

# Antecedentes Reunión de Política Monetaria

Mayo 2024

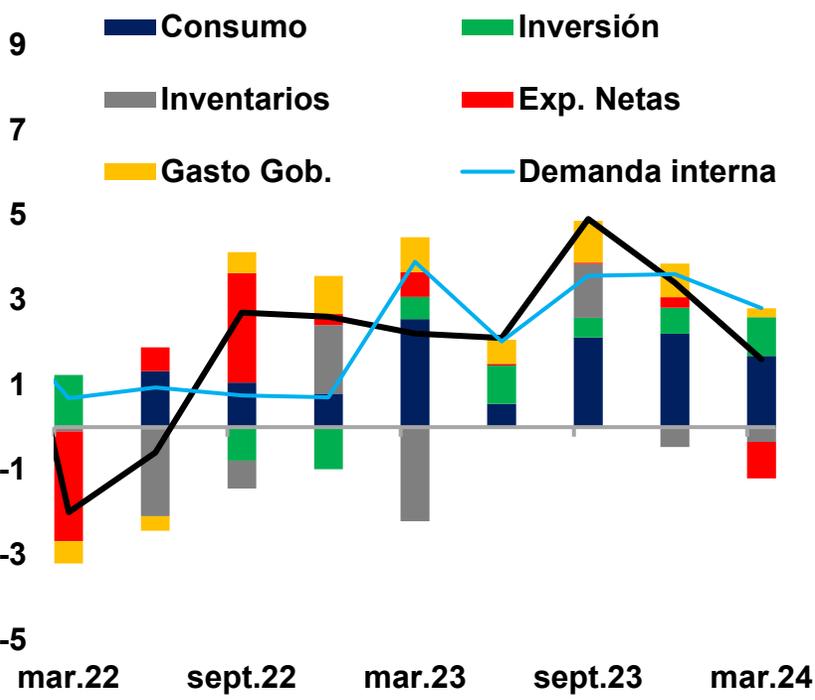
Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el miércoles 22 de mayo de 2024. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

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

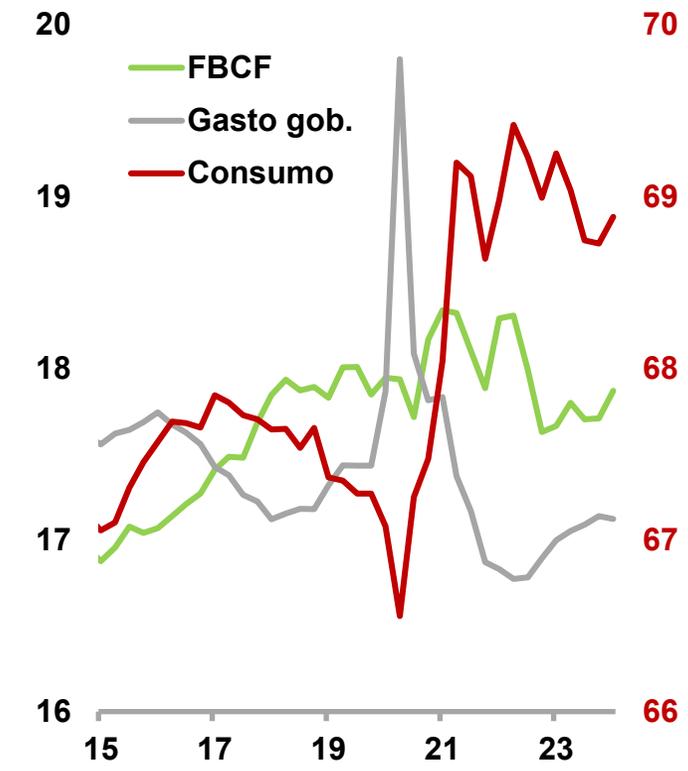
# Escenario Internacional |

# Escenario Internacional

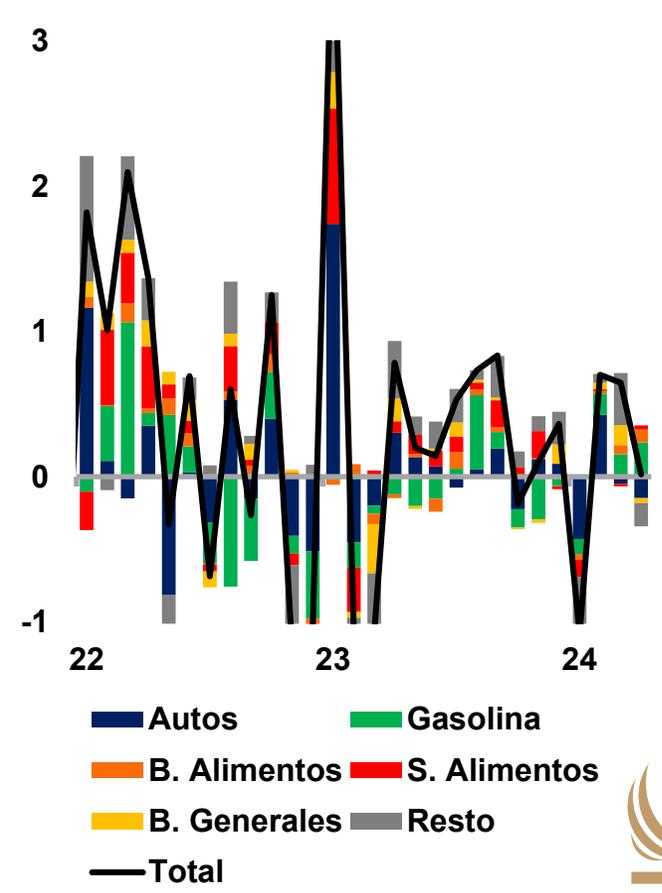
EE.UU.: PIB demanda: contribuciones  
(porcentaje, var t/t anualizada, sa)



EE.UU.: Demanda como porcentaje del PIB



EE.UU.: Desagregación VM (nominales)  
(porcentaje, var m/m, sa)

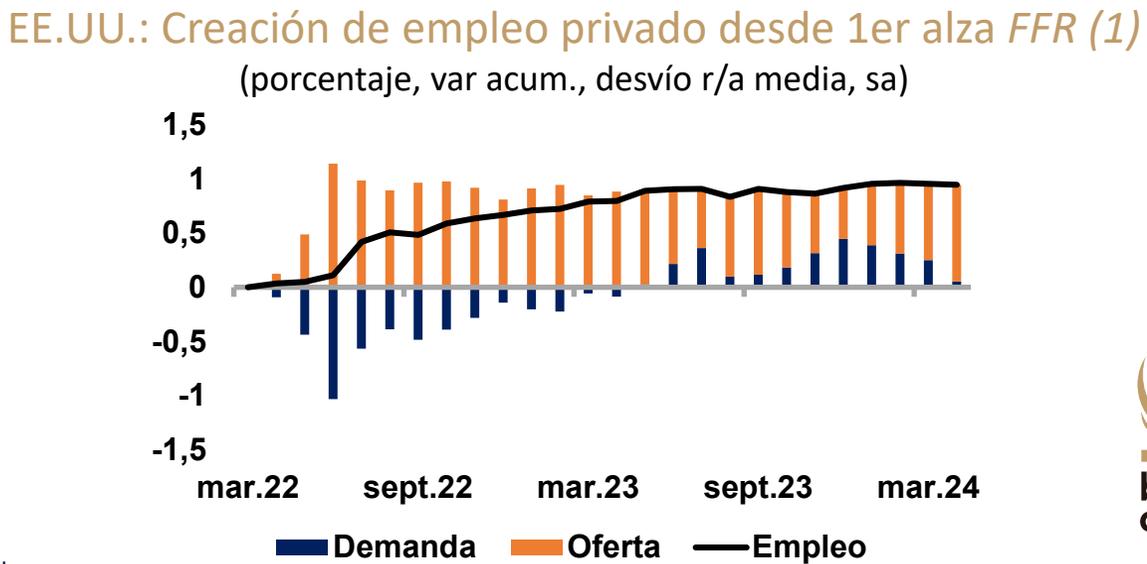
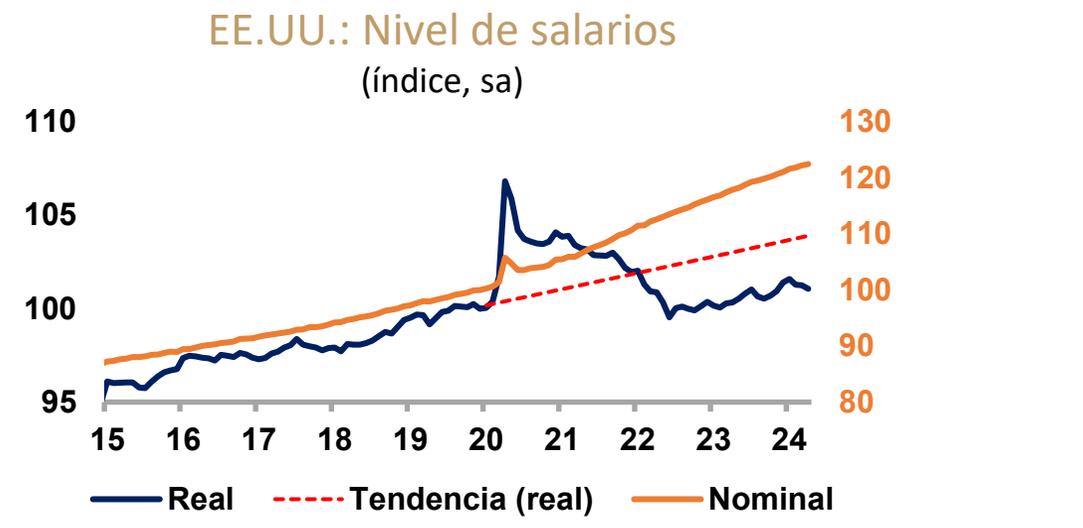
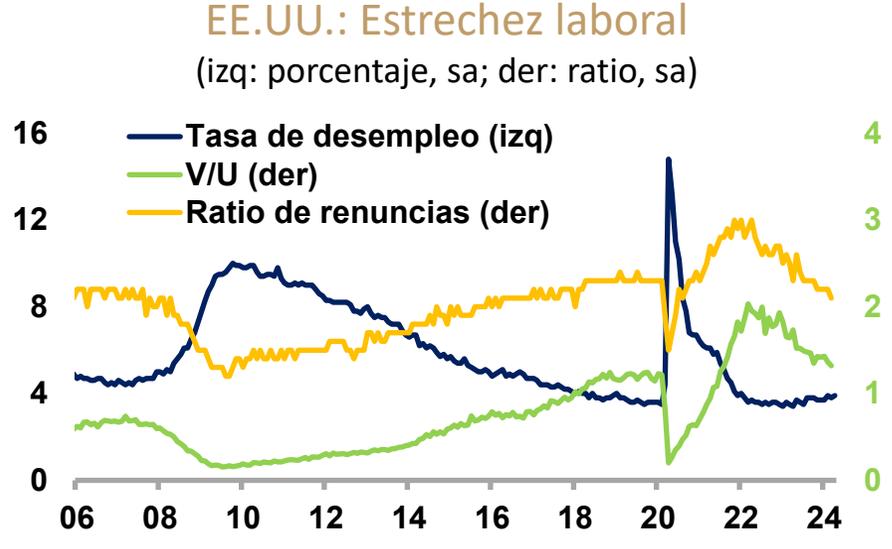
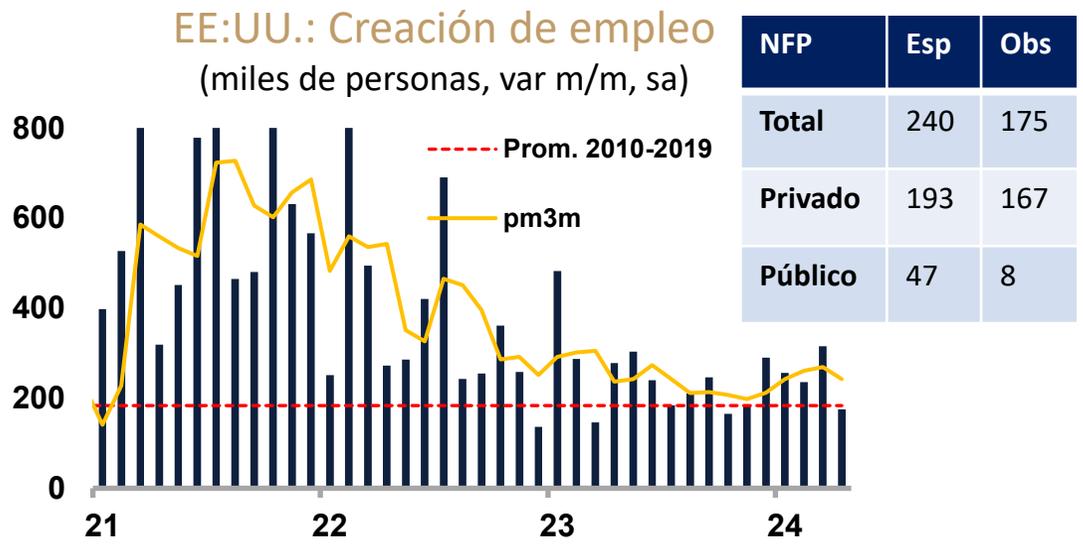


PIB 1T contrapartes  
(porcentaje, var t/t anualizada, sa)

Efectivo	Fed Atlanta	Fed NY
1,6%	2,7%	2,2%

Fuente: Bloomberg.

