

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Enero 2022

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 25 de enero de 2022. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

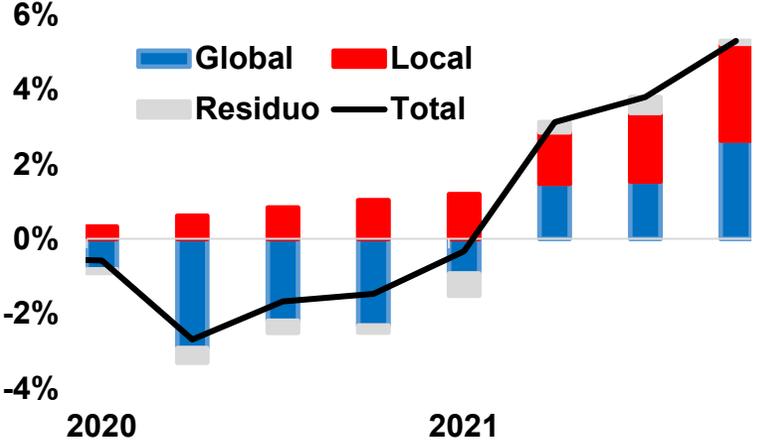
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent and shows the continents. It sits on a circular base. The background is a light blue grid with some faint lines and shapes. The text "Economía Internacional" is overlaid on the globe.

Economía Internacional |

Escenario Internacional

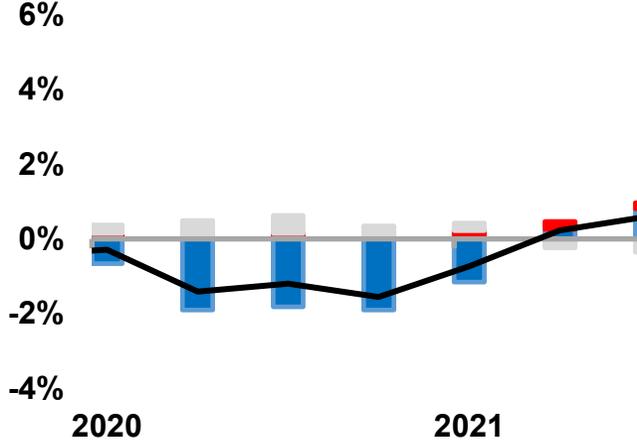
EEUU: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



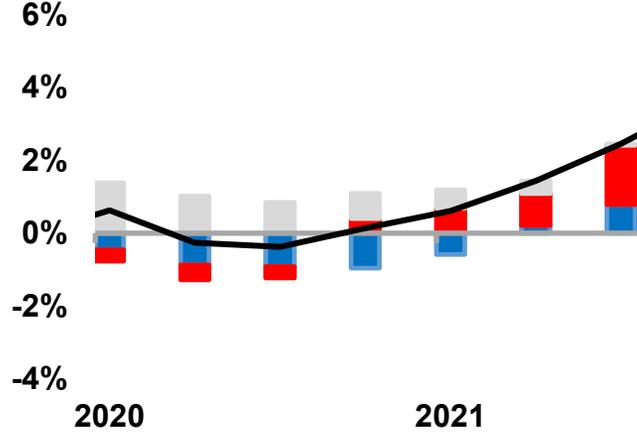
Francia: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



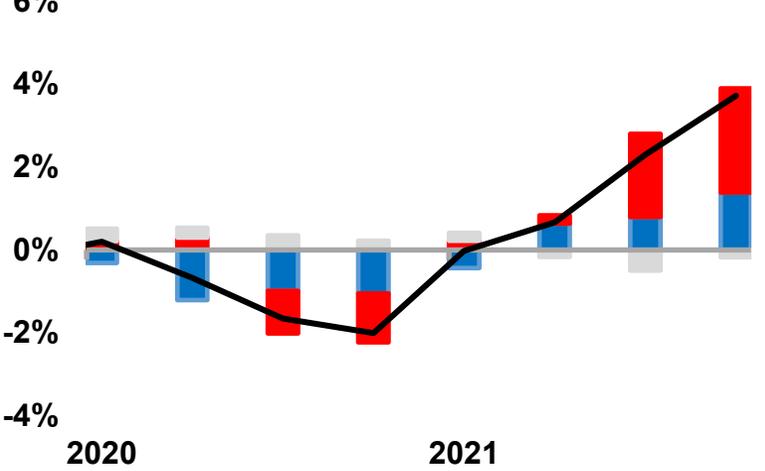
Chile: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



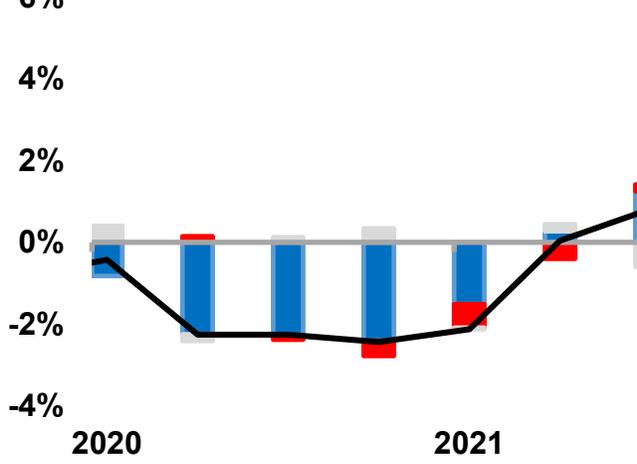
Alemania: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



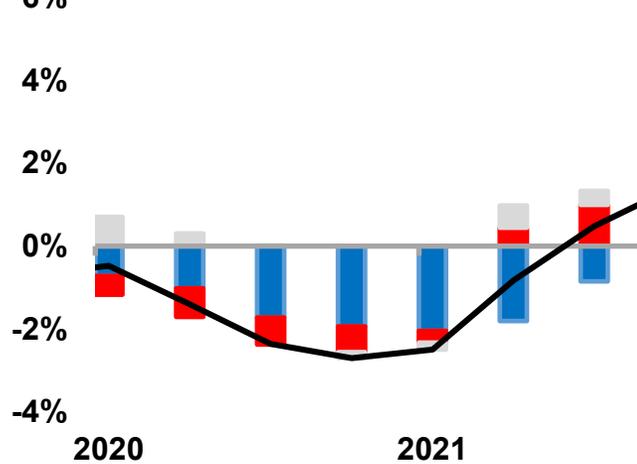
Reino Unido: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



Colombia: IPC total

(desvío de la media, variación anual)



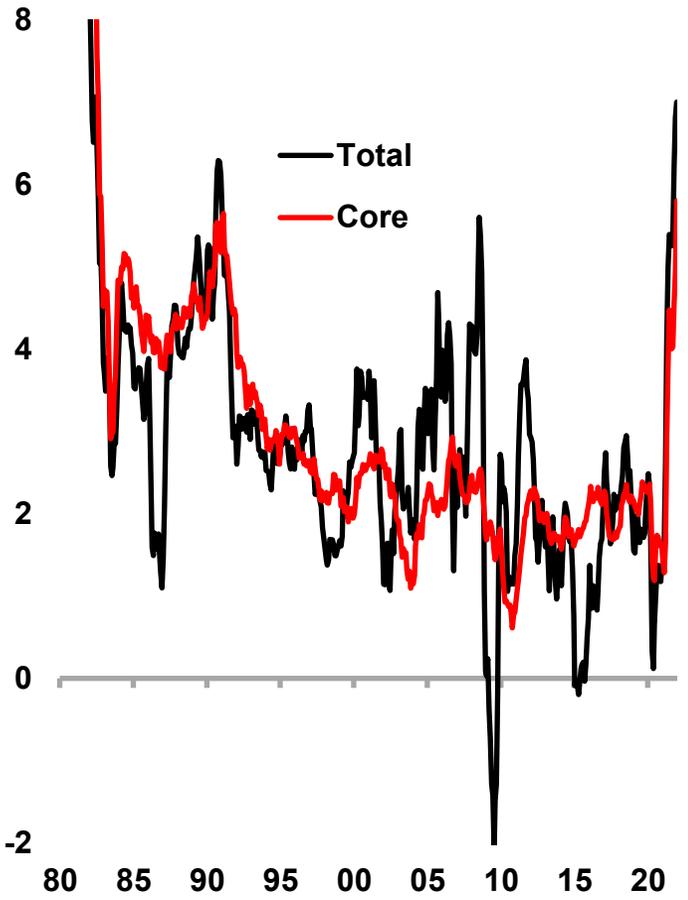
(1) Descomposición en base a Carlomagno, Bajraj y Wlasiuk (2021), que permite descomponer movimiento de las inflaciones de cada país en componente comunes a otras economías e idiosincráticos.
 Fuente: Carlomagno, Bajraj y Wlasiuk (2021).

Escenario Internacional



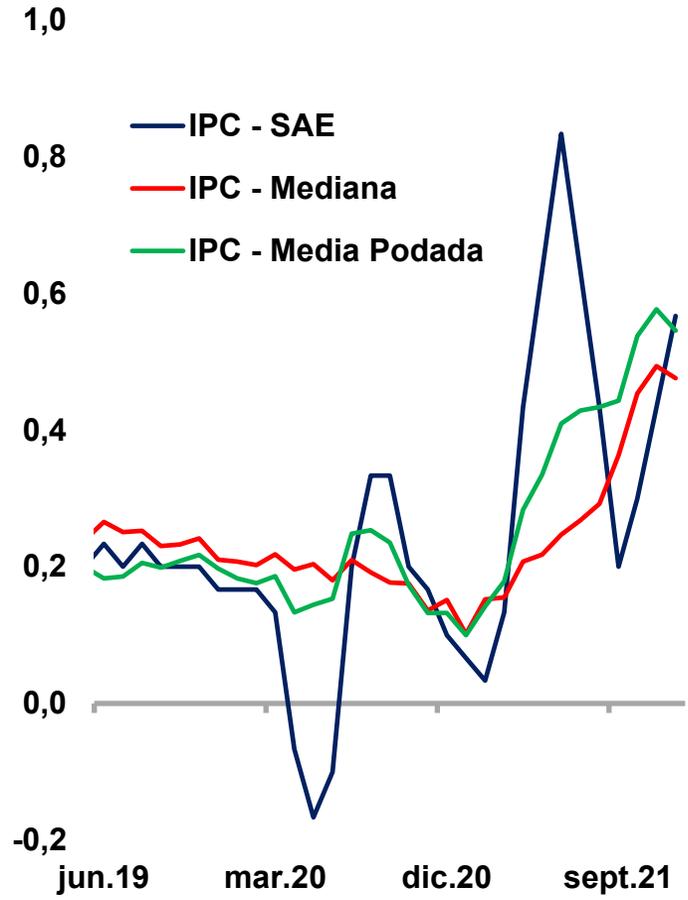
Inflación

(variación anual, porcentaje)



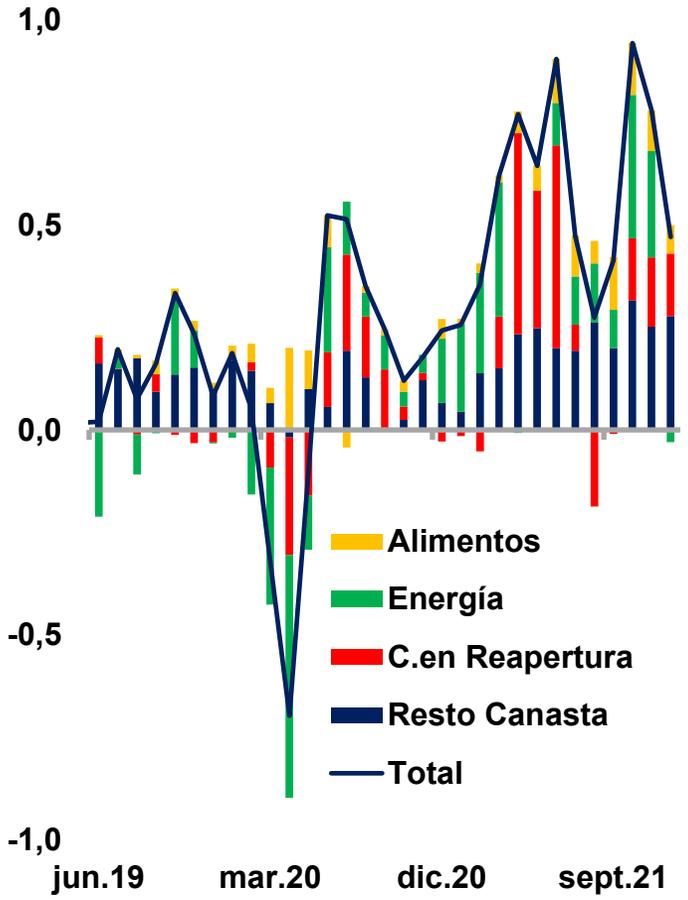
Inflación Subyacente

(variación mensual, porcentaje pm3m)



Crecimiento de Inflación (*)

(variación mensual, porcentaje)

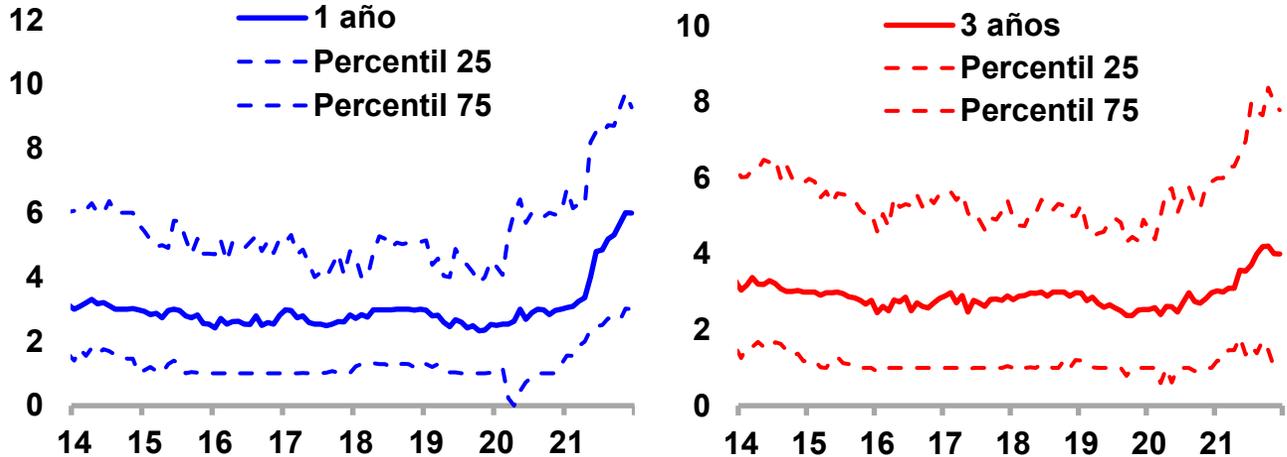


(*) Categorías en reapertura considera autos usados, arriendo de autos, seguro de autos, alojamiento, tarifas aéreas y alimentos fuera del hogar. Fuente: Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve y Bloomberg.

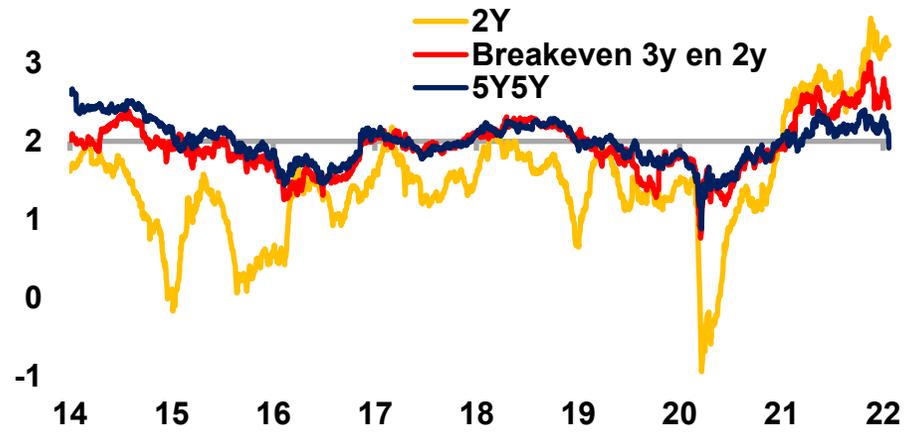
Escenario Internacional



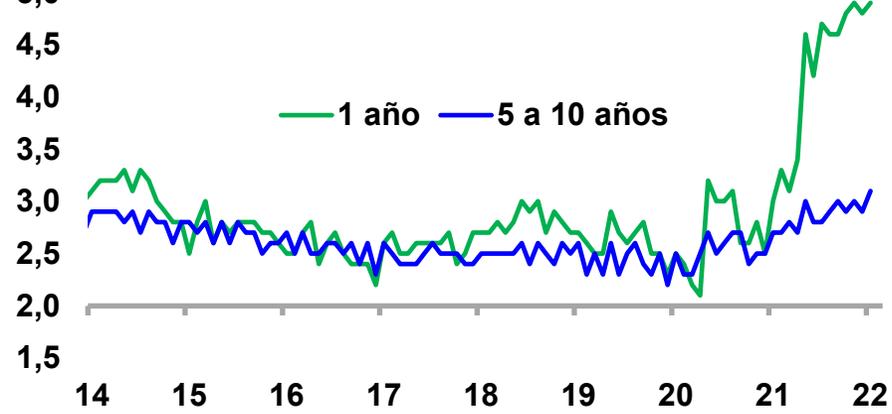
Expectativas de IPC – Consumidor SCE (variación anual, porcentaje)



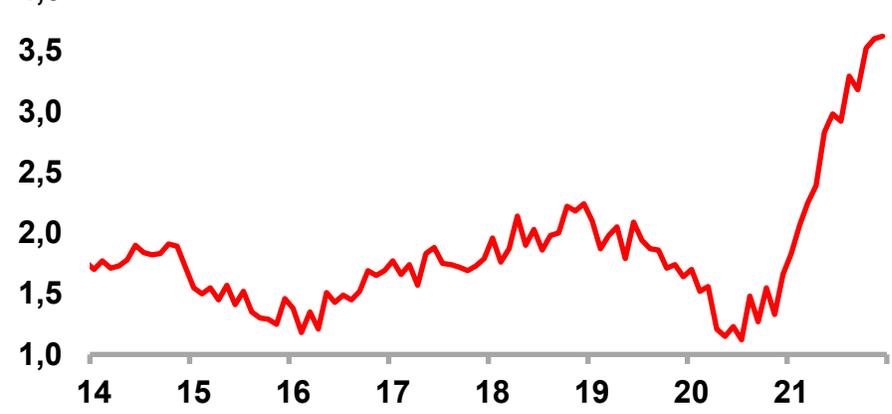
Expectativas de Inflación: *Breakevens* (porcentaje)



Expectativas de IPC – Consumidor U. Michigan (variación anual, porcentaje)



Expectativas de IPC a 1 año – Empresas (variación anual, porcentaje)

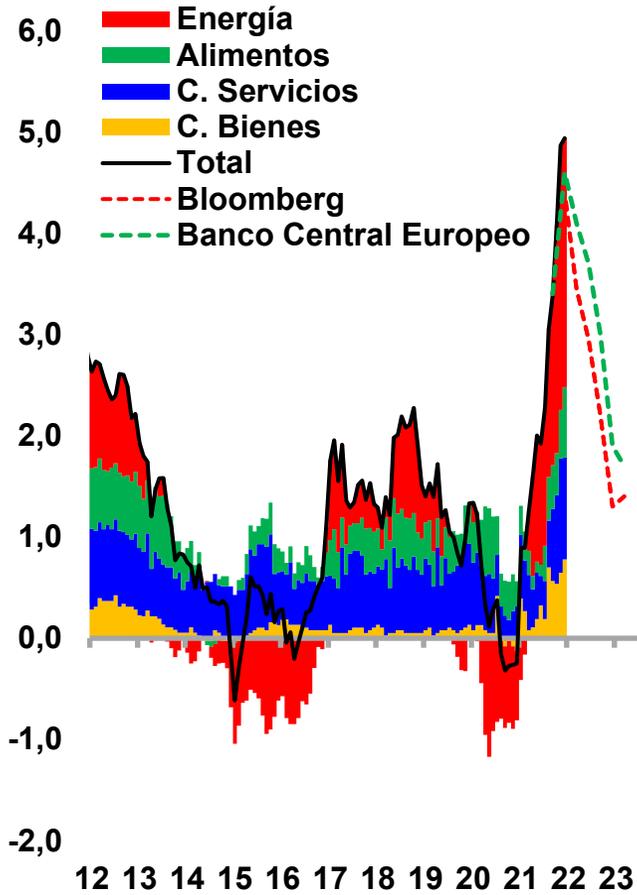


Fuente: Federal Reserve, U. Michigan y Bloomberg.

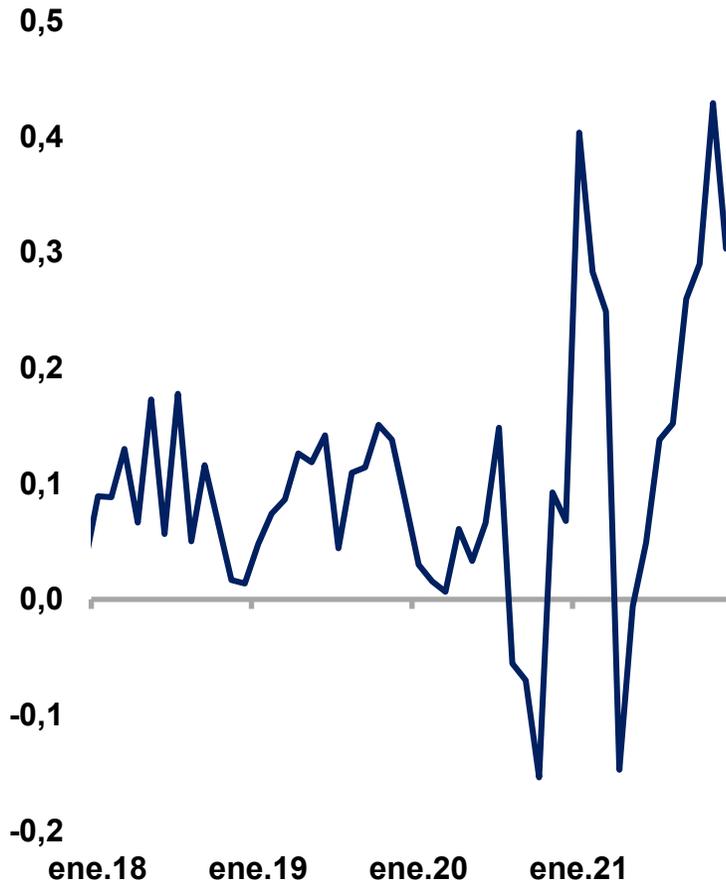
Escenario Internacional



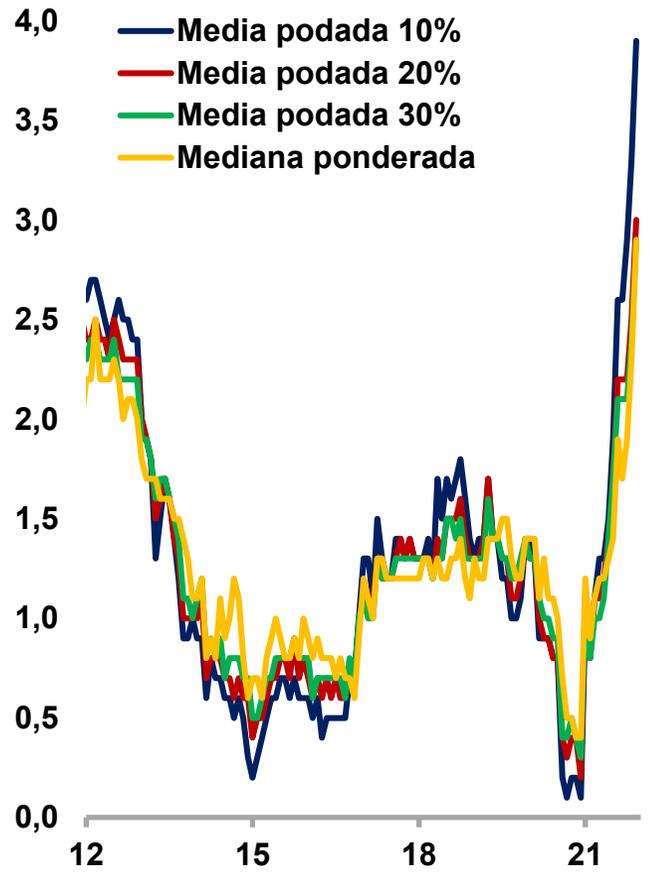
Inflación (*) (porcentaje, var a/a)



Inflación SAE (porcentaje, sa, pm3m, var m/m)



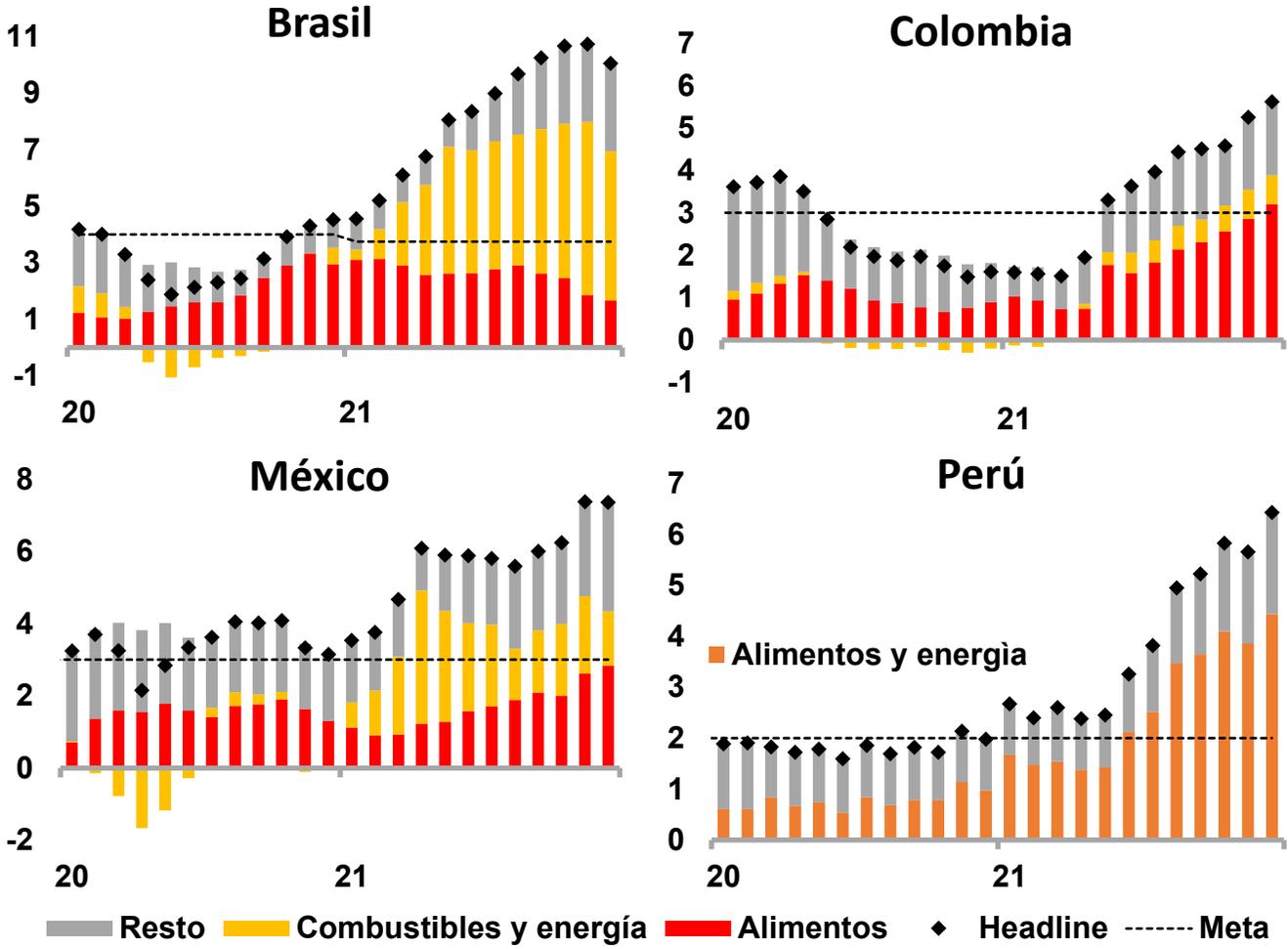
Medidas de Inflación Subyacente (porcentaje, var a/a)



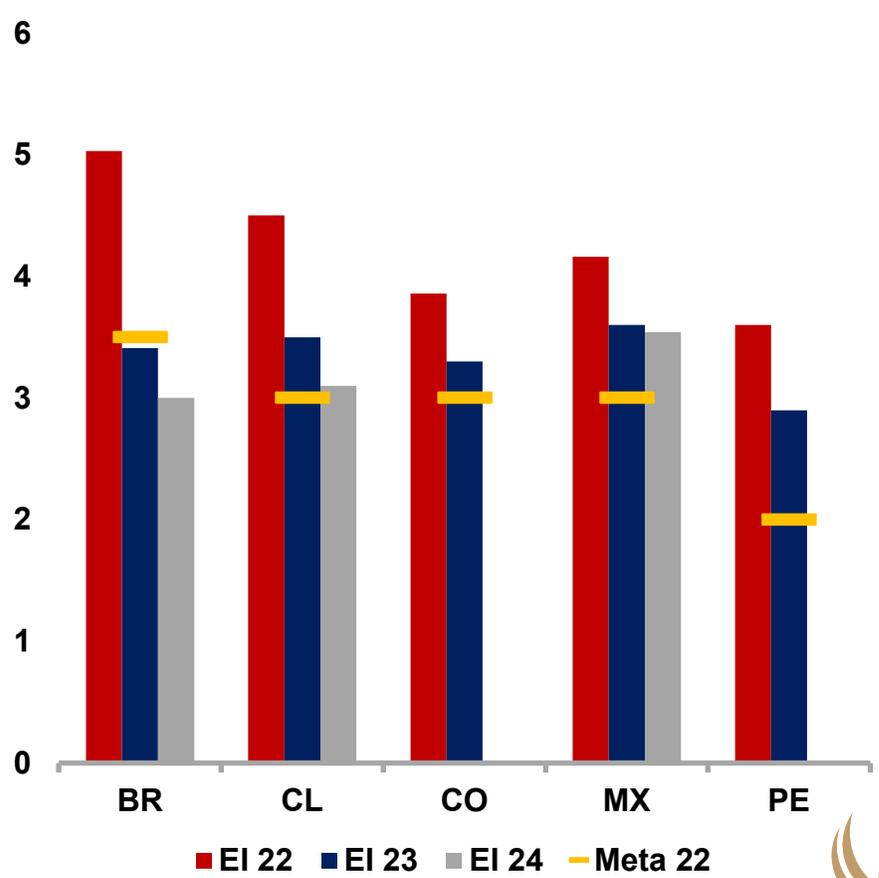
(*) Línea punteada indica proyección. Fuente: Banco Central Europeo y Bloomberg.

