

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

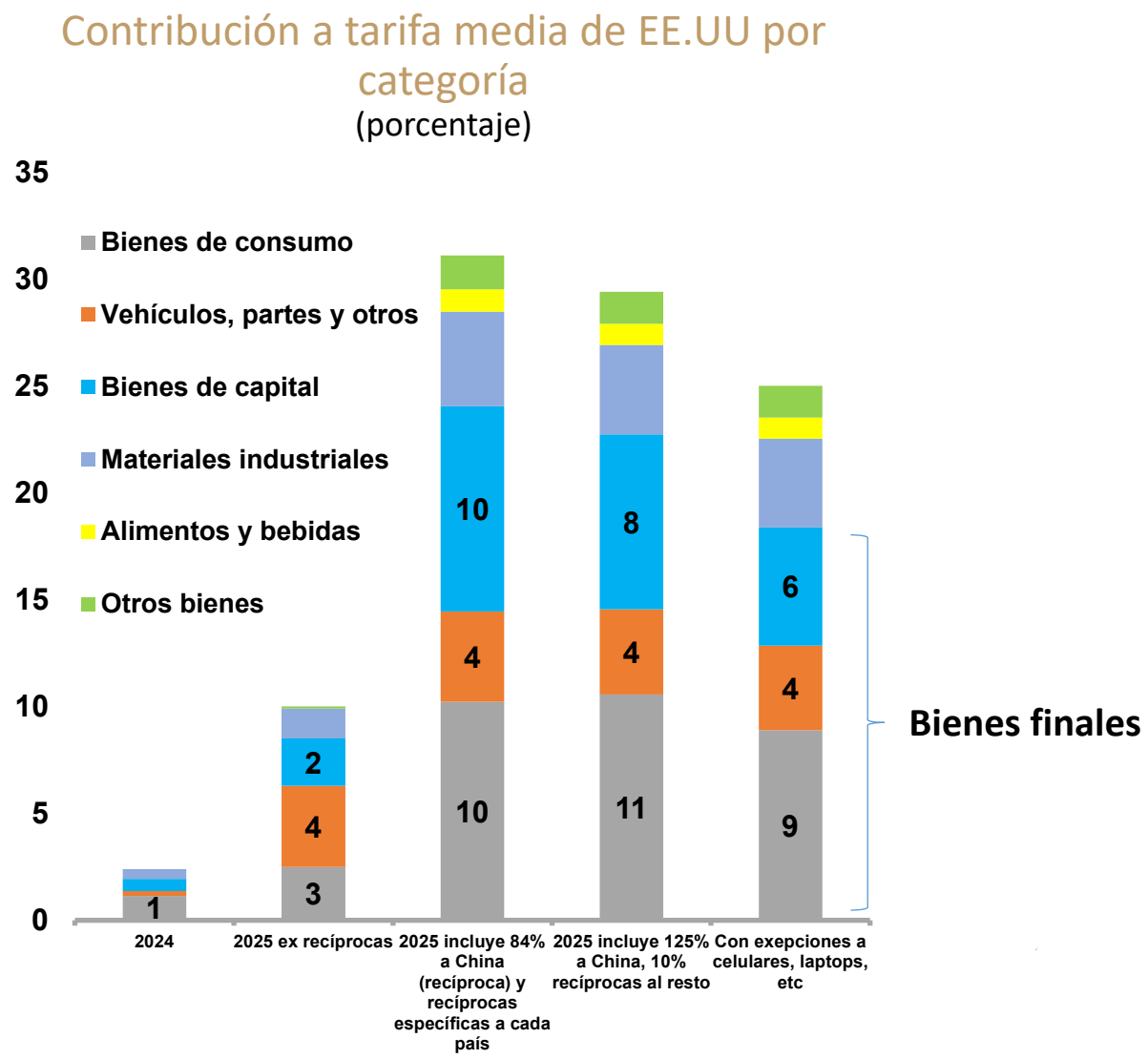
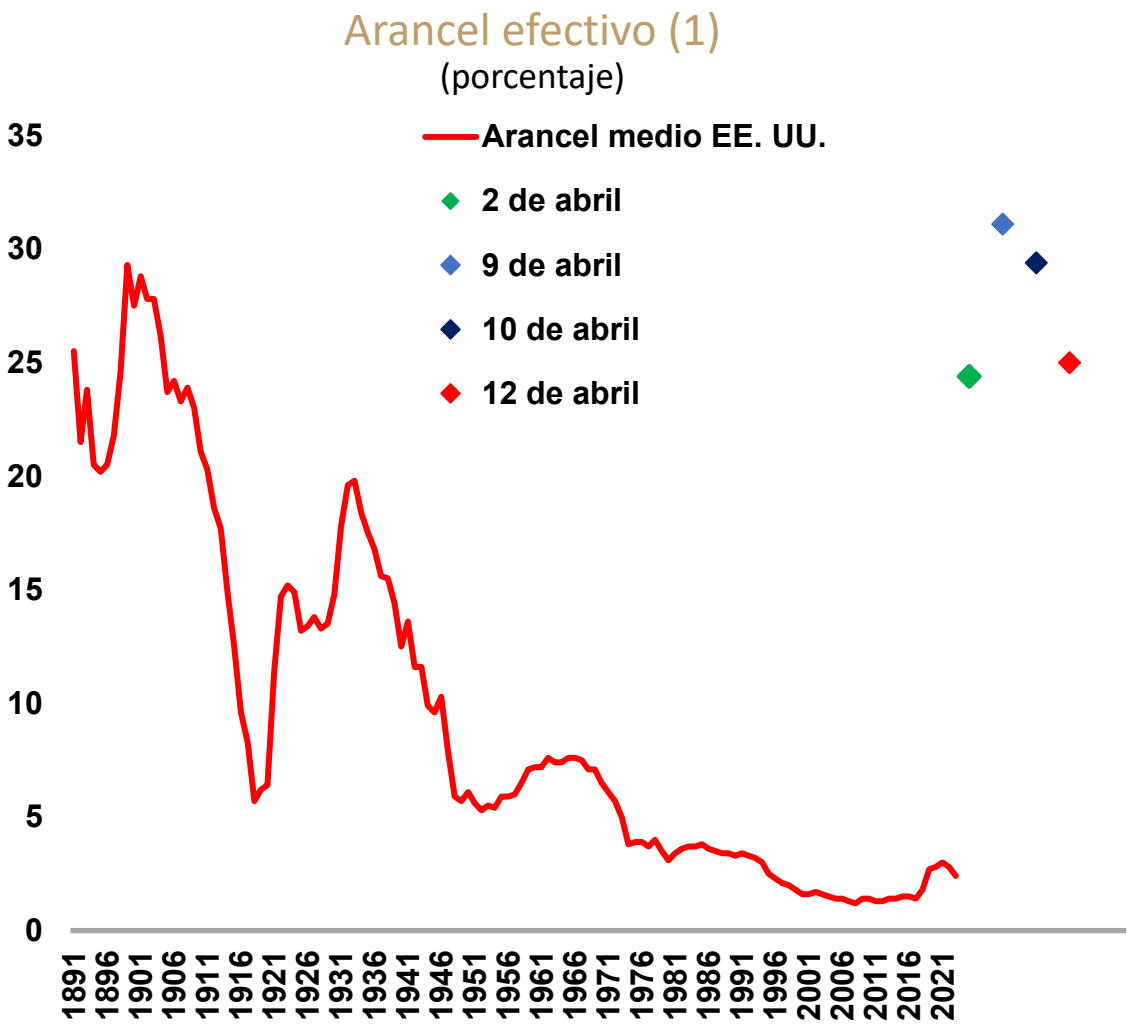
Abril 2025

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 28 de abril de 2025. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

Escenario internacional

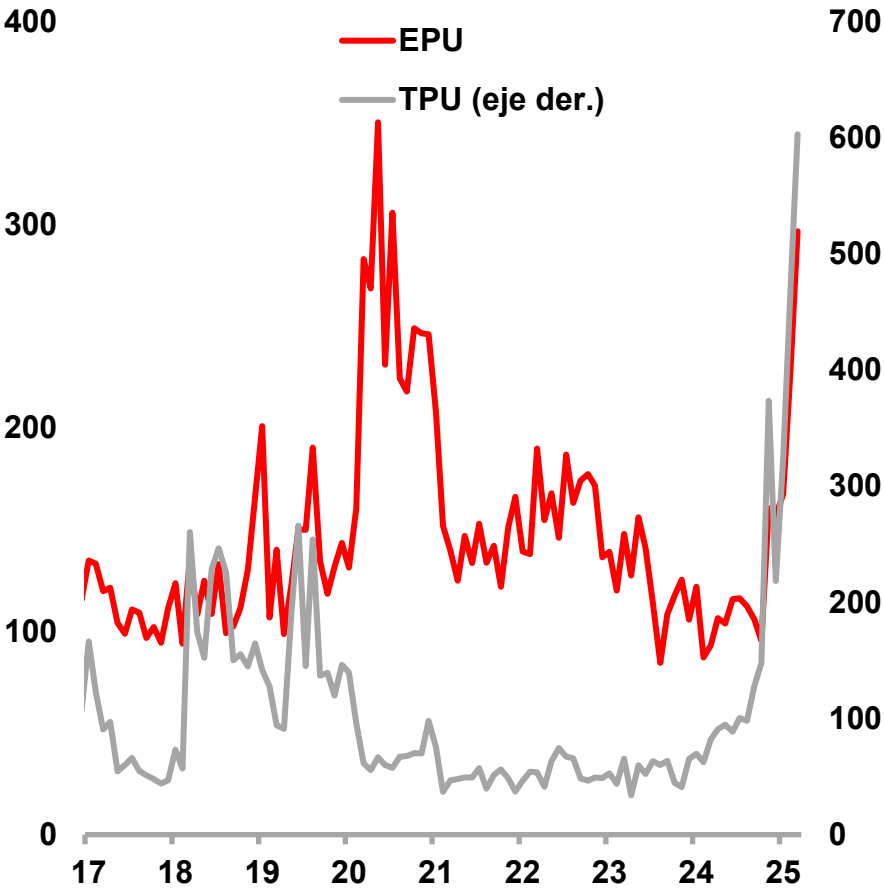


Escenario Internacional

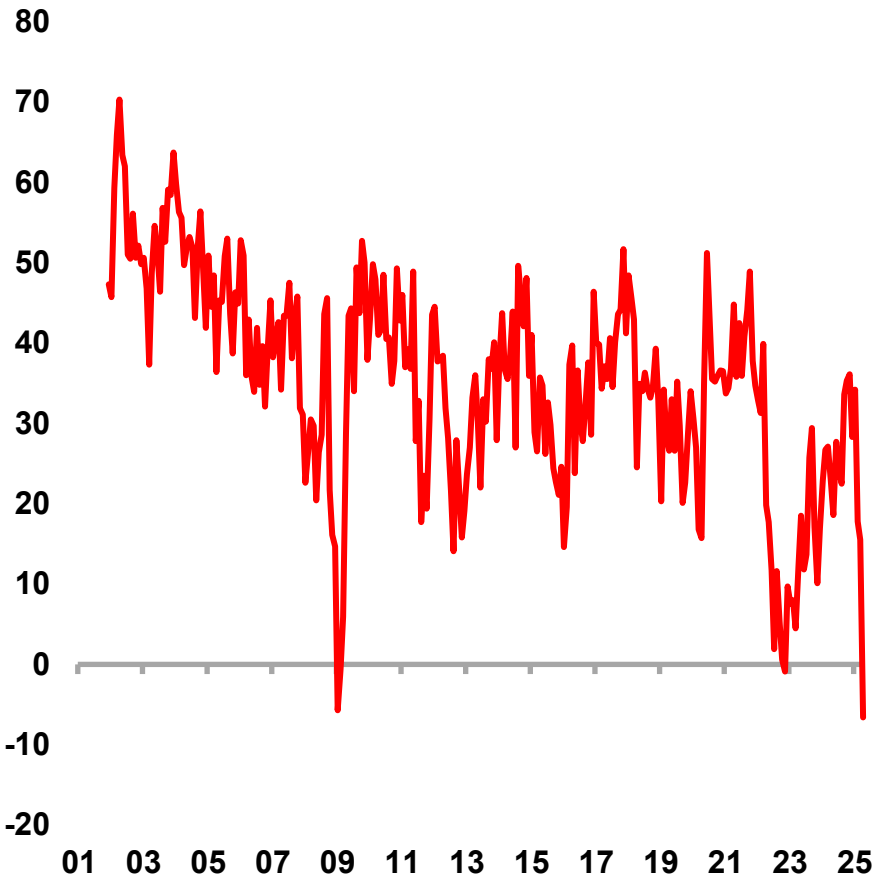


(1) Escenario actual (12 de abril): arancel recíproco de 125% a China con excepciones; arancel universal de 10% excluyendo Canadá, China y México; arancel de 25% a Canadá y México excluyendo bienes sujetos al USMCA; arancel de 20% sobre China; aranceles específicos de 25% a acero, aluminio, autos y partes. Fuente: Bloomberg, BBC y cálculos propios.

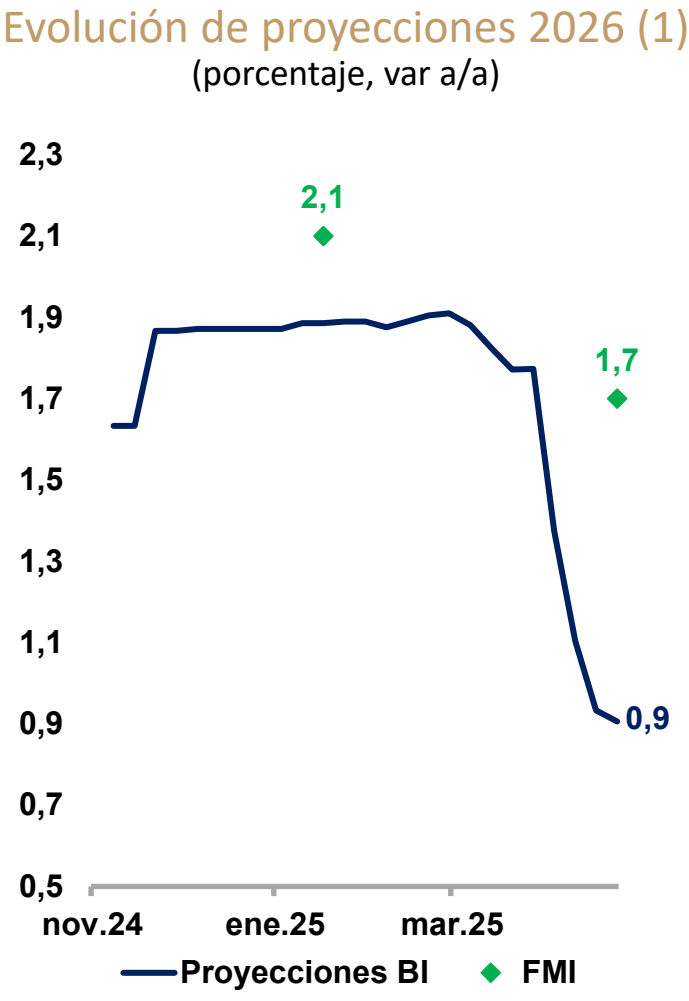
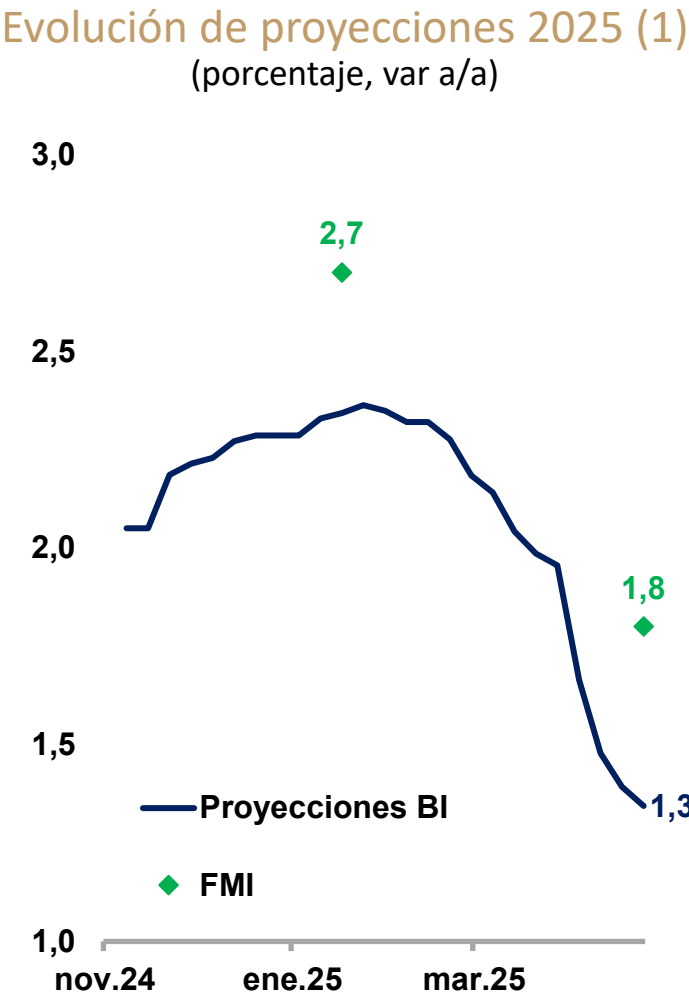
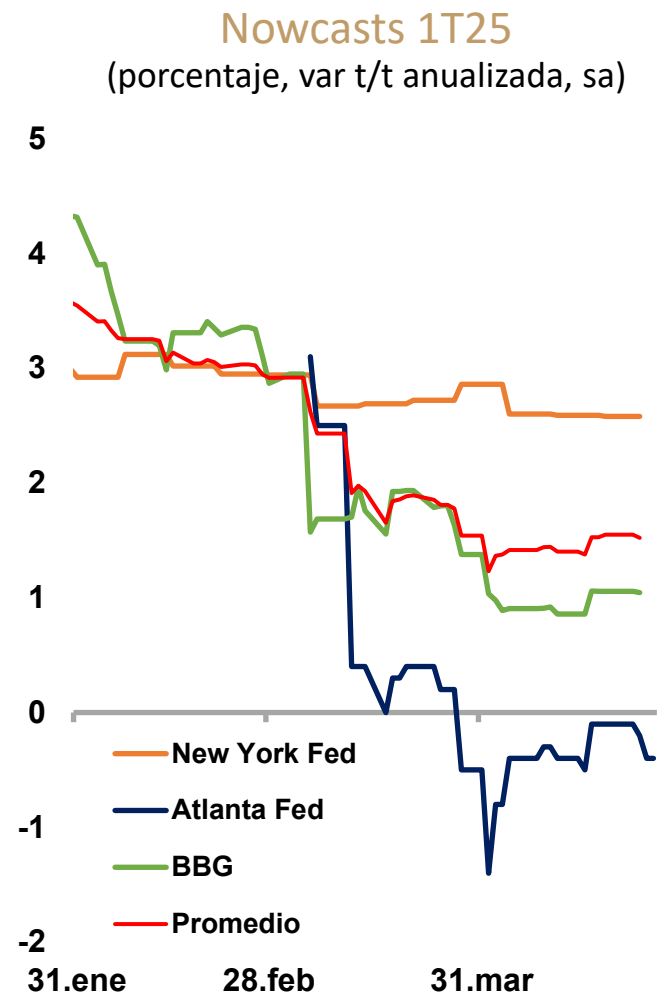
Incertidumbre económica y comercial en EE.UU. (1)
(índice)



Expectativas de nuevas órdenes (Empire Manufacturing)
(índice de difusión, sa)



(1) EPU de Baker, Bloom y Steven (2012); TPU de Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino y Raffo (2019). Fuente: Bloomberg.



(1) Muestra de Bancos de Inversión incluye a: Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, UBS, Nomura, JP Morgan y Morgan Stanley. Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

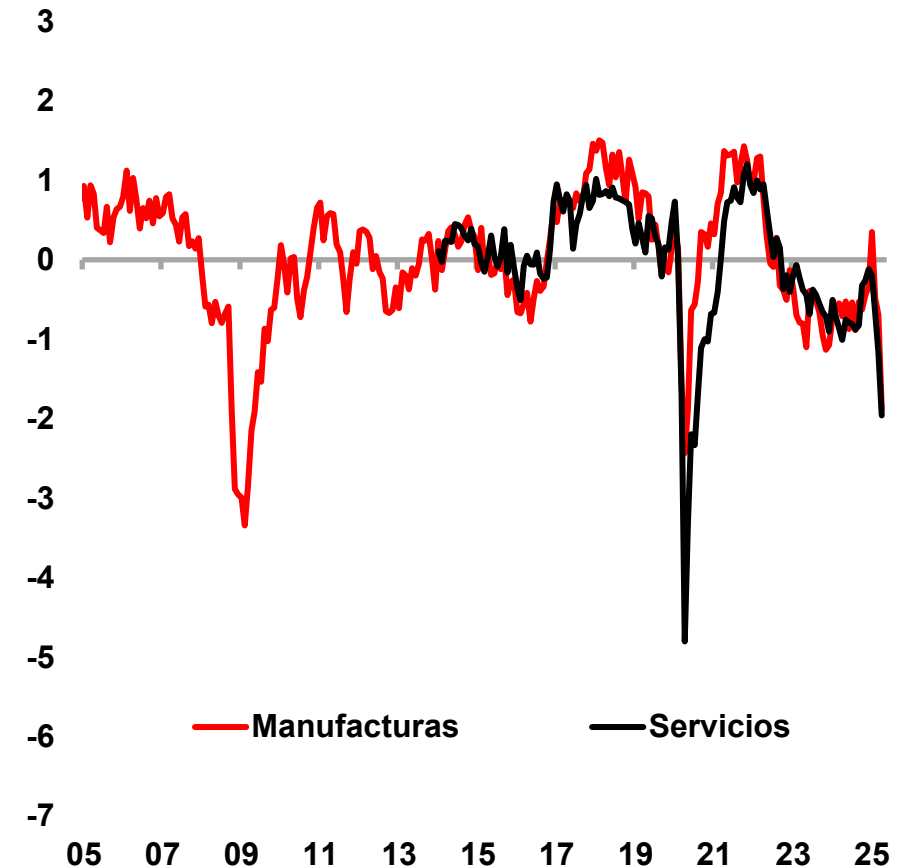
Escenario Internacional

Percepción de Firms S&P500 (Earnings Calls entre 1-mar & 15-abr; % de respuestas)

