

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

OCTUBRE 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 15 de octubre de 2014. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



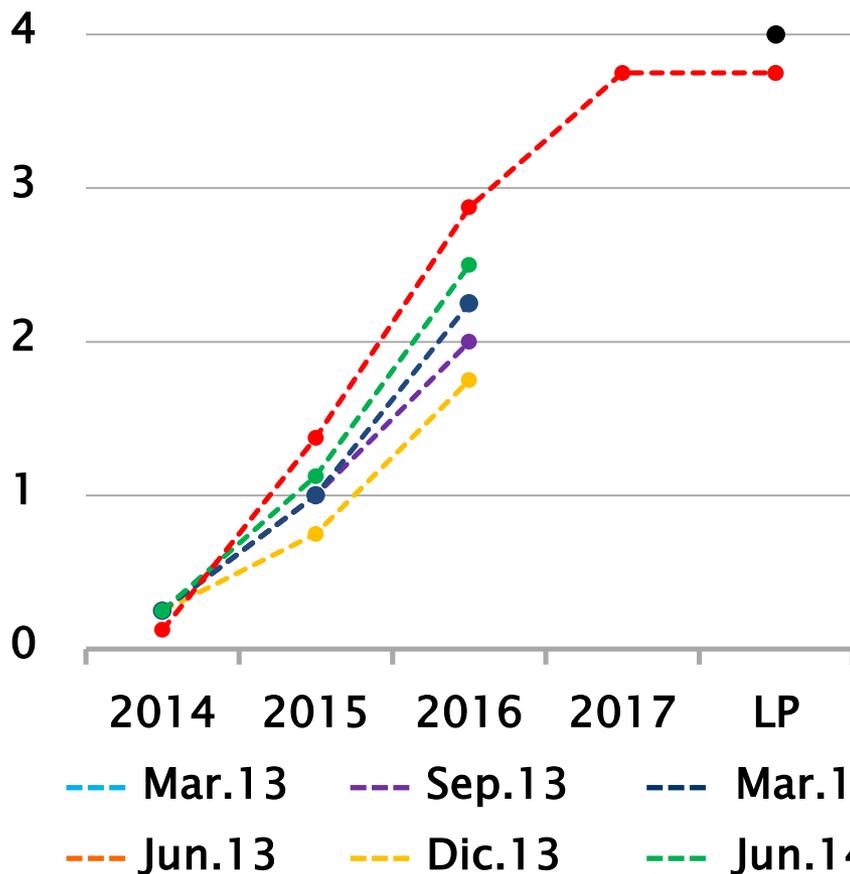
# Escenario internacional



# Economía Internacional

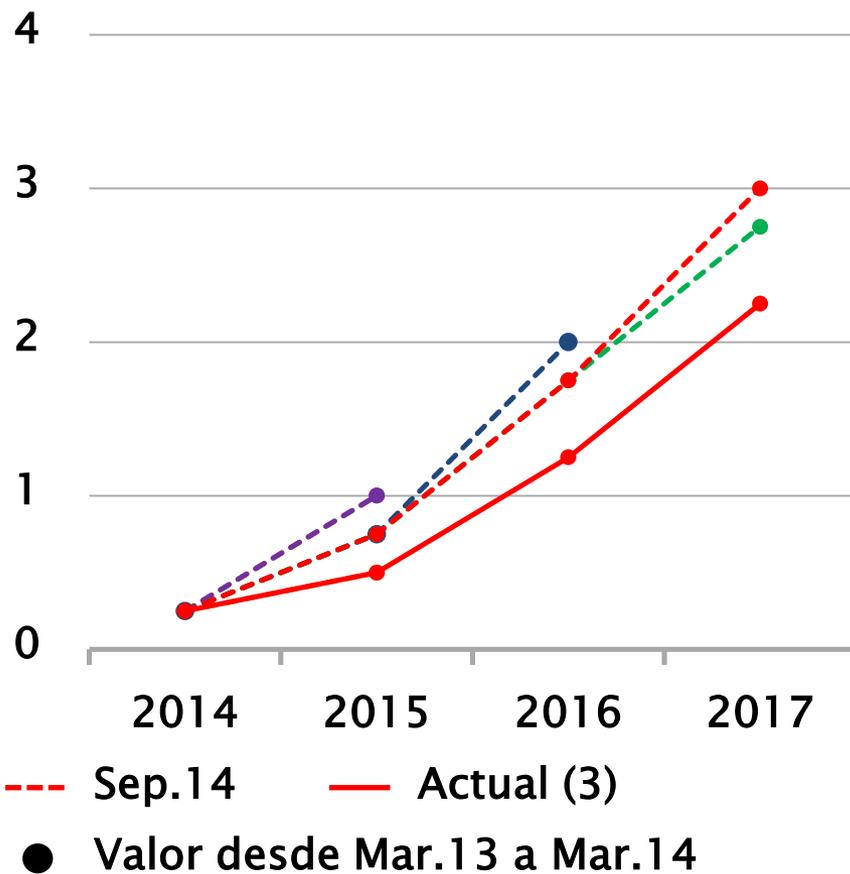
## FOMC: Nivel de *Fed Funds* (1) (2)

(porcentaje)



## Futuros: Nivel de *Fed Funds* (2)

(porcentaje)

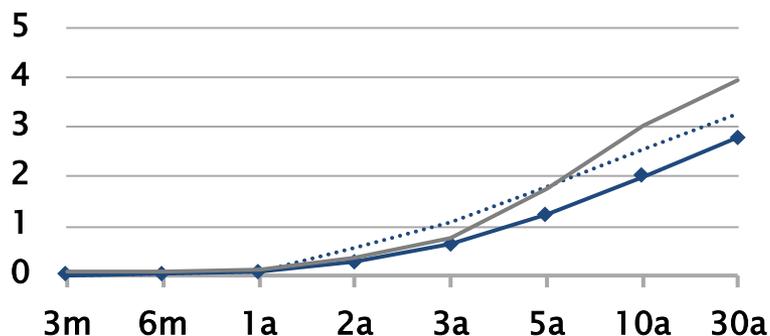


(1) Mediana proyecciones de miembros del FOMC a fines de año. (2) Algunas estimaciones son similares, por lo que ciertas líneas están superpuestas. (3) Proyección al 15/10/14.  
Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.

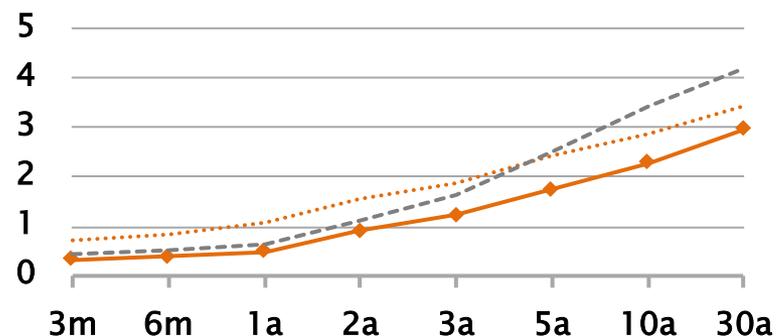


# Economía Internacional

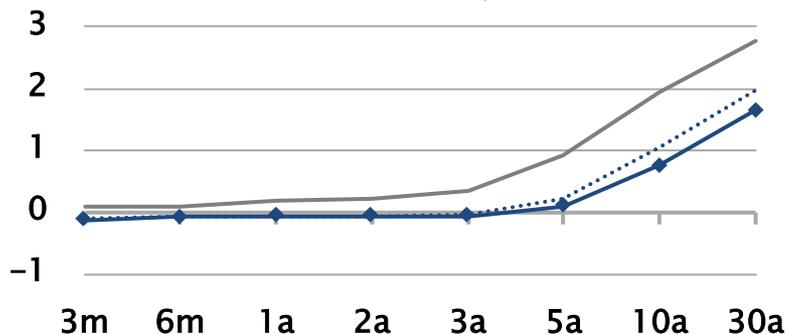
### EE.UU.: Curva de rendimiento *spot* (porcentaje)



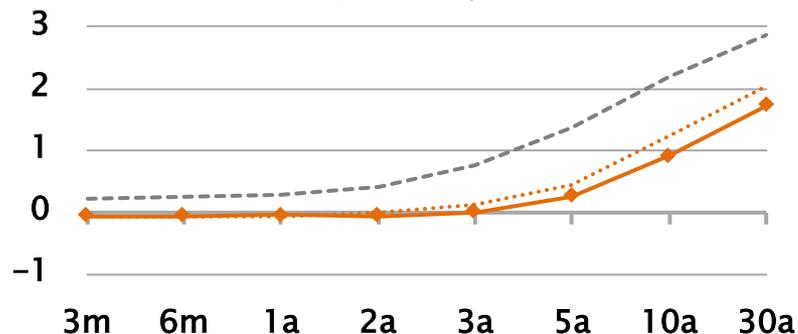
### EE.UU.: Curva de rendimiento *forward* 1 año (porcentaje)



### Alemania: Curva de rendimiento *spot* (porcentaje)



### Alemania: Curva de rendimiento *forward* 1 año (porcentaje)



— Nivel actual    ..... RPM previa  
— Valor al 31.Dic.13

— Nivel actual    ..... RPM previa  
--- Valor al 31.Dic.13

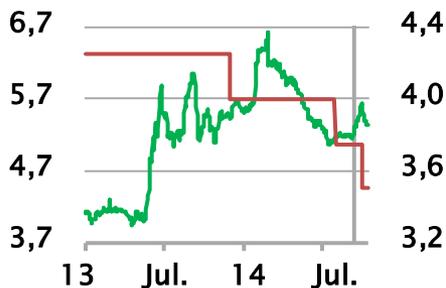


# Economía Internacional

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

### Perú

(tenencia extranjeros: 46%)



### Colombia

(tenencia extranjeros: 6%)



### Brasil

(tenencia extranjeros: 16%)

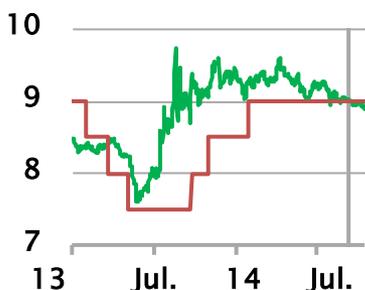


### México

(tenencia extranjeros: 36%)



### India



### Turquía

(tenencia extranjeros: 24%)



### Indonesia

(tenencia extranjeros: 34%)



### Israel

(tenencia extranjeros: 4%)



— Tasa a 10 años

— TPM

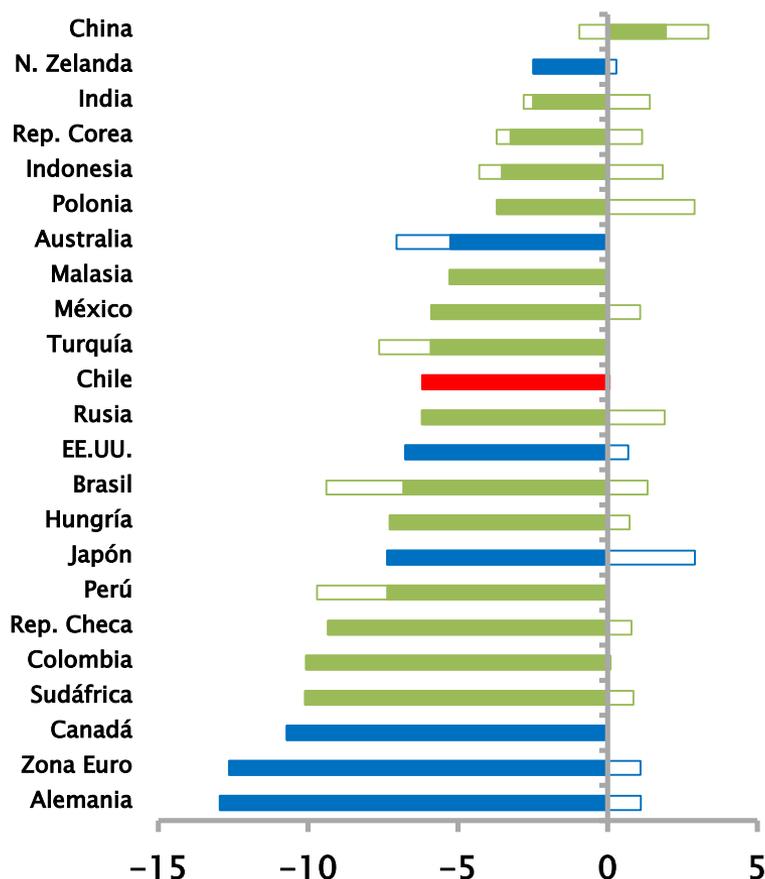
5 (\*) Cifra entre paréntesis indica el porcentaje aproximado de bonos en manos de no residentes.  
Fuentes: Autoridades nacionales, Bloomberg y Credit Suisse.



# Economía Internacional

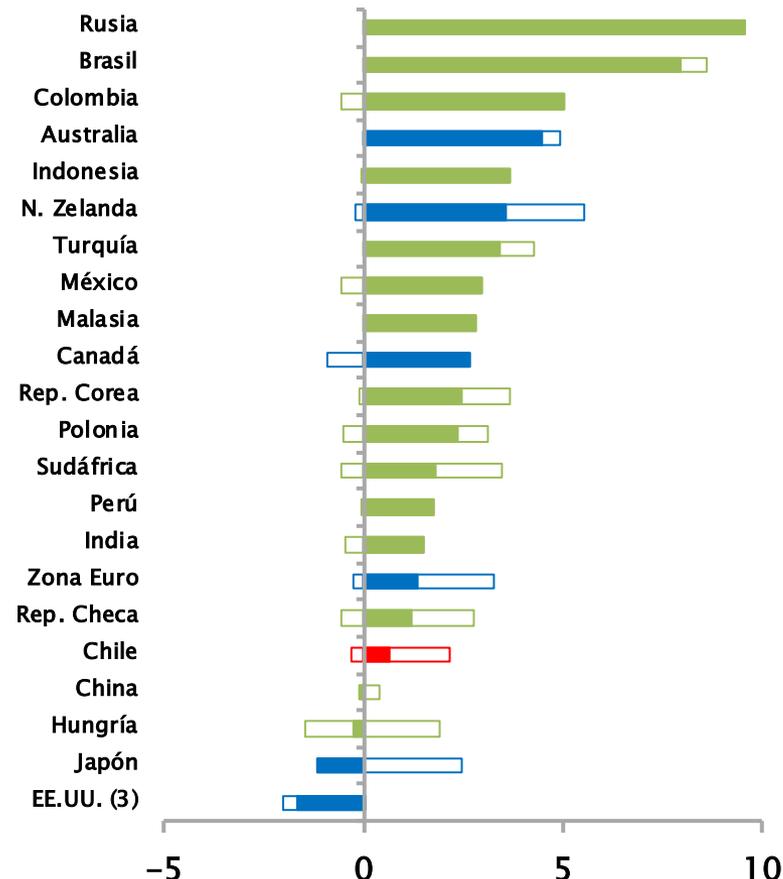
## Mercados bursátiles (1)

(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. (3)

6 Corresponde a tipo de cambio multilateral.

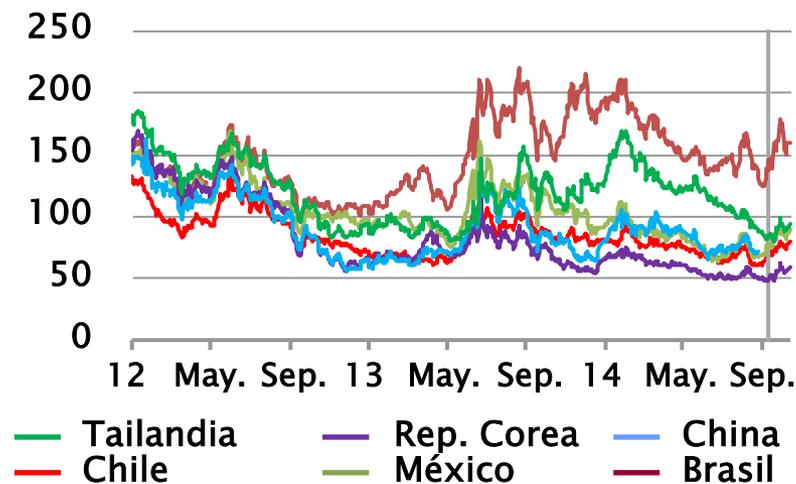
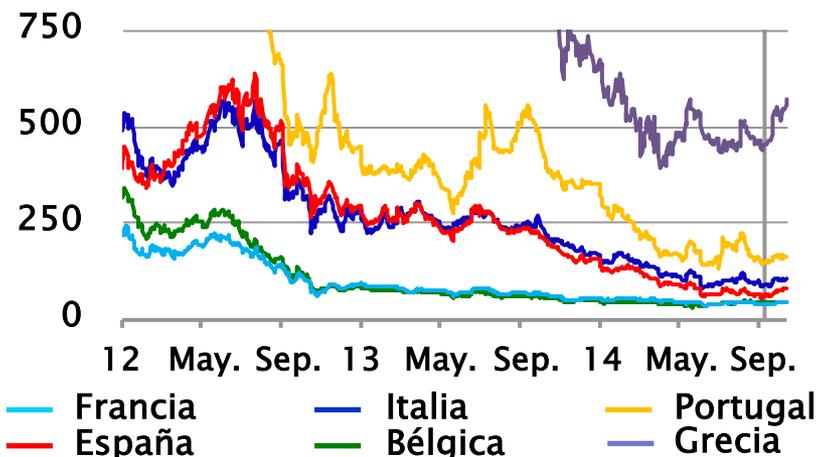
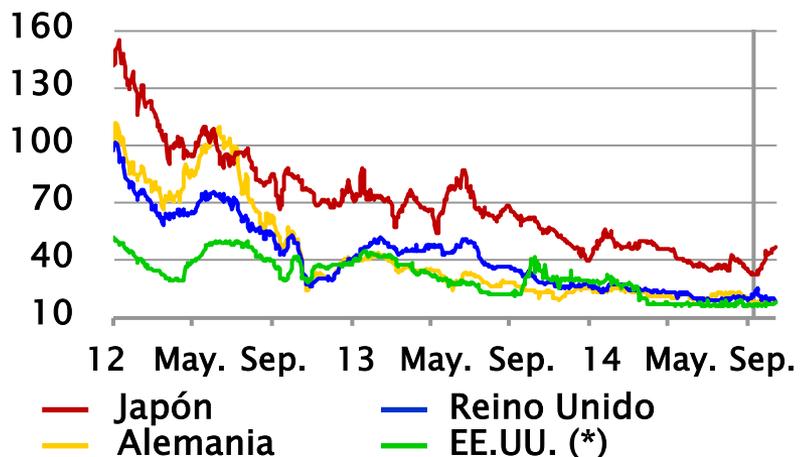
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## *CDS spread* soberanos a 5 años

(puntos base)



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



# Economía Internacional

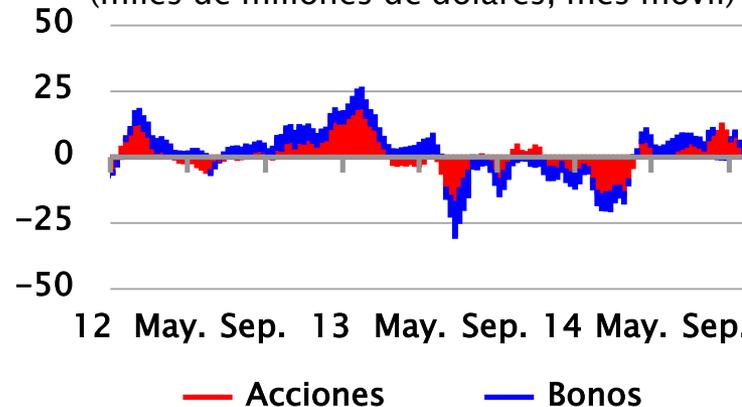
### Total flujos a emergentes por región (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



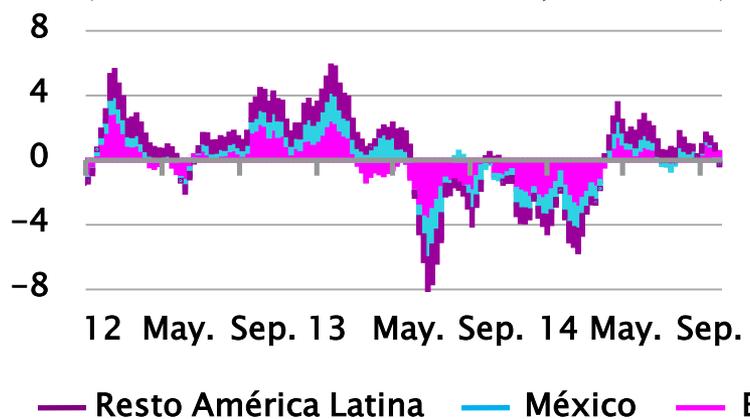
### Total flujos a emergentes por tipo (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



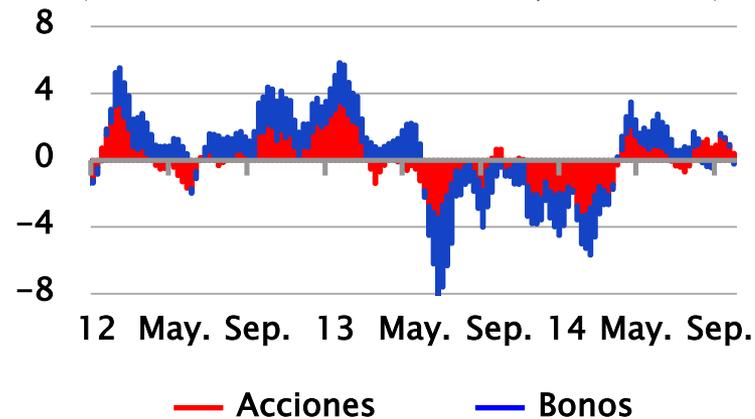
### Total flujos a América Latina por país (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



### Total flujos a América Latina por tipo (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)



8 (\*) Datos corresponden a flujos de no residentes al 15 de octubre de 2014.  
Fuentes: EPFR e IIF.



# Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior	
<b>EE.UU.</b>					
PIB, (t/t anualizado), 3a entrega	2t14	4,6%	4,6%	4,2%	≈
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	sep.	-0,1%	0,4%	0,5%	▼
Producción industrial, sa (m/m)	sep.	1,0%	0,4%	-0,2%	▲
Creación de empleo total, sa (miles)	sep.	248	215	180	▲
Tasa de desempleo, sa	sep.	5,9%	6,1%	6,1%	▲
Consumo personal nominal (m/m)	ago.	0,5%	0,4%	0,0%	▲
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	jul.	6,8%	7,4%	8,1%	▼
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	ago.	18,0%	4,4%	1,9%	▲
<b>Zona Euro</b>					
Ventas minoristas, sa (m/m)	ago.	1,2%	0,1%	-0,4%	▲
Producción industrial, sa (m/m)	ago.	-1,8%	-1,6%	0,9%	▼
Tasa de desempleo, sa	ago.	11,5%	11,5%	11,5%	≈
<b>Alemania</b>					
Producción industrial, sa (m/m)	ago.	-4,0%	-1,5%	1,6%	▼
Exportaciones nominales sa (a/a)	ago.	-5,8%	-4,0%	4,7%	▼
Importaciones nominales sa (a/a)	ago.	-1,3%	0,9%	-1,8%	▼
<b>Japón</b>					
Producción industrial, sa (m/m) (final)	ago.	-1,9%	0,2%	0,4%	▼
Ventas minoristas, sa (m/m)	ago.	1,9%	0,5%	-0,5%	▲
<b>China</b>					
Ventas minoristas (a/a)	ago.	11,9%	12,1%	12,2%	▼
Producción industrial (a/a)	ago.	6,9%	8,8%	9,0%	▼
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	sep.	15,3%	12,0%	9,4%	▲
Importaciones nominales, nsa (a/a)	sep.	7,0%	-2,0%	-2,4%	▲
<b>Brasil</b>					
Producción industrial, sa (m/m)	ago.	0,7%	0,1%	0,7%	▲

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	
<b>EE.UU.</b>					
ISM manufacturero	sep.	56,6	58,5	59,0	▼
ISM servicios	sep.	58,6	58,5	59,6	▲
Confianza del consumidor Conference Board	sep.	86,0	92,5	93,4	▼
Confianza del consumidor U. Michigan	sep.	84,6	84,8	82,5	▼
<b>Zona Euro</b>					
PMI manufacturero	sep.	50,3	50,5	50,7	▼
PMI servicios	sep.	52,4	52,8	53,1	▼
Encuesta ZEW: Expectativas económica	oct.	4,1	--	14,2	▼
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	sep.	-11,4	-11,4	-10,0	≈
<b>Alemania</b>					
Encuesta IFO: Clima empresarial	sep.	104,7	105,8	106,3	▼
<b>Japón</b>					
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	sep.	47,4	48,5	47,4	▼
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	sep.	48,7	--	50,4	▼
Confianza del consumidor	ago.	41,2	42,3	41,5	▼
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	sep.	51,7	--	52,2	▼
<b>China</b>					
PMI manufacturero (HSBC)	sep.	50,2	50,5	50,2	▼
PMI servicios (HSBC)	sep.	53,5	--	54,1	▼
Confianza del consumidor	ago.	103,8	--	104,4	▼

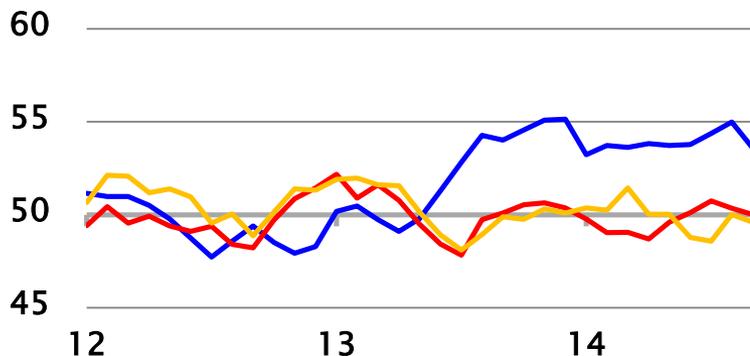
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).

