

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

FEBRERO 2017



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 lunes 13 de febrero de 2017. Para detalles sobre significado de acrónimos y siglas ver Glosario.



Escenario externo



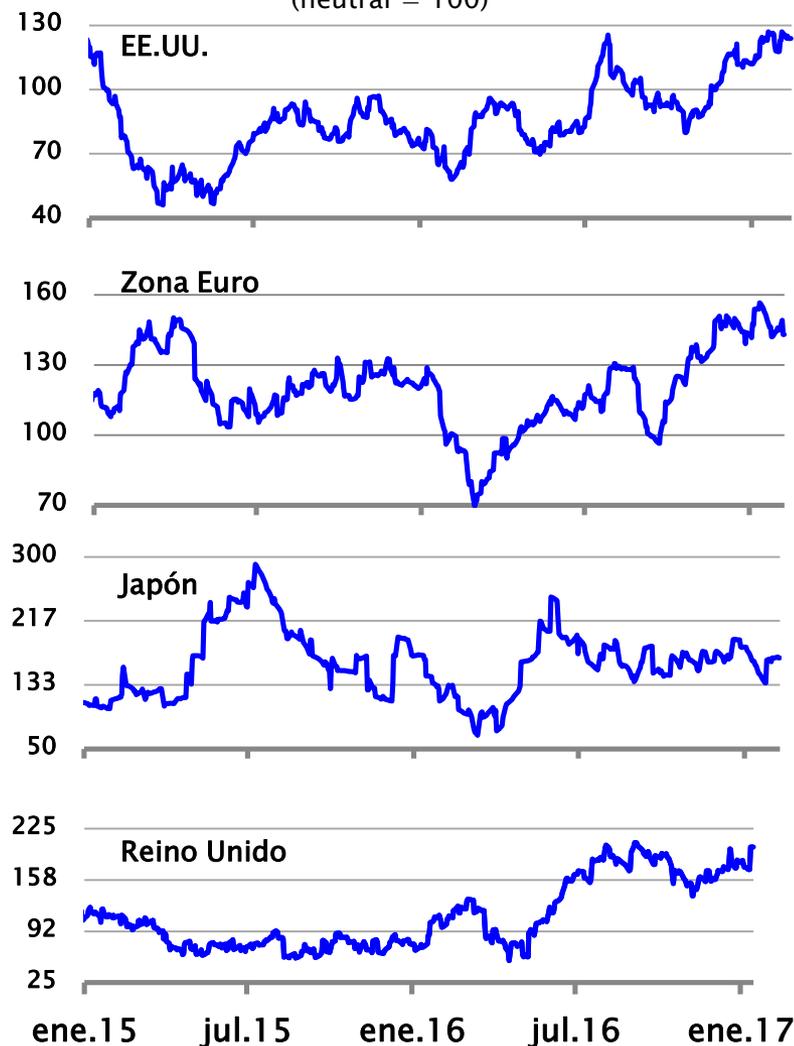
Economía internacional

Tabla de Indicadores del Mes

		2015	2T16	3T16	oct	nov	dic	ene	feb
EE.UU.	VM (m/m)	0.3	0.5	0.1	0.4	0.3	0.0	--	--
	PI (m/m)	-0.2	0.3	0.0	0.2	-0.7	0.8	--	--
	PMI M.	53.7	50.9	52.1	53.4	54.1	54.3	55.0	--
	ISM M.	51.4	51.5	51.1	52.0	53.5	54.5	56.0	--
	PMI S.	55.9	51.8	51.6	54.8	54.6	53.9	55.6	--
	ISM S.	57.1	55.1	54.4	54.6	56.2	56.6	56.5	--
	Conf. Cons.	92.9	92.4	90.3	87.2	93.8	98.2	98.5	95.7
	Conf. Emp.	3.6	0.5	5.0	11.1	8.7	19.7	23.6	--
Japón	VM (a/a)	-0.2	-1.4	-1.4	-0.2	1.7	0.7	--	--
	PI (a/a)	-1.2	-1.7	0.6	-1.4	4.6	3.0	--	--
	PMI M.	51.4	48.0	49.7	51.4	51.3	52.4	52.7	--
	PMI S.	51.2	49.7	49.4	50.5	51.8	52.3	51.9	--
	Conf. Cons.	41.3	41.2	42.1	42.3	40.9	43.1	43.2	--
	Conf. Emp.	49.8	42.6	45.2	46.2	48.6	51.2	48.6	--
Zona Euro	VM (a/a)	2.7	1.8	1.4	3.3	2.5	1.1	--	--
	PI (a/a)	2.0	1.1	1.2	0.8	3.2	--	--	--
	PMI M.	52.2	52.0	52.1	53.5	53.7	54.9	55.2	--
	PMI S.	54.0	53.1	52.6	52.8	53.8	53.7	53.7	--
	Conf. Cons.	-6.2	-7.8	-8.2	-8.0	-6.2	-5.1	-4.9	--
	Conf. Emp.	0.3	0.2	0.3	0.6	0.4	0.8	0.8	--
Reino Unido	VM (a/a)	4.0	3.9	5.2	7.5	6.4	4.9	--	--
	PI (a/a)	1.2	1.7	1.2	-0.7	2.2	4.3	--	--
	PMI M.	52.5	50.9	52.4	54.6	53.5	56.1	55.9	--
	PMI S.	56.7	52.7	51.0	54.5	55.2	56.2	54.5	--
	Conf. Cons.	3.1	-1.7	-6.7	-3.0	-8.0	-7.0	-5.0	--
	Conf. Emp.	50.0	25.3	23.0	37.0	32.0	39.0	29.0	--

Índices de Sorpresa

(neutral = 100)



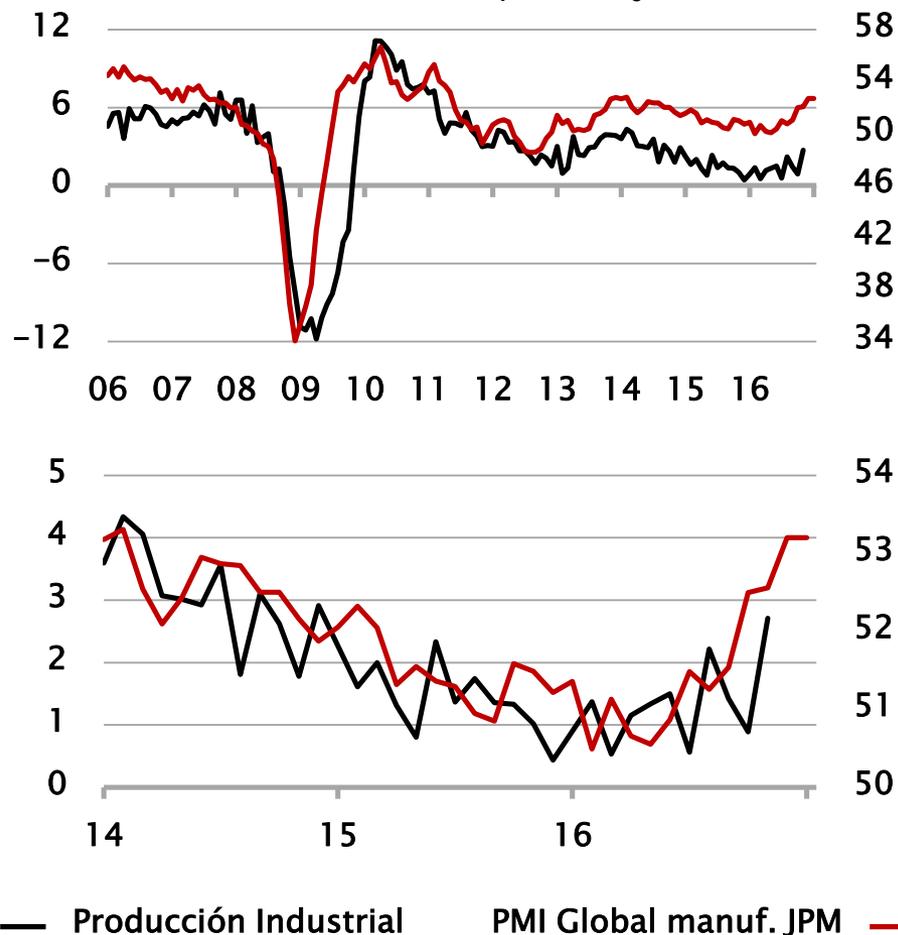


Economía internacional

Producción Industrial por países (variación anual, porcentaje)

	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
EE.UU (m/m)	-0.2	0.2	-0.7	0.8
Zona Euro	1.4	0.8	3.2	2.0
Japón	1.5	-1.4	4.6	3.2
Reino Unido	0.5	-0.7	2.2	4.3
Argentina	-7.3	-8.0	-4.1	-2.3
Brasil	-4.6	-7.3	-1.2	-0.1
Chile	-0.2	-7.4	-1.3	0.3
Colombia	3.9	0.3	1.7	--
México	-1.4	-1.1	1.5	-0.6
Perú	4.3	4.2	--	--
Rusia	-0.8	-0.2	2.7	3.2
Turquía	-3.1	2.1	2.8	1.3
R. Checa	2.7	-1.7	7.0	2.7
Hungría	-3.7	-1.8	0.7	1.9
Polonia	3.2	-1.3	3.1	2.3
China	6.1	6.1	6.2	6.0
India	0.7	-1.8	5.7	-0.4
Indonesia	0.1	0.1	1.9	4.3
R. de Corea	-1.9	-1.3	5.3	4.3
Filipinas	11.8	10.5	15.1	23.0
Canadá	-0.3	0.9	1.6	2.2
Sudáfrica	0	-1.3	0.5	-0.8

Producción Industrial SS.CC. (*) (variación anual, porcentaje)



4 (*) Excluye Argentina. Agregado de Producción Industrial calculado en base a los principales socios comerciales que componen el TCM. Última cifra de Producción Industrial corresponde a Dic.16. Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

EE.UU: PIB

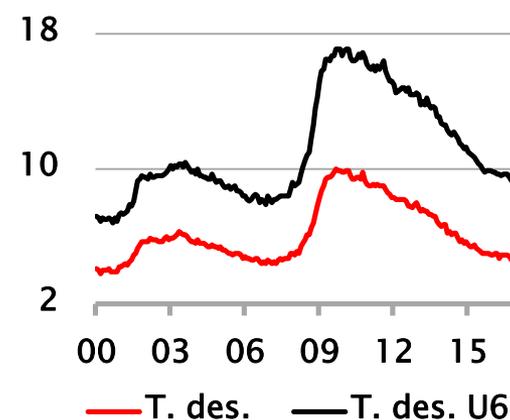
(variación trimestral anualizada, porcentaje)

	14 15 16			2016			
				1T	2T	3T	4T
PIB	2.4	2.6	1.6	0.8	1.4	3.5	1.9
Consumo personal	2.9	3.2	2.7	1.6	4.3	3.0	2.5
B. durables	6.7	6.9	5.7	-0.6	9.8	11.6	10.9
B. no durables	2.6	2.6	2.4	2.1	5.7	-0.5	2.3
Servicios	2.3	2.8	2.3	1.9	3.0	2.7	1.3
Inversión (*)	4.5	5.0	-1.5	-3.3	-7.9	3.0	10.7
FBCF	5.5	4.0	0.7	-0.9	-1.1	0.1	4.2
No residencial	6.0	2.1	-0.4	-3.4	1.0	1.4	2.4
Residencial	3.5	11.7	4.9	7.8	-7.7	-4.1	10.2
X-M (% PIB)	--	--	--	--	--	--	--
Exportaciones	4.3	0.1	0.4	-0.7	1.8	10.0	-4.3
Importaciones	4.4	4.6	1.1	-0.6	0.2	2.2	8.3
Gasto público	-0.9	1.8	0.9	1.6	-1.7	0.8	1.2

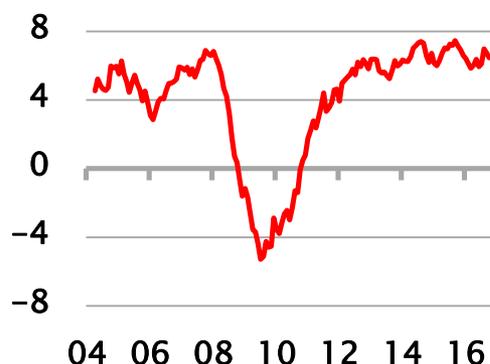
EE.UU: Confianza del consumidor (índice de difusión 1985=100)



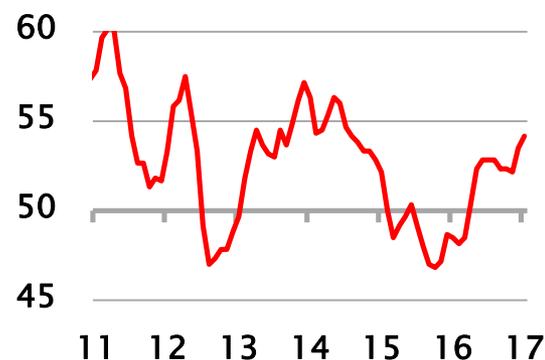
EE.UU: Tasa de desempleo (porcentaje)



EE.UU: Crédito consumidores (var. a/a, promedio semestral, %)



EE.UU: ISM Export. Manufactureras (Índ. de difusión; pivote=50, pm3m)



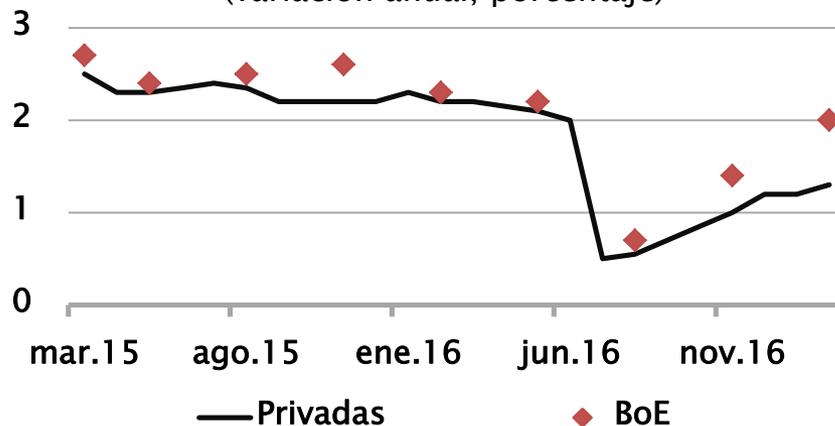


Economía internacional

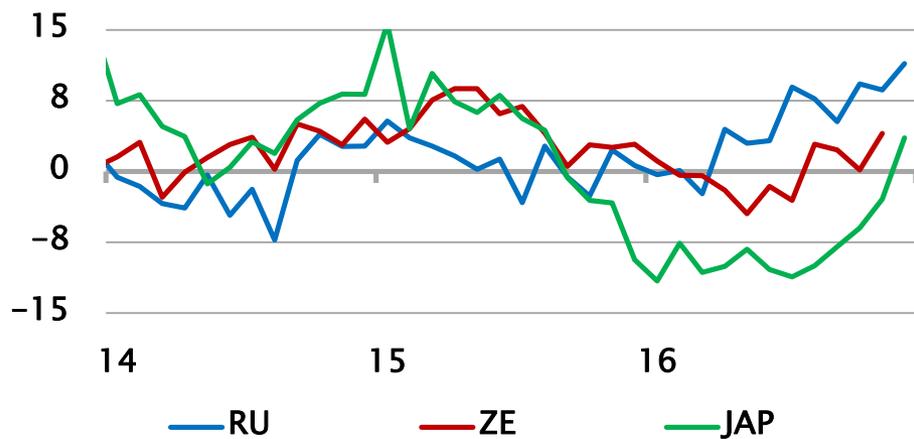
PIB Zona Euro, Reino Unido y Japón
(variación anual, porcentaje)

	14	15	16	2T16	4T16
Zona Euro	1.2	1.9	1.7	1.6	1.7
Alemania	1.6	1.5	1.8	1.8	1.7
Francia	0.7	1.2	1.1	1.1	1.1
Italia	0.2	0.6	0.9	0.8	1.1
España	1.4	3.2	3.3	3.4	3.0
Grecia	0.3	-0.2	0.1	-0.4	0.3
Reino Unido	3.1	2.2	2.1	2.0	2.2
Japón (t/t anual.)	-0.8	0.9	1.6	1.8	1.0

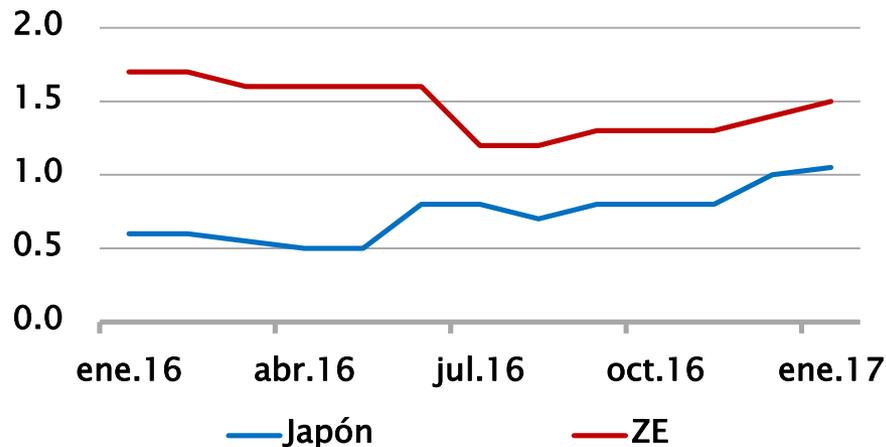
Reino Unido: proyección 2017 (*)
(variación anual, porcentaje)



R.Unido, Z.Euro y Japón: Exportaciones nominales
(variación anual, pm3m)



Zona Euro y Japón: proyección 2017 (*)
(variación anual, porcentaje)

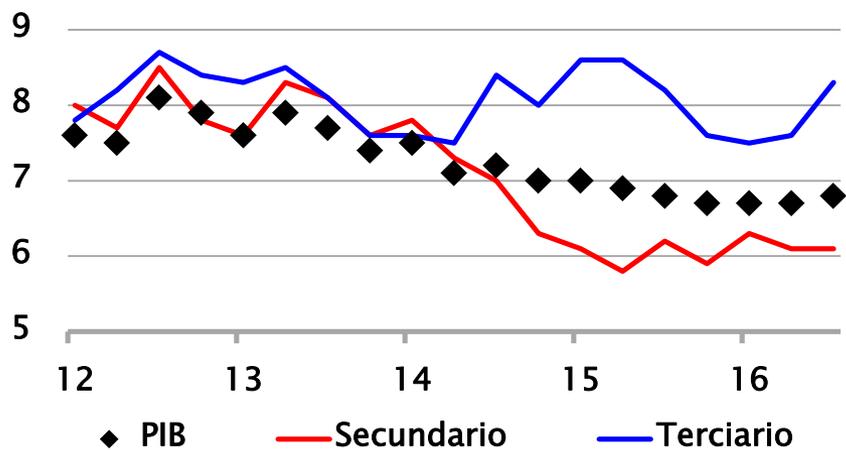


(*) Mediana de Bloomberg al 13 de febrero. Fuente: Bloomberg.

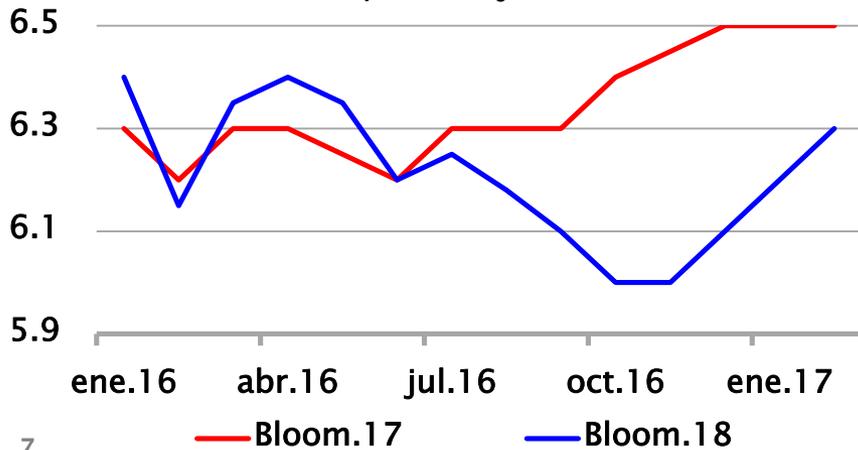


Economía internacional

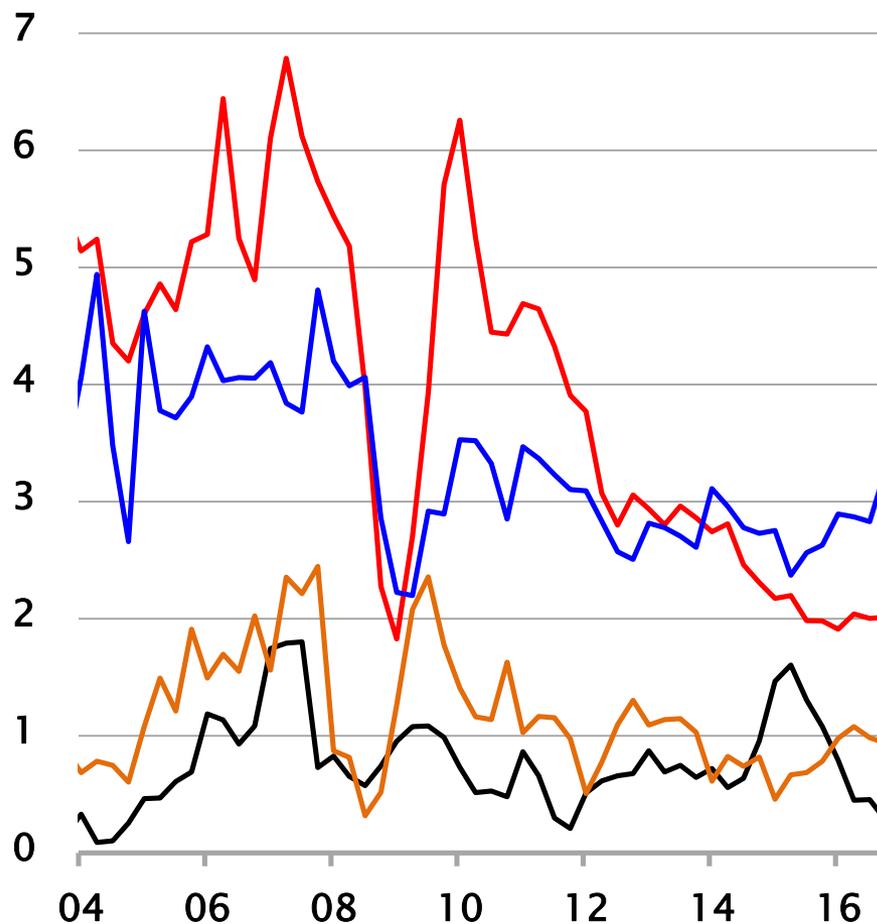
China: PIB Sectorial (variación anual, porcentaje)



China: Proyecciones de crecimiento (*) (porcentaje)



China: Composición PIB Sectorial (variación anual, porcentaje)

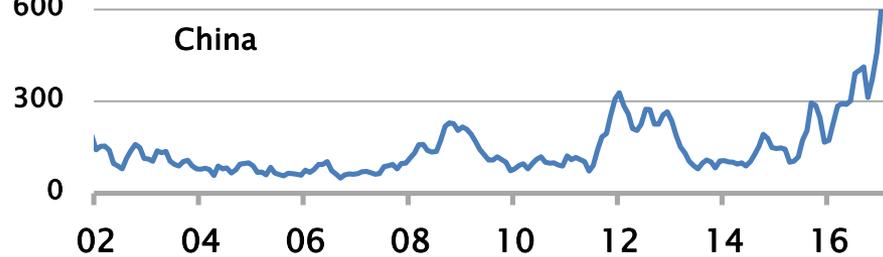
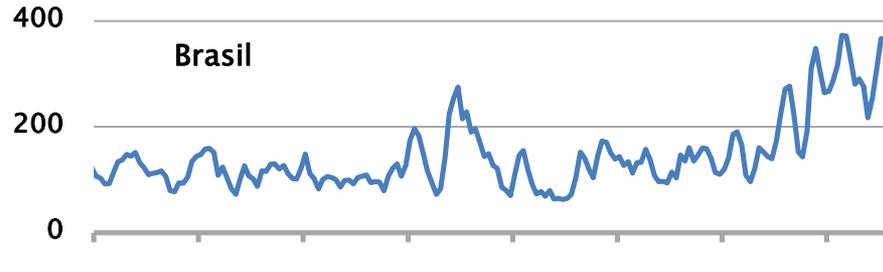
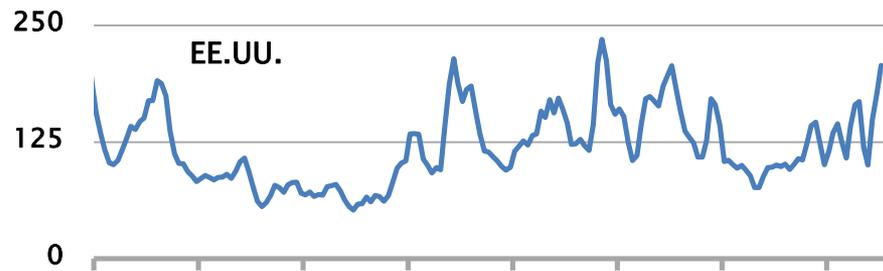
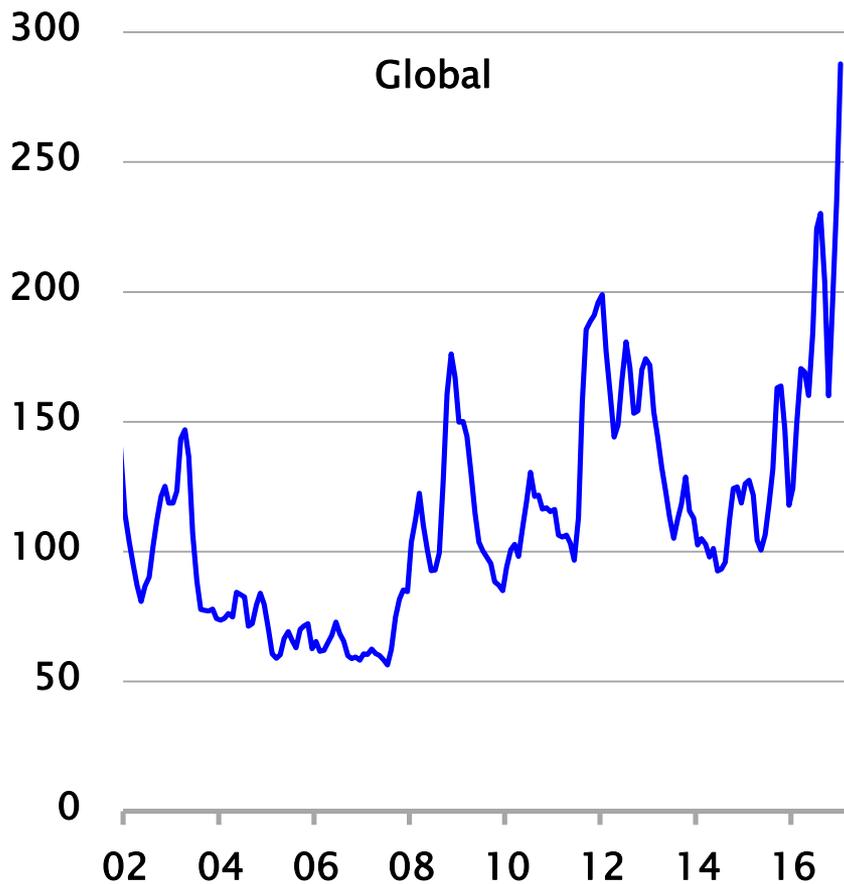


(*) Encuesta de Bloomberg de febrero incorpora datos al 13.Feb.17. Fuente: Bloomberg



