

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

ENERO 2015



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 14 de enero de 2015. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

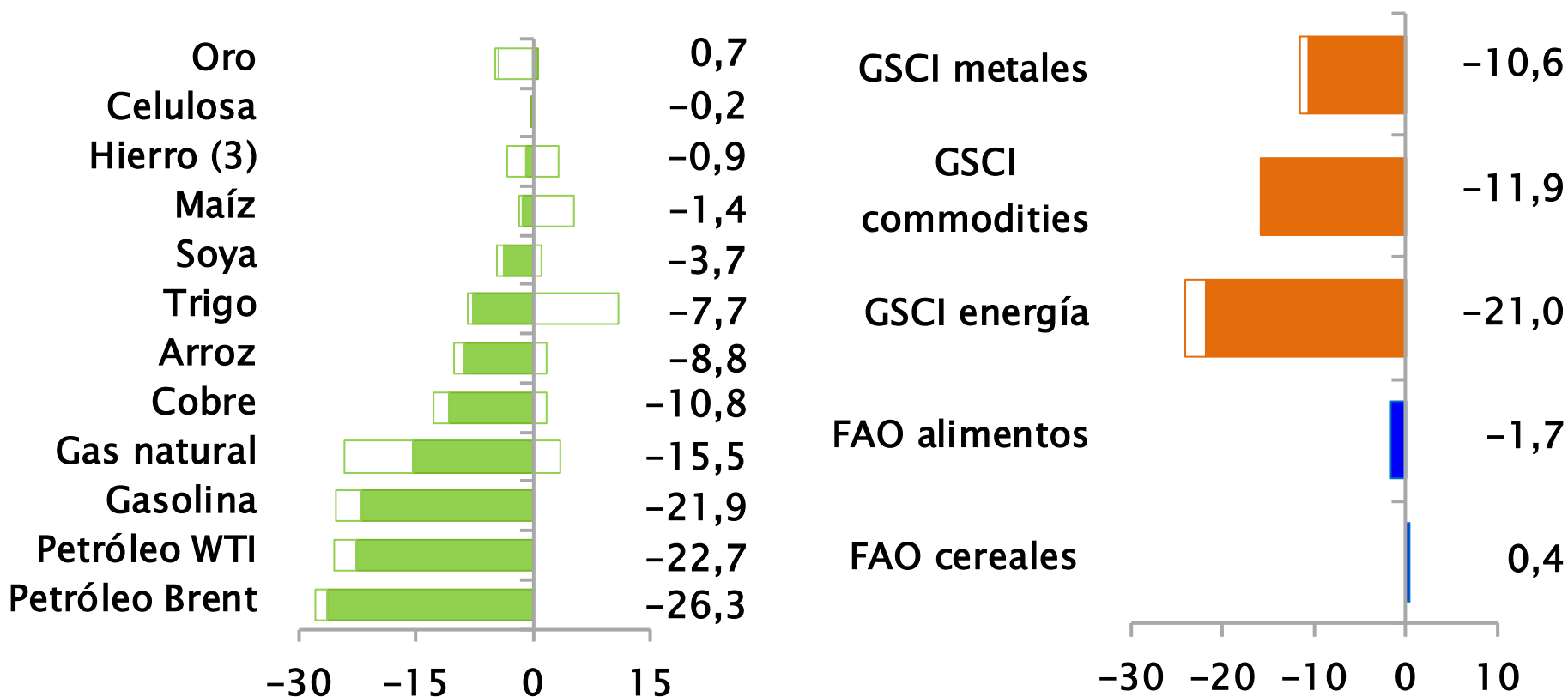


Escenario internacional



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 15/01/15 respecto de los tres días hábiles previos al 11/12/14.

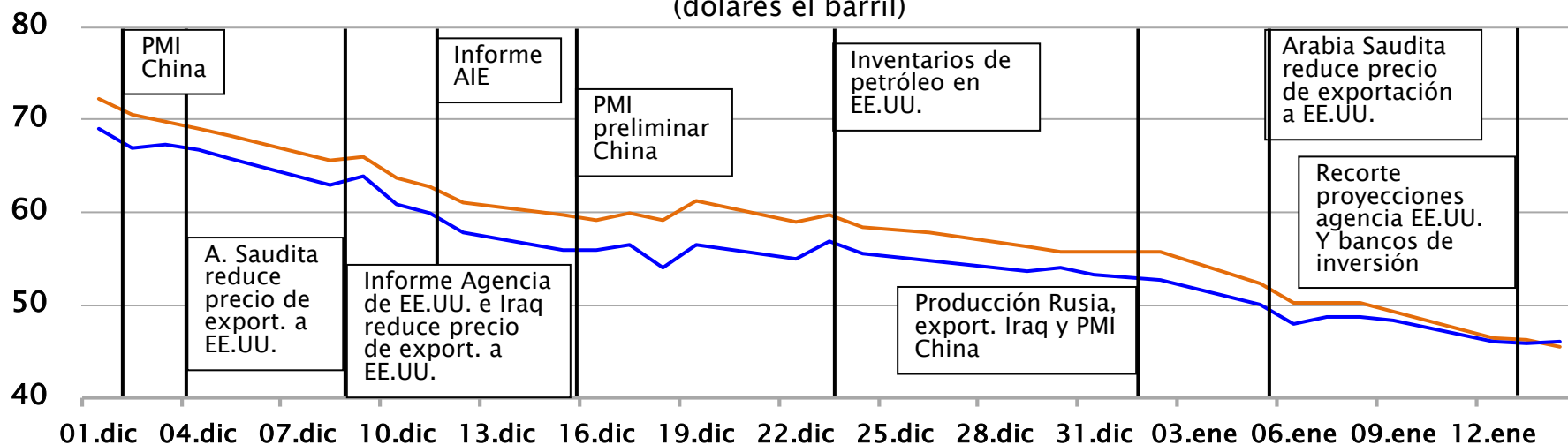
(2) Índice FAO corresponde a la variación de diciembre. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China.

Fuentes: Bloomberg y FAO.

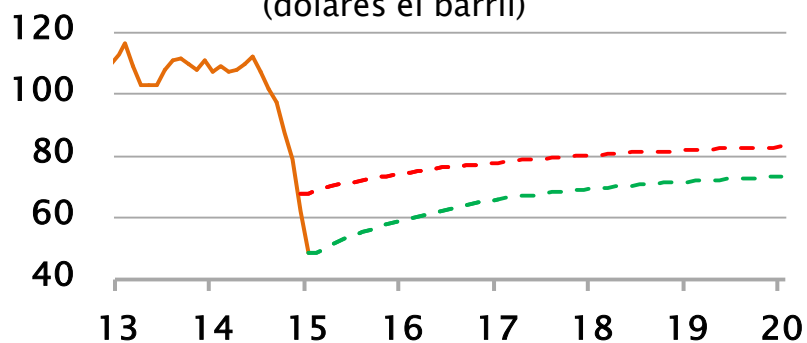


Economía Internacional

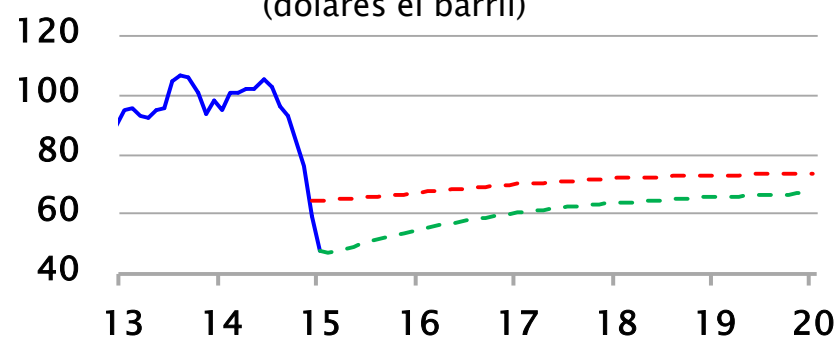
Precio del petróleo y eventos (dólares el barril)



Precio del petróleo Brent (*) (dólares el barril)



Precio del petróleo WTI (*) (dólares el barril)



— Precio WTI — Precio Brent --- RPM Dic.14 --- Actual

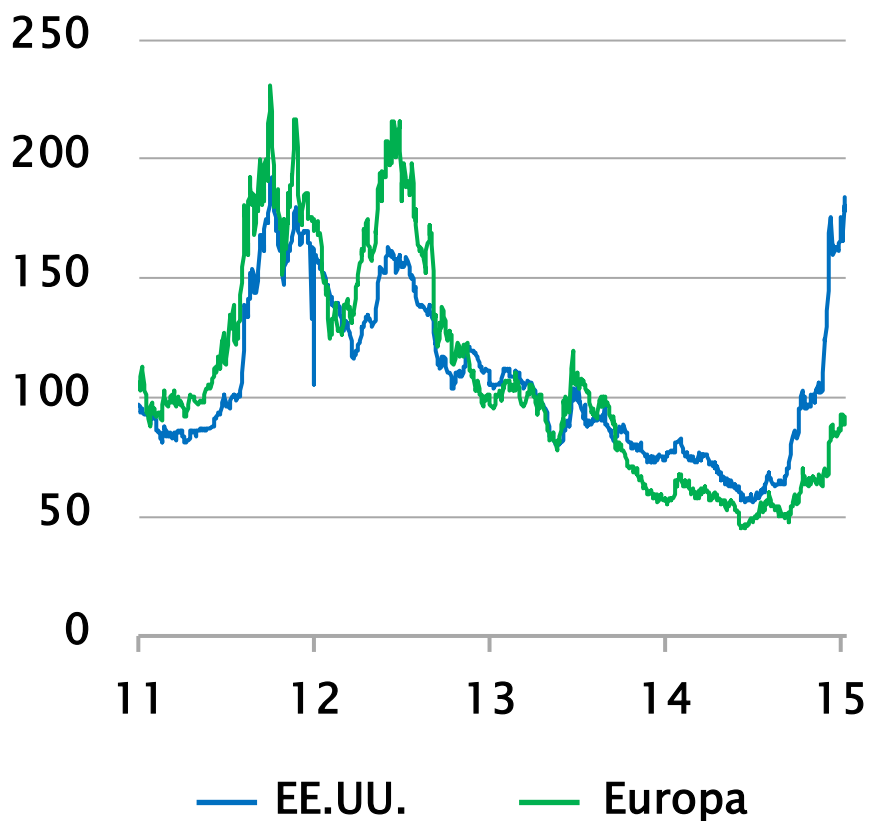
(*) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Dic.14 se calcula en base al promedio de los 5 últimos días al 10/12/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 5 días al 14/01/15.

Fuente: Bloomberg.

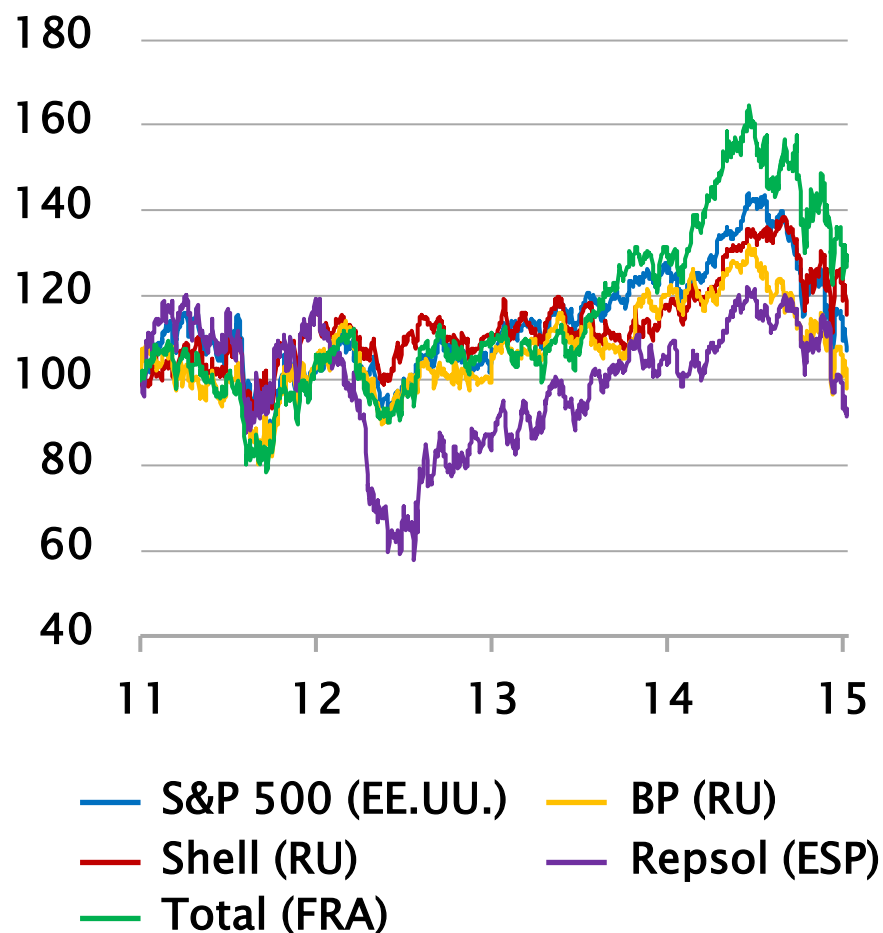


Economía Internacional

Sector energía: CDS *spread* a 5 años
(puntos base)



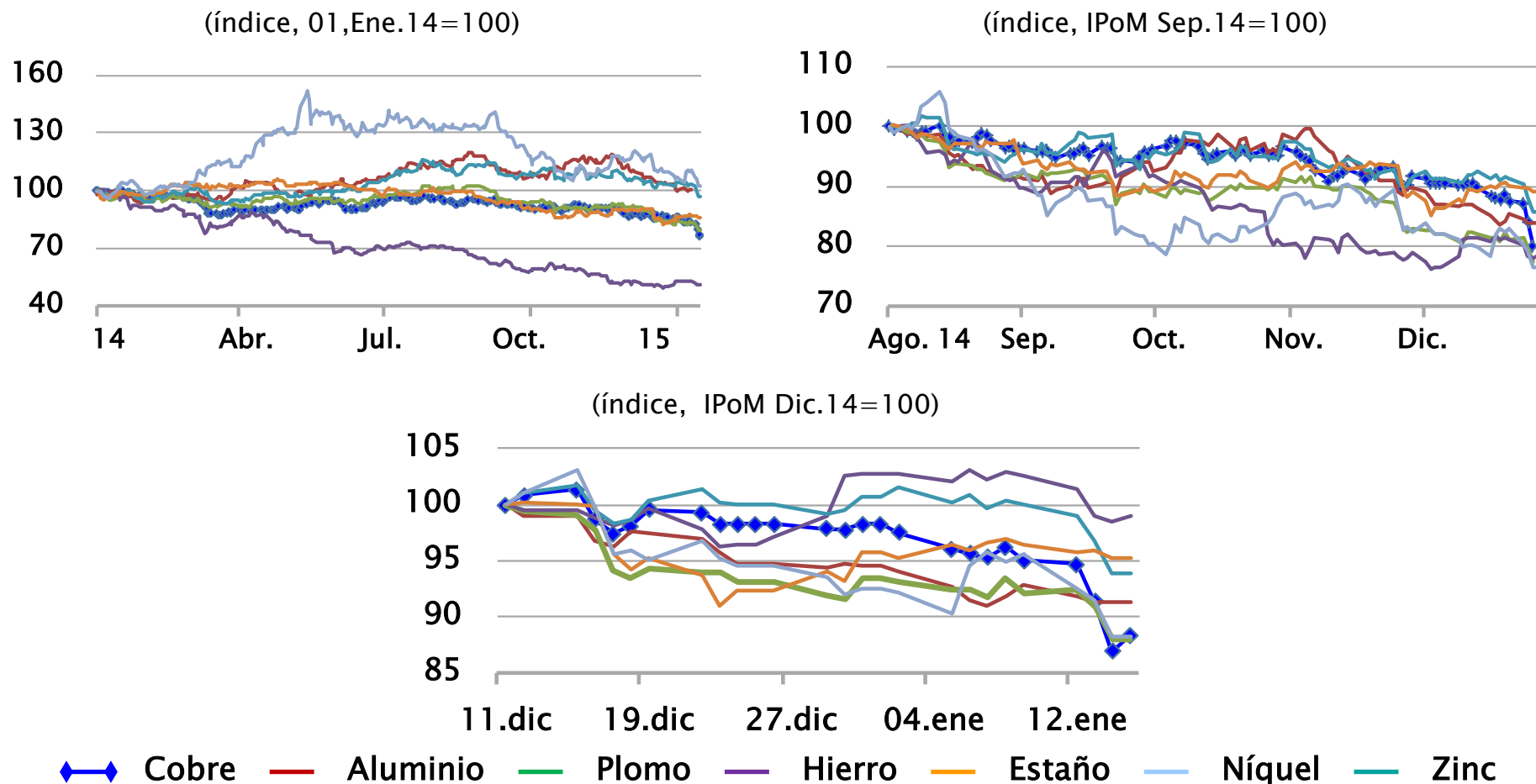
Sector energía: precio de acciones
(índice 03.Ene.11 = 100)





Economía Internacional

Índices de precios de metales (*)

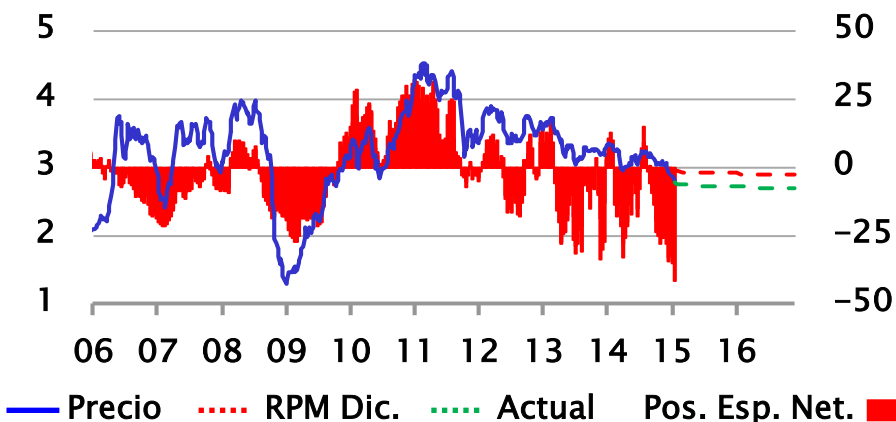


6 (*) Para los IPoMs, se calculan los índices al cierre estadístico de cada uno.
Fuente: Bloomberg.

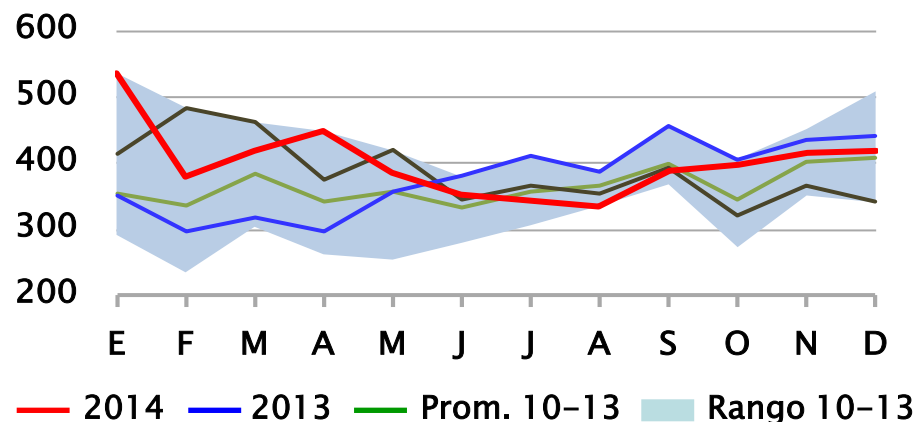


Economía Internacional

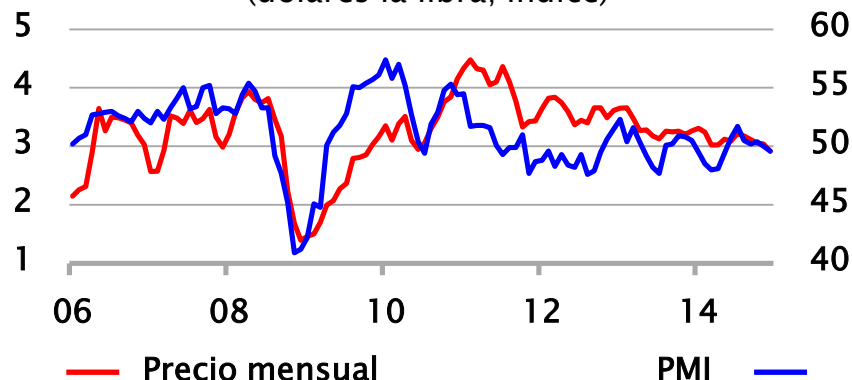
Cobre: Precio, futuros y pos. especulativas netas (*)
(dólar la libra; miles de contratos)



Cobre: Importaciones de China
(miles de toneladas métricas)



Precio cobre y actividad en China
(dólares la libra; índice)



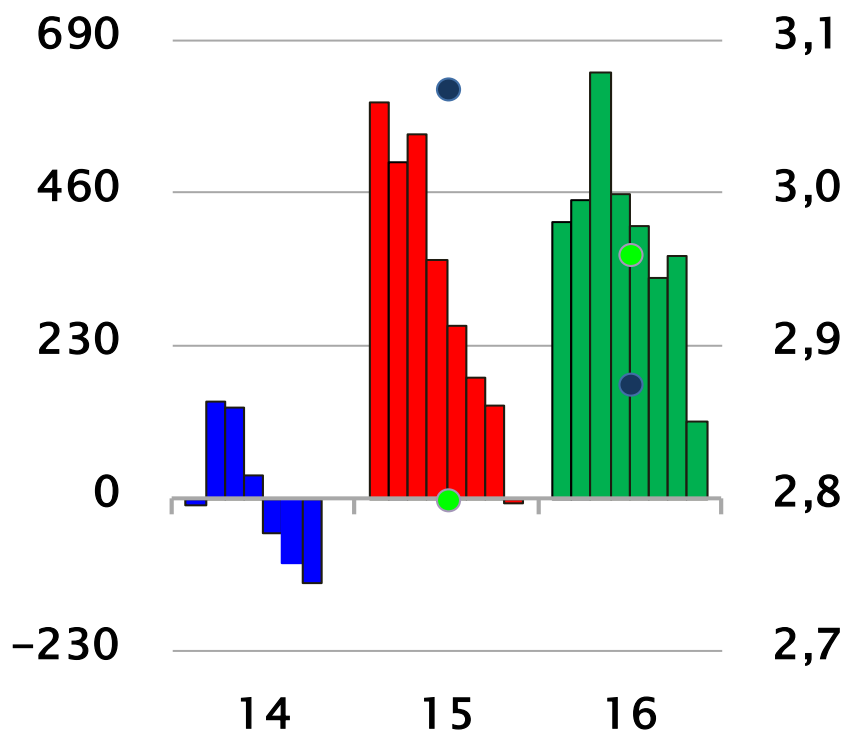
(*) Perfil correspondiente a RPM Dic.14 se calcula en base al promedio de los tres últimos días al 11/12/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos tres días al 13/01/15.
Fuentes: Bloomberg y CEIC.



