

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

JUNIO 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 11 de junio de 2014. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



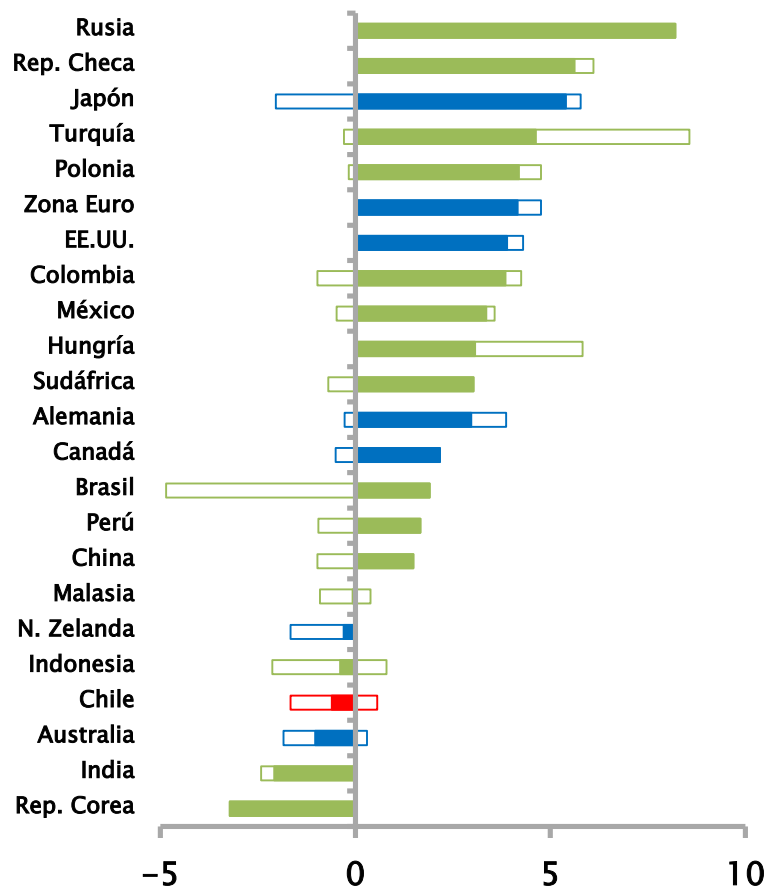
Escenario internacional



Economía Internacional

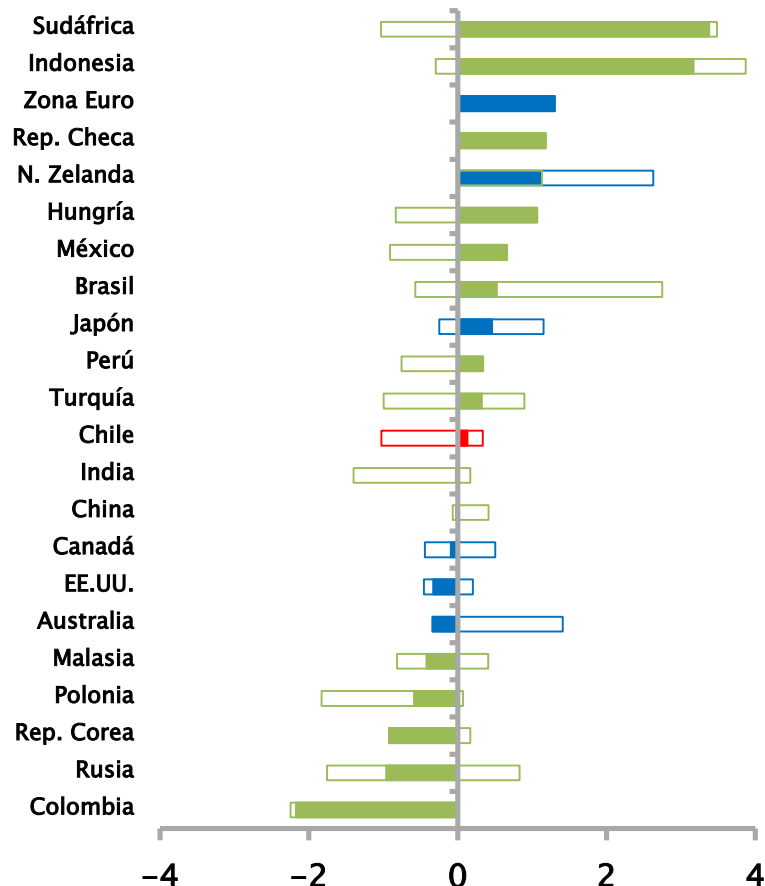
Mercados bursátiles (1)

(moneda local, variación mensual, porcentaje)



Paridades (1) (2)

(moneda local por dólar, porcentaje)

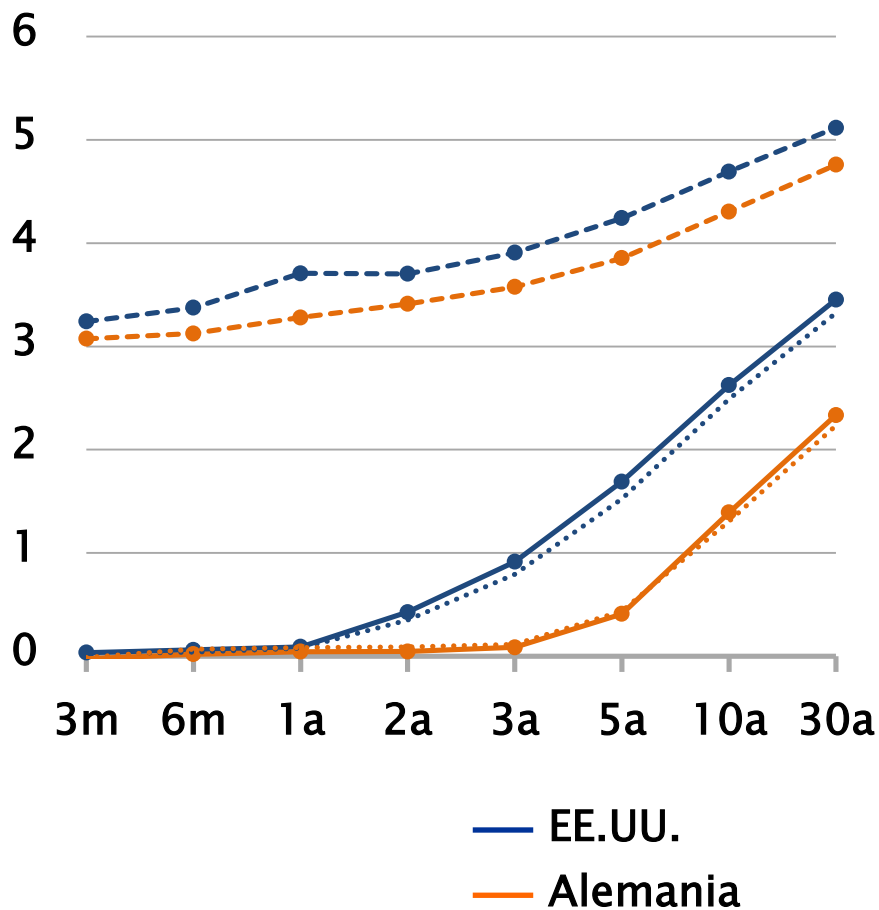


3 (1) Barras verdes corresponden a economías emergentes y azules a desarrolladas. Barras sólidas es variación entre RPM y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. Fuente: Bloomberg.

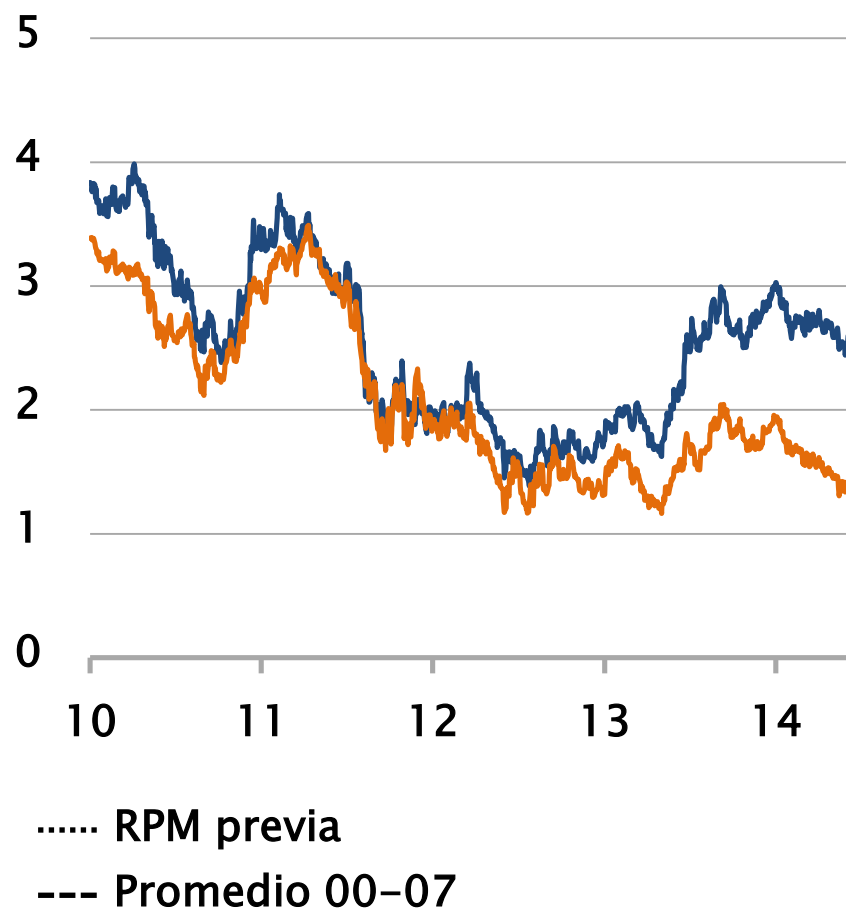


Economía Internacional

Curva de rendimiento (porcentaje)



Tasa de bonos de gobierno a 10 años (porcentaje)





Economía Internacional

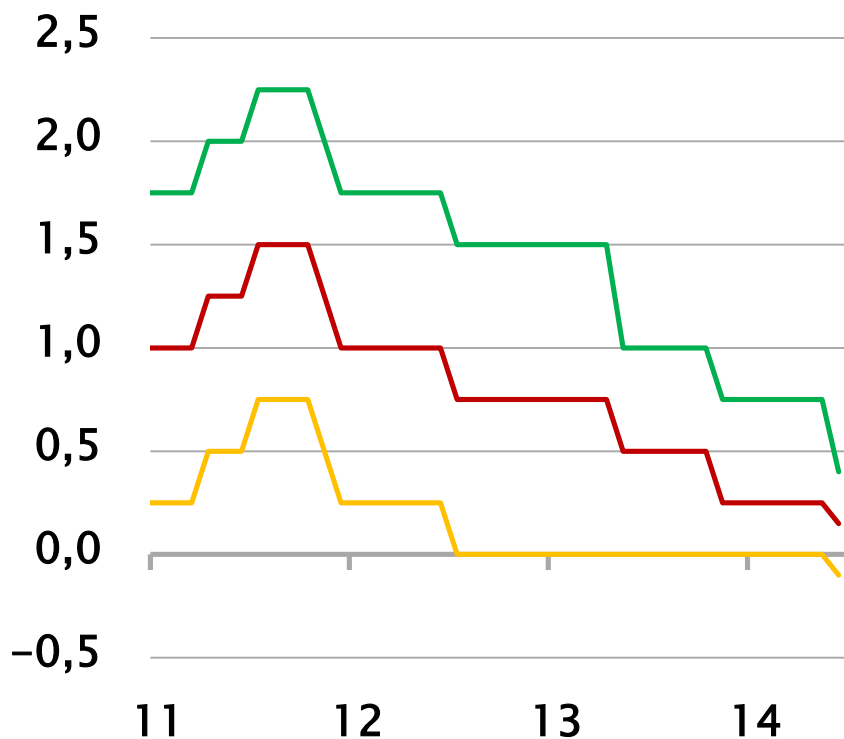
Medidas del Banco Central Europeo

Medida	Descripción
Compresión de corredor de tasas referenciales	<ul style="list-style-type: none">• Baja de 10pb. en la TPM a 0,15%• Baja en tasa de facilidad marginal de crédito en 35pb. A 0,40%.• Baja tasa de facilidad de depósitos desde 0,0% a -0,1%. Aplicará a reservas de bancos más allá de sus requerimientos legales.
Ampliación de rondas de liquidez, para apoyar el crédito a empresas y hogares	<ul style="list-style-type: none">• Operaciones condicionadas de financiación a largo plazo (TLTROs) con plazo 4 años, para estimular crédito a empresas y hogares (excluyendo hipotecas). Este programa contempla total de €400 bn. Banca podrá pedir un 7% de su cartera crediticia (sin hipotecas) y hasta tres veces monto destinado a préstamos a particulares y empresas. Tasa fija +10pb sobre tasa MRO.• Continuará realizando operaciones regulares (MRO) a tasa fija y sin límites. Llevará a cabo nuevas operaciones LTROs hasta Dic.16.
Suspensión esterilización compra de bonos	<ul style="list-style-type: none">• Inyectará al sistema cerca de €119 bn. correspondientes a las compras de deuda pública llevadas a cabo desde 2010.
Compra de activos	<ul style="list-style-type: none">• Se reevaluará programa de compras papeles respaldados en activos (<i>asset-backed securities</i> o ABS) para mejorar transmisión de política monetaria.



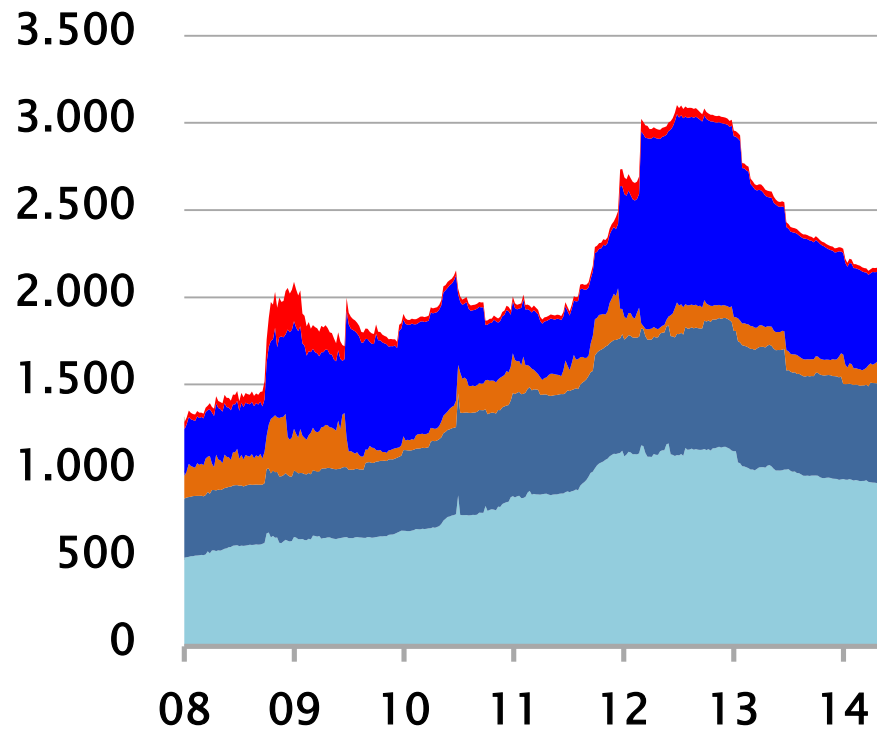
Economía Internacional

BCE: Tasas de política monetaria (porcentaje)



- TPM
- Facilidad marginal de crédito
- Facilidad de depósito

BCE: Activos del balance (billones de euros)



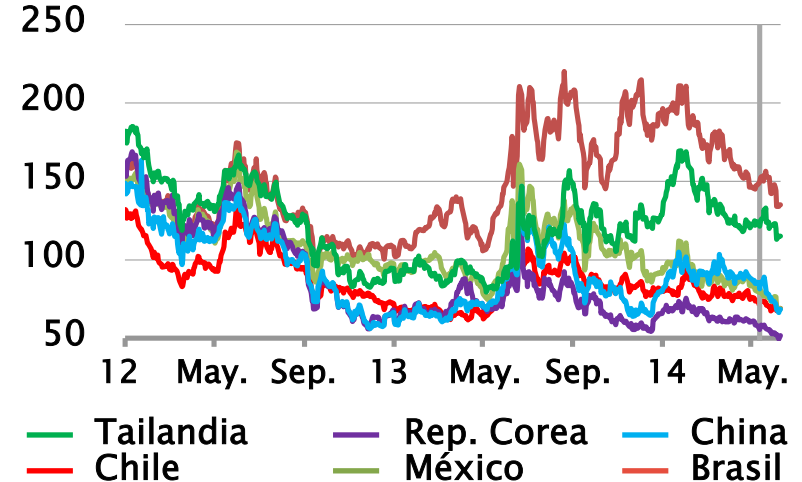
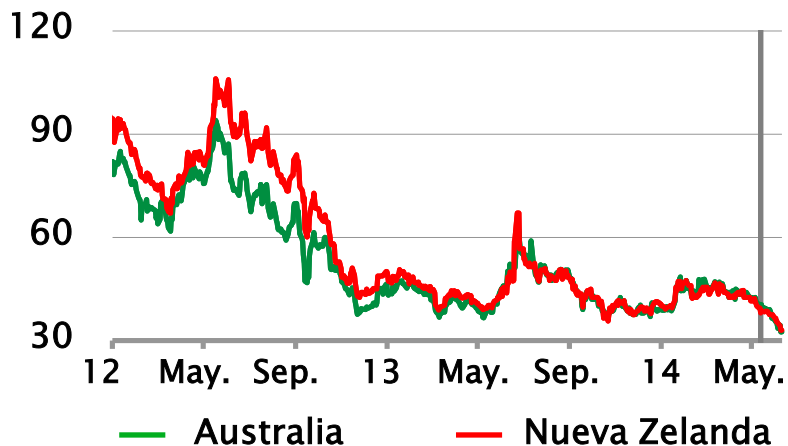
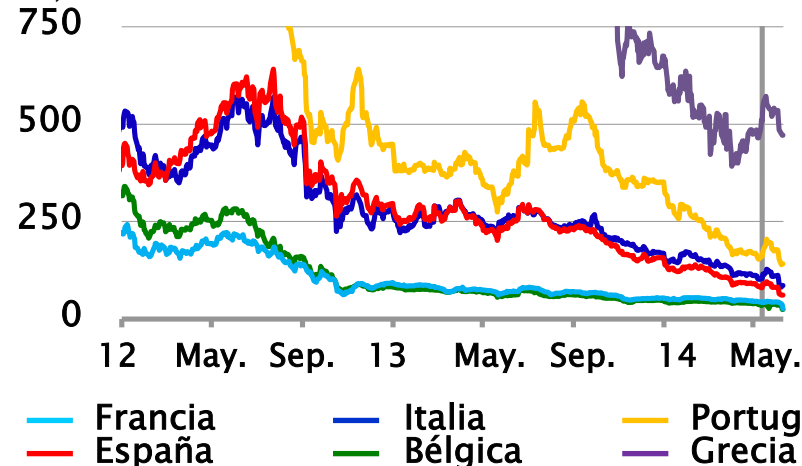
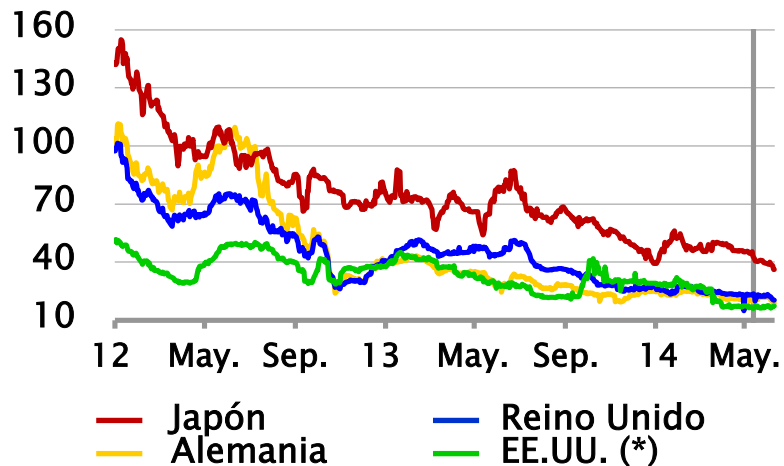
- Moneda extranjera
- LTRO
- MRO
- Oro y activos no residentes
- Otros activos