Escenario Internacional

Inflación: contribución por componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



Expectativas inflación a fin de año y meta
(variación anual, porcentaje)

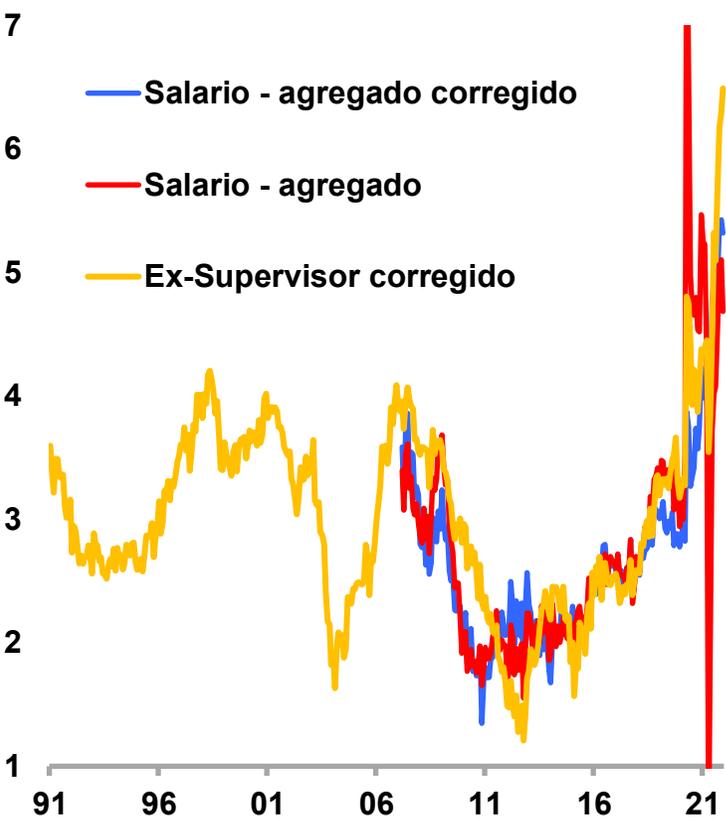


(*) Para Perú se utilizan los datos del agregado "Alimentos y Energía" publicado por el BCRP, y el peso de esta categoría se obtiene del Reporte de inflación de Diciembre 2021. Fuente: Bloomberg, Banco Central de la Reserva de Perú y Oficinas de Estadísticas de cada país.

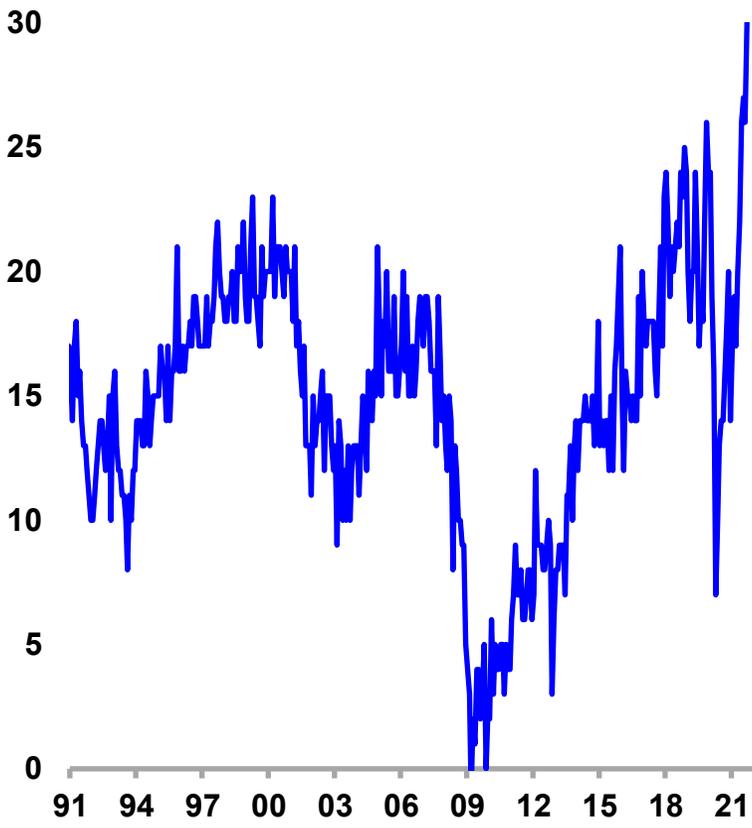
Escenario Internacional



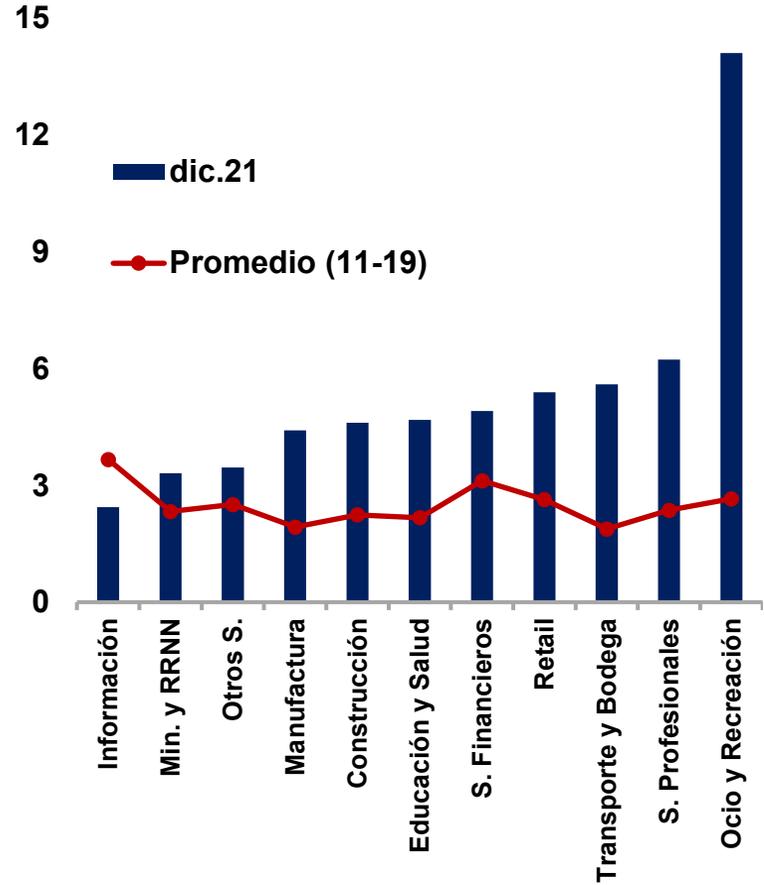
Salarios por hora (1) (variación anual, porcentaje)



Planes de Compensación – Empresas (2) (índice de difusión, neutro = 0)



Salarios por hora- Ex supervisor (variación anual, porcentaje)

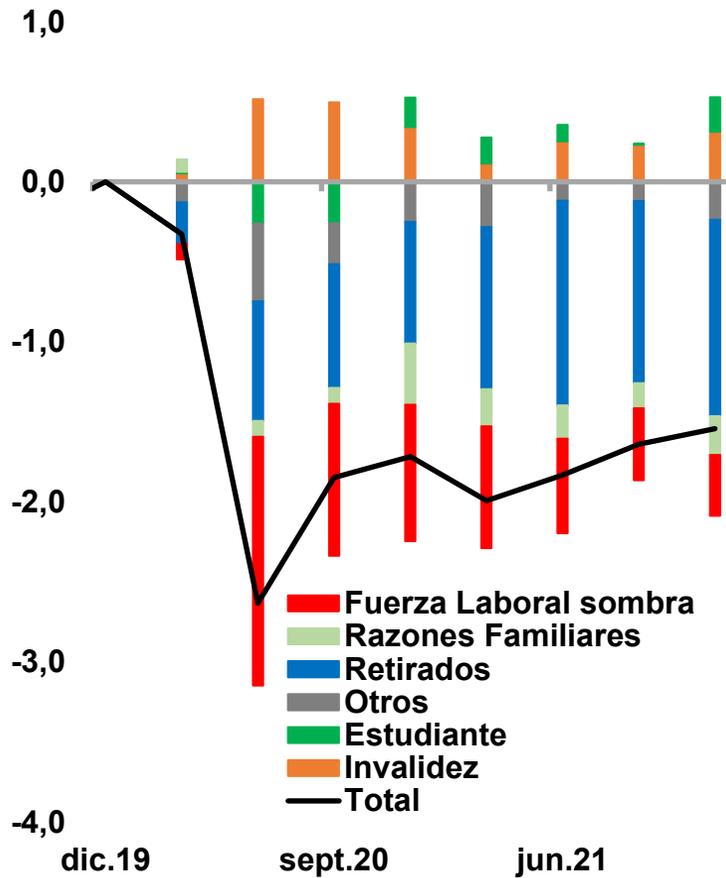


(1) Corrige por efecto composición en los salarios de los trabajadores, en base a trabajo desarrollado por la Fed de Atlanta. (2) Balance neto de respuestas entre las que planean aumentar sus planes de compensación y disminuirlo a 6 meses. Fuente: Bureau of Labor Statistics.

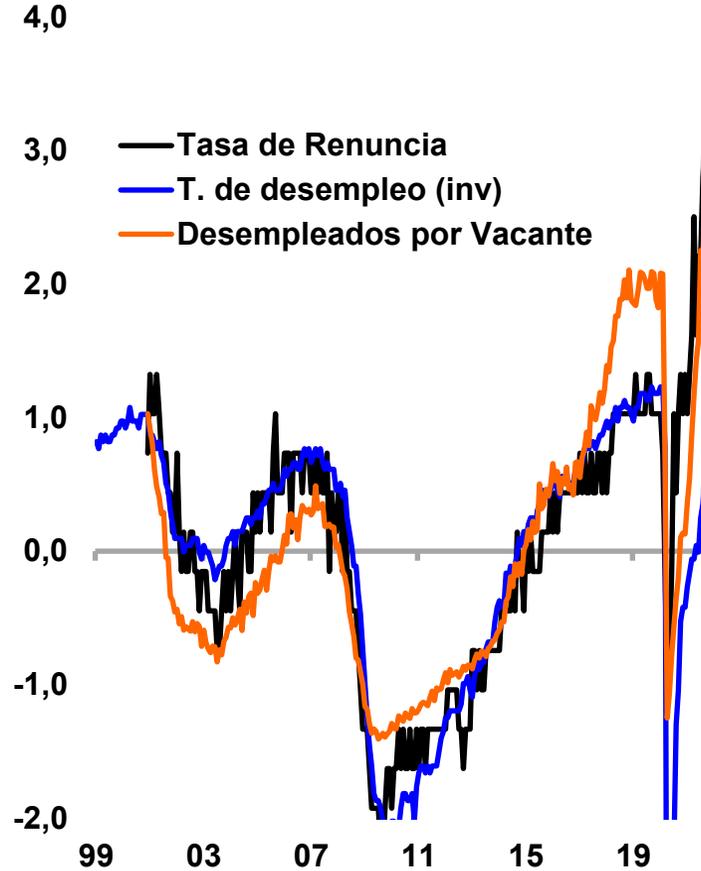
Escenario Internacional



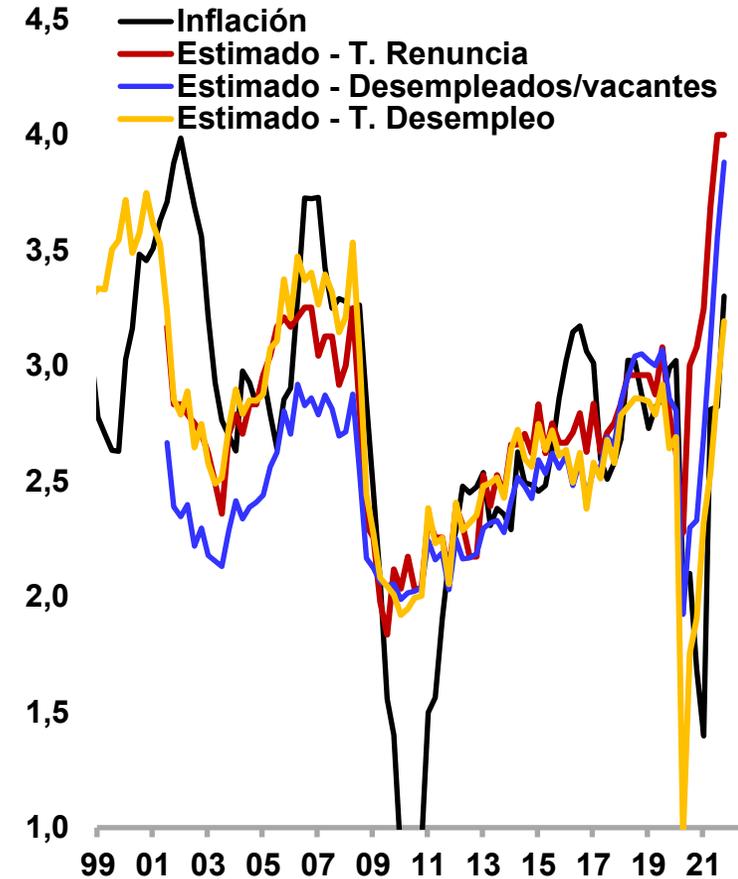
Tasa de participación laboral (1) (porcentaje, 4T.19 = 100)



Medidas de Estrechez Laboral (2) (serie estandarizada, 99-2021)



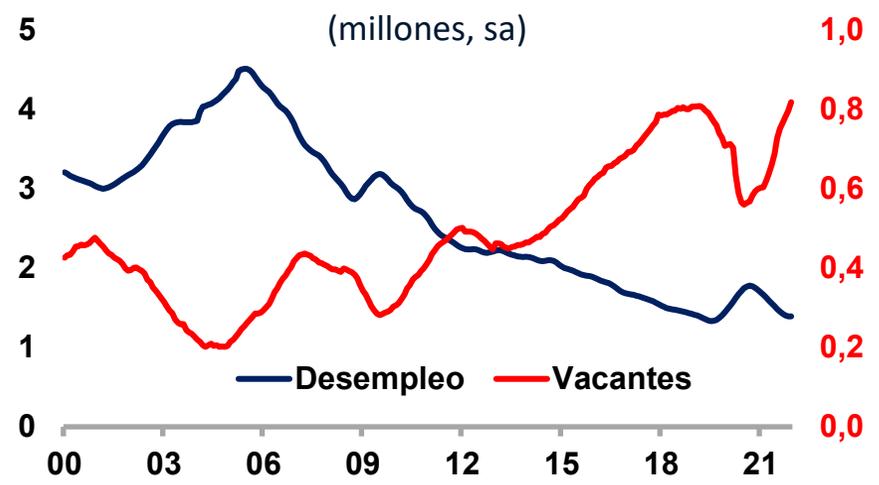
Core servicios y estimaciones de Curva de Phillips (3) (variación anual, porcentaje)



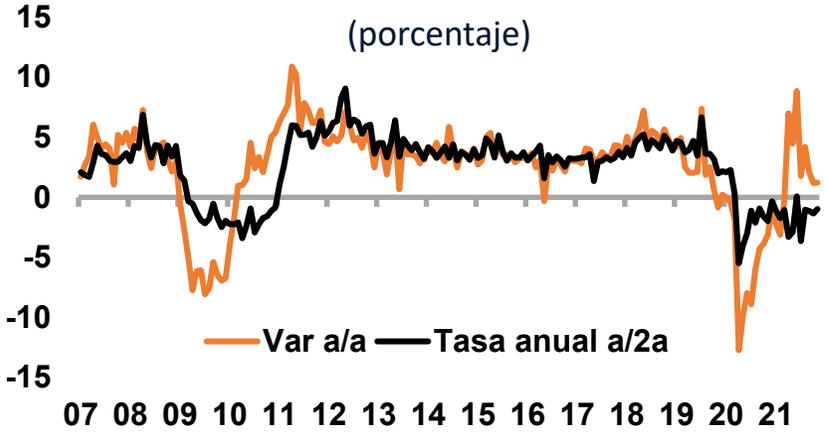
(1) Fuerza Laboral sombra (*Shadow Labor Force*) corresponde a aquellos que son inactivos, pero quieren trabajar. El resto corresponde a personas que no quieren trabajar debido a la situación indicada. (2) Mayor valor indica mayor estrechez. (3) Estimaciones consisten en una regresión lineal entre la inflación servicios como variable dependiente y medidas de estrechez laboral incluidas en el gráfico central junto con la expectativa de inflación de 5 a 10 años de la encuesta de la Universidad de Michigan como variables independientes. Fuente: *Bureau of Labor Statistics* y *Federal Reserve*.

Escenario Internacional

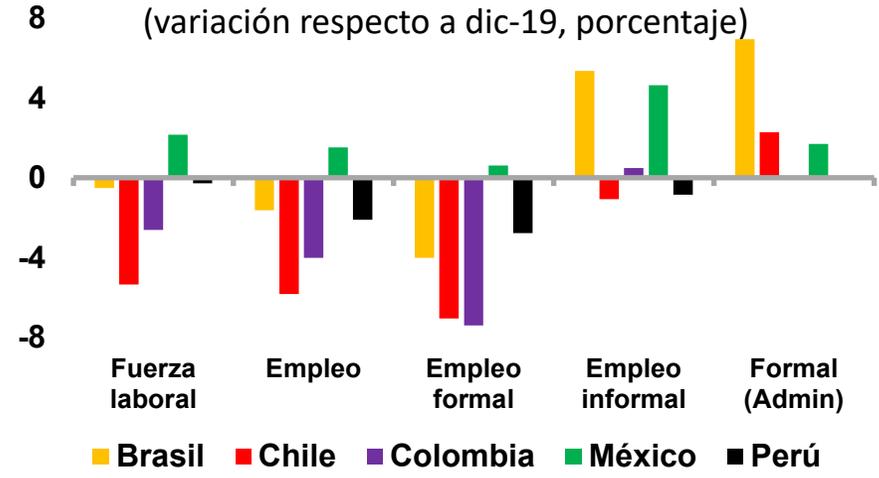
Alemania: desempleo y vacantes



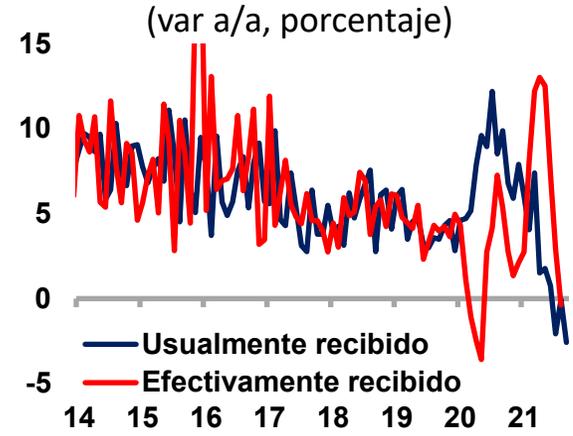
Alemania: salarios industriales



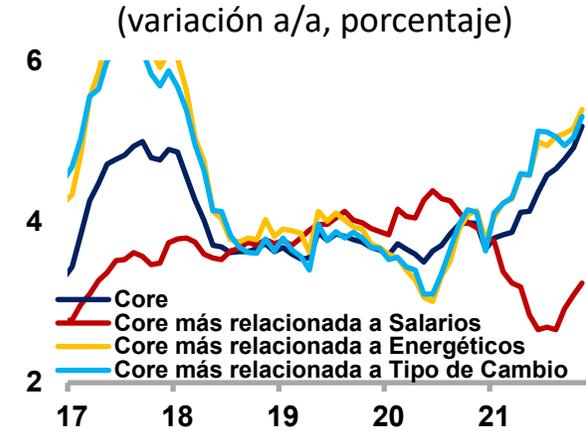
A. Latina: indicadores del mercado laboral (1)



Salarios Brasil (2)



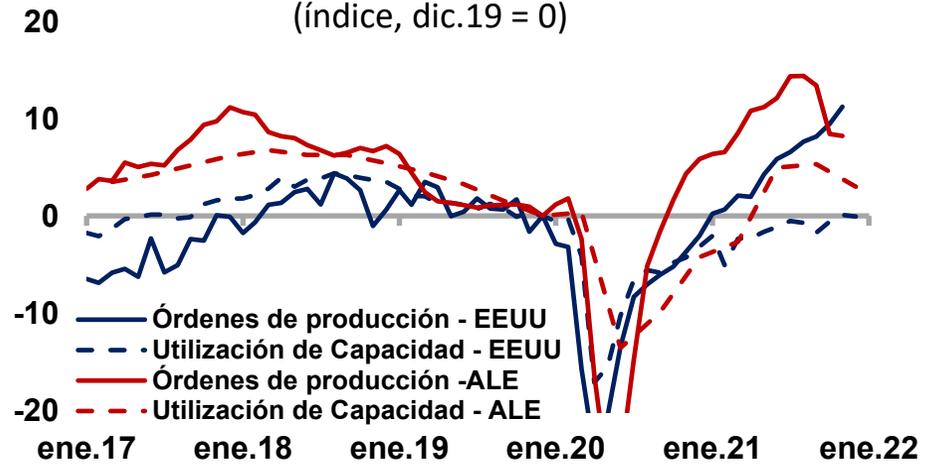
IPC Core MX (3)



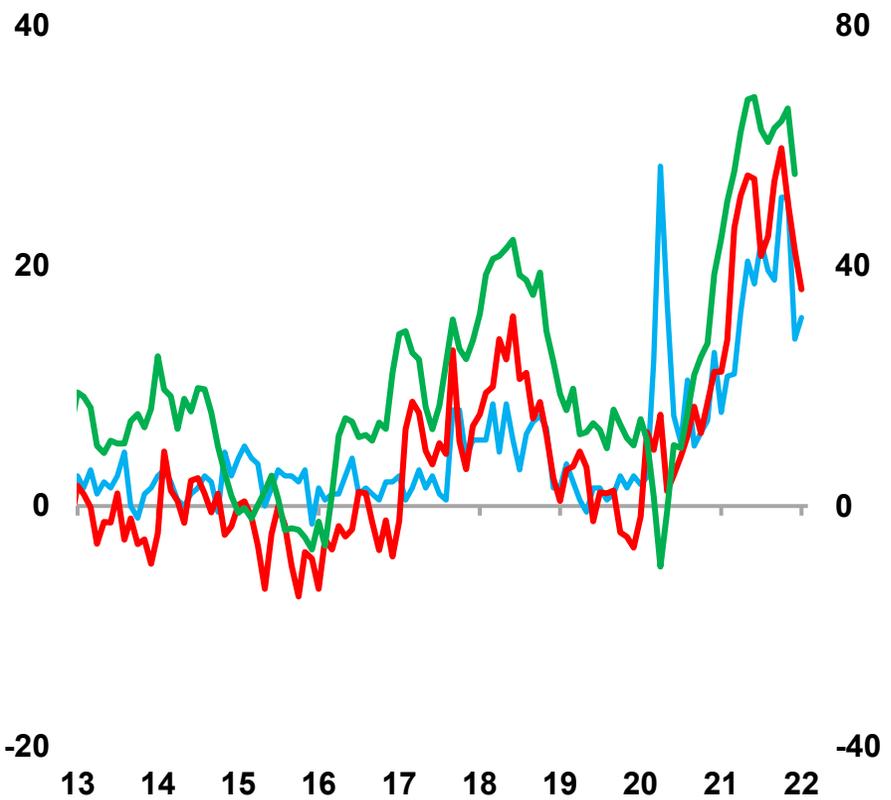
(1) Variación del último dato disponible para cada país. Formal (Admin) corresponde a registros administrativos de Chile (cotizantes dependientes de fondos de pensiones), Brasil (CAGED) y México (Secretaría del Trabajo y Previsión Social). (2) Salario nominal calculado como la var a/a del salario real más la inflación efectiva de cada mes. (3) Estimación del Banxico (IPoM octubre.21). Fuente: Banco Central Chile, Banxico, CAGED Brasil, Secretaría del Trabajo y Previsión Social de México y Bloomberg.

Escenario Internacional

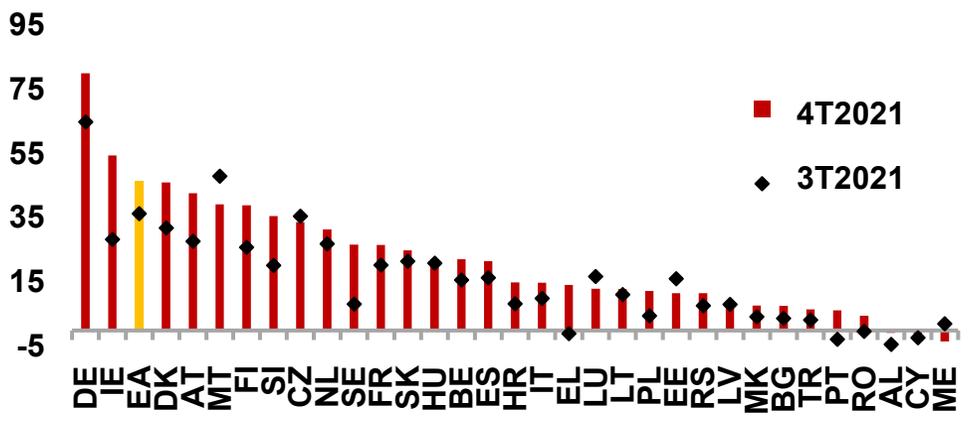
Utilización de capacidad y órdenes de producción
(índice, dic.19 = 0)



EE.UU.: tiempos de entrega de proveedores
(índice de difusión, neutro = 0)



Escasez de materiales como factor limitante a la producción (1)
(% de empresas reportando el factor como limitante, desviación de la media)

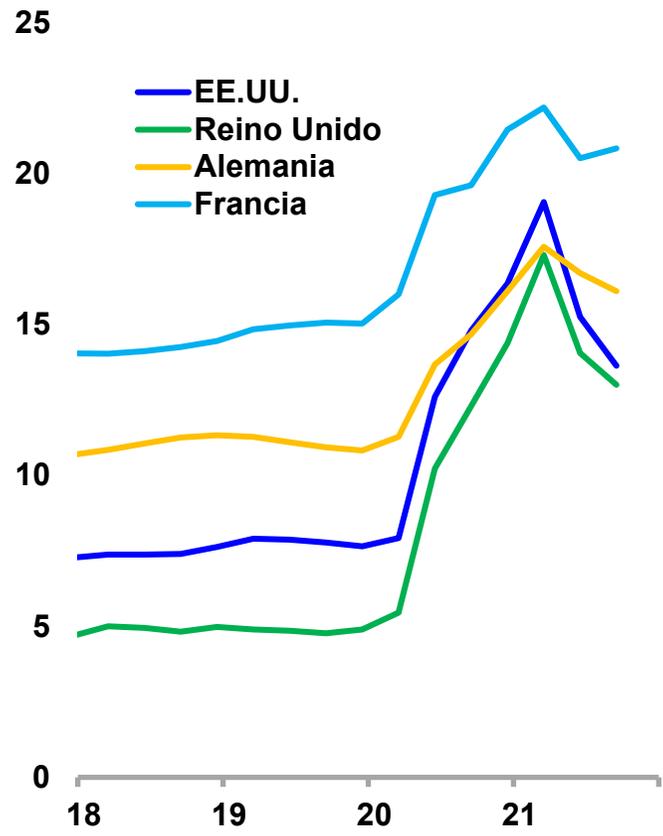


(1) En base a la pregunta: ¿Qué factores están limitando su producción? Escasez de materiales y equipo. (2) Promedio simple entre las encuestas de Fed de NY, Fed de Dallas y ISM. Fuente: Federal Reserve y Bloomberg.