Economía Internacional

Cobre: Proyecciones CRU

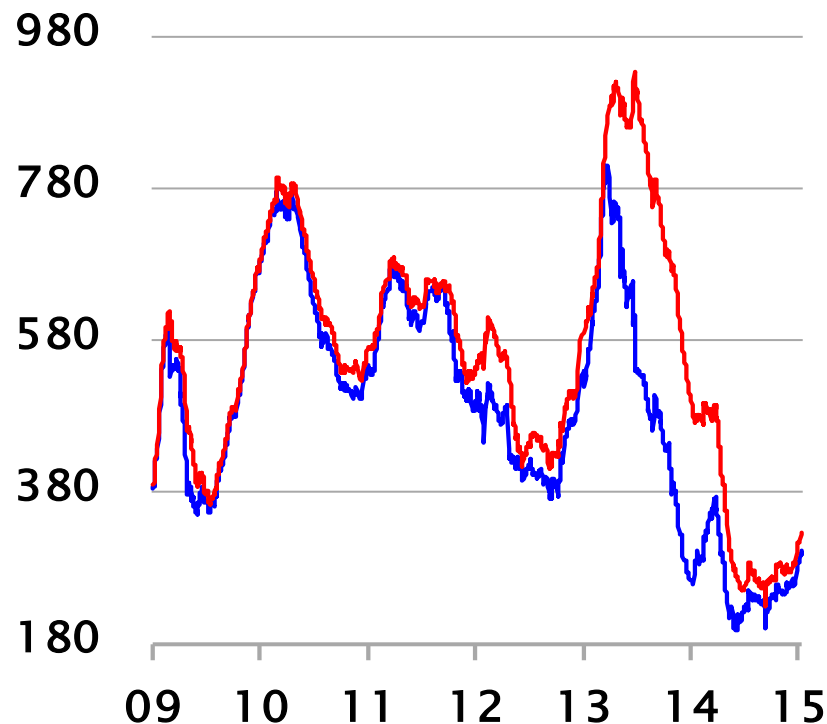
(miles de toneladas; dólares la libra)



■ Balance (*) ● Proyec. precio Ene.15 ●
● Proyec. precio Oct.14 ●

Cobre: Inventarios

(miles de toneladas métricas)



— Totales — Netos

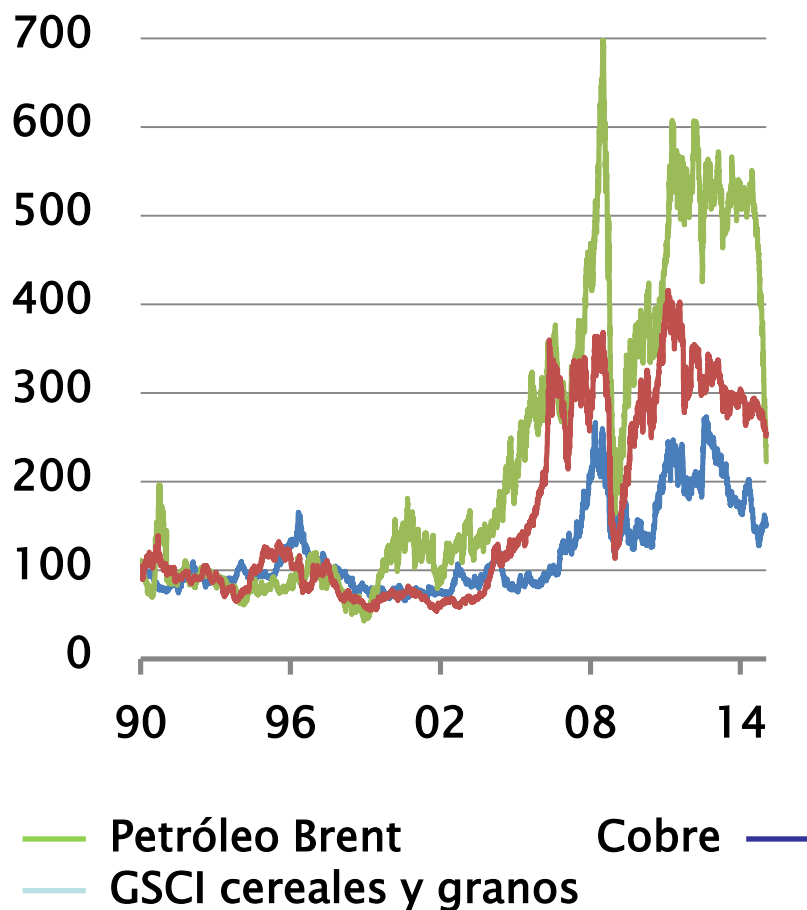
8 (*) Cada barra corresponde a proyección trimestral desde abril 2013 a enero 2015 para 2014, 2015 y 2016.
Fuentes: Bloomberg y CRU.



Economía Internacional

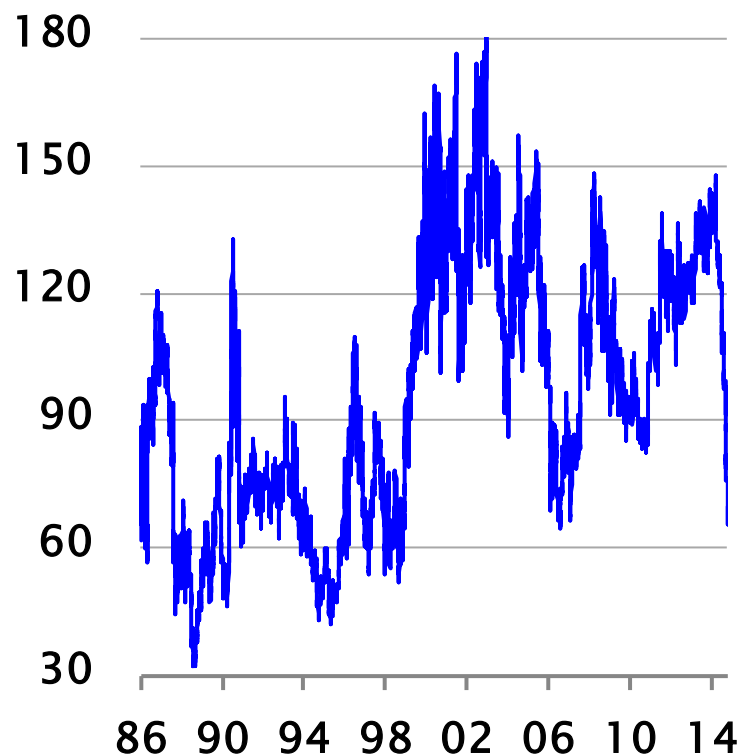
Precios de *Commodities*

(índice, Ene.90=100)



Ratio Brent-Cobre

(índice, promedio 1986-2014=100)

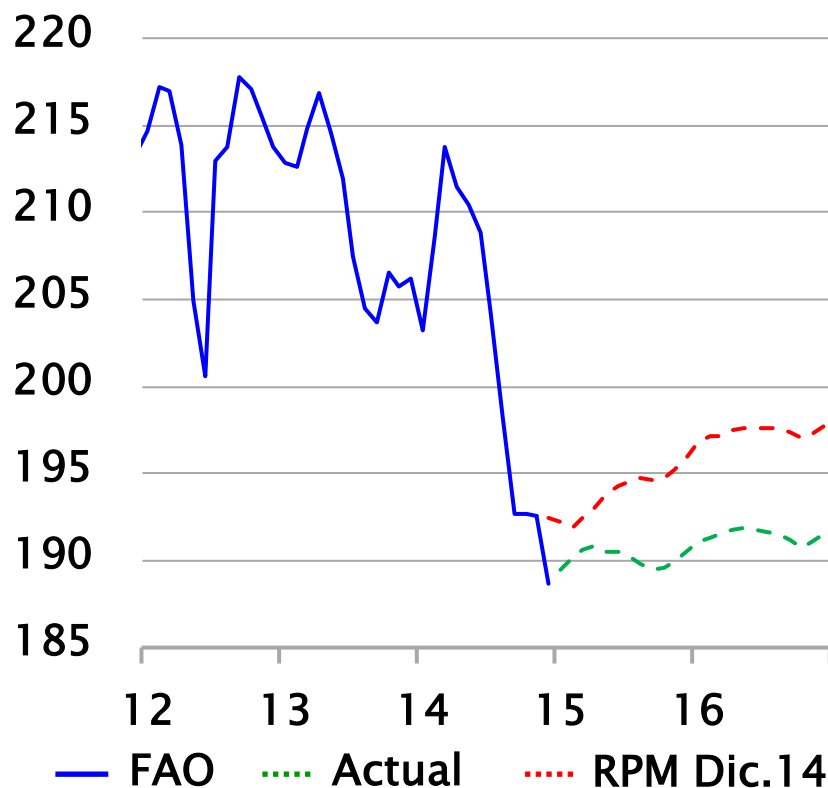




Economía Internacional

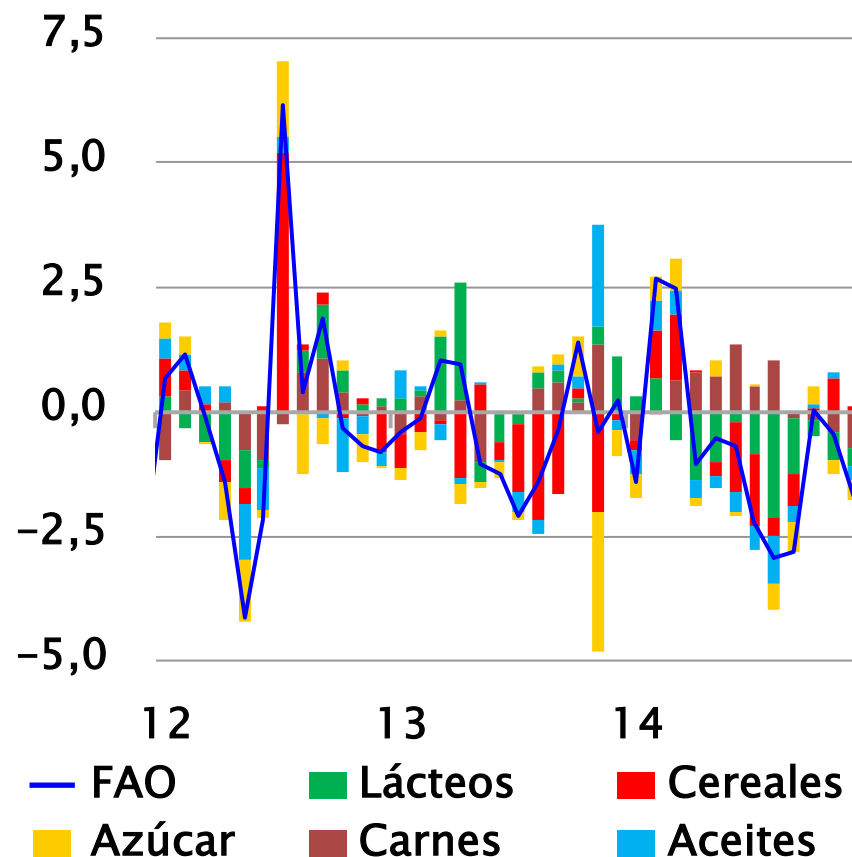
Índice de alimentos FAO (1)

(índice 2002-04=100)



Índice de alimentos FAO (2)

(variación mensual, contribución)



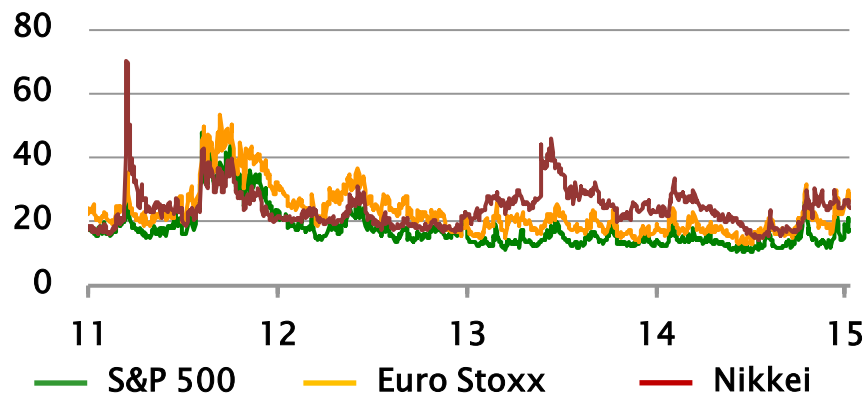
(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Dic.14 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 11/12/14. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 14/01/15. (2) Contribuciones corresponden a estimaciones del BCCh en base a datos de cada componente del índice.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

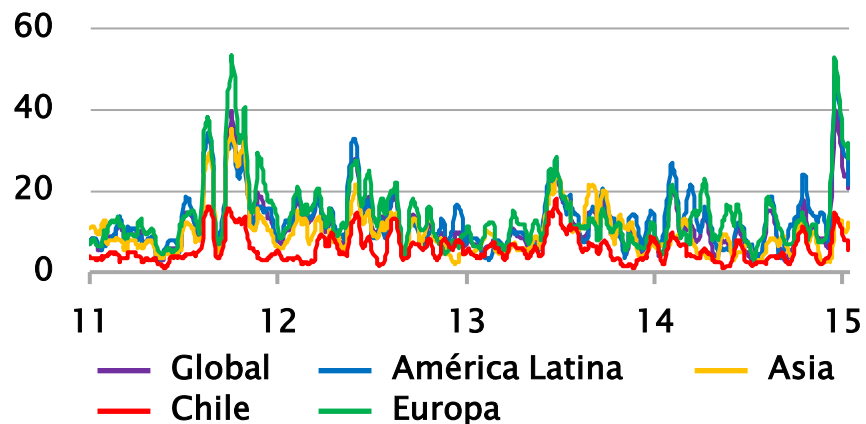
Volatilidad mercados bursátiles
(porcentaje)



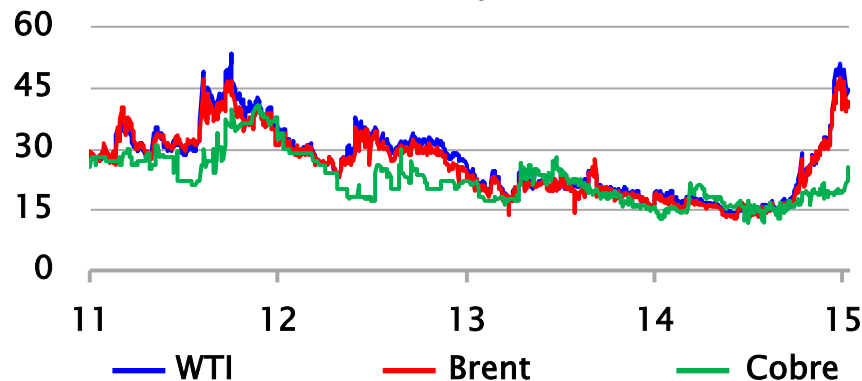
Volatilidad implícita Euro/dólar (*)
(porcentaje)



EMBI *spread*
(desviación estándar, puntos base)



Volatilidad implícita de petróleo y cobre (*)
(porcentaje)

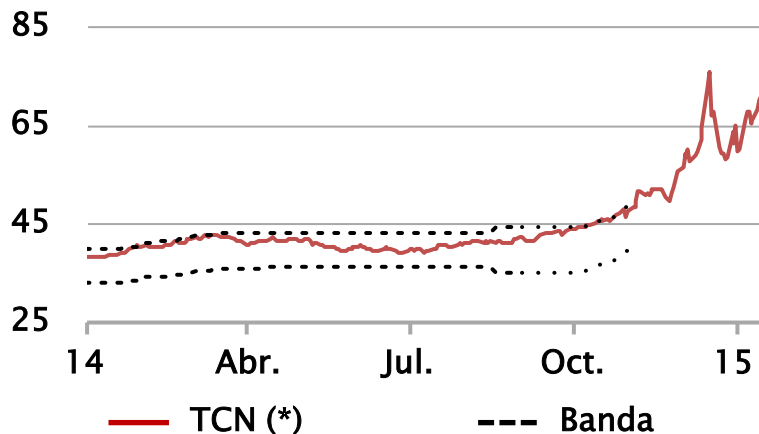


11 (*) Corresponde a la volatilidad implícita en base a las opciones a 3 meses.
Fuente: Bloomberg.

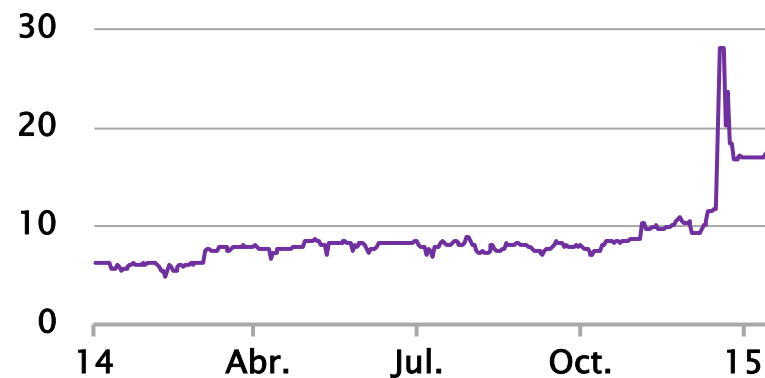


Economía Internacional

Rusia: Tipo de cambio nominal
(moneda local por canasta dólar-euro)



Rusia: Tasa interbancaria *overnight*
(porcentaje)



Rusia: CDS *spread* a 5 años
(puntos base)



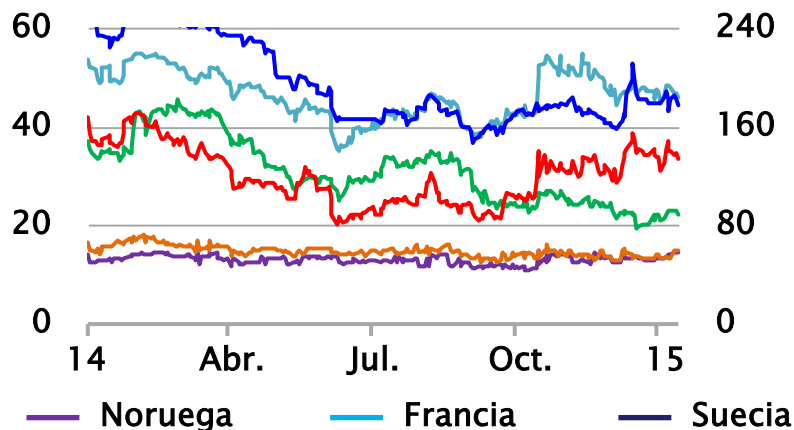
Rusia: EMBI *spread*
(puntos base)



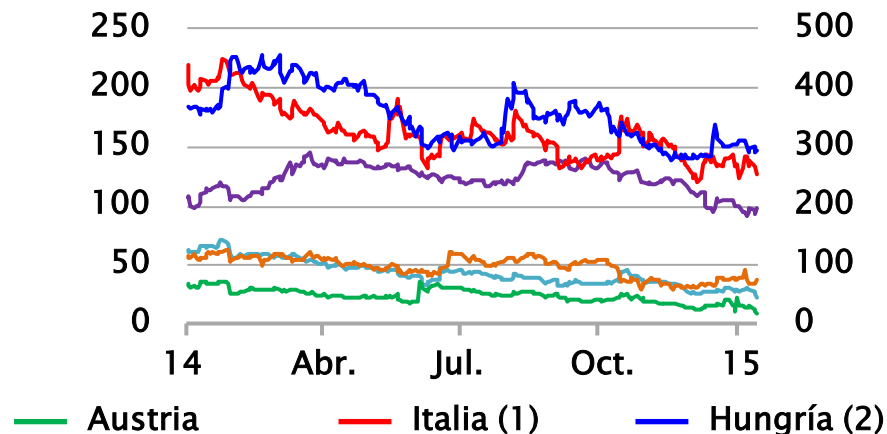


Economía Internacional

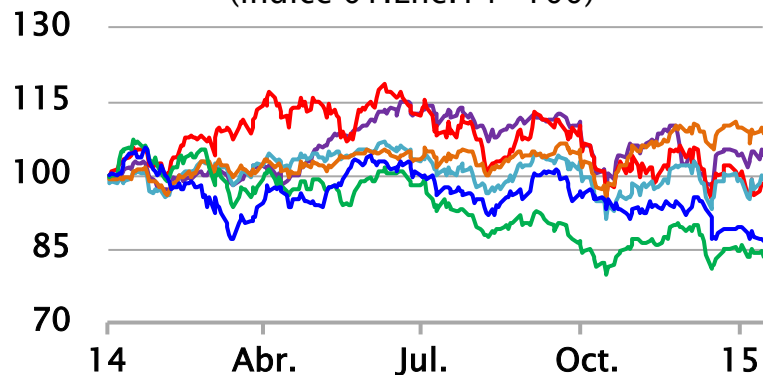
CDS *spread* a 5 años
(puntos base)



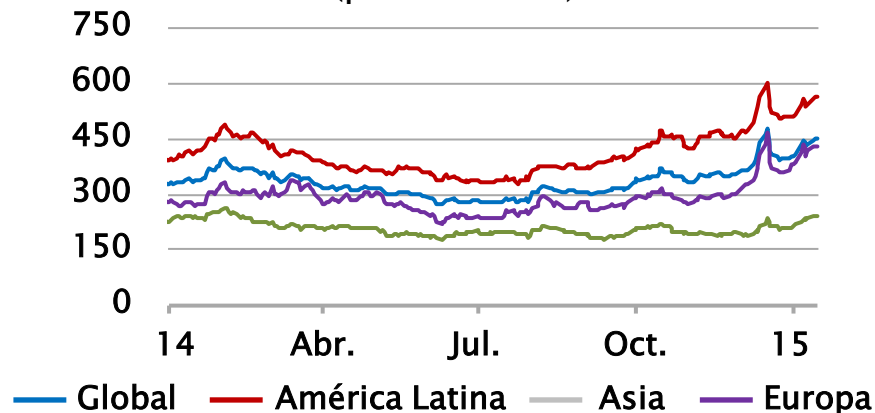
***Spread* sobre Bunds a 10 años**
(puntos base)



Mercado bursátil
(índice 01.Ene.14=100)



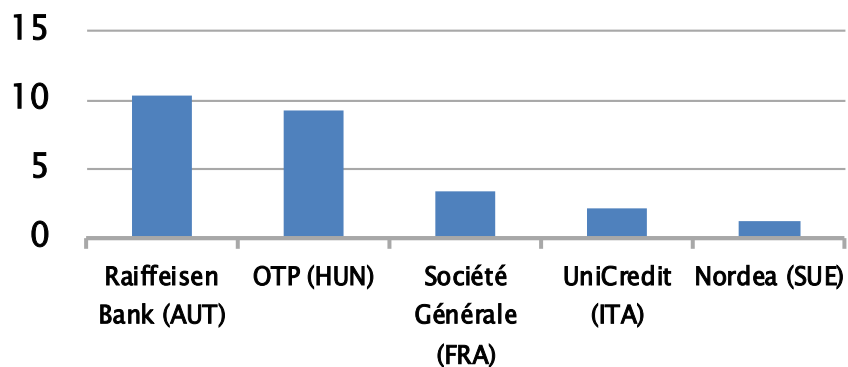
Premios por riesgo emergentes
(puntos base)



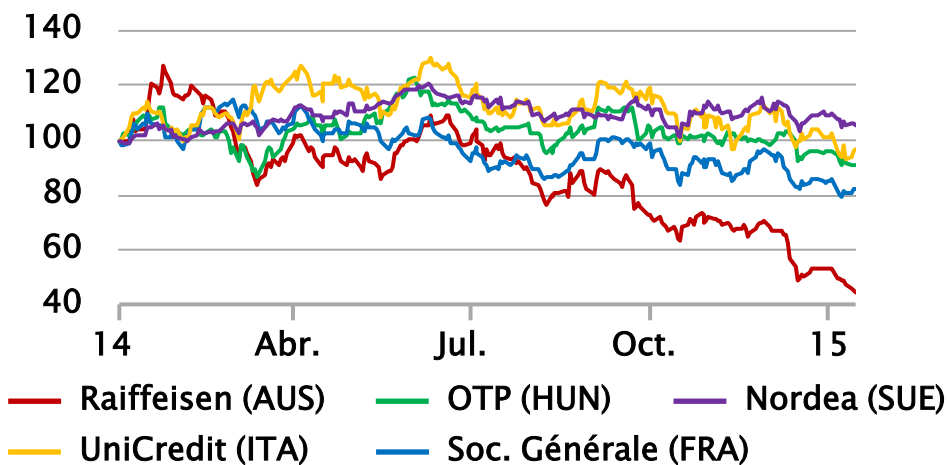


Economía Internacional

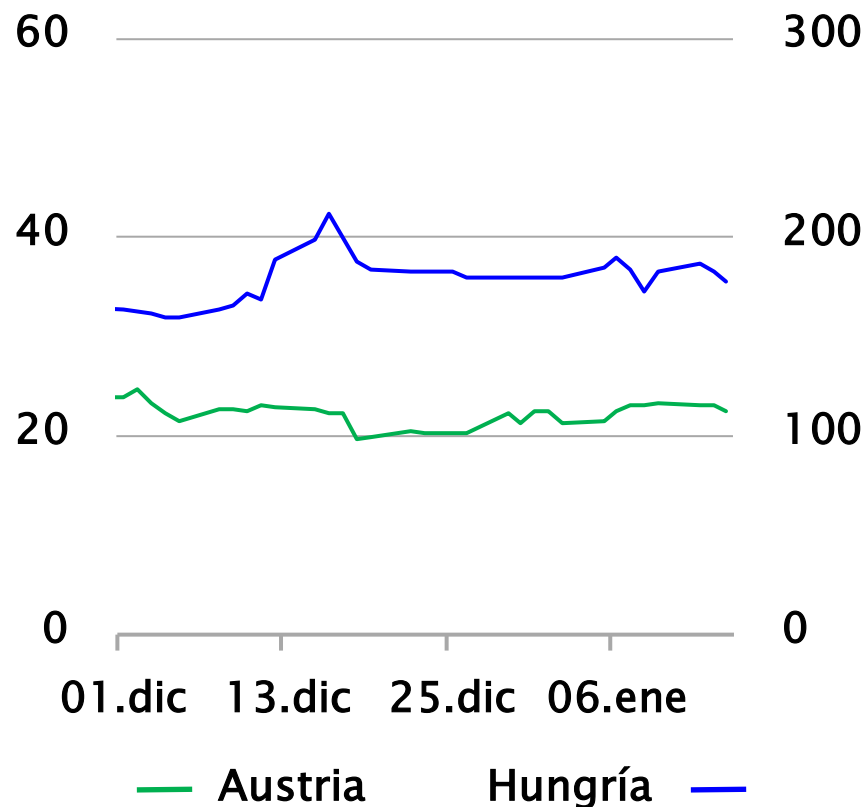
Exposición principales bancos a Rusia
(porcentaje exposición total)



