

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

MARZO 2012



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 marzo de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

Canje de deuda griega

Participación Voluntaria (meta de 90% de tenedores)

Estatuto del Bono Soberano	Participación (bn./porcentaje del total)
Ley Griega	€152 bn / 85,8%
Ley Internacional	€20 bn / 69%
Total	€172 bn / 83,7%

Participación Forzada: uso de CACs

- Porcentaje de participación lleva a Grecia a activar los *Collective Action Clauses*.
- Como consecuencia, participación total de bonos bajo ley griega se eleva a 100% (95,7% del total)
- Se extiende período para tenedores de bonos de ley internacional hasta el 23 de marzo.
- ISDA se reúne hoy para determinar si esto constituye evento de crédito y se gatillarían CDS (1 /marzo: ISDA determinó que participación de BCE no constituye evento de crédito)

Otros Eventos

- Grecia extendió período de participación de canje para tenedores de bonos de ley internacional hasta el 23 de marzo
- 1 de marzo: ISDA determinó que participación de BCE no constituye evento de crédito.
- 9 de marzo: ISDA determinó que uso de CACs es un evento de crédito y se gatillarían CDS (pagos netos de €3.1 bn).
- Esta semana se entregarán 24 nuevos papeles a los inversionistas a cambio de los bonos existentes. Sus tasas se ubicarían entre 17–22%

Principales Participantes

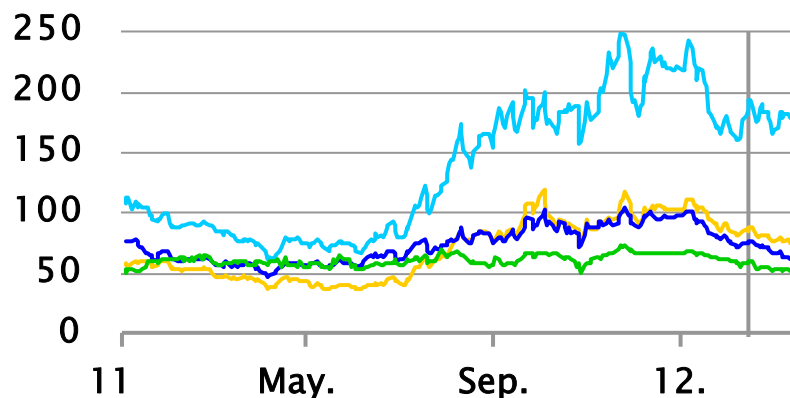
- Principales bancos y fondos de pensiones griegos.
- 30 bancos europeos incluyendo Deutsche Bank, BBVA, BNP Paribas y Commerzbank.



Economía Internacional

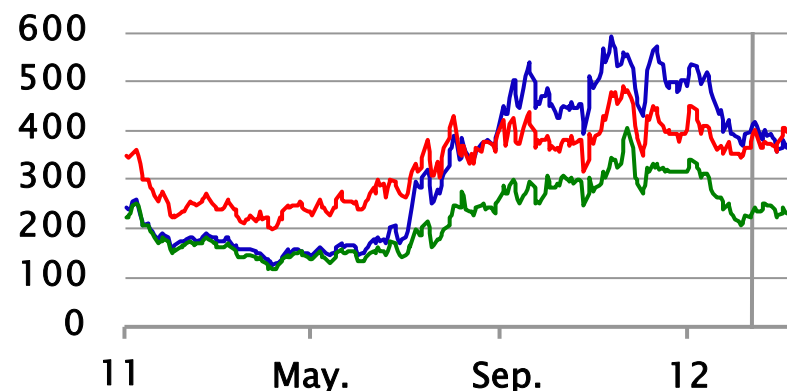
CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)



— Francia
— Alemania

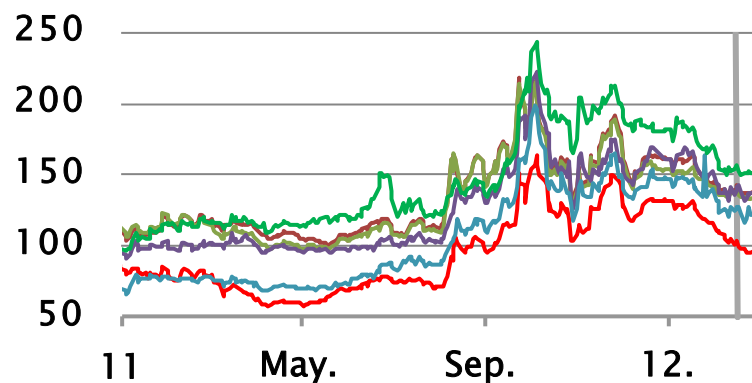
— Reino Unido
— EE.UU. (*)



— España

— Italia

— Bélgica



— Tailandia
— Chile

— Rep. Corea
— México

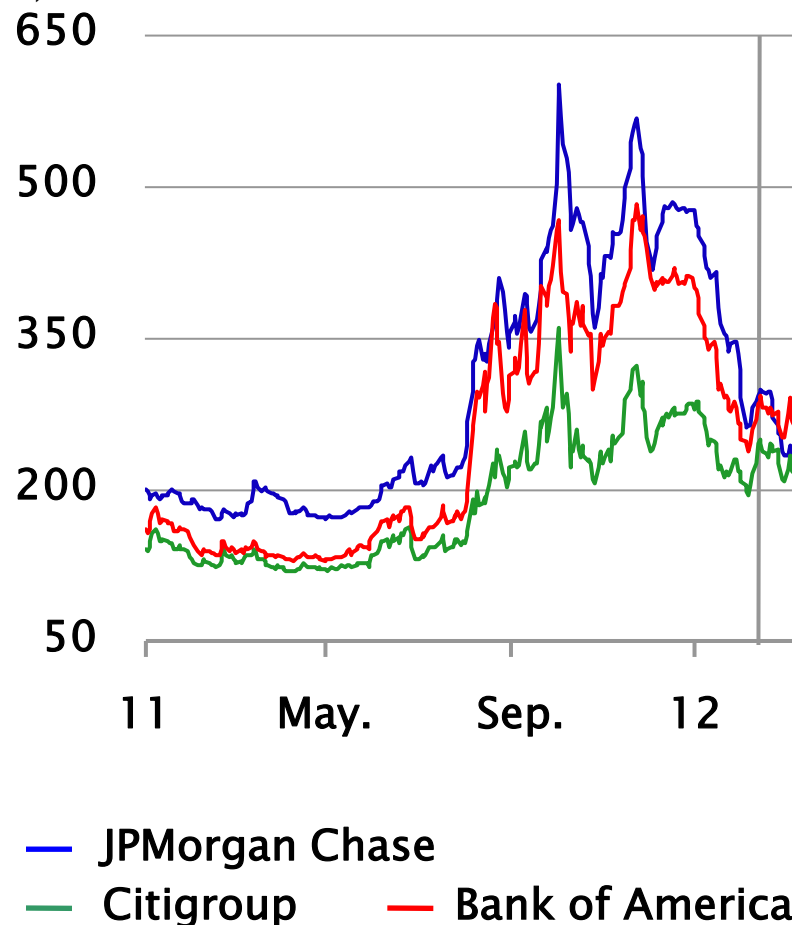
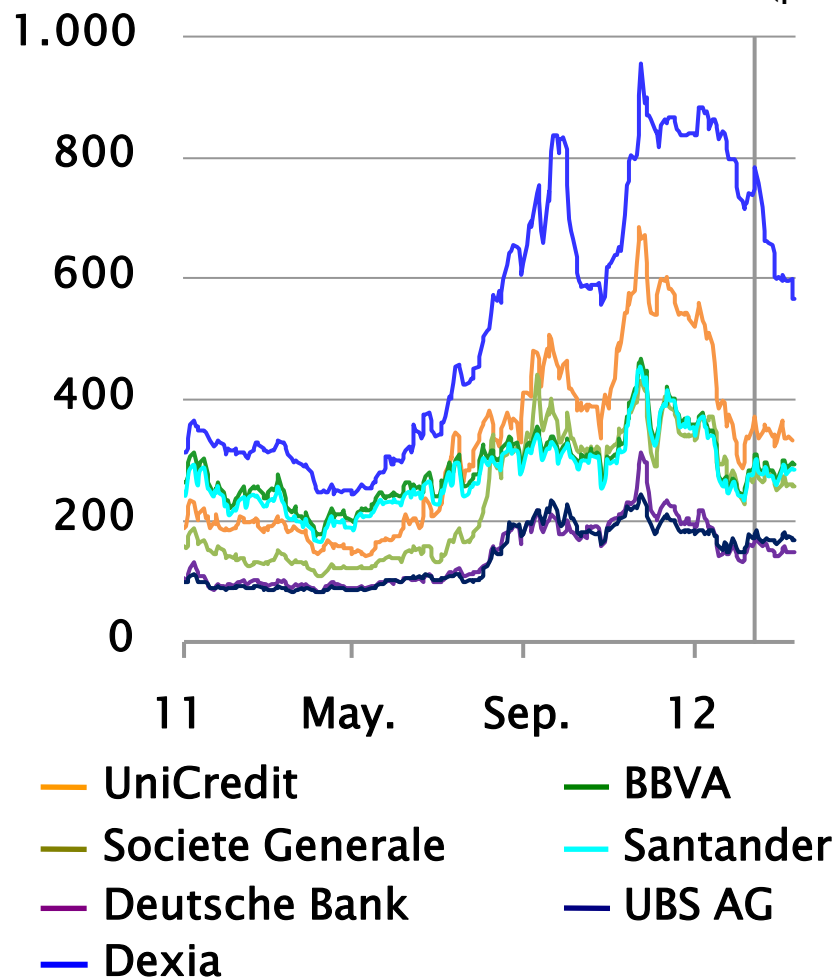
— China
— Brasil



Economía Internacional

CDS spread bancos comerciales a 5 años

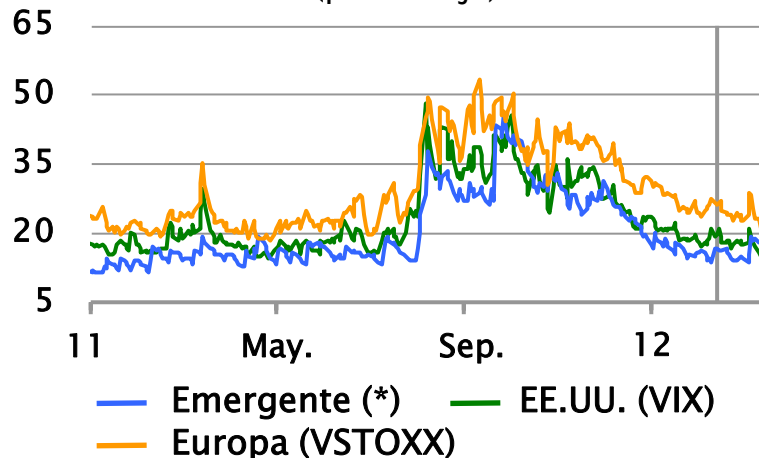
(puntos base)





Economía Internacional

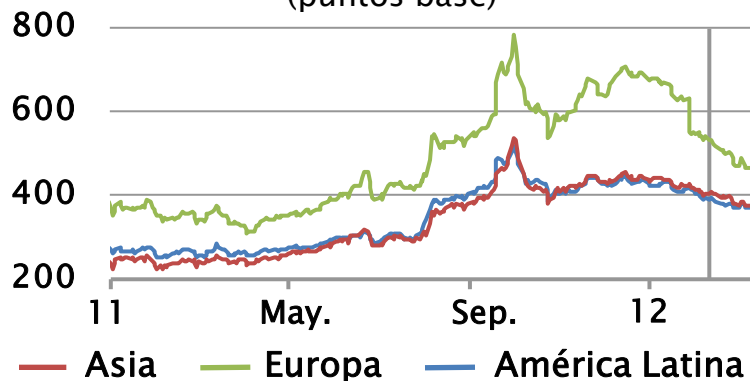
Volatilidad de mercados bursátiles
(porcentaje)



Premios por riesgo corporativo
(puntos base)



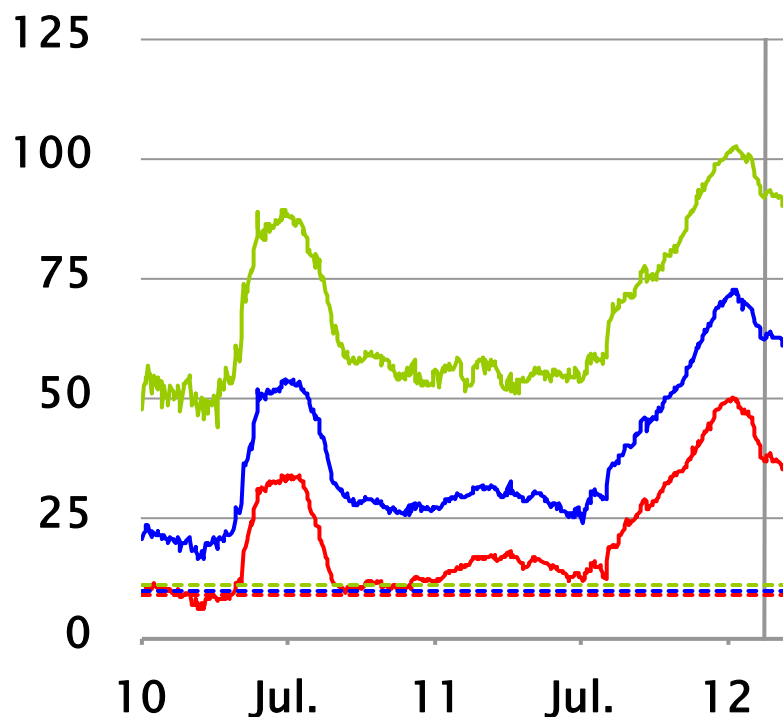
Premios corporativos en emergentes
(puntos base)



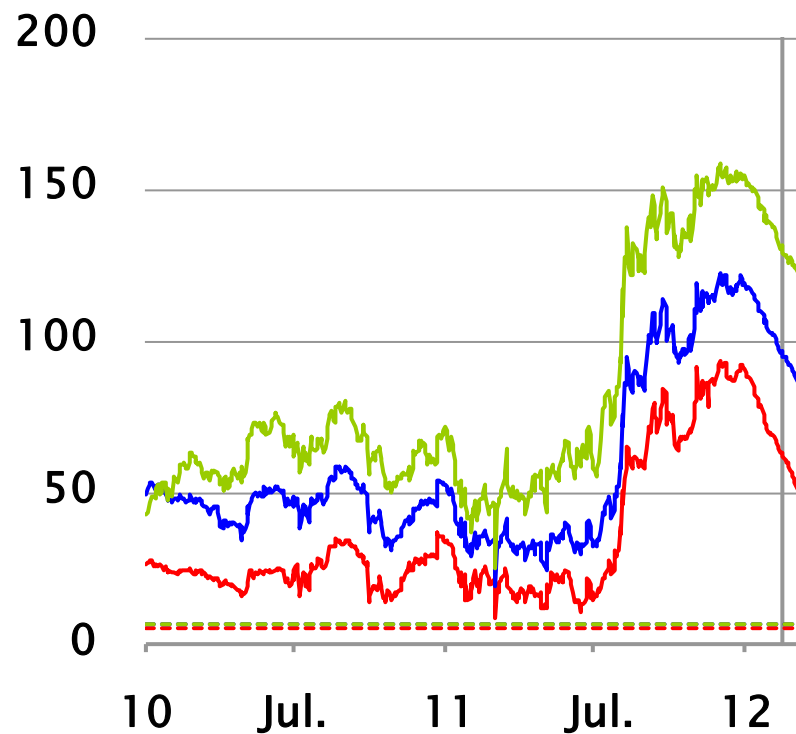


Economía Internacional

EE.UU.: *Spread* Libor – OIS (*)
(puntos base)



Zona Euro: *Spread* Libor – OIS (*)
(puntos base)



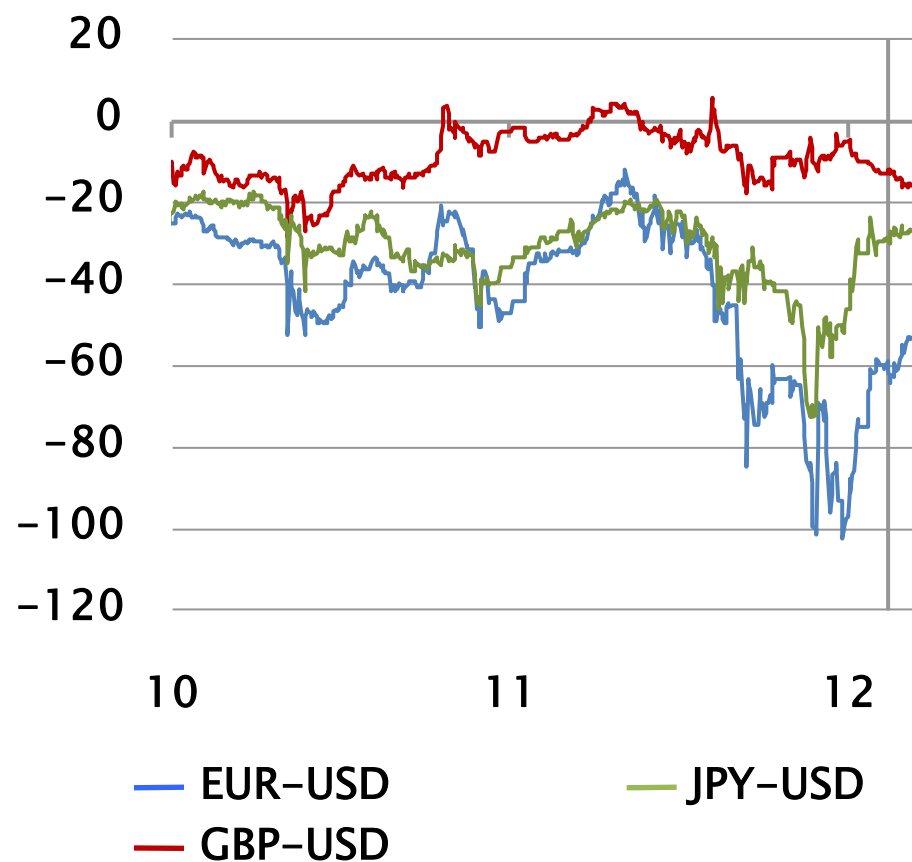
— *Spread* 3m — *Spread* 6m — *Spread* 12m Promedio pre-crisis

(*) Corresponde a contratos *Overnight Index Swap*. Para periodo pre-crisis considera Ene.04–Jun.07 en EE.UU. y Ene.06–Jun.07 en Zona Euro.
7 Fuente: Bloomberg.

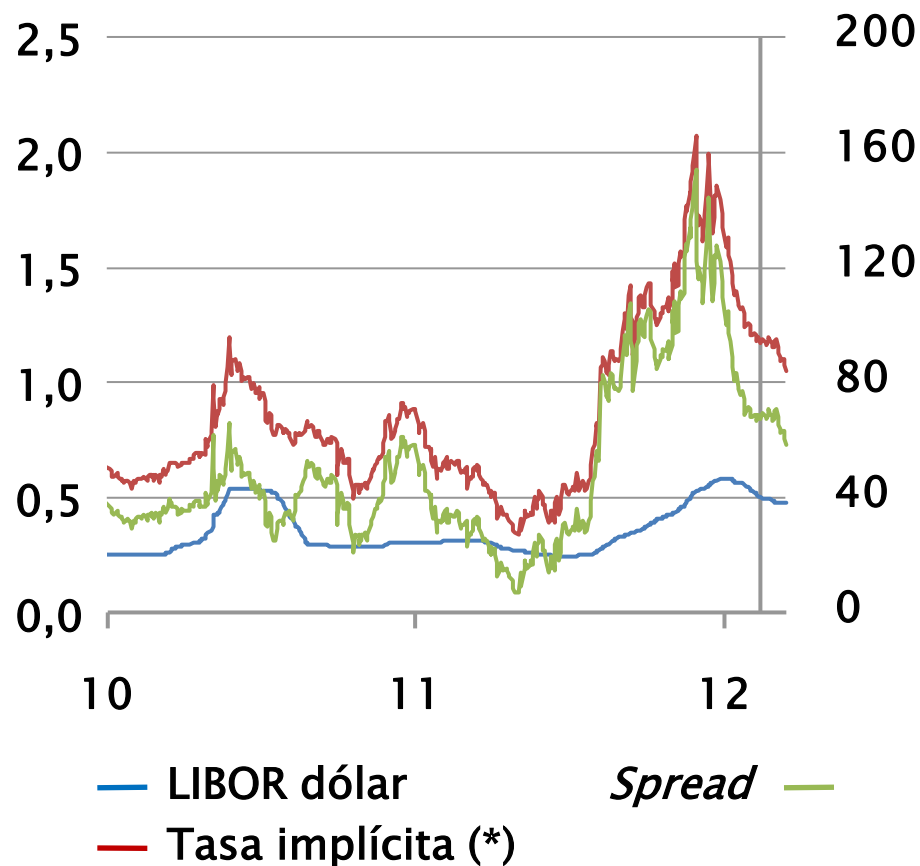


Economía Internacional

G3: *Basis Swap* a 1 año de monedas
(puntos base)



