

Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Abril 2026

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 27 de abril de 2026. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

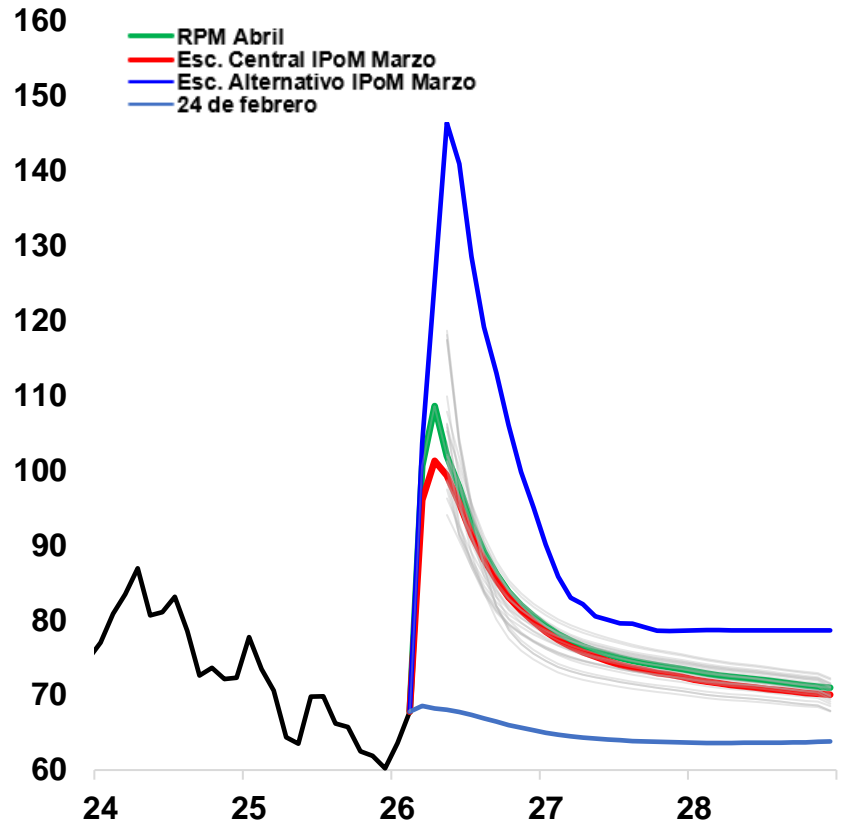
A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as darker shapes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

Economía Internacional |

Escenario Internacional

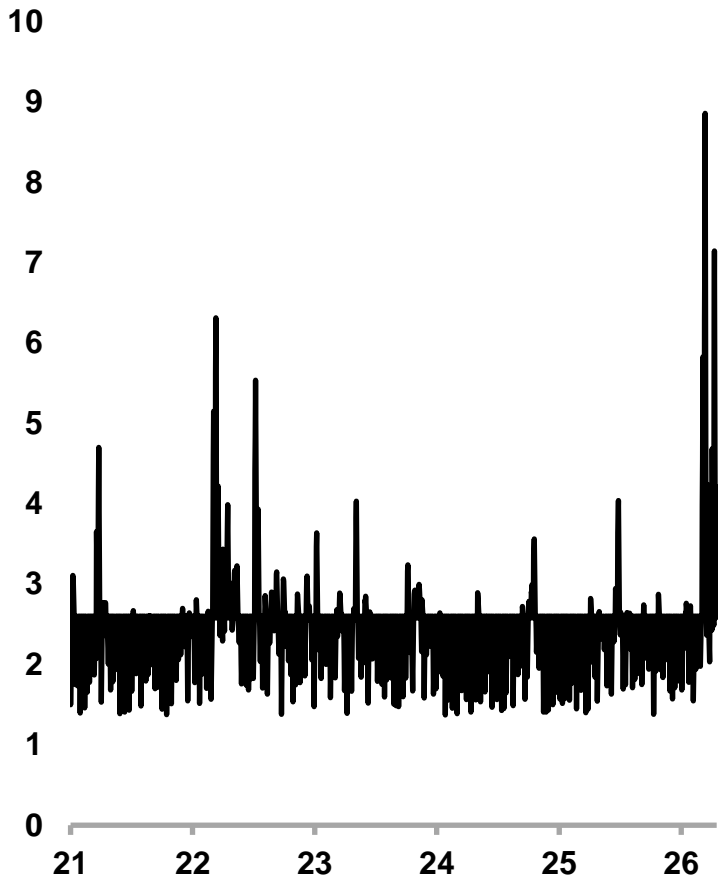
Futuros y escenarios para el petróleo (1)

(promedio WTI-Brent, US\$/barril)



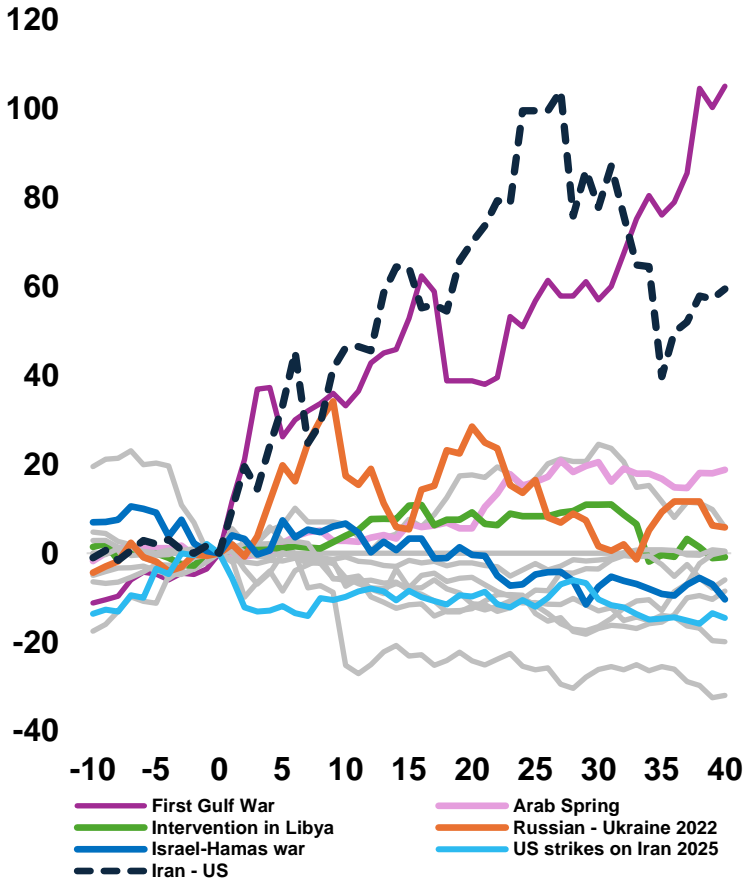
Volatilidad condicional Brent (2)

(desviación estándar diaria, %)



Estudio de eventos (3)

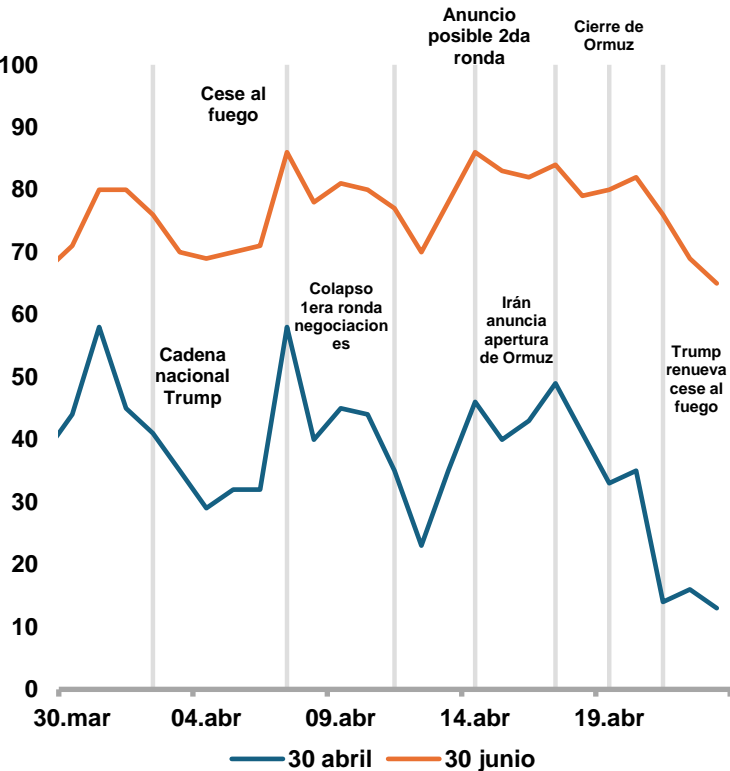
(cambio porcentual, Brent)



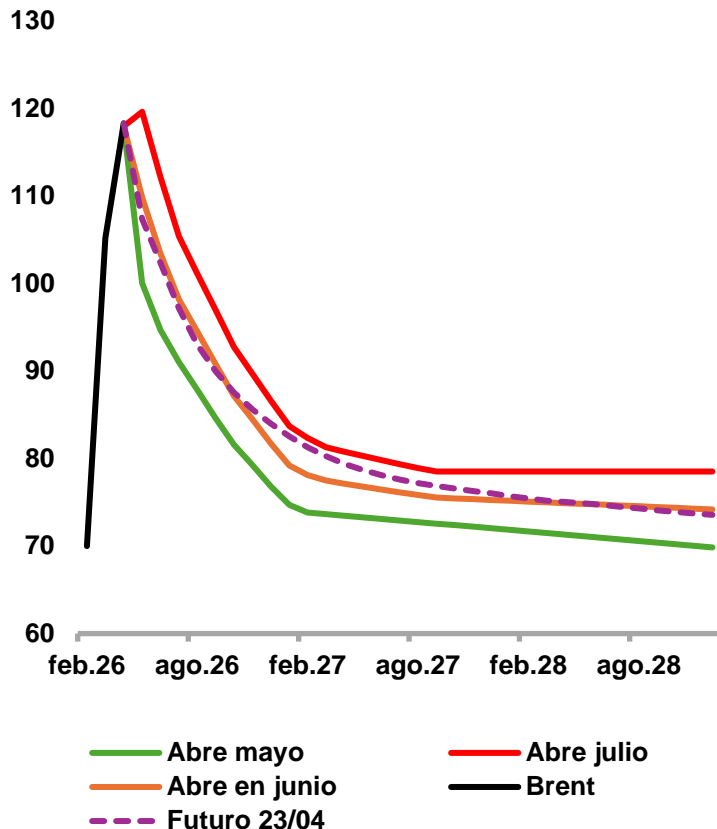
(1) Líneas grises corresponden a futuros entre el 19 de marzo y 17 de abril. (2) GARCH (1,1) de los retornos diarios del Brent. (3) Datos históricos provenientes de la EIA y para precios en 2026 se utiliza spot de Bloomberg. Fuente: EIA y Bloomberg.

Escenario Internacional

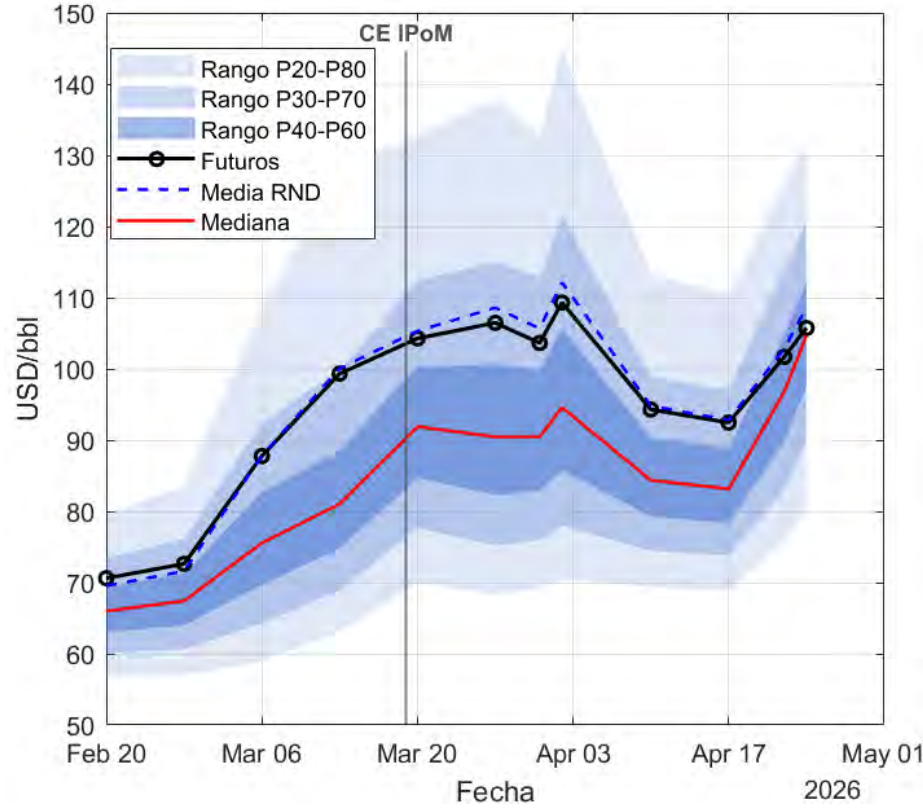
Probabilidad de fin de operación militar (Polymarket, %)



Simulación de escenarios en base a IRFs y supuestos de apertura de Ormuz (1) (US\$/barril)



Evolución de la distribución de probabilidad para el precio del Brent a junio (US\$/barril)



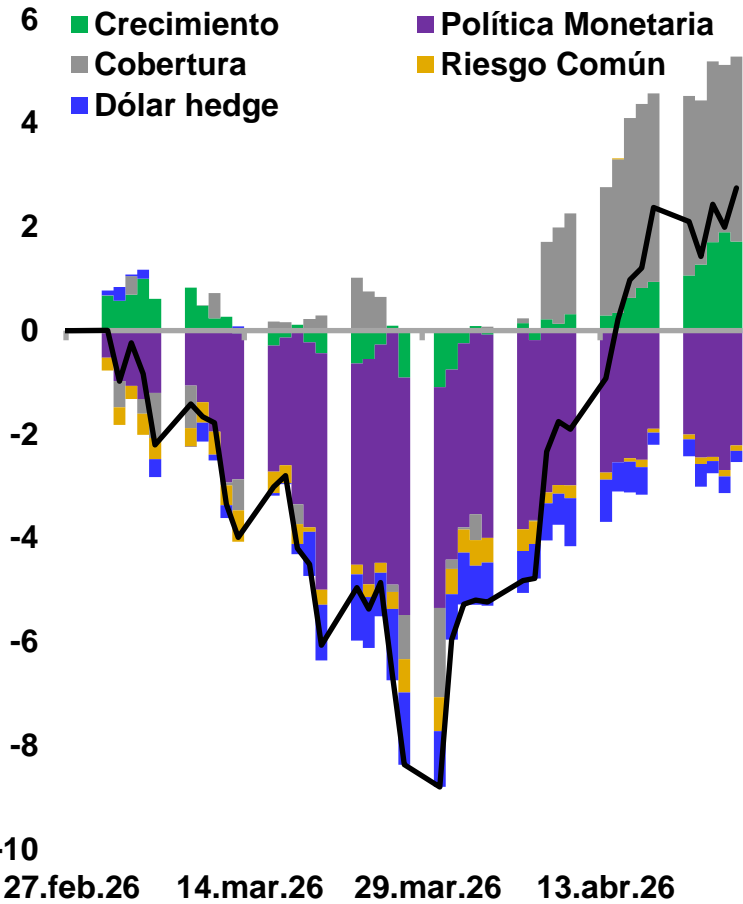
Cambios desde peak	
Δ media	-3,3%
Δ P80	-9,1%

(1) Se usa una IRF de Baumeister & Killian (2014) para el shock de oferta, con shocks sucesivos en abril, mayo y junio dependiendo del escenario. Fuente: EIA y Bloomberg.

Escenario Internacional

Descomposición S&P

(acumulado desde 27/02/26, %)



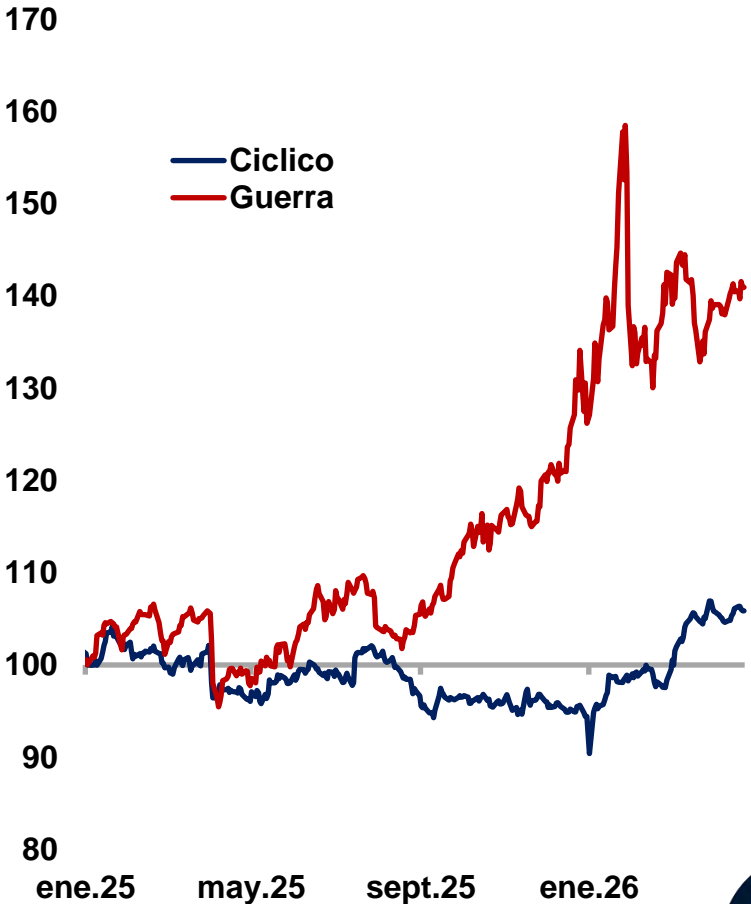
S&P 500: acciones cíclicas vs no cíclicas

(índice 01/12/24=100)



Evolución precios commodities: asociados al ciclo y a la guerra (1)

(índice 01/01/25=100)



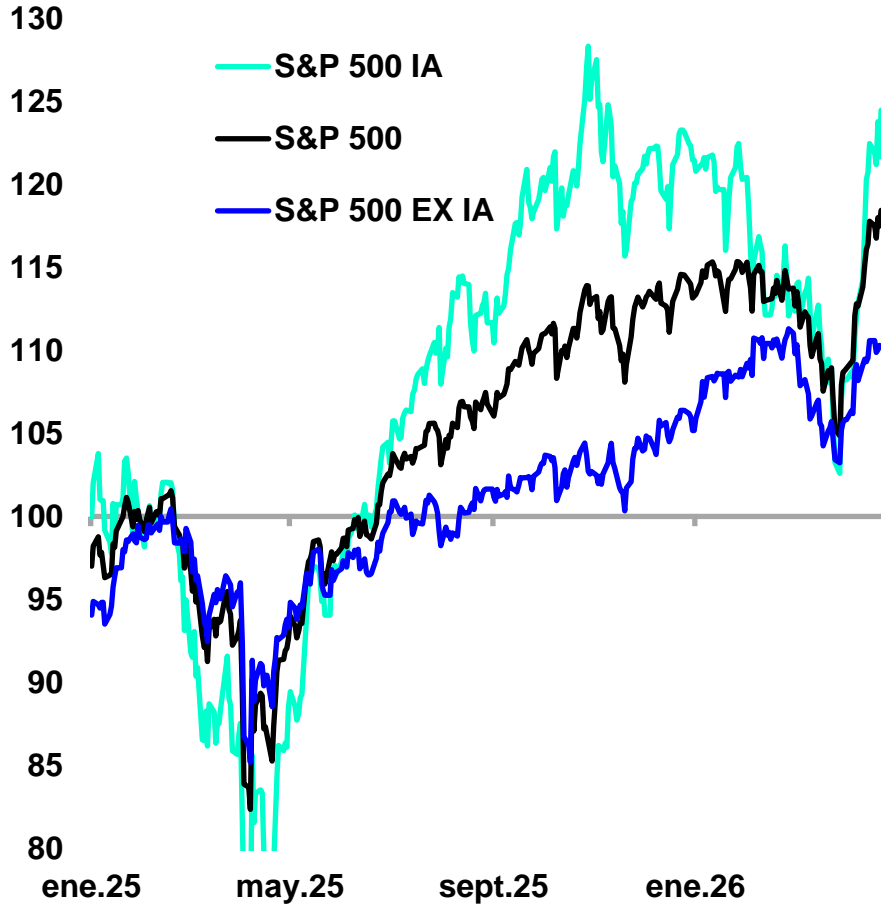
(1) Commodities asociados al ciclo: hierro, madera, soya, algodón, carbón. Guerra (tensiones geopolíticas, conflictos, demanda de refugio o armamento): oro, plata, platino, paladio, WTI, Brent, gas natural (incl. europeo), uranio, aluminio, cobre, níquel, zinc, plomo, estaño, cobalto, trigo y maíz.



