

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

MAYO 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 16 de mayo de 2012. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.

---



# Escenario internacional



# Economía Internacional

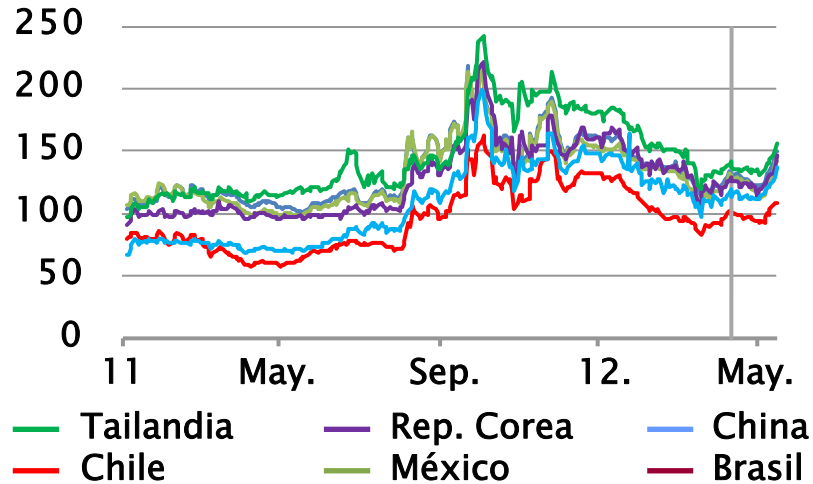
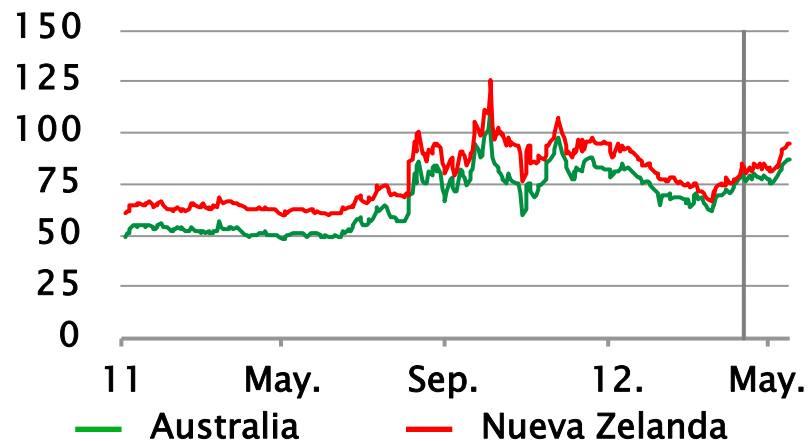
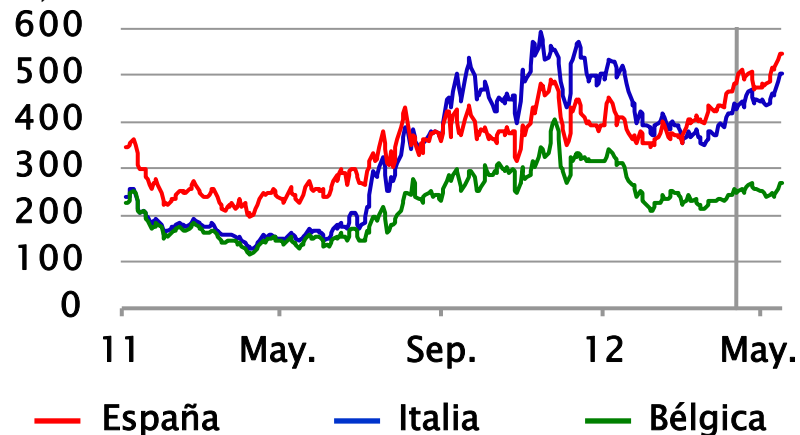
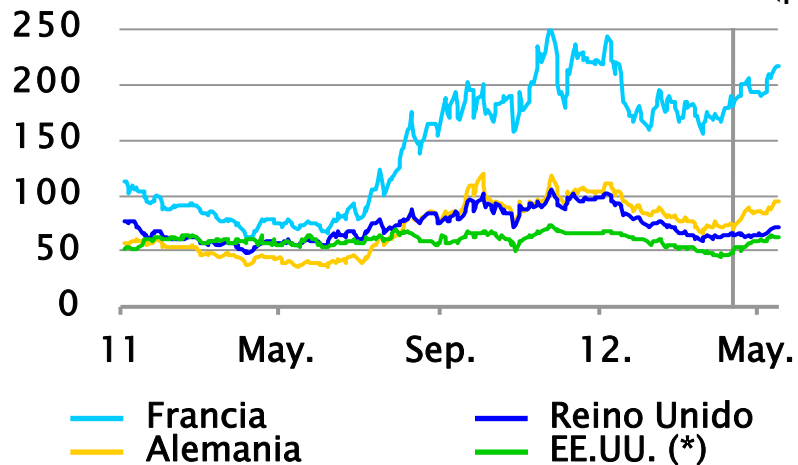
Noticia	Detalle
Elecciones: Sentimiento anti-austeridad	<ul style="list-style-type: none"><li>• Francia: Hollande derrota a Sarkozy, sosteniendo postura menos estricta con ajustes fiscales.</li><li>• Grecia: Panorama político fragmentado por rechazo a medidas.</li><li>• Alemania: Partido de gobierno pierde elecciones estatales.</li><li>• Holanda: gobierno renuncia por desacuerdo con ajuste fiscal.</li><li>• Irlanda: gana terreno oposición al tratado de austeridad fiscal, que se vota en referendo el 31 de mayo.</li></ul>
Calificación de riesgo	<ul style="list-style-type: none"><li>• S&amp;P baja calificación de España a BBB+, perspectiva negativa.</li><li>• S&amp;P baja calificación a 11 bancos españoles, incl. BBVA y Santander.</li><li>• Moody's baja de calificación a 26 bancos italianos.</li></ul>
Intervención BFA/Bankia	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gobierno Español obtiene el control indirecto del 45% de Bankia, al ejercer acciones preferentes sobre empresa controladora BFA.</li><li>• Se inyectará el capital necesario para sanear la Bankia.</li></ul>
Reforma Bancaria en España	<ul style="list-style-type: none"><li>• Eleva provisión de créditos y activos inmobiliarios no problemáticos en €30 bn. antes de 31/dic/12; cubriría 45% de activos inmobiliarios.</li><li>• Instituciones que necesiten pueden capitalizarse o emitir bonos convertibles a 5 años al FROB a tasa 10%.</li><li>• Bancos deberán poner activos inmobiliarios adjudicados en sociedades independientes antes de 31/dic/12.</li></ul>



# Economía Internacional

## CDS spread soberanos a 5 años

(puntos base)

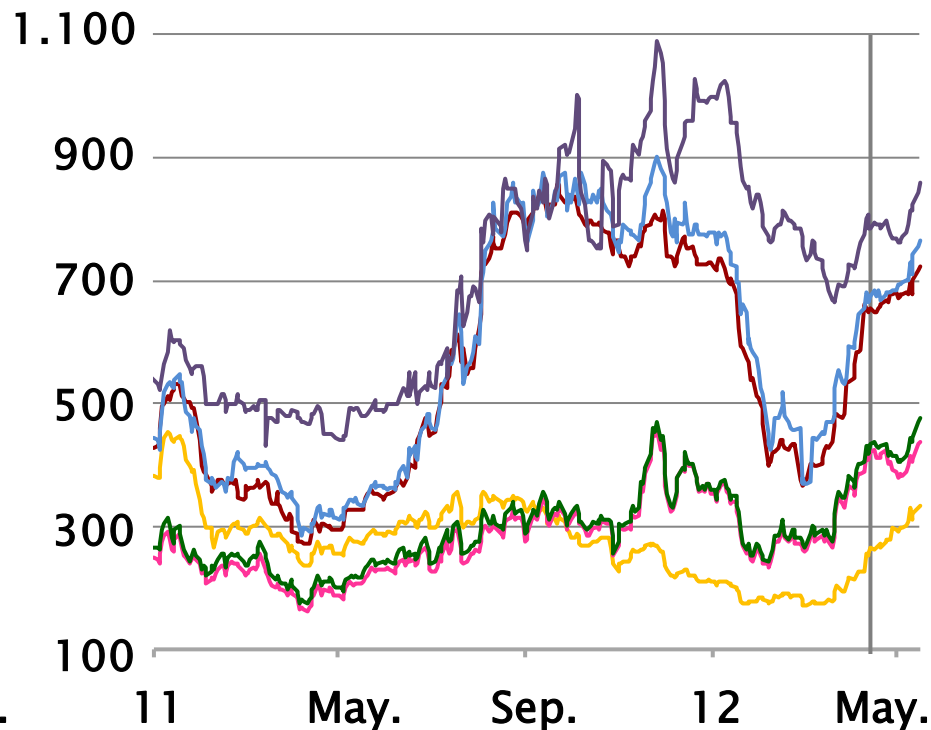
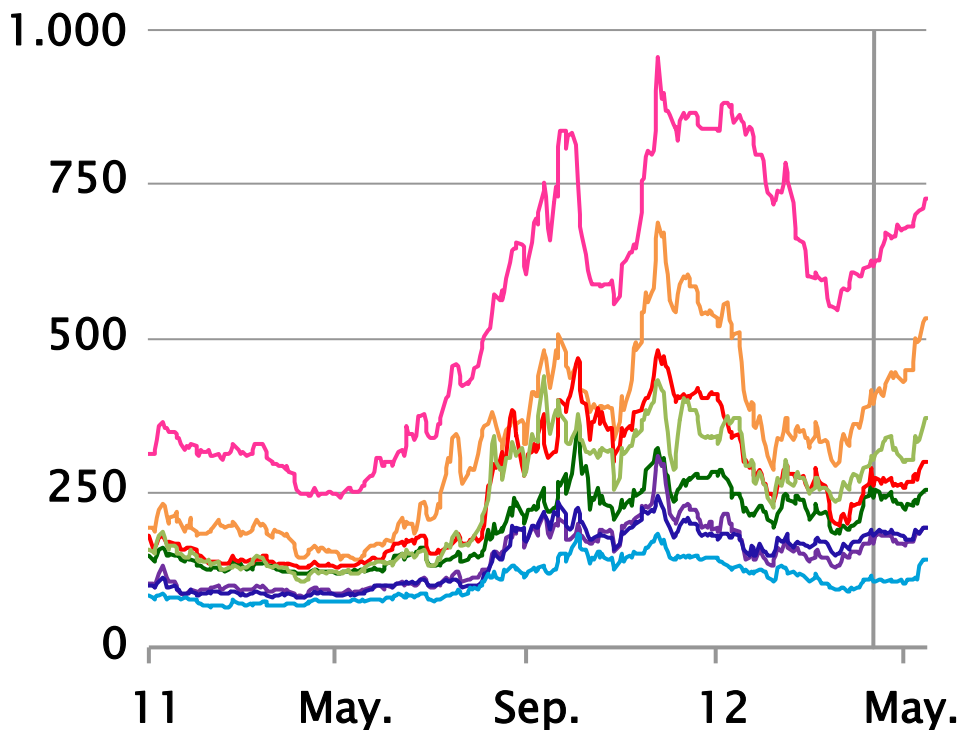


4 (\*) CDS en Euros.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

*CDS spread* bancos comerciales a 5 años  
(puntos base)



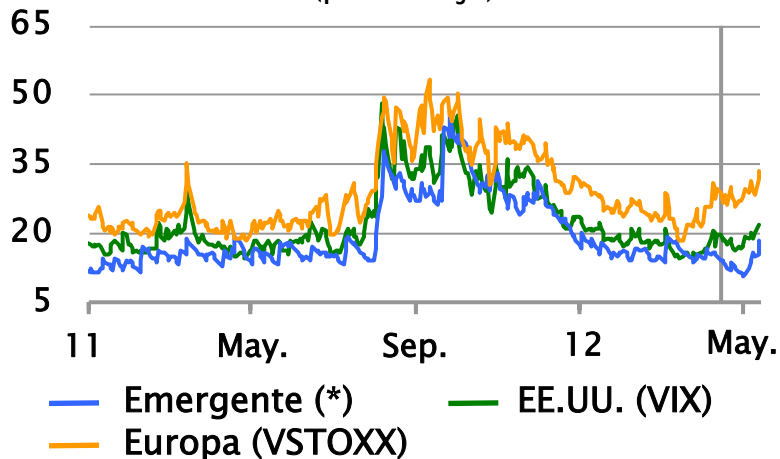
- UniCredit
- Societe Generale
- Deutsche Bank
- Dexia
- Citigroup
- JPMorgan Chase
- UBS AG
- Bank of America

- CaixaBank
- Santander
- BBVA
- Caixa Catalunya
- Banco Popular
- Sabadell

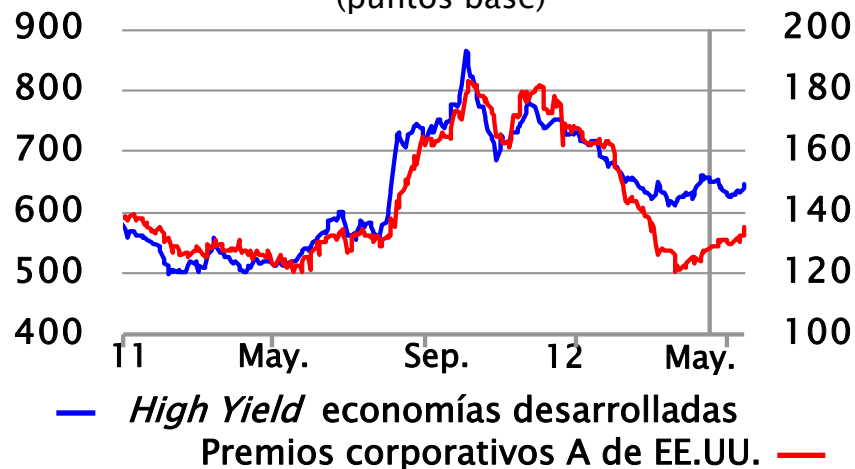


# Economía Internacional

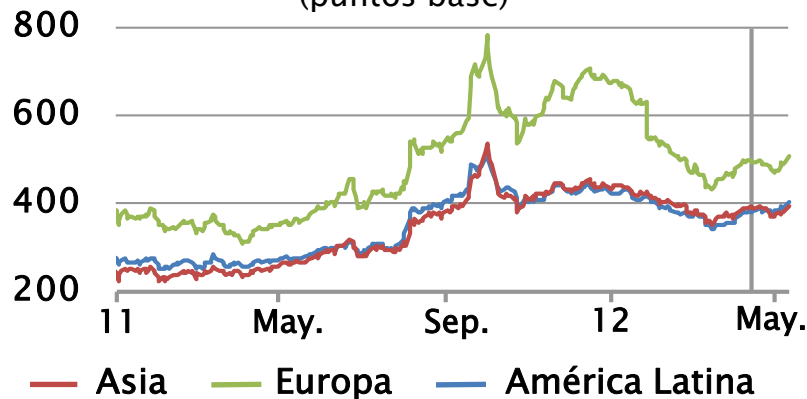
### Volatilidad de mercados bursátiles (porcentaje)



### Premios por riesgo corporativo (puntos base)



### Premios corporativos en emergentes (puntos base)

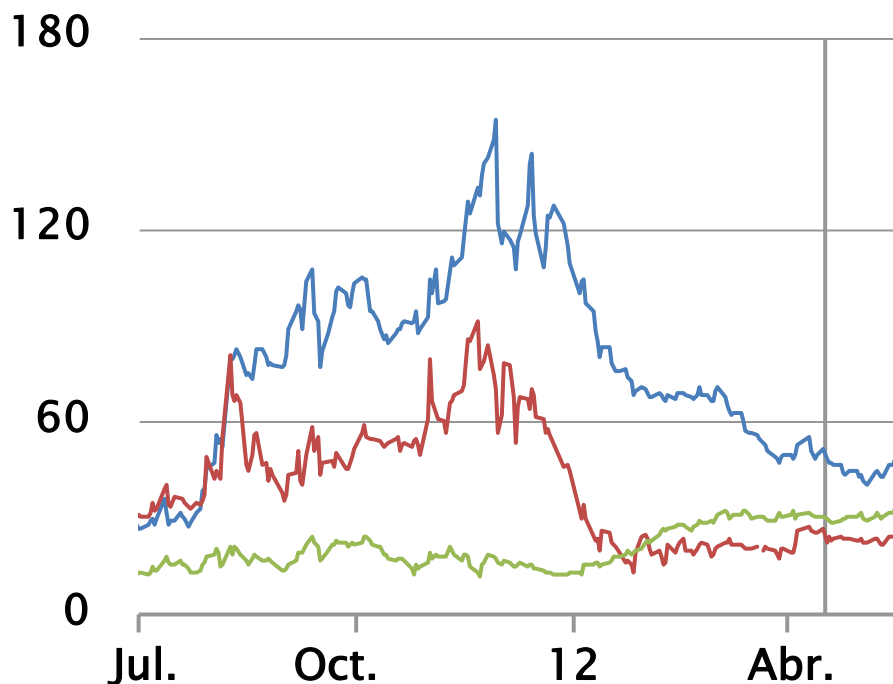


6 (\*) Estimado mediante modelo ARCH-M.  
Fuente: Bloomberg.



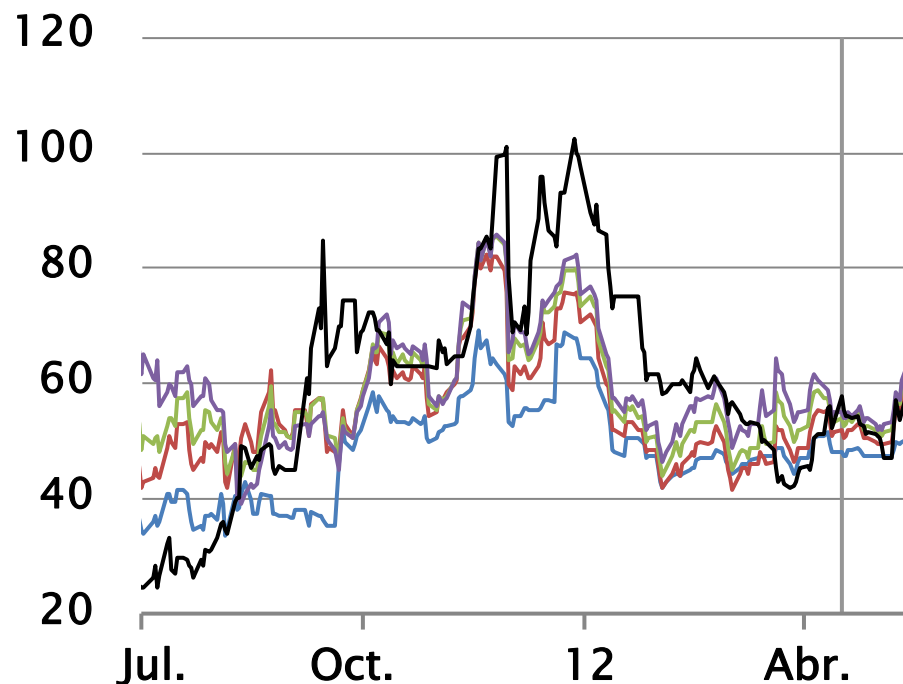
# Economía Internacional

**Spread tasa implícita en dólares 3m**  
(puntos base)



— Zona Euro      — Reino Unido  
— Japón

**Futuros LIBOR dólar 3m y Basis Swap (1)**  
(puntos base)



— Libor 1    — Libor 2    — Libor 3  
— Libor 4    — *Basis Swap*

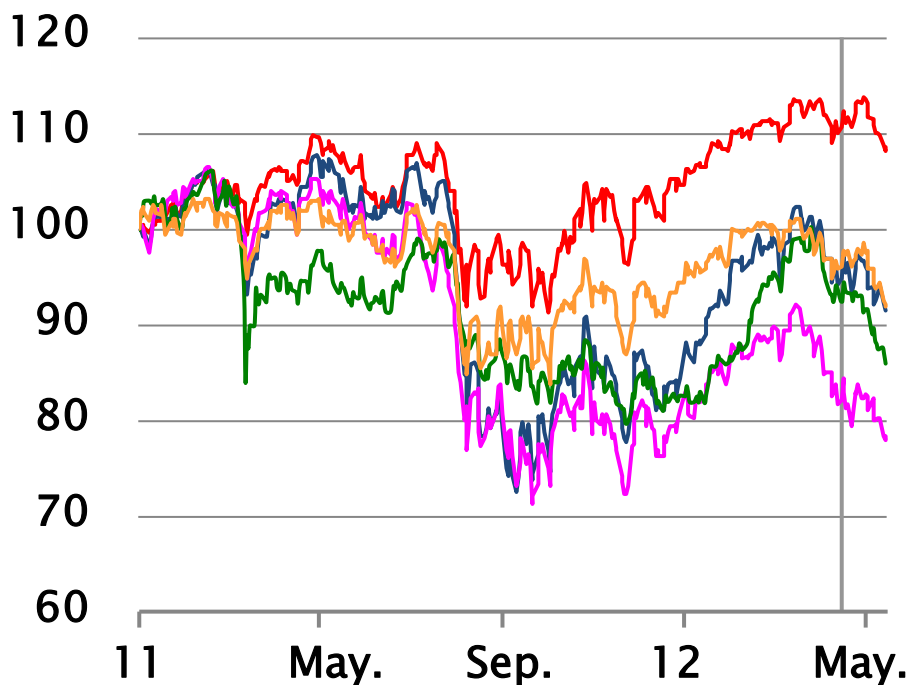
(1) Futuros de LIBOR corresponde a contratos con vencimientos de 1 a 4 meses. (2) Basis swap muestra spread sobre tasa en euros  
7 Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

