

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

NOVIEMBRE 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 11 de noviembre de 2015. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario internacional



Economía Internacional

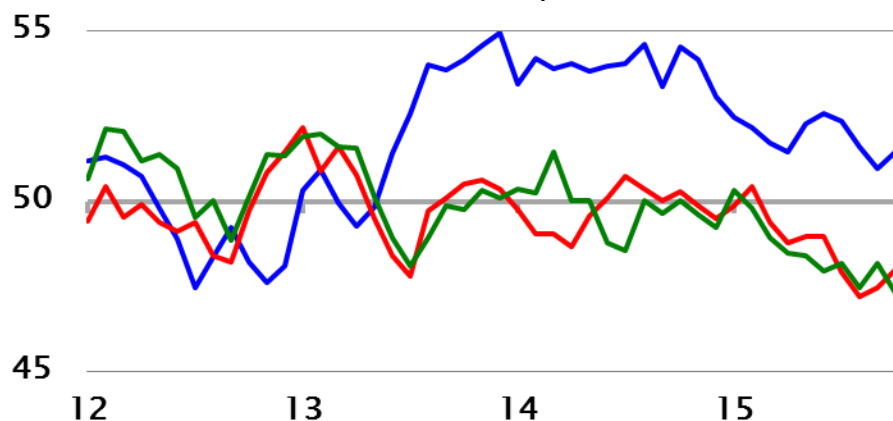
Proyecciones de Actividad (Variación anual, porcentaje)

	2015				2016				2017	
	WEO	Bloomberg	Bancos Inv	Ipom Sept	WEO	Bloomberg	Bancos Inv	Ipom Sept	WEO	Ipom Sept
Mundo a PPC	3.1	3.1	3.1	3.2	3.6	3.4	3.3	3.5	3.8	3.5
Socios Comerciales	3.0	3.0	2.9	3.1	3.2	3.3	3.1	3.4	3.4	3.4
Estados Unidos	2.6	2.5	2.4	2.4	2.8	2.6	2.4	2.8	2.8	2.8
Eurozona	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.9	1.7	1.9
Japón	0.6	0.7	0.6	1.0	1.0	1.2	1.0	1.4	0.4	0.5
China	6.8	6.9	6.9	6.7	6.3	6.5	6.4	6.4	6.0	6.1
Resto de Asia	3.6	3.5	3.3	3.7	4.0	4.0	3.7	4.0	4.4	4.2
América Latina ex Chile	-0.8	-0.3	-0.7	-0.1	0.3	0.8	0.1	1.0	2.0	1.4

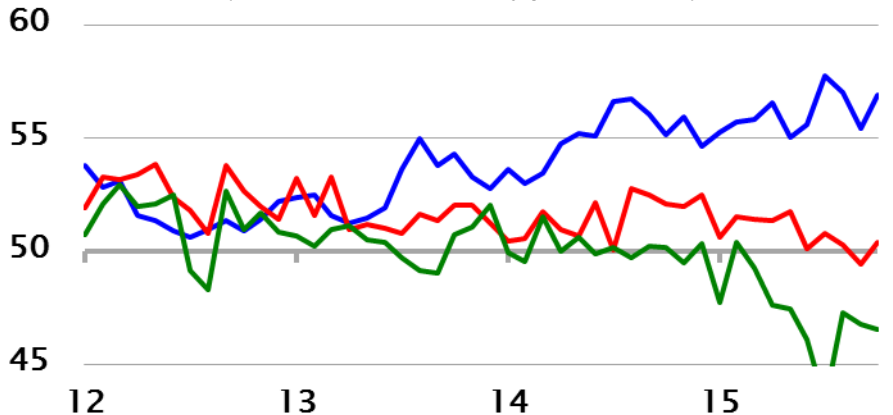


Economía internacional

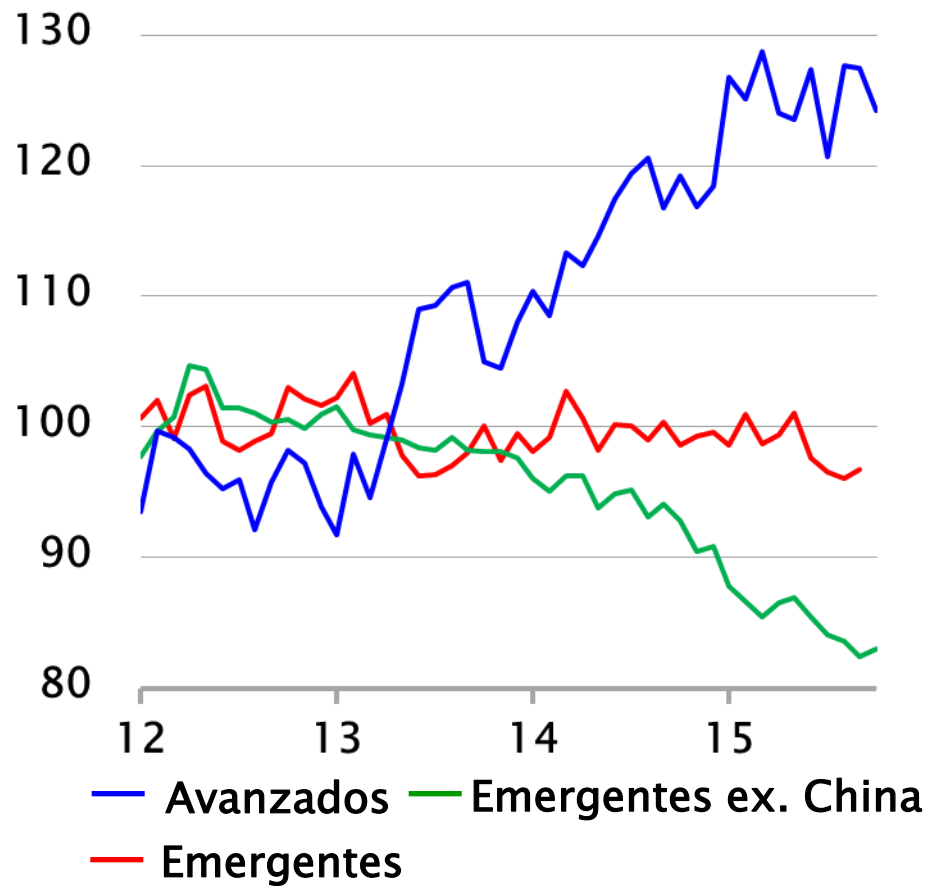
PMI Manufacturero (1)
(índice de difusión, pivote=50)



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



Confianza del Consumidor (1)
(índice de difusión, prom.2012-13=100)

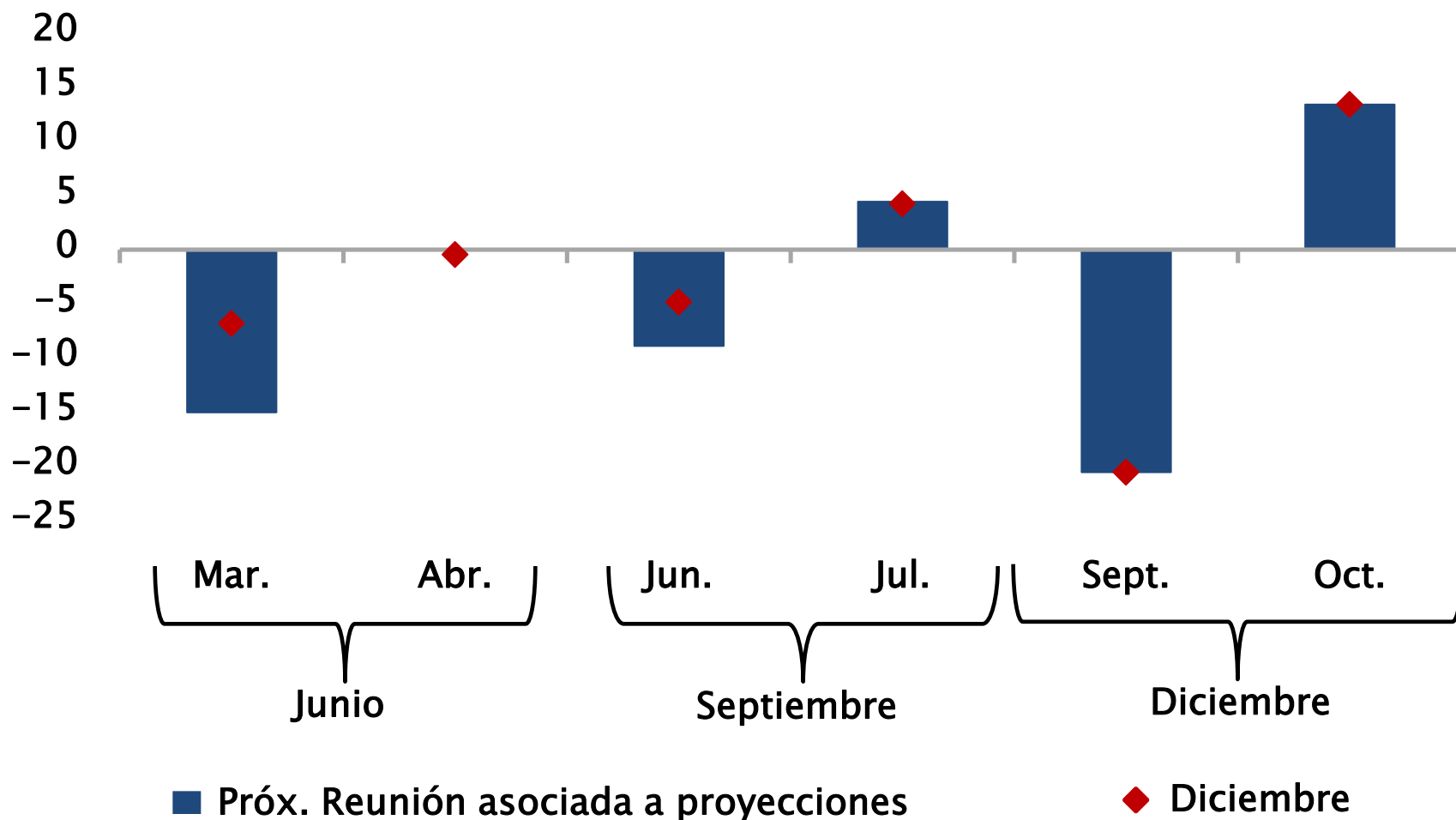


(1) Avanzadas: EE.UU., Japón, Reino Unido y Zona Euro. Emergentes: Brasil, Chile, China, México y Rep. Corea. Chile corresponde a IMCE y México corresponde a IMEF. Agregados se ponderan a PPP. (2) Emergentes excluye a Chile. Fuentes: Adimark y Bloomberg.



Economía internacional

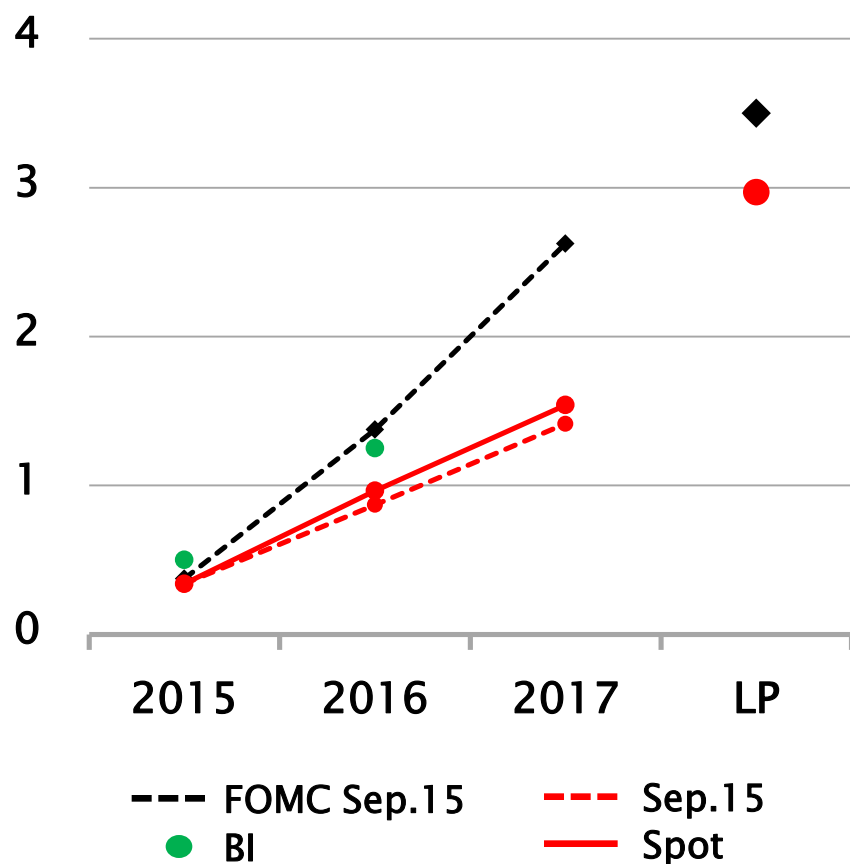
EE.UU.: Cambio probabilidad de alza de tasa en instrumentos financieros. (puntos porcentuales)



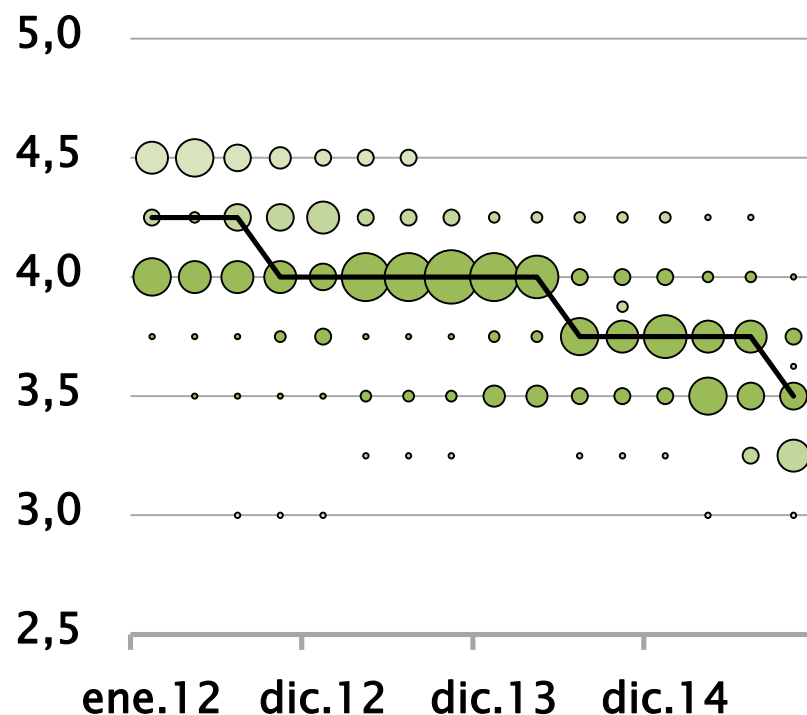


Economía internacional

EE.UU: Proyección tasa FOMC y futuros
(porcentaje)



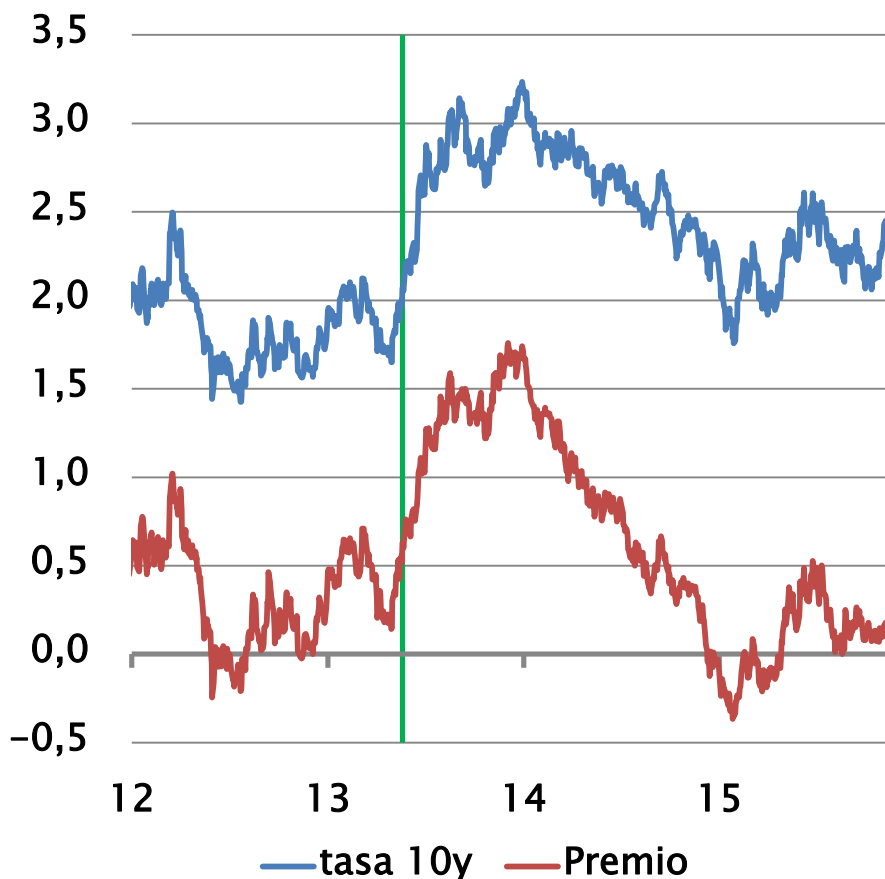
EE.UU: Tasa Neutral del FOMC (*)
(porcentaje)



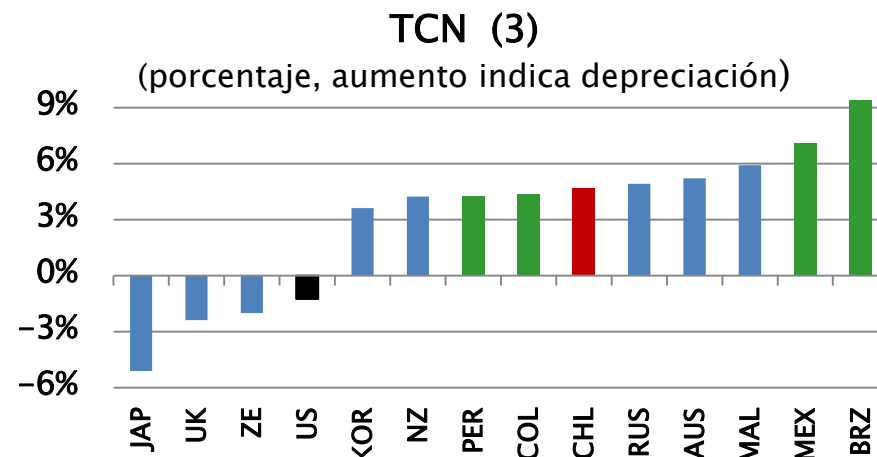
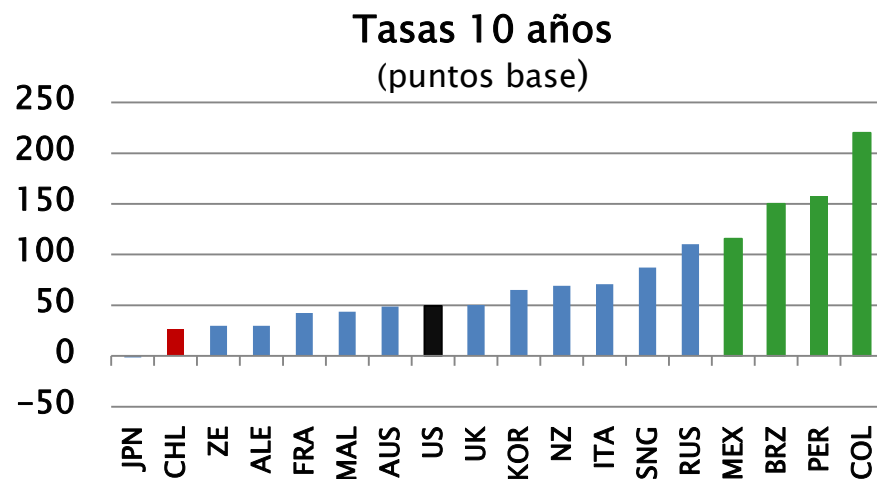


Economía internacional

EE.UU: Tasa 10 años y premio por plazo (1)
(porcentaje)



Variación un mes post *tapering* (2)



(1) Línea vertical marca *tapering talk*. (2) Variación en relación al 22/05/13. A un mes corresponden datos del 21/06/13 (3) Tipo de cambio nominal versus el dólar. Para EE.UU corresponde a tipo de cambio multilateral.
Fuente: BCCh en base a Bloomberg y Reserva Federal de Nueva York.