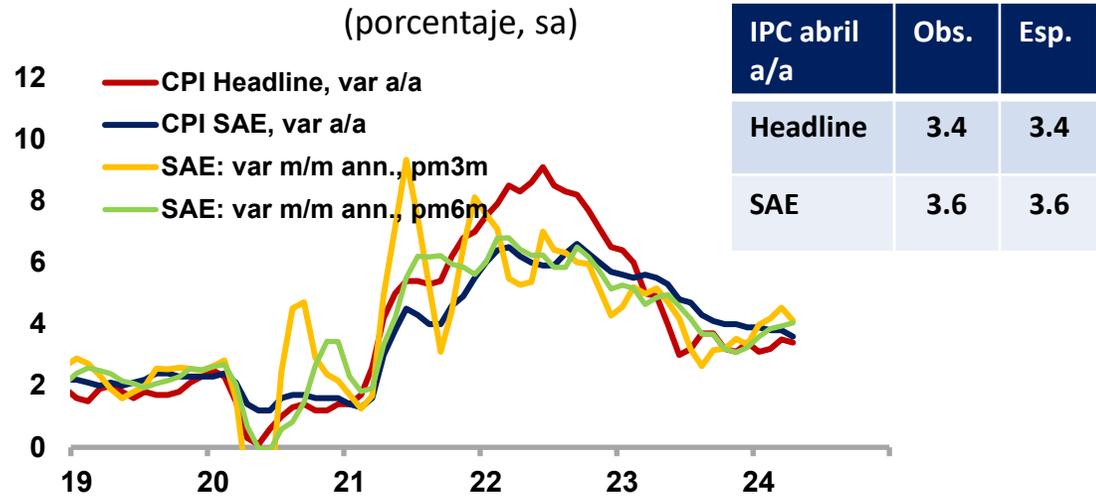
# Escenario Internacional



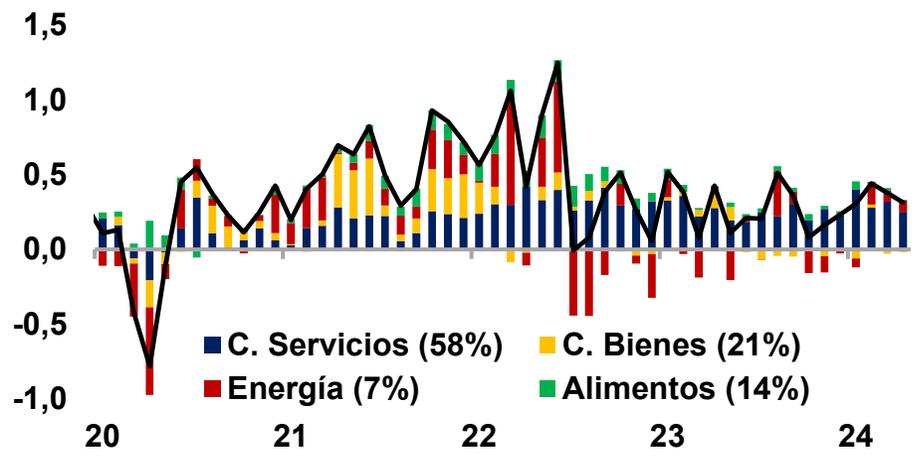
(1) Descomposición a partir de estimación de un BVAR bivariado con empleo y salarios reales. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

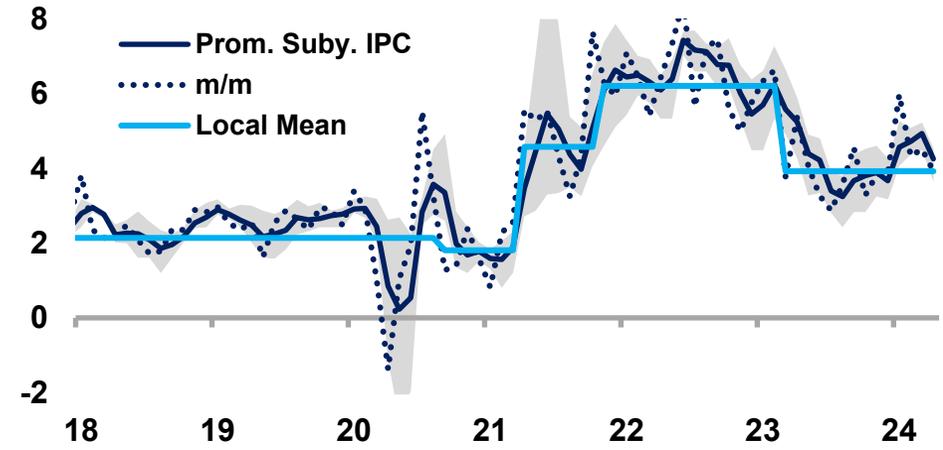
EE.UU.: IPC: medidas Fed  
(porcentaje, sa)



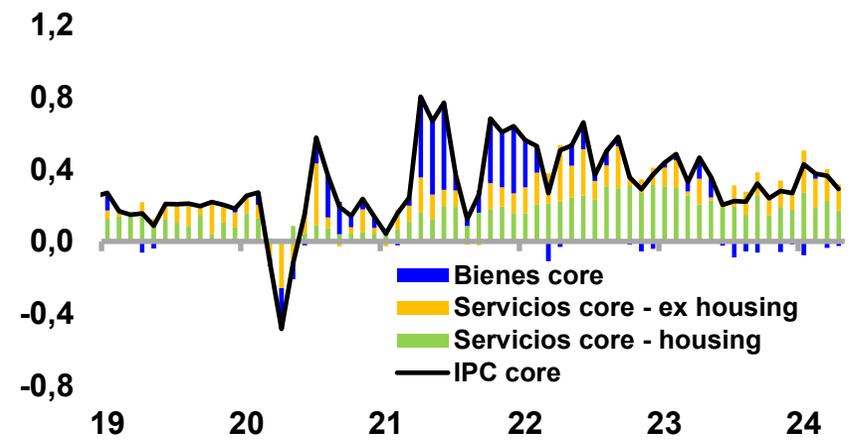
EE.UU.: Descomposición IPC  
(porcentaje, var m/m, sa)



EE.UU.: IPC Core alternativas (1)  
(porcentaje, var m/m anualizado, pm3m, sa)



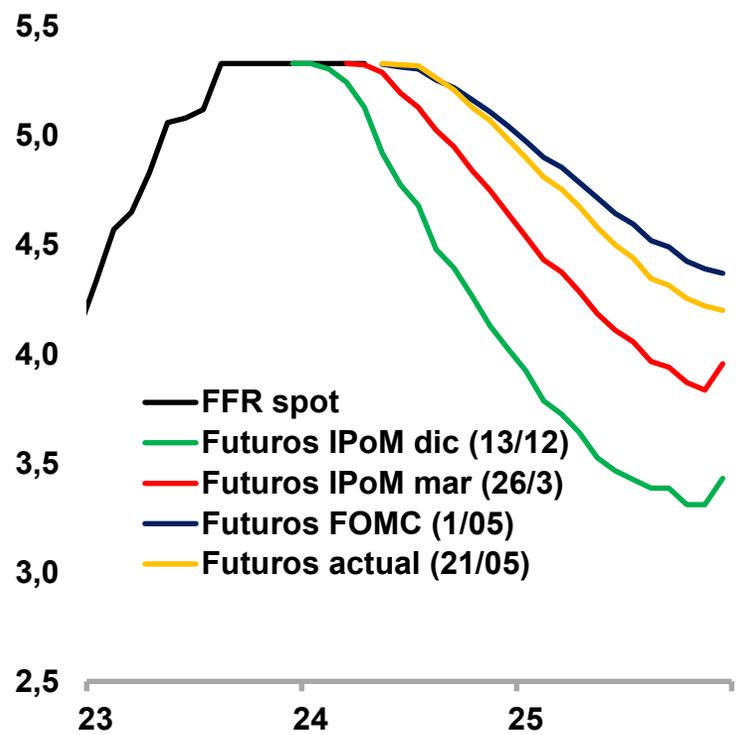
EE.UU.: IPC: "Powell" decomposition (2)  
(porcentaje, var m/m, sa)



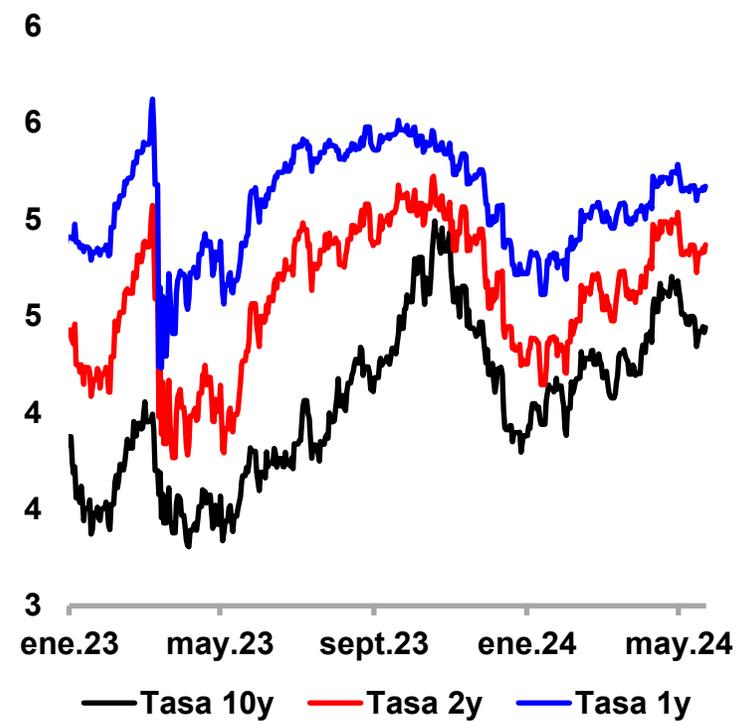
(1) Área gris corresponde a max-min entre medidas de IPC SAE, IPC median, IPC Trimmed 16%, e IPC Sticky-Prices. (2) Descomposición a partir de menciones en discursos del presidente de la Fed. Ver por ejemplo: [Speech by Chair Powell on inflation and the labor market - Federal Reserve Board](#). Fuente: Fed y Bloomberg.

# Escenario Internacional

### EE.UU.: Futuros Fed fund rate (porcentaje)



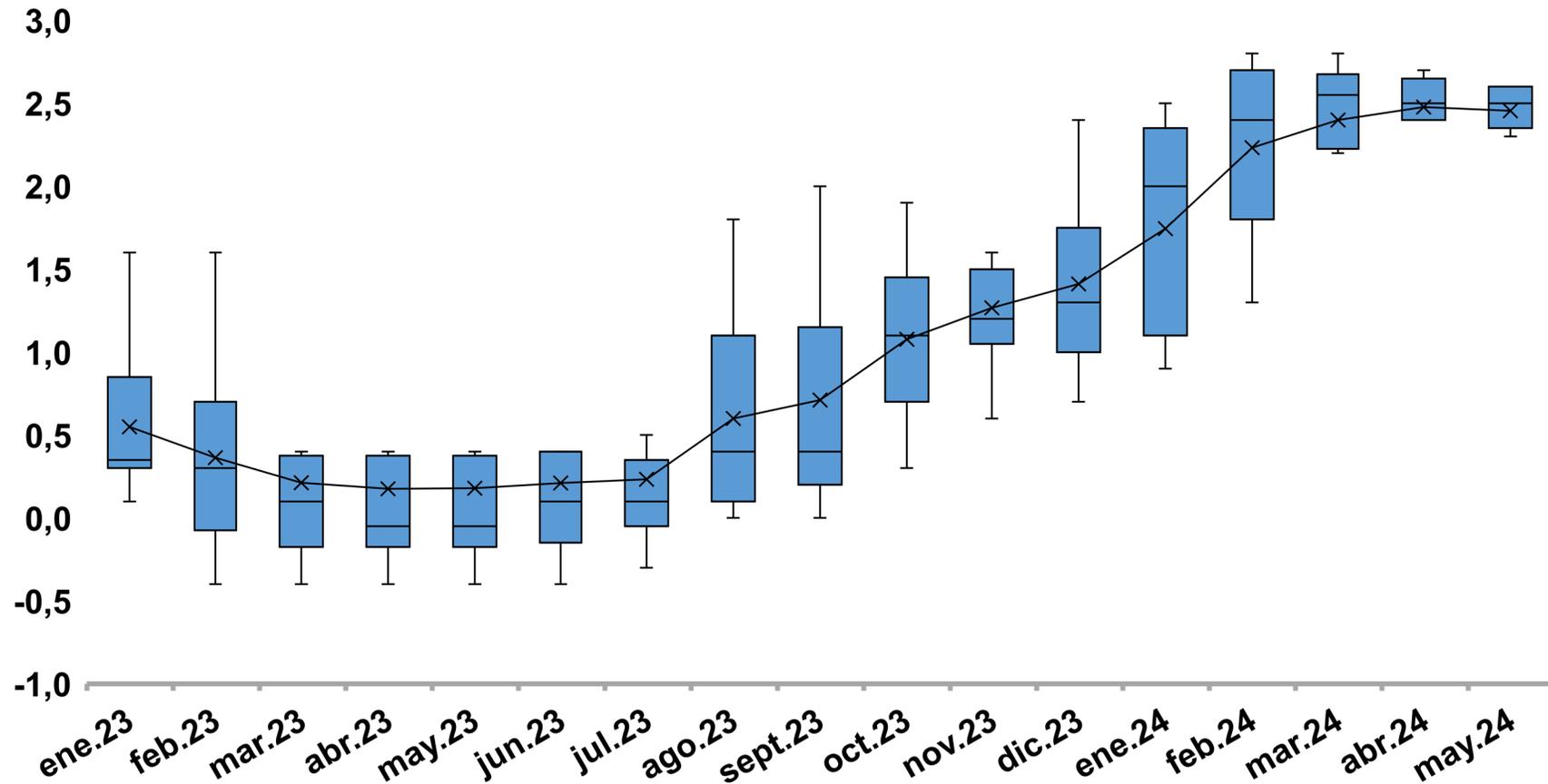
### EE.UU.: Tasas nominales (porcentaje)