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



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

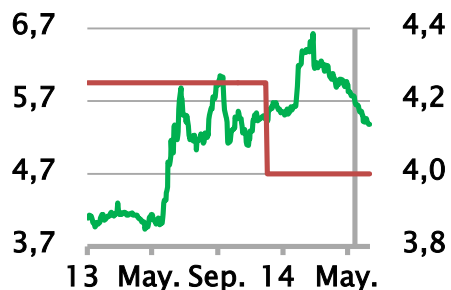


Economía Internacional

Tasas de bonos de gobierno a 10 años y TPM (*) (porcentaje)

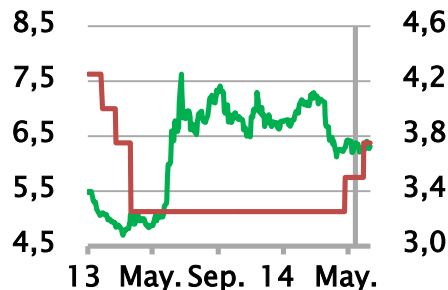
Perú

(tenencia extranjeros: 46%)



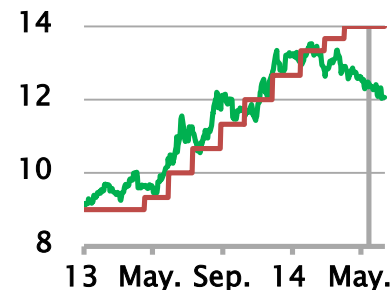
Colombia

(tenencia extranjeros: 6%)



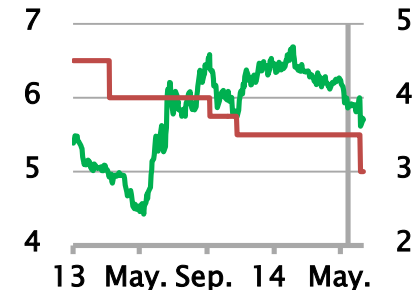
Brasil

(tenencia extranjeros: 16%)

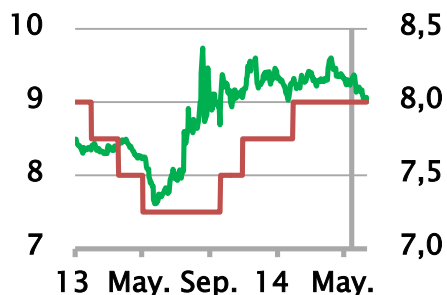


México

(tenencia extranjeros: 36%)

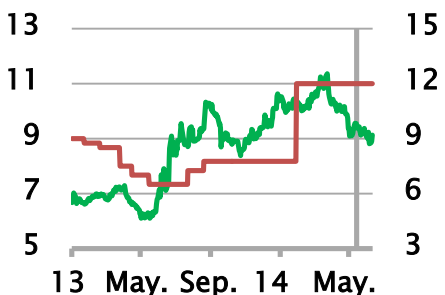


India



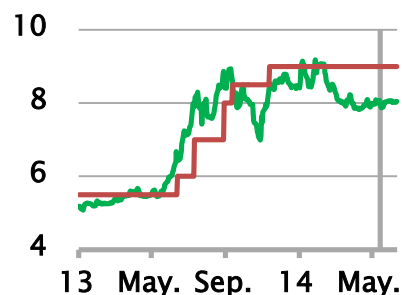
Turquía

(tenencia extranjeros: 24%)



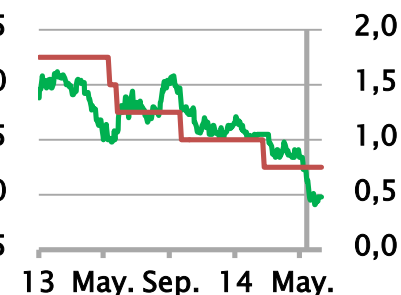
Indonesia

(tenencia extranjeros: 34%)



Israel

(tenencia extranjeros: 4%)



— Tasa a 10 años

— TPM

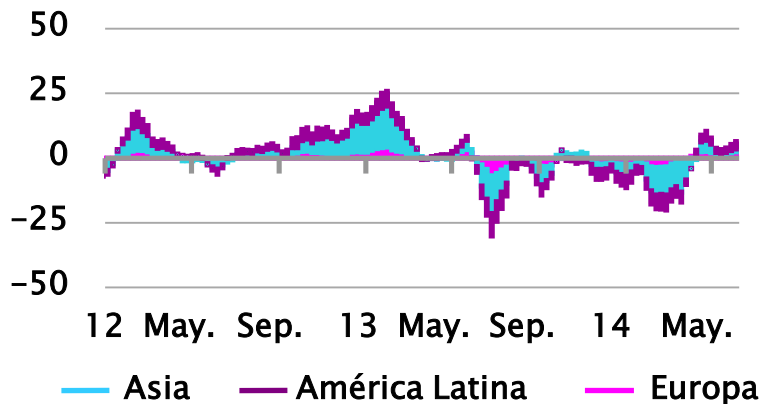
8 (*) Cifra entre paréntesis indica el porcentaje aproximado de bonos en manos de no residentes.
Fuentes: Autoridades nacionales, Bloomberg y Credit Suisse.



Economía Internacional

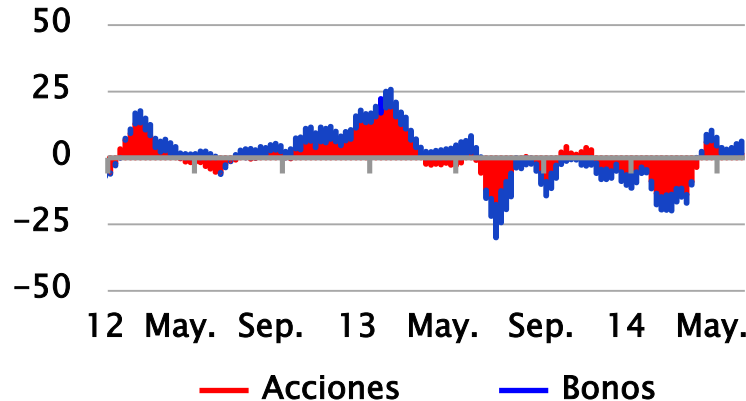
Total flujos a emergentes por región (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



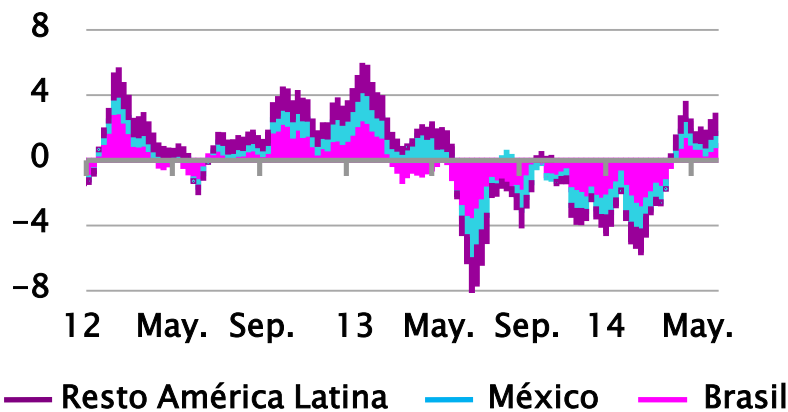
Total flujos a emergentes por tipo (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



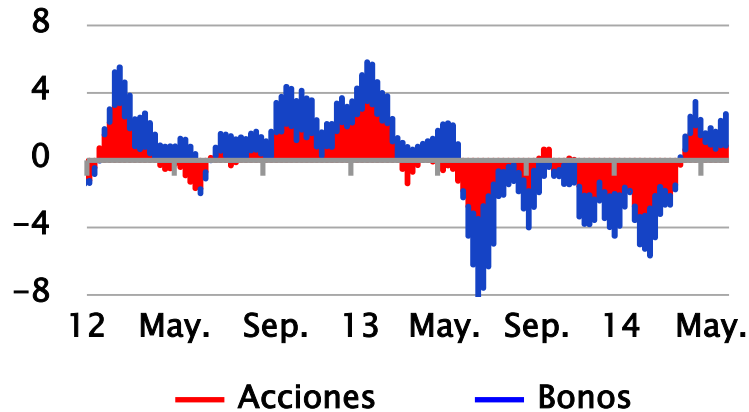
Total flujos a América Latina por país (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



Total flujos a América Latina por tipo (*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



9 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 05 de junio de 2014.

Fuente: EPFR.



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	1t14	-1,0%	-0,5%	0,1%	▼
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Abr.	-0,1%	0,5%	1,4%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	Abr.	-0,6%	0,0%	0,9%	▼
Creación de empleo total, sa (miles)	May.	217	215	282	▲
Tasa de desempleo, sa	May.	6,3%	6,4%	6,3%	▲
Consumo personal nominal (m/m)	Abr.	-0,1%	0,2%	1,0%	▼
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Mar.	12,4%	11,8%	12,9%	▲
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Abr.	6,4%	10,7%	-6,9%	▼
Zona Euro					
PIB, (t/t anualizado) 2a entrega	1t14	0,7%	0,7%	1,0%	≈
Ventas minoristas, sa (m/m)	Abr.	0,4%	0,0%	0,1%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	Abr.	0,8%	0,5%	-0,4%	▲
Tasa de desempleo, sa	Abr.	11,7%	11,8%	11,8%	▲
Alemania					
Producción industrial, sa (m/m)	Abr.	0,2%	0,4%	-0,6%	▼
Japón					
PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	1t14	6,7%	5,6%	5,9%	▲
Producción industrial, sa (m/m) (preliminar)	Abr.	-2,5%	-2,0%	0,7%	▼
Ventas minoristas, sa (m/m)	Abr.	-13,7%	-11,7%	6,4%	▼
Tasa de desempleo, sa	Abr.	3,6%	3,6%	3,6%	≈
China					
Gasto fiscal acumulado, nsa (a/a)	May.	13,0%	--	9,5%	▲
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	May.	7,0%	6,7%	0,9%	▲
Importaciones nominales, nsa (a/a)	May.	-1,6%	6,0%	0,8%	▼
Brasil					
PIB, (t/t anualizado)	1t14	0,7%	0,7%	1,8%	≈
Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	-0,5%	-2,4%	0,0%	▲

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	May.	55,4	55,5	54,9	▼
ISM servicios	May.	56,3	55,5	55,2	▲
Confianza del consumidor Conference Board	May.	83,0	83,0	81,7	▲
Confianza del consumidor U. Michigan	May.	81,9	82,5	84,1	▼
Zona Euro					
PMI manufacturero	May.	52,2	52,5	53,4	▼
PMI servicios	May.	53,2	53,5	53,1	▼
Encuesta ZEW: Expectativas económica	May.	55,2	--	61,2	▼
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	May.	-7,1	-7,1	-8,6	≈
Alemania					
Encuesta IFO: Clima empresarial	May.	110,4	110,9	111,2	▼
Japón					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Abr.	41,6	45,0	57,9	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Abr.	50,3	40,0	34,7	▲
Confianza del consumidor	Abr.	37,0	36,7	37,5	▼
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	May.	49,9	--	49,4	▲
China					
PMI manufacturero (HSBC)	May.	49,4	49,7	48,1	▼
PMI servicios (HSBC)	May.	50,7	--	51,4	▼
Confianza del consumidor	Abr.	104,8	--	107,9	▼

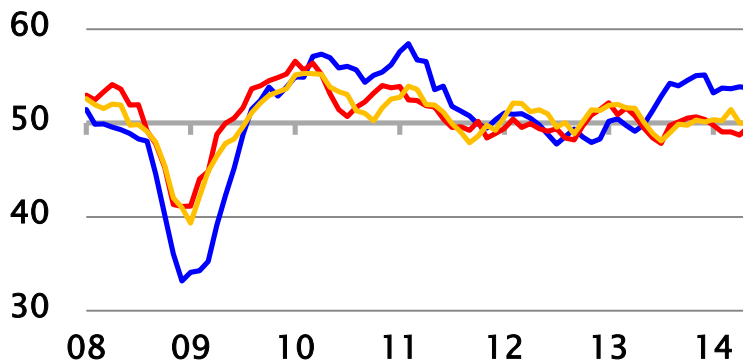
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).

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

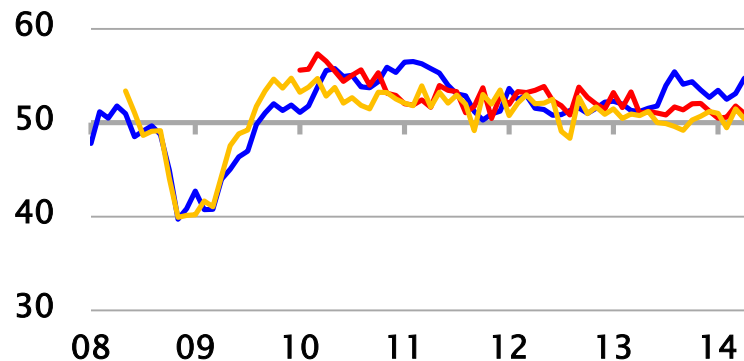


Economía Internacional

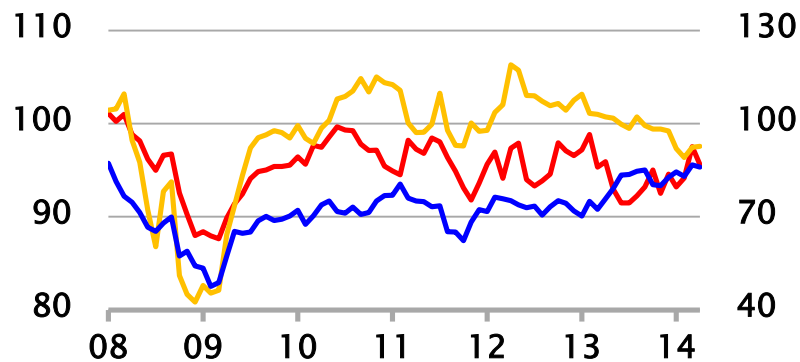
PMI manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote = 50)



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



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



— Avanzados — Emergentes — Emergentes ex. China

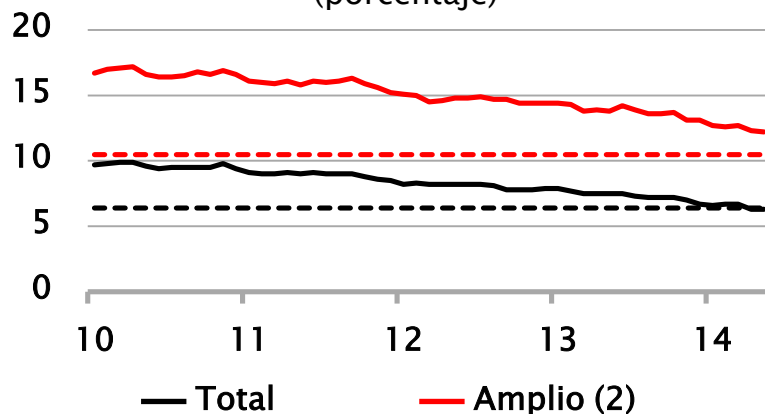
(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Chile corresponde a IMCE y México corresponde a IMEF. (2) Emergentes excluye a Chile. (3) Avanzados en eje derecho.

Fuentes: Adimark y Bloomberg.

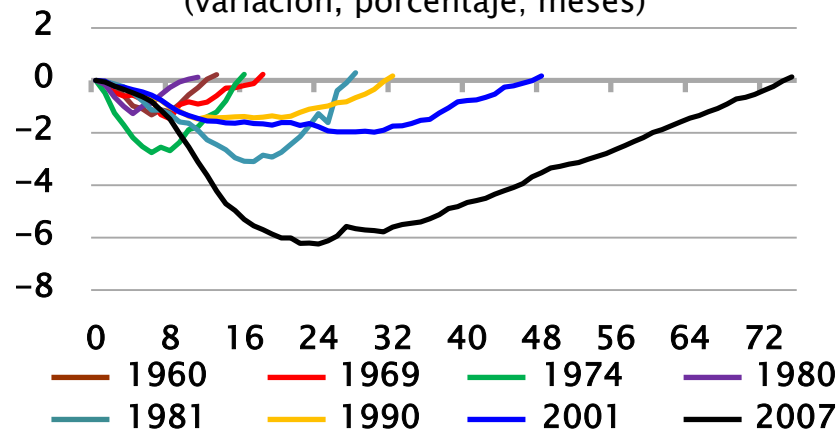


Economía Internacional

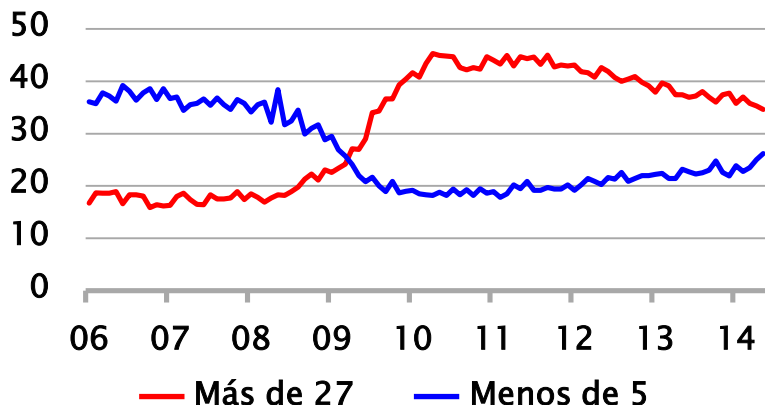
EE.UU.: Tasa de desempleo (1) (porcentaje)



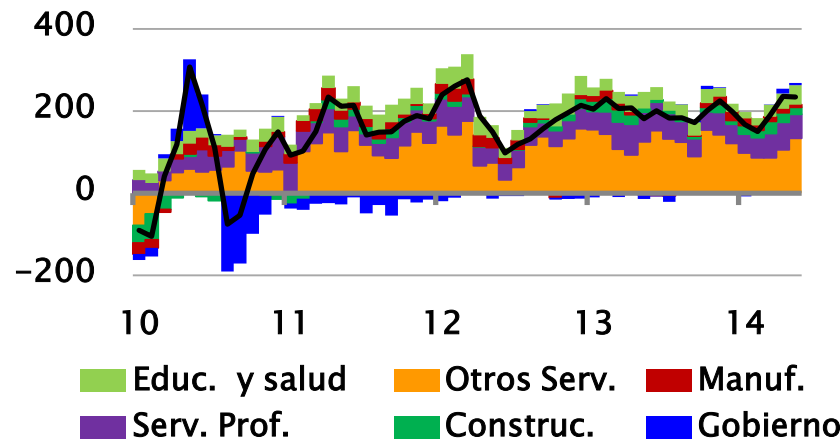
EE.UU.: Tiempo recuperación empleo en recesiones (variación, porcentaje; meses)



EE.UU.: Duración del desempleo por semana (porcentaje del total de desempleados)



EE.UU.: Creación de empleo por sector (miles, promedio móvil 3 meses)

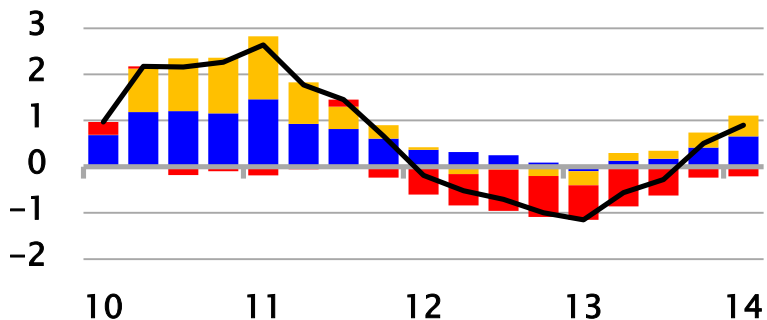


¹³ (1) Líneas punteadas corresponden a promedio 02-07. (2) Incluye desanimados, trabajo marginal y tiempo parcial. Fuentes: BEA, Bloomberg y FMI.