Escenario Internacional

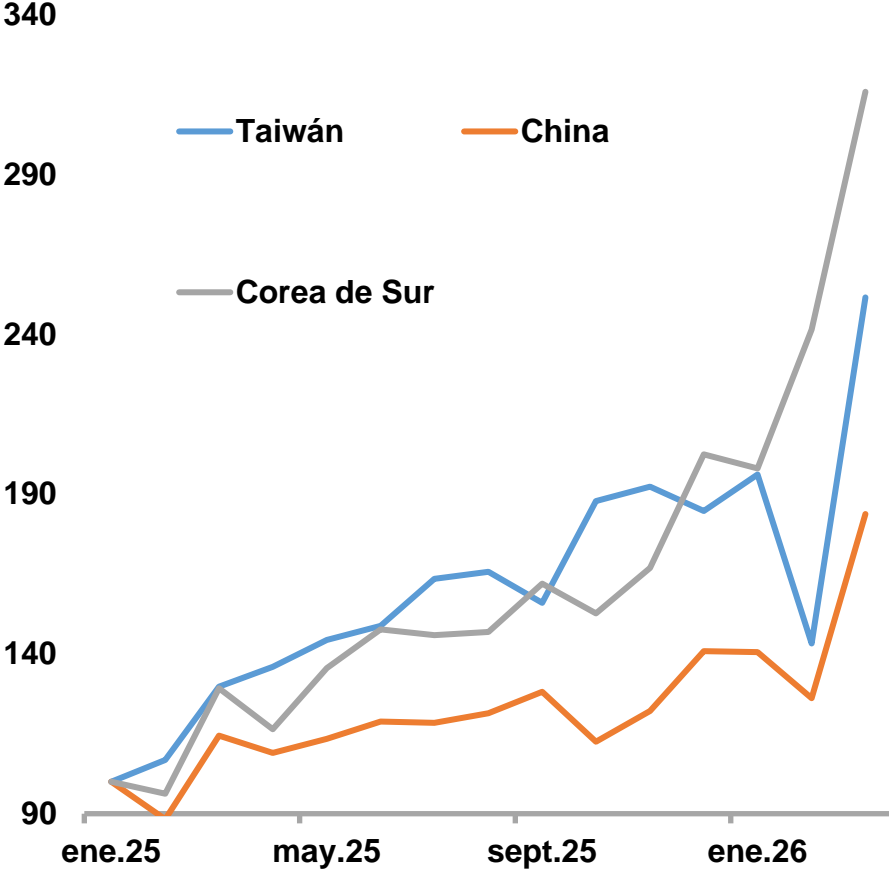
S&P 500 (1)

(índice 01/12/24=100)



Exportaciones relacionadas a IA (2)

(USD, índice 100=ene.2025)

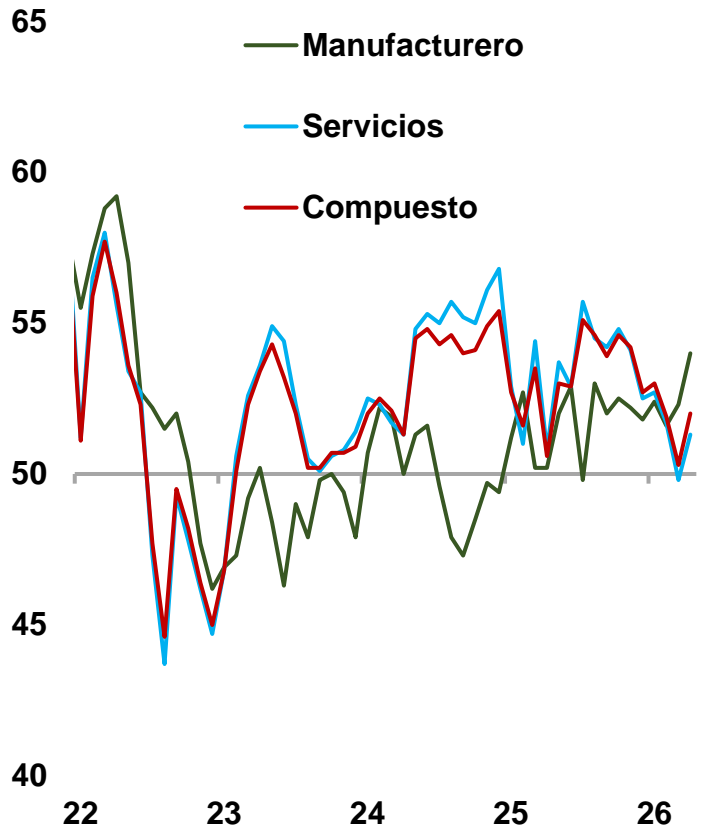


(1) Empresas del SP 500 IA. Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Broadcom, Advanced micro, Oracle, Adobe, Servicenone, Accenture, Palantir, Tesla, Micron, Apple, Google. (2) Datos obtenidos a través de Trade Data Monitor. El gráfico incluye códigos HS asociados a la cadena productiva de la inteligencia artificial, abarcando semiconductores, circuitos integrados, equipos de fabricación de chips y hardware computacional (servidores y componentes), que son los siguientes: 8541,8542,8486,8471,8473.

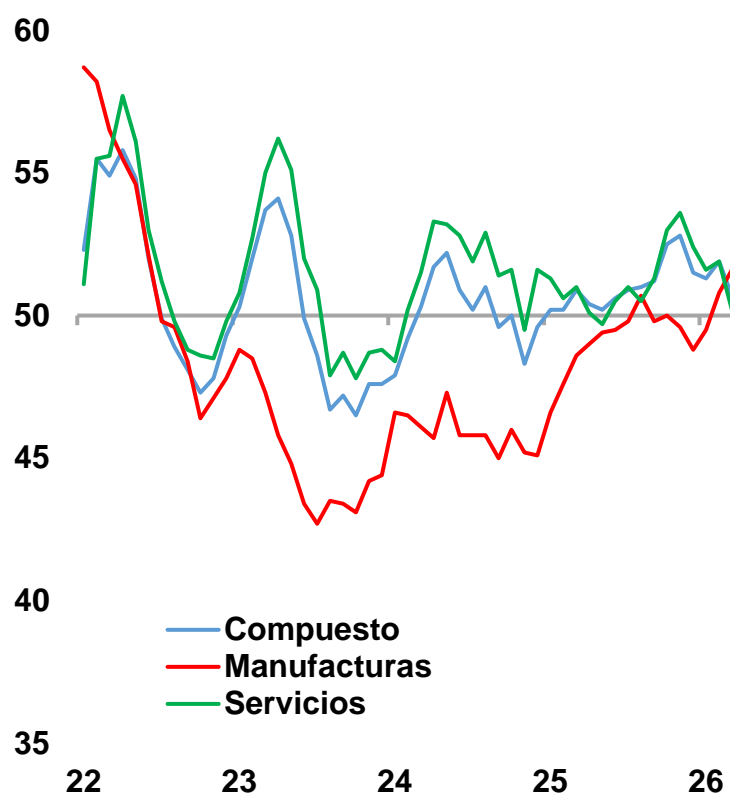


Escenario Internacional

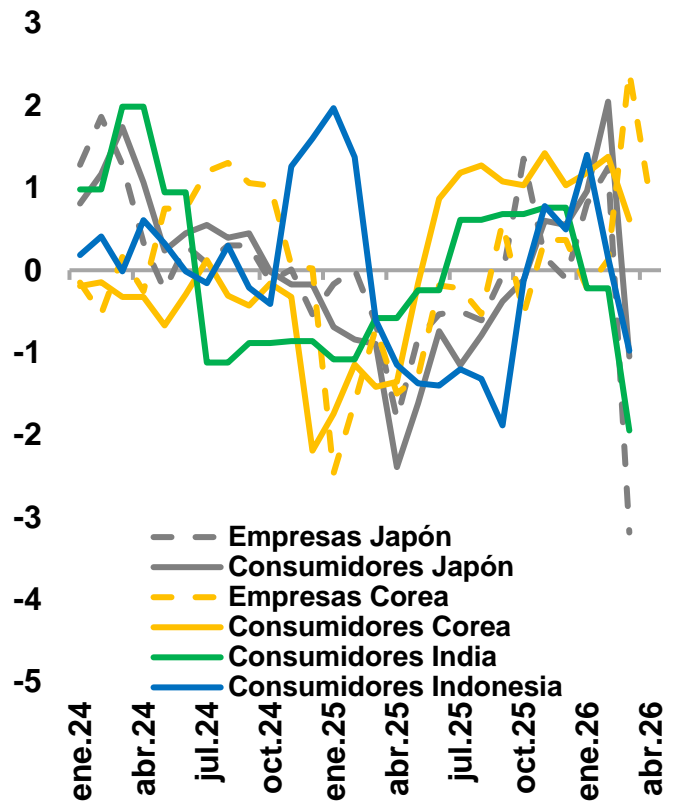
PMIs Estados Unidos (índice de difusión, sa)



PMIs Eurozona (índice de difusión, sa)

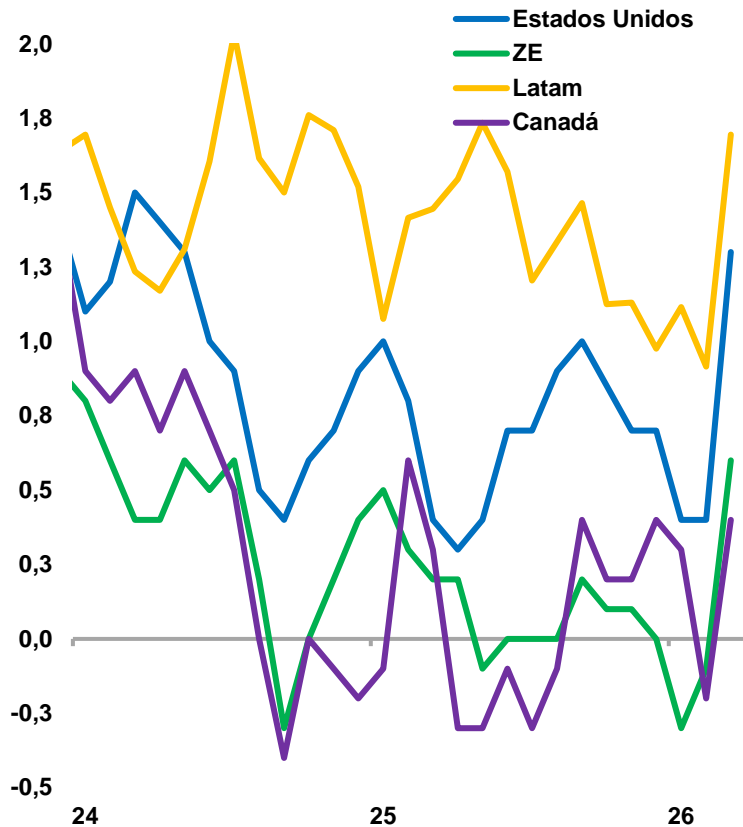


Expectativas de consumidores y firmas en Asia (z-score, sa)

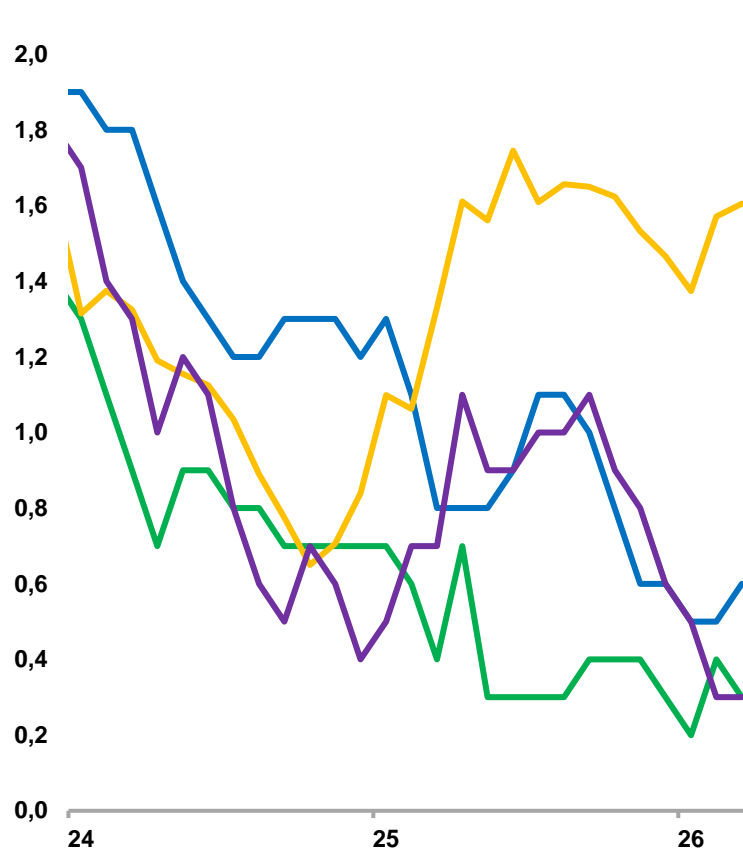


Escenario Internacional

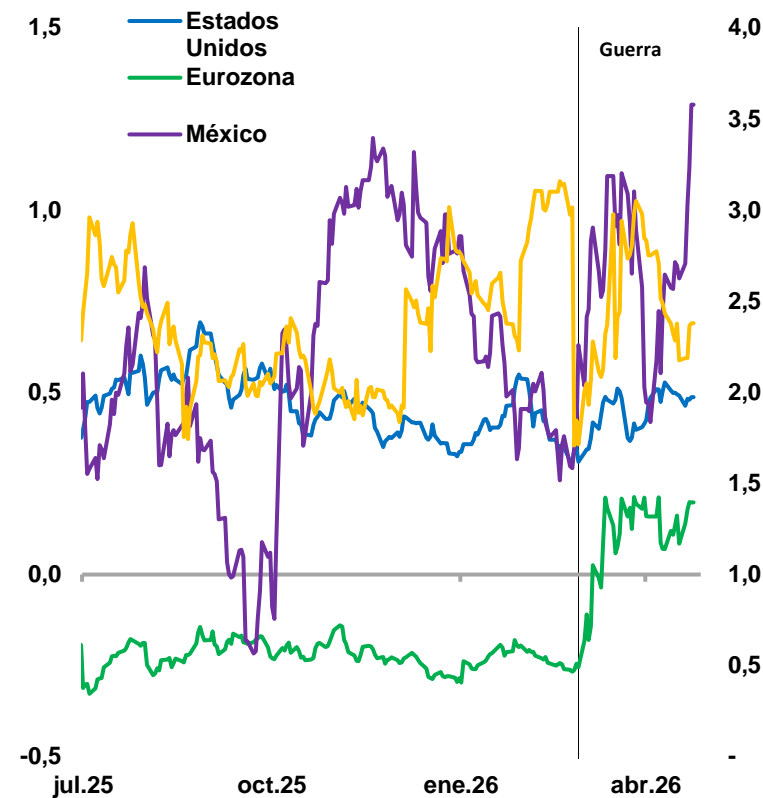
Inflación *headline*
desvíos metas (1)
(variación anual, porcentaje)



Inflación *core*
desvíos r/a metas (1)
(variación anual, porcentaje)



Expectativas 2Y: desviación r/a meta (2)
(variación anual, porcentaje)

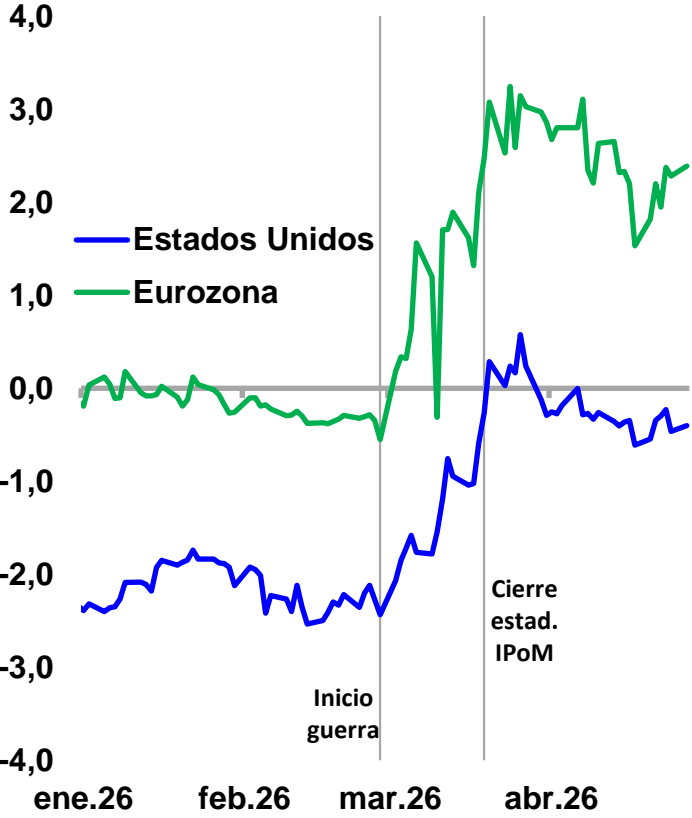


	pb.	EE.UU.	EZ	Brasil	México
Δ guerra		+18	+45	+67	+66

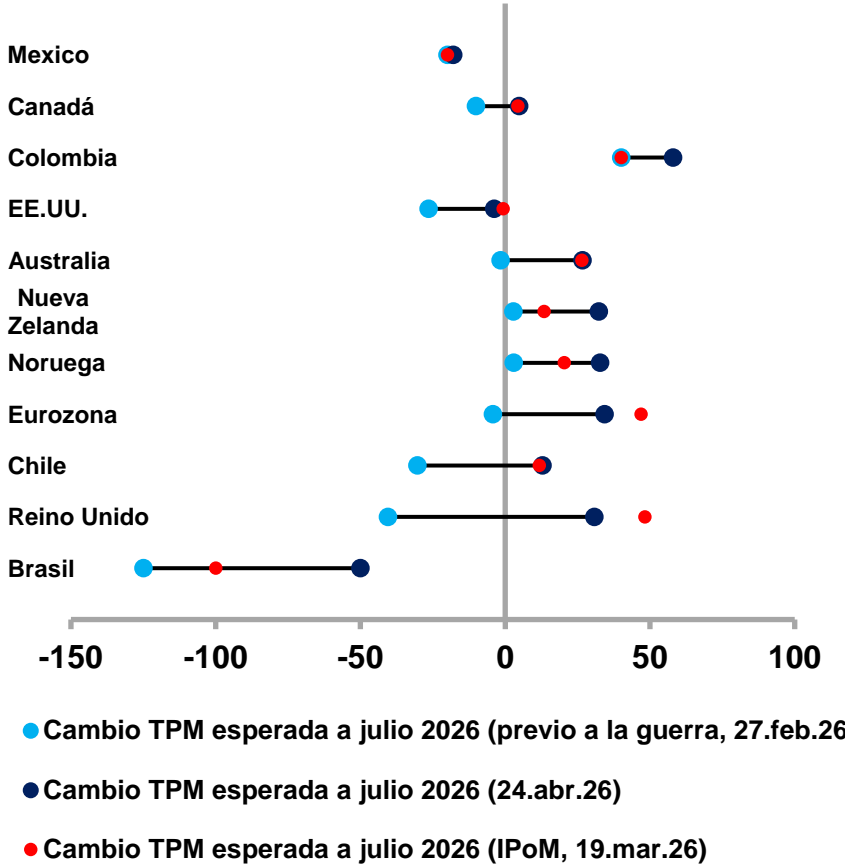
(1) Datos oficiales entregados por cada economía. Para EEUU, se interpoló el dato de octubre con el de septiembre – noviembre. Serie de LATAM corresponde a la mediana de Brasil, Colombia, México y Perú. (2) Se utilizaron swaps de inflación para EE.UU y ZE, Breakeven para Brasil, y México. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

