

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Julio 2025

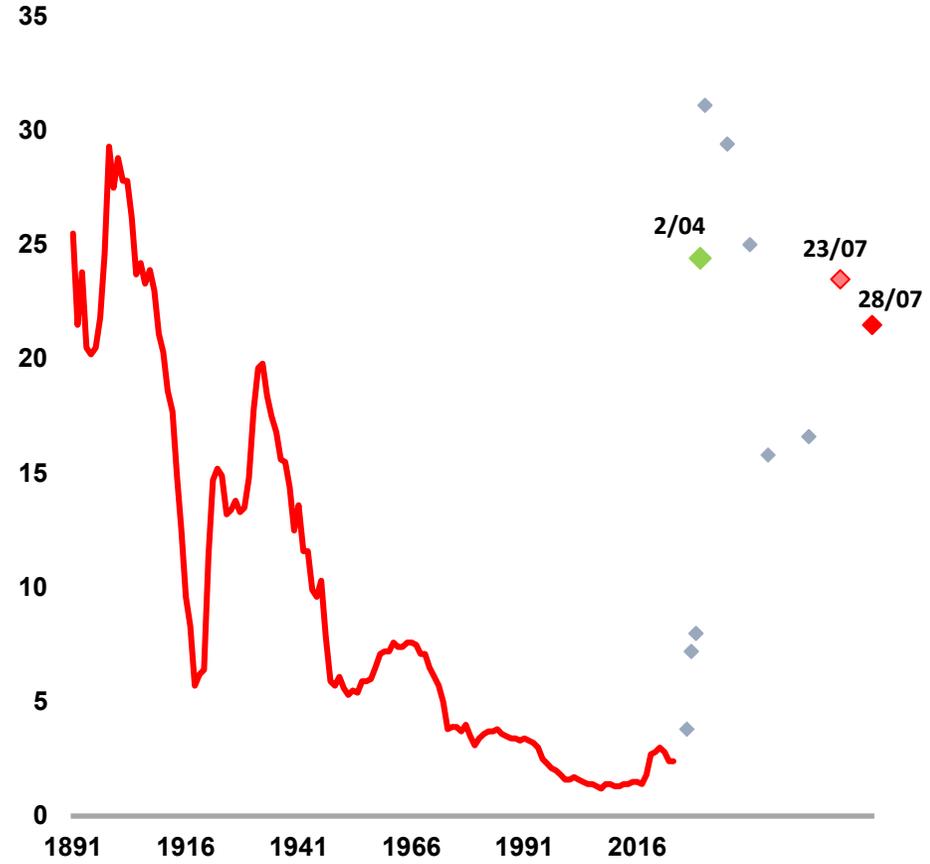
Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el martes 29 de julio de 2025. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

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 darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

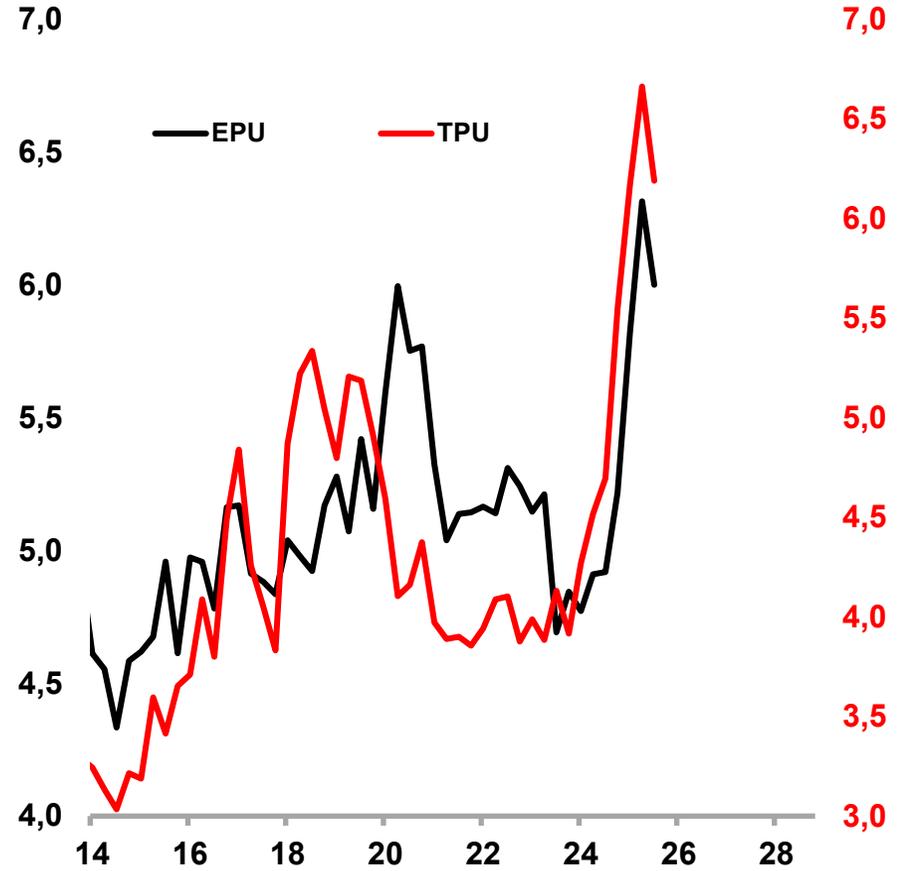
Economía Internacional |

Escenario Internacional

Arancel medio EE.UU (porcentaje)



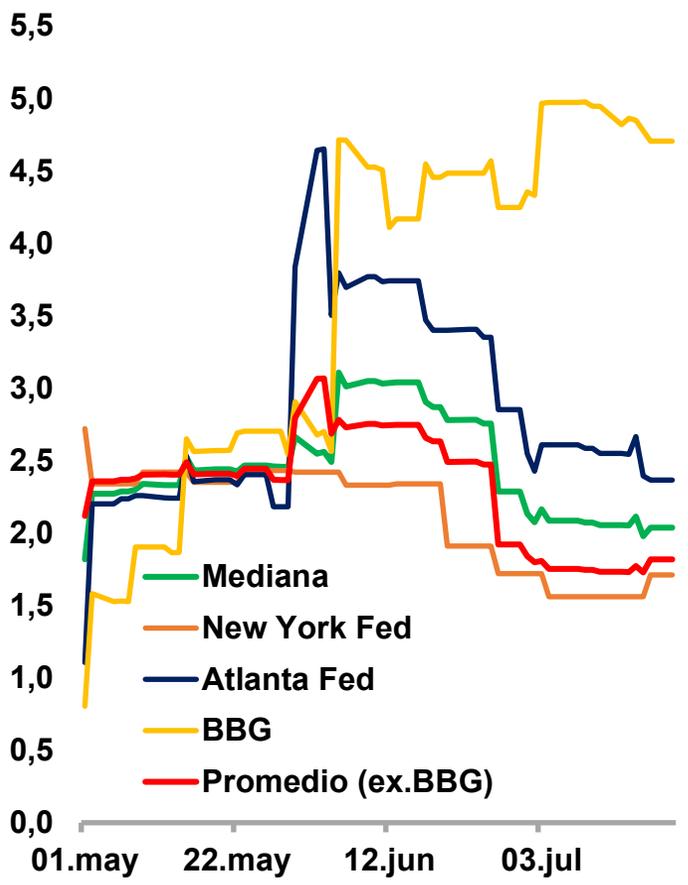
Incertidumbre económica y comercial en EE.UU. (1) (índice)



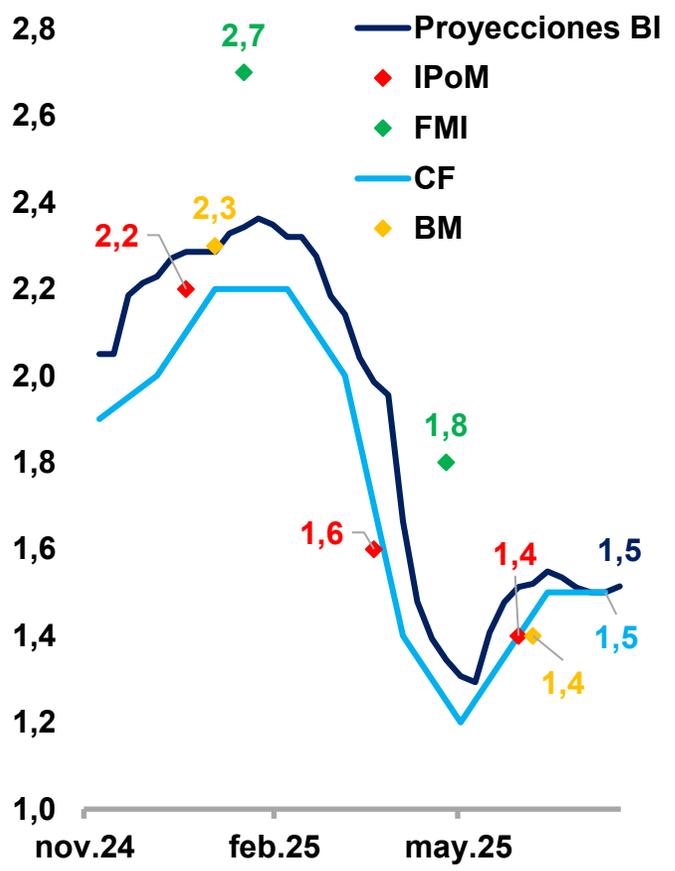
(1) EPU de Baker, Bloom y Steven (2012); TPU de Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino y Raffo (2019). Para el 3T25 se toma el promedio de los últimos 30 días. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

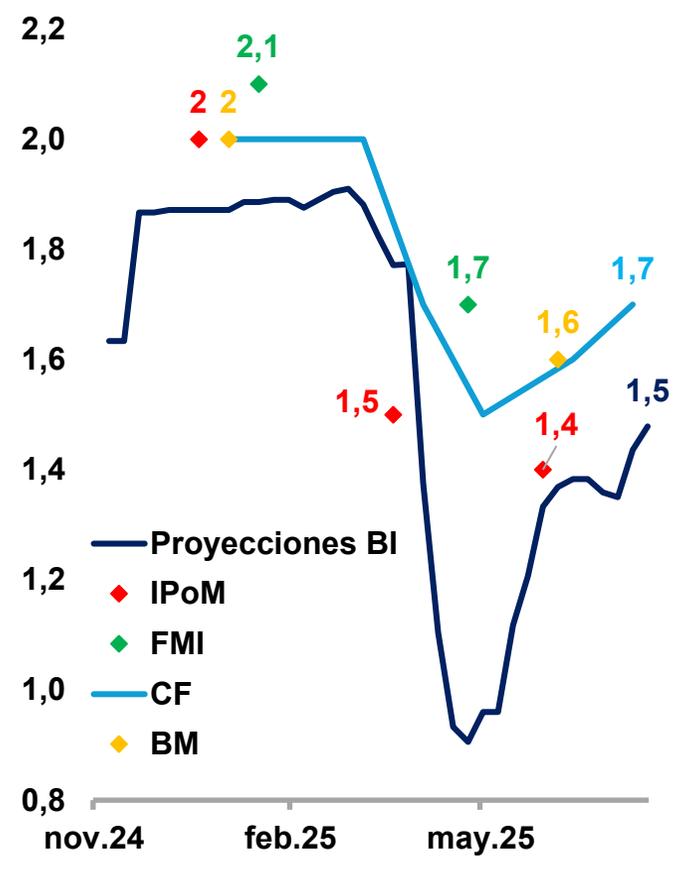
EE.UU.: Nowcasts 2T25
(porcentaje, var t/t anualizada, sa)



EE.UU.: Evolución de proyecciones 2025 (1)
(porcentaje, var a/a)



EE.UU.: Evolución de proyecciones 2026 (1)
(porcentaje, var a/a)

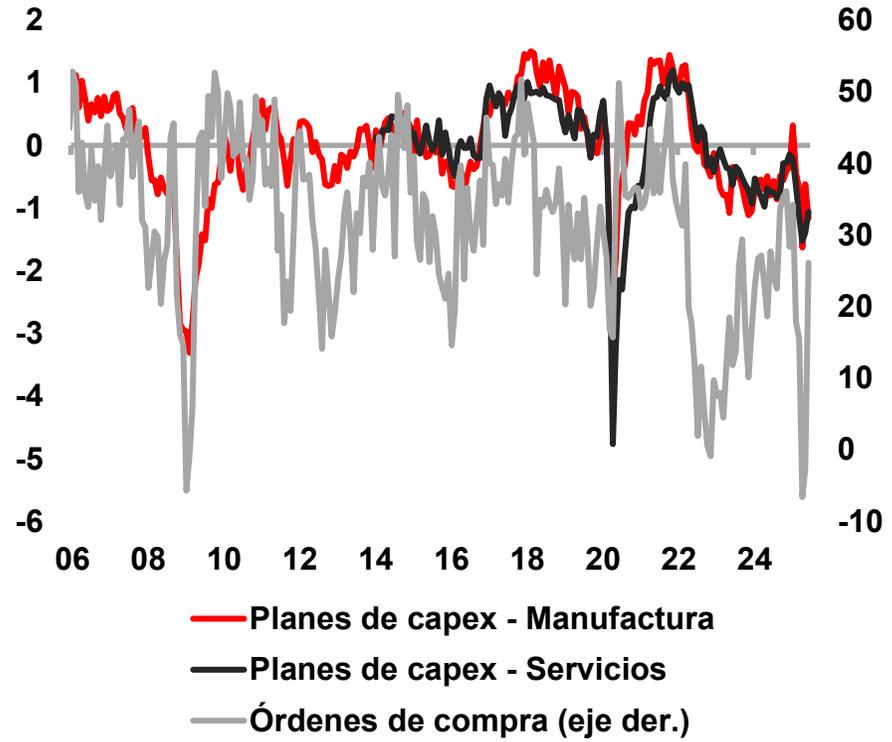


(1) Corresponde a las estimaciones públicas vigentes publicadas por cada entidad en las fechas indicadas. Muestra de Bancos de Inversión incluye a: Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, UBS, Nomura, JP Morgan y Morgan Stanley. Fuente: FMI, CF, Banco Mundial, Bloomberg y BCCh.

Escenario Internacional

EE.UU.: Expectativas de CAPEX y de órdenes de compra

(izq: z-score, sa; der: índice de difusión, sa)



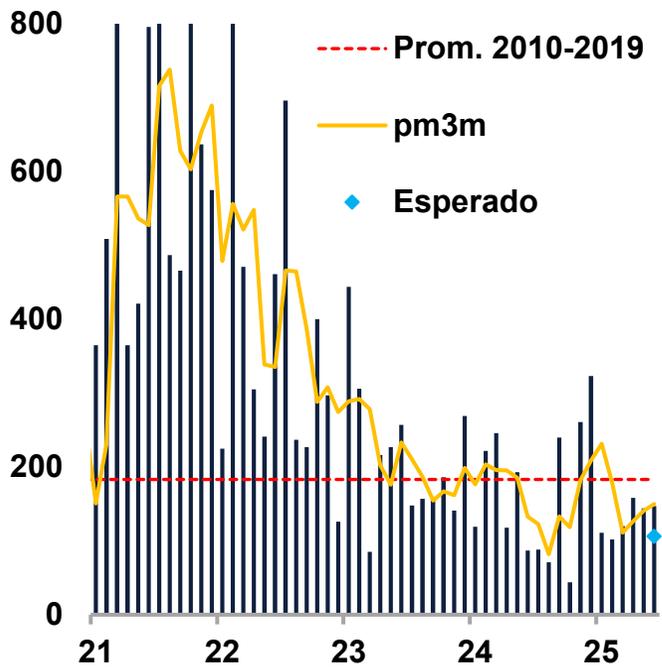
EE.UU.: Percepción de Firmas S&P500 (Earnings Calls para trimestre respectivo; % de respuestas)

	2025 1er trim.		2025 2do trim.
	Antes del 02 abril	Después del 02 de abril	01-06 al 22-07
Menor crecimiento 2025	0,0	29,3	12,7
Mayor inflación 2025	18,8	31,3	9,5
Impacto negativo de aranceles	6,3	42,9	12,7
Número de firmas	32	434	63

Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

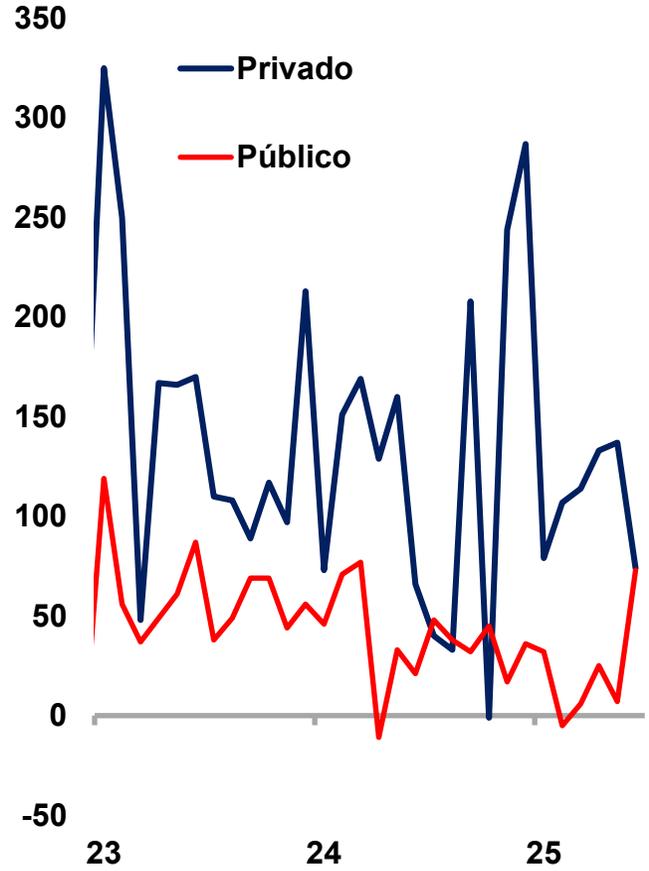
EE.UU.: Creación de empleo (NFP)
(miles de personas, var m/m, sa)



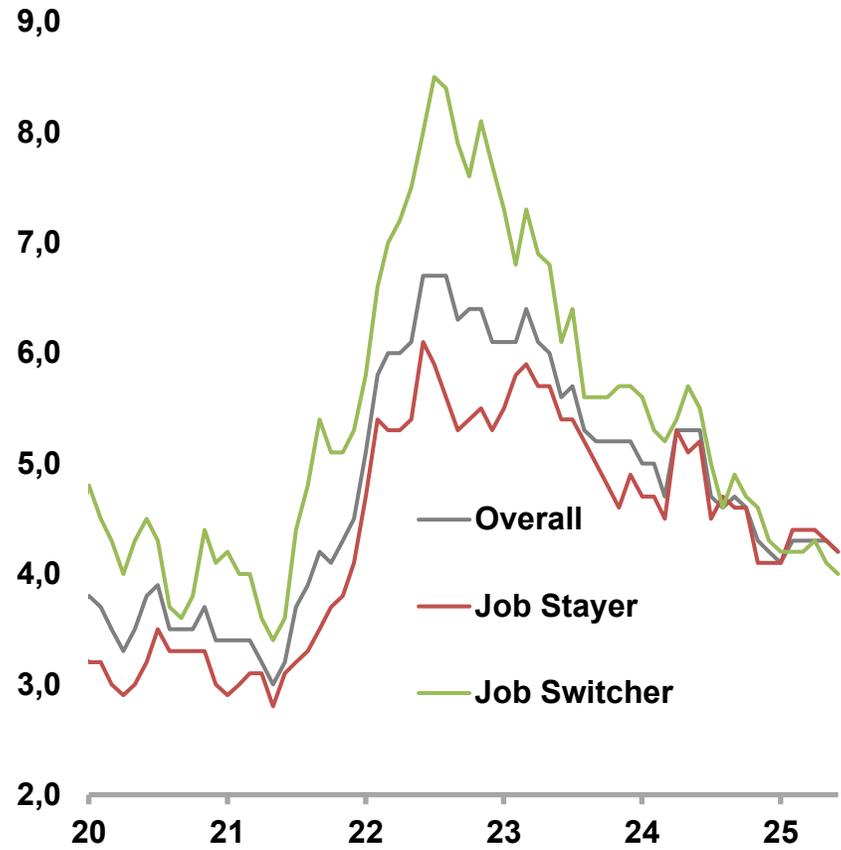
Dato junio

NFP	Esp.	Efec.	Revisión
Total	106k	147k	+16k
Privado	100k	74k	
TD	4,3%	4,1%	

EE.UU.: Creación de empleo por sector
(miles, var m/m, sa)



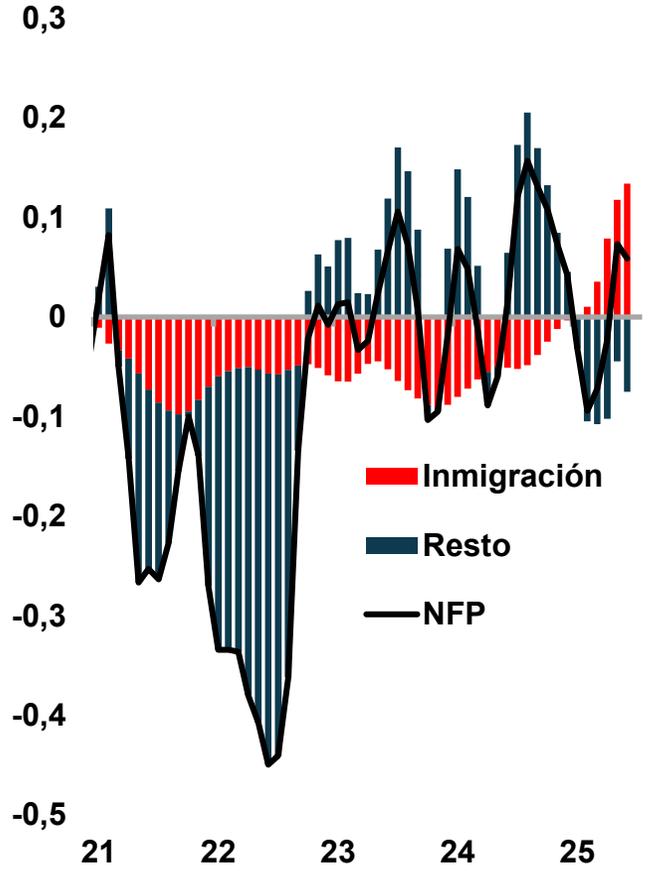
EE.UU.: Aumento de salarios
(porcentaje, var m/m, pm3m, sa)



