Antecedentes
Reunión de Política Monetaria

MARZO 2014

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 miércoles 12 de marzo de 2014. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

Escenario internacional

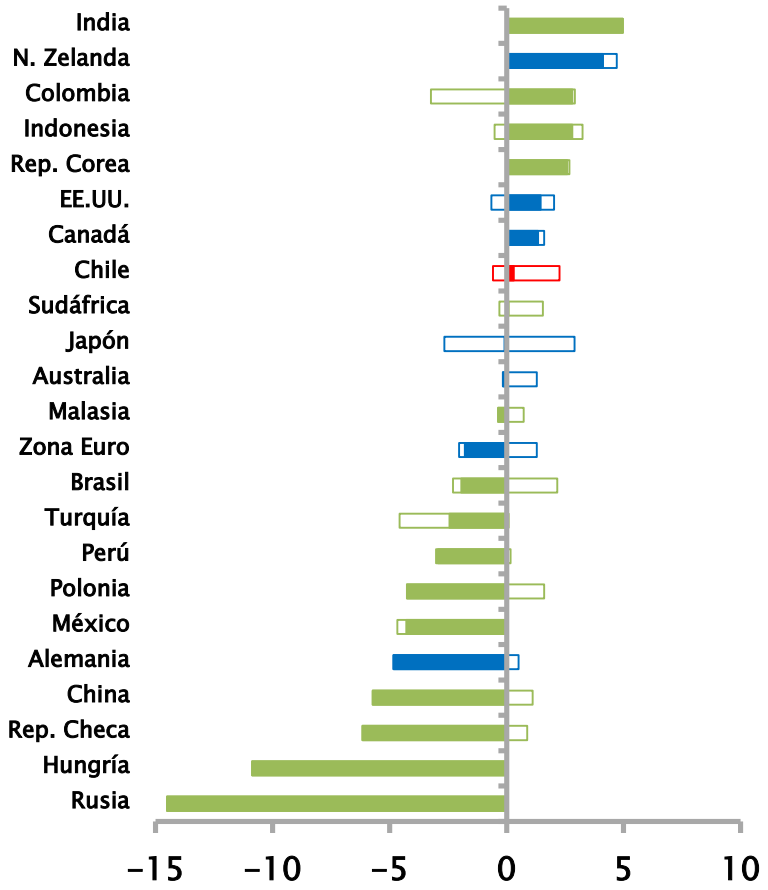
Economía Internacional

Principales hitos

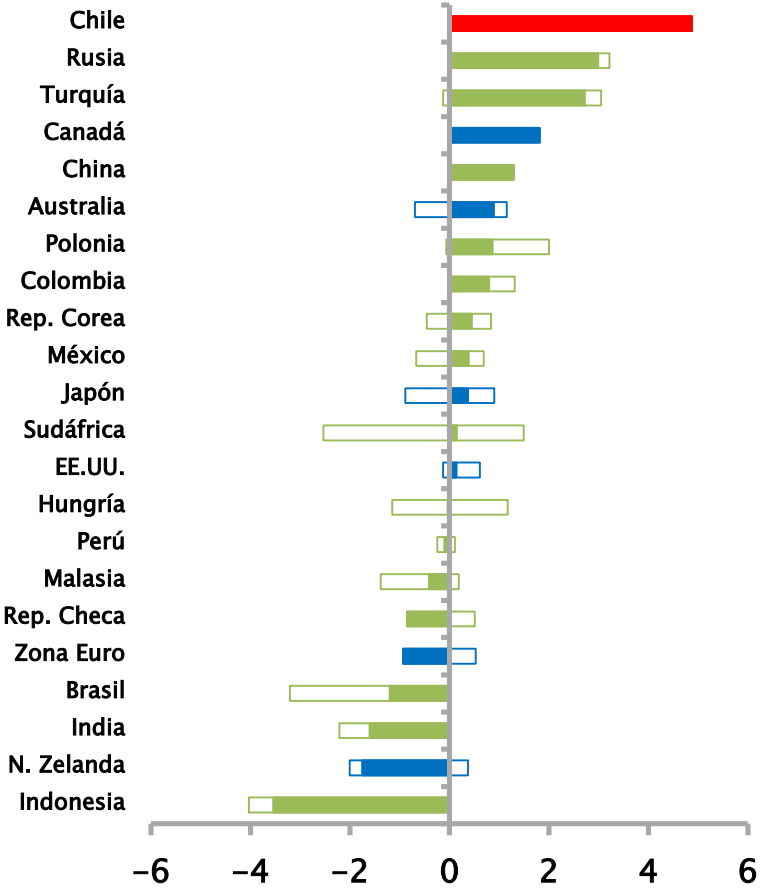
EE.UU.	• Presidente presentó proyecto de presupuesto para año fiscal 2015, con un gasto total de US$ 3,9 tr. y déficit de US$ 564 bn. (3,1% PIB). Se espera intensa discusión debido al año electoral en el Congreso y en el Senado.
Europa	• Tensión en Ucrania por destitución de presidente y aumento de presencia rusa en Crimea. Situación tendió a moderarse luego que presidente ruso señalara que uso de fuerza militar sería último recurso. Crimea llevaría a cabo referendo sobre adhesión a Rusia, aunque su parlamento ya decidió optar por esa alternativa. • Alemania aceptó que se acelere la creación del fondo de rescate bancario (previsto inicialmente a lo largo de 10 años). Señaló que se necesitarán reglas muy estrictas para que contribuyentes no tengan que asumir nuevamente los costos de una reestructuración bancaria.
China	• Primer Ministro señala que *default* de algunas empresas es inevitable, aunque se tomarán medidas para que ello no tenga impacto sobre el funcionamiento de su sistema financiero.
Emergentes	• Argentina: Se presenta apelación contra "fondo buitres" ante la Corte Suprema de EE.UU. • Turquía: oposición pide dimisión de PM, tras escándalos de corrupción. • Brasil: Se anuncia recortes de gastos por R$44 bn. (US$18,4 bn.) en el presupuesto 2014.

Economía Internacional

Mercados bursátiles (1)
(moneda local, variación mensual, porcentaje)



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

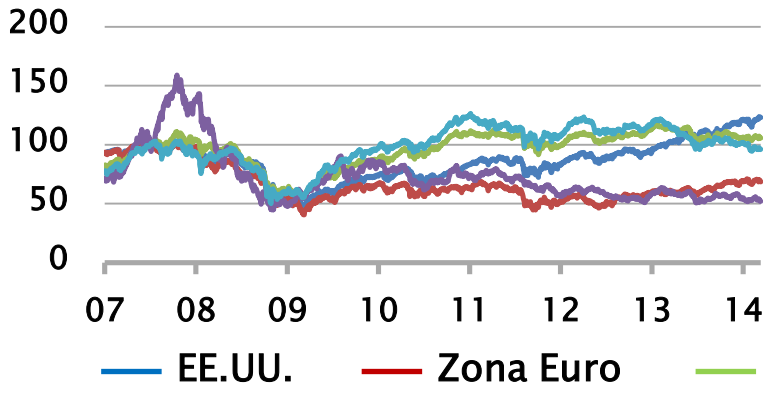


(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre RPM y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

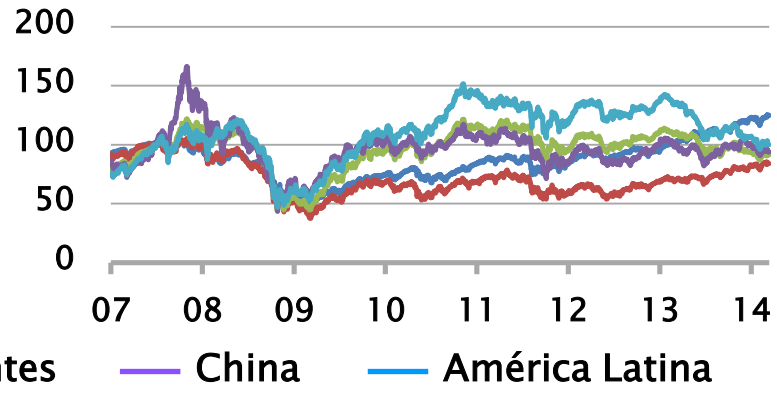
Bolsas en moneda Local (*)

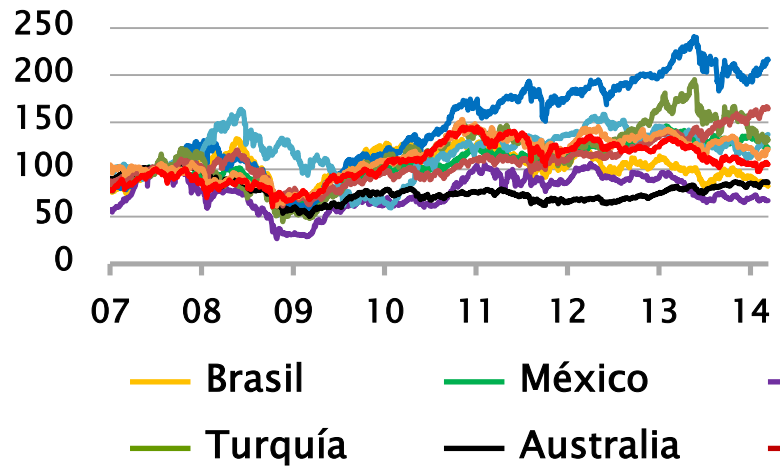
(índice 02.Jul.07=100)

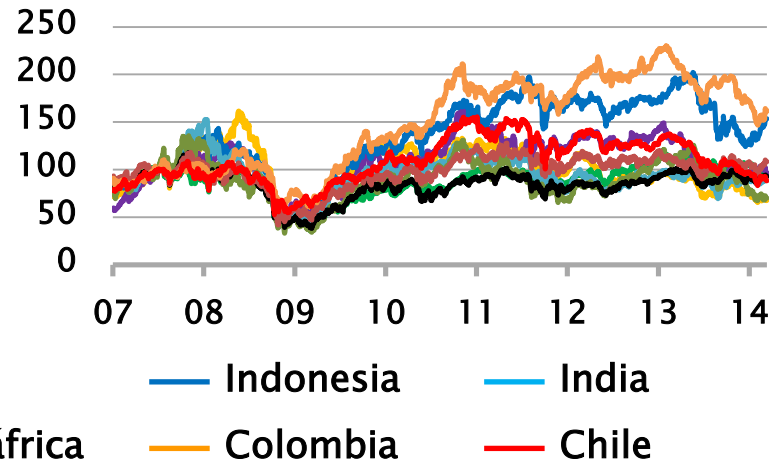


Bolsas en dólares (*)

(índice 02.Jul.07=100)



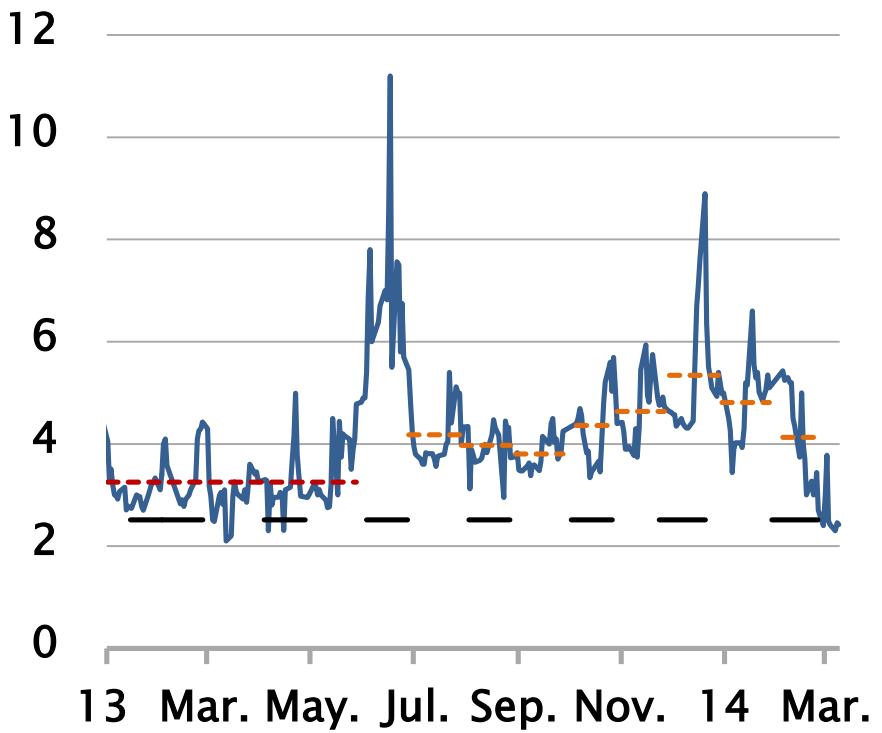




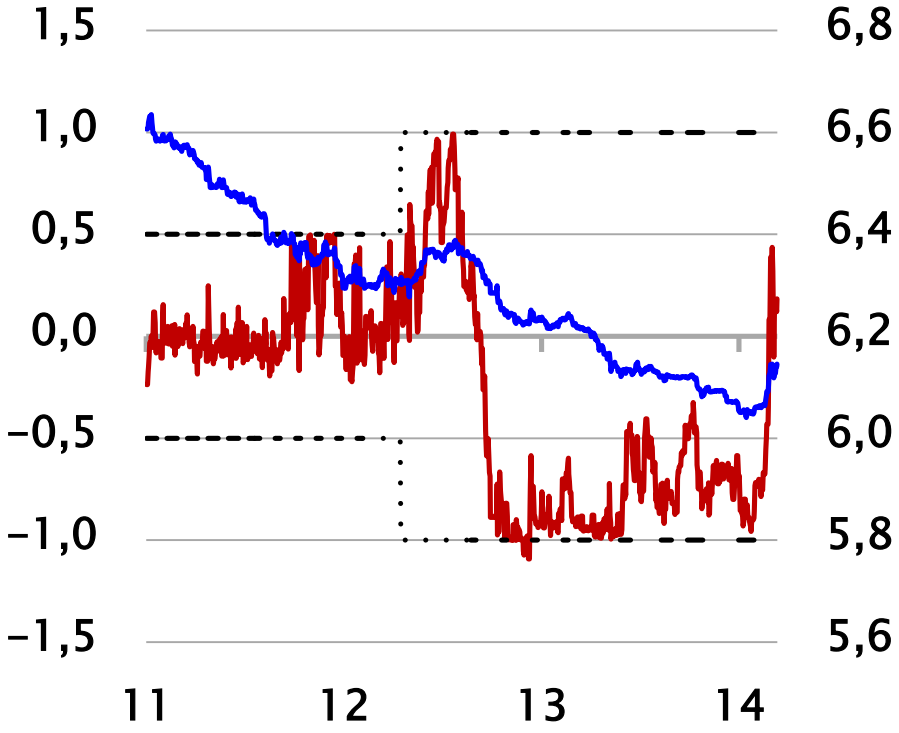
(*) Emergentes y América Latina: Brasil, Chile, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, Rep. Corea, Rep. Checa, Rusia, Sudáfrica y Turquía.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

China: Tasa *repo* interbancaria 7 días
(porcentaje)



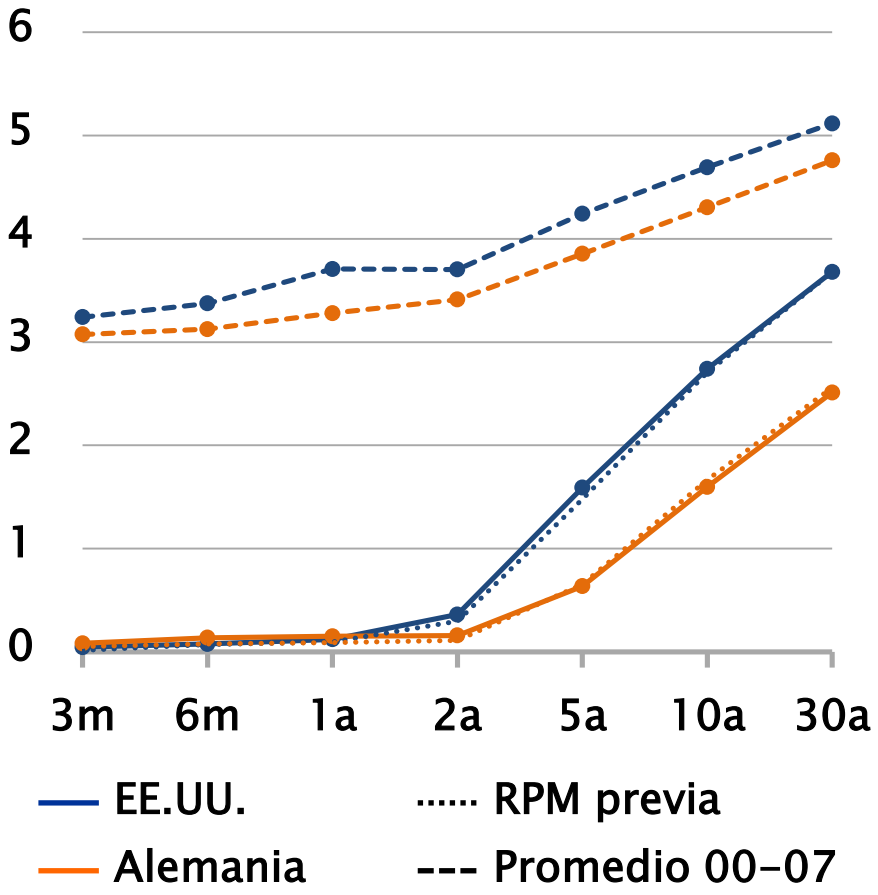
China: Yuan y banda cambiaria
(porcentaje; moneda local por dólar)



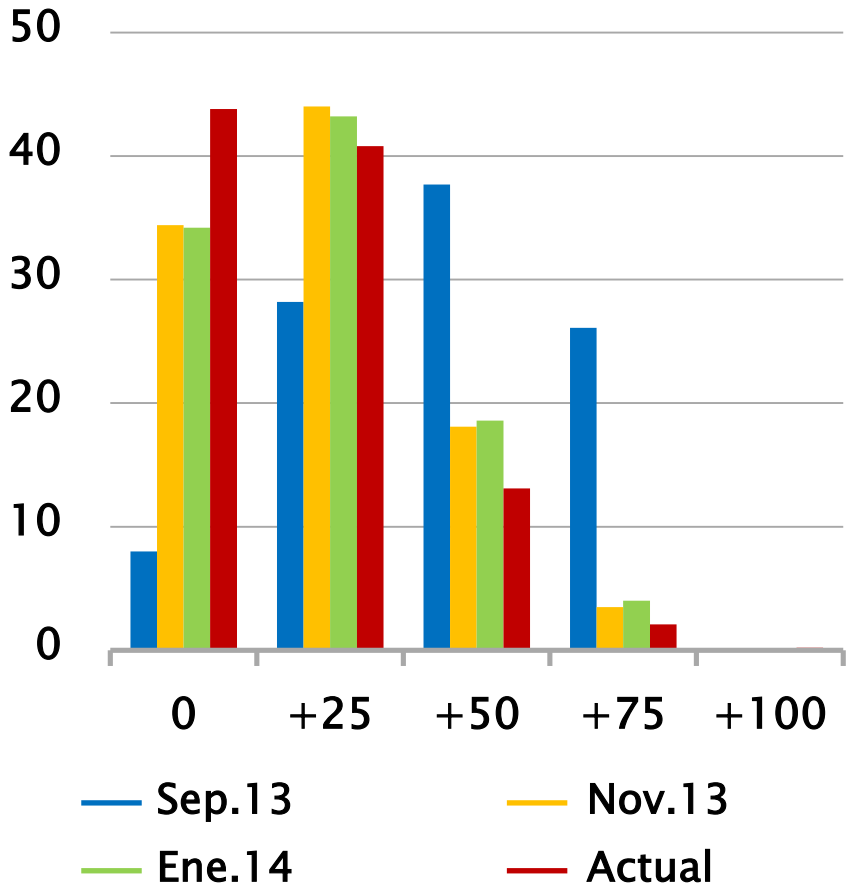
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

Curva de rendimiento
(porcentaje)



Prob. cambio de TPM en Ene.15 (*)
(porcentaje; puntos base)

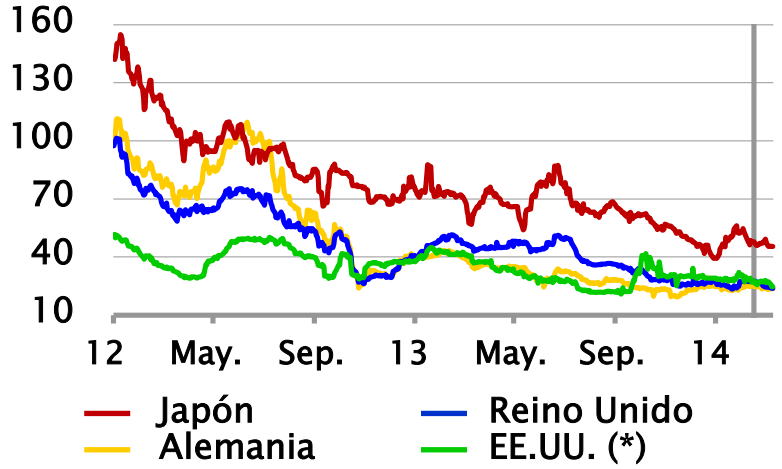


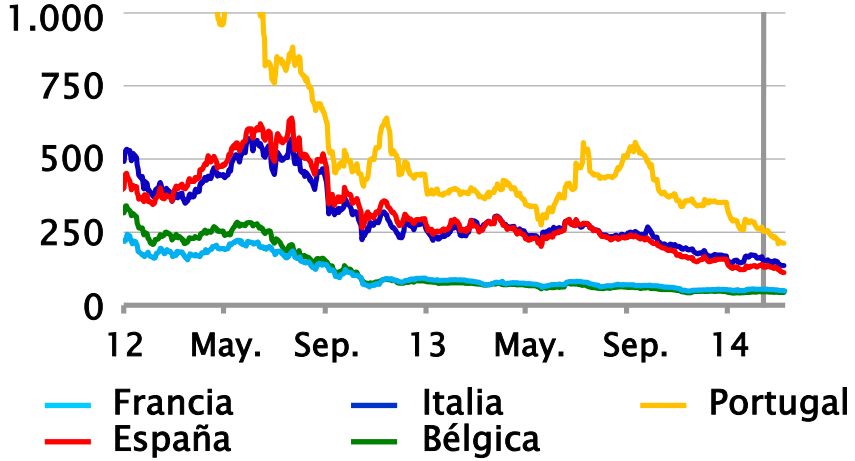
(*) Probabilidad implícita en base futuros de tasa *Fed Fund* para FOMC de enero de 2015 al 12 de marzo.
Fuentes: Bloomberg.