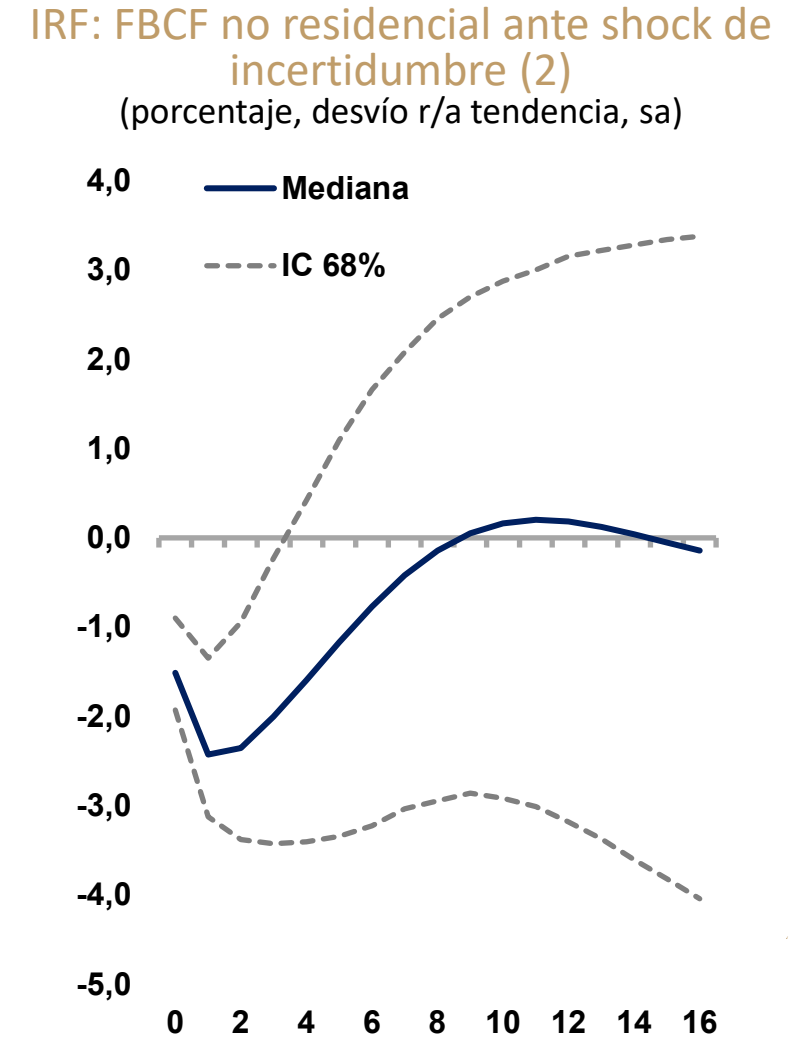
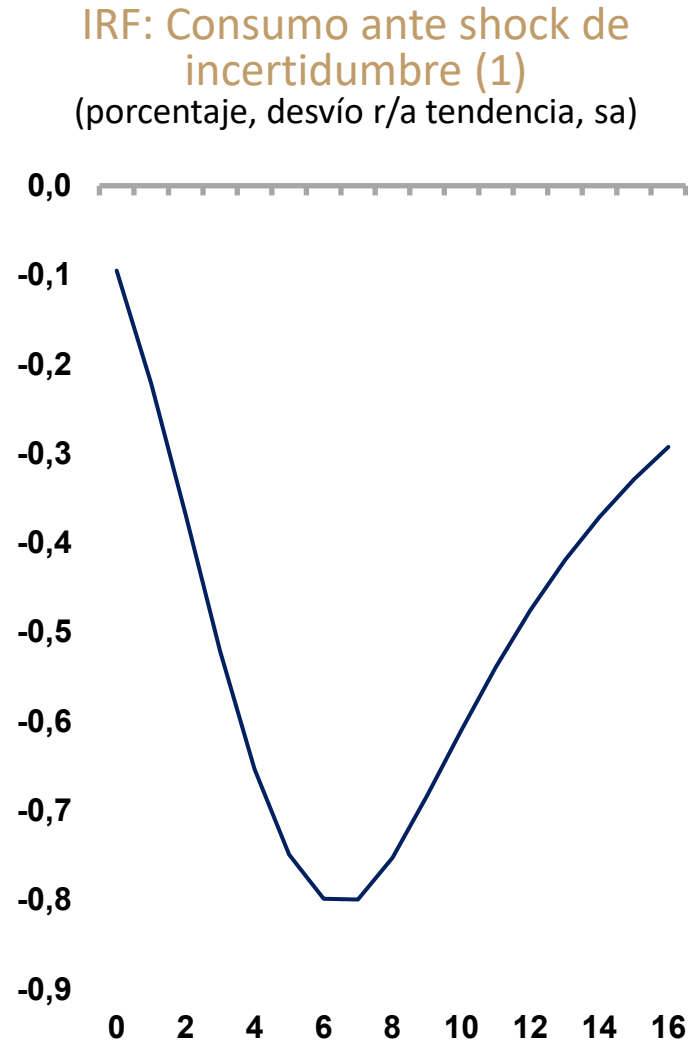
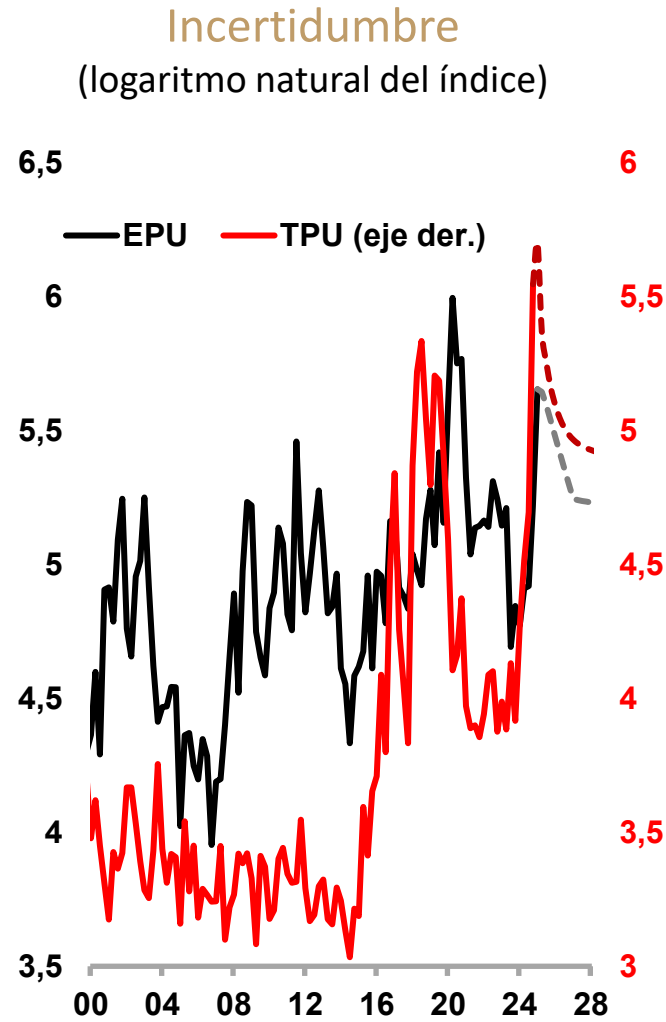
	Antes 2-abr	Después 2-abr	1-mar al 15-abr
Menor crecimiento 2025	0,0	42,1	22,9
Mayor inflación 2025	18,8	31,6	25,7
Impacto negativo de aranceles	6,3	39,5	24,3
Número de Firms	32	38	70

- Datos: todas las transcripciones disponibles de los reportes trimestrales de las firms listadas en el S&P500 desde el 1-mar hasta el 15-abr. Total: 70 firms.
- Metodología: identificar todos los cambios de escenario en los reportes. Se asigna 1 si hay cambio positivo o incremento, 0 si no se identifica cambio, y -1 en dirección contraria.
- Enfoque similar a metodología de PMIs.

Planes de capex (encuestas regionales) (1) (z-score, sa)

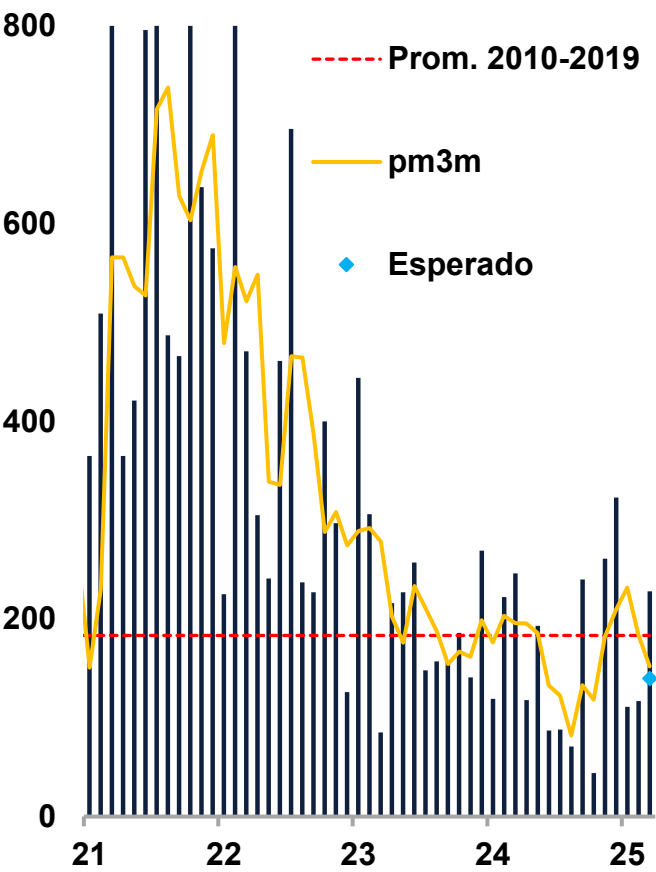


Escenario Internacional

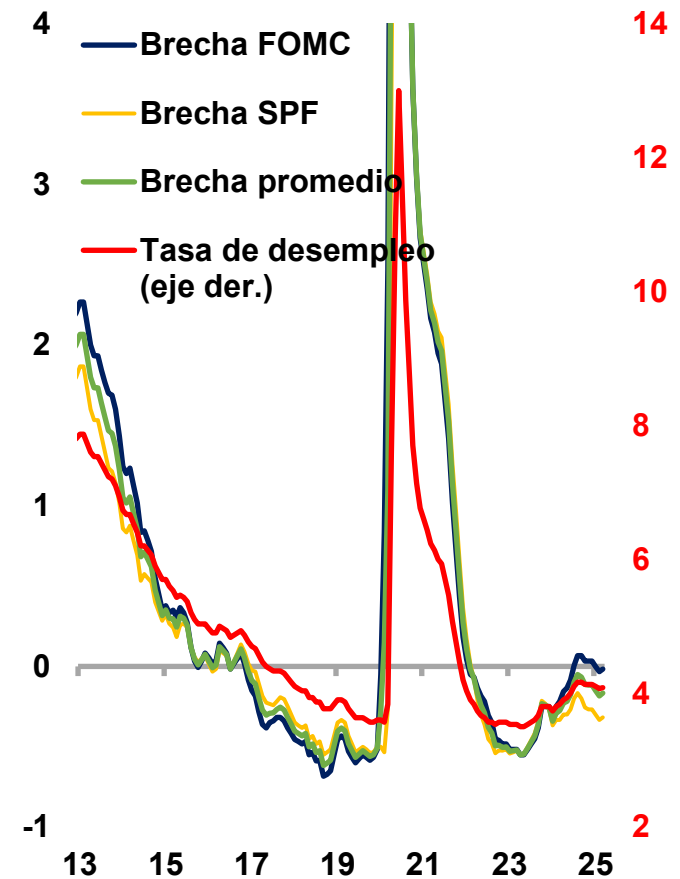


(1) SVAR identificado con restricciones de corto plazo, con variables TPU, EPU, Dollar Broad y Consumo, basado en Caldara et al (2020). Se asume una trayectoria de EPU que converge al promedio de 2022 en 2028. (2) SVAR identificado con restricciones de corto plazo, con variables TPU, EPU, Dollar Broad, Tariffs, Corporate Tax Revenue y FBCF No Residencial, basado en Caldara et al (2020). Se asume una trayectoria de TPU que converge a su promedio de Guerra Comercial 1.0 hacia 2028. Fuente: elaboración propia.

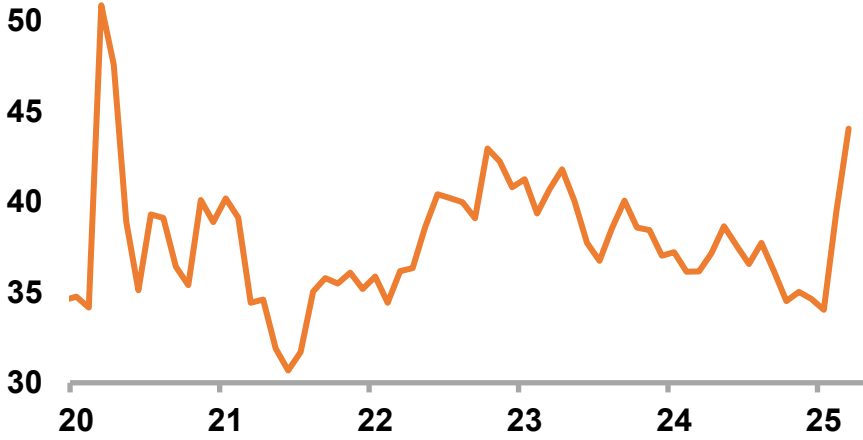
Creación de empleo (NFP)
(miles de personas, var m/m, sa)



Brecha de desempleo
(izq: porcentaje, diferencia r/a NAIRU, pm3m;
der: porcentaje, pm3m)



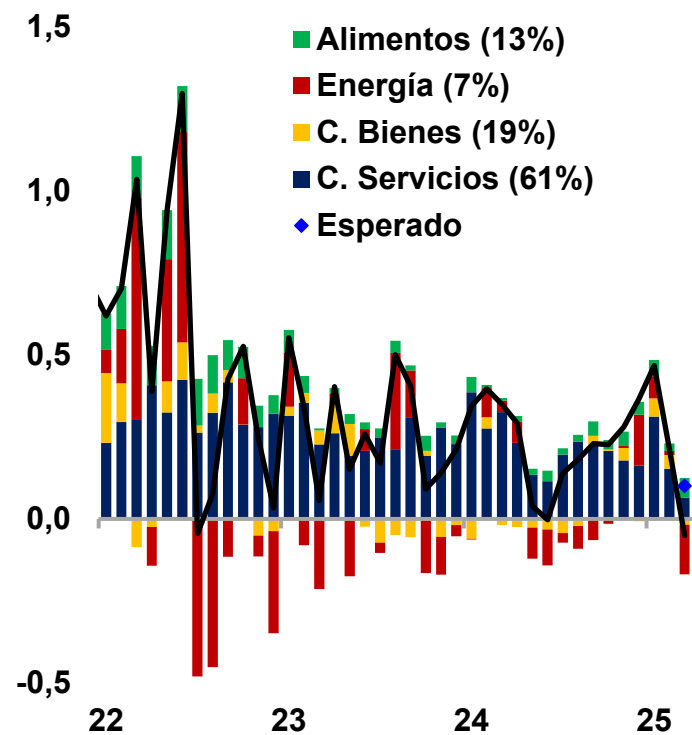
Expectativas de aumento de desempleo de
consumidores (NY Fed)
(probabilidad)



Datos de marzo

	Esperado	Efectivo
NFP Total	140k	228k
NFP Privado	135k	209k
TD	4,1%	4,2%

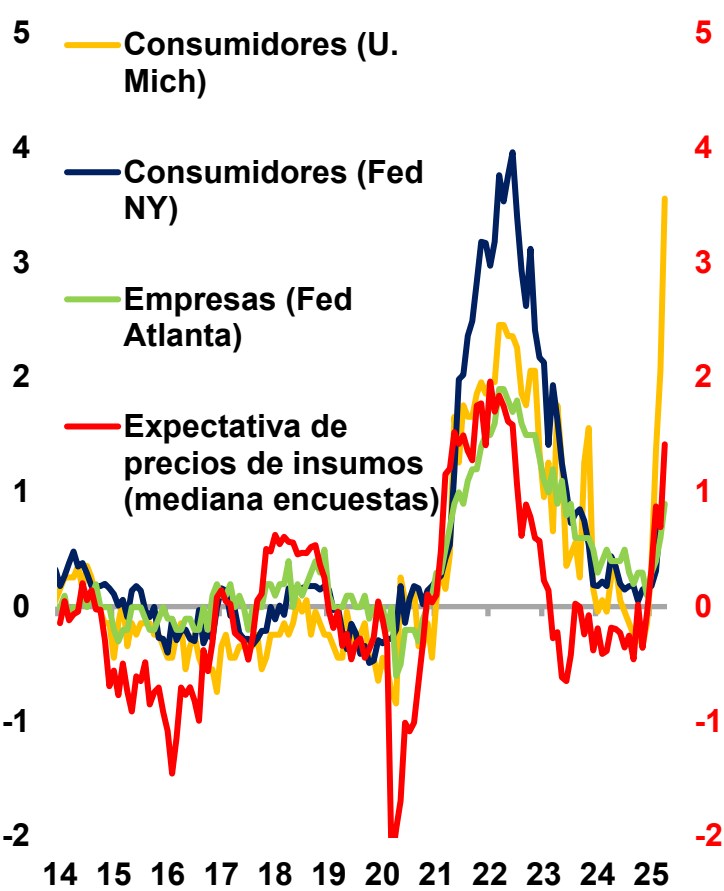
Contribución a la inflación
(porcentaje, var m/m, sa)



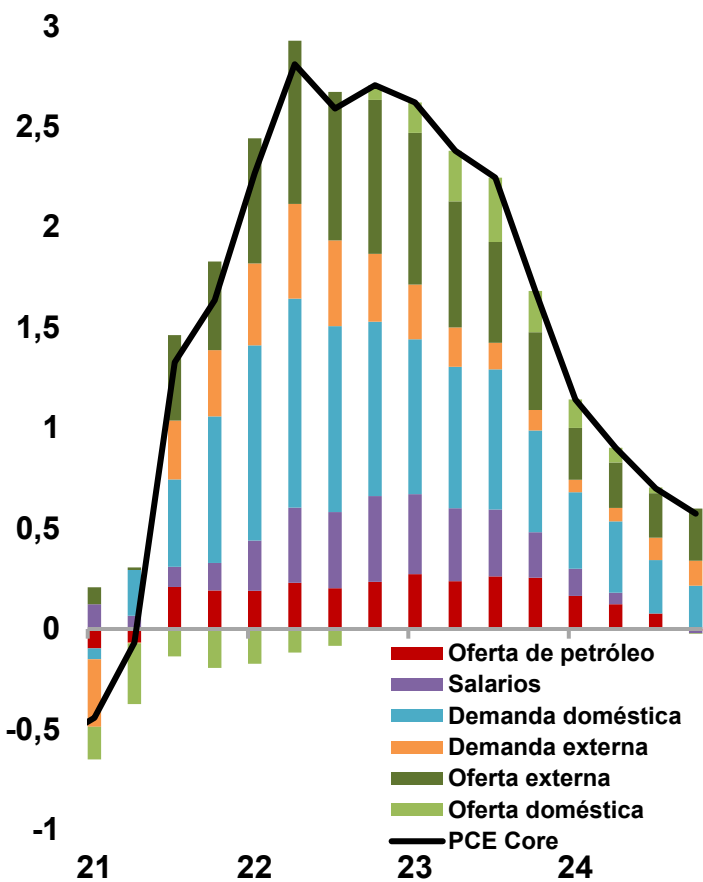
	Esp.	Efec.
HL a/a	2.5	2.4
HL m/m	0.1	-0.1
SAE a/a	3.0	2.8
SAE m/m	0.3	0.1

Expectativas de inflación de corto plazo
y expectativas de costos

(izq: porcentaje, desvío r/a promedio, sa; der: z-score, mediana de encuestas)



Descomposición del PCE Core (1)
(porcentaje, var a/a, desvío r/a promedio)

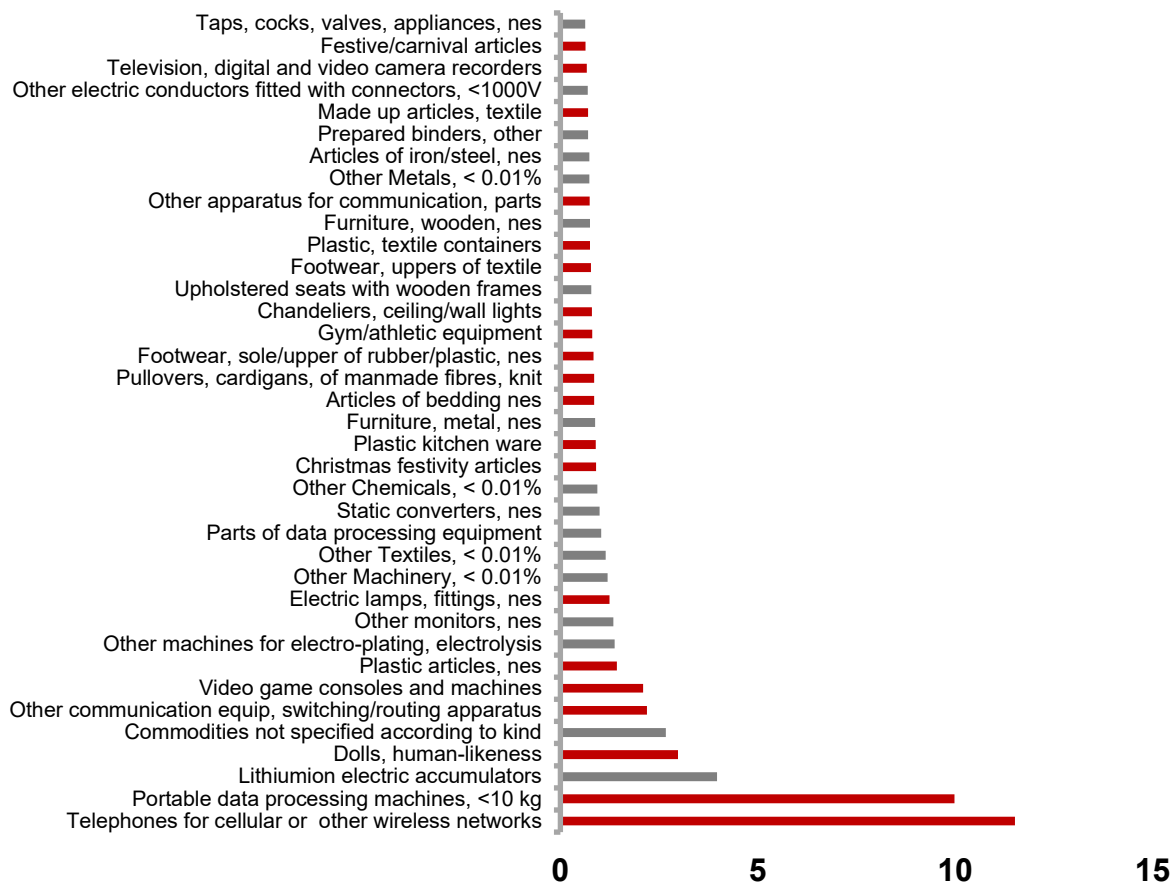


(1) La contribución de oferta externa es la suma de la contribución del shock de cadenas de suministro y el shock de oferta externa. Fuente: Bloomberg.

Shock de oferta global por producto (1)
(porcentaje)



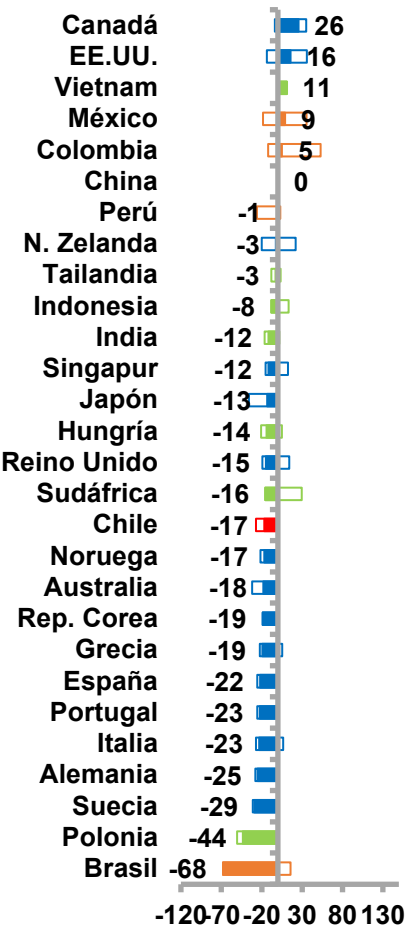
Incidencia en el shock de oferta global agregado (2)
(porcentaje del total del déficit EE.UU. con China)



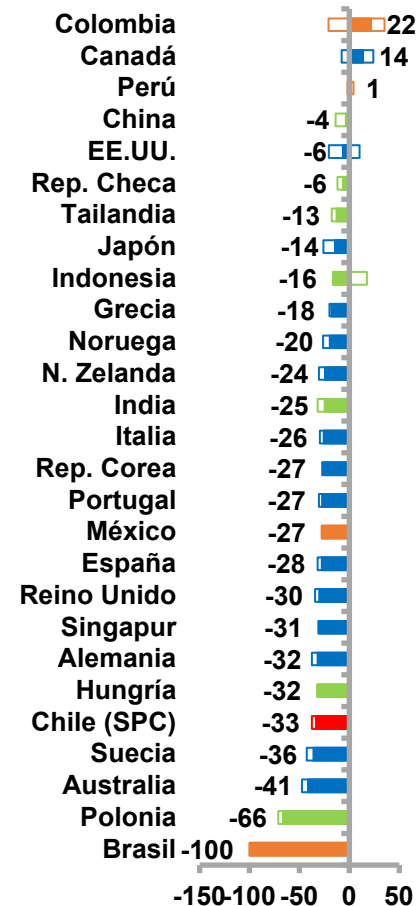
(1) Shock de oferta global se calcula como (Déficit comercial EE.UU. vs China) / (Importaciones del mundo ex EE.UU) para cada bien. Bienes de consumo aquellos clasificados como “Consumer Goods” según la clasificación de códigos *end-use* del Census US, excluyendo aquellos productos no manufacturados. También se consideran de consumo los autos de pasajeros y computadores. El gráfico muestra productos con shock de oferta global mayor al 20% (2) Incidencia en shock de oferta global se calcula como (Déficit comercial EE.UU. vs China de cada producto) / (Déficit comercial EE.UU. vs China total). Fuente: elaboración propia usando datos de Atlas of Economic Complexity de Harvard para el año 2023.

