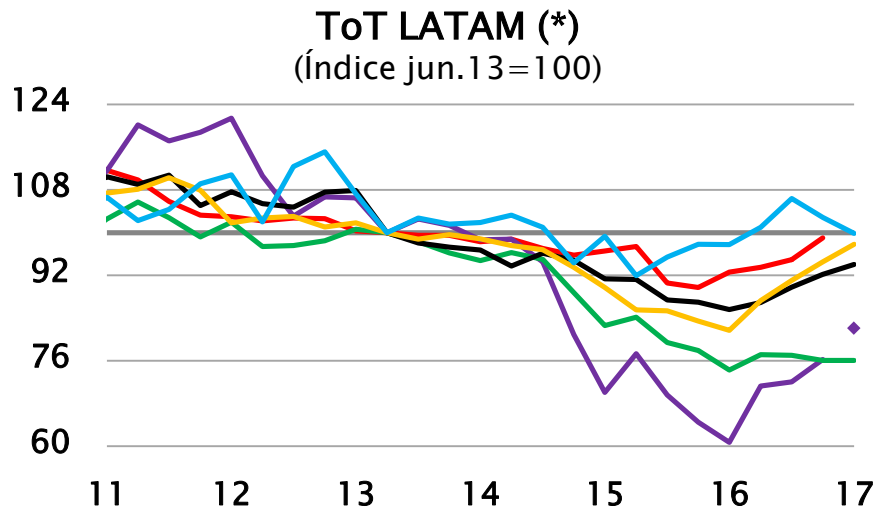
Confianza del Consumidor
(Índice 01.2013=100, pm3m)



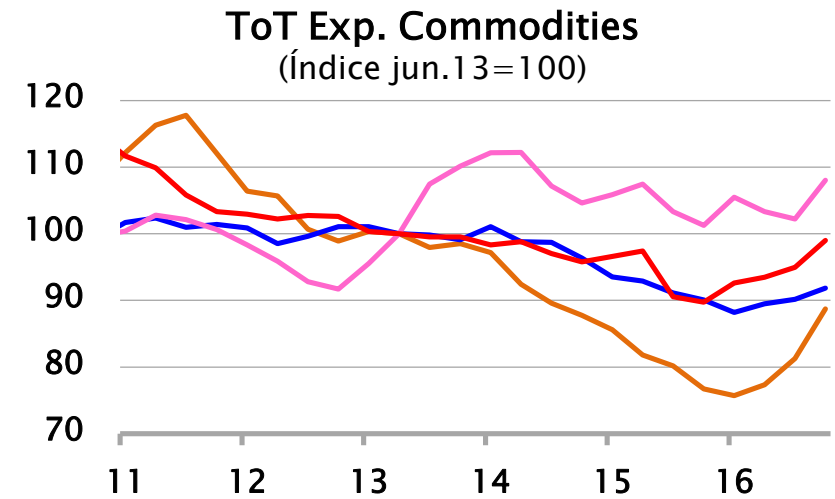
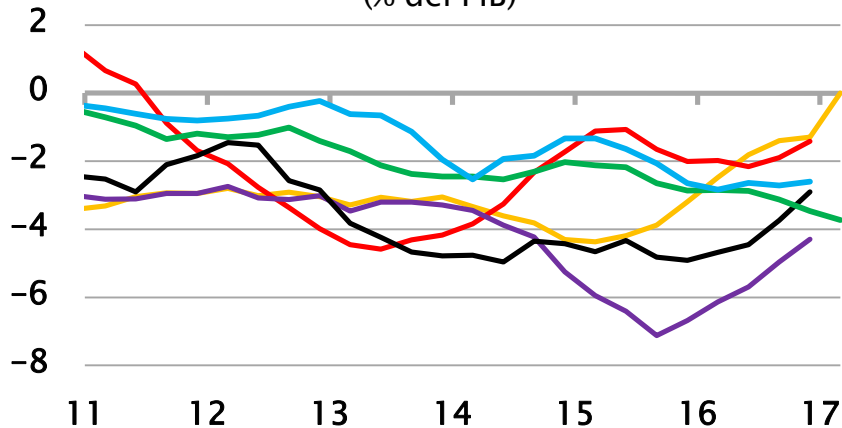
19 (*) Para confianza empresarial, Brasil y Colombia corresponden a confianza industrial, México, a confianza del sector manufacturero, Perú al componente de situación actual de la confianza empresarial y en Chile al componente de industria del IMCE, Australia y Canadá, al índice de condiciones de negocios. En NZ corresponde a PMI Man. Fuente: Bloomberg y GfK.



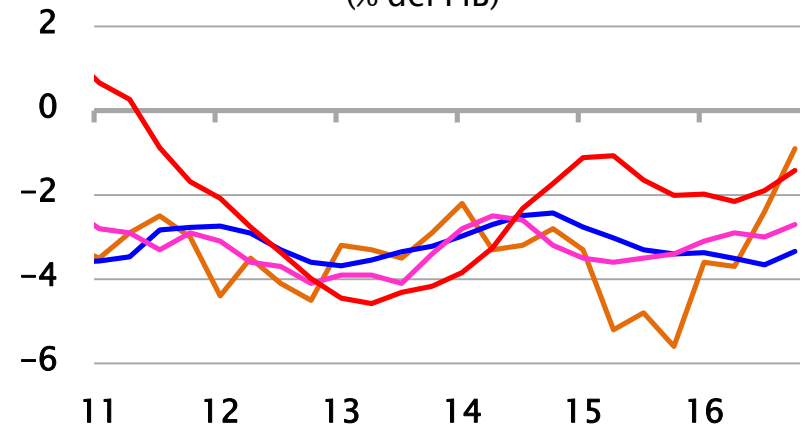
Economía internacional



CC LATAM
(% del PIB)



CC Exp. Commodities
(% del PIB)



— Brasil — Chile — Col — México — Perú — Argentina — Canadá — Australia — NZ

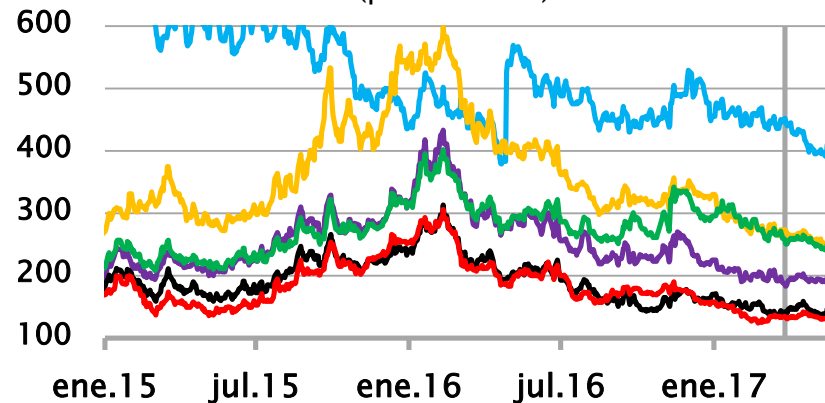
²⁰ (*) Último dato de Colombia corresponde al promedio de enero y febrero de 2017.

Fuente: Bloomberg, BCCh, INDEC.

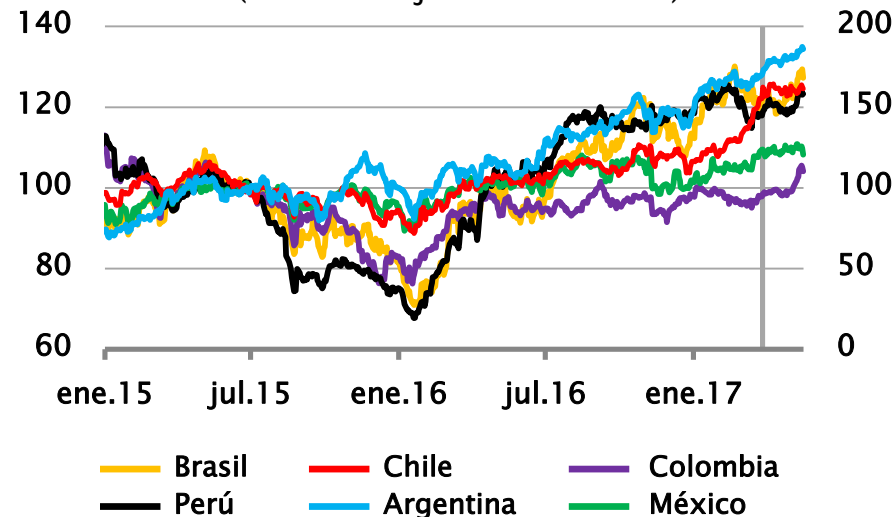


Economía internacional

EMBI spread (1)
(puntos base)

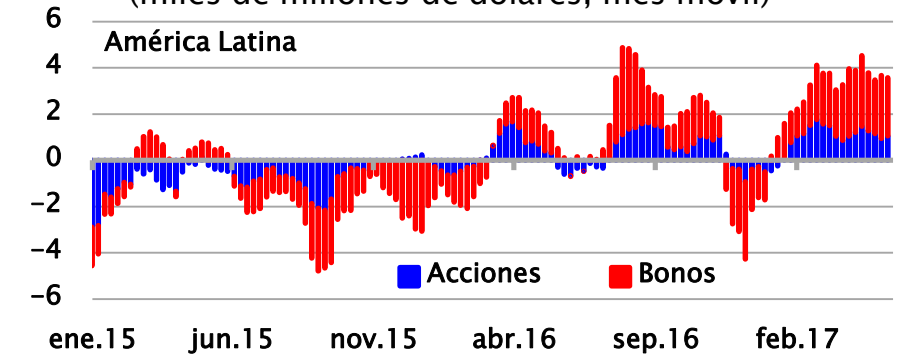


Rendimiento en Bolsa
(índices 30.junio.2015=100)

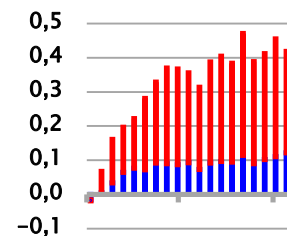


Flujos de capitales (2)

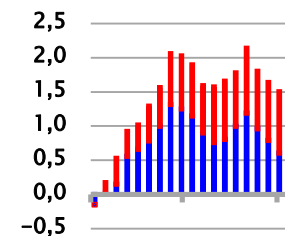
(miles de millones de dólares, mes móvil)



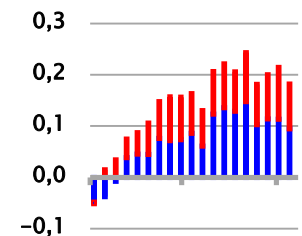
Argentina



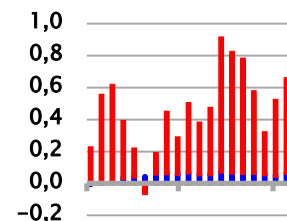
Brasil



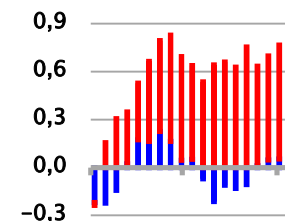
Chile



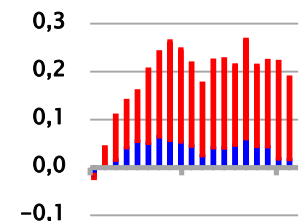
Colombia



México



Perú





Economía internacional

Desvío IPC
(variación anual, porcentaje)

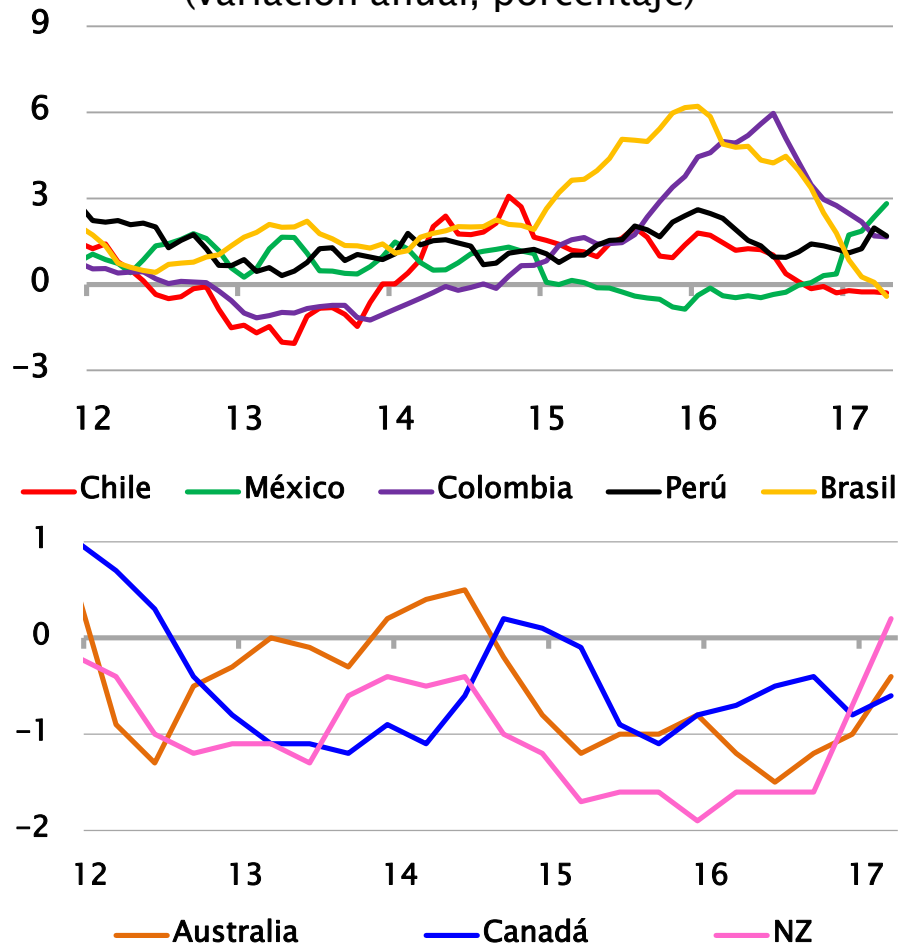


Tabla Inflación (*)
(variación anual, porcentaje)