Economía internacional

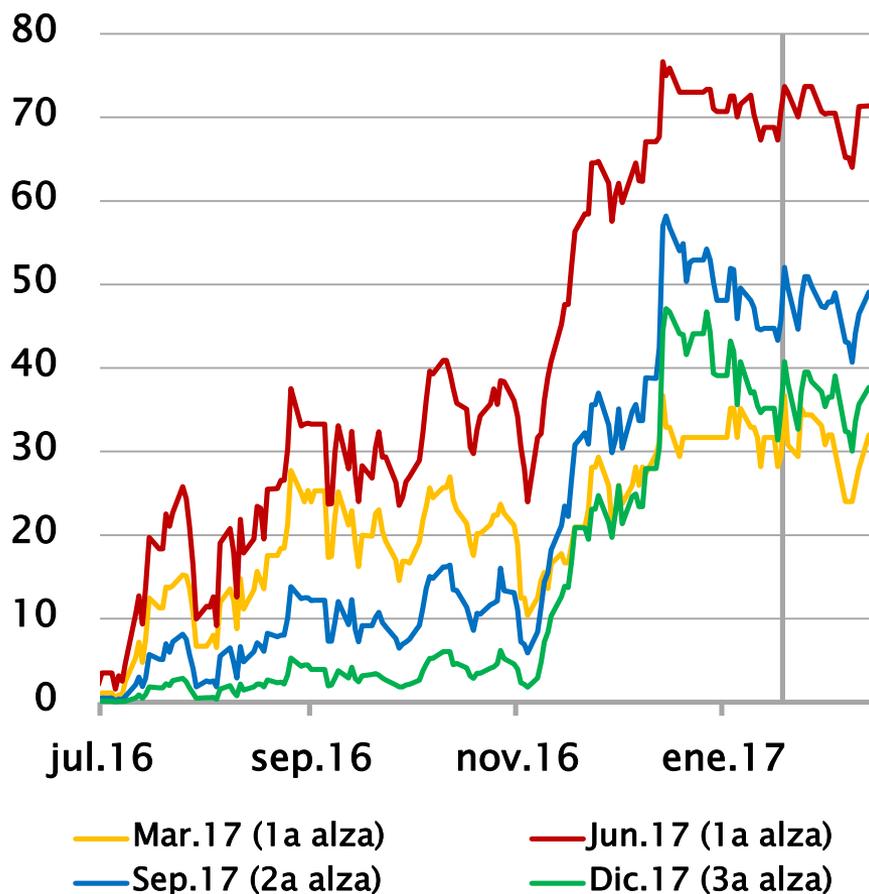
Incertidumbre Político-Económica (índice, prom. LP=100, pm3m)



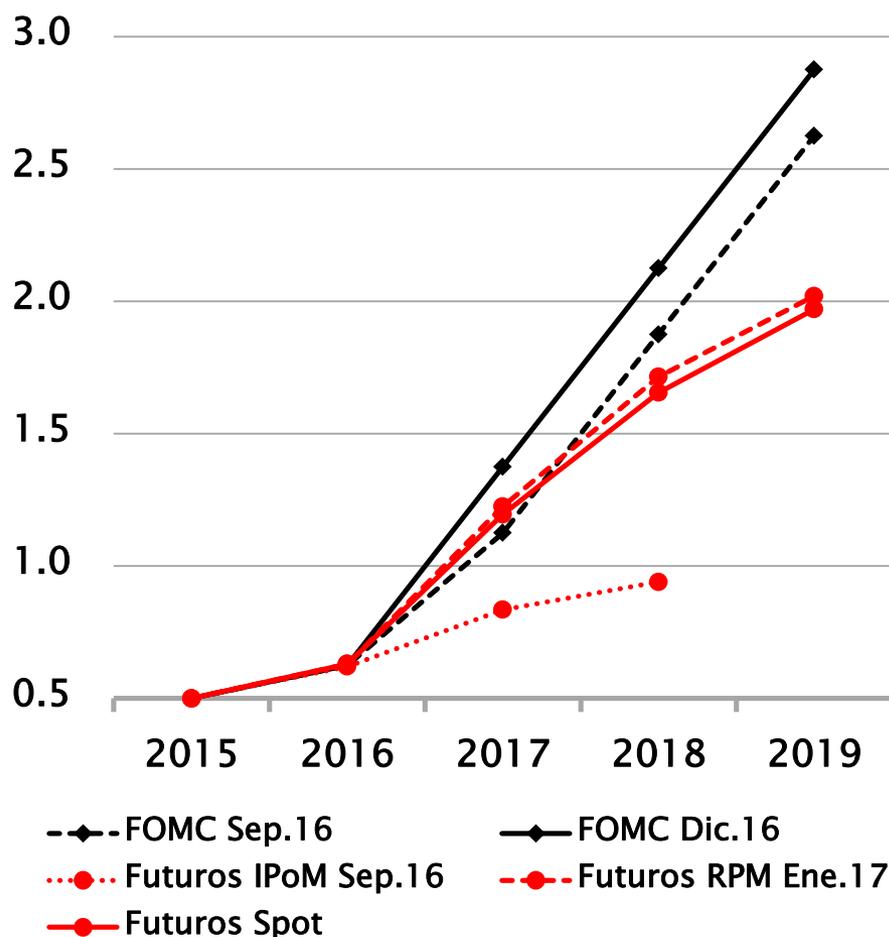


Economía internacional

EE.UU.: Probabilidad de alza de tasa 2017 (*)
(probabilidad acumulada hasta la fecha)



Trayectoria *Fed fund*
(porcentaje, fin de año)



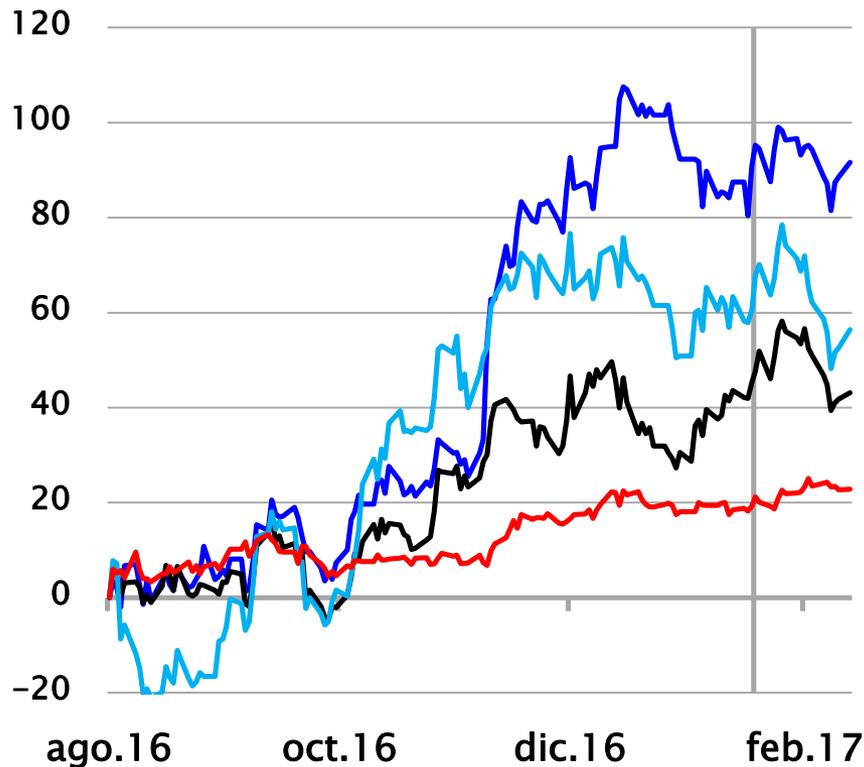
9 (*) Línea vertical corresponde a RPM Ene.17.
Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.



Economía internacional

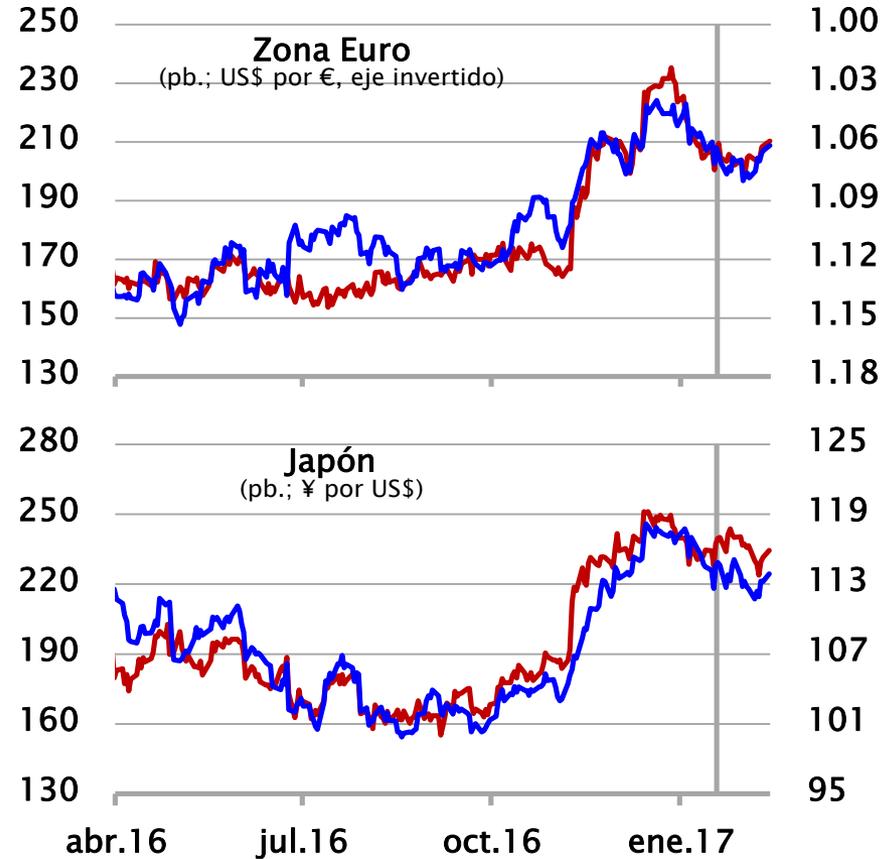
Tasas soberanas a 10 años (1)

(índice 01.ago.16 = 0, puntos base)



— EE.UU. — Zona Euro
— Reino Unido — Japón

Spreads de tasas y TCN (1) (2)



— Spread — TCN

¹⁰ (1) Línea vertical corresponde a RPM Ene.17. (2) Spread corresponde a la diferencia entre la tasa a 10 años de EE.UU. y el país respectivo. Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

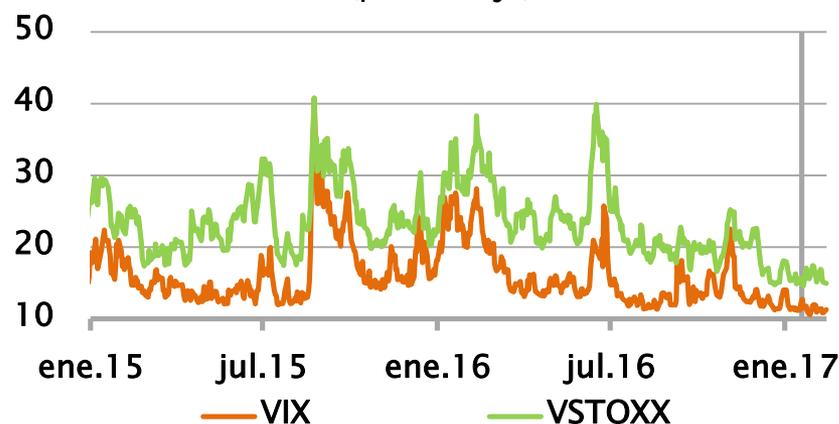
EE.UU: High Yield Spread (1)

(puntos base)



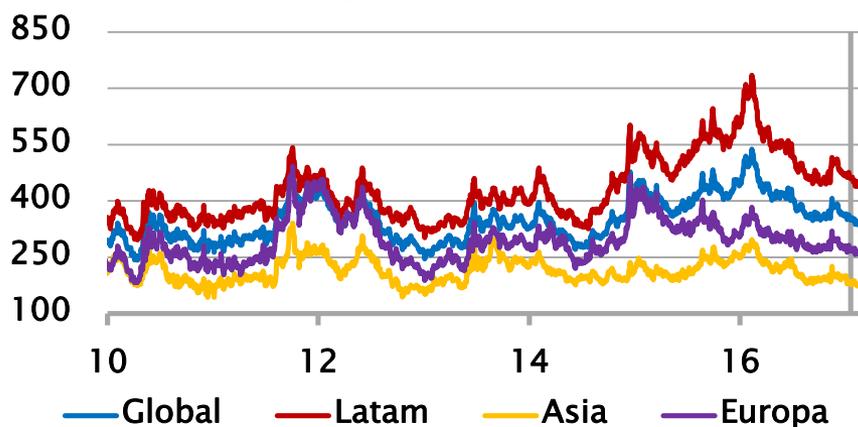
Volatilidad en Ec. Avanzadas (1)

(porcentaje)



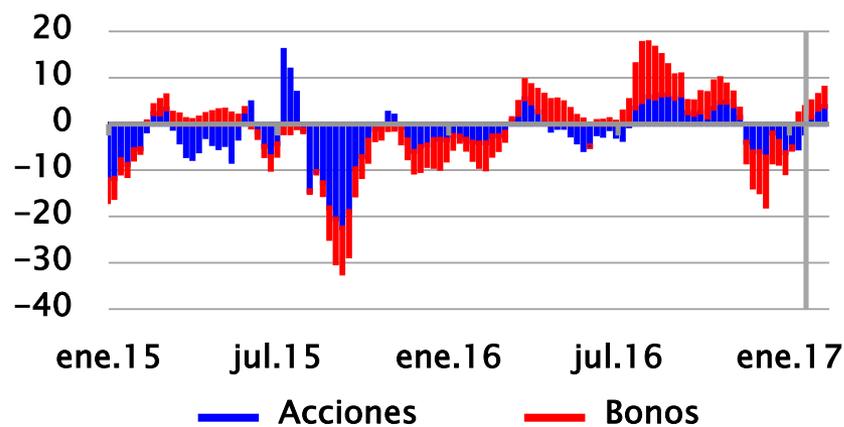
EMBI *spread* (1)

(puntos base)



Flujos a emergentes (1) (2)

(miles de millones de dólares, mes móvil)

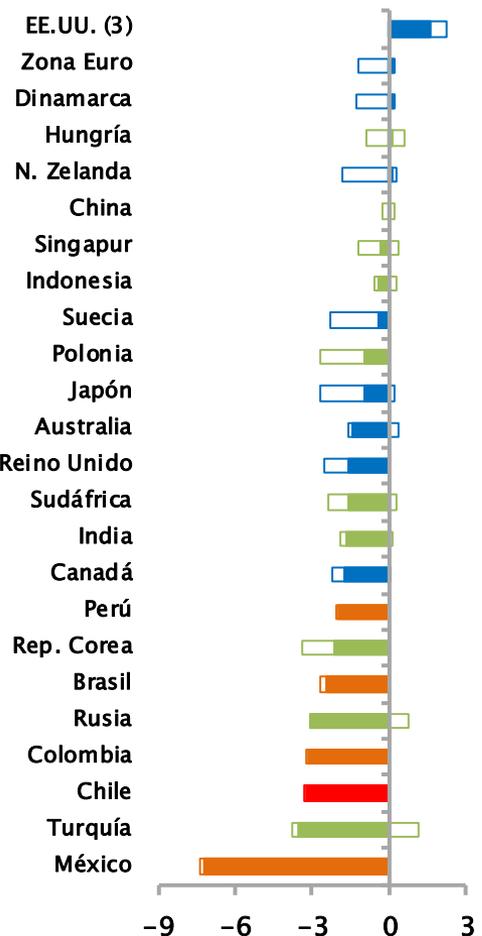


¹¹ (1) Línea vertical corresponde a RPM Ene.17. (2) Datos corresponden a flujos de no residentes al 08 de febrero de 2017. Fuente: Bloomberg y EPFR.

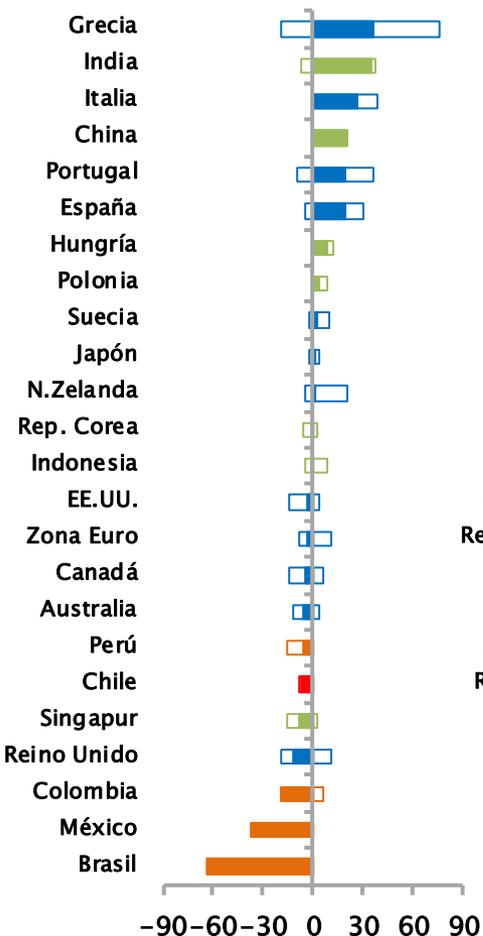


Economía internacional

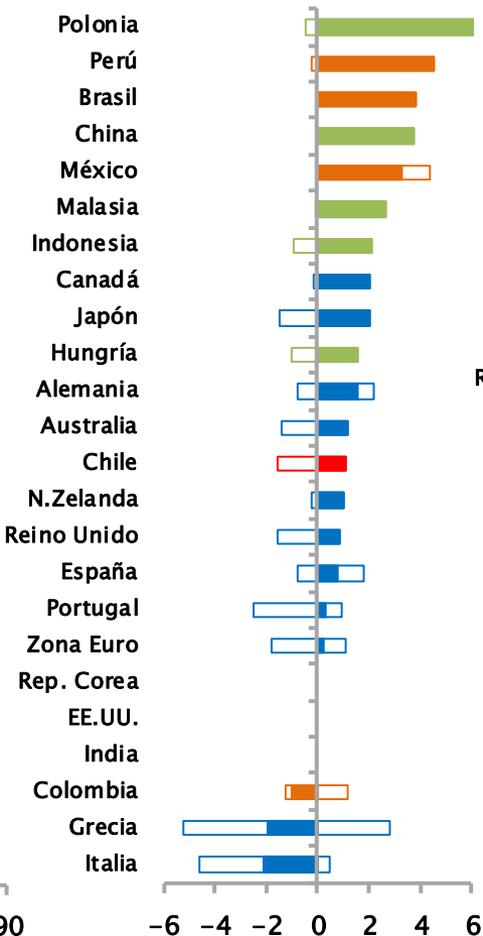
Paridades (1) (2)
(moneda local por dólar, porcentaje)



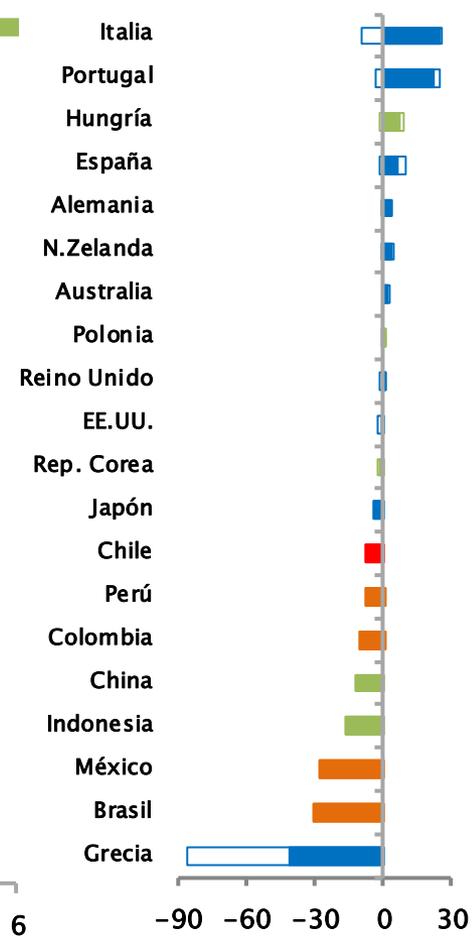
Tasas a 10 años (1)
(puntos base)



Mercados bursátiles (1)
(porcentaje)



CDS *spread* a 5 años (1)
(puntos base)



12 (1) Barras verdes corresponden a economías emergentes, naranjas a Latam y azules a desarrollados. Barras sólidas es variación entre RPMs y barras transparentes a cambios máximos y mínimos durante el periodo. (2) Aumento indica depreciación. (3) Corresponde a tipo de cambio multilateral. Fuente: Bloomberg.

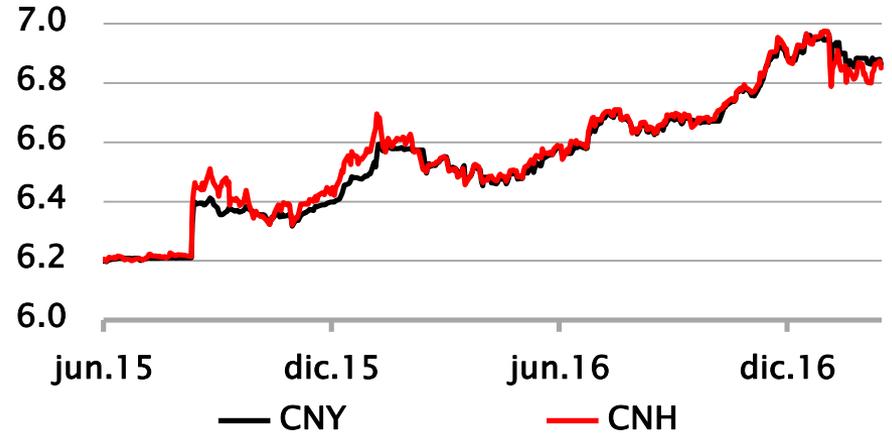


Economía internacional

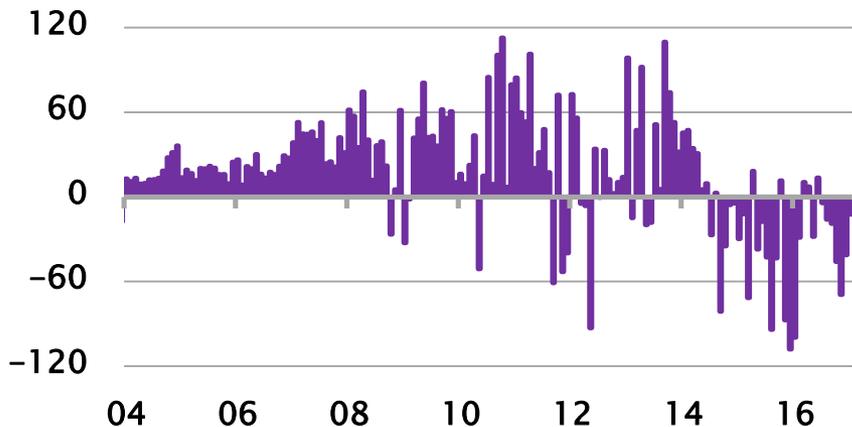
China: Reservas internacionales (US\$ bn; US\$miles de bn)



China: Tipo de Cambio (Dólares por RMB)



China: Variación Reservas (US\$ bn)



China: Tasa 10 años (porcentaje)





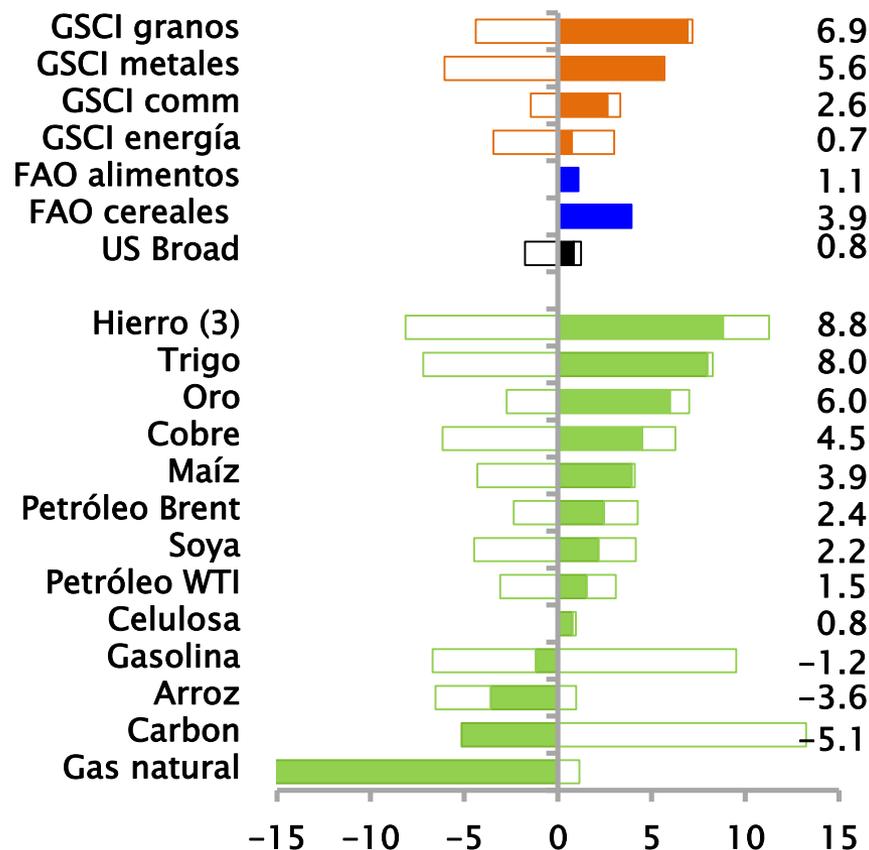
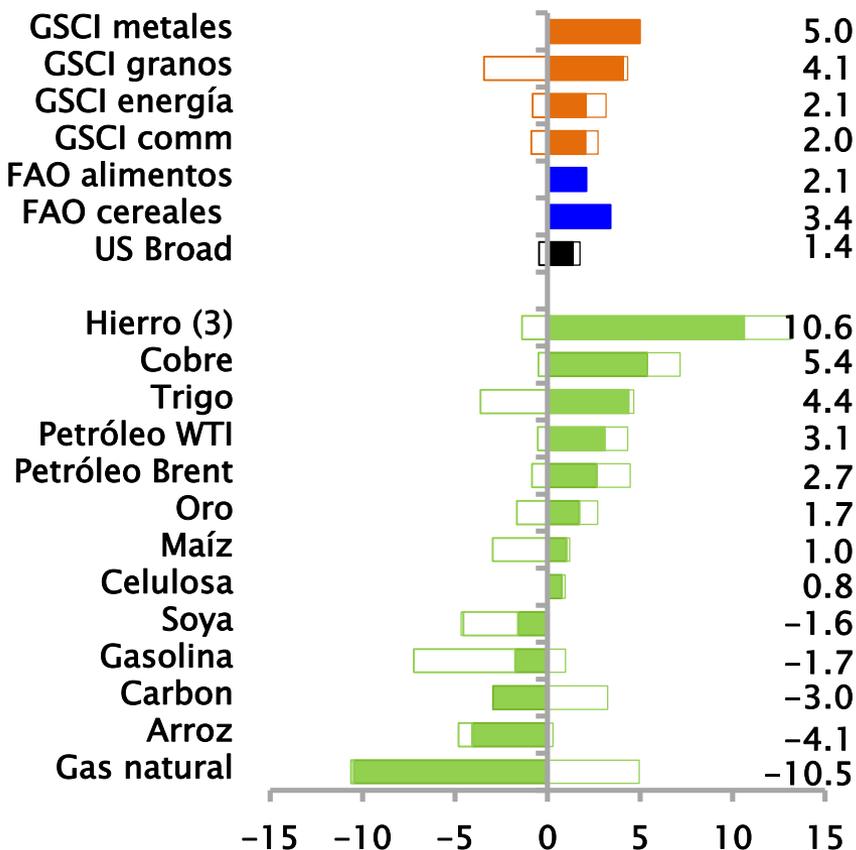
Economía internacional