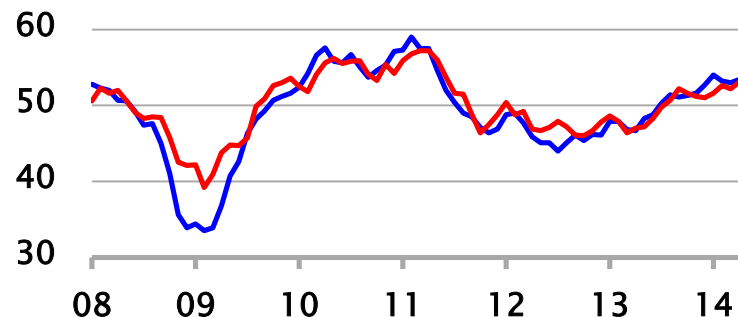
Economía Internacional

Zona Euro: Crecimiento del PIB (*) (variación anual, porcentaje)



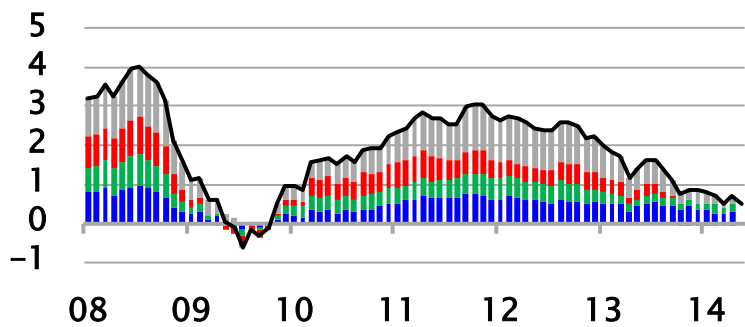
■ Alemania ■ Resto *Core* ■ Periferia

Zona Euro: PMI (índice de difusión, pivote = 50)



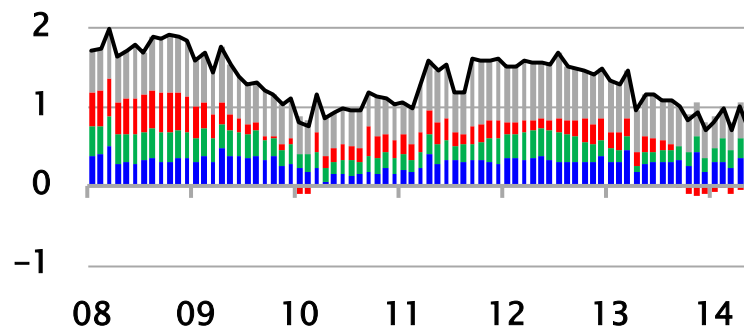
— Manufacturero — Servicios

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



■ Alemania ■ Francia ■ Periferia ■ Resto Zona Euro

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



(*) Países *Core*: Alemania, Dinamarca, Francia, Finlandia, Luxemburgo y Países Bajos. Periferia: Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Malta y Portugal.

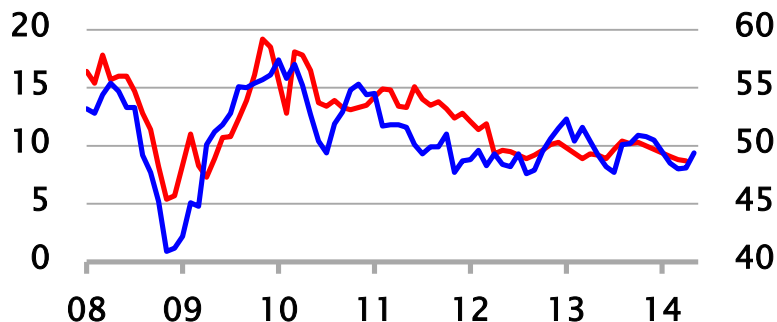
Fuentes: Bloomberg y Eurostat.



Economía Internacional

China: Producción industrial y PMI

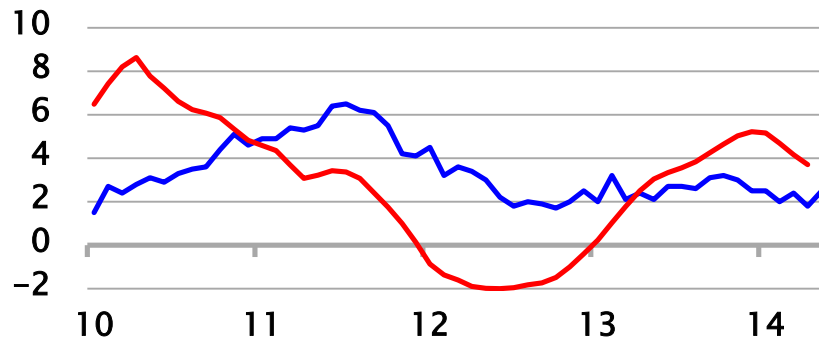
(variación anual, porcentaje; índice difusión, pivote = 50)



— Prod. industrial PMI manuf. —

China: Precio al consumidor y de viviendas usadas

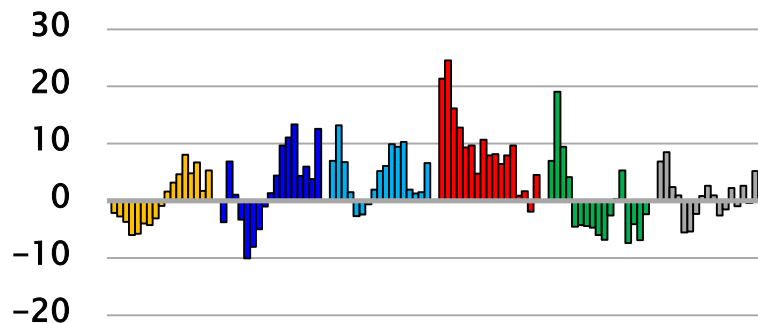
(variación anual, porcentaje)



— IPC — Precio viviendas (1)

China: Destino de exportaciones (2)

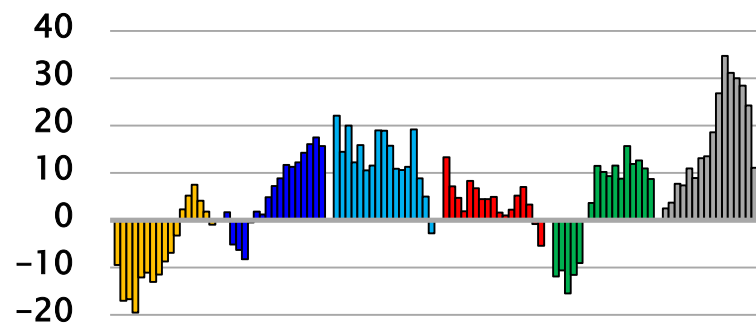
(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



■ Japón ■ Zona Euro ■ EE.UU. ■ Asia em. (3) ■ Am. Latina ■ Australia

China: Origen de importaciones (2)

(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



(1) Promedio de variaciones anuales de 70 mayores ciudades. (2) Cada barra representa un mes. Cifras desde enero de 2013. (3) Excluye Hong Kong y Taiwán.

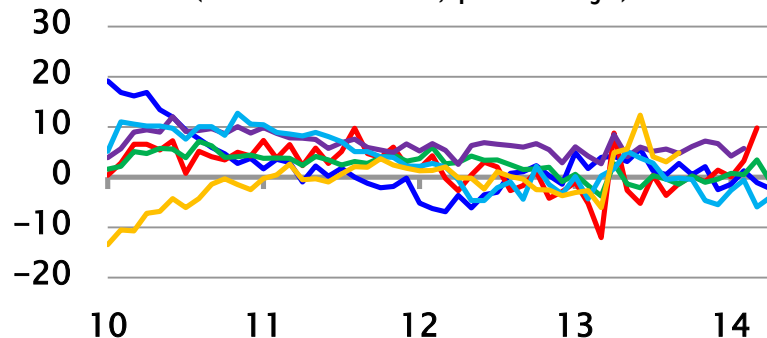
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

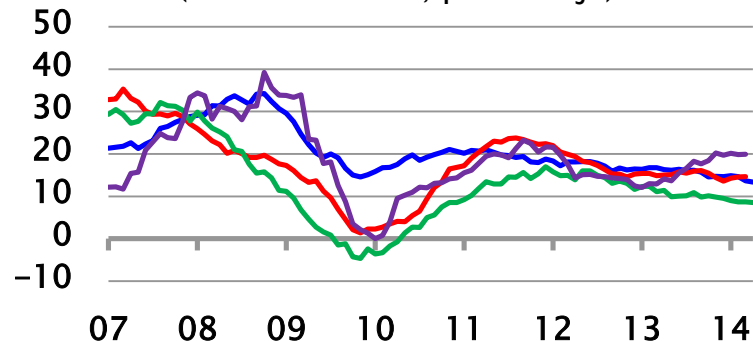
Producción industrial (1)

(variación anual, porcentaje)



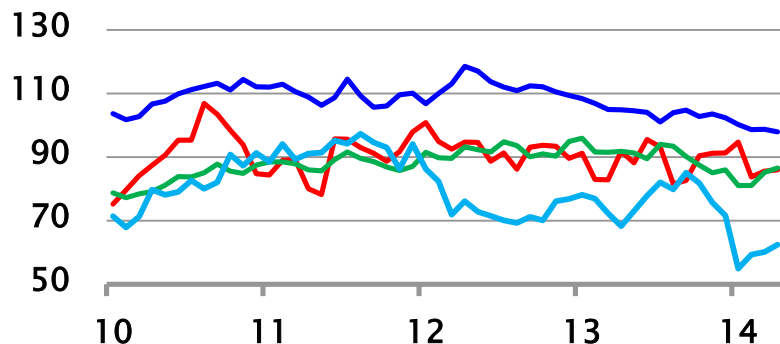
Colocaciones

(variación anual, porcentaje)



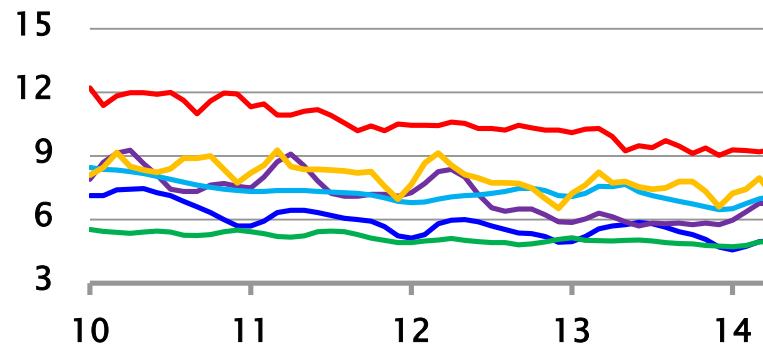
Confianza del consumidor

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



Tasa de desempleo (2)

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



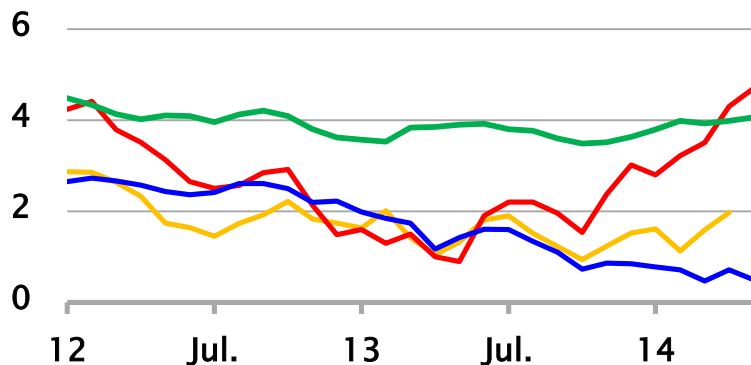
— Brasil — Colombia — México — Perú — Argentina — Venezuela



Economía Internacional

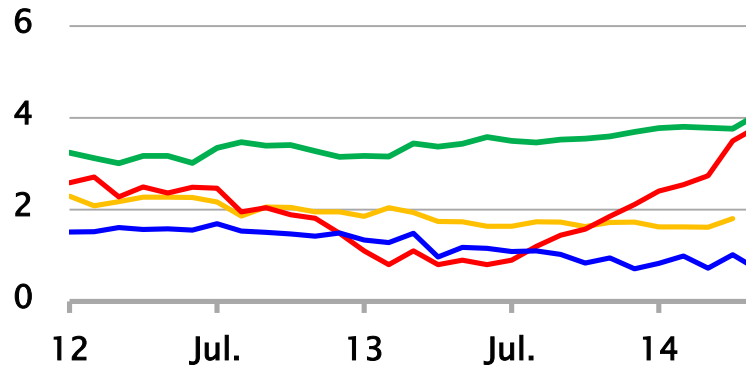
Inflación total

(variación anual, porcentaje)



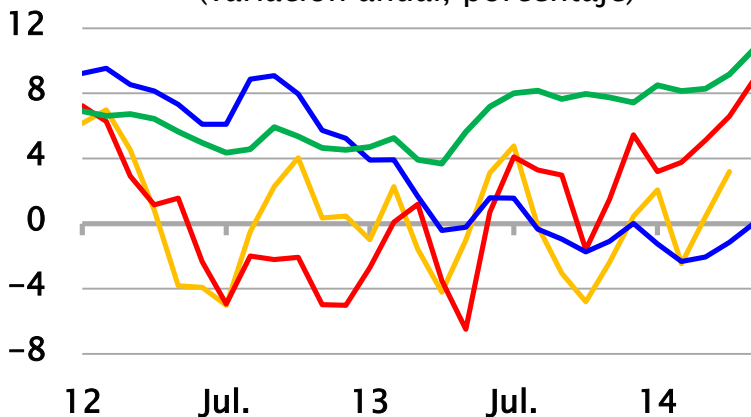
Inflación subyacente

(variación anual, porcentaje)



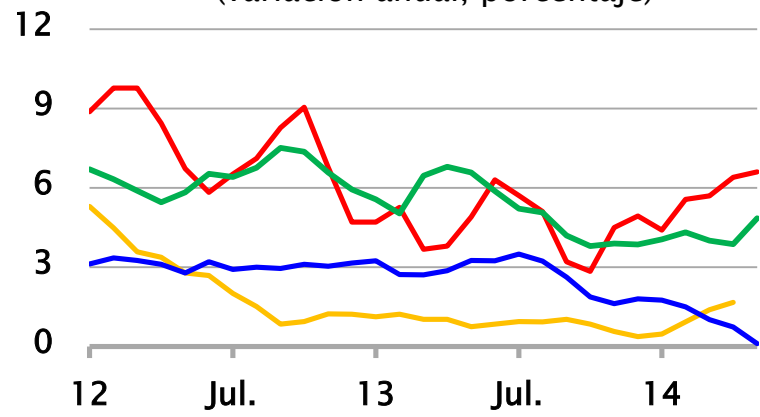
Inflación de energía

(variación anual, porcentaje)



Inflación de alimentos

(variación anual, porcentaje)



— EE.U.U. — Chile — Zona Euro — América Latina ex - Chile (*)

(*) Media geométrica entre Brasil, Colombia, Perú y México, exceptuando IPC energía que incluye a Perú y México.

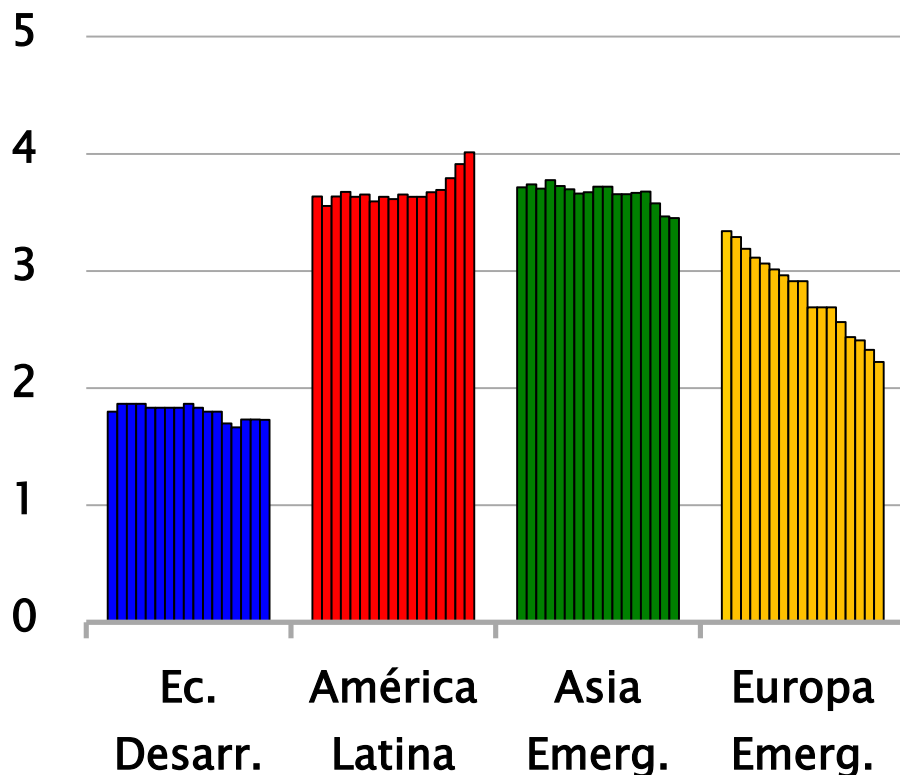
17 Cifra del último mes corresponde a estimación según disponibilidad de datos.

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

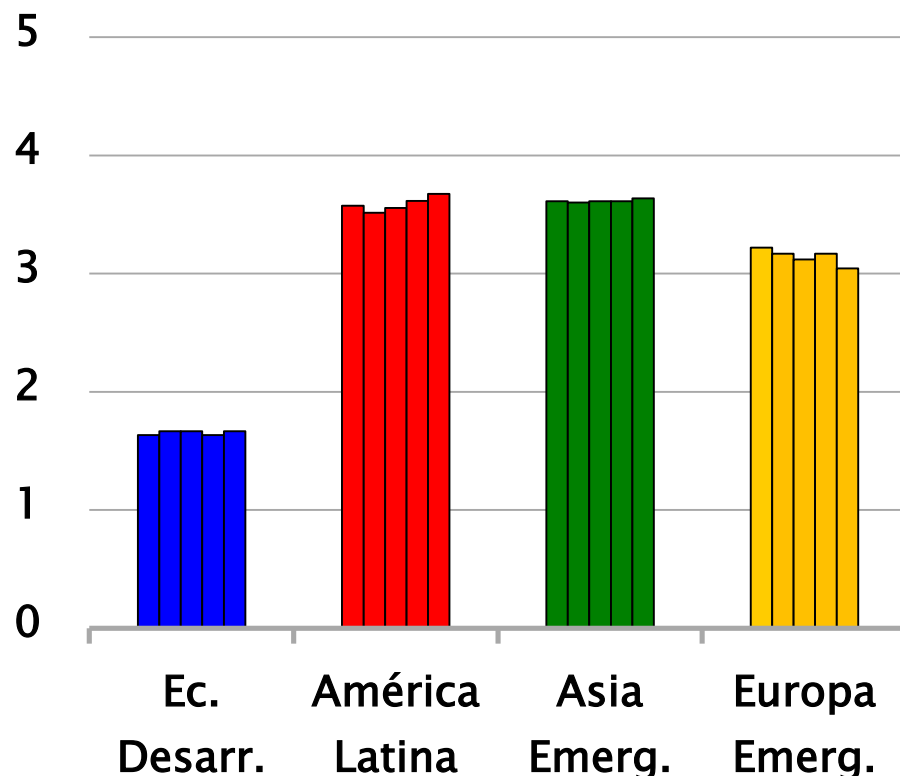


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2014 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2015 (*)
(variación anual promedio, porcentaje)



(*) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2013 para 2014 y desde enero de 2014 para 2015. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación diciembre a diciembre. Ec. desarrolladas: EE.UU., Japón y Zona Euro. América Latina: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Asia Em.: China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa Em.: Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia.



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria (1)

	Spot	Variación última RPM	Variación esperada fines 3t14 (2)	Variación Período (pb.)		
				Acum. 2014	2013	2012
EE.UU.	0,25	-	0	0	0	0
Europa	0,15	-10	0	-10	-50	-25
Canadá	1,00	0	0	0	0	0
Reino Unido (3)	0,50	0	0	0	0	0
Suecia	0,75	-	-25	0	-25	-75
Noruega	1,50	-	0	0	0	-25
Australia	2,50	0	0	0	-50	-125
Nueva Zelanda	3,00	25	25	75	0	0
China	6,00	-	0	0	0	-56
India	8,00	0	0	25	-25	-50
Rep. de Corea	2,50	0	0	0	-25	-50
Indonesia	7,50	0	0	0	175	-25
Malasia	3,00	-	25	0	0	0
Tailandia	2,00	-	0	-25	-50	-50
Rusia	8,25	-	-	0	0	25
Hungría	2,40	-10	-15	-60	-275	-125
Rep. Checa	0,05	-	0	0	0	-70
Polonia	2,50	0	0	0	-175	-25
Israel	0,75	0	0	-25	-75	-100
Turquía	12,00	0	0	425	-125	-350
Brasil	11,00	0	0	100	275	-375
Chile	4,00	0	0	-50	-50	-25
México	3,00	-50	0	-50	-100	0
Colombia	3,75	25	25	50	-100	-50
Perú	4,00	-	0	0	-25	0

(1) No incluye Japón debido a cambio de instrumento de política monetaria. (2) Mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg al 11/06. (3) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.