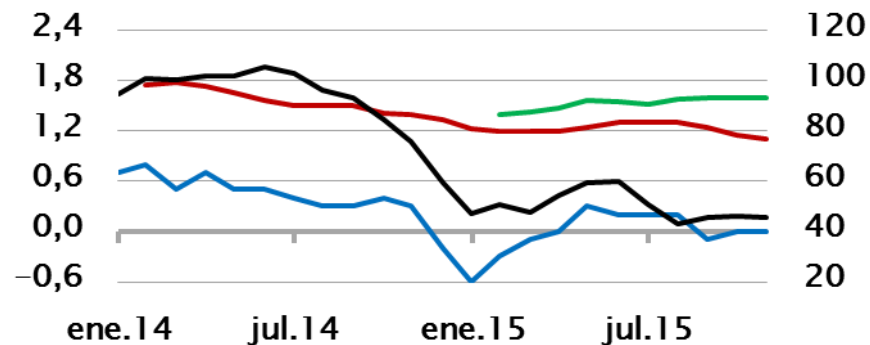


Economía internacional

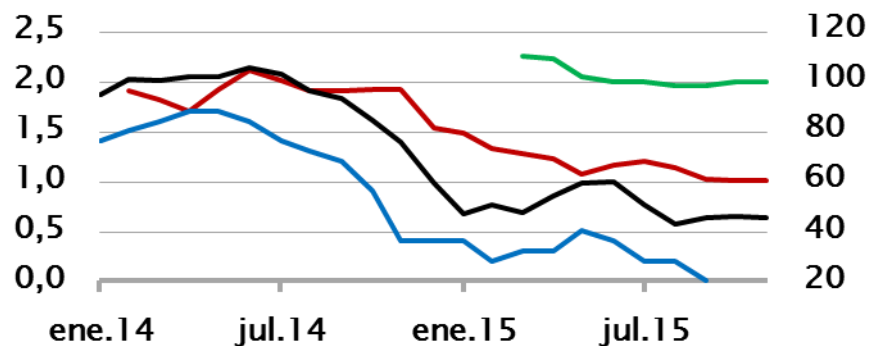
Indicadores de corto plazo

		2t15	Jul	Ago	Sep	Oct
ZE	Producción Industrial m/m	-0,1	0,7	-0,4	-0,3	--
	Ventas Minoristas m/m	0,2	0,6	0,0	-0.1	--
	Exportaciones m/m	0,3	-0,8	-1,3	--	--
	Crédito a/a	-0,2	0,4	0,4	0,1	--
	Confianza del consumidor	-5,3	-7,2	-6,9	-7,1	-7,7
Alemania	Producción Industrial m/m	0,0	1,0	-0,6	-1,1	--
	Ventas Minoristas m/m	-0,1	1,8	-0,7	0,0	--
	Exportaciones m/m	0,7	2,3	-5,2	2,6	--
Japón	Producción Industrial m/m	0,1	-0,8	-1,2	1,0	--
	Ventas Minoristas m/m	0,5	1,4	0,0	0,7	--
	Exportaciones m/m	-0,4	-0,4	-0,5	-1,7	--
	Importaciones m/m	1,1	0,9	-0,6	-1,9	--
	Confianza del consumidor	41,5	40,3	41,7	40,6	41,5

Inflación y expectativas (Zona Euro, porcentaje; US\$ el barril)



Inflación y expectativas (Japón, porcentaje; US\$ el barril)



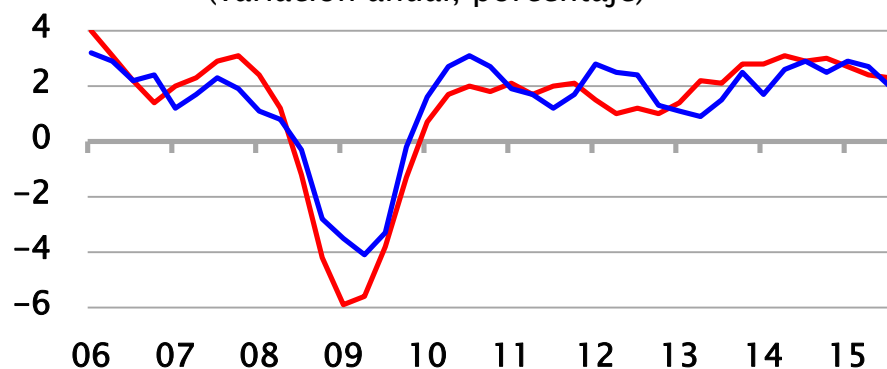
— IPC — 2016 — 2017 WTI ---



Economía internacional

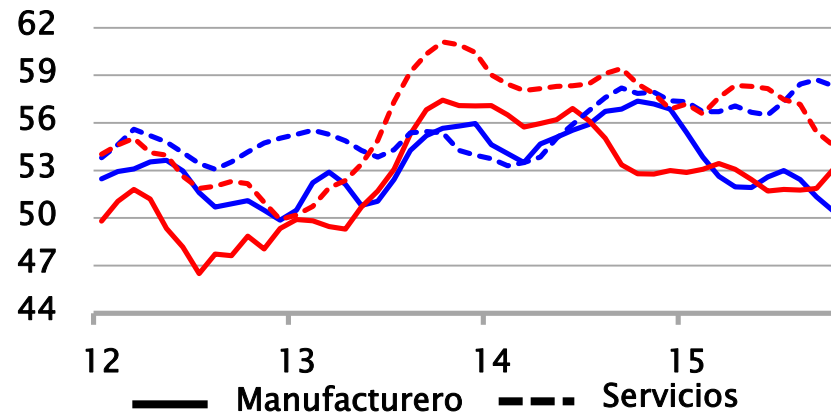
PIB

(variación anual, porcentaje)



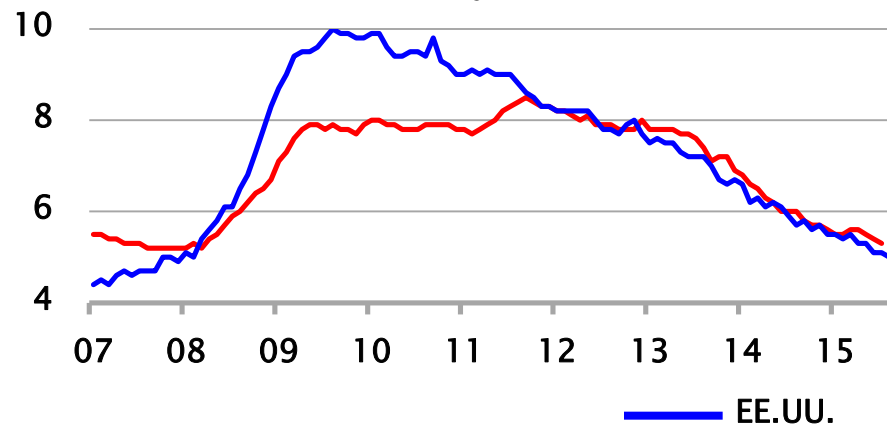
PMI (1)

(índice de difusión, pivote=50)



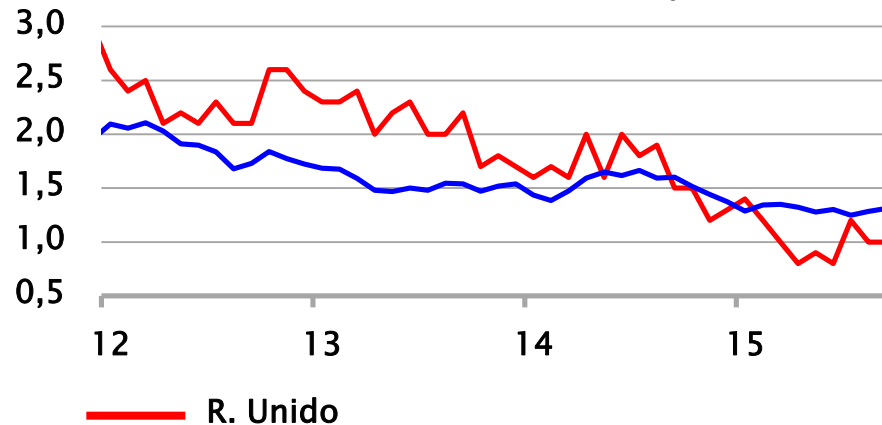
Desempleo

(porcentaje)



Inflación Core (2)

(Variación anual, porcentaje)

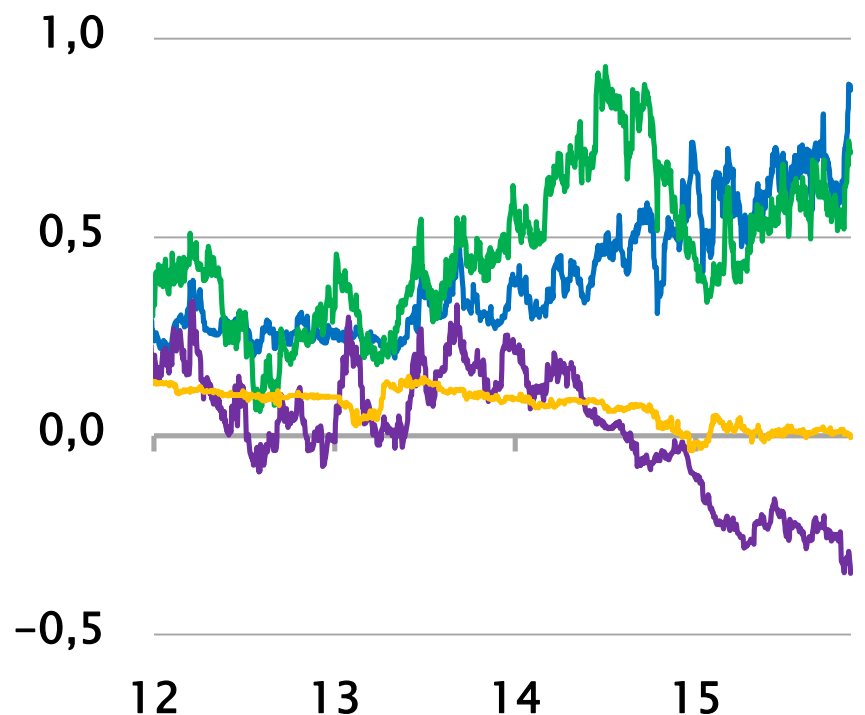


⁹(1) Para EE.UU., se utiliza el ISM. (2) Para inflación Core de EE.UU., se utiliza PCE Core.
Fuente: Bloomberg.

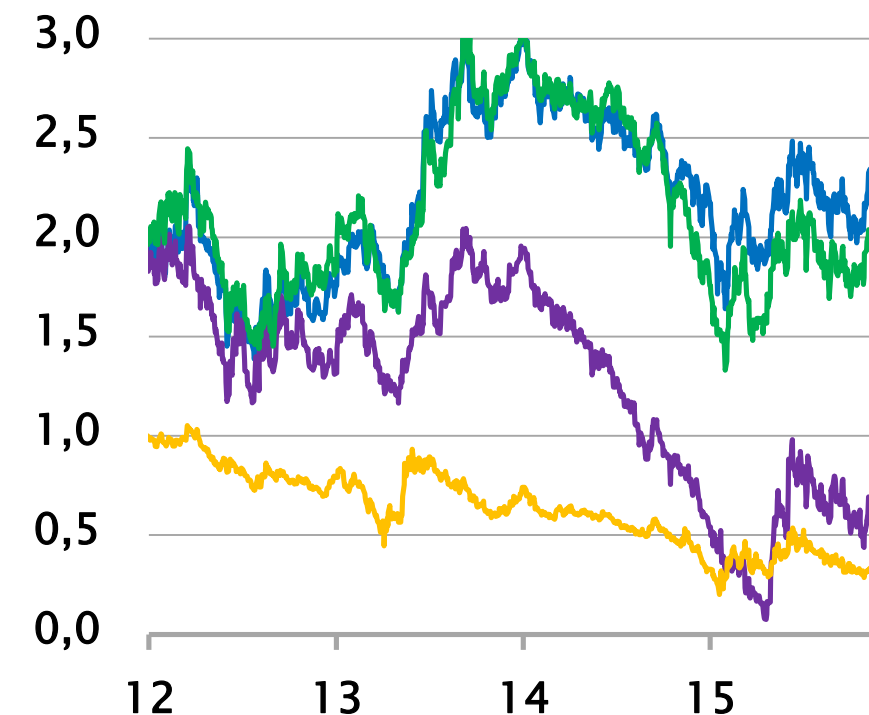


Economía internacional

Tasa de bonos de gobierno a 2 años
(porcentaje)



Tasa de bonos de gobierno a 10 años
(porcentaje)



— EE.UU.

— Zona Euro

— Japón

— Reino Unido

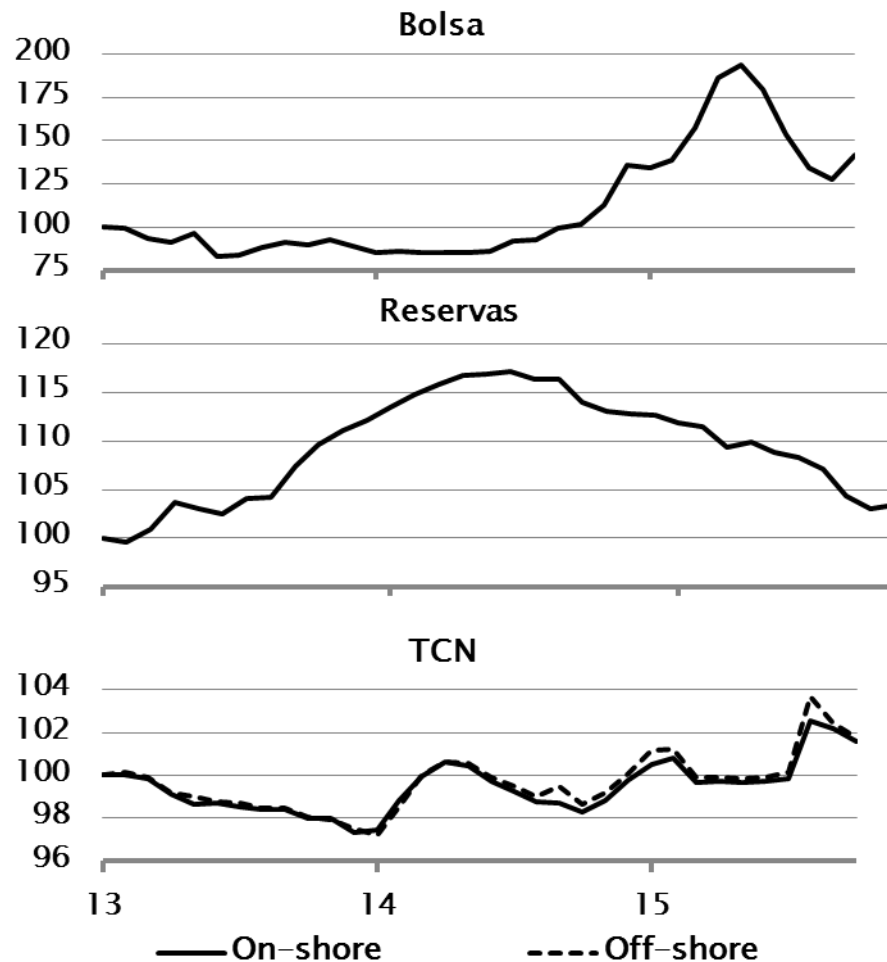


Economía internacional

China: Tabla Indicadores (*)

	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
PMI Manufacturero (Caixin)	48.9	49.2	49.4	47.8	47.3	47.2	48.3
PMI Servicios (Caixin)	52.9	53.5	51.8	53.8	51.5	50.5	52.0
PMI Manufacturero (oficial)	50.1	50.2	50.2	50.0	49.7	49.8	49.8
PMI Servicios (oficial)	53.4	53.2	53.8	53.9	53.4	53.4	53.1
Confianza del Consumidor	111.1	111.1	112.3	114.5	116.5	118.2	109.7
P. Industrial (a/a)	5.9	6.1	6.8	6.0	6.1	5.7	5.6
V. Minoristas (a/a)	10.0	10.1	10.6	10.5	10.8	10.9	11.0
Inv. en Activos Fijos (a/a)	12.0	11.4	11.4	11.2	10.9	10.3	10.2
Exportaciones (a/a)	-6.4	-2.5	2.8	-8.3	-5.5	-3.7	-6.9
Importaciones (a/a)	-16.2	-17.6	-6.1	-8.1	-13.8	-20.4	-18.8
Flujo de Crédito (a/a)	-37.7	-39.6	35.2	-40.2	2.8	5.4	-74.0
Tasas a 10 años (ptos base)	3.5	3.4	3.6	3.6	3.5	3.3	3.1
CDS (puntos base)	90.6	87.3	89.7	95.4	106.5	119.1	110.5

China: Sector Financiero
(índice, ene.13=100)



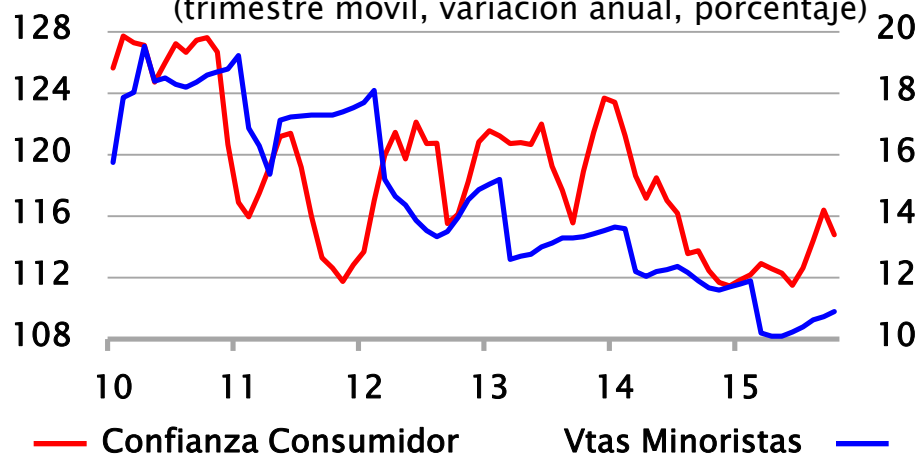
11 (*) Flujo de crédito incluye *shadow-banking*.
Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

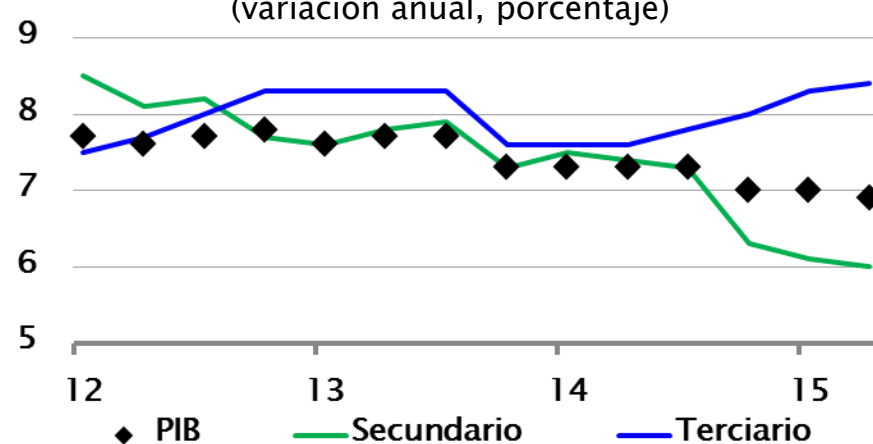
China: Confianza y Ventas Minoristas

(trimestre móvil, variación anual, porcentaje)



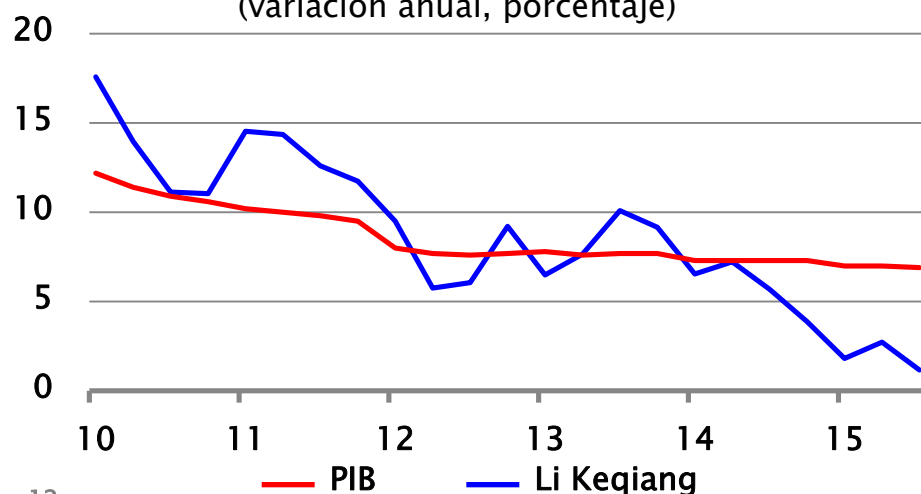
China: PIB y Sectores

(variación anual, porcentaje)



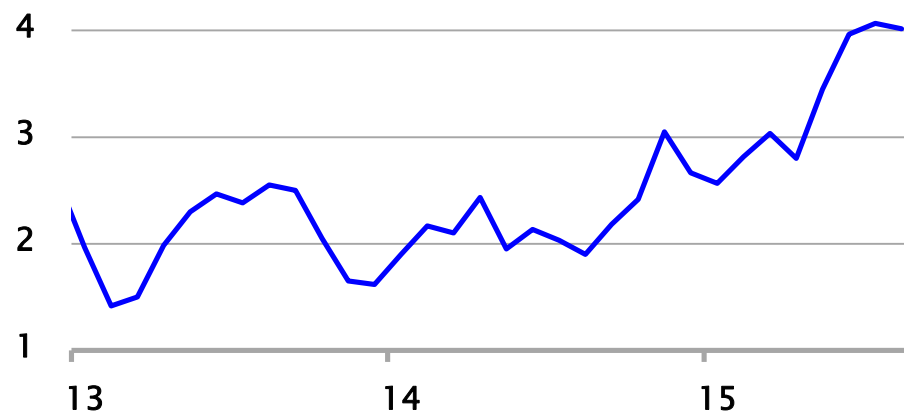
China: Índice Li Keqiang

(variación anual, porcentaje)



China: PMI: Servicios-Manufactura

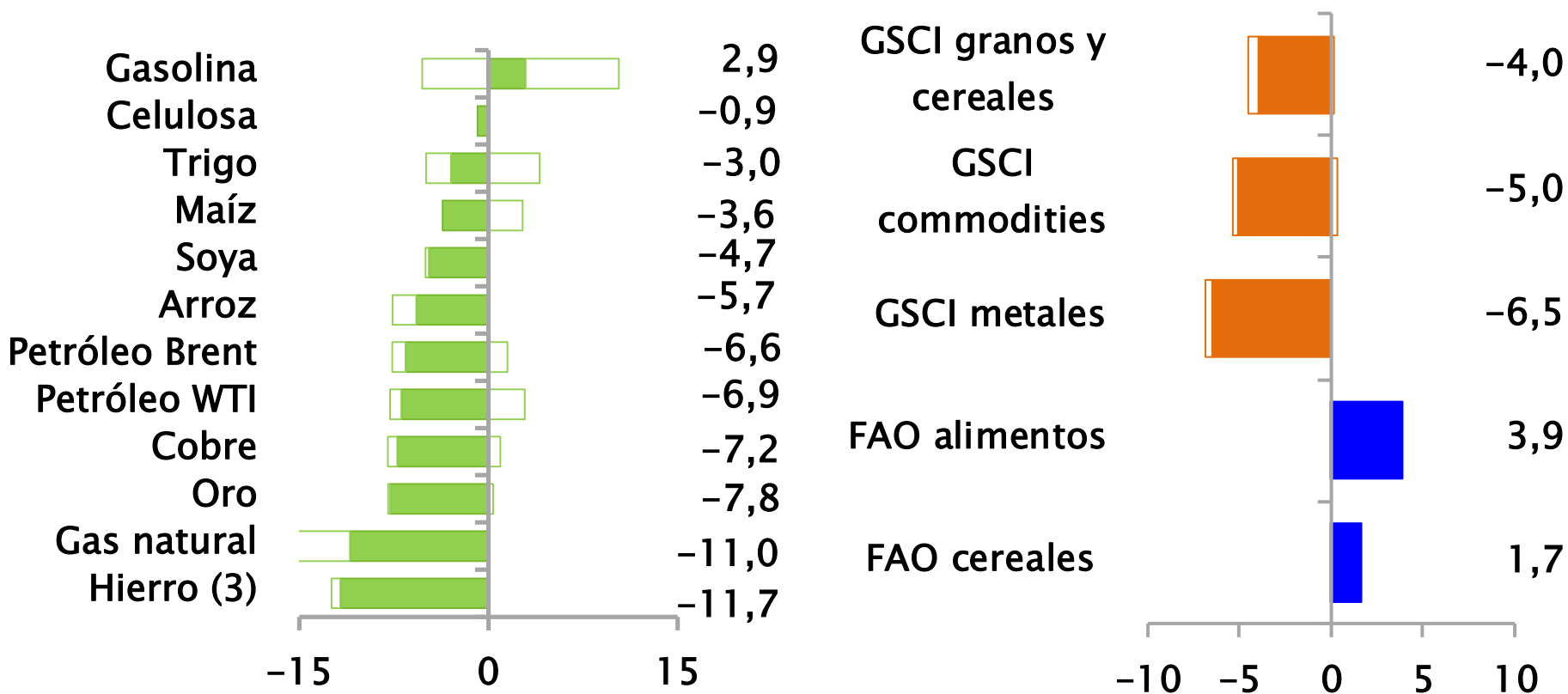
(semestre móvil, puntos)





Economía internacional

Variaciones en precios de productos básicos desde la última RPM (1)(2)(3) (porcentaje)



(1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 12/11/15 respecto de los tres días hábiles previos al 15/10/15. (2)

