

Antecedentes

Reunión de Política Monetaria

MAYO 2020



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 lunes 5 de mayo de 2020. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

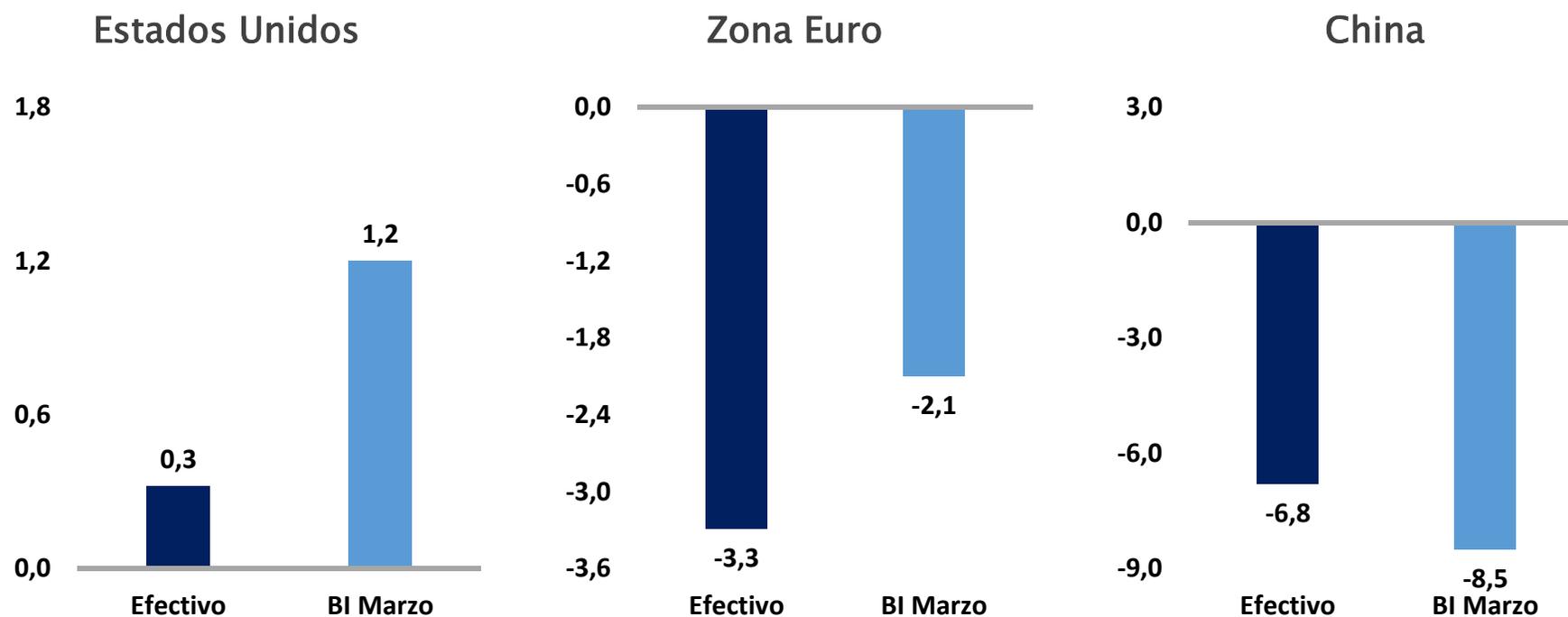
Economía Internacional



Escenario Internacional

Proyecciones de crecimiento y dato efectivo 1T.2020 (*)

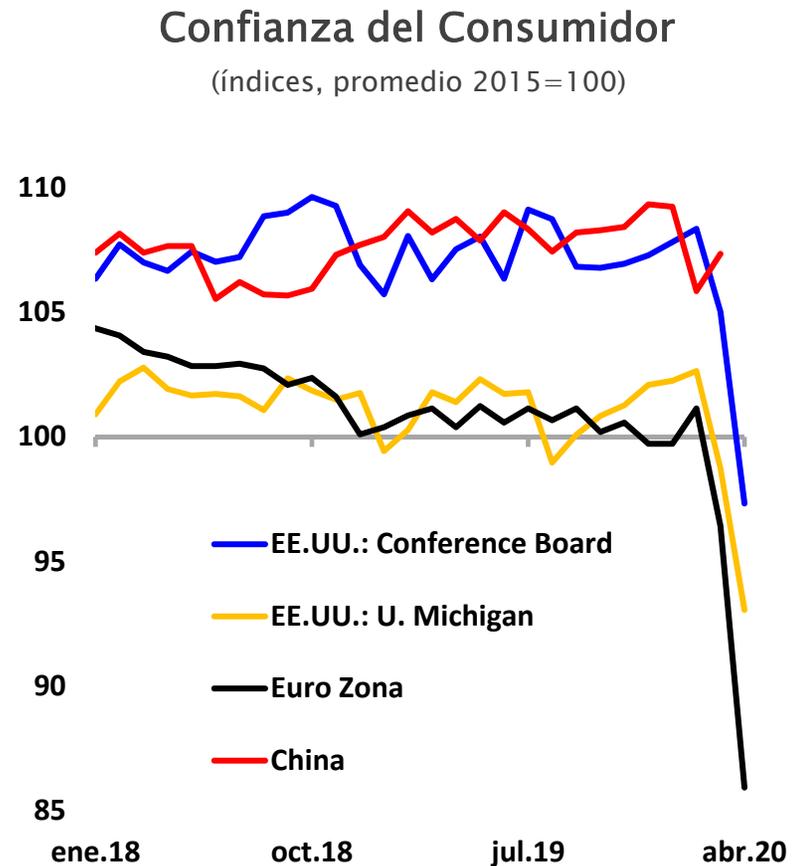
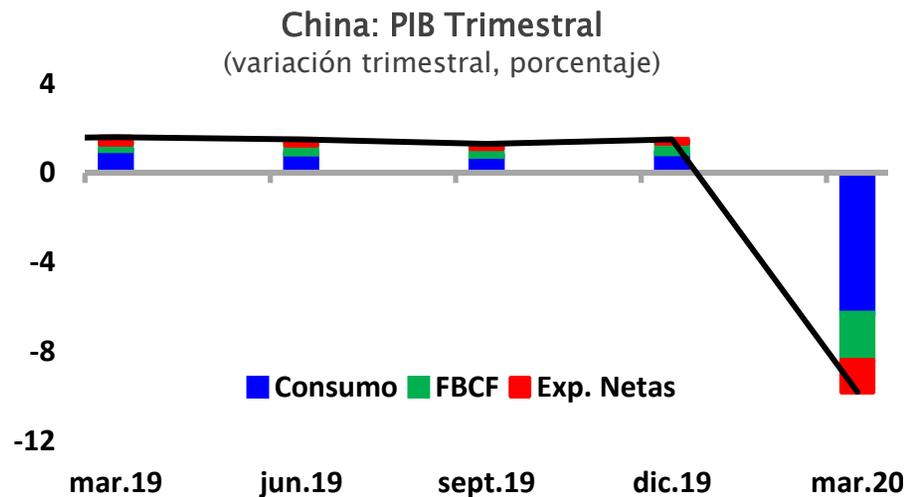
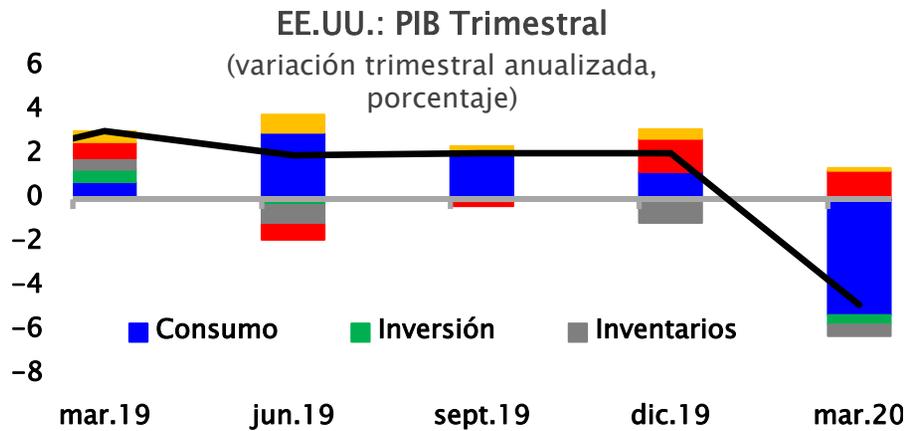
(variación anual, porcentaje)



(*) En base a un subconjunto de bancos de inversión. Fuente: Bloomberg y subconjunto de bancos de inversión.



Escenario Internacional

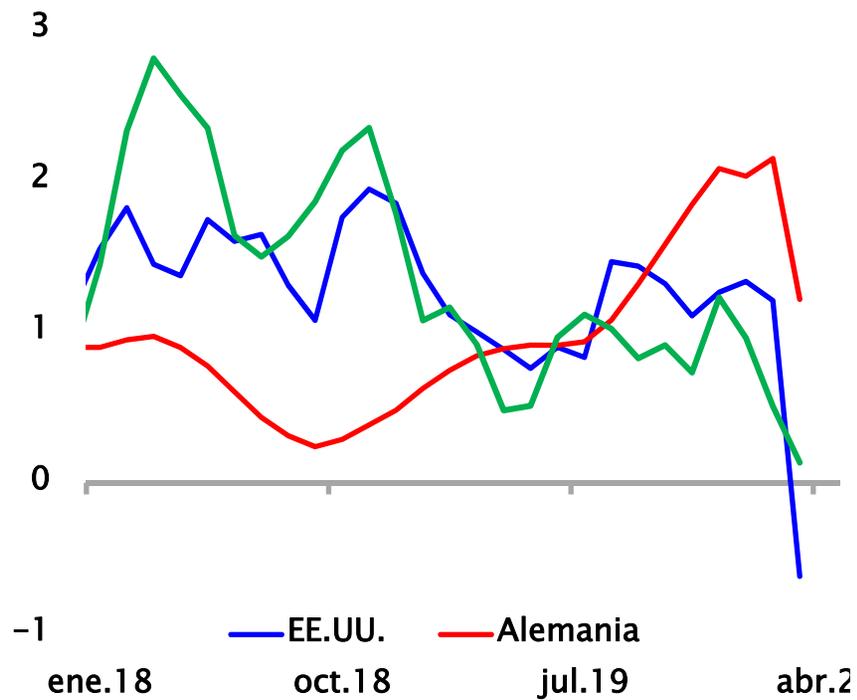


Fuente: Bloomberg.

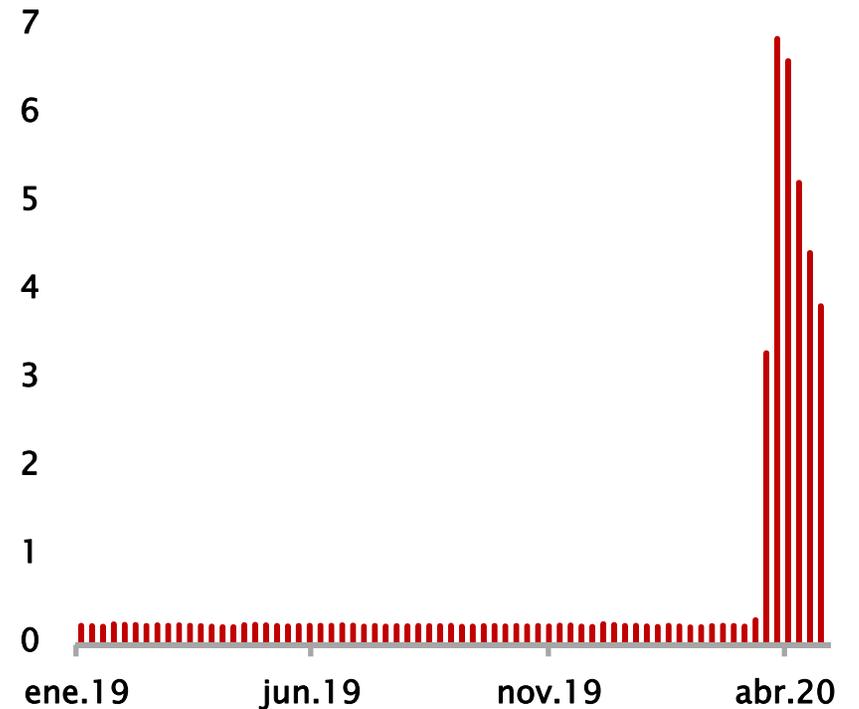


Escenario Internacional

Creación de Empleo (variación anual, porcentaje)



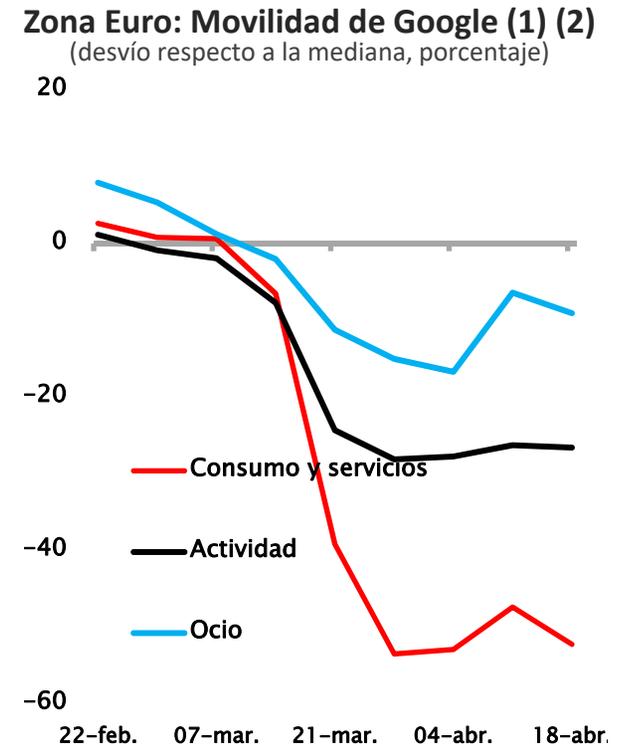
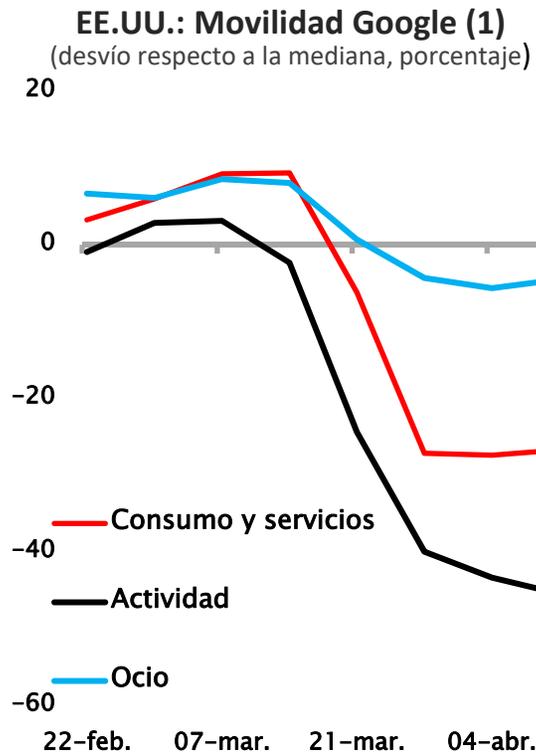
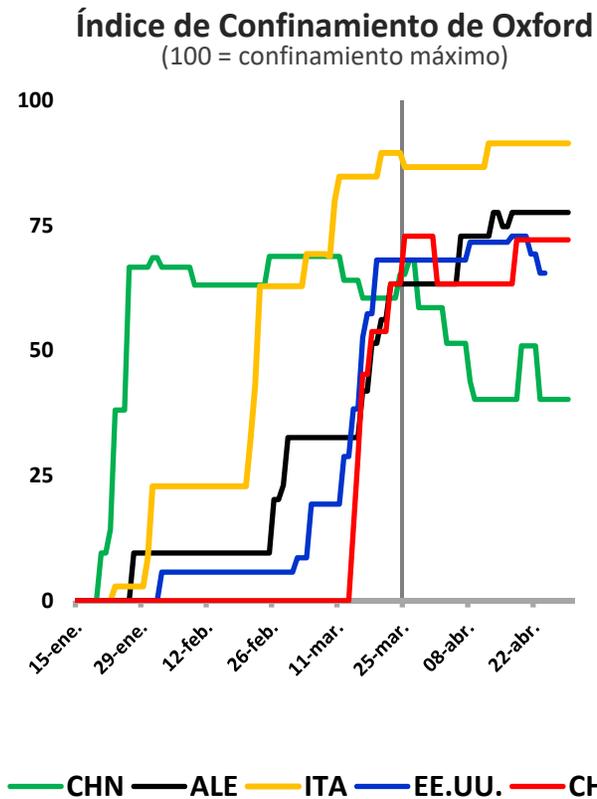
EE.UU.: Solicitudes Iniciales de Desempleo (millones)



Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

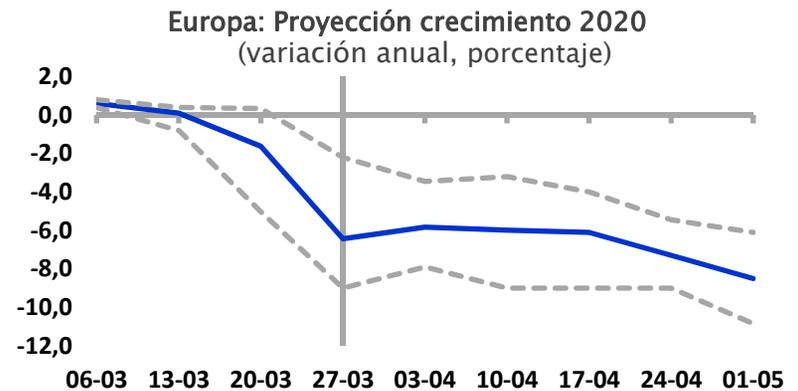
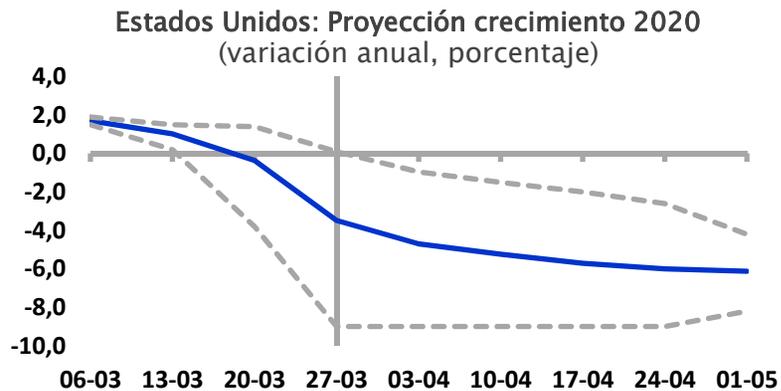
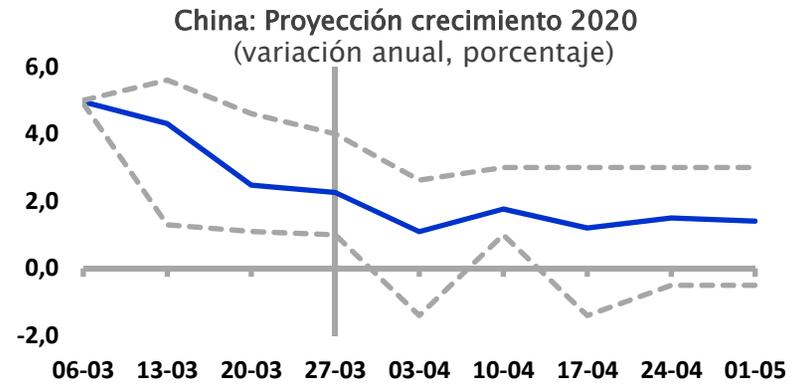
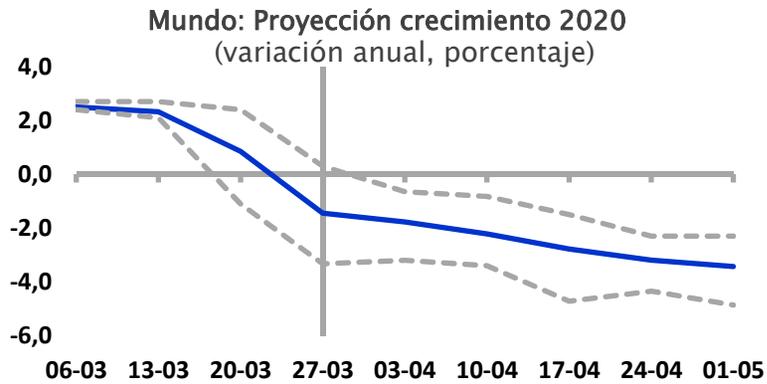


(1) Indicador de actividad corresponde al promedio aritmético entre movilidad de los sectores de trabajo y sectores de transporte. Indicador de consumo y servicios corresponde al promedio aritmético entre movilidad de sectores de *retail*, servicios relacionados, alimentos y farmacias. Indicador de ocio corresponde al promedio simple entre movilidad del sector residencial y sector de parques. Todos los indicadores se muestran en promedios semanales.

(2) Elaborado a partir del promedio ponderado por PIB PPC de las 5 economías más grandes del bloque.



