

Antecedentes Política Monetaria

AGOSTO 2006

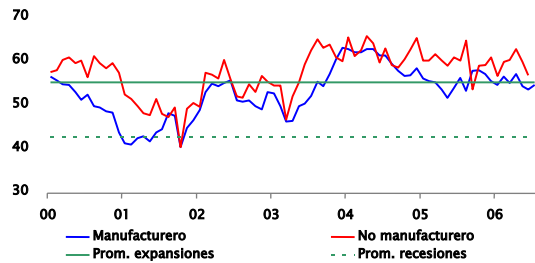


BANCO CENTRAL
DE CHILE

I. Escenario Internacional

Gráfico I.1

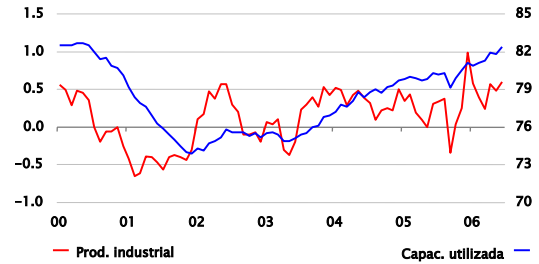
EE.UU.: ISM, índice de gerentes de compras (pivote 50)



Fuentes: Institute for Supply Management, Bloomberg.

Gráfico I.2

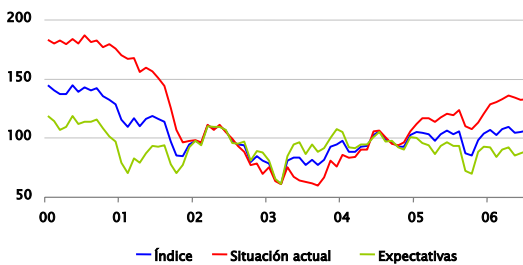
EE.UU.: producción industrial y capacidad utilizada (var. mensual, trimestre móvil, porcentaje)



Fuentes: Federal Reserve, Bloomberg.

Gráfico I.3

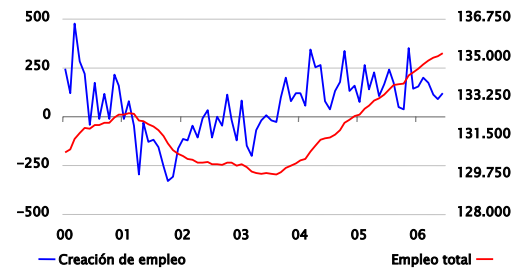
EE.UU.: confianza de consumidores (índice 1985=100)



Fuentes: Conference Board, Bloomberg.

Gráfico I.4

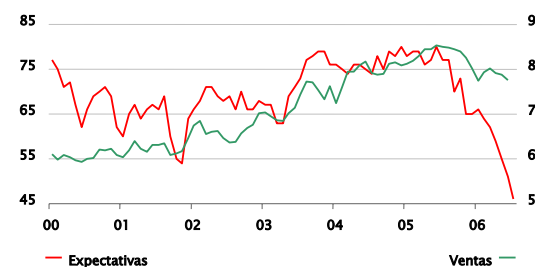
EE.UU.: empleo (miles de personas)



Fuentes: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg.

Gráfico I.5

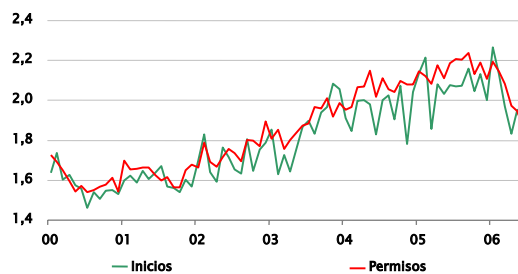
EE.UU.: ventas de viviendas y expectativas (millones de unidades e índice)



Fuentes: US Census Bureau, National Assoc. of Realtors, Bloomberg.

Gráfico I.6

EE.UU.: inicios de viv. y perm. de construcción (millones de unidades anuales)

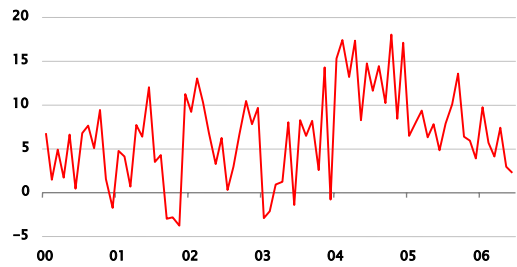


Fuentes: US Department of Commerce, Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.7

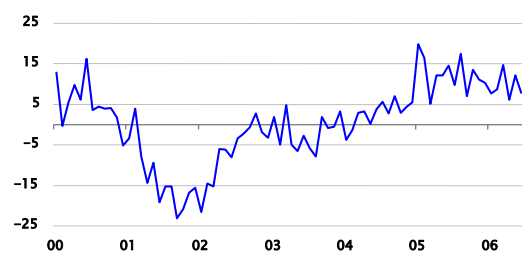
EE.UU: precios de viviendas nuevas
(var. anual, porcentaje)



Fuentes: US Department of Commerce, Bloomberg.

Gráfico I.8

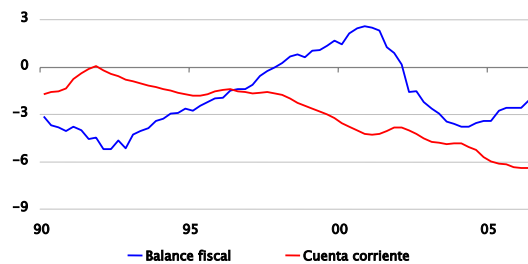
EE.UU: órdenes de bienes de capital core
(var. anual, porcentaje)



Fuentes: US Department of Commerce, Bloomberg.

Gráfico I.9

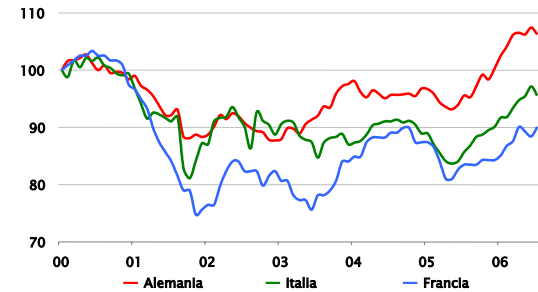
EE.UU: balance fiscal y cuenta corriente
(año móvil, porcentaje del PIB)



Fuentes: US Treasury, Bureau of Economic Analysis, Bloomberg.

Gráfico I.10

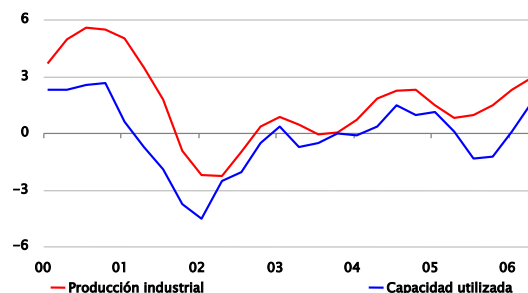
Zona Euro: confianza empresarial
(ene. 2000=100)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.11

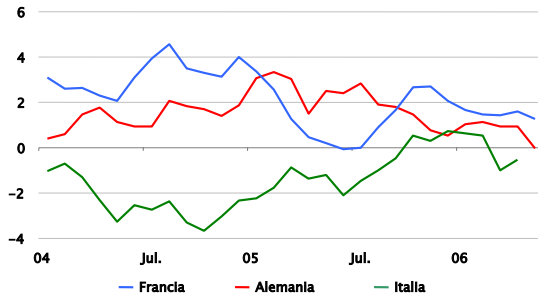
Zona Euro: prod. Industrial y capacidad Utilizada
(var. anual, trimestre móvil)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.12

Zona Euro: ventas al detalle
(var. a/a, trimestre móvil)

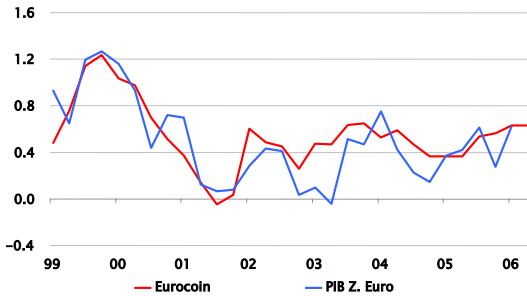


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.13

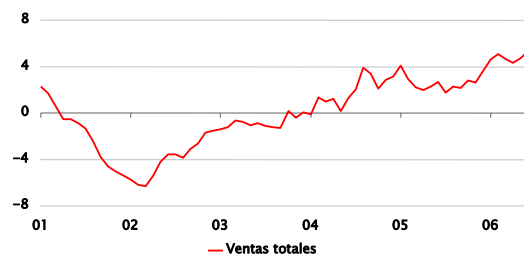
Zona Euro: PIB y Eurocoin
(var. trimestral, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.14

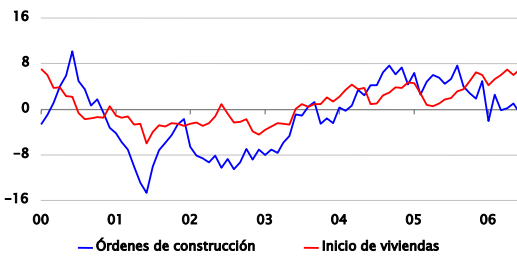
Japón: consumo privado
(var. anual, trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.15

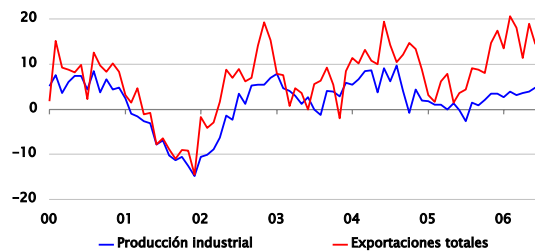
Japón: inversión privada
(var. anual, semestre móvil, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.16

Japón: actividad industrial
(var. anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.17

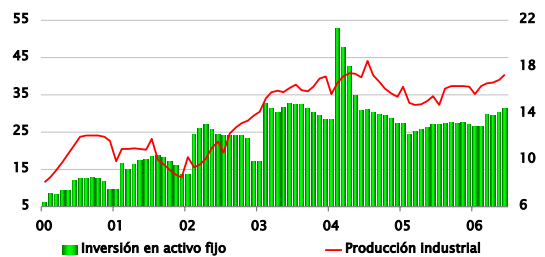
China: consumo privado
(var. anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.18

China: producción industrial e inversión
(var. anual, semestre móvil, porcentaje)

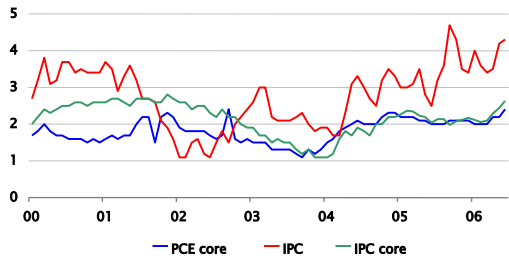


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.19

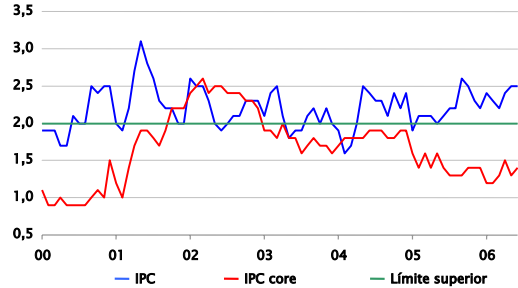
EE.UU: inflación
(var. anual, porcentaje)



Fuentes: Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, Bloomberg.