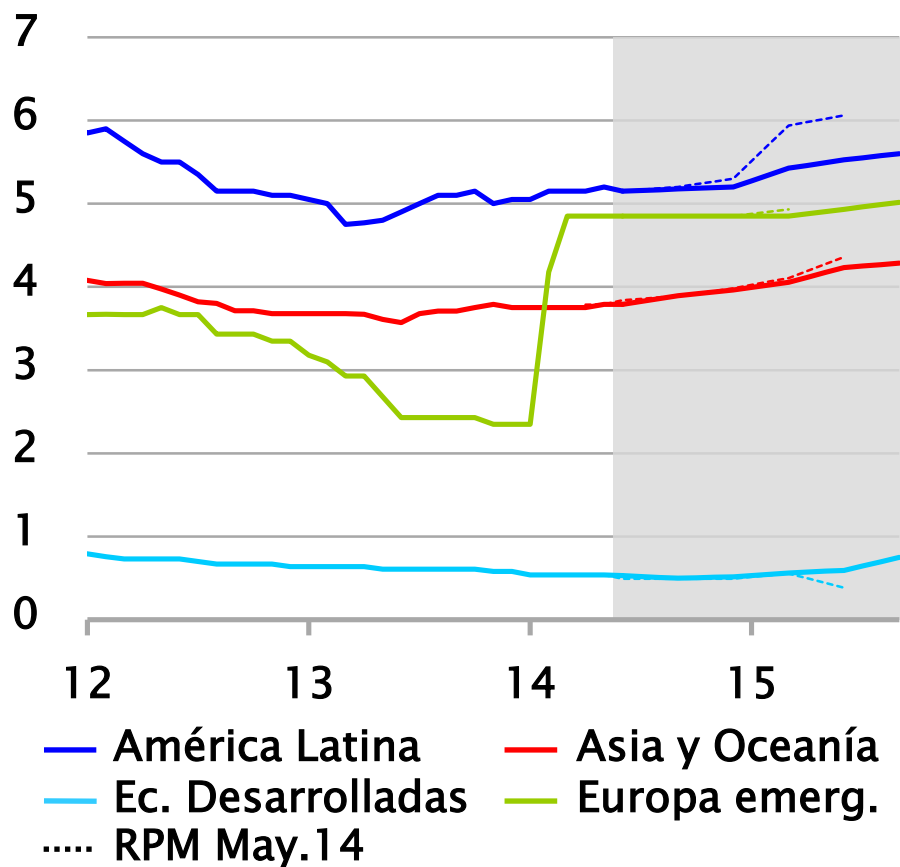
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

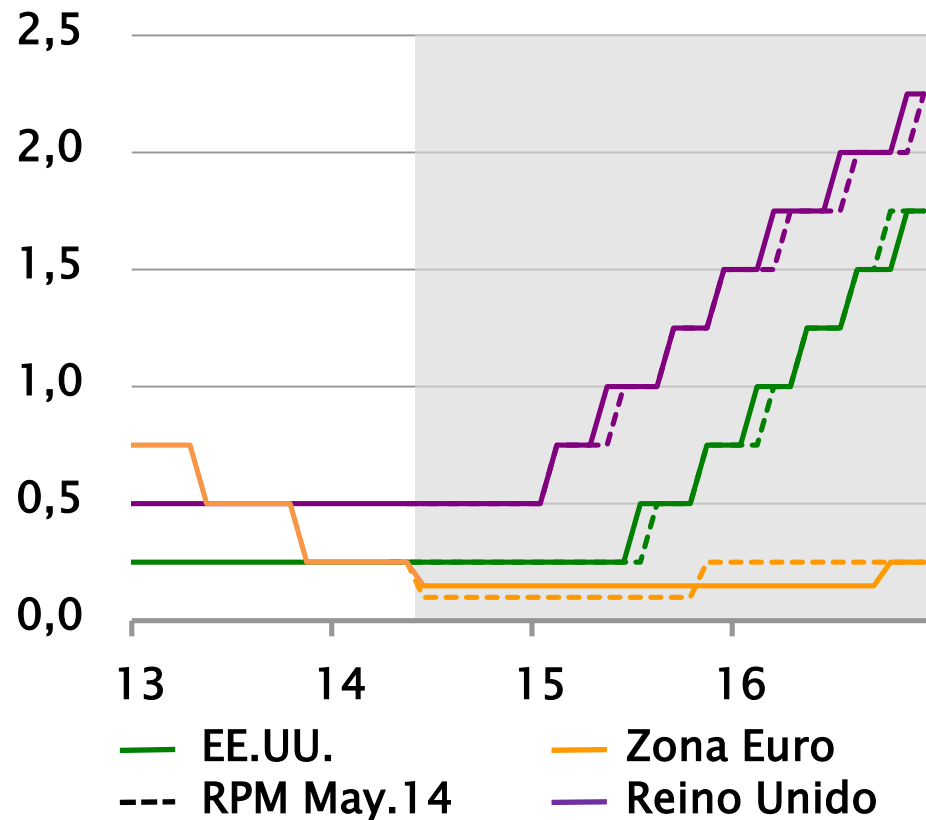
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (2)

(porcentaje)



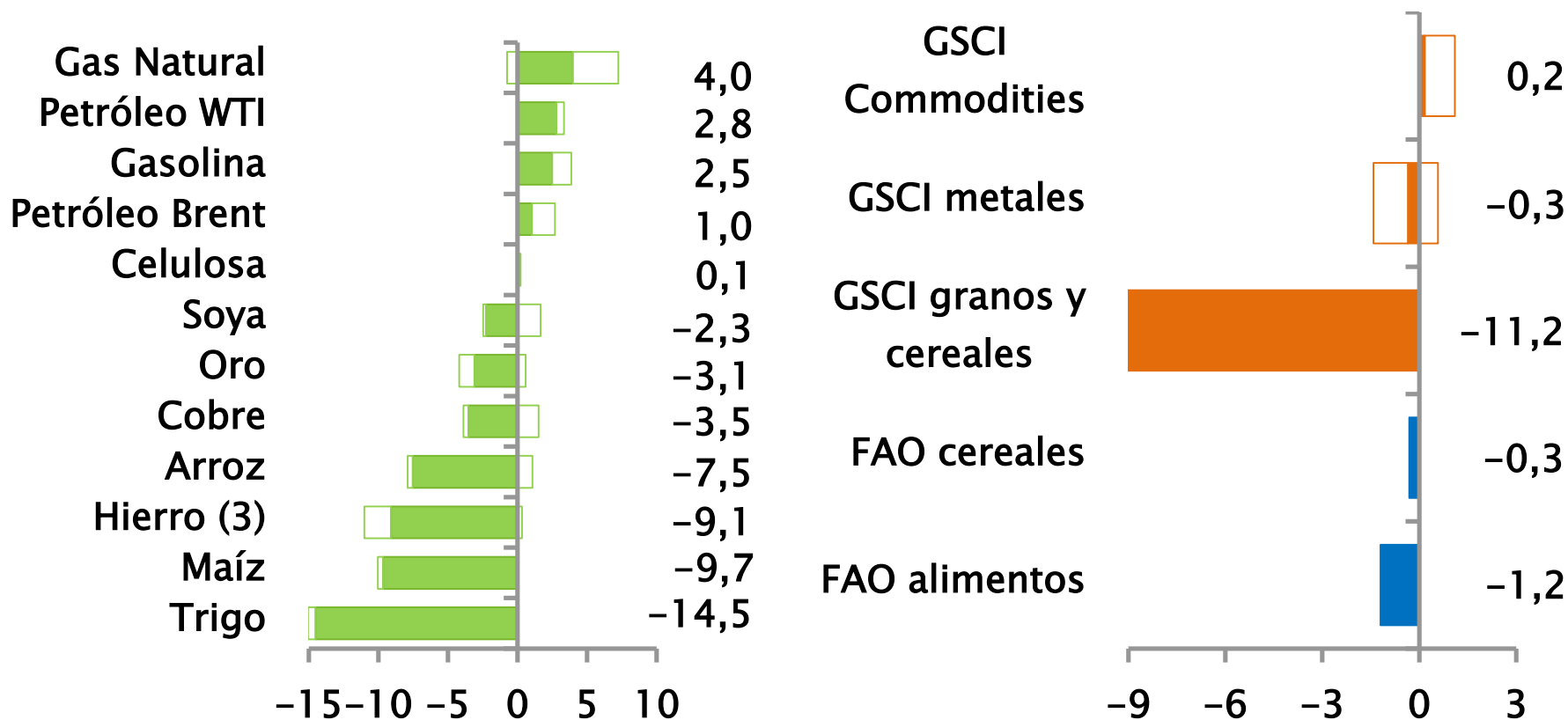
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 15/05/2014 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 11/06/14.

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 11/06/14 respecto de los tres días hábiles previos al 14/05/14.

21 (2) Índice FAO corresponde a la variación de mayo. (3) Precio de importación de China.

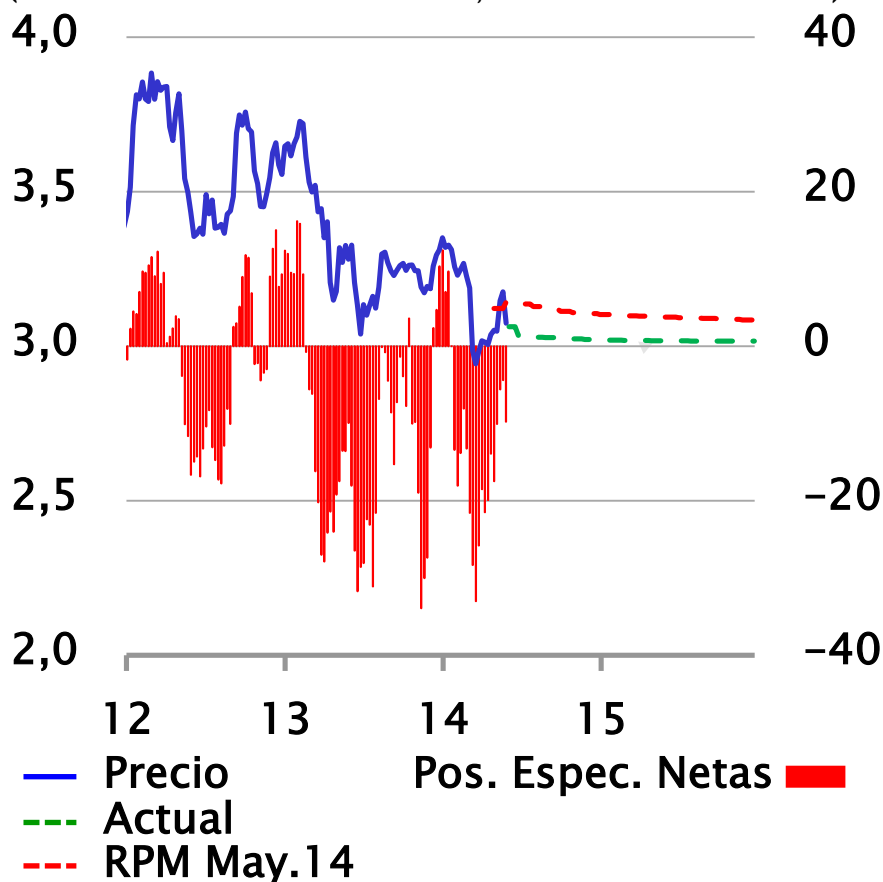
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

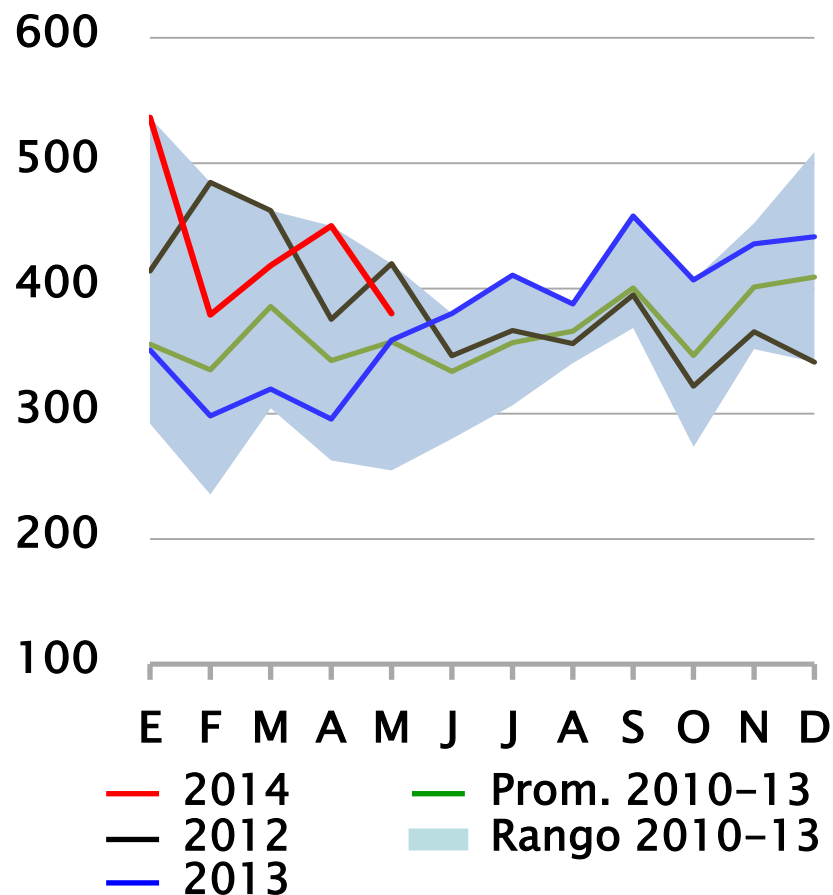
Cobre: Precio, futuros y posiciones especulativas netas (*)

(centavos de dólar la libra; miles de contratos)



Cobre: Importaciones de China

(miles de toneladas métricas)



(*) Perfil correspondiente a RPM May.14 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 14/04/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 11/06/14.

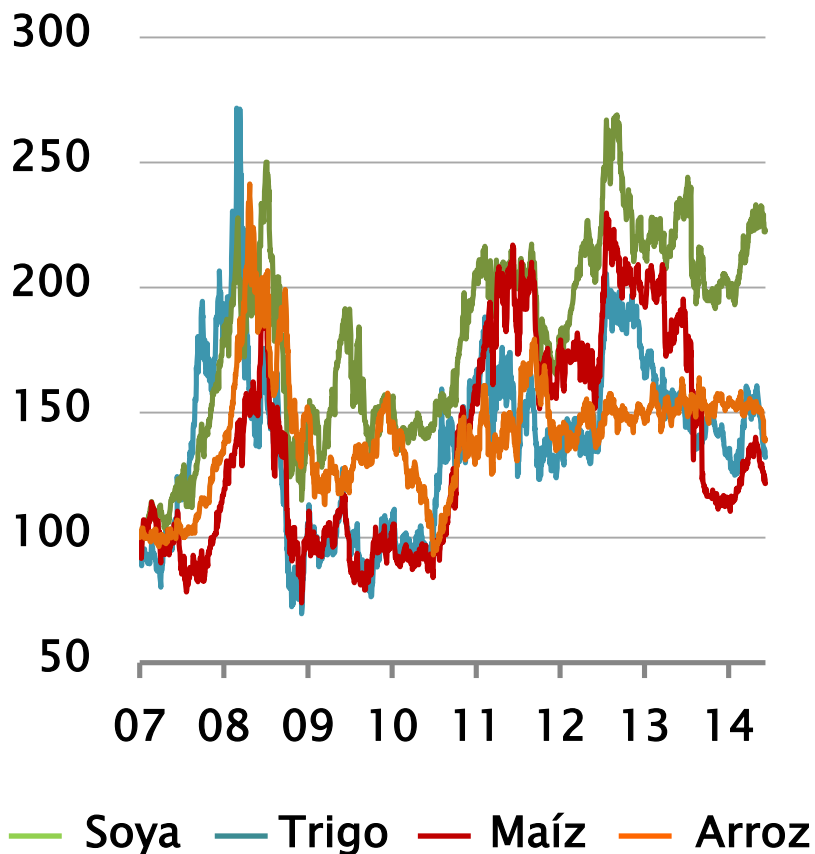
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

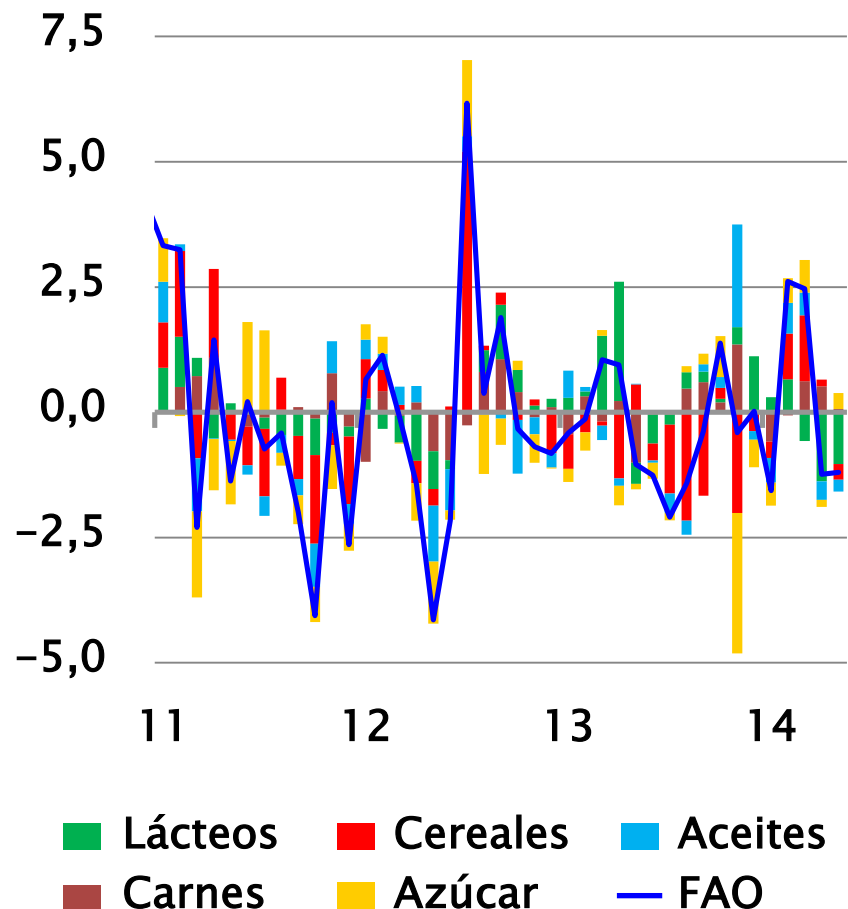
Precios de principales granos

(índice 01.Ene.07=100)



Índice de alimentos FAO (*)

(variación mensual, contribución, porcentaje)

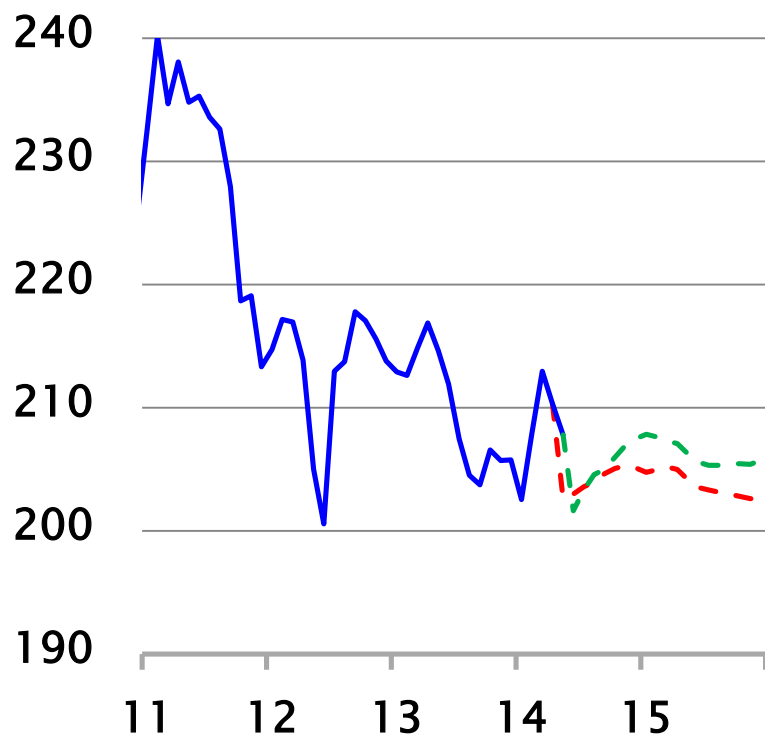




Economía Internacional

Índice de alimentos FAO (*)

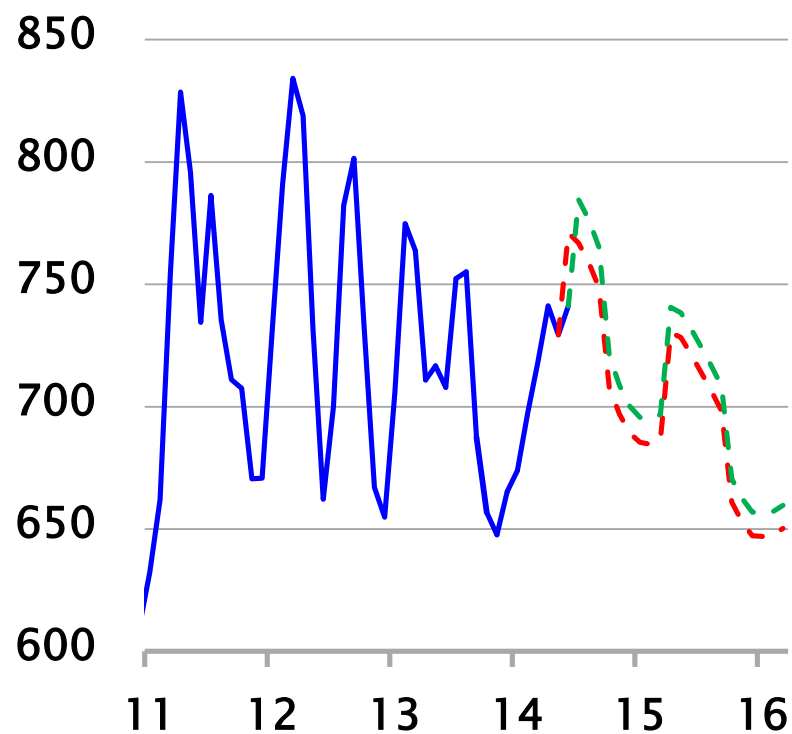
(índice 2002-04=100)



— FAO - - - Actual - - - RPM May.14

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

(dólares el metro cúbico)



— Precio - - - Actual - - - RPM May.14

(*) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM May.14 se calcula en base al promedio de los 5 (gasolina) y 3 (alimentos) últimos días al 14/05/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 5 (gasolina) y 3 (alimentos) días al 04/05/14 y 11/06/14, respectivamente.

