

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

JULIO 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 lunes 14 de julio de 2014. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

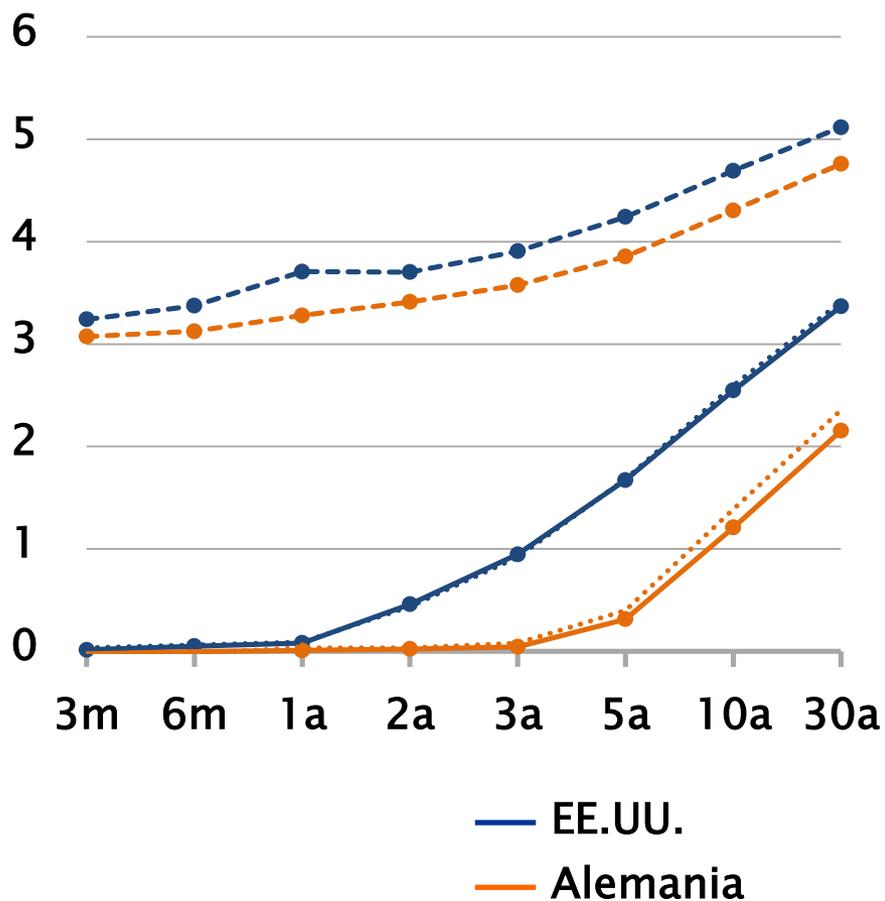


Escenario internacional

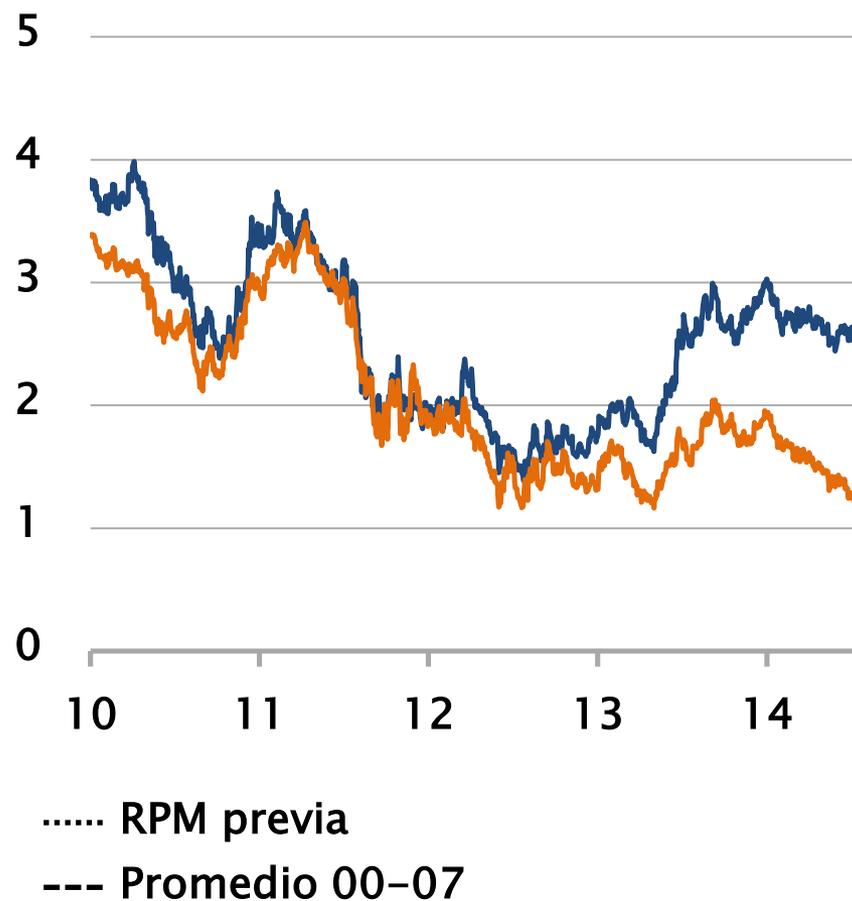


Economía Internacional

Curva de rendimiento (porcentaje)



Tasa de bonos de gobierno a 10 años (porcentaje)



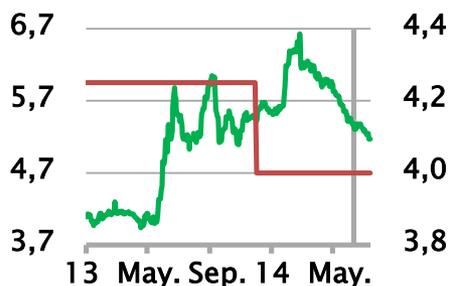


Economía Internacional

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

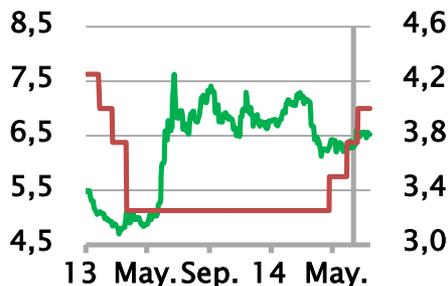
Perú

(tenencia extranjeros: 46%)



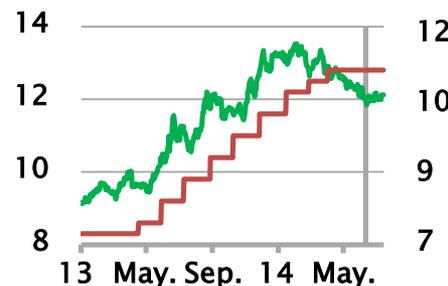
Colombia

(tenencia extranjeros: 6%)



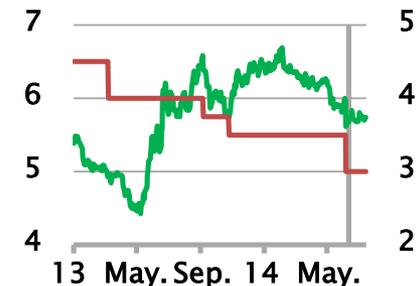
Brasil

(tenencia extranjeros: 16%)



México

(tenencia extranjeros: 36%)



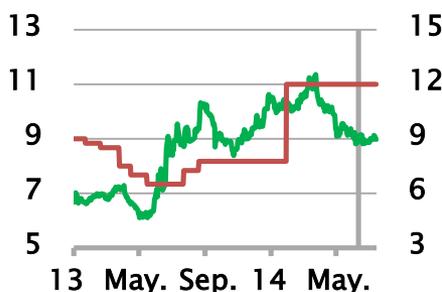
India

(tenencia extranjeros: 24%)



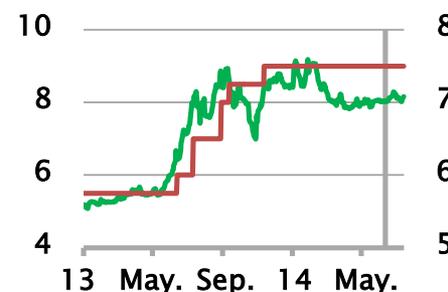
Turquía

(tenencia extranjeros: 24%)



Indonesia

(tenencia extranjeros: 34%)



Israel

(tenencia extranjeros: 4%)



— Tasa a 10 años TPM —

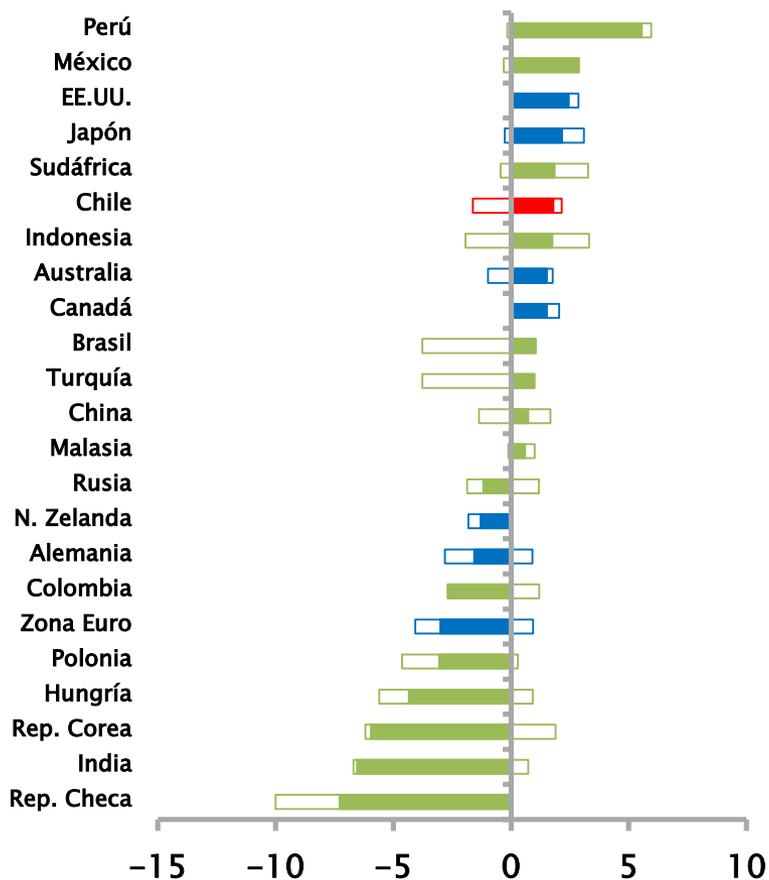
4 (*) Cifra entre paréntesis indica el porcentaje aproximado de bonos en manos de no residentes.
Fuentes: Autoridades nacionales, Bloomberg y Credit Suisse.



Economía Internacional

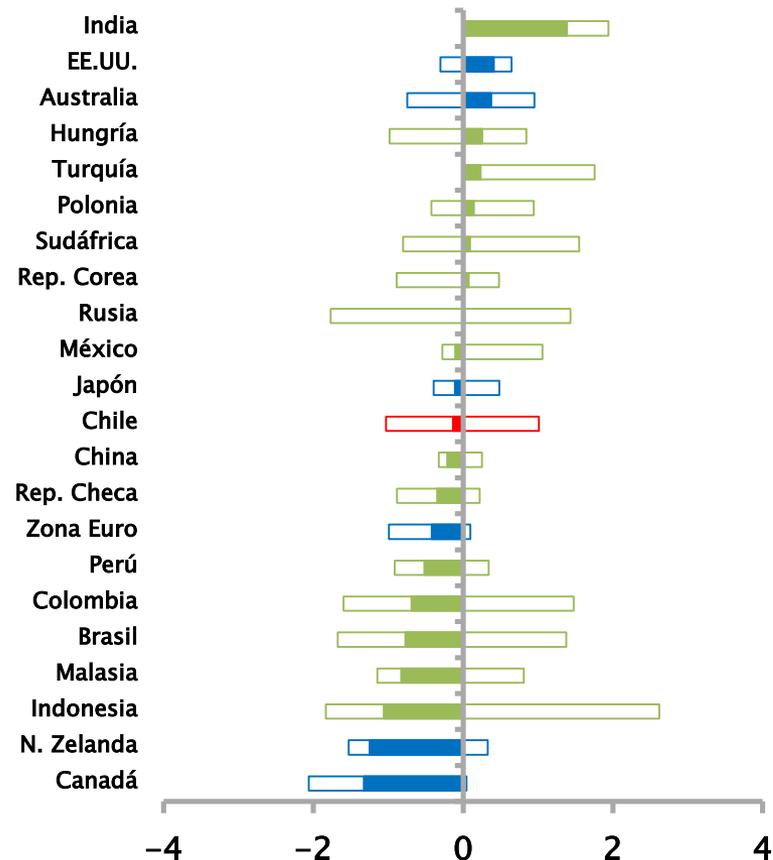
Mercados bursátiles (1)

(moneda local, variación mensual, porcentaje)



Paridades (1) (2)

(moneda local por dólar, porcentaje)



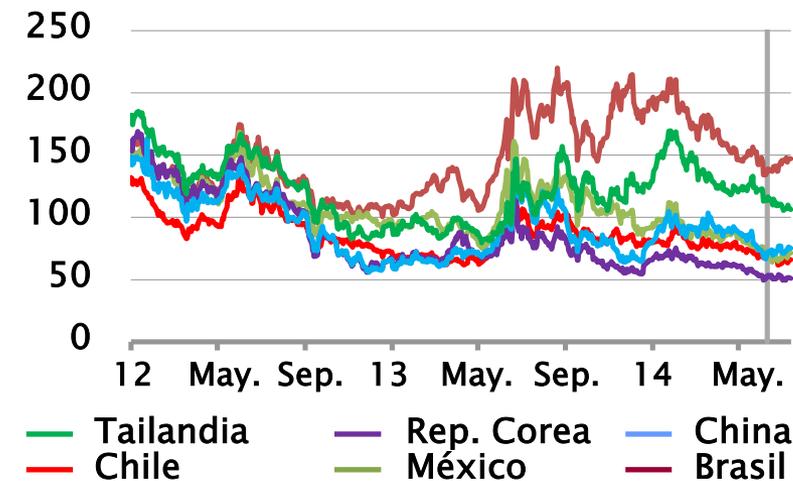
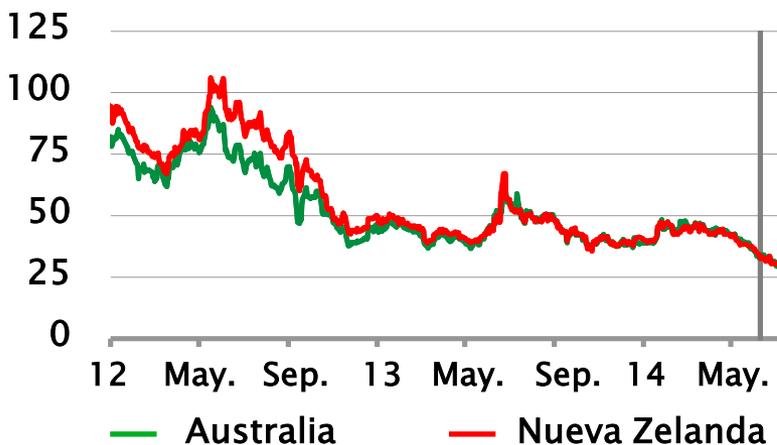
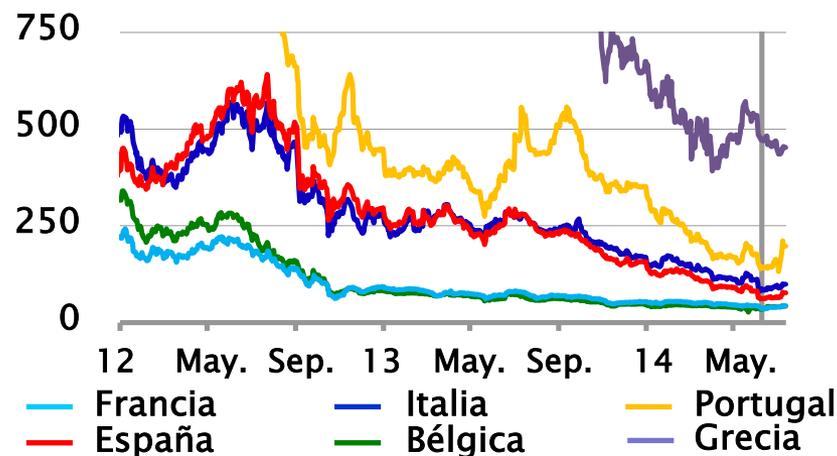
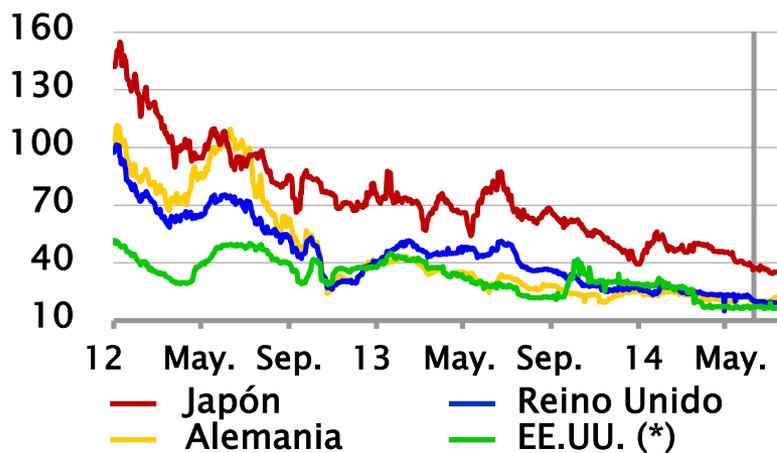
(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes y azules a desarrolladas. Barras sólidas es variación entre RPM y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)

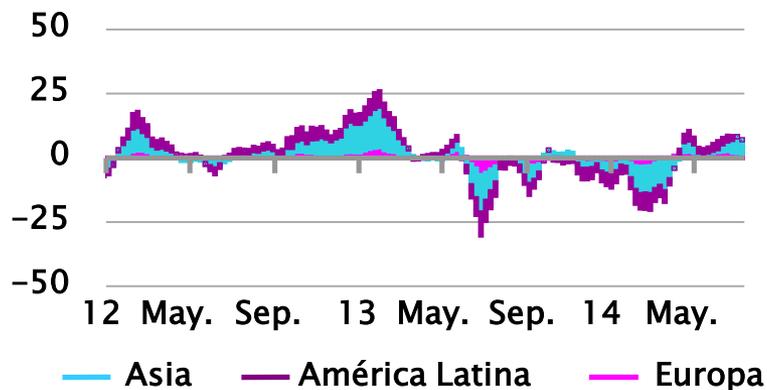


6 (*) CDS en Euros.
Fuente: Bloomberg.