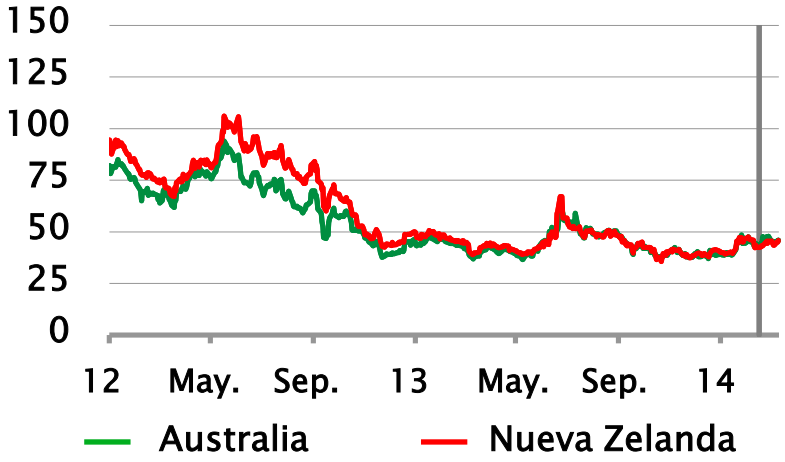
Economía Internacional

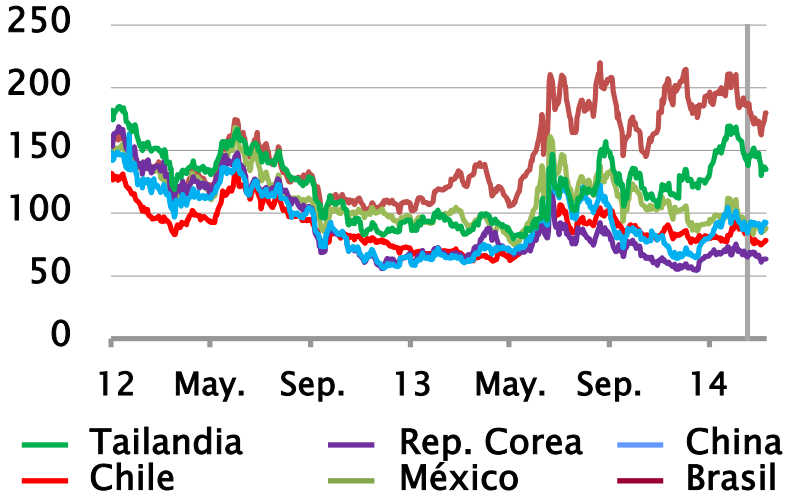
CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)







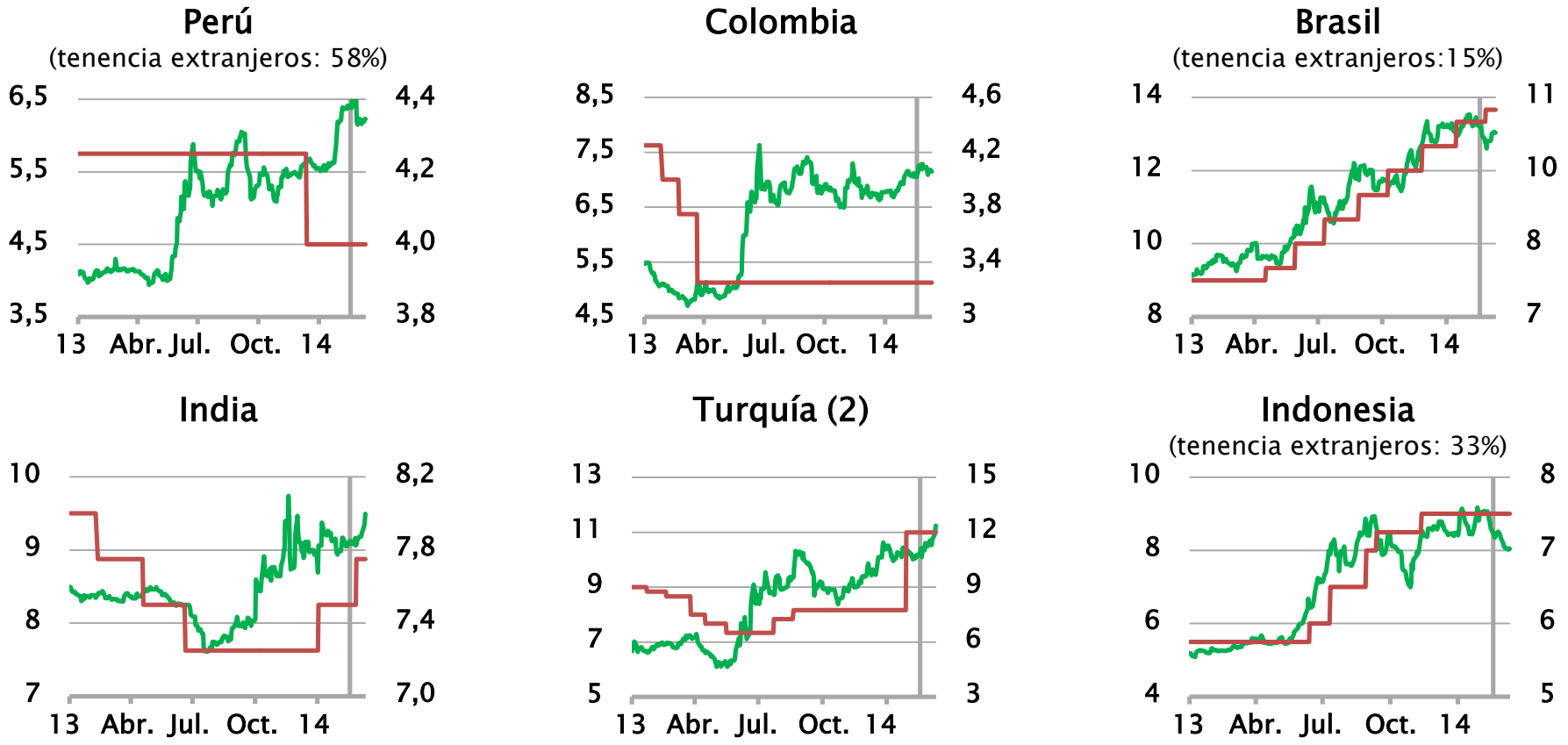


(*) *CDS* en Euros.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

Tasas de bonos de gobierno a 10 años y TPM (1)

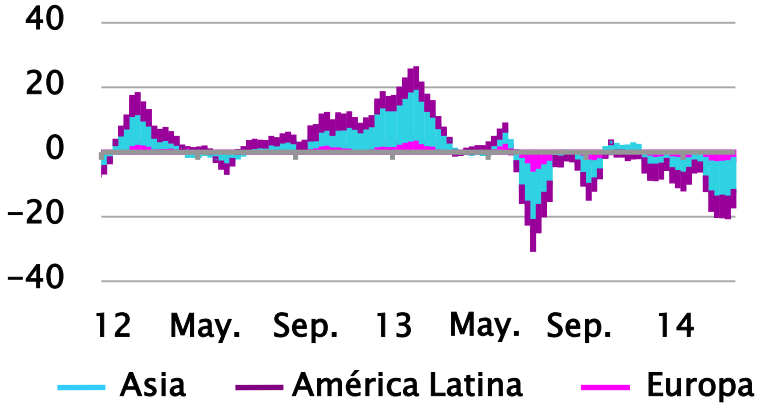
(porcentaje)



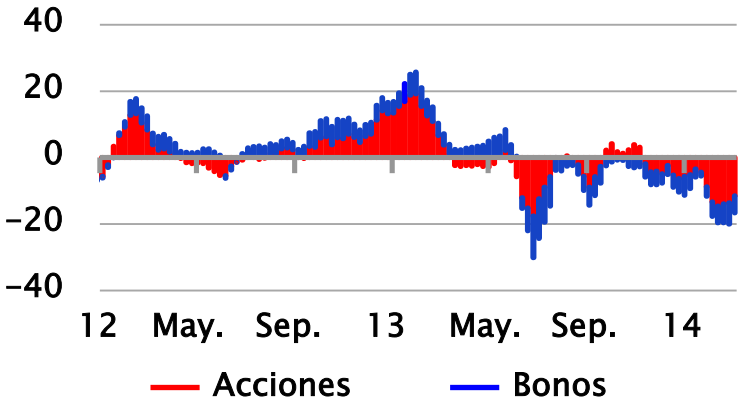
(1) Cifra entre paréntesis indica el porcentaje de bonos en manos de no residentes.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

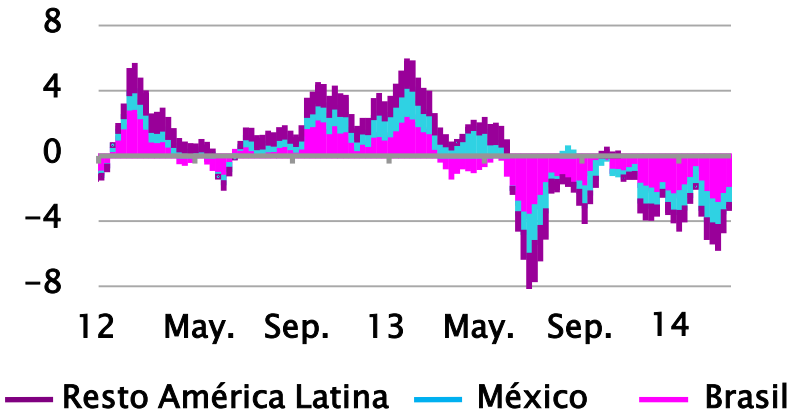
Total flujos a emergentes por región (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



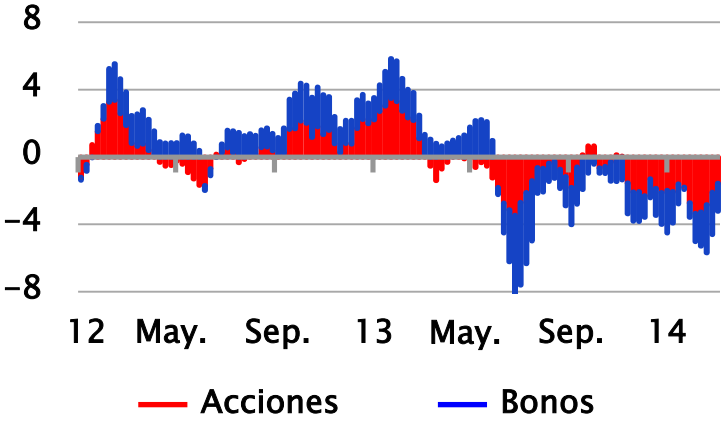
Total flujos a emergentes por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



Total flujos a América Latina por país (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



Total flujos a América Latina por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)

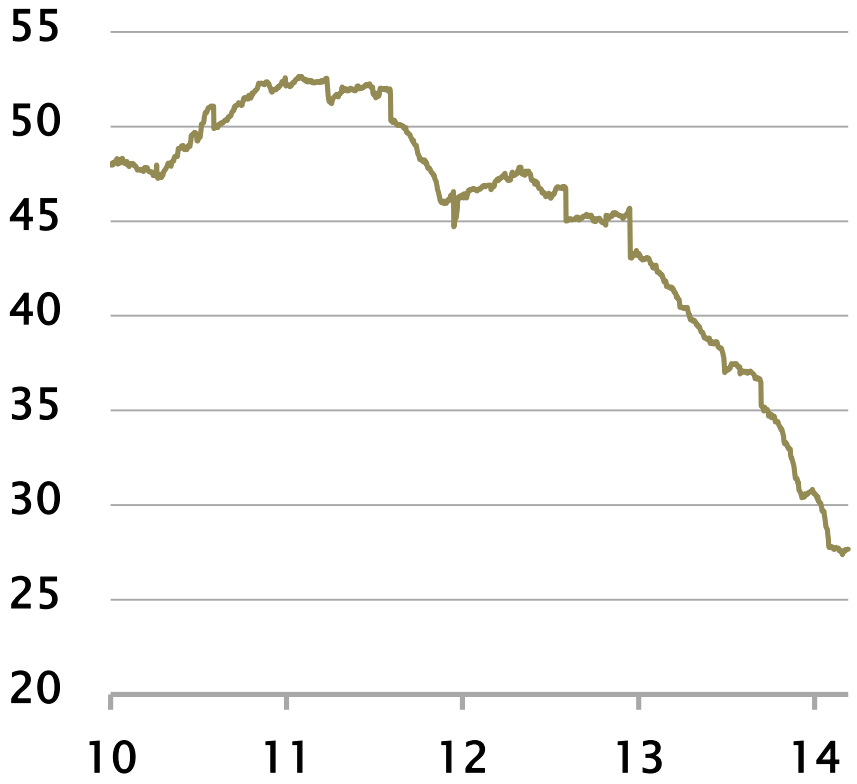


(*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 05 de marzo 2014.
Fuente: EPFR.

Economía Internacional

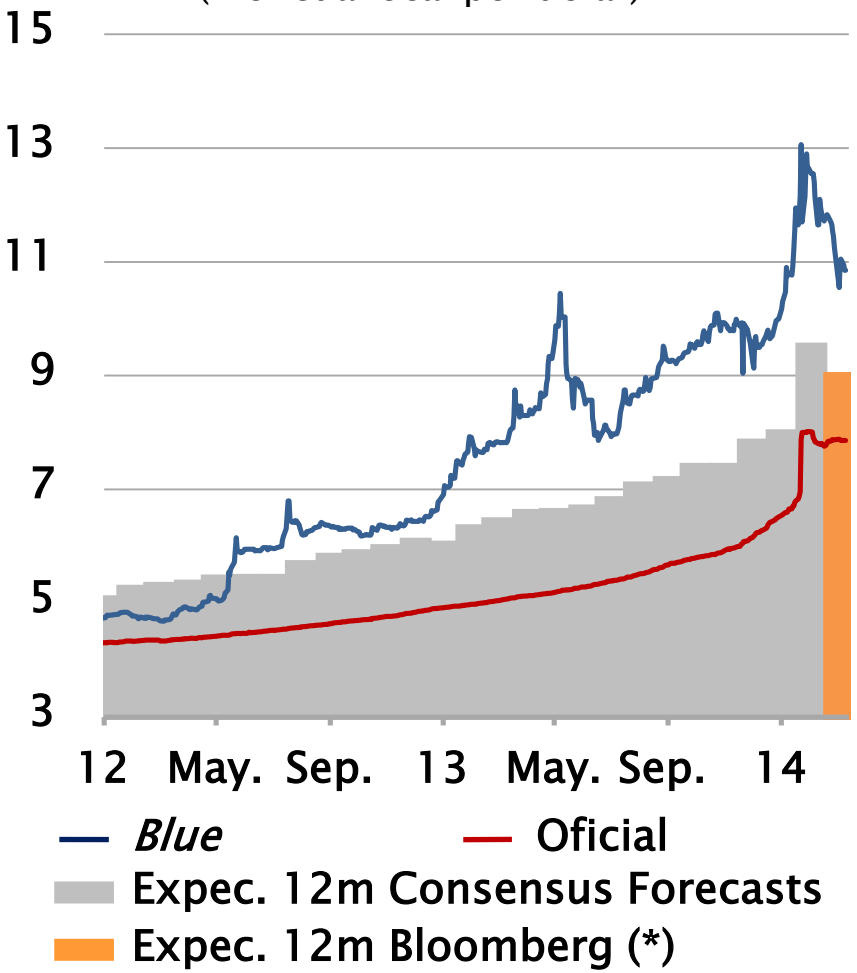
Argentina: Reservas de Banco Central

(miles de millones de dólares)



Argentina: Tipo de cambio nominal

(moneda local por dólar)



(*) Mediana de encuestas realizadas entre 19 de febrero y 12 de marzo.
Fuentes: Ámbito.com, Bloomberg y Consensus Forecasts.

Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	4t13	2,4%	2,5%	3,2%	▼
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Feb.	0,3%	0,2%	-0,5%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	-0,3%	0,2%	0,3%	▼
Creación de empleo total, sa (miles)	Feb.	175	149	129	▲
Tasa de desempleo, sa	Feb.	6,7%	6,6%	6,6%	▼
Consumo personal nominal (m/m)	Ene.	0,4%	0,1%	0,1%	▲
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Dic.	13,4%	13,4%	13,7%	▲
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Ene.	9,6%	-3,4%	-3,8%	▲
Zona Euro					
PIB, (t/t anualizado) 2a entrega	4t13	1,1%	1,1%	1,1%	≈
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ene.	1,6%	0,8%	-1,3%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	-0,2%	0,5%	-0,4%	▼
Tasa de desempleo, sa	Ene.	12,0%	12,0%	12,0%	≈
Alemania					
Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	0,8%	0,8%	0,1%	≈
Japón					
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	4t13	0,7%	0,9%	1,0%	▼
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Ene.	4,0%	2,8%	0,9%	▲
Ventas minoristas, sa (m/m)	Ene.	1,4%	1,3%	-1,2%	▲
Tasa de desempleo, sa	Dic.	3,7%	3,9%	4,0%	▲
China					
Ventas minoristas, acumulado (a/a)	Feb.	11,8%	13,5%	--	▼
Producción industrial, acumulado (a/a)	Feb.	8,6%	9,5%	--	▼
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Feb.	-18,1%	7,5%	10,6%	▼
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Feb.	10,1%	7,6%	10,0%	▲
Brasil					
PIB, (t/t anualizado)	4t13	2,7%	1,2%	-2,1%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	2,9%	2,5%	-3,5%	▲

Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y **negro** en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.

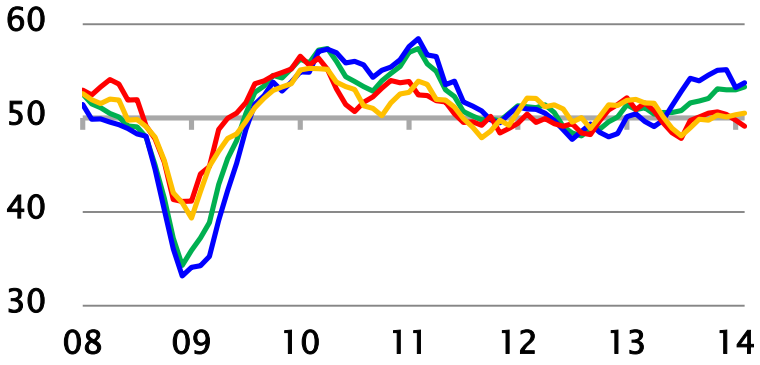
Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
ISM manufacturero	Feb.	53,2	52,3	51,3	▲
ISM servicios	Feb.	51,6	53,5	54,0	▼
Confianza del consumidor Conference Board	Feb.	78,1	80,0	79,4	▼
Confianza del consumidor U. Michigan	Feb.	81,6	81,2	81,2	▲
Zona Euro					
PMI manufacturero	Feb.	53,2	53,0	54,0	▲
PMI servicios	Feb.	52,6	51,7	51,6	▲
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Feb.	68,5	--	73,3	▼
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Feb.	-12,7	-12,7	-11,7	≈
Alemania					
Encuesta IFO: Clima empresarial	Feb.	111,3	110,5	110,6	▲
Japón					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Feb.	53,0	54,1	54,7	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Feb.	40,0	50,5	49,0	▼
Confianza del consumidor	Feb.	38,3	40,0	40,5	▼
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Feb.	55,5	--	56,6	▼
China					
PMI manufacturero (HSBC)	Feb.	48,4	48,5	49,5	≈
PMI servicios (HSBC)	Feb.	51,0	--	50,7	▲
Confianza del consumidor	Ene.	101,1	--	102,3	▼

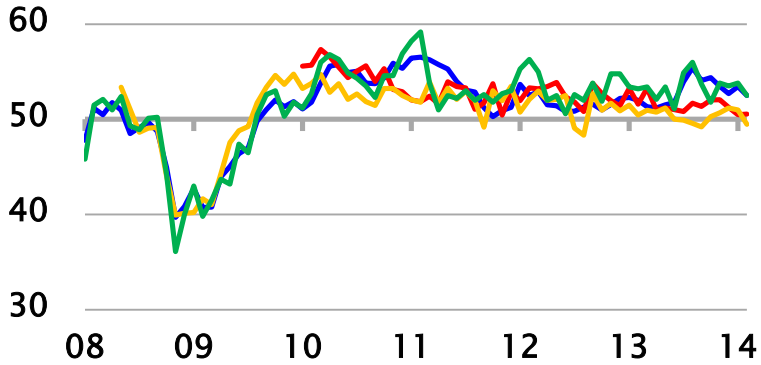
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y **negro** en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.

Economía Internacional

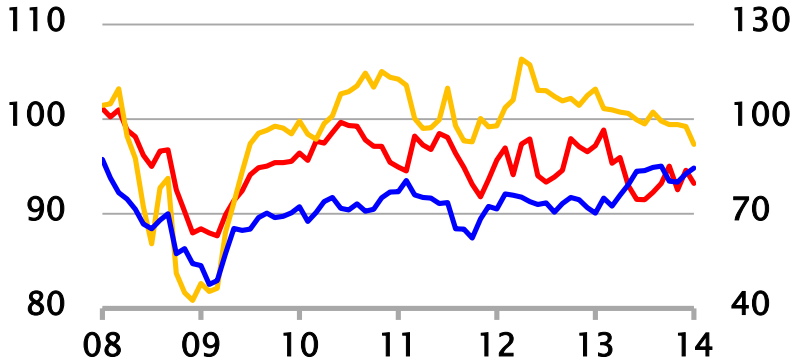
PMI manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios (1) (2)
(índice de difusión, pivote = 50)



Confianza del consumidor (1) (3)
(índice estandarizado, 2006=100)



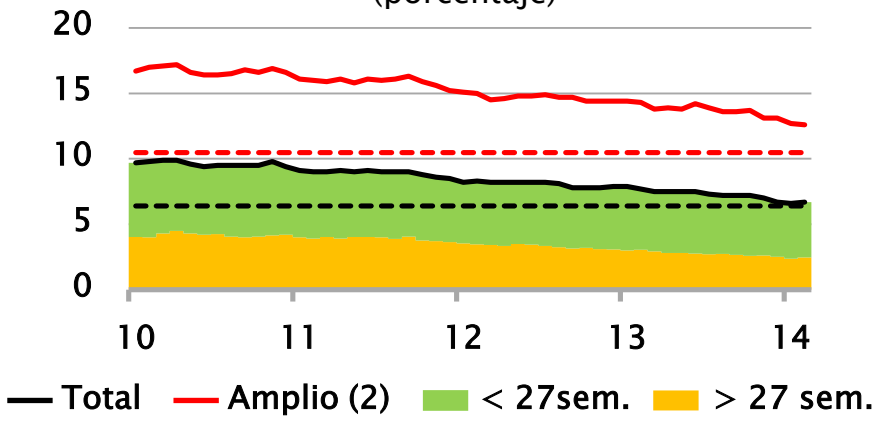
Avanzados — Emergentes — Emergentes ex. China — JPM Global

(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Chile corresponde a IMCE y México corresponde a IMEF. (2) Emergentes excluye a Chile. (3) Avanzados en eje derecho.
Fuentes: Adimark y Bloomberg.

Economía Internacional

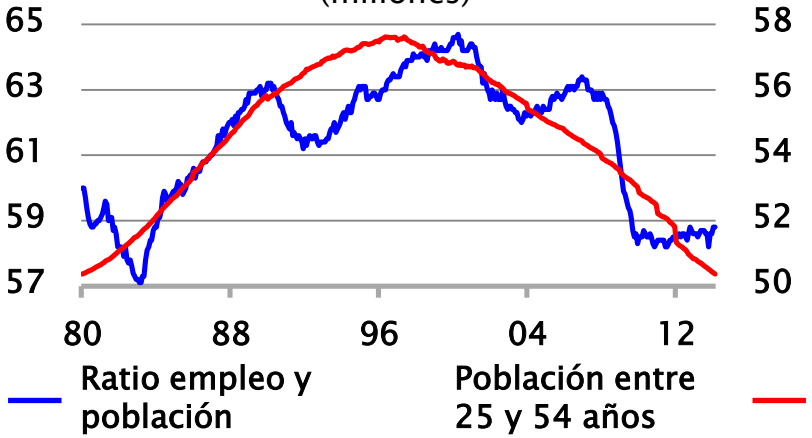
EE.UU.: Tasa de desempleo (1)

(porcentaje)



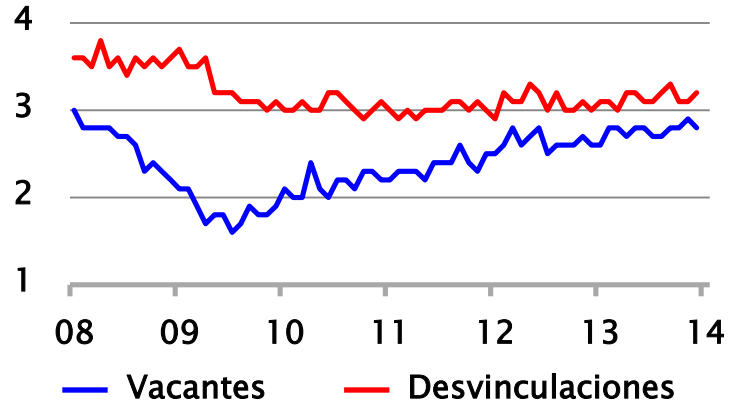
EE.UU.: Población en edad de trabajar

(millones)



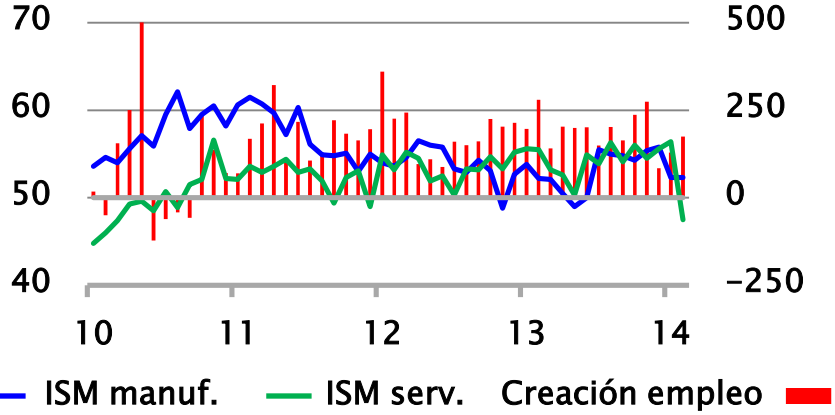
EE.UU.: Vacantes de empleo y desvinculaciones

(porcentaje del total de empleos y vacantes/desvinculaciones)



EE.UU.: Perspectivas de empleo

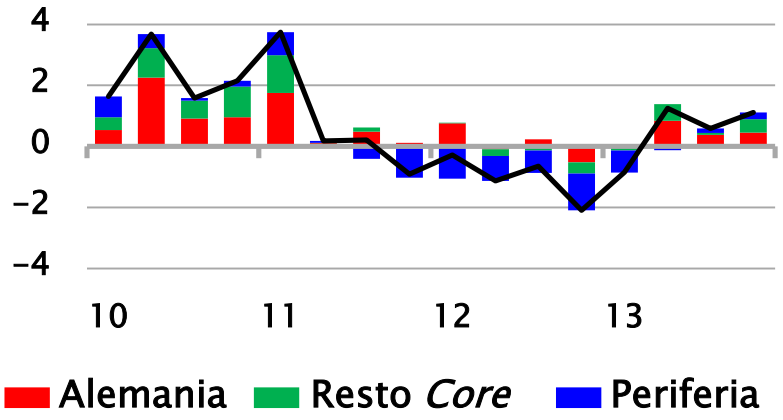
(índice de difusión, pivote = 50; miles)



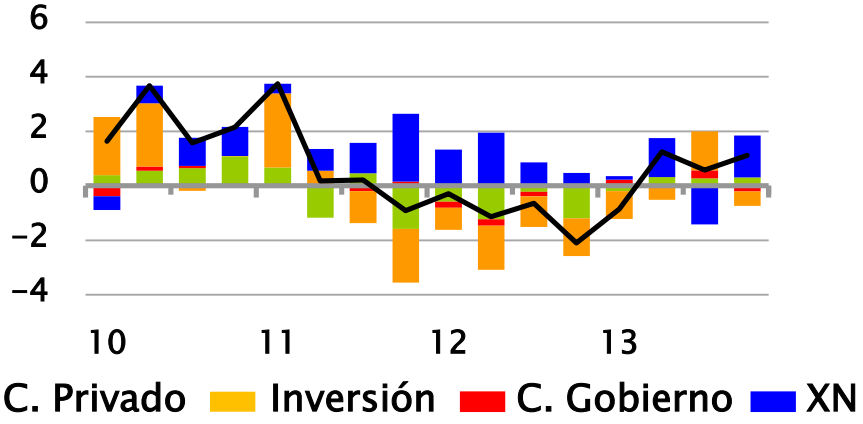
(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 02-07. (2) Incluye desanimados, trabajo marginal y tiempo parcial.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