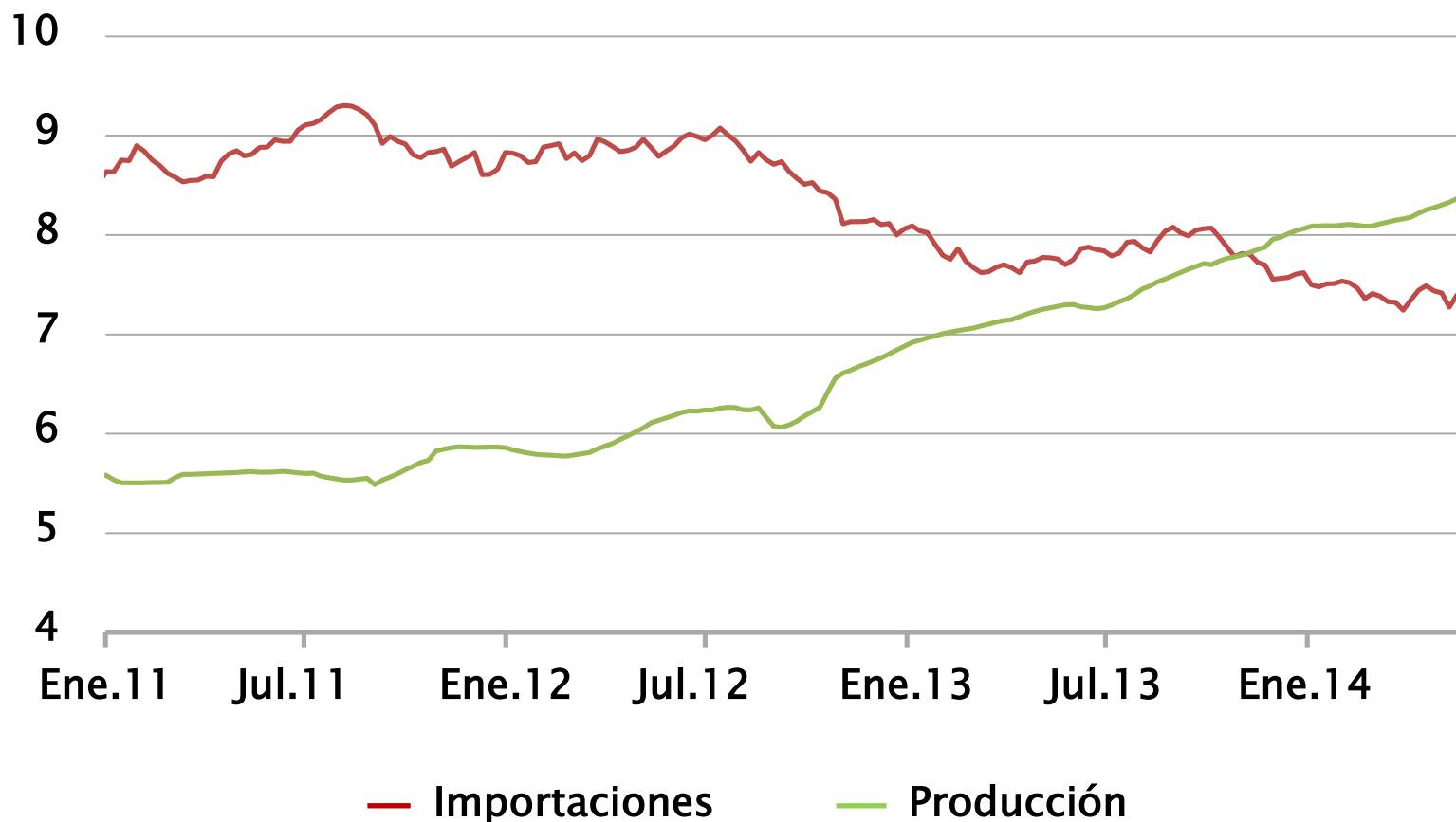
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

EE.UU.: Producción e importaciones de petróleo

(millones de barriles diarios, promedio móvil 8 semanas)





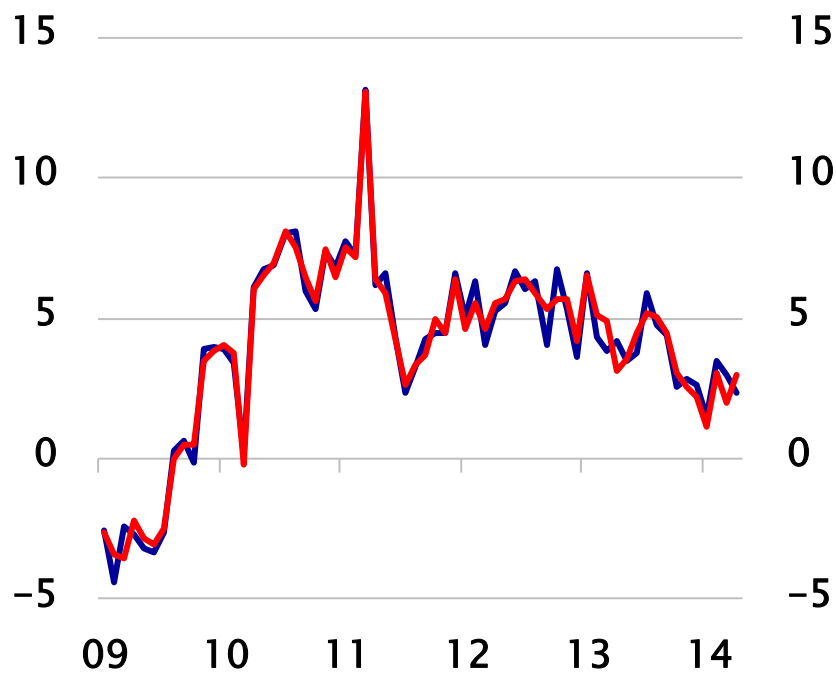
Escenario interno



Actividad y demanda

IMACEC

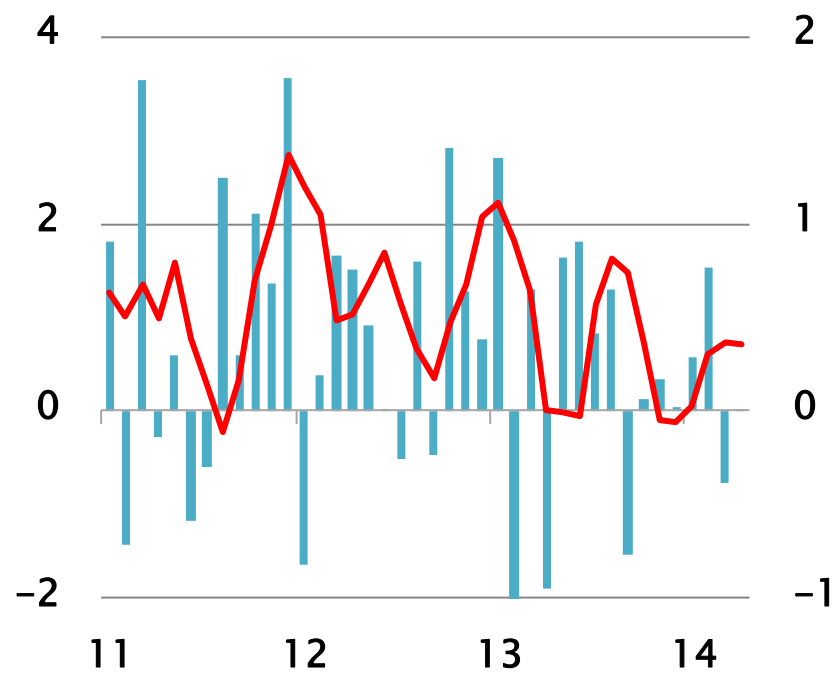
(variación anual, porcentaje)



— Original
— Desestacionalizado

IMACEC

(serie desestacionalizada, porcentaje)



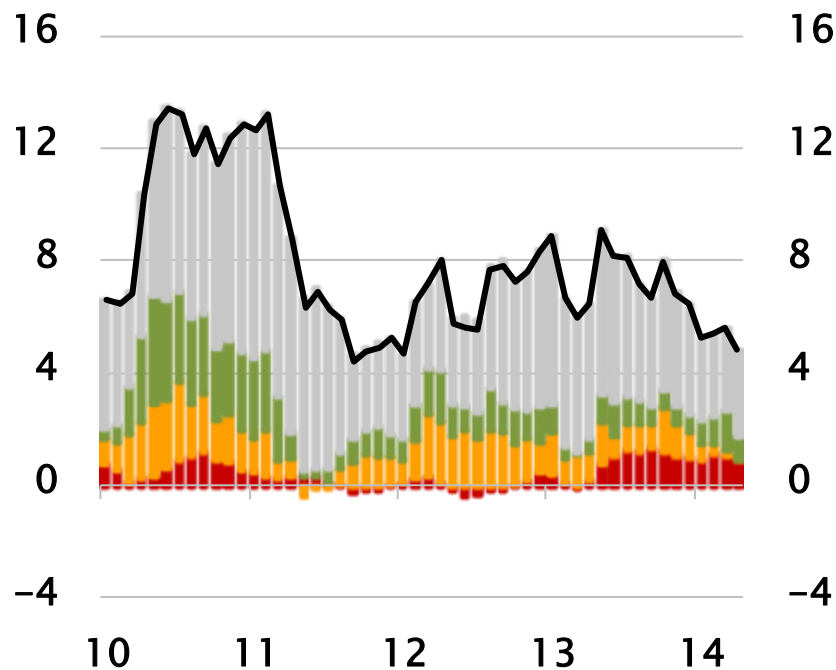
— Variación trimestral móvil
■ Variación mensual



Actividad y demanda

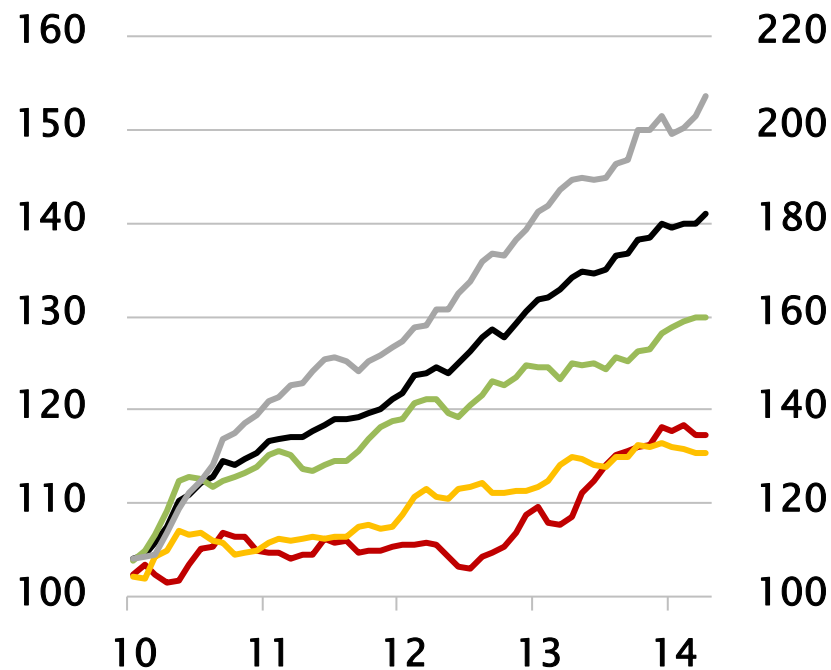
IVCM no durable

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



IVCM no durable

(promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada, índice 2009=100)



Alim. Beb. y tab.

Mat. Const. Ferrería

IVCM no durable

Otros

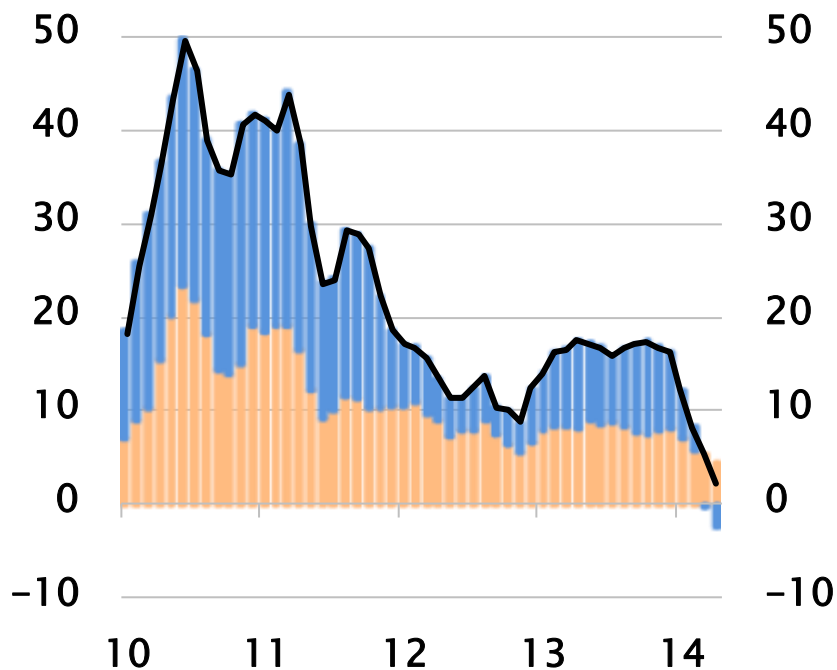
Vest. y Art. Personal



Actividad y demanda

IVCM durable

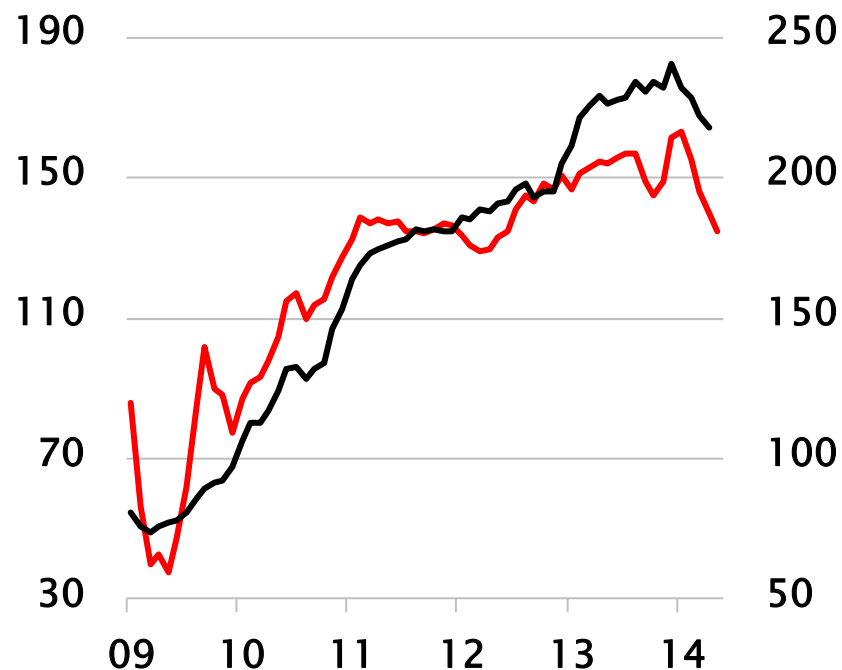
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Equipamiento hogar Autos
IVCM durable

Automóviles

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



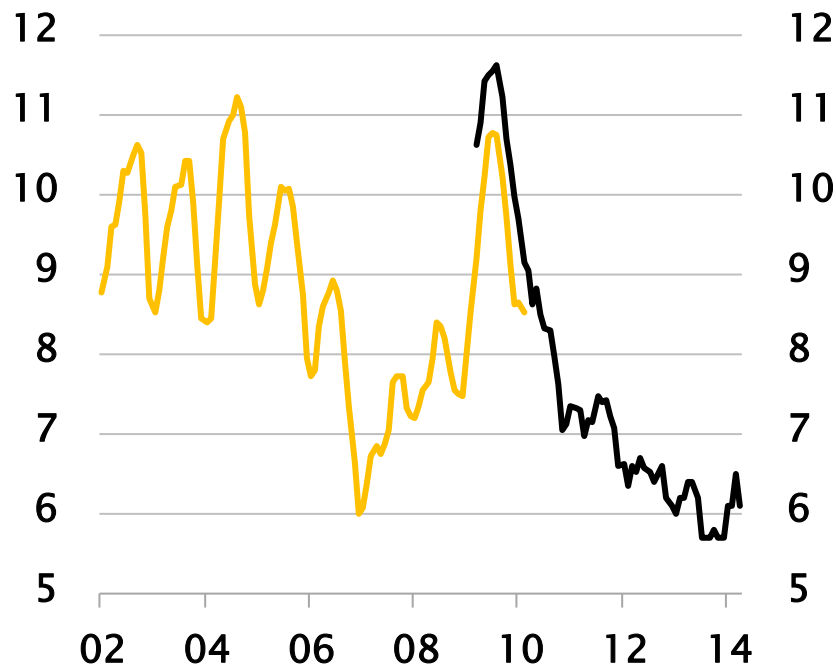
ANAC (*) IVCM

(*) Unidades.