Escenario Internacional

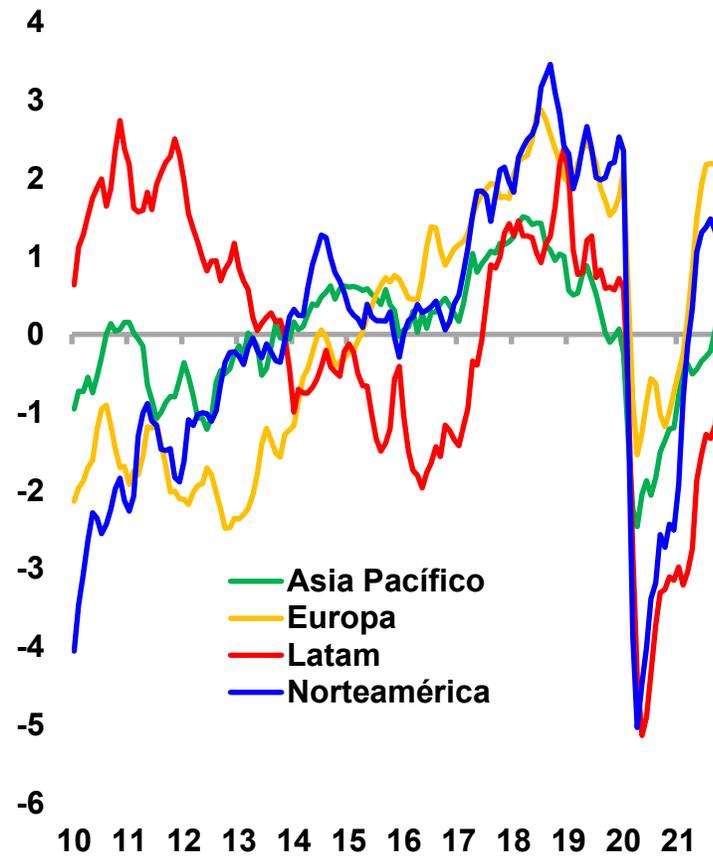
Ahorro hogares

(porcentaje del ingreso, media móvil 4 trimestre)



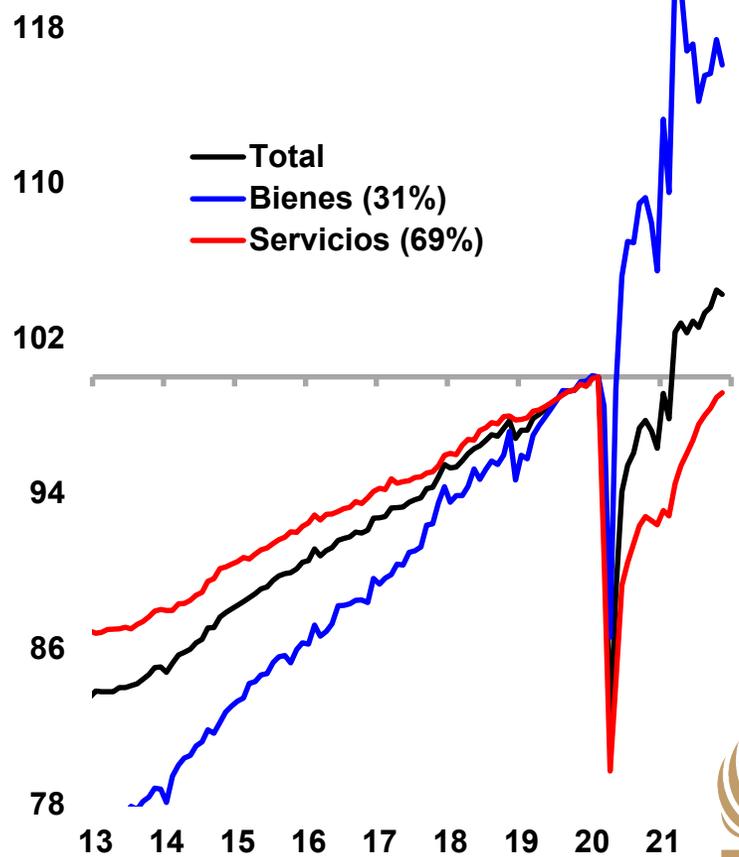
Confianza consumidor - trabajo

(índices estandarizados)



EEUU: consumo personal real

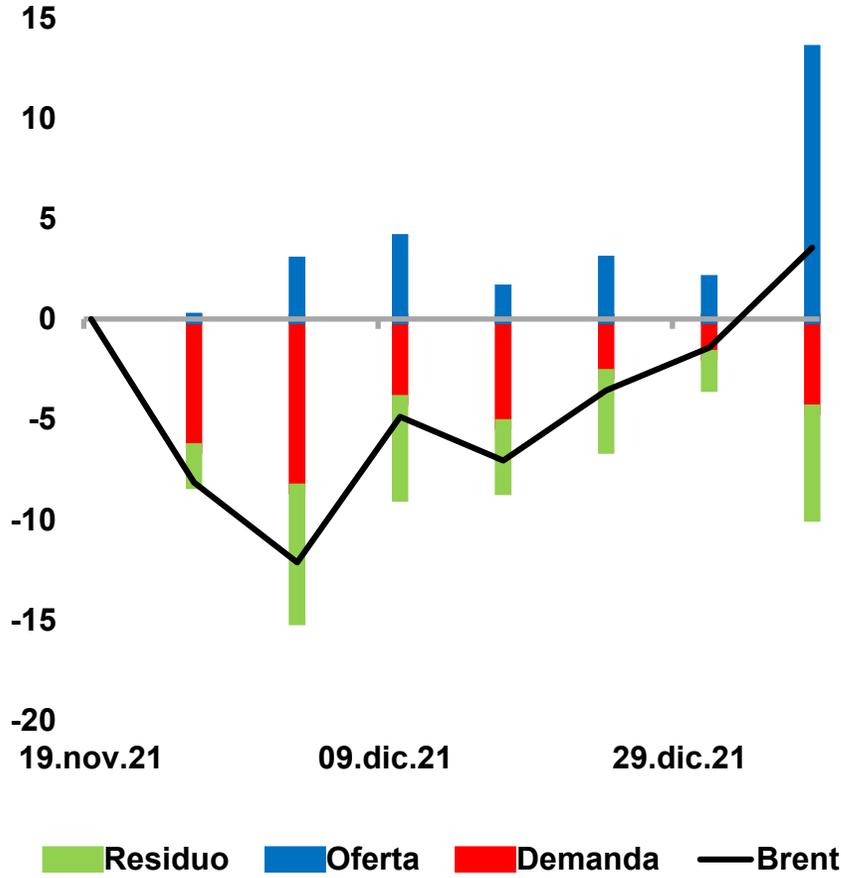
(índice, feb.20=100)



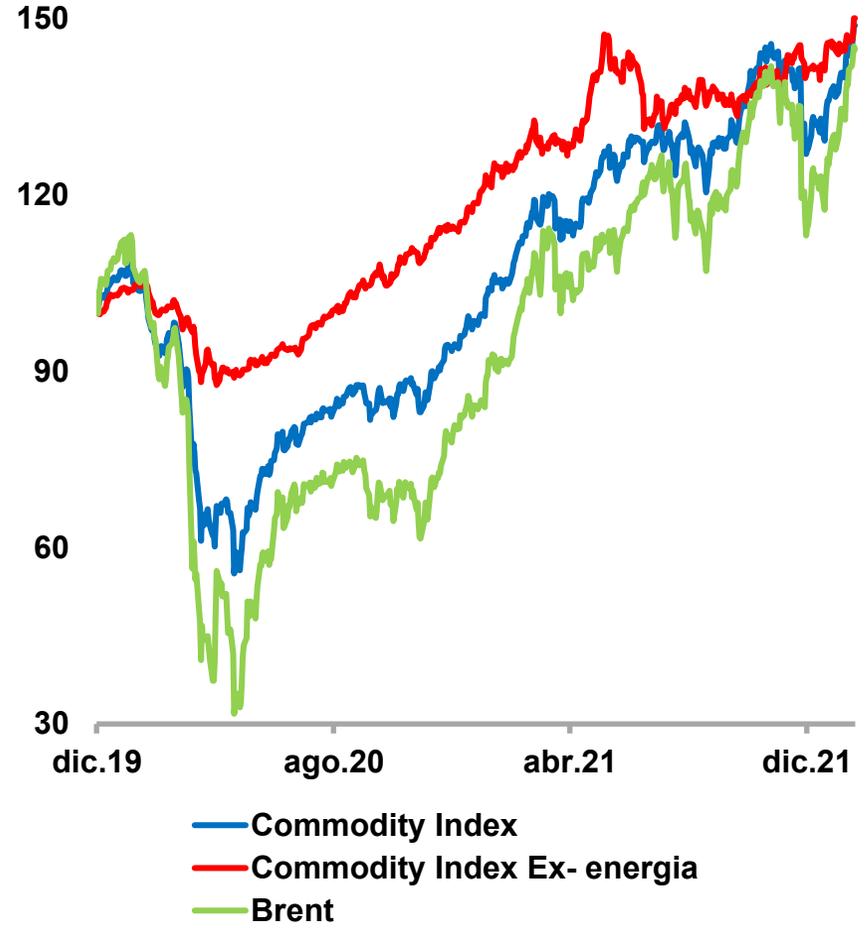
Fuente: IPSOS, FMI y Bloomberg.

Escenario Internacional

Descomposición precio petróleo – Modelo NY Fed (cambio en porcentaje desde 19.nov.21)



Índice de precios de commodities y Brent (Índice 100= dic.19)

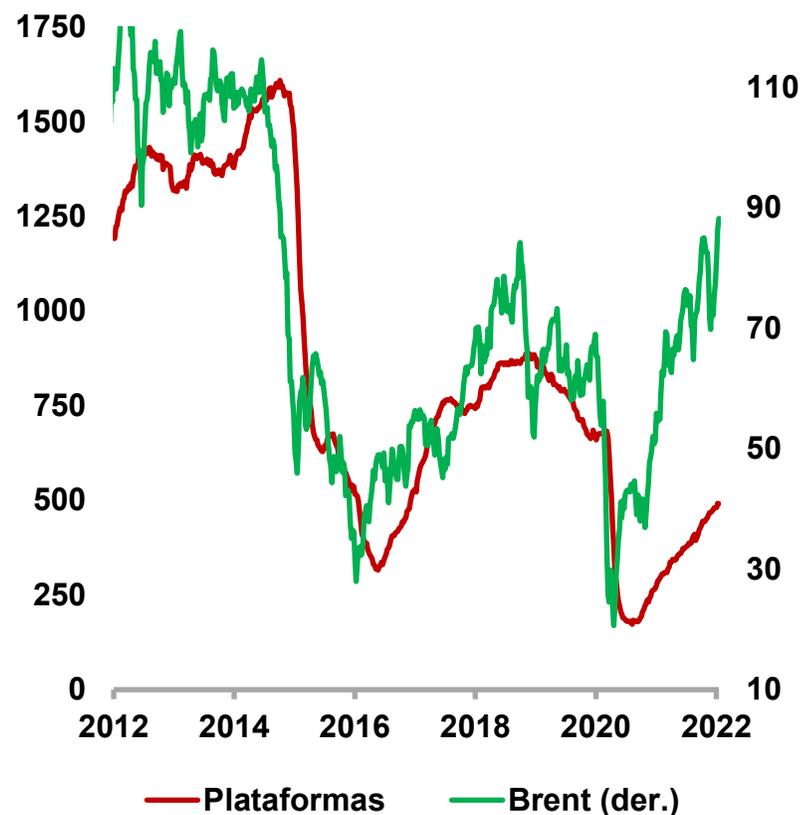


Fuente: Bloomberg y Federal Reserve de Nueva York.

Escenario Internacional

Plataformas de petróleo en funcionamiento en EE.UU. y precio Brent

(número de plataformas; dólares el barril)



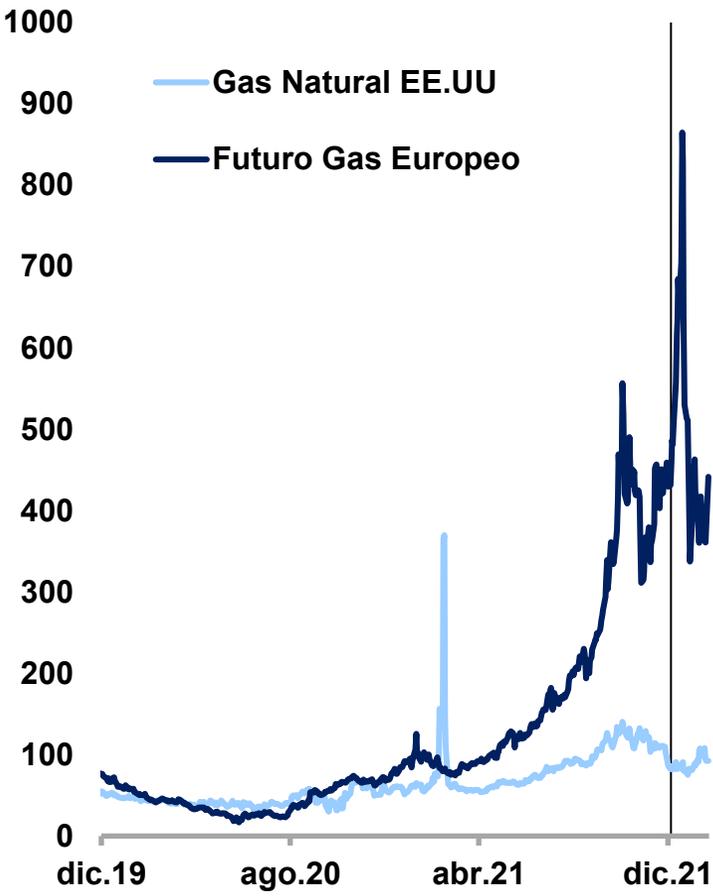
“La capacidad insuficiente de producción de energías renovables en el corto plazo, junto a una menor inversión en combustibles fósiles y el aumento de los precios del carbono contribuyen a que los precios de la energía se mantengan elevados.”

Isabel Schnabel, miembro del comité ejecutivo del Banco Central Europeo

Escenario Internacional

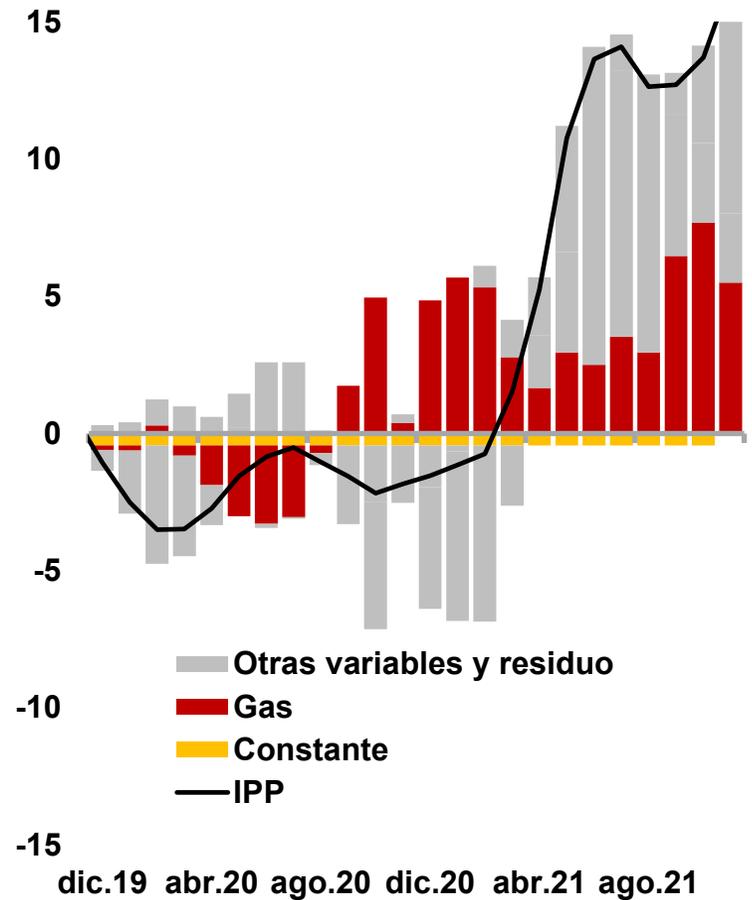
Gas Natural (1)

(índice, base 100 = promedio histórico)



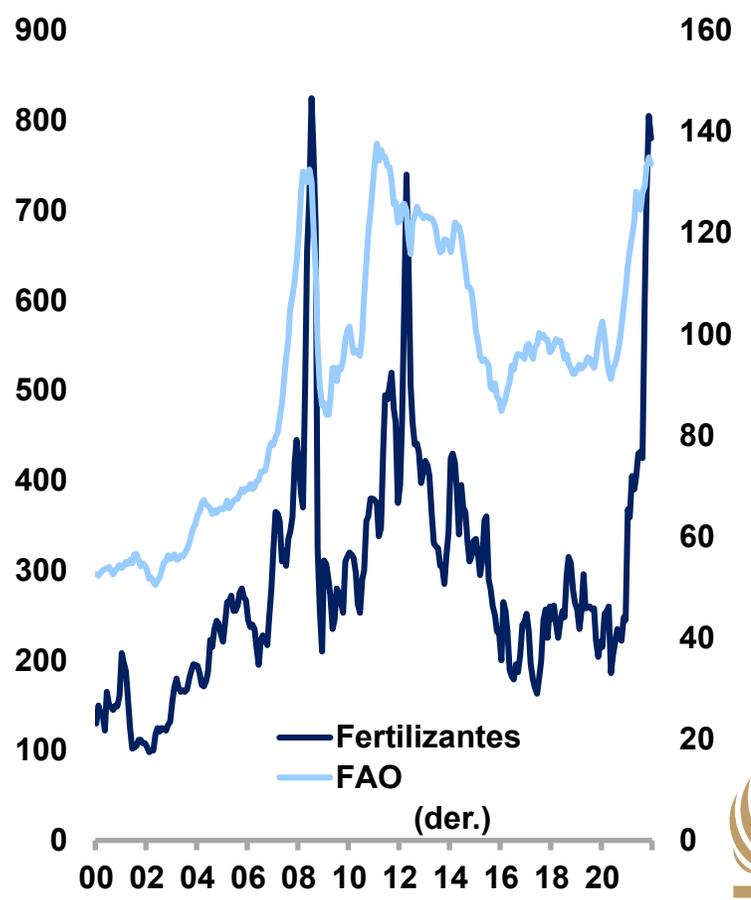
Contribuciones al IPP Fertilizantes (2)

(porcentaje, var t/t, pm3m)



Fertilizantes y FAO Cereales

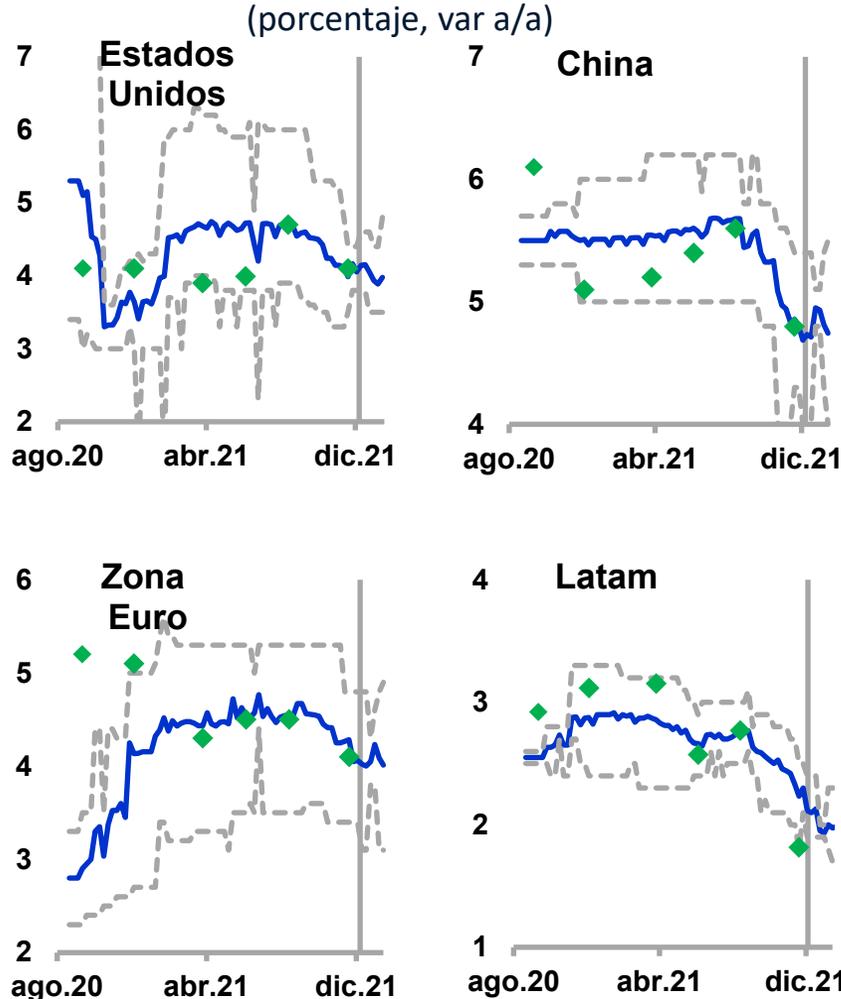
(USD/tonelada corta; índice, base 2014-2016=100)



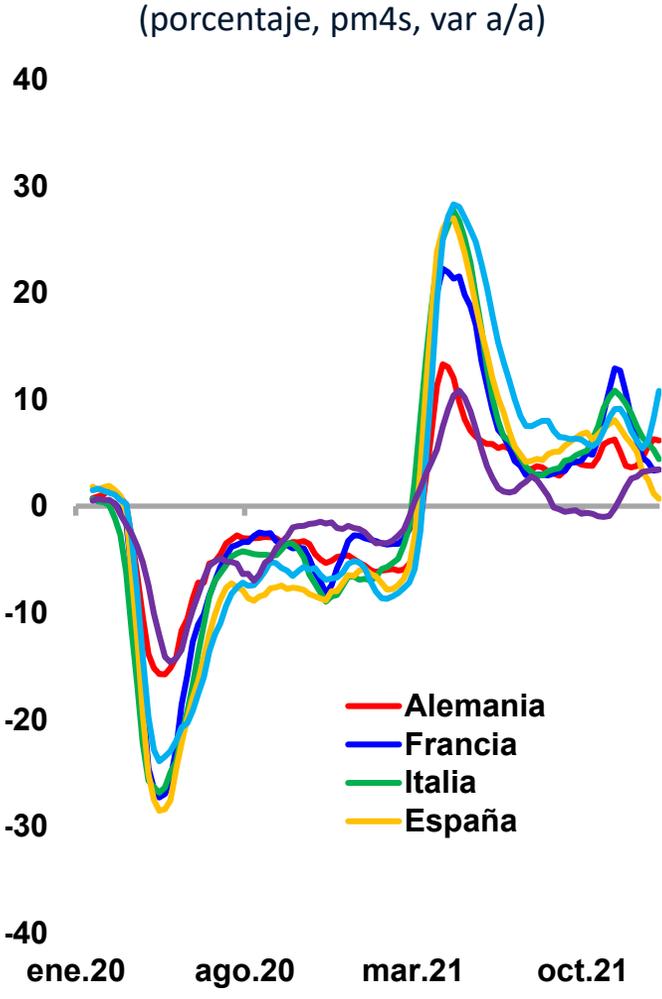
(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IPoM de diciembre 2021. (2) IPP corresponde al índice de precios al productor desestacionalizado de la Zona Euro. Para obtener las contribuciones se estimó por MCO la variación del IPP usando la variación del precio del gas y del precio del amoníaco como variables independientes. Fuente: Bloomberg y FAO.

Escenario Internacional

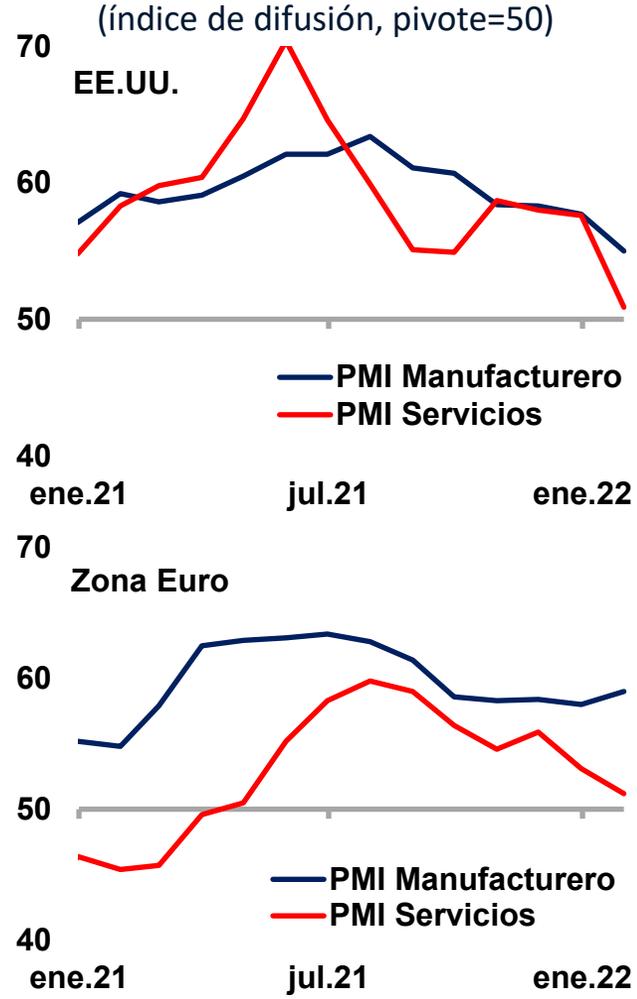
Proyecciones Bancos de Inversión 2022 (*)
(porcentaje, var a/a)



OECD Weekly Tracker
(porcentaje, pm4s, var a/a)

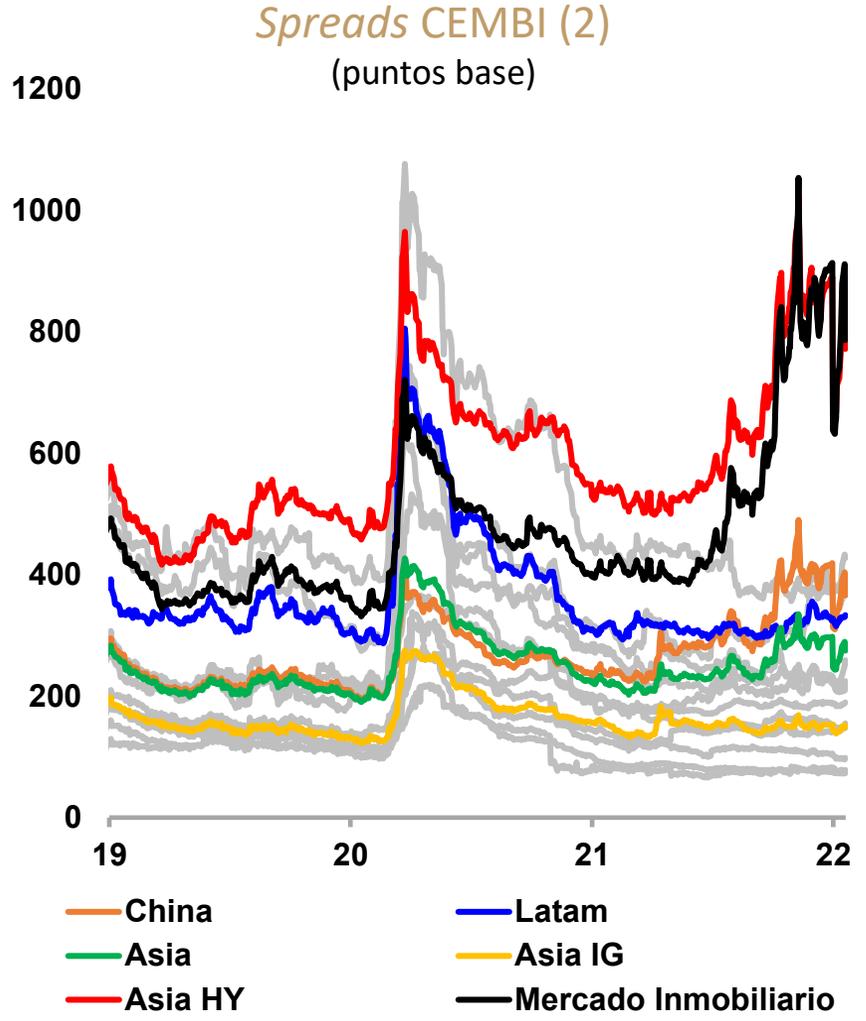
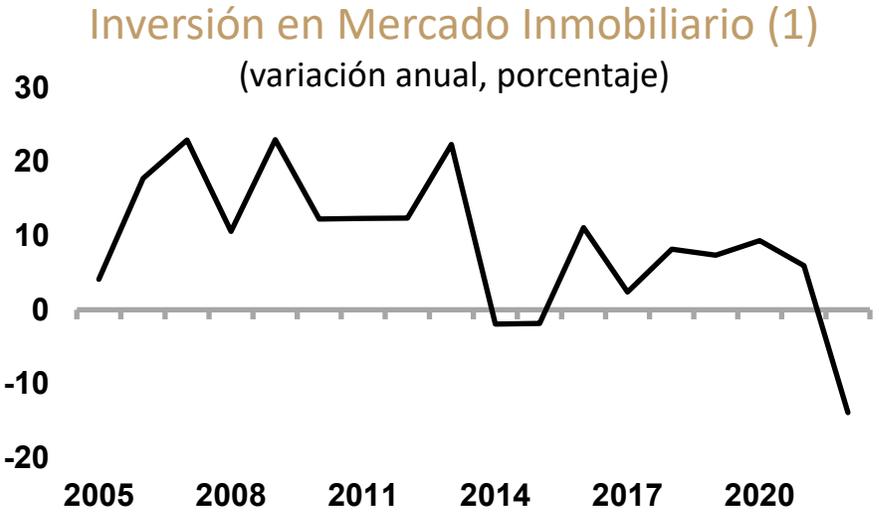
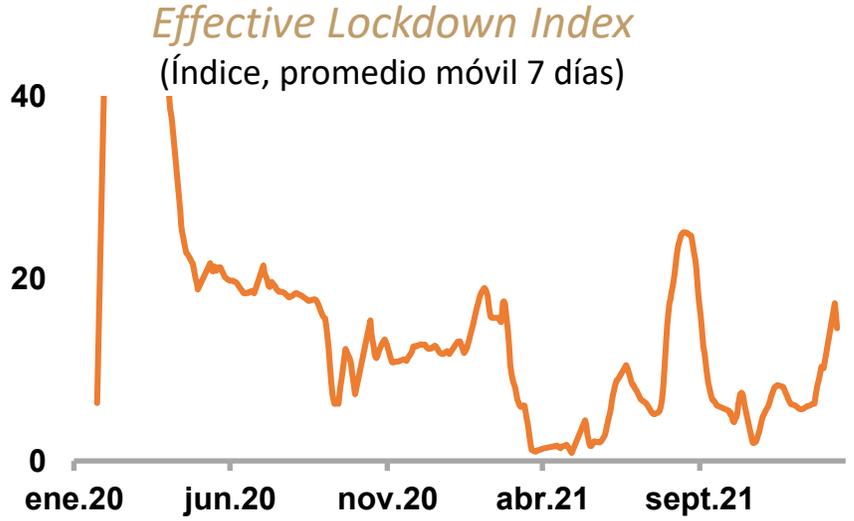


PMI



(*) Puntos verdes corresponden a proyecciones de IPoM pasados, línea azul indica promedio en las proyecciones de Bancos de Inversión y líneas grises representan el mínimo y el máximo del mismo grupo de Bancos. Bancos incluidos en el promedio, mínimo y máximo: JPMorgan, DB, Citi, Goldman Sachs, Barclays, Nomura, Commerzbank, MS, UBS y BoA. Fuentes: Bancos de Inversión, OECD, Banco Central de Chile y Bloomberg.