Precios de *Commodities*

(porcentaje, variación)

Desde RPM Enero (1)(2)

Desde IPoM Dic.16 (1)



14 (1) Promedio de los tres últimos días hábiles al 14/02/17 respecto al precio al promedio de los últimos 3 días previos al cierre de la RPM de enero. (2) Fao muestra var. del índice de enero respecto al de diciembre. (3) Precio de importación de puerto de Qingdao, China. Fuente: Bloomberg y FAO

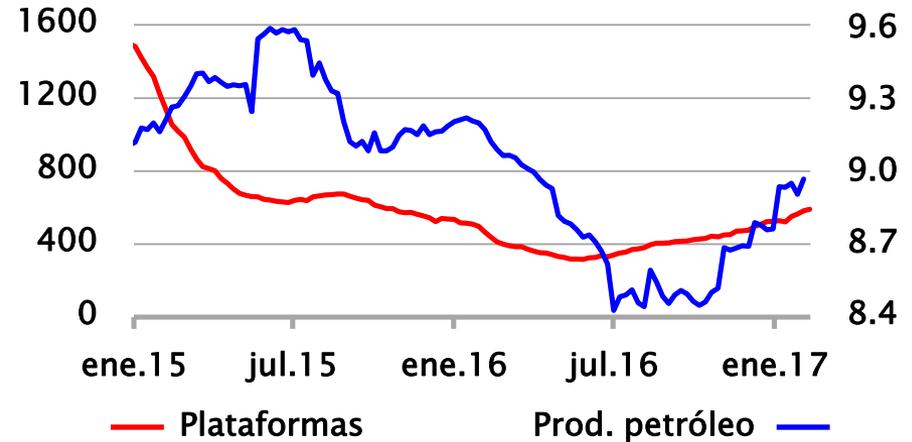


Economía internacional

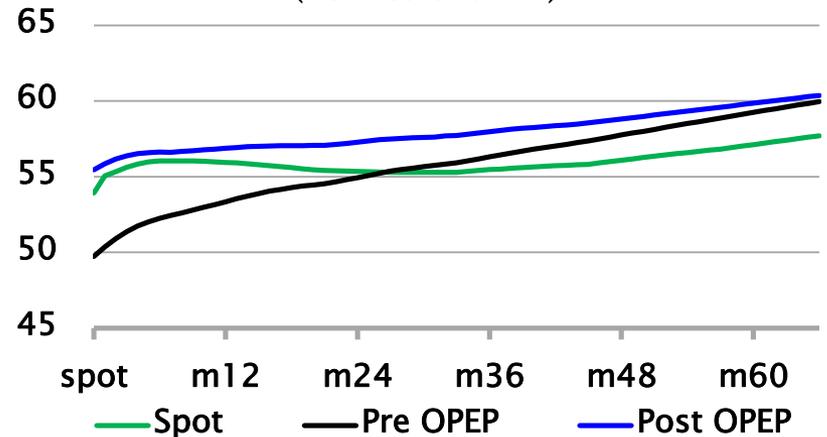
Ajuste en la producción OPEP (mill. de barriles diarios)

Países	Ref. oct	Acuerdo	Ene.17	Avance % tot
Algeria	1,1	1,0	1,0	80
Angola	1,8	1,7	1,7	141
Ecuador	0,5	0,5	0,5	77
Gabon	0,2	0,2	0,2	0
Iraq	4,6	4,4	4,5	52
Kuwait	2,8	2,7	2,7	99
Qatar	0,6	0,6	0,6	133
A.Saudita	10,5	10,0	9,9	115
EAU	3,0	2,9	2,9	36
Venezuela	2,1	2,0	2,0	21
Irán	3,7	3,8	3,8	--
Libia	0,5	0,5	0,7	--
Nigeria	1,6	1,6	1,6	--
Tot. OPEP	33,1	31,9	32,1	90%

EE.UU: Producción de petróleo y plataformas (plataformas; mill. de barriles)



Curva futuros pre/post acuerdo OPEP (01.Dic.16) (dólares el barril)



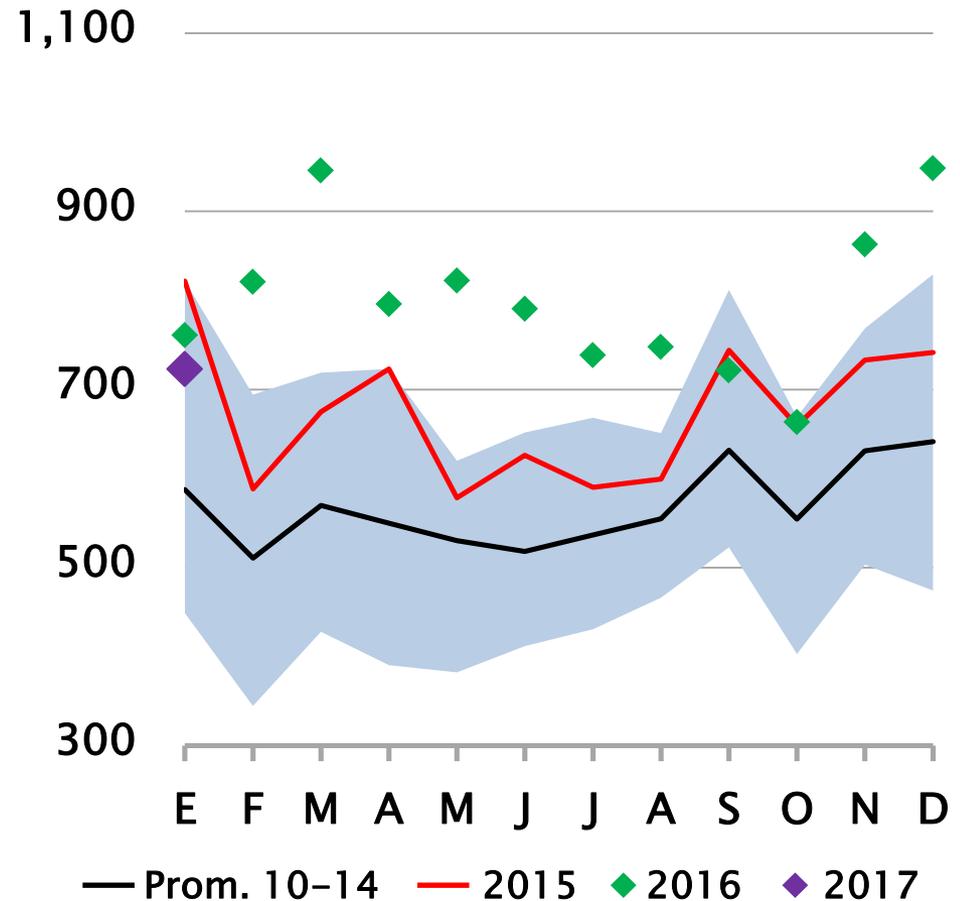


Economía internacional

Balance en el mercado del Cobre (miles de toneladas métricas)

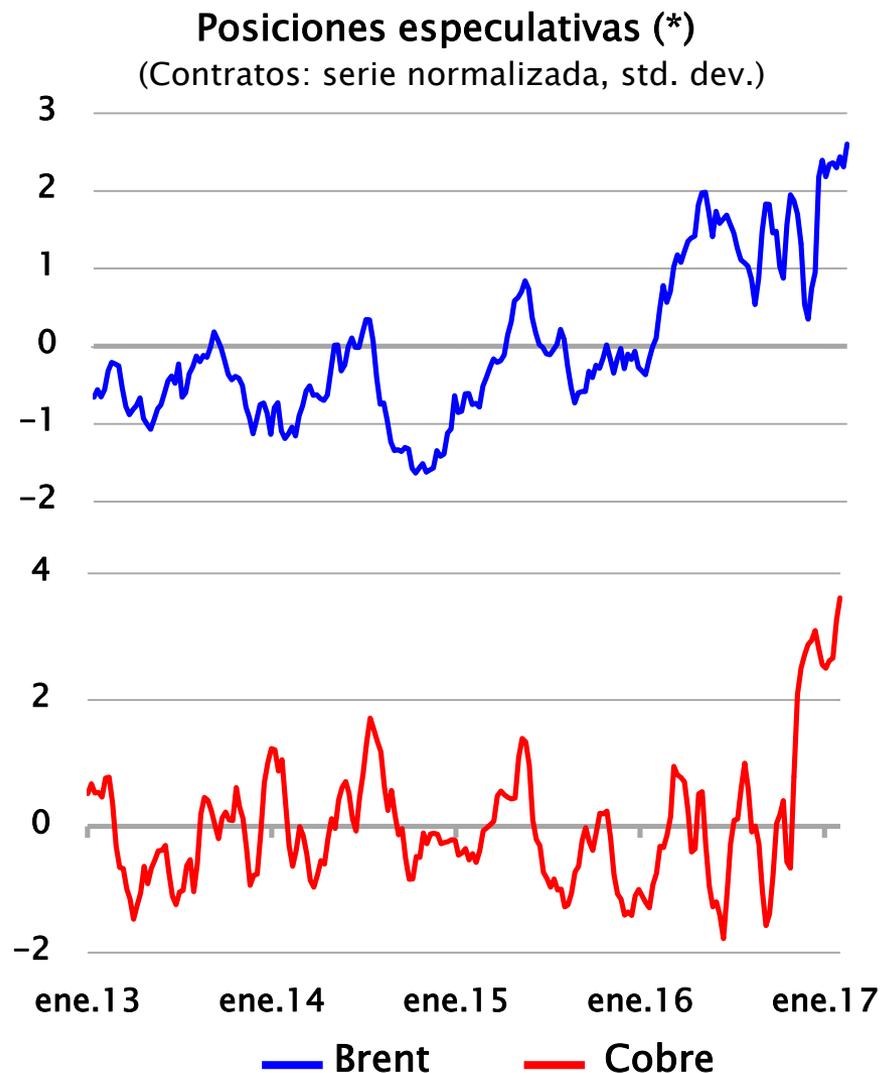
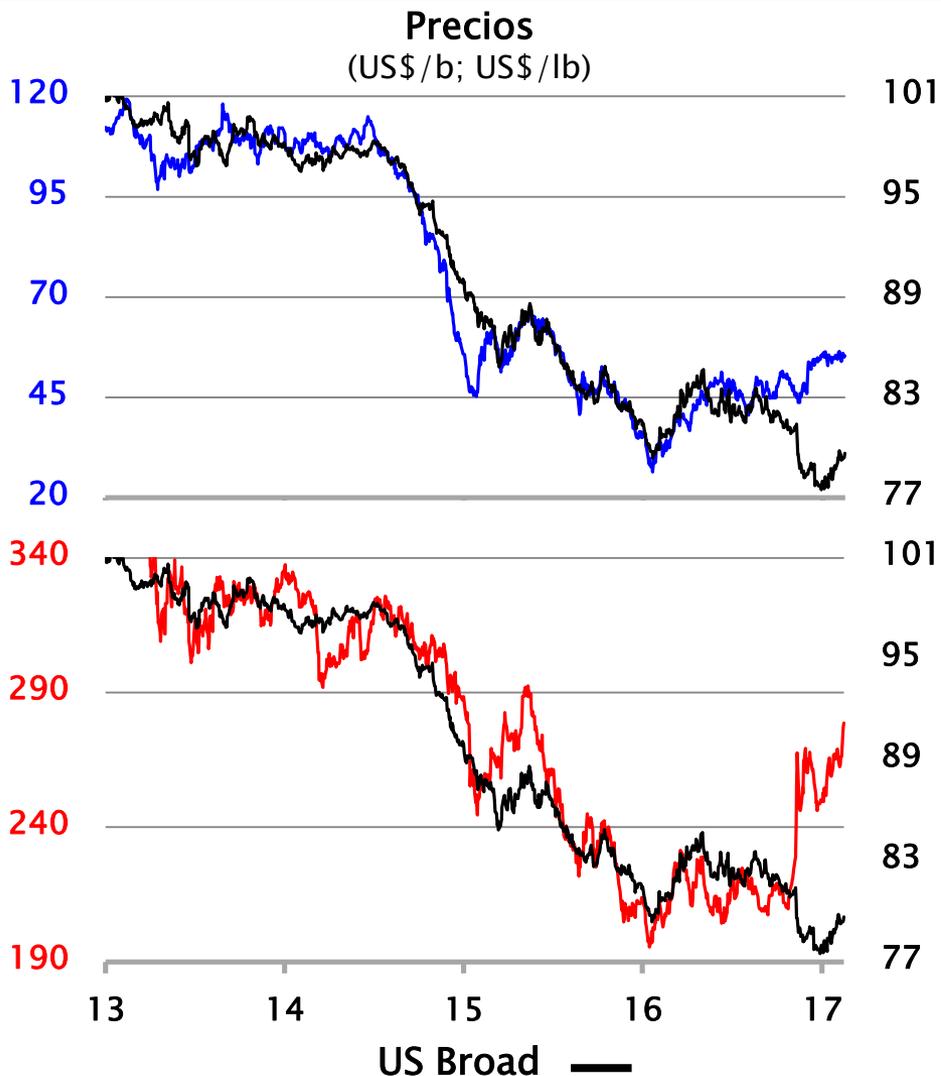
	Reporte	Reporte	Cambio
Barclays	Sep.16	Feb.17	Feb.17-Sep.16
Balance	271	40	-231
Producción	23.610	23.754	144
Demanda	23.339	23.714	375
Macquarie	Sep.16	Feb.17	Feb.17-Sep.16
Balance	830	104	-726
Producción	23.380	22.980	-400
Demanda	22.550	22.876	326
CRU	Sep.16	Ene.17	Ene.17-Sep.16
Balance	436	322	-114
Producción	22.906	23.036	130
Demanda	22.470	22.714	244

Importaciones de Cobre en China (miles de toneladas métricas)





Economía internacional

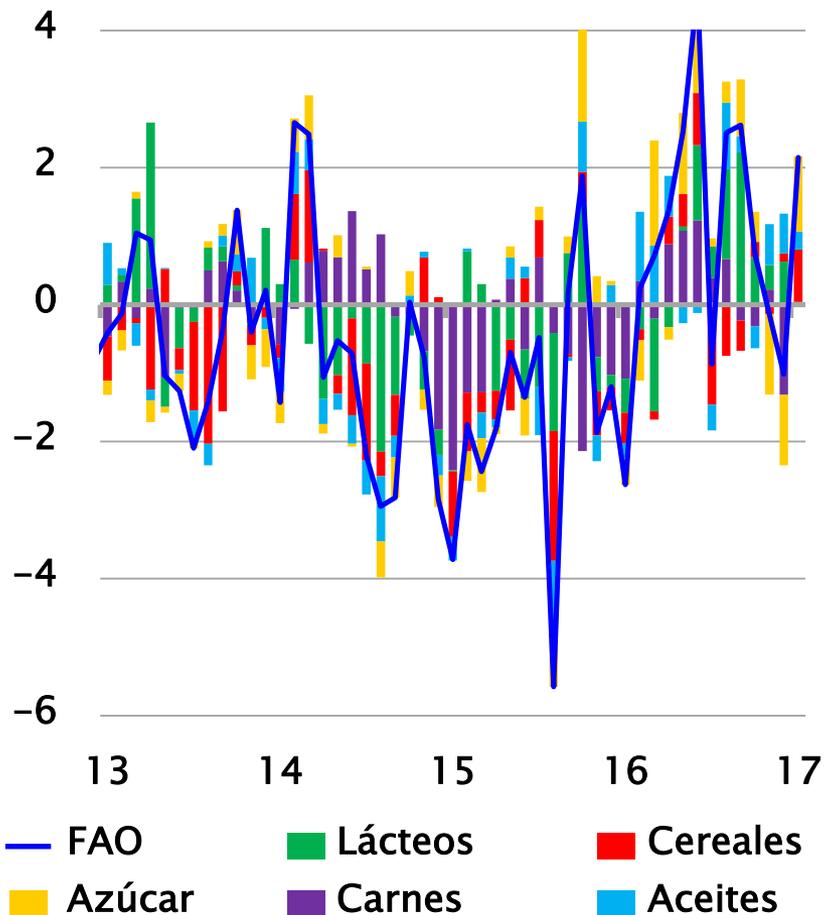


(*) Posiciones largas menos cortas. Fuente: Bloomberg.



Economía internacional

Índice de alimentos FAO (*) (variación mensual, contribución)



Índice de alimentos FAO (índice 2002-04=100)



¹⁸ (*) Contribuciones corresponden a participación de cada componente en la canasta FAO.
Fuentes: BCCh, Bloomberg y FAO.

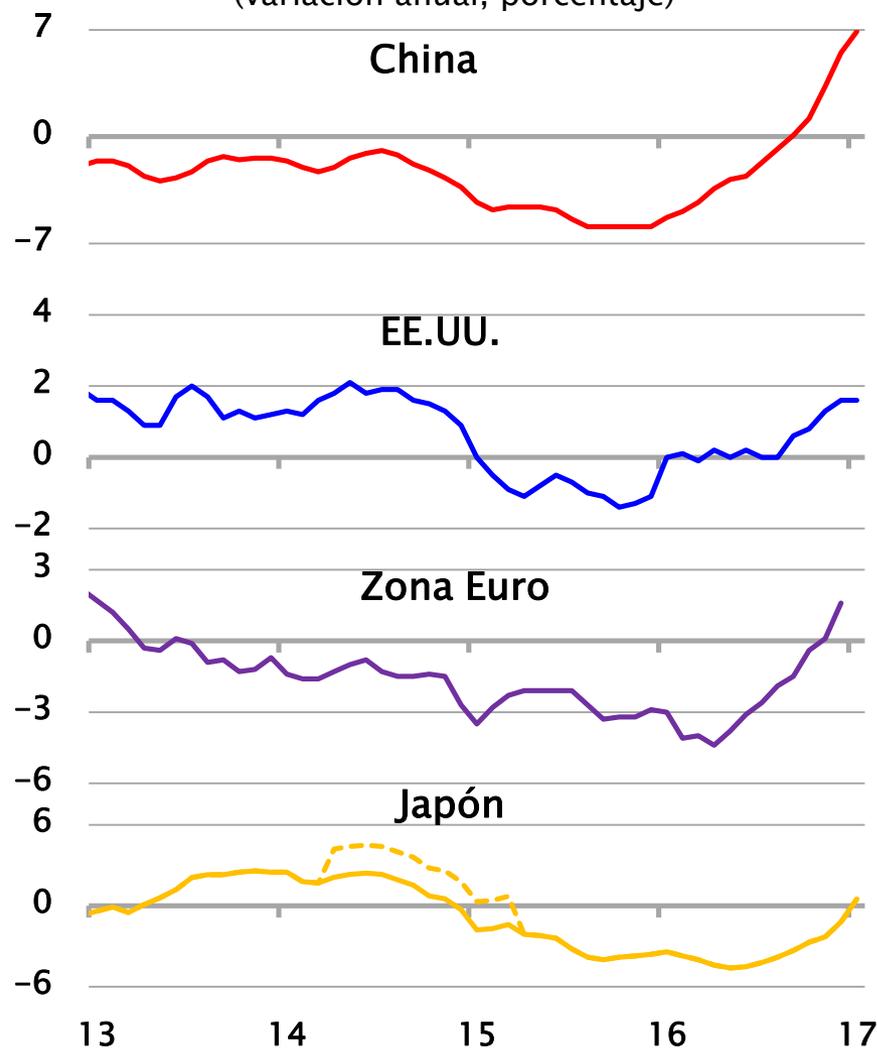


Economía internacional

Inflación Mayorista: IPP (variación anual, porcentaje)

	ene-16	jul-16	dic-16	ene-17
EE.UU	0.0	0.2	1.6	1.6
Zona Euro	-3.0	-3.1	1.6	--
Alemania	-2.4	-2.2	1.0	--
Francia	-2.7	-3.1	1.7	--
Italia	-3.0	-3.4	0.9	--
España	-4.2	-4.5	2.8	--
Japón	-3.4	-4.5	-1.2	0.5
Reino Unido	-1.0	-0.2	2.8	3.5
Brasil	10.6	5.8	0.8	--
Chile	-7.8	-8.2	10.2	--
Colombia	7.5	8.6	5.8	5.5
México	2.9	4.9	10.4	12.3
Perú	2.9	1.0	1.9	1.9
Rusia	7.3	5.1	7.4	--
Turquía	5.9	3.4	9.9	13.7
R. Checa	-3.4	-4.4	-0.4	--
China	-5.3	-2.6	5.5	6.9
India	-1.1	2.1	3.4	--
Indonesia	9.0	11.5	8.7	8.4
R. de Corea	-3.3	-2.7	1.8	--
Tailandia	-2.4	-1.4	1.1	--
Canadá	1.8	-0.7	2.2	--
Sudáfrica	7.6	6.8	7.1	--
Australia	--	-0.2	2.0	--
Nueva Zelanda	--	0.5	--	--

IPP Principales Socios (*) (variación anual, porcentaje)



(*) Para Japón, línea punteada incluye efecto impuestos. Fuente: Bloomberg.

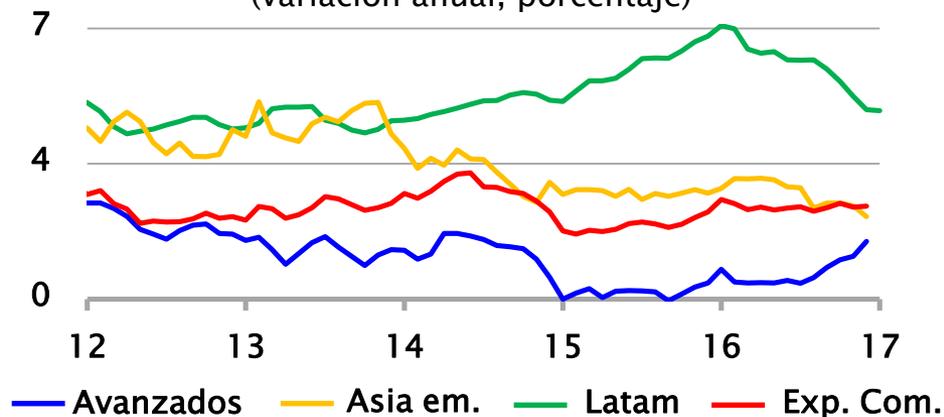


Economía internacional

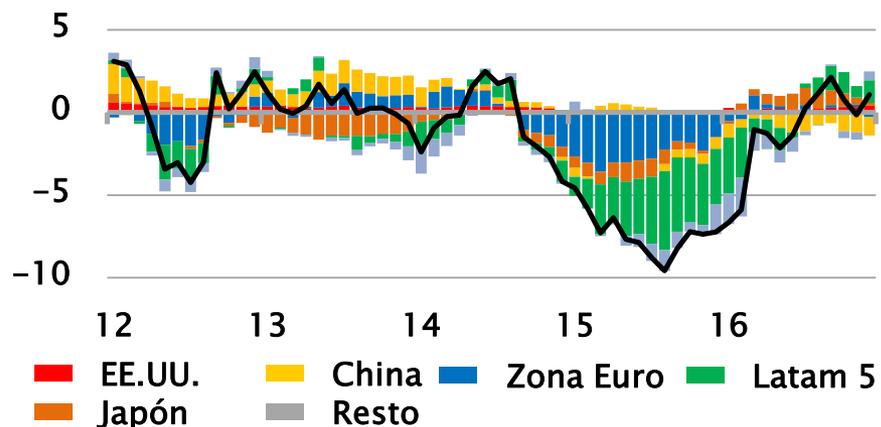
Inflación: IPC (variación anual, porcentaje)

	dic-16	Esperado	ene-17
EE.UU	2.1	2.4	--
Zona Euro	1.1	1.5	1.8
Alemania	1.7	1.9	1.9
Francia	0.8	1.2	1.6
Italia	0.5	0.8	0.7
España	1.4	3.0	3.0
Japón	0.3	--	--
Reino Unido	1.6	1.9	1.8
Brasil	6.3	5.4	5.4
Chile	2.7	2.5	2.8
Colombia	5.8	5.4	5.5
México	3.4	4.7	4.7
Perú	3.2	3.1	3.1
Rusia	5.4	5.1	5.0
Turquía	8.5	8.6	9.2
R. Checa	2.0	2.0	2.2
China	2.1	2.4	2.5
India	3.4	3.2	3.2
Indonesia	3.0	3.2	3.5
R. de Corea	1.3	1.5	2.0
Tailandia	1.1	1.5	1.6
Canadá	1.5	--	--
Sudáfrica	6.8	6.7	--

Inflación por región (1) (variación anual, porcentaje)



Inflación externa global en USD (3) (IPC, variación anual, %)

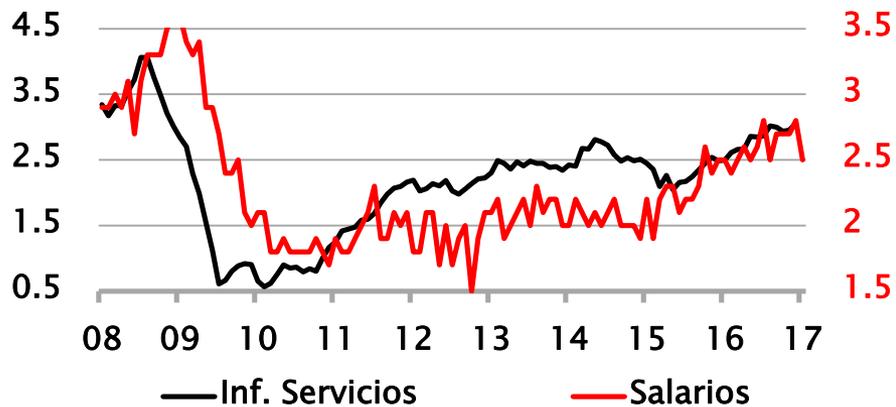


20 (1) Regiones ponderadas a PPP: Avanzados: EE.UU., ZE y Japón. Asia Emerg: China, India, Indonesia, Tailandia, Taiwán, Corea, Malasia. Eu. Emerg.: Rep. Checa, Hungría, Rusia, Polonia, Turquía. Latam: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú. Exp. Com.: Australia, Canadá, Noruega, Nueva Zelanda y Sudáfrica. (2) Utiliza mismos ponderadores del IPE. Fuente: Bloomberg y BCCh.