Escenario Internacional

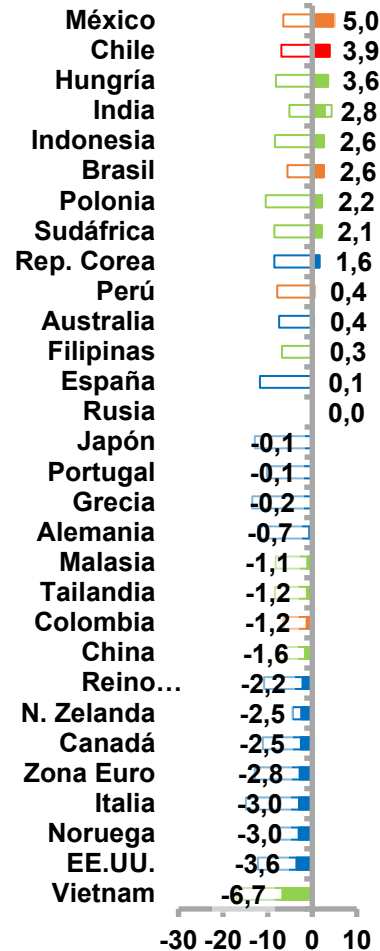
Tasa a 10 años (1)
(pb)



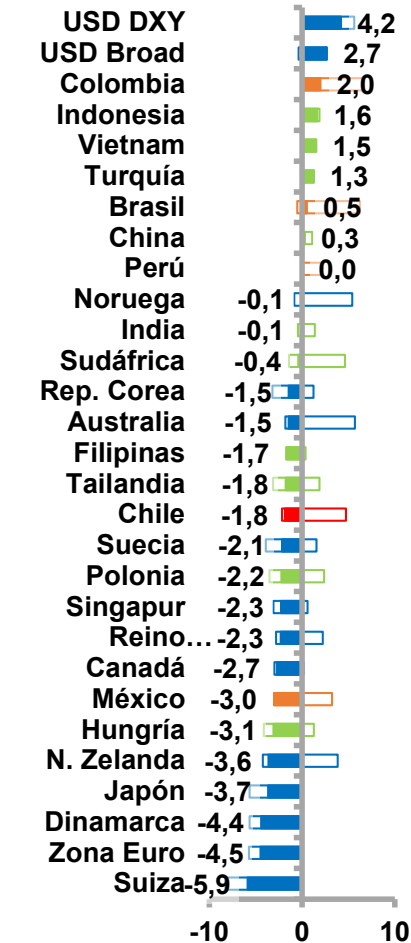
Tasa a 2 años (2)
(pb)



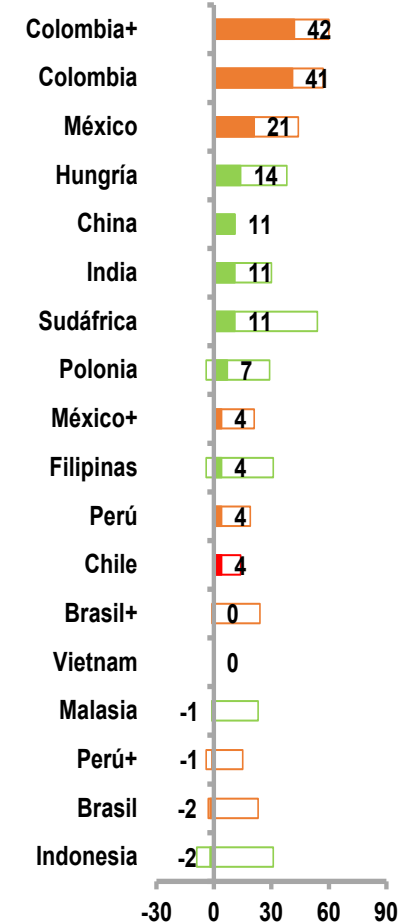
Bolsas
(porcentaje)



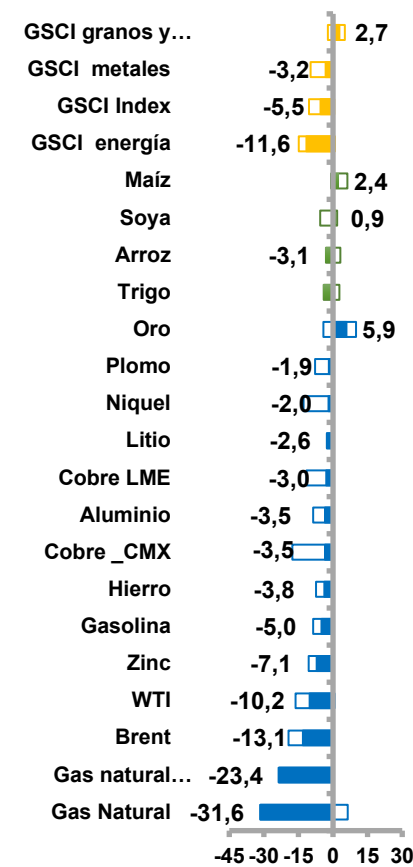
Tipo de cambio (3)
(porcentaje)



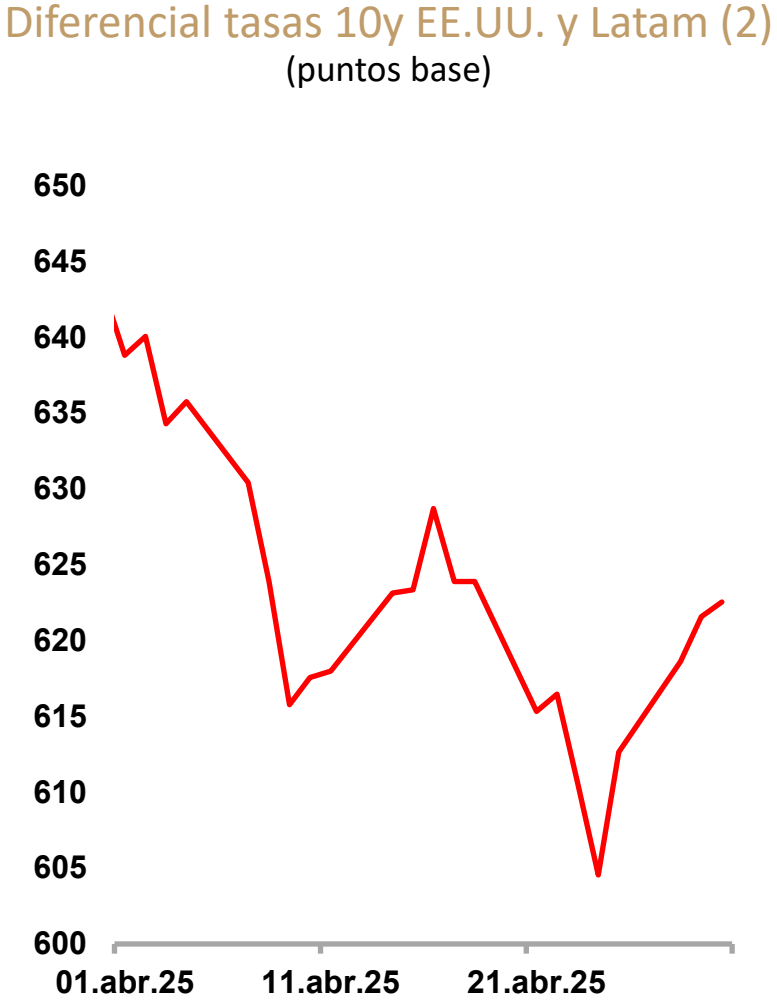
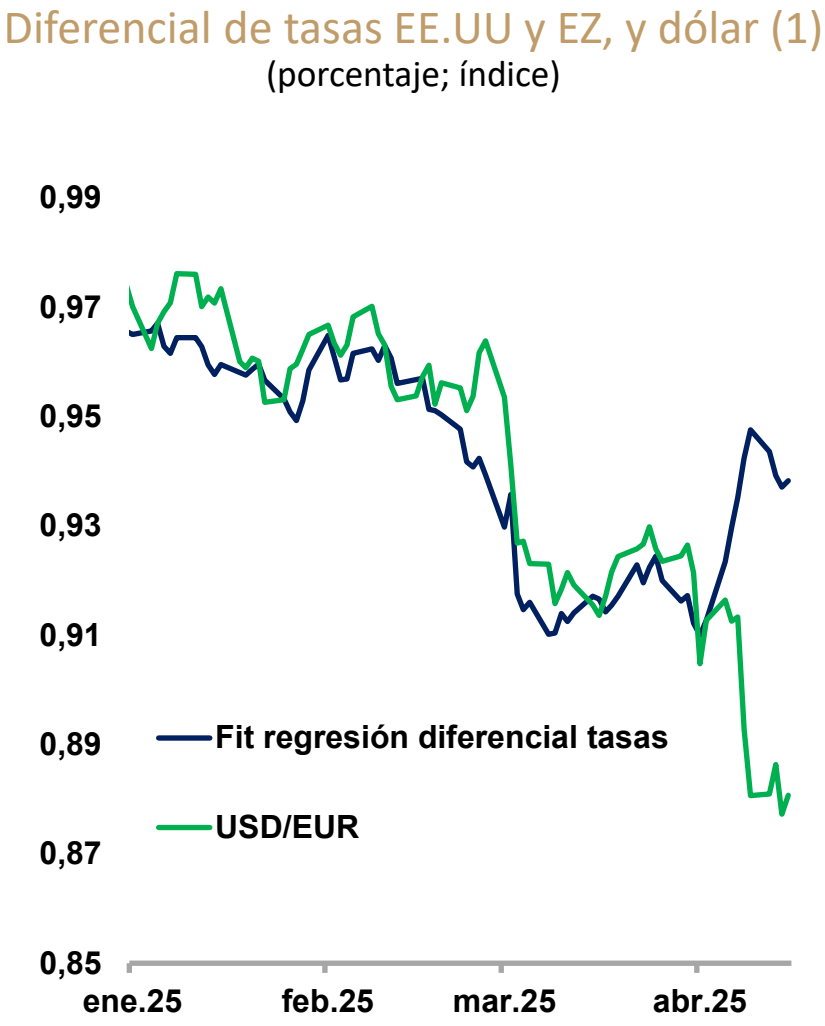
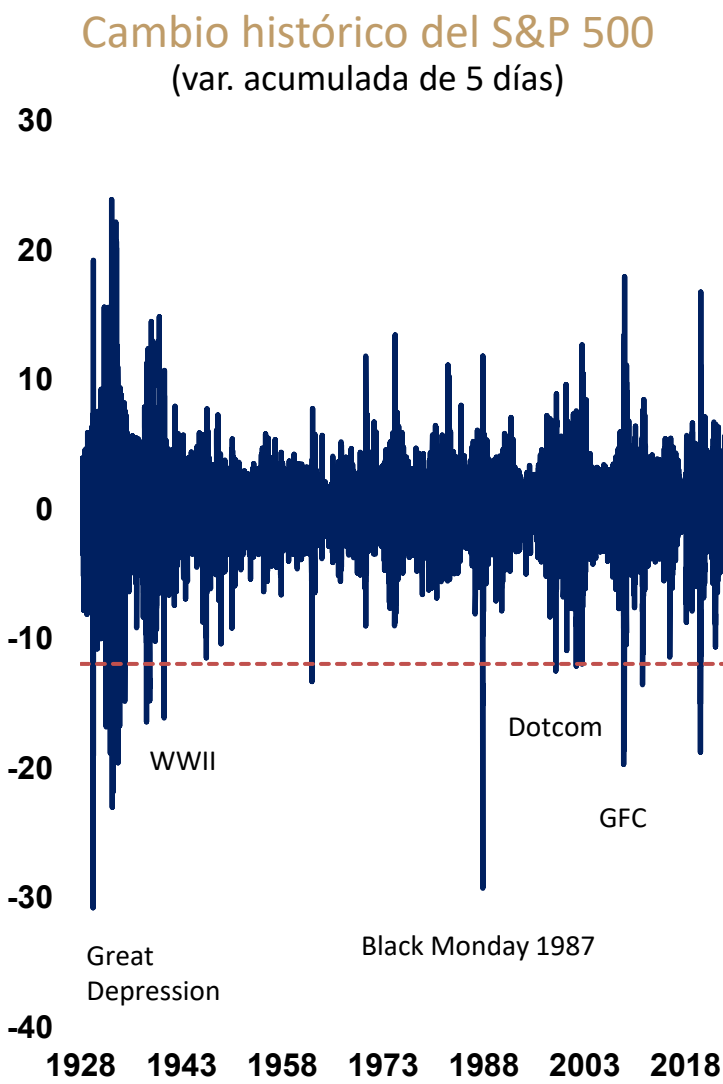
EMBI (4)
(pb)



Materias primas
(porcentaje)



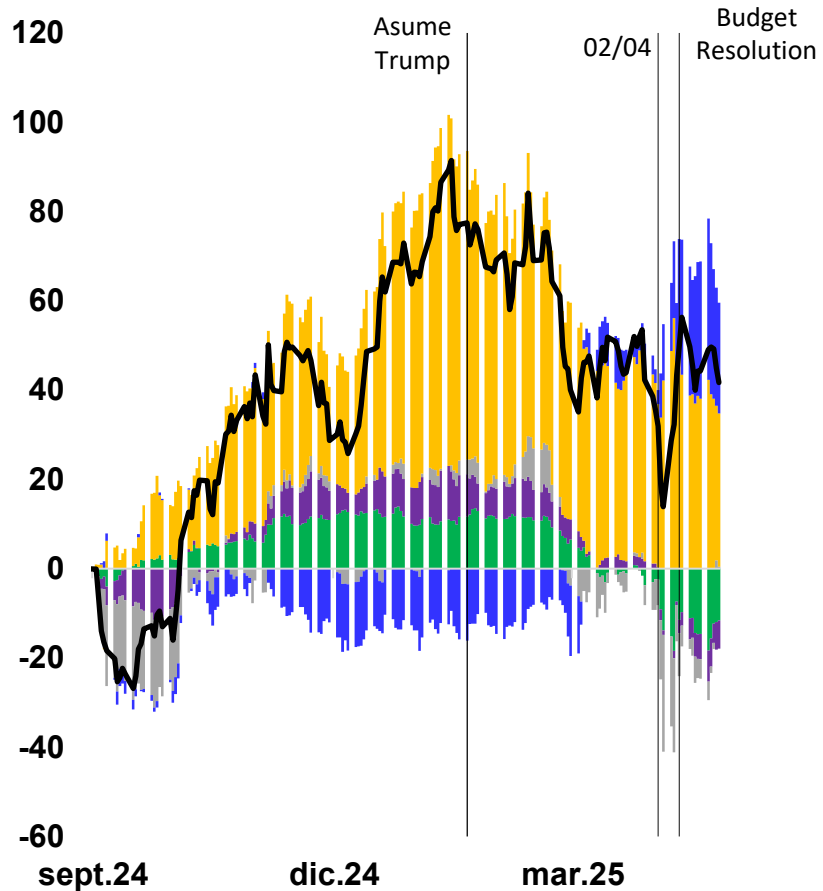
Notas: Comprende cambios entre 25 y 2 de abril de 2025. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Último valor tasa Chile: 15 de abril de 2025. (2) Para Hungría corresponde a la tasa a 3 años. (3) Aumento indica depreciación. Tipo de cambio de EE.UU. Corresponde a tipo de cambio multilateral. (4) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos.



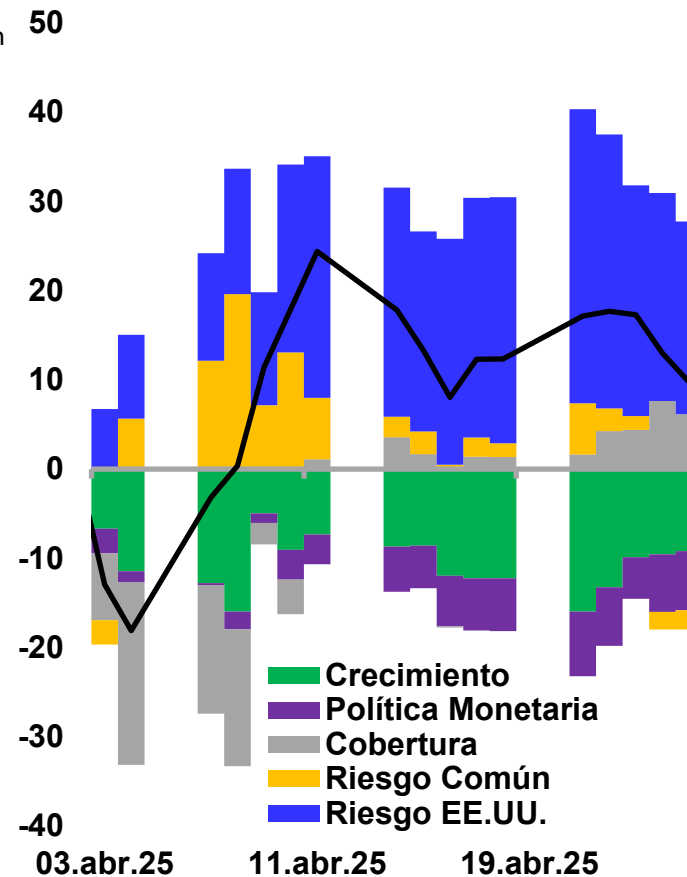
(1) Regresión lineal entre diferencial de tasas bono a 10 años EE.UU. Y bono a 10 años Alemania. (2) Latam corresponde al promedio de las tasas a 10 años de Brasil, Chile, Colombia y México. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

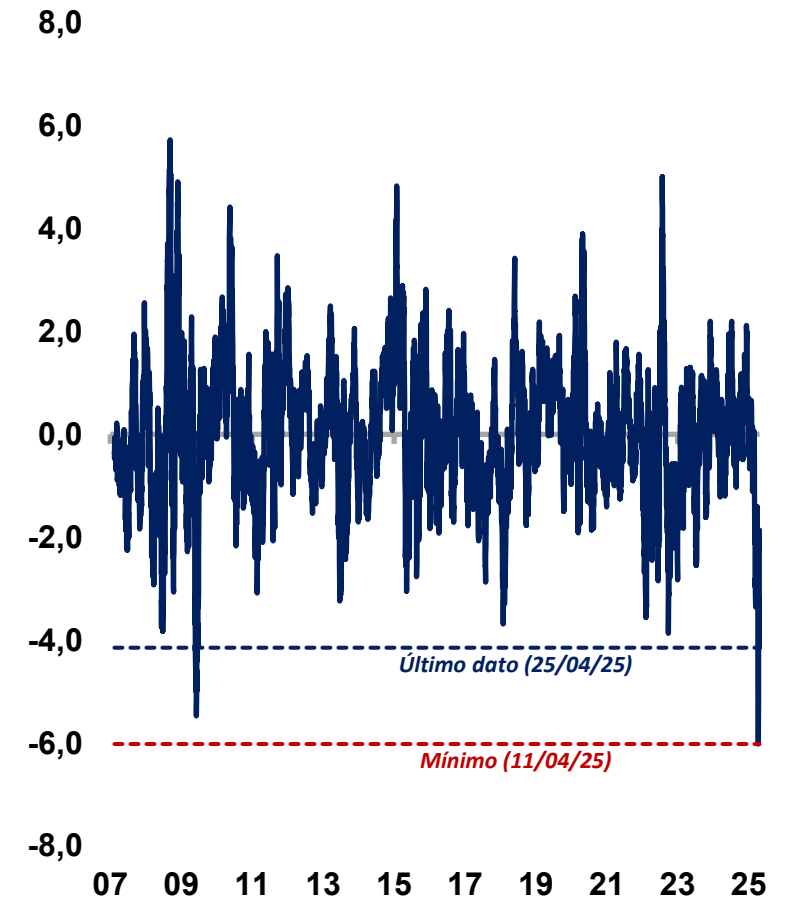
Descomposición tasa 10 años EE.UU.
(acumulado desde septiembre 2024, pb)



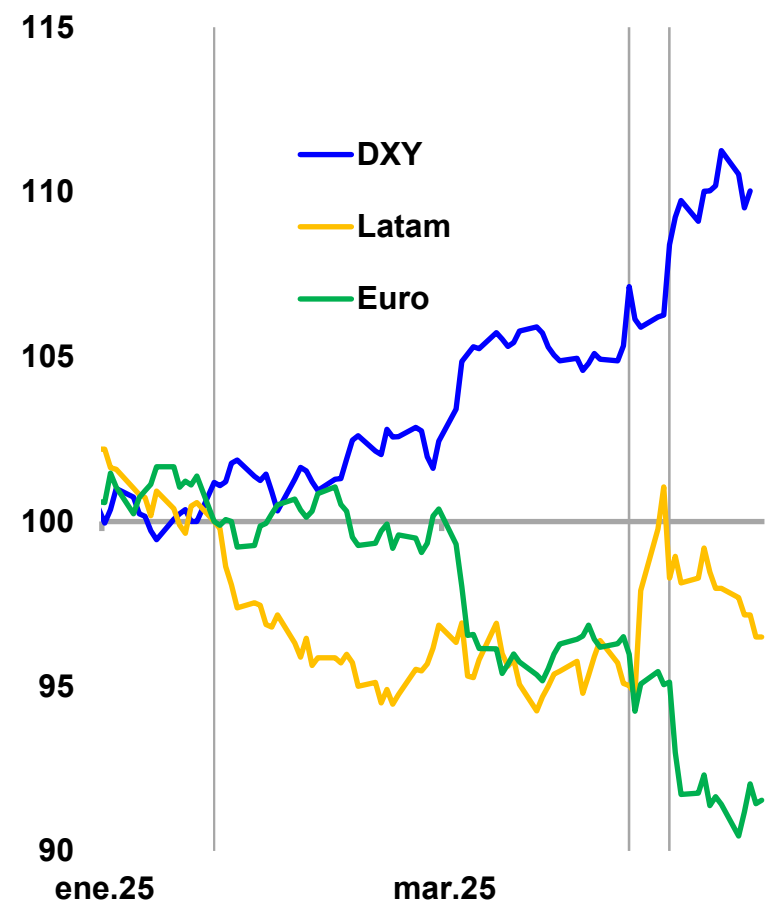
Descomposición tasa 10 años EE.UU.:
zoom actual
(acumulado desde 2/4/25, pb)



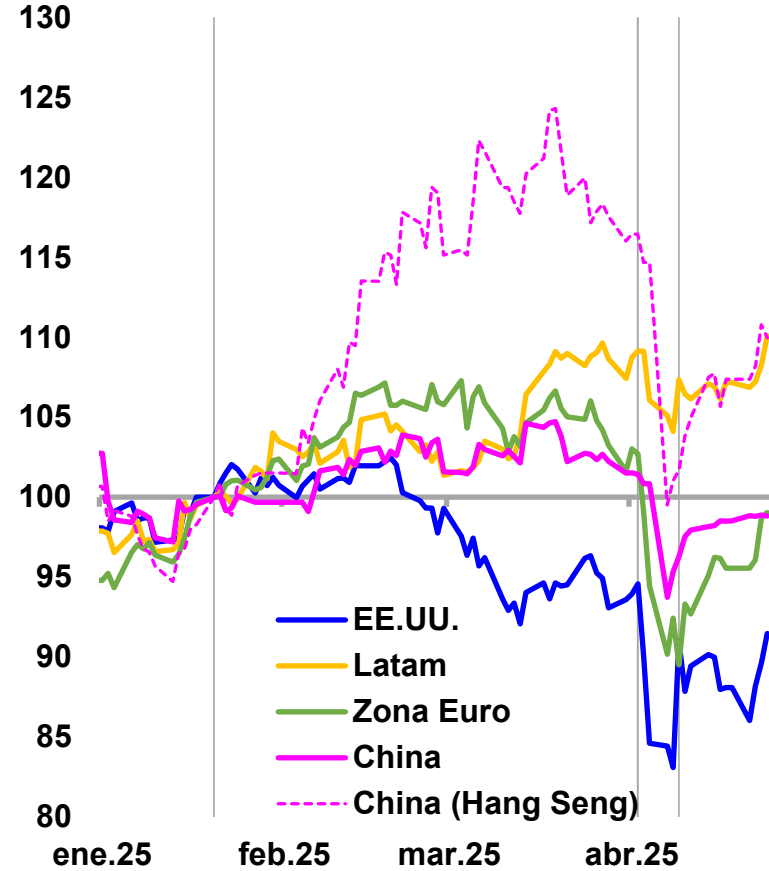
Contribución shock riesgo EE.UU. al DXY
(suma móvil 30 días, %)



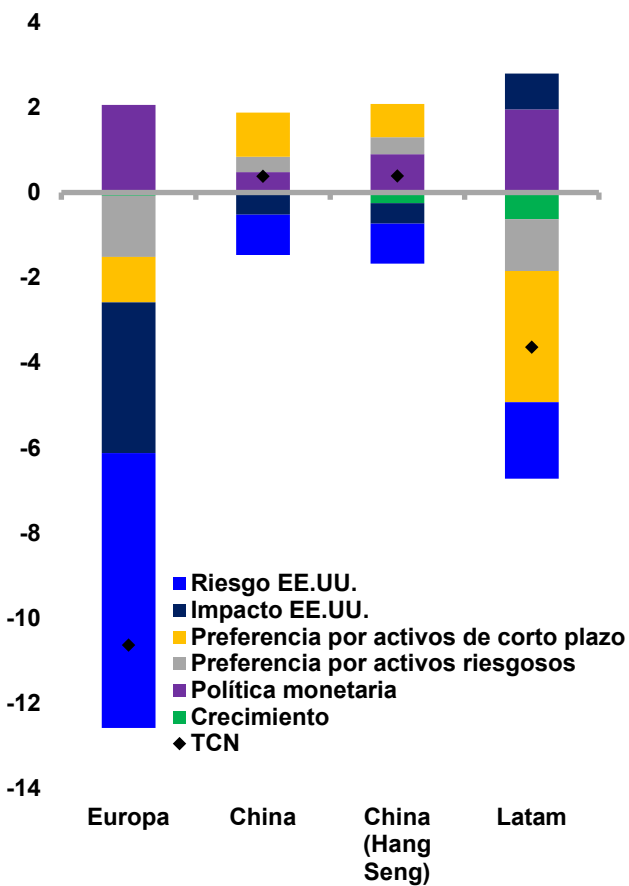
Tipos de cambio
(índice 100 20/1/25)



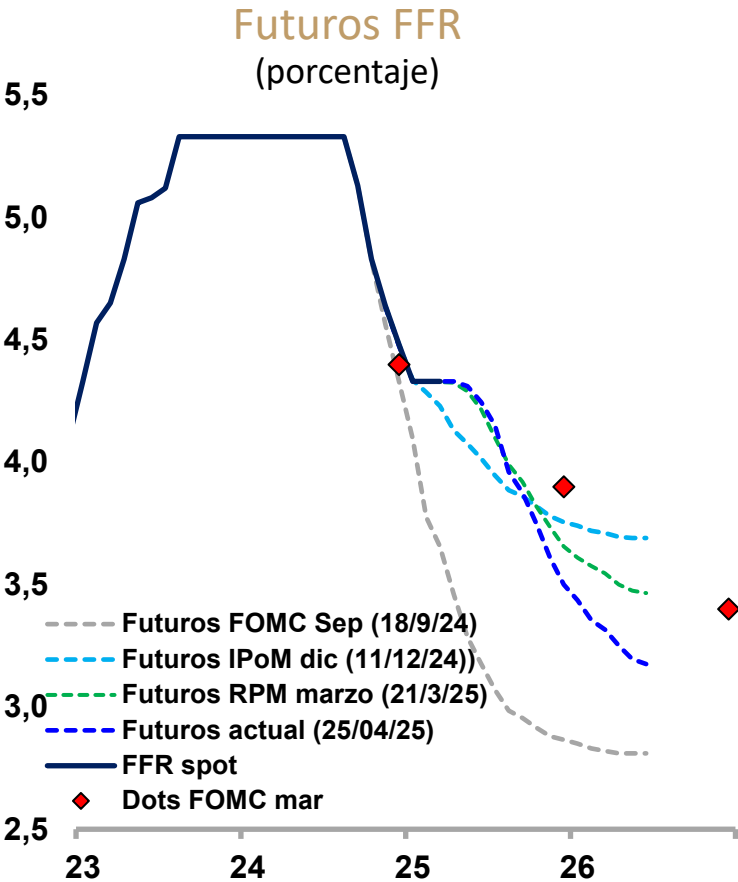
Índices accionarios
(índice 100 20/1/25)



Descomposición TCN (1)
(acumulado desde 20/1/25, %)

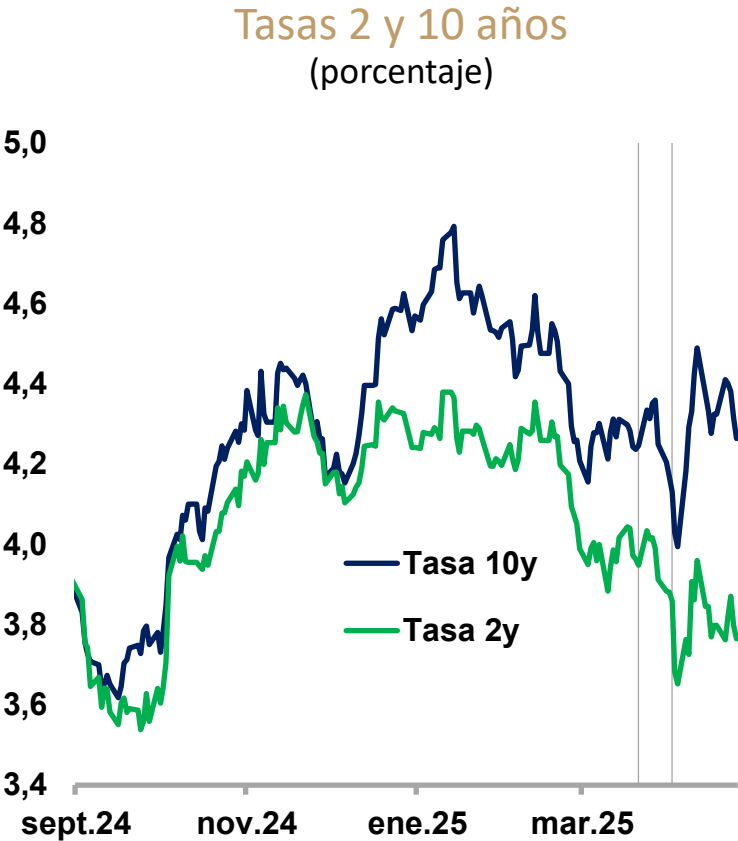


(1) VAR X con bloque exógenos shocks de EE.UU. Fuente: elaboración propia.