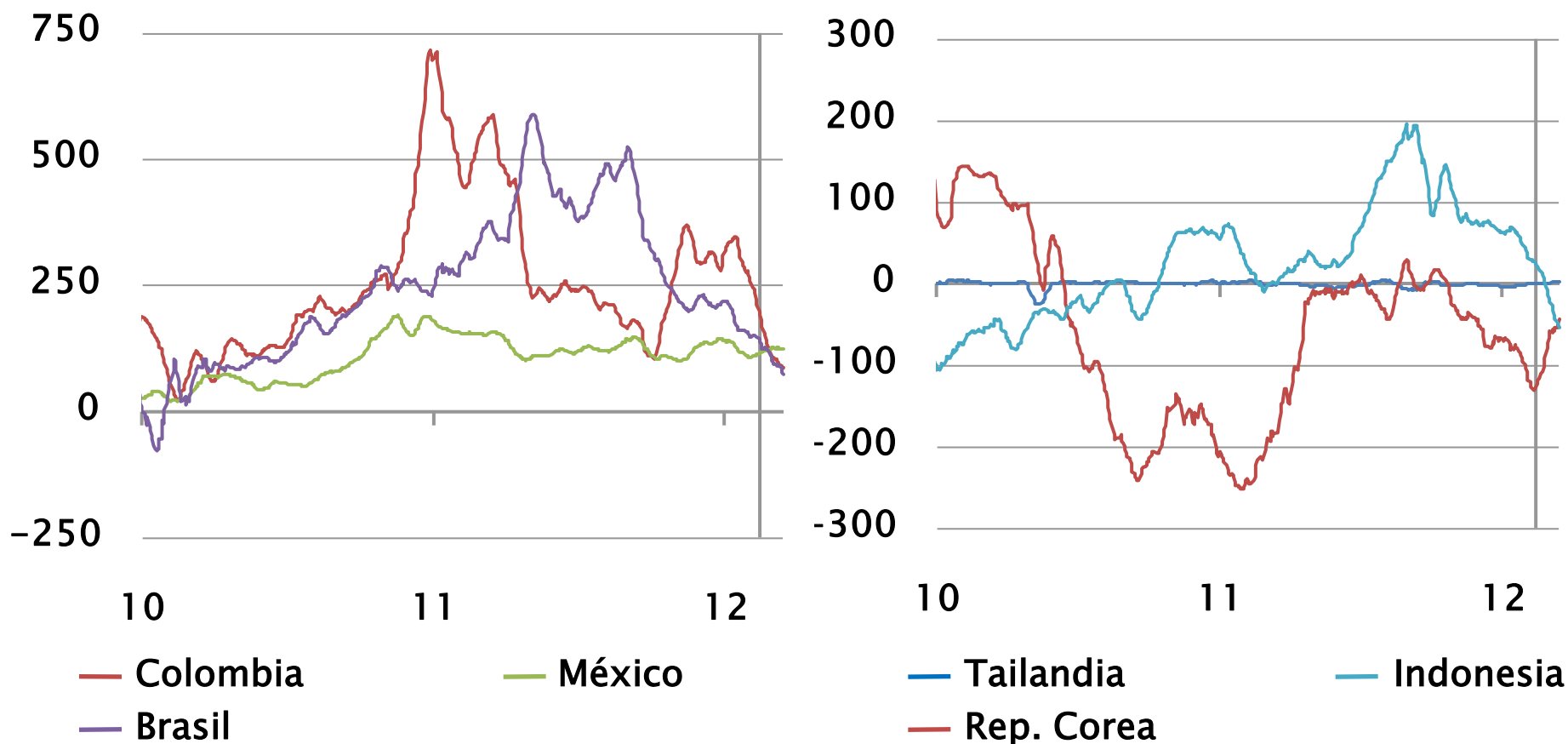
ZE: Libor dólar y tasa implícita 90 días
(porcentaje; puntos base)





Economía Internacional

Condiciones de liquidez en dólares a 3 meses en economías emergentes (*) (puntos base)



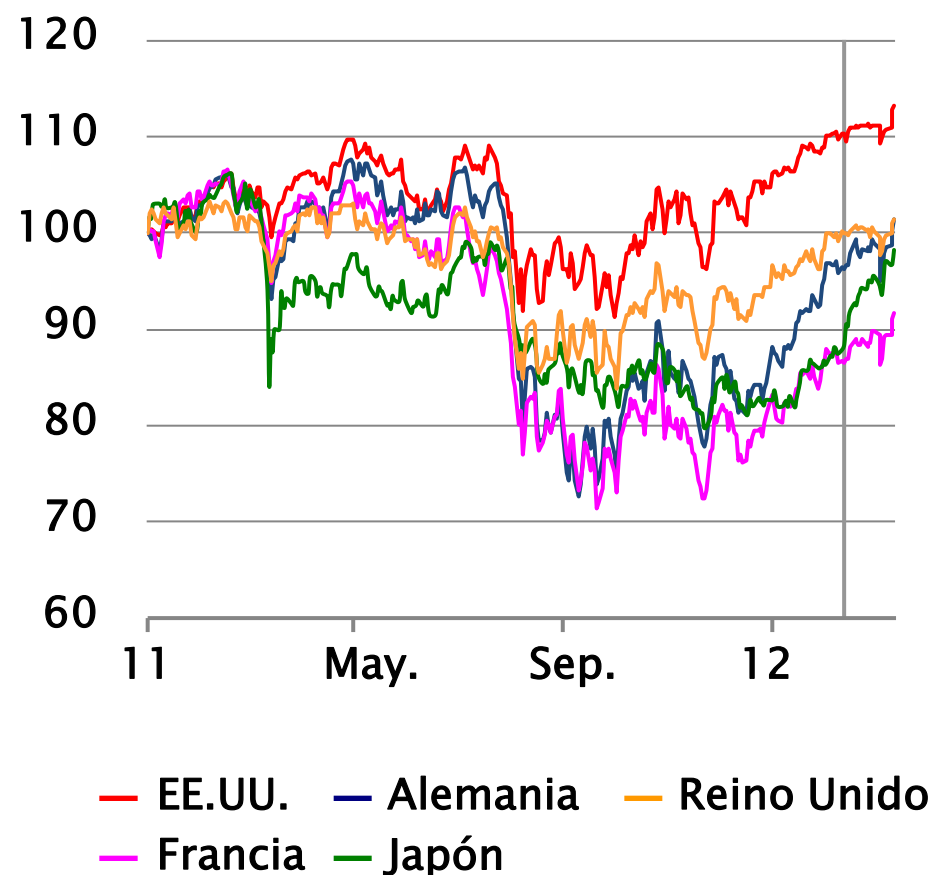
9 (*) *Spread* entre tasa implícita en *FX Swap* y *LIBOR* en dólares.
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

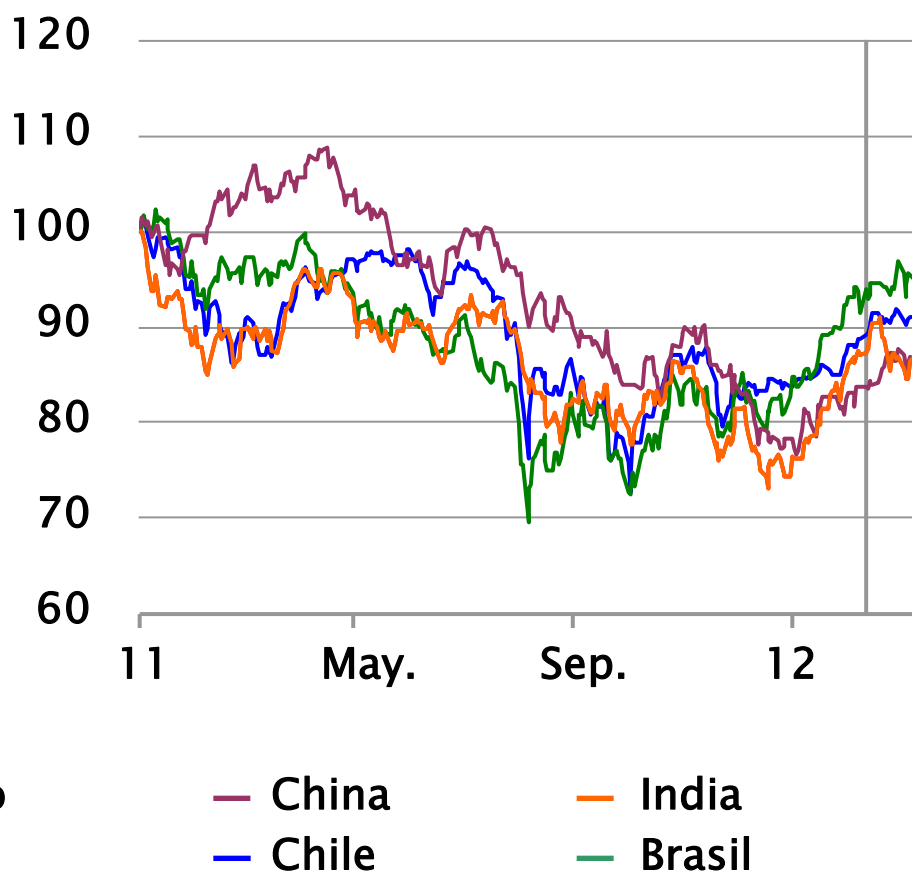
Mercados bursátiles desarrollados

(índice Ene.11 = 100)



Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11 = 100)





Economía Internacional

Mercados bursátiles regionales (*)

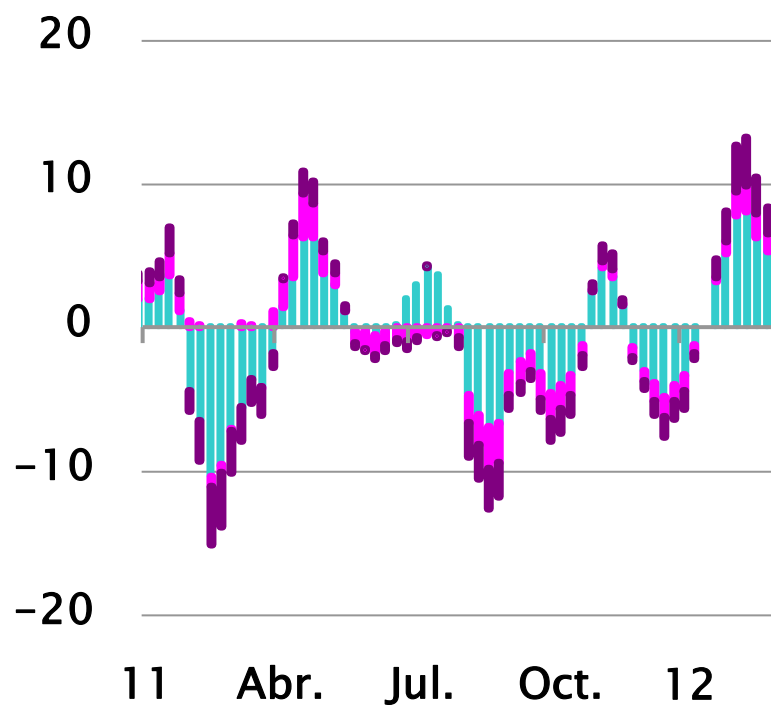
(índice Ene.11=100)



— América Latina — Asia emergente
— Europa emergente — BRIC

Flujo neto de acciones a Ec. emergentes

(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente
— América Latina

11 (*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.
Fuente: Bloomberg y EPFR.



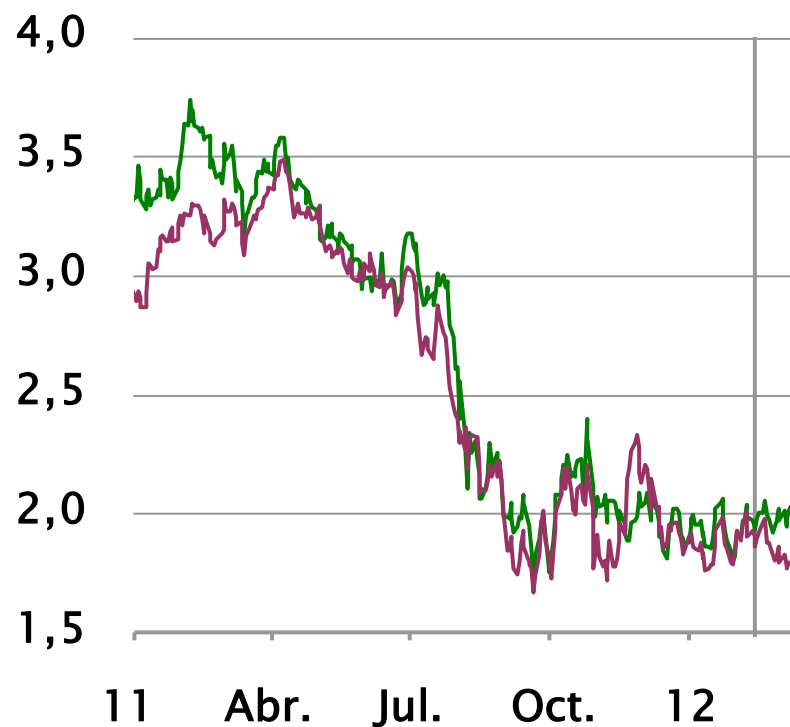
Economía Internacional

Tasas de interés 2 años (porcentaje)



— EE.UU.

Tasas de interés 10 años (porcentaje)



— Alemania



Economía Internacional

Variación de tasas de política monetaria

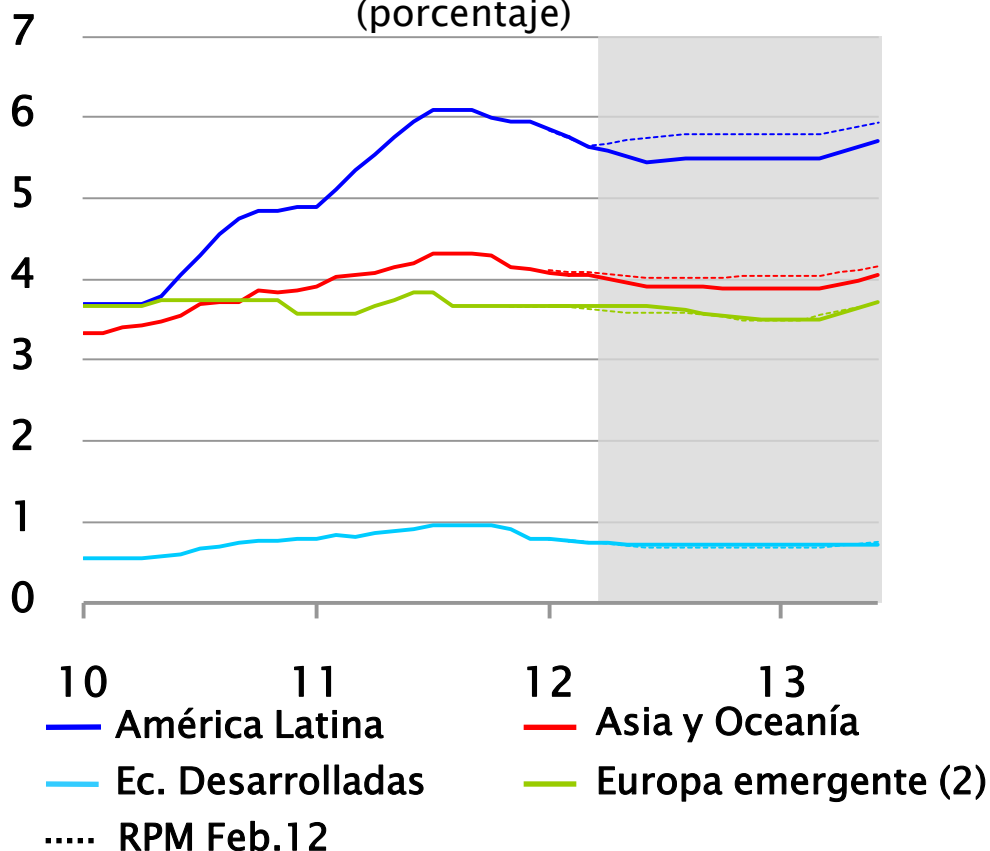
	Spot	Variación Período (pb.)				Previo Lehman Bros.
		Anterior	Resto 2012	2011	2010	
EE.UU.	0,25	0	0	0	0	2,00
Europa	1,00	0	0	0	0	4,00
Japón	0,10	0	0	0	0	0,50
Canadá	1,00	0	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	0	5,00
Suecia	1,50	-25	0	50	100	4,25
Noruega	1,50	-25	0	-25	25	5,75
Dinamarca	0,70	0	0	-35	-15	4,35
Australia	4,25	0	0	-50	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	0	0	-50	50	8,25
China	6,56	0	0	75	50	7,47
India	8,50	0	0	225	150	8,50
Rep. de Corea	3,25	0	0	75	50	5,00
Indonesia	5,75	0	-25	-50	0	8,50
Malasia	3,00	0	0	25	75	3,50
Tailandia	3,00	0	-25	125	75	3,25
Rusia	8,00	0	0	25	-100	10,75
Hungría	7,00	0	0	125	-50	8,50
Rep. Checa	0,75	0	0	0	-25	3,75
Israel	2,50	0	-25	75	75	3,75
Brasil	9,75	-75	-50	25	200	12,25
Chile	5,00	0	-25	200	275	6,75
México	4,50	0	0	0	0	7,75
Colombia	5,25	25	25	175	-50	9,75
Perú	4,25	0	0	125	175	5,75



Economía Internacional

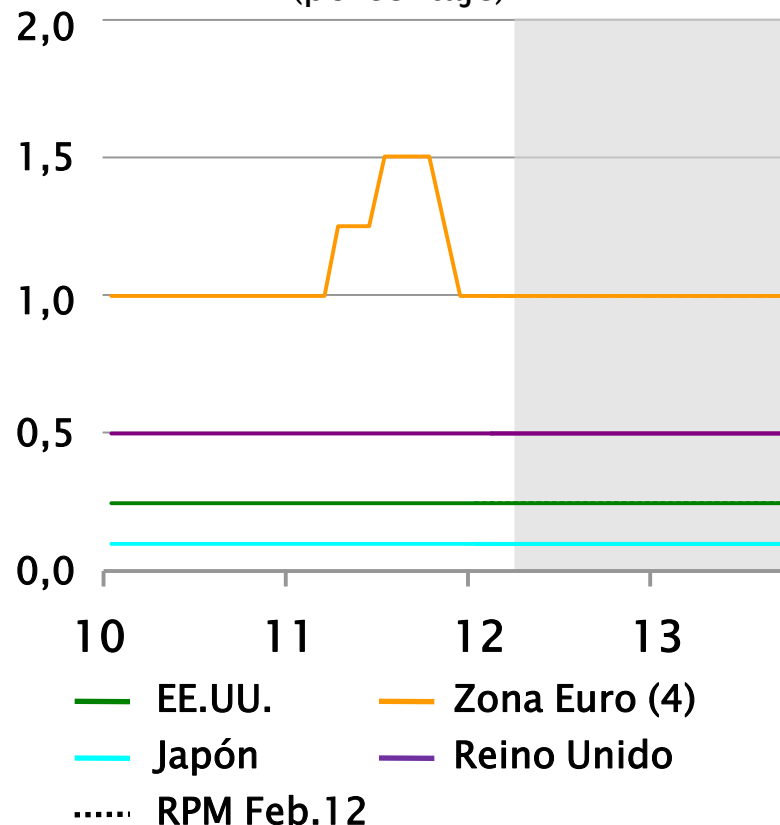
Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



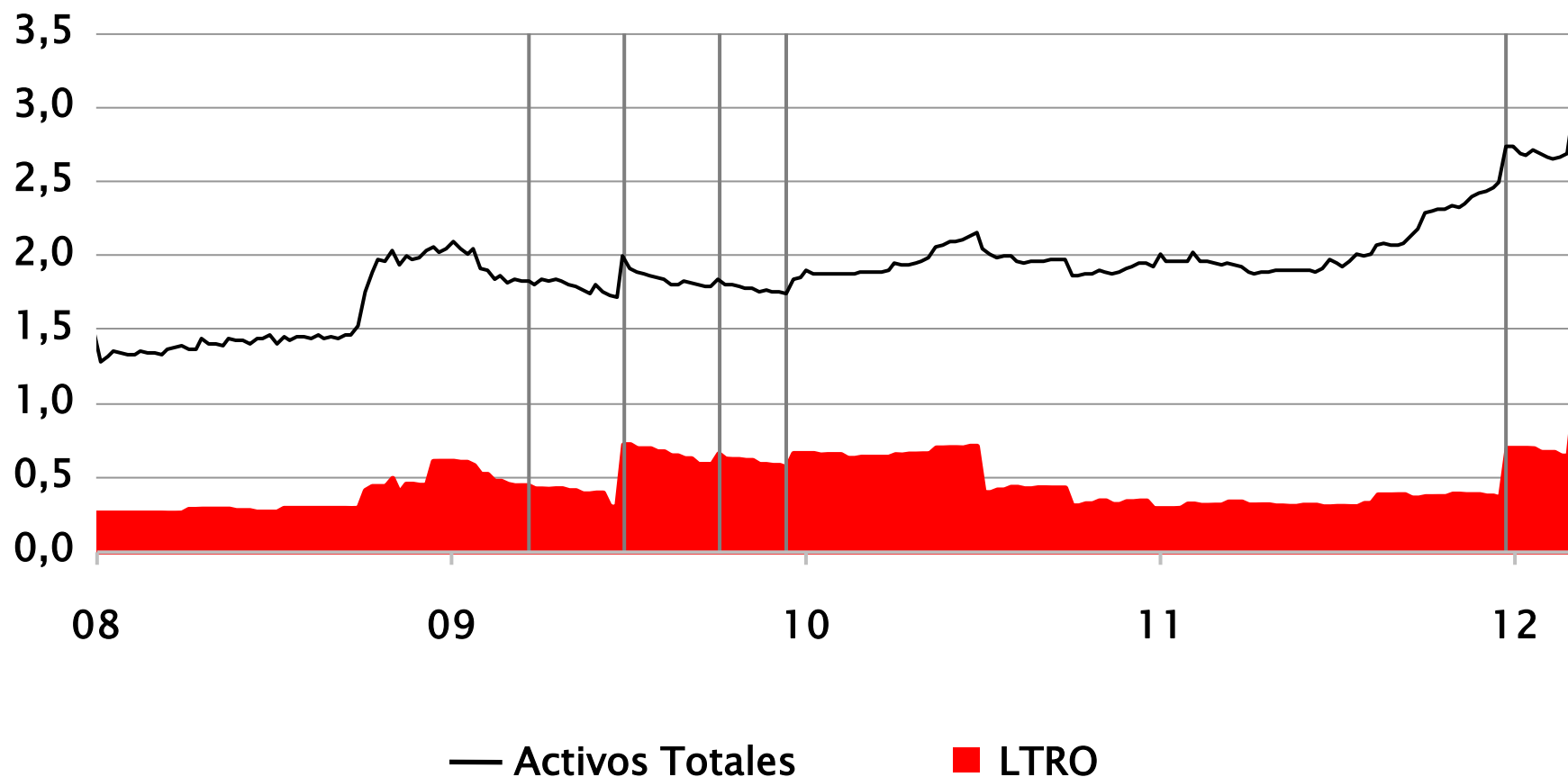
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 13/02/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 14/03/12. (4) Se utilizan contratos futuros de Eonia, en donde se considera que primer aumento de TPM se realiza una vez que se normaliza la estructura de tasas del mercado monetario.

Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

Balance de Banco Central Europeo (*) (trillones de euros)



15 (*) Líneas grises corresponden a operaciones LTRO realizadas por el BCE a tasa mínima.
Fuentes: Banco Central Europeo y Bloomberg.



Economía Internacional

Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (1)

(moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Feb.12	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Sudáfrica	7,55	-2,31	-6,72	13,83	2,00
Polonia	3,12	-1,85	-9,38	5,39	9,05
Rusia	29,6	-1,54	-7,88	-3,05	-1,43
Colombia	1764	-1,47	-9,01	-7,54	-13,69
México	12,66	-0,79	-9,15	2,59	-3,29
Canadá	0,99	-0,67	-2,83	-0,56	-5,77
Perú	2,67	-0,61	-0,99	-4,87	-7,56
EE.UU.(2)	101,2	-0,49	1,82	-0,12	2,79
Malasia	3,03	-0,45	-4,30	-1,03	-11,52
Suiza	0,92	-0,32	-2,30	-2,00	-11,47
Zona Euro	0,76	-0,16	-1,47	1,74	8,86
Argentina	4,35	-0,07	1,06	9,22	14,38
Rep. de Corea	1124	0,01	-2,48	-0,19	-3,45
Chile	485	0,17	-6,56	3,73	-4,34
Reino Unido	0,64	0,33	-0,63	-0,19	3,38
China	6,33	0,42	0,50	-4,24	-7,33
Hungría	224	0,72	-7,99	7,42	18,31
Israel	3,78	0,93	-0,91	7,13	-0,42
Indonesia	9169	1,33	1,10	1,92	-2,50
Turquía	1,80	1,46	-5,06	16,28	19,79
Australia	0,95	1,66	-2,92	-2,69	-14,63
Nueva Zelanda	1,22	1,92	-4,99	-4,62	-11,64
Brasil	1,80	4,19	-3,75	8,16	3,00
Japón	82,2	4,83	6,92	1,37	-11,60



Economía Internacional

EE.UU.	Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
	PIB, (t/t anualizado), 2a entrega	4t11	3,0%	2,8%	2,8%
	Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	0,0%	0,7%	1,0%
	ISM servicios	Feb.	57,3	56,0	56,8
	ISM manufacturero	Feb.	52,4	54,5	54,1
	Creación de empleo total, sa (miles)	Feb.	227	210	284
	Tasa de desempleo, sa	Feb.	8,3%	8,3%	8,3%
	Confianza del consumidor Conference Board	Feb.	70,8	63,0	61,5
	Confianza del consumidor U. Michigan	Feb.	75,3	73,0	72,5
	Consumo personal nominal (m/m)	Ene.	0,2%	0,4%	0,0%
	Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Dic.	-4,0%	-3,7%	-3,9%
	Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	Feb.	351	355	353
Zona Euro					
	PIB, 2da entrega (t/t)	4t11	-0,3%	-0,3%	-0,3%
	Producción industrial, sa (m/m)	Ene.	0,2%	0,5%	-1,1%
	PMI manufacturero	Feb.	49,0	49,0	48,8
	PMI servicios	Feb.	48,8	49,4	50,4
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Ene.	0,3%	-0,1%	-0,5%
	Encuesta ZEW: expectativas económica	Mar.	11,0	--	-8,1
	Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Feb.	-20,3	-20,1	-20,7
	Tasa de desempleo, sa	Ene.	10,7%	10,4%	10,6%
Alemania					
	PIB, (t/t)	4t11	-0,2%	-0,2%	0,6%
	Encuesta IFO: Clima empresarial	Feb.	109,6	108,8	108,3
Japón					
	PIB (t/t anualizado), 2a entrega	4t11	-0,7%	-0,6%	-2,3%
	PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Feb.	50,5	50,7	50,2
	Ventas minoristas, sa (m/m)	Ene.	4,1%	1,0%	0,3%
	Producción Industrial, sa (m/m)	Feb.	1,9%	1,5%	3,8%
	Tasa de desempleo, sa	Ene.	4,6%	4,5%	4,5%
China					
	PMI Manufacturero (HSBC)	Feb.	49,6	--	48,8
	PMI Servicios (HSBC)	Feb.	53,9	--	52,5
	Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Feb.	18,4%	31,1%	-0,5%
	Importaciones nominales, nsa (a/a)	Feb.	39,6%	31,8%	-15,3%

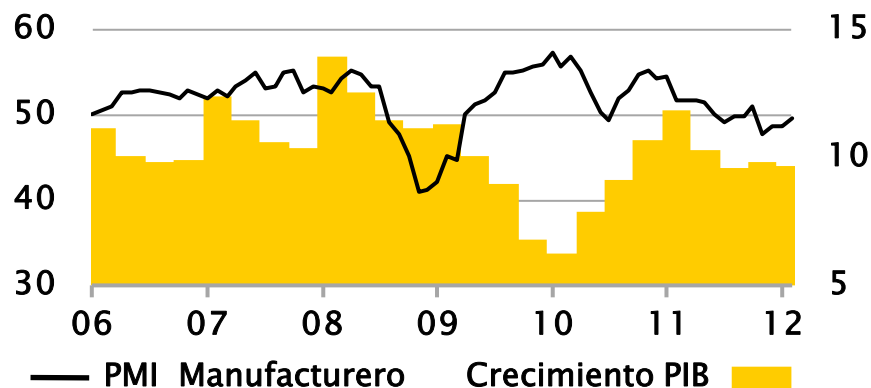
Nota: Color azul significa mejor a lo esperado, rojo peor a lo esperado y negro en línea con lo esperado. (Cuando no hay esperado la comparación es respecto del anterior). (p) Preliminar.

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

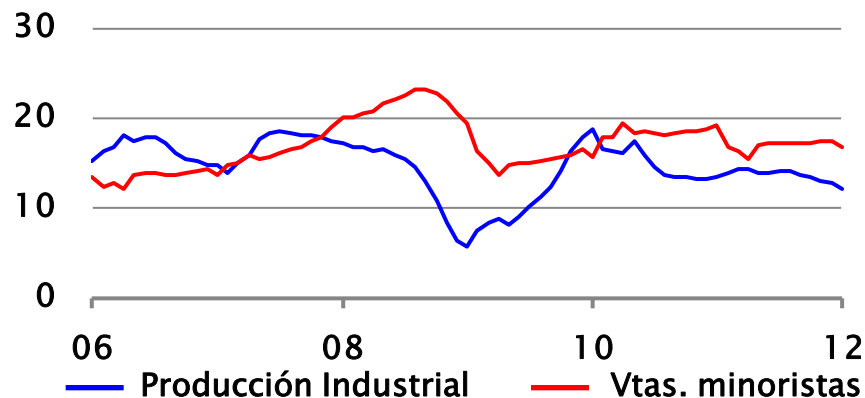


Economía Internacional

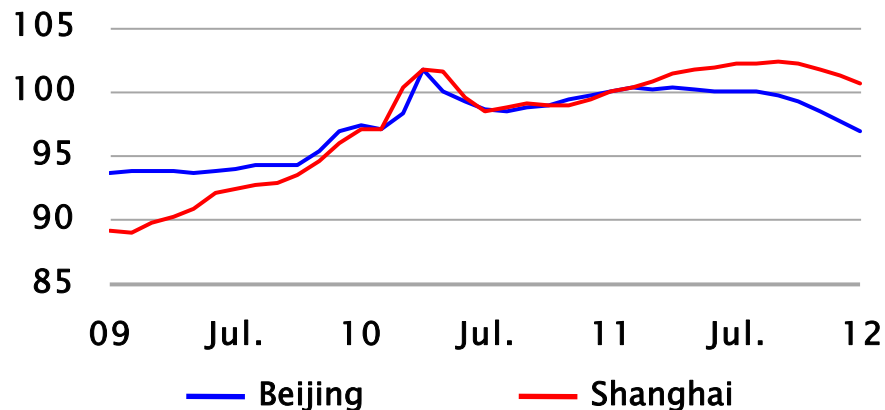
China: Crecimiento PIB y PMI Manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50; variación anual, porcentaje)



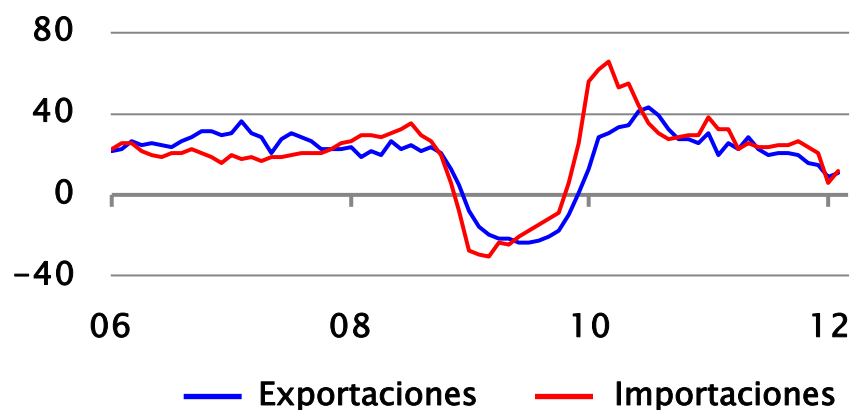
China: Producción industrial y ventas minoristas
(variación anual)



China: Precios de vivienda
(índice Ene.11 = 100)



China: Exportaciones e importaciones
(variación anual)

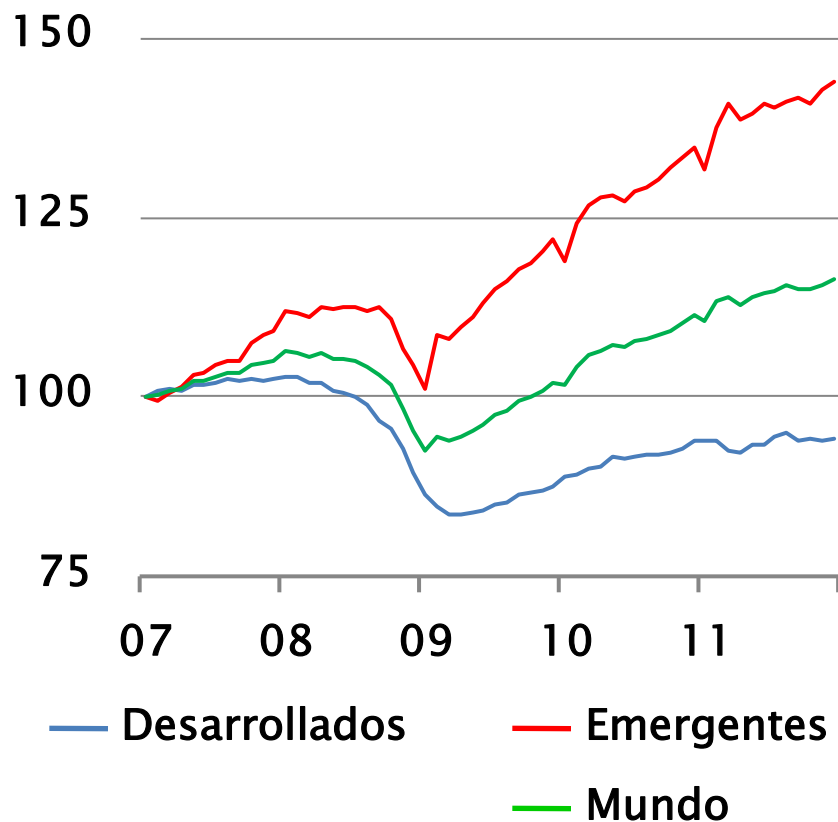




Economía Internacional

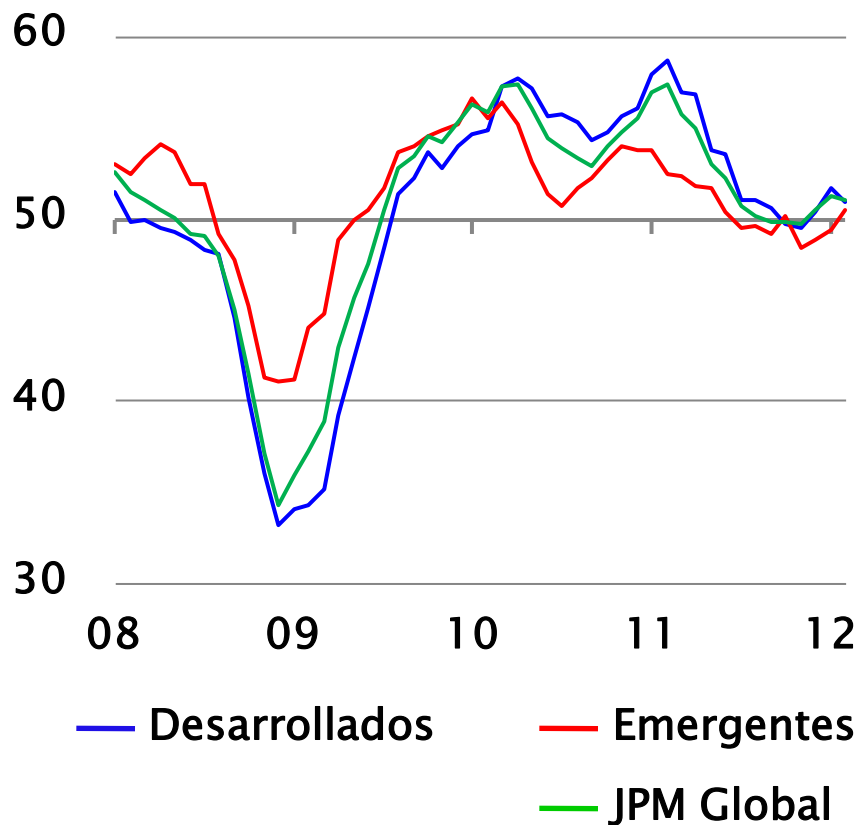
Producción industrial (1)

(índice Ene.07=100)



PMI Manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



(1)Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: Canadá, EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emer.: Argentina, Brasil, Chile, México, Malasia, Rep. Corea, Singapur, Tailandia, Taiwán, China, Hungría, Rep. Checa y Rusia.

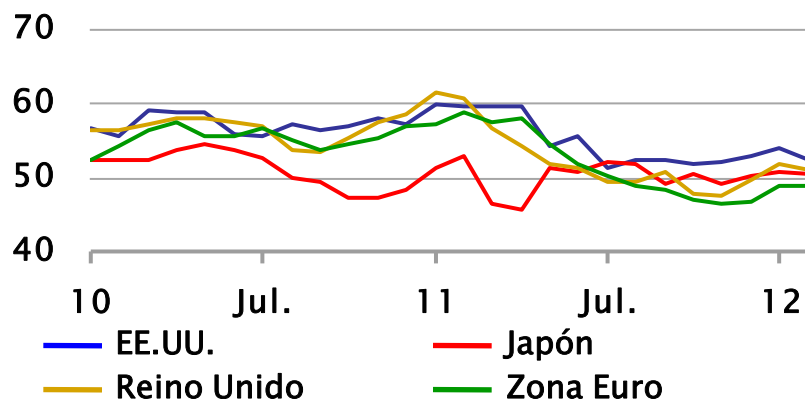
(2)Regiones ponderadas a PPP. Desarrolladas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emerg.: Brasil, México, Chile. Rep. Corea, y China.

Fuente: Bloomberg.

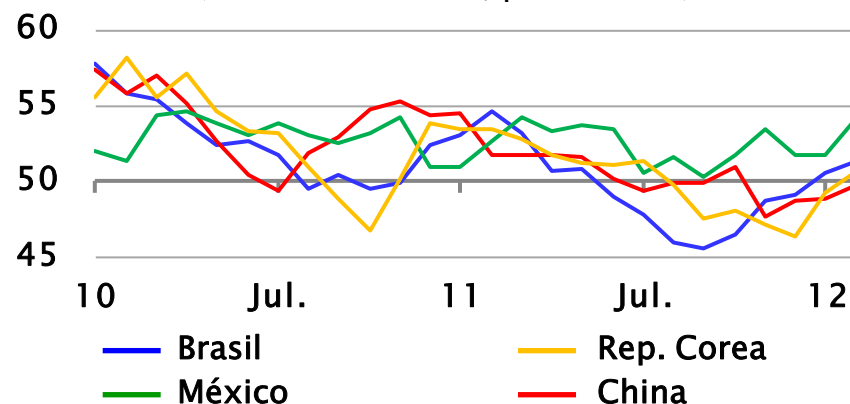


Economía Internacional

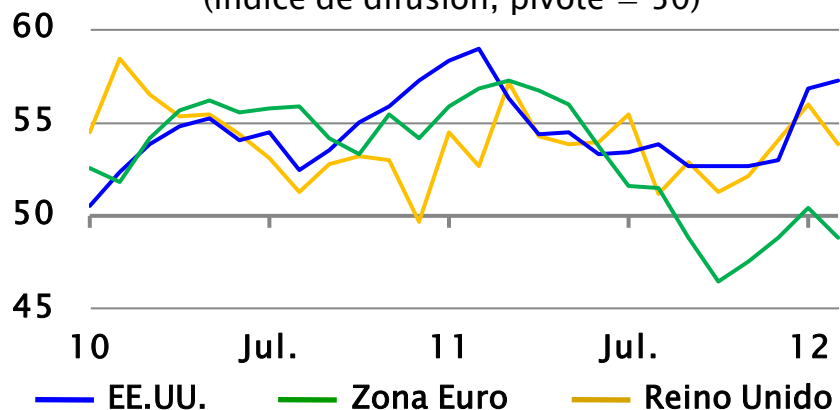
PMI manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50)



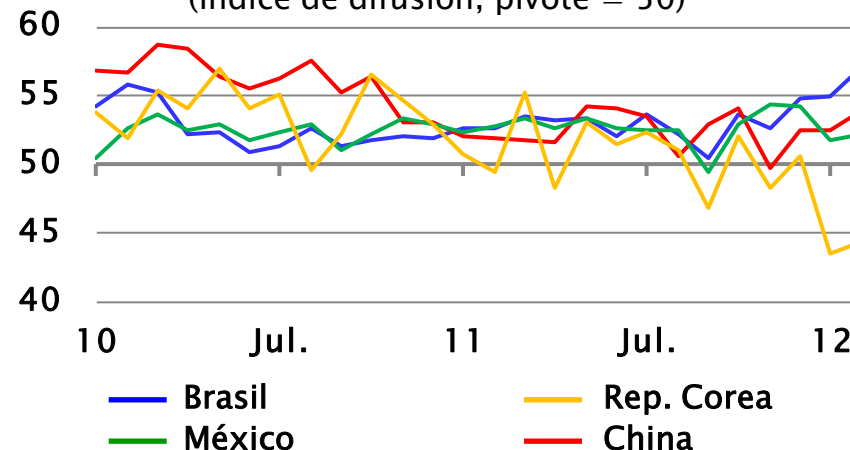
PMI Manufacturero
(índice de difusión, pivote = 50)



PMI Servicios
(índice de difusión, pivote = 50)



PMI servicios
(índice de difusión, pivote = 50)

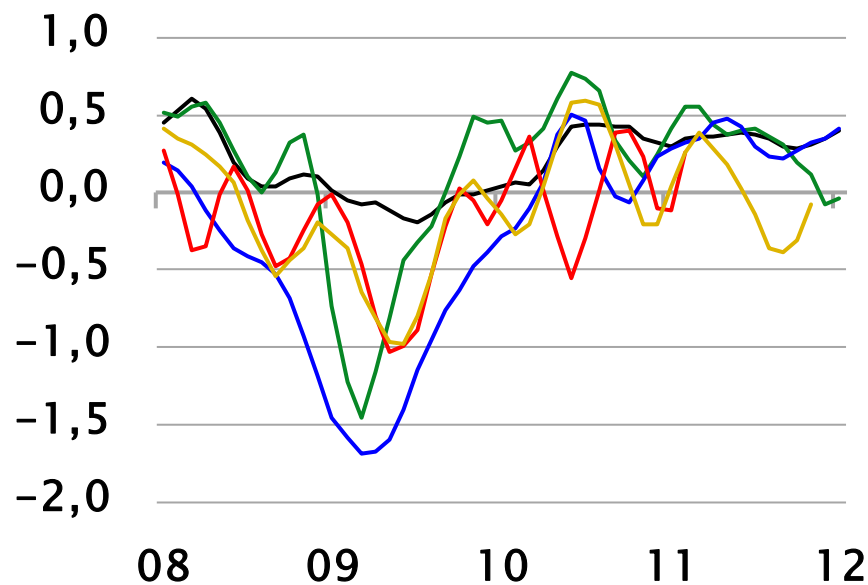
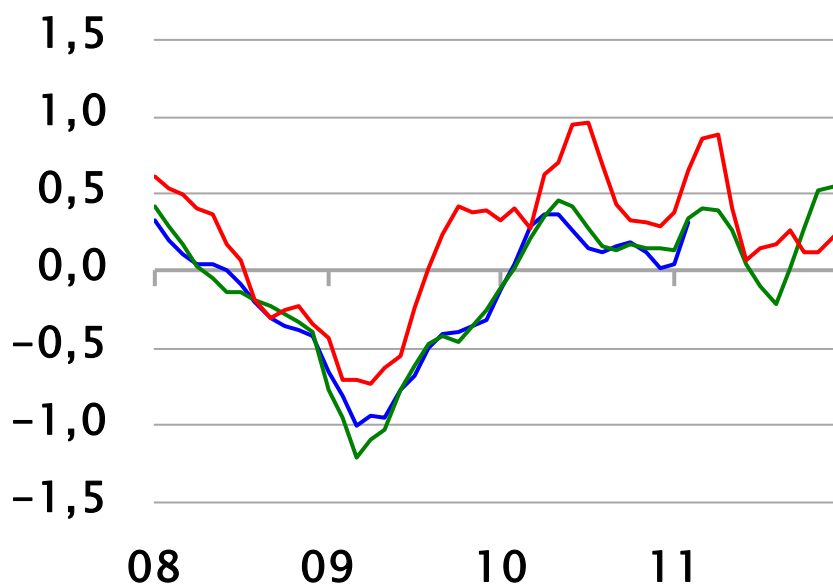




Economía Internacional

Creación de empleo (*)

(variación mensual, trimestral móvil, porcentaje)



— Avanzadas
— Emergentes

— Avanzadas Ex. Japón

— Alemania

— EE.UU.