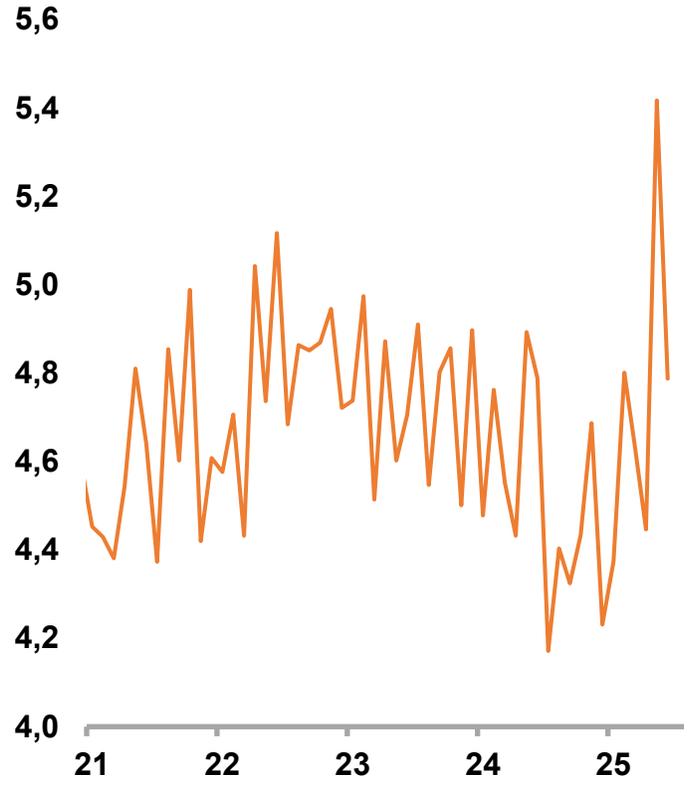
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

EE.UU.: Crecimiento de salario real
(porcentaje, var m/m, pm3m, desvío ra promedio, sa)



EE.UU.: Flujos de empleo a inactivo
(millones de personas, sa)



Período	Exceso de flujos de E -> Inactivo acum (1).
Feb.25-Jun.25	1,6 millones de personas

Evidencia cualitativa

- Some contacts shared that they had **lost their immigrant workforce due to fears of incarceration and deportation**, and it was restraining business activity. (**Beige Book, julio**)
- Contacts in some areas worried that retail spending might soften further, especially among lower-income consumers and in immigrant communities (**Beige Book, julio**)
- Several participants noted that immigration policies were reducing labor supply. (**Minuta FOMC, julio**)

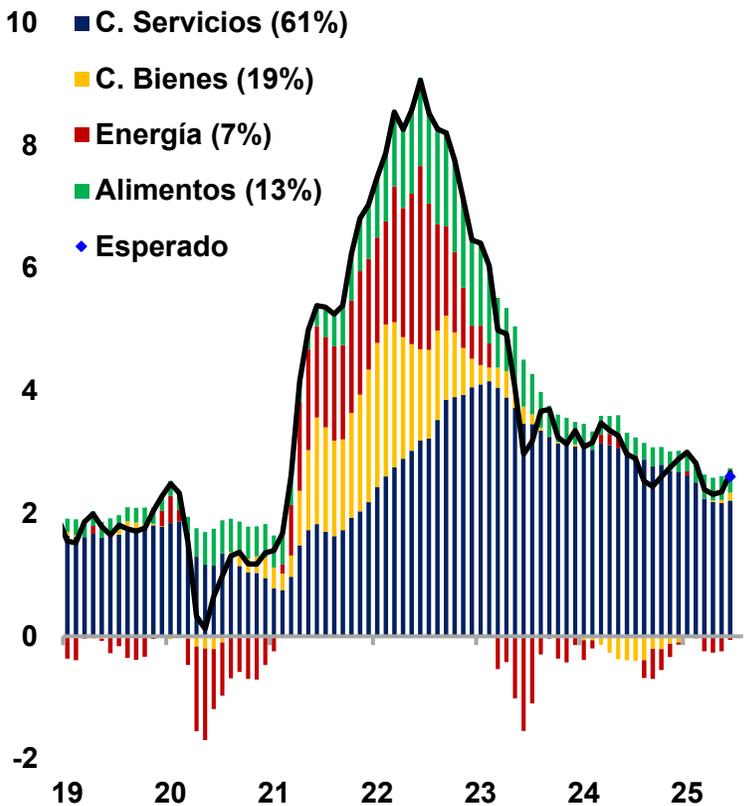
Estimaciones de contrapartes

- **Creación de Empleo potencial de 72k:** sin inmigración ilegal y manteniendo los niveles de inmigración legal.

(1) Exceso de flujos se define como los flujos de cada mes respecto al promedio 2024. Fuente: Bloomberg, BLS y elaboración propia.

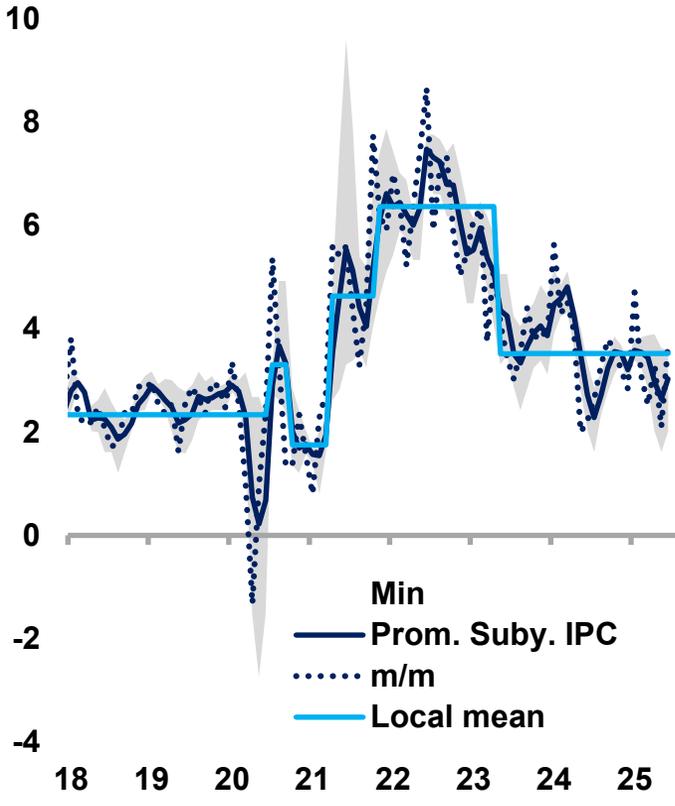
Escenario Internacional

EE.UU.: Contribución a la inflación (porcentaje, var a/a)

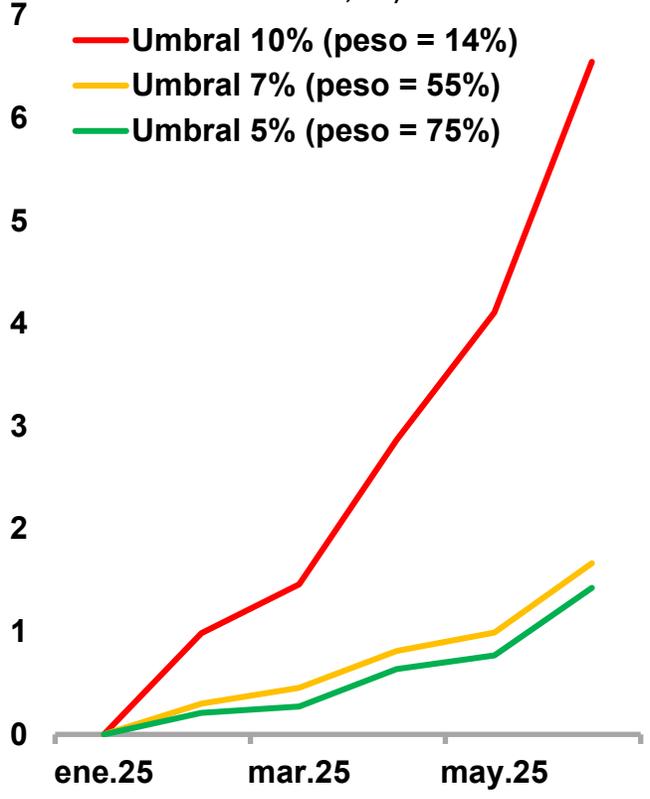


MoM	Esp	Obs	YoY	Esp	Obs
IPC Total	0,3	0,3	IPC Total	2,6	2,7
IPC SAE	0,3	0,2	IPC SAE	2,9	2,9

EE.UU.: Medidas core alternativas (porcentaje, var m/m anualizada, pm3m, sa)



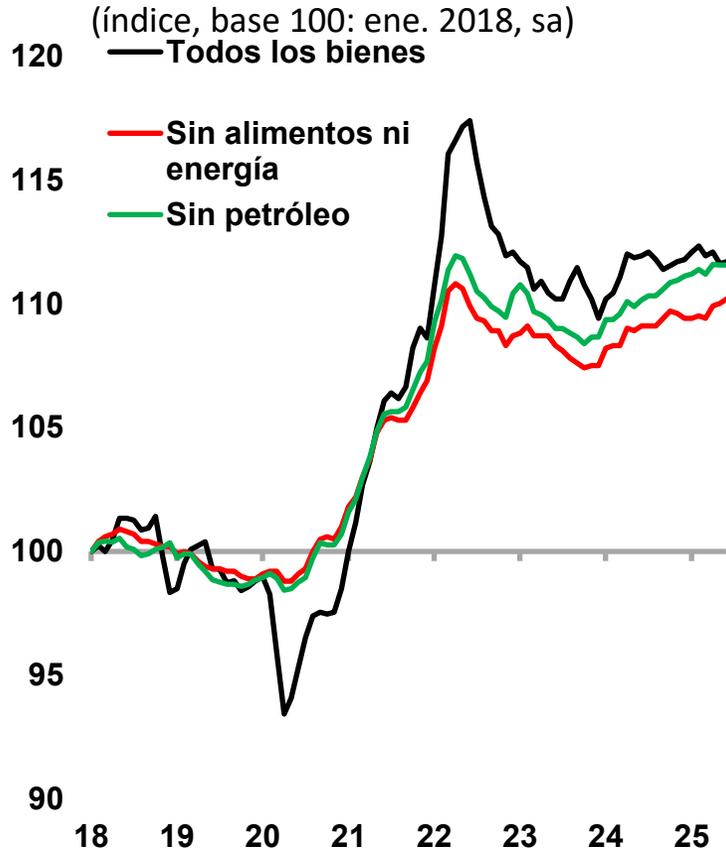
EE:UU.: Inflación de bienes expuestos a aranceles (1) (porcentaje, exceso de inflación acumulada, 0 = enero.24, sa)



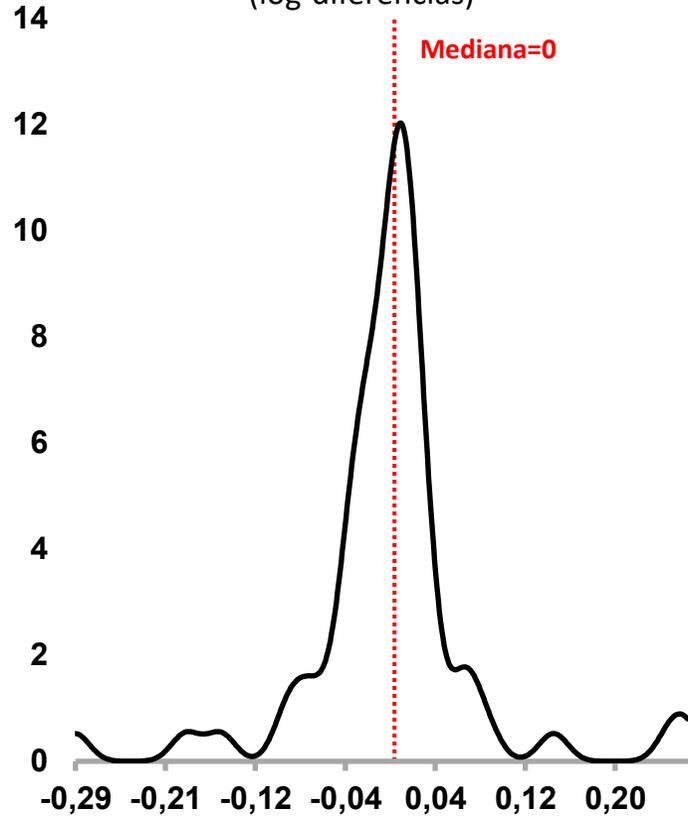
(1) Estimación en base a metodología de Morgan Stanley, donde se estima el impacto esperado directo e indirecto de los aranceles sobre cada producto. El umbral se define sobre el impacto esperado sobre cada producto (ej: umbral 10% -> se define como ítems con alta exposición a aranceles aquellos a los cuales se estima un impacto de al menos 10%). Exceso de inflación se calcula como la inflación observada menos el promedio móvil 6 meses hasta enero de 2025. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

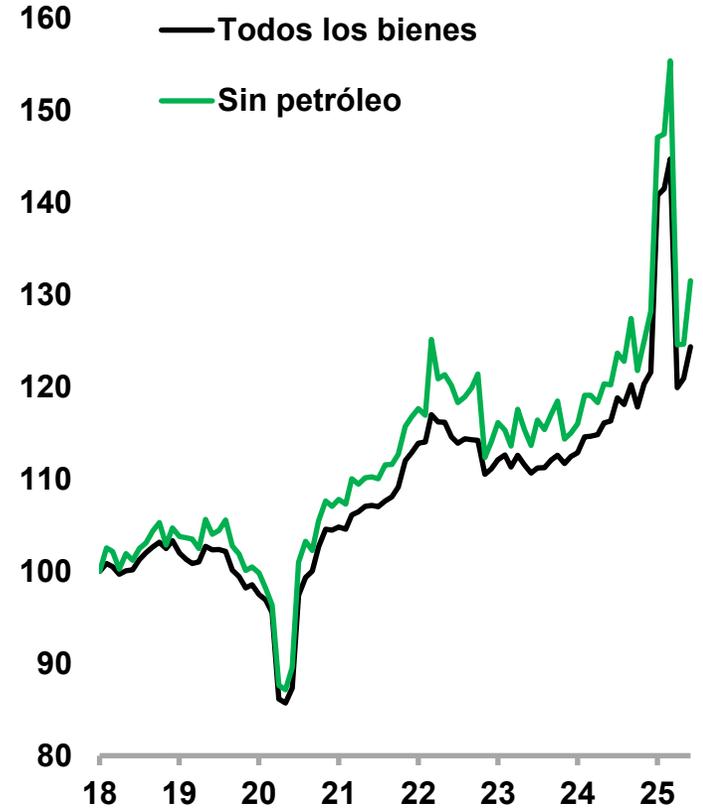
EE.UU.: Índice de precios de importación (CIF) (1)



EE.UU.: Variación ponderada de precios de importación entre ene y jun (2)



EE.UU.: Importaciones (3)

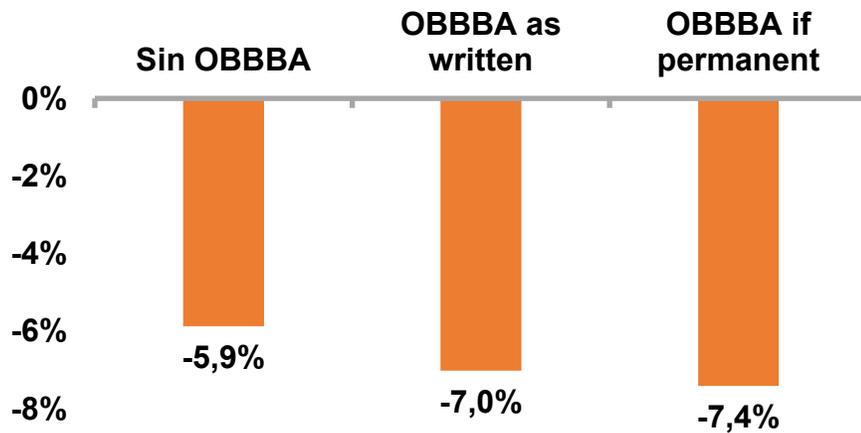


(1) Índice de precios de importación para tres agregados. Los precios no incluyen aranceles (CIF) y los índices están normalizados para que tomen el valor 100 en enero de 2018. Fuente: BLS. (2) Distribución de las variaciones logarítmicas de precios entre enero y junio de 2025 para distintas categorías de importación. Se destaca la mediana de la distribución. Fuente: BLS (3) Cantidades importadas para dos agregados. Las cantidades se estiman como el cociente entre el valor de las importaciones y su precio correspondiente en cada período. Fuente: BEA y BLS.

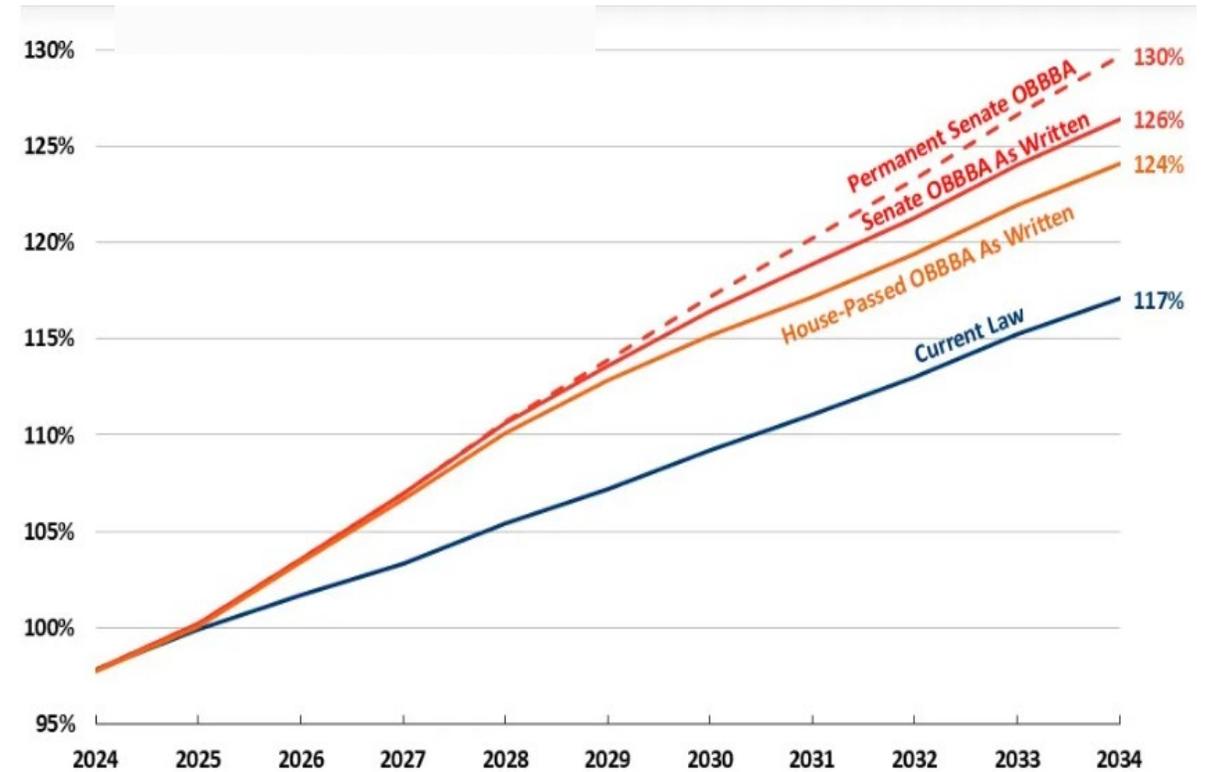
EE.UU.: “One, big, beautiful Bill Act” (1)

	As written	If permanent
Reducción de impuestos	4600	5400
Mayor gasto	500	1000
Reducción del gasto	1700	1700
Aumento del déficit primario	3400	4700
Aumento del techo de la deuda	5000	5000

EE.UU.: Déficit promedio anual 2025-34 (2) (porcentaje del PIB)



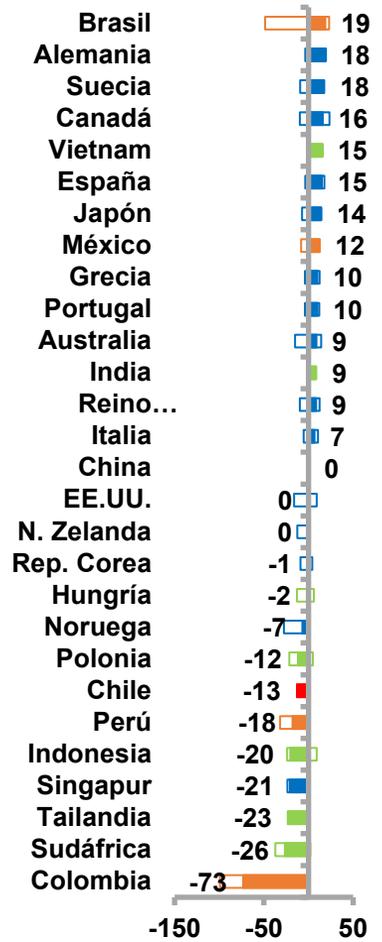
EE.UU.: Deuda pública proyectada (3) (porcentaje del PIB)



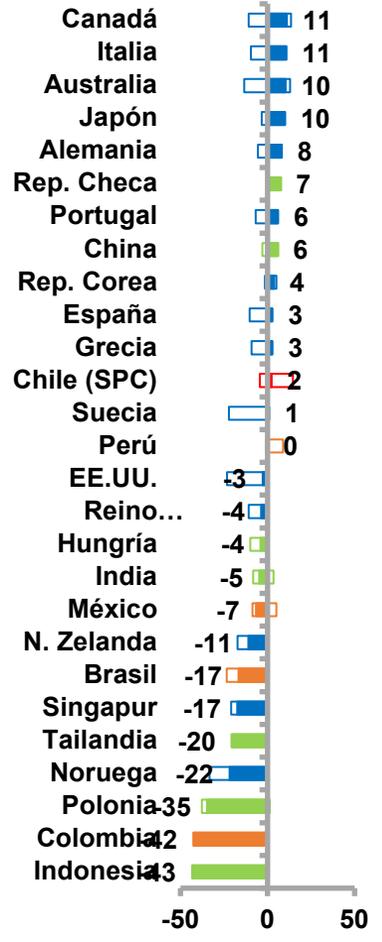
(1) Cálculos del CBO y CRFB sin dinámica ni intereses. (2) Cálculos del CRFB. (3) El OBBBA aprobado corresponde al Senate OBBBA As Written. Incluye intereses. Fuente: CBO y Committee for a Responsible Federal Budget.