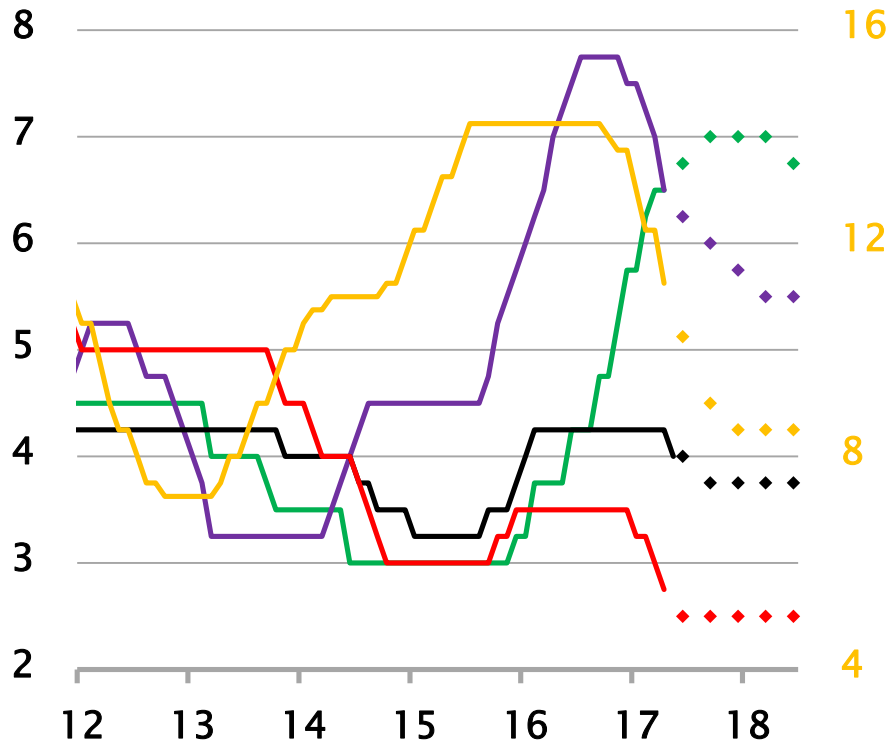
		4T15	4T16	1T17	abr.17
ARG m.	Total	--	1.7	2.1	2.6
	Núcleo	--	1.7	1.6	2.3
	Regulados	--	2.4	3.2	3.7
	Transable	--	1.1	1.7	2.4
BRA	Total	10.4	7.1	4.9	4.1
	Core	9.3	6.6	5.5	5.0
	Alimentos	11.3	10.4	5.2	3.5
	Transable	7.8	7.5	4.9	3.3
COL	Total	6.4	6.1	5.1	4.7
	Core *	5.0	5.4	5.2	5.6
	Alimentos	9.8	7.8	4.9	2.5
	Transable *	6.8	5.9	5.6	5.4
	Regulados *	3.7	5.7	4.8	6.8
MEX	Total	2.3	3.2	5.0	5.8
	Core	2.4	3.3	4.2	4.7
	Alimentos	2.8	5.0	-0.2	4.4
	Transable	2.8	4.0	5.3	6.1
PER	Total	4.1	3.3	3.4	3.7
	Core	3.5	3.0	2.8	2.8
	Alimentos	4.9	3.8	4.3	4.5
	Transable	2.7	3.5	3.8	3.9
AUS	Total	1.7	1.5	2.1	--
	Core	2.3	1.5	1.5	--
	Alimentos	0.4	1.8	1.8	--
	Transable	0.8	0.1	1.3	--
CAD	Total	1.3	1.4	1.9	--
	Core	1.7	1.8	2.0	--
	Alimentos	3.7	0.8	-2.2	--
	Transable	2.9	3.2	2.8	--
NZ	Total	0.1	1.3	2.2	--
	Core	0.9	1.6	1.6	--
	Alimentos	-0.6	0.6	1.6	--
	Transable	-2.1	-0.1	1.6	--

22 (*) Core, Transable y Regulados de Colombia excl. excluyen alimentos, inflación de transable para Canadá, México y Argentina es la de bienes. Inflación de alimentos en México corresponde a la de productos agrícolas e inflación núcleo en Argentina excl. Regulados y estacionales. Fuente: Bloomberg, INDEC, BCRP, BCCh, Banco Central de NZ y de Colombia.

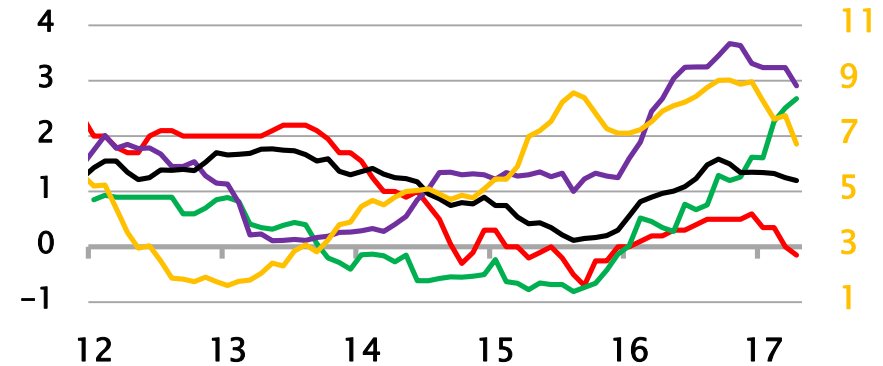


Economía internacional

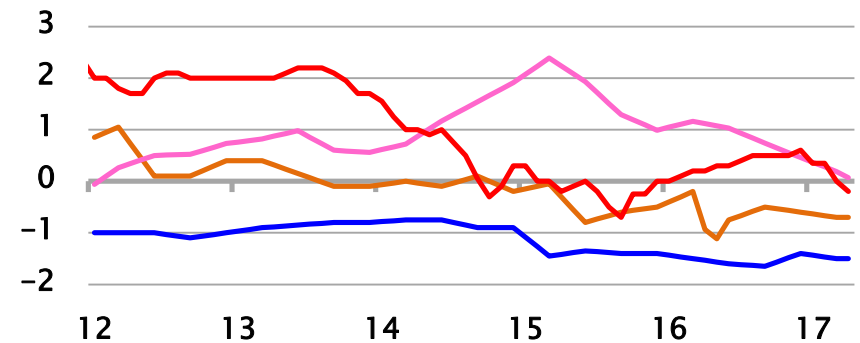
TPM LATAM (*)
(porcentaje)



TPM Reales LATAM
(porcentaje)



TPM Reales Exp. Comm.
(porcentaje)



— Brasil — Chile — Col — México — Perú — Canadá — Australia — NZ



Escenario interno



Mercados financieros

Cambios en tasas (porcentaje)

	Actual (1)	Promedio historico 2007-15	(variacion puntos base)				
			RPM	IPoM Mar.17 (2)	IPoM Dic.16 (2)	IPoM Sept.16 (2)	IPoM Jun.16 (2)
Tasas mercado monetario							
SPC 90d	2,58	4,15	-20,5	-38,1	-80,3	-93,5	-99,1
SPC 180d	2,54	4,16	-16,3	-34,5	-71,5	-93,2	-103,2
SPC 360d	2,51	4,25	-12,7	-32,0	-66,4	-89,1	-112,9
Spreads mercado monetario (3)							
Prime-SPC 90d	28,6	49,3	8,6	5,3	-17,1	15,5	5,8
Prime-SPC 180d	46,6	70,1	13,8	12,3	-21,9	17,5	10,2
Prime-SPC 360d	62,5	89,3	6,9	10,3	-20,2	16,9	23,3
Tasas bonos nominales y reales							
BCP-2	2,90	4,8	-4,8	-27,8	-77,6	-70,1	-96,1
BCP-5	3,72	5,4	21,6	-2,9	-36,5	-21,6	-50,4
BCP-10	4,08	5,7	20,3	-16,1	-39,2	-15,6	-48,3
BCU-2	0,37	1,9	-1,1	-17,1	-111,8	-58,6	-47,1
BCU-5	0,91	2,3	17,4	3,7	-42,2	-10,5	-26,7
BCU-10	1,23	2,5	14,9	-5,5	-35,0	-5,7	-30,2
Tasas de colocacion (4)							
Consumo	22,8	27,7	81,0	-51,0	18,6	-32,6	-29,4
Hipotecario	3,4	4,4	-5,0	-13,0	-9,0	-24,4	-33,7
Comerciales	7,5	8,8	-70,0	-136,0	-8,6	60,2	32,3

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 16 de mayo de 2017.

(2) Corresponde a promedio de 10 últimos días al cierre estadístico de cada IPoM.

(3) Corresponde a diferencia entre tasas *prime* y tasas *swap* promedio cámara al plazo indicado.

(4) Datos a enero de 2017.

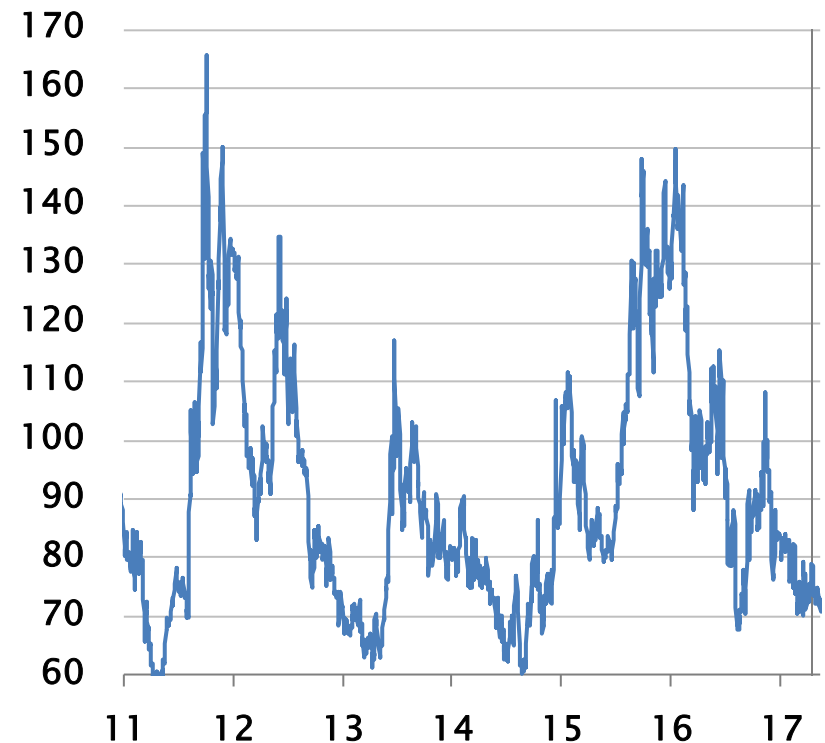


Mercados financieros

EMBI Chile
(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años
(datos diarios, puntos base)

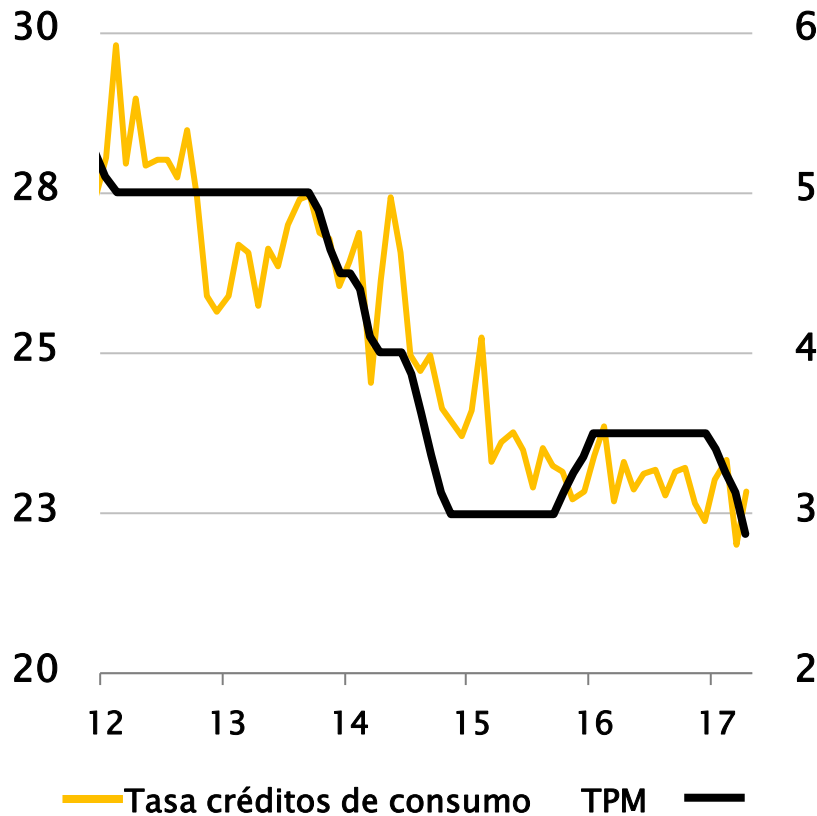


(*) Línea vertical corresponde a RPM de abril del 2017.

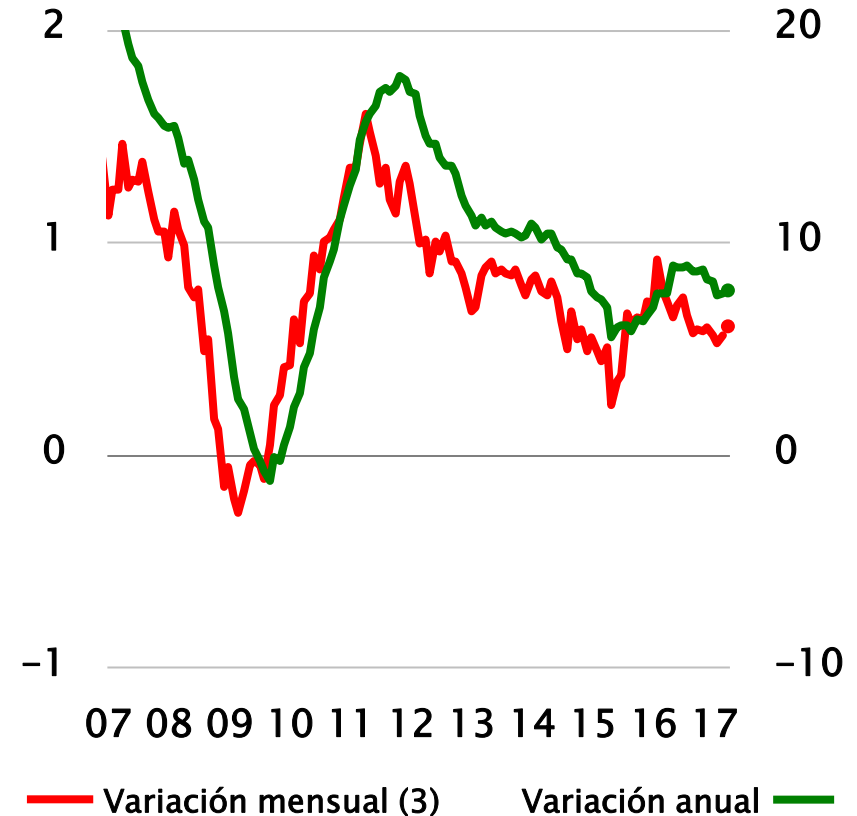


Mercados financieros

Tasas colocaciones de consumo (1) (porcentaje)



Colocaciones de consumo nominales (2) (serie desestacionalizada, porcentaje)



(1) Tasas promedio ponderadas.