— Reino Unido

— Canadá

— Japón

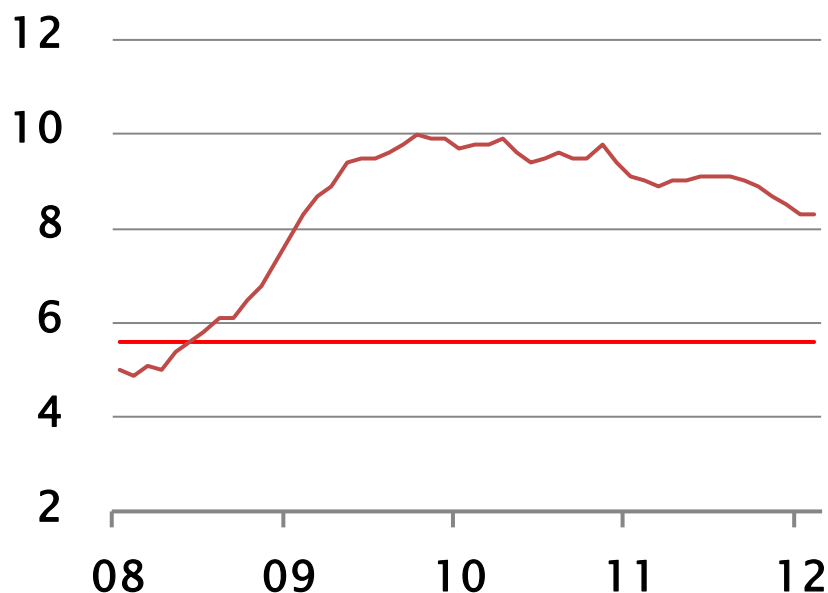
(*) Regiones corresponden a suma de personas empleadas de cada país. Avanzadas: Alemania, Australia, Canadá, EE.UU., Japón, Suecia y Reino Unido. Emergentes: Brasil, Hungría, México, Perú, Rep. Checa, Rep. Corea, Rusia y Taiwán. Datos a octubre estimados para algunas economías.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, CEIC y oficinas de estadísticas de cada país.

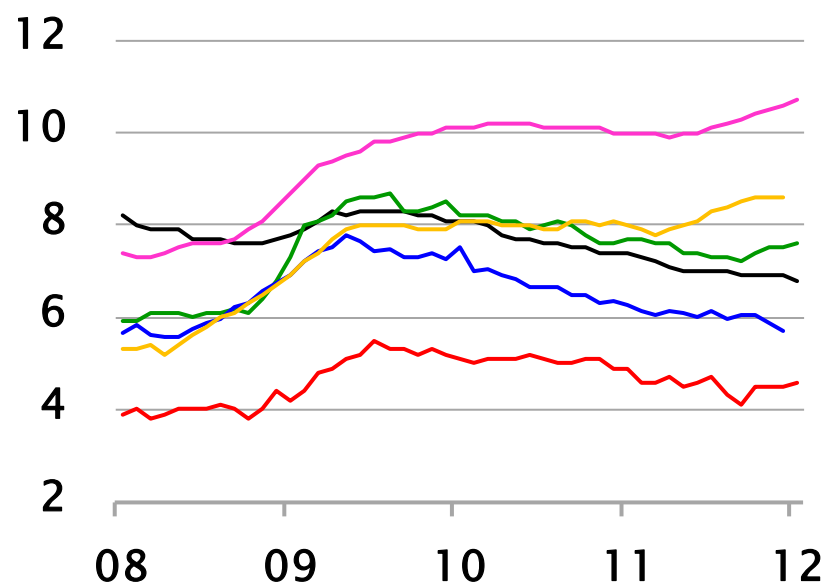


Economía Internacional

Tasa de desempleo
(porcentaje)



— EE.UU.
— Tasa de desempleo LP del FOMC

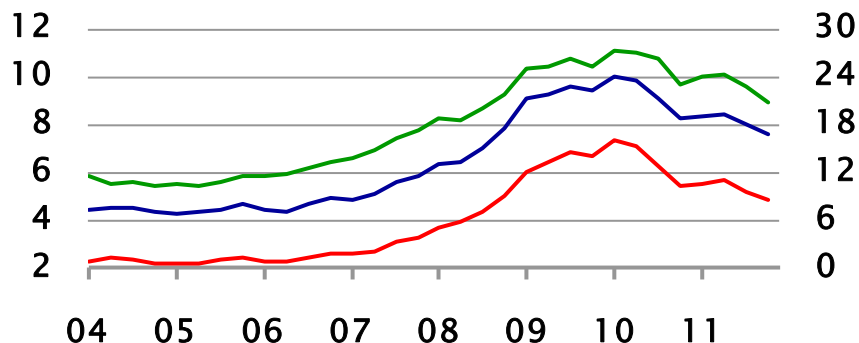


— Emergentes (1) — Canadá
— Alemania — Japón (2)
— Reino Unido — Zona Euro



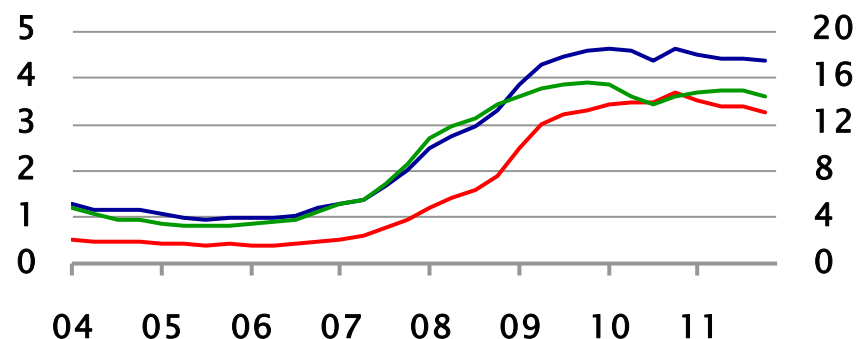
Economía Internacional

EE.UU.: Morosidad por categorías de crédito
(porcentaje del total de créditos)

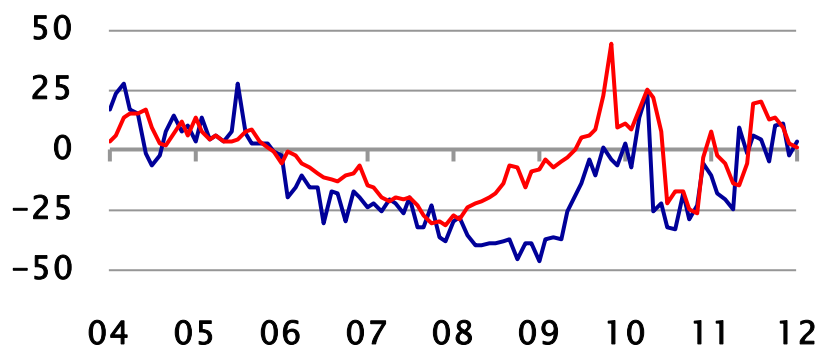


— Total — Prime — Subprime

EE.UU.: Ejecución de hipotecas por categorías
(porcentaje del total de créditos)

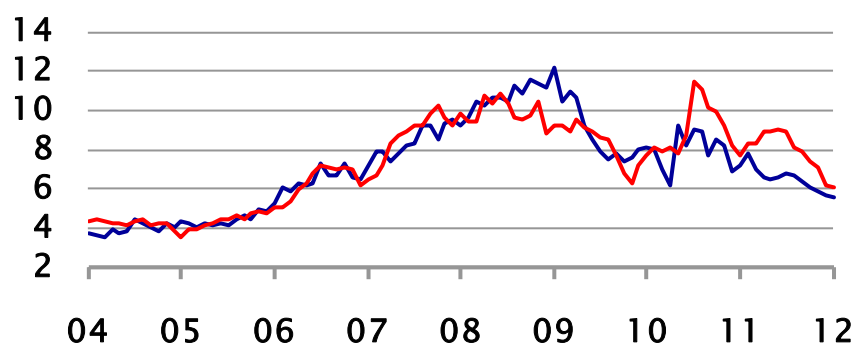


EE.UU.: Ventas de viviendas
(variación anual, porcentaje)



— Nuevas — Existentes

EE.UU.: Tiempo en ventas de viviendas
(meses)

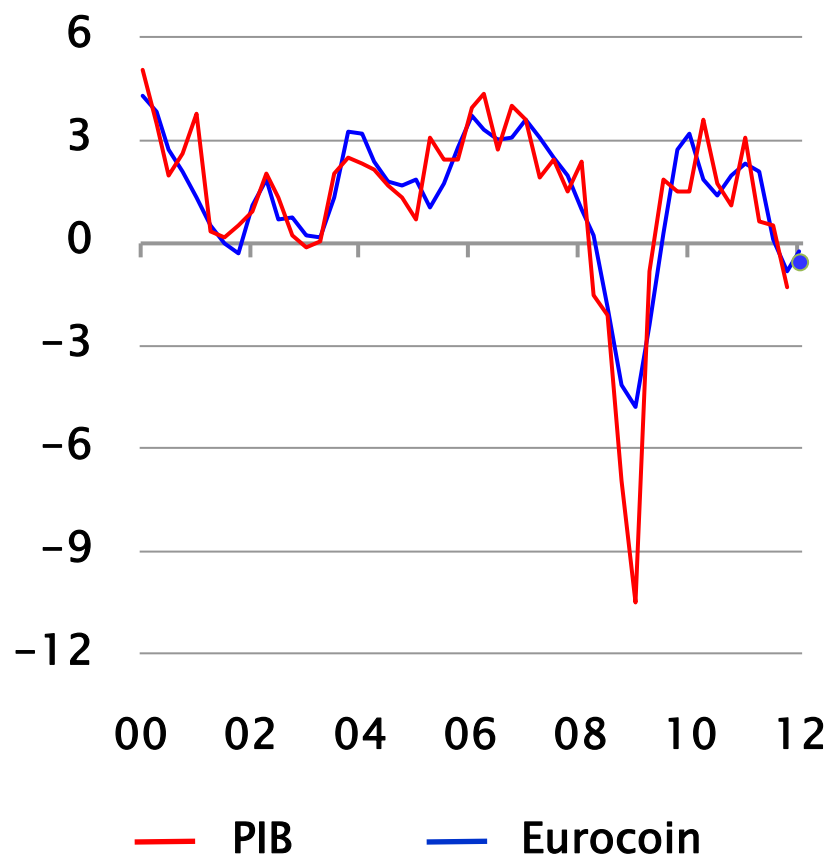




Economía Internacional

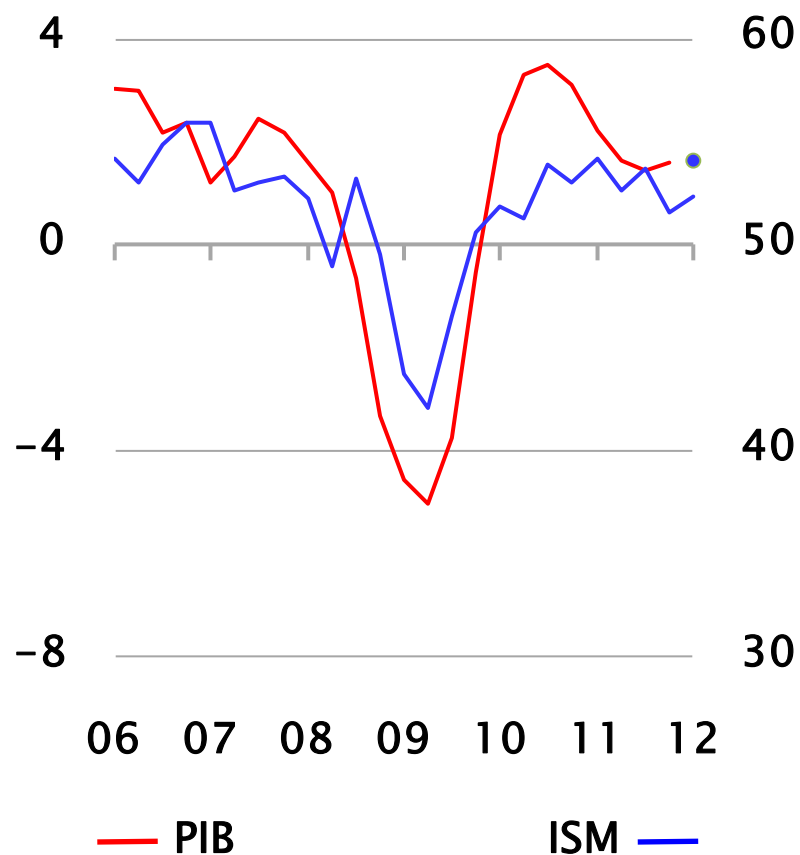
Zona Euro: PIB y Eurocoin (*)

(variación trimestral anualizada, porcentaje)



EE.UU.: PIB y ISM manufacturero (*)

(variación anual; índice de difusión)

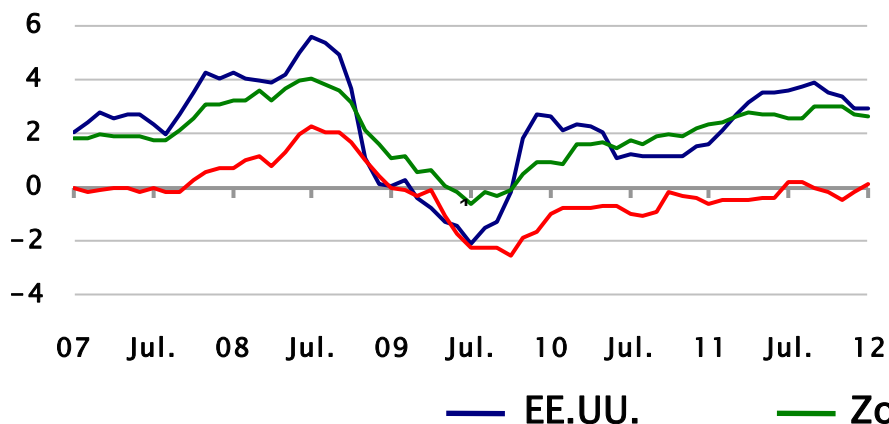




Economía Internacional

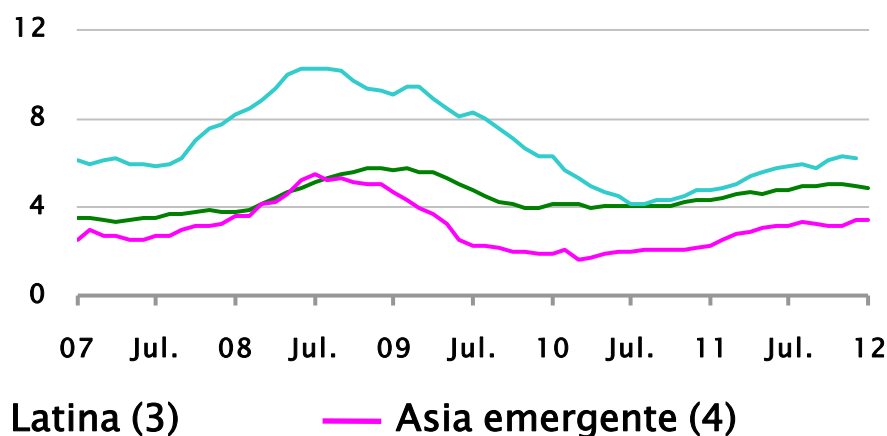
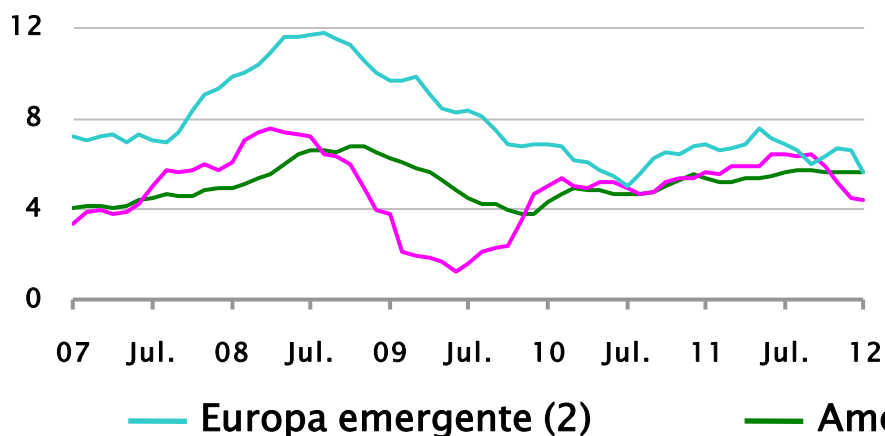
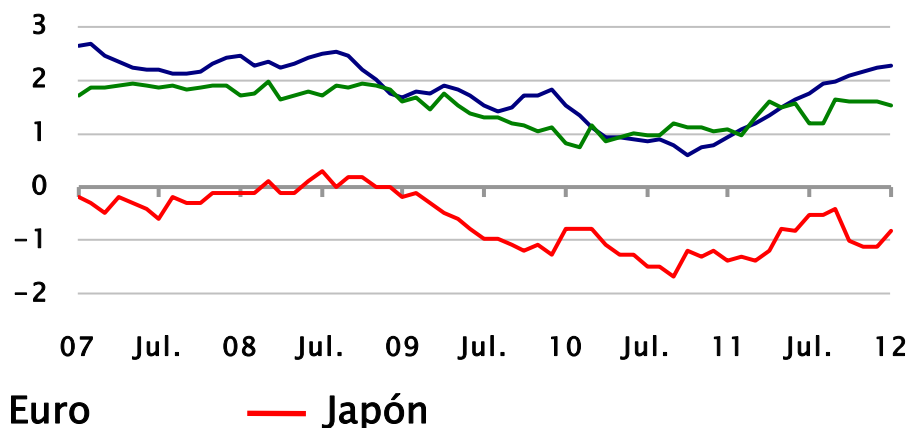
IPC (1)

(variación anual, porcentaje)



IPC subyacente (1)

(variación anual, porcentaje)



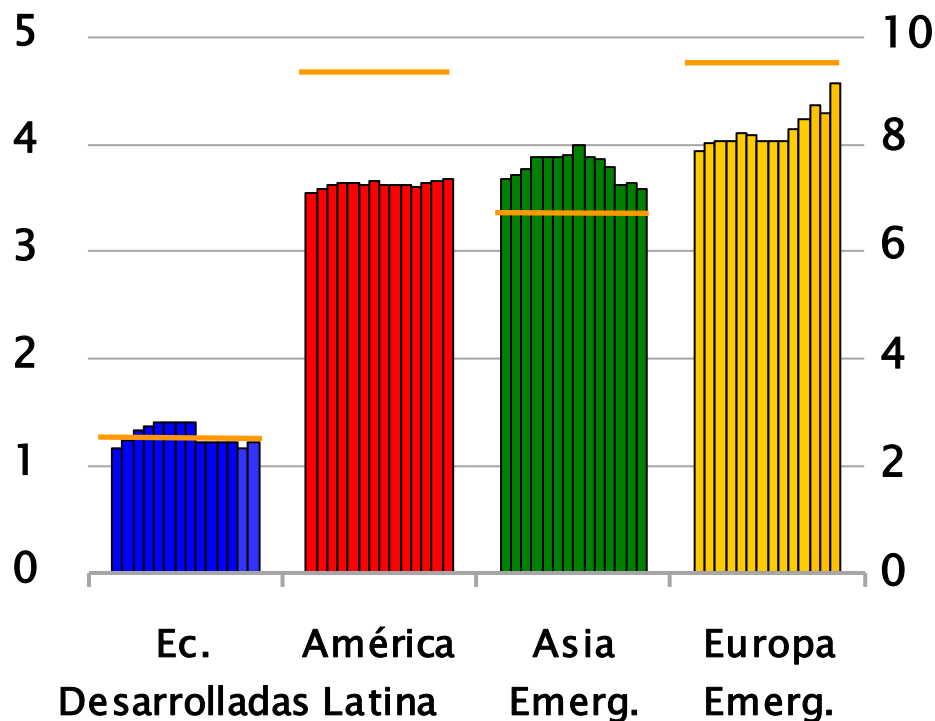
(1) Regiones ponderadas a PPC. (2) Incluye a Hungría, Polonia, Rusia, R. Checa y Turquía. (3) IPC incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; IPC subyacente excluye Argentina y Colombia. (4) IPC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwán; IPC subyacente excluye China, India y Malasia.