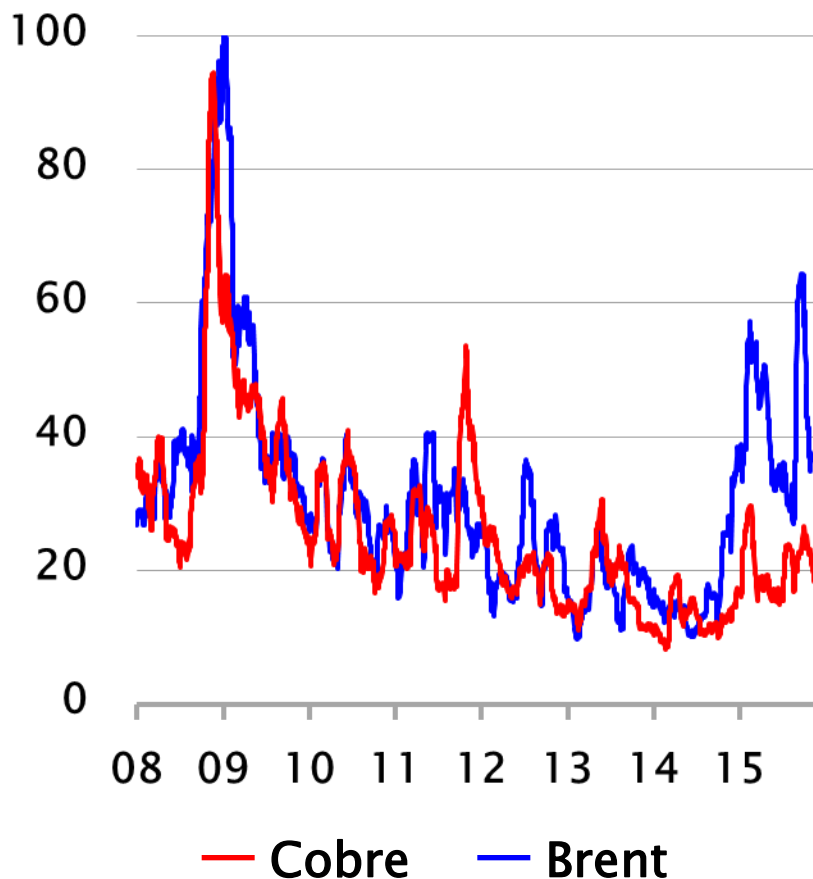
13 Índice FAO corresponde a la variación de octubre. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía internacional

Volatilidad cobre, brent y gasolina (1) (porcentaje)



Cobre: Precio y proyecciones IPoM (2) (centavos la libra)



Brent: Precio y proyecciones IPoM (2) (dólares el barril)

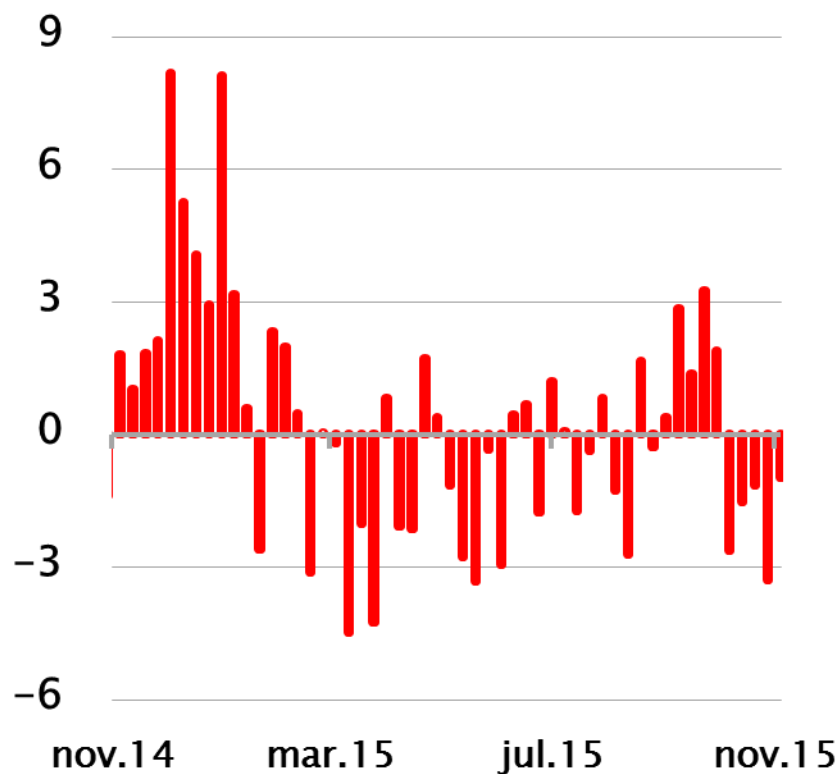


14 (1) Volatilidad corresponde a la desviación estándar del logaritmo de los retornos diarios, 30 días. (2) Barras grises muestran proyecciones IPoM (promedio anual para el 2015) realizadas desde Mar.15.
Fuente: Bloomberg.

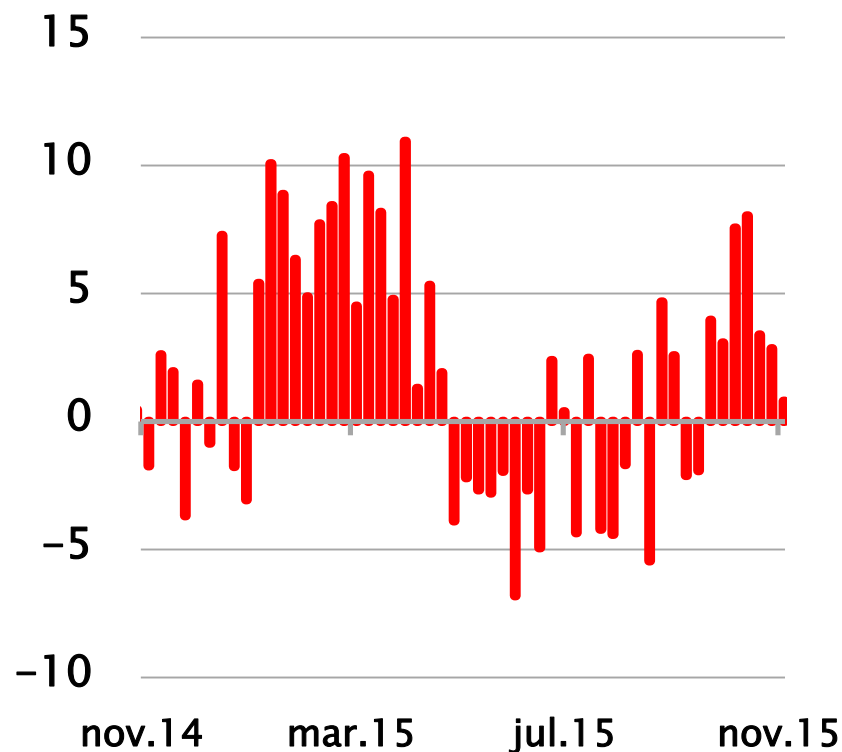


Economía internacional

Inventarios de gasolina en EE.UU (*)
(mill. de barriles)



Inventarios de petróleo en EE.UU (*)
(mill. de barriles)

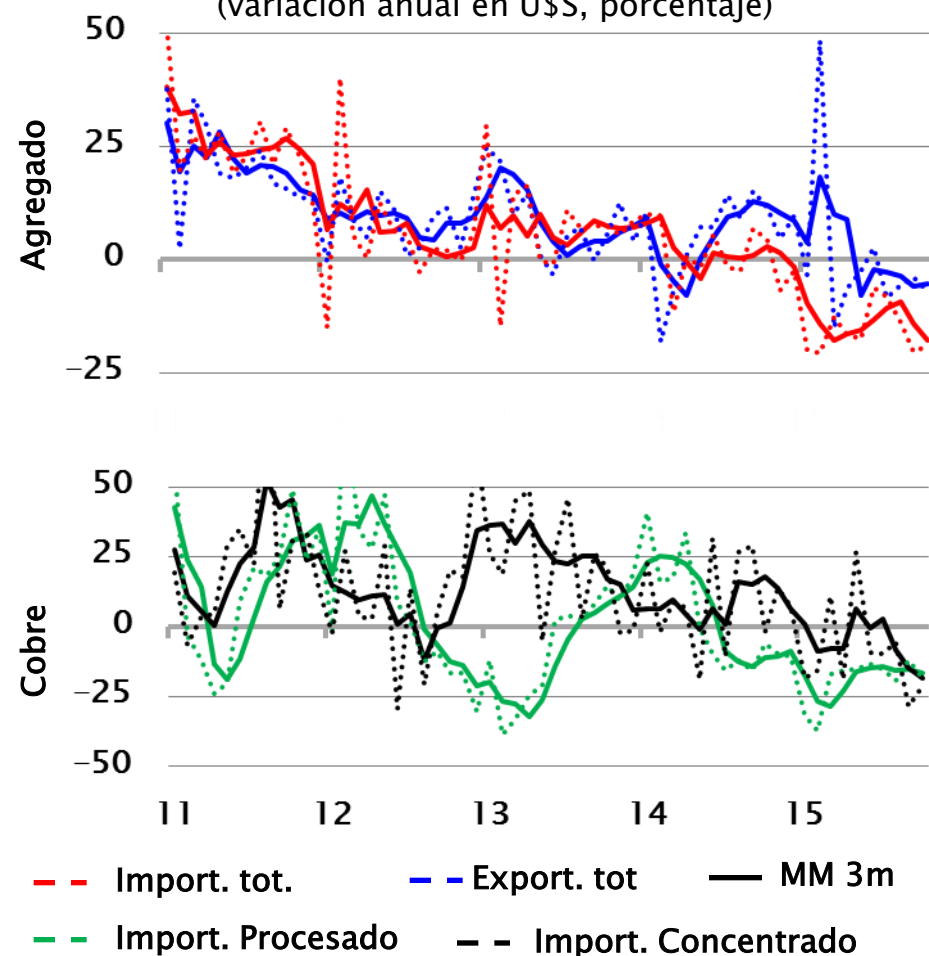




Economía internacional

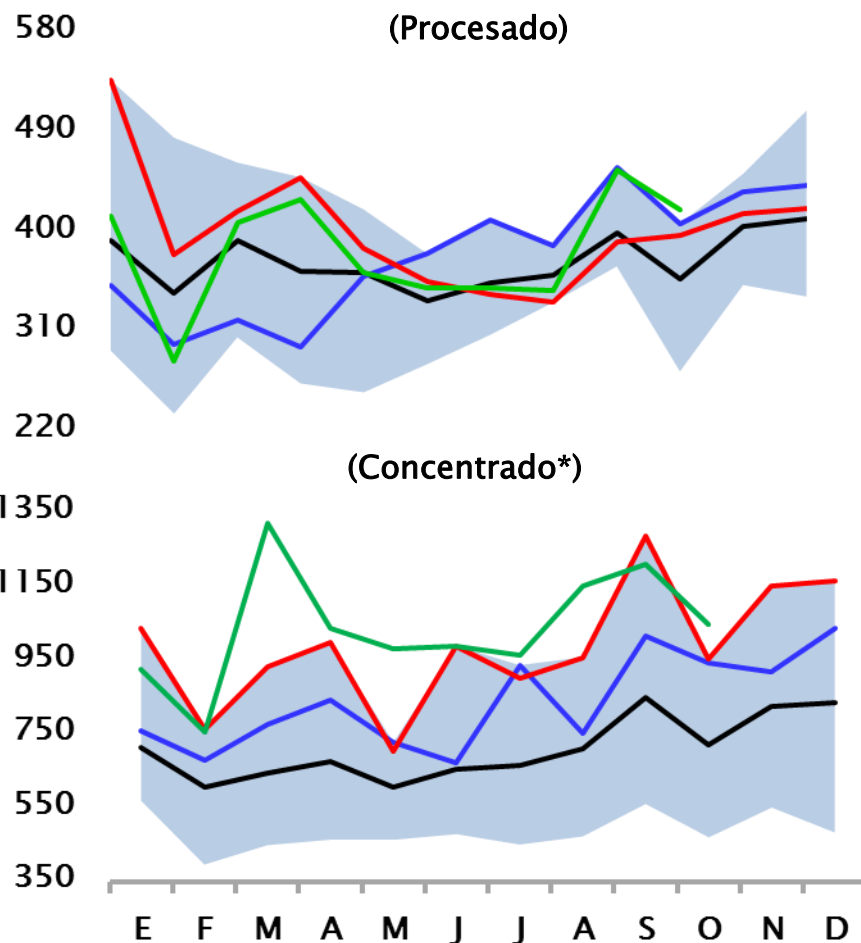
China: COMEX

(variación anual en U\$, porcentaje)



China: Importaciones de cobre en toneladas

(Procesado)

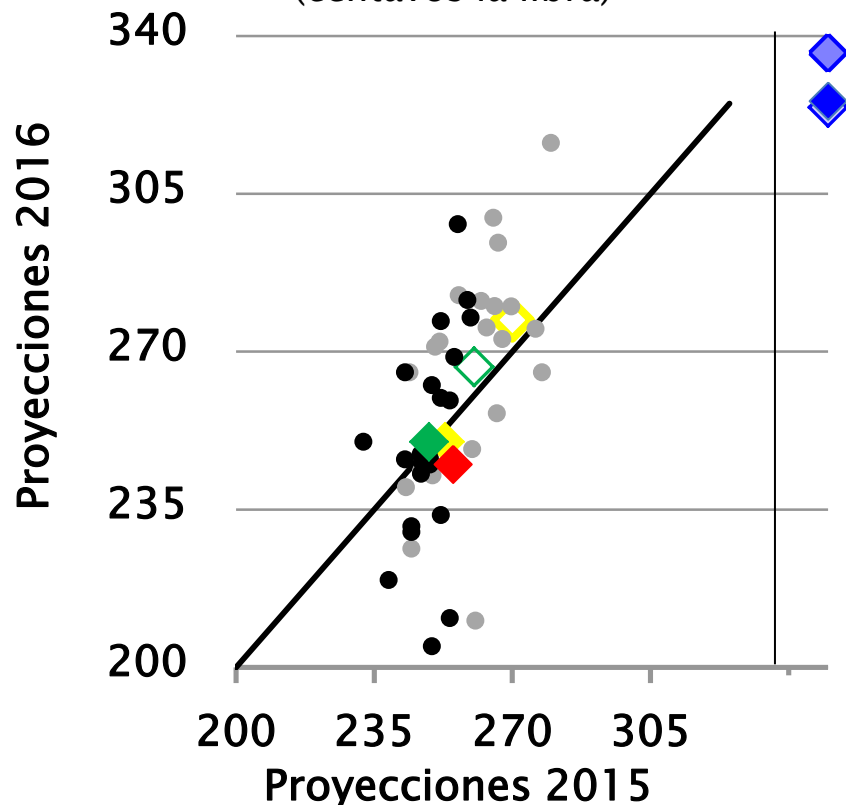


— 2015 — 2014 — 2013 — Prom. 10-14
Rango 2010-14

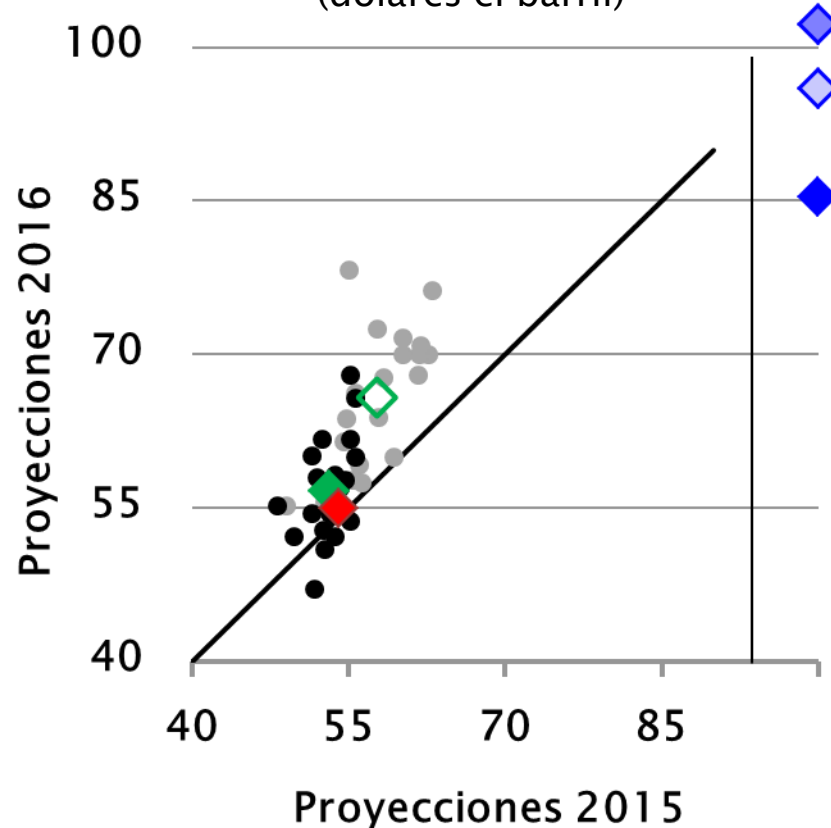


Economía internacional

Proyecciones precio del cobre (1) (2)(3)
(centavos la libra)



Proyecciones precio Brent (1) (2)(3)
(dólares el barril)



◆ Consensus Oct. ◇ Consensus Ago. ◆ IPoM ◆ Cochilco Oct. ◆ Cochilco Jun ◆ Consensus LP

(1) Puntos grises muestran las proyecciones de Consensus Forecasts realizadas en agosto, mientras que los puntos negros muestran las de octubre. (2) Proyecciones actualizadas al 11 de noviembre del 2015. (3) Rombos azules desde azul oscuro a claro, muestran la proyección de largo plazo de octubre, agosto, junio y abril del 2015, respectivamente. Para Oct. y Ago. LP 2021-2025. Para Jun. y Abr. LP: 2020-2024. Fuente: Consensus Forecasts Energía y Metales agosto, octubre 2015, Cochilco.



Economía internacional

Índice de alimentos FAO (1)

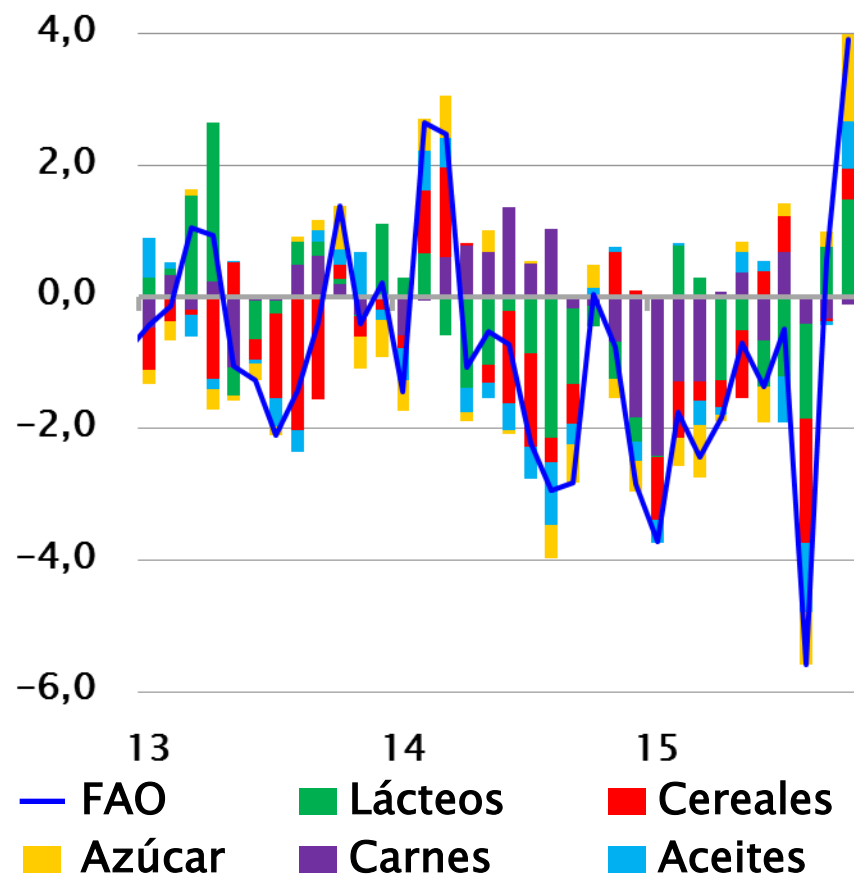
(índice 2002-04=100)



— FAO Actual RPM Oct.15

Índice de alimentos FAO (2)

(variación mensual, contribución)



(1) Perfil de precios futuros correspondiente a RPM Octubre 15 se calcula en base al promedio de los 3 últimos días al 15/10/15. Perfil actual se basa en el promedio de los últimos 3 días al 05/11/15. (2) Contribuciones corresponden a estimaciones del BCCh en base a datos de cada componente del índice.

Fuentes: Bloomberg y FAO.



Economía internacional

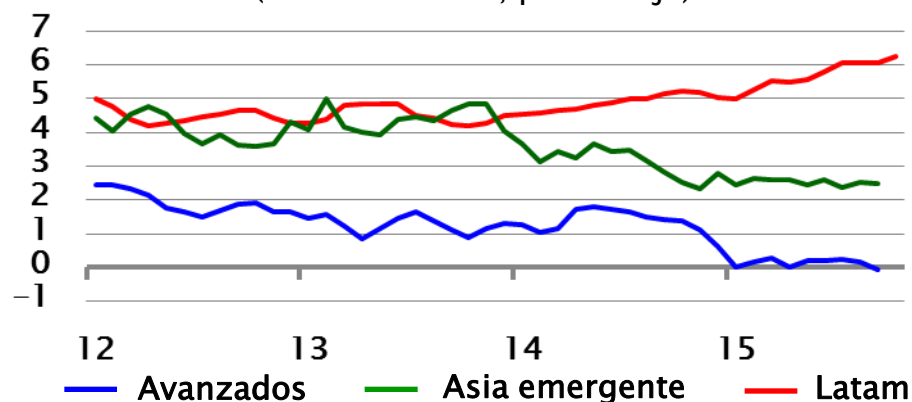
Inflación

(variación anual, porcentaje)

	Oct.15	Esperado	Sep.15
EE.UU	--	0.1	0.0
Zona Euro	0.0	0.2	-0.1
Alemania	0.2	0.2	-0.2
Francia	--	0.1	0.1
Italia	0.3	0.3	0.2
España	-0.9	-0.9	-1.1
Japón	--	--	0.0
Reino Unido	--	--	-0.1
Brasil	9.9	9.9	9.5
Chile	4.0	3.9	4.6
Colombia	5.9	5.6	5.4
México	2.5	2.5	2.5
Perú	3.7	3.6	3.9
China	1.3	1.5	1.6
India	--	4.9	4.4
Indonesia	6.3	6.4	6.8
R. de Corea	0.9	0.7	0.6
Tailandia	-0.8	-1.0	-1.1

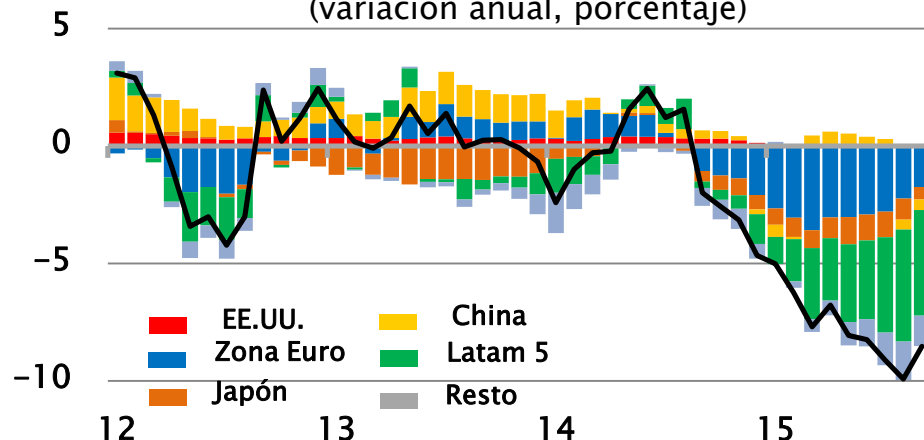
Inflación por región (1)

(variación anual, porcentaje)



Índice de IPC global en USD (2)

(variación anual, porcentaje)



(1) Regiones ponderadas a PPP: Avanzados: EE.UU., ZE y Japón. As. Emergente: China, India, Indonesia, Tailandia, Taiwán, Corea, Malasia. Eu. Emergente: Rep. Checa, Hungría, Rusia, Polonia, Turquía. Latam: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú. (2) Utiliza mismos ponderadores del IPE

Fuente: Bloomberg y BCCh.