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

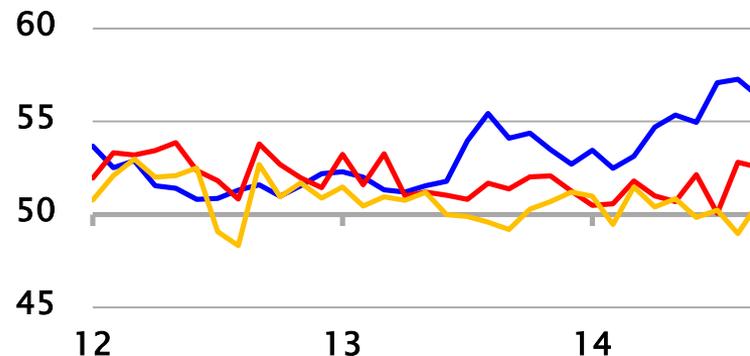


# Economía Internacional

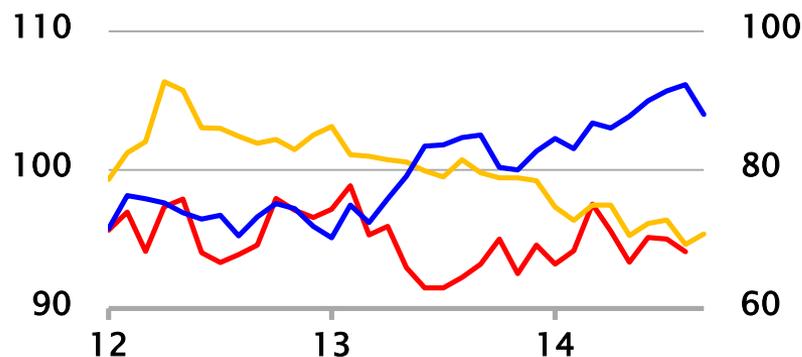
**PMI manufacturero (1)**  
(índice de difusión, pivote = 50)



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



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



— Avanzados — Emergentes — Emergentes ex. China

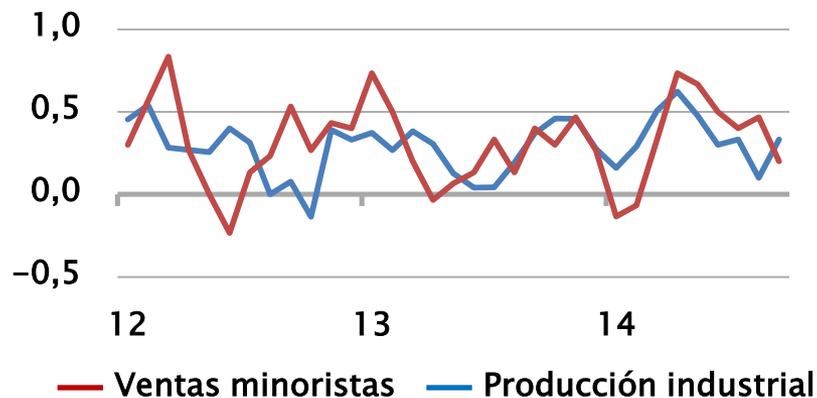
(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Chile corresponde a IMCE y México corresponde a IMEF. (2) Emergentes excluye a Chile. (3) Avanzados en eje derecho.  
Fuentes: Adimark y Bloomberg.



# Economía Internacional

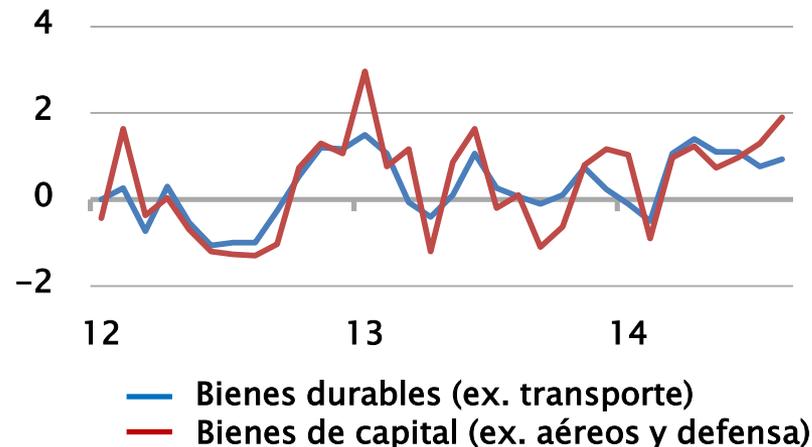
## EE.UU.: Producción y Consumo

(prom. trimestral móvil, variación mensual, porcentaje)



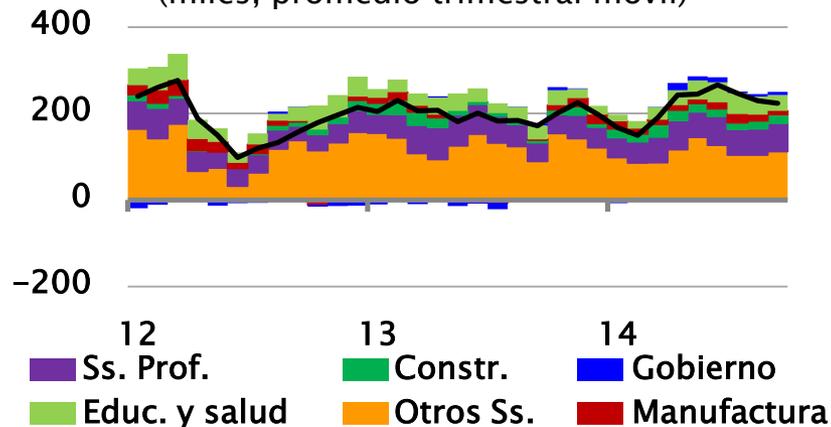
## EE.UU.: Órdenes industriales

(prom. trimestral móvil, variación mensual, porcentaje)



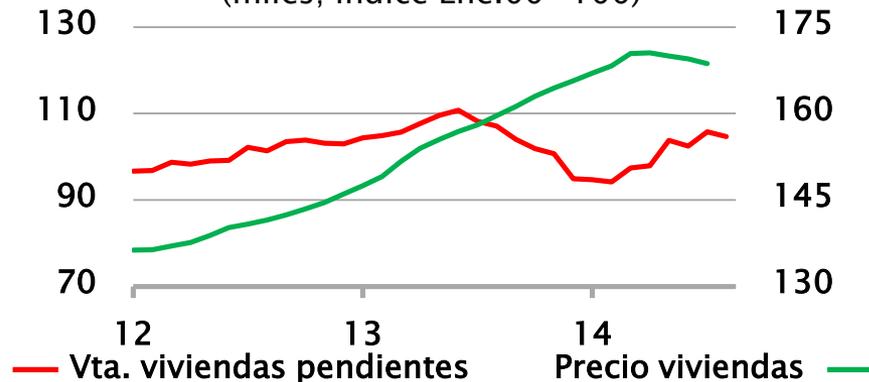
## EE.UU.: Creación de empleo por sector

(miles, promedio trimestral móvil)



## EE.UU.: Mercado Inmobiliario

(miles; índice Ene.00=100)

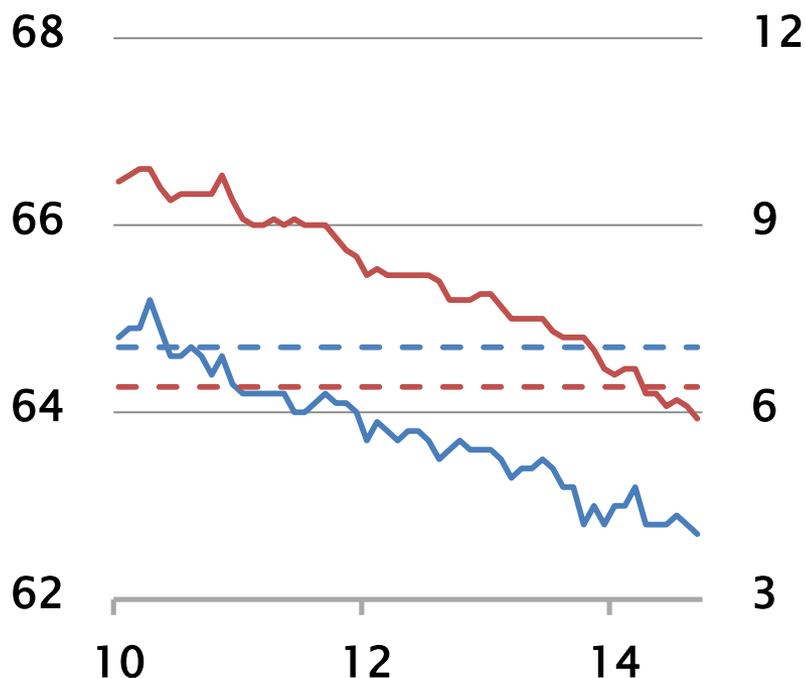




# Economía Internacional

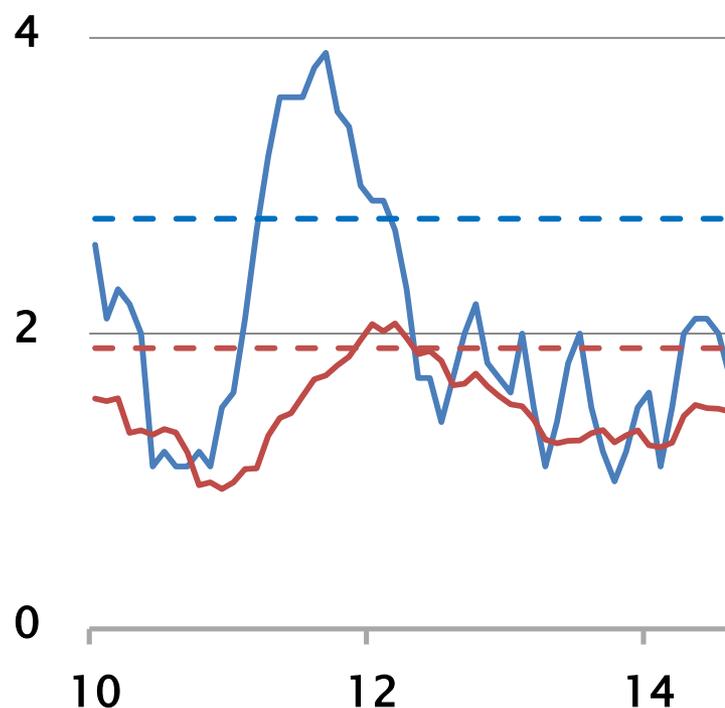
## EE.UU.: Mercado laboral (1)

(porcentaje de la fuerza laboral)



## EE.UU.: Precios al consumidor (2)

(variación anual, porcentaje)



— Participación laboral Desempleo —

— IPC — PCE

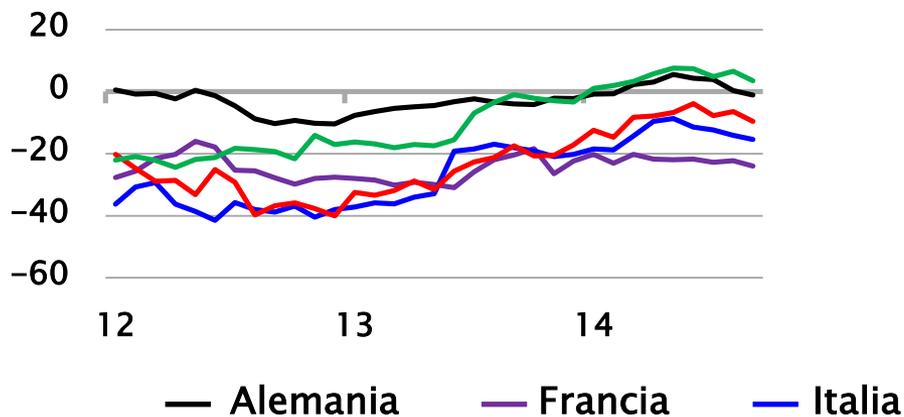
13 (1) Fuerza laboral corresponde a mayores de 16 años. Línea entrecortada corresponde al promedio 1970-2014.  
(2) Líneas entrecortadas corresponden al promedio 2000-2007. Puntos son proyecciones para 2014 y 2015.  
Fuentes: Bloomberg, BLS, Consensus, FED y OCDE.



# Economía Internacional

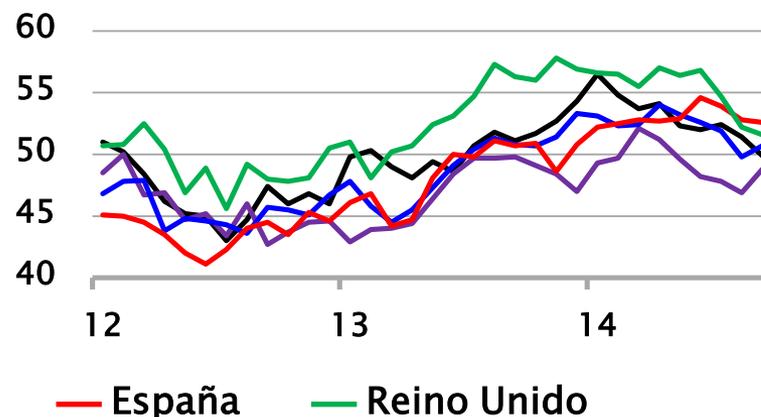
### Zona Euro: Confianza del consumidor

(índice de difusión, pivote = 0)



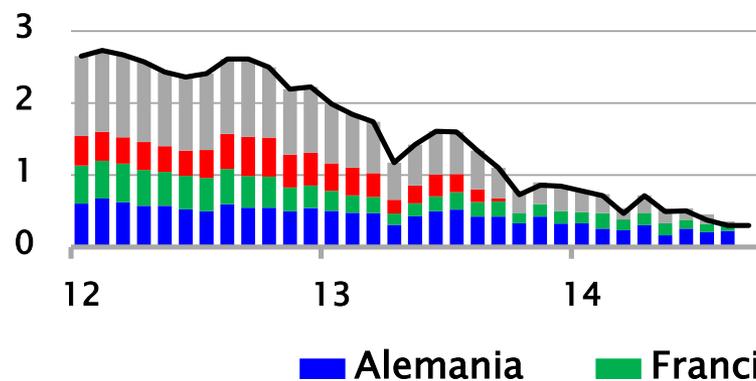
### Zona Euro: PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



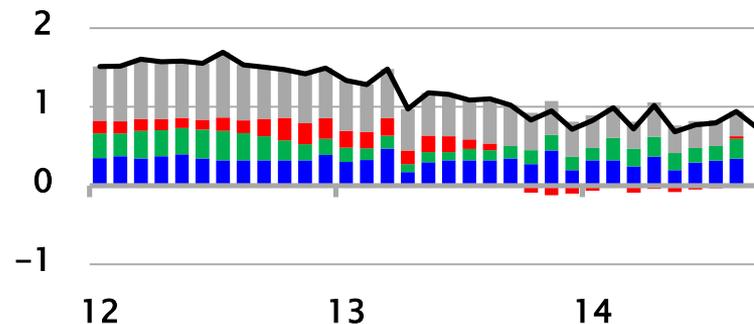
### Zona Euro: Inflación

(variación anual, porcentaje)



### Zona Euro: Inflación subyacente

(variación anual, porcentaje)



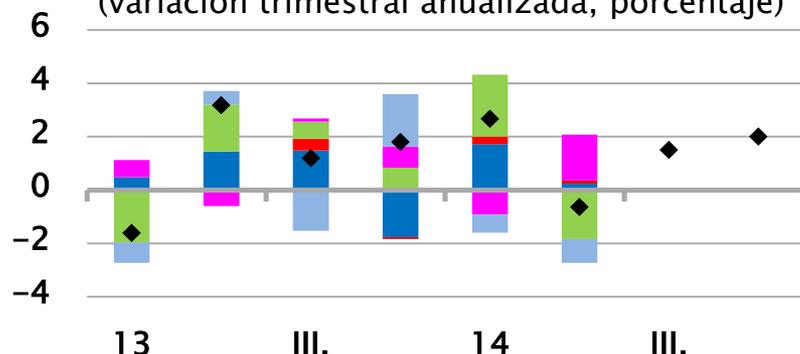
14 (\*) Periferia: Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Malta y Portugal.  
Fuentes: Bloomberg y Eurostat.



# Economía Internacional

## Alemania: PIB y contribuciones (\*)

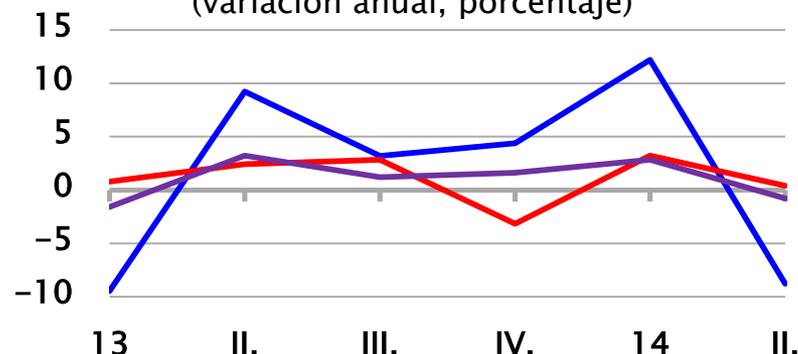
(variación trimestral anualizada, porcentaje)



◆ PIB    ■ Consumo privado    ■ Consumo gov.  
 ■ Inven.    ■ Exp. Netas    ■ Inversión

## Alemania: Inversión y consumo

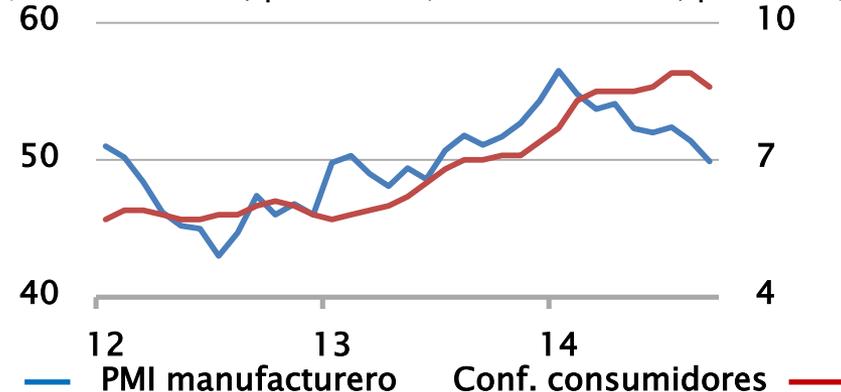
(variación anual, porcentaje)



■ Consumo gobierno    ■ Consumo privado    ■ Inversión

## Alemania: Perspectivas

(índice difusión, pivote=50; índice difusión, pivote=0)



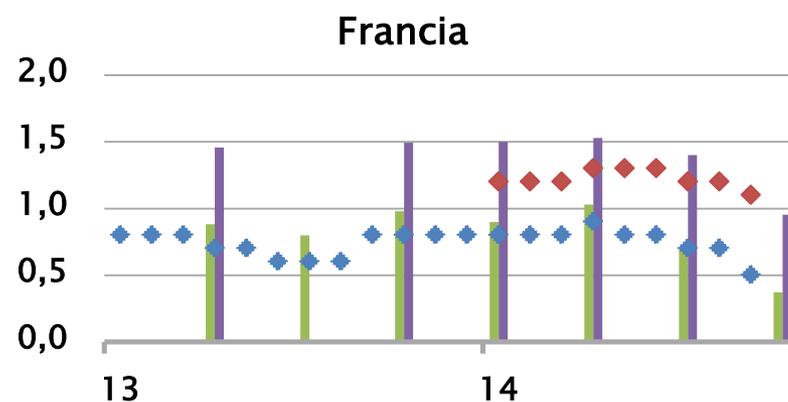
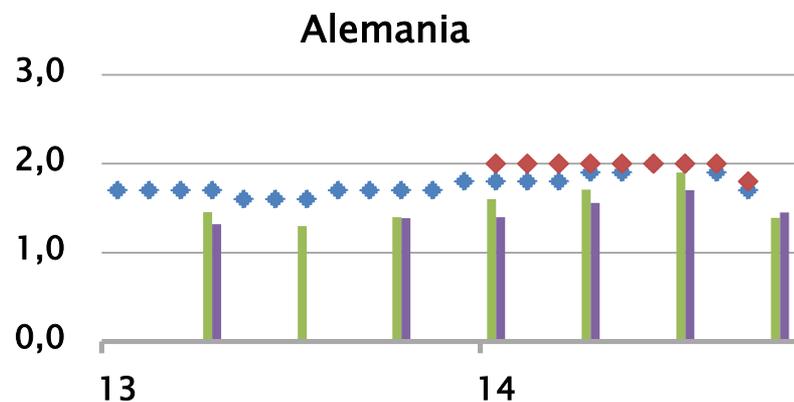
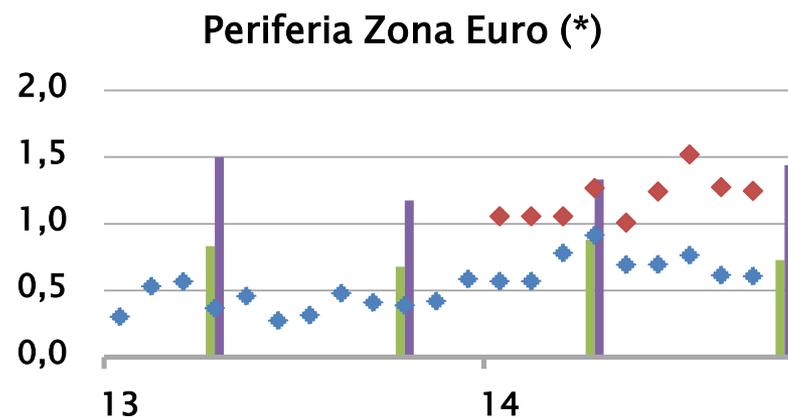
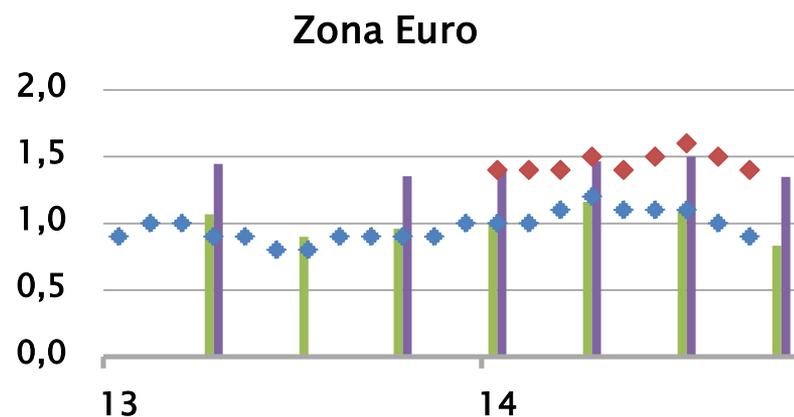
— PMI manufacturero    — Conf. consumidores

15 (\*) PIB del tercer y cuarto trimestre de 2014 proyectado por JP Morgan.  
 Fuentes: Bloomberg y JPMorgan.



