

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

NOVIEMBRE 2017



BANCO CENTRAL
DE CHILE

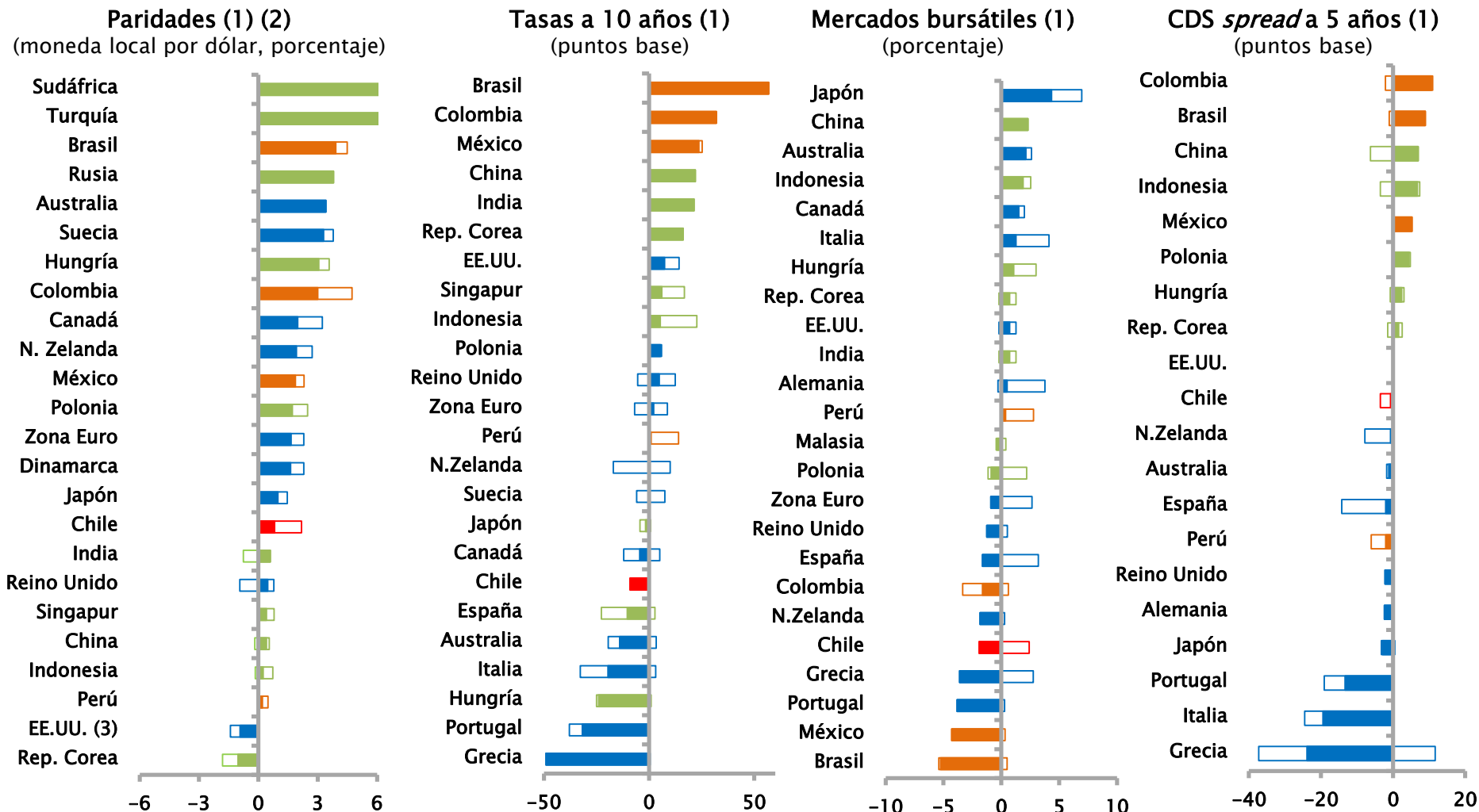
Este documento es preparado por la Gerencia de División Estudios. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 13 de noviembre de 2017. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario externo



Economía internacional

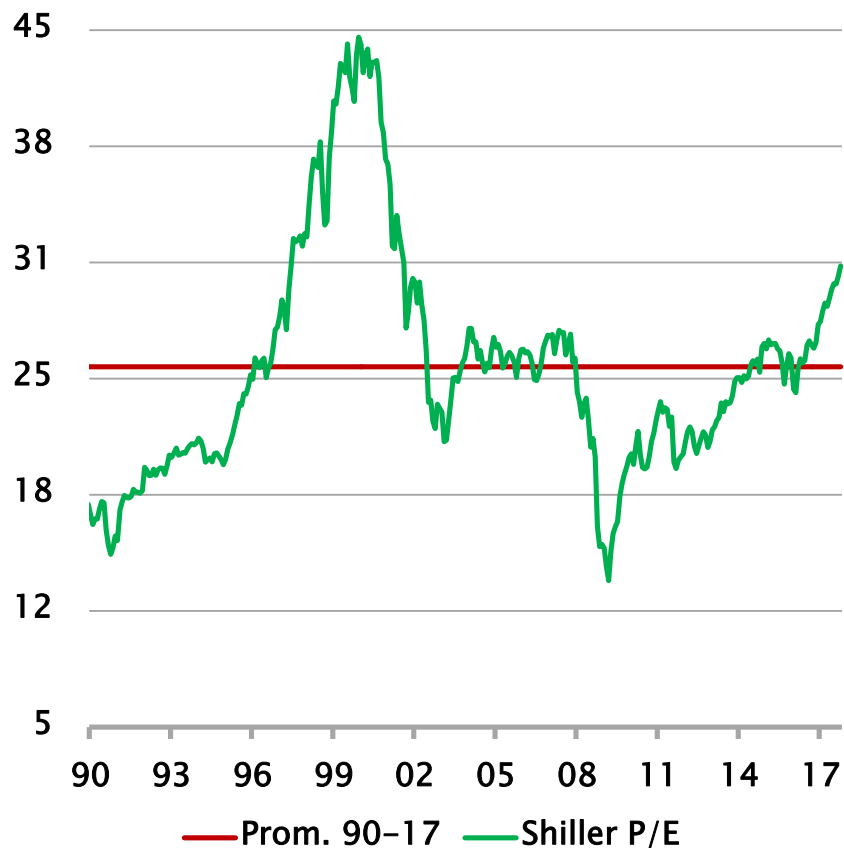


(1) Barras verdes corresponden a emergentes, naranjas a Latam y azules a desarrollados. Barras sólidas es la variación entre RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos del período. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg.

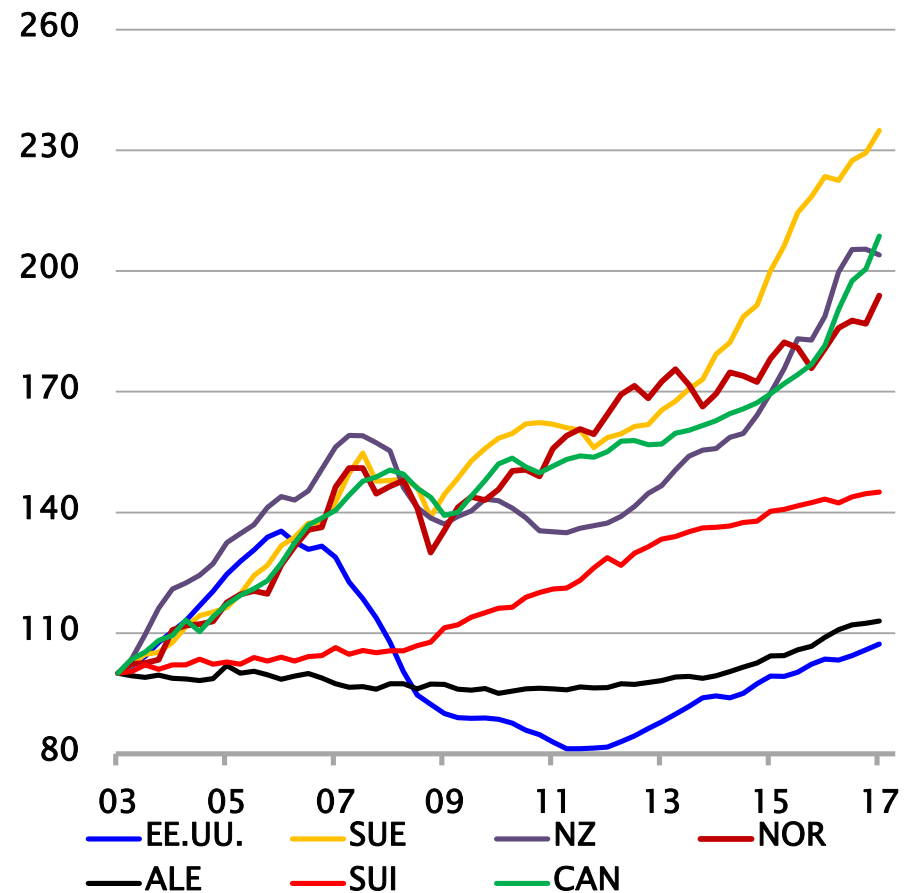


Economía internacional

S&P 500: Shiller CAPE
(ratio)



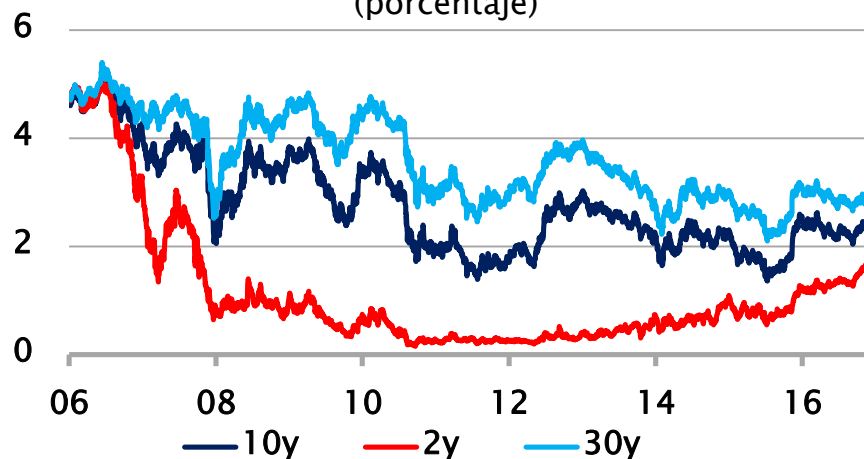
Precios real de viviendas
(índice 1T 2003 = 100)



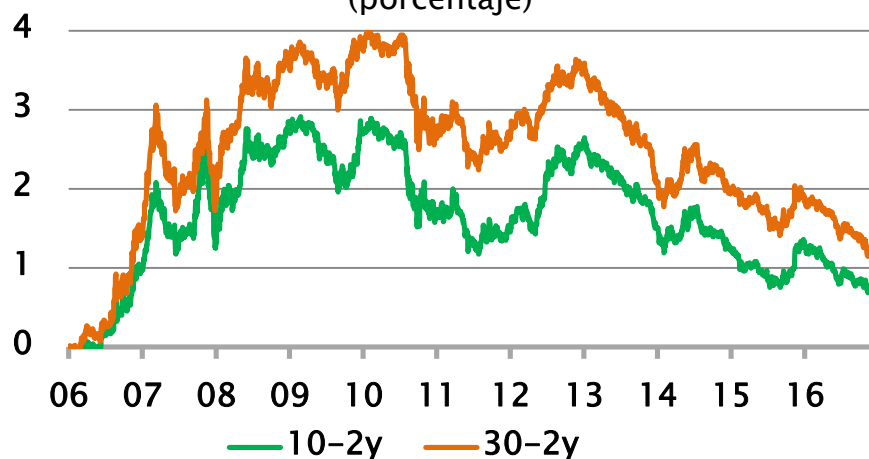


Economía internacional

EE.UU: Tasas de bonos
(porcentaje)

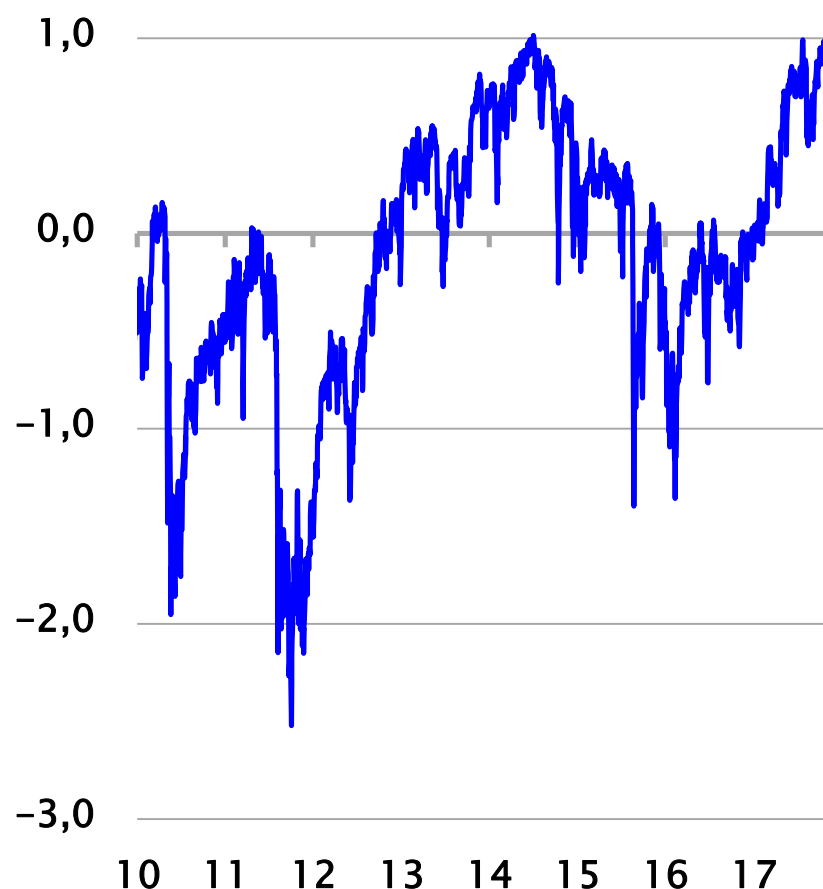


Diferencial de tasas
(porcentaje)



FCI: EE.UU

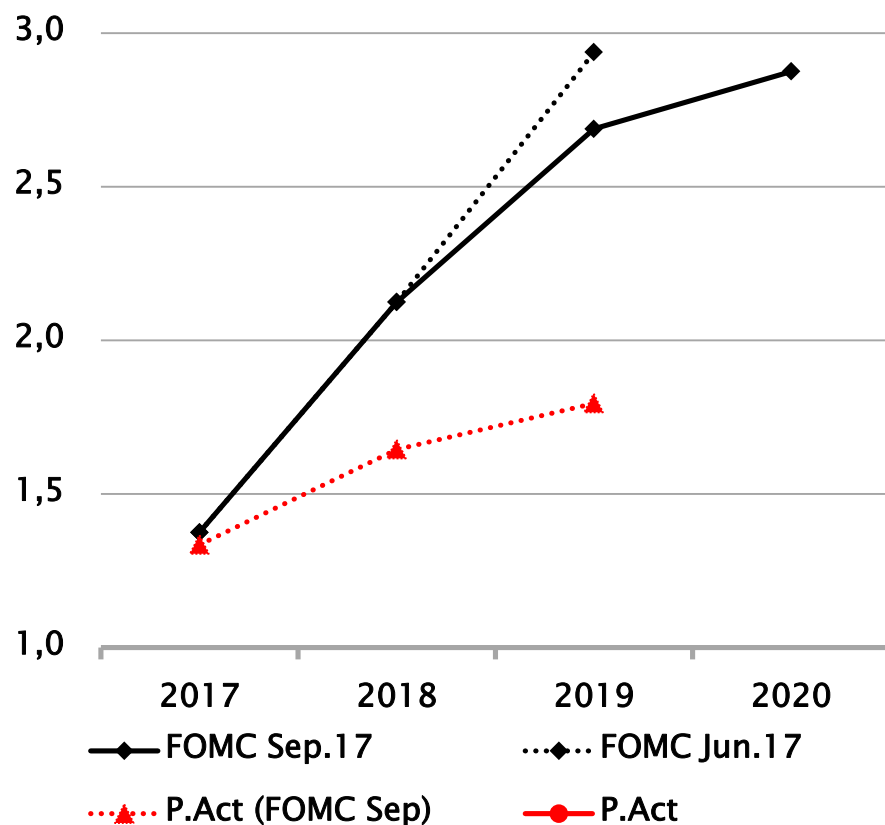
(pivote=0, μ y σ período pre-crisis)



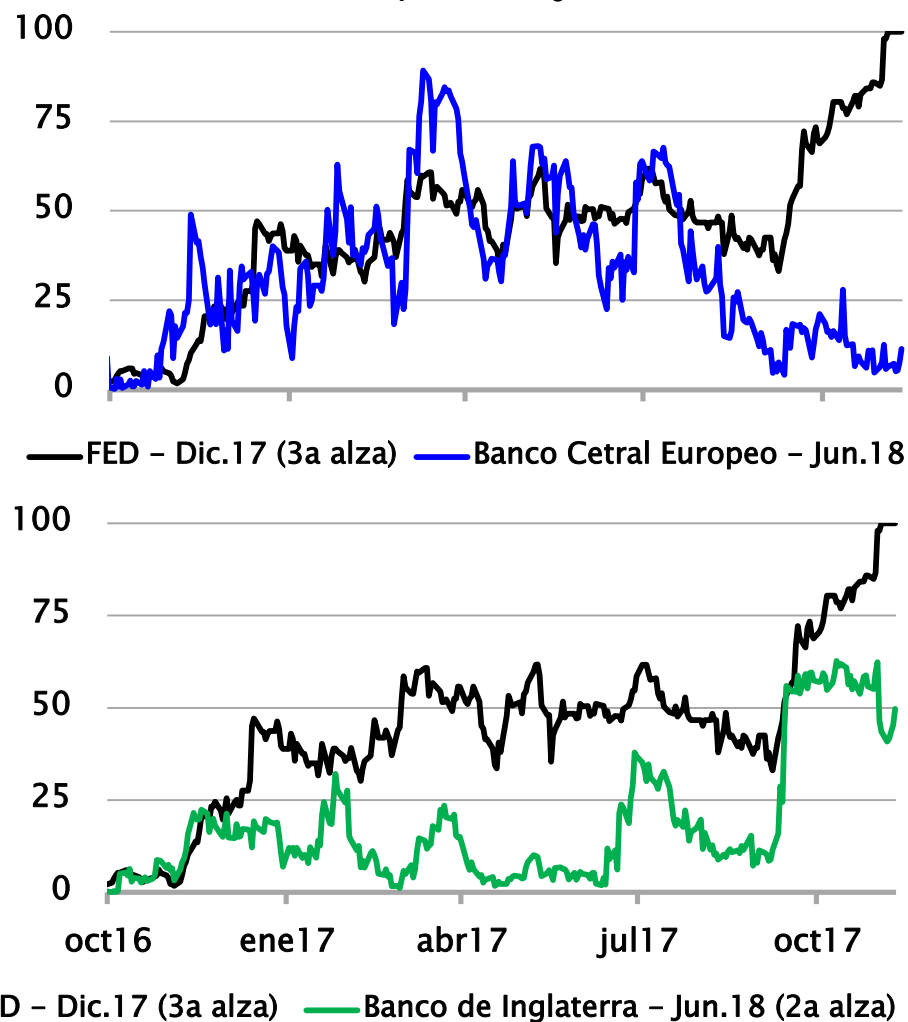


Economía internacional

Trayectoria *Fed fund* (*)
(porcentaje, fin de año)



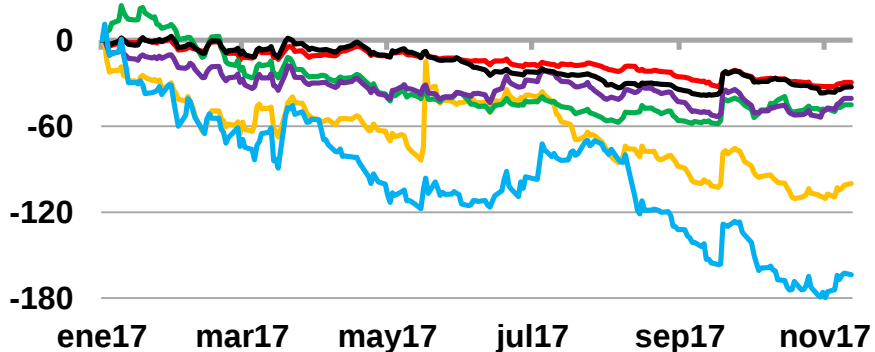
Probabilidad de alza de tasa
(porcentaje)



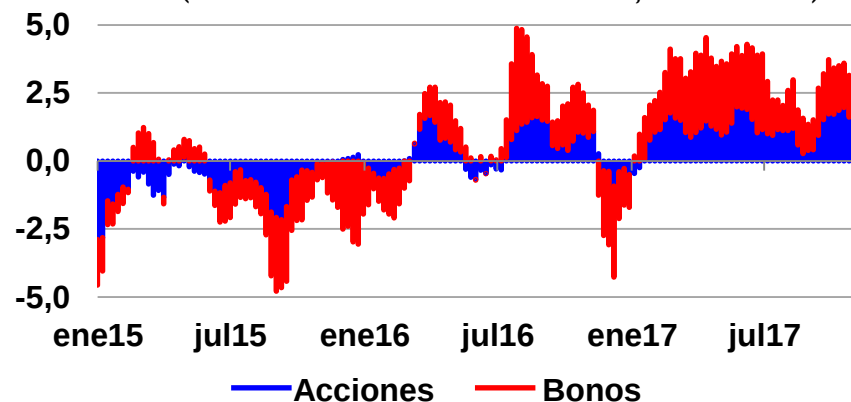


Economía internacional

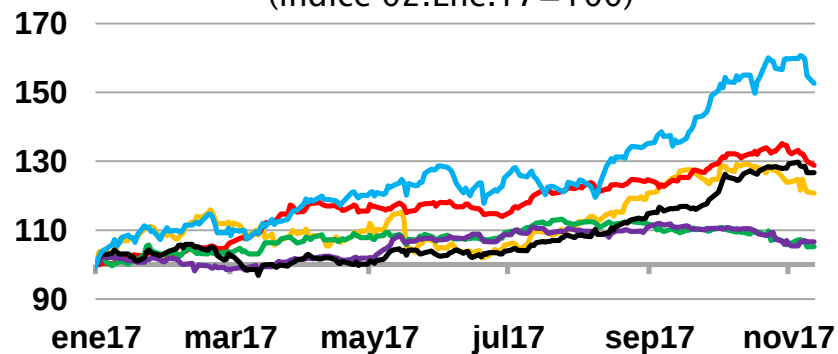
CDS *spread* a 5 años
(índice 02.Ene.17=0)