## Mercados bursátiles desarrollados

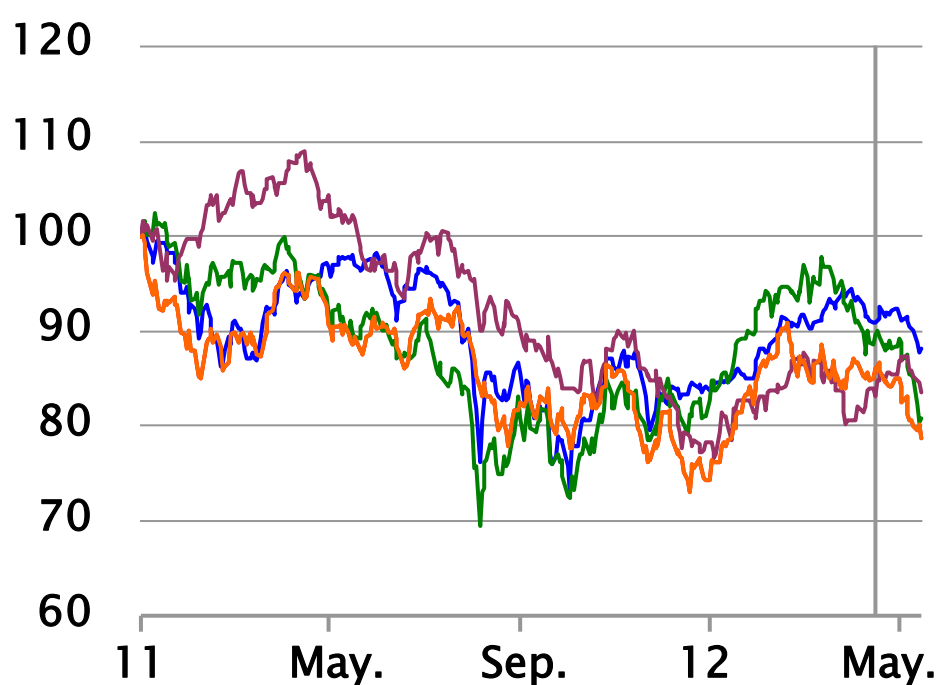
(índice Ene.11=100)



— EE.UU. — Alemania — Reino Unido  
— Francia — Japón

## Mercados bursátiles emergentes

(índice Ene.11=100)



— China — India  
— Chile — Brasil

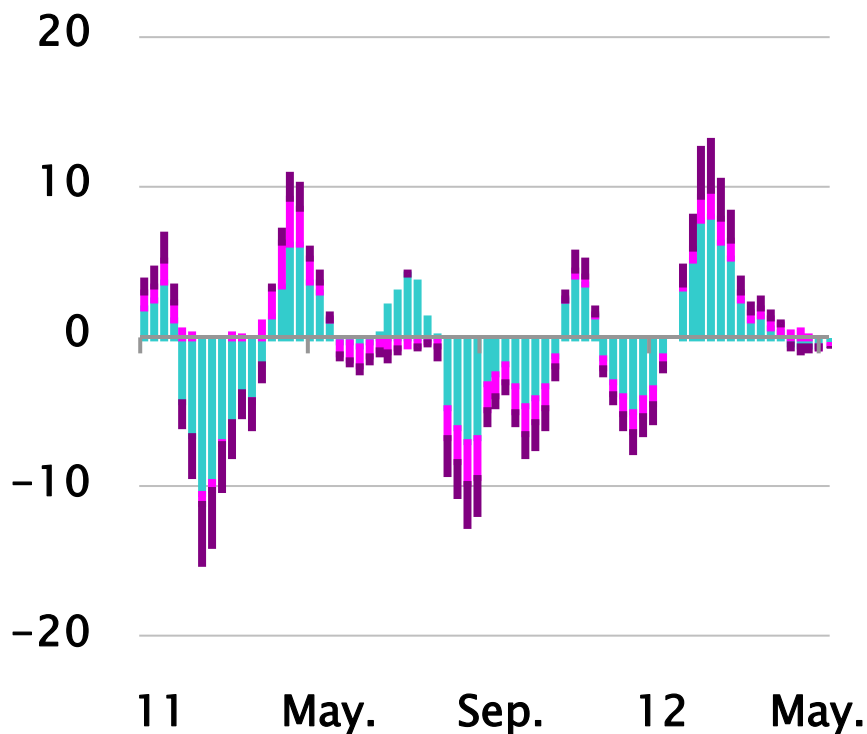




# Economía Internacional

## Flujo neto de acciones a Emergentes

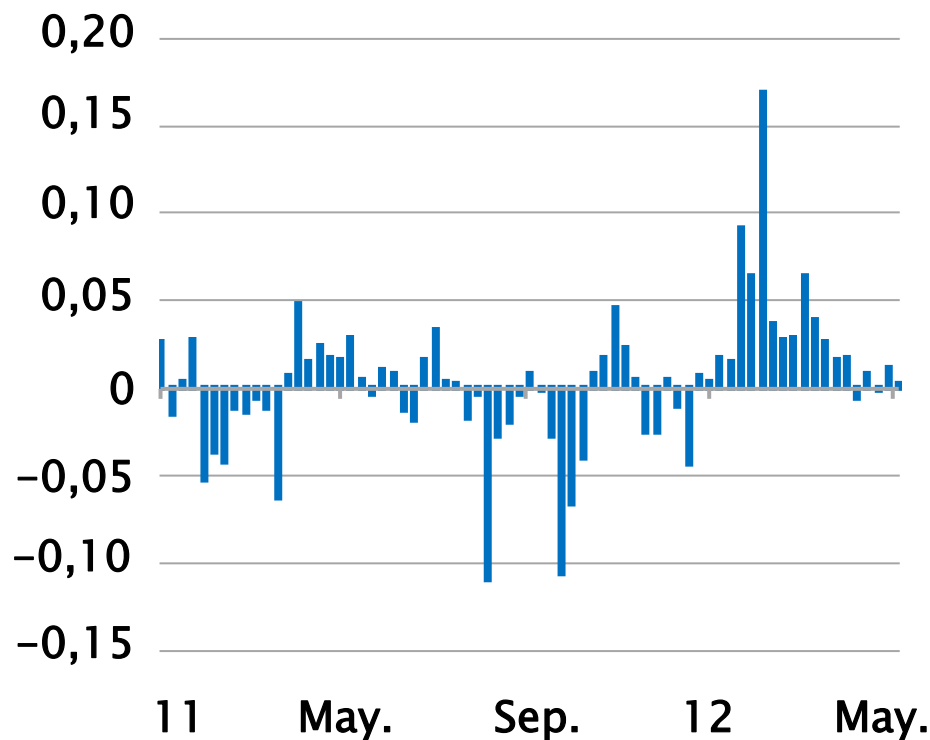
(miles de millones de dólares, mes móvil)



— Asia emergente — Europa emergente  
— América Latina

## Chile: Flujos acciones y bonos (\*)

(miles de millones de dólares, mes móvil)

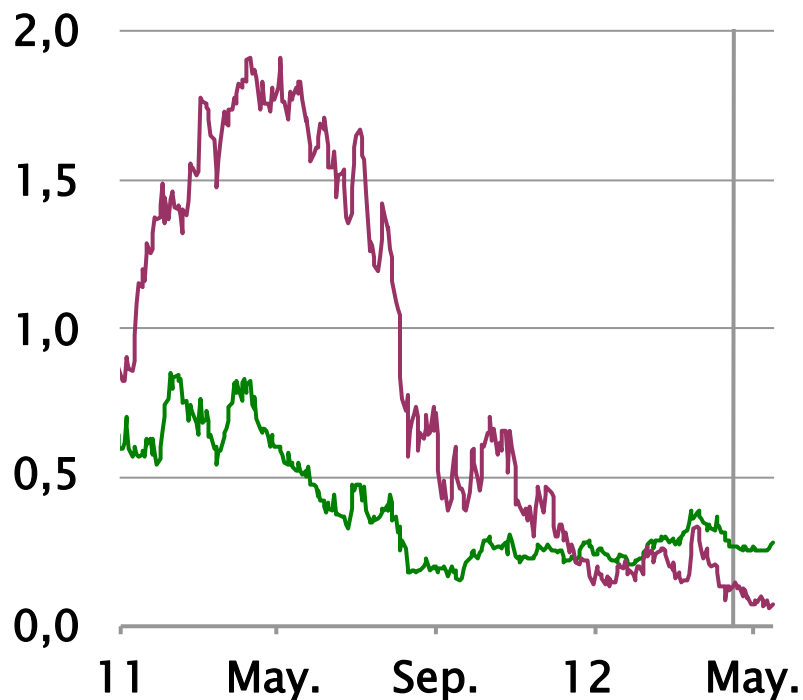


9 (\*) Corresponde a flujos de no residentes.  
Fuente: Bloomberg y EPFR.

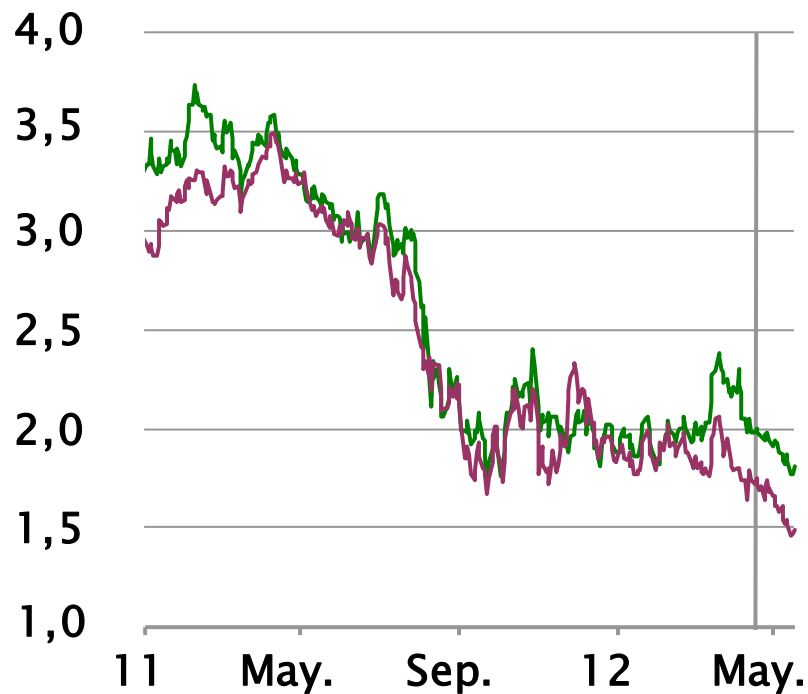


# Economía Internacional

## Tasas de interés 2 años (porcentaje)



## Tasas de interés 10 años (porcentaje)



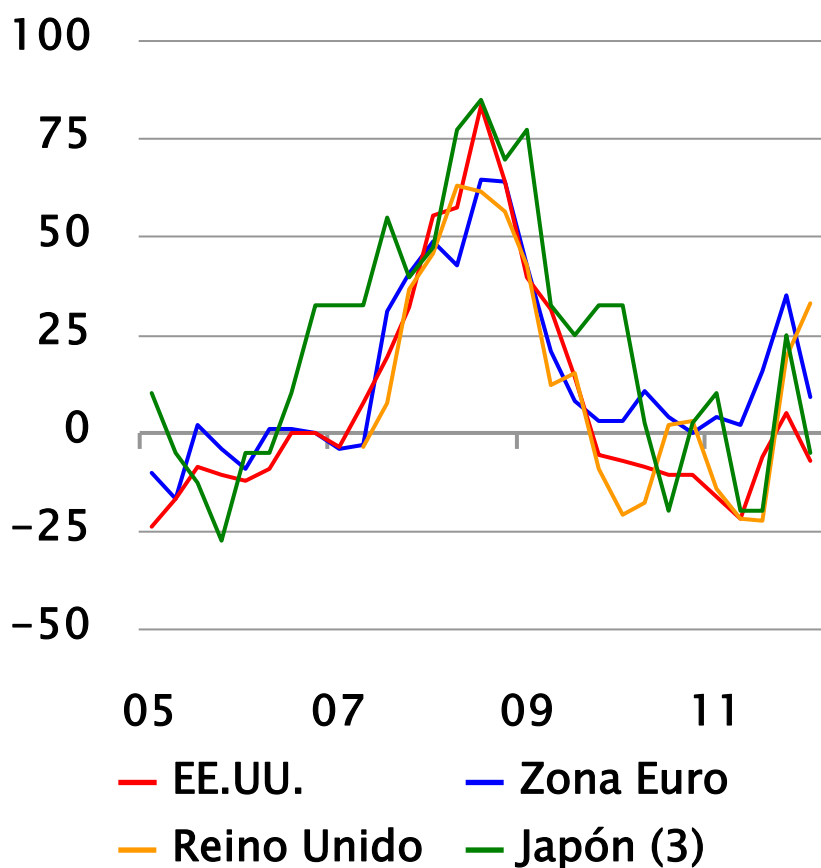
— EE.UU.

— Alemania

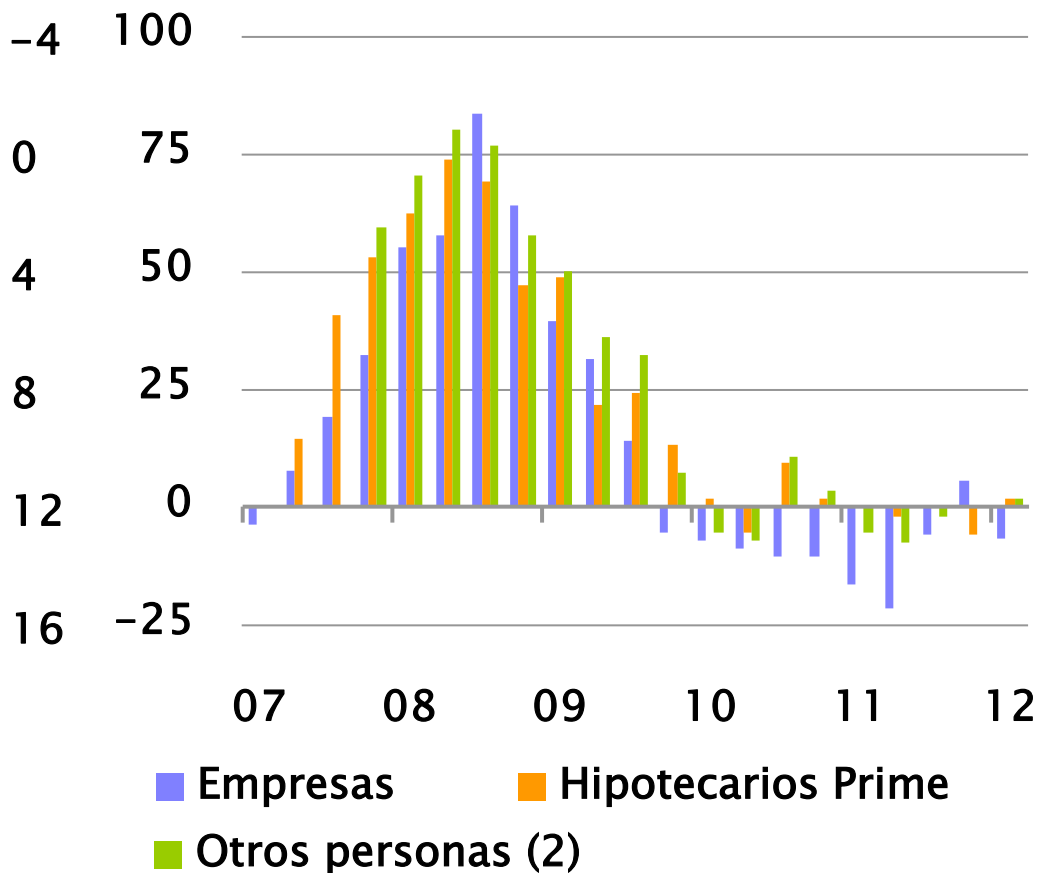


# Economía Internacional

## Condiciones de crédito a empresas (1) (índice de difusión)



## EE.UU.: Condiciones de crédito (1) (índice de difusión)



(1) Valor positivo indica mayores restricciones de crédito. (2) Corresponde a tarjetas de créditos, líneas de créditos y otros. (3) Eje invertido.

Fuentes: Banco de Inglaterra, Banco Central Europeo, Bloomberg, CEIC Data y Reserva Federal de EE.UU.



# Economía Internacional

## Variación de paridades con respecto a la fecha indicada (1) (moneda local por dólar, porcentaje)

	Spot	RPM Abr.12	Dic. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
EE.UU.(2)	98,8	-2,19	-0,54	-2,44	0,40
Japón	79,4	-1,83	3,20	-2,16	-14,67
China	6,33	0,37	0,48	-4,27	-7,35
Perú	2,67	0,42	-1,05	-4,93	-7,62
Reino Unido	0,63	0,61	-1,80	-1,36	2,16
Argentina	4,45	1,23	3,52	11,88	17,17
Malasia	3,11	1,47	-1,82	1,53	-9,22
Indonesia	9324	1,64	2,81	3,65	-0,85
Colombia	1803	1,84	-7,01	-5,51	-11,80
Rep. de Corea	1163	1,97	0,92	3,29	-0,09
Turquía	1,82	2,02	-3,53	18,16	21,73
Israel	3,83	2,04	0,50	8,64	0,98
Canadá	1,02	2,57	-0,56	1,76	-3,57
Suiza	0,94	3,05	0,54	0,86	-8,89
Zona Euro	0,79	3,09	1,78	5,10	12,46
Hungría	233	3,47	-4,04	12,03	23,38
Chile	505	4,22	-2,82	7,88	-0,50
Australia	1,01	4,43	2,61	2,85	-9,77
México	13,78	5,15	-1,10	11,69	5,28
Rusia	31,1	5,45	-3,27	1,80	3,50
Sudáfrica	8,30	6,17	2,54	25,13	12,13
Nueva Zelanda	1,30	6,98	1,28	1,67	-5,81
Brasil	1,99	7,03	6,70	19,91	14,19
Polonia	3,41	7,45	-0,95	15,21	19,21

12 (1) Variación positiva indica depreciación de la moneda. (2) Paridad medida respecto a canasta de monedas.  
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
<b>EE.UU.</b>				
PIB, (t/t anualizado), 1a entrega	1t12	2,2%	2,5%	3,0%
Ventas minoristas exautos y gasolina (m/m)	Abr.	0,1%	0,3%	0,8%
Producción industrial, sa (m/m)	Abr.	1,1%	0,6%	-0,6%
Creación de empleo total, sa (miles)	Abr.	115	160	154
Tasa de desempleo, sa	Abr.	8,1%	8,2%	8,2%
Consumo personal nominal (m/m)	Mar.	0,3%	0,4%	0,9%
Precio de viviendas S&P/CS Composite-20 a/a	Feb.	-3,5%	-3,4%	-3,9%
Ventas de viviendas nuevas, sa (m/m)	Mar.	-7,1%	1,9%	7,3%
Peticiones iniciales subsidios desempleo (miles)	May.	370	365	389
<b>Zona Euro</b>				
PIB, 1ra entrega (t/t)	1t12	0,0%	-0,2%	-0,3%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	0,3%	0,0%	-0,2%
Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	-0,3%	0,4%	0,8%
Tasa de desempleo, sa	Mar.	10,9%	10,9%	10,8%
<b>Alemania</b>				
PIB, 1ra entrega (t/t)	1t12	0,5	0,1	-0,2
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	0,8%	1,0%	-0,9%
Producción industrial, sa (m/m)	Mar.	2,8%	0,8%	-0,3%
<b>Japón</b>				
PIB, (t/t anualizado), 1a entrega	1t12	4,1%	3,5%	0,1%
Ventas minoristas, sa (m/m)	Mar.	-1,2%	-0,5%	2,0%
Producción Industrial, sa (m/m)	Mar.	1,3%	2,3%	-1,6%
Tasa de desempleo, sa	Mar.	4,5%	4,5%	4,5%
<b>China</b>				
Exportaciones nominales, nsa (a/a)	Abr.	4,9%	8,5%	8,9%
Importaciones nominales, nsa (a/a)	Abr.	0,3%	10,9%	5,3%
Ventas minoristas (a/a)	Abr.	14,1%	15,1%	15,2%
Producción industrial (a/a)	Abr.	9,3%	12,2%	11,9%

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). (p) Preliminar.