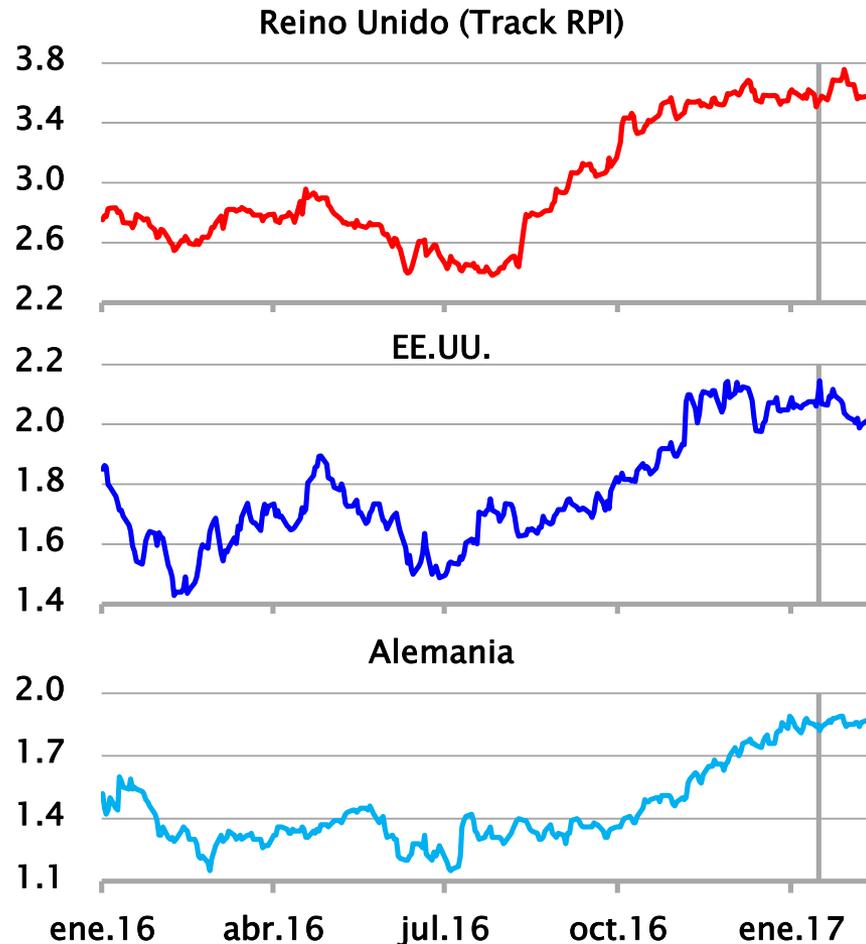


Economía internacional

Salarios e inflación de servicios EE.UU. (variación anual, porcentaje)

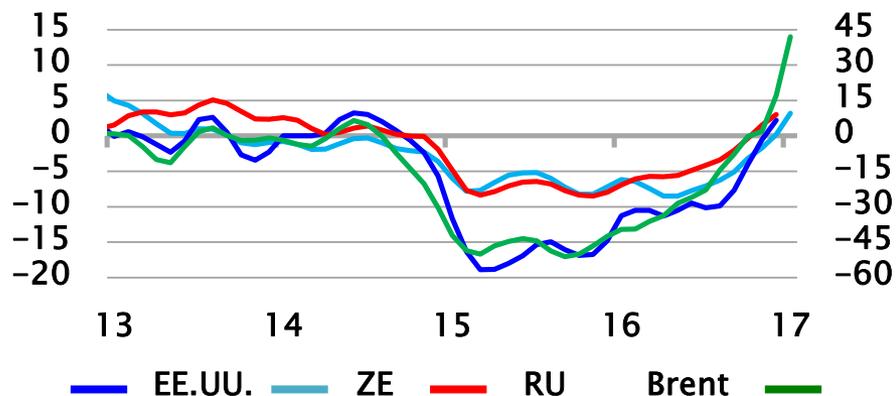


Breakeven 5Y-5Y (*) (porcentaje)



IPC Energía

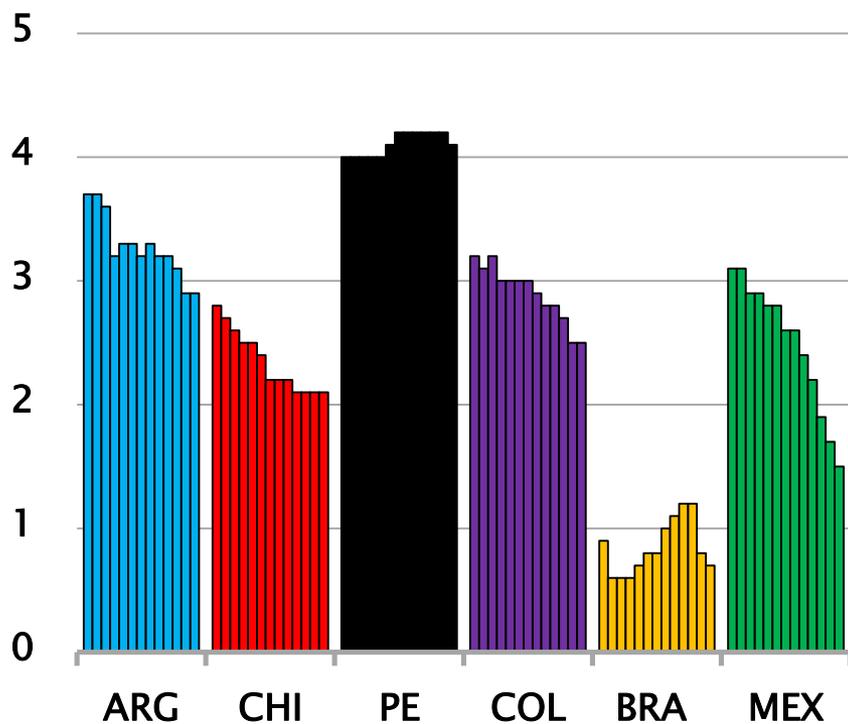
(variación anual, porcentaje, pm3m)



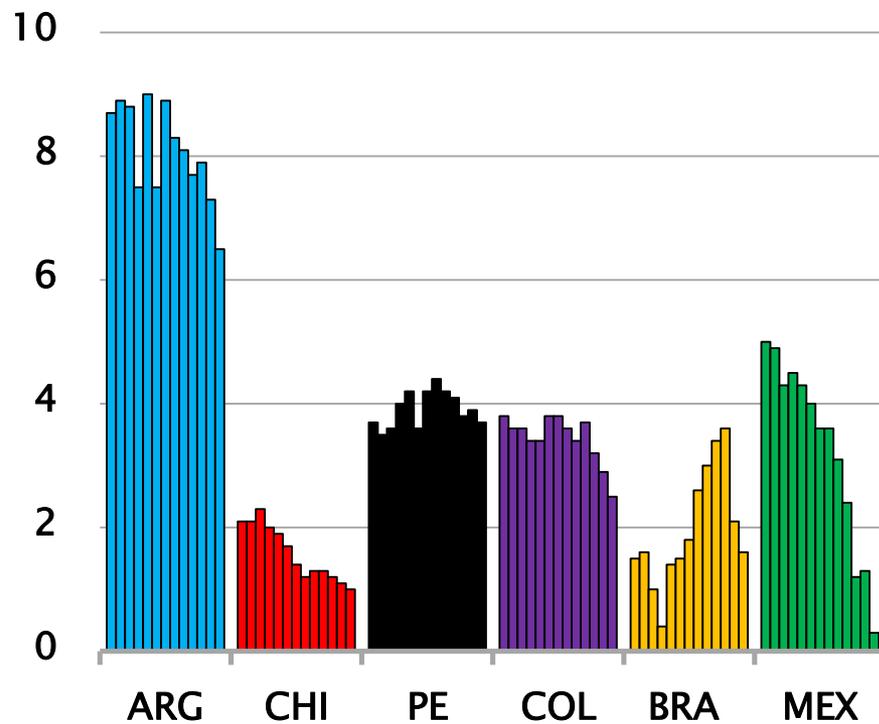


Economía internacional

Proyecciones de PIB de CF para 2017 (Variación anual porcentaje)



Proyecciones de Inversión de CF para 2017 (variación anual, porcentaje)





Economía internacional

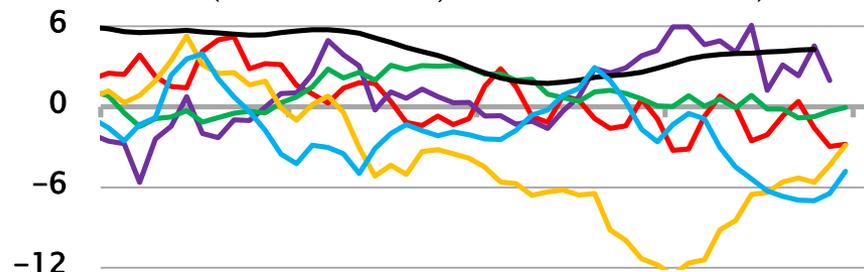
América Latina: Indicadores de corto plazo

(variación anual, porcentaje)

	2015	3T16	oct-16	nov-16	dic.16 /ene.17
Bra.					
Activ. M. a/a	-4.3	-3.6	-5.3	-2.0	--
V. Min. a/a	-4.2	-5.6	-8.1	-3.8	-4.9
P. Indust. a/a	-8.2	-5.3	-7.3	-1.2	-0.1
Desempleo	8.3	11.7	11.8	11.9	12.0
Col.					
Activ. M. a/a	3.0	1.0	-0.1	1.1	--
V. Min. a/a	2.6	-2.0	-0.7	4.9	--
P. Indust. a/a	1.3	2.3	0.3	1.7	--
Desempleo	8.9	9.2	9.3	8.8	9.2
Méx.					
Activ. M. a/a	2.5	1.9	1.3	3.7	--
V. Min. a/a	5.1	8.3	9.3	11.2	--
P. Indust. a/a	1.0	-0.9	-1.2	1.5	-0.6
Desempleo	4.4	3.8	3.6	3.7	3.7
Per.					
Activ. M. a/a	3.2	4.4	2.1	3.2	--
P. Indust. a/a	2.2	4.2	4.2	--	--
Desempleo	6.4	6.8	6.2	5.8	6.2
Arg.					
Activ. M. a/a	2.6	-3.8	-4.4	-1.4	--
P. Indust. a/a	0.1	-7.0	-8.0	-4.1	-2.3
V. Min. a/a	2.1	-7.7	-8.2	-8.5	-5.4 /-2.5
Desempleo	6.5	8.5	--	--	--

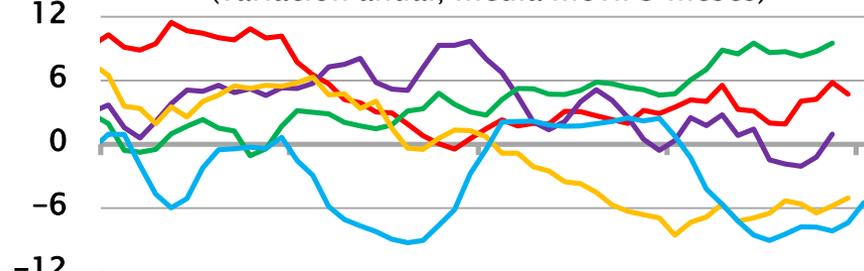
América Latina: Producción Industrial

(variación anual, media móvil 3 meses)



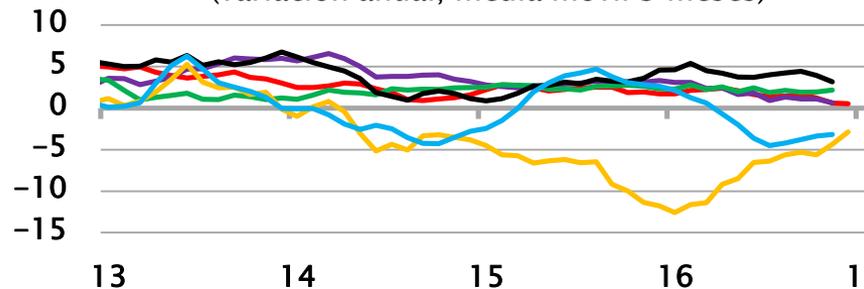
América Latina: Ventas Minoristas

(variación anual, media móvil 3 meses)



América Latina: Índice de actividad mensual

(variación anual, media móvil 3 meses)



13 14 15 16 17

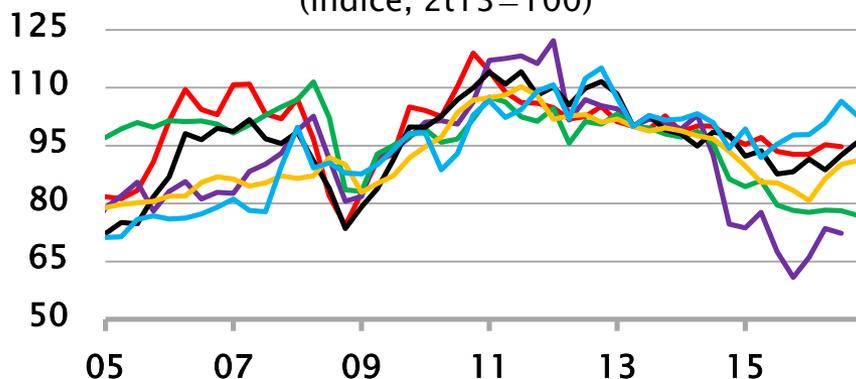
— Argentina — Brasil — Chile
— Colombia — México — Perú



Economía internacional

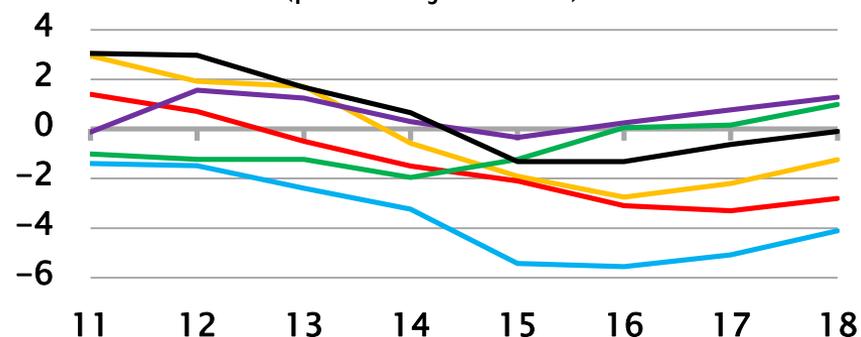
América Latina: Términos de Intercambio

(índice, 2t13=100)



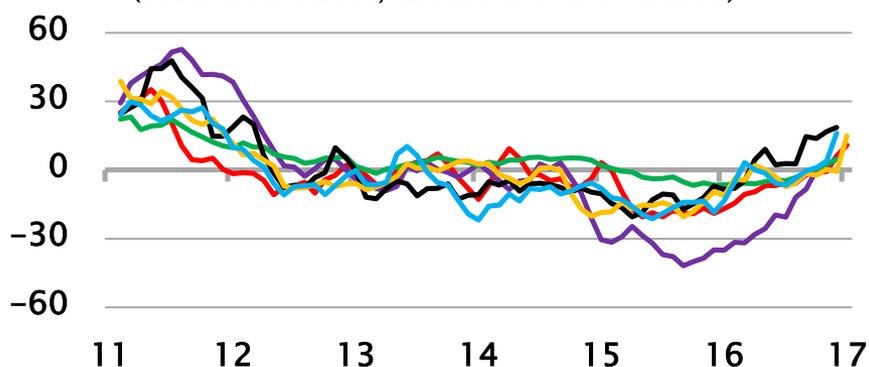
América Latina: Balance Fiscal Primario (1) (2)

(porcentaje del PIB)



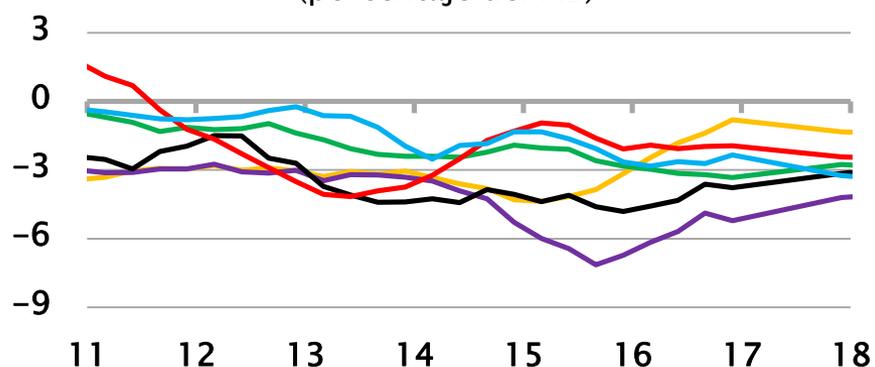
América Latina: Exportaciones nominales

(variación anual, media móvil 3 meses)



América Latina: Saldo de Cuenta Corriente (3)

(porcentaje del PIB)



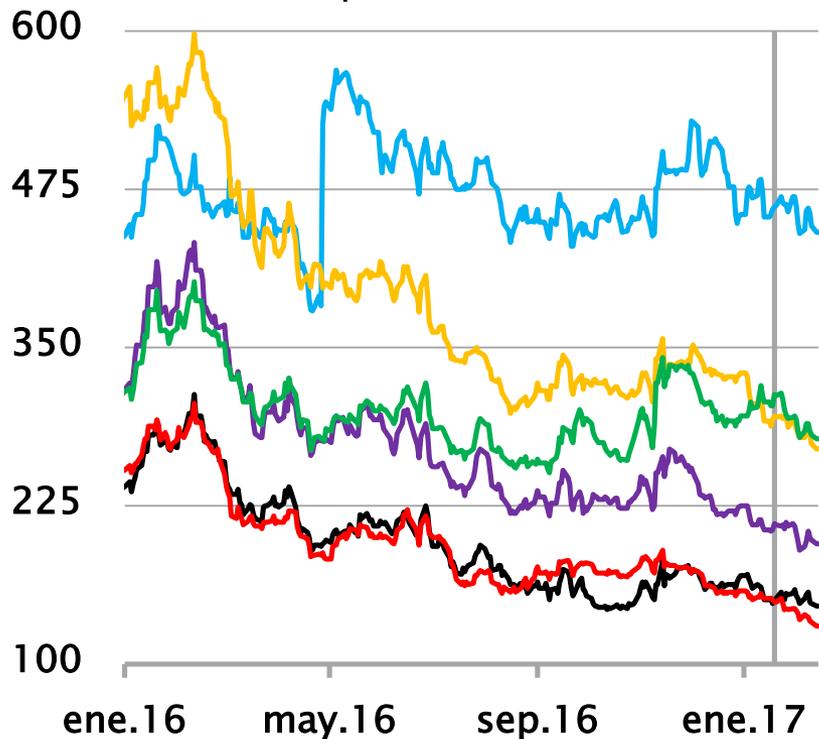
— Argentina — Brasil — Chile — Colombia — México — Perú

24 (1) Proyecciones anuales desde 2016 en adelante. (2) Para Chile se utiliza Balance del Gobierno General Total y proyecciones de presupuesto 2017 corresponden a Balance Global. (3) Proyecciones desde 4T16 en adelante para Argentina, Chile, Colombia, Brasil y Perú. Fuente: Bancos centrales de cada país, Bloomberg y FMI.



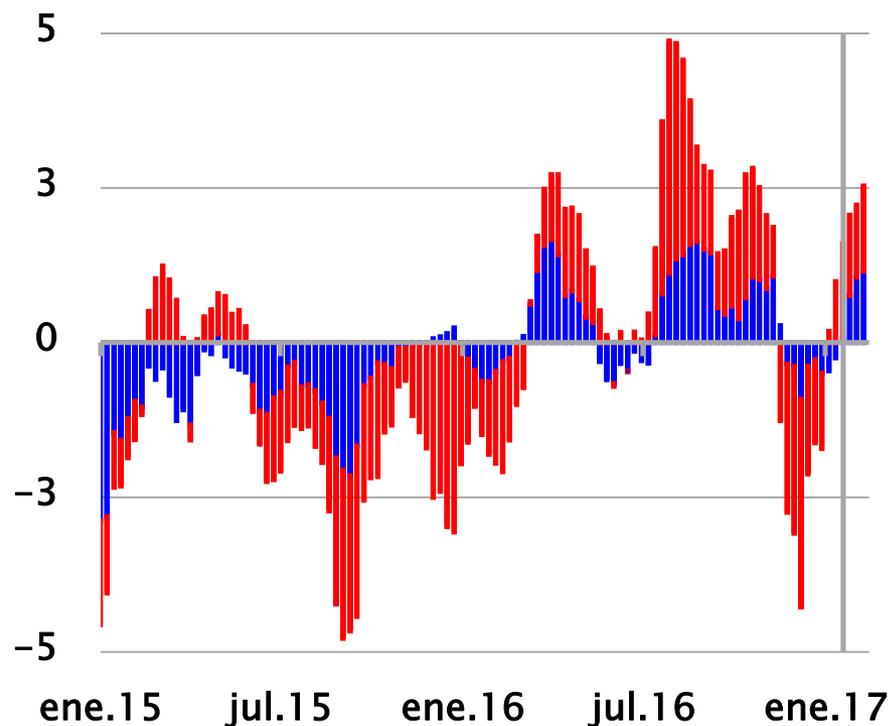
Economía internacional

EMBI spread (1) (puntos base)



— Argentina — Brasil — Chile
— Colombia — México — Perú

Flujos a América Latina (1) (2) (miles de millones de dólares, mes móvil)



■ Bonos ■ Acciones

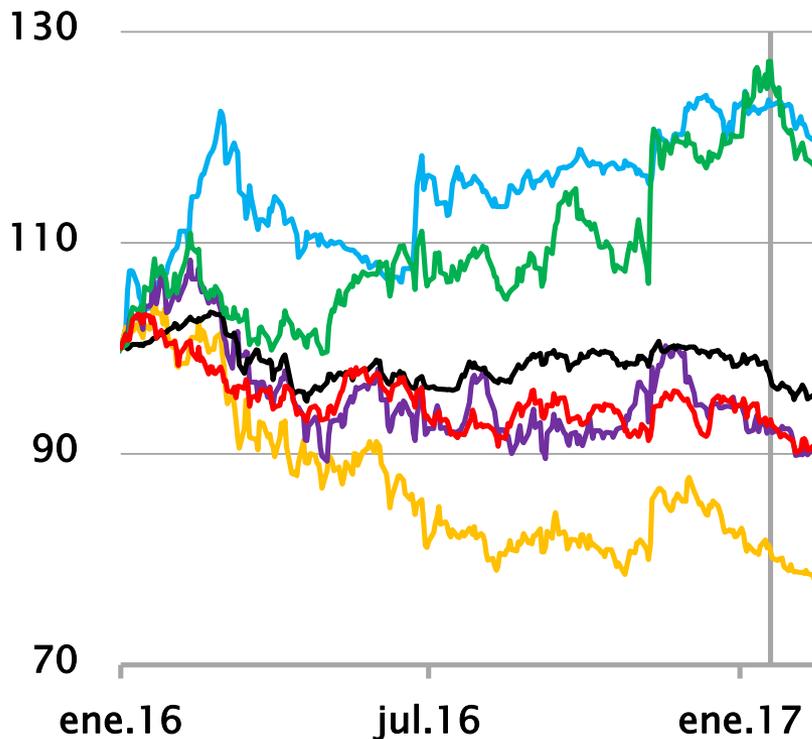
²⁵ (1) Línea vertical corresponde a RPM Ene.17. Para Australia, Canadá y Nueva Zelanda su utiliza el diferencial de tasas. (2) Datos corresponden a flujos de no residentes al 08 de febrero de 2017. Fuente: Bloomberg y EPFR.



Economía internacional

América Latina: TCN (*)

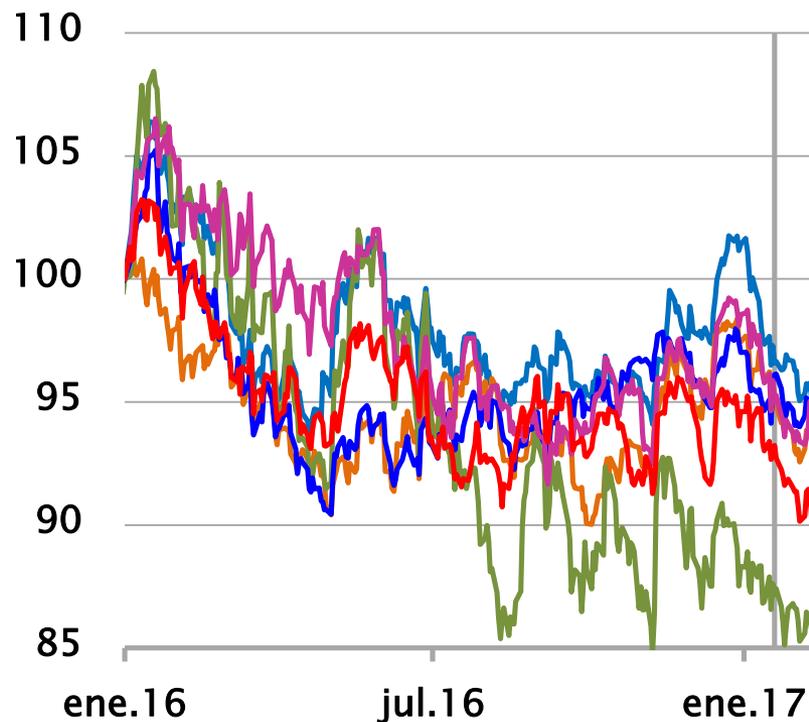
(índice 01.ene.16=100)



— Argentina — Brasil — Chile
— Colombia — México — Perú

Exp. Commodities: TCN (*)

(índice 01.ene.16=100)



— Australia — Noruega — Sudáfrica
— Canadá — NZ — Chile

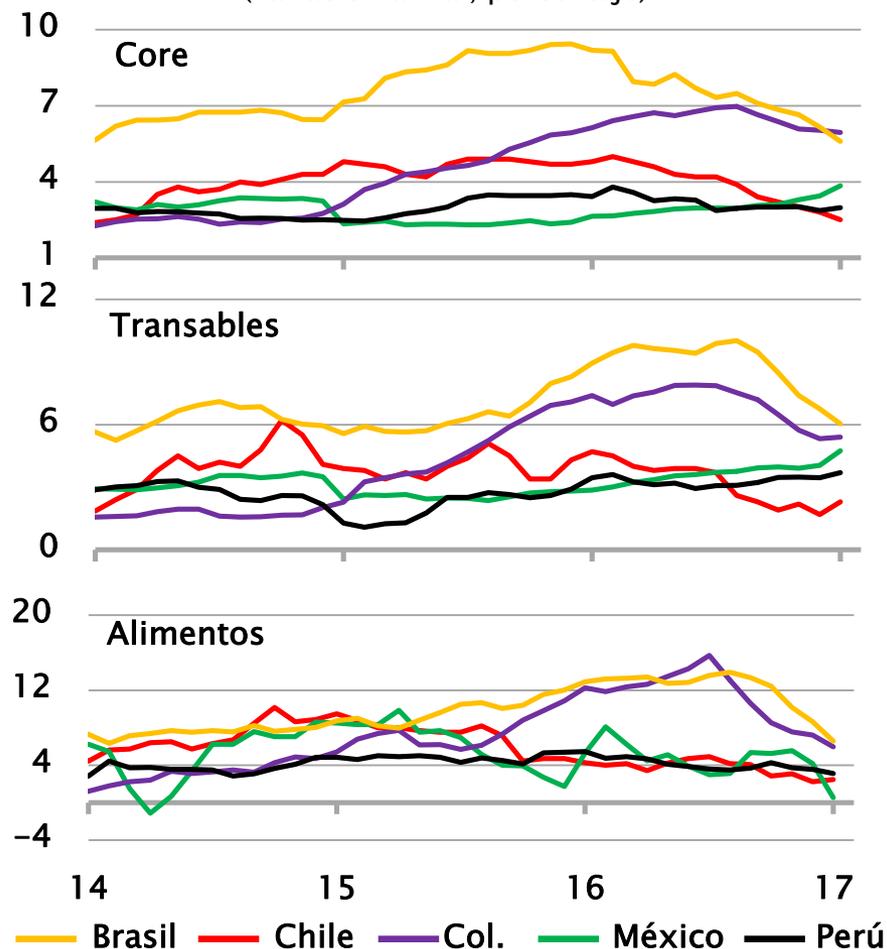


Economía internacional

América Latina: Inflación (*)
(variación anual, porcentaje)

	dic.15	jun.16	dic.16	ene.17	
Brasil	Total	10.7	8.8	6.3	5.4
	Core	9.4	7.7	6.2	5.6
	Alimentos	12.0	12.8	8.6	6.6
	Transable	8.3	9.4	6.8	6.0
	No Transable	8.7	7.7	6.4	5.3
	Deprec. TCN %	46.4	9.9	-13.6	-21.1
Colombia	Total	6.8	8.6	5.8	5.5
	Core	5.9	6.8	6.0	6.0
	Alimentos	10.9	14.3	7.2	6.0
	Transable	7.1	7.9	5.3	5.4
	No Transable	4.2	5.0	4.9	4.8
	Deprec. TCN %	38.3	16.4	-7.5	-10.7
México	Total	2.1	2.5	3.4	4.7
	Core	2.4	3.0	3.4	3.8
	Alimentos	1.7	3.9	4.2	0.5
	Transable	2.8	3.6	4.1	4.8
	No Transable	2.1	2.4	2.9	3.1
	Deprec. TCN %	17.3	20.4	20.2	18.5
Perú	Total	4.4	3.3	3.2	3.1
	Core	3.5	3.3	2.9	3.0
	Alimentos	5.4	3.8	3.5	3.1
	Transable	2.9	2.9	3.4	3.7
	No Transable	5.3	3.6	3.1	2.8
	Deprec. TCN %	14.2	4.8	0.3	-2.9
Argent.	Total	--	3.1	1.2	1.3
	Core	--	3.0	1.7	1.3
	Dep.TCN %	33	56.8	39.1	16.6