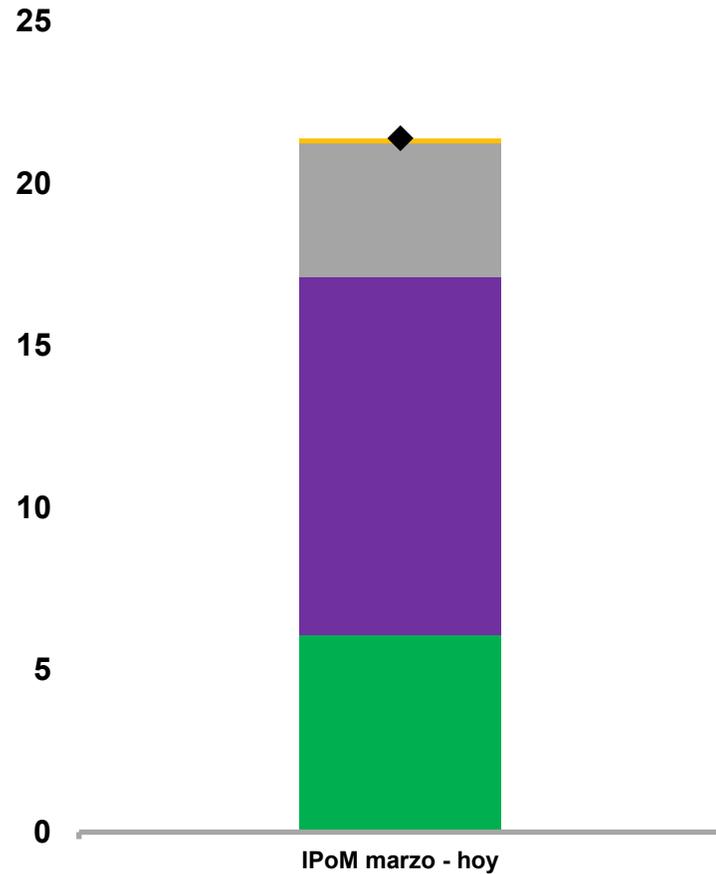
### EE.UU.: DXY (índice)



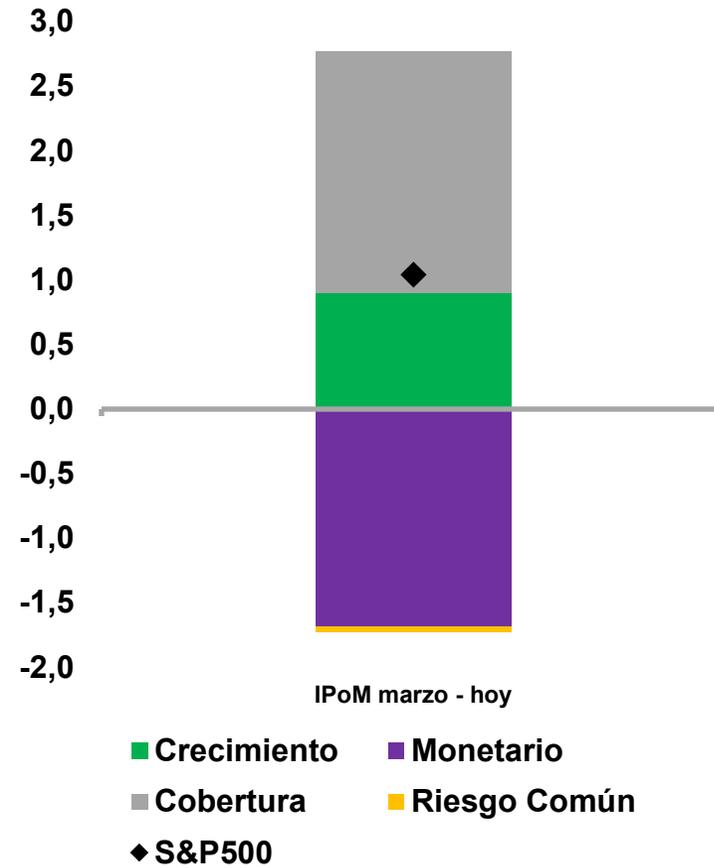
EE.UU.: Proyecciones PIB 2024 – Bancos de Inversión  
(porcentaje)



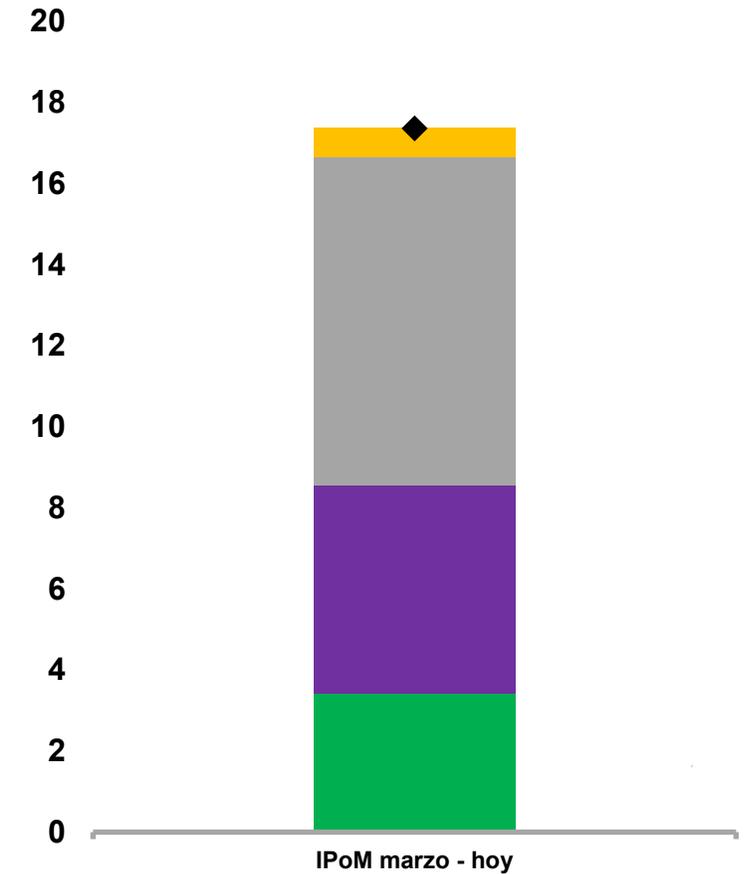
EE.UU.: Descomposición Tasa 2y  
(puntos base)



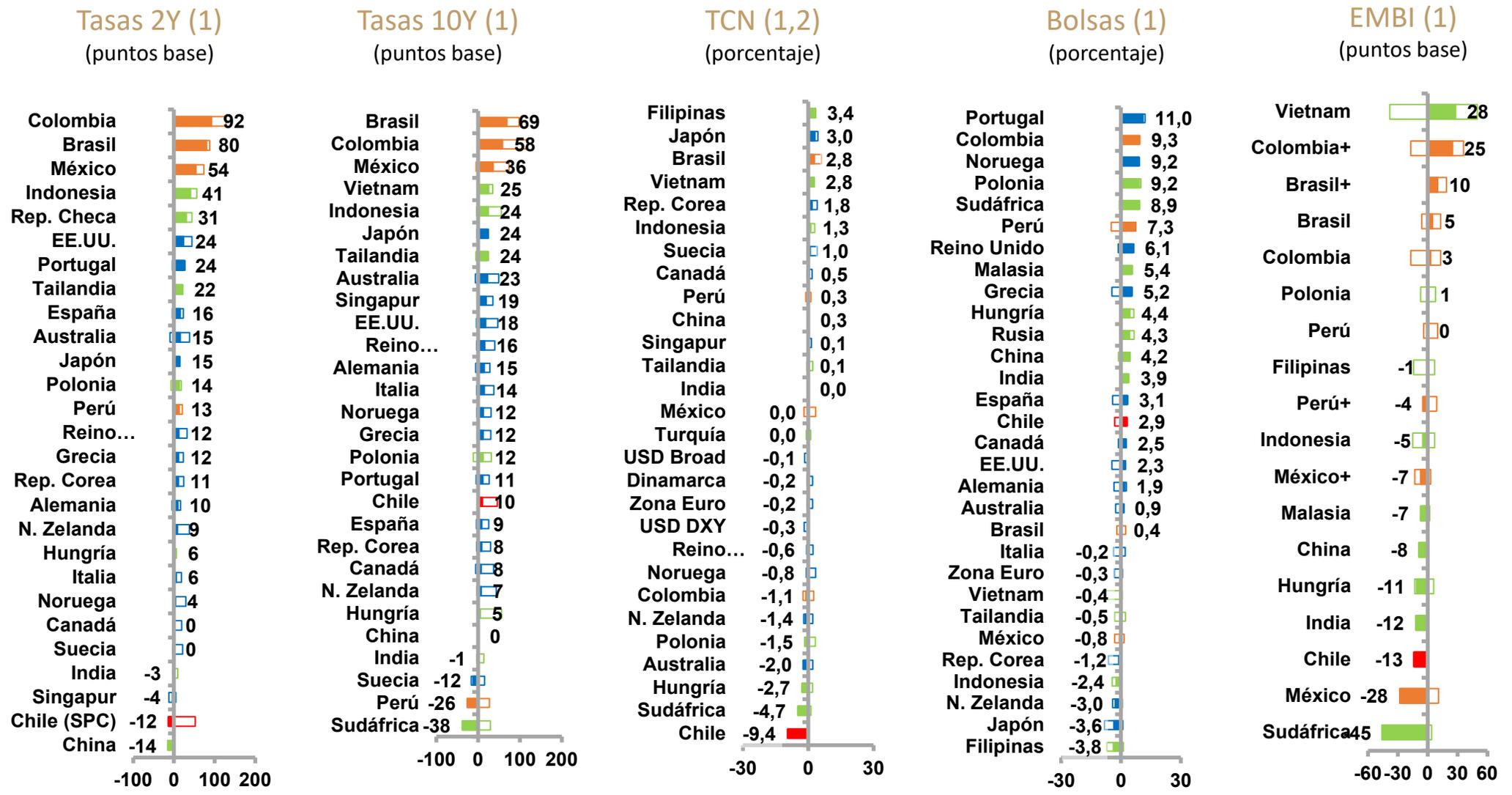
EE.UU.: Descomposición S&P 500  
(porcentaje)



EE.UU.: Descomposición Tasa 10y  
(puntos base)