# Economía Internacional

## Zona Euro: Proyecciones de crecimiento para 2014 y 2015 (variación anual, porcentaje)



◆ CF 2014

◆ CF 2015

■ WEO 2014

■ WEO 2015

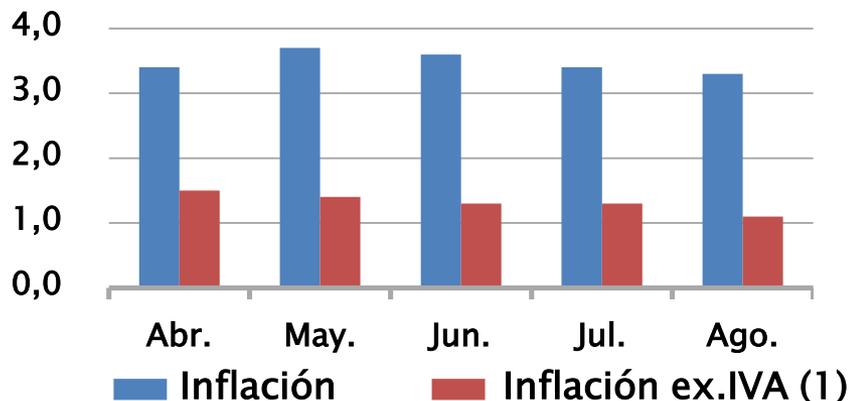
16 (\*) Periferia: Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Malta y Portugal. Fuentes: Consensus Forecasts y FMI .



# Economía Internacional

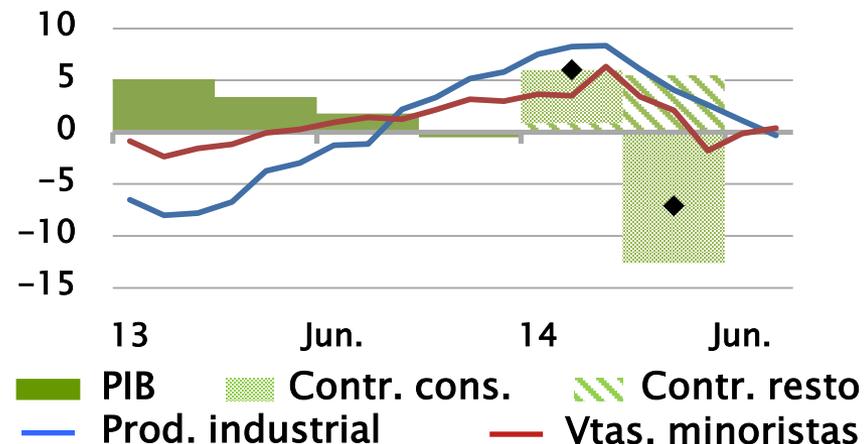
### Japón: Inflación

(variación anual, porcentaje)



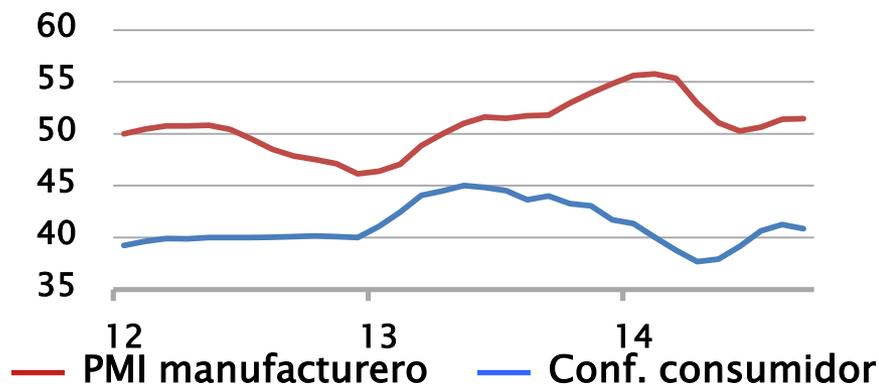
### Japón: Actividad (2)

(prom. trimestral móvil, variación anual, porcentaje)



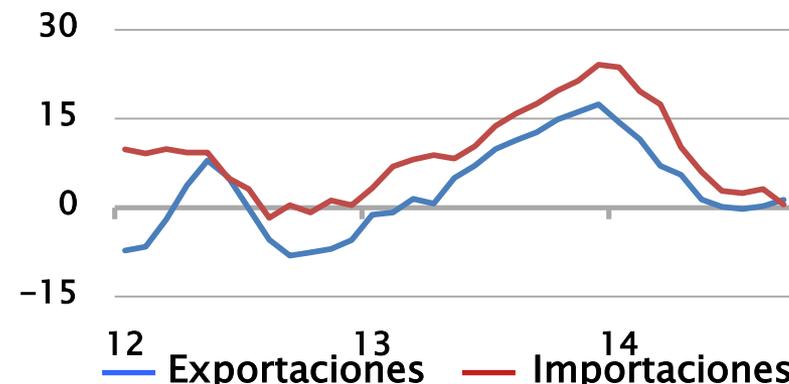
### Japón: Expectativas (2)

(prom. trimestral móvil, índice de difusión, pivote=50)



### Japón: Sector externo (2)

(prom. trimestral móvil, variación anual, porcentaje)



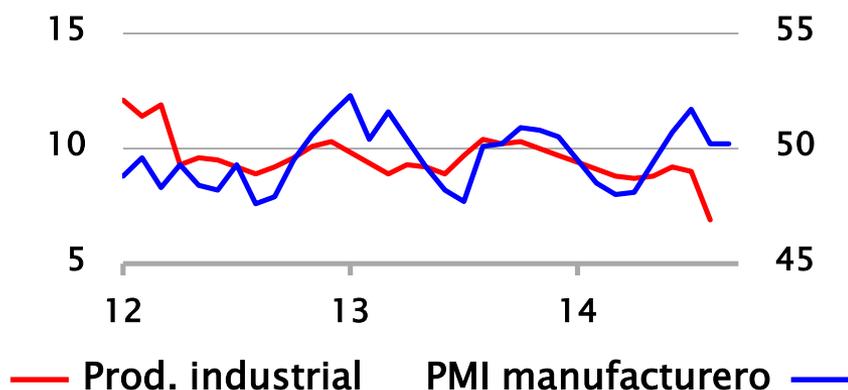
17 (1) Cálculo realizado por el Banco de Japón para IPC (ex. alimentos frescos). (2) Datos de PIB corresponden a variación trimestral anualizada. Rombo corresponde al PIB.  
Fuentes: Bloomberg, Banco de Japón y Oficina del Gabinete de Japón.



# Economía Internacional

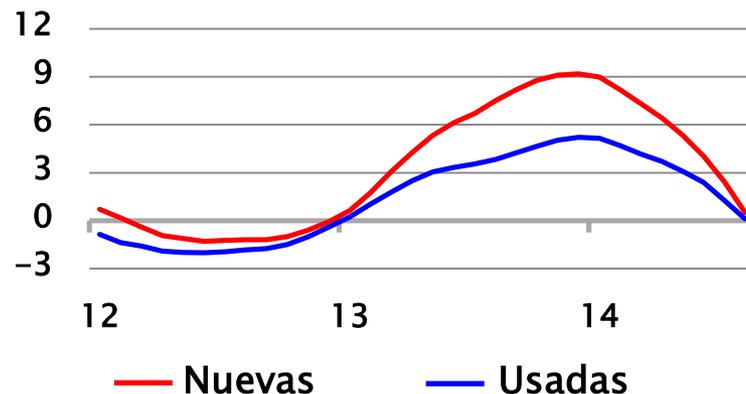
### China: Producción industrial y perspectivas

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



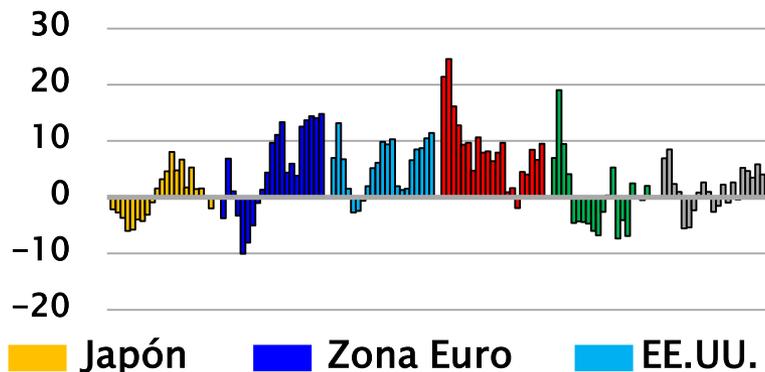
### China: Precios de viviendas (1)

(porcentaje; variación anual)



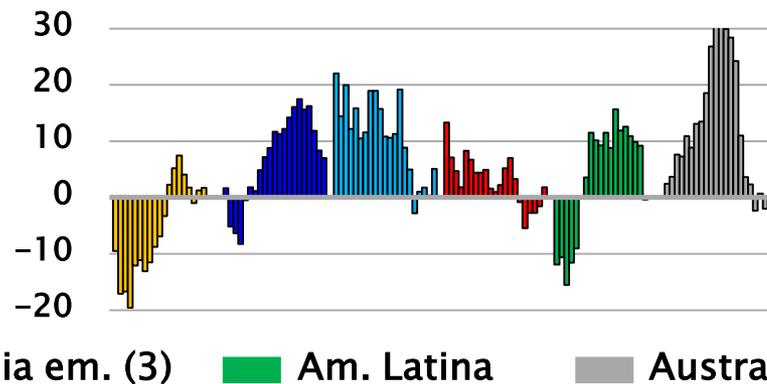
### China: Destino de exportaciones (2)

(variación anual de media móvil 3 meses, porcentaje)



### 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.

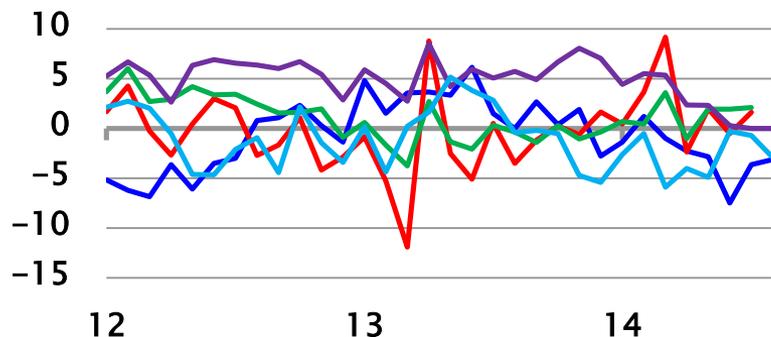
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



# Economía Internacional

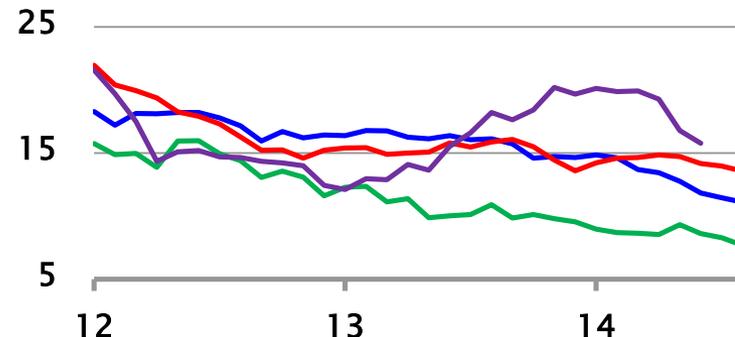
### Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



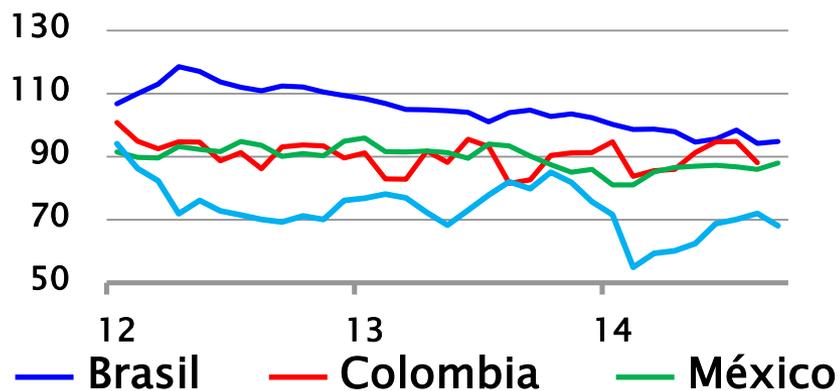
### Colocaciones

(variación anual, porcentaje)



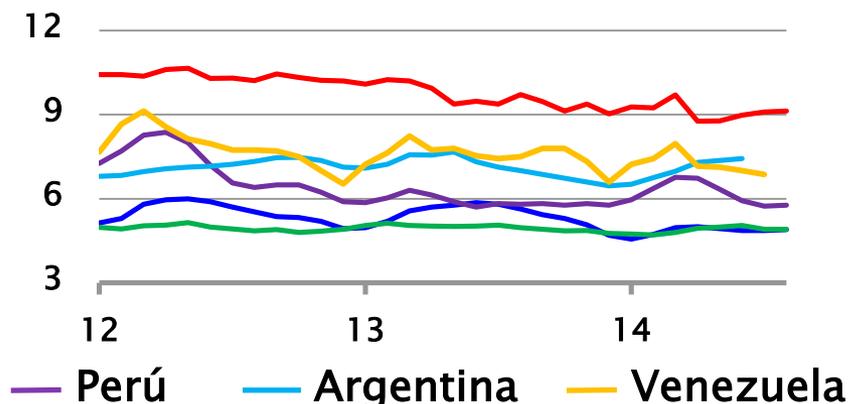
### Confianza del consumidor

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



### Tasa de desempleo (\*)

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



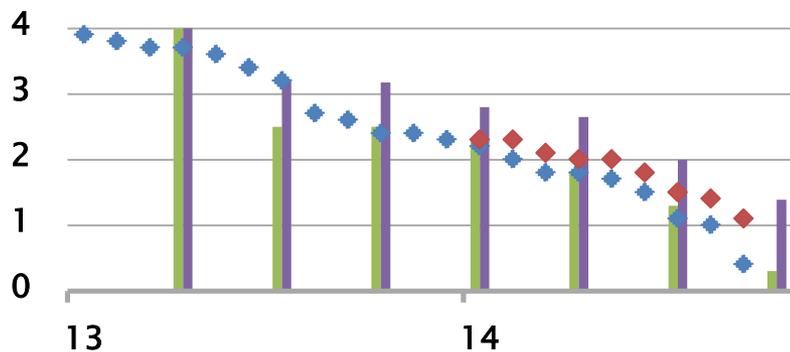
19 (\*) Colombia desestacionalizado ARIMA X-12.  
Fuentes: Bloomberg, CEIC y Consensus Forecasts.



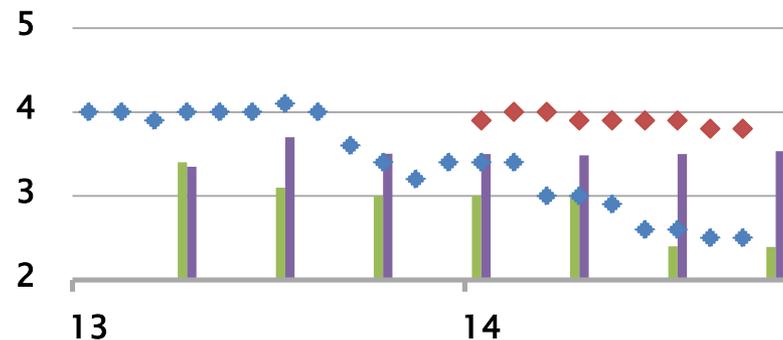
# Economía Internacional

## Latinoamérica: Proyecciones de crecimiento para 2014 y 2015 (variación anual, porcentaje)

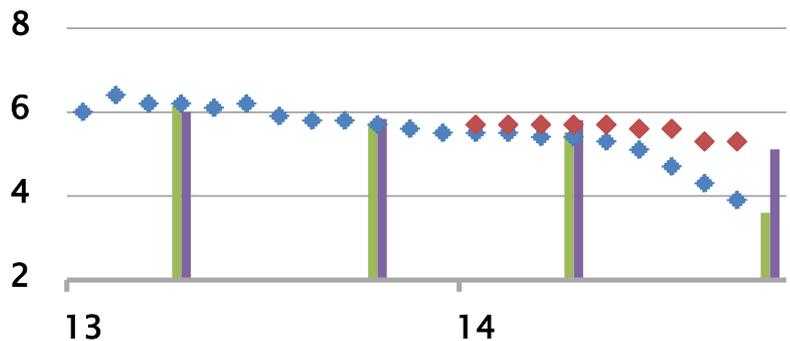
### Brasil



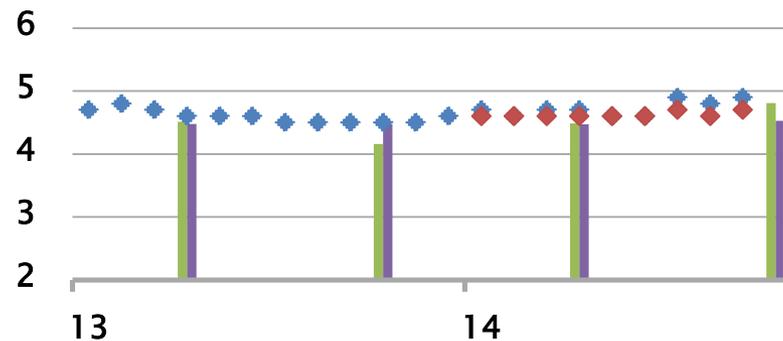
### México



### Perú



### Colombia



◆ CF 2014

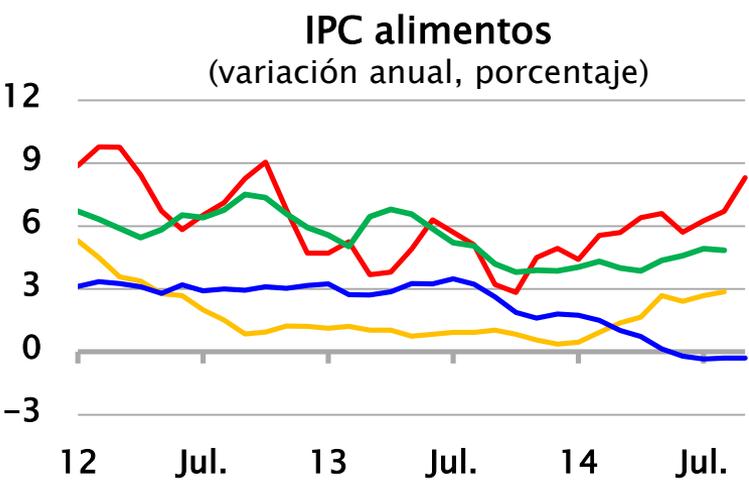
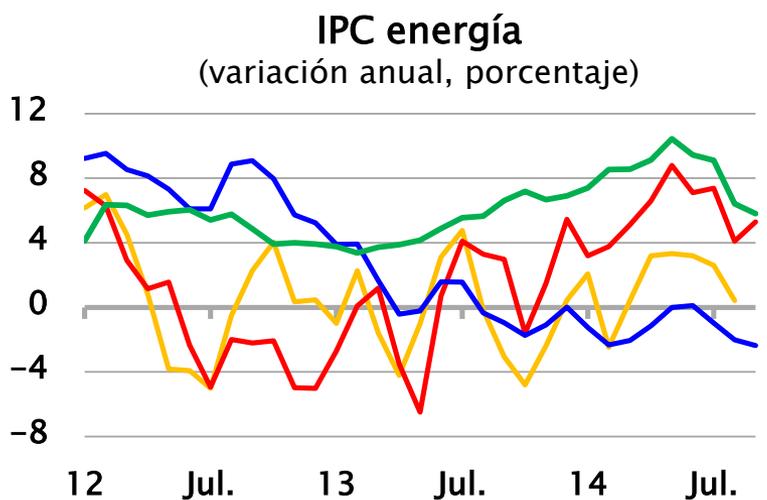
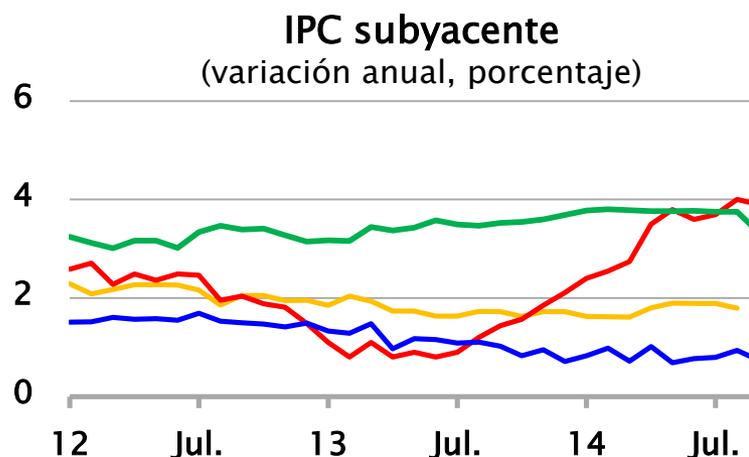
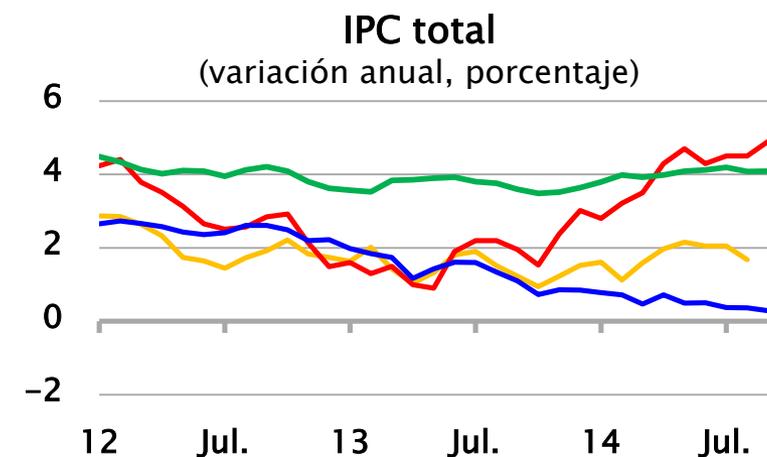
◆ CF 2015

■ WEO 2014

■ WEO 2015



# Economía Internacional



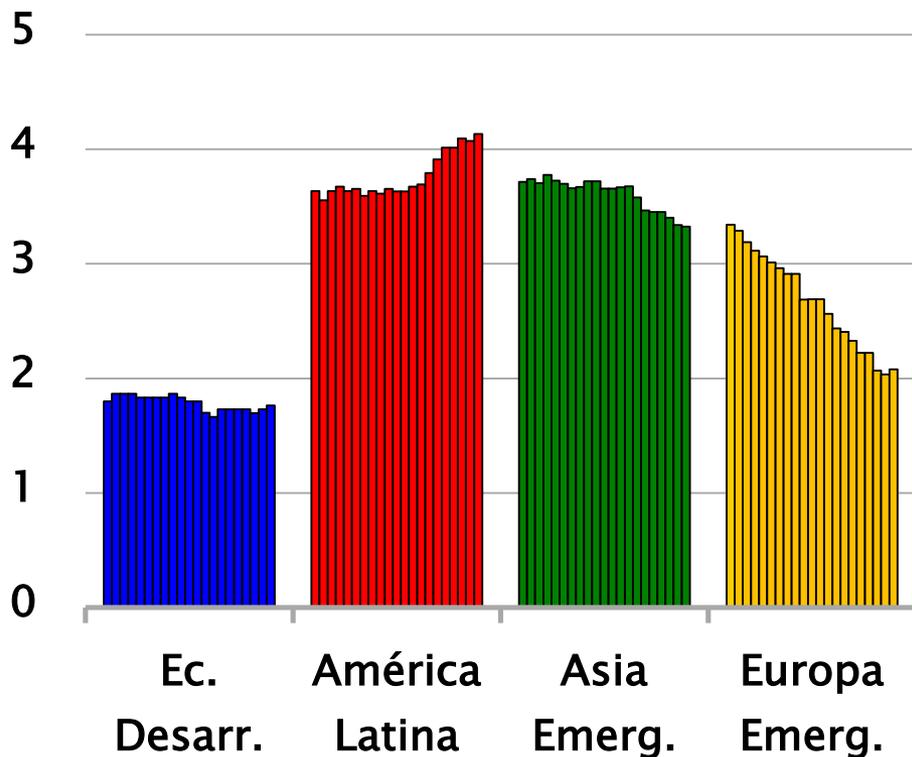
— EE.UU. — Chile — Zona Euro — América Latina ex - Chile (\*)

(\*) Media geométrica entre Brasil, Colombia, Perú y México, exceptuando IPC energía que incluye a Perú y México.  
21 Cifra del último mes corresponde a estimación según disponibilidad de datos.  
Fuentes: Bloomberg, CEIC, Banco de Japón y oficinas nacionales de estadística de cada país.