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



# Economía Internacional

Indicador	Periodo	Valor	Esperado	Anterior
<b>EE.UU.</b>				
ISM manufacturero	Abr.	54,8	53,0	53,4
ISM servicios	Abr.	53,5	55,3	56,0
Confianza del consumidor Conference Board	Abr.	69,2	69,6	69,5
Confianza del consumidor U. Michigan (preliminar)	May.	77,8	76,0	76,4
<b>Zona Euro</b>				
PMI servicios	Abr.	46,9	47,9	49,2
PMI manufacturero	Abr.	45,9	46,0	47,7
Encuesta ZEW: expectativas económica	May.	-2,4	--	13,1
Encuesta ESI: Confianza del consumidor	Abr.	-19,8	-19,9	-19,8
<b>Alemania</b>				
Encuesta IFO: Clima empresarial	Abr.	109,9	109,5	109,8
<b>Japón</b>				
Encuesta Eco Watchers: Actual (condiciones actuales)	Abr.	50,9	--	51,8
Encuesta Eco Watchers: Outlook (expectativas)	Abr.	50,9	--	49,7
Confianza del consumidor	Abr.	40,0	40,8	40,3
PMI manufacturero (Nomura/JMMA)	Abr.	50,7	--	51,1
<b>China</b>				
PMI Manufacturero (HSBC)	Abr.	49,3	--	48,3
PMI Servicios (HSBC)	Abr.	54,1	--	53,3

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.

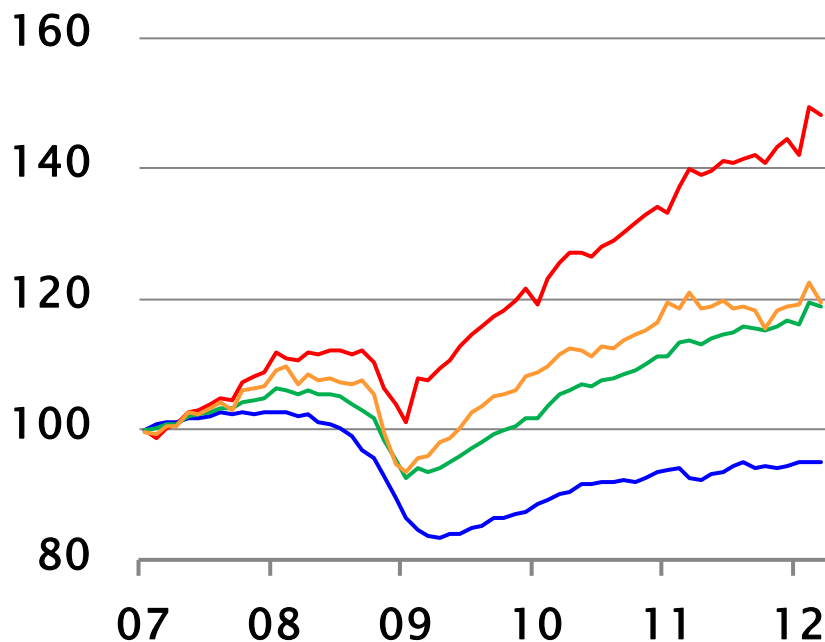
Fuentes: Bloomberg, CEIC y oficinas nacionales de estadística de cada país.



# Economía Internacional

## Producción industrial (1)

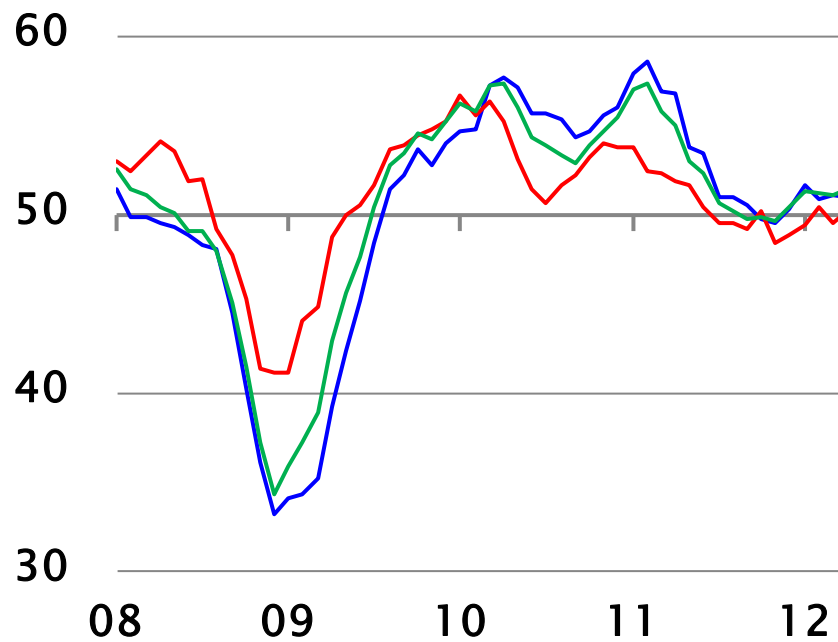
(índice Ene.07 = 100)



— Desarrollados — Emergentes  
— Emergentes ex China — Mundo

## PMI Manufacturero (2)

(índice de difusión, pivote = 50)



— Desarrollados — Emergentes  
— JPM Global

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

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

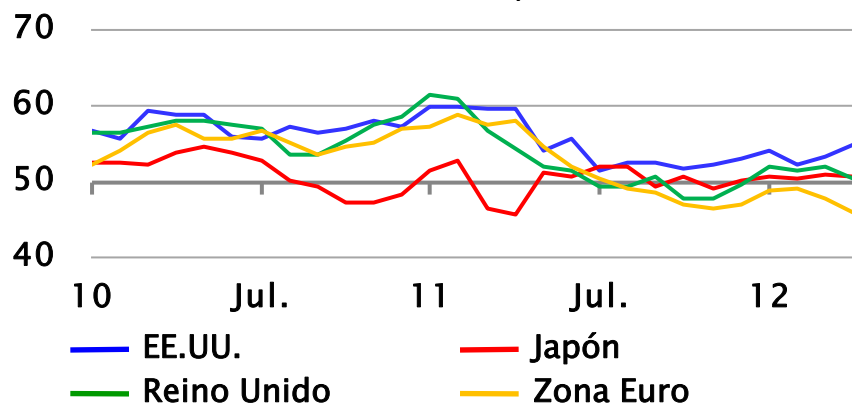
Fuente: Bloomberg.



# Economía Internacional

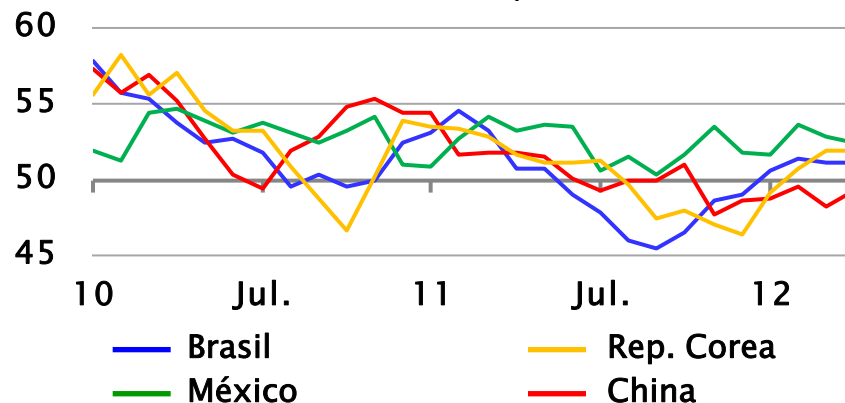
### PMI manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



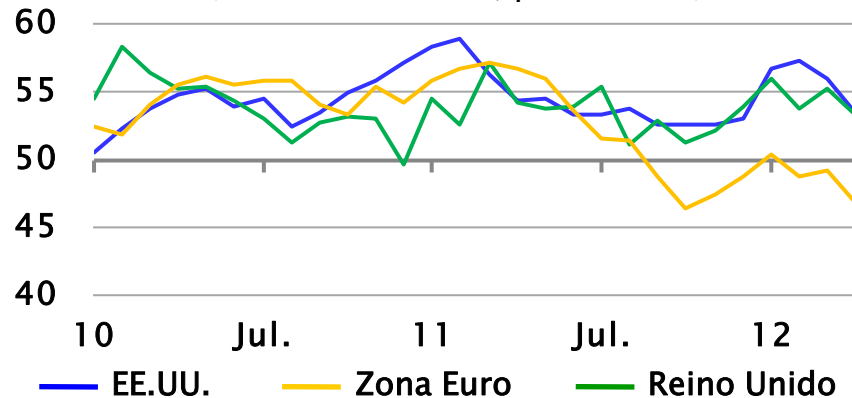
### PMI Manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



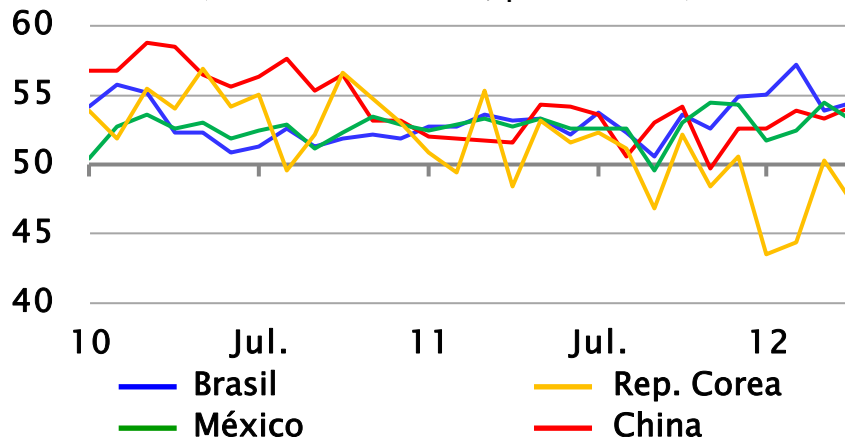
### PMI Servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



### PMI servicios

(índice de difusión, pivote = 50)



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

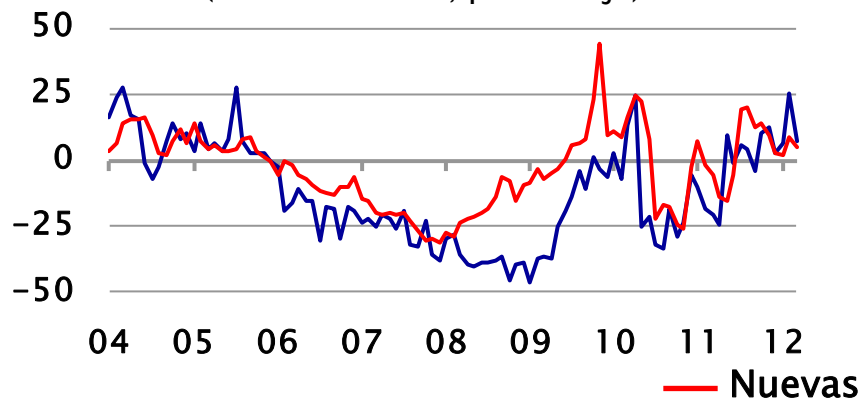
Fuente: Bloomberg.



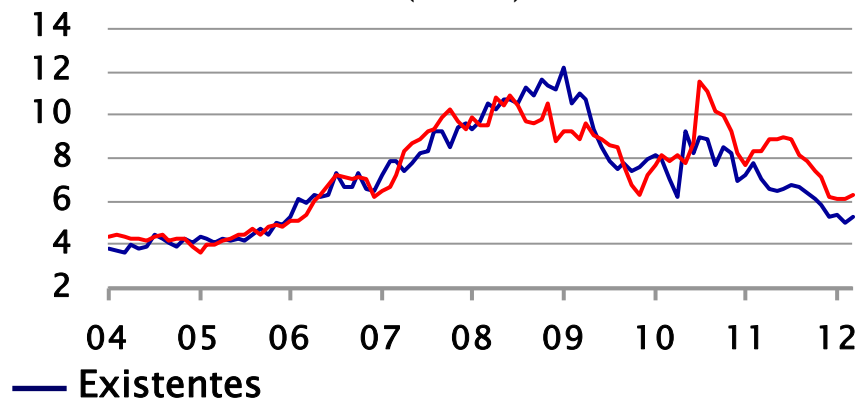


# Economía Internacional

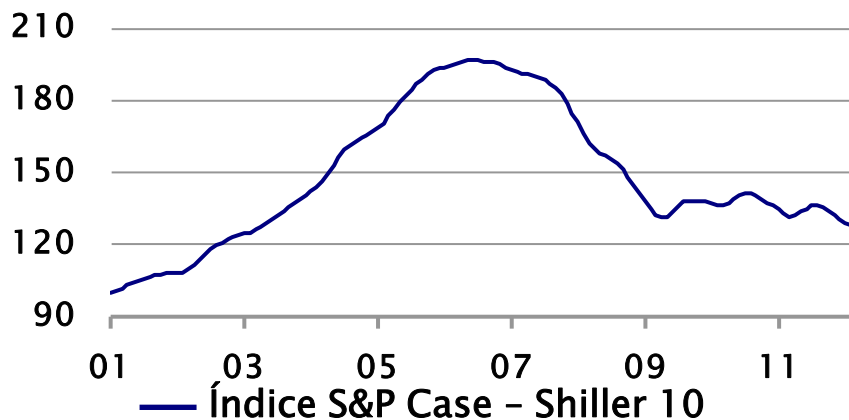
EE.UU.: Ventas de viviendas  
(variación anual, porcentaje)



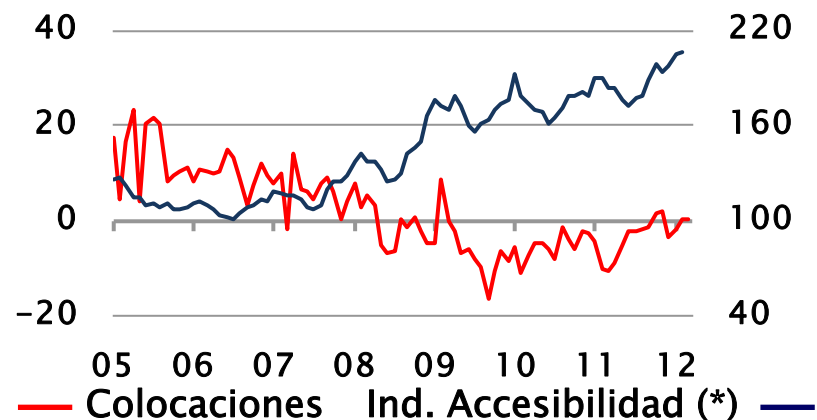
EE.UU.: Tiempo en ventas de viviendas  
(meses)



EE.UU.: Precios nominales de vivienda  
(índice Ene.01=100)



Colocaciones hipotecarias e índice de accesibilidad  
(variación anual; índice difusión, pivote=100)



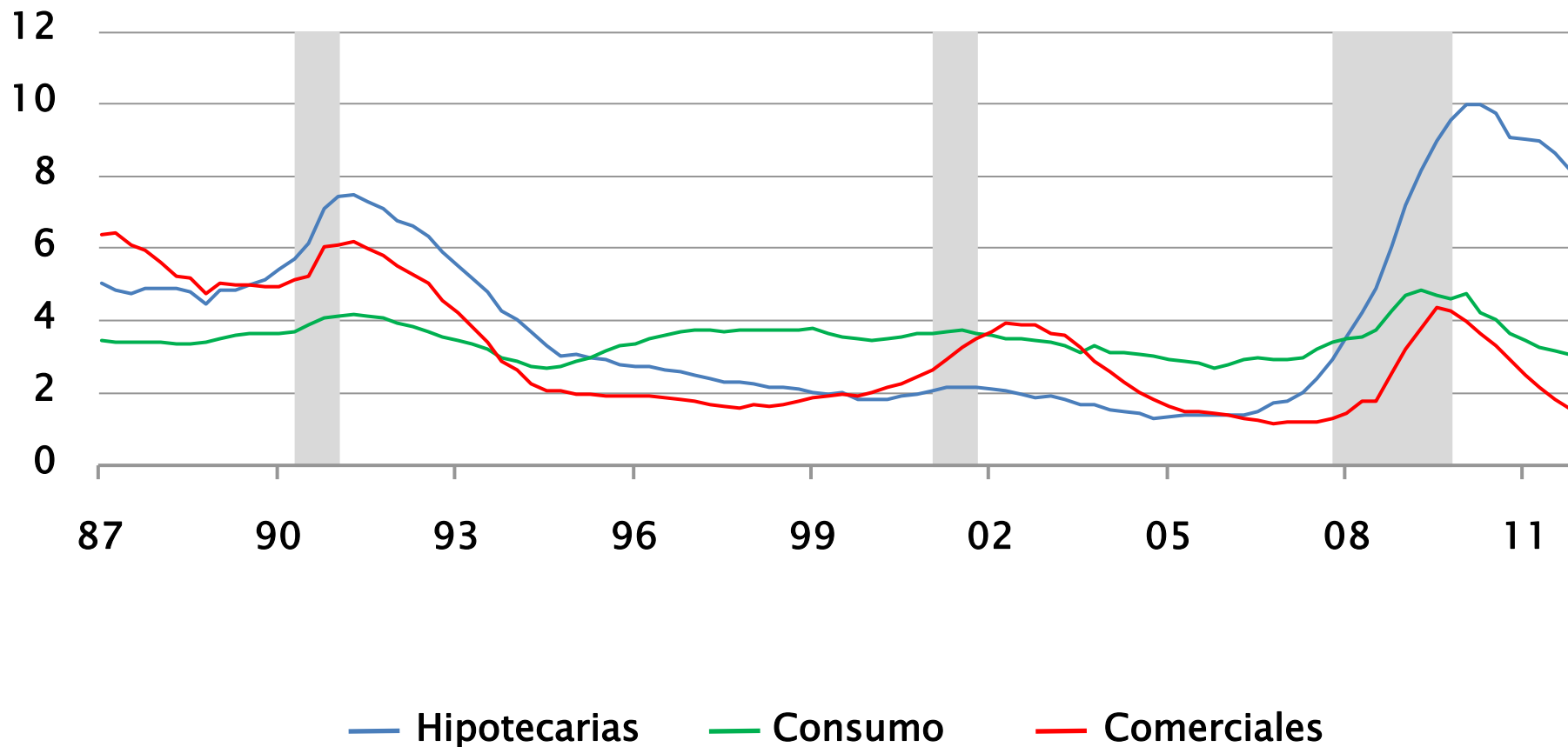
(\*) Mide si una familia puede calificar para un crédito hipotecario. Valor 100 significa que una familia con un ingreso mediano tiene suficiente ingreso para calificar para una crédito hipotecario. Valores sobre 100 indican que la familia tiene más recursos de los necesarios para calificar para un crédito.

Fuentes: Bloomberg y National Association of Realtors.