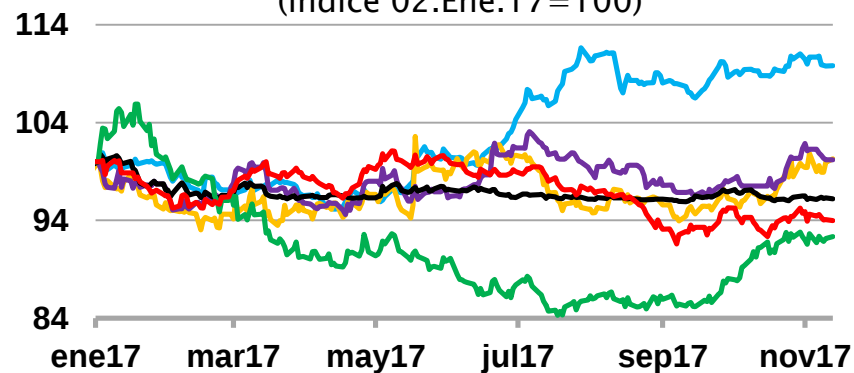
Flujos de capitales A. Latina (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



Rendimiento en bolsa
(índice 02.Ene.17=100)



Tipos de Cambio Nominal
(índice 02.Ene.17=100)



— Brasil — Chile — Col — México — Perú — Argentina

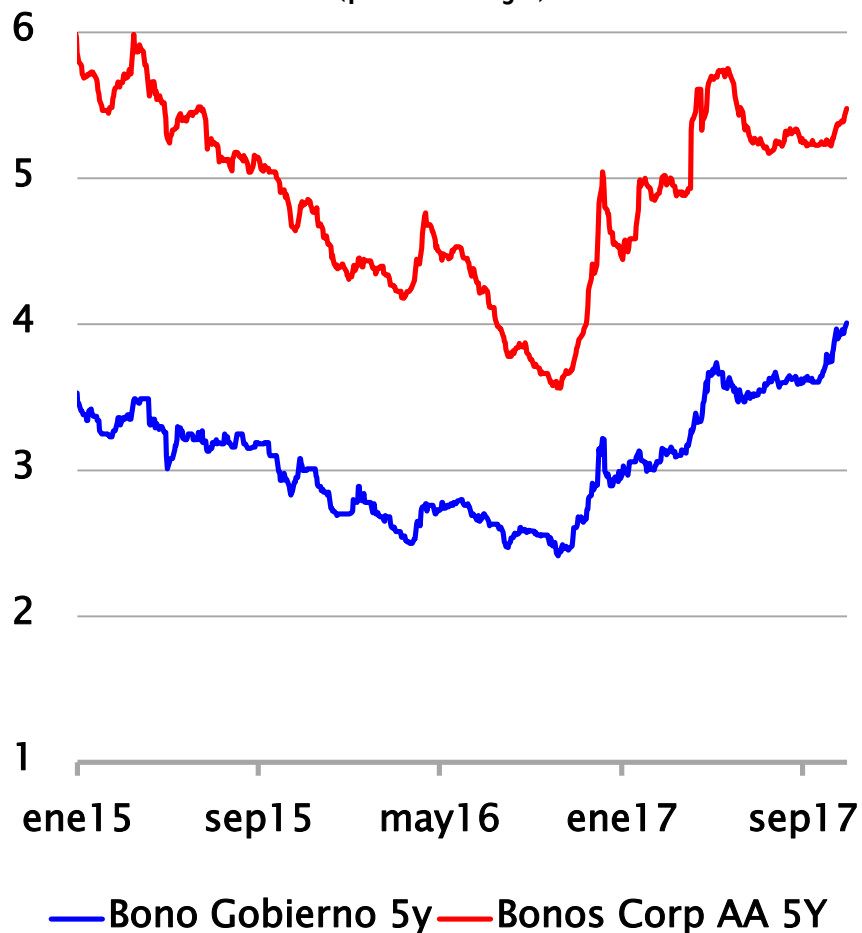
7 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 8 de noviembre del 2017.

Fuente: Bloomberg y EPFR

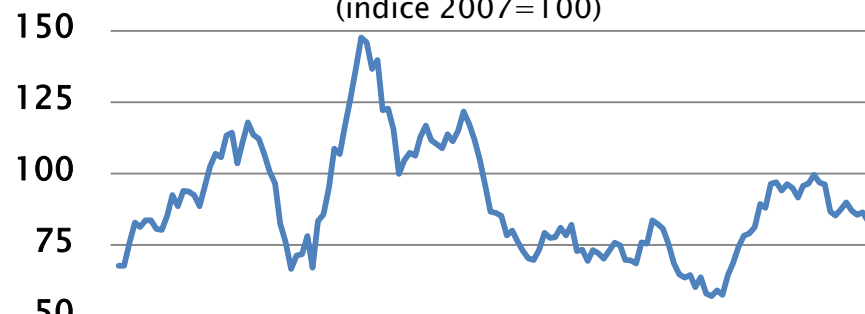


Economía internacional

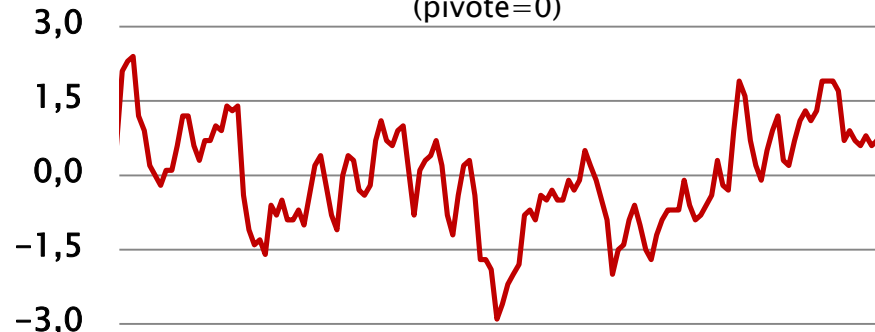
Tasas
(porcentaje)



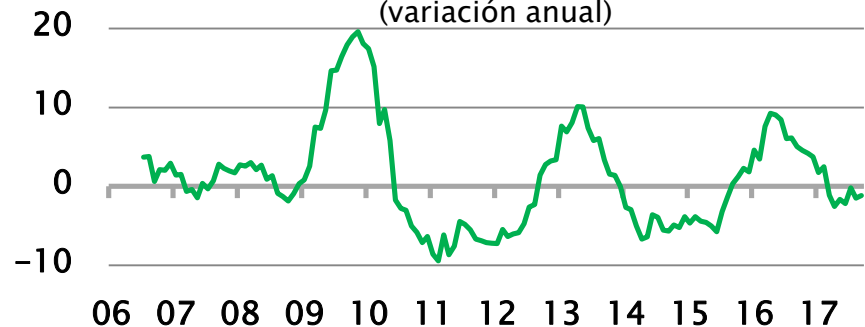
Condiciones Monetarias
(índice 2007=100)



MS: FCI China
(pivote=0)



Impulso crediticio
(variación anual)

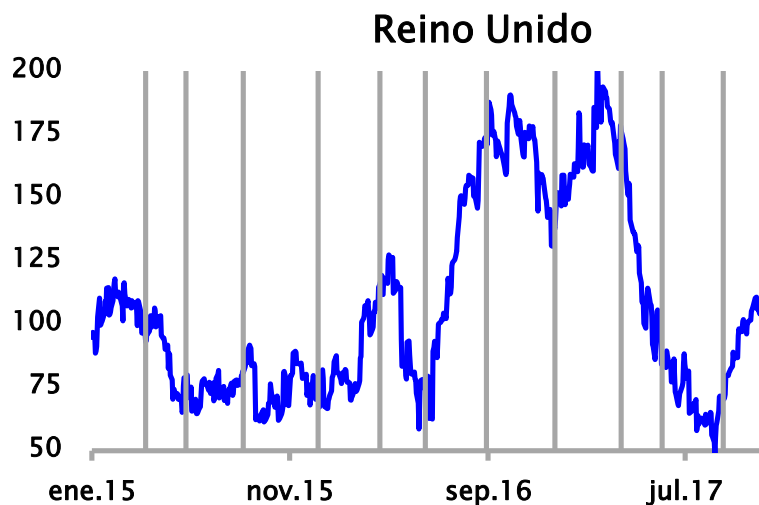
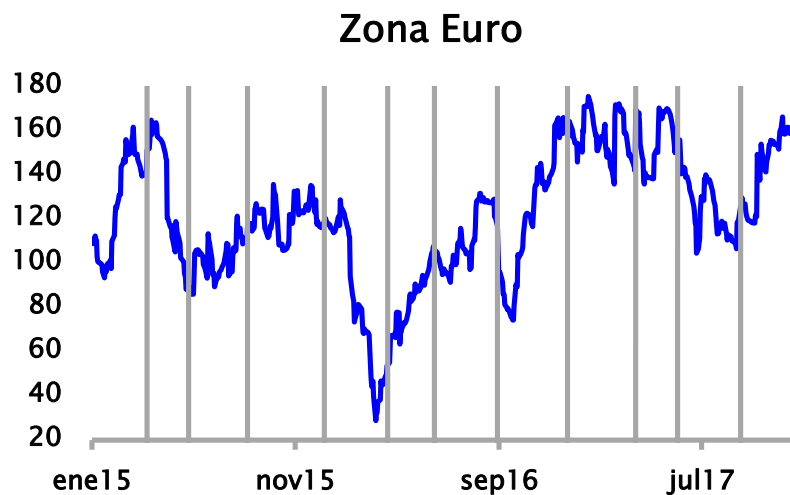
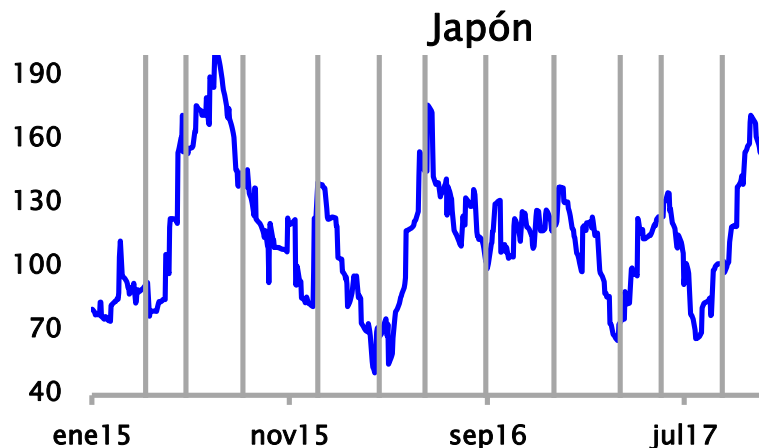
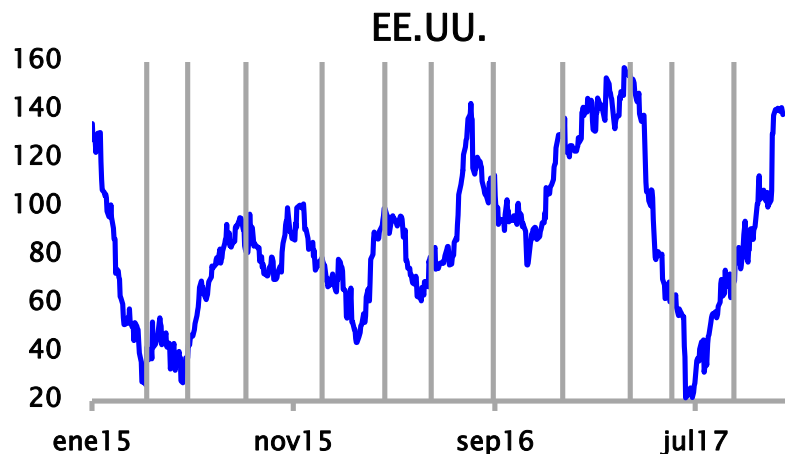




Economía internacional

Indicadores de actividad e índice de sorpresas (*)

100 = neutral, barras son cierre estadístico de IPoMs





Economía internacional

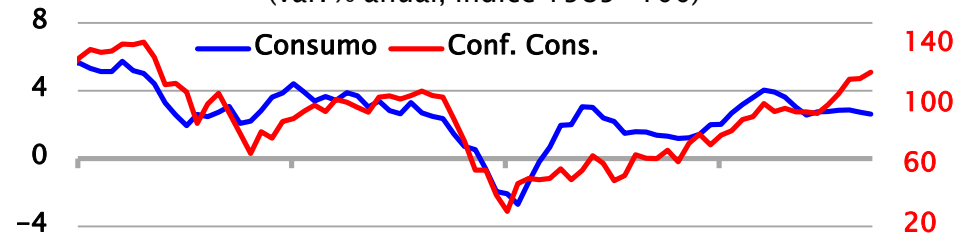
EE.UU. PIB por Demanda

(var. t/t anualizada, porcentaje)

	2016	2016 3T	1T	2017 2T	3T	Contrib. 3t17
Producto Interno Bruto	1.5	2.8	1.2	3.1	3.0	3.0
Consumo personal	2.7	2.8	1.9	3.3	2.4	1.62
Bienes durables	5.5	9.4	-0.1	7.6	8.3	0.61
Bienes no durables	2.8	0.1	1.1	4.2	2.1	0.31
Servicios	2.3	2.7	2.5	2.3	1.5	0.70
FBC	-1.6	2.4	-1.2	3.9	6.0	0.98
FBCF	0.7	1.5	8.1	3.2	1.5	0.25
No residencial	-0.6	3.4	7.2	6.7	3.9	0.49
Residencial	5.5	-4.5	11.1	-7.3	-6.0	-0.24
△ en inventarios	--	--	--	--	--	0.73
XN (% del PIB)	--	--	--	--	--	0.40
Exportaciones	-0.3	6.4	7.3	3.5	2.3	0.28
Importaciones	1.3	2.7	4.3	1.5	-0.8	0.12
Gasto público	0.8	0.5	-0.6	-0.2	-0.1	-0.02

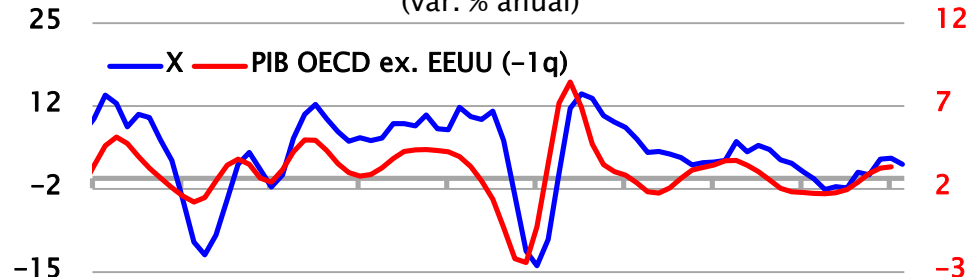
Consumo y Confianza Consumidor

(var. % anual, índice 1985=100)



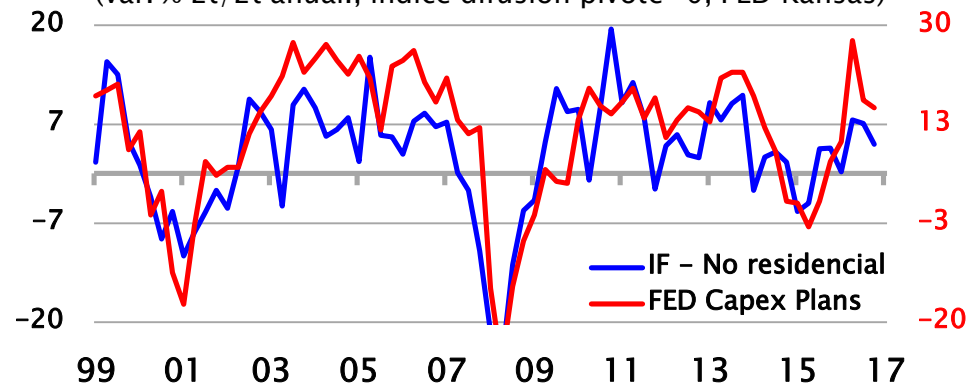
Exportaciones e Índice Crec. Global OCDE

(var. % anual)



Inv. No Residencial y Planes de Capex

(var. % 2t/2t anual., índice difusión pivote=0, FED Kansas)



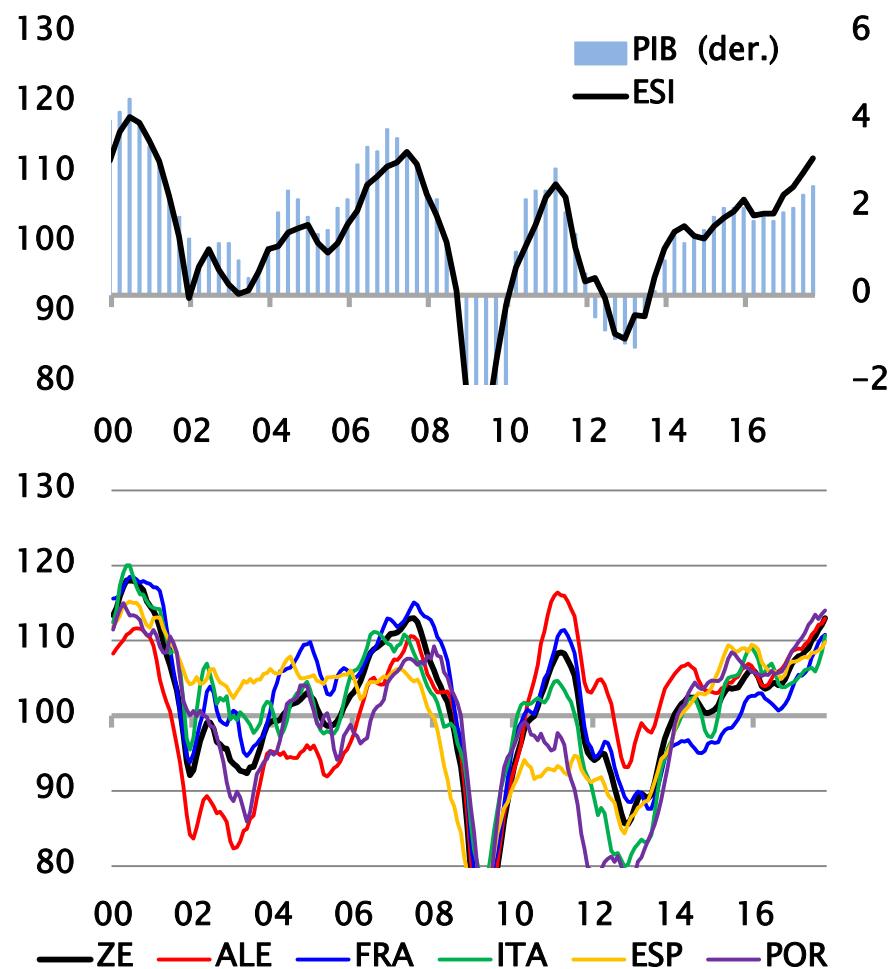


Economía internacional

Crecimiento del PIB (variación anual, porcentaje)

	2016				2017		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Zona Euro	1.7	1.8	1.7	1.9	2.0	2.3	2.5
Alemania	1.9	1.9	1.8	1.8	2.0	2.3	2.8
España	3.4	3.4	3.2	3.0	3.0	3.1	3.1
Francia	1.2	1.2	0.9	1.2	1.1	1.8	2.2
Italia	1.3	1.0	0.9	1.0	1.3	1.5	1.8
Portugal	1.0	0.9	1.7	2.0	2.8	2.9	2.5
Reino Unido	1.9	1.8	1.8	1.6	1.8	1.5	1.5
Japón (1)	2.1	2.0	0.9	1.6	1.2	2.5	

PIB y Sentimiento Económico (variación anual, porcentaje; índice prom. LP=100)

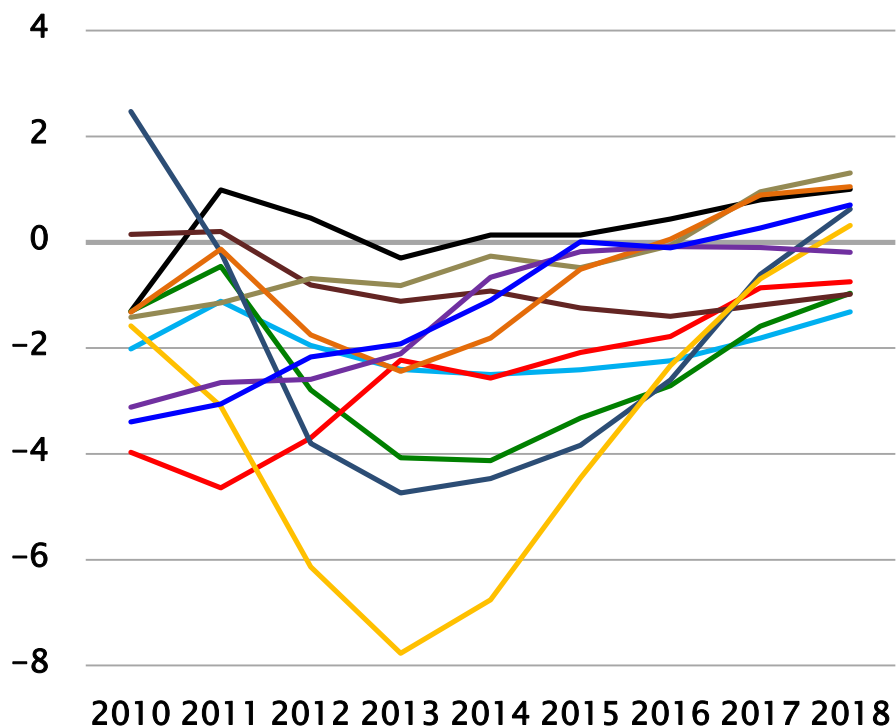




Economía internacional

Brechas de Producto

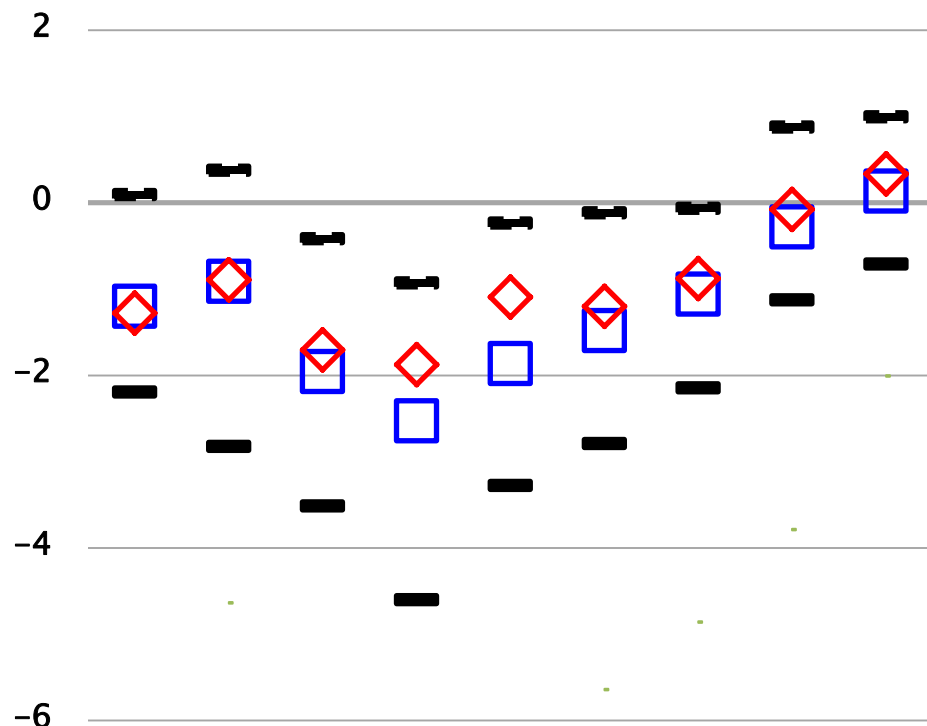
(% del PIB potencial, WEO Octubre '17)



FRA ALE ITA JPN
COR NZ POR ESP
SUE UK EE.UU.