Escenario Internacional

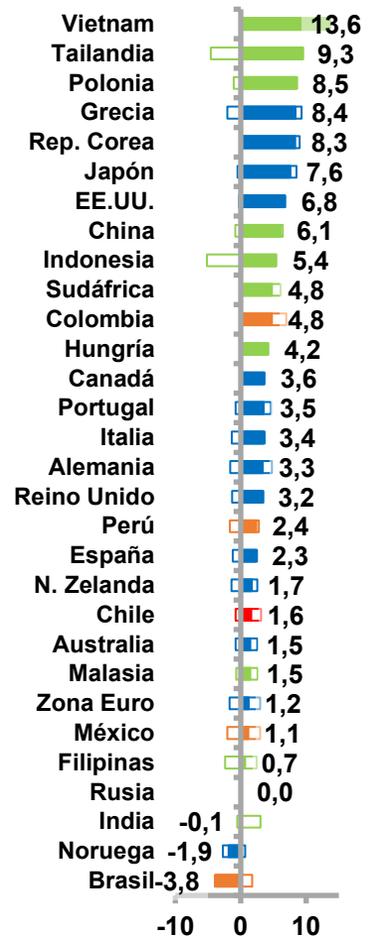
Tasa a 10 años (1)
(pb)



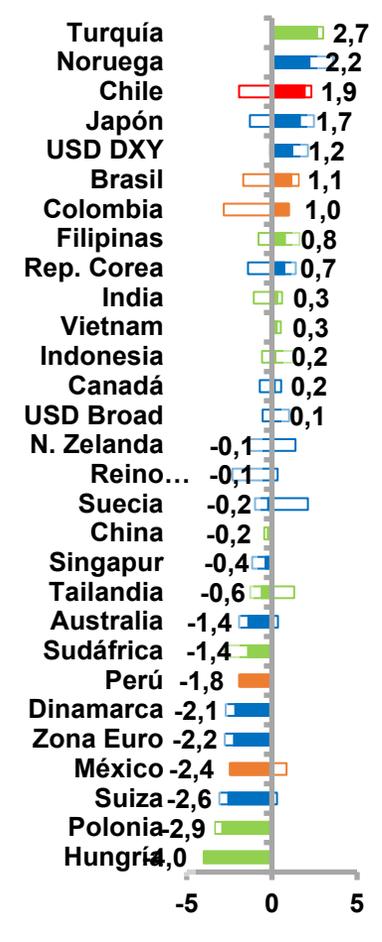
Tasa a 2 años (2)
(pb)



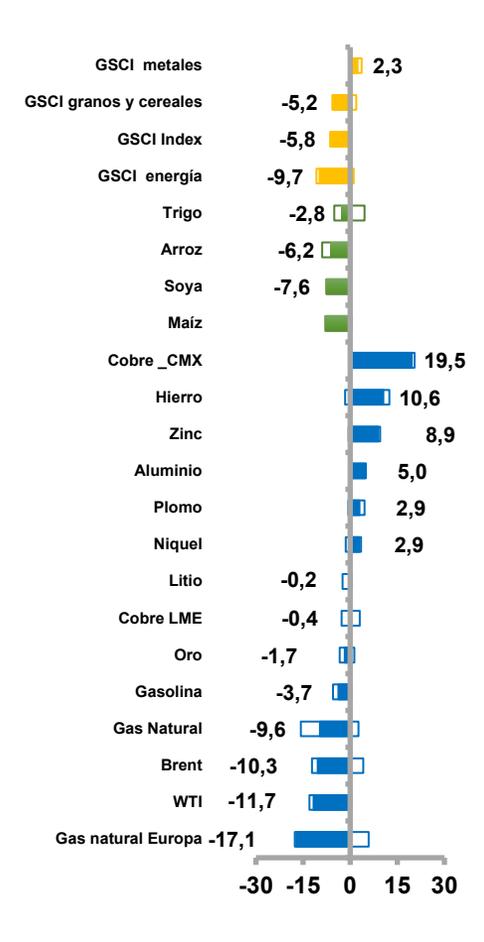
Bolsas
(porcentaje)



Tipo de cambio (3)
(porcentaje)



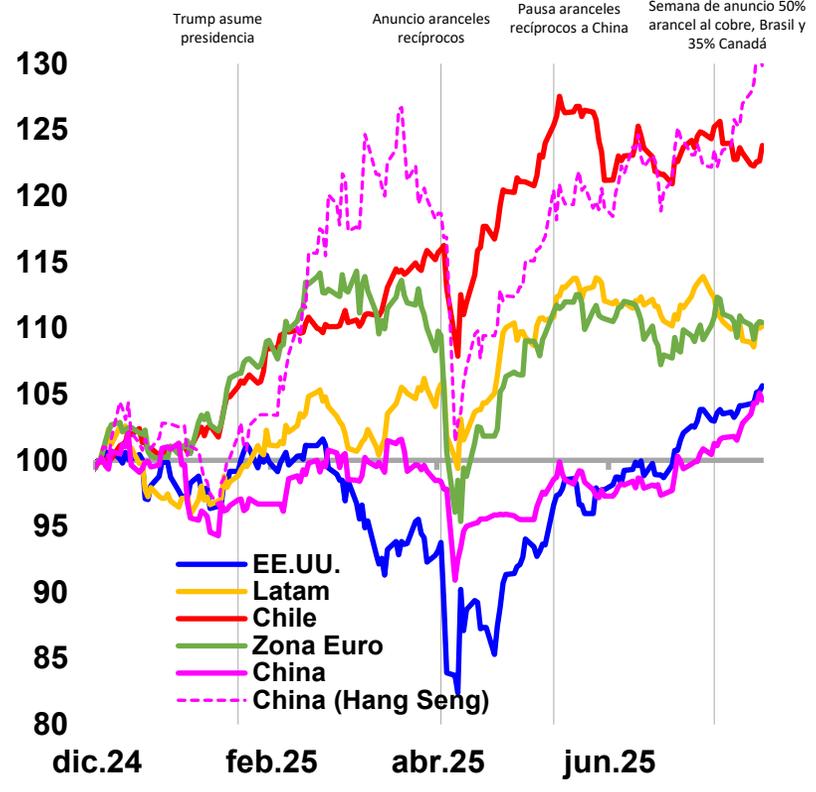
Materias primas
(porcentaje)



Notas: Comprende cambios entre 17 de junio y 25 de julio 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: 23 de julio 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.

Escenario Internacional

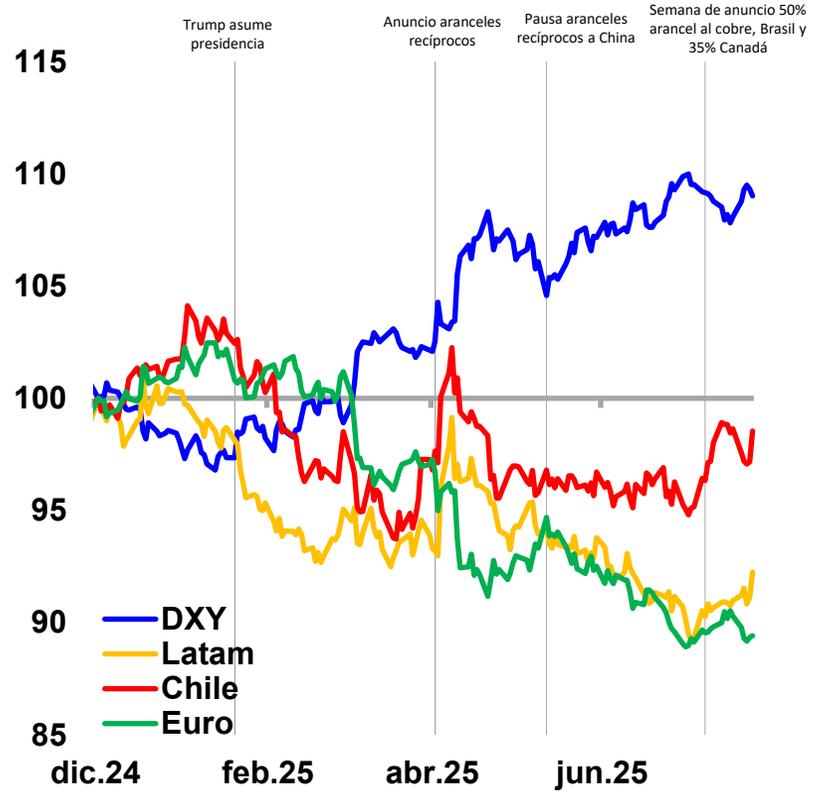
Índices accionarios (índice 100 1/12/24=100)



Movimientos hasta 25/07 del S&P 500, %

Desde que asumió Trump	Desde el anuncio de aranceles recíprocos	Desde pausa aranceles a China	Desde nuevos anuncios
6,5	12,7	9,3	2,6

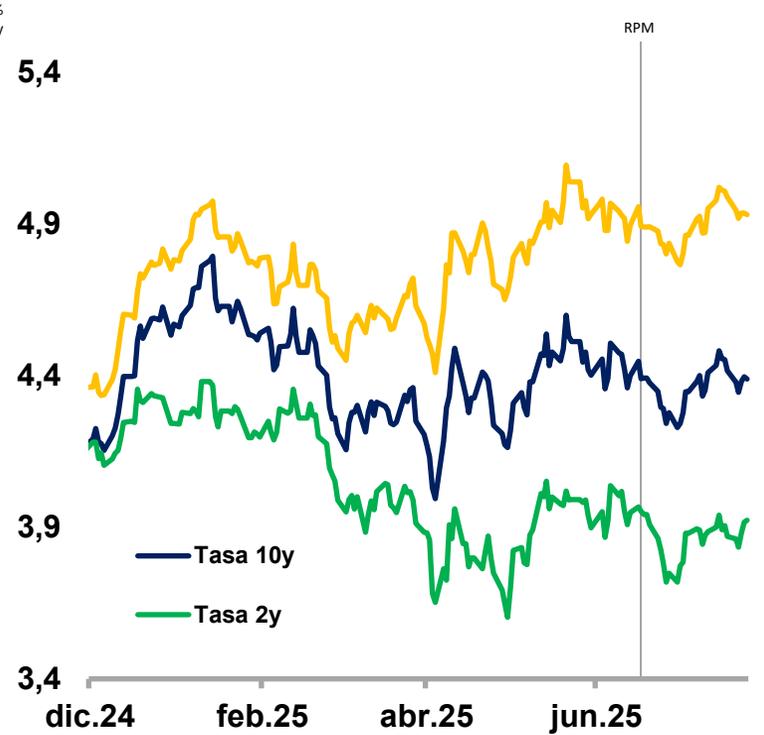
Tipos de cambio (índice 100 1/12/24=100)



Movimientos hasta 25/07 del DXY, %

Desde que asumió Trump	Desde el anuncio de aranceles recíprocos	Desde pausa aranceles a China	Desde nuevos anuncios
-10,7	-5,9	-4,1	0,1

Tasas EE.UU. (porcentaje)

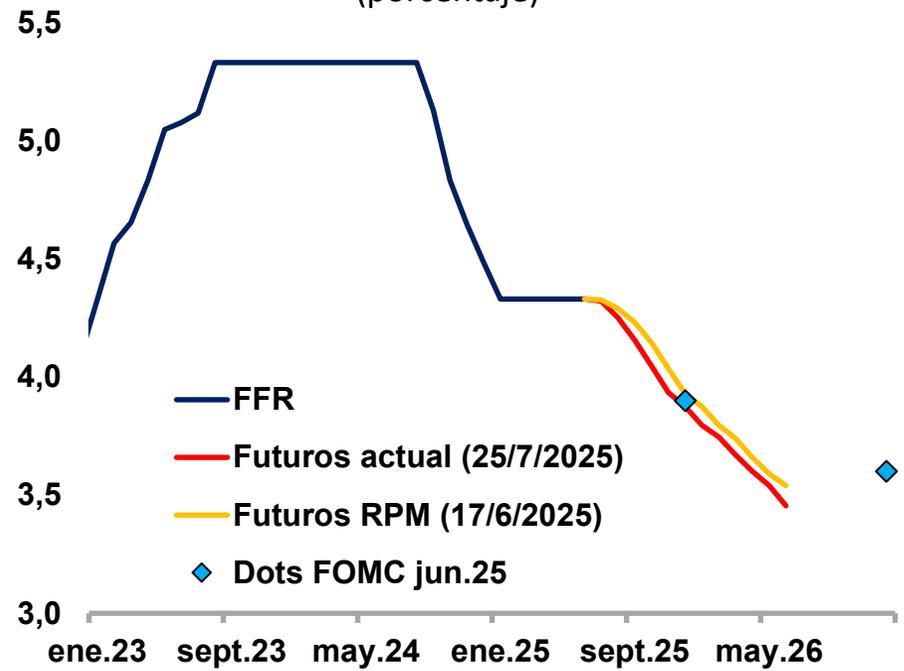


Cambio desde RPM, pb	Real	Breakeven	Nominal
Tasa 2y	-16,0	14,4	-2,9
Tasa 10y	-8,6	9,6	-0,1
Tasa 30y	1,5	2,4	3,9
Tasa 5-en-5	0,1	6,8	3,2

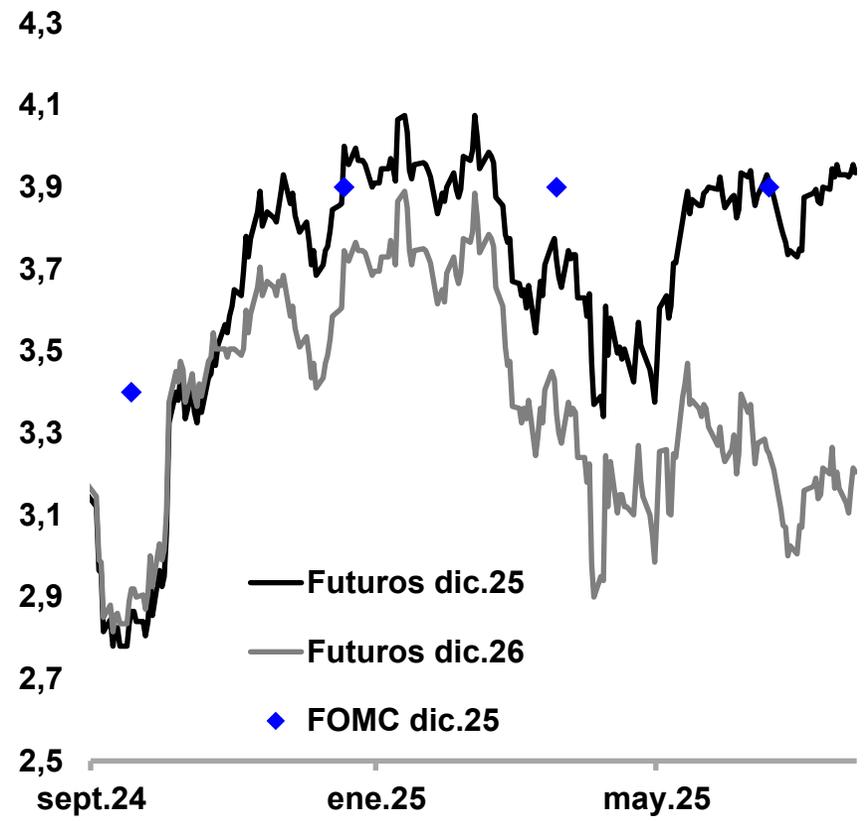
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Futuros FFR (porcentaje)



FFR para fines de 2025 y 2026 (porcentaje)



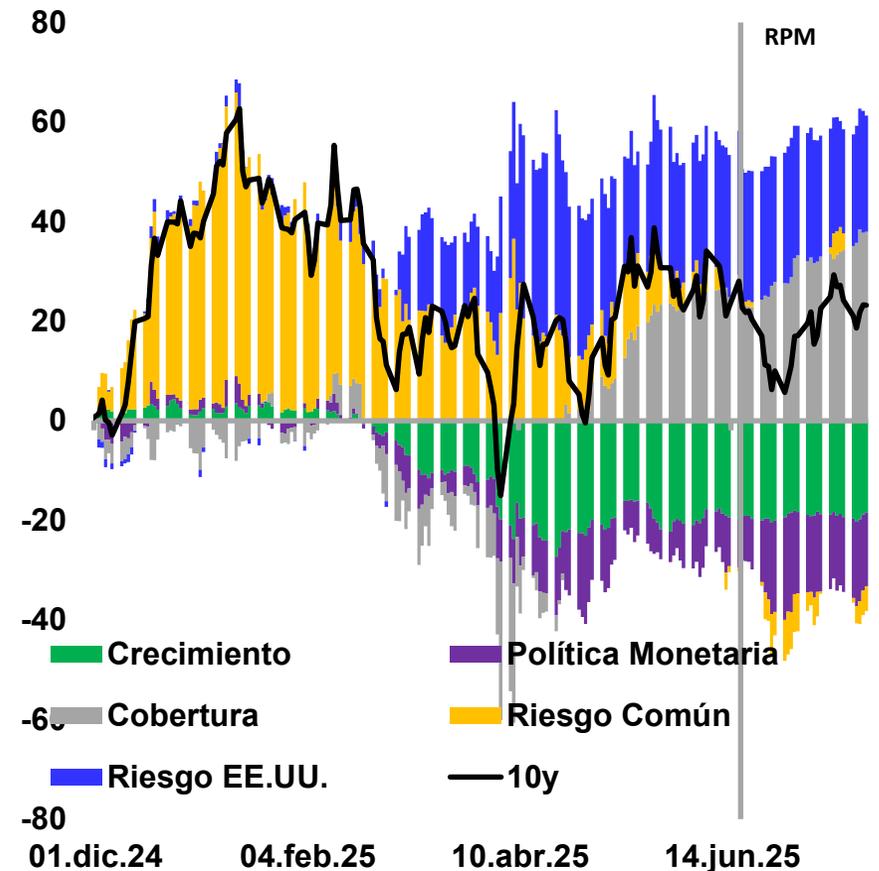
Recortes esperados por el mercado

	Mercado IPoM (17/06)	Mercado Actual (25/07)	Dots Fed
2025	1,8	1,7	2
2026	2,7	2,7	1
2025+2026	4,5	4,4	3

Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

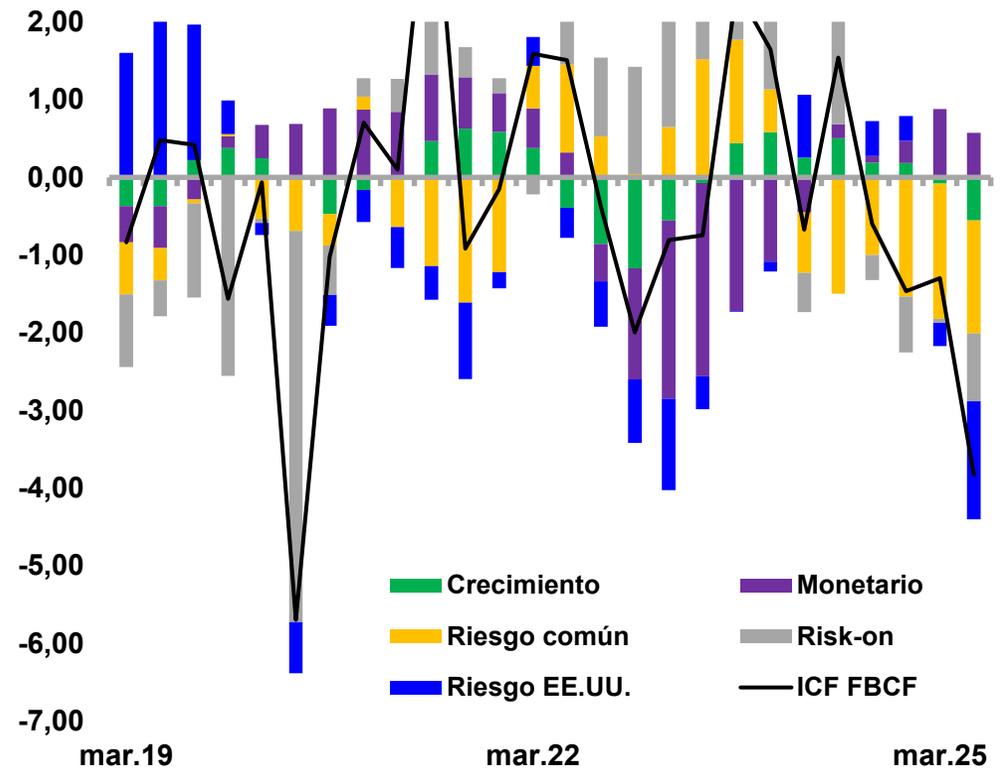
Descomposición tasa 10 años EE.UU. (acumulado desde 01/12/24, pb)



Delta respecto a RPM junio, pb

Crecimiento	PM	Cobertura	Riesgo común	Riesgo EE.UU.	Tasa 10y
0,7	-5,9	14,6	-5,6	-3,3	0,5

Índice condiciones financieras EE.UU. – FBCF (1) (variación anual, porcentaje)

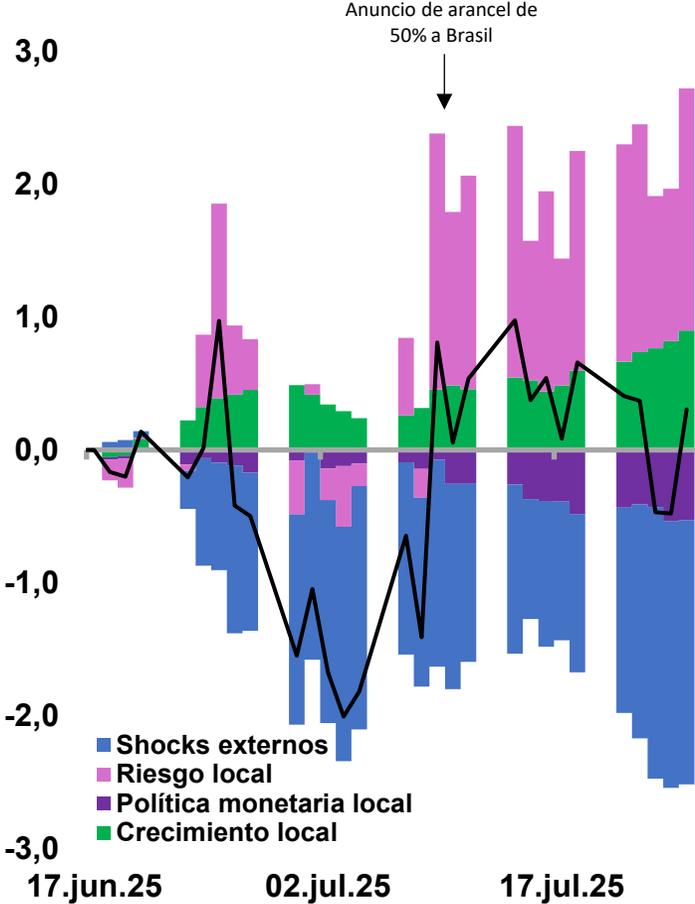


(1) En base a Albagli, Carlomagno, Ledezma y Reszczynski (2025). Proyección asume shocks efectivos y ceros para completar el 3T.25. En adelante, shocks=0. Fuente: elaboración propia.

