

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Enero 2024

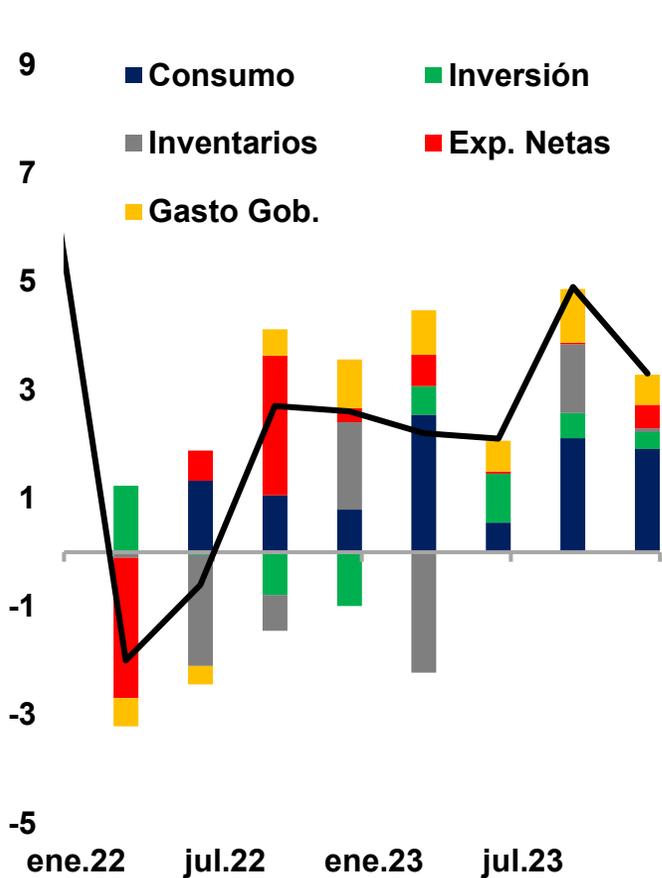
Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el martes 30 de enero de 2024. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as dark silhouettes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

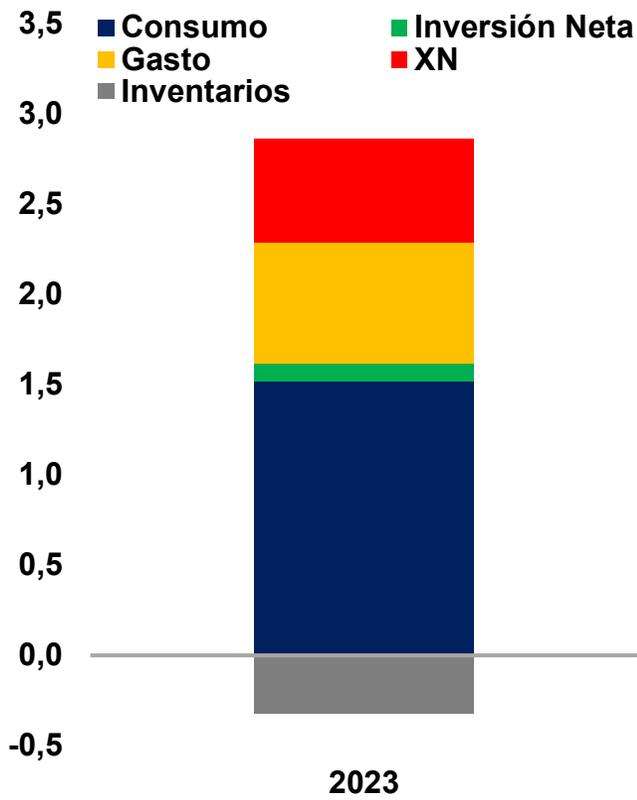
Escenario Internacional |

Escenario Internacional

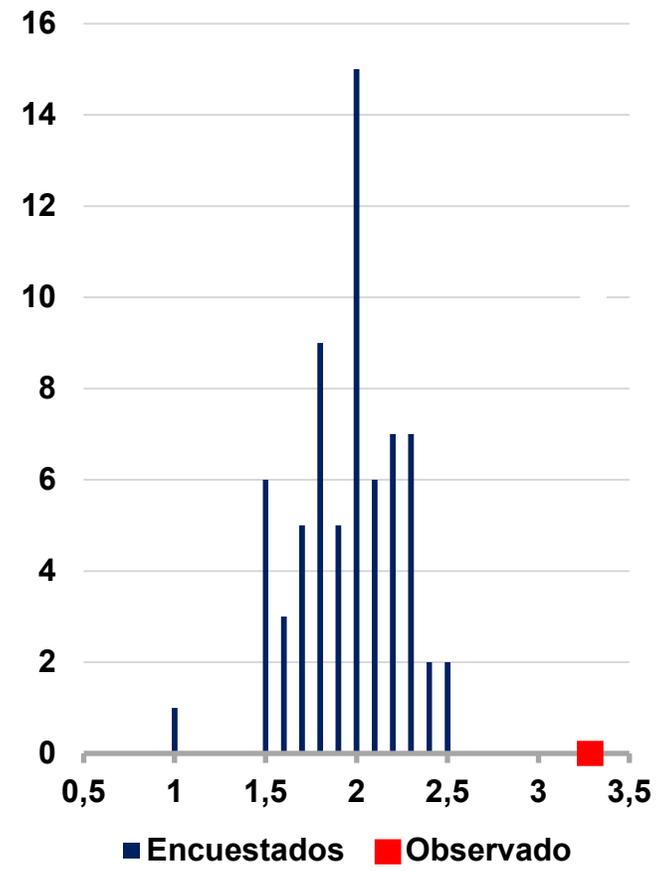
EE.UU.: PIB demanda- Contribuciones (porcentaje, var trim. anual., sa)



EE.UU.: PIB demanda- Contribuciones 2023 (porcentaje, var anual)



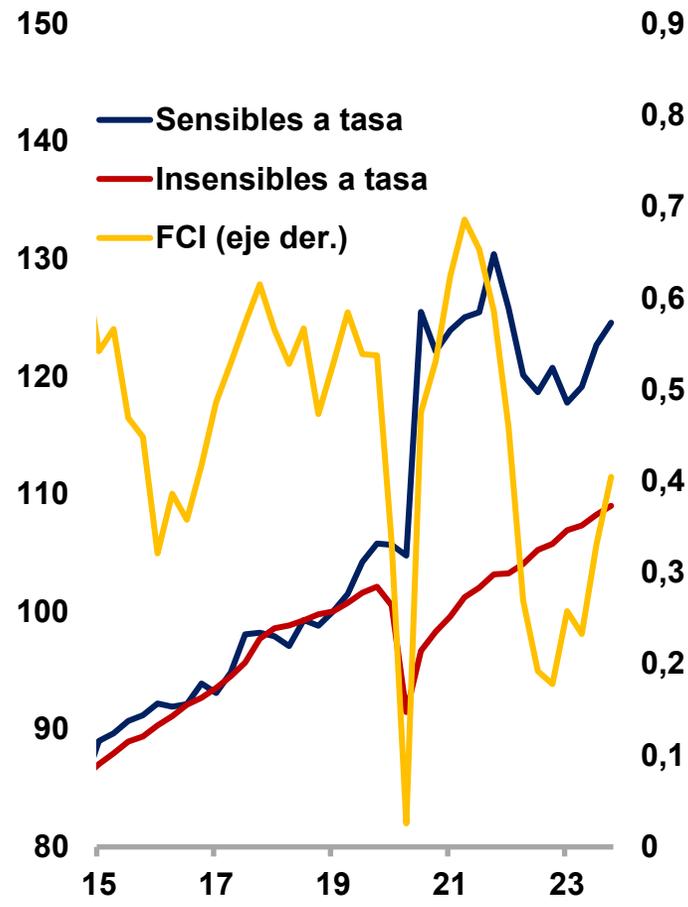
EE.UU.: Distribución de encuesta BBG para crec. 4T (Eje X: porcentaje, var trim. anual.; Eje Y: n° de encuestados)



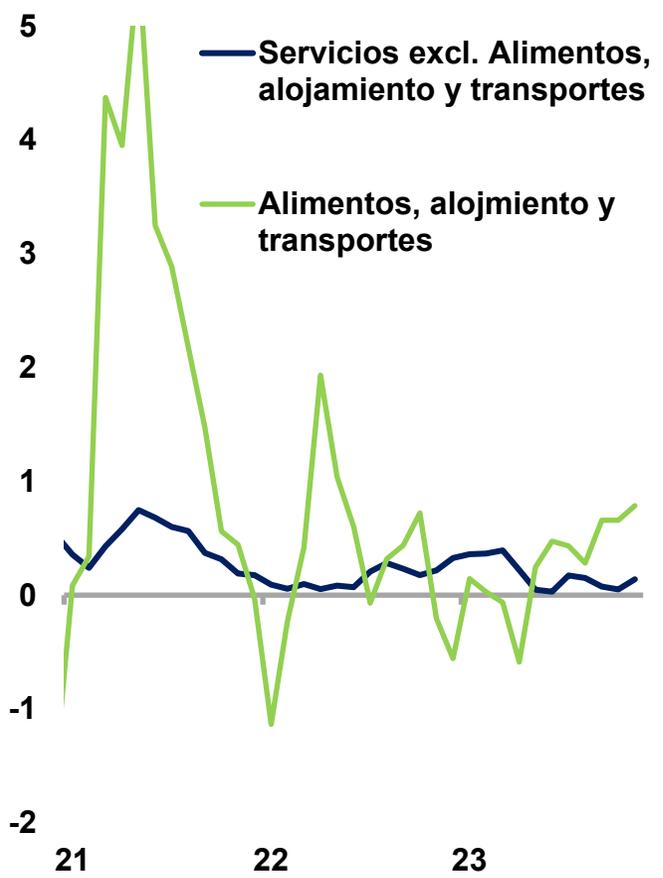
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

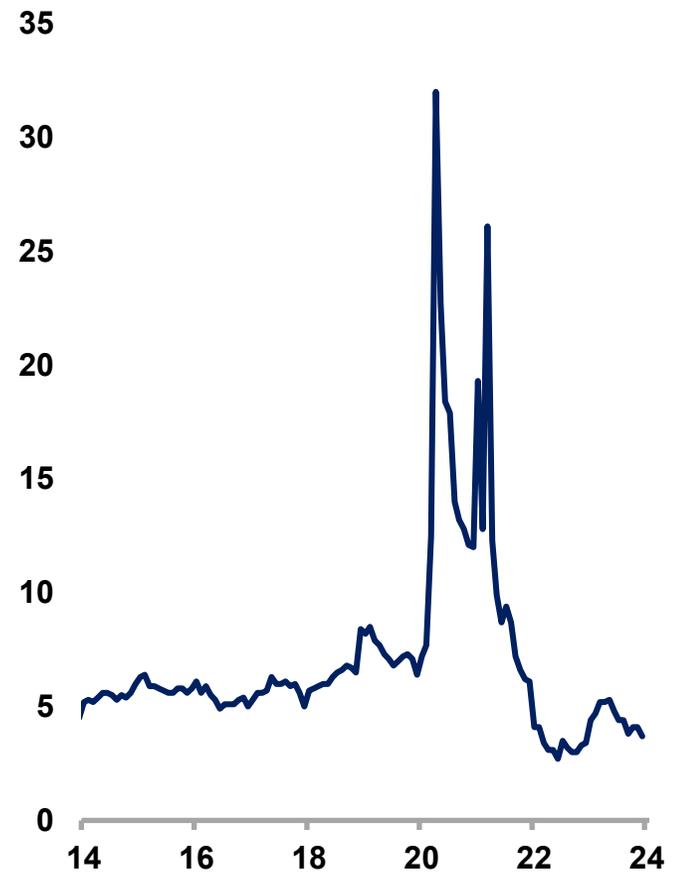
EE.UU.: Reacción de la demanda a PM (1) (índices)



EE.UU.: Consumo de servicios (porcentaje, var mensual, prom. móvil 3M, sa)



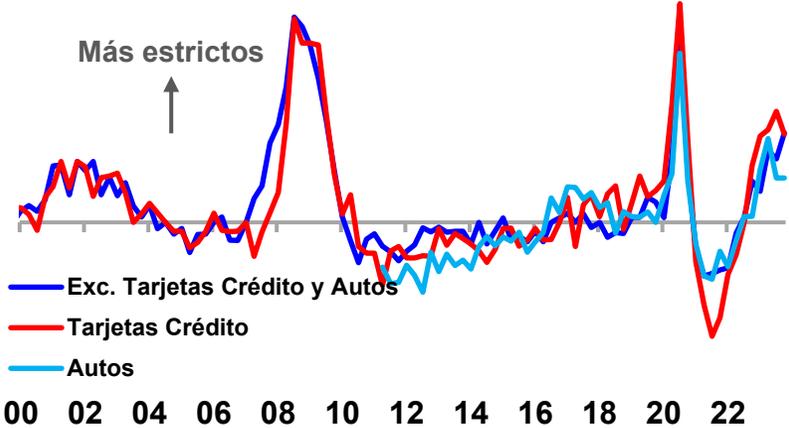
EE.UU.: Tasa de ahorro privado (porcentaje del ingreso disponible, sa)



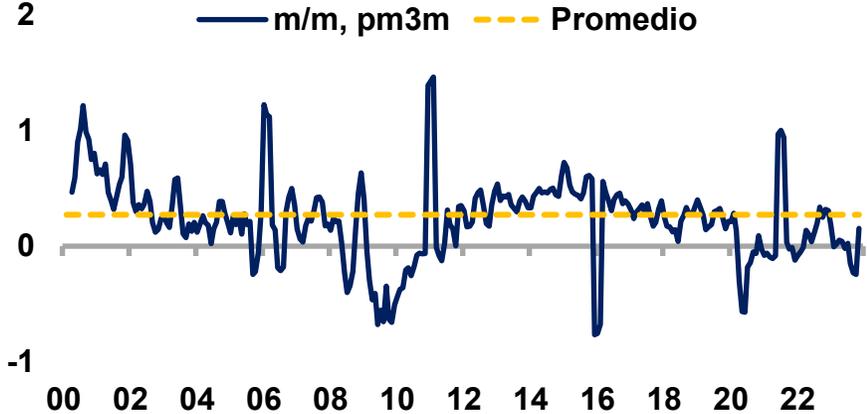
(1) FCI corresponde al índice de condiciones financieras de la Fed de Chicago invertido. Sectores sensibles a la tasa son los que presenta mayor correlación sin estar afectados por el IRA, específicamente: consumo de durables, inversión residencial y cambio en inventarios. Insensibles: consumo de servicios y bienes no durables, exportaciones, inversión no residencial y gasto de gobierno. Los sectores “sensibles” son el 15% del PIB, mientras que los “insensibles” son el 85%. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

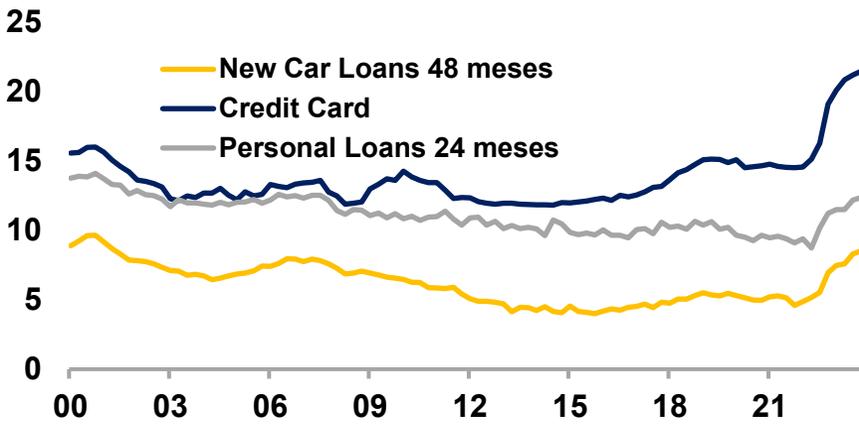
EE.UU.: Estándares de crédito a consumidores (índice de difusión, pivote = 0)



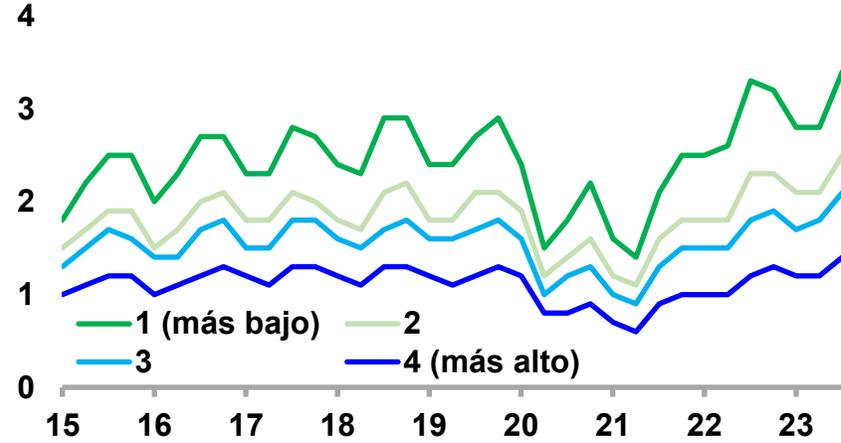
EE.UU.: Crédito de consumo real (porcentaje, var mensual, prom. móvil 3M, sa)



EE.UU.: Tasas de interés crédito a consumidores (porcentaje)



EE.UU.: Delinquency rates tarjetas de crédito (1) (porcentaje de nuevos prestatarios de t. crédito en mora)

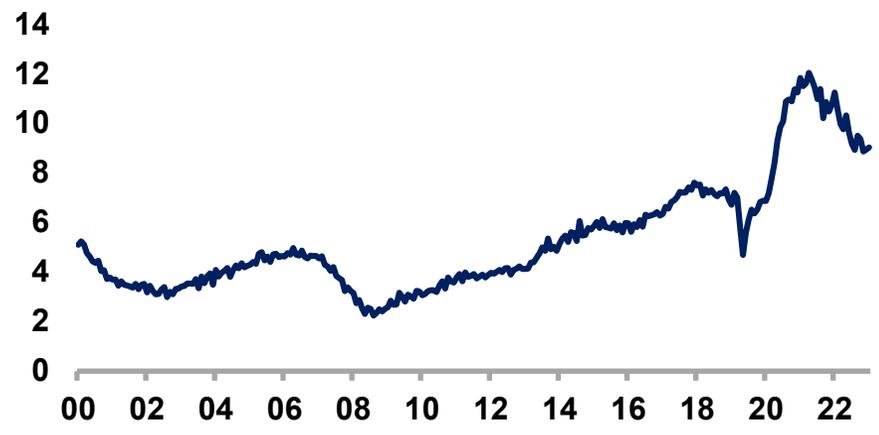


(1) Datos desde "Credit card delinquencies continue to rise – Who is missing payments?" Liberty Street Economics, Fed NY. Cada línea representa un cuartil de ingreso, y los valores representan el porcentaje de prestatarios de tarjetas de crédito que están recientemente en mora. Fuente: Fed y Bloomberg.

Escenario Internacional

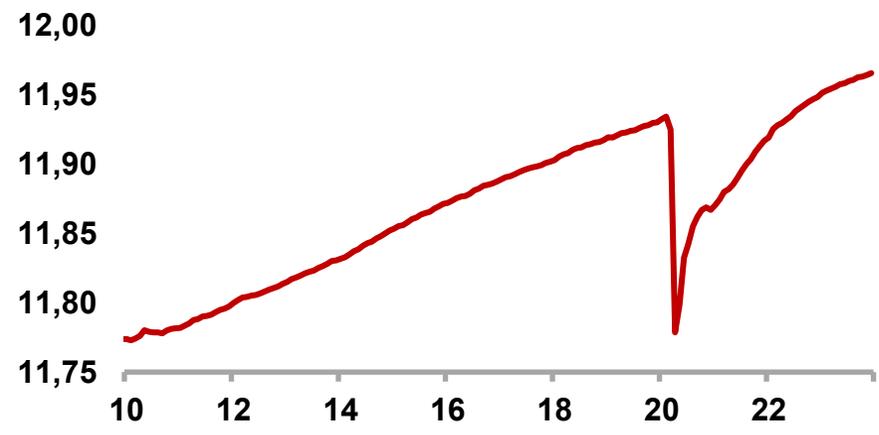
EE.UU.: JOLTS

(millones de vacantes, sa)



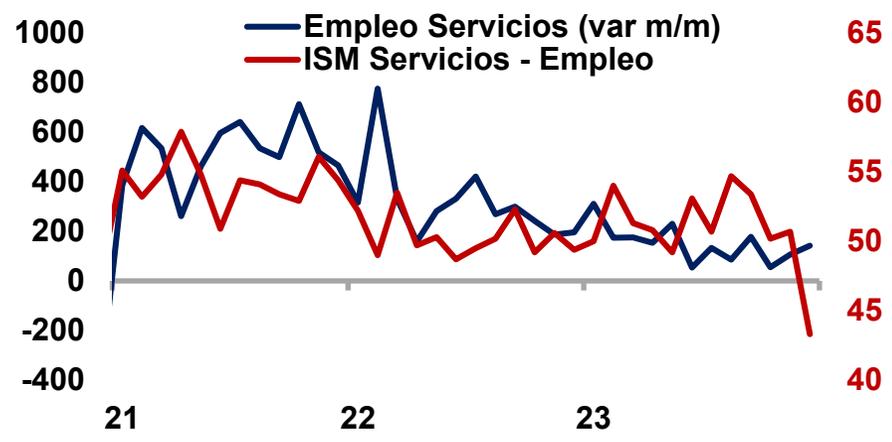
EE.UU.: Non-farm payrolls

(LN(miles de personas), sa)



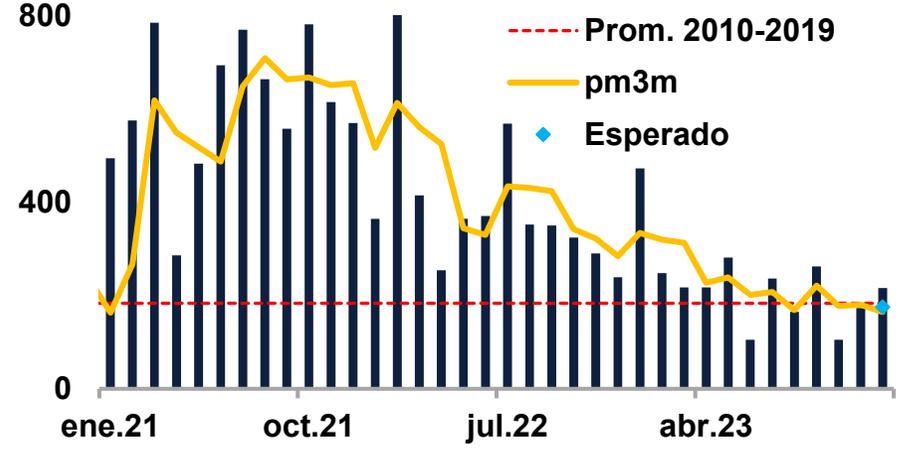
EE.UU.: ISM Servicios - Empleo

(izq: miles de personas; der: índice de difusión)



EE.UU.: Non-farm payrolls

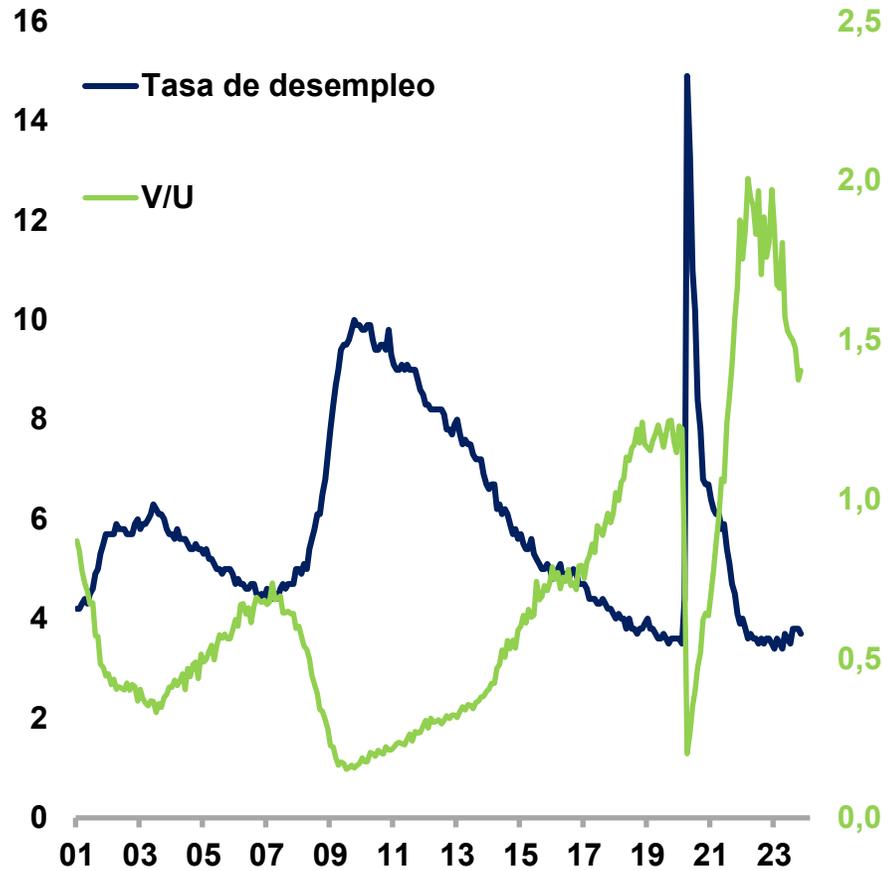
(miles de personas, var mensual, sa)