Dispersión Brechas de Producto

(% del PIB potencial, WEO Octubre '17)



Perc.[80-20] Prom. Mediana

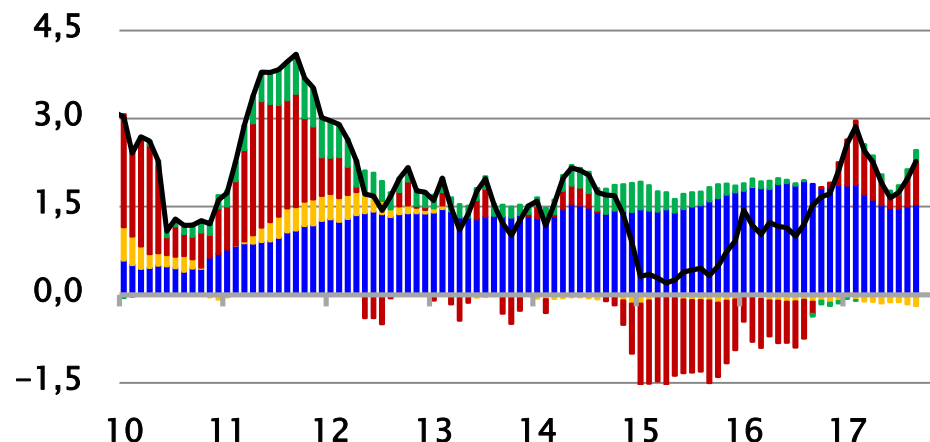


Economía internacional

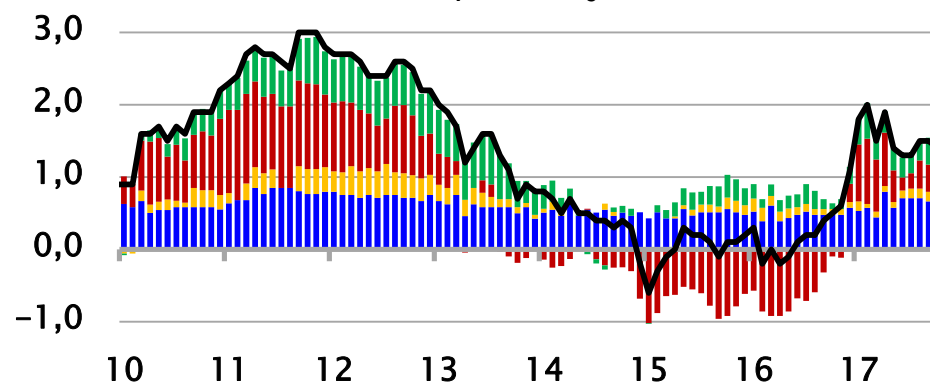
Inflación (variación anual, porcentaje)

		2017			
		Jul	Ago	Sep	Oct
EE.UU.	Total	1.7	1.9	2.2	--
	Core	1.7	1.7	1.7	--
	C. Bienes	-0.6	-0.9	-1.0	--
	C. Servicios	2.5	2.5	2.6	--
Zona Euro	Total	1.3	1.5	1.5	1.4
	Core	1.2	1.2	1.1	0.9
	C. Bienes	0.5	0.5	0.5	0.4
	C. Servicios	1.6	1.6	1.5	1.2
Japón	Total	0.4	0.7	0.7	--
	Core	-0.1	0.0	0.0	--
	Bienes	0.9	1.3	1.4	--
	Servicios	-0.1	0.0	0.0	--
Reino Unido	Total	2.6	2.9	3.0	3.0
	Core	2.4	2.7	2.7	2.7
	Bienes	2.7	3.1	3.2	3.3
	Servicios	2.6	2.7	2.7	2.7

EE.UU. – Inflación por componentes (variación anual, porcentaje)



ZE – Inflación por componentes (variación anual, porcentaje, Eurostat)

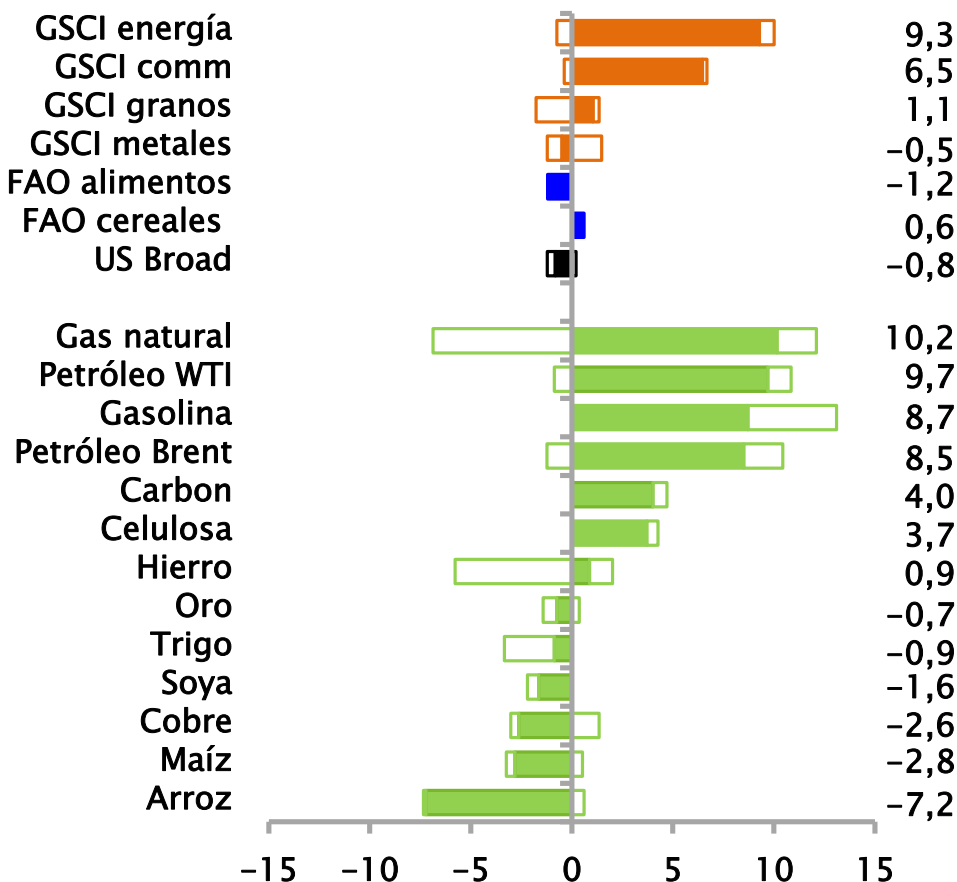




Economía internacional

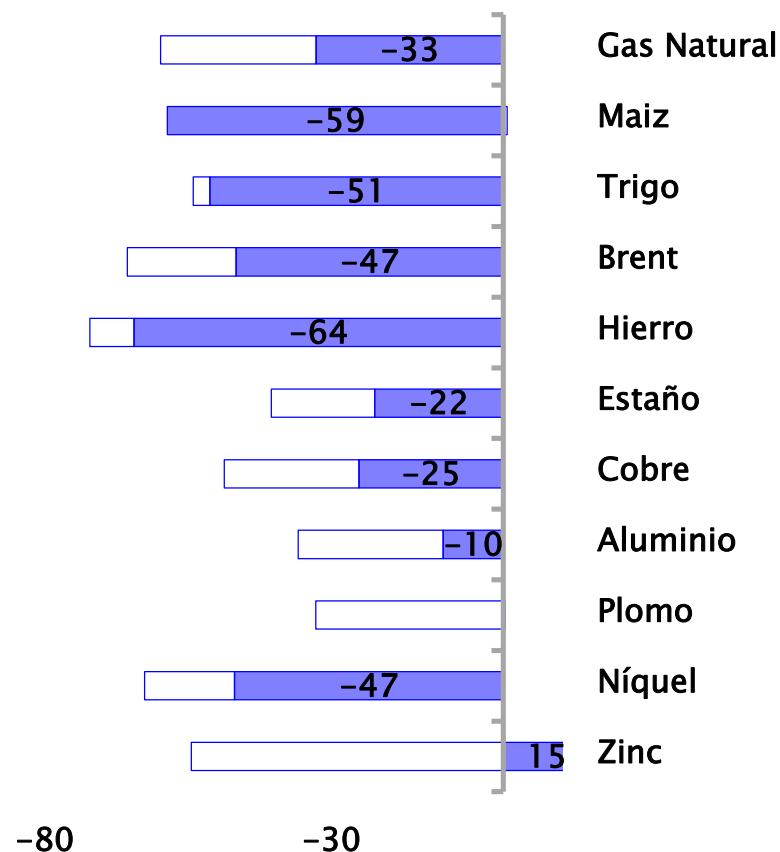
Variación principales *commodities* (*)

(porcentaje)



Ajuste precios desde el *Peak* al valle y recuperación

(porcentaje)

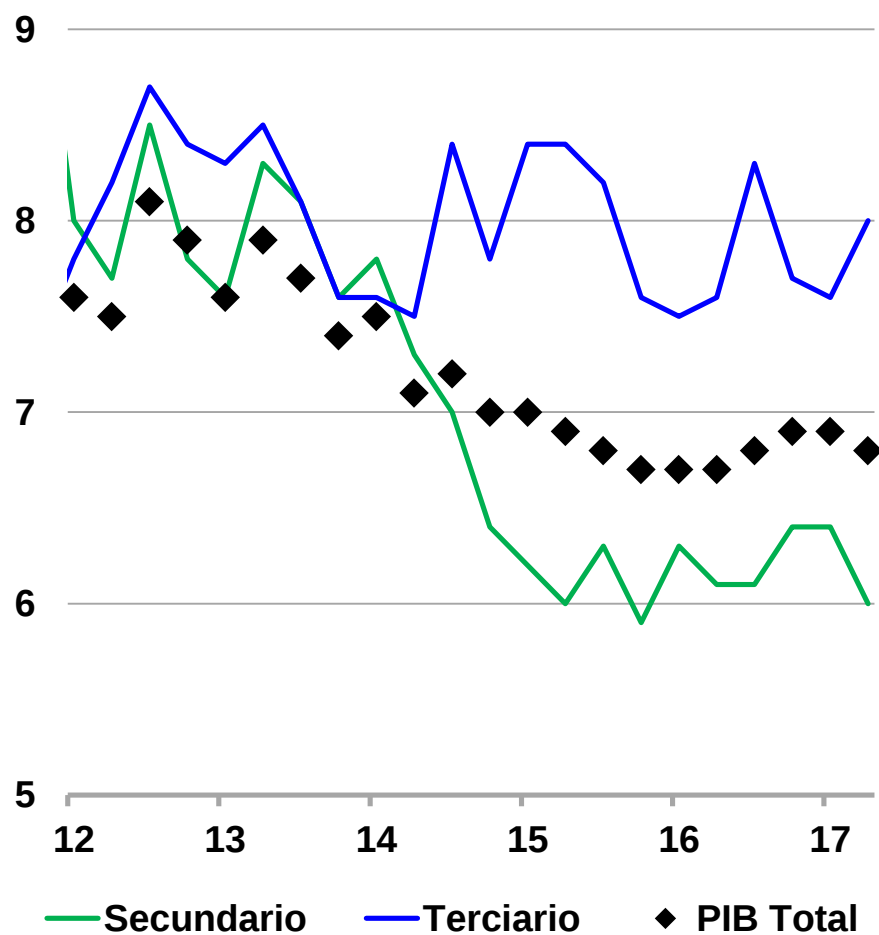


(1) Barra rellena muestra la variación de los tres últimos días respecto al cierre de la RPM de octubre. Barras vacías son la variación respecto al mínimo y máximo. Fuente Bloomberg y Cochilco

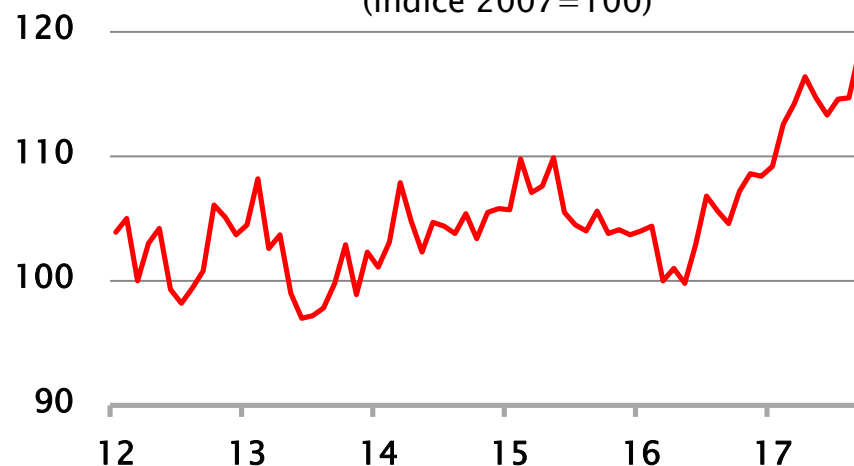


Economía internacional

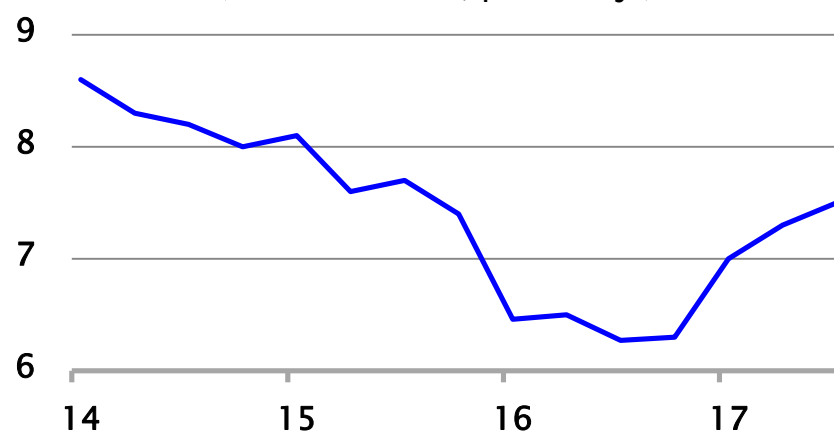
PIB Sectorial
(variación anual, porcentaje)



Confianza del consumidor
(índice 2007=100)



Ingreso disponible
(variación anual, porcentaje)

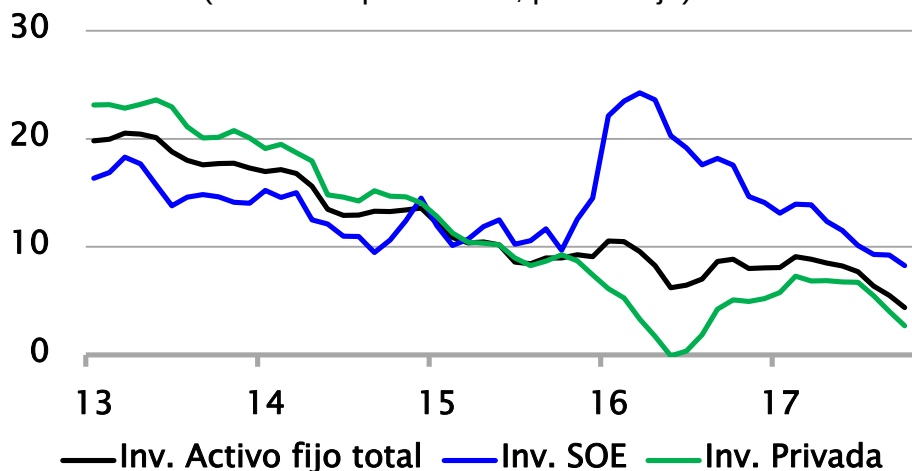




Economía internacional

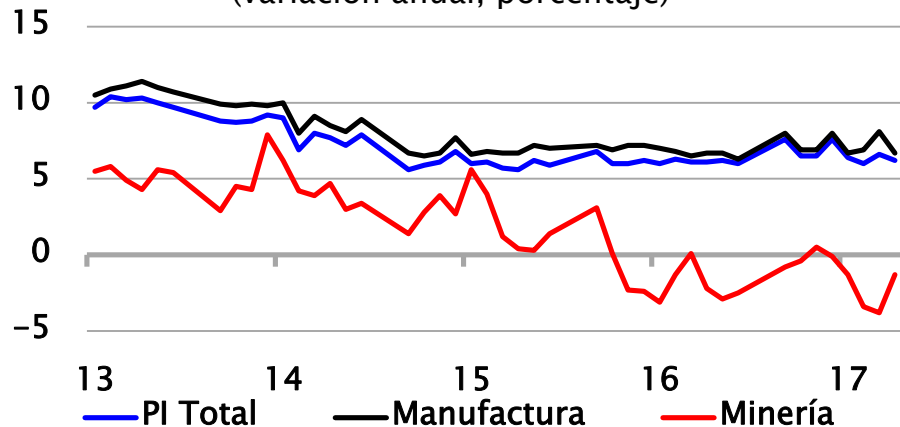
Inversión

(var. anual prom. trim., porcentaje)



Producción Industrial por industria

(variación anual, porcentaje)



Inversión Inmobiliaria y GSCI

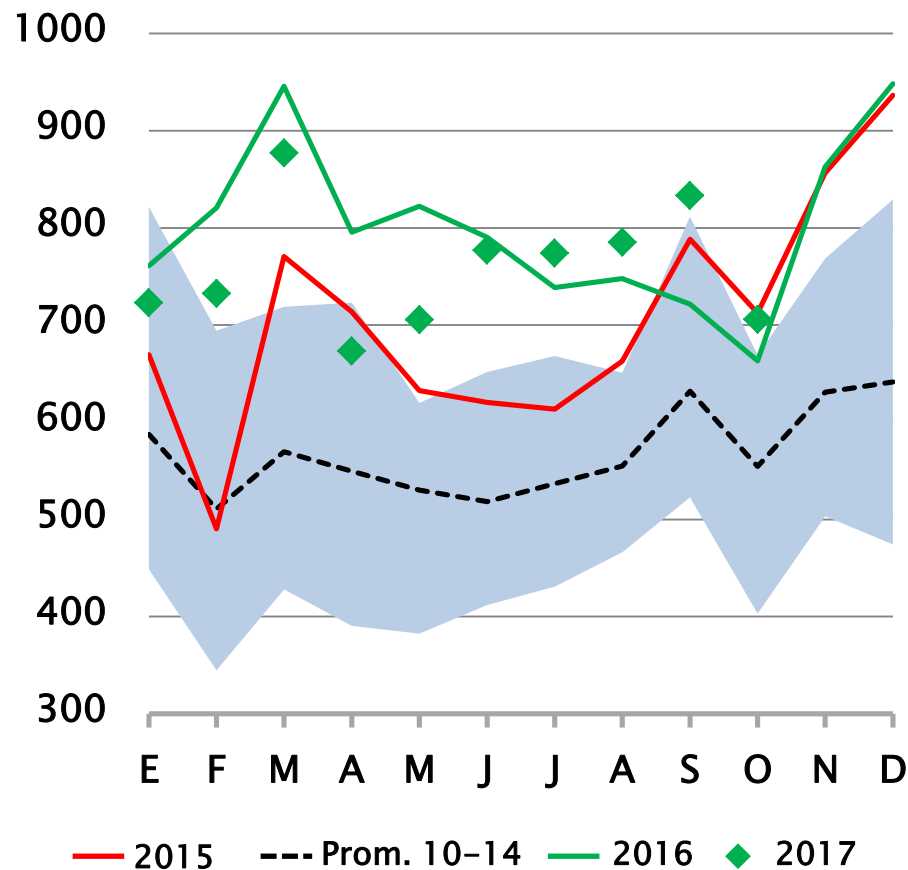
(var. anual,ytd; índice 2003=100)



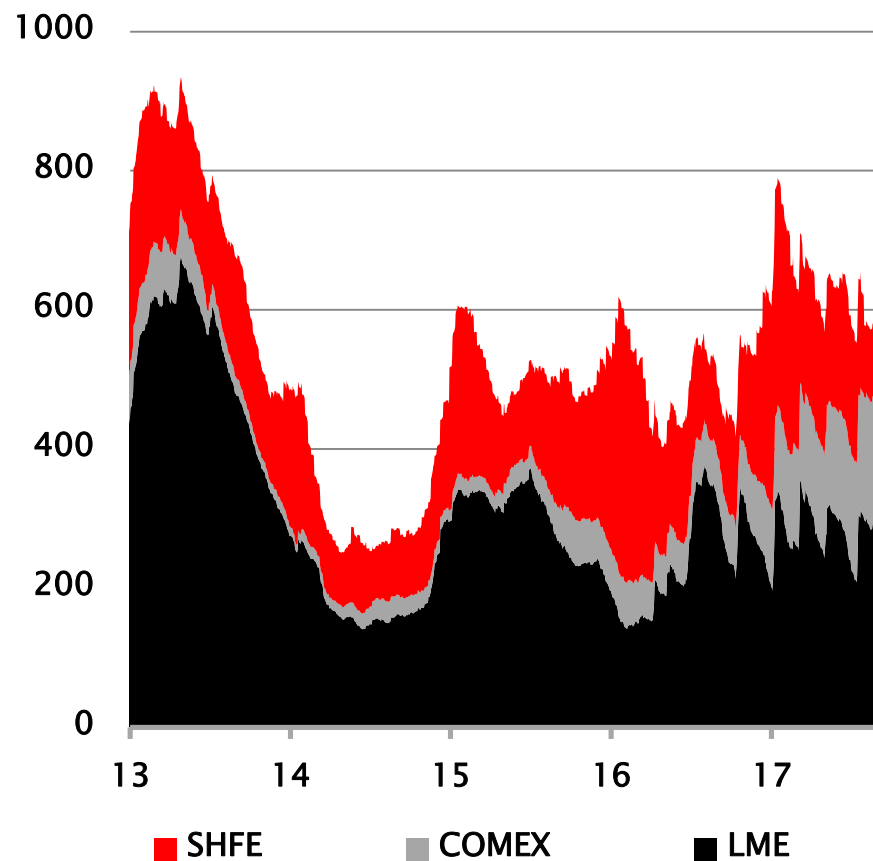


Economía internacional

Importaciones de cobre de China (miles de tm)