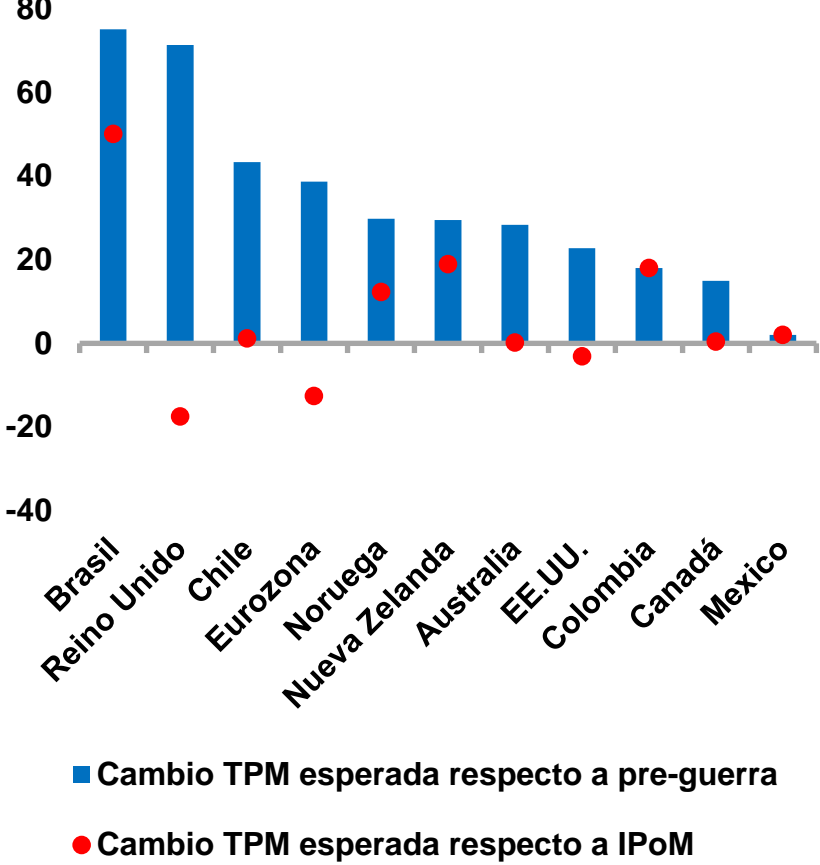
Movimientos esperados de la TPM en 2026
(cantidad de alzas (+) o recortes (-))



Cambio esperado de la TPM a julio 2026 (1)
(puntos base)

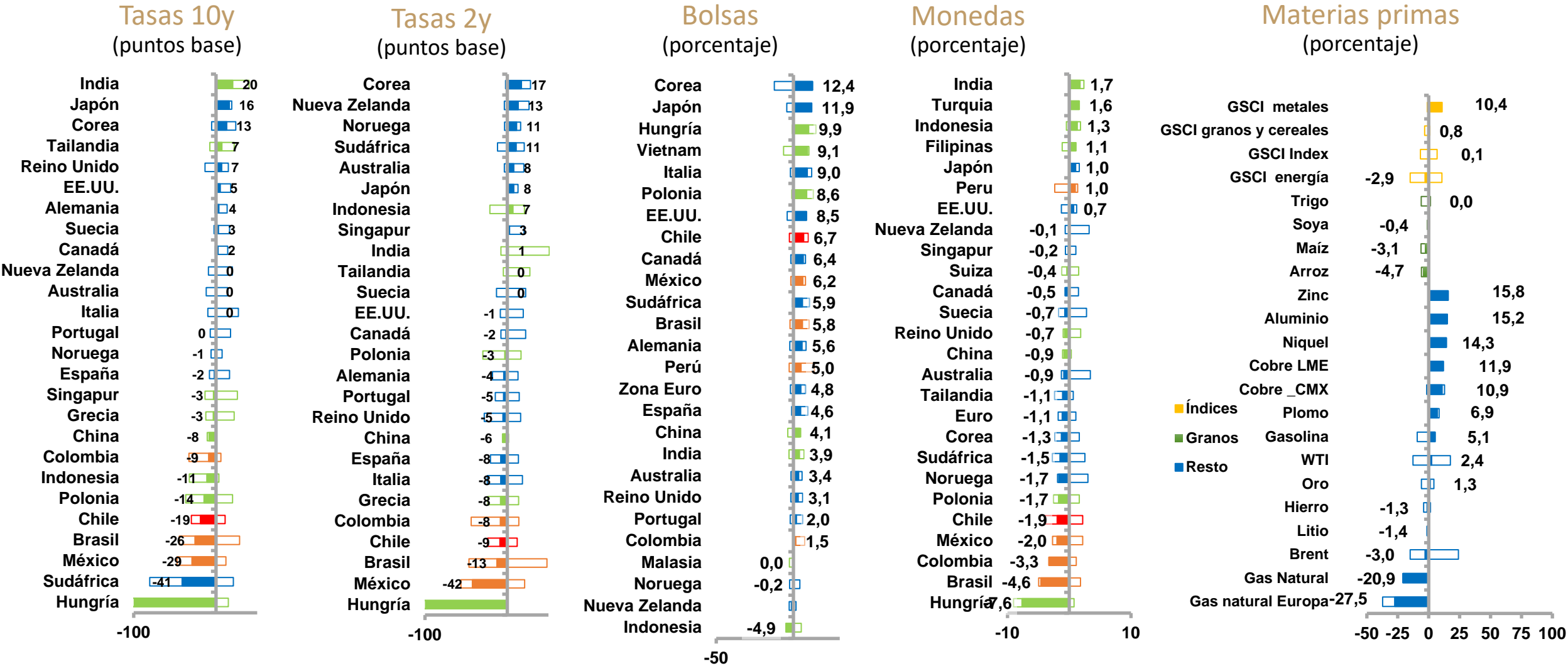


Deltas TPM esperada a julio 2026
(puntos base)



(1) Cambio respecto a la TPM efectiva actual, en base a expectativas de tasa del mercado para las RPMs en julio. Para Australia y Noruega corresponde a la tasa esperada en sus RPMs de junio. Para Brasil, la fuente es la encuesta Focus para la TPM esperada a la RPM en junio. Para Colombia y México desde analistas de Bloomberg para el 2T.2026.

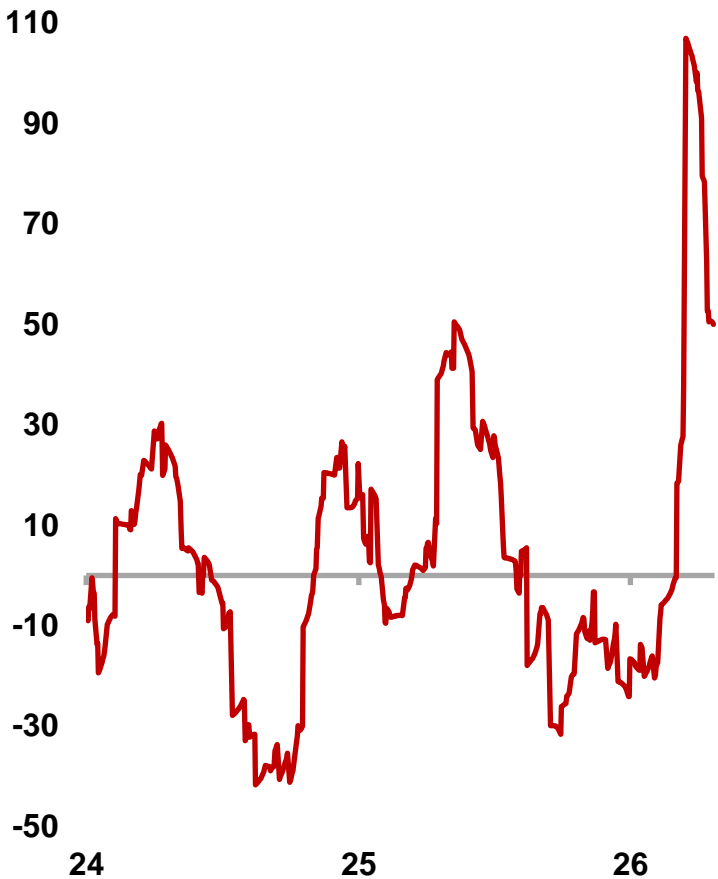
Escenario Internacional



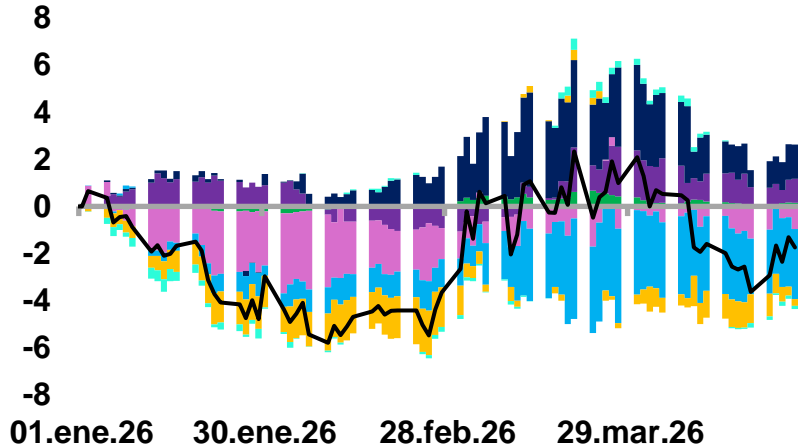
Nota: comprende cambios entre el 19 de marzo y el 24 de abril de 2026. Materias primas hasta el 24 de abril. Azul avanzados, verde emergentes, naranja Latam y rojo Chile. Barras sin relleno corresponde a movimientos máximos y mínimos durante el periodo.

Escenario Internacional

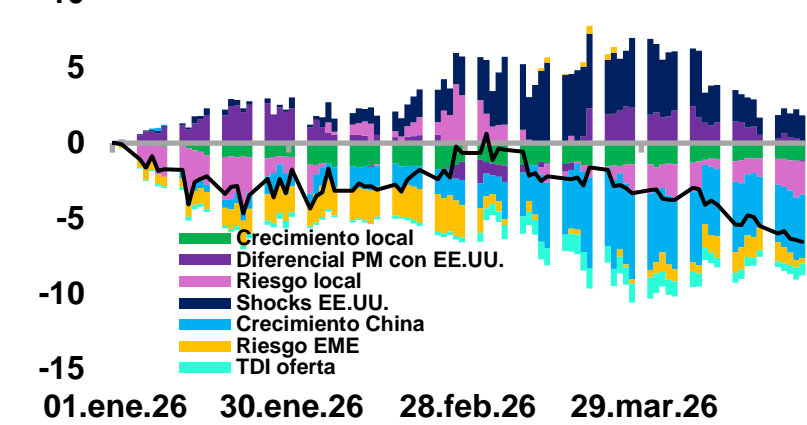
Índice sorpresa económica Citi: China (1) (índice)



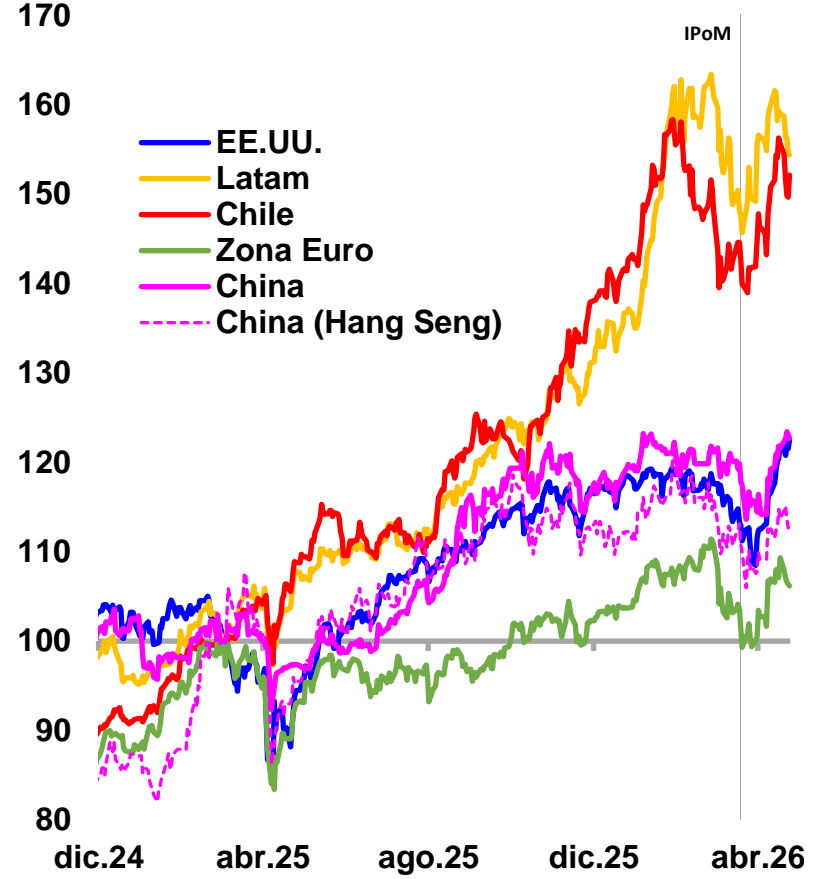
Descomposición CLP (acumulado desde 1/1/26, %)



Descomposición COP (acumulado desde 1/1/26, %)



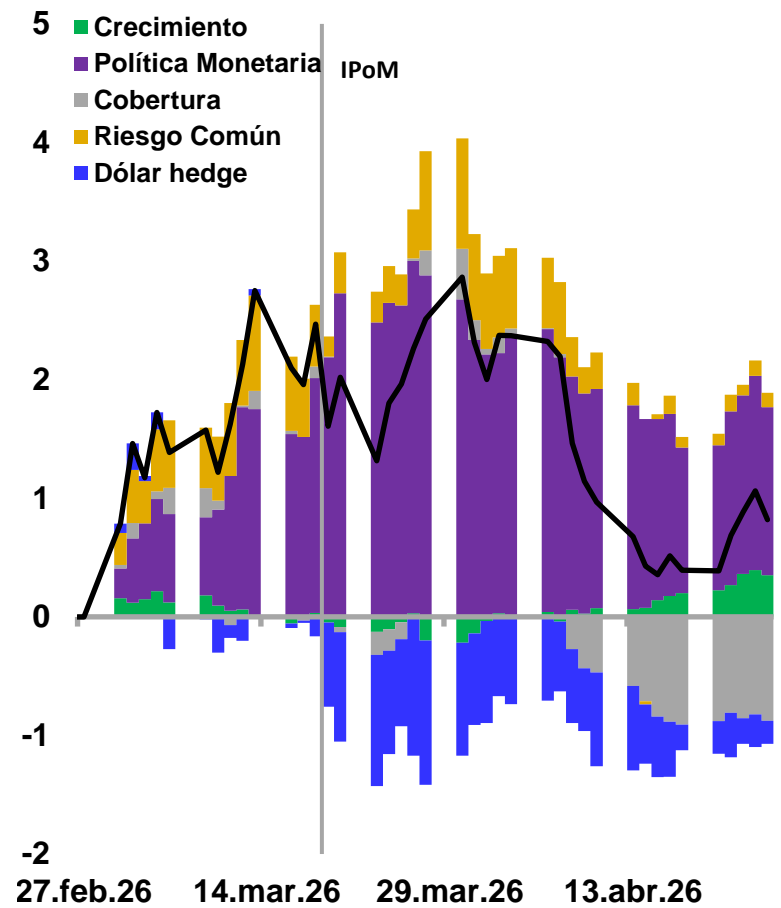
Índices accionarios (2) (índice 100=01/01/25)



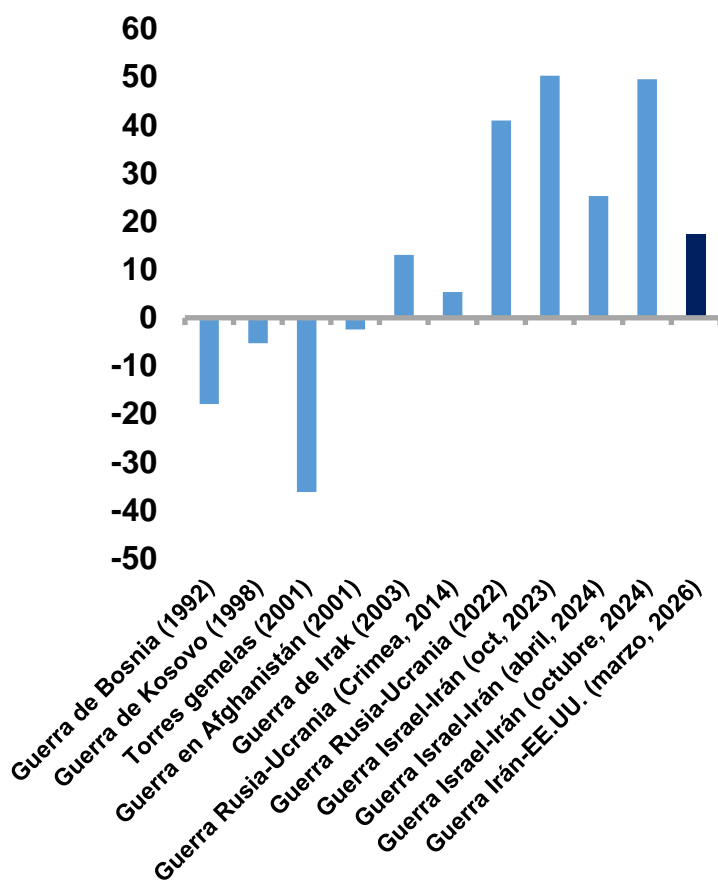
(1) Sorpresas relativo a lo esperado por el mercado. Registros positivos son datos sobre lo esperado, y negativo, bajo lo esperado. (2) Latam promedio entre Brasil, Colombia, México y Perú. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IPoM.

Escenario Internacional

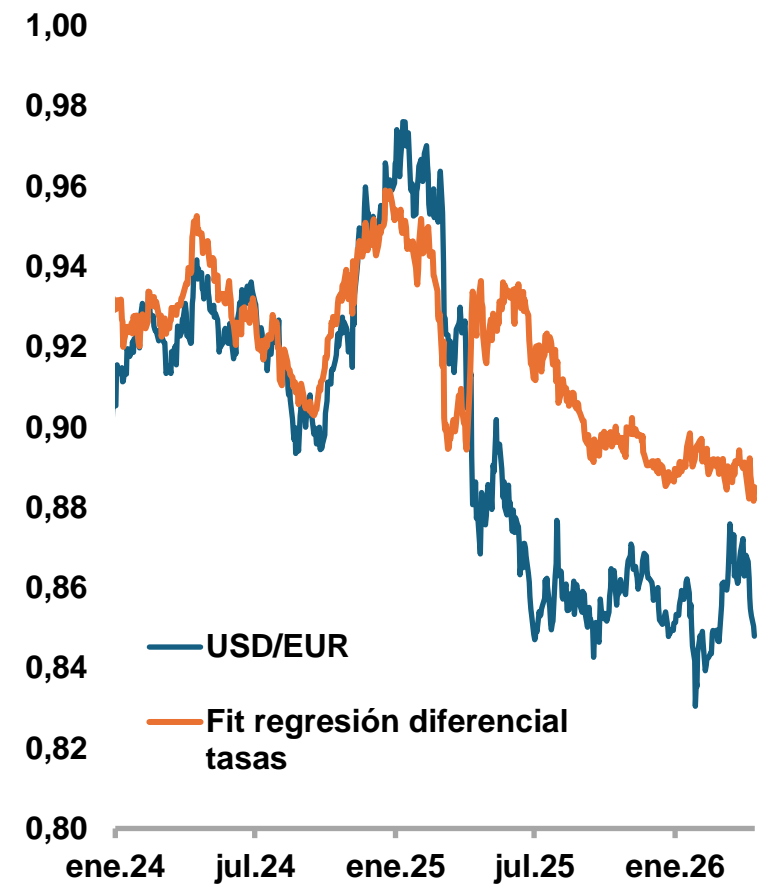
Descomposición DXY
(acumulado desde 27/02/26, %)



Movimiento tasa 10y EE.UU. En eventos geopolíticos (1)
(puntos base)



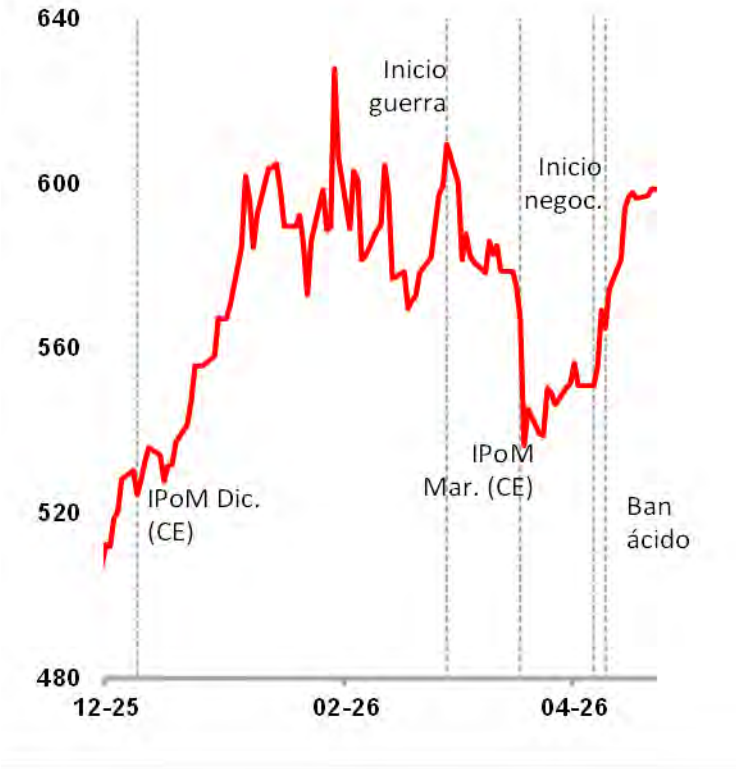
Diferencial de tasas con EZ y dólar (2)
(USD/EUR)



(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IPoM de marzo. (2) Considera el cambio en 30 días centrado en el inicio del evento. (3) Regresión entre diferencial de tasas a 10 años entre EE.UU. y Alemania versus la paridad USD/EUR. Estimación con datos diarios entre 1/1/2024 y 1/4/2025.