Escenario Internacional

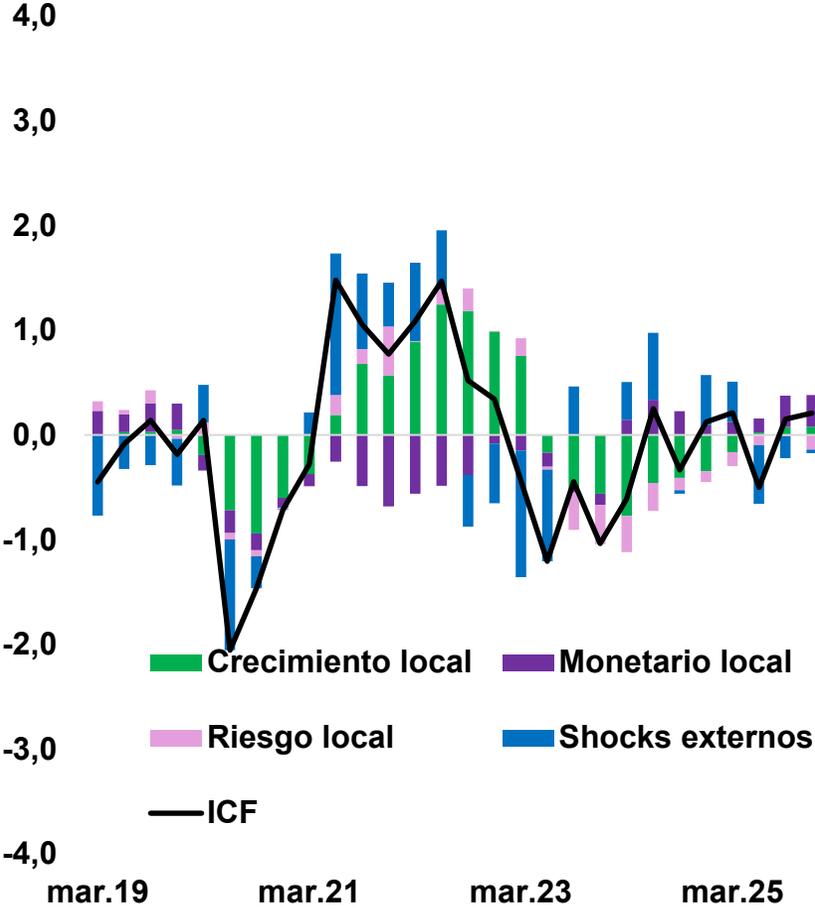
Descomposición BRL (1)

(acumulado desde 17/6/25, %)



Índice condiciones financieras LATAM FBCF (2)

(variación anual, SD)

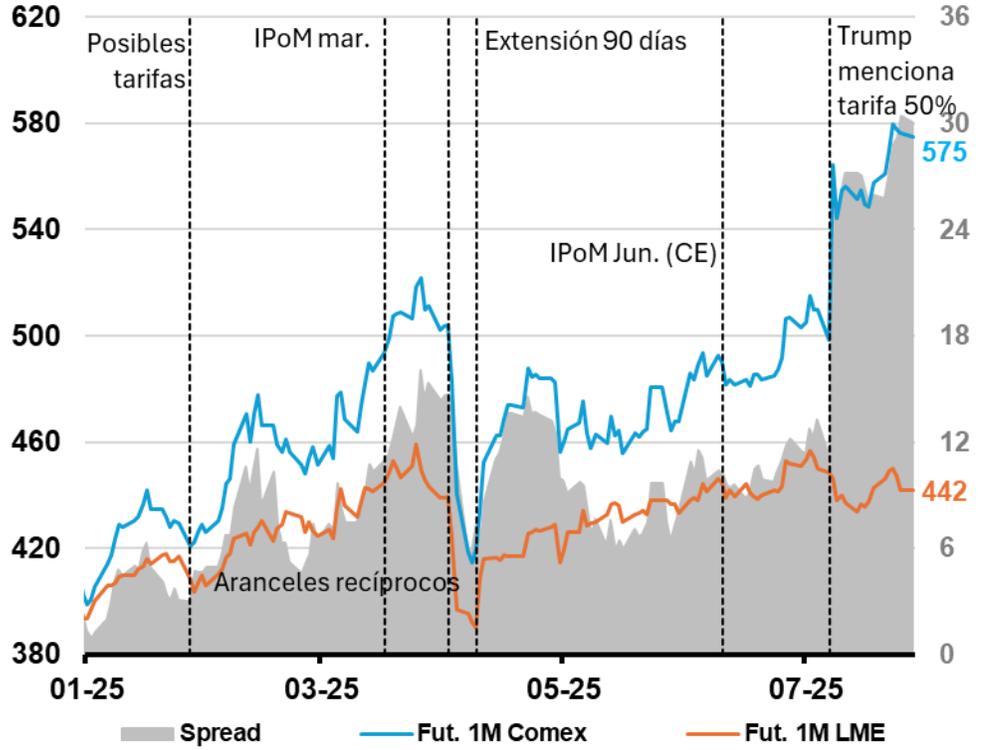


(1) VAR X con bloque exógenos shocks de EE.UU. (2) En base a Albagli, Carlomagno, Ledezma y Reszczynski (2024). Proyección asume shocks efectivos y ceros para completar el 2T.25. En adelante, shocks=0. Latam es el promedio entre Chile, Brasil y Colombia. Fuente: elaboración propia.

Escenario Internacional

Spread futuros cobre por bolsa

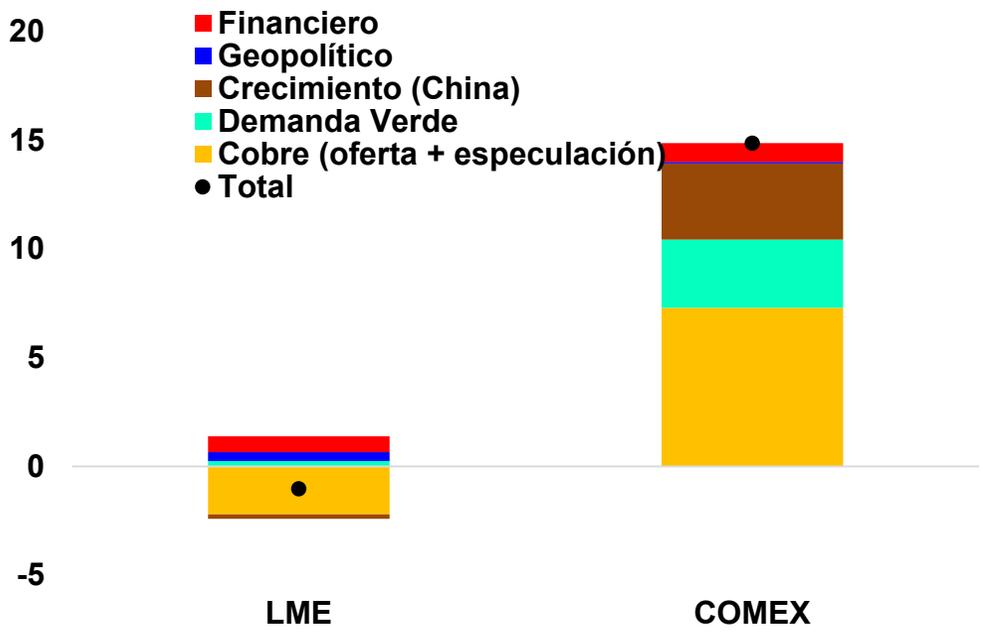
(nominal, US\$/lb; porcentaje)



	Var. acumulada post anuncio 50% (2)
COMEX	+15,3%
LME	-1,5%

Descomposición del precio del cobre (1)

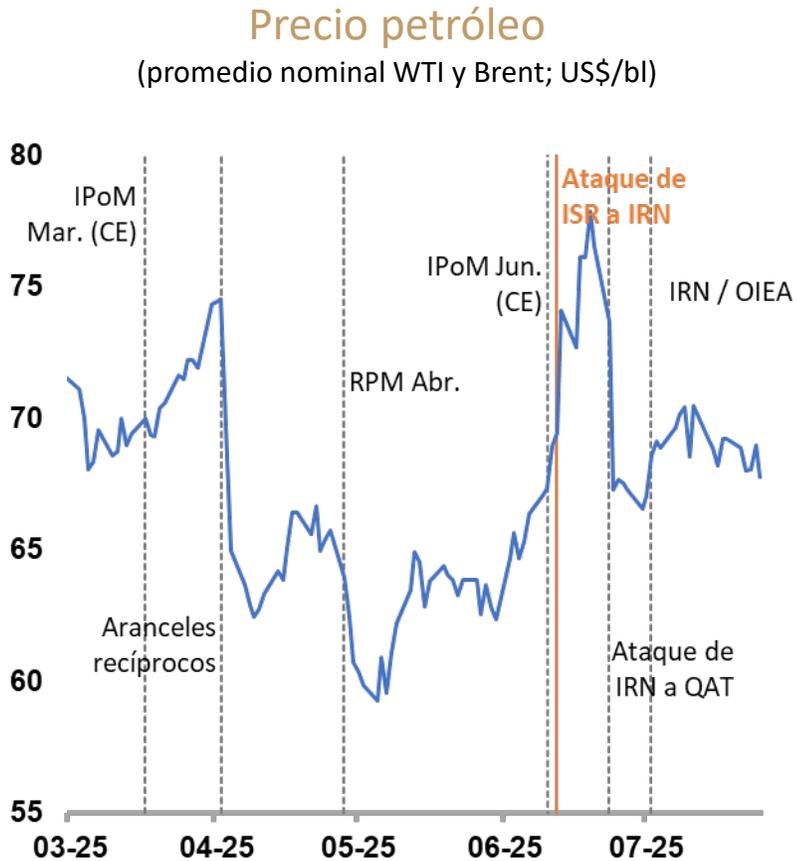
(porcentaje, variación entre 7-jul y 25-jul)



- Estimaciones preliminares sugieren que **aumentos anunciados de gasto en defensa aumentarían demanda de cobre global en más de 300 mil toneladas por año –1,3% de consumo global—**, en un mercado que ya opera con una oferta ajustada.
- Gasto militar también está presionando tasas largas.

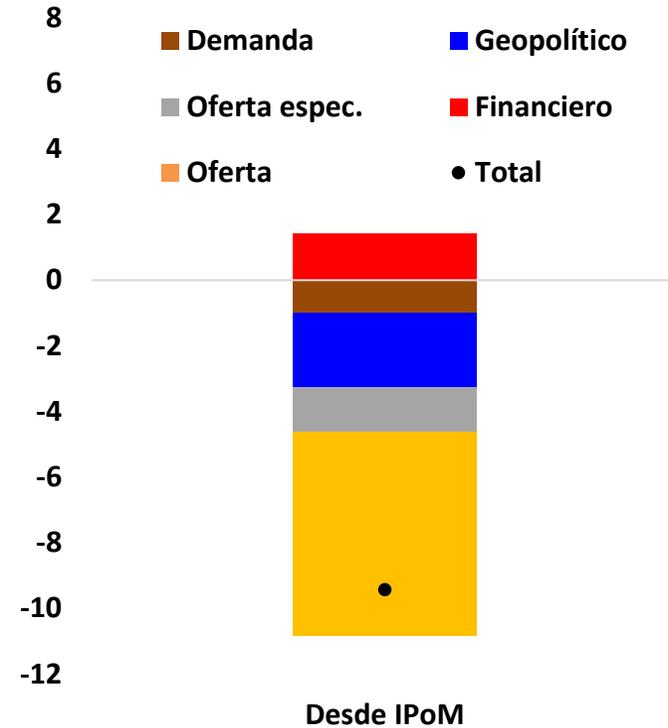
(1) Var Bayesiano con restricción de Signo, con 4 rezagos en frecuencia semanal desde la primera semana del 2010 hasta el 25 de julio: $D_0 y_t = D_1 y_{(t-1)} + D_2 y_{(t-2)} + D_3 y_{(t-3)} + D_4 y_{(t-4)} + \epsilon_t$, $\epsilon_t \sim N(0, \Sigma)$ Con $y_t =$ ETF verde, precio del cobre, ratio 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. (2) Variación entre 7 y 28 de julio. Fuente: elaboración propia en base a Bloomberg.

Escenario Internacional



Descomposición precio del petróleo (1)

(eje izq.: var. acumulada en %)



(1) Var Bayesiano con restricción de Signo, con 6 rezagos en frecuencia semanal desde la primera semana del 2010 hasta el 25 de julio: $D_0 y_t = D_1 y_{(t-1)} + D_2 y_{(t-2)} + D_3 y_{(t-3)} + D_4 y_{(t-4)} + D_5 y_{(t-5)} + D_6 y_{(t-6)} + \epsilon_t$, $\epsilon_t \sim N(0, \Sigma)$ 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.

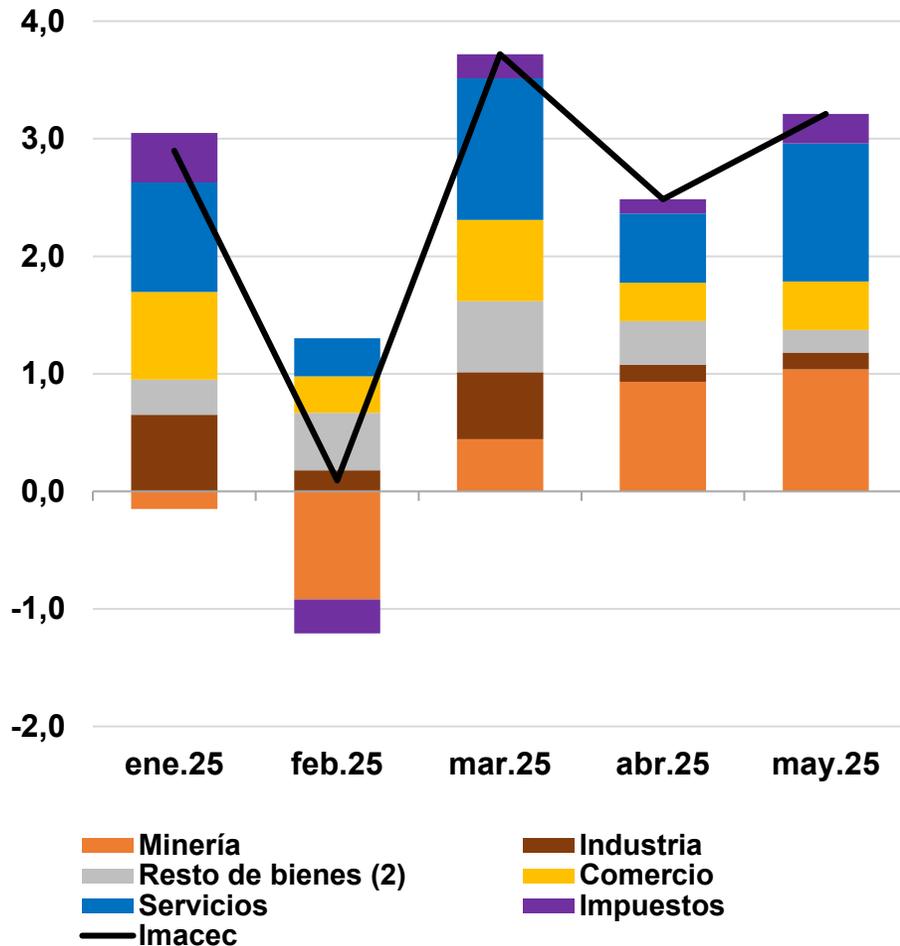
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

Economía Nacional |

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

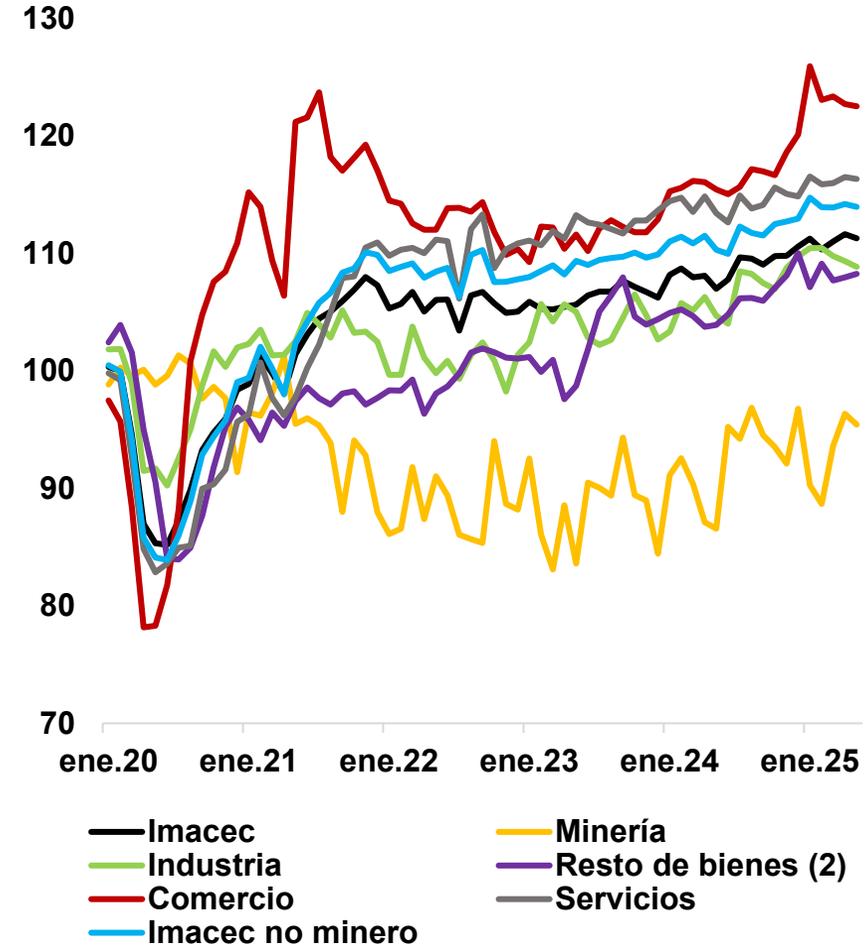
Imacec (1)

(variación anual, porcentaje)



Actividad sectorial (1)(2)

(índice septiembre 2019=100, series desestacionalizadas)



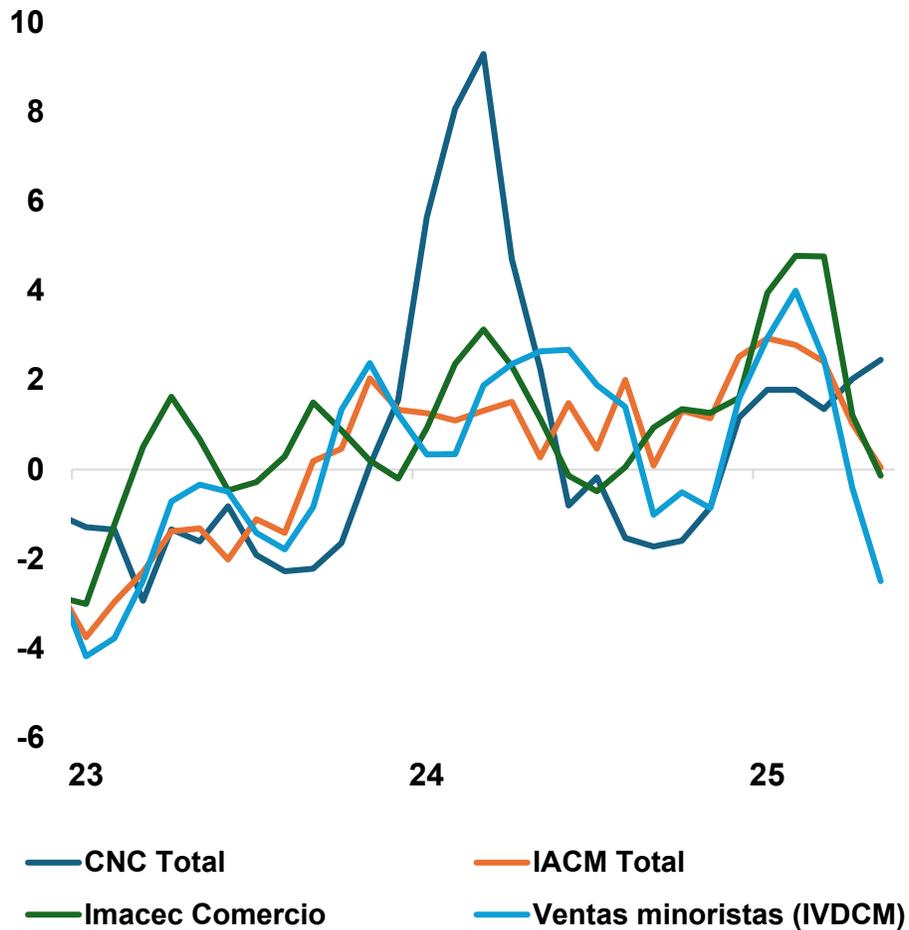
(1) Dato efectivo a mayo 2025. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.

Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

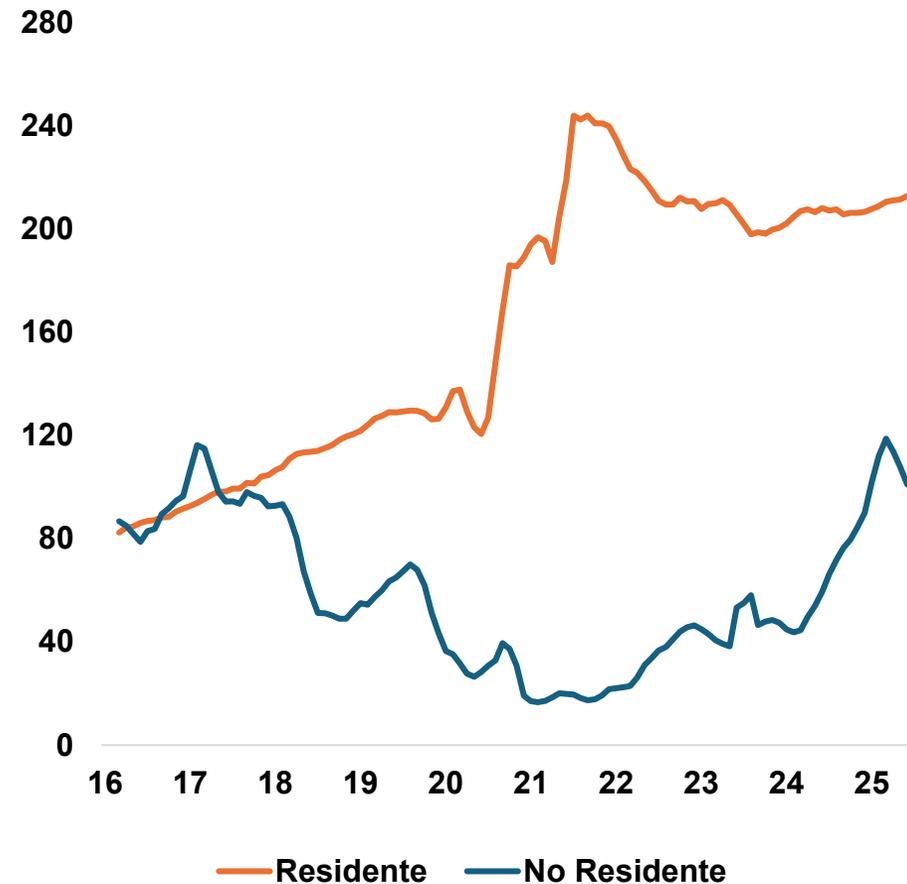
Indicadores de consumo privado (1)

(variación t/t del pm3m, serie desestacionalizada, porcentaje)



Compra bienes: transacciones con tarjetas de pago (2)

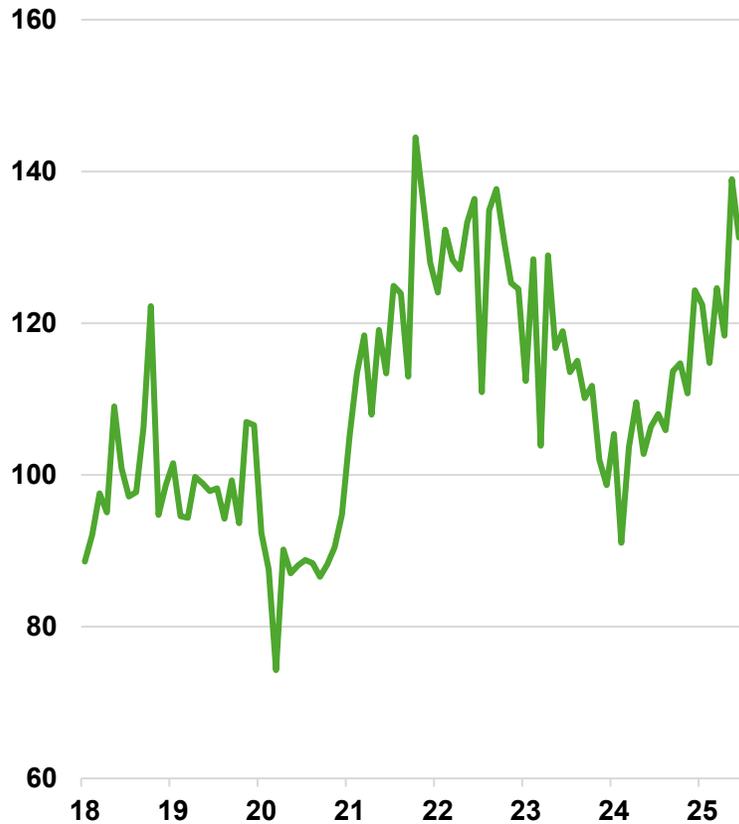
(2018=100, pm3m, serie real desestacionalizada)



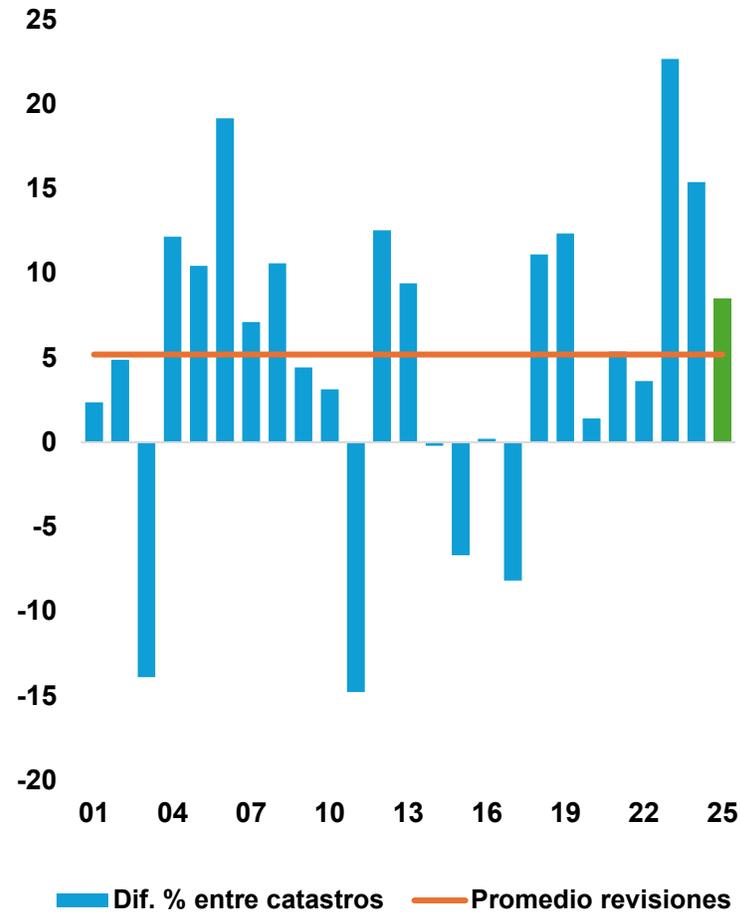
(1) Datos efectivos a mayo de 2025. (2) Transacciones efectuadas con tarjetas de pago corresponden a un subconjunto de los operadores de tarjetas vigentes de Chile. Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio, Instituto Nacional de Estadísticas y Transacciones efectuadas con tarjetas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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

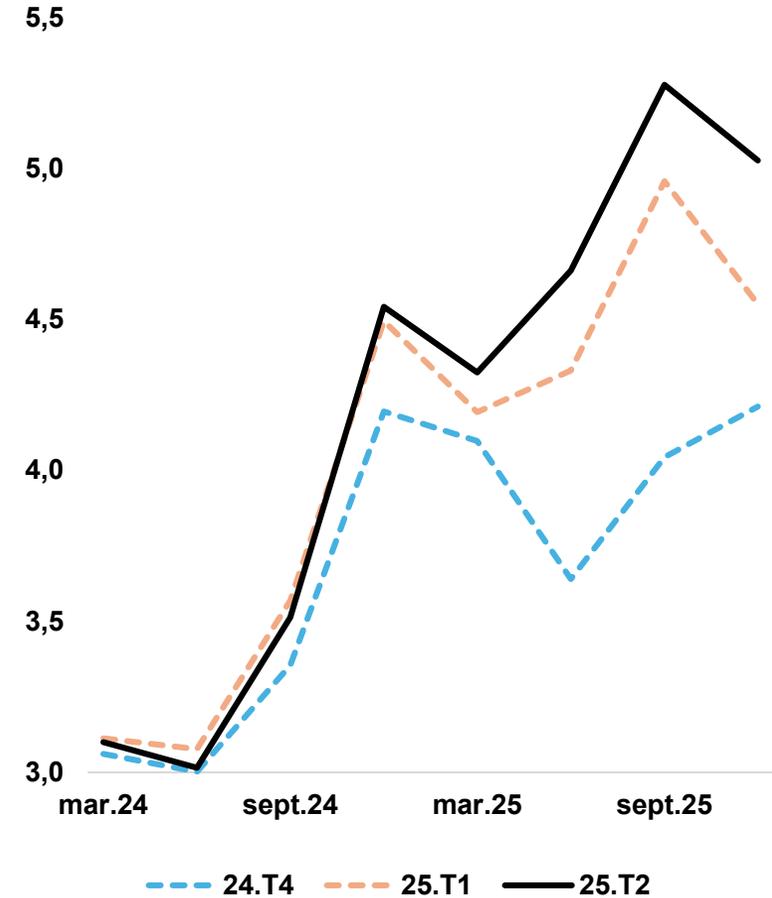
Importaciones de bienes de capital (1)
(2018=100, pm3m, serie nominal SA)



Revisiones quinquenales CBC: T2 vs T1
(porcentaje)



CBC: Inversión (2)
(millones de dólares, series trimestrales)



(1) Dato efectivo a junio 2025. (2) Datos corresponden al catastro del segundo trimestre 2025.
Fuentes: Banco Central de Chile y Corporación de Bienes de Capital.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

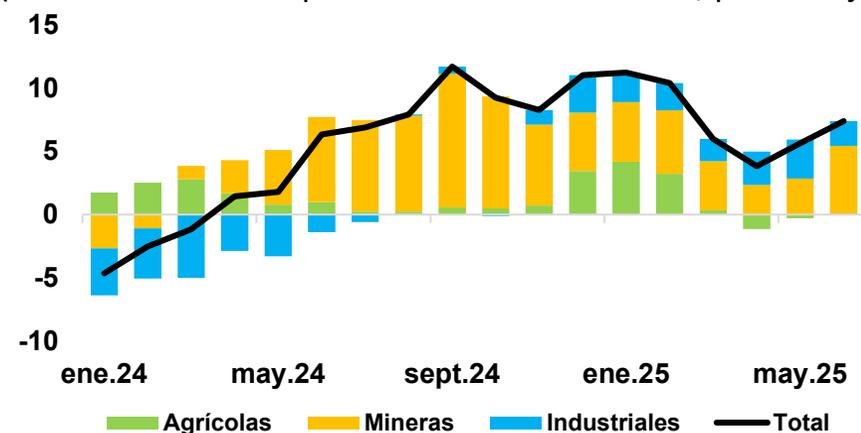
Balanza comercial de bienes (*)

(miles de millones USD, suma móvil trimestral)



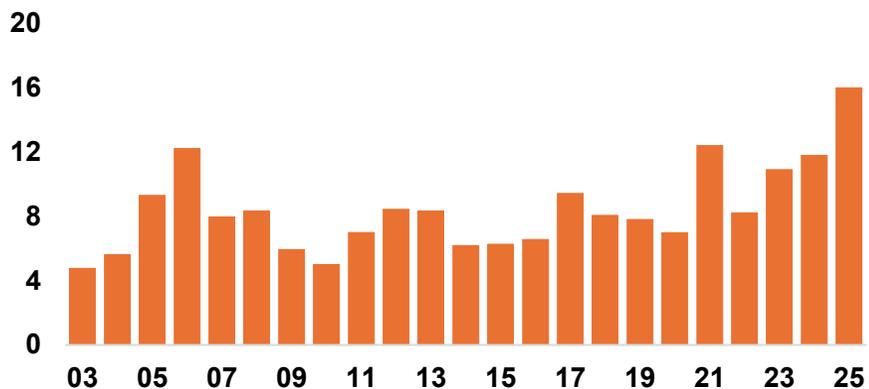
Exportaciones totales nominales (*)

(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



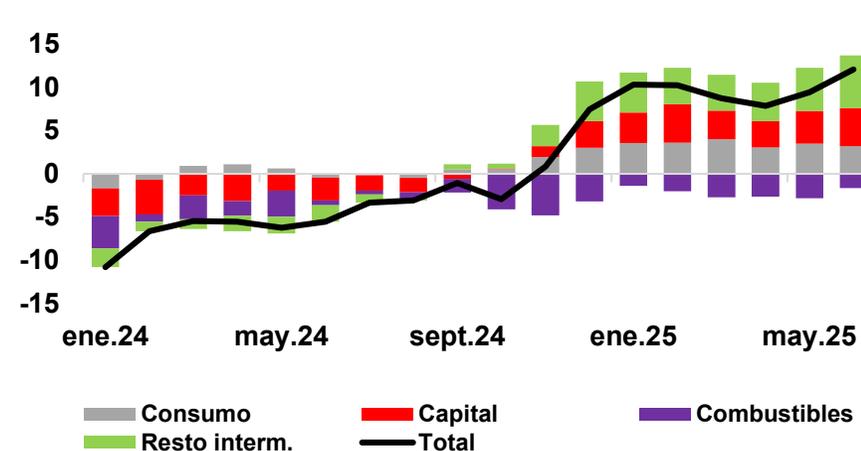
Envíos de cobre a Estados Unidos

(USD, porcentaje del total de exportaciones de cobre)



Importaciones totales nominales (*)

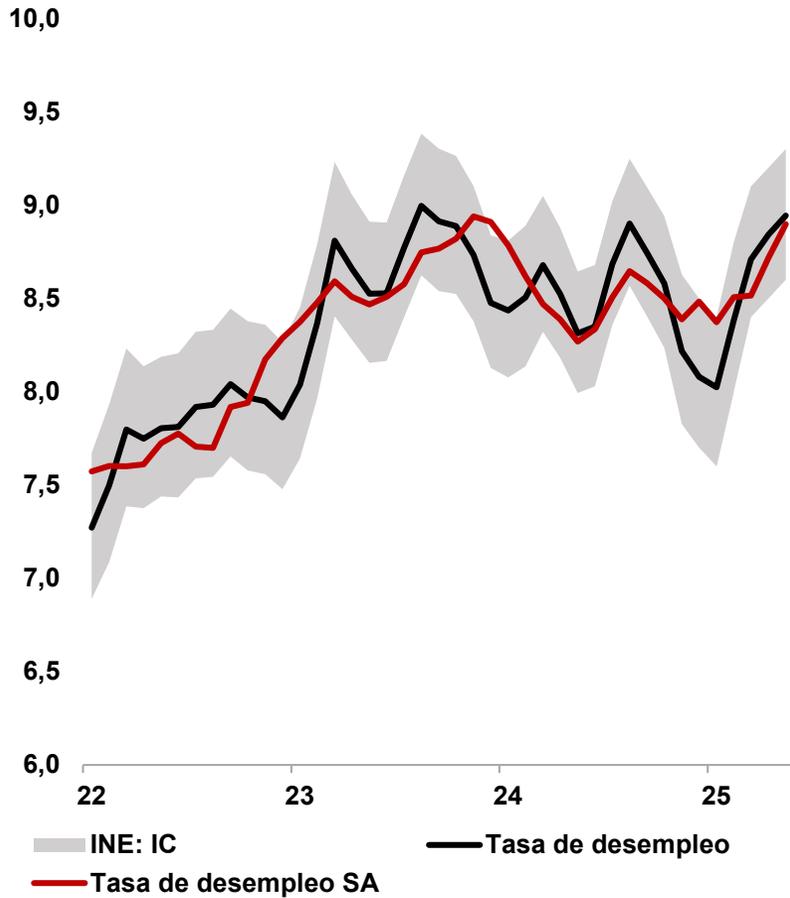
(variación anual del promedio móvil trimestral, porcentaje)



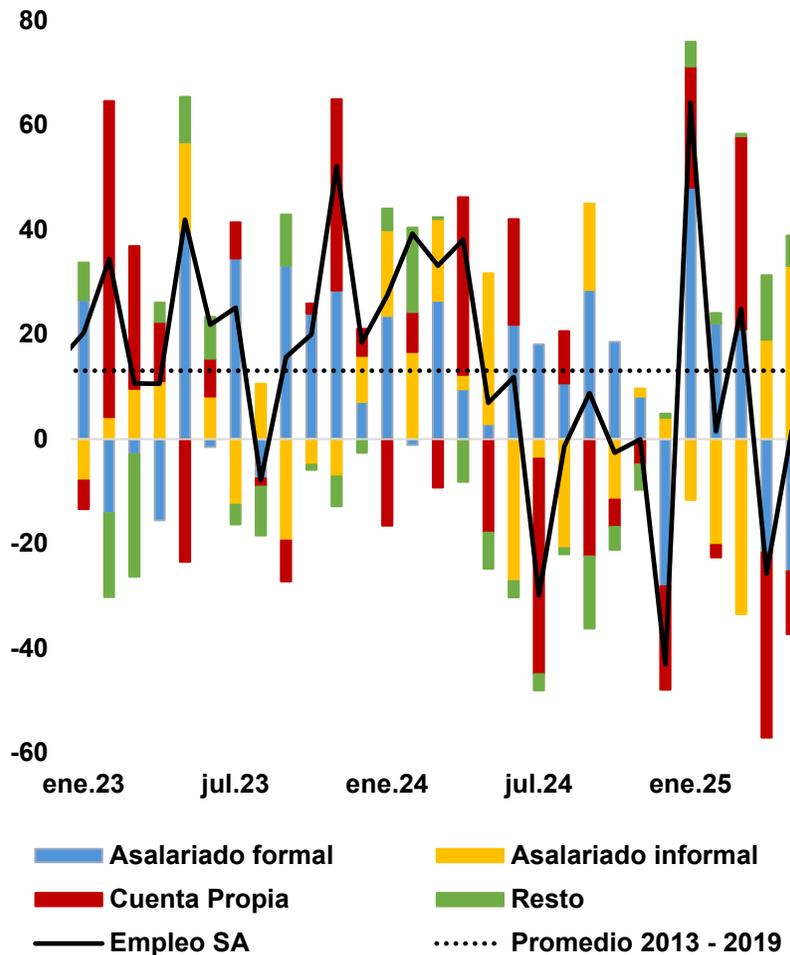
(*) Dato efectivo a junio 2025.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

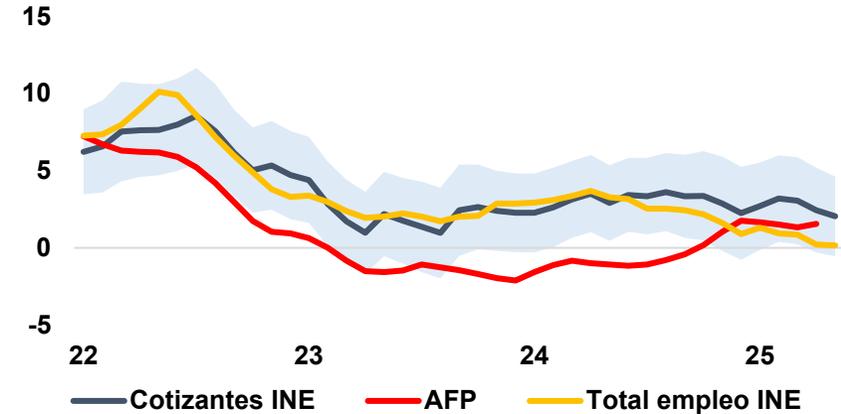
Tasa de desempleo (porcentaje)



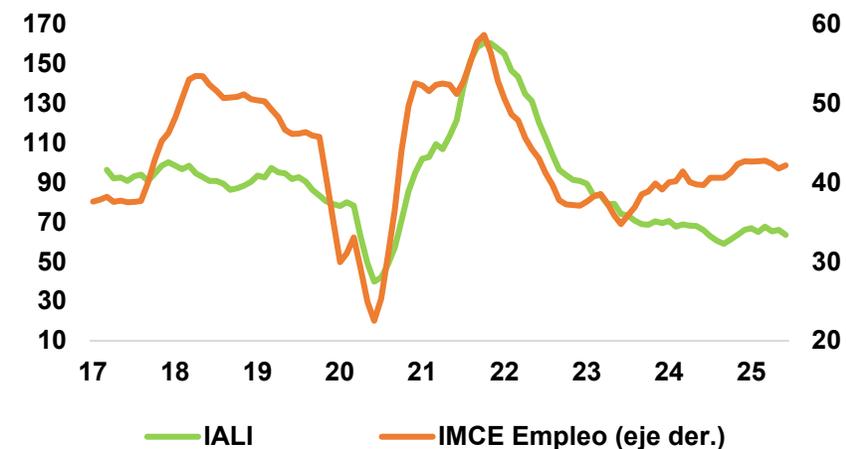
Empleo por categoría ocupacional (1) (diferencia trimestre móvil, series SA, porcentaje)



Empleo total y formal: INE y AFP (2) (variación anual, porcentaje)



Indicadores de demanda laboral (promedio móvil 3 meses)



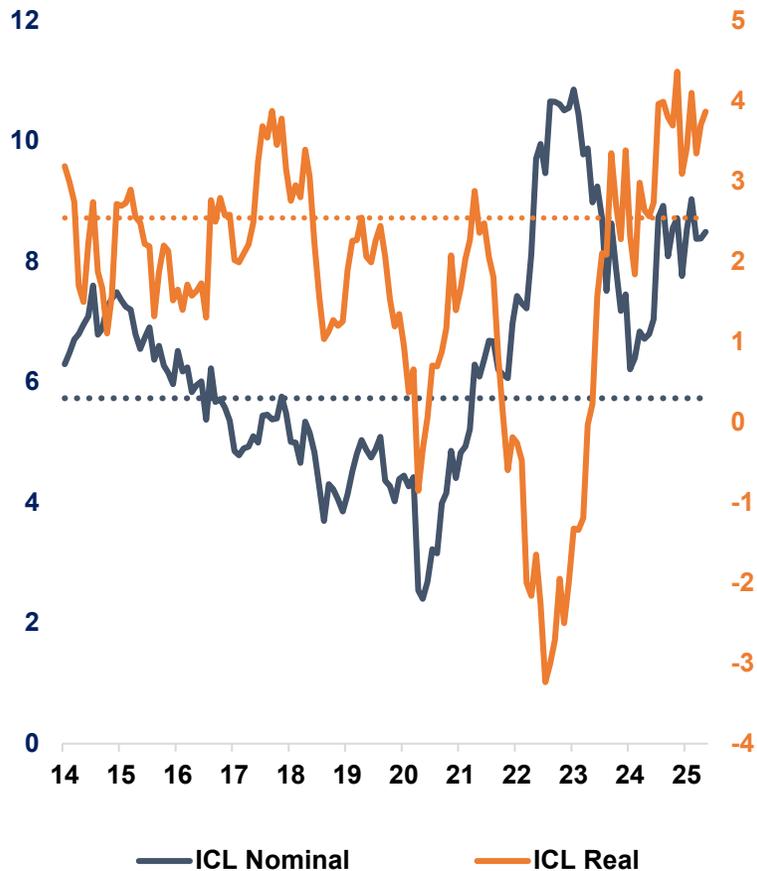
(1) Resto incluye servicio doméstico, familiar no remunerado y empleadores. (2) Último dato INE disponible corresponde al trimestre *mar-abr-may-25*.