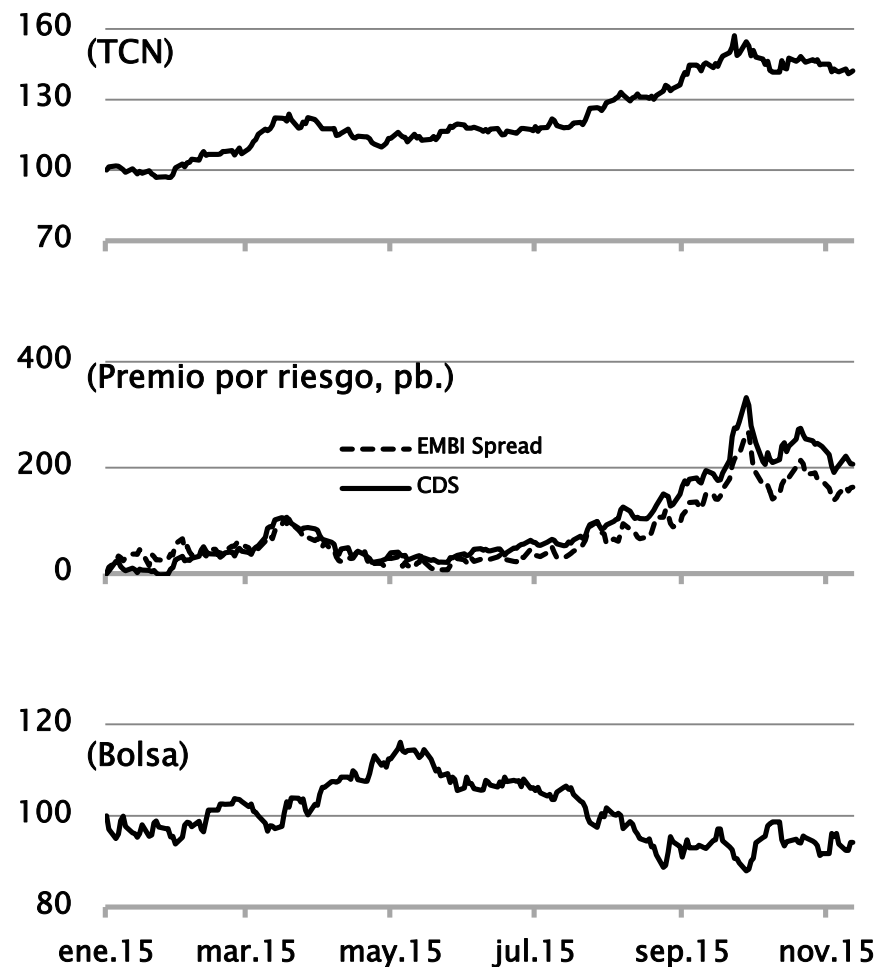
Economía internacional

Brasil: Indicadores de Corto Plazo (*)

	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago	Sep	Oct.
PMI Manufacturero (HSBC)	46.0	45.9	46.5	47.2	45.8	47.0	44.1
PMI Servicios (HSBC)	44.6	42.5	39.9	39.1	44.8	41.7	43.0
Confianza del Consumidor	85.6	85.1	83.9	82.0	80.6	76.3	75.7
Act. Económica Mensual (a/a)	-3.3	-4.6	-1.4	-4.3	-4.5	--	--
P. Industrial (a/a)	-7.7	-8.8	-2.8	-9.0	-8.8	-10.9	--
V. Minoristas (a/a)	-3.3	-4.5	-2.7	-3.9	-6.9	-6.2	--
Exportaciones (a/a)	-23.2	-19.2	-4.1	-19.5	-24.3	-17.7	-12.4
Importaciones (a/a)	-23.7	-30.1	-16.7	-24.8	-33.7	-35.8	-28.0
Cuenta Corriente (% PIB)	-4.6	-4.5	-4.5	-4.5	-4.4	-4.2	--
Bal. Fiscal Consolidado (% del PIB)	-7.5	-7.9	-8.2	-8.8	-9.2	-9.3	--
Bal. Fiscal Primario (% del PIB)	-0.8	-0.7	-0.8	-0.9	-0.8	-0.5	--
Deuda Pública Neta (% del PIB)	33.7	33.7	34.6	34.2	33.7	33.2	--
Crédito (a/a)	10.5	10.2	9.8	9.8	9.7	9.1	--

Brasil: Sector Financiero

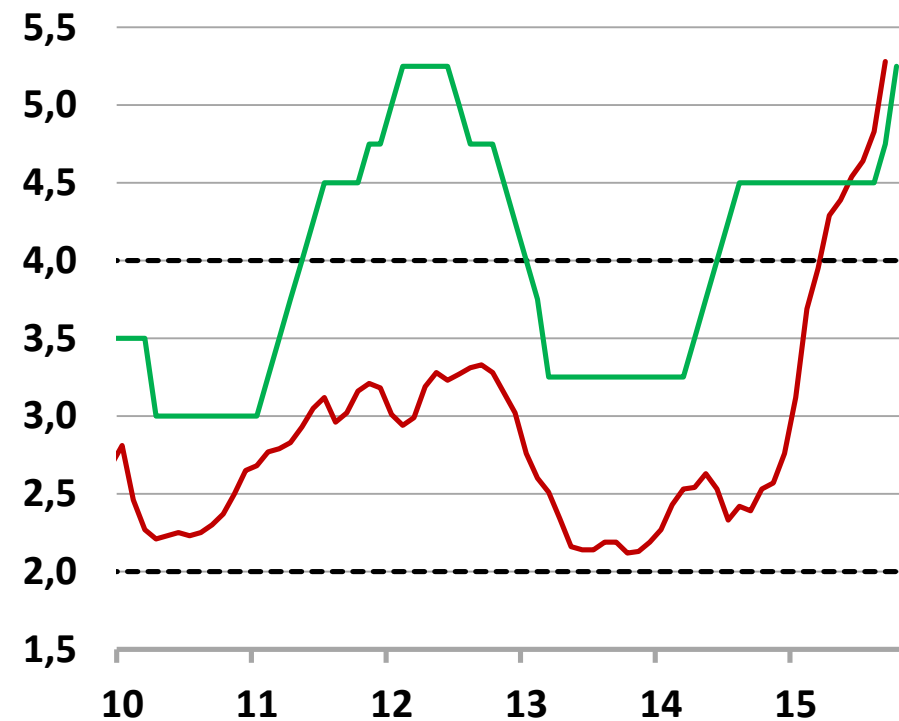
(índice 01.Ene.15=100)





Economía internacional

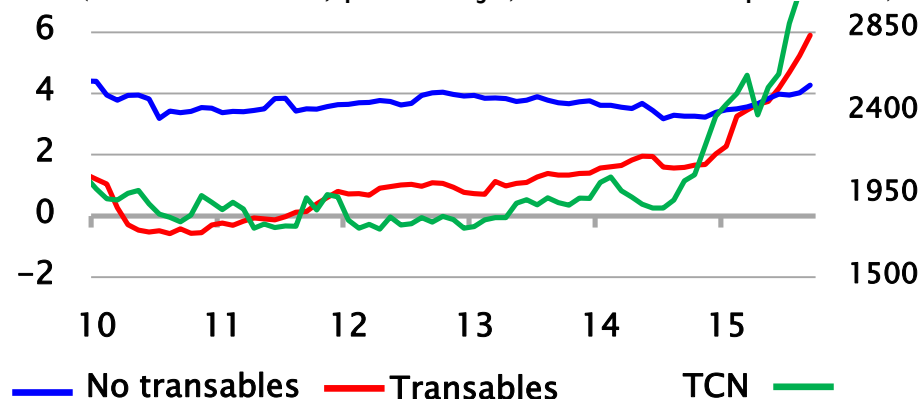
Colombia: Inflación – Medidas Subyacentes (*)
(variación anual, porcentaje)



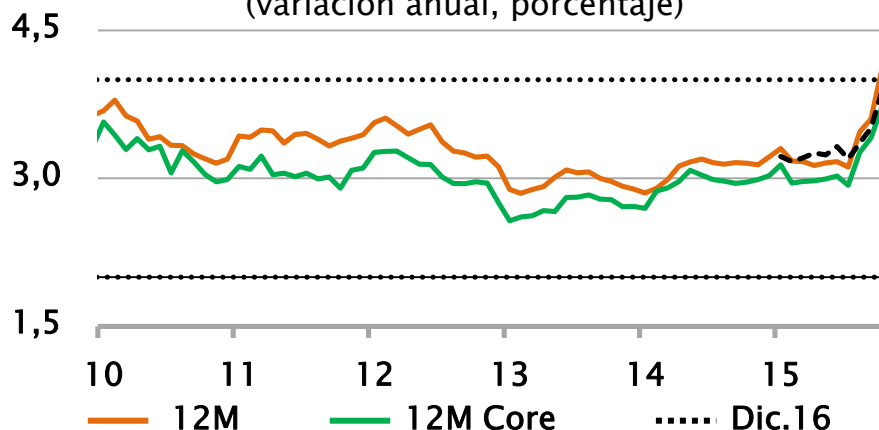
— Sin alimentos, serv. públicos y combustibles

— TPM

Colombia: Inflación de transables y no transables
(variación anual, porcentaje; moneda local por dólar)



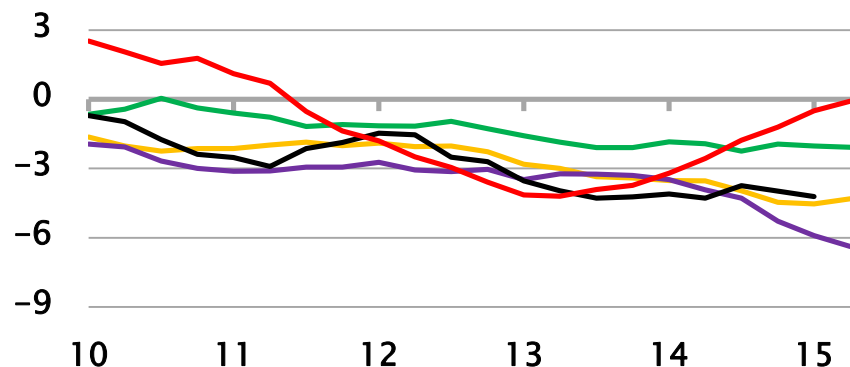
Colombia: Expectativas de inflación (*)
(variación anual, porcentaje)



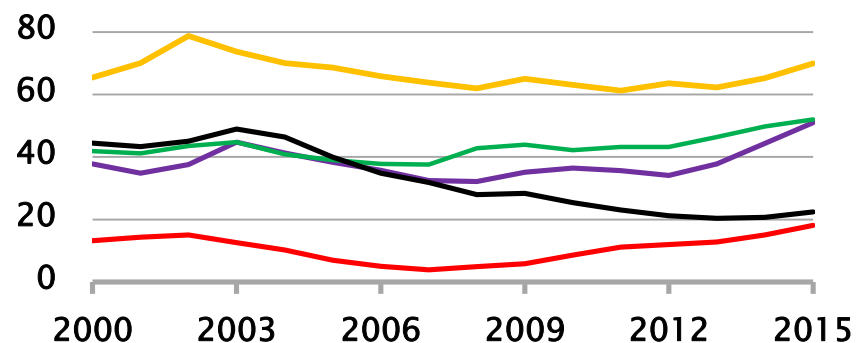


Economía internacional

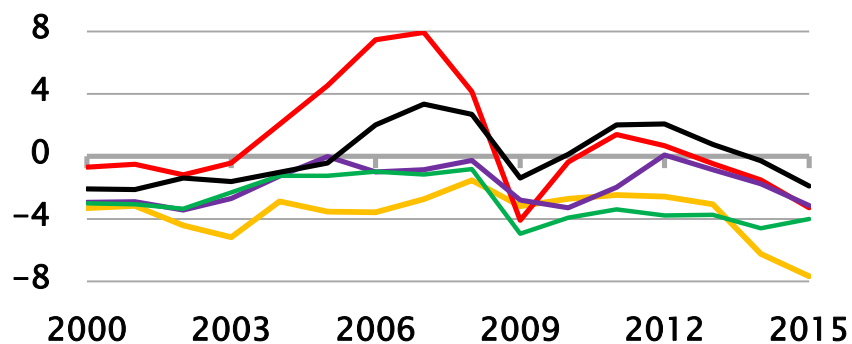
Saldo de Cuenta corriente
(porcentaje del PIB)



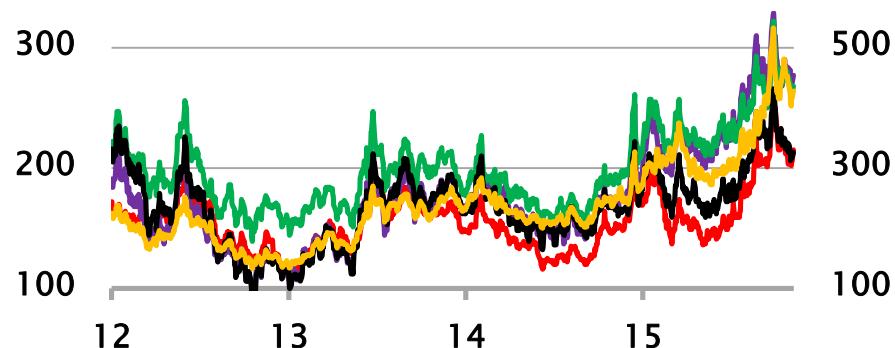
Deuda Bruta (1)
(porcentaje del PIB)



Balance Fiscal (1)
(porcentaje del PIB)



EMBI *spread*: LATAM (2)
(puntos base)

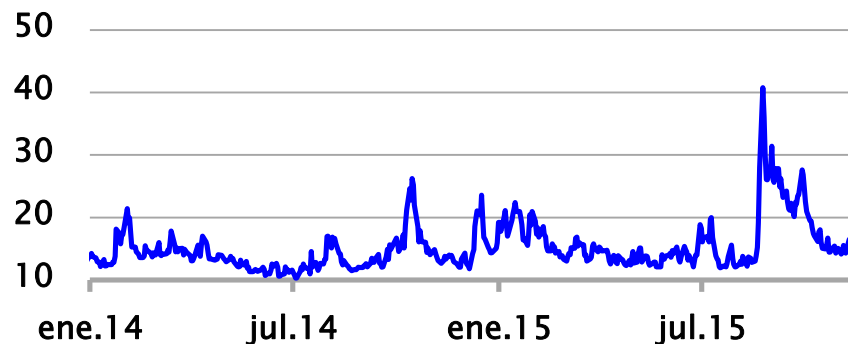


— Brasil — Chile — Colombia — México — Perú

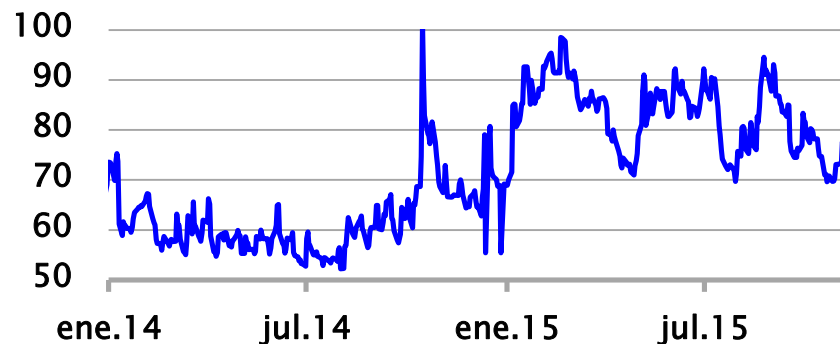


Economía internacional

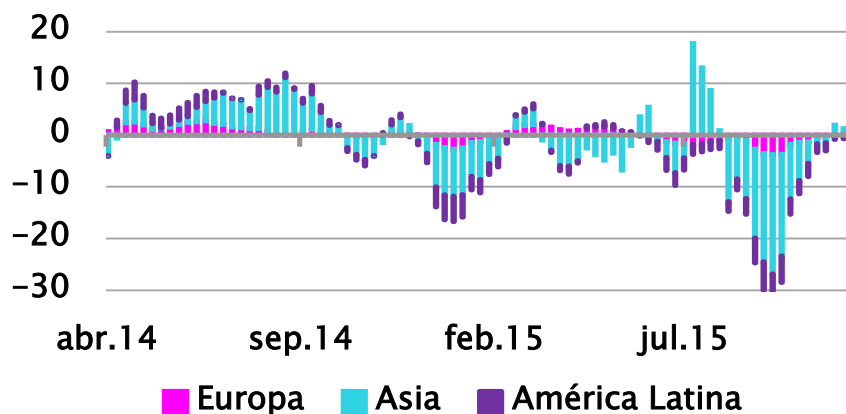
VIX
(porcentaje)



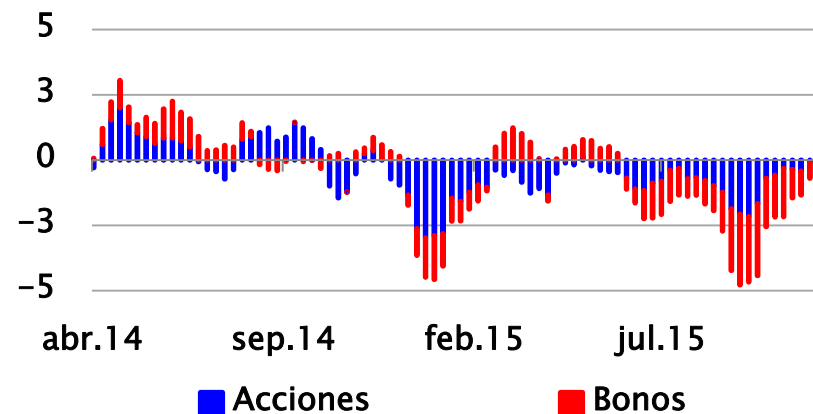
MOVE
(porcentaje)



Flujos a Emergentes (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)

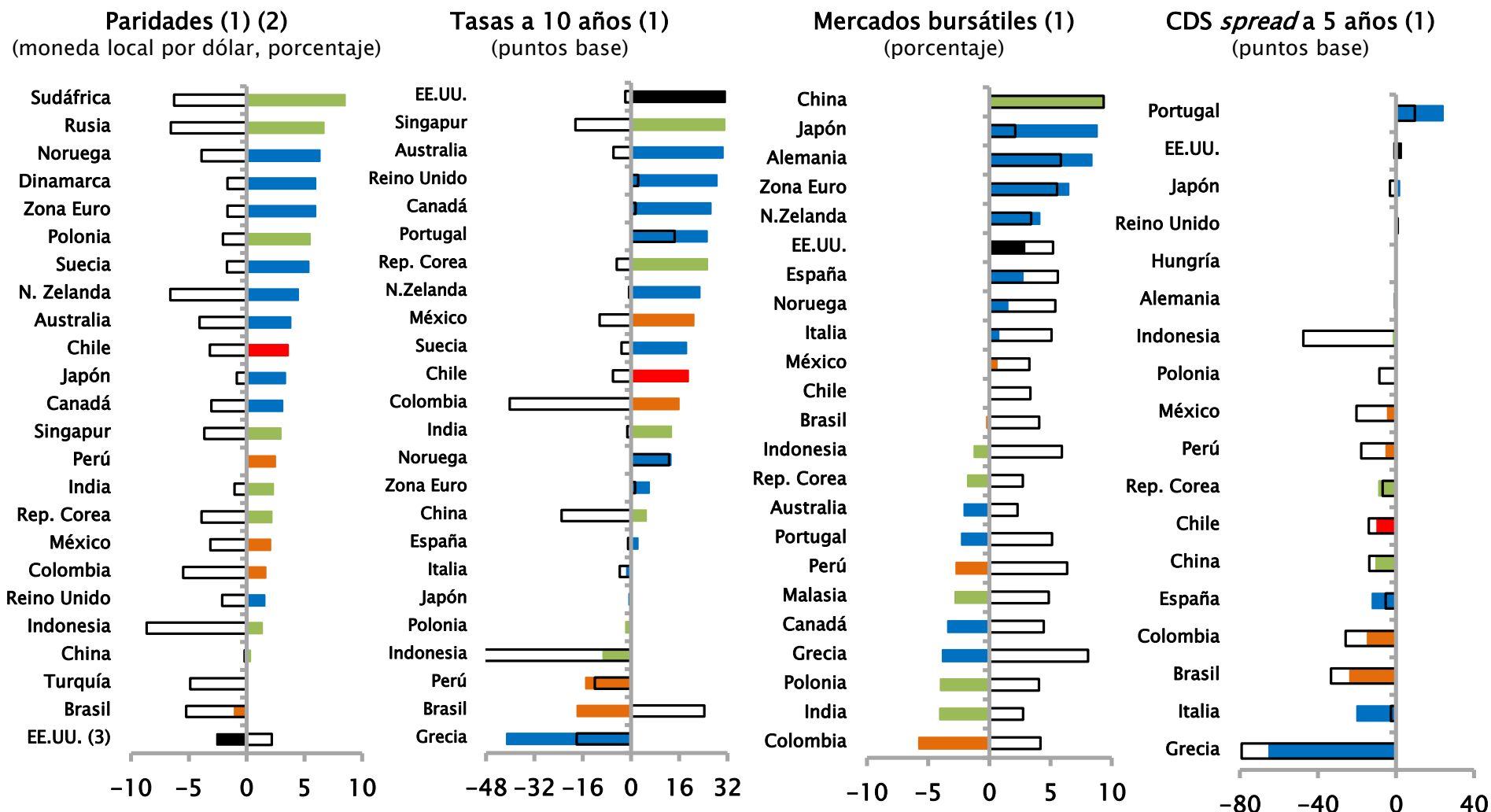


Flujos LATAM (*)
(miles de millones de dólares, mes móvil)





Economía internacional



(1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, azules a desarrolladas y naranjas a América Latina. Barra sólida corresponde a variación desde última RPM y barra transparente a variación entre el 01/10 y el 15/10. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral.

Fuente: Bloomberg.



Escenario interno



Mercados financieros

Tasas largas (1) (porcentaje)

	Actual	Promedio historico 2007-15	IPoM	RPM
			(variacion puntos base)	
Tasas mercado monetario				
SPC 90d	3,0	4,2	50,0	23,0
SPC 180d	3,1	4,2	51,1	22,9
SPC 360d	3,3	4,2	42,5	21,2
Spreads mercado monetario (2)				
Prime-SPC 90d	45,0	49,3	-10,0	0,0
Prime-SPC 90d	55,4	70,1	9,9	-5,9
Prime-SPC 90d	47,5	89,3	26,5	-6,2
Tasas bonos nominales y reales				
BCP-5	4,4	5,4	27,9	22,2
BCP-10	4,5	5,7	5,2	9,4
BCU-5	1,3	2,3	44,0	17,4
BCU-10	1,6	2,5	17,8	14,5
Tasas de colocacion (3)				
Consumo	23,1	27,7	-37,9	-8,7
Hipotecario	3,6	4,4	1,0	-1,0
Comerciales	6,2	8,8	-83,4	-10,3

(1) Datos de tasas actuales corresponden al 10 de noviembre de 2015.

(2) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas *swap* promedio cámara al plazo indicado.