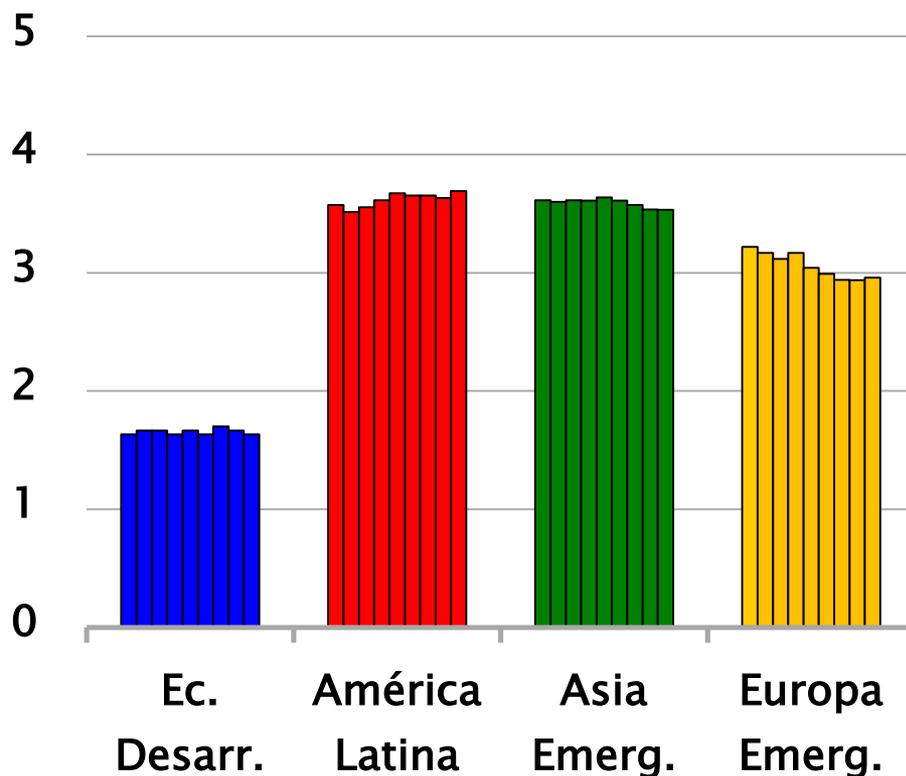


# Economía Internacional

**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.  
Fuente: Consensus Forecasts.



# Economía Internacional

## Variación de tasas de política monetaria (1)

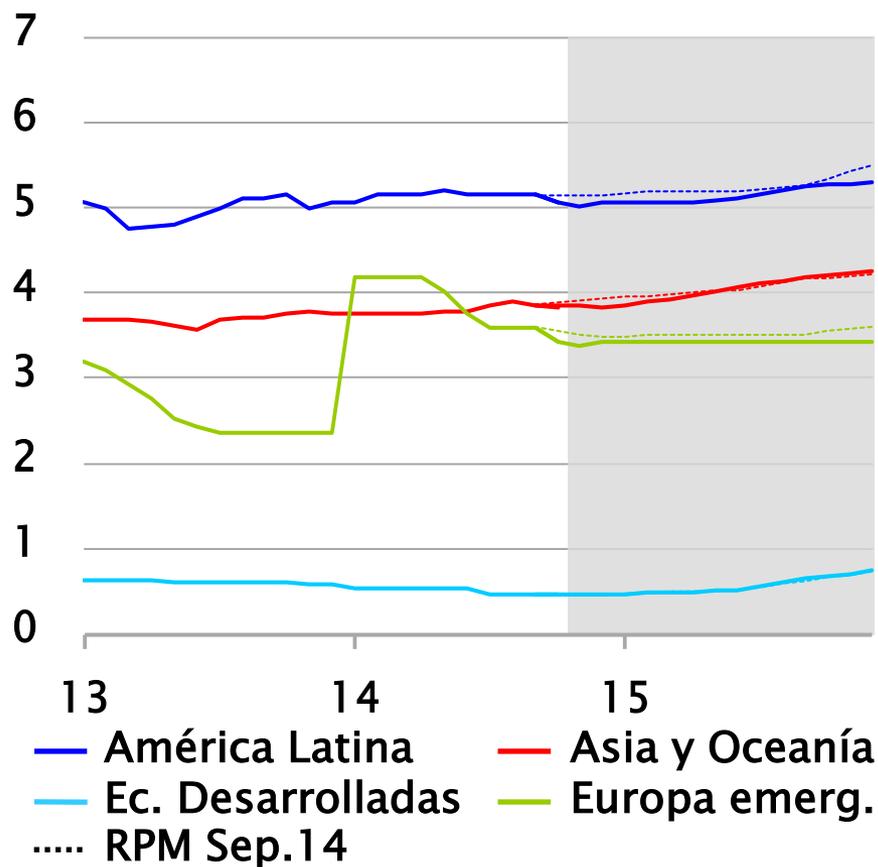
	Spot	Variación última RPM	Variación esperada fines 4t14 (2)	Variación Período (pb.)		
				Acum. 2014	2013	2012
EE.UU.	0,25	0	0	0	0	0
Europa	0,05	0	0	-20	-50	-25
Canadá	1,00	-	0	0	0	0
Reino Unido (3)	0,50	0	0	0	0	0
Suecia	0,25	-	0	-50	-25	-75
Noruega	1,50	0	0	0	0	-25
Australia	2,50	0	0	0	-50	-125
Nueva Zelanda	3,50	-	0	100	0	0
China	6,00	-	0	0	0	-56
India	8,00	0	0	25	-25	-50
Rep. de Corea	2,00	-25	0	-50	-25	-50
Indonesia	7,50	0	0	0	175	-25
Malasia	3,25	0	0	25	0	0
Tailandia	2,00	0	0	-25	-50	-50
Rusia	8,00	0	0	250	0	-
Hungría	2,10	0	0	-90	-275	-125
Rep. Checa	0,05	0	0	0	0	-70
Polonia	2,00	-50	0	-50	-175	-25
Israel	0,25	0	0	-75	-75	-100
Turquía	8,25	0	0	375	-100	-25
Brasil	11,00	-	0	100	275	-375
Chile	3,25	-25	-25	-125	-50	-25
México	3,00	-	0	-50	-100	0
Colombia	4,50	0	25	125	-100	-50
Perú (4)	3,50	-25	-25	-50	-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 15/10/14. (3) Mantuvo sin cambios su programa de compra de activos. (4) Variación esperada para 4t14 corresponde JP Morgan.

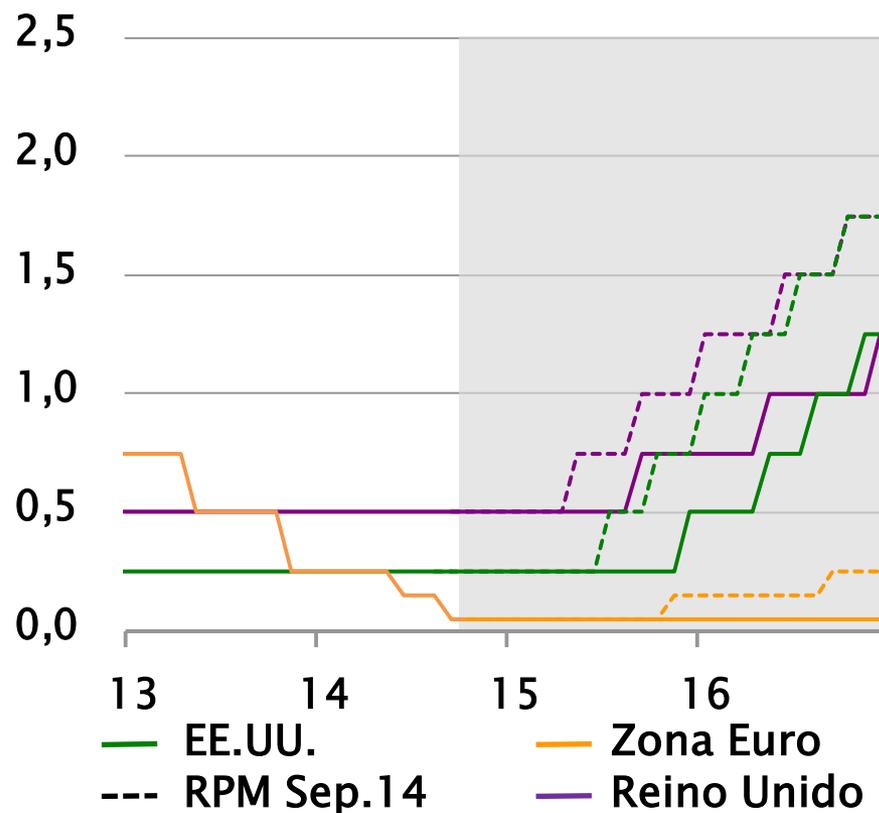


# Economía Internacional

## Expectativas TPM: Encuesta analistas (1) (porcentaje)



## Expectativas TPM: Futuros (2) (porcentaje)



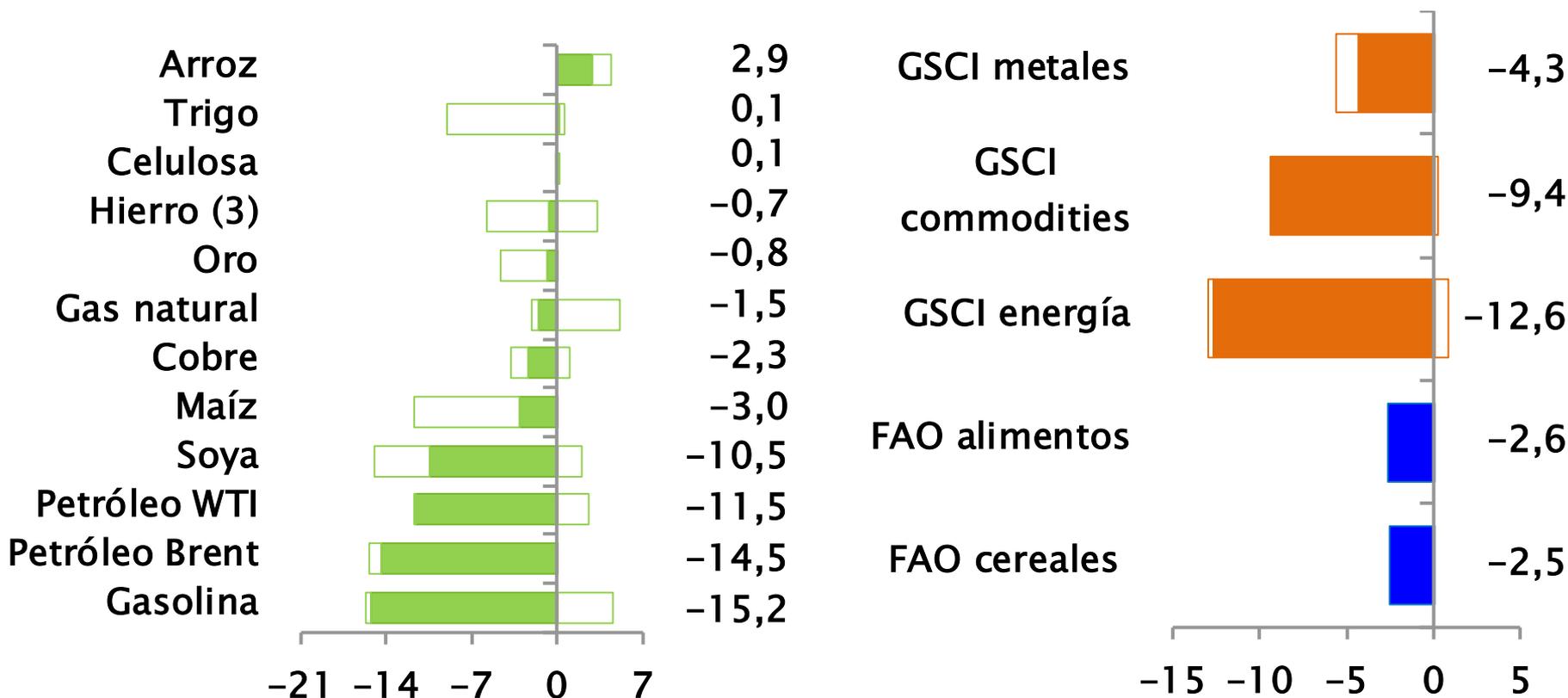
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 11/09/14 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 15/10/14.

24 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 16/10/14 respecto de los tres días hábiles previos al 11/09/14.

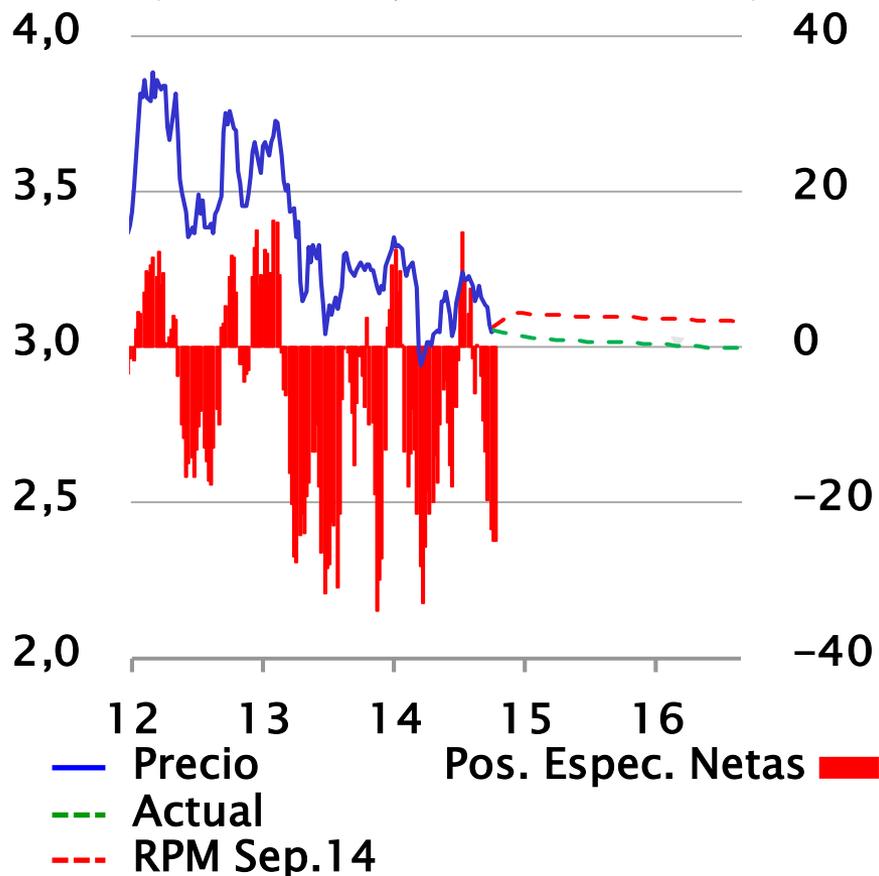
25 (2) Índice FAO corresponde a la variación de septiembre. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China.  
Fuentes: Bloomberg y FAO.



# Economía Internacional

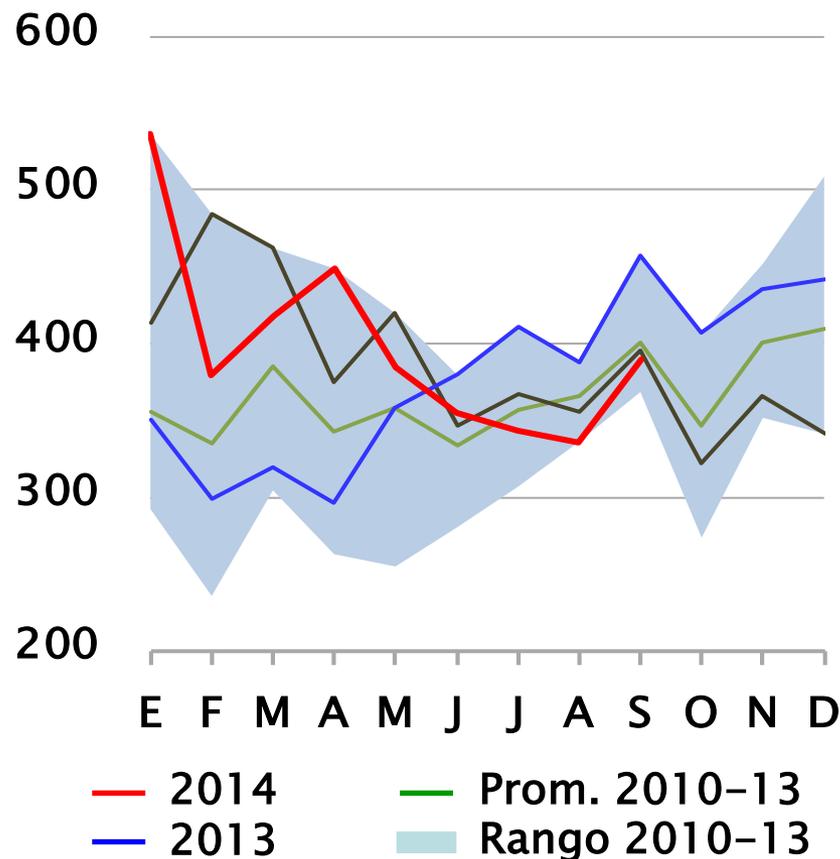
## Cobre: Precios, futuros y posiciones especulativas netas (\*)

(dólar la libra; miles de contratos)



## Cobre: Importaciones de China

(miles de toneladas métricas)



(\*) Perfil correspondiente a RPM Sep.14 se calcula en base al promedio de los tres últimos días al 11/09/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos tres días al 16/10/14.

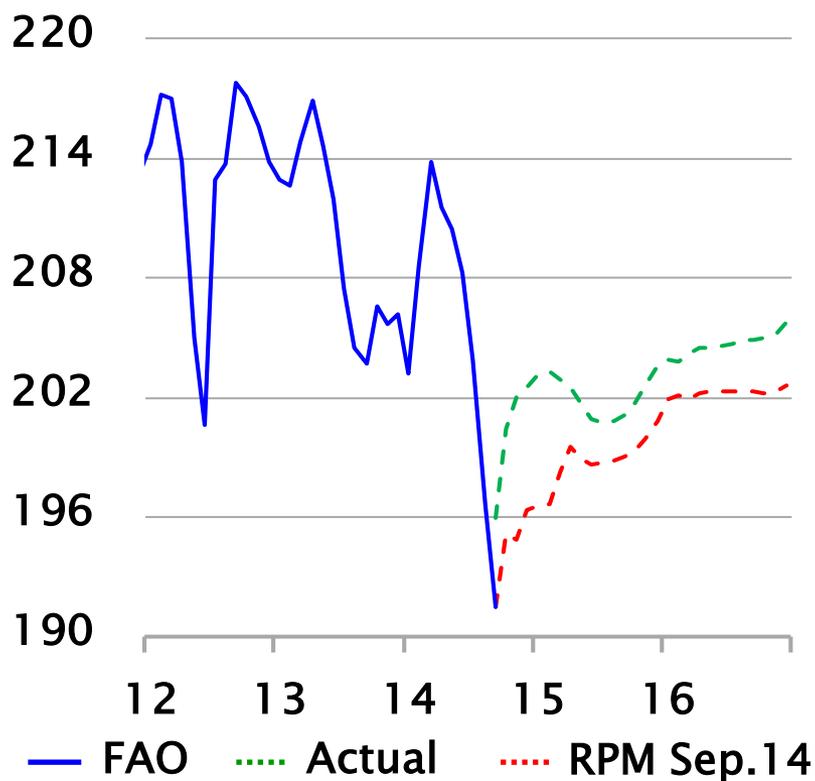
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



# Economía Internacional

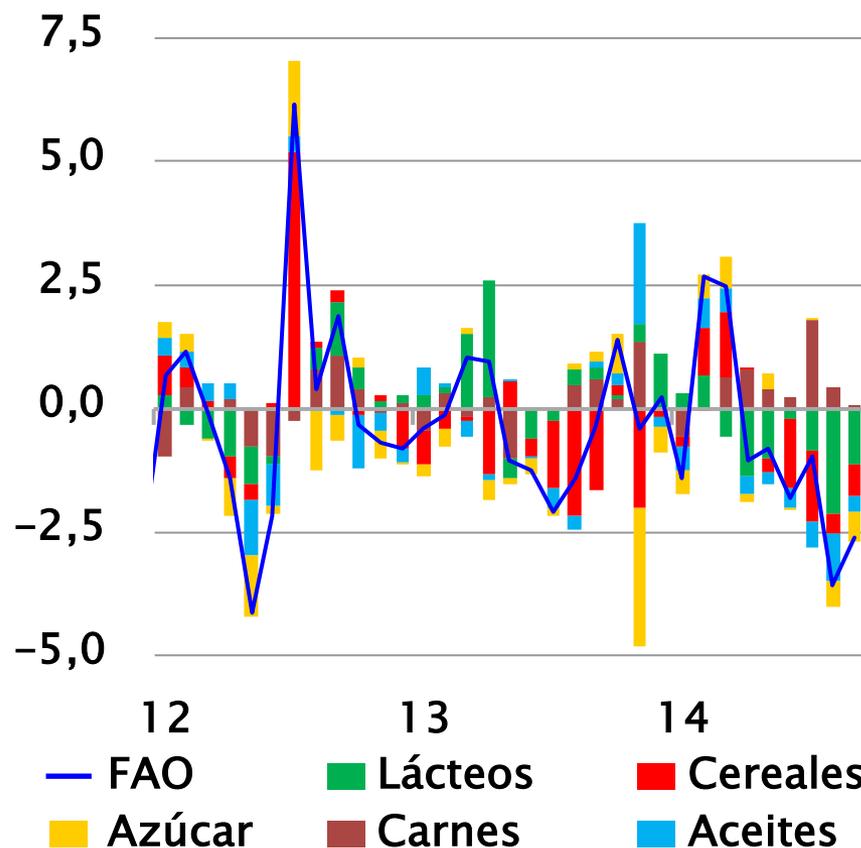
## Índice de alimentos FAO (1)

(índice 2002-04=100)



## Índice de alimentos FAO (2)

(variación mensual, contribución)



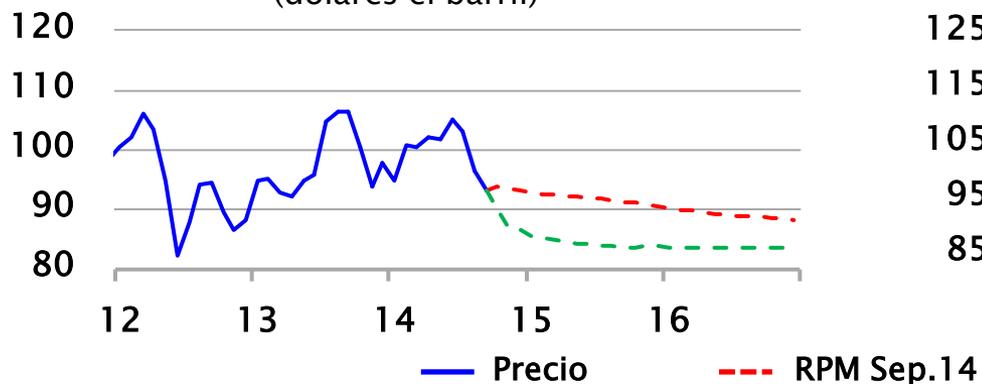
(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Sept.14 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 11/09/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 15/10/14. (2) Contribuciones corresponden a estimaciones del BCCh en base a datos de cada componente del índice.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y FAO.