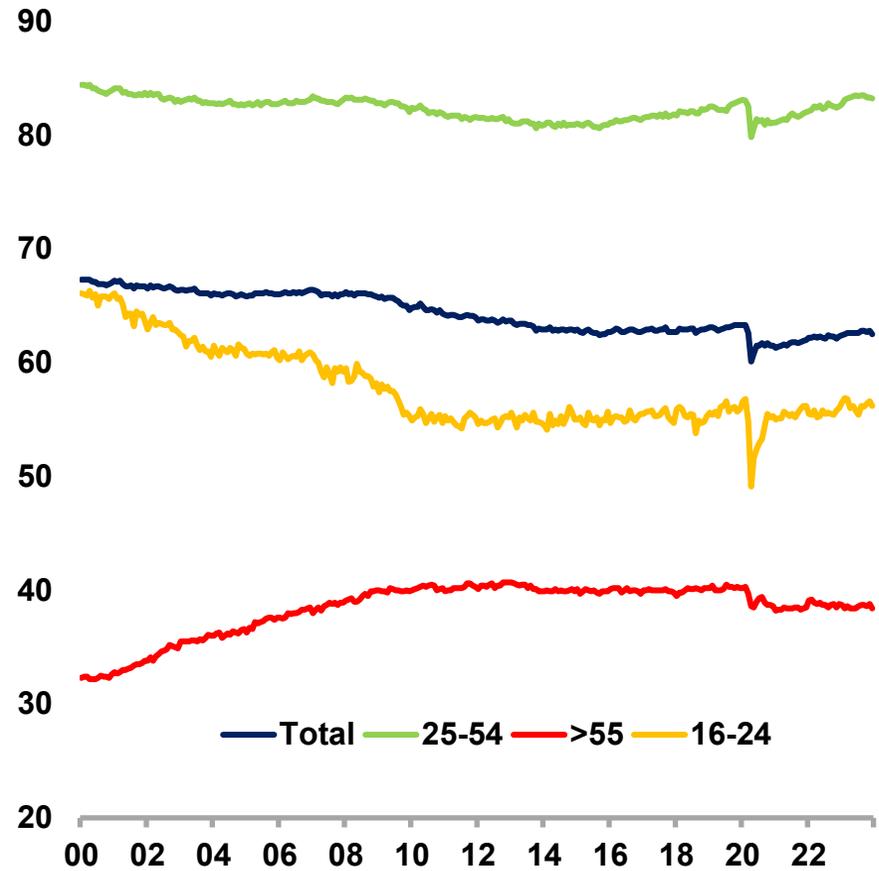
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

EE.UU.: Estrechez laboral
(izq: porcentaje, sa; der: ratio, sa)



EE.UU.: Tasa de participación laboral
(porcentaje, sa)



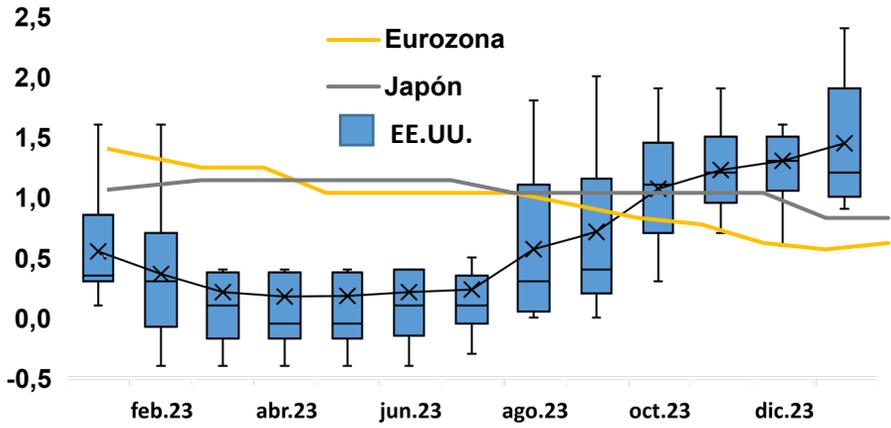
Edad	TPL (1) (respecto a dic.19)
Total	-0,8
16-24	+0,3
24-54	+0,2
+55	-1,8

166,7 millones

(1) Diferencia medida en puntos porcentuales. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

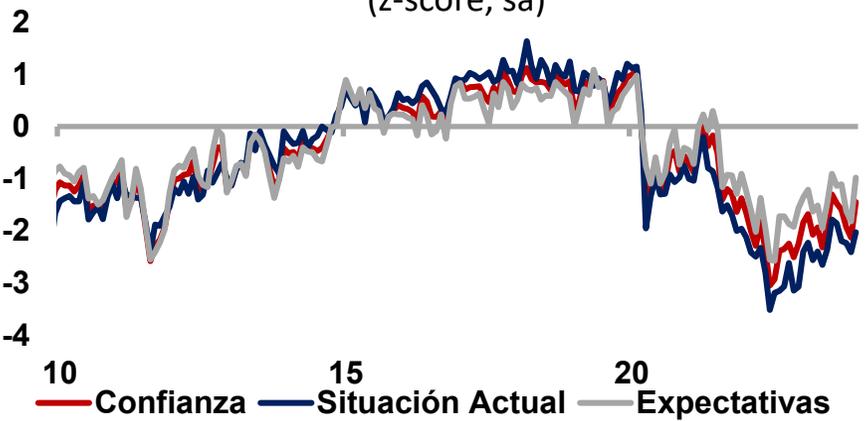
Proyecciones contrapartes privadas para crec. 2024
(porcentaje, var. anual)



Proyecciones contrapartes oficiales EE.UU. (1)
(porcentaje, var. anual)

	FMI	Banco Mundial	Consensus Forecasts	Bancos de Inversión	IPoM Dic.23
2024	2.1 ↑0.6	1.6 ↑0.8	1.4 ↑0.3	1.4 ↑0.2	0.6 ↑0.8

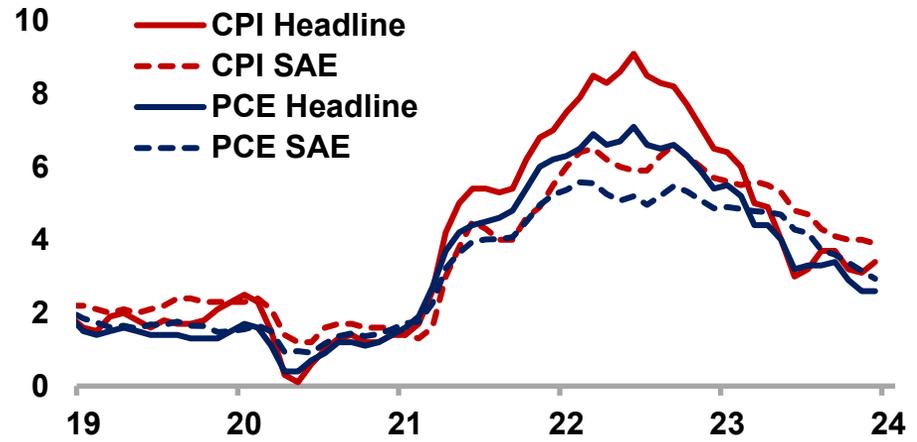
EE.UU.: Confianza de consumidores
(z-score, sa)



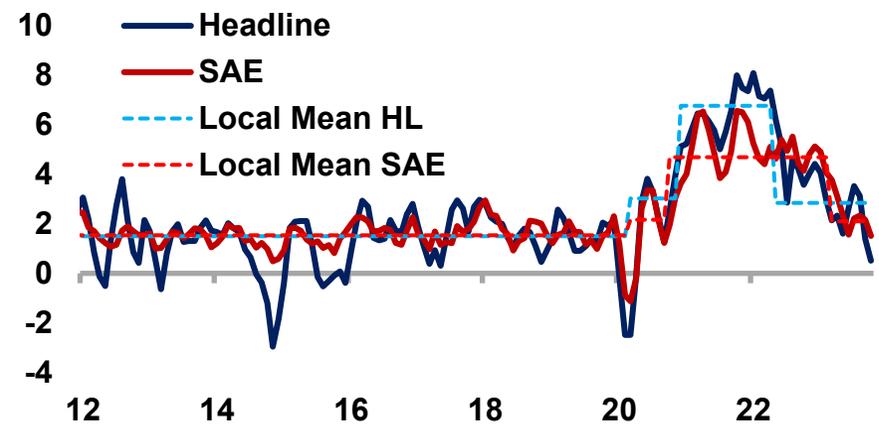
Nota: (1) Las proyecciones son a enero del 2024. Mientras que las comparaciones: para el Banco Mundial es respecto de junio del 2023, Consensus Forecasts de noviembre del 2023, Bancos de Inversión de noviembre del 2023 y para el FMI a octubre del 2023. Fuente: Bloomberg, Consensus Forecasts y Banco Mundial.

Escenario Internacional

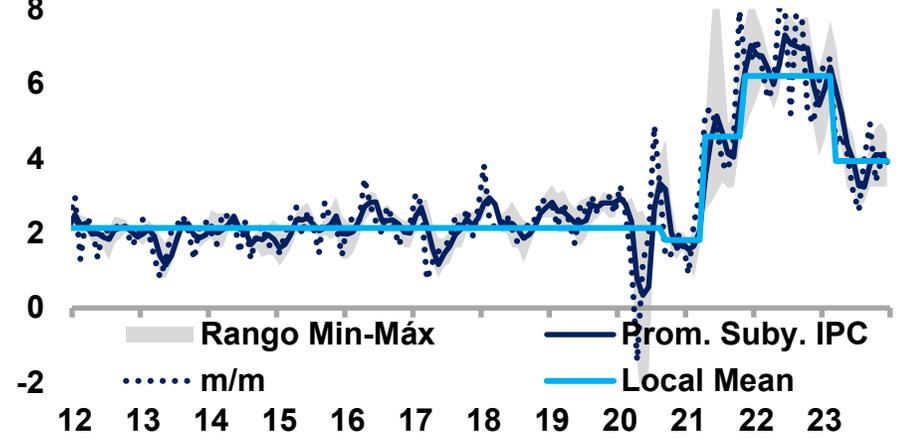
EE.UU.: Inflación interanual (porcentaje, var anual)



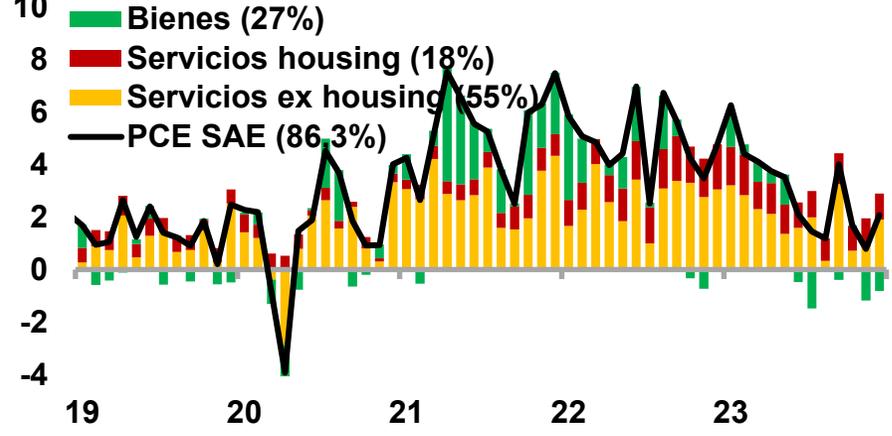
EE.UU.: PCE: Inflación mensual (1) (porcentaje, var mensual anual., prom. móvil 3M, sa)



EE.UU.: Inflación core alternativas (porcentaje, var mensual anual., prom. móvil 3M, sa)



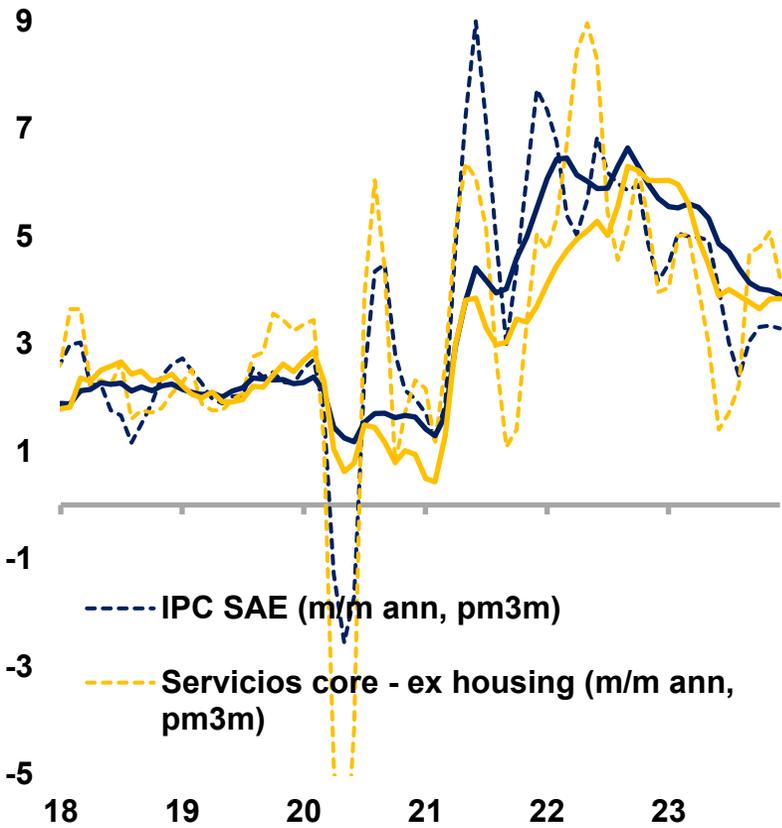
EE.UU.: PCE - Powell Decomposition (porcentaje, var mensual anual., sa)



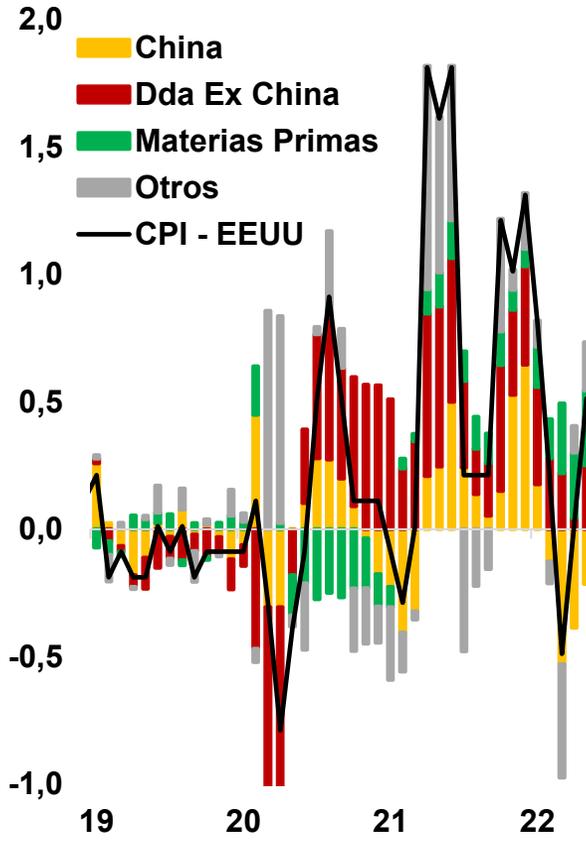
Fuente: Bloomberg. (1) Líneas punteadas señalan la local mean de cada serie.

Escenario Internacional

EE.UU.: Inflación SAE y Servicios *ex Housing* (porcentaje)



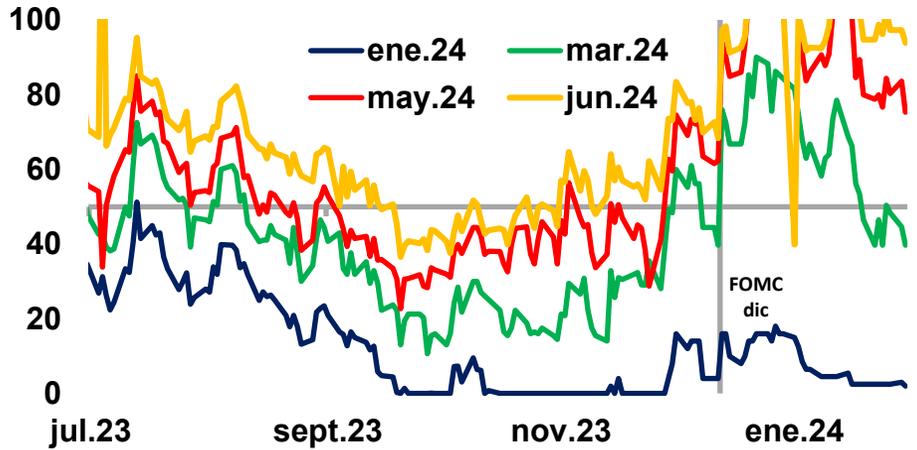
EE.UU.: Descomposición del IPC Core Bienes (1) (variación mensual, desvío respecto a la media)



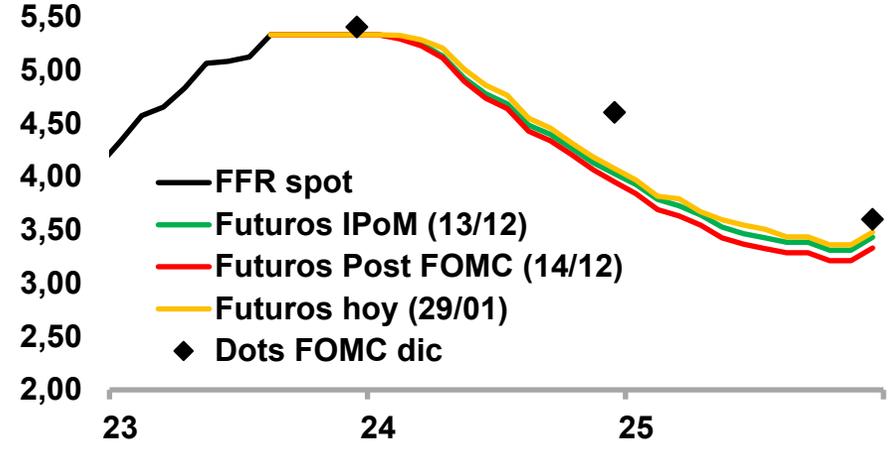
(1) Descomposición semi-estructural del IPC core de bienes en base a los shocks indicados, libre si no está especificado. i) Demanda China (+ Producción Industrial de China, + Producción Industrial de China relativo a EEUU y Eurozona, +Precios del productor en China, + precios de commodities). ii) Demanda ex China (+ Todos los componentes, excepto – producción industrial de China relativo a EEUU y Eurozona). iii) Oferta de China (-Producción de China, -producción de China relativo a EEUU y Eurozona, + Precios del productor en China, + IPC core bienes local), iv) Precios de Commodities (- Producción industrial de China, +Precios del productor de China, + Precios de commodities, +IPC core bienes). Por simplicidad Oferta y Demanda China se agregan en un solo componente.

Escenario Internacional

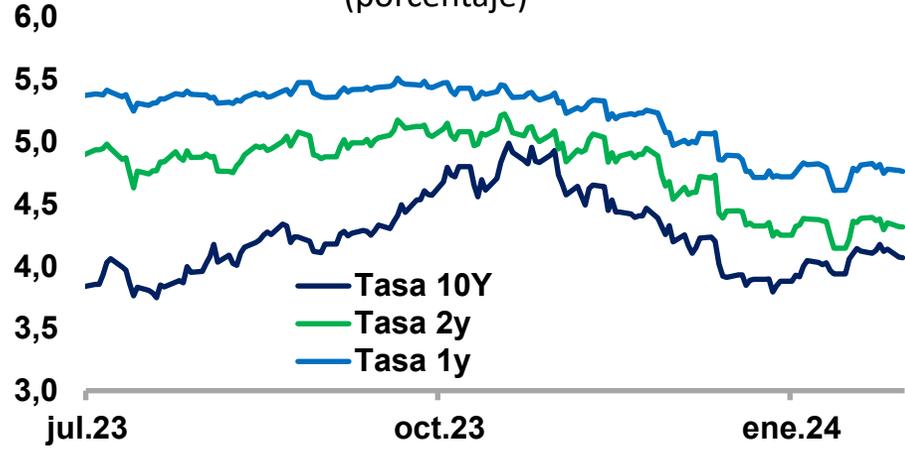
EE.UU.: Probabilidad de recorte de 25 pbs en FFR (porcentaje)



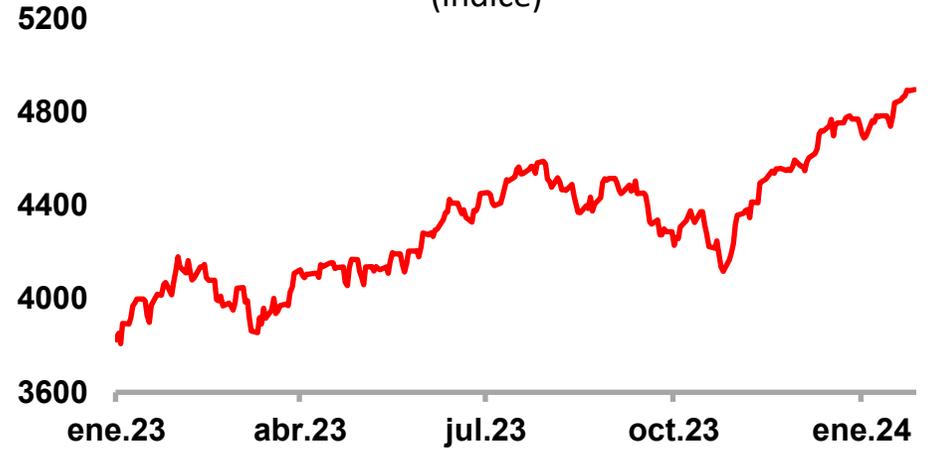
Futuros Fed Funds Rate (rango medio, porcentaje)



EE.UU.: Tasas bonos del Tesoro (porcentaje)



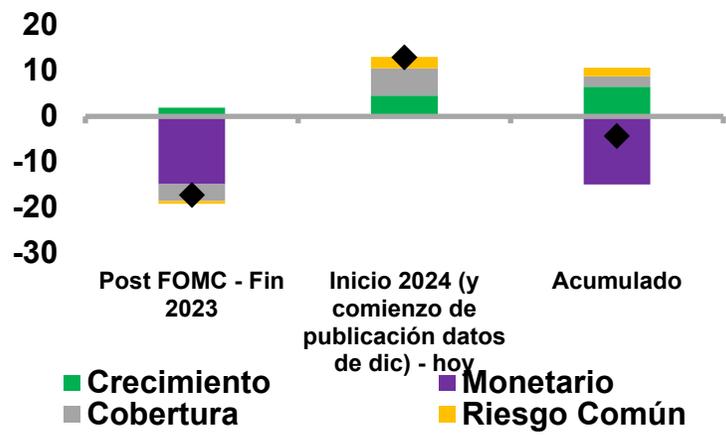
EE.UU.: S&P 500 (índice)



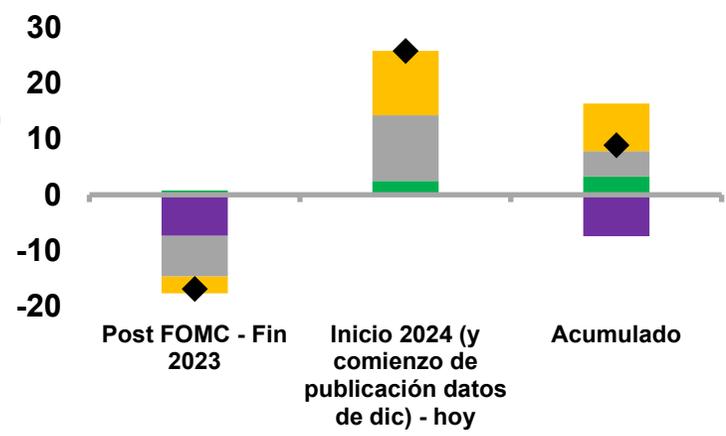
Fuente: Fed, Bloomberg.