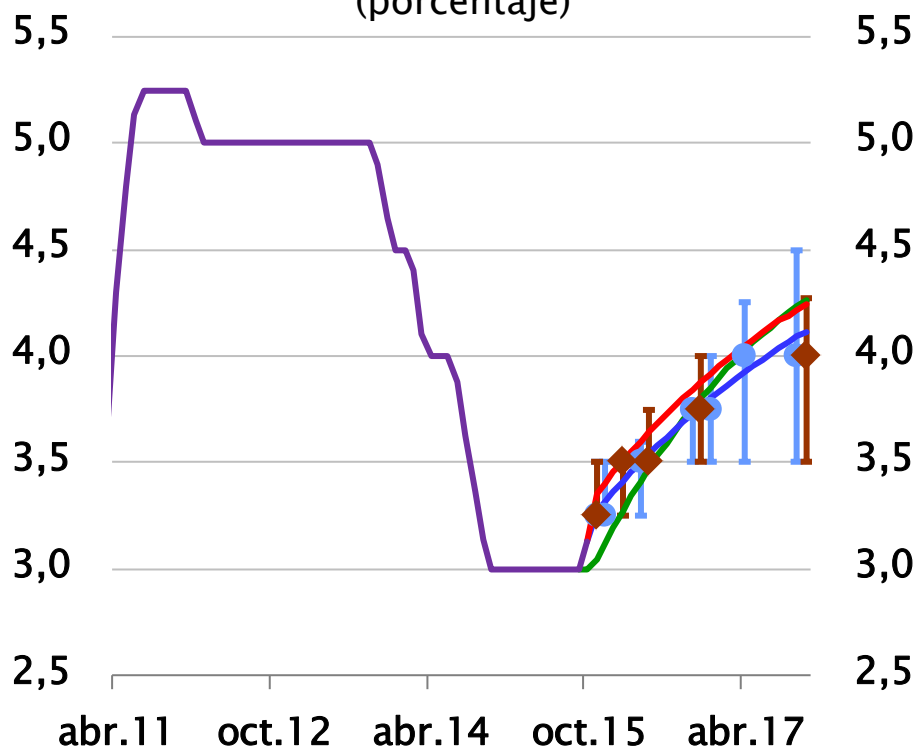
(3) Actual corresponde a octubre 2015. Datos mensuales.



Expectativas

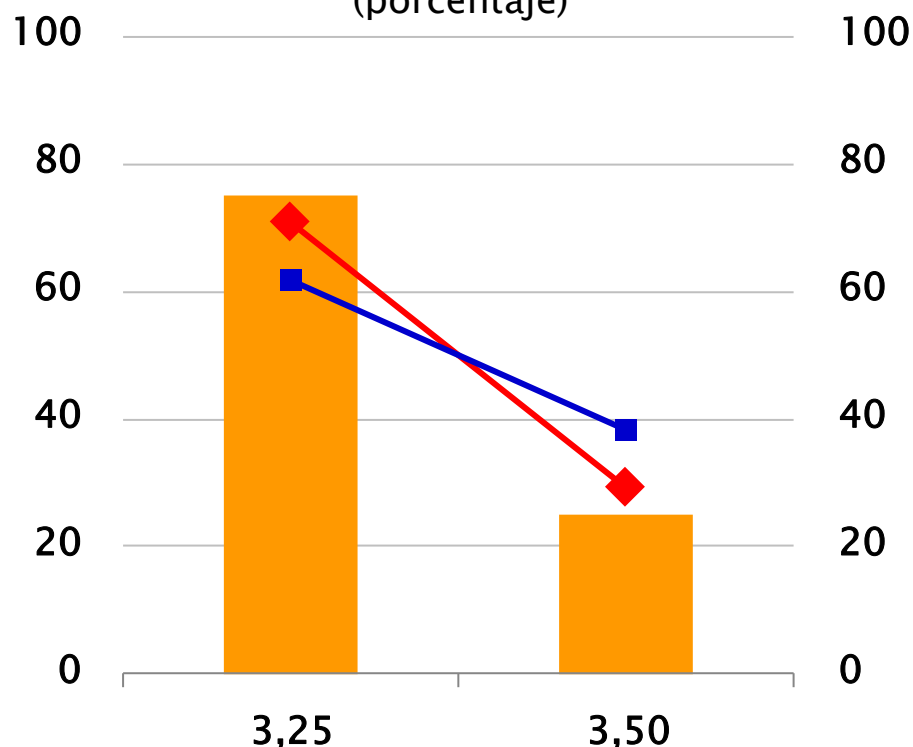
Expectativas para la TPM: tasas *swap* (1)

(porcentaje)



Expectativas para la TPM noviembre 2015

(porcentaje)



— Forward actual — TPM ◆ EOF 1q Nov. (2)
— RPM Oct. — IPoM Sep. ● EEE Nov. (2)

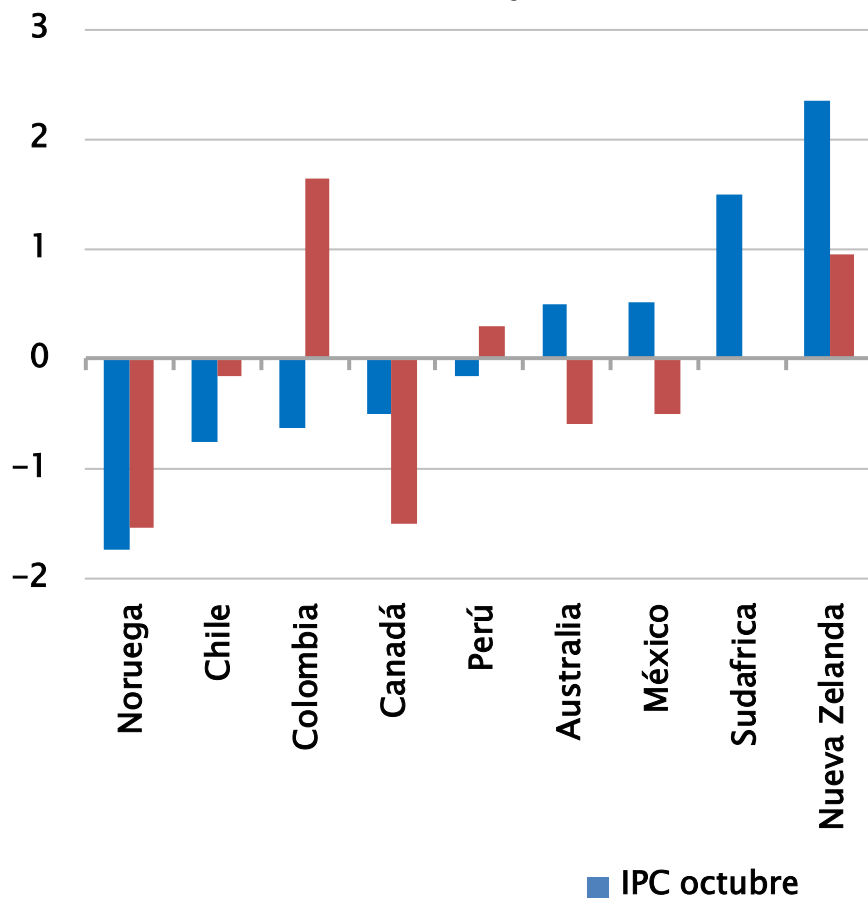
■ Bloomberg (3) ■ EOF ■ EEE

(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 10 de noviembre de 2015. (2) Barra representa décil 1 y 9. (3) Respuestas desde el 06 al 11 de noviembre. En esta oportunidad corresponde a respuestas de 24 encuestados.

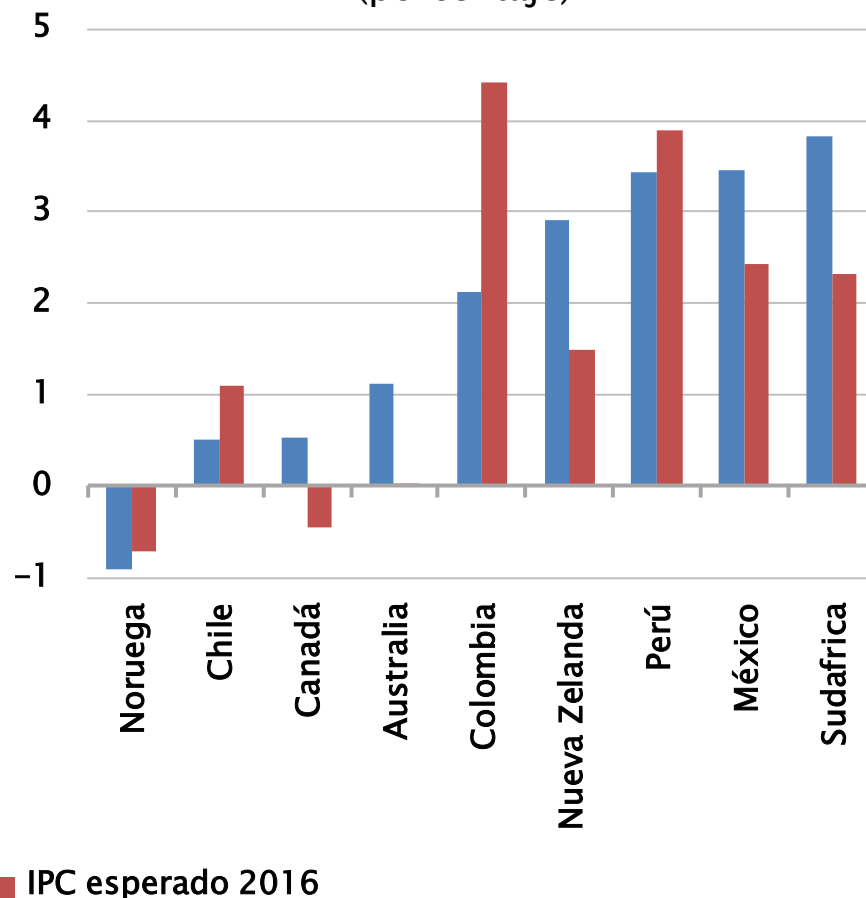


Mercados financieros

TPM real de octubre (*)
(porcentaje)



Tasa a 10 años real de octubre (*)
(porcentaje)



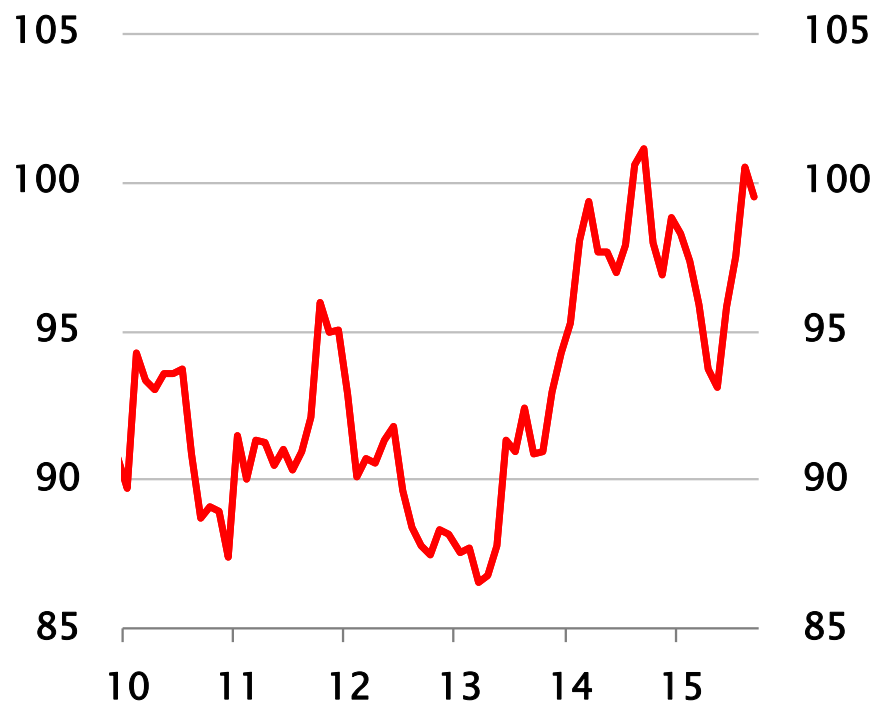
(*) Tasas nominales deflactadas por inflación a distintos plazos. En el caso de Australia y Nueva Zelanda se utiliza el último dato de inflación disponible.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Consensus Forecasts.

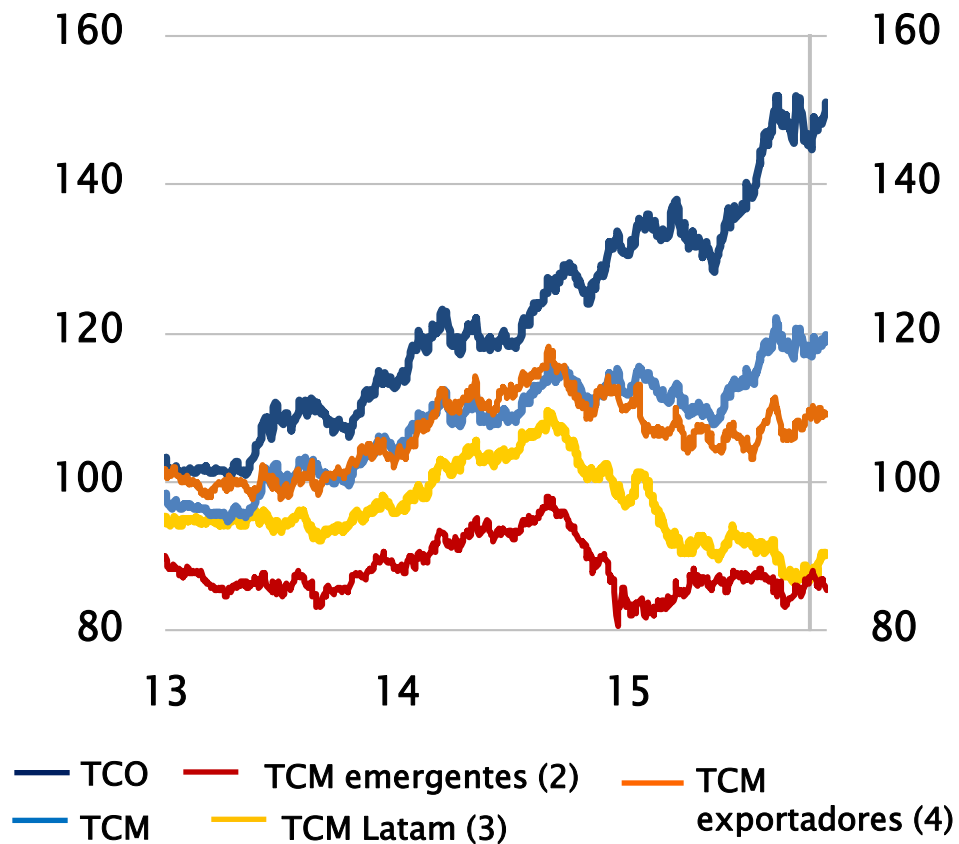


Mercados financieros

Tipo de cambio real
(índice 1986=100)



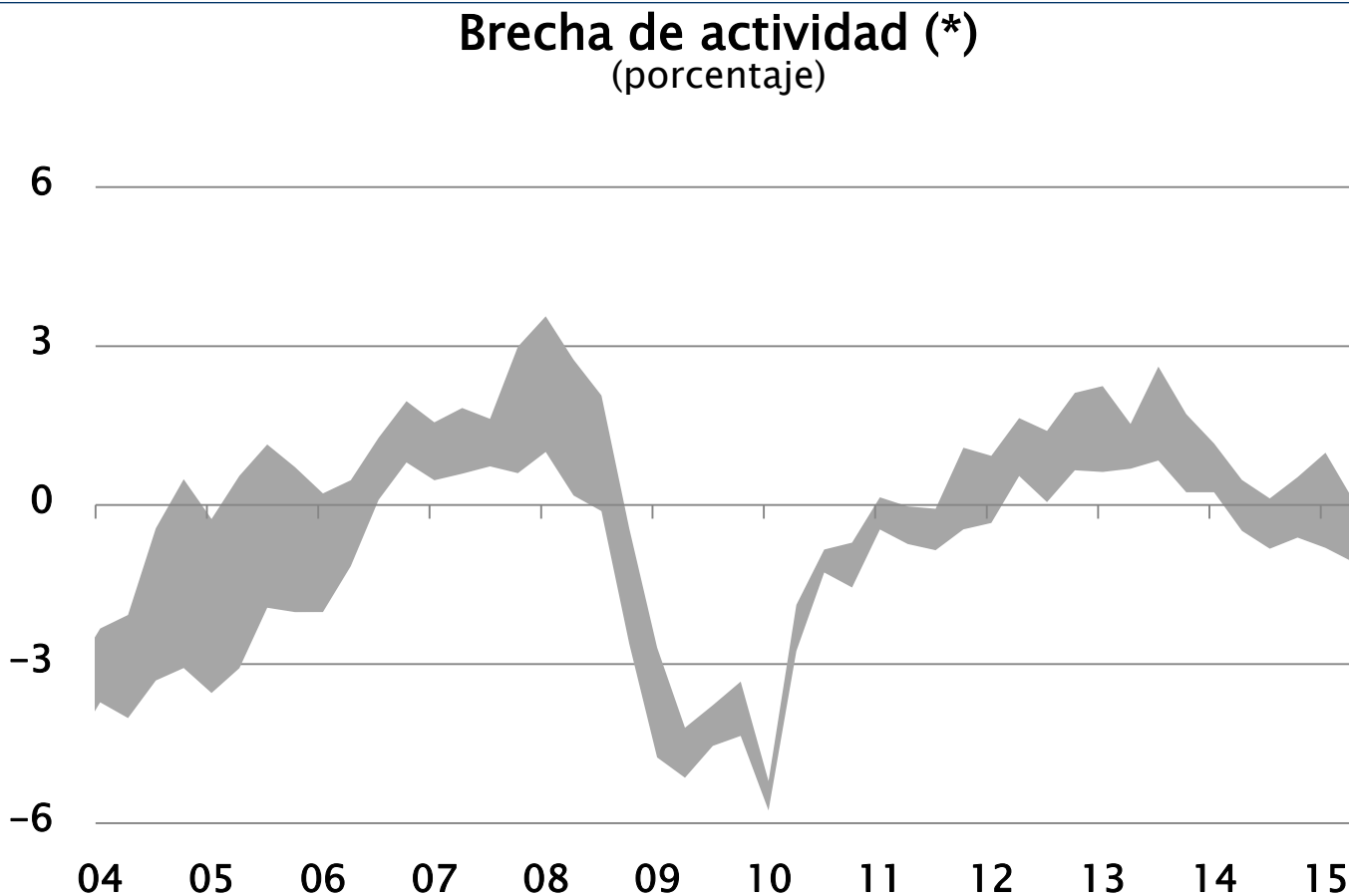
TCM y TCO (1)
(datos diarios, índice junio 2011=100)



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



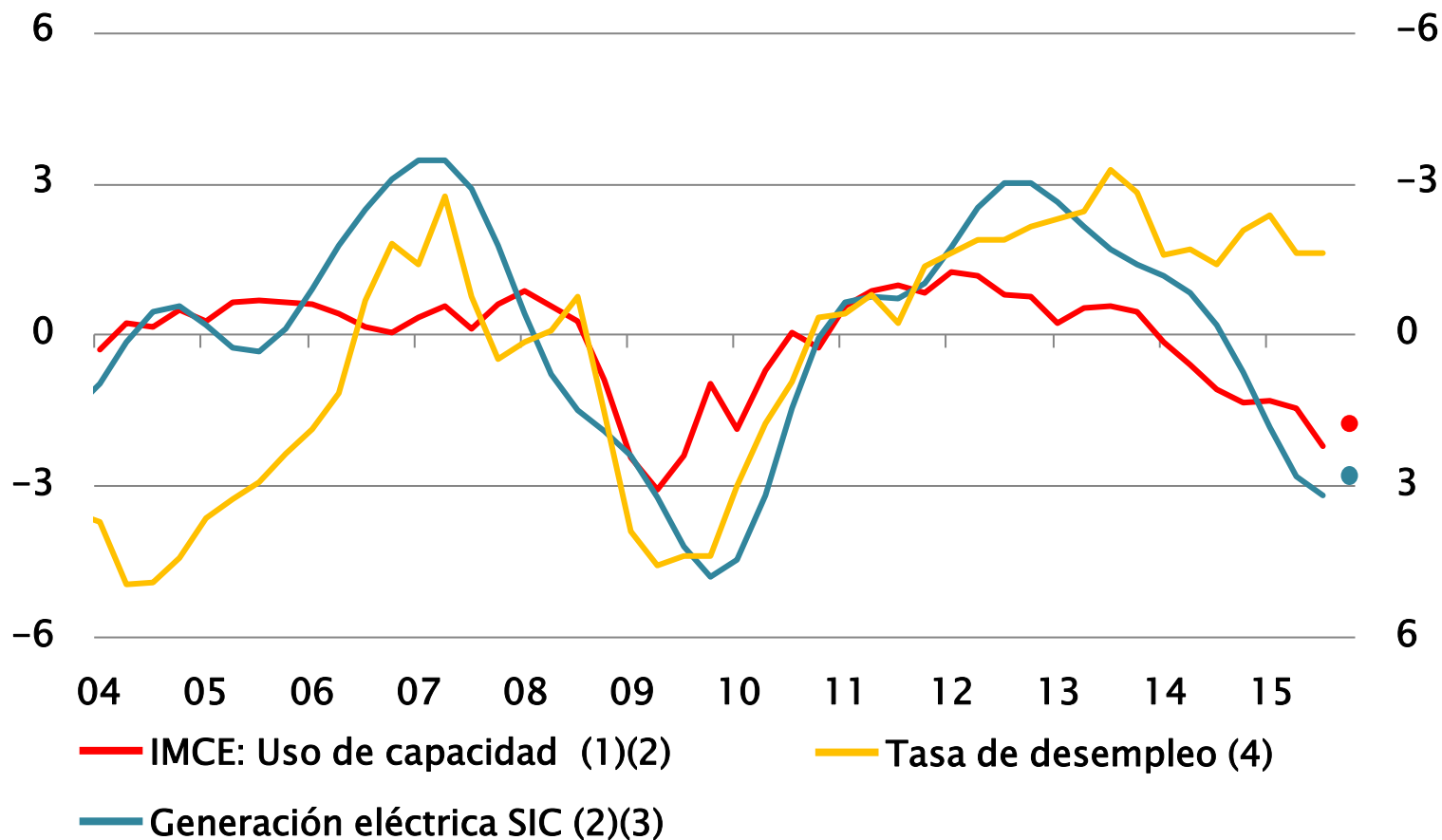
Actividad y demanda





Actividad y demanda

Uso de capacidad y generación eléctrica (series estandarizadas)



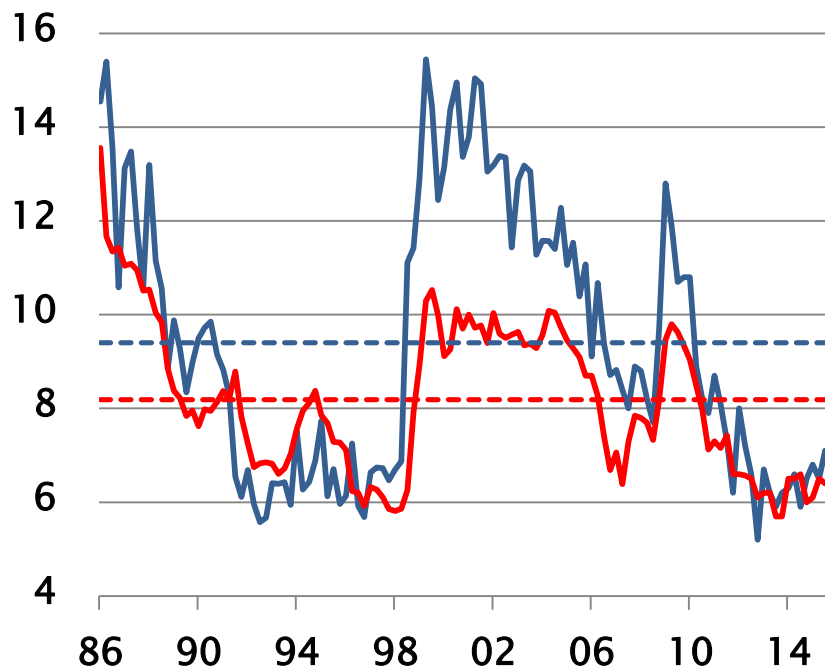
(1) Considera solo sector industrial. (2) Punto corresponde al dato de octubre del 2015. (3) Componente cíclico que se obtiene de un *band-pass filter*, Christiano y Fitzgerald (2003). (4) Serie estandarizada respecto a promedio ajustado por factores demográficos: desempleo promedio de las distintas categorías etarias ponderado con pesos de inicios de los 90. Más detalle ver recuadro III.1, IPoM marzo 2015.

Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez y CDEC SIC.



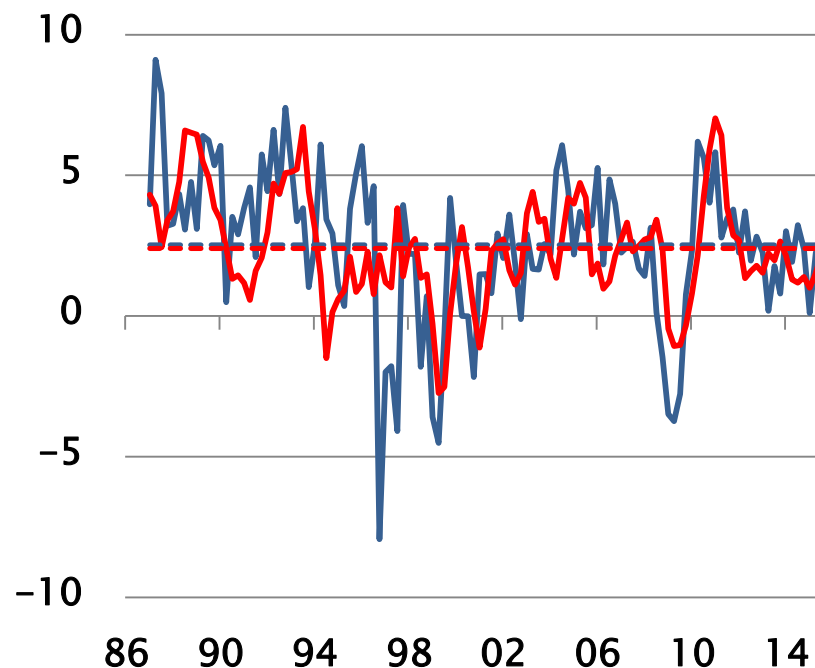
Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo
(porcentaje)



— INE (*)
--- INE prom. 86-15

Empleo
(variación anual, porcentaje)



— U. de Chile
--- U. de Chile prom. 86-15

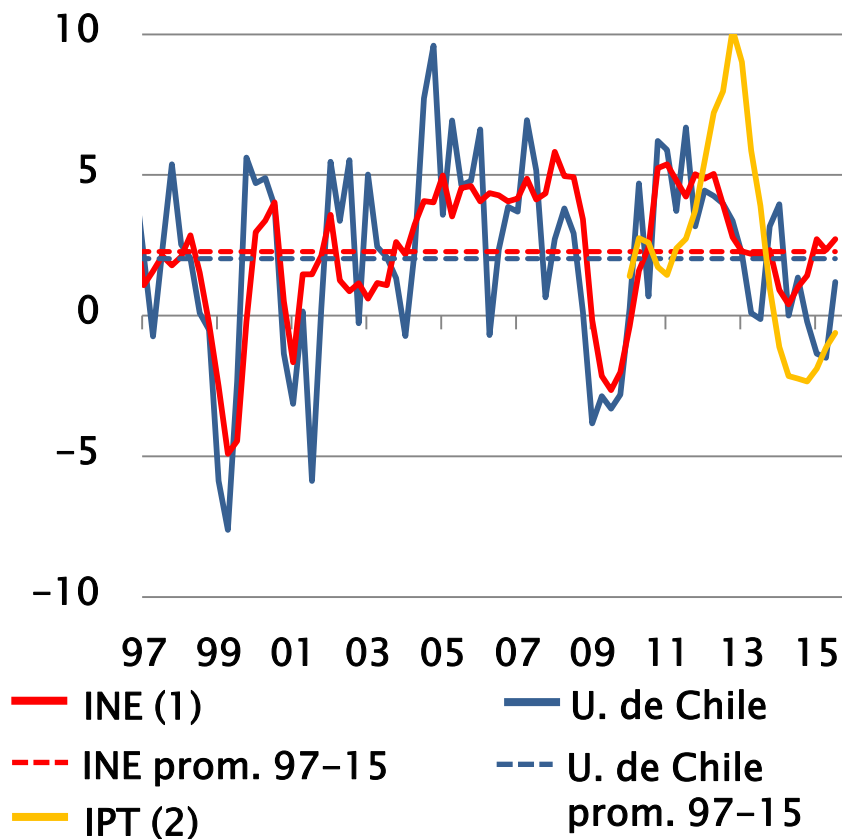
(*) Series empalmadas con la variación mensual en febrero 2010.

32 Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.

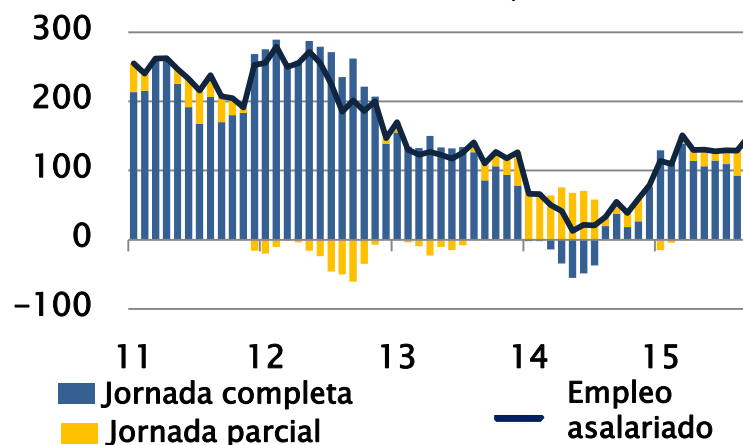


Empleo, salarios y precios

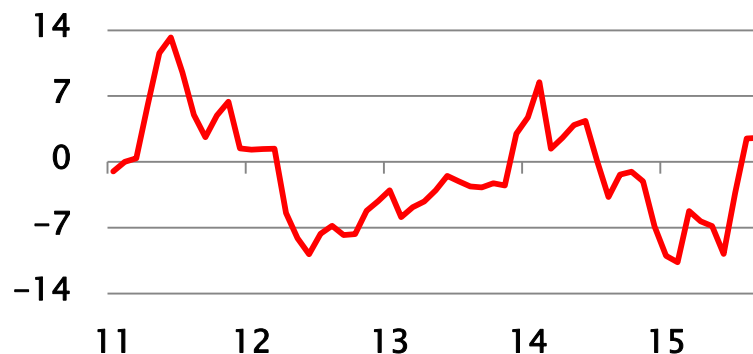
Asalariados (variación anual, porcentaje)



Empleo asalariado (diferencia anual, miles de personas)



Ocupados que trabajan a tiempo parcial involuntario (3) (variación anual, porcentaje)



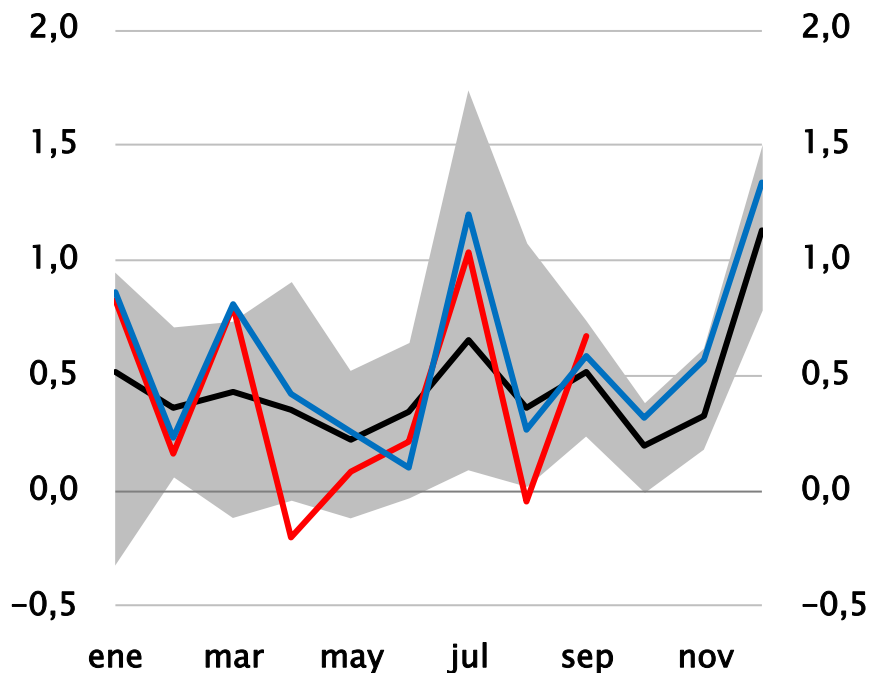
(1) Series empalmadas con la variación mensual en febrero 2010. (2) IPT: Índice de puestos de trabajo elaborado por el INE. El indicador sólo incluye personal dependiente efectivo y remunerado por empresas en el mes de referencia. (3) Corresponde a ocupados que trabajan habitualmente dos tercios de las 45 horas establecidas como jornada completa y señalan estar disponibles para trabajar más horas ya sea inmediatamente o dentro de los próximos 15 días.



Empleo, salarios y precios

IREM nominal (1)

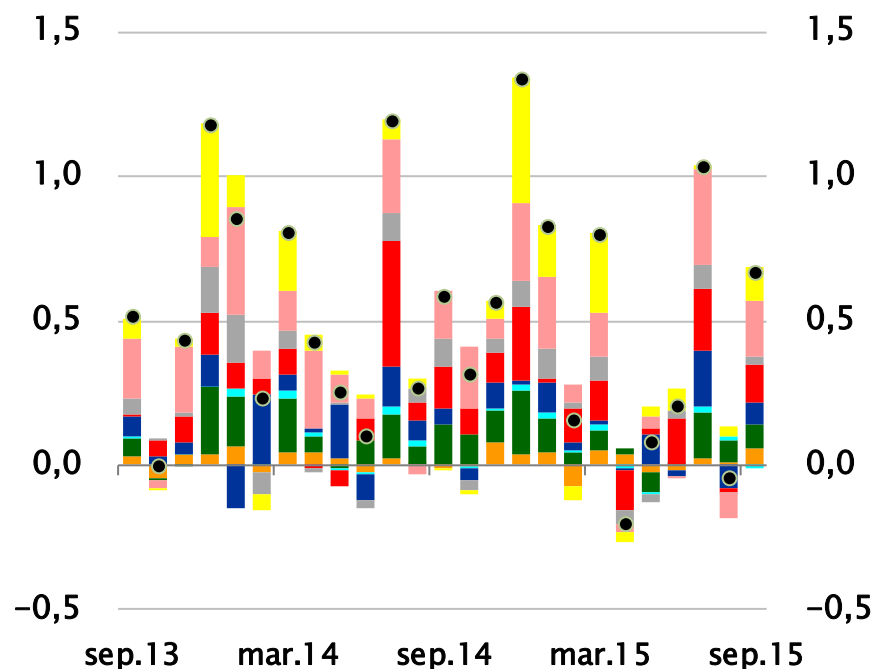
(variación mensual, porcentaje)



■ Brecha Max-Min (2001-13) 2015
— Promedio 2001-13 2014

IREM nominal (1)

(variación mensual, porcentaje)

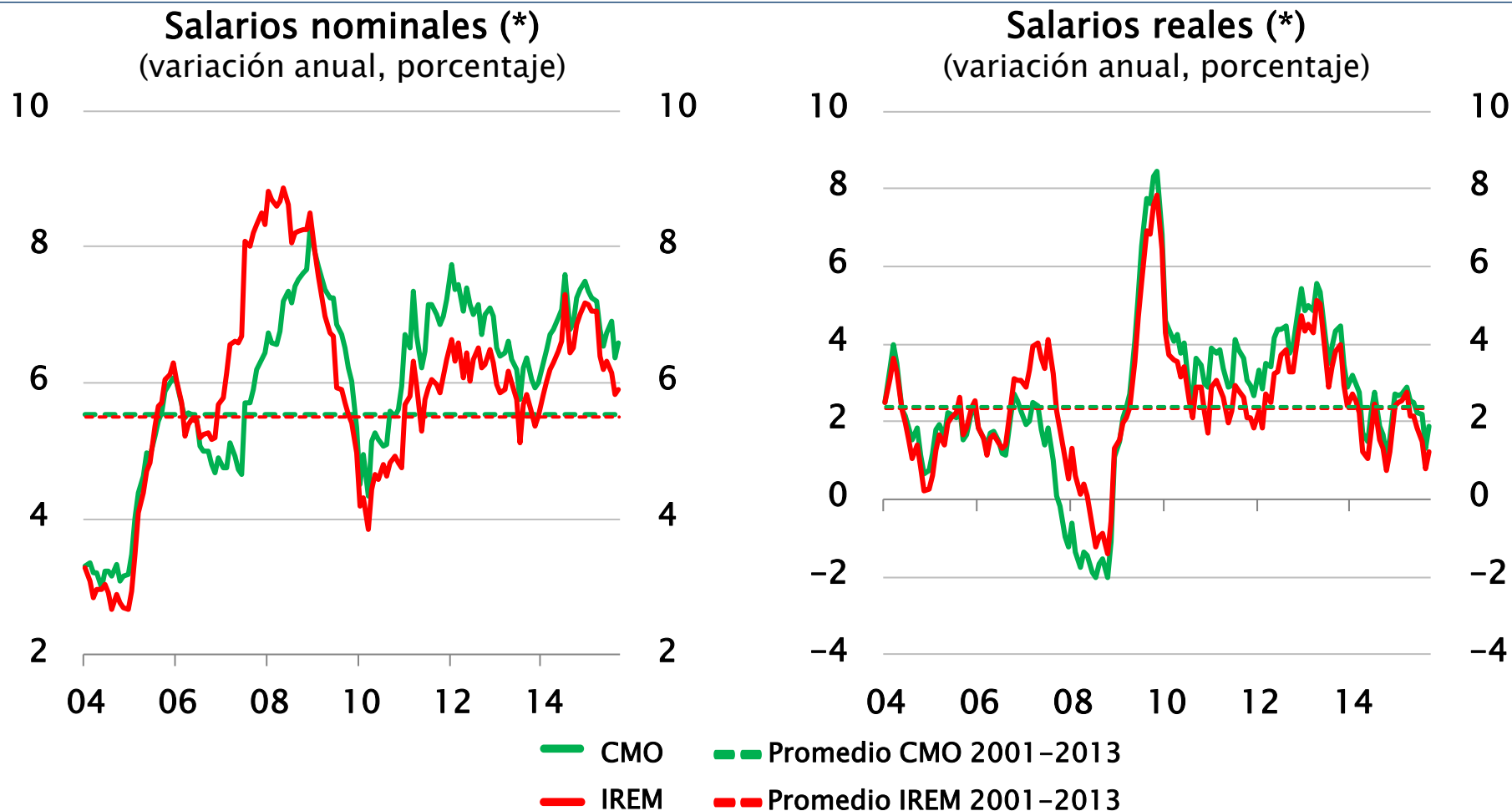


■ Transporte ■ Comercio ■ S. Financieros (3)
■ Minería ■ Construcción ■ Industria
■ S. Comunales (2) ■ EGA

(1) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010. (2) Corresponde a administración pública, enseñanza, servicio sociales y salud, otros servicios comunitarios sociales y personales. (3) Incluye intermediación financieras y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.



Empleo, salarios y precios

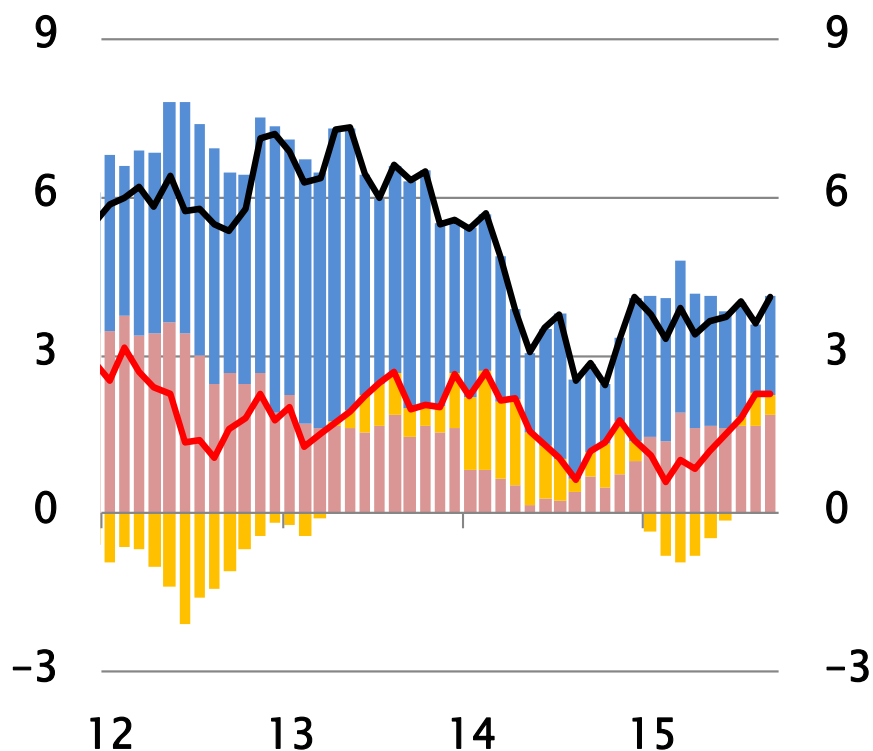


(*) Series empalmadas con la variación mensual en enero 2010.



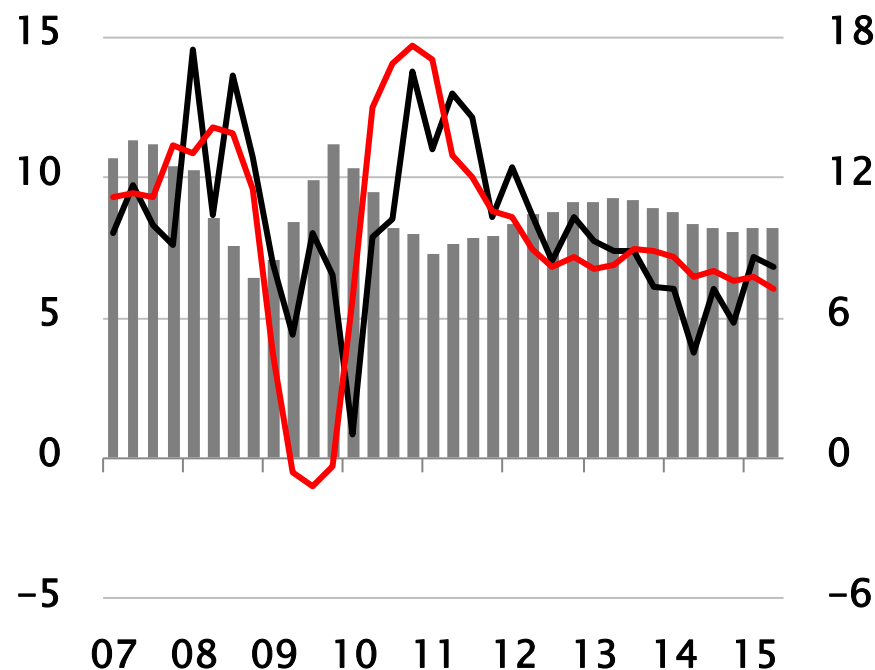
Actividad y demanda

Masa salarial
(variación anual, porcentaje)



Asalariado CMO real Empleo
Cuenta propia y resto Masa salarial

Hogares: ingreso disponible, consumo y tasa de ahorro
(porcentaje, variación nominal anual)



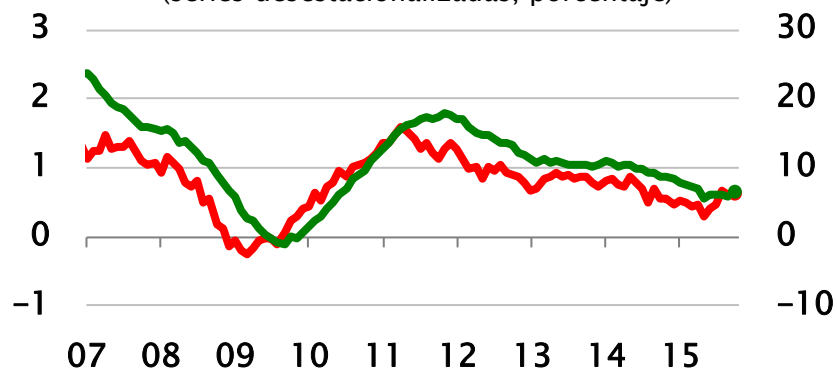
Ahorro bruto (*)
Ingreso disponible bruto hogares
Consumo privado

(*) Se presenta como porcentaje del ingreso bruto.

