

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ENERO 2021



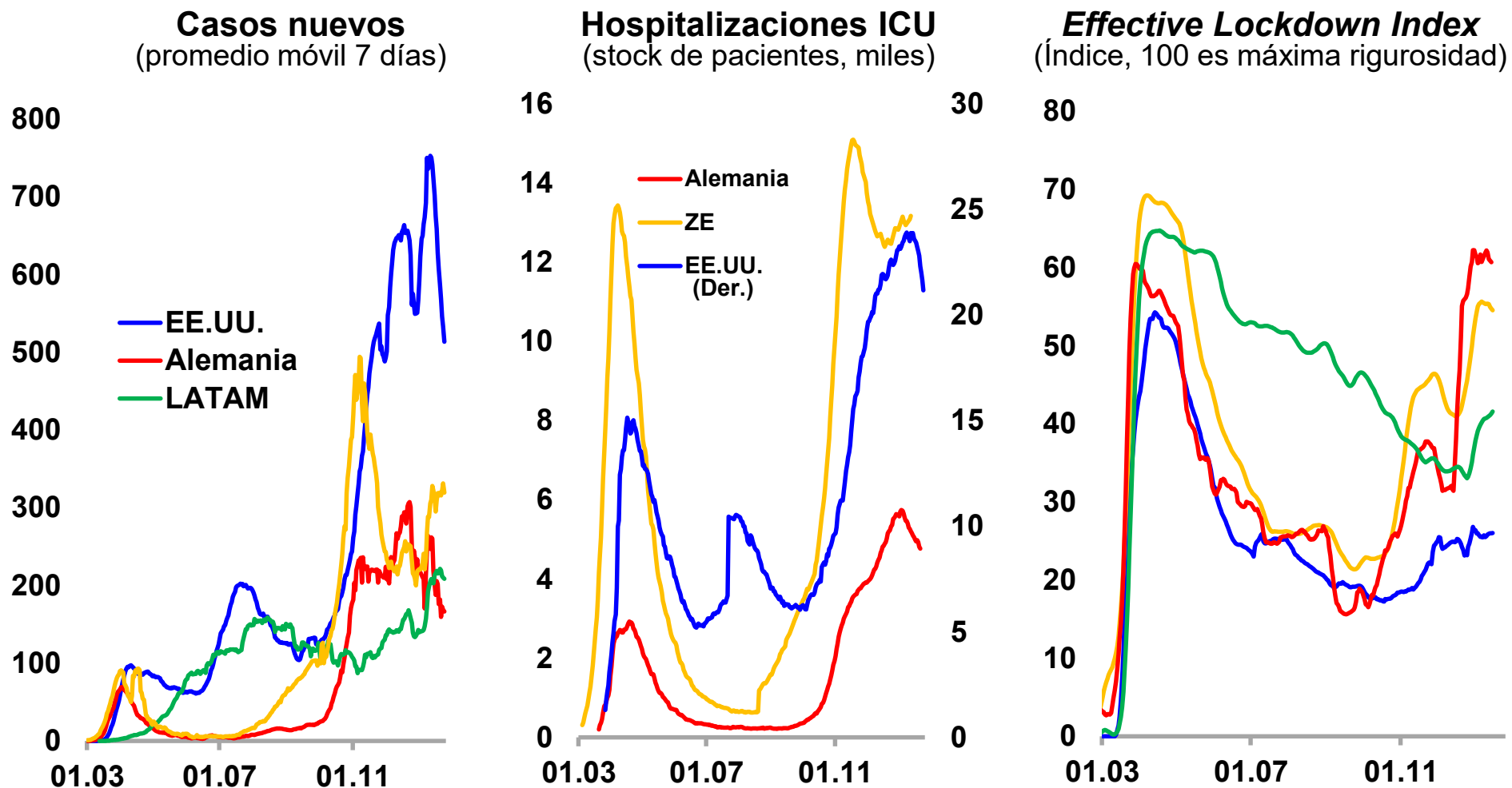
BANCO CENTRAL
DE CHILE

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el martes 26 de enero de 2021. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

Economía Internacional



Escenario Internacional



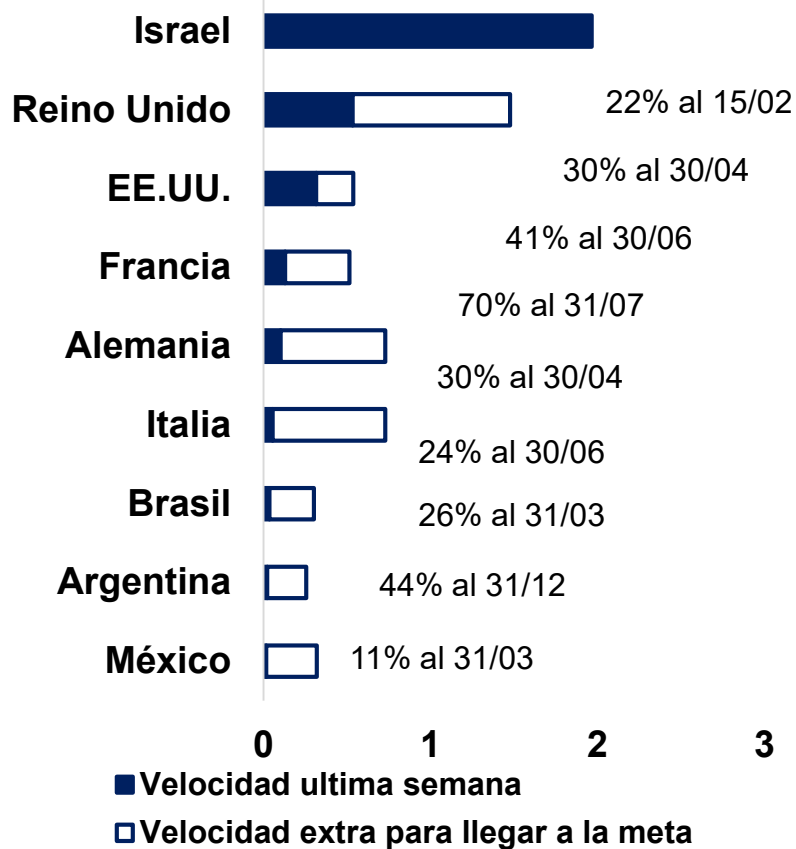
Fuentes: Our World in Data y Goldman Sachs. Zona Euro corresponde a los datos de Alemania, Francia, Italia y España.



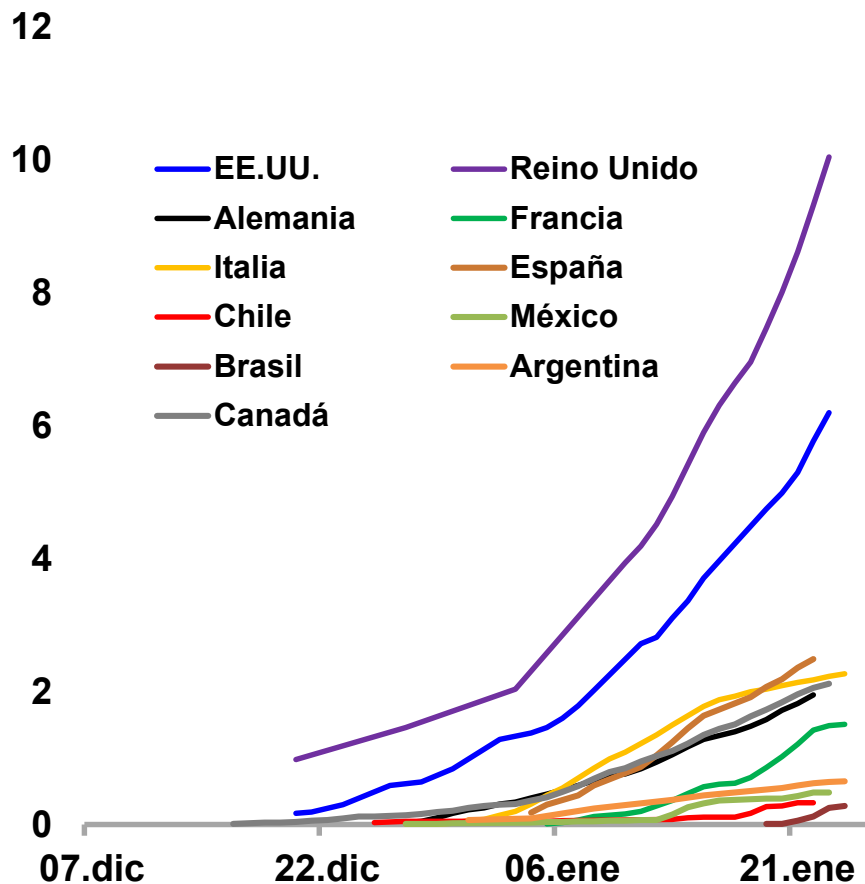
Escenario Internacional

Velocidad actual de vacunación y metas anunciadas

(dosis por cada 100 habitantes, diario)



Dosis administradas totales (cada 100 habitantes)



(1) Las metas son según los anuncios del gobierno (al costado de cada barra). En Israel el porcentaje no corresponde a la meta sino a lo que llegaría de mantener la velocidad de la última semana. La velocidad actual es el promedio de dosis diarias administradas en los últimos 7 días hasta el 23 de enero. Para calcular la velocidad extra se considera la población ya vacunada.
Fuente: Anuncios de los respectivos gobiernos y Our World in Data



Escenario Internacional

Tabla: Metas de vacunación anunciadas por los gobiernos (*)

	Target	Cuándo	Cuanto días faltan para esa fecha	Comentario
EE.UU.	100 millones de dosis	29/04/2021	97	Primeros 100 días de su gobierno
Alemania	58.6 millones de personas	31/7/2021	190	Considera el Target de la UE para sus estados miembros
Reino Unido	15 millones de dosis	31/03/2021	68	
Francia	27 millones de personas	30/06/2021	159	
Italia	42.3 millones de personas	31/07/2021	190	Considera el Target de la UE para sus estados miembros
Argentina	20 millones de personas	31/12/2021	343	
Brasil	51 millones de personas	30/06/2021	159	
México	14,1 millones de personas	31/03/2021	68	

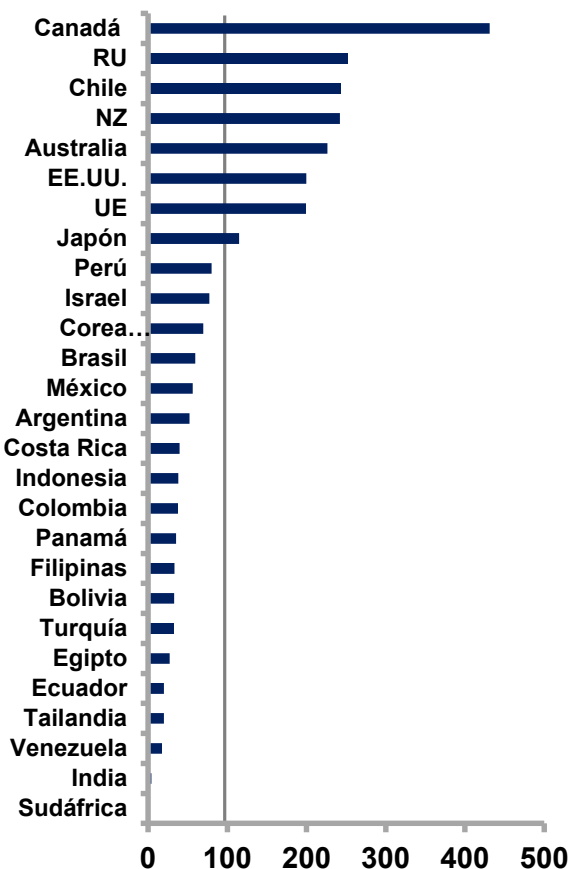
(*) Días restantes calculados al 22/01/2021. Fuente: Anuncios de los respectivos gobiernos



Escenario Internacional

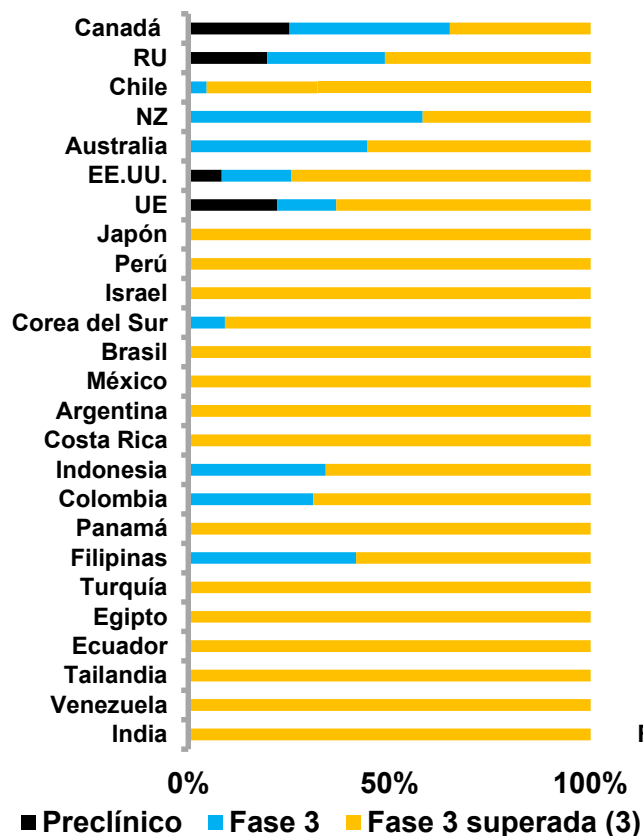
Población vacunada según dosis compradas (1)(2)

(% de la población de cada país)



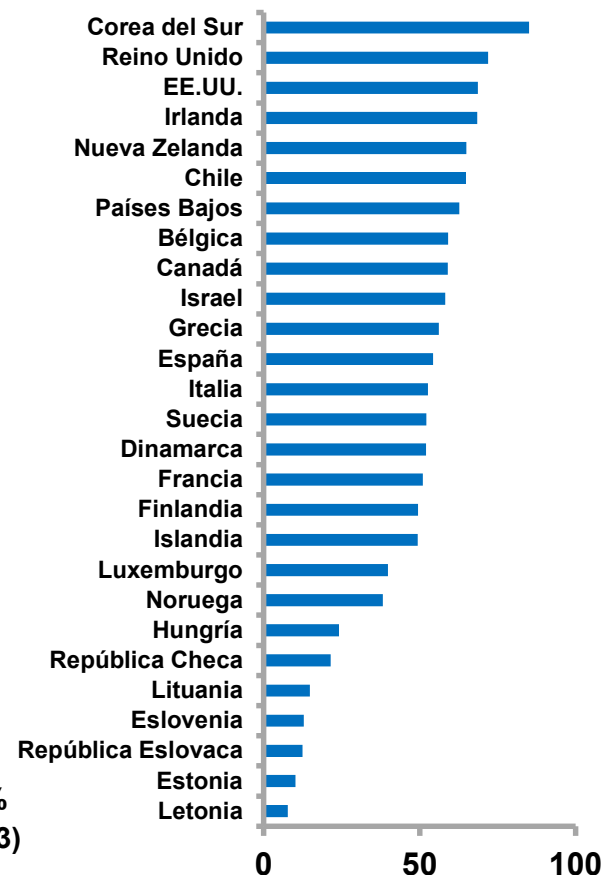
Dosis según Fase en las que se encuentran (2)

(% del total de dosis compradas por cada país)



Cobertura de la población: influenza 2019

(% población mayor a 65)

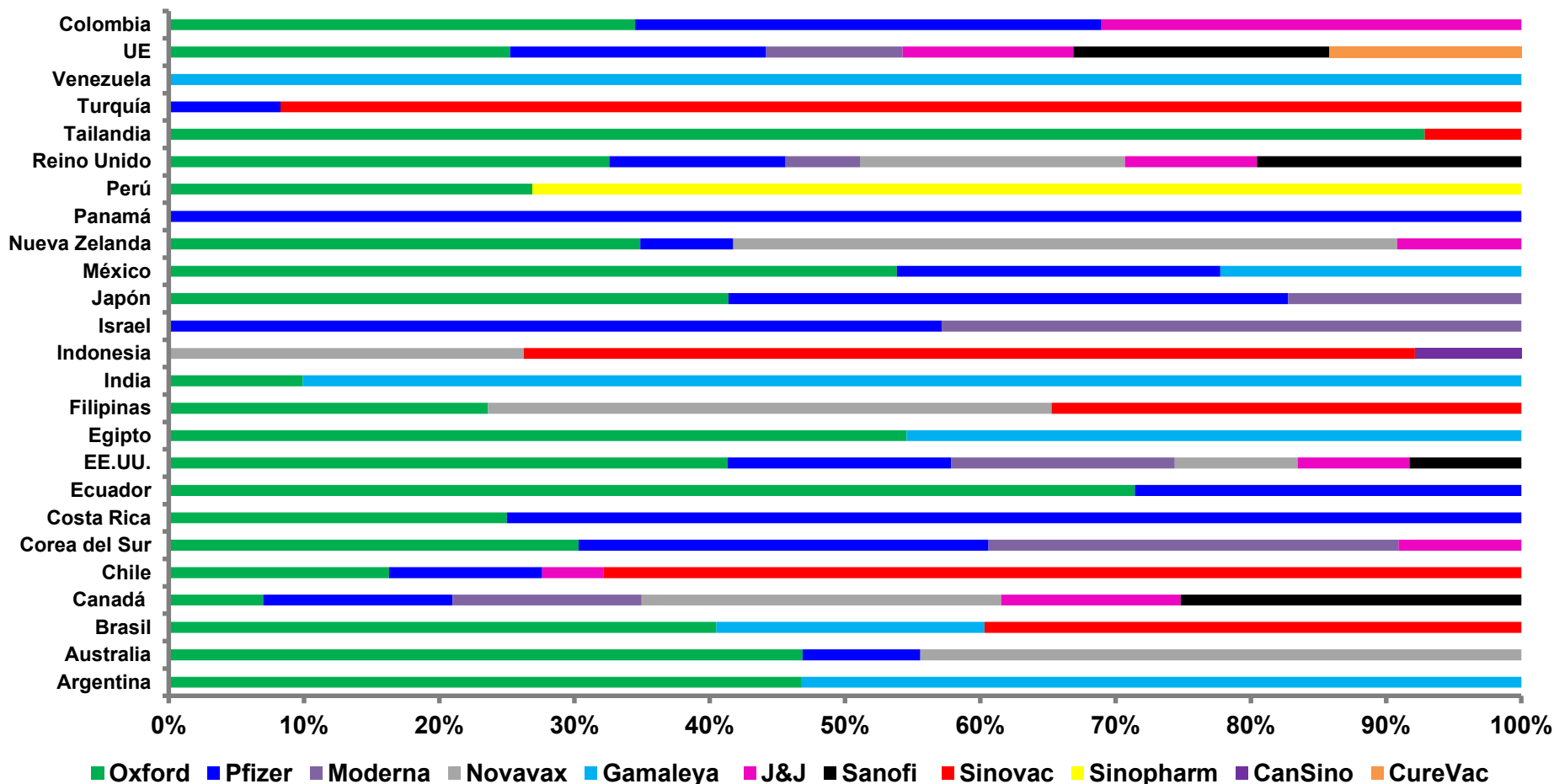


(1) Cobertura considerando la cantidad de dosis requeridas por cada tipo de vacuna. (2) Sólo se consideran contratos confirmados, los que están en negociación quedan fuera del cálculo. Fuente: elaboración propia en base a datos de Launch & Scale Speedometer de la Universidad de Duke. Datos al 22/1/2020. (3) Fase 3 superada considera las vacunas de Oxford, Pfizer, Moderna, Gamaleya (Sputnik V), Sinovac y Sinopharm.



Escenario Internacional

Dosis según laboratorio
(% del total de dosis compradas por cada país)



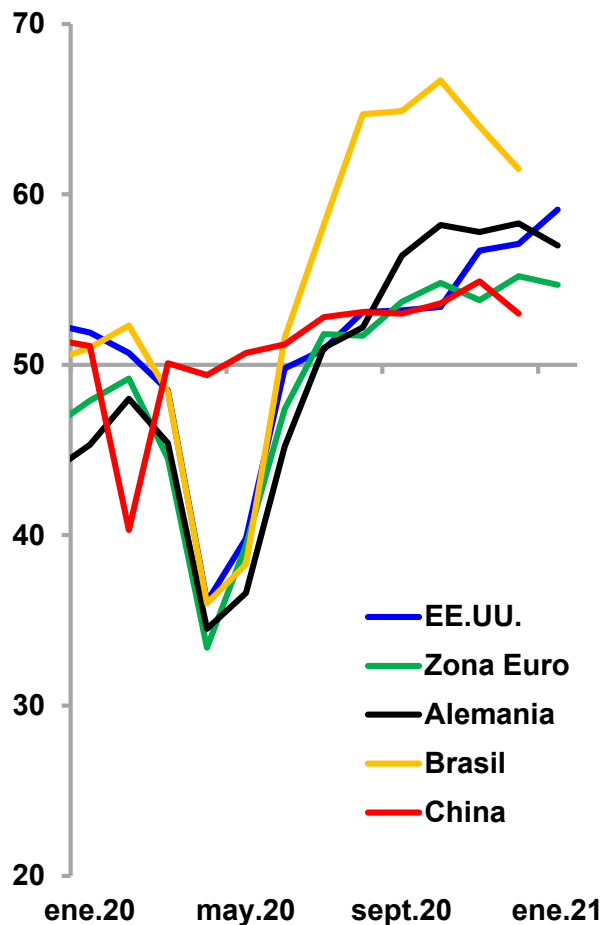
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Launch & Scale Speedometer de la Universidad de Duke.



Escenario Internacional

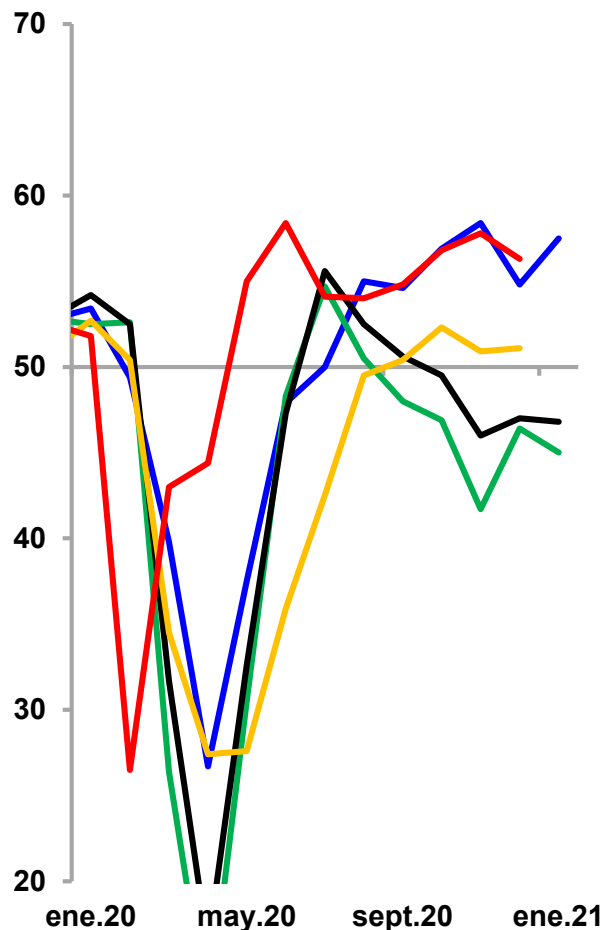
PMI Manufacturero

(índice de difusión, neutral = 50)



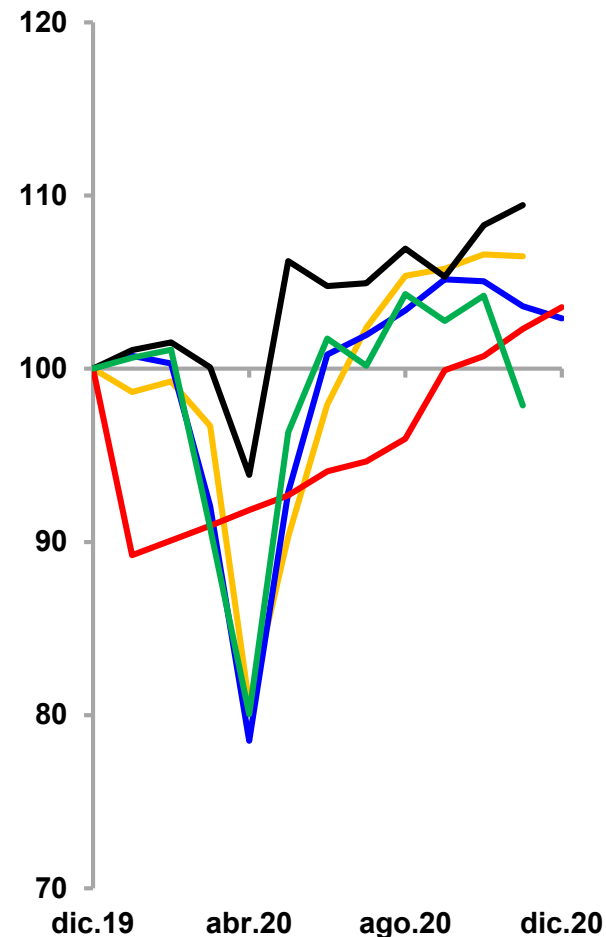
PMI Servicios

(índice de difusión, neutral = 50)



Ventas Minoristas (*)

(índice, dic.20=100)



(*) Volúmenes reales, excepto para Estados Unidos y China (nominales).

Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional



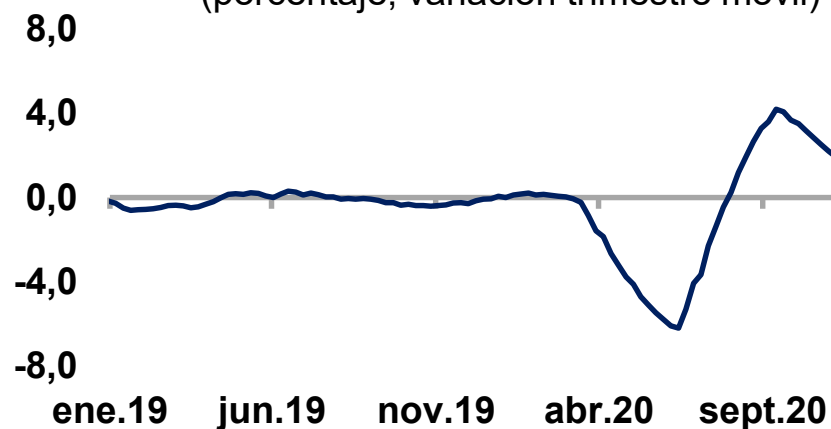
Nowcast Atlanta Fed: PIB 4T20

(variación trimestral anualizada, porcentaje)



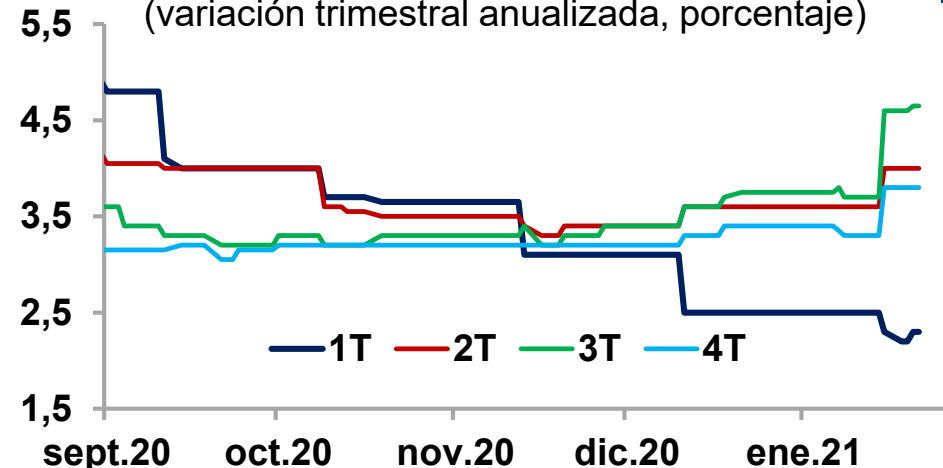
Índice de actividad semanal - Bundesbank

(porcentaje, variación trimestre móvil)



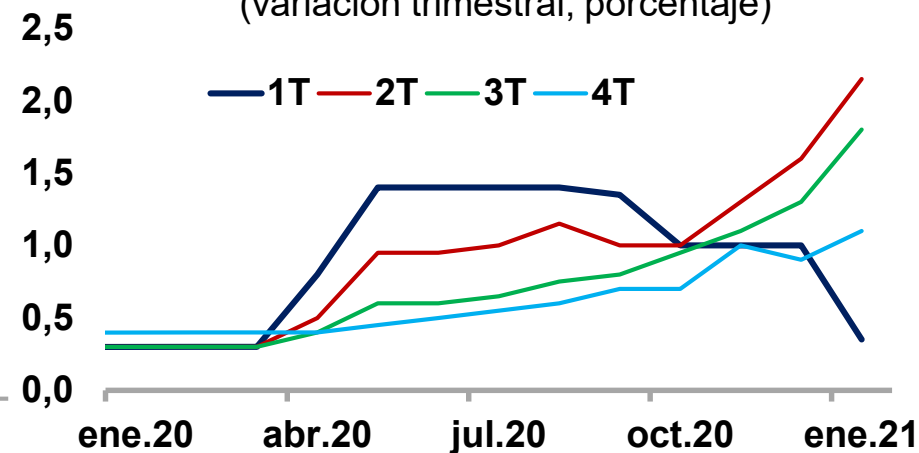
Expectativas Bloomberg: PIB 2021

(variación trimestral anualizada, porcentaje)



Expectativas Bloomberg: PIB 2021

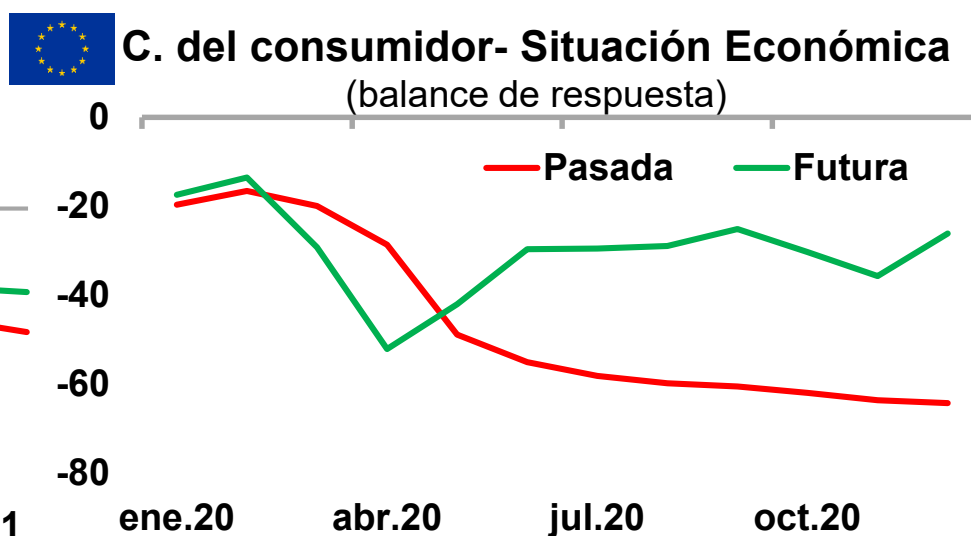
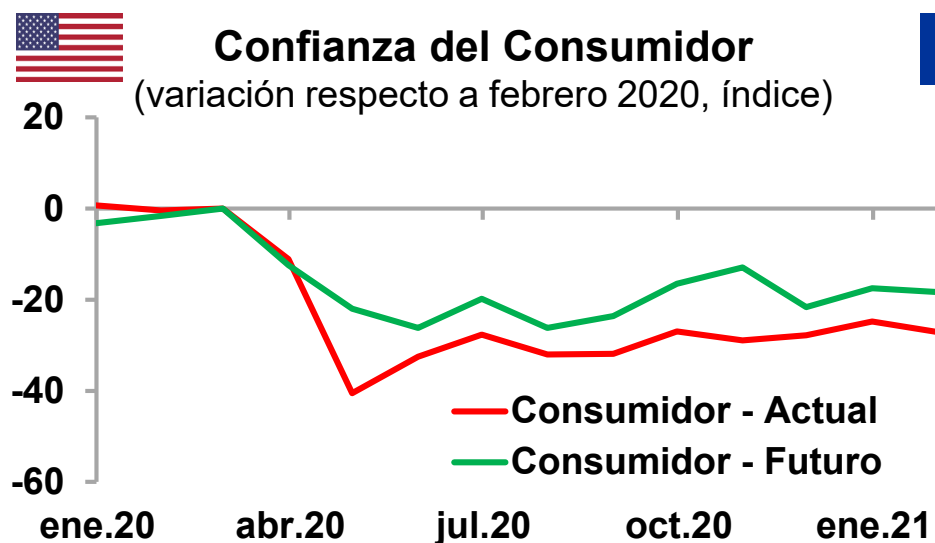
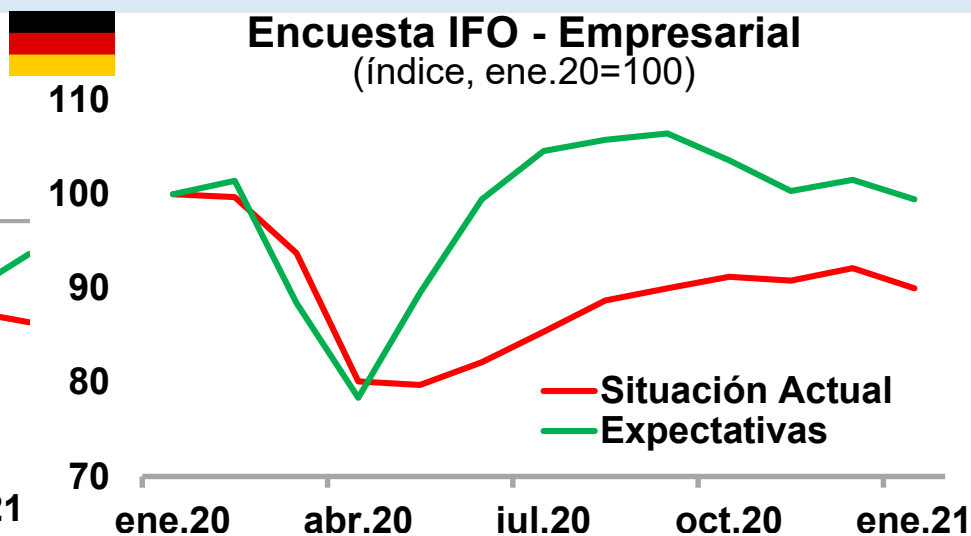
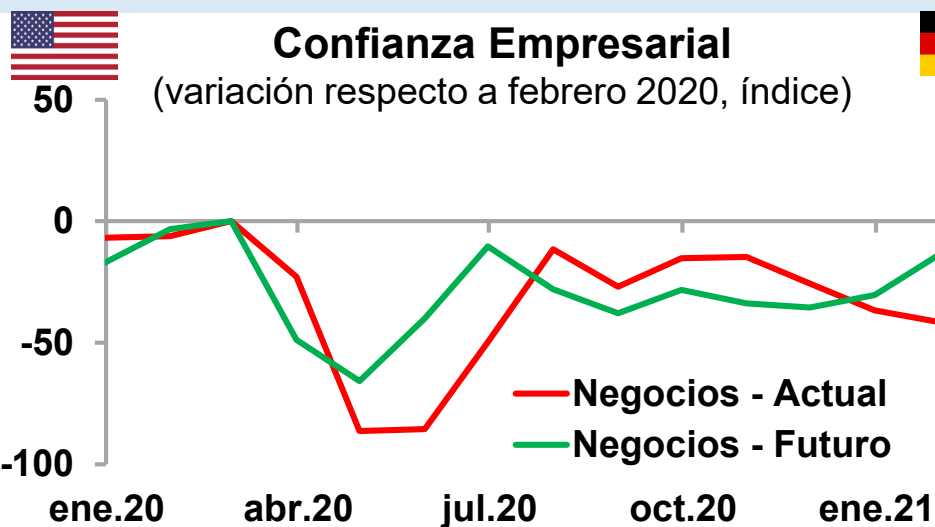
(variación trimestral, porcentaje)



Fuente: Bloomberg



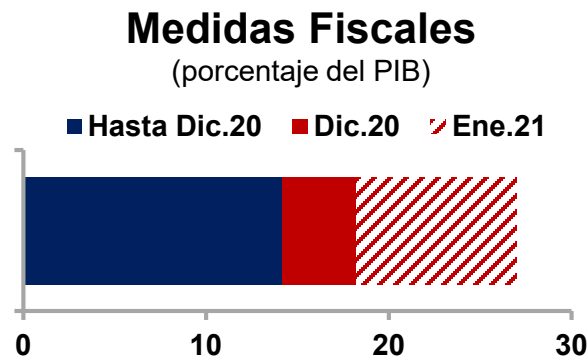
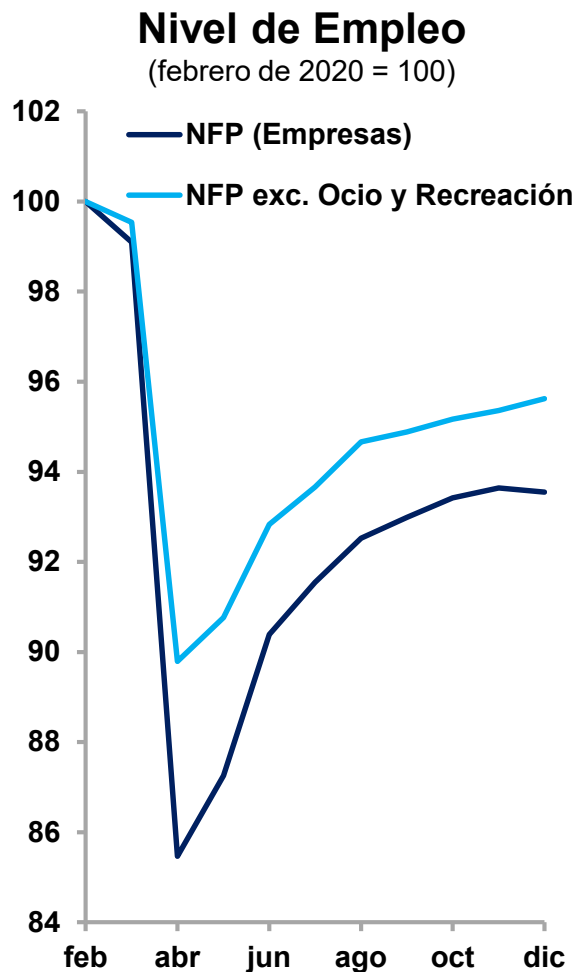
Escenario Internacional



Fuente: Bloomberg



Escenario Internacional

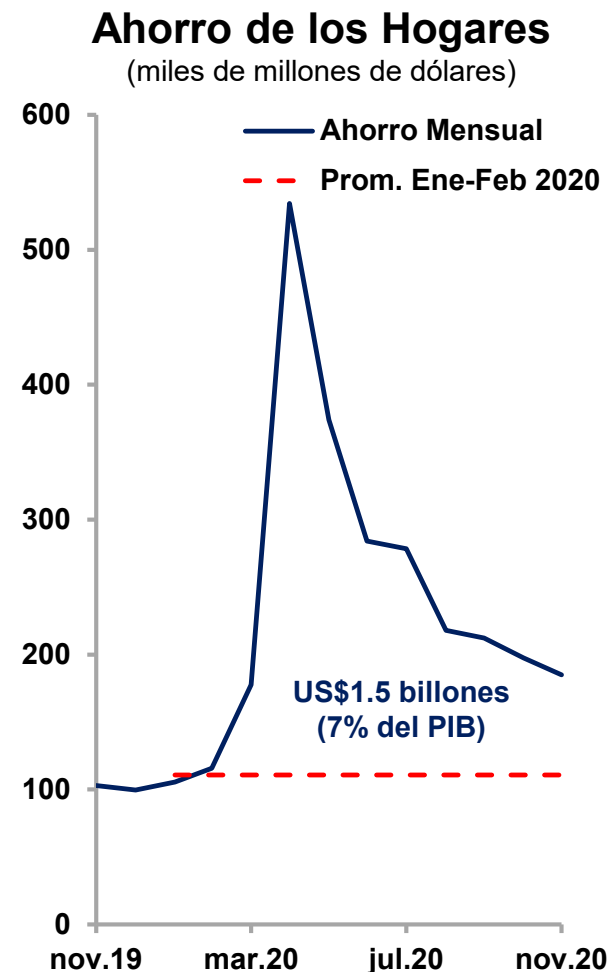


Presidente Biden anunció un **nuevo programa por US\$1.9tn** (9% PIB).

Medidas aprobadas alcanzarían la **mitad de dicho monto** (4,5% PIB).

Distanciamiento social afecta magnitud de **multiplicadores fiscales**.

Efecto en el PIB fluctuaría entre 3,0 – 5,7% (*)



(*) Estimación de 3,0% hasta 2023 utilizando multiplicadores fiscales del CBO; mientras que 5,7% es hasta fines de 2021 con multiplicadores de Moody's Analytics. Fuente: Bureau of Economic Analysis, International Monetary Fund, Bloomberg.

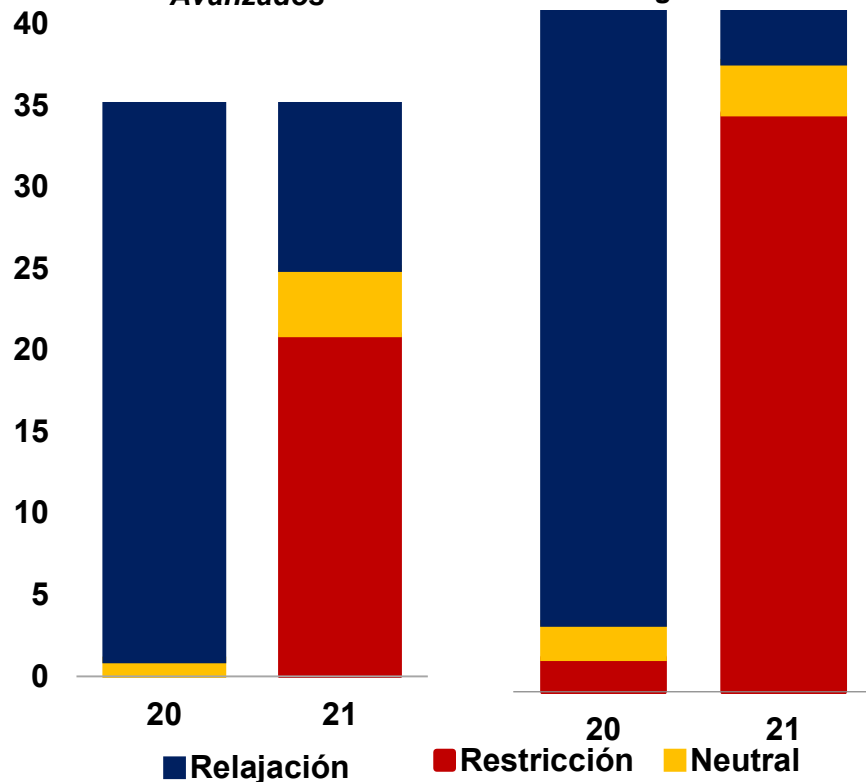
Escenario Internacional

Posición Fiscal (*)

(número de países, Fiscal Monitor IMF)

Avanzados

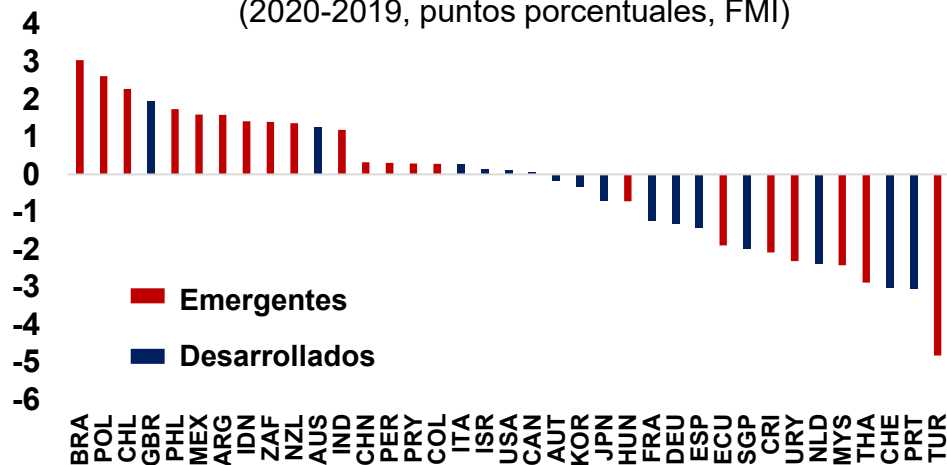
Emergentes



(*) Relajación (Restricción) = cambios en el balance primario cíclicamente ajustado son menores (mayores) que el 0,25% del PIB. Neutral = cambios en el balance primario cíclicamente ajustado se encuentran entre -0,25% y 0,25% del PIB.

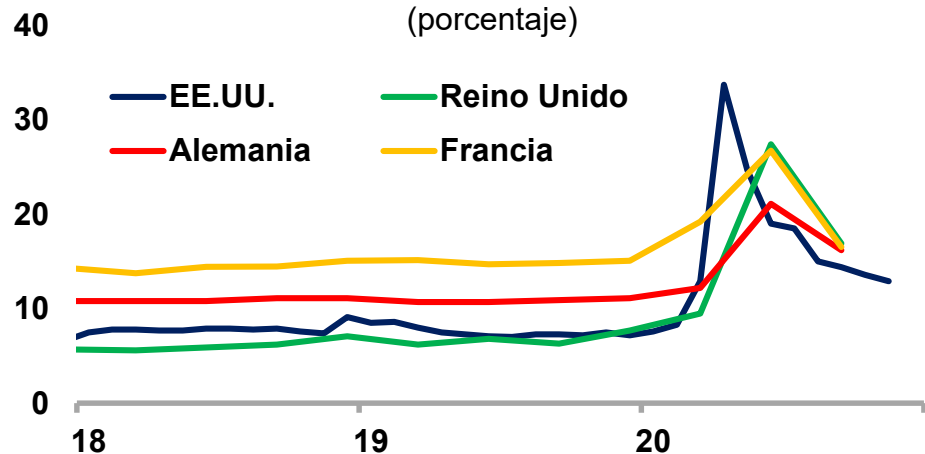
Cambio en saldo de Cuenta Corriente

(2020-2019, puntos porcentuales, FMI)



Tasa Ahorro Hogares

(porcentaje)

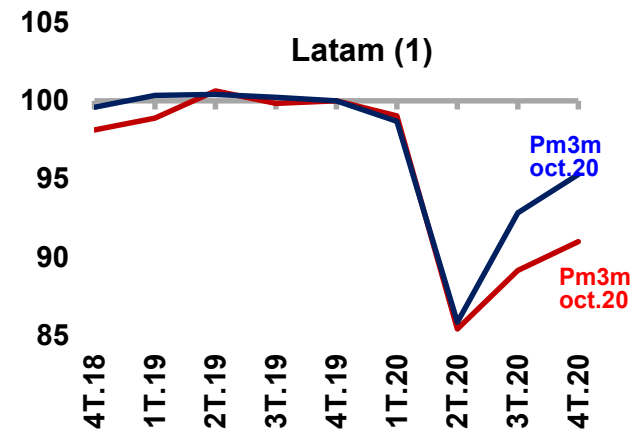
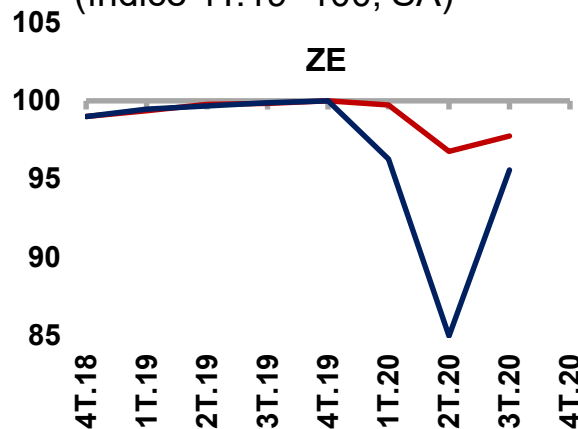
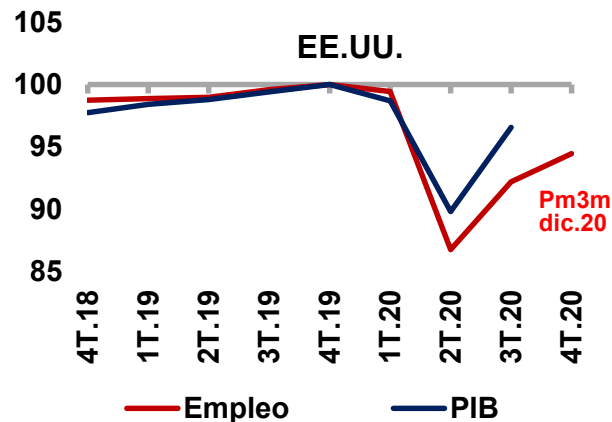


Fuente: FMI y Bloomberg



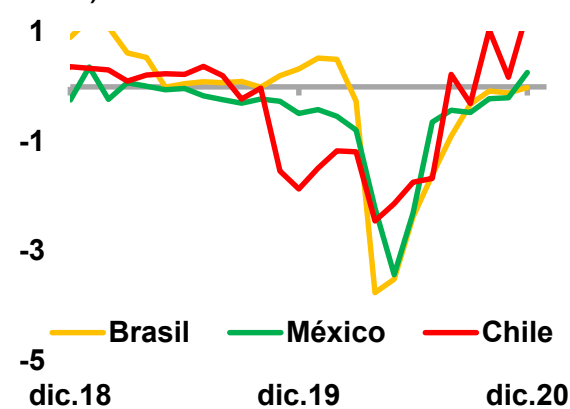
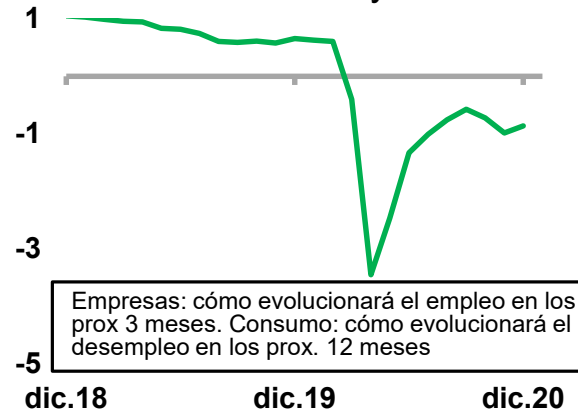
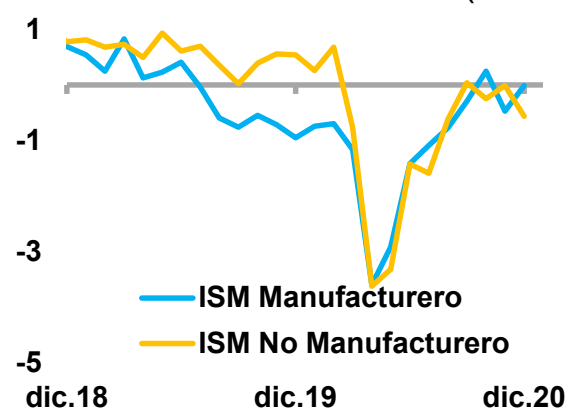
Escenario Internacional

Empleo y Actividad (índice 4T.19=100, SA)



Expectativas de empleo

(índices normalizados con media y desv. Std. históricas)

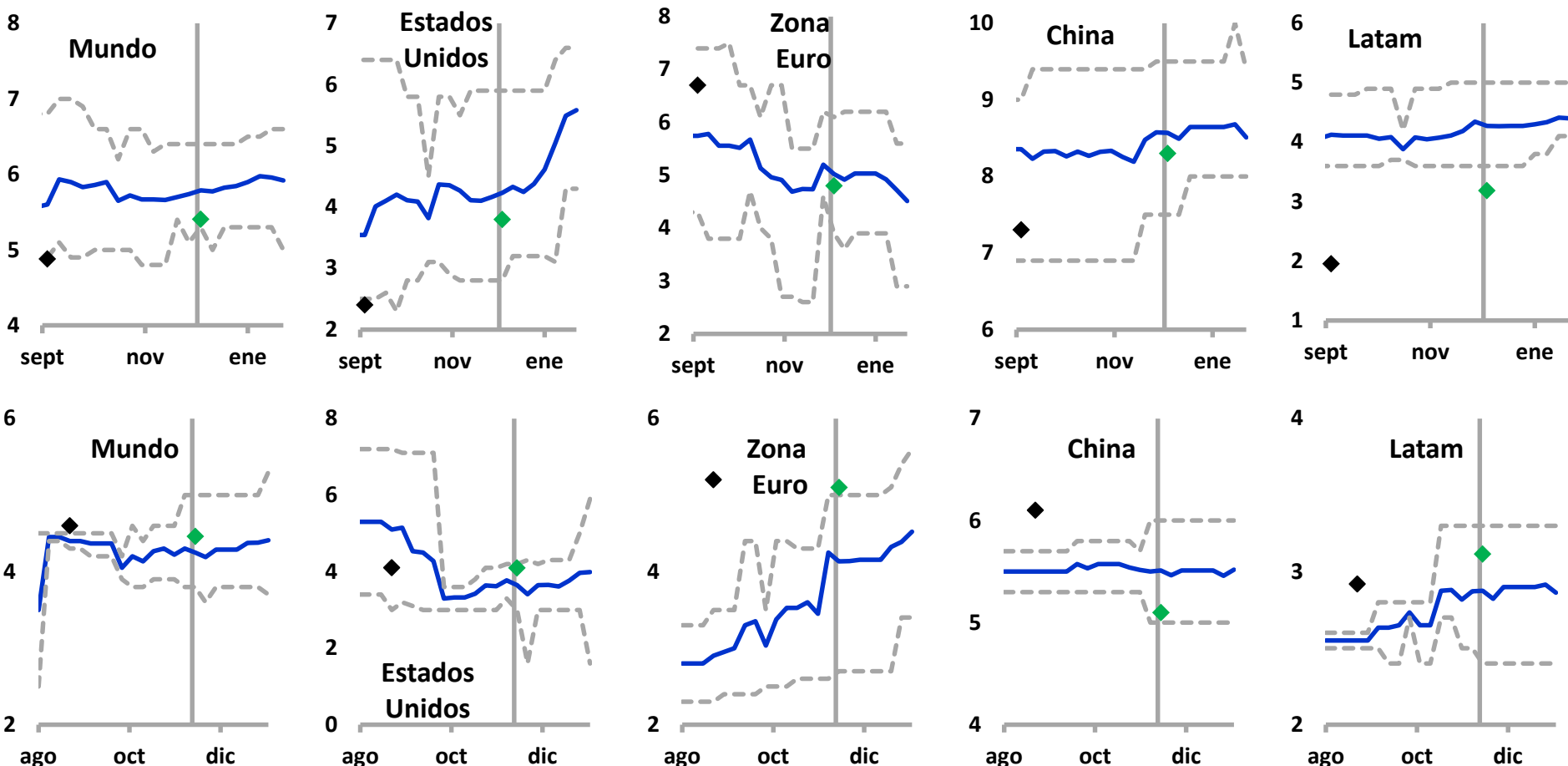


(1) Mediana de índices entre Brasil, Chile, Colombia y México. Para Europa, el indicador de expectativas de empleo considera todos los sectores y expectativas del consumidor. Promedio de toda la serie=100. Para Brasil, el indicador incluye expectativas de consumidores, servicios e industria. Junio 2008=100. Para Chile, promedio expectativas empleo IM Comercio, Industria, Construcción y Minería. México: nivel esperado de personal ocupado sector manufacturero. Fuente: FGV, Comisión Europea, IMCE, Inegi y Bloomberg.



Escenario Internacional

Proyecciones crecimiento desde bancos de inversión en 2021 (arriba) y 2022 (abajo) (*)
(porcentaje)



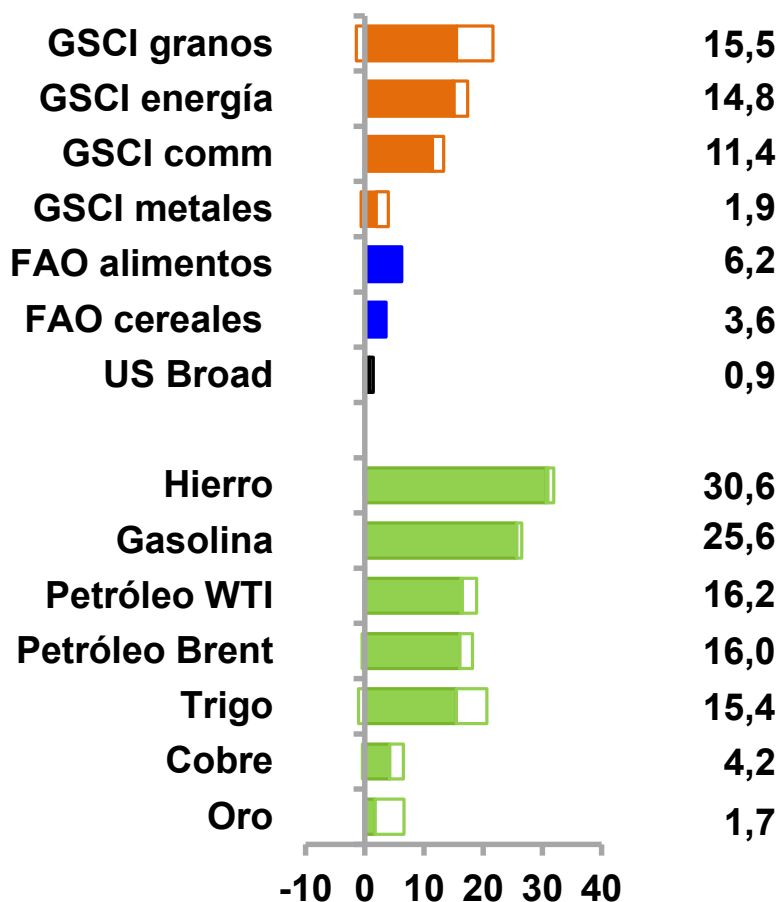
(*) Fuente: Elaboración propia en base a diversos bancos de inversión internacional. Puntos corresponden a proyecciones IPoM previos.