Gráfico I.20

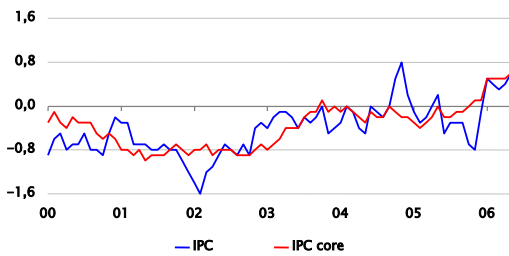
Zona Euro: inflación
(var. anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.21

Japón: inflación
(var. anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.22

Mercado del cobre: BML, precio nominal
(centavos dólar la libra)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.23

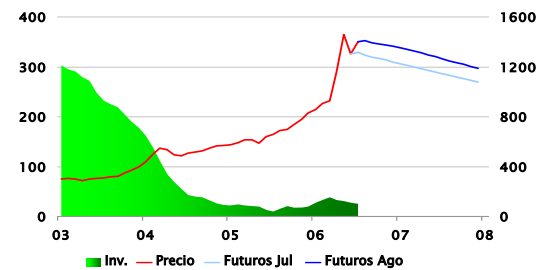
Mercado del cobre: volatilidad diaria
(porcentaje anualizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico I.24

Mercado del cobre (*)
(eje izq. US\$¢ la libra, eje der. toneladas métricas)

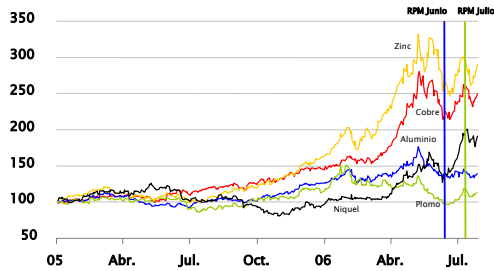


(*) Futuros considera promedio de los últimos 10 días hábiles al 1 de agosto de 2006.
Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.25

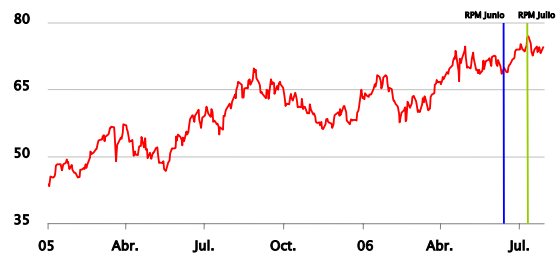
Mercado metales básicos: BML, índice
(base 1 ene. 2005 = 100, valores diarios)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico I.26

Mercado del petróleo: precio WTI
(valores diarios, dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.27

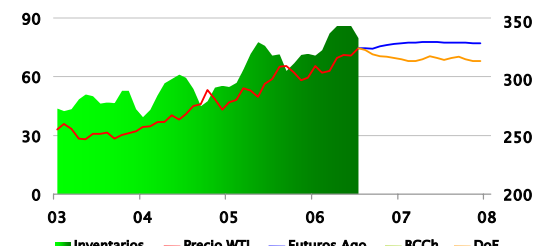
Mercado del petróleo: volatilidad diaria WTI
(porcentaje anualizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico I.28

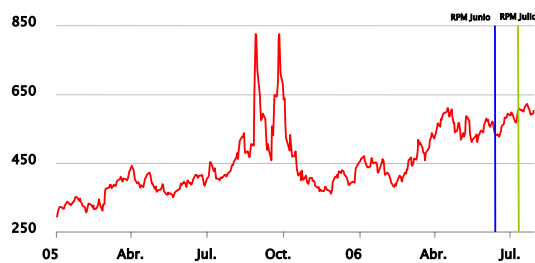
Mercado del petróleo (*)
(eje izq. US\$/barril, eje der. millones de barriles)



(*) Futuros considera promedio de los últimos 10 días hábiles al 1 de agosto de 2006.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.29

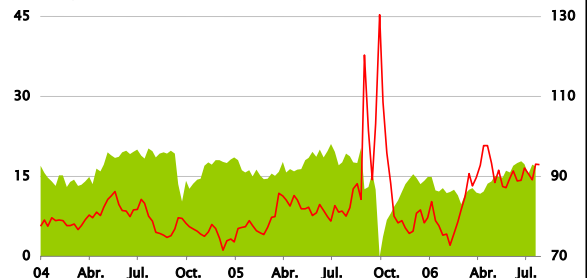
Mercado de la gasolina: precio 93 costa golfo
(valores diarios, dólares por metro cúbico)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.30

Mercado de la gasolina: refinерías
(margen refinación, dólares y capacidad utilizada)

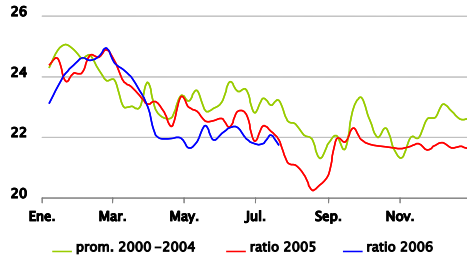


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.31

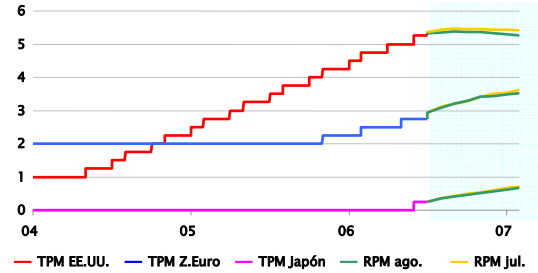
Mercado de la gasolina: inventarios/demanda
(semanas de abastecimiento)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.32

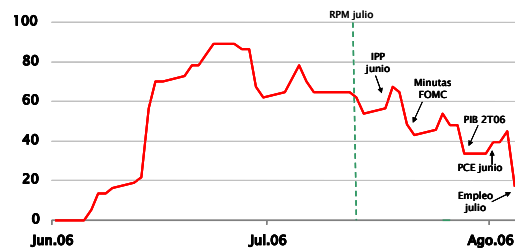
Tasas de política monetaria y contratos futuros (*)
(porcentaje)



(*) Trayectoria esperada elaborada por el BCCh en base a contratos futuros de tasas de interés al 1 de agosto y 13 de julio, respectivamente.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.33

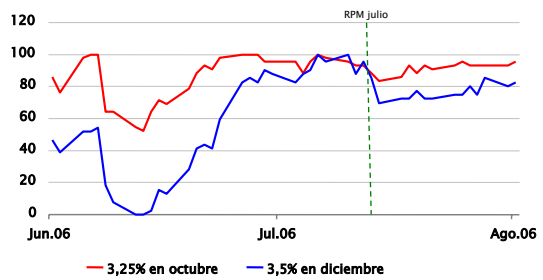
EE.UU.: probabilidad aumento tasa Fed funds a 5,5% en agosto
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.34

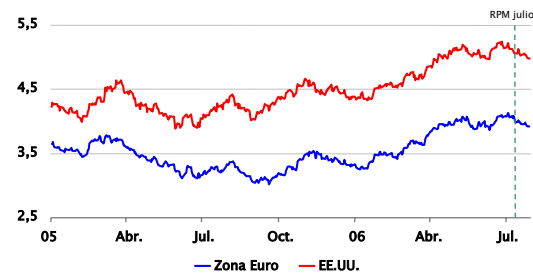
Zona Euro: probabilidad aumento de tasas
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.35

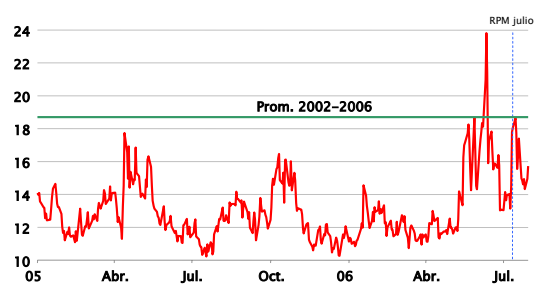
Tasas de interés de largo plazo
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.36

Volatilidad implícita de opciones de S&P 500
(porcentaje anualizado, valores diarios)

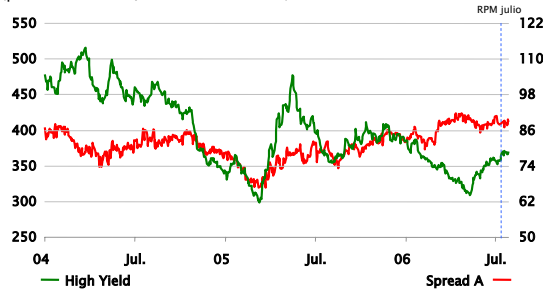


Fuente: Bloomberg.

I. Escenario Internacional

Gráfico I.37

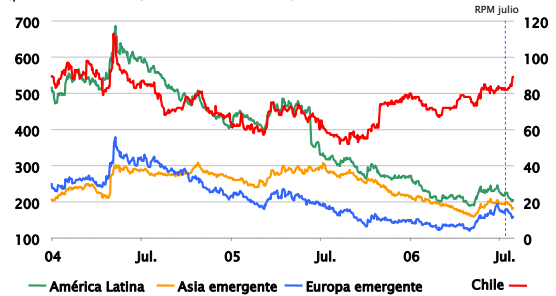
Premios por riesgo economías desarrolladas (*)
(puntos bases, valores diarios)



(*) Corresponde al EMBI Global.
Fuente: JP Morgan Chase.

Gráfico I.38

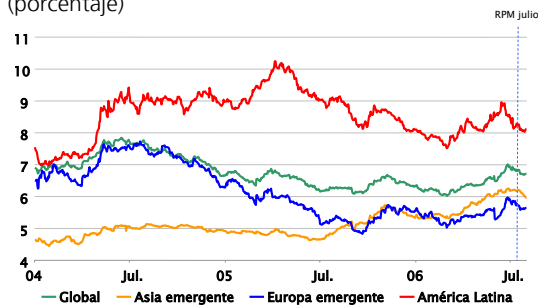
Premio por riesgo economías emergentes (*)
(puntos bases, valores diarios)



(*) Corresponde al EMBI Global.
Fuente: JP Morgan Chase.

Gráfico I.39

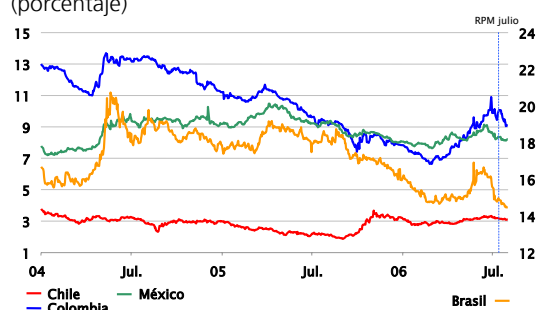
Tasas de largo plazo en eco. emergentes (*)
(porcentaje)



(*) Corresponde al Government Bond Index (GBI)
Fuente: JP Morgan Chase, Bloomberg.

Gráfico I.40

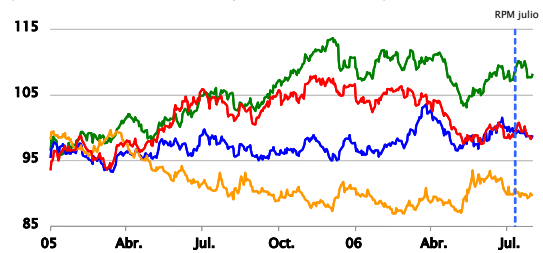
Tasas de largo plazo en América Latina (*)
(porcentaje)



(*) Corresponde al Government Bond Index (GBI)
Fuente: JP Morgan Chase, Bloomberg.

Gráfico I.41

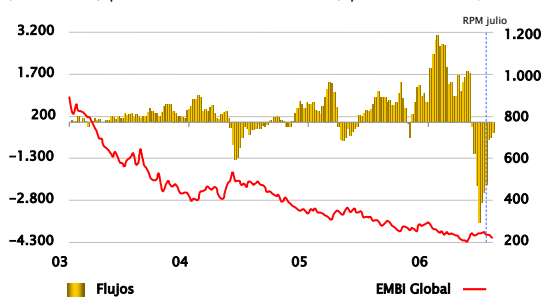
Paridades respecto del dólar estadounidense
(base enero 2004=100, valores diarios)



(1) Compuesto Australia, Nueva Zelanda y Canadá.
(2) Argentina, Brasil, México y Chile.
Fuente: Bloomberg.

Gráfico I.42

Flujos a fondos de inversión de cartera y premios
(US\$ mm, prom. móvil 4 semanas, puntos bases)

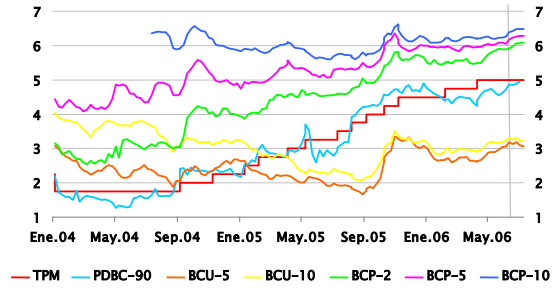


Fuentes: Emerging Portfolio Fund Research, JP Morgan Chase.