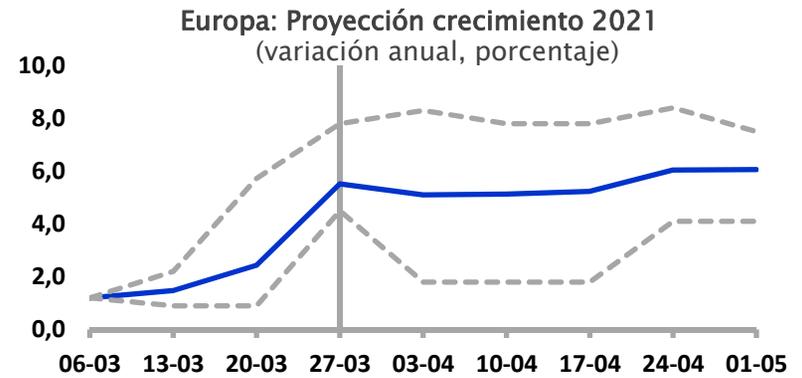
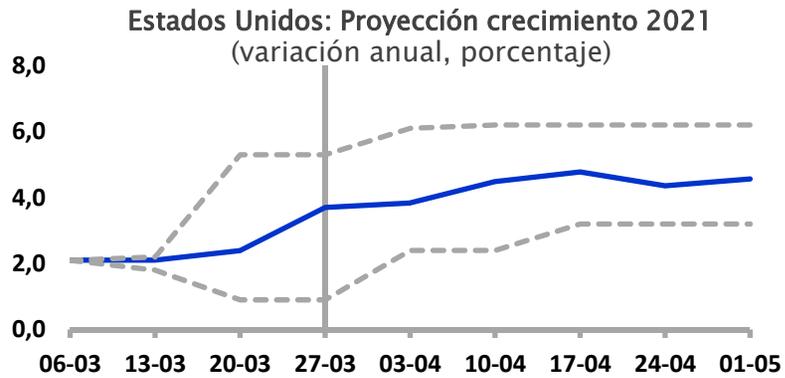
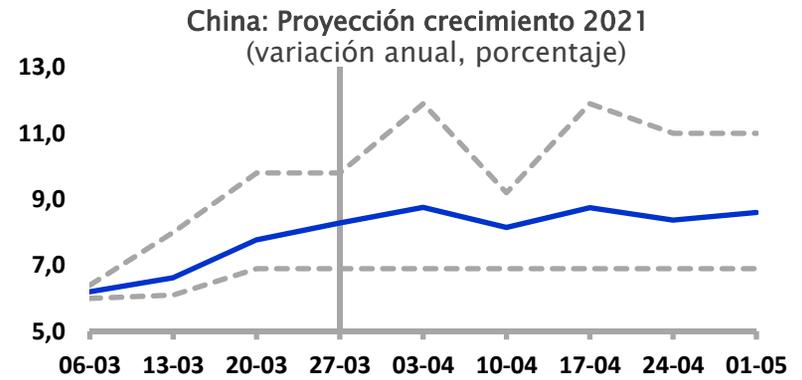
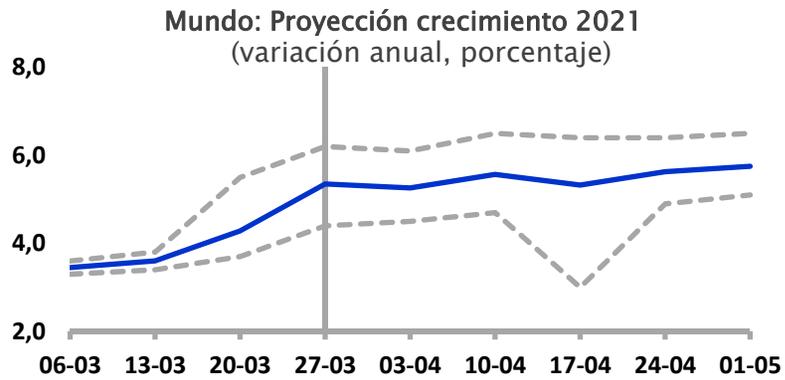
Escenario Internacional



Fuente: En base a un subconjunto de bancos de inversión. Línea vertical indica semana del cierre estadístico IPoM de marzo.



Escenario Internacional

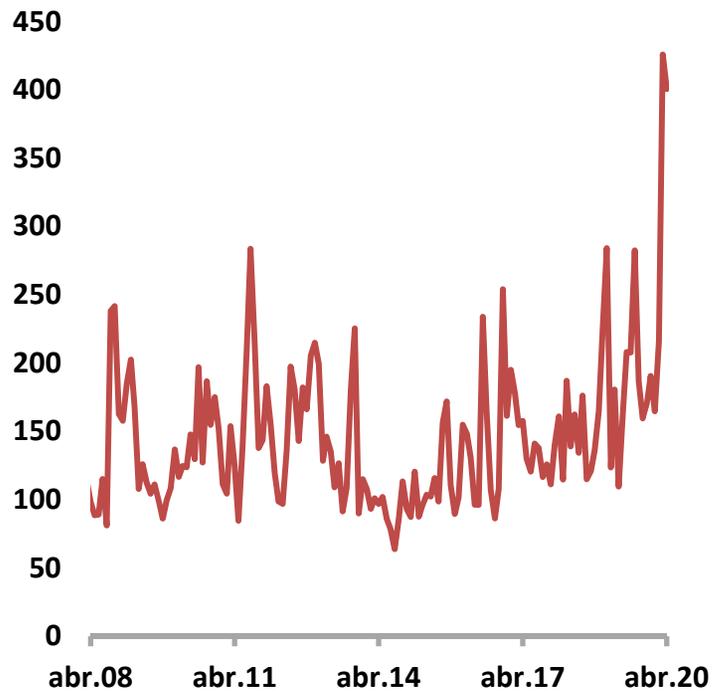


Fuente: En base a un subconjunto de bancos de inversión. Línea vertical indica semana del cierre estadístico IPoM de marzo.

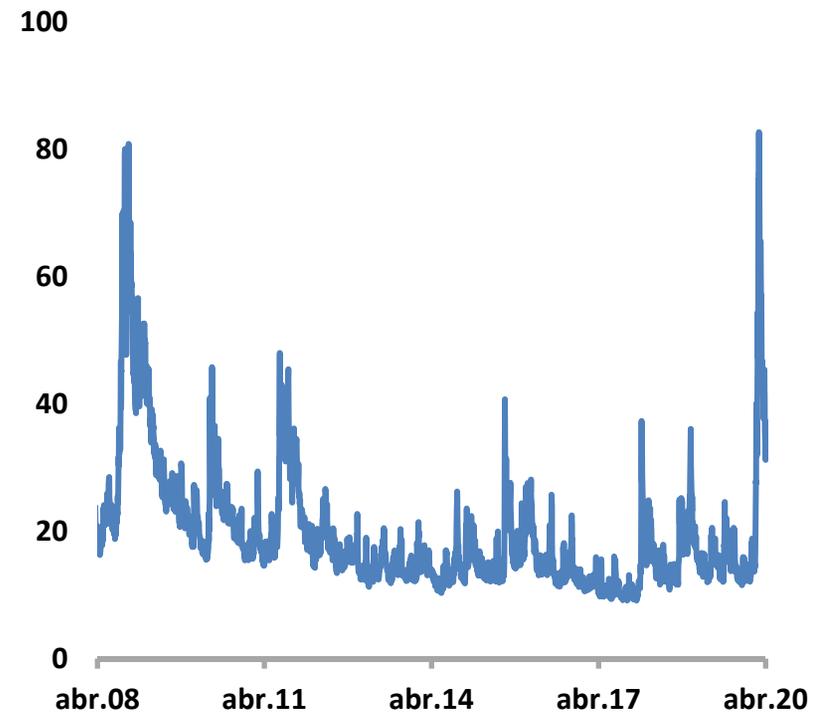


Escenario Internacional

Incertidumbre Económica, EE.UU.
(índice)



VIX
(porcentaje)

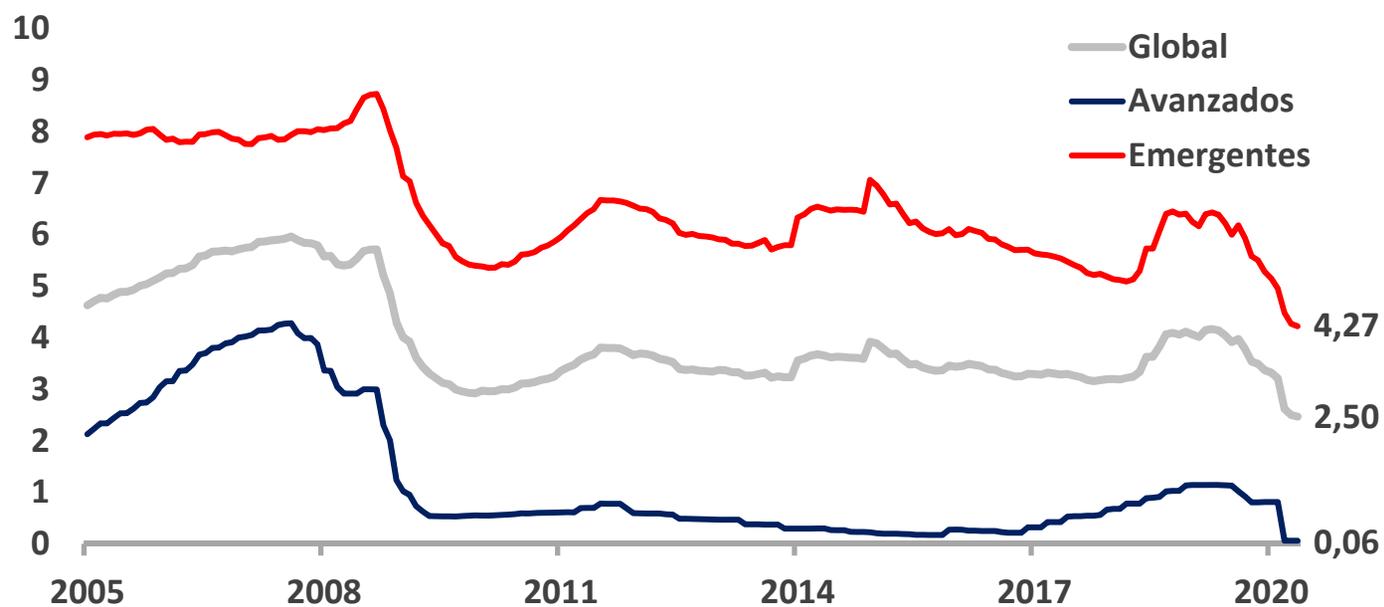


Fuente: Bloomberg y St. Louis Fed.



Escenario Internacional

Tasa de Política Monetaria Global
(porcentaje, tasas ponderadas por PIB a PPC)



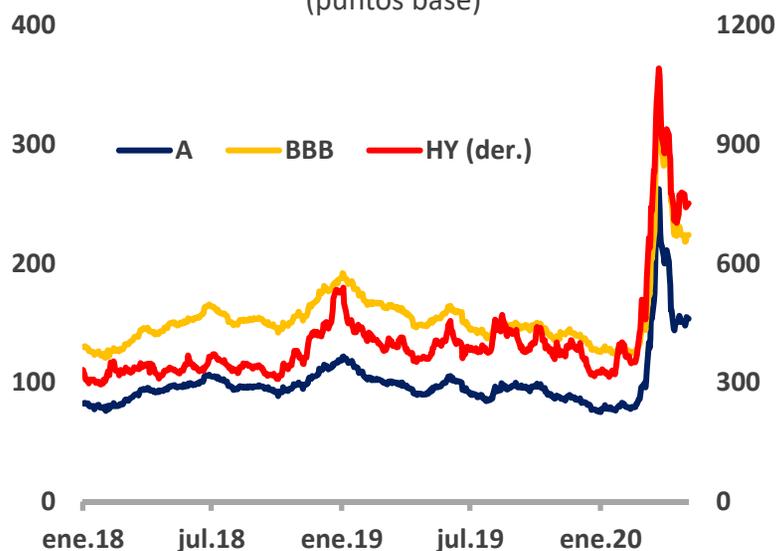
Fuente: BIS, FMI, Bloomberg.



Escenario Internacional

Spreads corporativos con respecto a bonos del Tesoro (10 años)

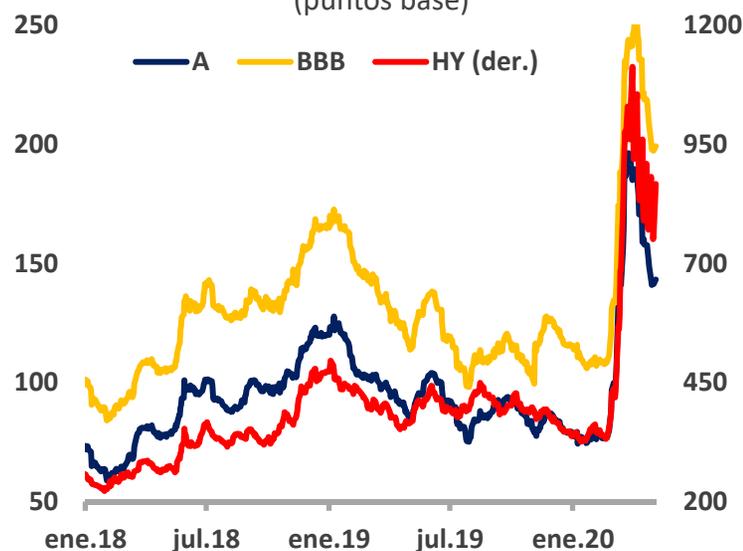
(puntos base)



	Yields (pp)		
	17-ene	04-may	Δ pb
Treasury 10y	1.82	0.63	-119
A	2.60	2.17	-43
BBB	3.07	2.87	-20
HY	5.12	8.14	302

Spreads corporativos en Europa con respecto a bonos de Alemania (10 años)

(puntos base)



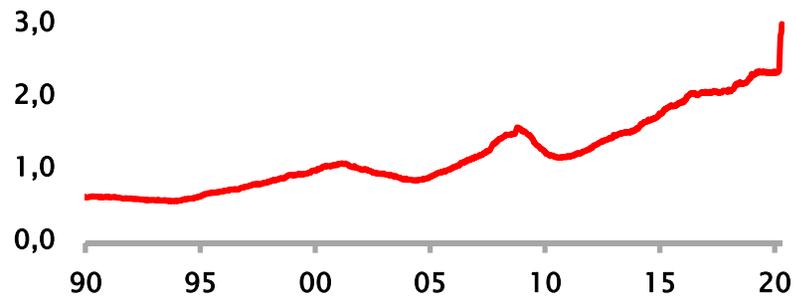
	Yields (pp)		
	17-ene	04-may	Δ pb
Bono Alemania 10y	-0.22	-0.56	-35
A	0.55	0.87	32
BBB	0.87	1.43	56
HY	3.07	8.10	503

Fuente: Bloomberg.

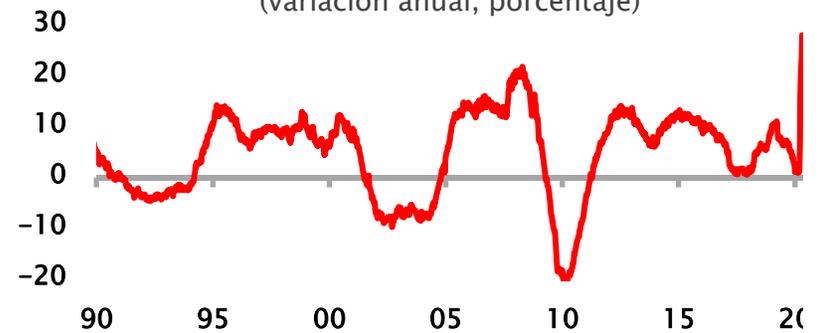


Escenario Internacional

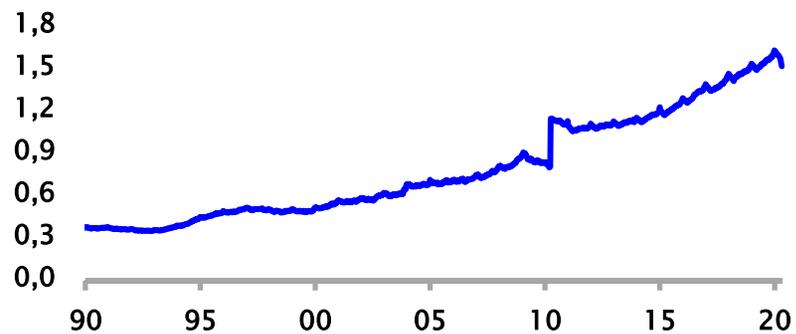
EE.UU.: Crédito Comercial e Industrial
(stock, billones de dólares)



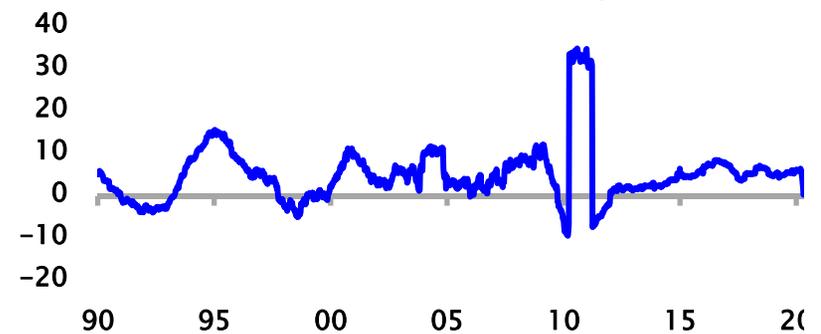
EE.UU.: Crédito Comercial e Industrial
(variación anual, porcentaje)



EE.UU.: Crédito de Consumo
(stock, billones de dólares)



EE.UU.: Crédito de Consumo
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

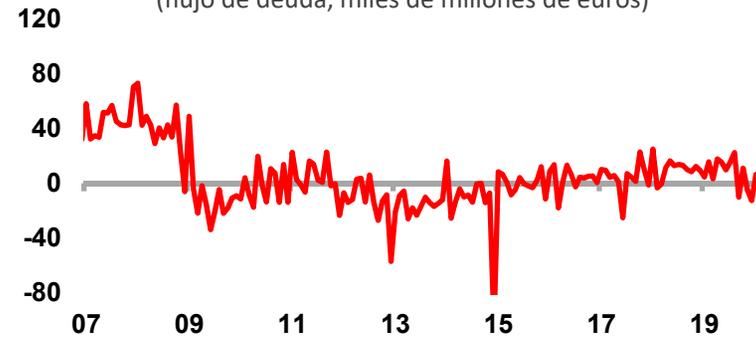


Escenario Internacional

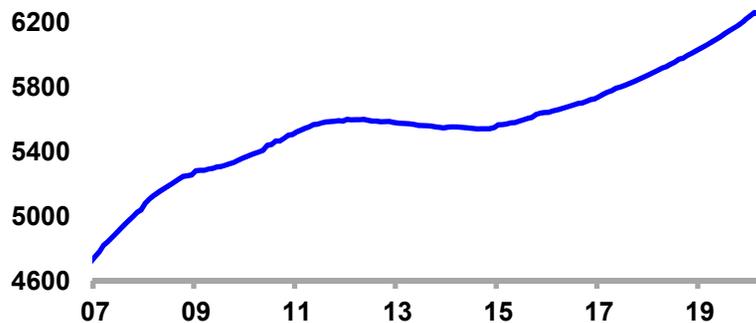
Zona Euro: Crédito a empresas no financieras
(stock de deuda, miles de millones de euros)



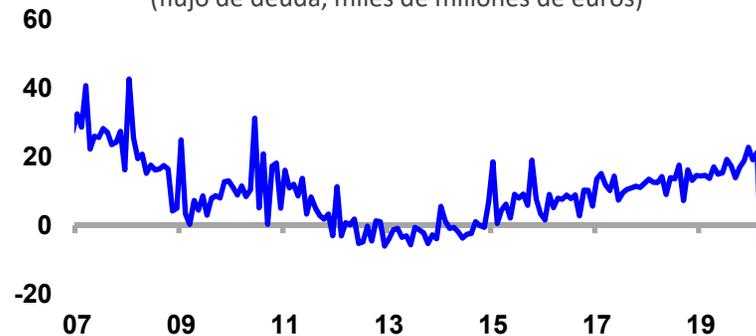
Zona Euro: Crédito a empresas no financieras
(flujo de deuda, miles de millones de euros)



Zona Euro: Crédito a hogares
(stock de deuda, miles de millones de euros)



Zona Euro: Crédito a hogares
(flujo de deuda, miles de millones de euros)



Fuente: Bloomberg.



Escenario Internacional

Préstamos y emisión de bonos a empresas no financieras

(porcentaje, miles de millones de dólares)

	Crédito bancario (1)		Bonos (2) (3)					
	(variación en 12 meses del <i>stock</i> de deuda en moneda local)		(emisión bruta, flujo de 4 meses)					
	2020 Q1	2019 Q4	<i>Investment Grade</i>			<i>High Yield</i>		
2020 Ene-Abr			2019 Ene-Abr	Var. %	2020 Ene-Abr	2019 Ene-Abr	Var. %	
EEUU	8.6	4.2	417.5	217.0	92.3	103.6	67.1	54.5
Zona Euro	4.2	2.0	149.9	139.2	7.6	16.9	13.7	23.6
España (4)	1.2	-0.7	5.2	7.0	-26.0	0.5	0.4	24.7
Reino Unido	8.2	3.3	16.6	10.1	64.2	1.3	2.0	-36.0
Grandes empresas	11.8	4.5						
Pequeñas y medianas empresas	1.2	0.9						

1) En EEUU, los préstamos corresponden a crédito comercial, de bienes raíces e industrial. (2) Un bono se considera emitido en un determinado país si su país de incorporación, riesgo y domicilio corresponden a dicho país. (3) ZE, España y Reino Unido no reportan emisiones de bonos HY en marzo y abril 2020, España tampoco reporta emisiones HY en febrero ni IG en marzo 2020. (4) Corresponde a préstamos otorgados por establecimientos financieros de crédito. Fuente: Bloomberg y diversos Bancos Centrales.