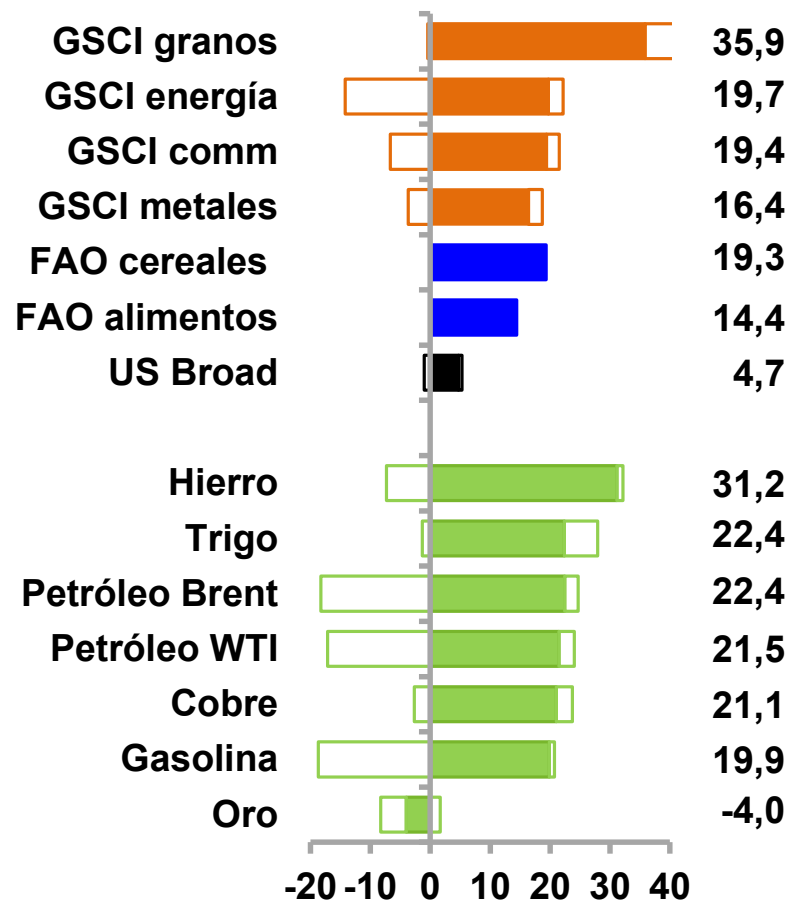
Escenario Internacional

Variación principales *commodities* (porcentaje)

Variación IPoM Dic.



Variación IPoM Sep.



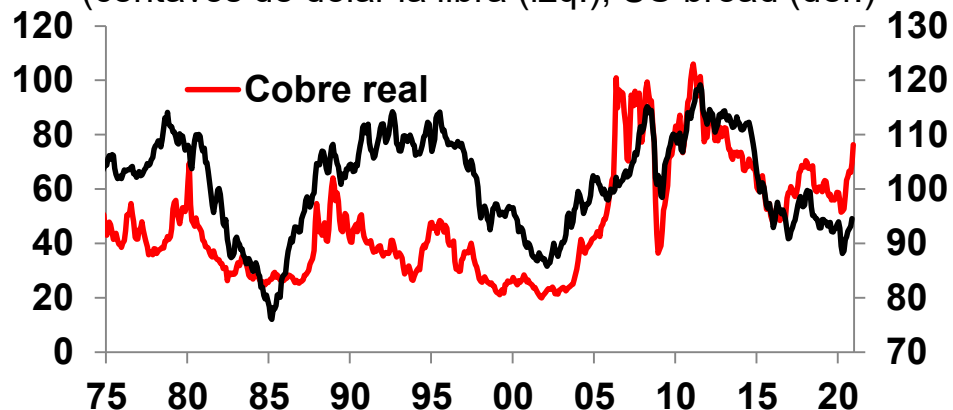
Fuente: Cochilco y Bloomberg.



Escenario Internacional

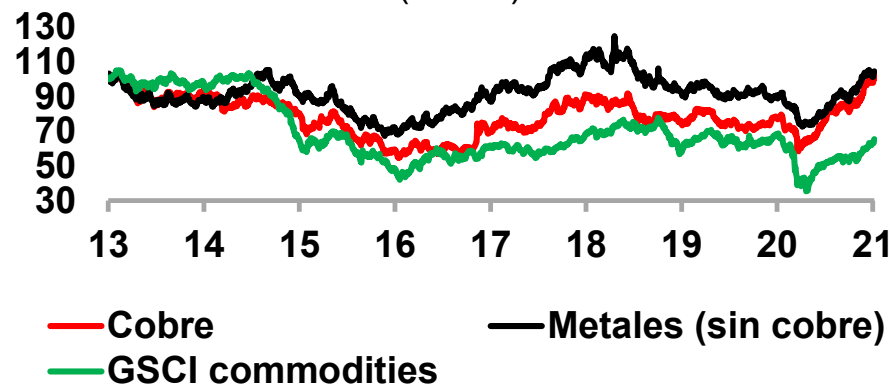
Cobre real histórico y TCR

(centavos de dólar la libra (izq.); US broad (der.))



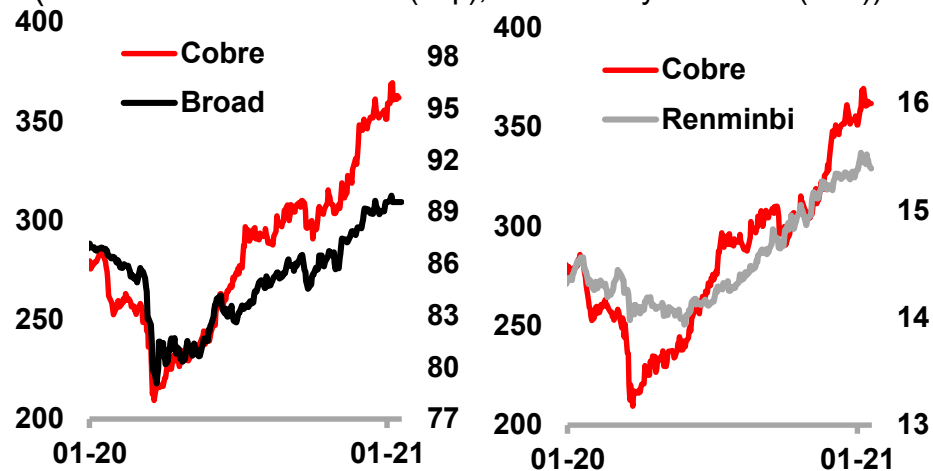
Cobre, Metales y Commodities

(índice)



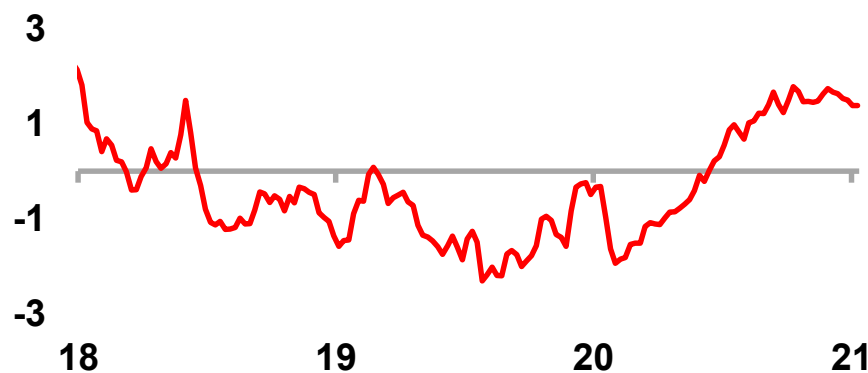
Cobre y Monedas

(centavos de dólar la libra (izq.); US broad y renminbi (der.))



Posiciones especulativas

(serie estandarizada, 2014-2018)



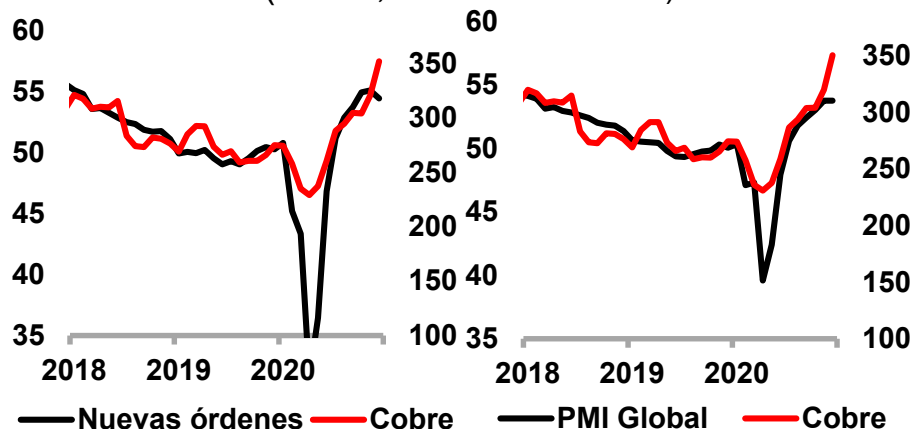
(*) Fuente: Cochilco y Bloomberg.



Escenario Internacional

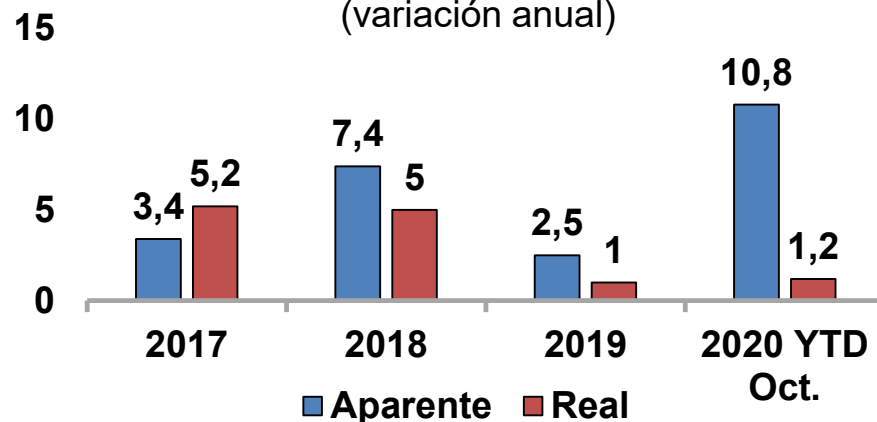
PMI Global y Precio del Cobre

(índice, centavos la libra)



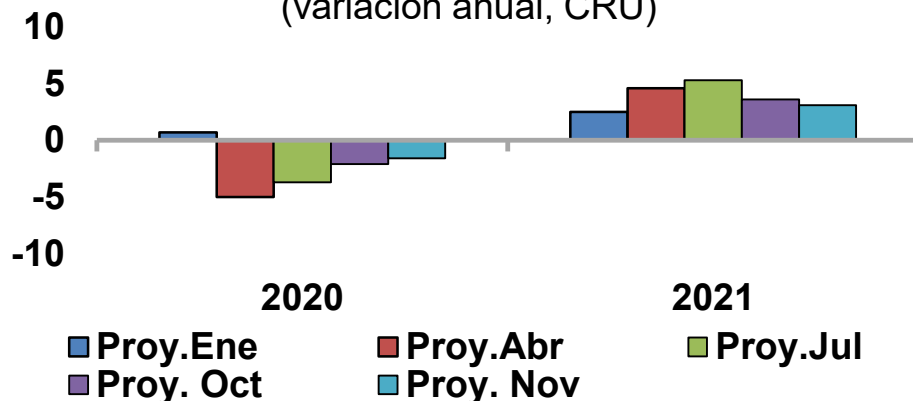
Demanda china de cobre refinado

(variación anual)



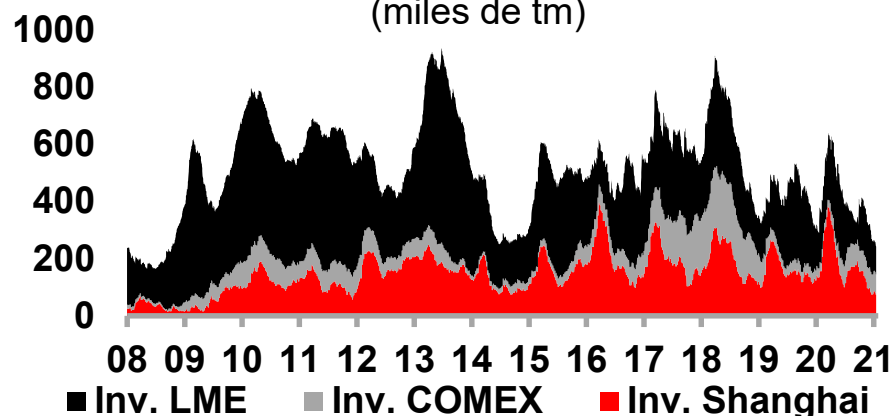
Proyecciones Producción Minera en 2020

(variación anual, CRU)



Inventarios en bolsa

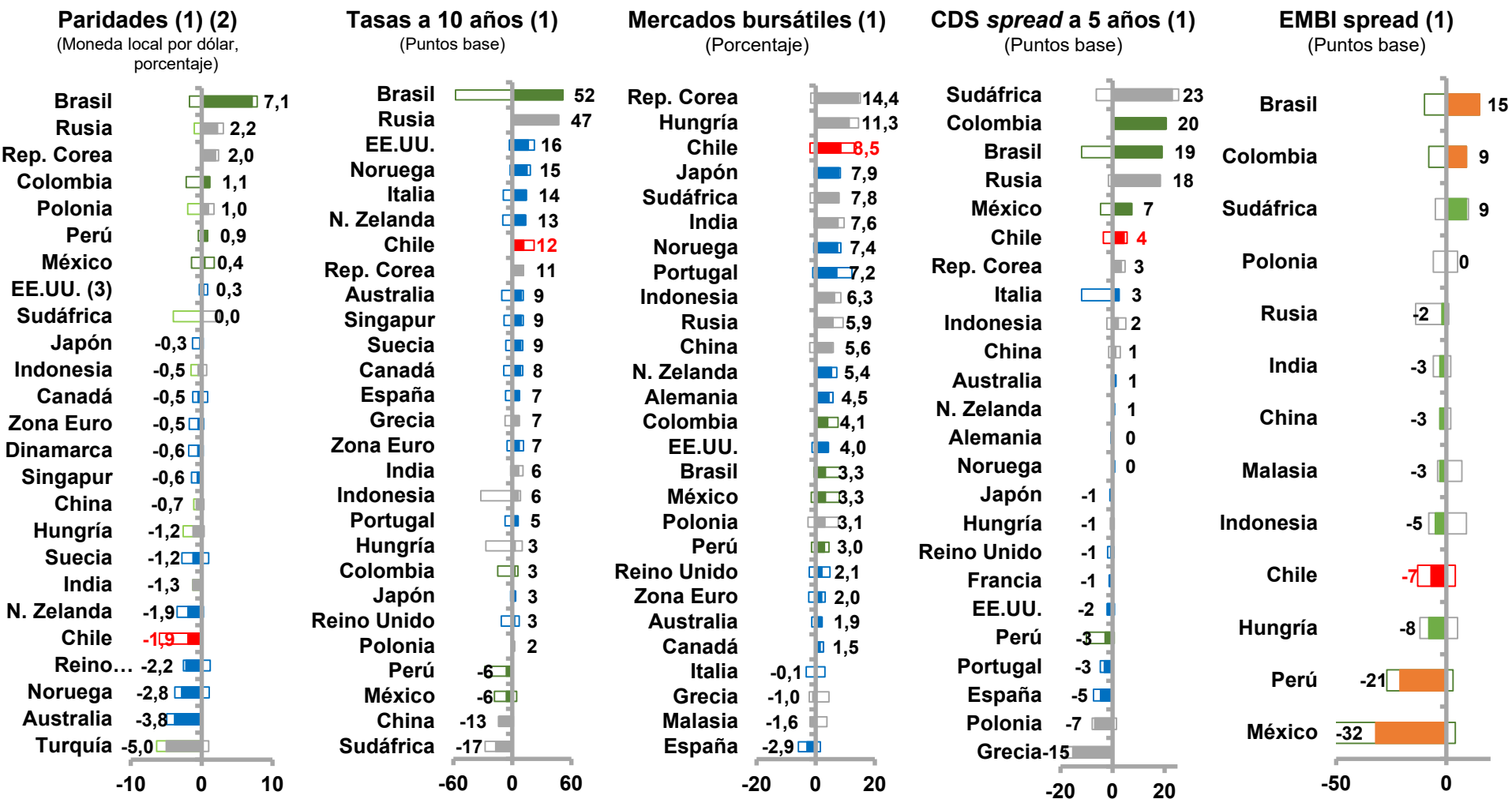
(miles de tm)



(*) Fuente: Copper Research Unit (CRU), Cochilco y Bloomberg.



Escenario Internacional



(1) Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas es variación durante el período entre RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral.

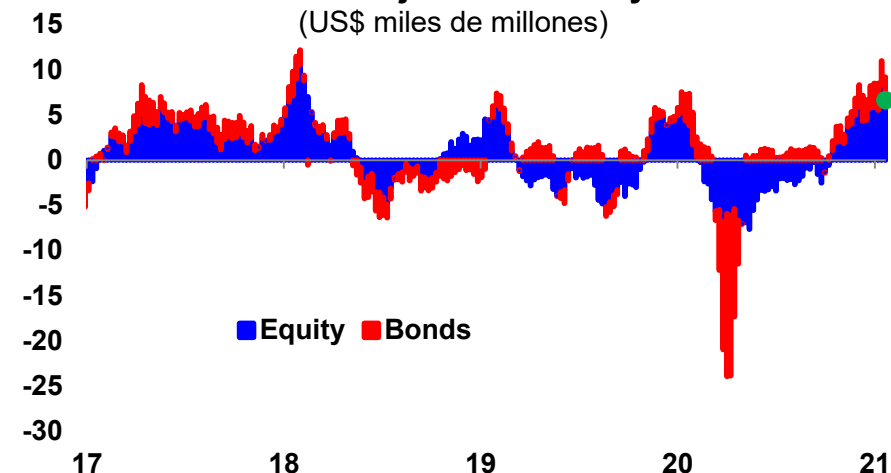
(2) Fuente: Bloomberg



Escenario Internacional

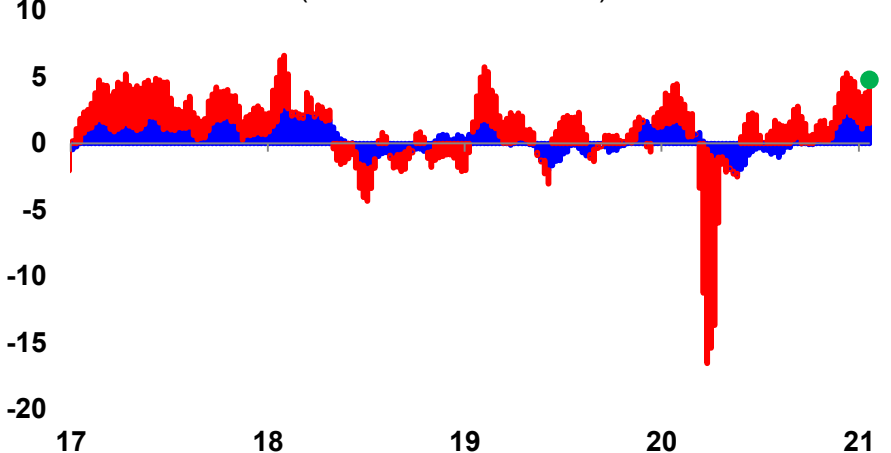
Asia ex-China: Flujos de Bonos y Acciones

(US\$ miles de millones)



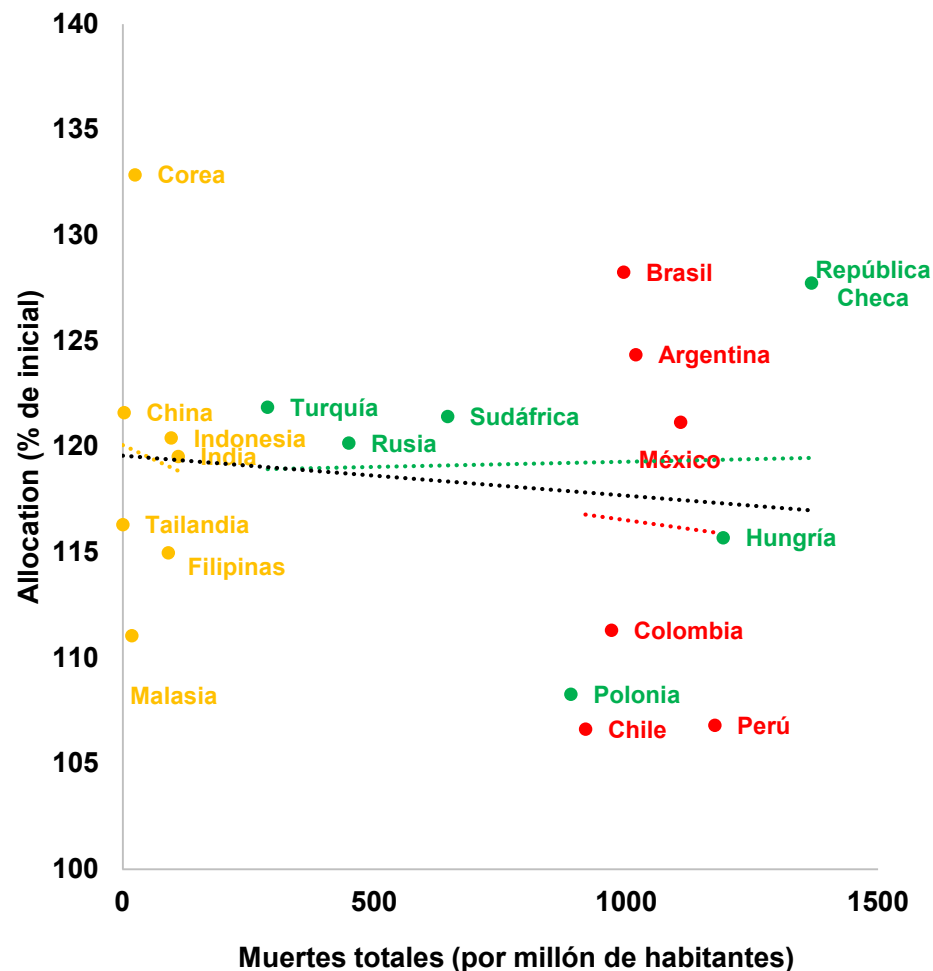
Latam: Flujos de Bonos y Acciones

(US\$ miles de millones)



Cambio en *Allocation* y Manejo de la Pandemia

(variación desde 28.oct.2020)

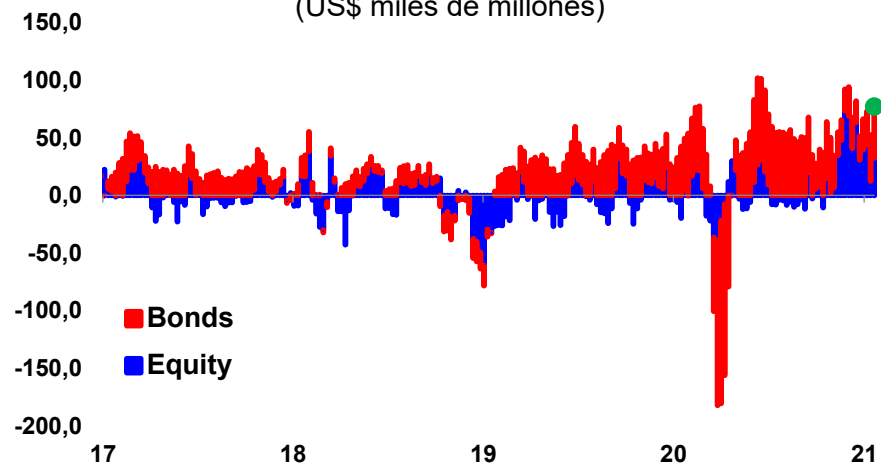


Nota: Marcador representa el último dato semanal proyectado a una magnitud de 4 semanas. Datos corresponden a la suma móvil de 4 semanas.
Fuente: EPFR, Universidad de Oxford.

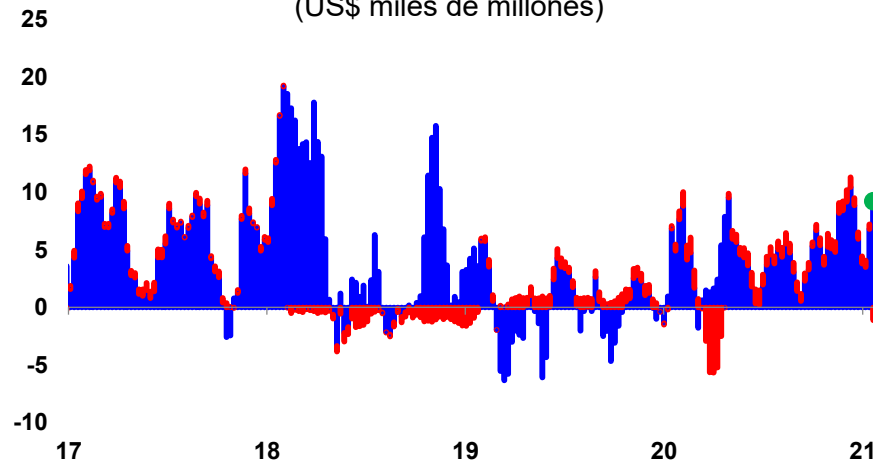


Escenario Internacional

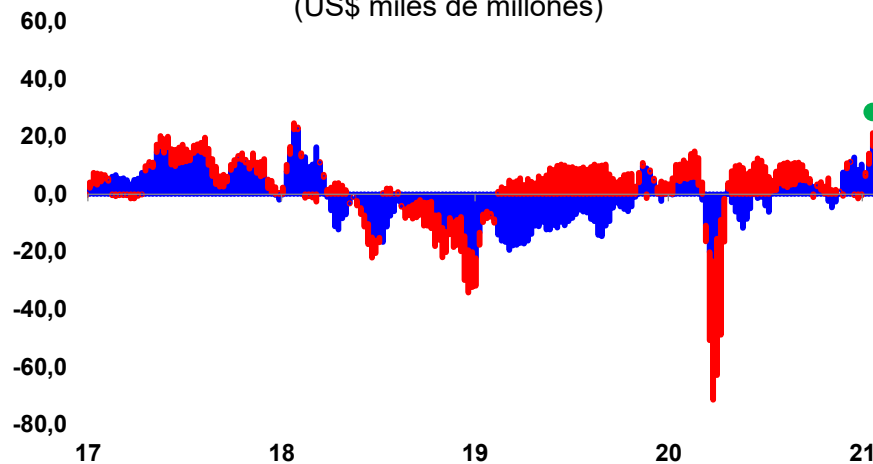
América: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



Asia: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



Europa: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)

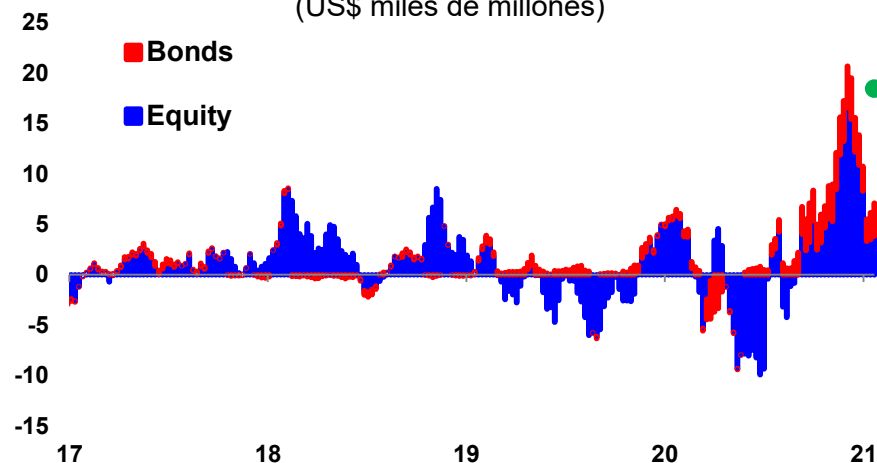


Nota: Marcador representa el último dato semanal proyectado a una magnitud de 4 semanas. Datos corresponden a la suma móvil de 4 semanas.
Fuente: EPFR.