II. Mercados financieros

Gráfico II.1

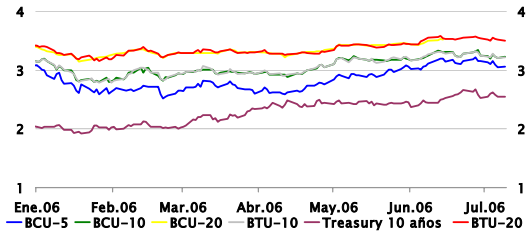
TPM y tasas documentos BCCh
(promedios semanales porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.2

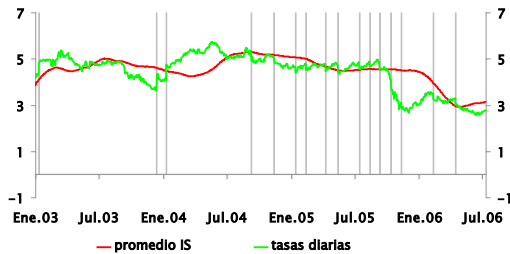
Tasas de interés reajustables: Chile y EE.UU.
(datos diarios, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.3

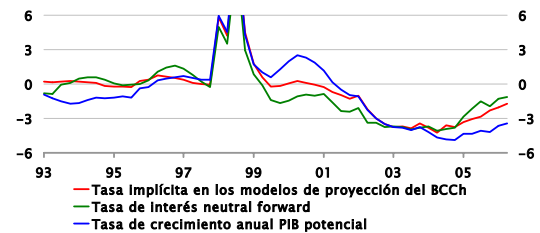
Impulso monetario (*)
(puntos de crecimiento anual)



(*) Impulso Monetario = $-0.24 \times (\text{TPM nominal esperada} - \text{TPM real neutral}) - 0.22 \times (\text{BCU-5} - \text{BCU-5 neutral})$. En el estado estacionario este impulso debe ser cero.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.4

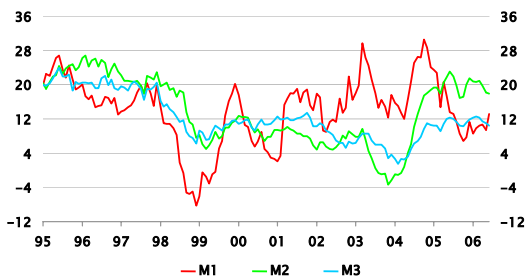
Brecha de tasa de interés real: TPM real (*) menos tasa de interés neutral indicada
(porcentaje)



(*) Calculada como la TPM nominal menos la inflación esperada proveniente de las encuestas del Banco Central de Chile.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.5

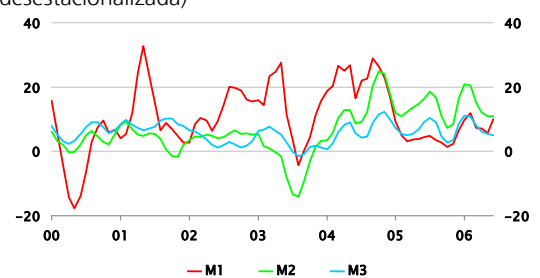
Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.6

Agregados monetarios
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada)

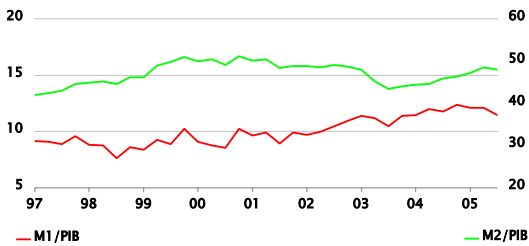


Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados financieros

Gráfico II.7

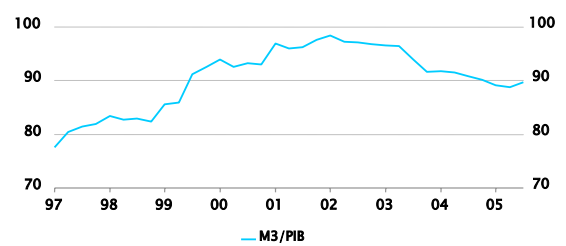
Agregados monetarios como porcentaje del PIB
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.8

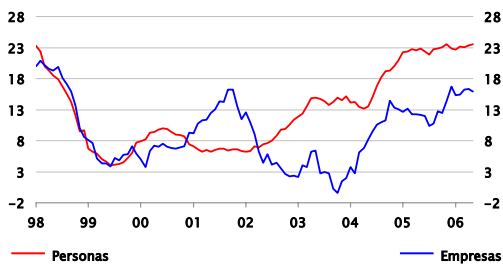
Agregados monetarios
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.9

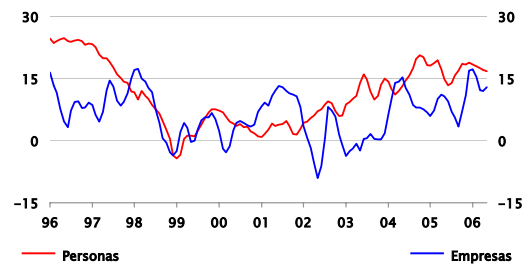
Colocaciones por agente (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a junio son provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.10

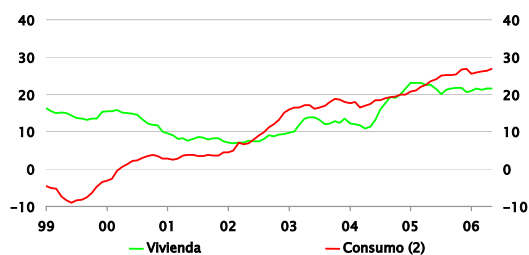
Colocaciones por agente (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada)



(*) Datos a junio son provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.11

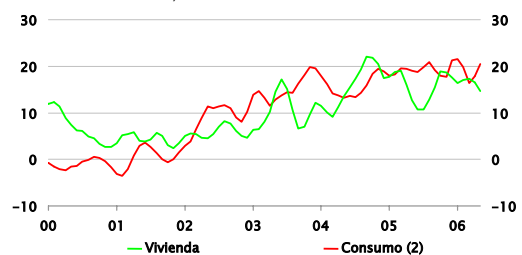
Colocaciones a personas (1)
(variación nominal anual, porcentaje)



(1) Datos a junio son provisionales.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.12

Colocaciones a personas (1)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada)

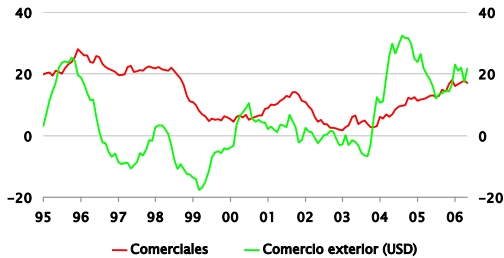


(1) Datos a junio son provisionales.
(2) A partir de enero del 2004 se incluyen los sobregiros de personas.
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

II. Mercados financieros

Gráfico II.13

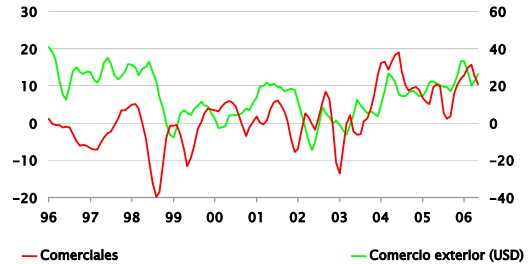
Colocaciones a empresas (*)
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos a junio son provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.14

Colocaciones a empresas (*)
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada)



(*) Datos a junio son provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Gráfico II.15

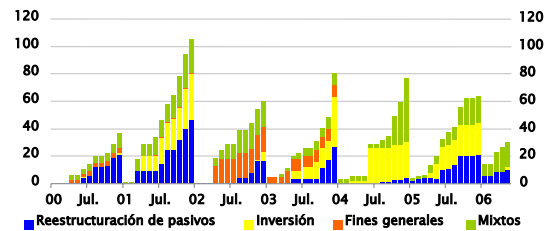
Tasas de interés de colocación
(base 360 días, porcentaje)

	TPM	Consumo		Tasas Letras de CH		Comerciales	
		TPP (1)	T. Crédito (2)	TE: 45%	TE: 54%	Prime (3)	TPP (1)
2003 Prom.	2.73	27.1	32.7	5.02	4.86	3.0	6.5
2004 Prom.	1.87	24.3	33.4	4.04	4.36	1.6	7.4
2005 Prom.	3.44	26.0	34.1	3.69	4.26	3.4	9.7
2005 Abr.	2.94	25.7	33.6	3.60	4.47	2.9	9.1
May.	3.14	26.6	34.2	3.64	4.23	3.0	10.0
Jun.	3.25	27.1	35.0	3.19	4.19	3.1	9.5
Jul.	3.40	26.6	35.2	3.22	3.84	3.5	10.2
Ago.	3.66	26.6	35.5	3.35	3.80	3.6	10.0
Sep.	3.94	26.4	35.6	3.28	3.81	3.8	9.9
Oct.	4.19	25.1	35.0	3.85	4.15	3.6	10.3
Nov.	4.43	25.5	33.6	4.50	4.73	4.4	10.7
Dic.	4.50	26.2	33.6	4.49	4.69	4.7	10.7
2006 Ene.	4.50	27.3	34.4	4.30	4.50	4.8	10.8
Feb.	4.66	28.5	36.0	4.12	4.33	4.9	11.2
Mar.	4.75	25.5	36.5	4.12	4.27	4.9	10.5
Abr.	4.88	27.1	36.9	4.08	4.42	4.9	11.1
May.	5.00	27.7	36.6	4.20	4.41	5.1	11.1
Jun.	5.00	27.6	36.4	4.34	4.51	5.0	10.4

(1) Tasa promedio ponderada.
(2) Per montos hasta UF 200.
(3) Tasa cobrada a clientes preferenciales o de mejor clasificación crediticia (calculada como el promedio mensual de las tasas mínimas informadas por los bancos diariamente).
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.16

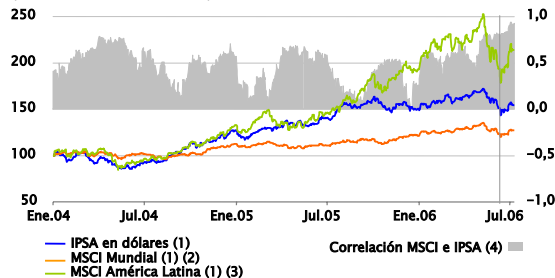
Emisión de bonos corporativos según objetivo (*)
(millones de UF acumuladas por año)



(*) Datos a junio provisionales.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.17

Indicadores bursátiles
(02.ene.2004 = 100)



(1) Índice 02.ene.2004 = 100.
(2) Índice accionario mundial. Morgan Stanley Capital International.
(3) Índice accionario de América Latina. Morgan Stanley Capital International.
(4) Porcentaje, ventana móvil 40 días.
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.18

Tipos de cambio

(TCO: pesos por dólar de EE.UU., promedio mensual; TCM, TCM-5 y TCM-X: 02.ene.1998=100; TCR y TCR-5 1986=100)

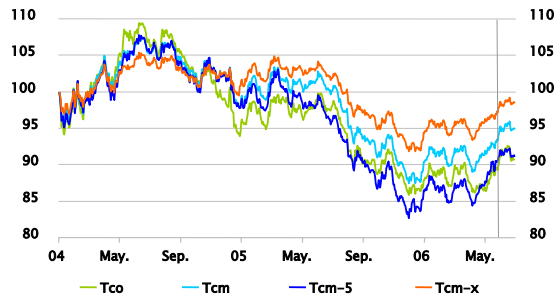
	TCN	TCM	TCM-5	TCM-X	TCR	TCR-5
1986-1997	332.8				98.6	90.4
1990-1999	403.8	152.4	96.9		92.0	81.2
2002	688.9	119.9	148.8	-	97.1	88.5
2003	691.4	124.4	161.0	-	104.3	96.1
2004	609.5	113.5	149.6	-	99.1	91.5
2005	559.8	107.3	137.6	101.9	95.2	85.5
Feb-06	525.7	100.8	126.0	96.5	89.9	79.0
Mar-06	528.8	101.4	127.1	97.0	89.8	79.3
Abr-06	517.3	99.8	125.4	95.6	88.8	78.3
IPom May-06	515.9	100.6	126.8	96.8		
May-06	520.8	101.8	129.5	97.9	90.9	80.8
Jun-06	542.5	104.8	133.9	100.5	93.4	83.3

Fuente: Banco Central de Chile.