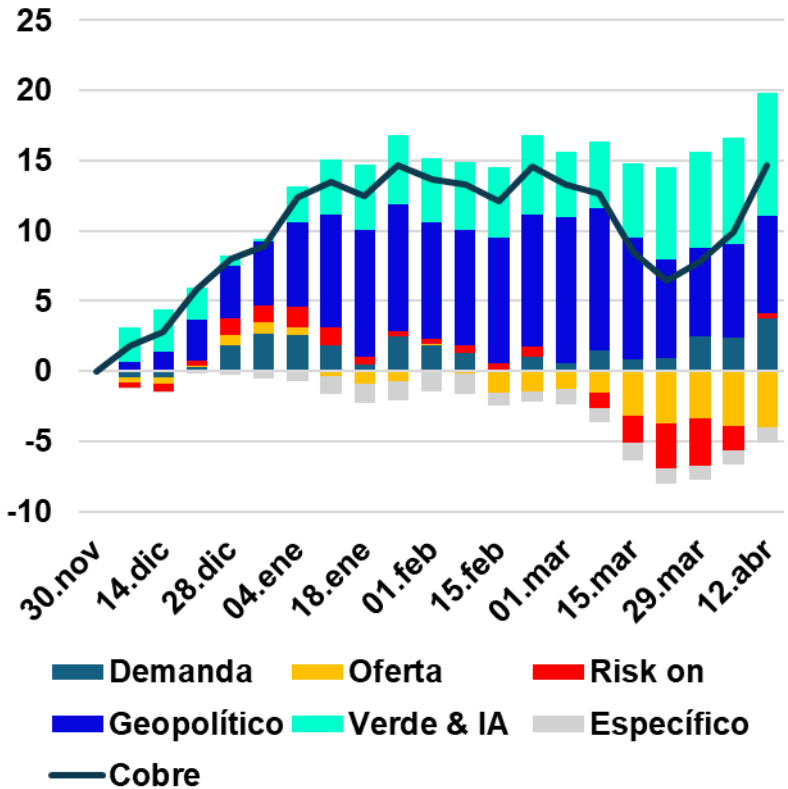
Escenario Internacional

Precio del cobre LME (US\$/lb)



Delta (%)	Desde IPoM Mar.26	Desde 27.feb
	11,6	-1,8

Descomposición del precio del cobre (porcentaje)



Escenario Internacional

Precio del futuro del Brent a junio compatible con distintos escenarios de elasticidades y apertura del estrecho (US\$/bl)



Las celdas enmarcadas indican combinaciones de parámetros donde los futuros simulados son cercanos al valor actual.

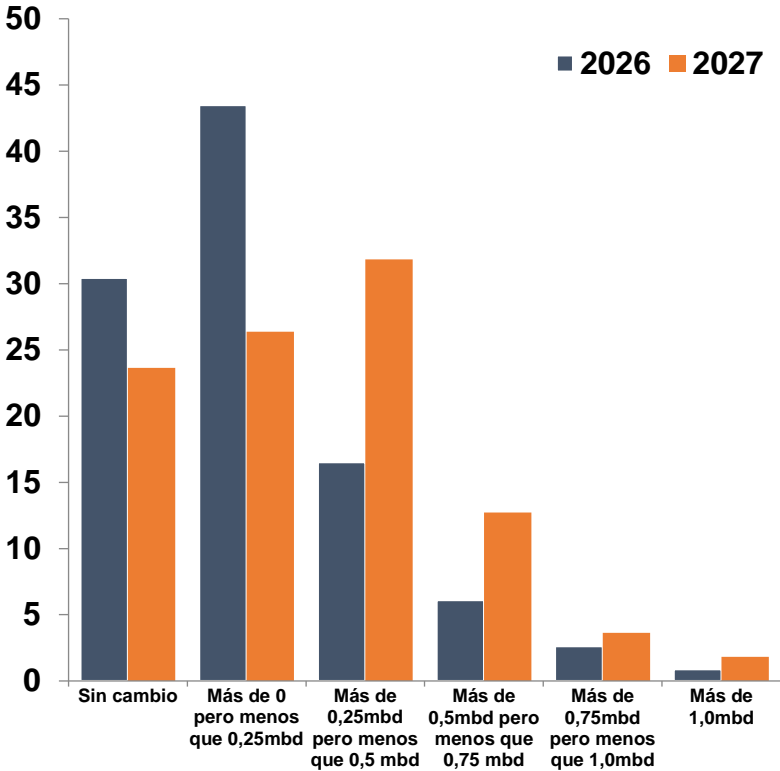
Parámetros estándar de la literatura son

- Elasticidad de demanda de corto plazo $\beta = 0,05$ (Kilian and Murphy, 2012, 2014; Caldara, Cavallo and Iacoviello, 2016; Kilian, 2020),
- Sustitución entre orígenes $\sigma = 5$ (Anderson and van Wincoop, 2004; Eaton and Kortum, 2002; Head and Mayer, 2014).
- Elasticidad de oferta de corto plazo $\eta = 0,05$ excepto Canadá y Estados Unidos con mayor elasticidad por shale oil y reservas.

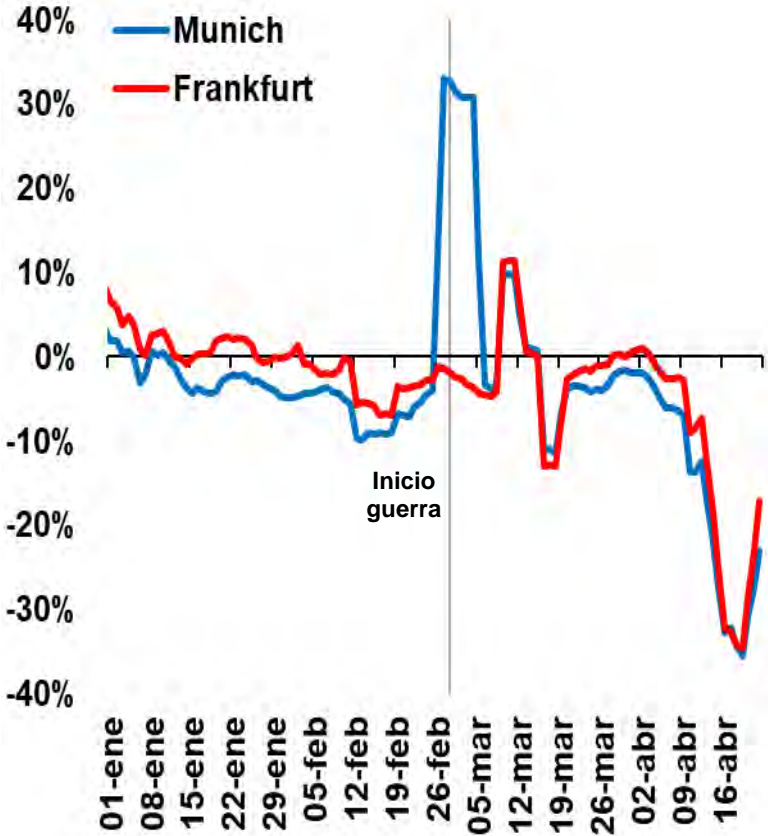


Escenario Internacional

En qué magnitud espera que aumente la producción de petróleo de EE. UU. en respuesta a la guerra con Irán (1)
(porcentaje)



Crecimiento en N° de vuelos respecto al año anterior (2)
(media móvil 7 días, porcentaje)



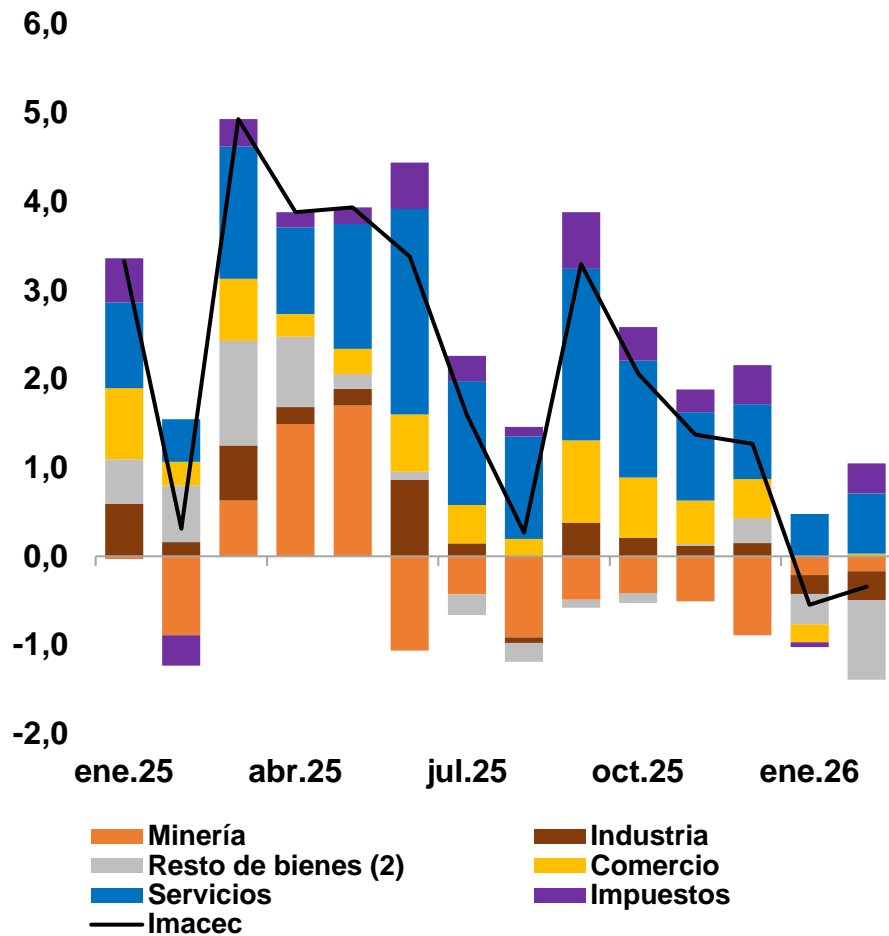
(1) Encuesta trimestral de la Fed de Dallas dirigida a 115 ejecutivos de empresas de petróleo y gas de EE. UU. (2) Las series corresponden al crecimiento en N° de vuelos de 2026 respecto al 2025 en media móvil de 7 días. El alza en la serie de Munich a fines de febrero se debe a una huelga que hubo en 2025 la cuál disminuyó el número de vuelos respecto a 2026. Fuente: [Eurocontrol](#), [IEA](#), [BBC](#), [Globalnews](#)

A glass globe on a stand is centered in the image. The globe is transparent and shows the continents. It sits on a circular base. The background is a light blue grid with a faint line graph overlaid. The text 'Economía Nacional' is written in a bold, black, sans-serif font across the middle of the globe. A small orange vertical bar is at the end of the text.

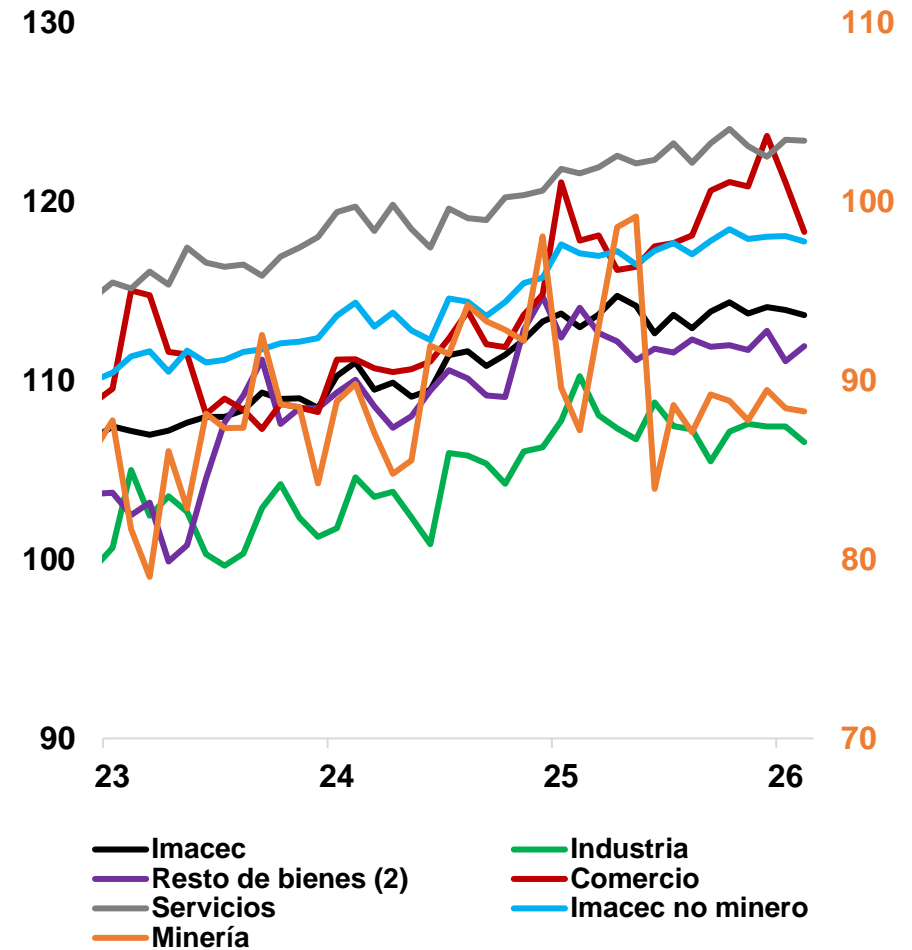
Economía Nacional |

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Imacec (1)
(variación anual, porcentaje)



Actividad sectorial (1)(2)
(índice 2018=100, series desestacionalizadas)



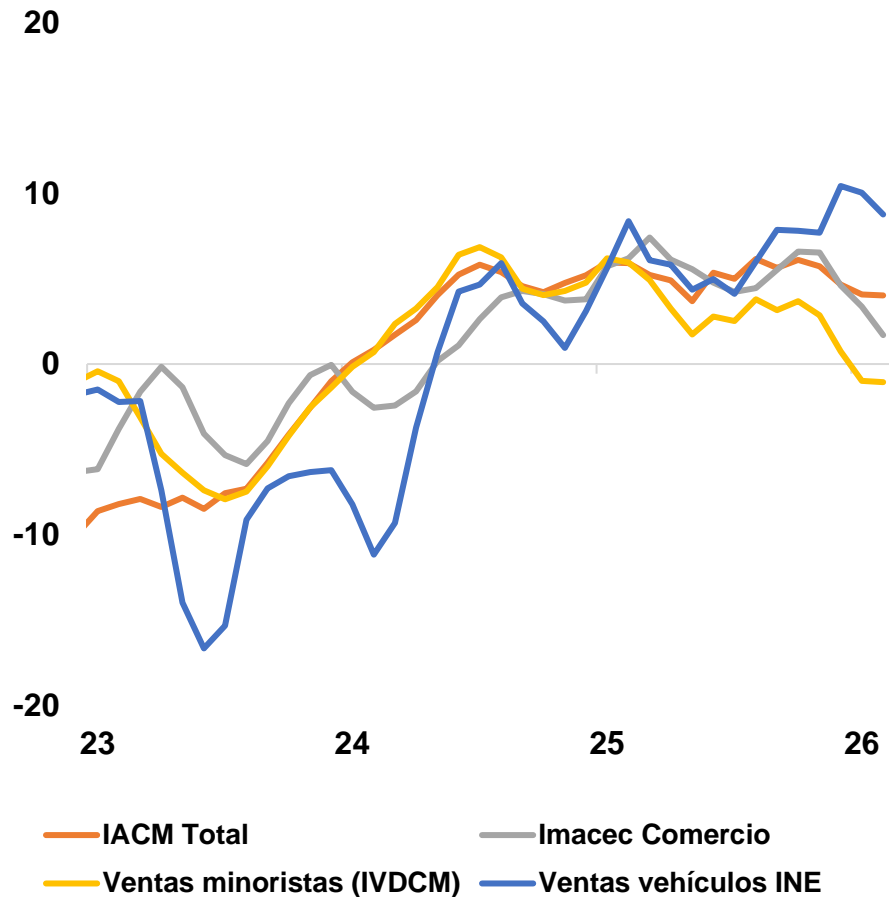
(1) Dato efectivo a febrero 2026. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.

Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

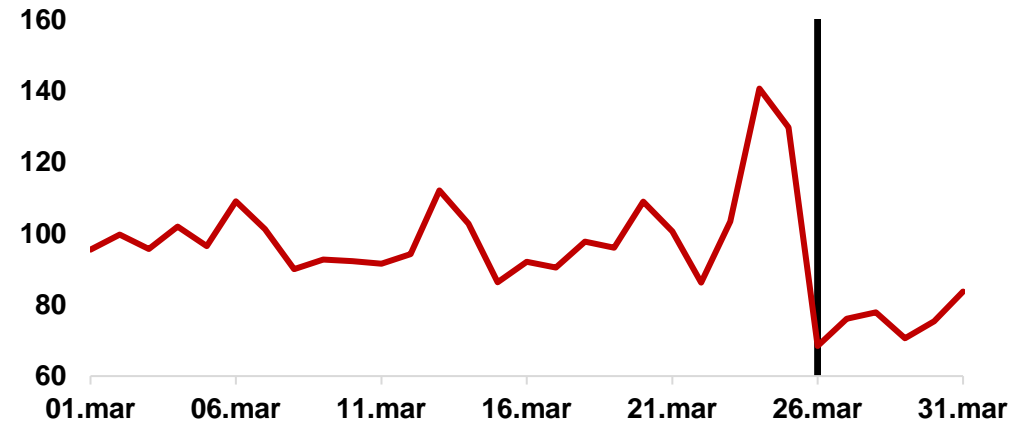
Indicadores de consumo privado (1)

(variación anual del pm3m, serie desestacionalizada, porcentaje)



Boletas electrónicas emitidas por estaciones de servicio (2)

(índice S1 marzo.26 = 100)



Fundamentos del consumo (3)

(variación trimestral SA)

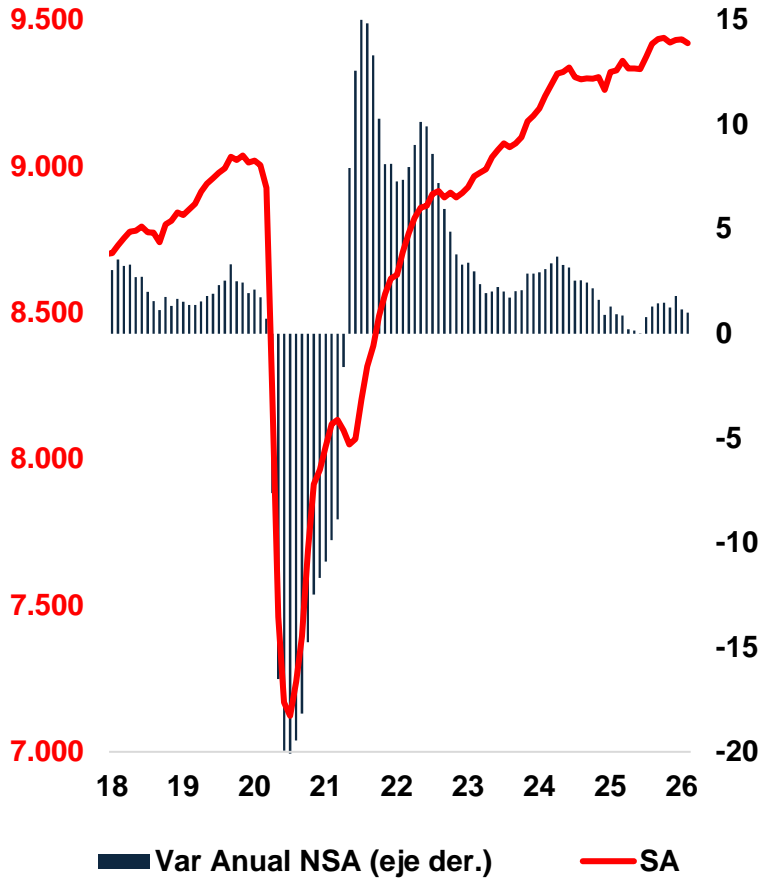
	07-25	08-25	09-25	10-25	11-25	12-25	01-26	02-26	03-26
Transf. Gobierno	-2,0	-0,8	-2,9	0,7	3,6	2,0	-4,5	-2,4	
Masa Salarial	0,6	1,0	1,3	1,3	1,1	1,0	0,7	0,5	
Tasa Desempleo	-0,2	0,1	0,4	0,4	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	
IPEC Total	4,1	4,4	7,7	9,2	11,0	8,8	9,5	7,3	3,7
IPEC Durable	2,1	2,9	5,1	3,2	3,5	1,8	5,3	7,8	6,5
T. Consumo Real	0,1	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,5
IPSA Real	5,8	6,3	6,2	10,6	11,6	14,8	16,8	14,6	8,9
TCN	0,7	-0,7	-1,3	-1,8	0,2	2,5	5,0	6,6	5,3
TCR	-0,5	-1,8	-1,7	-1,8	0,3	2,3	4,5	5,1	

(1) Datos efectivos a febrero de 2026. Venta de vehículos INE, corresponde a "División 45: Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos automotores y motocicletas". (2) El indicador de movilidad se basa en el número de boletas electrónicas emitidas por una muestra de alrededor de 500 estaciones de servicios que reportan diariamente sus ventas. Línea vertical corresponde al 26 de marzo, día que ENAP anuncia el fuerte alza de combustibles. (3) Dato más rojo se interpreta como más negativo para la dinámica del consumo. Zona blanca indica ausencia de dato. Fuente: Banco Central de Chile, Dirección de Presupuestos, GfK Adimark e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

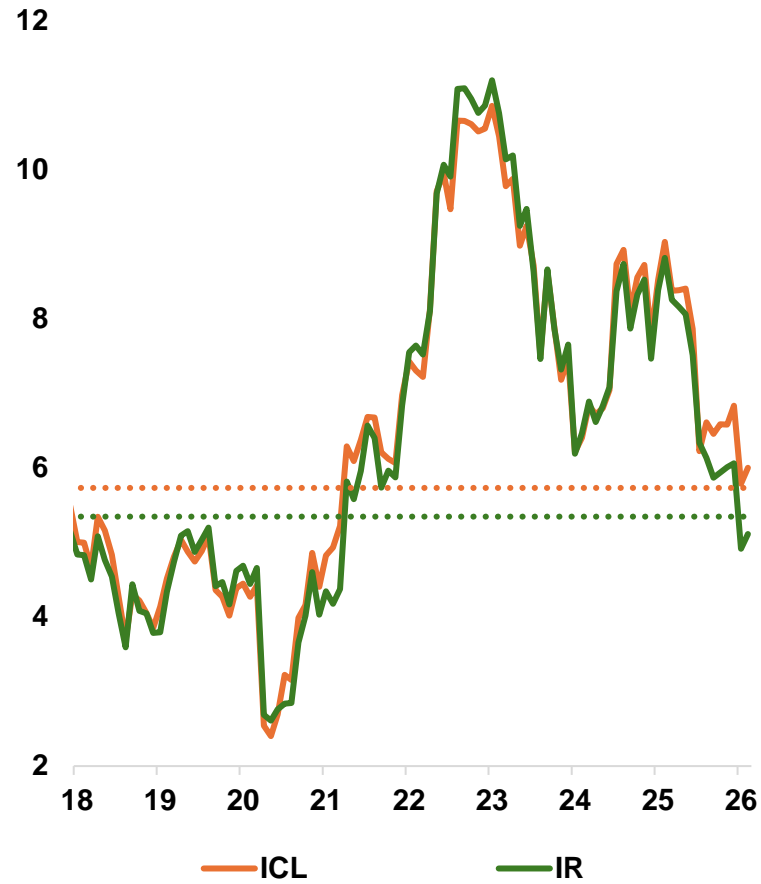
Empleo INE

(miles de personas; variación anual, porcentaje)



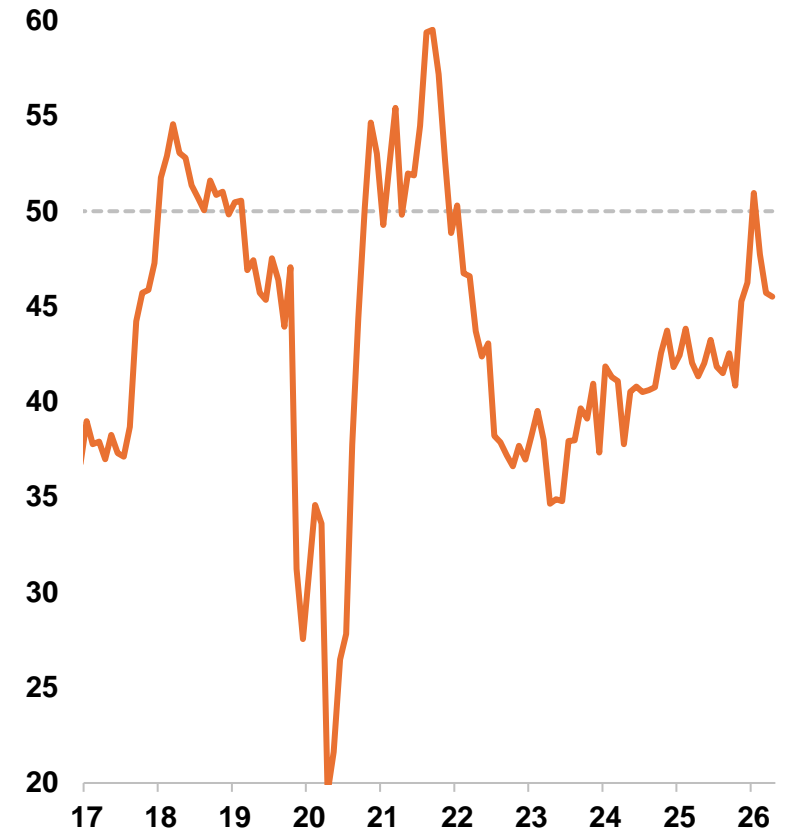
Salarios y costos laborales (*)

(variación anual, porcentaje)



IMCE empleo

(nivel)



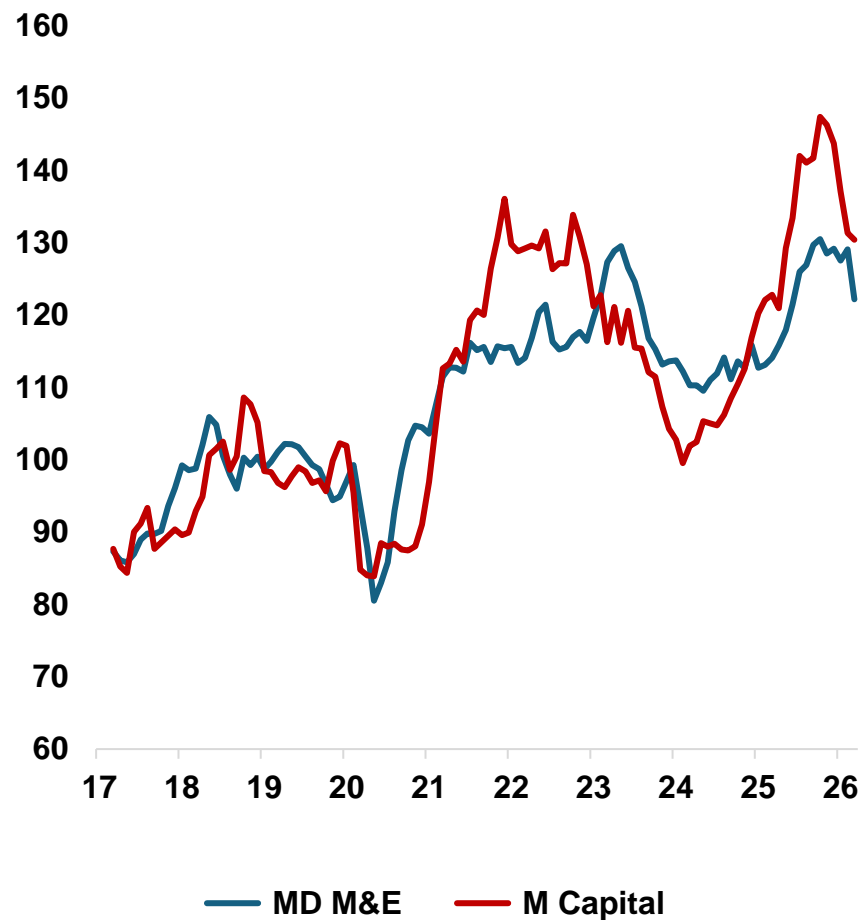
(*) Líneas punteadas corresponden a los promedios históricos 2013-2019. Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuentes: Banco Central de Chile, ICARE/UAI e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

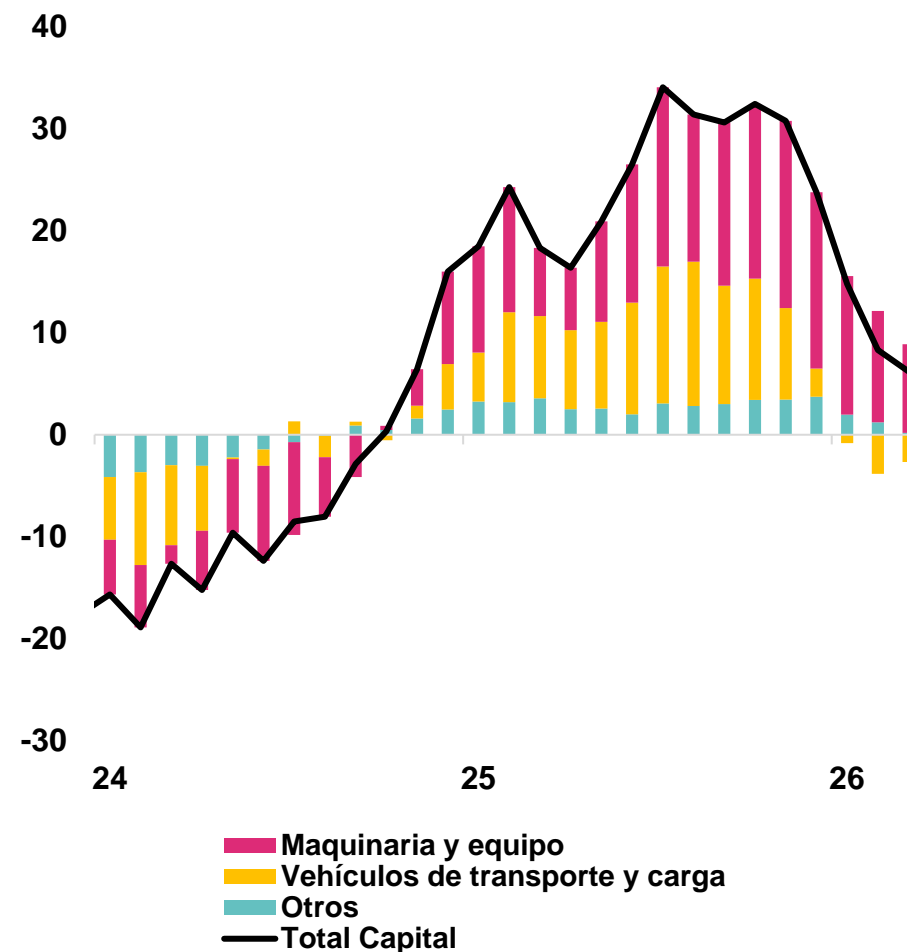
Microdatos M&E e Imp. de bienes de capital nominal (1)(2)

(2018 = 100, pm3m, serie desestacionalizada)



Importaciones nominales de bienes de capital

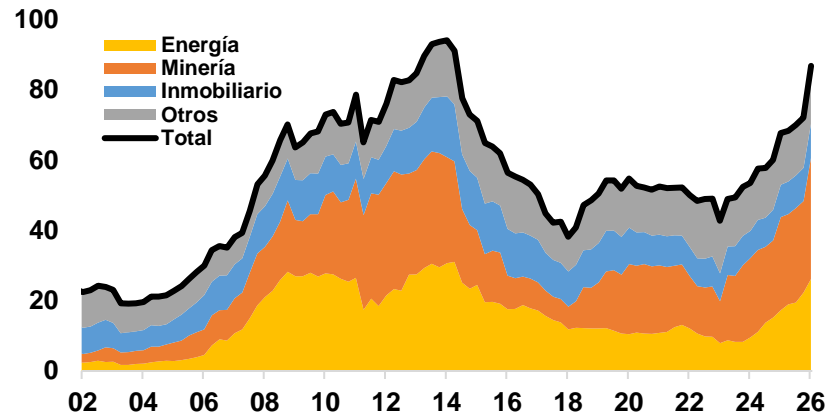
(variación anual, incidencias, pm3m)



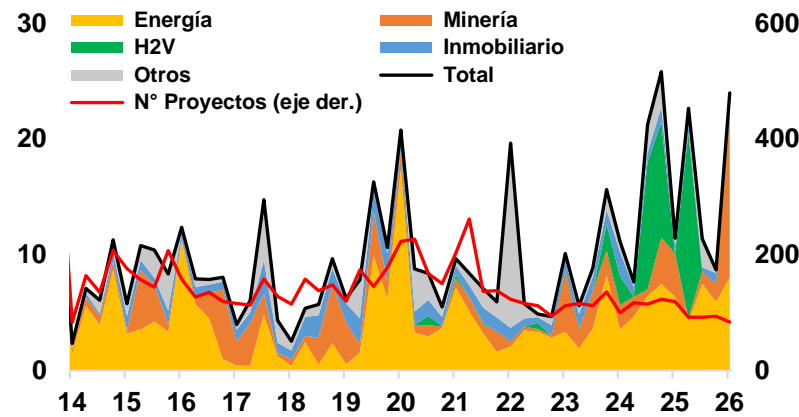
(1) Los detalles metodológicos se encuentran en la [Minuta de recuadros IPoM de septiembre de 2024](#). (2) Para microdatos de M&E se utiliza el deflactor hasta 25.T4 y se proyecta el último trimestre.
Fuentes: Banco Central de Chile, Servicios de Impuestos Internos y Servicio Nacional de Aduanas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

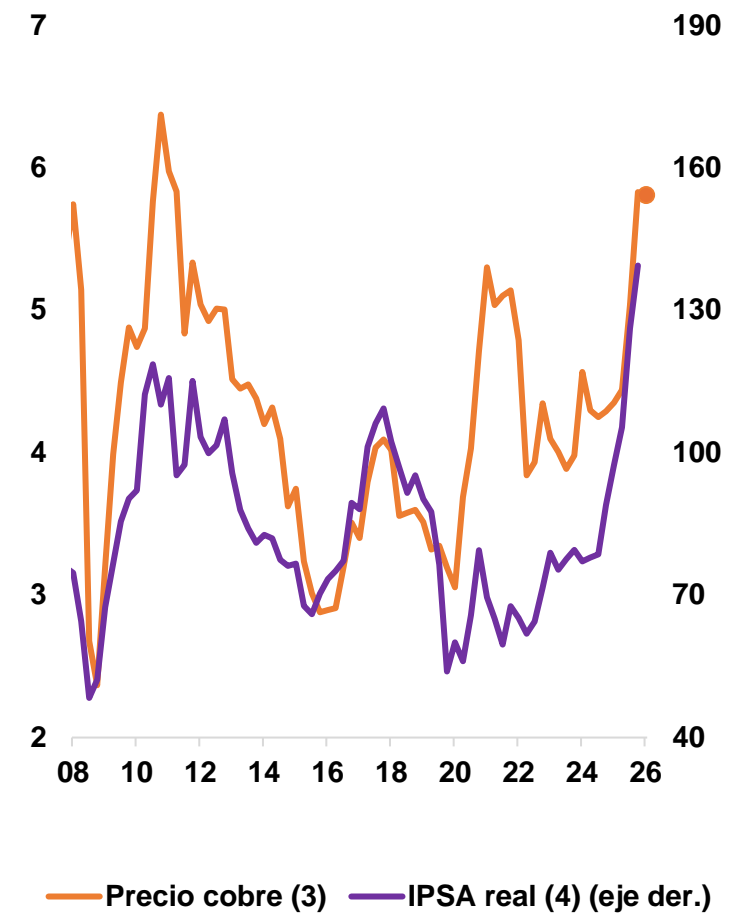
CBC: Perspectivas quinquenales (1)(2)
(miles de millones USD, serie SA)



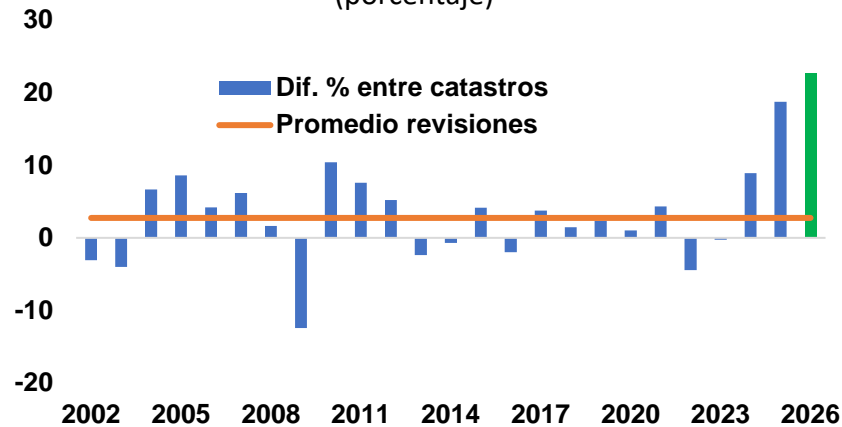
SEIA: Montos ingresados (1)
(miles de millones USD, número de proyectos)



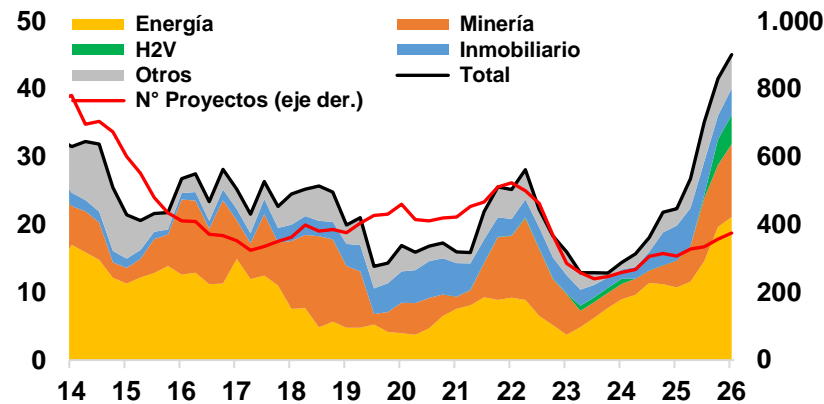
Precio cobre e IPSA
(serie real trimestral)



CBC: Revisiones quinquenales (1)
(porcentaje)