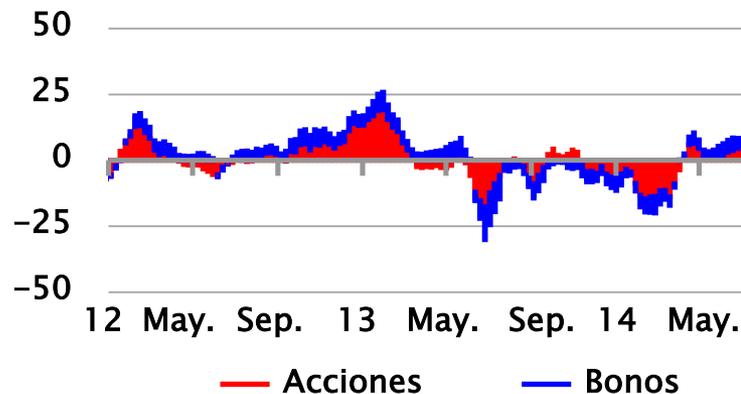


Economía Internacional

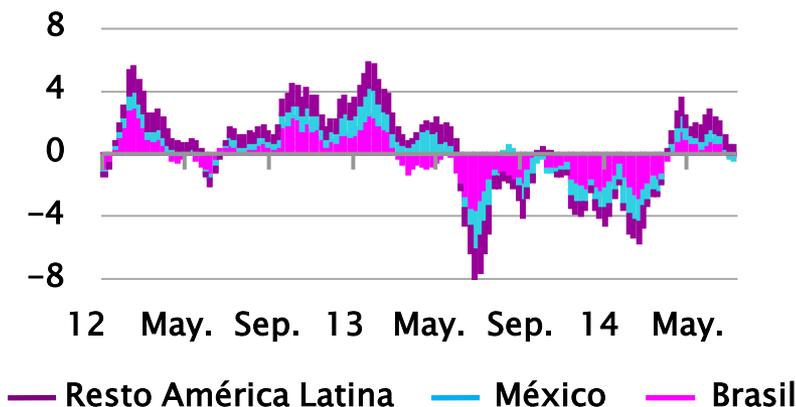
Total flujos a emergentes por región (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



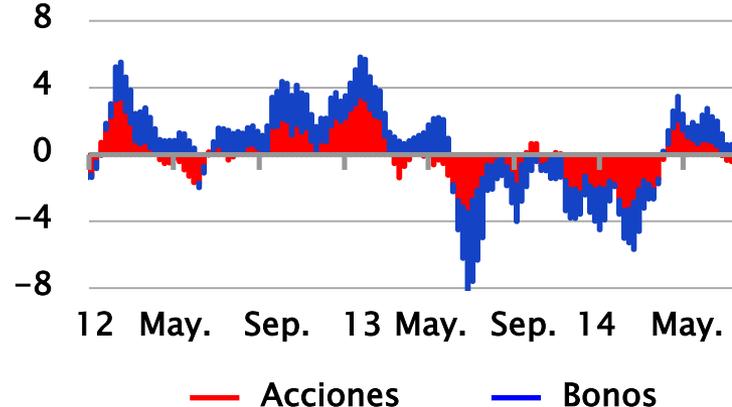
Total flujos a emergentes por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



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)



7 (*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 14 de julio de 2014.
Fuentes: EPFR e IIF.



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
PIB, (t/t anualizado), 3a entrega	1t14	-2,9%	-1,8%	-1,0%	▼
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	May.	0,0%	0,4%	0,3%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	May.	0,6%	0,5%	-0,3%	▲
Creación de empleo total, sa (miles)	Jun.	288	215	224	▲
Tasa de desempleo, sa	Jun.	6,1%	6,3%	6,3%	▲
Consumo personal nominal (m/m)	May.	0,2%	0,4%	0,0%	▼
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Abr.	10,8%	11,5%	12,4%	▼
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	May.	18,6%	1,4%	3,7%	▲
Zona Euro					
Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	0,0%	0,3%	-0,2%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	May.	-1,1%	-1,2%	0,7%	≈
Tasa de desempleo, sa	May.	11,6%	11,7%	11,6%	≈
Alemania					
Producción industrial, sa (m/m)	May.	-1,8%	0,0%	-0,3%	▼
Japón					
Producción industrial, sa (m/m) (final)	May.	0,7%	0,9%	-2,8%	▼
Ventas minoristas, sa (m/m)	May.	4,6%	2,9%	-13,6%	▲
Tasa de desempleo, sa	May.	3,5%	3,6%	3,6%	▲
China					
Ventas minoristas (a/a)	May.	12,5%	12,1%	11,9%	▲
Producción industrial (a/a)	May.	8,8%	8,8%	8,7%	≈
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Jun.	7,2%	10,4%	7,0%	▼
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Jun.	5,5%	6,0%	-1,6%	▼
Brasil					
Producción industrial, sa (m/m)	May.	-0,6%	-0,6%	-0,5%	≈

8 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

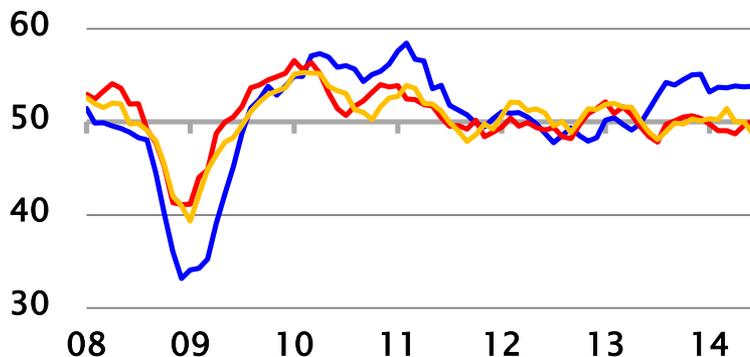
Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
EE.UU.					
ISM manufacturero	Jun.	55,3	55,9	55,4	▼
ISM servicios	Jun.	56,0	56,3	56,3	▼
Confianza del consumidor Conference Board	Jun.	85,2	83,5	82,2	▲
Confianza del consumidor U. Michigan	Jun.	82,5	82,0	81,9	▲
Zona Euro					
PMI manufacturero	Jun.	51,8	51,9	52,2	▼
PMI servicios	Jun.	52,8	52,8	53,2	≈
Encuesta ZEW: Expectativas económica	Jun.	58,4	--	55,2	▲
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Jun.	-7,5	-6,5	-7,1	▼
Alemania					
Encuesta IFO: Clima empresarial	Jun.	109,7	110,3	110,4	▼
Japón					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Jun.	47,7	48,9	45,1	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Jun.	53,3	54,5	53,8	▼
Confianza del consumidor	Jun.	41,1	40,0	39,3	▲
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Jun.	51,5	--	49,9	▲
Encuesta Tankan: Grandes manufactureras	2t14	12,0	15,0	17,0	▼
China					
PMI manufacturero (HSBC)	Jun.	50,7	50,8	49,4	≈
PMI servicios (HSBC)	Jun.	53,1	--	50,7	▲
Confianza del consumidor	May.	102,3	--	104,8	▼

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.

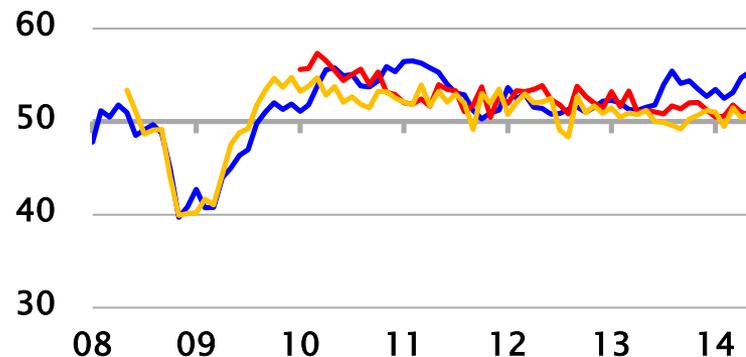


Economía Internacional

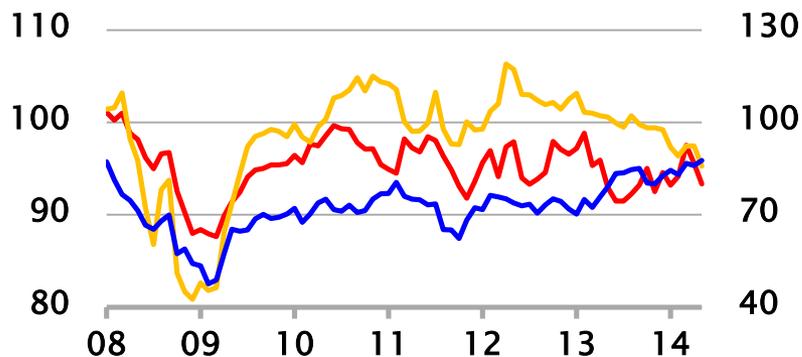
PMI manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote = 50)



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



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



— Avanzados — Emergentes — Emergentes ex. China

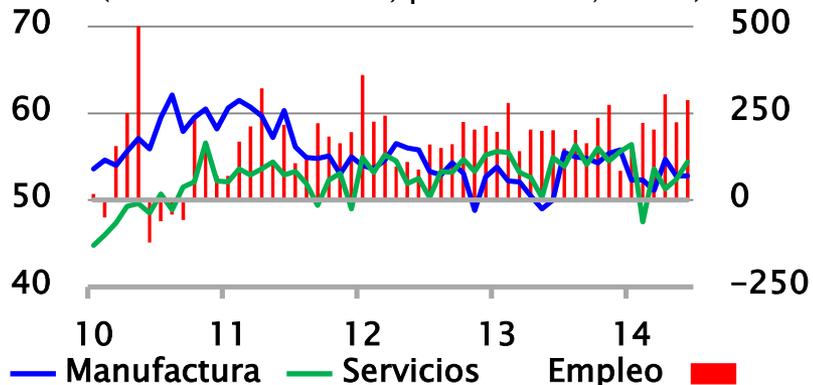
(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Chile corresponde a IMCE y México corresponde a IMEF. (2) Emergentes excluye a Chile. (3) Avanzados en eje derecho.
Fuentes: Adimark y Bloomberg.



Economía Internacional

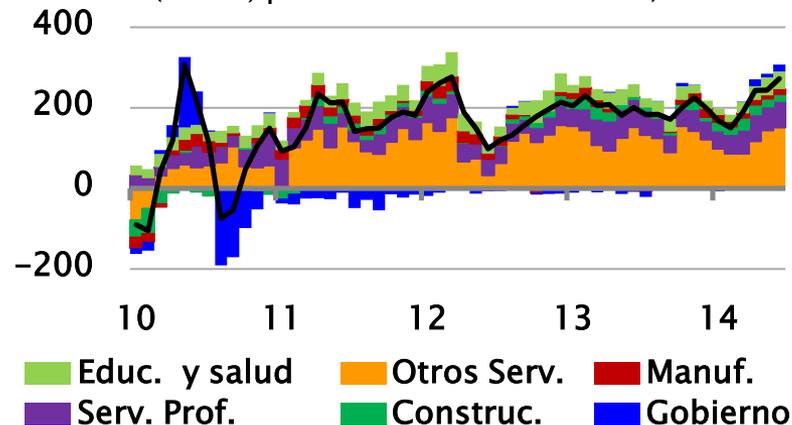
EE.UU.: Creación de empleo y perspectivas

(índice de difusión, pivote = 50; miles)



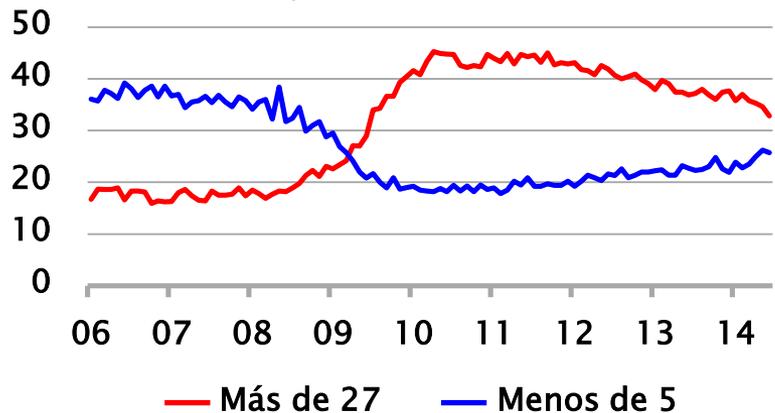
EE.UU.: Creación de empleo por sector

(miles, promedio móvil 3 meses)



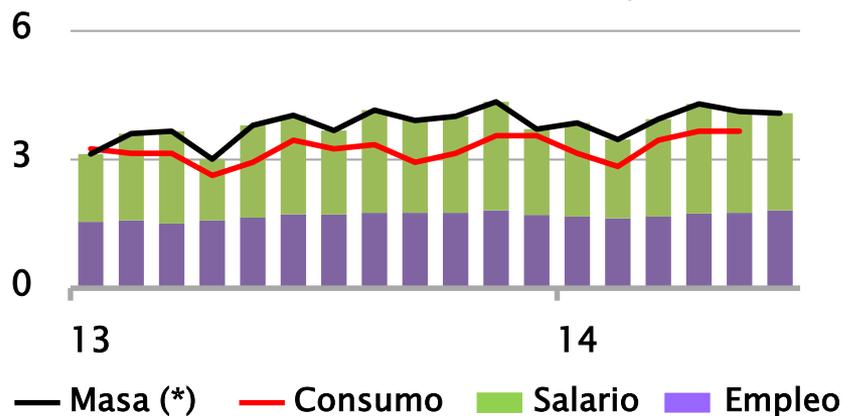
EE.UU.: Duración del desempleo por semana

(porcentaje del total de desempleados)



EE.UU.: Masa salarial y consumo

(variación anual, porcentaje)



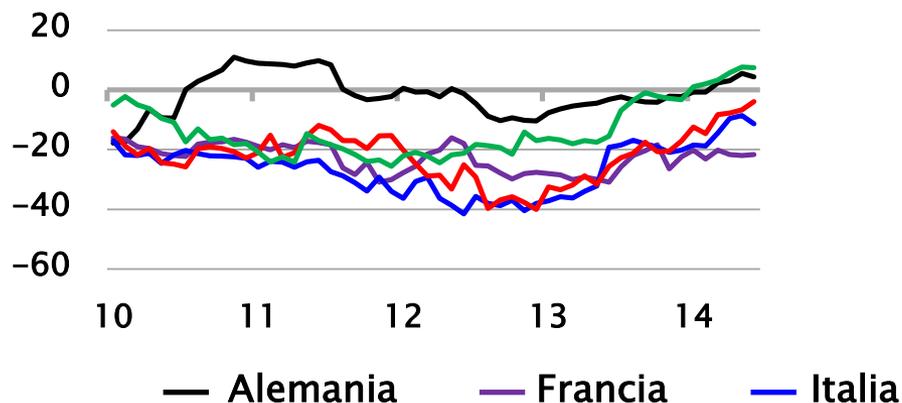
¹¹ (*) Salarios hora por horas trabajadas promedio semanales por número de trabajadores.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

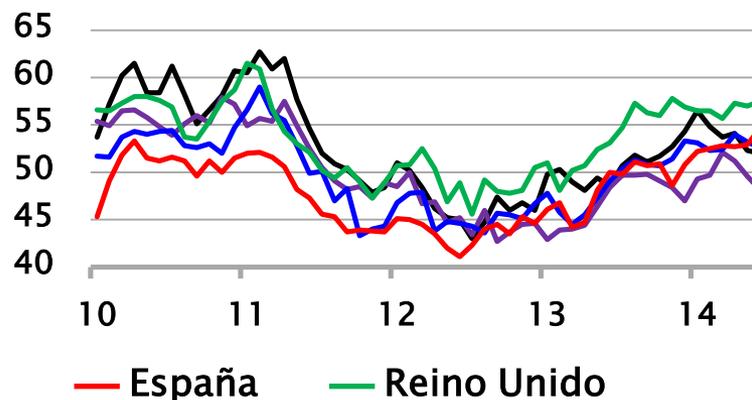
Zona Euro: Confianza del consumidor

(índice de difusión, pivote = 0)



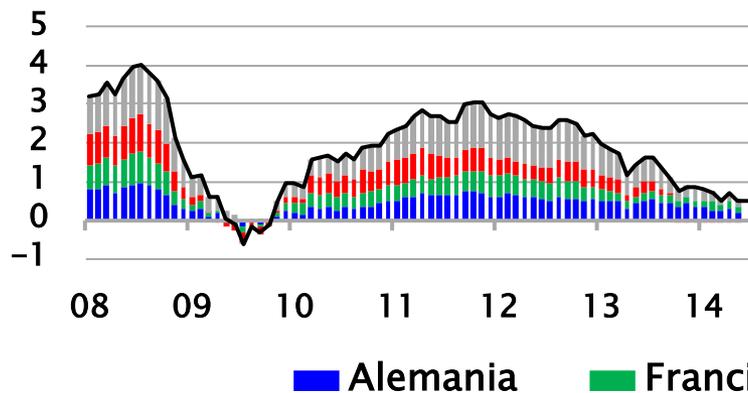
Zona Euro: PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



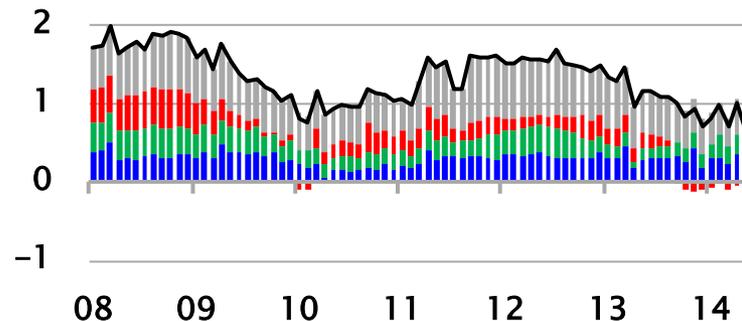
Zona Euro: Inflación

(variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Inflación subyacente

(variación anual, porcentaje)

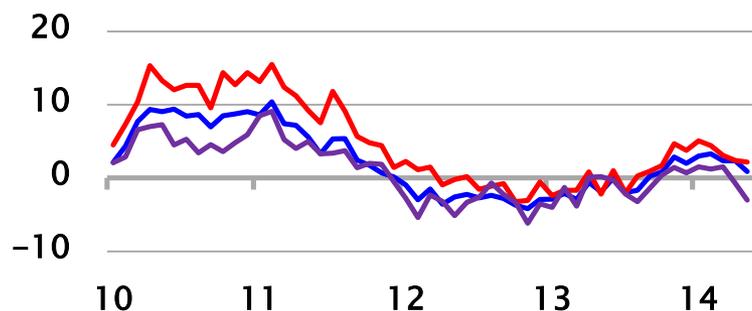


12 (*) Periferia: Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Malta y Portugal.
Fuentes: Bloomberg y Eurostat.