II. Mercados financieros

Gráfico II.19

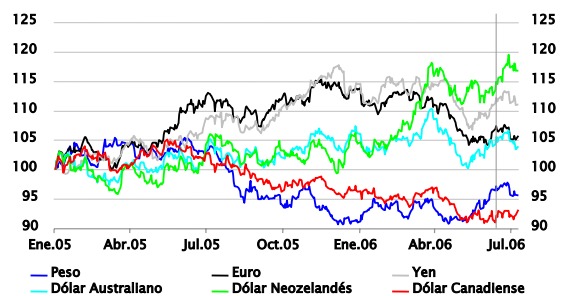
Tipo de cambio nominal
(02.ene.2004 = 100)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.20

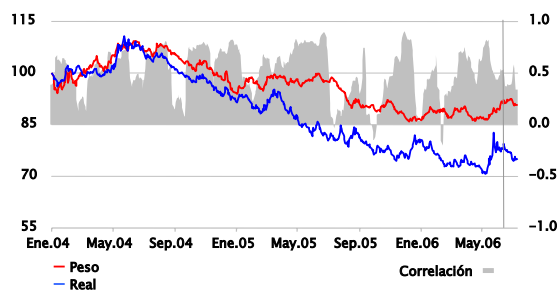
Paridades internacionales
(03.ene.2005 = 100)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico II.21

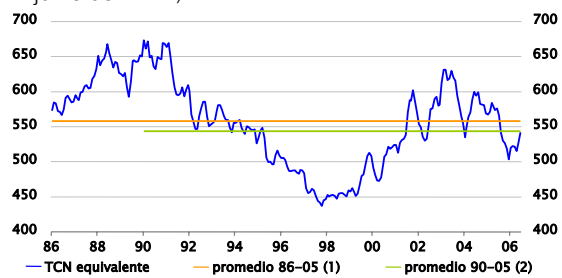
Correlación peso-real
(02.ene.2004 = 100)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.22

Tipo de cambio real
(índice, correspondencia en pesos y paridades a junio del 2006)



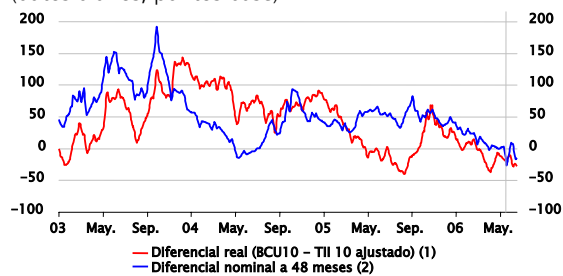
(1) Promedio entre enero de 1986 y diciembre de 2005.

(2) Promedio entre enero de 1990 y diciembre de 2005.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.23

Diferencial de tasas de interés
internas/externas
(datos diarios, puntos base)



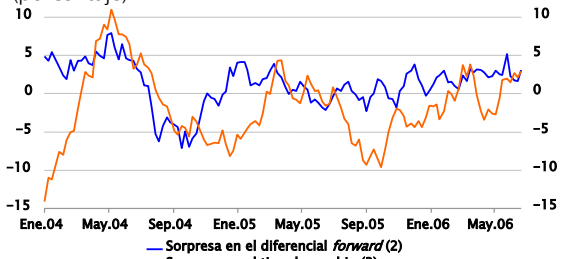
(1) Diferencial real = BCU - Tasa externa indexada de 10 años - spread soberano.

(2) Diferencia estimada a partir de curvas forward de Chile y EE.UU.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Gráfico II.24

Desviaciones del TCN respecto de su trayectoria esperada (1)
(porcentaje)



(1) "Explicación del movimiento del tipo de cambio qué aporta el diferencial de tasas". Economía Chilena 7 (3): 57-66.

(2) Cambio de diferencial acumulado a 6 años.

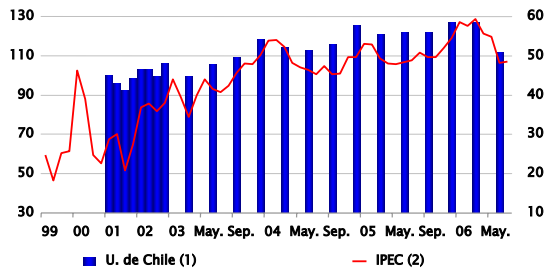
(3) Noticia respecto de 12 semanas atrás.

Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.1

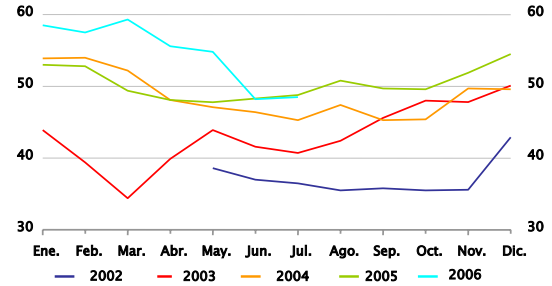
Expectativas de los consumidores



(1) Índice marzo 2001=100. Respuestas positivas por sobre las negativas.
 (2) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Respuestas positivas por sobre las negativas.
 Fuentes: Adimark, U. de Chile.

Gráfico III.2

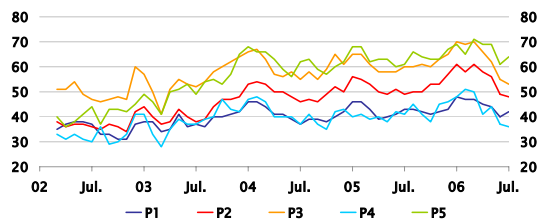
Expectativas de los consumidores: IPEC (*)



(*) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Respuestas positivas por sobre las negativas.
 Fuente: Adimark.

Gráfico III.3

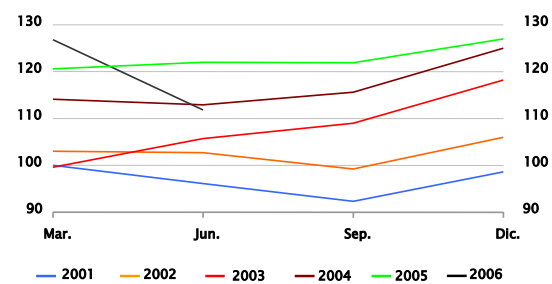
Expectativas de los consumidores: IPEC (*)



P1: ¿Usted diría que la situación económica de Ud. y su familia está mejor, peor o igual que hace un año?
 P2: Hablando del país como un todo, ¿usted diría que la situación actual del país es buena, regular o mala?
 P3: Dentro de los próximos 12 meses, ¿cree usted que la situación del país será buena, regular o mala?
 P4: ¿Qué cree usted que es lo más probable que ocurra con la situación económica del país en los próximos 5 años?
 P5: ¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o mal momento para comprar artículos para el hogar?
 (*) Índice. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Respuestas positivas por sobre las negativas.
 Fuente: Adimark.

Gráfico III.4

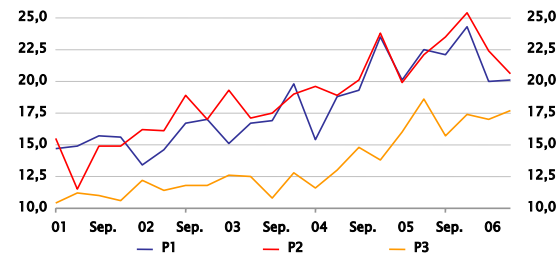
Expectativas de los consumidores: U. de Chile (*)



(*) Índice marzo 2001=100. Respuestas positivas por sobre las negativas.
 Fuente: U. de Chile.

Gráfico III.5

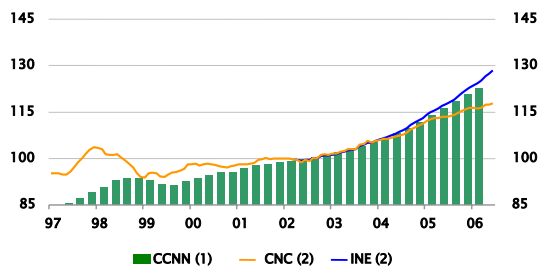
Expectativas de los consumidores: U. de Chile (*)



P1: ¿Usted o algún miembro de su familia adquirió algún bien durable el último trimestre?
 P2: ¿Usted o algún miembro de su familia piensa comprar algún bien durable dentro de los próximos tres meses?
 P3: ¿Usted o algún miembro de su familia piensa comprar una casa dentro de los próximos doce meses?
 (*) Respuestas positivas por sobre las negativas.
 Fuente: U. de Chile.

Gráfico III.6

Consumo privado – nivel desestacionalizado (índice 2002=100)

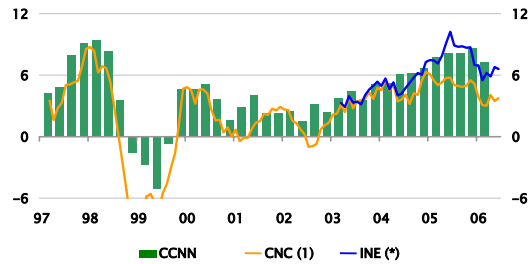


(1) Promedio móvil anual.
 (2) Ventas minoristas. Promedio móvil trimestral.
 Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC), Instituto Nacional Estadística (INE).

III. Demanda Agregada

Gráfico III.7

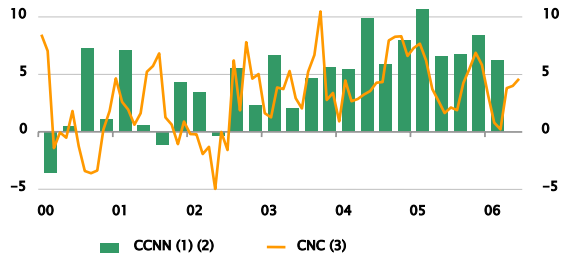
Consumo privado – crecimiento anual
(variación real, porcentaje)



(*) Ventas minoristas. Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC), Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico III.8

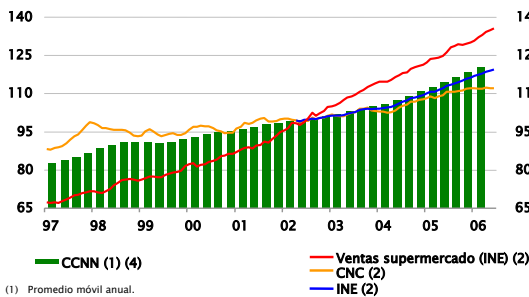
Consumo privado – velocidad
(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(2) Ventas minoristas. Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC).

Gráfico III.9

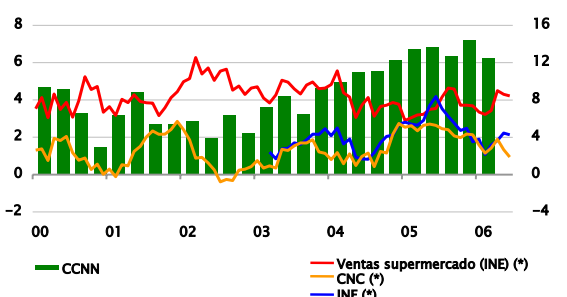
Consumo habitual – nivel desestacionalizado
(índice 2002 = 100)



(1) Promedio móvil anual.
(2) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC), Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico III.10

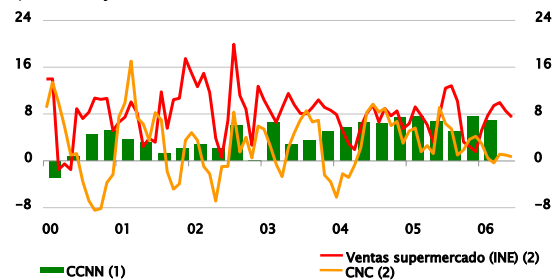
Consumo habitual – crecimiento anual
(variación real, porcentaje)



(*) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC), Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico III.11

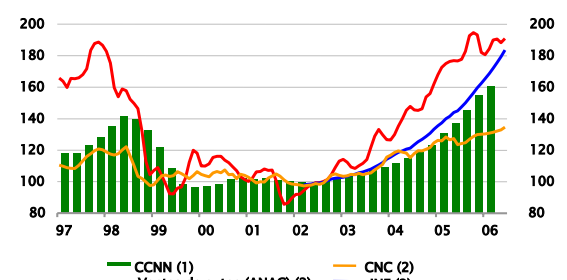
Consumo habitual – velocidad
(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Nacional Comercio (CNC), Instituto Nacional Estadística (INE).

Gráfico III.12

Consumo durable – nivel desestacionalizado
(índice 2002 = 100)

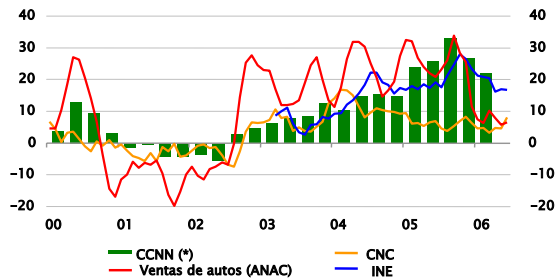


(1) Promedio móvil anual.
(2) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC, INE, ANAC.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.13

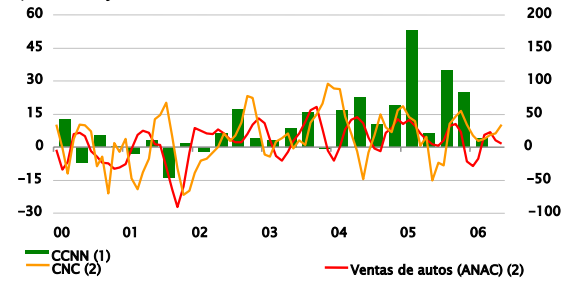
Consumo durable – crecimiento anual
(variación real, porcentaje)



(*) Promedio móvil trimestral.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC, INE, ANAC.