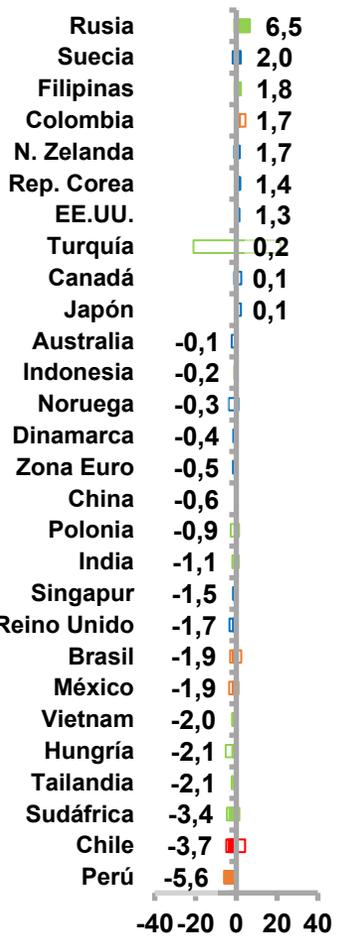
Escenario Internacional



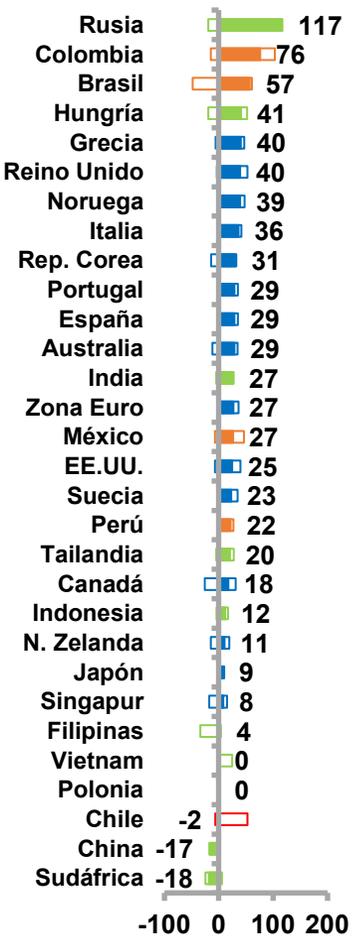
(1) Corresponde a la variación a/a a diciembre de cada año. Para 1S21 (primer semestre de 2021) corresponde a la variación a/a de junio 2021 y 2S21 (segundo semestre de 2021) corresponde a la variación de diciembre 2021. (2) Líneas grises corresponden a CEMBI de distintos países que pertenecen a las regiones de Asia y América Latina. Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg y JPMorgan.

Escenario Internacional

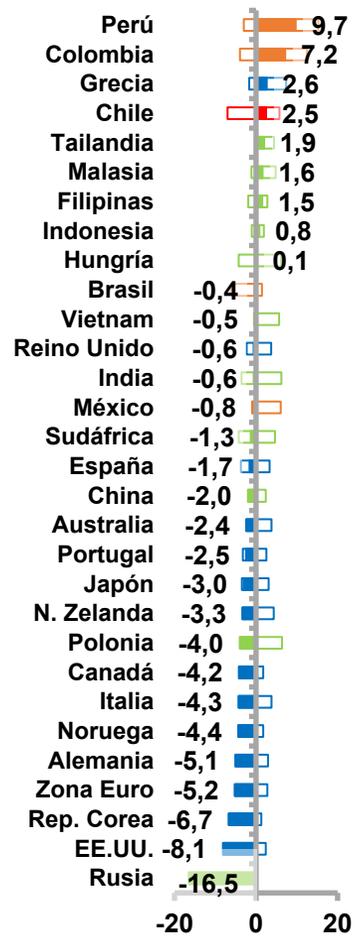
Paridades (1) (2)
(moneda/USD, porcentaje)



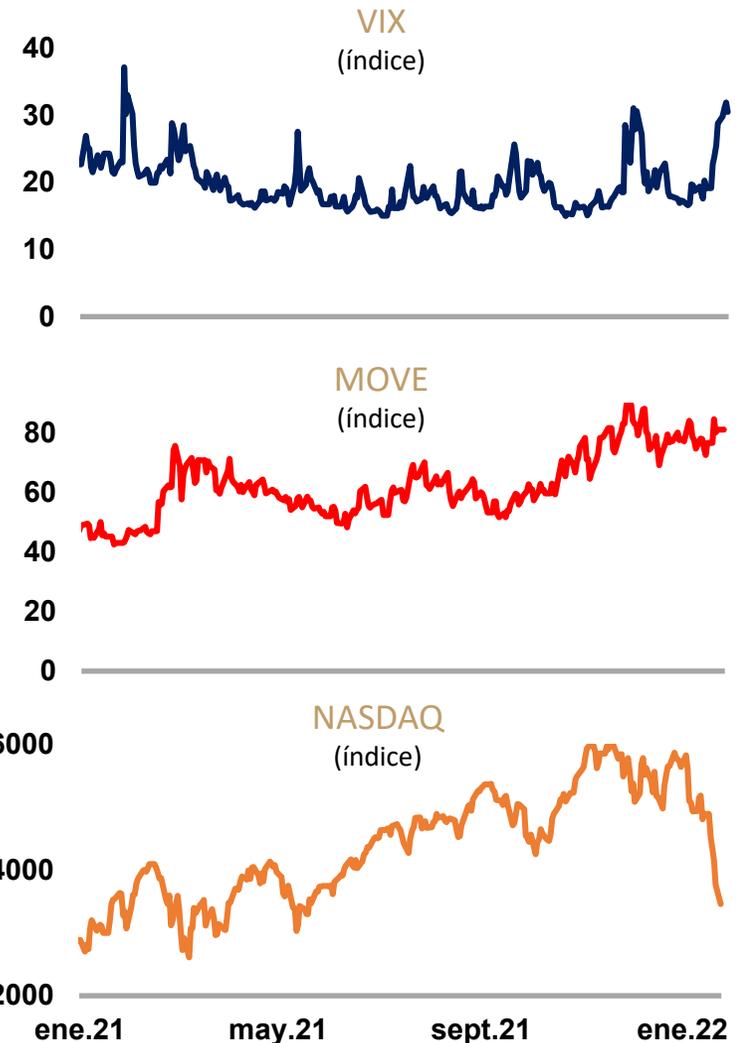
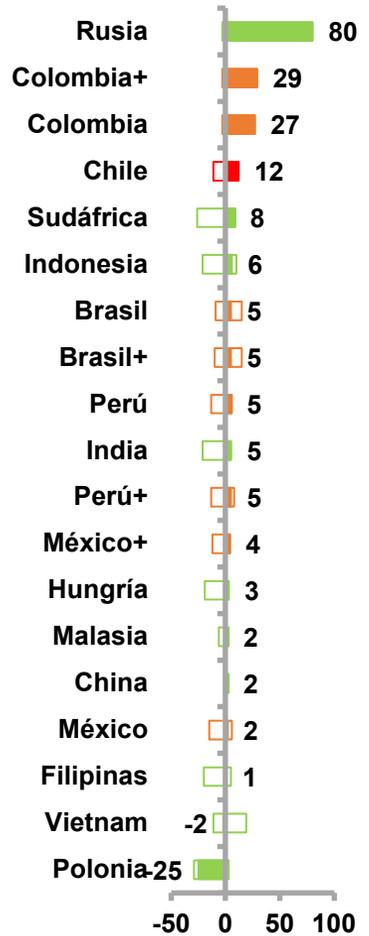
Tasas a 10 Años
(puntos base)



Mercados Bursátiles
(porcentaje)



EMBI spread (3)
(puntos base)



Notas: Comprende cambios entre el 7 de diciembre de 2021 y el 24 de enero de 2022. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Aumento indica depreciación. (2) Tipo de cambio de EE.UU. corresponde a tipo de cambio multilateral. (3) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile.

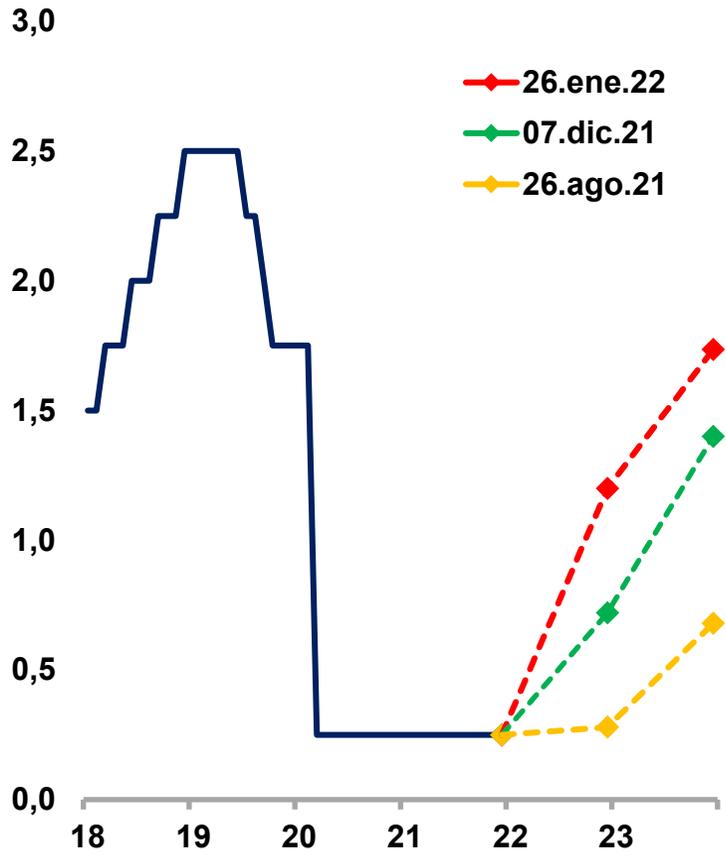
Escenario Internacional



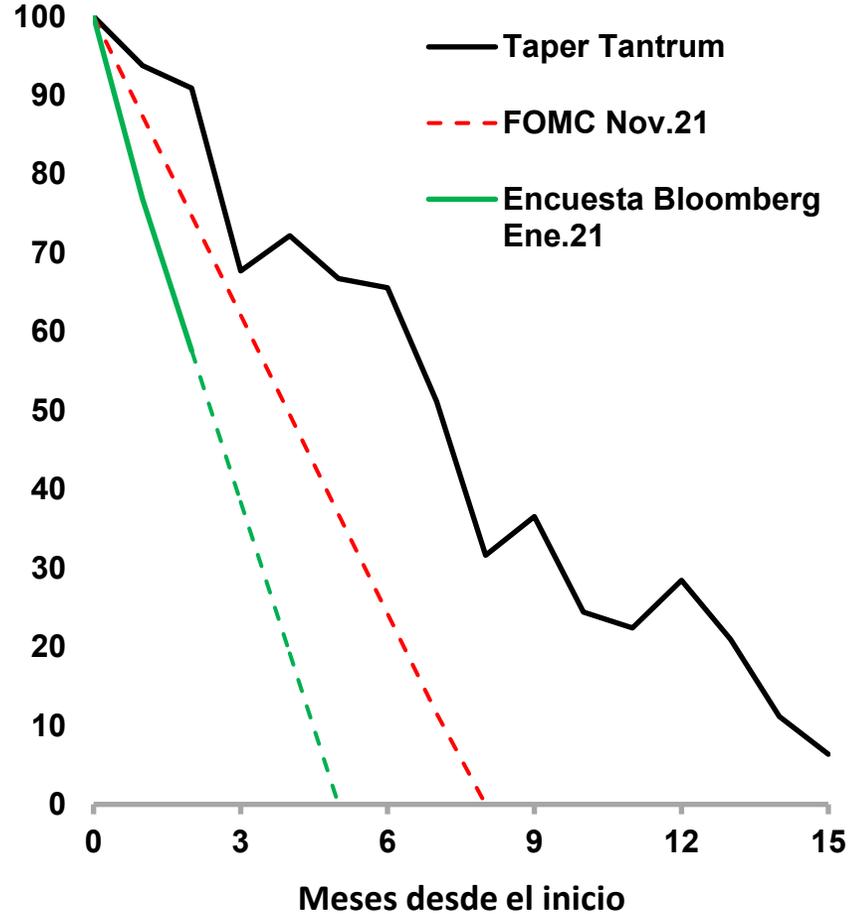
Tasas Nominales y Reales a 2 años (1) (puntos porcentuales)



Proyección de Fed Fund Rate del Mercado (puntos porcentuales)



Expectativa de duración Taper (2) (índice; 100 indica comienzo)

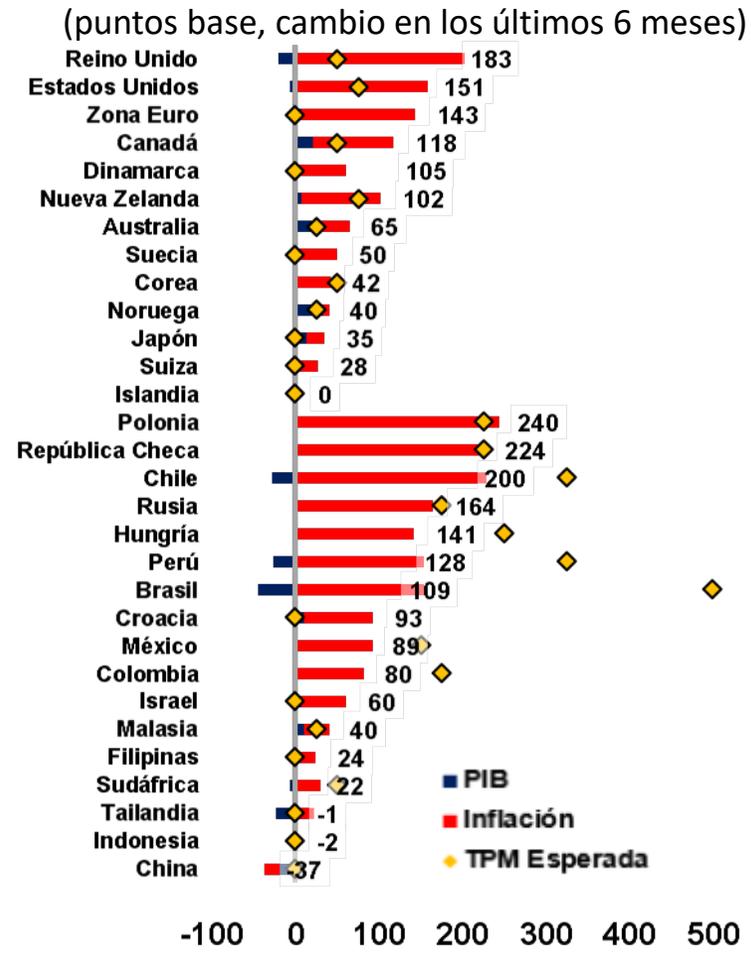


(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IPoM de diciembre 2021. (2) Encuesta Bloomberg Ene.21 realizada entre el 14-19 de enero de 2022. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

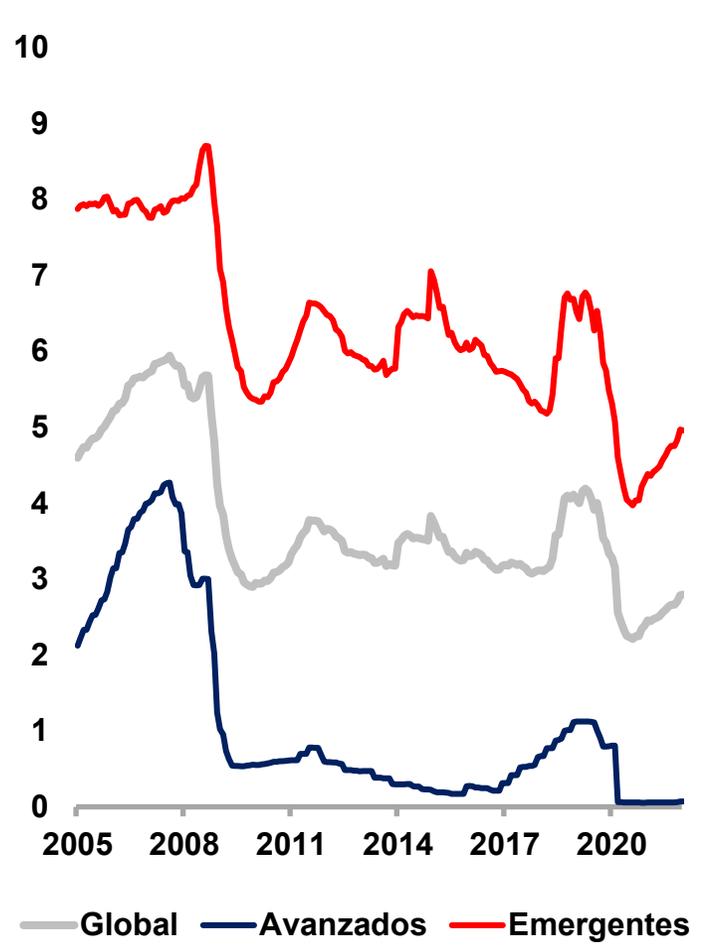
	TPM	Δ desde 25/11/21 (pb)	Δ esp. hasta 4T22 (pb)	Δ esp. hasta 4T23 (pb)
Estados Unidos	0,25	0	75	150
Zona Euro	0,00	0	0	0
Japón	-0,10	0	0	0
Canadá	0,25	0	75	150
Reino Unido	0,25	15	50	100
Suecia	0,00	0	0	25
Dinamarca	-0,60	0	0	0
Islandia	2,00	0	--	--
Suiza	-0,75	0	0	0
Noruega	0,50	25	75	100
Australia	0,10	0	0	75
Nueva Zelanda	0,75	0	100	100
Corea	1,25	25	25	50
China	4,35	0	0	0
India	4,00	0	50	125
Indonesia	3,50	0	25	75
Malasia	1,75	0	25	75
Tailandia	0,50	0	0	50
Filipinas	2,00	0	25	75
Rusia	8,50	100	-75	-250
Hungría	2,40	30	100	100
República Checa	3,75	100	0	-100
Croacia	3,00	0	-50	-250
Polonia	2,25	100	50	50
Israel	0,10	0	25	50
Turquía	14,00	-100	75	100
Brasil	9,25	150	225	-125
Chile	4,00	125	150	75
México	5,50	50	75	100
Colombia	3,00	50	175	200
Perú	3,00	100	100	75
Sudáfrica	3,75	0	100	150

Descomposición de cambio de TPM según Regla de Taylor (*)



TPM Global

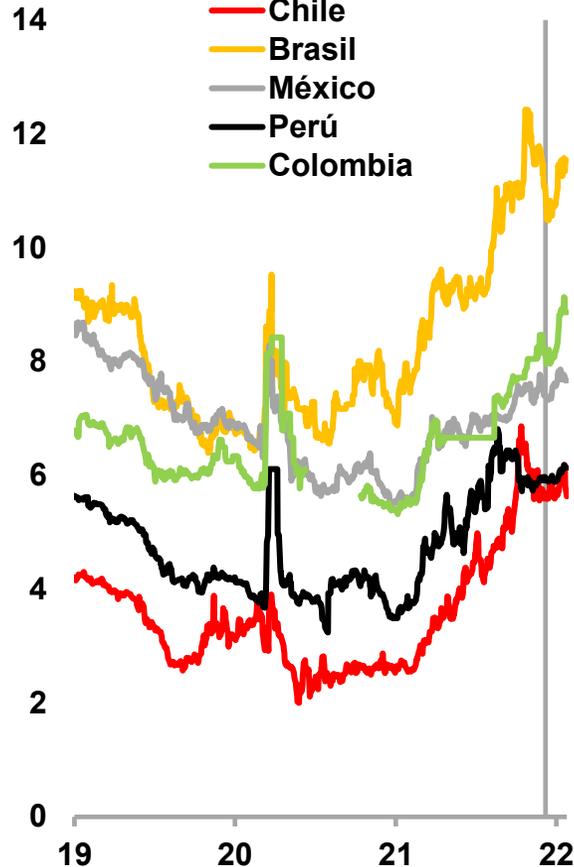
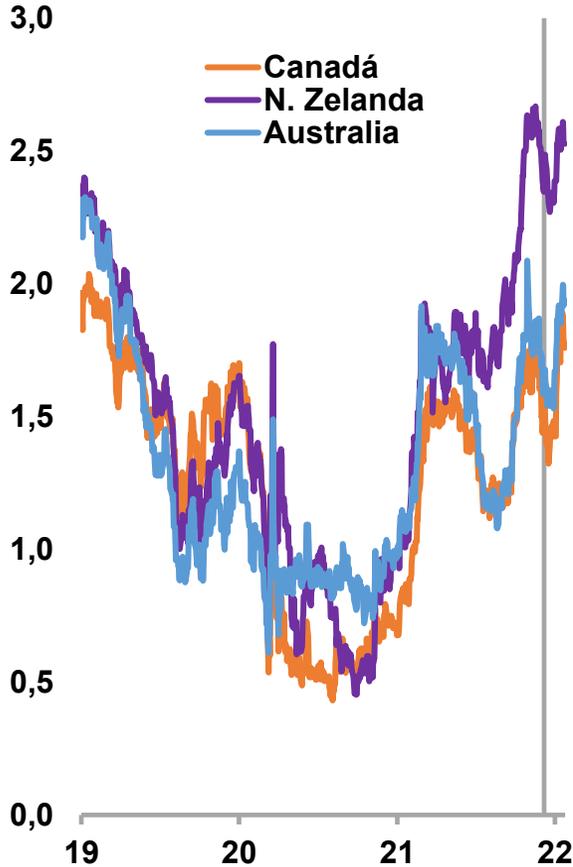
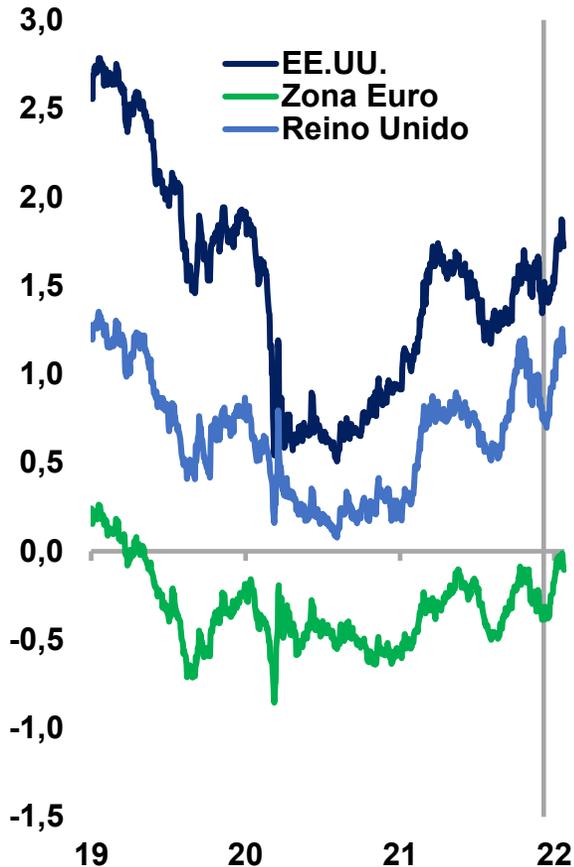
(puntos porcentuales, ponderado a PPP)



Nota Tabla: color rojo (azul) indica aumento (recorte) de tasa de política monetaria hasta/desde la fecha indicada en la columna. (*) Cambio según regla de Taylor considerando cambio en expectativas de crecimiento y expectativas de inflación en 2022 y 2023, y coeficientes estándar de Regla de Taylor. Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg

Escenario Internacional

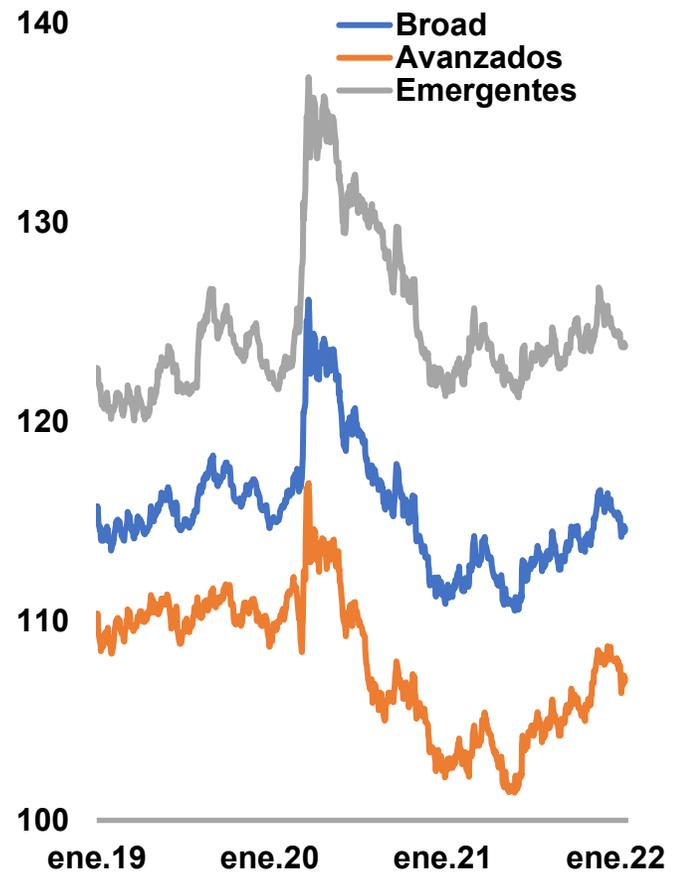
Tasas soberanas a 10 Años (*) (puntos porcentuales)



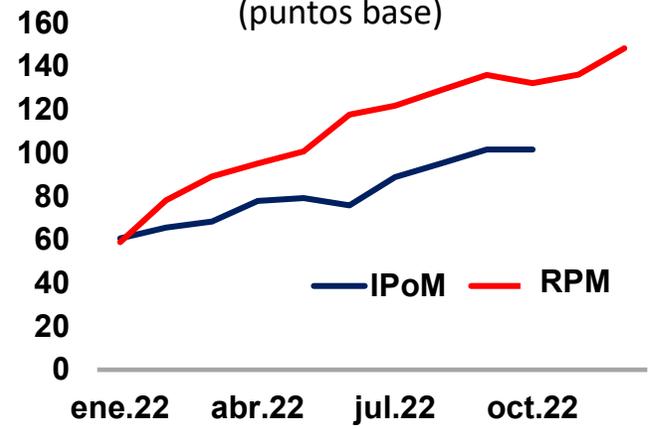
(*) Líneas verticales corresponden al cierre estadístico del IPOM de diciembre 2021. Fuente: Bloomberg

Escenario Internacional

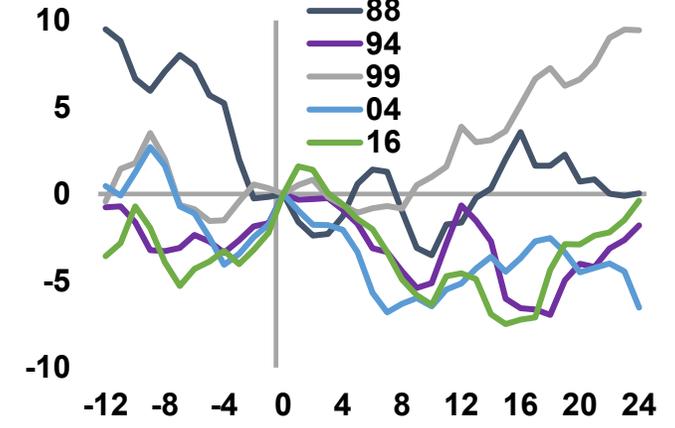
Tipo de cambio: USD (índice)