Acciones bancos expuestos a Rusia
(índice 01.Ene.14=100)



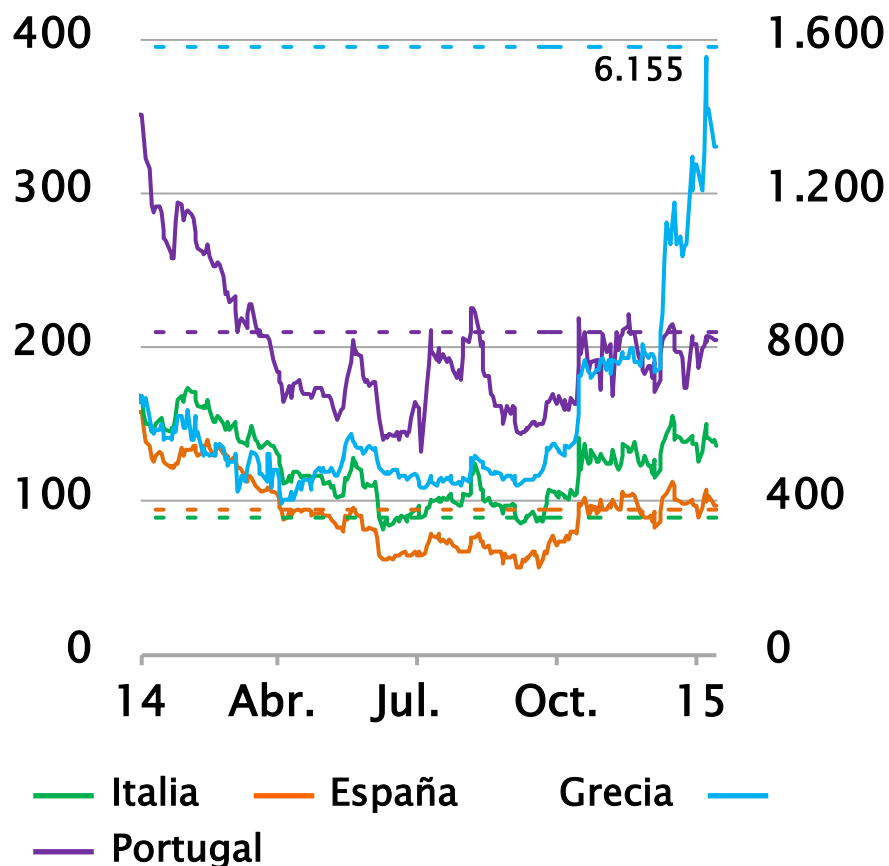
CDS *spread* a 5 años
(puntos base)



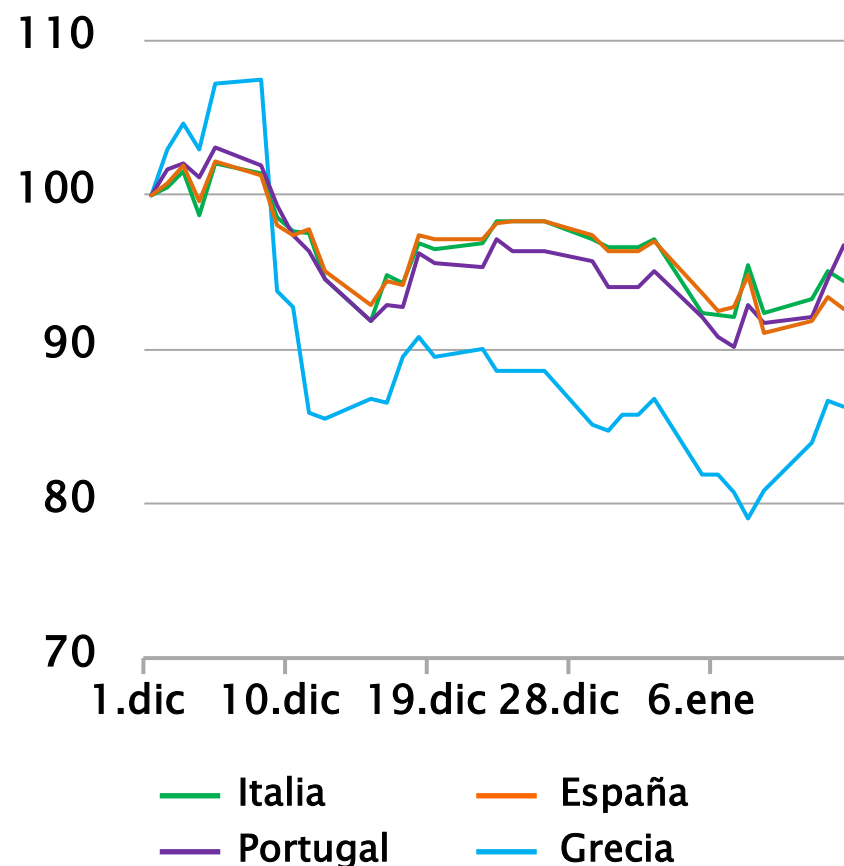


Economía Internacional

Periféricos: CDS *spread* a 5 años (*)
(miles de puntos base)



Periféricos: Mercados bursátiles
(índice 01.Dic.14=100)



15 (*) Línea punteada corresponde al promedio 2011-2012.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

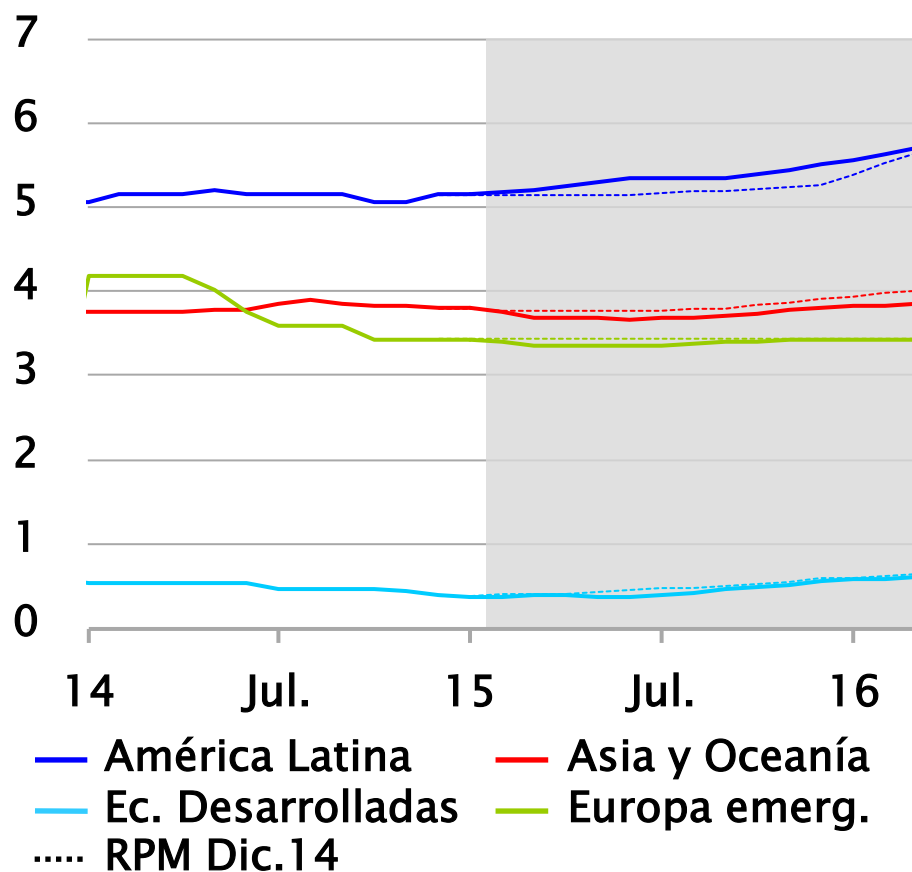
Zona Euro: Medidas adoptadas tras crisis en Grecia 2012

- **Se creó el Mecanismo de Estabilidad Europea (*ESM*)**, que es el mecanismo permanente de resolución de crisis para los países del bloque. Puede emitir deuda para financiar los préstamos y otras formas de asistencia financiera.
- **Importantes avances en Unión Bancaria:** i) Supervisor Bancario Único. El BCE asumió este rol en Nov.14; ii) Creación del Mecanismo Único de Resolución. Organismo encargado de centralizar y decidir cómo un banco europeo debe ser liquidado o rescatado. Comenzó a funcionar durante este mes; y iii) Creación de un Fondo Único de Garantía de Depósitos. Aún se negocia.
- **Banco Central Europeo se ha mostrado activo y dispuesto a tomar las medidas que sean necesarias.** Redujo TPM a 0,05% con el compromiso de mantenerla por un tiempo prolongado, implementó programa de compra de activos privados y se estaría preparando para iniciar un programa de compra de bonos soberanos (*QE*).
- **Mayor regulación.** Se han aumentado significativamente los requisitos de capital, se han establecido nuevas exigencias de liquidez, se ha endurecido la regulación de las entidades sistémicas y se ha reforzado la seguridad de los mercados de derivados.
- **Países del bloque que mostraban altos niveles de deuda y desequilibrios macroeconómicos han mejorado su situación de manera gradual.**

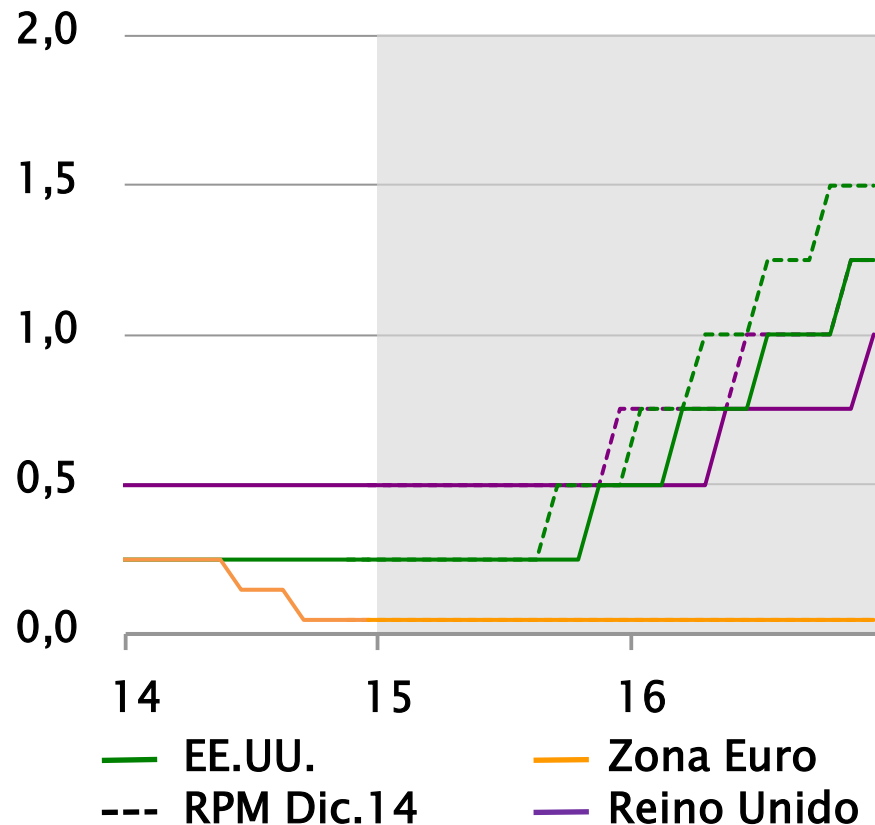


Economía Internacional

Expectativas TPM: Encuesta analistas (1)
(porcentaje)



Expectativas TPM: Futuros (2)
(porcentaje)



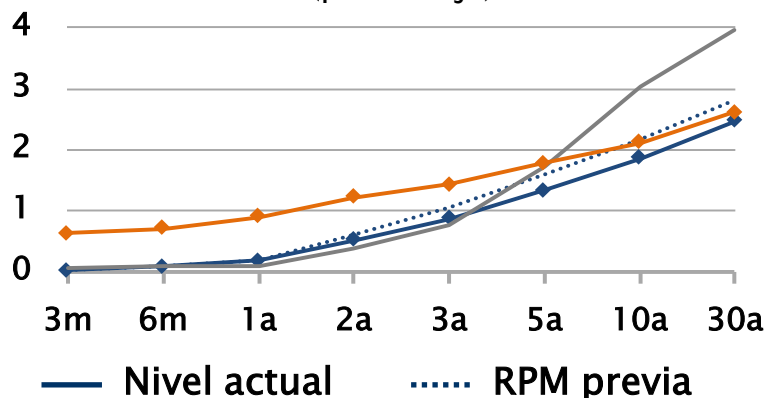
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 11/12/14 a la fecha. (2) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 14/01/15.

Fuente: Bloomberg.

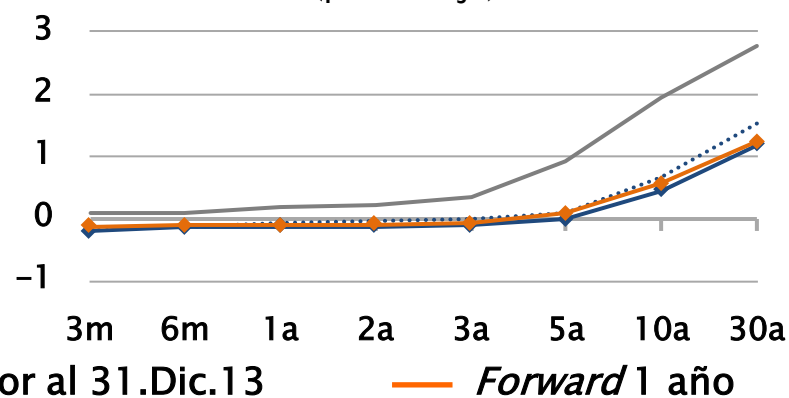


Economía Internacional

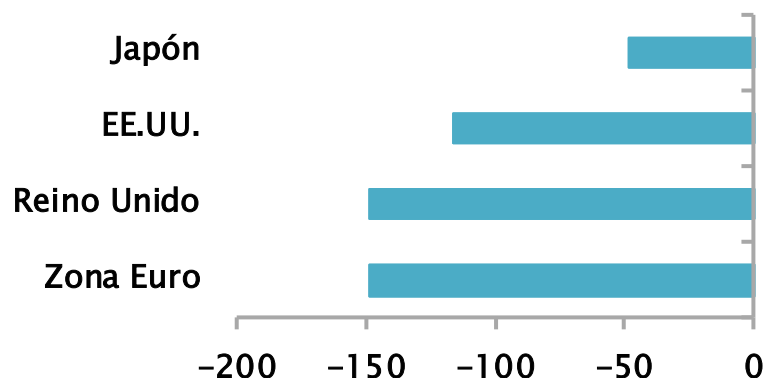
EE.UU.: Curva de rendimiento
(porcentaje)



Alemania: Curva de rendimiento
(porcentaje)



Cambio en tasa de 10 años desde 31.Dic.13 (1) Índice de volatilidad de tasas de gobierno EE.UU. (2)
(puntos base)

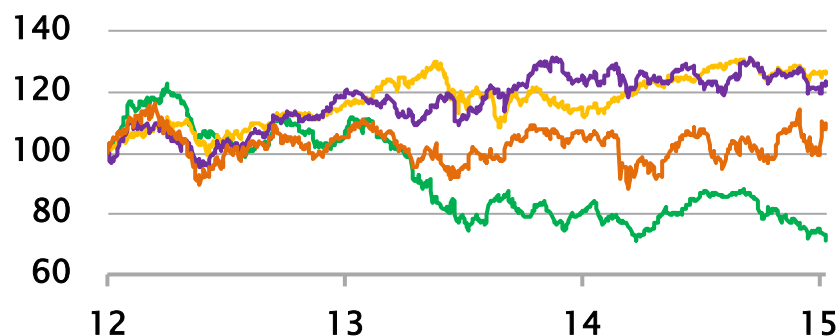


(1) Barras transparentes corresponden cambios mínimos durante el periodo. (2) Índice estandarizado de opciones del Tesoro de EE.UU. a 1 mes para distintos plazos.
Fuentes: Bloomberg y Merrill Lynch.

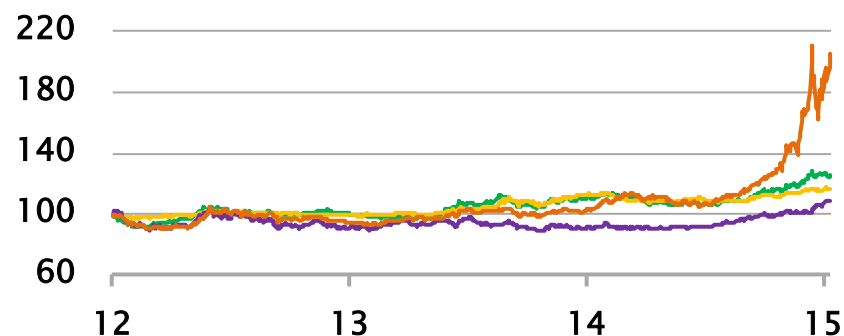


Economía Internacional

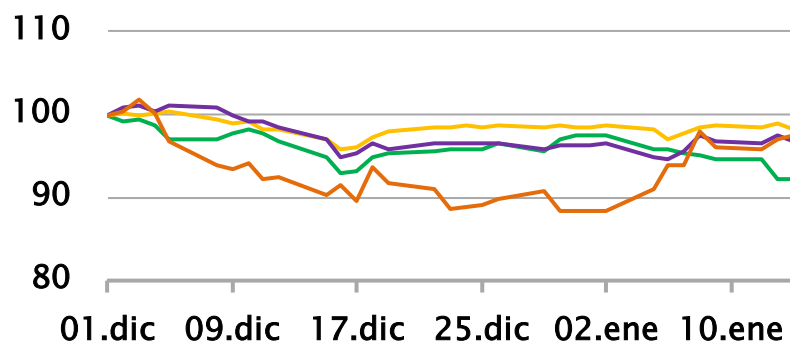
Emergentes: mercado bursátil
(índice 02.Ene.12=100)



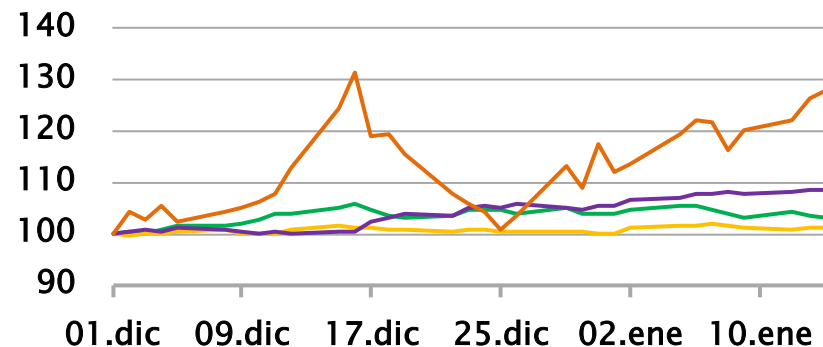
Emergentes: paridades (1)
(índice 02.Ene.12=100)



Emergentes: mercado bursátil
(índice 01.Dic.14=100)



Emergentes: paridades (1)
(índice 01.Dic.14=100)

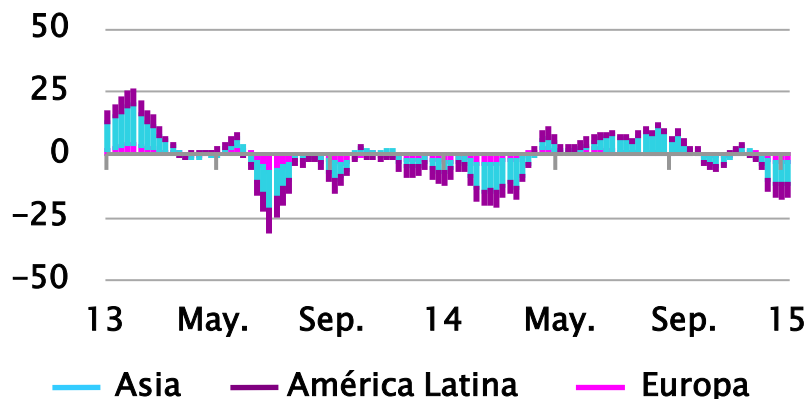


— América Latina (2) — Asia (3) — Europa EM (ex.Rusia) (4) — Rusia

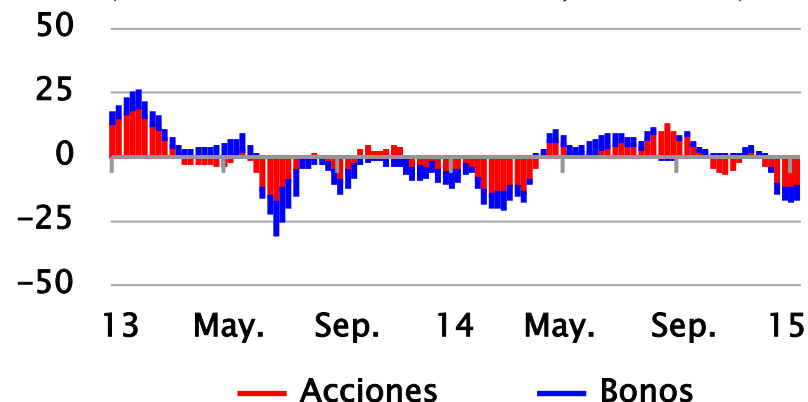


Economía Internacional

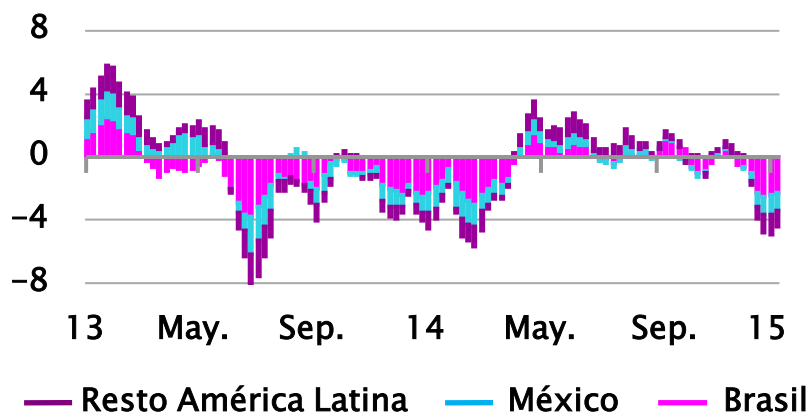
Total flujos a emergentes por región (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



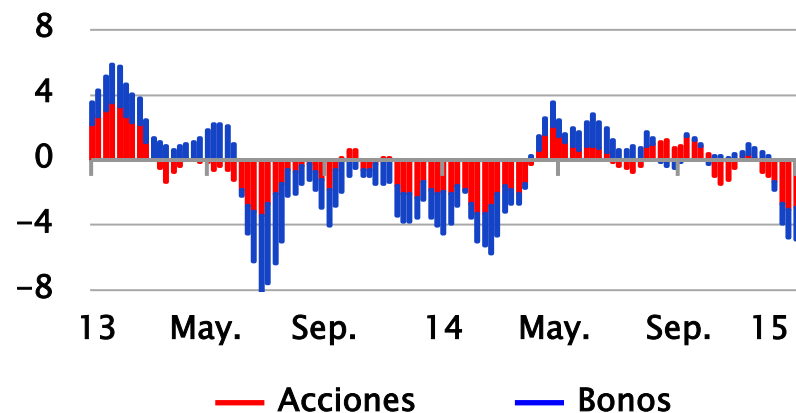
Total flujos a emergentes por tipo (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)



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)