Gráfico III.14

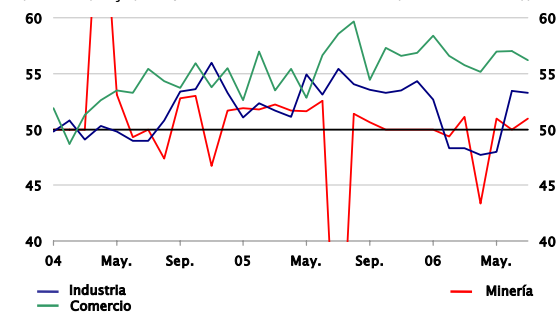
Consumo durable – velocidad
(porcentaje)



(1) Variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada.
(2) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile, CNC, ANAC.

Gráfico III.15

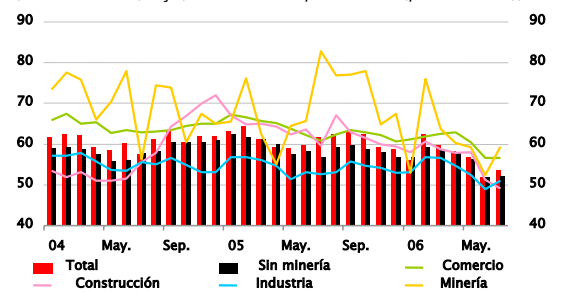
IMCE: situación actual de inventarios
(sobre (bajo) 50, inventarios excesivos (insuficientes))



Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.16

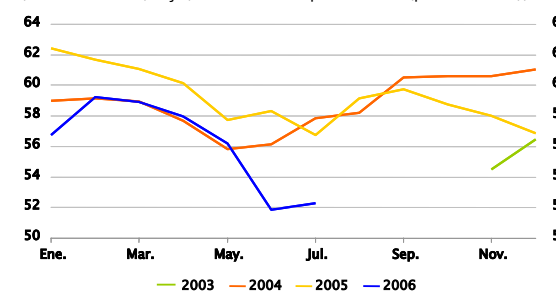
IMCE: expectativas empresariales (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



(*) Respuestas positivas por sobre las negativas.
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.17

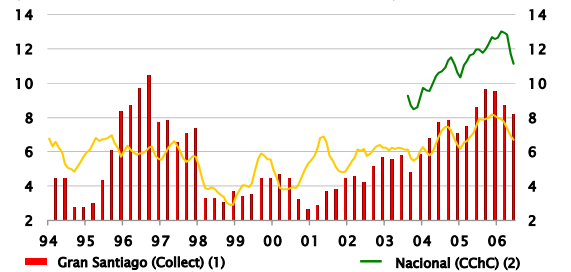
IMCE: expectativas empresariales sin minería (*)
(valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo))



(*) Respuestas positivas por sobre las negativas.
Fuentes: Banco Central de Chile, Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

Gráfico III.18

Venta de viviendas nuevas
(miles de unidades desestacionalizadas)

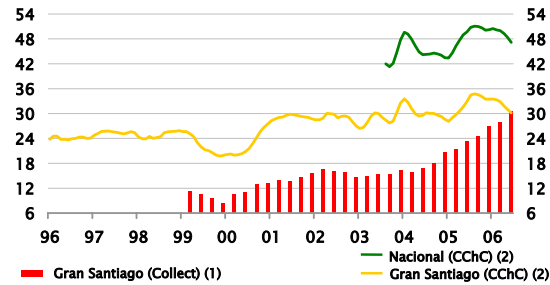


(1) Miles de unidades vendidas en un trimestre.
(2) Miles de unidades vendidas en el trimestre móvil terminado en el mes correspondiente.
Fuentes: CChC y Collect.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.19

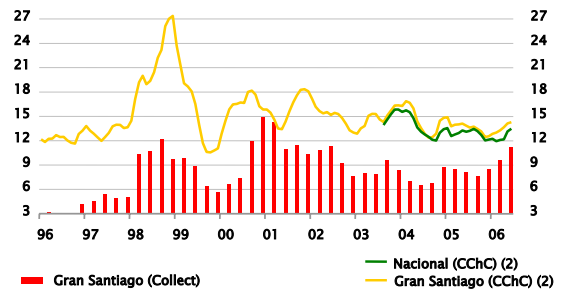
Stock de viviendas nuevas
(miles de unidades desestacionalizadas)



(1) Miles de unidades acumuladas en un trimestre.
(2) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.
Fuentes: CCHC y Collect.

Gráfico III.20

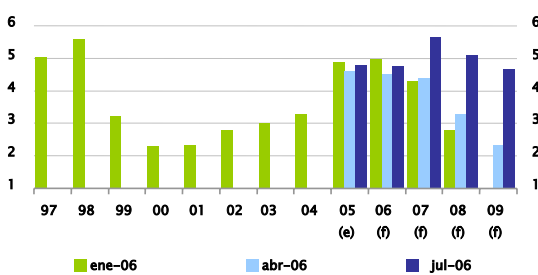
Meses para agotar stock de viviendas nuevas (1)



(1) Calculados como la razón stock a ventas del período correspondiente.
(2) Promedio móvil trimestral de las series desestacionalizadas.
Fuentes: CCHC y Collect.

Gráfico III.21

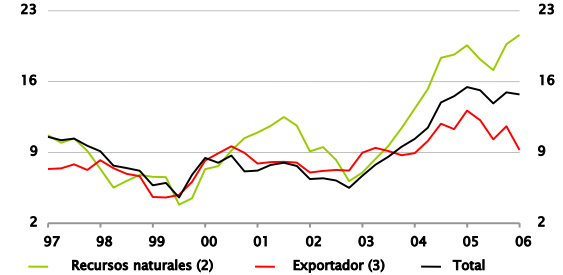
Catastro de inversión total (*)
(miles de millones de dólares)



(*) Excluye los sectores telecomunicaciones e inmobiliario.
(e) Estimado.
(f) Proyectado.
Fuente: Corporación de Desarrollo Tecnológico de Bienes de Capital.

Gráfico III.22

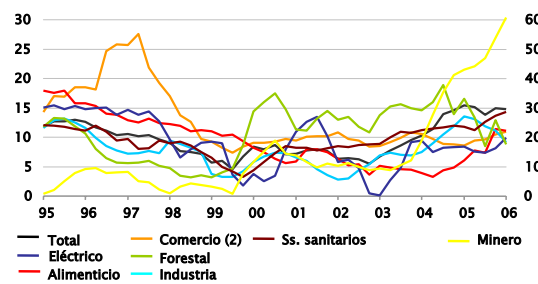
Rentabilidad sectorial (1)
(promedio móvil anual, porcentaje)



(1) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.
(2) Incluye los sectores eléctrico, forestal, minero, servicios sanitarios y gas.
(3) Incluye los sectores alimenticio, vitivinícola, forestal e industrial.
Fuentes: Banco Central de Chile, FECU- Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico III.23

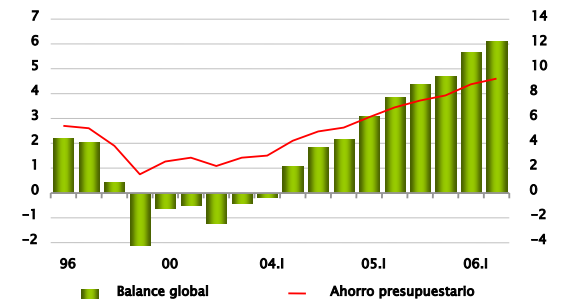
Rentabilidad sectorial (1)
(promedio móvil anual, porcentaje)



(1) Utilidad del ejercicio sobre patrimonio.
(2) Incluye los sectores comercio minorista y supermercados.
Fuentes: Banco Central de Chile, FECU- Superintendencia de Valores y Seguros.

Gráfico III.24

Balance y ahorro presupuestario
(variación real anual de años móviles, porcentaje PIB)

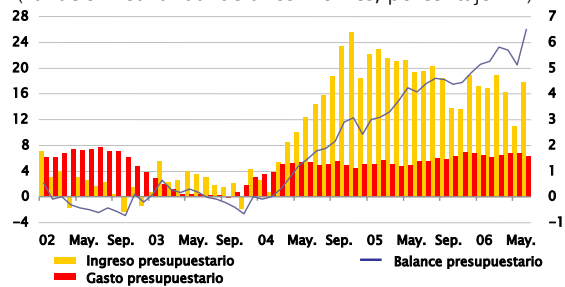


Fuentes: Banco Central de Chile, Dirección de Presupuestos.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.25

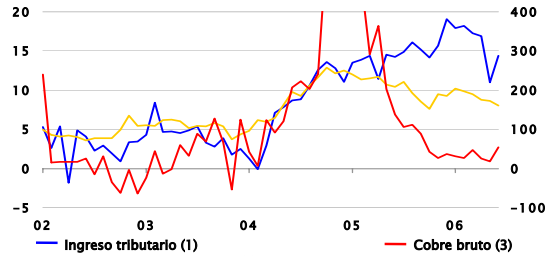
Gobierno Central (GC): ingreso, gasto y balance presupuestario
(variación real anual de años móviles, porcentaje PIB)



Fuentes: Banco Central de Chile, Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.26

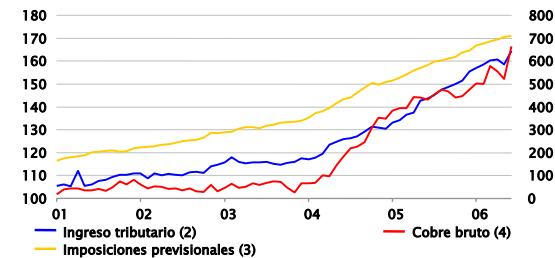
GC: principales ingresos presupuestarios
(variación real anual del año móvil)



(1) Representa 72% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
(2) Representa 6% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
(3) Representa 12% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.27

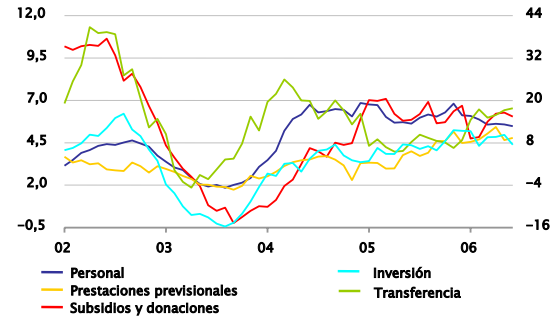
GC: principales ingresos presupuestarios (1)
(variación real anual del año móvil)



(1) Índice 1997=100.
(2) Representa 72% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
(3) Representa 6% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
(4) Representa 12% de los ingresos totales acumulados en el 2005.
Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.28

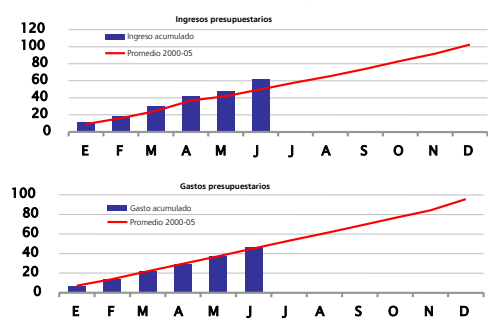
GC: gastos presupuestarios
(variación real anual del año móvil)



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico III.29

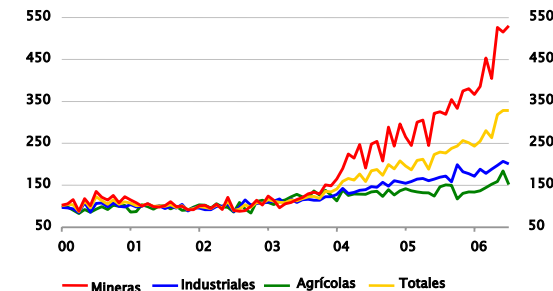
GC: avance de ingreso y gasto presupuestario
(avance acumulado, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda.

Gráfico III.30

Valor de las exportaciones – nivel
(índice 2002=100, serie desestacionalizada)

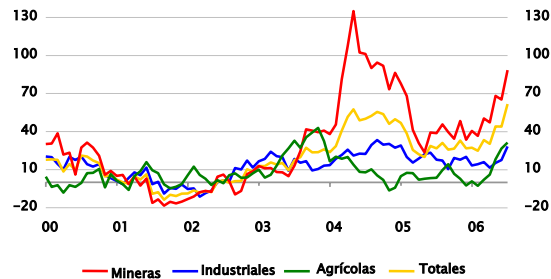


Fuente: Banco Central de Chile.