Inventarios de cobre (miles de tm)

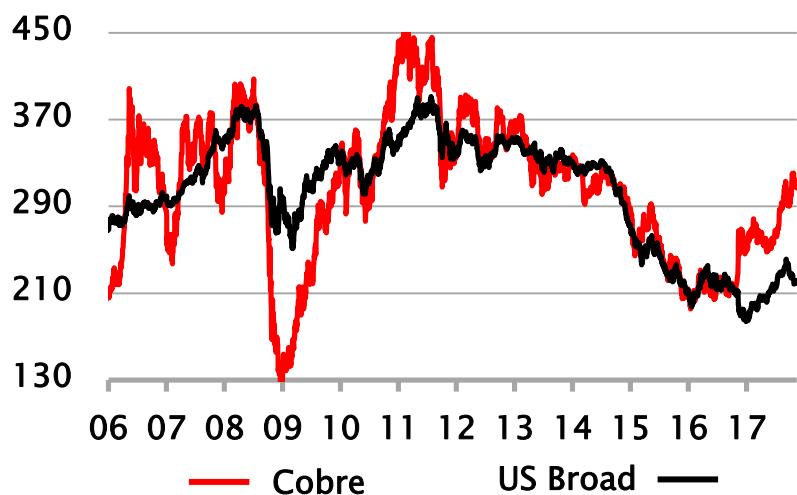




Economía internacional

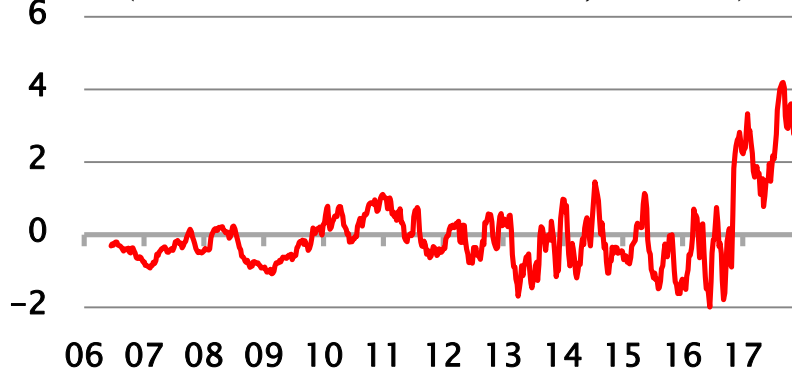
Precio del Cobre y US Broad

(dólares por libra, índice ene.97=100)



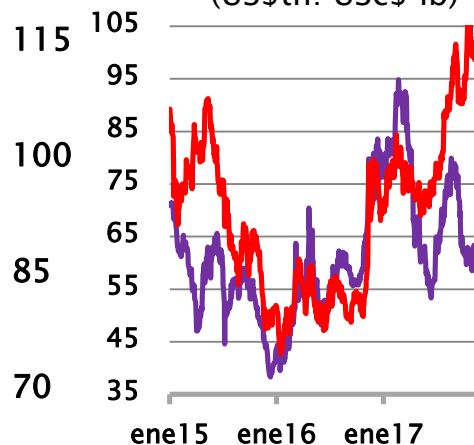
Posiciones especulativas (*)

(Contratos: serie normalizada, std. dev.)



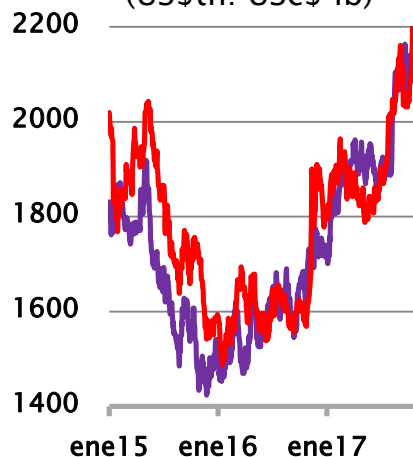
Precio Hierro

(US\$tn: US\$ lb)



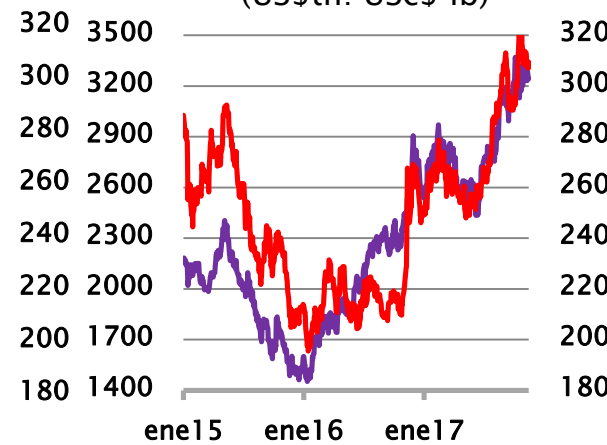
Precio Aluminio

(US\$tn: US\$ lb)



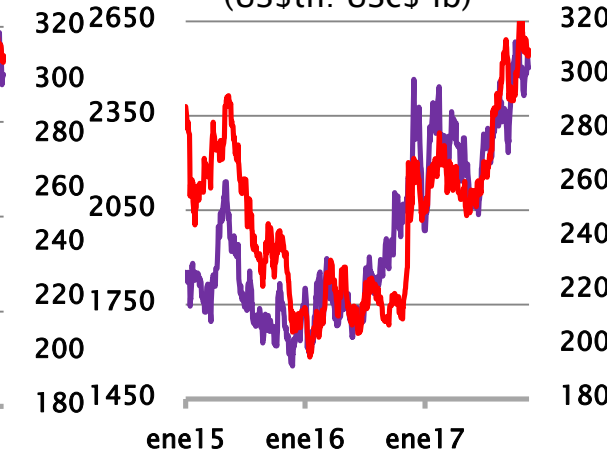
Precio Zinc

(US\$tn: US\$ lb)



Precio Plomo

(US\$tn: US\$ lb)



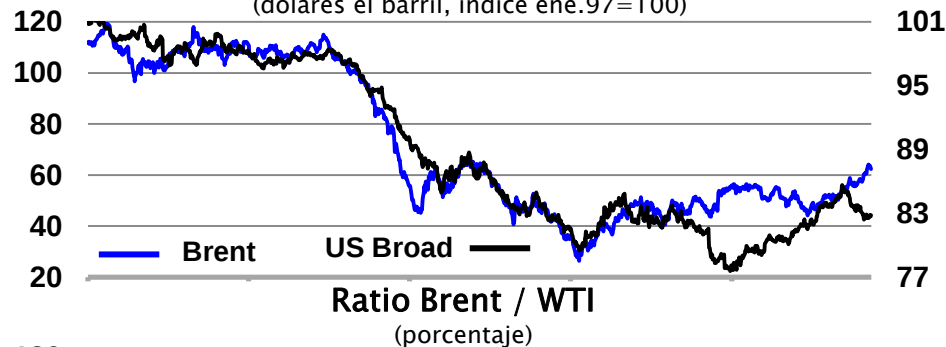
Cobre —



Economía internacional

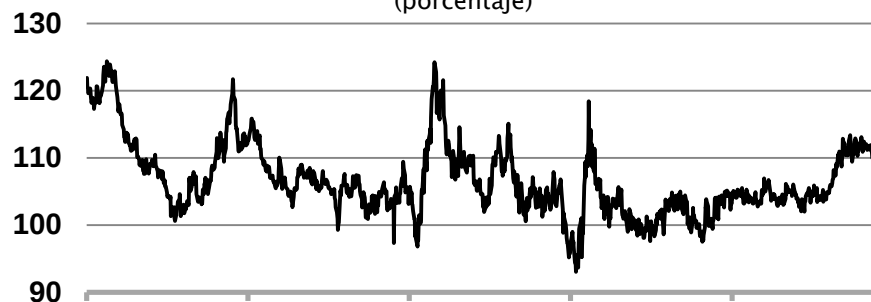
Precio Brent y USBroad

(dólares el barril, índice ene.97=100)



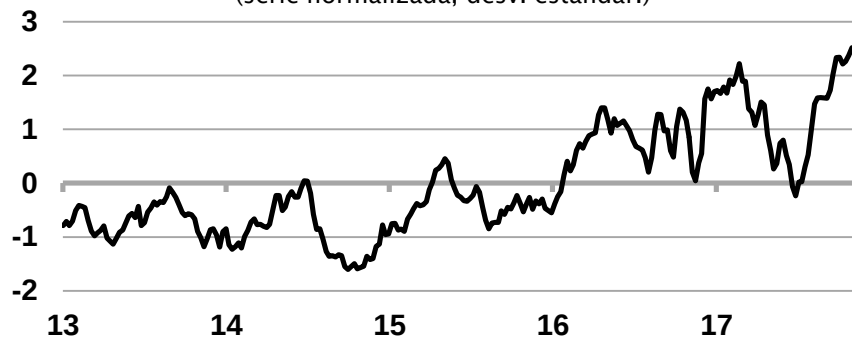
Ratio Brent / WTI

(porcentaje)



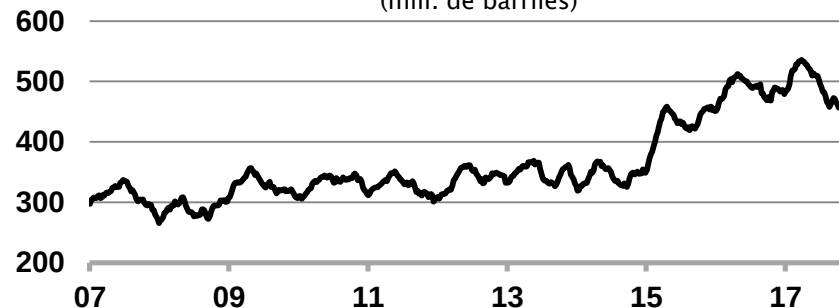
Posiciones especulativas (*)

(serie normalizada, desv. estándar.)



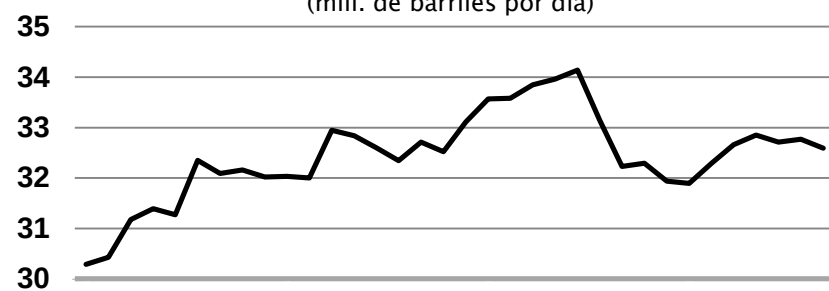
Inventarios de petróleo en EE.UU.

(mill. de barriles)



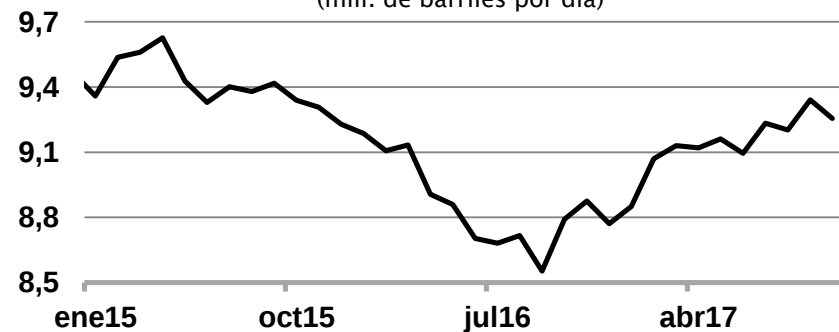
OPEP

(mill. de barriles por día)



Producción de petróleo EE.UU.

(mill. de barriles por día)



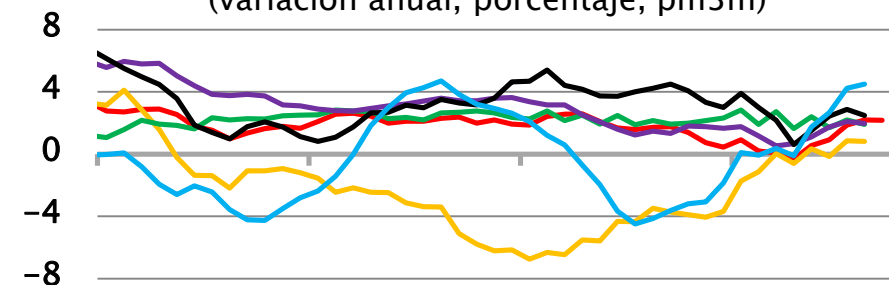


Economía internacional

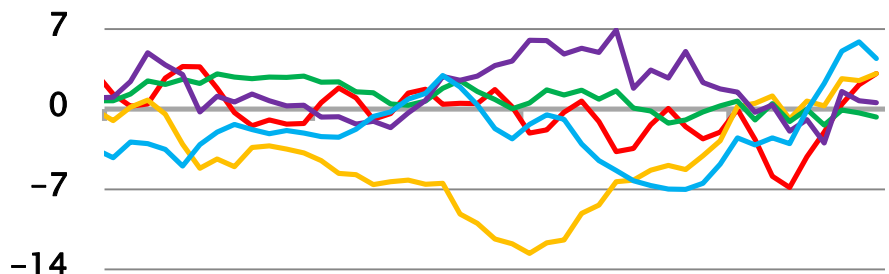
Tabla Actividad
(variación anual, porcentaje)

		prom. 16	2T17	3T17	ago.17	sep/oct.17
Brasil	Actividad	-4.6	-0.2	1.5	1.6	--
	V. Min.	-6.2	2.4	3.4	3.6	6.4
	Prod. Ind.	-6.4	0.3	3.1	3.9	2.6
	Desempleo	11.3	13.3	12.6	12.6	12.4
	Conf. emp.	44.9	52.9	53.0	52.6	55.7 / 56
Colombia	Actividad	1.9	1.7	2.3	1.5	--
	V. Min.	1.6	-0.4	1.1	-1.2	1.4
	Prod. Ind.	4.1	-2.9	0.6	-2.9	-1.9
	Desempleo	10.0	10.6	10.6	9.9	10.5
	Conf. emp.	3.3	-7.6	-3.7	-1.9	-3.4
México	Actividad	2.2	1.7	1.7	2.3	--
	V. Min.	8.7	2.0	0.1	-0.2	--
	Prod. Ind.	0.5	-1.4	-0.7	-0.1	-1.2
	Inversión m.	1.2	-3.1	0.1	0.3	--
	Desempleo	3.9	3.4	3.3	3.3	3.3
Perú	Conf. emp.	103.5	110.6	108.7	107.7	110.2
	Actividad	3.9	2.4	1.9	2.3	--
	Desempleo	6.7	6.8	6.9	6.7	6.4
	Conf. emp.	58.9	57.4	56.6	56.9	56.3 / 57.3
Argentina	Actividad	-2.1	2.7	4.6	4.3	--
	V. Min.	-7.0	-2.5	-2.0	-0.3	-0.1 / 1.6
	Prod. Ind.	-4.5	2.2	4.4	5.1	2.3
	Desempleo	8.5	8.7	--	--	--
	Conf. cons.	45.2	44.7	47.0	47.6	51.0 / 51.1

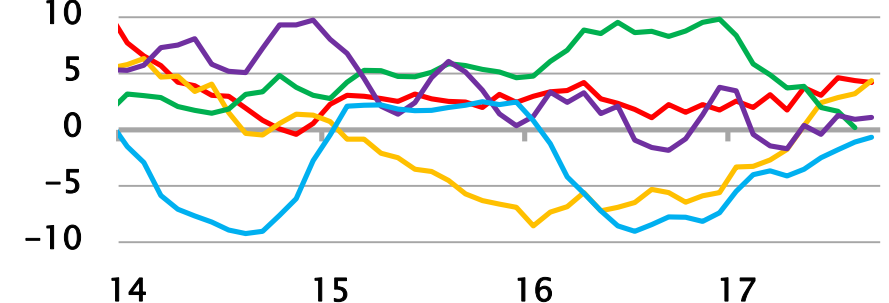
Actividad Mensual
(variación anual, porcentaje, pm3m)



Producción industrial



Ventas Minoristas



Brasil Chile Col. Mex. Perú Arg.



Economía internacional

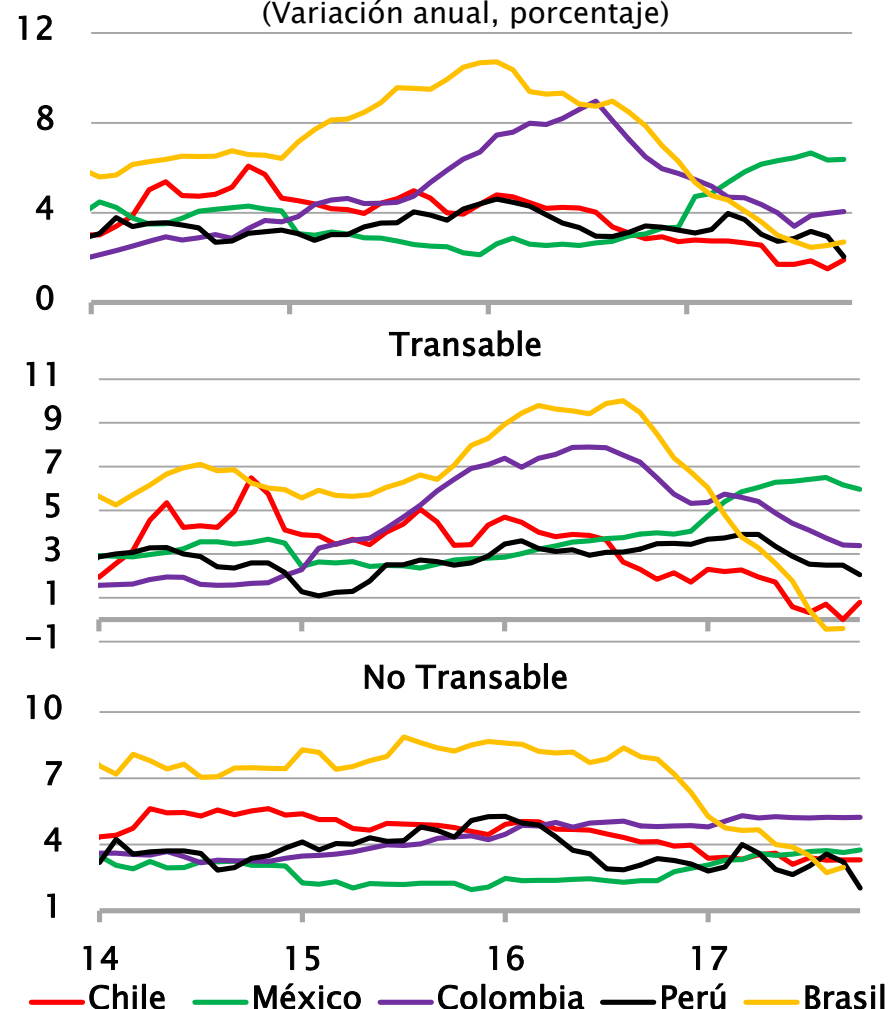
LATAM: Inflación

(Variación anual, variación mensual, porcentaje)

		dic.16	mar.17	jun.17	sep.17	oct.17
Argentina m/m (GBA INDEC)	Total	1.2	2.4	1.4	2.0	--
	Núcleo	1.7	1.8	1.5	1.8	--
	Alimentos y b.	1.2	3.0	1.3	1.9	--
	Transable	0.6	2.2	1.0	2.2	--
	No Transable	2.1	2.9	1.5	1.9	--
	Deprec. TCN %	3.2	-0.5	2.6	-1.0	1.3
Brasil	Total	6.3	4.6	3.0	2.5	2.7
	Core	6.2	5.5	4.2	3.8	--
	Alimentos	8.6	4.0	1.1	-2.1	-2.1
	Transable	6.8	3.8	1.8	-0.4	--
	No Transable	6.4	4.6	3.9	3.0	--
	Deprec. TCN %	-13.6	-15.4	-3.5	-3.7	0.3
Colombia	Total	5.8	4.7	4.0	4.0	4.1
	Core	5.1	5.1	5.1	4.7	4.7
	Alimentos	7.2	3.7	1.4	2.2	2.5
	Transable	5.3	5.6	4.4	3.4	3.4
	No Transable	4.9	5.3	5.2	5.2	5.2
	Deprec. TCN %	-7.5	-5.7	-0.4	0.0	0.8
México	Total	3.4	5.4	6.3	6.4	6.4
	Core	3.4	4.5	4.8	4.8	4.8
	Alimentos	4.2	1.0	8.4	10.4	8.4
	Transable	4.1	5.9	6.3	6.2	6.0
	No Transable	2.9	3.3	3.6	3.6	3.8
	Deprec. TCN %	20.2	9.4	-2.7	-7.1	-0.3
Perú	Total	3.2	4.0	2.7	2.9	2.0
	Core	2.9	2.7	2.4	2.5	2.4
	Alimentos	3.5	5.6	3.4	3.6	1.6
	Transable	3.4	3.9	2.9	2.5	2.1
	No Transable	3.1	4.0	2.6	3.2	2.0
	Deprec. TCN %	0.3	-4.1	-1.4	-4.0	-4.0