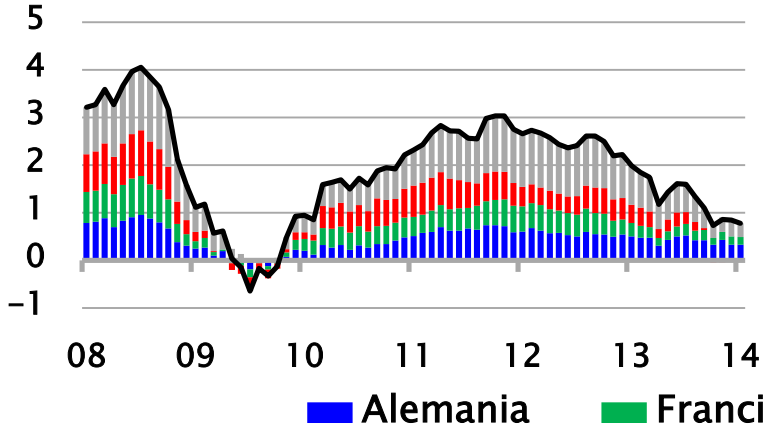
Zona Euro: PIB por países (*)
(variación anual, porcentaje)



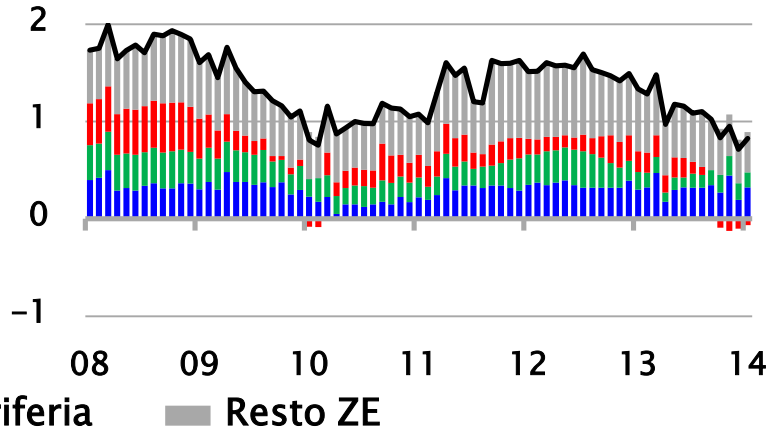
Zona Euro: PIB por gasto
(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Inflación (*)
(variación anual, porcentaje)



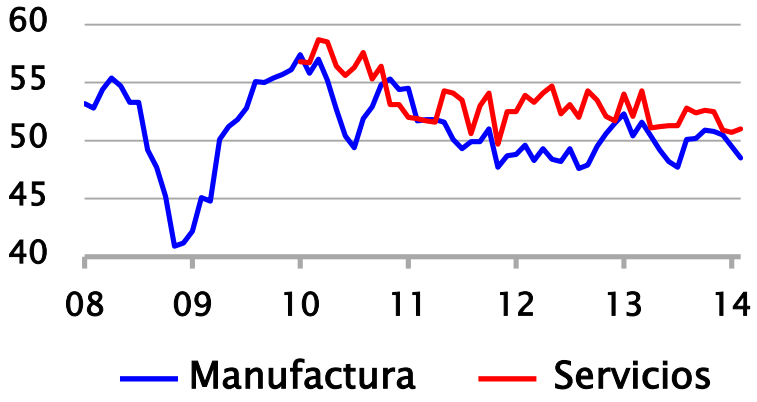
Zona Euro: Inflación subyacente (*)
(variación anual, porcentaje)



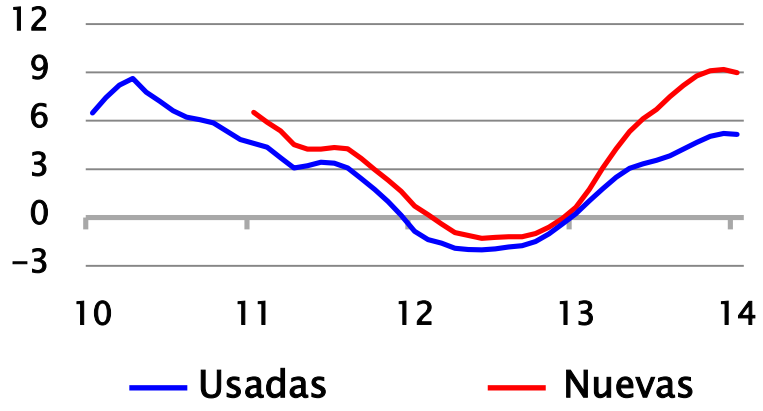
(*) Países c*ore* : Alemania, Austria, Finlandia, Luxemburgo, Francia, Países Bajos. Periferia: Países no *core*.
Fuente: Eurostat.

Economía Internacional

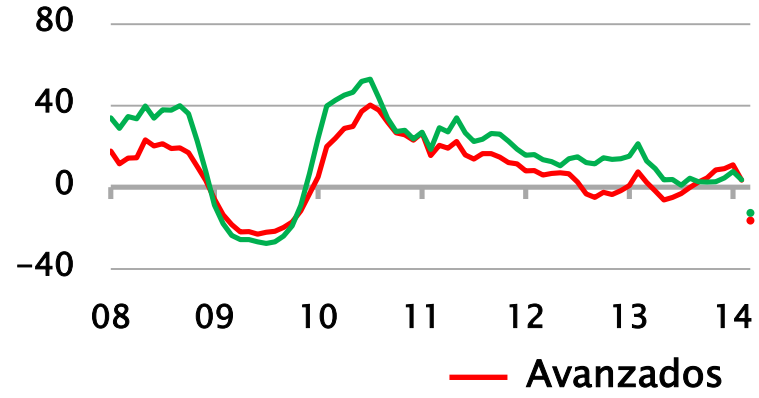
China: PMI HSBC
(índice de difusión, pivote = 50)



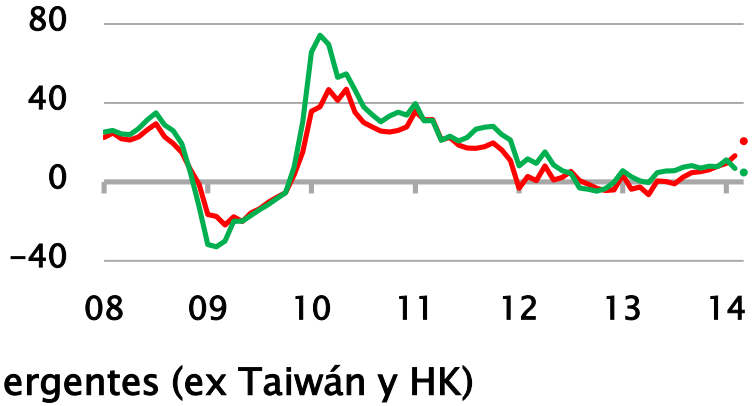
China: Precio de venta de viviendas (1)
(variación anual, porcentaje)



China: Destino de exportaciones (2)
(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



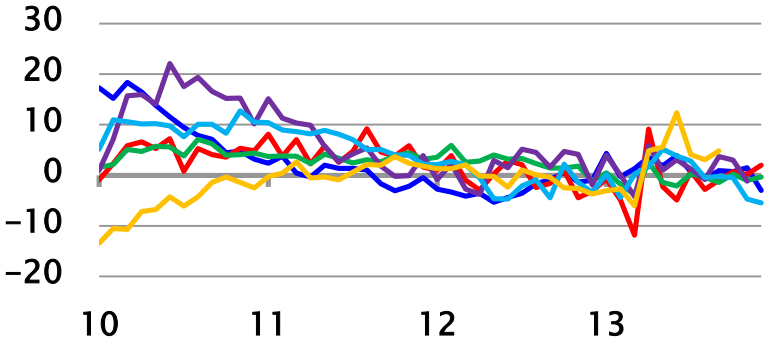
China: Destino de importaciones (2)
(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



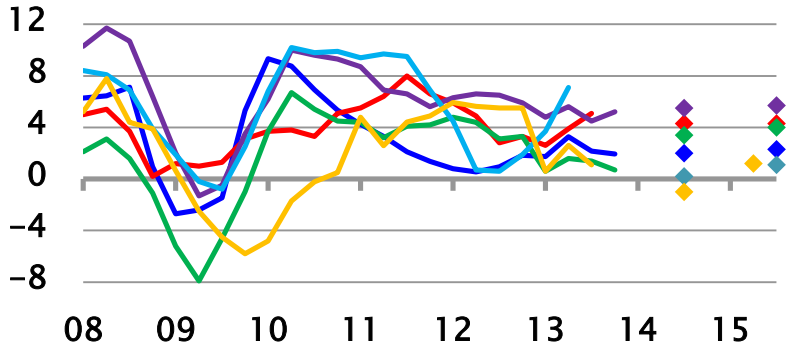
(1) Promedio de variaciones anuales de las 70 mayores ciudades. (2) Punto indica dato efectivo.
Fuentes: Bloomberg y CEIC.

Economía Internacional

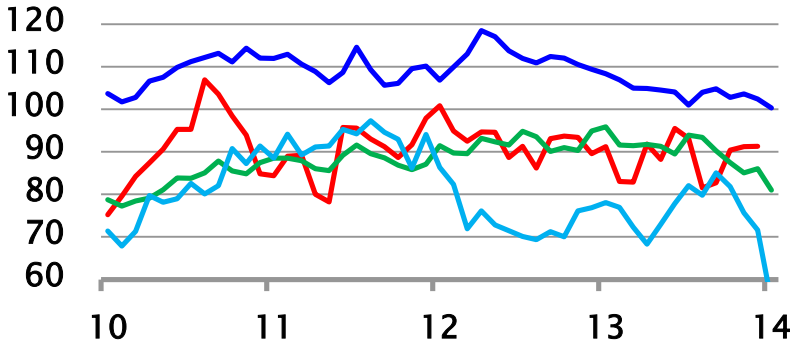
Producción industrial (1)
(variación anual, porcentaje)



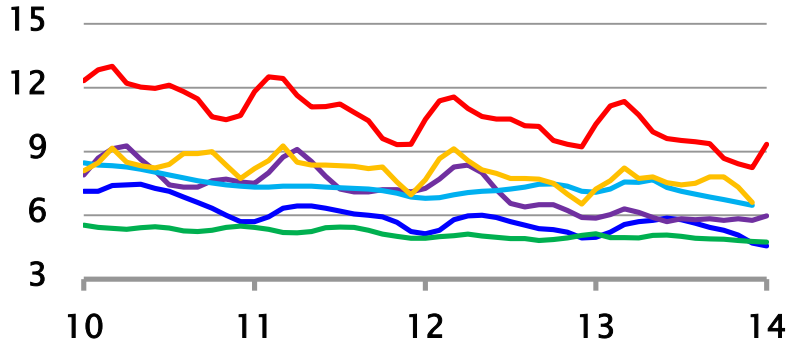
Crecimiento del PIB (2)
(variación anual, porcentaje)



Confianza del consumidor
(índice Ene.07 = 100; índice difusión, pivote = 0)



Tasa de desempleo
(promedio móvil trimestral, porcentaje)

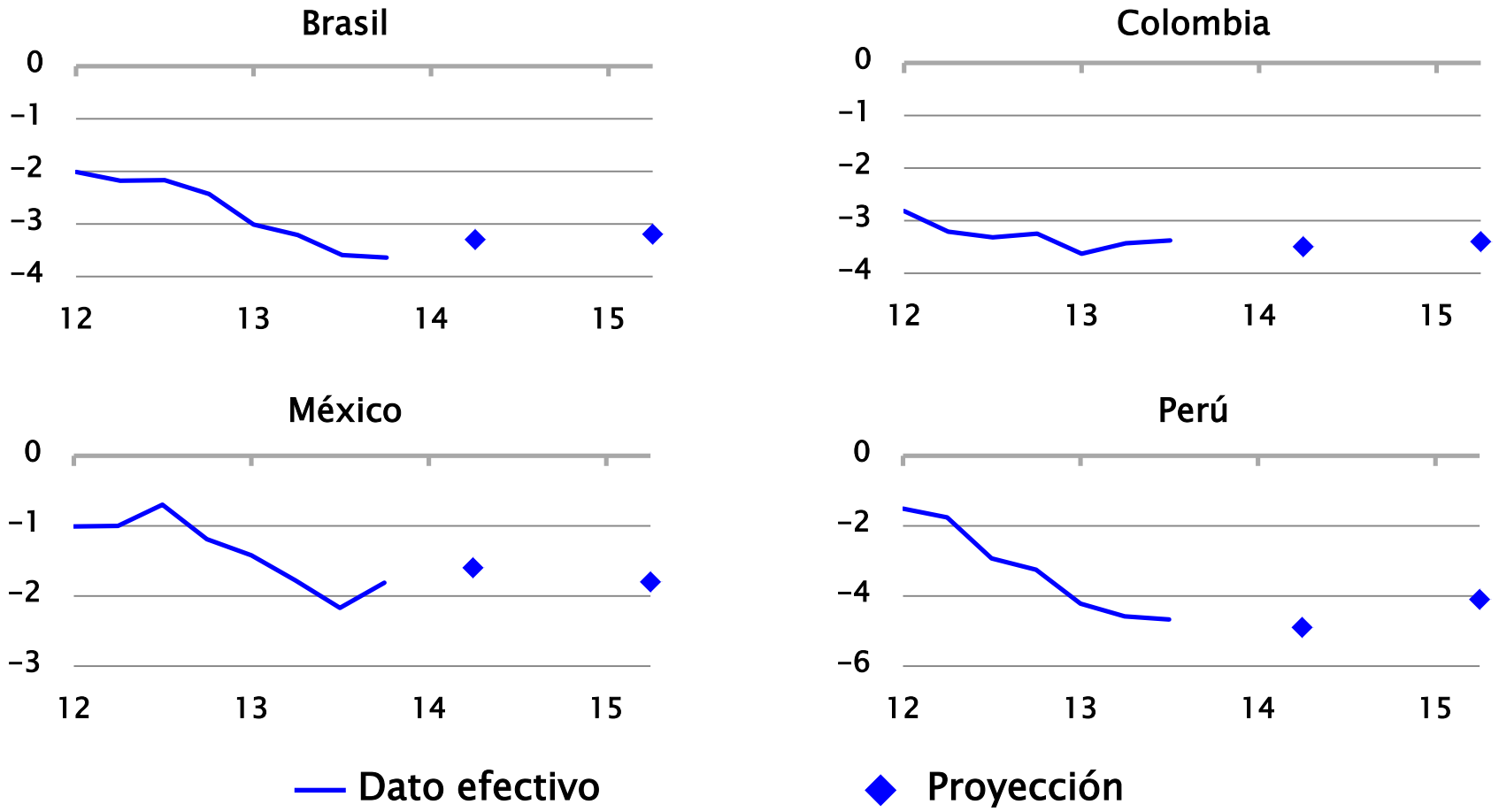


Brasil Colombia México Perú Argentina Venezuela

(1) Venezuela media móvil trimestral. (2) Puntos corresponden a proyecciones de Consensus Forecasts.
Fuentes: Bloomberg, CEIC y Concensus Forecasts.

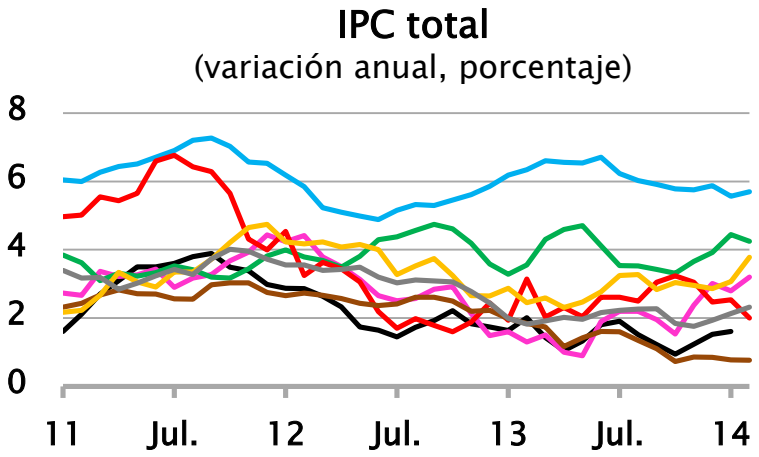
Economía Internacional

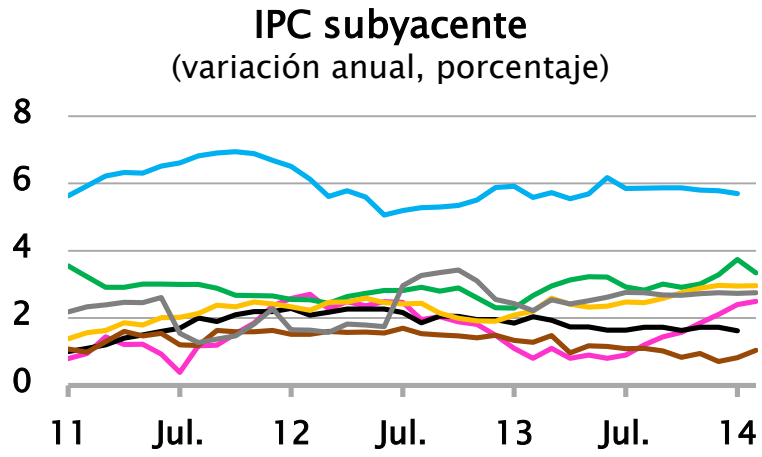
Saldo de cuenta corriente
(porcentaje del PIB)

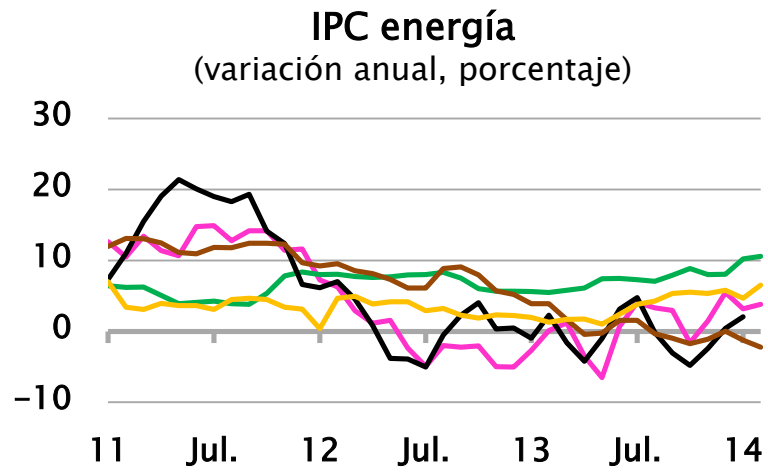


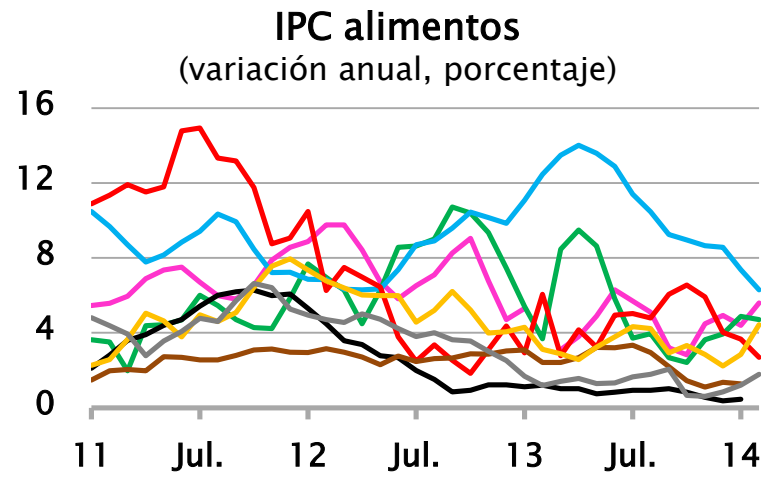
Fuentes: Bloomberg y Consensus Forecasts.

Economía Internacional









Brasil China Chile Colombia EE.UU. México Perú Zona Euro

Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.

Economía Internacional

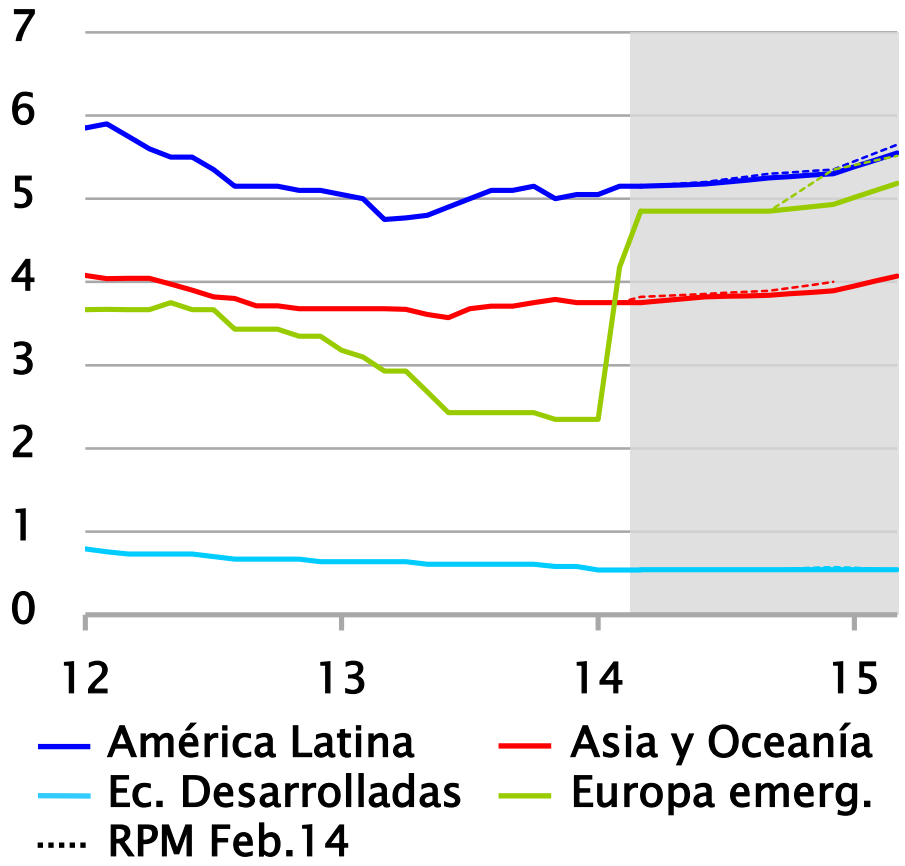
Variación de tasas de política monetaria (1)

	Spot	Variación última RPM	Variación esperada 3 meses (2)	Variación Período (pb.) Acum. 2014	2013	2012
EE.UU.	0,25	-	0	0	0	0
Europa (3)	0,25	0	0	0	-50	-25
Canadá	1,00	0	0	0	0	0
Reino Unido (3)	0,50	0	0	0	0	0
Suecia	0,75	-	0	0	-25	-75
Noruega	1,50	-	0	0	0	-25
Australia	2,50	0	0	0	-50	-125
Nueva Zelanda	2,75	25	25	25	0	0
China	6,00	-	0	0	0	-56
India	8,00	-	0	25	-25	-50
Rep. de Corea	2,50	0	0	0	-25	-50
Indonesia	7,50	0	25	0	175	-25
Malasia	3,00	0	0	0	0	0
Tailandia	2,00	-25	0	-25	-50	-50
Rusia	8,25	-	-	0	0	25
Hungría	2,70	-	-10	-30	-275	-125
Rep. Checa	0,05	-	0	0	0	-70
Polonia	2,50	0	0	0	-175	-25
Israel	0,75	-25	0	-25	-75	-100
Turquía	12,00	0	0	425	-125	-350
Brasil	10,75	25	25	75	275	-375
Chile	4,25	-25	-25	-25	-50	-25
México	3,50	-	0	0	-100	0
Colombia	3,25	0	0	0	-100	-50
Perú	4,00	-	0	0	-25	0

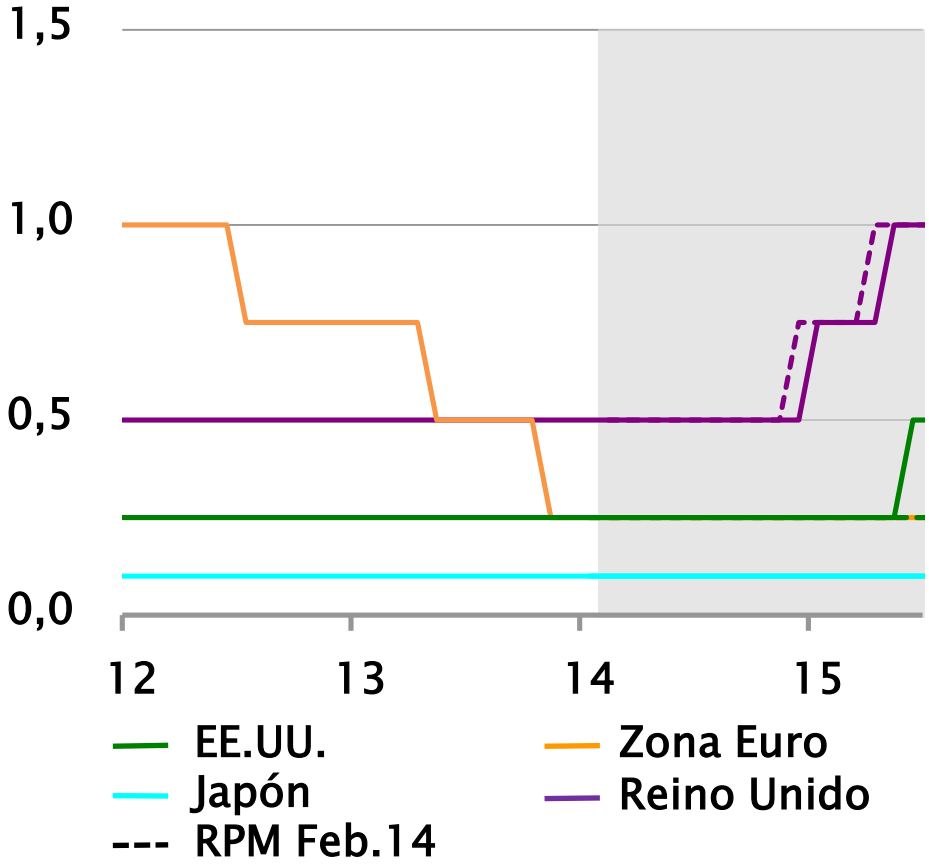
(1) No incluye Japón debido a cambio de objetivo de política monetaria. (2) Mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg al 12/03. (3) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)
(porcentaje)