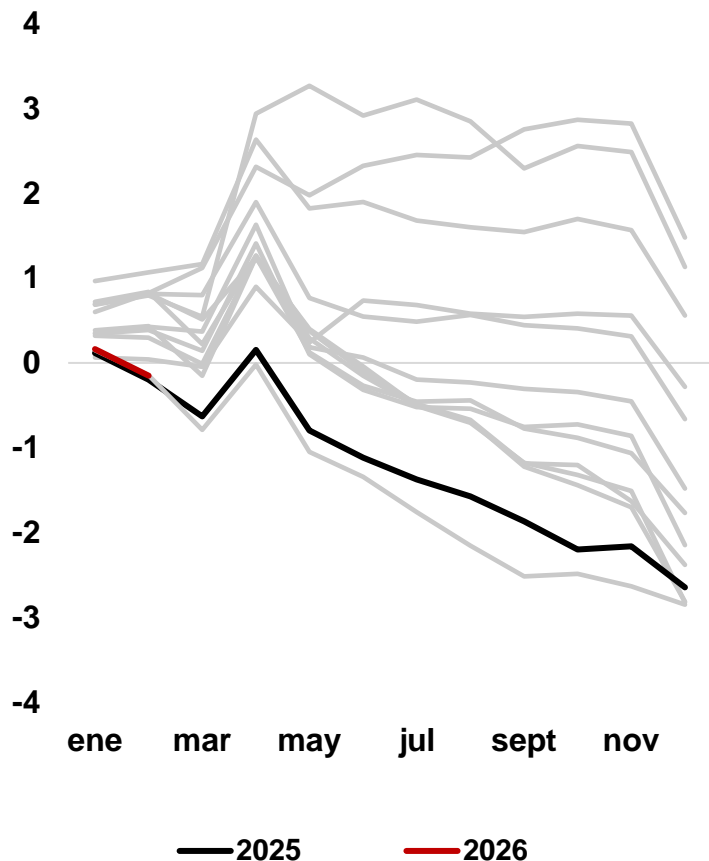
SEIA: Montos aprobados (1)
(miles de millones USD, número de proyectos)



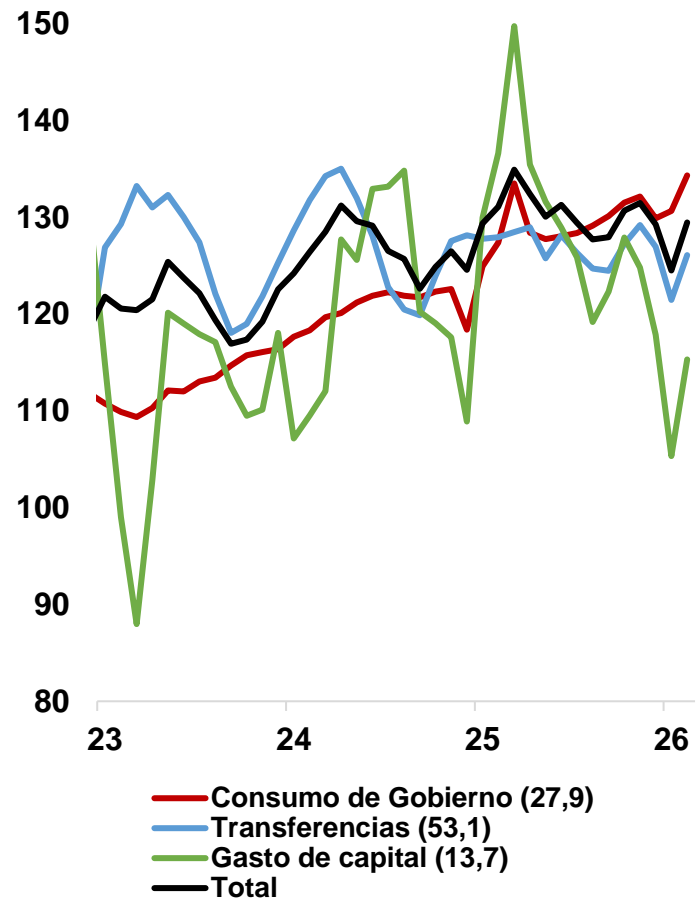
(1) Datos en el margen corresponden al catastro del primer trimestre 2026. (2) Desestacionalización interna. (3) Precio del cobre deflactado por el IPC de EE. UU. Punto corresponde al promedio del período comprendido entre el 1 y el 27 de abril de 2026. (4) Valor bursátil de las empresas (IPSA) se utiliza como proxy del valor del capital instalado.
Fuentes: Banco Central de Chile, Corporación de Bienes de Capital y Servicio de Evaluación Ambiental de Chile.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

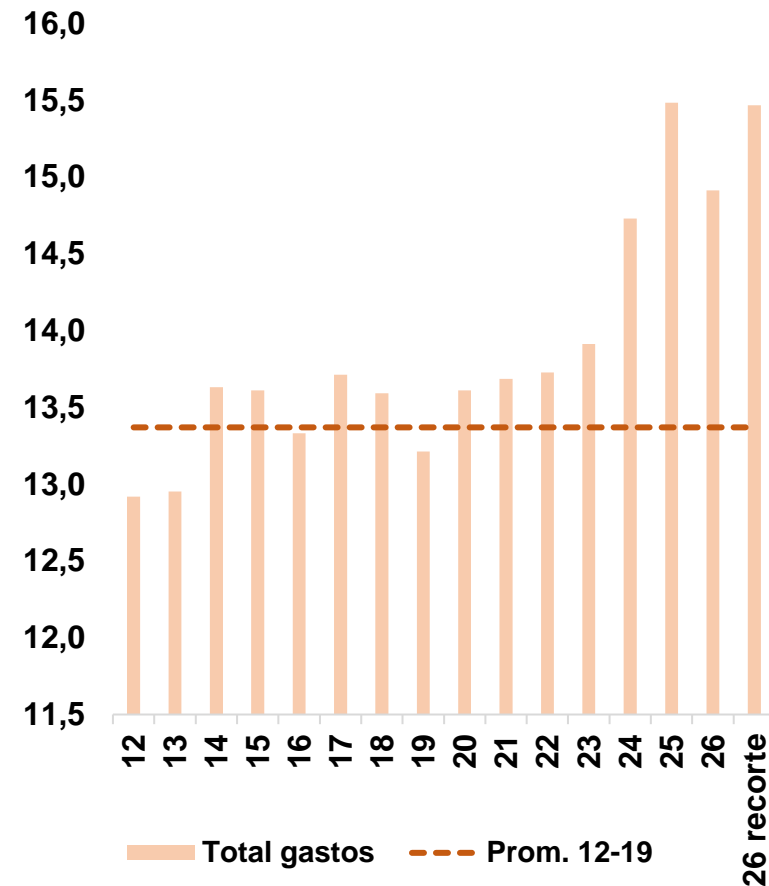
Balance acumulado (1)(2)
(% PIB, 2010-2025)



Gastos: principales agregados (1)(3)
(2018 = 100, pm3m, SA)



Ejecución acumulada febrero (1)
(% Ley de Presupuesto)

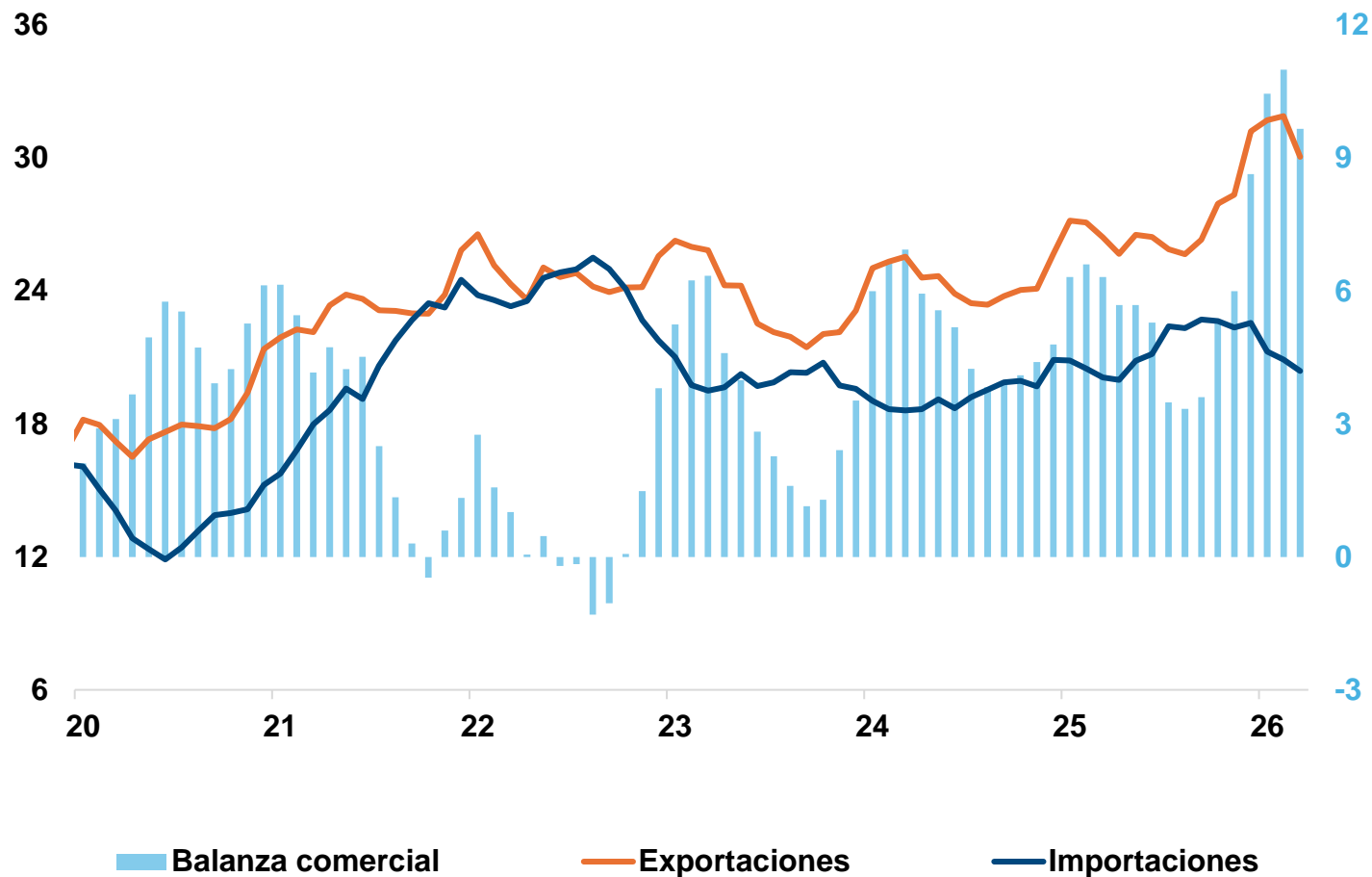


(1) Dato efectivo a febrero 2026. (2) Valores expresados como % del PIB de cada año. Para 2026 se utiliza la proyección del PIB correspondiente al IPoM de marzo. Se excluyen años 2019, 2020 y 2021. (3) Cifras entre paréntesis corresponden a ponderación del gasto total 2024.

Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

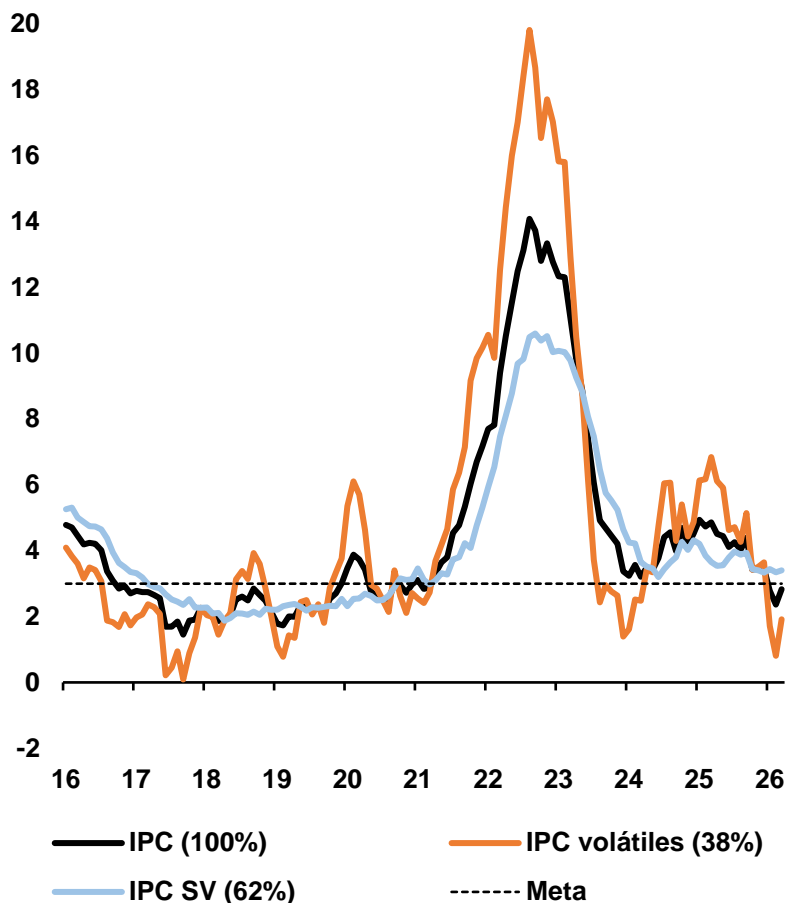
Balanza comercial de bienes (1)
(miles de millones USD, suma móvil trimestral)



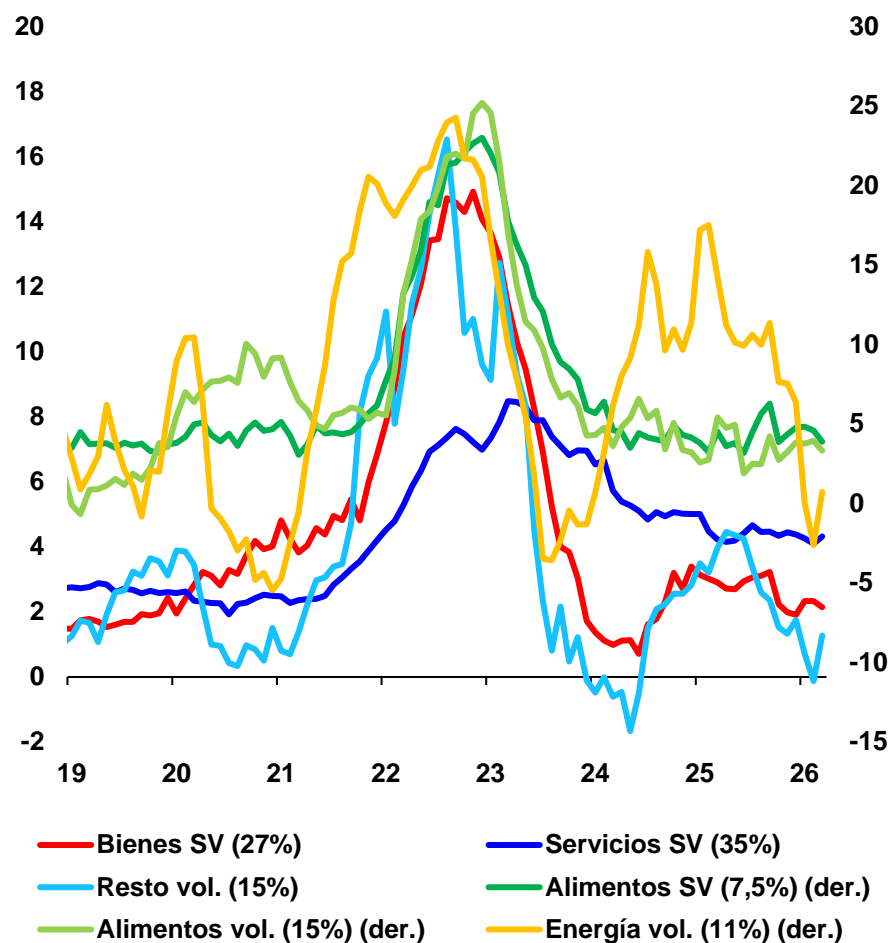
(1) Dato efectivo a marzo 2026.
Fuentes: Banco Central de Chile.

Inflación

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

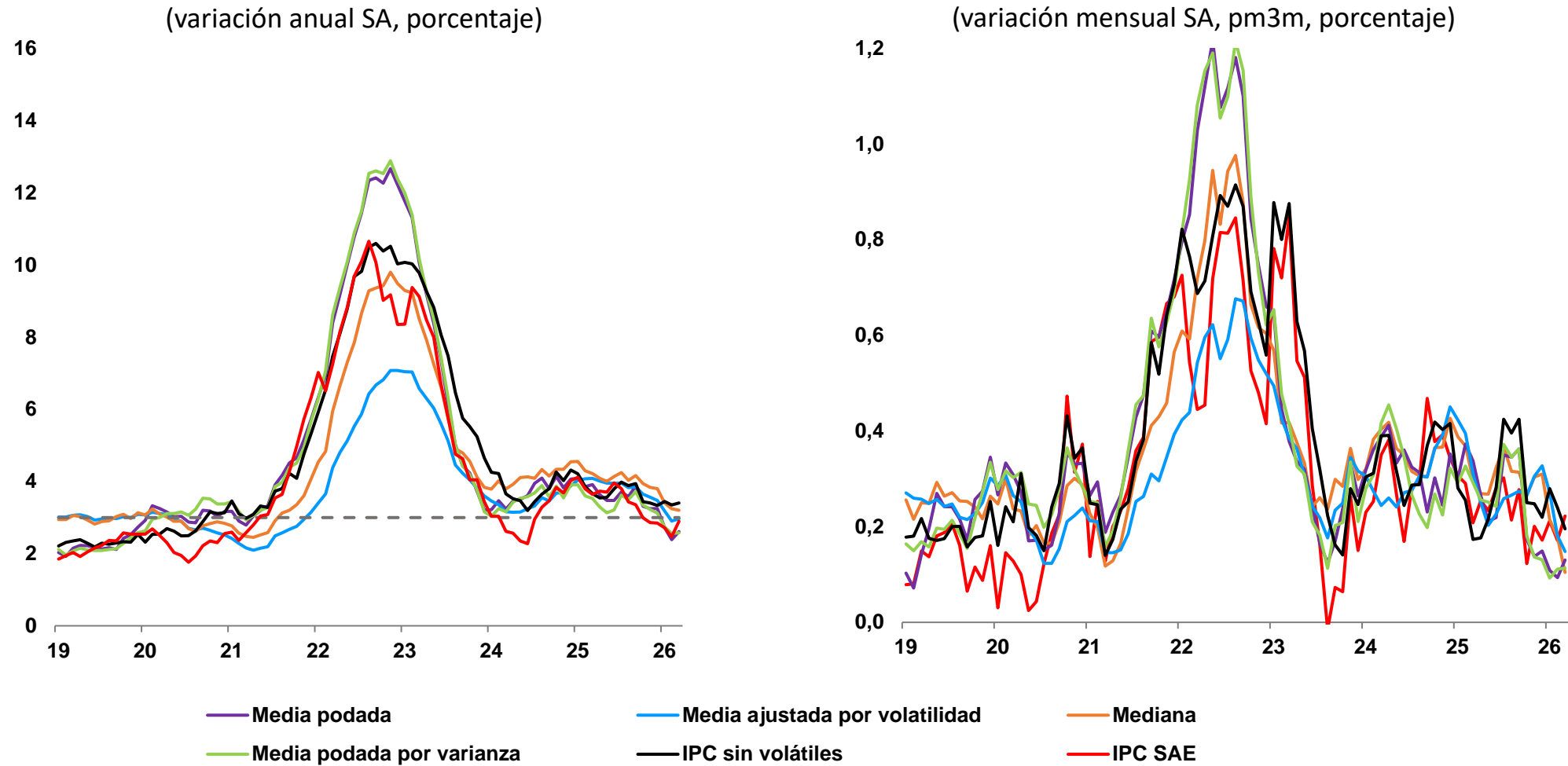


IPC total: Componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Entre paréntesis, participación en canasta IPC Base 2023=100.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)



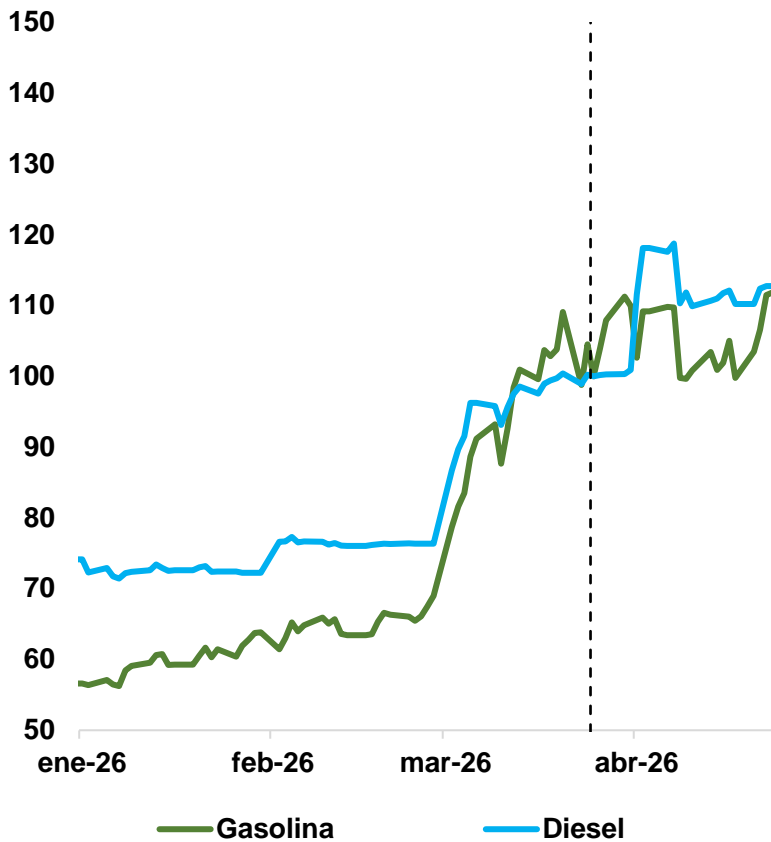
(1) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC Base 2023=100. (2) Línea punteada corresponde a la meta de inflación.