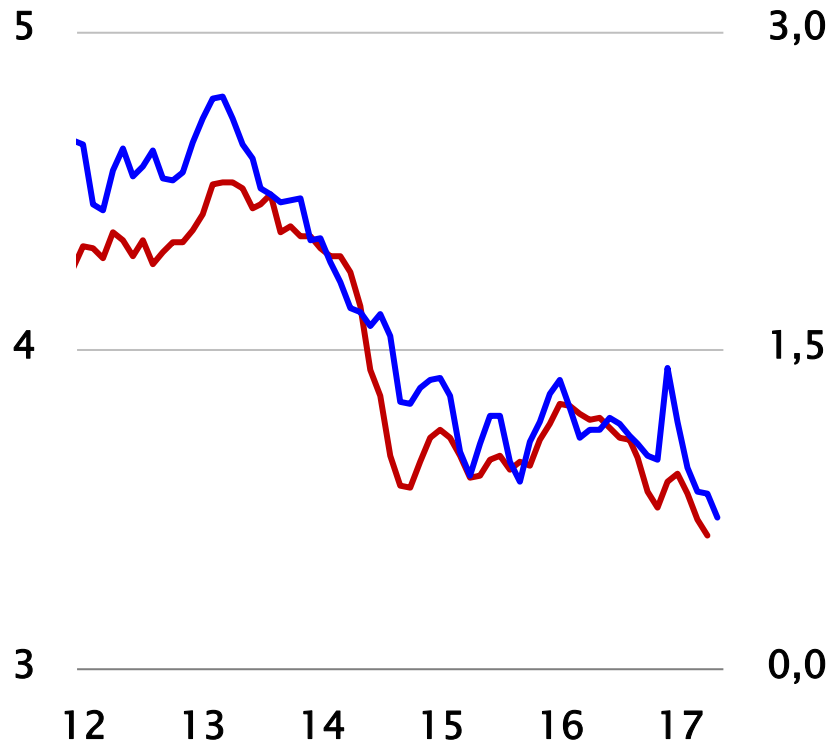
(2) Puntos corresponden a datos de stock estimados de abril del 2017.

(3) Promedio móvil trimestral.



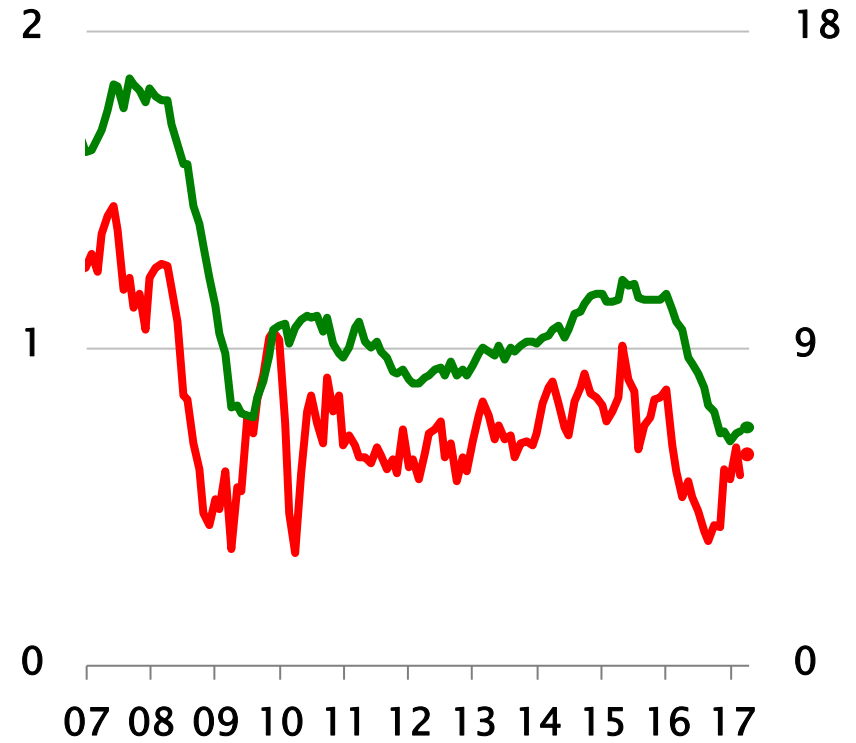
Mercados financieros

Tasas colocaciones de vivienda (1)
(porcentaje)



— Tasa colocaciones vivienda BCU-5 (t-1) —

Colocaciones de vivienda en UF (2)
(serie desestacionalizada, porcentaje)



— Variación mensual (3) — Variación anual —

(1) Tasas promedio ponderadas.

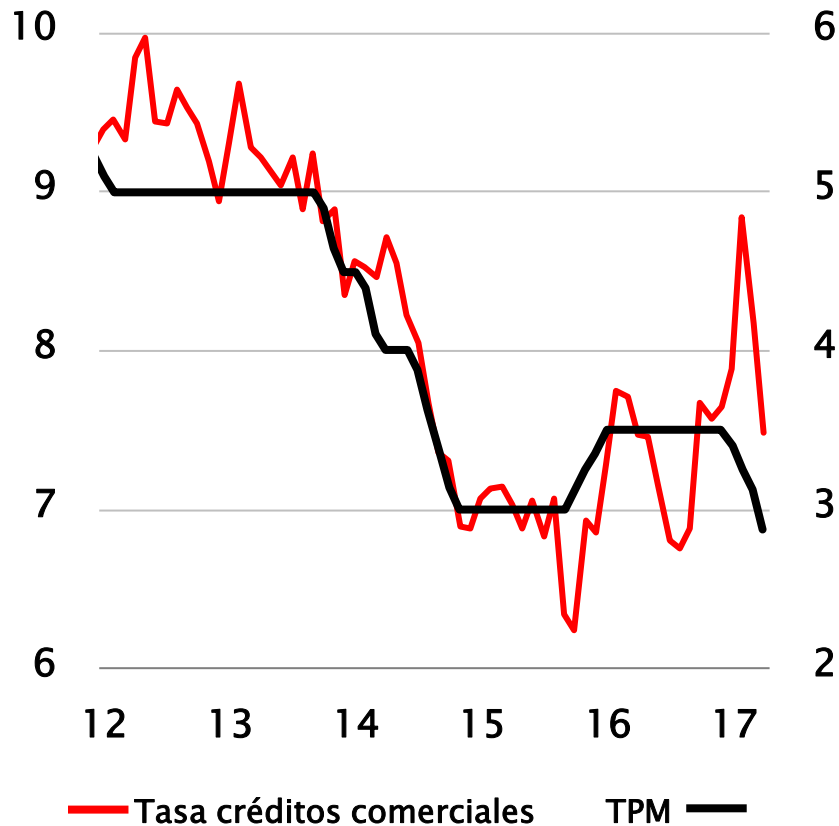
(2) Puntos corresponden a datos de stock estimados de abril del 2017.

(3) Promedio móvil trimestral.

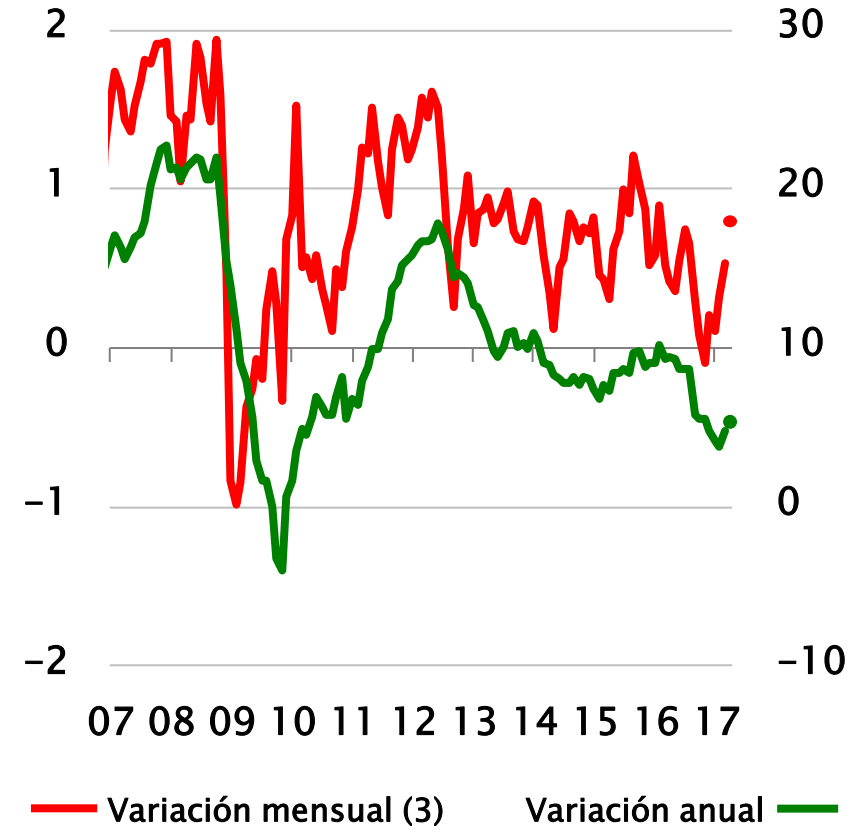


Mercados financieros

Tasas colocaciones comerciales (1)
(porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (2)
(serie desestacionalizada, porcentaje)



(1) Tasas promedio ponderadas.

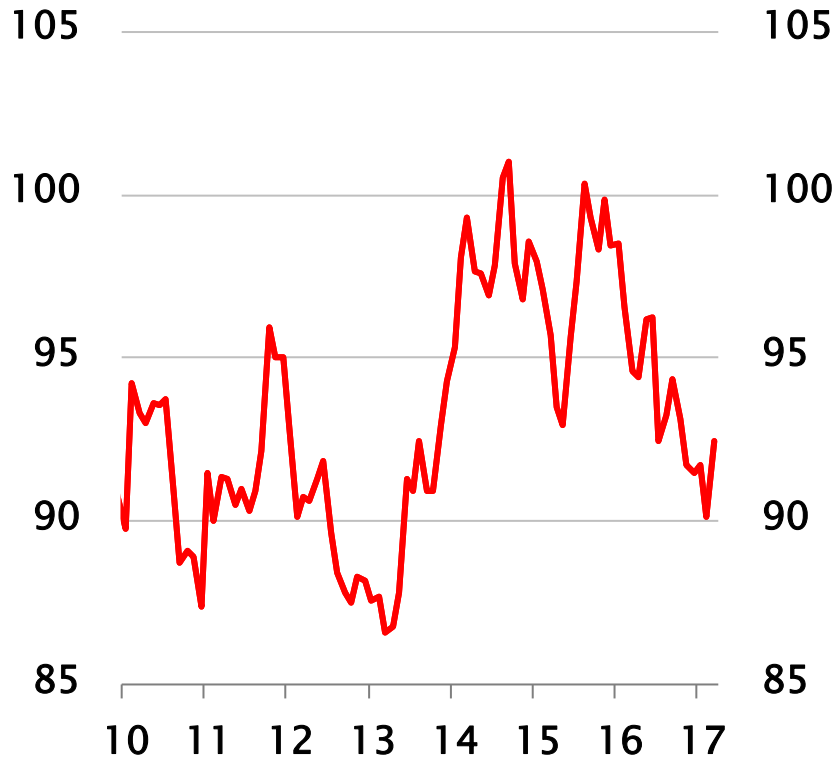
(2) Puntos corresponden a datos de stock estimados de abril del 2017.

(3) Promedio móvil trimestral.

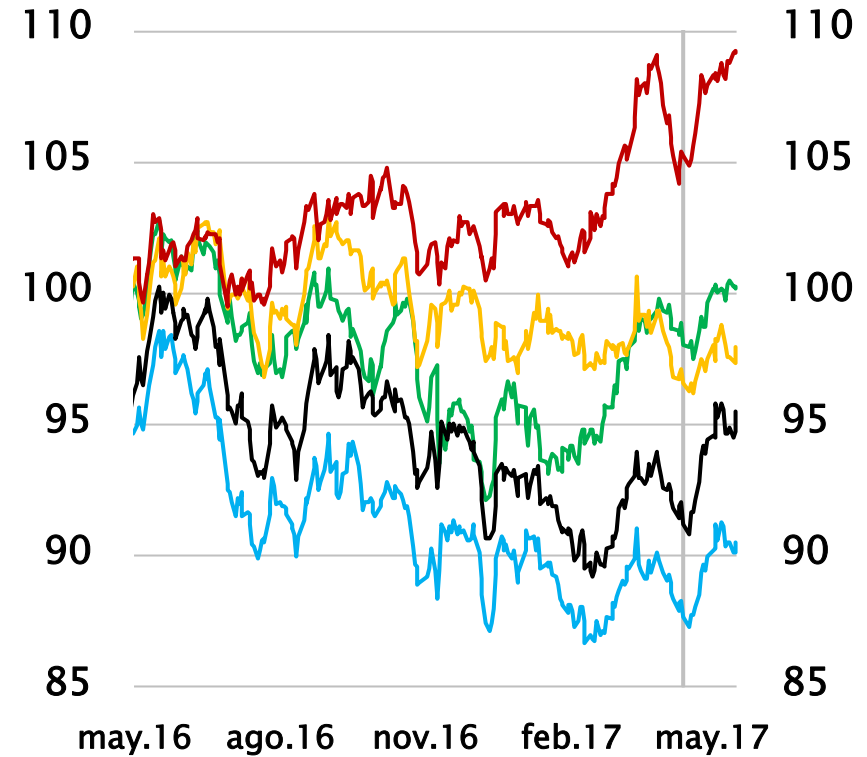


Mercados financieros

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



Tipo de cambio (1)
(datos diarios, índice enero 01.02.2016=100)