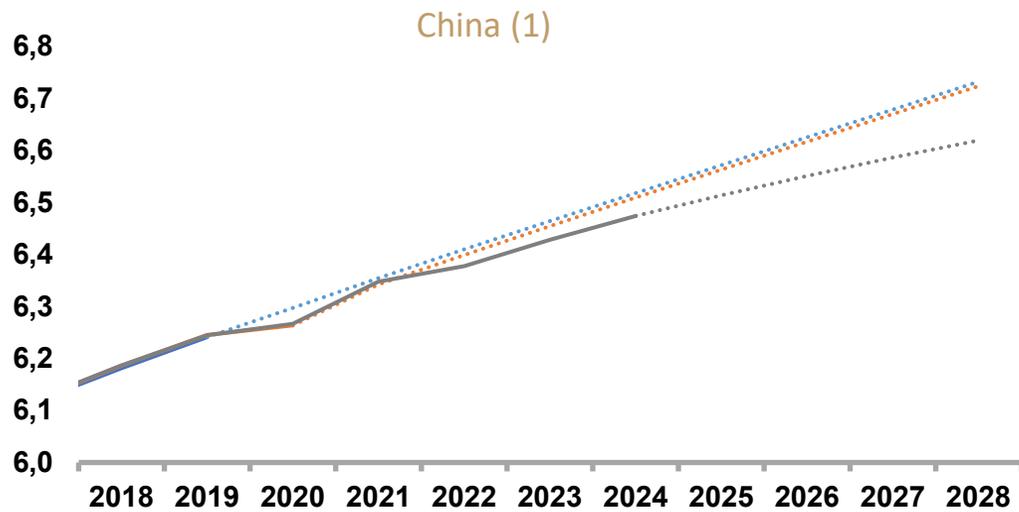
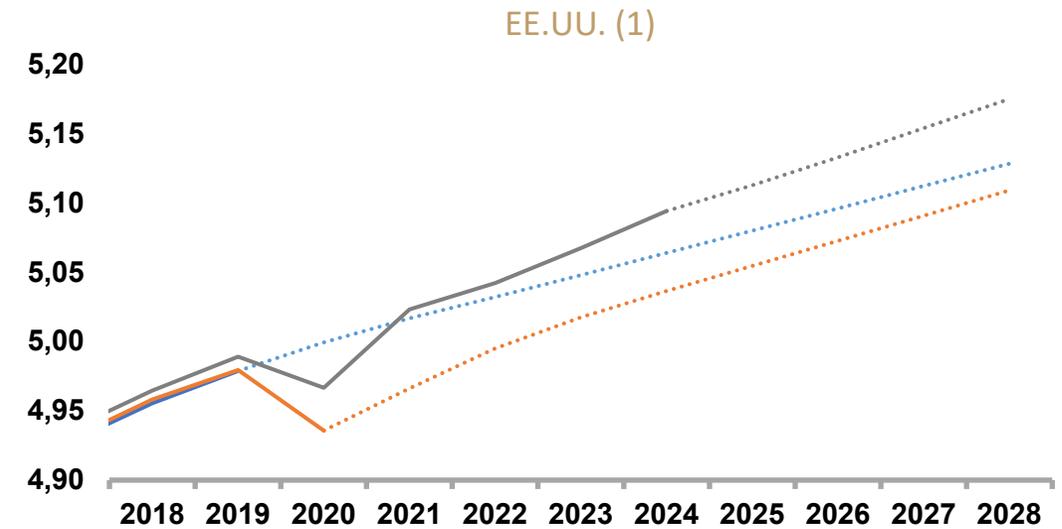
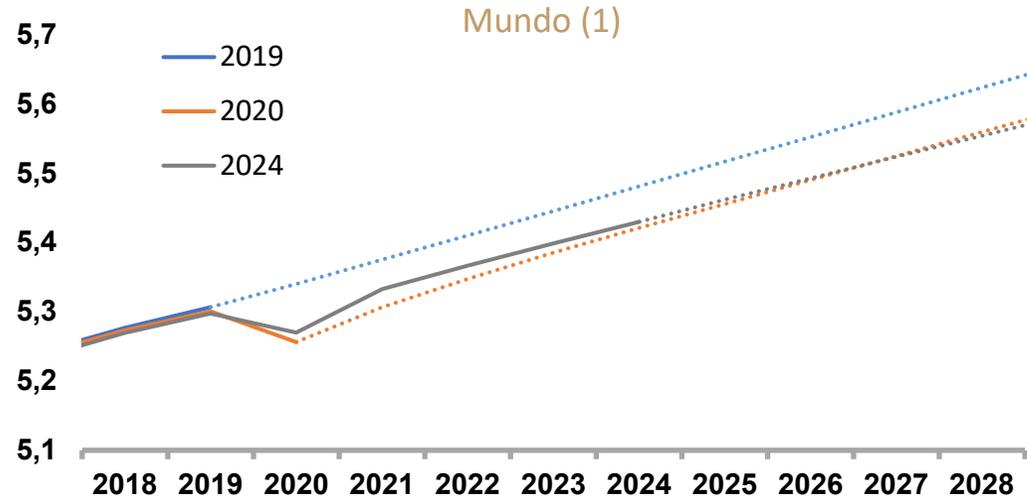


# Escenario Internacional



(1) Cambios entre el 21/5/24 y el 26/3/24. (2) Aumento indica depreciación. (3) Avanzados corresponde al promedio entre Estados Unidos, ZE, RU, Canadá, Australia, NZ, Noruega y Suecia. Emergentes corresponde al promedio entre Tailandia, Filipinas, Malasia, Indonesia, Sudáfrica, Hungría, Polonia, Brasil, México y Chile. Fuente: Goldman Sachs y Bloomberg.

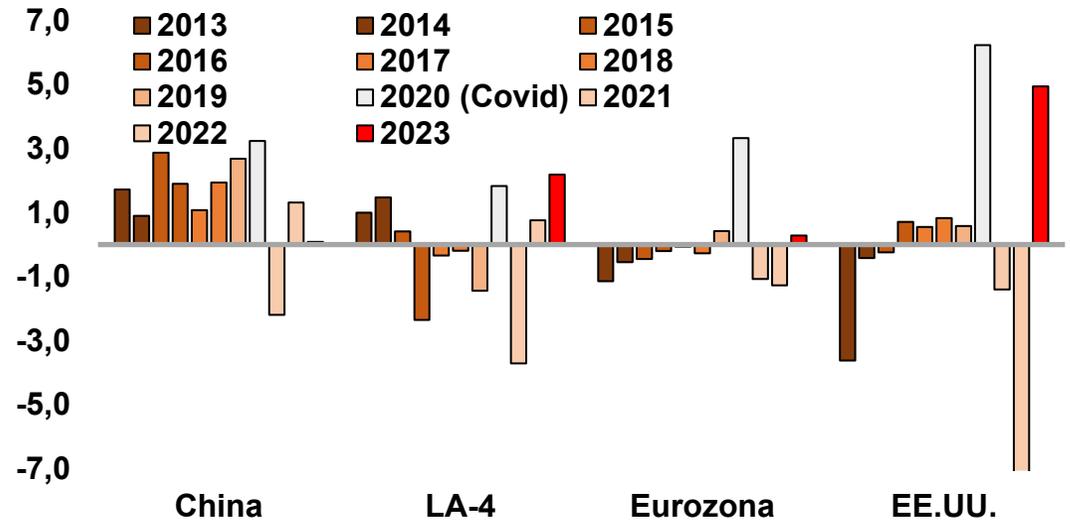
## Proyecciones nivel del PIB real FMI (ln(índice 2000 = 100))



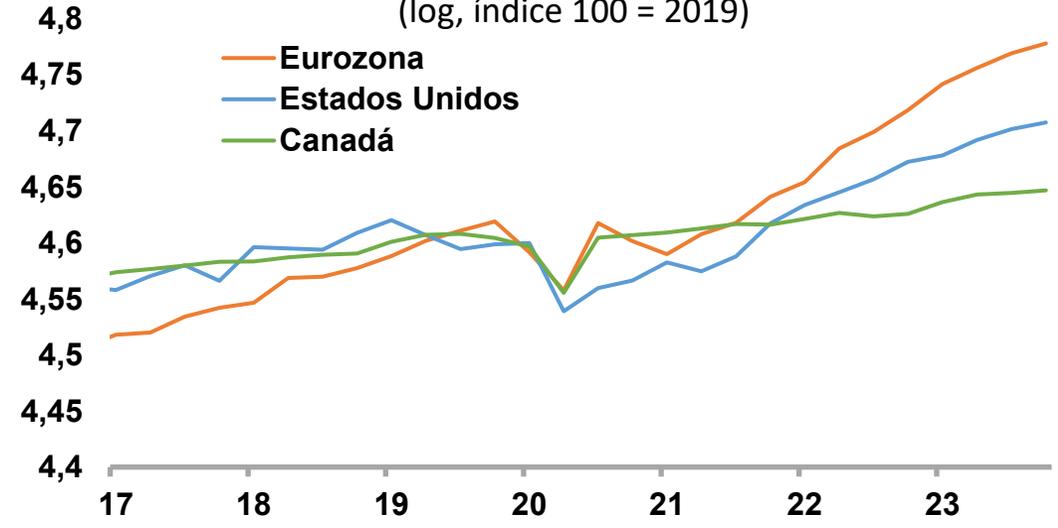
Nota: (1) Línea punteada representa proyección. Fuente: FMI (WEO)

# Escenario Internacional

### Impulsos fiscales Gobierno General (porcentaje del PIB)



### Fuerza laboral extranjera (log, índice 100 = 2019)

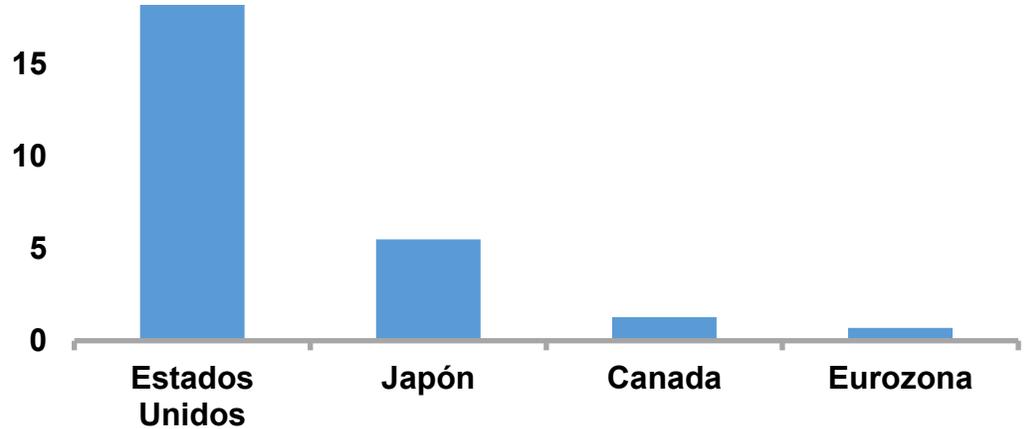


### Creación de nuevas empresas (índice, 2015 = 100)



### Inversión en construcción no residencial

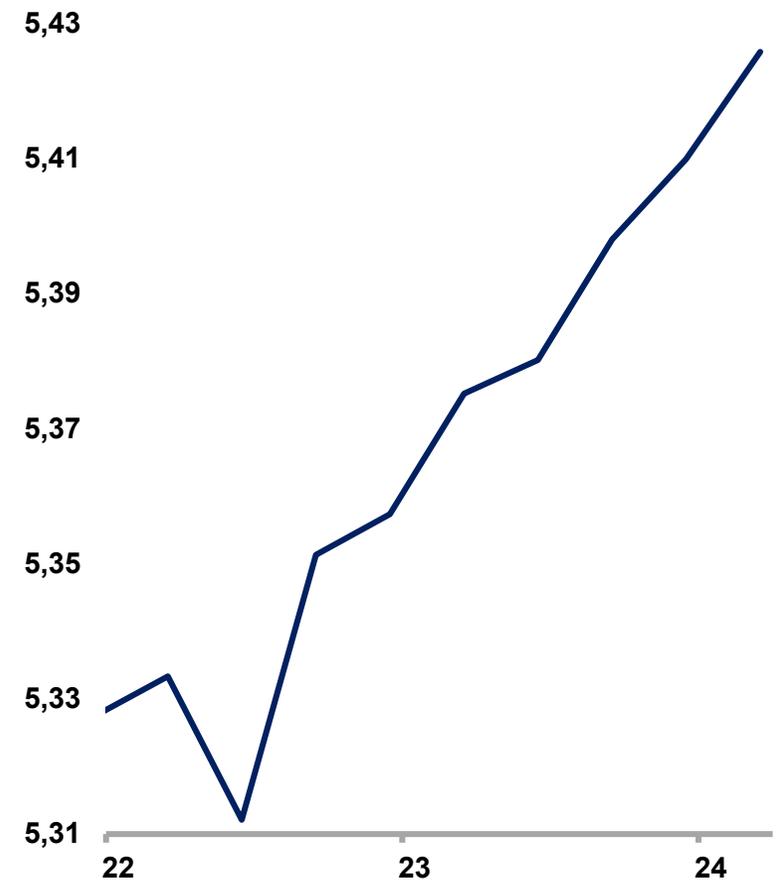
(porcentaje; cambio diciembre 2023 respecto a marzo del 2020)



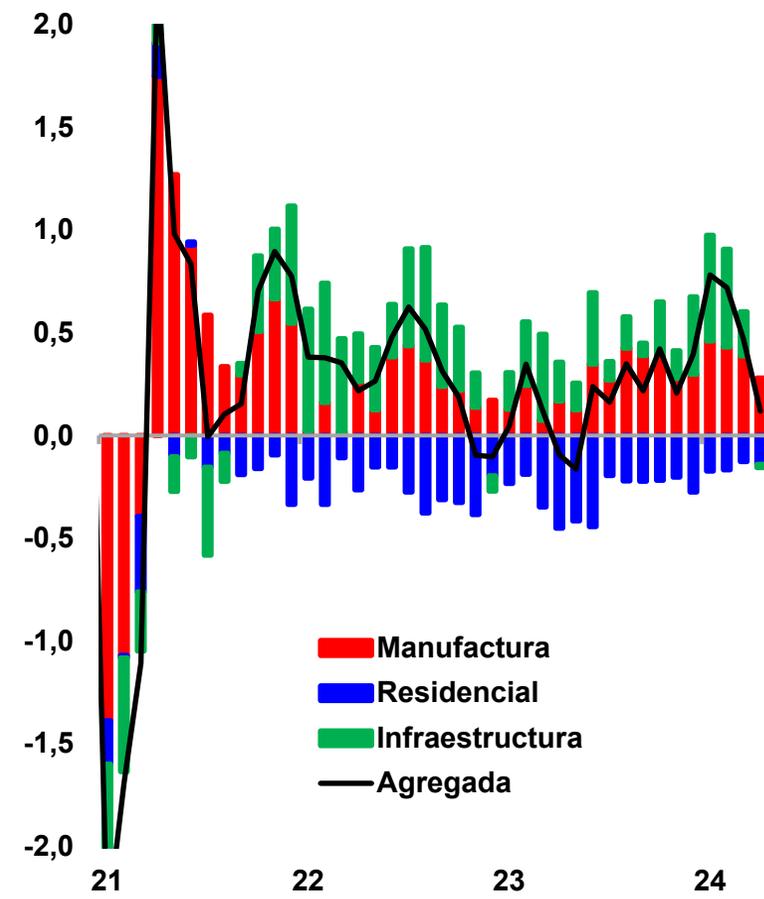
Fuente: Bloomberg, FMI WEO y Goldman Sachs.