América Latina: IPC (*)
(variación anual, porcentaje)

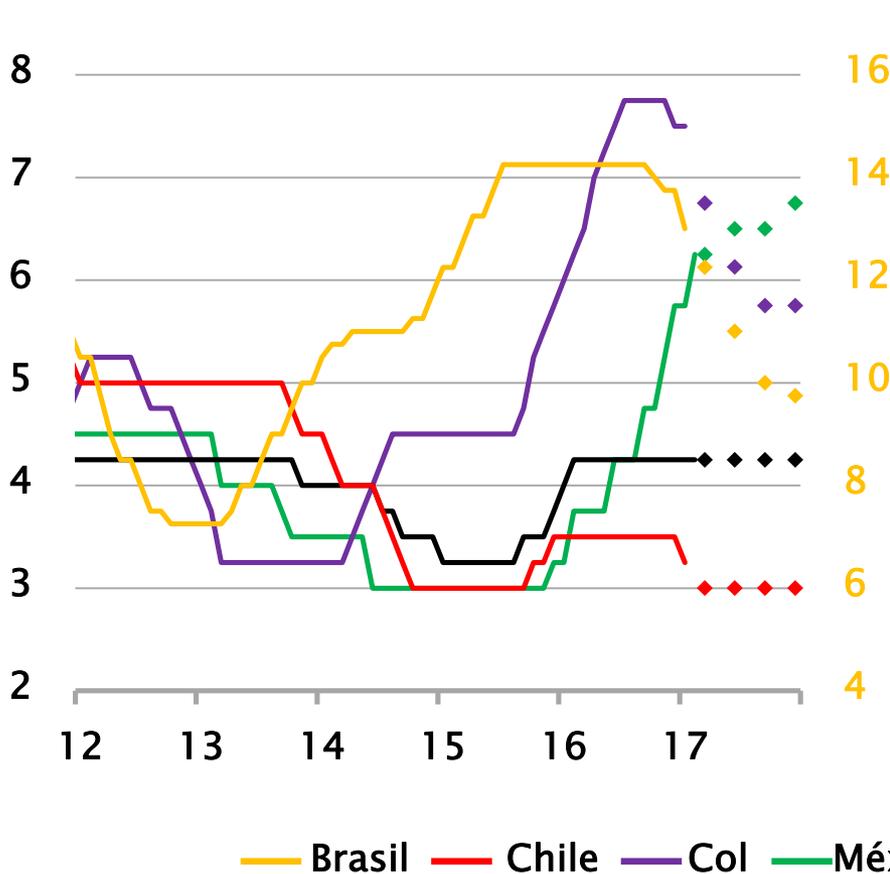


(*) Para Colombia, Core excl. Alimentos primarios, servicios públicos y combustibles, mientras que Transable y No Transable excl. Alimentos. Para México, Alimentos corresponde a productos agrícolas, Transables a inflación de bienes y No Transables a inflación de servicios. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

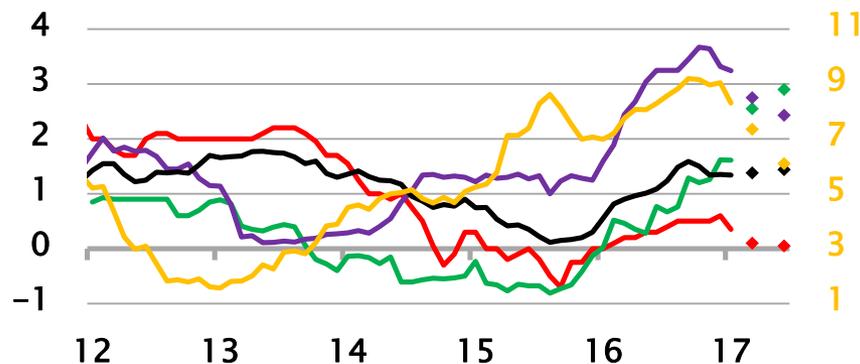


Economía internacional

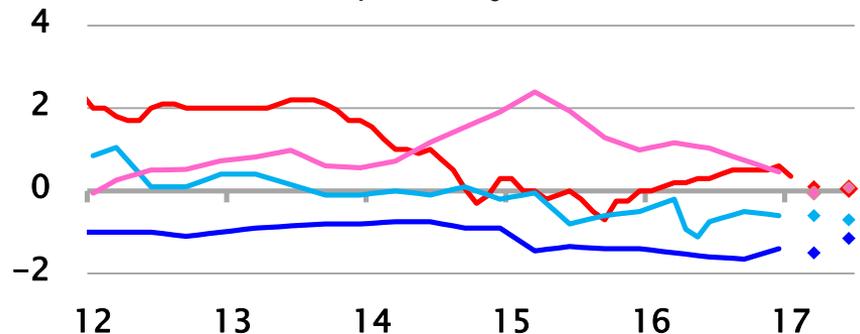
América Latina: TPM y Perspectivas (1) (variación anual, porcentaje)



América Latina: TPM Reales (2) (porcentaje)



Exp. Commodities: TPM Reales (porcentaje)



— Brasil — Chile — Col — México — Perú — NZ — AUS — CAN

(1) Proyecciones en base a encuesta de Bloomberg, para Chile se utiliza Encuesta de Expectativas Económicas
 (2) Puntos indican tasa real esperada para el 1er y 2T17 en base a expectativas de Bloomberg, Banco Central de Chile y de Perú. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile, de Perú, de Australia y de Nueva Zelanda.



Escenario interno



Mercados financieros

Cambios en tasas (porcentaje)

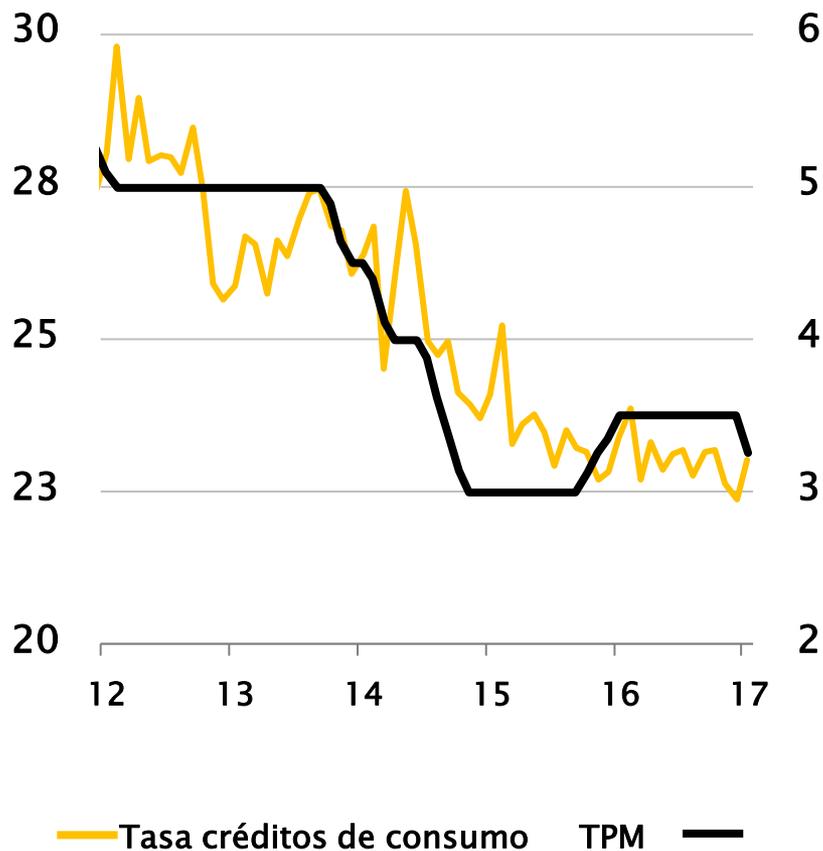
	Actual (1)	Promedio historico 2007-15	(variacion puntos base)					
			RPM	IPoM Dic. (2)	IPoM Sept. (2)	IPoM Jun (2)	IPoM Mar (2)	
Tasas mercado monetario								
SPC 90d	3,06	4,15	-6,0	-32,3	-45,5	-51,1	-57,3	
SPC 180d	3,01	4,16	-3,0	-24,6	-46,3	-56,4	-65,4	
SPC 360d	2,91	4,25	1,0	-26,5	-49,2	-73,0	-82,7	
Spreads mercado monetario (3)								
Prime-SPC 90d	17,4	49,3	-5,0	-28,3	4,3	-5,4	-15,3	
Prime-SPC 180d	27,0	70,1	-14,7	-41,4	-2,0	-9,3	-26,8	
Prime-SPC 360d	49,6	89,3	-8,3	-33,1	4,0	10,3	-18,5	
Tasas bonos nominales y reales								
BCP-2	3,30	4,8	0,1	-37,6	-30,1	-56,1	-63,3	
BCP-5	3,74	5,4	-1,2	-34,2	-19,3	-48,1	-50,0	
BCP-10	4,13	5,7	-5,0	-34,2	-10,6	-43,3	-31,3	
BCU-2	0,45	1,9	-43,5	-103,3	-50,2	-38,6	-39,9	
BCU-5	0,82	2,3	-17,0	-51,6	-19,9	-36,1	-31,6	
BCU-10	1,22	2,5	-9,0	-35,7	-6,4	-30,9	-18,2	
Tasas de colocacion (4)								
Consumo	23,0	27,7	66,0	39,5	-11,7	-8,5	34,9	
Hipotecario	3,6	4,4	2,7	10,6	-4,8	-14,0	-18,9	
Comerciales	7,9	8,8	24,1	31,8	100,7	72,8	17,4	

(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 13 de febrero de 2017. (2) Corresponde a promedio de 10 últimos días al cierre estadístico de cada IPoM. (3) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

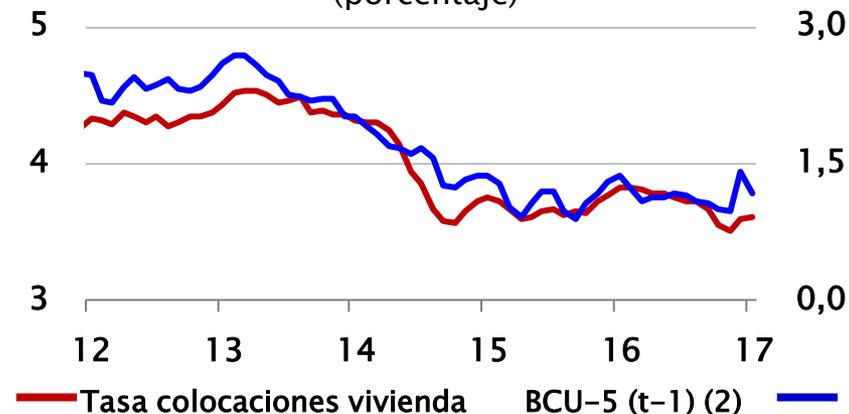


Mercados financieros

Tasas colocaciones de consumo (1) (porcentaje)



Tasas colocaciones de vivienda (1) (porcentaje)



Tasas colocaciones comerciales (1) (porcentaje)



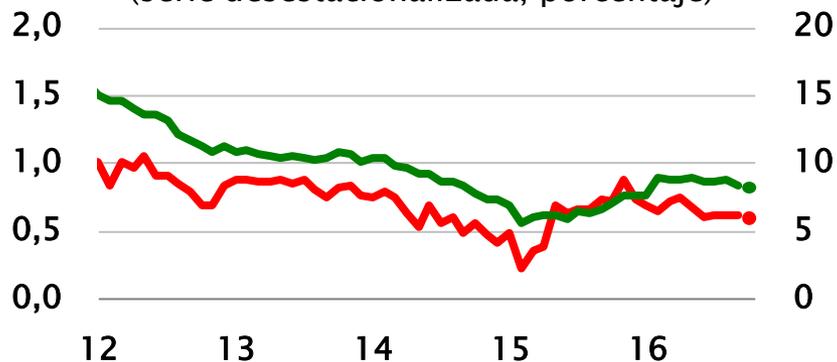
(1) Tasas promedio ponderadas.

(2) Último dato corresponde a diciembre del 2016. Se presenta con un desfase temporal.

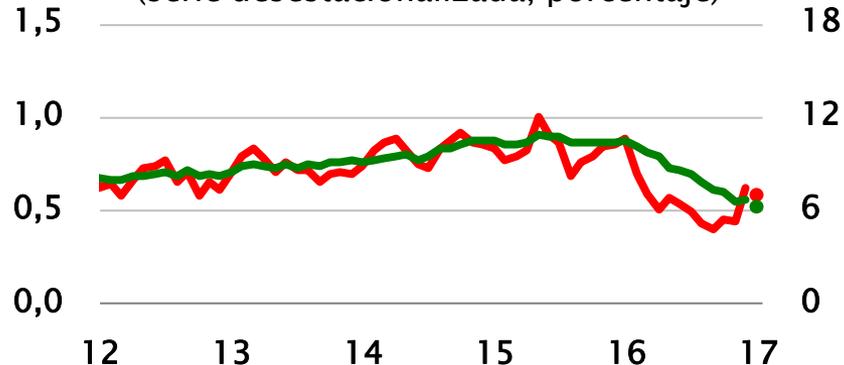


Mercados financieros

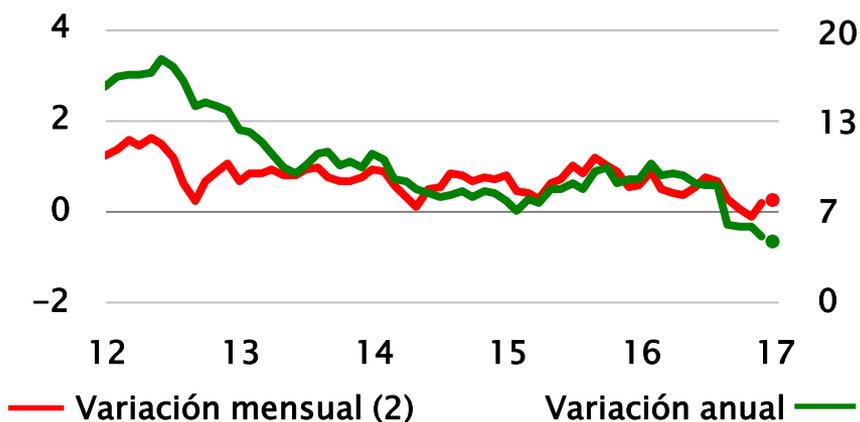
Colocaciones de consumo nominales (1) (serie desestacionalizada, porcentaje)



Colocaciones para la vivienda en UF (1) (serie desestacionalizada, porcentaje)



Colocaciones comerciales nominales (1) (serie desestacionalizada, porcentaje)



— Variación mensual (2)

Variación anual —

(1) Puntos corresponden a datos de stock estimados de enero 2017. (2) Promedio móvil trimestral.



Mercados financieros

EMBI Chile

(datos diarios, puntos base)



CDS bono soberano 5 años

(datos diarios, puntos base)



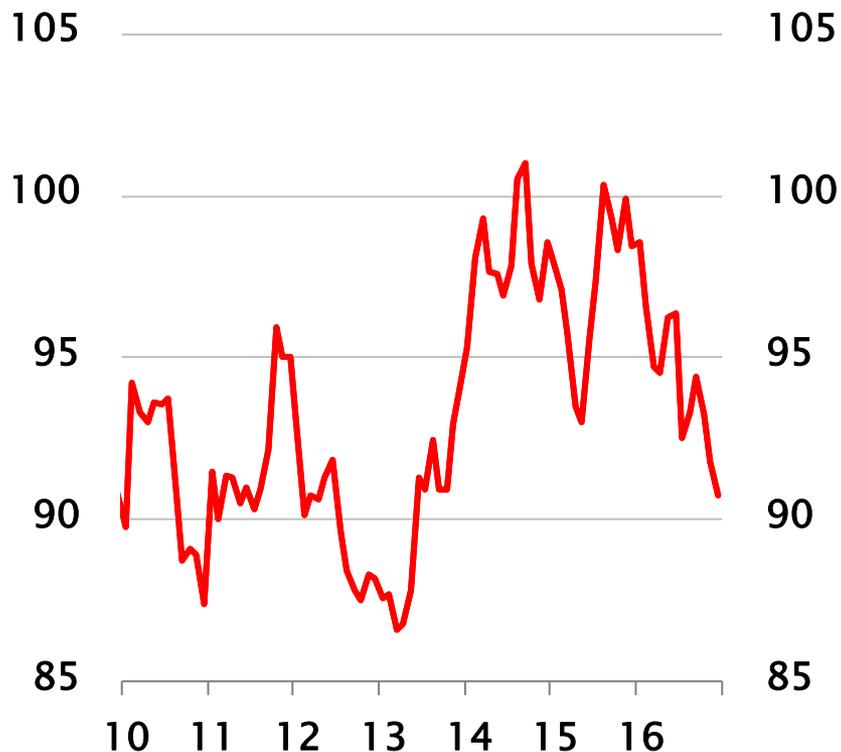
(*) Línea vertical corresponde a RPM de enero del 2017.

Fuente: Bloomberg.



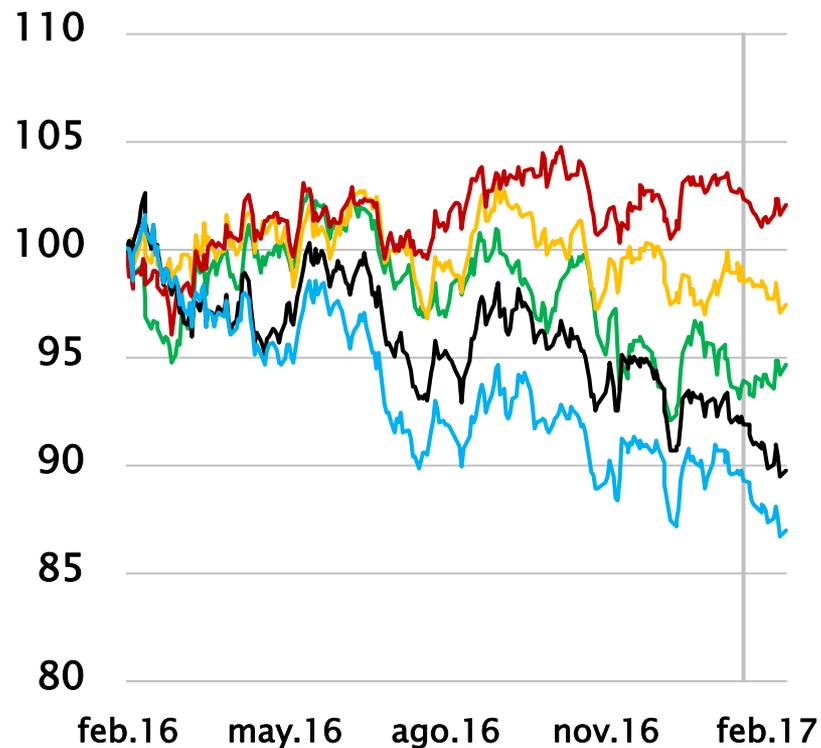
Mercados financieros

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



Tipo de cambio (1)

(datos diarios, índice enero 01.02.2016=100)



- TCM otros emergentes (2)
- TCM Latam (3)
- TCM exportadores (4)
- TCM desarrollados (5)
- China

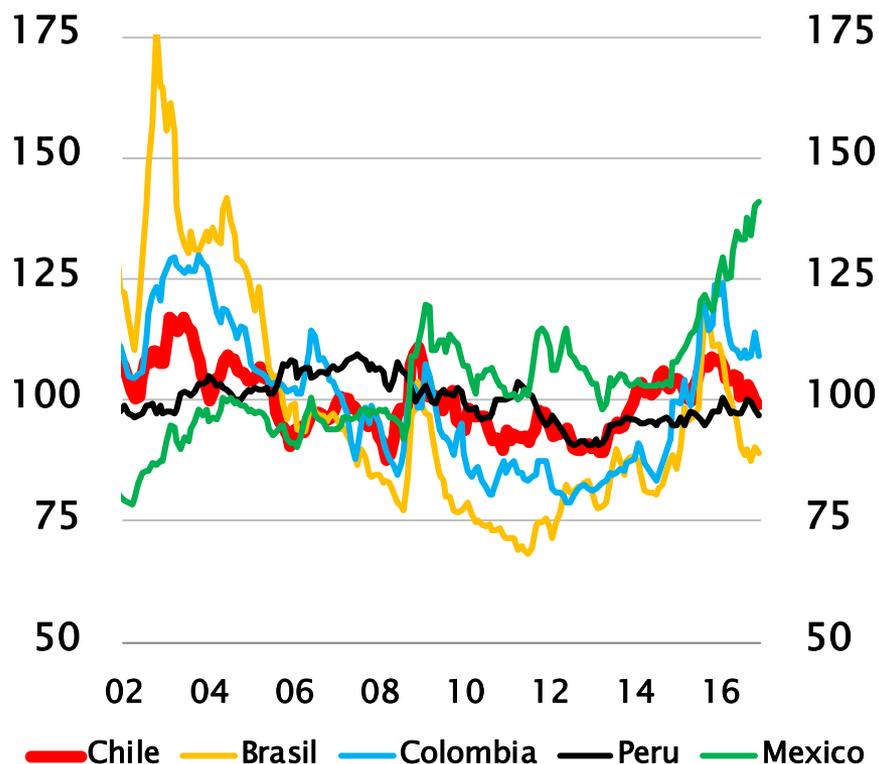
(1) Línea gris vertical indica RPM enero del 2017. (2) Considera Corea, India, Rusia y Sudáfrica. (3) Considera Brasil, Colombia, México, Perú y Argentina. (4) Considera Australia, Canadá y Nueva Zelanda. (5) Considera Japón, UK y Euro.



Mercados financieros

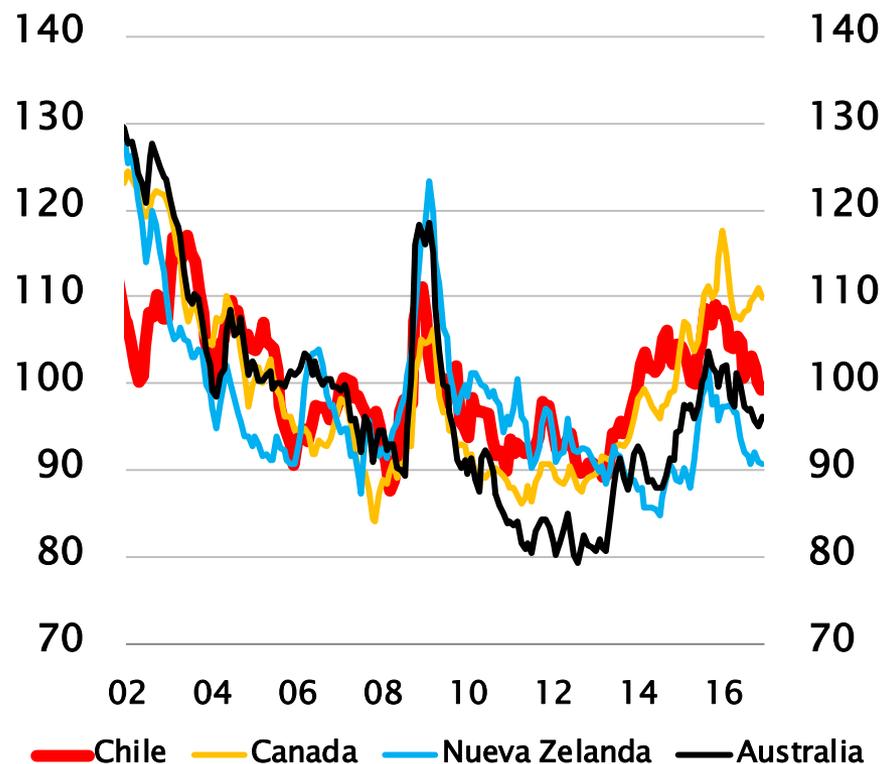
TCR LATAM

(índice, promedio 2001-2015=100)



TCR exportadores de *commodities*

(índice, promedio 2001-2015=100)

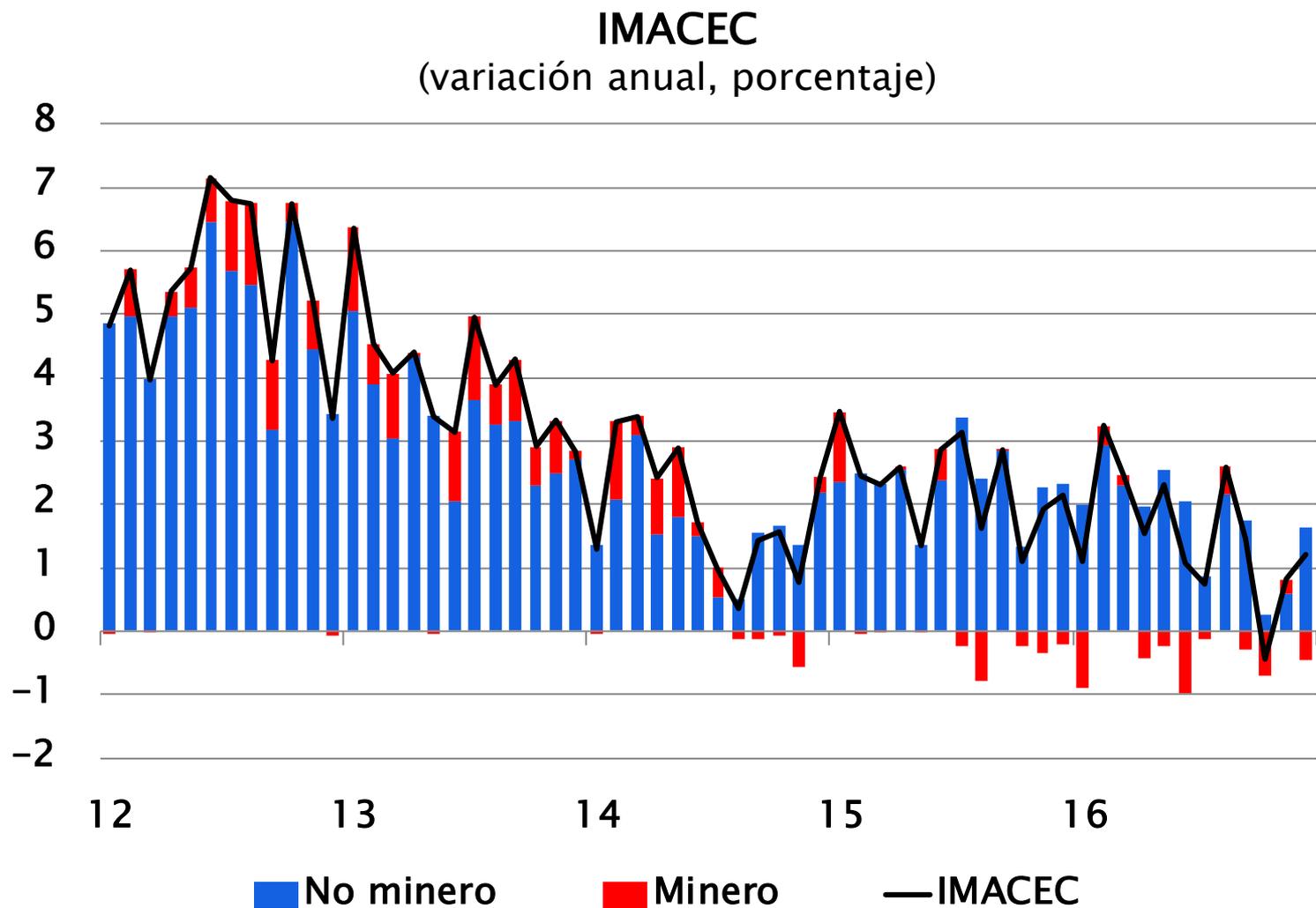


(*) Aumento (disminución) de TCR significa depreciación (apreciación). Último dato disponible diciembre de 2016.