III. Demanda Agregada

Gráfico III.31

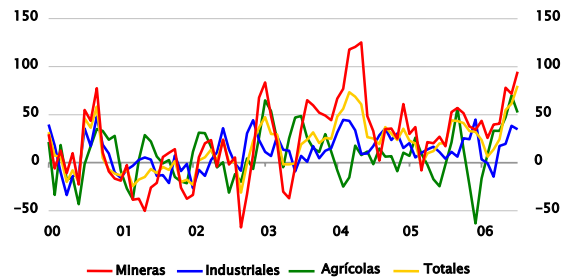
Valor de las exportaciones – crecimiento anual
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.32

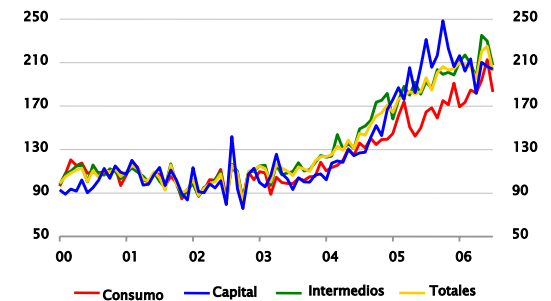
Valor de las exportaciones – velocidad (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.33

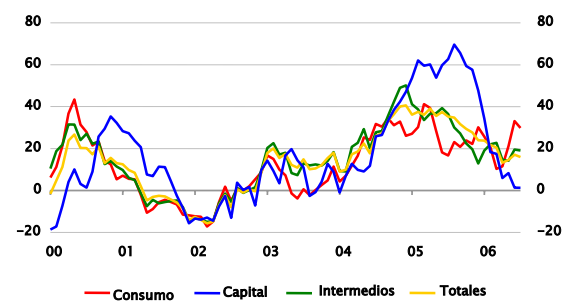
Valor de las importaciones – nivel
(índice 2002=100, serie desestacionalizada)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.34

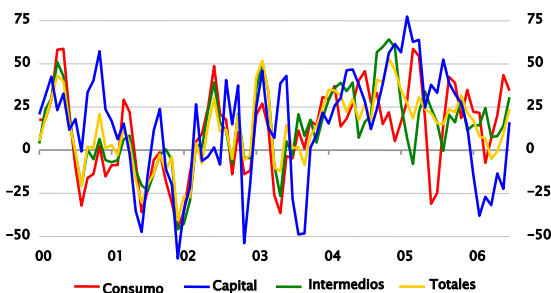
Valor de las importaciones – crecimiento anual
(promedio móvil trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.35

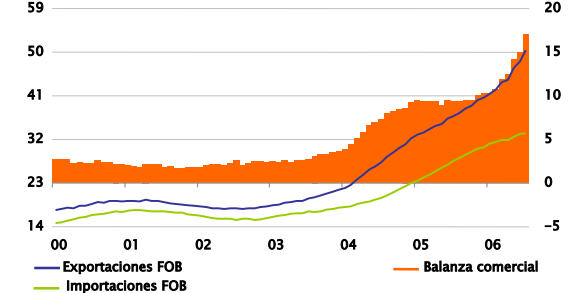
Valor de las importaciones – velocidad (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico III.36

Balanza comercial
(miles de millones de dólares acumulado en doce meses)



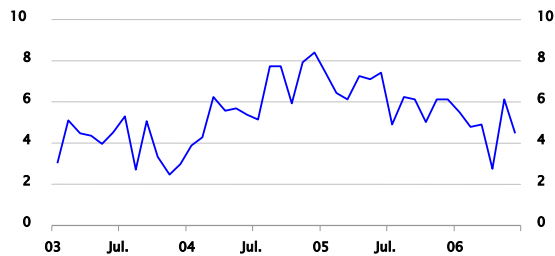
Fuente: Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.1

IMACEC

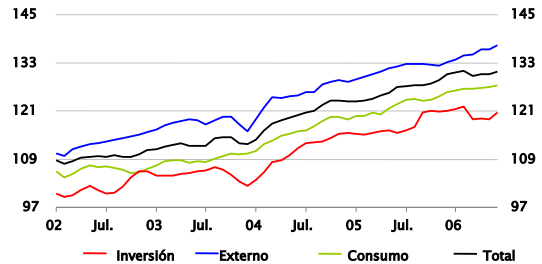
(índice 1996=100, variación real anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.2

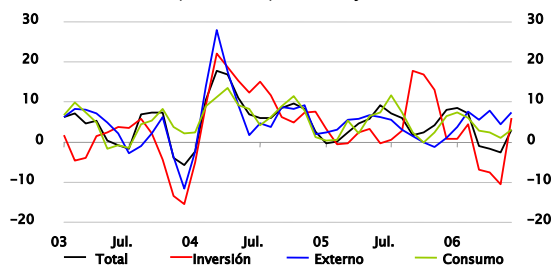
Industria: producción por destinos (1) (2) (3)
(índice 1996=100)



(1) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
(2) Las ponderaciones son: sector externo 27%, inversión 16% y consumo 57%.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas

Gráfico IV.3

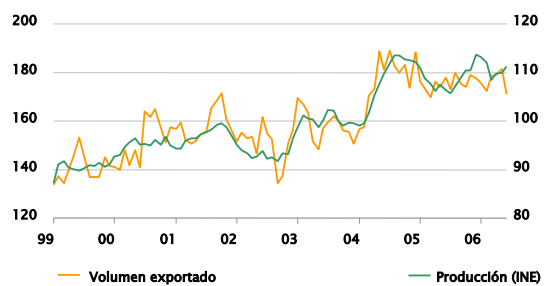
Industria: producción por destinos (1) (2) (3)
(velocidad de expansión, porcentaje)



(1) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
(2) Las ponderaciones son: sector externo 27%, inversión 16% y consumo 57%.
(3) Indicadores calculados con las cifras de producción industrial desagregada del INE, ajustados por la ponderación de CCNN.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.4

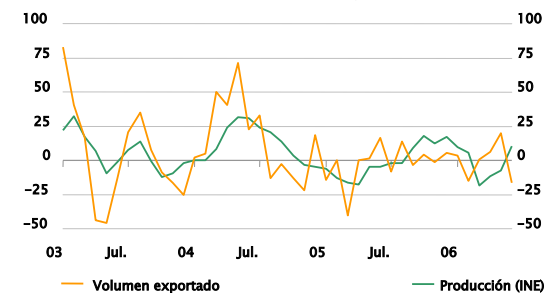
Minería: volumen exportado y producción (*)
(índice 1996=100, índice 2003=100)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.5

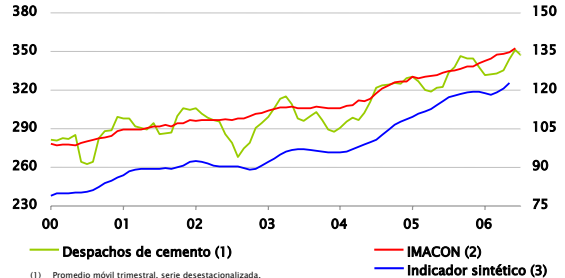
Minería: volumen exportado y producción (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.6

Construcción: indicadores de edificación
(miles de toneladas, índice 1996=100)

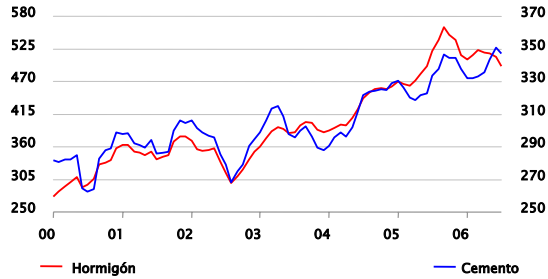


(1) Promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada.
(2) Indicador mensual de actividad en la construcción.
(3) Promedio móvil trimestral del promedio simple de empleo en construcción, materiales de construcción, permisos de edificación y despachos de cemento.
Fuentes: Cámara Chilena de la Construcción y Banco Central de Chile.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.7

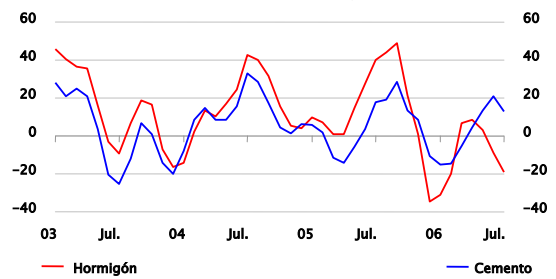
Construcción: indicadores de edificación (*)
(miles de m³, miles de toneladas)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile y Banco Central de Chile.

Gráfico IV.8

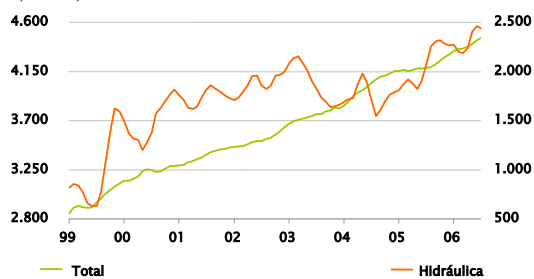
Construcción: indicadores de edificación (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile y Banco Central de Chile.

Gráfico IV.9

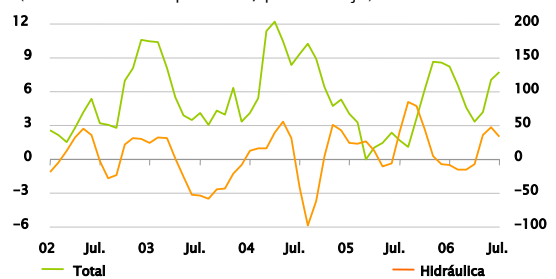
EGA: generación de energía eléctrica (*)
(GWH)



(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.
Fuentes: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) y Banco Central de Chile.

Gráfico IV.10

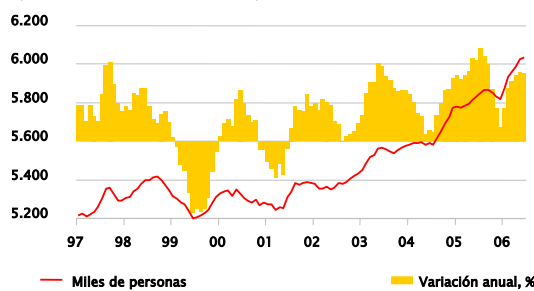
EGA: generación de energía eléctrica (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) y Banco Central de Chile.

Gráfico IV.11

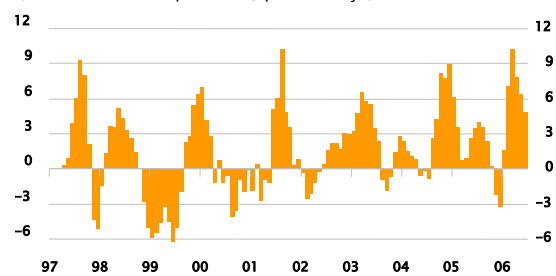
Empleo nacional
(serie desestacionalizada)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.12

Empleo nacional (*)
(velocidad de expansión, porcentaje)



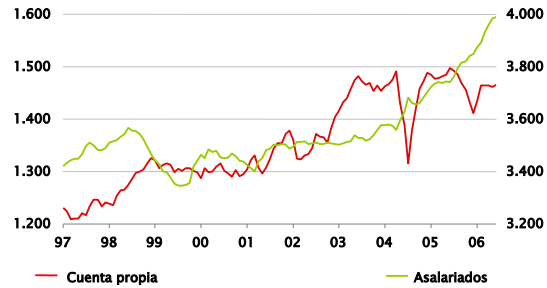
(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.13

Empleo por categoría – INE

(miles de personas, series desestacionalizadas)

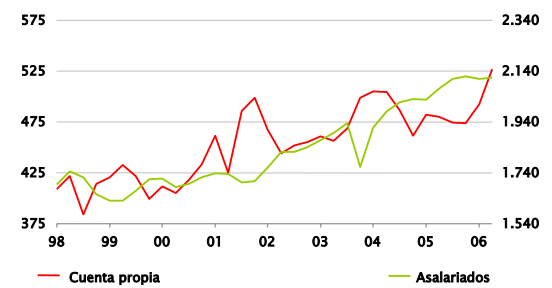


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.14

Empleo por categoría – U. Chile

(miles de personas, series desestacionalizadas)

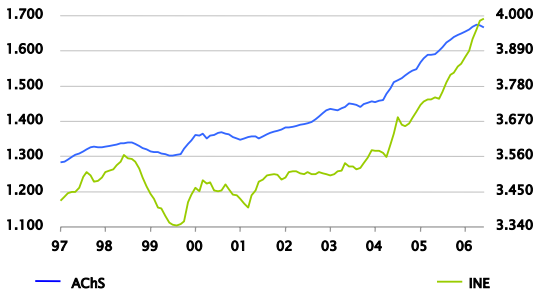


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.15

Empleo asalariado

(miles de personas, series desestacionalizadas)