Contratos Futuros (2)
(porcentaje)

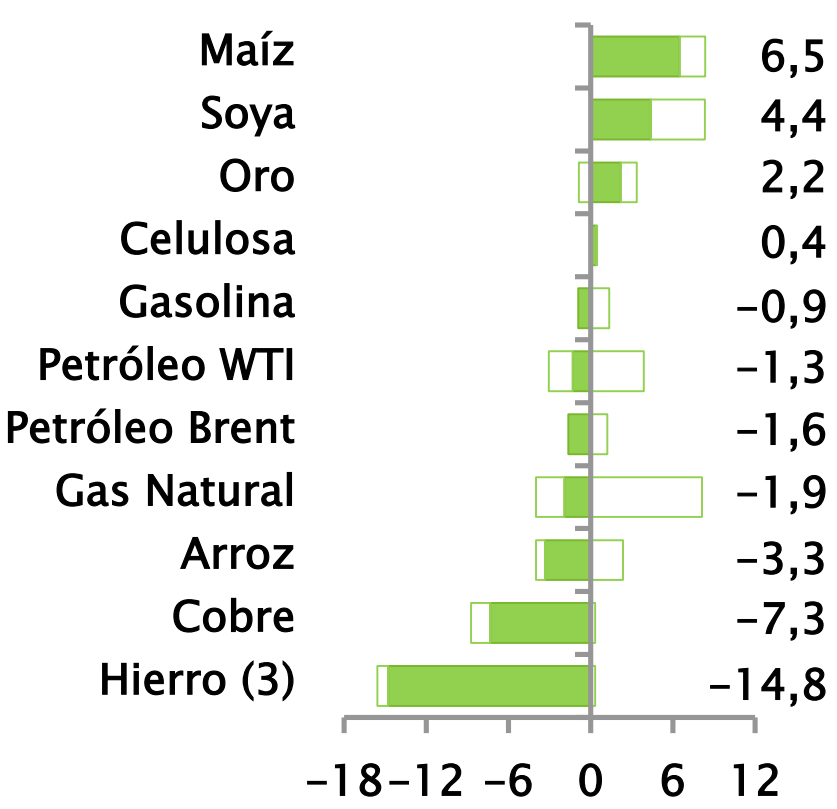


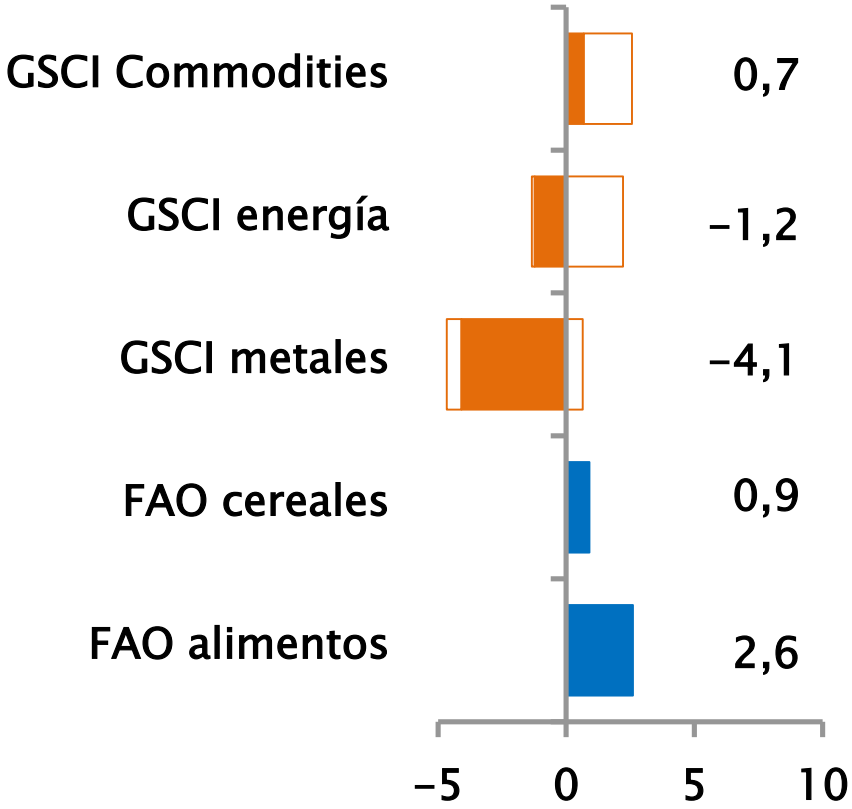
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 18/02/2014 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 12/03/14.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1) (2)

(porcentaje)



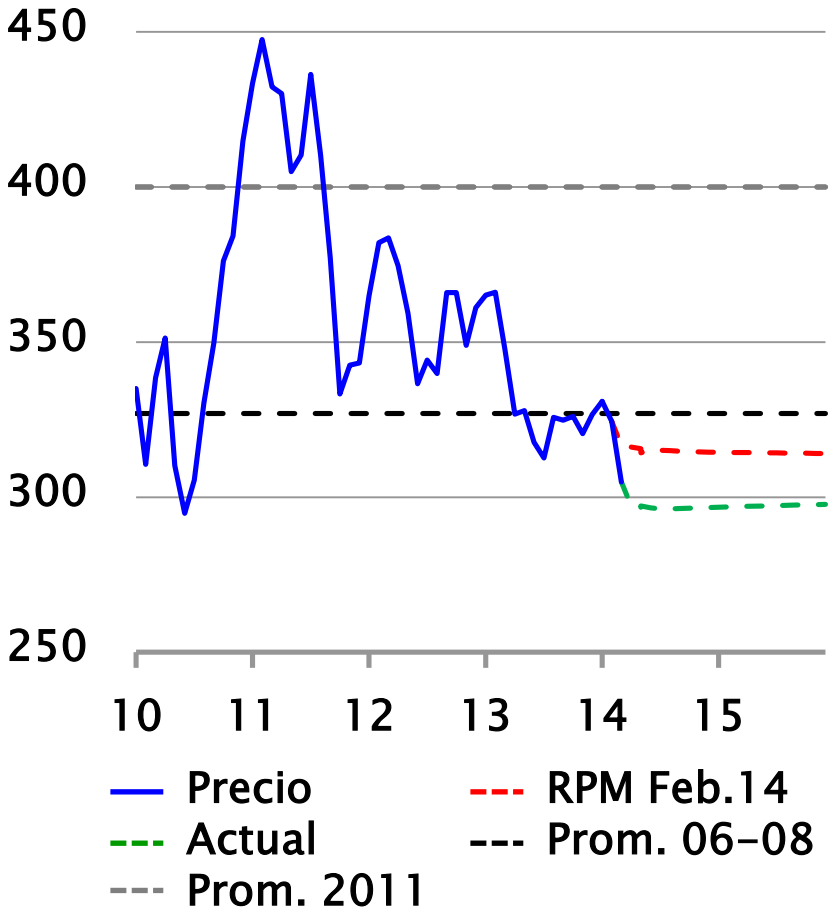


(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 17/02/14 respecto de los tres días hábiles previos al 12/03/14.
(2) Índice FAO corresponde a la variación de enero. (3) Precio de importación de China.
Fuentes: Bloomberg y FAO.

Economía Internacional

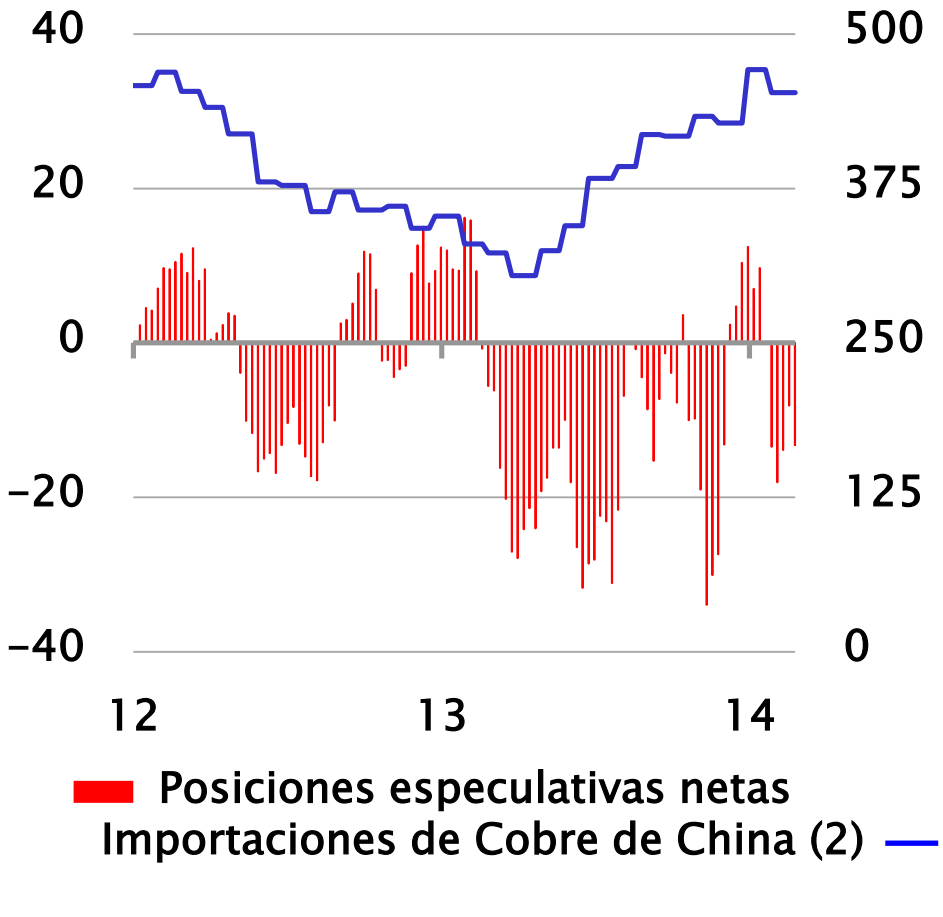
Precio del cobre (1)

(centavos de dólar la libra)



Cobre: Pos. especulativas e Imp. de China

(miles de contratos; miles de tm)

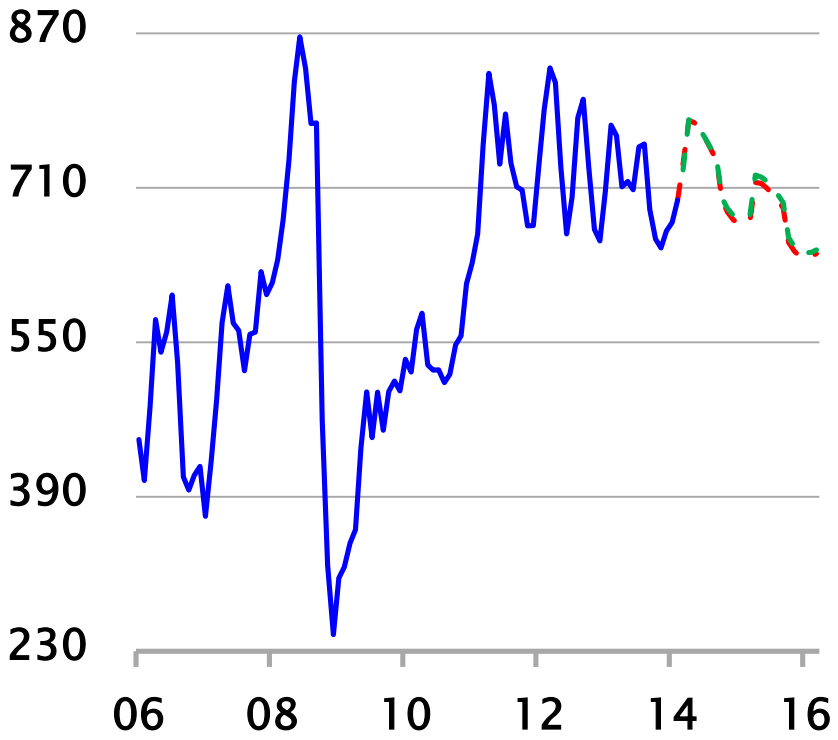


(1) Perfil correspondiente a RPM Ene.14 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 17/02/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 12/03/14. (2) Promedios móviles de 3 meses.
Fuentes: Bloomberg y CEIC.

Economía Internacional

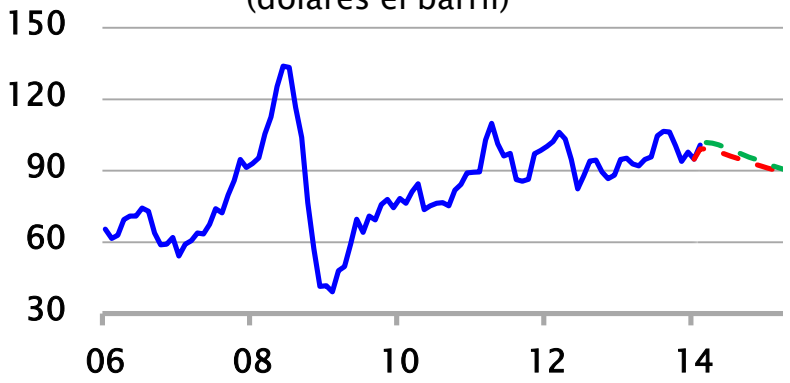
EE.UU.: Precio de la gasolina (*)

(dólares el metro cúbico)



Precio del petróleo WTI (*)

(dólares el barril)



Precio del petróleo Brent (*)

(dólares el barril)

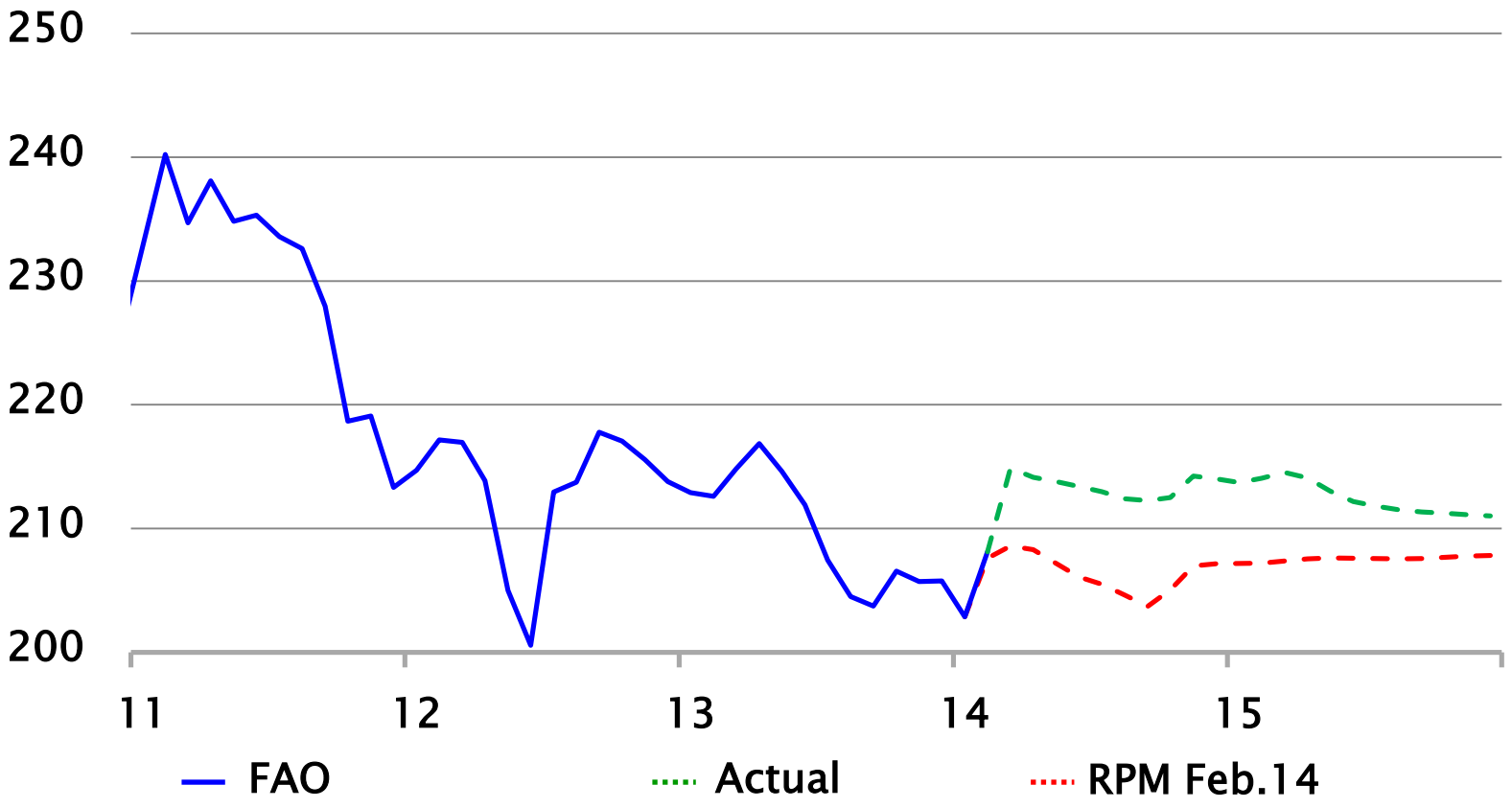
Precio efectivo --- RPM Feb.14 --- Actual --- Prom. pre-crisis (00-07)

(*) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Feb.14 se calcula en base al promedio de los 10 (petróleos) y 5 (gasolina) últimos días al 17/02/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 (petróleos) y 5 (gasolina) días al 12/03/14.
Fuente: Bloomberg.

Economía Internacional

Índice de alimentos FAO (*)

(índice 2002-04=100)

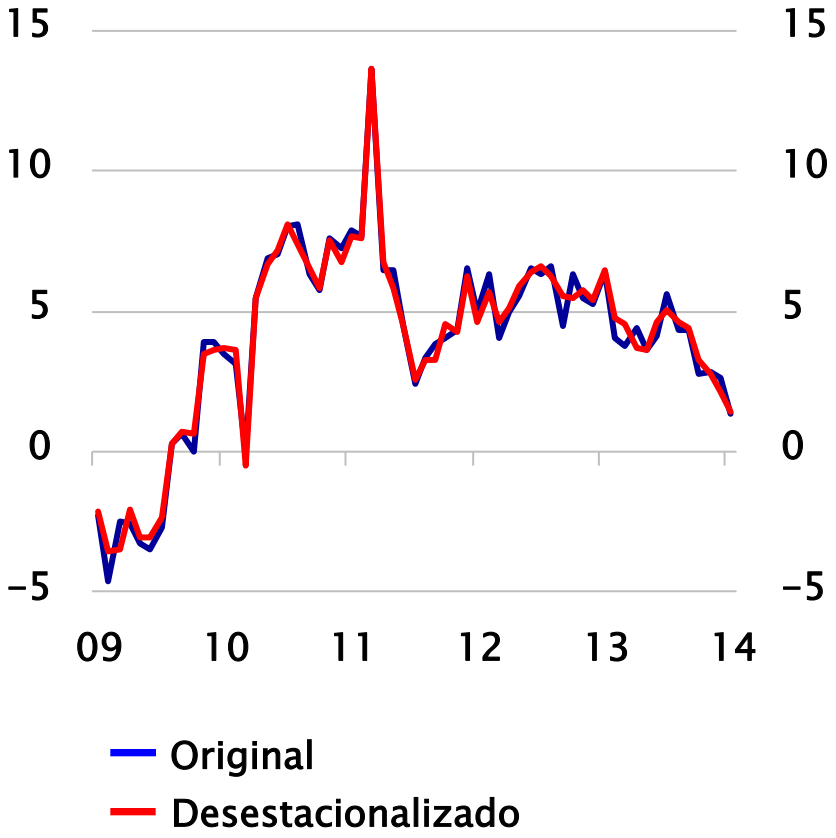


(*) Perfil de precios futuros para el RPM Feb.14 se calcula en base al promedio de tres últimos días al 17/02/14. Para perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos tres días al 12/03/14.
Fuentes: Bloomberg y FAO.

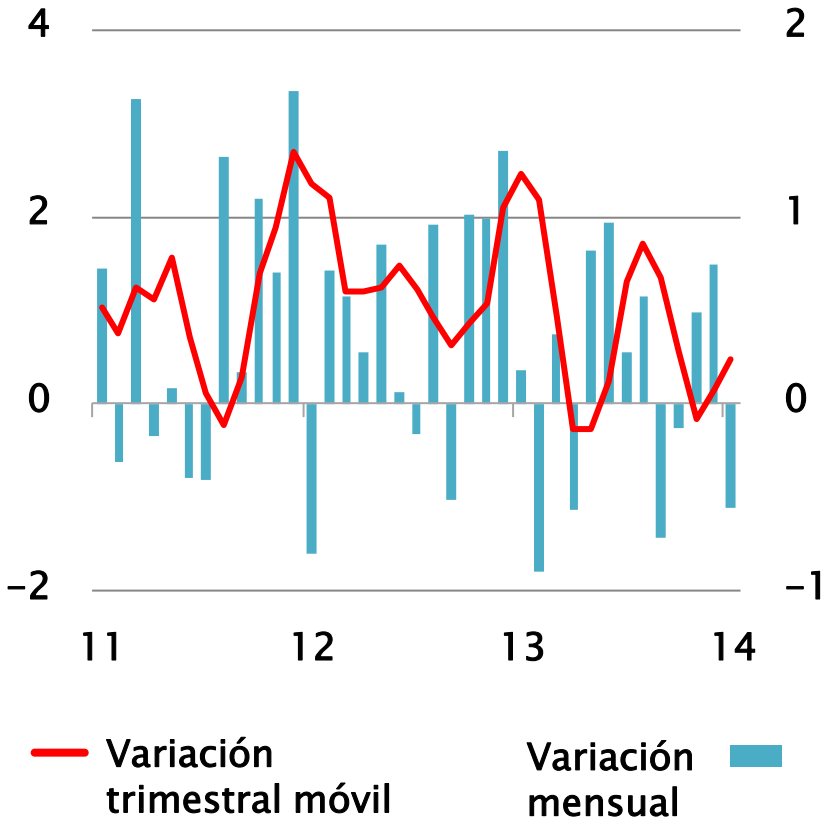
Escenario interno

Actividad y demanda

IMACEC
(variación anual, porcentaje)



IMACEC
(serie desestacionalizada, porcentaje)

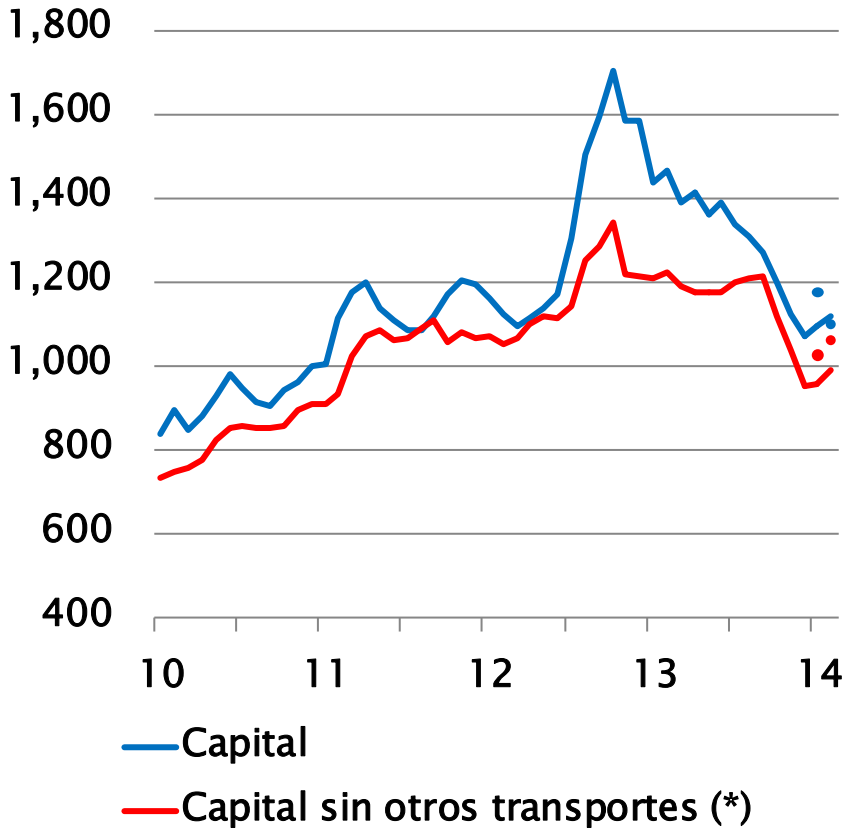


Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad y demanda

Importaciones nominales de bienes de capital

(promedio móvil trimestral, millones de dólares, serie desestacionalizada)