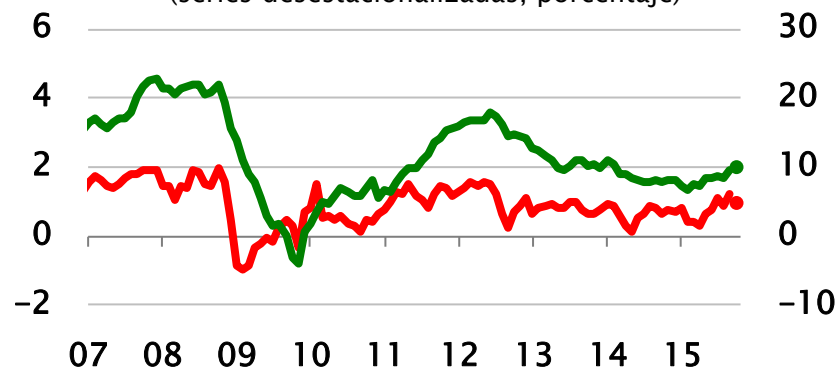


Mercados financieros

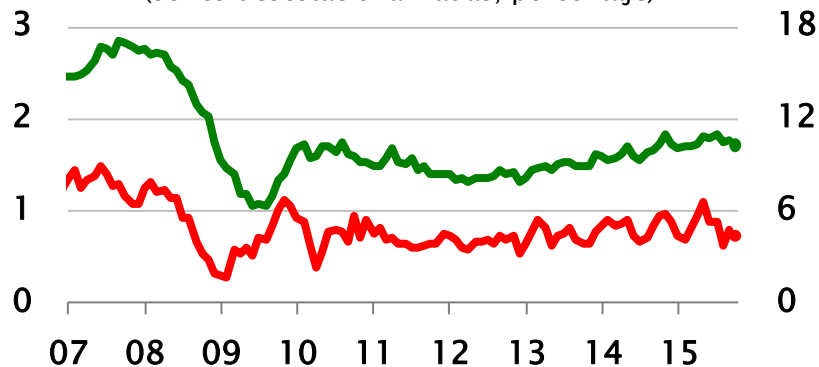
Colocaciones de consumo nominales (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



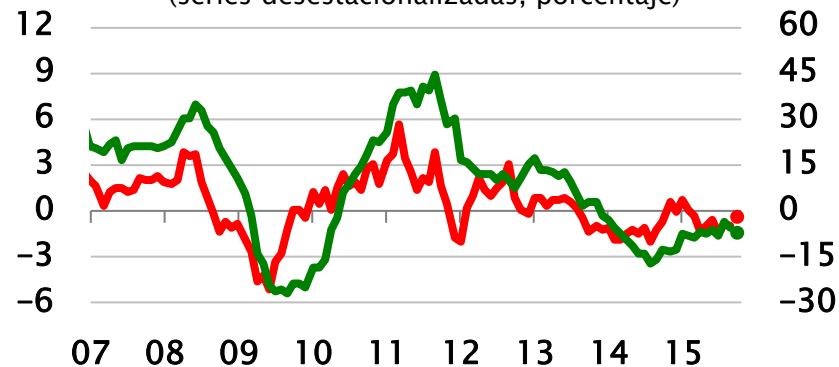
Colocaciones comerciales (1)
(series desestacionalizadas, porcentaje)



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



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

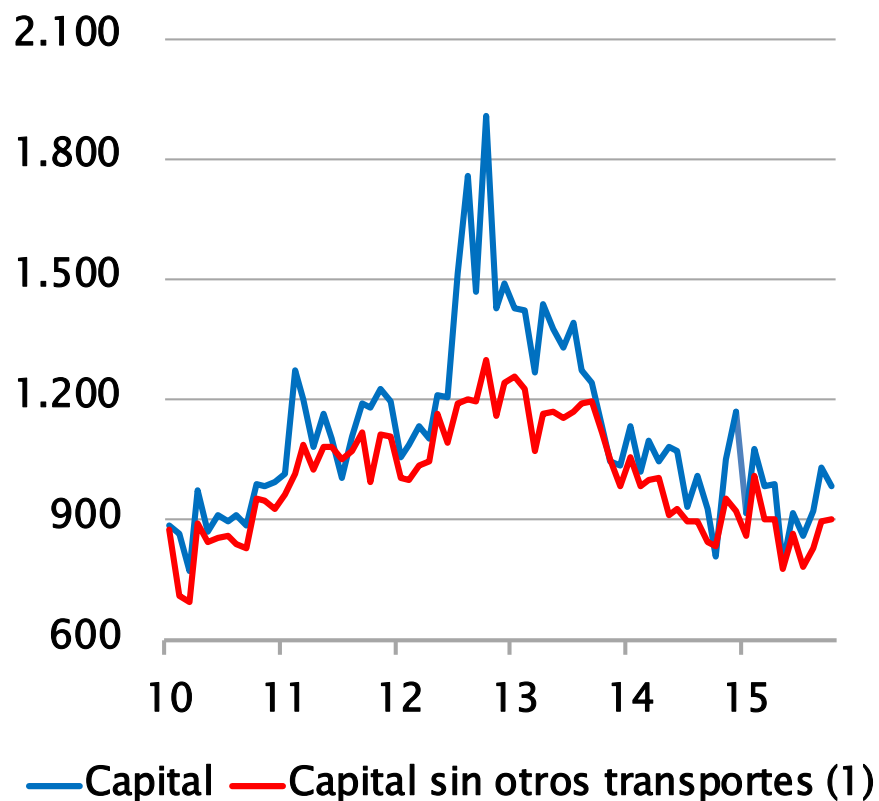


(1) Puntos corresponden a datos de stock estimados de octubre 2015. (2) Promedio móvil trimestral
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

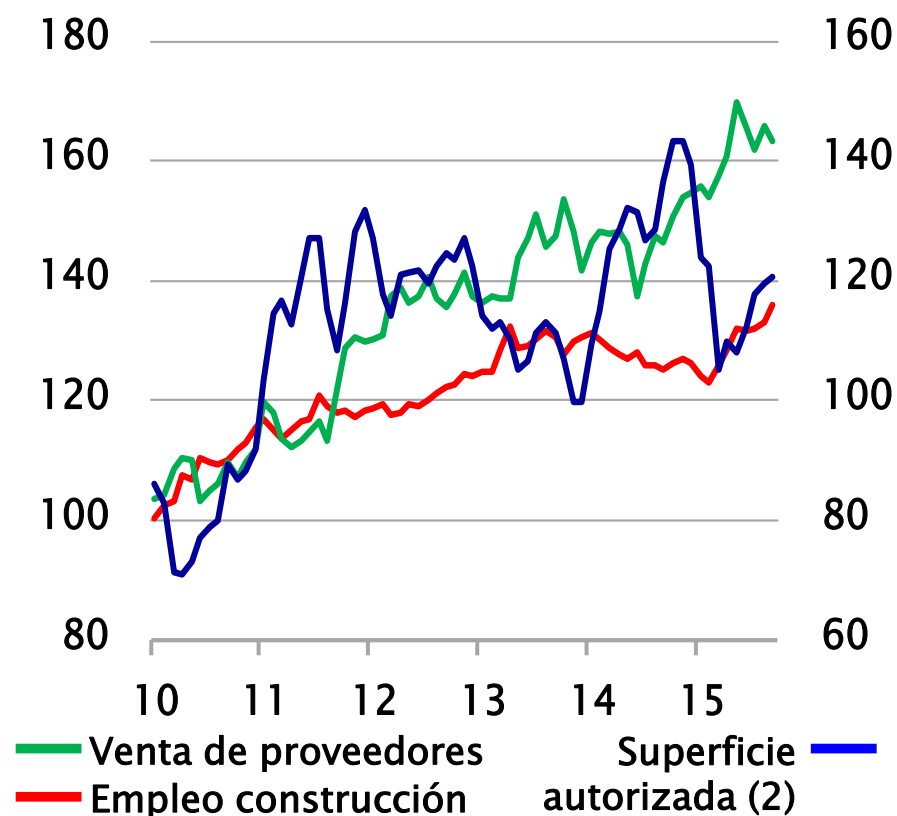


Actividad y demanda

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



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

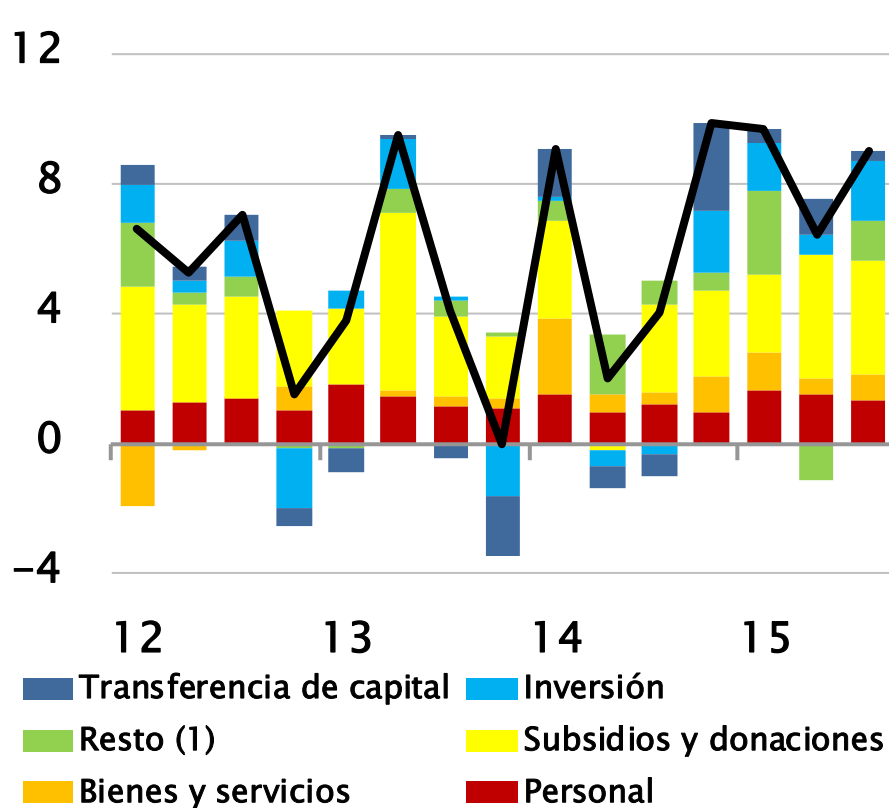


(1) Capital sin transporte excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). (2) Promedio móvil trimestral.

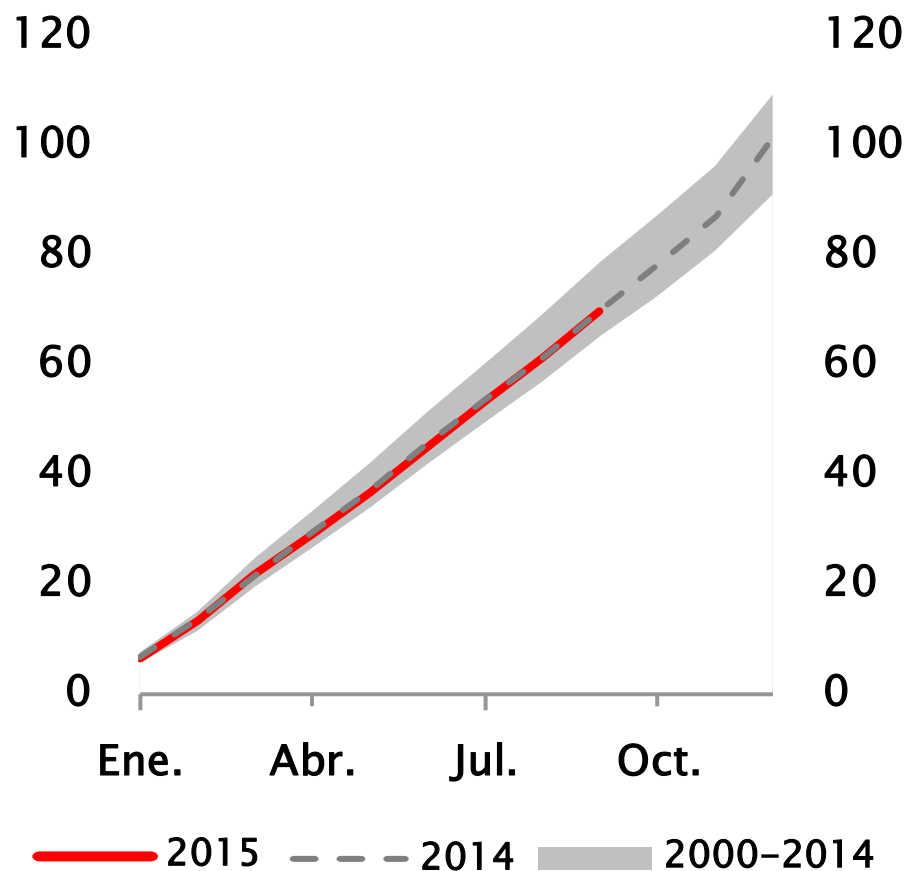


Actividad y demanda

Gastos Gobierno Central Total (variación real anual, porcentaje)



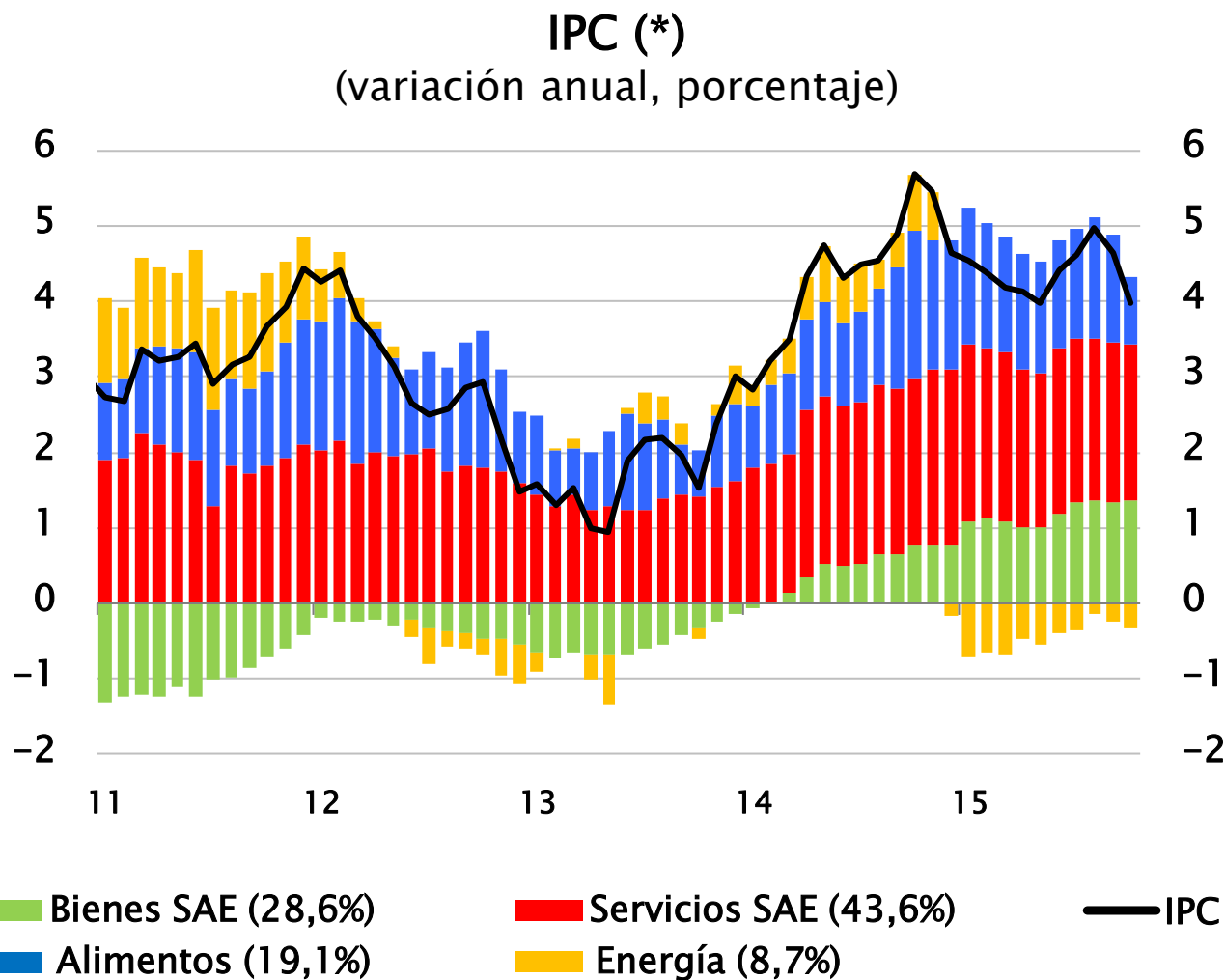
Avance acumulado del gasto total (2) (porcentaje sobre LP de cada año)



(1) Considera las líneas de Prestaciones previsionales, Intereses y Otros. (2) Dato en gris corresponde a la ejecución efectiva en 2014. Dato en rojo corresponde a la ejecución esperada en el escenario interno para 2015.



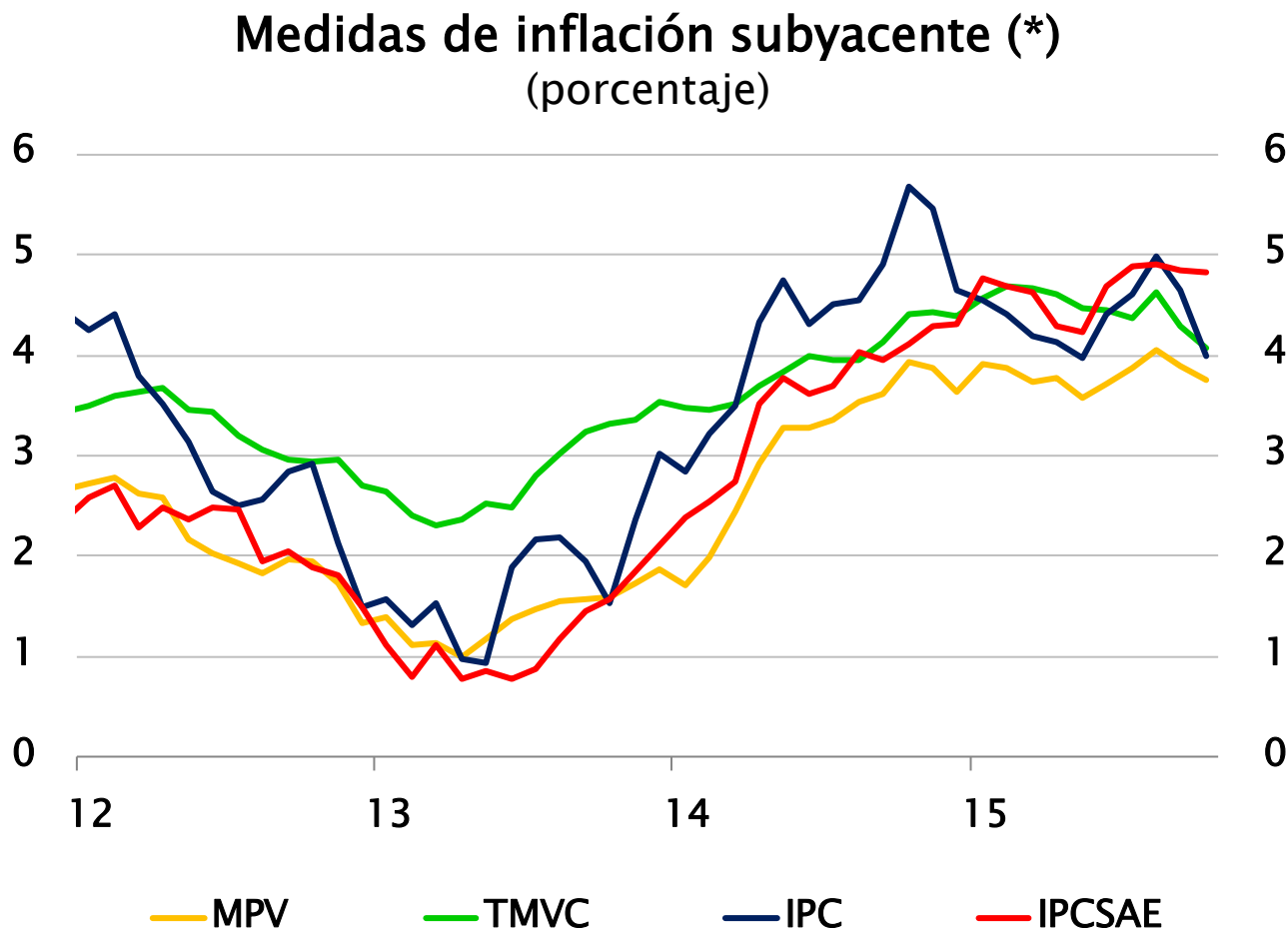
Empleo, salarios y precios



(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013.



Empleo, salarios y precios



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

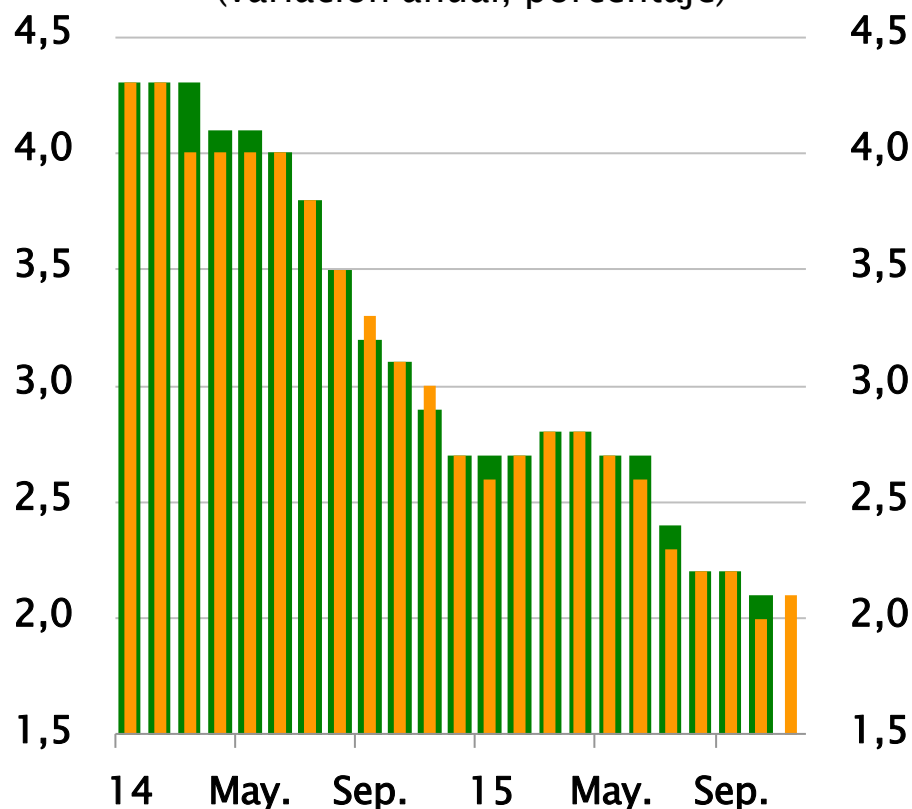
Fuentes: Banco Central de Chile y Instituto Nacional de Estadísticas.