Recortes esperados por el mercado

	Actual (25/04)	RPM (21/03)
2025	3,4	2,8
2026	0,8	1,4



Cambio desde RPM	Real	Breakeven	Nominal
Tasa 2y	14	-33	-18
Tasa 10y	8	-6	2
Tasa 5-en-5	4	11	15

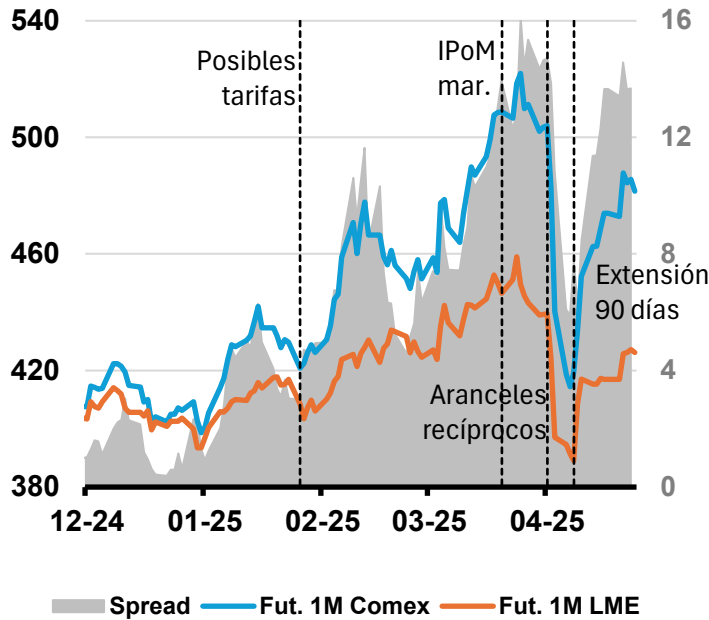
Comentarios miembros FOMC

“Without price stability, we cannot achieve the long periods of strong labor market conditions that benefit all Americans.” (Powell, 16/04)

“Risks to inflation are more elevated than they were a year ago, so we might have to hold policy tighter for longer.” (Daly, 18/04)

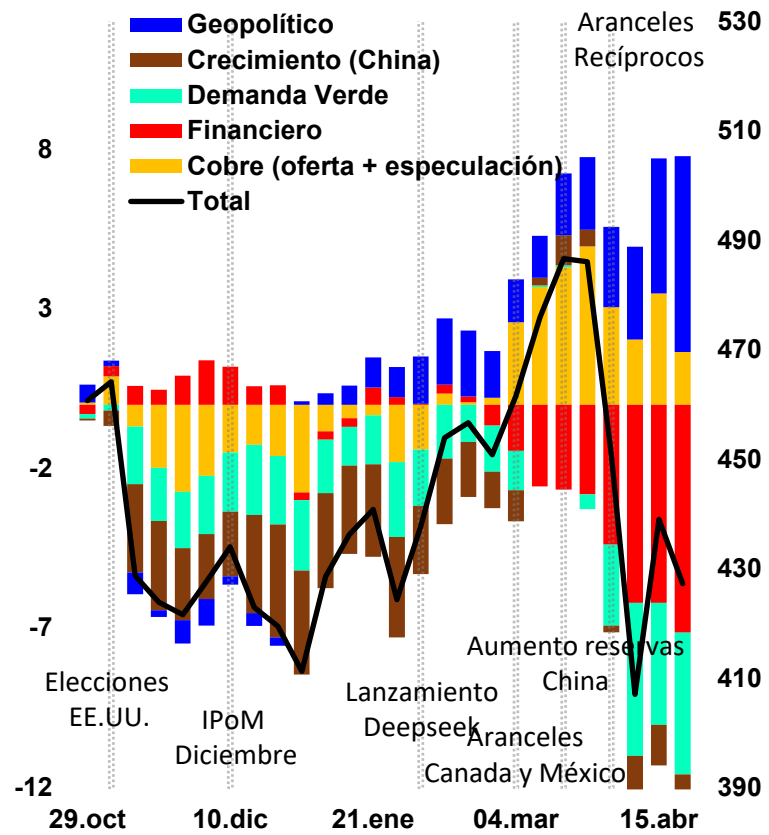
“... important to ensure inflation expectations remain well anchored while assessing the magnitude and persistence of the misses to each side of the dual mandate.” (Hammack, 16/04)

Futuros precio cobre LME vs COMEX
(eje izq: USD\$/lb; eje der.: porcentaje spread sobre Futuro LME)



Variación (%) desde IPoM Mar.25		
	Comex	LME
25-04-2025	-4.5	-4.7

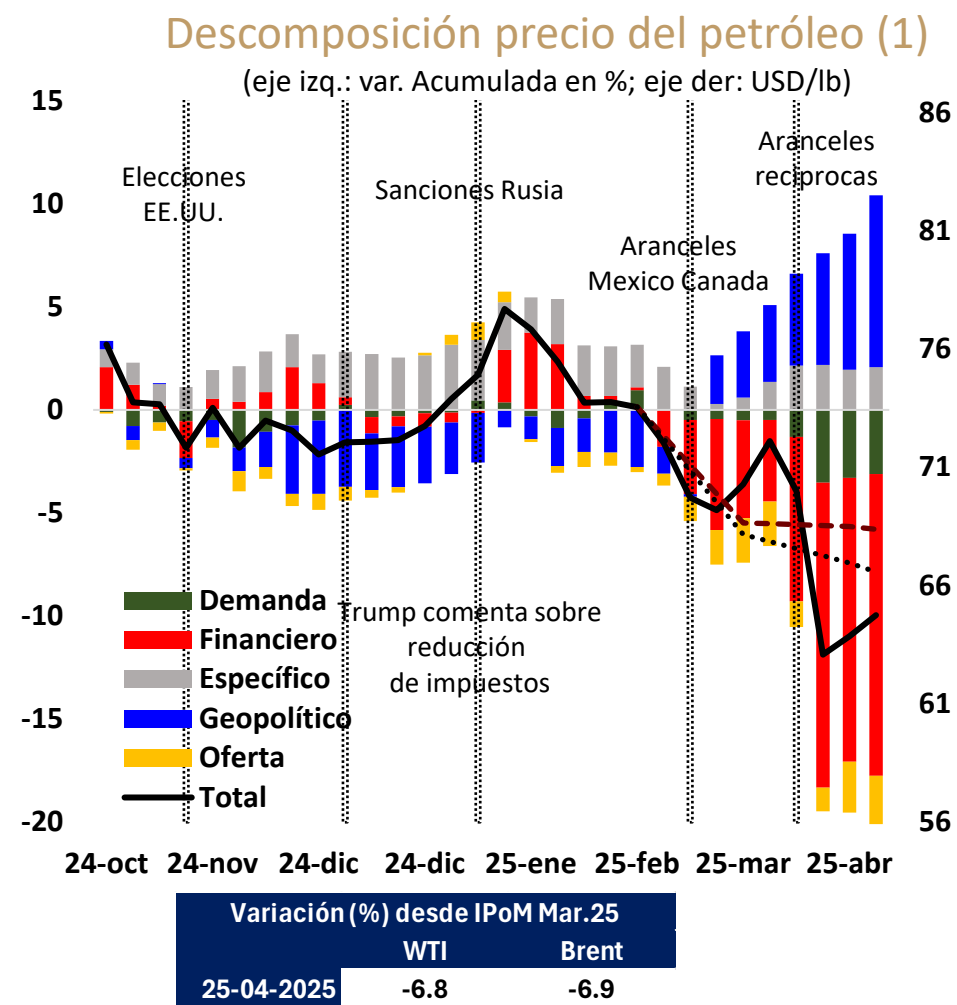
Descomposición precio del cobre LME (1)
(eje izq.: var. Acumulada en %; eje der: USD/lb)



(1) Var Bayesiano con restricción de Signo, con 4 rezagos en frecuencia semanal desde la primera semana del 2010 hasta el 25 de abril: $D_0 y_t = D_{-1} y_{(t-1)} + D_{-2} y_{(t-2)} + D_{-3} y_{(t-3)} + D_{-4} y_{(t-4)} + \epsilon_t$, $\epsilon_t \sim N(0, \Sigma)$ Con y_t = ETF verde, precio del cobre, ratio del precio del cobre sobre el precio del oro, ratio del precio del cobre sobre precio del aluminio, ratio del precio del cobre sobre el SP500 y tasa a 10 años del tesoro americano. Con shocks que son ortogonales entre sí Fuente: elaboración propia en base a Bloomberg.



banco central
Chile



(1) Var Bayesiano con restricción de Signo, con 6 rezagos en frecuencia semanal desde la primera semana del 2010 hasta el 25 de abril: $D_0 y_t = D_1 y_{(t-1)} + D_2 y_{(t-2)} + D_3 y_{(t-3)} + D_4 y_{(t-4)} + D_5 y_{(t-5)} + D_6 y_{(t-6)} + \epsilon_t$, $\epsilon_t \sim N(0, \Sigma)$ Con y_t = precio del Brent, factor dinámico de metales sin energéticos, pozos de petróleo en EE.UU., Dow Jones industrial y ratio de acciones de defensa sobre Dow Jones Industrial. Fuente: Bloomberg.

Efecto estimado aranceles y proyecciones 2025 de BI (1)

	Efecto estimado en crecimiento	Proyecciones		
		Anterior	Nueva	Delta
Promedio	-1,9%	4,4%	3,9%	-0,5%
Mediana	-2,1%	4,5%	4,0%	-0,5%

Medidas esperadas

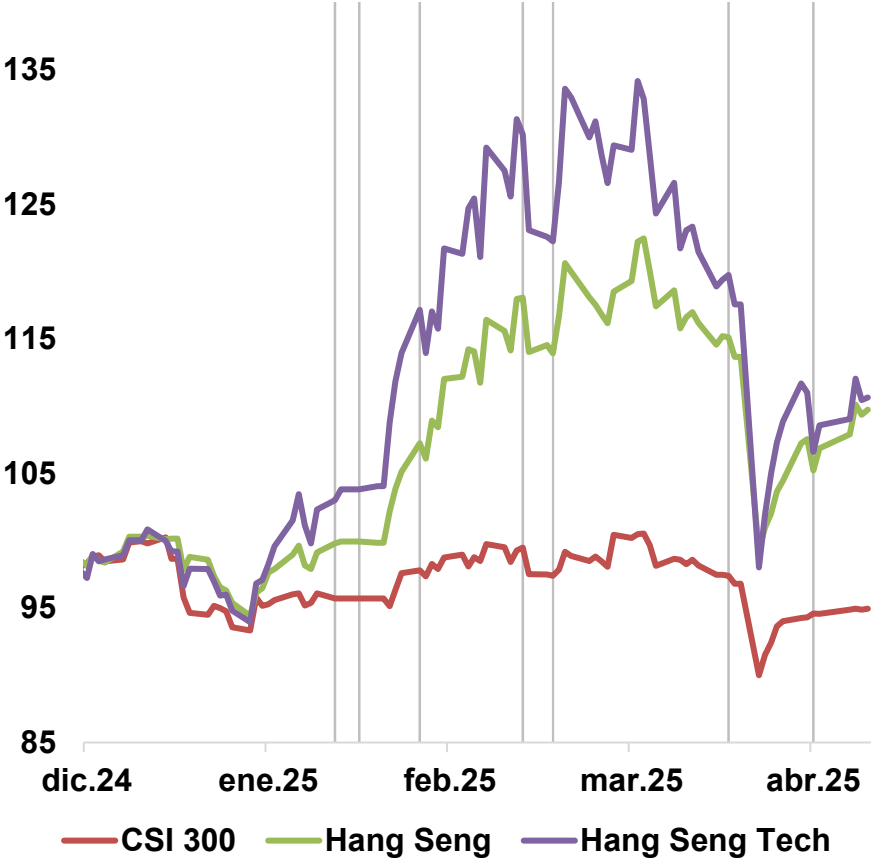
Política fiscal:

- Paquete fiscal de entre 0,8% y 3,4% del PIB.

Política monetaria:

- Recorte RRR entre 50pb y 100pb.
- Recorte TPM entre 15pb y 60pb.

Índices Accionarios
(índice 100=11.dic.24)



(1) Corresponde a estimaciones de bancos de inversión que han publicado cambio en sus proyecciones con el escenario actual arancelario. Los BI incluidos son: Nomura, UBS, Morgan Stanley, Goldman Sachs y Barclays.

Economía Nacional

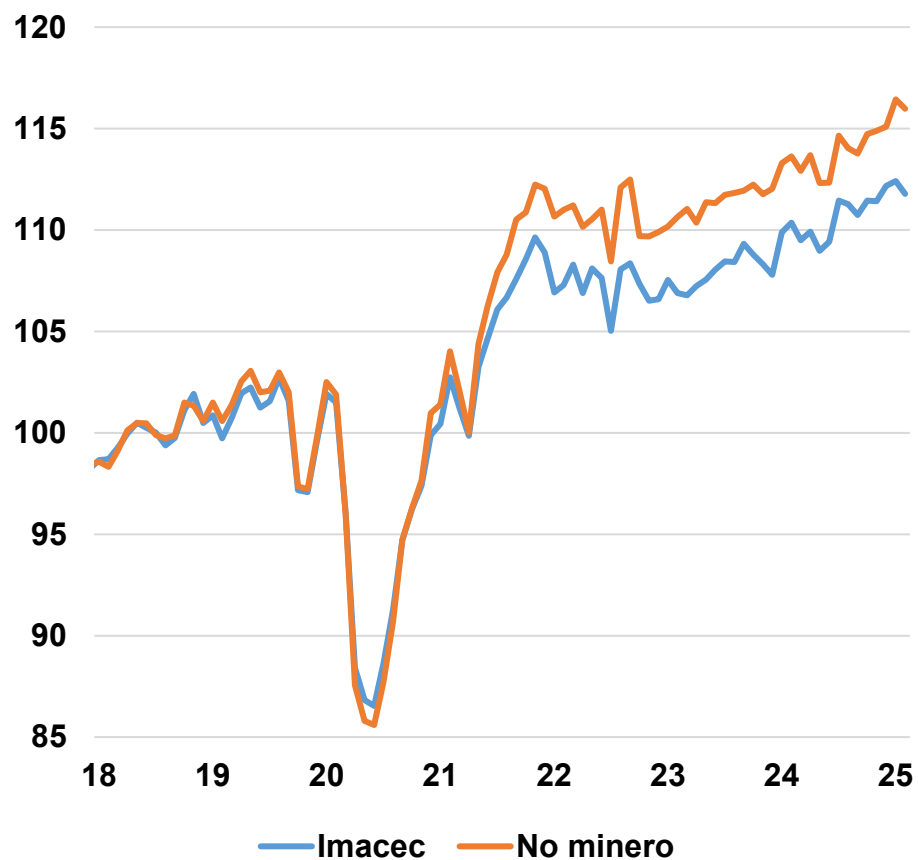
A glass globe with a world map is centered on a light blue grid background. The globe is transparent, showing the continents in a light brown color. The grid lines are thin and light blue. The globe is resting on a small, dark brown circular base. The overall image has a soft, professional feel.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

20

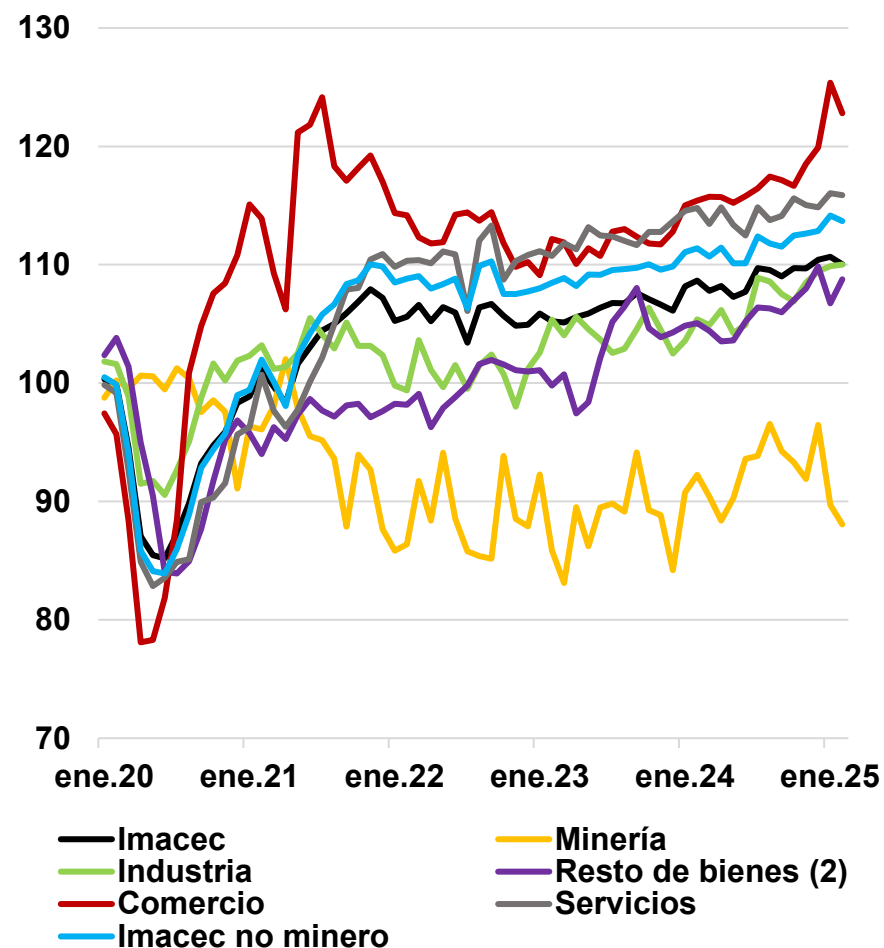
Imacec (1)

(índice 2018=100, serie desestacionalizada)



Actividad sectorial (2)

(índice septiembre 2019=100, series desestacionalizadas)



(1) Dato efectivo a febrero 2025. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.

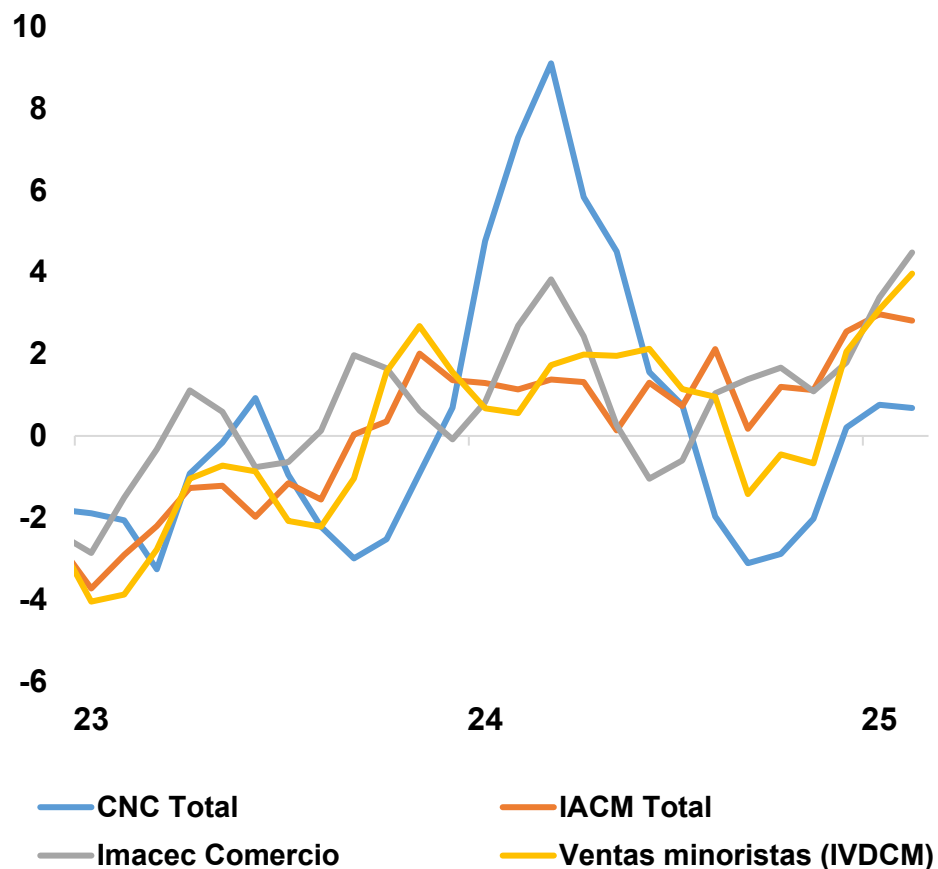
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

21

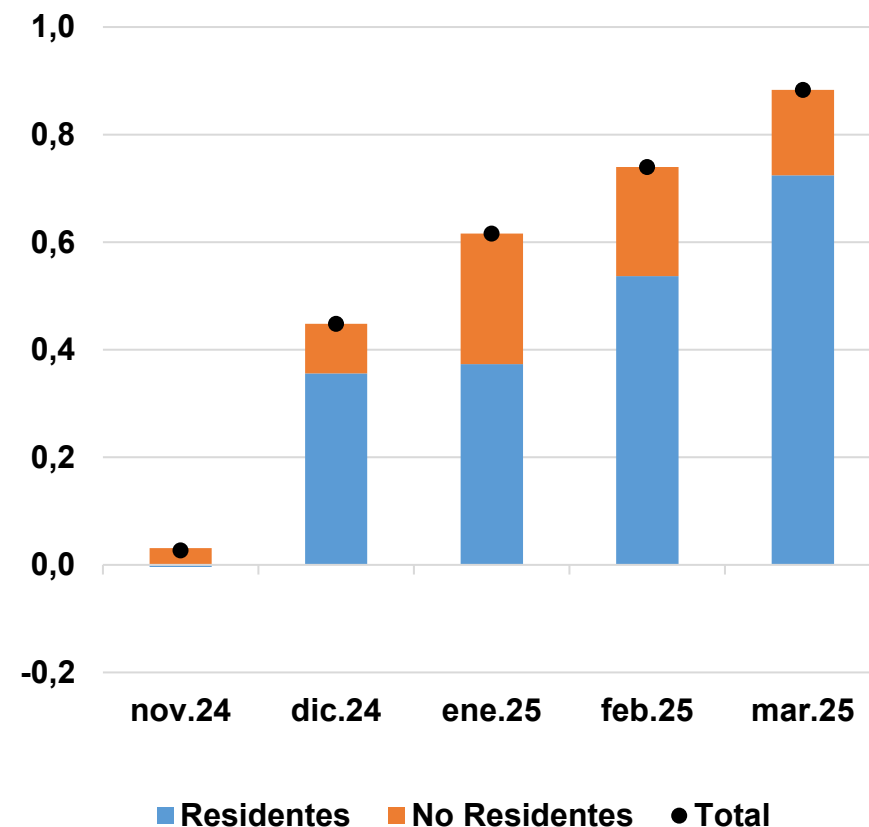
Indicadores de consumo privado (1)