Empleo, salarios y precios

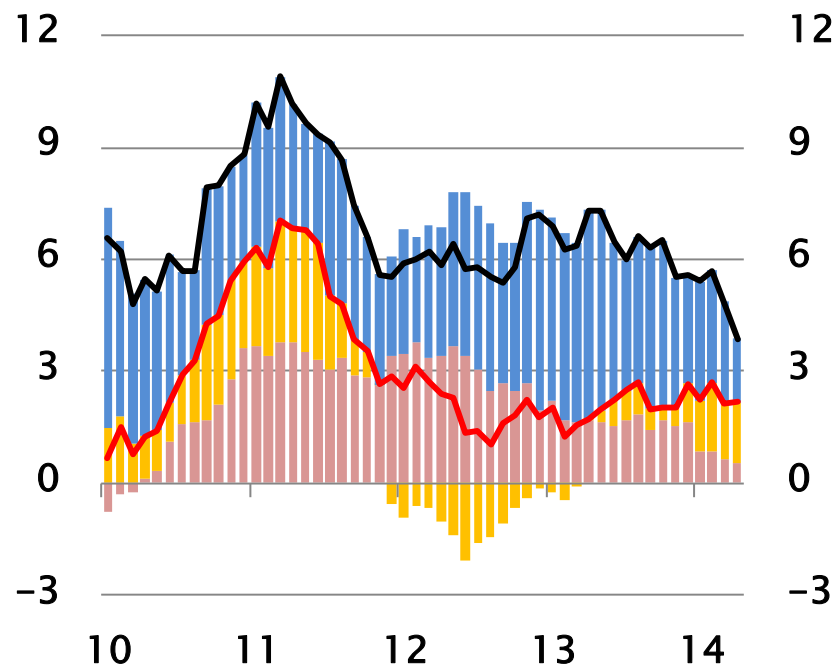
Tasa de desempleo (porcentaje)



— ENE

— NENE

Masa salarial (variación anual, porcentaje)



Asalariado

CMO real

Empleo

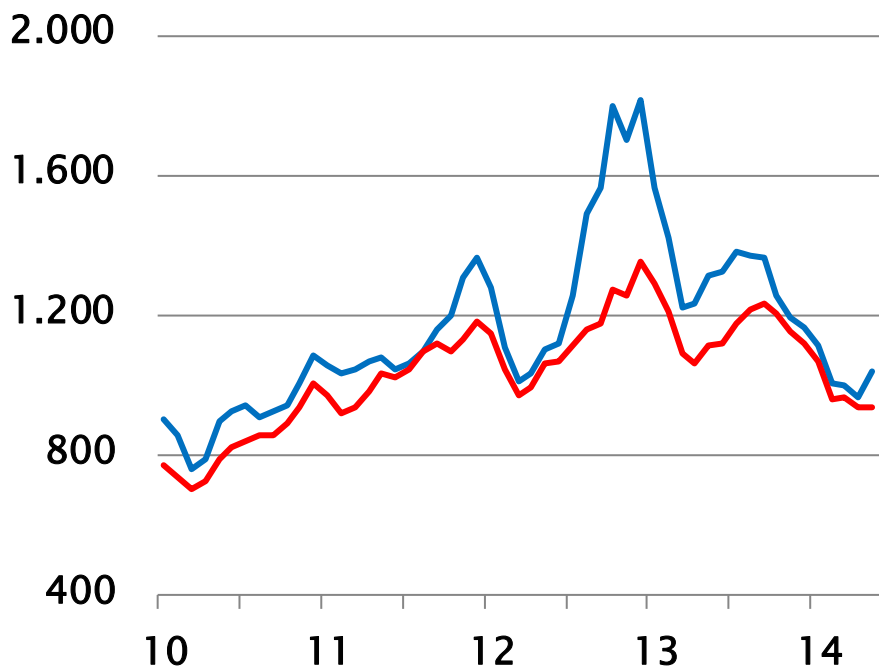
Cuenta propia y resto

Masa salarial



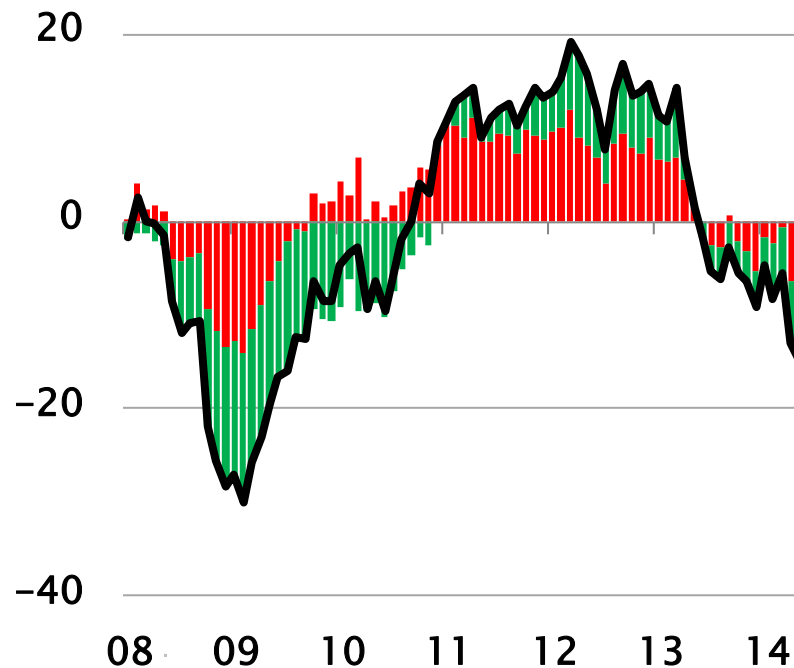
Actividad y demanda

Importaciones de bienes de capital
(promedio móvil trimestral, millones de dólares)



— Capital — Capital sin otros transporte (1)

IMCE: construcción (2)
(índice, desviaciones respecto de 50)



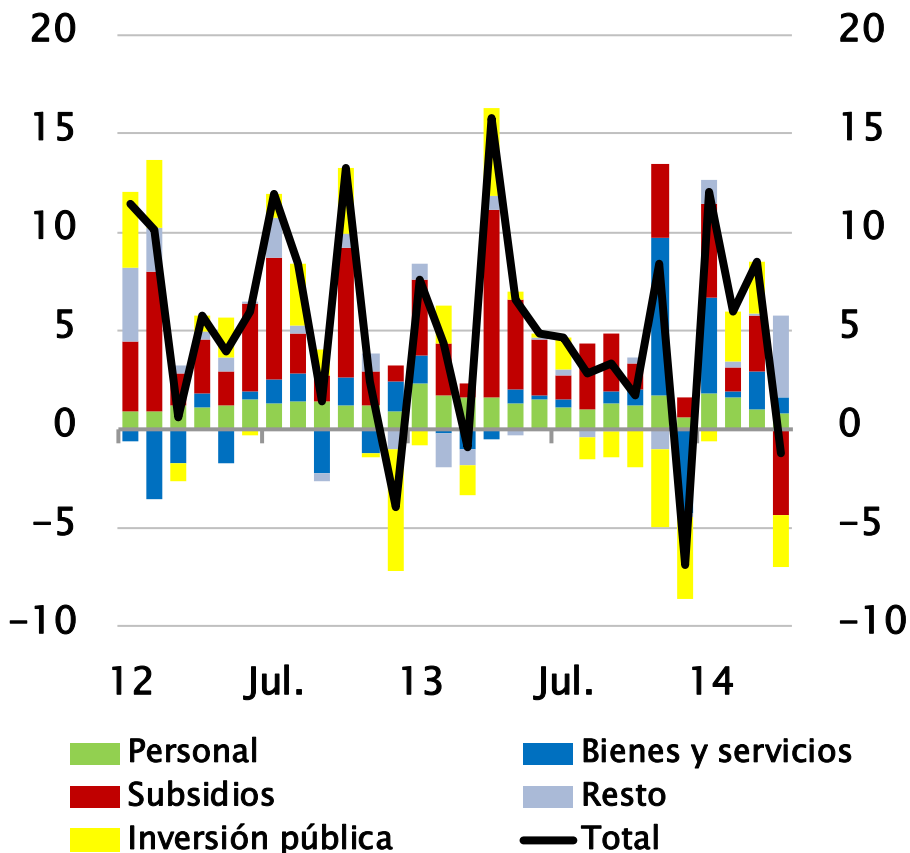
■ Demanda actual ■ IMCE construcción
■ Empleo esperado

(1) Capital sin otros transportes excluye otros vehículos de transporte no comunes. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

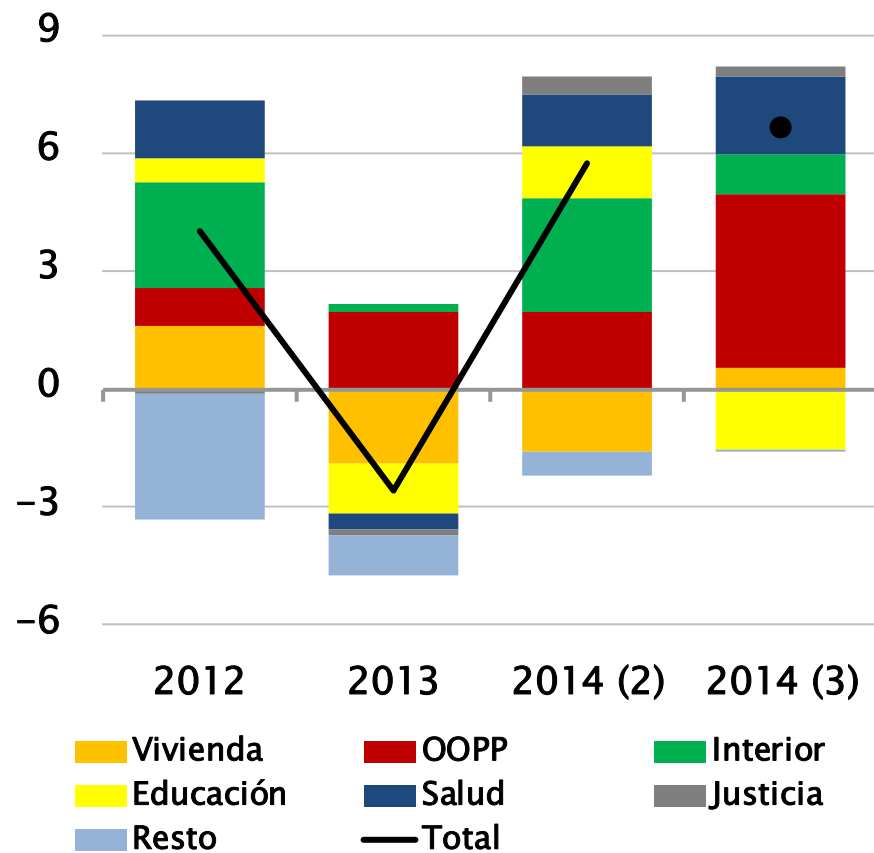


Actividad y demanda

Gasto Gobierno Central Total (variación real anual, porcentaje)



Inversión pública (1) (variación nominal anual, porcentaje)

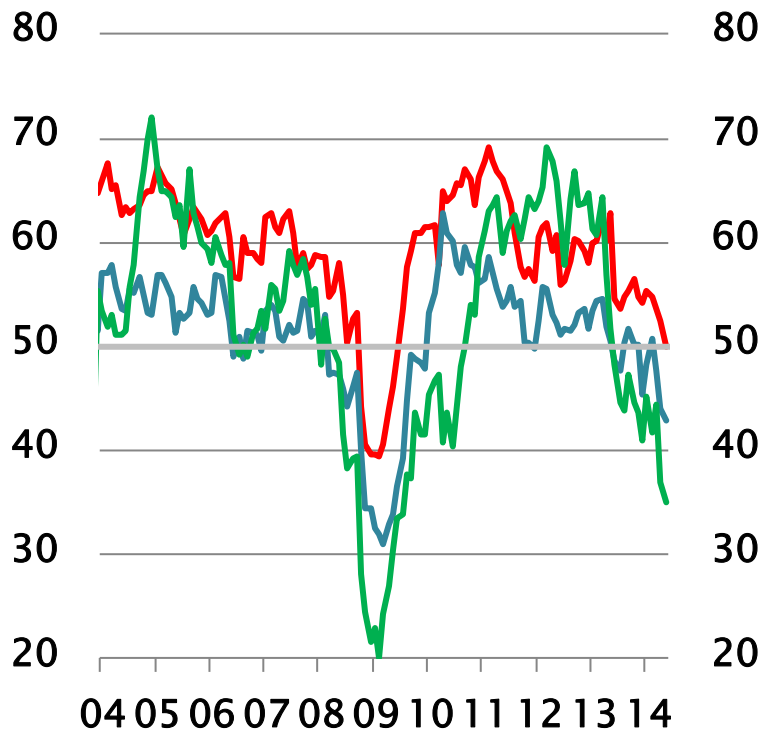


(1) Considera inversión más transferencias de capital. (2) Considera el cumplimiento de la Ley de Presupuestos del 2014. (3) Considera la información del período enero a abril del 2014.



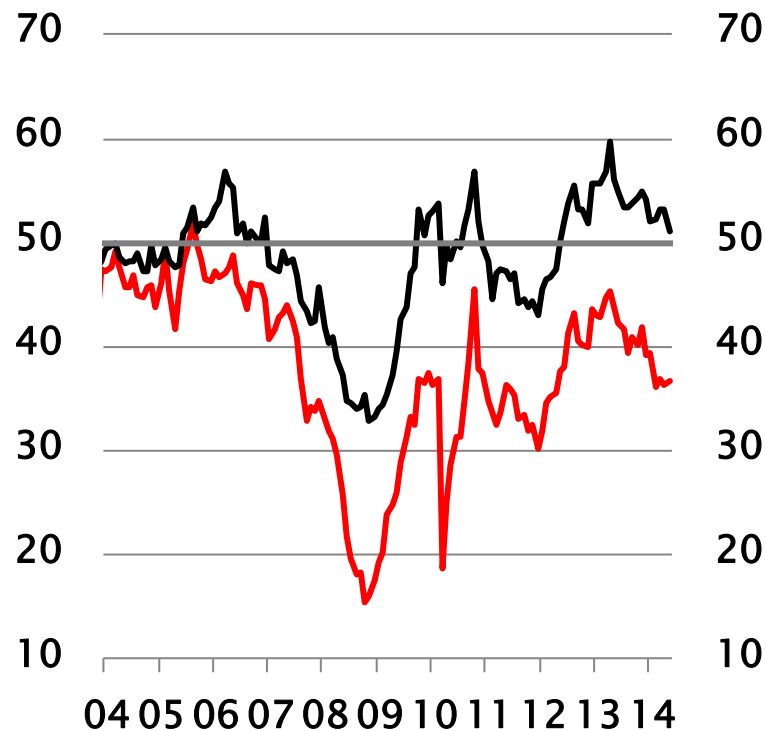
Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IMCE (1) (índice)



— Industria — Comercio
— Construcción

Percepción de los consumidores IPEC (índice, porcentaje, series desestacionalizadas)



— IPEC (1)
— Compra durables (2)

(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) 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 que actualmente estamos en un buen o un mal momento para comprar artículos para el hogar como muebles, refrigerador o cocina?

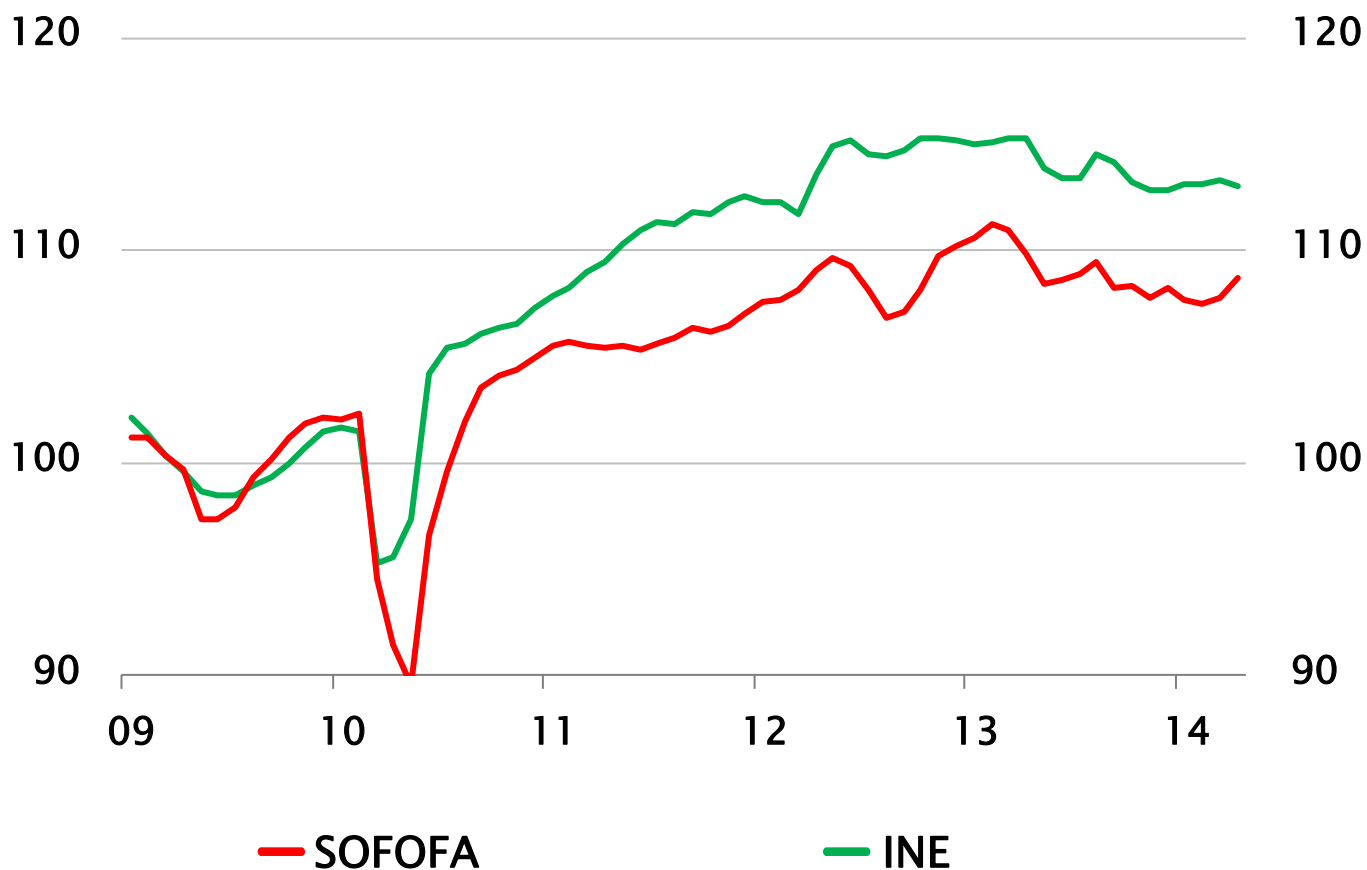
Fuentes: Adimark GfK, Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



Actividad y demanda

Producción industrial

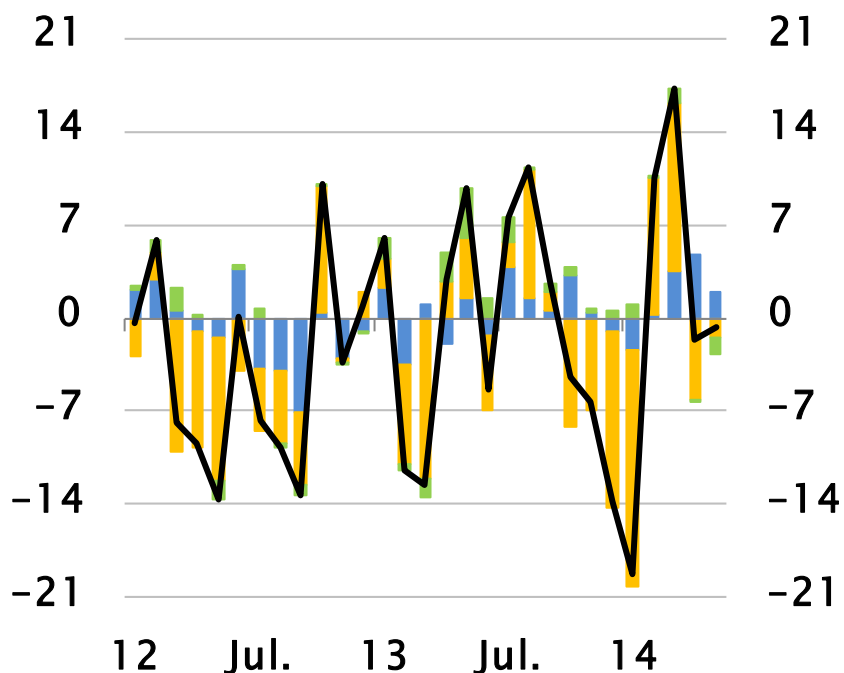
(índice 2009=100, promedio móvil trimestral de series desestacionalizadas)