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

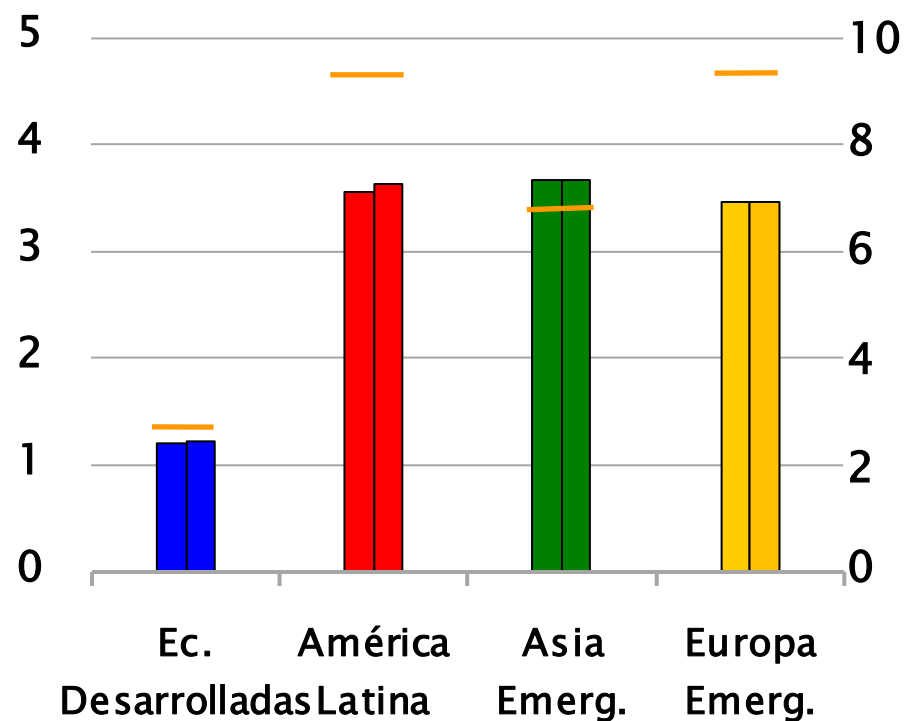


Economía Internacional

Proyecciones de inflación 2012 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



Proyecciones de inflación 2013 (1)
(variación anual promedio, porcentaje)



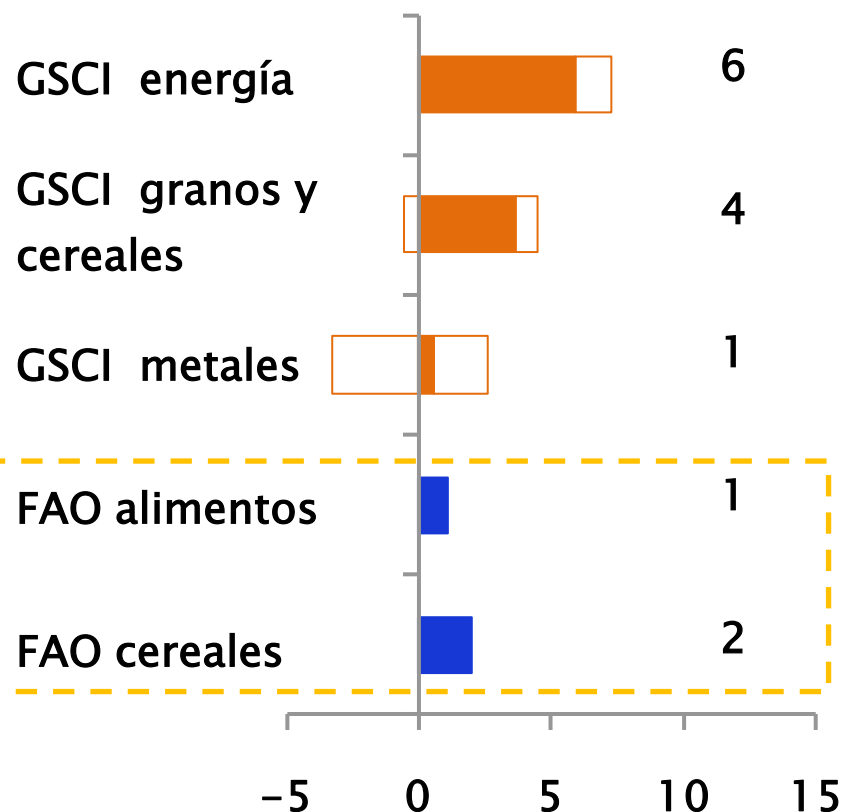
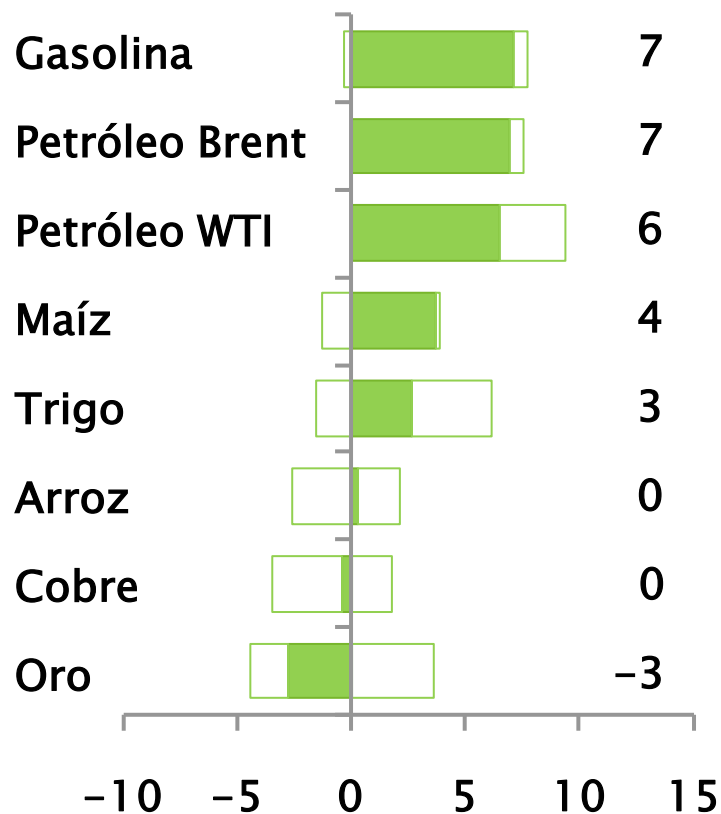
(1) Cada barra corresponde a proyección desde enero de 2011 para proyecciones de 2012 y enero 2012 para proyecciones de 2013. Líneas naranjas indican inflación efectiva promedio 01-10. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones promedio anuales proyectadas para cada región, a excepción de América 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. (2) Promedio 01-10 para Europa emergente en eje derecho.

Fuente: Consensus Forecast.



Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 14/03/12 respecto de los tres días hábiles previos al 14/02/12.

27 (2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de febrero.

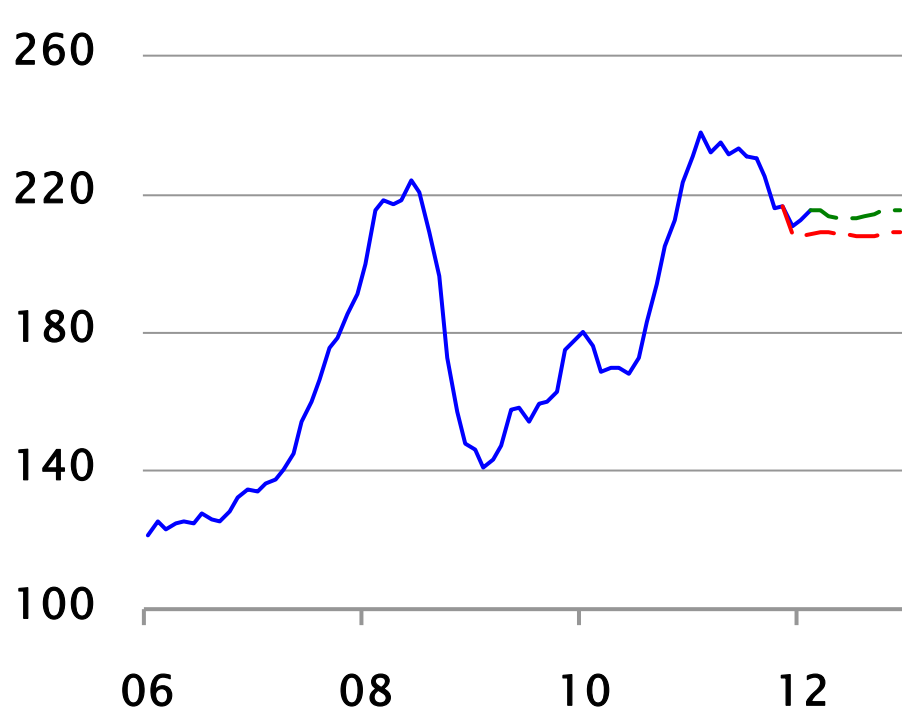
Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía Internacional

Índice FAO de Alimentos(*)

(promedio 2002-2004 = 100)



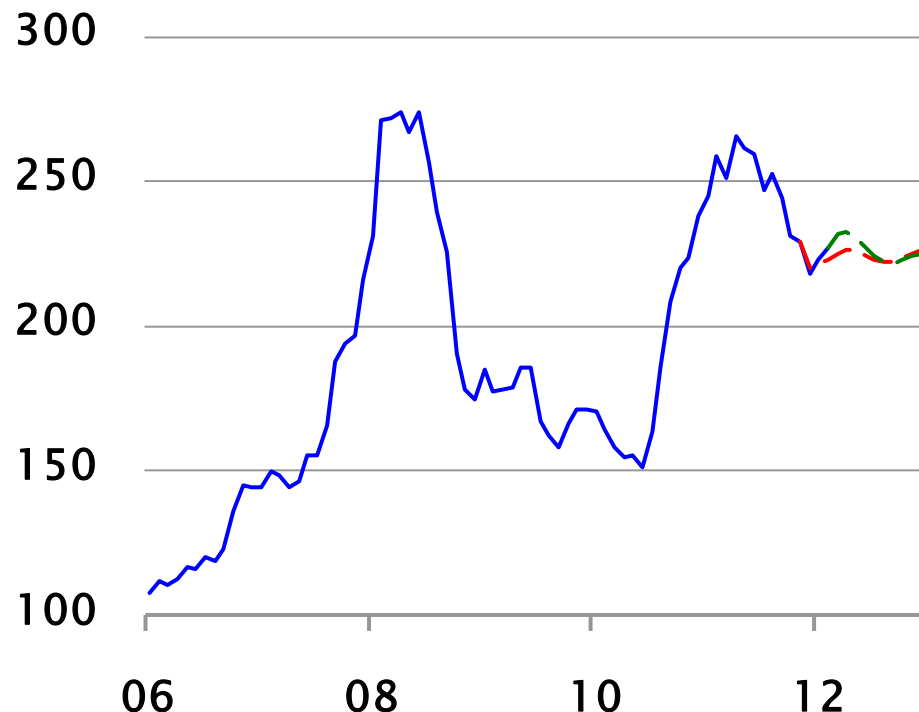
— Precio efectivo

- - - IPoM Dic.11

- - - Actual

Índice FAO Cereales(*)

(promedio 2002-2004 = 100)



(*) Perfil de precios futuros de alimentos correspondiente a IPoM de diciembre se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 13 de diciembre. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 14 de marzo.

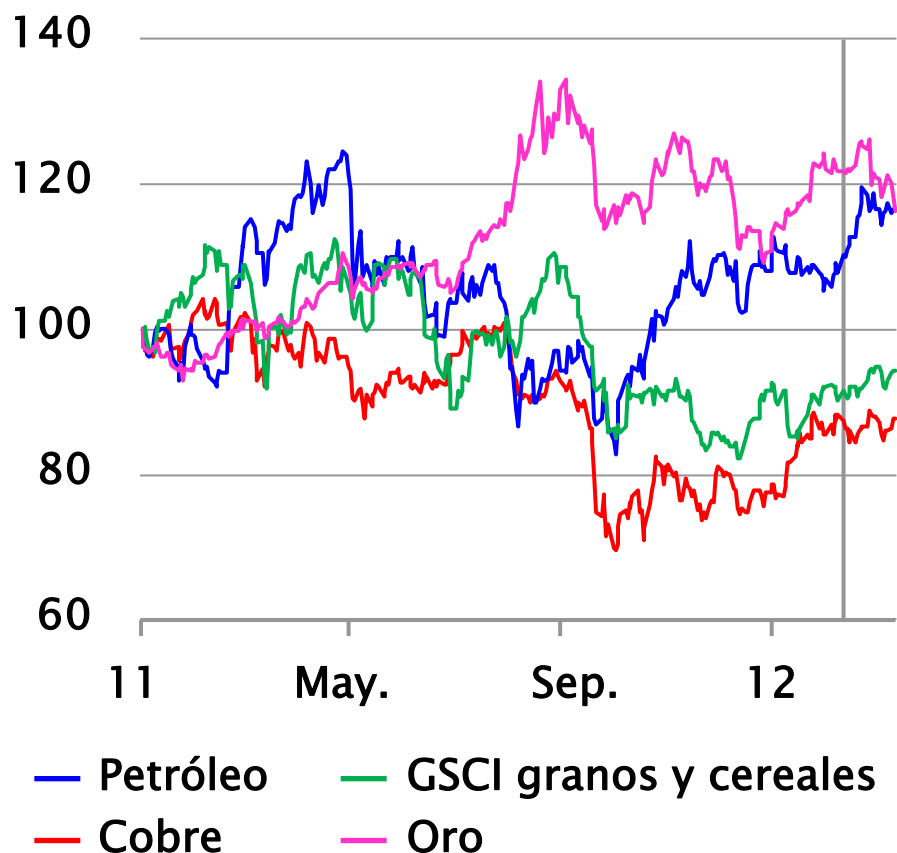
Fuente: Bloomberg.



Economía Internacional

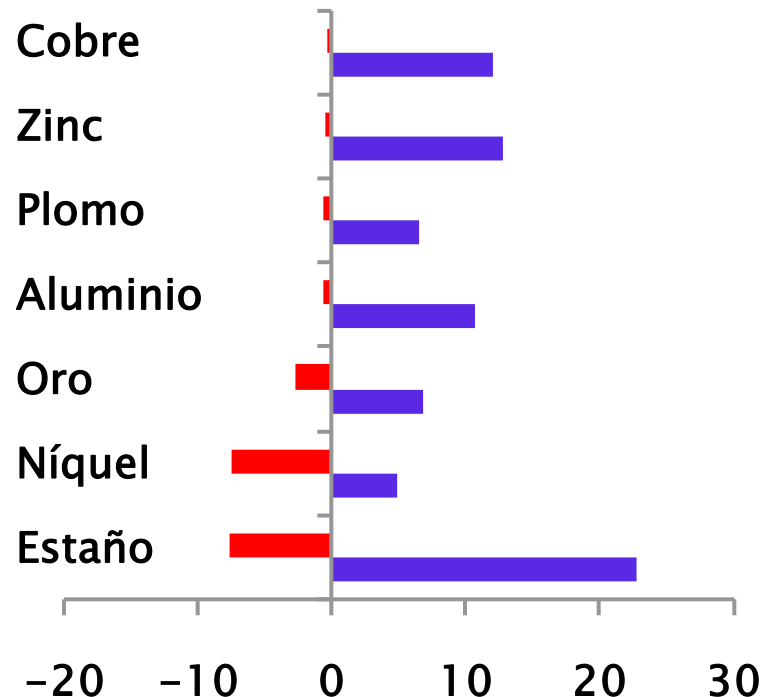
Índice agregado de *commodities*

(índice 01.Ene.11=100)



Variación de precios de metales

(porcentaje)

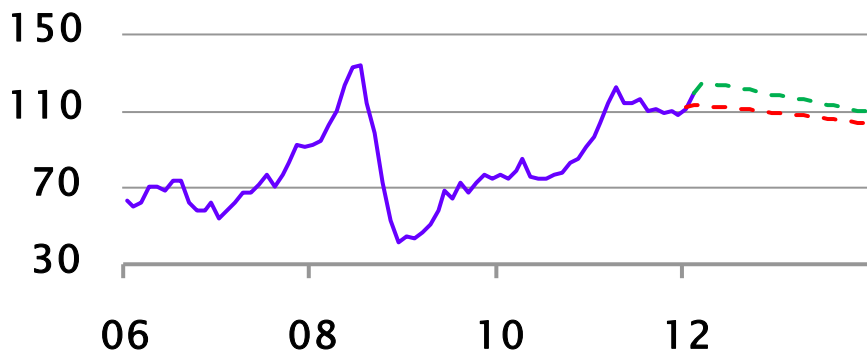


■ Variación con respecto a la última RPM
■ Variación acumulada desde 01/01/2012

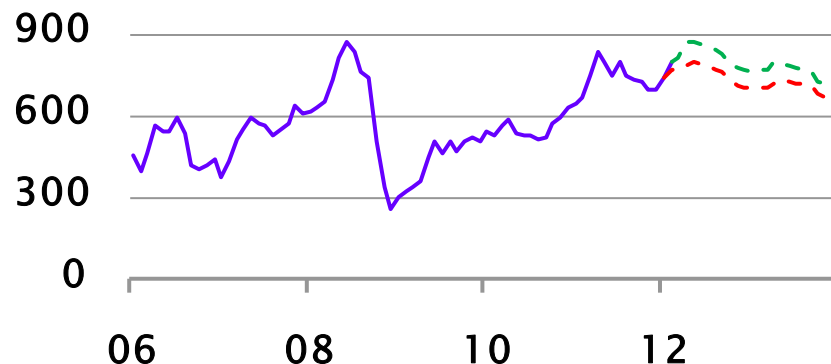


Economía Internacional

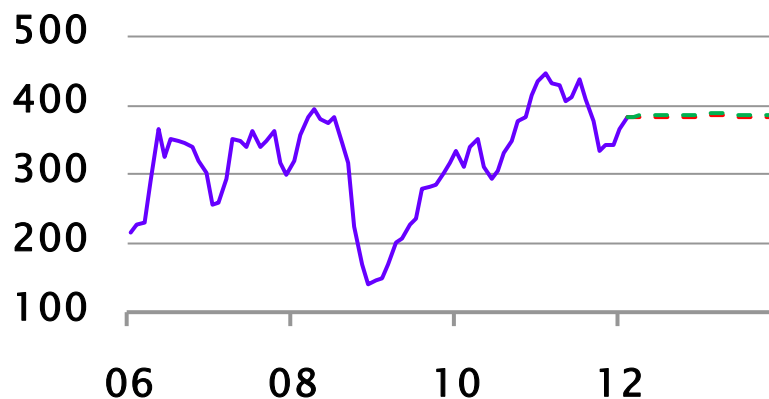
Precio del petróleo Brent (1)
(dólares el barril)



Precio de la Gasolina (1)
(dólares el metro cúbico)



Precio del Cobre (2)
(dólares la libra)



— Precio efectivo
- - - RPM Feb.12
- - - Actual

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de febrero se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 8 de febrero. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 10 días al 14 de marzo.

(2) Para el caso del cobre, perfil RPM febrero se basa en el promedio de los últimos 3 días al 14 de febrero. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos 3 días al 14 de marzo.

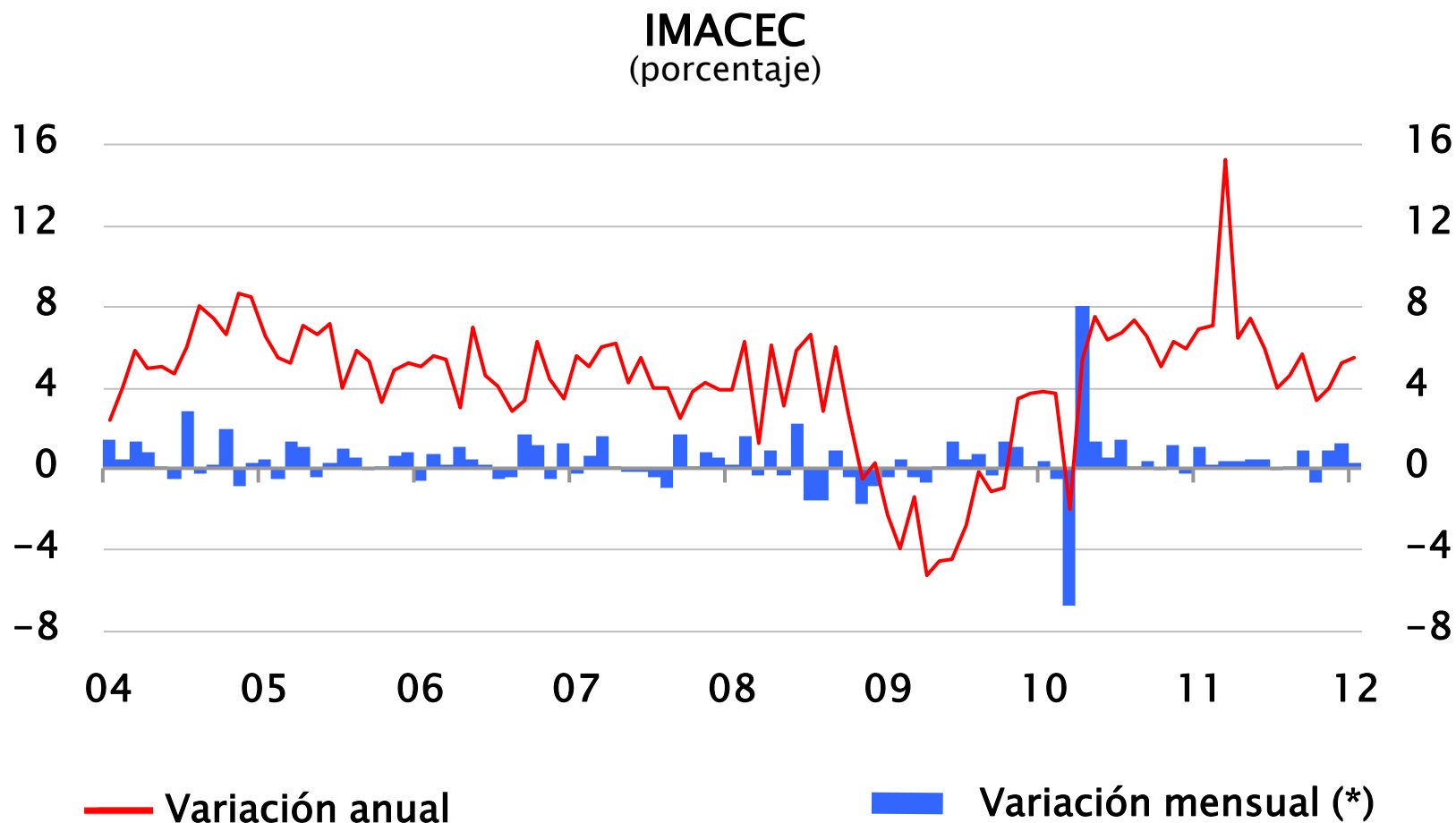
Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