Escenario Internacional

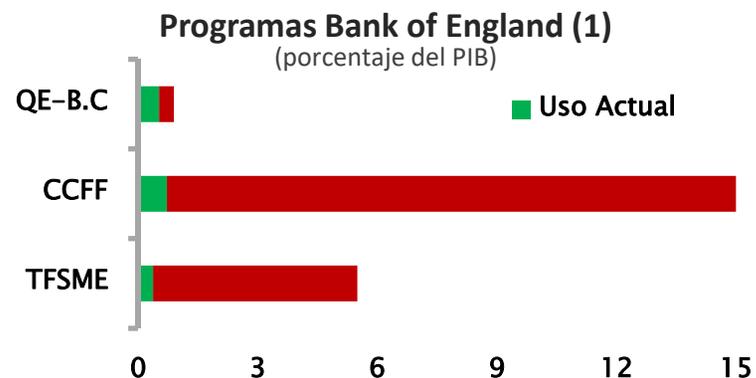
Reino Unido: Programas de Facilidades de Crédito

Entidad	Programa	Descripción	Capacidad % del PIB	Uso Actual % PIB (1)
Programas Bank of England	TFSME	Préstamos a bancos con incentivos de crédito a Pymes y mediana empresa	5.5%	0.4%
	CCFF	Compra de deuda de corto plazo (hasta 1 año)	15%*	0.7%
	QE- B.C.	Compra de bonos corporativos	0.9%	0.5%
Programas Otras Instituciones	CBILS	Préstamos de garantía estatal de 80%, con préstamos hasta de 5 millones de libras	15% (*)	--
	BBLS	Préstamos de garantía estatal 100% anunciado 27/4, con préstamos de hasta 50 mil libras	--	--

(*) Programas que comparten fondos. (1) Información disponible al 29 de abril en el Banco de Inglaterra.

Reino Unido: Nuevas medidas anunciadas el 2 mayo

- **Mejorar condiciones del TFSME:** será con plazo de hasta 6 años (anterior: 4 años)
- **Ampliar capacidad del BBLS:** Bancos que presten bajo este programa no tendrán que incluirlos en ratios de apalancamiento



Escenario Internacional

EE.UU.: Medidas de Financiamiento de la Fed (orientadas a pequeñas y medianas)

Programa	Detalles	Capacidad	Uso (*)
Main Street Lending Program	Banca entregará préstamos a 4 años plazo, libres de pago durante el 1er año. La Fed comprará 85-95% de los créditos. Disponible para firmas con <15,000 empleados y ventas anuales <US\$5.000 millones.	2,7% del PIB	0,0% del PIB
Paycheck Protection Program (1)	Paquete fiscal entregó préstamos condonables orientados a pagar salarios y costos corrientes. Medida fue ejecutada por la Fed y la SBA. Disponible para firmas con <500 empleados.	1,6% del PIB	1,6% del PIB
Paycheck Protection Program (2)	Nuevo paquete fiscal aumentó recursos para el PPP. La Fed comprará el 100% de los créditos bajo esta modalidad, que quedan exentos de requerimientos de capital.	1,4% del PIB	0,1% del PIB
Term Asset-Backed Securities Loan Facility	Banca entregará préstamos personales y comerciales hasta 3 años plazo. La Fed comprará el 100% de los créditos, menos una retención por riesgo	0,5% del PIB	0,0% del PIB

(*) Hasta el 29 de abril. Fuente: Reserva Federal.

EE.UU.: Ajustes Recientes de las Medidas

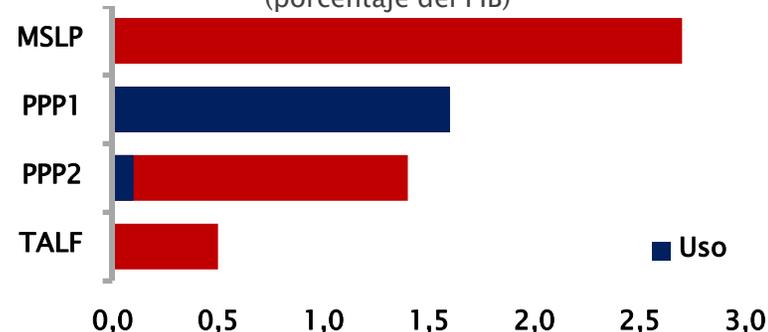
30.Abril: Se flexibilizan criterios del MSLP.

Las empresas con hasta 15.000 empleados y US\$5.000 millones en ingresos anuales serán elegibles (desde 10.000 y US\$2.500 millones). Además, se reduce el monto mínimo de los préstamos a US\$500.000 (desde US\$1 millón).

30.Abril: Se expande alcance del Paycheck Protection Program (2).

Un mayor número de instituciones financieras (no-depositarias) podrán participar del programa, utilizando la totalidad de los préstamos PPP como colateral ante la Fed.

EE.UU.: Capacidad y Uso de las Medidas (porcentaje del PIB)



Escenario Internacional

	Posición Fiscal: Superávit Neto (% PIB)							
	2007	2008	2009	2008-2009	2019	2020	2021	2020-2021
Avanzados	-1.3	-3.5	-8.7	-12.2	-3.0	-10.6	-5.4	-16.0
EE.UU.	-2.9	-6.6	-13.2	-19.8	-5.8	-15.4	-8.6	-24.1
Eurozona	-0.6	-2.2	-6.2	-8.4	-0.7	-7.5	-3.6	-11.1
Alemania	0.3	-0.1	-3.2	-3.3	1.4	-5.5	-1.2	-6.7
Francia	-2.6	-3.3	-7.2	-10.4	-3.0	-9.2	-6.2	-15.4
Italia	-1.3	-2.6	-5.1	-7.7	-1.6	-8.3	-3.5	-11.8
Japón	-3.2	-4.5	-10.2	-14.7	-2.8	-7.1	-2.1	-9.2
China	0.1	0.0	-1.8	-1.8	-6.4	-11.2	-9.6	-20.8
América Latina	-1.1	-0.8	-3.6	-4.4	-4.0	-6.6	-4.0	-10.6
Colombia	-0.8	0.0	-2.7	-2.6	-2.2	-2.5	-1.3	-3.7
Brasil	-2.7	-1.5	-3.2	-4.7	-6.0	-9.3	-6.1	-15.5
Perú	3.3	2.7	-1.4	1.3	-1.4	-7.1	-2.6	-9.7
Argentina	0.8	0.4	-1.8	-1.5	-3.9	--	--	--
Chile	7.9	3.9	-4.2	-0.3	-2.6	-6.3	-3.5	-9.9

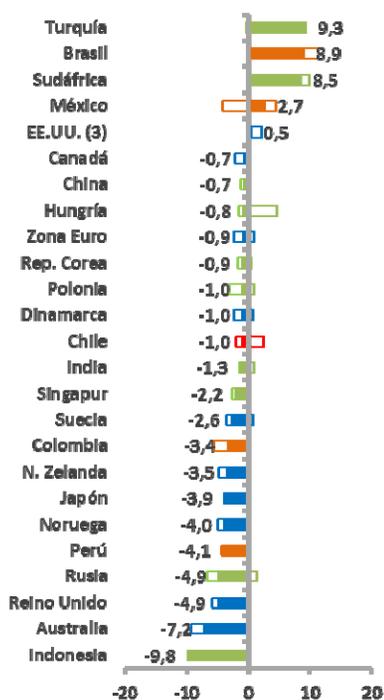
(*) FMI, *World Economic Outlook* y *Fiscal Monitor* Abril 2020.



Escenario Internacional

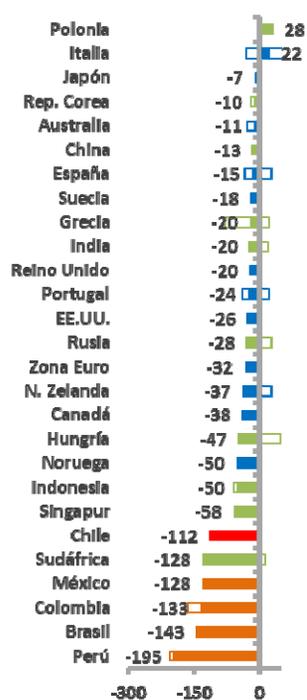
Paridades (1) (2)

(Moneda local por dólar, porcentaje)



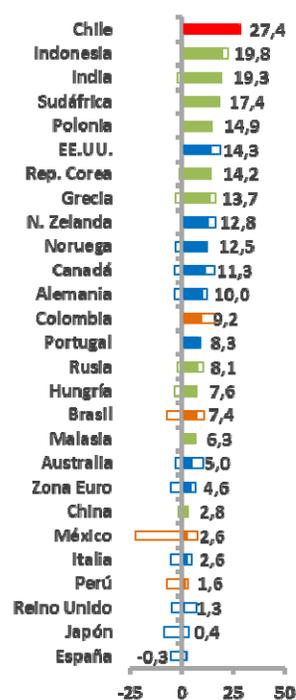
Tasas a 10 años (1)

(Puntos base)



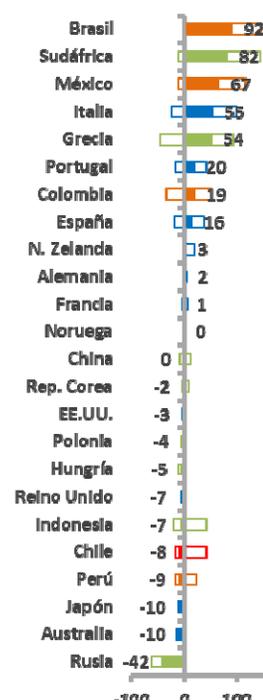
Mercados bursátiles (1)

(Porcentaje)



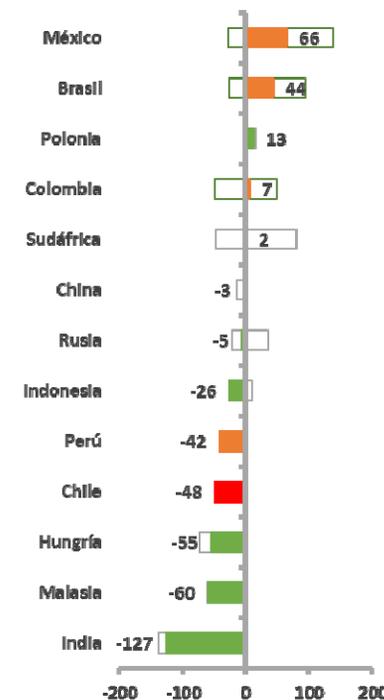
CDS spread a 5 años (1)

(Puntos base)



EMBI spread (1)

(Puntos base)



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



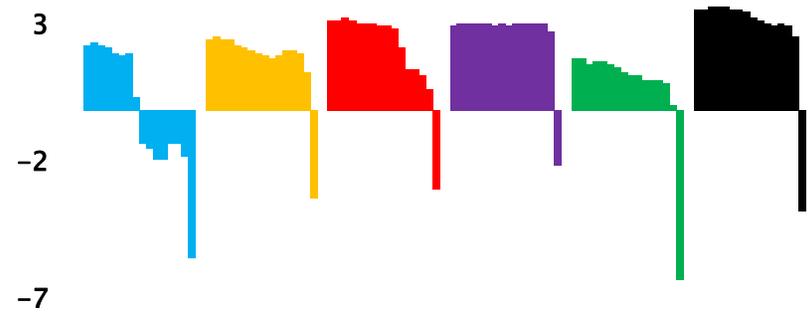
Escenario Internacional

Proyección crecimiento
(variación anual, porcentaje)

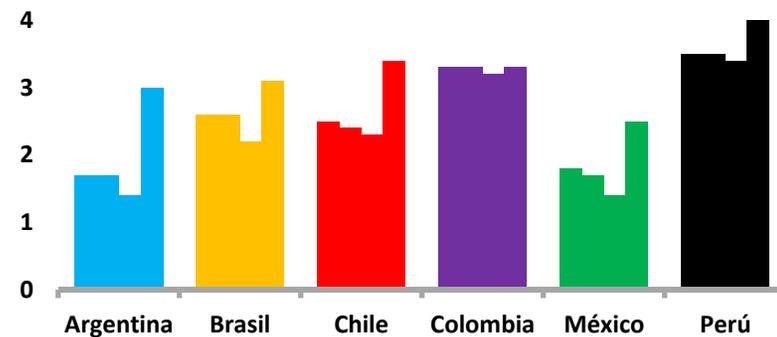
WEO abril 2020			
	2020	2021	2020+2021
Avanzadas	-6.1	4.5	-1.6
EE.UU.	-5.9	4.7	-1.2
Zona Euro	-7.5	4.7	-2.8
Asia Emergente	1.0	8.5	9.5
China	1.2	9.2	10.4
A. Latina	-5.2	3.4	-1.8
Europa	-7.1	4.8	-2.3

Cambios desde WEO octubre 2019		
	2020	2021
Avanzadas	-7.8	2.9
EE.UU.	-8.0	3.0
Zona Euro	-8.9	3.0
Asia Emergente	-5.0	2.3
China	-4.6	3.3
A. Latina	-7.0	1.0
Europa	-8.8	3.1

Proyección crecimiento *Consensus Forecast* 2020
(ene.19-abr.20, variación anual, porcentaje)

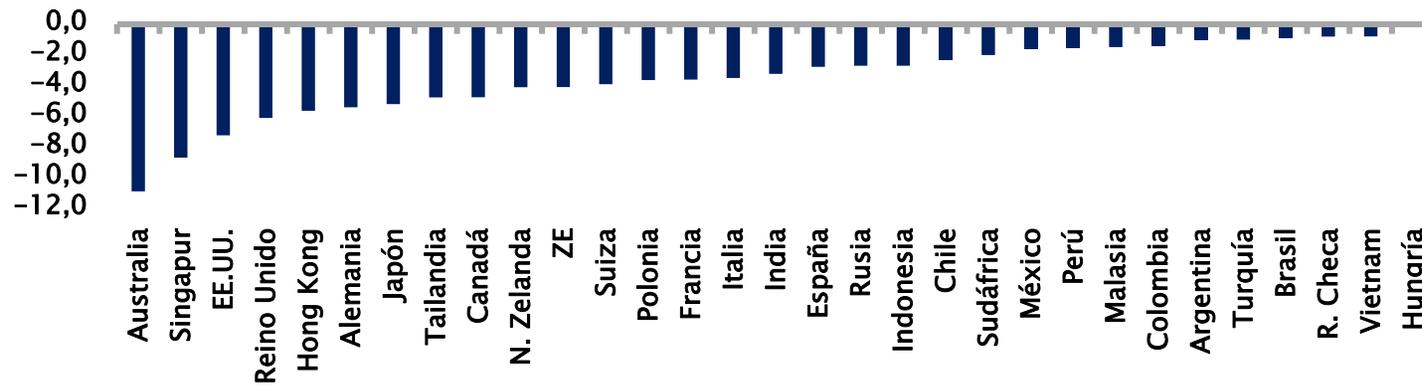


Proyección crecimiento *Consensus Forecast* 2021
(ene.20-abr.20, variación anual, porcentaje)



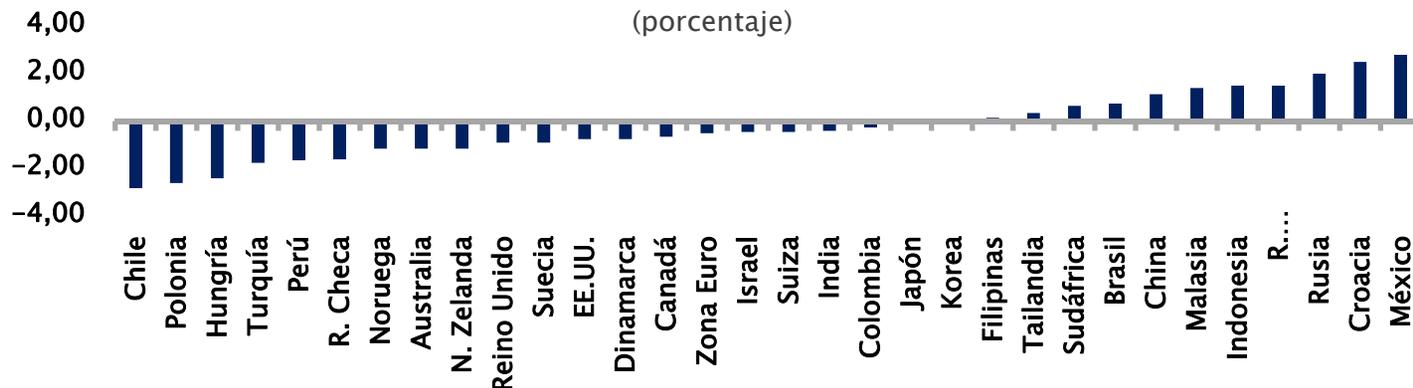
Escenario Internacional

Cambio en el balance primario cíclicamente ajustado
(porcentaje del PIB)



Fuente: UBS y DIPRES para el dato de Chile.

TPM Real (1)
(porcentaje)

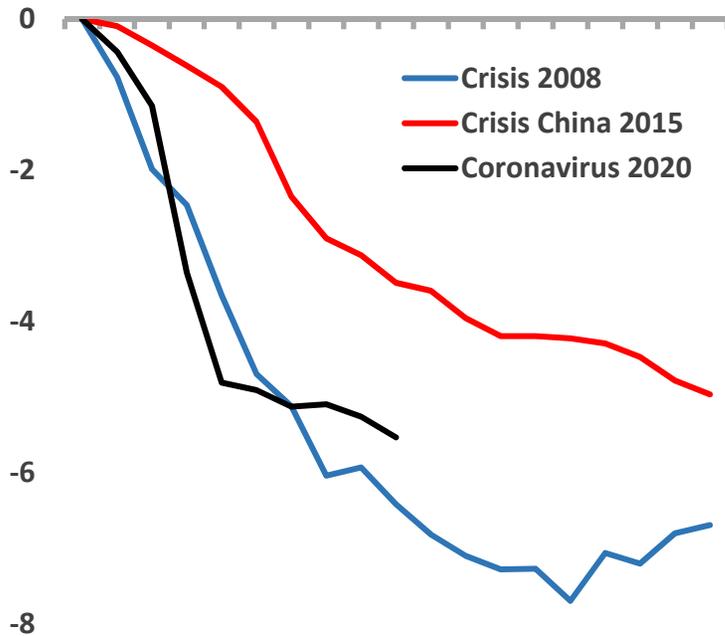


(1) Se utiliza la inflación esperada al 4T de 2020.

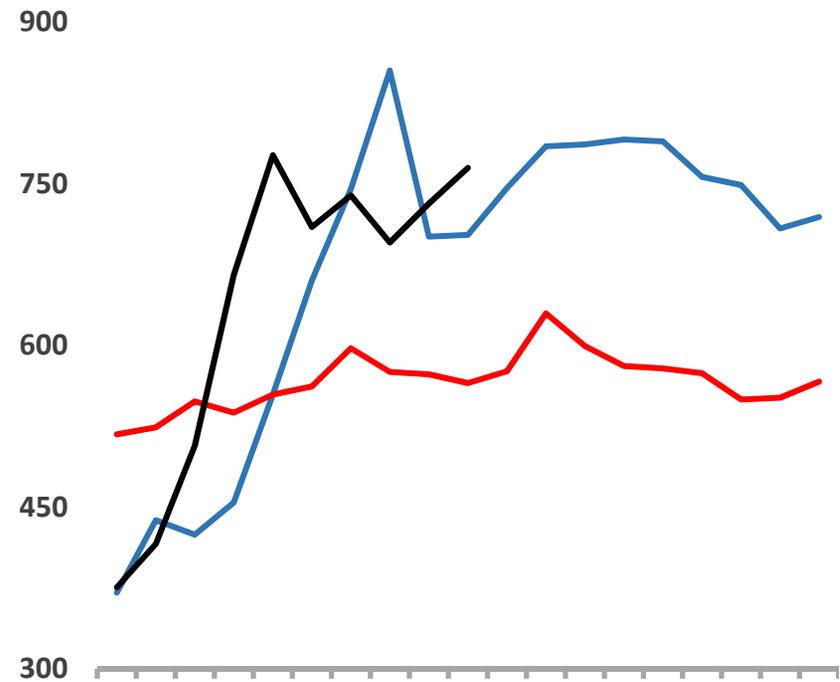


Escenario Internacional

Flujos EPFR Latam
(flujos acumulados desde t=0*, % del monto inicial)



EMBI Latam
(evolución del promedio semanal desde t=0*, puntos base)

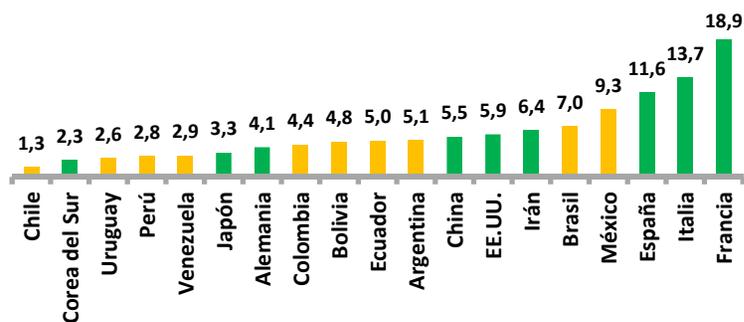


*t=0 corresponde al 10 de septiembre de 2008 para la Crisis Financiera; 15 julio de 2015 para la crisis en China; y 26 de febrero de 2020 para el Covid-19. El eje X corresponde a semanas desde t=0, para ambos gráficos

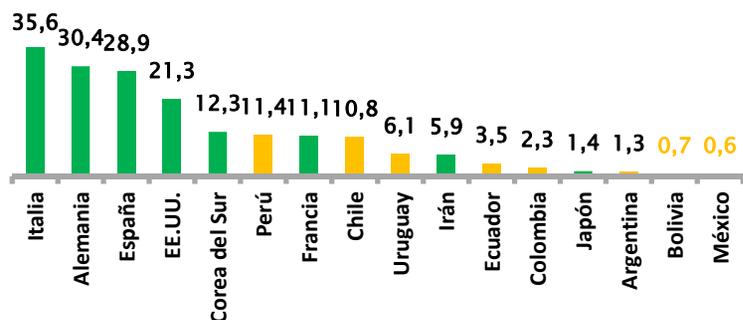


Escenario Internacional

Tasa de mortalidad
(muertes sobre el total de infectados, porcentaje)



Test realizados
(por mil habitantes)



Fuente: Our World in Data (<https://ourworldindata.org/covid-testing> para revisar la fuente específica de cada país).