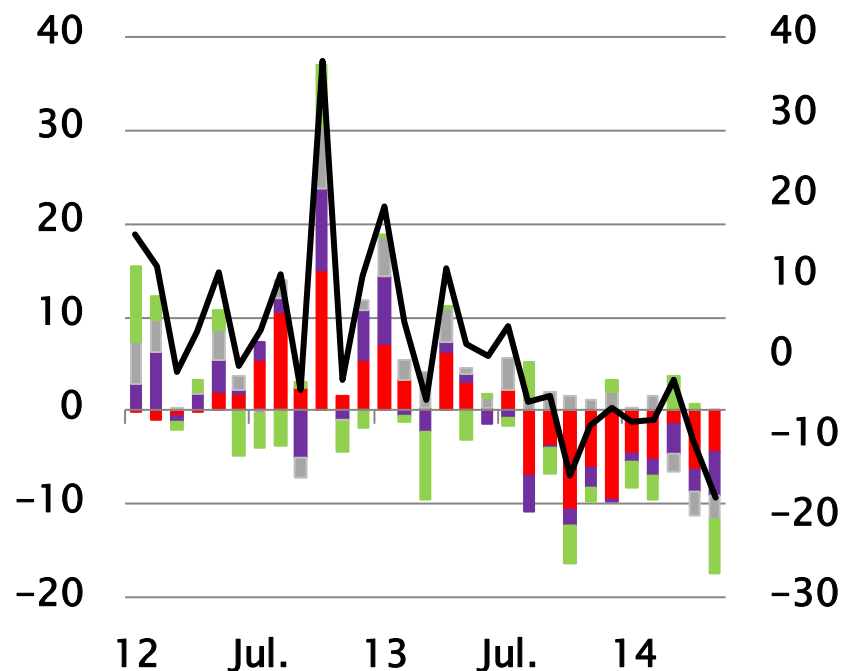
Actividad y demanda

Exportaciones de bienes FOB (variación nominal anual, porcentaje)



Industriales — Total
Mineras
Agropecuarias, silvícolas y pesqueras

Importaciones de bienes CIF (variación nominal anual, porcentaje)

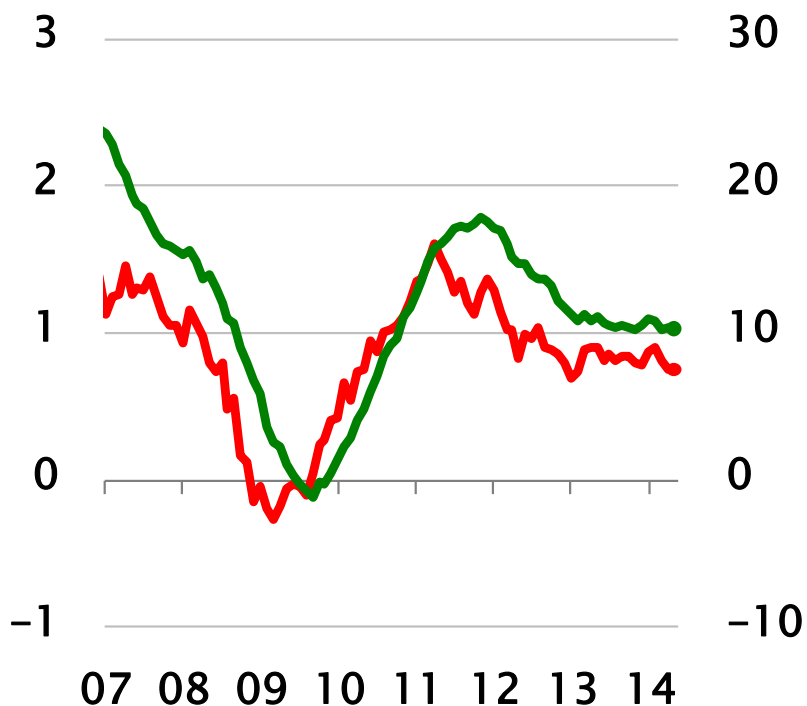


Resto intermedio — Total
Productos energéticos
Consumo
Capital

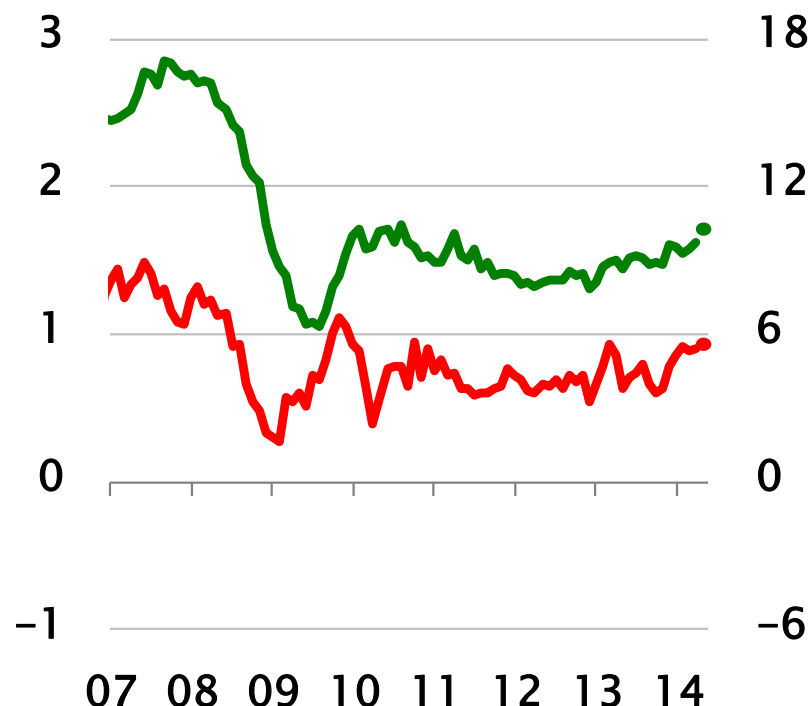


Mercados financieros

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



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



— Variación mensual (2)

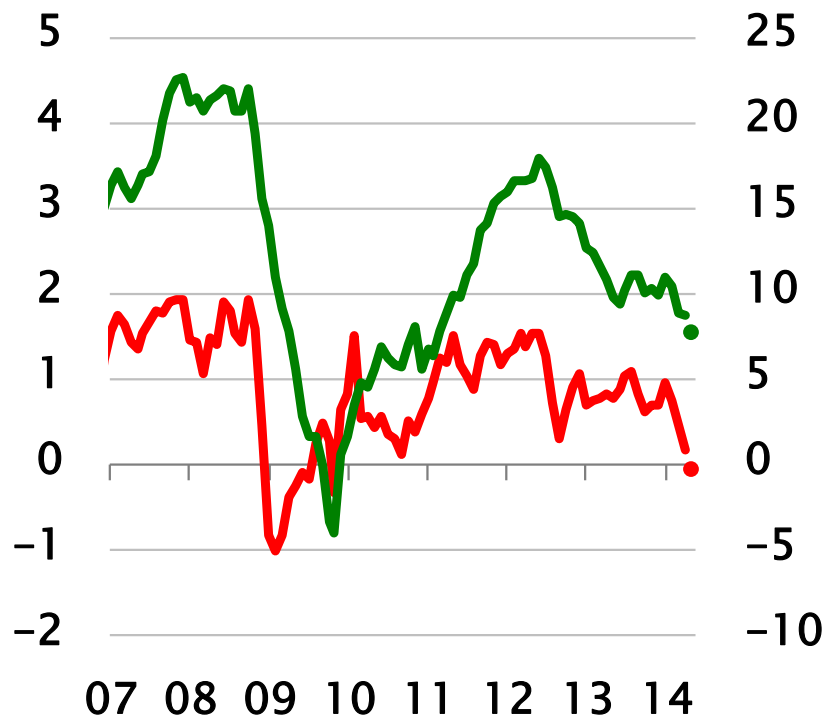
Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos estimados de mayo 2014. (2) Promedio móvil trimestral.

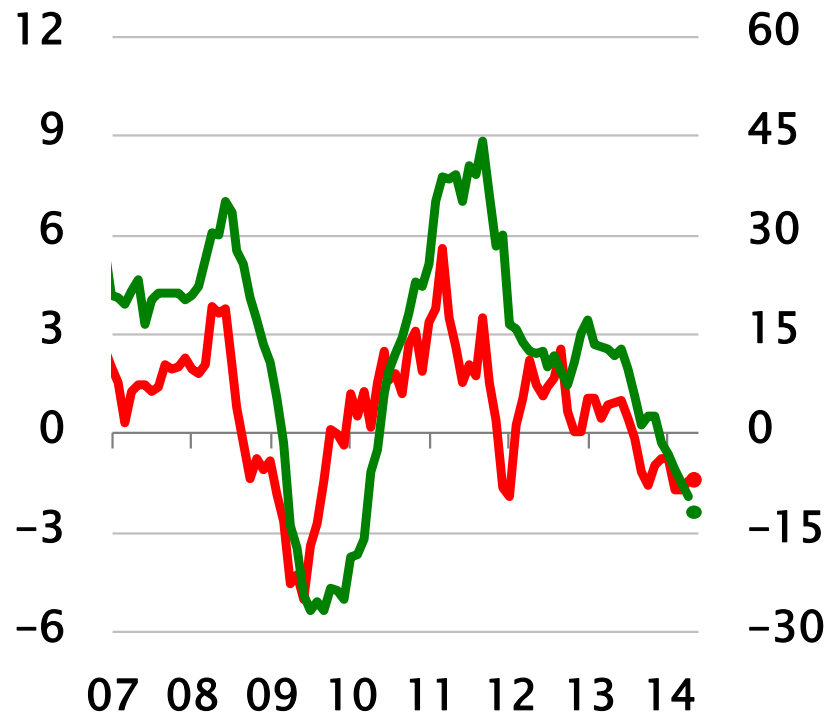


Mercados financieros

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



Colocaciones comercio exterior en USD (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



— Variación mensual (2)

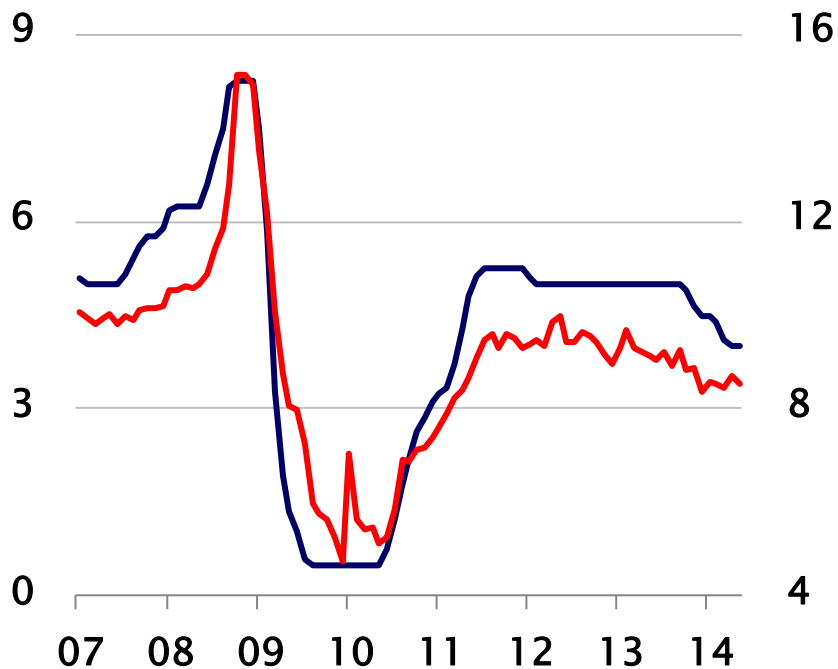
Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos estimados de mayo 2014. (2) Promedio móvil trimestral.



Mercados financieros

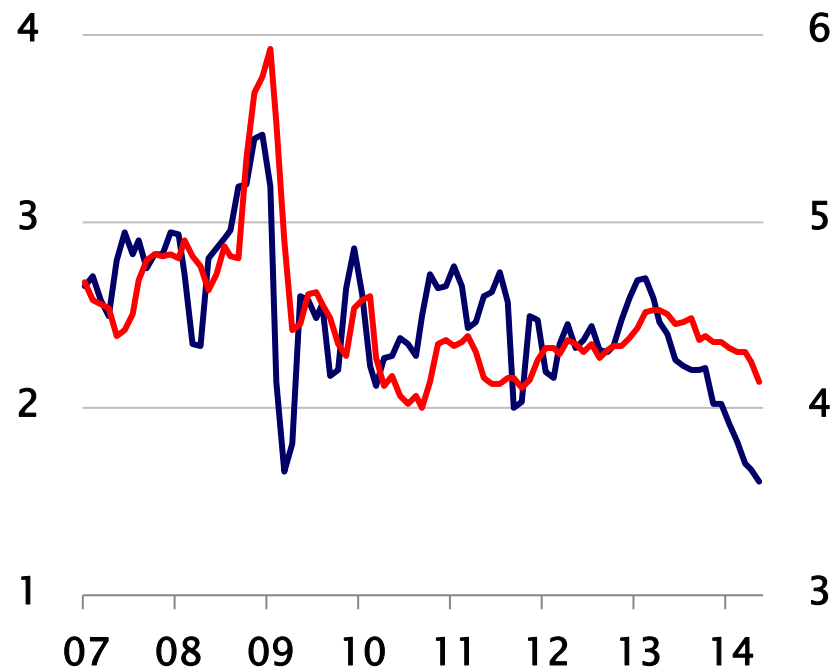
Tasas colocaciones comerciales (*) (porcentaje)



— TPM

Tasa colocaciones comerciales —

Tasas colocaciones para la vivienda (*) (porcentaje)



— BCU-5

Tasa colocaciones vivienda —

(*) Tasas promedio ponderadas mensual.

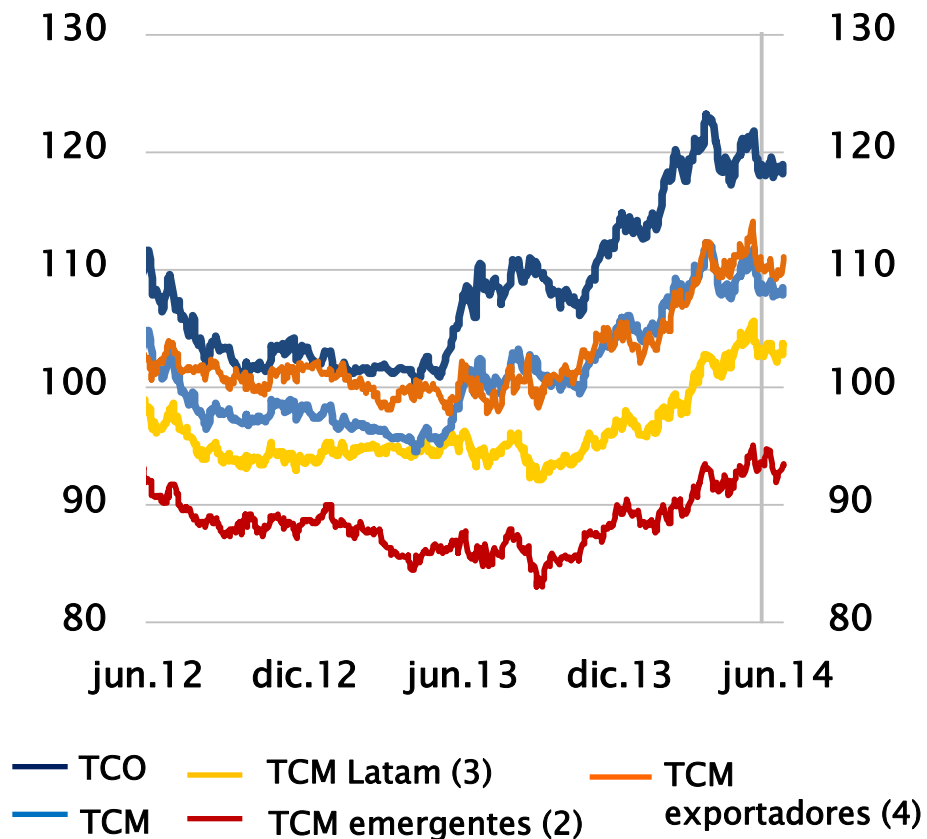


Mercados financieros

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



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

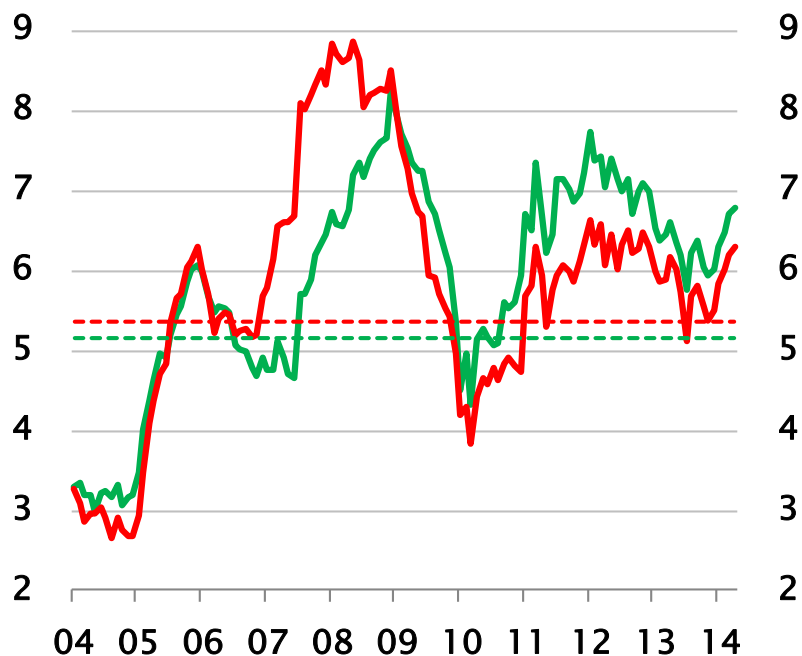


(1) Línea gris vertical indica RPM mayo. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.