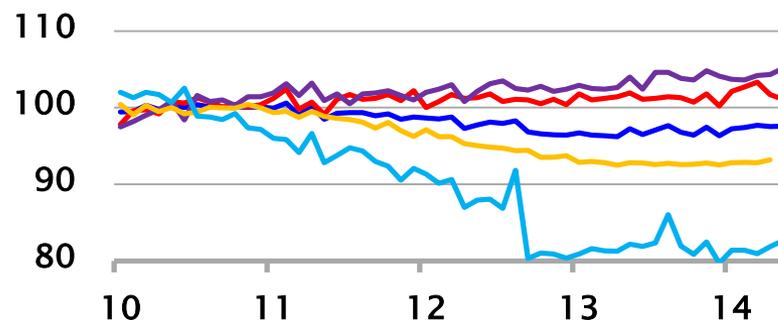


Economía Internacional

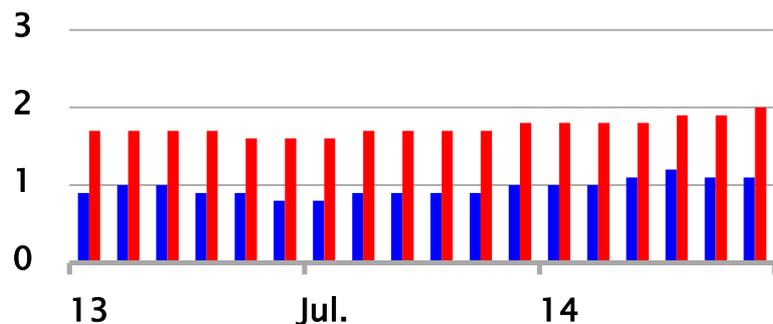
Zona Euro: Producción industrial (variación anual, porcentaje)



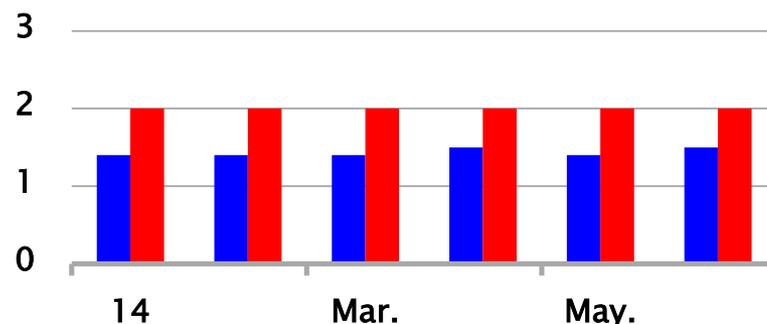
Zona Euro: Ventas minoristas reales (índice 2010 = 100)



Zona Euro: Proyecciones de crecimiento 2014 (*) (variación anual, porcentaje)



Zona Euro: Proyecciones de crecimiento 2015 (*) (variación anual, porcentaje)



— Zona Euro — Alemania — Francia — Italia — España

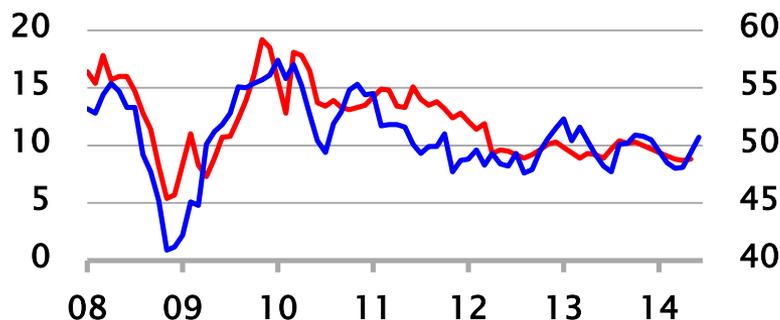
13 (*) Cada barra corresponde a una proyección desde enero de 2013 para 2014 y desde enero de 2014 para 2015. Fuentes: Bloomberg y Consensus Forecasts.



Economía Internacional

China: Producción industrial y PMI

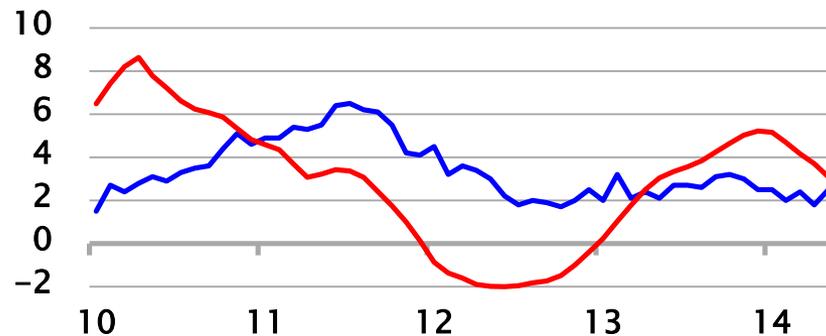
(variación anual, porcentaje; índice de difusión, pivote = 50)



— Prod. industrial PMI manuf. —

China: Precio al consumidor y de viviendas usadas

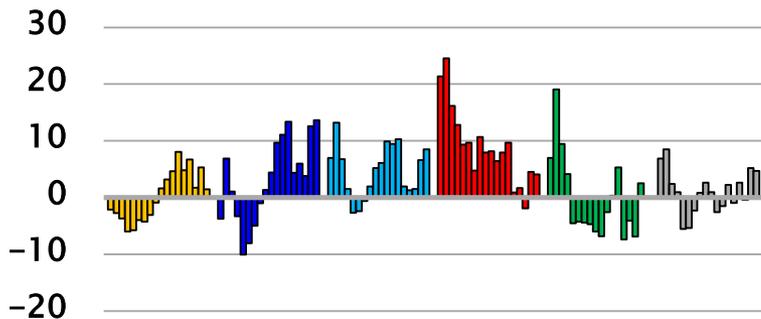
(variación anual, porcentaje)



— IPC — Precio viviendas (1)

China: Destino de exportaciones (2)

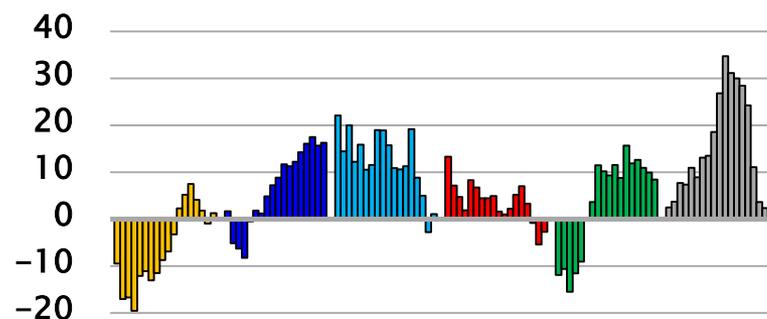
(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



■ 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.

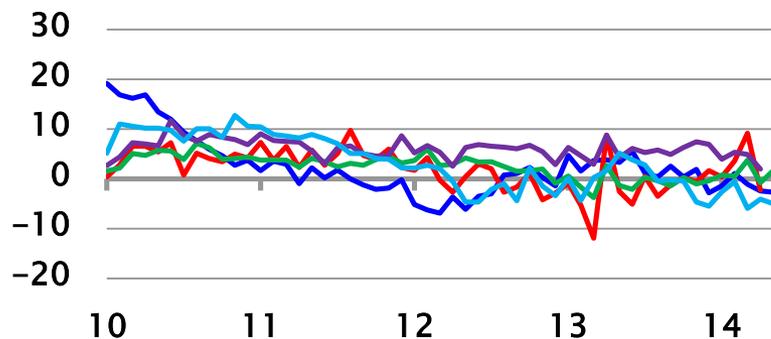
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

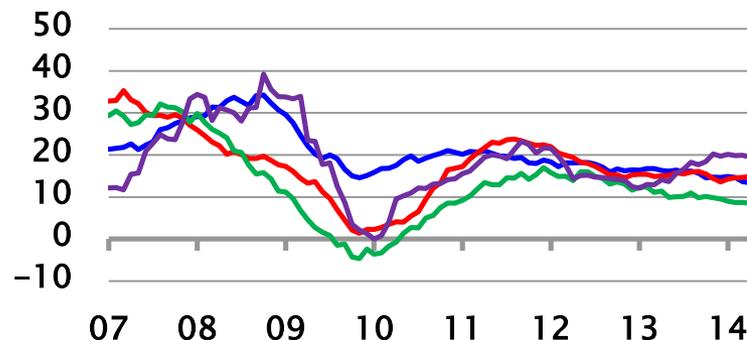
Producción industrial (1)

(variación anual, porcentaje)



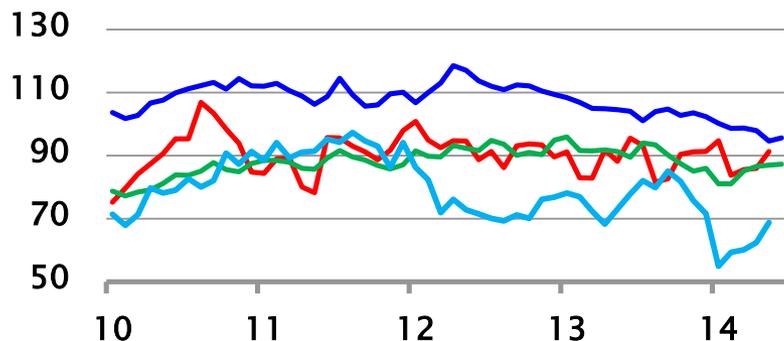
Colocaciones

(variación anual, porcentaje)



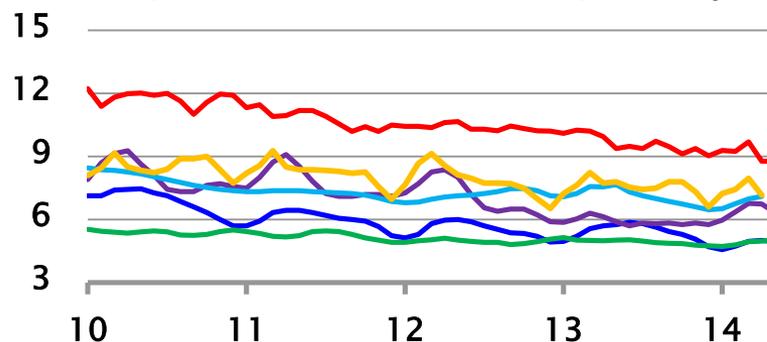
Confianza del consumidor

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



Tasa de desempleo (2)

(promedio móvil trimestral, porcentaje)

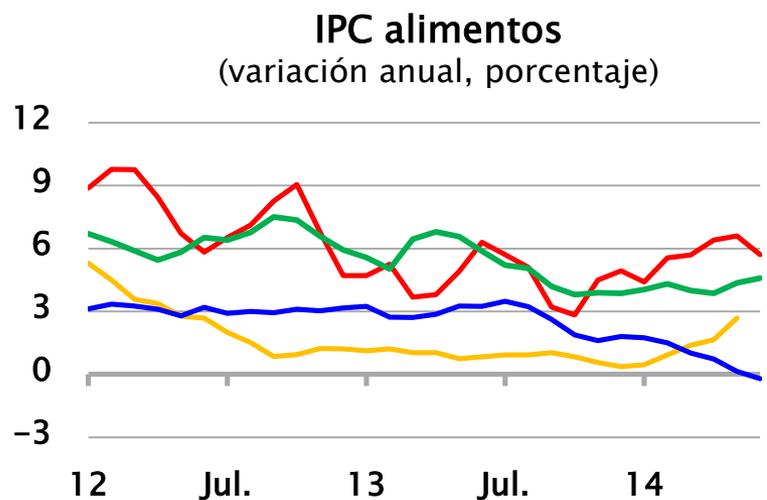
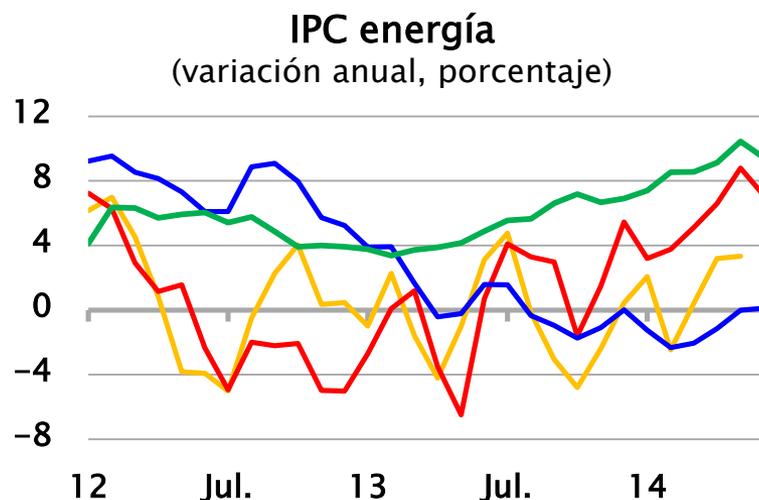
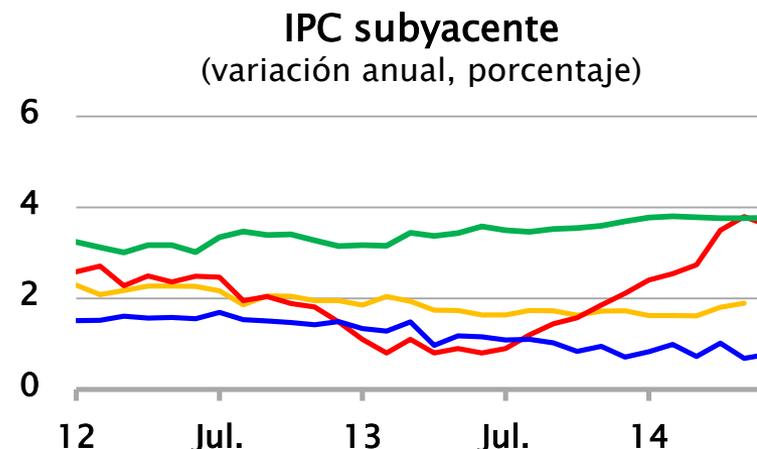
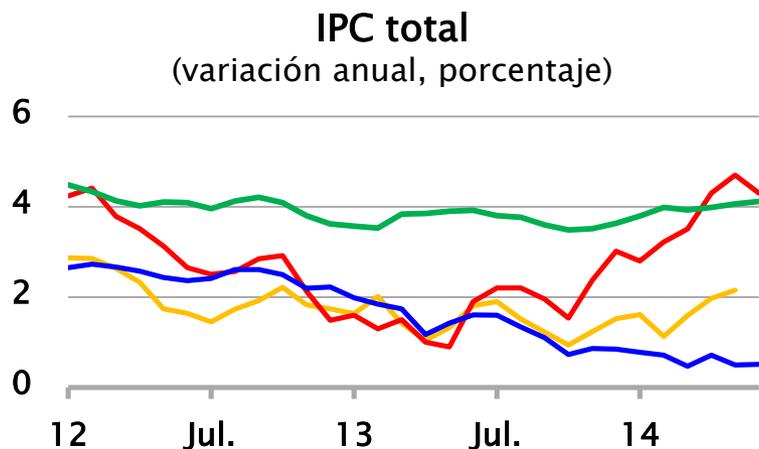


— Brasil — Colombia — México — Perú — Argentina — Venezuela

¹⁵ (1) Venezuela media móvil 3 meses. (2) Colombia desestacionalizado ARIMA X-12.
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional



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

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

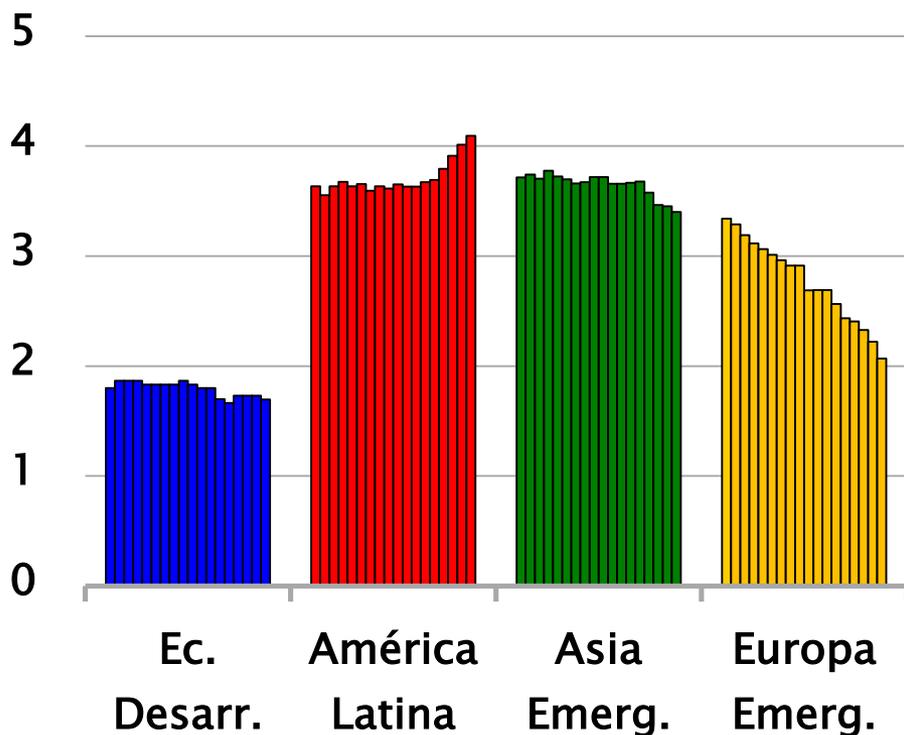
16 Cifra del último mes corresponde a estimación según disponibilidad de datos.