Número de casos y sistema de salud

(sistema de salud por cada 100.000 habitantes)

	Número de casos	Médicos	Enfermeros y matronas	Camas hospitalarias
Venezuela	345	193	--	80
Uruguay	652	364	194	280
Bolivia	1.470	47	156	110
Argentina	4.668	391	260	500
Colombia	7.285	182	133	150
Corea del Sur	10.793	233	730	1.150
Japón	14.839	237	1.215	1.340
Chile	18.435	103	1.332	220
México	22.088	223	240	150
Ecuador	27.464	167	251	150
Perú	42.534	112	244	160
China	83.961	181	266	420
Irán	96.448	149	44	150
Brasil	96.559	185	1.012	220
Francia	130.979	324	1.147	650
Alemania	162.496	419	1.324	830
Italia	209.328	402	574	340
España	217.466	387	573	300
EE.UU.	1.133.069	257	1.455	290

Fuente: Organización mundial de la Salud.

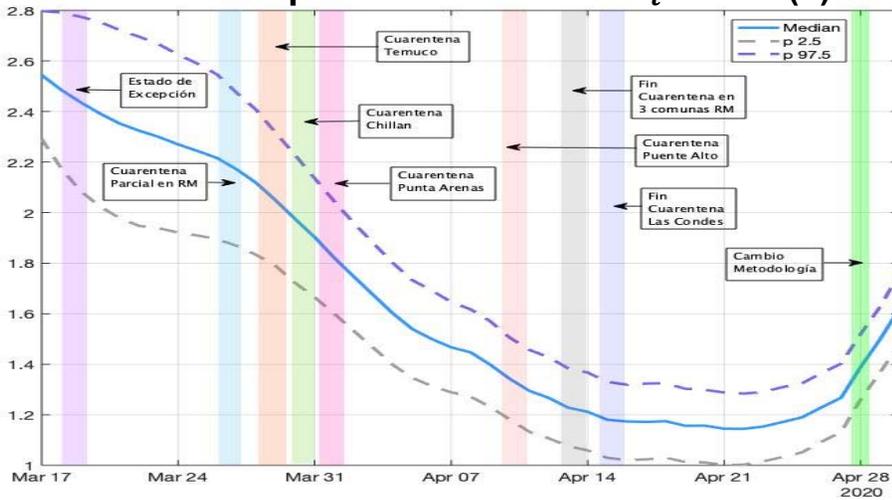


Economía Nacional

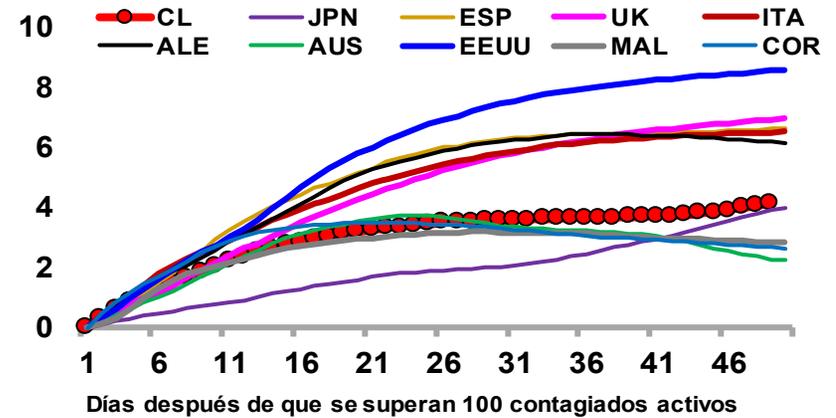


Seguimiento Covid-19: Encuestas y datos movilidad

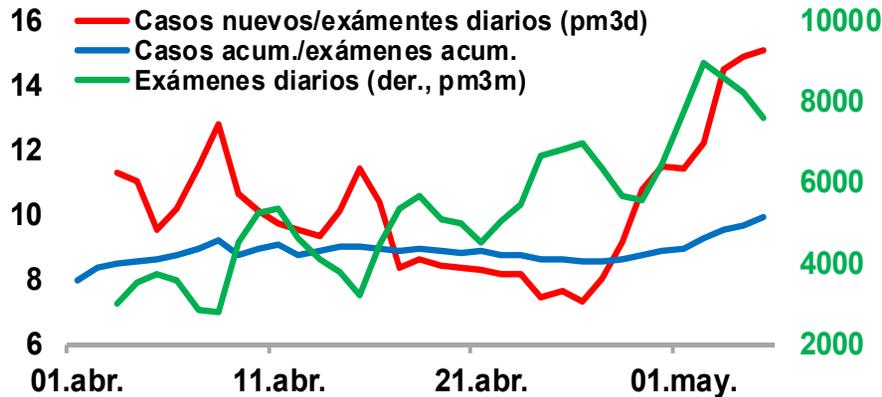
Tasa de reproducción básica R_t : Chile (1)



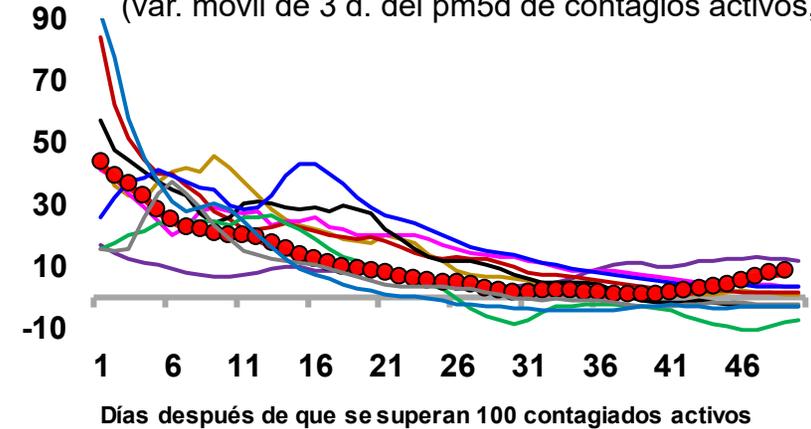
Nº acumulado de contagios activos/MM de hab. (2) (Escala logarítmica del pm5d centrado)



Ratios de positividad y Exámenes diarios (porcentaje, número, pm3d.)



Variación de casos activos acum. por MM de hab. (var. móvil de 3 d. del pm5d de contagios activos,%)

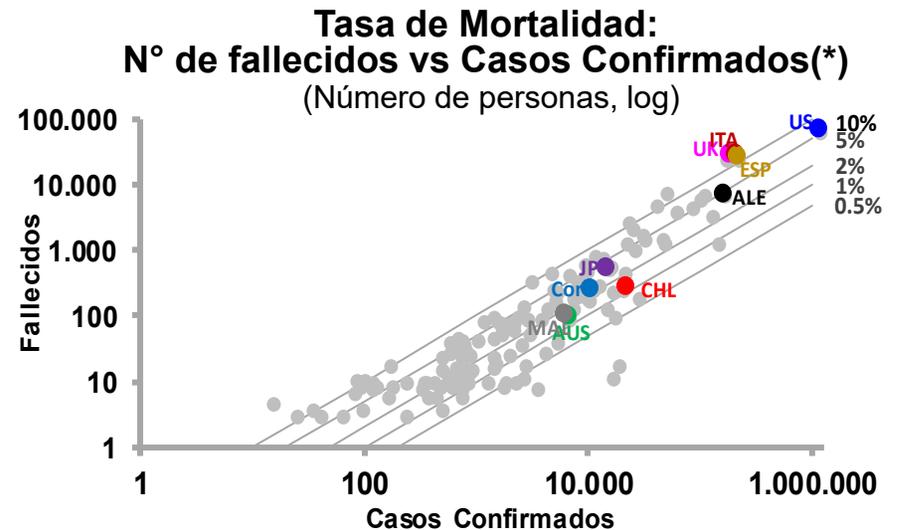
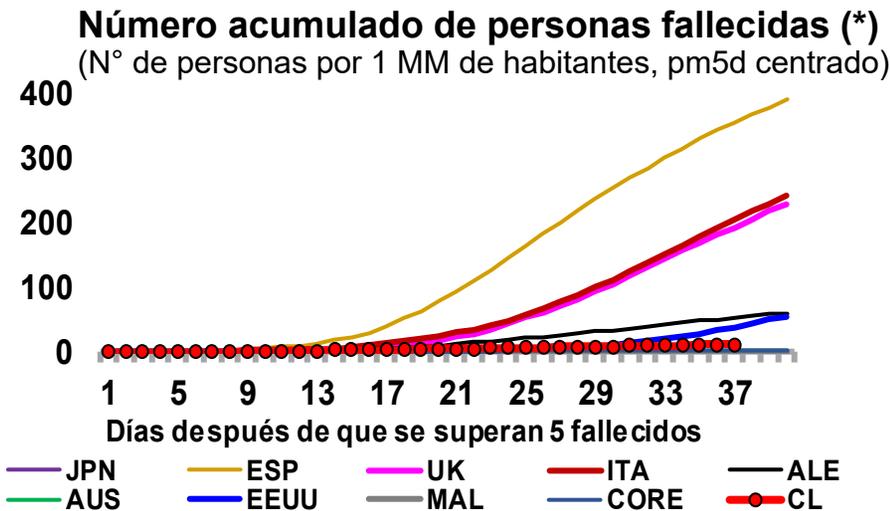
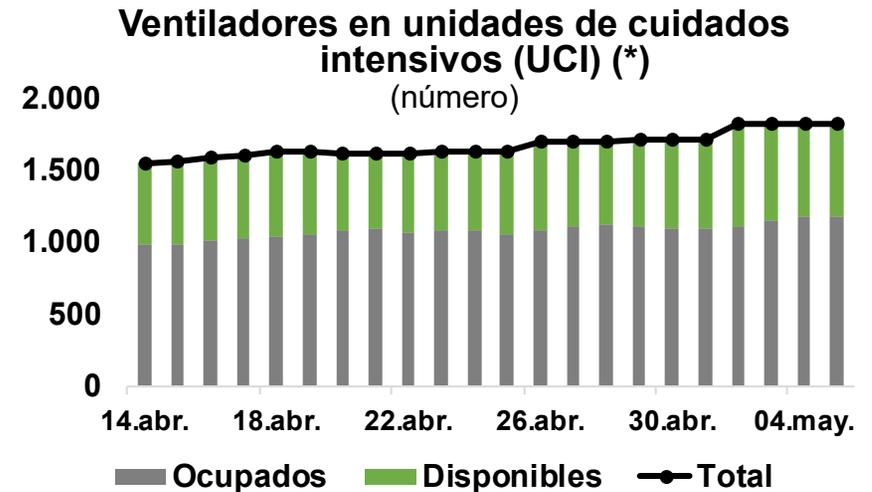
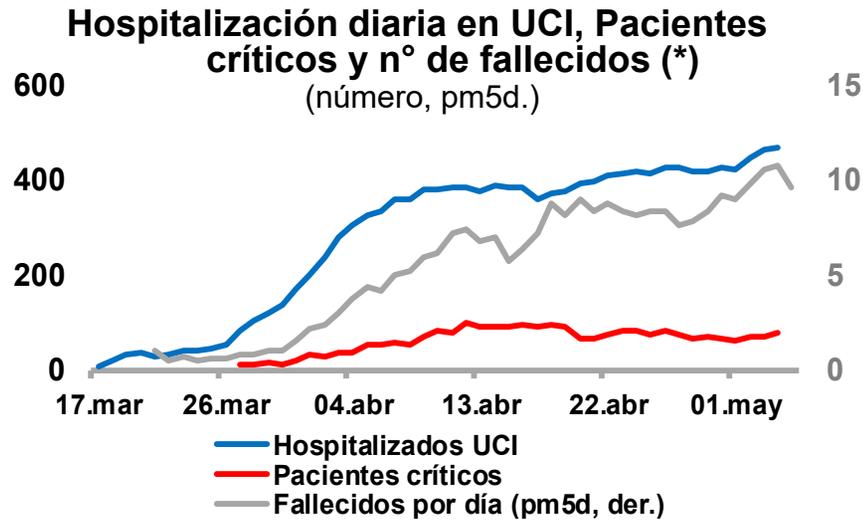


(1) Nota: Día 1 se refiere al primer día desde que hay al menos 100 casos acumulados. Último dato 3 de Mayo. Última estimación para Chile se encuentra entre [1,4 ; 1,8], para más detalles ver Arroyo et al.(2020). (2) Casos activos: Personas contagiadas - Personas fallecidas - Personas recuperadas. Datos disponibles al 05/05/2020.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, Ministerio de Salud y Worldometers.



Seguimiento Covid-19: Hospitalizados

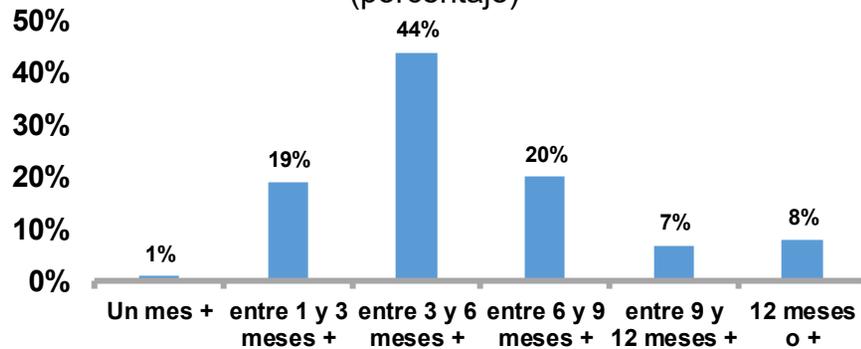


(*) Datos disponibles al 05/05/2020. Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg, Johns Hopkins University, Ministerio de Salud y Worldometers

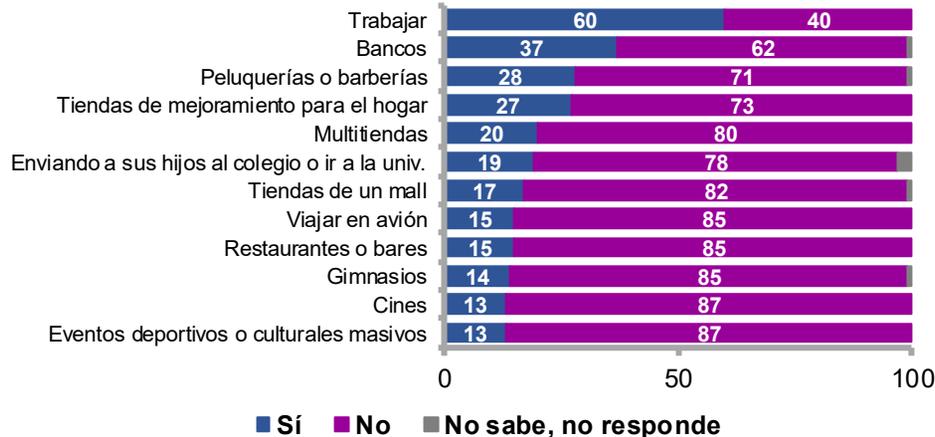


Seguimiento Covid-19: Encuestas y datos movilidad

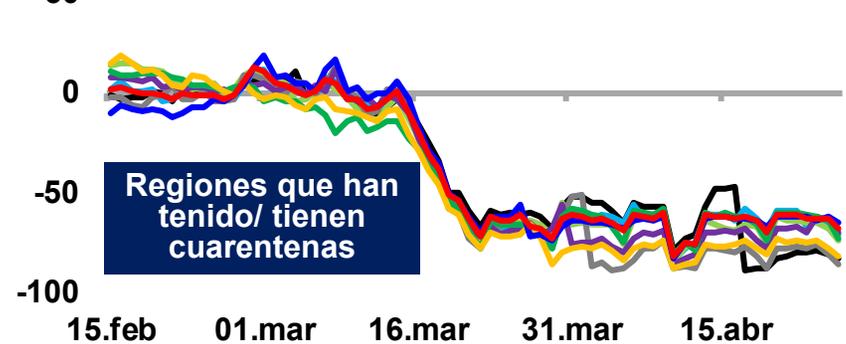
En los planes de negocios que actualmente tiene para su empresa en la región, ¿Cuánto tiempo está estimando que durará la crisis sanitaria? (porcentaje)



Si usted comenzara a retomar sus actividades y rutina habitual que tenía antes de que comenzara el Coronavirus, ¿Usted se sentiría cómodo yendo a...? (porcentaje)

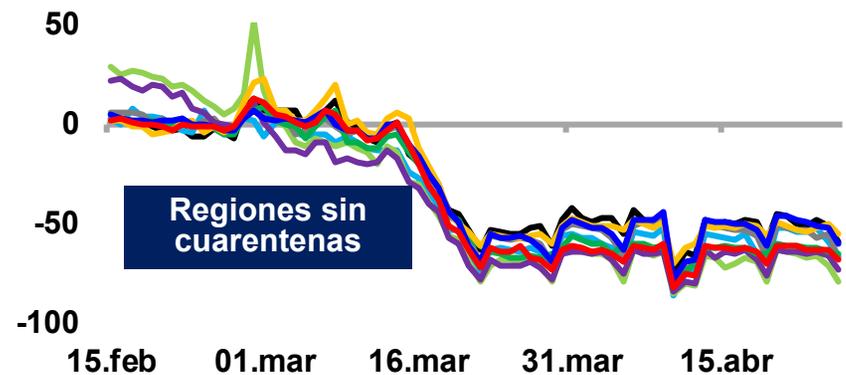


Google Mobility Report: Retail y Recreación (*) (% cambio r/a base, datos al 26 de abril)



Regiones que han tenido/ tienen cuarentenas

- Arica y P.
- Magall.
- Araucanía
- Bio Bio
- Ñuble
- R. Metrop.
- Los Lagos
- Valp.
- Chile



Regiones sin cuarentenas

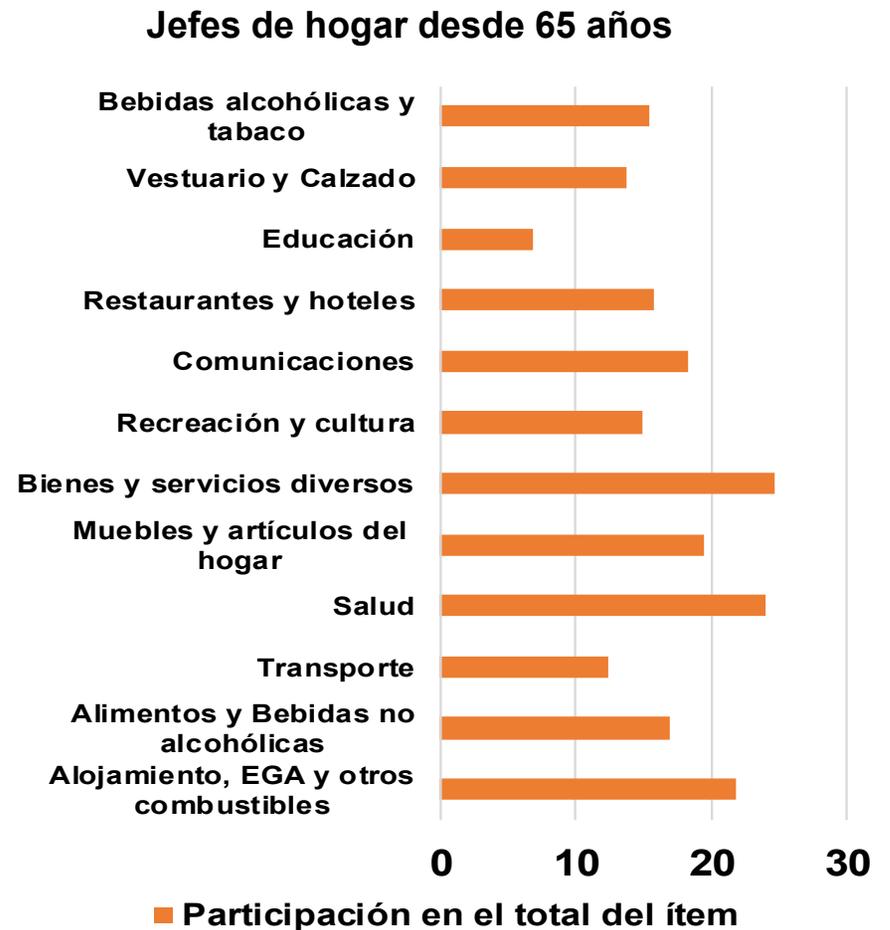
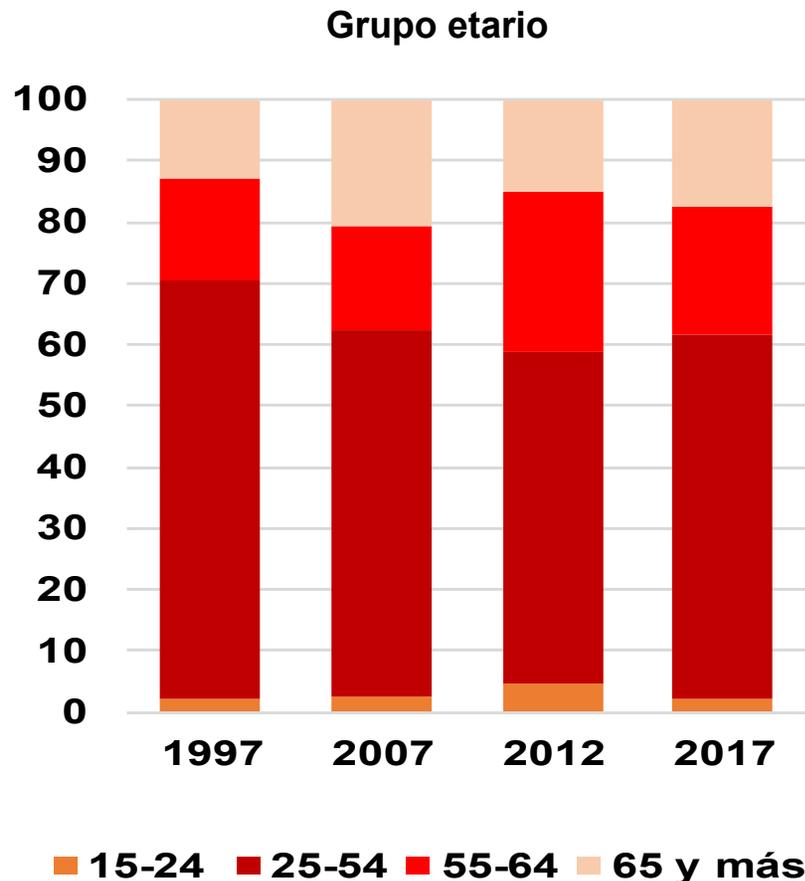
- Atacama
- Maule
- Antof.
- Aysén
- Coquimbo
- O'Higgins
- Los Rios
- Tarapacá
- Chile

(*) Fecha Base es la mediana, para el día correspondiente de la semana, durante el período de 5 semanas del 3 de enero al 6 de febrero de 2020. Datos al 26 de abril de 2020. Fuente: Google Mobility Report, Banco Central de Chile y Cadem



Seguimiento Covid-19: Caracterización gasto grupos de riesgo (EPF)

Participación en el Gasto Total de Hogares según característica del jefe de hogar, % (1)



(1) Excluye arriendo imputado.