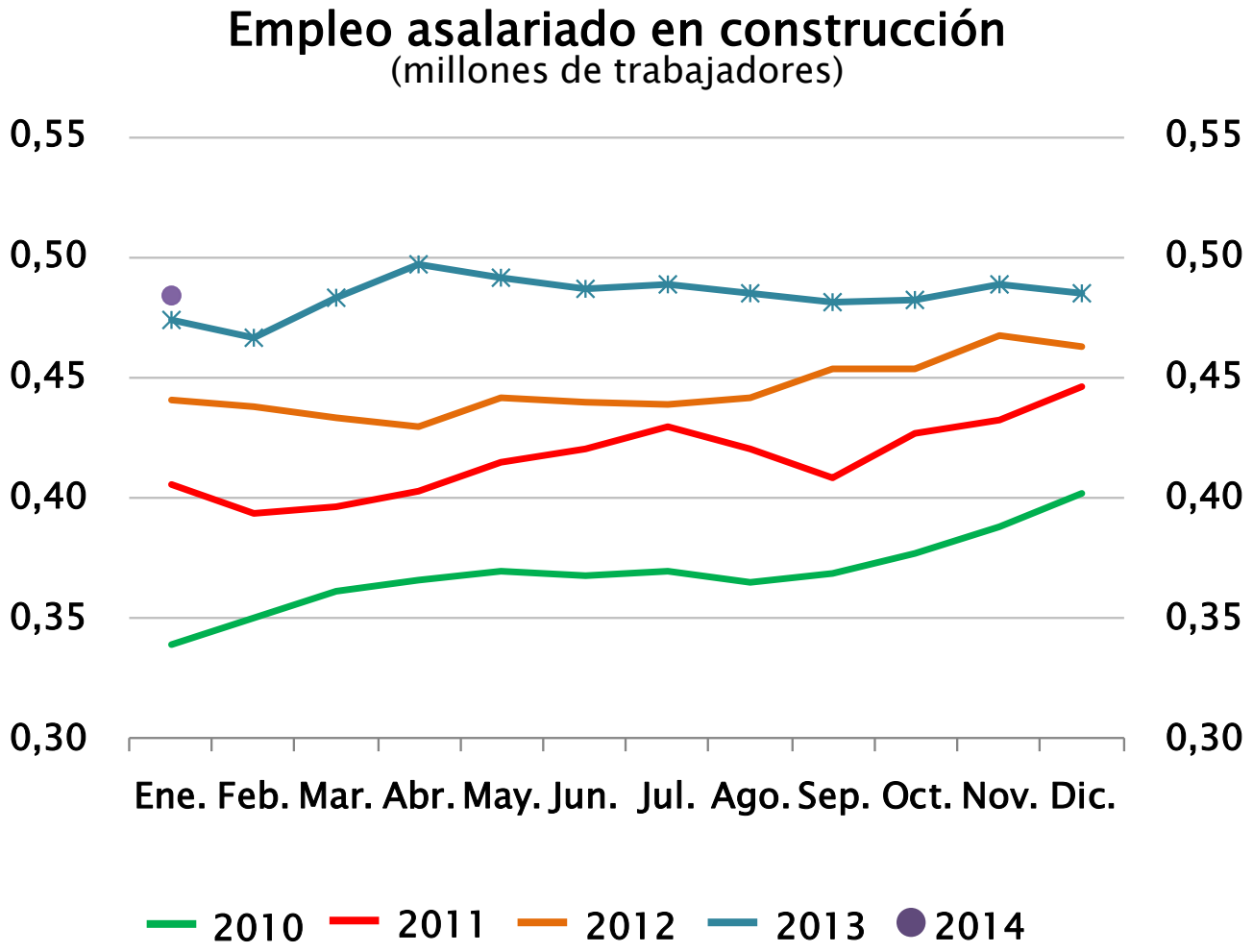
Importaciones nominales de bienes de capital e IPSA

(variación anual en prom. móvil trimestral, porcentaje)

(*) Capital sin transporte excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). Puntos corresponden al dato de enero y febrero 2014.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bolsa de Comercio de Santiago.

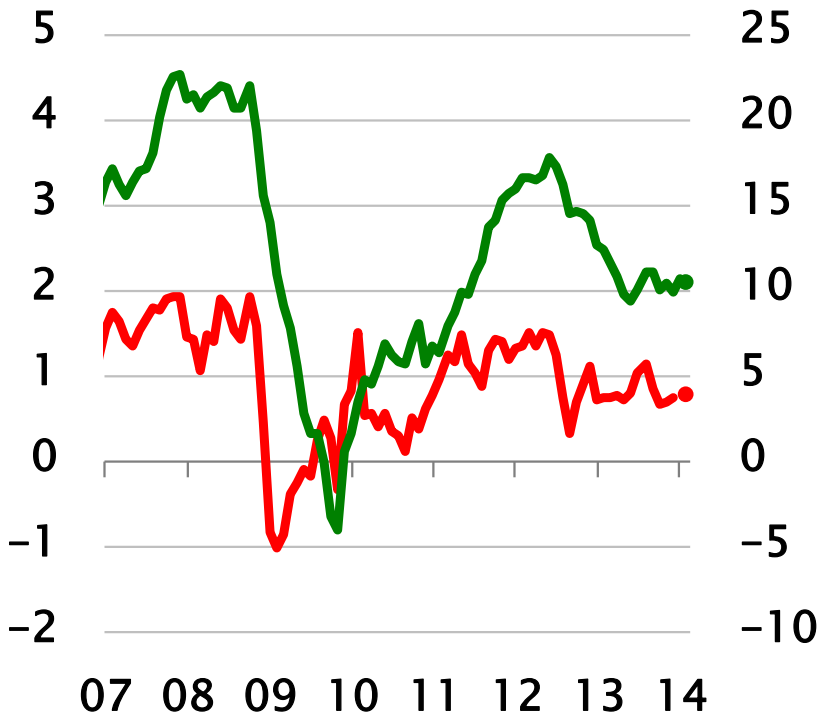
Empleo, salarios y precios



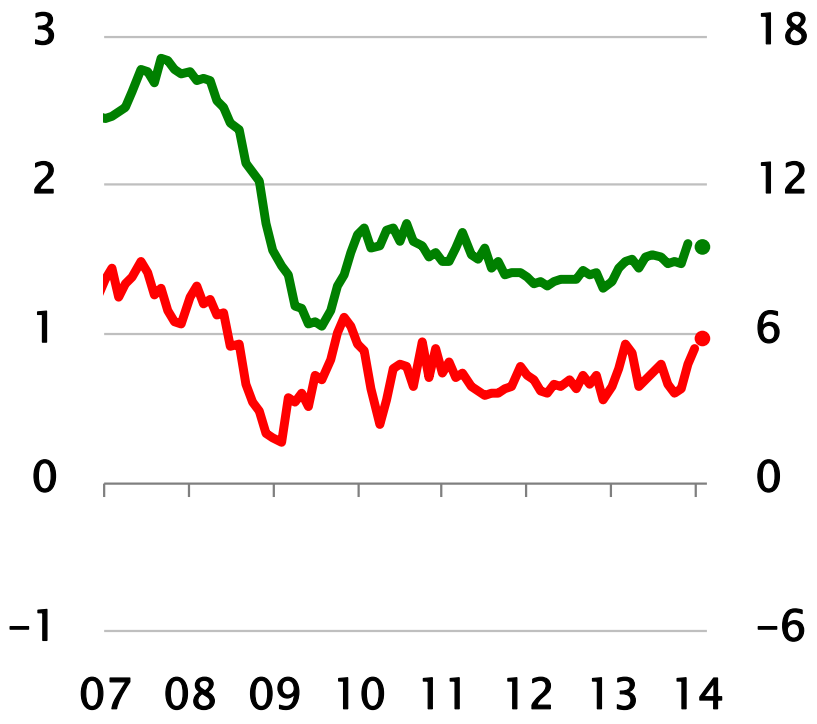
 Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Mercados financieros

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



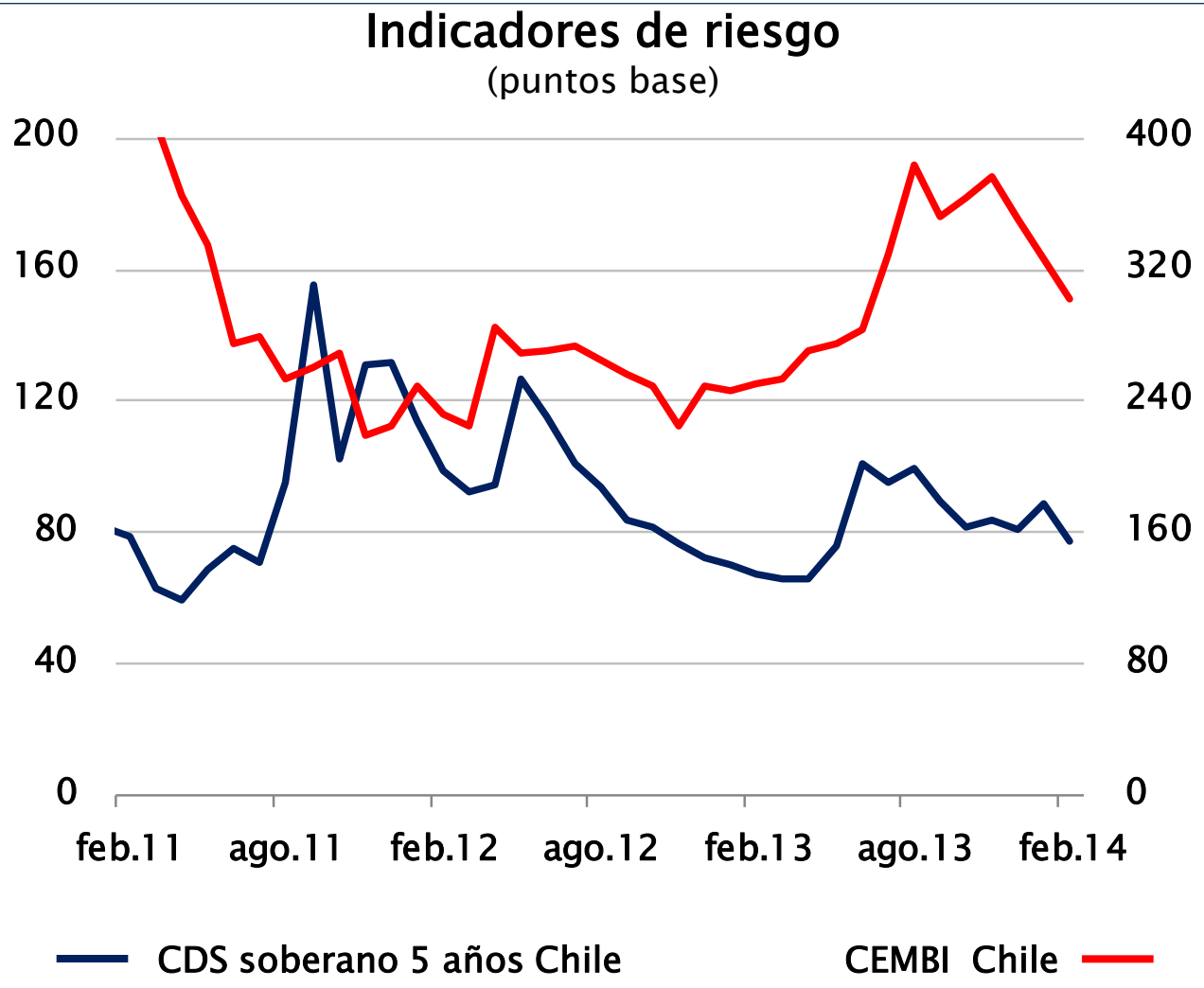
Colocaciones para la vivienda en UF (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



Variación mensual (2) — Variación anual

(1) Puntos corresponden a datos estimados de febrero 2014. (2) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Mercados financieros

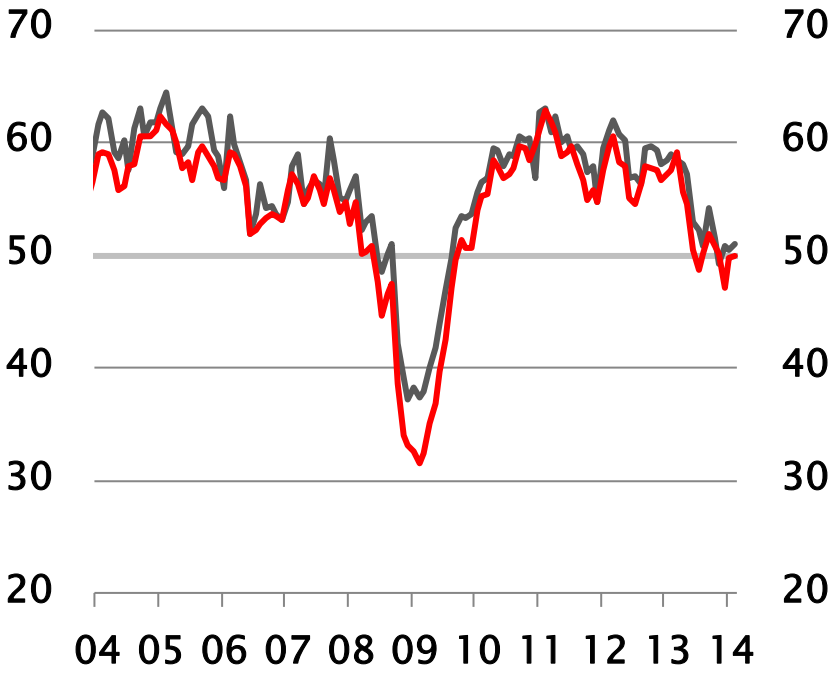


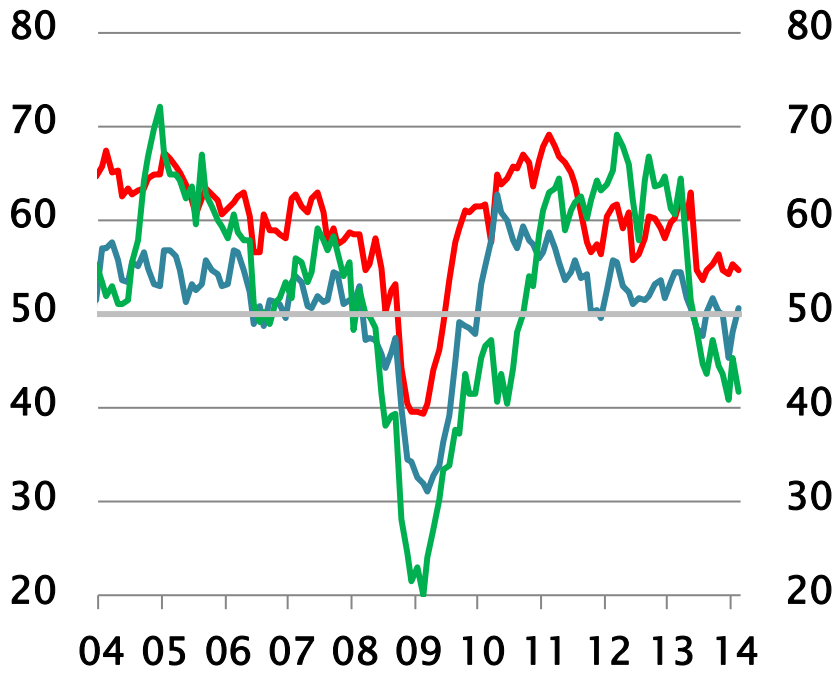
Fuente: Bloomberg.

Actividad y demanda

Percepción de los empresarios: IMCE (*)

(índice)

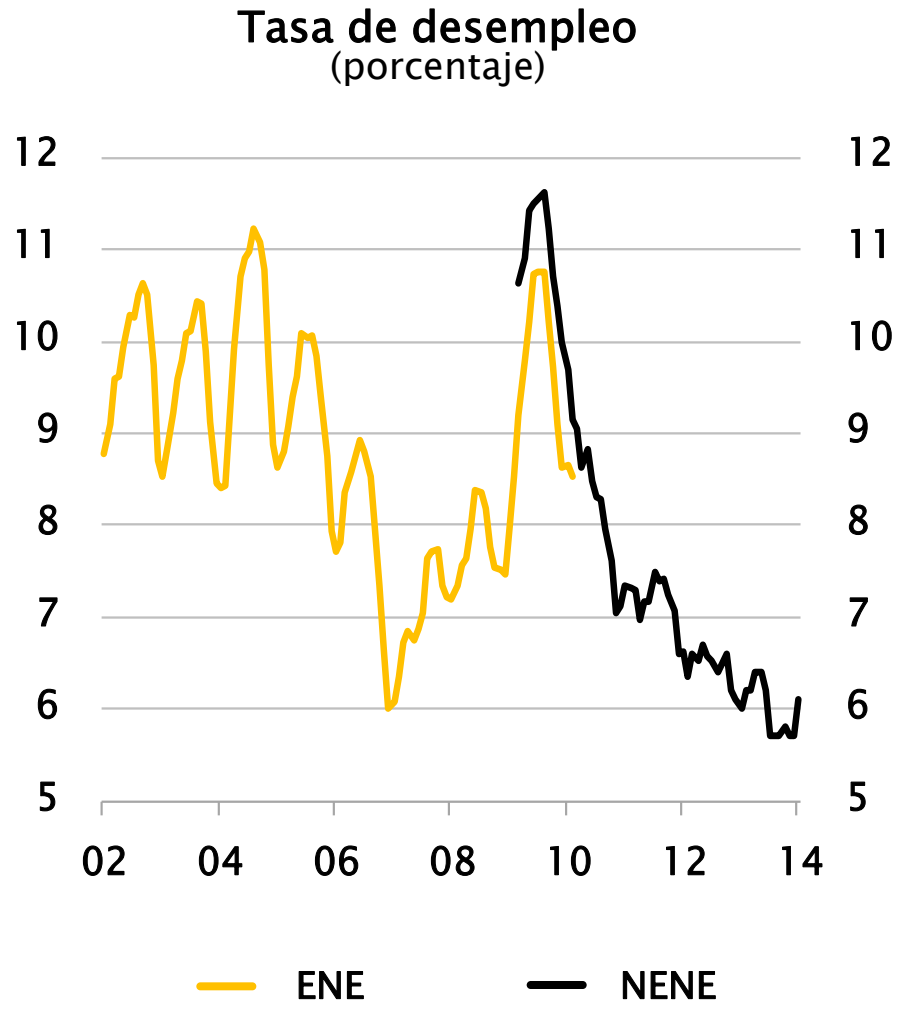


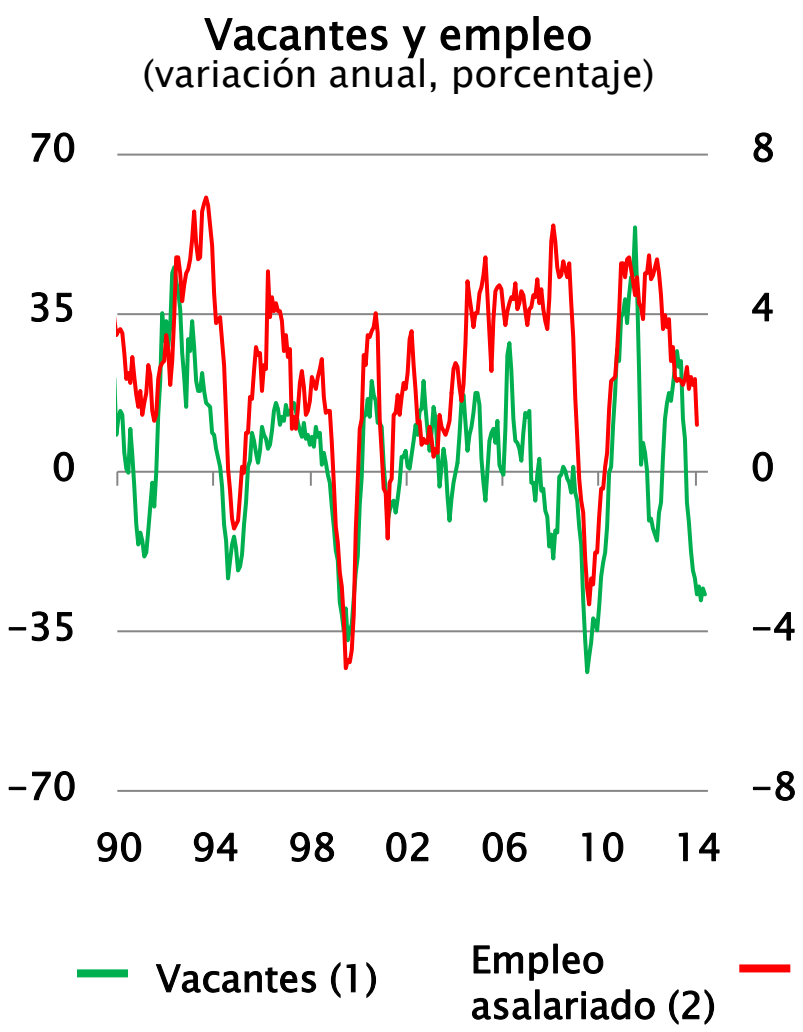


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Empleo, salarios y precios



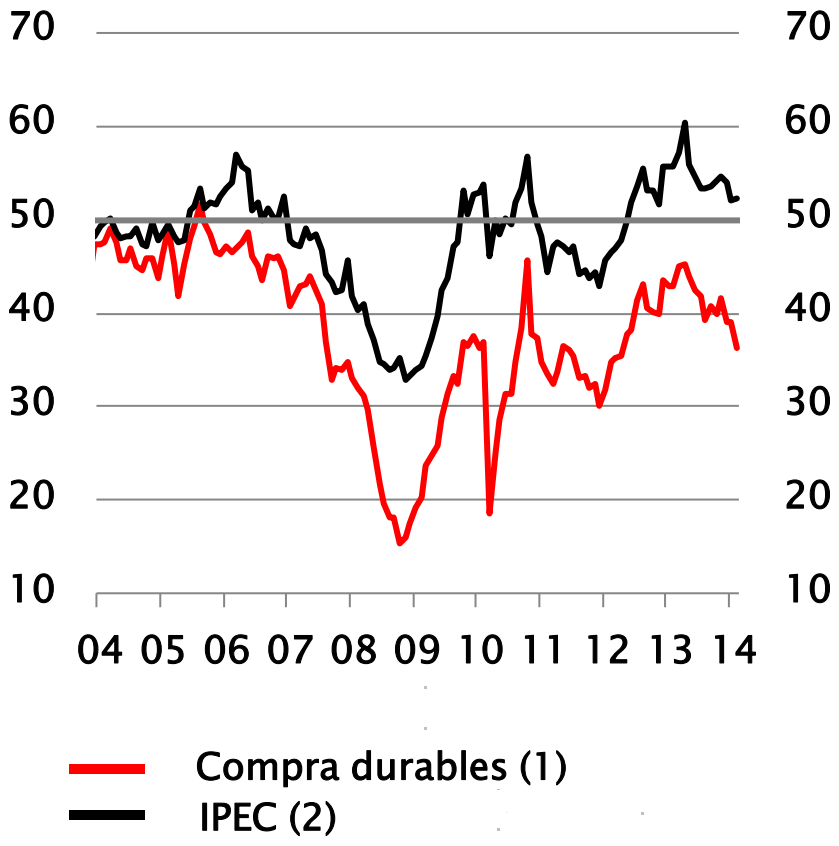


(1) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada. (2) Serie empalmada manteniendo las variaciones mensuales históricas.