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

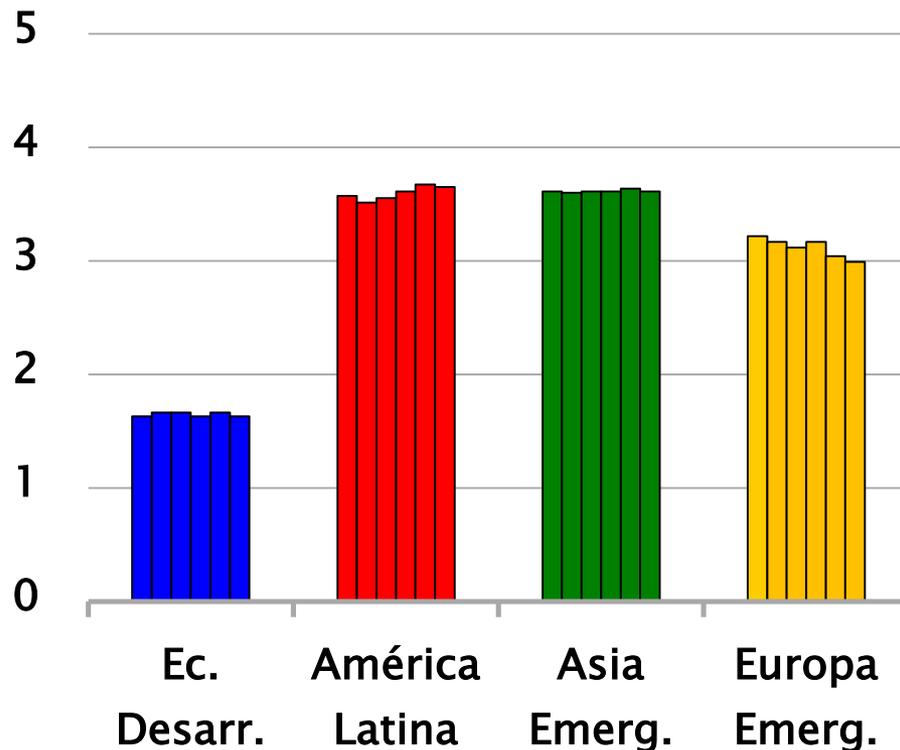


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2014 (*)
(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	0
Europa (3)	0,15	0	0	-10	-50	-25
Canadá	1,00	-	0	0	0	0
Reino Unido (3)	0,50	0	0	0	0	0
Suecia	0,25	-50	0	-50	-25	-75
Noruega	1,50	0	0	0	0	-25
Australia	2,50	0	0	0	-50	-125
Nueva Zelanda	3,25	-	25	75	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	0	0	175	-25
Malasia	3,25	25	0	25	0	0
Tailandia	2,00	0	0	-25	-50	-50
Rusia	7,50	0	0	200	0	-
Hungría	2,30	-10	-	-70	-275	-125
Rep. Checa	0,05	0	0	0	0	-70
Polonia	2,50	0	0	0	-175	-25
Israel	0,75	0	0	-25	-75	-100
Turquía	12,00	0	-25	425	-125	-350
Brasil	11,00	-	0	100	275	-375
Chile	4,00	0	-25	-50	-50	-25
México	3,00	0	0	-50	-100	0
Colombia	4,00	25	25	75	-100	-50
Perú	3,75	-25	0	-25	-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 14/07. (3) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos.

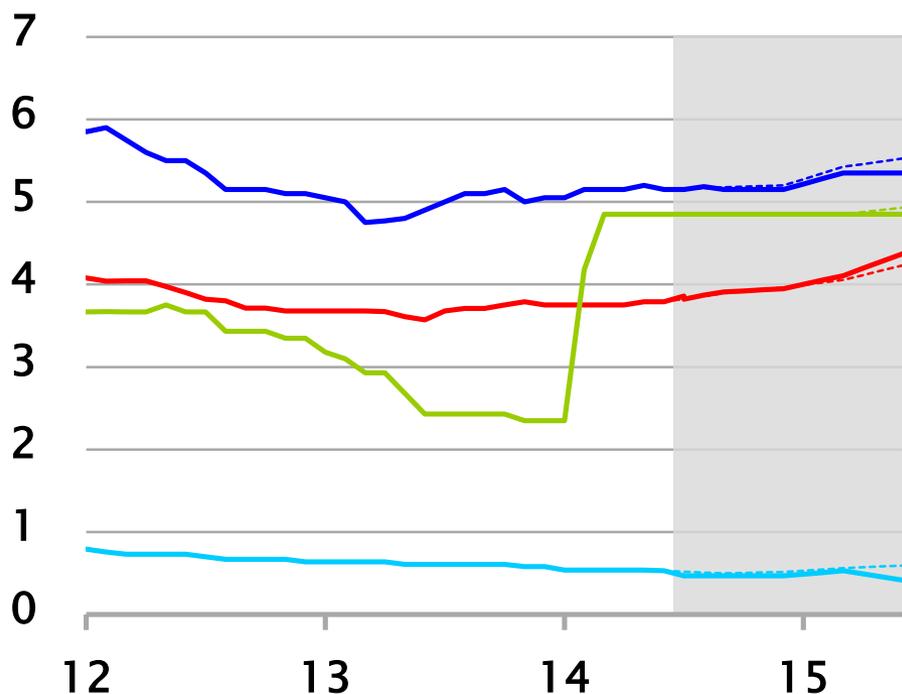
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Encuestas a analistas (1)

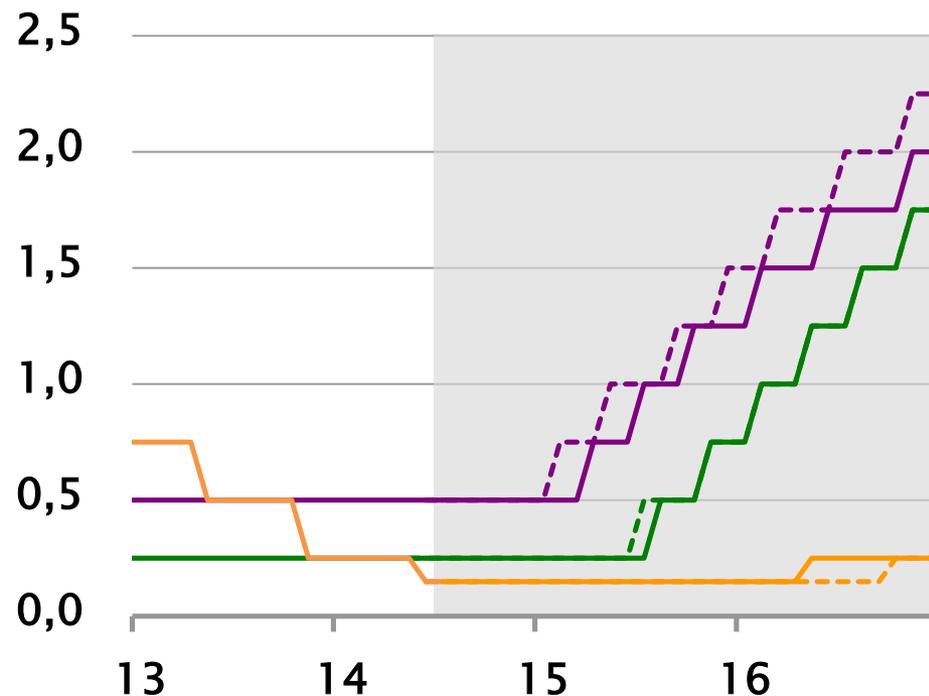
(porcentaje)



— América Latina — Asia y Oceanía
— Ec. Desarrolladas — Europa emerg.
..... RPM Jun.14

Contratos Futuros (2)

(porcentaje)



— EE.UU. — Zona Euro
..... RPM Jun.14 — Reino Unido

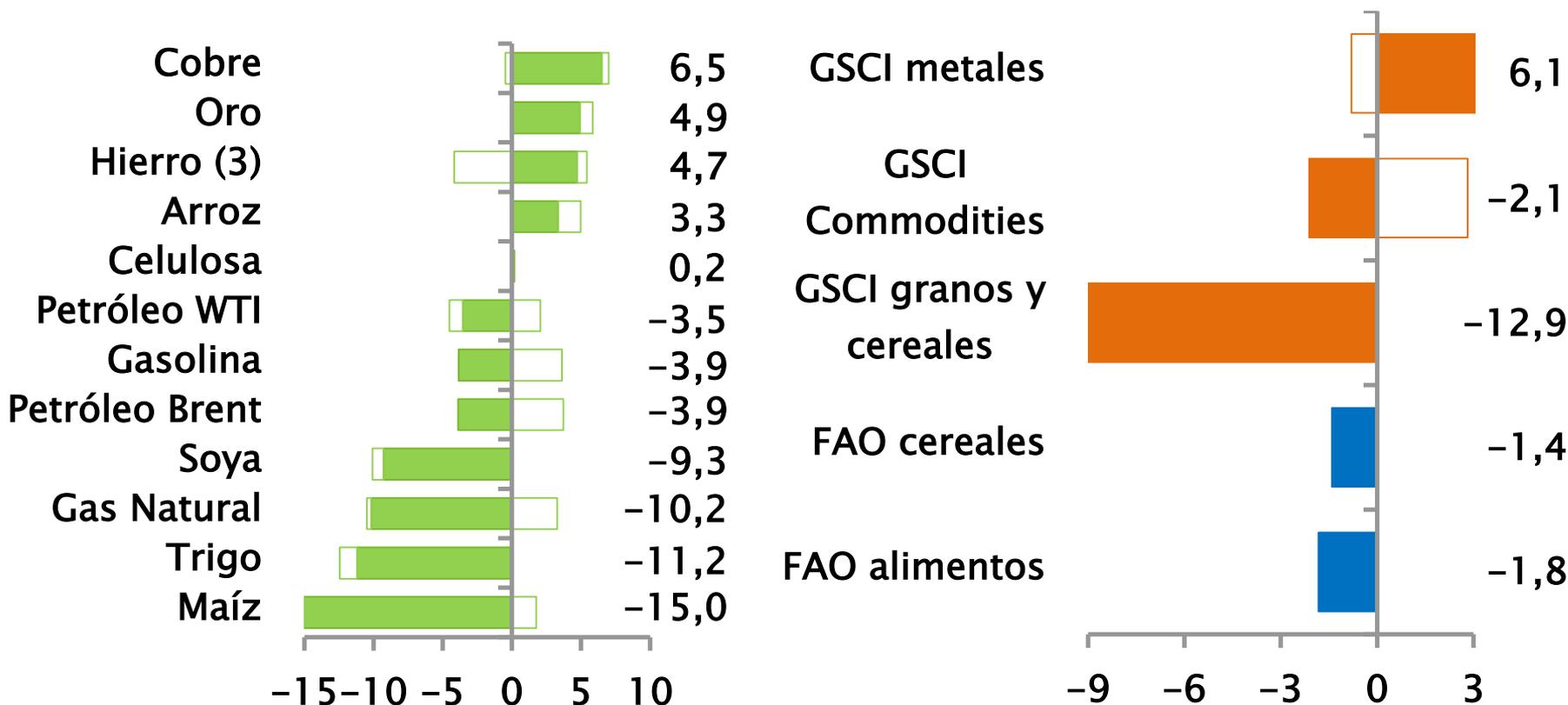
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 12/06/2014 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 14/07/14.

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 14/07/14 respecto de los tres días hábiles previos al 12/06/14.

20 (2) Índice FAO corresponde a la variación de junio. (3) Precio de importación de China.

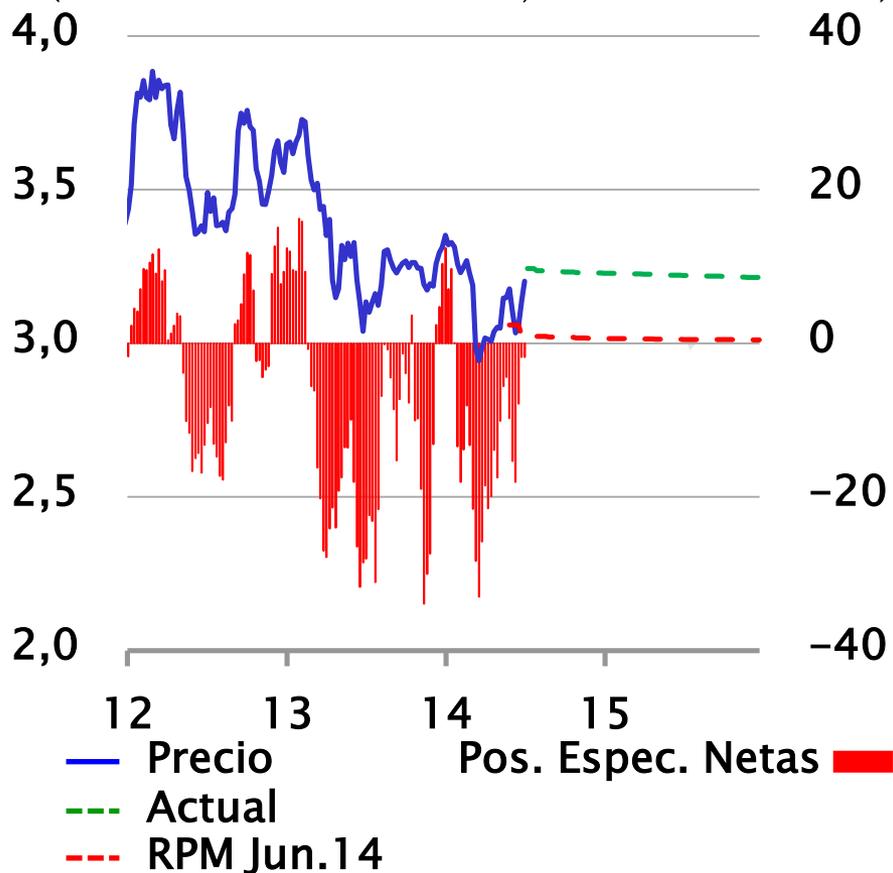
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

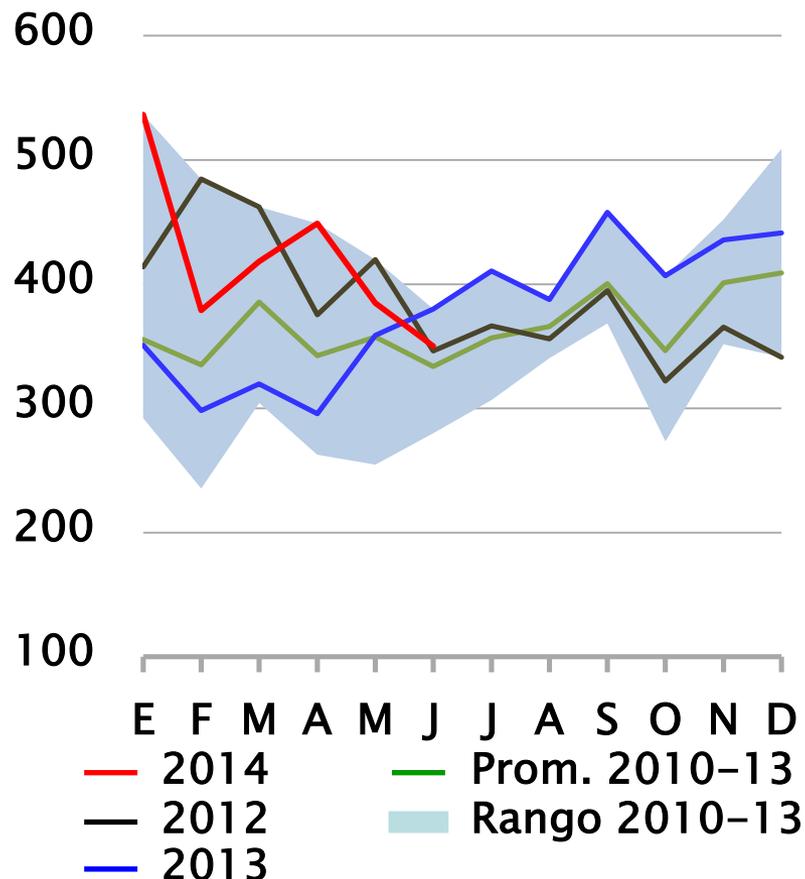
Cobre: Precio, futuros y posiciones especulativas netas (*)

(centavos de dólar la libra; miles de contratos)



Cobre: Importaciones de China

(miles de toneladas métricas)



(*) Perfil correspondiente a RPM Jun.14 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 12/06/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 14/07/14.