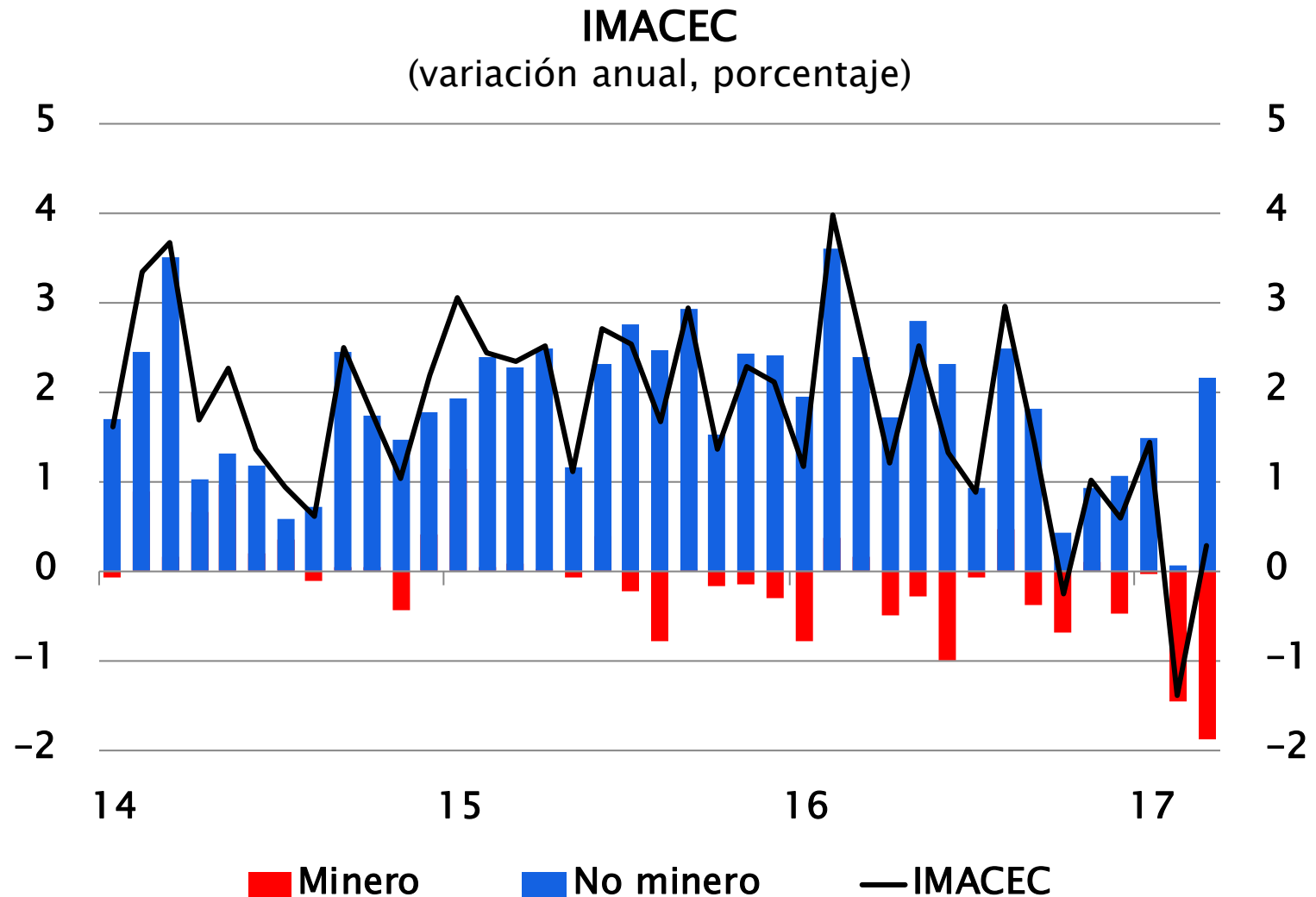


- TCM otros emergentes (2)
- TCM exportadores (4)
- TCM Latam (3)
- TCM desarrollados (5)
- China

(1) Línea gris vertical indica RPM marzo del 2017. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México, Perú y Argentina. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda. (5) Considera Japón, UK y Euro.



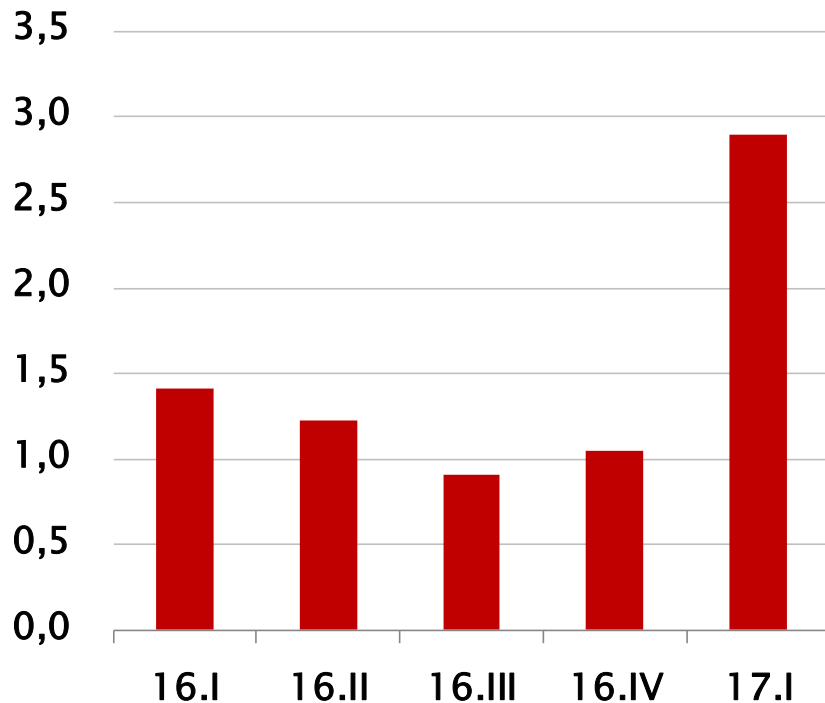
Actividad y demanda



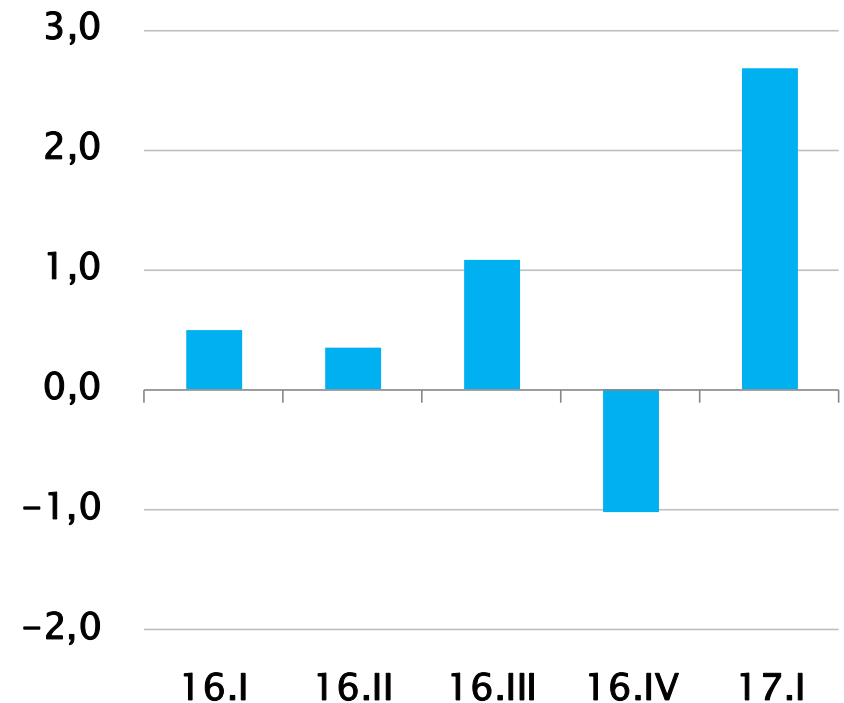


Actividad y demanda

Demanda interna
(variación anual, porcentaje)



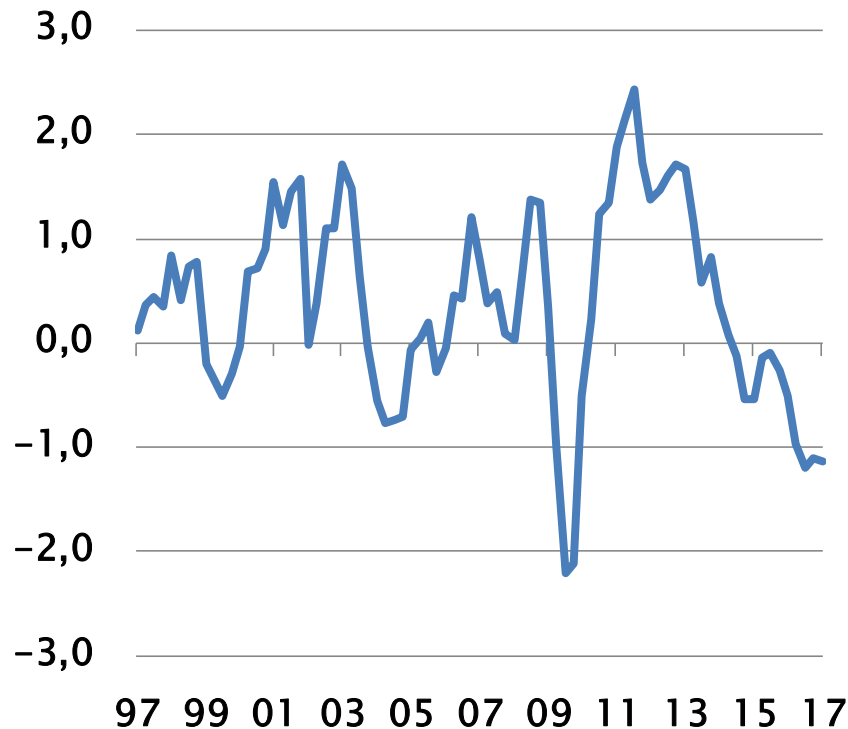
Demanda interna
(variación trimestral de la serie desestacionalizada, porcentaje)



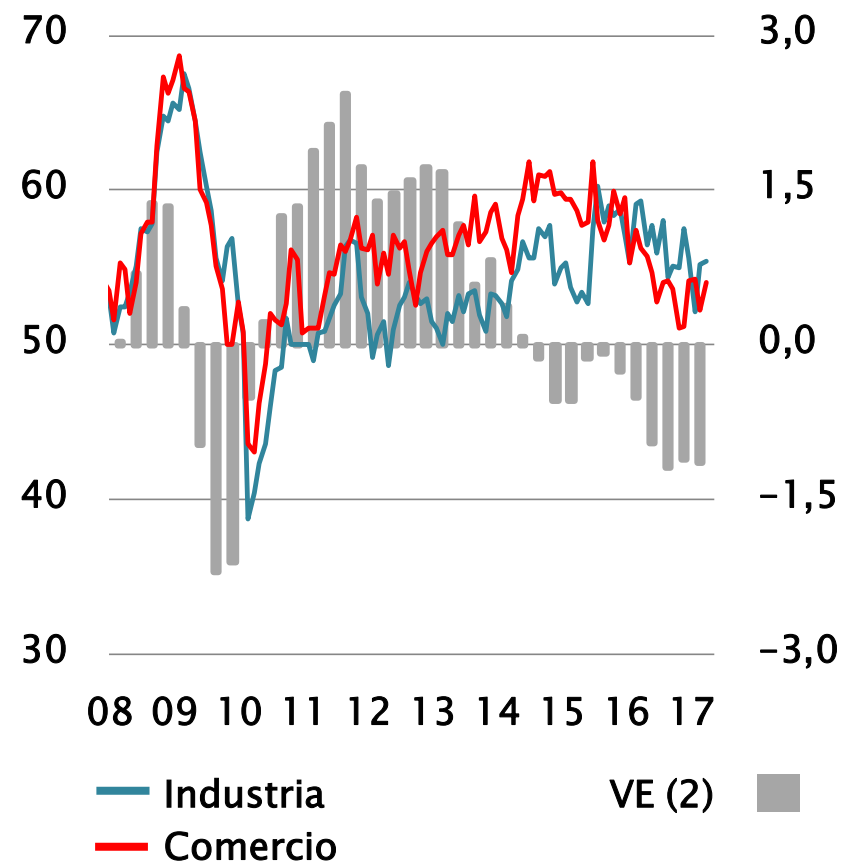


Actividad y demanda

Variación de existencias
(acumulado últimos 12 meses, porcentaje de PIB)



IMCE: situación actual de existencias (1)
(índice)

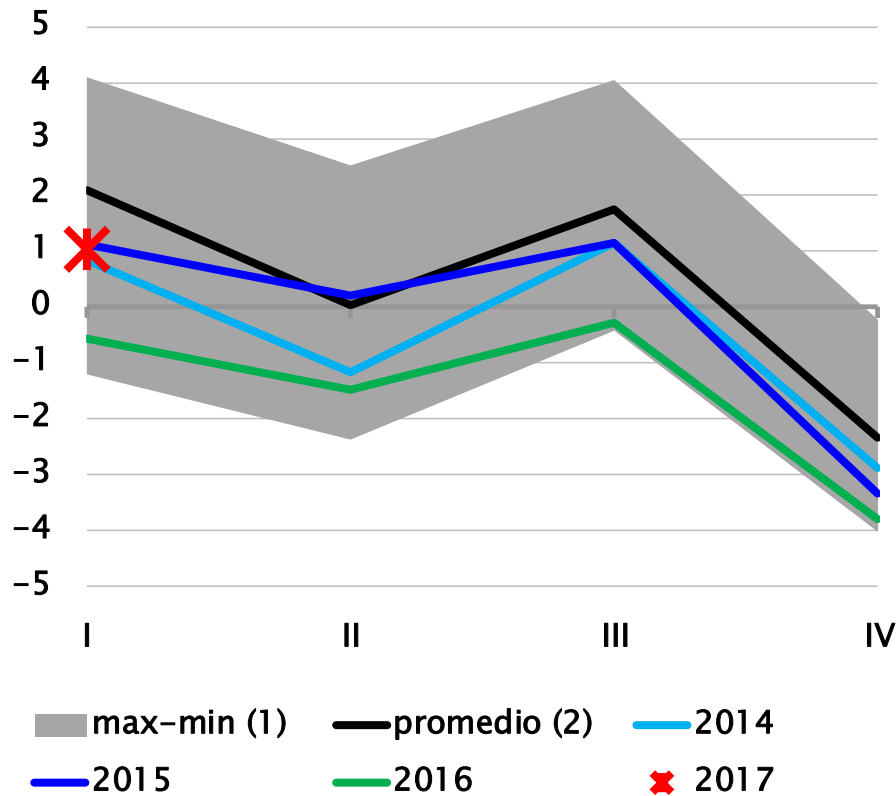


(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica nivel excesivo (insuficiente) de inventarios. (2) Variación de existencias como porcentaje del PIB acumulado los últimos 12 meses.