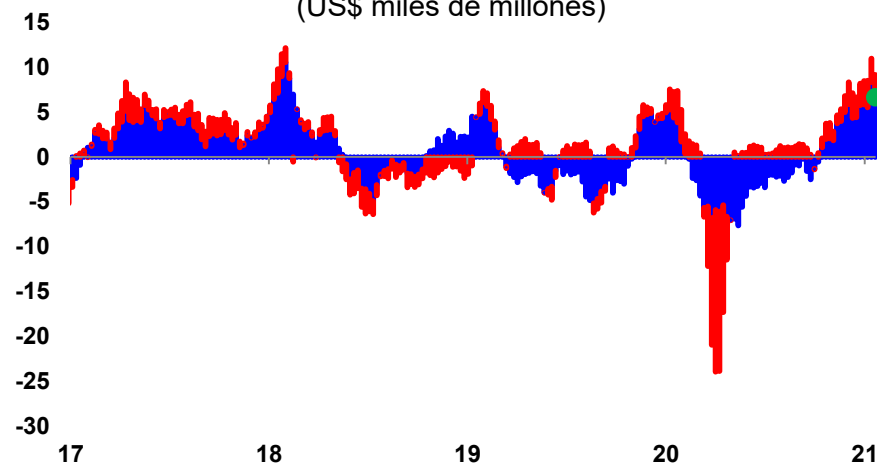


Escenario Internacional

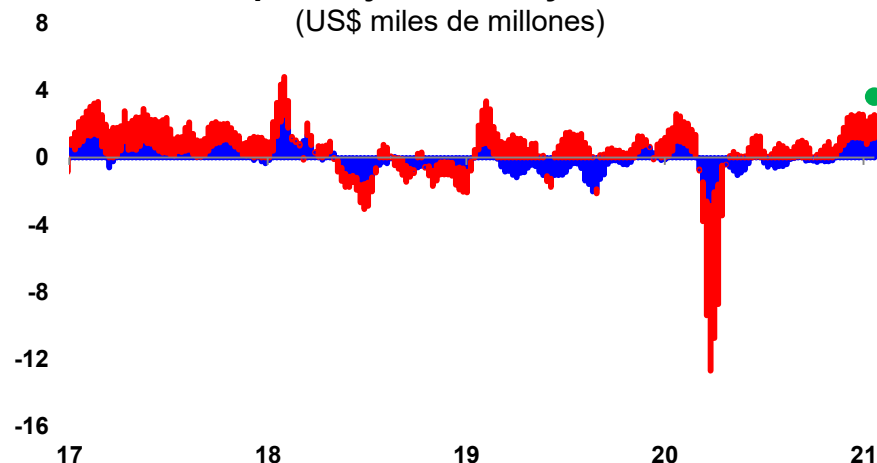
China: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



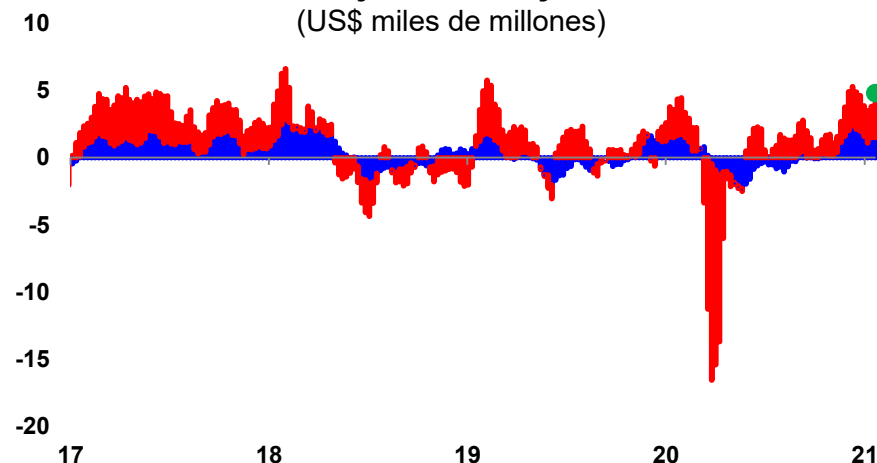
Asia ex-China: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



Europa: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



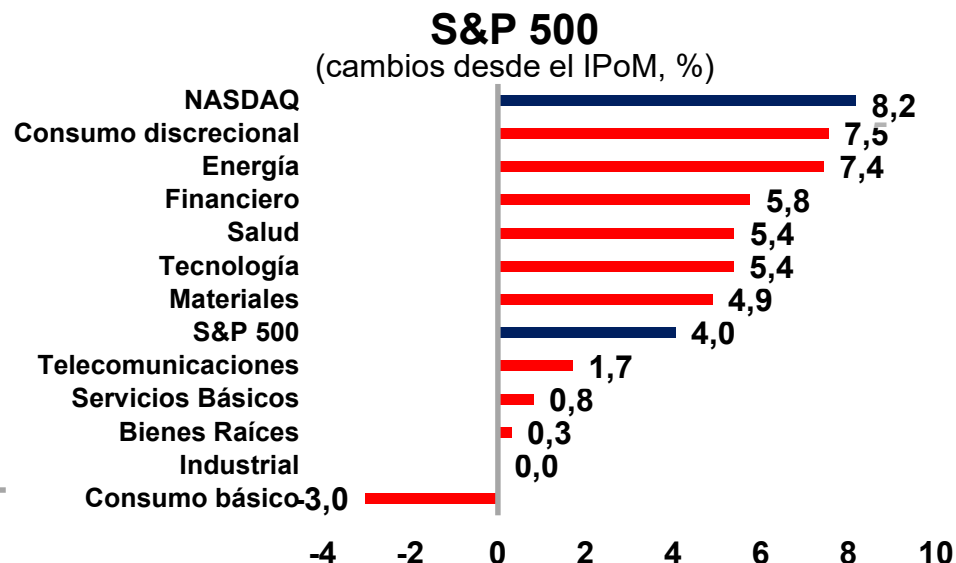
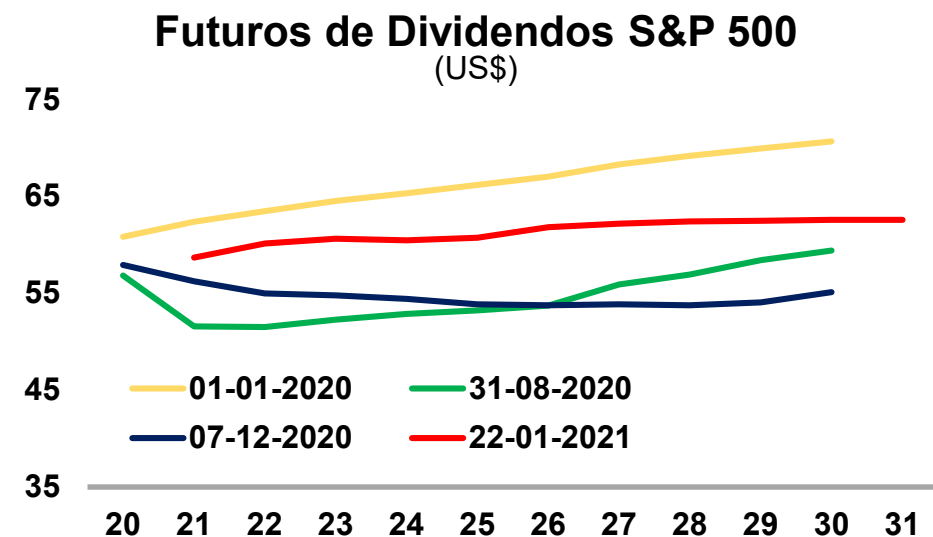
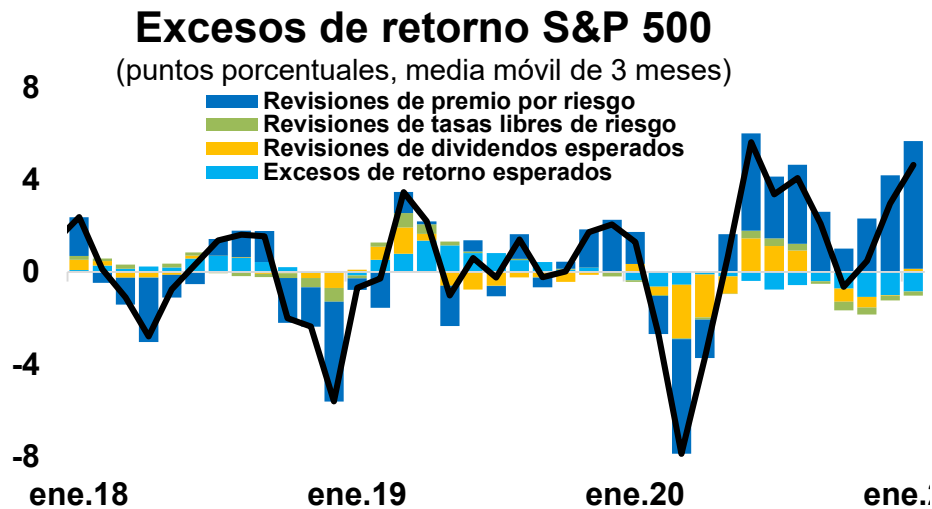
Latam: Flujos Bonos y Acciones
(US\$ miles de millones)



Nota: Marcador representa el último dato semanal proyectado a una magnitud de 4 semanas. Datos corresponden a la suma móvil de 4 semanas.
Fuente: EPFR.



Escenario Internacional

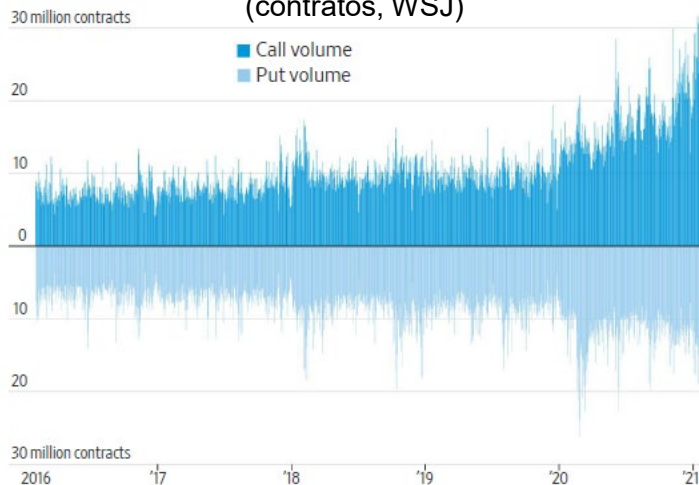


Fuente: Bloomberg. Metodología de Campbell & Ammer (1993). Muestra: ene.05 – ene.21. Inflación de ene.21 proyectada con consenso Bloomberg.

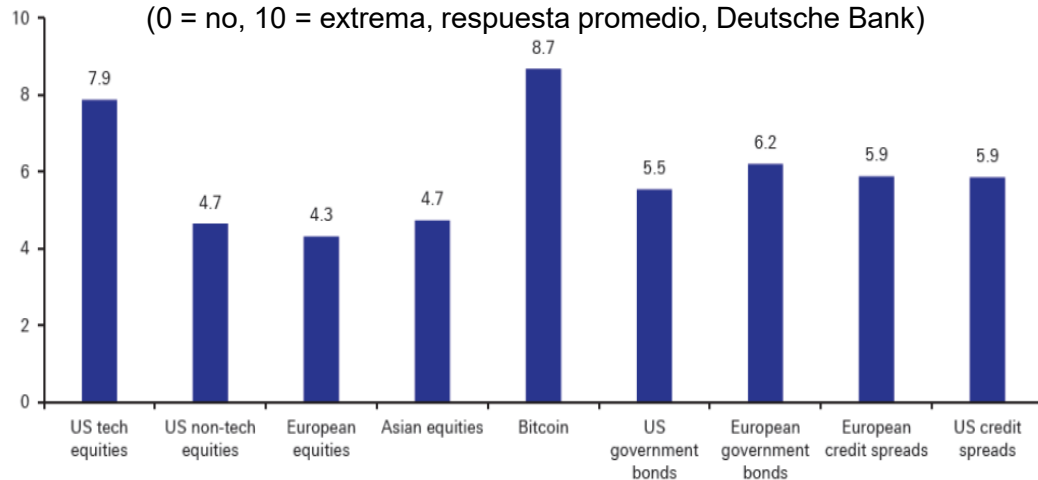


Escenario Internacional

Volumen diario de opciones de acciones
(contratos, WSJ)



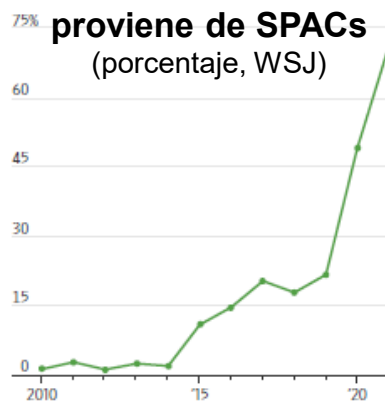
Encuesta: ¿hay burbuja en estos activos?
(0 = no, 10 = extrema, respuesta promedio, Deutsche Bank)



Índice accionario de IPOs
(EE.UU., dólares, WSJ)



Financiamiento de IPOs que proviene de SPACs
(porcentaje, WSJ)



Notes: 2021 figures through Thursday; Based on U.S.-listed IPOs
Source: Dealogic

Razón P/U NASDAQ 100
(12m trailing, FT)

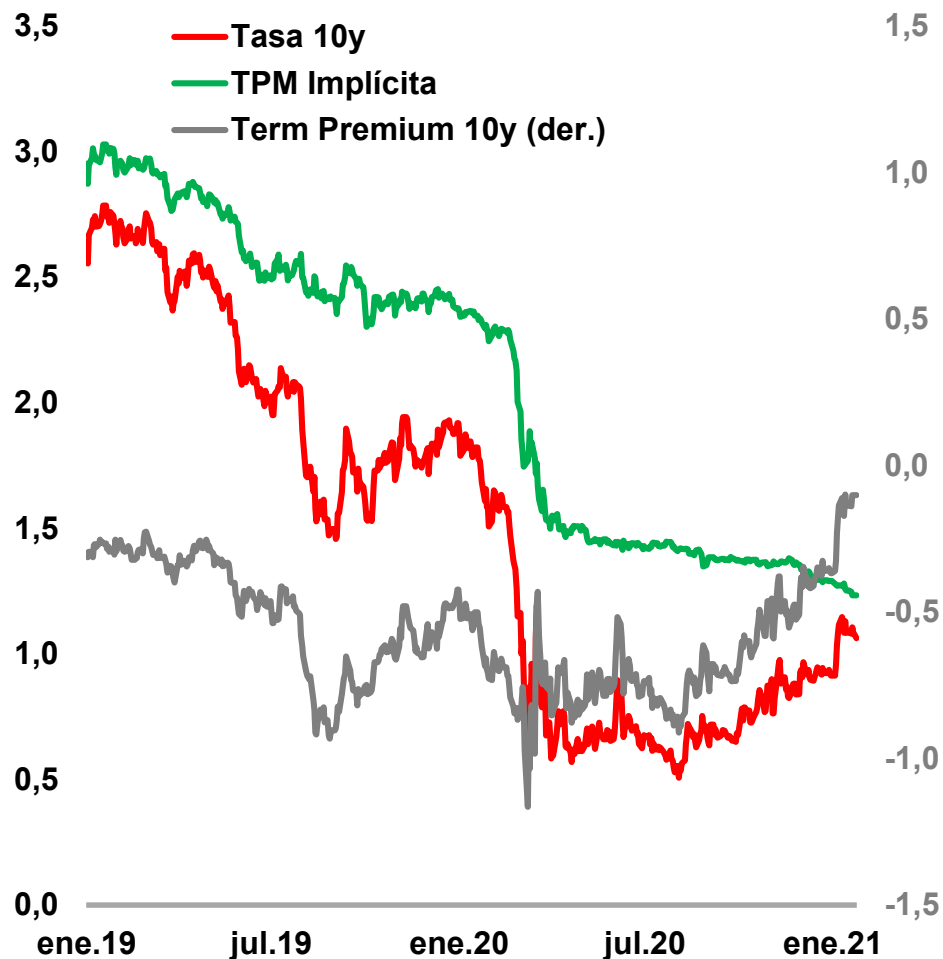


Fuente: Deutsche Bank, Wall Street Journal, Financial Times.

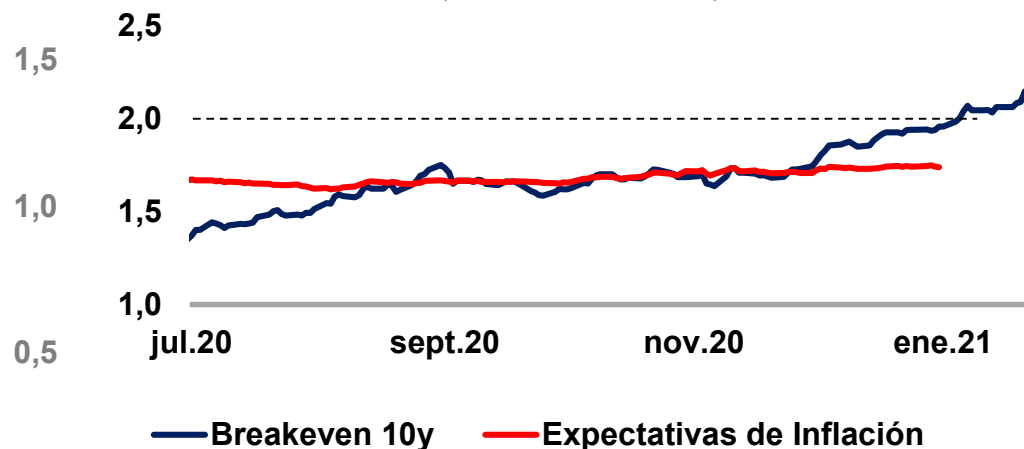


Escenario Internacional

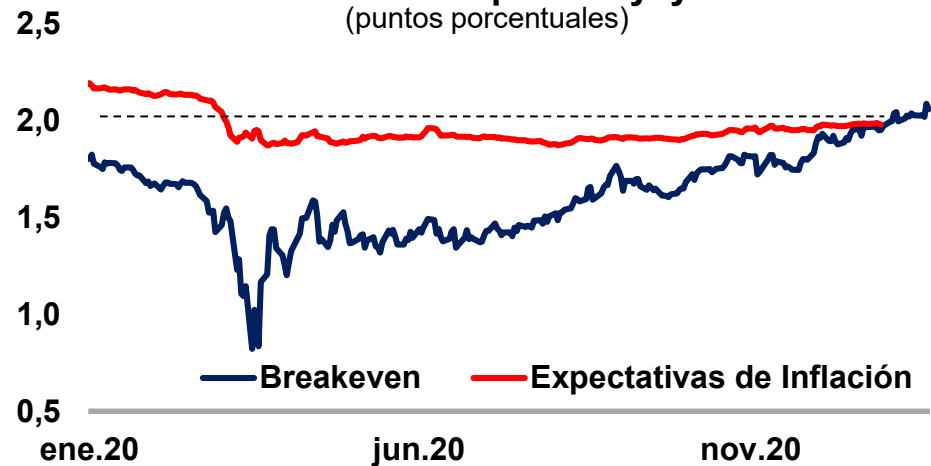
Tasa y Premio por Plazo *Treasury* 10y (puntos porcentuales)



Inflación implícita en tasas de 10 años (puntos porcentuales)



Inflación implícita 5y5y (puntos porcentuales)



Fuente: *Federal Reserve*, Bloomberg.



Escenario Internacional

FOMC – Mediana de las Proyecciones

Variable		Mediana				LP
		2020	2021	2022	2023	
PIB	Diciembre	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8
	Septiembre	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
	Junio	-6.5	5.0	3.5		1.8
Desempleo	Diciembre	6.7	5.0	4.2	3.7	4.1
	Septiembre	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
	Junio	9.3	6.5	5.5		4.1
PCE	Diciembre	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0
	Septiembre	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
	Junio	0.8	1.6	1.7		2.0
PCE core	Diciembre	1.4	1.8	1.9	2.0	
	Septiembre	1.5	1.7	1.8	2.0	
	Junio	1.0	1.5	1.7		
Fed Fund	Diciembre	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
	Septiembre	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
	Junio	0.1	0.1	0.1		2.5

Fuente: Federal Reserve.

8 de Enero, R. Clarida: *“I think it could be quite some time before we would think about tapering... we want further progress in the labor market and moving toward our 2% inflation objective.”*

13 de Enero, L. Brainard: *“The economy is far from our goal in terms of both employment and inflation... the current pace of purchases will remain appropriate for some time.”*

13 de Enero, R. Clarida: *“We are not going to lift off until we get inflation at 2% for a year... We are trying to tie our hands.”*

14 de Enero, J. Powell: *“When the time comes to raise interest rates, we will certainly do that... And that time, by the way, is no time soon.”*

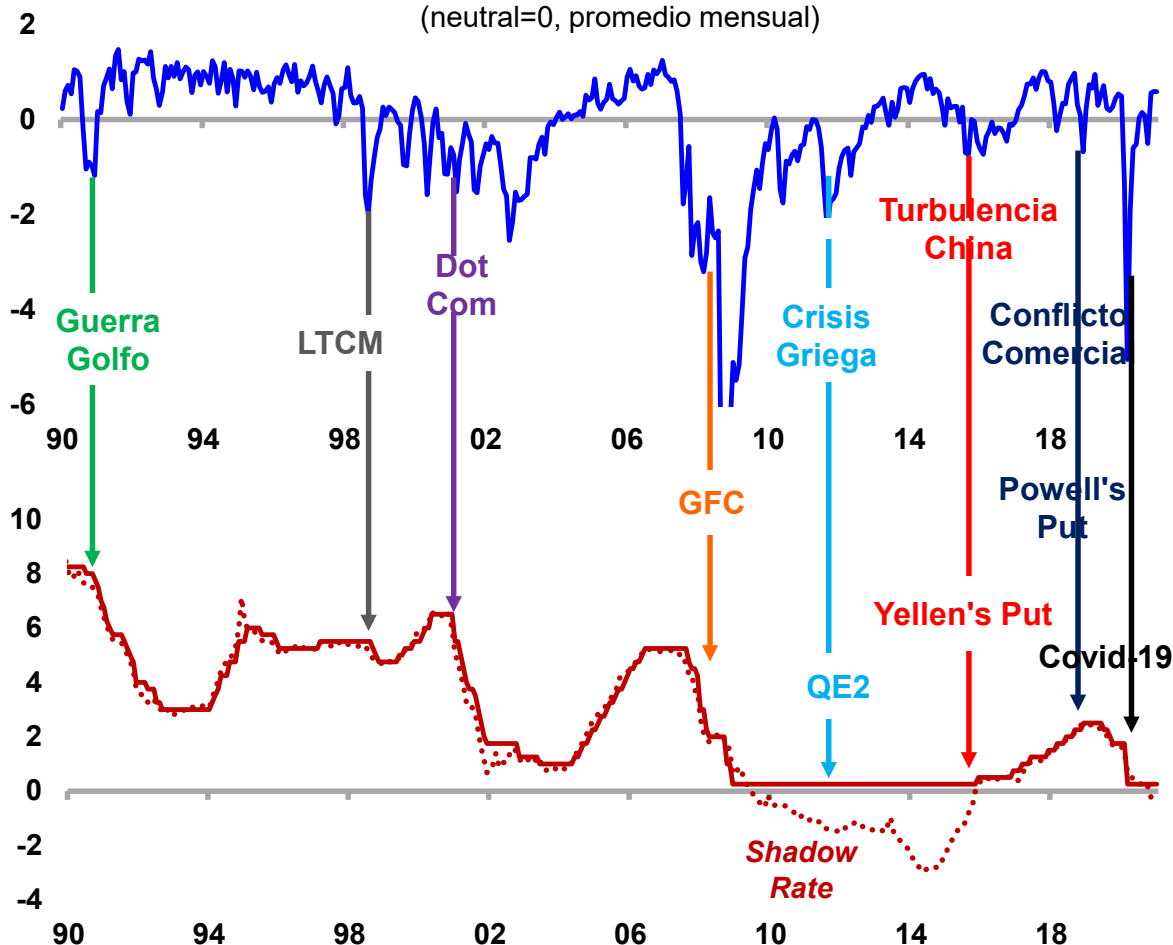
“One of the big lessons of the last crisis was how much room there was in labor force participation”



Escenario Internacional

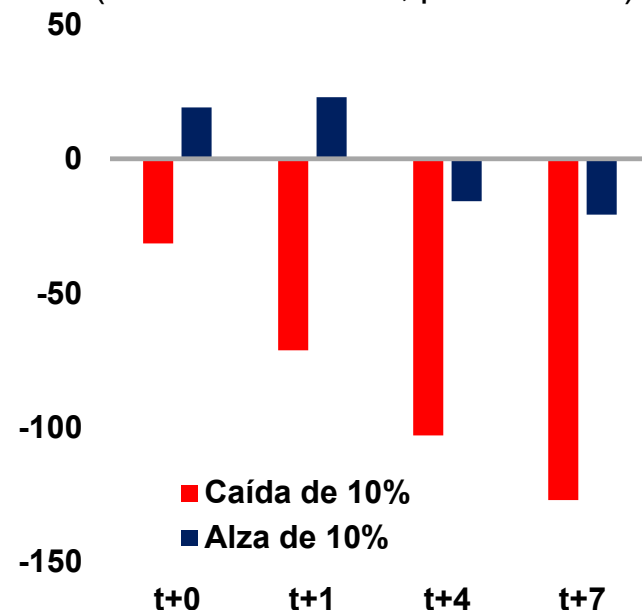
Estados Unidos – Índice de Condiciones Financieras y Fed Fund

(neutral=0, promedio mensual)



Reacción de FFR a precios de acciones (*)

(efecto acumulado, puntos base)



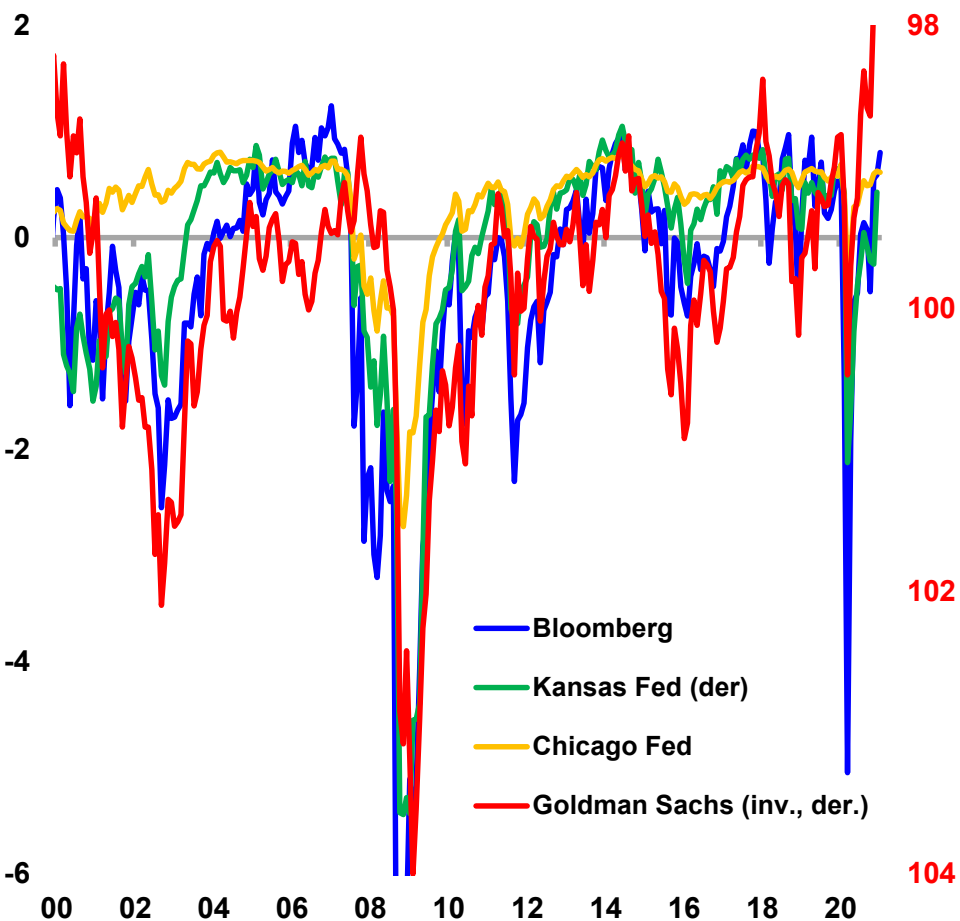
(*) Gráfico muestra el efecto acumulado de movimientos de la bolsa entre reuniones, desde la primera reunión posterior al movimiento, hasta la reunión un año después. Con datos de 1994 a 2008, encuentran que la FFR reacciona de manera medible y sostenida a caídas en los precios de las acciones, pero no a las alzas. Fuente: Cieslak & Vissing-Jorgensen (2020).

Fuente: "The Economics of the Fed Put", Cieslak & Vissing-Jorgensen (2020), Bloomberg.

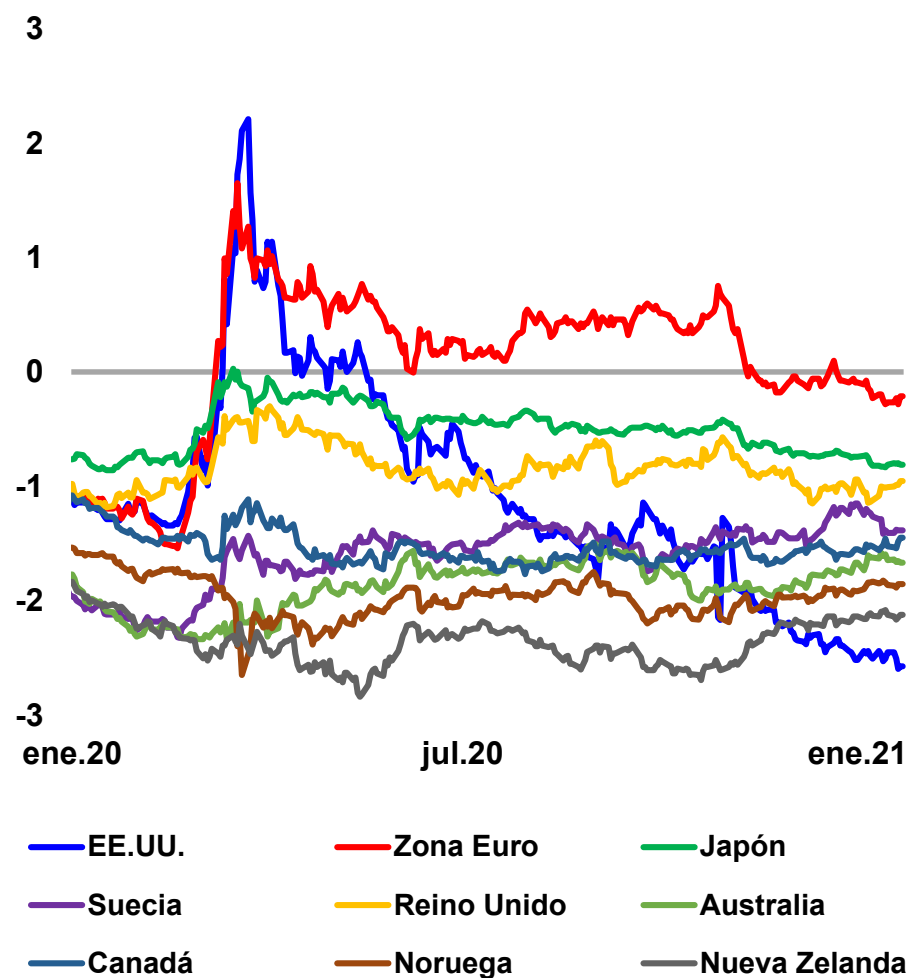


Escenario Internacional

Índices de Condiciones Financieras – EE.UU.
(series estandarizadas)



Índices de Condiciones Financieras
(series estandarizadas, Goldman Sachs)



Fuente: Bloomberg y Goldman Sachs.