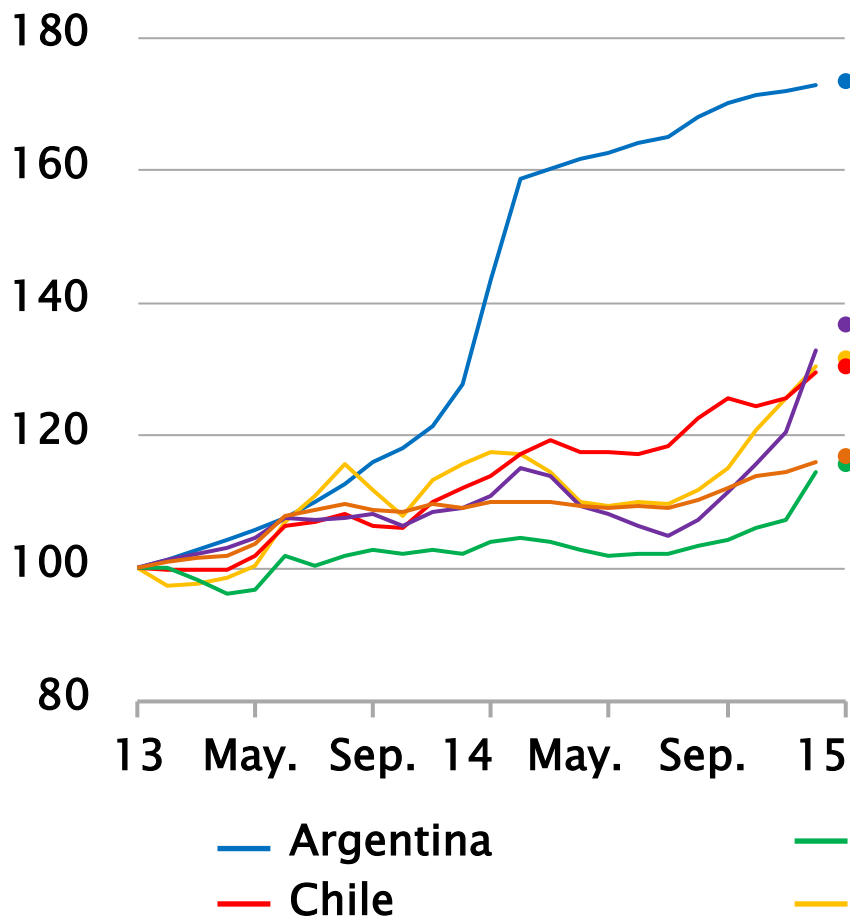




Economía Internacional

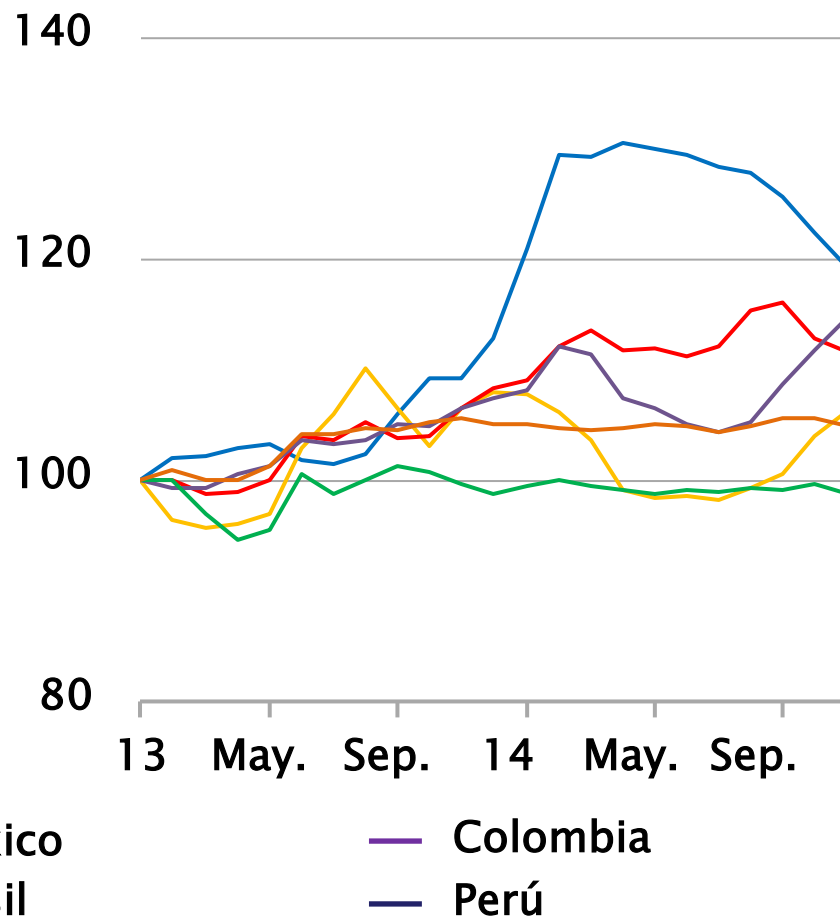
Tipo de cambio nominal (*)

(índice Ene.13=100)



Tipo de cambio real (*)

(índice Ene.13=100)



21 (*) Aumento indica depreciación. Puntos corresponden al promedio de enero 2015.
Fuentes: BIS y Bloomberg.



Economía Internacional

América Latina: medidas y comunicados de política monetaria

Brasil	Señaló que va a mantener su intervención en el mercado cambiario (iniciado en Ago.13) hasta marzo 2015 con contratos <i>swap</i> (venta de dólares a futuro) por un mínimo de US\$100 mill. diarios. De esta manera continúa utilizando este derivado financieros para intervenir en el mercado cambiario, evitando utilizar reservas y alterar la oferta de dólares en el mercado <i>spot</i> .
Perú	Anunció una serie de medidas con el objetivo de reducir la dolarización de los créditos y depósitos en el sistema financiero, restringiendo la liquidez en dólares y aumentándola en soles.
Colombia	Decidió no continuar comprando reservas internacionales. Esto, teniendo en cuenta los niveles alcanzados en varios indicadores de cobertura de riesgo de liquidez externa así como los cambios recientes en las condiciones del mercado cambiario. Durante 2014 compró cerca de US\$4 bn. ($\approx 1,1\%$ del PIB)



Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
EE.UU.				
PIB, (t/t anualizado), 3a entrega	3t14	5,0%	4,3%	3,9%
Ventas minoristas ex-autos y gasolina, (m/m)	Dic.	-0,3%	0,5%	0,6%
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	1,3%	0,7%	0,1%
Creación de empleo total, sa (miles)	Dic.	252	240	353
Tasa de desempleo, sa	Dic.	5,6%	5,7%	5,8%
Consumo personal nominal (m/m)	Nov.	0,6%	0,5%	0,3%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20, (a/a)	Oct.	4,5%	4,4%	4,8%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Nov.	-1,6%	0,4%	-2,2%
Zona Euro				
Ventas minoristas, sa (m/m)	Nov.	0,6%	0,2%	0,6%
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	0,2%	0,0%	0,3%
Tasa de desempleo, sa	Nov.	11,5%	11,5%	11,5%
Alemania				
Producción industrial, sa (m/m)	Nov.	-0,1%	0,3%	0,6%
Japón				
Producción industrial, sa (m/m) (final)	Nov.	-0,6%	0,8%	0,4%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Nov.	-0,3%	0,2%	-1,4%
Tasa de desempleo, sa	Nov.	3,5%	3,5%	3,5%
China				
Ventas minoristas, (a/a)	Nov.	11,7%	11,5%	11,5%
Producción industrial, (a/a)	Nov.	7,2%	7,5%	7,7%
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Dic.	9,7%	6,0%	4,7%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Dic.	-2,4%	-6,2%	-6,7%
Latinoamérica				
Brasil: Actividad económica IBC-Br, nsa (a/a)	Nov.	-1,3%	-1,5%	-1,2%
Perú: Actividad económica, (a/a)	Oct.	2,4%	2,4%	2,7%
México: Actividad económica IGAE, nsa (a/a)	Oct.	2,5%	2,4%	3,0%
Argentina: Actividad económica EMAE, nsa (a/a)	Oct.	0,1%	-0,7%	-0,2%
Colombia: Producción industrial, sa (a/a)	Oct.	0,3%	0,3%	1,3%

23 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	Dic.	55,5	57,5	58,7
ISM servicios	Dic.	56,2	58,0	59,3
Confianza del consumidor Conference Board	Dic.	92,6	93,9	91,0
Confianza del consumidor U. Michigan	Dic.	93,6	93,5	88,8
Zona Euro				
PMI manufacturero	Dic.	50,6	50,8	50,1
PMI servicios	Dic.	51,6	51,9	51,1
Encuesta ZEW: Expectativas económicas	Dic.	31,8	--	11,0
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Dic.	-10,9	-10,9	-11,5
Alemania				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Dic.	105,5	105,5	104,7
Japón				
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Dic.	45,2	44,0	41,5
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Dic.	46,7	--	44,0
Confianza del consumidor	Nov.	37,7	39,5	38,9
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Dic.	52,0	--	52,0
China				
PMI manufacturero (HSBC)	Dic.	49,6	49,5	50,0
PMI servicios (HSBC)	Dic.	53,4	--	53,0
Confianza del consumidor	Nov.	105,5	--	103,4
Latinoamérica				
Brasil: PMI manufacturero (HSBC)	Dic.	49,1	--	48,5
Brasil: Confianza del consumidor (FGV)	Dic.	96,2	--	95,3
México: PMI manufacturero (IMEF)	Dic.	49,7	53,3	52,6
México: Confianza del consumidor	Dic.	93,6	94,0	92,9

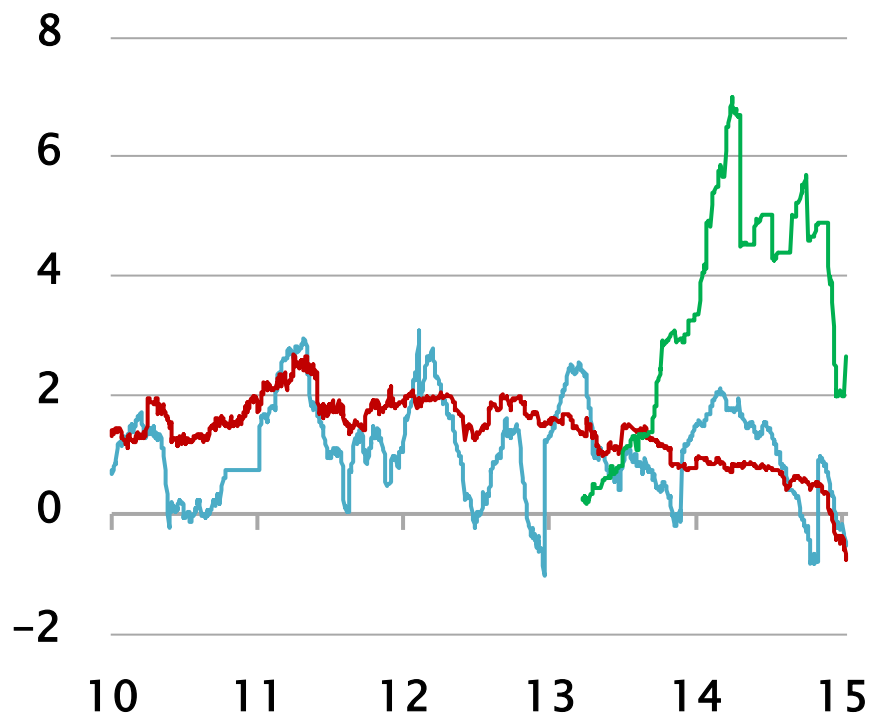
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior).

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



Economía Internacional

Expectativas de inflación a 1 año (*)
(porcentaje)

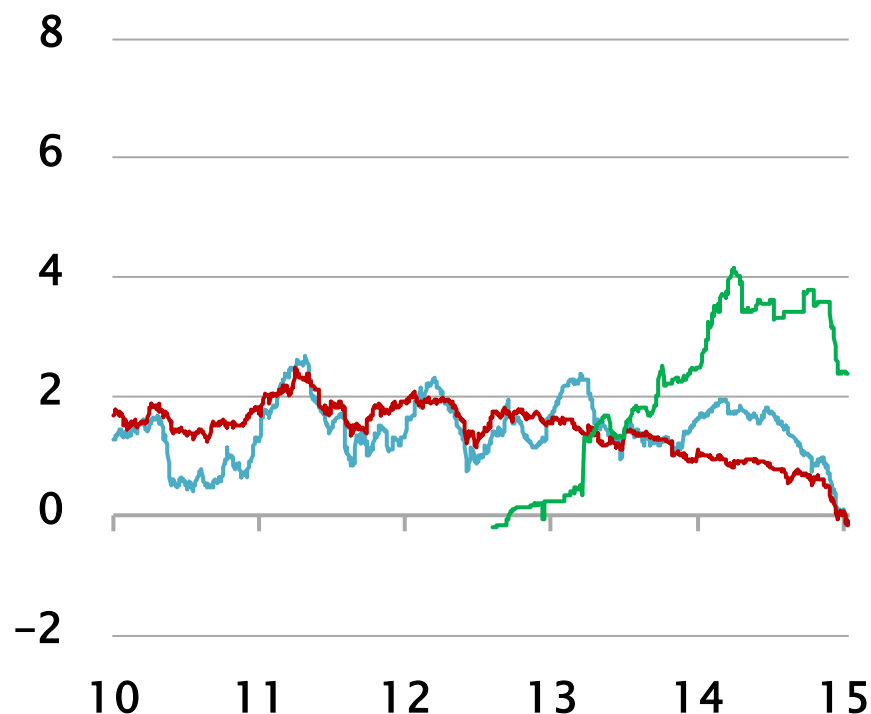


— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

Expectativas de inflación a 2 años (*)
(porcentaje)

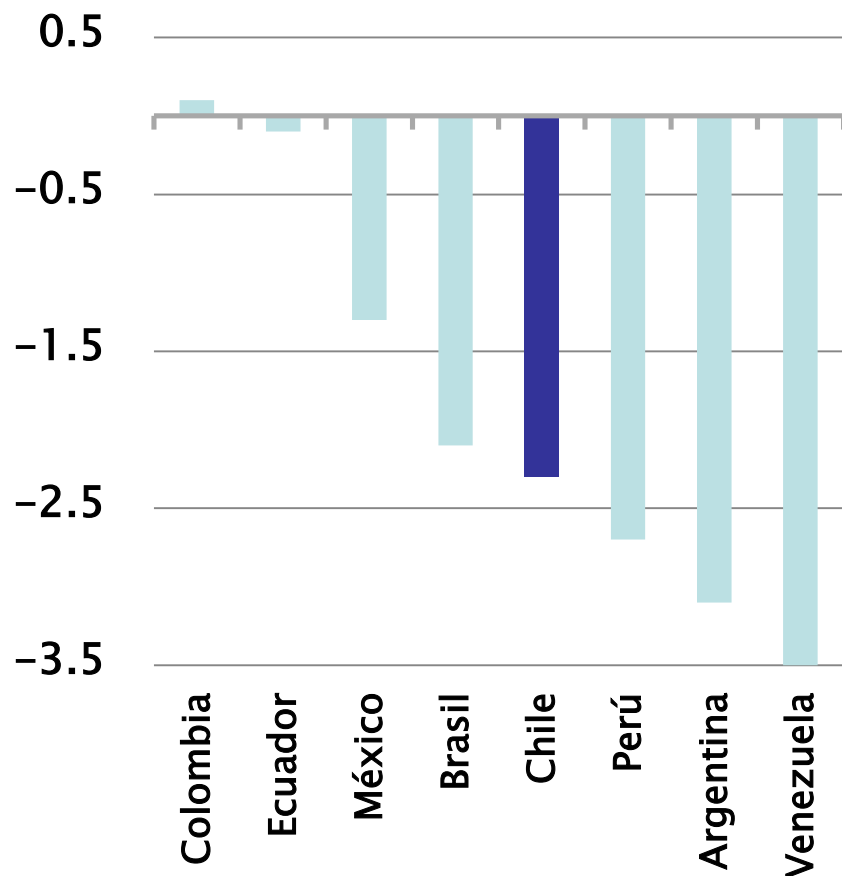




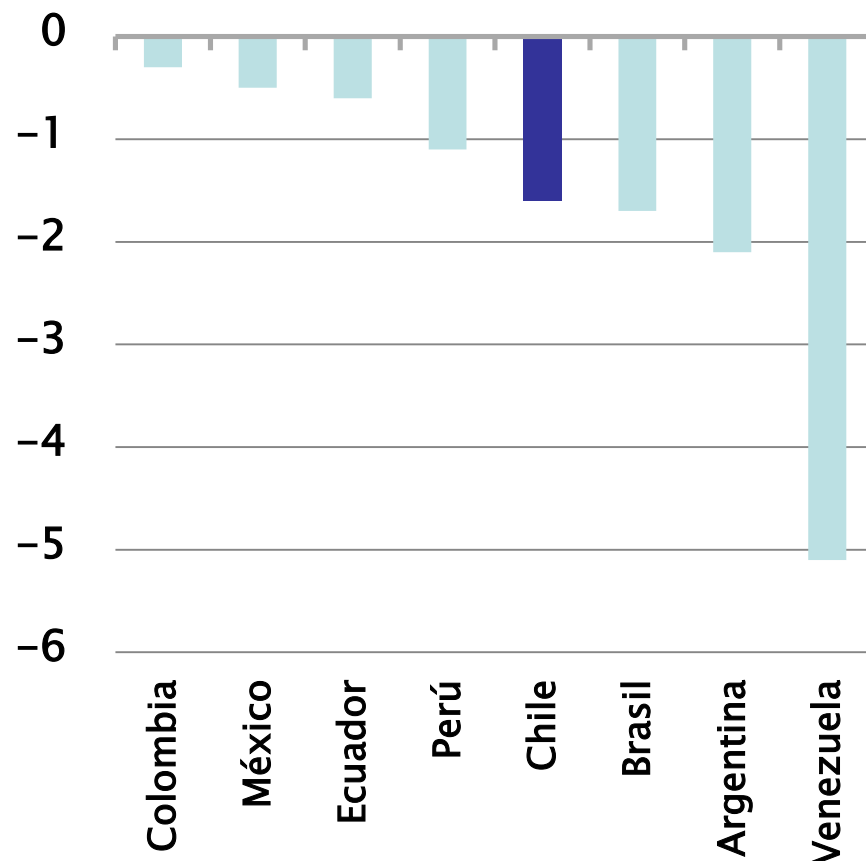
Economía Internacional

Corrección proyecciones crecimiento CF desde Ene.14 – Dic.14 (puntos porcentuales)

2014



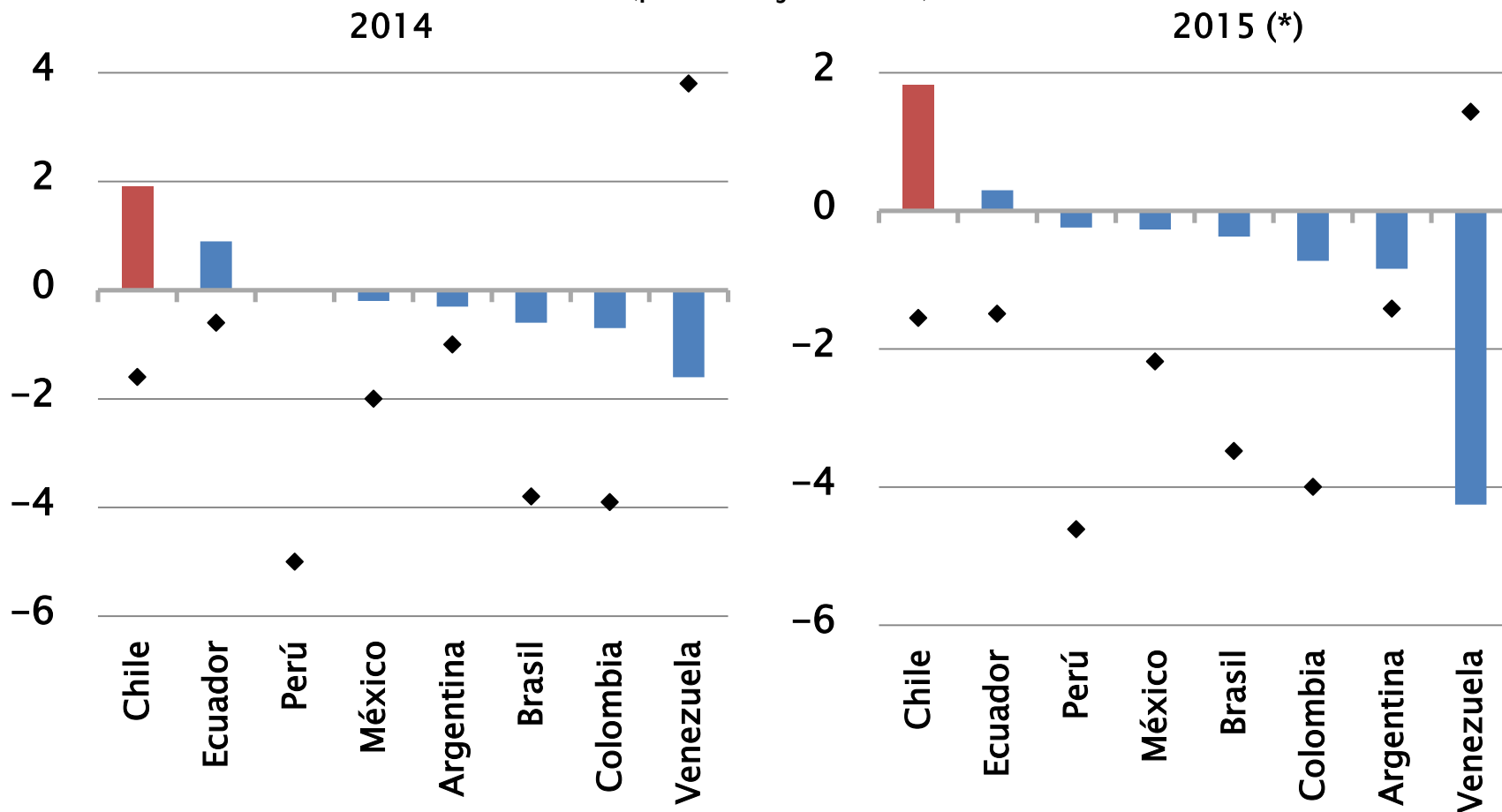
2015





Economía Internacional

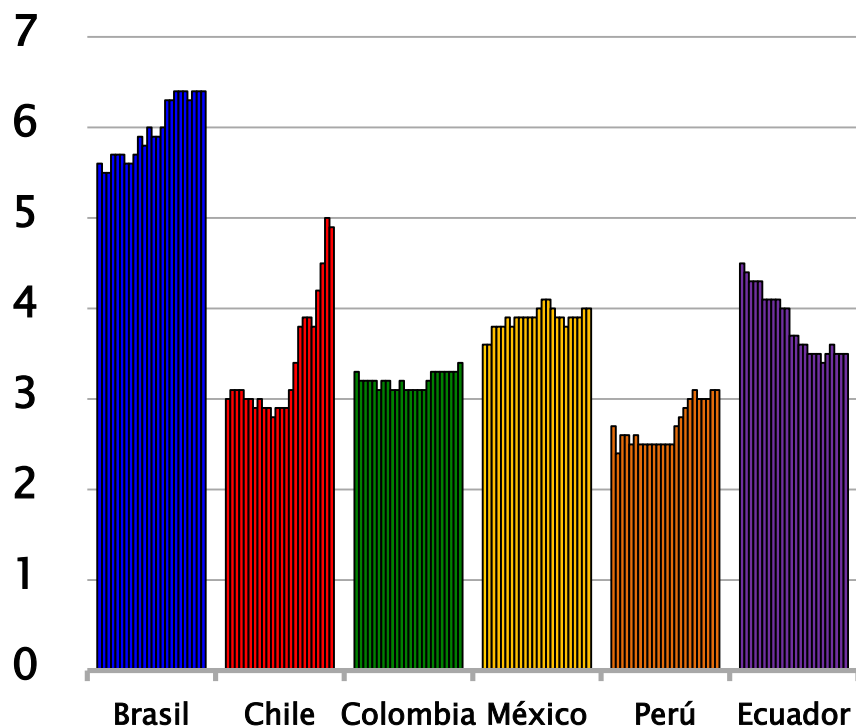
Corrección proyecciones cuenta corriente CF desde Ene.14 – Dic.14 (porcentaje del PIB)