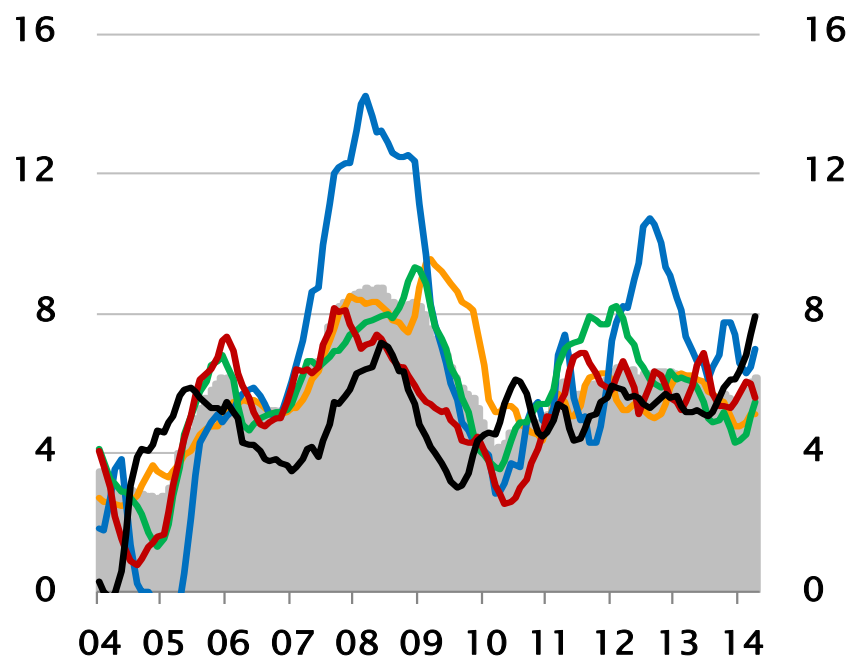
Empleo, salarios y precios

Salarios nominales (1) (variación anual, porcentaje)



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

IREM nominal (1) (promedio móvil trim. variación anual, porcentaje)

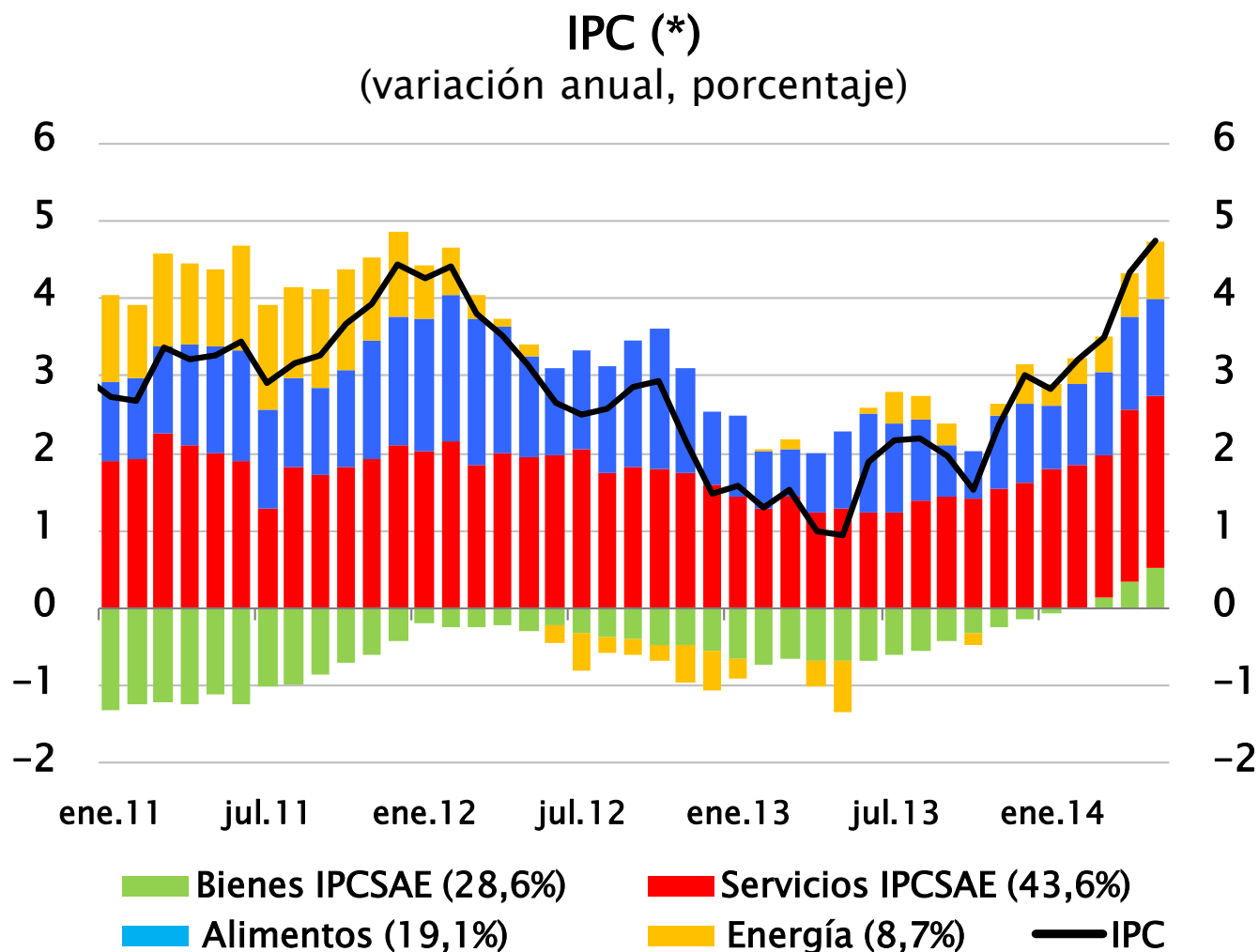


■ Total — S. Comunales (2) — Construcción
— Industria — Comercio — S. Financieros (3)

(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Corresponde a Administración Pública, Enseñanza, Servicios Sociales y Salud, y Otros Servicios Comunitarios. (3) Corresponde a Intermediación Financiera y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler.



Empleo, salarios y precios

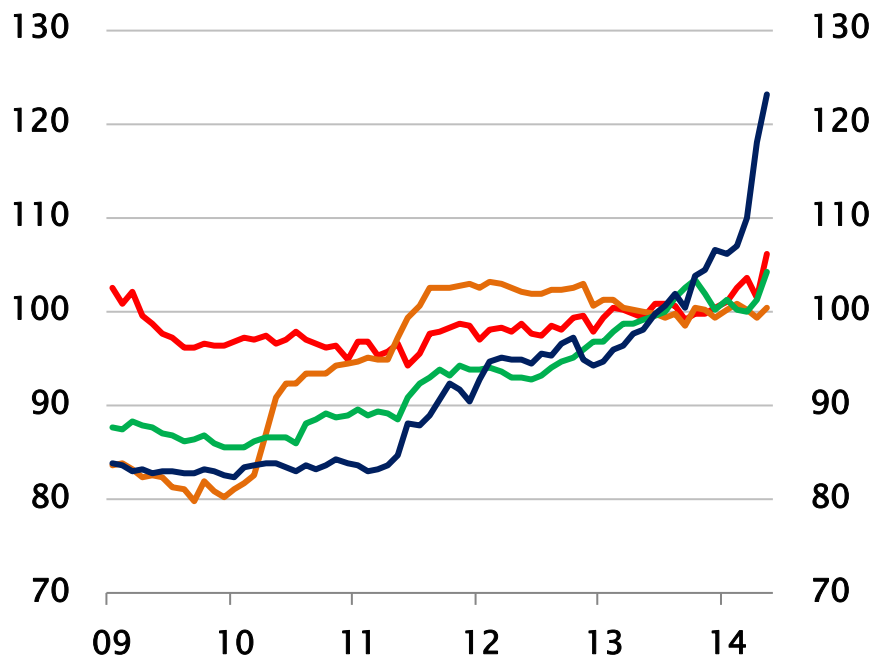


(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013. Variaciones anuales para el último año corresponde a las referenciales.



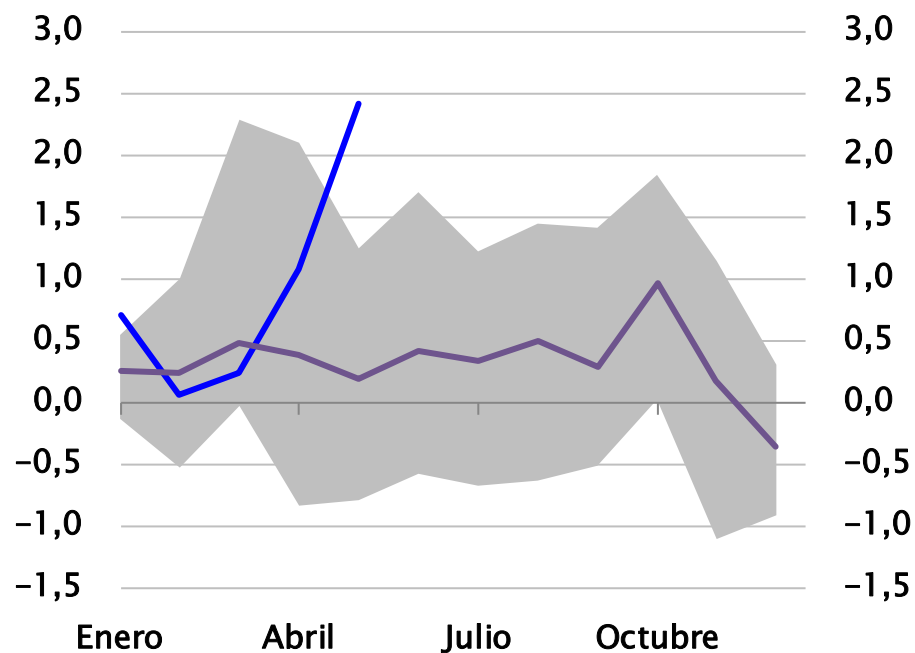
Empleo, salarios y precios

IPC bebidas alcohólicas (*) (índice, base 2013=100)



— Pisco — Ron — Vino — Cerveza

IPC bebidas alcohólicas (variación mensual, porcentaje)



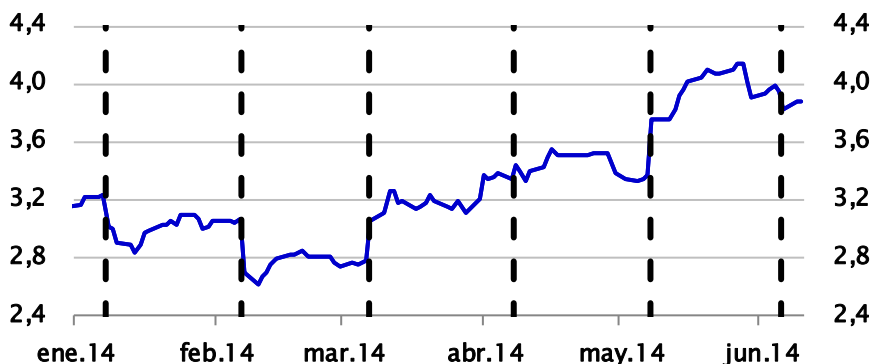
■ Min - Max (2005-2013) — 2014 — Promedio

(*) Series empalmadas manteniendo la variación mensual histórica.

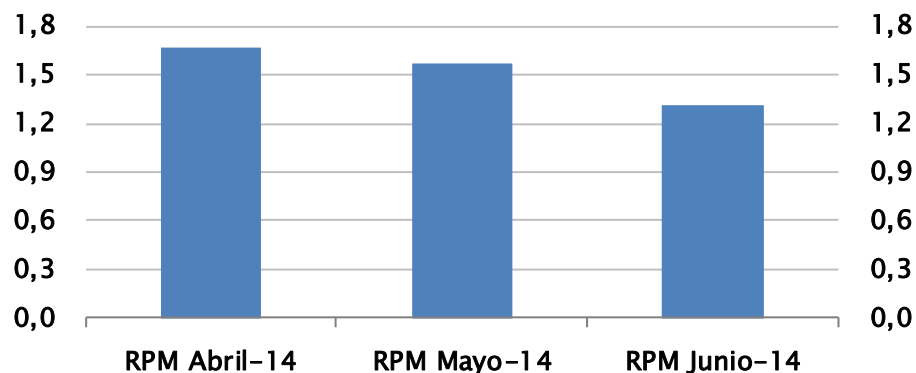


Mercados financieros

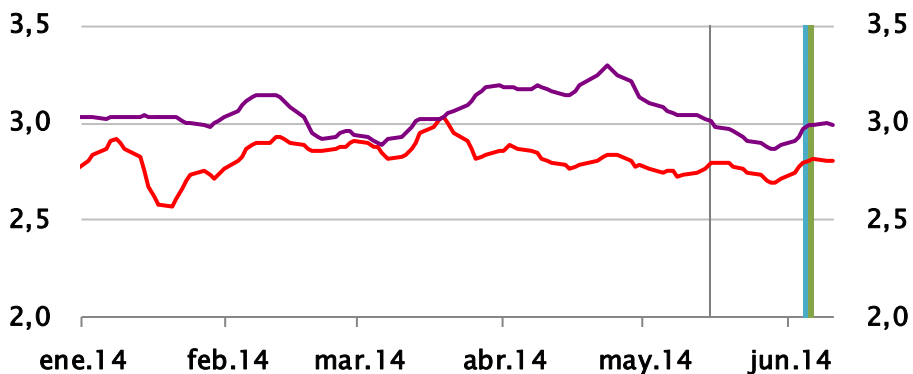
Seguros de inflación 2014 (1) (acumulado 12 meses, porcentaje)



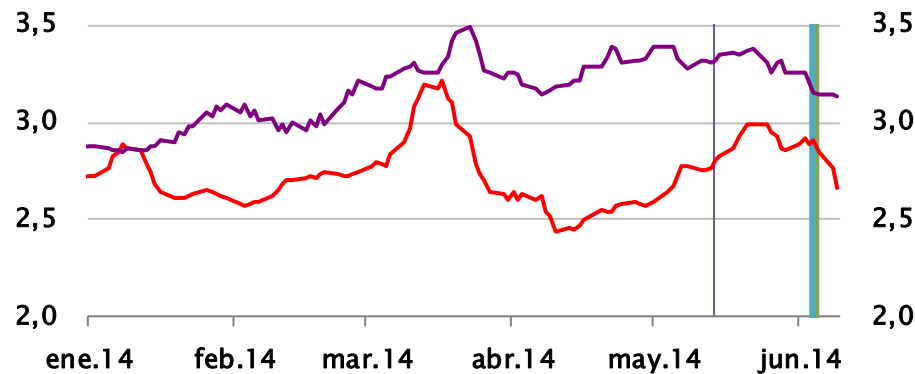
Inflación esperada junio - diciembre 2014 (en base a seguros inflación, puntos porcentuales acumulados)



Compensación inflacionaria *forward swap* (2) (promedio semanal móvil, porcentaje)



Compensación inflacionaria *forward bonos* (2) (promedio semanal móvil, porcentaje)



— 1 en 1

— 3 en 2

— IMACEC

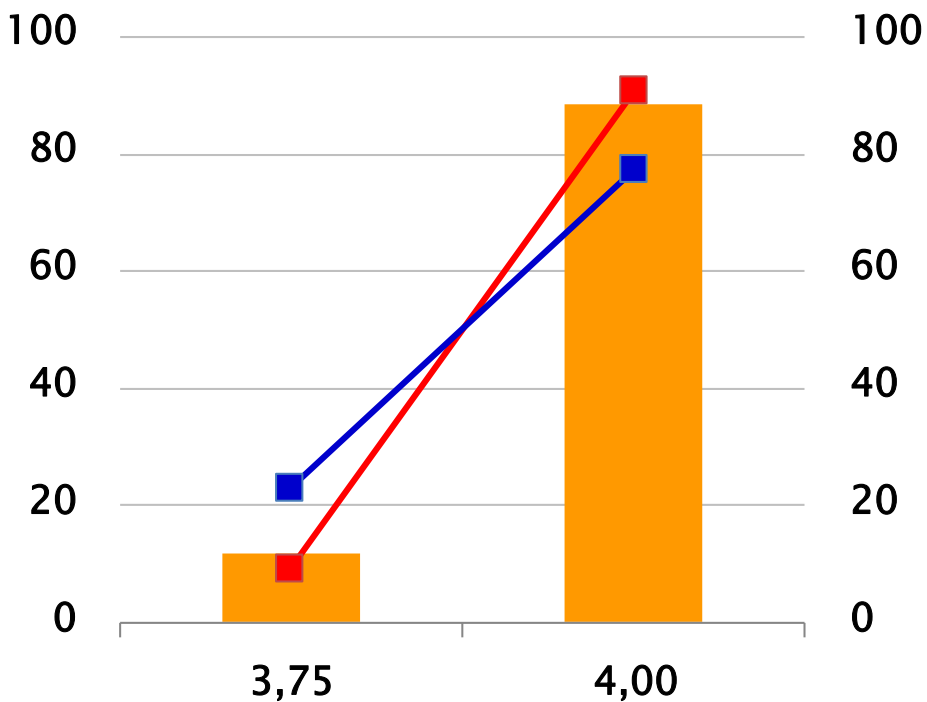
— IPC

(1) Líneas verticales corresponden a día de publicación IPC. (2) Línea vertical corresponde a RPM mayo.

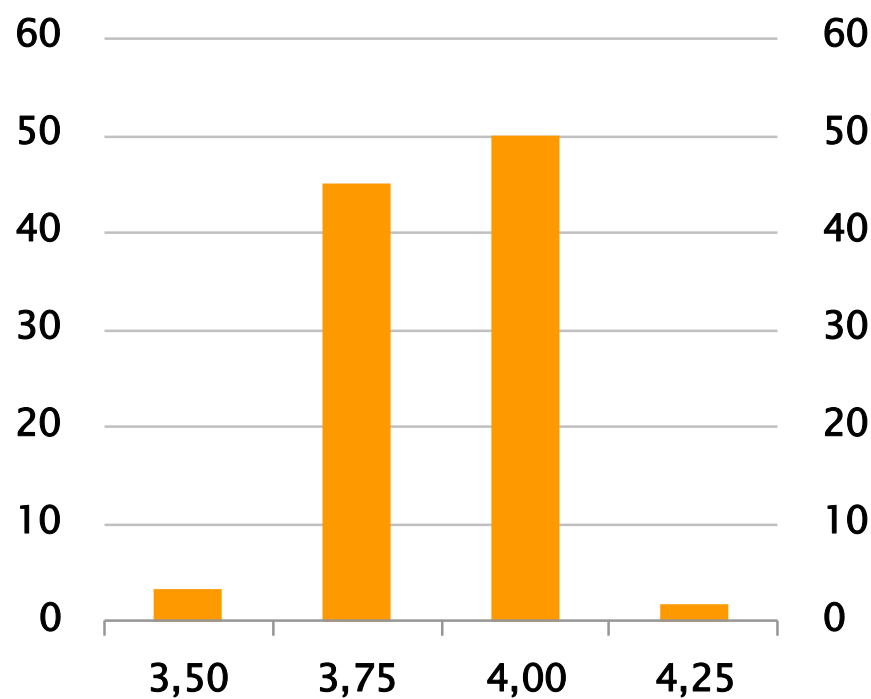


Expectativas

Expectativas para la TPM de junio 2014 (porcentaje)



Expectativas para la TPM de julio 2014 (porcentaje)



Bloomberg **EOF** **EEE**



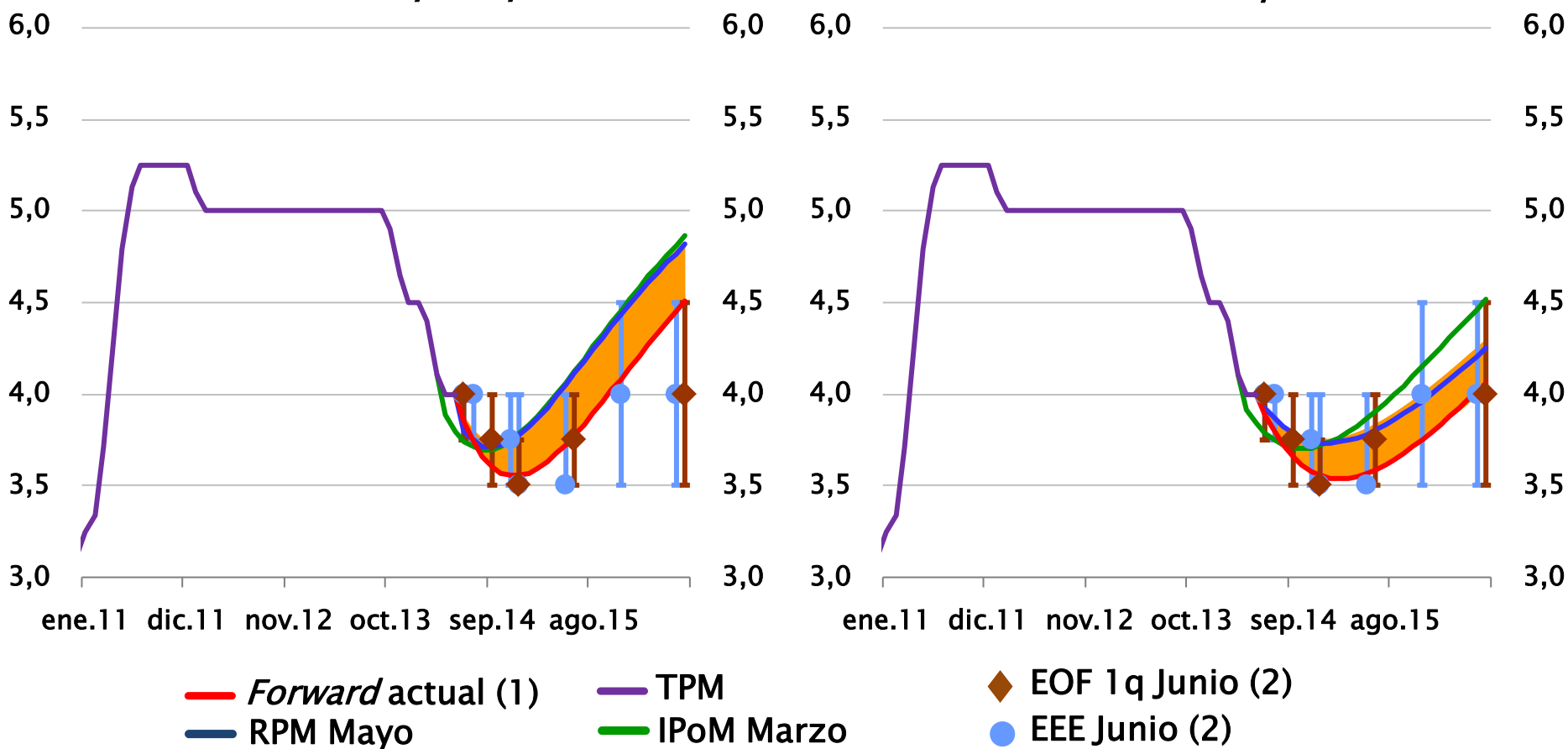
Expectativas

Expectativas para la TPM

(porcentaje)

Tasas bonos y *swap*

Tasas *swap*



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

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): 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.

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.

Glosario

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.