Escenario Internacional

	Spot	Variación desde última RPM	Var. Acumulada desde ene.20	Var. Esperada 4t21	Var. Esperada 4t22
Estados Unidos	0,25	0	-150	0	0
Zona Euro	0,00	0	0	0	0
Japón	-0,10	0	0	0	0
Canadá	0,25	0	-150	0	0
Reino Unido	0,10	0	-65	0	0
Suecia	0,00	0	0	0	0
Dinamarca	-0,60	0	15	0	-25
Islandia	0,75	0	-225	--	--
Suiza	-0,75	0	0	0	0
Noruega	0,00	0	-150	0	25
Australia	0,10	0	-65	0	0
Nueva Zelanda	0,25	0	-75	-50	-25
China	4,35	0	0	0	0
India	4,00	0	-115	-25	25
Korea	0,50	0	-75	0	25
Indonesia	3,75	0	-125	0	25
Malasia	1,75	0	-125	0	50
Tailandia	0,50	0	-75	0	0
Filipinas	2,00	0	-200	25	50
Rusia	4,25	0	-200	-25	25
Hungría	0,60	0	-30	0	25
República Checa	0,25	0	-175	0	50
Croacia	3,00	0	0	0	0
Polonia	0,10	0	-140	0	25
Israel	0,10	0	-15	0	25
Turquía	17,00	200	500	-300	-525
Brasil	2,00	0	-250	125	250
Chile	0,50	0	-125	25	75
México	4,25	0	-300	-50	0
Colombia	1,75	0	-250	25	100
Perú	0,25	0	-200	0	75
Sudáfrica	3,50	0	-300	0	75

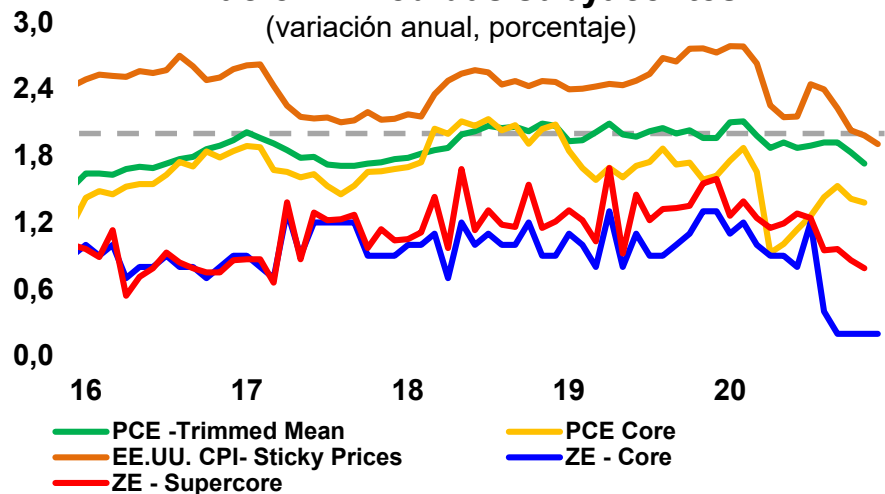
Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

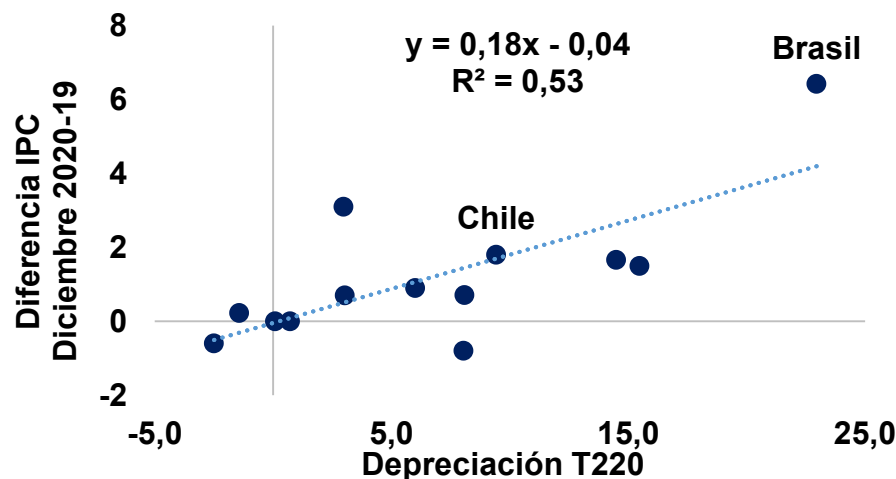
Inflación – Medidas subyacentes

(variación anual, porcentaje)



NEER e IPC bienes en Emergentes (*)

(variación anual, porcentaje)



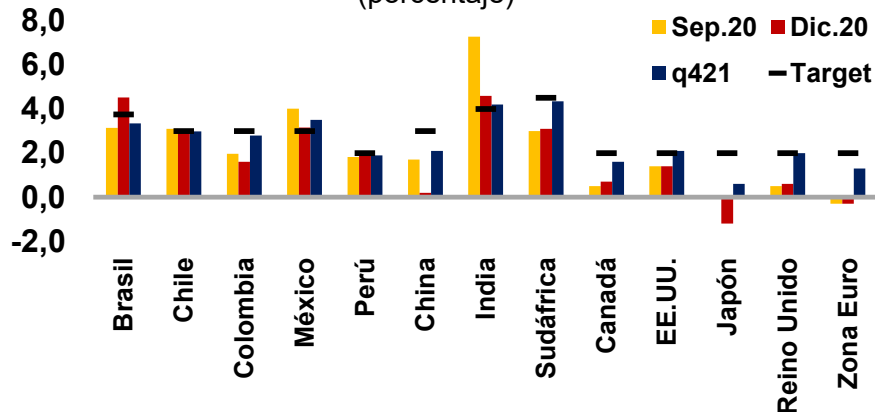
Combustibles e Inflación Energía

(puntos porcentuales, porcentaje, variación anual)



Inflación - Metas - Forecast

(porcentaje)

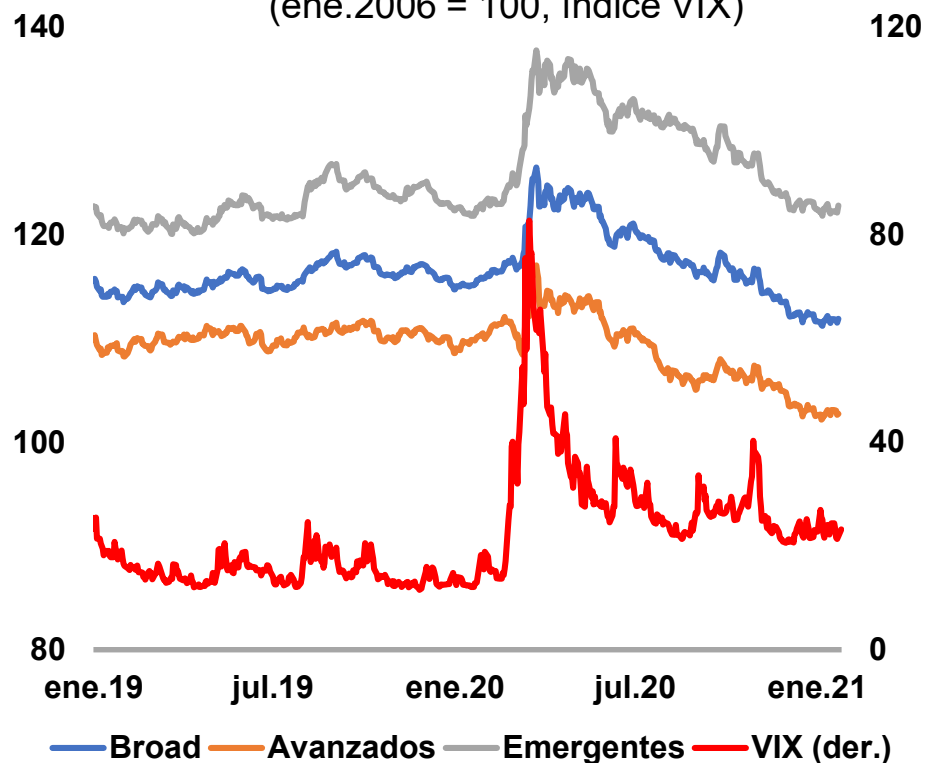


(*) Muestra: Chile, México, Brasil, Colombia, Perú, Polonia, Turquía, Hungría, Rep. Checa, Bulgaria, Rusia, Rumania y Sudáfrica. Fuente: Bloomberg y BIS.

Escenario Internacional

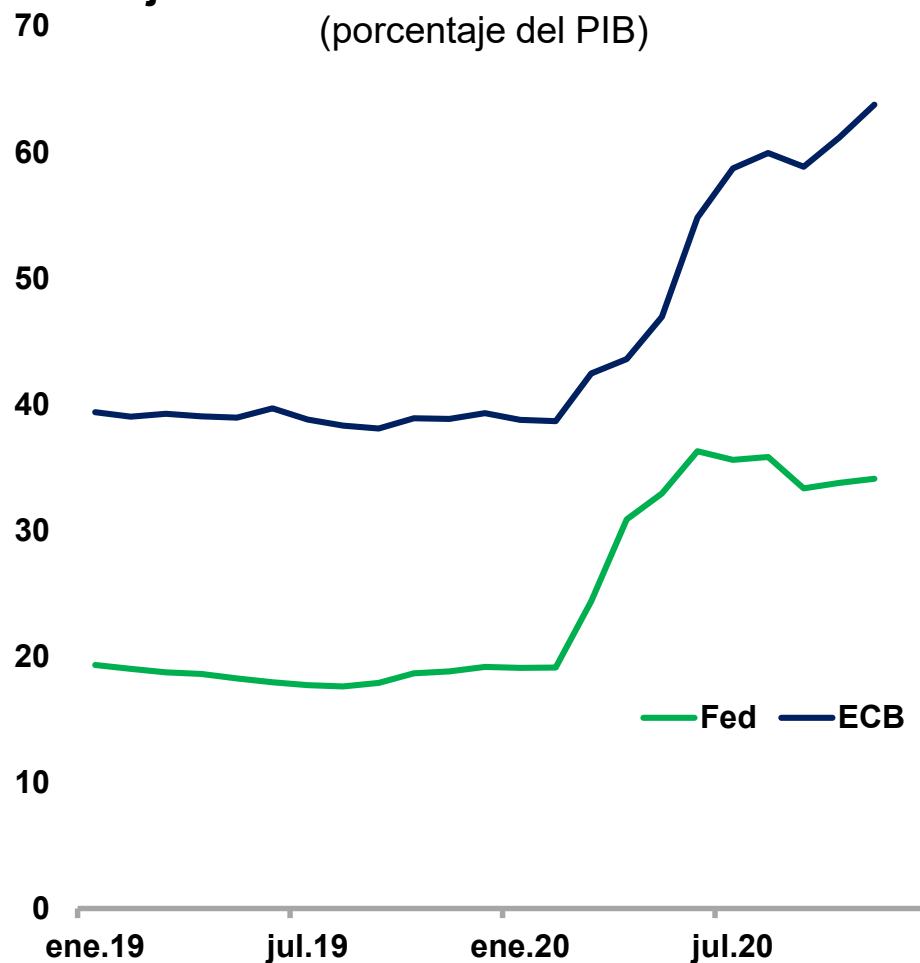
Índice Dólar Broad y Volatilidad

(ene.2006 = 100, índice VIX)



Hojas de Balance de Bancos Centrales

(porcentaje del PIB)



%	Broad	Avanzados	Emergentes
01.ene.20 - 23.mar.20	10,2	7,8	12,6
23.mar.20 - 15.ene.21	-11,6	-11,9	-11,3

Fuente: Bloomberg

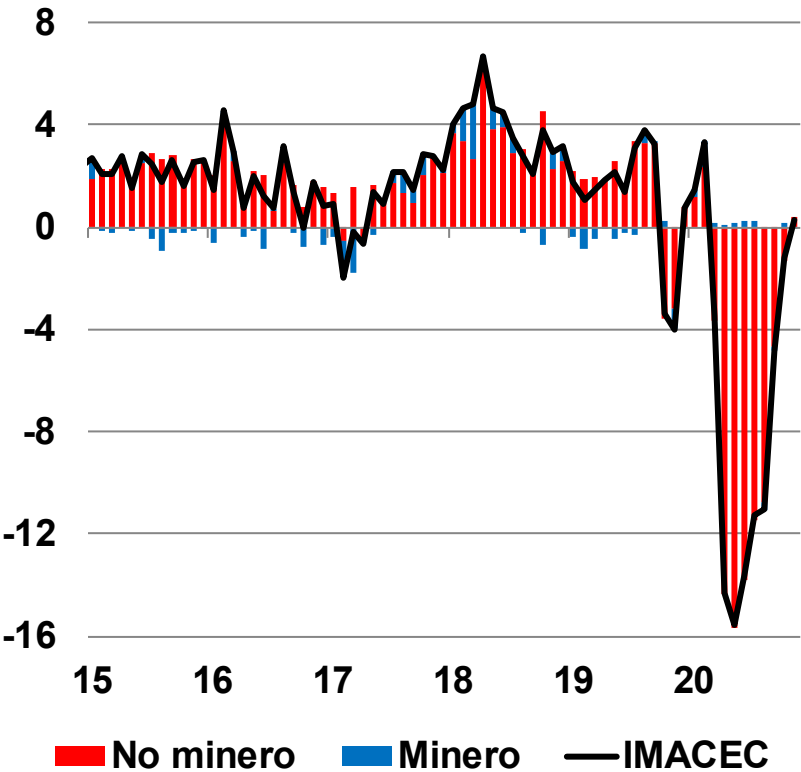


Economía Nacional

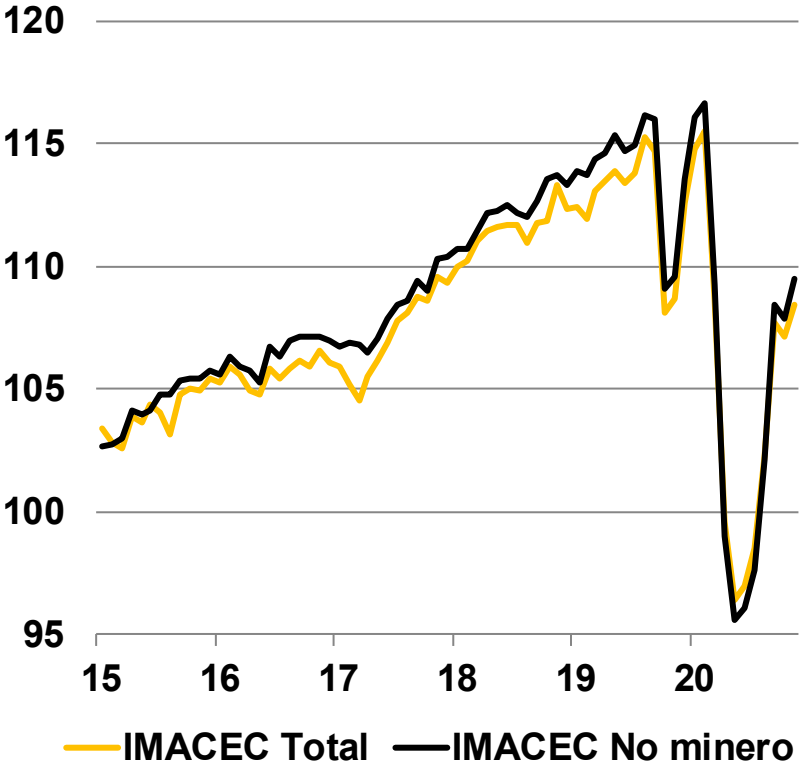


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Actividad
(variación anual, porcentaje)



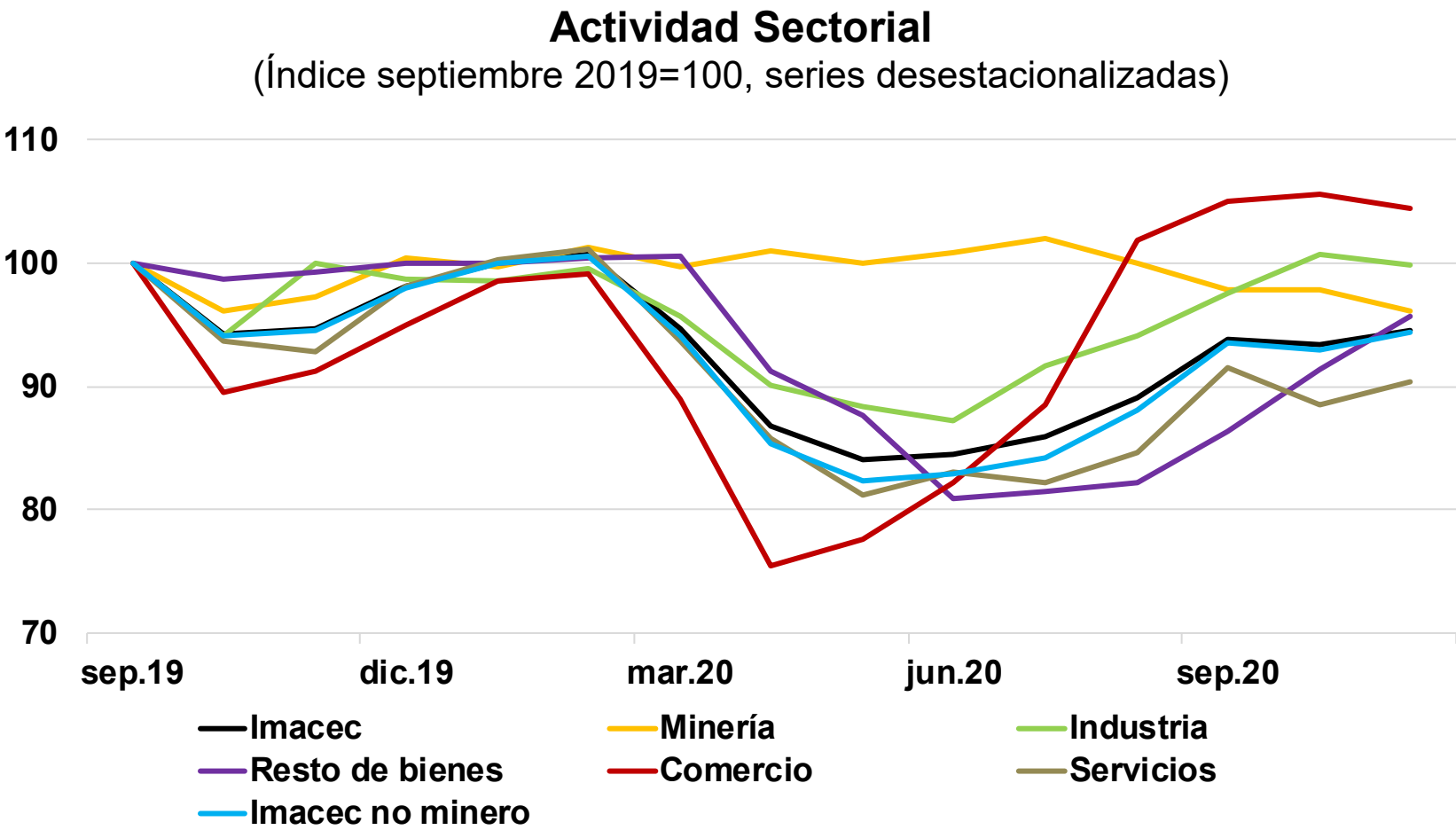
Actividad
(Índice 2013=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.



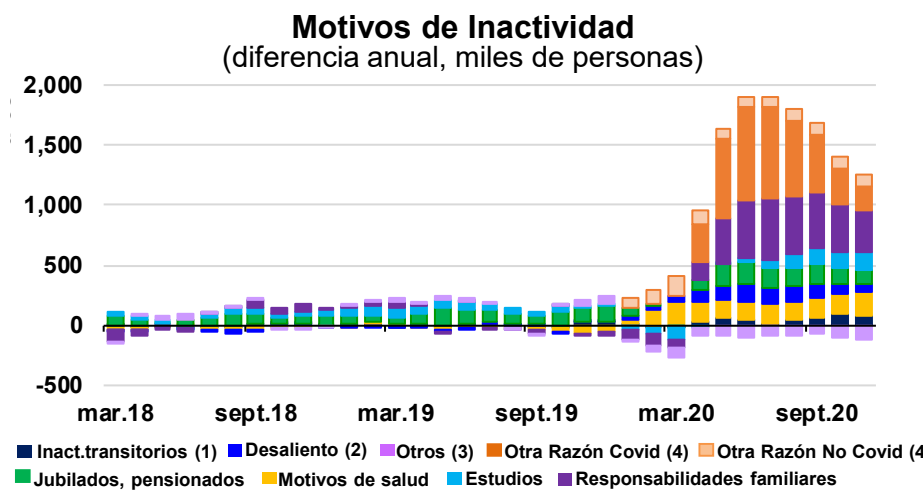
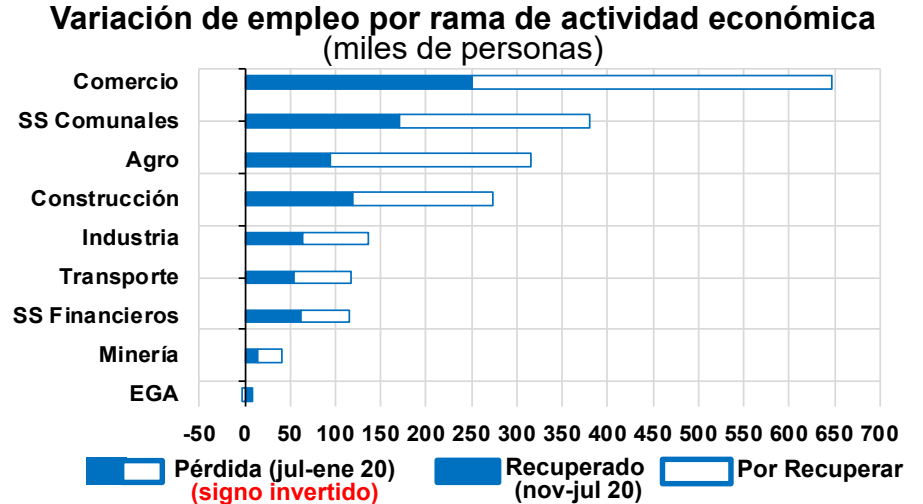
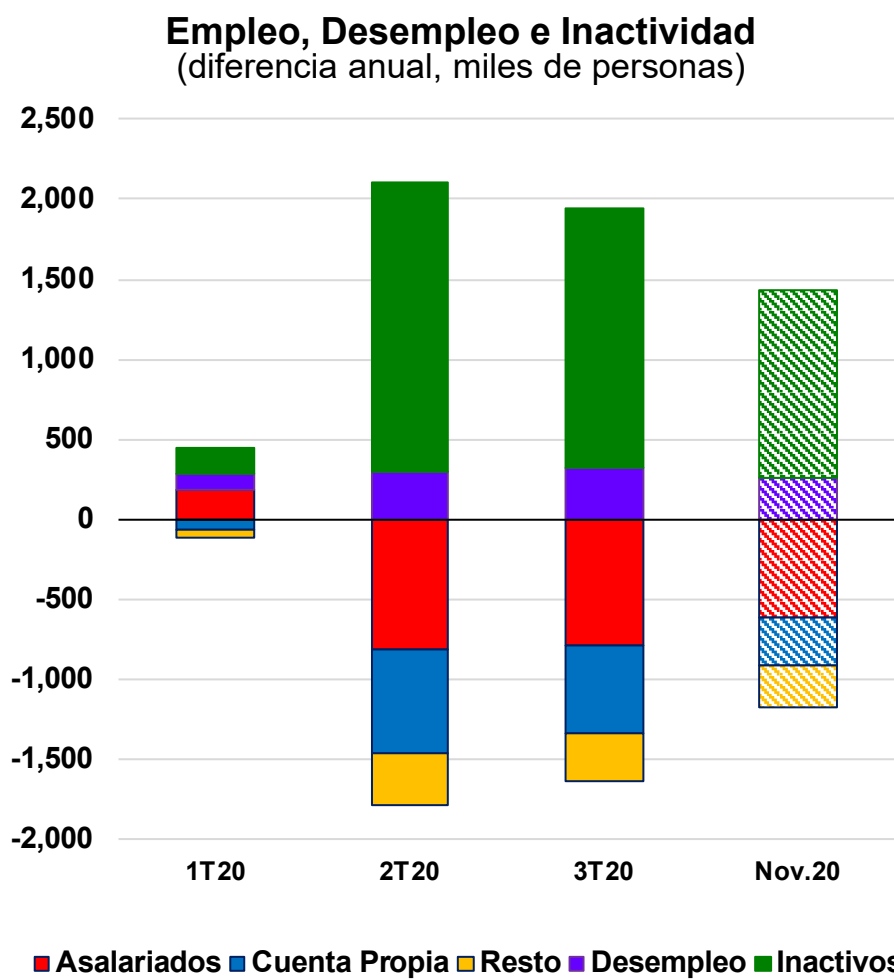
Actividad, Demanda y Mercado Laboral



Fuente: Banco Central de Chile.



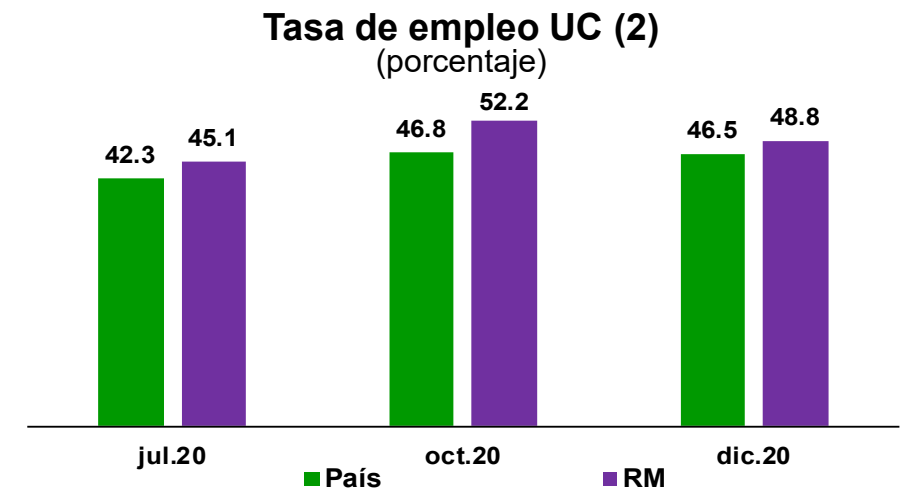
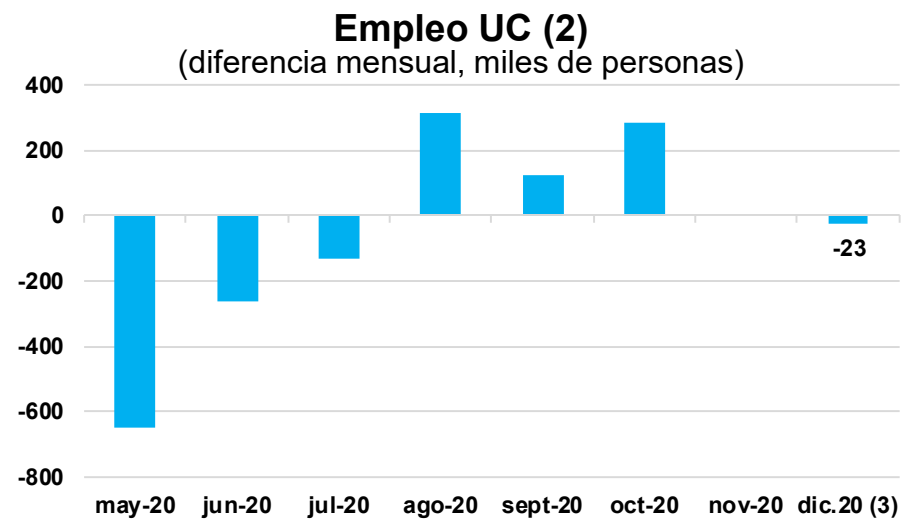
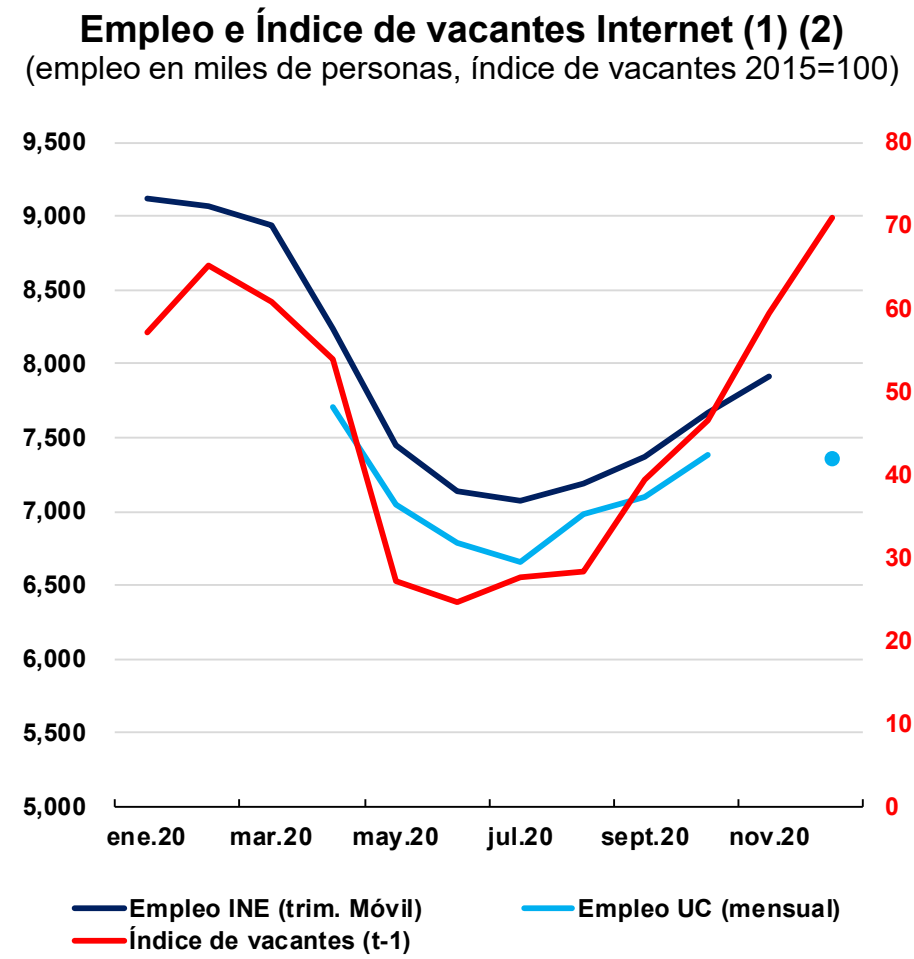
Actividad, Demanda y Mercado Laboral



(1) Iniciaré pronto una actividad por cuenta propia, encontré un empleo que empezará pronto. (2) Cree que por su edad no le darán empleo, cree que no lo encontrará, se cansó de buscar. (3) Es rentista, está embarazada, algún miembro del hogar no se lo permite, no quiere, no necesita trabajar. (4) A partir de abril de 2020, la encuesta incorpora un nuevo motivo de inactividad "Otra Razón" e incorpora una nueva variable que identifica si la glosa se puede asociar a la pandemia Covid-19.