# Economía Internacional

## EE.UU.: Tasa de colocaciones vencidas (\*) (desestacionalizados, porcentaje de su categoría)

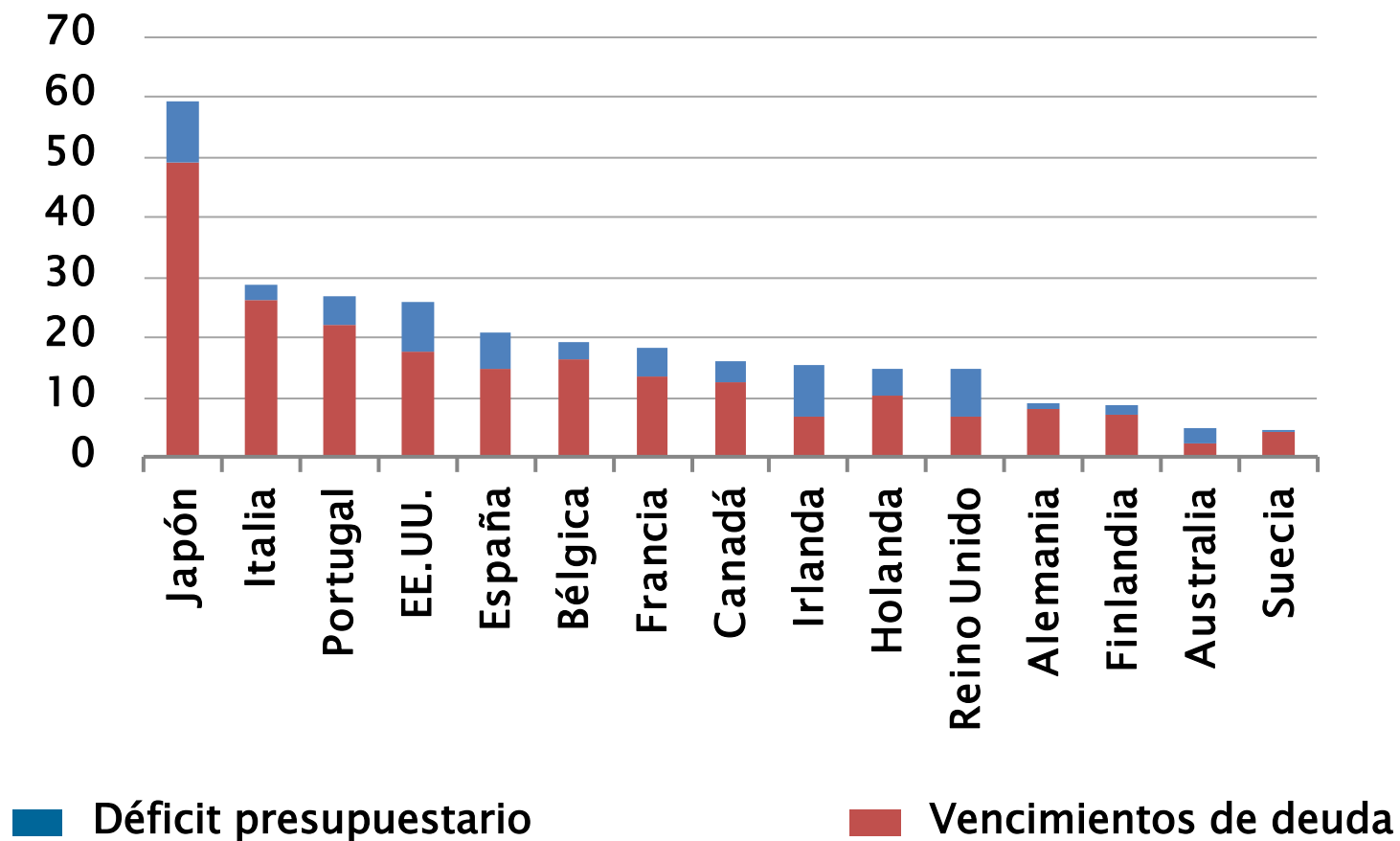


18 (\*) Áreas grises muestran períodos de contracción económica.  
Fuentes: Nber y Reserva Federal de EE.UU.



# Economía Internacional

## Necesidades brutas de financiamiento en 2012 (porcentaje del PIB)

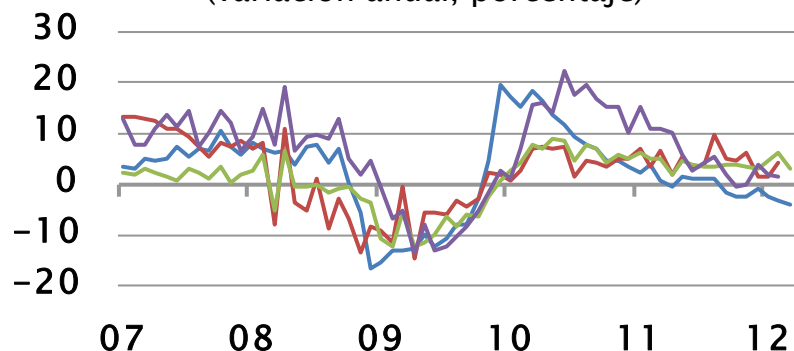




# Economía Internacional

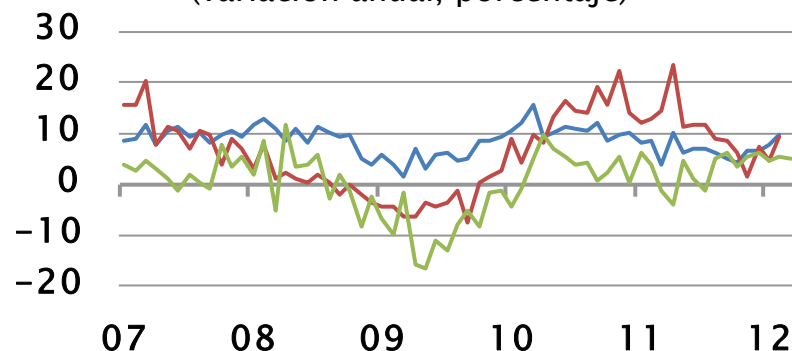
### Producción industrial

(variación anual, porcentaje)



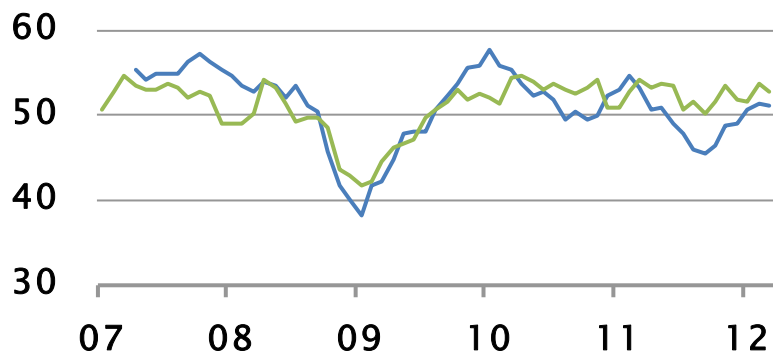
### Ventas minoristas

(variación anual, porcentaje)



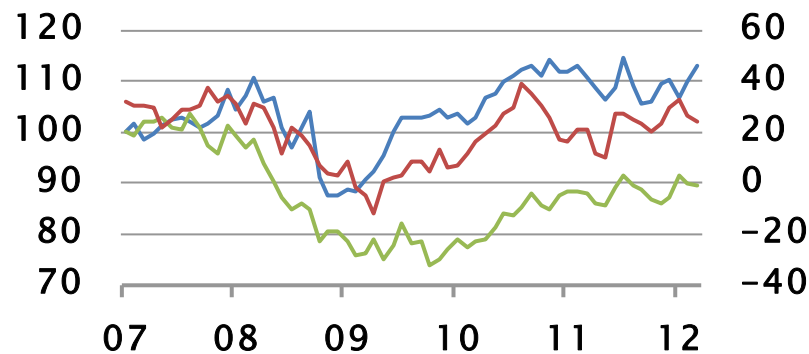
### PMI Manufacturero

(índice de difusión, pivote = 50)



### Confianza consumidores (\*)

(índice Ene.07= 100; porcentaje)



— Brasil

— Colombia

— México

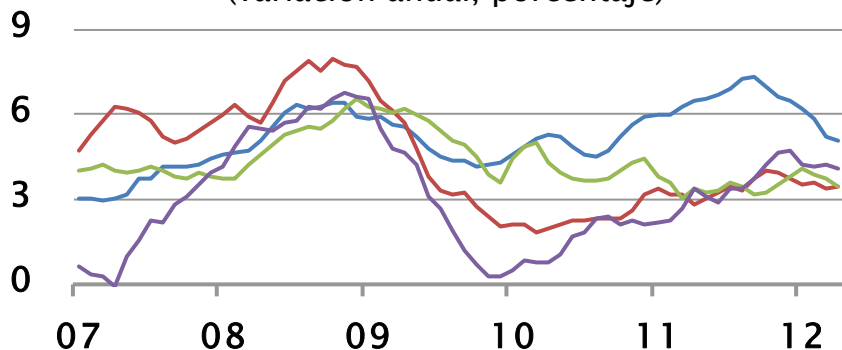
— Perú



# Economía Internacional

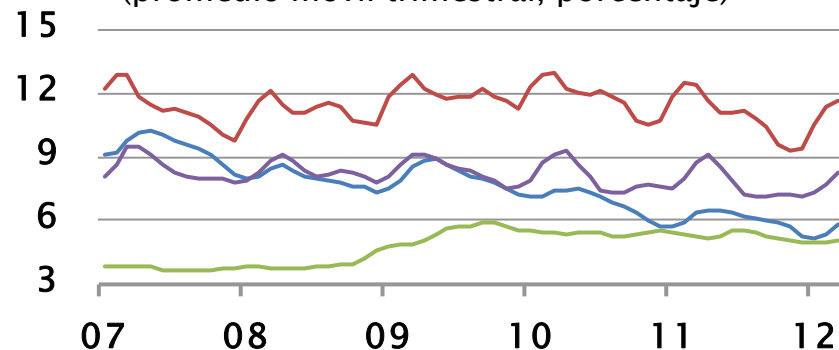
### Inflación total

(variación anual, porcentaje)



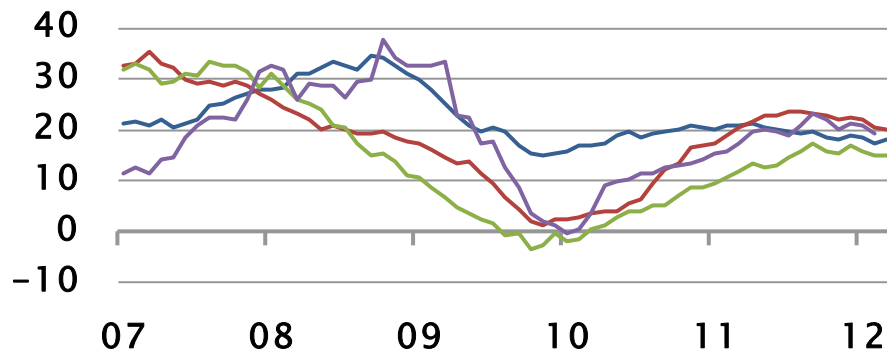
### Tasa de desempleo

(promedio móvil trimestral, porcentaje)



### Crecimiento de colocaciones

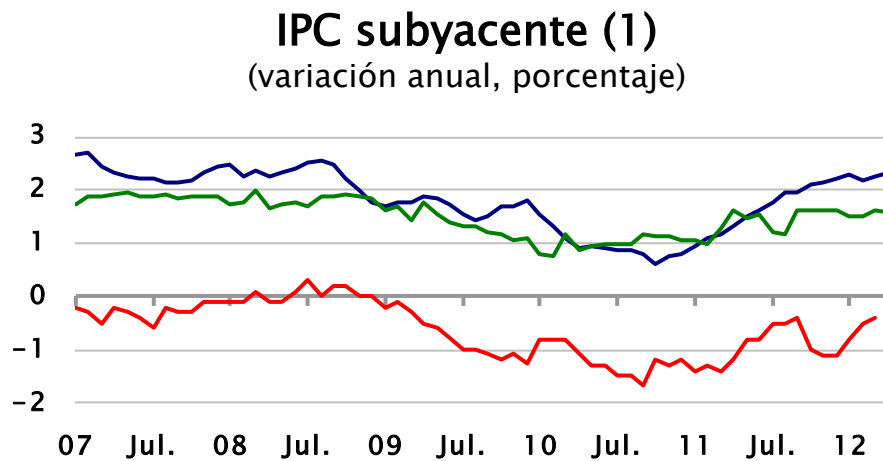
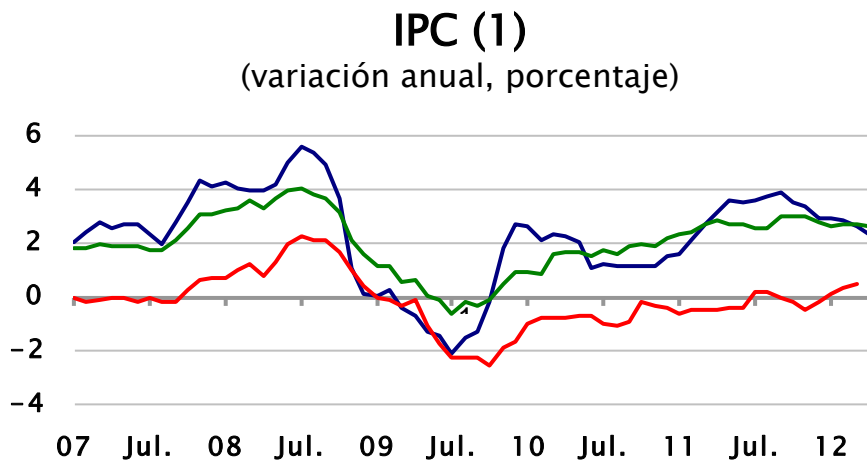
(variación anual, porcentaje)



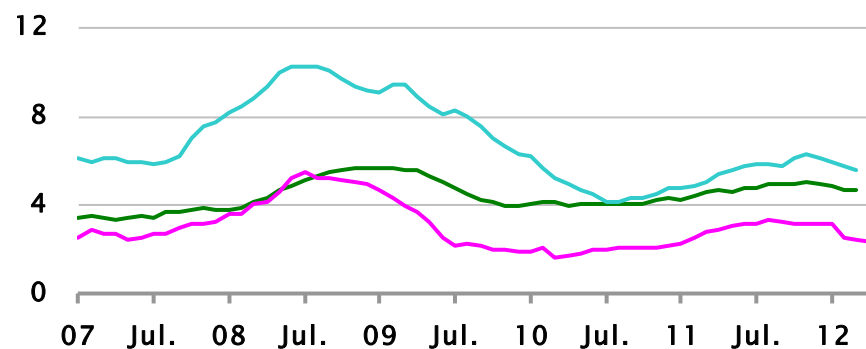
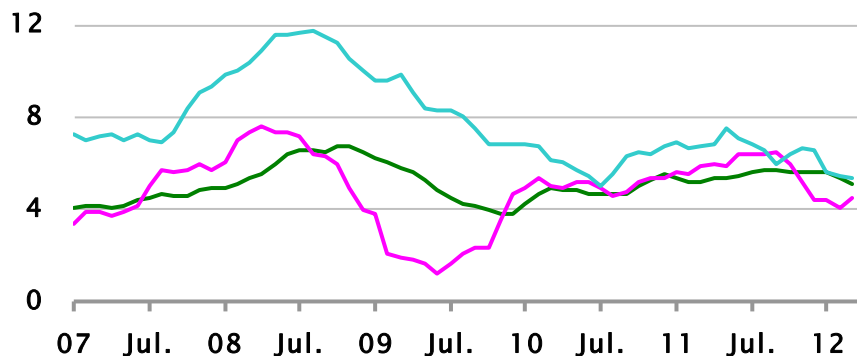
— Brasil      — Colombia      — México      — Perú



# Economía Internacional



— EE.UU.      — Zona Euro      — Japón



— Europa emergente (2)      — América Latina (3)      — Asia emergente (4)

(1) Regiones ponderadas a PPC. (2) Incluye a: Hungría, Polonia, R. Checa, Rusia 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

## Variación de tasas de política monetaria

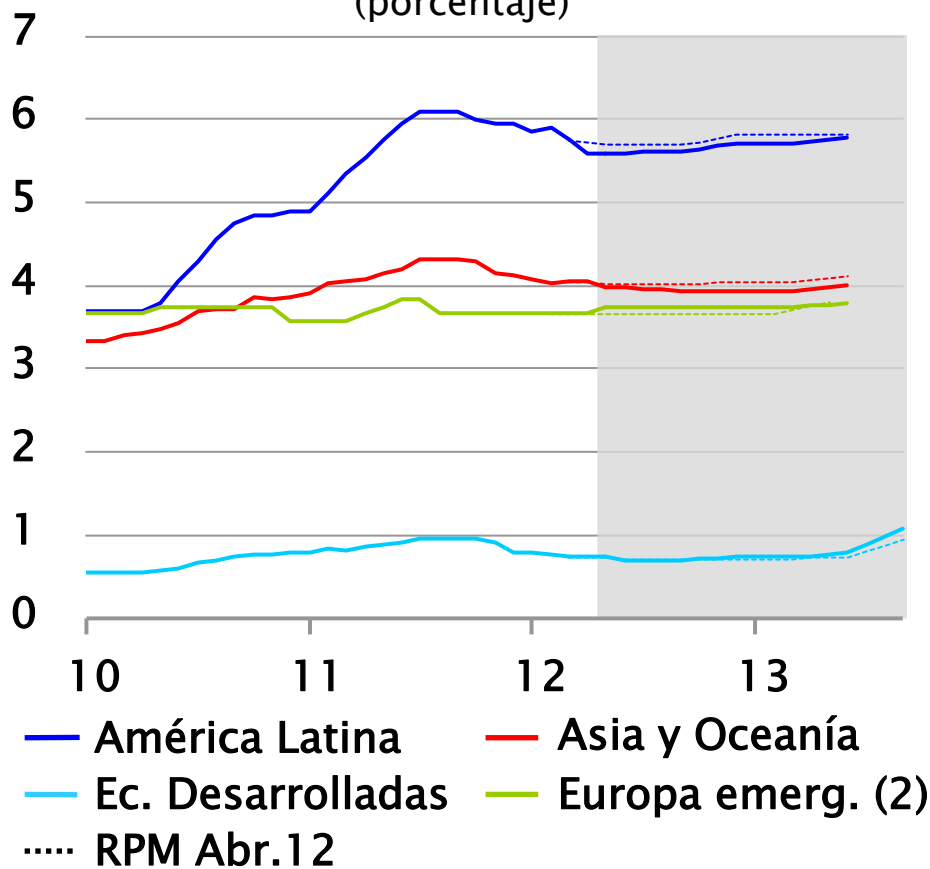
	Spot	Variación Período (pb.)			Previo Lehmann	
		Anterior	resto 2012	2011 2010		
EE.UU.	0,25	0	0	0	2,00	
Europa	1,00	0	0	0	4,00	
Japón	0,10	0	0	0	0,50	
Canadá	1,00	0	0	0	75	3,00
Reino Unido	0,50	0	0	0	0	5,00
Suecia	1,50	0	-25	50	100	4,25
Noruega	1,50	0	-25	-25	25	5,75
Dinamarca	0,70	-	0	-35	-15	4,35
Australia	3,75	-50	0	-50	100	7,25
Nueva Zelanda	2,50	0	0	-50	50	8,25
China	6,56	-	0	75	50	7,47
India	8,00	-50	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	9,00	-75	-125	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	0	50	175	-50	9,75
Perú	4,25	0	0	125	175	5,75