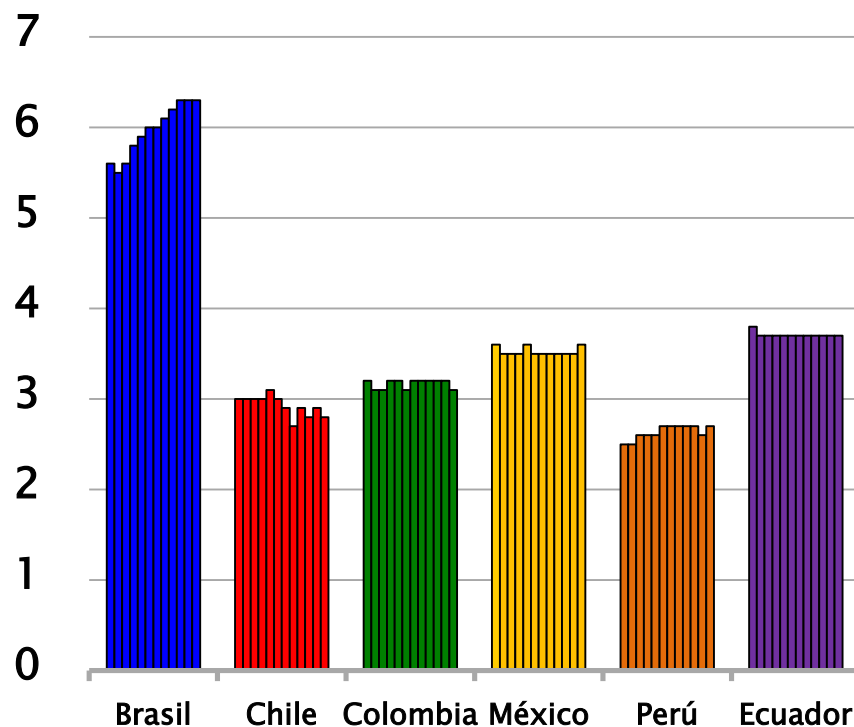


Economía Internacional

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



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



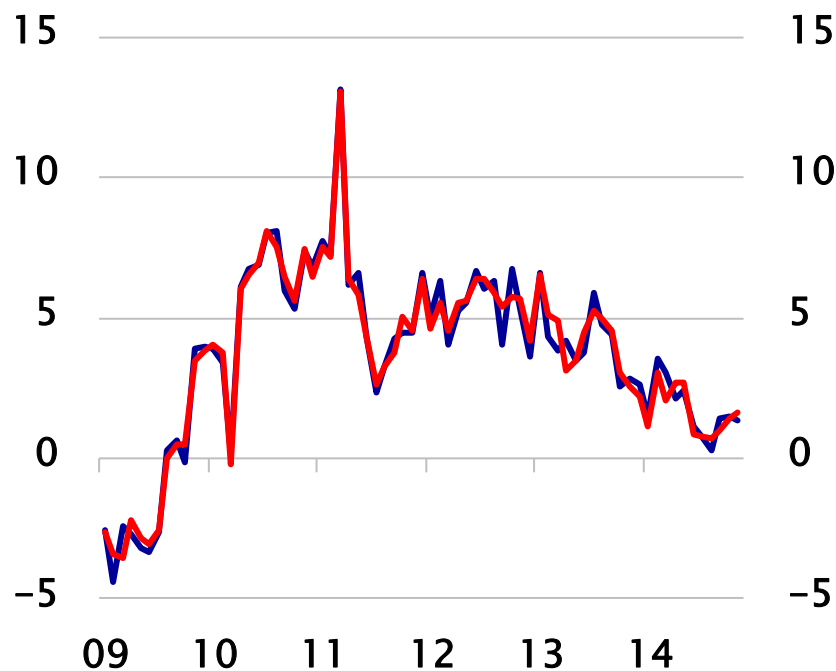


Escenario interno



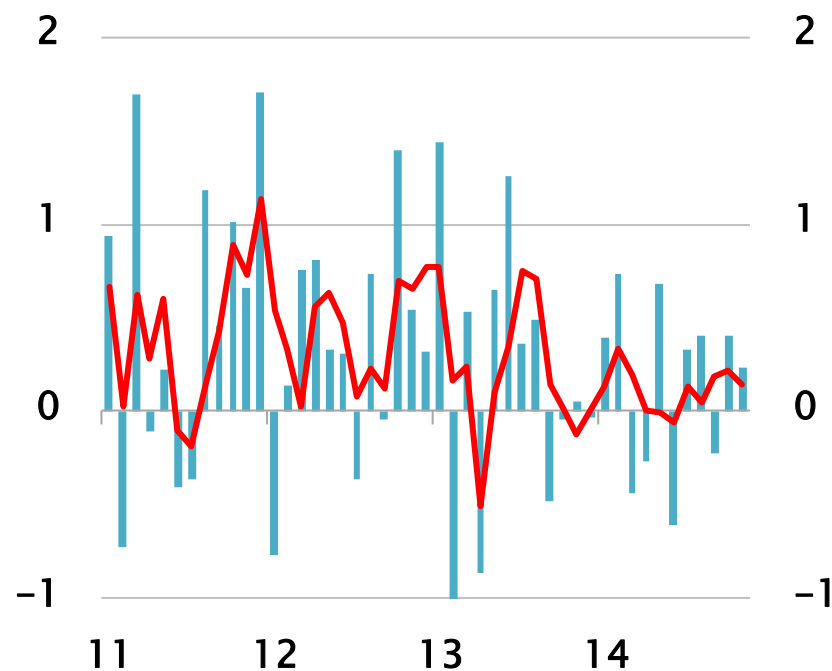
Actividad y demanda

IMACEC
(variación anual, porcentaje)



— Original
— Desestacionalizado

IMACEC
(serie desestacionalizada, porcentaje)



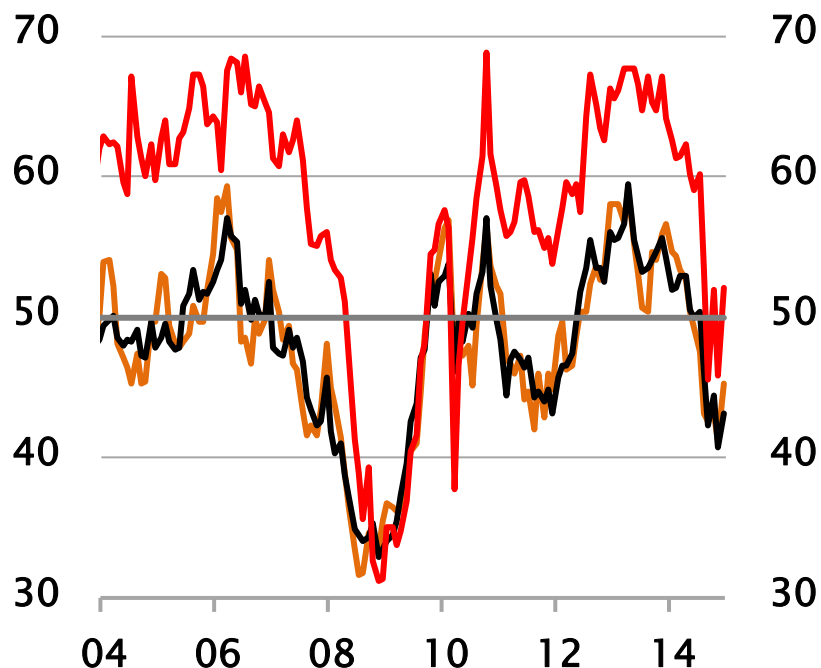
— Var. mensual
promedio móvil
trimestral

Variación
mensual



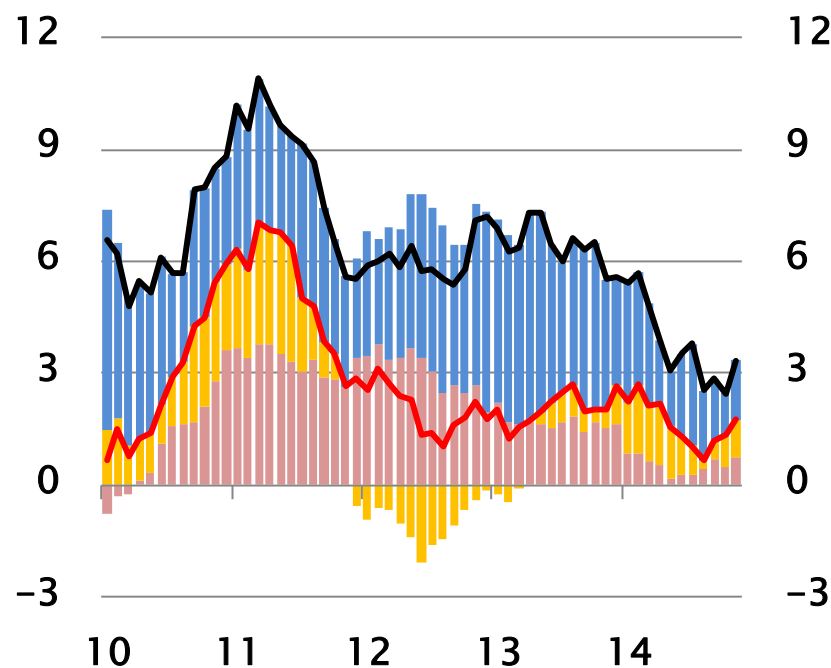
Empleo, salarios y precios

Percepción de los consumidores IPEC (1)
(índice)



Original Desestacionalizado
Pregunta 5 (2)

Masa salarial
(variación anual, porcentaje)



Asalariado Cuenta propia y resto
CMO real Masa salarial
Empleo

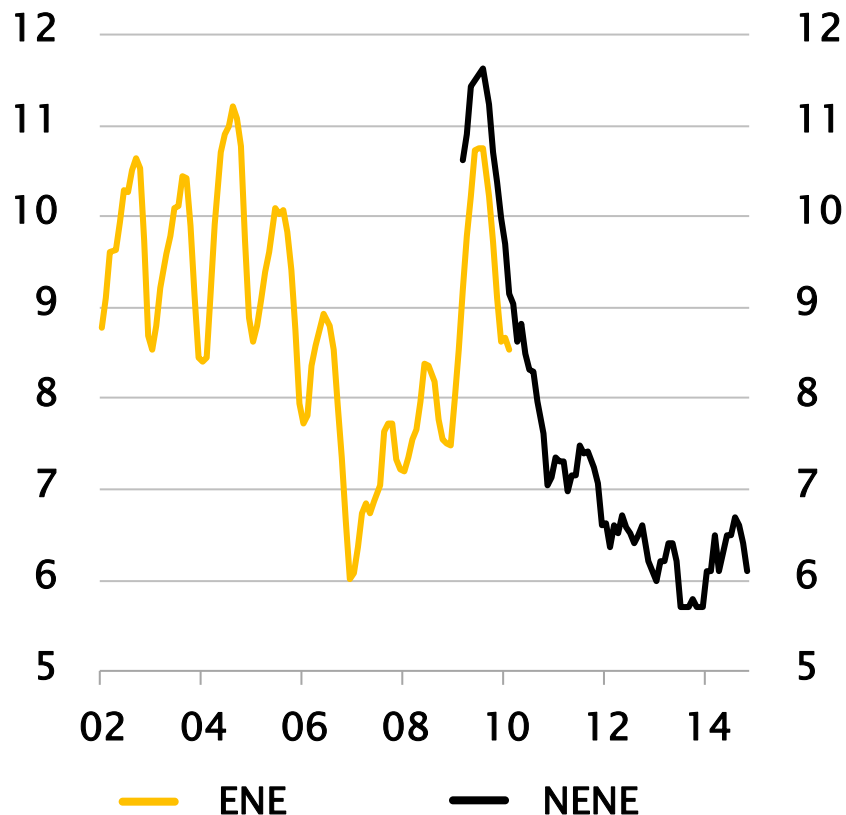
(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Serie desestacionalizada. ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar artículos para el hogar?

Fuentes: Adimark GfK, Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



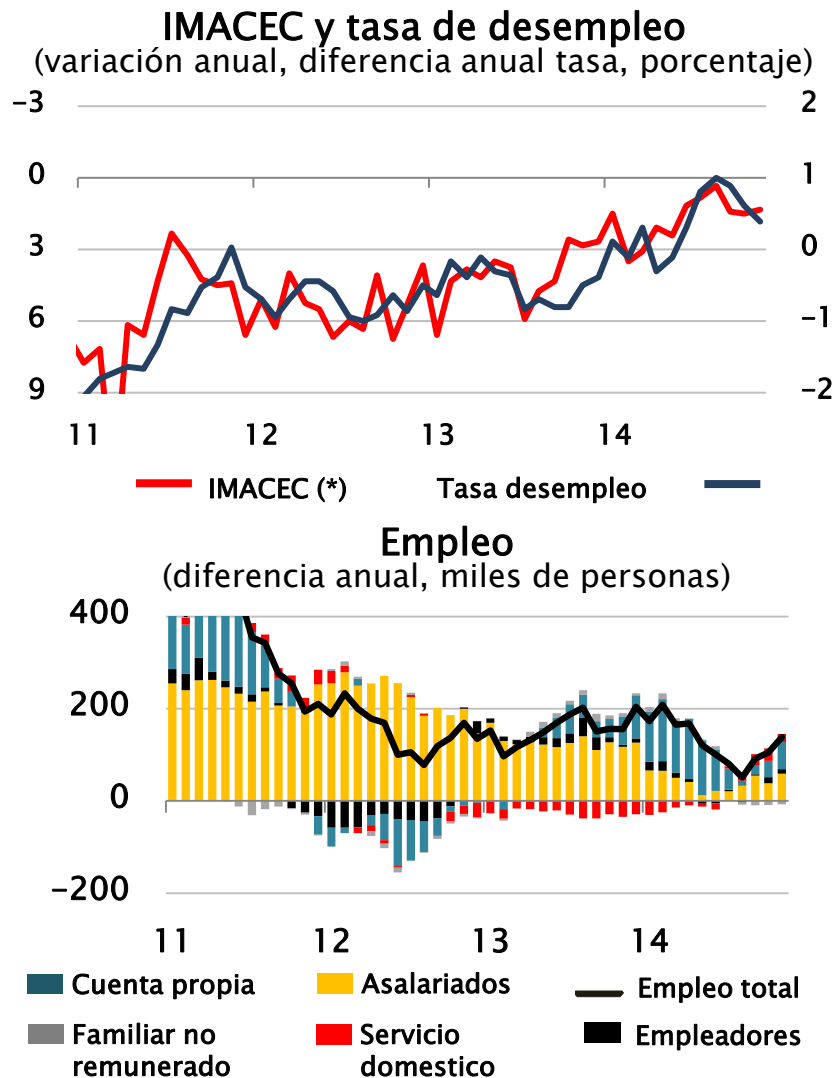
Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo (porcentaje)



(*) Eje invertido.

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

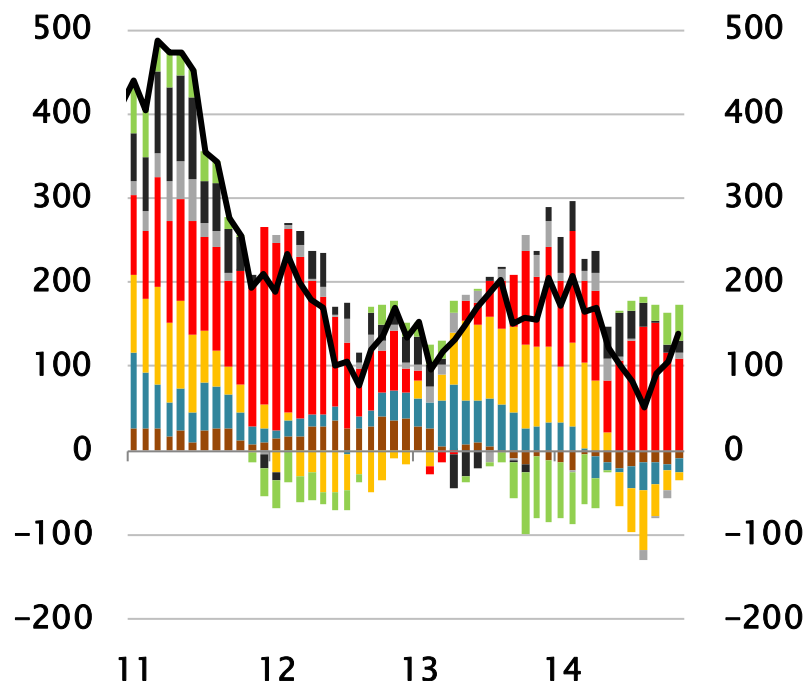




Empleo, salarios y precios

Empleo

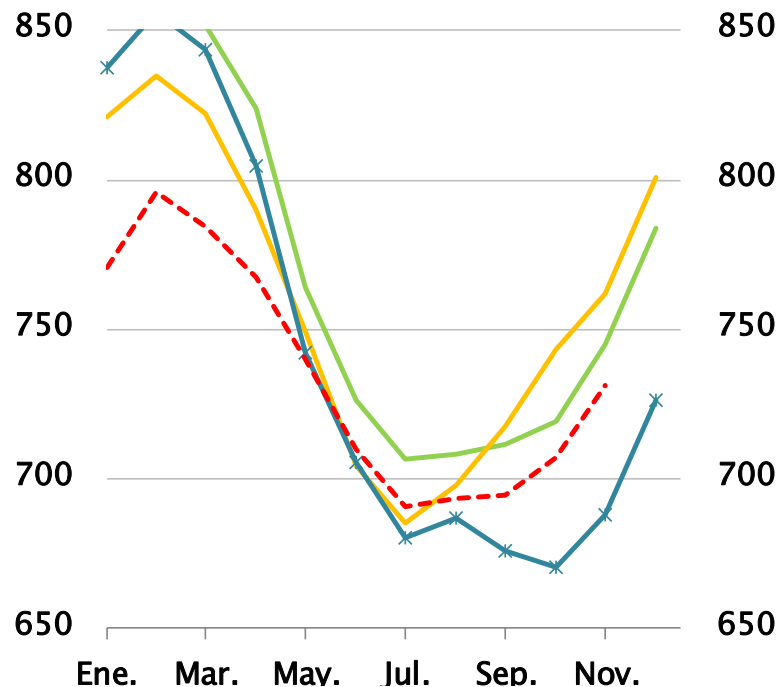
(diferencia anual, miles de personas)



■ Construcción ■ Minería ■ S. financieros y comunales (2)
■ Otros (1) ■ Agrícola
■ Industria ■ Comercio y hoteles ■ Total

Empleo agrícola

(perfil mensual, miles de personas)



— 2011 — 2012 — 2013 - - 2014

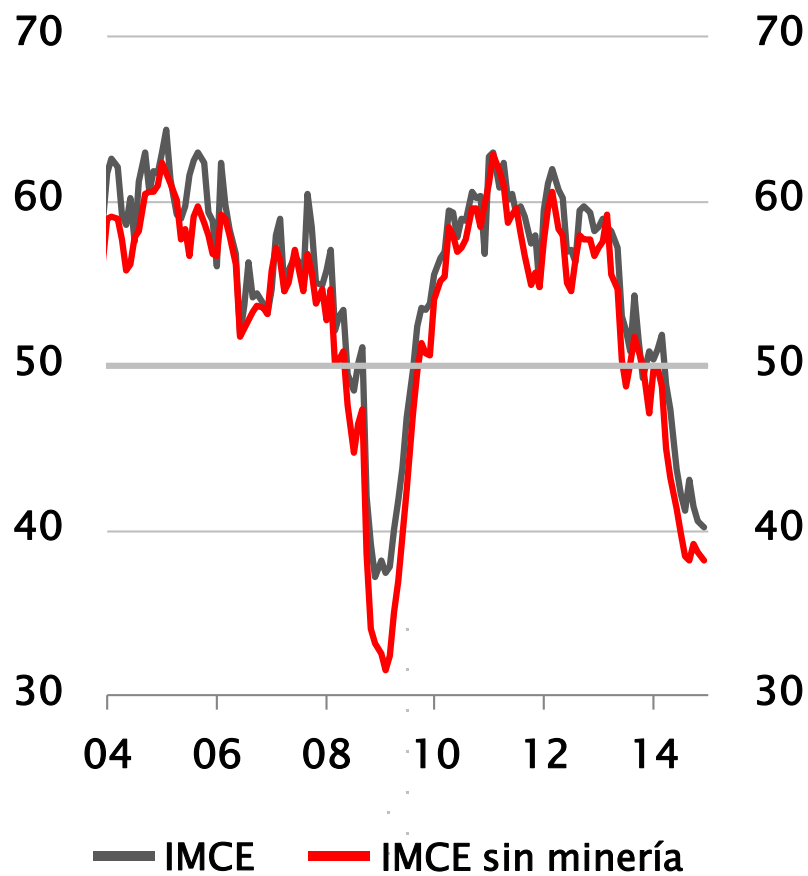
(1) Incluye: EGA, Transporte, almacenamiento y comunicaciones. (2) Incluye: Intermediación Financiera; Actividades Inmob., Empresariales y de Alquiler; Administración Pública y Defensa; Enseñanza; Ss. Sociales y de Salud; Otras Actividades de Ss.; Hogares Privados con Ss. Doméstico; y Organizaciones Extraterritoriales.

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

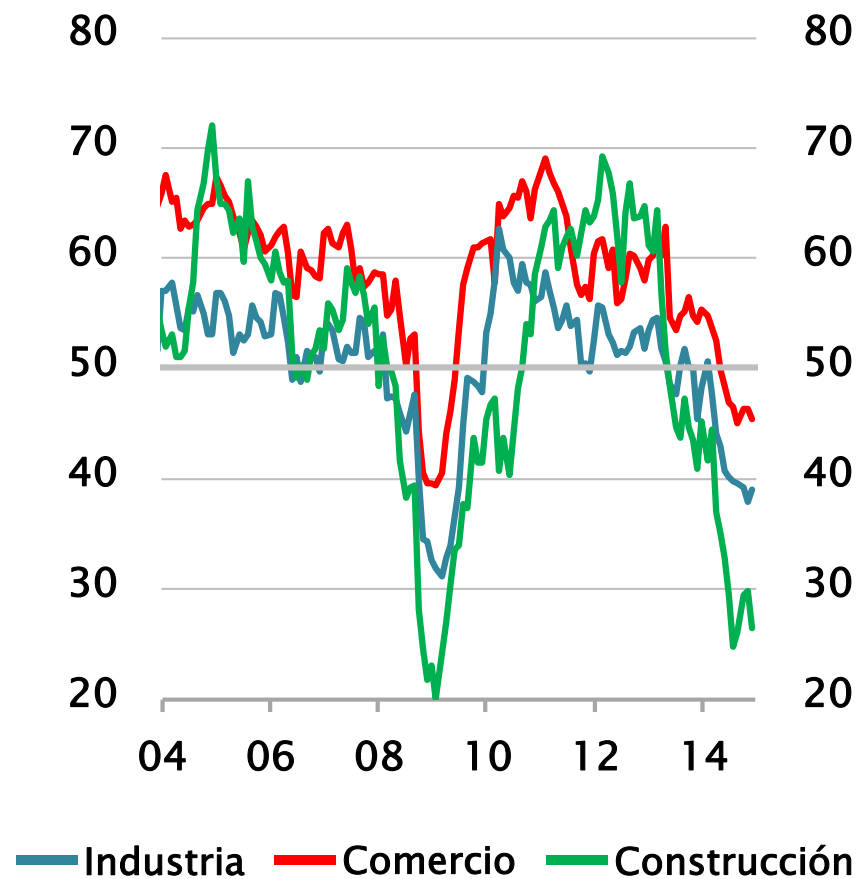


Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)



Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)

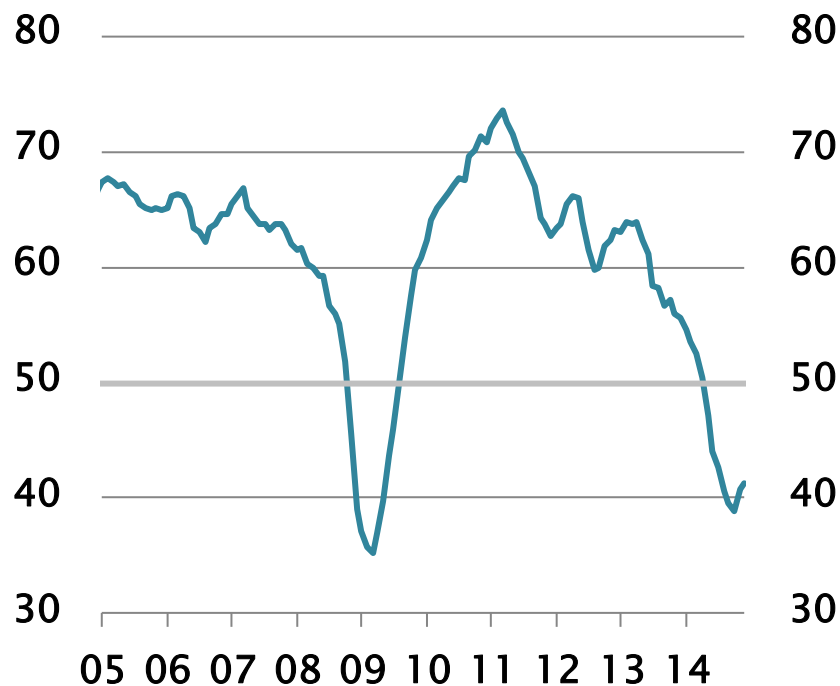


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

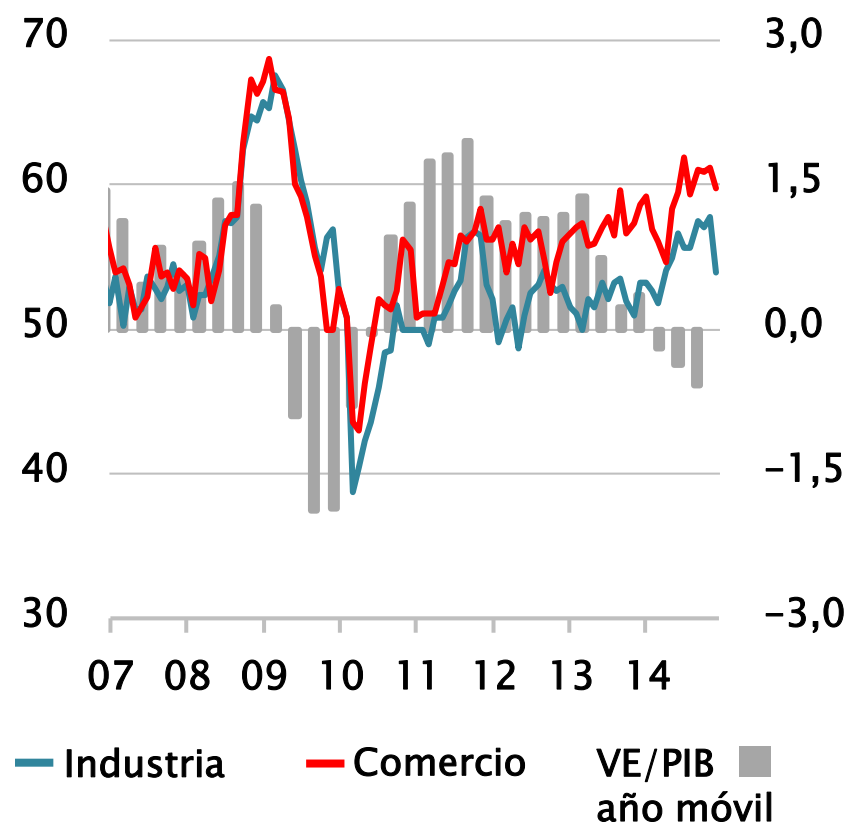


Actividad y demanda

Inversión esperada IMCE (1)
(índice, promedio móvil trimestral)