# Escenario Internacional

China: PIB SA (1)  
(índice, dic.10=log(100))

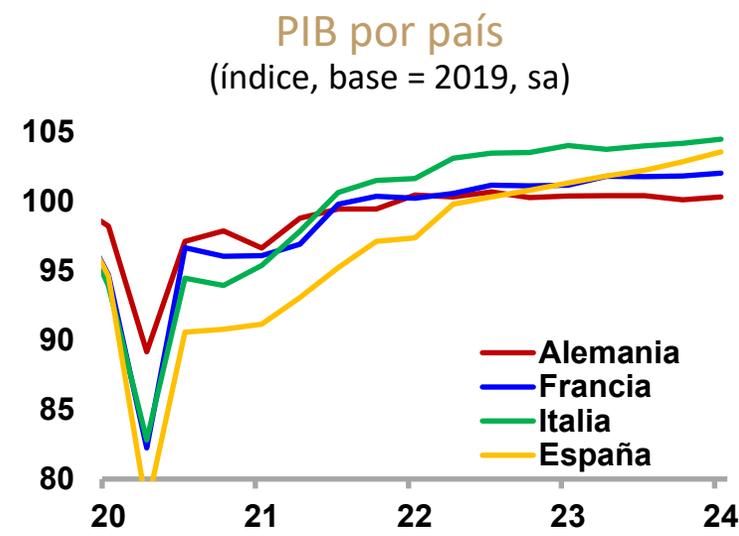
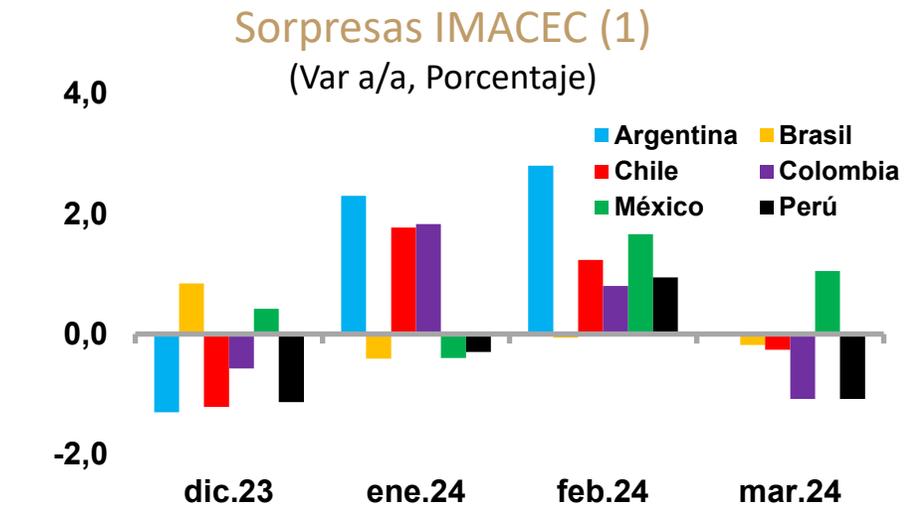
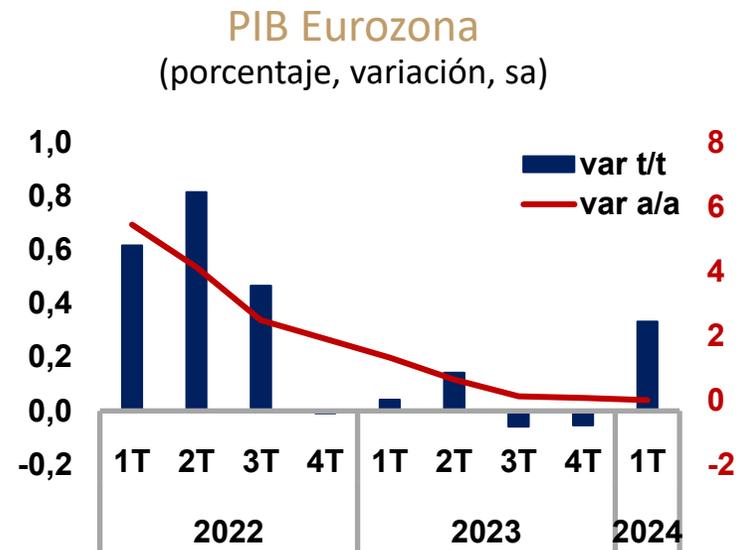
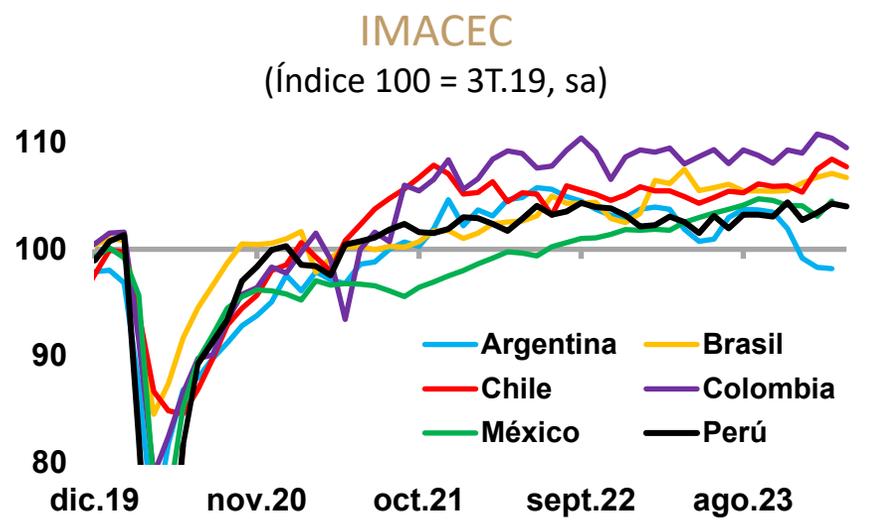


China: Inversión en activo fijo nominal  
(variación mensual, pm3m)



Fuente: China Bureau of statistics, IPoM y Bloomberg

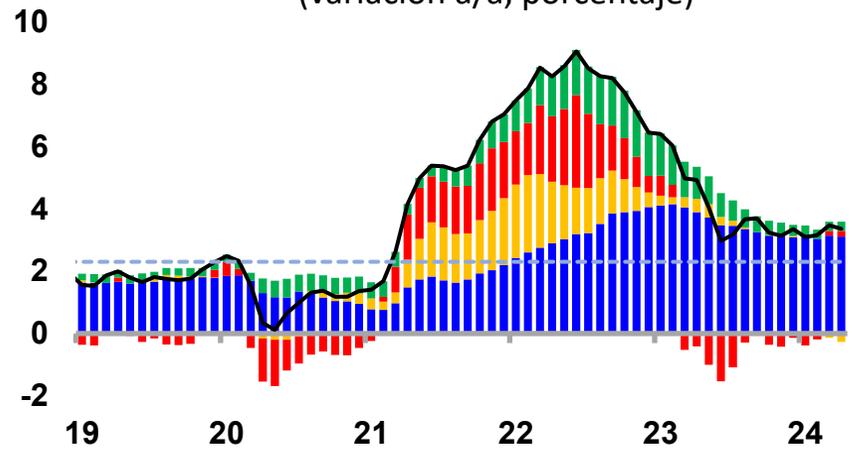
# Escenario Internacional



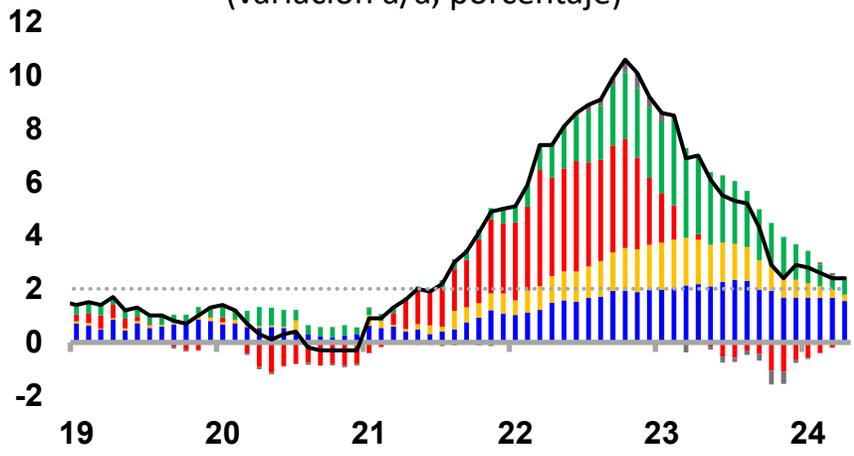
(1) Sorpresas calculadas como la diferencia entre el dato efectivo y el esperado por la encuesta de analistas de Bloomberg. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

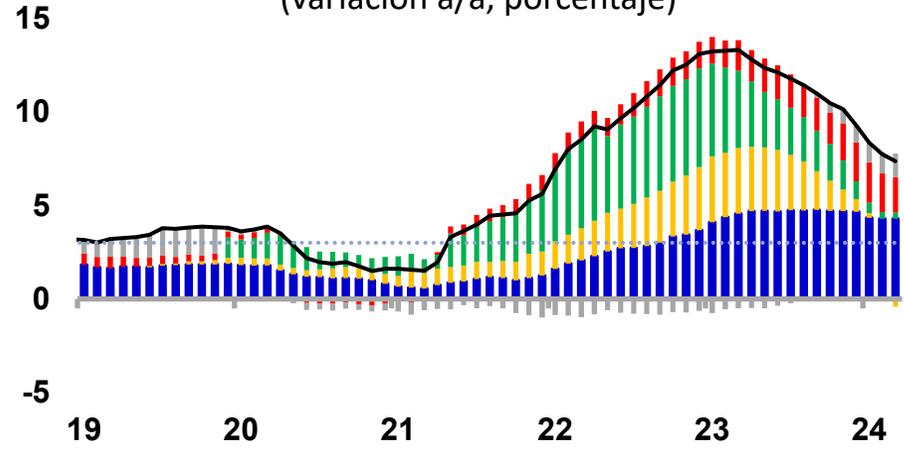
### Contribución IPC: Estados Unidos (variación a/a, porcentaje)



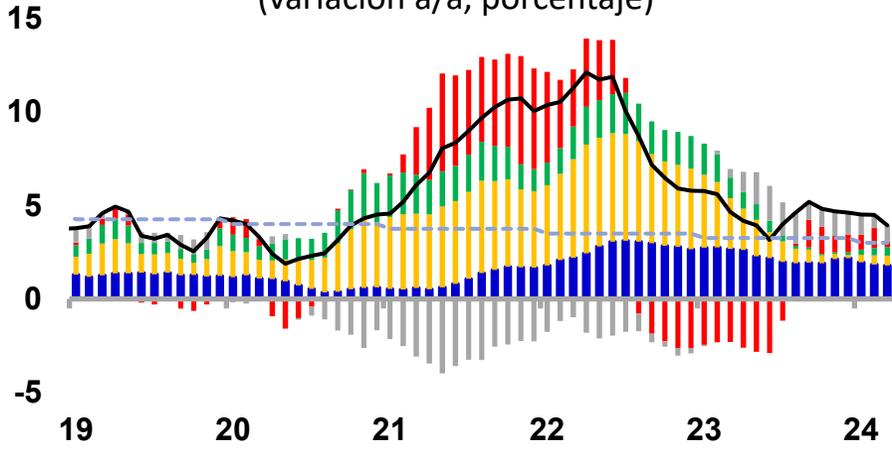
### Contribución IPC: Zona Euro (variación a/a, porcentaje)



### Contribución IPC: Colombia (variación a/a, porcentaje)



### Contribución IPC: Brasil (variación a/a, porcentaje)

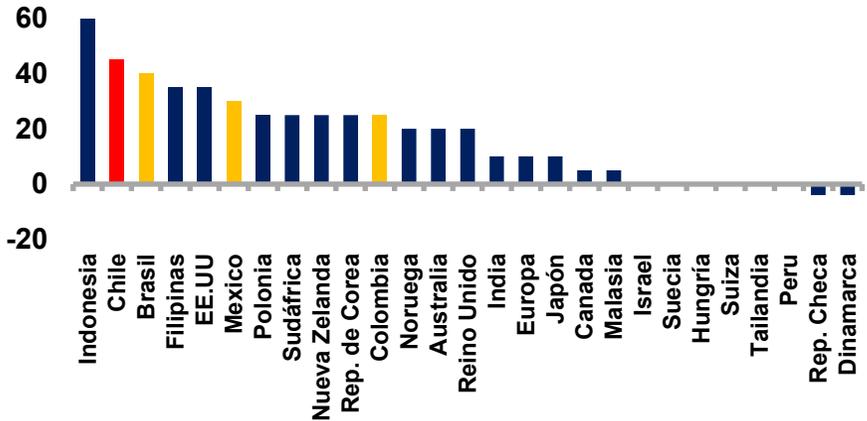


Alimentos y bebidas Energía Bienes Servicios Resto Headline Meta

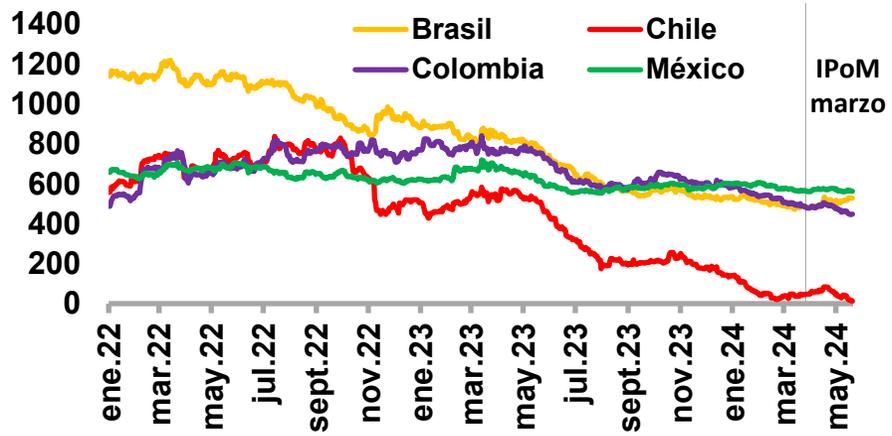
(1) Fuente: Bloomberg y dirección de estadísticas locales.