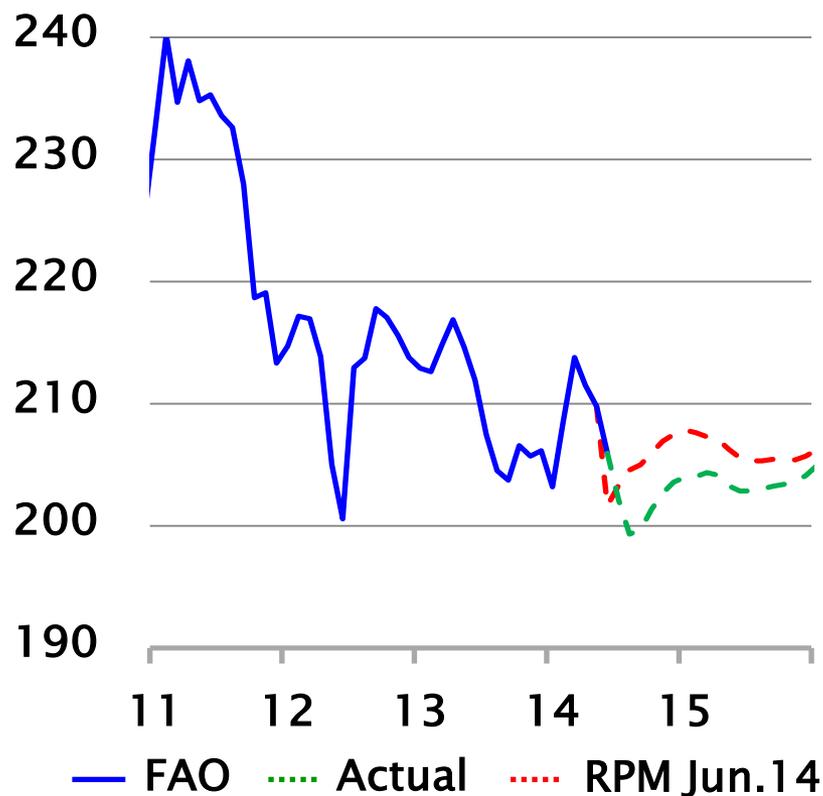
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

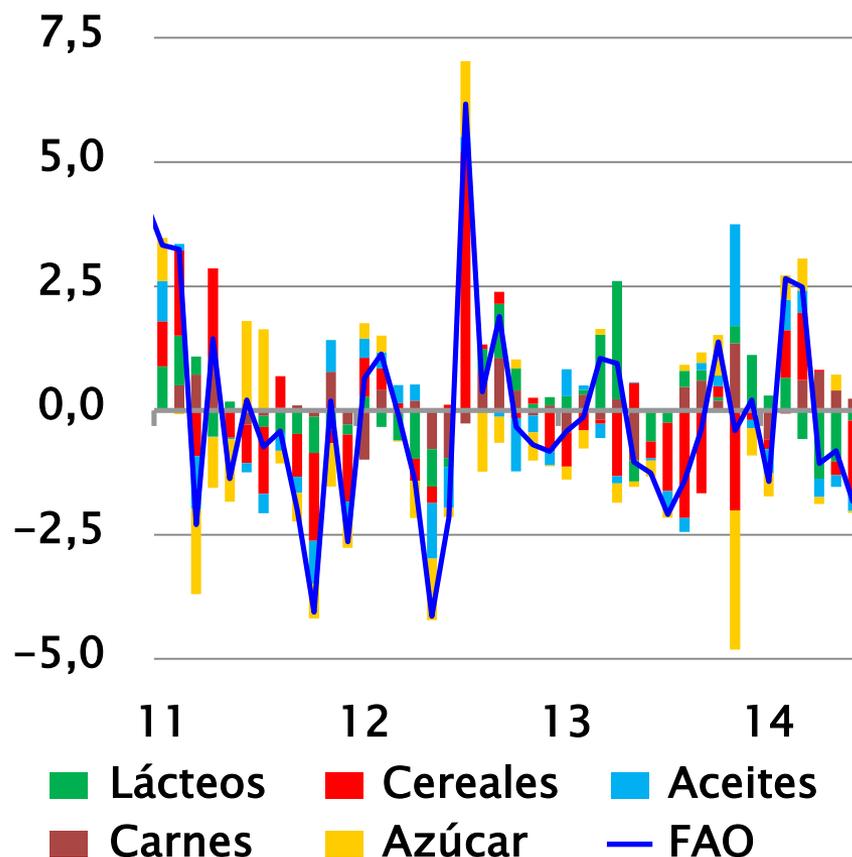
Índice de alimentos FAO (1)

(índice 2002-04=100)



Índice de alimentos FAO (2)

(variación mensual, contribución)



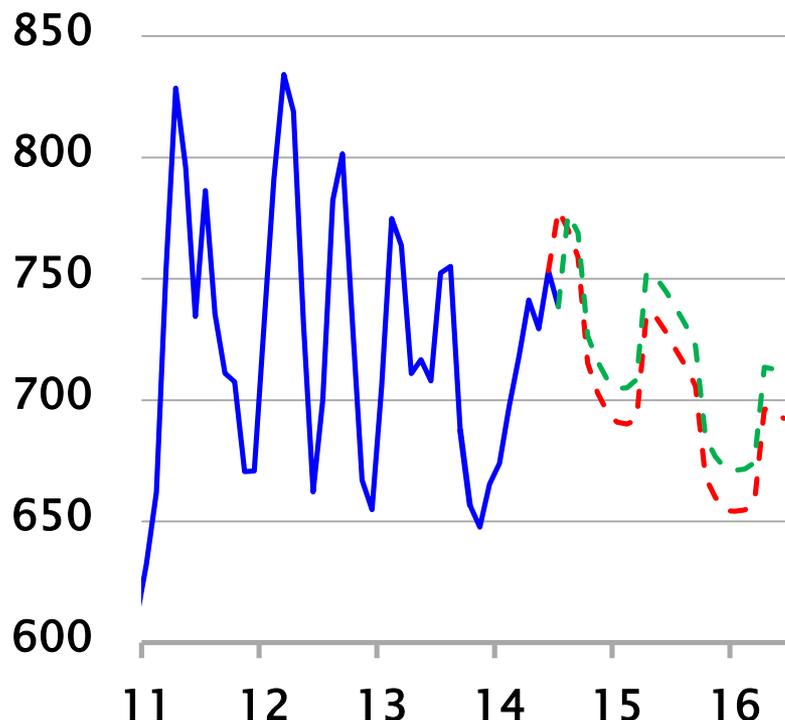
(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Jun.14 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 12/06/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 14/07/14. (2) Contribuciones corresponden a estimaciones del BCCh en base a datos de cada componente del índice.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y FAO.

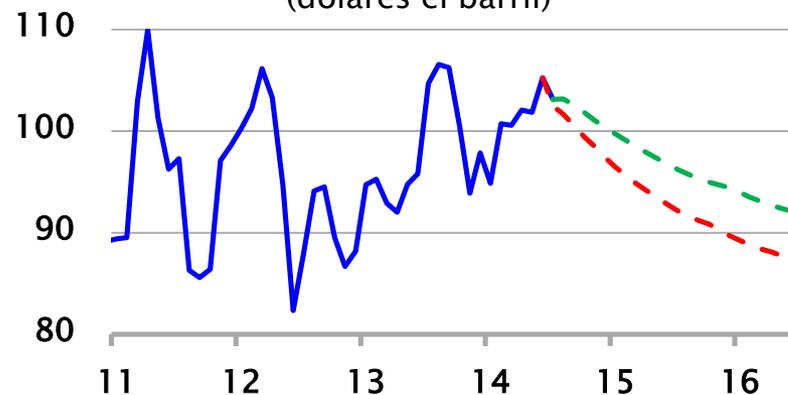


Economía Internacional

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 - - - RPM Jun.14 - - - Actual

(*) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Jun.14 se calcula en base al promedio de los 10 (petróleos) y 5 (gasolina) últimos días al 12/06/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 (petróleos) y 5 (gasolina) días al 14/07/14.

Fuente: Bloomberg.



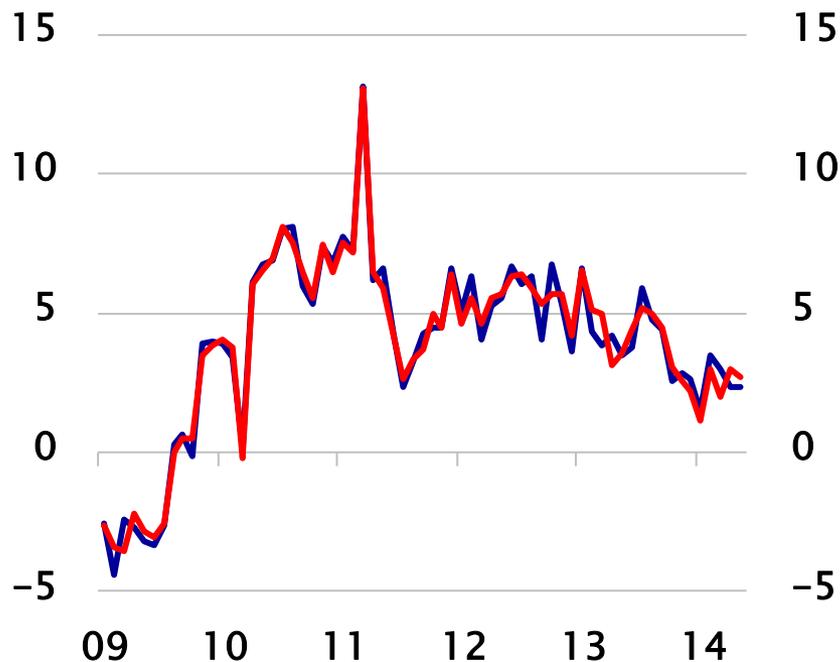
Escenario interno



Actividad y demanda

IMACEC

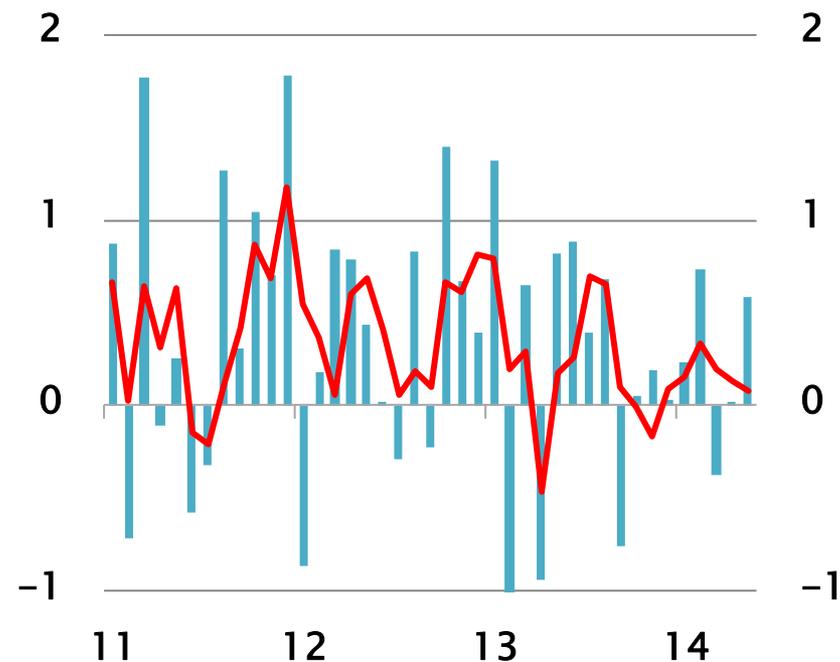
(variación anual, porcentaje)



— Original
— Desestacionalizado

IMACEC

(serie desestacionalizada, porcentaje)



— Var. mensual
promedio móvil
trimestral

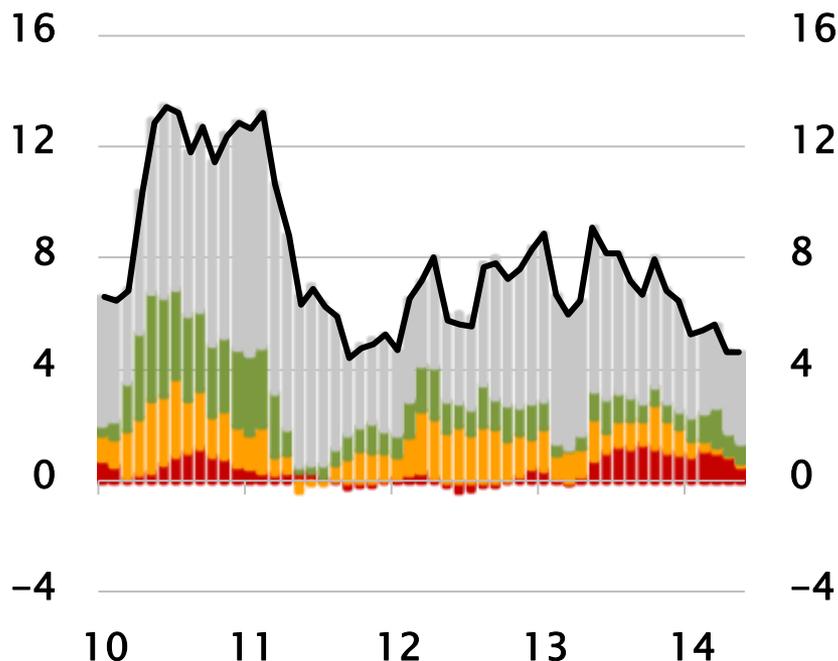
Variación mensual



Actividad y demanda

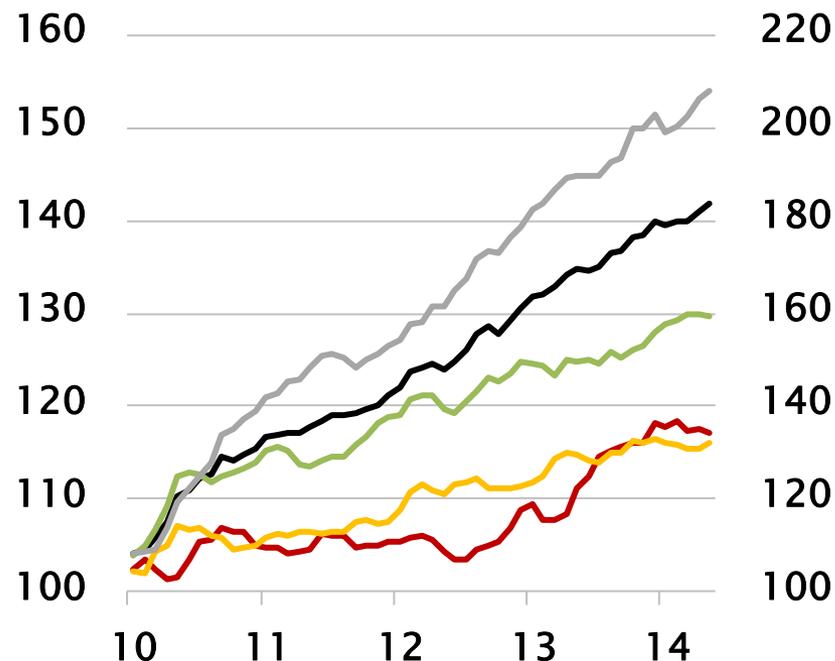
IVCM no durable

(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

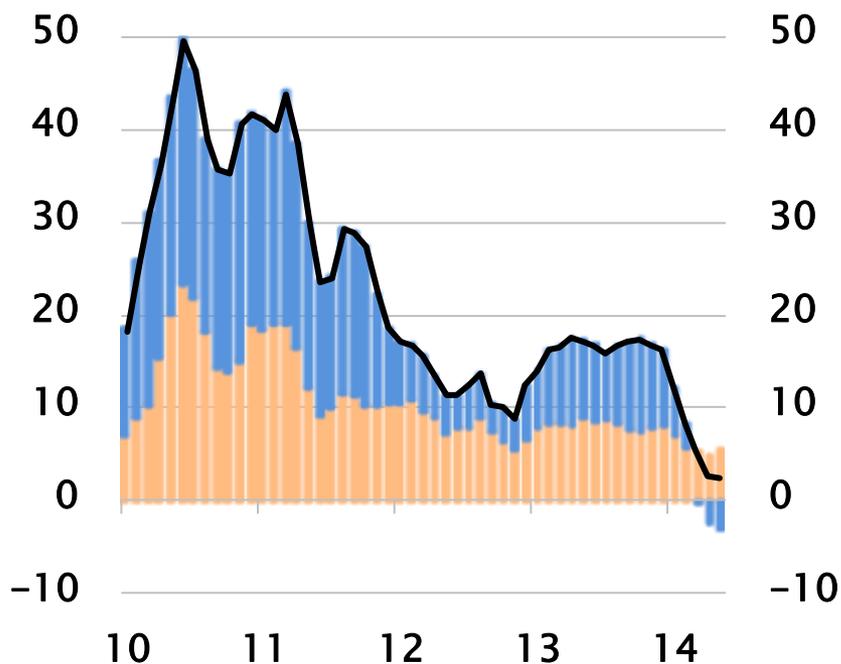
Vest. y Art. Personal



Actividad y demanda

IVCM durable

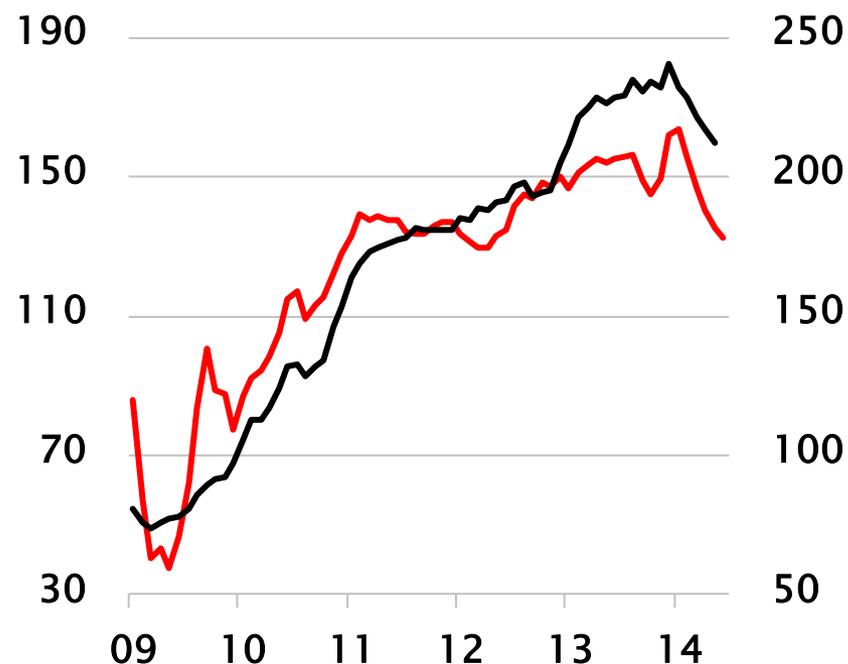
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Equipamiento hogar Autos
IVCM durable

Automóviles

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



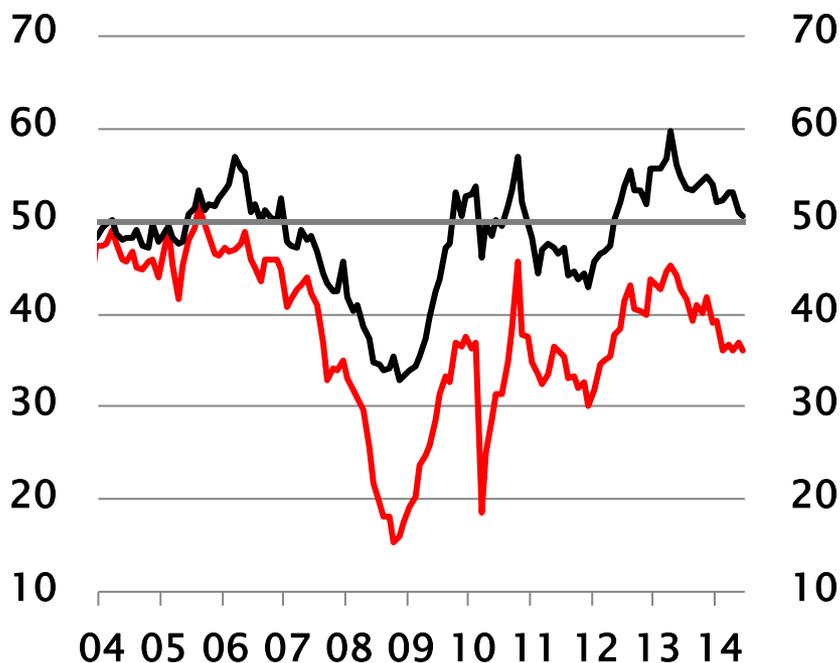
ANAC (*) IVCM

(*) Unidades.