Fuentes: Banco Central de Chile e INE.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

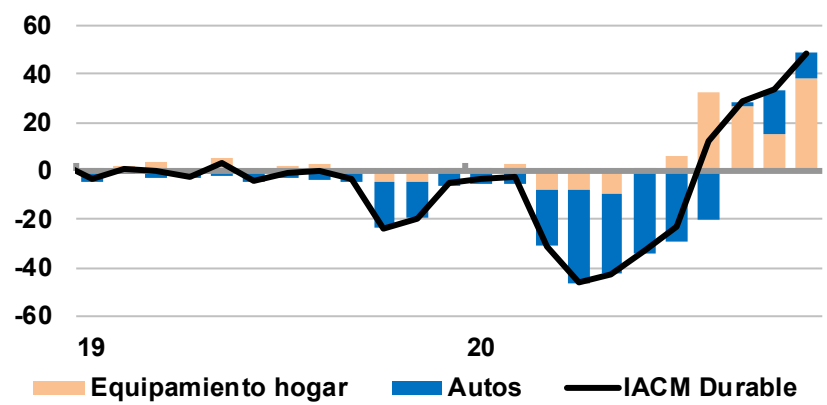


(1) Índice de vacantes laborales de internet mensual (2) Los datos UC corresponde al dato mensual efectivo publicado por el Centro de Microdatos UC. (3) Diferencia entre el dato mensual de diciembre y octubre.

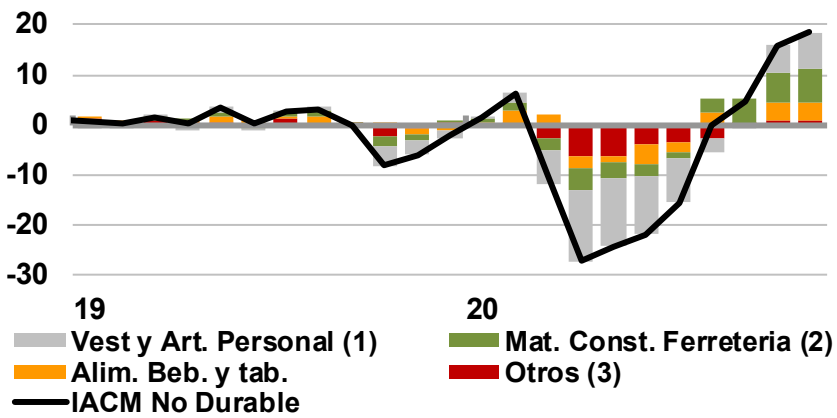
Fuente: Banco Central de Chile, Centro de Microdatos UC e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

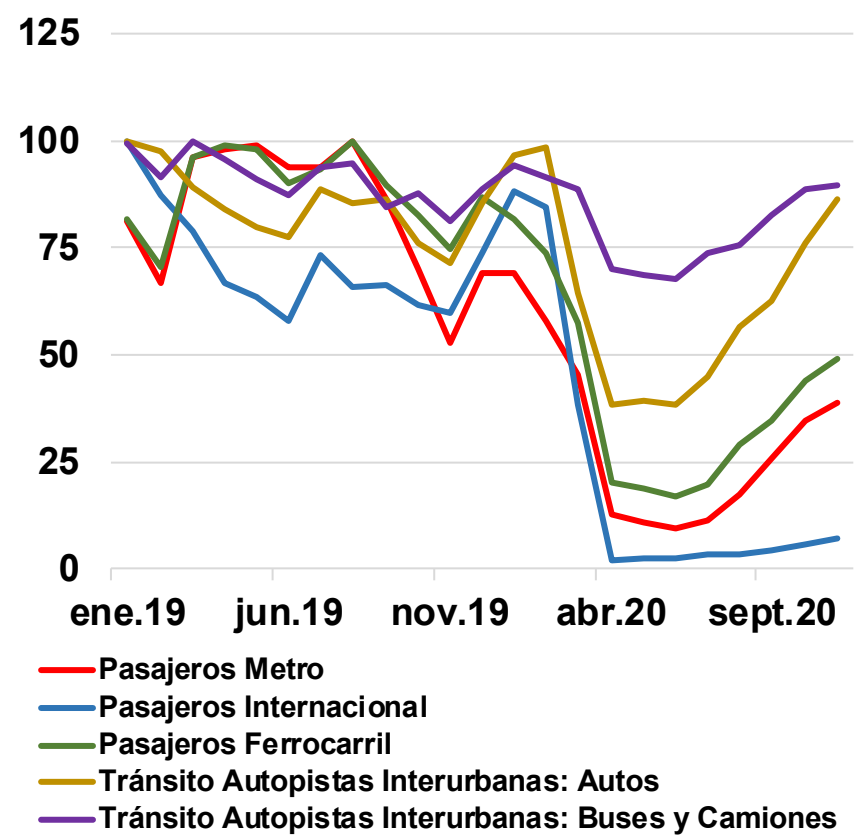
IACM durable
(variación anual, porcentaje)



IACM no durable
(variación anual, porcentaje)



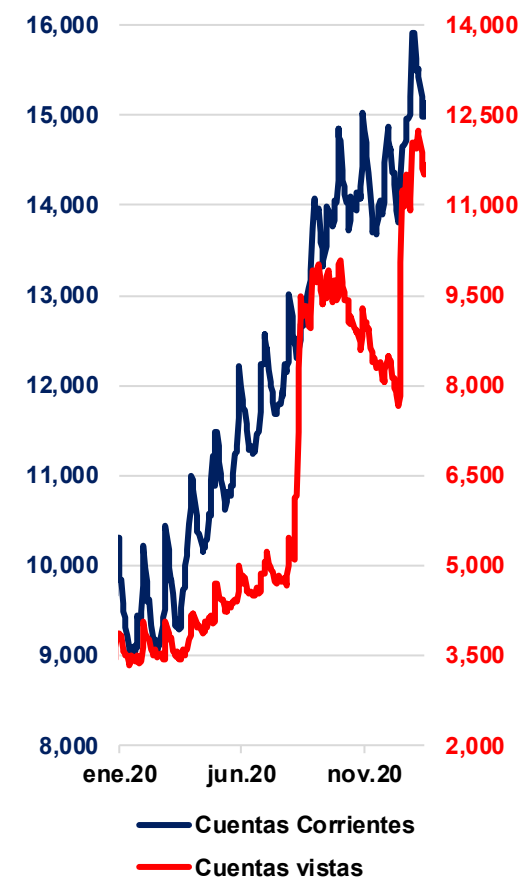
Indicadores de Transporte INE
(índice, máximo periodo=100)



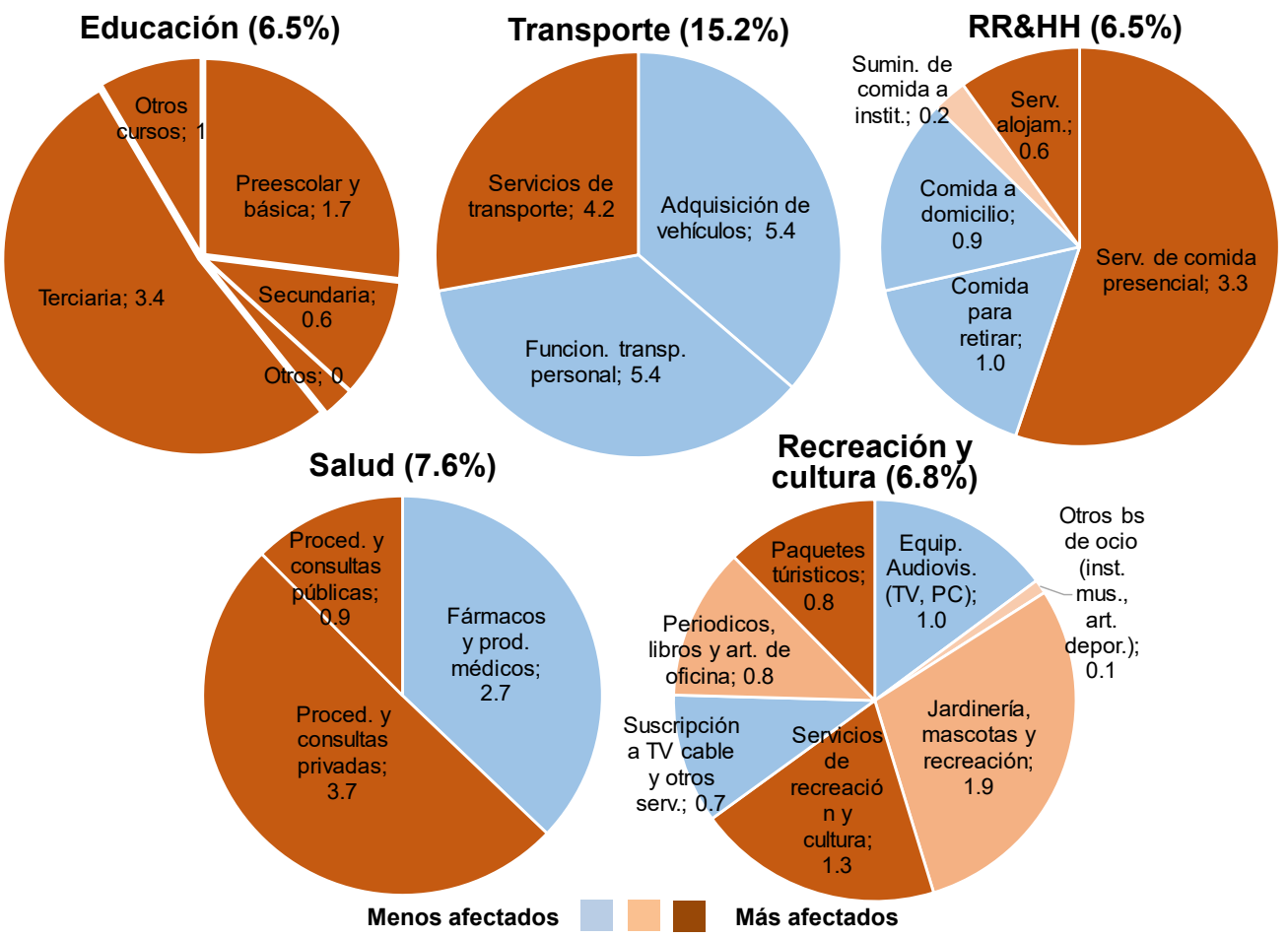
(1) Incluye Vestuario, calzados y accesorios y Farm., cosm. y higiene personal (2) Incluye Mat.const., herr., ferretería y pintura y Bienes de consumo diverso. (3) Incluye Otras ventas n.c.p., Combustibles para vehículos y Repuestos, neumáticos y accesorios de vehículos automotores.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Saldo Cuentas de Personas (*)
(miles de mil. de pesos, datos diarios)

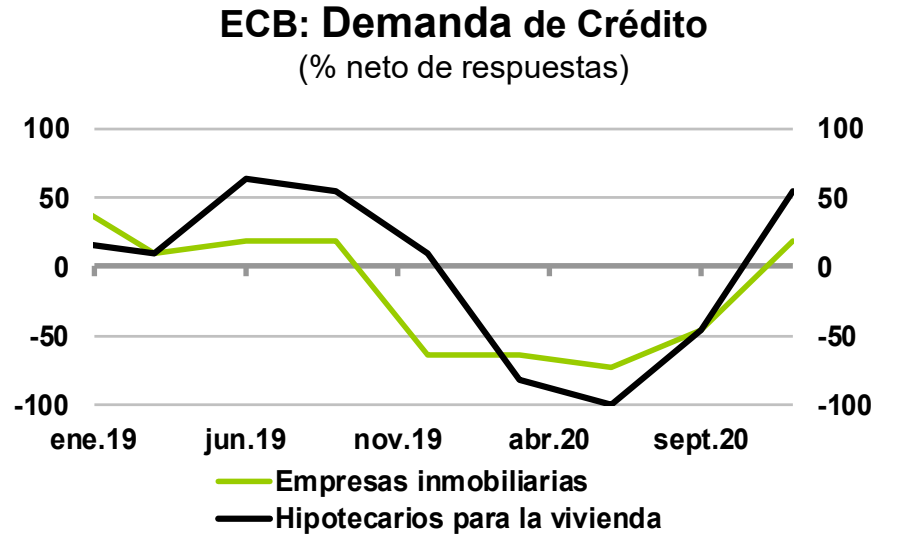
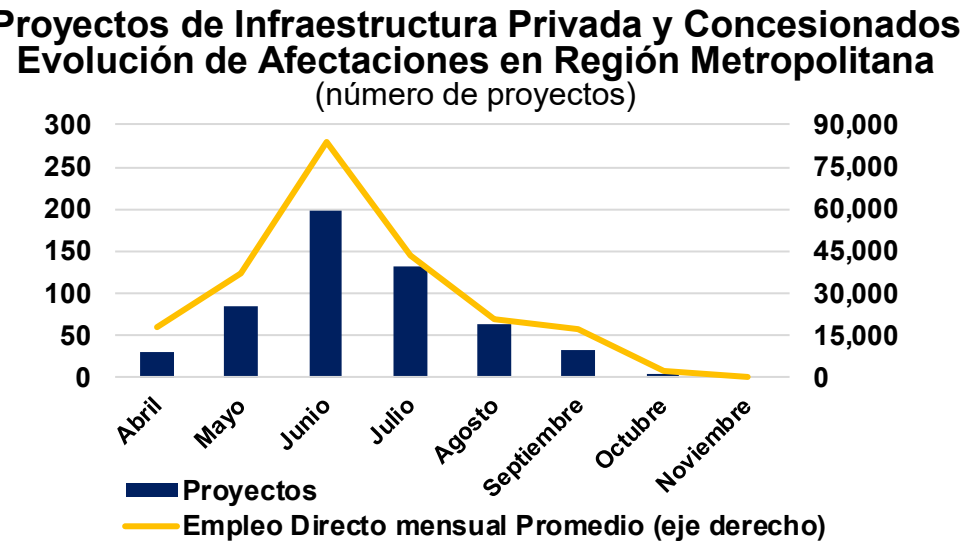
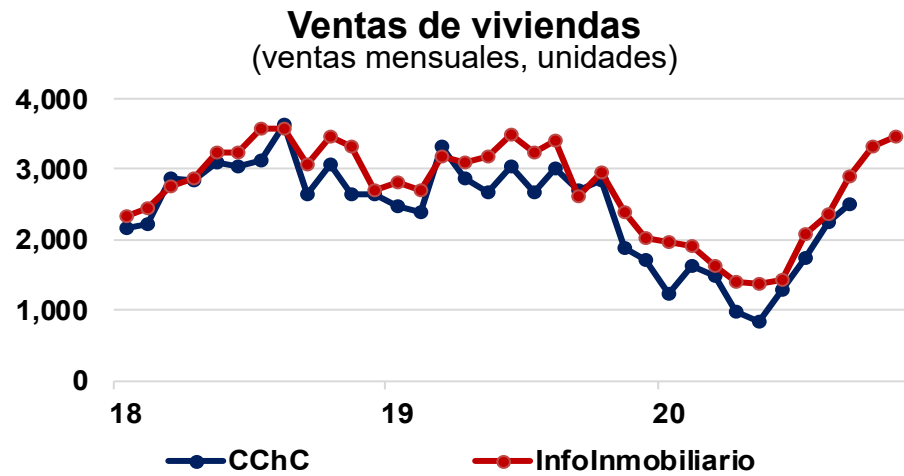
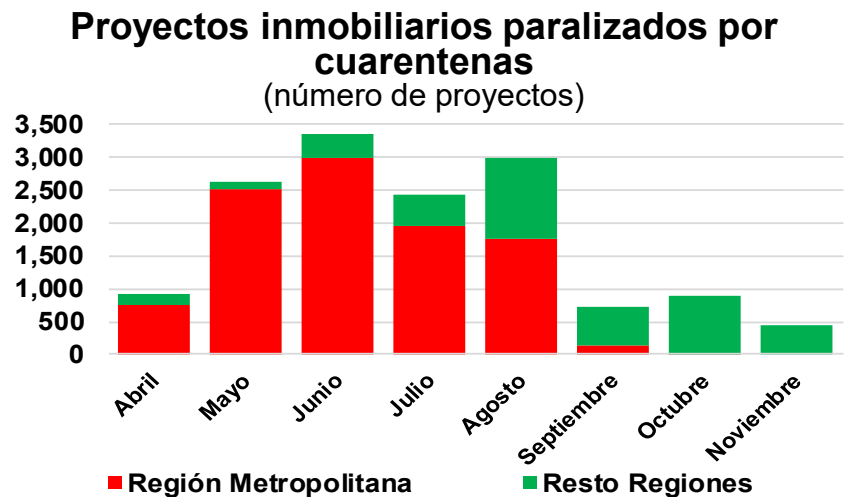


Participación en gasto prom. mensual por hogar de servicios afectados
(porcentaje)



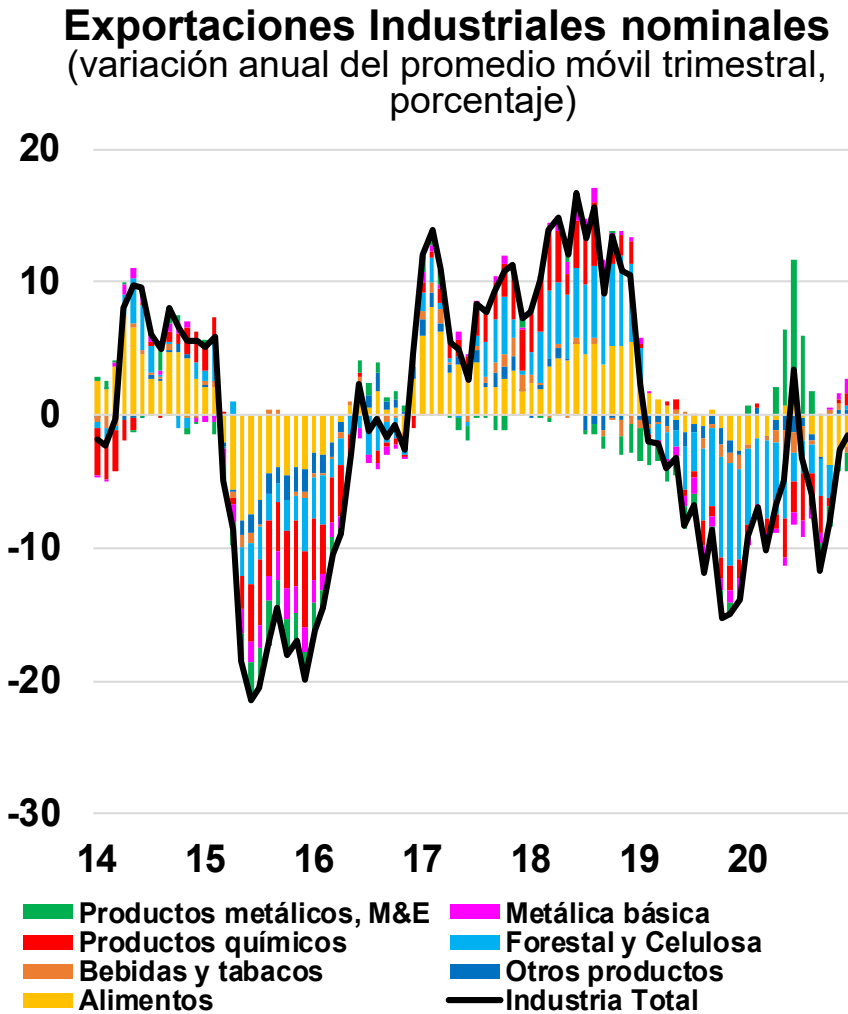
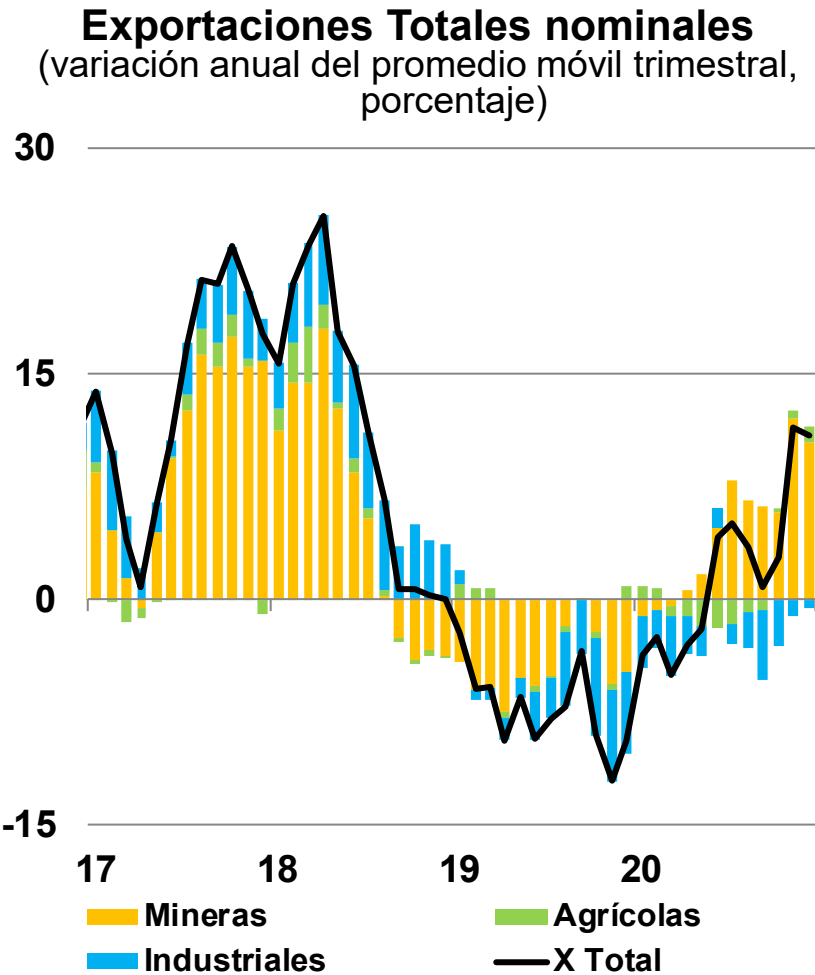
(*) Información provisoria proveniente del Formulario diario de información monetaria y financiera.
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas (VII Encuesta de Presupuestos Familiares junio 2016 - junio 2017).

Actividad, Demanda y Mercado Laboral



Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e InfoInmobiliario.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

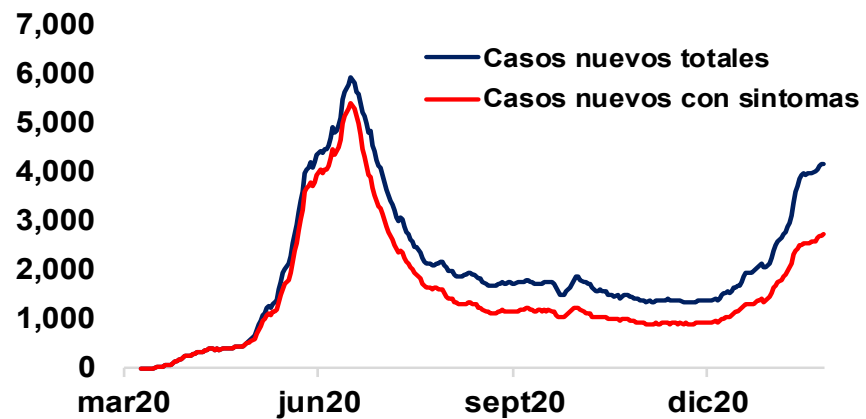


Fuente: Banco Central de Chile.

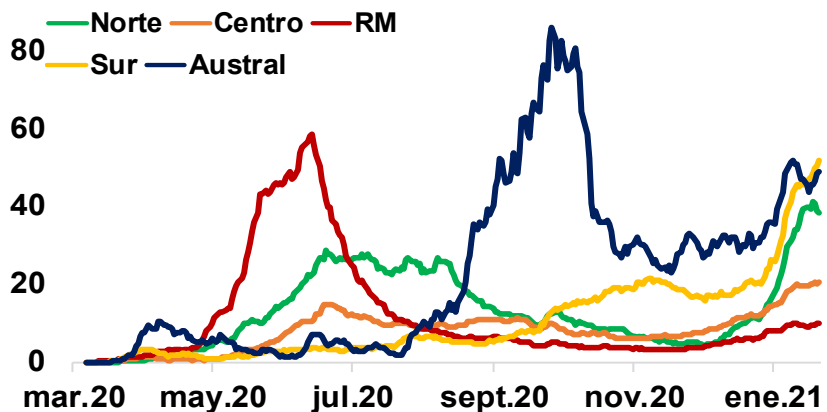


Covid-19: Indicadores de rebrote y reconfiamiento

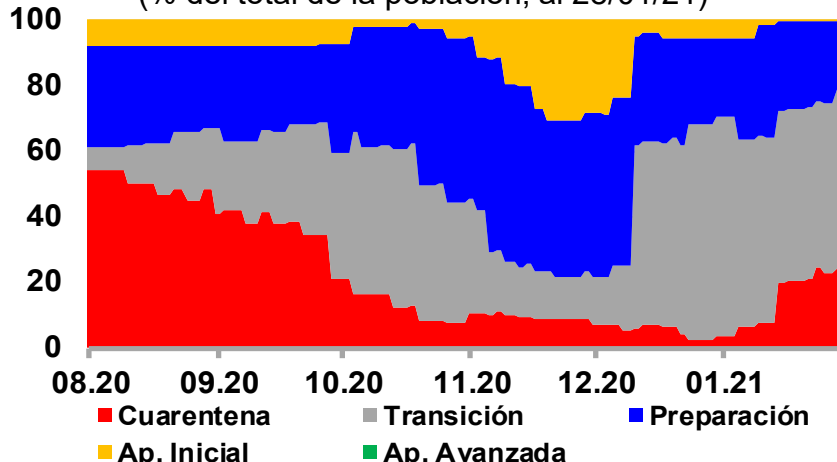
Casos nuevos diarios (1)
(número de personas, pm7d)



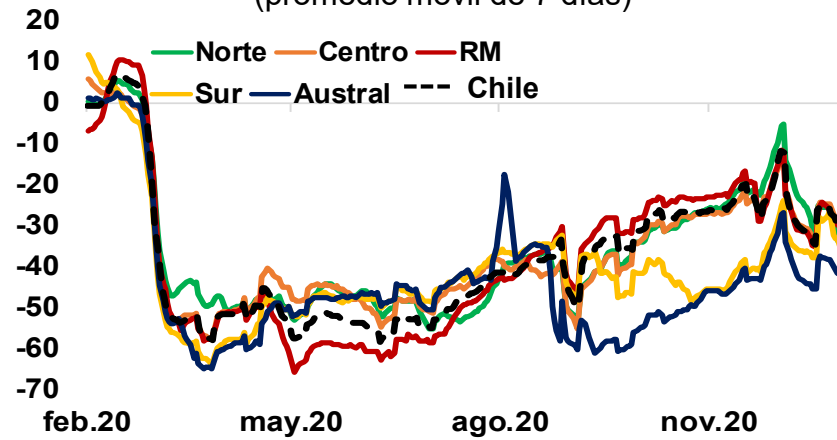
Casos diarios por 100 mil hab. (2)
(número de personas, pm7d.)



Plan Paso a Paso: Etapas
(% del total de la población, al 28/01/21)



Movilidad en Chile y macrozonas (3)
(promedio móvil de 7 días)



(1) Datos de informe diario Covid-19 del Minsal. Número de casos nuevos por día según resultado del diagnóstico, por región de residencia, reportados por el Ministerio de Salud. Con información de cuarentenas hasta el 25 de enero. (2) Macrozonas: Norte (Arica y P., Tarapacá, Antofagasta y Atacama), Centro (Coquimbo, Valparaíso, O'Higgins, Maule, Nuble y Bio Bio), Sur (Araucanía, Los Ríos y Los Lagos), Austral (Aysén y Magallanes). (3) Con información hasta el 19 Ene.21. Índice de Google muestra cambios con respecto al valor de referencia (mediana de ese día de la semana correspondiente al periodo de 5 semanas desde el 3 de enero al 6 de febrero de 2020). Fuente: Banco Central de Chile, Gobierno de Chile, Google LLC.