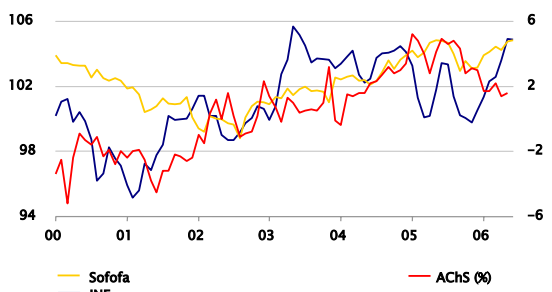


Fuentes: AChS e INE

Gráfico IV.16

Empleo industrial

(índice promedio 2002=100, porcentaje)

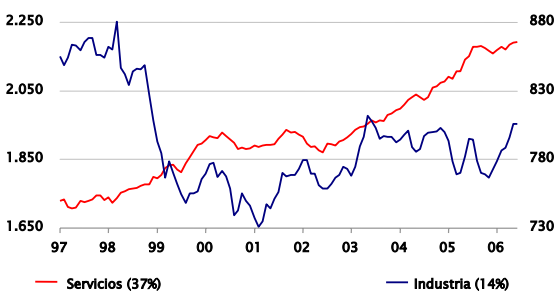


Fuentes: INE, Sofofa y AChS

Gráfico IV.17

Empleo por sectores: servicios e industria

(miles de personas, series desestacionalizadas)

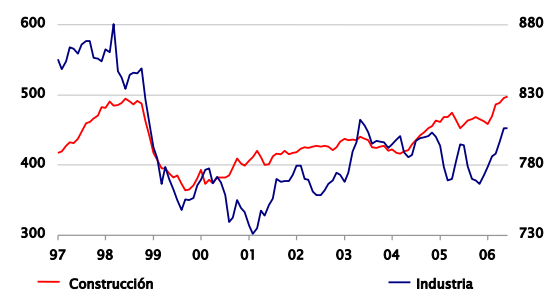


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.18

Empleo por sectores: industria y construcción

(miles de personas, series desestacionalizadas)

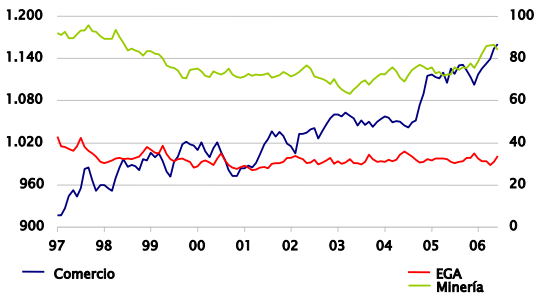


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.19

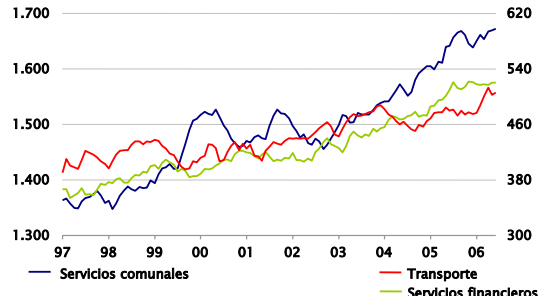
Empleo por sectores: comercio, minería y EGA
(miles de personas, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.20

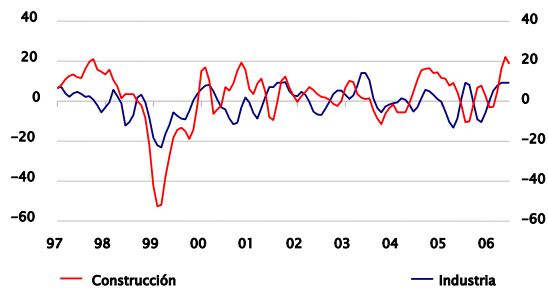
Empleo por sectores: servicios y transporte
(miles de personas, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.21

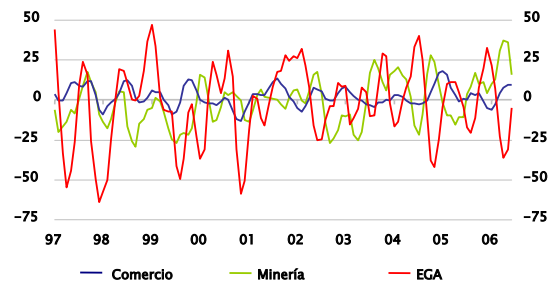
Empleo por sectores: industria y construcción (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.22

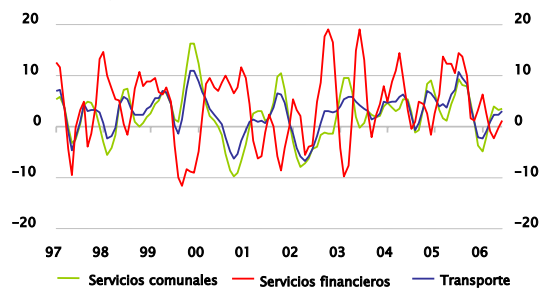
Empleo por sectores: comercio, minería y EGA (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.23

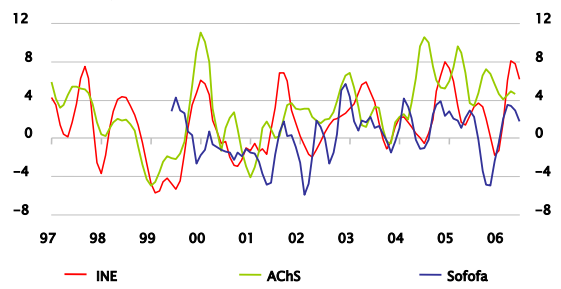
Empleo por sectores: servicios y transporte (*)
(porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.24

Empleo industrial: INE, AChS y Sofofa (*)
(porcentaje)

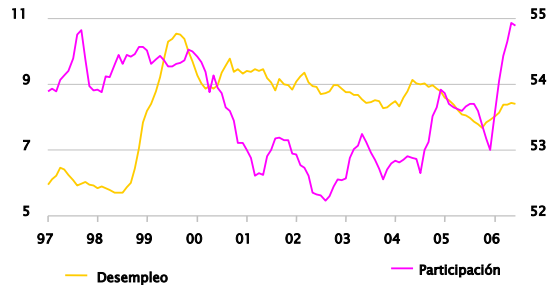


(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: INE, AChS y Sofofa.

IV. Actividad y Empleo

Gráfico IV.25

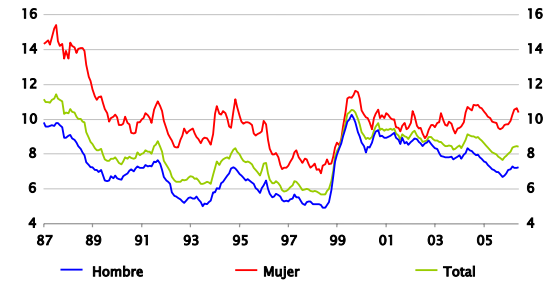
Tasa de desempleo y participación
(porcentaje, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.26

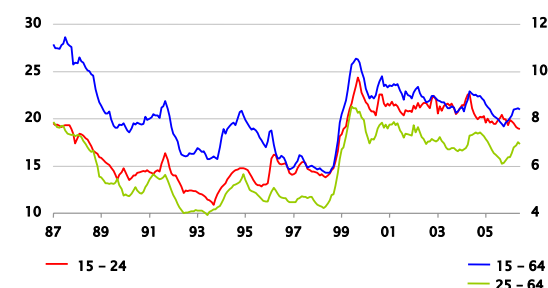
Tasa de desempleo por género
(porcentaje, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.27

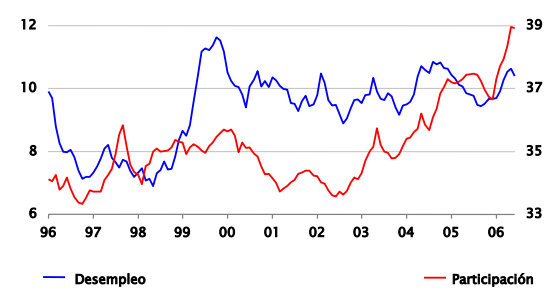
Tasa de desempleo por grupo de edad
(porcentaje, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.28

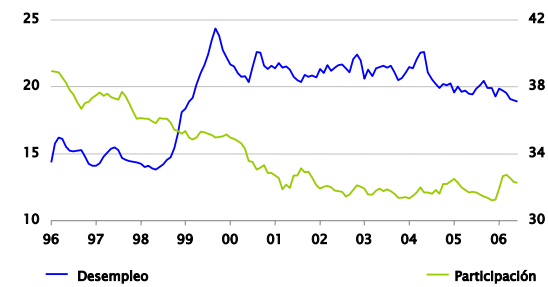
Tasa de desempleo y participación de mujeres
(porcentaje, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.29

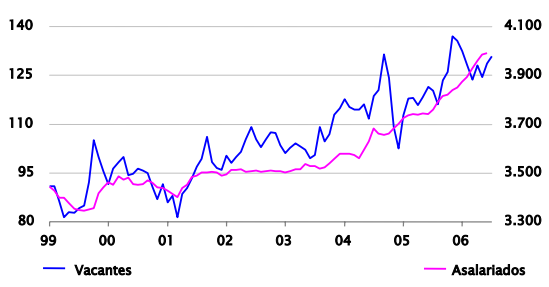
Tasa de desempleo y participación jóvenes
(porcentaje, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico IV.30

Vacantes y empleo asalariado (*)
(índice 1995=100, miles de personas)



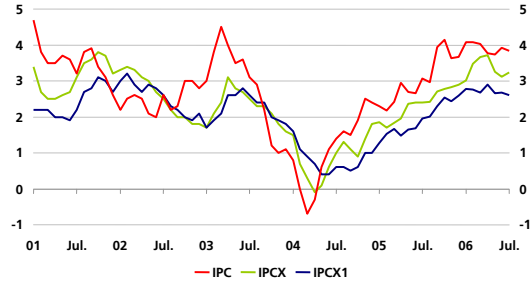
(*) Series desestacionalizadas.

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

V. Precios y Costos

Gráfico V.1

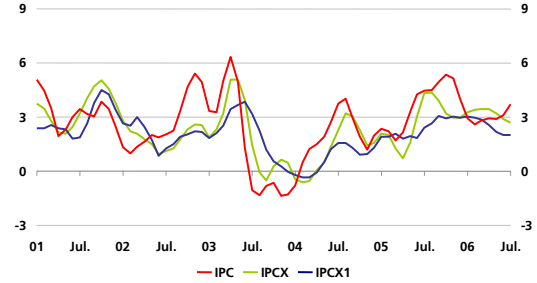
Inflación IPC, IPCX e IPCX1
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.2

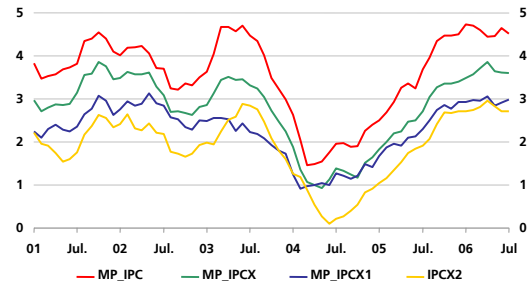
Velocidad de expansión del IPC, IPCX e IPCX1 (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.3

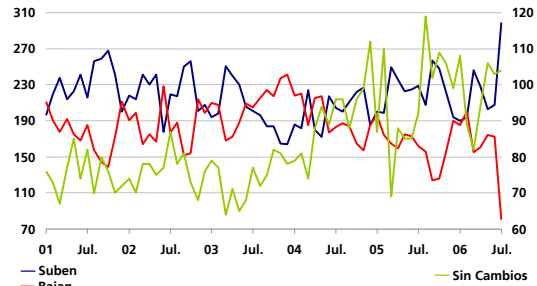
Indicadores de tendencia inflacionaria
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.4

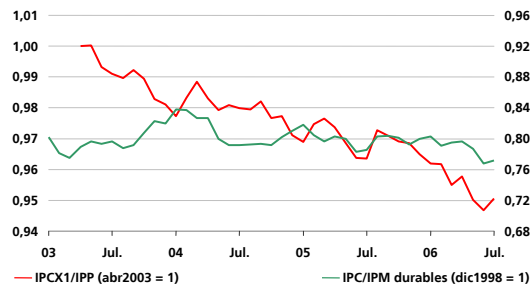
Ítemes del IPC con alzas y bajas
(unidades)