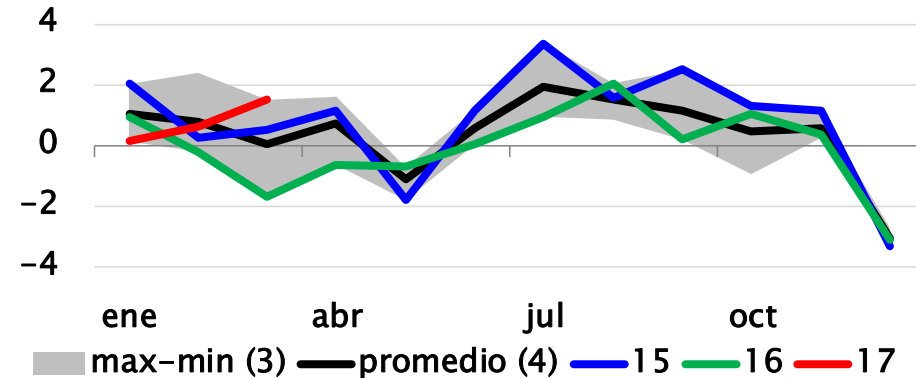


Actividad y demanda

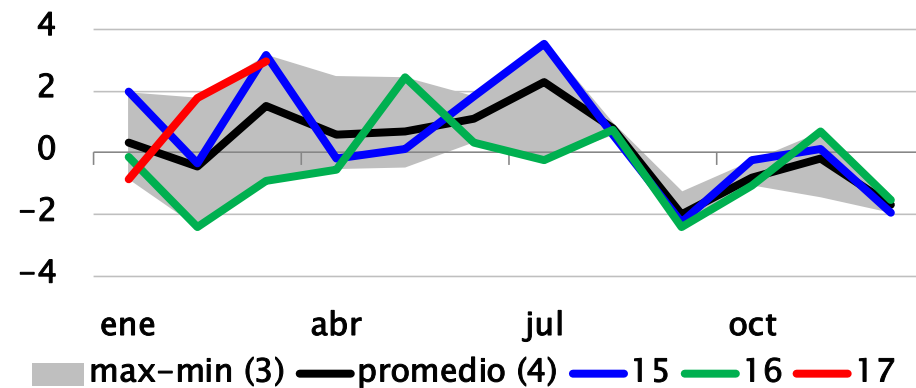
Variación de existencias (serie nominal, porcentaje de PIB)



Existencias Comercio INE (variación mensual stock, porcentaje)



Existencias Industria INE (variación mensual stock, porcentaje)

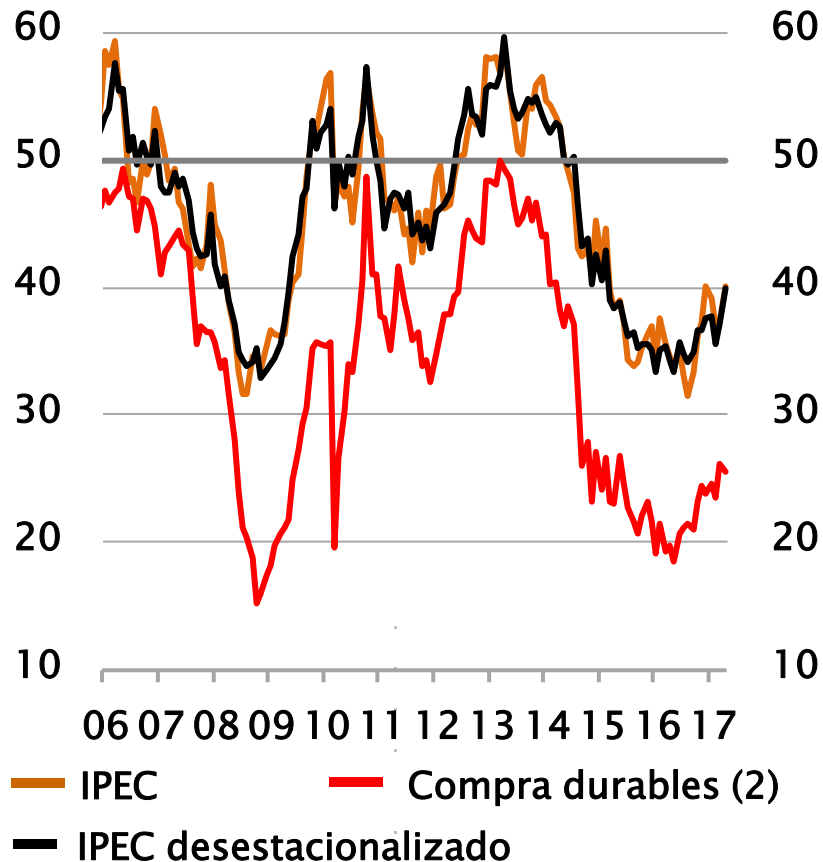


(1) Brecha mínimo y máximo para el periodo 1996.1T - 2017.1T. (2) Considera periodo 1996.1T - 2017.1T. (3) Brecha mínimo y máximo para el periodo feb.2014- mar.2017. (4) Considera periodo feb.2014- mar.2017.

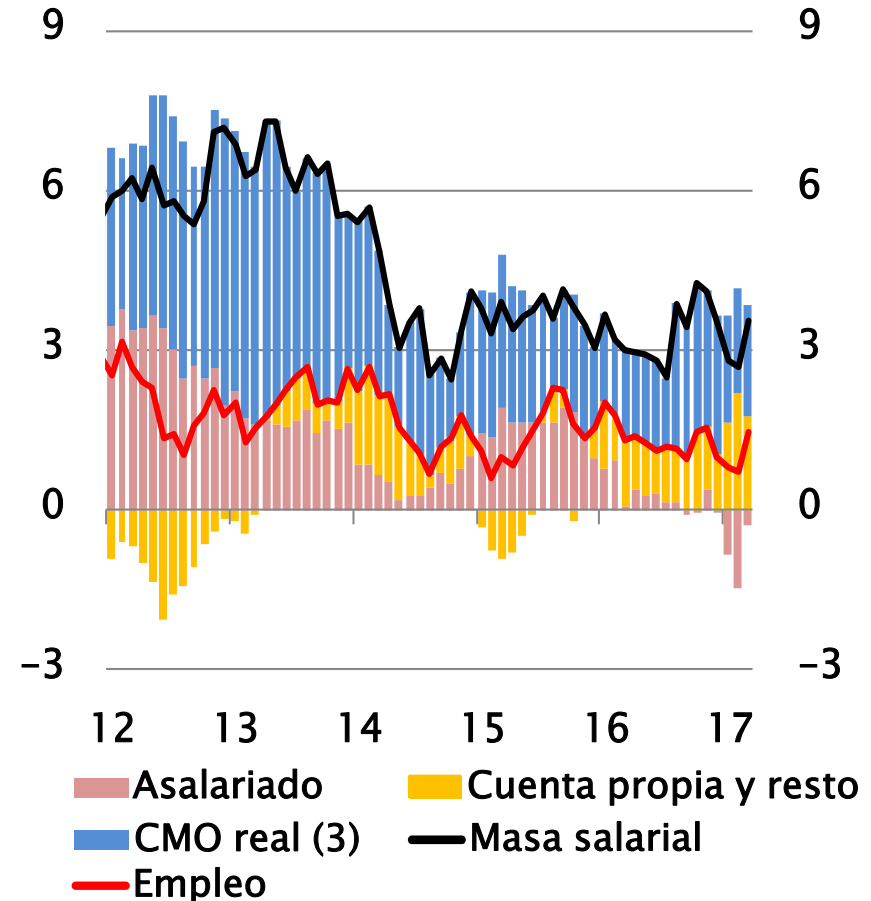


Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC (1)
(índice, porcentaje)



Masa salarial real
(variación anual, porcentaje)

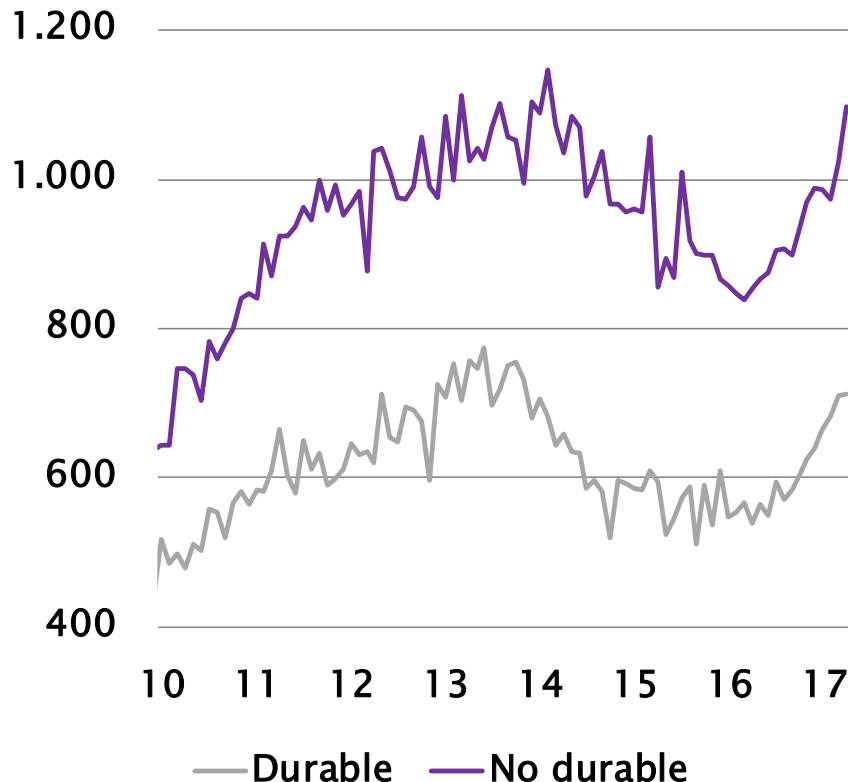


(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Corresponde al promedio simple del porcentaje de respuestas afirmativas de las siguientes preguntas: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar vivienda?, ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar auto? y ¿Diría que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?. (3) Deflactado por IPC (base año 2013=100).

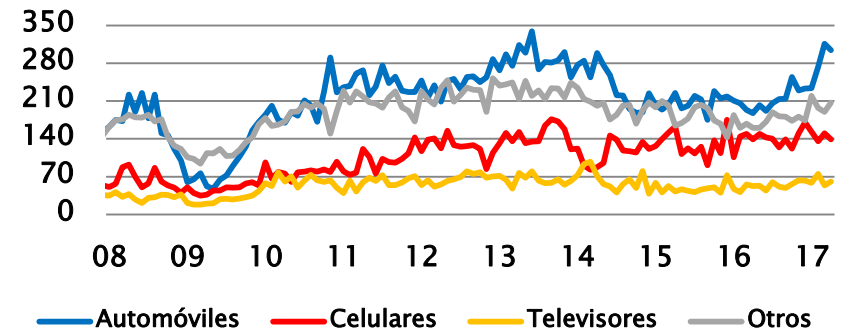


Actividad y demanda

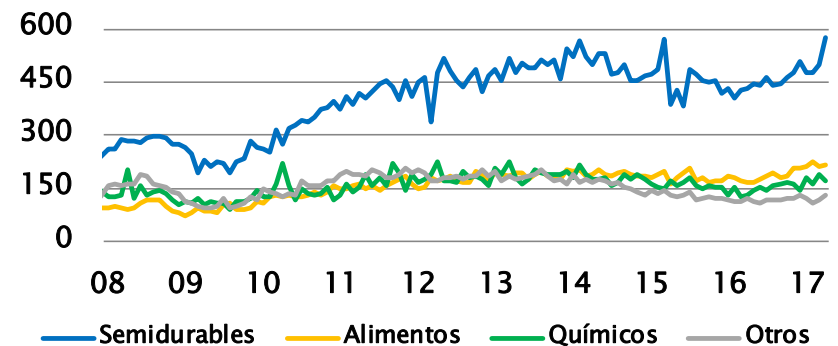
Importaciones de consumo (1) (millones de dólares, serie desestacionalizada)



Bienes durables (2)



Bienes no durables (3)



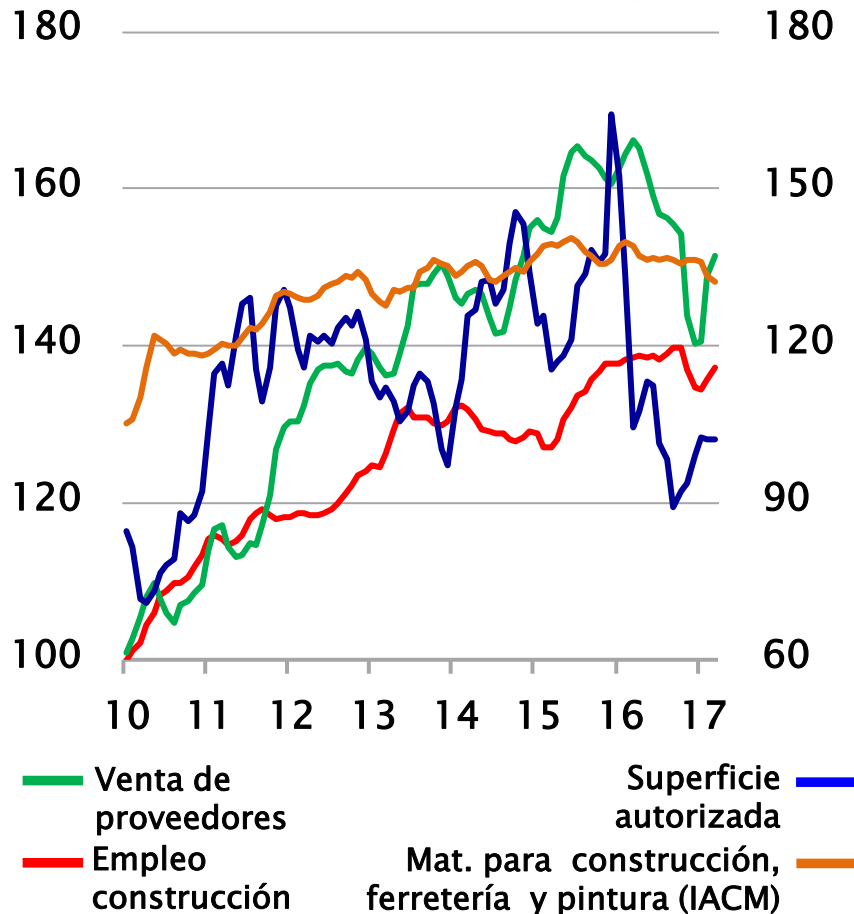
(1) No durable corresponde a bienes semidurables más otros bienes de consumo. (2) Otros: conformado por Importaciones durables menos componentes automóviles, celulares y televisores. (3) Alimentos: compuesto por carnes, bebidas y alcoholes y otros alimentos. Químicos: incluye perfumes, medicamentos, gasolinas y gas licuado. Otros: conformado por total importaciones no durables menos componentes no durables mencionados anteriormente.