Escenario Internacional

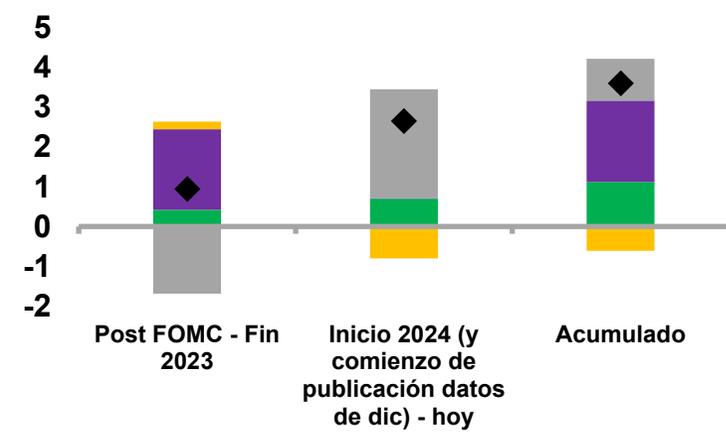
Descomposición Tasa 2Y (1) (puntos base)



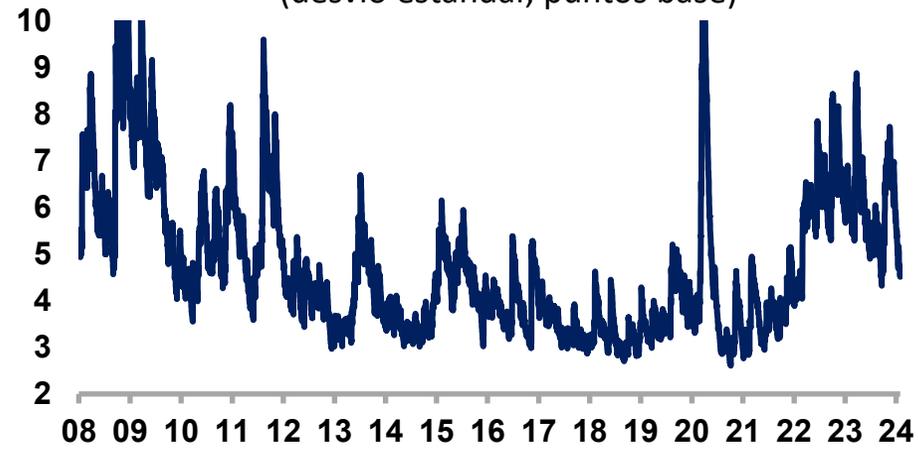
Descomposición Tasa 10Y (1) (puntos base)



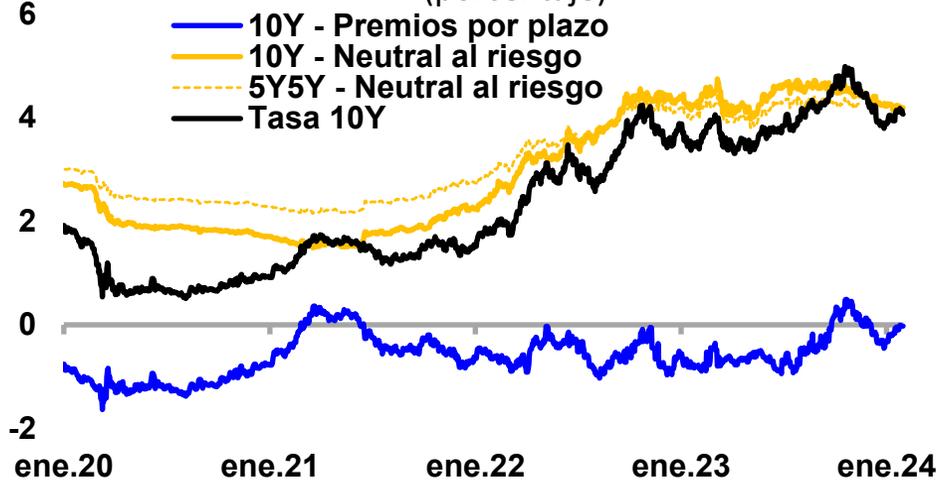
Descomposición S&P 500 (1) (porcentaje)



Volatilidad condicional Tasa 10Y (2) (desvío estándar, puntos base)



Tasa 10Y: neutral al riesgo y premios (ACM) (porcentaje)

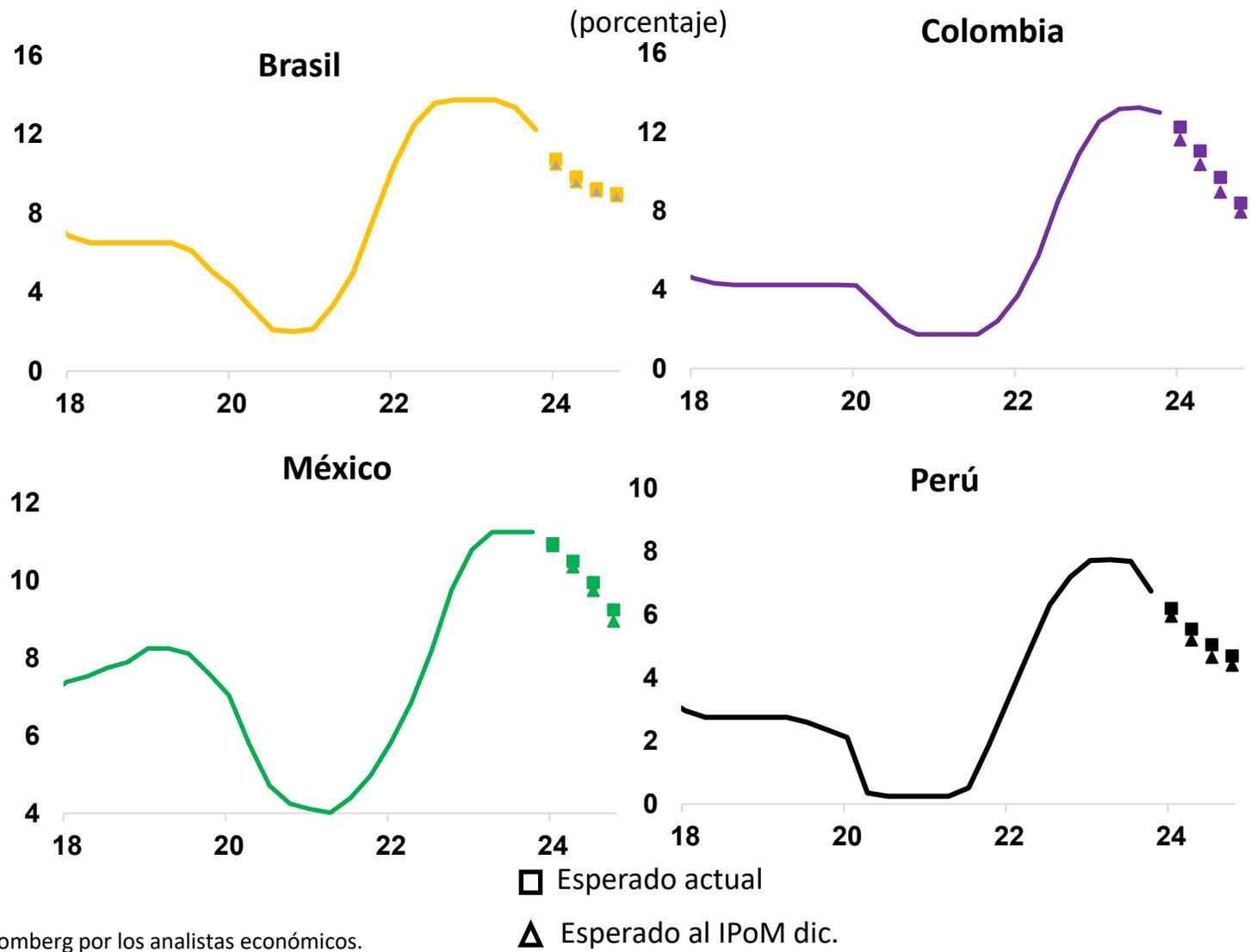


(1) Descomposición en base a Cieslak y Pang (2021). (2) Se obtiene la varianza desde un modelo GARCH. Luego, se calcula la desviación estándar. Fuente: Bloomberg, Adrian, Crump y Moench.

Escenario Internacional

Últimos Movimientos y Mensajes	
CO	-25 PB <i>Gobernador Villa: El recorte no necesariamente implica que se recortarán en todas las reuniones o que mantendrá el ritmo, por lo que las decisiones futuras dependerán de la nueva información (19/12/23)</i>
PE	-25 PB <i>La decisión no necesariamente implica un ciclo de sucesivas reducciones en la tasa de interés y los futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información (11/01/24)</i>
ME	- 0 PB <i>Será necesario mantener la tasa en los niveles actuales por cierto tiempo (14/12/23)</i>
BR	-50 PB <i>Reducción de 50 pb es apropiada y es poco probable que se intensifique más el ritmo de ajustes (13/12/23)</i>

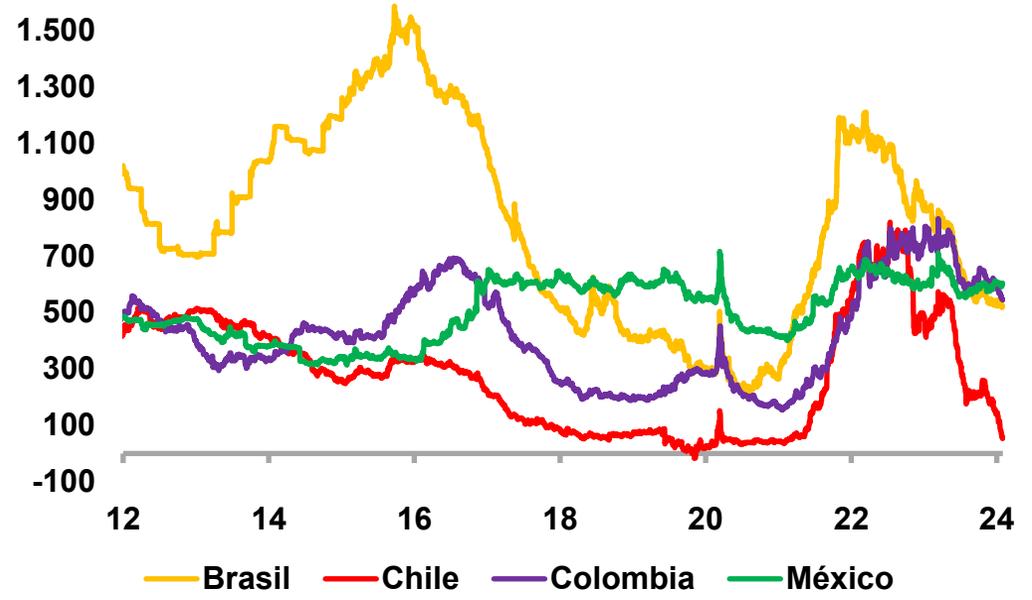
TPM nominal efectiva y esperada por mercado (1)



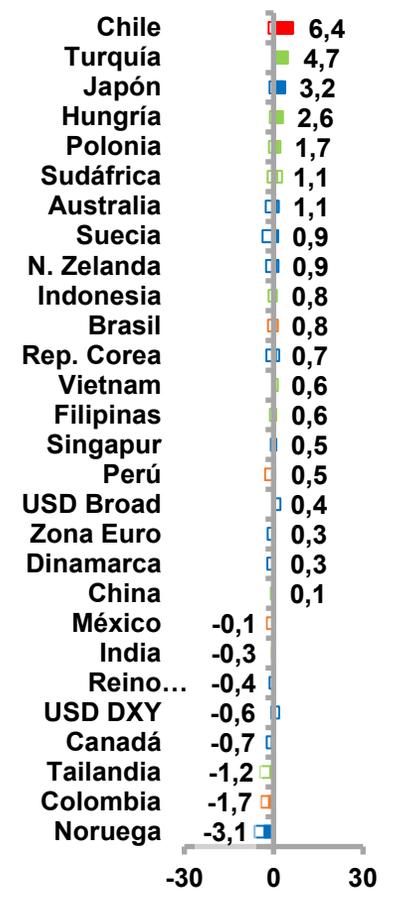
Fuente: Respectivos bancos centrales. (1) Expectativas corresponden a las reportadas a Bloomberg por los analistas económicos.

Escenario Internacional

Diferencial tasas swap a 1y con respecto a EE.UU. (puntos base)

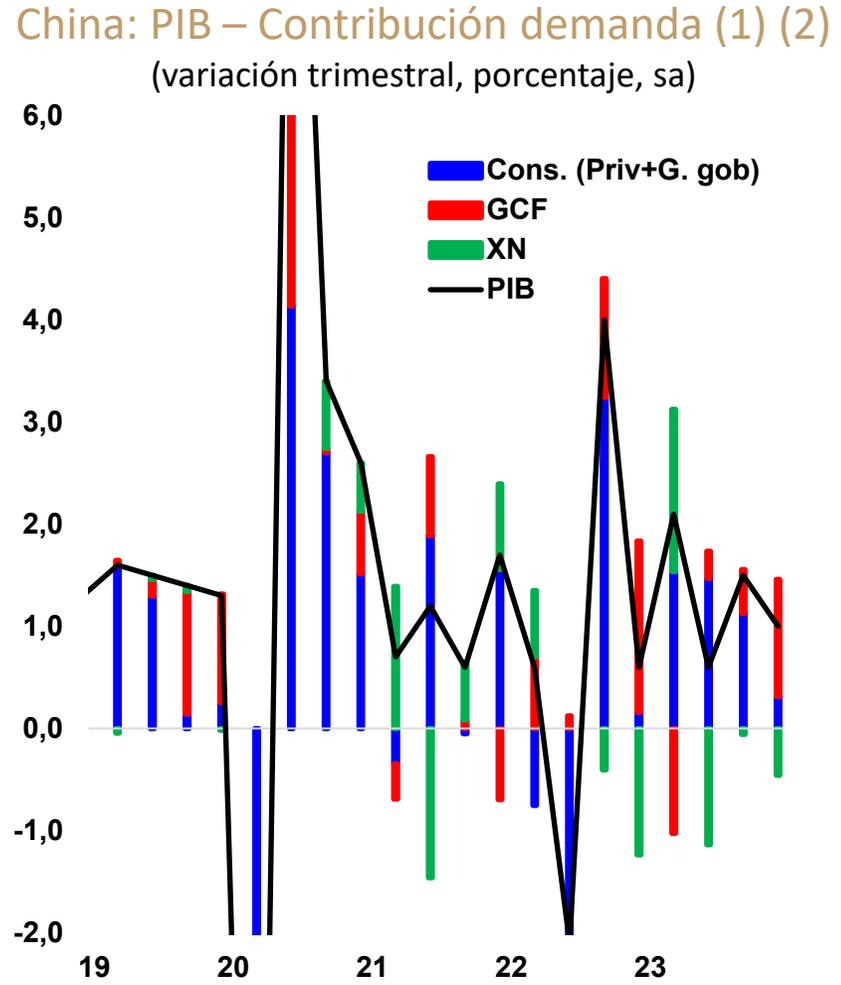
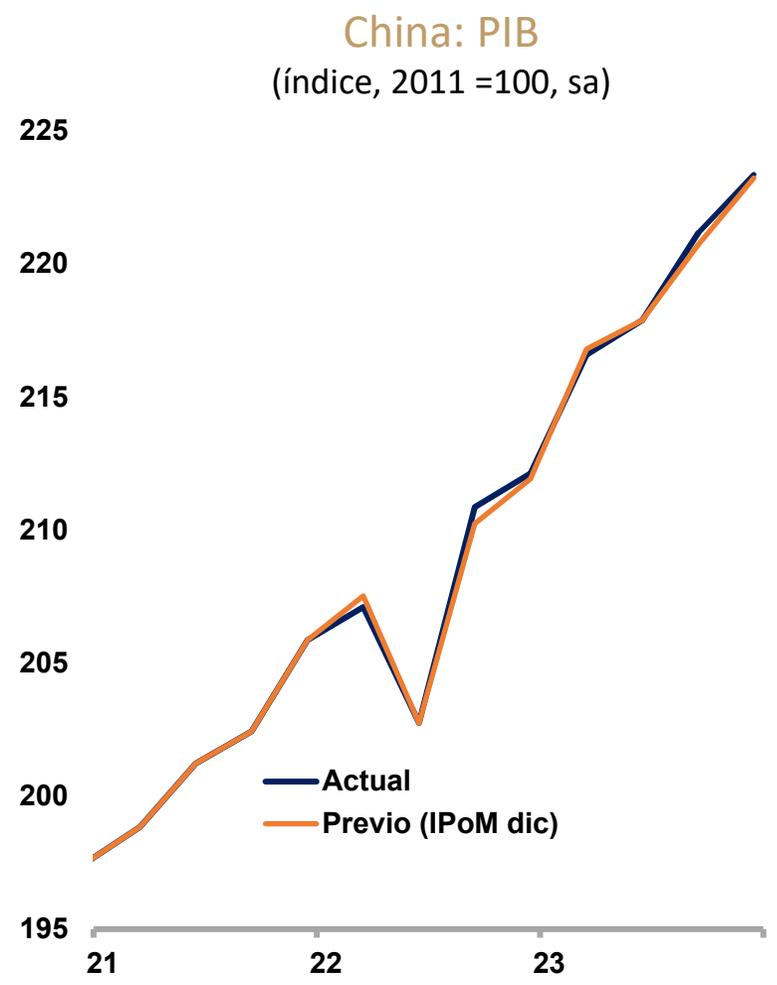


TCN (cambios desde el IPoM, porcentaje)



(1) Panel utilizando datos de Chile, Brasil, Colombia y México con frecuencia diaria desde el año 2010 (dependiendo de la disponibilidad de datos). Se controla por efecto fijo país. La variable "Dummy" toma el valor 1 cuando el diferencial de tasas del país es el que más cayó respecto a 3 meses atrás en relación a sus pares. Celdas con fondo de color representan coeficientes con un signo distinto al esperado. Todos los coeficientes son significativos al 1%. TDI corresponden a la serie diaria calculada por Citibank para los TDI de commodities, en base a la canasta de exportaciones/importaciones de cada país. Todas las inflaciones interpoladas con frecuencia diaria. (2) Desviaciones estándar de los cambios en las tasas de interés del tesoro a 10 años durante los días de decisión sobre la tasa de política monetaria de 14 episodios durante cada uno de los ciclos de ajuste de 2017-18 y 2022-23 cuando la decisión de tasa no sorprendió. Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg

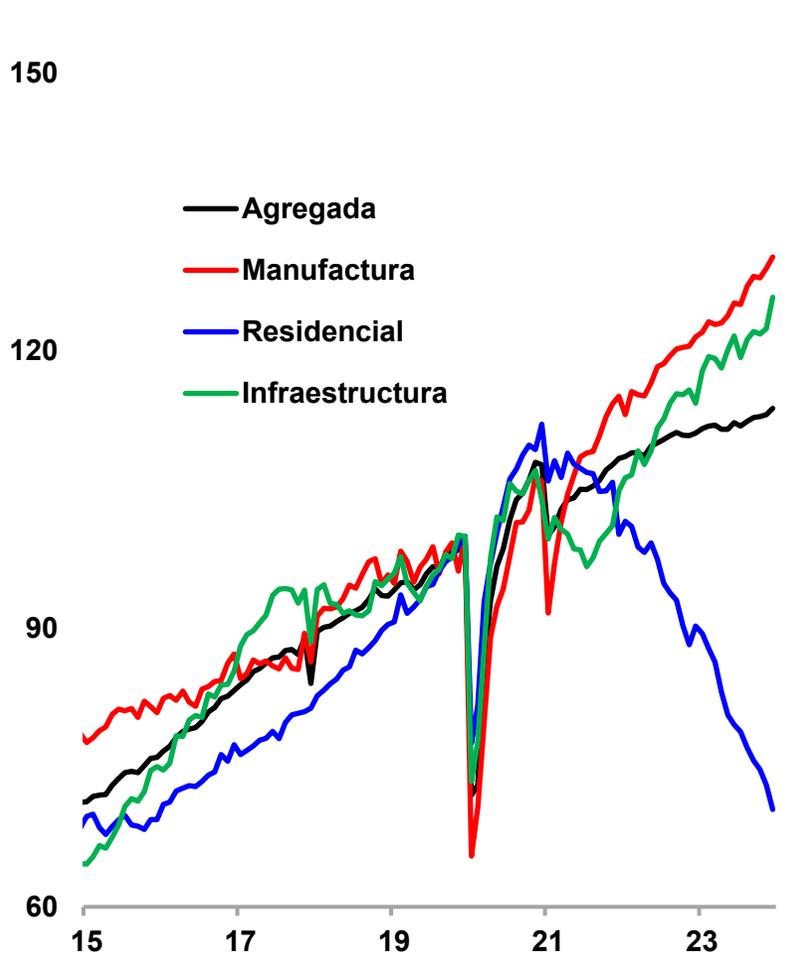
Escenario Internacional



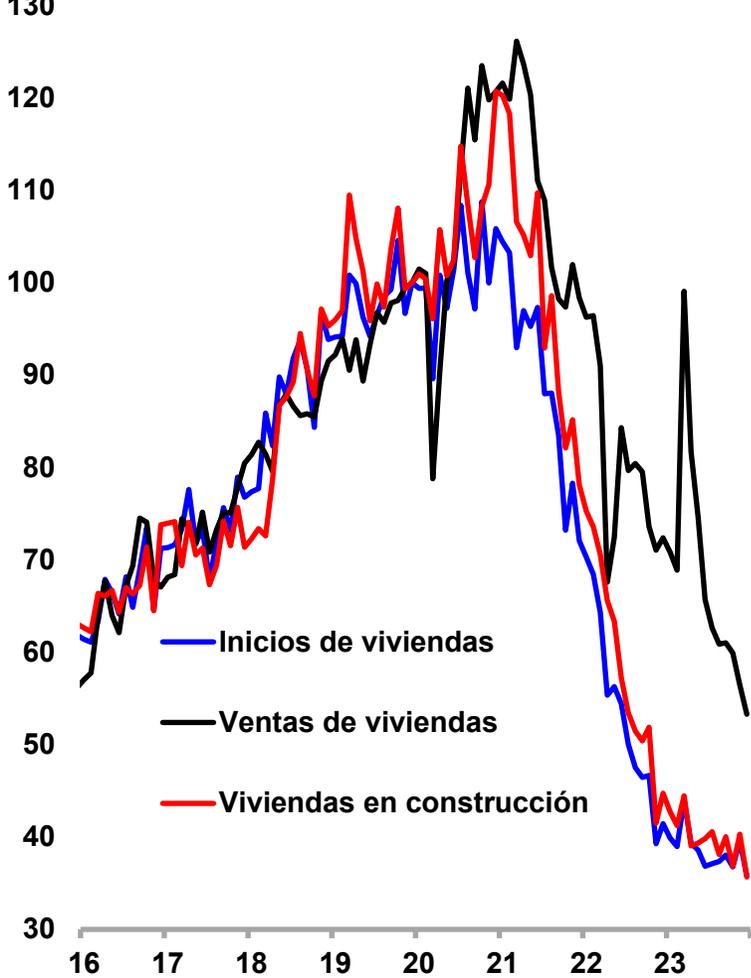
(1) Contribución al PIB total es desestacionalizado por Arima-13 restringiendo los totales anuales para que sean iguales a los sin desestacionalizar. Se multiplica la contribución desestacionalizada calculada, por el PIB total desestacionalizado oficial de China. (2) Supone que las contribuciones nominales al PIB total de 2014 calculadas por la Fed de Atlanta son un buen proxy del stock inicial de Consumo, inversión y XN. Fuente: China Bureau of Statistics, FMI y Bloomberg.

Escenario Internacional

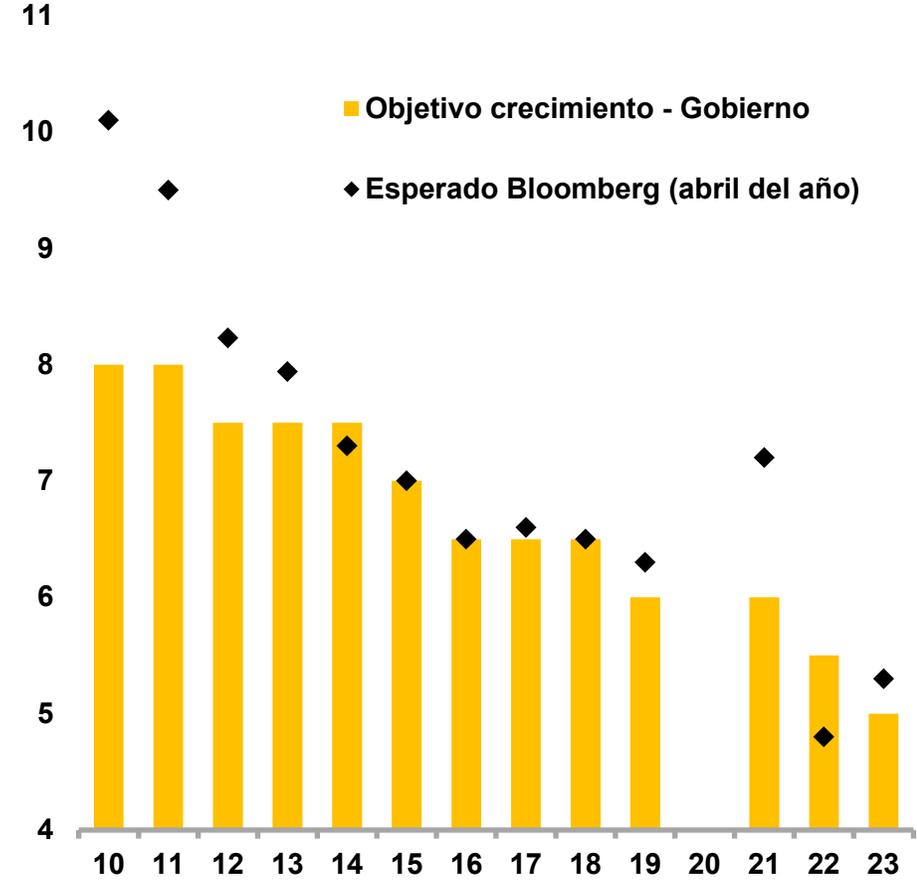
China: Inversión en activo fijo nominal (1) (índice, dic.19 =100, sa)



China: Mercado inmobiliario (1) (índice, dic.19 =100, sa)



China: Proyecciones crecimiento anual (variación anual, porcentaje)

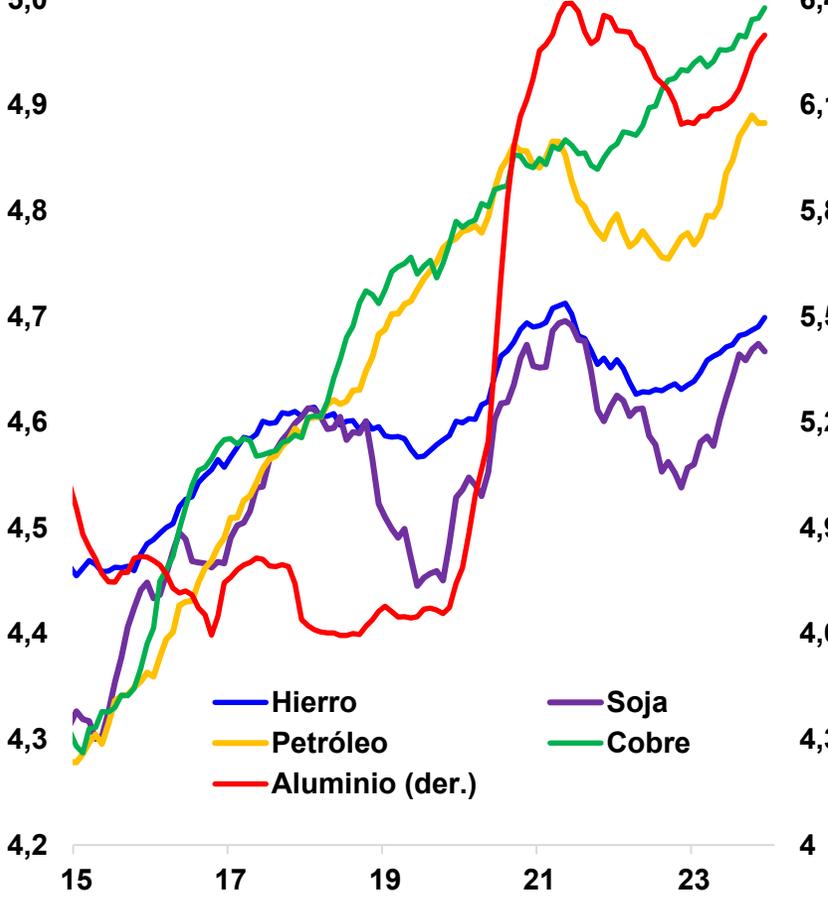


(1) Desestacionalización por Tramo-seats considerando feriados locales. Fuente: China Bureau of Statistics y Bloomberg.