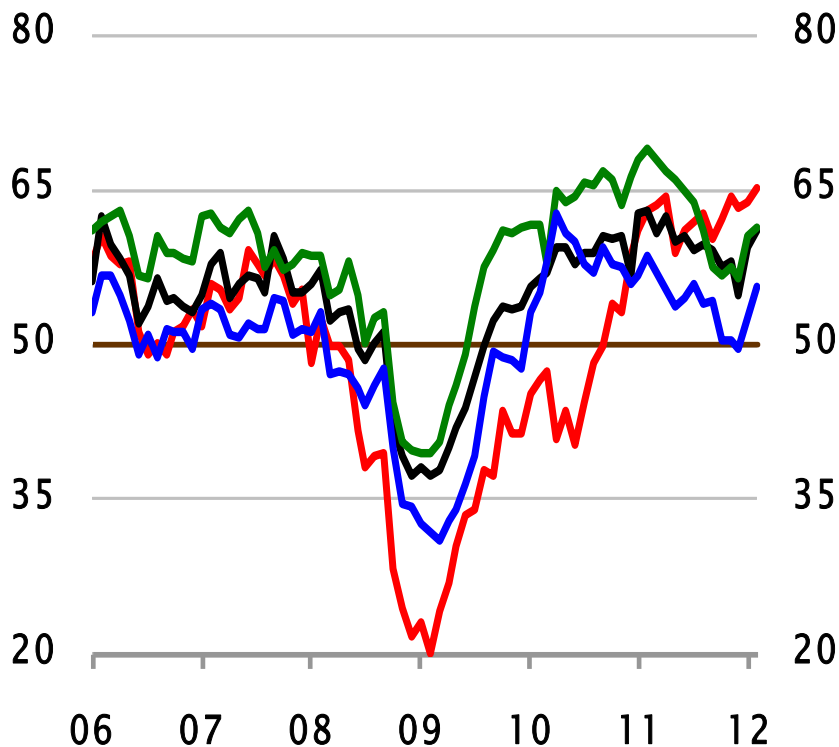
Demanda y actividad





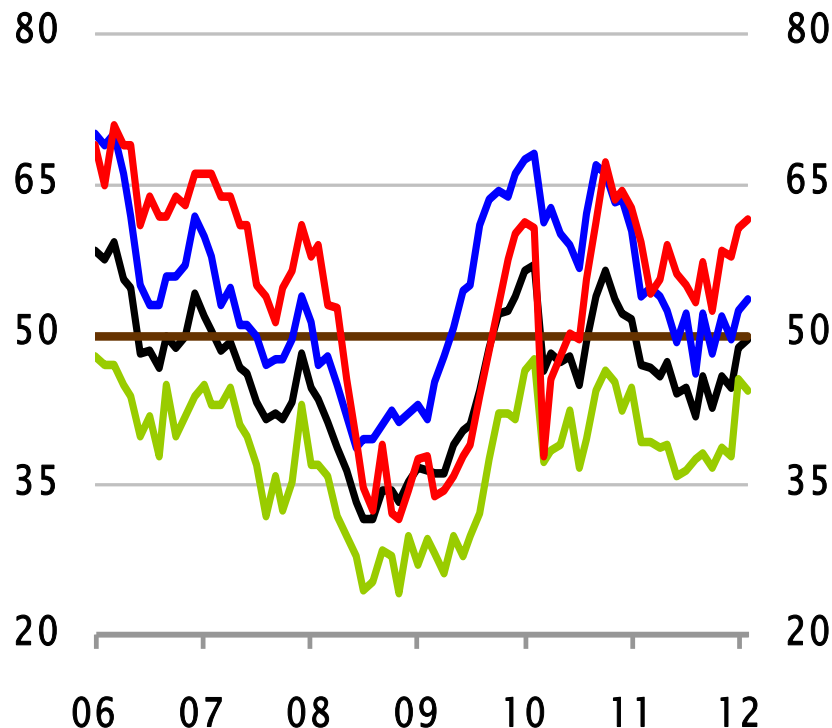
Demanda y actividad

Percepción de los empresarios: IMCE (*)
(series originales)



— Industria — Construcción — Comercio
— Total

Percepción de los consumidores: IPEC (*)
(series originales)



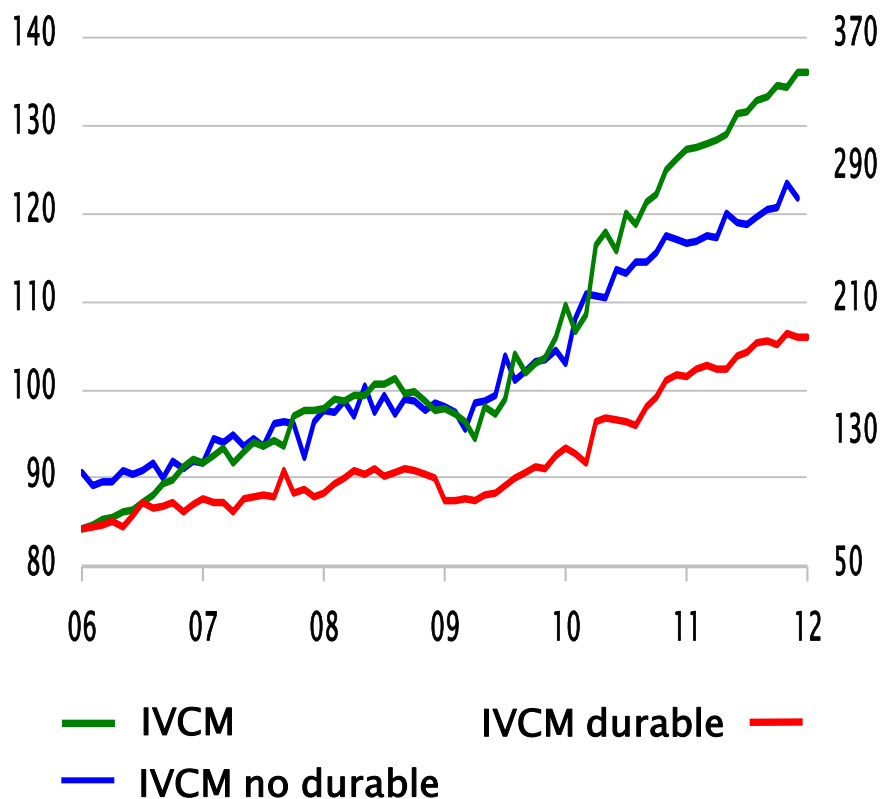
— Total — Sit. país a 12 meses
— Sit. familiar — Compra art. hogar



Demanda y actividad

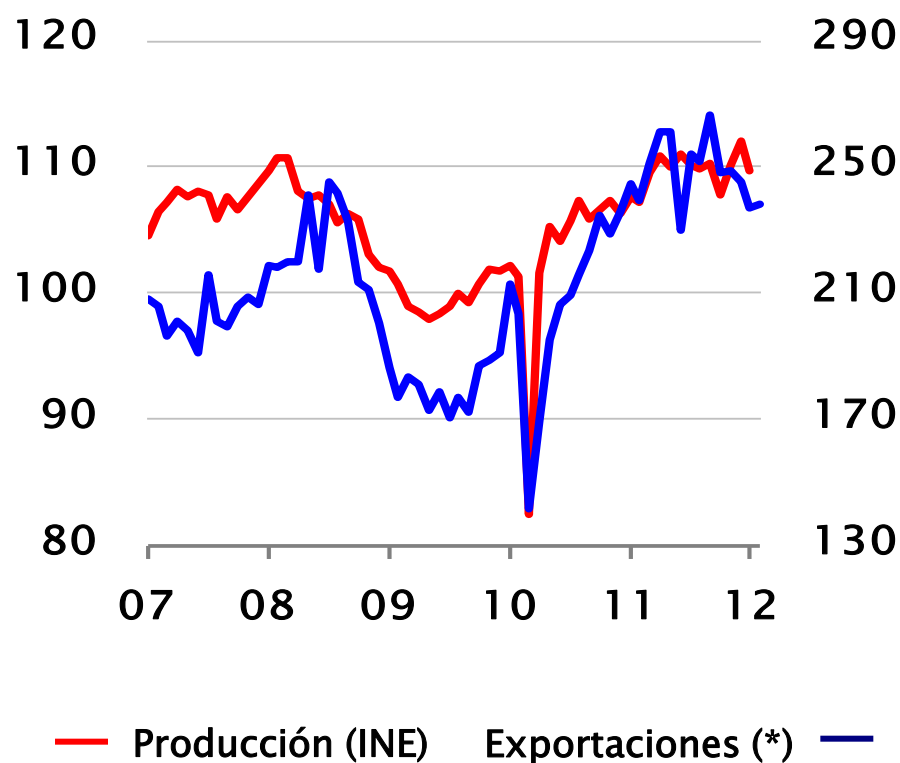
Comercio: indicadores

(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



Industria: indicadores

(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



(*) Serie nominal.

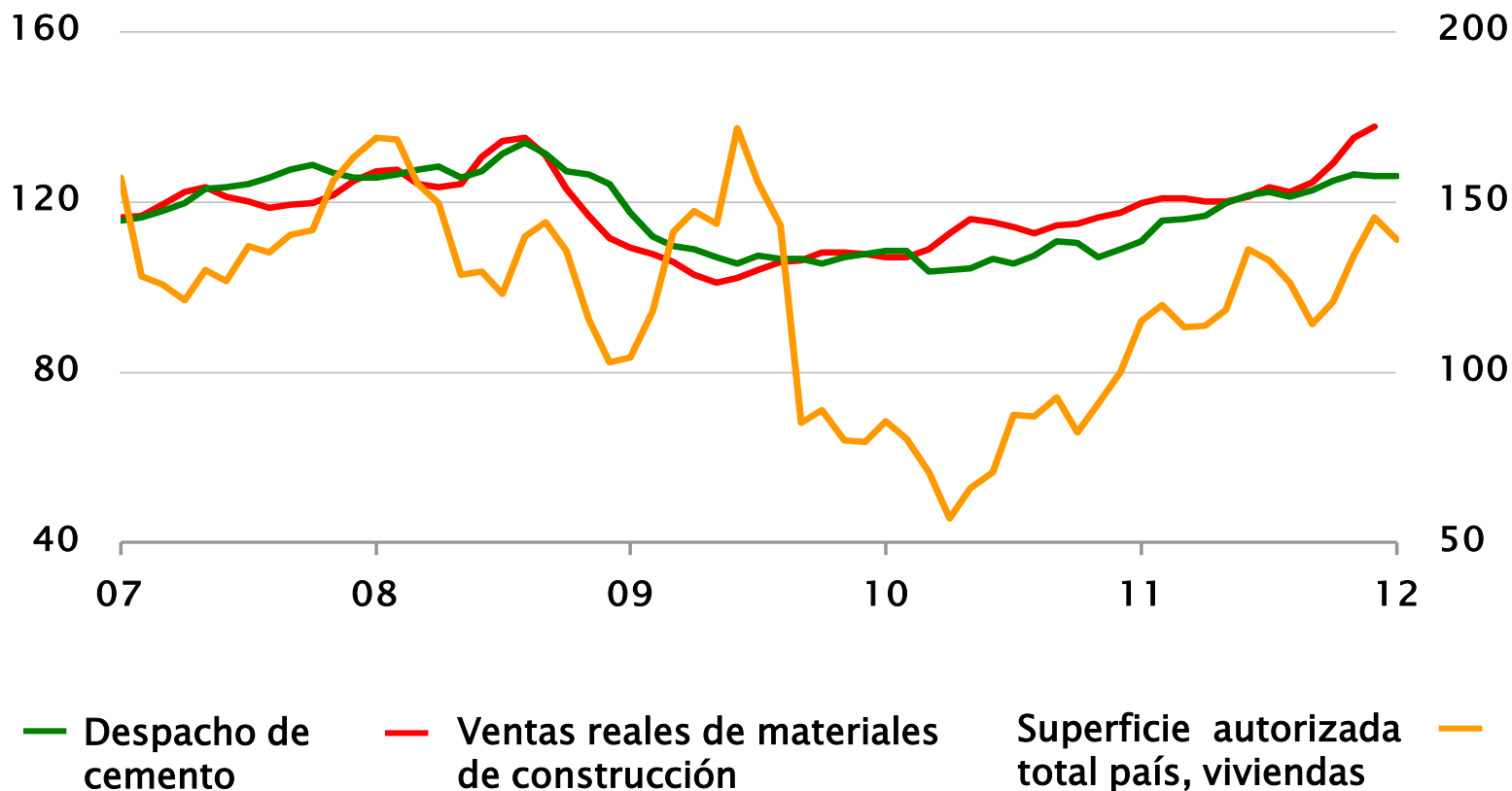
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Demanda y actividad

Edificación: indicadores

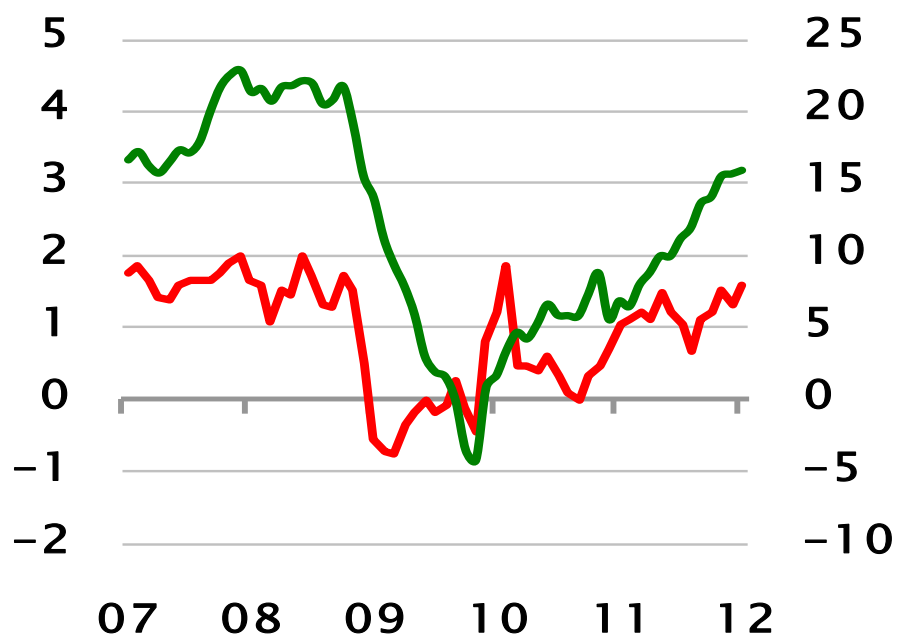
(índice 2003=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



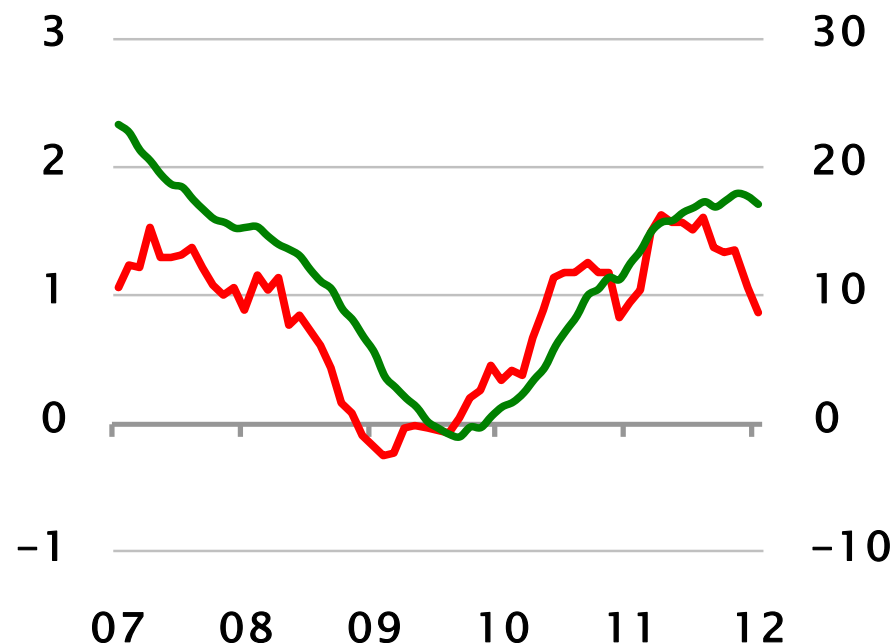


Mercados financieros

Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



— Variación mensual (*)

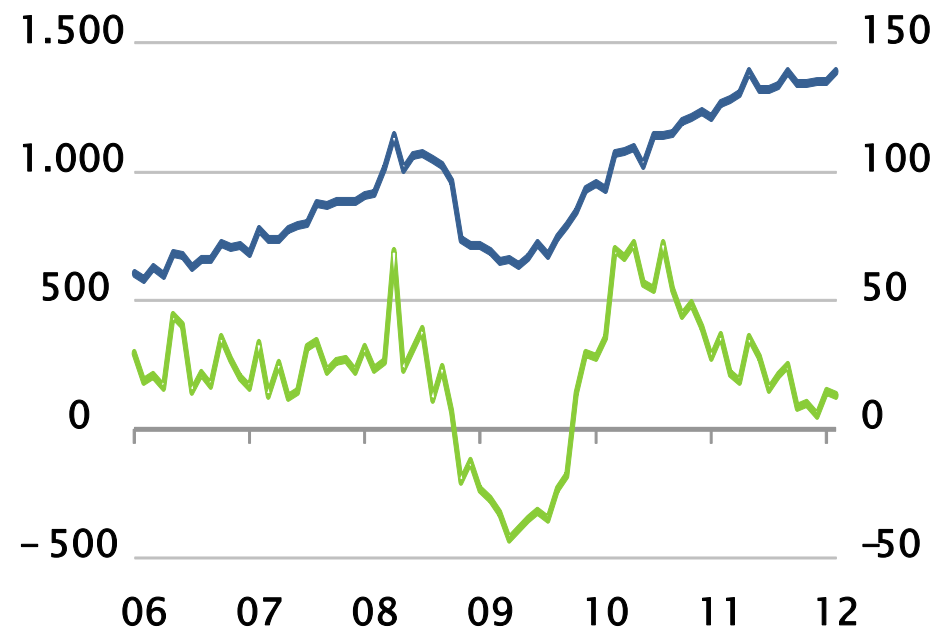
Variación anual —



Demanda y actividad

Importaciones de bienes de consumo

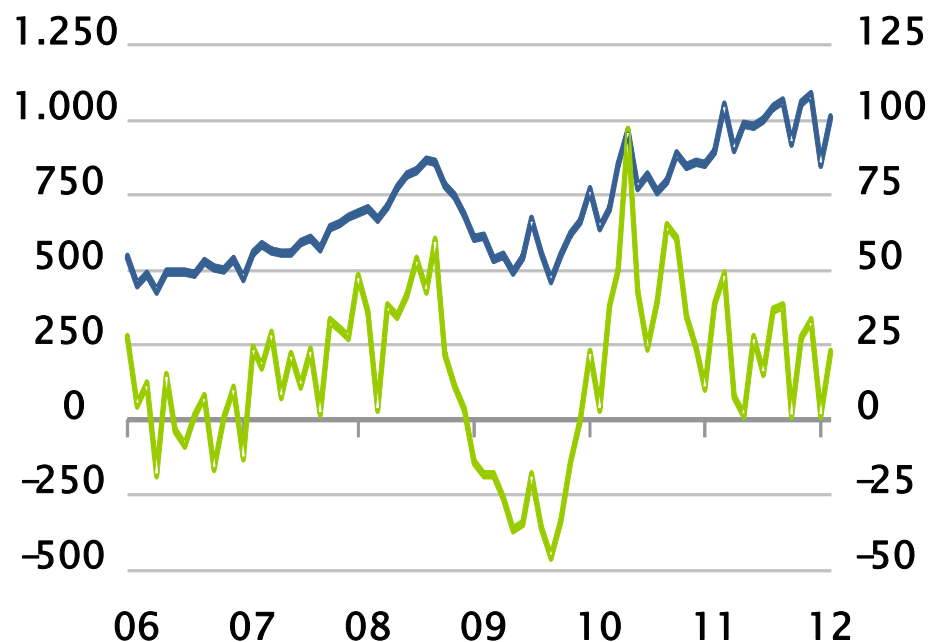
(nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (*)

Importaciones de bienes de capital

(nominal, porcentaje)



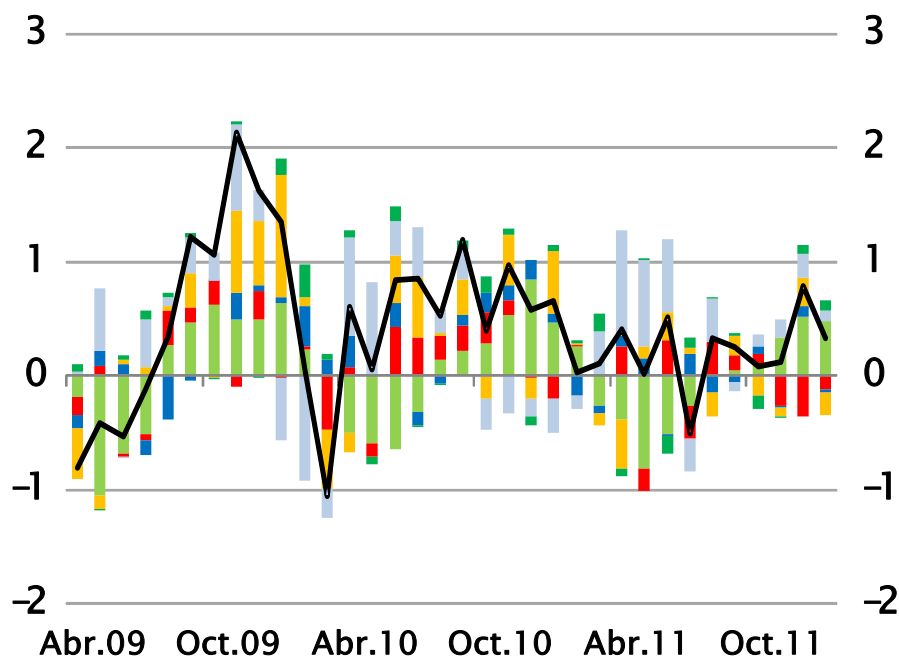
Variación anual —



Empleo, salarios y precios

Empleo sectorial

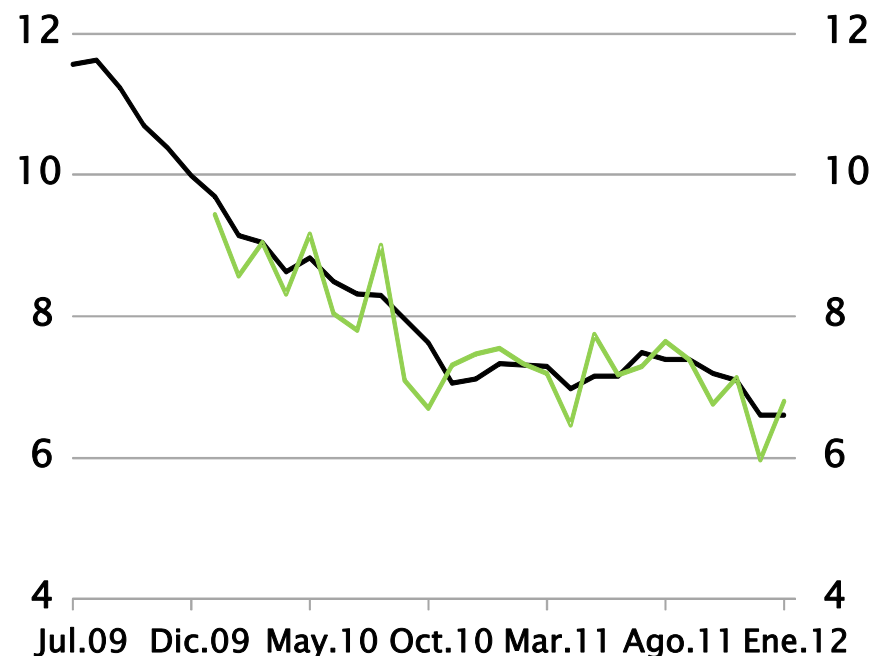
(variación mensual, puntos porcentuales)