Actividad y demanda

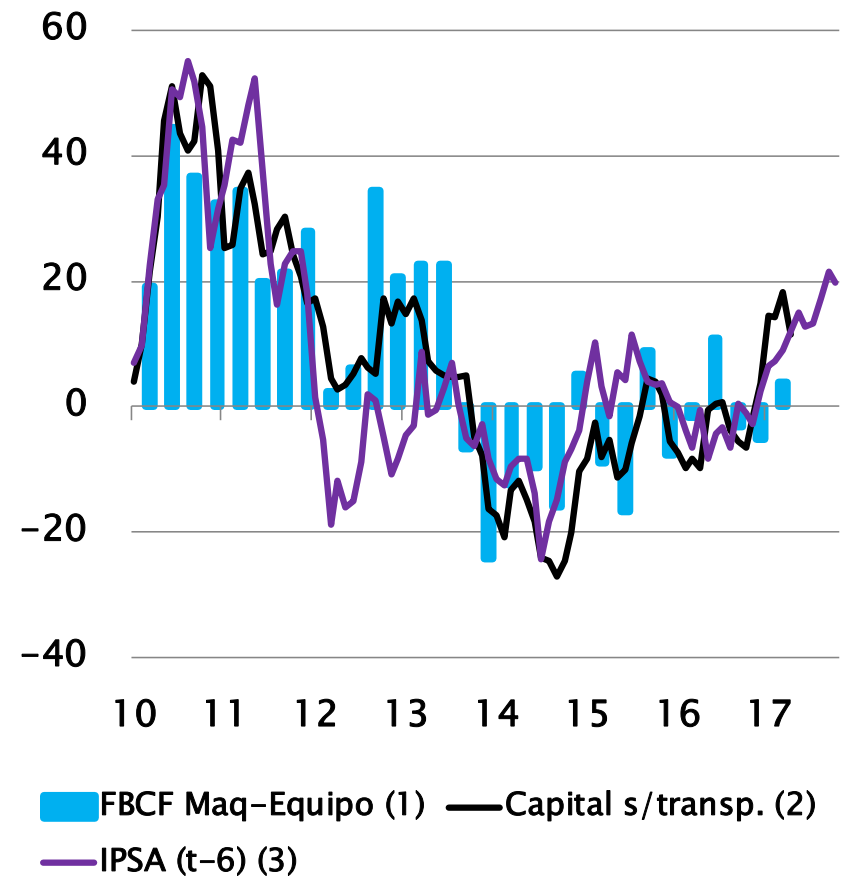
Indicadores de edificación

(índice 2009=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



Importaciones de capital

(variación anual, porcentaje)



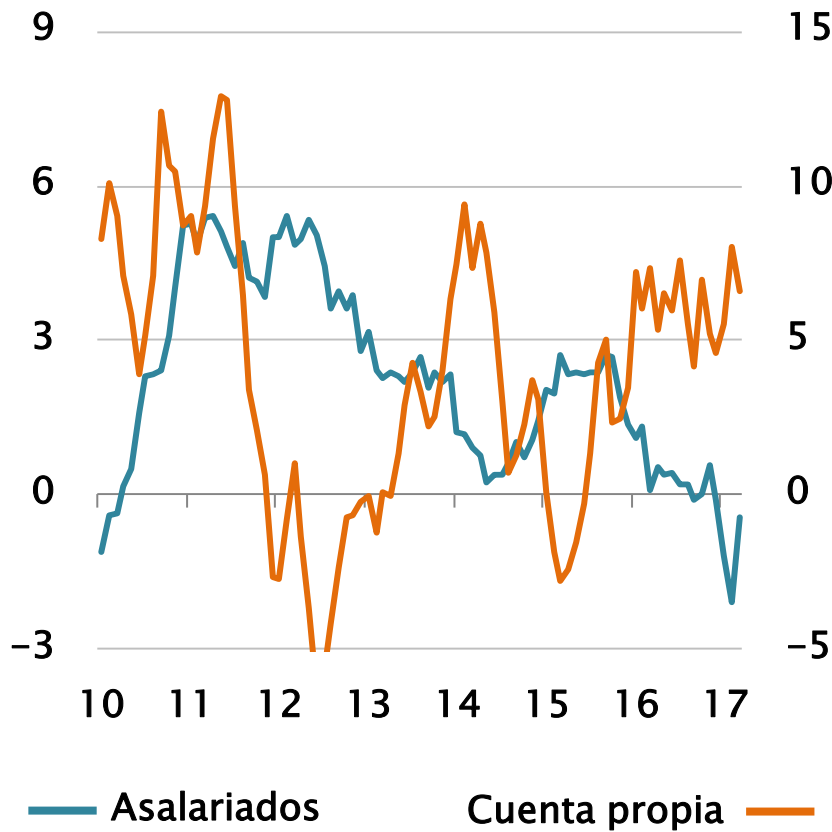
(1) Volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013. (2) Excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). Promedio móvil trimestral nominal. (3) Nominal. Se presenta con desfase temporal.



Empleo, salarios y precios

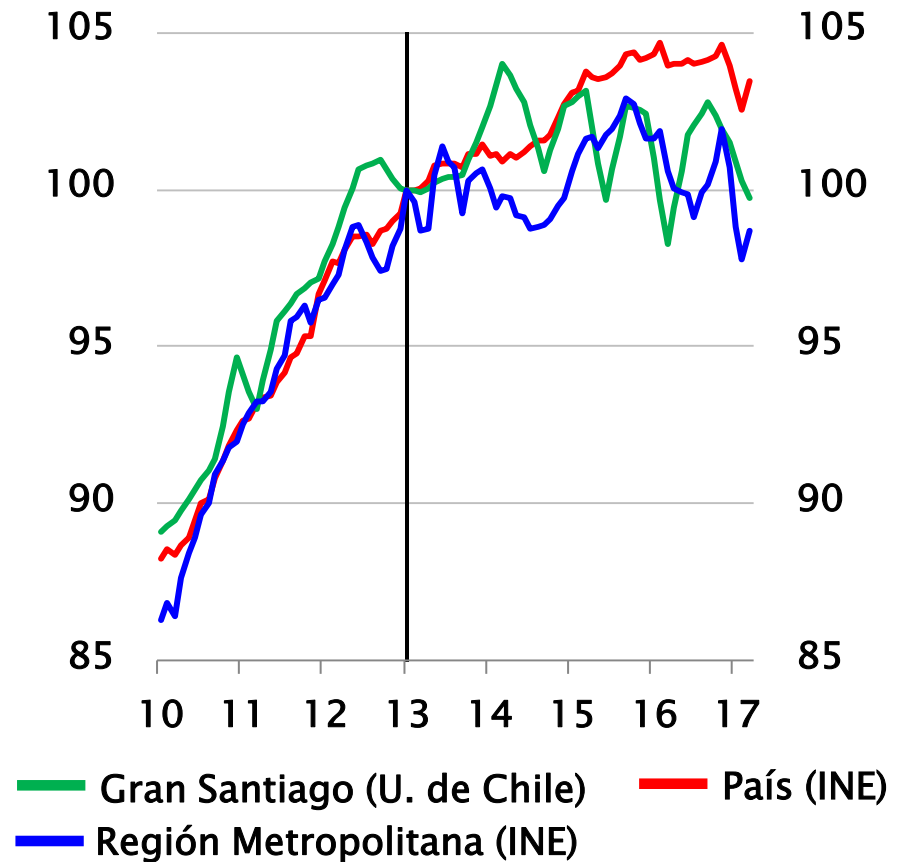
Empleo

(variación anual, porcentaje)



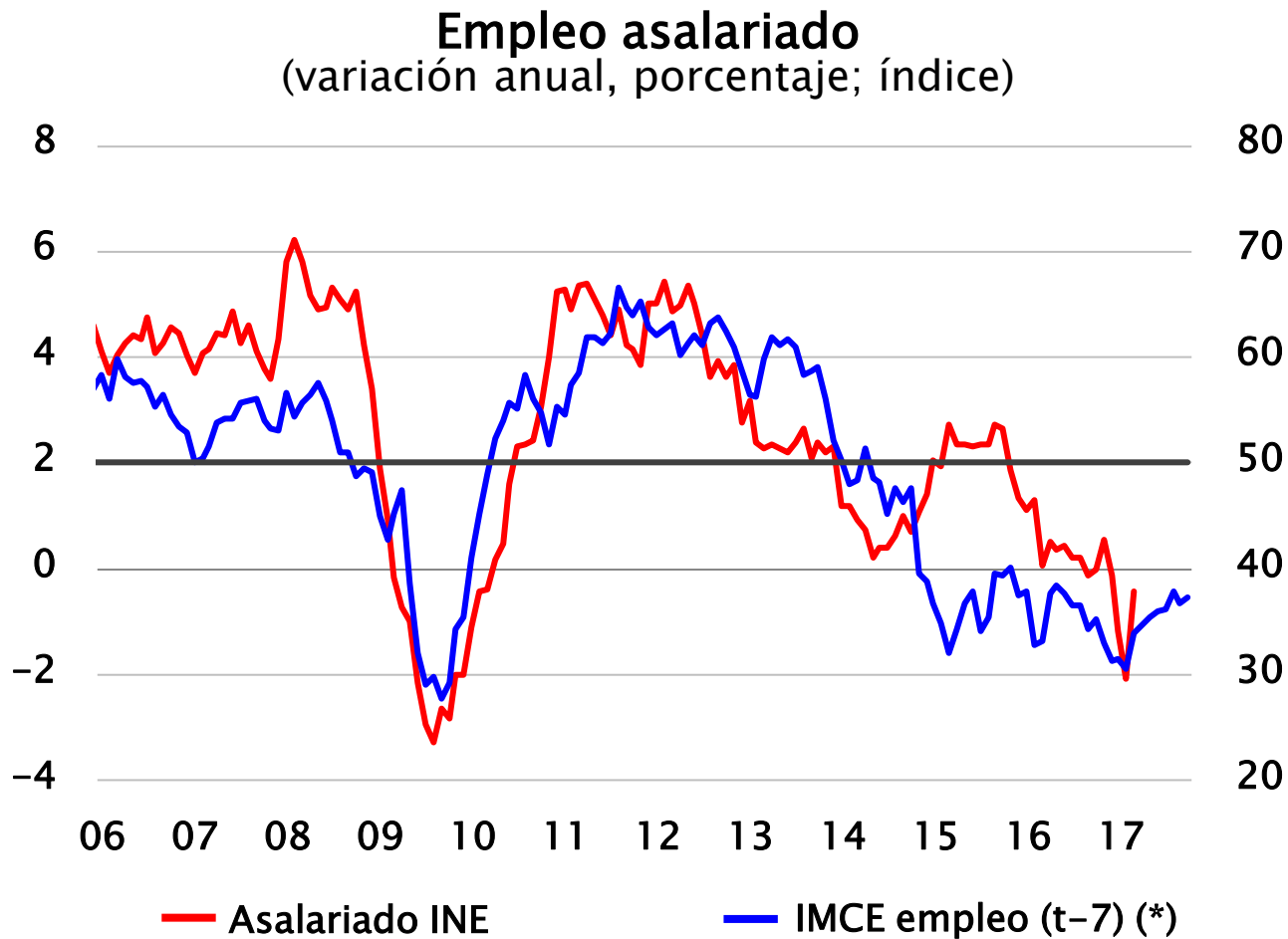
Empleo asalariado

(índice enero 2013=100, serie desestacionalizada)





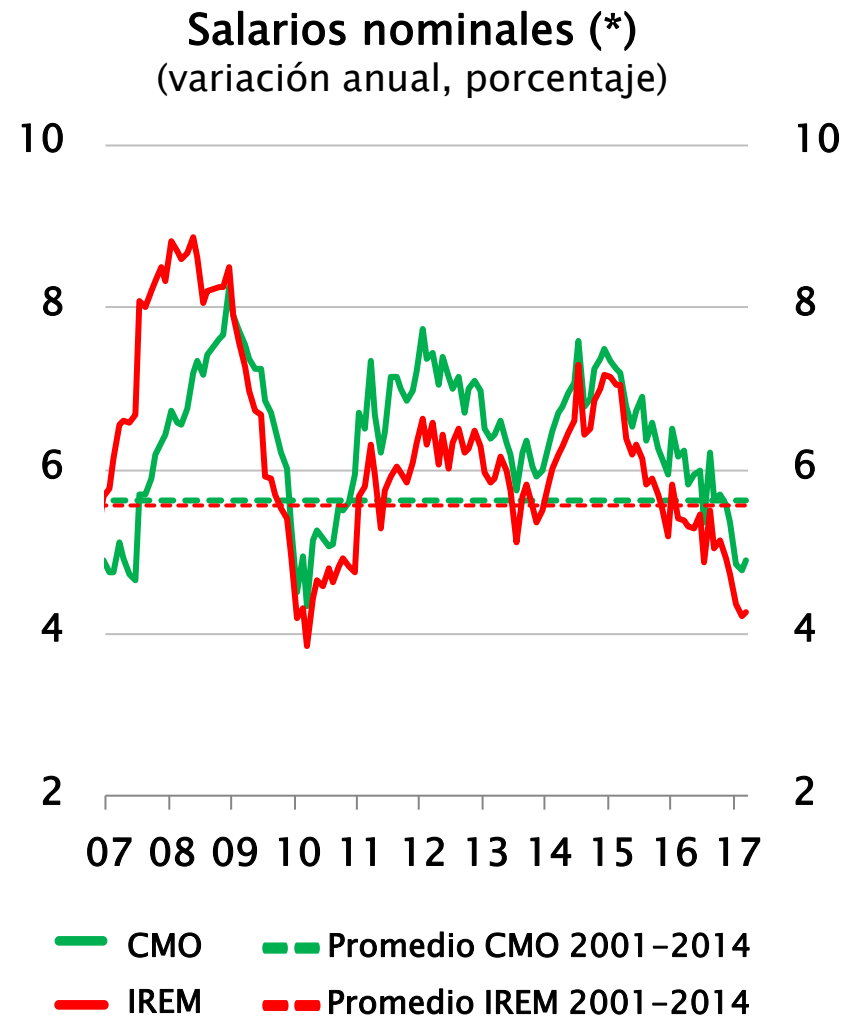
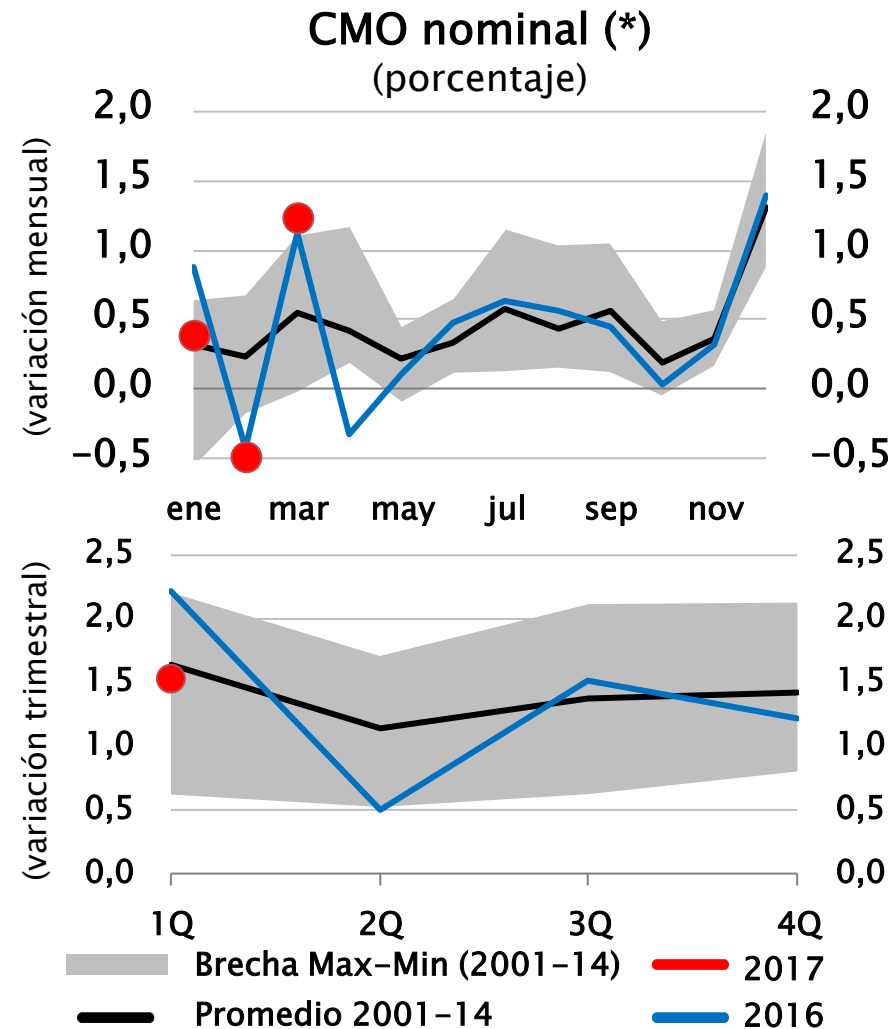
Empleo, salarios y precios



(*) Promedio simple del IMCE empleo en comercio, construcción e industria. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica aumento (disminución) del empleo a 3 meses. Se presenta con desfase temporal.