Escenario Internacional

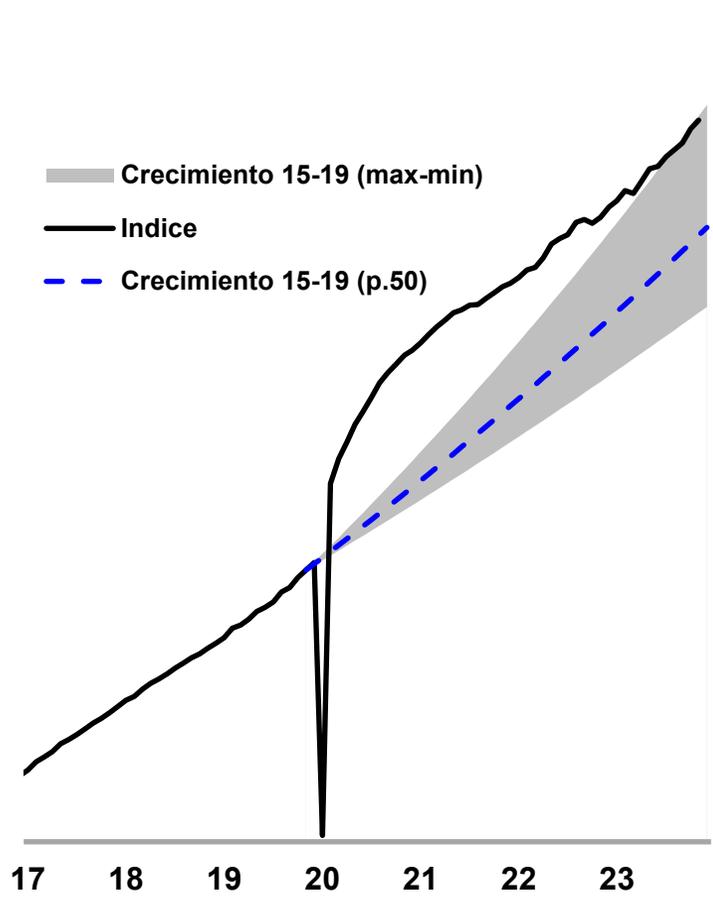
China: Importación de mat. primas - real

(índice, mar.18 = LN(100) nsa. Prom. móvil 12m)



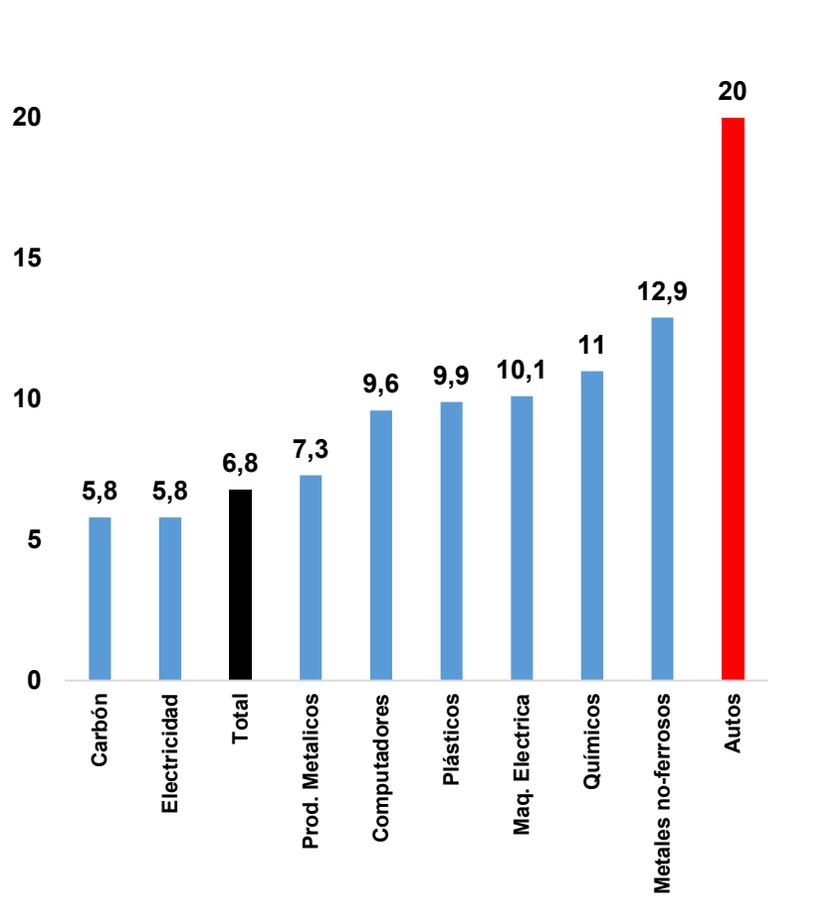
China: Producción Industrial

(índice, dic.19 =100, sa)



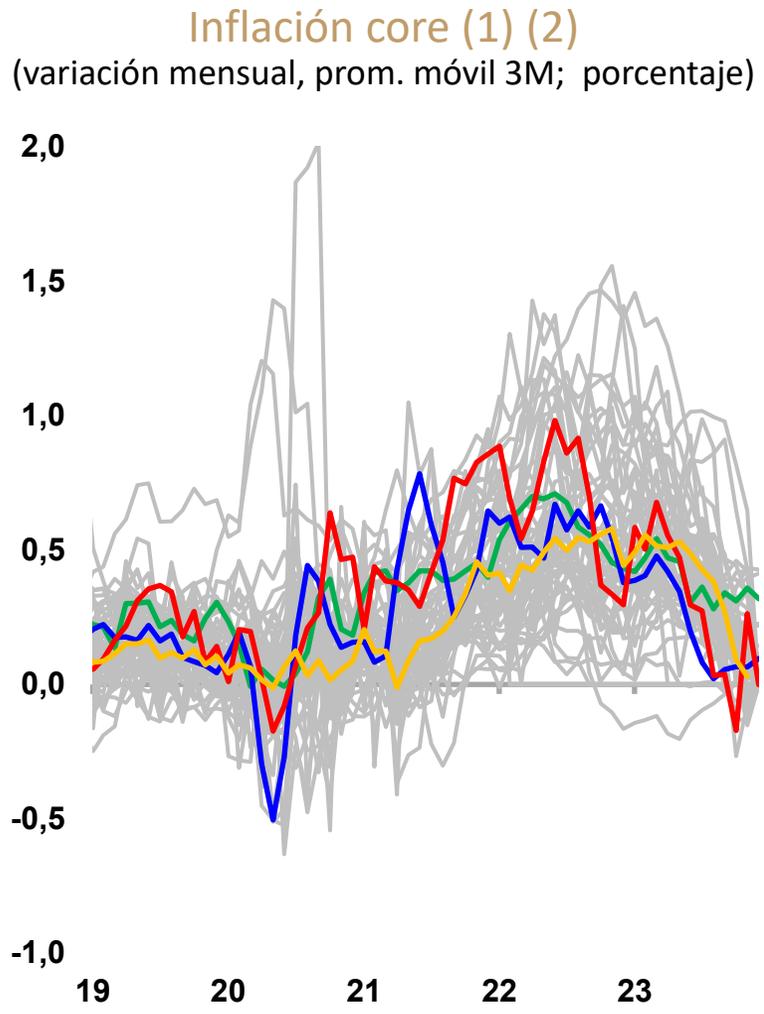
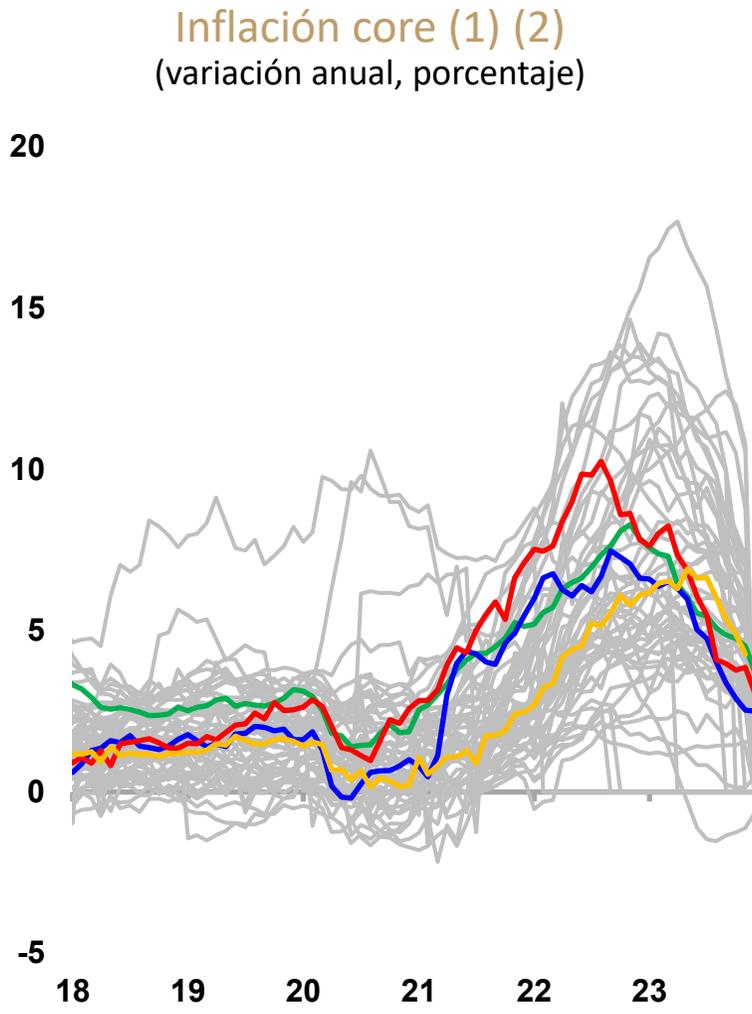
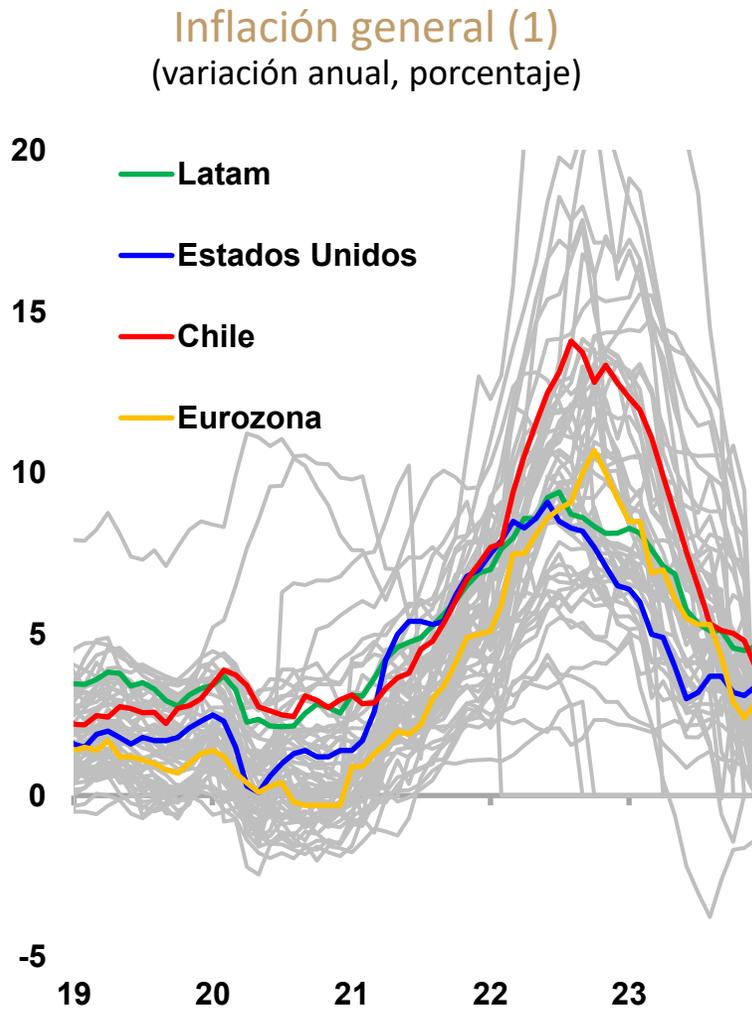
China: Producción industrial: Categorías

(Variación anual en dic.23, porcentaje. 10 mayores categorías)



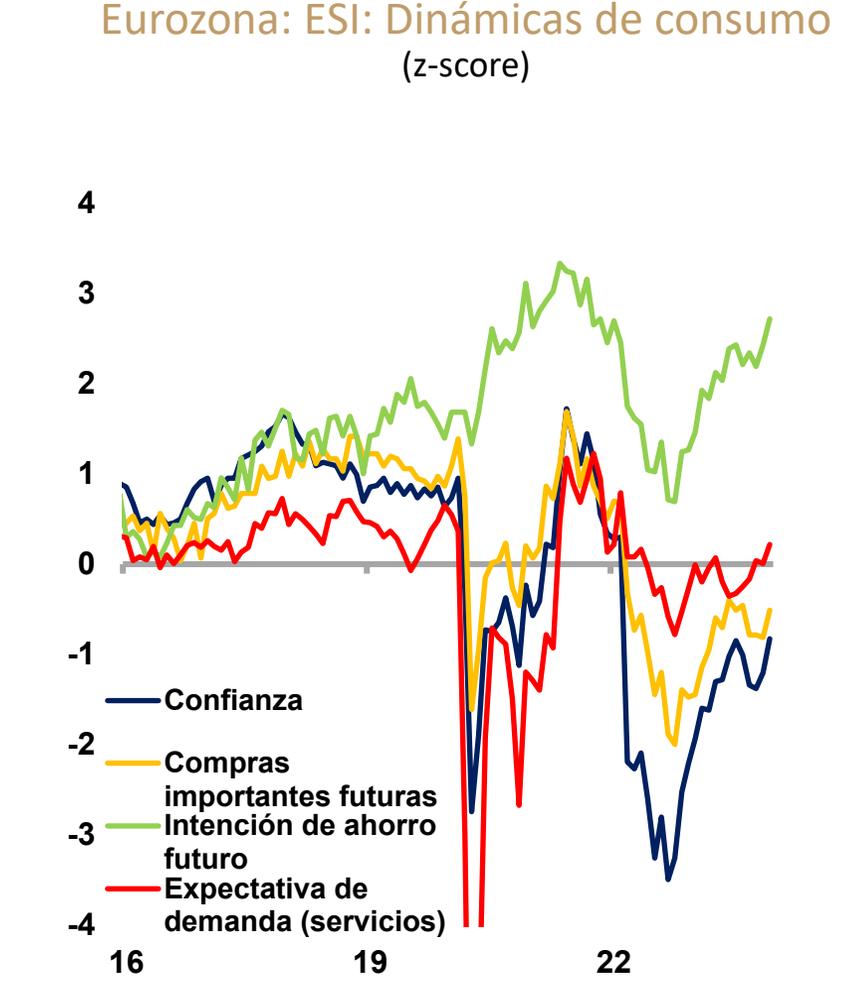
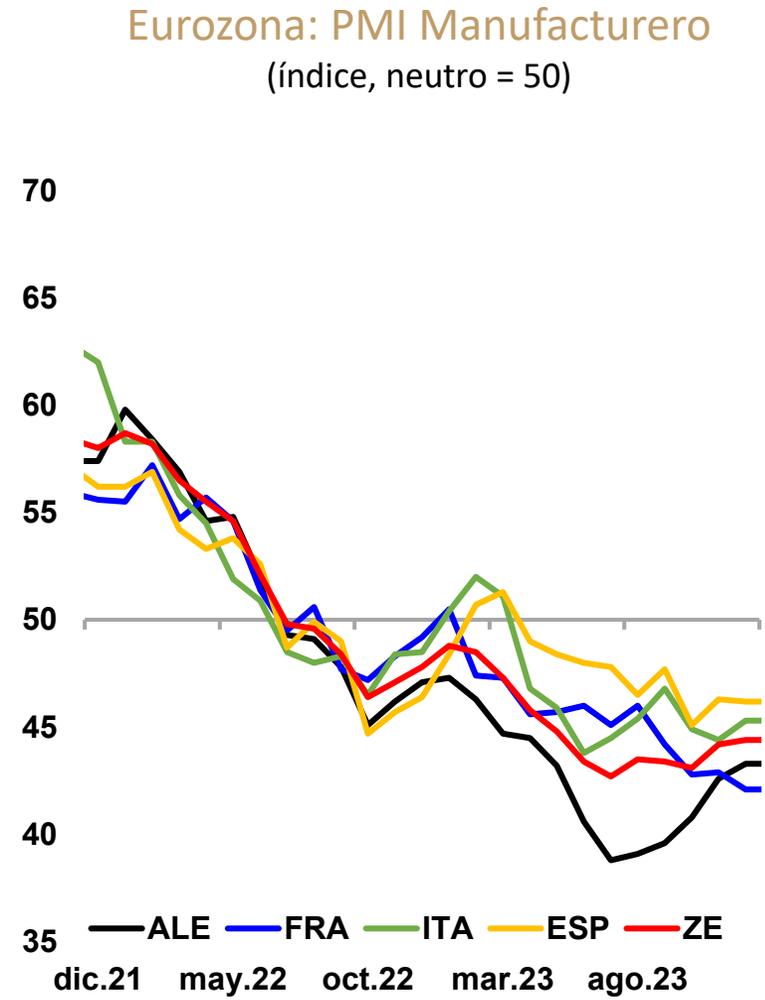
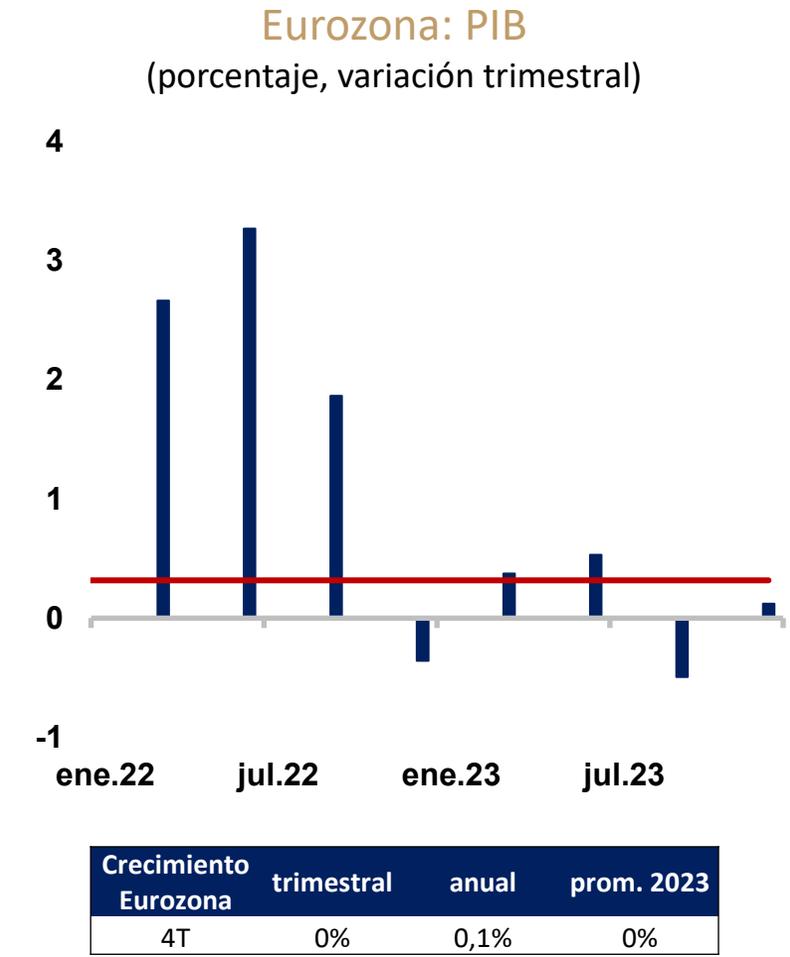
Fuente: China Bureau of Statistics, y Bloomberg

Escenario Internacional



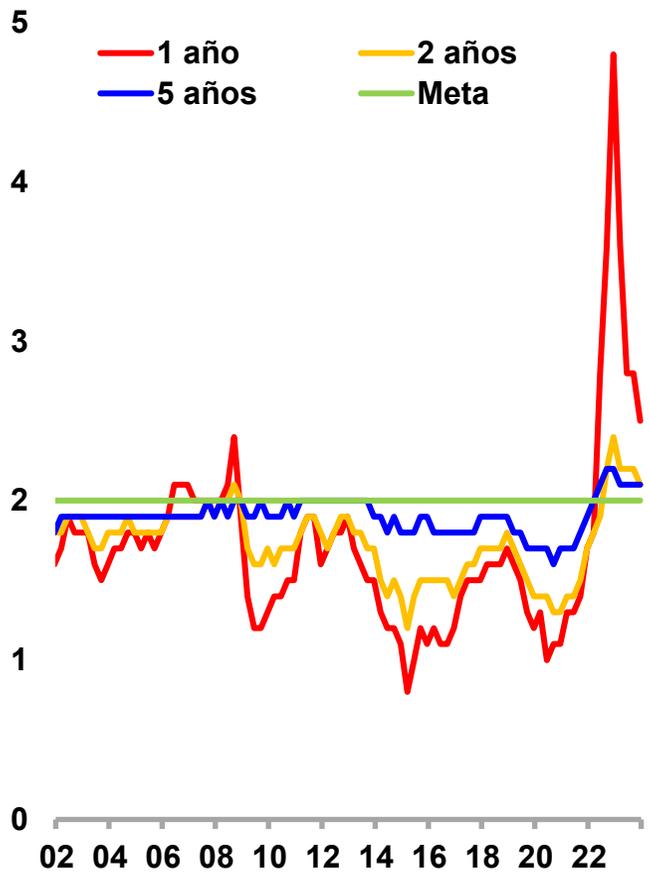
(1) Líneas grises inflación de países en base a Bajraj, Carlomagno, Ledezma, Pustilnik y Wlasiuk (2022); resto de países corresponde a cifras oficiales de inflación. Latam corresponde a la mediana entre Brasil, Colombia, México y Perú. (2) Core excluye alimentos, tabaco y energía.

Escenario Internacional

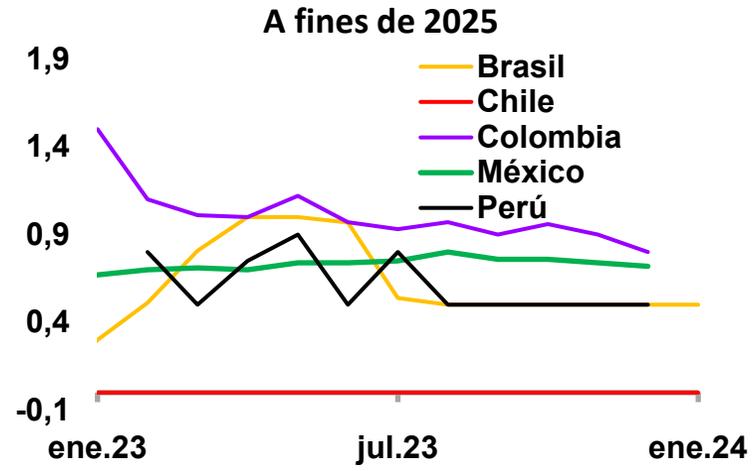
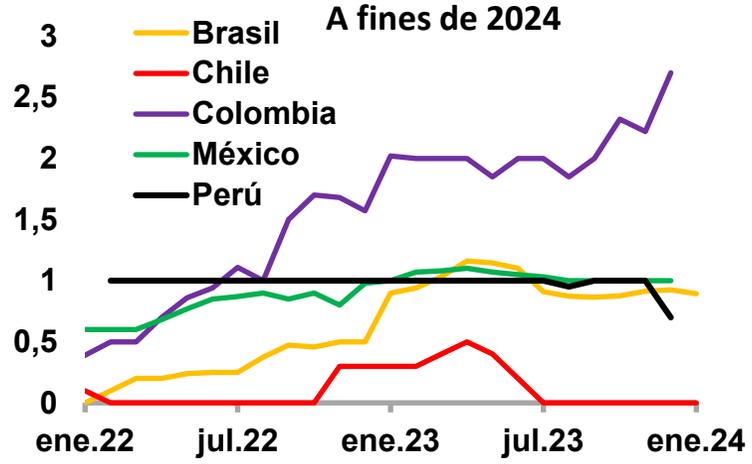


Escenario Internacional

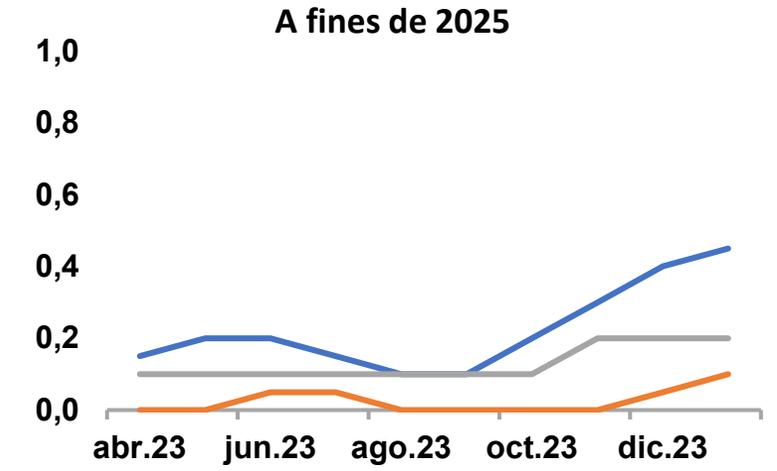
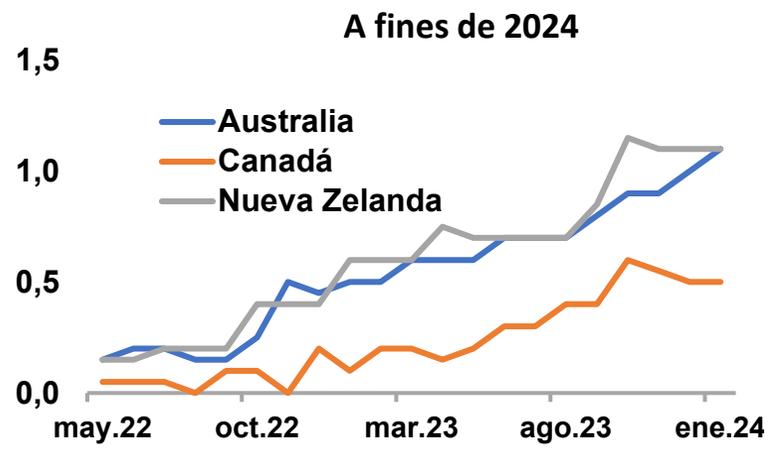
Eurozona: Expectativas inflación (SPF) (porcentaje)



Latam: Expectativas inflación (1) (diferencia respecto a la meta, porcentaje)



Exportadores: Expectativas inflación (2) (diferencia respecto a la meta, porcentaje)

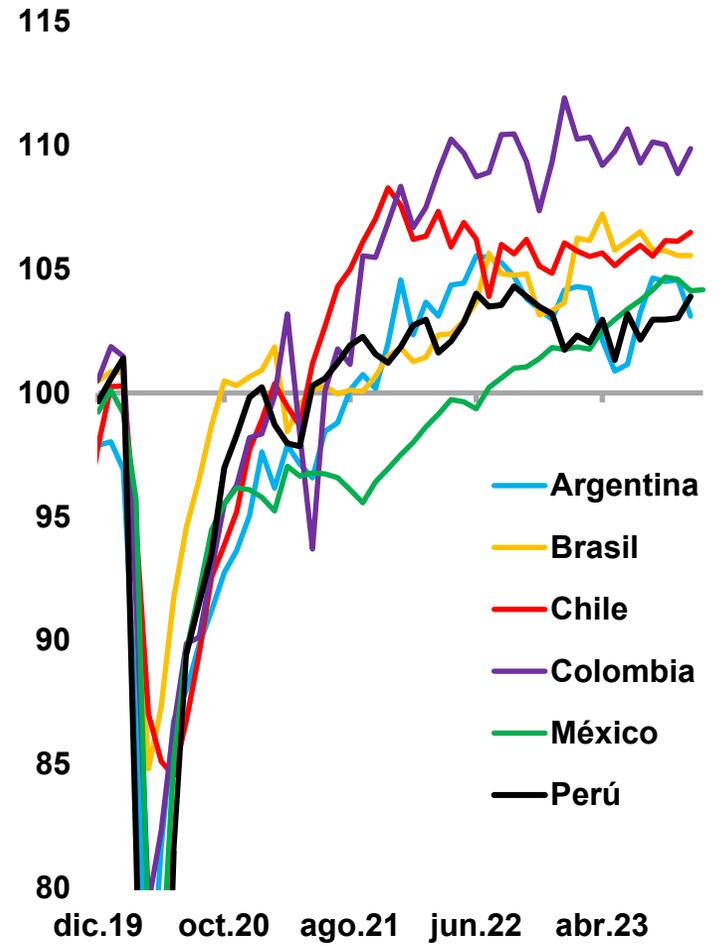


(1) Expectativas obtenidas de las encuestas conducidas por los bancos centrales. Metas inflación: Brasil 3,5% 2022, 3,25% 2023 y 3% 2024; Chile 3%; Colombia 3%; México 3%; Perú 2% (rango entre 1% y 3%). (2) Metas inflación: Australia: 2%- 3%, Canadá: 1%-2%, Nueva Zelanda: 0% -2%. Para los gráficos se utilizó el rango medio de la meta a excepción de Nueva Zelanda que se utilizó rango superior. Fuente: Bloomberg, y bancos centrales respectivos.