ACP (*) Industria Construcción
Comercio Servicios Resto RRNN
— Total

Tasa de desempleo

(porcentaje)

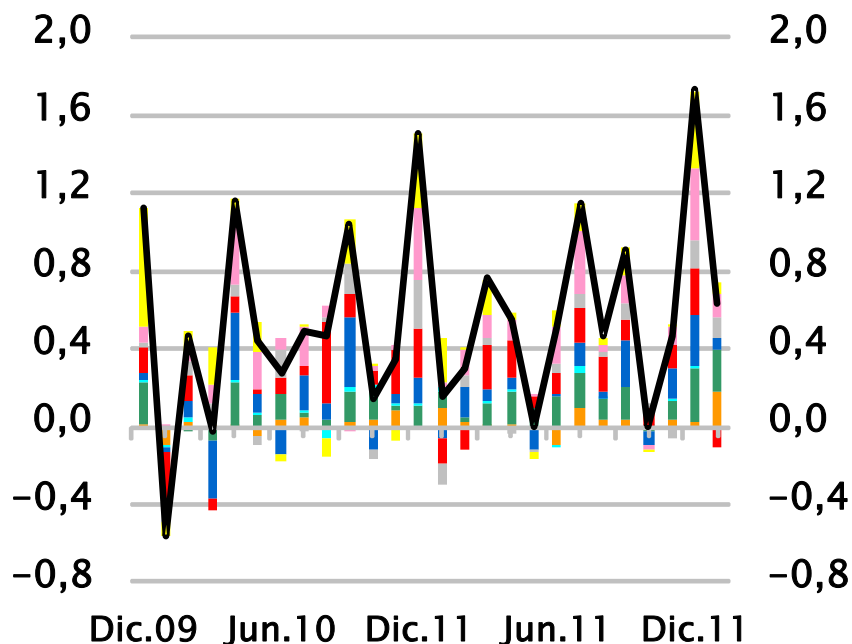


Tasa marginal
Tasa desempleo original

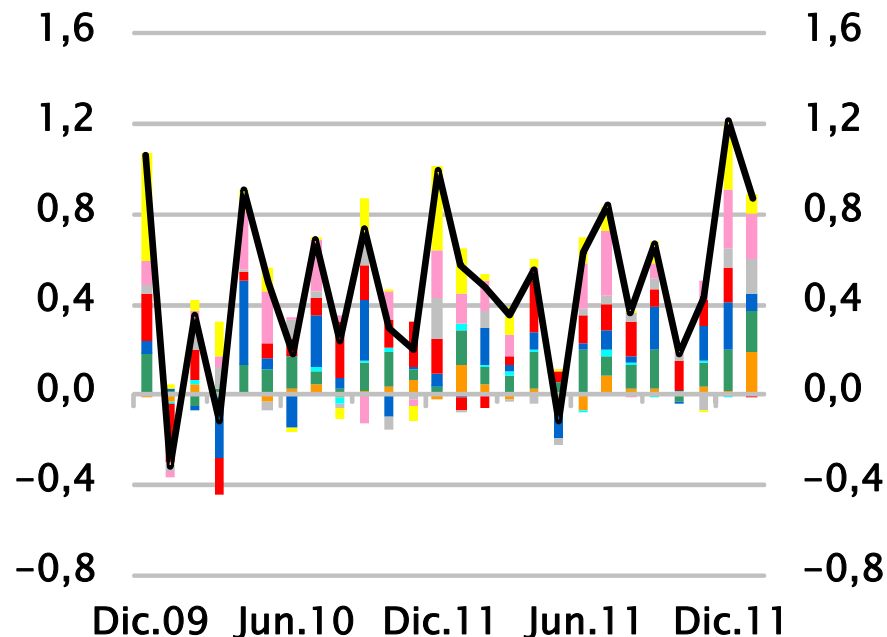


Empleo, salarios y precios

Costo de mano de obra nominal
(variación mensual, puntos porcentuales)



Índice de remuneraciones nominales
(variación mensual, puntos porcentuales)



Transporte (7,4/7,2%)

Minería (3,9/3,6%)

S.Comunales (17,0/17,6%)

Comercio (18,9/19,2%)

Construcción (11,2/10,9%)

EGA (1,5/1,4%)

S.Financieros (23,3/23,7%)

Industria (16,8/16,5%)

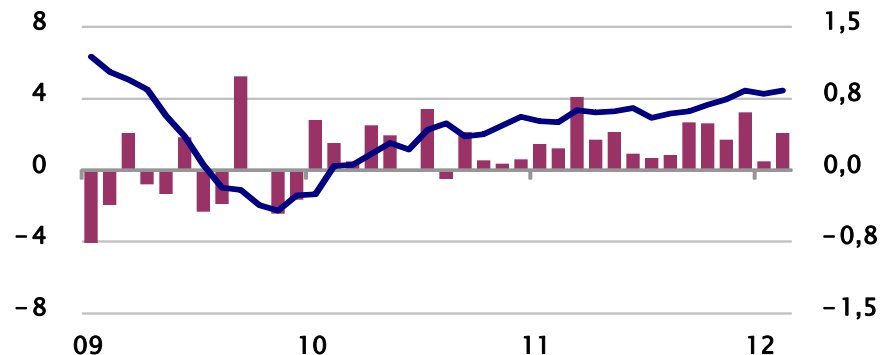
(*) Entre paréntesis los ponderadores sectoriales sobre el CMO/IREM total correspondientes al índice base año 2009=100.

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

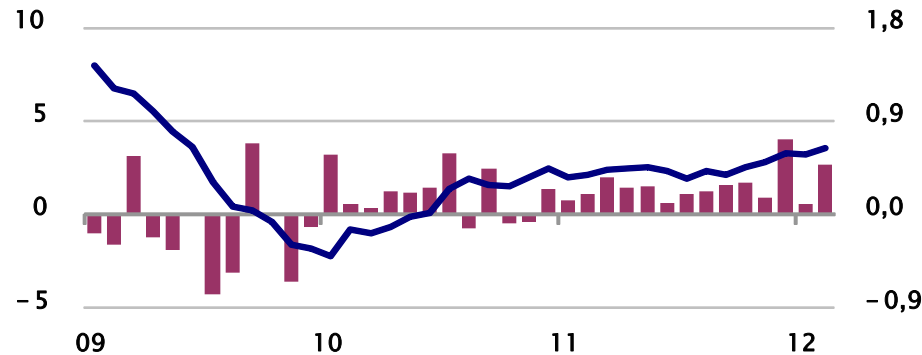


Empleo, salarios y precios

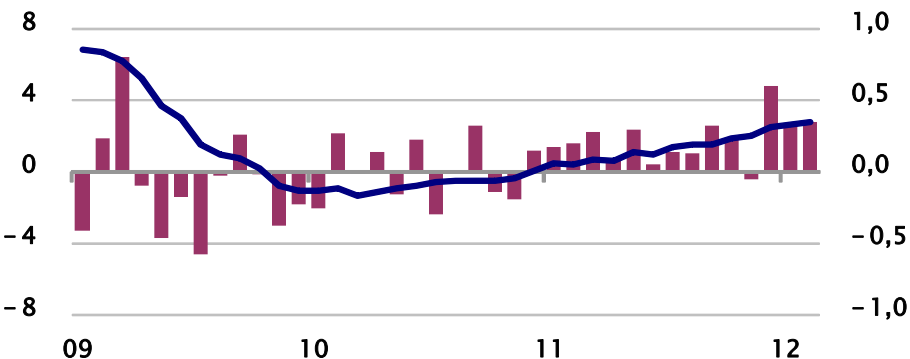
IPC
(porcentaje)



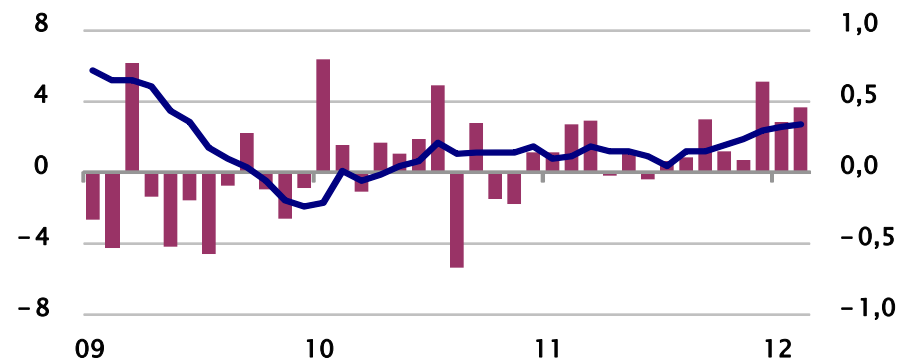
IPCX
(porcentaje)



IPCX1
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía
(porcentaje)



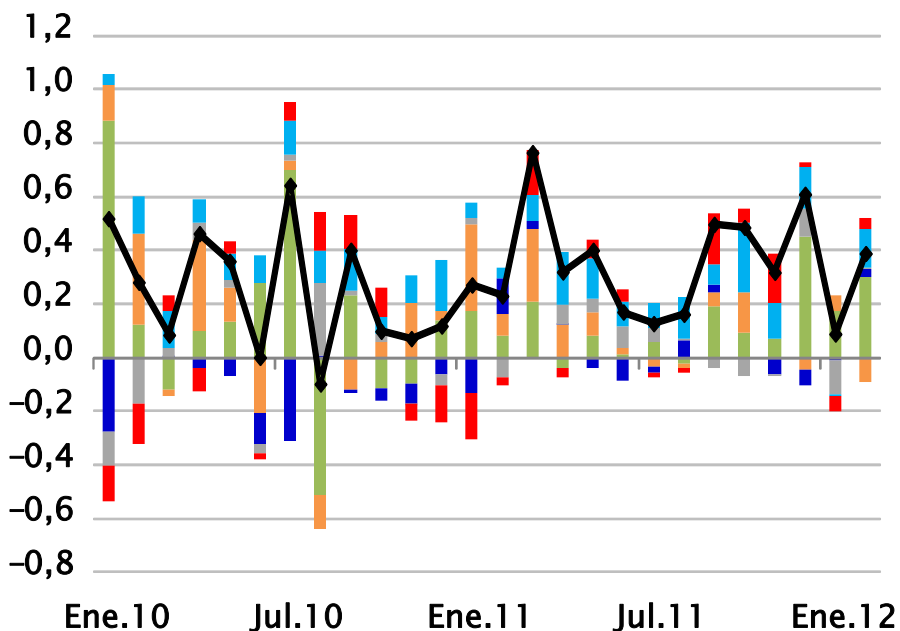
— Variación anual

Variación mensual ■

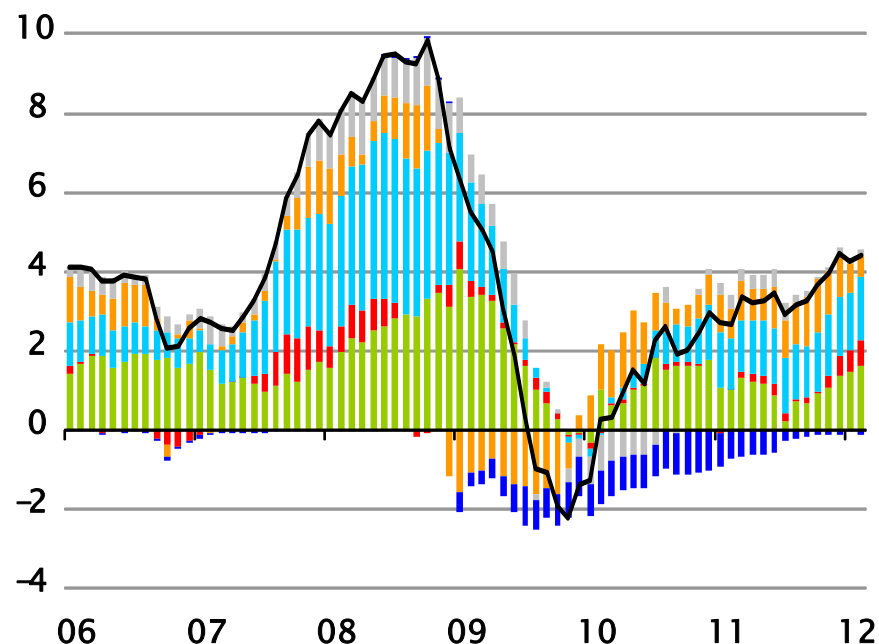


Empleo, salarios y precios

IPC e incidencias
(incidencias mensuales sobre IPC)



Inflación anual del IPC
(puntos porcentuales)



Combustibles

Resto

Alimentos sin frutas y verduras frescas

Vestuario

Frutas y verduras frescas

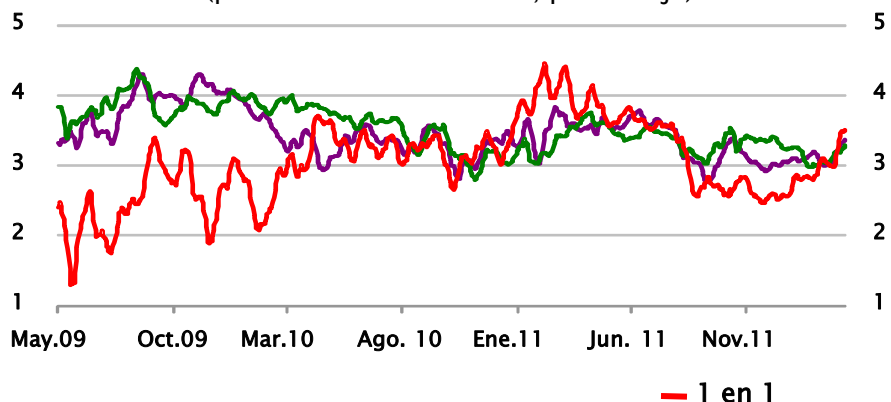
Servicios públicos

— IPC

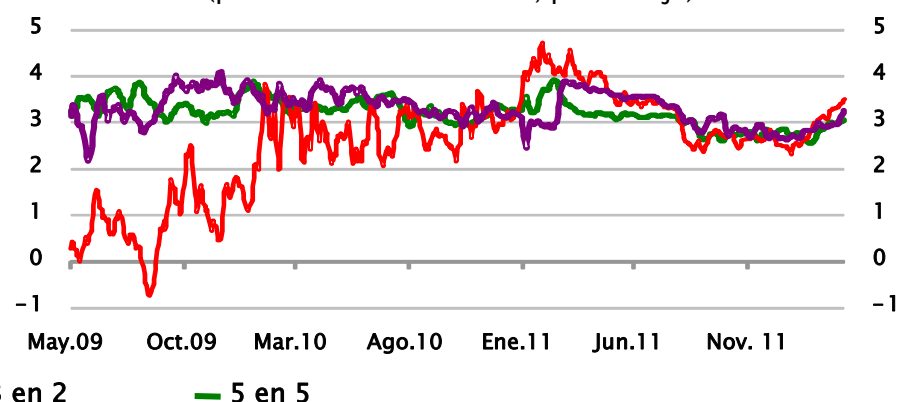


Expectativas de mercado

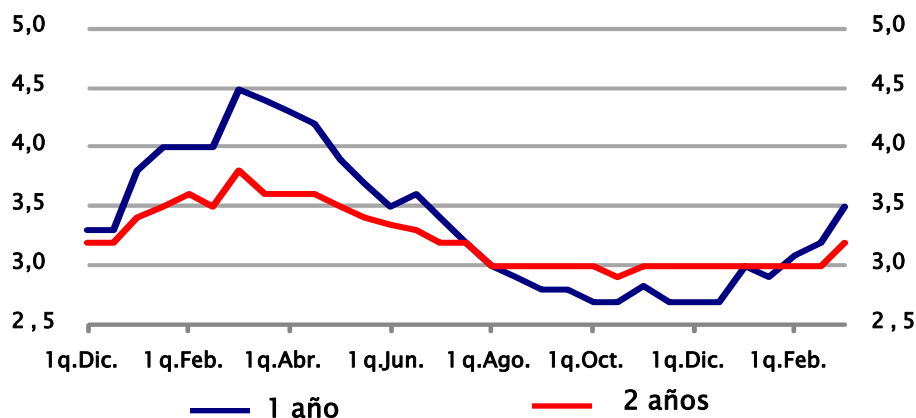
Compensación inflacionaria *forward swap*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



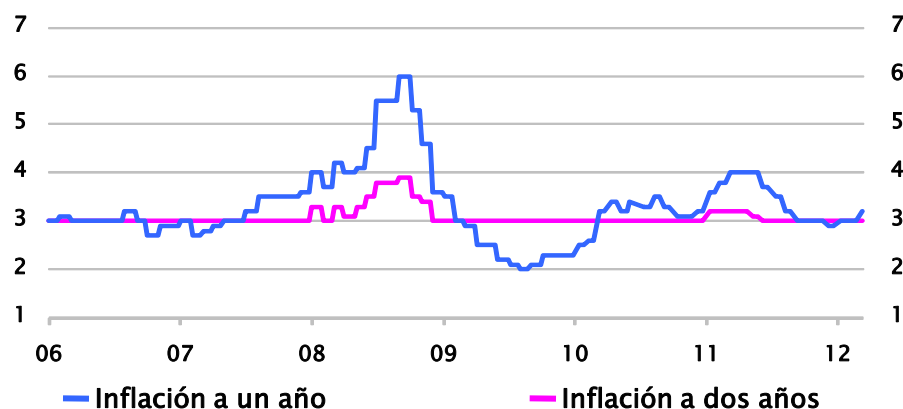
Compensación inflacionaria *forward bonos*
(promedio semanal móvil, porcentaje)



Expectativas Inflación: EOF
(datos quincenales, porcentaje)



Expectativas de inflación: EEE
(porcentaje)





Mercados financieros

EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

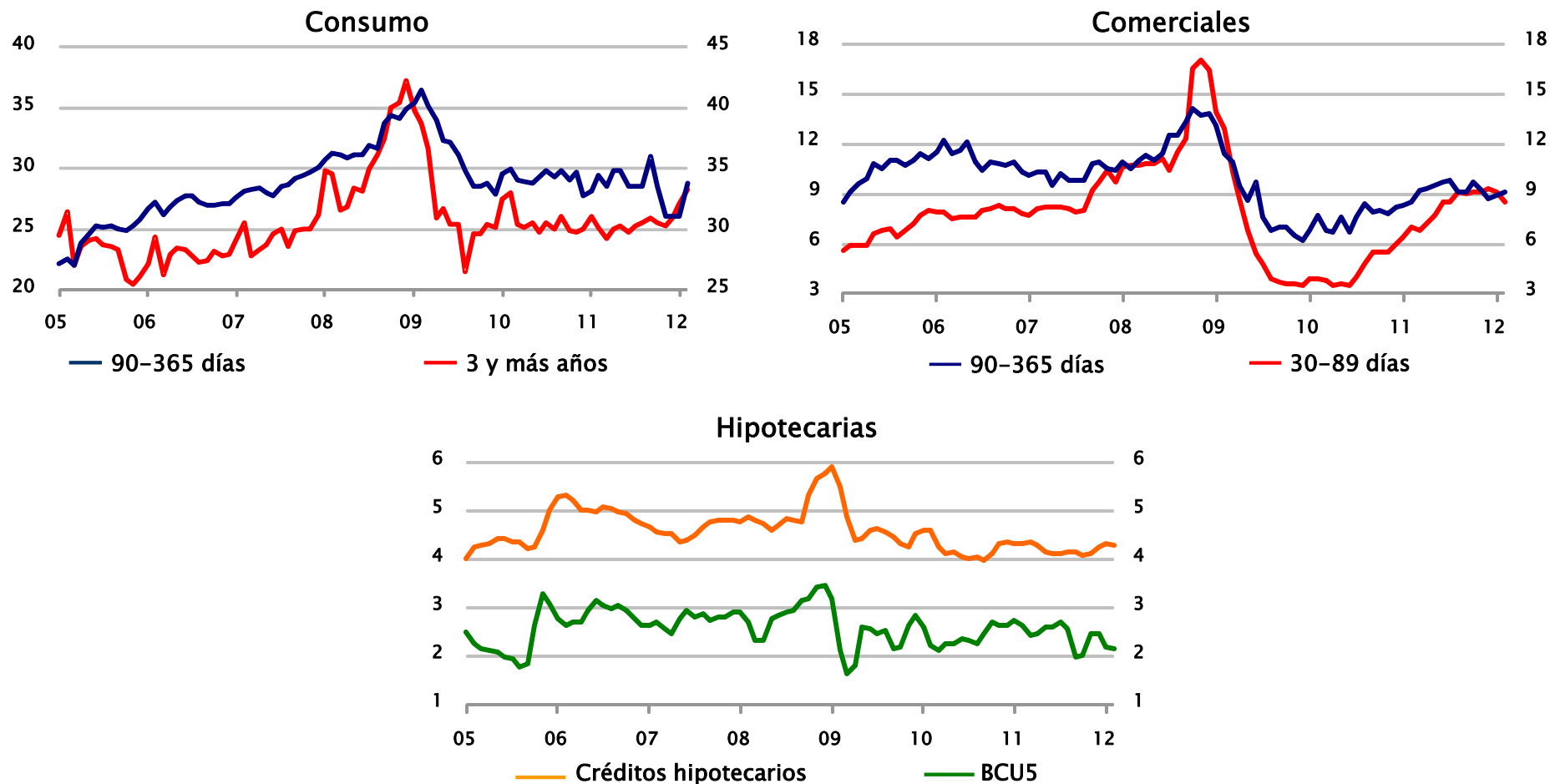
(datos diarios, puntos base)