Covid-19: Indicadores de rebrote y reconfiamiento

Vacunas a disposición

	SINOVAC	PFIZER	ASTRA ZENECA
Plataforma	Virus Inactivado	ARN	Vector Viral
Cadena de frio	+2 y +8 °C	-70 °C	+2 y +8 °C
Esquema	2 dosis (0-14 d.)	2 dosis (0-21 d.)	2 dosis (0-28 d.)
Aprob. ISP	Enero 2021	Diciembre 2021	Est. 27 Ene.21
Dosis compradas	60 mill. por 3 años (10,1 mill. en 1T21)	10 mill. para 2020 (1,35 mill. en 1T21)	14,4 millones (4 mill. Para 2021) (1)

Plan de Vacunación

- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**
- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**
- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**
- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**
- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**
- Etapas 1-4 (5,2 mill.) contempladas para 1T21. Etapas 5-6 para 1S21.**

Capacidad de vacunación: Campaña Influenza 2020

- Se adquirió un total de 8.480.245 dosis.
- En las primeras 7 semanas de la campaña, se logró vacunar a más de 7,1 mill. de personas.
- Durante los primeros 4 días, se alcanzó la mitad de la meta con 3,6 mill.
- La vacunación de escolares superó un 85%.
- Todas las regiones superaron el 96% de cobertura general.
- Vacunación a personas >65 años mejoró frente a 2019, de un 68,3% a un 84,8%.

Campaña Covid-19 (2)

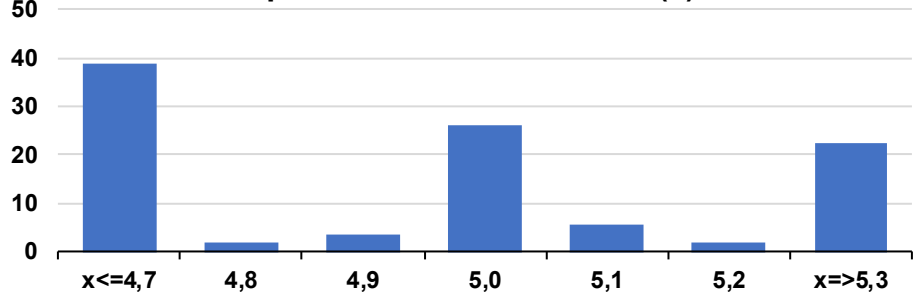


(1) No incluye compras por estrategia mundial Covax que incluye 7,6 mill. de dosis. (2) Información al 24 de enero de 2021.
Fuentes: Ministerio de Salud de Chile, Consejo Asesor de Vacunas e Inmunización (CAVEI) y Duke Global Health Innovation Center.

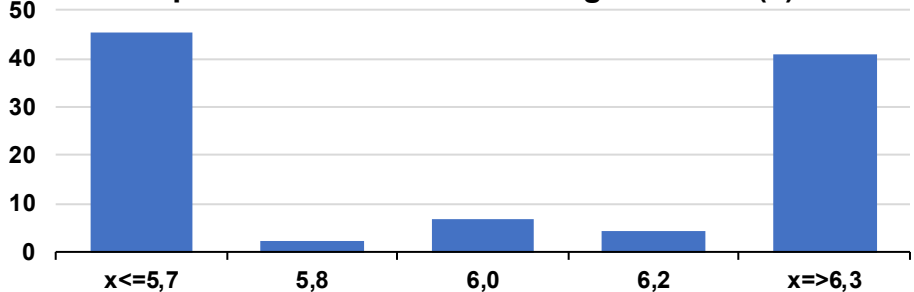


Expectativas

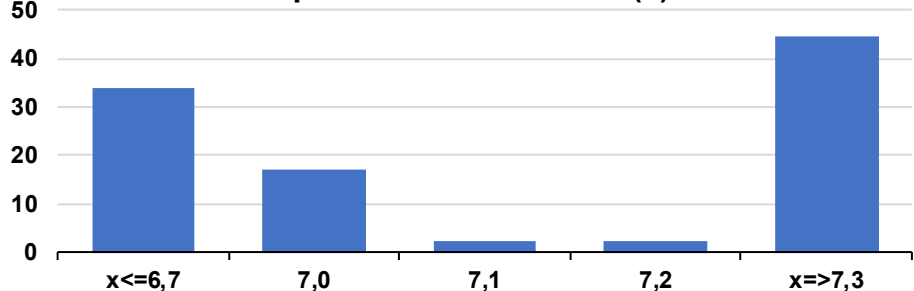
Expectativas PIB Total 2021 (1)



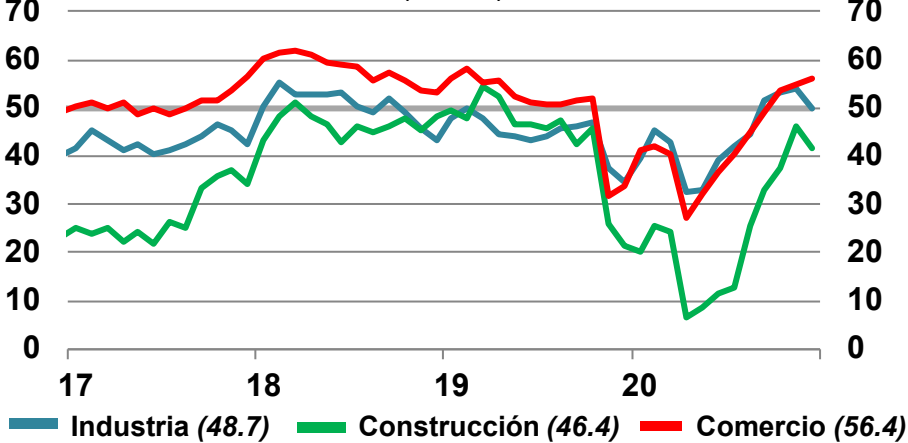
Expectativas Consumo de Hogares 2021 (1)



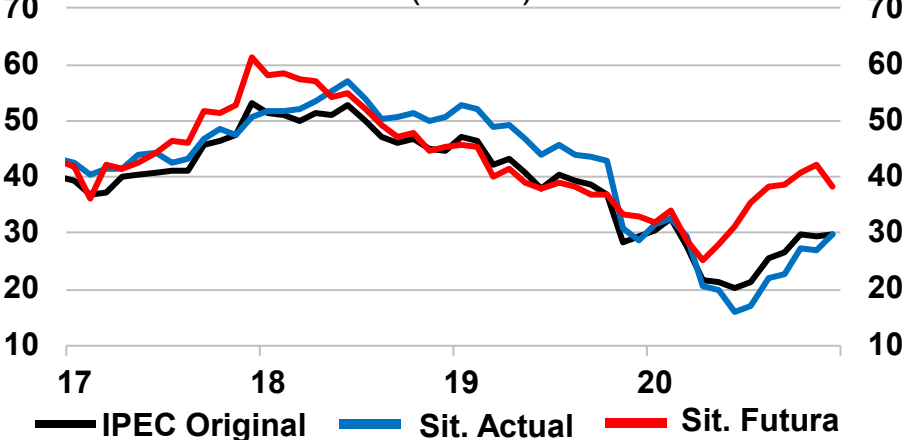
Expectativas FBCF 2021 (1)



Percepción de los empresarios: IMCE (2)
(índice)



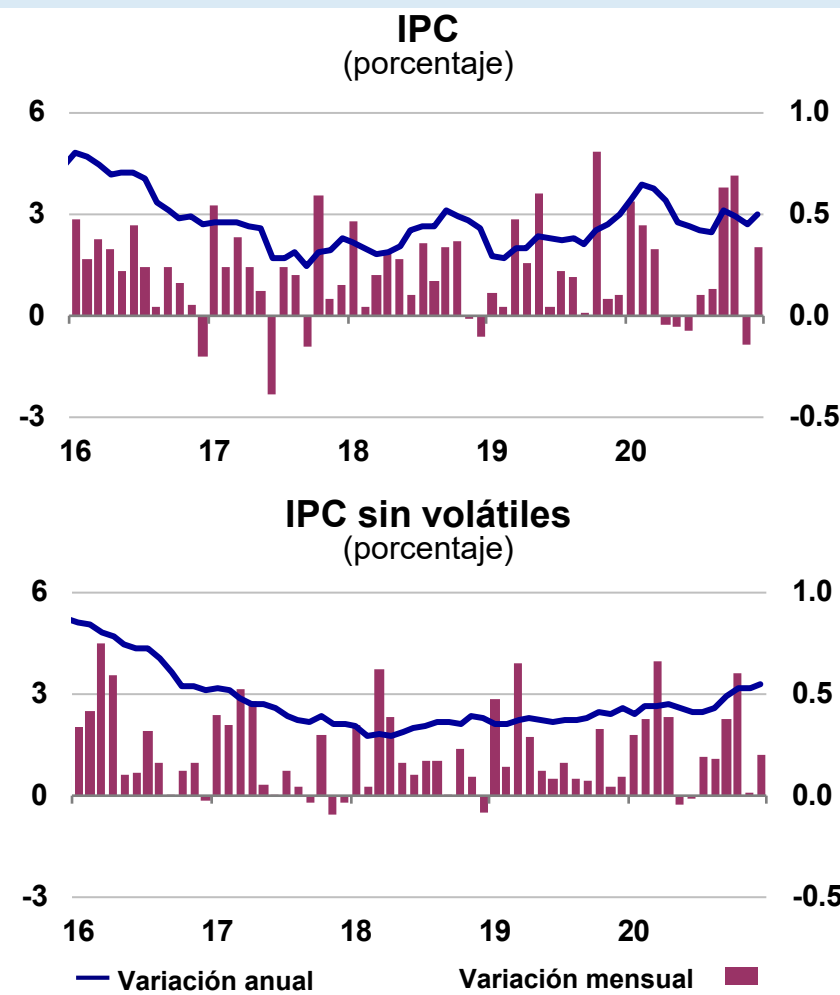
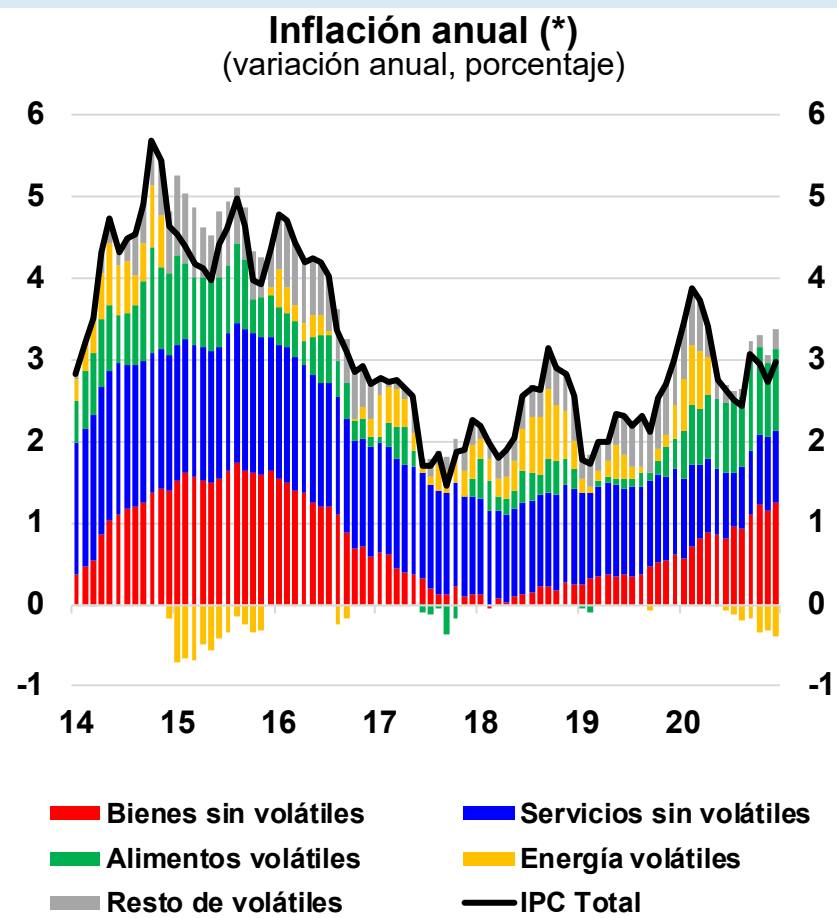
Percepción de los consumidores: IPEC (3)
(índice)



(1) EEE Enero 2021, cifras en variaciones anuales y porcentaje. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Datos en cursiva son el promedio histórico (2004 hasta la fecha). (3) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Banco Central de Chile, Gfk Adimark e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



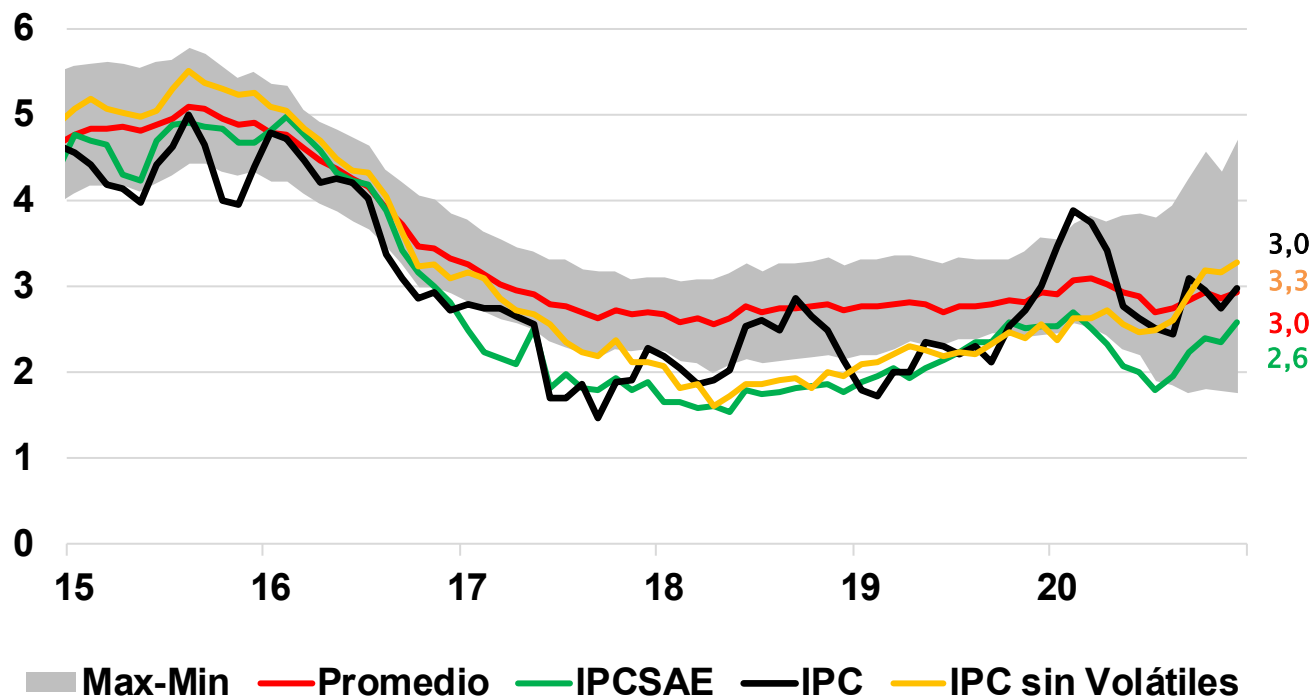
Inflación



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

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

Medidas de Tendencia Inflacionaria
(variación anual, porcentaje) (1) (2)



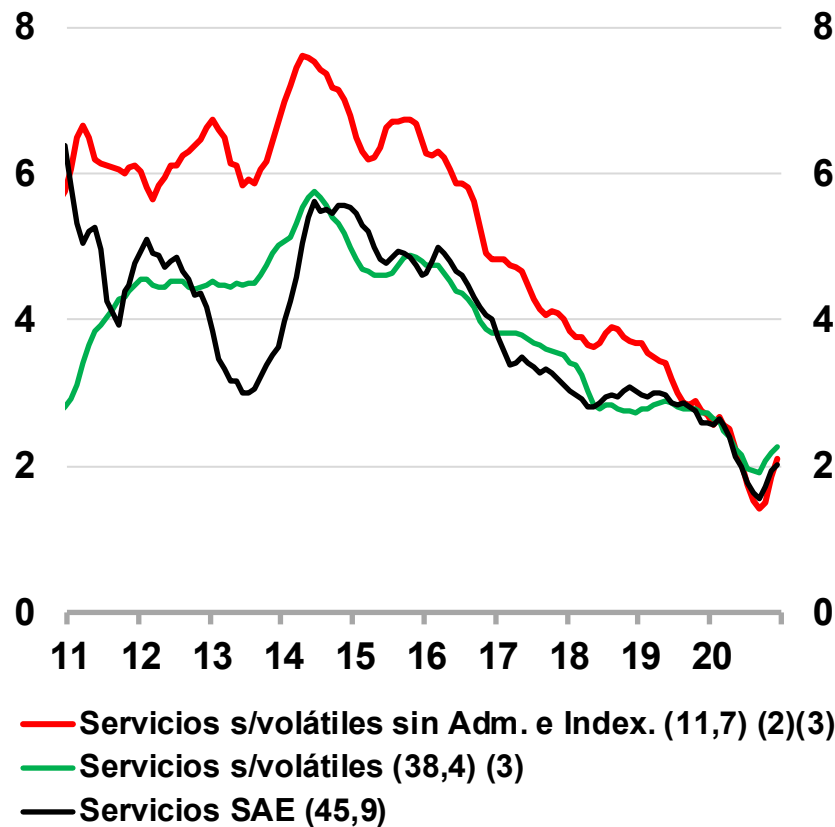
(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz et.al (2012). (2) IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) “Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente”.

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

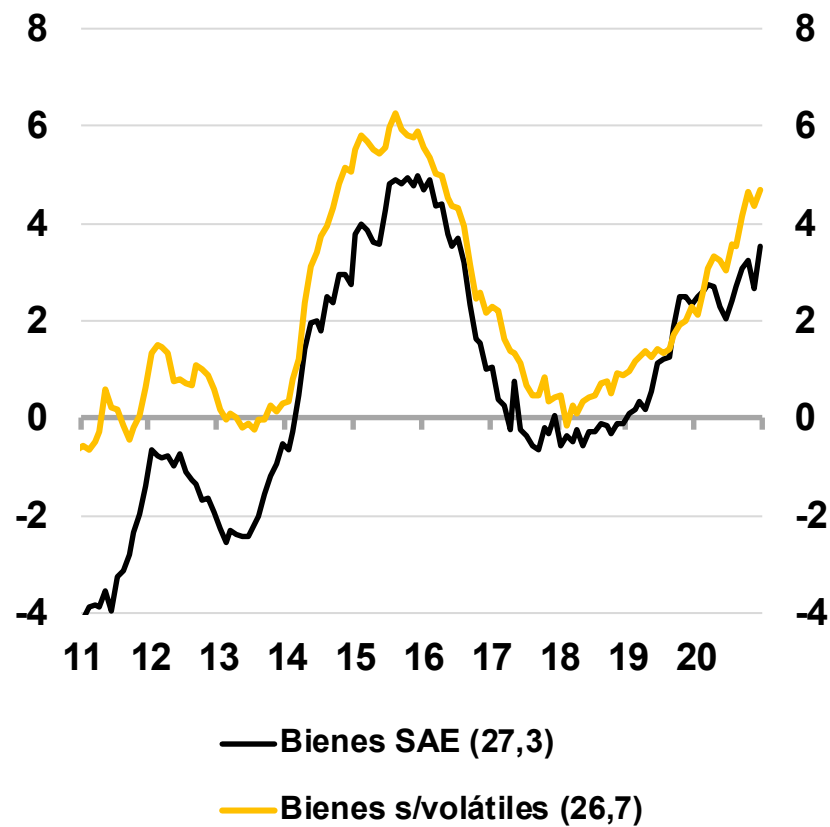


Inflación

Inflación de servicios (1)
(Variación anual, porcentaje, pm3m)



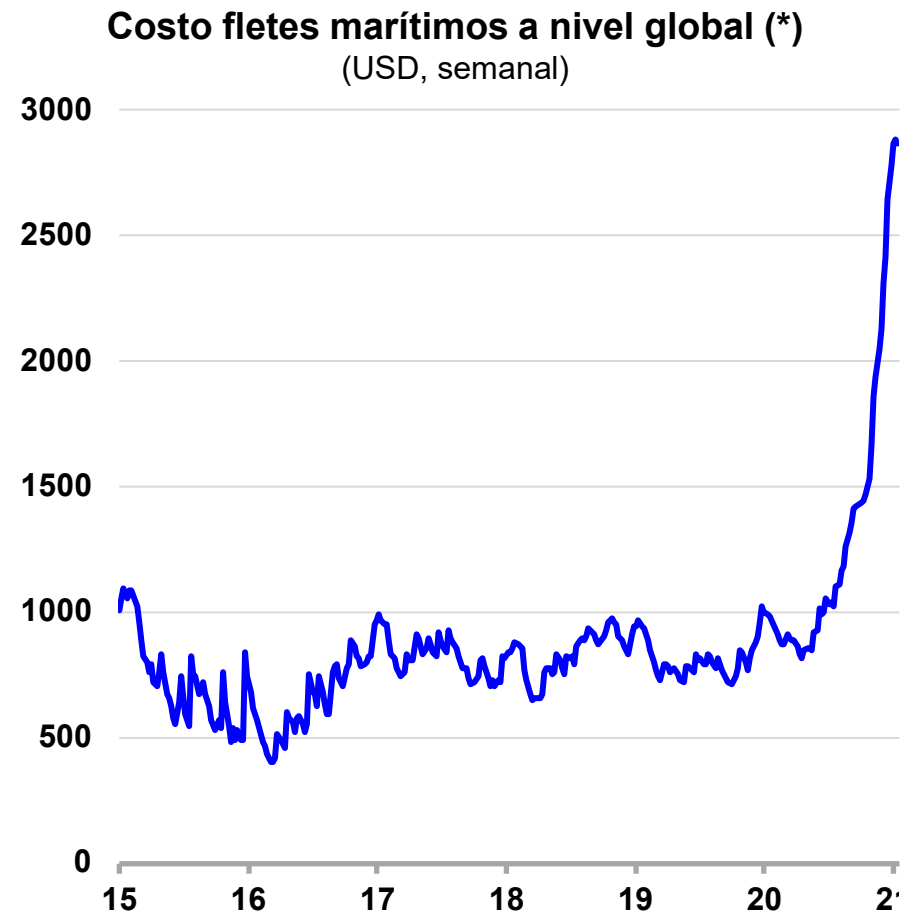
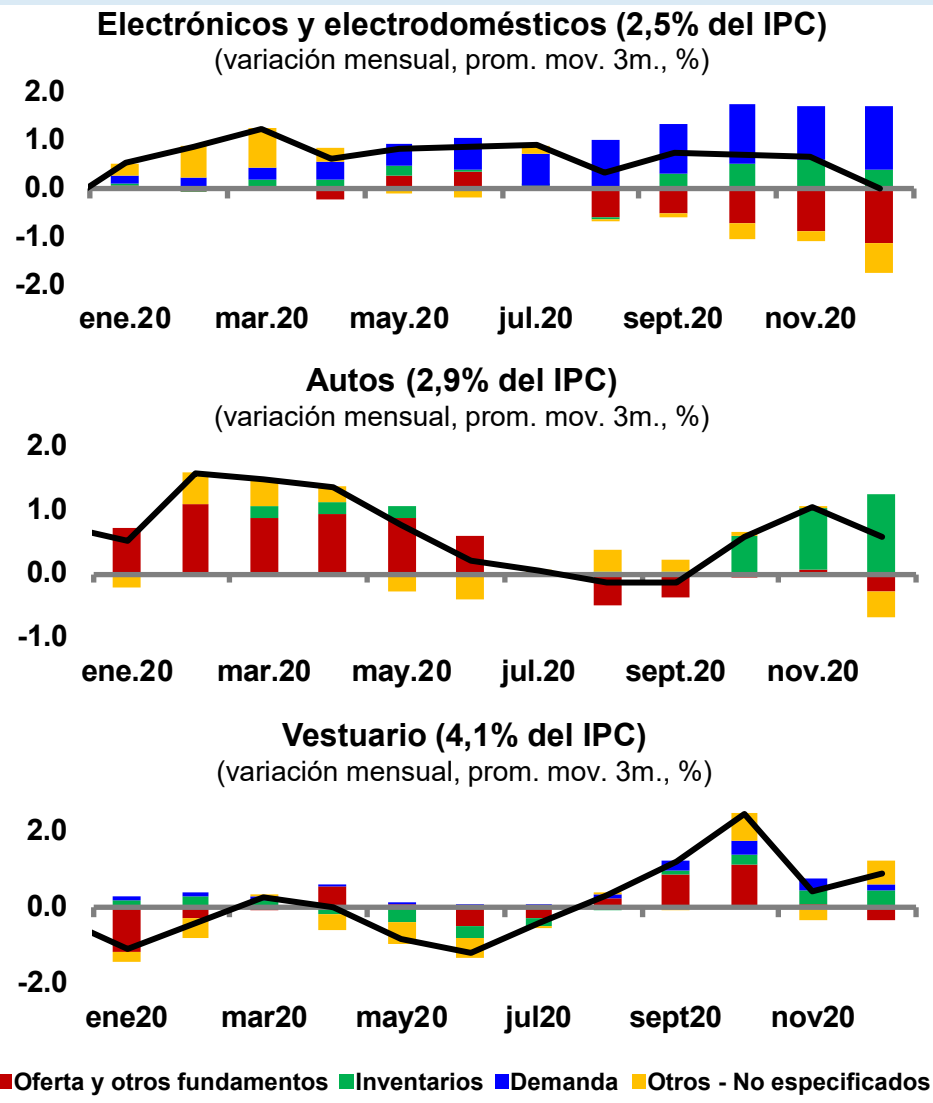
Inflación de bienes (1)
(Variación anual, porcentaje)



(1) Serie empalmada con canasta 2018 a partir de febrero 2018. Porcentajes entre paréntesis representan la participación en el IPC total. Paquete Turístico se incluye dentro de Bienes SAE. (2) Desagregación en base a Marcel, Medel y Mena (2017) “Determinantes de la Inflación de Servicios en Chile”. (3) Desagregación IPC sin volátiles en base a Carlomagno y Sansone (2019) “Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente”. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



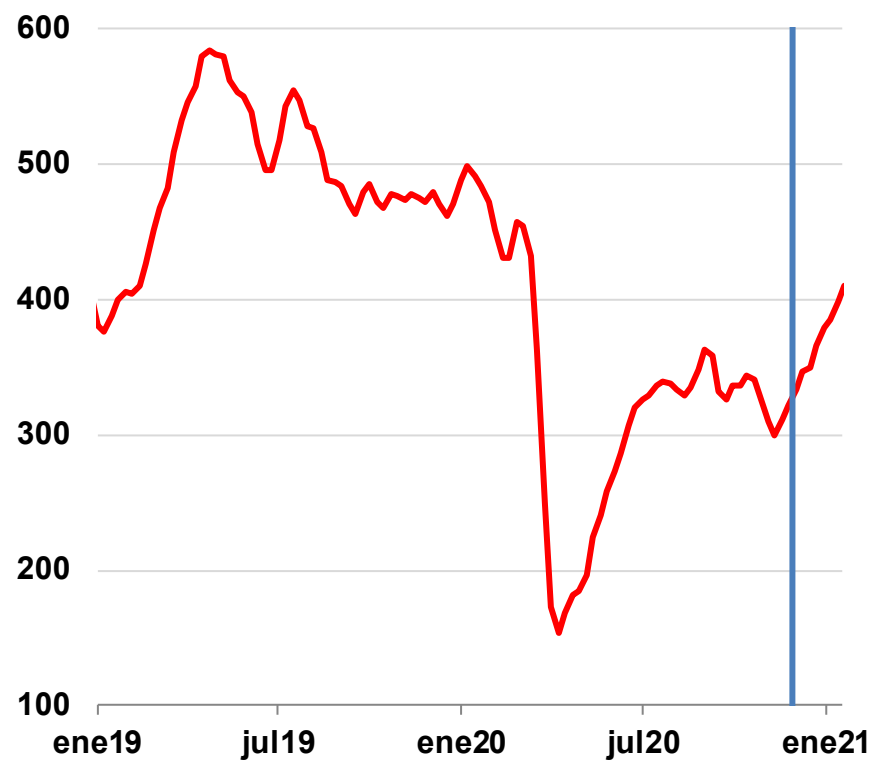
Inflación



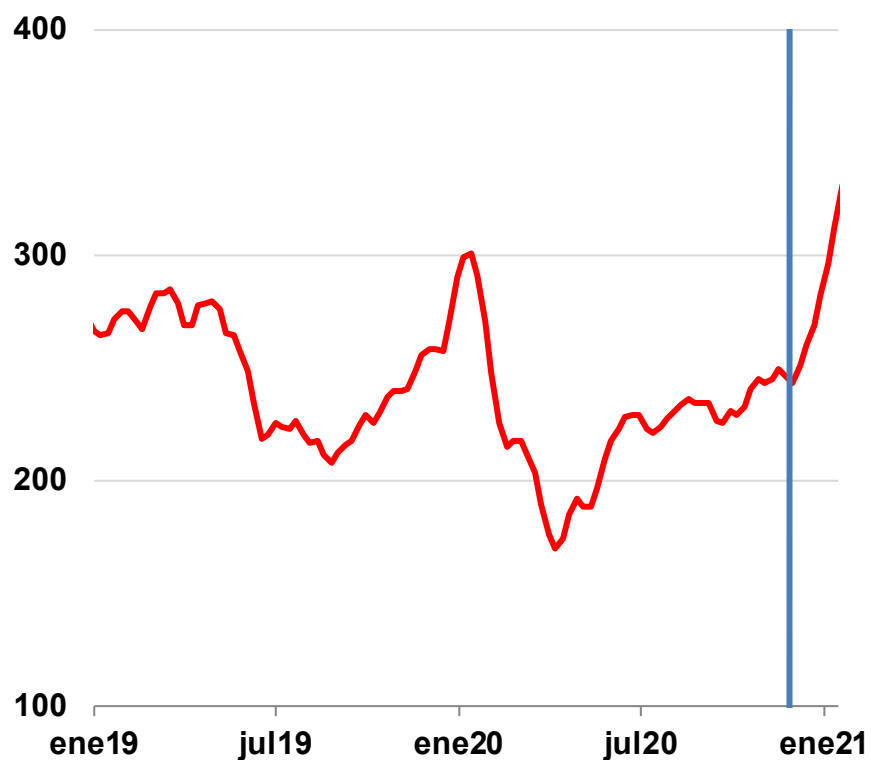
(*) Precio ponderado de 15 rutas desde Shanghai, por un contenedor de 20 pies.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg e INE.