# Economía Internacional

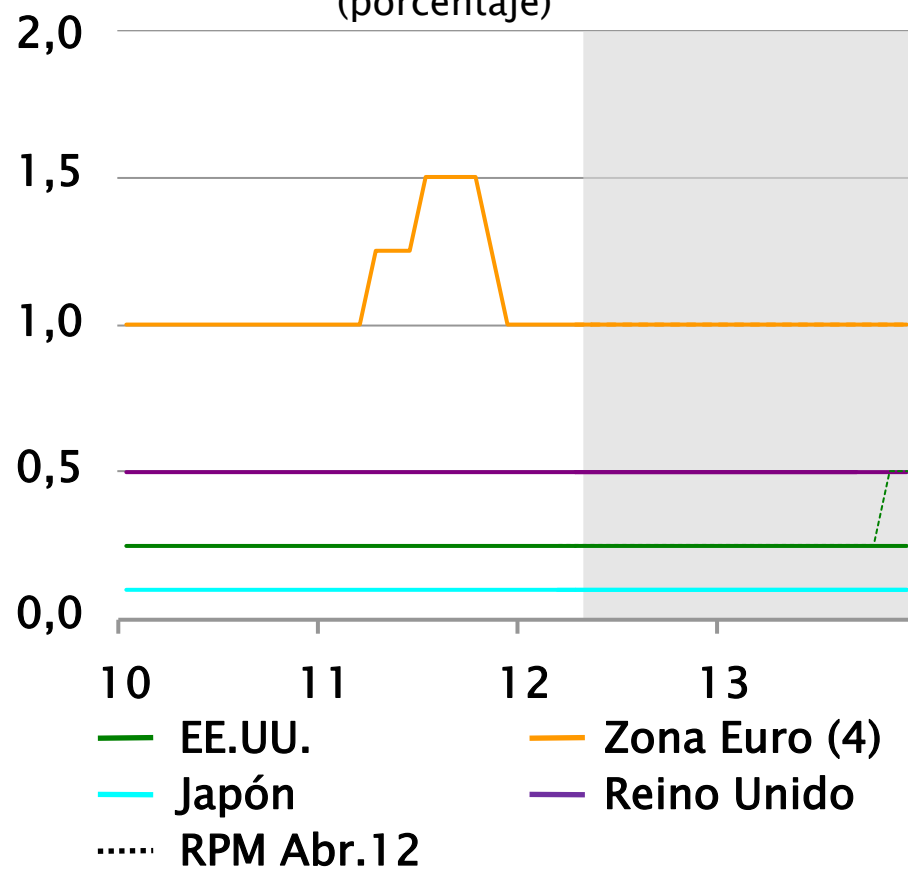
## Encuestas a analistas (1)

(porcentaje)



## Contratos Futuros (3)

(porcentaje)



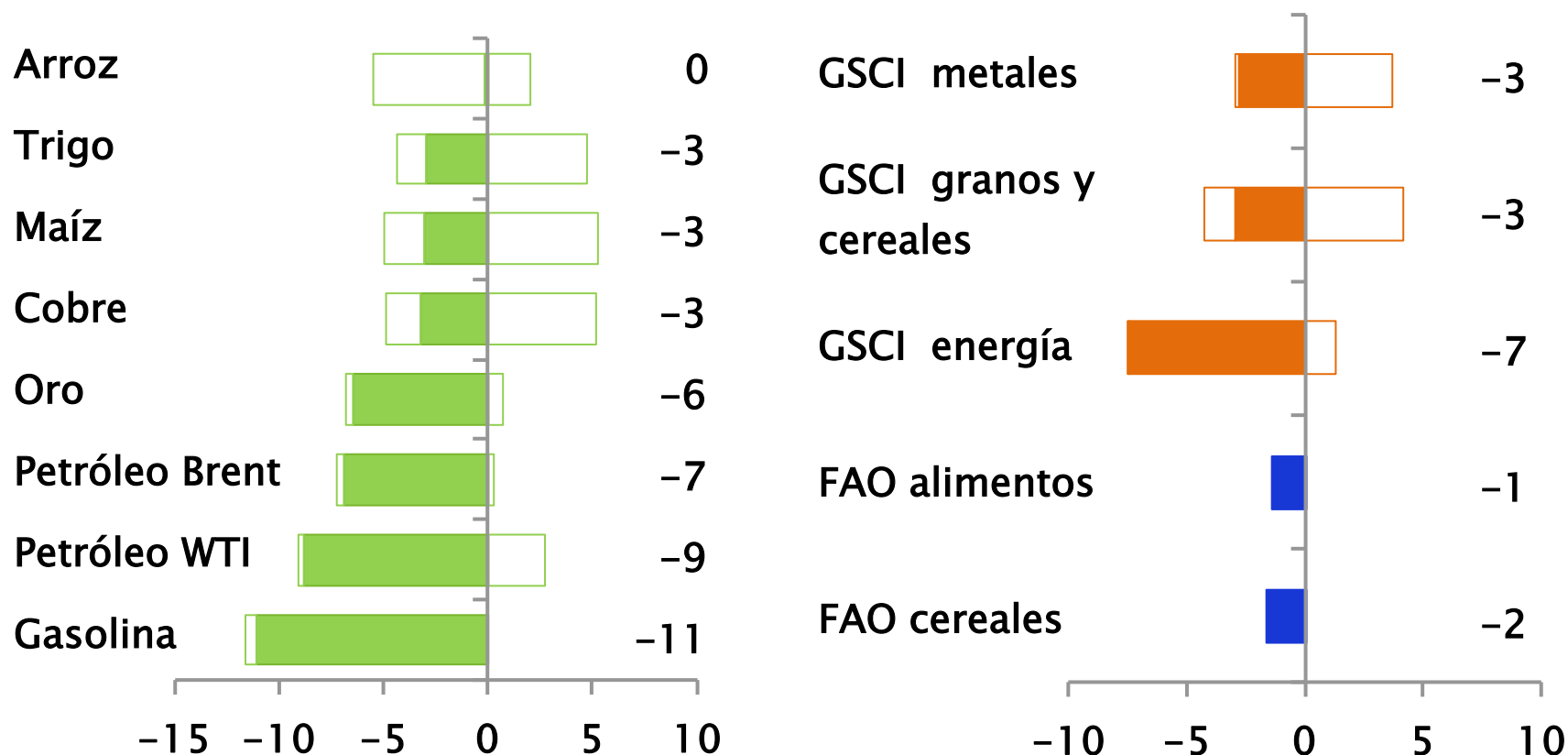
(1) Área gris corresponde a proyección de TPM en base a la mediana de las respuestas de analistas encuestados por Bloomberg desde 16/04/2012 a la fecha. (2) Empalme de tasa de Turquía asume variación de tasa overnight previo mayo 2010. (3) Área gris corresponde a proyección de TPM elaborada por el BCCh en base futuros de tasa de interés al 08/05/12. (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.





# Economía Internacional

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



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 16/05/12 respecto de los tres días hábiles previos al 16/04/12.

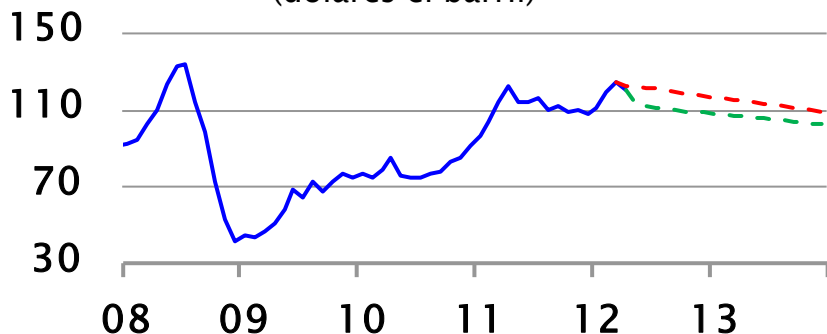
(2) Índice FAO corresponde a la variación mensual de abril.

Fuentes: Bloomberg y FAO.

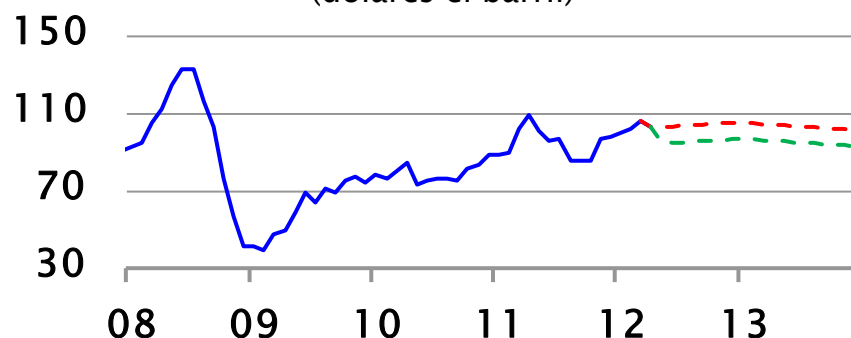


# Economía Internacional

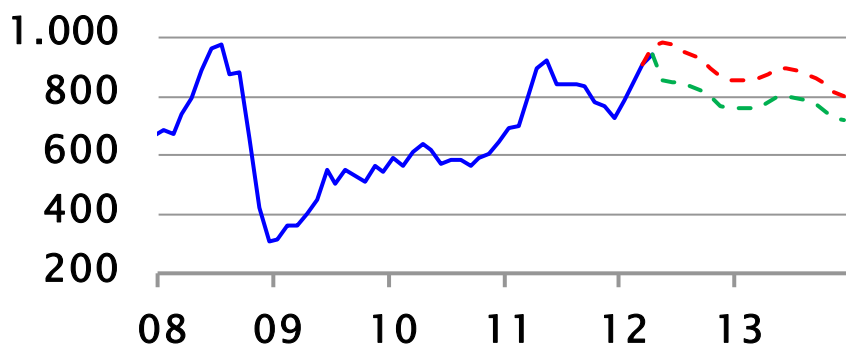
**Precio del petróleo Brent (1)**  
(dólares el barril)



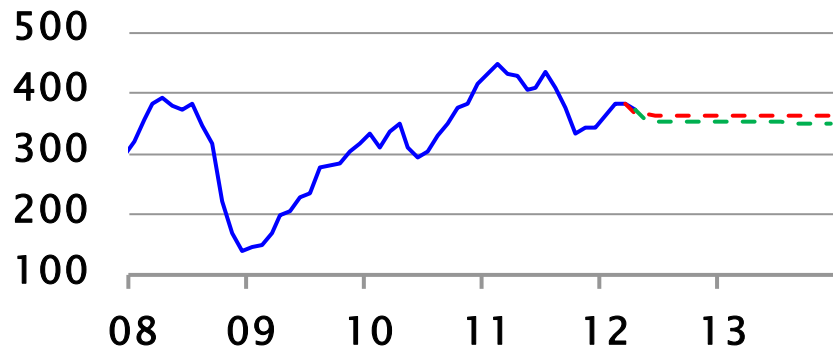
**Precio del petróleo WTI (1)**  
(dólares el barril)



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



**Precio del Cobre (2)**  
(dólares la libra)



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

(1) Perfil de precios futuros del combustibles correspondiente a la RPM de Abr.12 se calcula en base al promedio de los 10 últimos días al 16 de abril. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 5 días al 16 de mayo.

(2) Para el caso del cobre, perfil RPM de abr.12 se basa en el promedio de los últimos 3 días al 16 de abril. Perfil actual se calcula en base al promedio de los últimos 3 días al 16 de mayo.

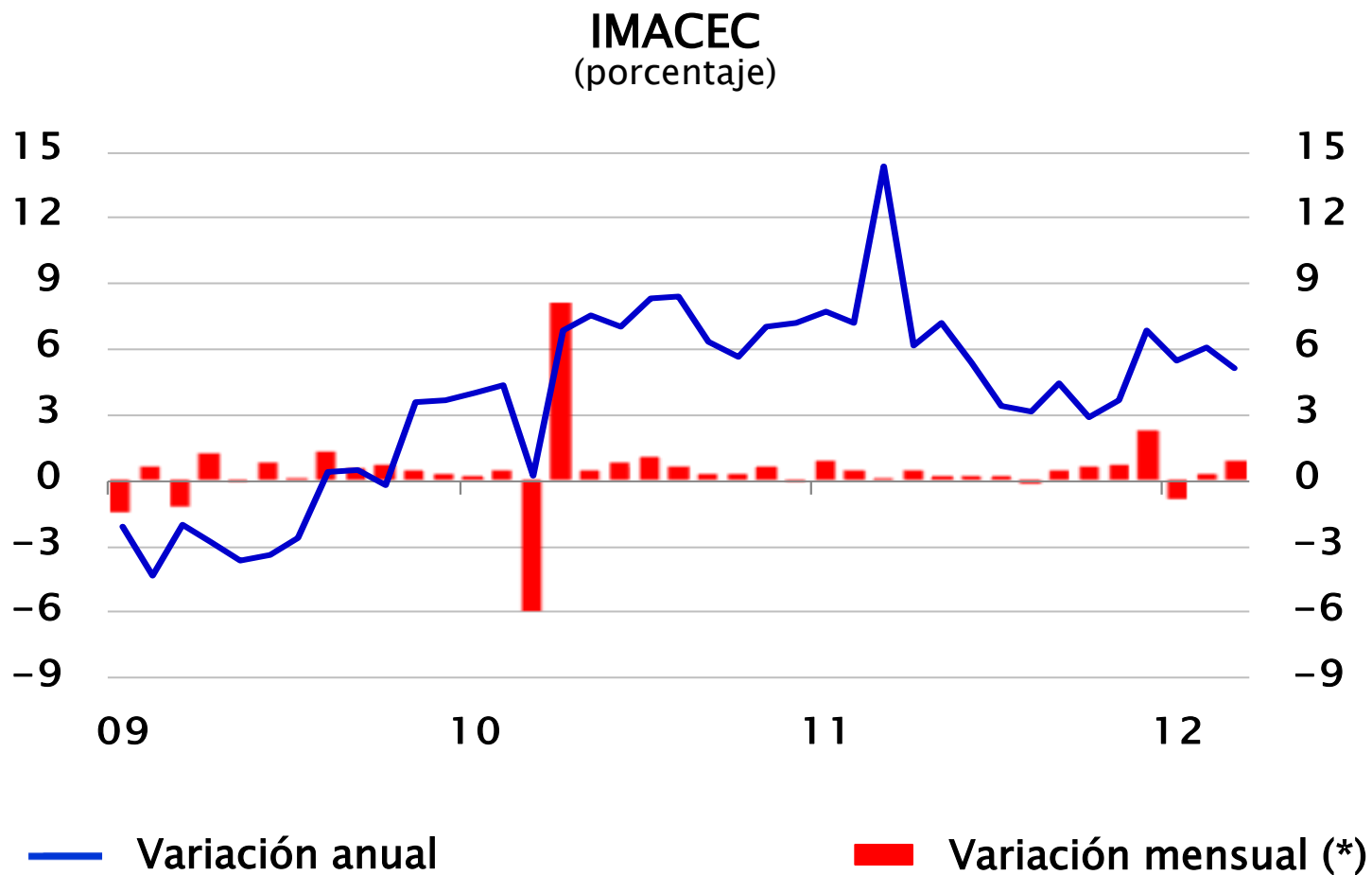
Fuente: Bloomberg.



# Escenario interno



# Demanda y actividad



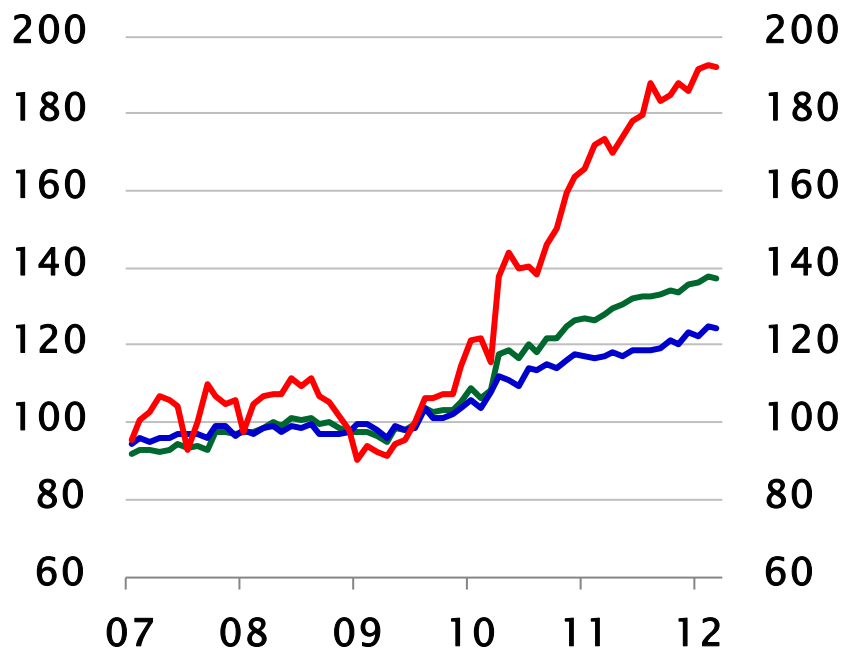
(\*) Serie desestacionalizada.



# Demanda y actividad

## Comercio: indicadores

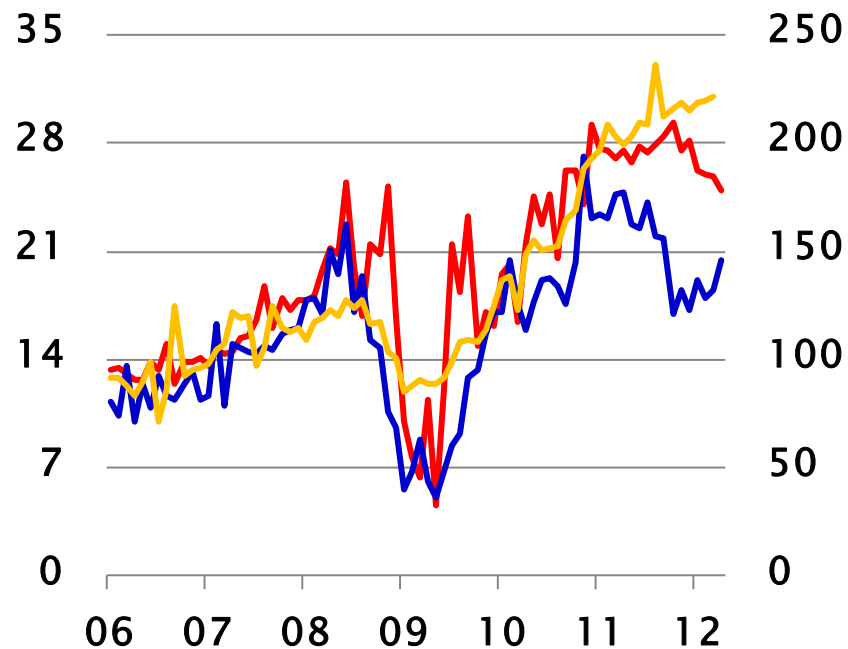
(índice 2009=100, series desestacionalizadas)



— IVCM  
— IVCM no durable  
— IVCM durable

## Importaciones y ventas de automóviles

(miles de unidades, porcentaje; series desestacionalizadas)

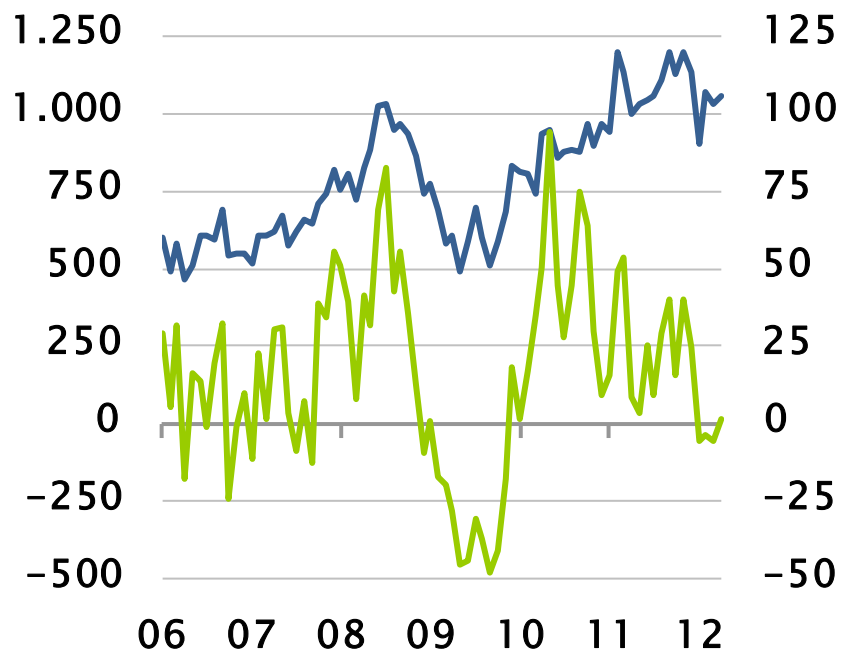


— Importación autos  
— Ventas (Anac)  
— IVCM autos



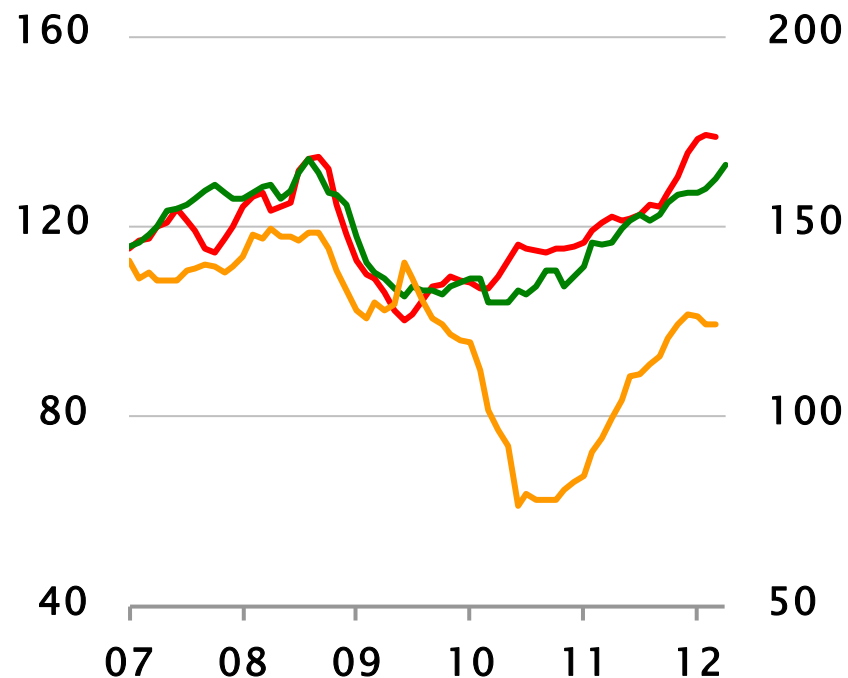
# Demanda y actividad

## Importaciones de bienes de capital (nominal, porcentaje)



— Millones de dólares (1)    Variación anual —

## Edificación: indicadores (índice 2003=100, promedio móvil de la serie desestacionalizada)



— Despacho de cemento (2)    Superficie autorizada total país, viviendas (3) —  
— Ventas reales de materiales de construcción (2)

(1) Serie desestacionalizada. (2) Promedio móvil trimestral. (3) Promedio móvil anual.