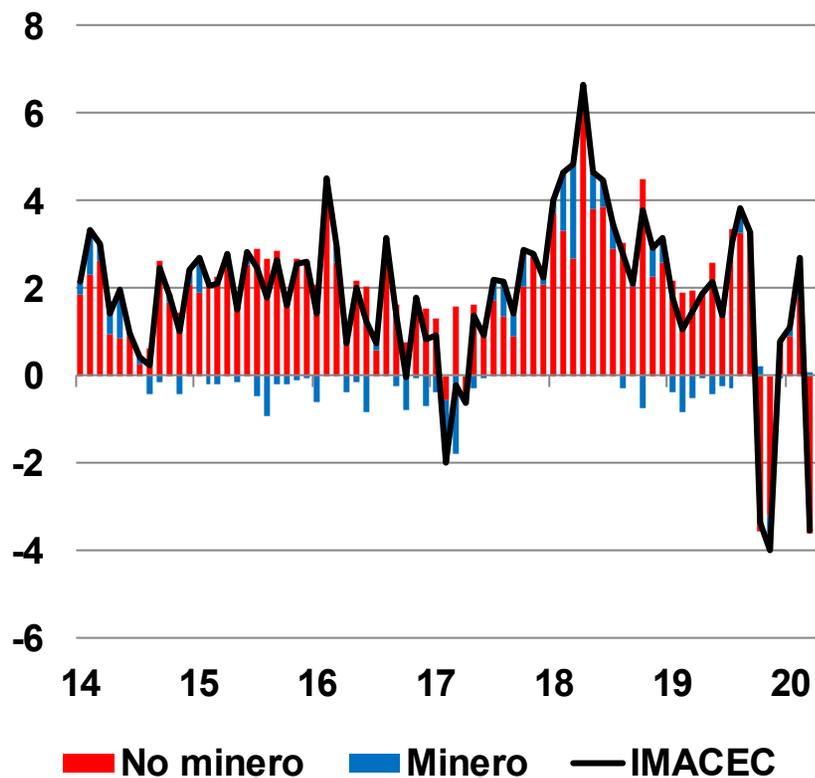
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (Elaboración en base a Encuesta de Presupuesto Familiares V, VI VII, VIII)



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

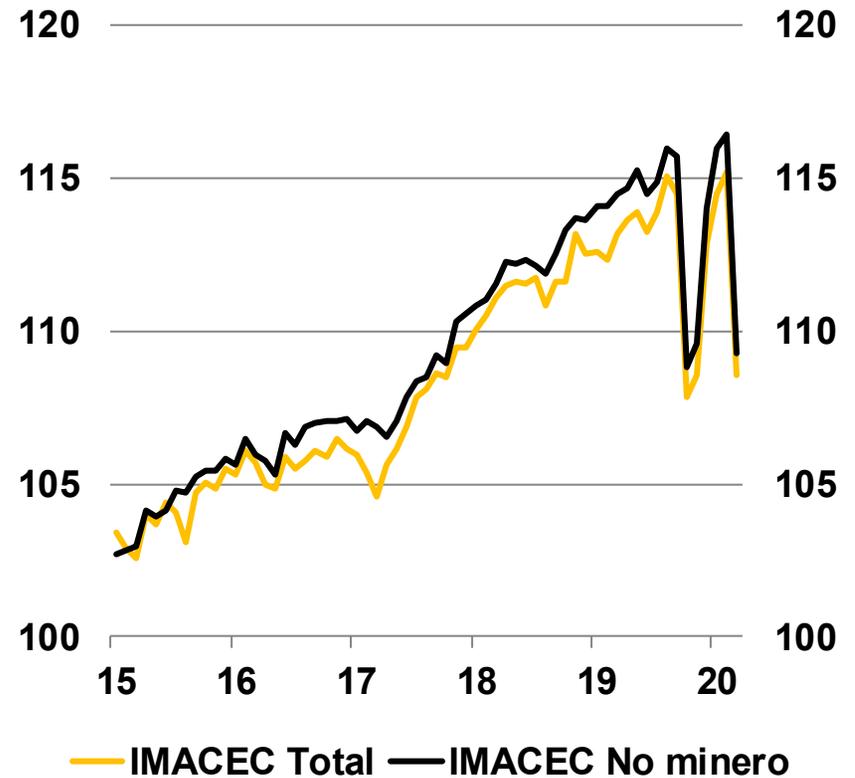
Actividad

(variación anual, porcentaje)



Actividad

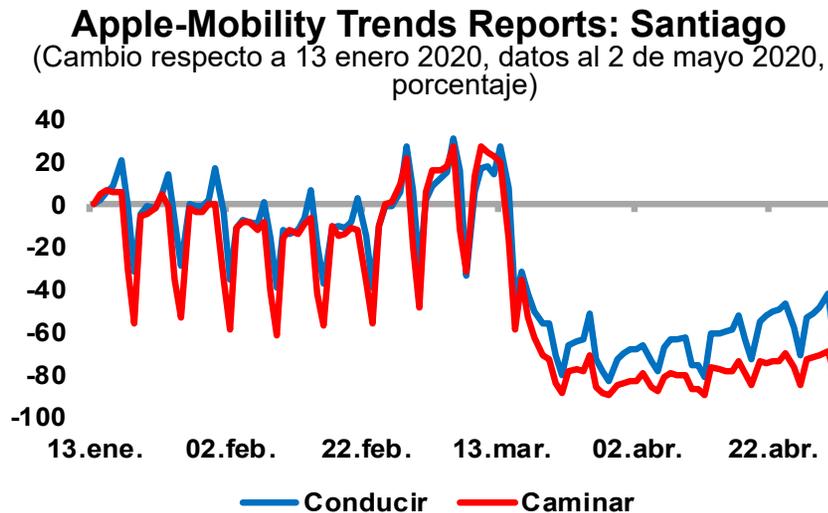
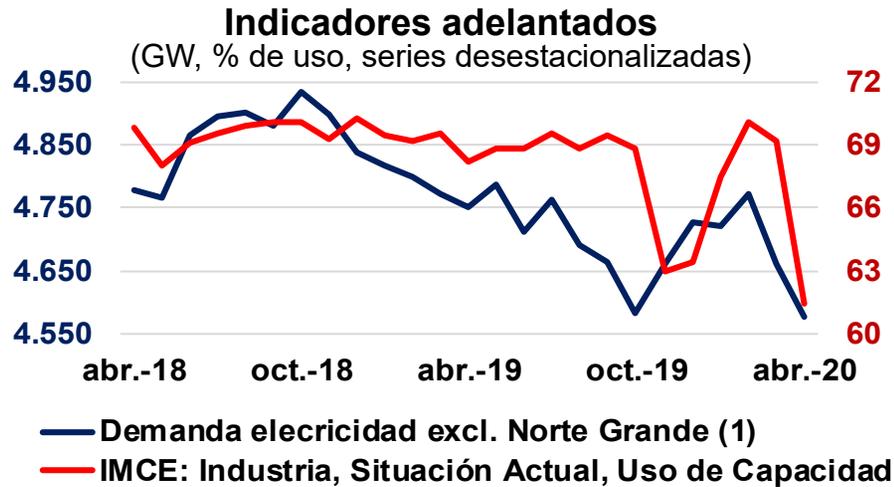
(Índice 2013=100, series desestacionalizados)



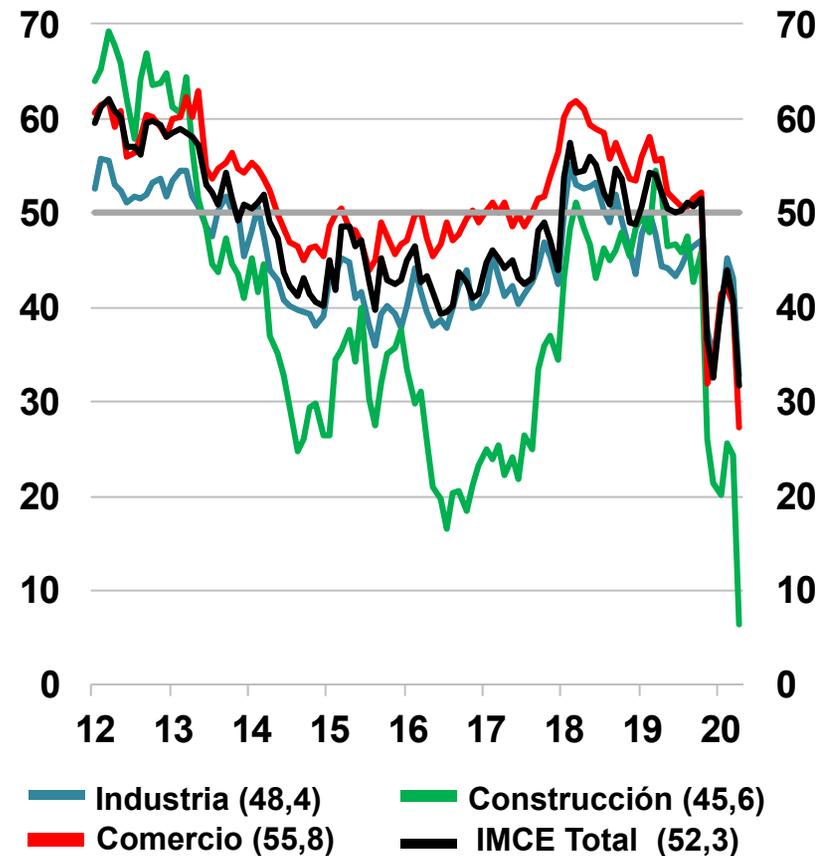
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad, Demanda y Mercado Laboral



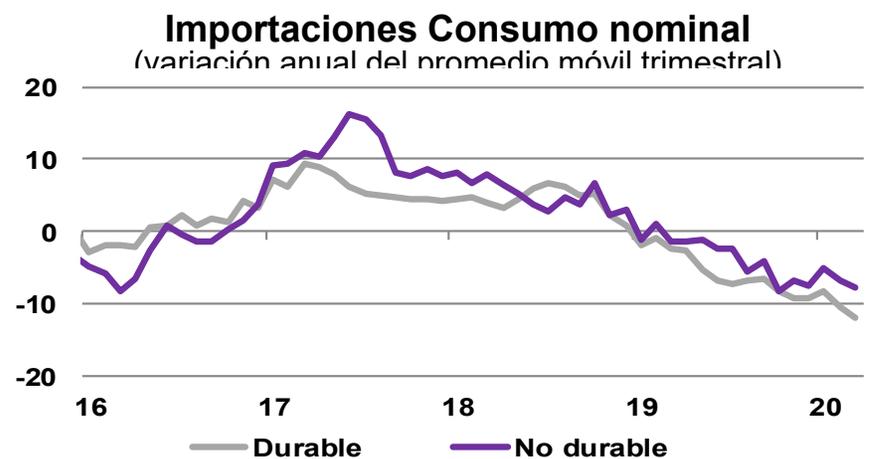
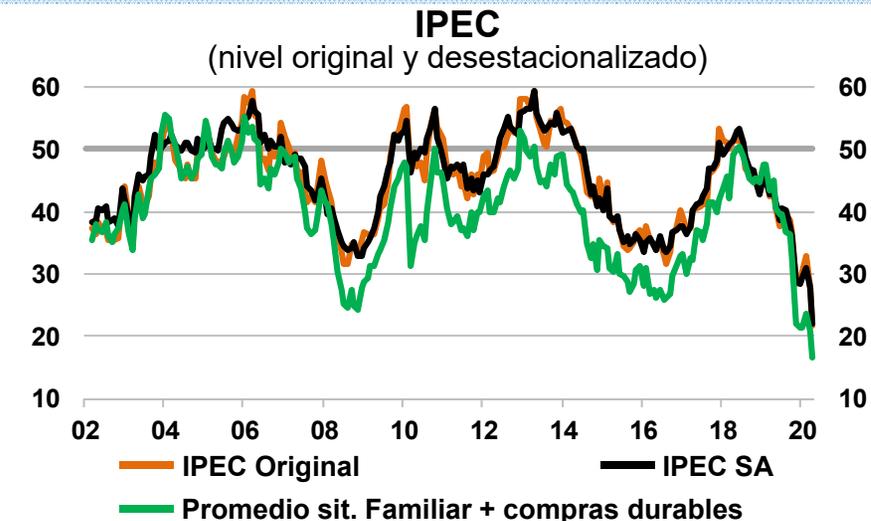
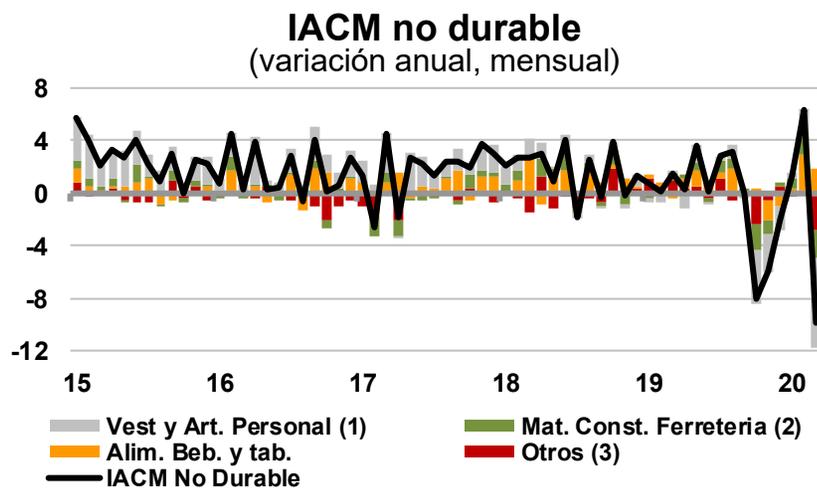
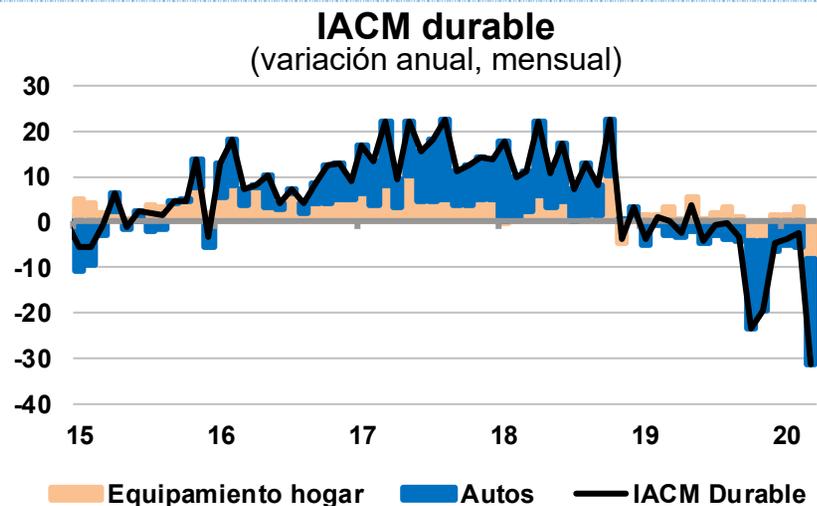
Percepción de los empresarios: IMCE (2) (índice)



(1) Dda.excl Norte grande: Generación bruta de centrales conectadas a la red que correspondía al SIC menos las transferencias netas hacia la red del antiguo SING. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Datos en cursiva son el promedio histórico (2004 hasta la fecha). Fuente: Apple, Banco Central de Chile, Coordinador Eléctrico Nacional e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

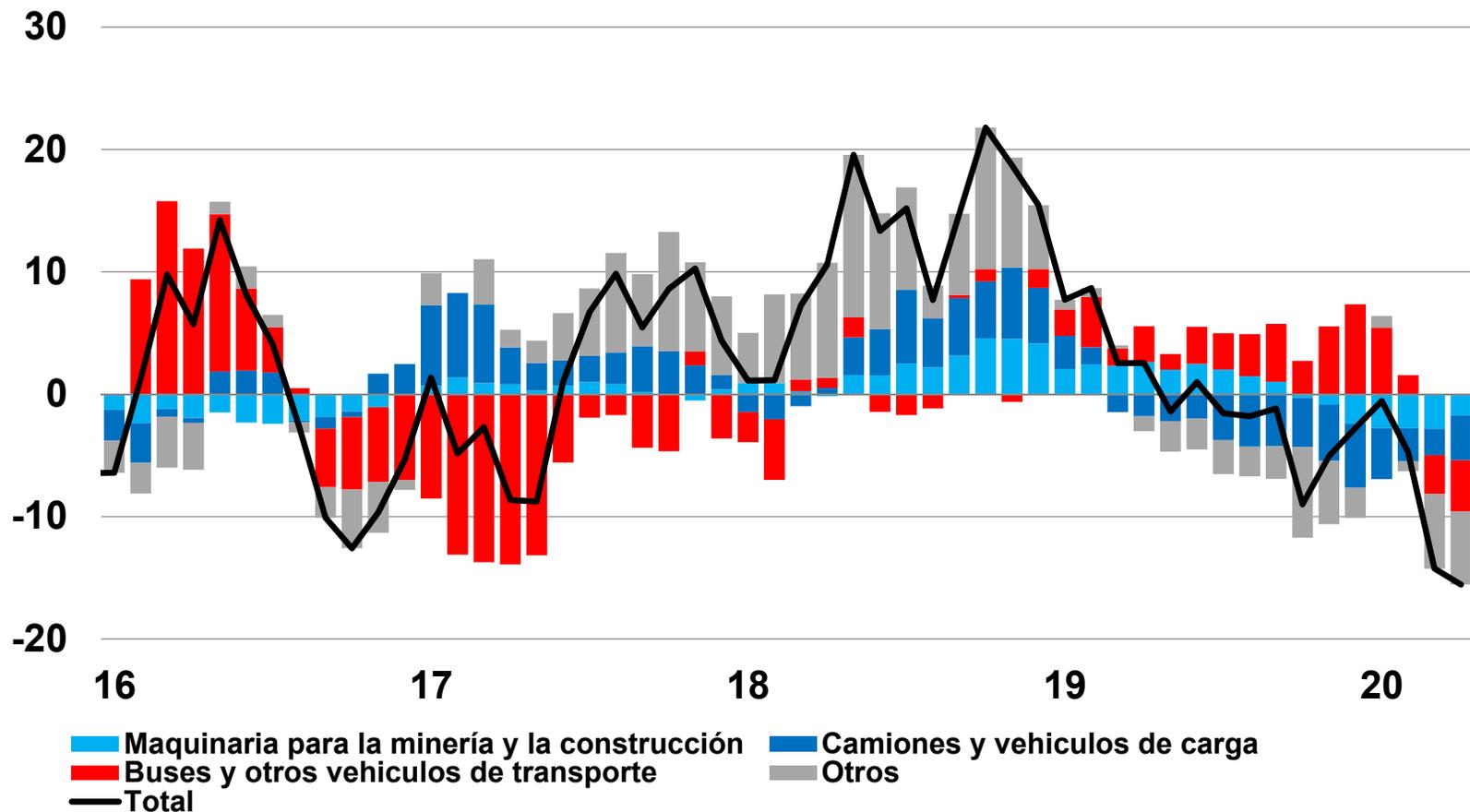


(1) Incluye Vestuario, calzados y accesorios y Farm., cosm. y higiene personal (2) Incluye Mat.const., herr., ferretería y pintura y Bienes de consumo diverso. (3) Incluye Otras ventas n.c.p, Combustibles para vehículos y Repuestos, neumáticos y accesorios de vehículos automotores.
Fuentes: Banco Central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