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

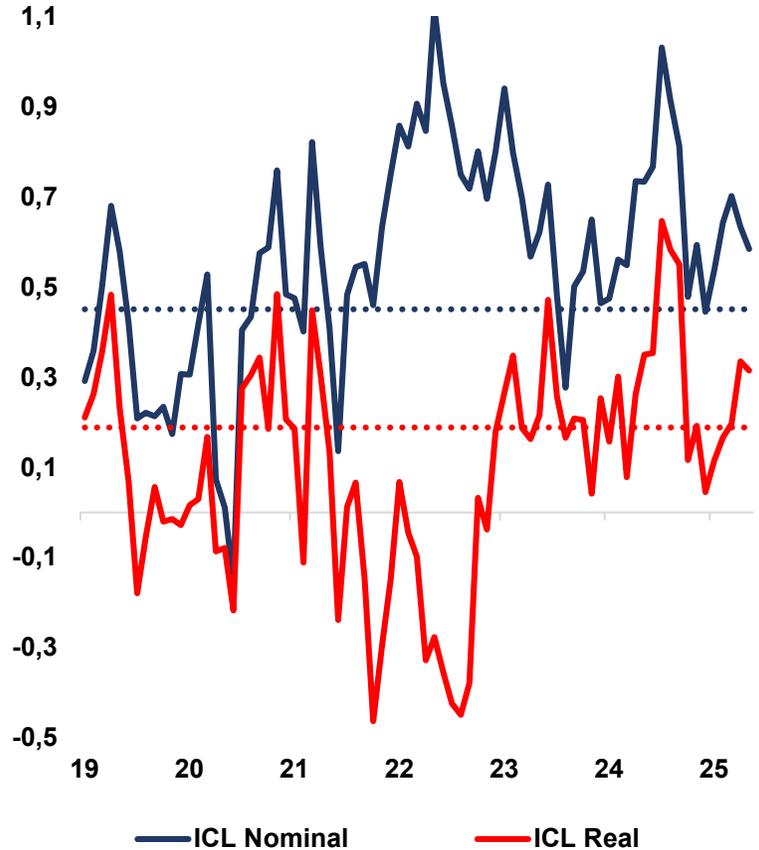
Salarios ICL nominal y real (1)

(variación anual, porcentaje)



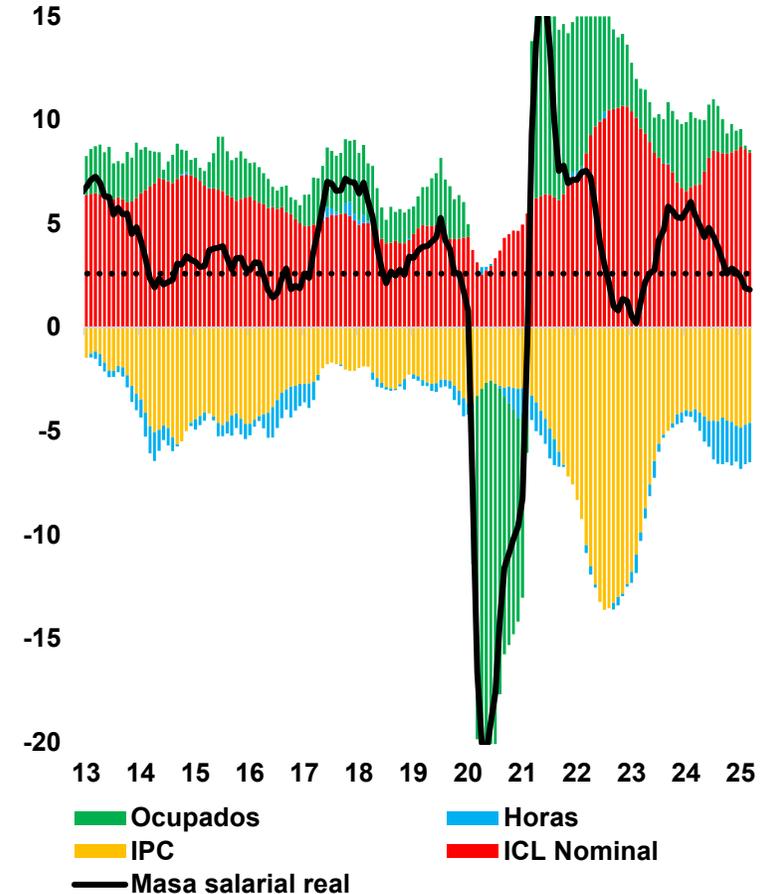
Velocidades ICL nominal y real (1)

(variación mensual, pm3m, series SA, porcentaje)



Masa salarial real (1)(2)

(variación anual, series SA, porcentaje)



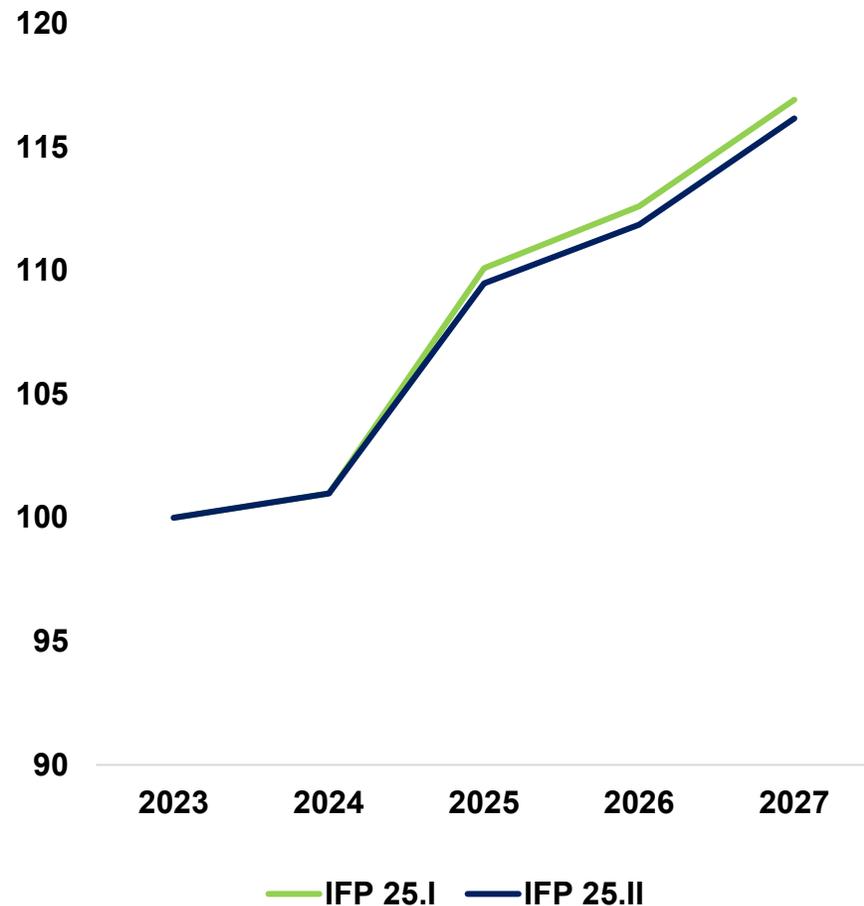
(1) Líneas punteadas corresponden a promedios históricos considerando el periodo 2013-2019. (2) Cálculo en base a series desestacionalizadas del ICL real, horas habituales trabajadas y ocupación. ICL real en promedio móvil trimestral para coherencia interna con los datos de empleo.

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

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

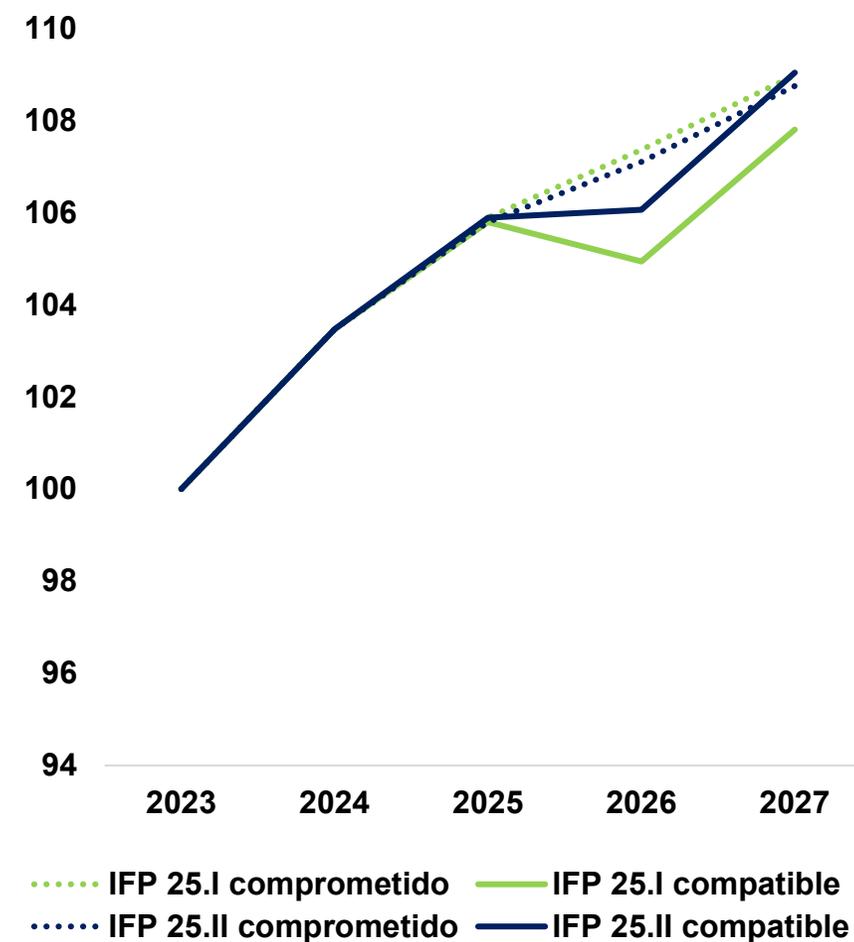
Ingresos fiscales (*)

(2023=100, serie real)



Gastos fiscales (*)

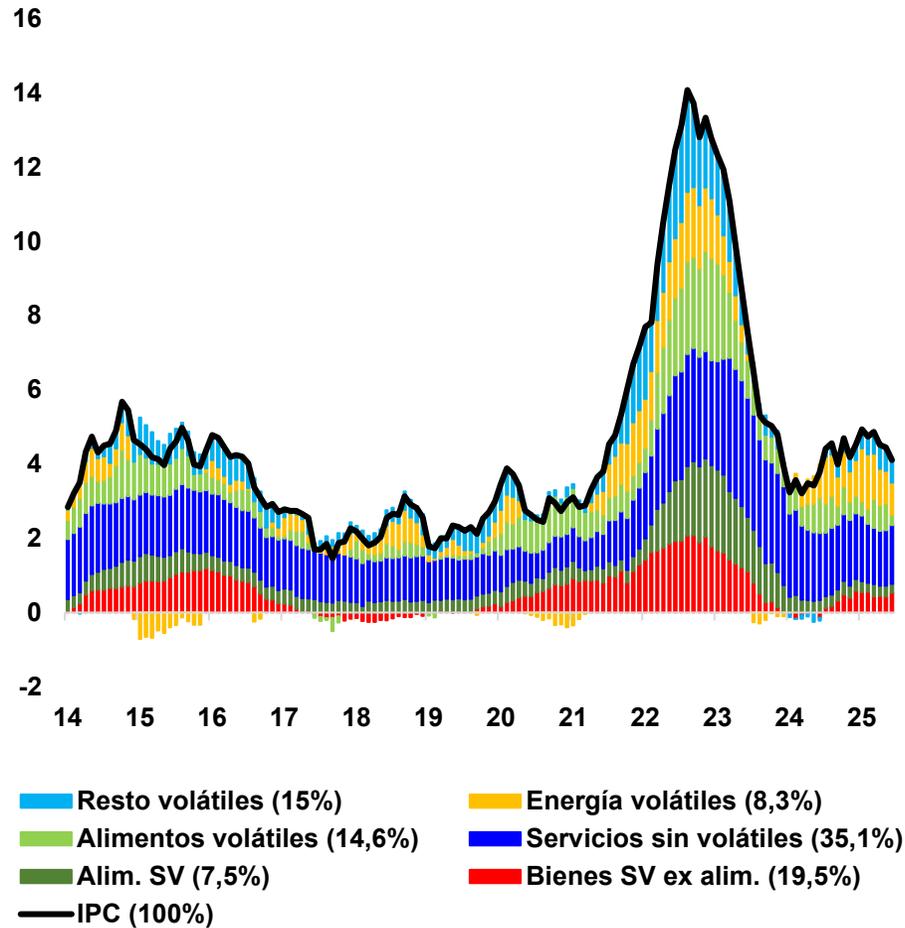
(2023=100, serie real)



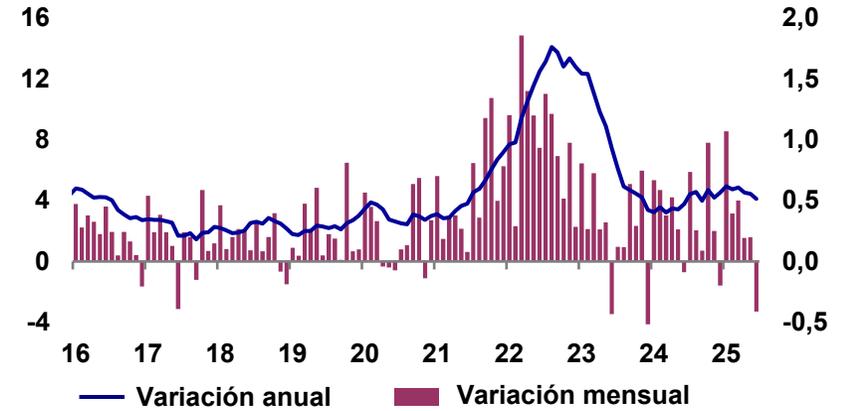
(*) Para IFP 25.I y IFP 25.II se considera escenario con acciones correctivas.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Inflación

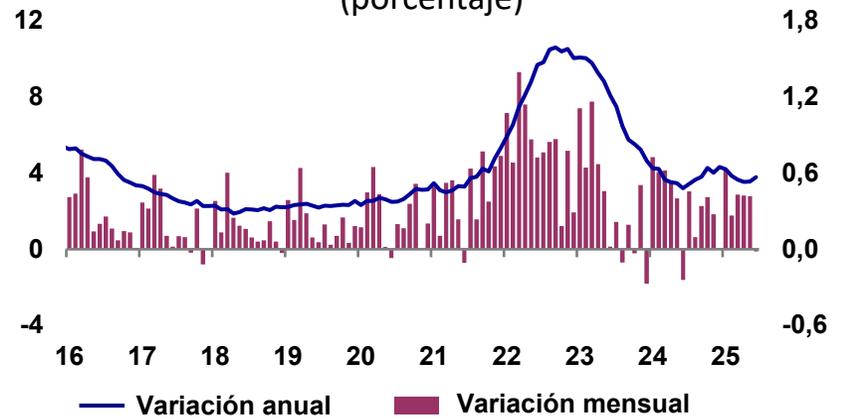
Incidencias en la inflación anual del IPC (1) (puntos porcentuales)



IPC (2) (porcentaje)



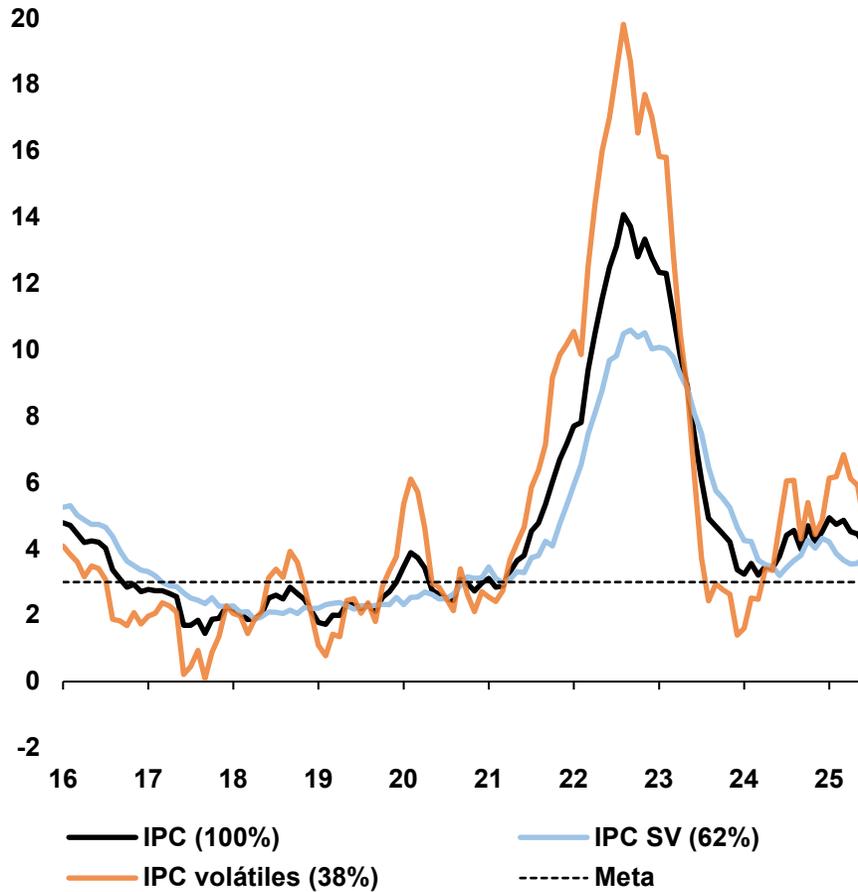
IPC sin volátiles (2) (porcentaje)



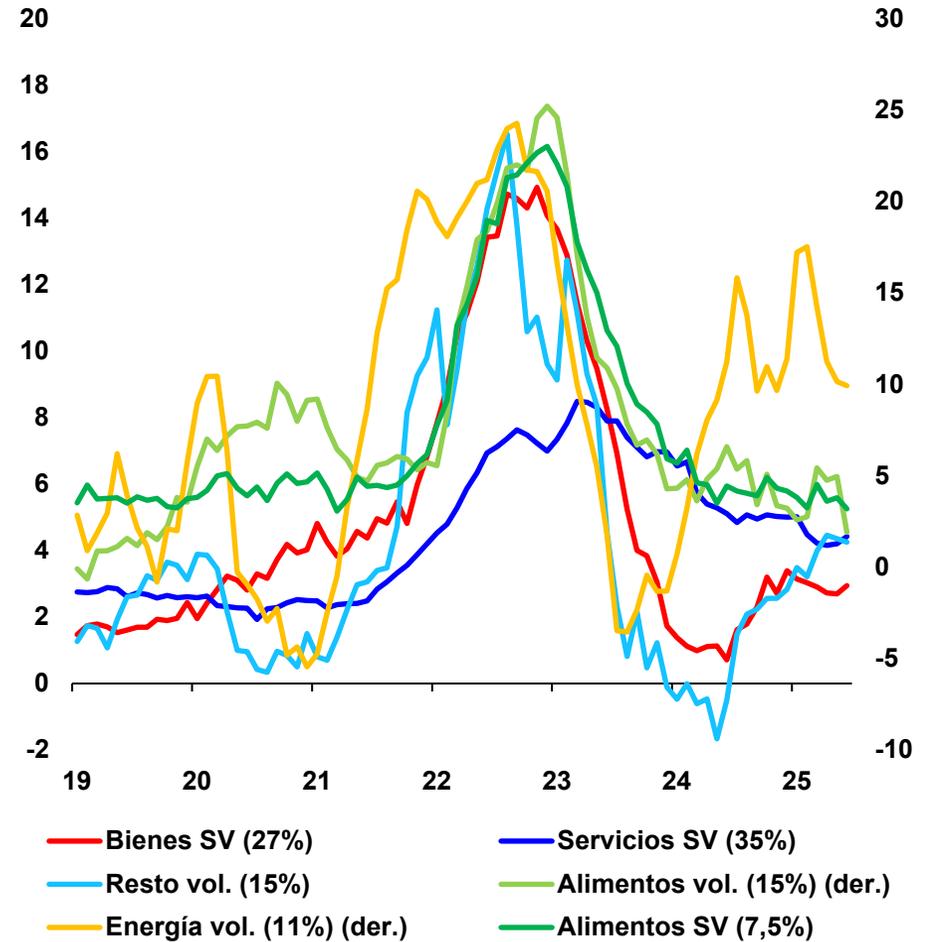
(1) Entre paréntesis participación en la canasta del IPC 2023=100. A partir de enero 2024 las incidencias se calculan utilizando los índices con base anual 2023=100, por lo que no son estrictamente comparables con cifras anteriores. (2) Series consideran empalme con series referenciales.
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

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



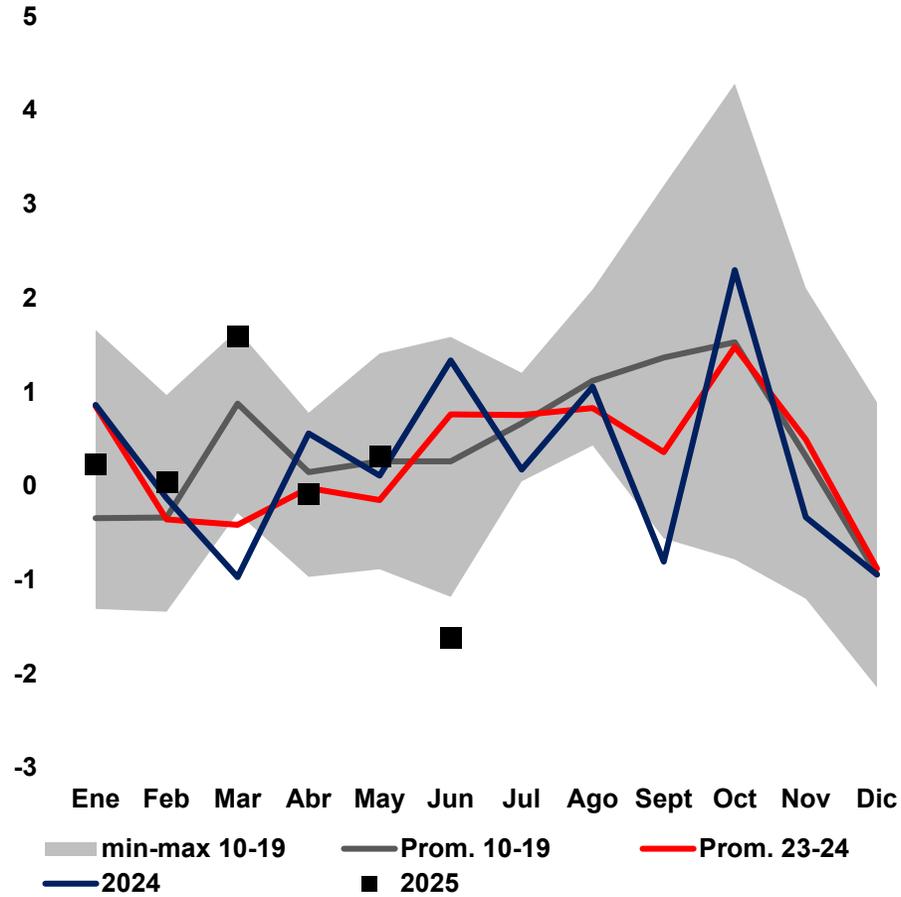
IPC total: Componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