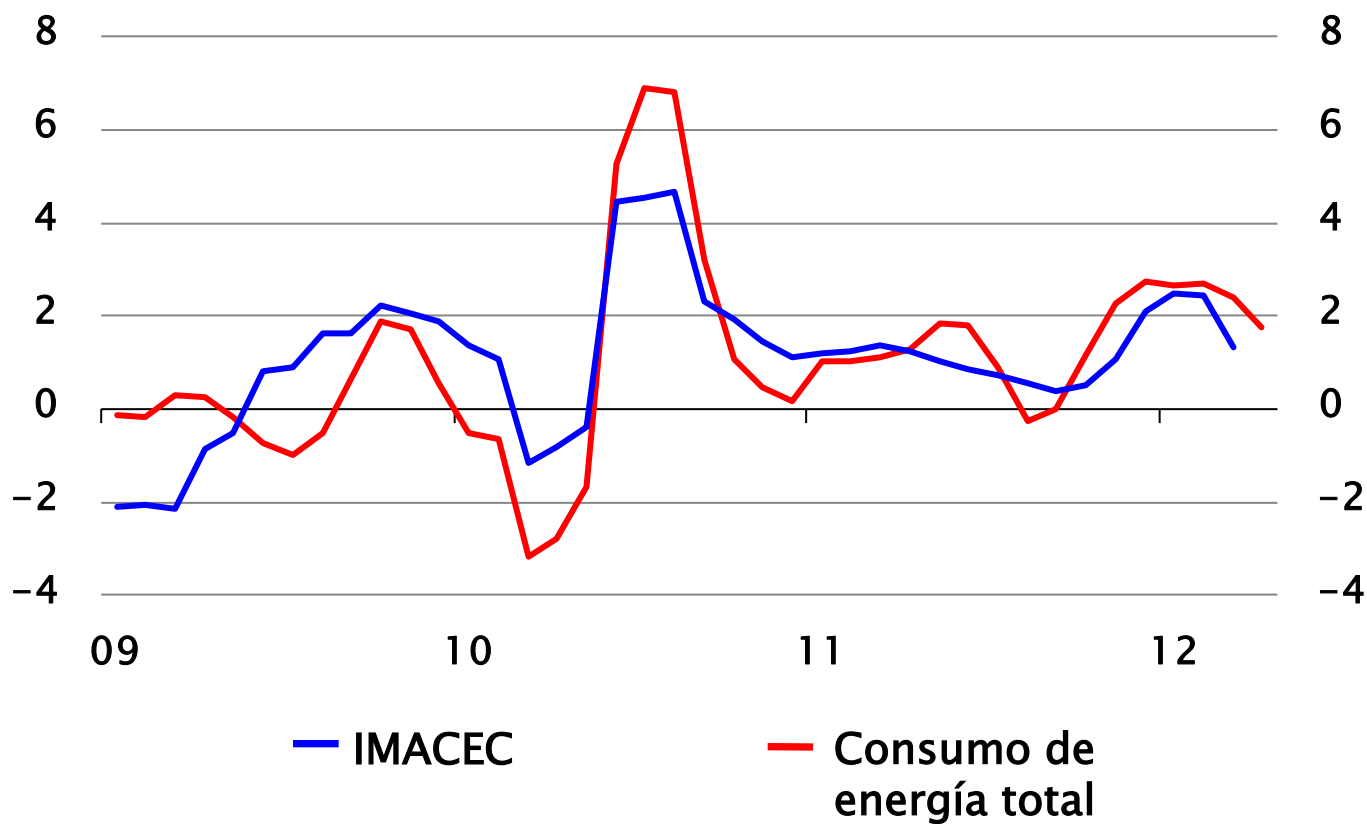
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas .



# Demanda y actividad

## IMACEC y Consumo de energía

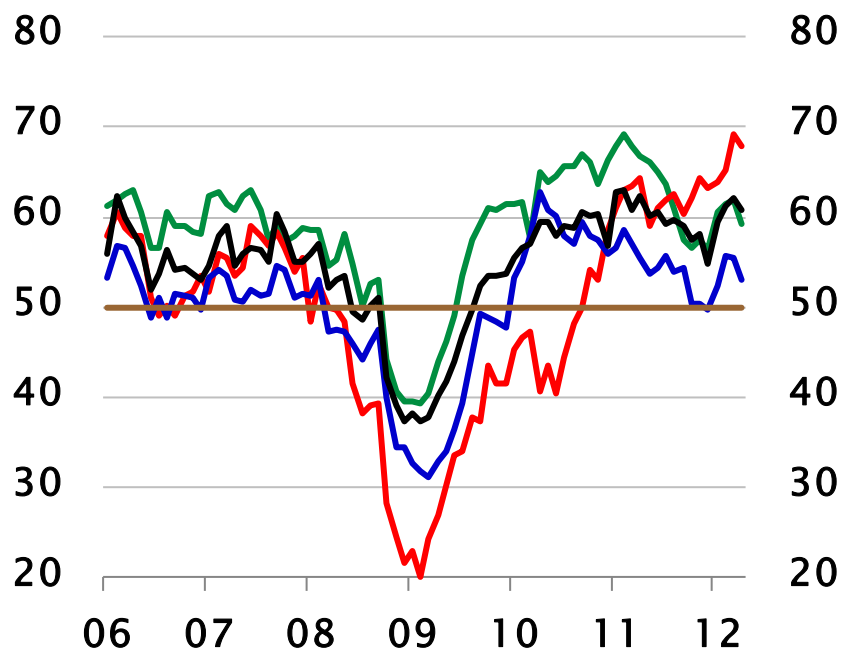
(variación trimestral del promedio móvil trimestral de series desestacionalizadas)



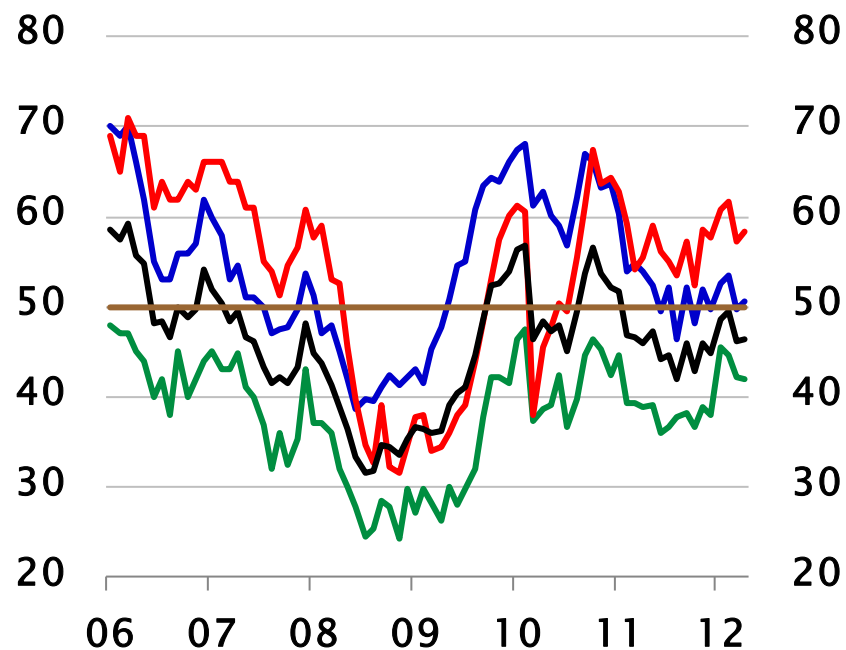


# Demanda y actividad

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



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



— Industria — Construcción — Comercio  
— Total

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

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



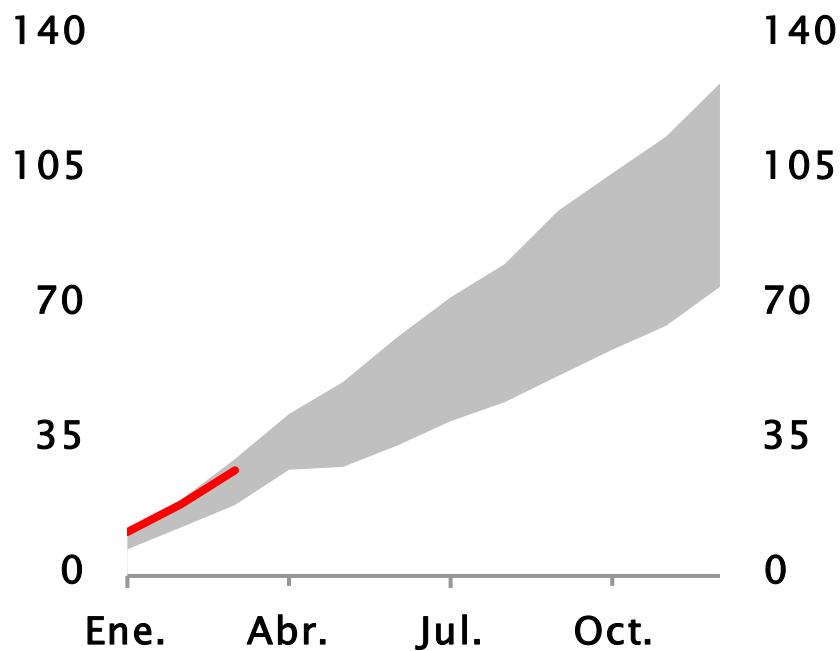


# Demanda y actividad

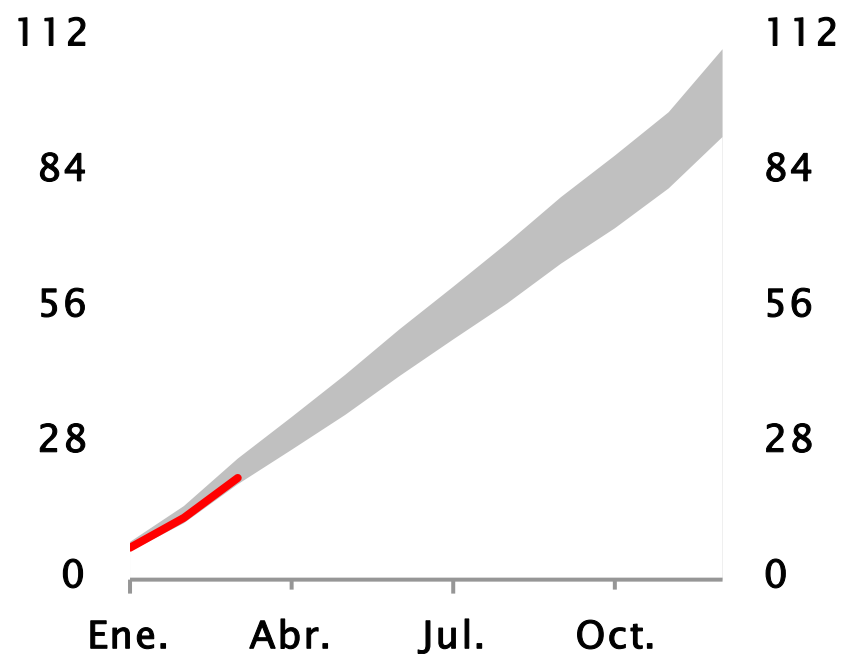
## Estado de avance acumulado

(porcentaje sobre ley de presupuestos de cada año)

### Ingresos



### Gastos



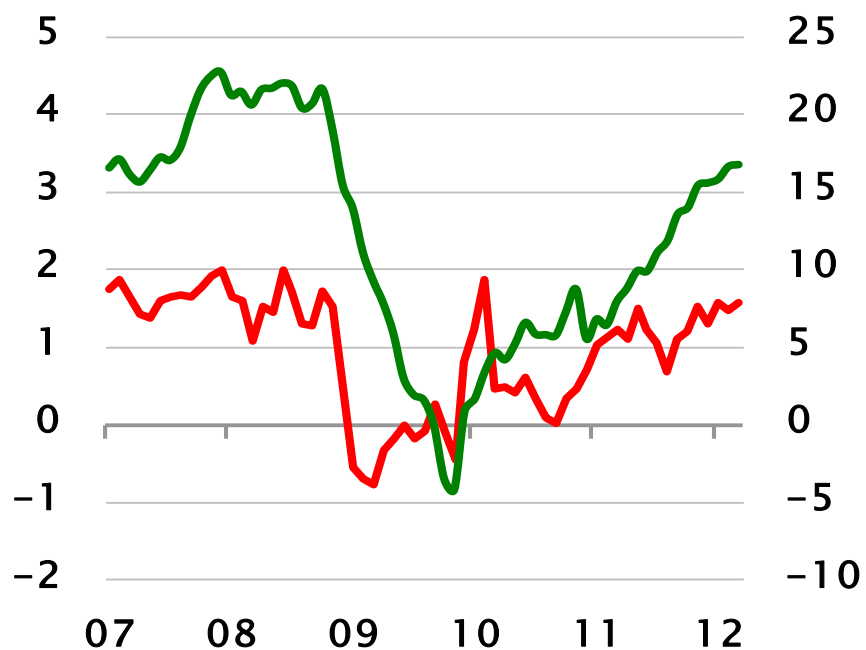
■ 2003-2011

— 2012

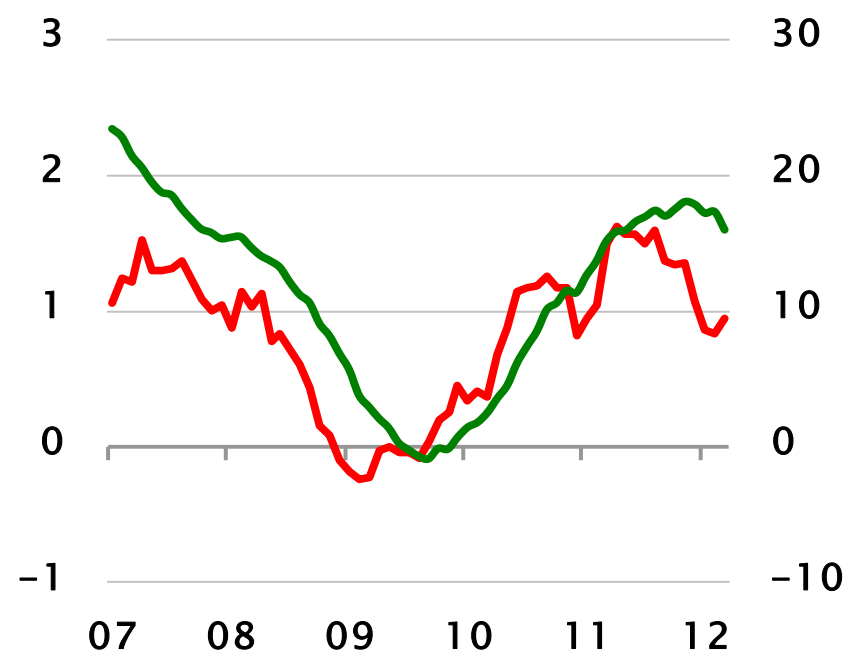


# Mercados financieros

## Colocaciones comerciales nominales (porcentaje)



## Colocaciones consumo nominales (porcentaje)



— Variación mensual (\*)

Variación anual —

(\*) Promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada.



# Mercados financieros

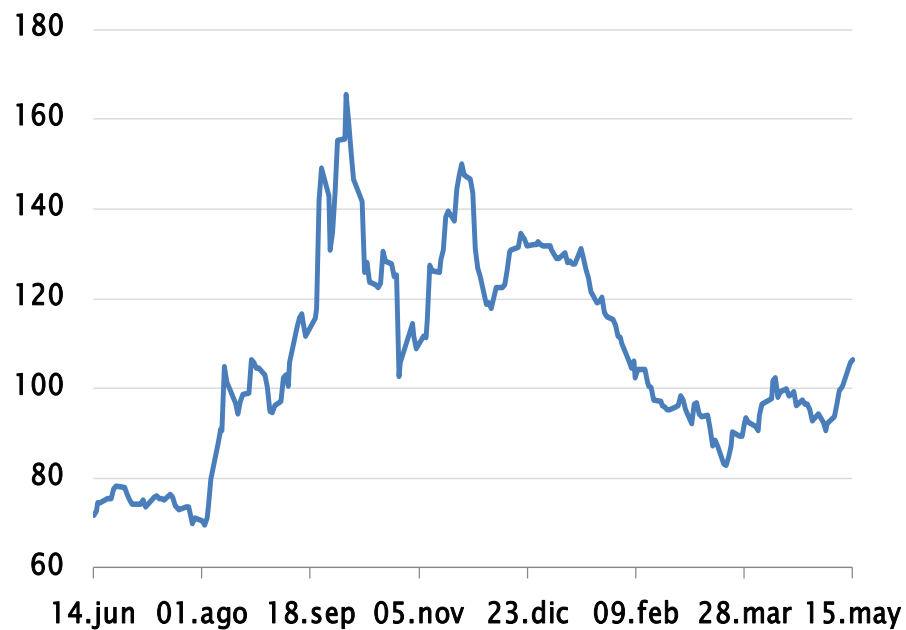
## EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



## CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)





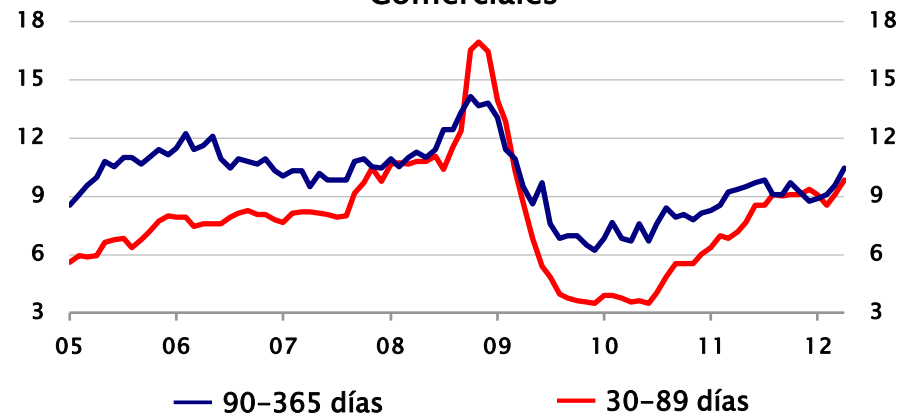
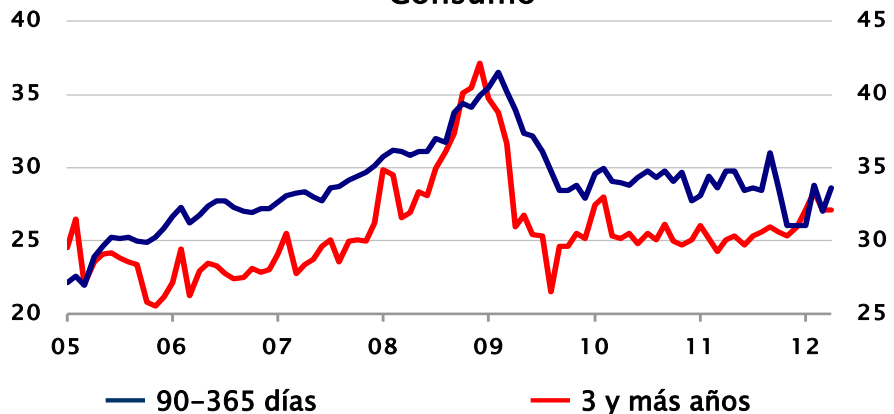
# Mercados financieros