(variación trimestral del pm3m, porcentaje)



Contribuciones a transacciones efectuadas con tarjetas de pago (2)

(variación mensual del pm3m, series desestacionalizadas, puntos porcentuales)



(1) Datos efectivos a febrero de 2025. (2) Transacciones efectuadas con tarjetas de pago corresponden a un subconjunto de los operadores de tarjetas vigentes de Chile.
Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio, Instituto Nacional de Estadísticas y Transacciones efectuadas con tarjetas de pago.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

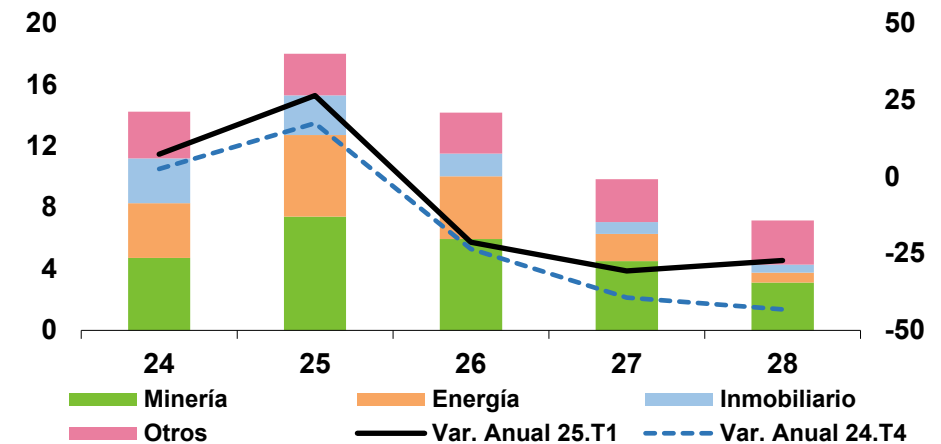
22

Formación Bruta de Capital Fijo (1)
(nivel, serie desestacionalizada)



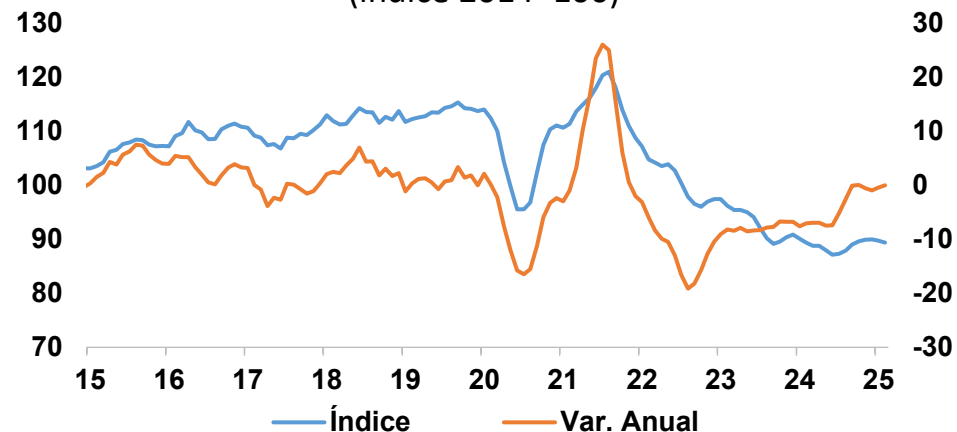
CBC: Inversión (2)

(billones de dólares, variación anual, porcentaje)



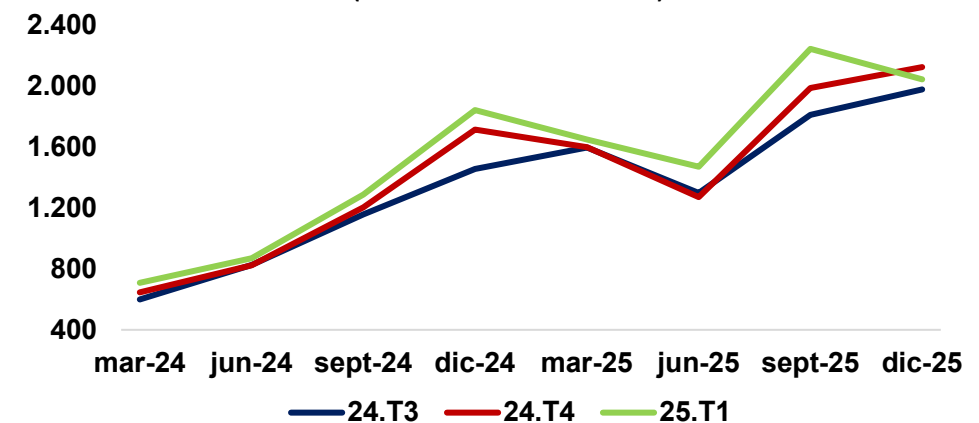
Imacon (3)

(índice 2014=100)



CBC: Inversión minera (2)

(millones de dólares)



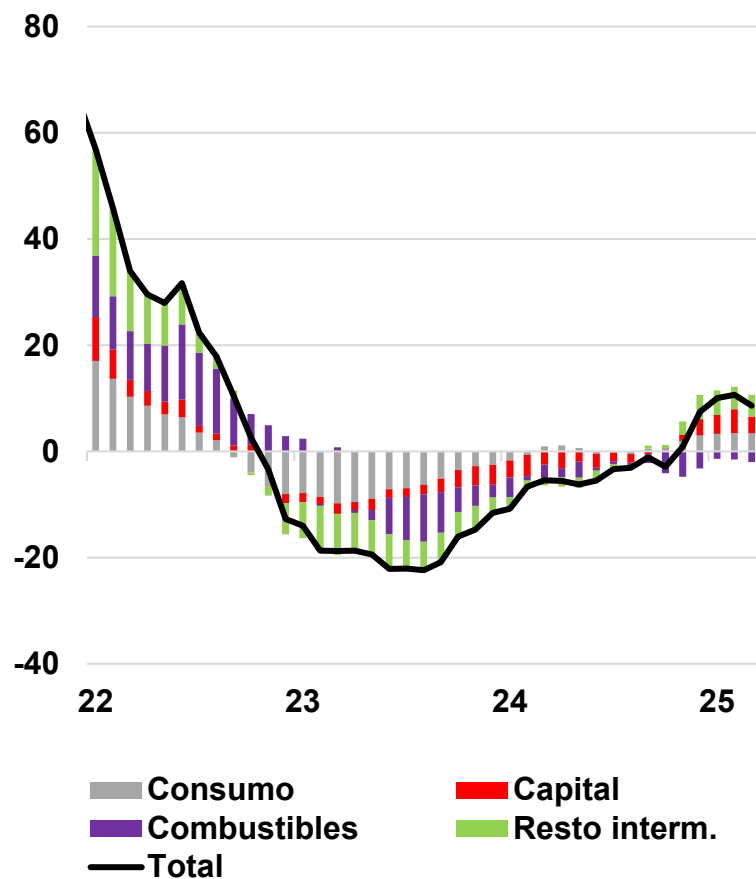
(1) Dato efectivo al cuarto trimestre de 2024. (2) Datos corresponden al catastro del primer trimestre 2025. (3) Dato efectivo a febrero 2025.

Fuentes: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción y Corporación de Bienes de Capital.

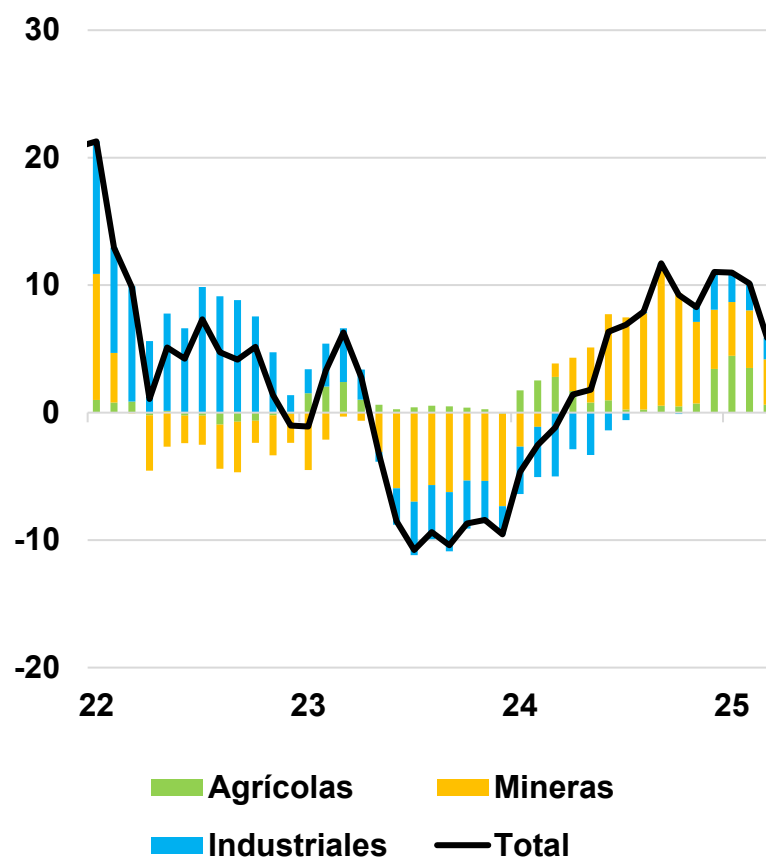
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

23

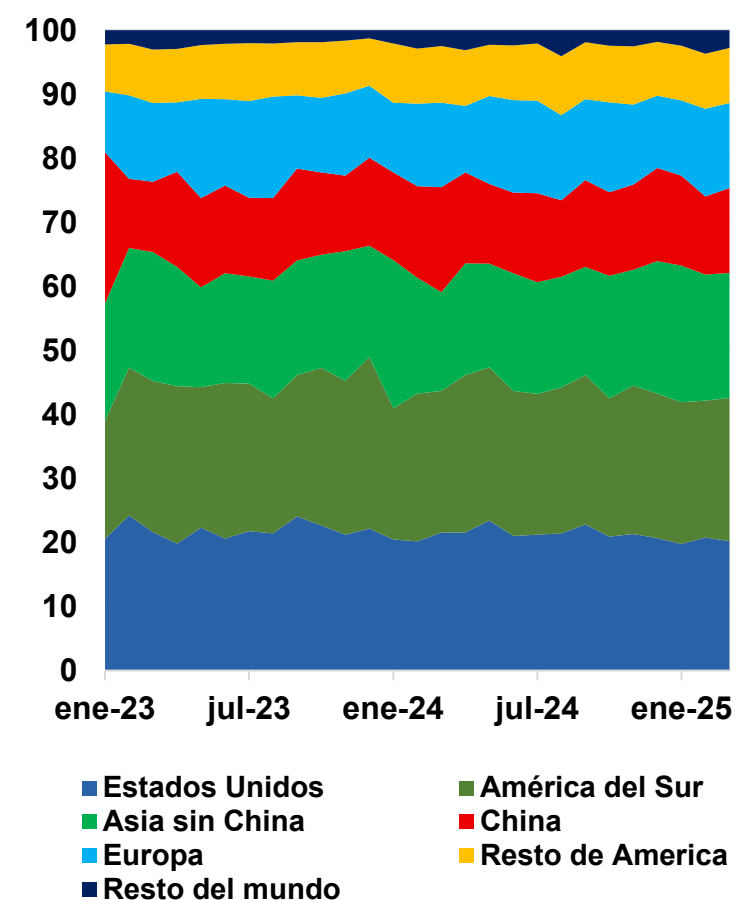
Importaciones totales nominales (*)
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



Exportaciones totales nominales (*)
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



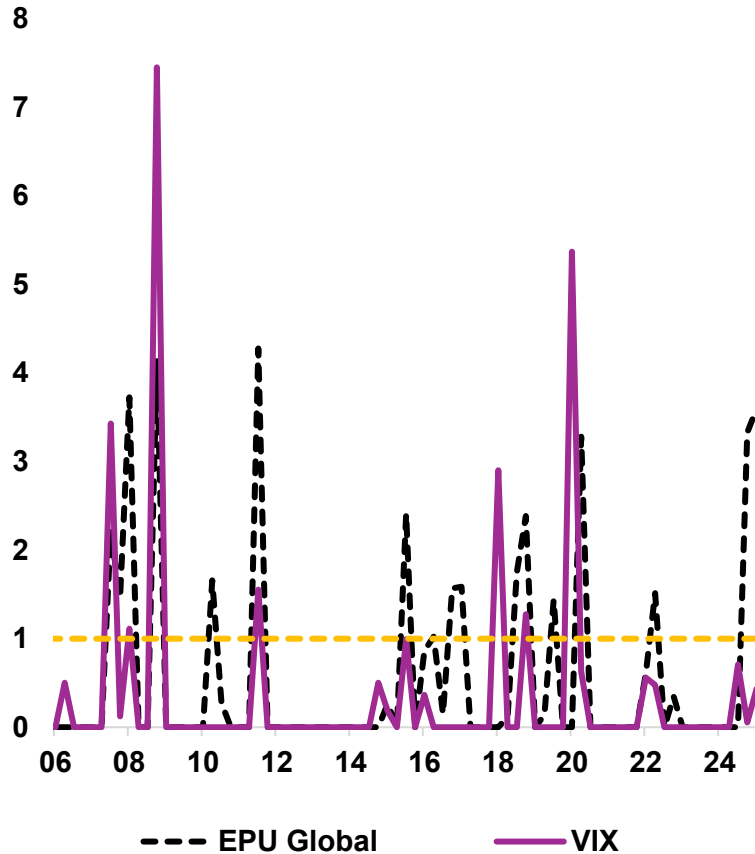
Envíos industriales por destino (*)
(series mensuales, porcentaje)



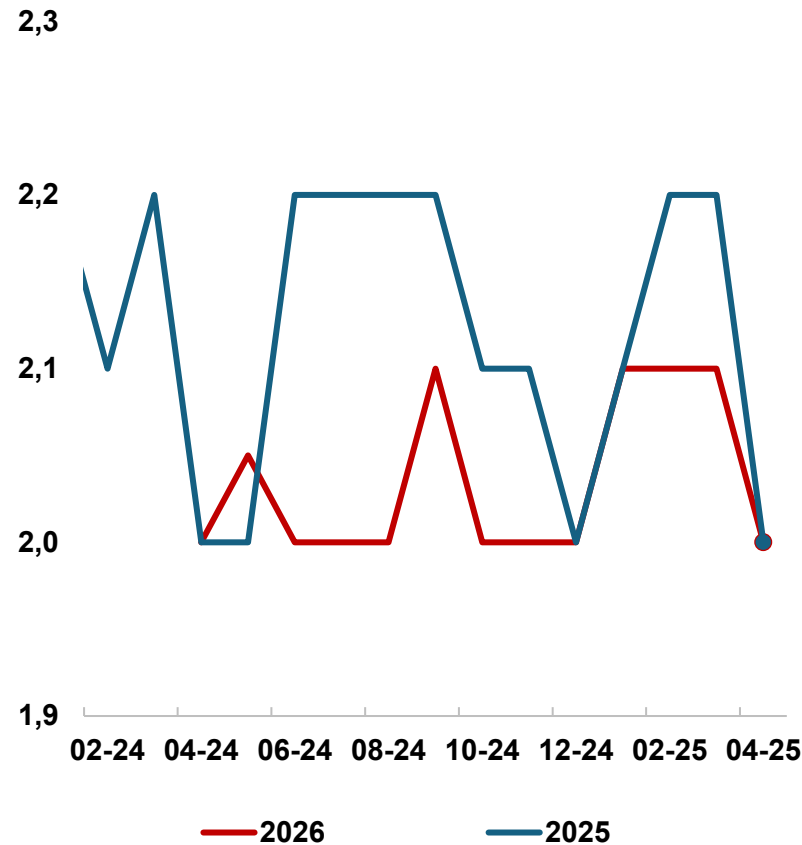
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

24

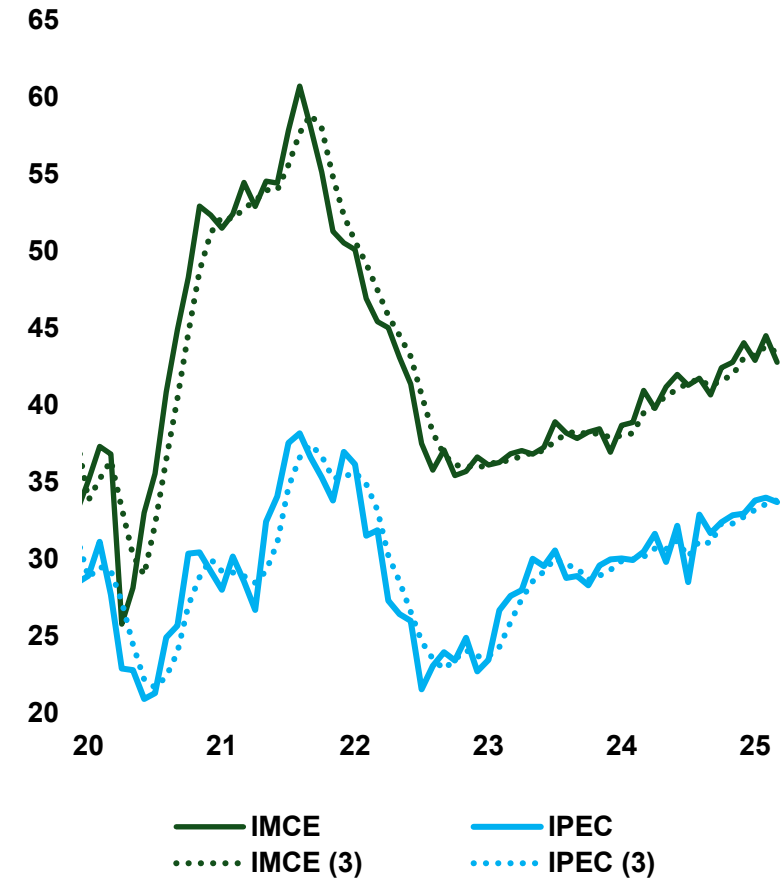
Shocks de incertidumbre (1)
(cambio r/a desvío estándar)



EEE: Expectativas de PIB
(var. anual, medianas, porcentaje)



Confianza empresas IMCE y
consumidores IPEC (2)
(índice, serie desestacionalizada)



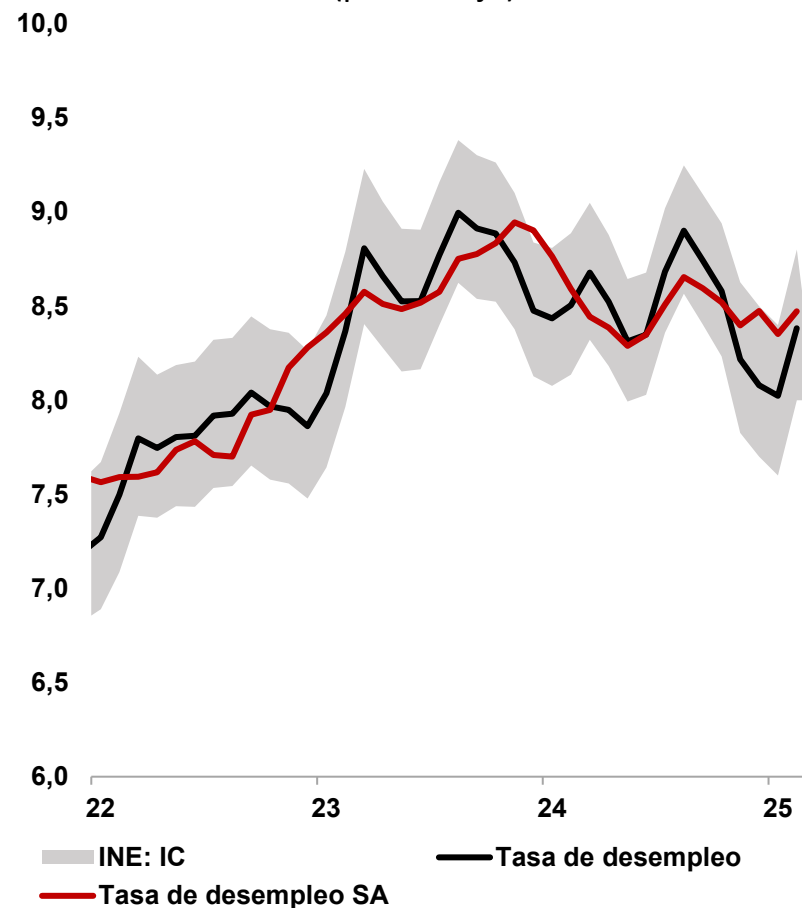
(1) Shock de incertidumbre propuesto por [Fed St. Louis](#) se calcula como el cambio % r/a máximo de los 4 trimestres previos. Si el cambio es negativo, el índice para ese trimestre es igual a cero. Tras ello, se estima cambio r/a desvío estándar. (2) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (3) Dato corresponde al promedio móvil trimestral.

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

25

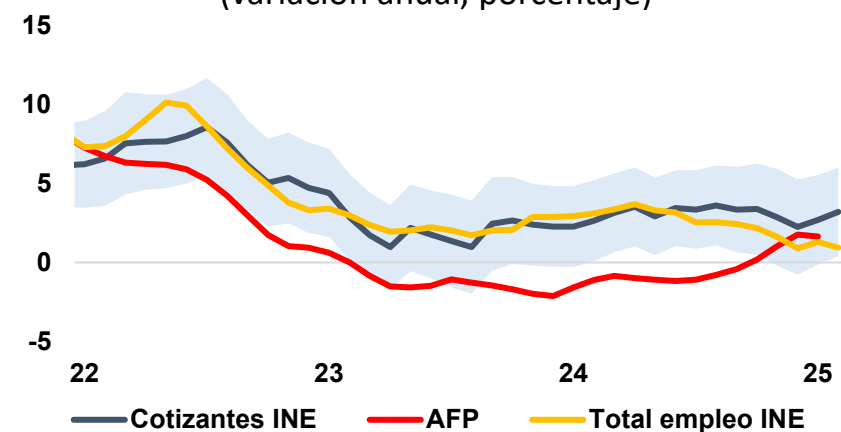
Tasa de desempleo (porcentaje)



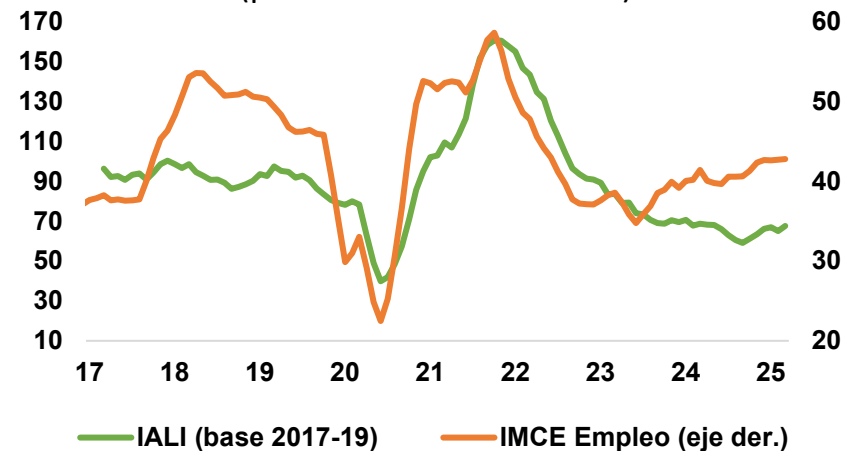
Empleo formal e informal (variación anual, porcentaje)



Empleo total y formal: INE y AFP (*) (variación anual, porcentaje)



Indicadores de demanda laboral (promedio móvil 3 meses)



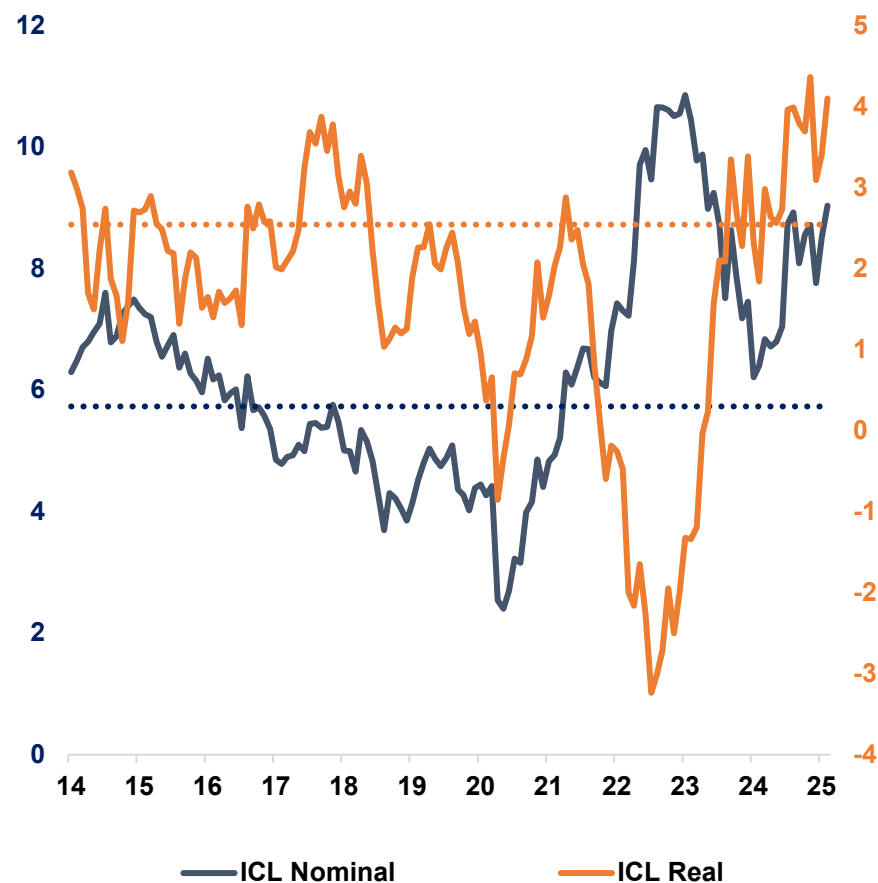
(*) Último dato INE disponible corresponde al trimestre *dic-24-ene-feb-25*.

Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

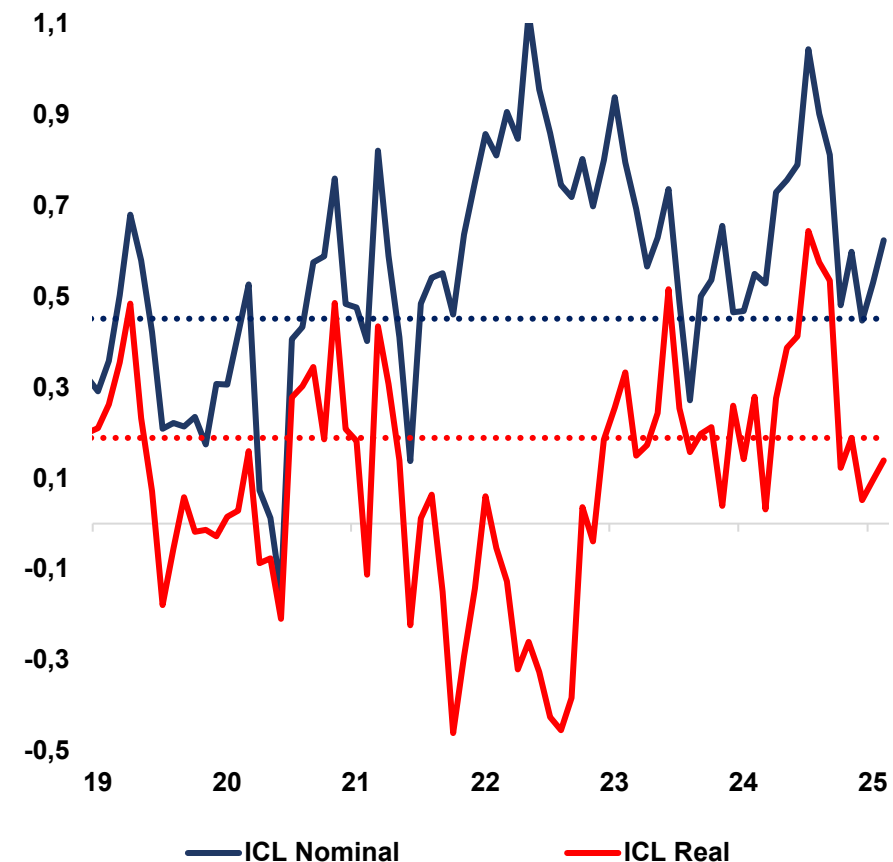
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

26

Salarios ICL nominal y real (*)
(variación anual, porcentaje)



Velocidades ICL nominal y real (*)
(variación mensual, pm3m, series SA, porcentaje)

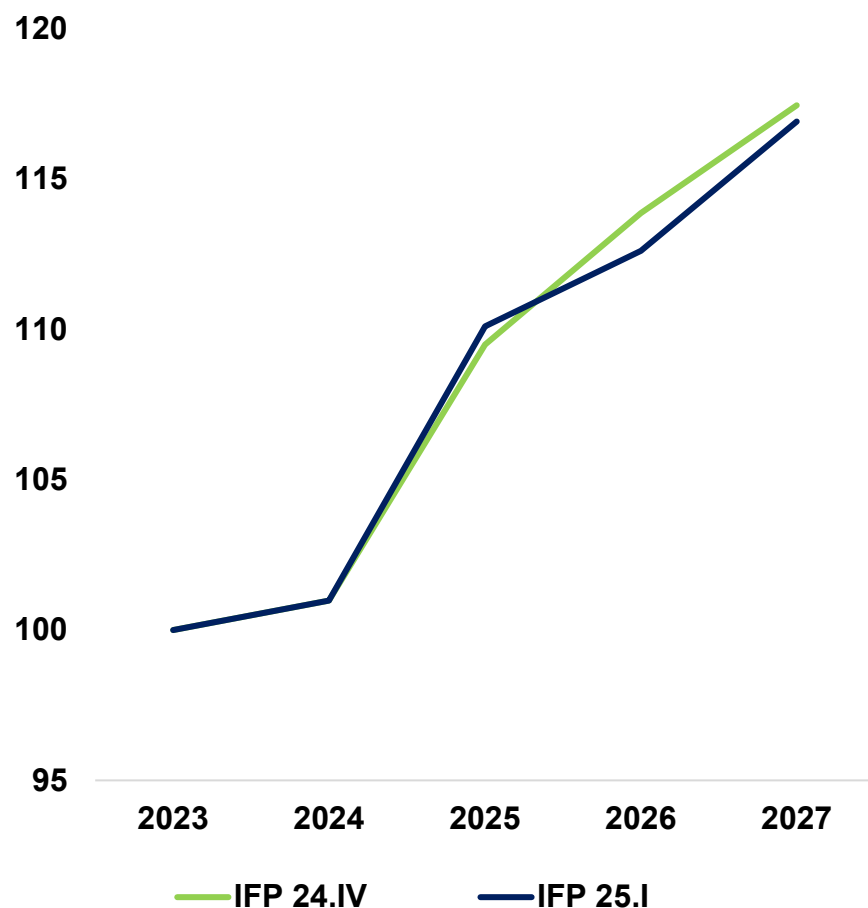


(*) Líneas punteadas corresponden a promedios históricos considerando el periodo 2013-2019.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

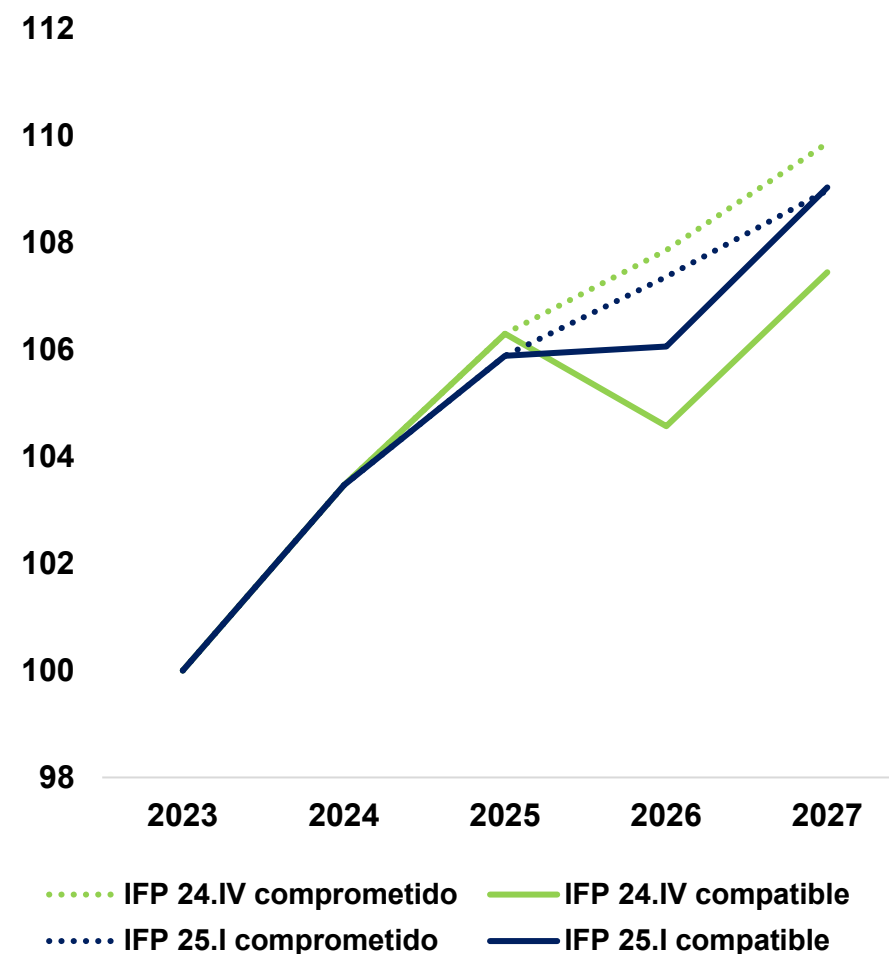
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

27

Ingresos fiscales (*)
(2023=100, serie real)



Gastos fiscales (*)
(2023=100, serie real)



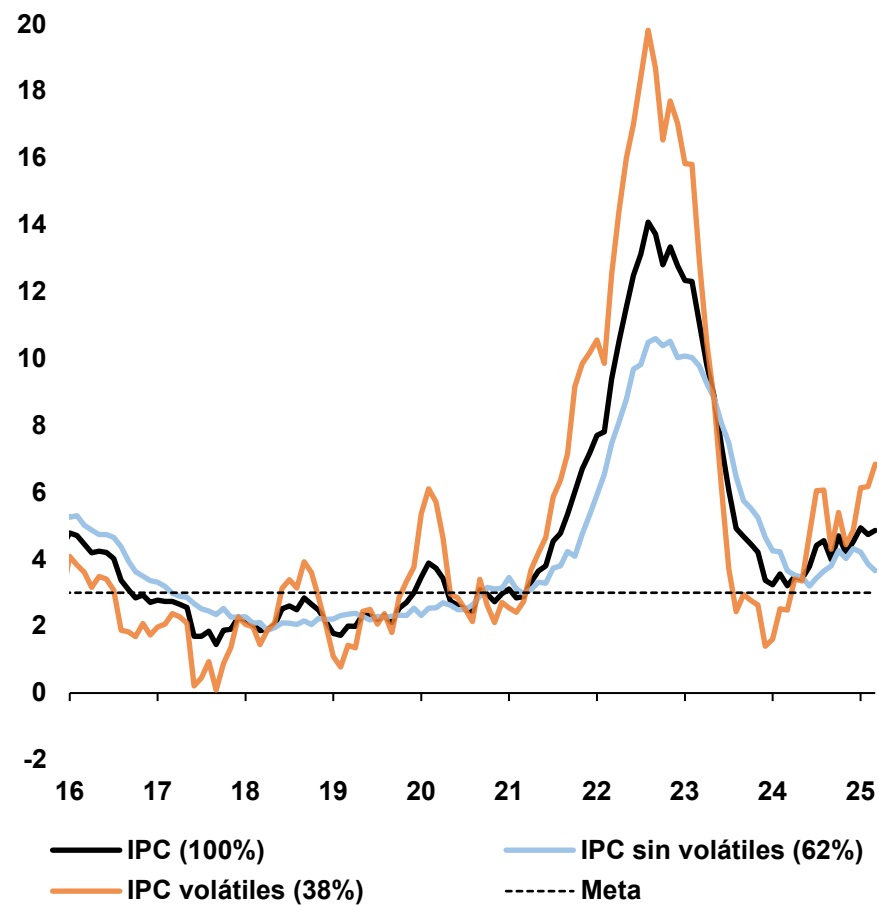
(*) Para IFP 25.I se considera escenario con acciones correctivas.

Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

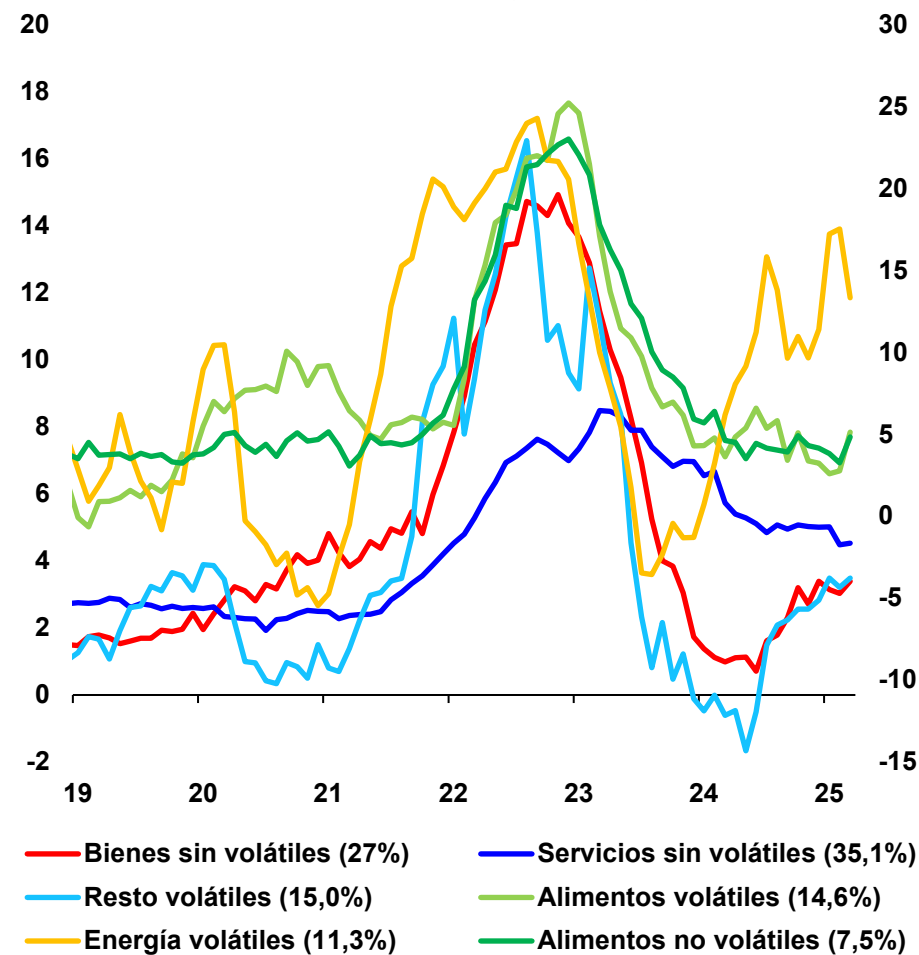
Inflación

28

IPC total y sin volátiles y volátiles
(variación anual, porcentaje)



IPC total: Componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis, participación en canasta 2023.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

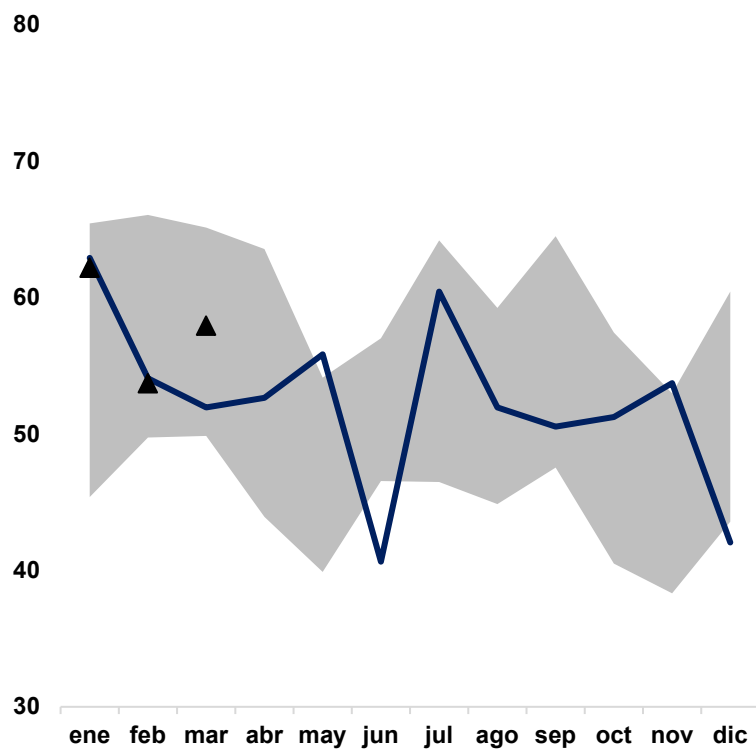
Inflación

29

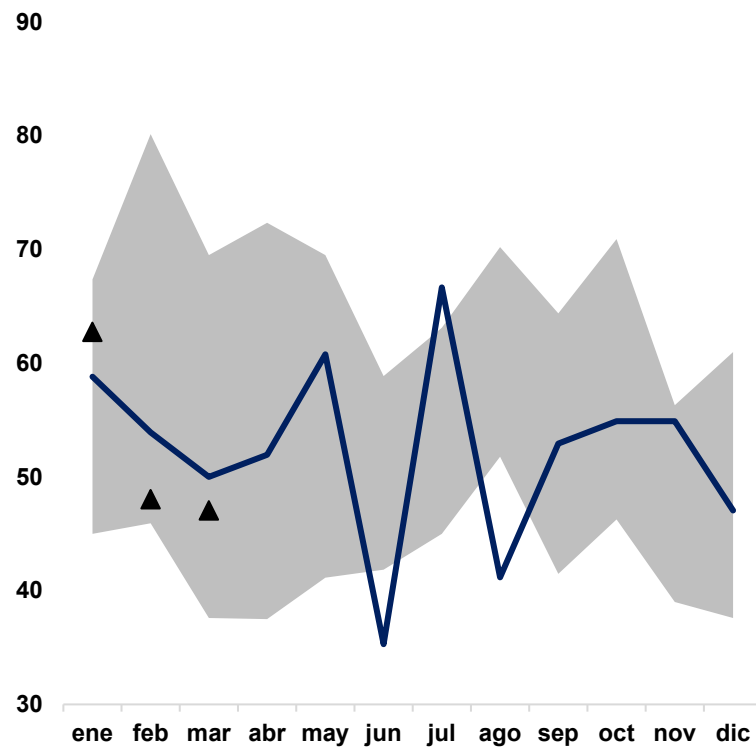
Difusión inflacionaria

(porcentaje de productos que suben de precio)

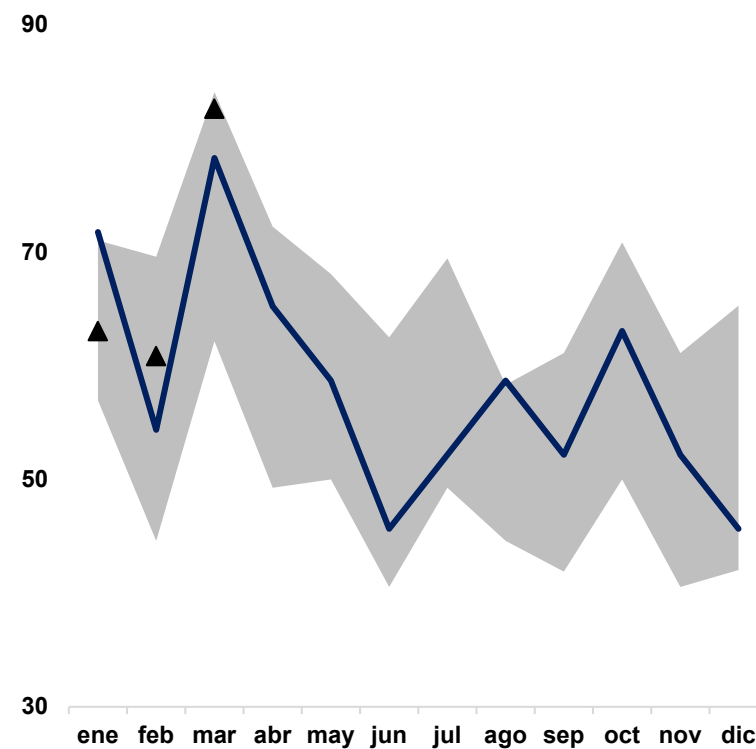
IPC total



Bienes sin volátiles



Servicios sin volátiles



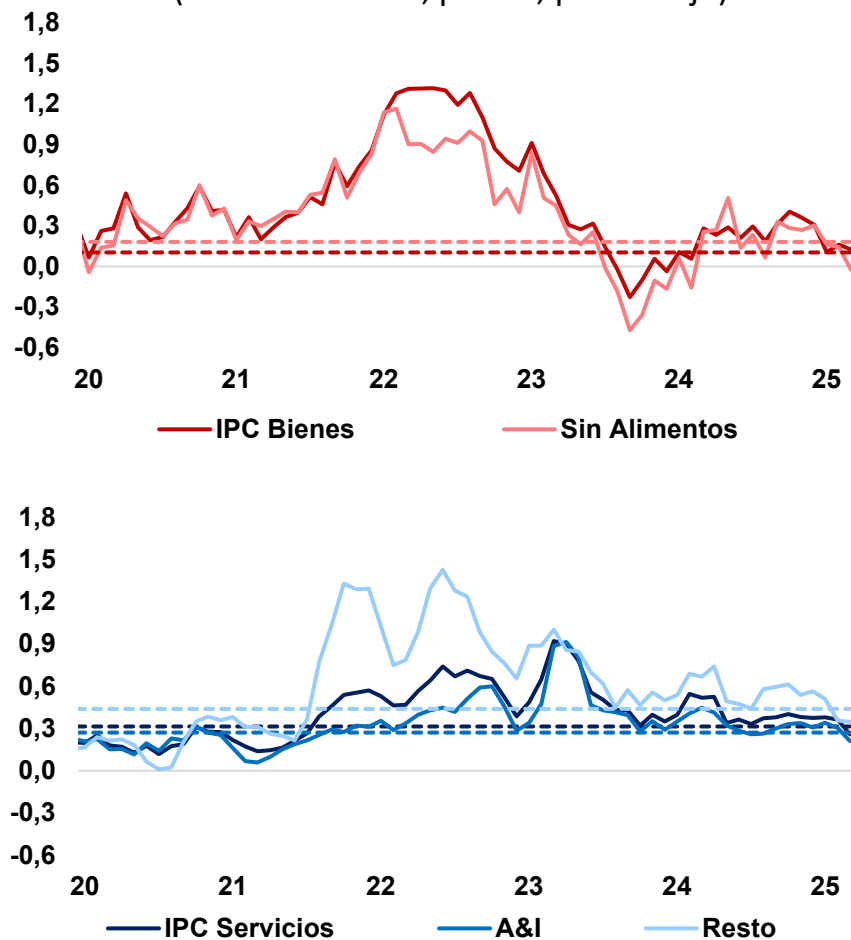
■ Promedio 2010-2019 — 2024 ▲ 2025

Inflación

30

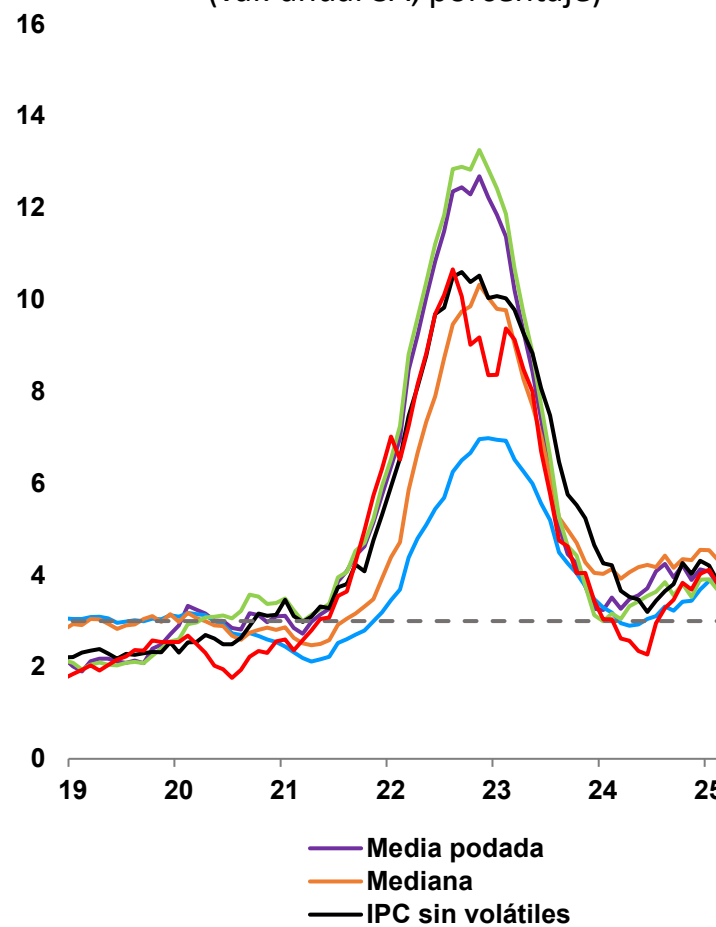
Velocidades IPC SV: Bienes y Servicios (1)

(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)

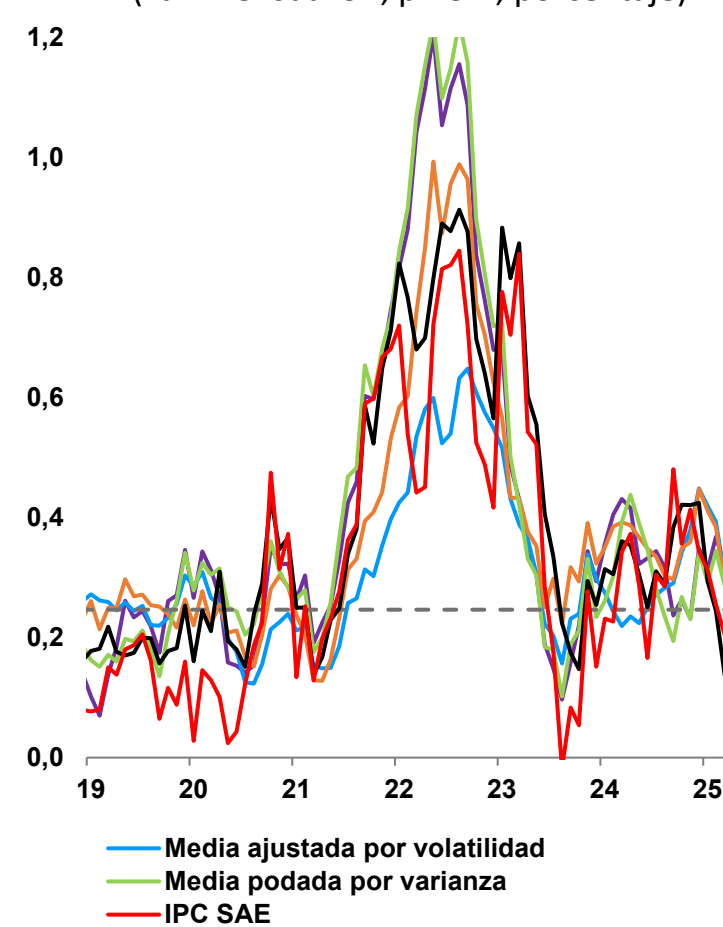


Medidas de tendencia inflacionaria (2)(3)

(var. anual SA, porcentaje)



(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)



(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 2010-2019. Desestacionalización realizada a nivel agregado. (2) Línea punteada corresponde a la meta de inflación. (3) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100.