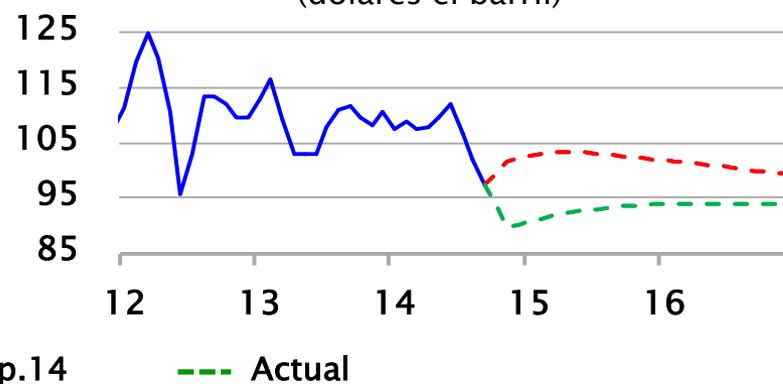


# Economía Internacional

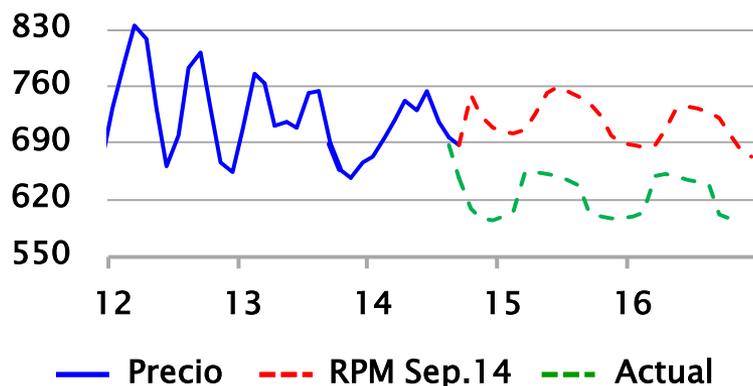
### Precio del petróleo WTI (1) (dólares el barril)



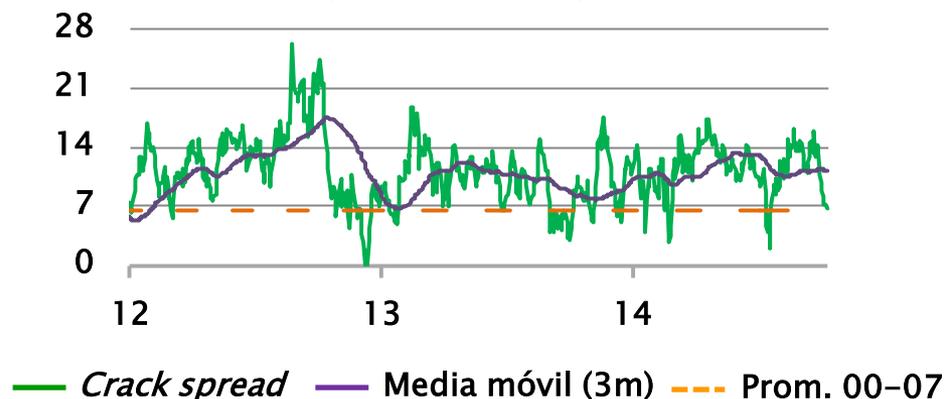
### Precio del petróleo Brent (1) (dólares el barril)



### EE.UU.: Precio de la gasolina (1) (dólares el metro cúbico)



### Crack Spread ajustado (2) (dólares el barril)



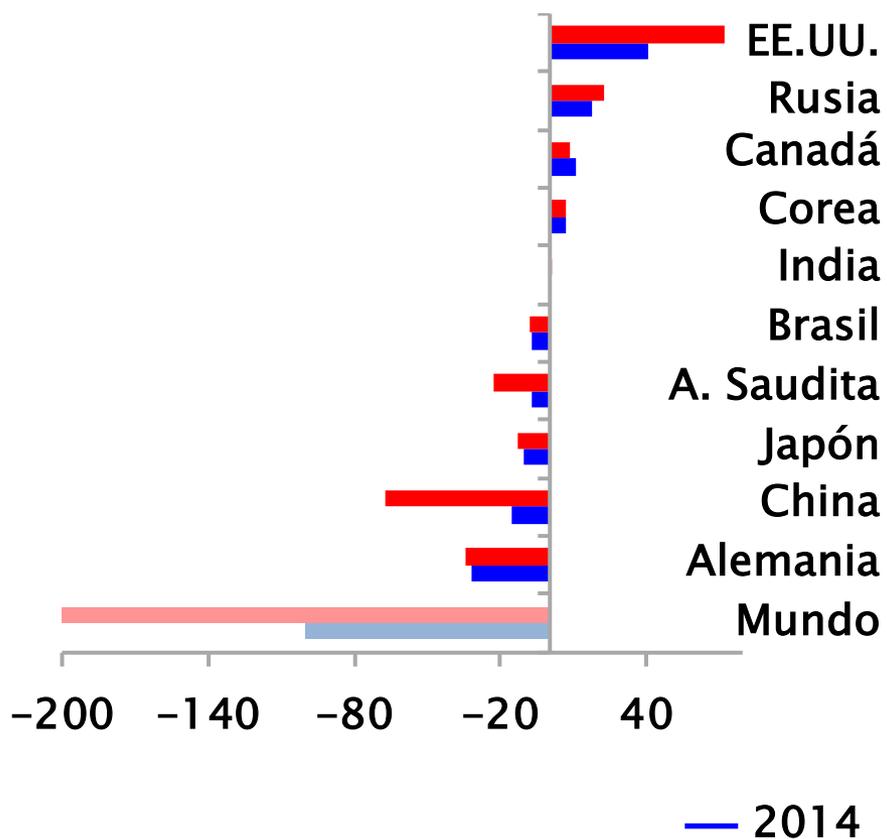
(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Sep.14 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 11/09/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 15/10/14. (2) Crack spread calculado con petróleo WTI y precio de gasolinas del Golfo.

Fuente: Bloomberg.

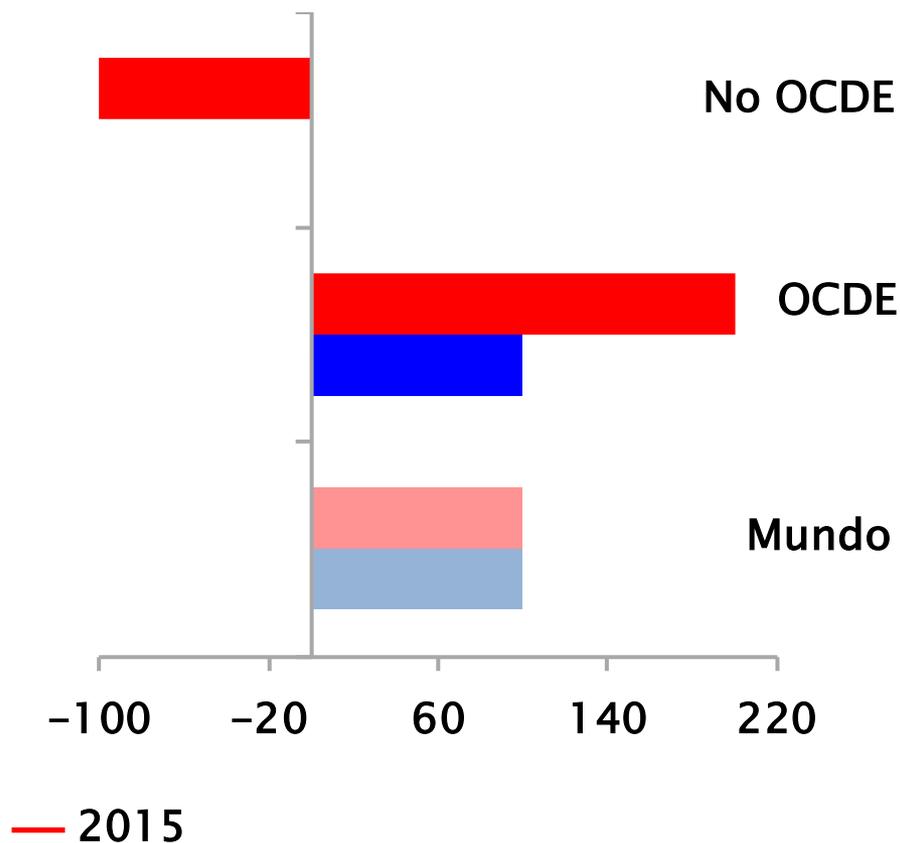


# Economía Internacional

## Corrección estimación de demanda (miles de barriles diarios)



## Corrección estimación de oferta (\*) (miles de barriles diarios)



29 (\*) En la corrección del total de producción se considera que la producción de la OPEP se mantiene sin cambios.  
Fuentes: Agencia Internacional de Energía y Administración de Información de Energía de EE.UU.



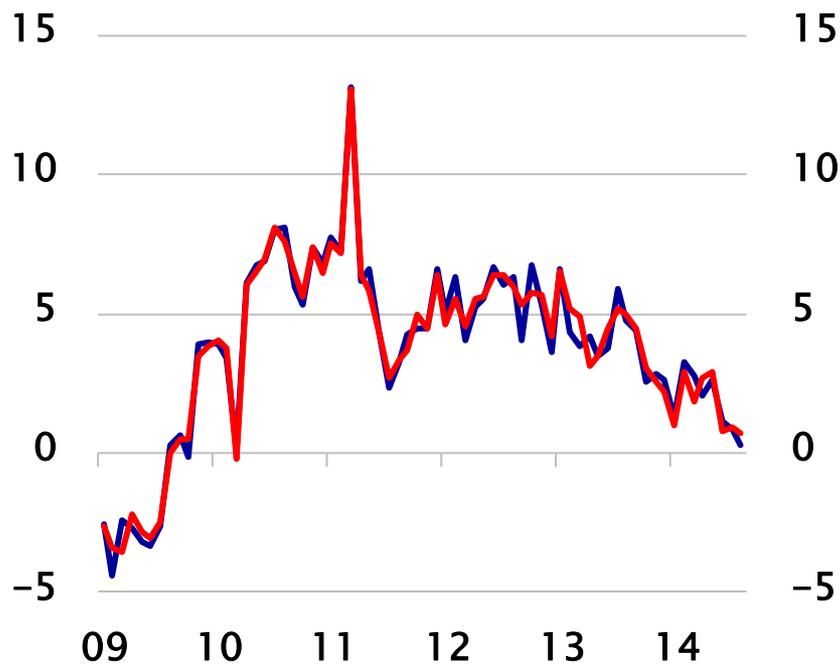
# Escenario interno



# Actividad y demanda

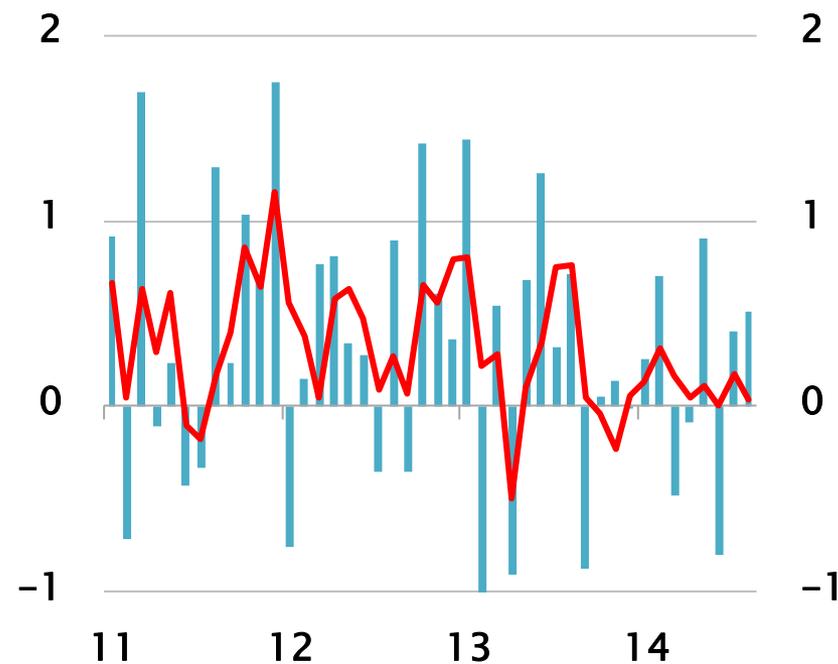
## IMACEC

(variación anual, porcentaje)



## IMACEC

(serie desestacionalizada, porcentaje)



— Original  
— Desestacionalizado

— Var. mensual  
promedio móvil  
trimestral

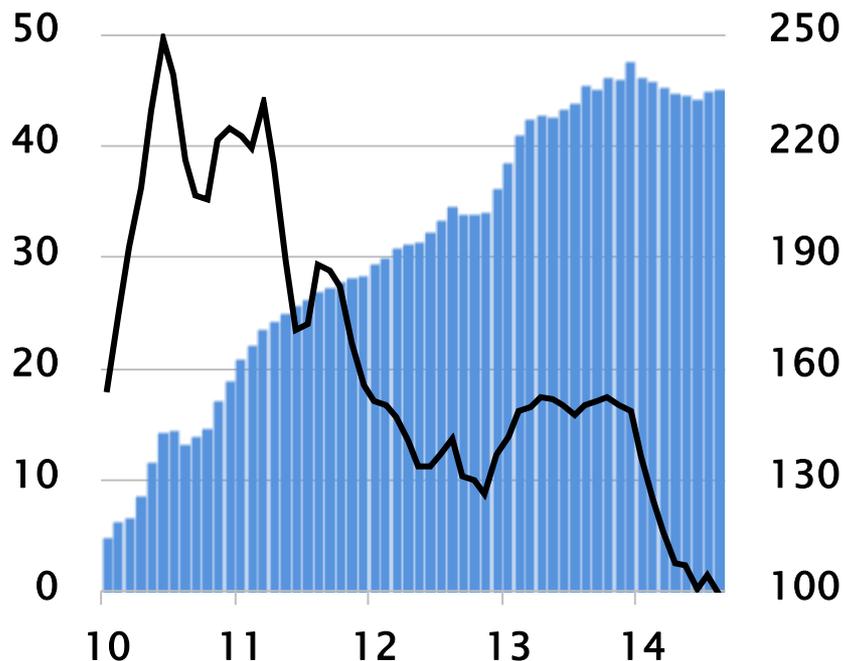
Variación mensual



# Actividad y demanda

## IVCM durable

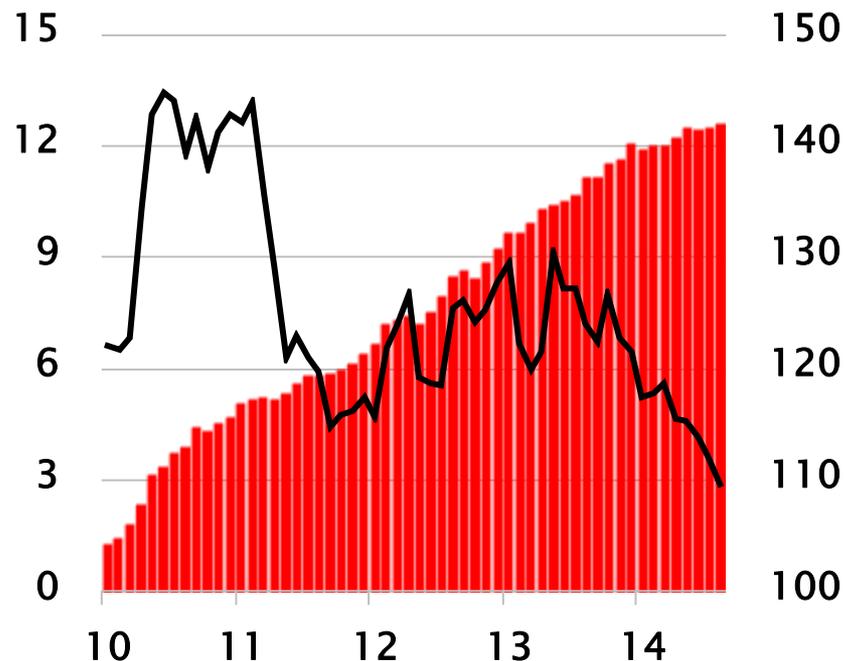
(promedio móvil trimestral, porcentaje, índice 2009=100)



— Original (var. anual)      Desestacionalizada (índice) —

## IVCM no durable

(promedio móvil trimestral, porcentaje, índice 2009=100)

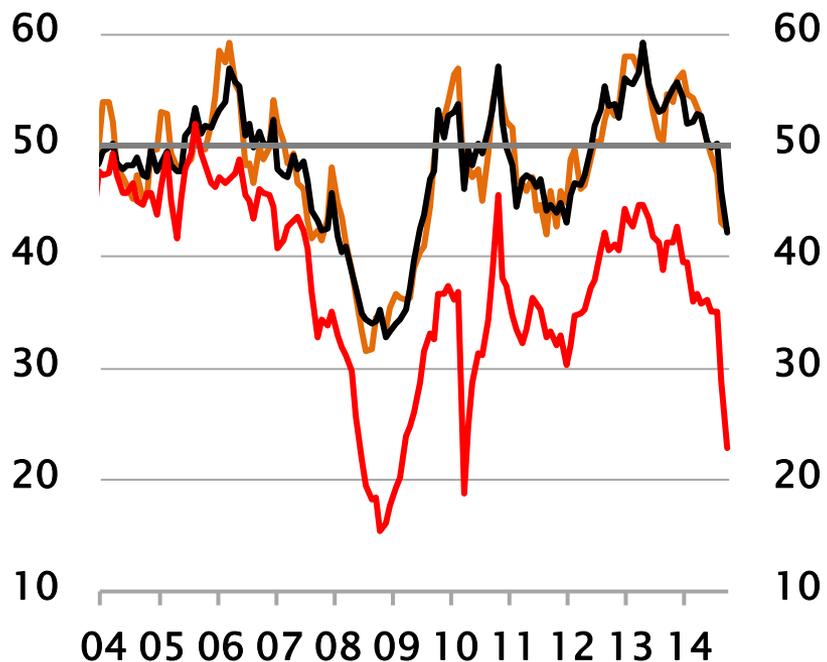


— Original (var. anual)      Desestacionalizada (índice) —



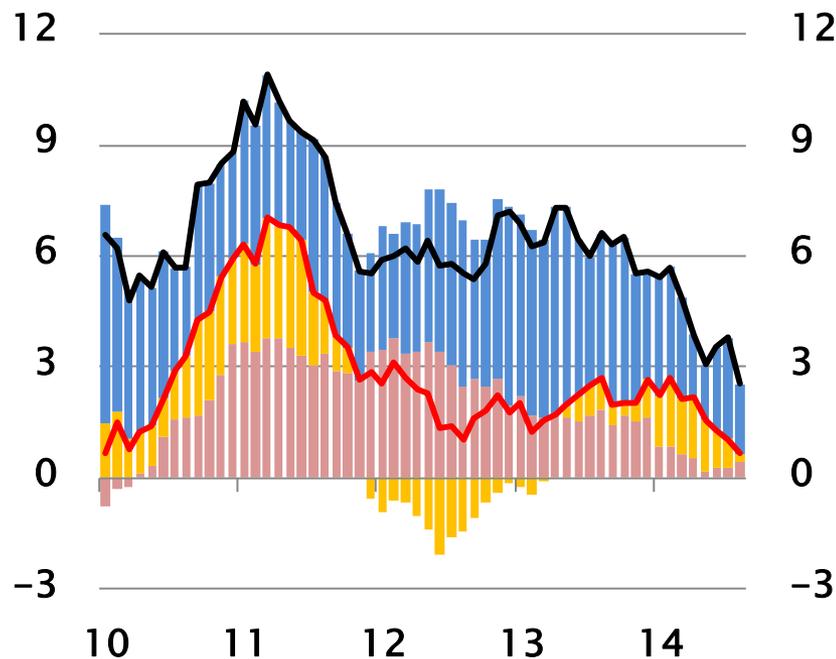
# Empleo, salarios y precios

## Percepción de los consumidores IPEC (1) (índice)



— IPEC (1)    — IPEC desestacionalizado (1)  
— Compra durables (2)

## Masa salarial (variación anual, porcentaje)



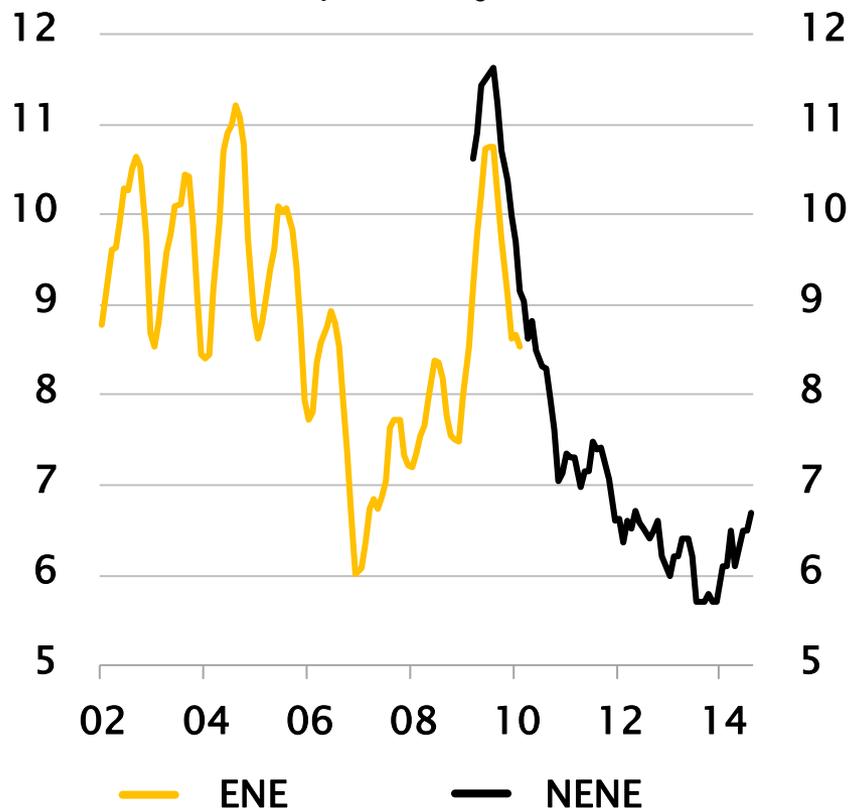
■ Asalariado    ■ Cuenta propia y resto  
■ CMO real    — Masa salarial  
— Empleo

(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?