# Escenario Internacional

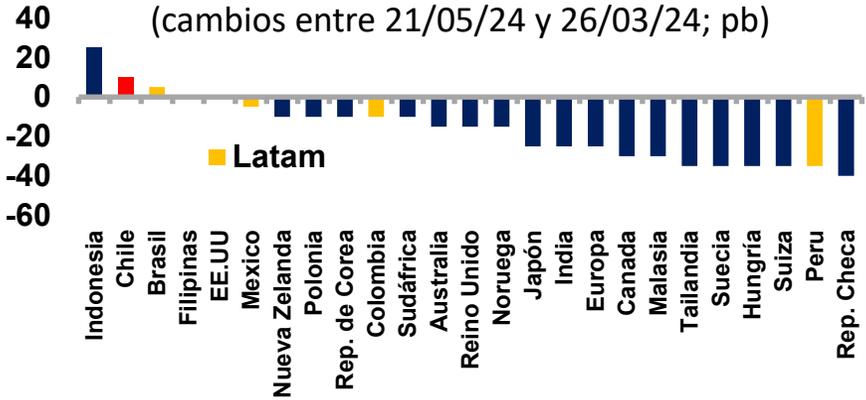
**Cambio TPM esperada al 4T.24 (1)**  
(cambios entre 21/05/24 y 26/03/24; pb)



**Diferencial de tasas a 1y**  
(puntos base)



**Cambios diferenciales de tasas (2)**  
(cambios entre 21/05/24 y 26/03/24; pb)



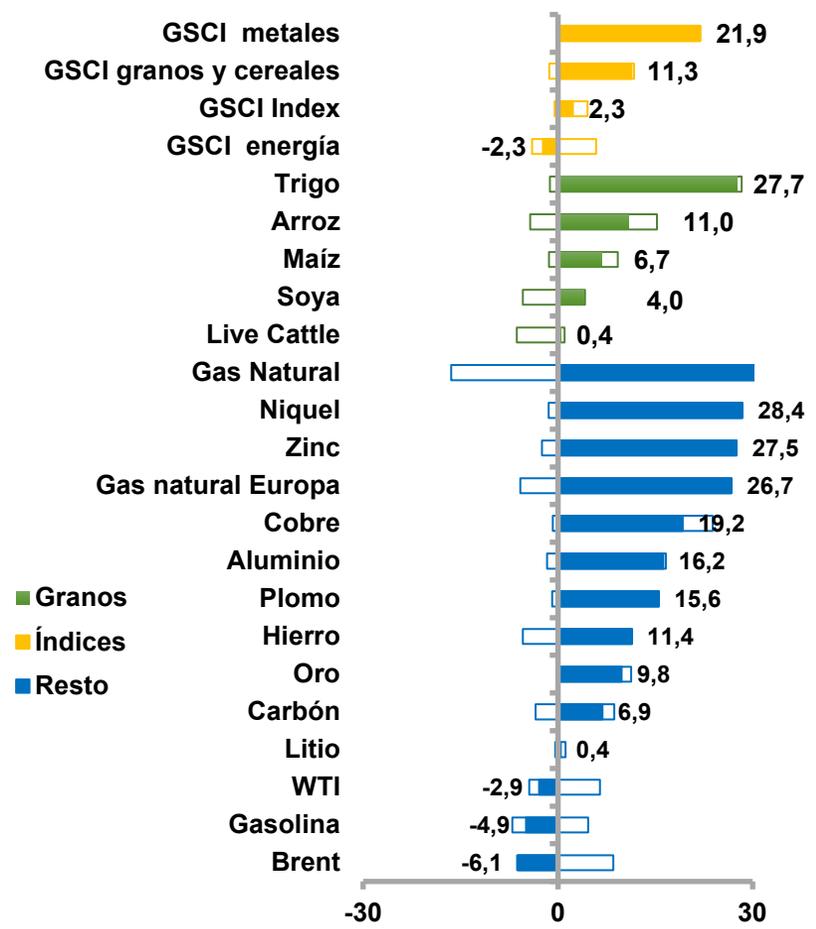
**Evolución TPM Latam (3)**

	Tasa actual (%)	Aumentos desde el mínimo (a)	Recortes efectivos (b)
Brasil	10,50	1175	325
Chile	6,50	1075	475
Colombia	11,75	1150	150
México	11,00	725	25
Perú	5,75	750	200

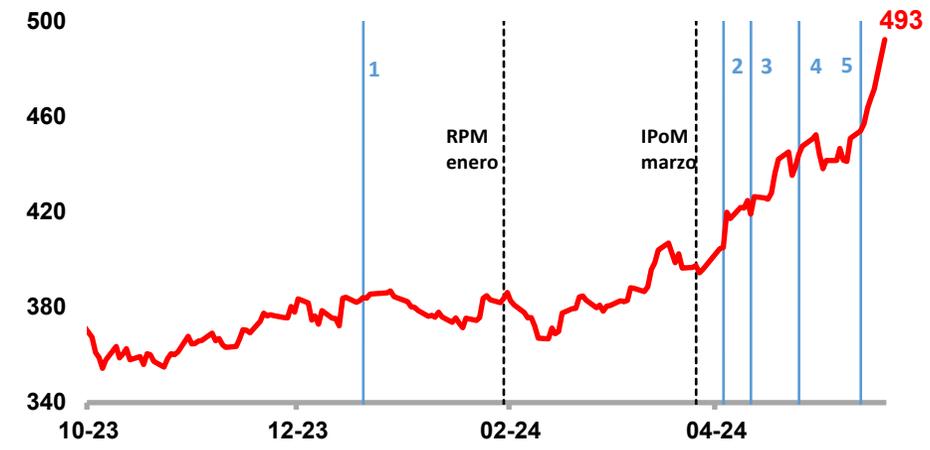
(1) TPM esperada desde Bloomberg. (2) Diferencial de tasas esperadas para el 4T.24 desde Bloomberg, respecto a EE.UU. (3) (a) Corresponde al aumento (en pb), desde el mínimo en la crisis del Covid – 19. (b) Corresponde a los recortes acumulados (pb) desde el inicio del ciclo de flexibilización. Fuente: Bloomberg.

# Escenario Internacional

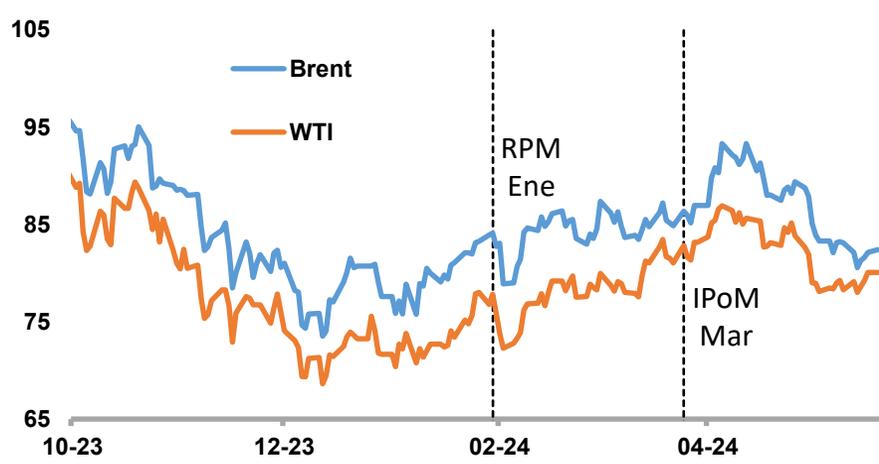
Variaciones en precio de materias primas (1)  
(porcentaje)



Precio del cobre (2)  
(US\$/lb)



Precio del petróleo  
(US\$/bl)

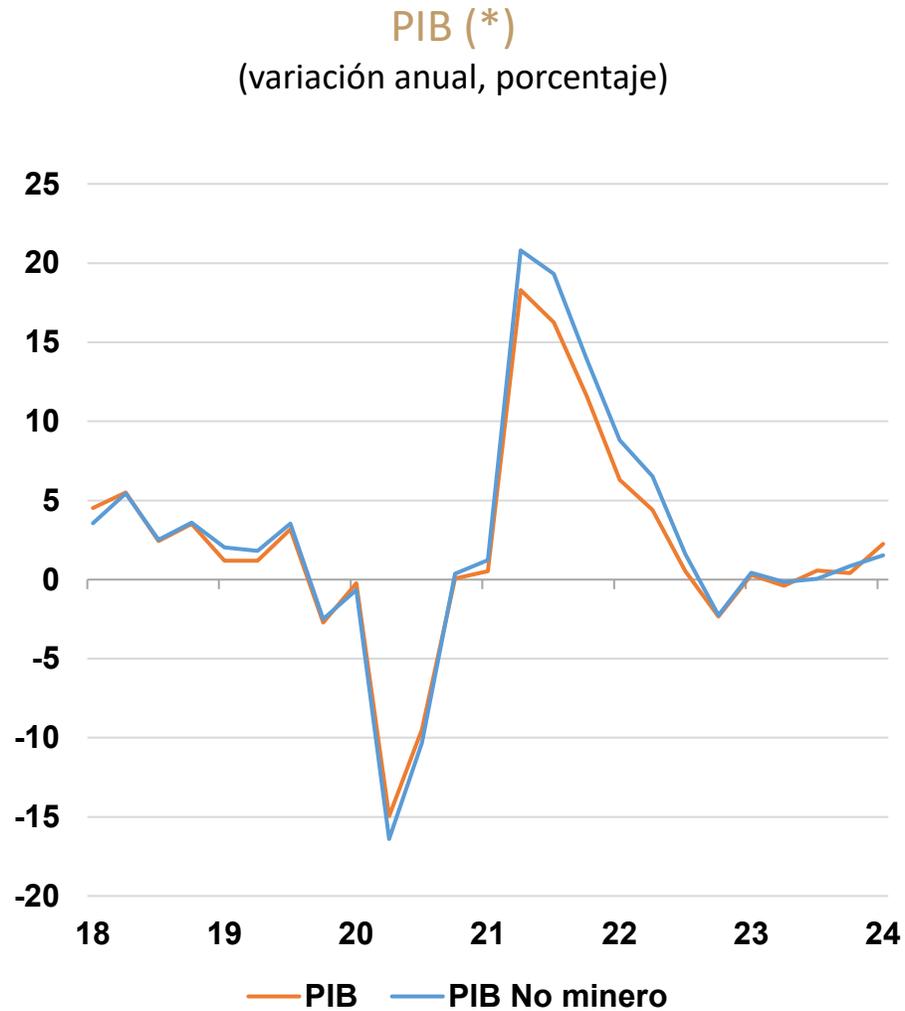


(1) Variaciones punta/punta al 22-05, y desde el cierre estadístico del IPoM de marzo. (2) Eventos: 1: Cierre mina Cobre Panamá; 2: Reunión smelters China; 3: Sanciones a inventarios rusos en BML y EE.UU.; 4: Anuncio de BHP por adquirir Anglo; 5: Rechazo 2da oferta de compra de Anglo. Fuente: Bloomberg

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

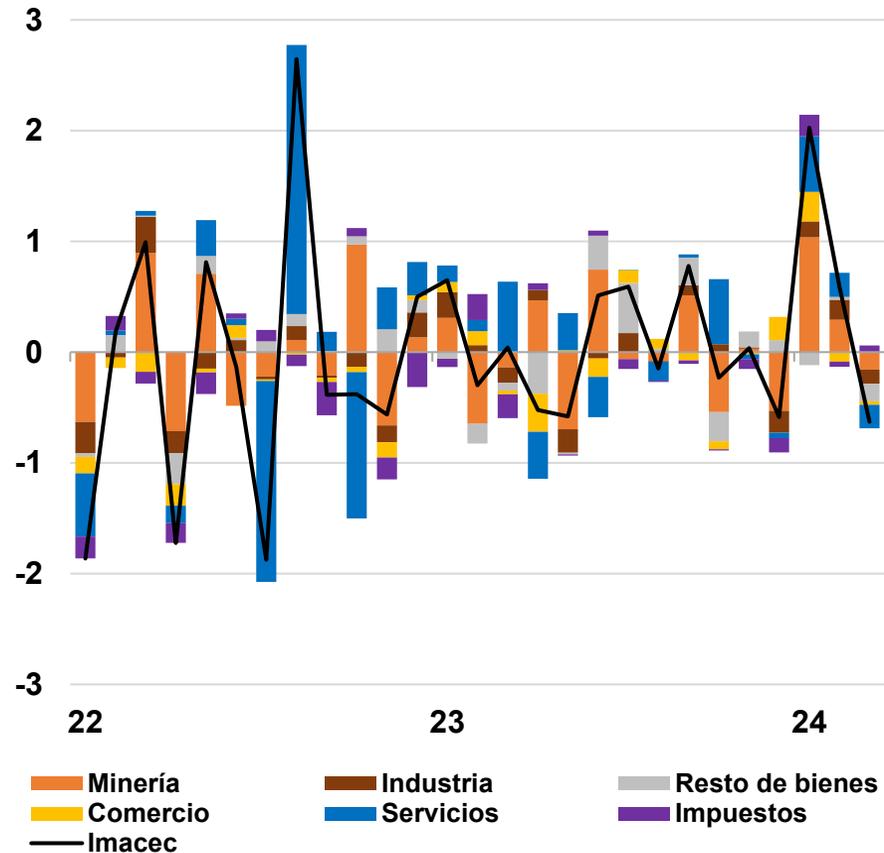


(\*) Dato efectivo a marzo 2024.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