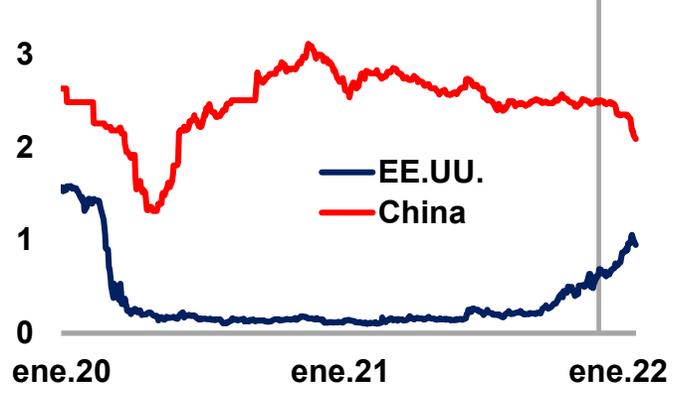
Diferencial de TPM implícito en swaps OIS, Fed - ECB (puntos base)



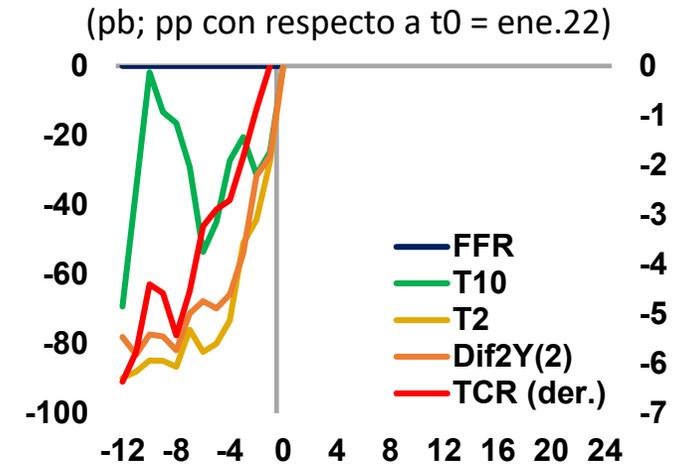
TCR de EE.UU. en ciclos de alzas de FFR (cambio acumulado, pp, t1 = mes de primer alza)



Tasas Soberanas 2y (1) (puntos porcentuales)



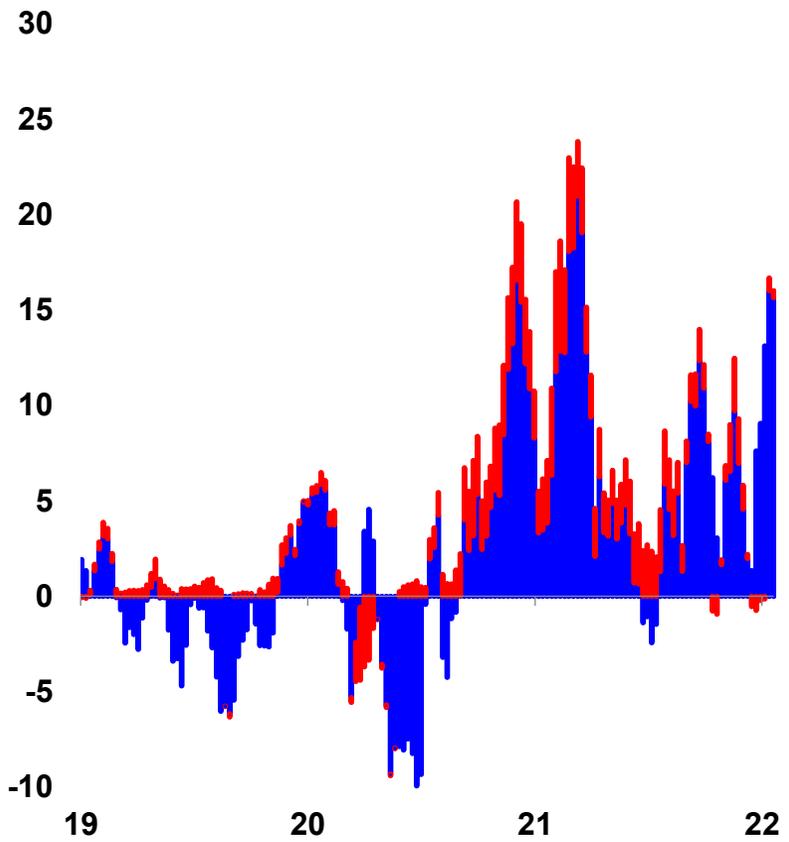
Variables financieras



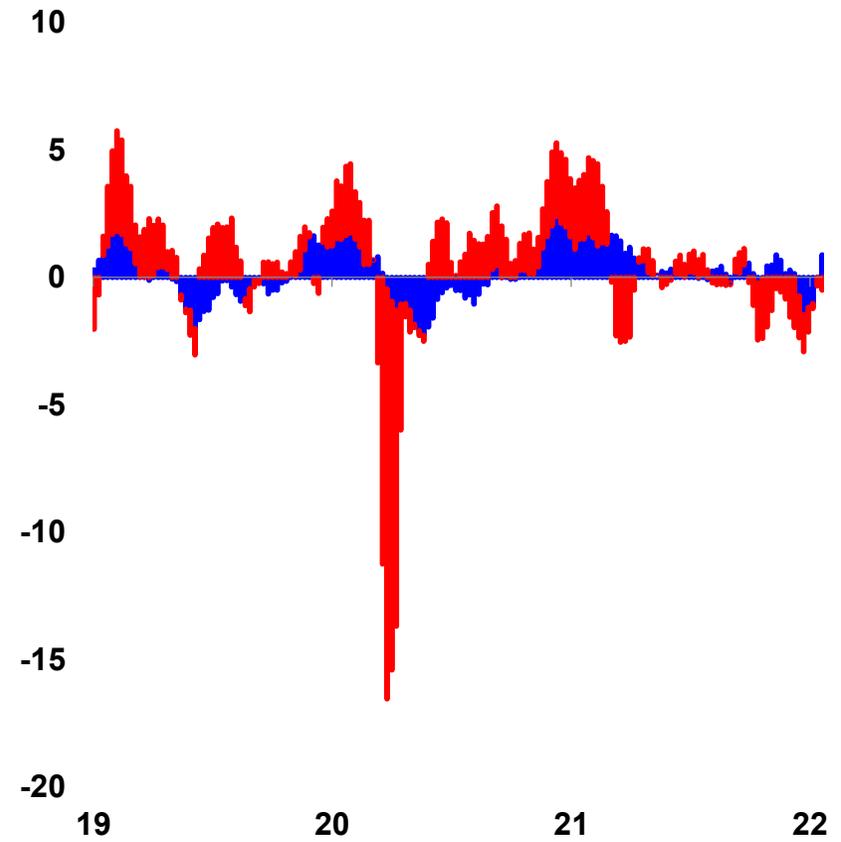
(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IPoM de diciembre 2021. (2) Co-diferencial de tasas soberanas de 2y con respecto a Alemania. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Flujos de Capital hacia China (*) (US\$ miles de millones)



Flujos de Capital hacia América Latina (*) (US\$ miles de millones)



■ Bonos ■ Acciones

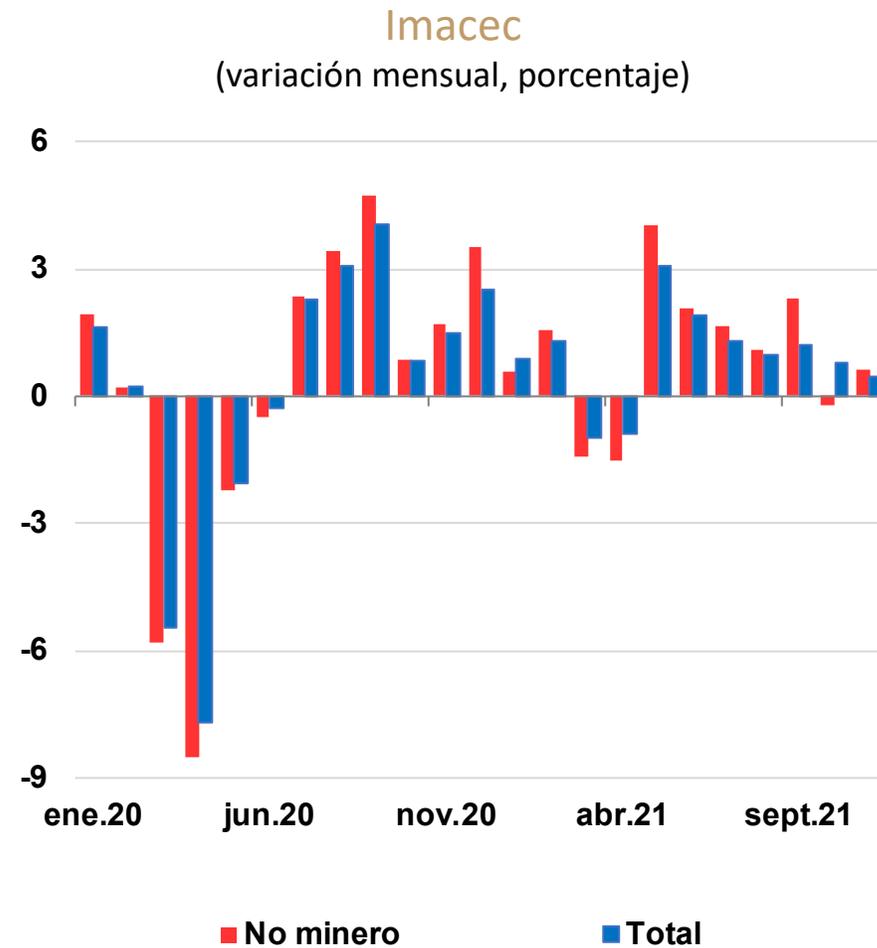
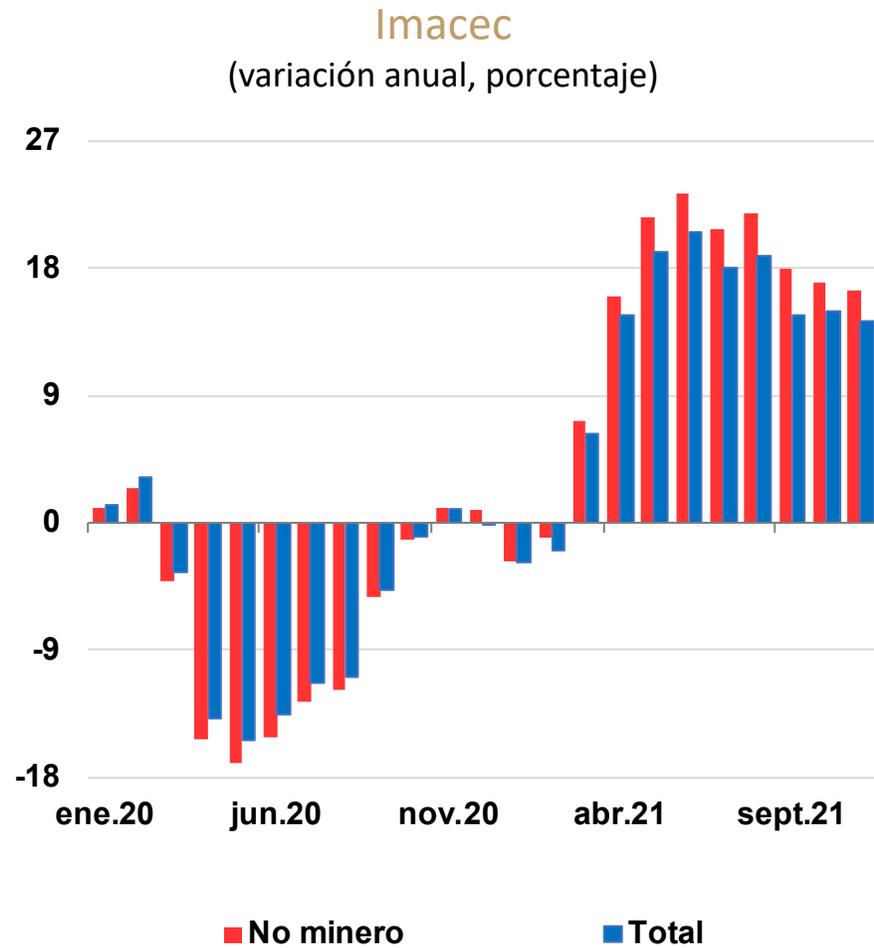
(*) Datos corresponden a la suma móvil de cuatro semanas. Fuente: EPFR.



A glass globe on a stand is the central focus, set against a background of a light blue grid and a faint line graph. The globe shows the continents of South America and Africa. The text 'Economía Nacional' is overlaid on the globe, followed by a vertical orange bar.

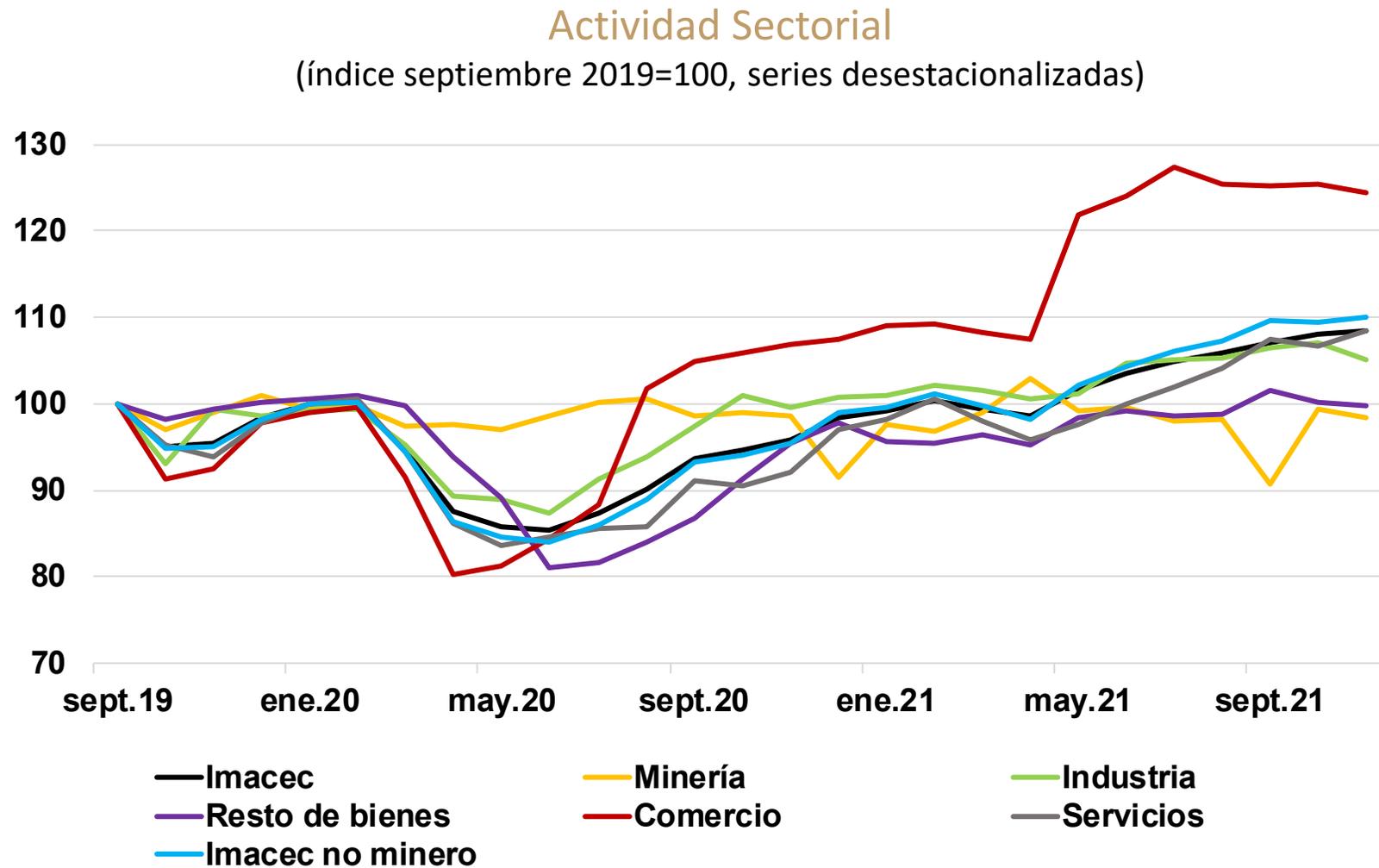
Economía Nacional |

Actividad, Demanda y Mercado Laboral



Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

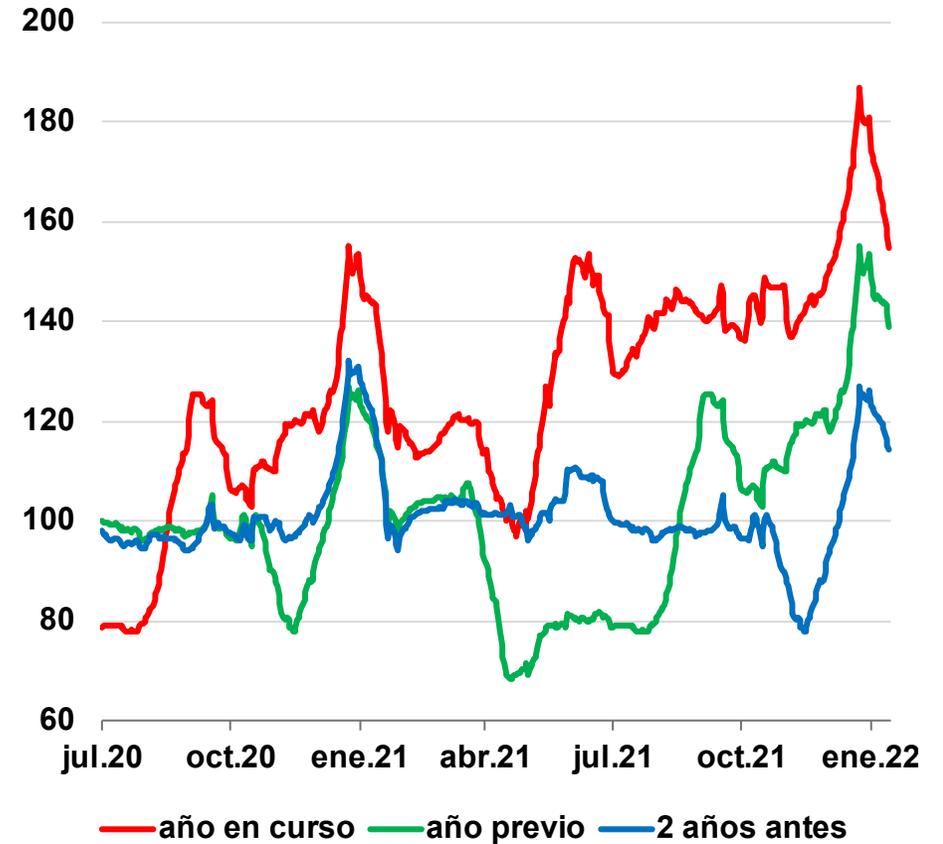
IMACEC Comercio

(serie desestacionalizada, promedio 2013 = 100)



Ventas minoristas con Boleta Electrónica (*)

(miles de millones de pesos, promedio móvil 28 días)

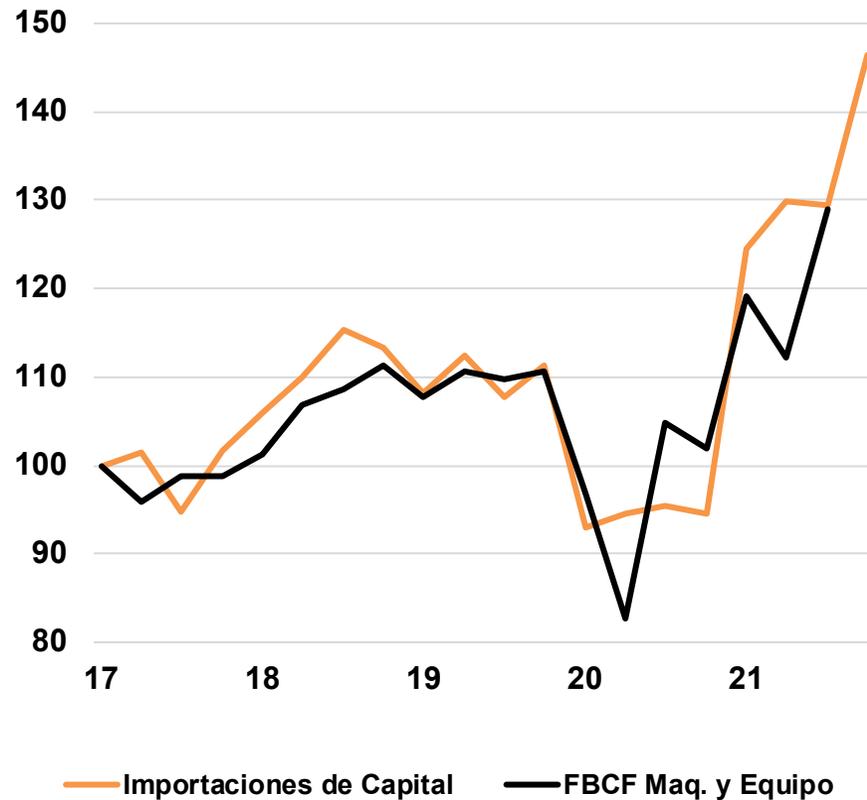


(*) Boleta electrónica: Último dato 14 de enero 2022.

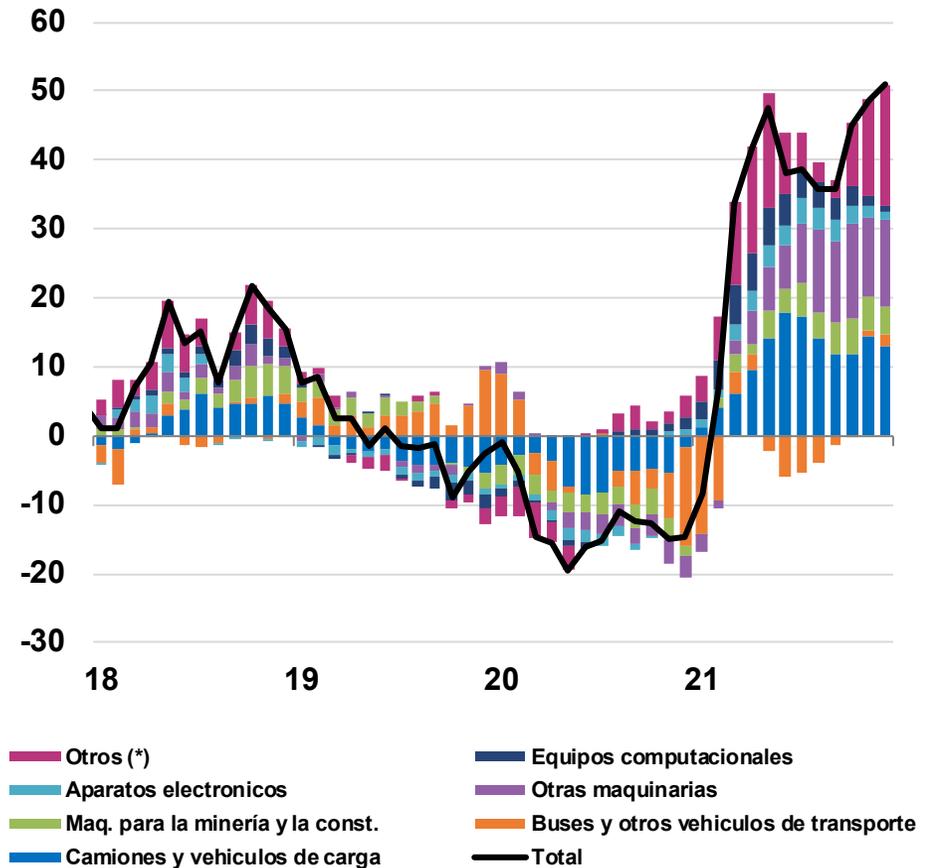
Fuente: Banco Central de Chile, Gfk Adimark, Servicio de Impuestos Internos y Transbank. .

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Importaciones de capital y FBCF Maq. y Equipo
(serie desestacionalizada, 2017.1 = 100, trimestral)



Importaciones de capital
(variación anual, promedio móvil trimestral, porcentaje)

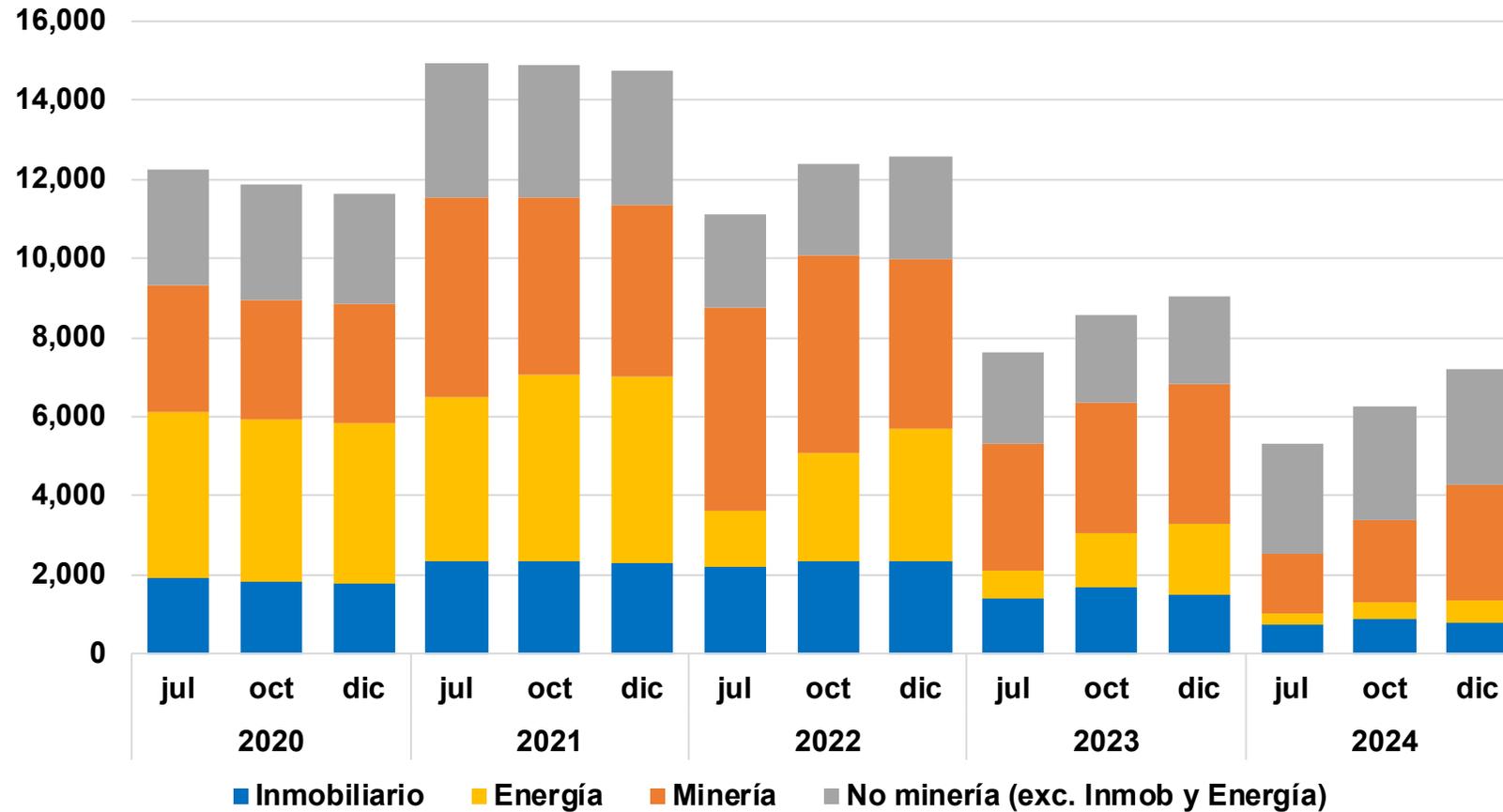


(*) Se compone de "Aparatos médicos", "Motores, bombas y calderas" y "Otros".

Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

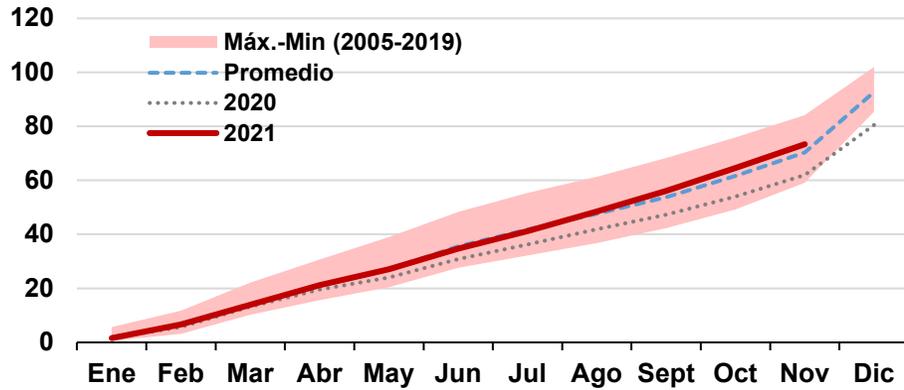
Inversión total CBC
(millones de dólares)



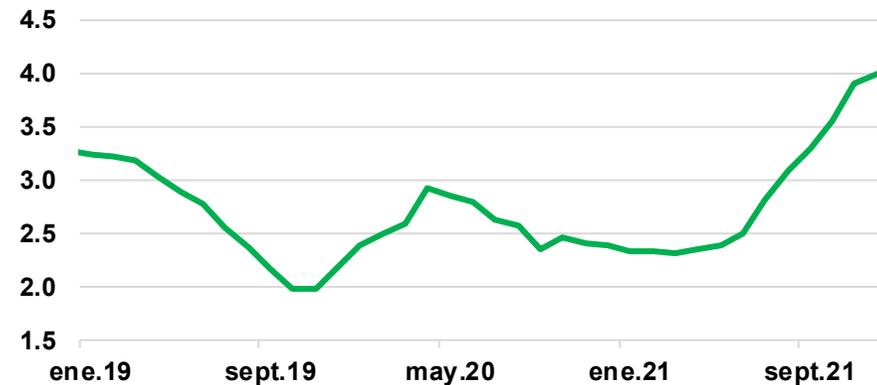
Fuente: Corporación de Bienes de Capital - Catastro de Inversión cuarto trimestre de 2021.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

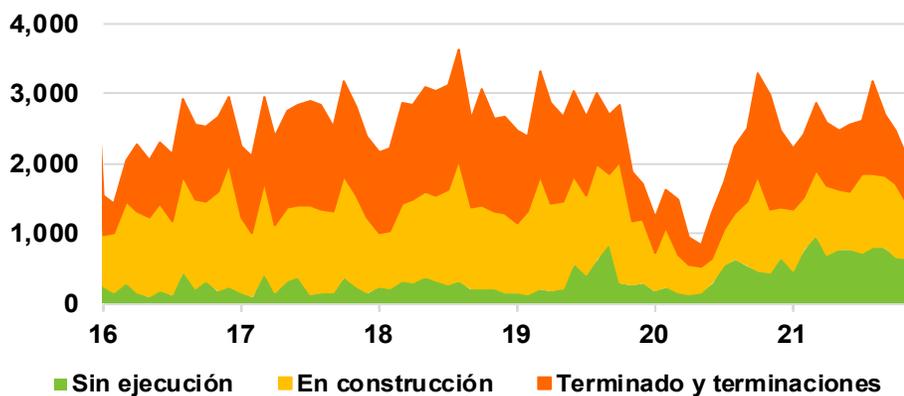
Ejecución fiscal de inversión (porcentaje del presupuesto)



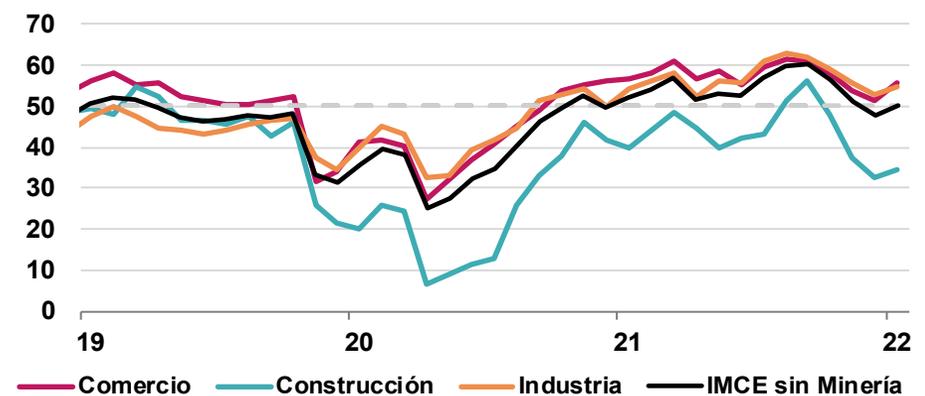
Tasa promedio vivienda en UF (serie mensual, porcentaje)



Venta de viviendas por estado de obra (número de viviendas)



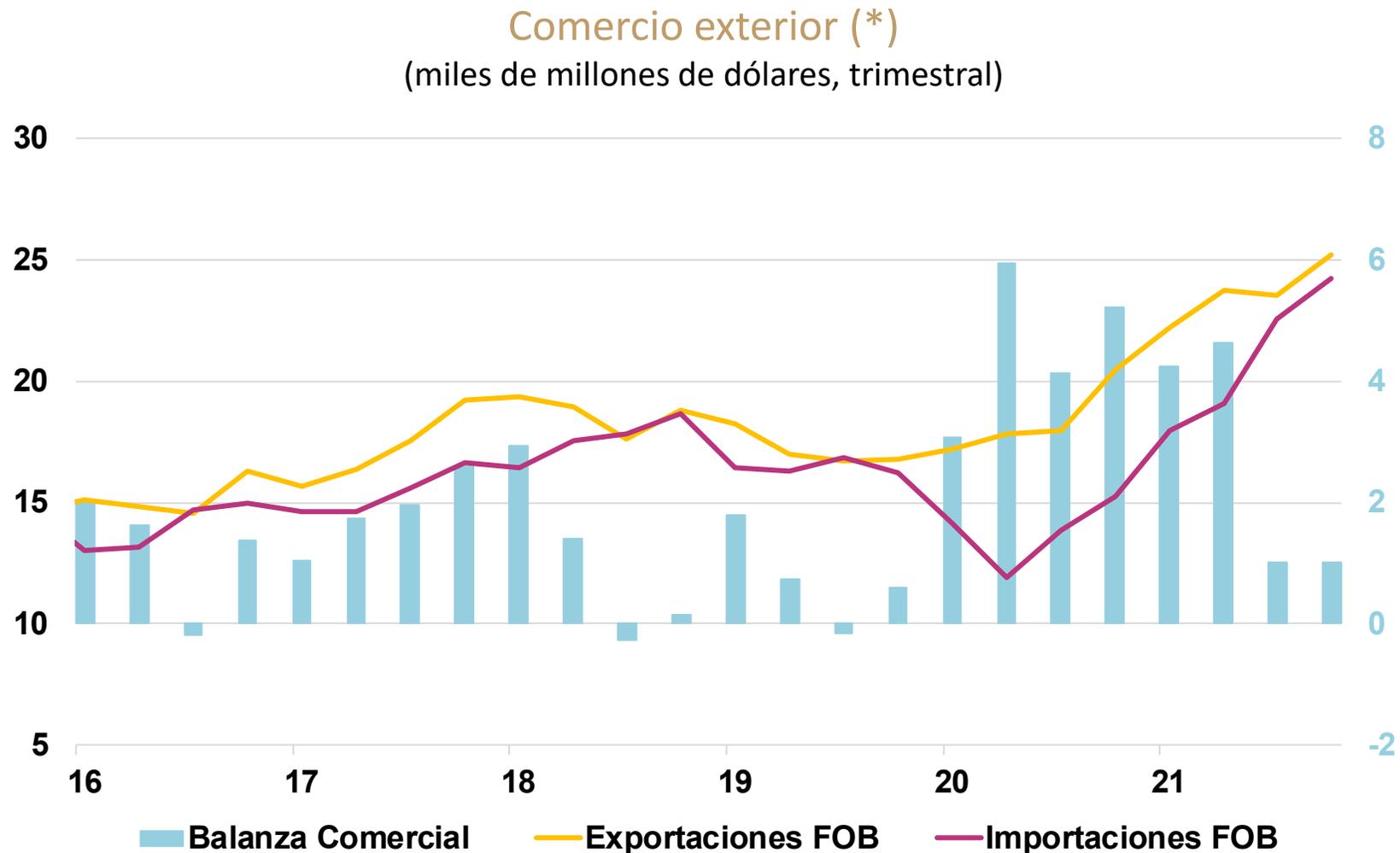
IMCE (*) (índice)



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

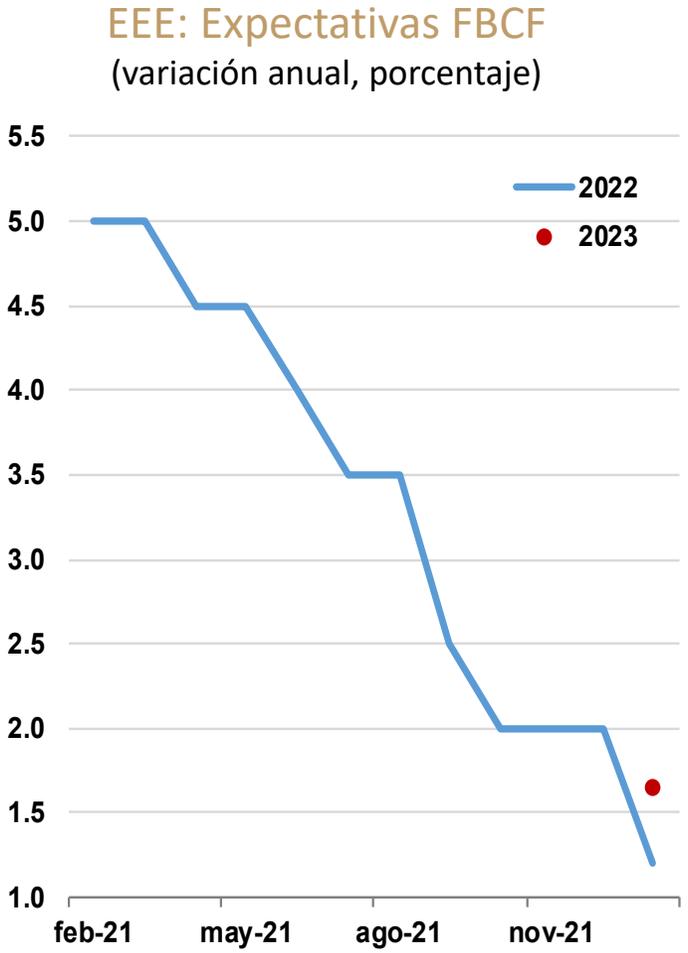
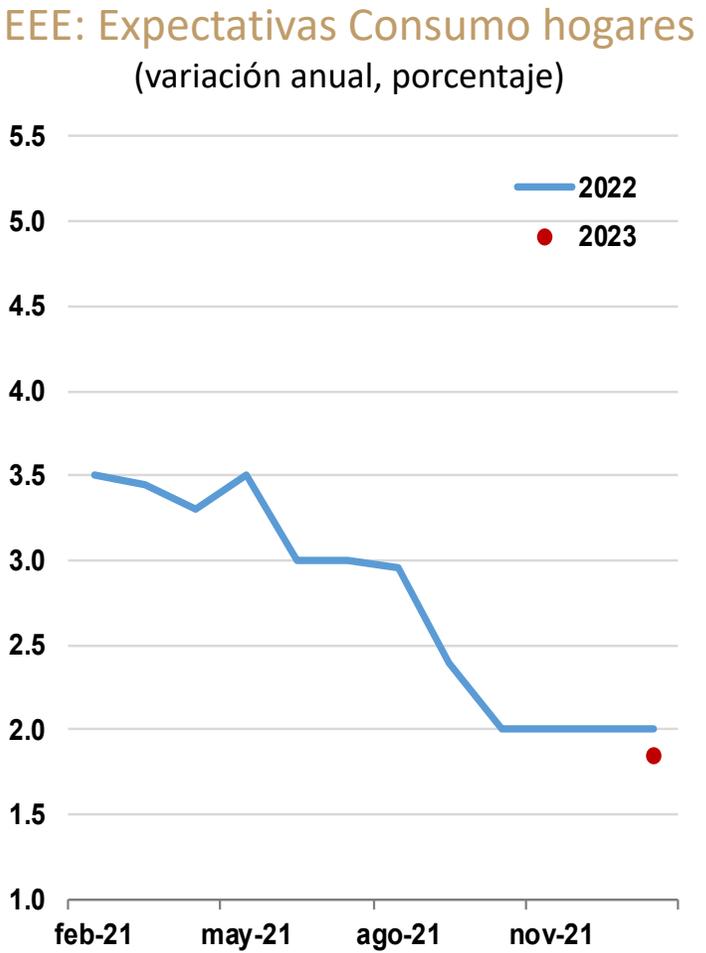
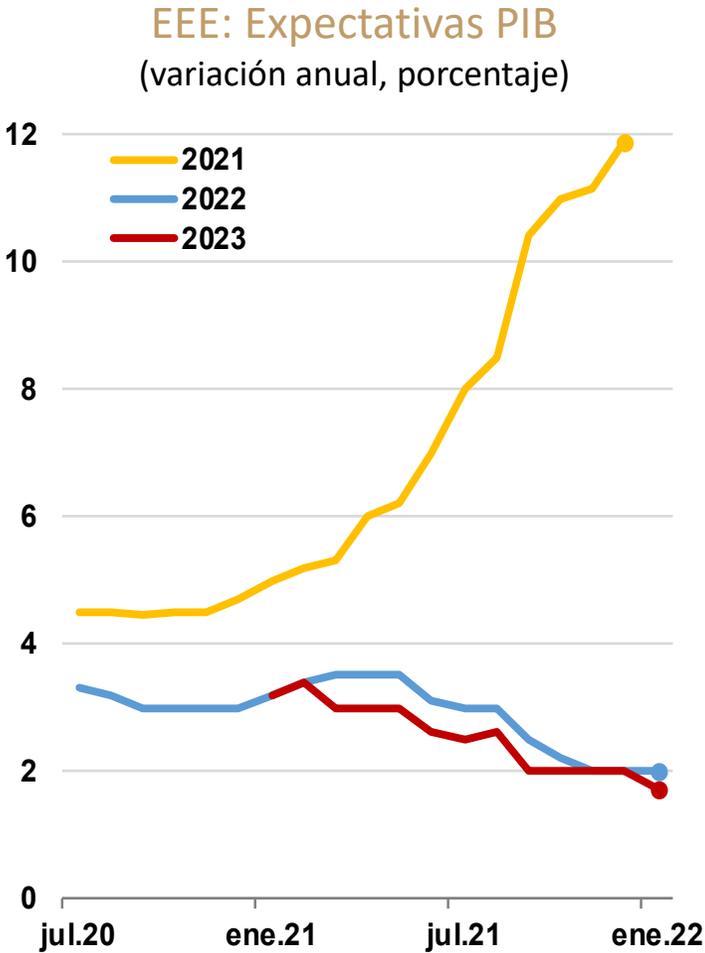
Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Dirección de Presupuestos, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral



(*) Balanza comercial en términos de suma móvil anual, exportaciones e importaciones en promedio móvil trimestral.
Fuente: Banco Central de Chile.

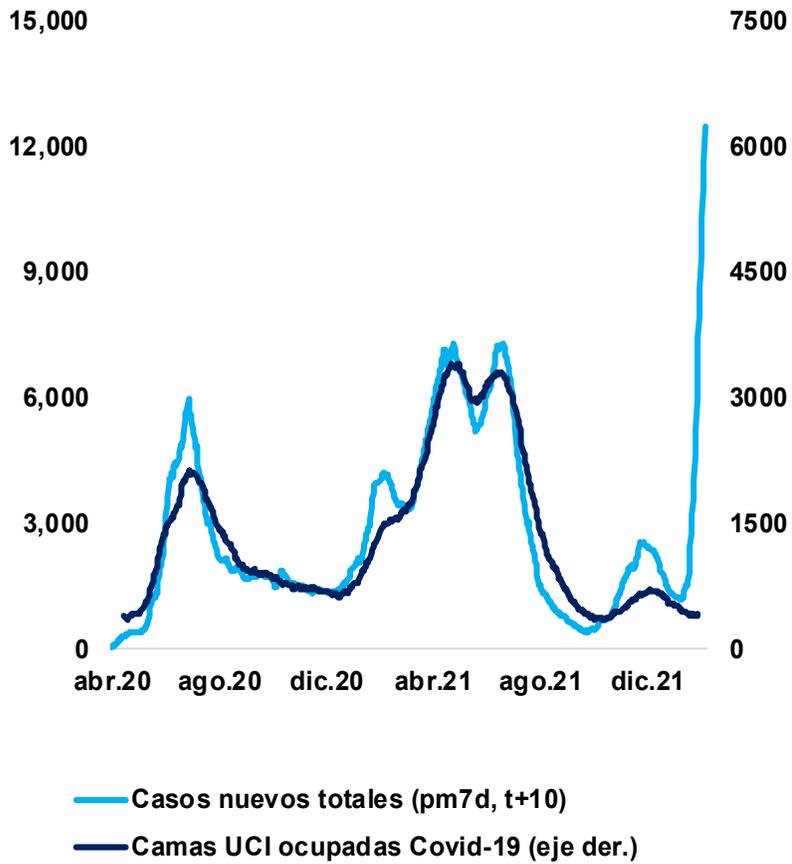
Actividad, Demanda y Mercado Laboral



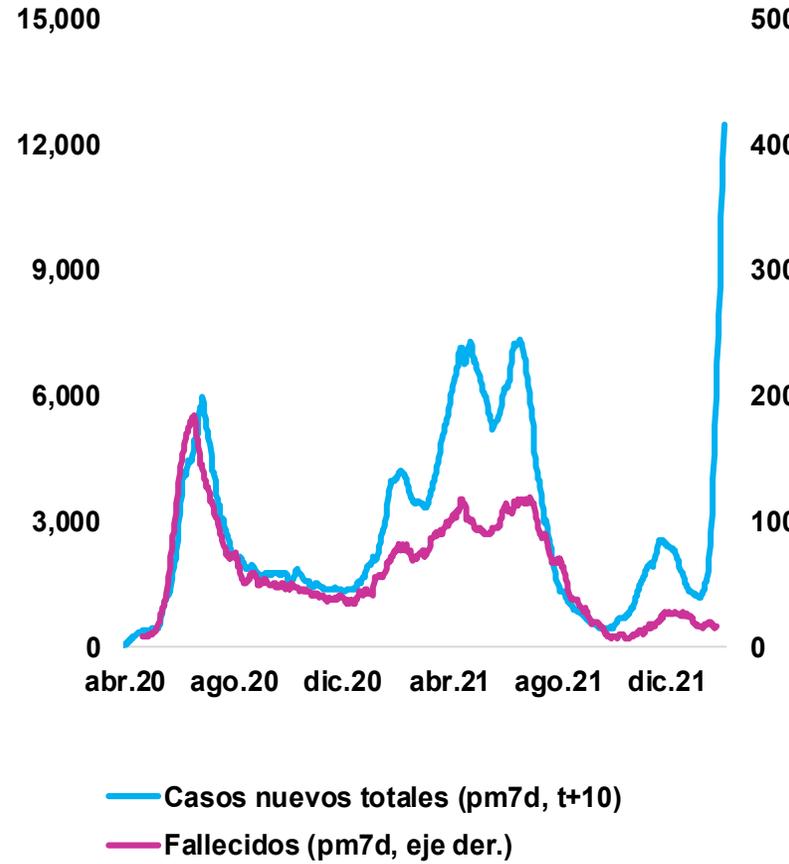
Fuente: Banco Central de Chile.

Covid-19: Evolución reciente

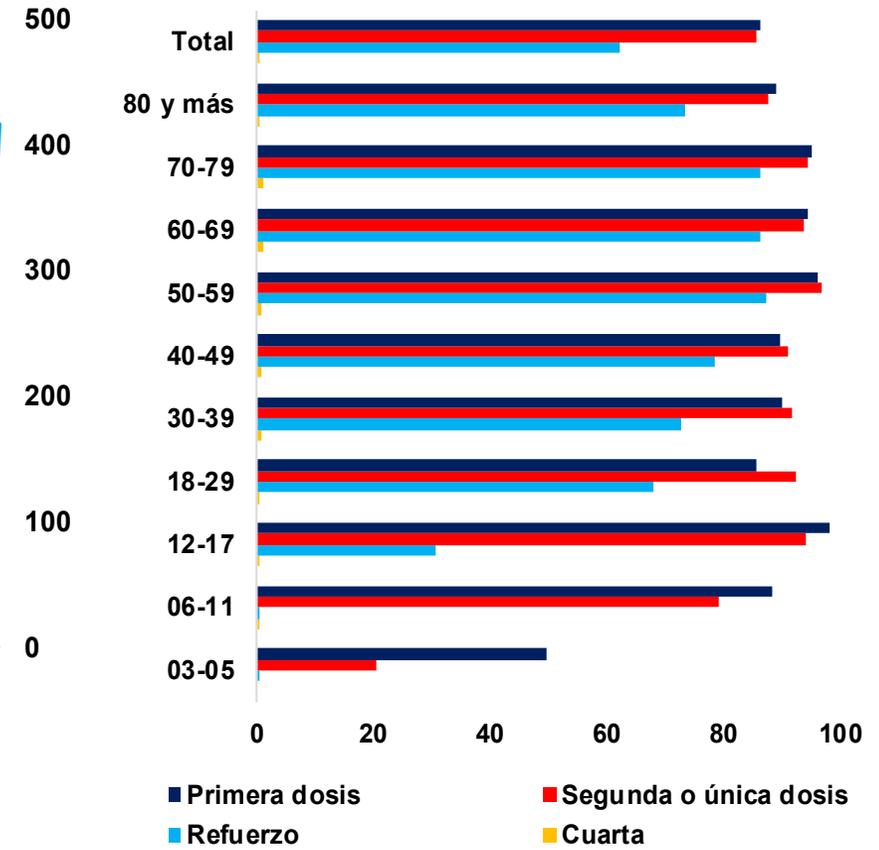
Casos nuevos diarios y Camas UCI
(nivel, datos hasta el 24/01/2022)



Casos nuevos diarios y Fallecidos
(nivel, datos hasta el 24/01/2022)

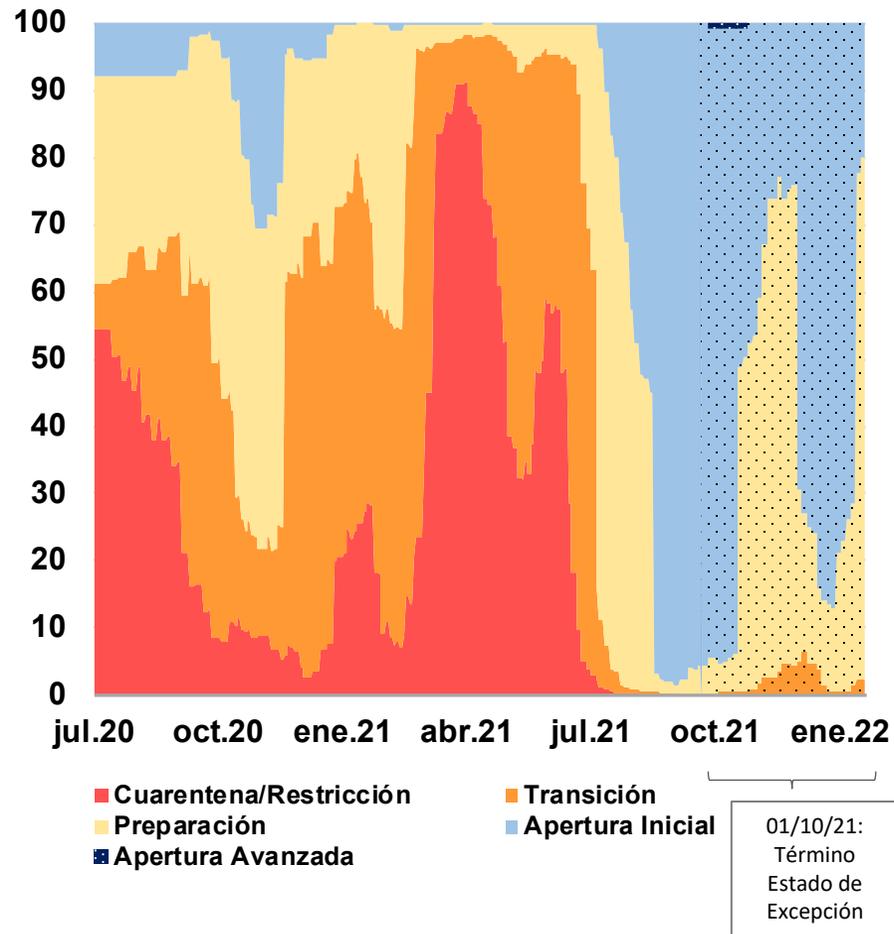


Avance de vacunación por rango etario
(porcentaje de la población total, datos hasta el 21/01/2022)

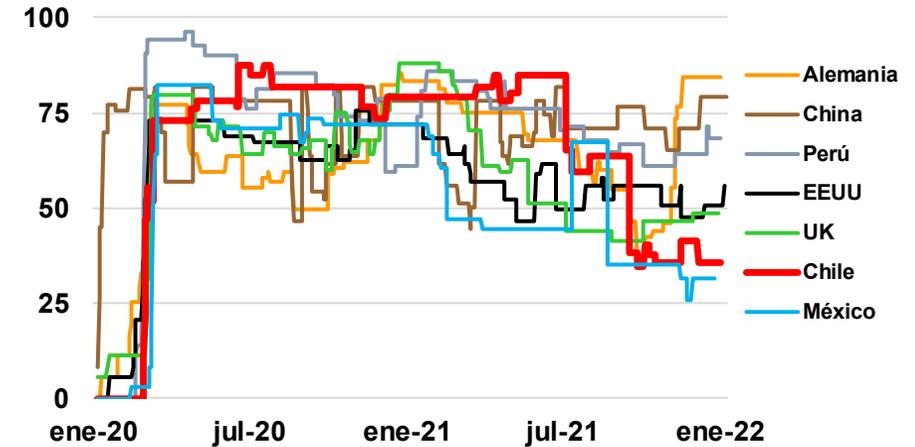


Covid-19: Restricciones

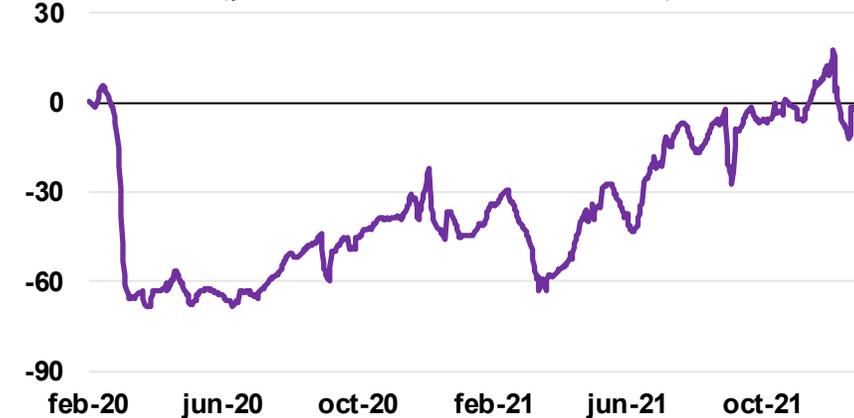
Población en cada paso: Plan Paso a Paso (1)
(datos al 25/01/2022, porcentaje)



Oxford Covid-19 Stringency Index
(índice 100 = más estricto)



Índice de movilidad Google (2)
(promedio móvil de siete días)

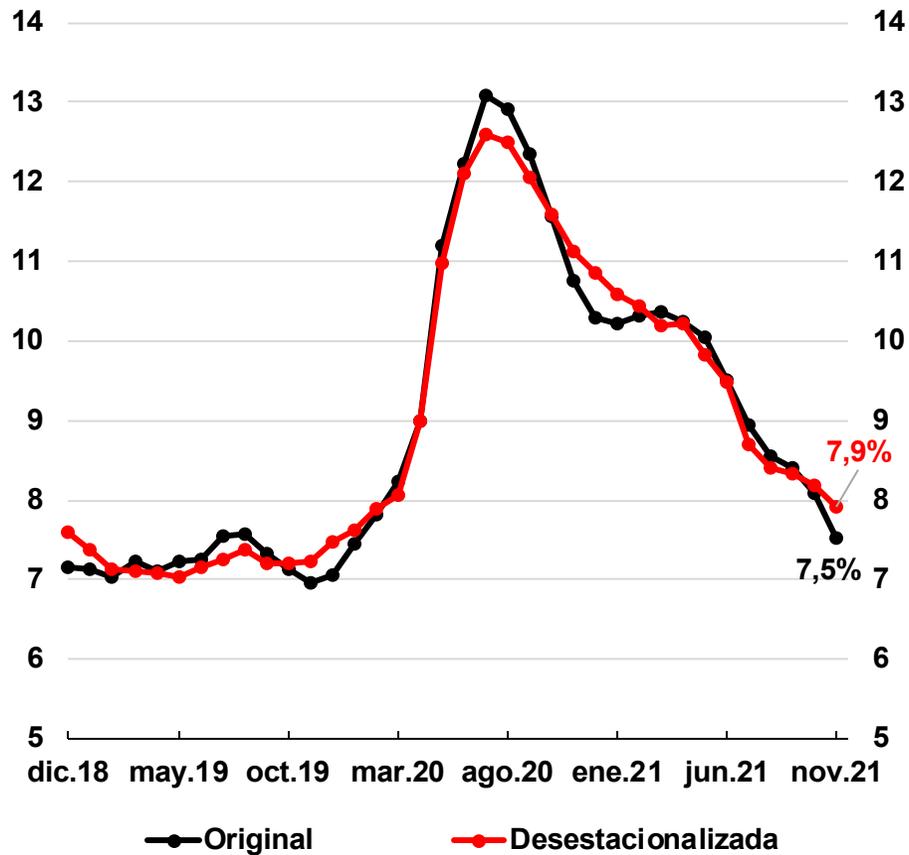


(1) Áreas punteadas denotan el término del Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe a partir del 1 de octubre de 2021 y el inicio de un nuevo Plan Paso a Paso, donde el paso "Cuarentena" es reemplazado por el paso "Restricción" y se incorpora un quinto paso denominado "Apertura Avanzada". (2) Considera la movilidad nacional de la categoría "Recreación y Comercio", datos hasta 17/01/2022.