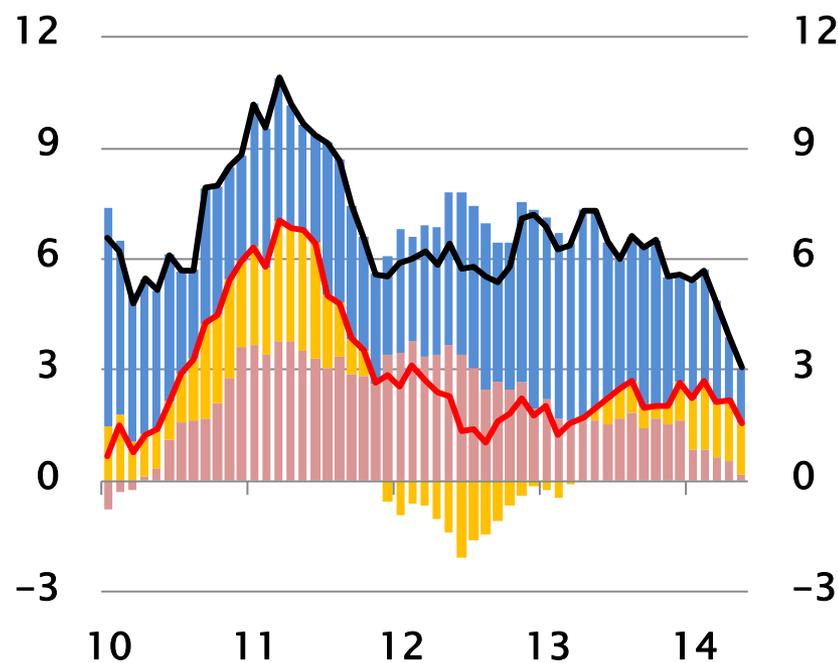
Empleo, salarios y precios

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



— IPEC (1)
— Compra durables (2)

Masa salarial (variación anual, porcentaje)



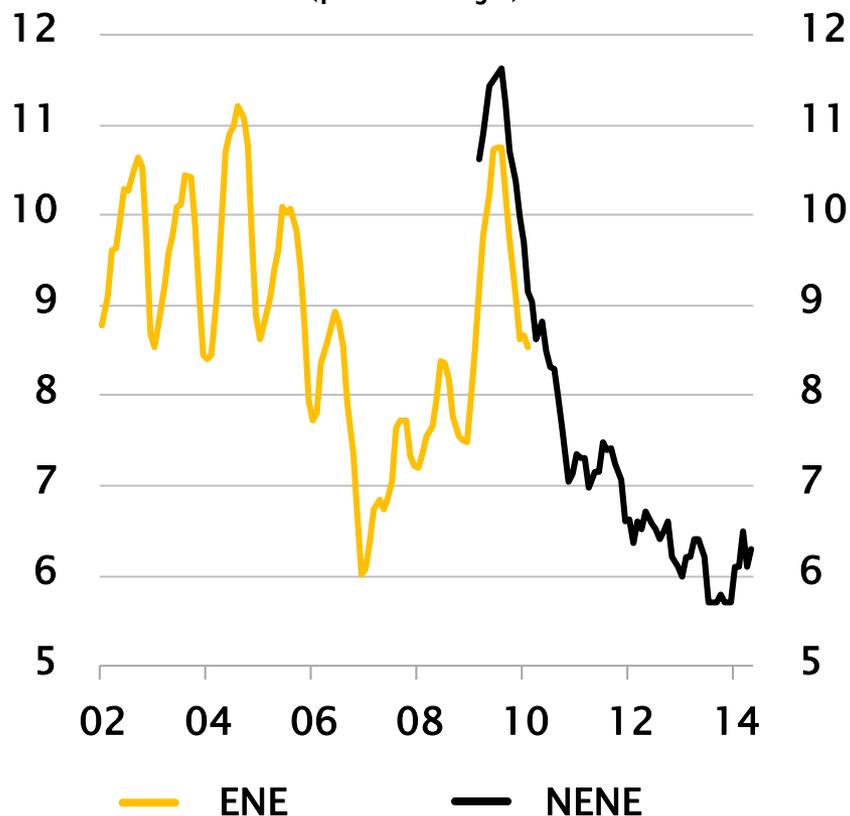
Asalariado
CMO real
Cuenta propia y resto
— Empleo
— Masa salarial

(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?



Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo (porcentaje)



Mercado laboral (*) (variación anual, porcentaje)



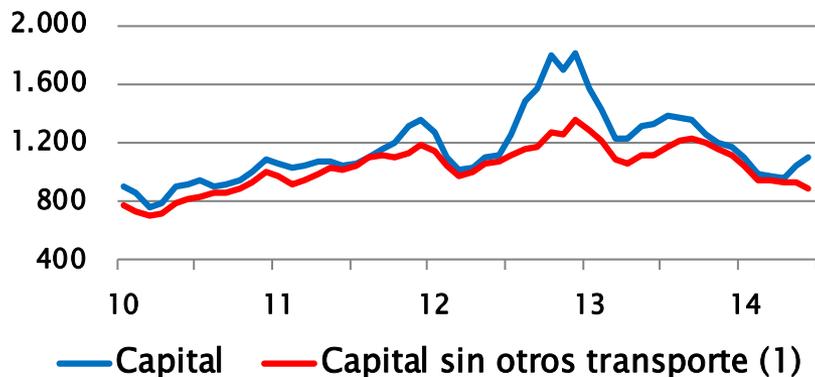
(*) Series empalmadas con la variación mensual en febrero 2010.



Actividad y demanda

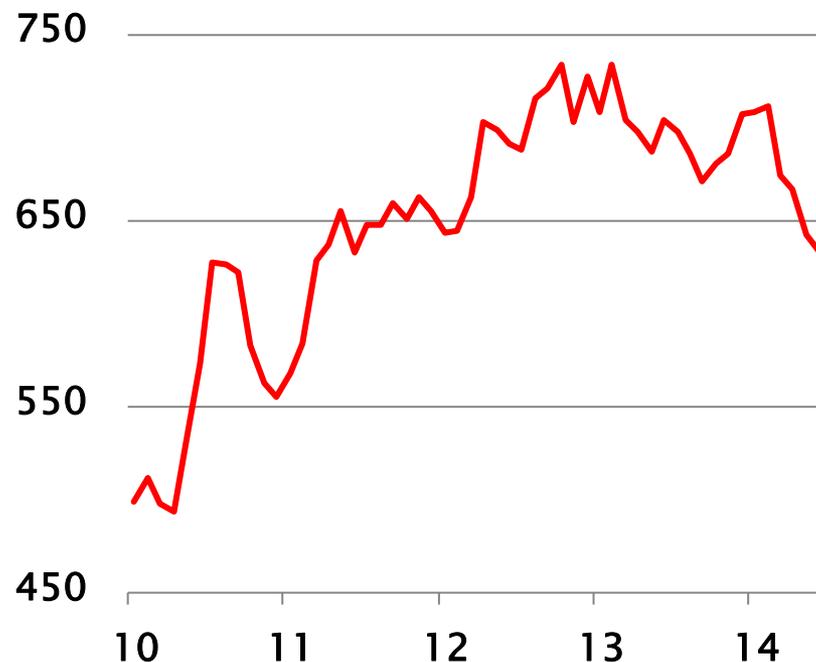
Importaciones de bienes de capital

(promedio móvil trimestral, millones de dólares)



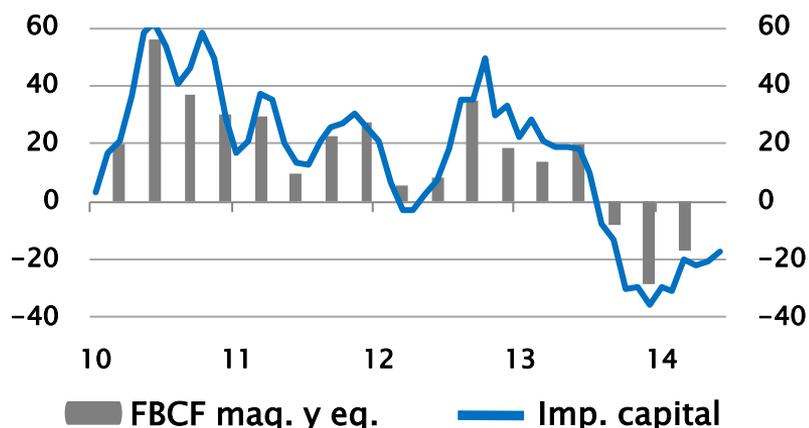
Importaciones de bienes intermedios asociados a inversión (2)

(promedio móvil trimestral desestacionalizado, millones de dólares)



FBCF maquinaria y equipos

(variación anual, promedio móvil trimestral, porcentaje)



(1) Capital sin otros transportes excluye otros vehículos de transporte no comunes. (2) Incluye productos metálicos, partes y piezas de maquinaria para minería y construcción, partes y piezas de otras maquinarias y equipos, y aparatos de control eléctricos.

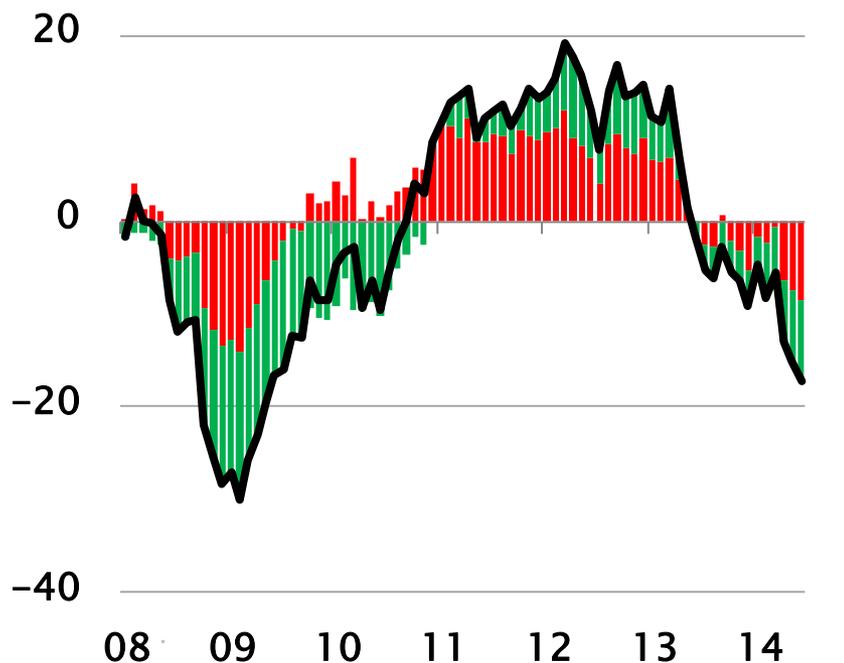
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad y demanda

IMCE: construcción (1)

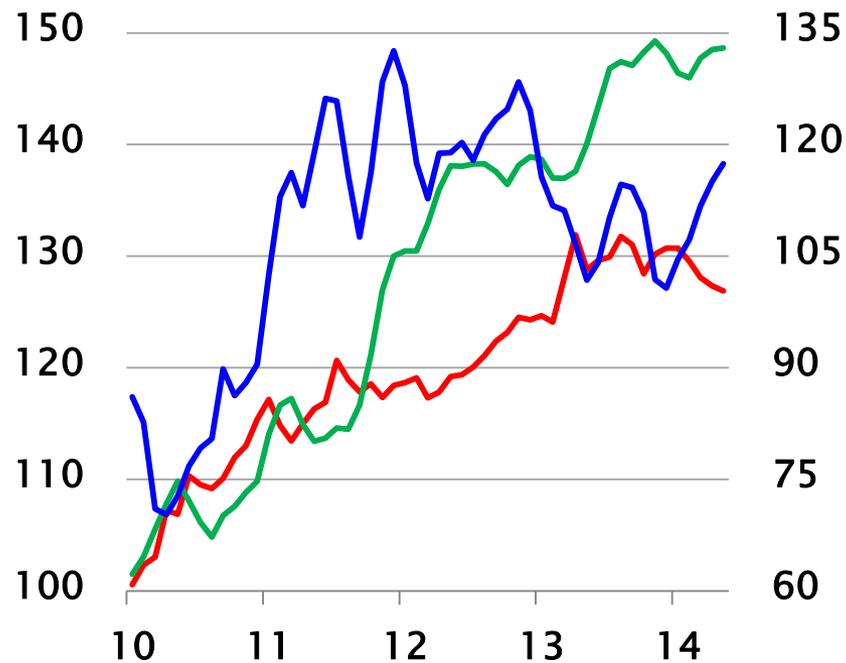
(índice, desviaciones respecto de 50)



■ Demanda actual **— IMCE construcción**
■ Empleo esperado

Indicadores de edificación

(Índice 2009=100, serie desestacionalizada, promedio móvil trimestral)



— Proveedores **— Superficie autorizada** **—**
— Empleo construcción (2)

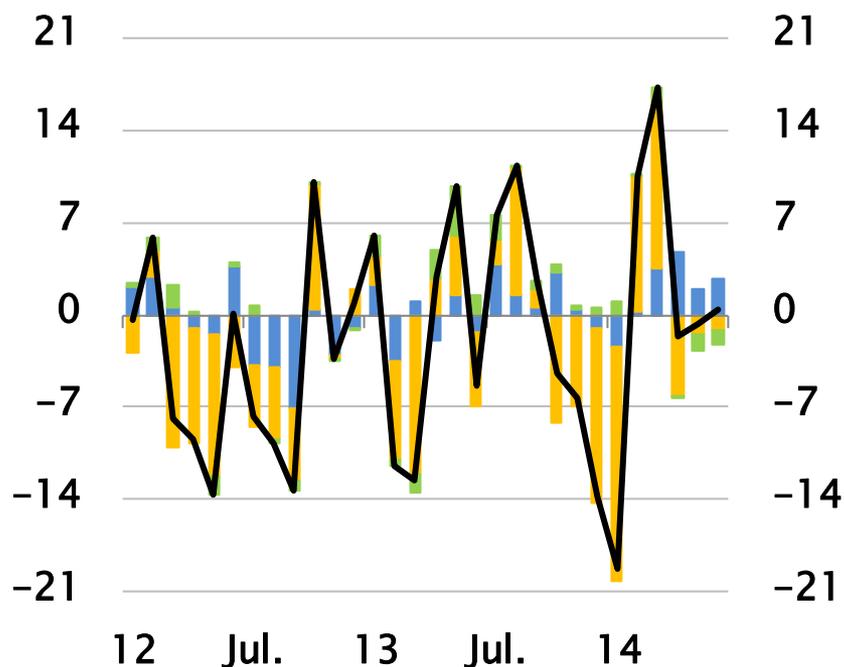
(1) Valor sobre (bajo) cero indica optimismo (pesimismo). (2) Sin promedio móvil.