## Evolución tasas de interés nominales por agentes

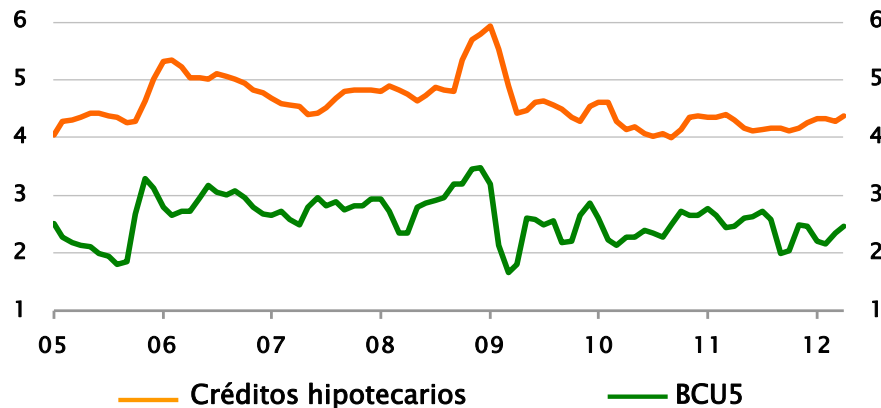
(porcentaje)

Consumo

Comerciales



Hipotecarias

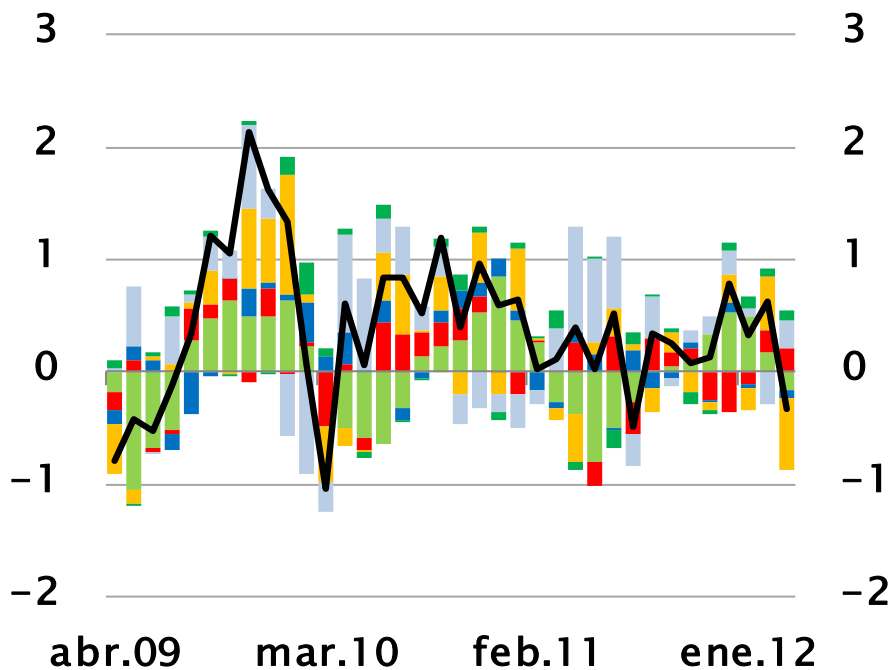




# Empleo, salarios y precios

## Empleo sectorial

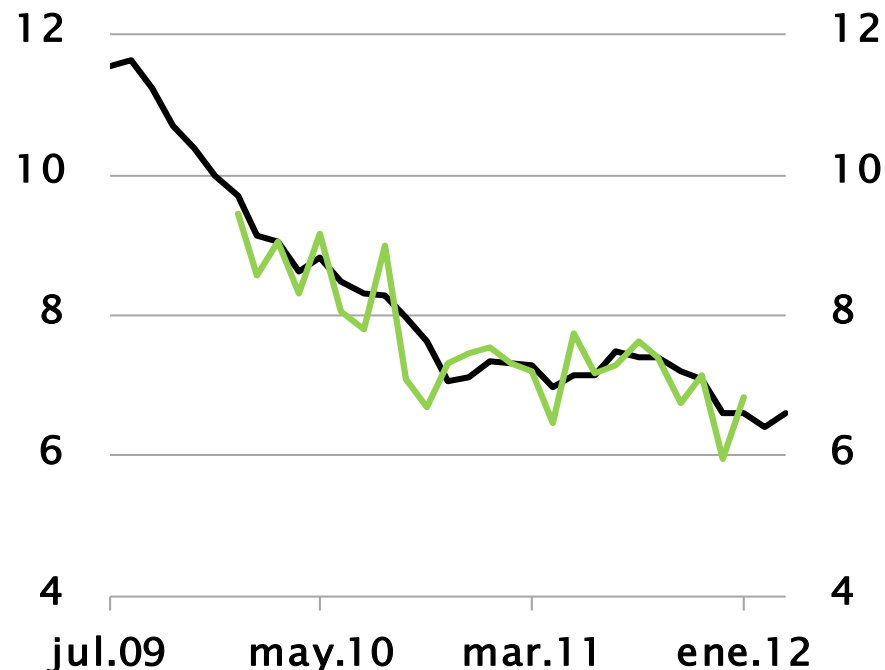
(variación mensual, puntos porcentuales)



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

## Tasa de desempleo

(porcentaje)



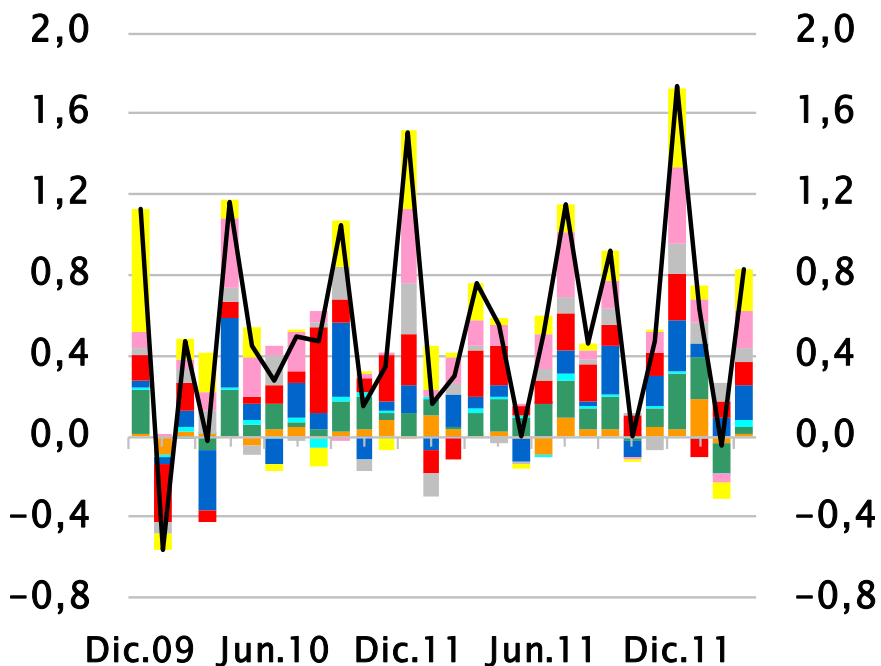
Tasa marginal  
Tasa desempleo original

(\*) Agricultura, caza y pesca.

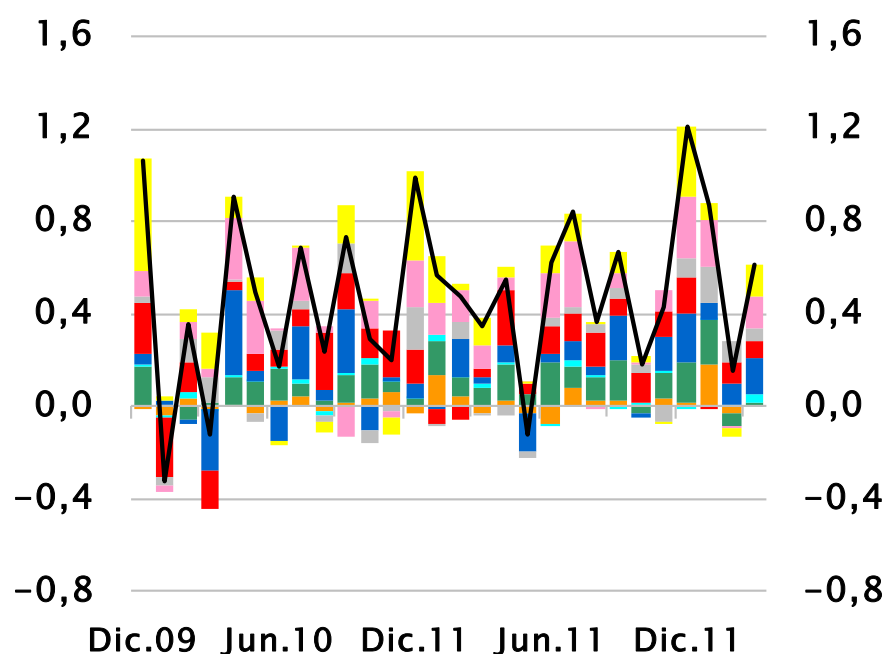


# Empleo, salarios y precios

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



**Índice de remuneraciones nominales**  
(variación mensual, puntos porcentuales)



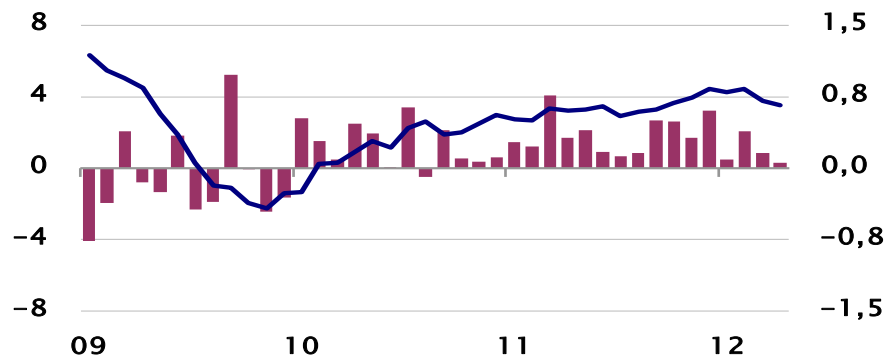
■ Transporte (7,4/7,2%)	■ Comercio (18,9/19,2%)	■ S.Financieros (23,3/23,7%)
■ Minería (3,9/3,6%)	■ Construcción (11,2/10,9%)	■ Industria (16,8/16,5%)
■ S.Comunales (17,0/17,6%)	■ EGA (1,5/1,4%)	

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

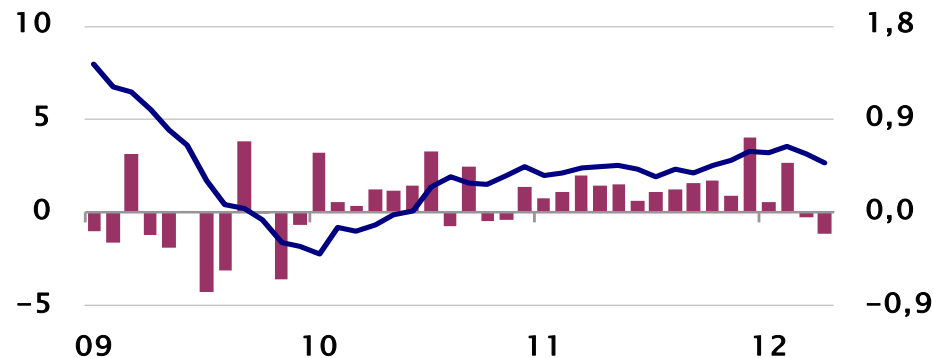


# Empleo, salarios y precios

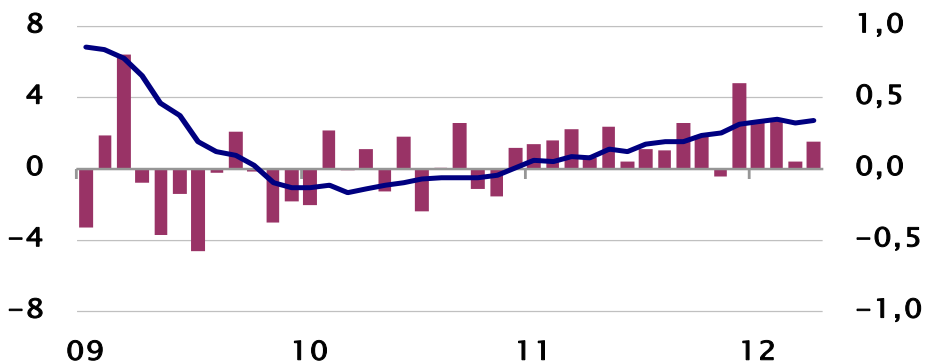
IPC  
(porcentaje)



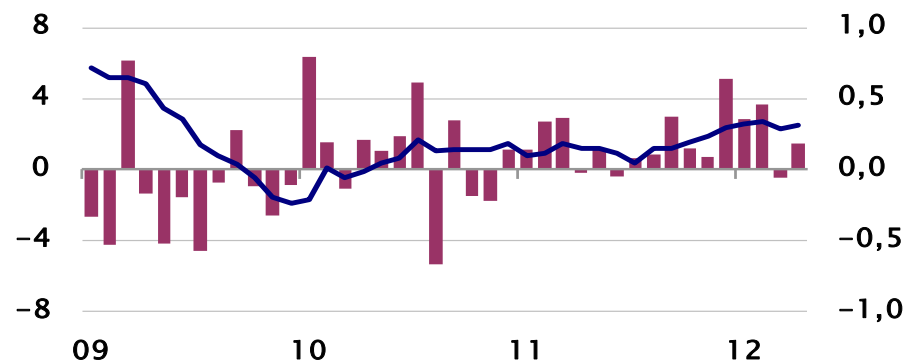
IPCX  
(porcentaje)



IPCX1  
(porcentaje)



IPC sin alimentos y energía  
(porcentaje)



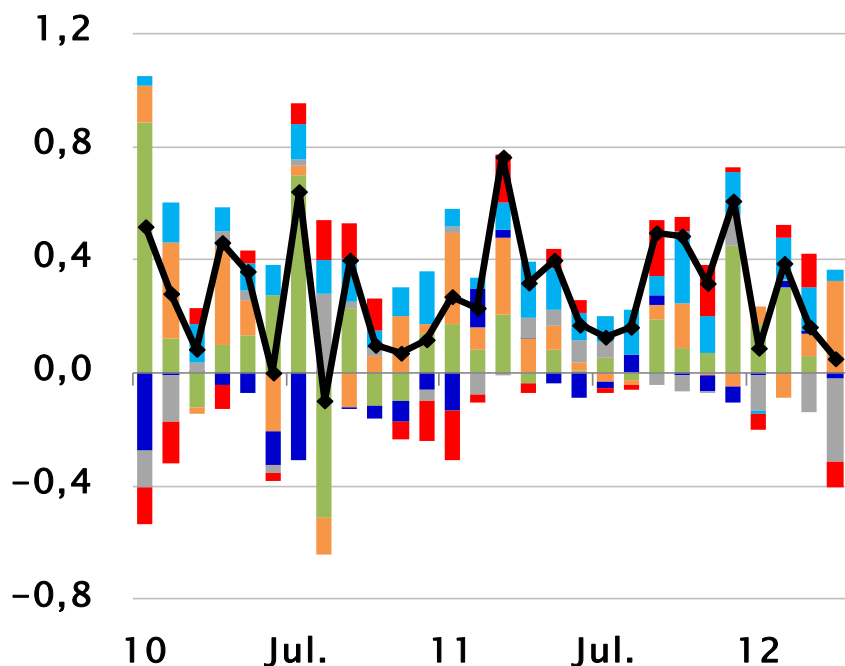
— Variación anual

Variación mensual ■

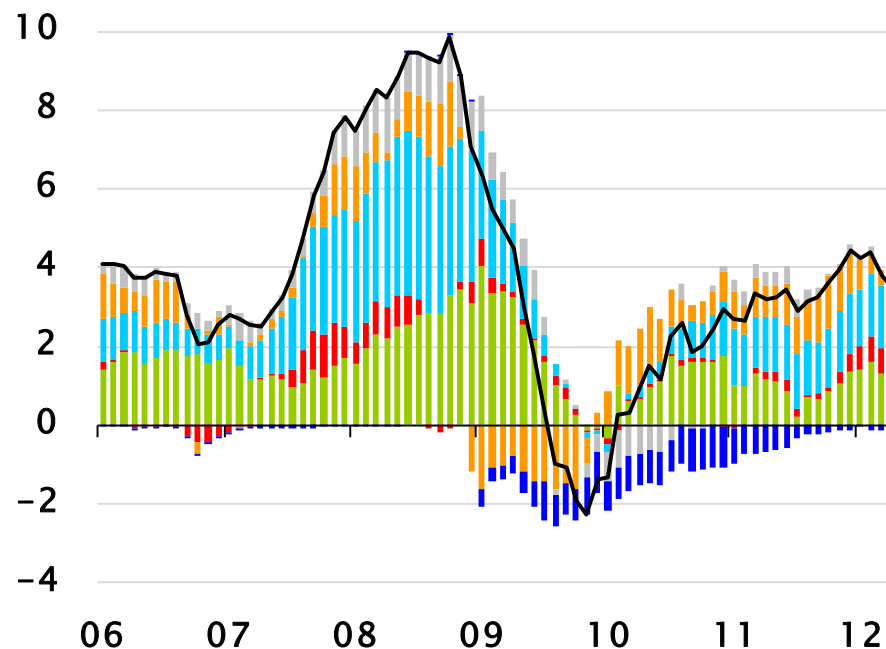


# Empleo, salarios y precios

## 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

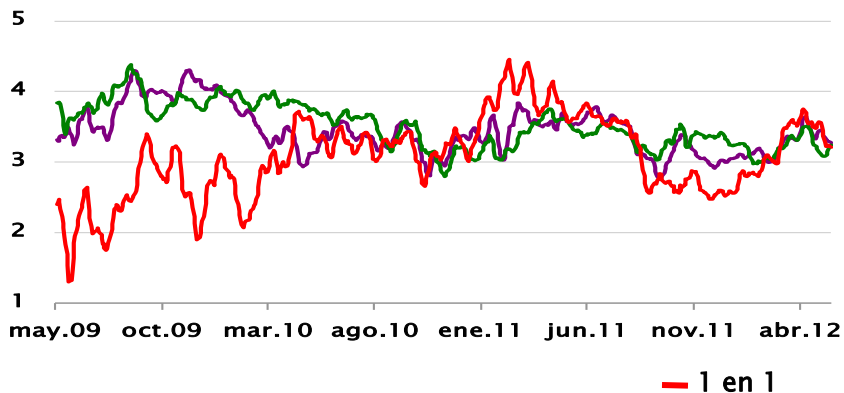
— IPC



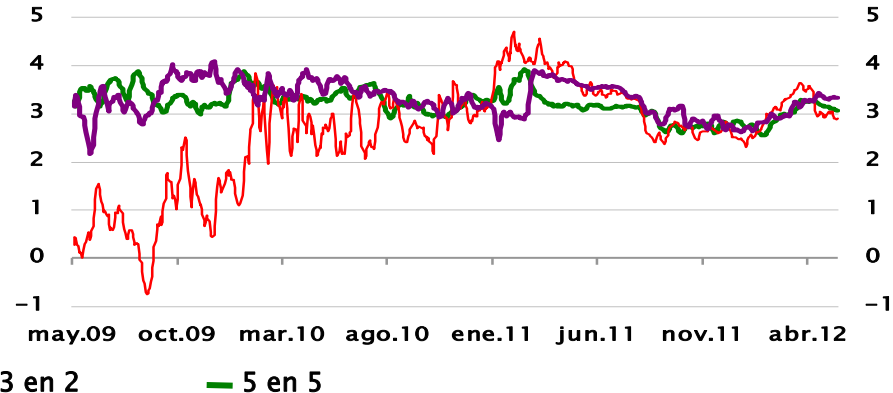


# Mercados financieros

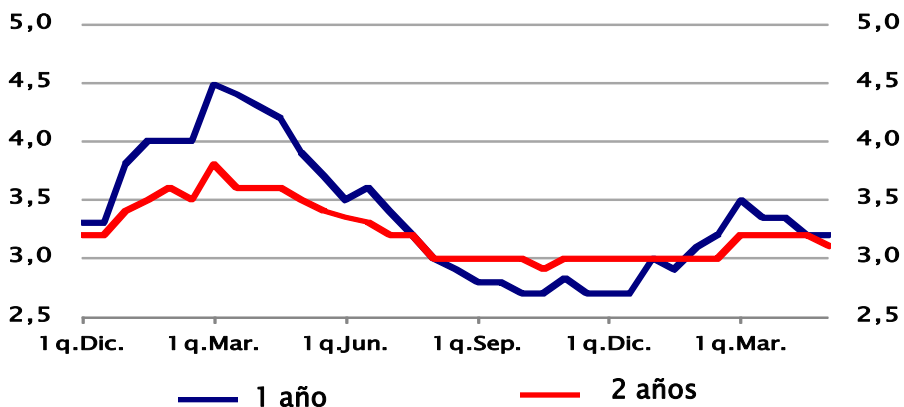
### Compensación inflacionaria *forward swap* (promedio semanal móvil, porcentaje)