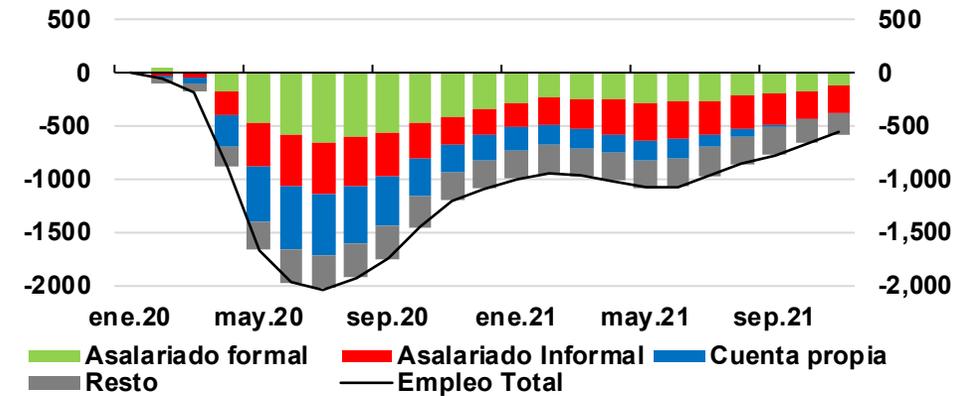
Fuente: Banco Central de Chile, Departamento de Estadísticas e Información de Salud, Informe de Movilidad Google, Ministerio de Salud de Chile y Our World in Data.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

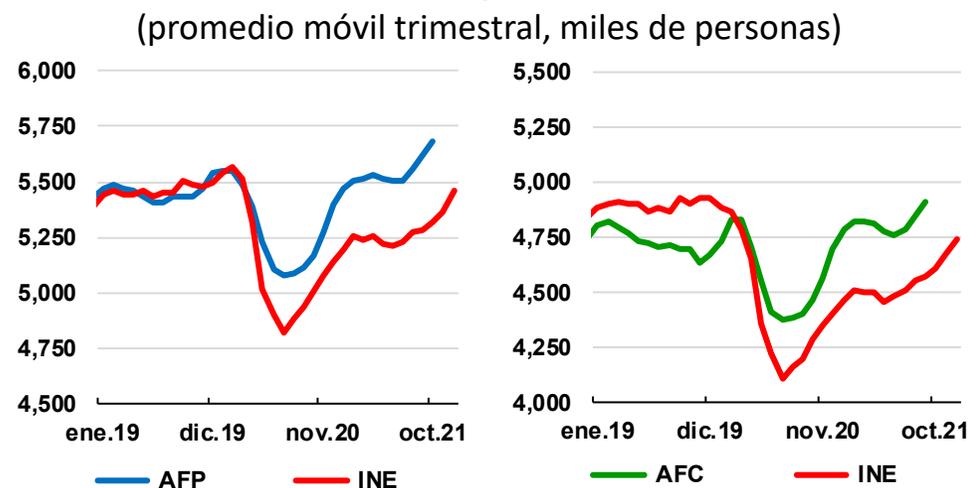
Tasa de desempleo
(porcentaje)



Empleo por categoría ocupacional (1)
(diferencia r/a ene.20, miles de personas)

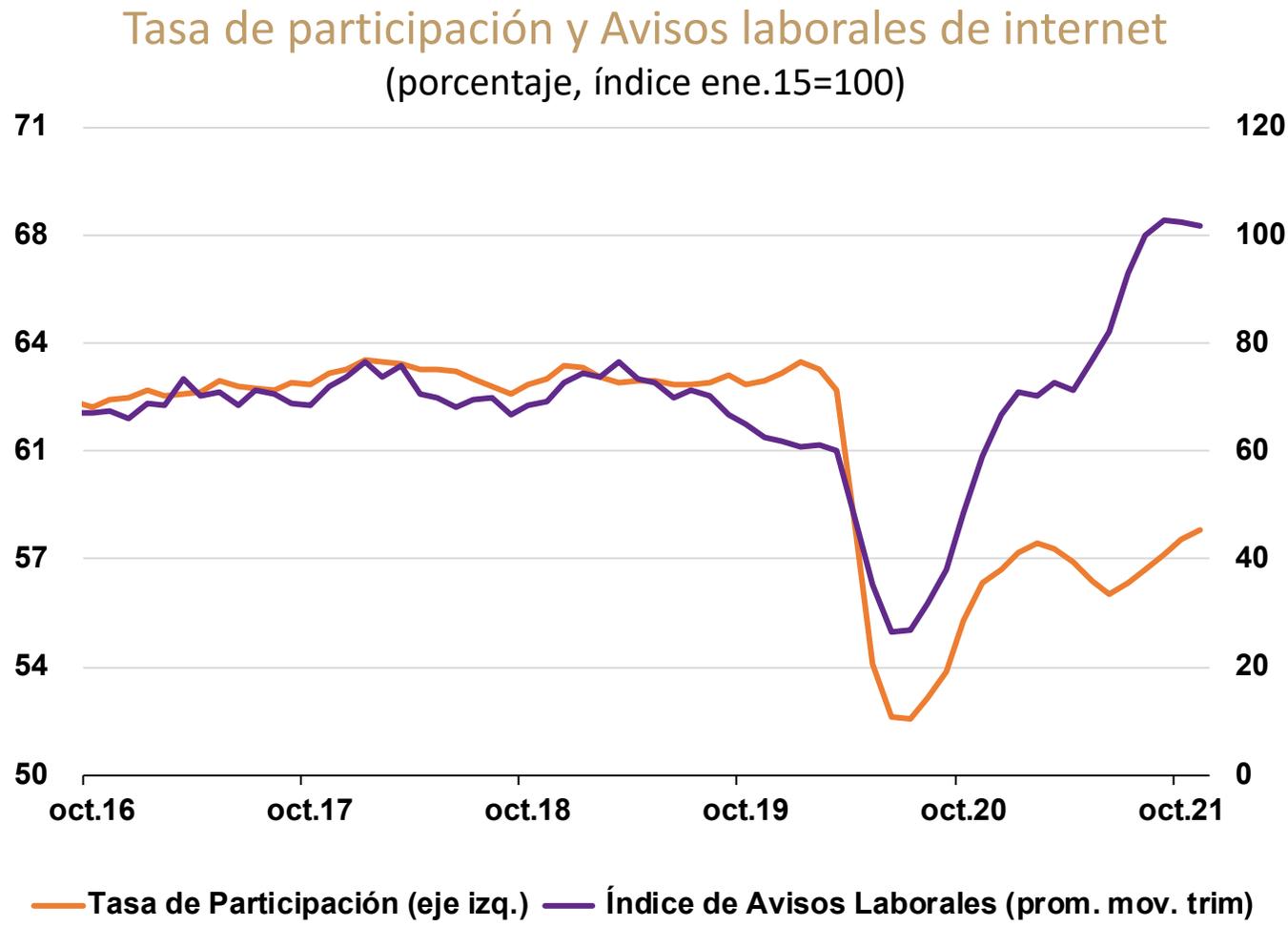


Cotizantes dependientes (2)
(promedio móvil trimestral, miles de personas)



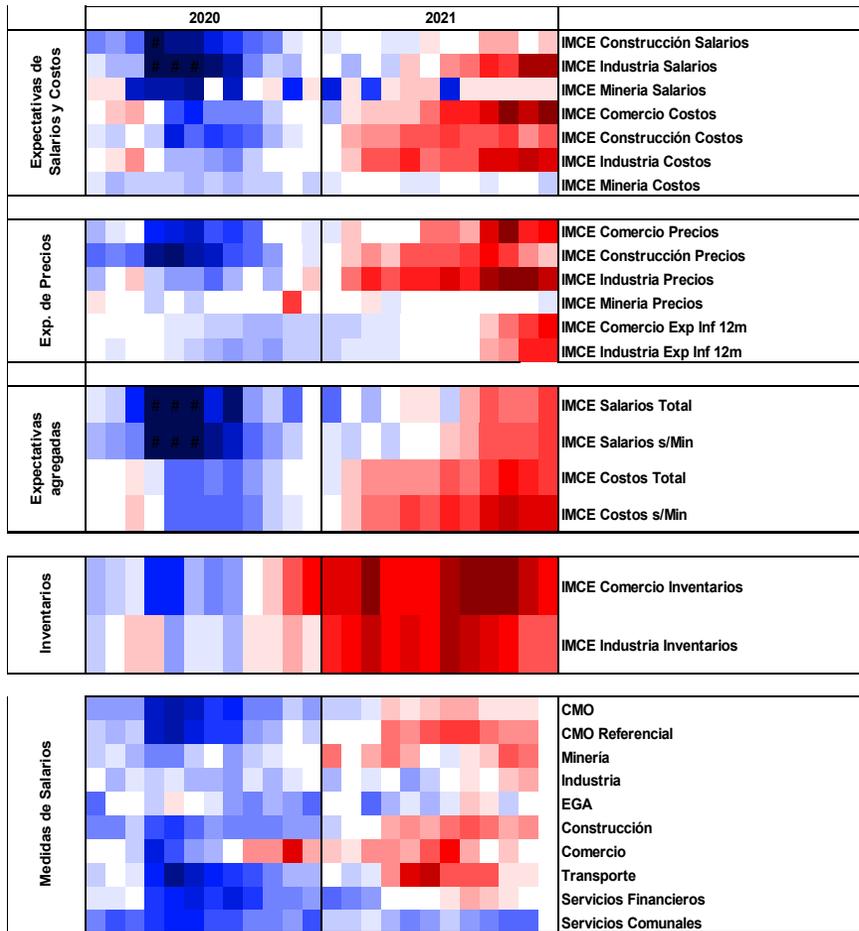
(1) Incluye servicio doméstico, empleadores y familiar no remunerado. (2) Datos de AFP y AFC a Octubre y Septiembre 2021 respectivamente. Número de cotizantes dependientes cuyo empleador realizó pagos normales a la cuenta de capitalización individual y al seguro de cesantía, respectivamente. AFC excluye servicio doméstico. La serie de cotizantes dependientes de las AFP no incluye las personas cesantes acogidas al Fondo de Cesantía Solidario (FCS). Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

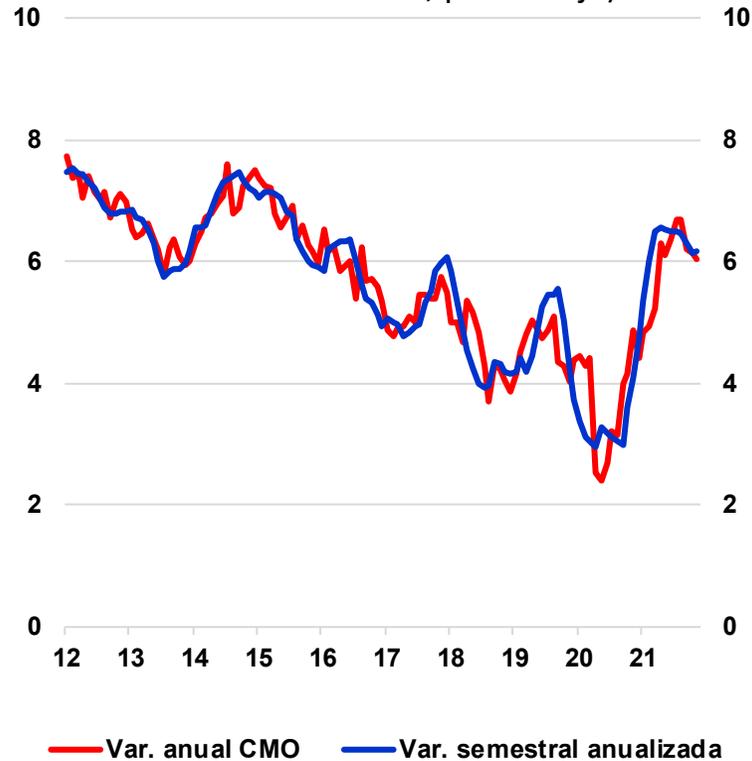


Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

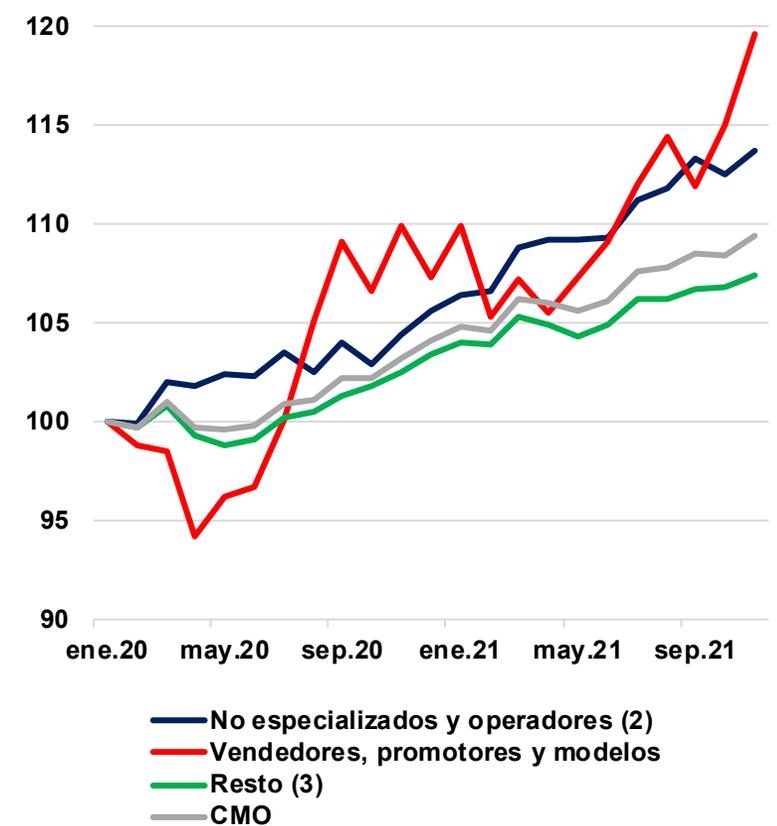
Heat Map de costos (variación anual, porcentaje)



Velocidades CMO (var. anual y velocidad prom. móvil sem. anualizado, desestacionalizada, porcentaje)



CMO y Grupos ocupacionales (1) (índice ene.20=100)

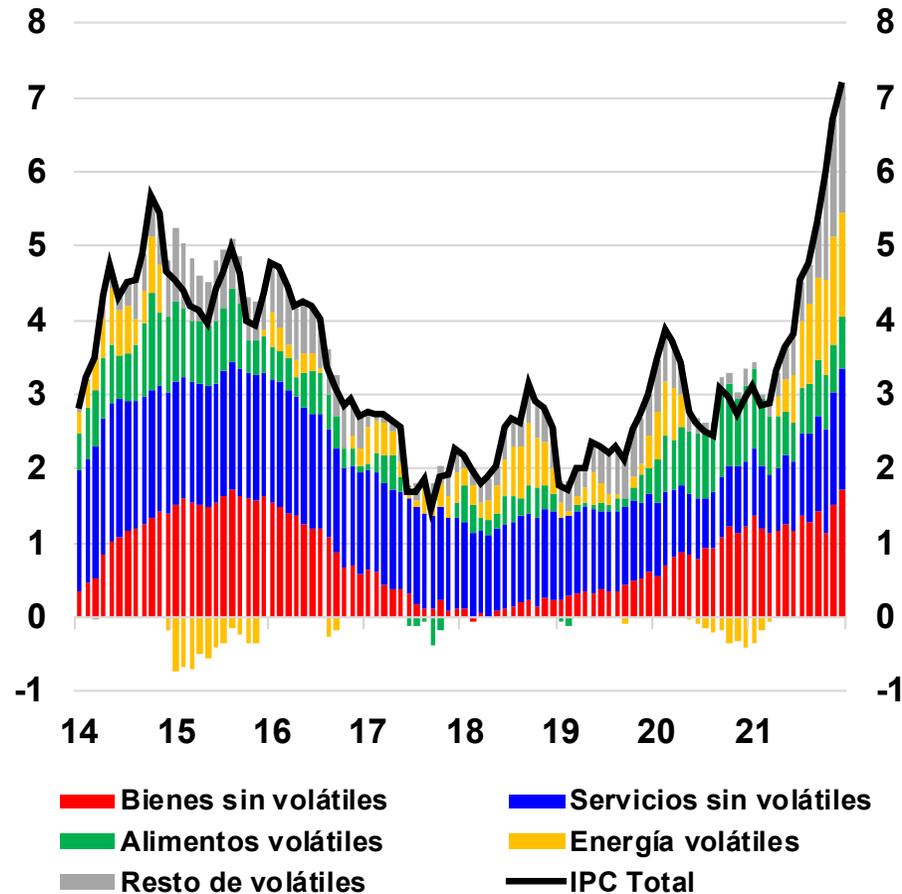


(1) Para agrupar categorías se consideran ponderadores del Manual Metodológico de los Índices de Remuneraciones, del Costo de la Mano de Obra y de Puestos de Trabajo Base promedio anual 2016=100.
(2) Considera; Operarios, manuales y artesanos, Operadores y montadores de instalaciones y maquinarias, y Trabajadores no especializados. (3) Considera; Directores y Gerentes, Profesionales, Técnicos, Trabajadores de apoyo administrativo, y Trabajadores de Servicios personales, protección y seguridad.

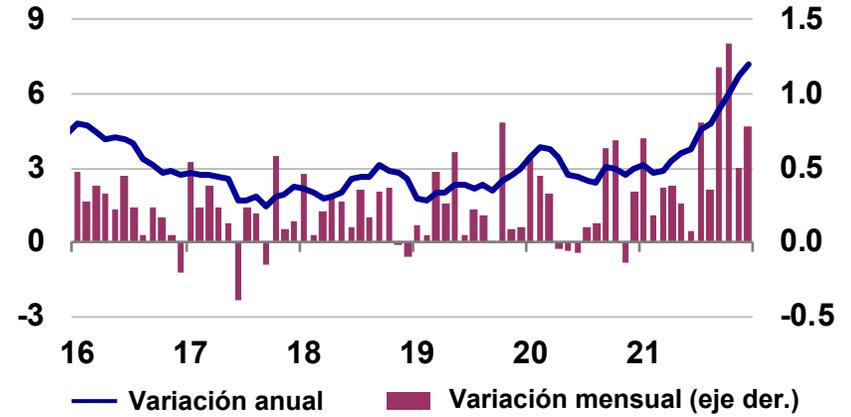
Fuente: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

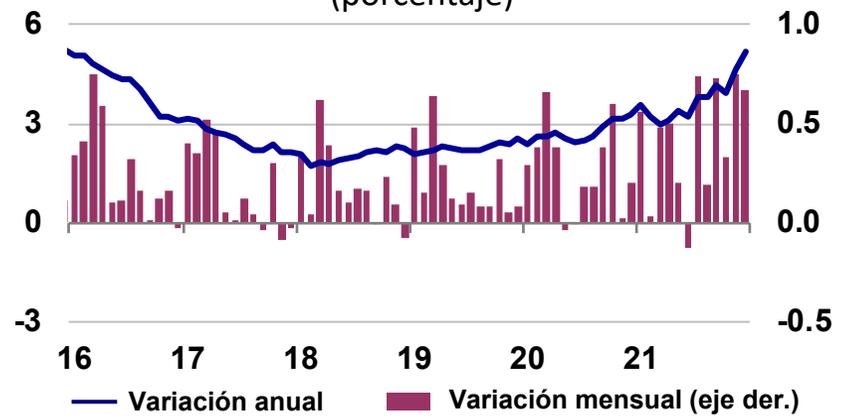
Inflación anual (*) (variación anual, porcentaje)



IPC (porcentaje)



IPC sin volátiles (porcentaje)

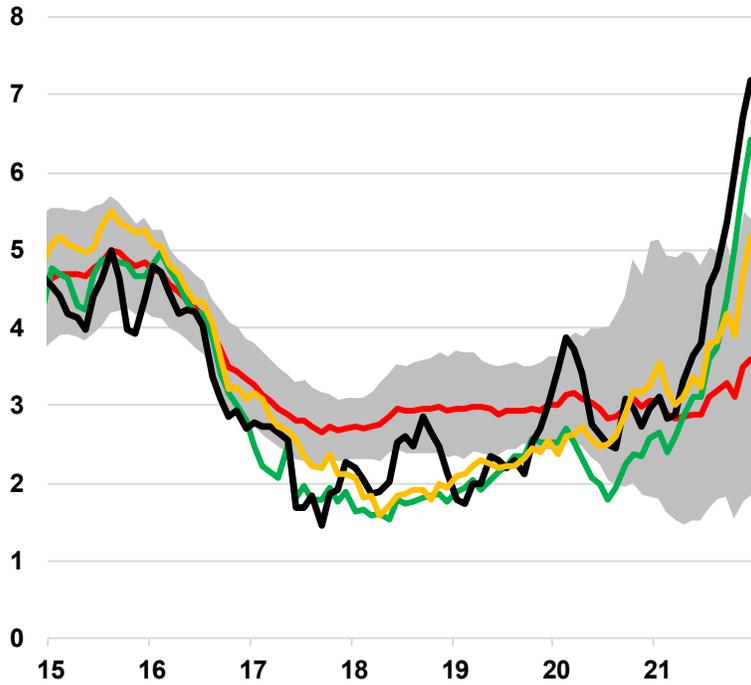


(*) A partir de enero del 2019 las incidencias de calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

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

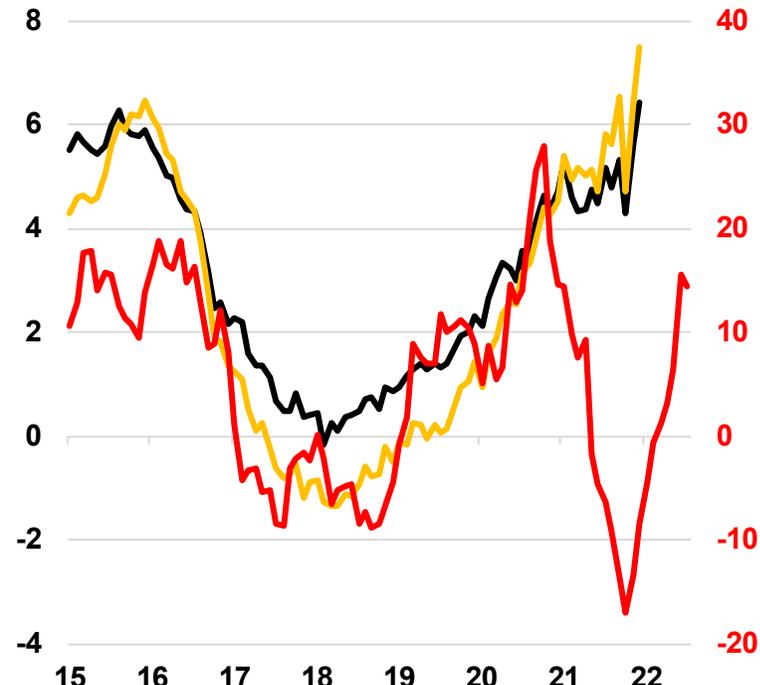
Inflación

Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)
(variación anual, porcentaje)



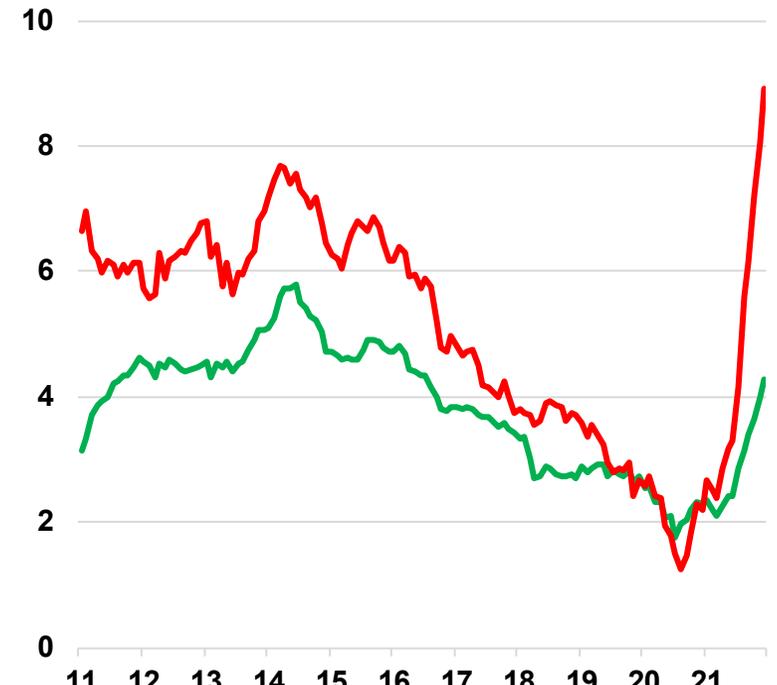
— Promedio
— IPC
— IPCSAE
— IPC sin Volátiles

IPC Bienes y TCN (2)(3)
(variación anual, porcentaje)



— Bienes SV (26,7)
— Bienes SV ex. Alim. (17,5)
— TCN (+6m, eje der.)