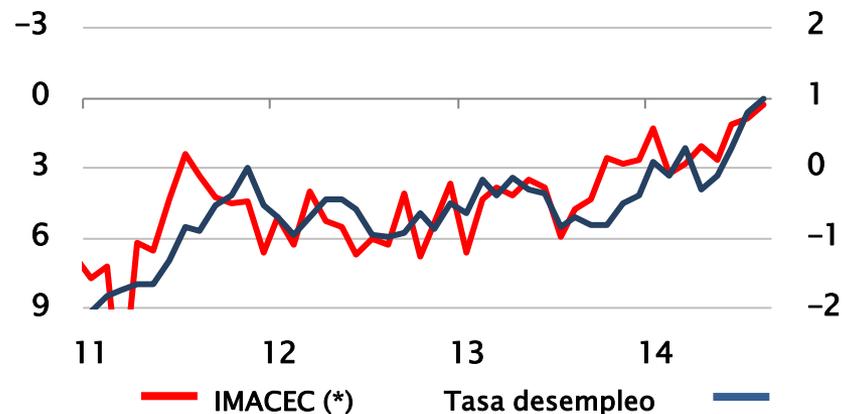


# Empleo, salarios y precios

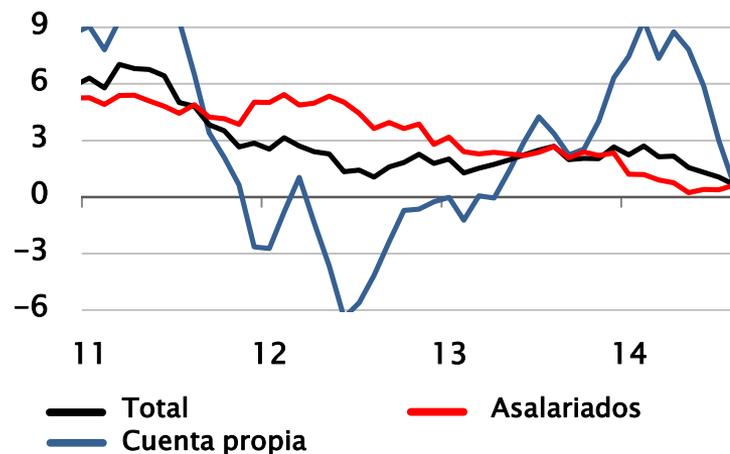
## Tasa de desempleo (porcentaje)



## IMACEC y tasa de desempleo (variación anual, diferencia anual tasa, porcentaje)



## Empleo (variación anual, porcentaje)



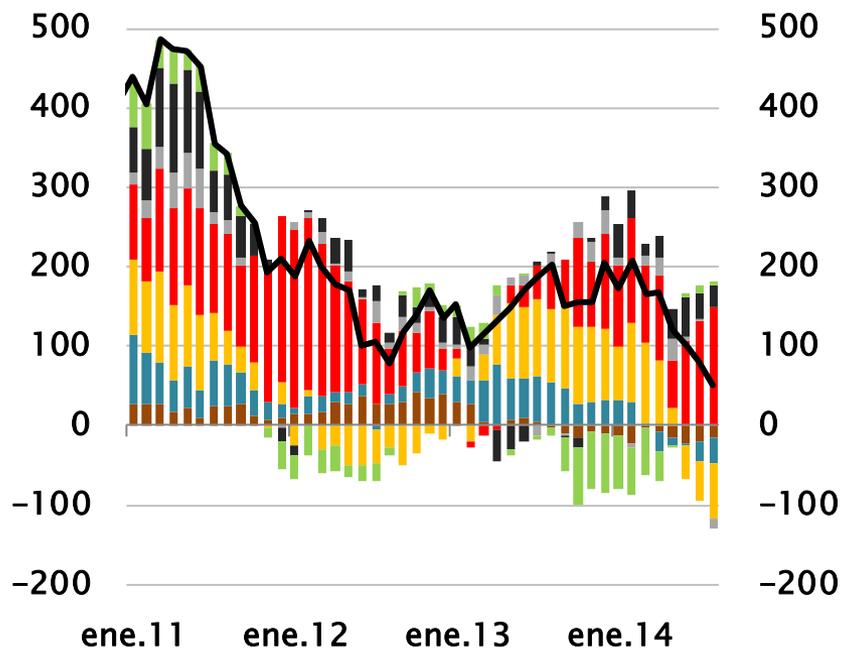
(\*) Eje invertido.



# Empleo, salarios y precios

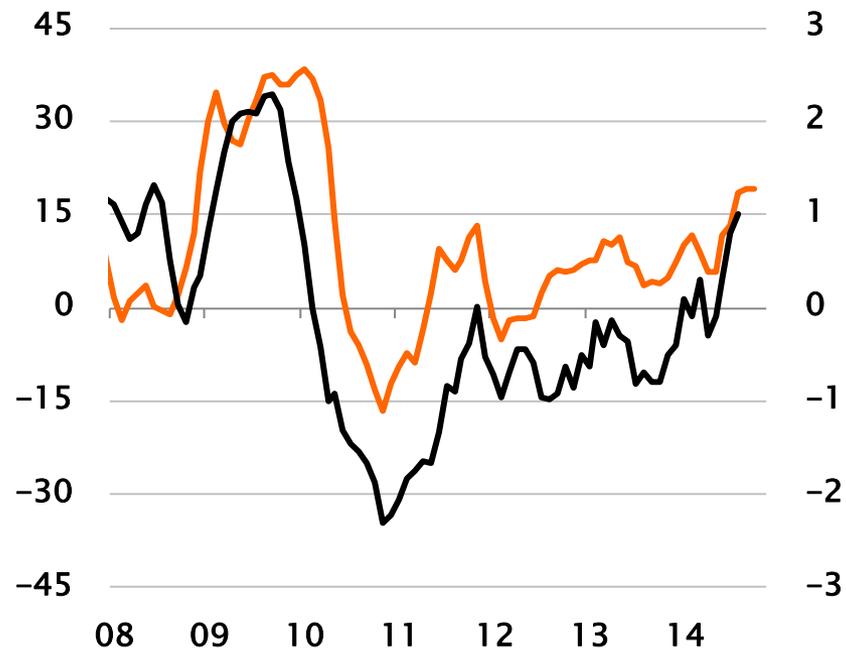
## Empleo

(diferencia anual, miles de personas)



## Tasa de desempleo y solicitudes cesantía (3)

(variación anual, diferencia anual, porcentaje)



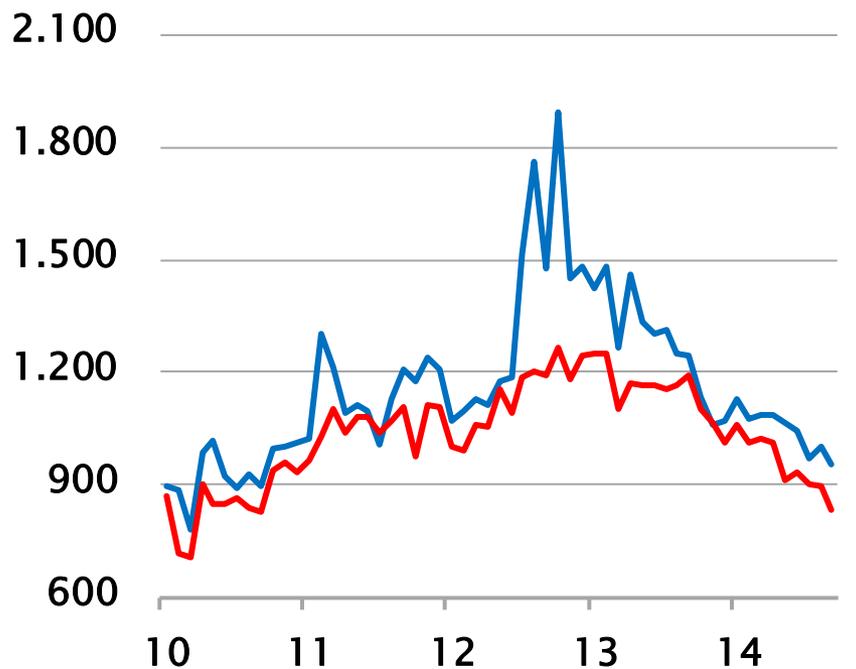
(1) Incluye: EGA, Transporte, almacenamiento y comunicaciones. (2) Incluye: Intermediación Financiera; Actividades Inmob., Empresariales y de Alquiler; Administración Pública y Defensa; Enseñanza; Ss. Sociales y de Salud; Otras Actividades de Ss.; Hogares Privados con Ss. Doméstico; y Organizaciones Extraterritoriales. (3) Afiliados que recibieron pago por Cesantía. El desfase t-4 corresponde a cuatro meses con respecto de t.

Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.



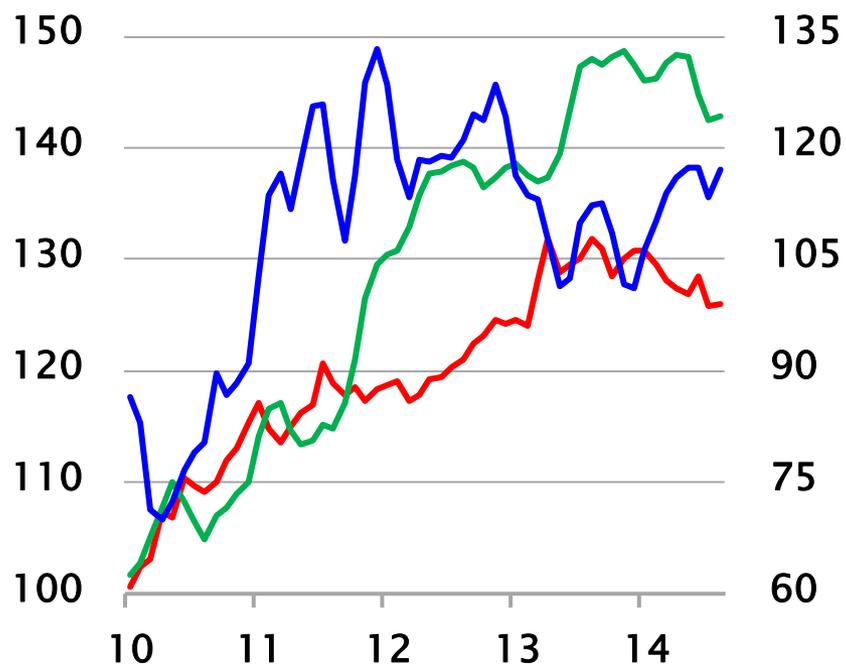
# Actividad y demanda

### Importaciones de bienes de capital (millones de dólares, serie desestacionalizada)



— Capital — Capital sin otros transportes (1)

### Indicadores de edificación (Índice 2009=100, serie desestacionalizada, promedio móvil trimestral)



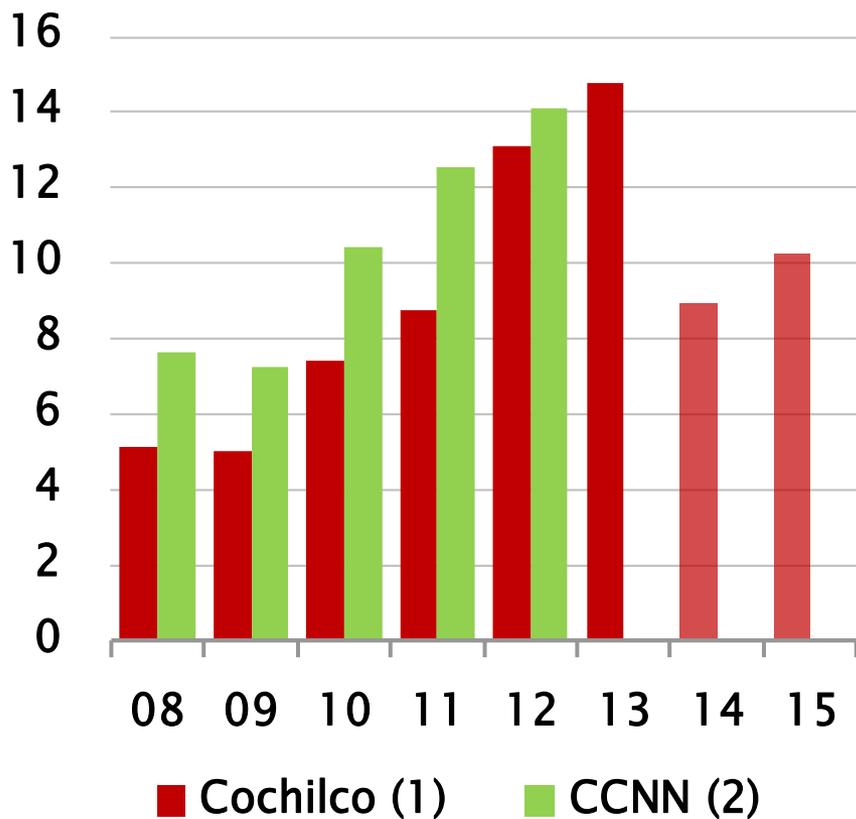
— Proveedores Superficie autorizada —  
— Empleo construcción (2)

(1) Capital sin otros transportes excluye otros vehículos de transporte no comunes. (2) Sin promedio móvil.

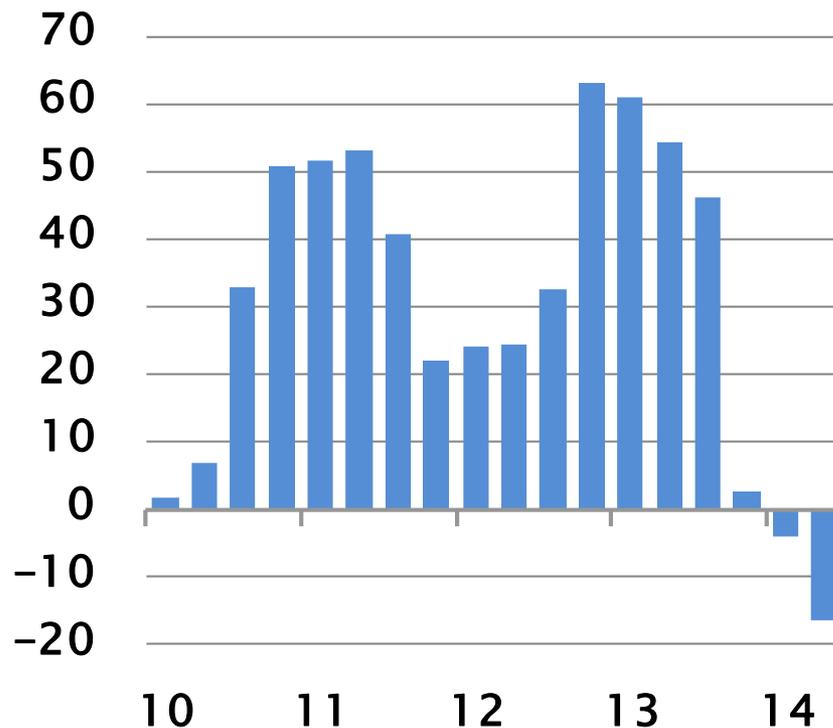


# Actividad y demanda

### Inversión en minería (miles de millones de dólares)



### Inversión en minería: FECUS (variación anual, porcentaje)



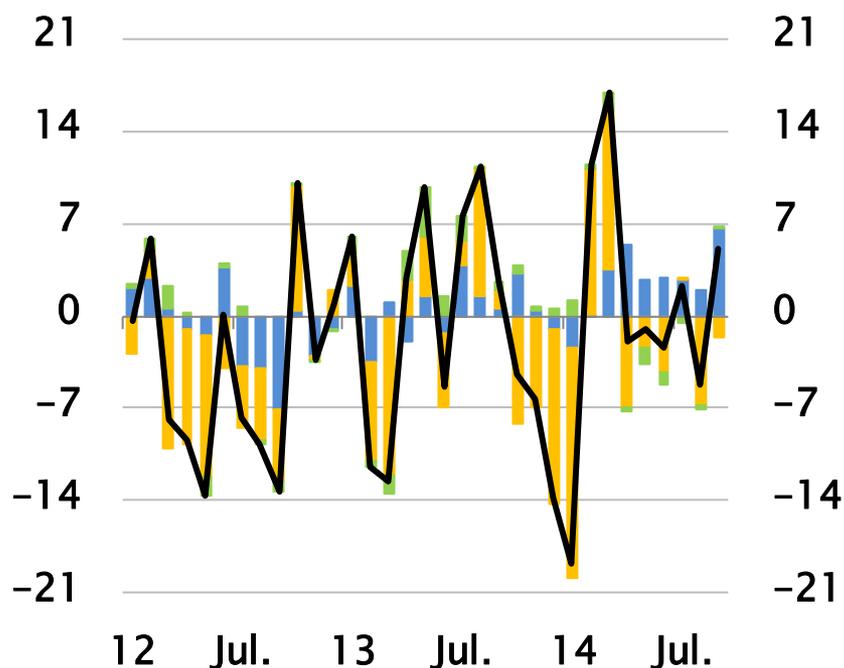
(1) Datos hasta 2013 del anuario de estadísticas 1994-2013. Proyecciones 2014 y 2015: Catastro de cartera de proyectos 2014-2023. (2) CCNN corresponde a la Formación bruta de capital fijo en minería. Obtenido de: <http://si3.bcentral.cl/Siete/secure/cuadros/arboles.aspx>

Fuentes: Banco Central de Chile, Cochilco y Superintendencia de Valores y Seguros.



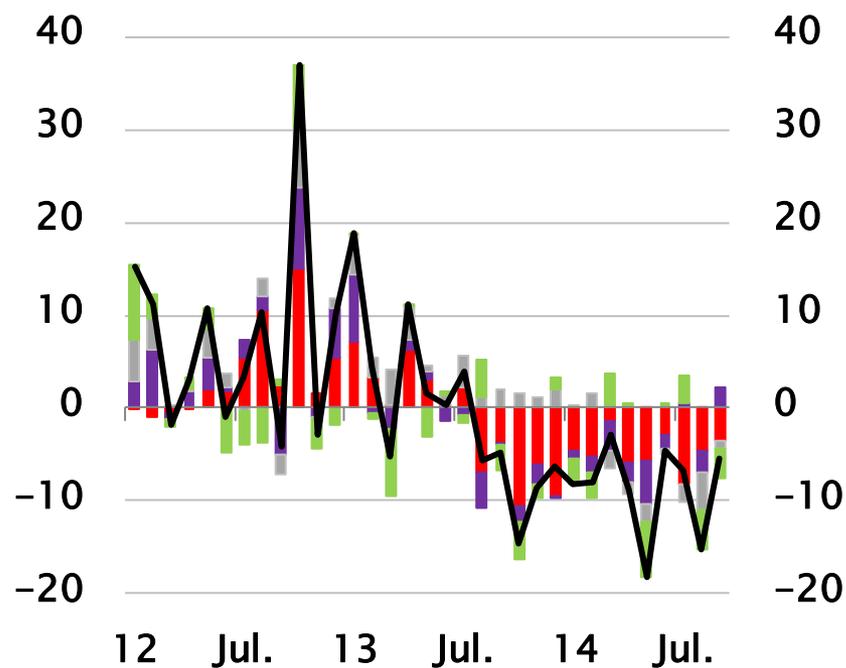
# Actividad y demanda

### Exportaciones de bienes FOB (variación nominal anual, porcentaje)



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

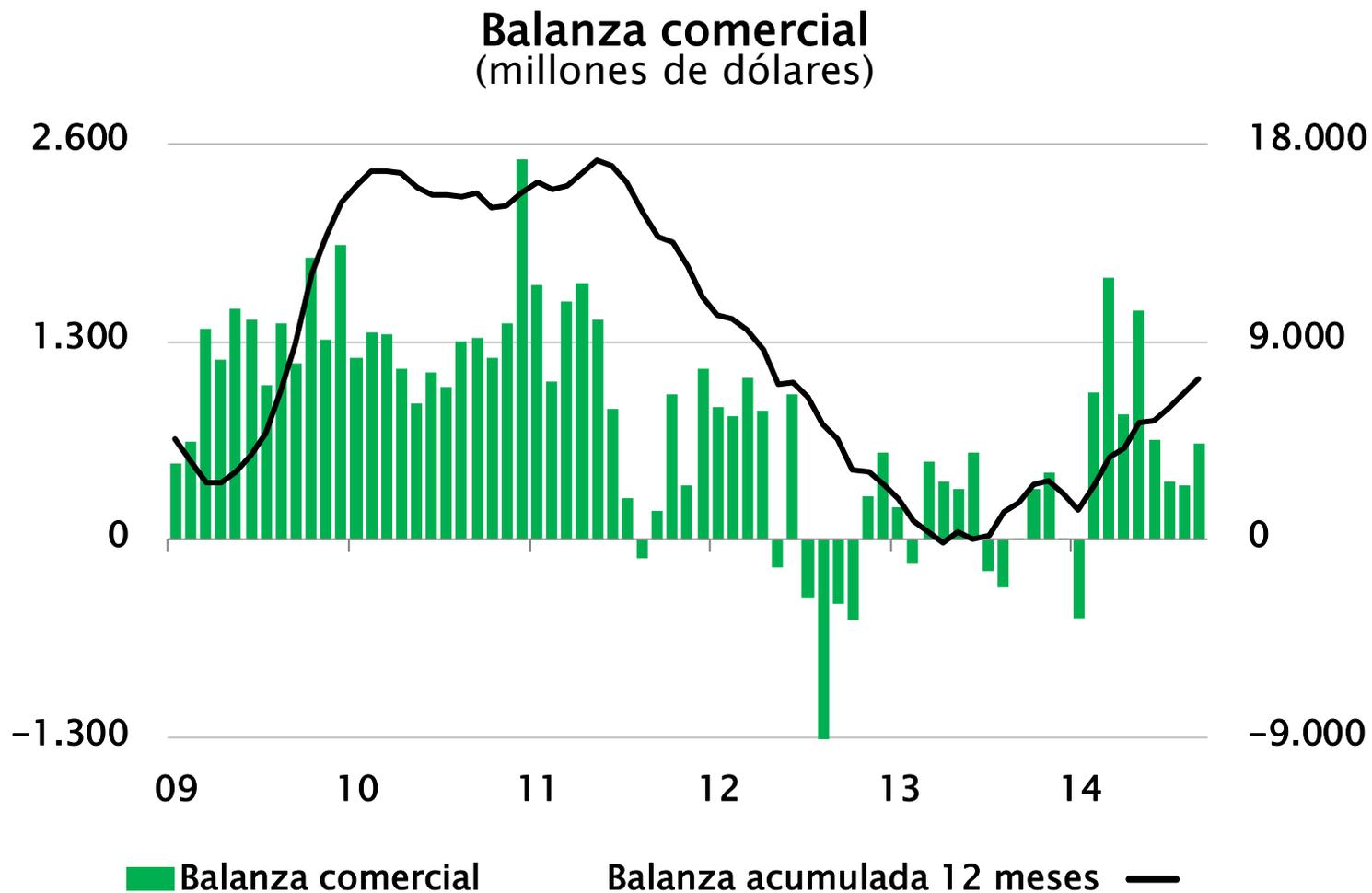
### Importaciones de bienes CIF (variación nominal anual, porcentaje)