Inflación Headline

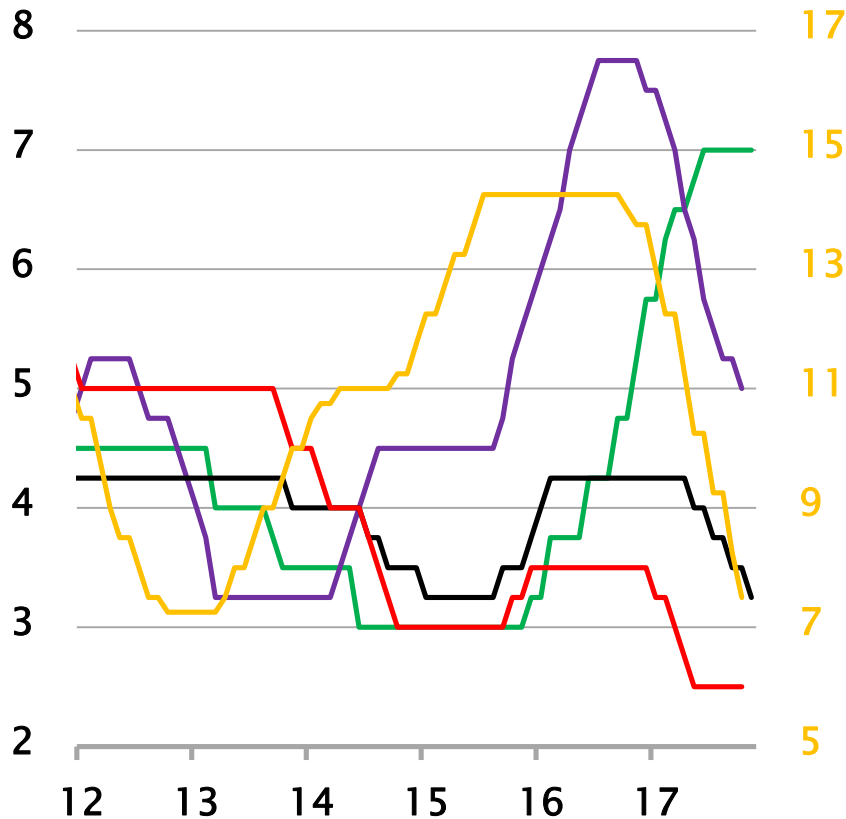
(Variación anual, porcentaje)



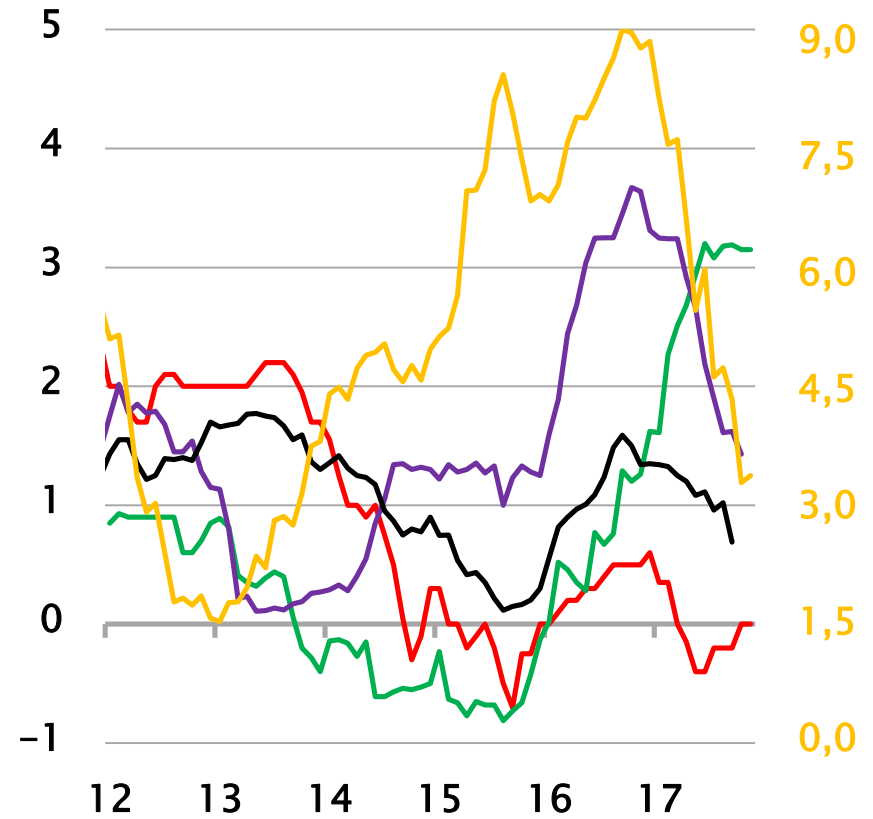


Economía internacional

TPM Nominal
(porcentaje)



TPM Real (*)
(porcentaje)



— Brasil — Chile — Colombia — México — Perú



Escenario interno



Mercados financieros

Tasas de interés (porcentaje)

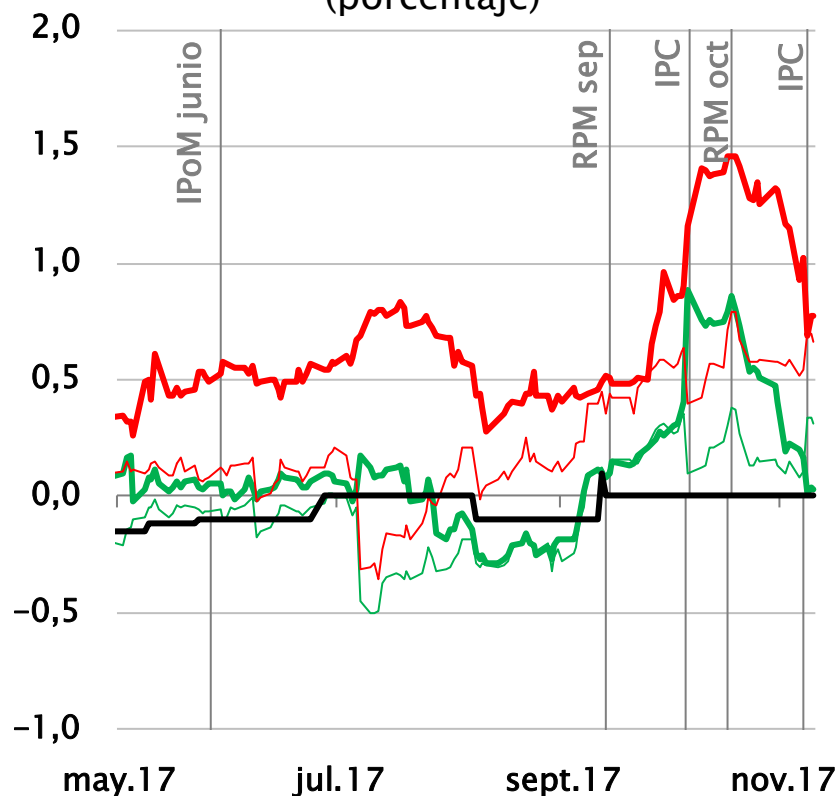
	Actual (1)	Promedio historico 2007-15	(variacion puntos base)					
			RPM	IPoM sep17. (2)	IPoM Jun17. (2)	IPoM Mar17. (2)	IPoM Dic. (2)	IPoM Sept. (2)
Tasas mercado monetario								
SPC 90d	2,48	4,2	5,2	5,6	-2,7	-48,1	-90,3	-103,5
SPC 180d	2,42	4,2	5,9	6,1	-6,0	-46,4	-83,4	-105,1
SPC 360d	2,48	4,2	7,9	14,6	-2,0	-34,8	-69,2	-92,0
Tasas bonos nominales y reales								
BCP-2	3,39	4,8	0,8	18,8	45,2	12,2	-37,6	-30,1
BCP-5	3,81	5,4	1,4	21,3	15,8	9,5	-24,0	-9,1
BCP-10	4,46	5,7	-6,3	12,6	40,7	21,9	-1,2	22,4
BCU-2	0,84	1,9	-46,5	38,1	39,2	36,9	-57,8	-4,6
BCU-5	1,11	2,3	-34,9	16,2	20,1	25,3	-20,6	11,1
BCU-10	1,67	2,5	-20,1	21,5	45,9	39,8	10,3	39,6
Tasas swaps nominales y reales								
SPC 2y nom	2,77	4,6	3,7	21,5	-6,5	-24,2	-52,5	-66,9
SPC 5y nom	3,57	5,2	1,5	18,4	0,8	-13,2	-32,7	-17,2
SPC 10y nom	4,22	5,7	-2,9	10,0	4,1	-5,4	-23,1	0,4
SPC 2y real	0,21	1,5	-35,8	25,1	-4,1	-3,3	-60,4	-41,7
SPC 5y real	0,80	2,0	-20,4	16,1	7,1	4,7	-31,6	-16,1
SPC 10y real	1,35	2,3	-8,0	13,1	16,7	3,3	-22,3	7,9
Spreads mercado monetario (3)								
Prime-SPC 90d	31	49,3	1,5	4,1	4,7	7,3	-15,1	17,5
Prime-SPC 180d	54	70,1	0,5	12,2	16,0	22,0	-12,1	27,3
Prime-SPC 360d	64	89,3	2,0	1,4	8,3	15,1	-15,3	21,8
Spreads corporativos y soberano								
AAA	54	75,5	-4,0	-7,2	-19,2	-24,2	-44,9	-45,9
AA	66	113,6	-1,0	-9,6	-23,0	-29,8	-48,7	-50,4
BBB	85	132,6	-2,0	-16,7	-30,2	-39,3	-49,6	-58,8
CEMBI	225	287,7	5,2	-19,5	-15,7	-13,3	-50,6	-57,6
EMBI	123	159,0	0,0	-1,7	-9,5	-11,2	-43,7	-39,8
Tasas de colocaciones								
Consumo	21,7	27,7	-41,0	-36,0	-118,0	-169,0	-99,4	-150,6
Comerciales	6,7	8,8	-23,0	-41,0	-81,0	-217,0	-89,6	-20,8

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 10 de noviembre de 2017. (2) Corresponde a promedio de 10 últimos días al cierre estadístico de cada IPoM. (3) Corresponde a diferencia entre tasas *prime* y tasas *swap* promedio cámara al plazo indicado.

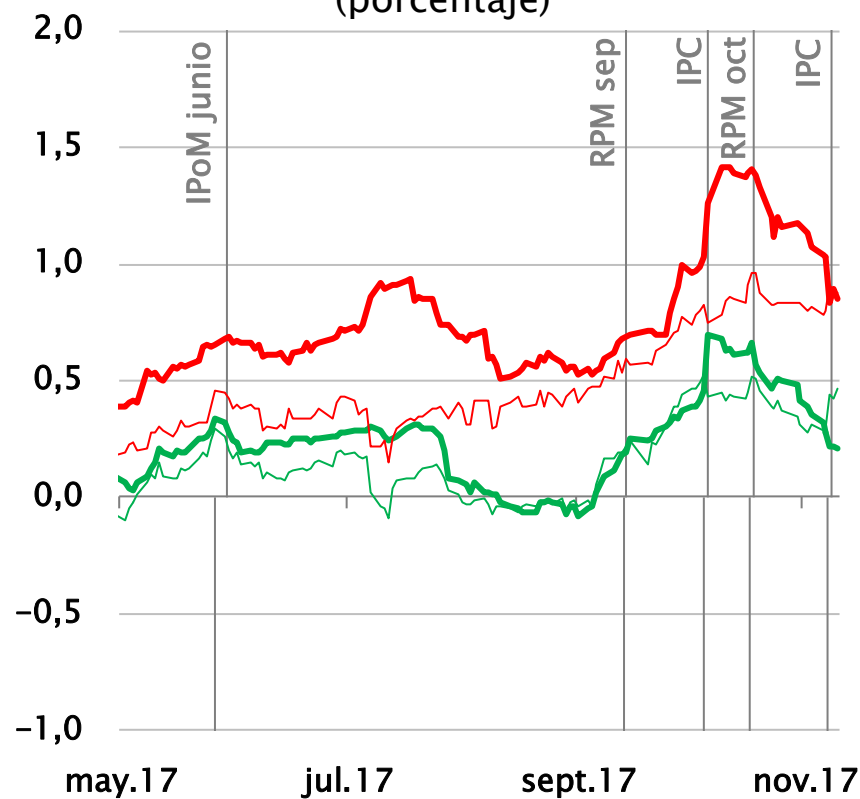


Mercados financieros

Tasas reales a un año (1)
(porcentaje)



Tasas reales a dos años (1)
(porcentaje)



— Bonos

— Swaps

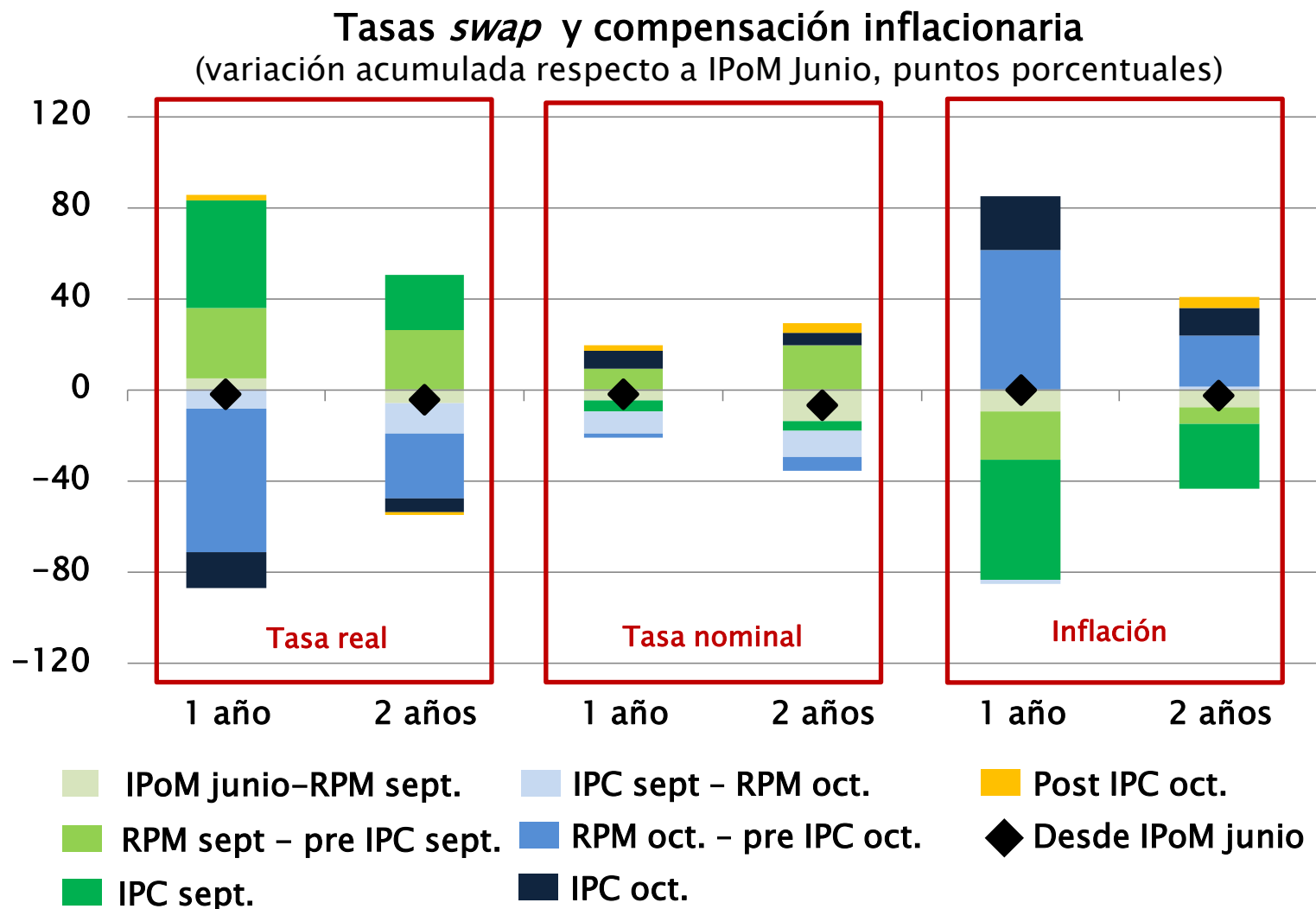
— EOF (2)

(1) Línea gruesas corresponden a tasas reales de bonos cero cupón y *swaps*. Líneas delgadas corresponden a diferencial de tasas nominal y expectativa de inflación a uno y dos años en base a seguros de inflación.

(2) Corresponde a diferencia entre TPM e inflación esperada a dos años en base a la EOF.



Mercados financieros



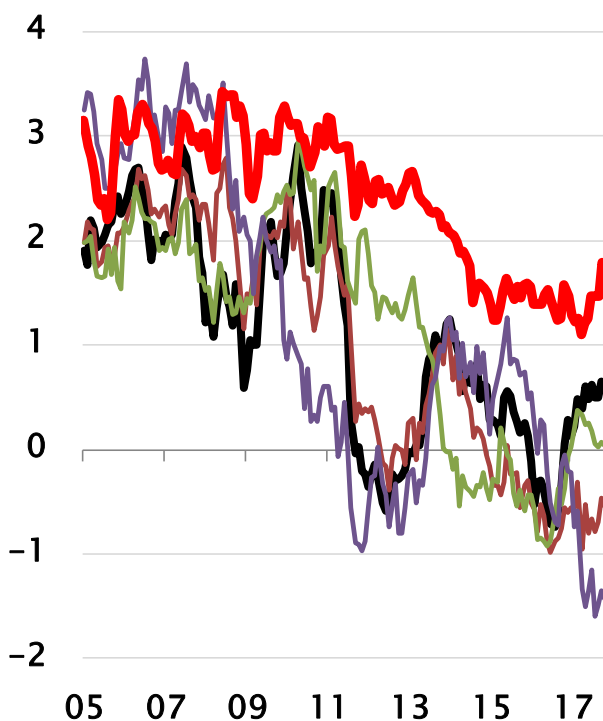
(*) Con datos al 10 de noviembre.



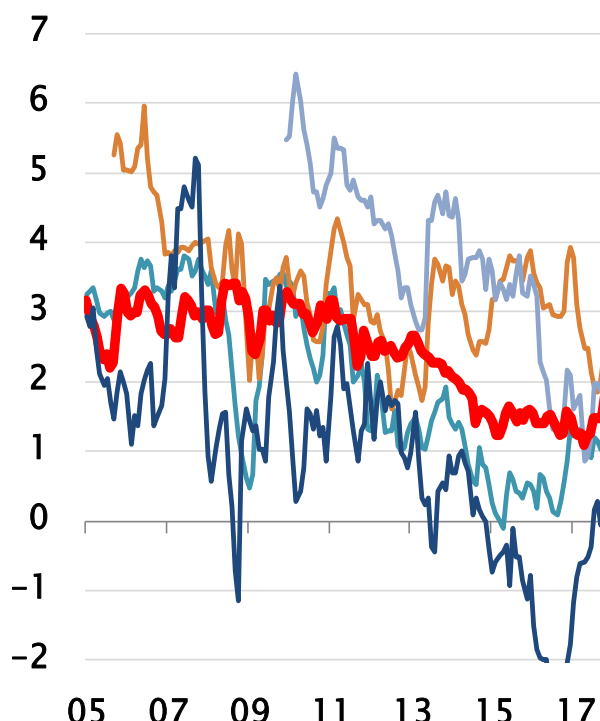
Mercados financieros

Tasas reales a 10 años (1)
(porcentaje)

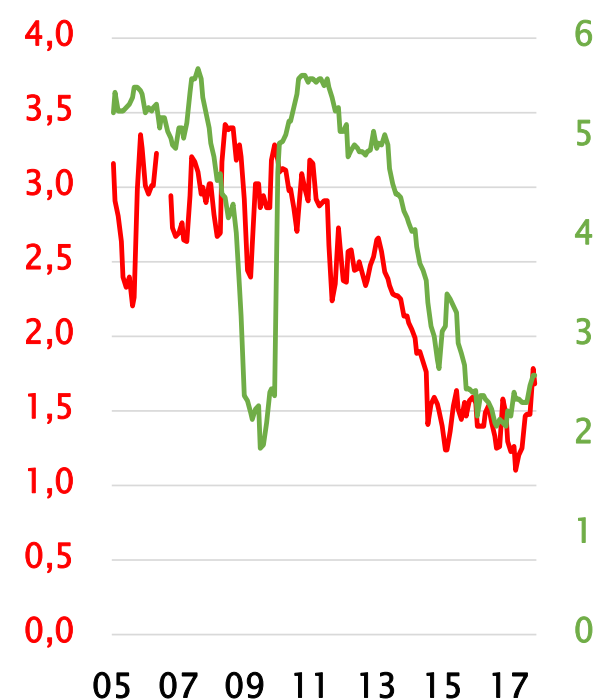
PIB esperado (EEE) y BCU10 (2)
(porcentaje)



— EE.UU.
— Zona Euro
— Reino Unido



— Australia
— Colombia
— Noruega
— México
— Chile



— BCU 10y
— Expectativa de crecimiento

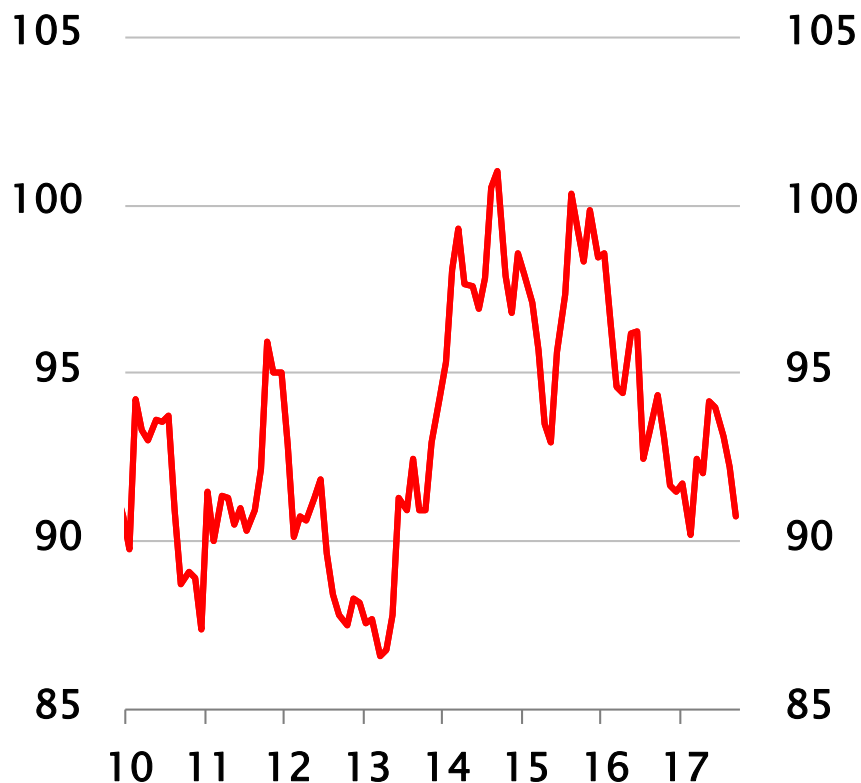
(1) Bonos nominales a 10 años ajustados por IPC Core, a excepción de Chile (BCU10).

(2) Crecimiento esperado calculado como promedio simple entre crecimientos esperados para los próximos 2 o 3 años.