Situación actual de existencias IMCE (2)
(índice)



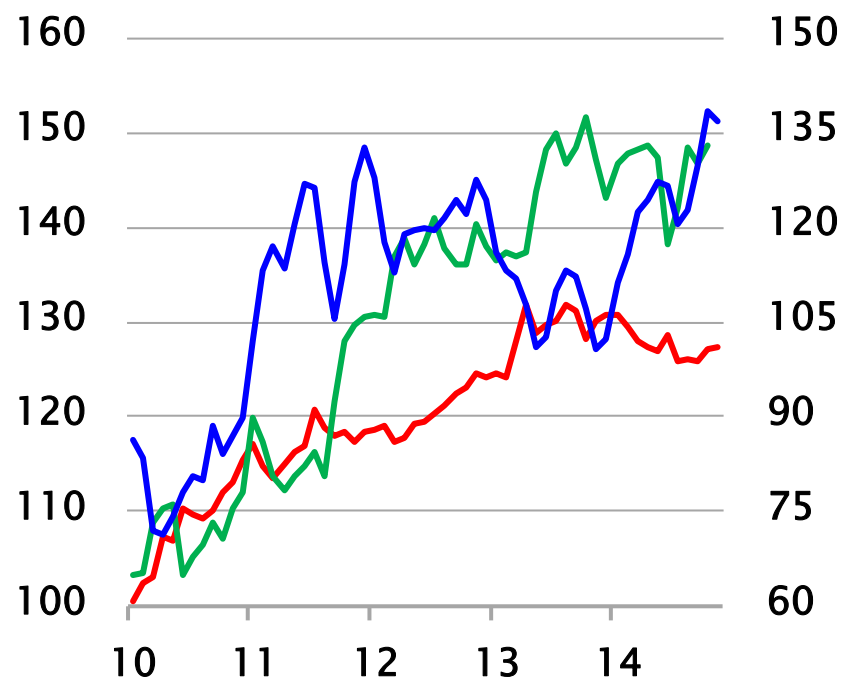
(1) Corresponde a las expectativas de Inversión en Comercio e Industria. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica mayores (menores) inversiones a 3 meses. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica nivel excesivo (insuficiente) de inventarios.

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



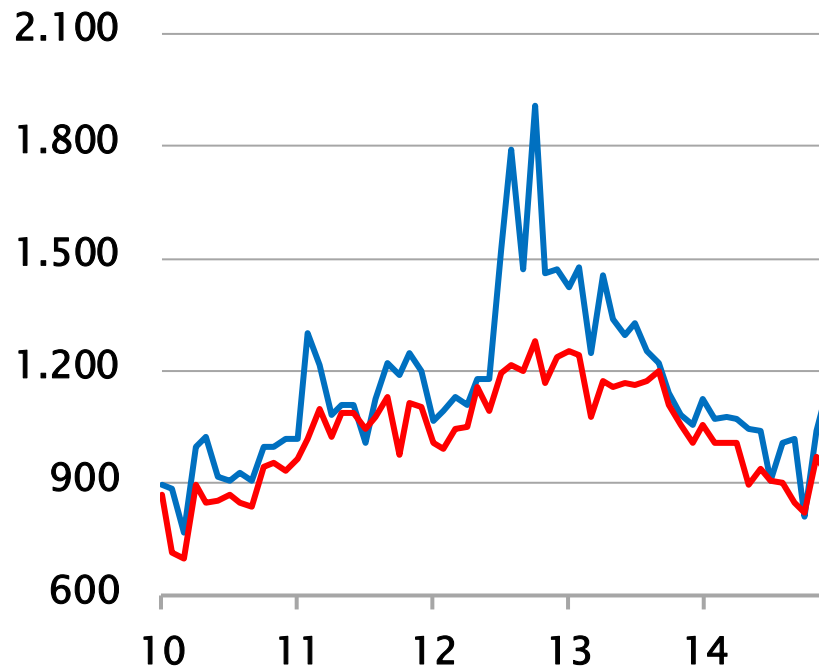
Actividad y demanda

Indicadores de edificación
(serie desestacionalizada, índice 2009=100)



— Proveedores Superficie autorizada (1) —
— Empleo construcción

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



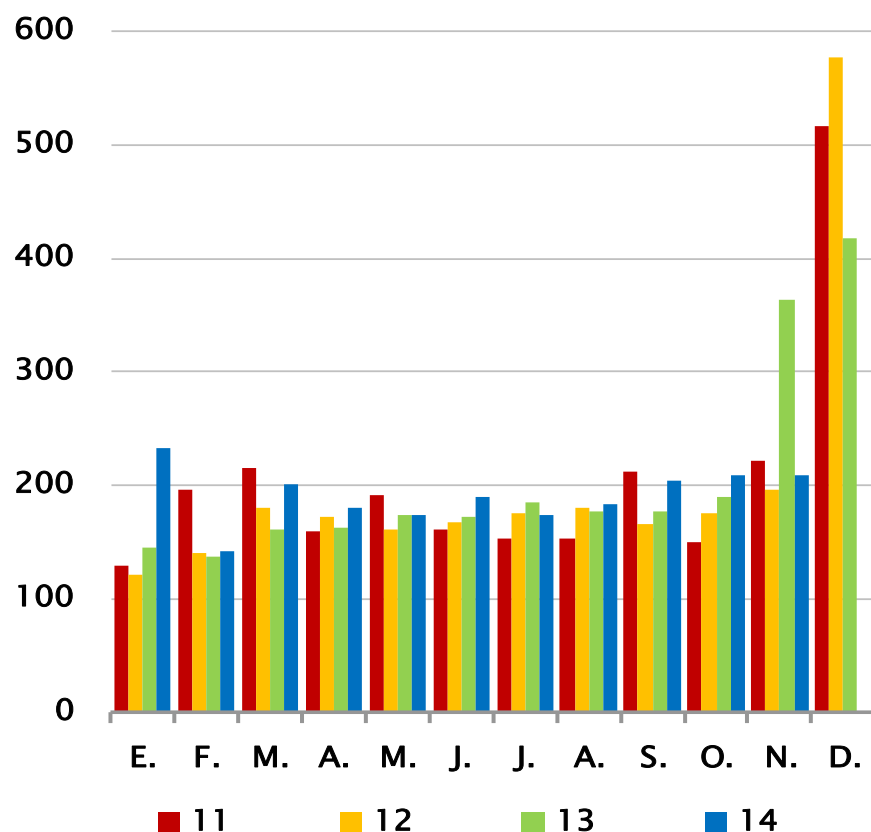
— Capital — Capital sin otros transportes (2)

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

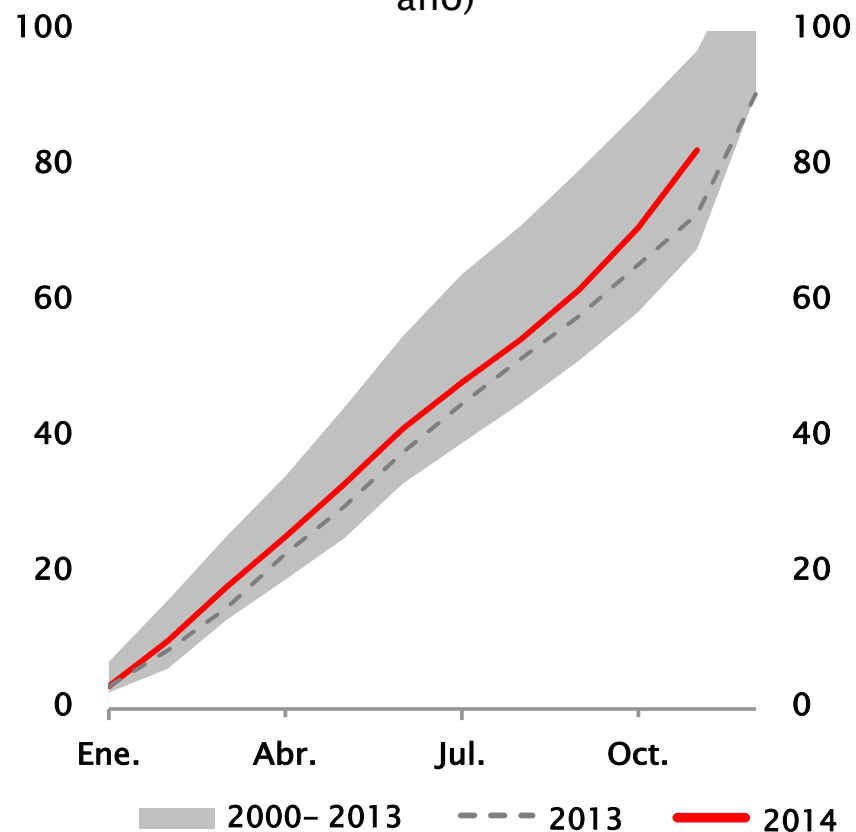


Actividad y demanda

Gasto en bienes y servicios del GCT (1)
(miles de millones de pesos constantes)



Avance acumulado del gasto en inversión pública (2)
(porcentaje sobre Ley de Presupuestos de cada año)

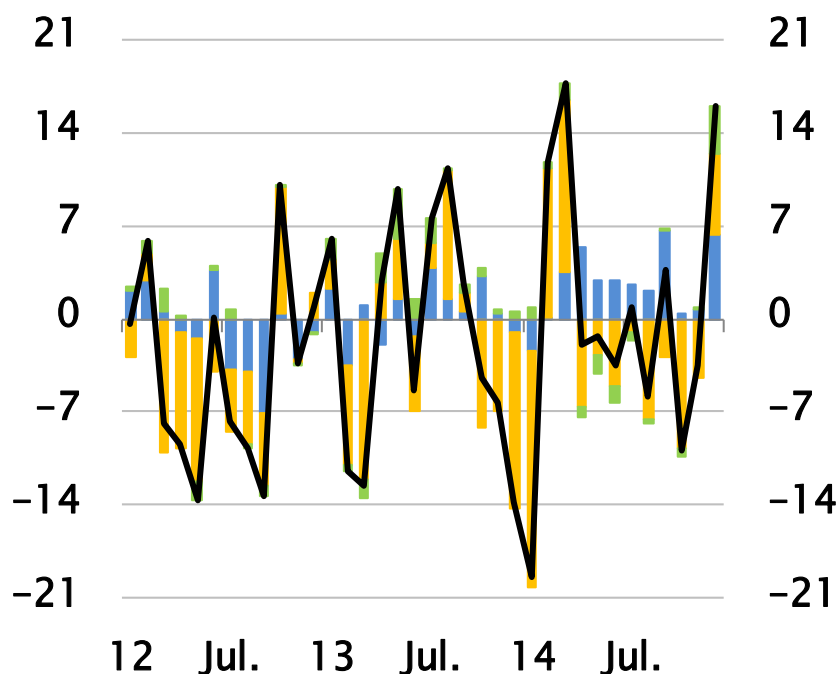


(1) El Gobierno Central Total considera el Gobierno Central Presupuestario y el Extrapresupuestario. (2) Considera el gasto en inversión y en transferencias de capital.



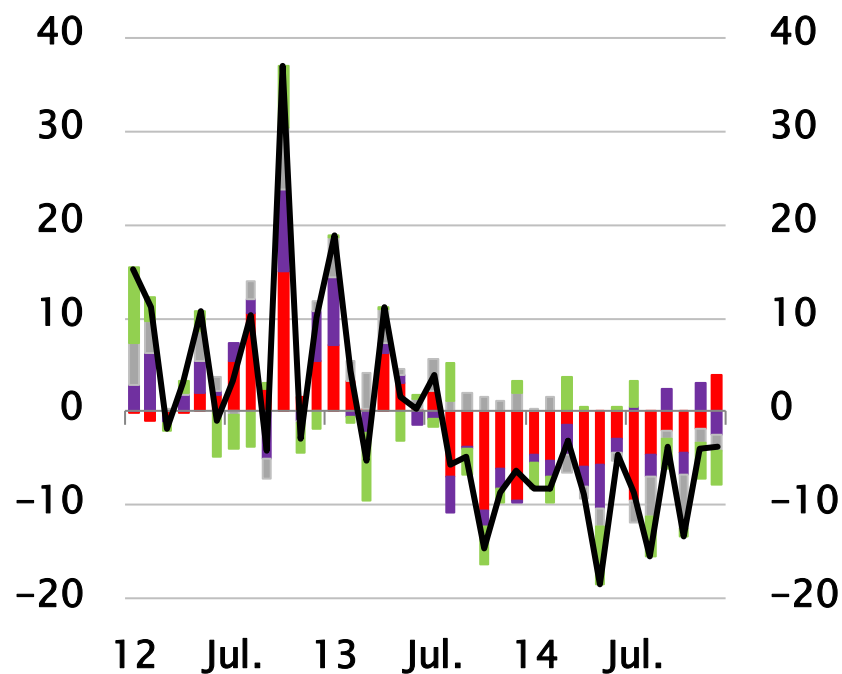
Actividad y demanda

Exportaciones de bienes FOB
(variación nominal anual, porcentaje)



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

Importaciones de bienes CIF
(variación nominal anual, porcentaje)



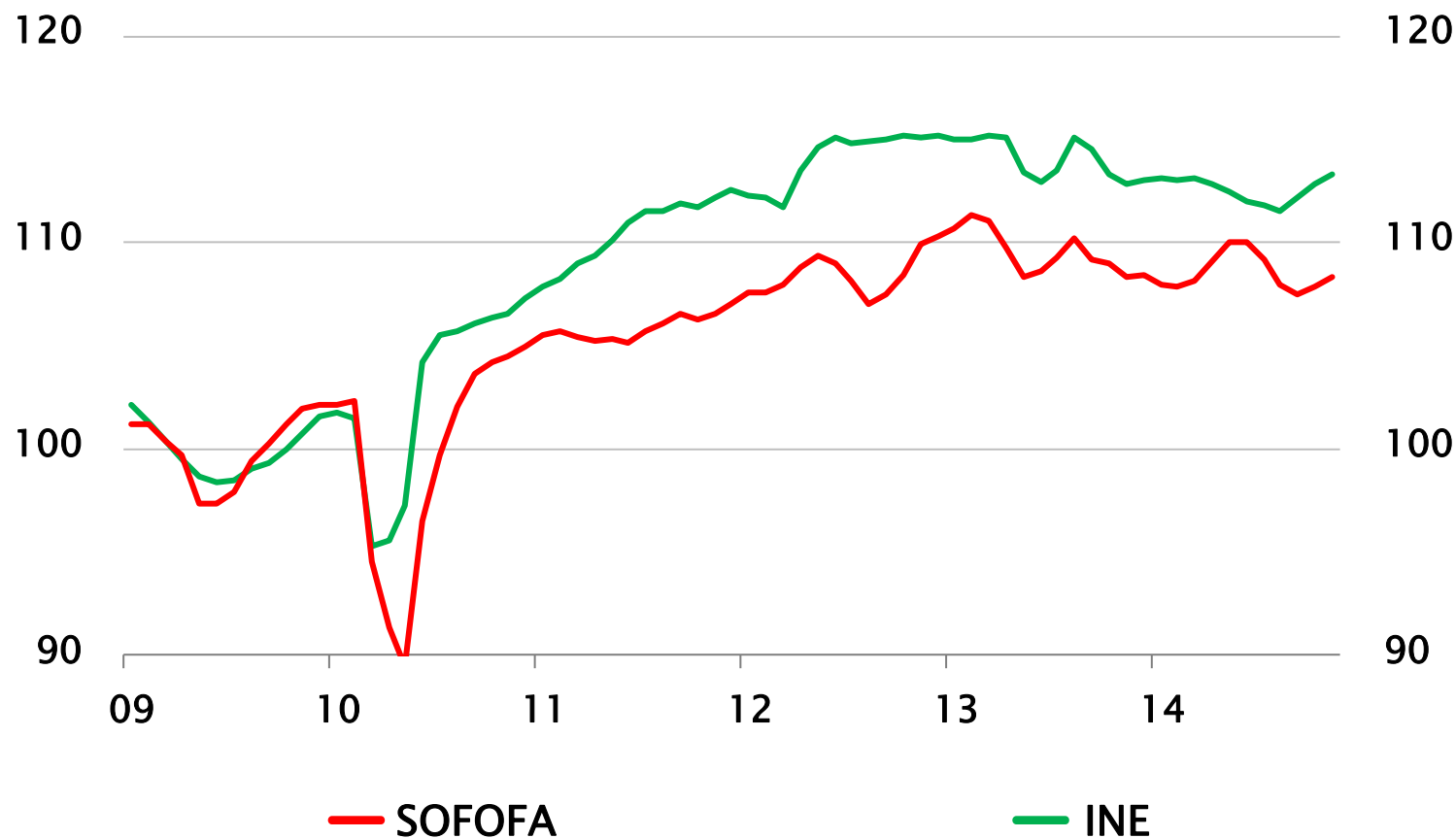
■ Resto intermedio ■ Capital
■ Productos energéticos — Total
■ Consumo



Actividad y demanda

Producción industrial

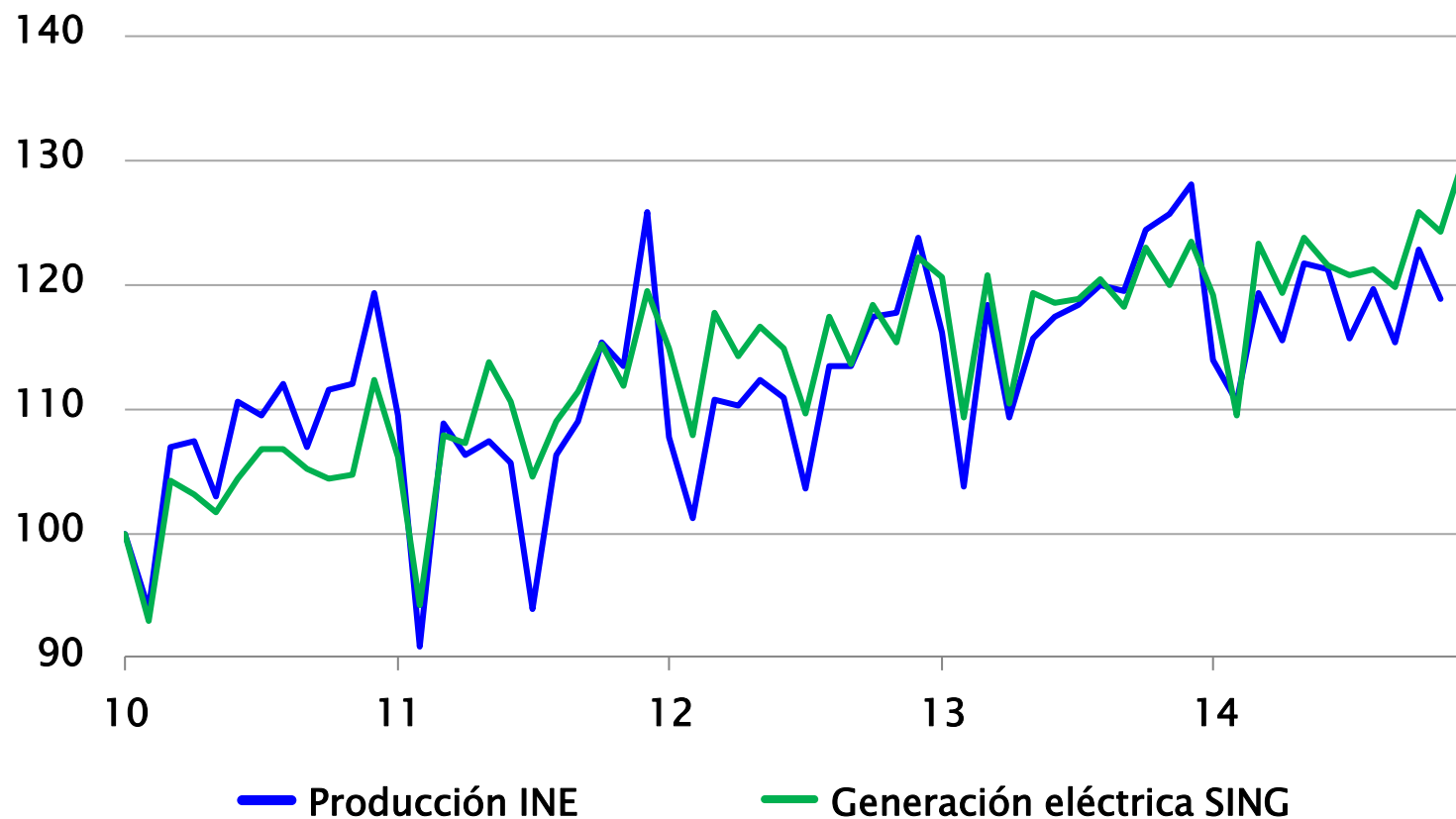
(índice 2009=100, promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada)





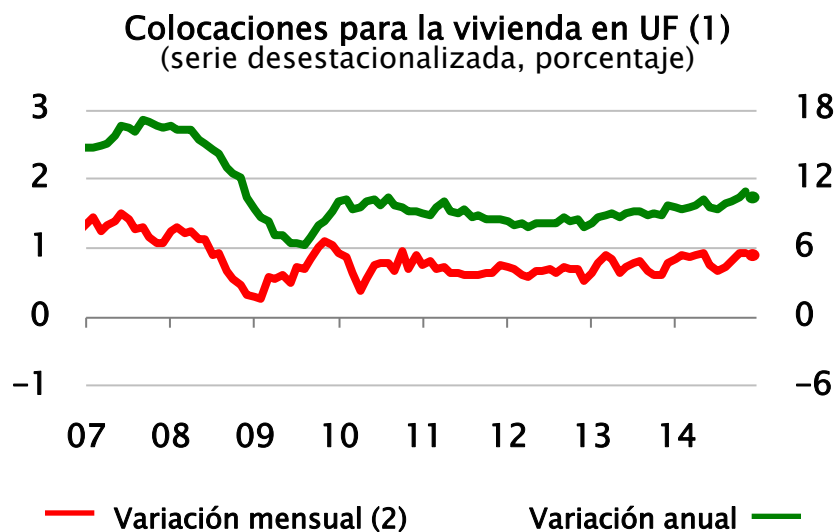
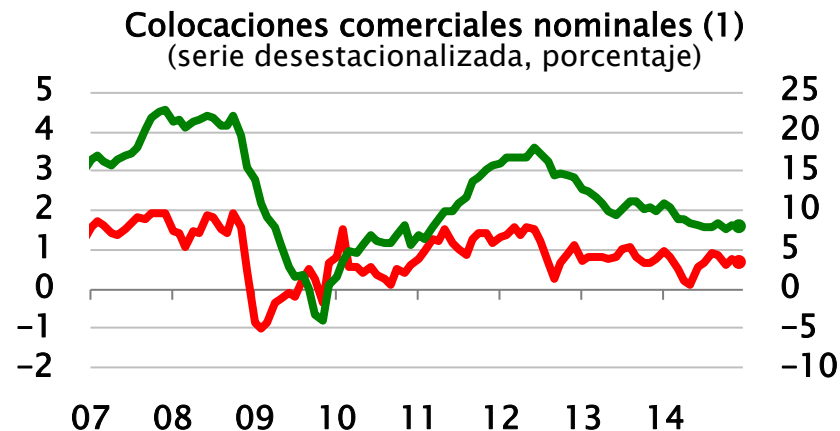
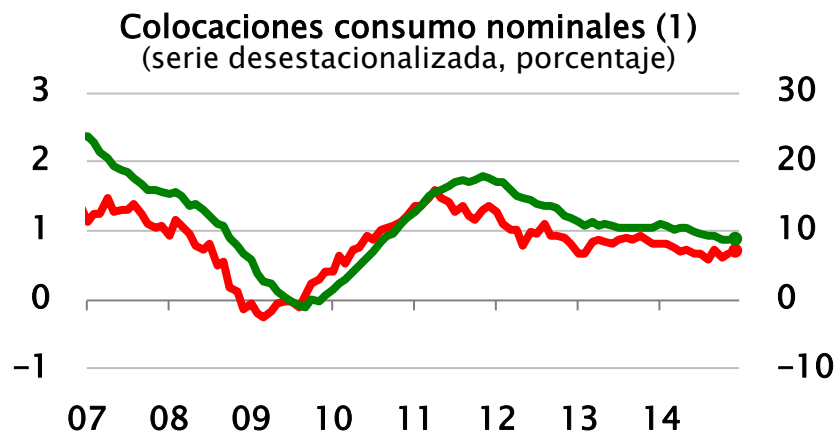
Actividad y demanda

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





Mercados financieros

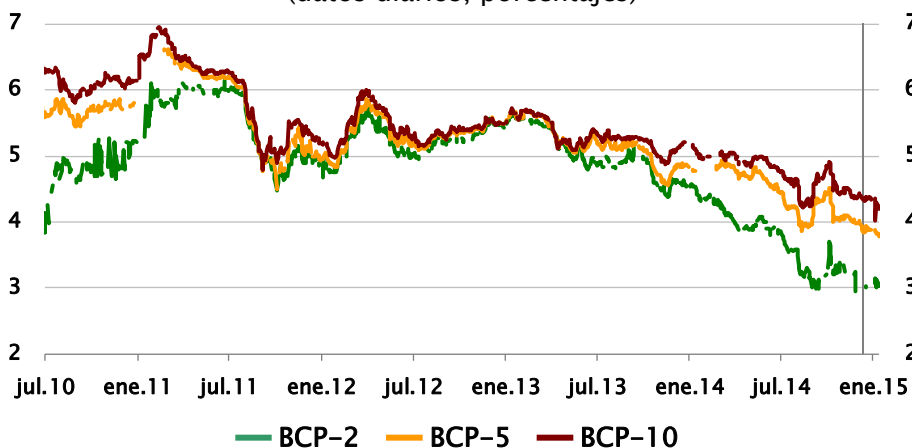


(1) Puntos corresponden a datos de stock estimados de diciembre 2014. (2) Promedio móvil trimestral.