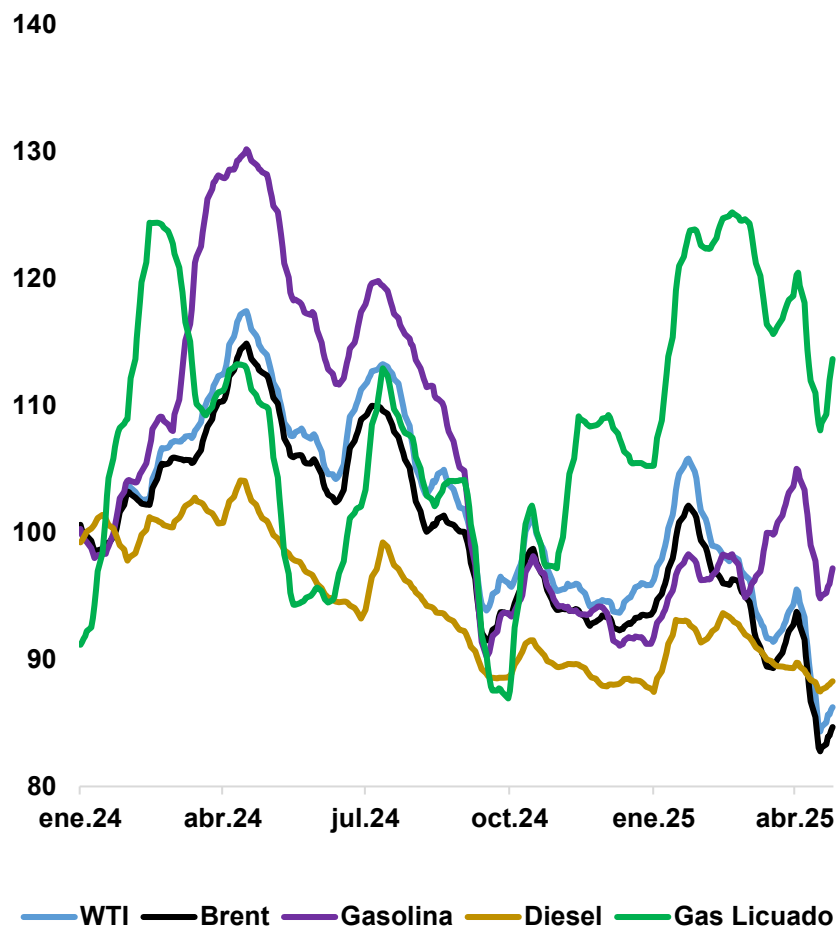
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

31

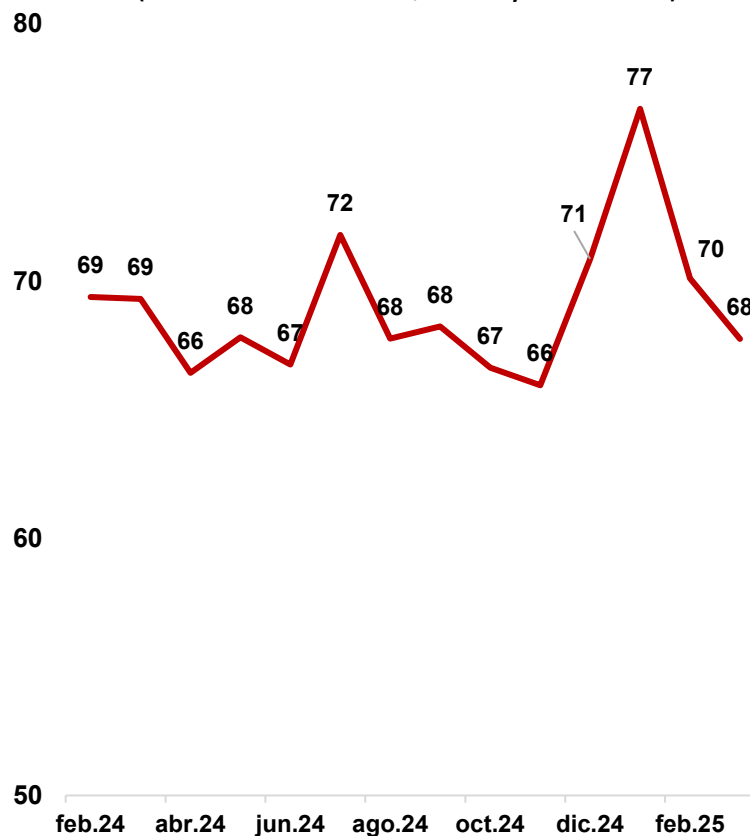
Combustibles (1)

(índice, base 2024=100, pm10 días)



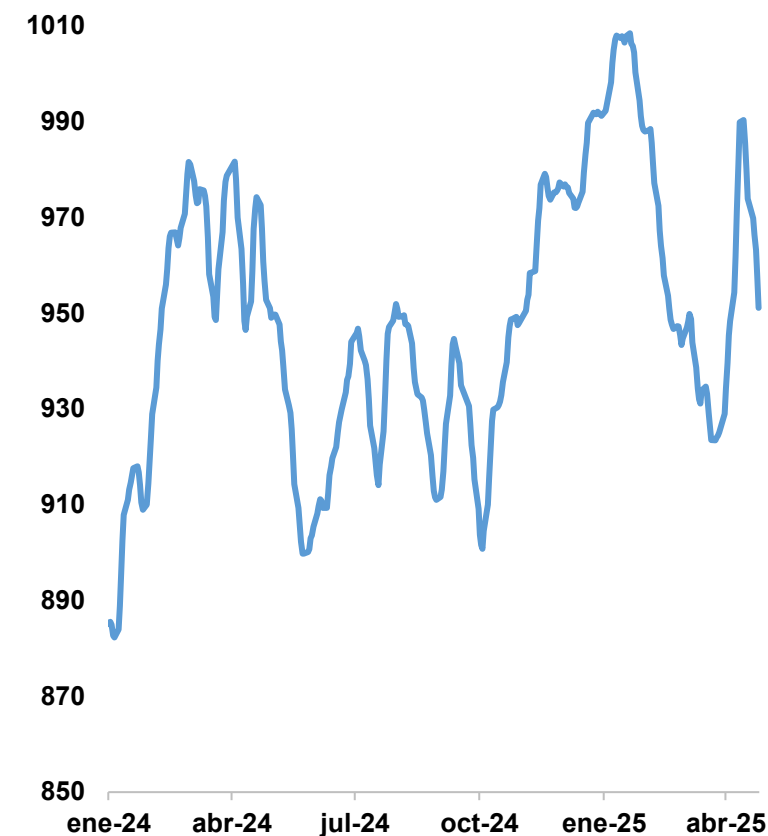
IMCE: Expectativas de costos

(índice de difusión, excluye minería)



Tipo de cambio nominal (2)

(pesos por dólar, pm 10 días, datos diarios)



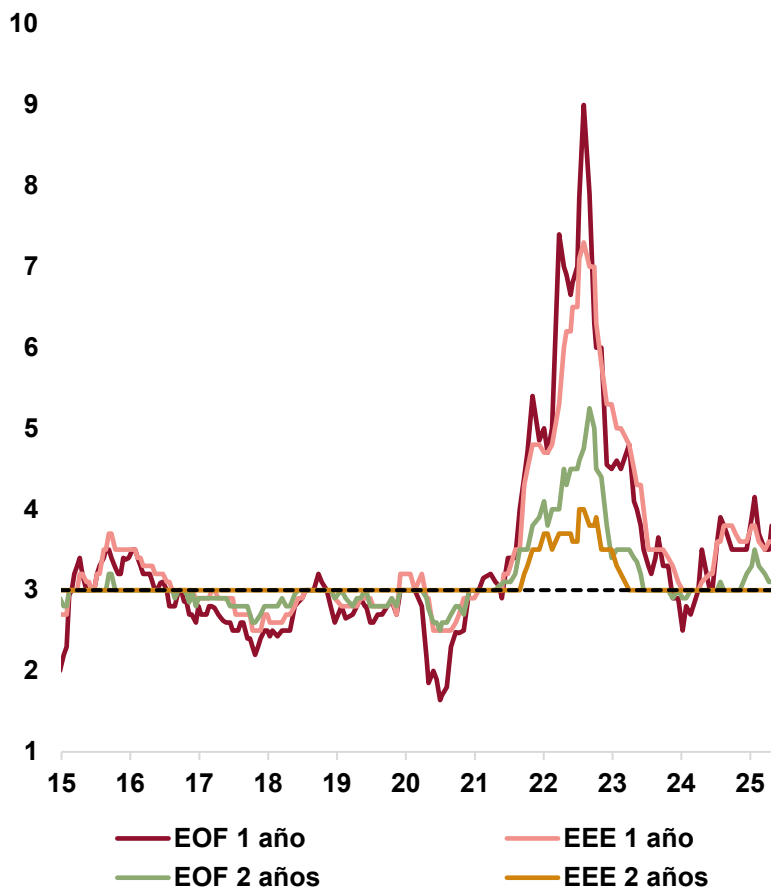
(1) Actualizado con el último dato disponible (24 de abril 2025). (2) Datos al cierre del 25 de abril de 2025.

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

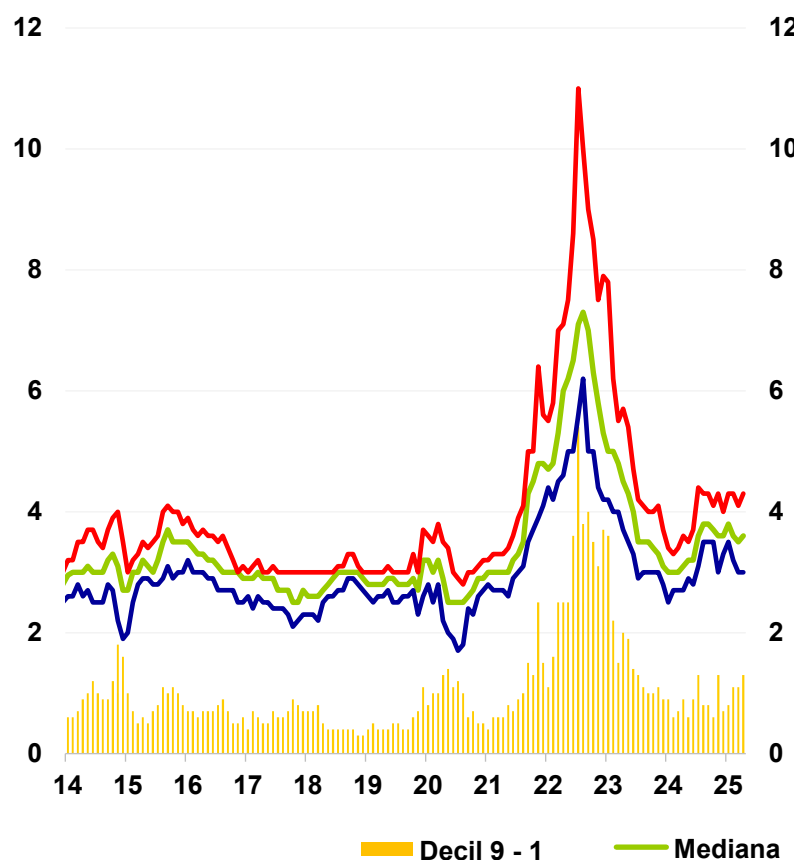
Inflación

32

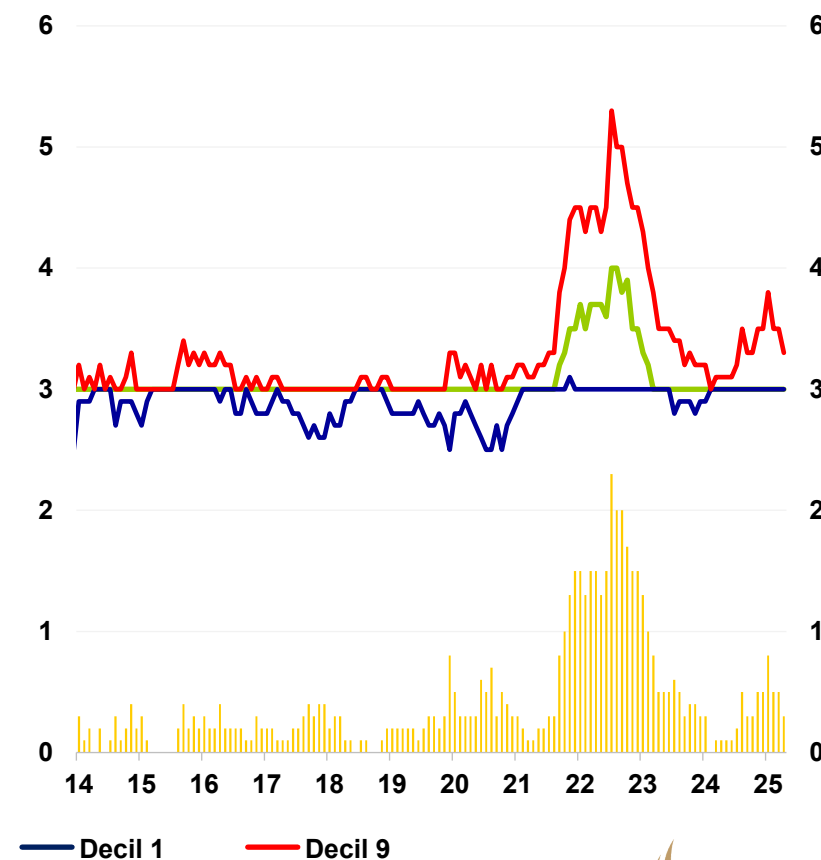
Mediana EEE y EOF a 1 y 2 años
(variación anual, porcentaje)



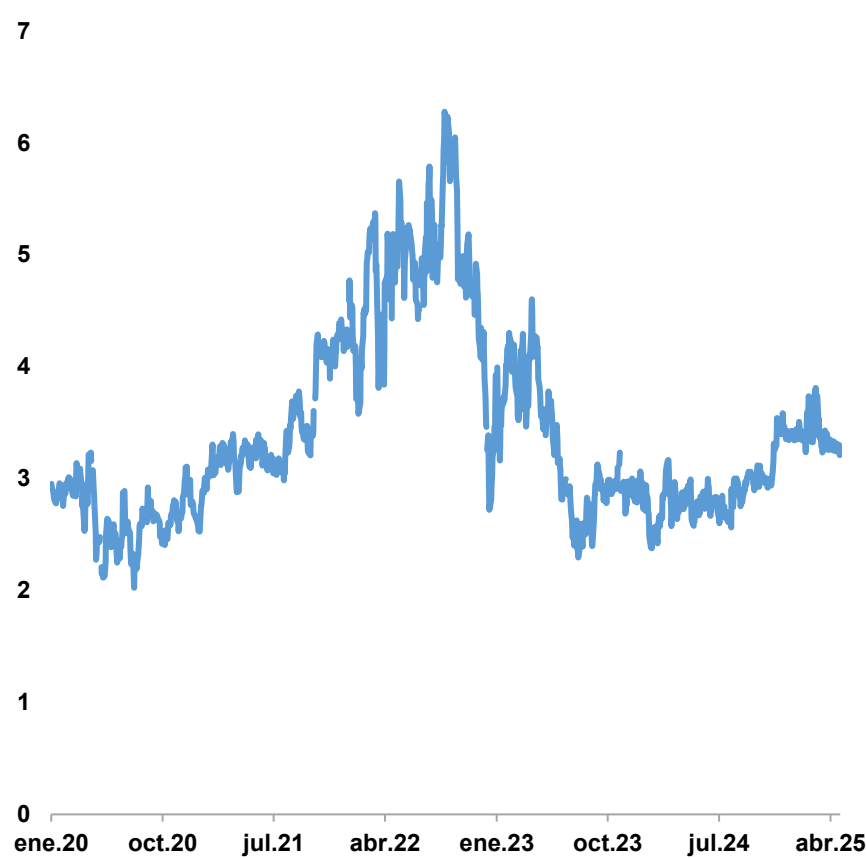
EEE: Inflación en 11 meses
(variación anual, porcentaje)



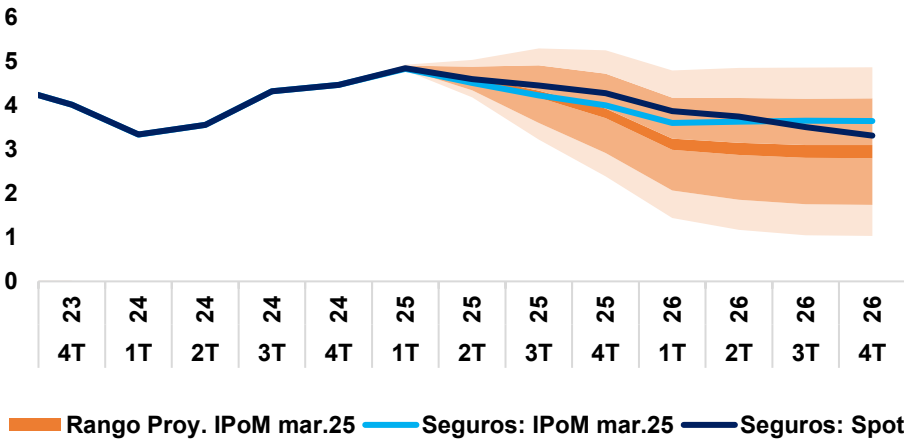
EEE: Inflación en 23 meses
(variación anual, porcentaje)



Compensación inflacionaria 1 en 1: *Swap* (1)
(porcentaje)



Seguros de inflación: trimestral (1)
(variación anual, porcentaje)



Expectativas de inflación (1)(2)
(porcentaje)

	Dic.25		2 años	
	Actual	IPoM mar.25	Actual	IPoM mar.25
EEE	4.1	4.0	3.0	3.0
EOF			3.1	3.2
Seguros	4.4	4.2	3.0	3.4
CI			3.0	3.4

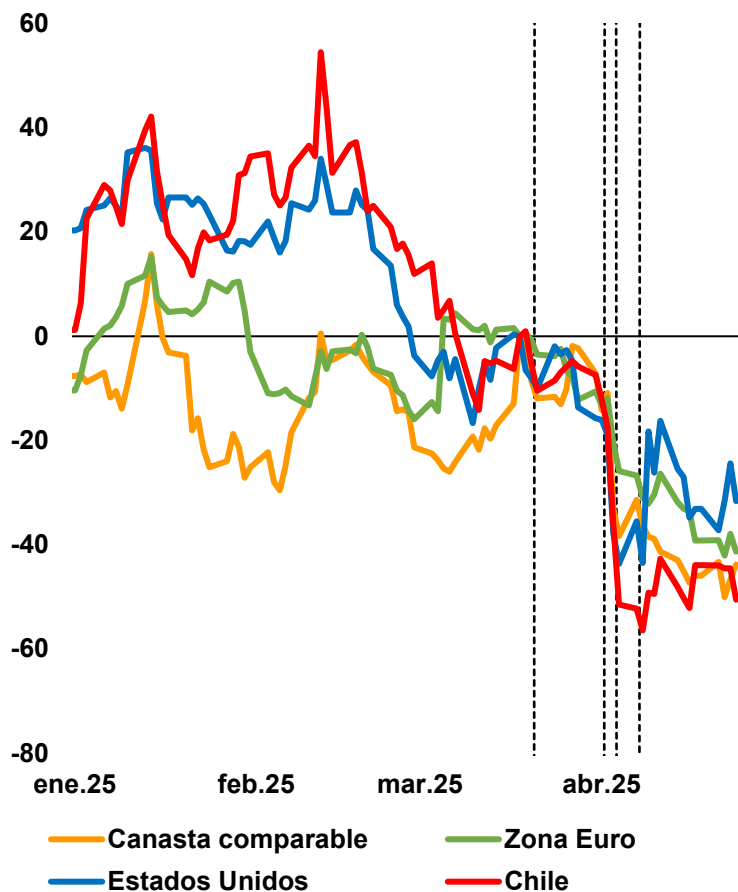
(1) Datos al cierre del 24 de abril de 2025. (2) IPoM mar.25 considera el cierre estadístico (18-mar).
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Mercados financieros

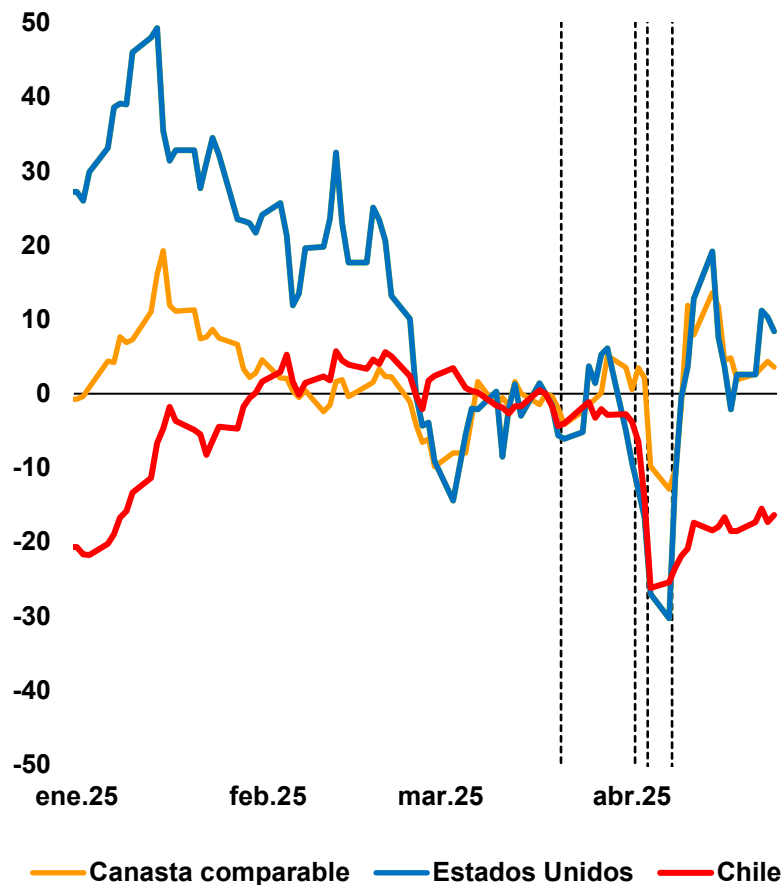
34

Movimientos desde cierre estad. IPoM mar.25 (1)
(puntos base e índice 100)

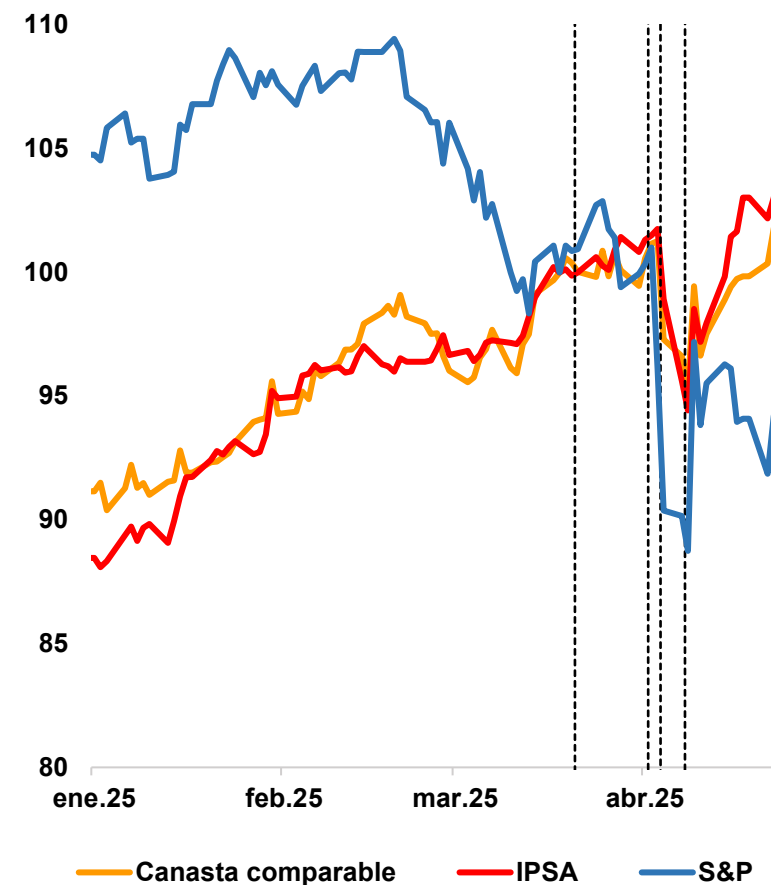
Tasas swap 2y nominal (2)