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

Inflación

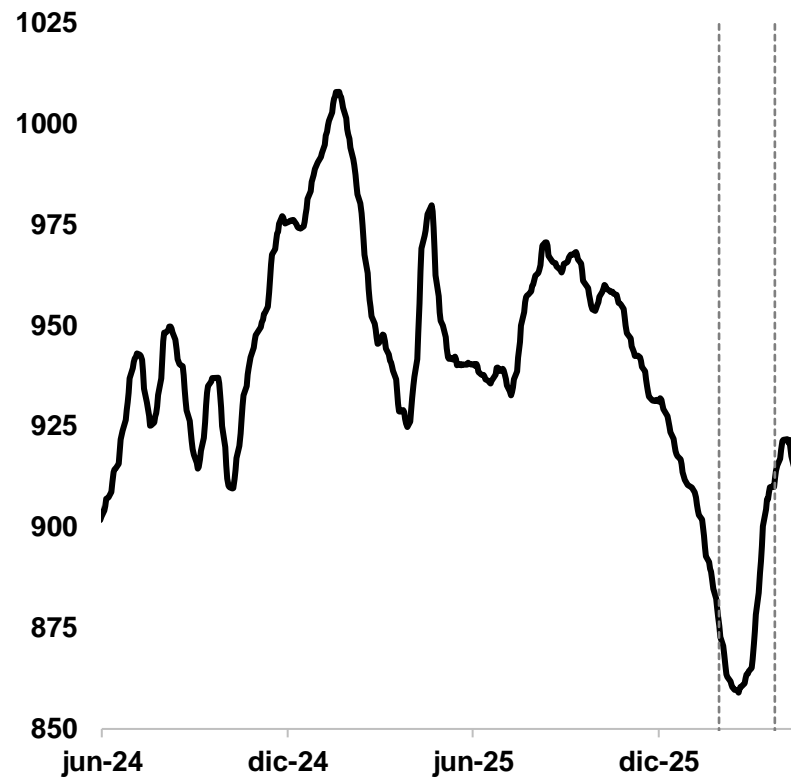
Precios internacionales (1)

(índice base 100=25.03.2026)



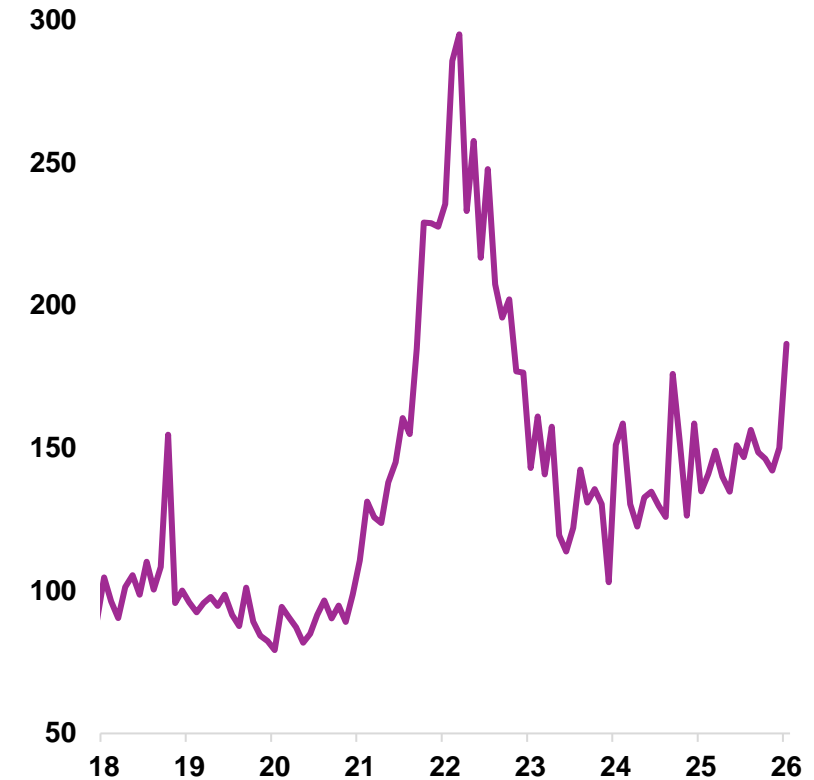
Tipo de cambio (2)

(pesos por dólar, pm10d)



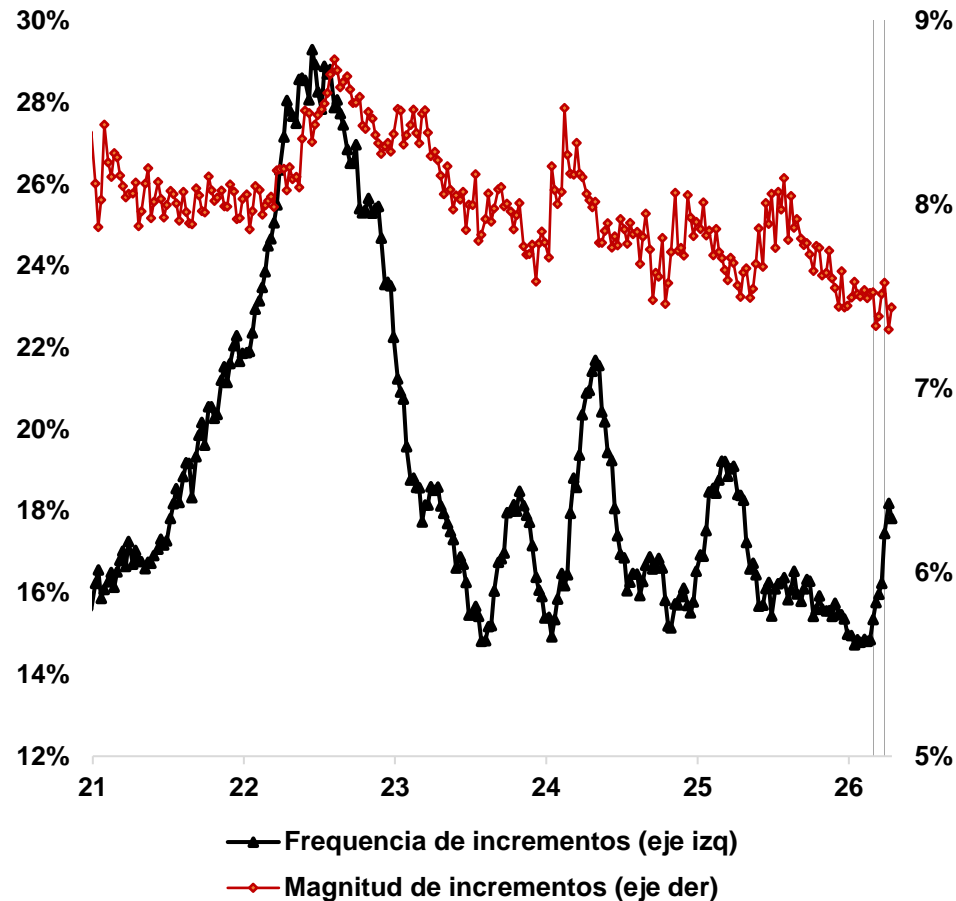
Proxy precio fertilizantes: Aduanas (3)

(USD/ton. Métricas. Índice 2018-19=100)

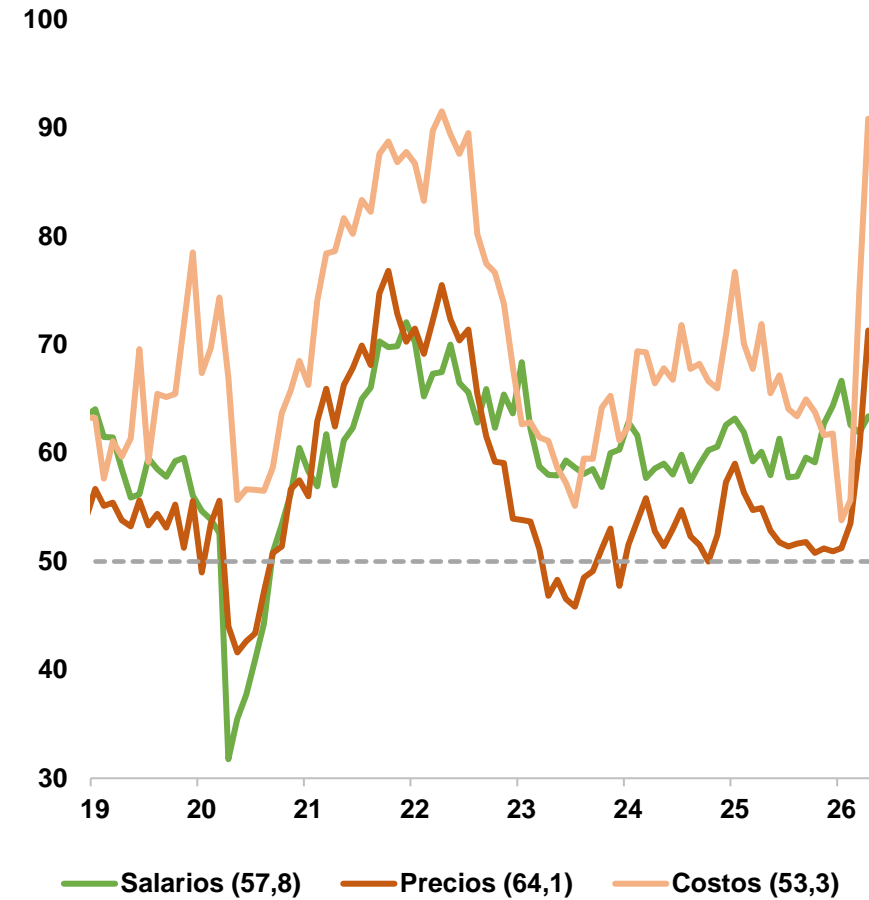


(1) Línea punteada corresponde a publicación del IPoM Mar.26. (2) Líneas punteadas verticales corresponden a RPM Ene.26 y RPM Mar.26 respectivamente. (3) Datos hasta la primera quincena de abril.
Fuente: Aduanas y Banco Central de Chile.

Frecuencia y magnitud semanal de incrementos de precios (1)
(porcentaje)



IMCE: Expectativas costos y precios (2)
(índices)



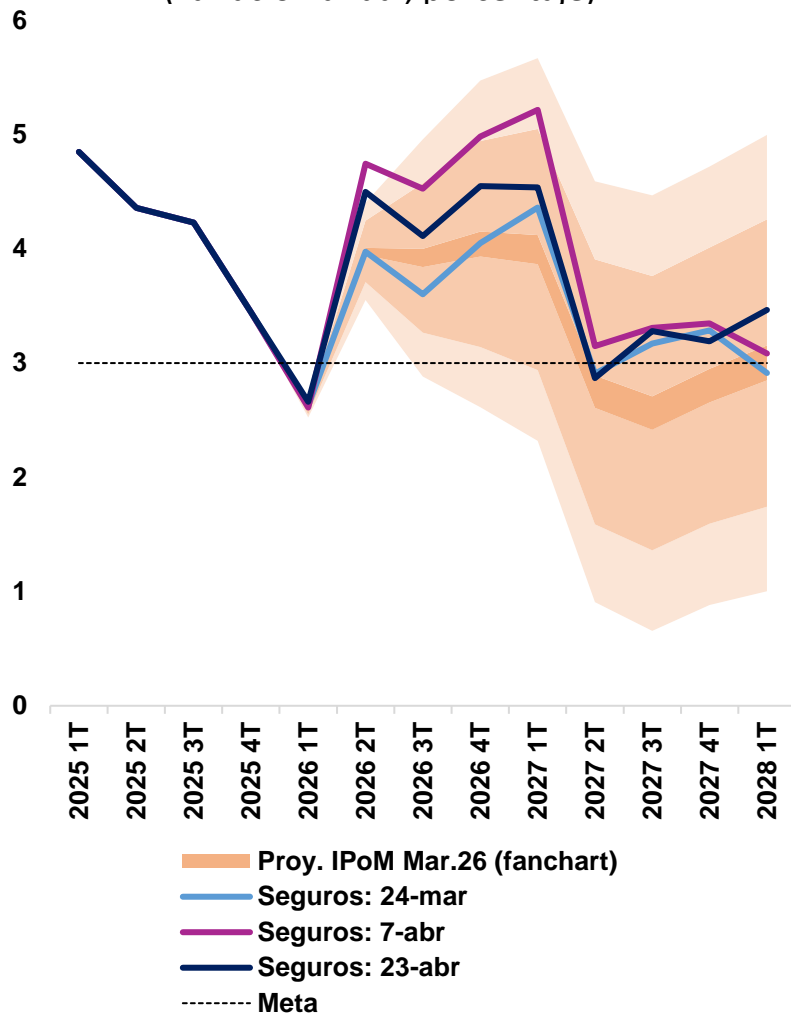
(1) Promedio ponderado según peso de cada producto en canasta del IPC. Promedios móviles de 4 semanas. Líneas verticales corresponden al inicio del conflicto en Medio Oriente y cambio de parámetros MEPCO, respectivamente.

(2) Preguntas consideran dirección de la variable (subirá/se mantendrá/bajará) durante los próximos meses. Cifras entre paréntesis corresponden al promedio 2013-19.

Fuente: Aduanas y Banco Central de Chile.

Inflación

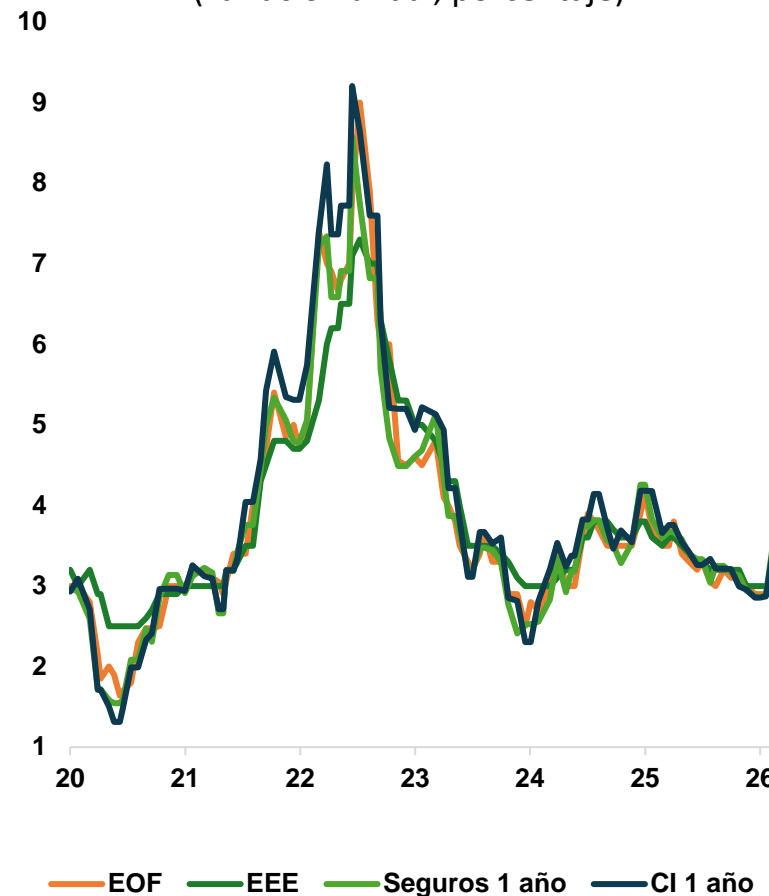
Seguros de inflación: trimestral (1)
(variación anual, porcentaje)



Inflación esperada a 2 años
(variación anual, porcentaje)



Inflación esperada a 1 año
(variación anual, porcentaje)



(1) Datos al cierre del 23-abr. Fecha 7-abr refleja día previo a posible acuerdo entre EE.UU. e Irán.
Fuente: Banco Central de Chile, ICAP, Risk America y Tradition.

Mercados Financieros

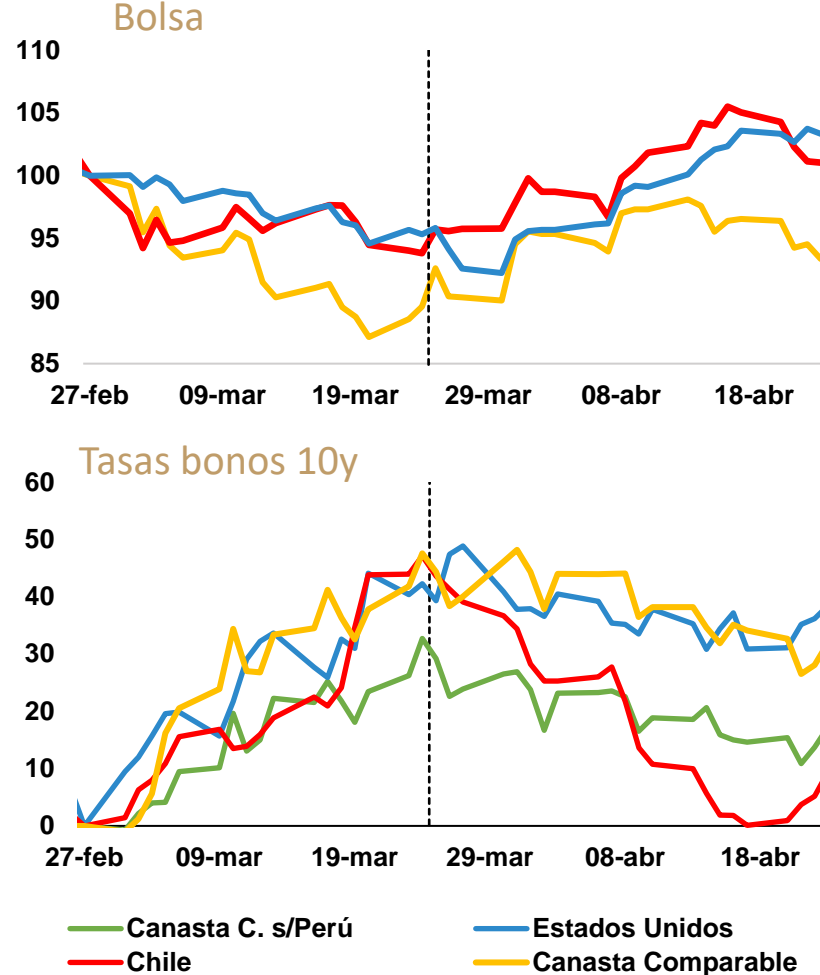
Cambios en tasas (1)

(porcentaje y puntos base, promedio 5 días)

	Actual (1)	variación r/a IPoM Mar.26	
Tasas CERO swaps			
Nominal	1a	4.8	2
	2a	4.9	-10
	10a	5.4	-17
Real	1a	0.5	-60
	2a	0.9	-57
	10a	2.0	-20
Tasas CERO bonos			
Pesos	2a	4.7	-3
	5a	5.4	-22
	10a	5.4	-25
UF	2a	1.1	-57
	5a	2.1	-10
	10a	2.2	-4
Spreads corp. y soberano			
AAA	86	4	
CEMBI	181	-6	
EMBI	86	-9	

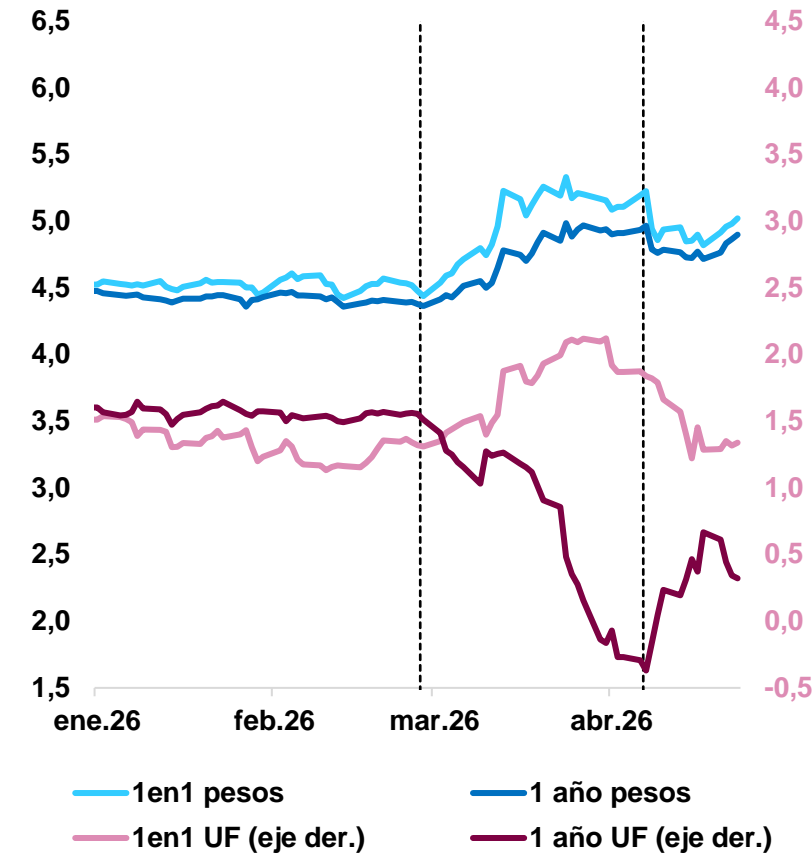
Evolución desde inicio guerra Medio Oriente (2)

(base 100 = 27-feb.26 y variación r/a 27-feb.26, pb.)