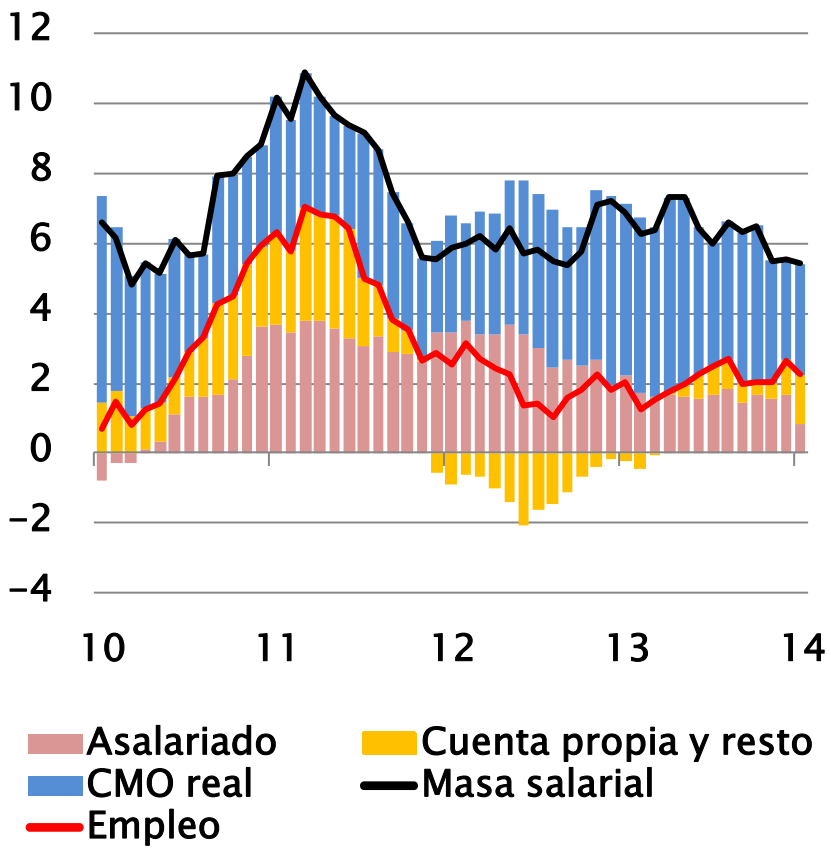
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC
(índice, serie desestacionalizada)



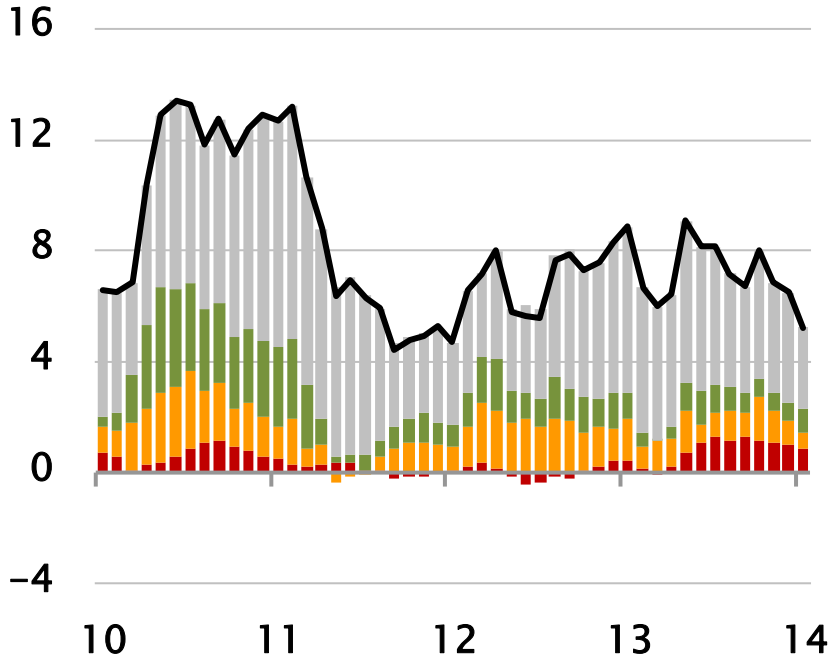
Masa salarial
(variación anual, porcentaje)



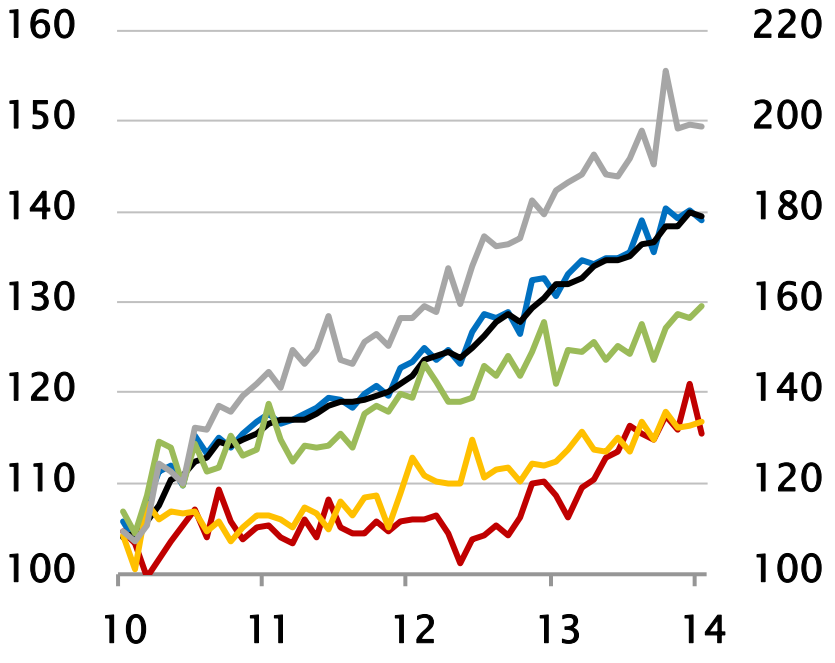
(1) Corresponde al promedio simple del porcentaje de respuestas afirmativas de las siguientes preguntas: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar vivienda?, ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar auto? y ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad y demanda

IVCM no durable
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



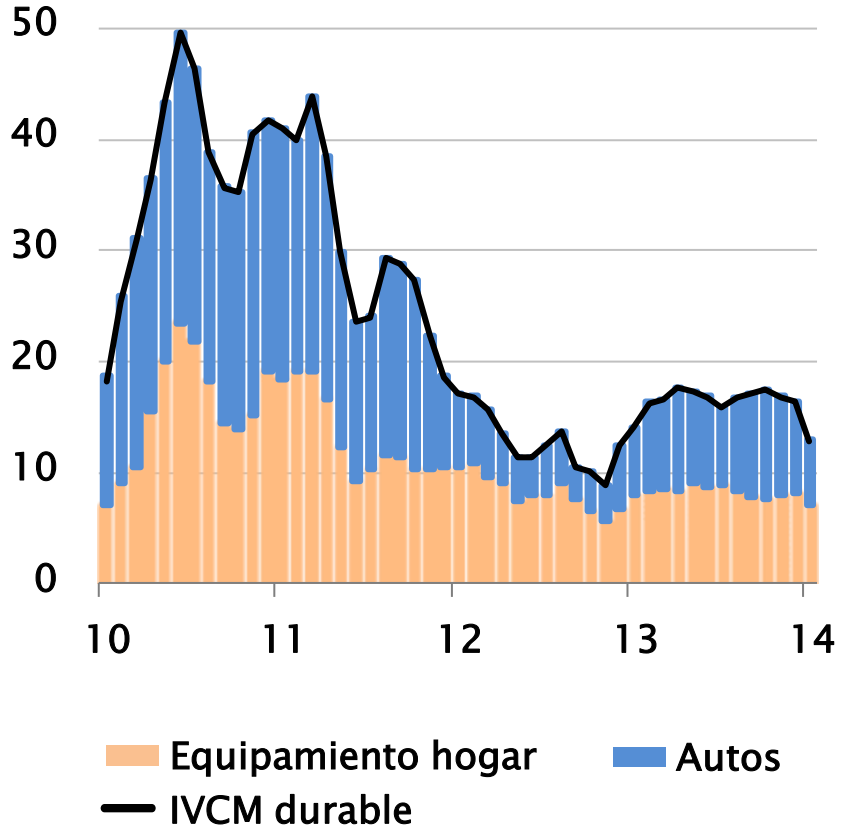
IVCM no durable
(índice 2009=100, serie desestacionalizada)



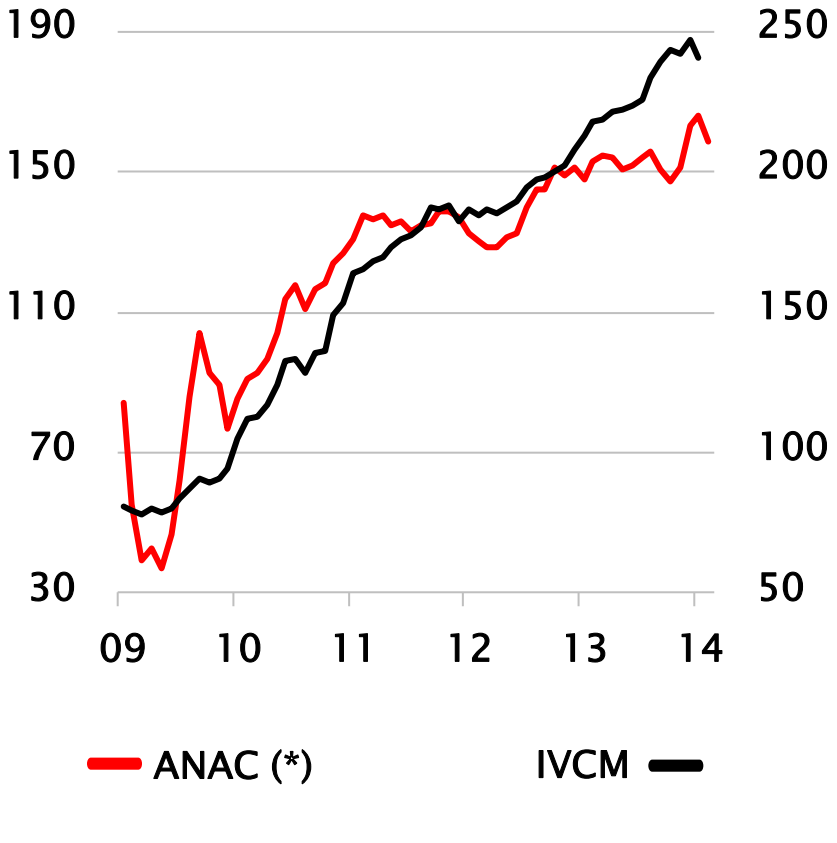
(*) Gráfico de la derecha correponde al promedio móvil trimestral del índice desestacionalizado.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad y demanda

IVCM durable
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Indicadores de automóviles
(índice 2008=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)

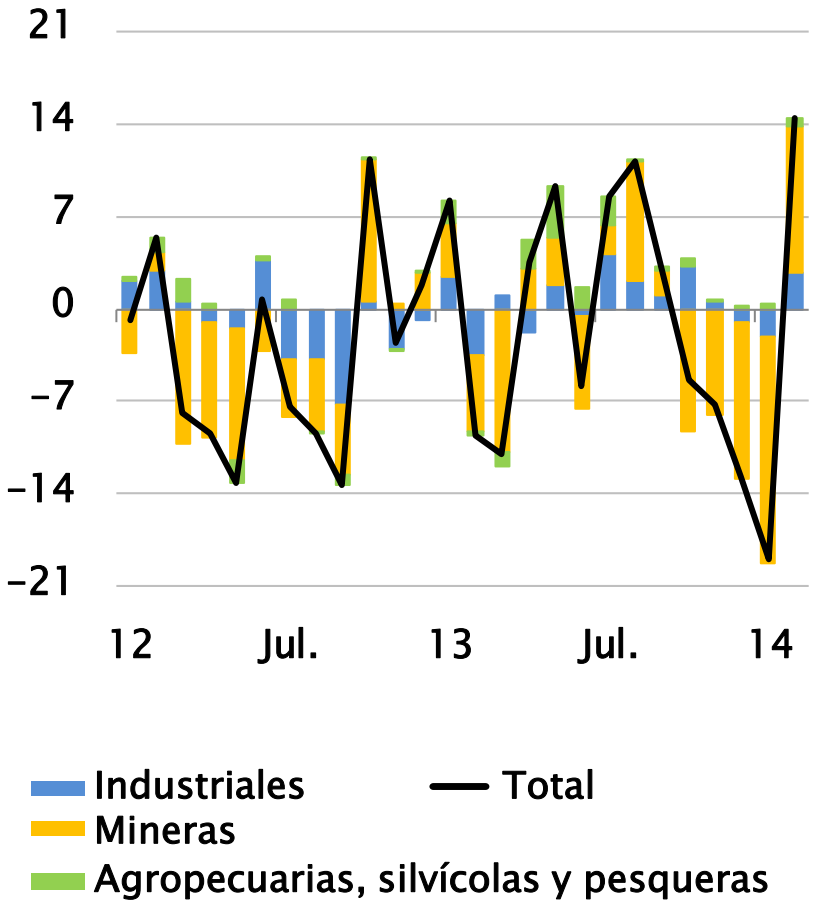


(*) Unidades.

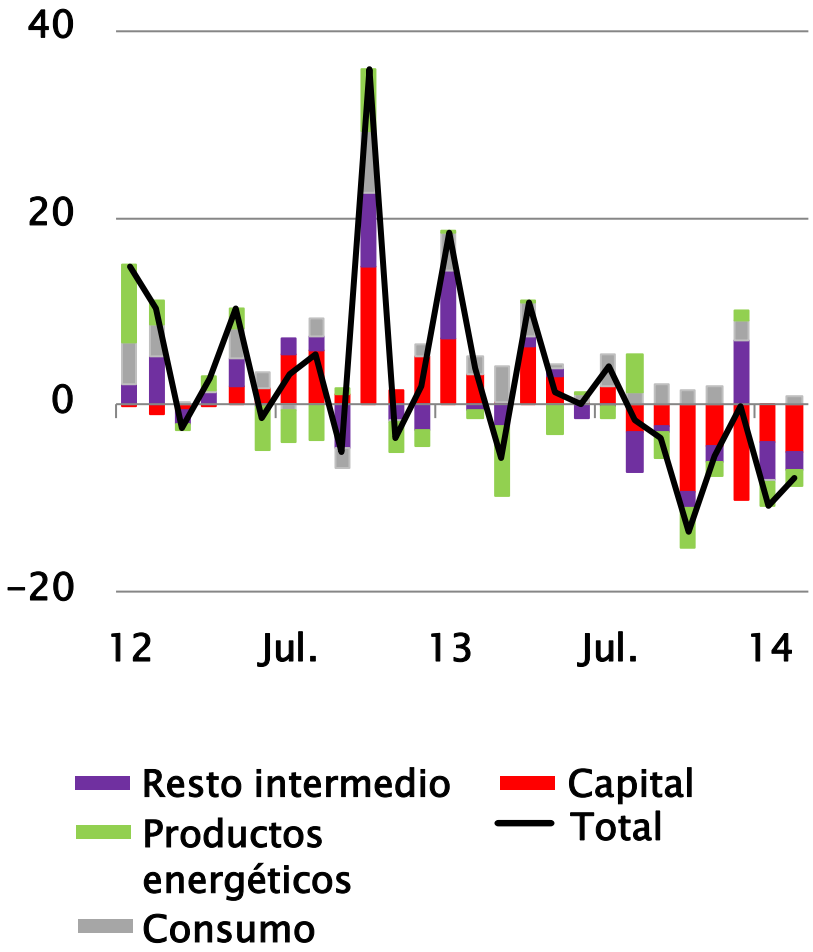
Fuentes: Asociación Nacional Automotríz de Chile A.G., Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad y demanda

Exportaciones de bienes nominales
(variación anual, porcentaje)



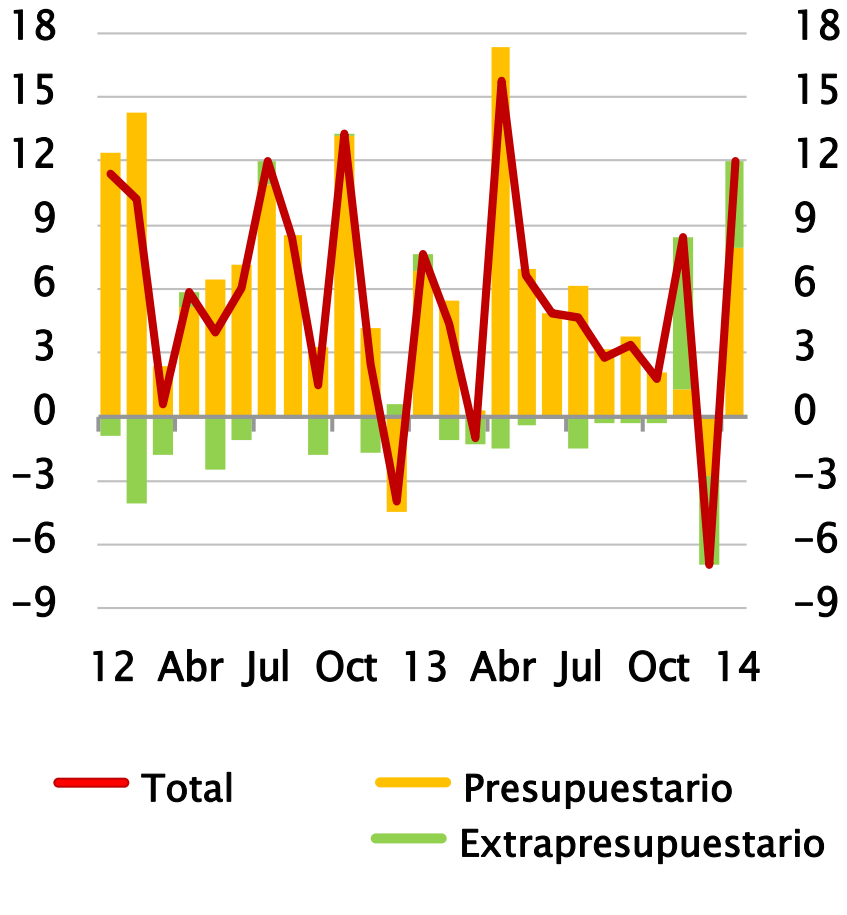
Importaciones de bienes nominales
(variación anual, porcentaje)



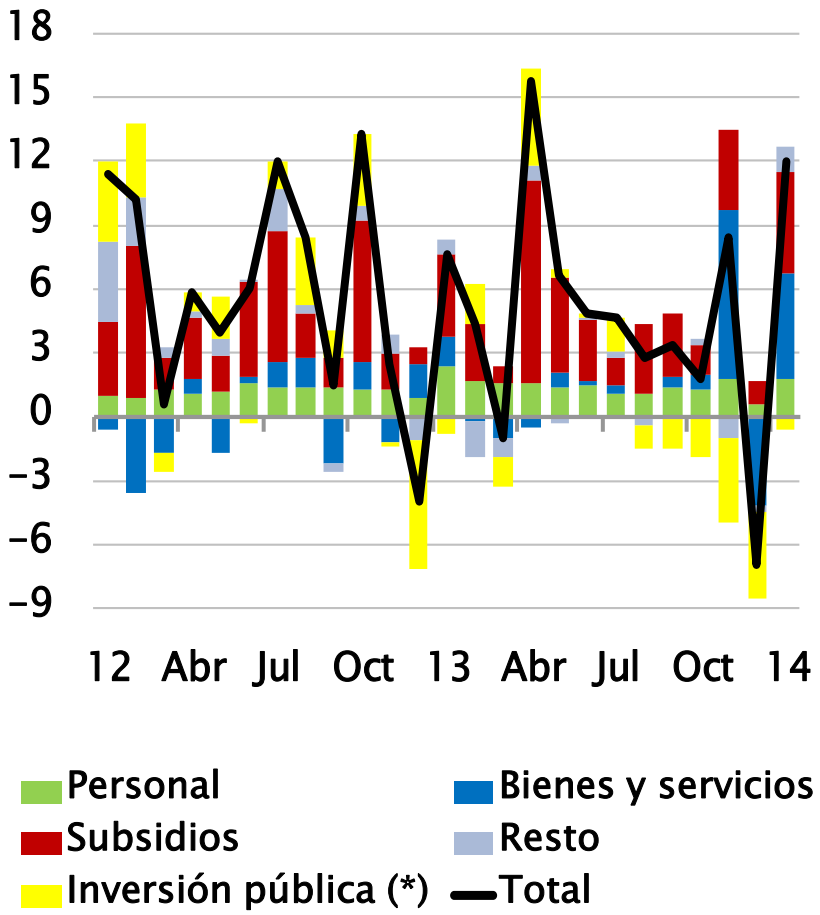
 Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad y demanda

Gasto Gobierno Central Total
(variación real anual, porcentaje)



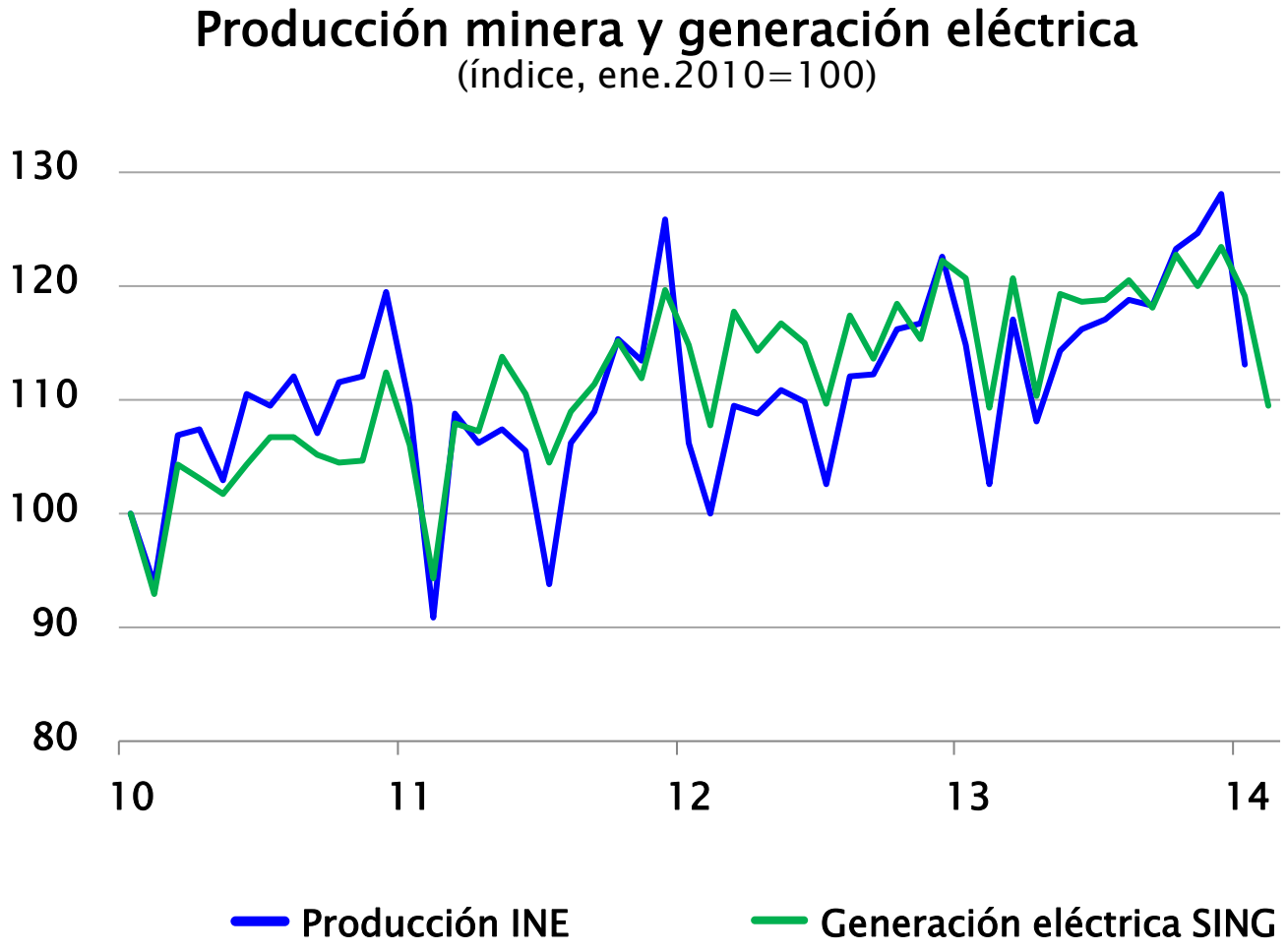
Gasto Gobierno Central Total
(variación real anual, porcentaje)



(*) Considera las líneas de gastos en inversión y transferencias de capital.

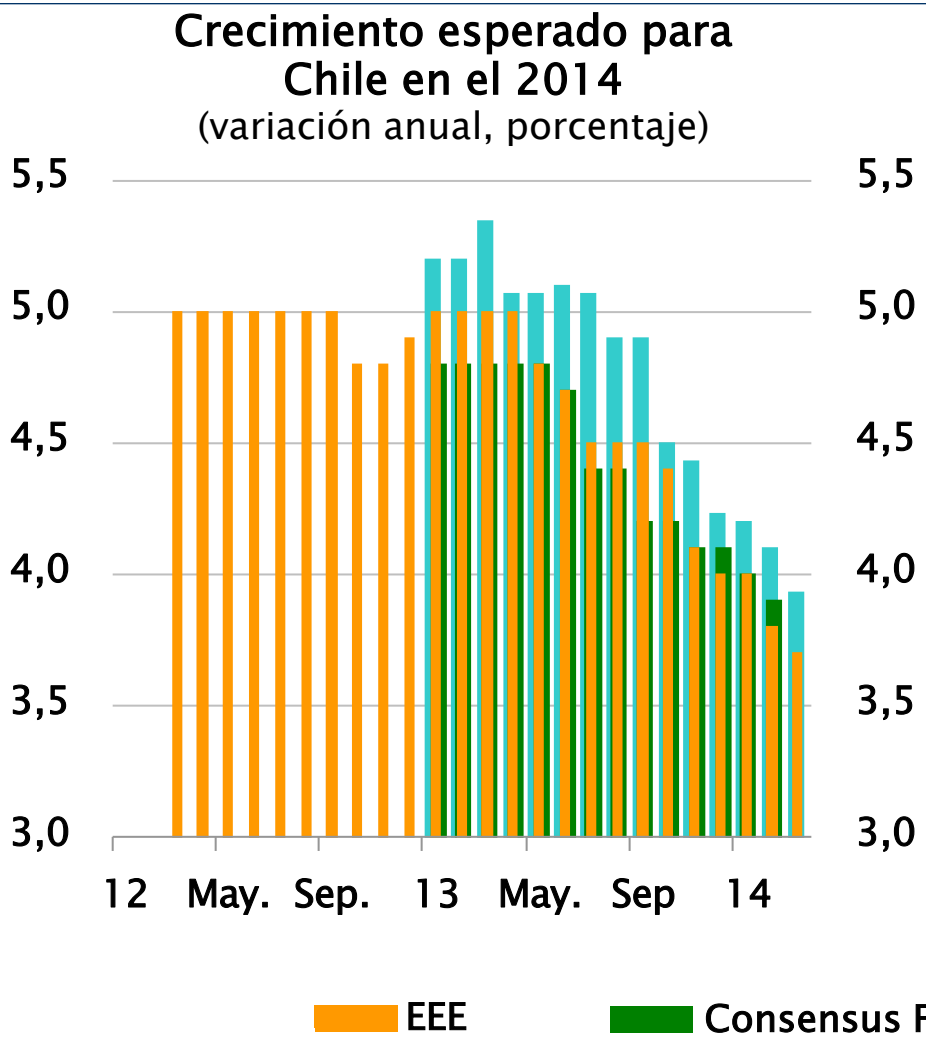
Fuente: Dirección de Presupuestos.