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



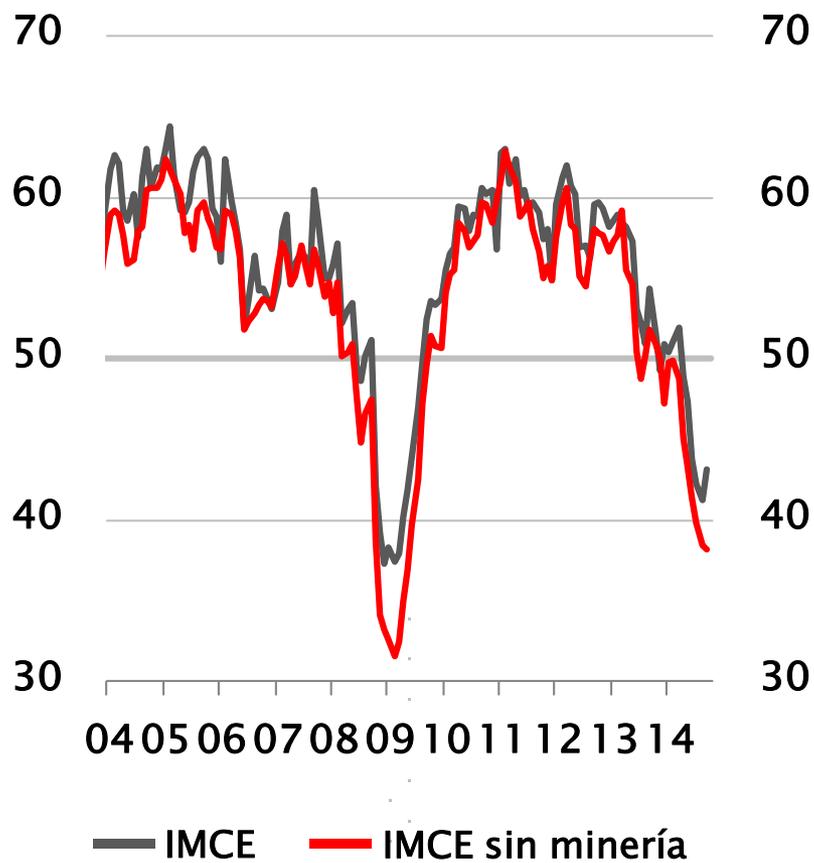
# Actividad y demanda



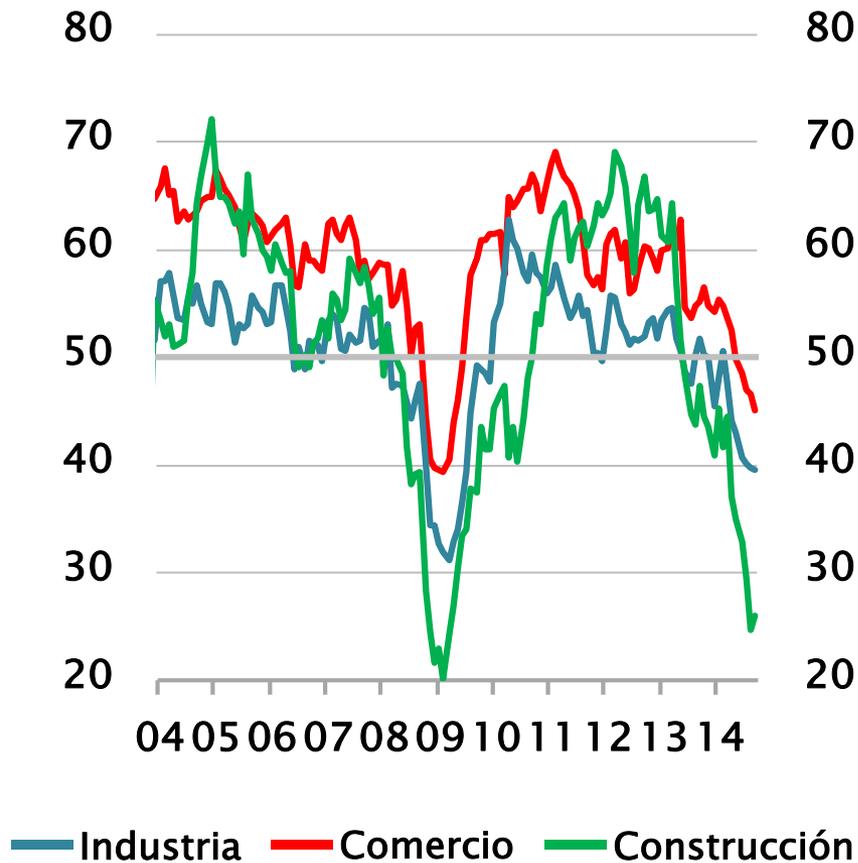


# Actividad y demanda

Percepción de los empresarios: IMCE (\*)  
(índice)



Percepción de los empresarios: IMCE (\*)  
(índice)



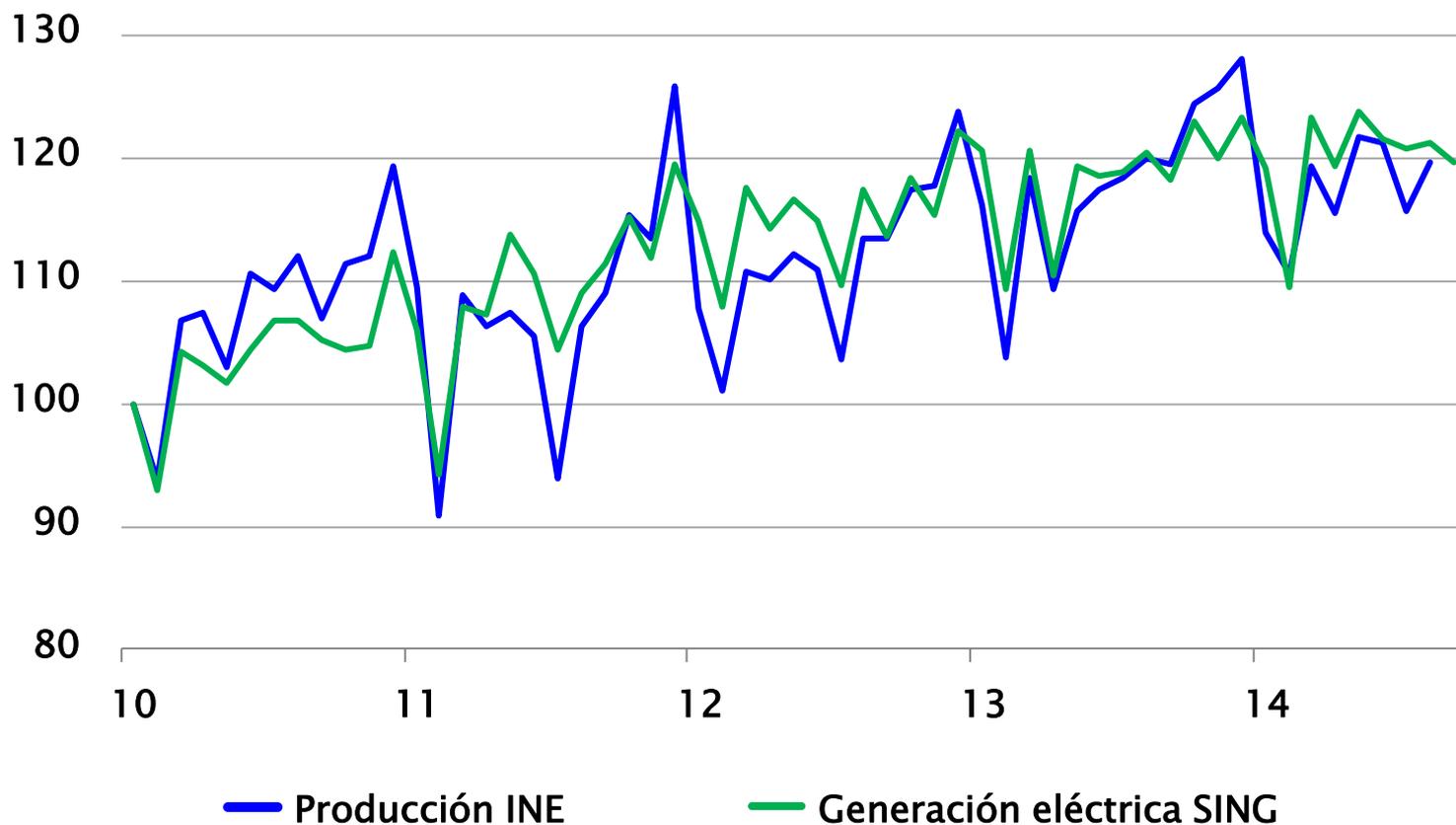
(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

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



# Actividad y demanda

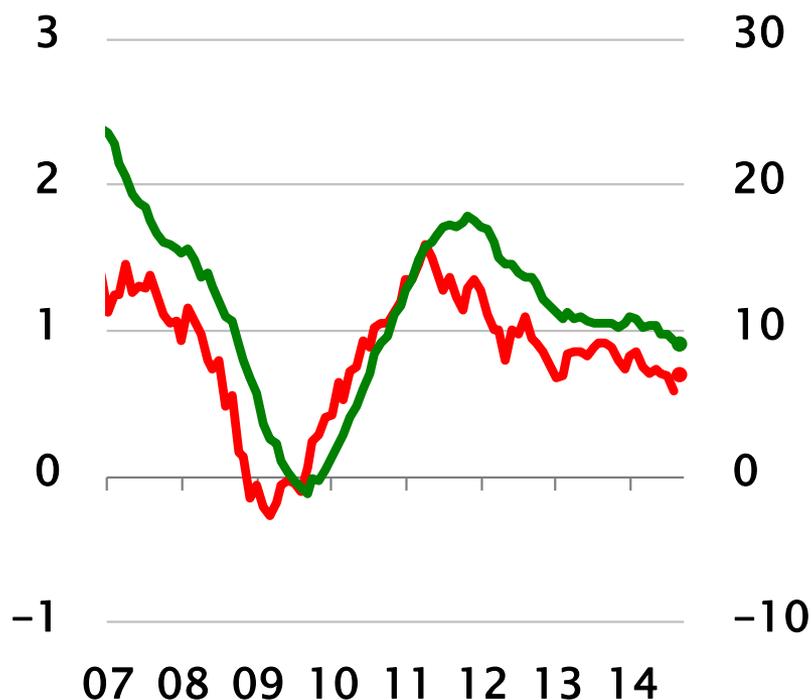
## Producción minera y generación eléctrica (índice enero 2010=100)



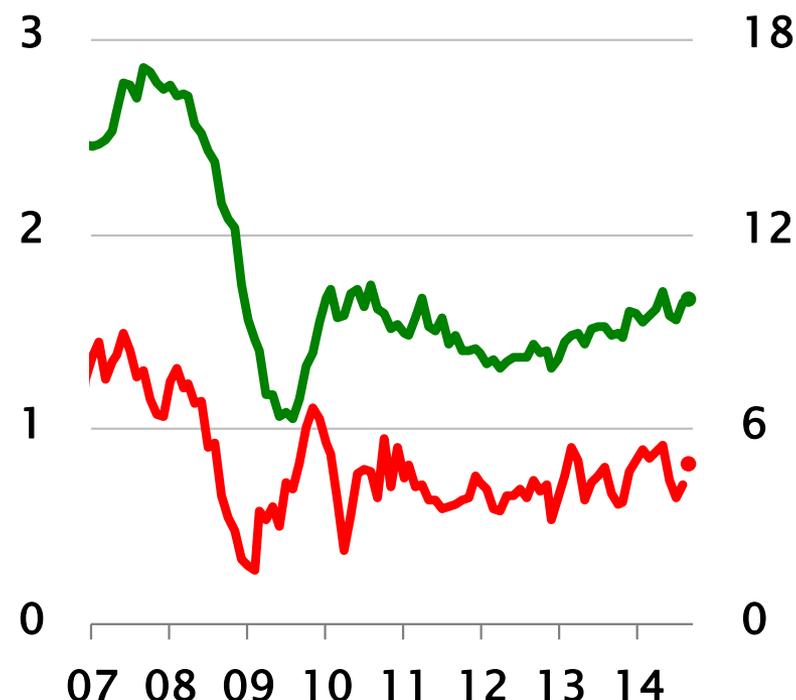


# Mercados financieros

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 septiembre 2014. (2) Promedio móvil trimestral.



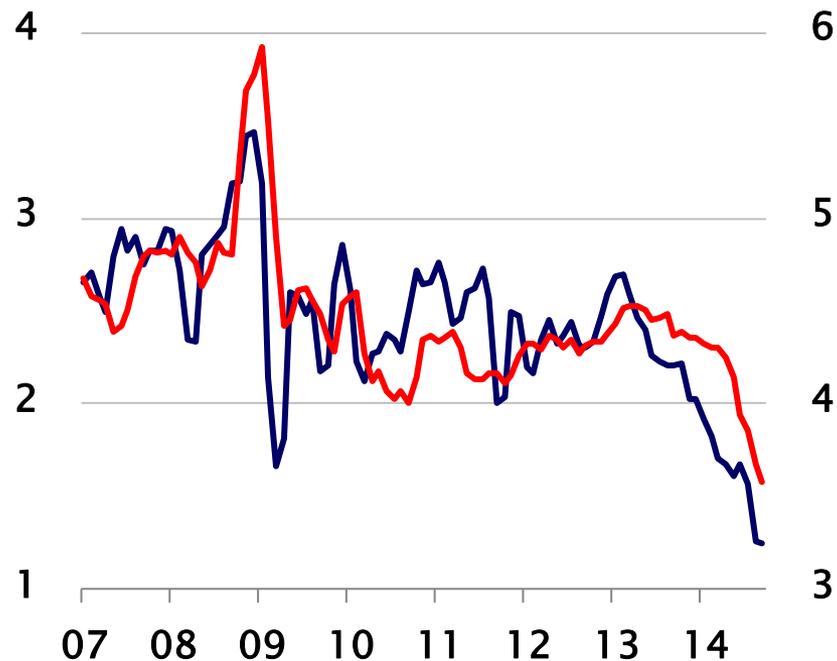
# Mercados financieros

## Tasas colocaciones de consumo (\*) (porcentaje)



— Tasa      - - - Tasa promedio móvil semestral

## Tasas colocaciones de vivienda (porcentaje)



— BCU-5      Tasa (\*) —

(\*) Tasas promedio ponderadas mensual.

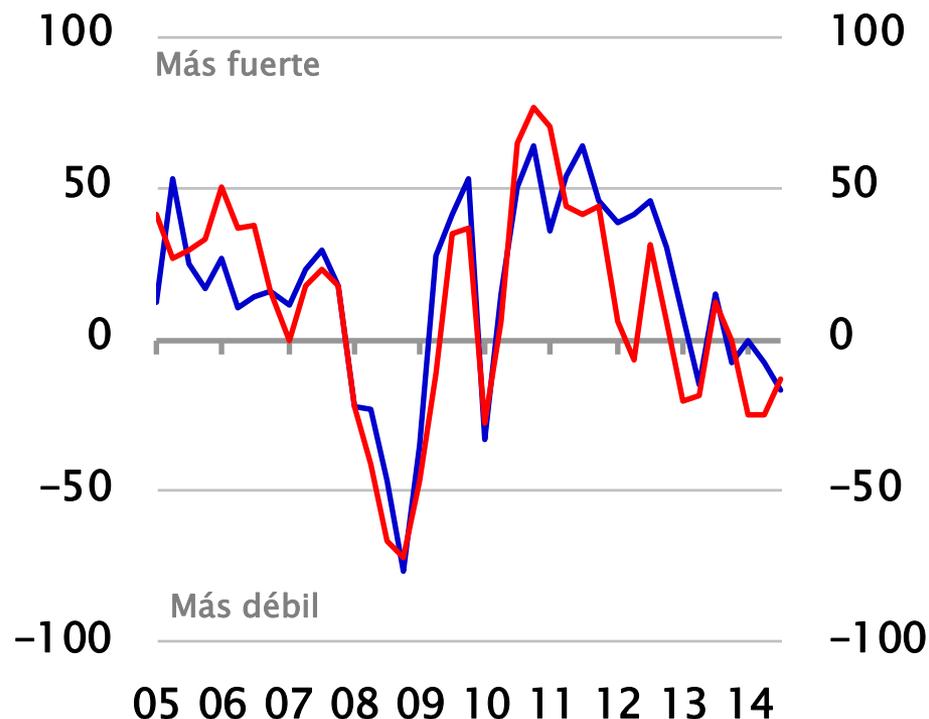


# Mercados financieros

## Cambio en la oferta de crédito (1) (porcentaje neto de respuestas)



## Cambio en la demanda de crédito (2) (porcentaje neto de respuestas)



— Consumo

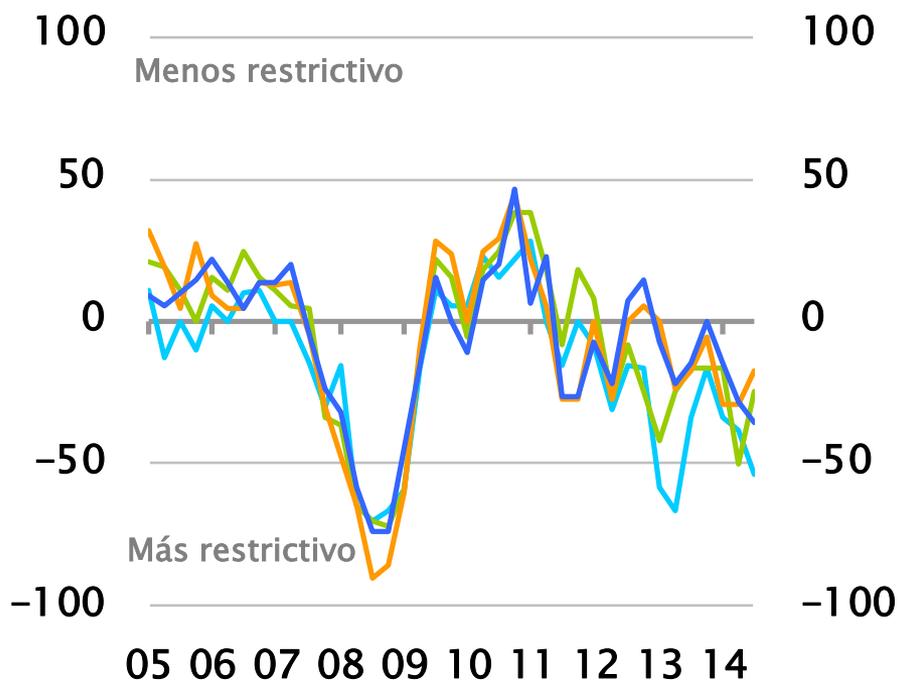
— Hipotecarios para la vivienda

(1) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que opinan que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos que el trimestre previo, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, en algún grado, 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 respecto del trimestre previo, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

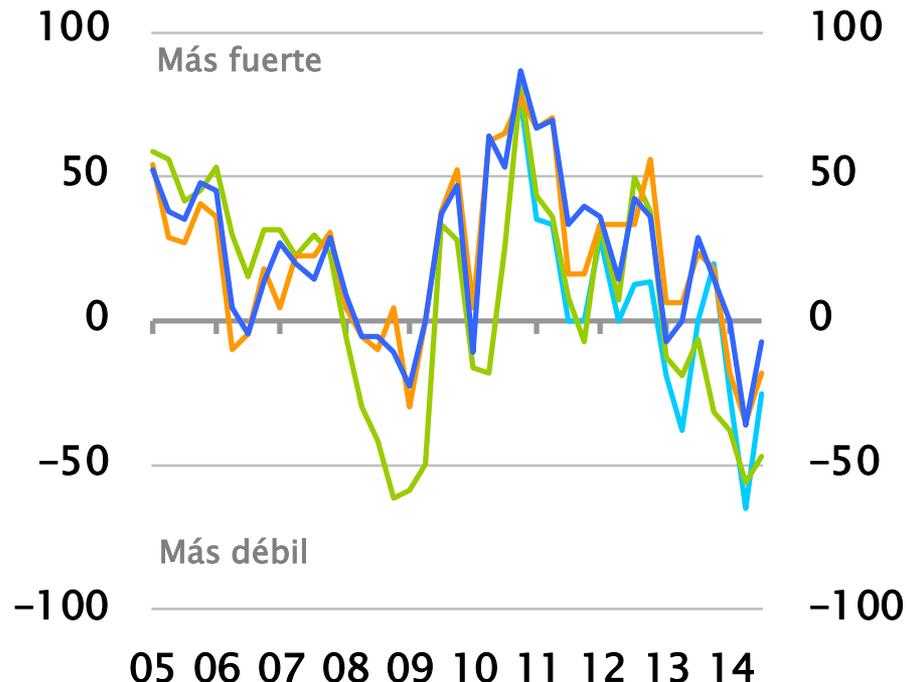


# Mercados financieros

## Cambio en la oferta de crédito (1) (porcentaje neto de respuestas)



## Cambio en la demanda de crédito (2) (porcentaje neto 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 que el trimestre previo, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, en algún grado, 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 respecto del trimestre previo, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

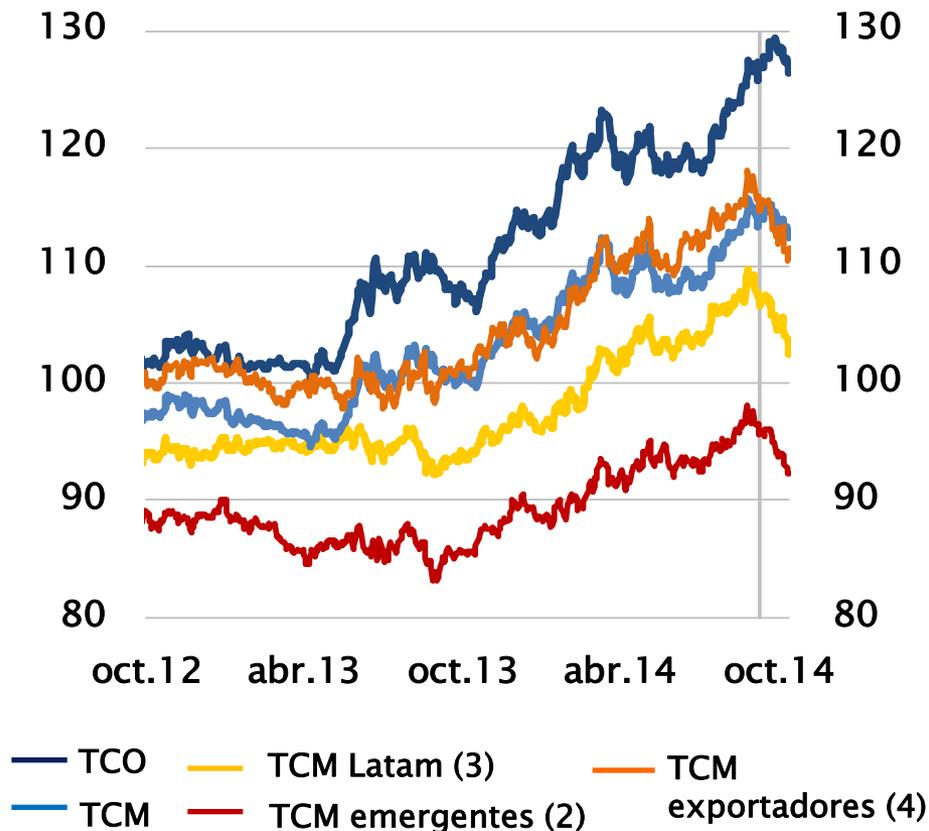


# Mercados financieros

### Tipo de cambio real (índice 1986=100)



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



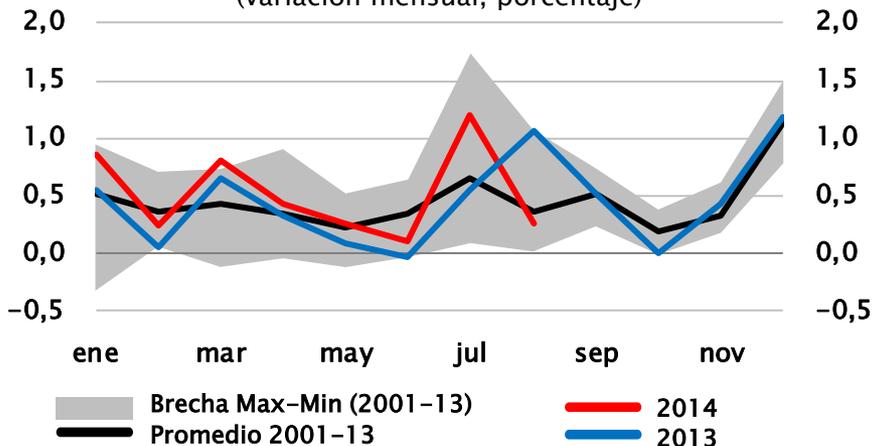
(1) Línea gris vertical indica RPM septiembre. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.