Tasas SPC nominales y reales (1)(3)

(porcentaje)

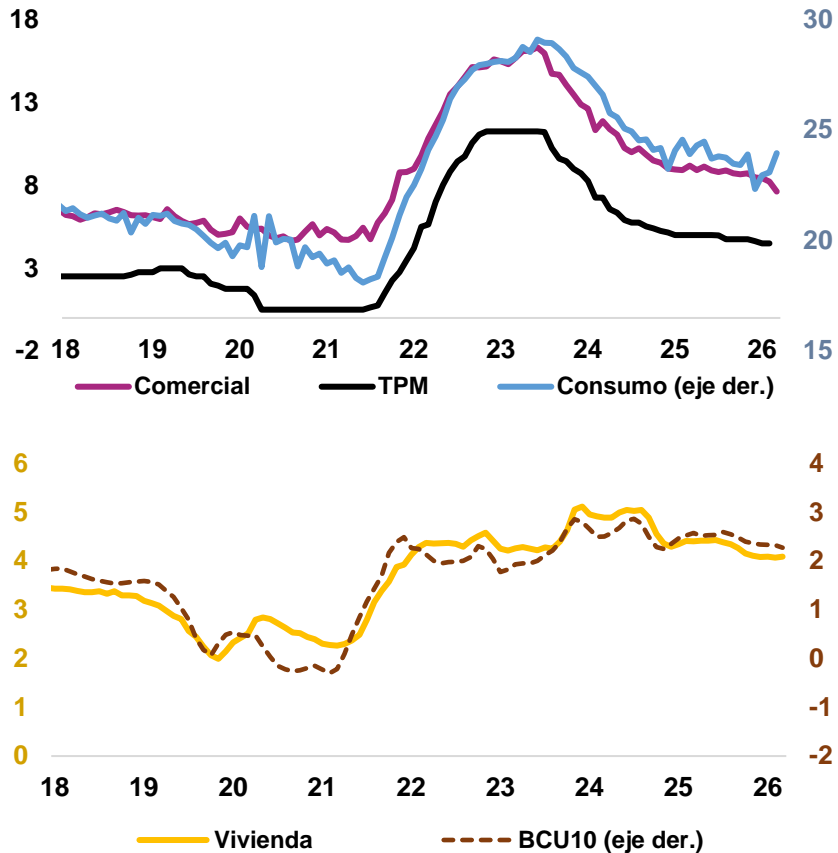


(1) Información actualizada al 23 de abril de 2026. (2) Línea punteada vertical corresponde a RPM Mar.26. Canasta comparable incluye: Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda, Perú y Australia. (3) Líneas verticales corresponden a Inicio guerra en Medio Oriente y Posible acuerdo entre Irán y EE.UU respectivamente.

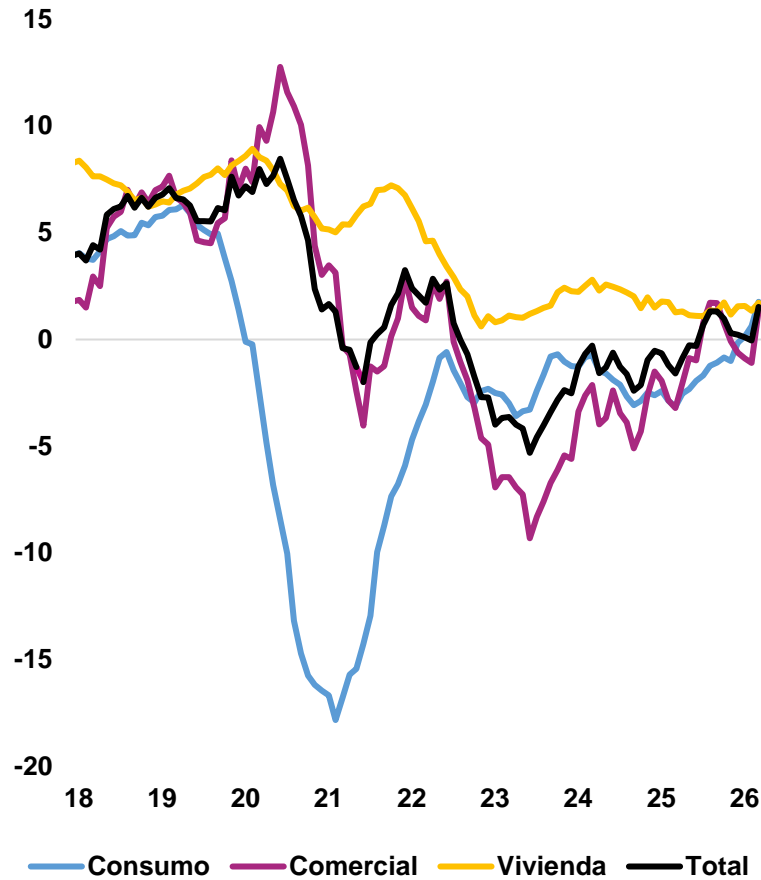
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.

Mercados Financieros

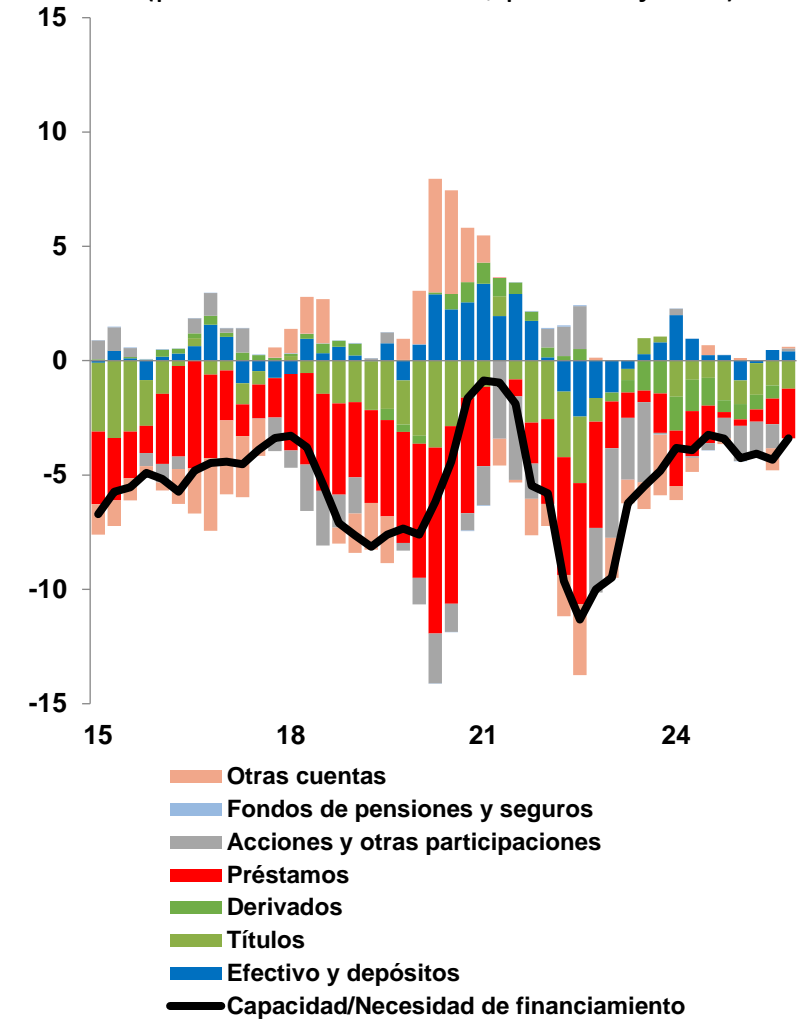
Tasas de interés de colocaciones (*)
(porcentaje, serie SA, mensual)



Stock de colocaciones (*)
(series SA, variación mensual)



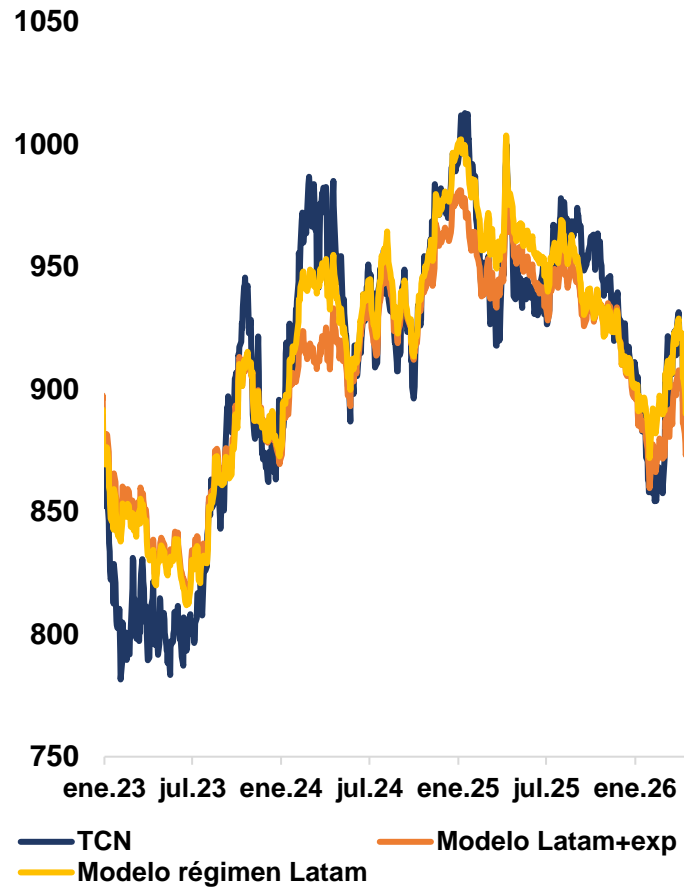
Empresas no financieras: Necesidad de financiamiento
(promedio móvil anual, porcentaje PIB)



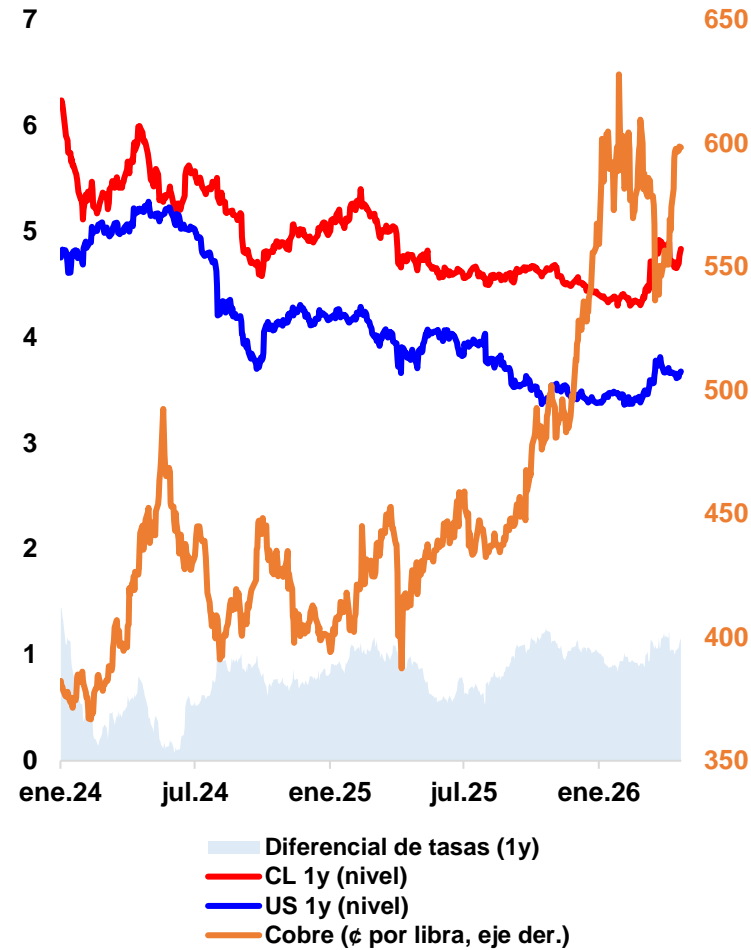
(*) Último dato: marzo 2026. Desestacionalización interna.
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados Financieros

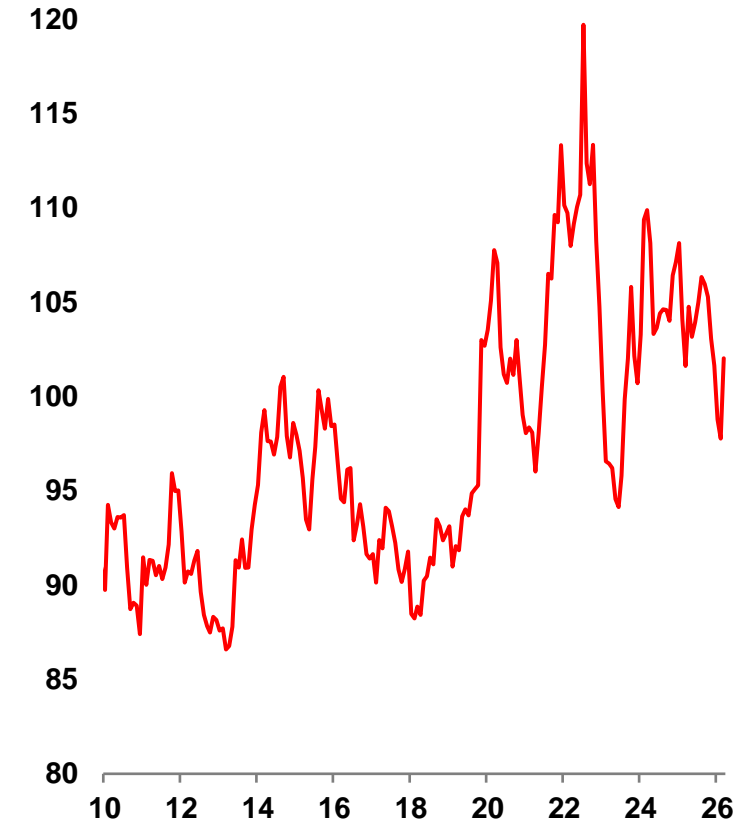
Tipo de cambio nominal (1) (pesos por dólar, datos diarios)



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

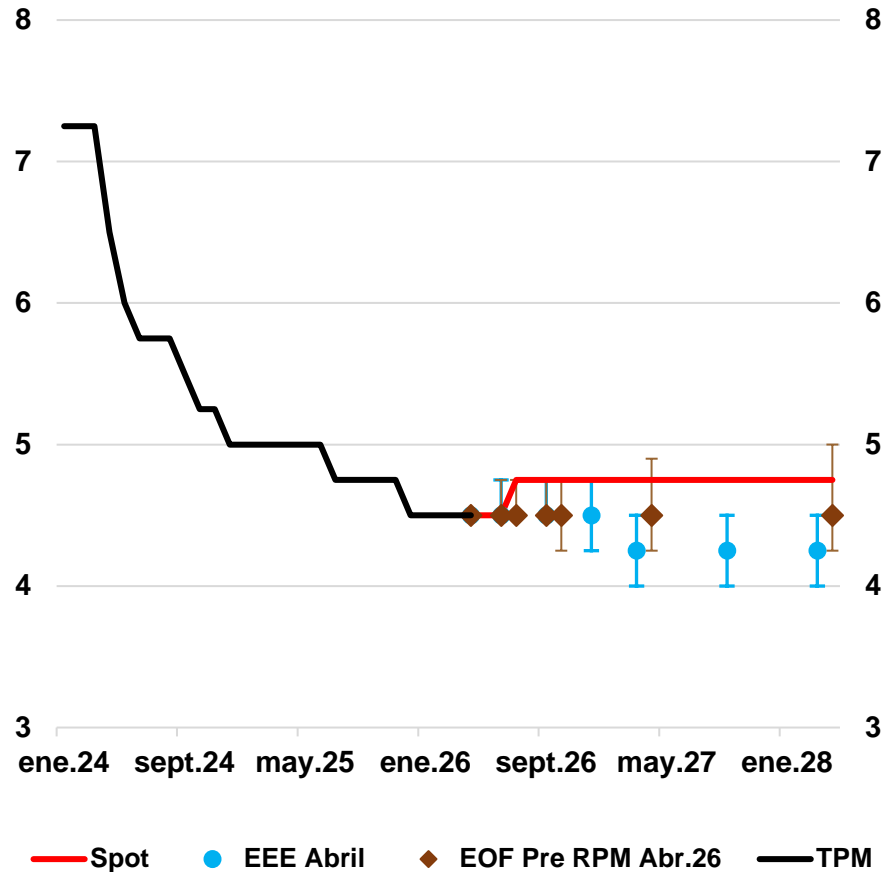


Tipo de cambio real (índice 1986=100)



(1) Información actualizada al 23 de abril de 2026. (2) En base a tasas de interés swap.
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

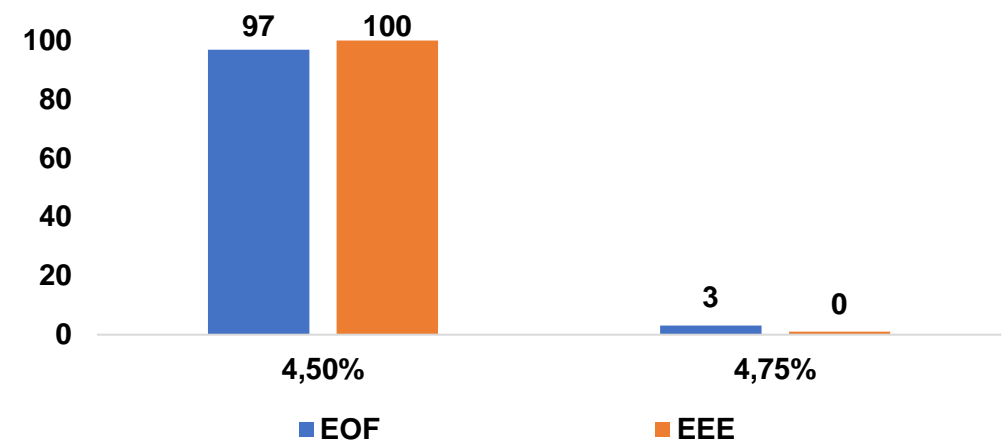
Expectativas para la TPM (*)
(porcentaje)



Expectativas para la TPM (*)
(porcentaje)

RPM	Abr.	Jun.	Jul	Sep.	Oct.	12m	24m
Fwd Spot	4.50	4.50	4.75	4.75	4.75	4.75	5.00
EOF Pre RPM abril	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
EEE abril	4.50	4.50	-	4.50	-	4.50	4.25

Distribución expectativas RPM abr.26
(porcentaje de respuestas)



(*) Forward Spot: 23 de abril de 2026.

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.

PM3M: Promedio móvil de 3 meses.

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.

TCN Modelo régimen Latam: modelo de corrección de errores cuyas variables incluyen una canasta de monedas latinoamericanas y exportadores de materias primas, el precio del cobre y del petróleo, el nivel de precios internos y de Estados Unidos, el spread de los “*credit default swaps*” de los bonos soberanos chilenos a 5 años, un diferencial de tasas a un año con EEUU y un diferencial de tasas a un año con economías de Latam.

TCN - Modelo “Latam+Exp”: mantiene la estructura de la especificación de “régimen Latam”, pero no incluye información del diferencial de tasas con Latam.

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.