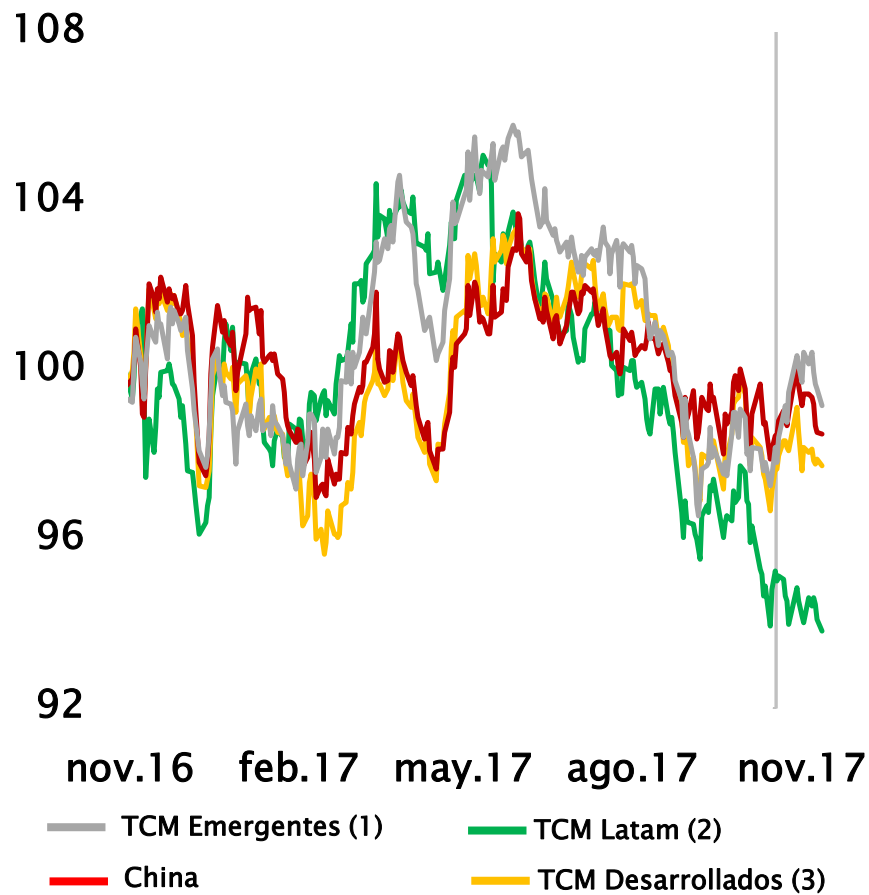


Empleo, salarios y precios

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



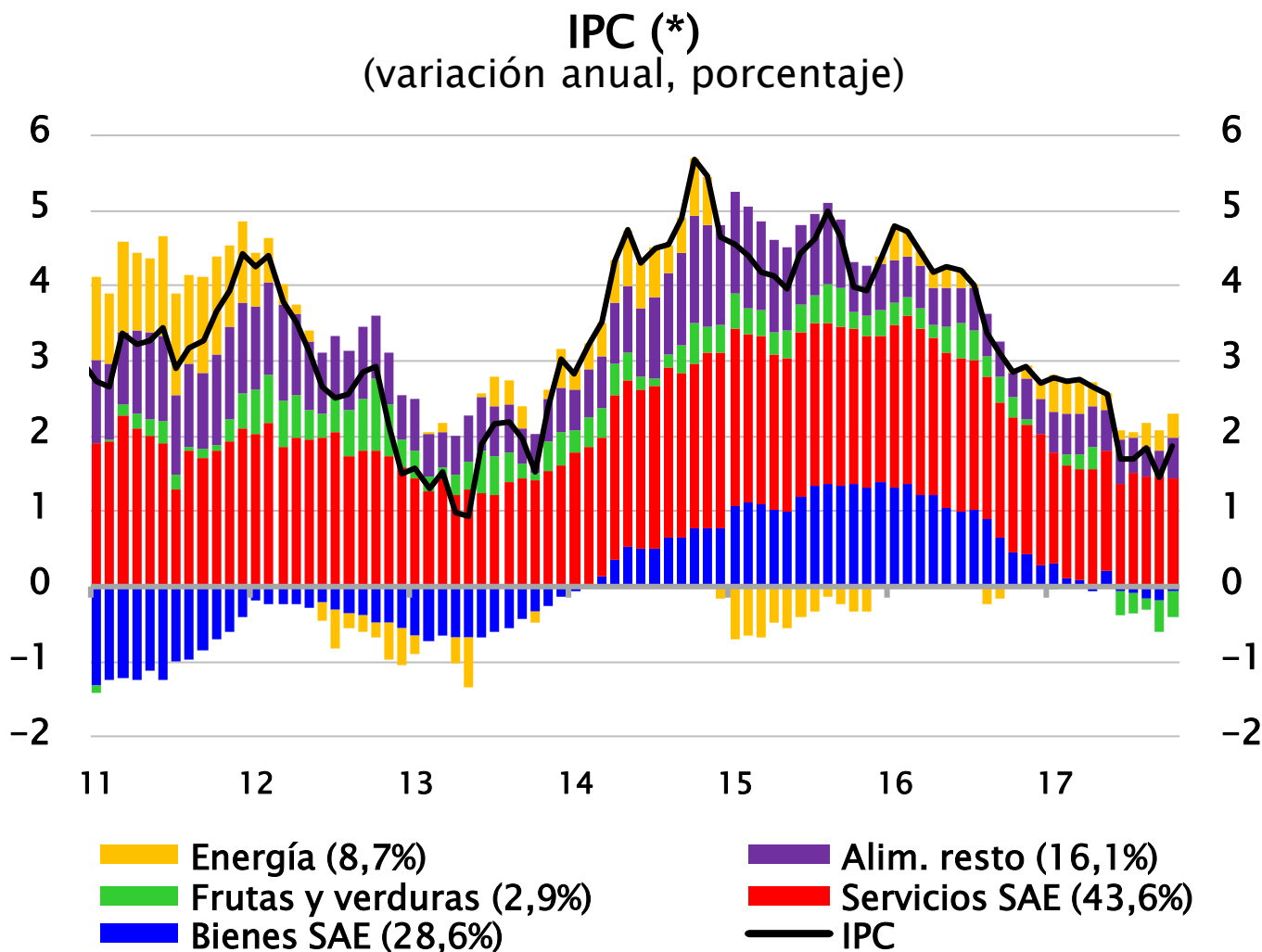
Medidas multilaterales (4)
(datos diarios, índice nov.16=100)



(1) Considera Corea, India y Tailandia. (2) Considera Brasil, Colombia, México, Perú y Argentina. (3) Considera Japón, Reino Unido y Zona Euro. (4) Línea gris vertical indica RPM Octubre.



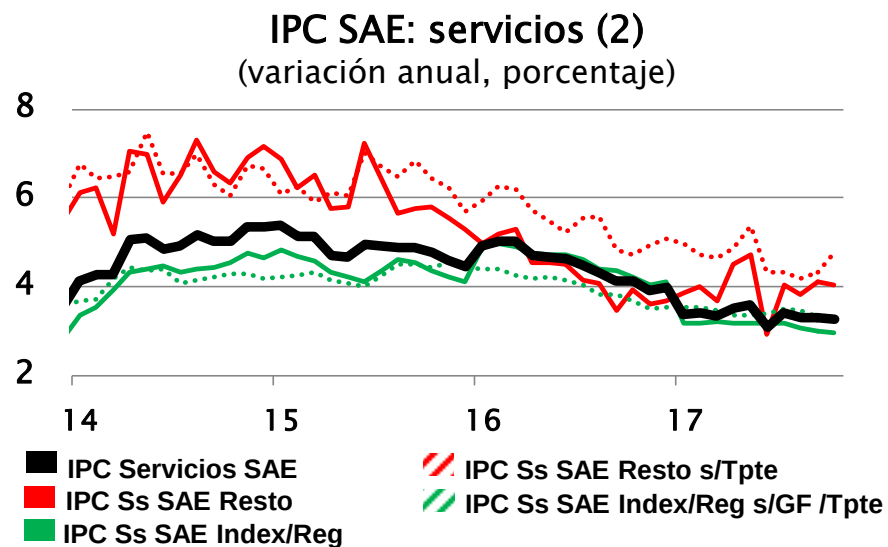
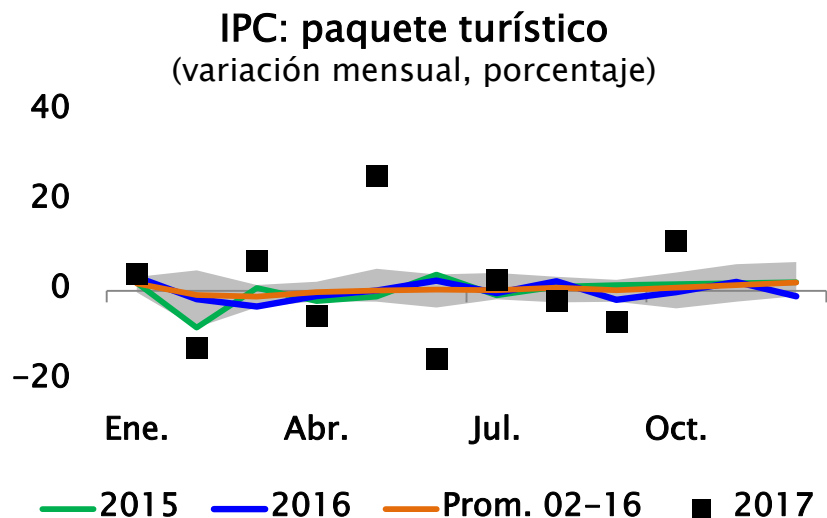
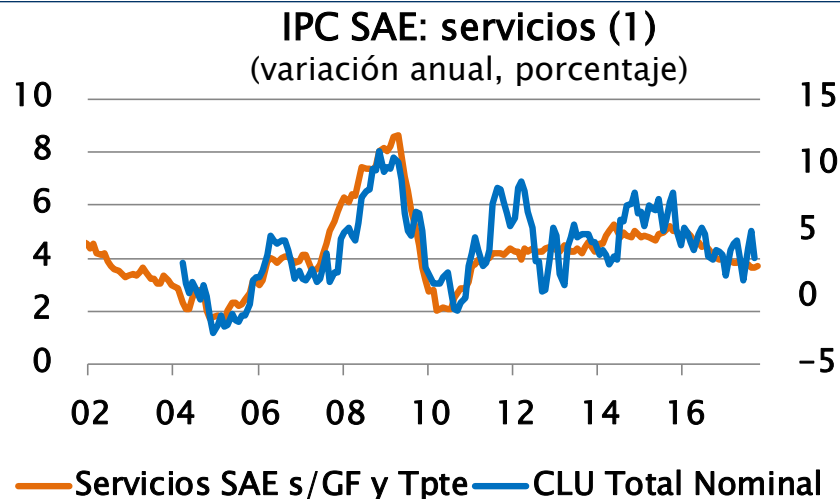
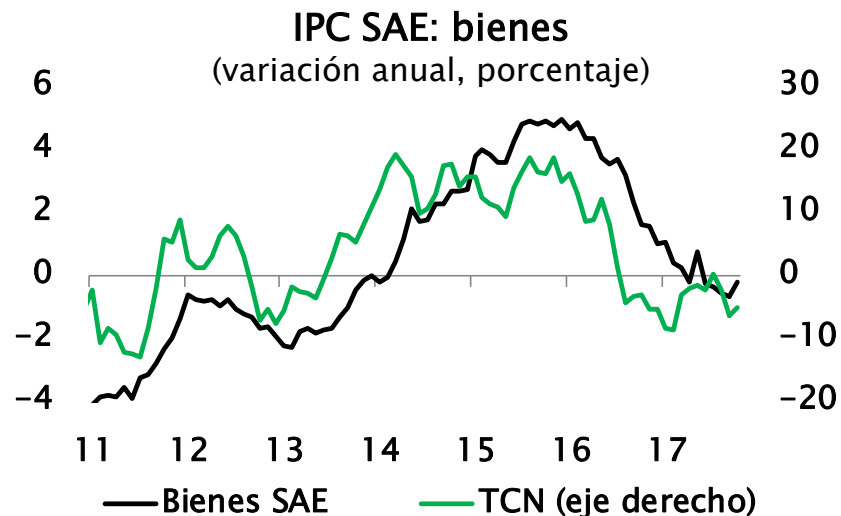
Empleo, salarios y precios



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



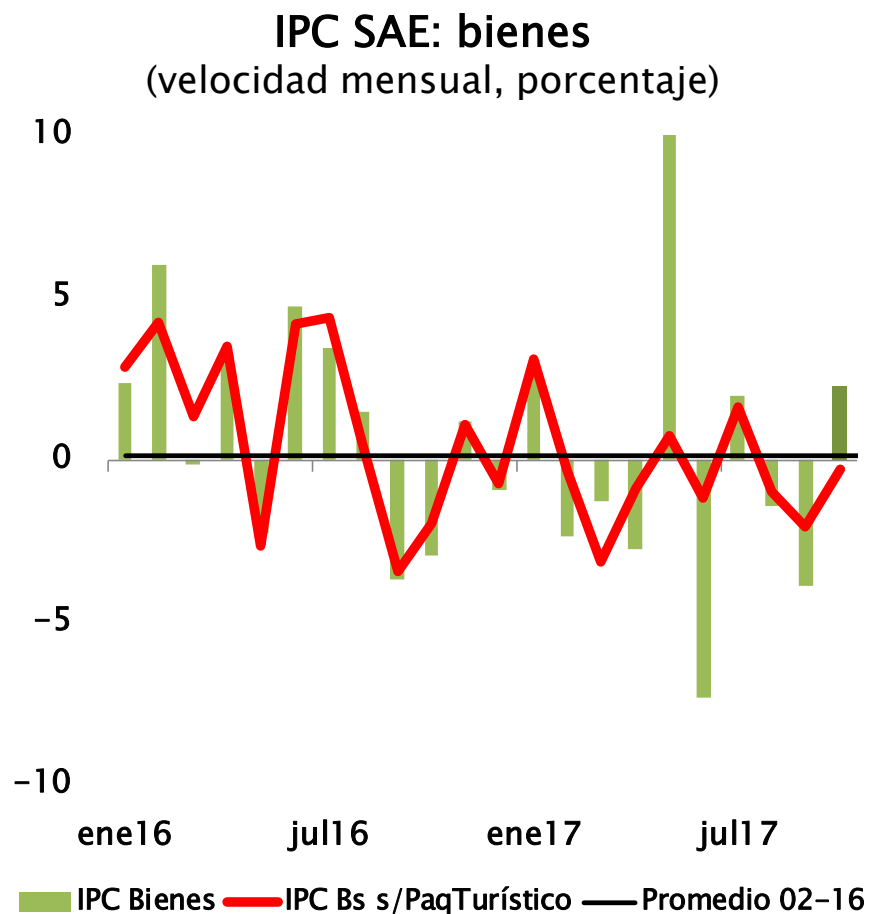
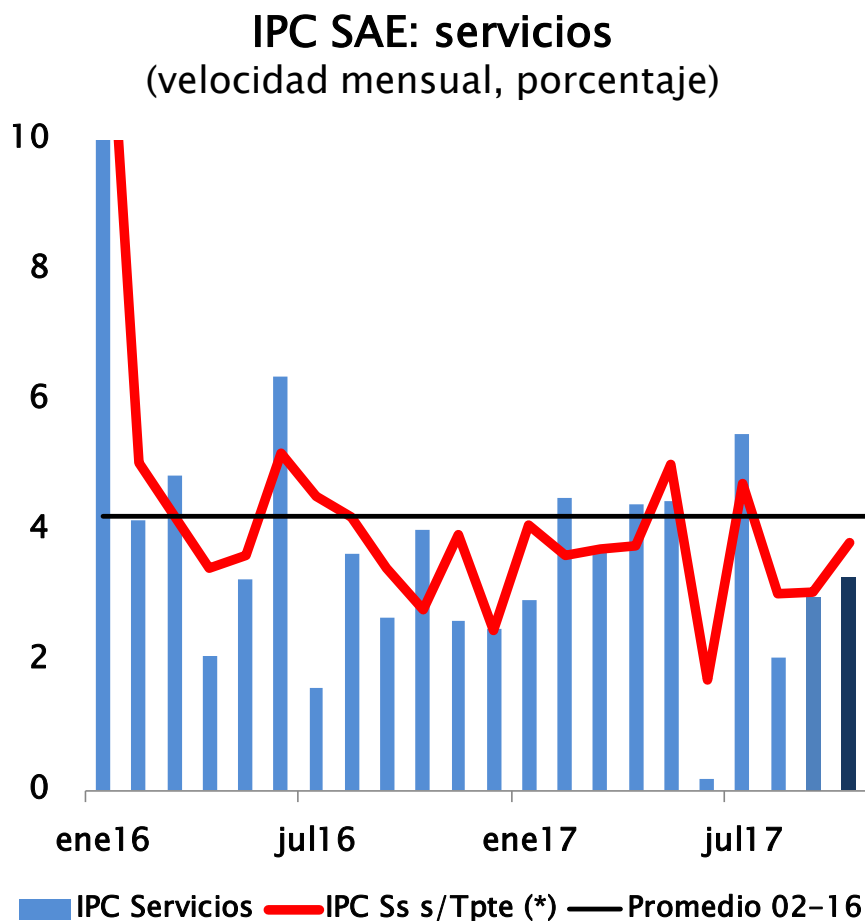
Empleo, salarios y precios



(1) Servicios sin gastos financieros y transporte. (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. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo, salarios y precios



(*) Corresponde a IPC Servicios menos servicio en transporte aéreo y bus interurbano.

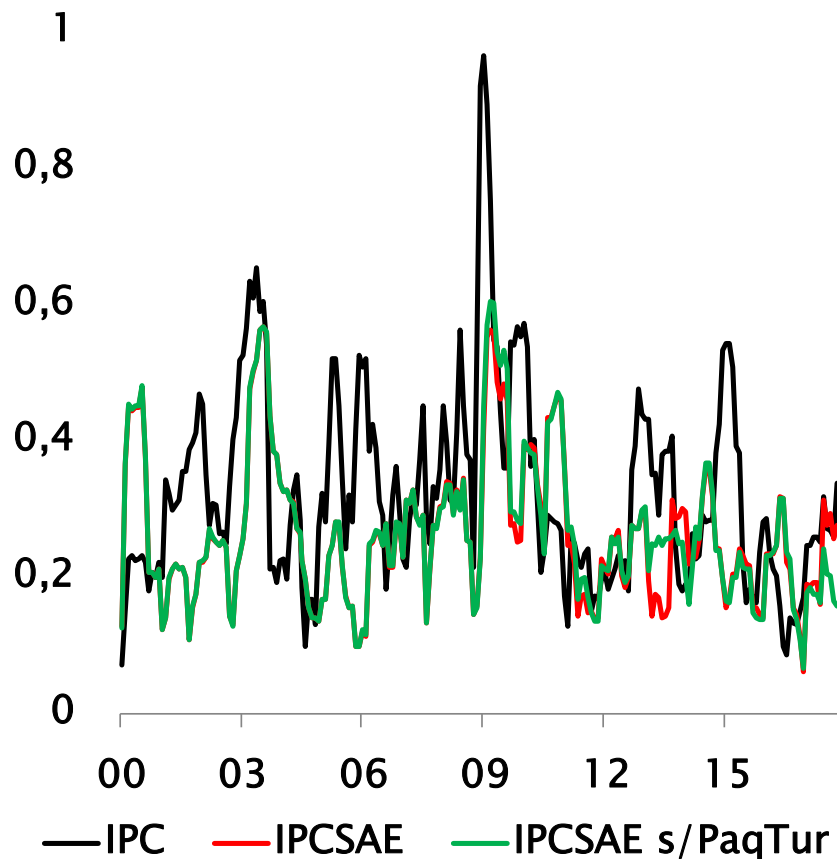
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Empleo, salarios y precios

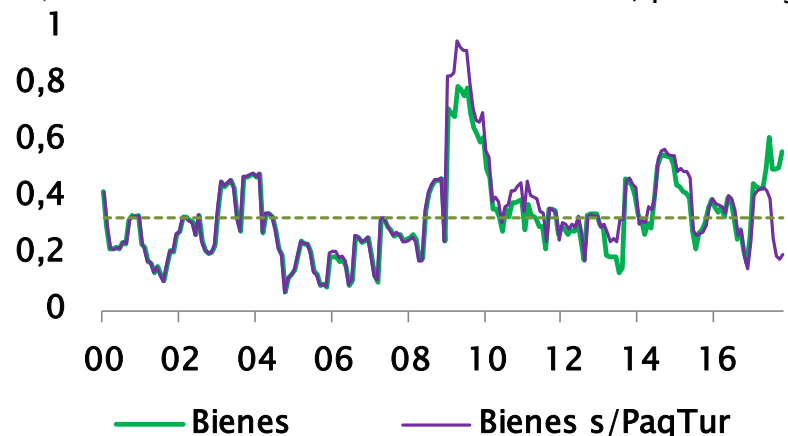
Inflación (*)

(desviación estándar móvil 6 meses de la variación mensual, porcentaje)



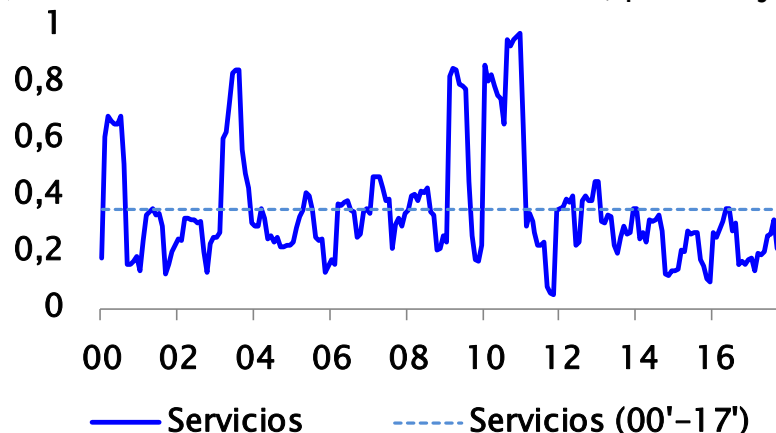
Inflación bienes (*)

(d.e. móvil 6 meses de la var. mensual, porcentaje)



Inflación servicios (*)

(d.e. móvil. 6 meses de la var. mensual, porcentaje)

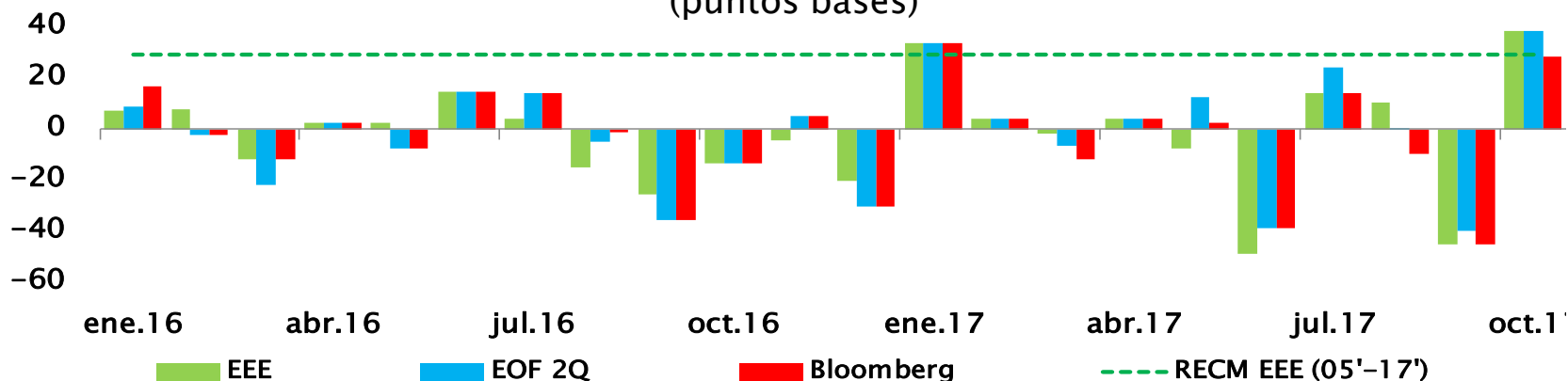


(*) Promedios 2000–2017 para Bienes y Servicios (líneas punteadas) corresponden al promedio de las desviaciones estándar de la variación mensual, calculada con ventanas móviles de 6 meses. Adicionalmente, al calcular la desviación estándar de la variación mensual para toda la muestra (2000–2017) los resultados son: para IPC es 0.40, para IPCSAE 0.30, para Bienes 0.40 y para Servicios 0.41.