Escenario Internacional

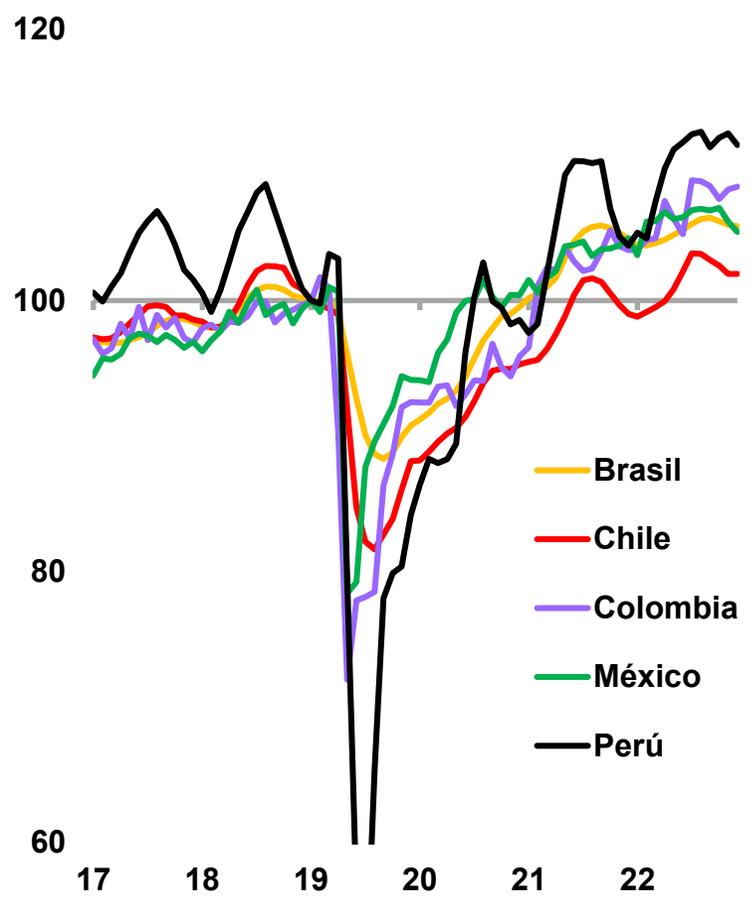
Actividad Mensual (1)

(índice 100 = dic.19, sa)



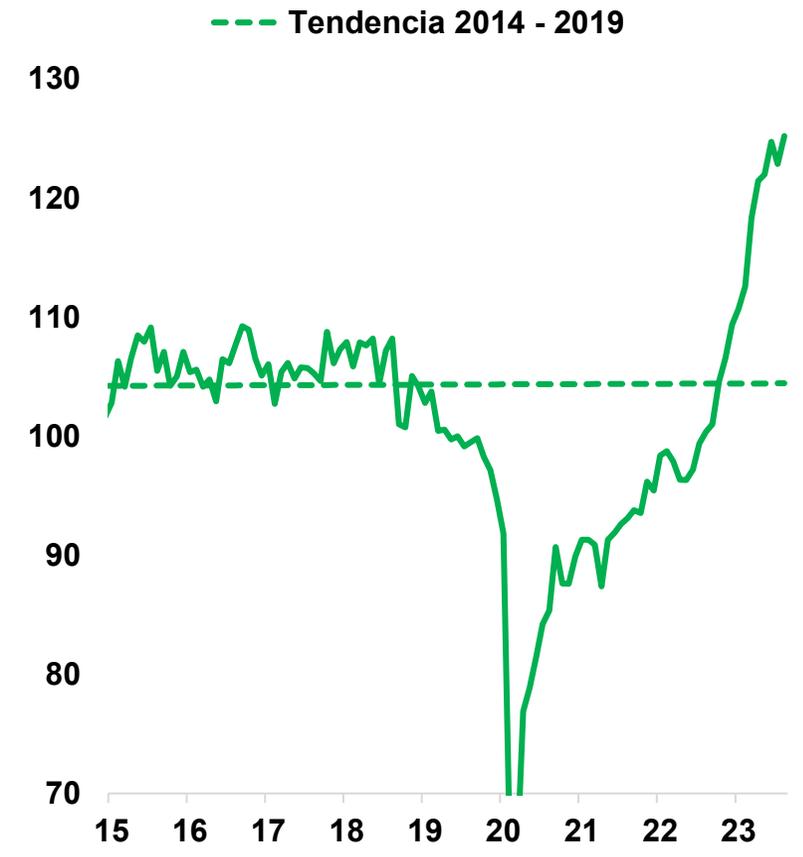
Empleo (2)

(índice dic.19=100, sa)



México: FBCF

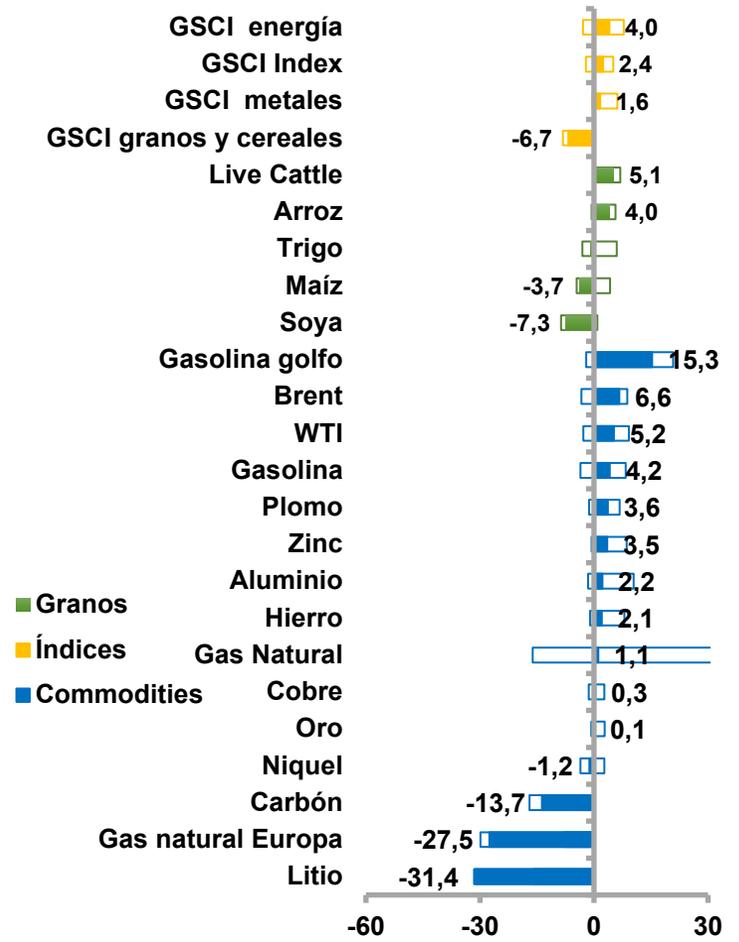
(índice 100 = 4T.19, sa)



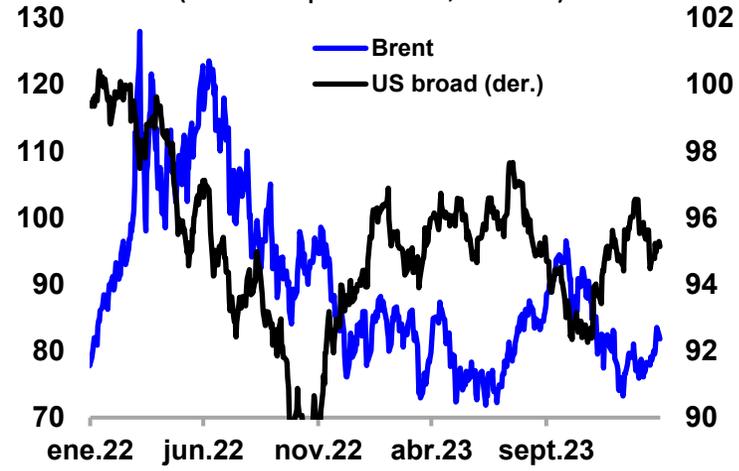
(1) Para México, dato de diciembre se calculó a partir de la variación del PIB 4T, tomando en cuenta datos de octubre y noviembre. (2) Series desestacionalizadas utilizando Census X -13. Fuente: BCCh y Bloomberg.

Escenario Internacional

Variación de precios (1)
(porcentaje)



Petróleo y Dólar broad
(dólares por barril; índice)



Cobre y Dólar broad
(centavos la libra; índice)

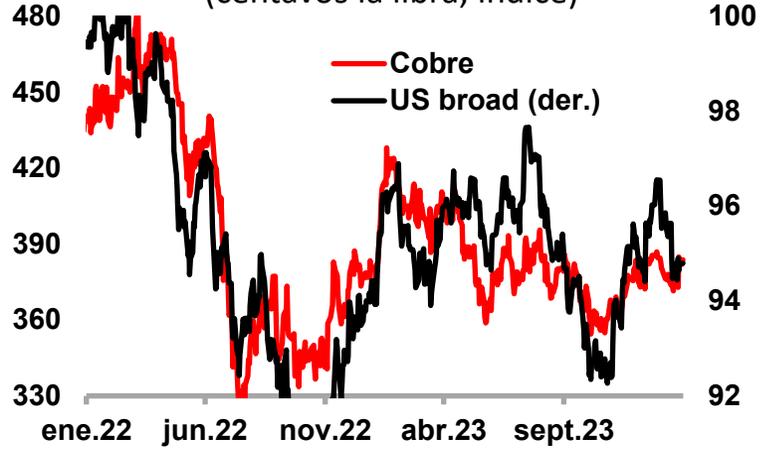
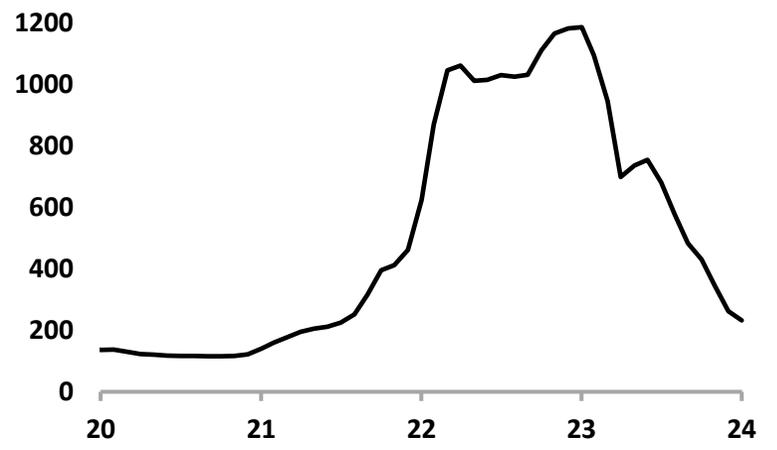


Tabla resumen

Variable	Spot	Prom 10 días	Prom Ene
Brent	81.8	80.5	78.9
Cobre	383.8	377.7	377.9

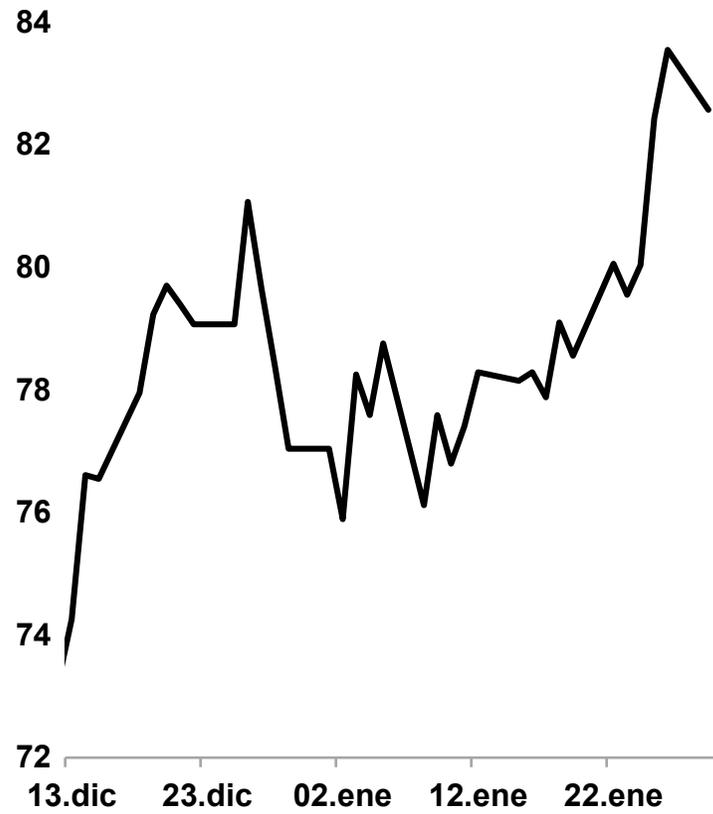
Precio del litio
(índice, ene.2010 = 100)



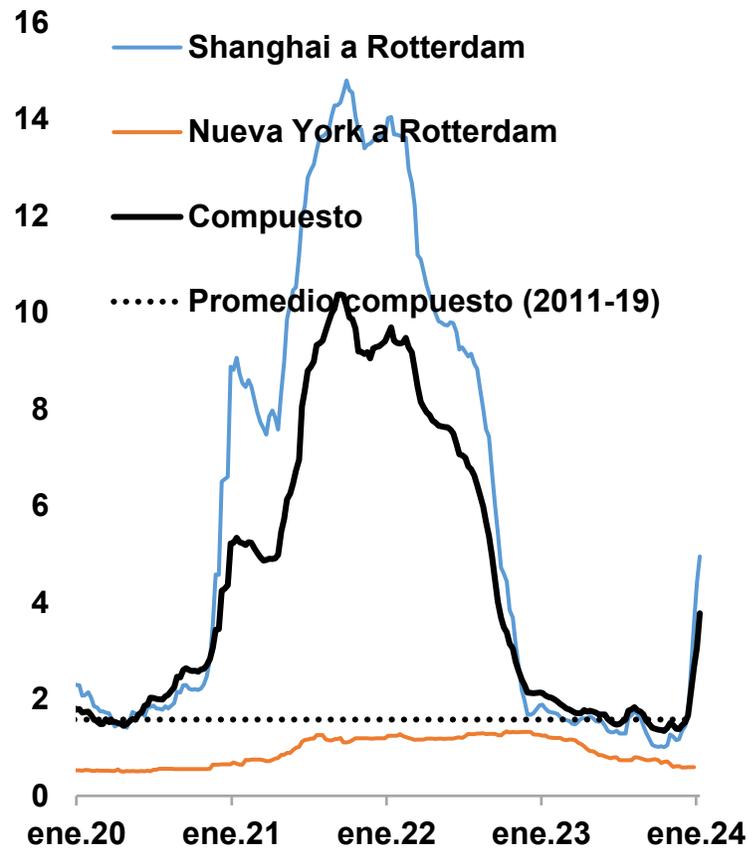
(1) Corresponde a la variación del promedio de los últimos 10 días entre el cierre estadístico del IPoM (13 de diciembre), y el 29 enero 2024. Fuente: Bloomberg y FAO.

Escenario Internacional

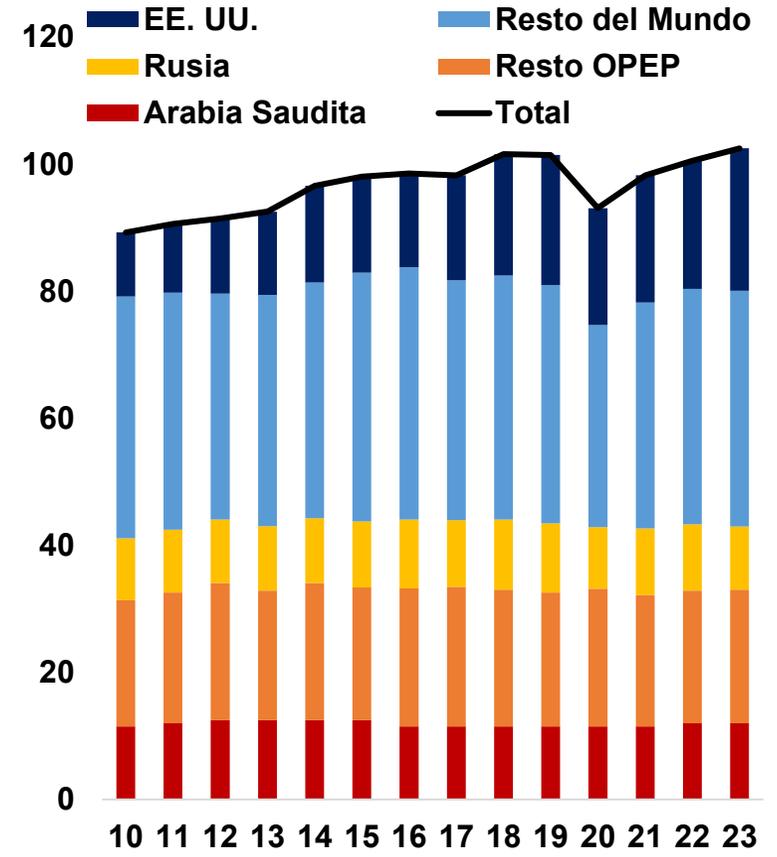
Precio petróleo Brent (dólares por barril)



Precio de fletes marítimos (miles de dólares por contenedores de 40 pies)



Producción de petróleo por país/zona (1) (millones de barriles por día)



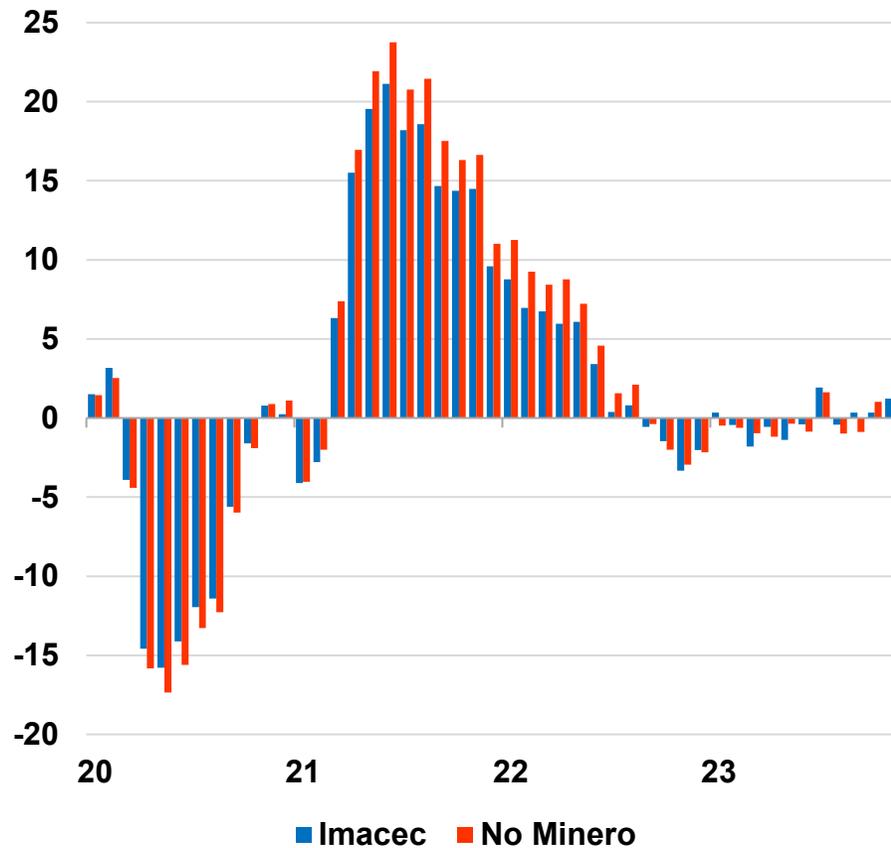
(1) Datos corresponden a diciembre de cada año. Fuente: Bloomberg.