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Importaciones de Capital nominal (promedio móvil trimestral)



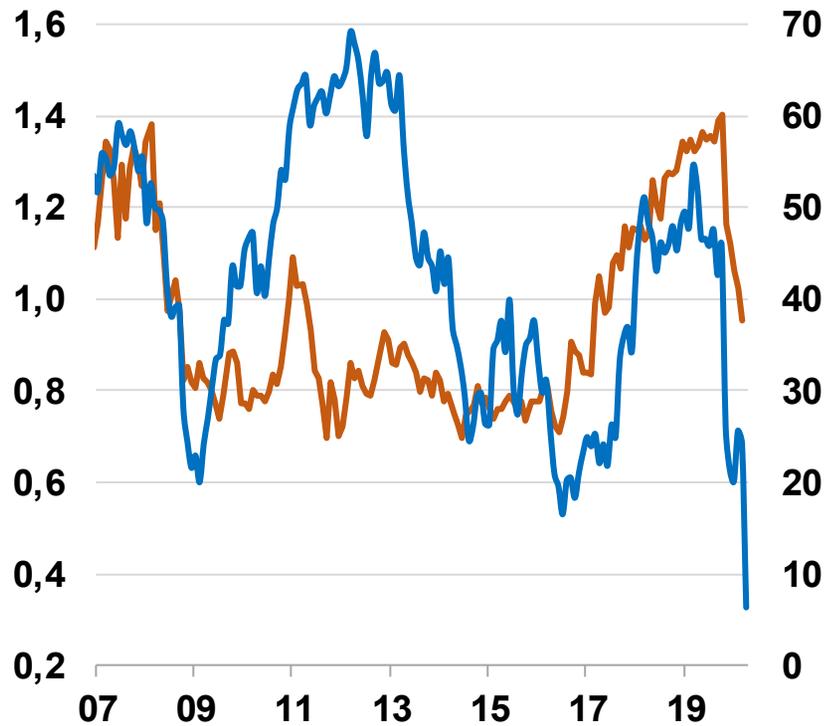
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Expectativas Construcción

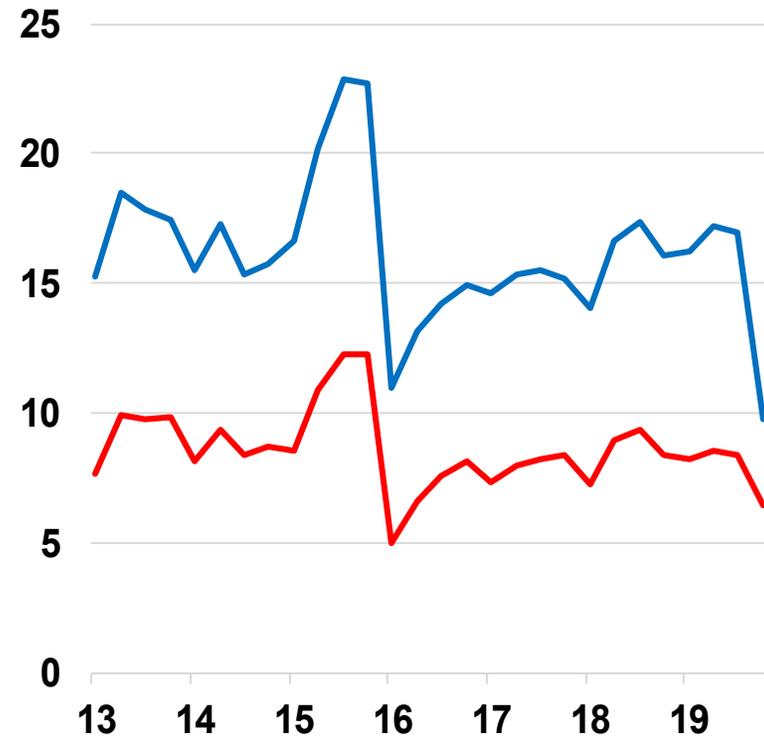
(ratio entre empresas constructoras e IPSA, índice)



— Acciones empresas constructoras/IPSA IMCE Construcción —

Ventas de viviendas nuevas (1)

(miles de viviendas, trimestral)



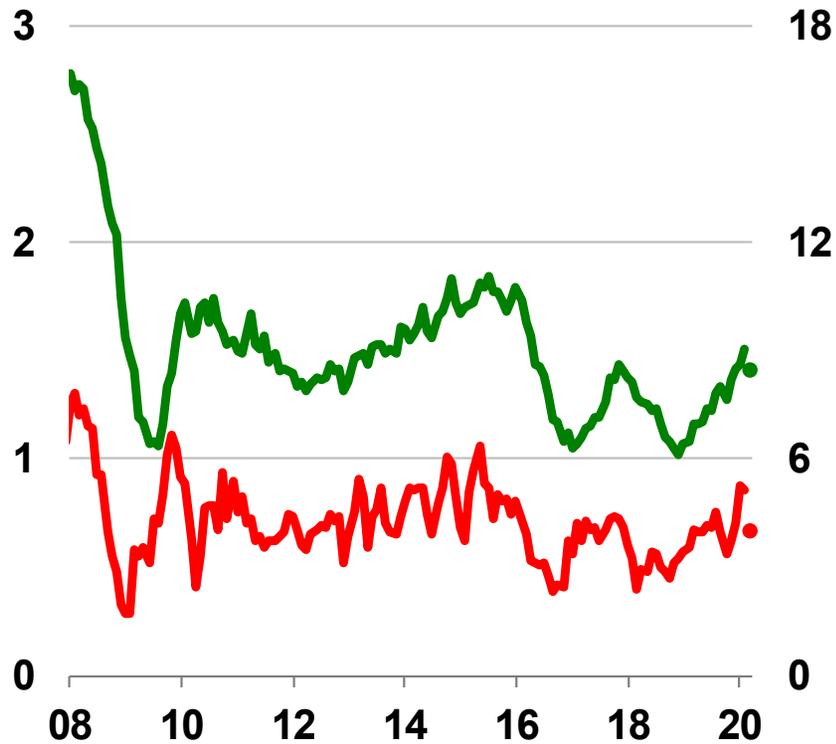
— Nacional — Gran Stgo.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, Cámara Chilena de la Construcción e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



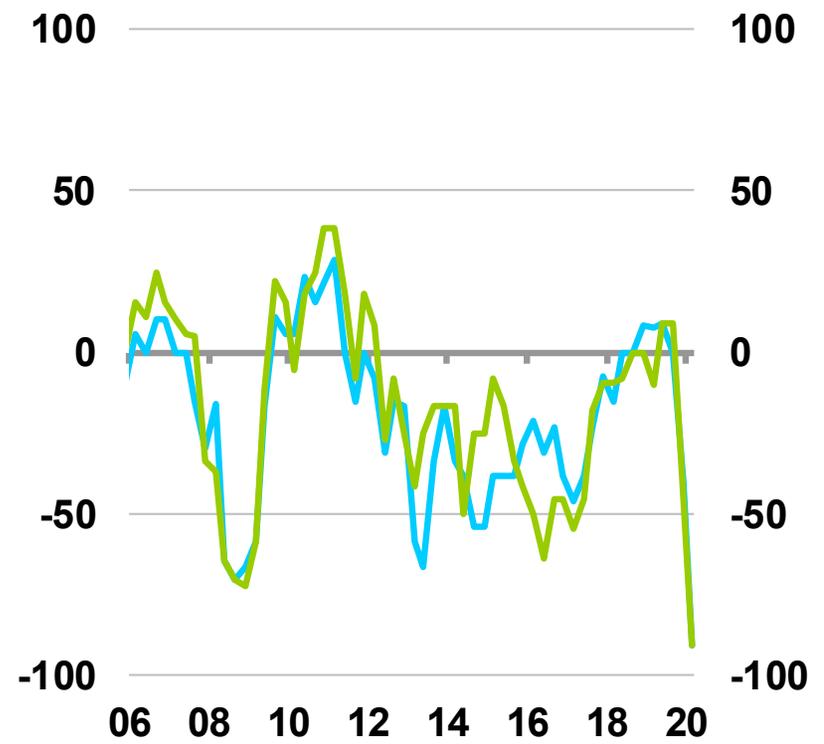
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Colocaciones de vivienda (1) (puntos porcentuales)



— Variación mensual (2) Variación anual —

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



— Empresas inmobiliarias — Empresas constructoras

(1) Puntos corresponden a cifras provisionales marzo 2020.

(2) Promedio móvil trimestral.

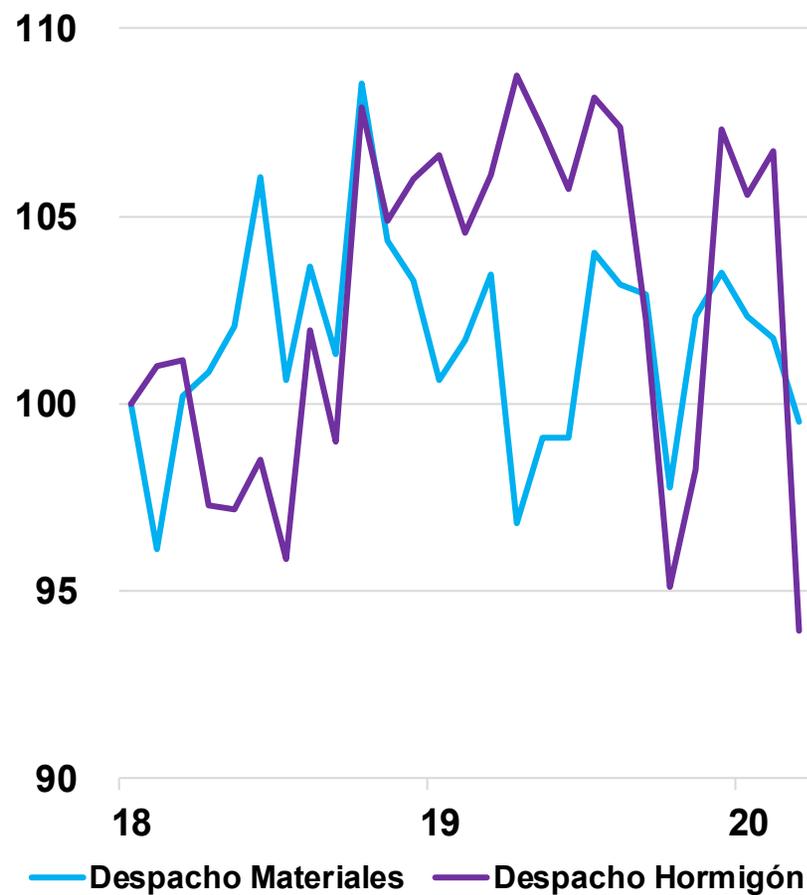
Fuente: Banco Central de Chile



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Insumos de construcción

(Índice ene-2018=100, serie desestacionalizada)



IMCE Empleo Construcción

(índice pivote 50)

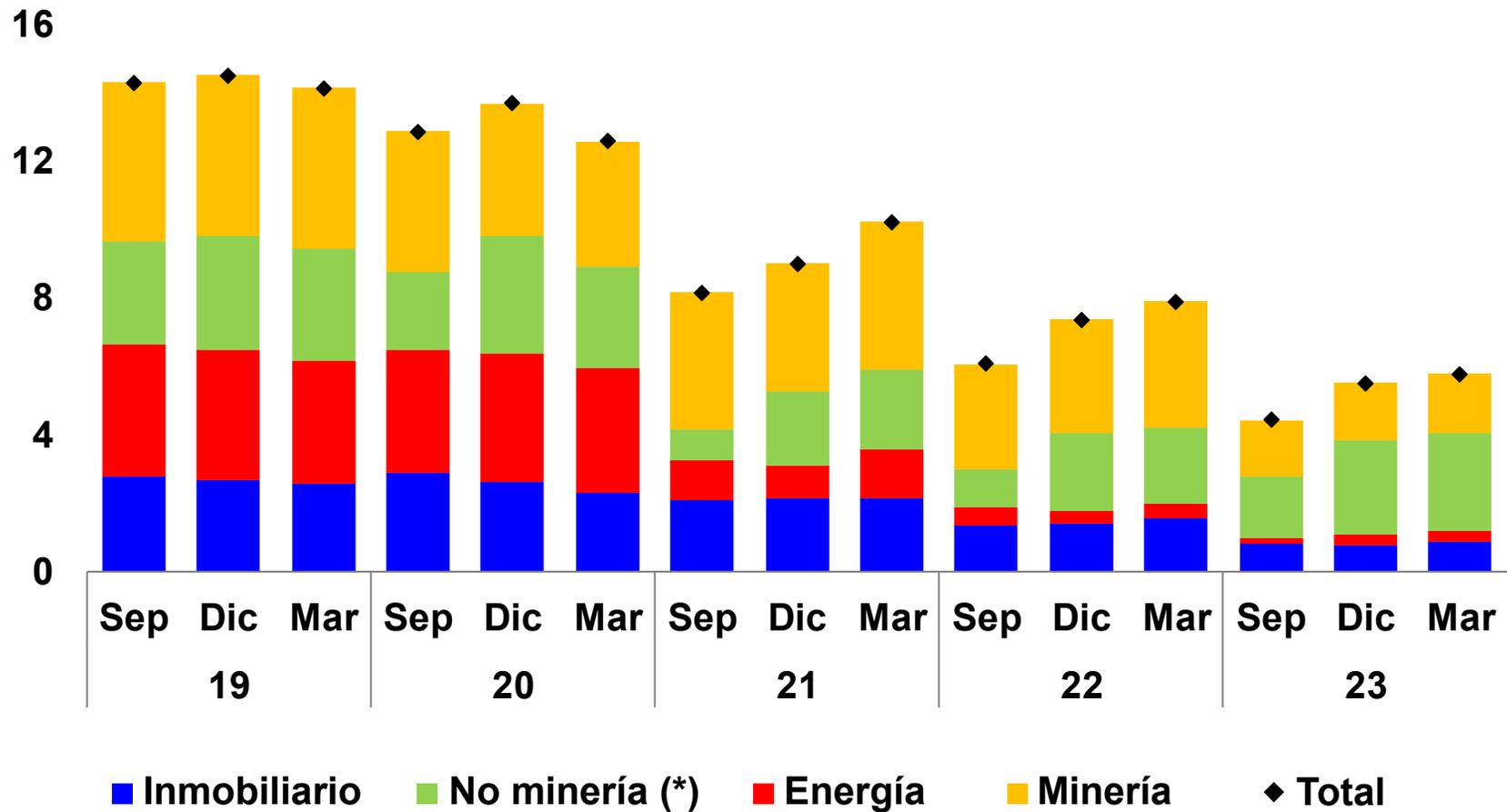


Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Inversión total en dólares
(miles de millones de dólares)



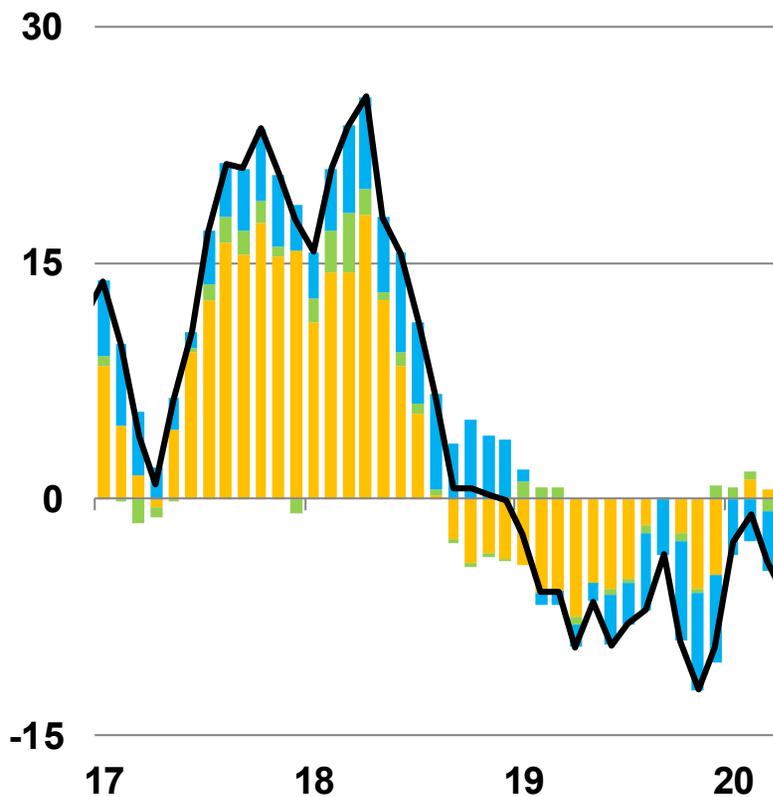
(*) Excluye Inmobiliaria y Energía.

Fuente: Catastro de inversión de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) al primer trimestre de 2020.

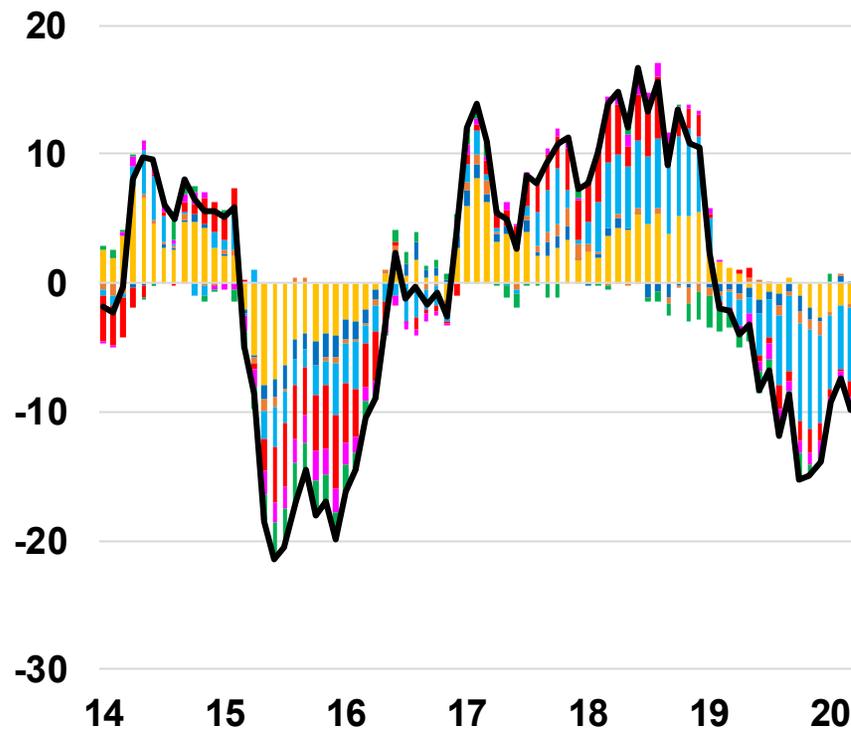


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Exportaciones Totales nominales
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Exportaciones Industriales nominales
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



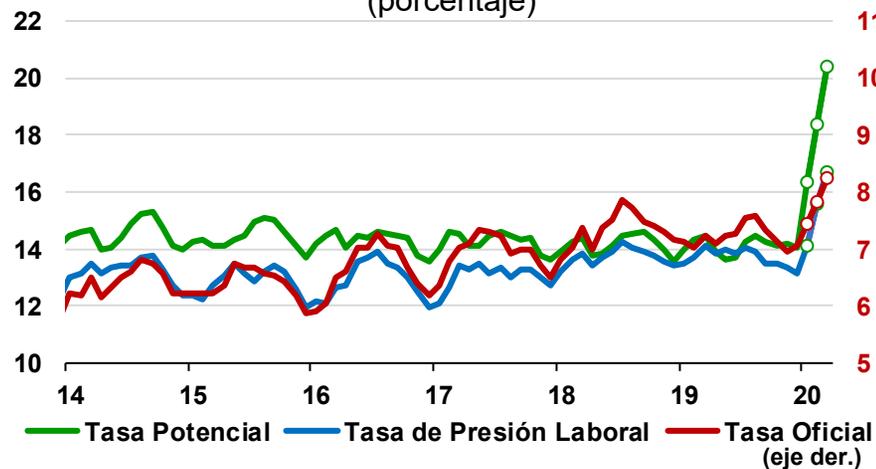
- Productos metálicos, M&E
- Productos químicos
- Bebidas y tabacos
- Alimentos
- Metálica básica
- Forestal y Celulosa
- Otros productos
- Industria Total

Fuente: Banco Central de Chile.