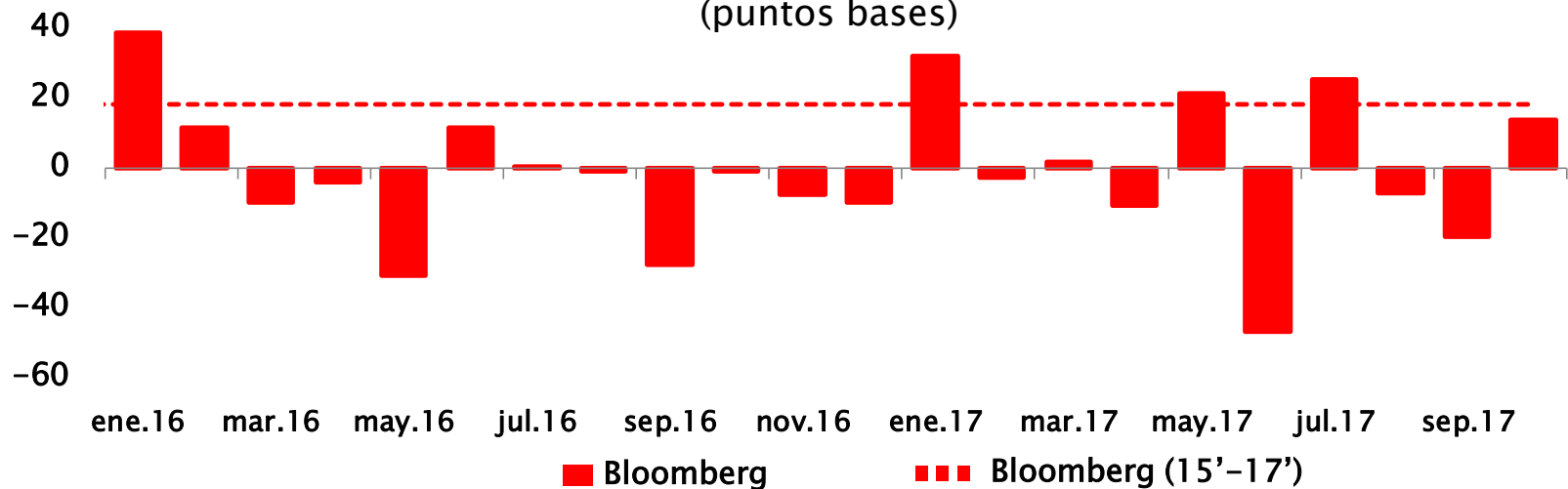


Empleo, salarios y precios

Sorpresas de mercado: IPC (puntos bases)



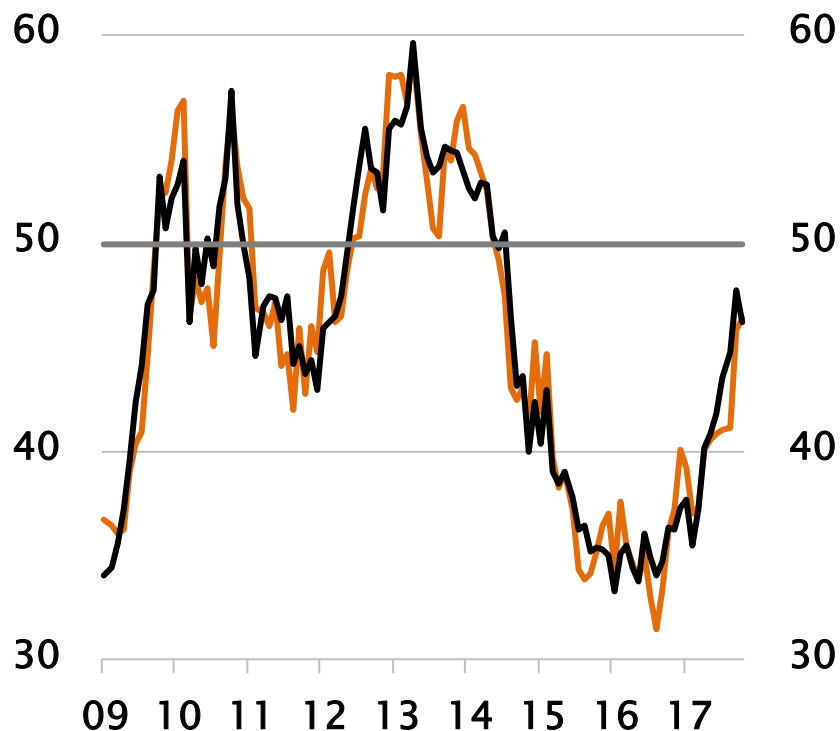
Sorpresas Bloomberg: IPCSAE (puntos bases)





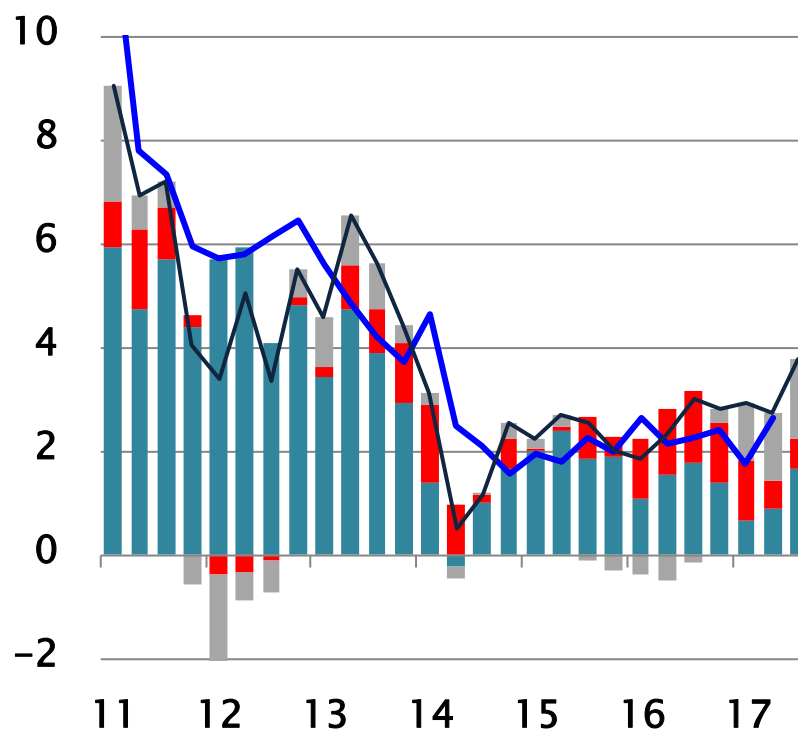
Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IPEC (1) (índice)



— Original — Desestacionalizado

Masa salarial (2) (variación real anual, porcentaje)



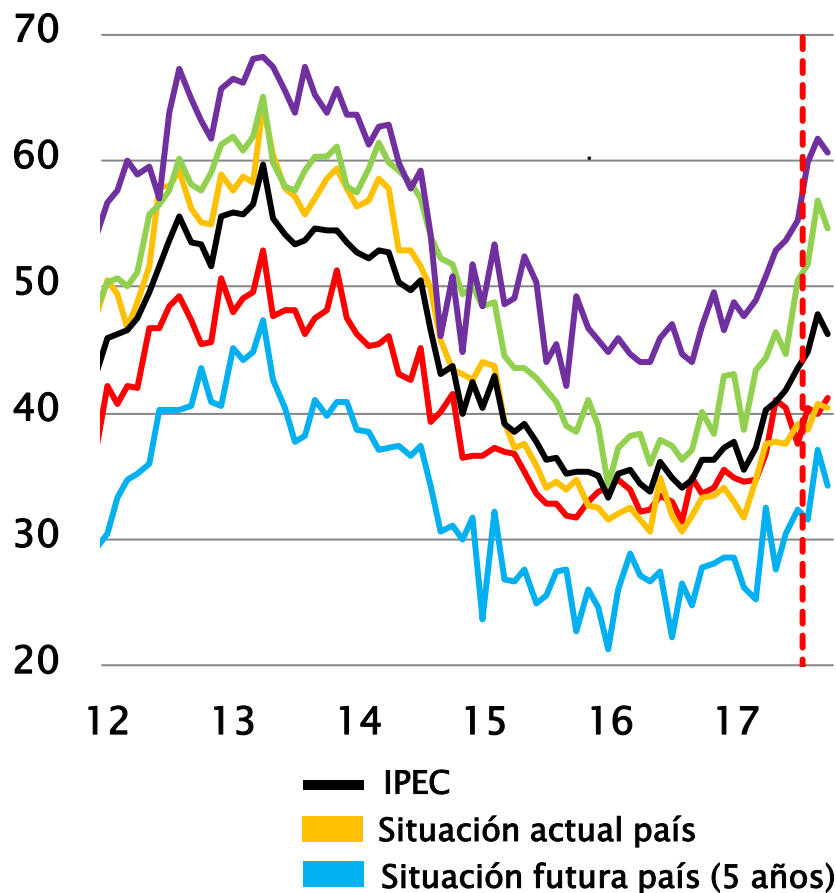
— Masa salarial
Asalariados
Consumo privado
ECP (3)
Resto (4)

(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Series reales se obtienen con el deflactor del Consumo privado. (3) Se castiga el ingreso del empleo cuenta propia (ECP) según el ratio obtenido en la minuta del IPoM de Junio 2017. (4) Empleadores y Servicio doméstico. Ingresos de estas categorías se obtienen con el promedio de la NESI 2015.

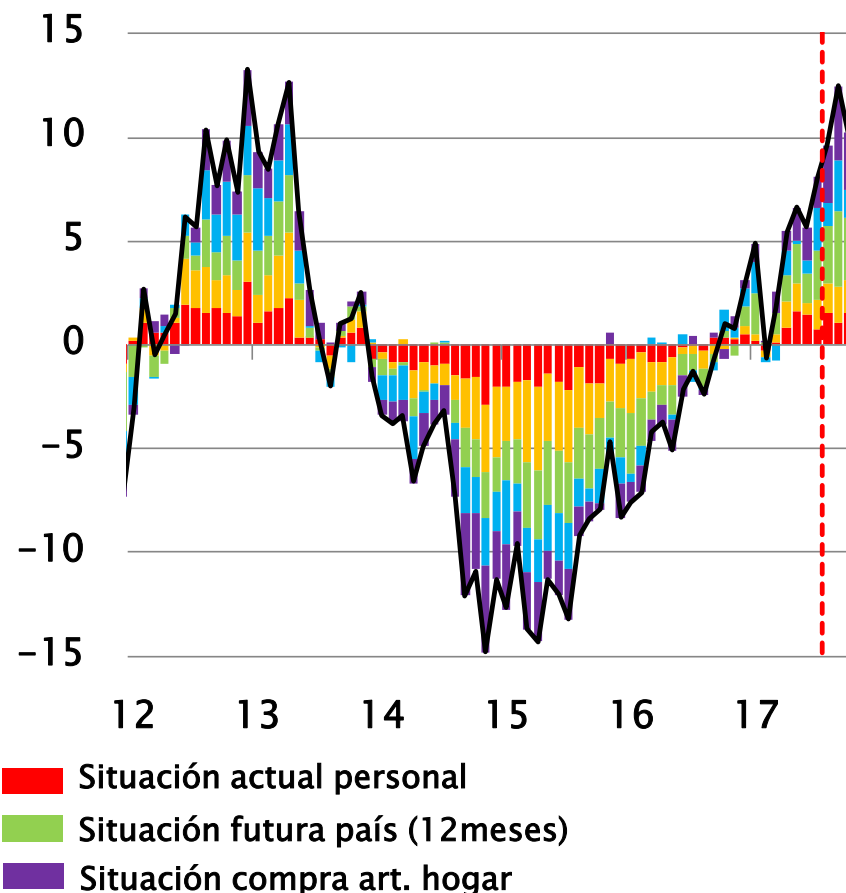


Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC (*)
(índice, serie desestacionalizada)



Percepción de los consumidores IPEC (*)
(índice, diferencia anual)



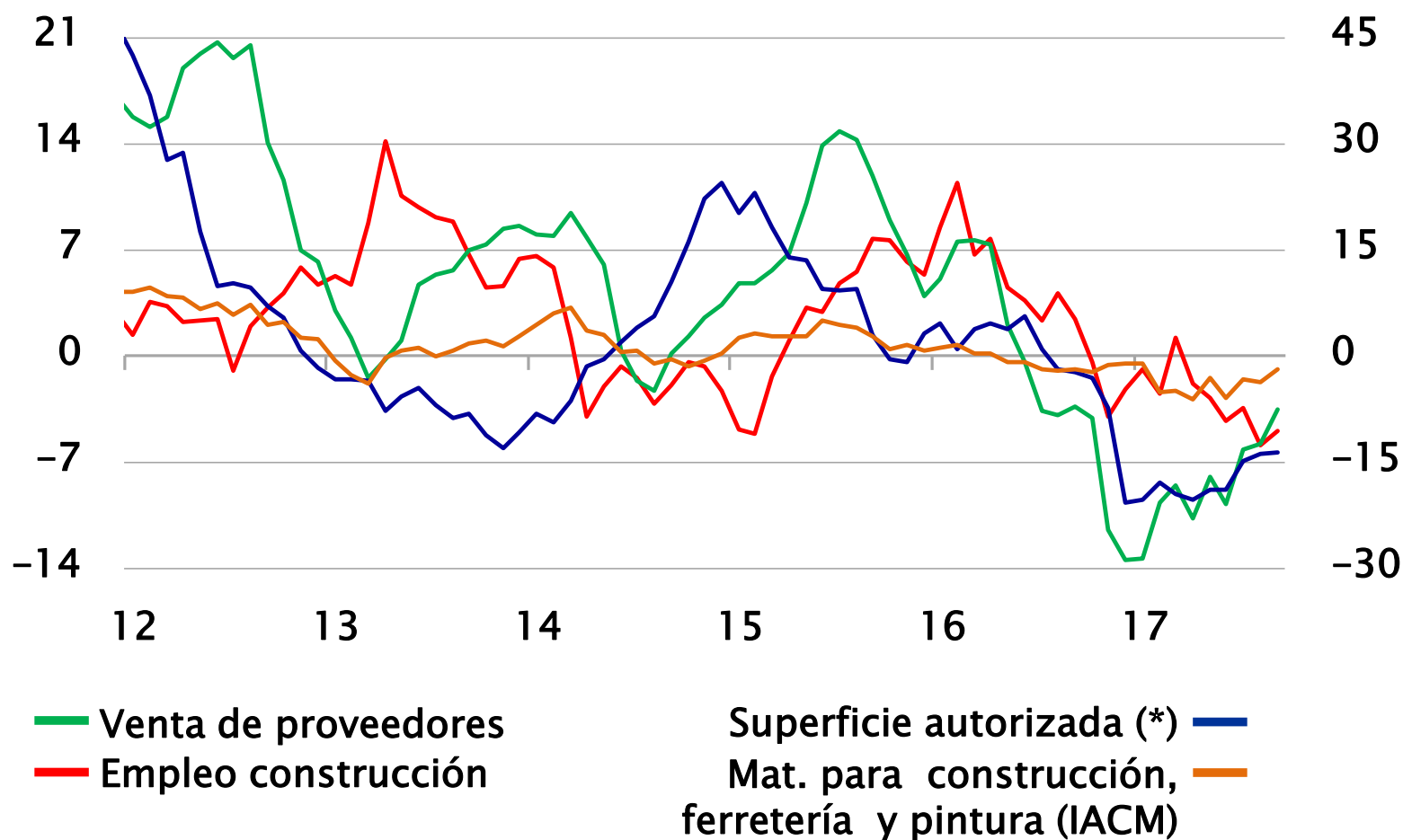
(*) Línea vertical corresponde a último IPoM de Septiembre.17
Fuentes: Adimark y Banco Central de Chile



Actividad y demanda

Indicadores de edificación

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



(*) Promedio móvil anual.



Actividad y demanda

Indicadores de actividad y demanda (porcentaje)

	Variación anual				Variación mensual SA			
	ago-17	sep-17	oct-17	Prom. (2)	ago-17	sep-17	oct-17	Prom. (2)
Generación eléctrica SIC	5,0	2,4	0,9	2,8	1,0	-0,6	-1,8	-0,5
SING	3,9	2,0	13,1	6,3	2,3	-0,7	1,0	0,9
Total	4,7	2,3	4,1	3,7	1,7	-1,0	-1,0	-0,1
Venta automóviles nuevos ANAC	44,0	9,5	17,9	23,8	13,6	-11,7	2,4	1,5
Colocaciones privadas nominales (1)	4,7	5,7	5,7	5,3	0,3	0,7	0,5	0,5
Consumo	6,3	6,1	6,3	6,3	0,6	0,6	0,7	0,6
Vivienda (UF)	7,7	8,1	8,3	8,0	0,4	0,8	0,7	0,7
Comercial	2,1	3,5	3,5	3,0	0,2	0,5	0,4	0,4
M1 nominales (3)	10,6	10,7	11,9	11,1	0,9	0,0	2,0	1,0
Exportaciones nominales (4)	23,3	17,2	25,0	21,9	9,5	-1,3	2,9	3,7
Minería	34,5	22,8	31,7	29,7	13,4	-1,6	5,5	5,8
Agro	29,2	13,6	12,6	18,5	22,1	-10,5	-1,6	3,4
Industria	10,0	9,8	16,9	12,2	2,2	-0,4	-2,4	-0,2
Importaciones nominales (4)	6,5	7,2	13,9	9,2	0,2	2,8	2,4	1,8
Consumo	14,5	15,4	14,6	14,8	-5,3	7,7	-5,2	-0,9
Capital	0,0	14,9	14,1	9,6	-3,4	2,9	5,5	1,7
Capital sin transporte	14,4	14,1	16,1	14,8	-0,1	-1,5	6,6	1,6
Combustible	28,6	0,6	16,5	15,2	33,1	-6,3	10,9	12,6
Resto intermedio	-2,8	-1,3	12,3	2,7	-1,3	0,4	4,6	1,2
IPC (5)	1,9	1,5	1,9	1,7	0,2	-0,2	0,6	0,2
IPCSAE	1,8	1,8	1,9	1,8	-0,1	0,0	0,3	0,1
Alimentos	1,2	-0,4	0,8	0,5	1,0	-0,6	0,9	0,4
Energía	4,1	3,4	4,1	3,8	0,6	-0,3	2,0	0,8

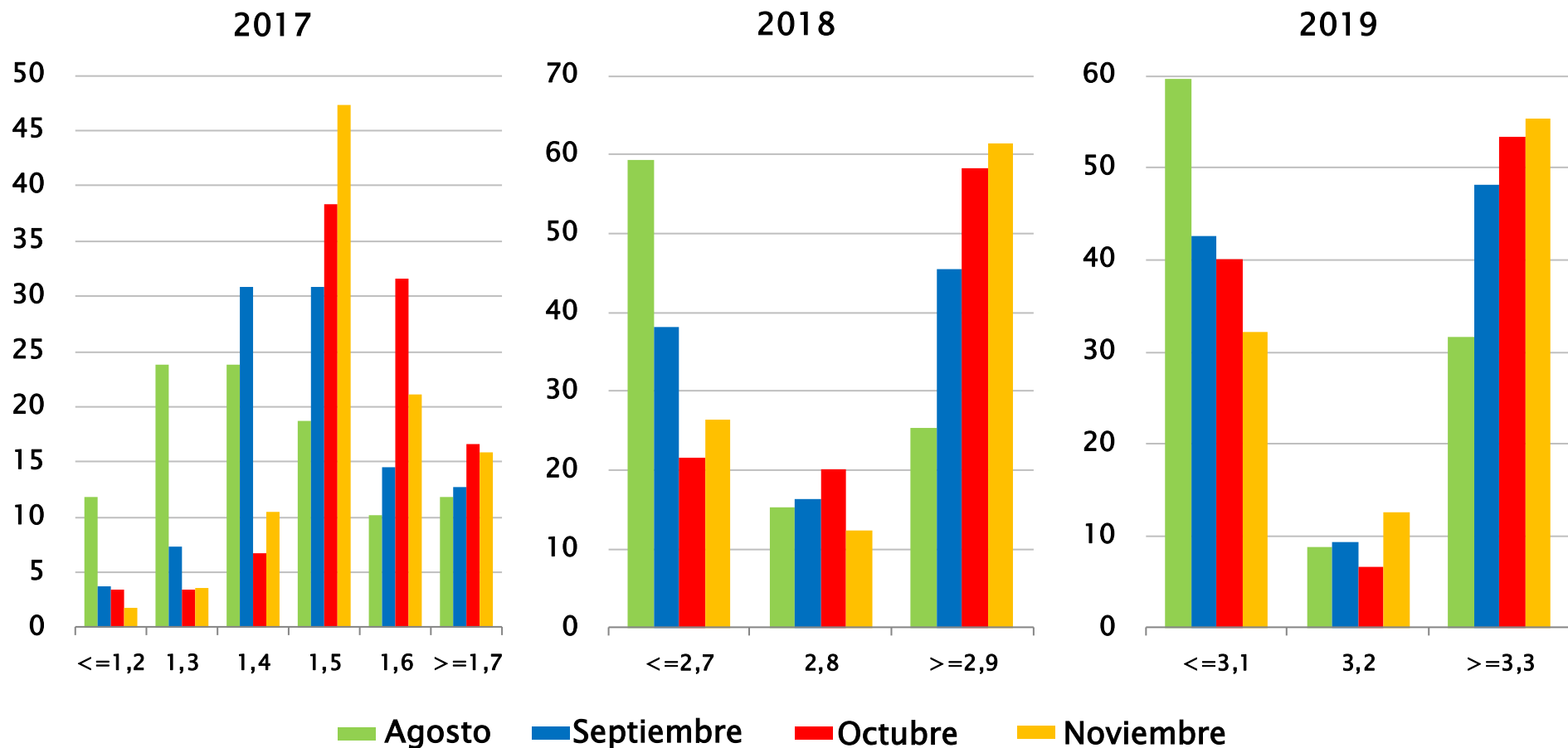
(1) Excluye comex. (2) Promedio trimestral. (3) Promedio. (4) En dólares. (5) Variación mensual del IPC y sus componentes corresponden a las originales.