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



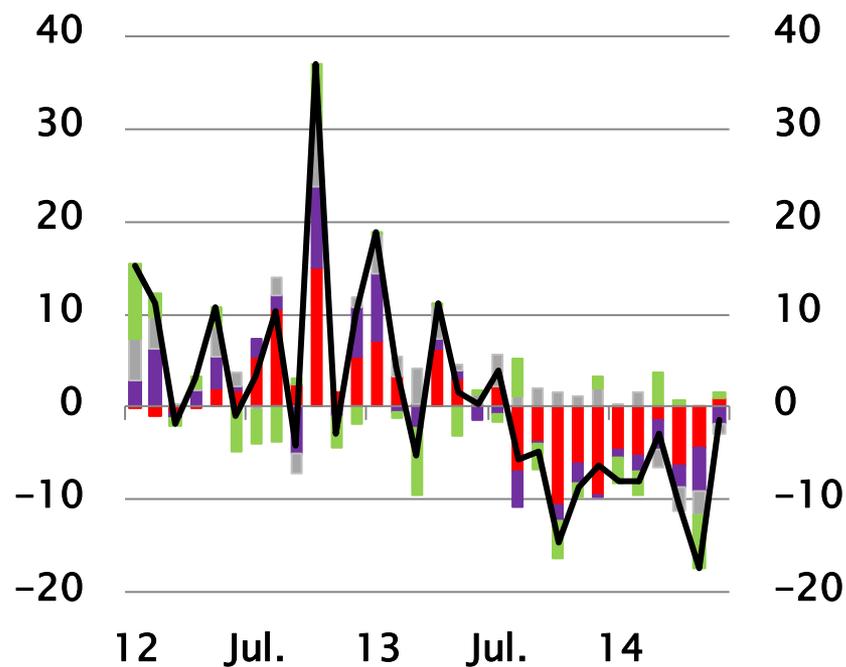
Actividad y demanda

Exportaciones de bienes FOB (variación nominal anual, porcentaje)



■ Industriales — Total
■ Mineras
■ Agropecuarias, silvícolas y pesqueras

Importaciones de bienes CIF (variación nominal anual, porcentaje)

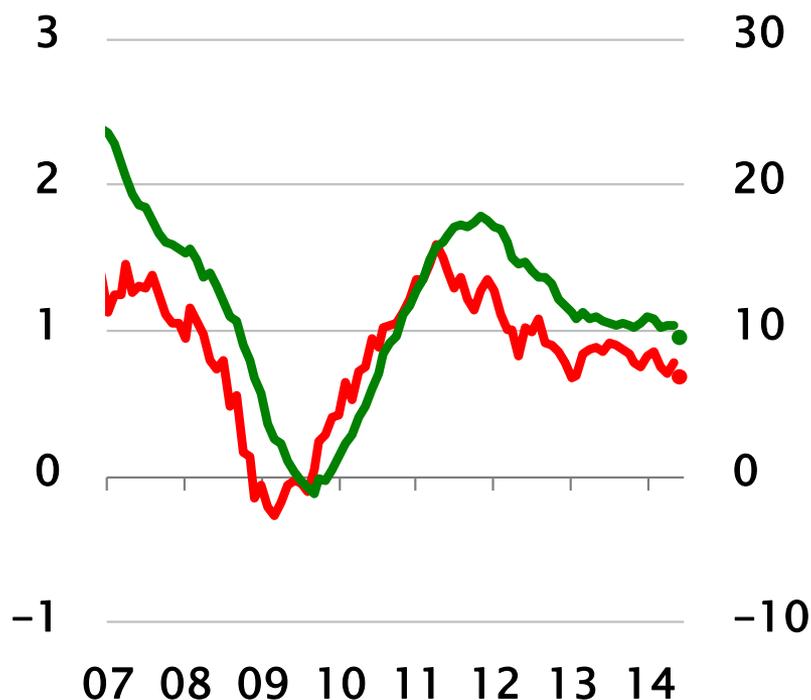


■ Resto intermedio ■ Capital
■ Productos energéticos — Total
■ Consumo

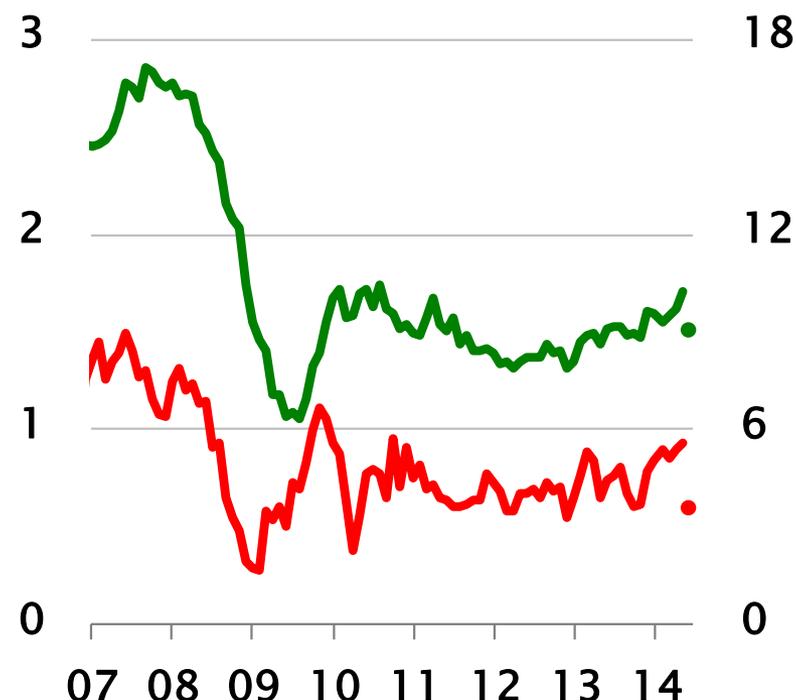


Mercados financieros

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



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



— Variación mensual (2)

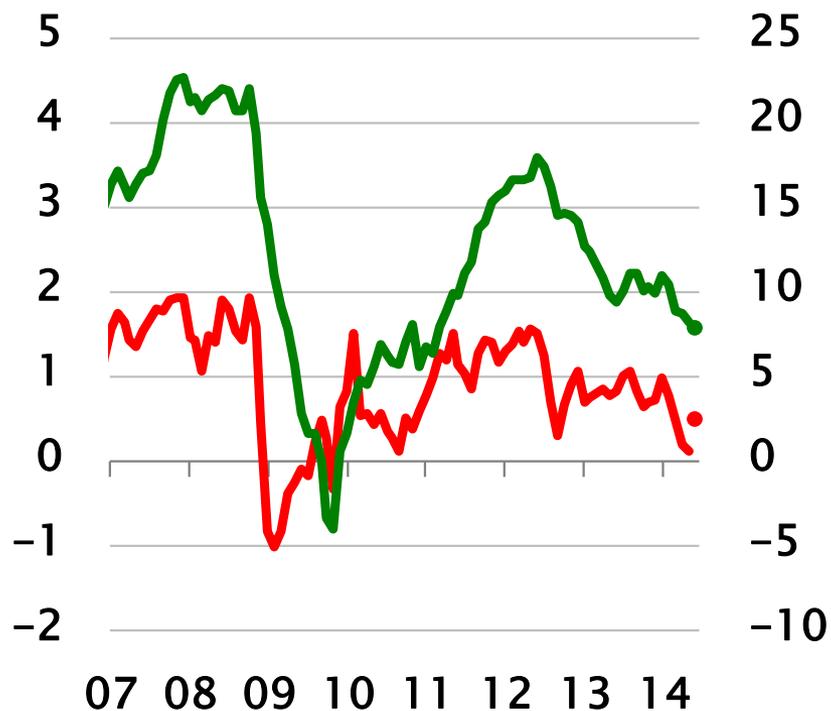
Variación anual —

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

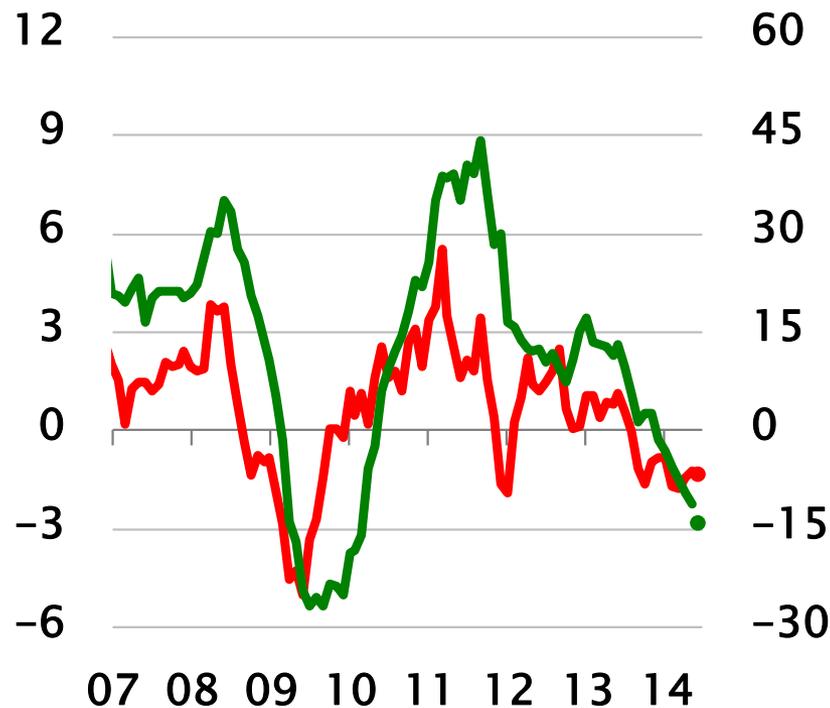


Mercados financieros

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



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



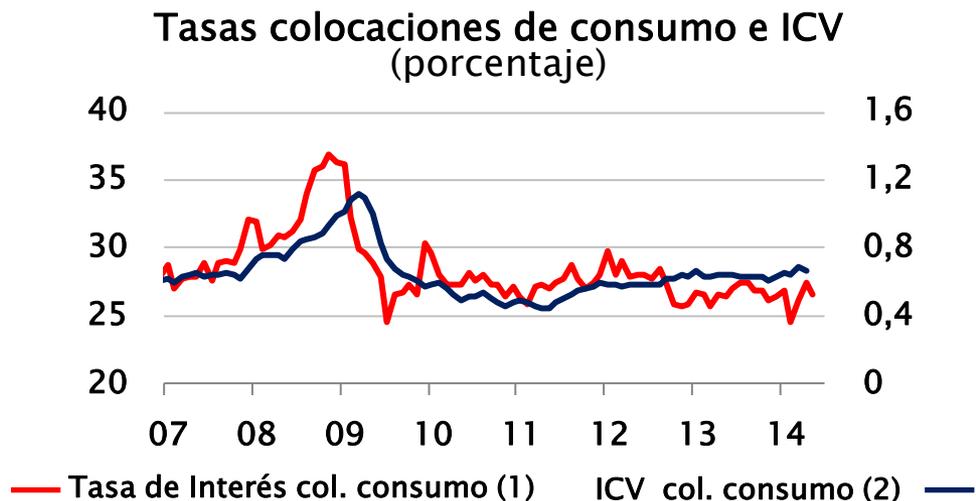
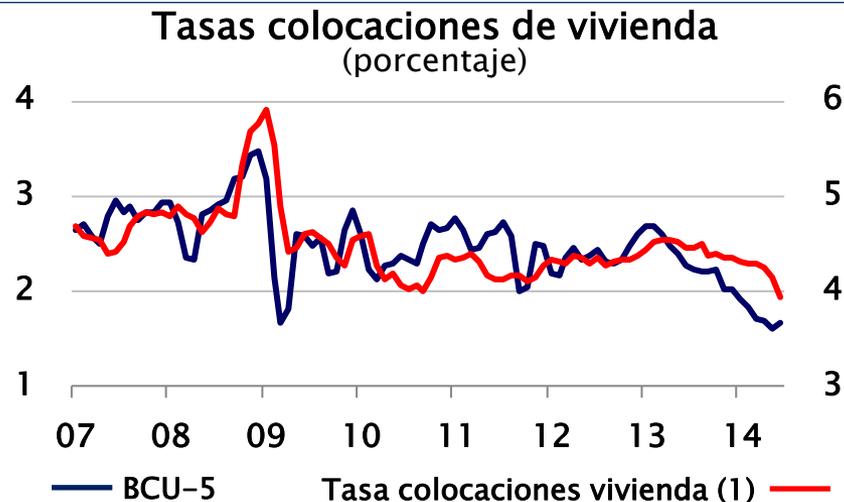
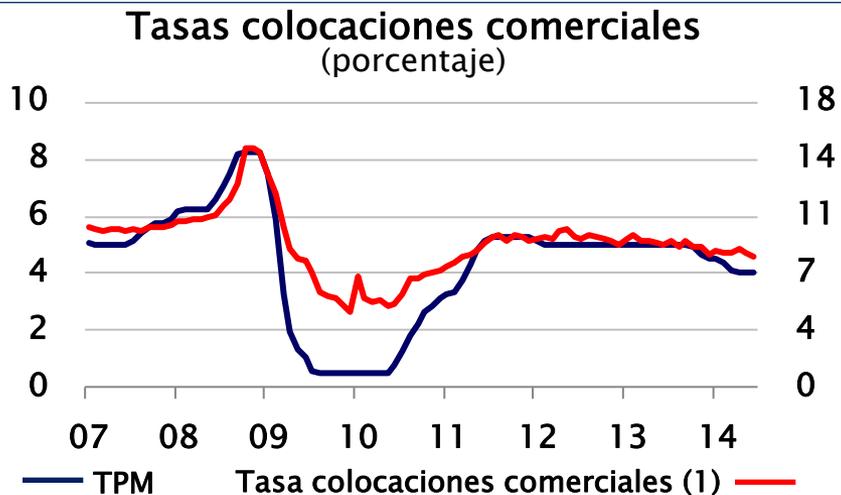
— Variación mensual (2)

Variación anual —

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



Mercados financieros



(1) Tasas promedio ponderadas mensual. (2) Cartera créditos consumo.

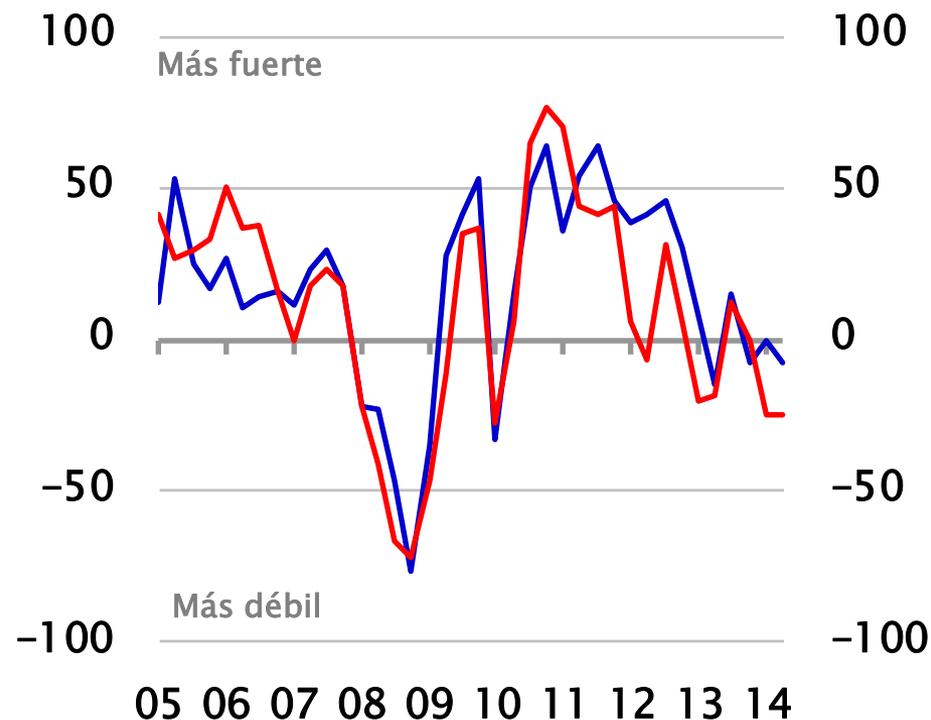


Mercados financieros

Cambio en la oferta de crédito (1) (porcentaje del total de respuestas)



Cambio en la demanda de crédito (2) (porcentaje del total de respuestas)



— Consumo

— Hipotecarios para la vivienda

(1) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que opinan que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, como porcentaje del total de respuestas. (2) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, como porcentaje del total de respuestas.

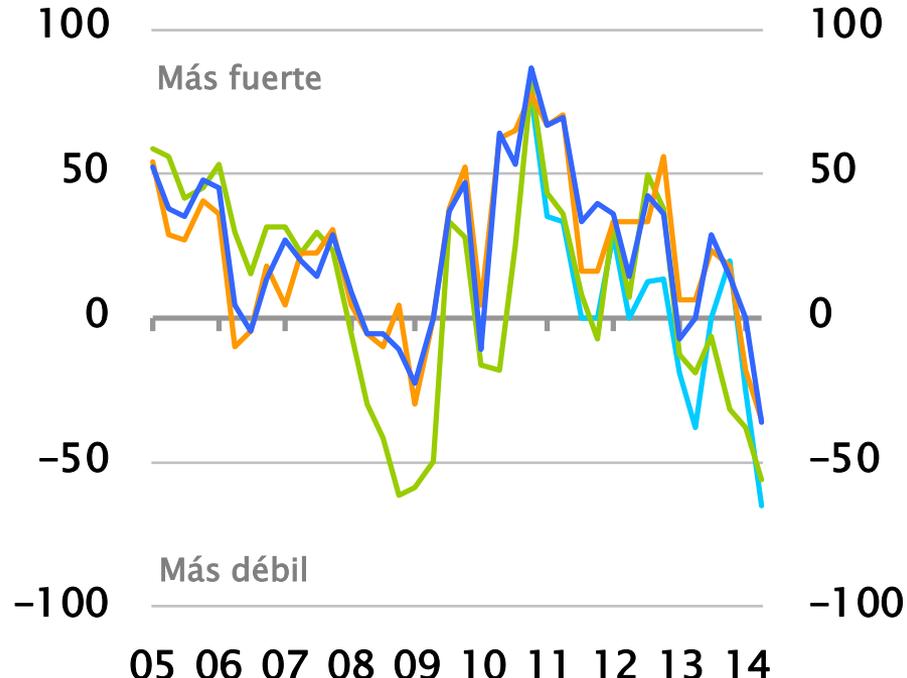


Mercados financieros

Cambio en la oferta de crédito (1) (porcentaje del total de respuestas)



Cambio en la demanda de crédito (2) (porcentaje del total de respuestas)



— Empresas constructoras
— Grandes empresas

— Empresas inmobiliarias
— Pymes

(1) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que opinan que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, como porcentaje del total de respuestas. (2) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, como porcentaje del total de respuestas.