Inflación

Evolución Gasolina USD (*)
(US\$/M3)



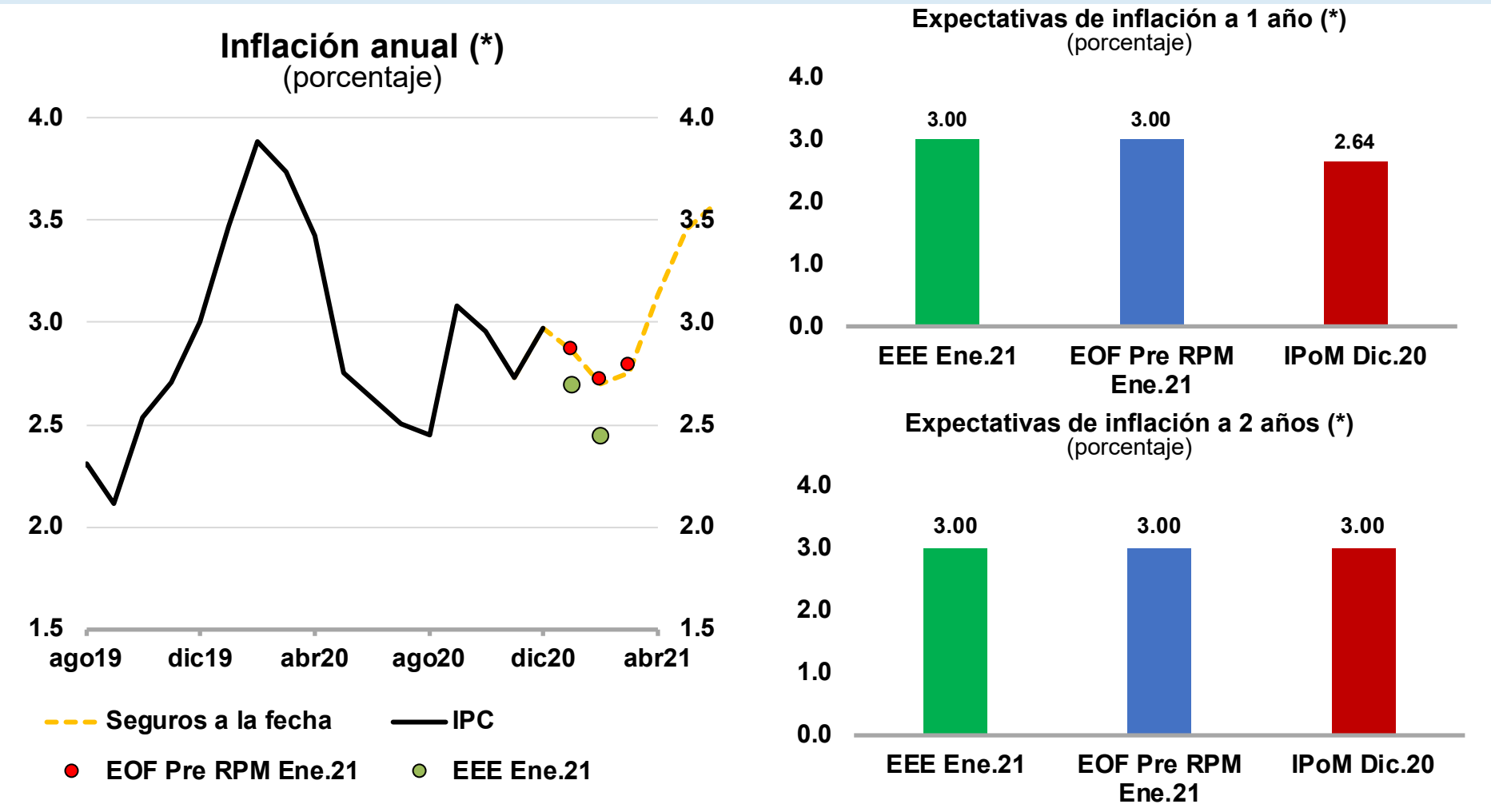
Evolución Gas Licuado
(US\$/M3)



(*) Datos semanales. Línea vertical corresponde a fecha de publicación IPoM diciembre 2020.
Fuente: Bloomberg.



Inflación



(*) EOF, corresponde a inflación a 12 y 24 meses. EEE e IPoM Dic.20, corresponden a Expectativas a Dic.21 y Dic.22.
Fuentes: Banco Central de Chile y Tradition Chile.

Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

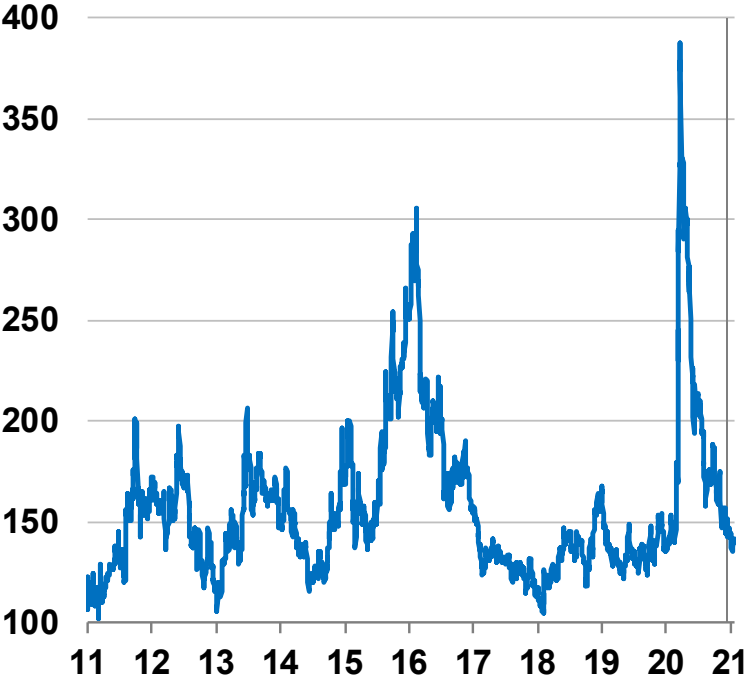
	Actual (1)	Promedio 2008-2016	(variación puntos base)		
			IPoM Dic. 20 (2)	IPoM Sep. 20 (2)	IPoM Jun. 20 (2)
Tasas mercado monetario					
SPC 90d	0.38	3.9	-7	-8	-10
SPC 180d	0.38	3.9	-9	-4	-10
SPC 360d	0.46	4.0	-7	2	-4
Tasas bonos nominales y reales					
BCP-2	0.48	4.6	0	1	-5
BCP-5	1.54	5.1	-2	8	-17
BCP-10	2.68	5.5	-3	21	22
BCU-2	-2.63	1.8	-31	-96	-142
BCU-5	-1.62	2.1	-20	-51	-85
BCU-10	-0.36	2.4	-24	-2	-19
Tasas swaps nominales y reales					
SPC 2y nom	0.79	4.4	-3	24	13
SPC 5y nom	1.65	5.0	4	46	30
SPC 10y nom	2.70	5.4	4	50	42
SPC 2y real	-2.22	1.3	-8	-42	-88
SPC 5y real	-1.36	1.8	-5	0	-32
SPC 10y real	-0.32	2.1	2	28	23
Spreads mercado monetario (3)					
Prime-SPC 90d	-15	46	9	7	0
Prime-SPC 180d	-10	66	9	2	-4
Prime-SPC 360d	-4	81	7	-7	-16
Spreads corporativos y soberano					
AAA	95	100	-8	16	12
AA	127	128	-41	-31	-92
A	265	181	-91	6	-82
CEMBI	231	309	-33	-88	-149
EMBI	141	170	-13	-28	-68
Tasas de colocaciones					
Consumo	19.41	27.1	4	-66	-145
Vivienda	2.39	4.3	-8	-25	-47
Comerciales	4.98	8.4	-13	16	17
Tasas Prime					
Prime 90d	0.2	4.4	2	-1	-10
Prime 180d	0.3	4.6	0	-2	-14
Prime 360	0.4	4.9	0	-5	-20

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 22 de Enero de 2021. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días de cierre estadístico. (3) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Mercados financieros

EMBI Chile (*)
(datos diarios, puntos base)



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

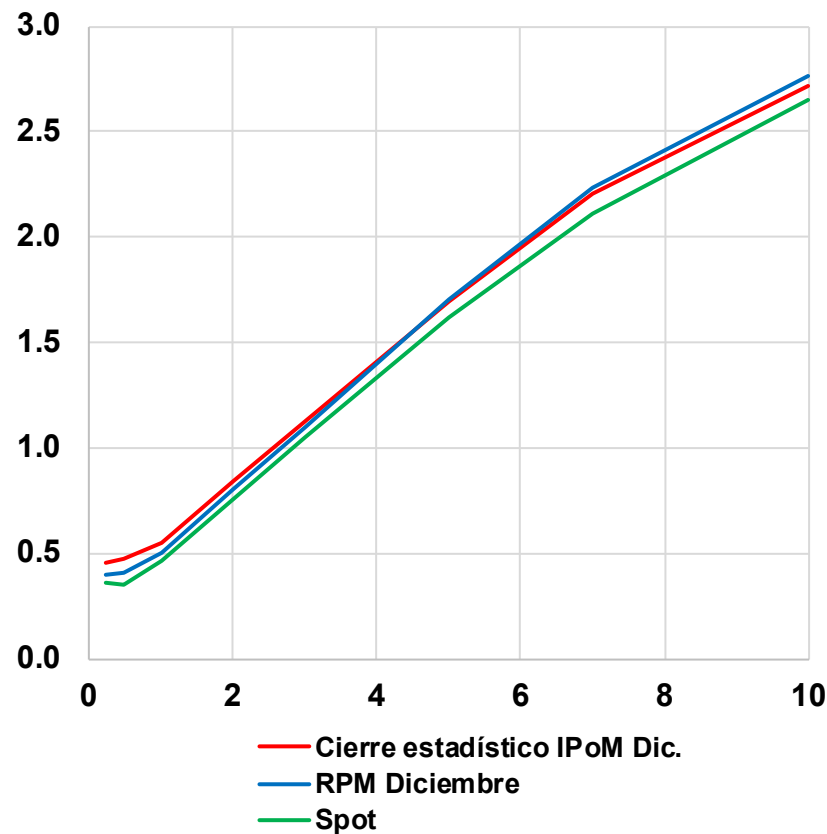


(*) Línea vertical corresponde a RPM de Diciembre.
Fuente: Bloomberg.

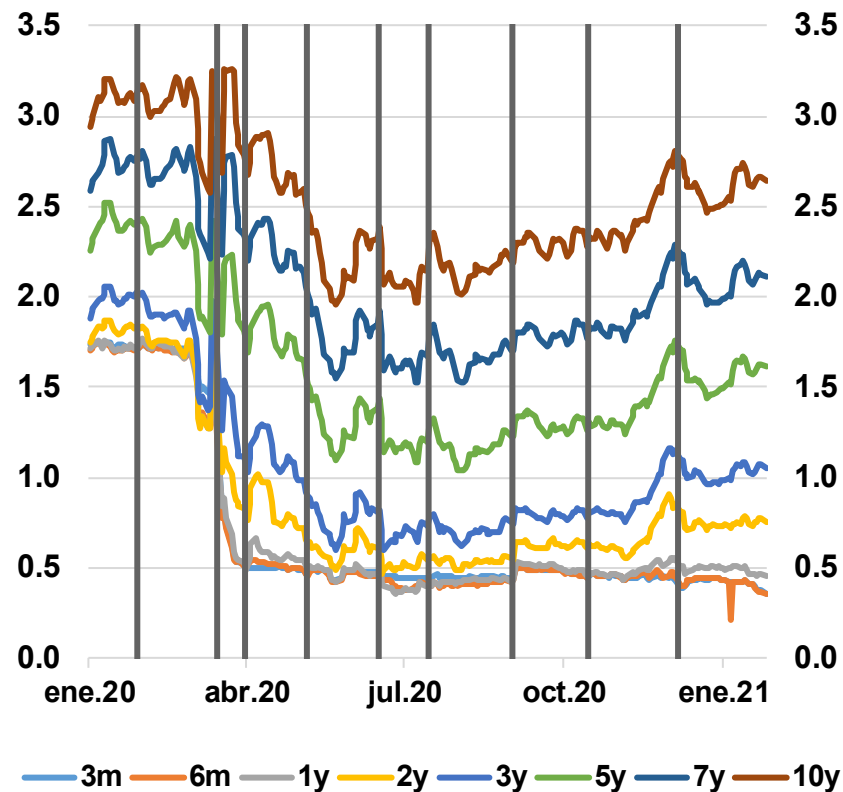


Mercados financieros

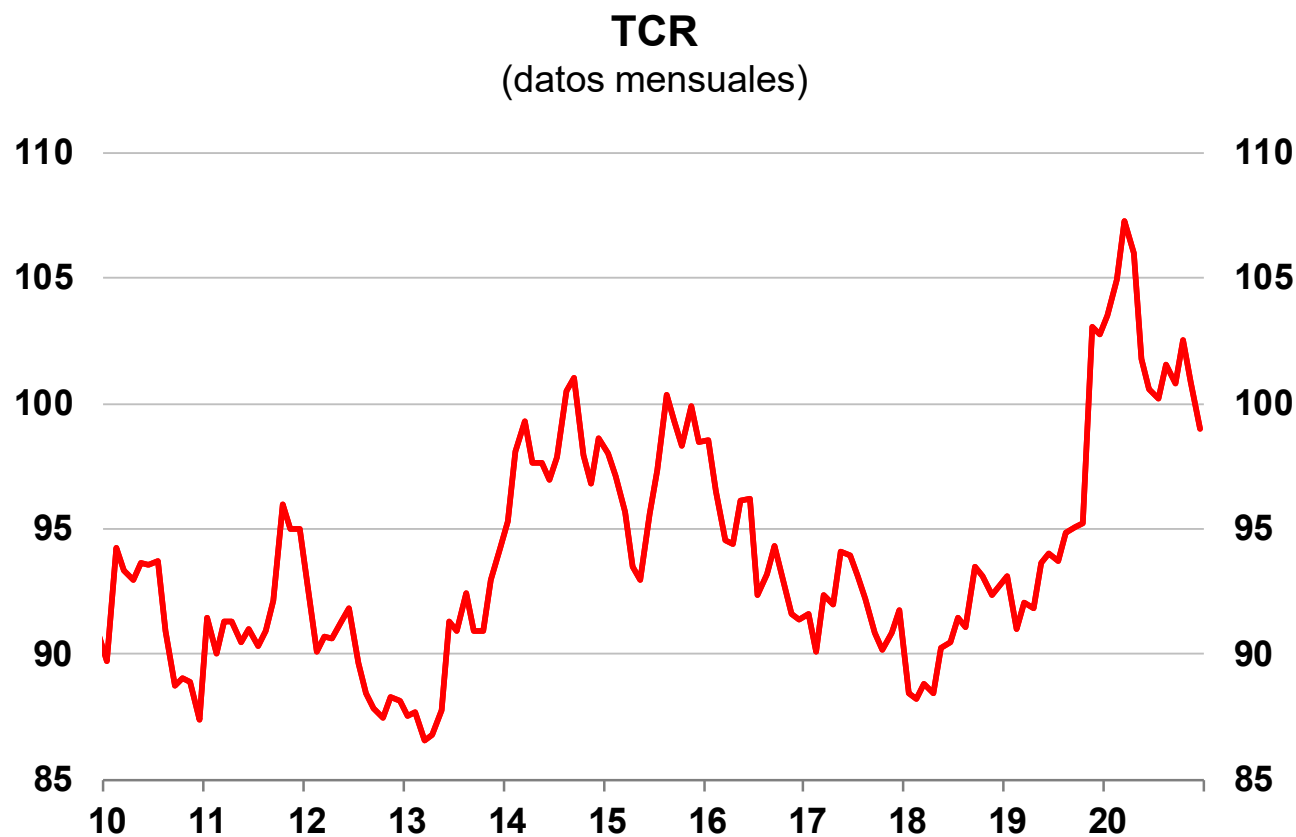
Yield Curve SPC nominales
(porcentaje)



Tasas SPC nominales (*)
(porcentaje, datos diarios)



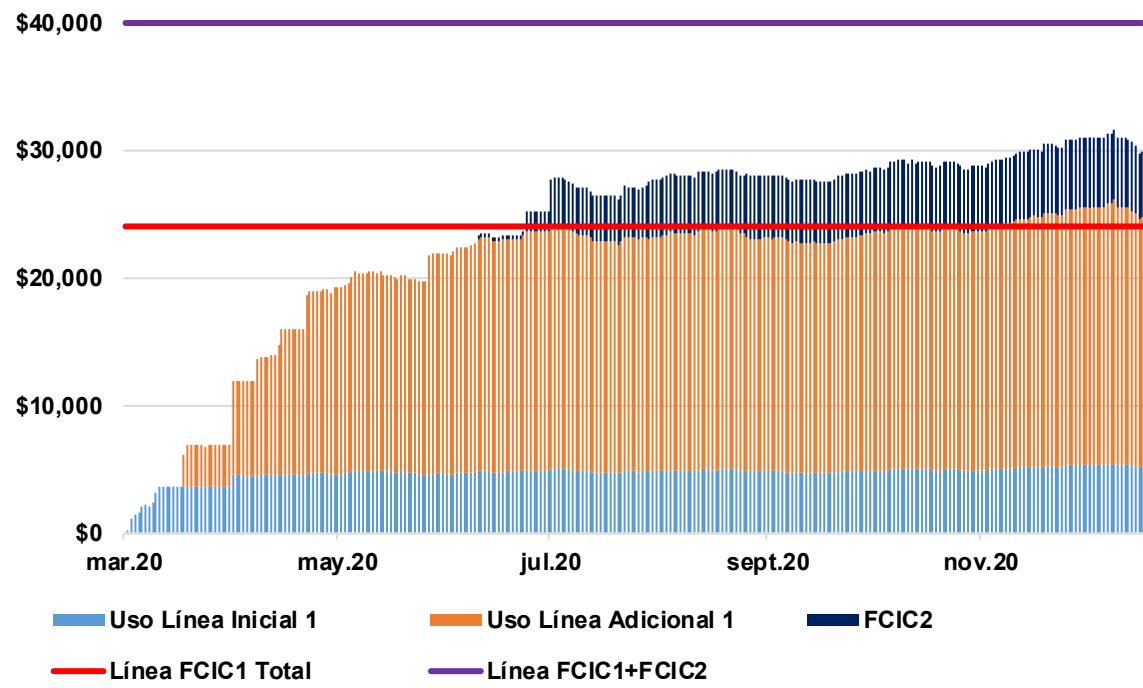
(*) Verticales de izquierda a derecha: RPM ene-20, RPM especial mar-20, RPM mar-20, RPM may-20, RPM jun-20, RPM jul-20, RPM sep-20, RPM oct-20 y RPM dic-20.
Fuente: Bloomberg.



Fuentes: Banco Central de Chile.



Uso FCIC (*)
(datos diarios, millones de USD)

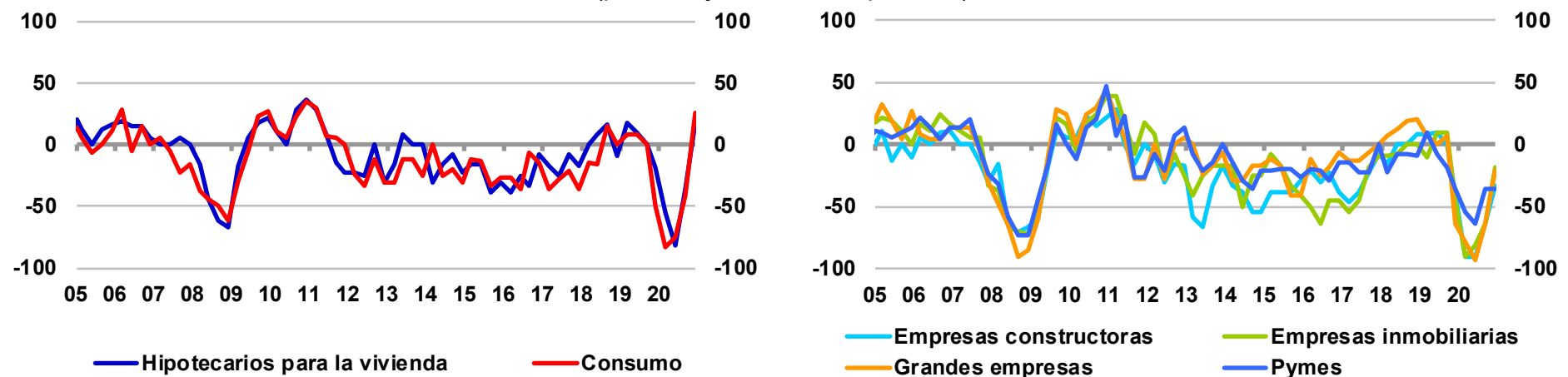


(*) Financiamiento Condicional al Incremento de las Colocaciones, datos originales en CLP convertidos a USD con el dólar observado diario.
Fuente: Banco Central de Chile.

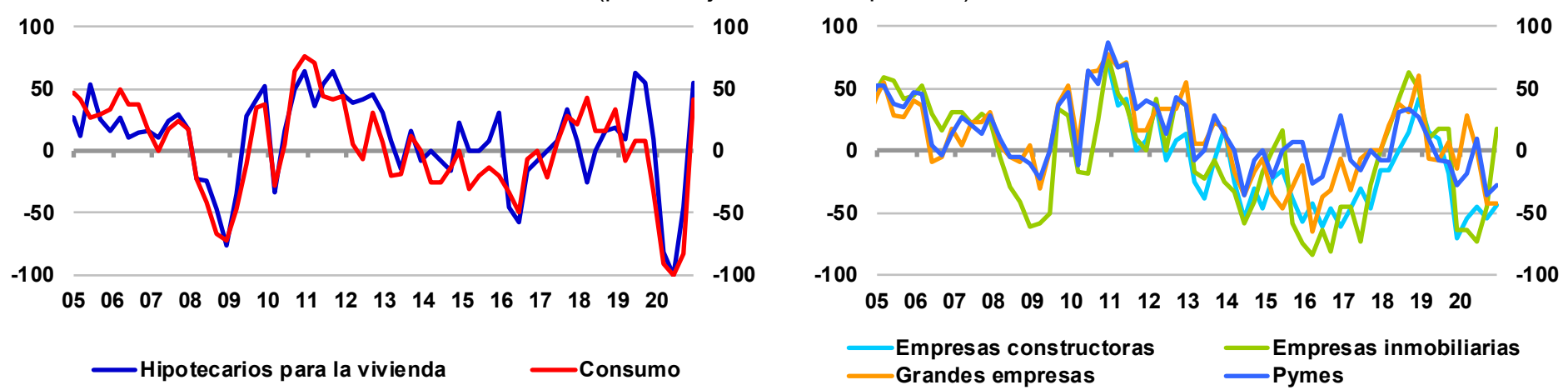


Mercados financieros

Cambio en la oferta de crédito
(porcentaje neto de respuestas)



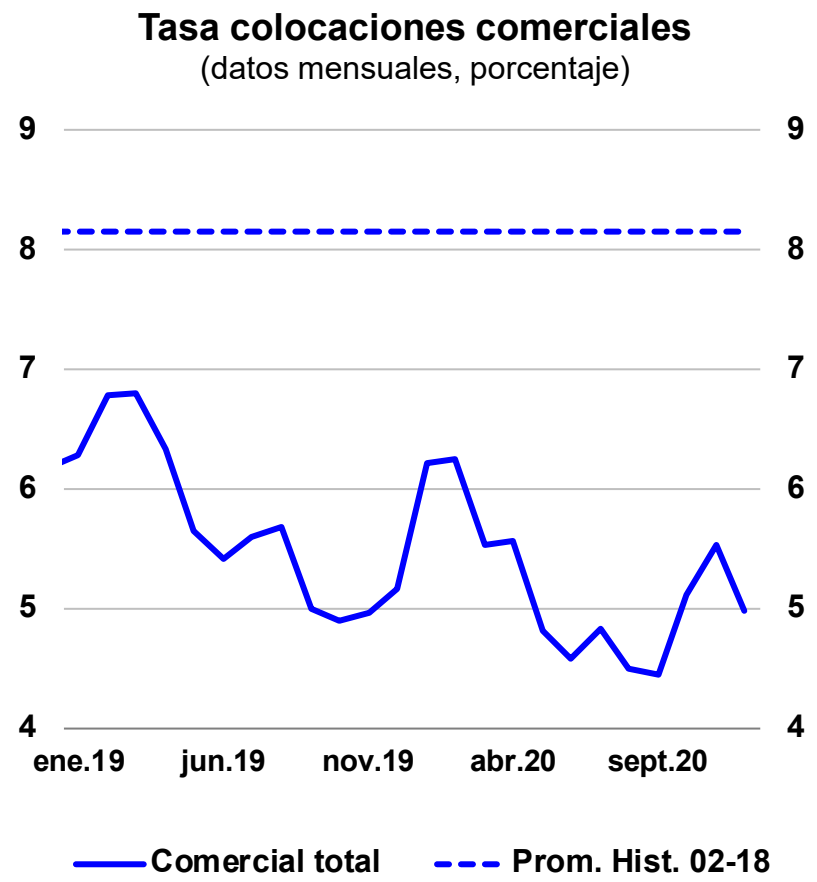
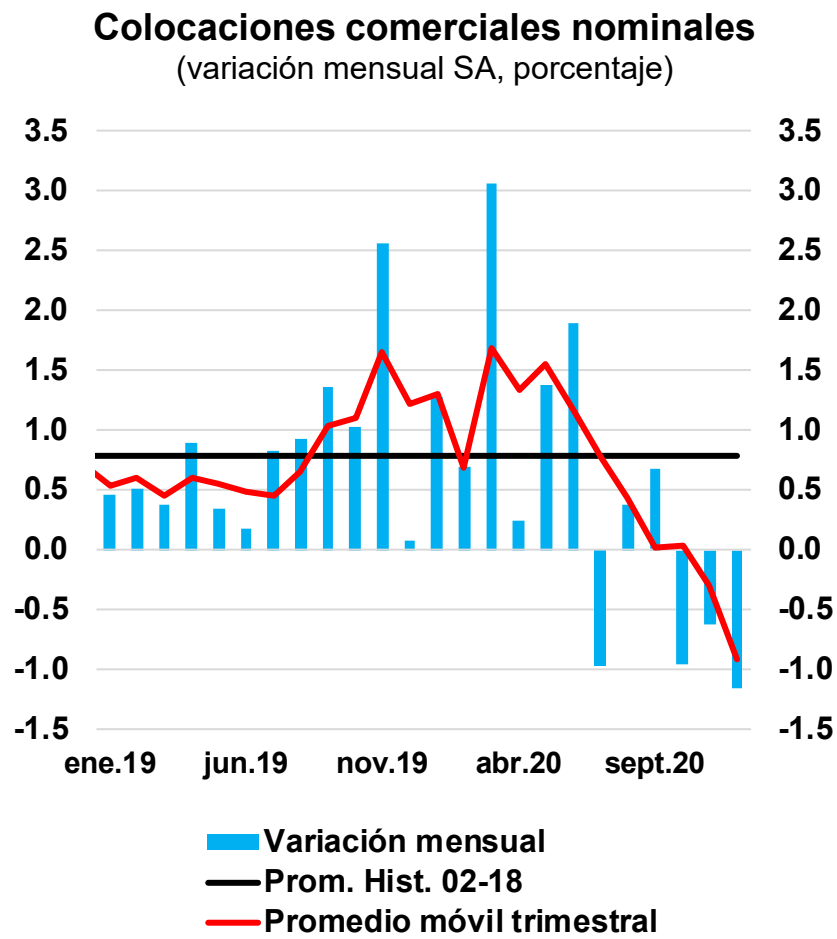
Cambio en la demanda de crédito
(porcentaje neto de respuestas)



Fuente: Banco Central de Chile.



Mercados financieros



Glosario

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.

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.



Glosario

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.

IPO: oferta pública inicial de acciones de una empresa en la bolsa.

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.



Glosario

Razón P/U: relación entre la utilidad por acción y el precio de la misma.

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPAC: Special Purpose Acquisition Company, empresa listada en la bolsa, formada para levantar capitales con el objetivo de abrir a público otra empresa, a través de una fusión de ambas. Sustituye al IPO como mecanismo para abrir a la bolsa una empresa. La empresa objetivo normalmente no está predefinida al momento de levantar el capital.

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.