A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

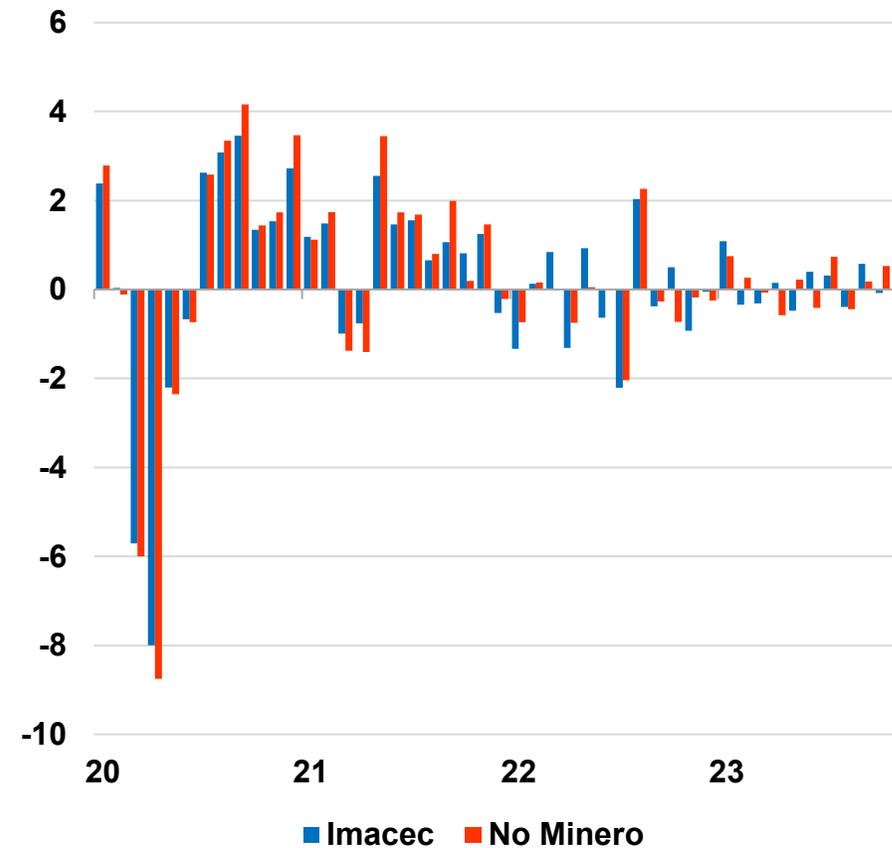
Economía Nacional |

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Imacec (*)
(variación anual, porcentaje)

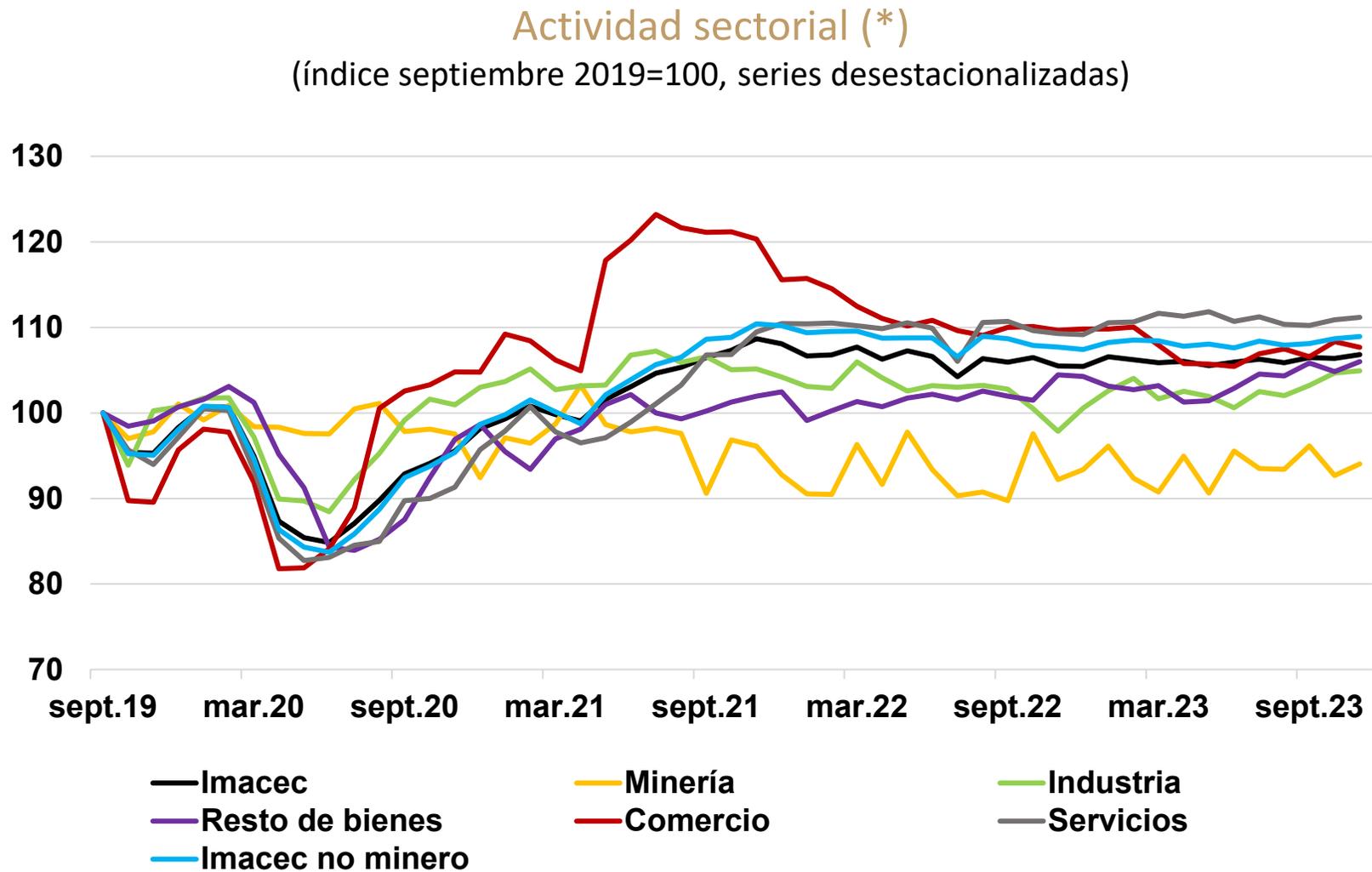


Imacec (*)
(variación mensual desestacionalizada, porcentaje)



(*) Dato efectivo a noviembre 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

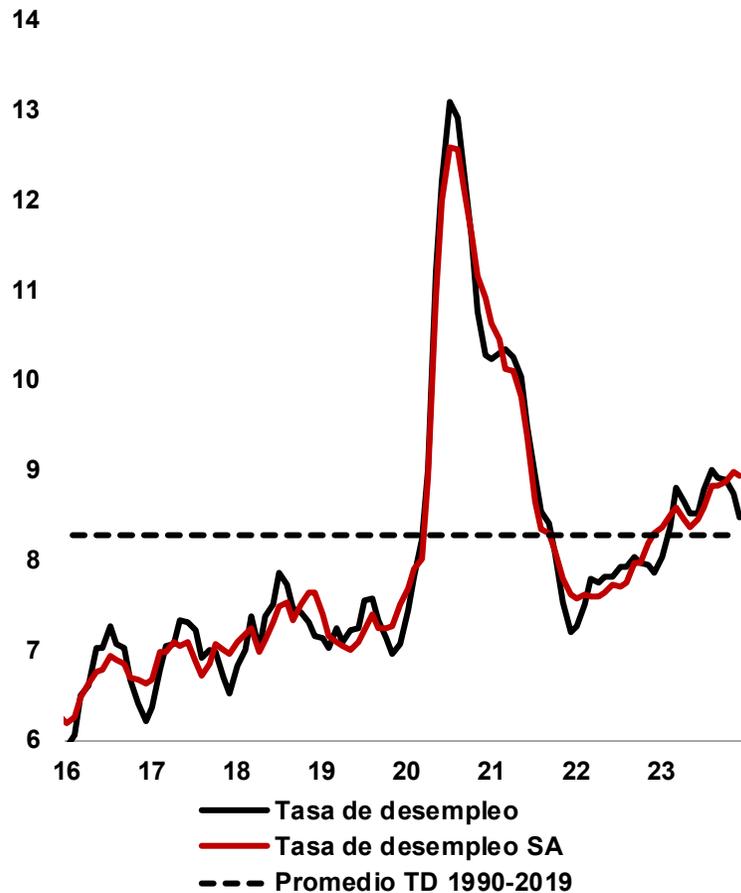
Actividad, Demanda y Mercado Laboral



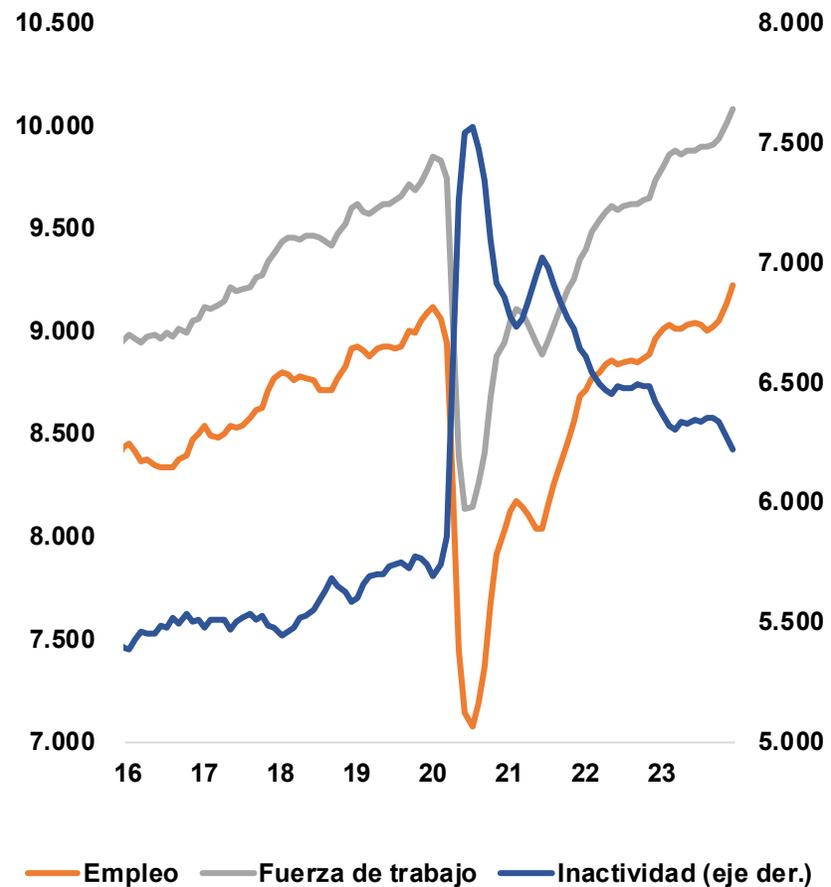
(*) Dato efectivo a noviembre 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

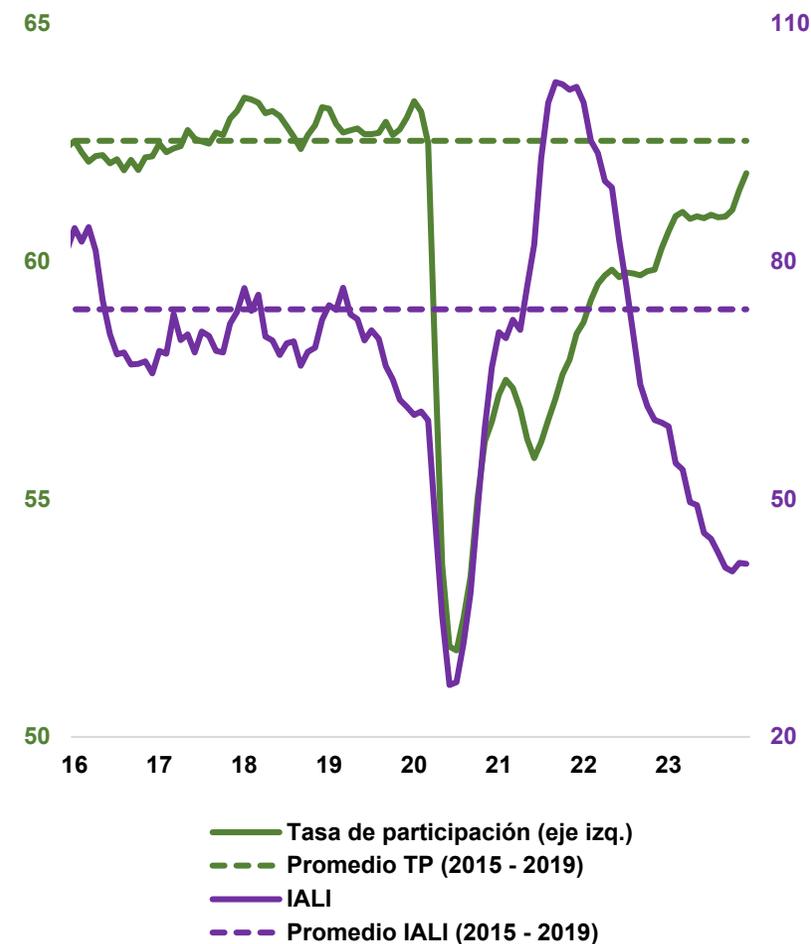
Tasa de desempleo (*)
(porcentaje)



Empleo, fuerza de trabajo e inactividad (*)
(miles de personas)



Tasa de participación e IALI (*)
(porcentaje; ene.15=100, prom. móvil trimestral)

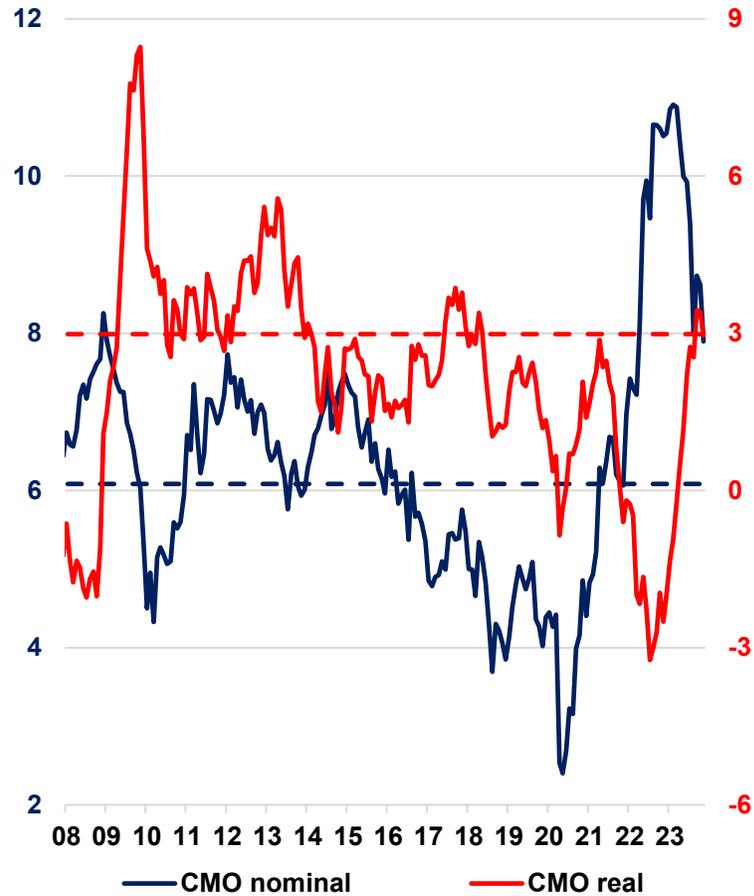


(*) Dato efectivo a trimestre móvil terminado en diciembre 2023.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Salarios

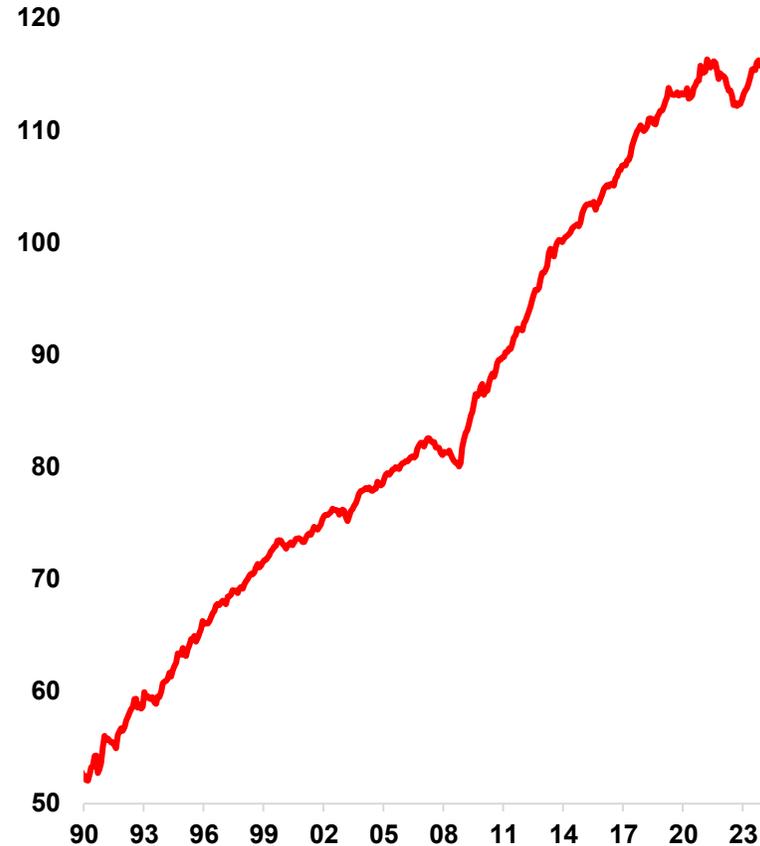
CMO mensual (1)

(variación anual, porcentaje)



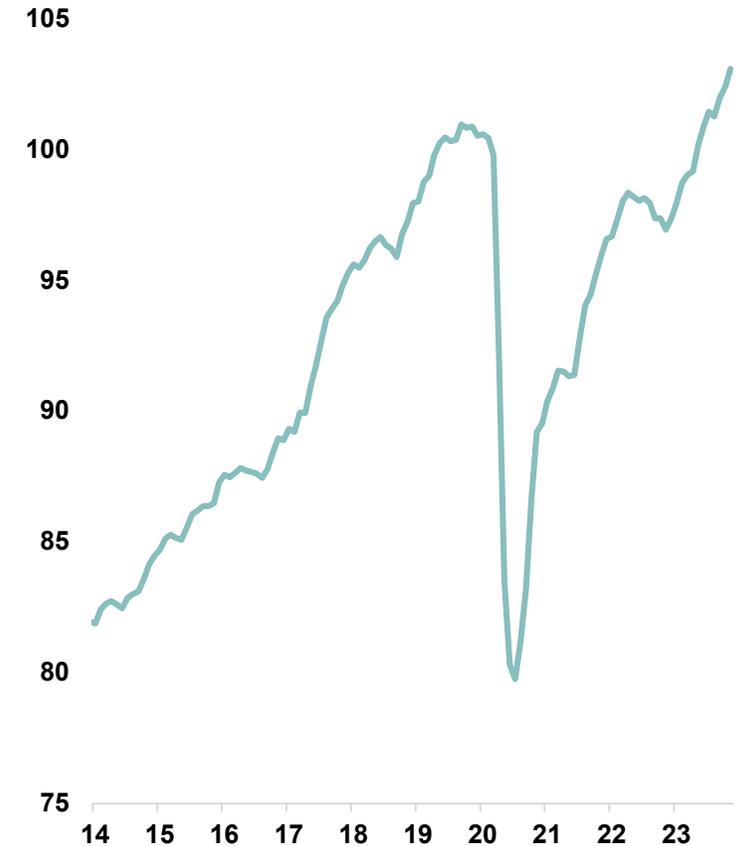
CMO real

(2018=100, serie SA)



Masa salarial real (2)

(2019=100, serie SA)



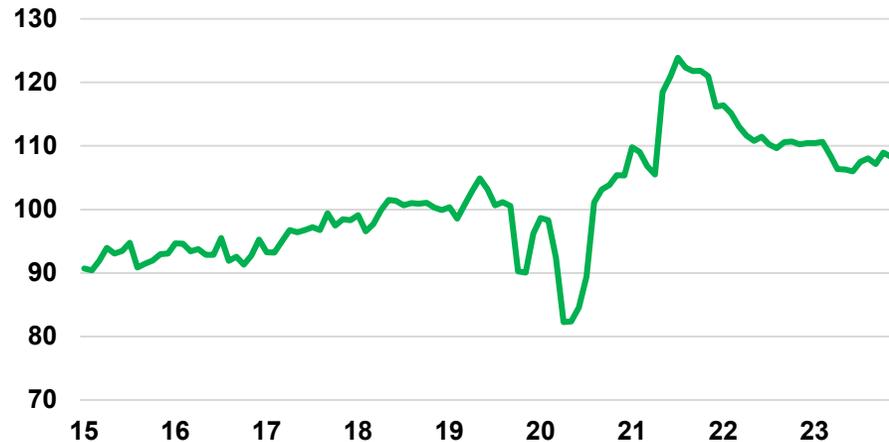
(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 2010-18. (2) Masa salarial se calcula como el producto entre el empleo, CMO real y horas habituales. Dato a noviembre 2023.

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

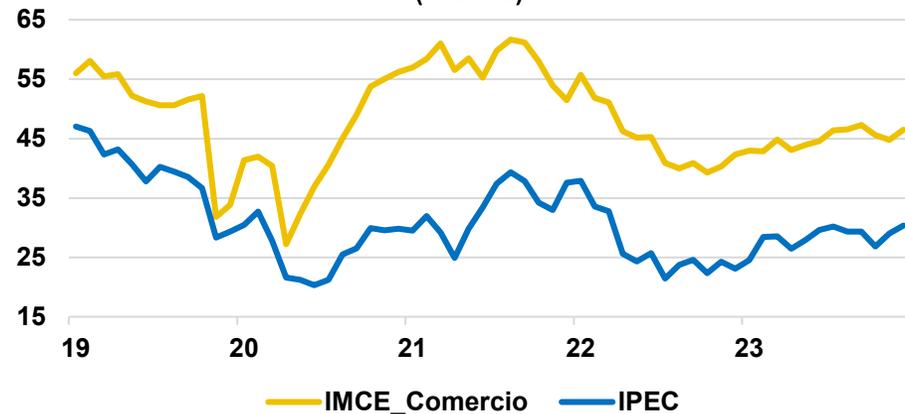
Imacec comercio (1)

(serie desestacionalizada, promedio 2018 = 100)



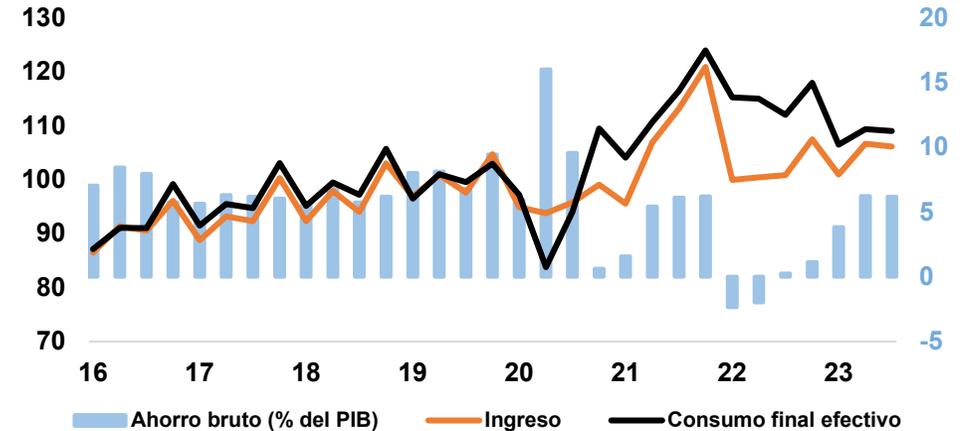
Expectativas: IMCE comercio e IPEC (3)

(índice)



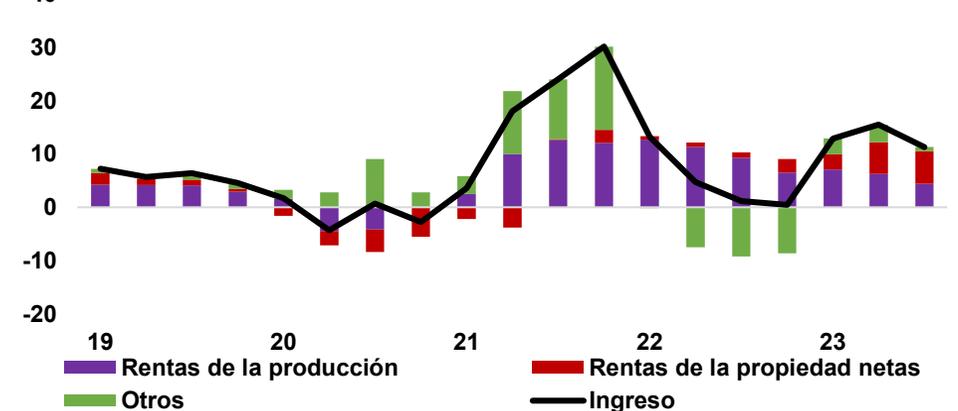
Ahorro consumo e ingresos (2)

(índice real 2019 = 100, serie trimestral)



Ingresos nominales CNSI (4)

(contribuciones a variación anual, porcentaje)



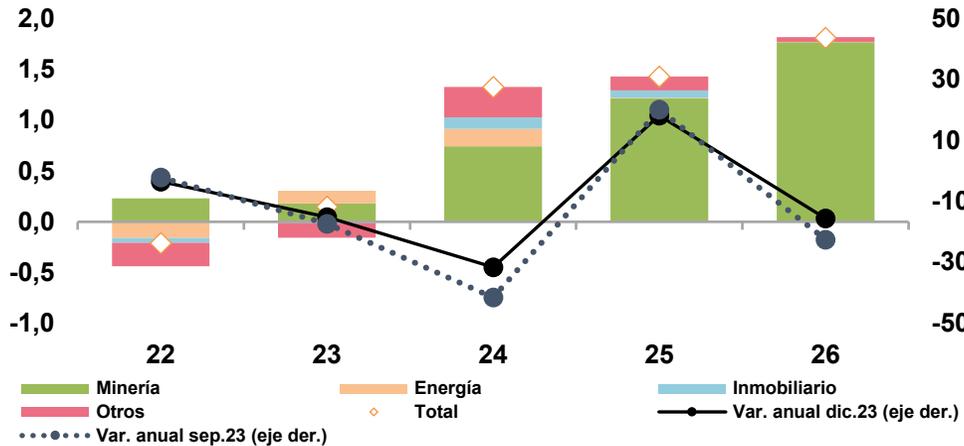
(1) Dato efectivo a noviembre 2023. (2) Ingreso = (Ingreso bruto ajustado + variación fondos de pensiones). Ahorro = Ingreso – Consumo final efectivo. Ingreso y Consumo deflactados por IPC. Dato efectivo a septiembre 2023. (3) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Dato efectivo a diciembre 2023. (4) Ingreso = (Ingreso bruto ajustado + variación fondos de pensiones). Ahorro = Ingreso – Consumo final efectivo. Ingreso y consumos deflactados por IPC.