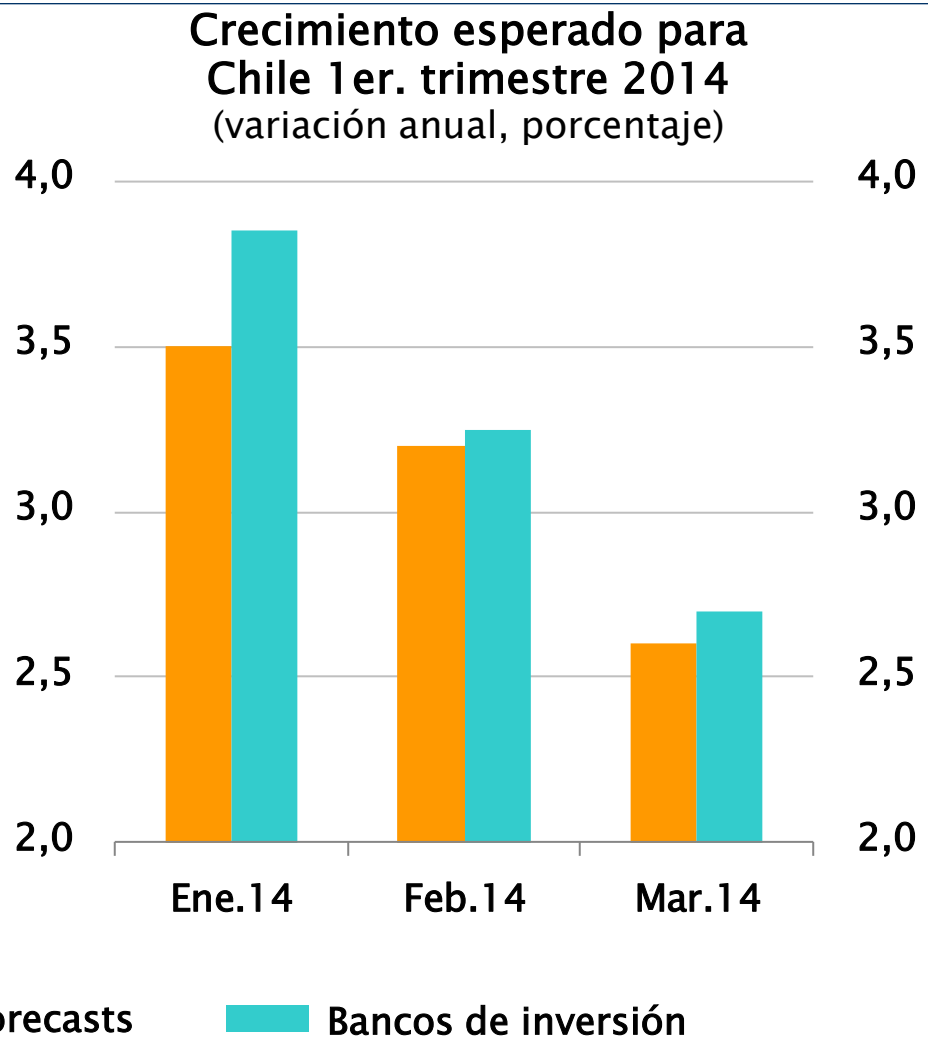
Actividad y demanda



Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado del Norte Grande de Chile.

Expectativas



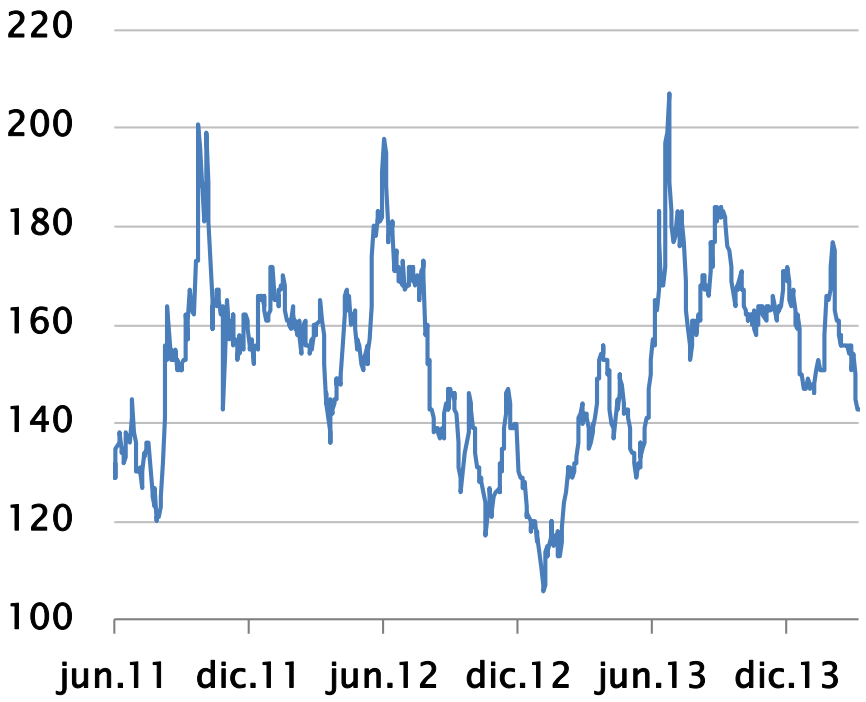


EEE Consensus Forecasts Bancos de inversión

Fuentes: Banco Central de Chile, Bancos de Inversión y Consensus Forecasts.

Mercados financieros

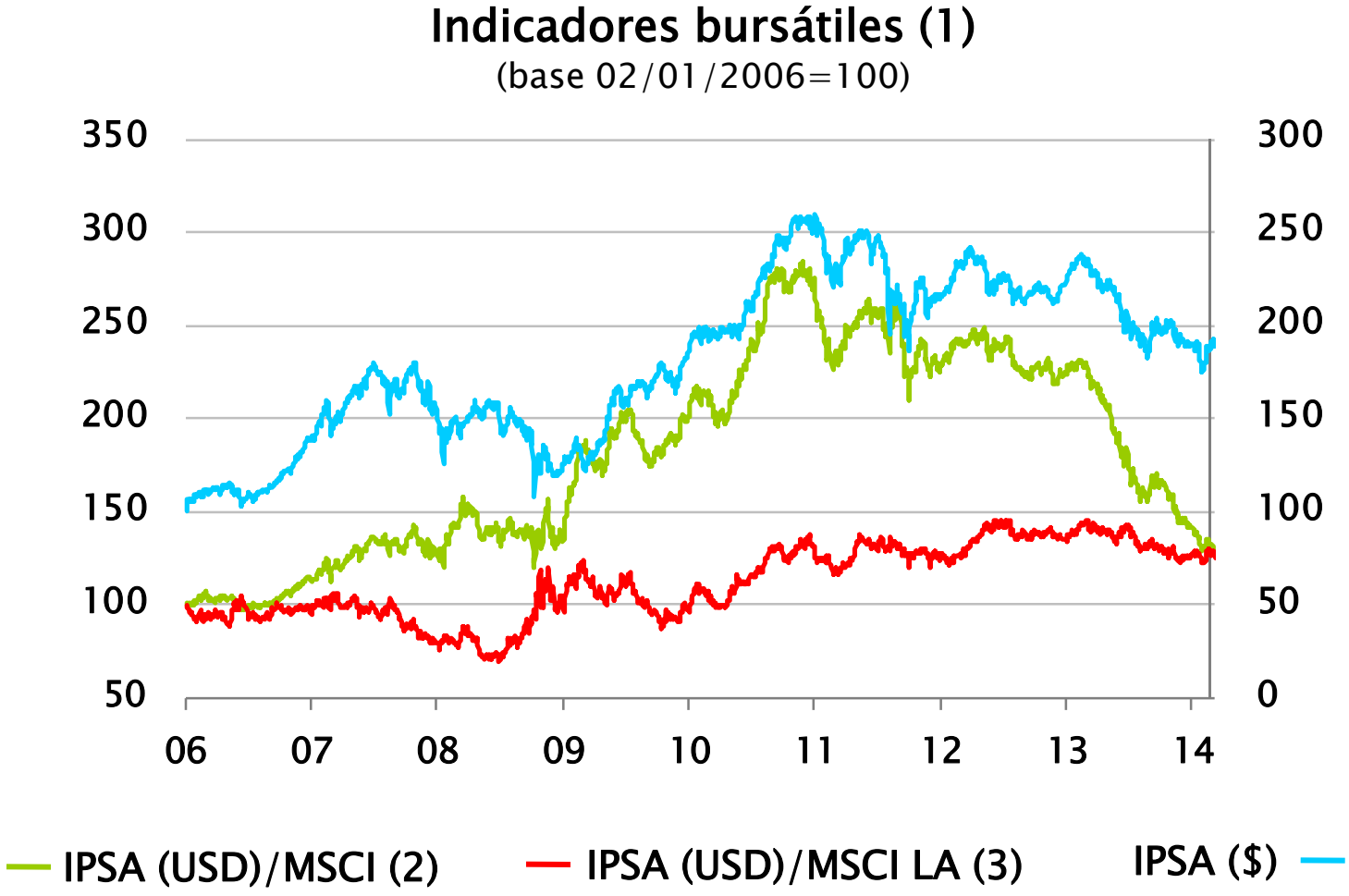
EMBI Chile
(datos diarios, puntos base)



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

 Fuente: Bloomberg.

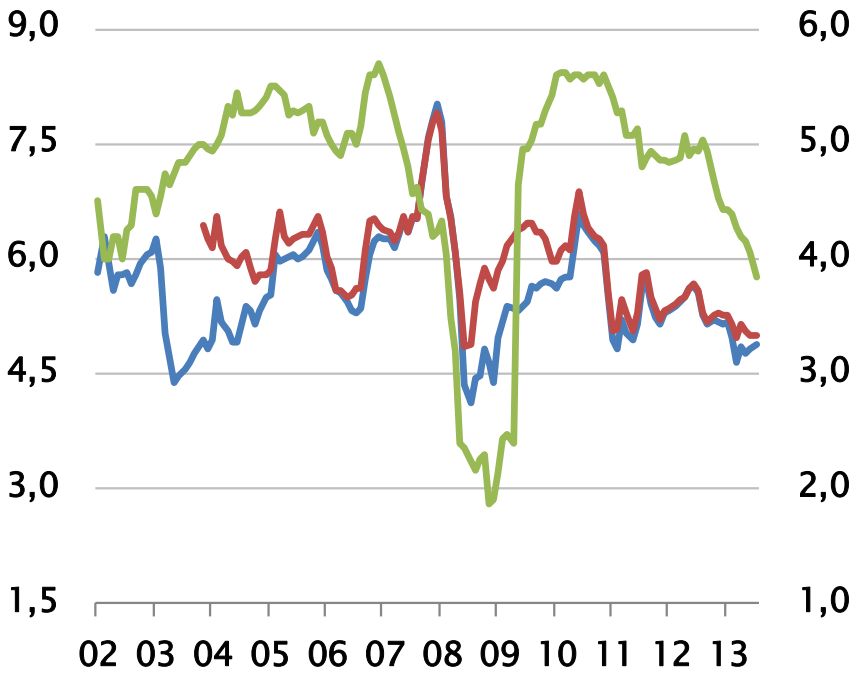
Mercados financieros



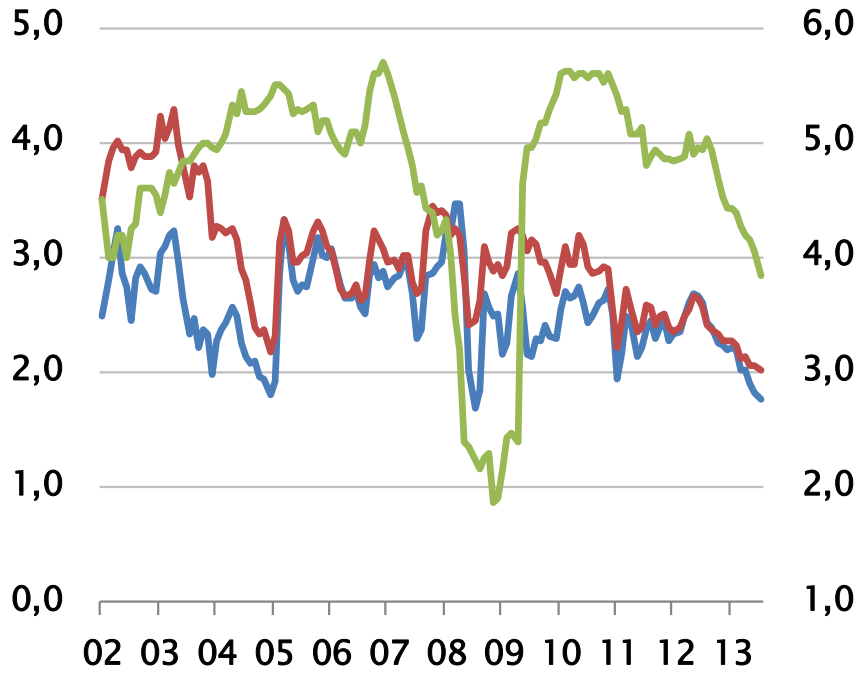
(1) Línea vertical corresponde a RPM de febrero. (2) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International. (3) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.
Fuente: Bloomberg.

Mercados financieros

Tasas BCP y expectativas de PIB
(porcentaje)



Tasas BCU y expectativas de PIB
(porcentaje)

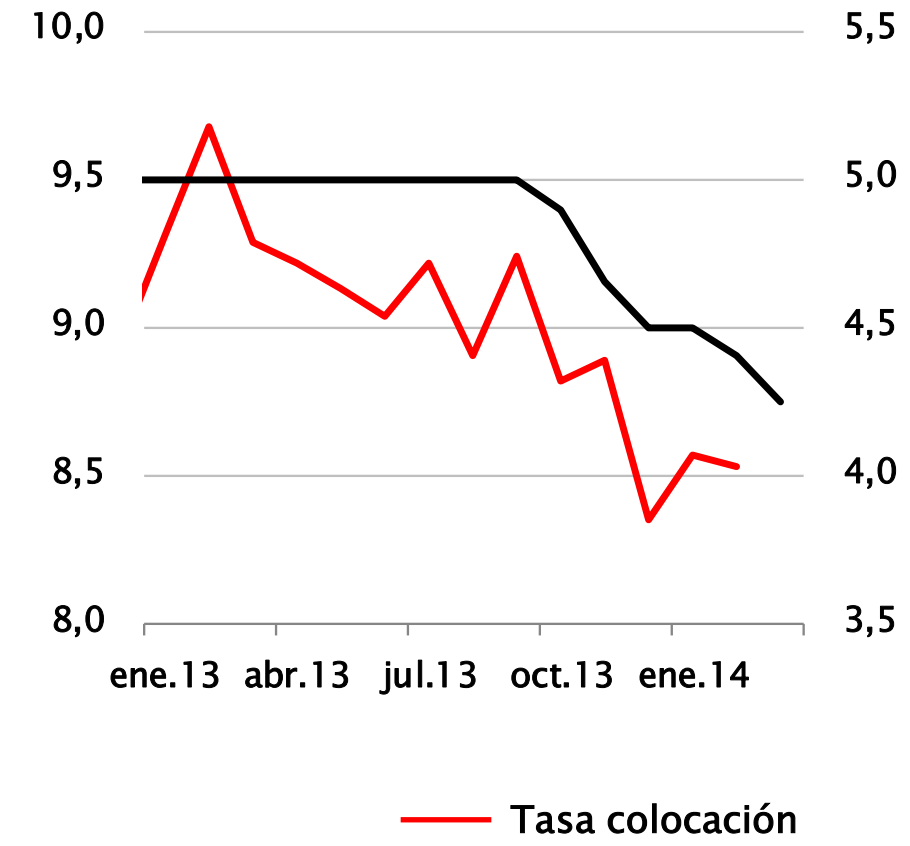


5 años 10 años PIB (*)

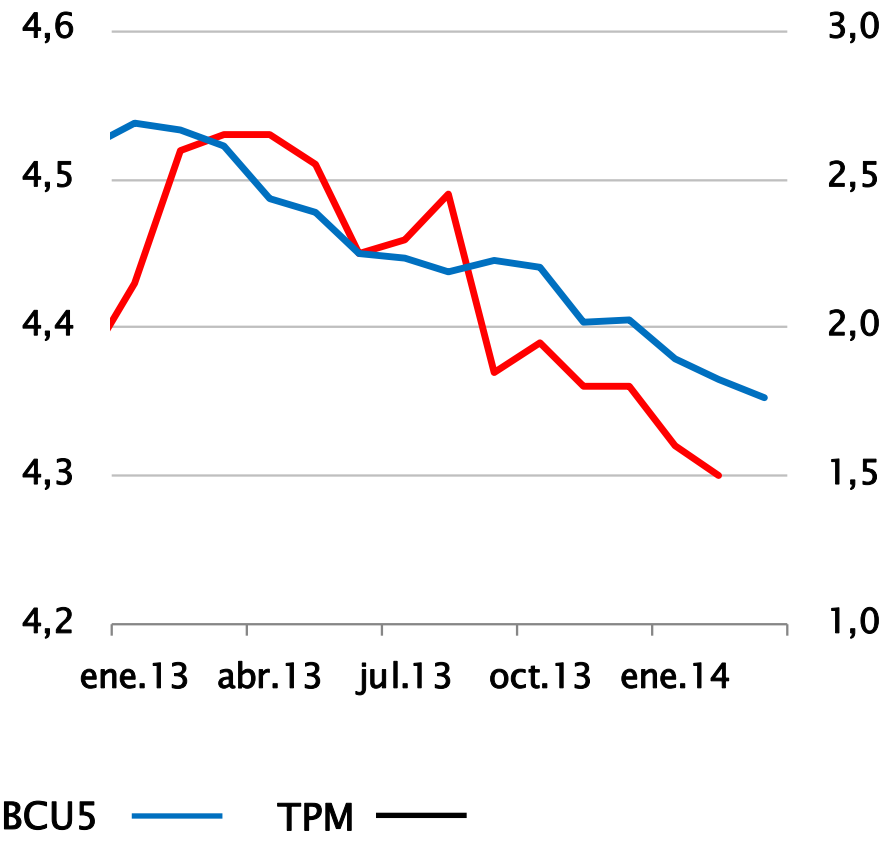
(*) Corresponde al promedio de la proyección de crecimiento del PIB para el año en curso y dos años adelante informado por la EEE.
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados financieros

Tasas comerciales y TPM
(porcentaje)



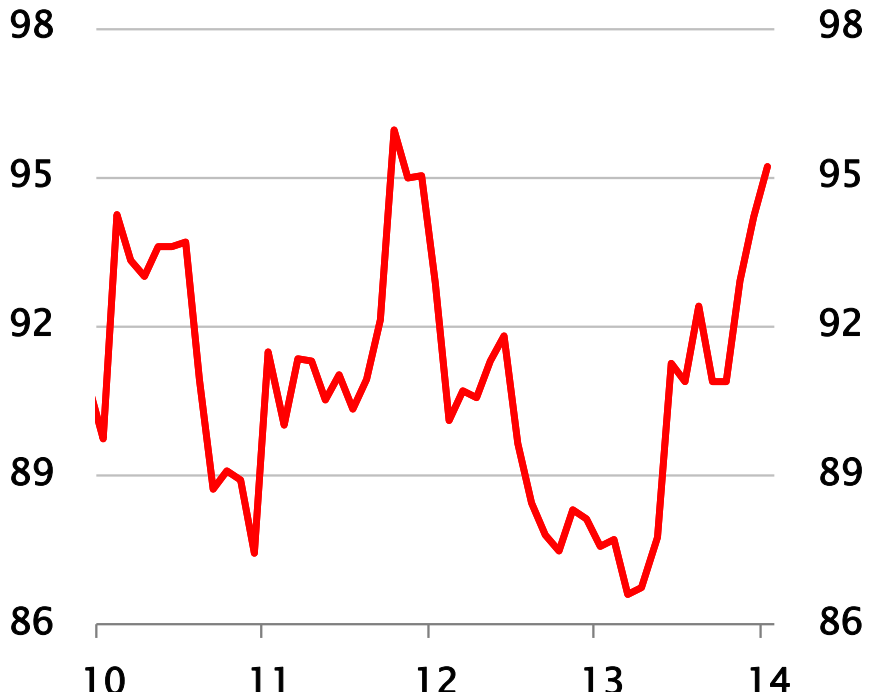
Tasas hipotecarias y BCU
(porcentaje)



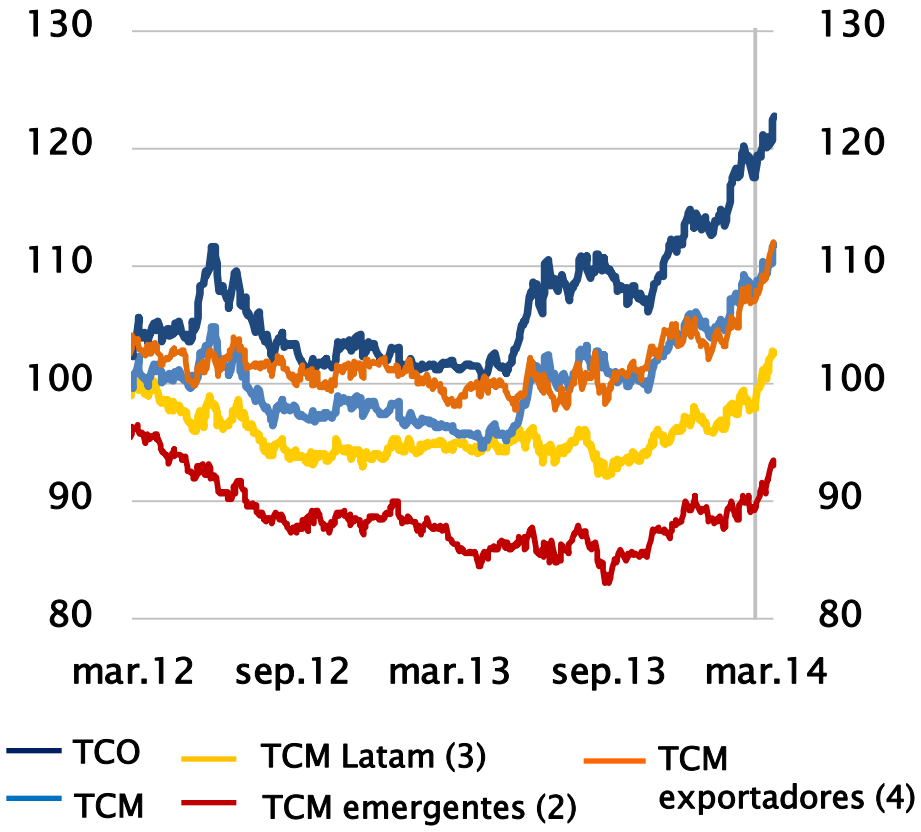
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados financieros

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



TCM, TCO (1)
(datos diarios, índice jun.2011=100)

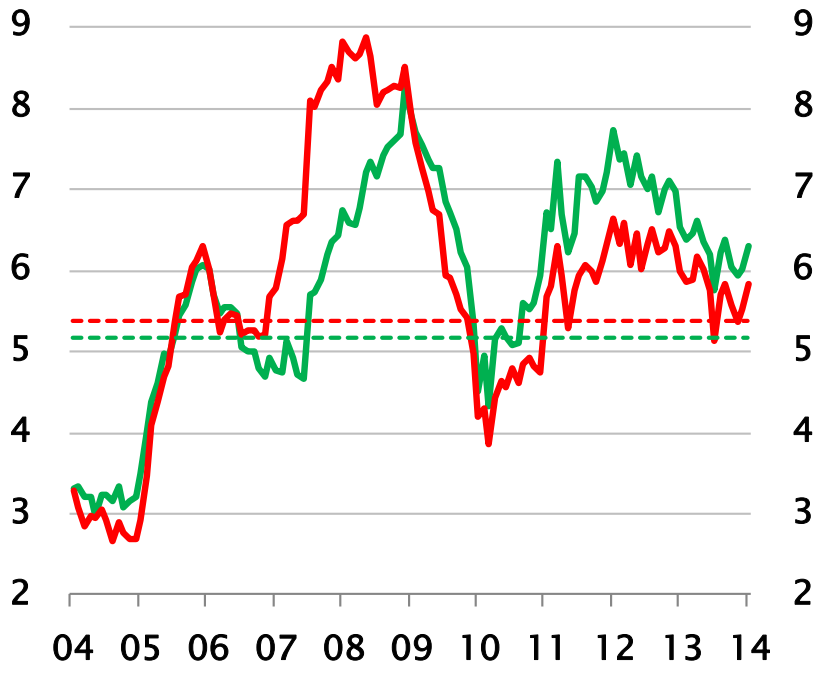


(1) Línea gris vertical indica RPM febrero. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.