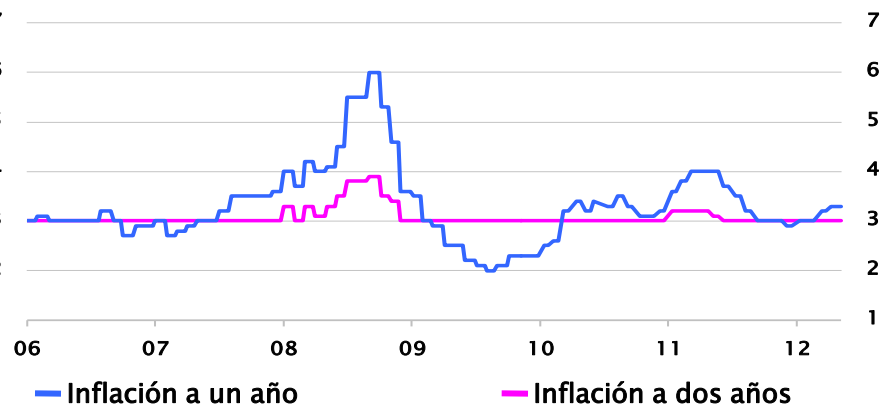
### Compensación inflacionaria *forward bonos* (promedio semanal móvil, porcentaje)



### Expectativas Inflación: EOF (datos quincenales, porcentaje)



### Expectativas de inflación: EEE (porcentaje)

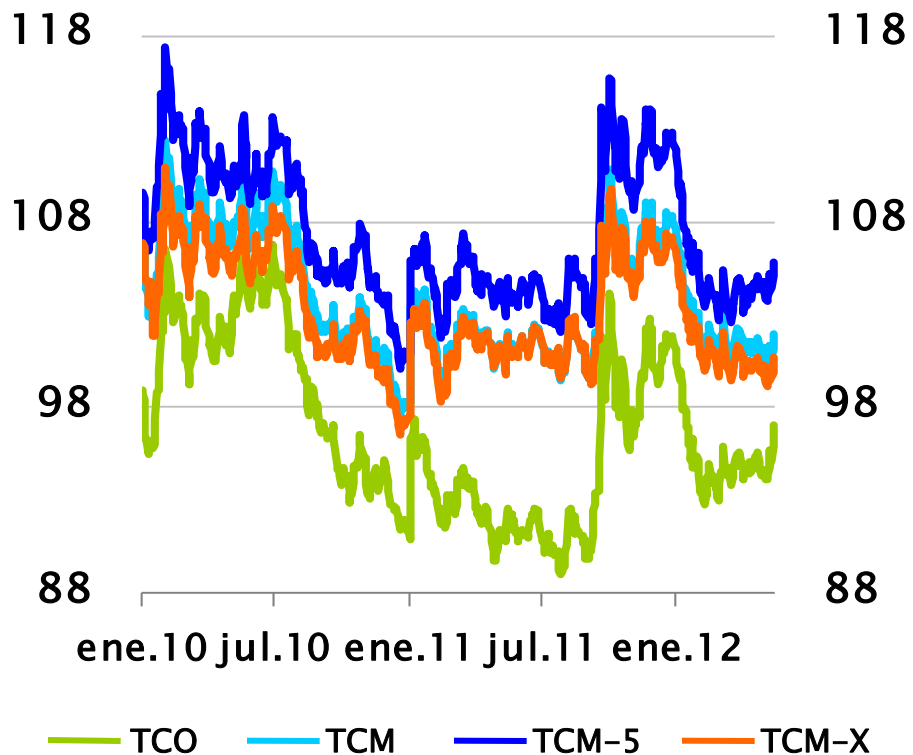




# Mercados financieros

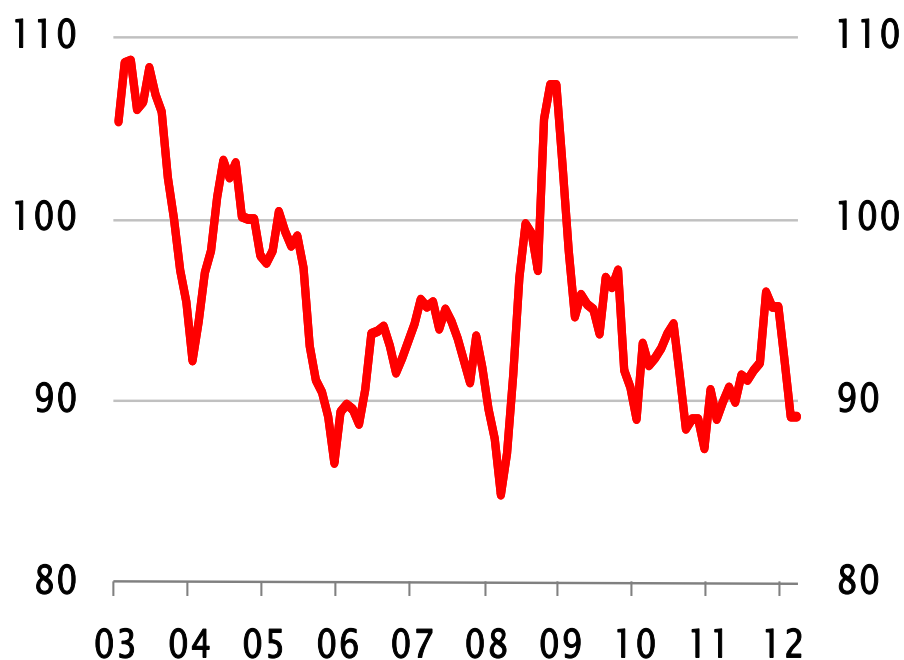
## Tipo de cambio nominal

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



## Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

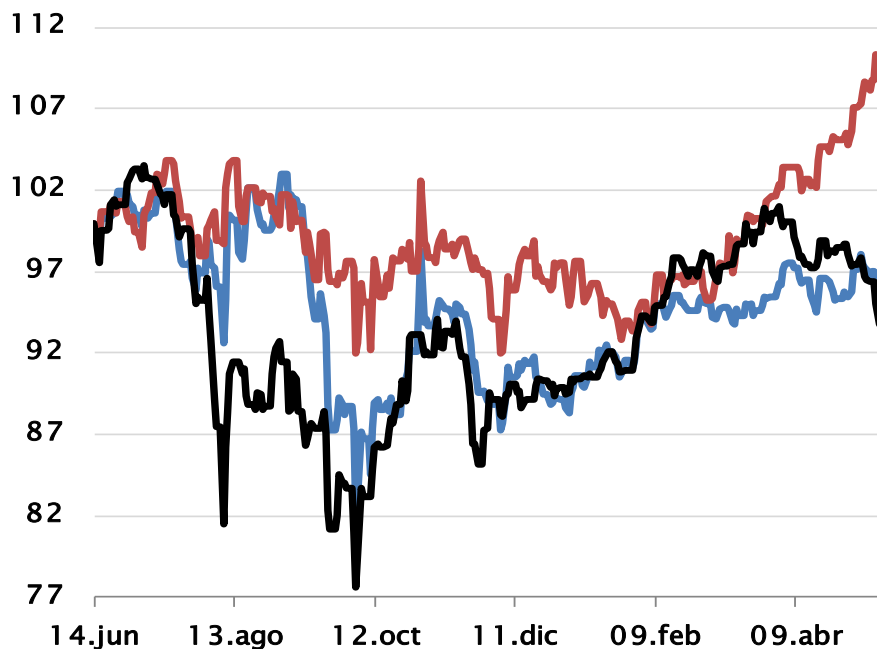




# Mercados financieros

## Indicadores bursátiles

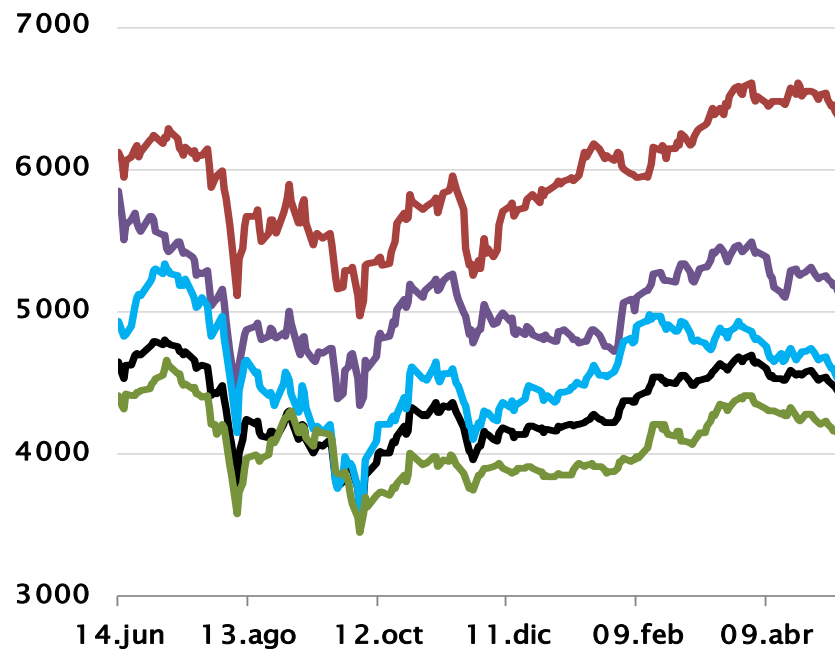
(datos diarios base 14/06/2011=100)



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

## Descomposición sectorial IPSA

(datos diarios, puntos base)



— IPSA      — IPSA banca  
— IPSA *retail*      — IPSA *commodities*  
— IPSA industrial

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

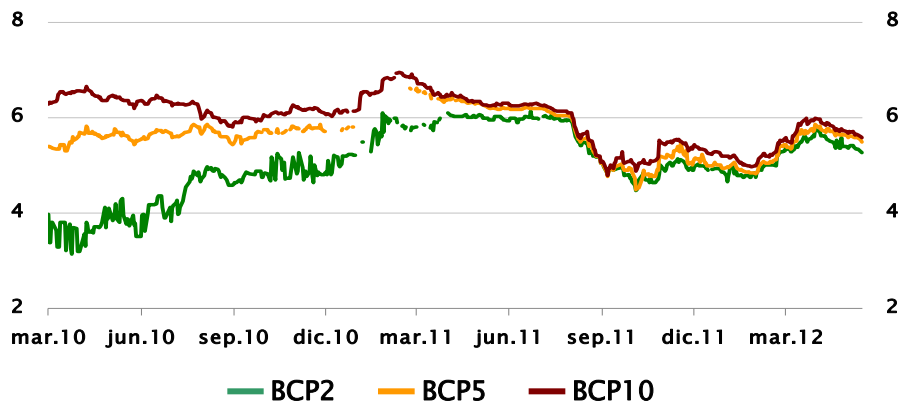
(2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International.



# Mercados financieros

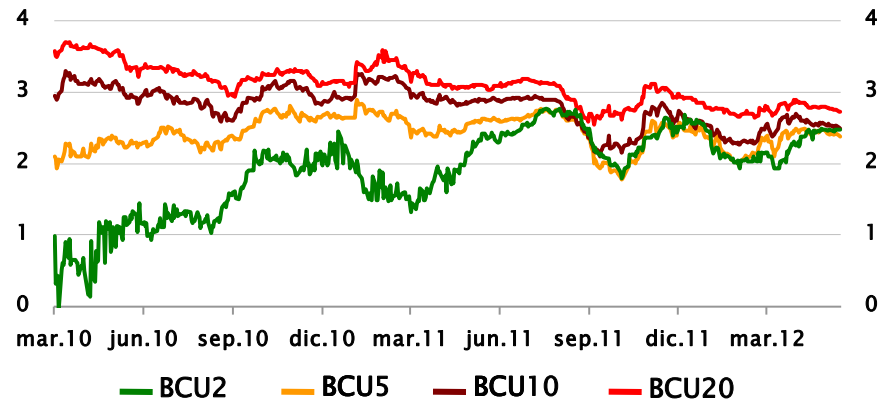
### Tasas de interés nominales

(datos diarios, porcentaje)



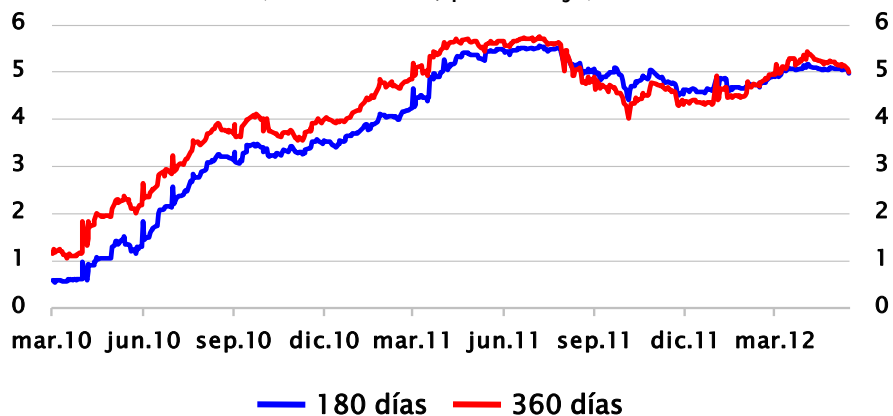
### Tasas de interés reajustables

(datos diarios, porcentaje)



### Tasas *swap*

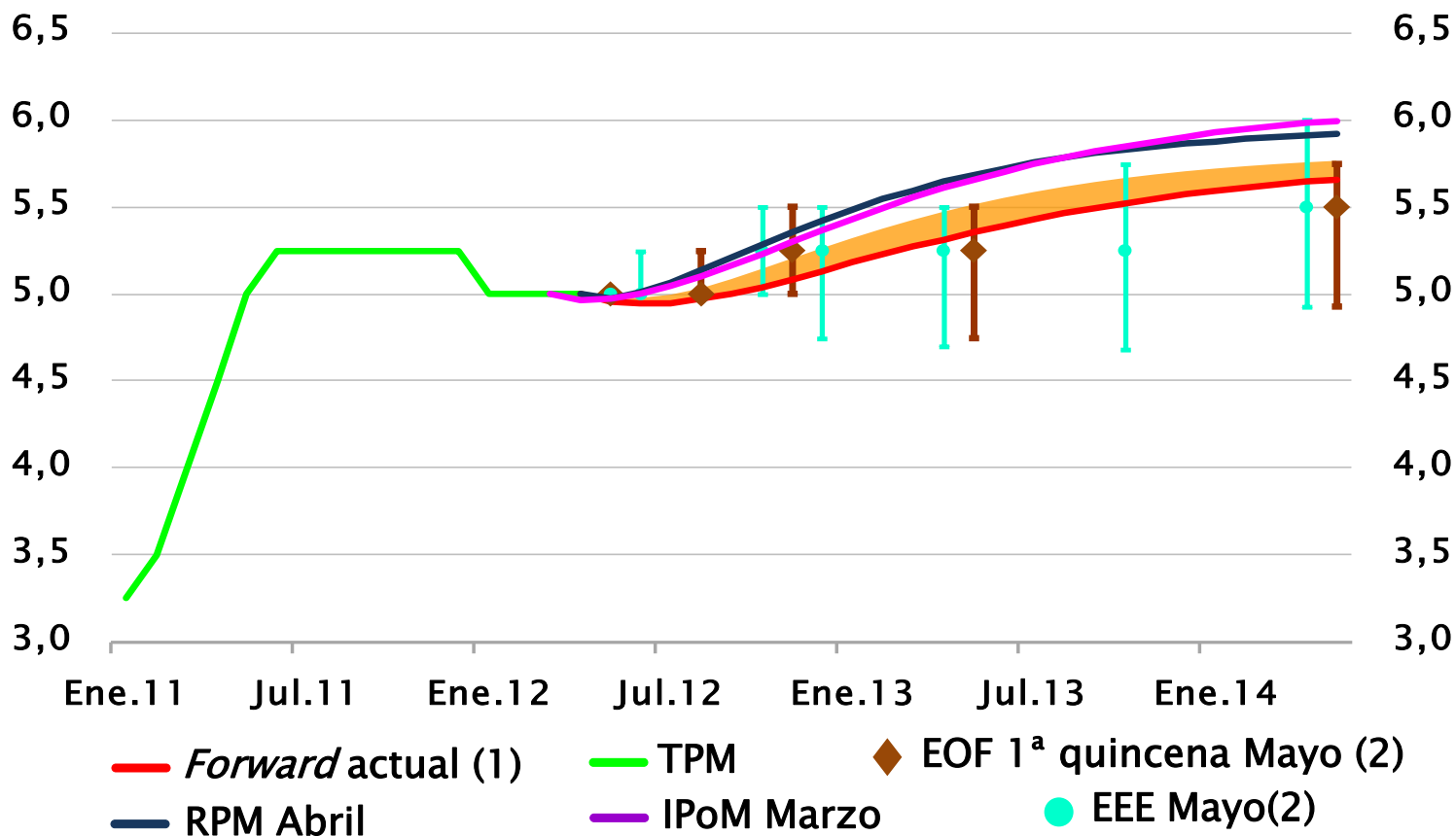
(datos diarios, porcentaje)





# Expectativas de mercado

## Expectativas para la TPM (porcentaje)



(1) Considera precios de activos hasta el 14 de mayo. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima de la ultima semana. (2) Barra representa décil 1 y 9.

## Glosario

**Basis Swap de monedas:** Acuerdo en el cual dos partes intercambian dos tasas de interés flotante en dos monedas diferentes.

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

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

**Bienes X:** Índice de precios de bienes que excluye combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo el 45,6% (51,2%) de la canasta del IPC.

**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.

**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.

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

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

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

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

**EOF:** Encuesta de operadores financieros.

**ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

**IMCE:** Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

**IPC sin alimentos y energía:** Desde enero 2010 corresponde a los productos del IPC excluida la división alimentos y la categoría energía (que incluye los siguientes productos: Bencina, Aceite para Automóviles, Parafina, Electricidad, Gas Ciudad y Gas Licuado). Equivale al 72,4% de la canasta 2009. Anterior a esta fecha corresponde a los productos del IPC excluido el grupo alimentos (con excepción de los artículos: Legumbres, Bebidas Alcohólicas en Mesón, Vino, Cerveza, Licores y otras bebidas alcohólicas y Postres) y la categoría energía. Equivale al 67,2% de la canasta anterior.

**IPCX:** Índice de precios al consumidor subyacente. IPC excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas, permaneciendo 91,4% (91,1%) de la canasta total.

**IPCX1:** IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros, permaneciendo 73,2% (72,7%) de la canasta total.

**IPCX1 mensual:** Corresponde a la variación mensual anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

**IPCX1 sin alimentos:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo alimentos, equivale al 55,4% (54,9%) de la canasta total.

**IPCX1 sin vestuario:** Corresponde al IPCX1 excluido el grupo vestuario, equivale al 67,6% (67,3%) de la canasta total.

**IPCE:** Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

**IPSA:** Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

## Glosario

**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:** Es el M1 más depósitos a plazo del sector privado, más depósitos de ahorro a plazo, más cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

**M3:** Es 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.

**Overnight index swap:** Contrato futuro de tasas de interés que considera la tasa de interés de referencia para cada economía.

**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 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.