Fuente: BIS.



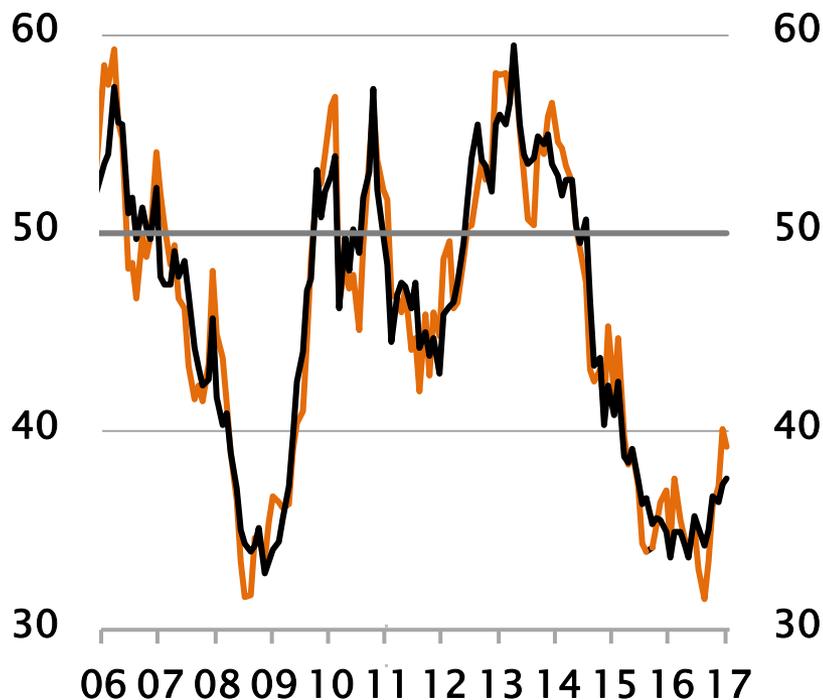
Actividad y demanda





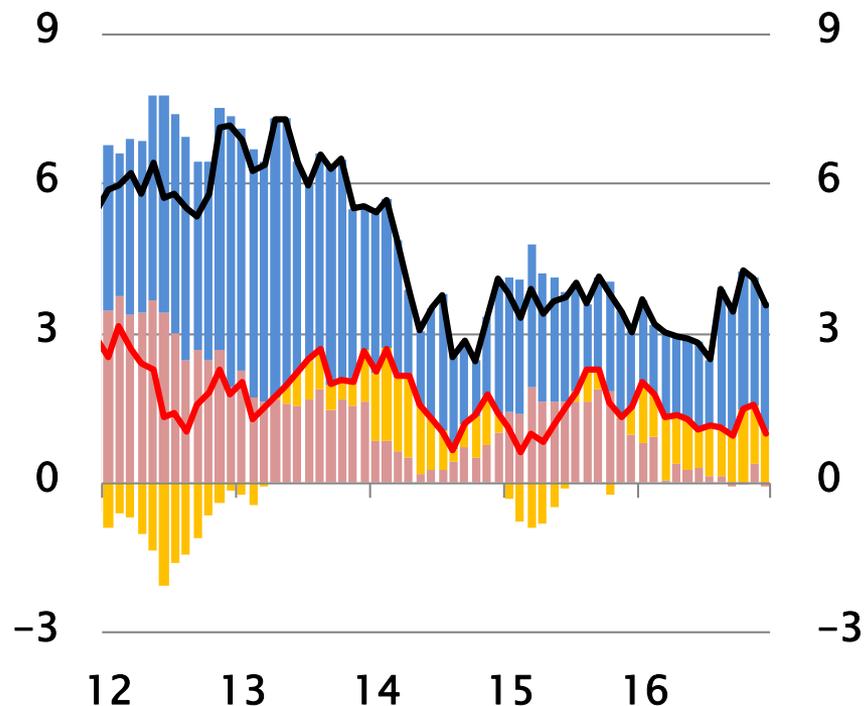
Actividad y demanda

Percepción de los consumidores IPEC (1) (índice, porcentaje)



— IPEC (1) — IPEC desestacionalizado (1)

Masa salarial real (variación anual, porcentaje)



Asalariado Cuenta propia y resto
CMO real (2) Masa salarial
Empleo

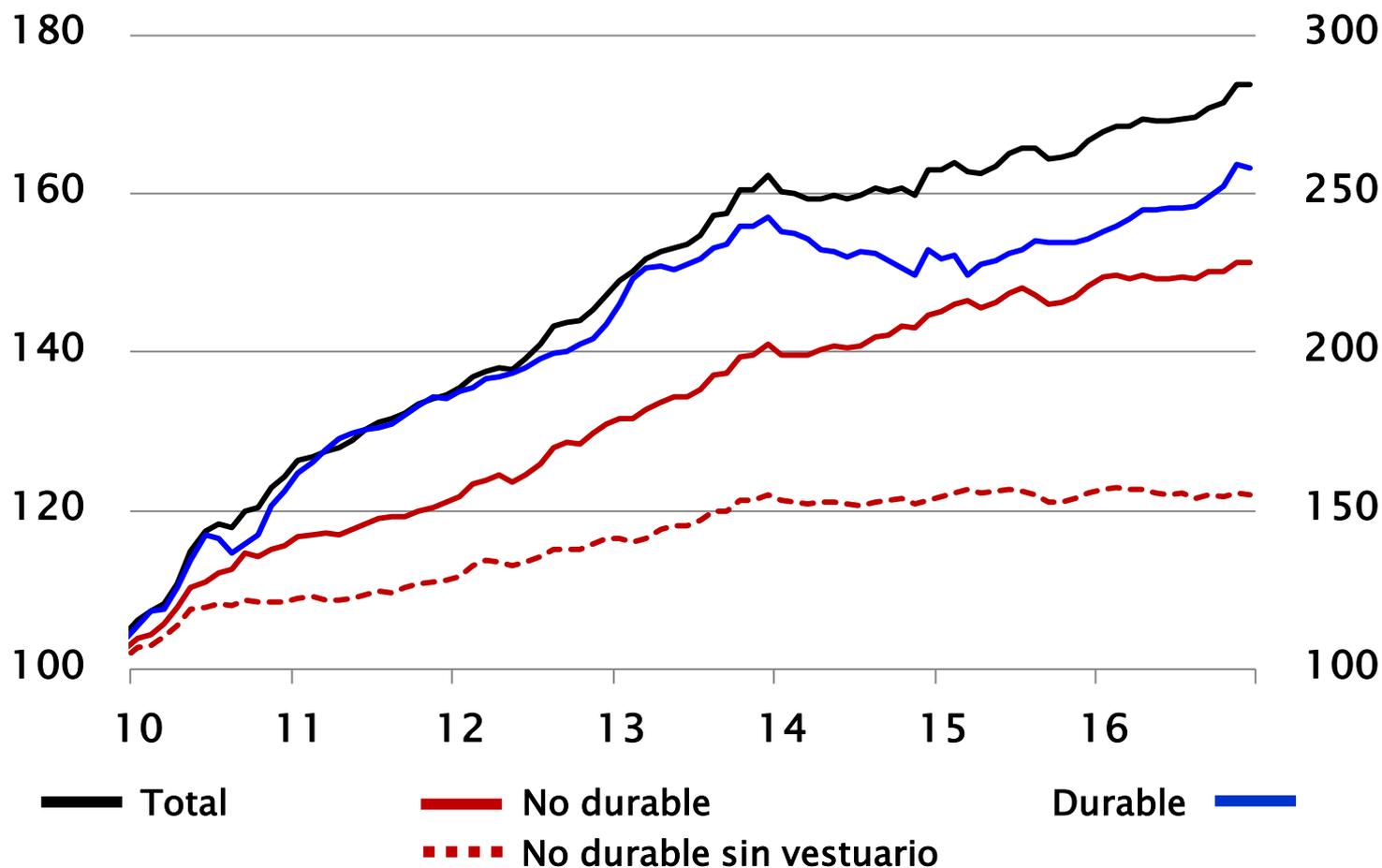
(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Deflactado por IPC (base año 2013=100).



Actividad y demanda

IVCM

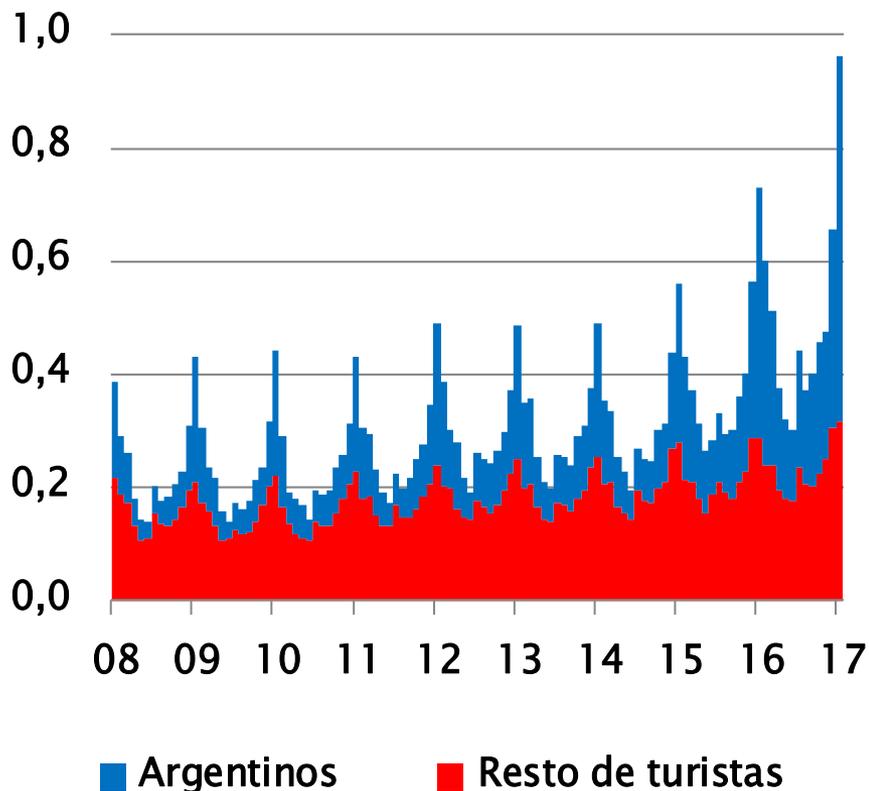
(índice 2009=100, promedio móvil trimestral de la serie desestacionalizada)



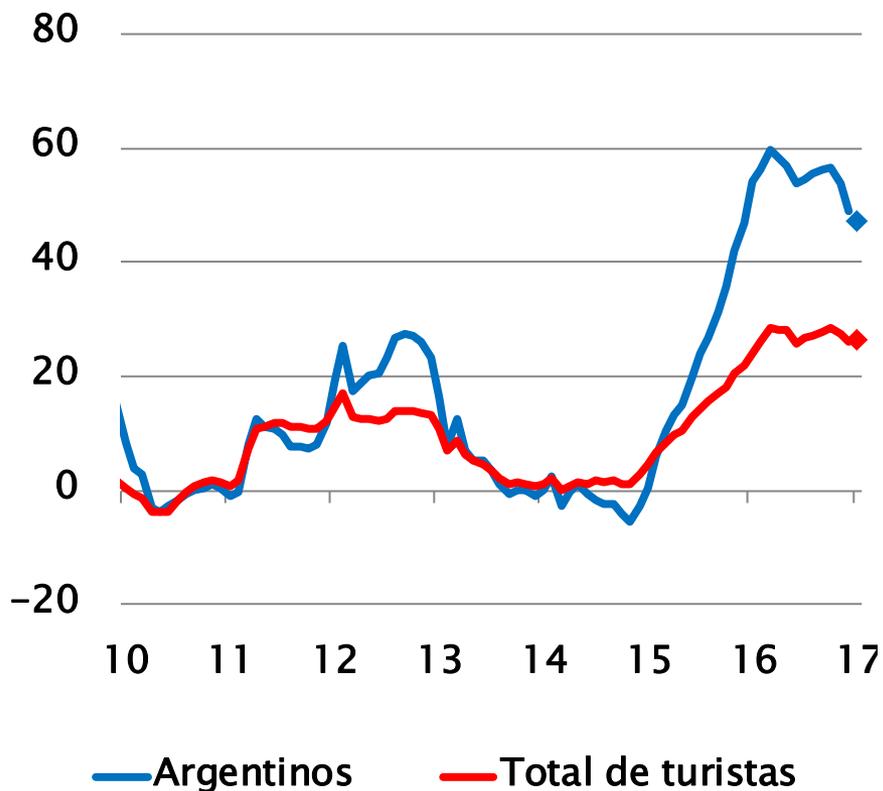


Actividad y demanda

Ingreso de turistas (millones de personas)



Ingreso de turistas (*) (variación anual del año móvil, porcentaje)



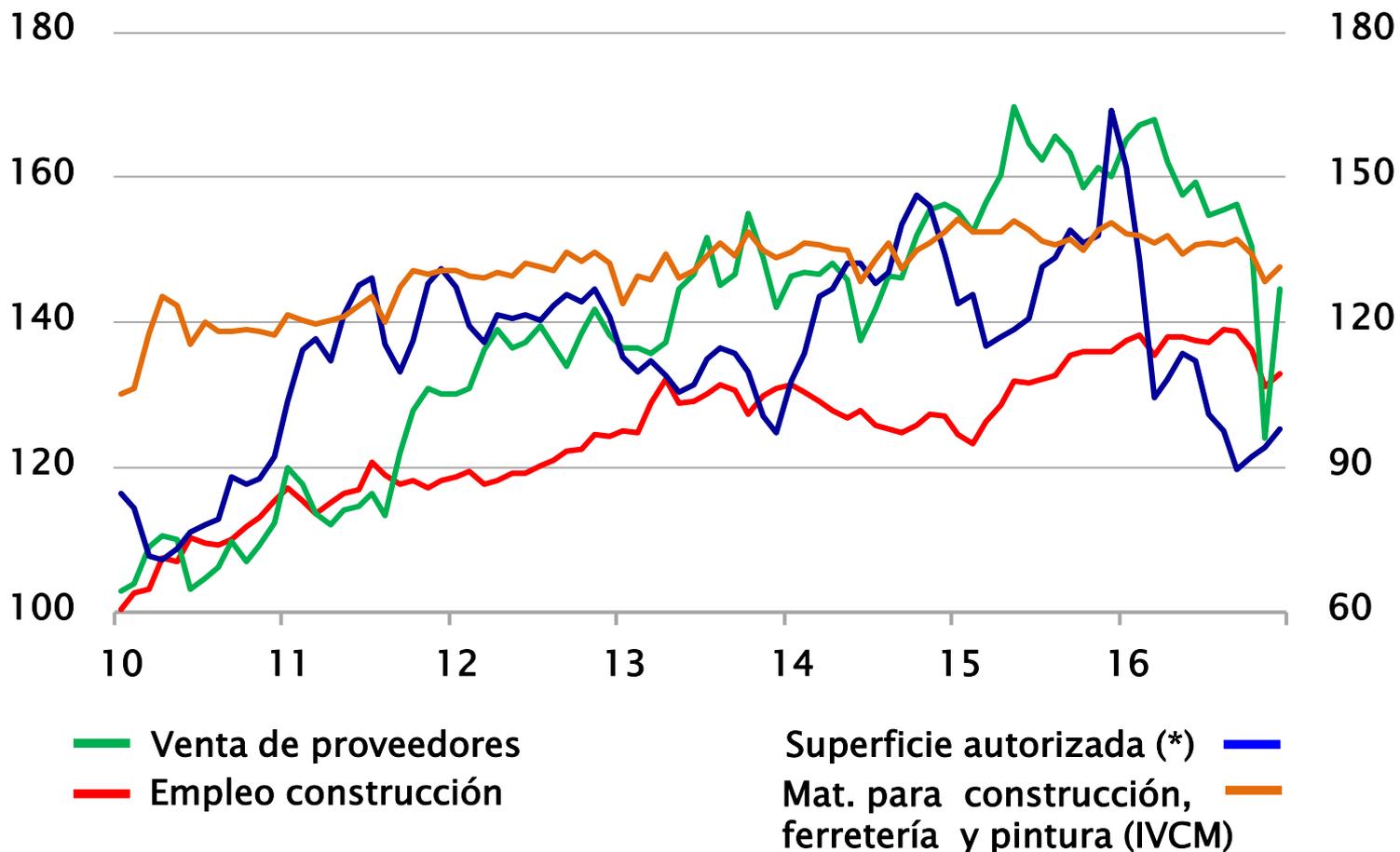
(*) Punto corresponde a dato de enero del 2017.

Fuentes: Servicio Nacional de Turismo y Subsecretaría de Turismo.



Actividad y demanda

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

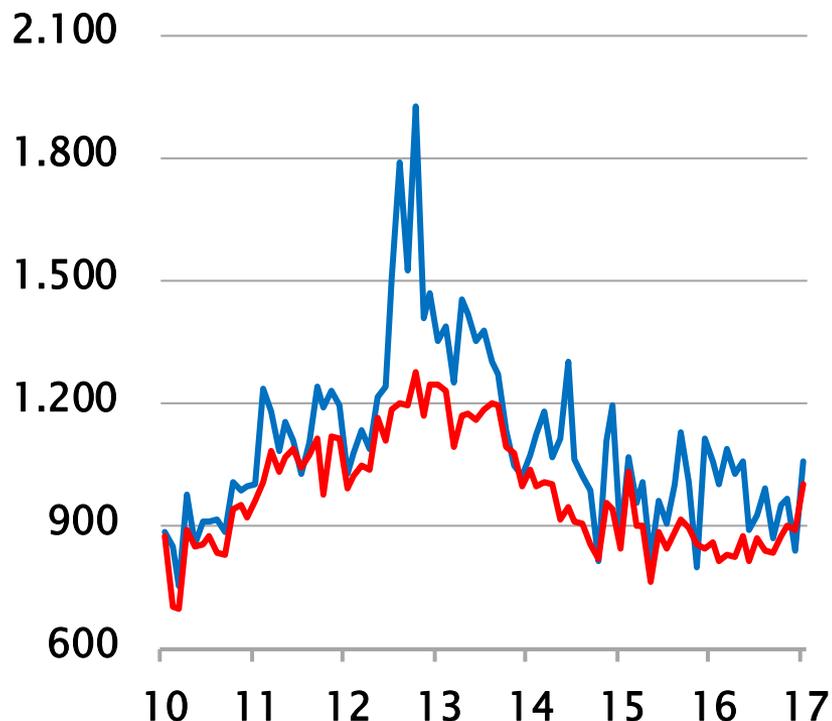


(*) Promedio móvil trimestral.



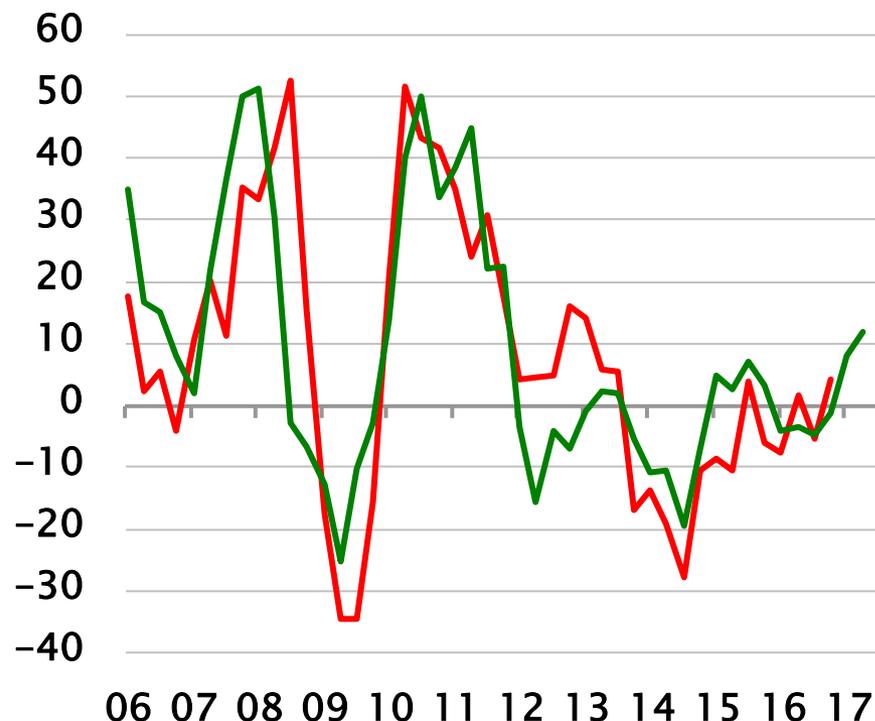
Actividad y demanda

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



— Capital sin otros transportes (1)
— Capital

Importaciones de bienes de capital
(variación anual, porcentaje)



— Capital sin otros transportes (1) (3)
— IPSA (t-2) (2) (3)

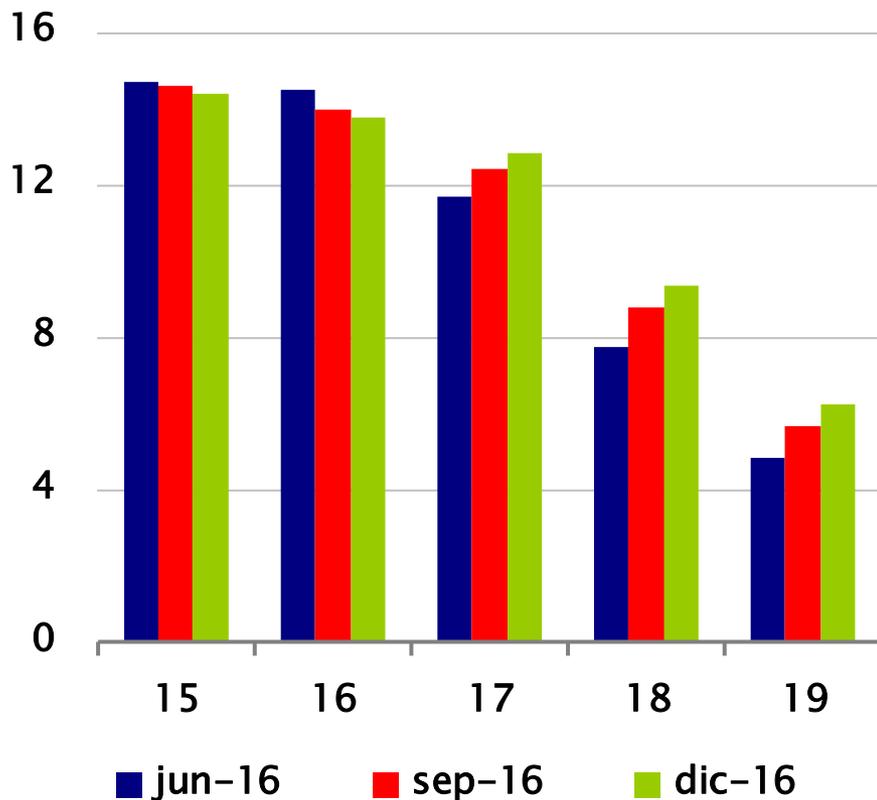
(1) Capital sin transporte, excluye aviones y otros vehículos de transporte no comunes (trenes, helicópteros, barcos). (2) Presenta un desfase temporal. (3) Series trimestrales.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

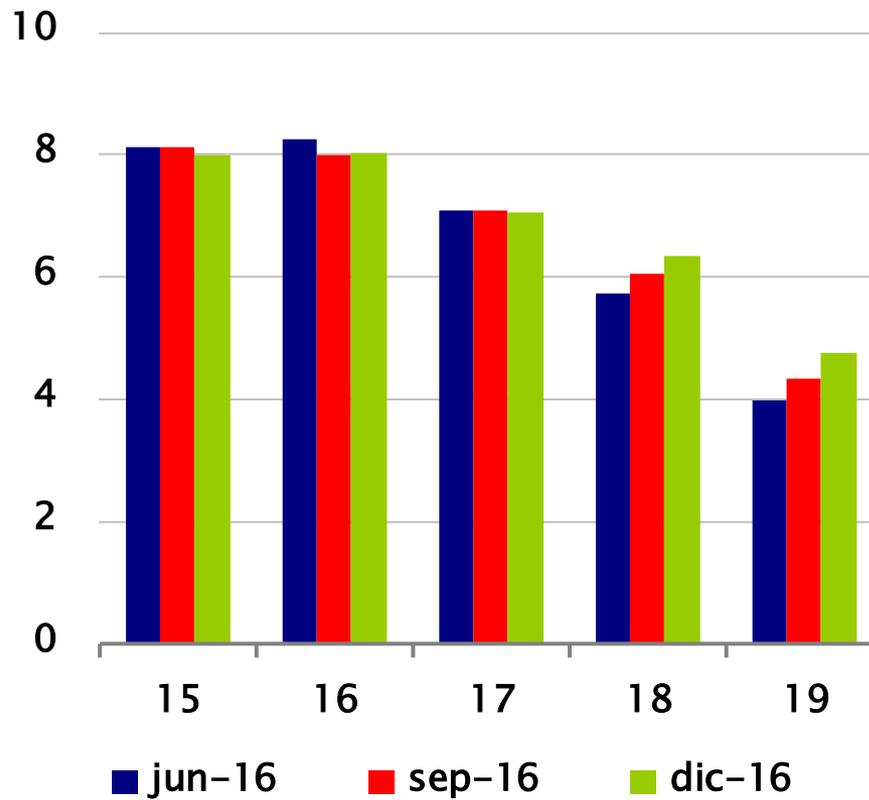


Actividad y demanda

Inversión total (*)
(miles de millones de dólares)



Inversión en obras de ingeniería (*)
(miles de millones de dólares)

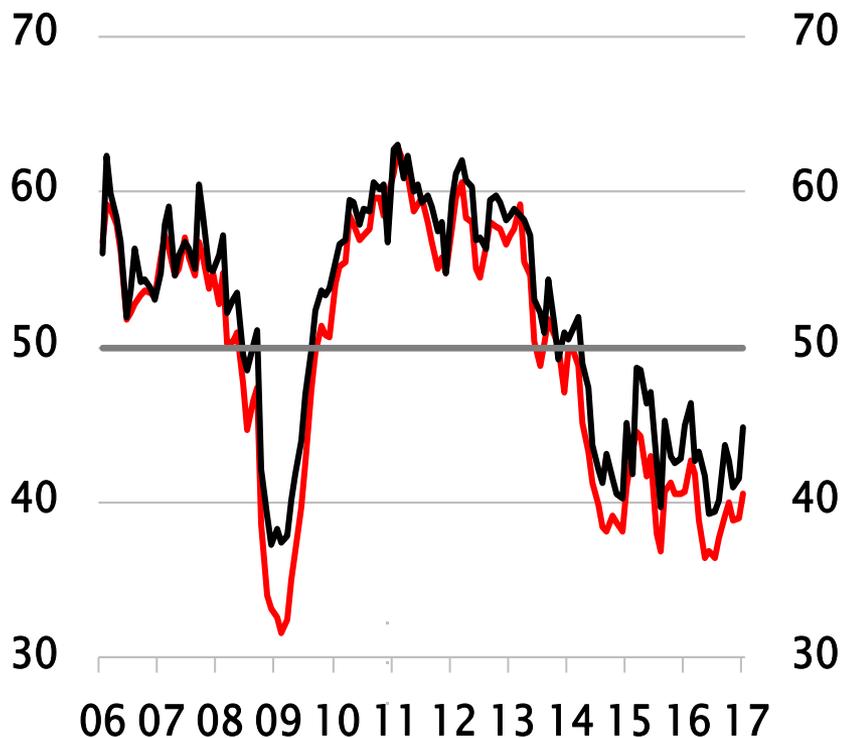


(*) No considera sector inmobiliario, industrial y telecomunicaciones.