Expectativas

Crecimiento esperado para Chile en 2015

(variación anual, porcentaje)

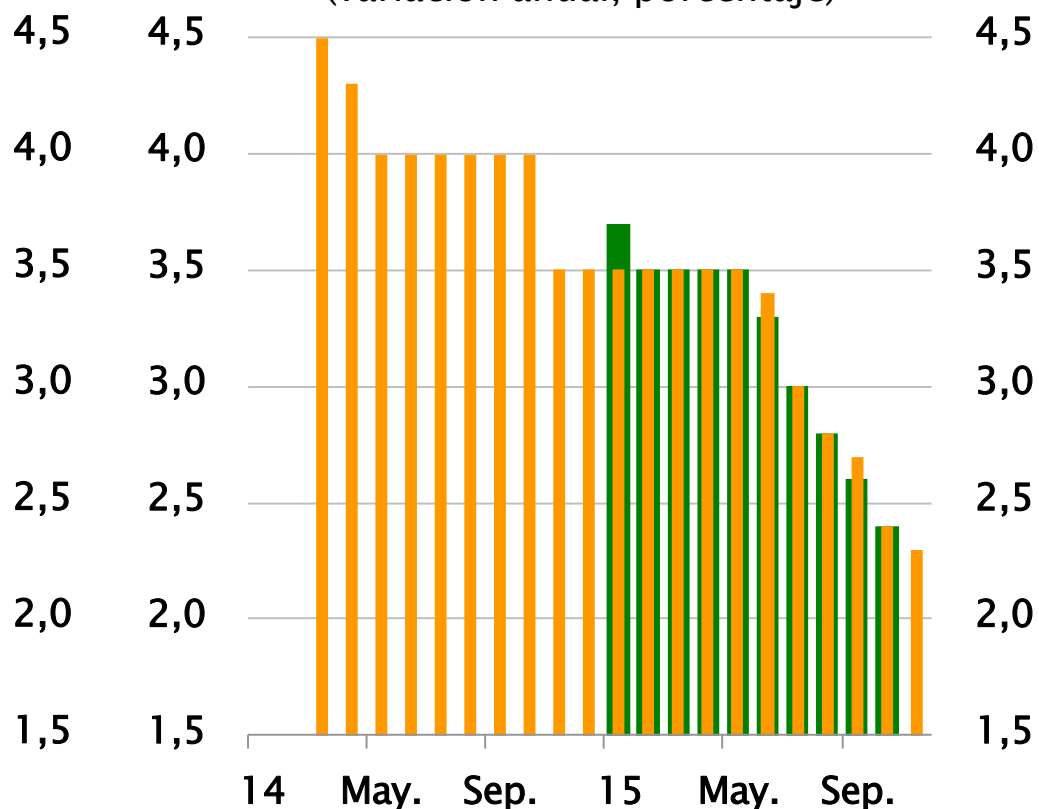


EEE

Consensus Forecasts

Crecimiento esperado para Chile en 2016

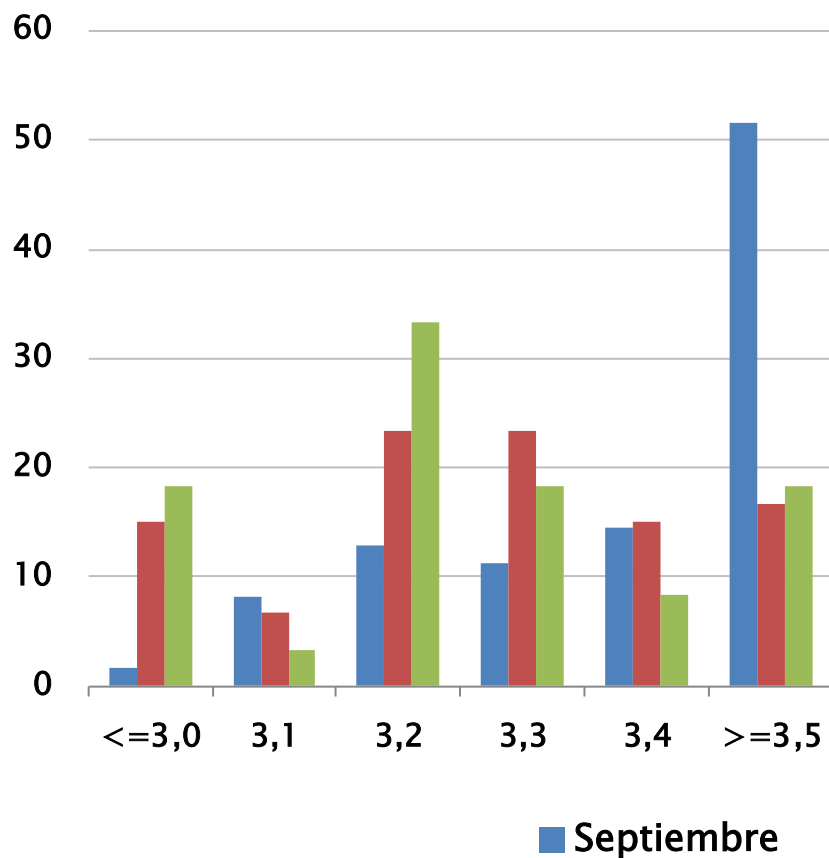
(variación anual, porcentaje)



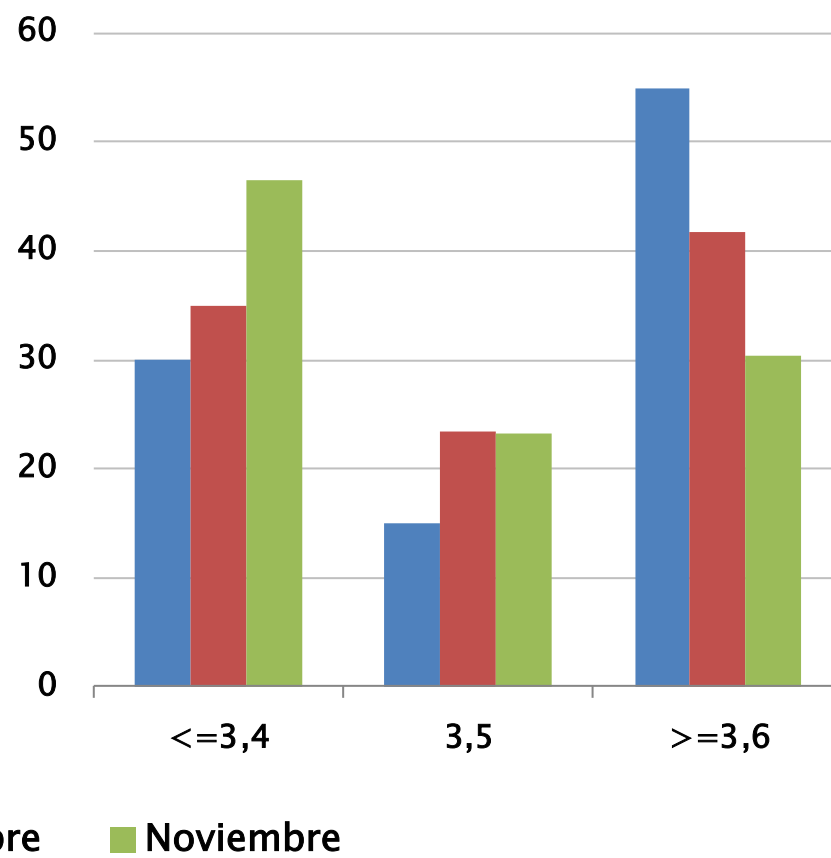


Expectativas

EOF: inflación 1 a 12 meses
(porcentaje)



EEE: inflación a 11 meses
(porcentaje)

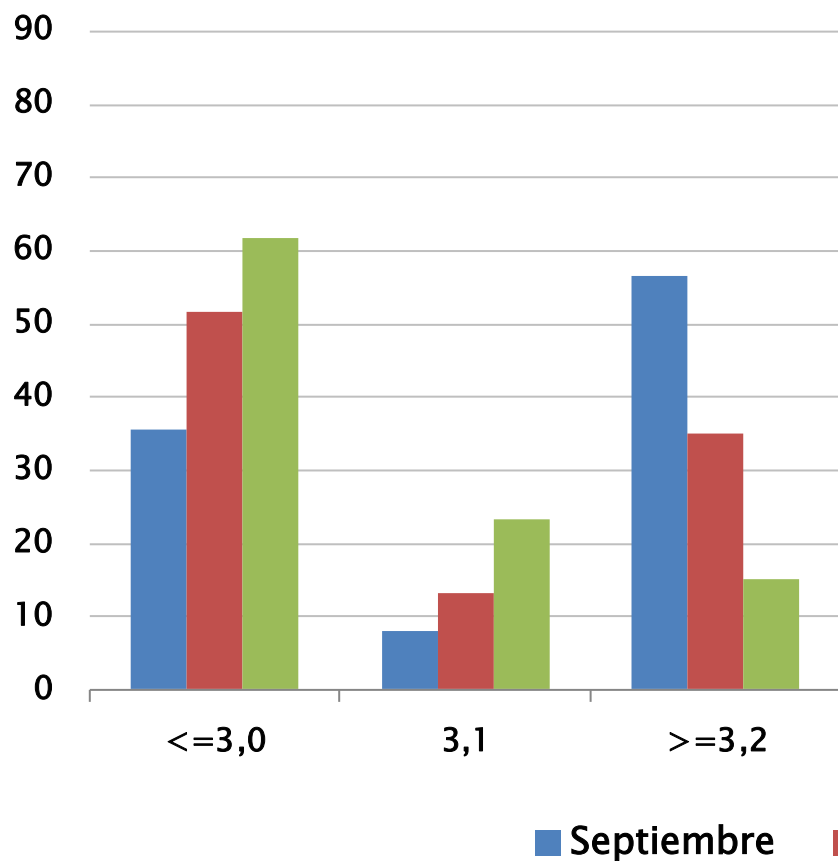


(*) Corresponde a la EOF de la primera quincena de cada mes.

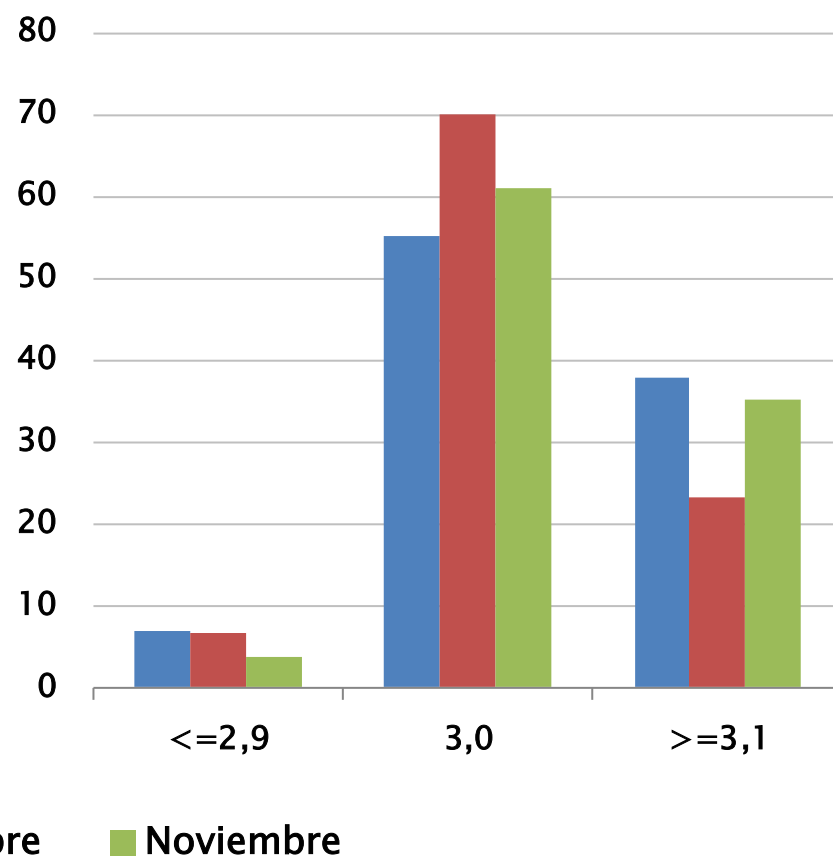


Expectativas

EOF: inflación 13 a 24 meses (*)
(porcentaje)



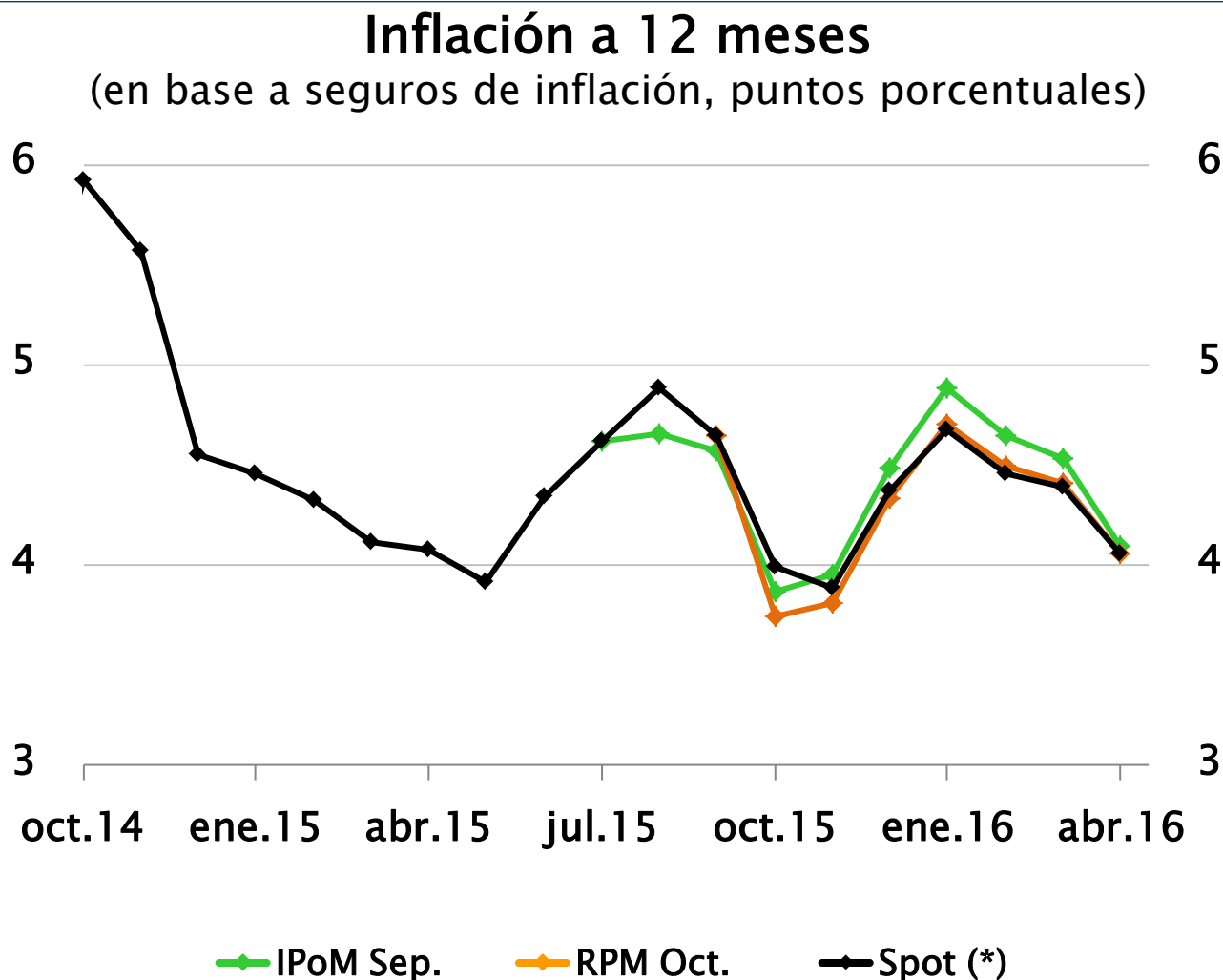
EEE: inflación a 23 meses
(porcentaje)



(*) Corresponde a la EOF de la primera quincena de cada mes.



Expectativas

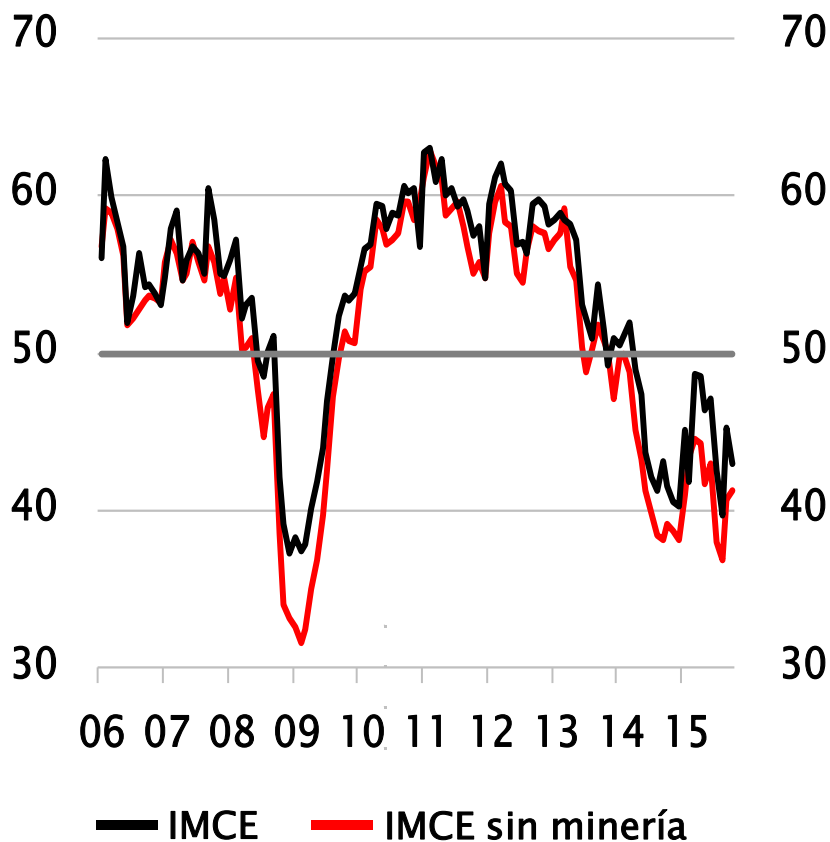


(*) Considera datos al 11-11-2015.

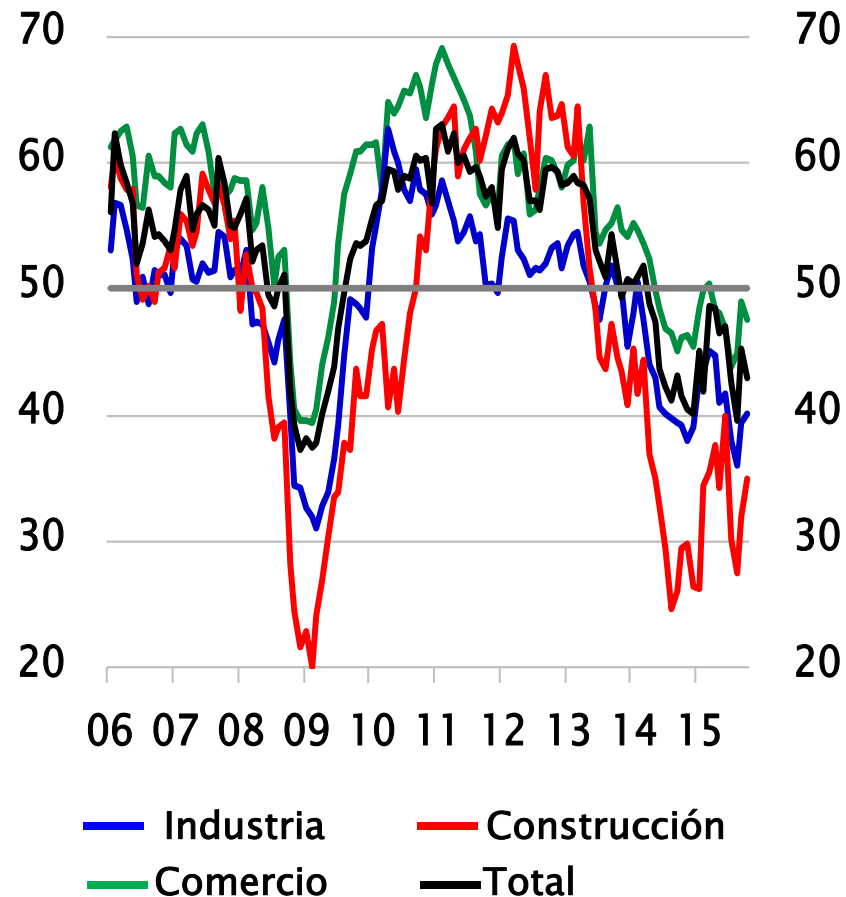


Actividad y demanda

Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)



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

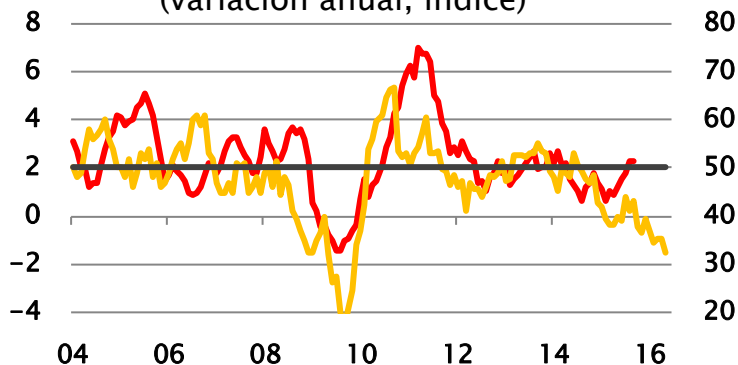


(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica zona optimista (pesimista).
Fuentes: Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



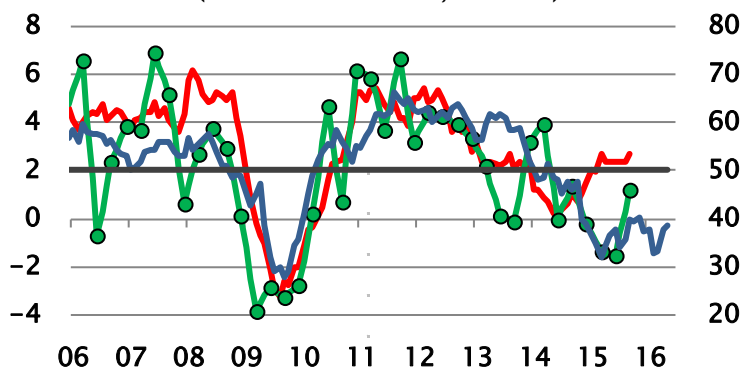
Actividad y demanda

Empleo e IPEC
(variación anual, índice)



— Empleo total (t) (1) IPEC Cesantía (t-7) (2) —

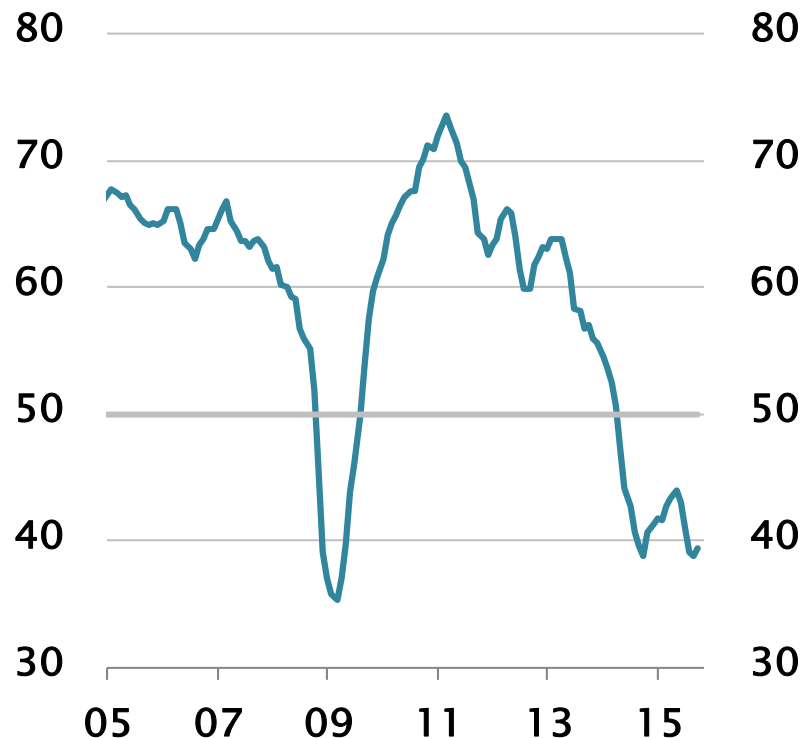
Empleo asalariado e IMCE
(variación anual, índice)



— Asal. INE (t) (1) IMCE Empleo (t-7) (3)(4) —

● Asal. U Chile (t)

IMCE: inversión esperada (5)
(índice, promedio móvil trimestral)



(1) Series empalmadas con la variación mensual en febrero 2010. (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica disminución (aumento) de la cesantía en 12 meses. Se presenta con un desfase temporal. (3) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica aumento (disminución) del empleo a 3 meses. Se presenta con un desfase temporal. (4) Promedio simple del IMCE Empleo en Comercio, Construcción e Industria. (5) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica mayores (menores) inversiones a 3 meses.

Fuentes: AdimarkGFK, Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez, Instituto Nacional de Chile y Universidad de Chile.

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.

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 inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

Glosario

M3: M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCCh, 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).

SPC: Tasa swap promedio cámara.

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.

TMF: Tonelada métrica de fino.

TPM: Tasa interés de política monetaria.

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