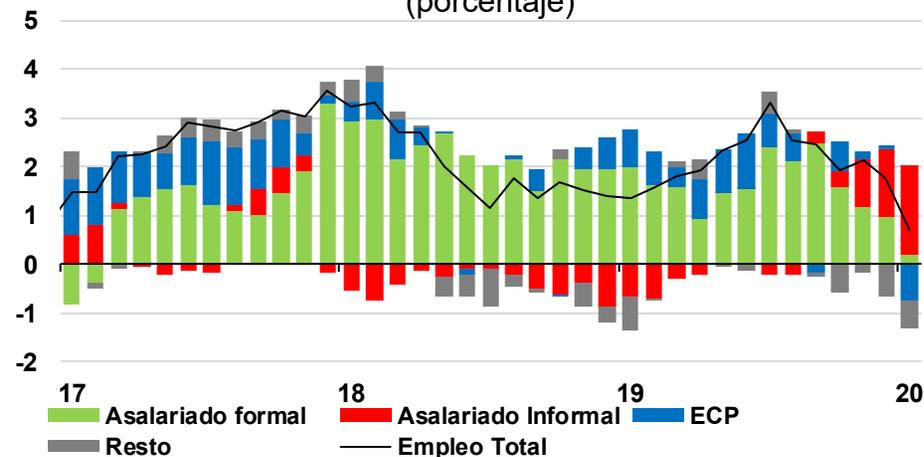


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

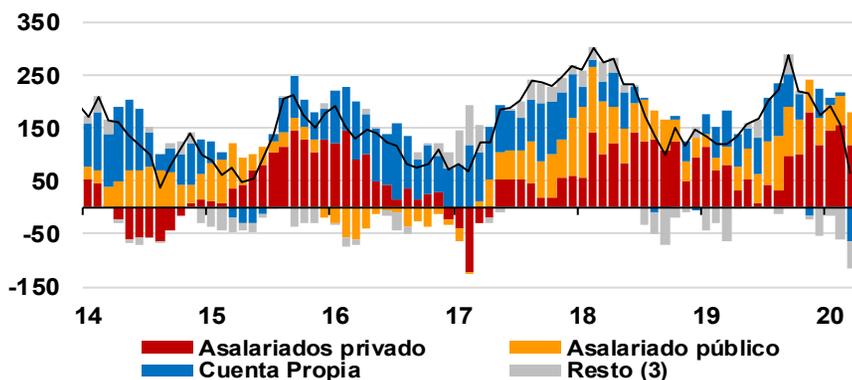
Tasas de desempleo ampliadas (1)
(porcentaje)



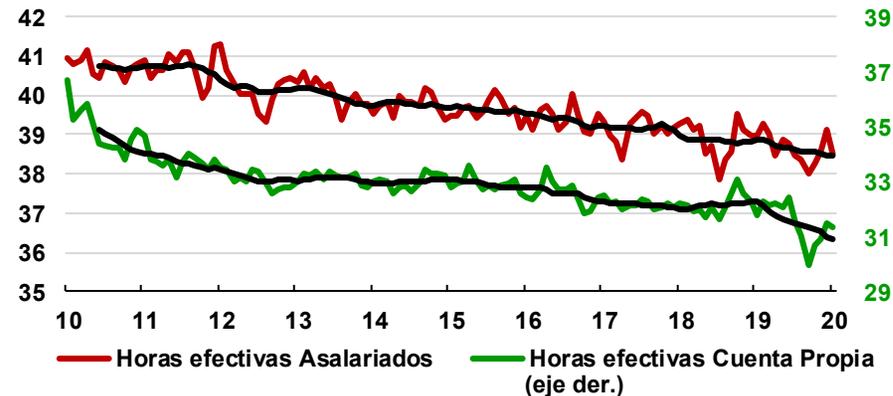
Crecimiento anual Empleo (2)
(porcentaje)



Composición del Empleo
(variación anual, porcentaje)



Horas efectivamente trabajadas
(desestacionalizadas)

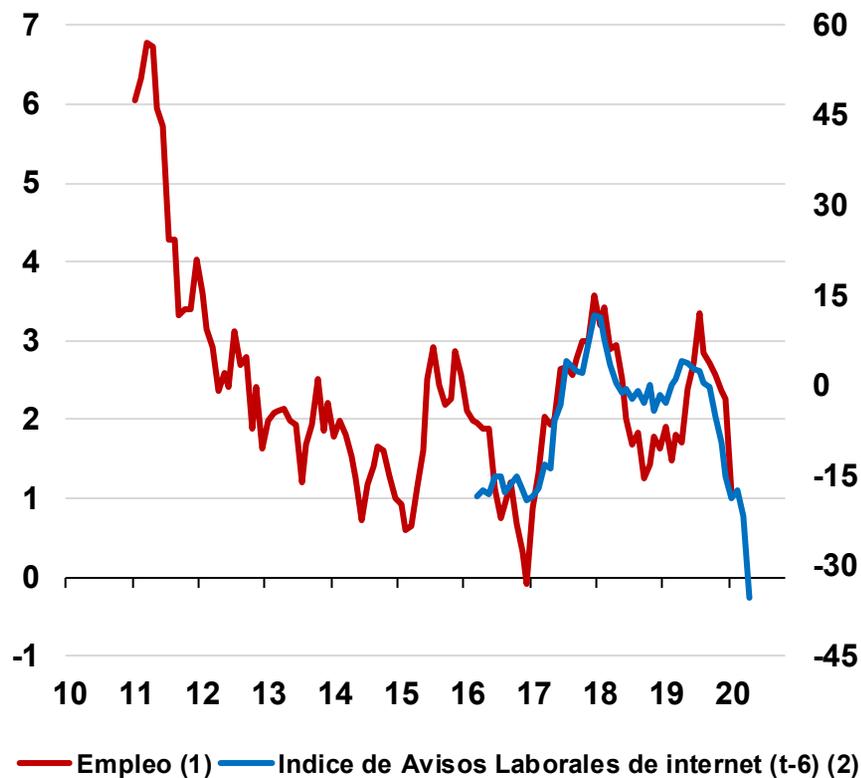


(1) Presión Laboral: Iniciadores, que iniciarán pronto una actividad laboral, y los ocupados que buscan un segundo empleo. Potencial: Inactivos potencialmente activos, que buscaron trabajo pero no estarían disponibles para trabajar o que no buscaron pero sí estarían disponibles. (2) Asalariados formal corresponde a trabajadores dependientes que cuentan con cotizaciones de salud (Isapre o Fonasa) y previsión social (AFP) por concepto de su vínculo laboral con un Empleador (teniendo que cumplirse ambos criterios de forma simultánea para ser clasificados con una Ocupación Formal), beneficios que no tienen los asalariados informales. Resto contiene las categorías: Empleadores, Servicio Domestico y Familiar no Remunerado. (3) incluye familiar no remunerado, servicio doméstico y empleadores. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

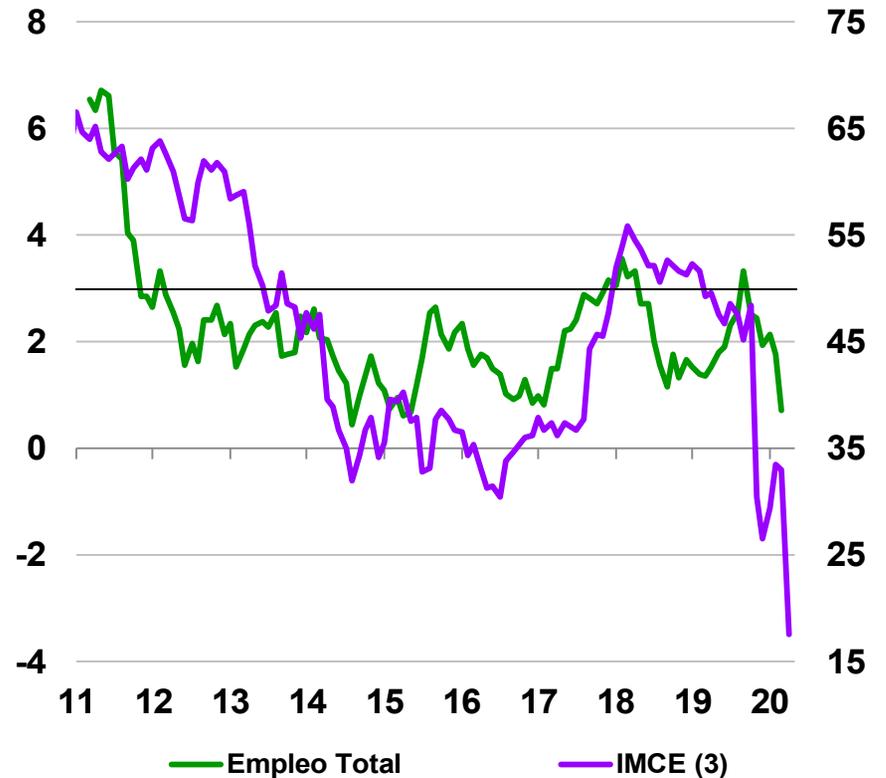


Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Empleo e Índice de Avisos Laborales internet
(variación anual, porcentaje)



Empleo total e IMCE Empleo
(variación anual, nivel índice)



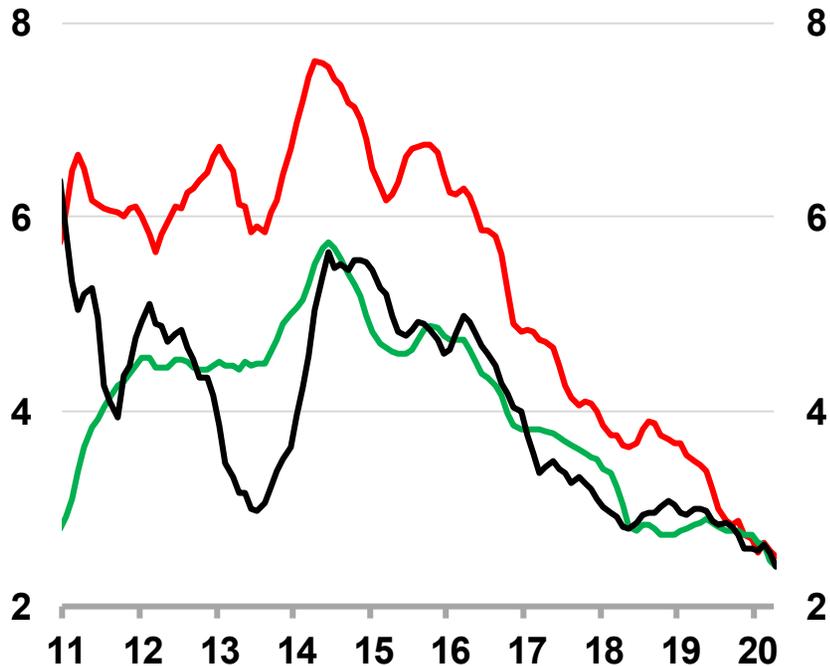
(1) Empleo corresponde al agregado de trabajadores en las categorías: Asalariado, cuenta propia y servicio doméstico. (2) Índice de avisos laborales de internet corresponde al promedio simple de los avisos publicados en los principales portales de empleo web en Chile, con cobertura a nivel nacional y base enero 2015=100. (3) IMCE Empleo promedio simple de IMCE Empleo Construcción, Comercio e Industria.

Fuente: Banco Central de Chile.



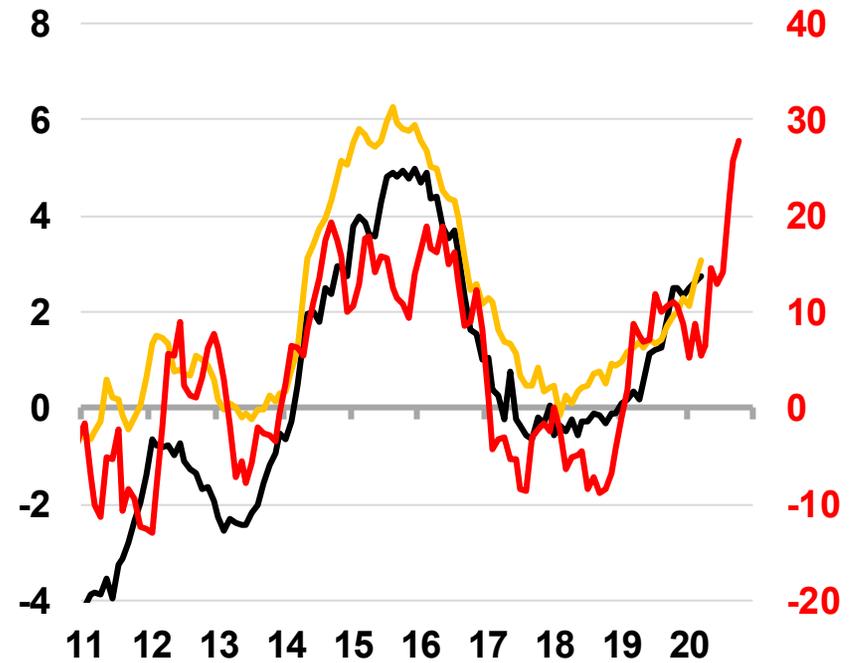
Inflación

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



- Servicios s/volátiles sin Adm. e Index. (11,7) (2)(3)
- Servicios s/volátiles (38,4) (2)
- Servicios SAE (45,9)

IPC Bienes y TCN (1)
(Variación anual, porcentaje)

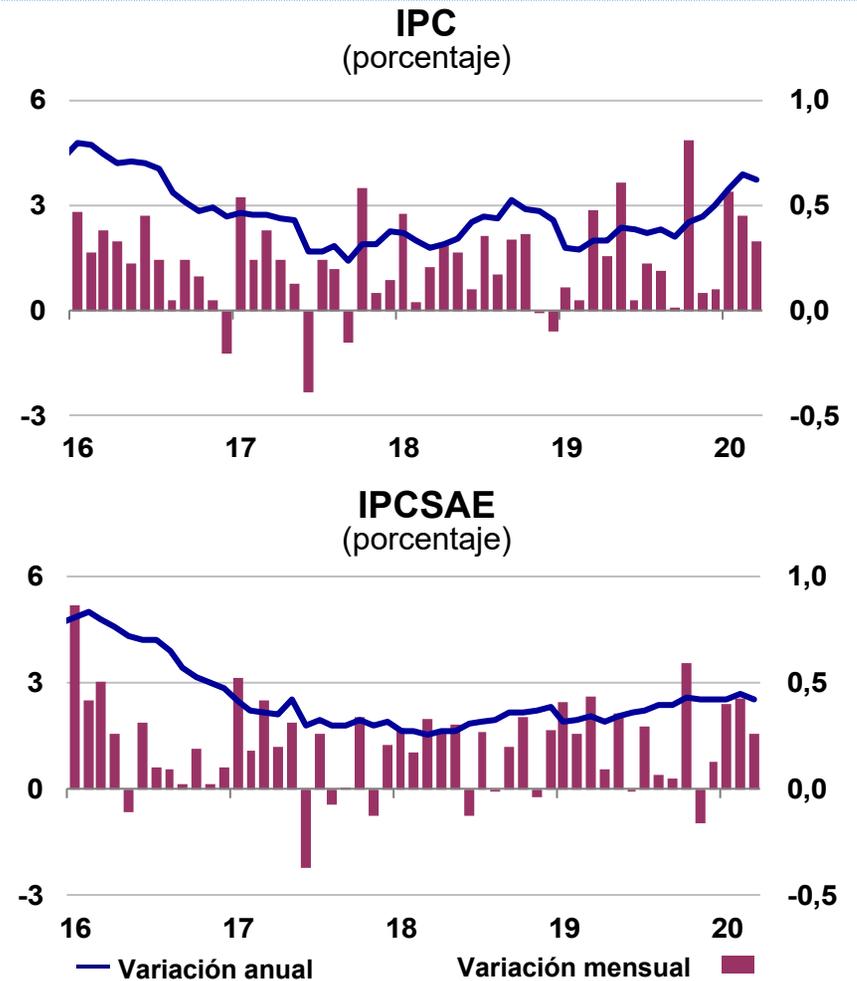
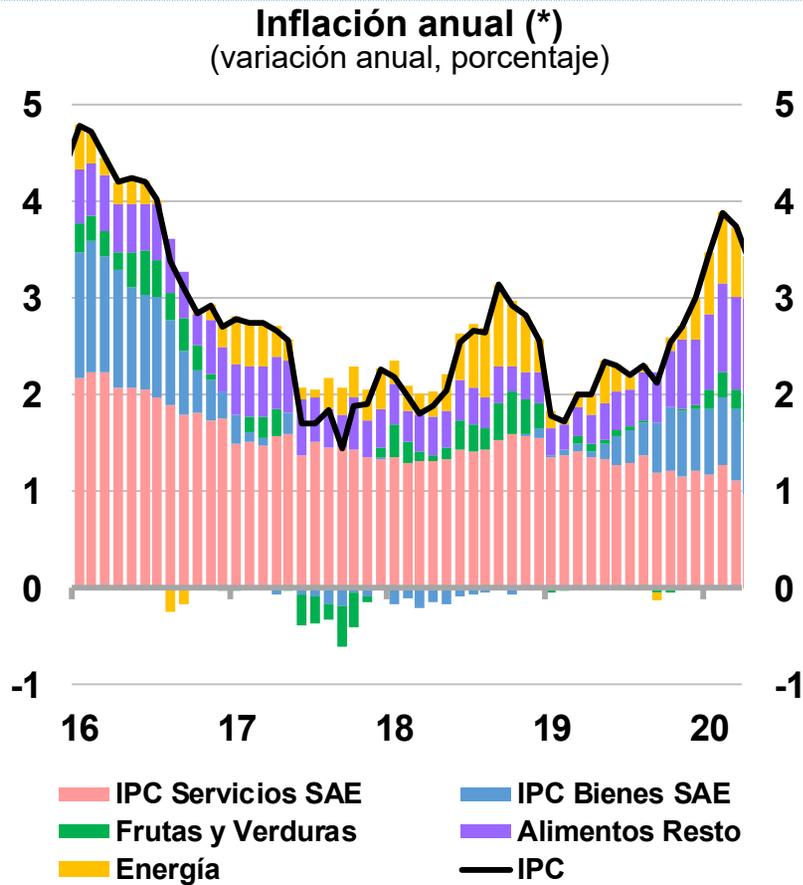


- Bienes SAE (27,3)
- Bienes s/volátiles (26,7) (3)
- TCN (+6m, eje derecho)

(1) Serie empalmada con canasta 2018 a partir de febrero 2018. Porcentajes entre paréntesis representan la participación en el IPC total. (2) Desagregación en base a Marcel, Medel y Mena (2017) "Determinantes de la Inflación de Servicios en Chile". Paquete Turístico se incluye dentro de Bienes SAE. (3) Desagregación 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



(*) A partir de enero del 2019 las incidencias se calculan utilizando los nuevos 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.



Mercados financieros

Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2008-2016	(variación puntos base)			
			IPoM Mar. 20 (2)	IPoM Dic. 19 (2)	Anuncio Intervención	18-oct
Tasas mercado monetario						
SPC 90d	0,49	3,9	-42	-117	-115	-118
SPC 180d	0,50	3,9	-38	-113	-113	-110
SPC 360d	0,54	4,0	-39	-110	-110	-105
Tasas bonos nominales y reales						
BCP-2	0,54	4,6	-102	-137	-129	-146
BCP-5	2,00	5,1	-89	-89	-92	-76
BCP-10	2,71	5,5	-81	-55	-51	-32
BCU-2	-0,82	1,8	-7	-58	-45	32
BCU-5	-0,71	2,1	-14	-51	-43	-26
BCU-10	0,22	2,4	-37	-53	-50	-4
Tasas swaps nominales y reales						
SPC 2y nom	0,81	4,4	-39	-104	-101	-88
SPC 5y nom	1,82	5,0	-34	-67	-66	-35
SPC 10y nom	2,72	5,4	-42	-49	-48	-1
SPC 2y real	-0,99	1,3	53	5	8	13
SPC 5y real	-0,56	1,8	8	-20	-15	13
SPC 10y real	-0,03	2,1	-31	-27	-21	16
Spreads mercado monetario (3)						
Prime-SPC 90d	1	46	-87	-39	-40	-25
Prime-SPC 180d	34	66	-80	-28	-26	-4
Prime-SPC 360d	60	81	-69	-14	-16	12
Spreads corporativos y soberano						
AAA	162	100	38	78	78	74
AA	313	128	-6	84	56	226
A	378	181	-12	70	148	280
CEMBI	488	309	-40	202	205	244
EMBI	282	170	-58	132	133	151
Tasas de colocaciones						
Consumo	21	27,1	15	144	144	86
Vivienda	3	4,3	10	61	61	43
Comerciales	6	8,4	-71	63	63	54
Tasas Prime						
Prime 90d	0,6	4,4	-125	-152	-151	-139
Prime 180d	0,8	4,6	-120	-143	-141	-116
Prime 360	1,1	4,9	-107	-125	-126	-93

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 30 de Abril de 2020. (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, Bloomberg y LVA.