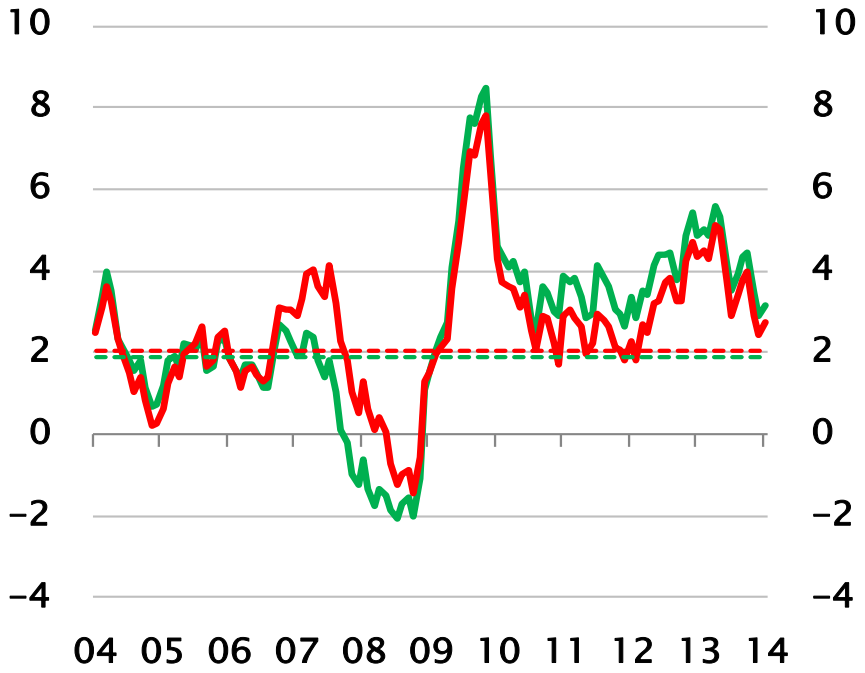
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Empleo, salarios y precios

Salarios nominales (*)
(variación anual, porcentaje)



Salarios reales (*)
(variación anual, porcentaje)

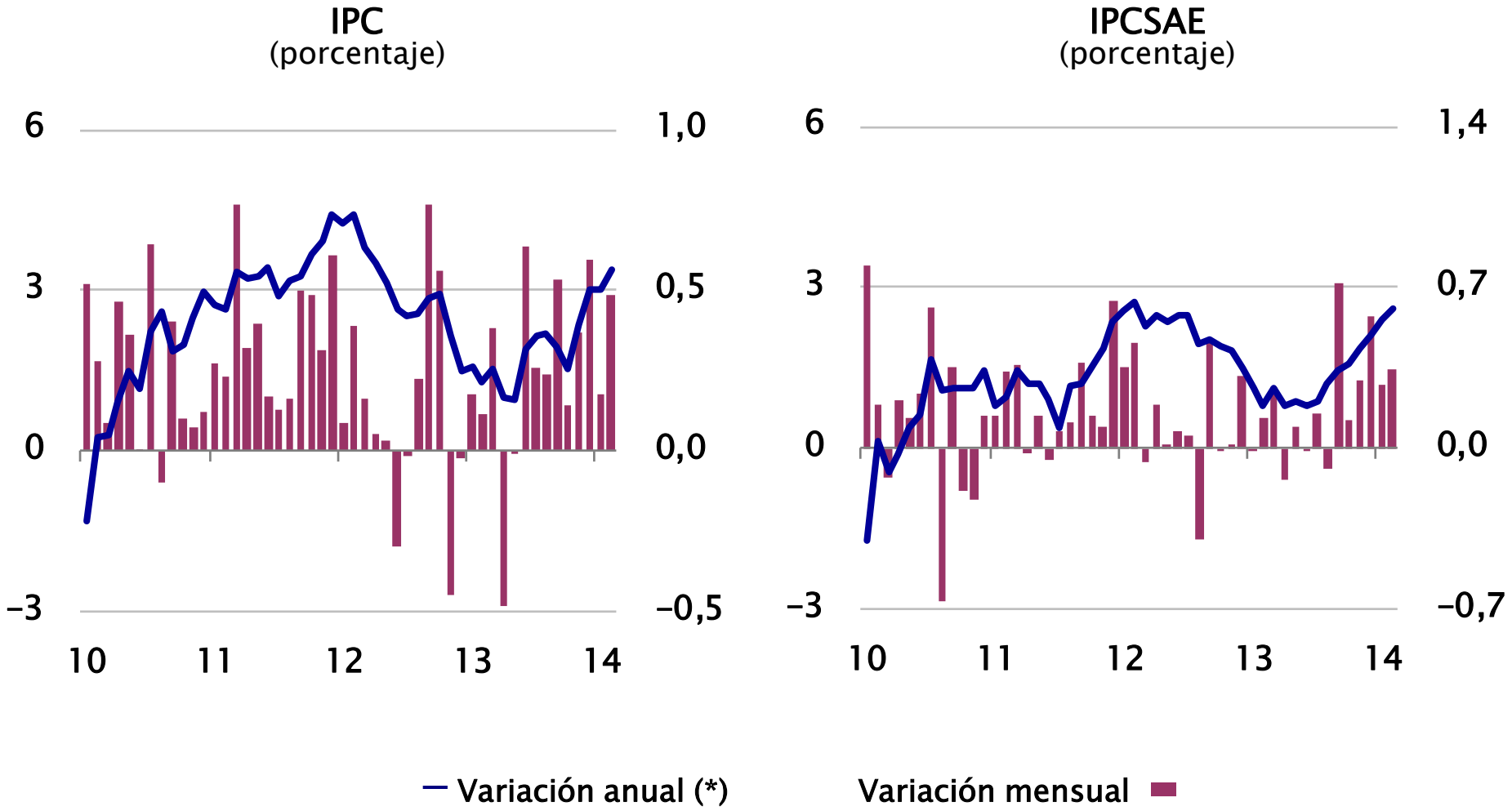


CMO
IREM
Promedio CMO 2001-2010
Promedio IREM 2001-2010

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

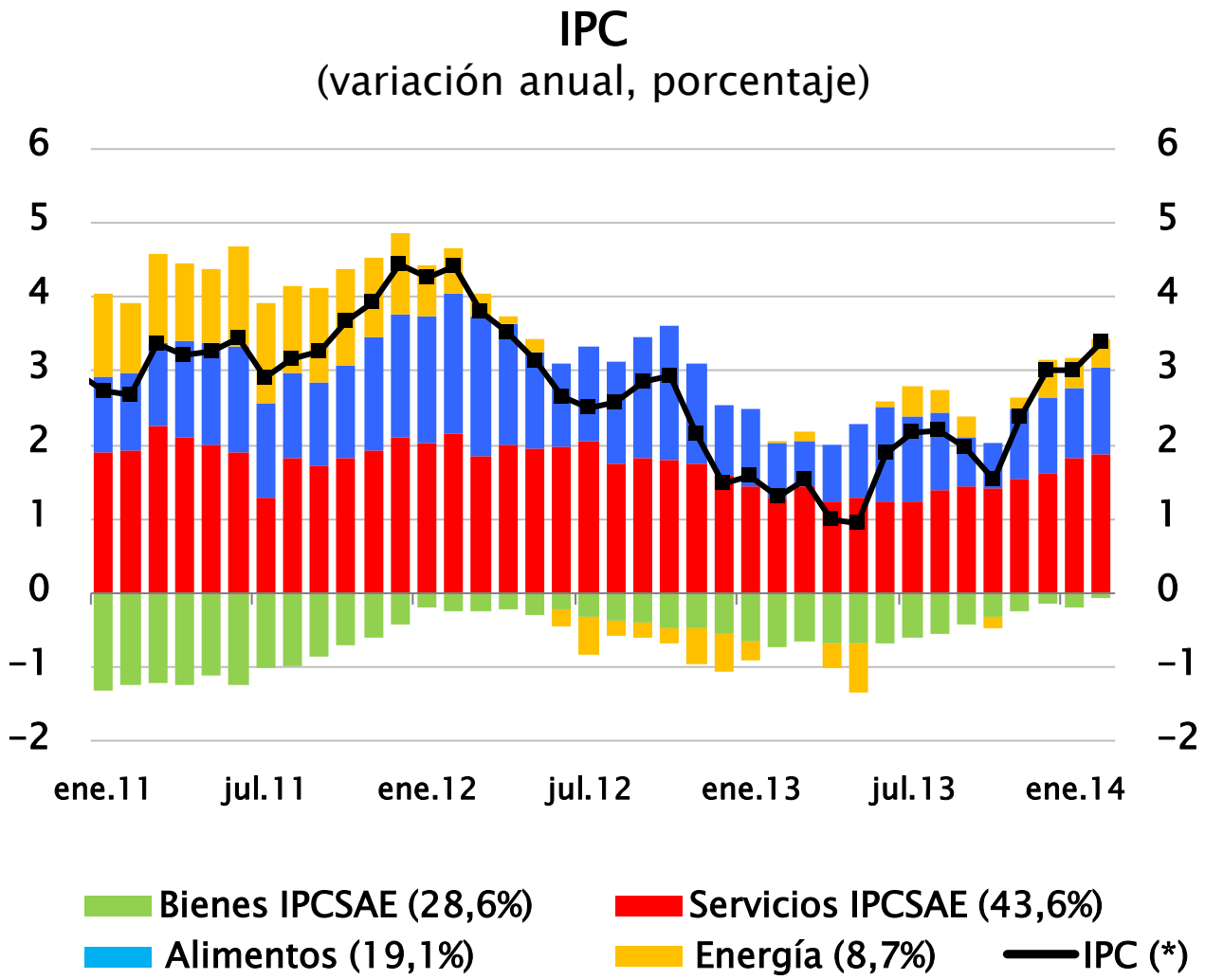
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Empleo, salarios y precios



(*) Corresponde a la acumulación de las inflaciones mensuales oficiales.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Empleo, salarios y precios

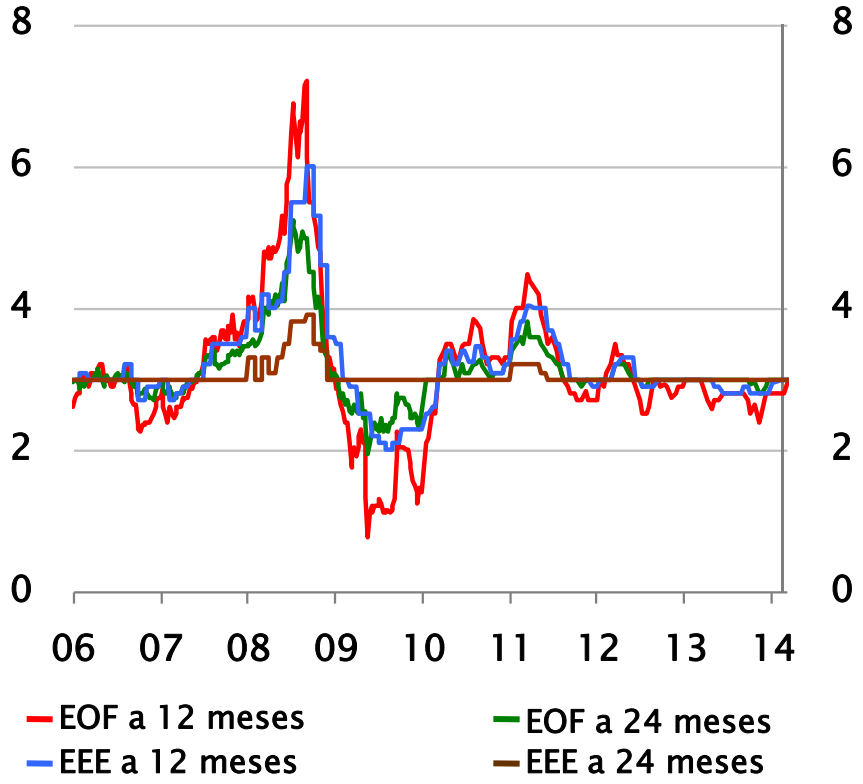


(*) Corresponde a la acumulación de las inflaciones mensuales oficiales.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Expectativas

Seguros de inflación
(acumulado a 6 meses)

Expectativas de inflación (*)
(datos semanales, porcentaje)

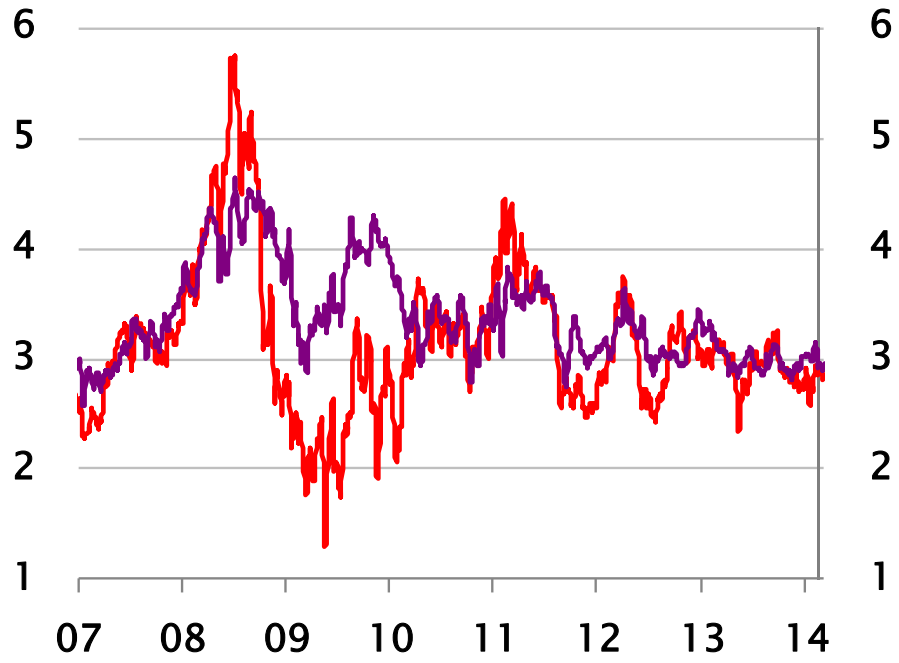


(*) Línea vertical corresponde a RPM de febrero.

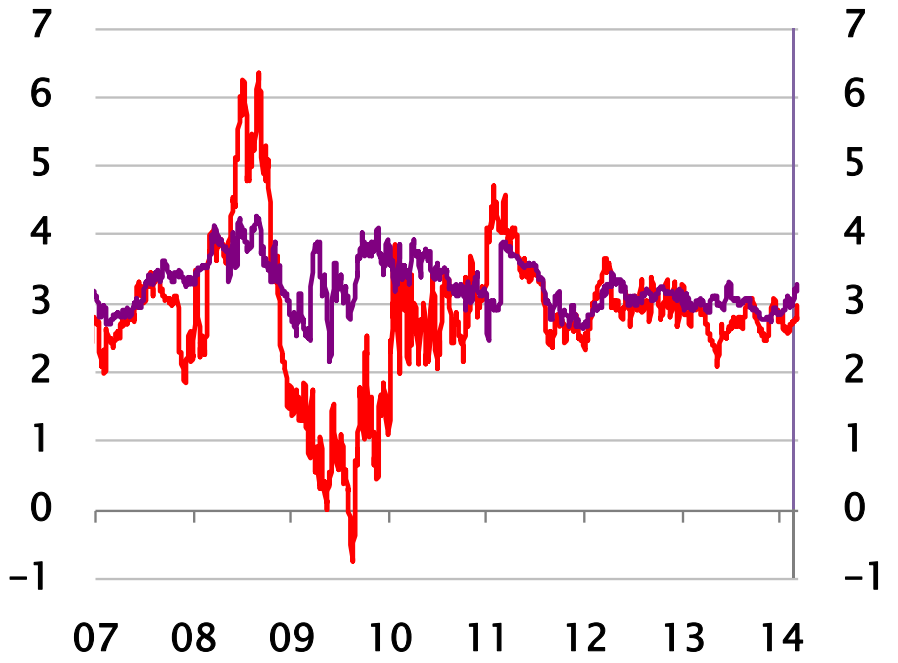
Fuentes: Banco Central de Chile y Tradition Chile Agentes de Valores Limitada.

Mercados financieros

Compensación inflacionaria *forward swap* (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)



Compensación inflacionaria *forward* bonos (*)
(promedio móvil semanal, porcentaje)

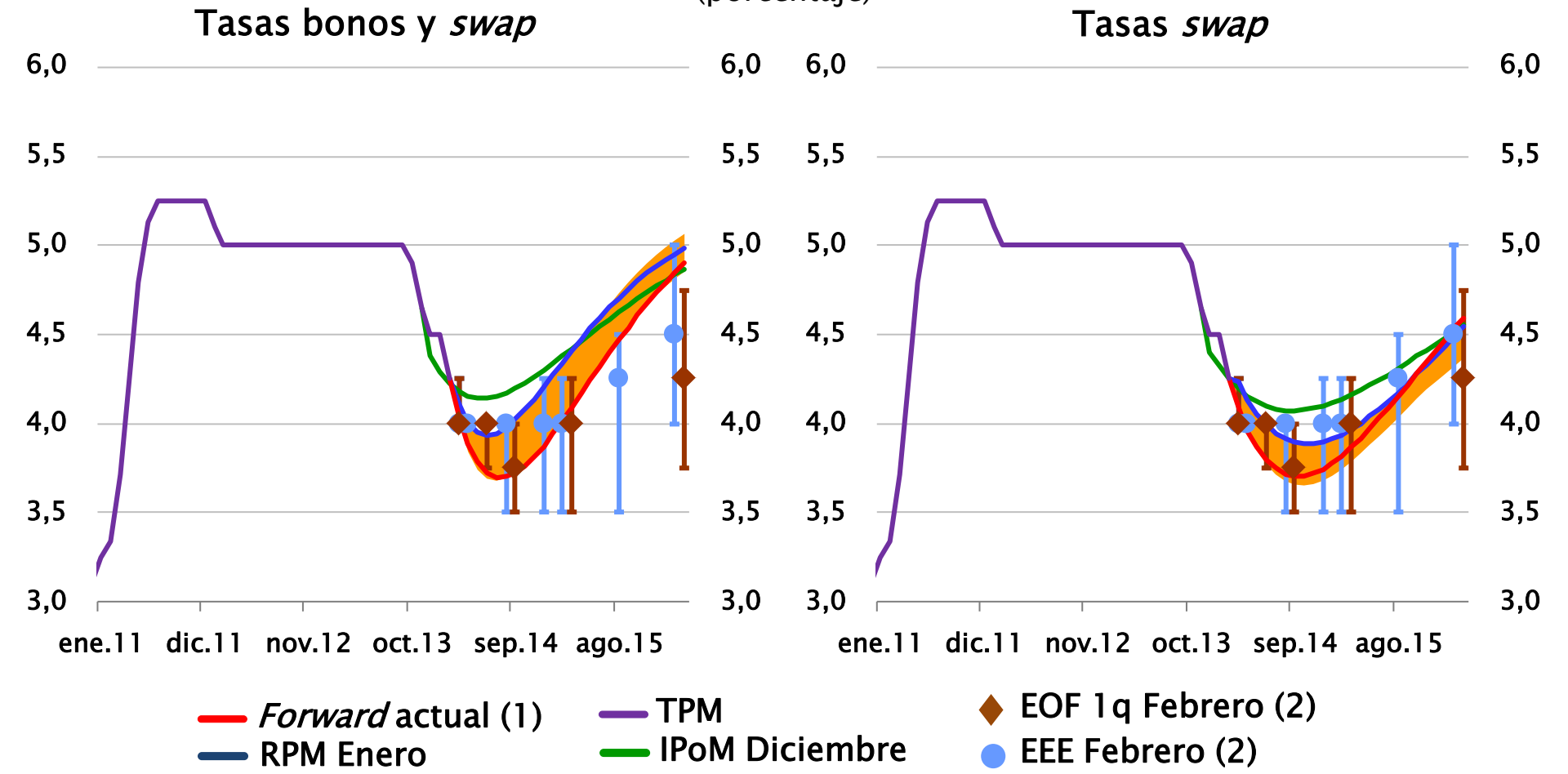


(*) Línea vertical corresponde a RPM de febrero.
Fuente: Banco Central de Chile.

Expectativas

Expectativas para la TPM

(porcentaje)

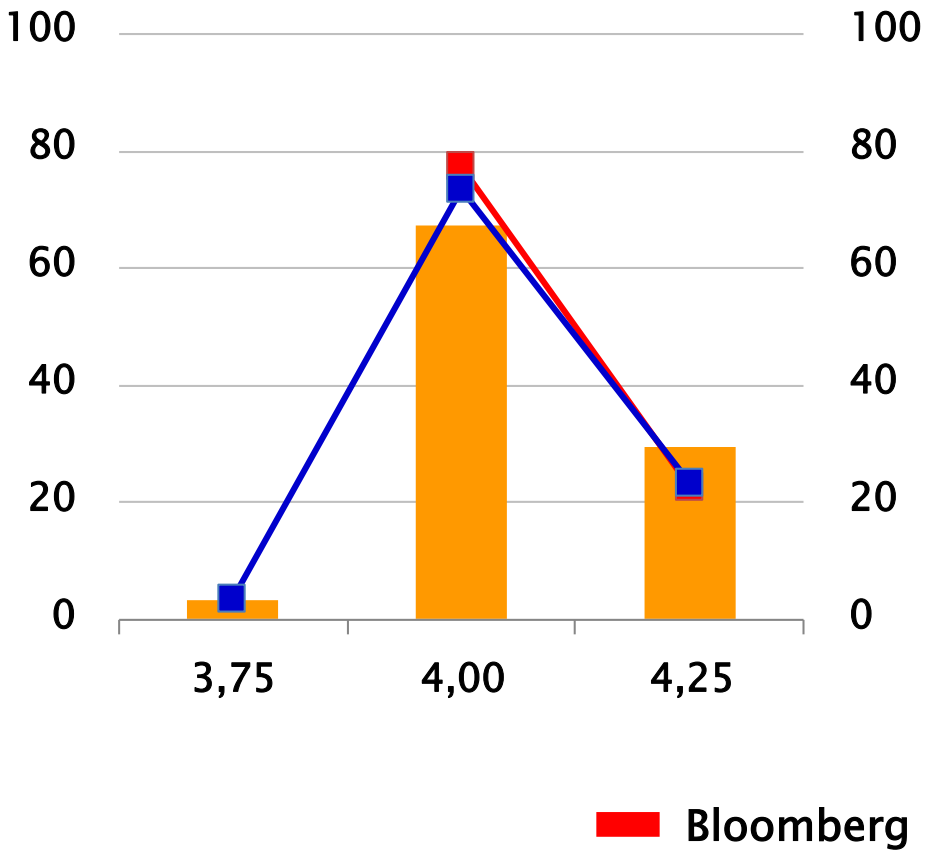


(1) Considera precios de activos hasta el 10 de marzo. Área corresponde a diferencia entre *forward* máxima y mínima de la ultima RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

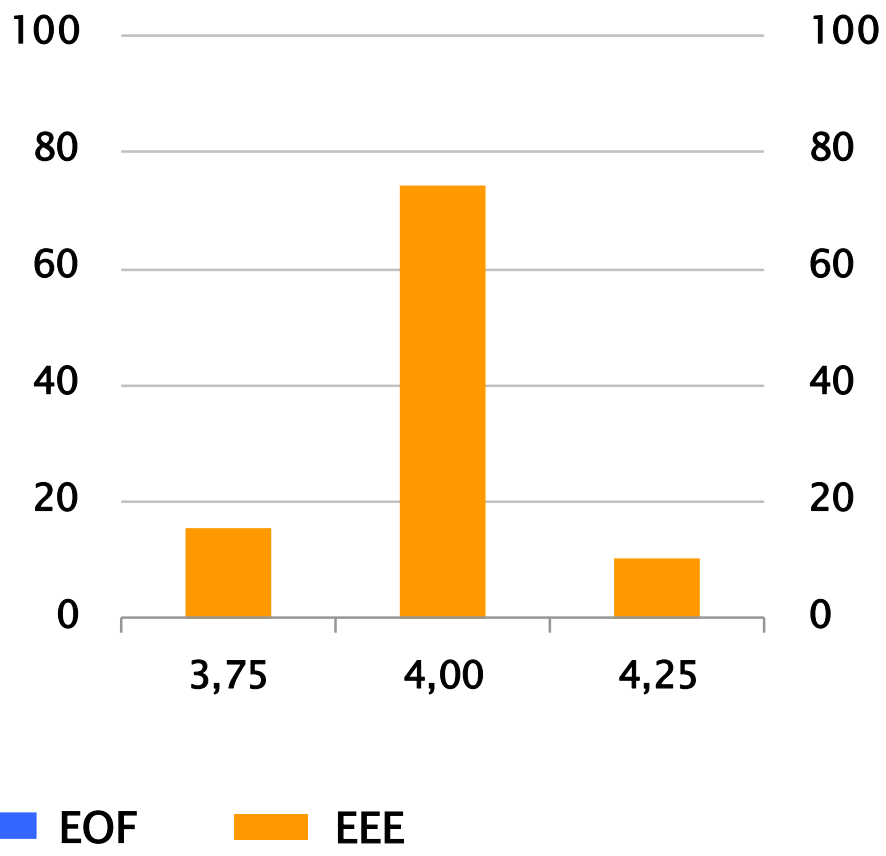
Fuente: Banco Central de Chile.

Expectativas

Expectativas para la TPM marzo 2014
(porcentaje)



Expectativas para la TPM abril 2014
(porcentaje)



Bloomberg EOF EEE

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Glosario

***Basis Swap* de monedas:** Acuerdo en el cual dos partes intercambian dos tasas de interés flotante en dos monedas diferentes.

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.

Bienes X: Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo el 45,6% (51,2%) de la canasta del IPC.

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 Chile: Diferencial del retorno de los bonos corporativos en dólares emitidos por empresas chilenas en los mercados internacionales, respecto de los bonos del Tesoro de los EE.UU.

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.

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.

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

IPC sin alimentos y energía (IPCSAE): Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

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

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

Glosario

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.

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

Sa: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

Servicios X: Índice de precios de servicios que excluye servicios básicos y tarifas de metro y micro, permaneciendo el 36,8% (35,5%) de la canasta del IPC.

Tasa EONIA: *Euro OverNight Index Average*, tasa *overnight* efectiva de referencia para el euro para el mercado interbancario.

Tasa Libo: *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 *overnight*: tasa a un día.

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.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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