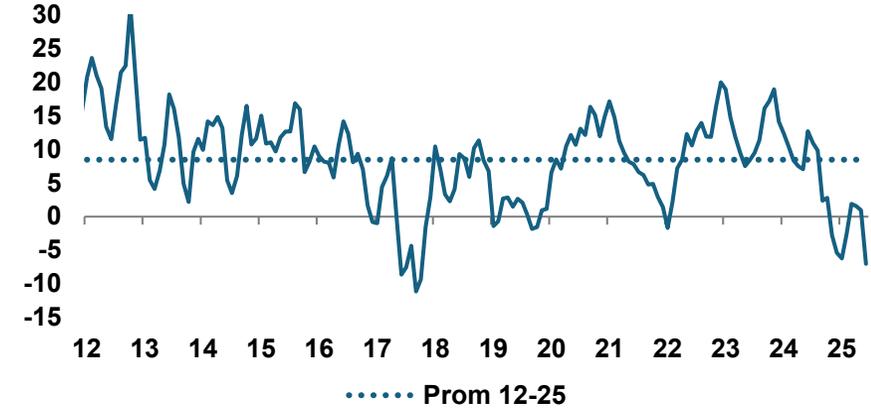
(*) Entre paréntesis, participación en canasta 2023.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

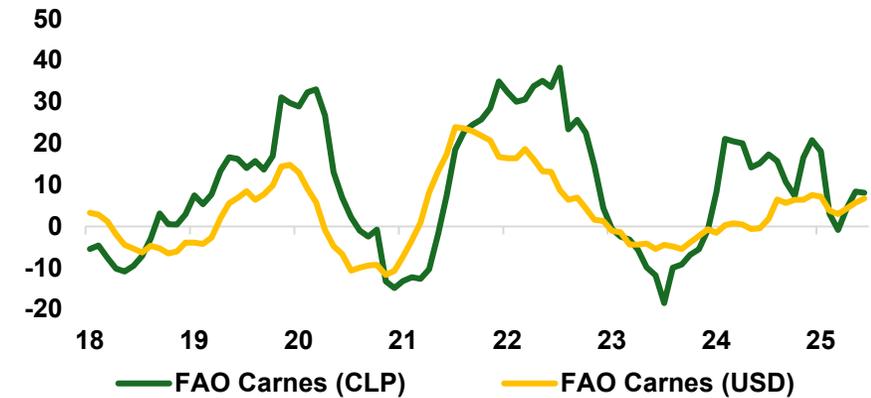
Perfil mensual: Alimentos volátiles (variación mensual, porcentaje)



IPC Frutas y verduras (variación anual, porcentaje)



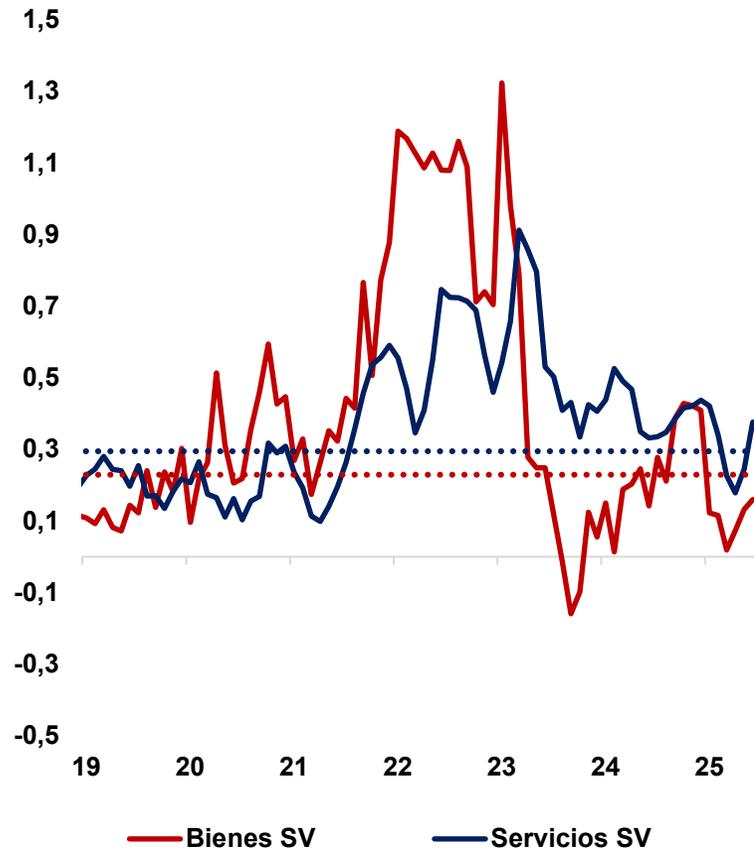
Carnes: FAO (porcentaje)



Inflación

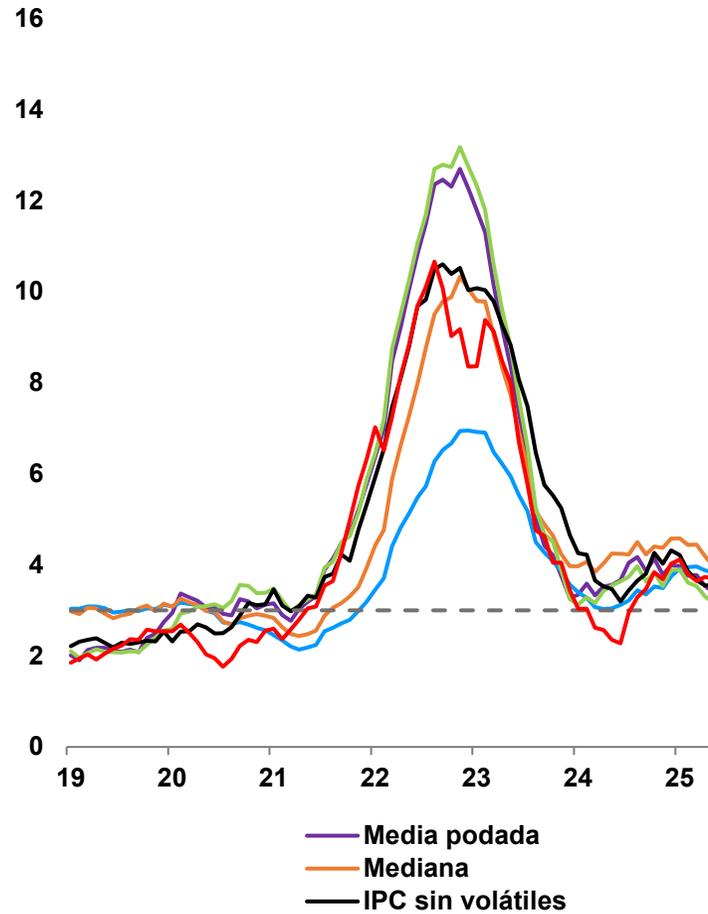
Velocidades IPC SV: Bienes y Servicios (1)(2)

(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)

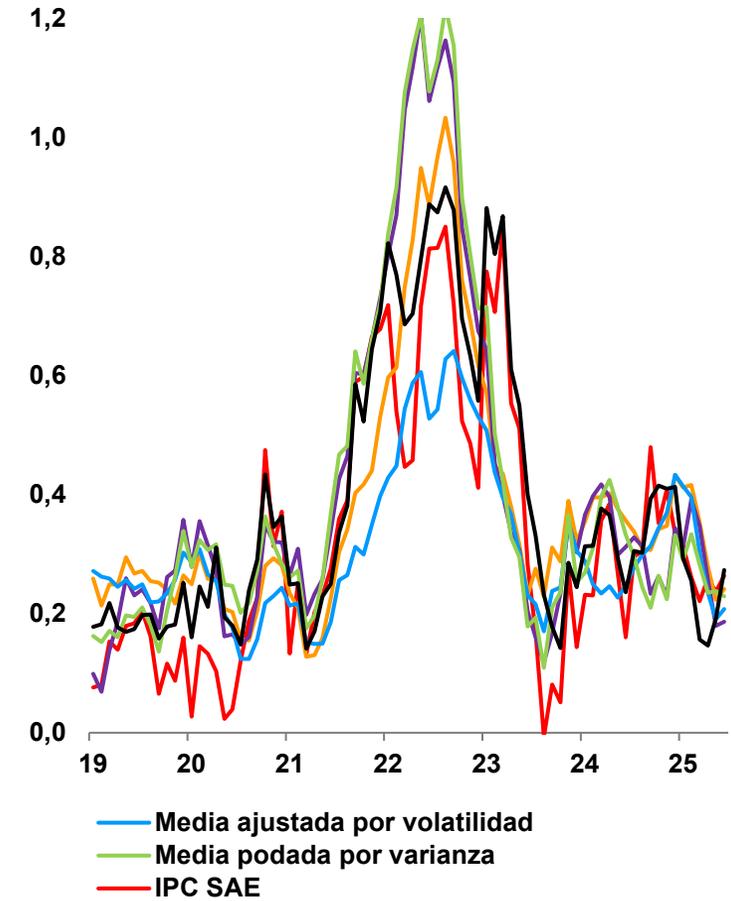


Medidas de tendencia inflacionaria (2)(3)

(var. anual SA, porcentaje)



(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)

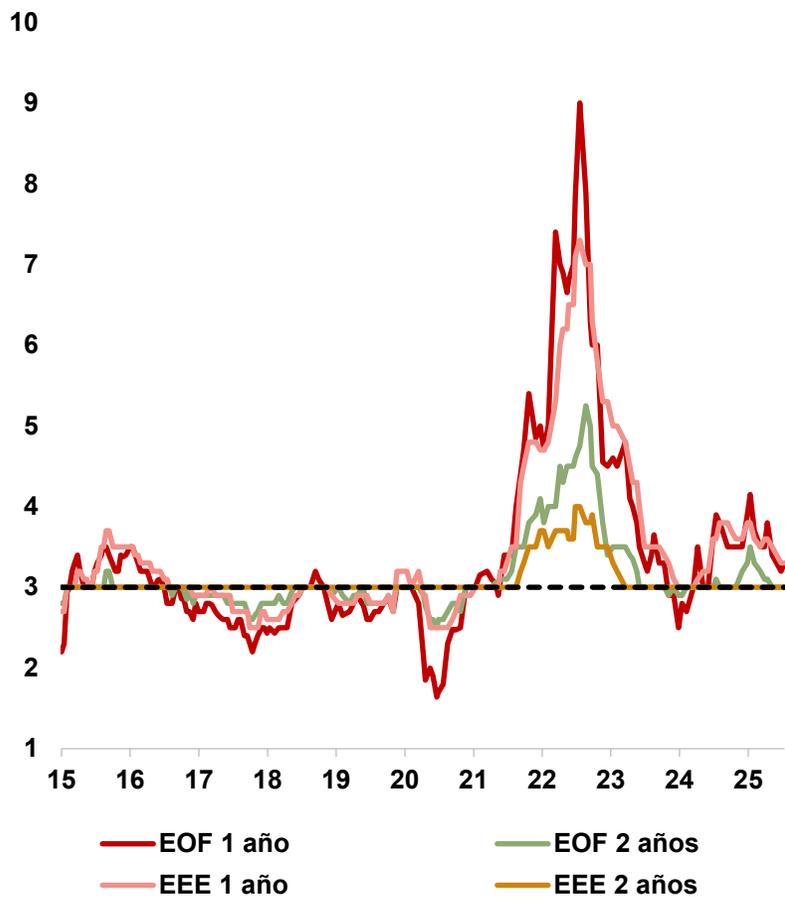


(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 2013-2019. (2) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100. (3) Línea punteada corresponde a la meta de inflación.

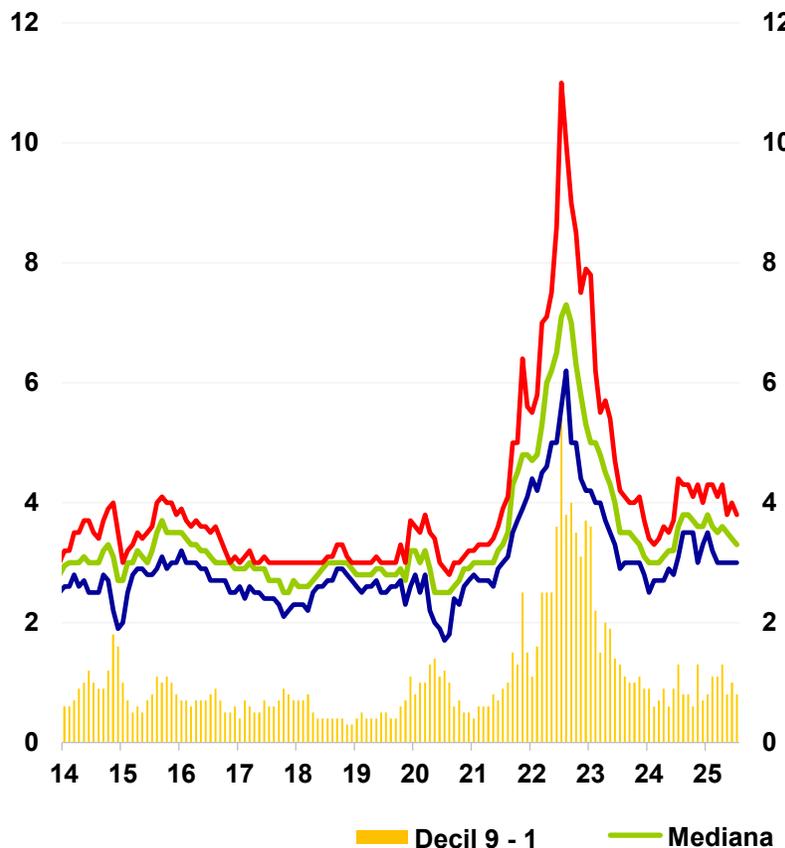
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

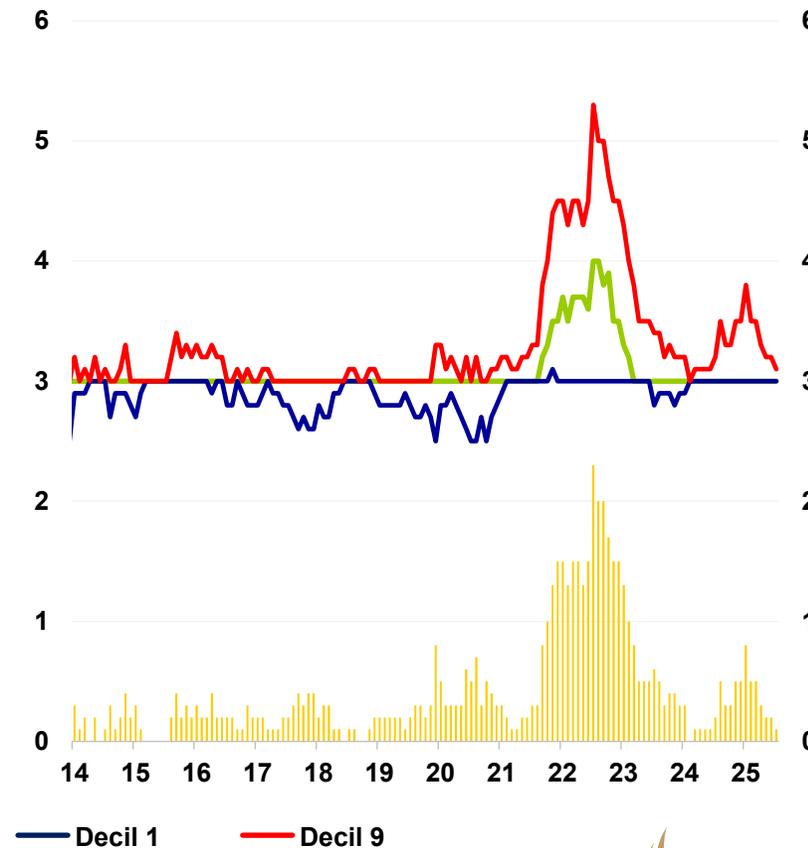
Mediana EEE y EOF a 1 y 2 años (variación anual, porcentaje)



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



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



Mercados Financieros

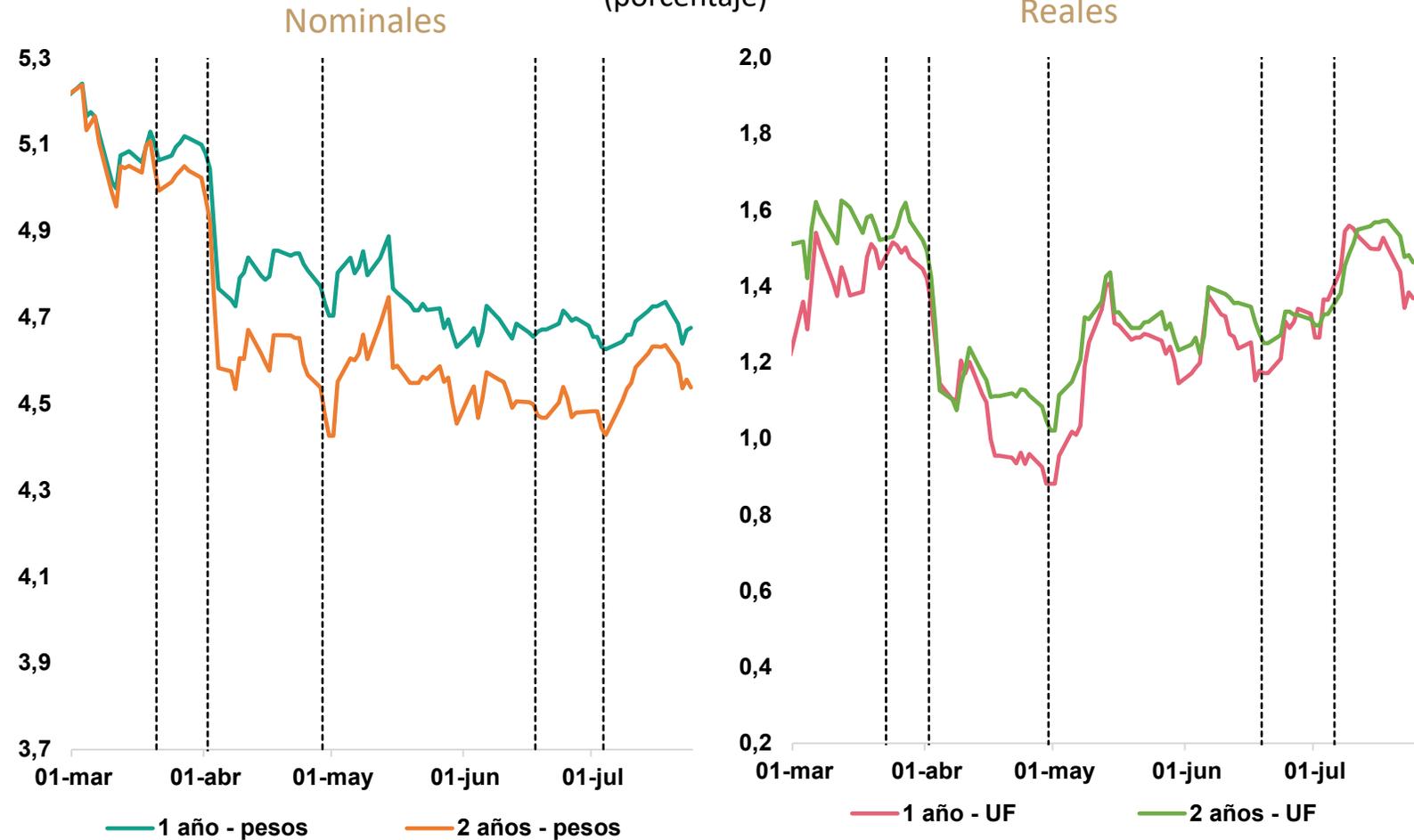
Cambios en tasas (1)

(porcentaje y puntos base, promedio 5 días)

	Actual (1)	variación r/a
		IPoM Jun.25
Tasas CERO swaps		
SPC 1y nom	4,7	1
SPC 2y nom	4,6	5
SPC 10y nom	5,4	6
SPC 1y real	1,4	12
SPC 2y real	1,5	14
SPC 10y real	2,1	10
Tasas CERO bonos		
BCP-2	4,9	-1
BCP-10	5,7	-12
BCU-2	1,9	22
BCU-10	2,7	4
Spreads mercado monetario (2)		
Prime-SPC 90d	7,5	1
Prime-SPC 360d	26,4	-8
Spreads corporativos y soberano		
AAA	108	-4
AA	93	-5
A	190	5
CEMBI	195	-9
EMBI	108	-7
Tasas de colocaciones		
Consumo	23,6	-64
Comercial	8,7	-62
Vivienda	4,4	1

Tasas Swap Promedio Cámara (1)(2)

(porcentaje)

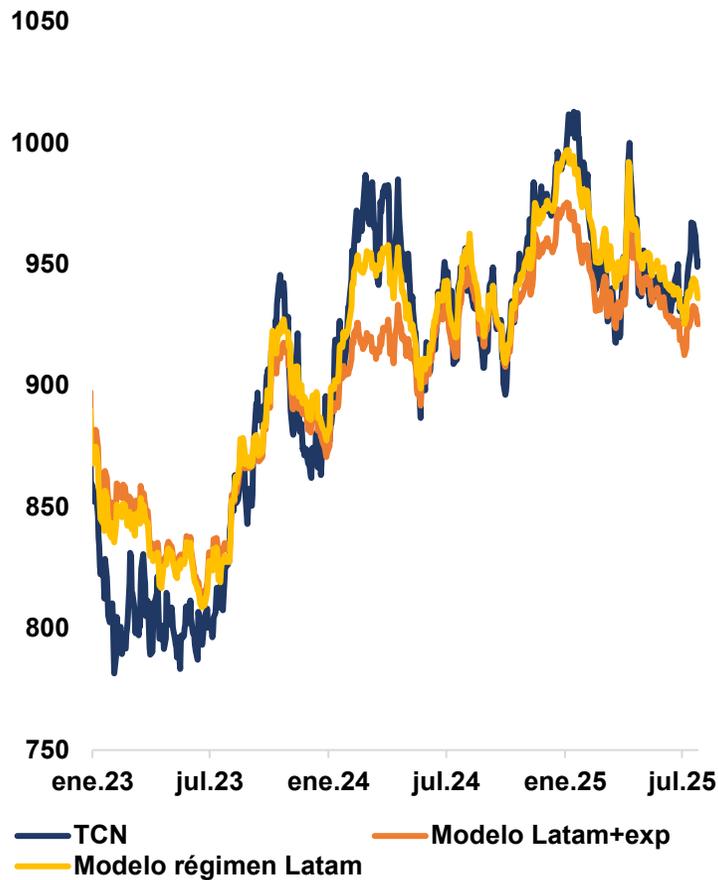


(1) Información actualizada al 24 de julio de 2025. (2) Líneas verticales marcan: IPoM Mar.25, 1er. anuncio de arancel EE.UU, RPM Abr.25, IPoM Jun.25, 2do. anuncio arancel EE.UU.