Actividad y demanda

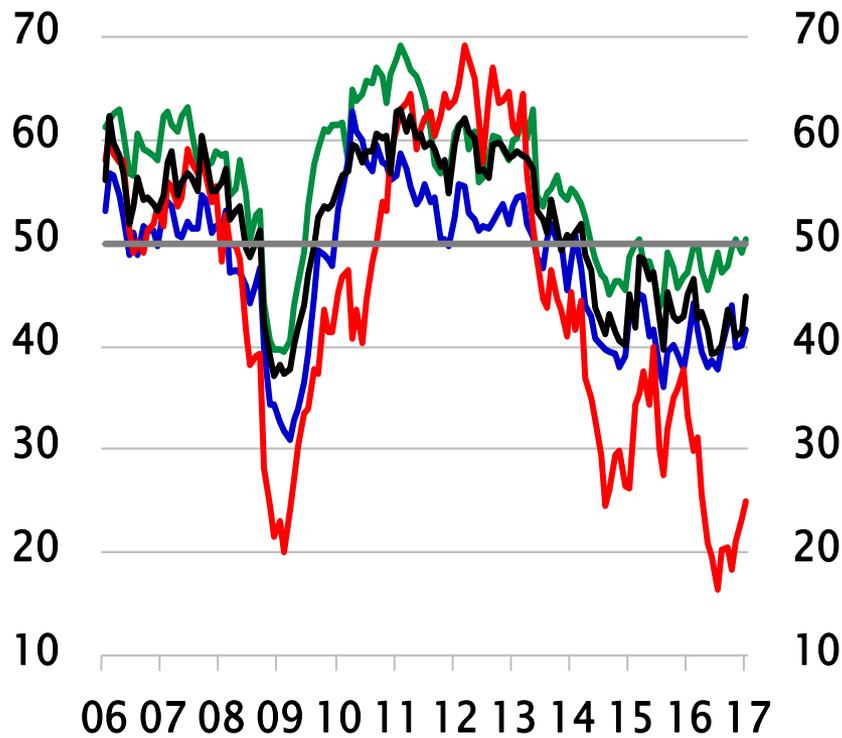
Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)



— Total

— Sin minería

Percepción de los empresarios IMCE (*)
(índice)



— Industria

— Comercio

— Construcción

— Total

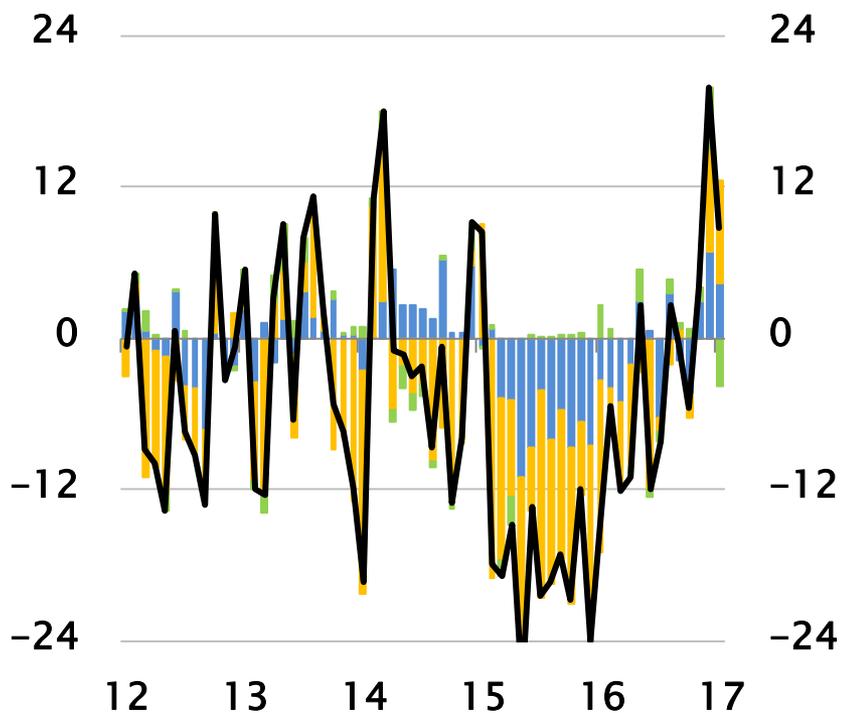
(*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



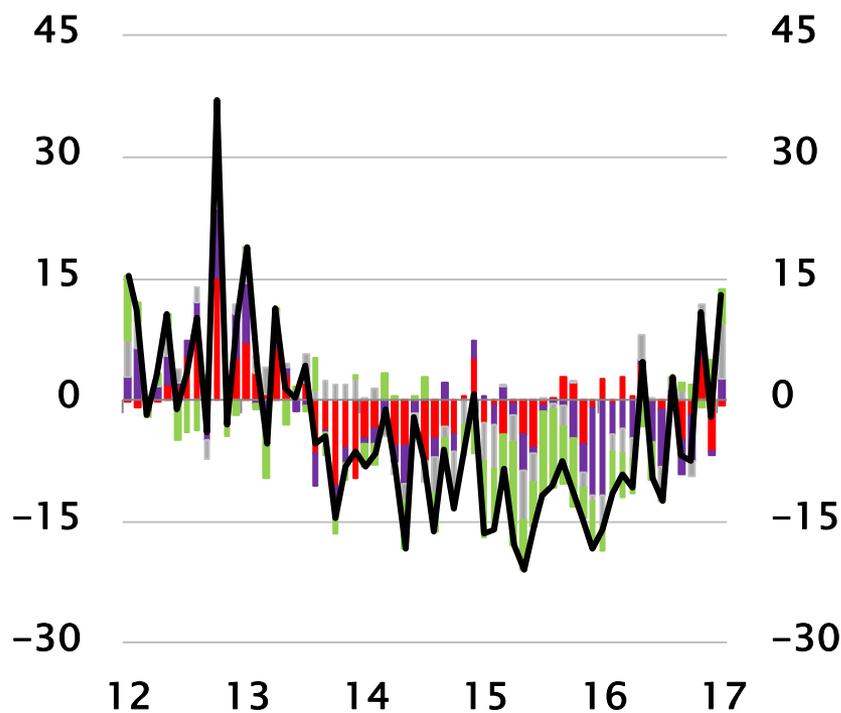
Actividad y demanda

Exportaciones de bienes FOB (variación nominal anual, porcentaje)



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

Importaciones de bienes CIF (variación nominal anual, porcentaje)

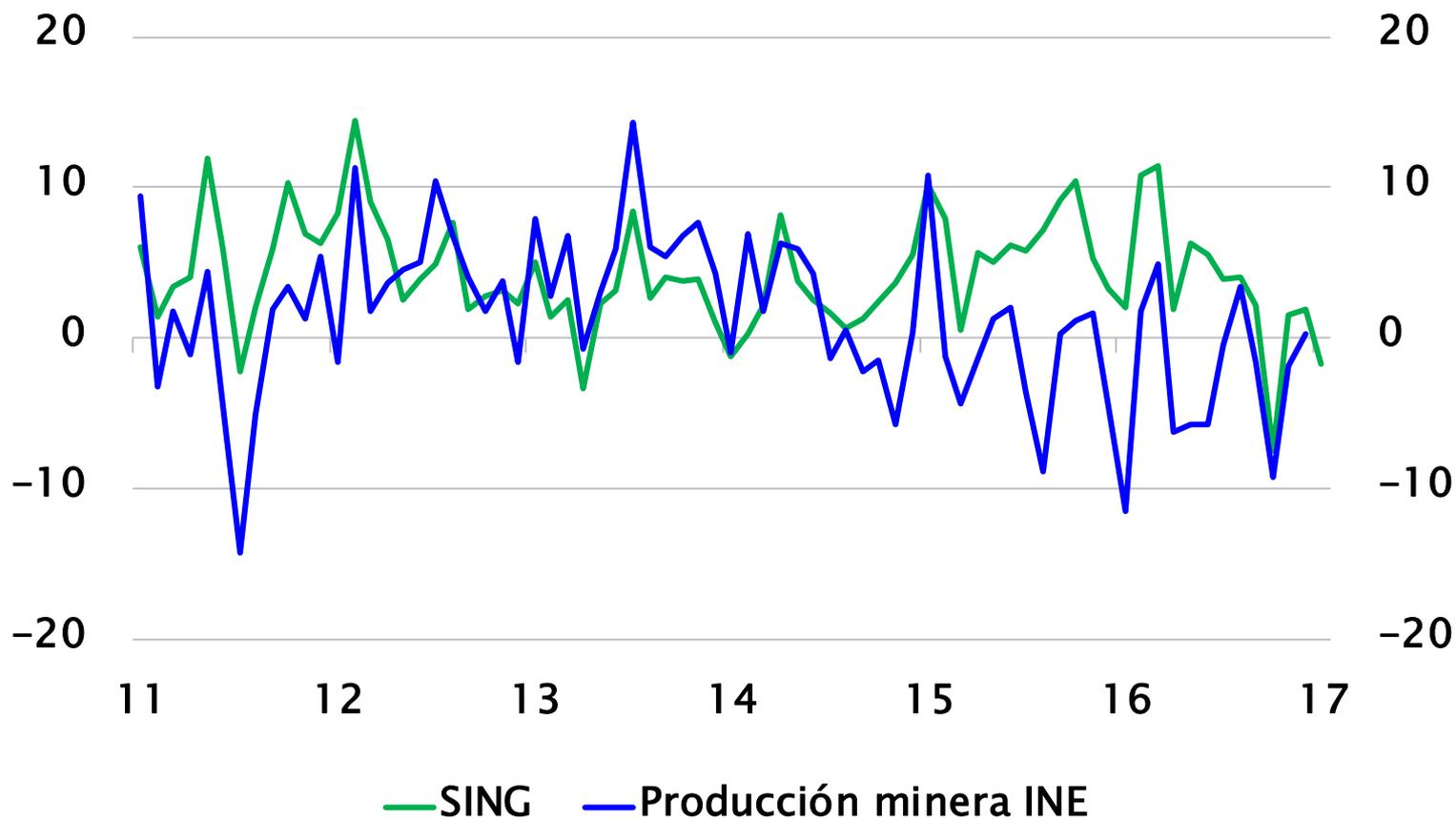


■ Resto intermedio ■ Productos energéticos
■ Consumo ■ Capital
— Total



Actividad y demanda

Producción minera y energía (variación anual, porcentaje)



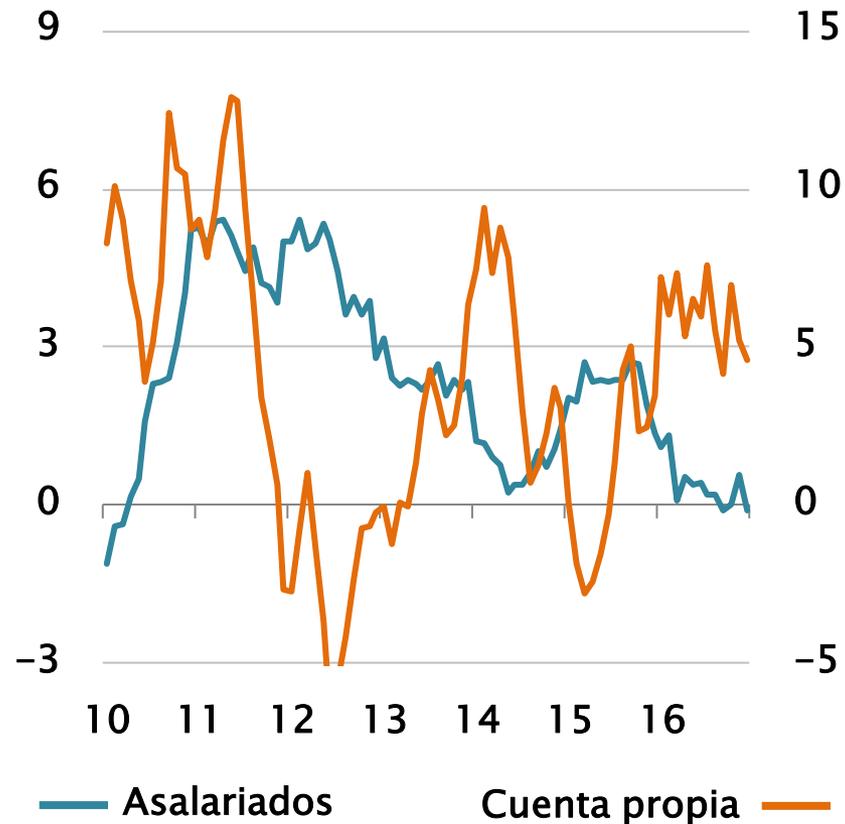


Empleo, salarios y precios

Tasa de desempleo (porcentaje)



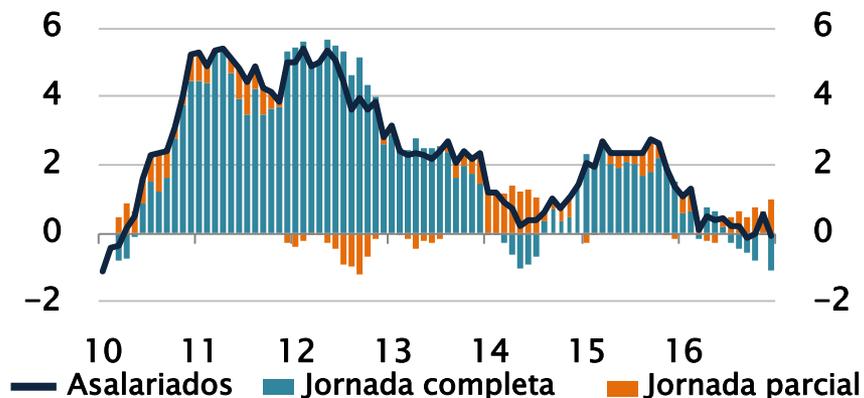
Empleo (variación anual, porcentaje)





Empleo, salarios y precios

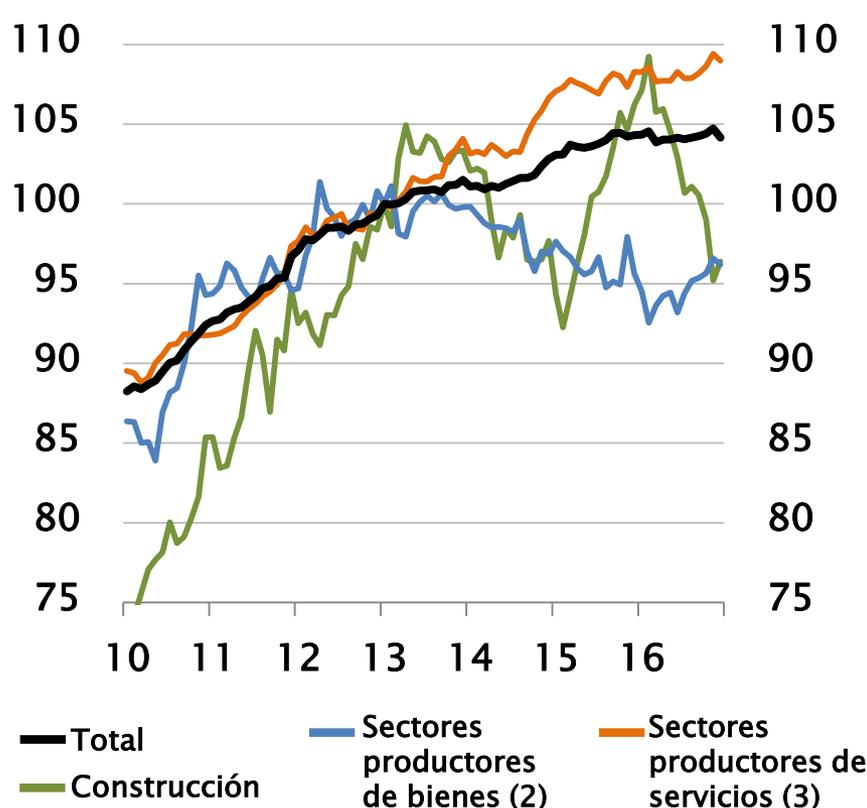
Empleo asalariado (variación anual, porcentaje)



Tiempo parcial involuntario (1) (variación anual, porcentaje)



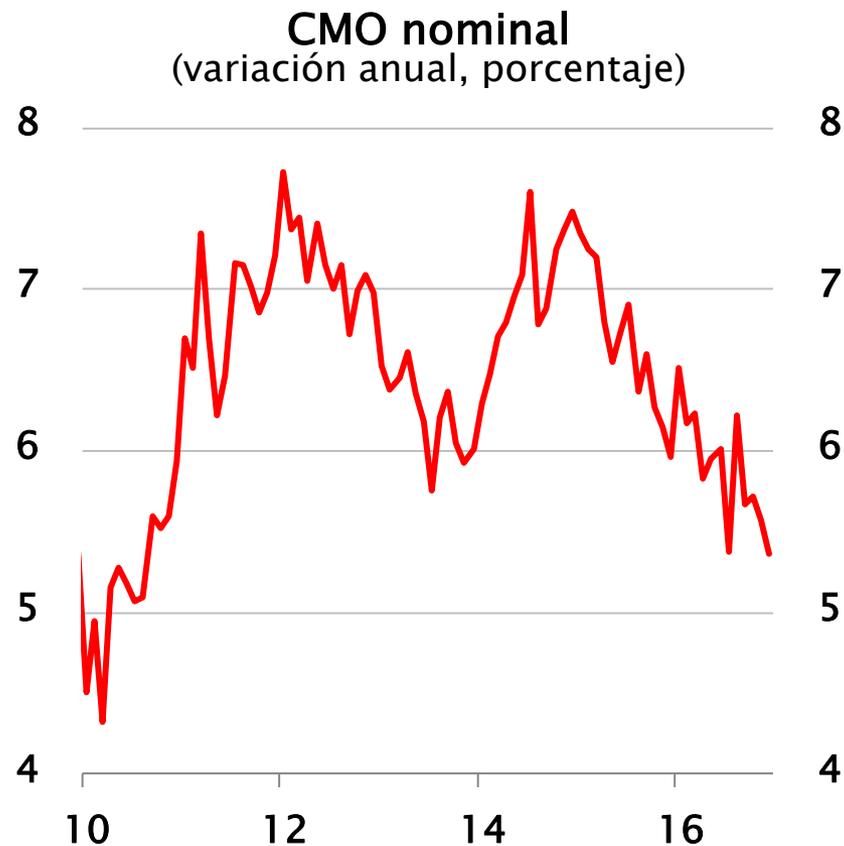
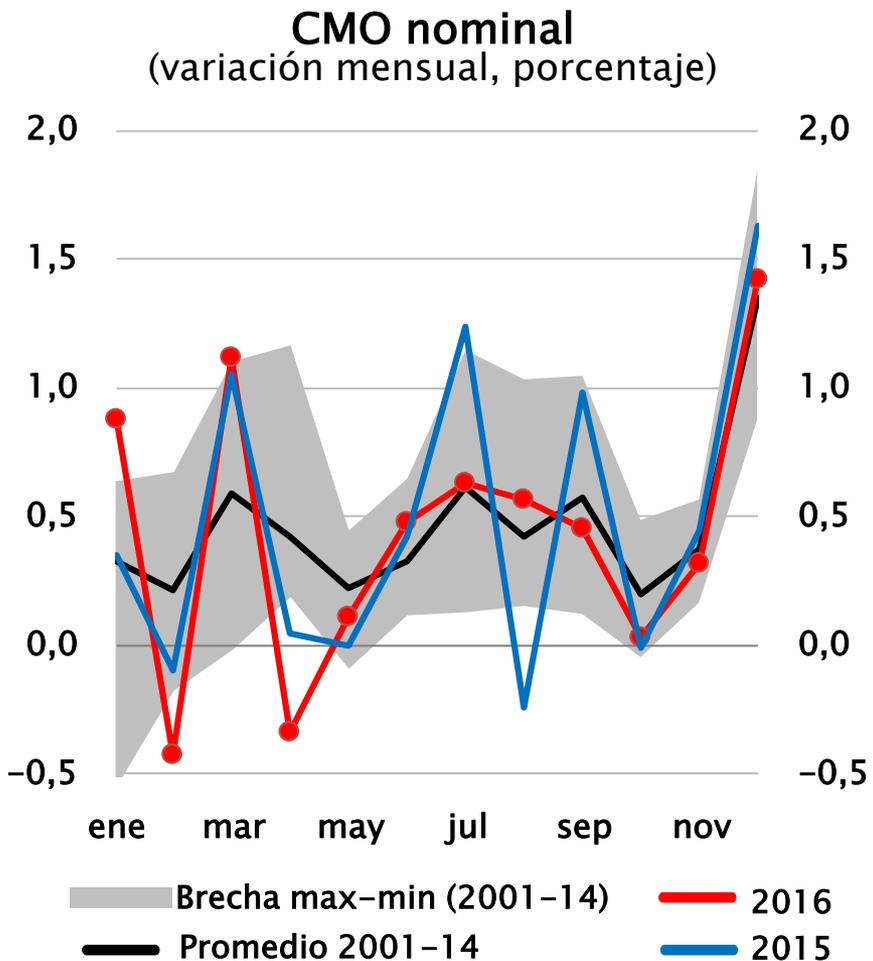
Empleo asalariado (índice ene.13=100, series desestacionalizadas)



(1) 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. (2) Incluye: Minería, EGA e Industria. (3) Incluye: Comercio, Servicios Financieros, Servicios Comunales y Transporte.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

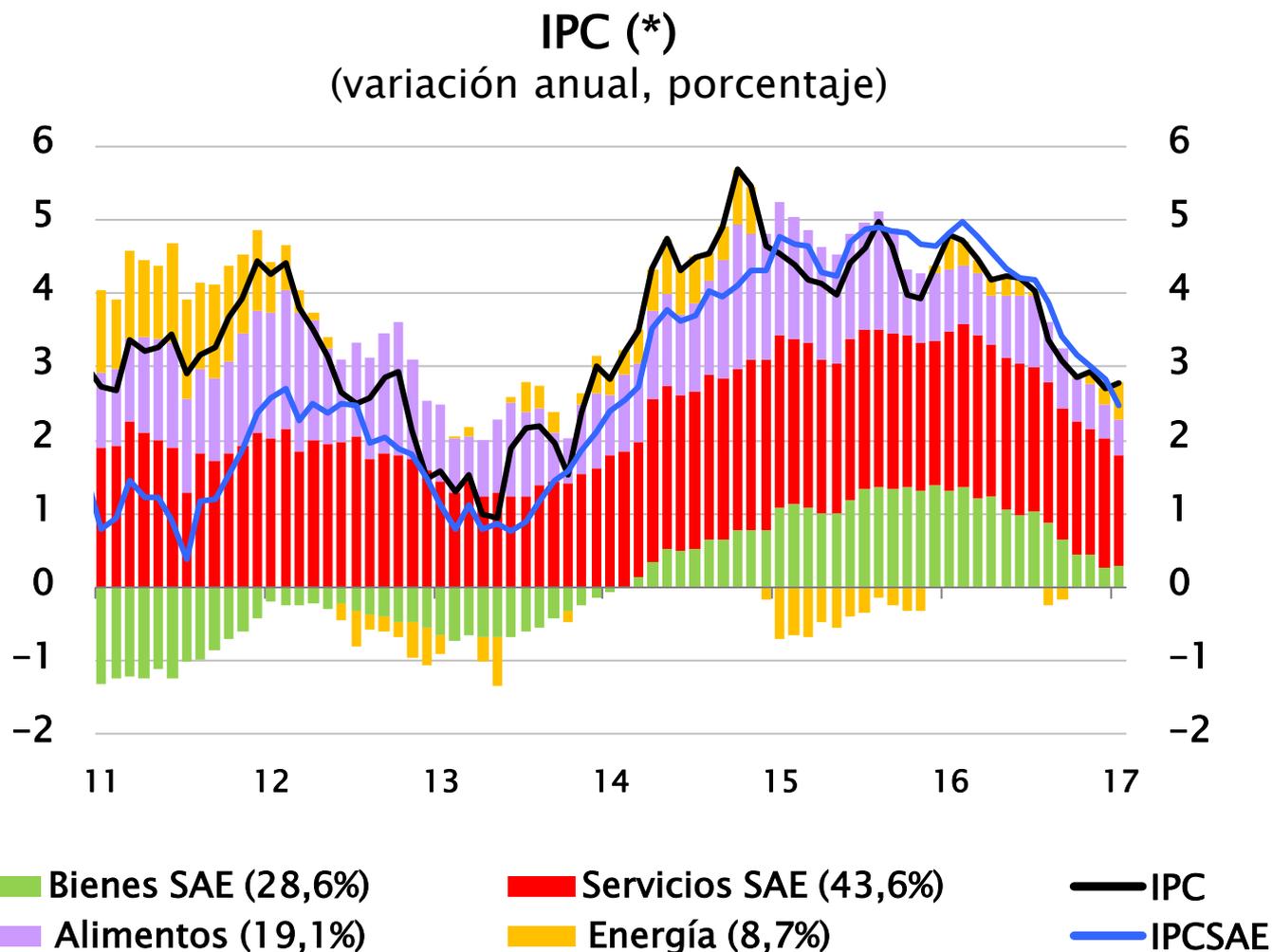


Empleo, salarios y precios





Empleo, salarios y precios

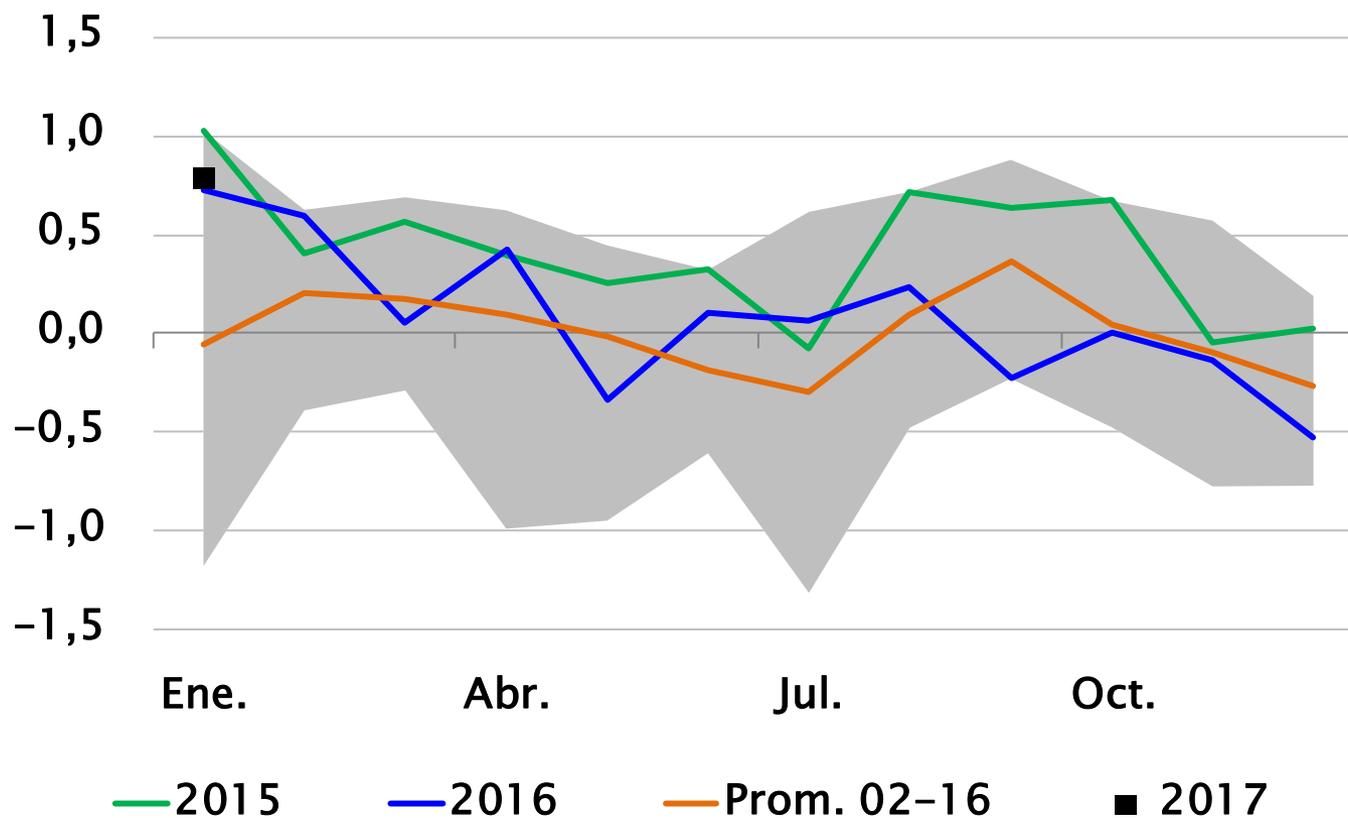


(*) Cifras entre paréntesis corresponden a la ponderación canasta 2013.