# Empleo, salarios y precios

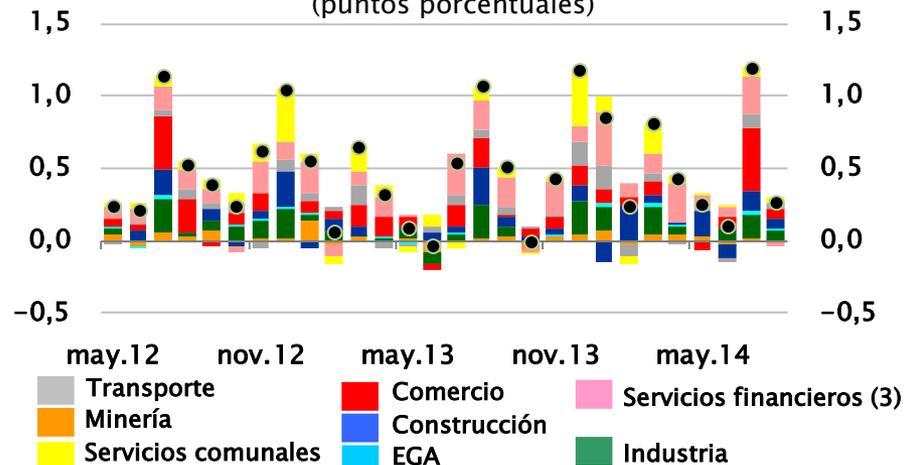
### IREM nominal

(variación mensual, porcentaje)



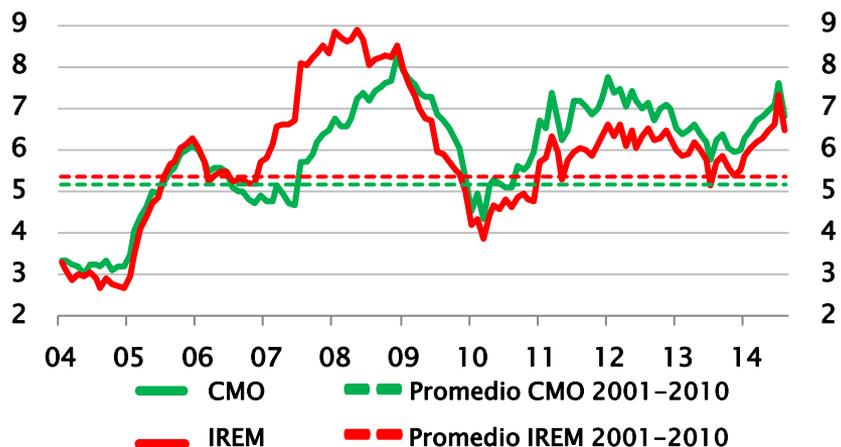
### IREM nominal (2)

(puntos porcentuales)



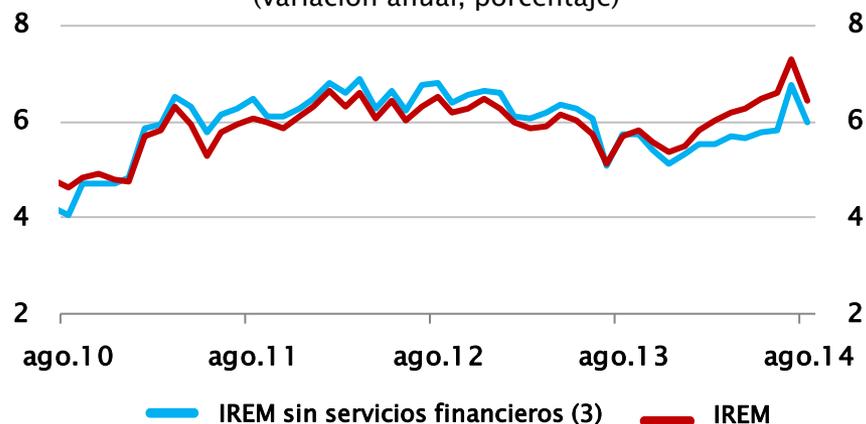
### Salario nominal (1)

(variación anual, porcentaje)



### Salario nominal (1)

(variación anual, porcentaje)

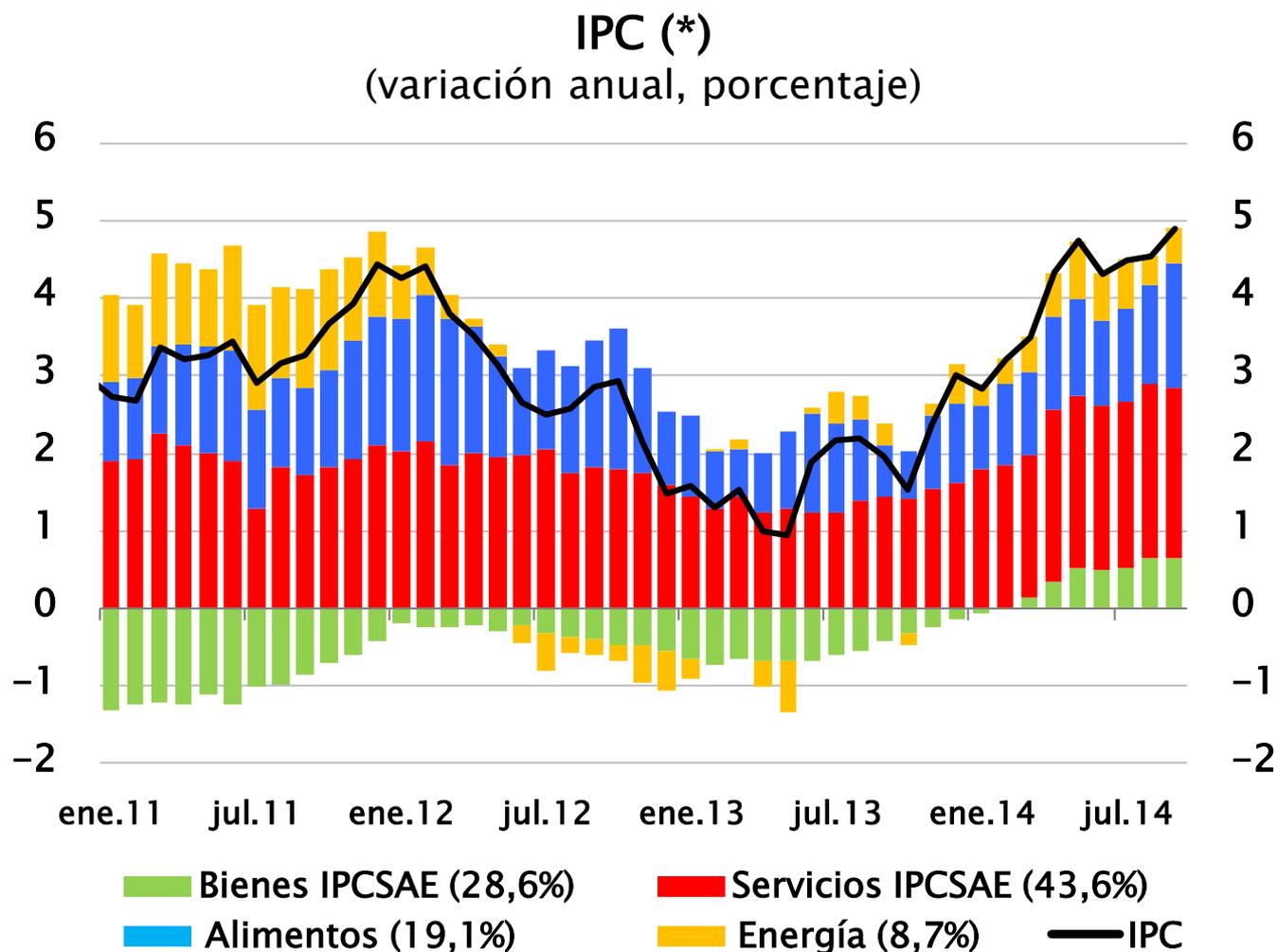


(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Puntos corresponden a la variación mensual. (3) Servicios financieros incluye Intermediación financiera y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

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



# Empleo, salarios y precios



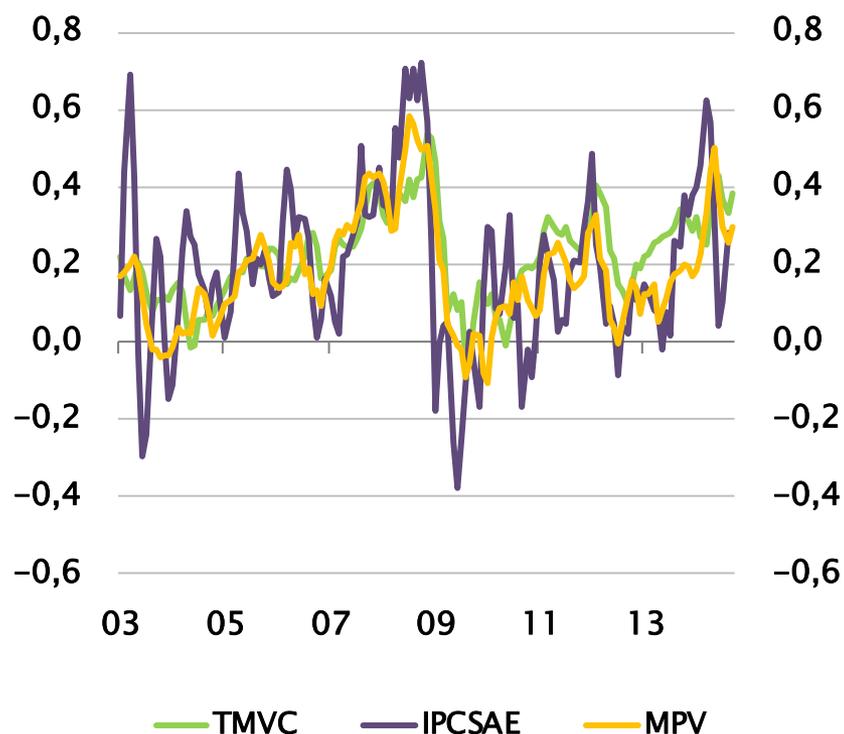
(\*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013. Variaciones anuales para el último año corresponde a las referenciales.



# Empleo, salarios y precios

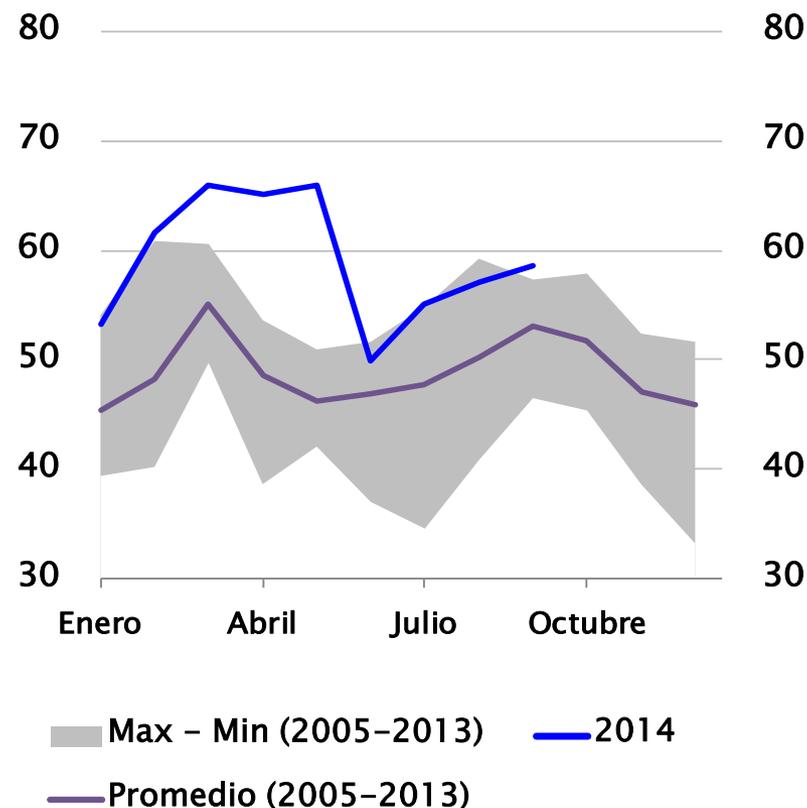
## Indicadores de tendencia inflacionaria (\*)

(variación mensual, promedio móvil trimestral, porcentaje)



## IPC: Ítems que suben respecto al mes previo

(porcentaje de la canasta)



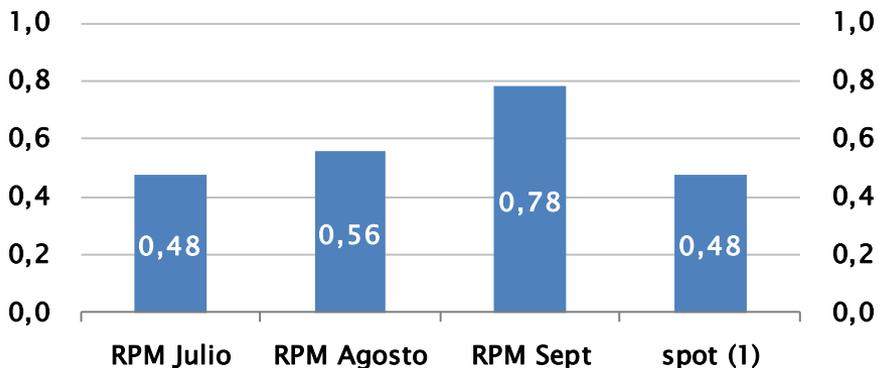
(\*) TMVC= media podada de IPC que excluye las subclases más volátiles, más detalles ver Pedersen (2006), Documentos de Trabajo Banco Central de Chile, N° 366. MPV= media podada del IPC que excluye las subclases con menores y mayores variaciones mensuales, más detalles ver Córdova et al. (2008), Documentos de Trabajo Banco Central de Chile, N° 471.

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

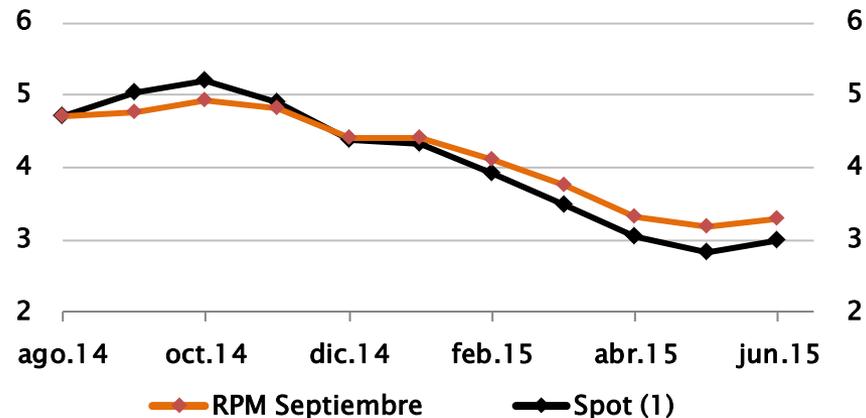


# Mercados financieros

**Inflación esperada octubre - diciembre 2014**  
(en base a seguros inflación, puntos porcentuales)



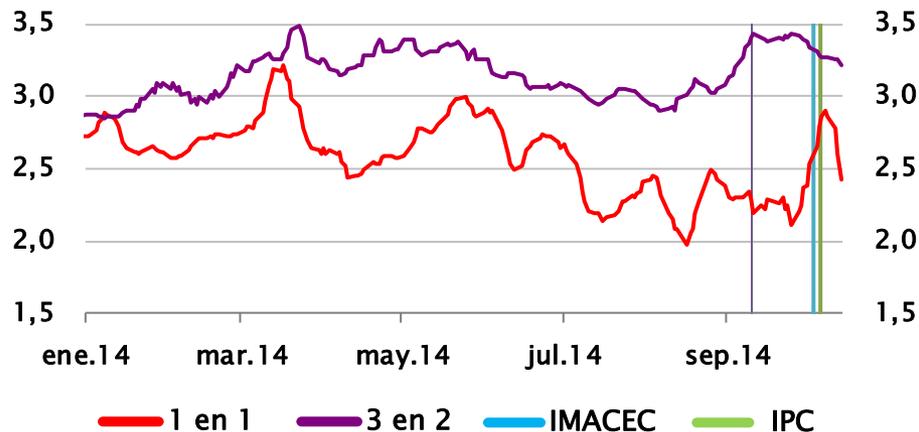
**Inflación a 12 meses**  
(en base a seguros de Inflación, porcentaje)



**Inflación esperada para 2014 (2)**  
(en base a seguros de inflación, porcentaje)



**Compensación inflacionaria *forward* bonos (3)**  
(promedio semanal móvil, porcentaje)



(1) Considera datos al 15/10/2014. (2) Líneas verticales corresponden a día de publicación IPC.

(3) Línea vertical corresponde a RPM septiembre.

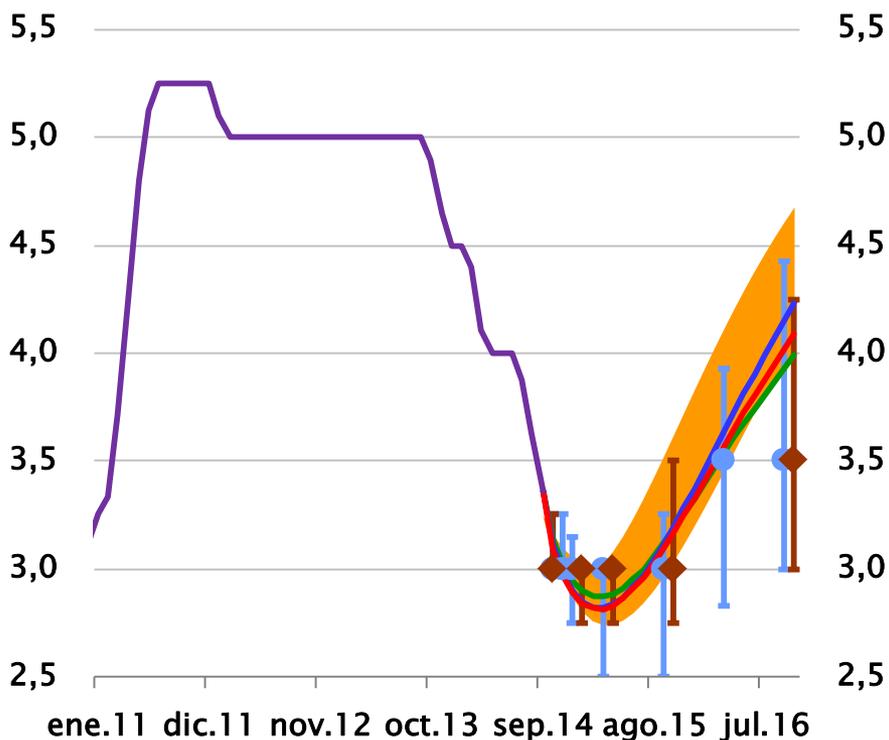


# Expectativas

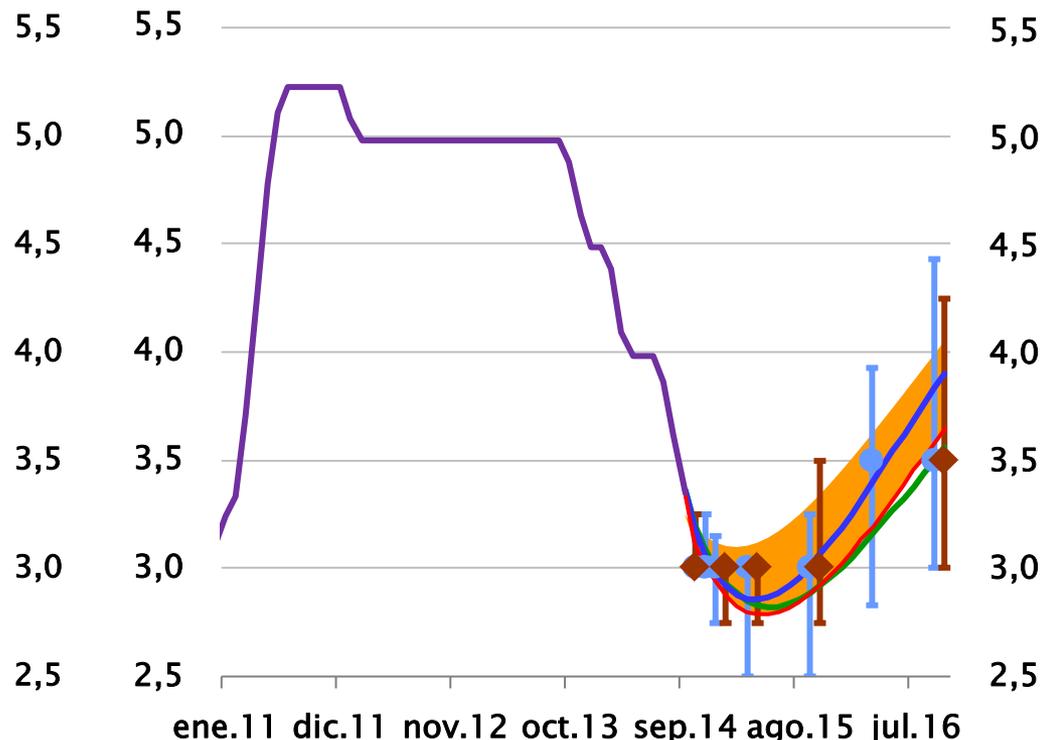
## Expectativas para la TPM

(porcentaje)

### Tasas bonos y *swap*



### Tasas *swap*



— *Forward* actual (1)

— RPM Septiembre

— TPM

— IPoM Septiembre

◆ EOF 1q Octubre (2)

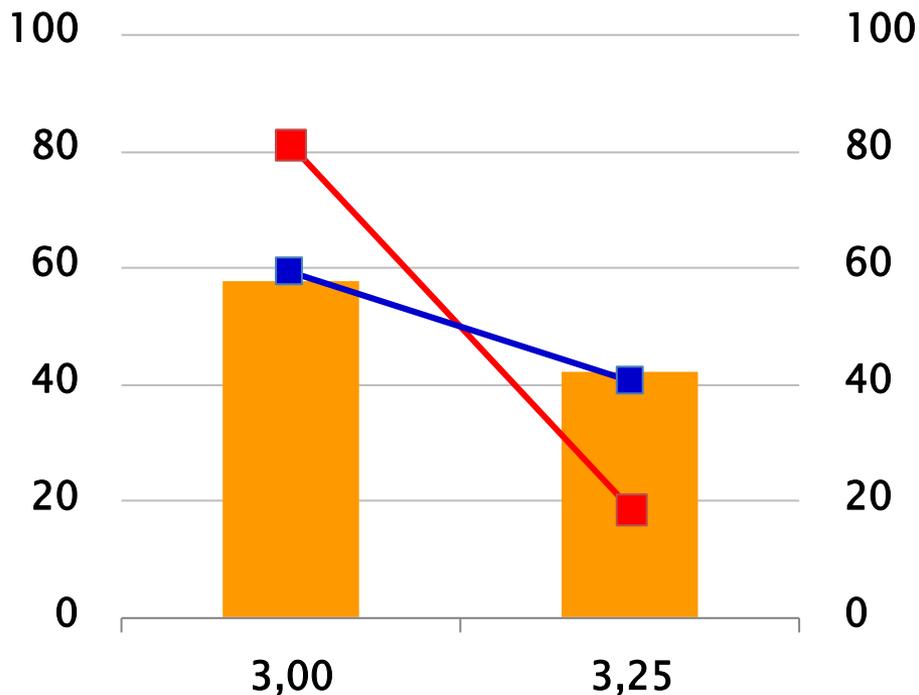
● EEE Octubre (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 15 de octubre. Área amarilla corresponde a la diferencia entre *forward* máxima y mínima de la última RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

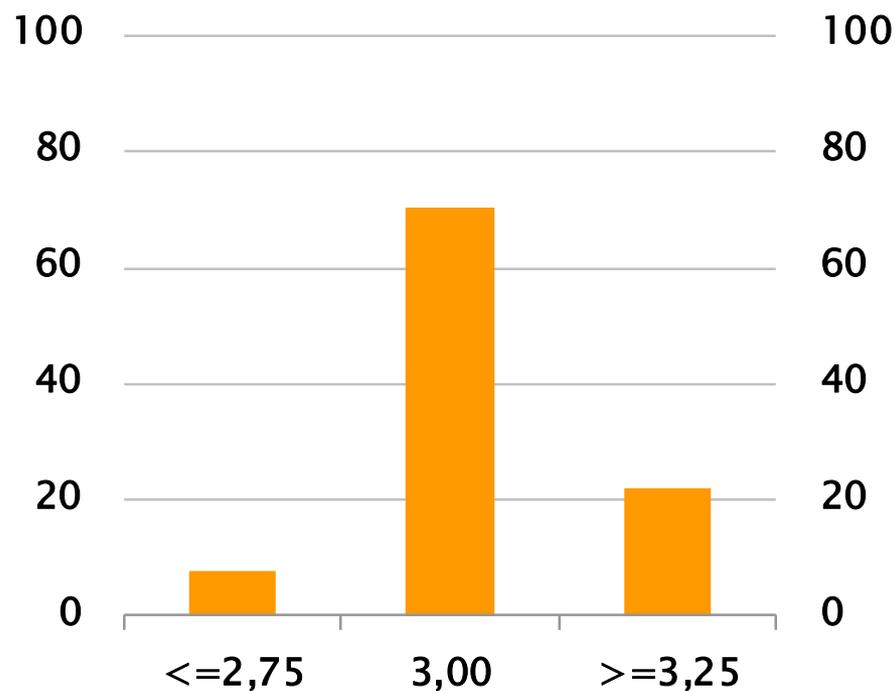


# Expectativas

## Expectativas para la TPM octubre 2014 (porcentaje)



## Expectativas para la TPM noviembre 2014 (porcentaje)



**■ Bloomberg (\*)** **■ EOF** **■ EEE**

(\*) Respuestas desde el 08 al 15 de octubre.

## 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.