Fuente: Adimark GfK, Banco Central de Chile e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

CBC: Delta catastro dic.23 vs sep.23

(billones de dólares, variación anual, porcentaje)



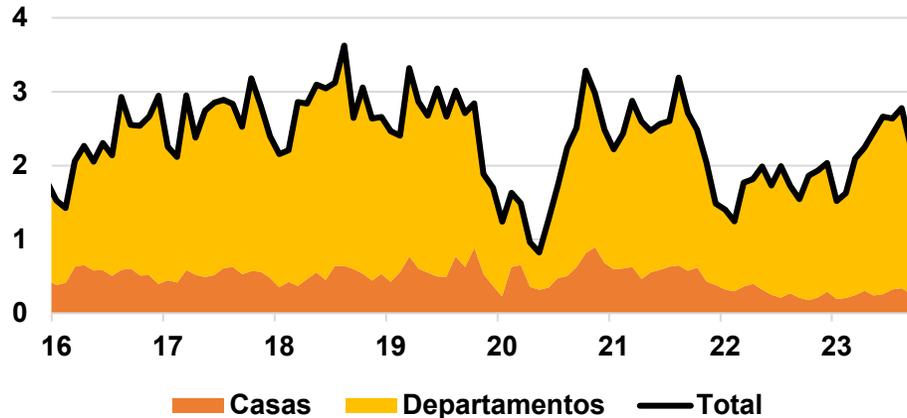
IMCE Construcción (1)

(índices)



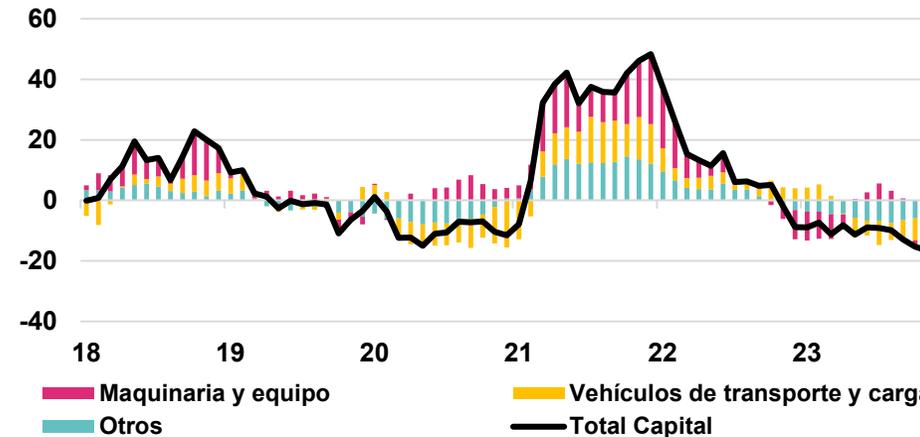
Venta de viviendas del Gran Santiago (2)

(miles de viviendas)



Importaciones de bienes de capital nominal (3)

(variación anual, incidencias, promedio móvil trimestral)

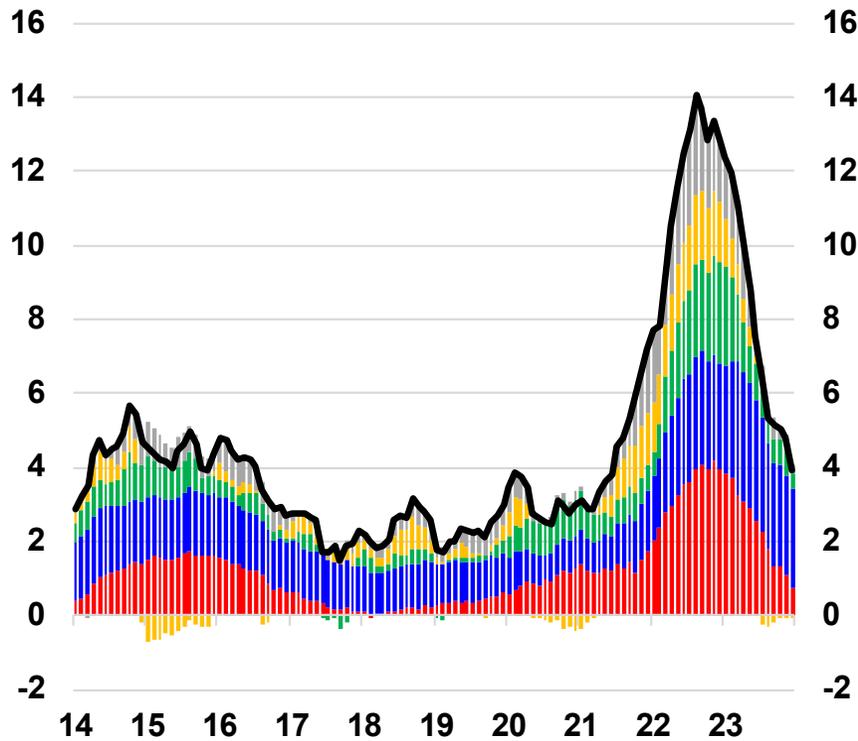


(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Dato efectivo a diciembre de 2023. (2) Dato efectivo a septiembre de 2023. (3) Dato efectivo a diciembre de 2023.

Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Corporación de Bienes de Capital e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

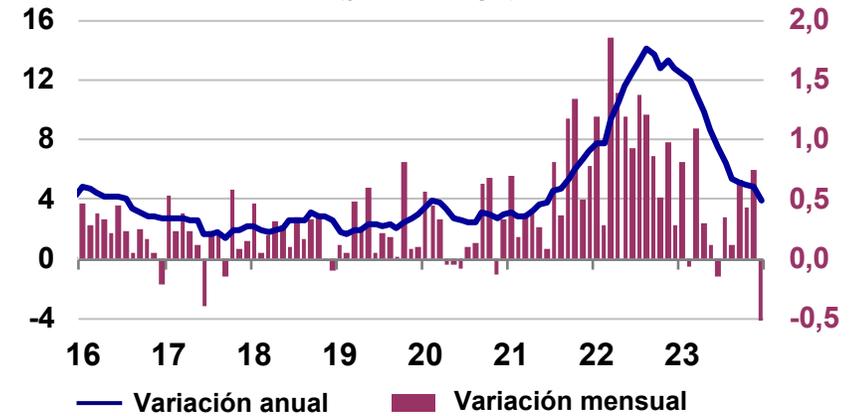
Inflación

Inflación anual (*) (variación anual, porcentaje)

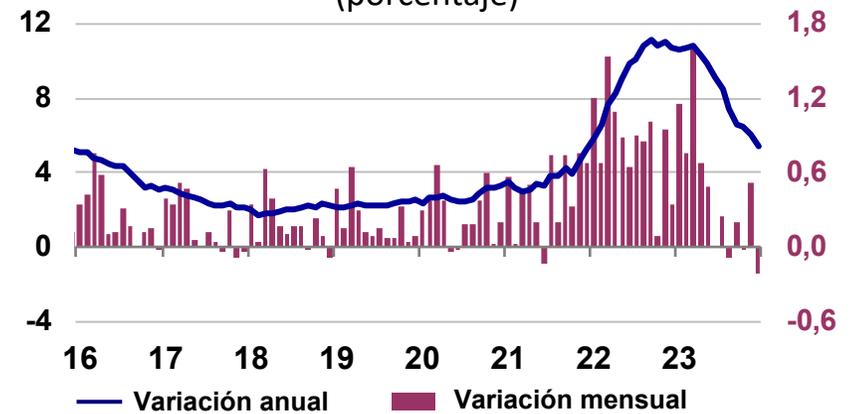


- Resto de volátiles
- Alimentos volátiles
- Bienes sin volátiles
- Energía volátiles
- Servicios sin volátiles
- IPC Total

IPC (porcentaje)



IPC sin volátiles (porcentaje)

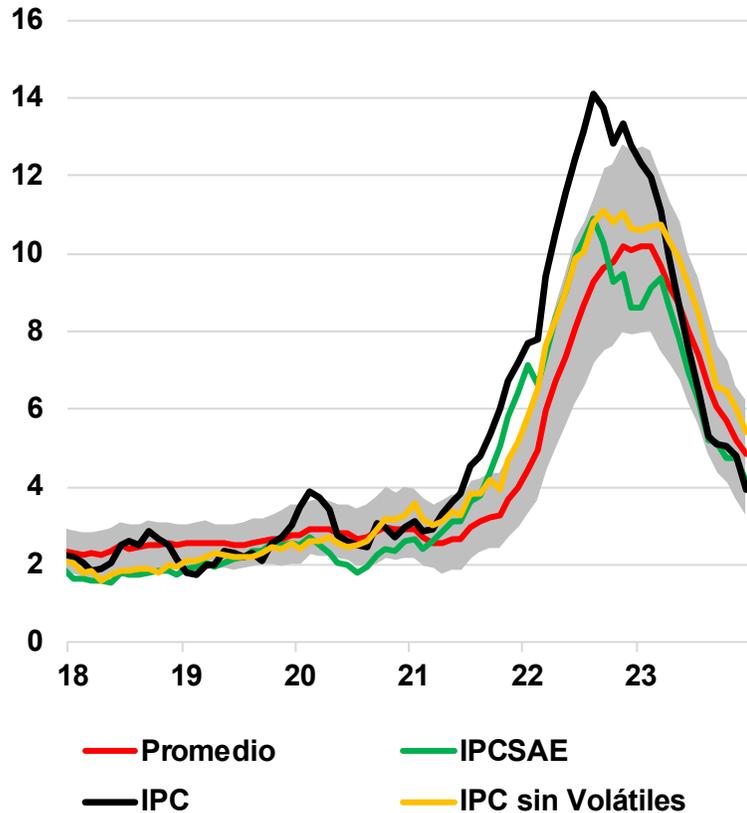


(*) A partir de enero del 2019 las incidencias se calculan utilizando los índices con base anual 2018=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores. Dato efectivo a diciembre 2023. Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

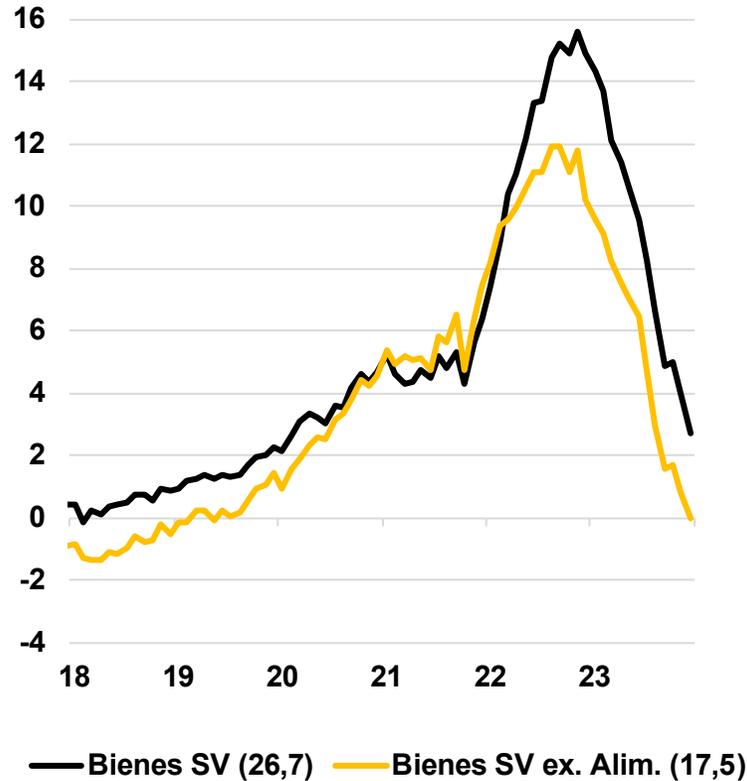
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)

(variación anual, porcentaje)



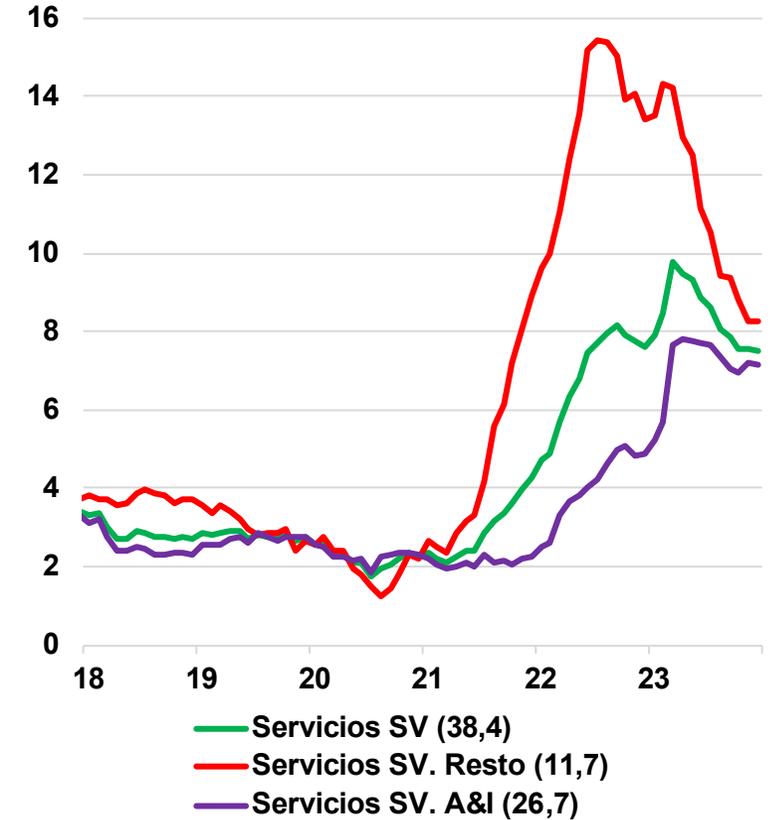
IPC Bienes sin volátiles (2)

(variación anual, porcentaje)



IPC Servicios sin volátiles (2)(3)

(variación anual, porcentaje)



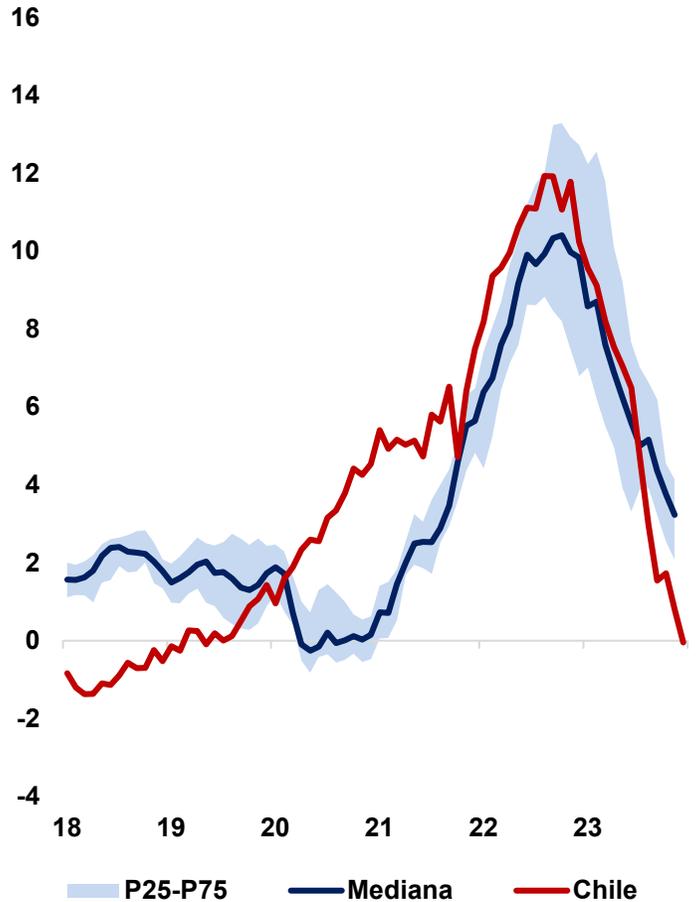
(1) Las medidas subyacentes consideradas son: la media podada, la media podada por volatilidad, la media ajustada por volatilidad, TMVC y el primer factor dinámico estimado según Doz *et al.* (2012).
(2) Dato efectivo a diciembre 2023. IPC sin volátiles: en base a Carlomagno y Sansone (2019) “Marco metodológico para la construcción de indicadores de inflación subyacente”. (3) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).

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

Inflación

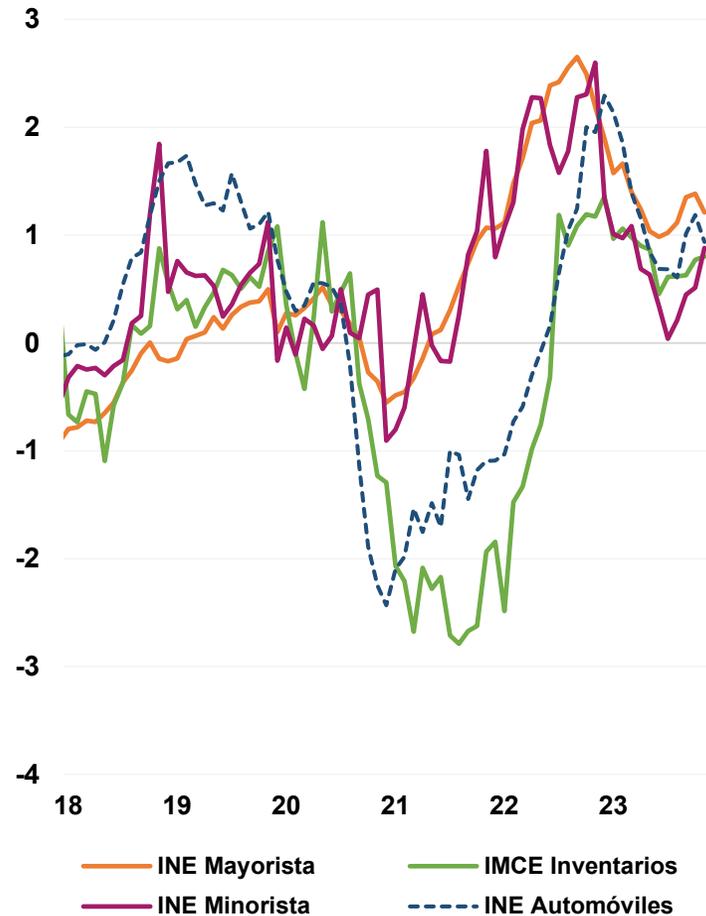
Global: Inflación de bienes sin volátiles (1)

(variación anual, porcentaje)



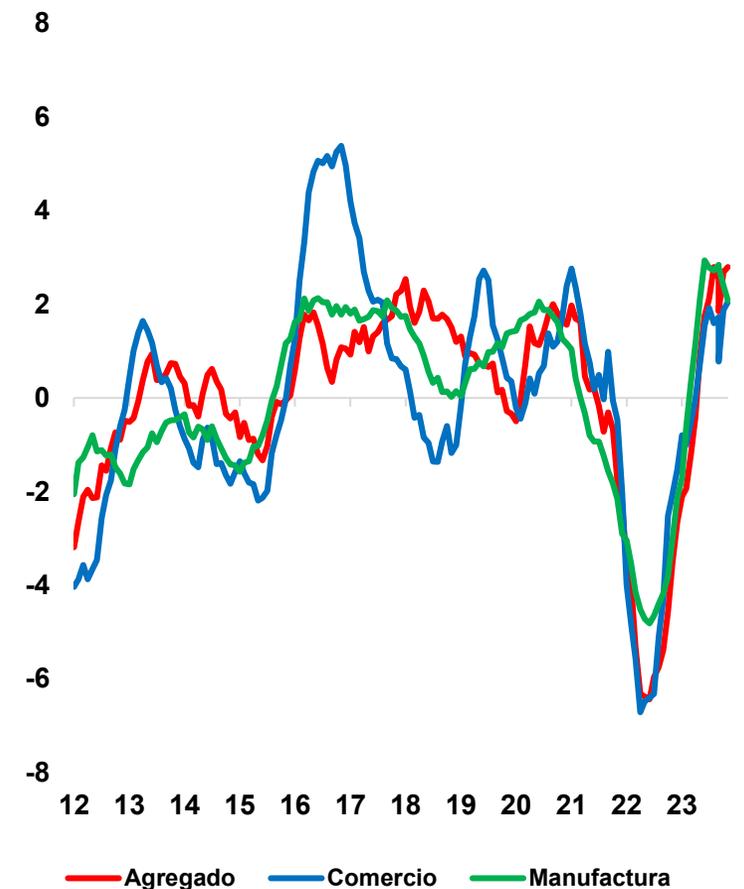
Inventarios reales del comercio (2)

(desviación estándar respecto al promedio, mensual)



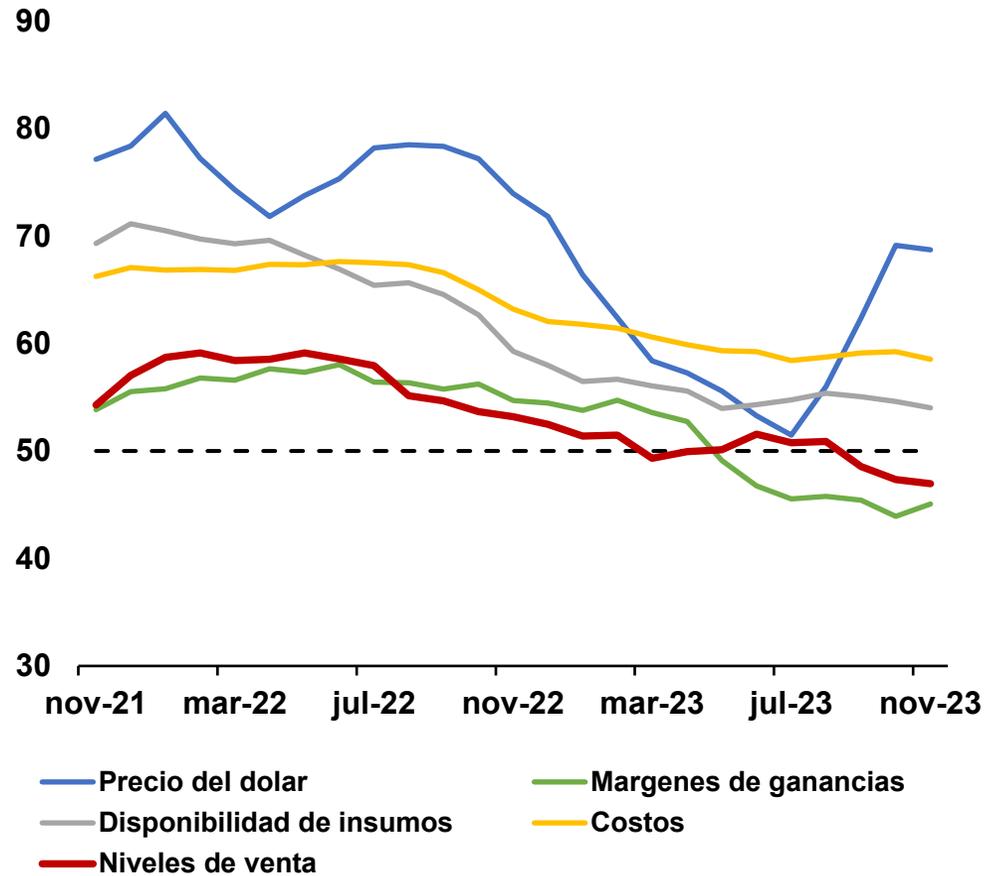
Microdatos: Márgenes de venta empresas (3)

(desviación estándar respecto al promedio, mensual)

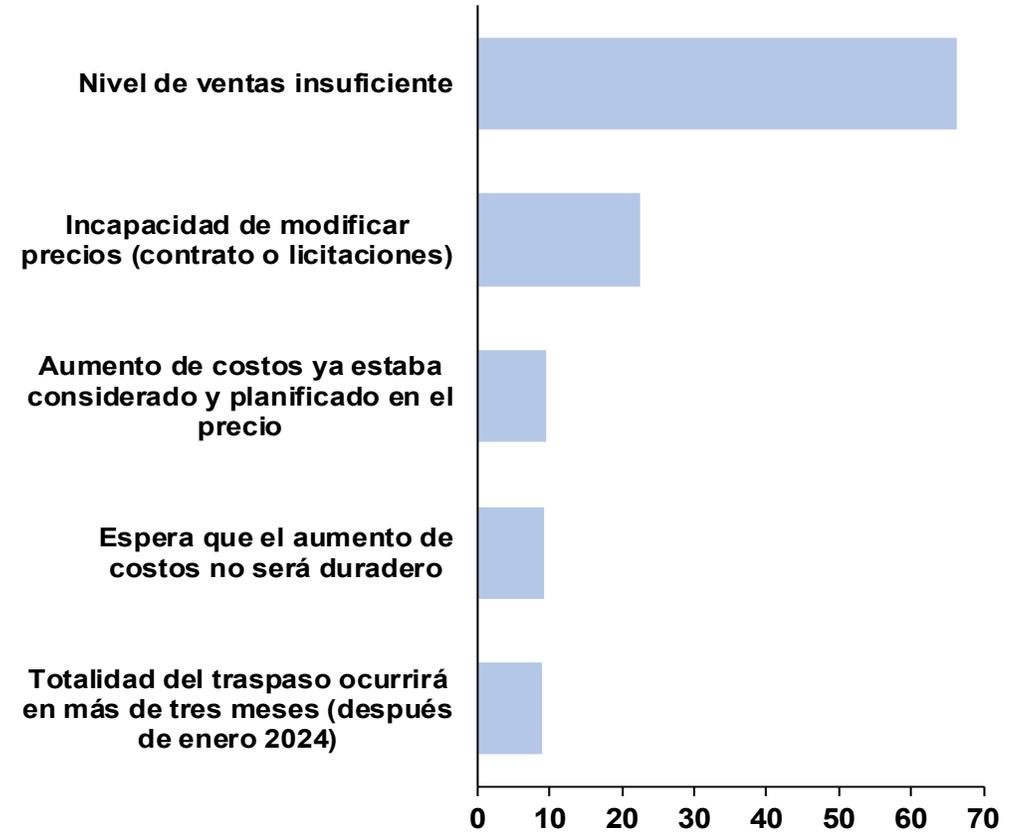


(1) Considera la variación anual del componente de IPC bienes subyacente que excluye alimentos en base a metodología de Bajraj et al. (2024). Datos a noviembre 2023. En el caso de Chile corresponde a la medida de bienes sin volátiles excluyendo alimentos, hasta diciembre 2023. (2) Los índices reales del INE corresponden a una elaboración interna deflactando las series originales por el IPC de bienes sin volátiles. Estandarizadas considerando como período de referencia los últimos 10 años. (3) Actualización de Gráfico I.27, [Recuadro I.3 IPoM marzo 2023](#), y Figura 3, [Acevedo et al. \(2023\)](#). Fuente: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez e Instituto Nacional de Estadísticas.