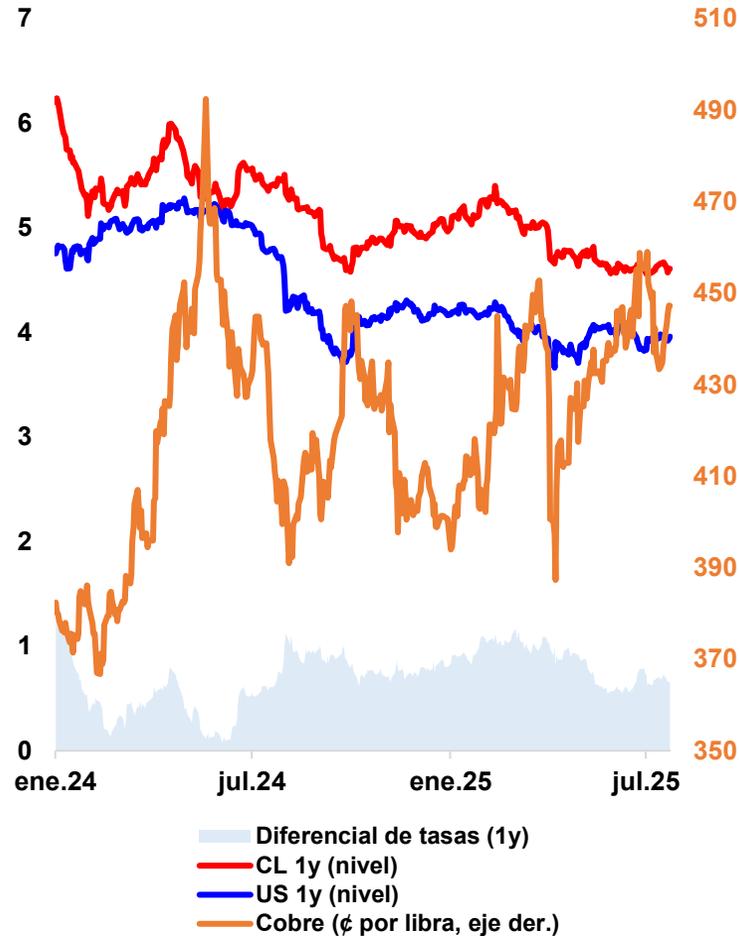
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.

Mercados Financieros

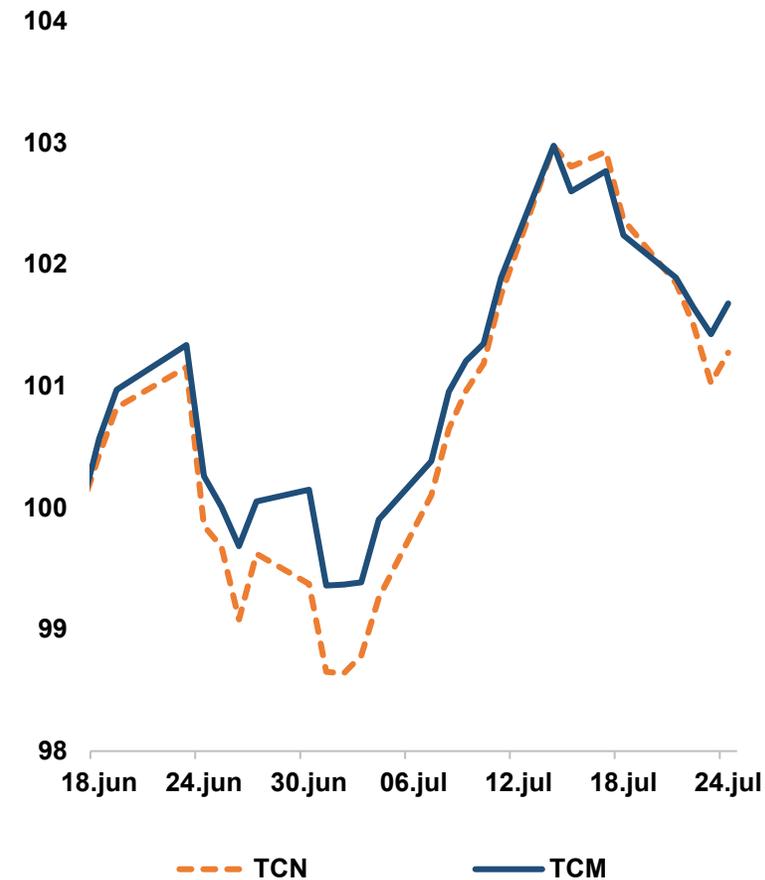
Tipo de cambio nominal (1)
(pesos por dólar, datos diarios)



Diferencial de tasas a 1 año con EE.UU.
y precio del cobre (1)(2)
(porcentaje, centavos de USD)



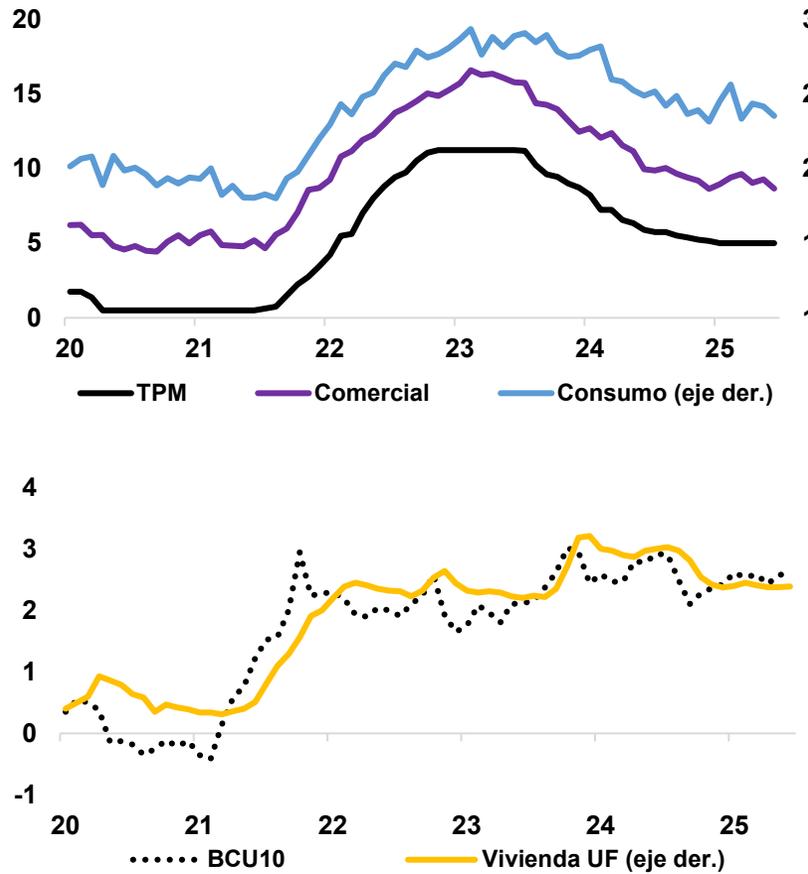
TCN y TCM (3)
(índice 100=IPoM Jun.25, diario)



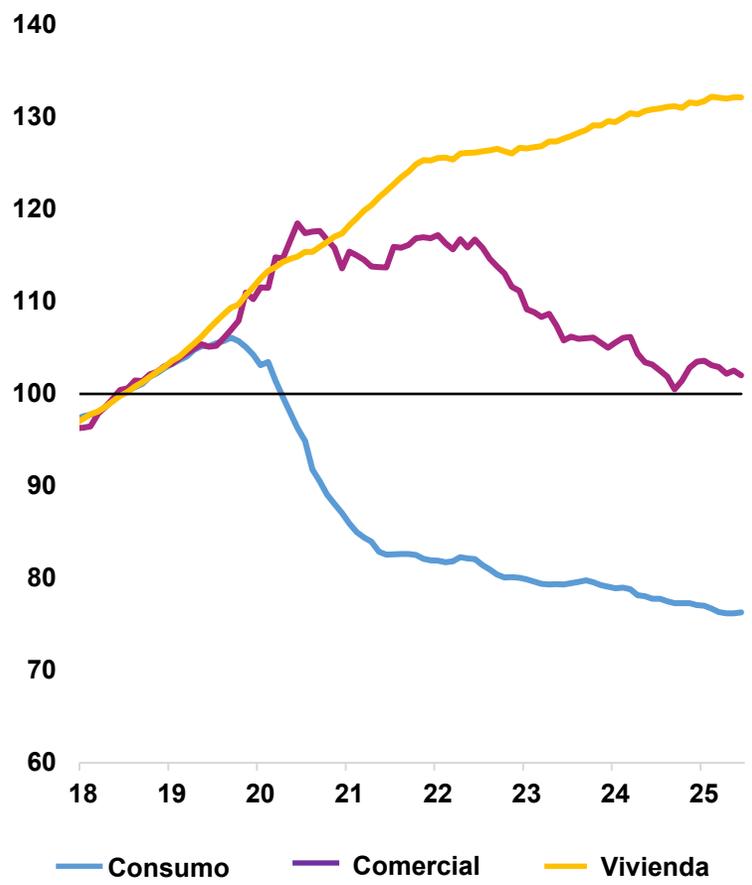
(1) Información actualizada al 24 de julio de 2025. (2) En base a tasas de interés *swap*. (3) TCN corresponde al tipo de cambio observado. Datos corresponden al 24 de julio.
 Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Mercados Financieros

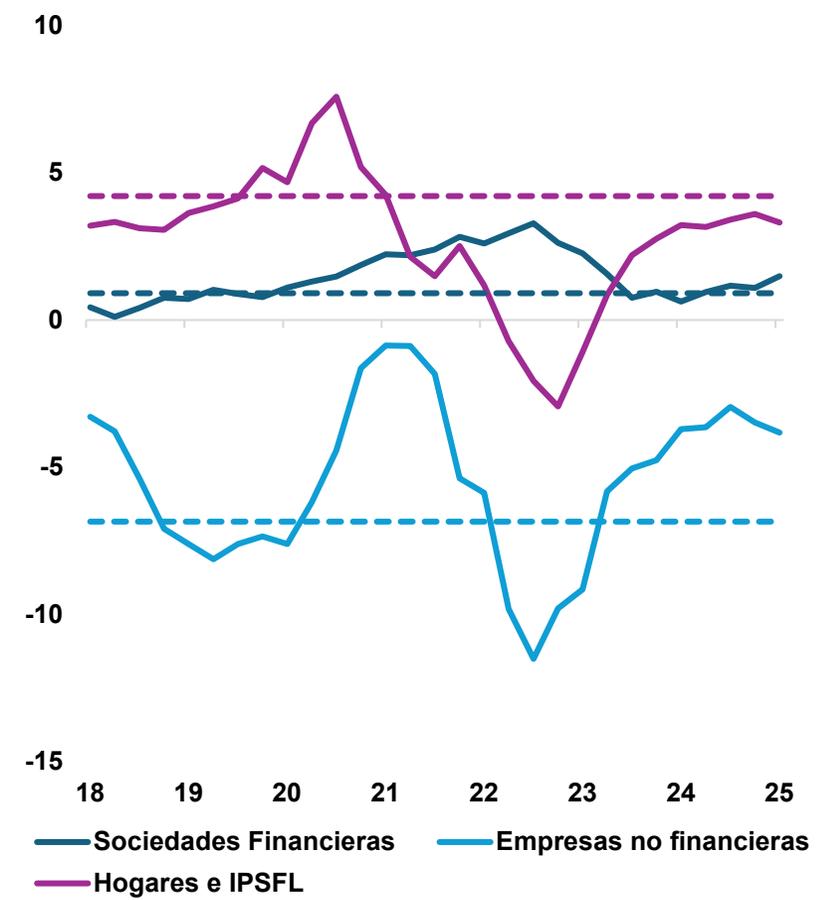
Tasas colocaciones
(porcentaje, mensual)



Stock de colocaciones (1)
(índice 2018=100, series reales SA, mensual)

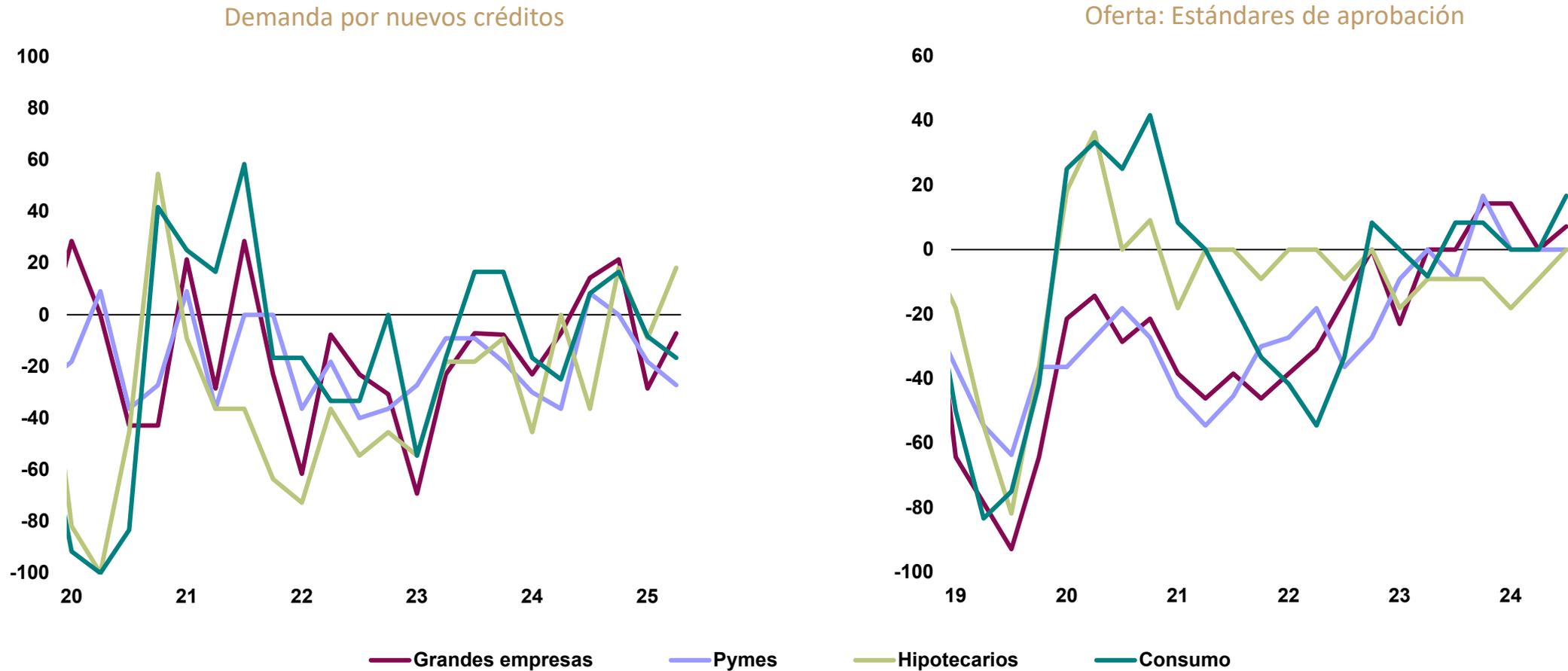


Capacidad/Necesidad de financiamiento (2)
(% PIB, promedio móvil anual, nominal)



(1) Series deflactadas por UF. En el caso de flujos, corresponden a flujos en pesos deflactados. Desestacionalización interna. (2) Líneas punteadas corresponden a promedio 2013-2019
Fuente: Banco Central de Chile.

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

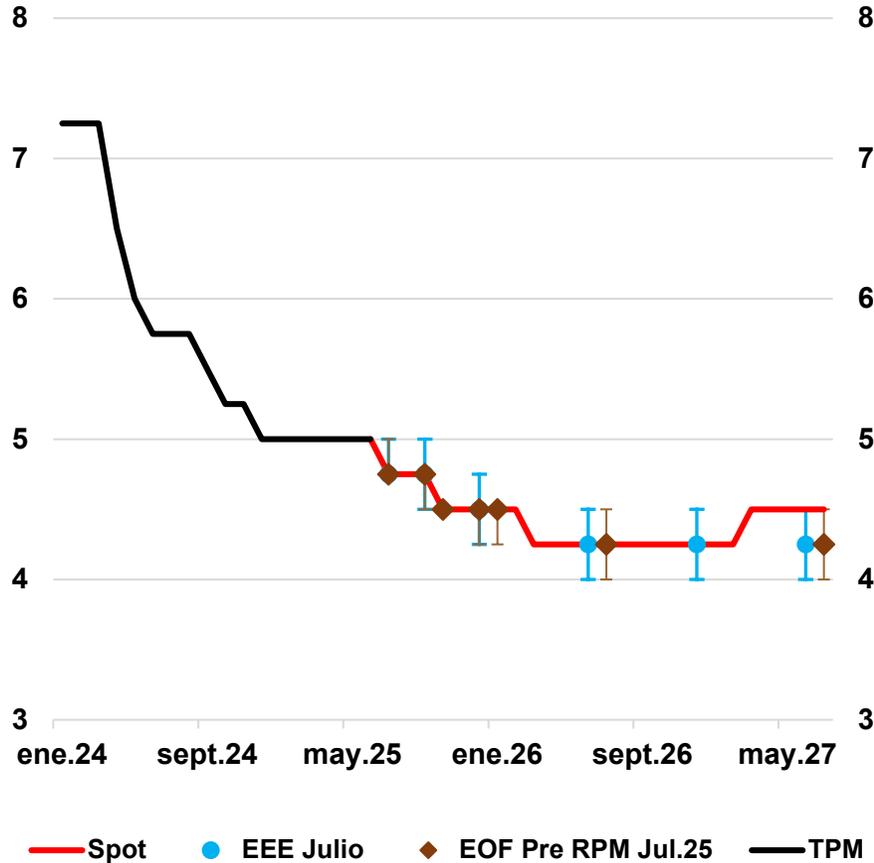


(*) **ECB Oferta:** diferencia entre porcentaje de bancos que opinan que sus estándares de aprobación de créditos fueron menos y aquellos que fueron más restrictivos respecto al trimestre anterior. **ECB demanda:** diferencia entre porcentaje de bancos encuestados que percibieron un fortalecimiento versus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

Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados Financieros

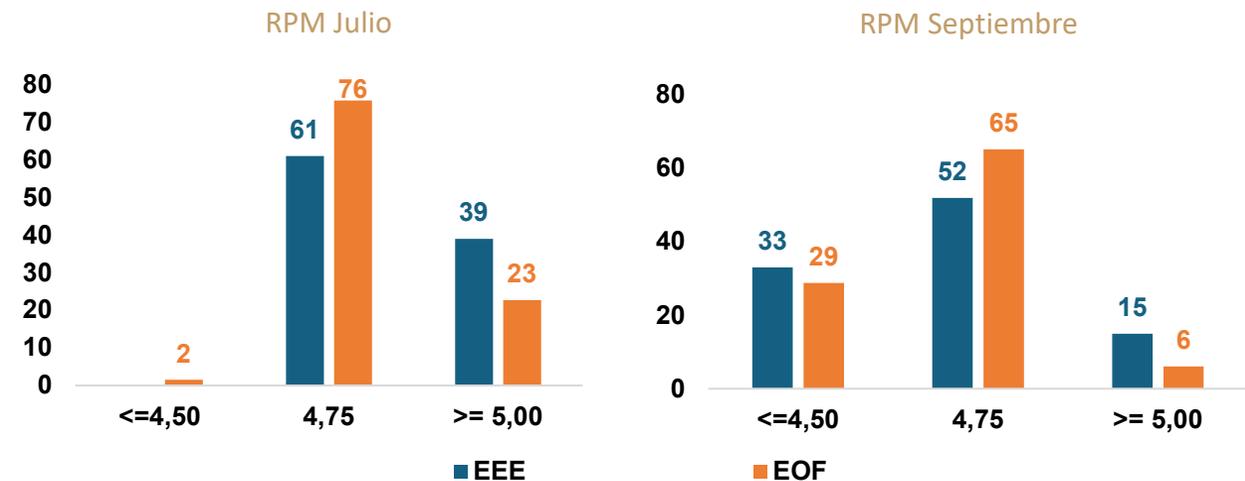
Expectativas para la TPM (1)
(porcentaje)



Expectativas para la TPM (1)
(porcentaje)

RPM	Jul.	Sept.	Oct.	Dic.	Ene.	12m	24m
Fwd Spot	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,25	4,50
EOF Pre RPM julio	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,25	4,25
EEE julio	4,75	4,75	-	4,50	-	4,25	4,25

Expectativas próximas RPM: EEE y EOF (2)
(nivel TPM en porcentaje, porcentaje del total)



(1) Forward Spot: 24 de julio de 2025. (2) Corresponden a la EEE del mes de Julio 2025 y la EOF pre-RPM Julio 2025, 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.

ECB: Encuesta de crédito bancario.

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.

IFP: Informe de Finanzas Públicas.

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.