Fuentes: ANAC, Banco Central de Chile Coordinador Eléctrico Nacional y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Expectativas

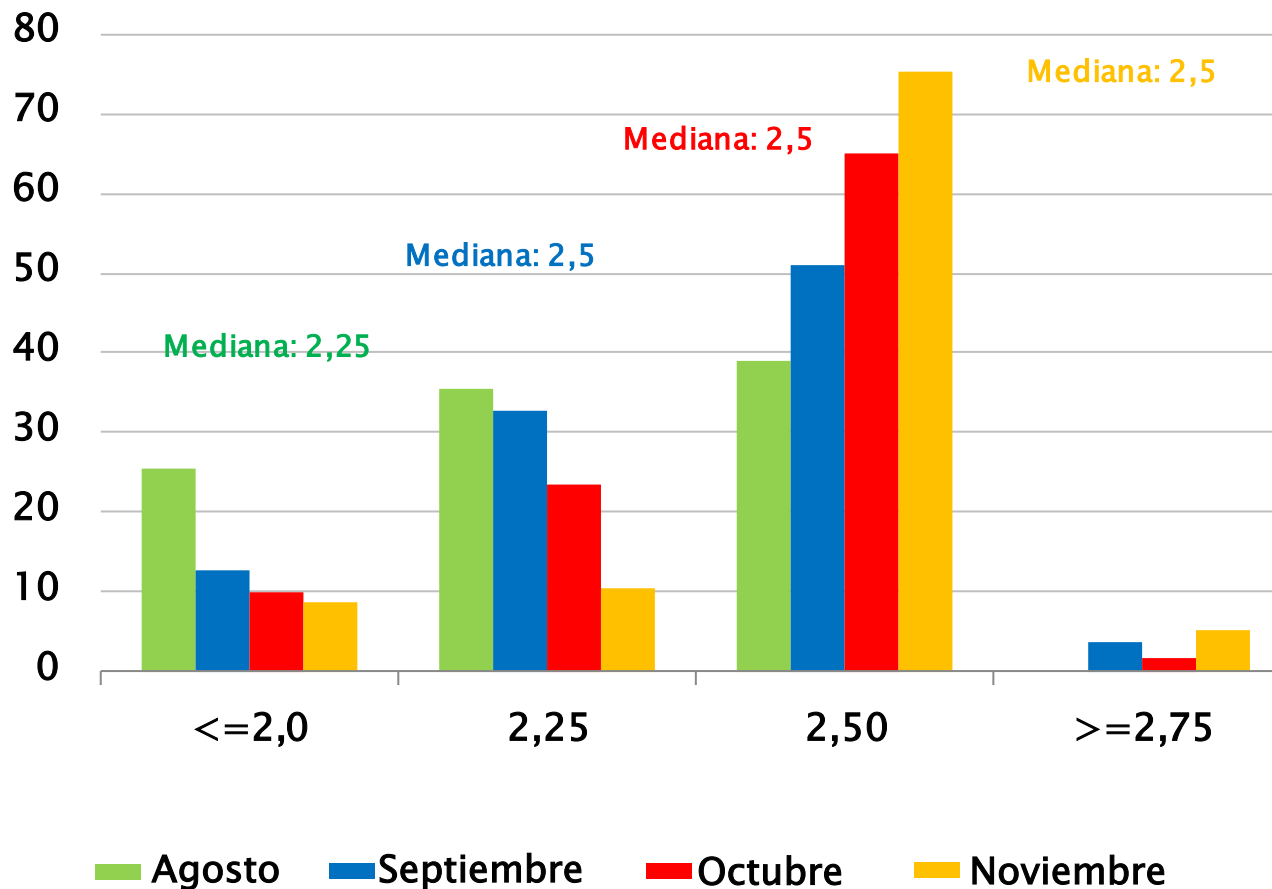
EEE: expectativas crecimiento del PIB (porcentaje)





Expectativas

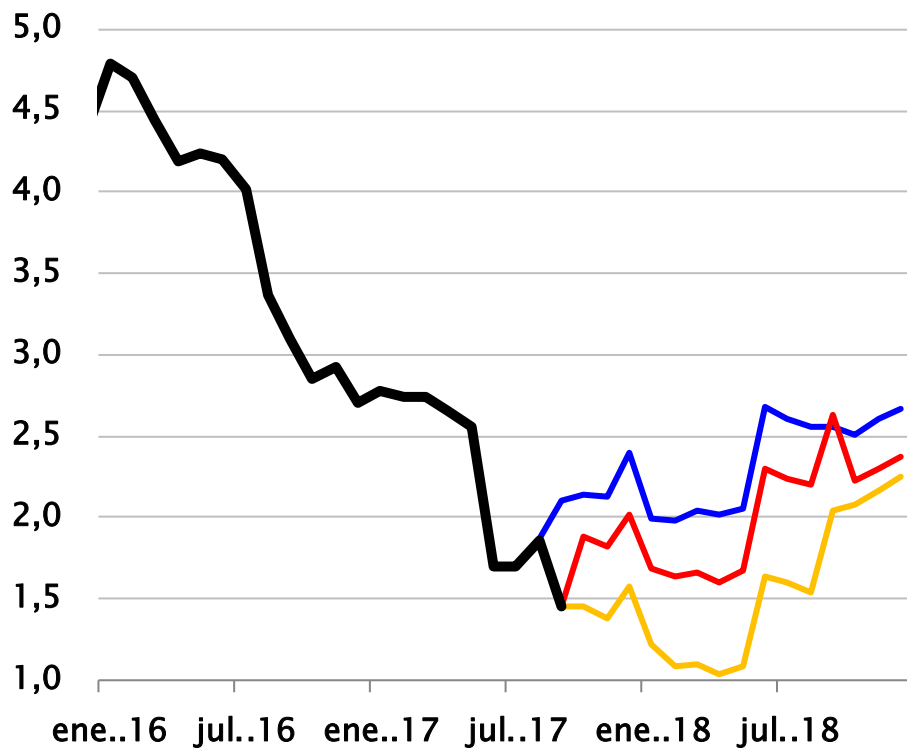
EEE: expectativas TPM a 5 meses (porcentaje)





Expectativas

Inflación anual (porcentaje)



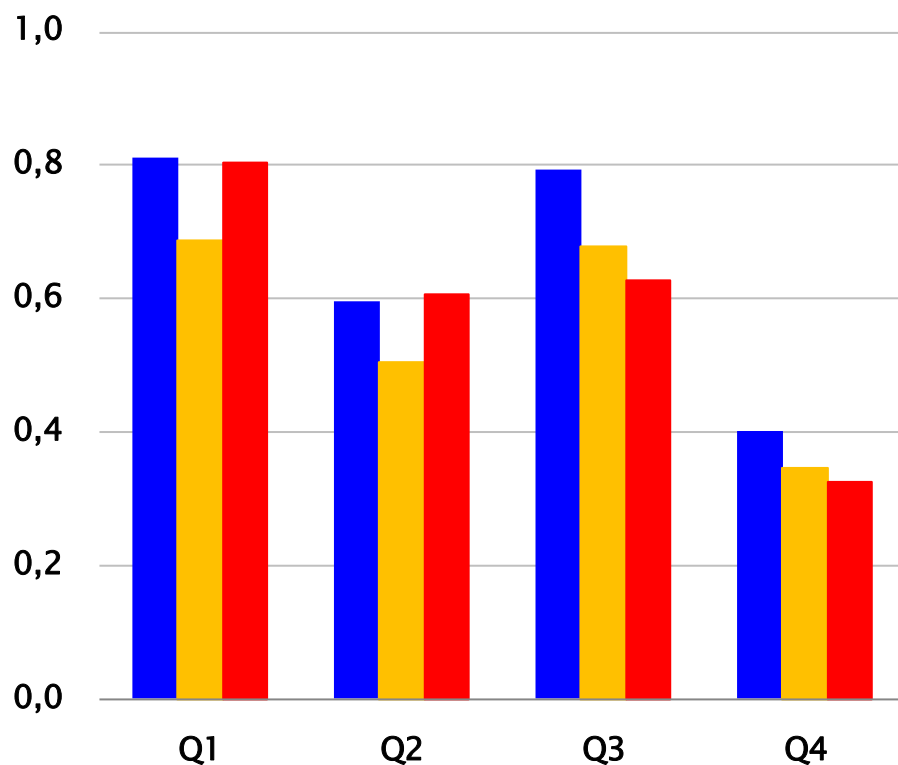
— Seguros IPoM Sep.17

— Seguros RPM Oct.17

— Seguros Spot 13/11

— IPC

Inflación acumulada por trimestre en 2018 (variación mensual acumulada, porcentaje)



■ Seguros: IPoM Sep.17

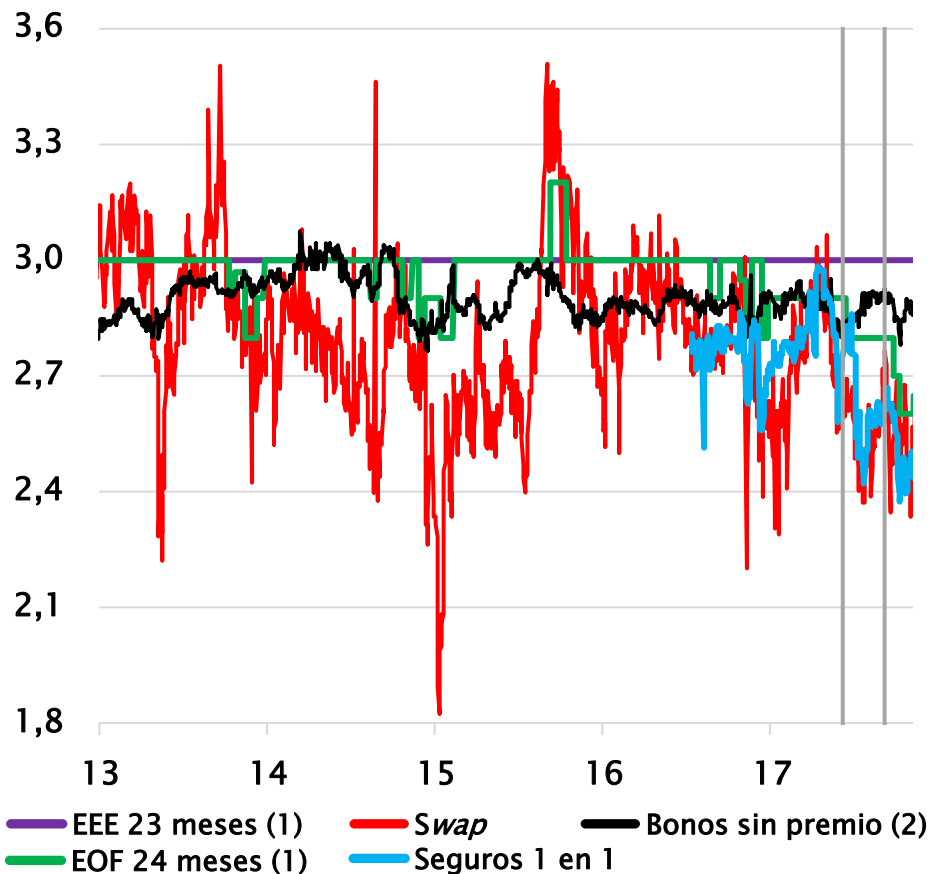
■ Seguros: RPM Oct.17

■ Seguros: Spot 08/11



Expectativas

Compensación inflación *forward*: 1y1 (3) (porcentajes)



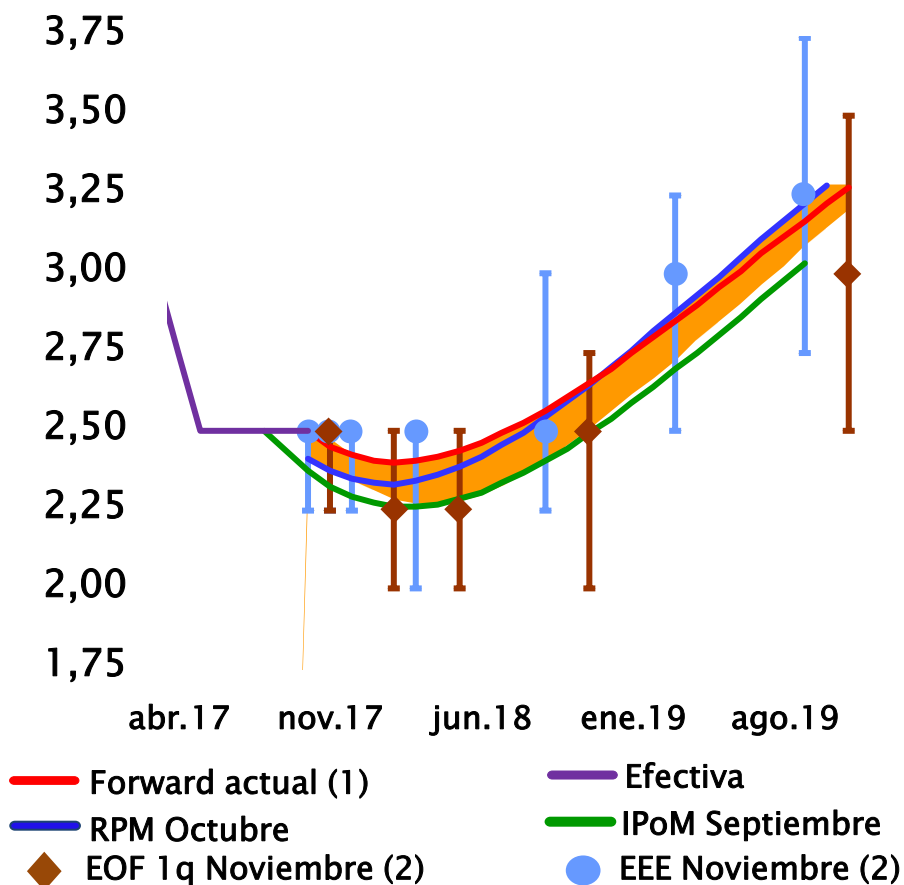
Medida	Actual	RPM Oct.17	IPoM Sep.17	IPoM Jun.17	Promedios	
					05-17	13-17
EEE	3,00	3,00	3,00	3,00	3,04	3,00
EOF	2,65	2,60	2,80	2,90	3,02 (4)	2,96
Swaps	2,65	2,61	2,67	2,63	2,99	2,79
Bonos sin premios	2,89	2,84	2,93	2,81	2,90	2,91
IPC total	1,88	1,45	1,70	2,70	3,52	3,37

(1) Frecuencia diaria, dato del mes se mantiene constante durante el periodo. (2) Medida sin premios en base a minuta IPoM diciembre 2016 “Compensación inflacionaria y premios por riesgo: Evidencia para Chile”. (3) EEE y EOF son las expectativas a dos años. (4) Líneas verticales grises corresponde a IPoM Junio e IPoM Septiembre 2017. (4) Promedio 2010–17.

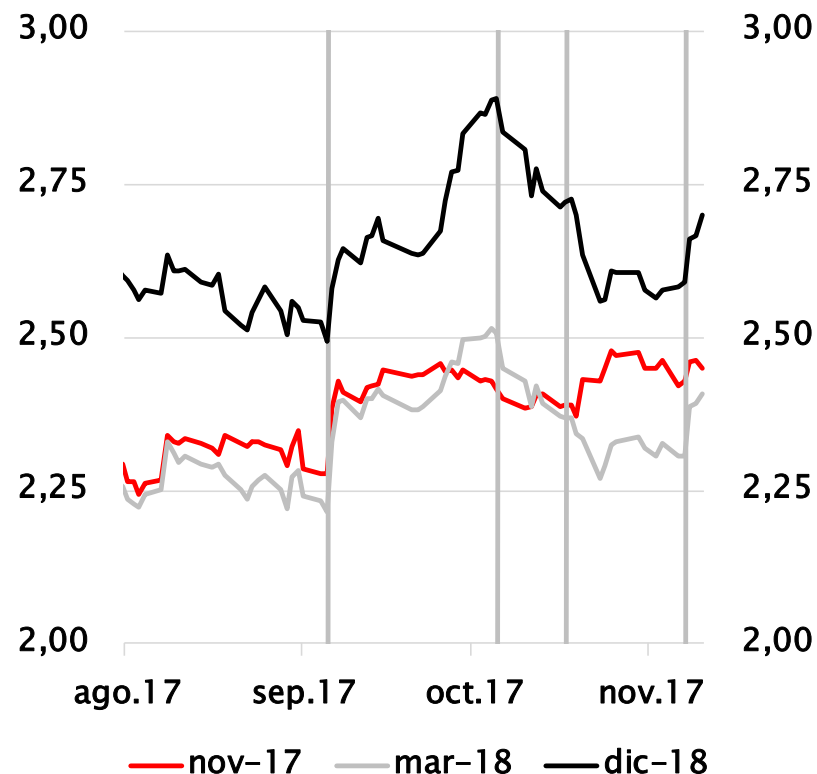


Empleo, salarios y precios

Expectativas para la TPM (1) (porcentaje)



Expectativas para la TPM en base a precios de activos financieros (3) (porcentaje)



(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 10 de noviembre. (2) Barra representa décil 1 y 9.

(3) Líneas verticales corresponden al día de publicación del IPoM Septiembre, IPC septiembre, RPM octubre e IPC octubre.

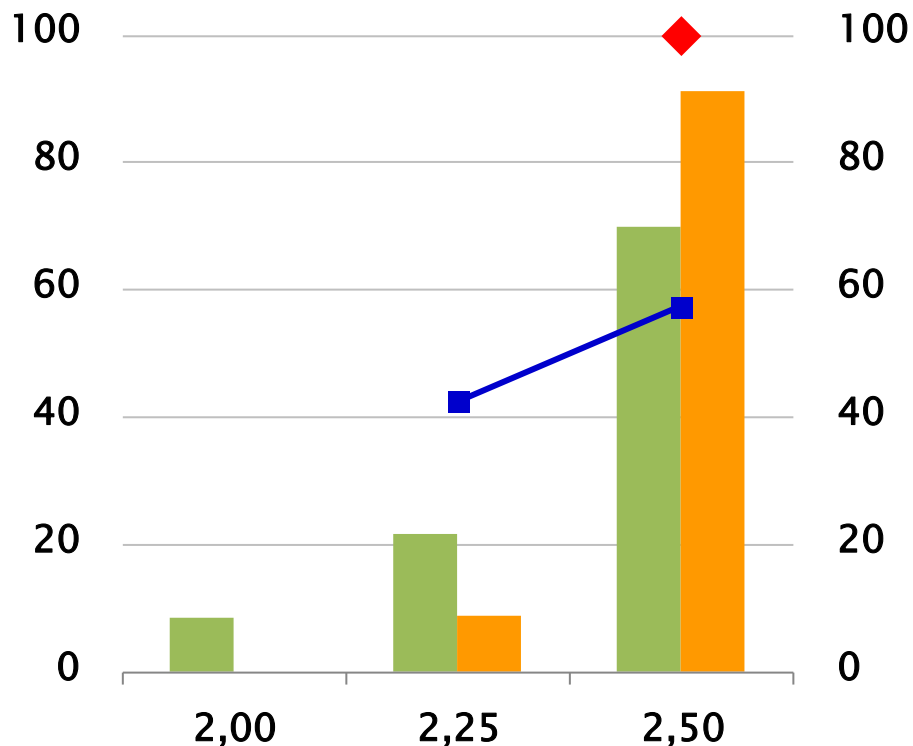
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Expectativas

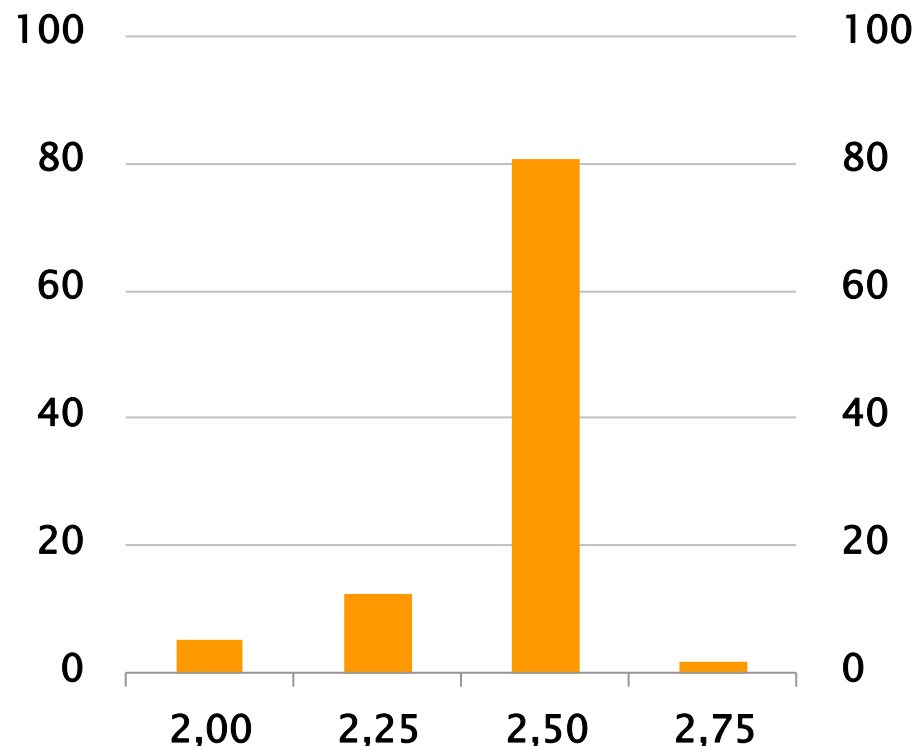
Expectativas para la TPM noviembre 2017

(porcentaje)



Expectativas para la TPM diciembre 2017

(porcentaje)



■ Bloomberg (*) ■ EOF 1q Noviembre ■ EEE Octubre ■ EEE Noviembre

(*) Respuestas desde el 08 al 10 de noviembre. En esta ocasión corresponde a 7 encuestados.

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*.

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

Glosario

(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.

PIB resto: Agrupa los sectores agropecuario-silvícola, industria manufacturera, construcción, comercio, transporte y comunicaciones, servicios financieros y empresariales, servicios de vivienda, servicios personales y administración pública.

RRNN: Sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

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.