Empleo, salarios y precios

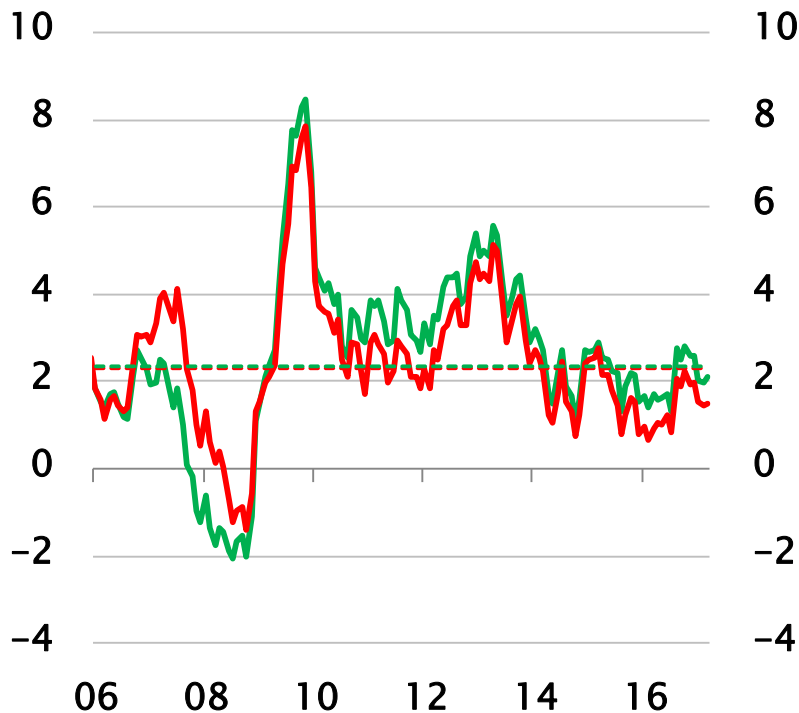


(*) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.



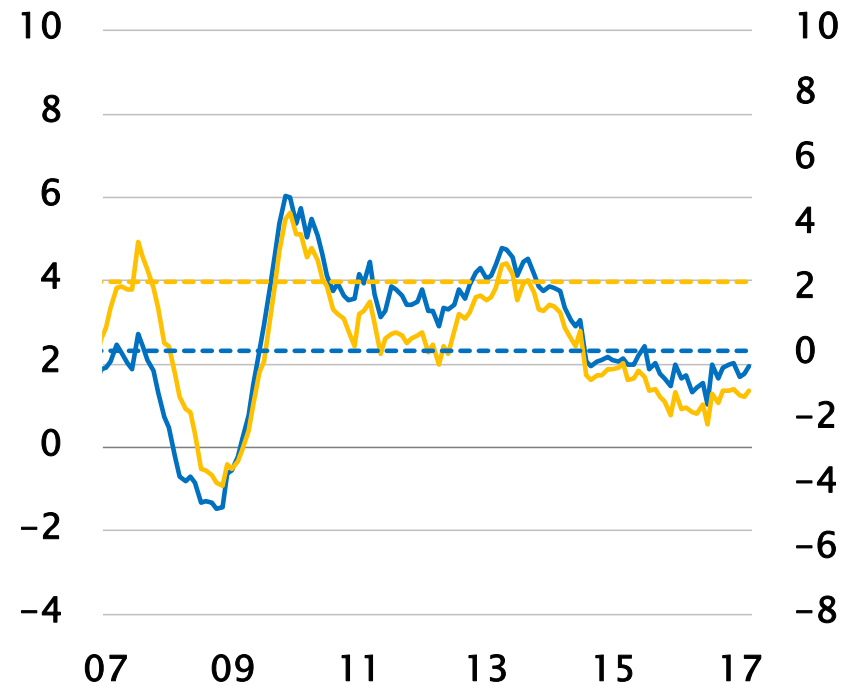
Empleo, salarios y precios

Salarios reales (1)
(variación anual, porcentaje)



— CMO — Promedio CMO 2001-2014
— IREM — Promedio IREM 2001-2014

Diferencial de crecimiento de salarios e indexación habitual por inflación (2)
(variación nominal anual, porcentaje)



— CMO — Promedio CMO 2001-2014
— IREM — Promedio IREM 2001-2014

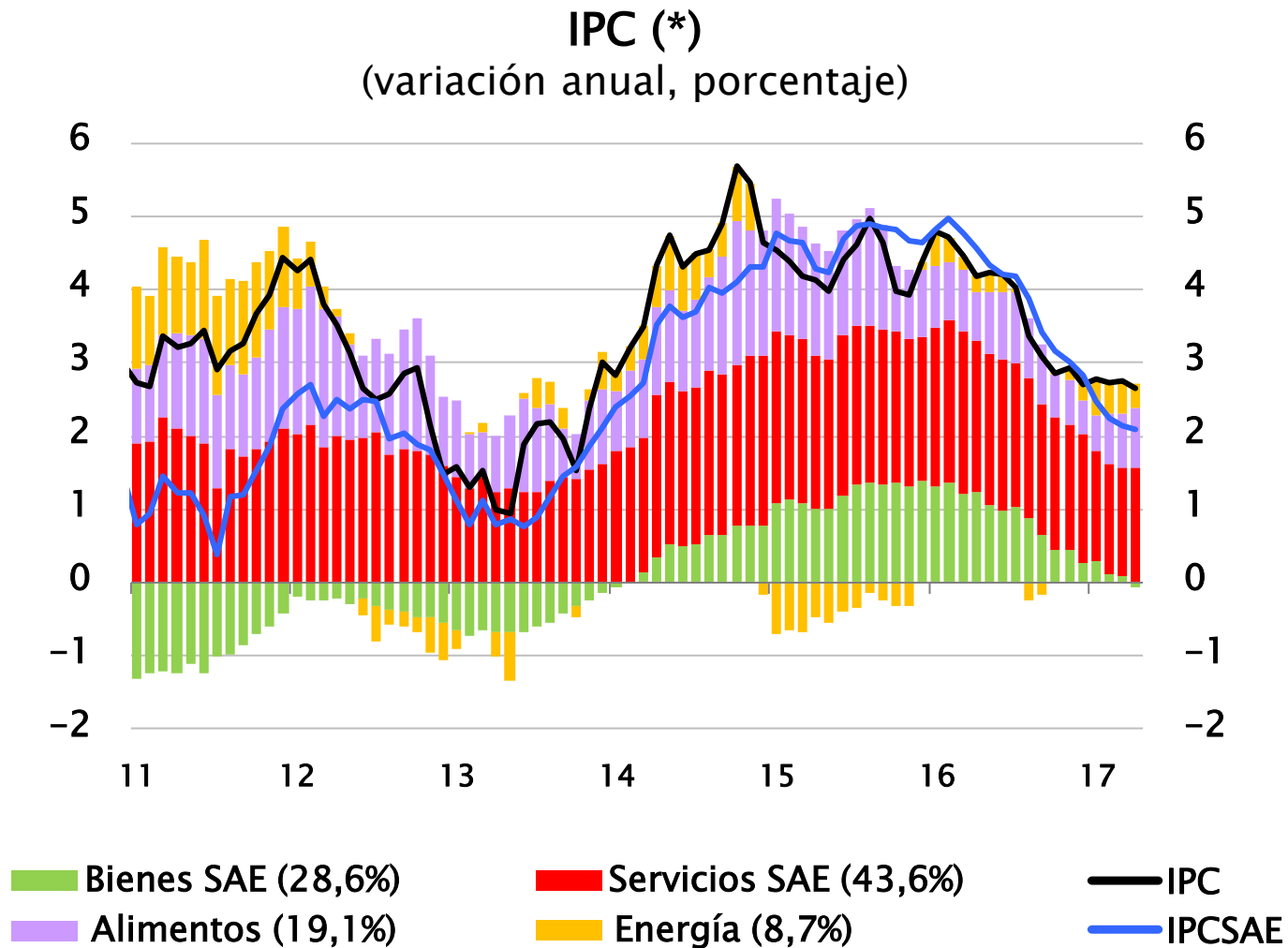
(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.

(2) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1.

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



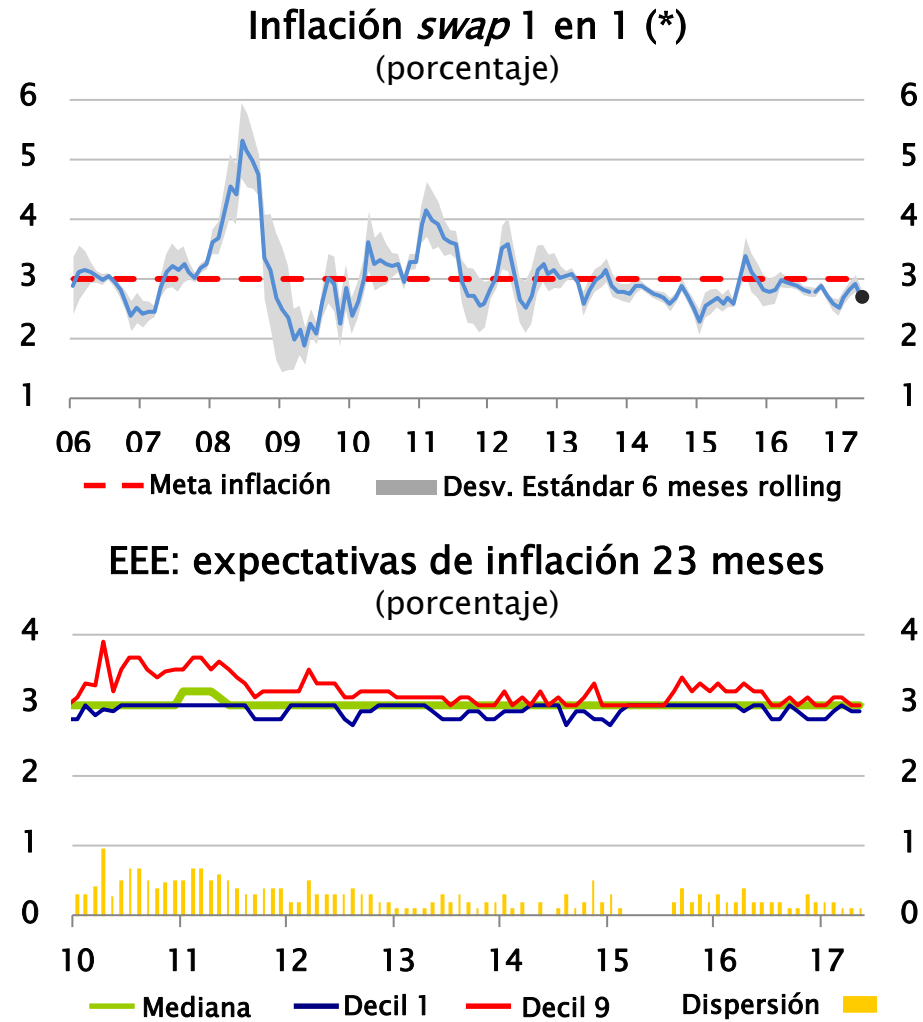
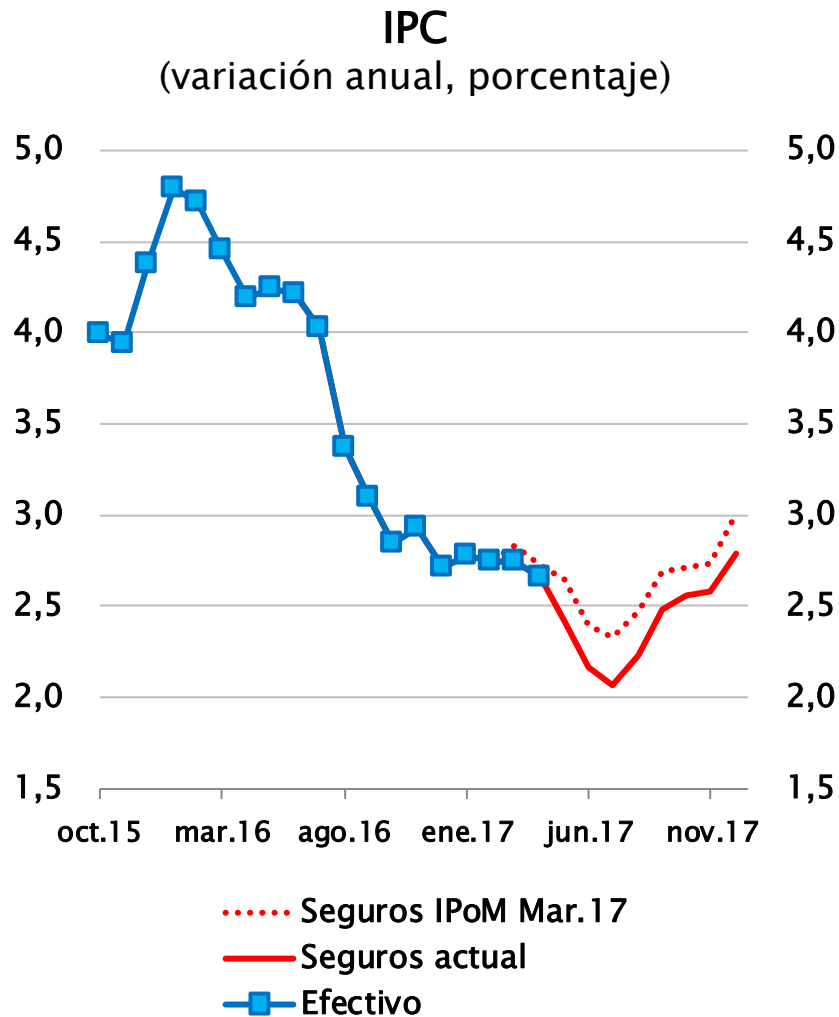
Empleo, salarios y precios