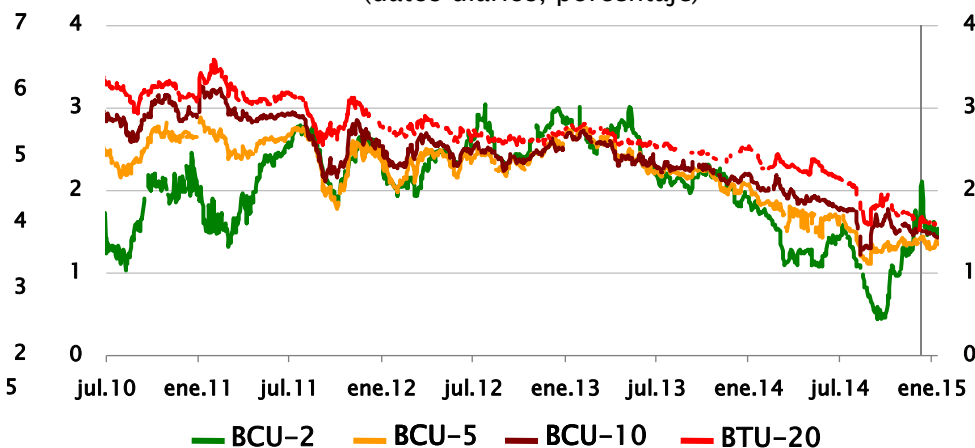


Mercados financieros

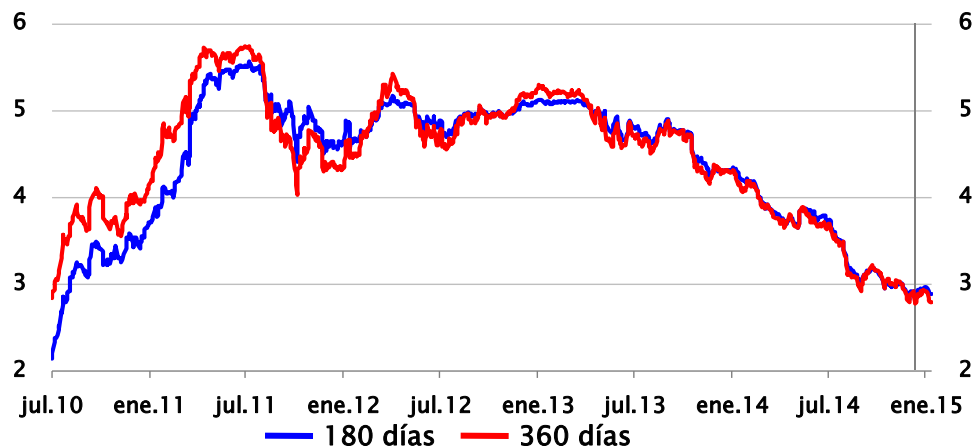
Tasas de interés nominales (*)
(datos diarios, porcentajes)



Tasas de interés reajustables (*)
(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap* (*)
(datos diarios, porcentaje)

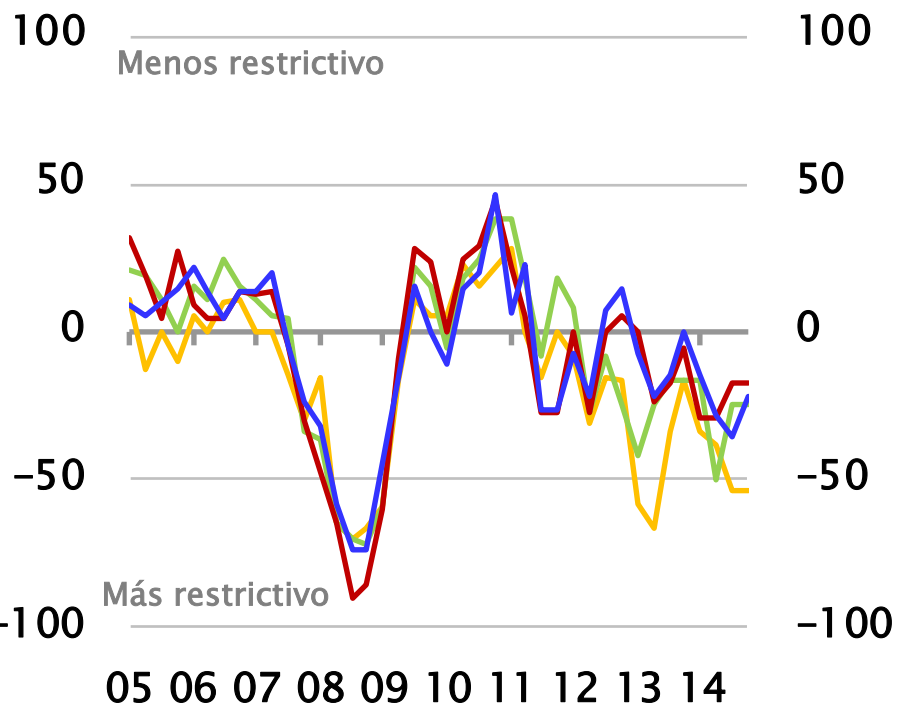


(*) Línea vertical corresponde a RPM de diciembre.



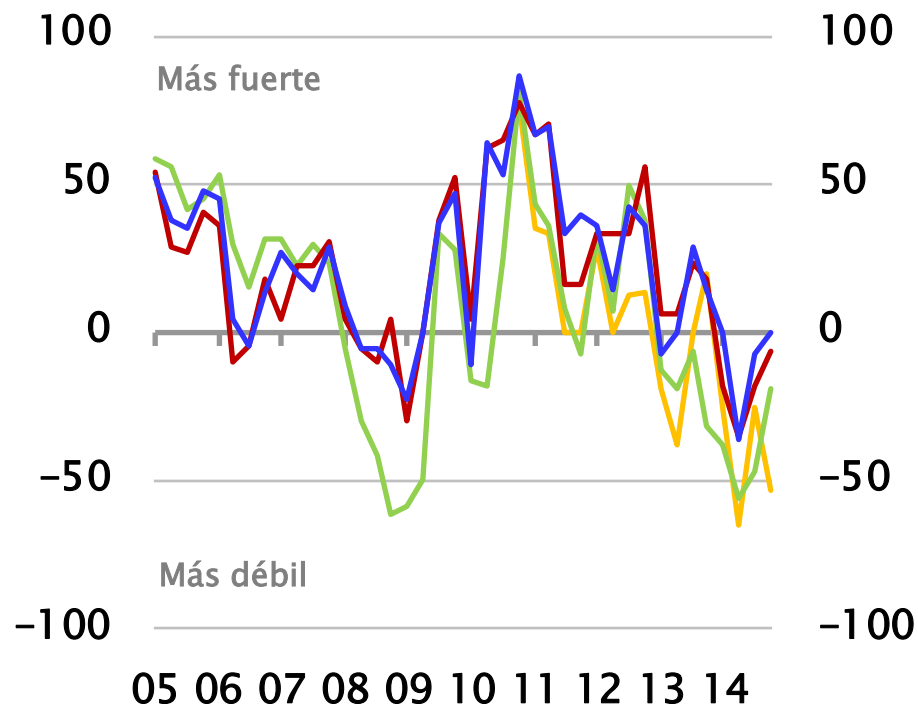
Mercados financieros

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



— Empresas constructoras
— Grandes empresas

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



— 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.

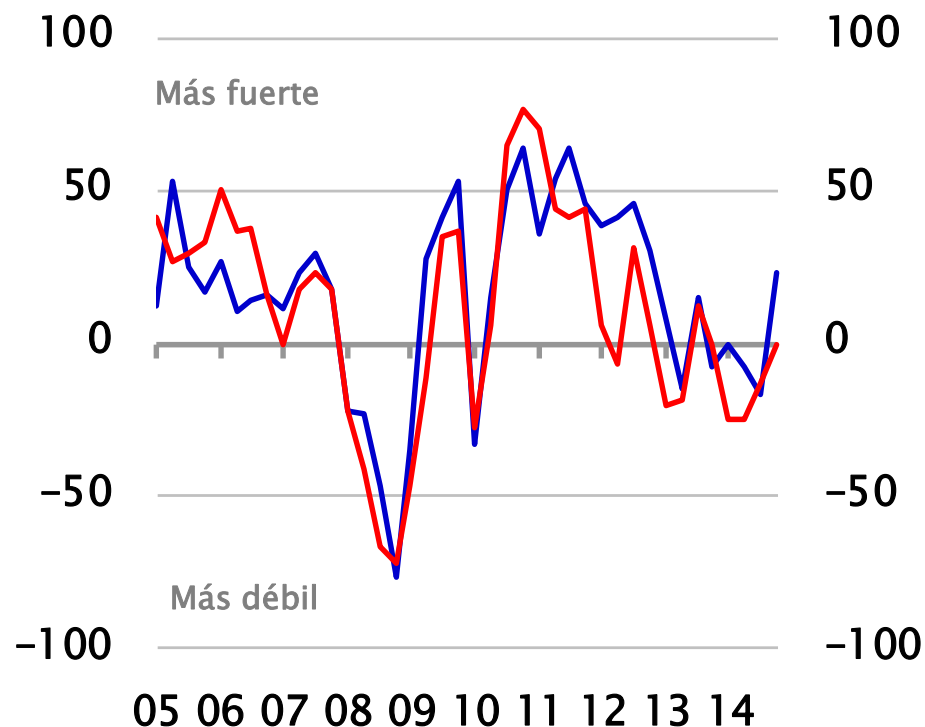


Mercados financieros

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.

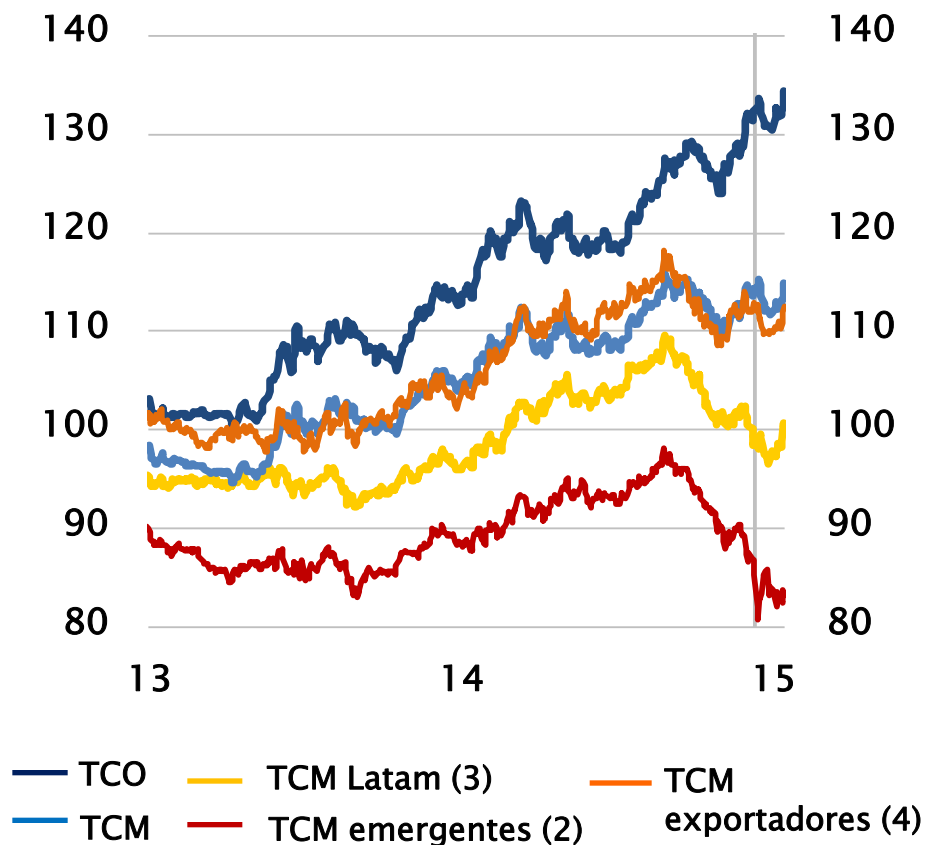


Mercados financieros

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



TCM y TCO (1)
(datos diarios, índice junio 2011=100)

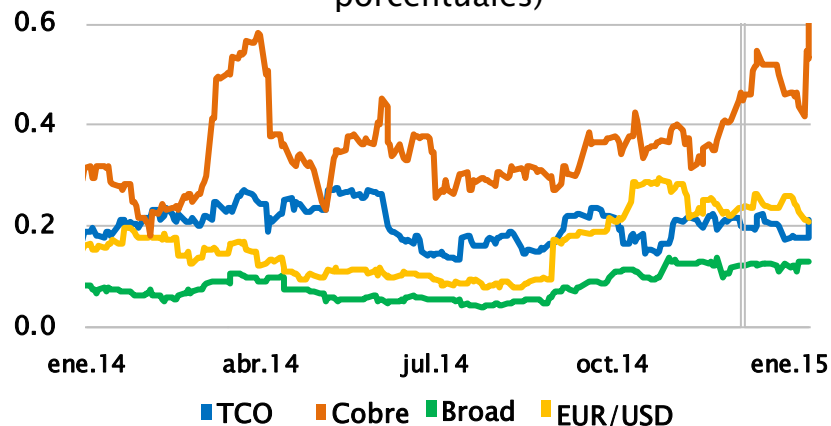


(1) Línea gris vertical indica RPM diciembre. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México y Perú. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda.

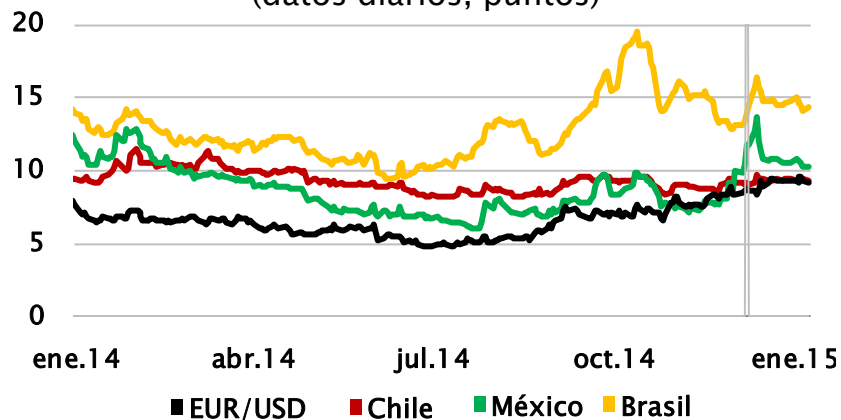


Mercados financieros

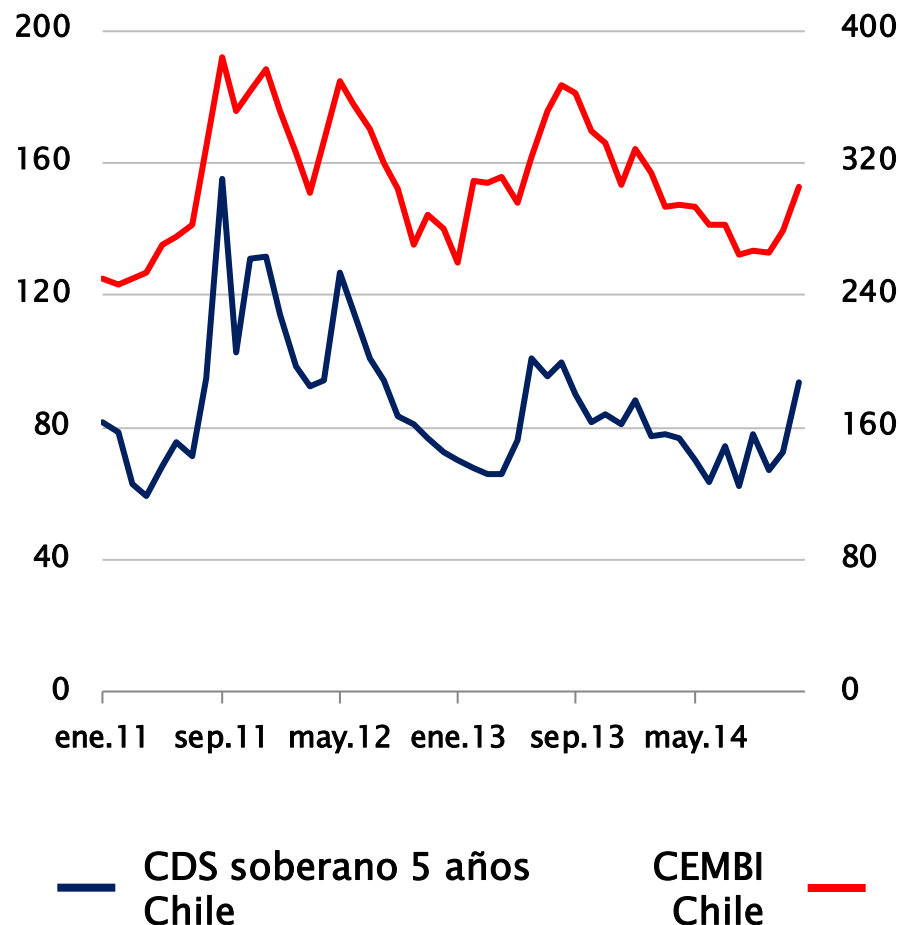
Volatilidad determinantes del TCO (*)
(desvest. retornos diarios, 4 semanas móviles, puntos porcentuales)



Volatilidad opciones del TCO a 3 meses (*)
(datos diarios, puntos)



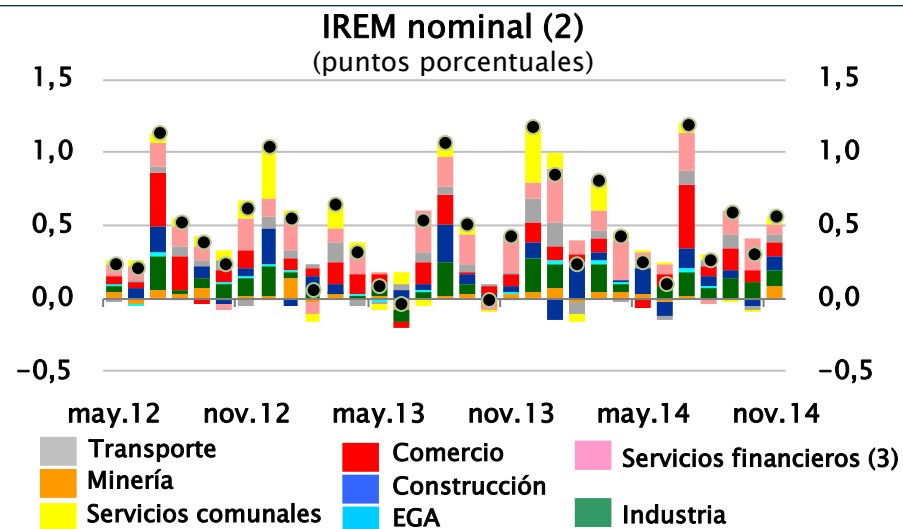
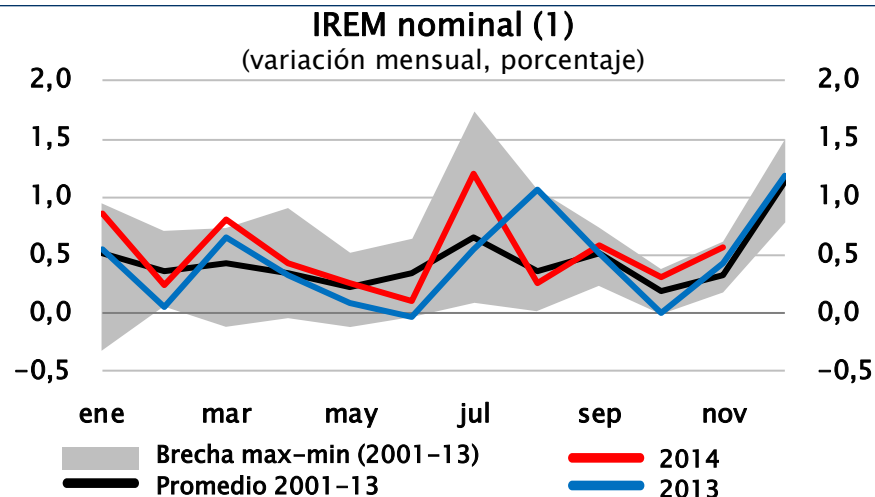
Indicadores de riesgo
(puntos base)



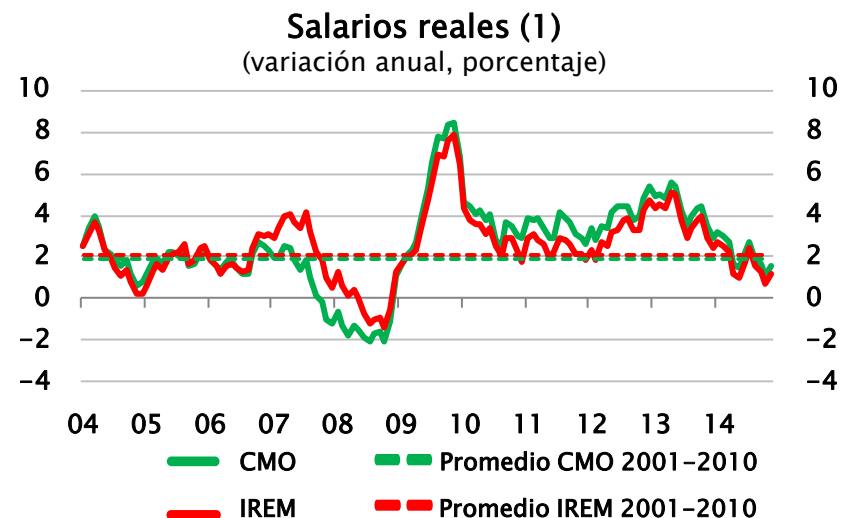
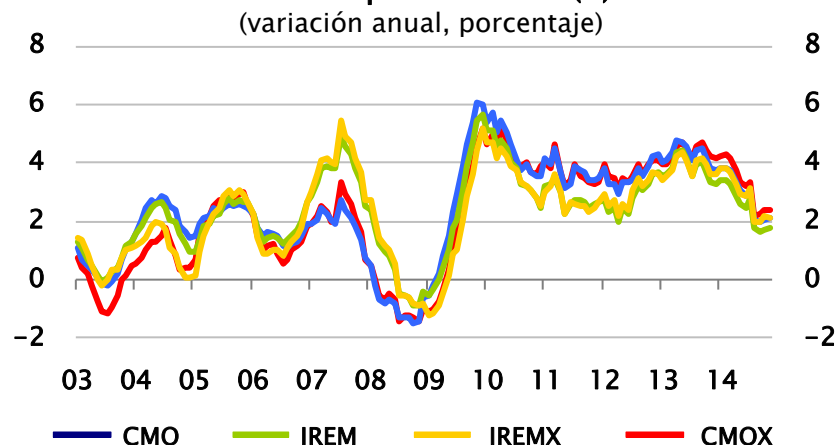
(*) Línea vertical indica RPM de diciembre.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Empleo, salarios y precios



Diferencial de crecimiento de salarios e indexación habitual por inflación (4)



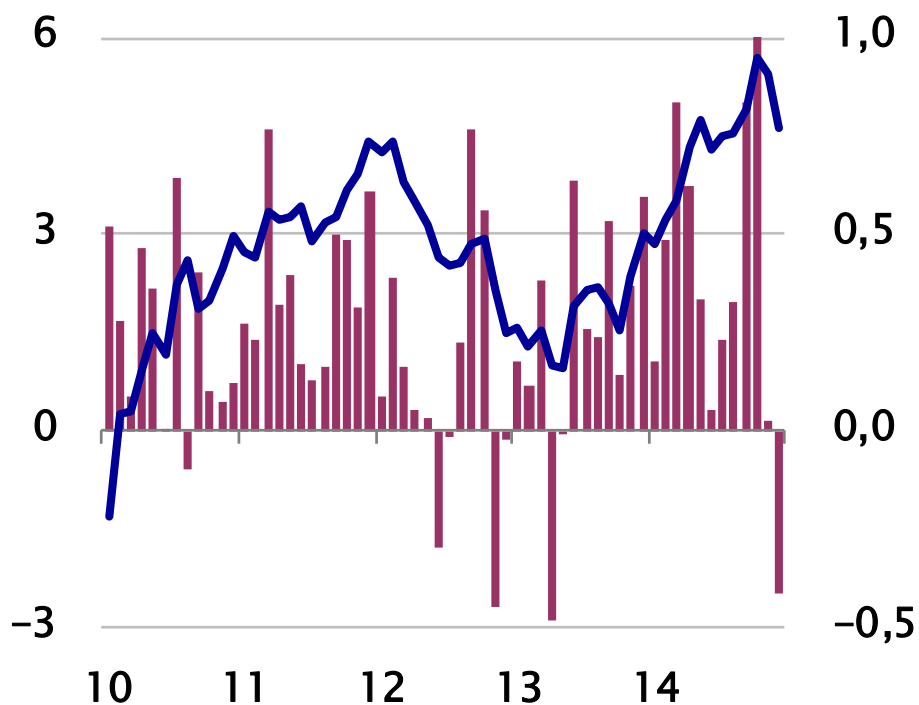
(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Puntos corresponden a la variación mensual. (3) Servicios financieros incluye Intermediación financiera y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. (4) Para detalle del cálculo ver IPoM enero 2008 recuadro V.1.