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

Gráfico V.5

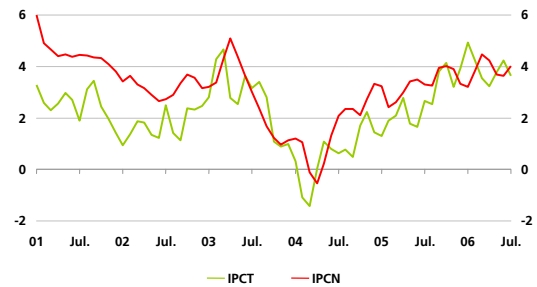
Medidas de márgenes
(razón)



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

Gráfico V.6

IPC transables y no transables
(variación nominal anual, porcentaje)

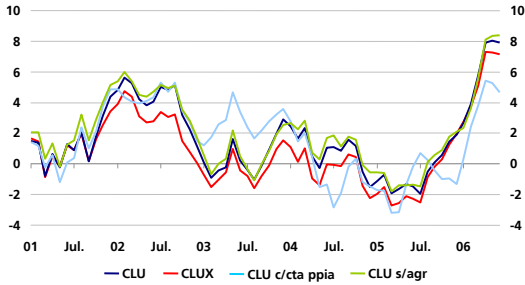


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.7

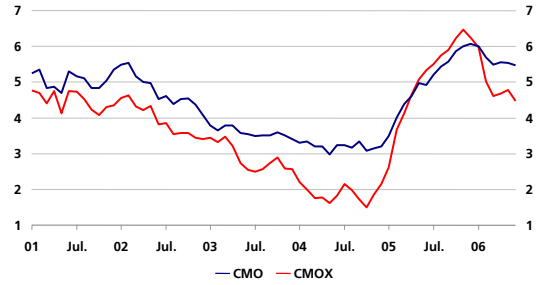
Costo laboral unitario (CLU)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.8

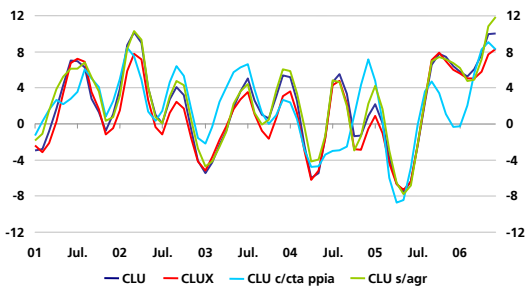
Costo de la mano de obra (CMO)
(variación anual, porcentaje)



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

Gráfico V.9

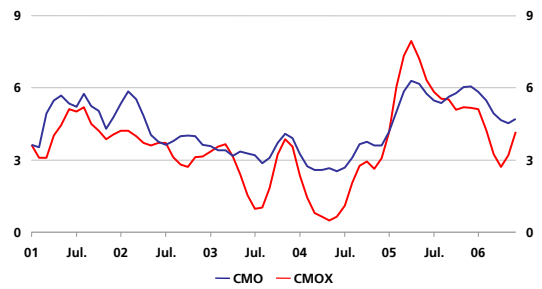
Velocidad de expansión del CLU (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.10

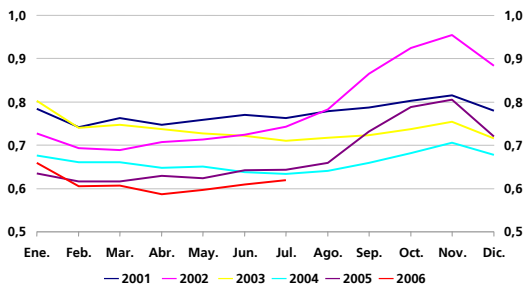
Velocidad de expansión del CMO (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.11

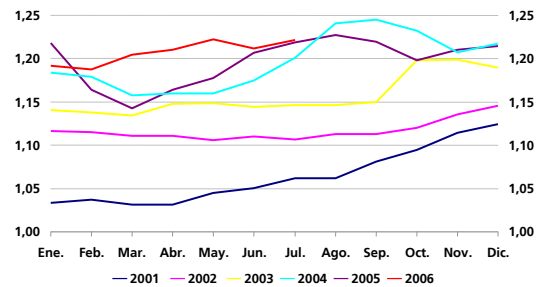
IPC percibles/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.12

IPC servicios públicos/IPC
(razón)

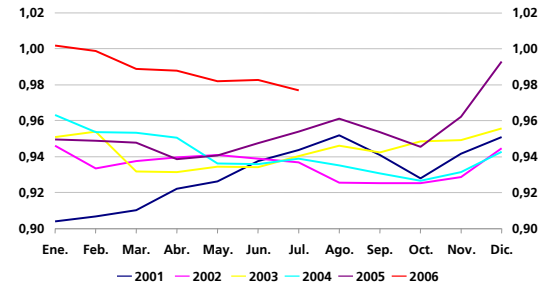


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.13

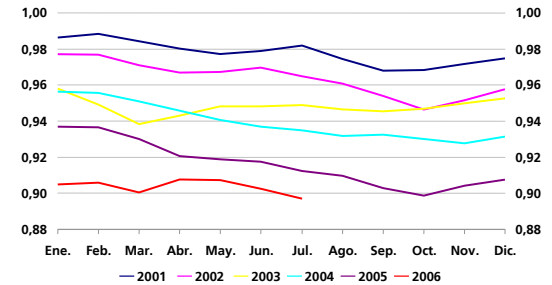
IPC carnes y pescados/IPC
(razón)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.14

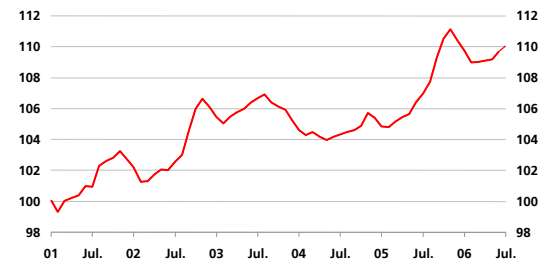
IPC indexados/IPC
(razón)



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

Gráfico V.15

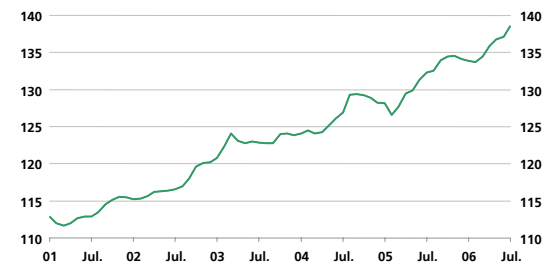
Alimentos
(índice, diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.16

Vivienda
(índice, diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.17

Equipamiento de la vivienda
(índice, diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.18

Vestuario
(índice, diciembre 1998=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

V. Precios y Costos

Gráfico V.19

Transporte

(índice, diciembre 1998=100)

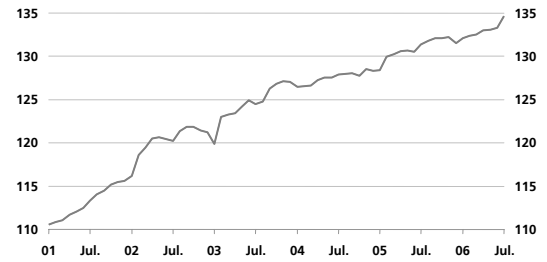


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.20

Salud

(índice, diciembre 1998=100)

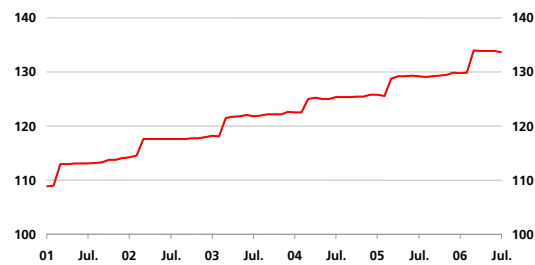


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.21

Educación y recreación

(índice, diciembre 1998=100)

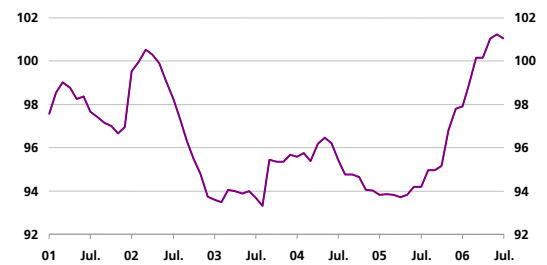


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.22

Otros

(índice, diciembre 1998=100)

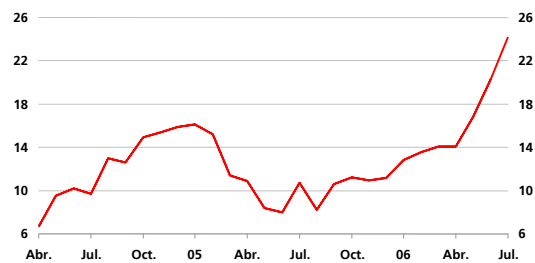


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.23

Índice de precios al productor

(variación anual, porcentaje)

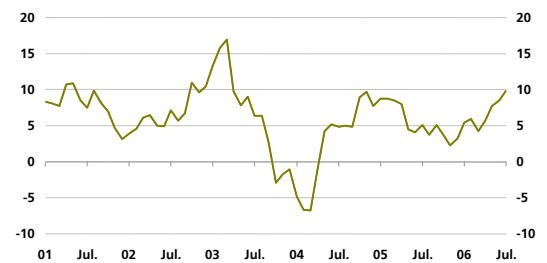


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico V.24

Índice de precios al por mayor

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

VI. Expectativas

Gráfico VI.1

Expectativas de inflación: encuestas
(porcentaje, observaciones semanales)

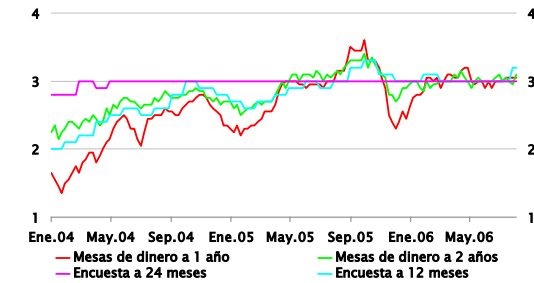


Gráfico VI.2

Compensación inflacionaria
(porcentaje, observaciones diarias)

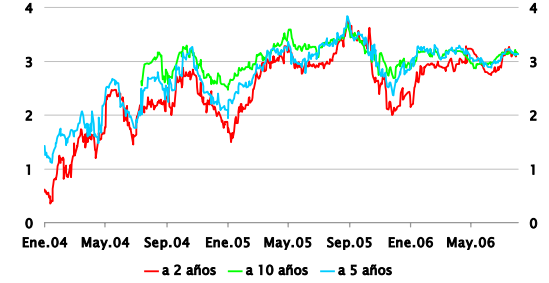


Gráfico VI.3

Compensación inflacionaria forward
(porcentaje)

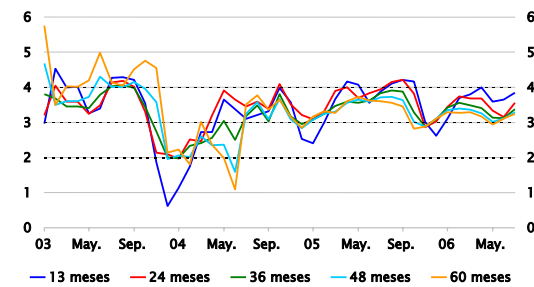
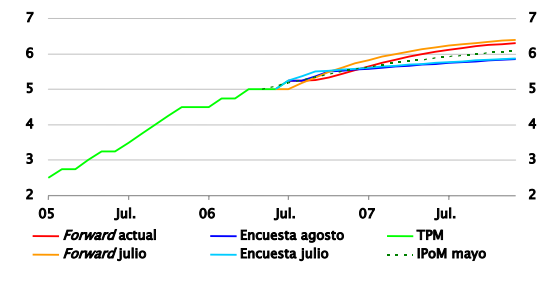


Gráfico VI.4

Expectativas para la TPM
(porcentaje)



El cierre estadístico del presente informe fue el 8 de agosto de 2006.

Este informe es producido por la División de Estudios. Incluye las contribuciones de Erika Arraño, Daniel Calvo, Felipe Córdova, Macarena García, Herman González, M. Carolina Grünwald, Felipe Jaque, Patricio Jaramillo, Vivian Norambuena, Andrea Sánchez, Cristián Squella, Bárbara Ulloa, Tatiana Vargas e Ivonne Vera.

Esta publicación se encuentra protegida por la Ley N°17.336 sobre Propiedad Intelectual. En consecuencia, su reproducción está prohibida sin la debida autorización del Banco Central de Chile. Sin perjuicio de lo anterior, es lícita la reproducción de fragmentos de esta obra siempre que se mencione su fuente, título y autor.