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



Expectativas

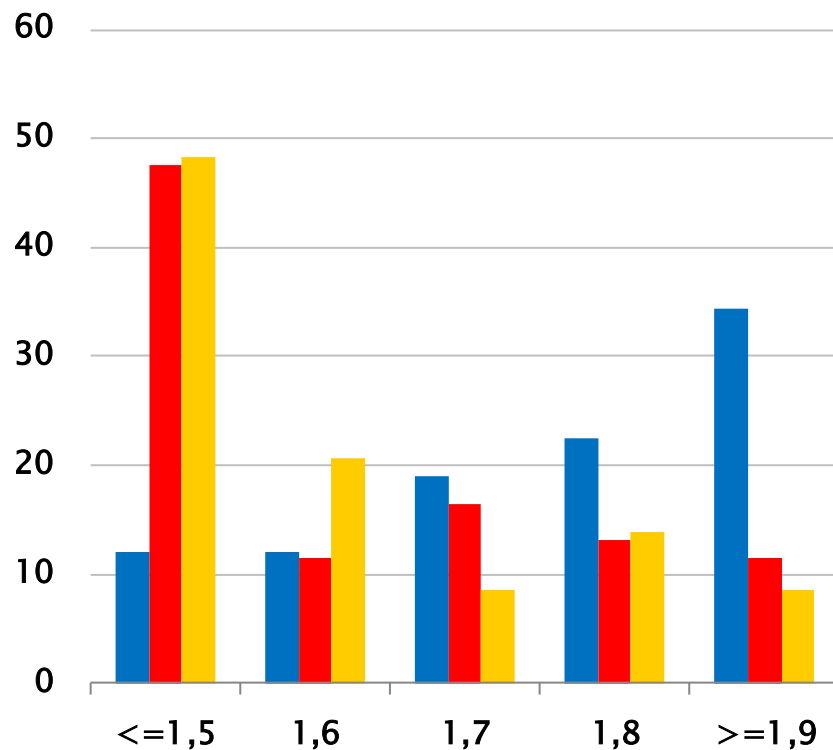


(*) Punto corresponde a dato *spot*: 17/05.



Expectativas

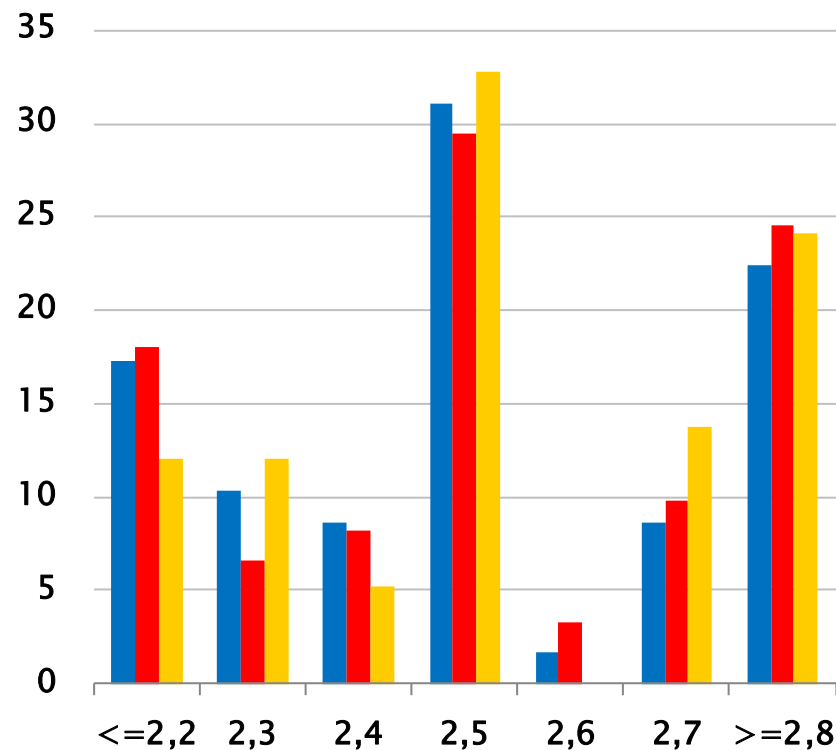
Expectativas crecimiento del PIB 2017 (porcentaje)



Marzo

Abril

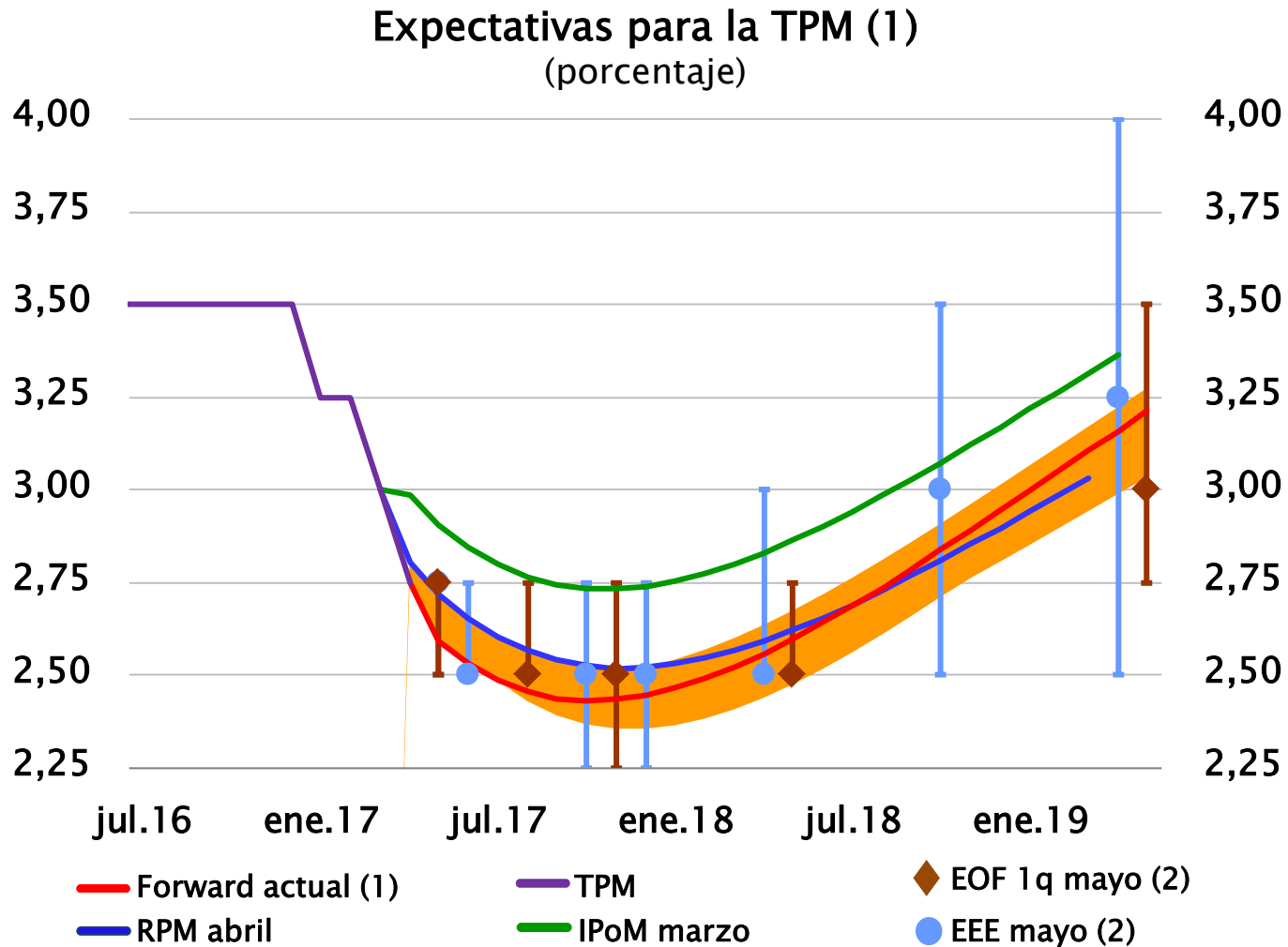
Expectativas crecimiento del PIB 2018 (porcentaje)



Mayo



Expectativas



(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 17 de mayo de 2017. Área corresponde a diferencia entre *forward* máxima y mínima desde la última RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

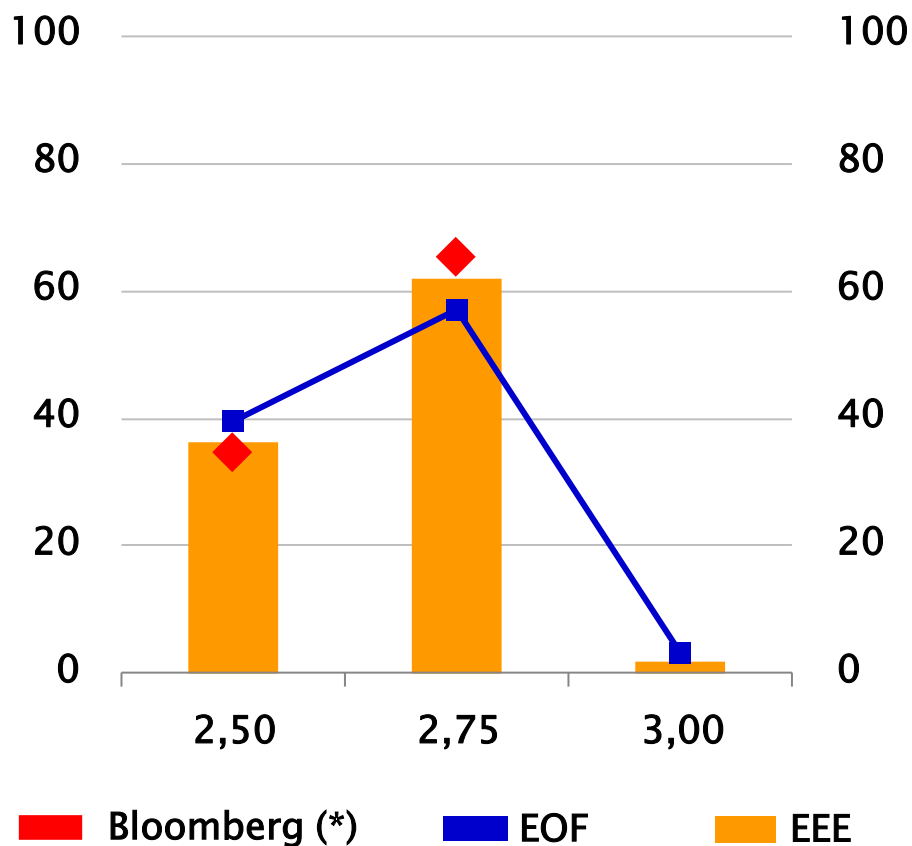
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Expectativas

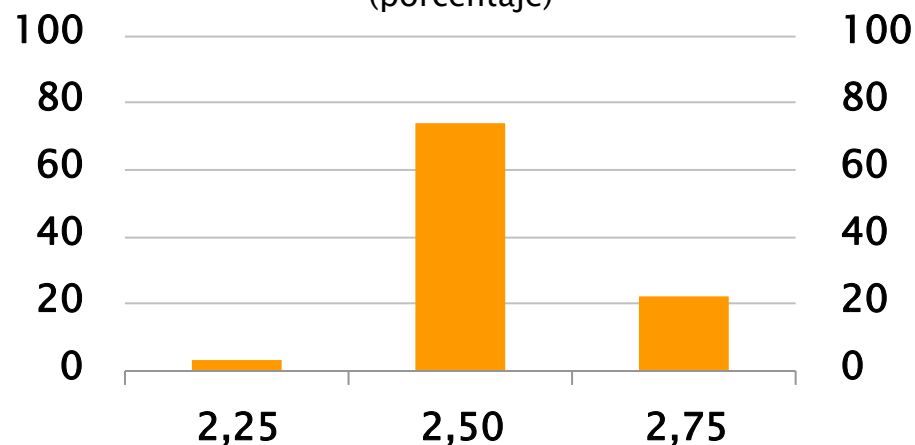
Expectativas para la TPM mayo 2017

(porcentaje)



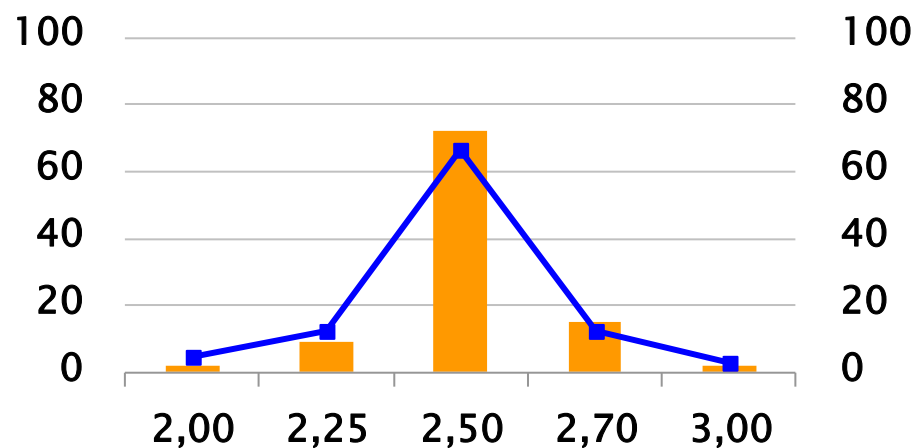
Expectativas para la TPM junio 2017

(porcentaje)



Expectativas para la TPM a 5 y 6 meses

(porcentaje)



(*) Respuestas desde el 08 al 18 de mayo. En esta ocasión corresponde a 26 encuestados.



Desarrollos recientes en coyuntura nacional e internacional

Pablo García
Consejero

Banco Central de Chile, 23 de mayo de 2017