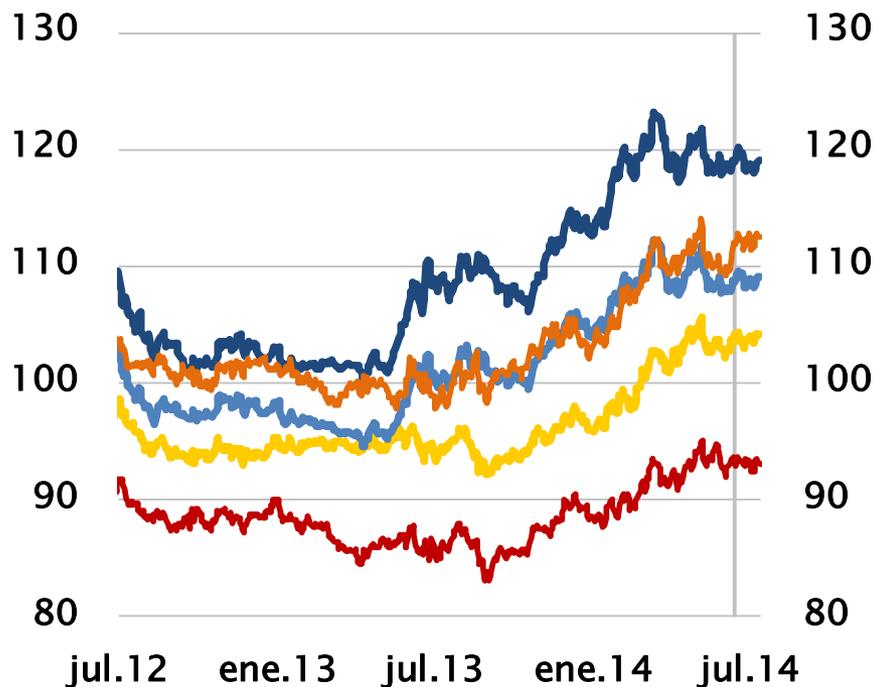


Mercados financieros

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



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

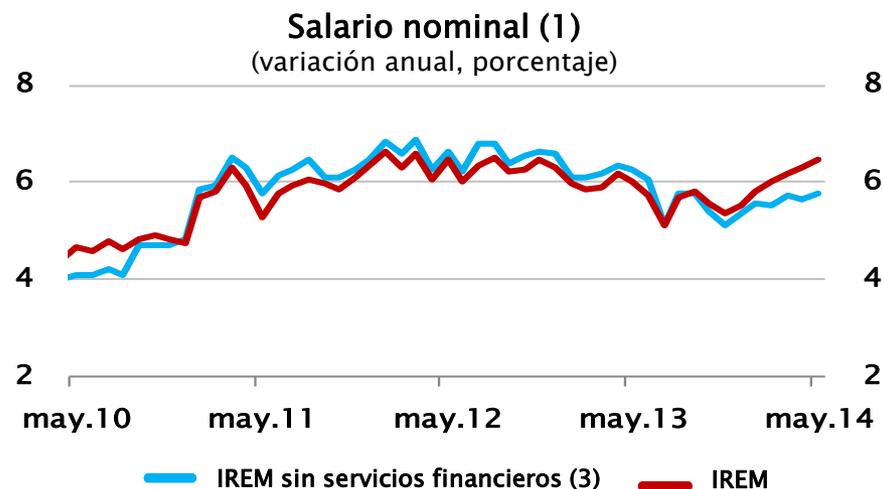
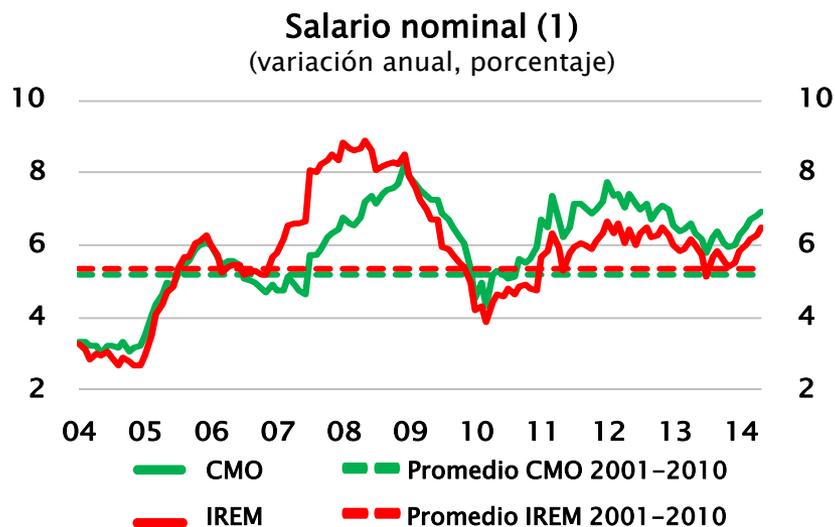
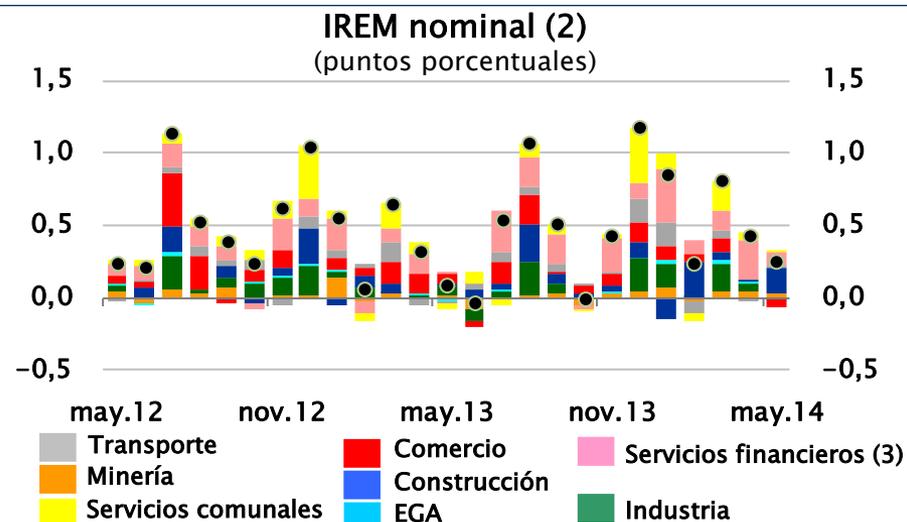
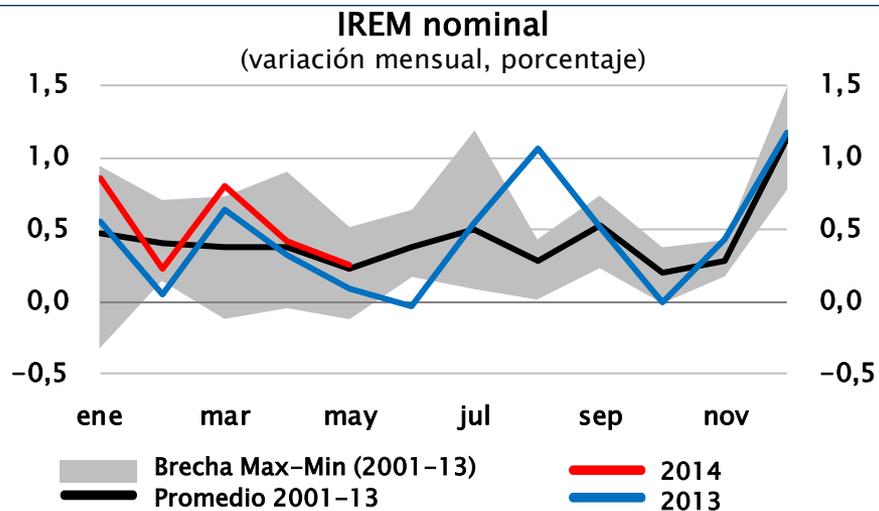


- TCO
- TCM
- TCM Latam (3)
- TCM emergentes (2)
- TCM exportadores (4)

(1) Línea gris vertical indica RPM junio. (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

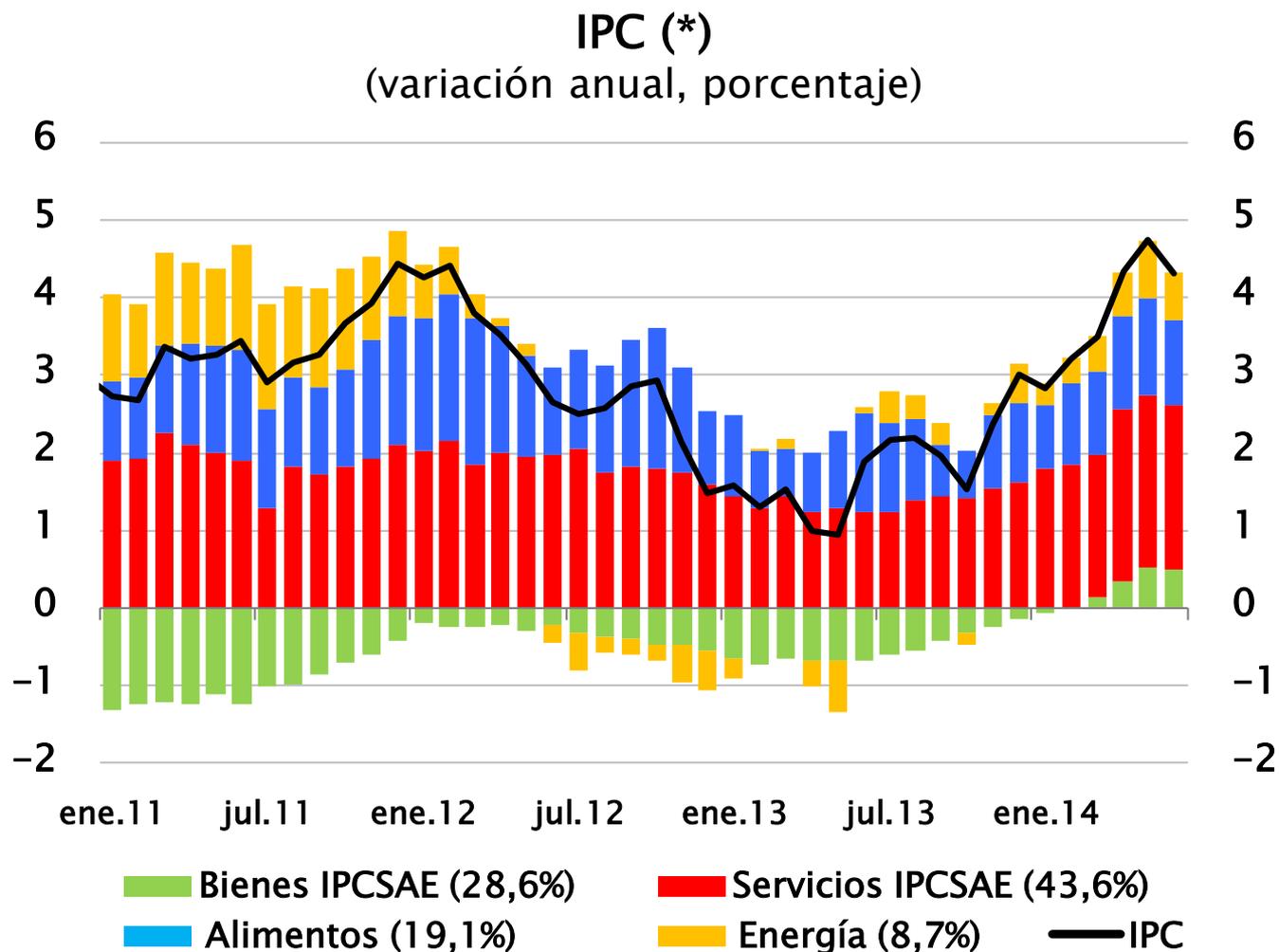


(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Puntos corresponden a la variación mensual. (3) Servicios financieros incluye Intermediación financiera y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

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



Empleo, salarios y precios



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



Mercados financieros

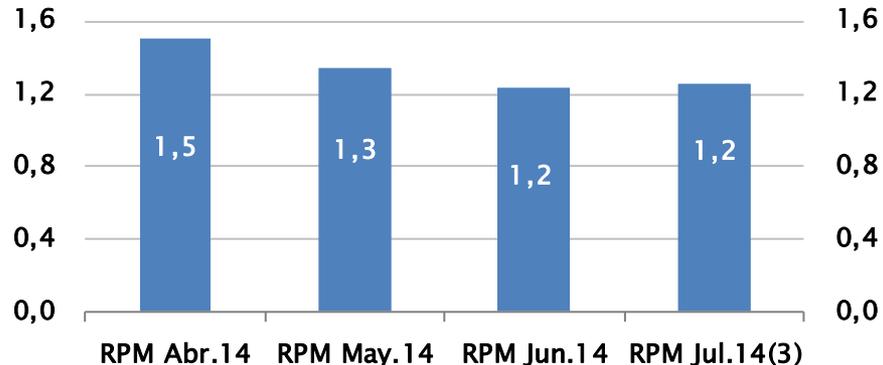
Inflación esperada para 2014 (1)

(en base a seguros de inflación, porcentaje)



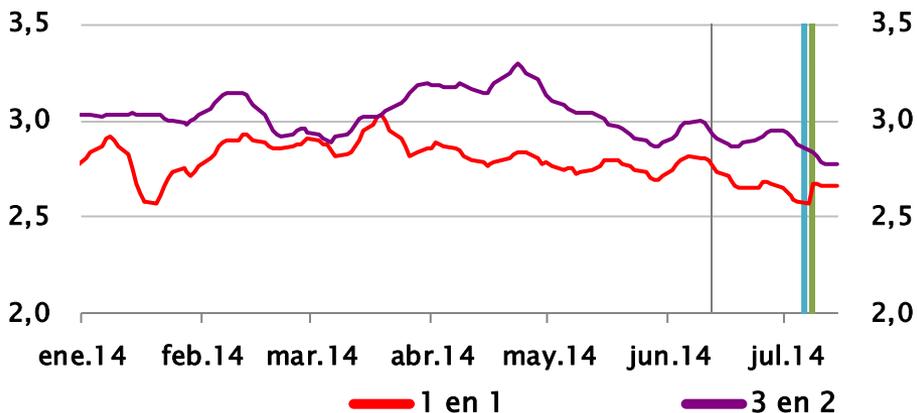
Inflación esperada julio - diciembre 2014

(en base a seguros de inflación, porcentaje)



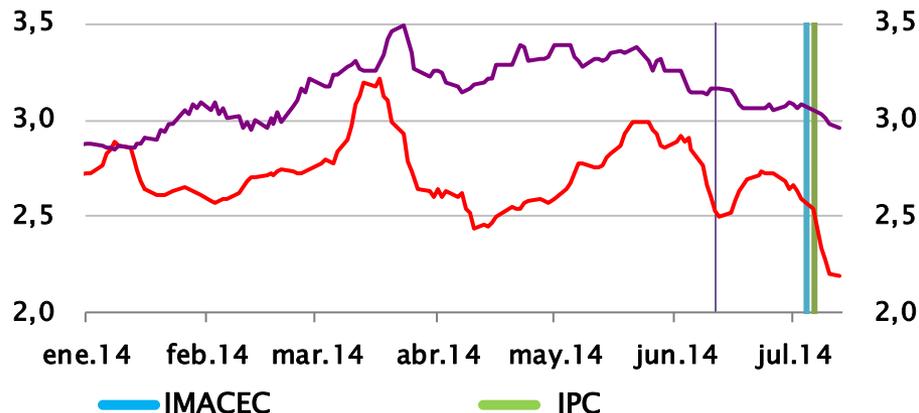
Compensación inflacionaria *forward swap* (2)

(promedio semanal móvil, porcentaje)



Compensación inflacionaria *forward* bonos (2)

(promedio semanal móvil, porcentaje)



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

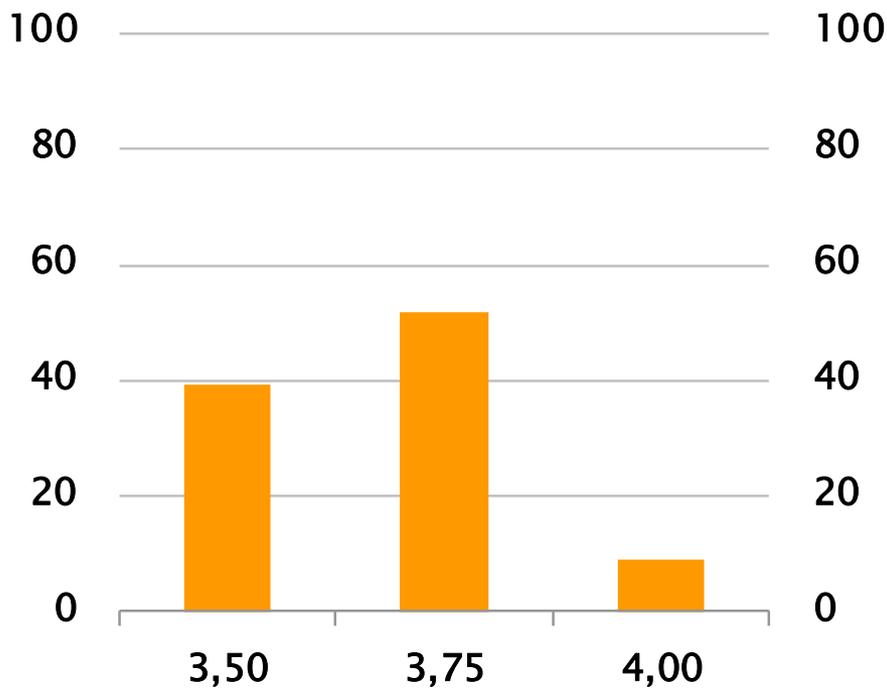
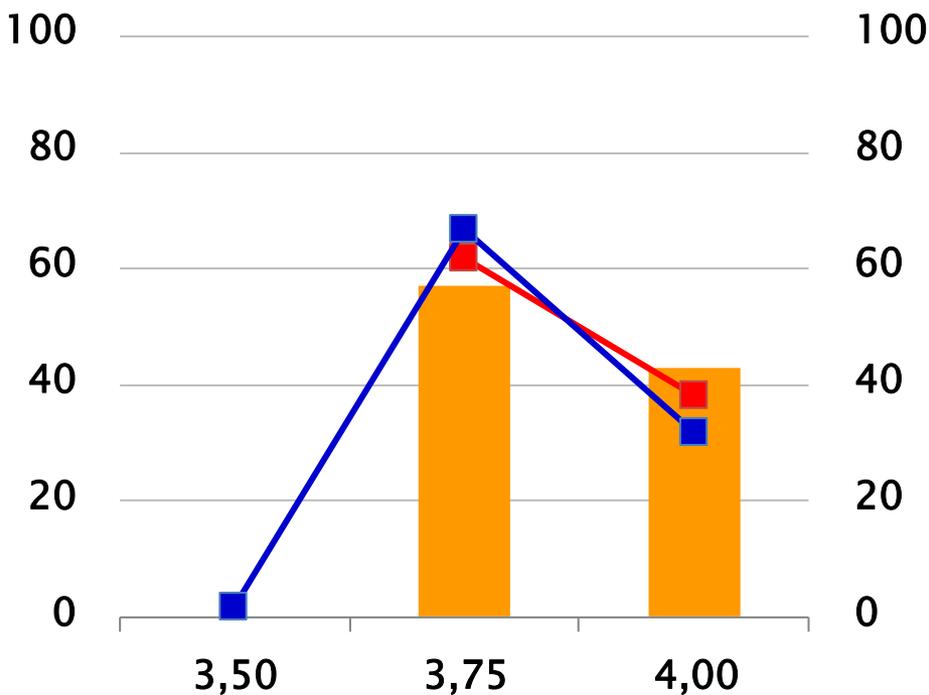
(3) Corresponde a datos del día 14/07/2014.



Expectativas

Expectativas para la TPM de julio 2014 (porcentaje)

Expectativas para la TPM de agosto 2014 (porcentaje)



Bloomberg **EOF** **EEE**

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.

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.

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

Glosario

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.