Empleo, salarios y precios

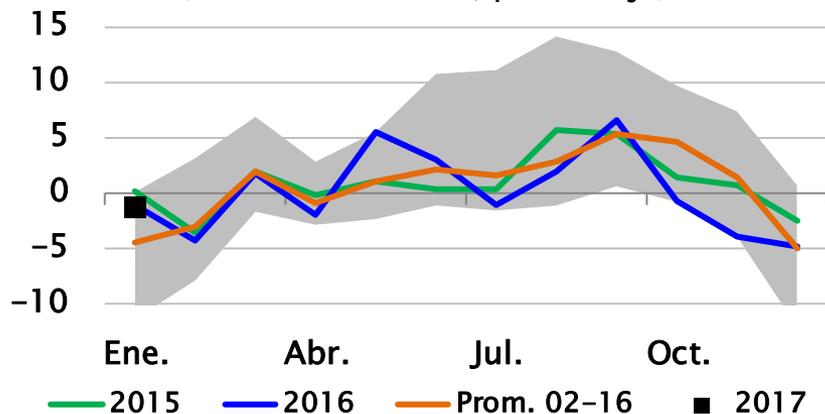
Inflación bienes SAE (variación mensual, porcentaje)



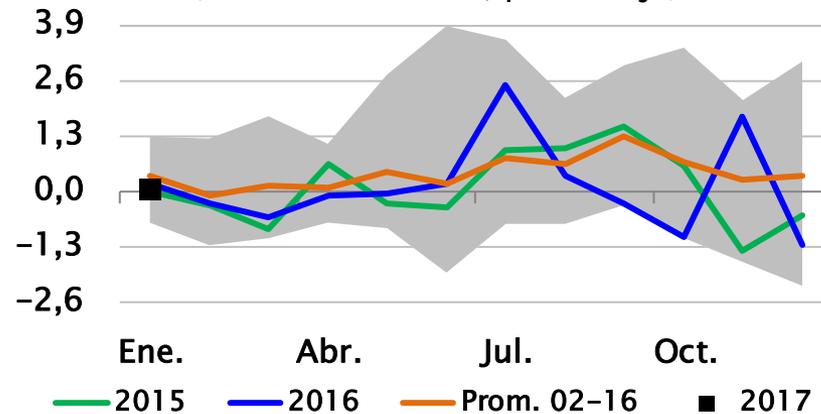


Empleo, salarios y precios

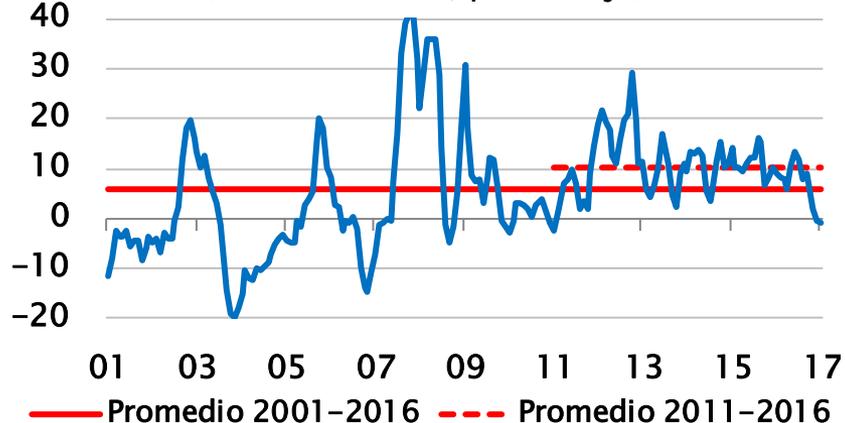
IPC: frutas y verduras (variación mensual, porcentaje)



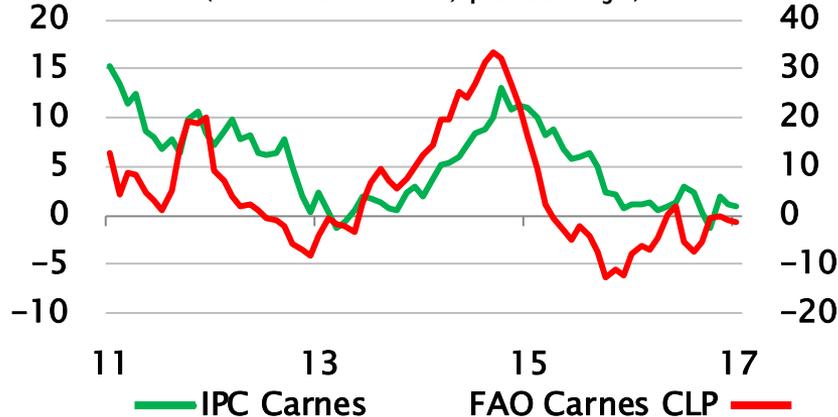
IPC: carnes (variación mensual, porcentaje)



IPC: frutas y verduras (variación anual, porcentaje)



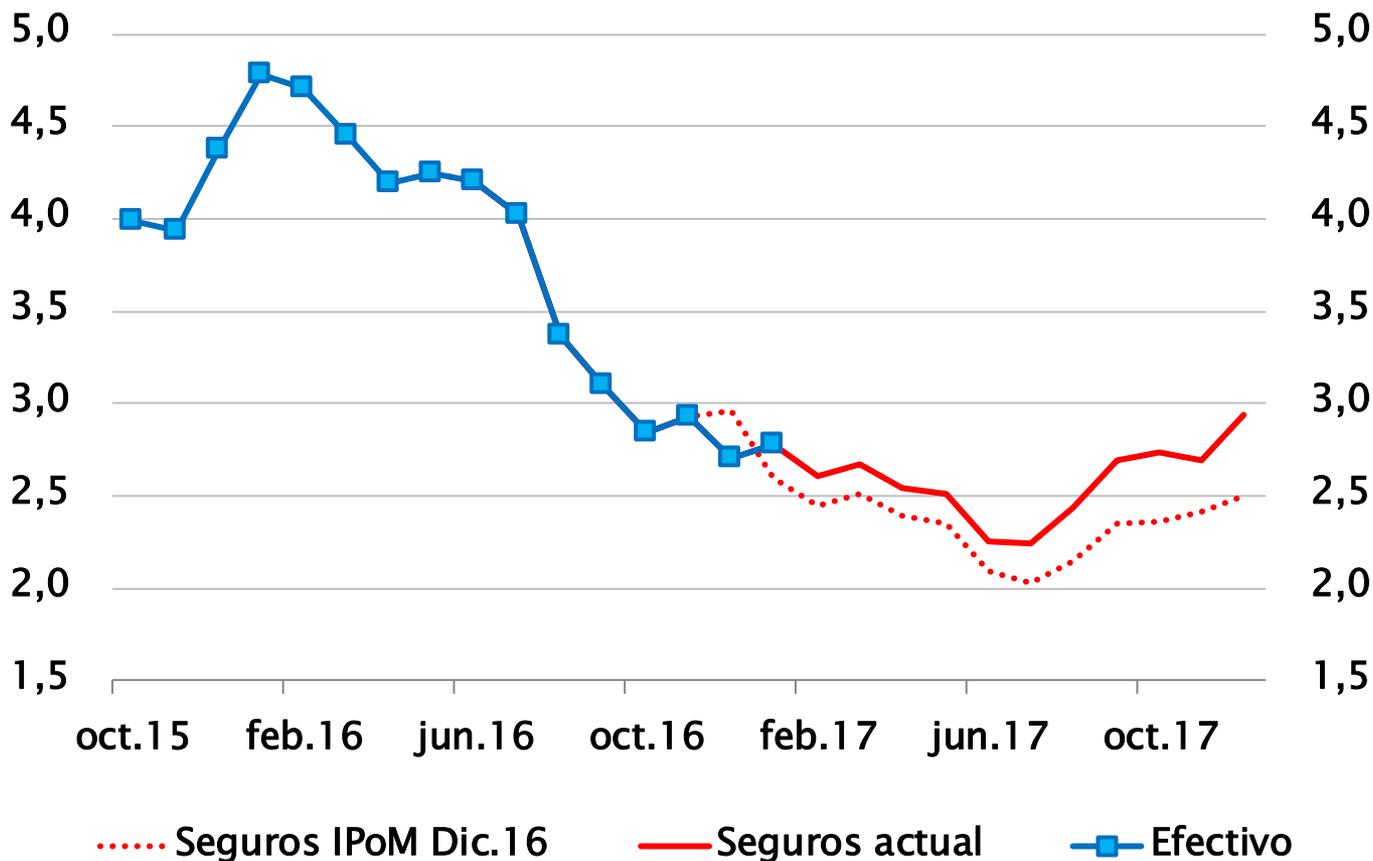
IPC: carnes y FAO: carnes (variación anual, porcentaje)





Mercados financieros

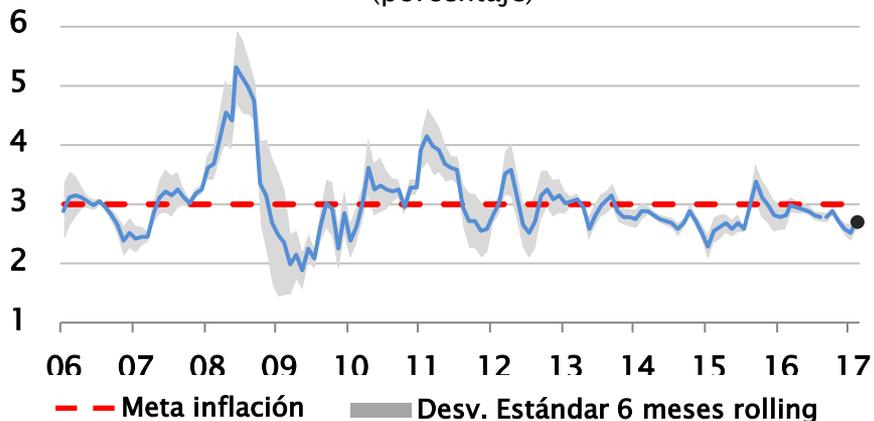
Inflación anual IPC (porcentaje)



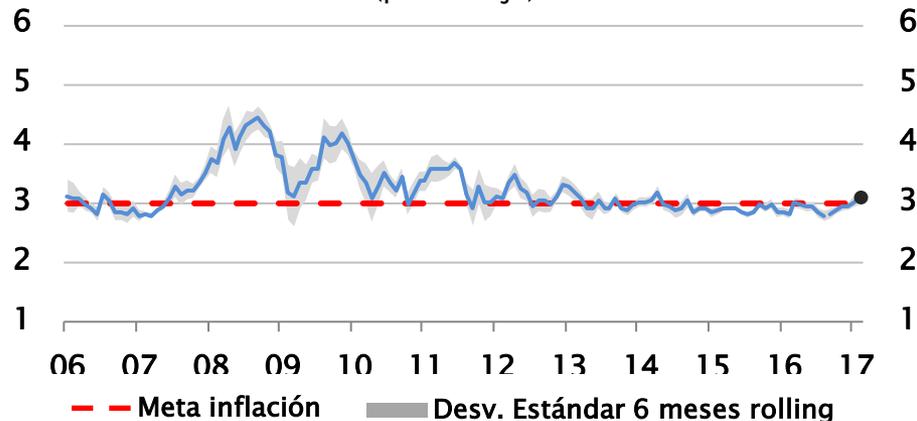


Mercados financieros

Inflación *swap* 1 en 1 (*) (porcentaje)



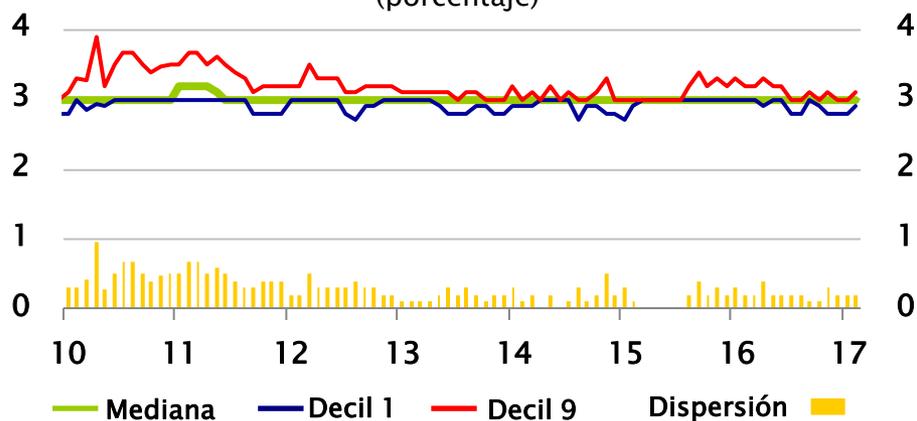
Inflación *swap* 3 en 2 (*) (porcentaje)



Inflación *swaps* 5 en 5 (*) (porcentaje)



EEE: expectativas de inflación 23 meses (porcentaje)



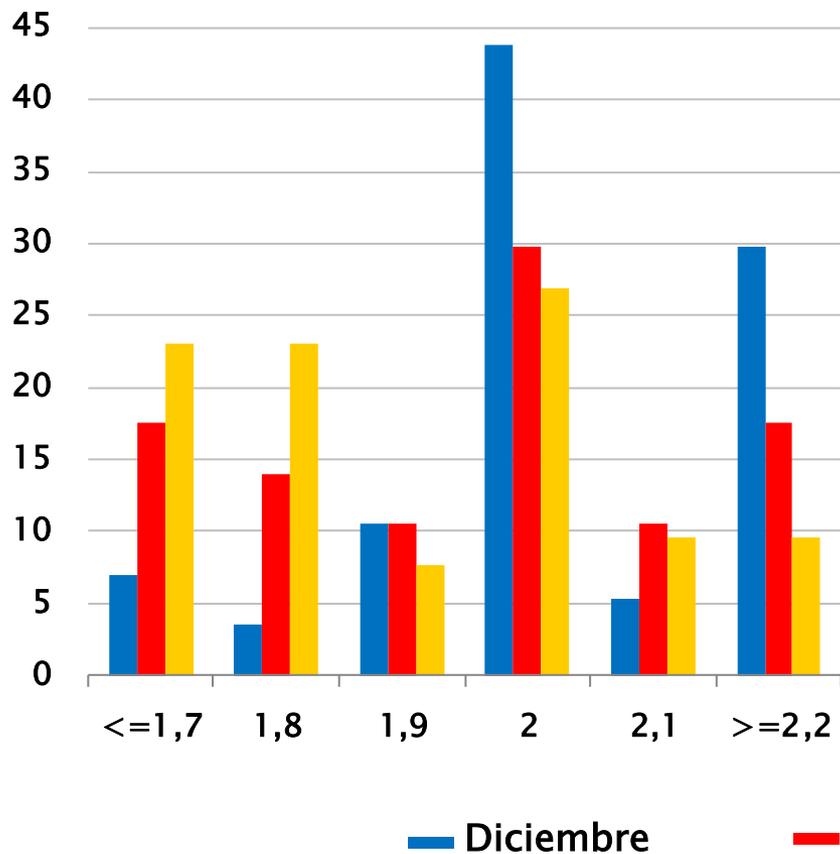
(*) Punto corresponde a dato spot: 13/02.

Fuente: Banco Central de Chile.

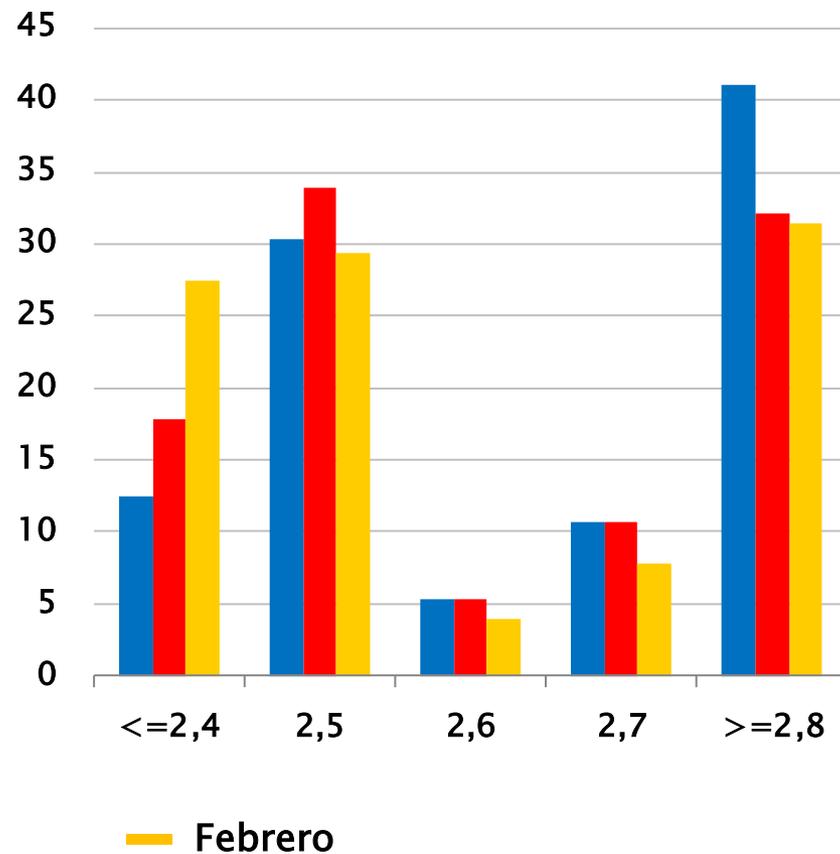


Expectativas

Expectativas crecimiento del PIB 2017 (porcentaje)

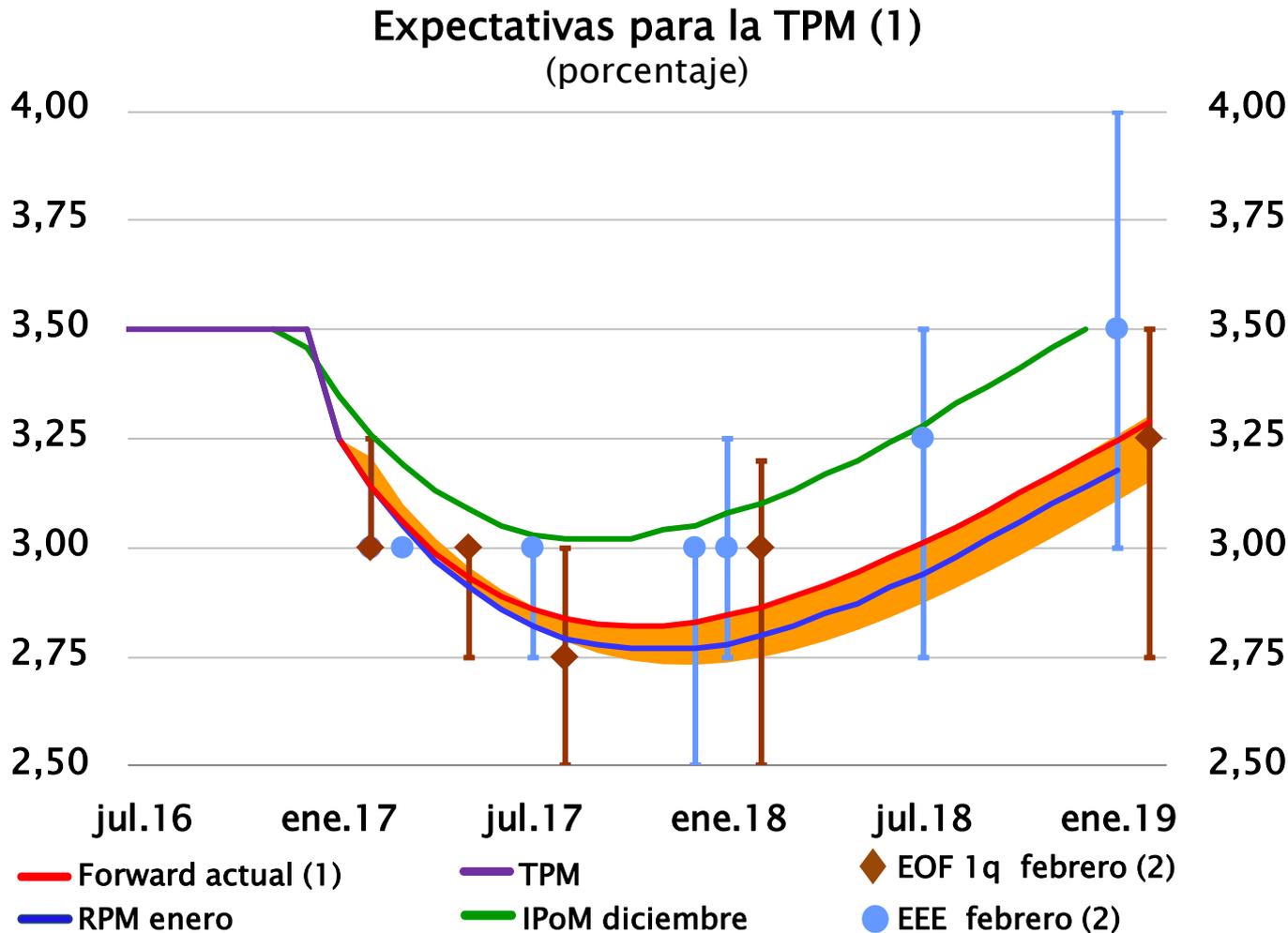


Expectativas crecimiento del PIB 2018 (porcentaje)





Expectativas

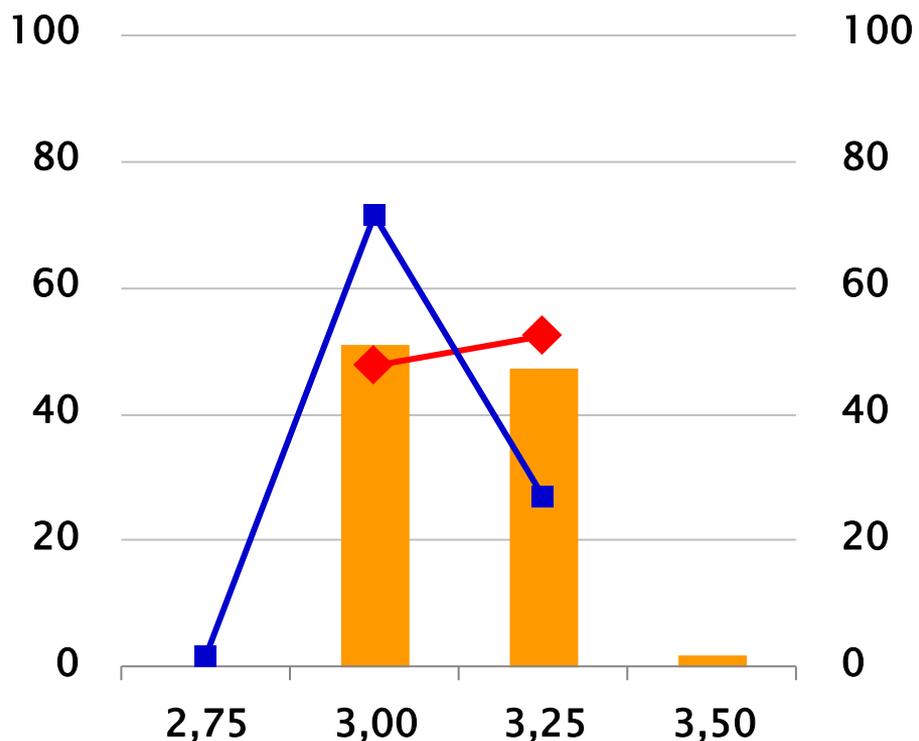


(1) Utiliza tasas simple anual en base 360. Considera datos hasta el 13 de febrero de 2017. Área corresponde a diferencia entre forward máxima y mínima desde el último IPOm. (2) Barra representa décil 1 y 9.

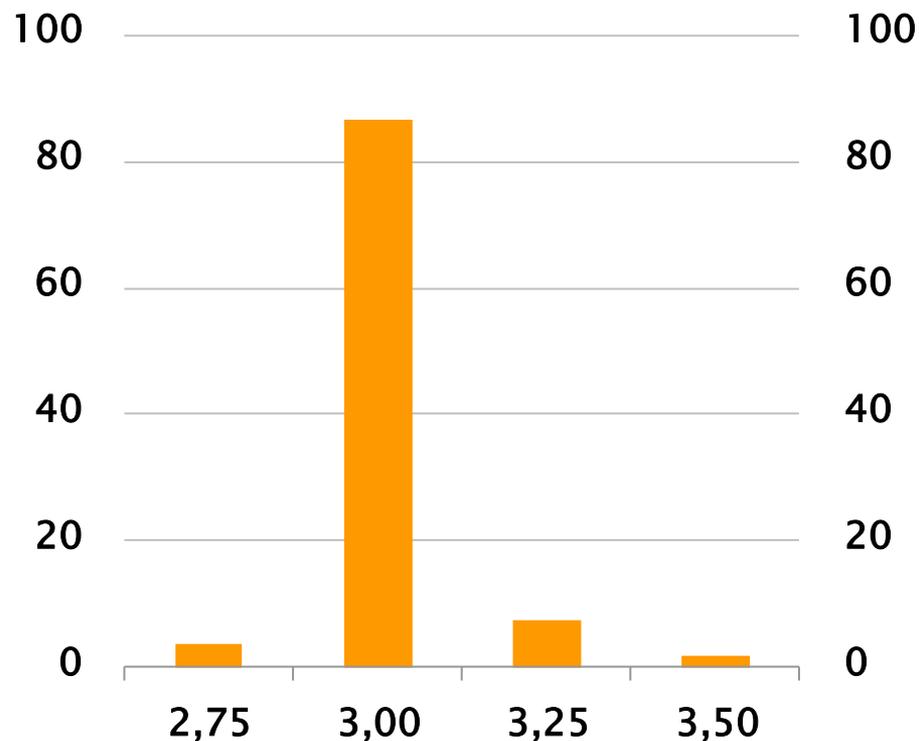


Expectativas

Expectativas para la TPM febrero 2017 (porcentaje)



Expectativas para la TPM marzo 2017 (porcentaje)



■ Bloomberg (*)

■ EOF

■ EEE

(*) Respuestas desde el 08 al 14 de febrero. En esta ocasión corresponde a 21 encuestados.

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.

CLU: Costo de la mano de obra ajustado por productividad del empleo asalariado.

CMO: Costo mano de obra.

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

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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

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

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

EOF: Encuesta de operadores financieros.

ENE: Encuesta Nacional de Empleo.

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

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

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

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

ICV: Índice de cartera vencida reportado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

IPC sin alimentos y energía (IPCSAE): IPC excluyendo los precios de la energía y los alimentos permaneciendo 72,3% de la canasta total.

IPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

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

IREM: Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

IVCM: Índice de ventas de comercio al por menor (INE).

LCH: Letras de crédito hipotecario.

M1: Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

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

Glosario

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

M3: M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCh, más bonos de tesorería, más letras de crédito, más resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos inversiones de FM en M3 y menos inversiones de AFP en M3.

MSCI: Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

NENE: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

PIB resto: Agrupa los sectores agropecuario-silvícola, industria manufacturera, construcción, comercio, transporte y comunicaciones, servicios financieros y empresariales, servicios de vivienda, servicios personales y administración pública.

RRNN: Sectores de Recursos Naturales, incluye Pesca, Minería y Electricidad, gas y agua

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

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.