Tasas bonos 10y nominal (2)



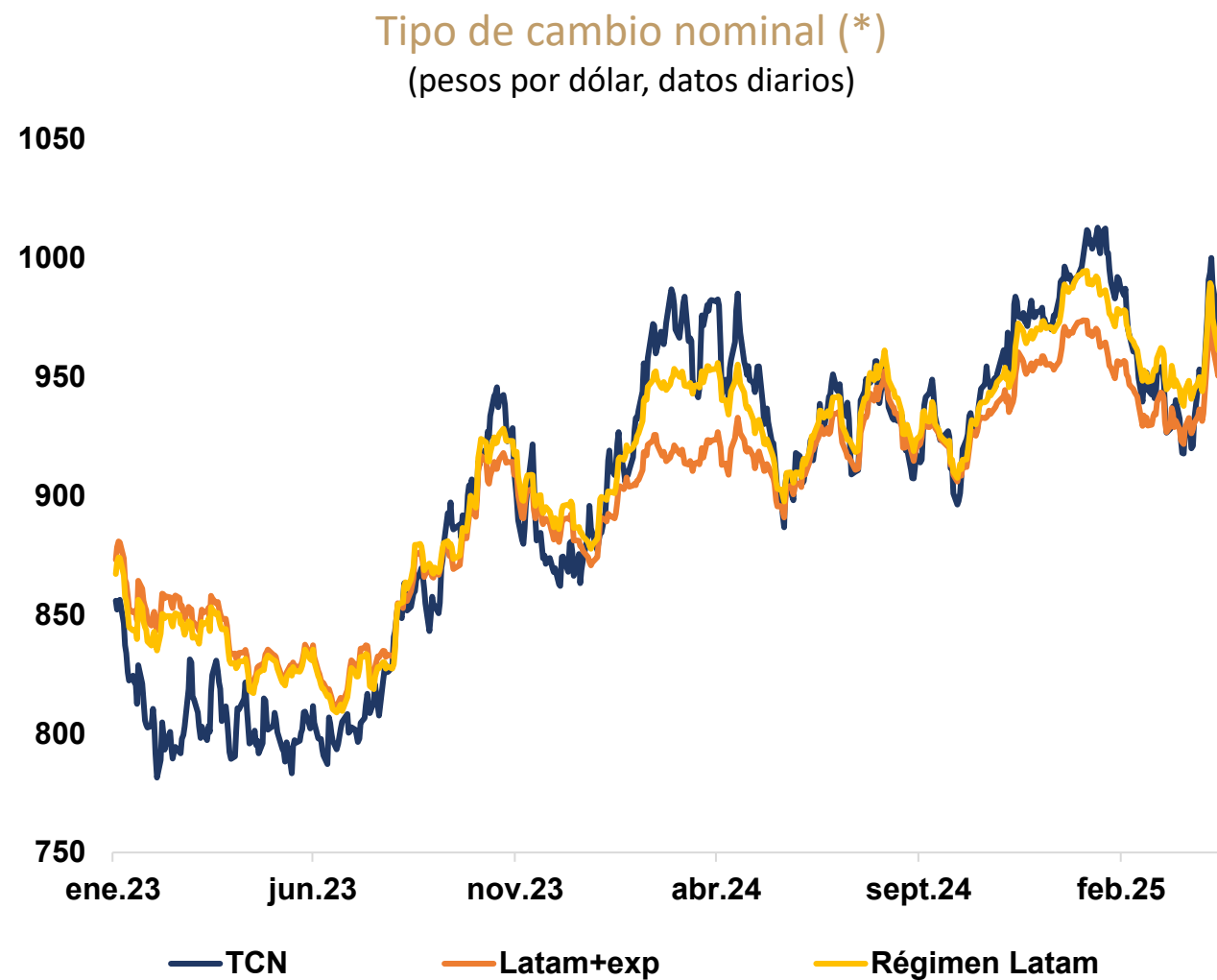
Bolsas (2)



(1) Información actualizada al 24 de abril de 2025. (2) Líneas verticales marcan: RPM mar.25 (21/03/25), anuncios de aranceles EE.UU (02/04/25), primera retaliación de China (04/04/2025) y día previo a la pausa de aranceles de EE.UU. (08/04/25). (2) Canasta de economías comparables incluye a Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú (más Australia, en el caso de bolsas). Ponderadores son los coeficientes de una relación de cointegración de esas tasas con la tasa chilena.

Fuentes: Banco Central de Chile, Banco Central de Colombia, Bloomberg y Risk America.

Mercados financieros



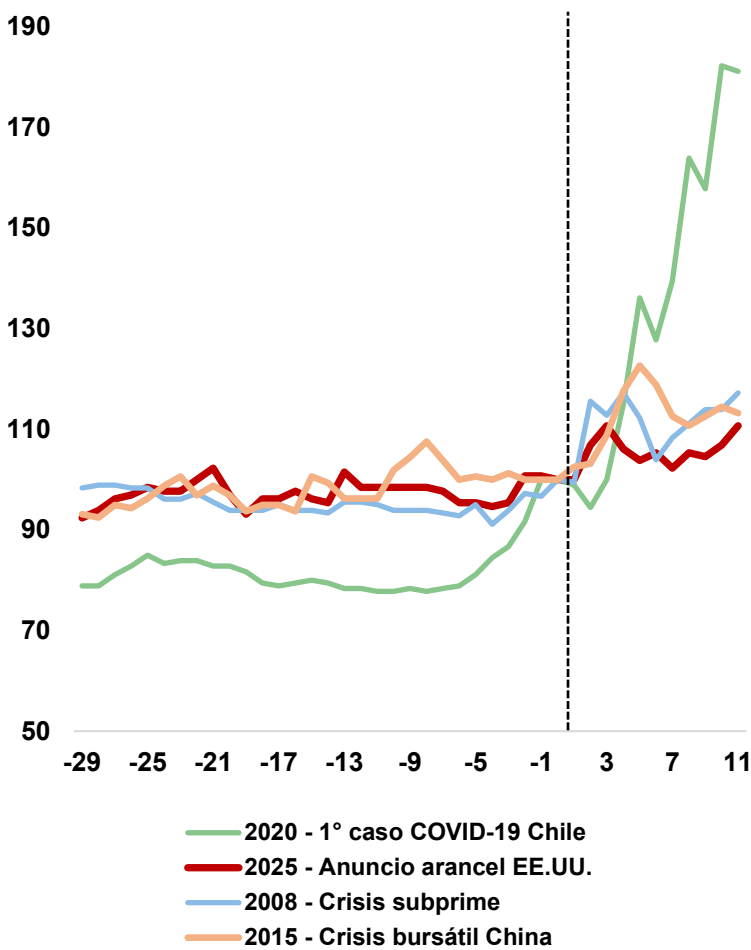
(*) Información actualizada al 25 de abril de 2025.

Fuentes: Banco Central de Chile, Banco Central de Colombia, Bloomberg y Risk America.

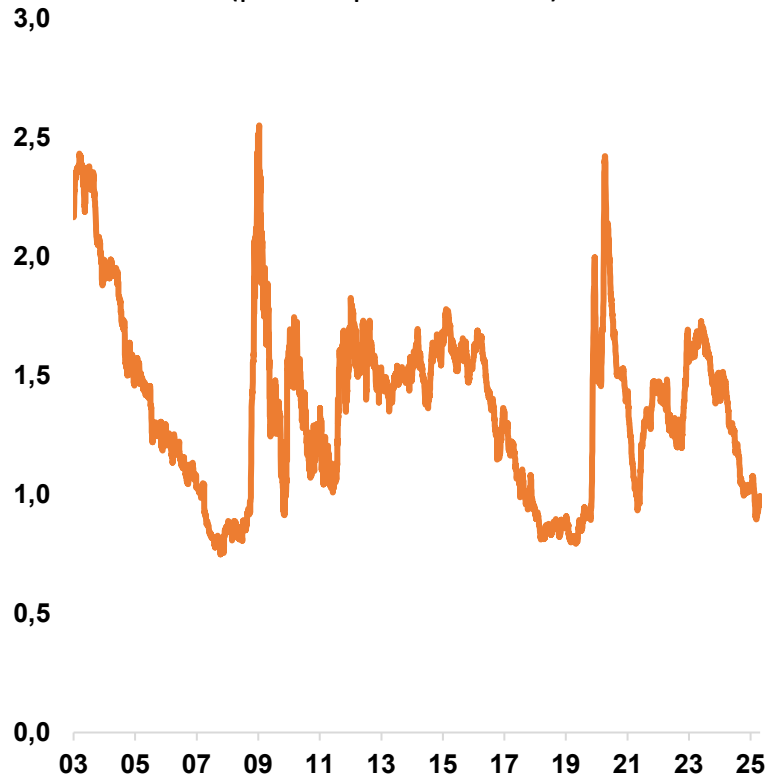
Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	variación r/a
		IPoM Mar.25
Tasas CERO swaps		
SPC 1y nom	4.8	-24
SPC 2y nom	4.6	-41
SPC 10y nom	5.4	-17
SPC 1y real	0.9	-47
SPC 2y real	1.1	-47
SPC 10y real	2.0	-10
Tasas CERO bonos		
BCP-2	5.2	-29
BCP-10	5.6	-16
BCU-2	1.8	-22
BCU-10	2.5	-8
Spreads mercado monetario (2)		
Prime-SPC 90d	2.5	-3
Prime-SPC 360d	29.9	-6
Spreads corporativos y soberano		
AAA	112	3
AA	99	8
A	194	9
CEMBI	228	31
EMBI	136	7
Tasas de colocaciones		
Consumo	23.4	-229
Comercial	9.6	23
Vivienda	4.4	-4

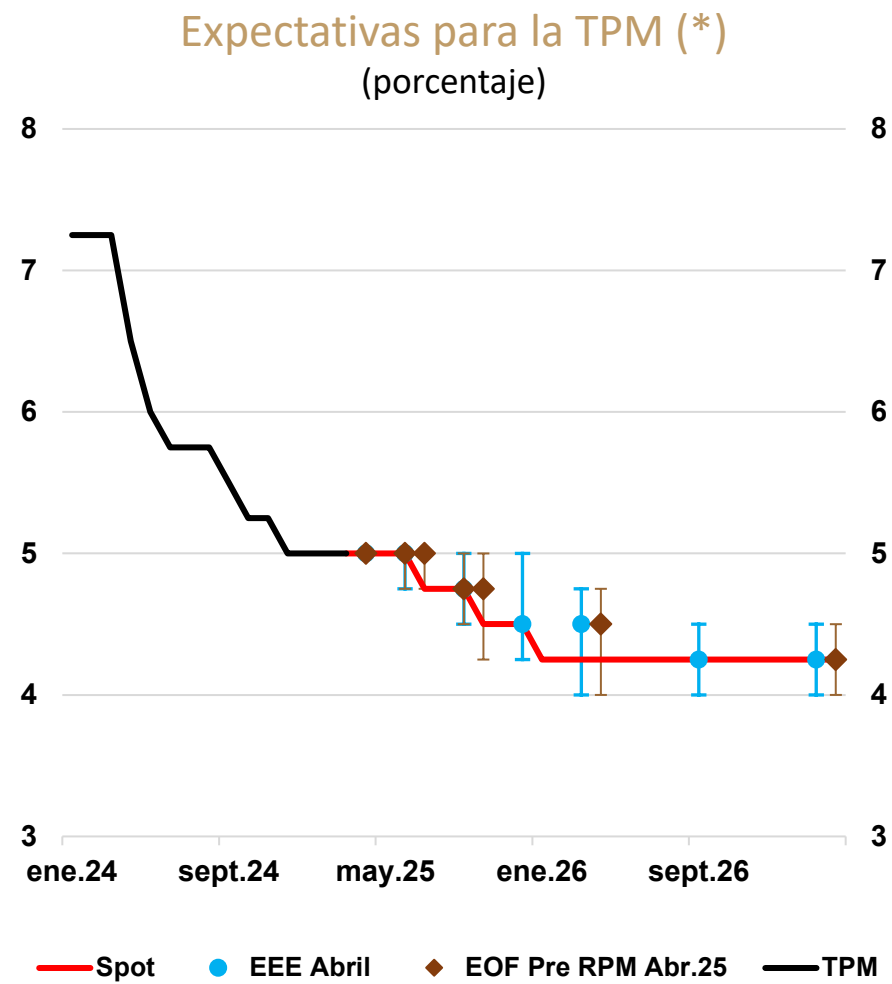
EMBI Chile (3) (índice día previo al evento = 100)



Spreads bonos corporativos no bancarios AA (1) (puntos porcentuales)



(1) Último dato: 24 de abril de 2025. (2) Corresponde a diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado. (3) Primer caso COVID-19: 03/03/2020. Crisis bolsa China: días previos a visita de Xi Jinping a EE.UU. el 22/09/2015. Crisis subprime: 12/09/2008. Anuncio aranceles EE.UU: 02/04/2024.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.



Expectativas para la TPM (*)
(porcentaje)

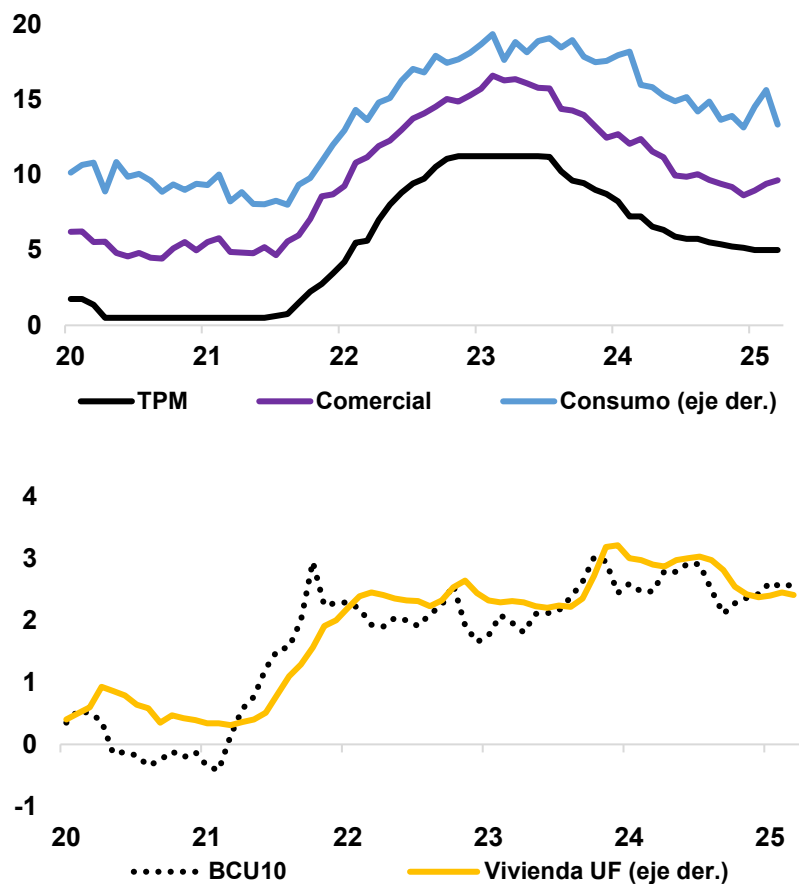
RPM	Abril	Junio	Julio	Sept.	12m	24m
Fwd Spot	5,00	5,00	4,75	4,75	4,25	4,25
EOF Pre RPM abril	5,00	5,00	5,00	4,75	4,50	4,25
EEE abril	5,00	5,00	-	4,75	4,50	4,25

(*) Forward Spot: 24 de abril de 2025.
Fuente: Banco Central de Chile.

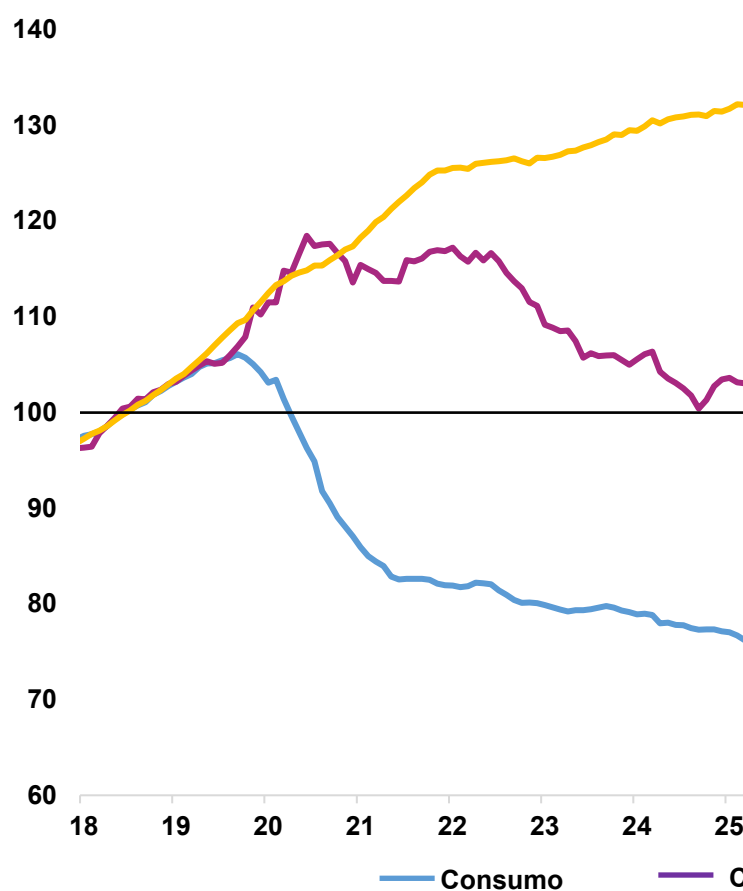
Mercados financieros

38

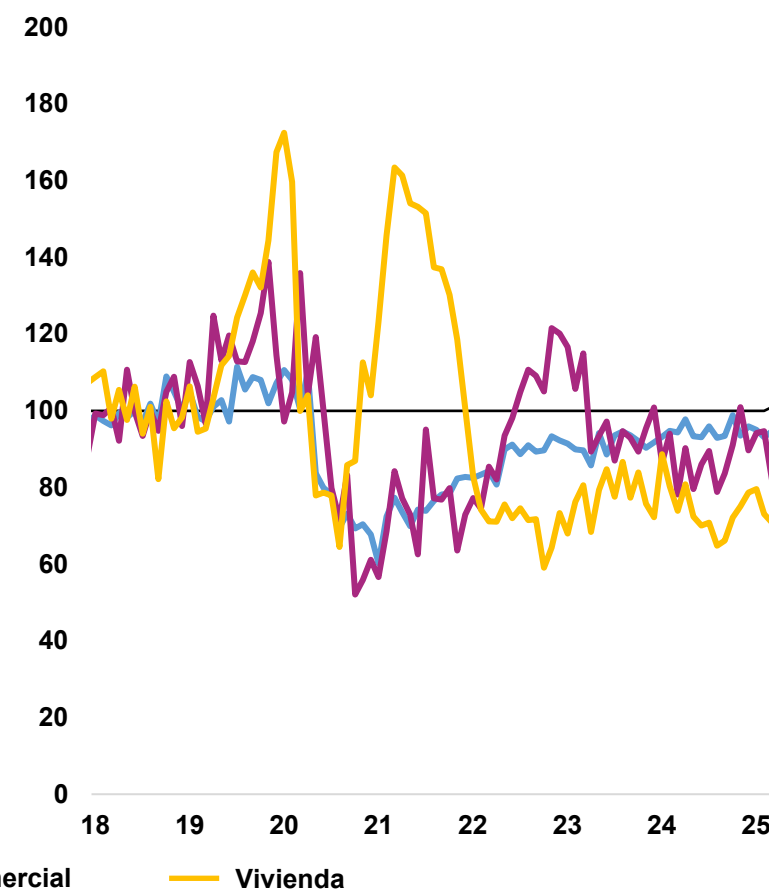
Tasas colocaciones
(porcentaje, mensual)



Stock de colocaciones (*)
(índice 2018=100, series reales SA, mensual)



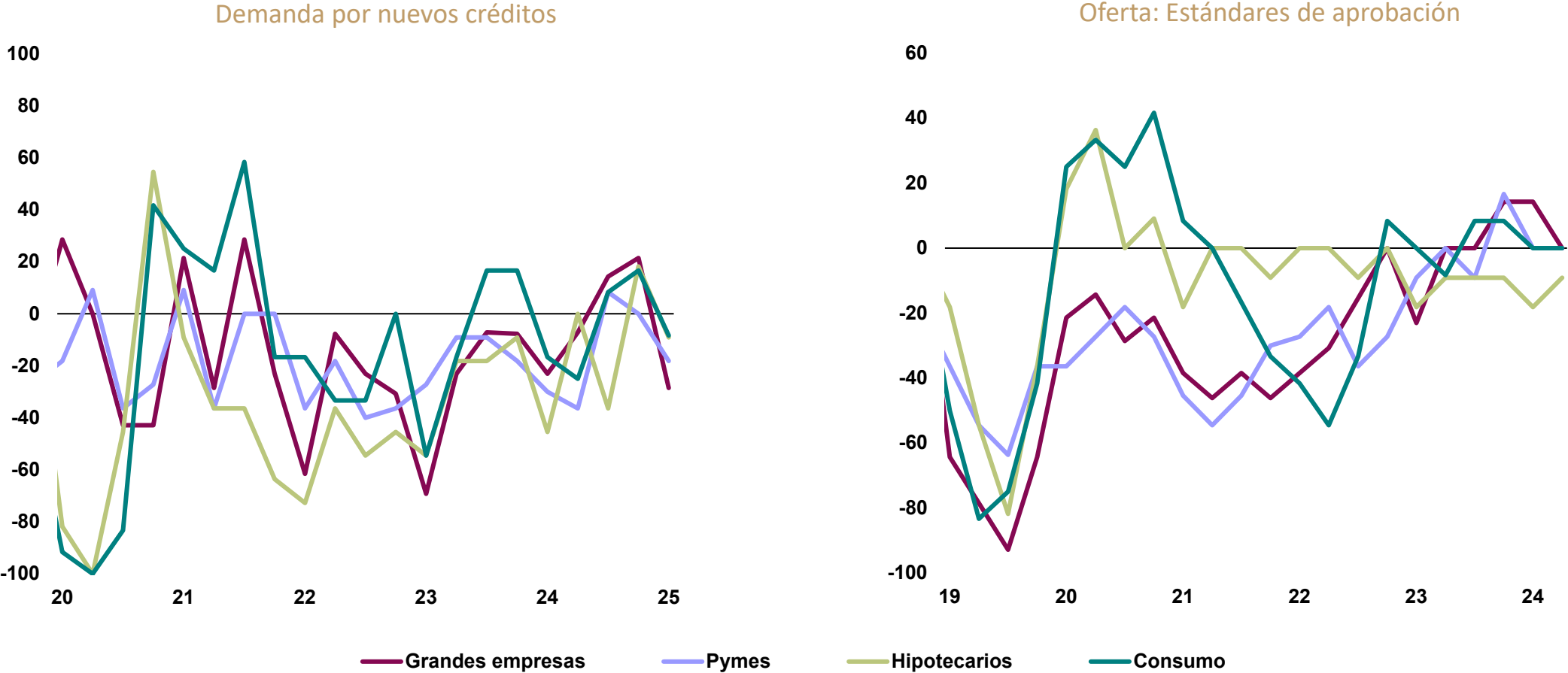
Flujos de nuevos créditos (*)
(índice 2018=100, series reales SA, mensual)



(*) Series deflactadas por UF. En el caso de flujos, corresponden a flujos en pesos deflactados. Desestacionalización interna.

Fuente: Banco Central de Chile.

Encuesta de crédito bancario (*)
(porcentaje de respuestas)



(*) **ECB Oferta:** diferencia entre porcentaje de bancos que opinan que sus estándares de aprobación de créditos fueron menos y aquellos que fueron más restrictivos respecto al trimestre anterior. **ECB demanda:** diferencia entre porcentaje de bancos encuestados que percibieron un fortalecimiento versus un debilitamiento de las solicitudes de créditos respecto al trimestre previo.
Fuente: Banco Central de Chile.

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones

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.

CNC: Cámara Nacional de Comercio.

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

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

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

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.

EPN: Encuesta de Percepciones de Negocios.

FBCF: Formación Bruta de Capital Fijo.

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

IALI: Índice de avisos laborales de internet.

ICL: Índice de Costo Laboral.

Imacec: Índice Mensual de Actividad Económica.

IMACON: Índice Mensual de Actividad de la Construcción.

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

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

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

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

IVDCM: Índice de Ventas Diarias de Comercio Minorista.

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

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas swaps promedio cámara.

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.

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.

TPM: Tasa interés de política monetaria.