IPC Servicios (2)(4)
(variación anual, porcentaje)

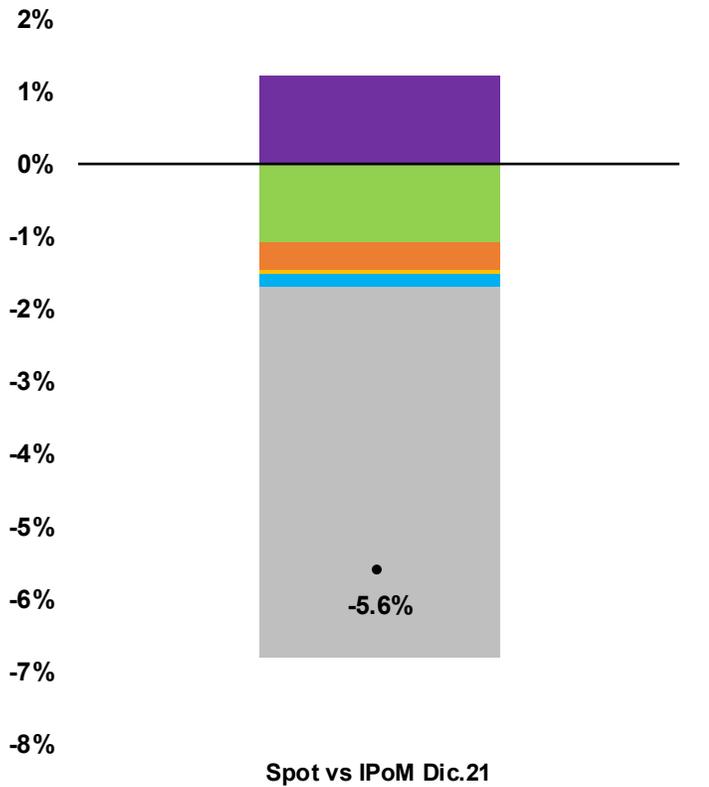


— Servicios SV (38,4)
— Servicios SV. sin A&I (11,7)

(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz *et al.* (2012).
(2) IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) "Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente" (3) Último dato de TCN (ene.22) considera promedio diario hasta el 24 de enero. (4) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

TCN: Var. desde IPoM (LATAM+Exp) (*)
(variación acumulada)

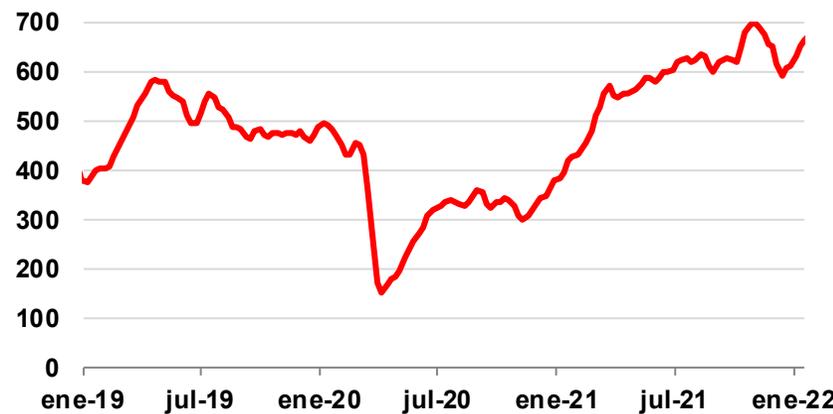


- Broad
- Cobre
- CDS
- Var. Efectiva
- Dif. Tasas
- Otros
- Residuo

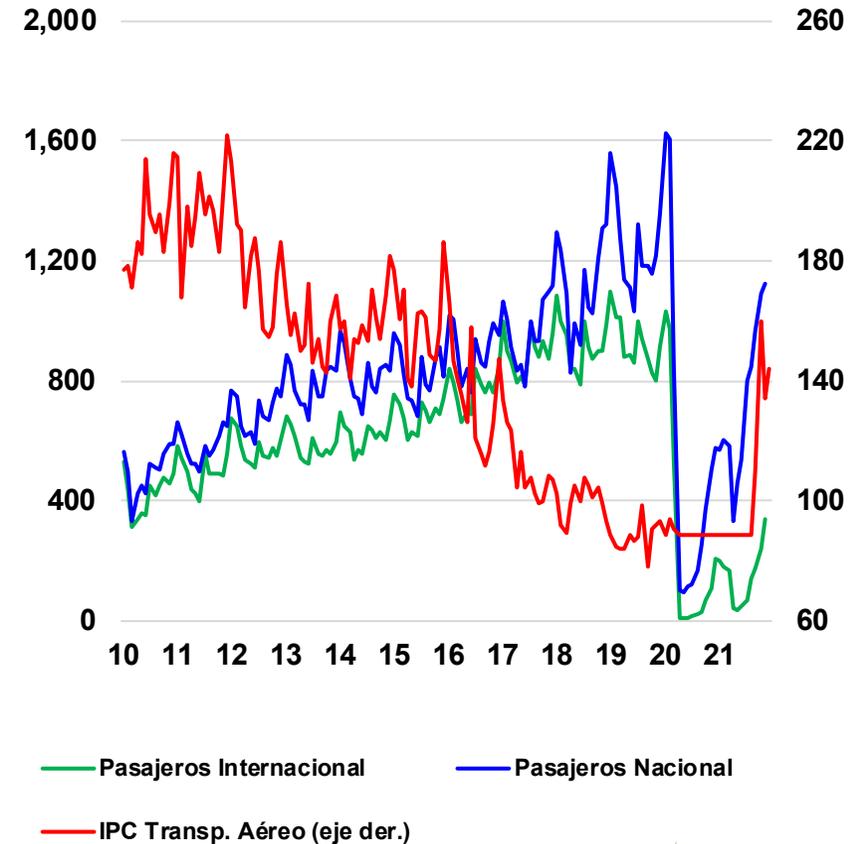
Evolución Gas Licuado
(US\$/M3)



Evolución Gasolina USD
(US\$/M3)



Flujo de pasajeros e IPC Transporte aéreo
(flujo en miles de pasajeros, IPC índice 2018=100)



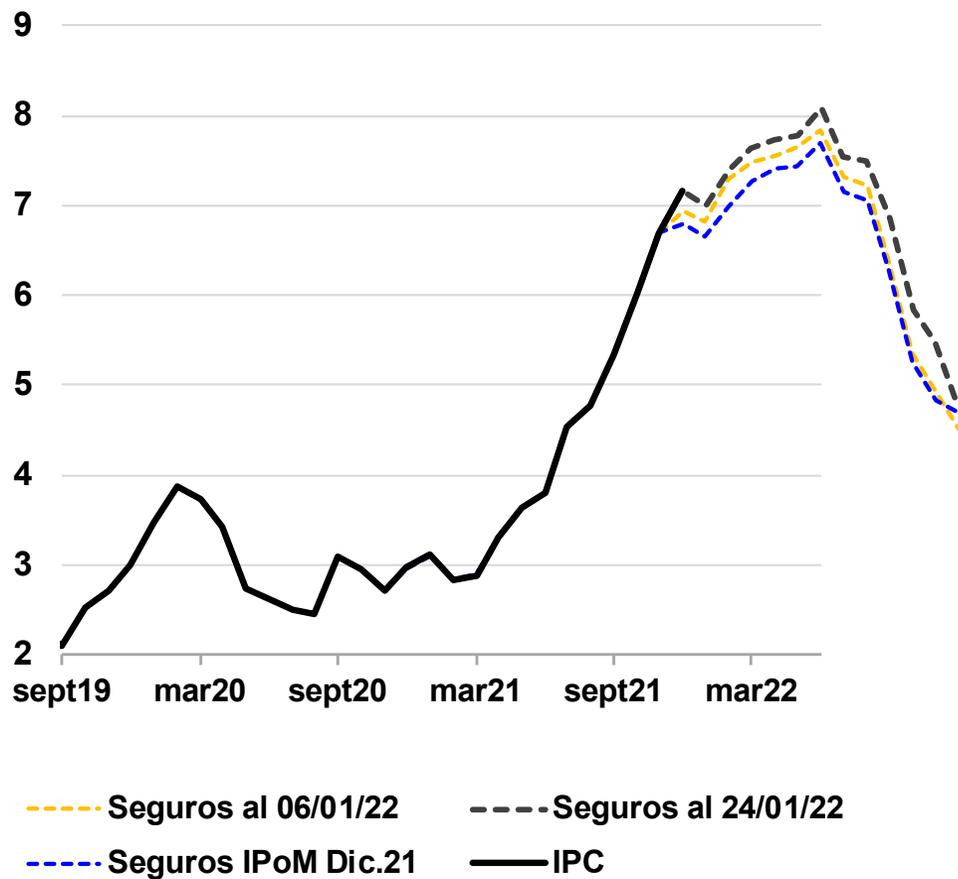
- Pasajeros Internacional
- Pasajeros Nacional
- IPC Transp. Aéreo (eje der.)

(*) Spot: Dólar observado 25/01/2022.

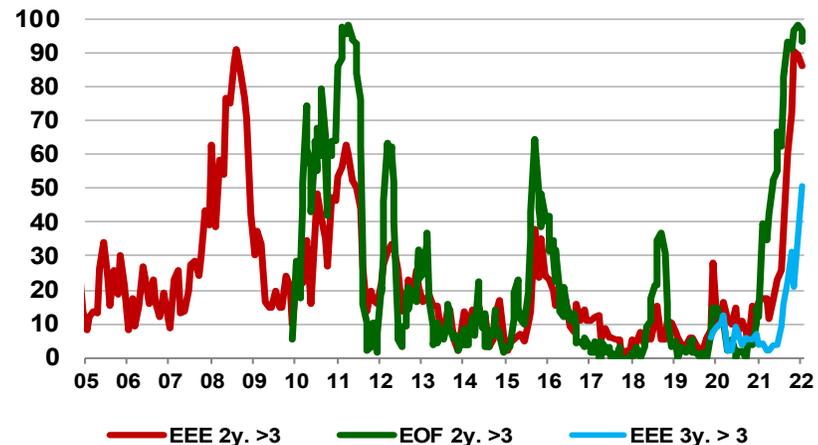
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Instituto Nacional de Estadísticas y Junta de Aeronáutica Civil.

Inflación: Expectativas

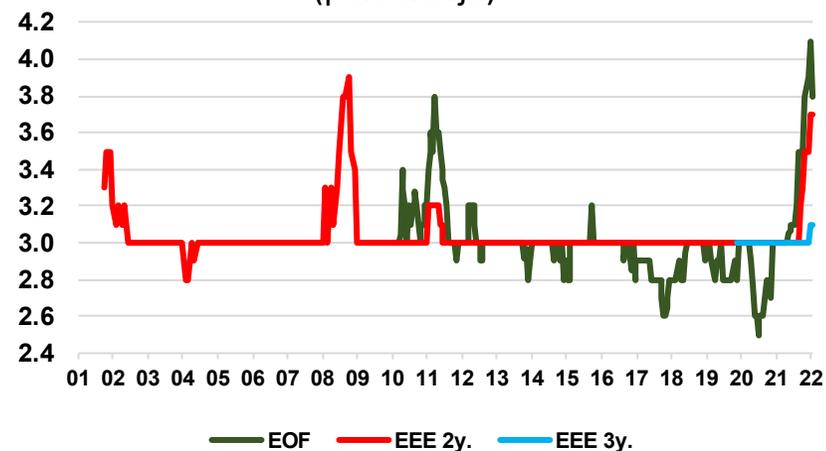
Inflación, seguros y expectativas
(variación anual, porcentaje)



Inflación EEE y EOF a 2 y 3 años sobre 3% (*)
(porcentaje)



Mediana EEE y EOF a 2 años y 3 años
(porcentaje)



(*) Corresponde al porcentaje de analistas que creen que la inflación se ubicará por sobre 3% en 2 y 3 años.
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Tradition Chile.

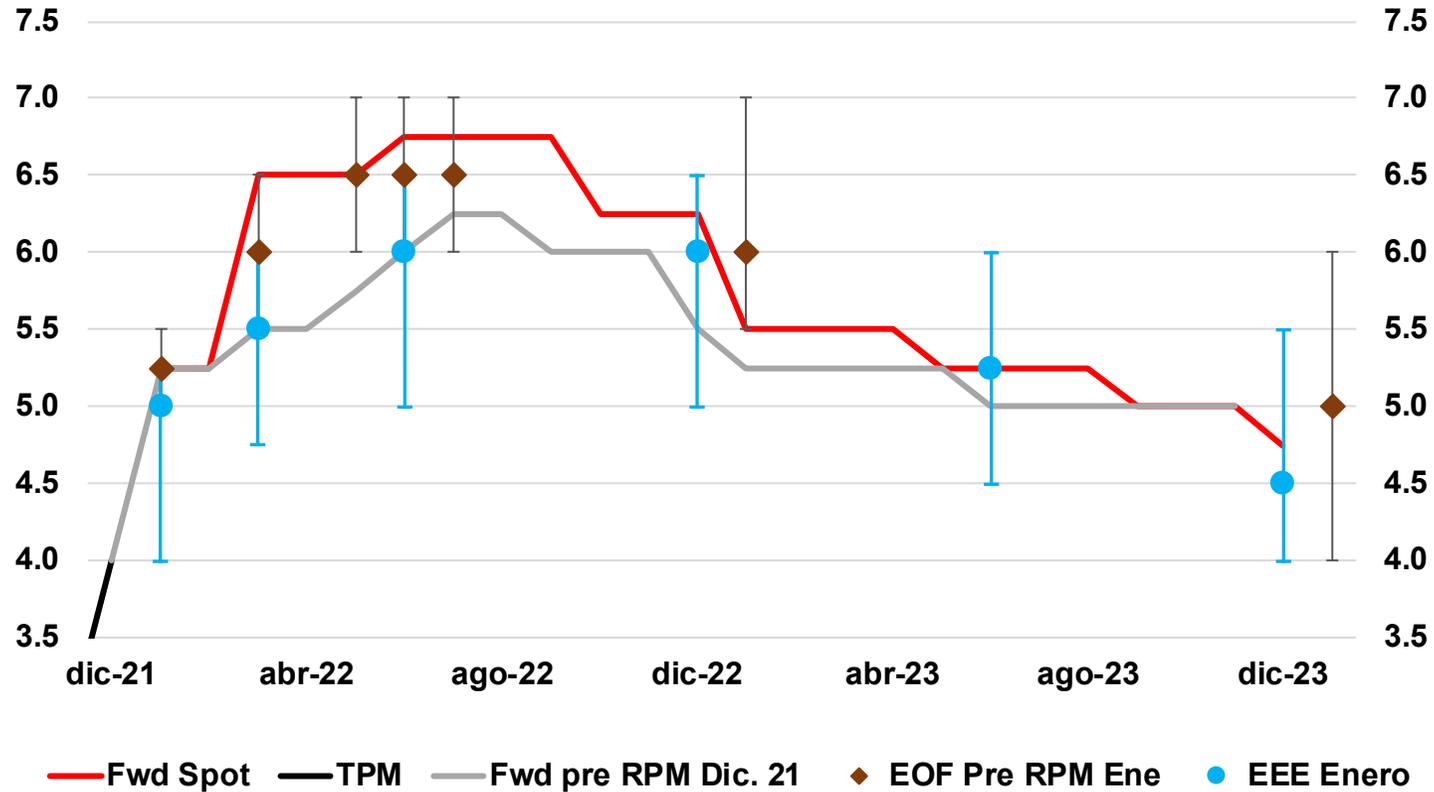
Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2008-2016	(variación puntos base)			
			IPoM Dic. 21 (2)	RPM Oct. 21 (2)	IPoM Sep. 21 (2)	RPM Ene. 21 (2)
Tasas mercado monetario						
SPC 90d	5.62	3.9	162	269	433	529
SPC 180d	6.17	3.9	168	260	448	583
SPC 360d	6.47	4.0	137	203	418	603
Tasas bonos nominales y reales						
BCP-2	5.70	4.6	17	70	287	522
BCP-5	5.76	5.1	27	-62	178	425
BCP-10	5.63	5.5	-5	-123	83	305
BCU-2	0.76	1.8	66	14	206	344
BCU-5	1.95	2.1	13	-97	134	337
BCU-10	2.03	2.4	-12	-155	45	245
Tasas swaps nominales y reales						
SPC 2y nom	5.83	4.4	61	81	285	510
SPC 5y nom	5.44	5.0	21	-20	163	388
SPC 10y nom	5.47	5.4	11	-63	98	288
SPC 2y real	1.44	1.3	92	93	236	375
SPC 5y real	1.64	1.8	13	-30	136	313
SPC 10y real	1.78	2.1	-11	-95	67	223
Spreads mercado monetario (3)						
Prime-SPC 90d	-6	46	-44	-9	4	6
Prime-SPC 180d	9	66	-61	-11	13	15
Prime-SPC 360d	37	81	-42	24	43	39
Spreads corporativos y soberano						
AAA	143	100	-8	89	35	45
AA	257	128	60	92	76	108
A	276	181	0	121	-91	93
CEMBI	257	309	-3	17	5	20
EMBI	167	170	4	8	28	22
Tasas de colocaciones						
Consumo	22.02	27.1	111	268	374	261
Vivienda	4.00	4.3	9	71	119	161
Comerciales	8.71	8.4	13	273	404	373
Tasas Prime						
Prime 90d	5.6	4.4	117	259	436	535
Prime 180d	6.3	4.6	102	246	461	598
Prime 360	6.8	4.9	82	217	459	642

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 24 de enero de 2022. (2) Corresponde al 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.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

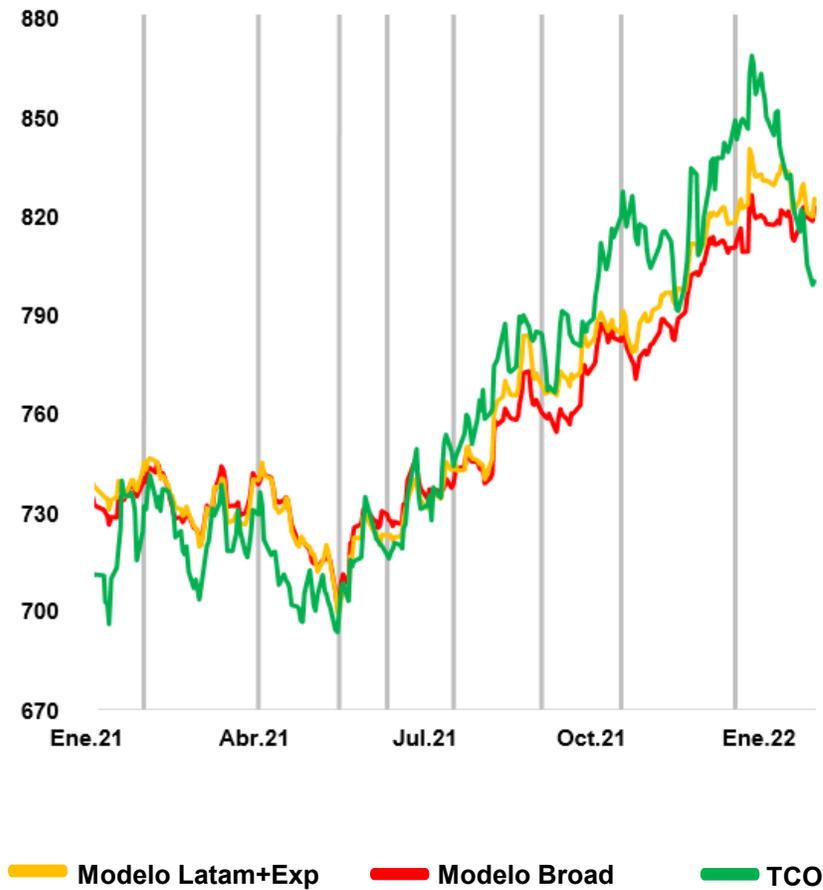
Expectativas para la TPM (porcentaje)



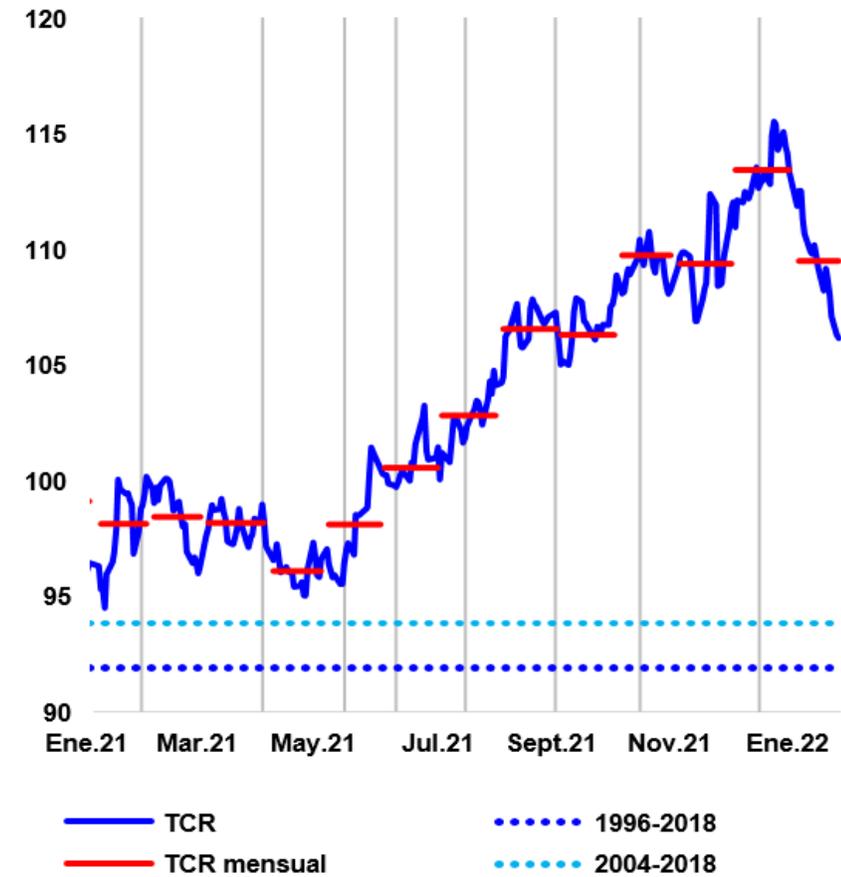
(*) La curva *forward* se calcula extrayendo la TPM implícita considerando la curva *forward* sobre la curva *swap* promedio cámara hasta 2 años, descontando las tasas fijas de cada plazo al devengo simple del índice de promedio cámara (ICP).
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados financieros

TCN (*)
(pesos por dólar, datos diarios)



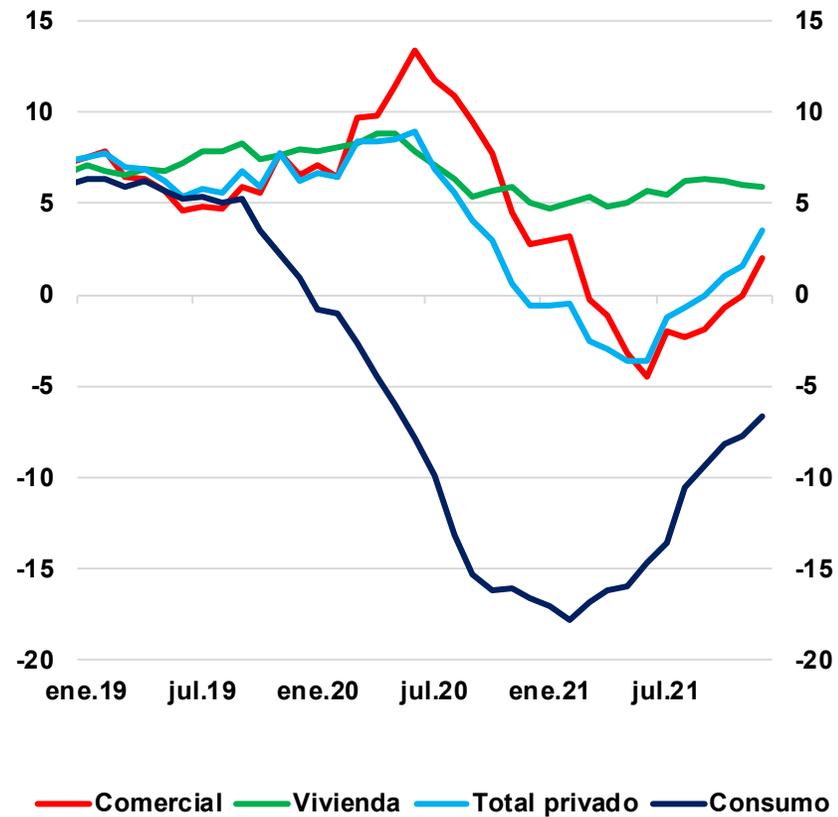
TCR (*)
(datos diarios)



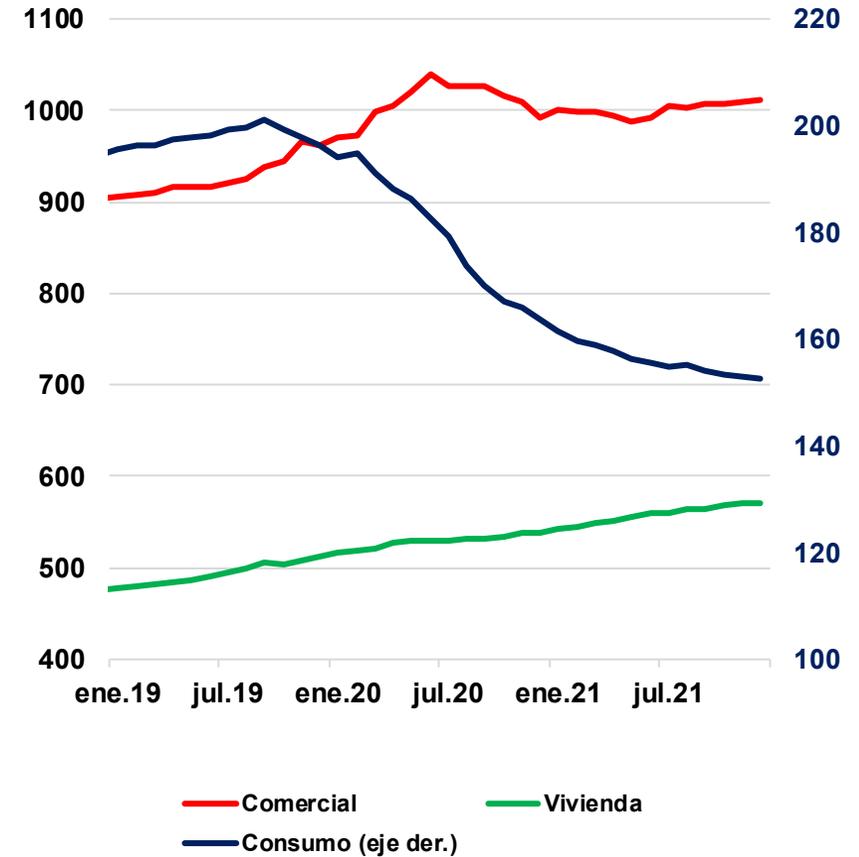
(*) Último dato: Dólar observado 25 de enero. Líneas verticales de izquierda a derecha corresponden a las RPM'S del año 2021.
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Mercados financieros

Stock colocaciones reales
(variación anual, porcentaje)

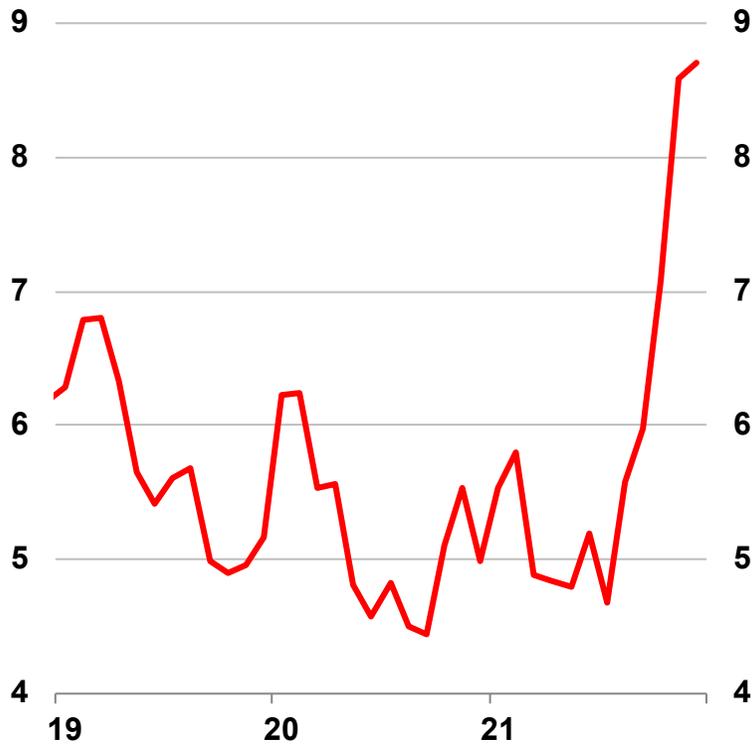


Stock colocaciones reales desestacionalizadas
(miles de millones de pesos reales, 2018=100)

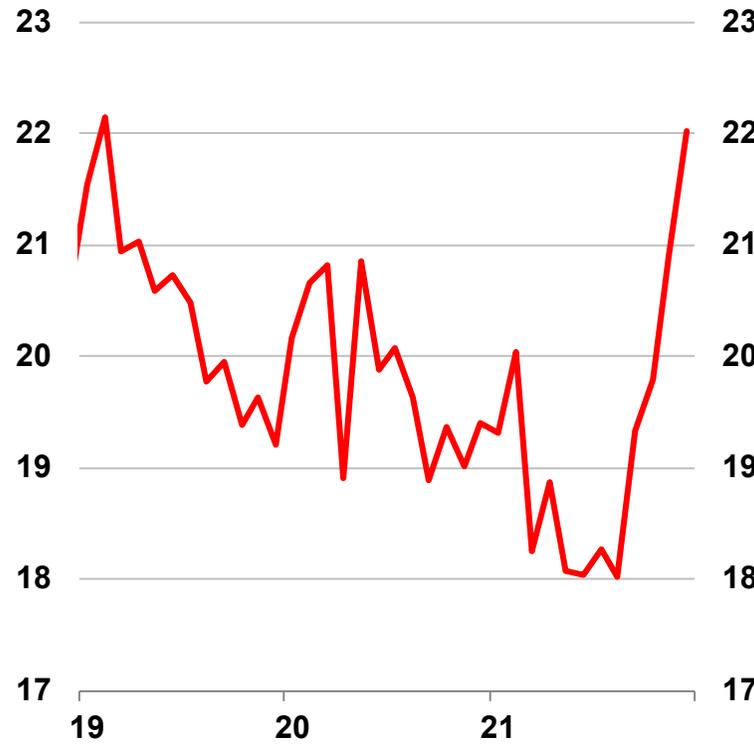


Mercados financieros

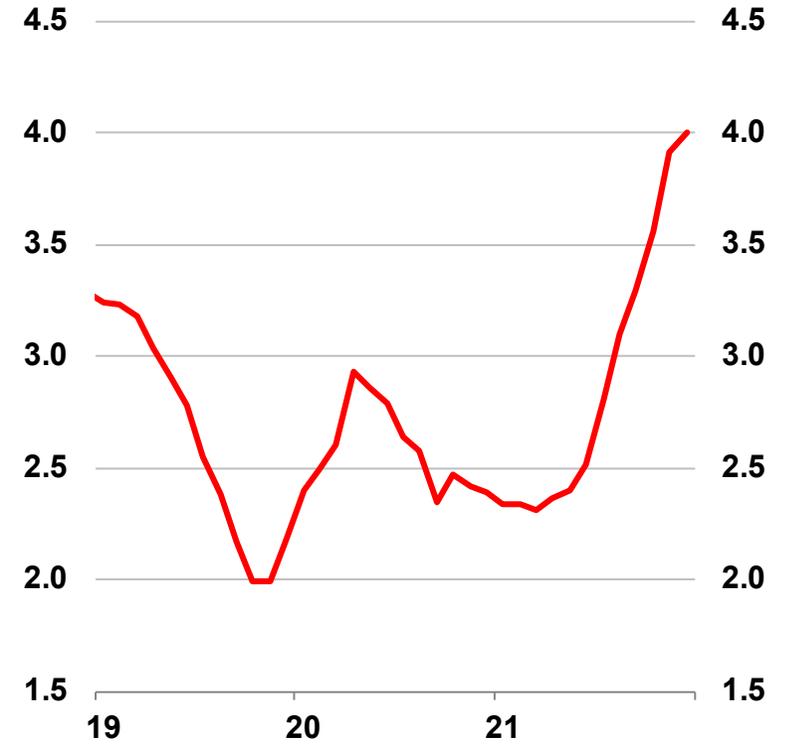
Tasa promedio comercial (*) (porcentaje, datos mensuales)



Tasa promedio consumo (*) (porcentaje, datos mensuales)



Tasa promedio vivienda (*) (porcentaje, datos mensuales)



(*) Tasas promedio ponderadas.
Fuente: Banco Central de Chile.

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

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

BML: Bolsa de Metales de Londres.

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

CBC: Corporación de Bienes de Capital.

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

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

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

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

Eurocoin: indicador mensual de actividad del crecimiento del PIB de Zona Euro. Éste incluye indicadores como producción industrial, encuestas de expectativas, datos de mercados financieros, entre otros.

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

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

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

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

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

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

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

IPL: Índice de precios locales.

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

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

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

LCH: Letras de crédito hipotecario.

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

M2: M1 más depósitos a plazo del sector privado, más depósitos de ahorro a plazo, más cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

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

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

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

OGPS: Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables.

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas swaps promedio cámara.

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

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

TCM: Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

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

TCM-X: TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

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

TIP: Tasa de interés promedio.

TMF: Tonelada métrica de fino.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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