Mercados financieros

Evolución tasas de interés nominales por agentes (porcentaje)

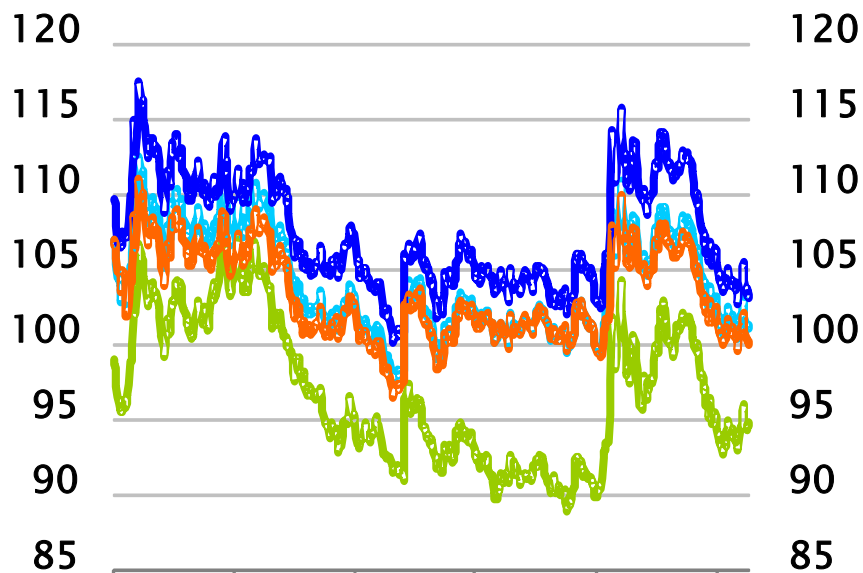




Mercados financieros

Tipo de cambio nominal

(datos diarios, índice 02/01/2006=100)

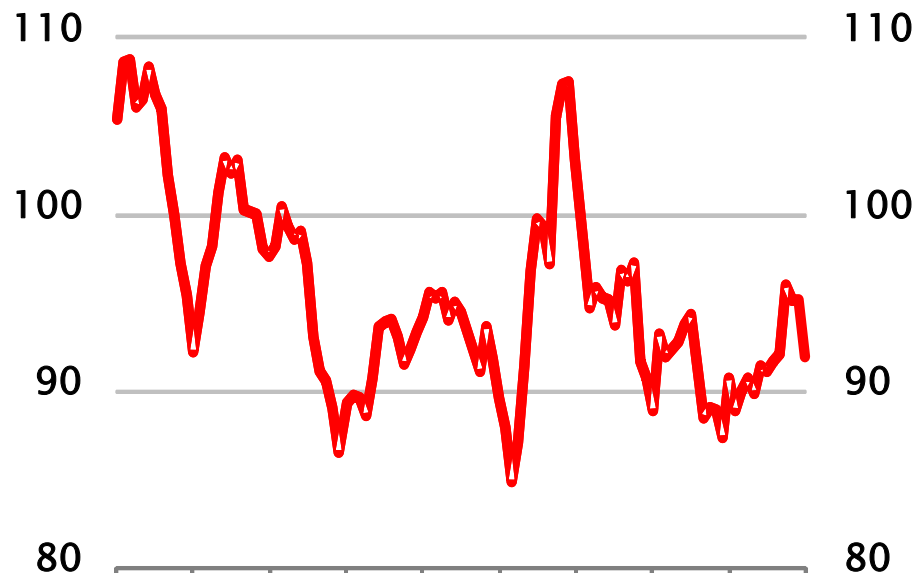


Ene.10 Jun.10 Nov.10 Abr.11 Sep.11 Feb.12

— TCO — TCM — TCM-5 — TCM-X

Tipo de cambio real

(índice 1986=100)



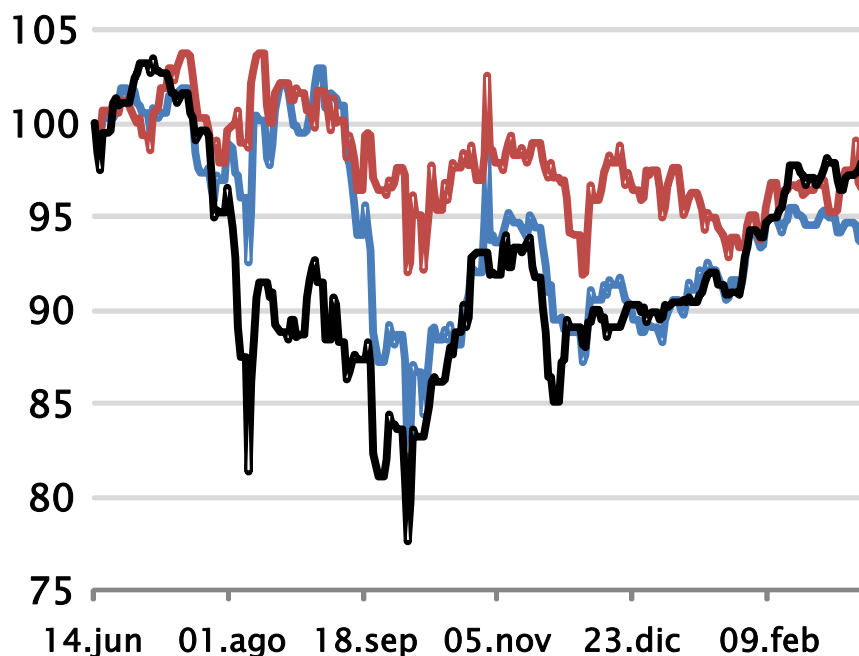
03 04 05 06 07 08 09 10 11 12



Mercados financieros

Indicadores bursátiles

(datos diarios base 14/06/2011=100)

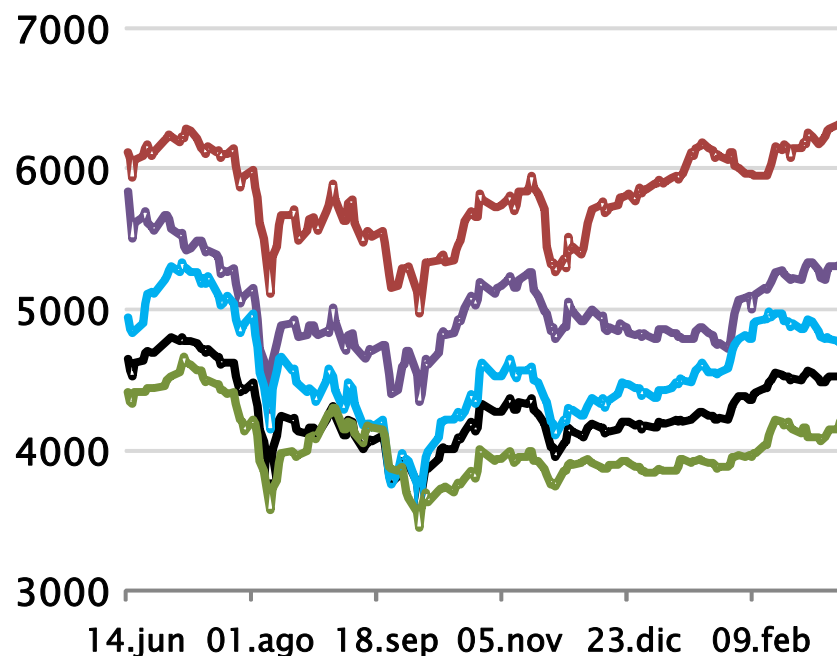


— IPSA (USD)/MSCI Mundial (1)
— IPSA (USD)/MSCI América Latina (2)

— IPSA (\$)

Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



— IPSA
— IPSA *retail*
— IPSA industrial

— IPSA banca
— IPSA *commodities*

(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International.

(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.

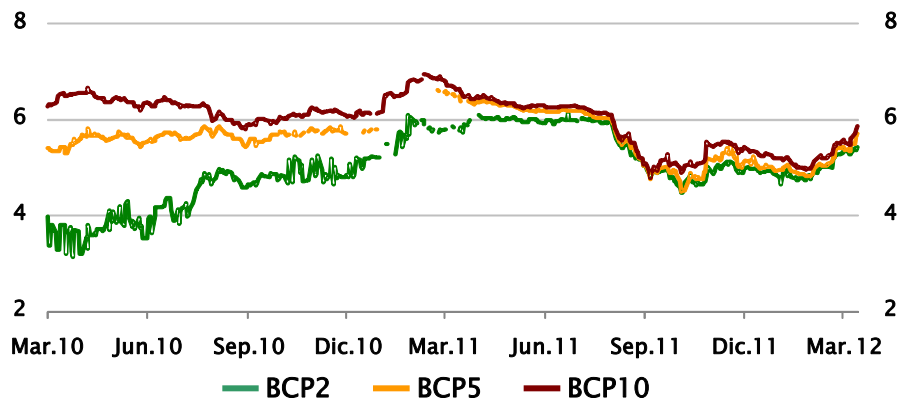
Fuente: Bloomberg.



Mercados financieros

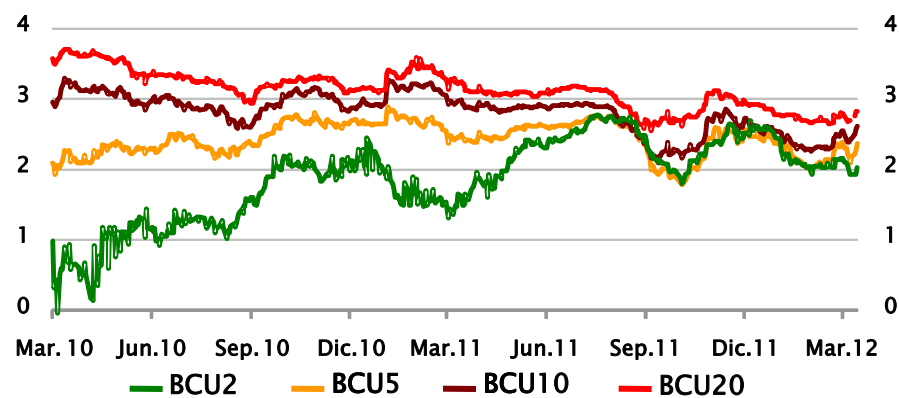
Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



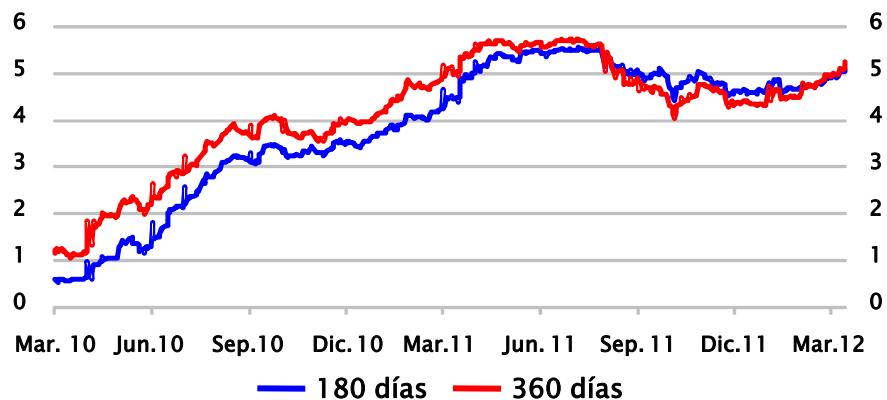
Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



Tasas *swap*

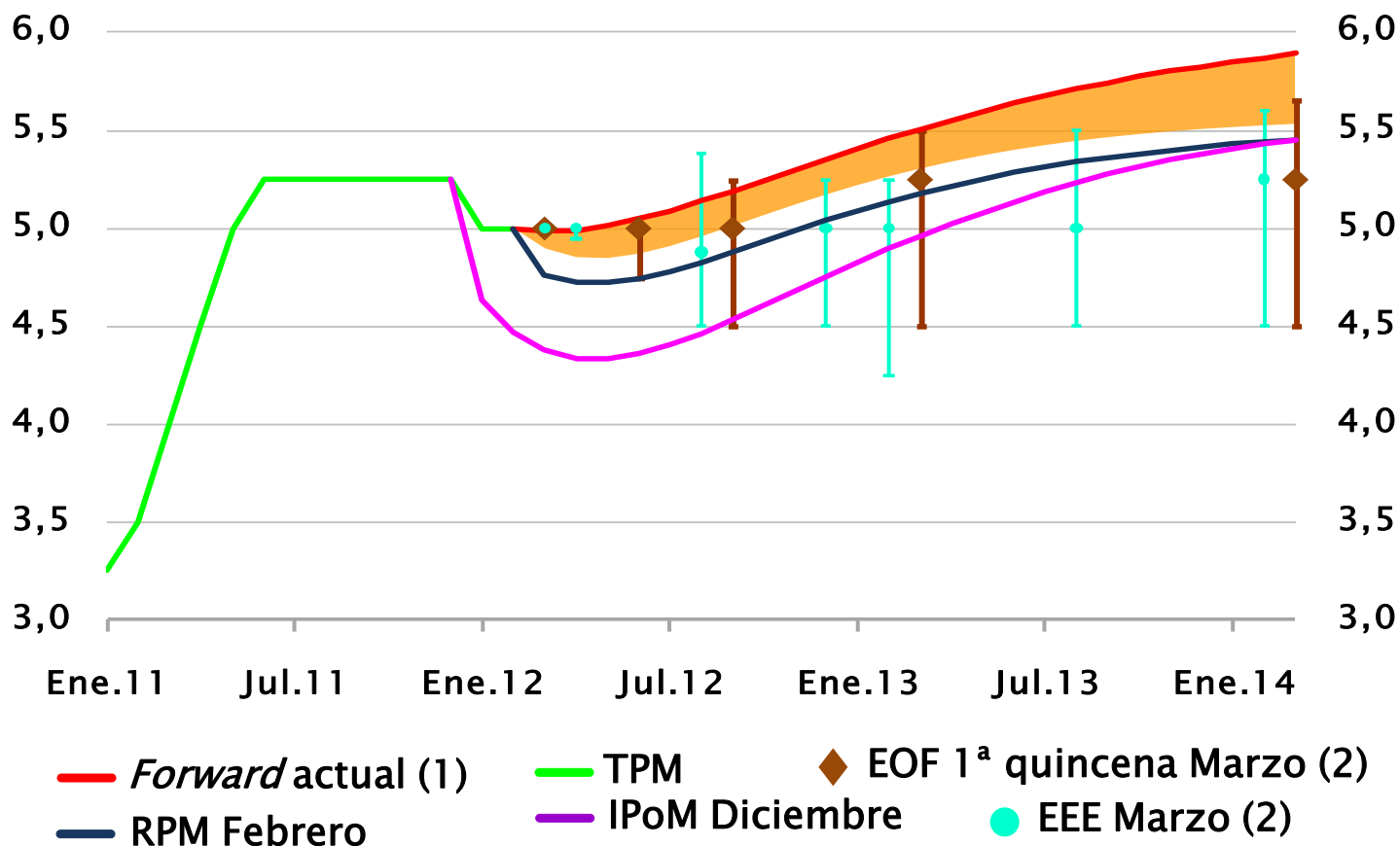
(datos diarios, porcentaje)





Expectativas de mercado

Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 13 de marzo. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la última semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.

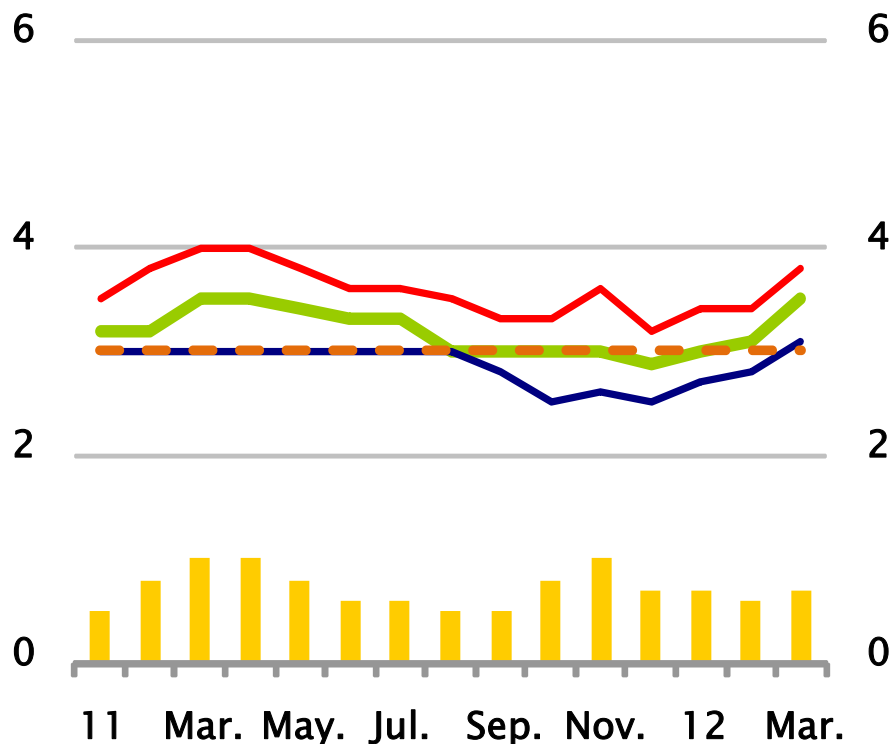
Fuente: Banco Central de Chile.



Expectativas de mercado

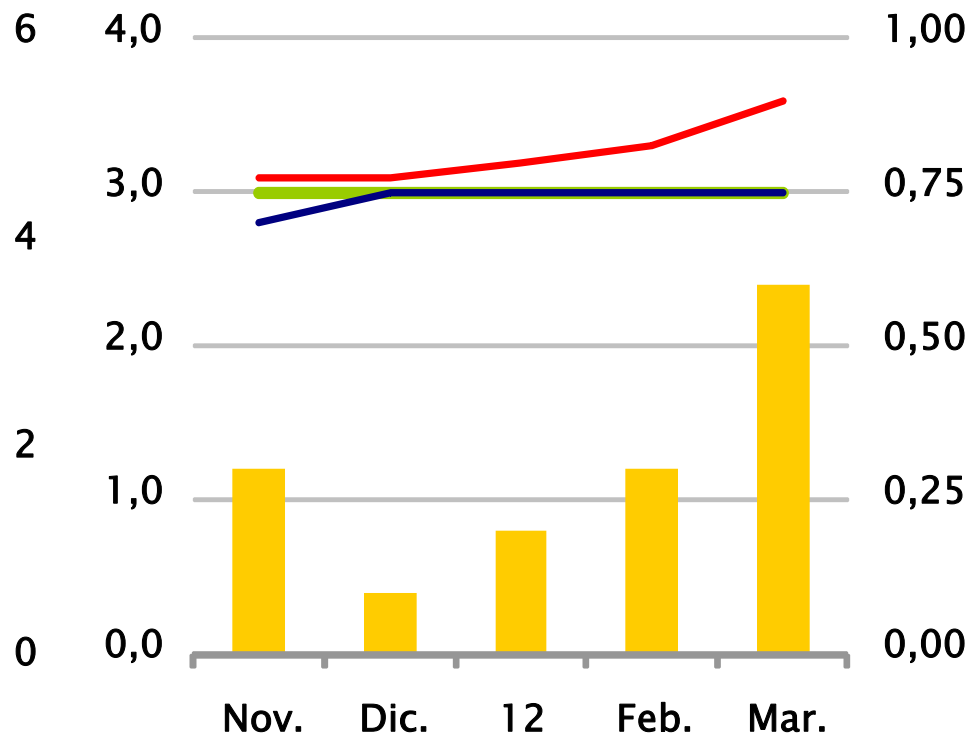
EEE de inflación a diciembre de 2012 (*)

(variación anual, porcentaje)



EEE de inflación a diciembre de 2013

(variación anual, porcentaje)

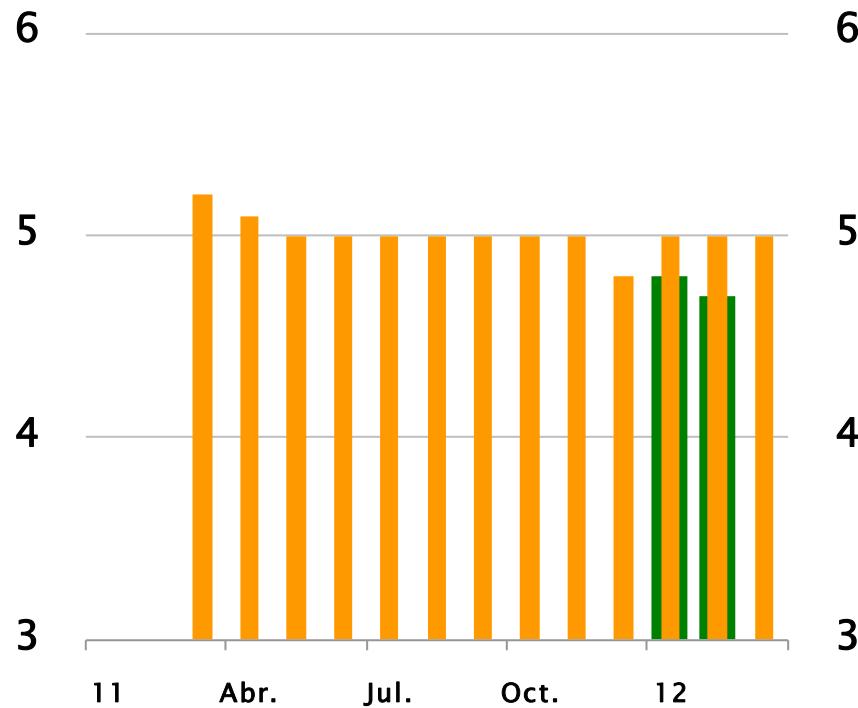


— Mediana — Decil 1 — Decil 9 Dispersión



Crecimiento esperado para Chile en el 2013

(variación anual, porcentaje)



Consensus Forecasts