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

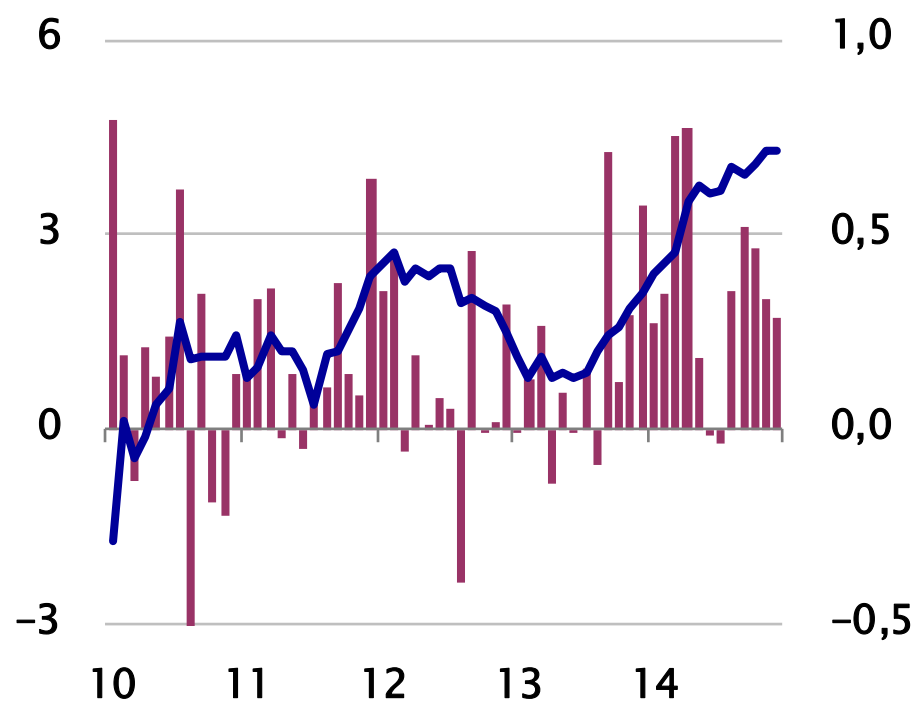


Empleo, salarios y precios

IPC
(porcentaje)



IPCSAE
(porcentaje)



— Variación anual (*)

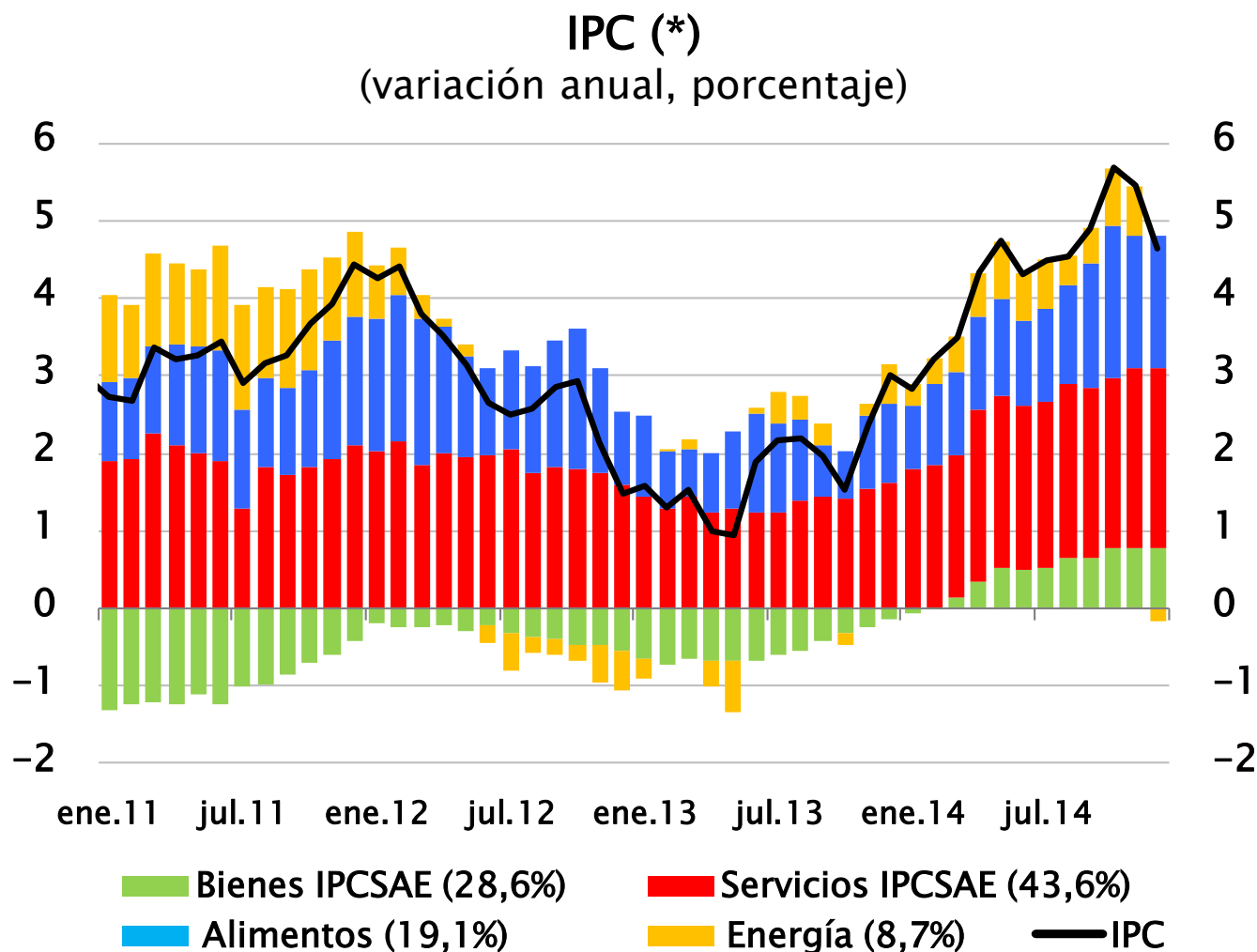
Variación mensual



(*) Empalme en base a variación mensual.



Empleo, salarios y precios

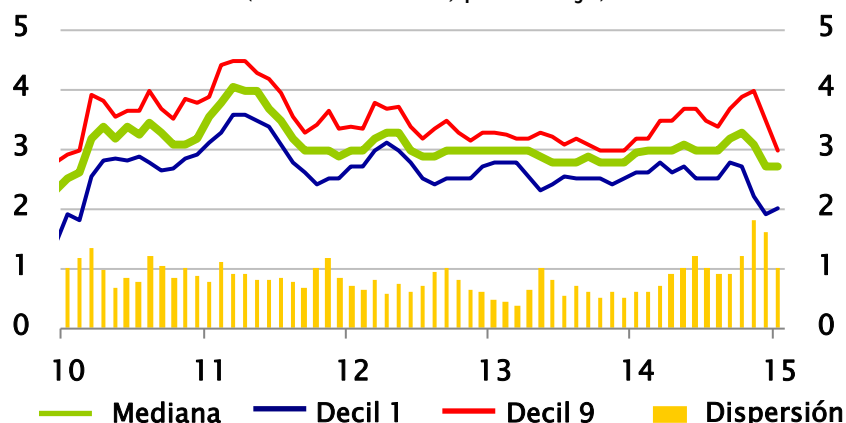


(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013. Variaciones anuales para el último año corresponde a las referenciales.

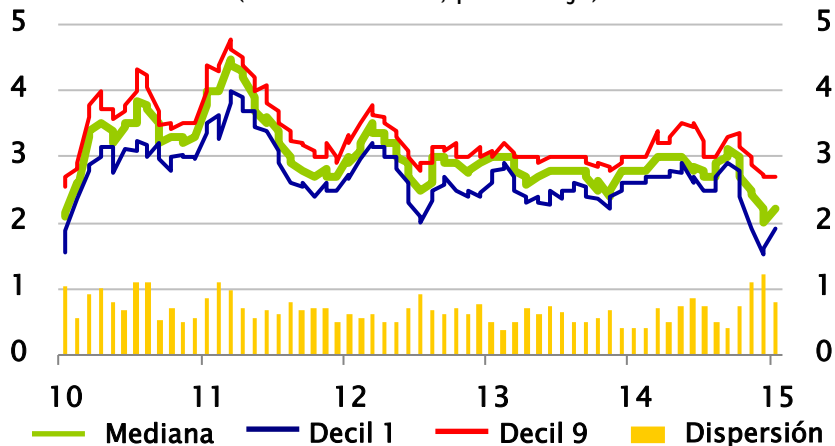


Mercados financieros

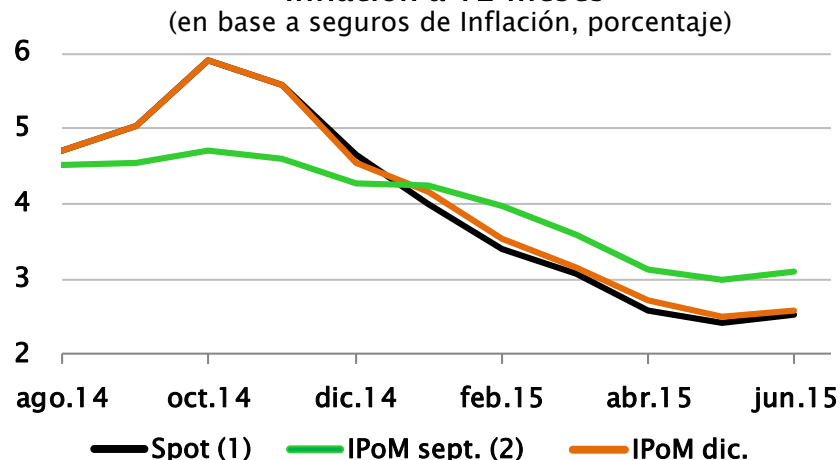
EEE: expectativas de inflación a un año
(variación anual, porcentaje)



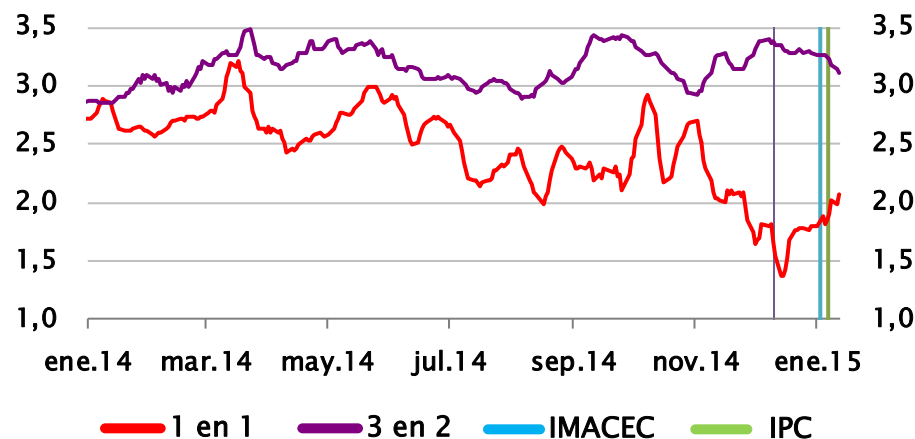
EOF: expectativas de inflación a un año
(variación anual, porcentaje)



Inflación a 12 meses



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



(1) Considera datos al 13/01/2015. (2) Considera datos al 3/09/2014. (3) Línea vertical corresponde a RPM diciembre.

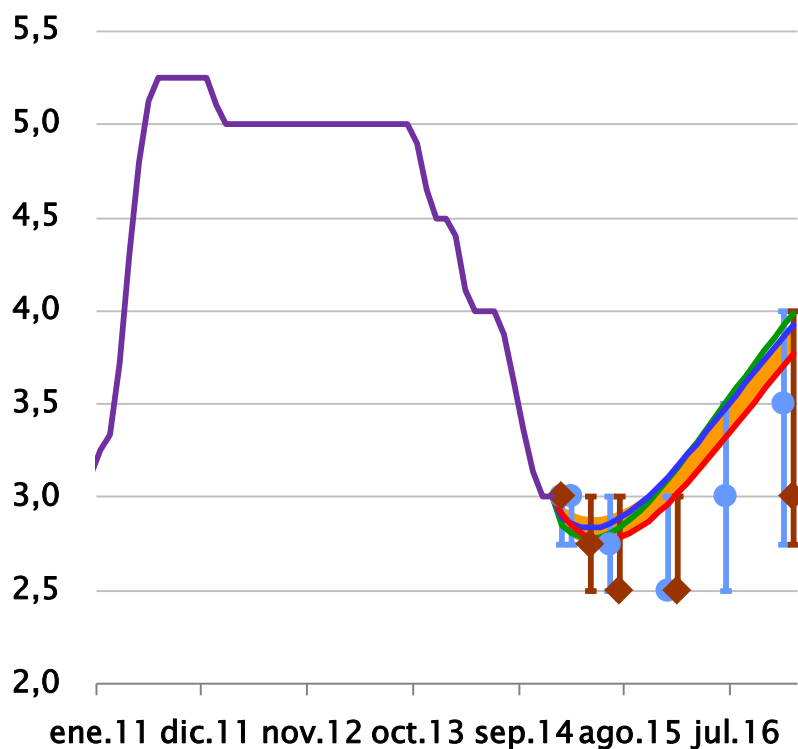


Expectativas

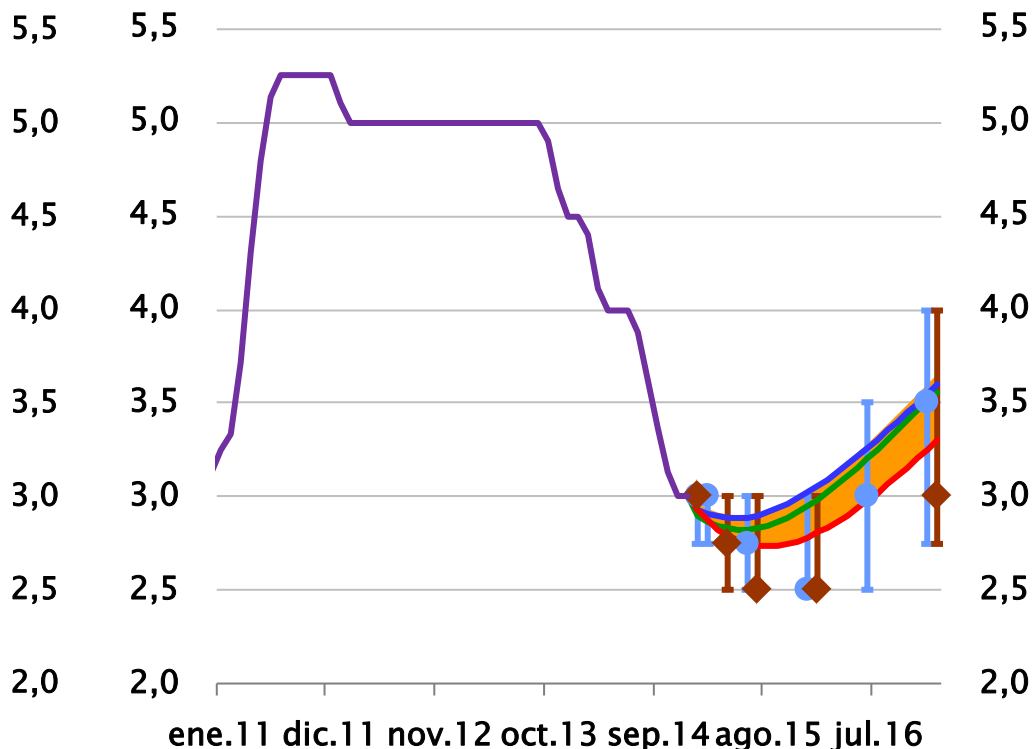
Expectativas para la TPM

(porcentaje)

Tasas bonos y *swap*



Tasas *swap*



— *Forward* actual (1)

— RPM diciembre

— TPM

— IPoM diciembre

◆ EOF 1q enero (2)

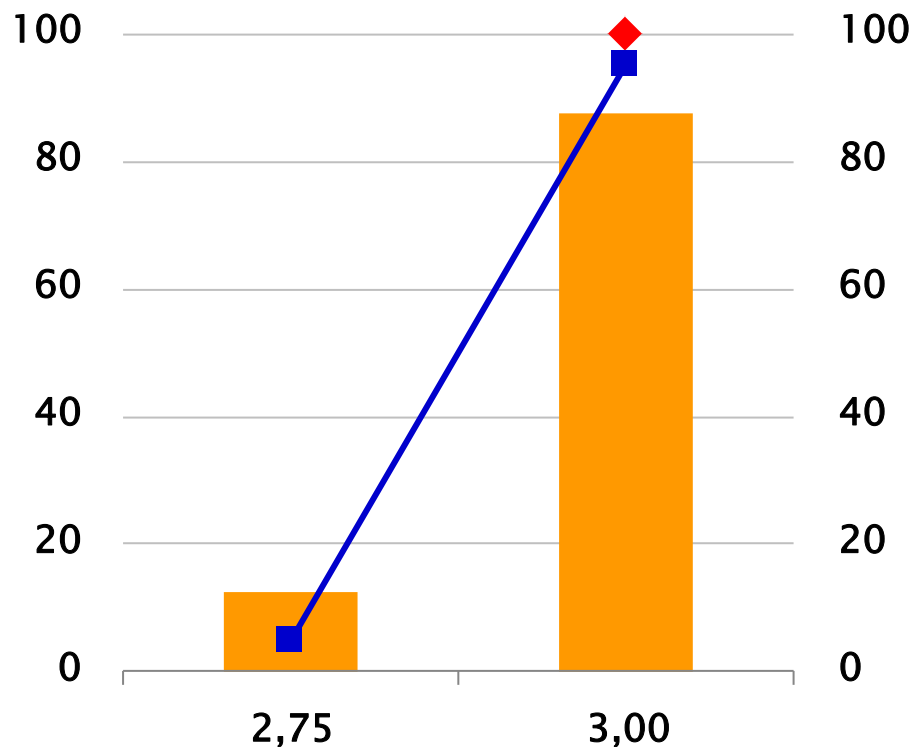
● EEE enero (2)

(1) Considera precios de activos hasta el 12 de enero. Área amarilla corresponde a la diferencia entre *forward* máxima y mínima de la última RPM. (2) Barra representa décil 1 y 9.

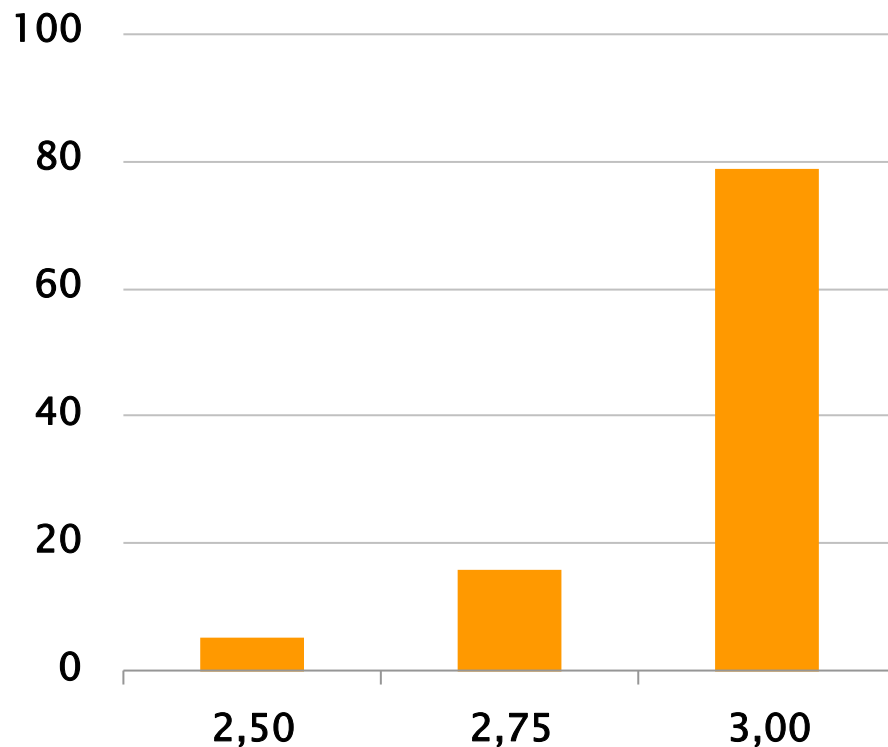


Expectativas

Expectativas para la TPM enero 2015
(porcentaje)



Expectativas para la TPM febrero 2015
(porcentaje)



■ Bloomberg (*) ■ EOF ■ EEE

(*) Respuestas desde el 08 al 14 de enero.

Glosario

BCP: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

BCU: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

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: Premios por riesgo de bonos corporativos; elaborado por JPMorgan Chase.

CMO: Costo mano de obra.

CMOX: CMO excluido servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

COMEX: *Commodity Exchange, Inc.*, es una división de la Bolsa de Nueva York.

Crédito Prime: Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

Crédito Subprime: Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

EMBI: Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

Eurocoin: indicador mensual de actividad del crecimiento del PIB de Zona Euro. Éste incluye indicadores como

producción industrial, encuestas de expectativas, datos de mercados financieros, entre otros.

GSCI: *Goldman Sachs Commodity Index*, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por *Standard & Poor's*.

High Yield: Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

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 Libor: *London InterBank Offered Rate*, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

Tasa swap: contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

TCM: Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

TCM-5: TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

TCM-X : TCM que excluye el dólar estadounidense.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCO: Tipo de cambio observado.

TCR: Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

TIP: Tasa de interés promedio.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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