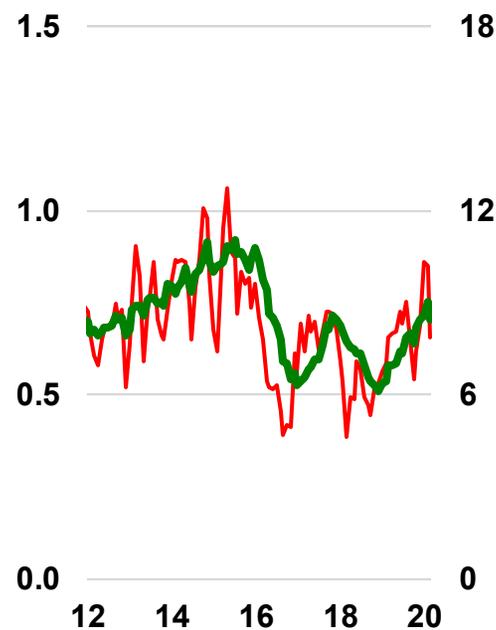


Mercados financieros

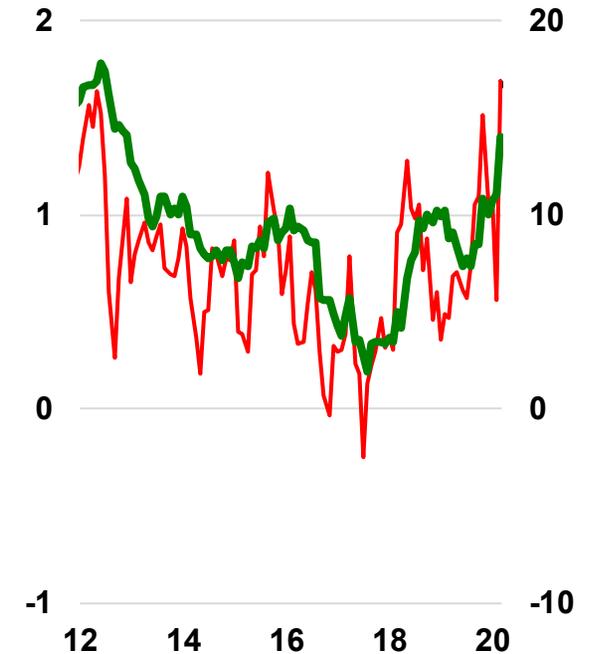
Colocaciones de consumo nominales (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (1) (3)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



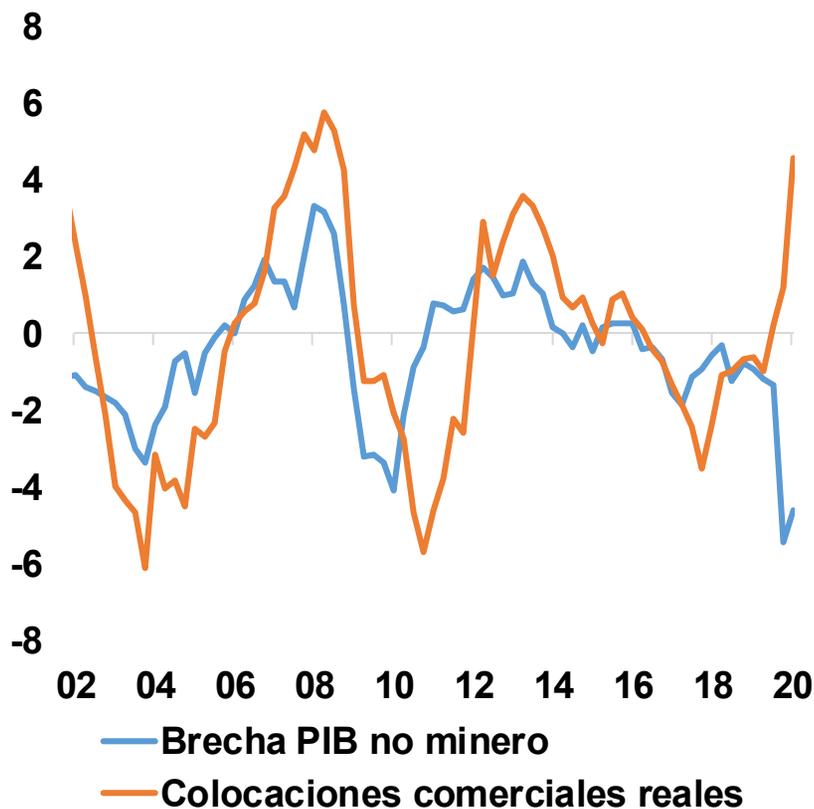
— variación mensual (2) — variación anual (eje der.)

(1) Puntos corresponden a datos provisionales de stock de marzo 2020. (2) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile y Comisión para el Mercado Financiero.

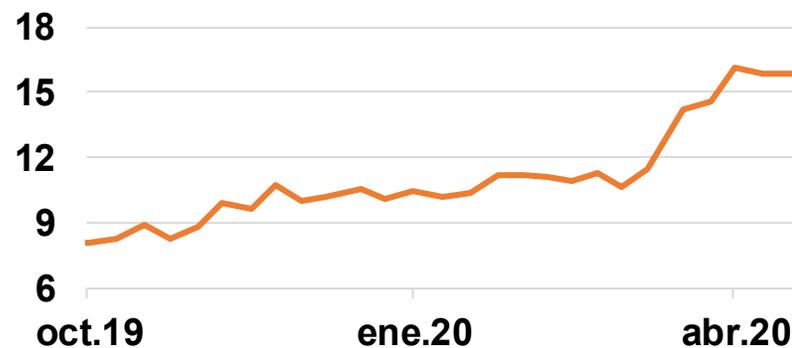


Mercados financieros

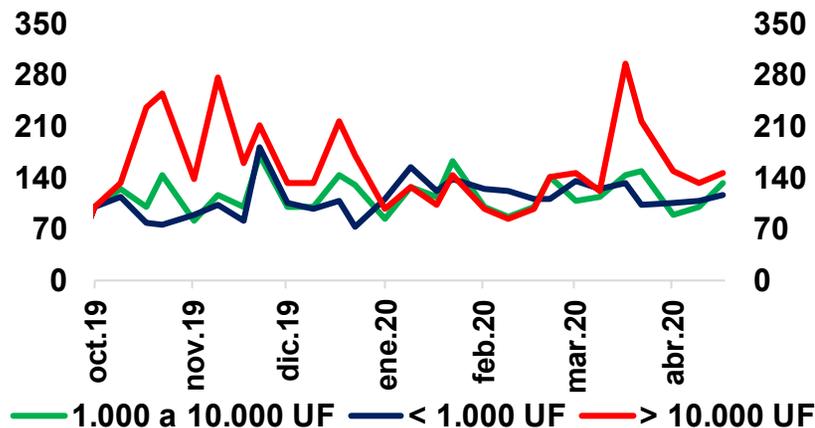
Ciclo Colocaciones Comerciales y Brecha PIB No Minero (1)
(datos trimestrales a marzo 2020)



Colocaciones nominales comerciales (2)
(datos semanales, variación anual)



Flujo colocaciones comerciales por tramo (3)
(Índice 100 = flujo primera semana de octubre 2019)

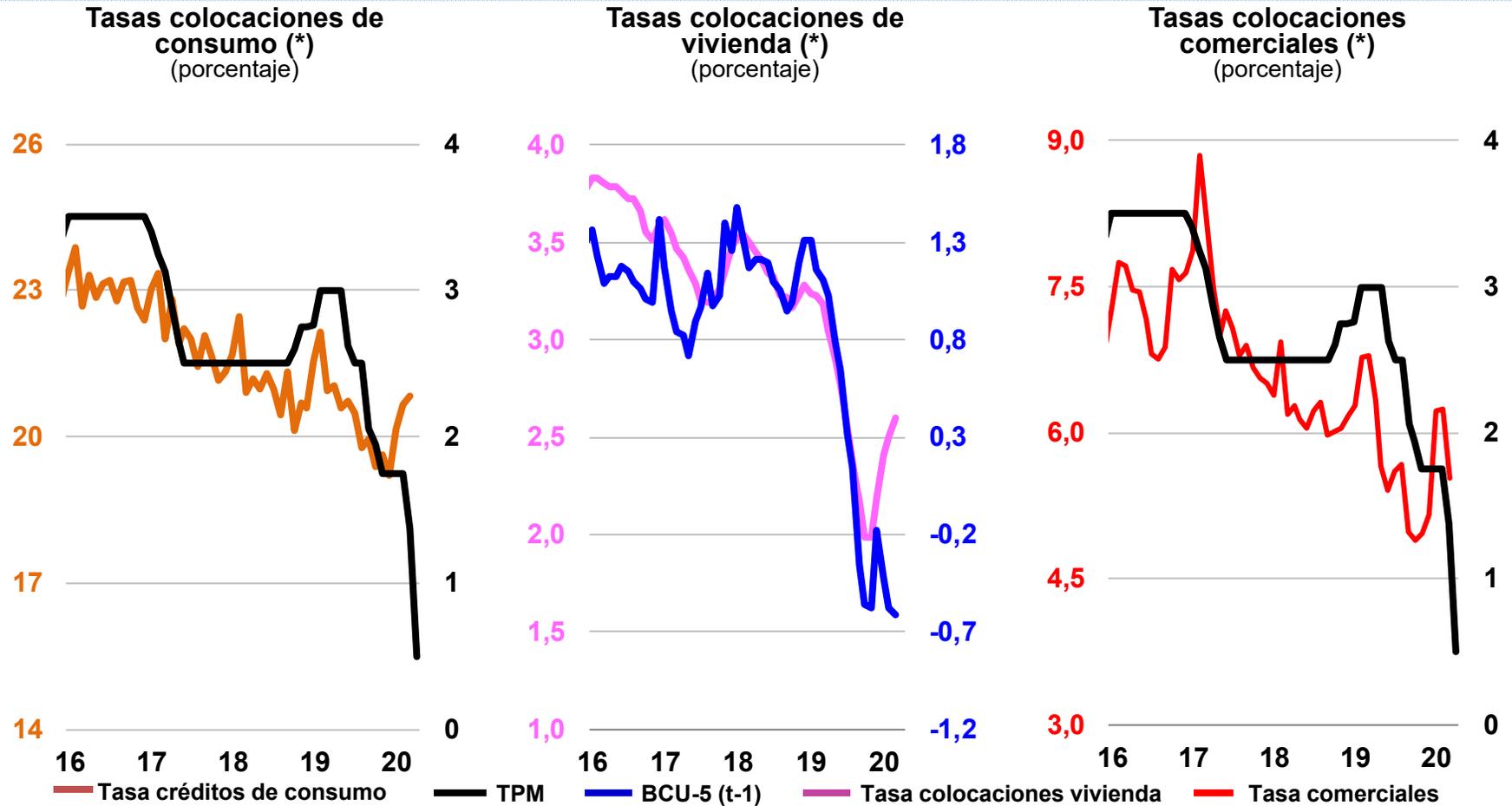


(1) Brecha del PIB no minero corresponde a IPoM de marzo 2020. Ciclo de colocaciones comerciales reales calculado con filtro Hodrick-Prescott. (2) Se consideran los créditos otorgados a nivel nacional en todas las monedas. (3) Se consideran los créditos otorgados a nivel nacional en pesos de los formularios D32 y D33 de la Comisión para el Mercado Financiero.

Fuentes: Banco Central de Chile y Comisión para el Mercado Financiero.



Mercados financieros



(*) Tasas promedio ponderadas.

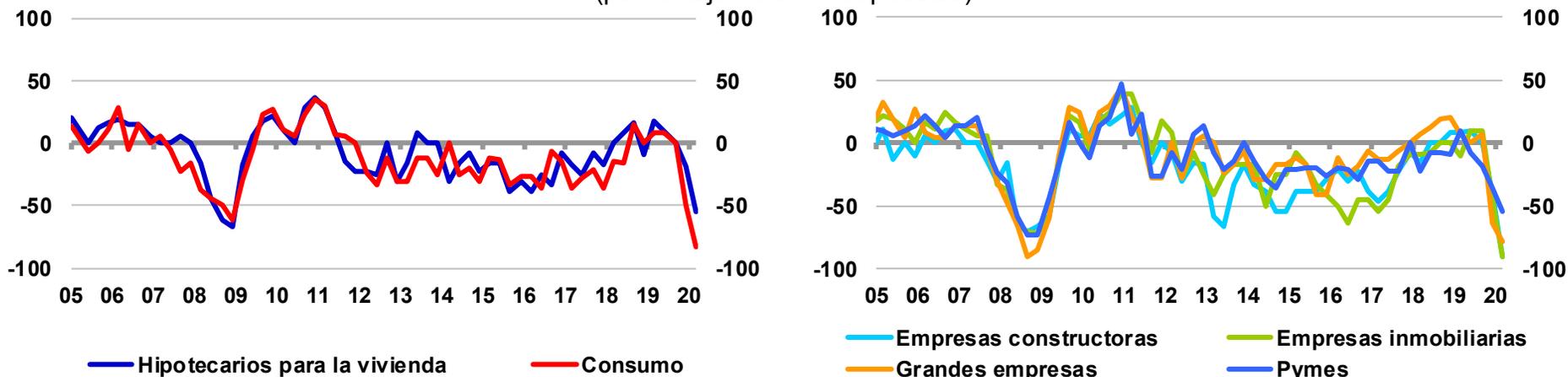
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras



Mercados financieros

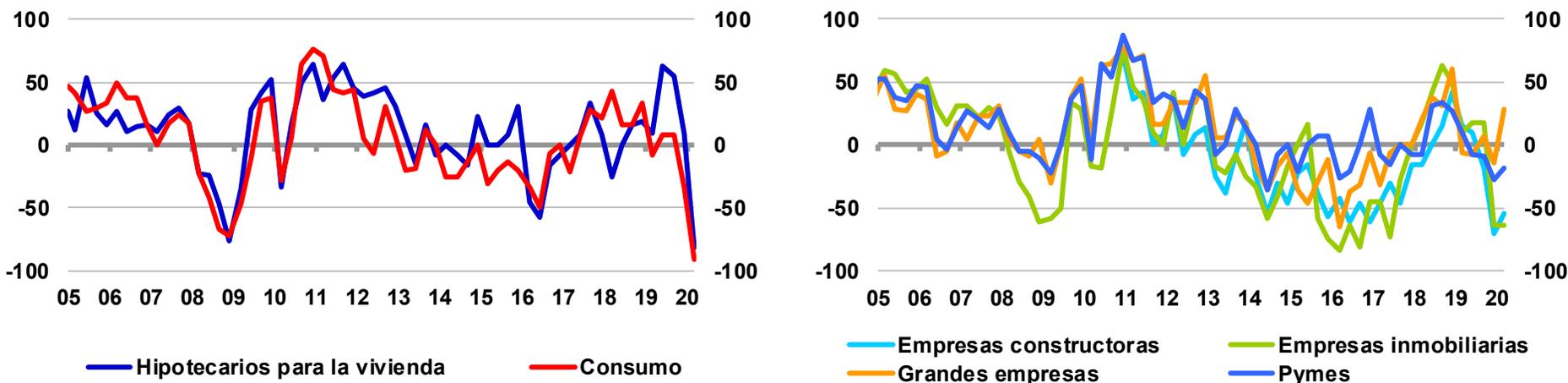
Cambio en la oferta de crédito

(porcentaje neto de respuestas)



Cambio en la demanda de crédito

(porcentaje neto de respuestas)

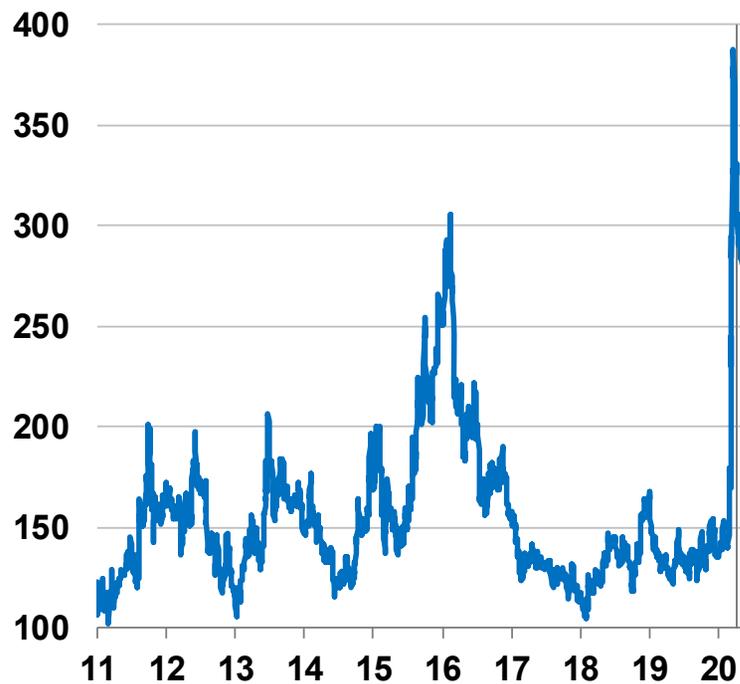


Fuente: Banco Central de Chile.

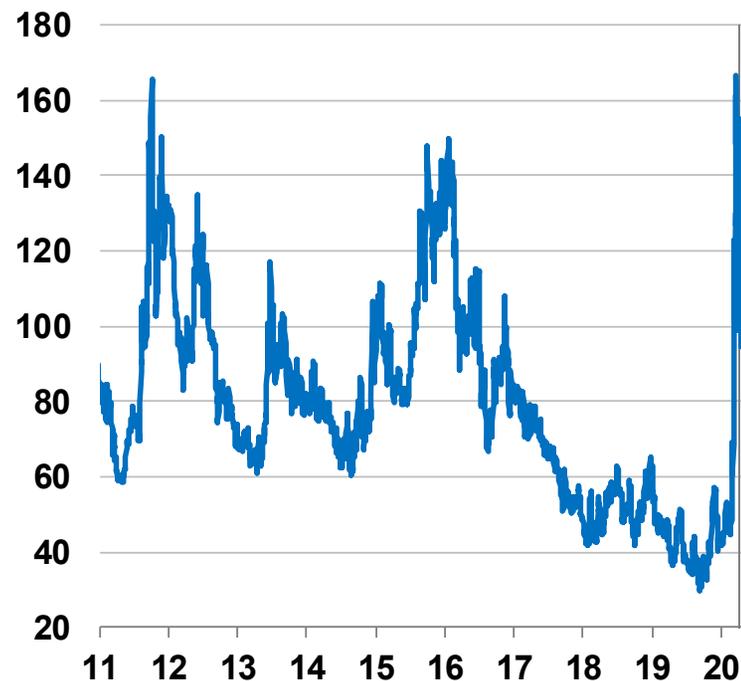


Mercados financieros

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



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

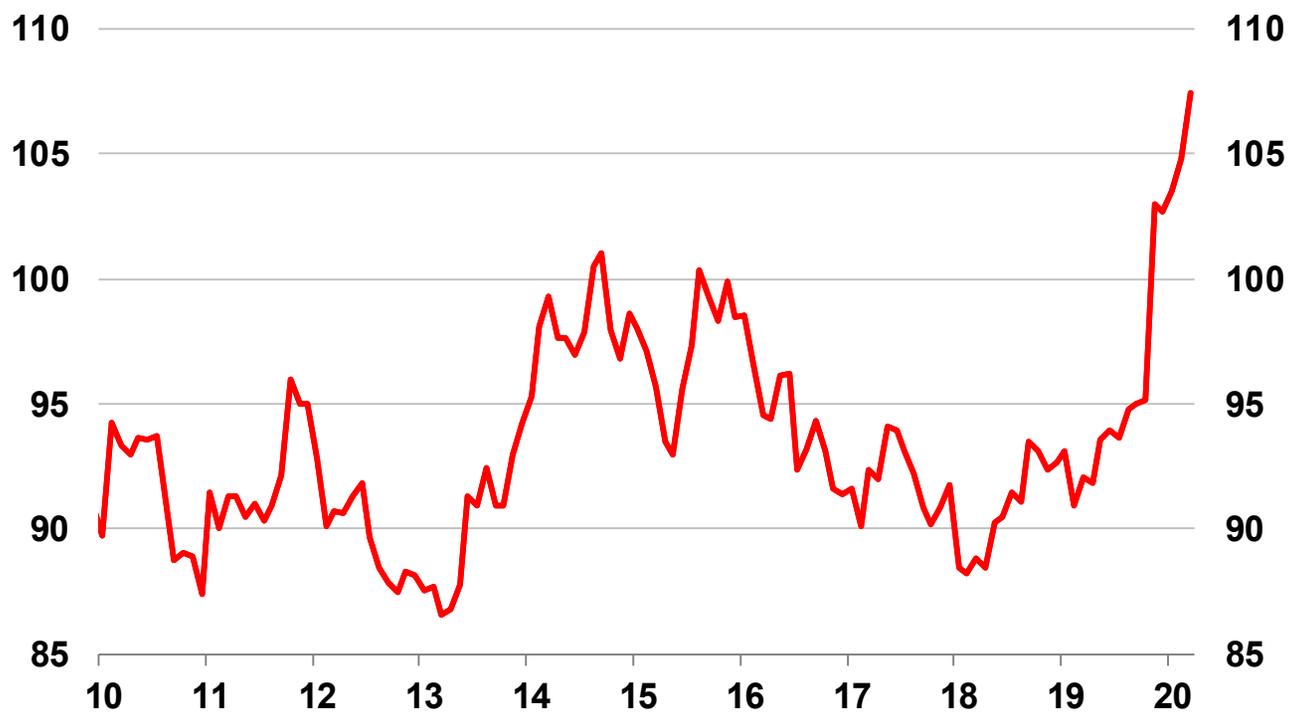


(*) Línea vertical corresponde a RPM de marzo.
Fuente: Bloomberg.



Mercados financieros

TCR
(datos mensuales)



Fuentes: Banco Central de Chile.



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.

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

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.