EDEP: Fundamentos de los precios (*)
(índice de difusión)



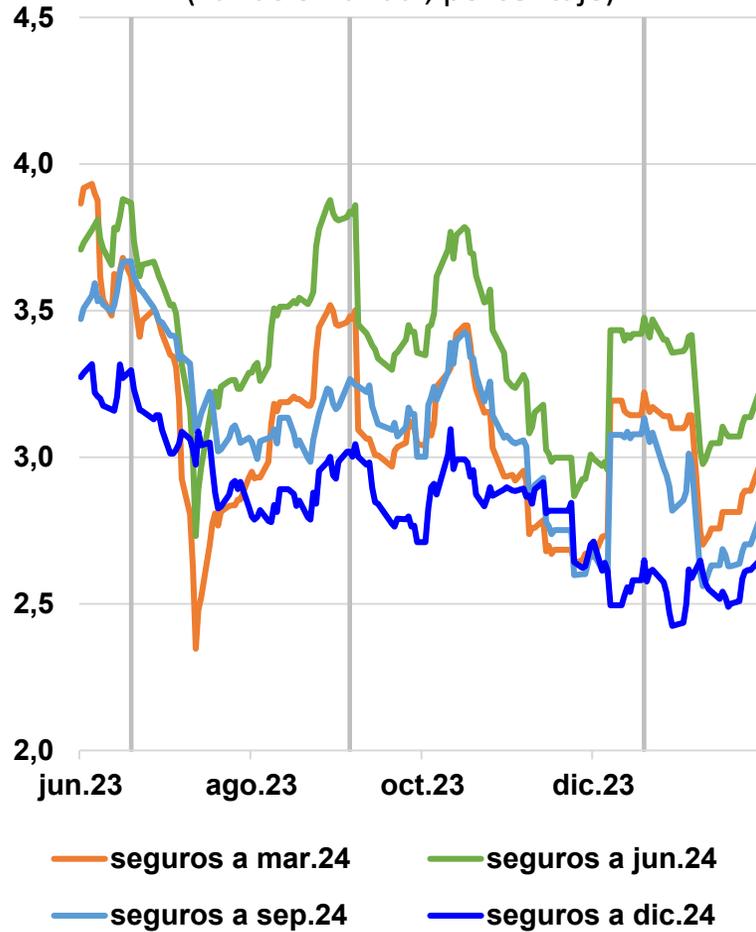
EPN: Razón para no haber hecho traspaso total de costos
(porcentaje de empresas que han subido sus costos en los últimos 3 meses)



(*) Último dato trimestre móvil: sep.-oct.-nov. de 2023.
Fuente: Banco Central de Chile.

Inflación

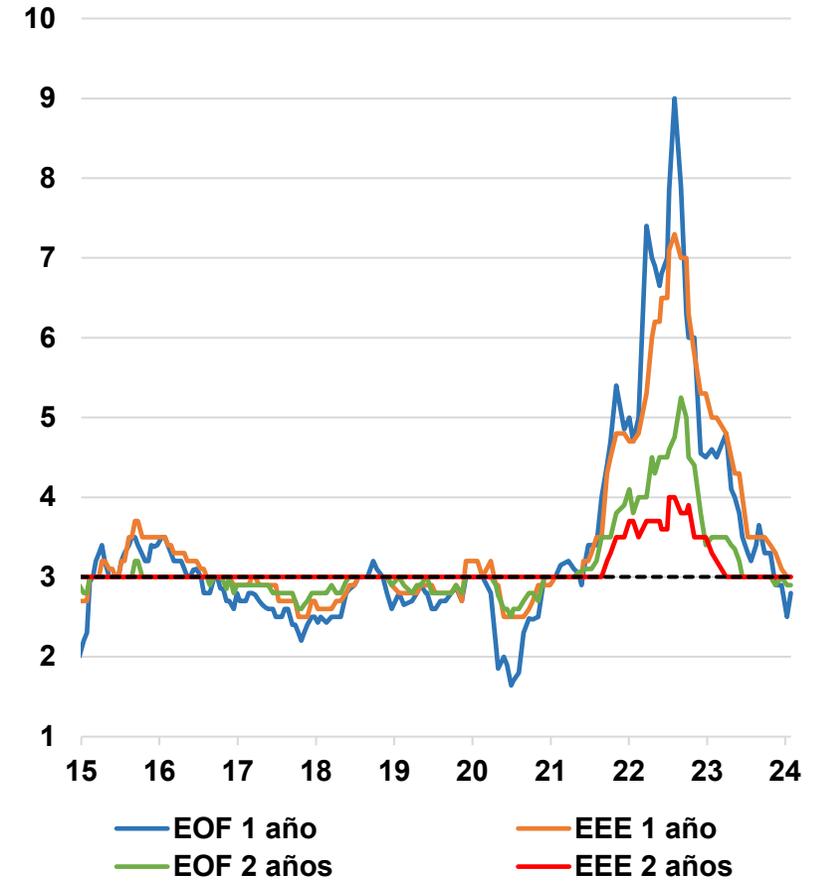
Seguros de inflación (*) (variación anual, porcentaje)



Compensaciones inflacionarias (variación anual, porcentaje)



Mediana EEE y EOF a 1 y 2 años (variación anual, porcentaje)



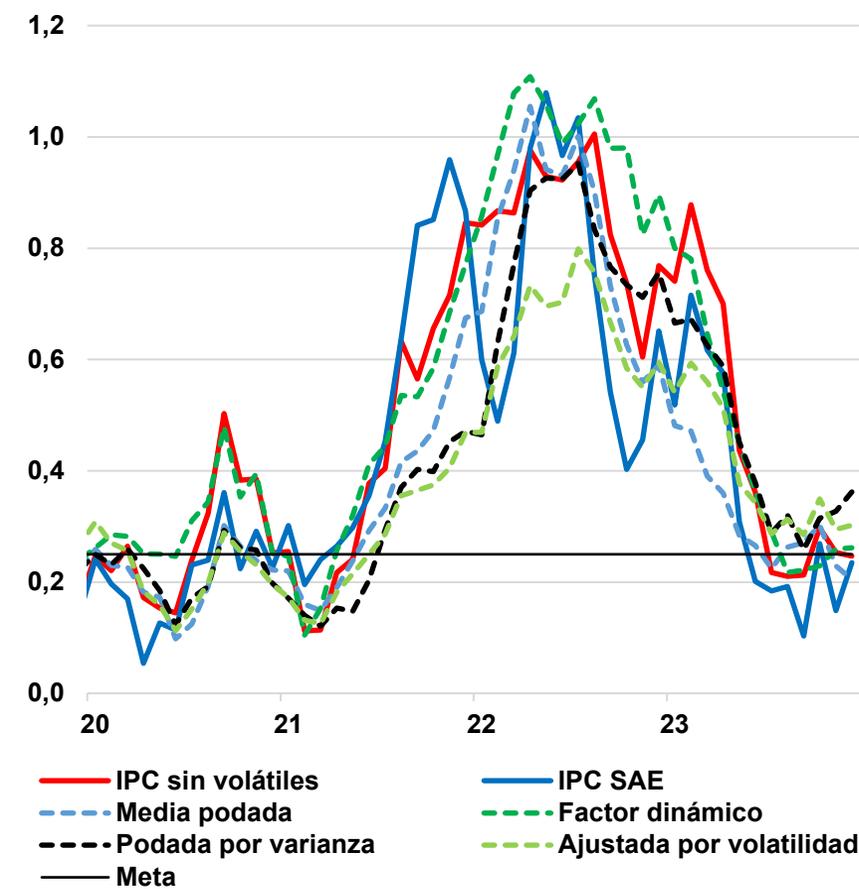
(*) Líneas verticales corresponden a IPoM de junio, septiembre y diciembre 2023 respectivamente.

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

Inflación

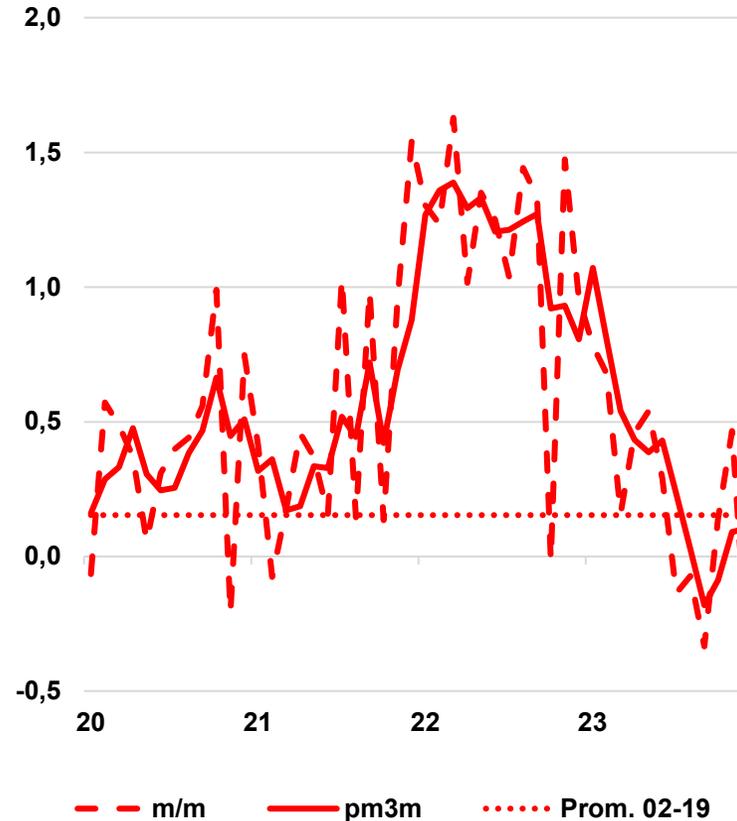
Medidas de tendencia inflacionaria SA (1)(2)(3)

(var. mensual, prom. móvil trimestral, porcentaje)



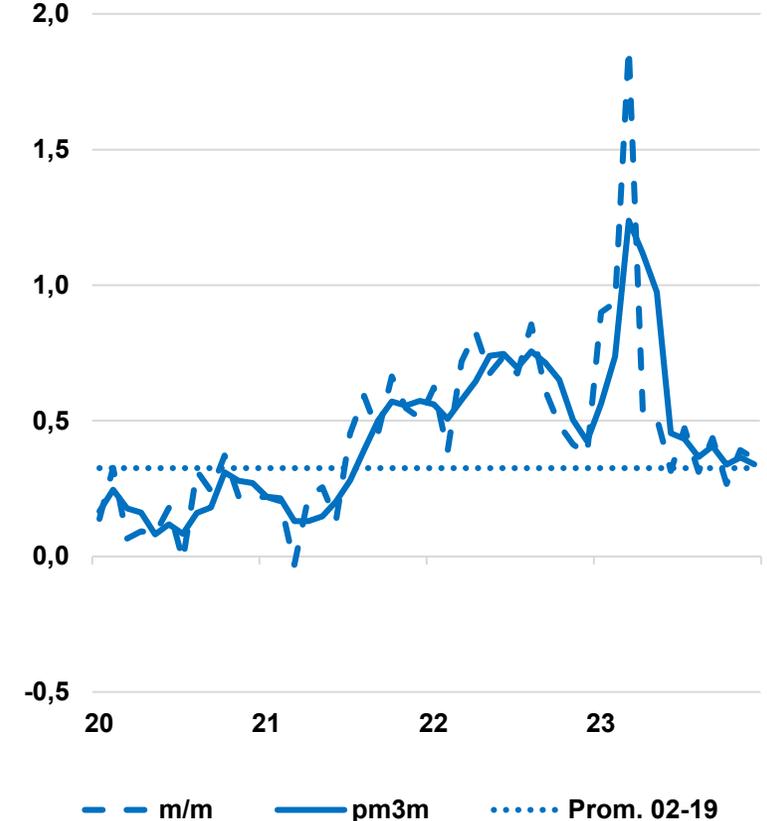
Bienes sin volátiles SA (3)

(var. mensual, porcentaje)



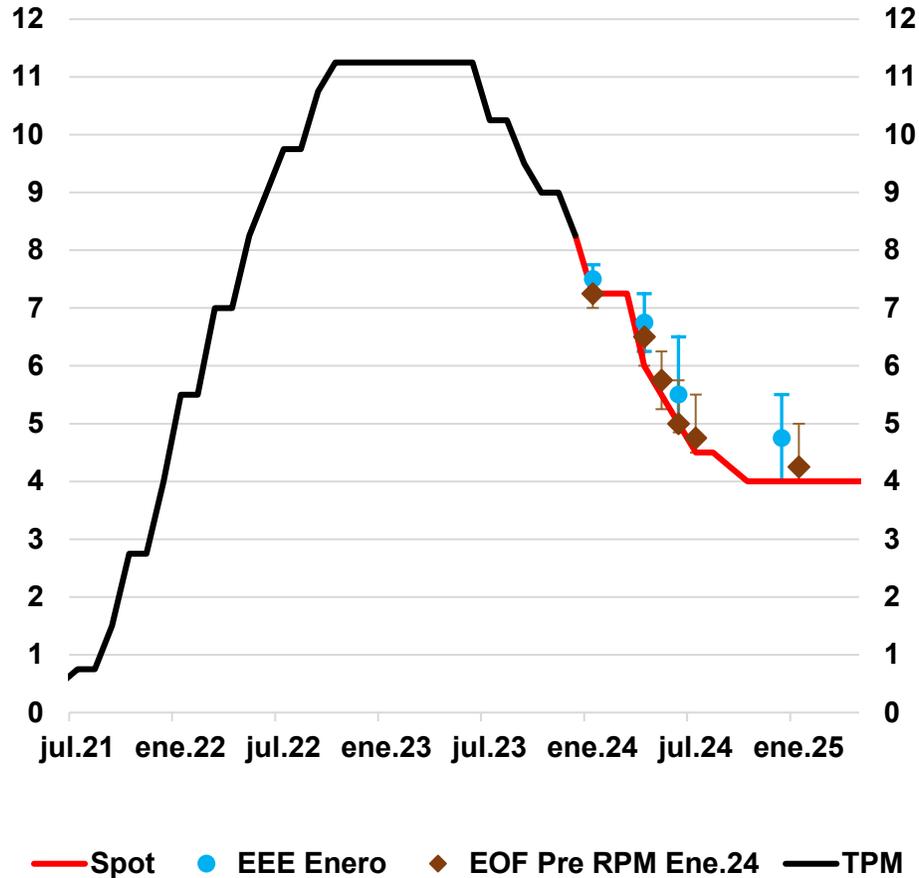
Servicios sin volátiles SA (3)

(var. mensual, porcentaje)



(1) IPC sin volátiles: en base a Carlomagno et. al (2019). (2) **Media podada**: poda componentes en las colas de la distribución de las variaciones en cada mes. **Podada por varianza**: poda componentes que se ubiquen en la cola derecha de la distrib. de las varianzas. **Ajustada por volatilidad**: corrige ponderaciones en función de la volatilidad reciente. **Factor dinámico**: descompone las variaciones de precios en un factor común más uno idiosincrático en base a Doz et al. (2012). (3) Desestacionalización interna usando X-13-ARIMA-SEATS de SAS.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Expectativas para la TPM (*)
(porcentaje)



Expectativas para la TPM (*)
(porcentaje)

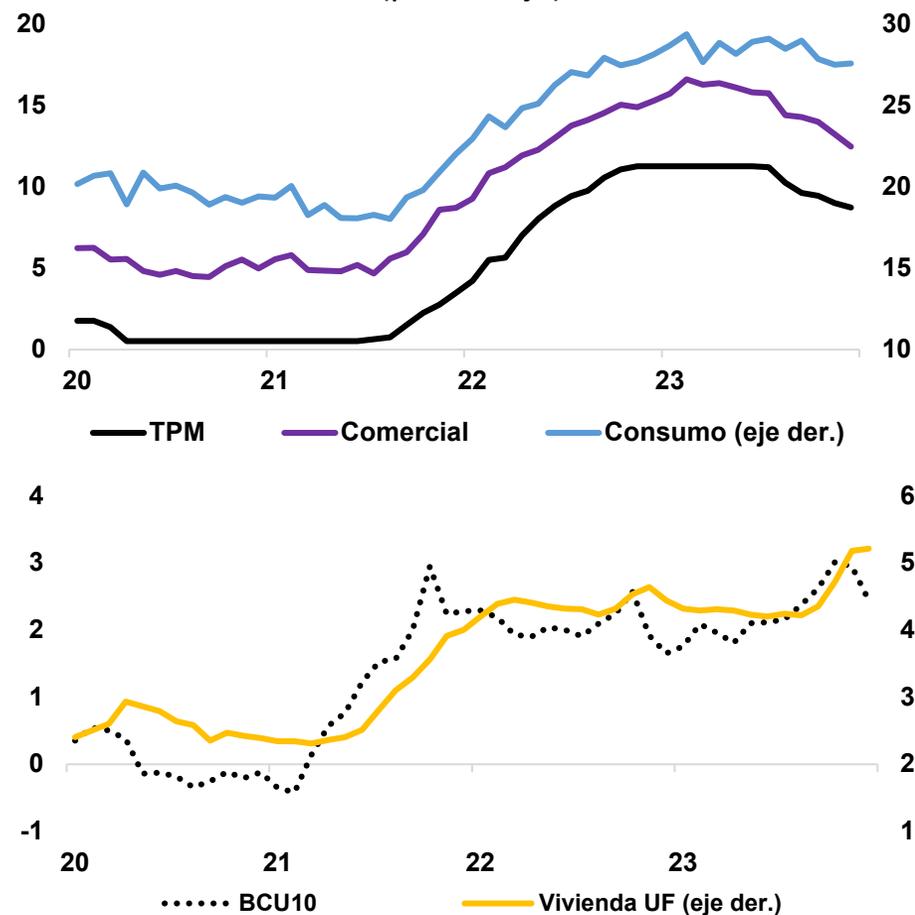
	RPM Ene.24	RPM Abr.24	RPM May.24	RPM Dic.24	RPM Ene.25
Fwd Spot	7,25	6,00	5,50	4,00	4,00
EOF Pre RPM Ene.24	7,25	6,50	5,75		4,25
EEE Enero	7,50	6,75		4,75	

(*) Forward Spot: 29 de enero de 2024.
Fuente: Banco Central de Chile.

Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	Promedio 2010-2018	(variación puntos bases)	
			IPoM Dic.23 (2)	RPM Oct.23
Tasas CERO mercado monetario				
SPC 90d	7,4	3,7	-131	-173
SPC 180d	6,5	3,7	-163	-207
SPC 360d	5,4	3,7	-158	-241
Tasas CERO swaps nominales y reales				
SPC 2y nom	4,7	4,0	-105	-214
SPC 5y nom	4,6	4,6	-41	-155
SPC 10y nom	5,1	5,2	-8	-108
SPC 2y real	2,1	1,0	-81	-158
SPC 5y real	1,8	1,6	-22	-122
SPC 10y real	2,1	1,9	11	-74
Tasas CERO bonos nominales y reales				
BCP-2	5,6	4,2	-50	-178
BCP-5	5,0	4,8	-29	-154
BCP-10	5,2	5,2	-18	-124
BCU-2	2,8	1,4	-34	-131
BCU-5	2,5	1,8	-10	-119
BCU-10	2,6	2,1	3	-86
Spreads mercado monetario (3)				
Prime-SPC 90d	50	40	29	25
Prime-SPC 180d	90	60	39	38
Prime-SPC 360d	113	76	31	44
Spreads corporativos y soberano				
AAA	141	172	-23	1
AA	148	137	1	4
A	286	206	18	23
CEMBI	281	289	-36	-43
EMBI	135	152	0	-19
Tasas de colocaciones				
Consumo	27,6	25,0	8	-140
Vivienda	5,2	3,9	3	86
Comerciales	12,5	7,7	-75	-181
Tasas Prime				
Prime 90d	7,6	3,9	-93	-135
Prime 180d	7,2	4,2	-110	-157
Prime 360d	6,5	4,5	-116	-186

Tasas colocaciones (porcentaje)

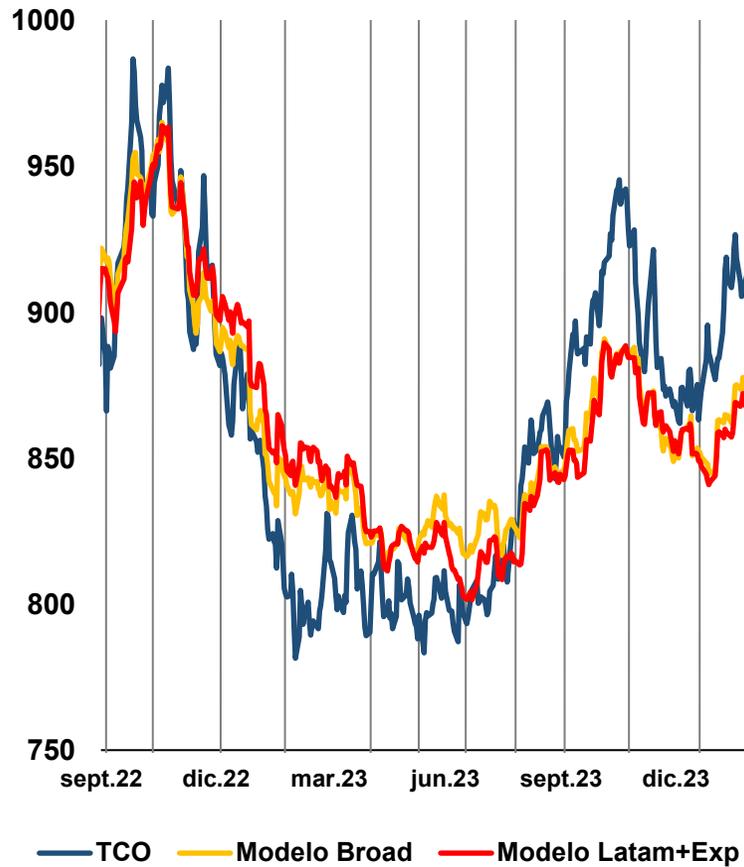


(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 29 de enero de 2024. (2) Corresponde al promedio de 10 últimos días al cierre estadístico del IPoM. (3) Corresponde a la diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

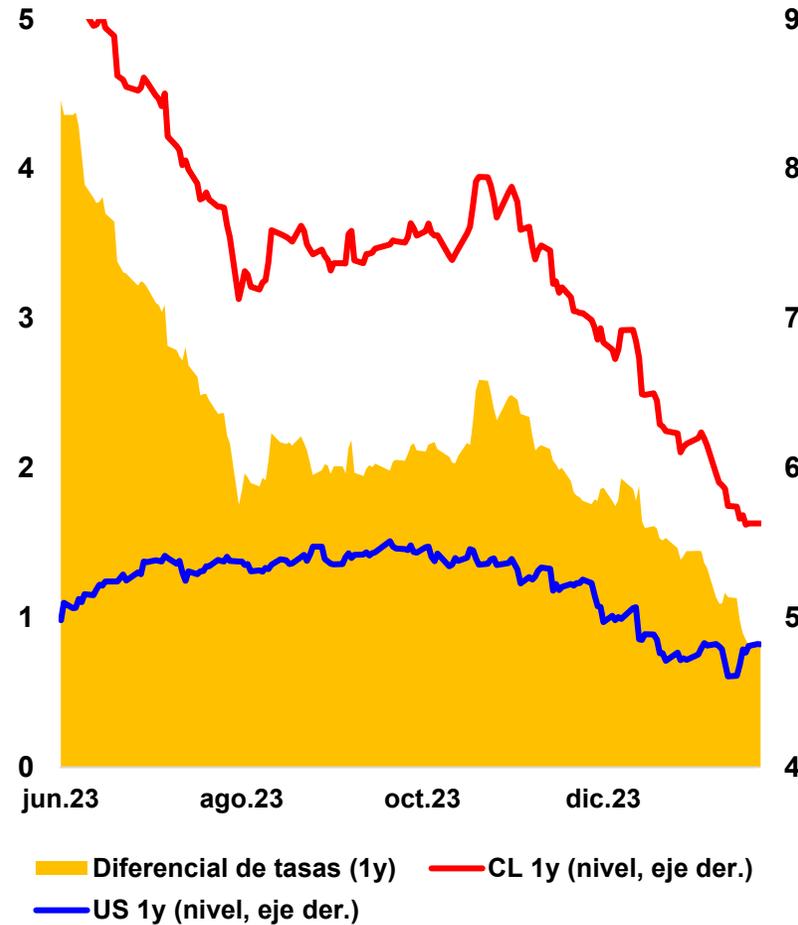
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk América.

Mercados financieros

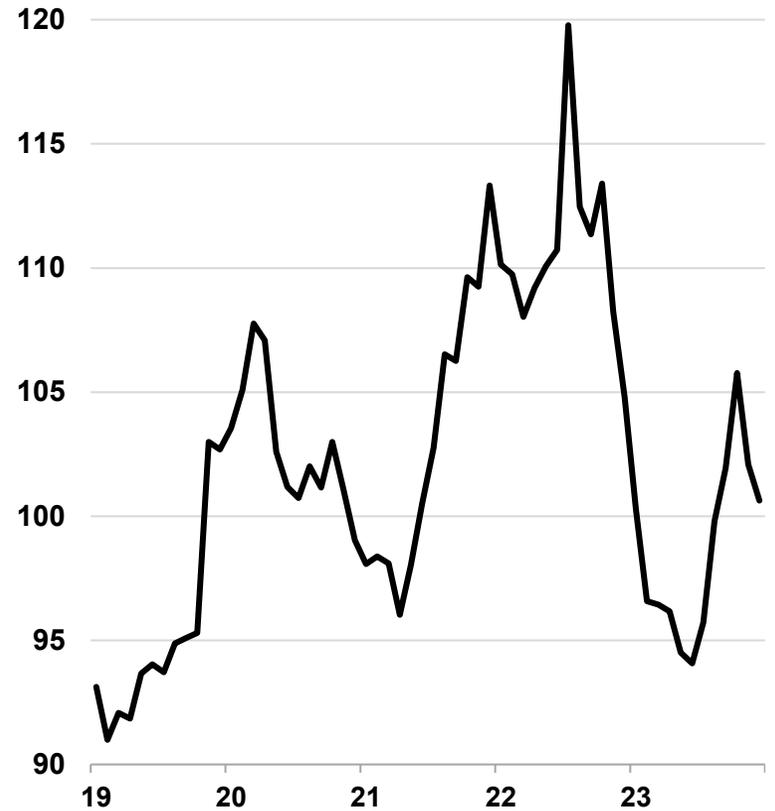
Tipo de cambio nominal (1)(2)
(pesos por dólar, datos diarios)



Diferencial de tasas a 1 año con EE.UU. (1)(3)
(porcentaje, datos diarios)



Tipo de cambio real
(índice 1986=100, datos mensuales)



(1) Información actualizada al cierre del 29 de enero de 2024. (2) Verticales corresponden a RPMs de 2022 y 2023. (3) En base a tasas de interés *swap*.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

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.

CBC: Corporación de Bienes de Capital.

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.

CNSI: Cuentas Naciones por Sector Institucional.

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.

EDEP: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

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.

EPN: Encuesta de Percepciones de Negocios.

FBCF: Formación Bruta de Capital Fijo.

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.

IACM: Índice de actividad del comercio al por menor (INE).

IALI: Índice de avisos laborales de internet.

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

Imacec: Índice Mensual de Actividad Económica.

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.

IPL: Índice de precios locales.

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.

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.

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.

OGPS: Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables.

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas swaps 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.