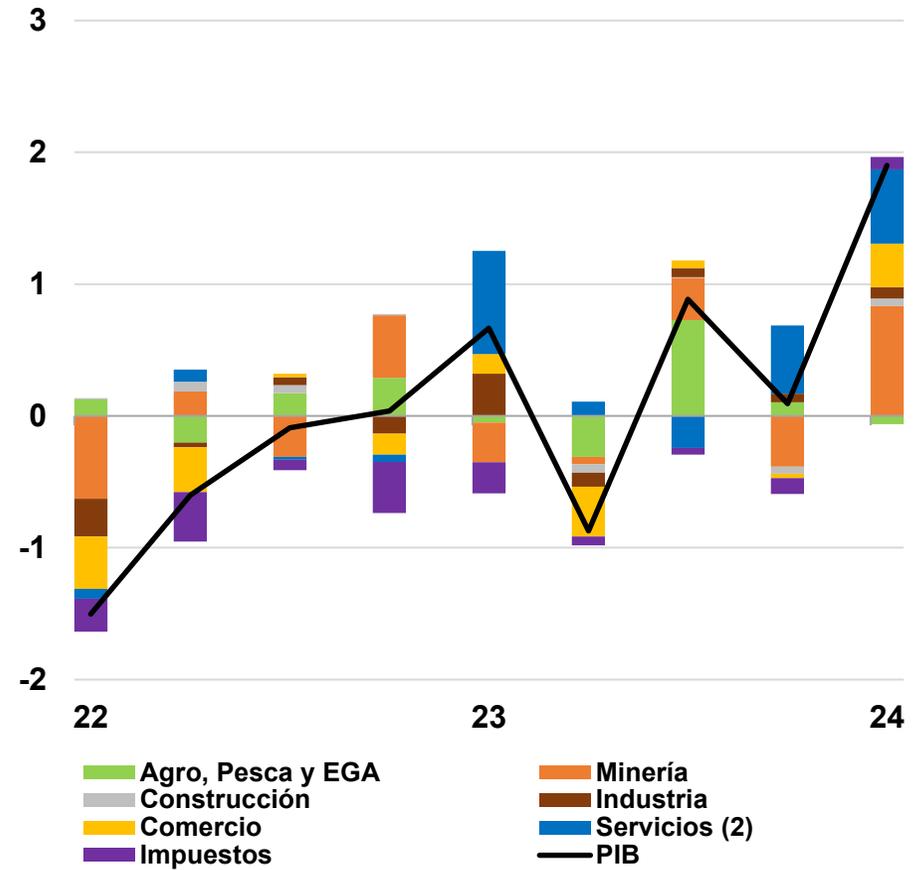
## Imacec: Contribuciones mensuales (1)

(respecto al periodo anterior, serie desestacionalizada, porcentaje)



## PIB: Contribuciones trimestrales (1)

(respecto al periodo anterior, serie desestacionalizada, porcentaje)



(1) Dato efectivo a marzo 2024. (2) Servicios está compuesto de: Restaurantes y hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros, servicios personales, servicios de vivienda y administración pública. Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

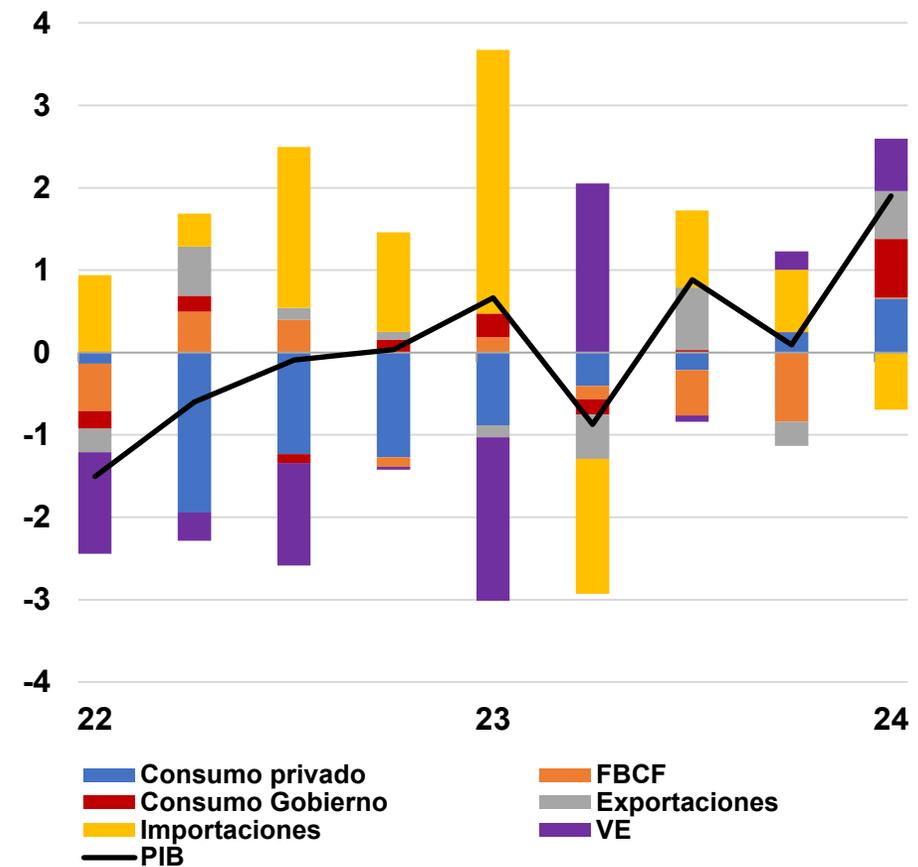
### Demanda interna (\*)

(nivel, serie desestacionalizada)



### Demanda: Contribuciones (\*)

(respecto al periodo anterior, serie desestacionalizada, porcentaje)

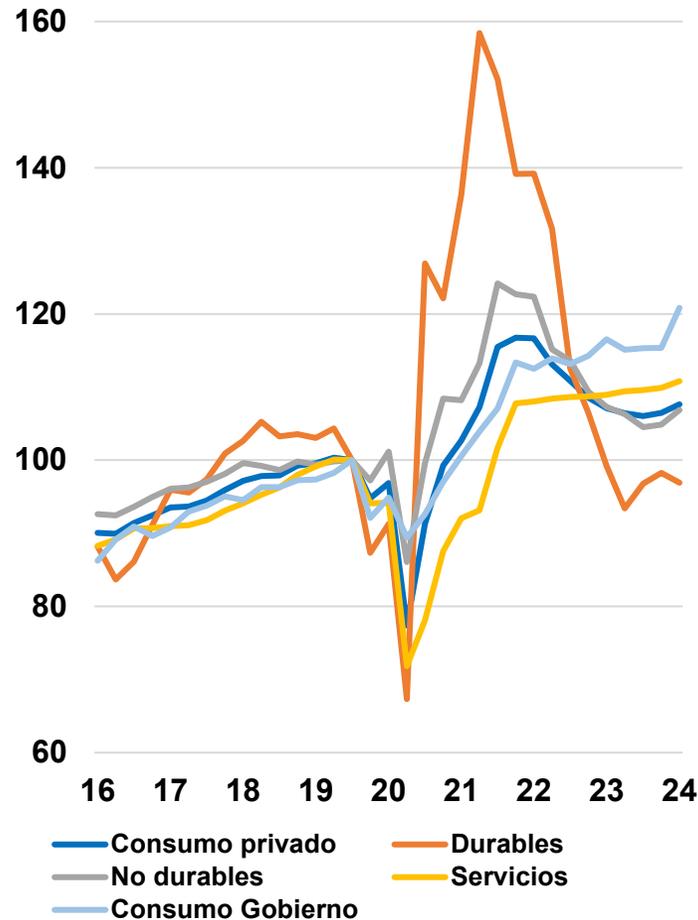


(\*) Dato efectivo a marzo 2023.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

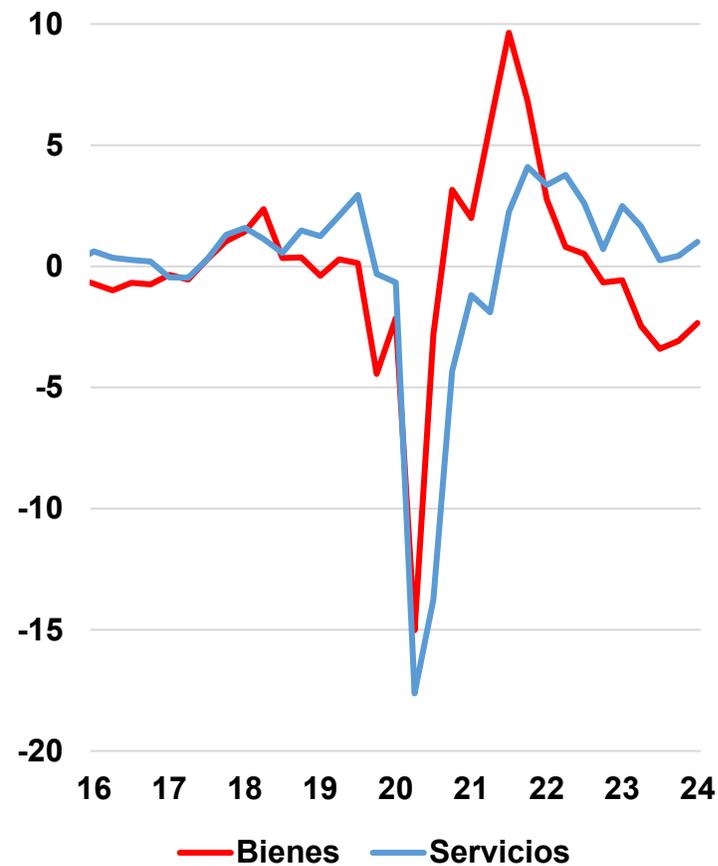
## Consumo

(índice 2019.Q3 = 100, serie desestacionalizada)



## Brechas asociadas bienes y servicios (\*)

(porcentaje de potencial)



## Importación de consumo nominal

(promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada)



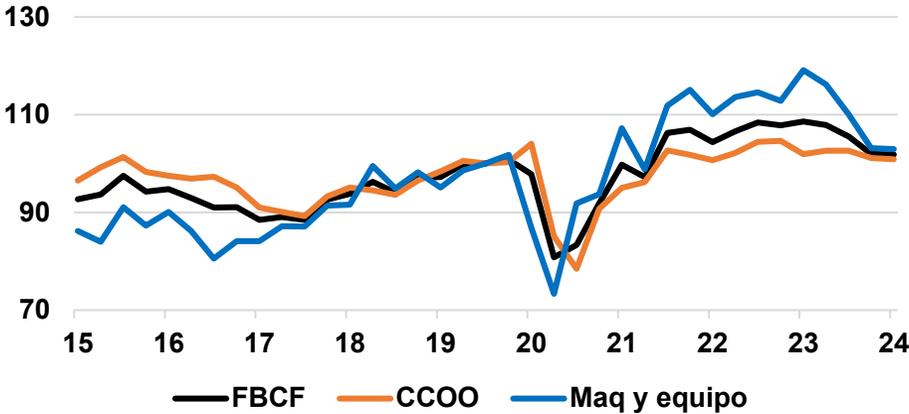
(\*) Brechas utilizan 6 filtros univariados de actividades asociadas al consumo. Para más detalles, ver [Recuadro II.1 Inflación de bienes y servicios y brechas sectoriales](#).

Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

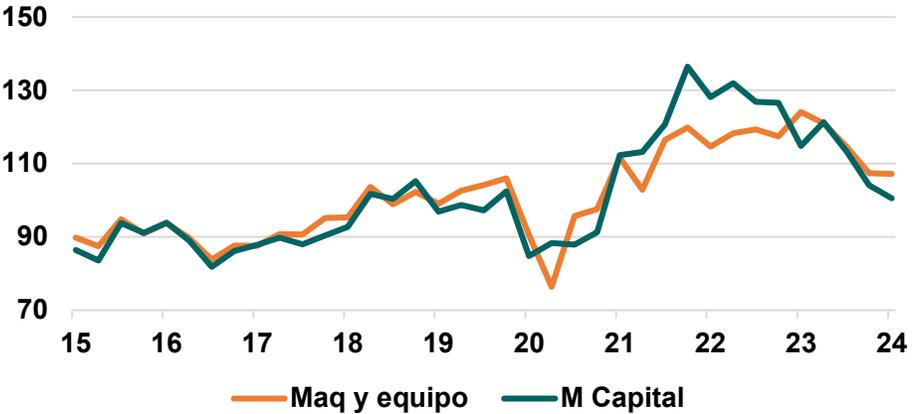
## Formación bruta de capital fijo

(índice 2019.Q3 = 100, serie desestacionalizada)



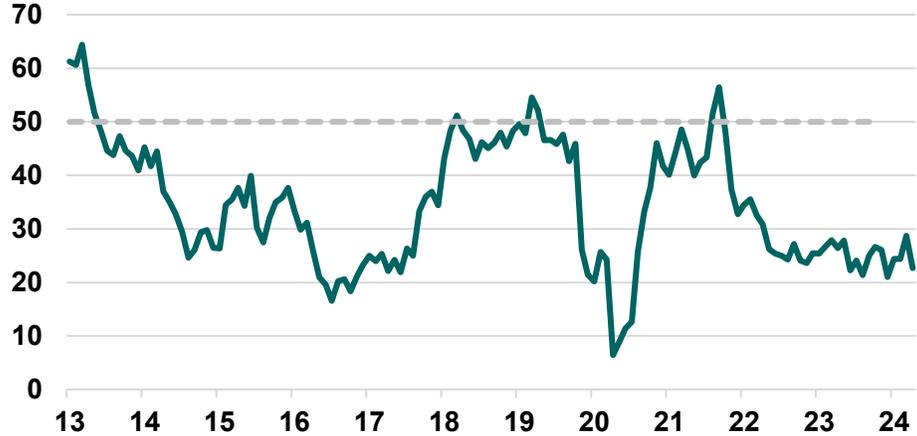
## Evolución Maq. y equipo e Importación de capital

(índice 2018=100, serie desestacionalizada)



## IMCE Construcción (\*)

(índices)

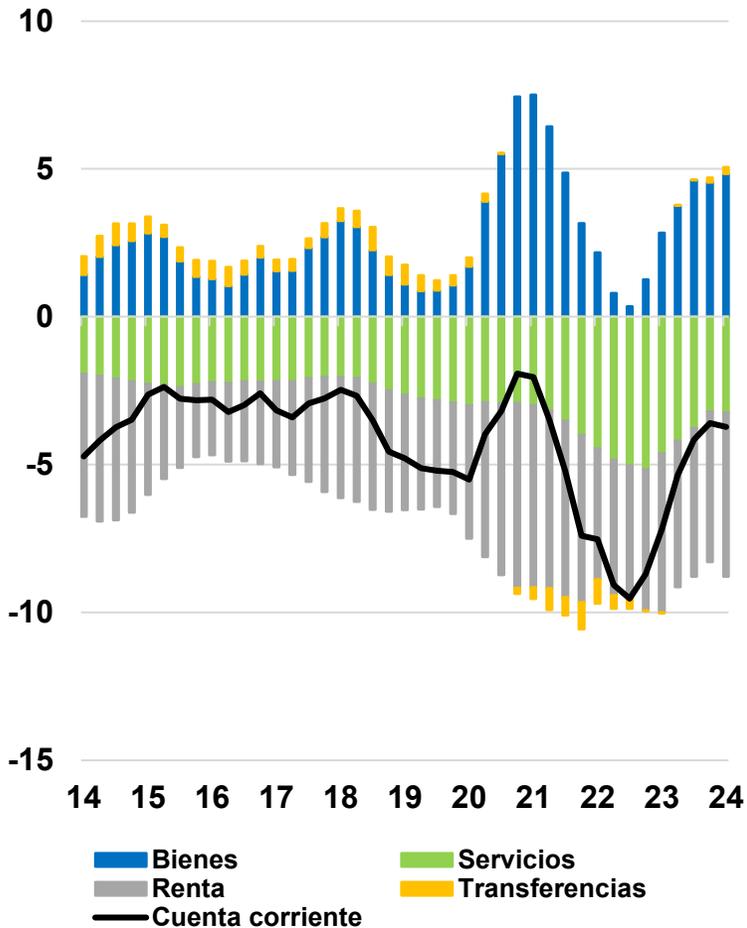


(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Dato efectivo a abril de 2024.  
 Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Chilena de la Construcción, Corporación de Bienes de Capital e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

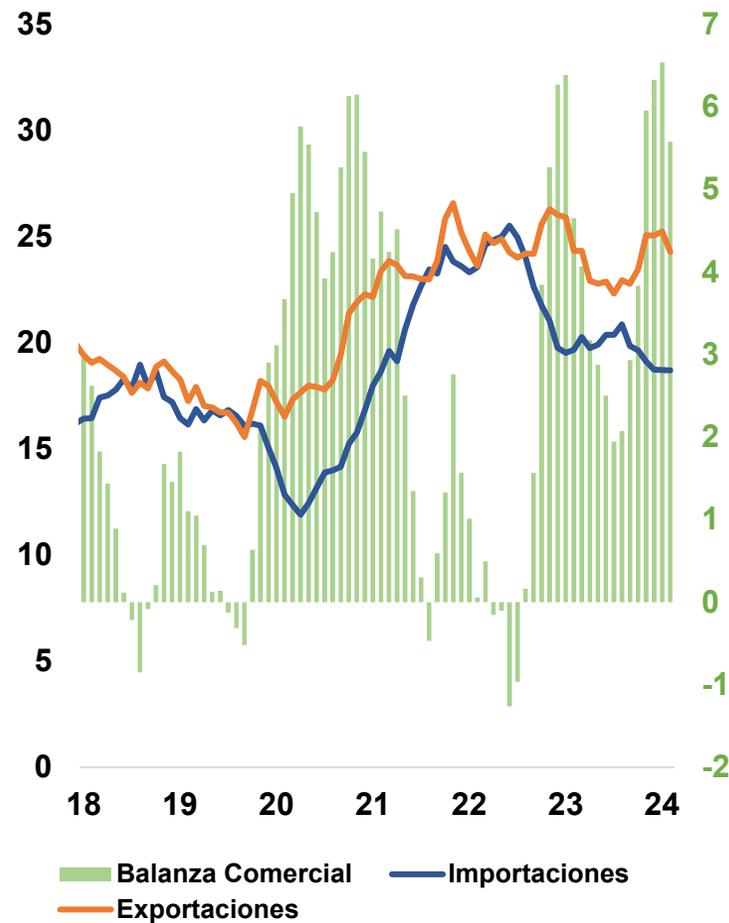
## Cuenta corriente

(porcentaje del PIB, suma móvil anual)



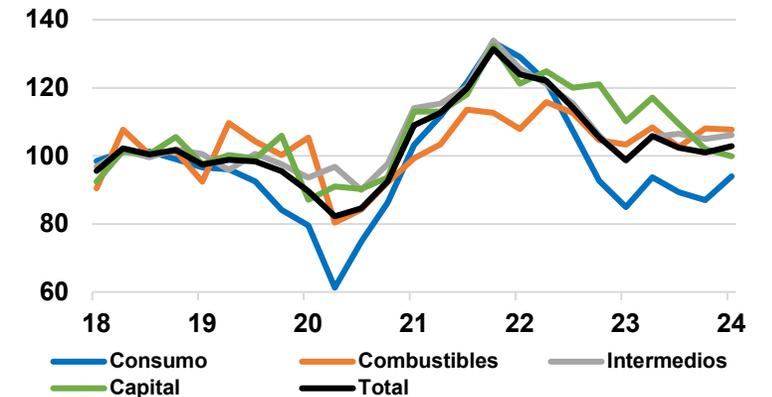
## Balanza comercial

(miles de millones de dólares, suma móvil trimestral)



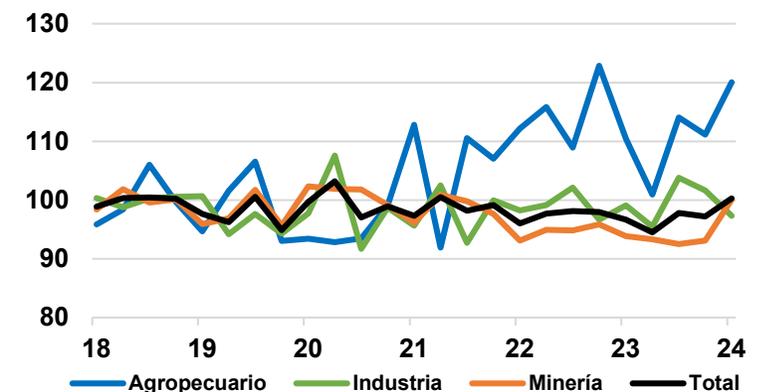
## Importaciones reales trimestrales (\*)

(índice 2018 = 100, serie trimestral desestacionalizada)



## Exportaciones reales trimestrales (\*)

(índice 2018 = 100, serie trimestral desestacionalizada)

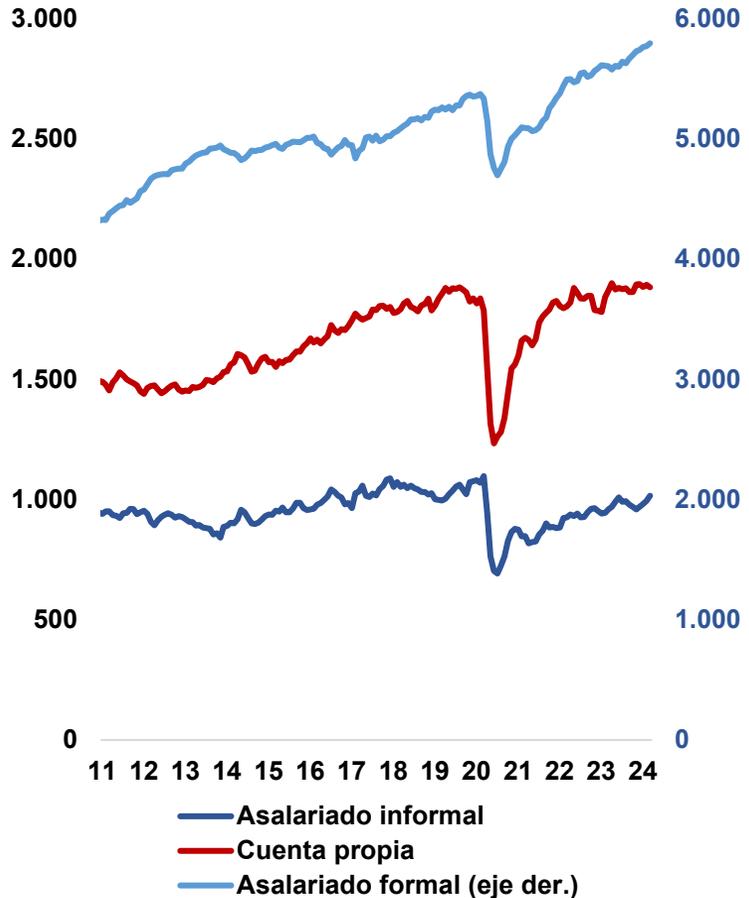


(\*) Desestacionalización interna.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Actividad, Demanda y Mercado Laboral

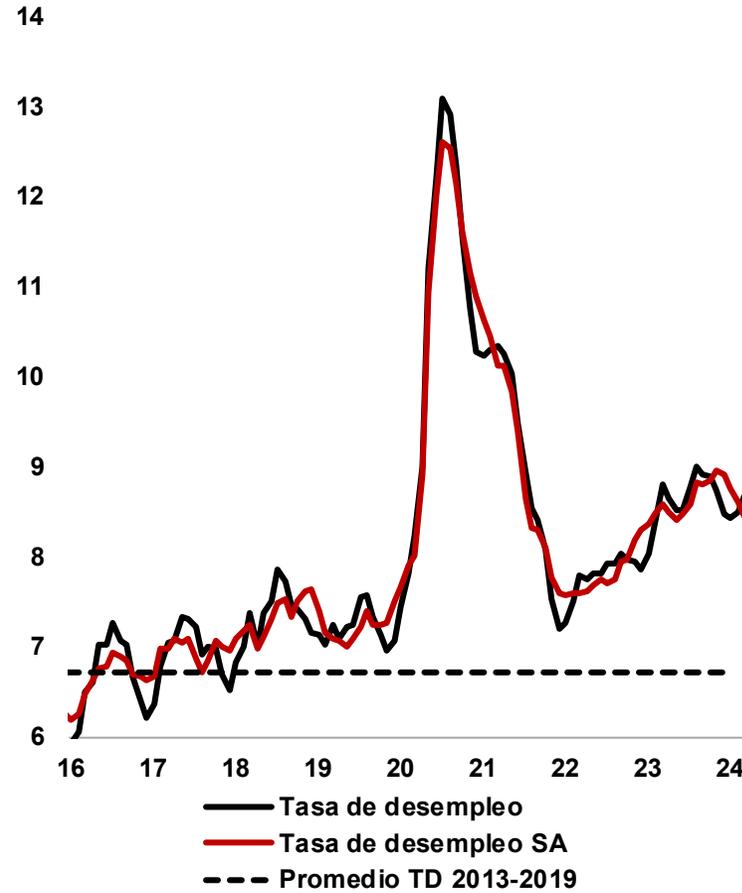
### Categoría ocupacional (1)

(miles de personas, series SA)



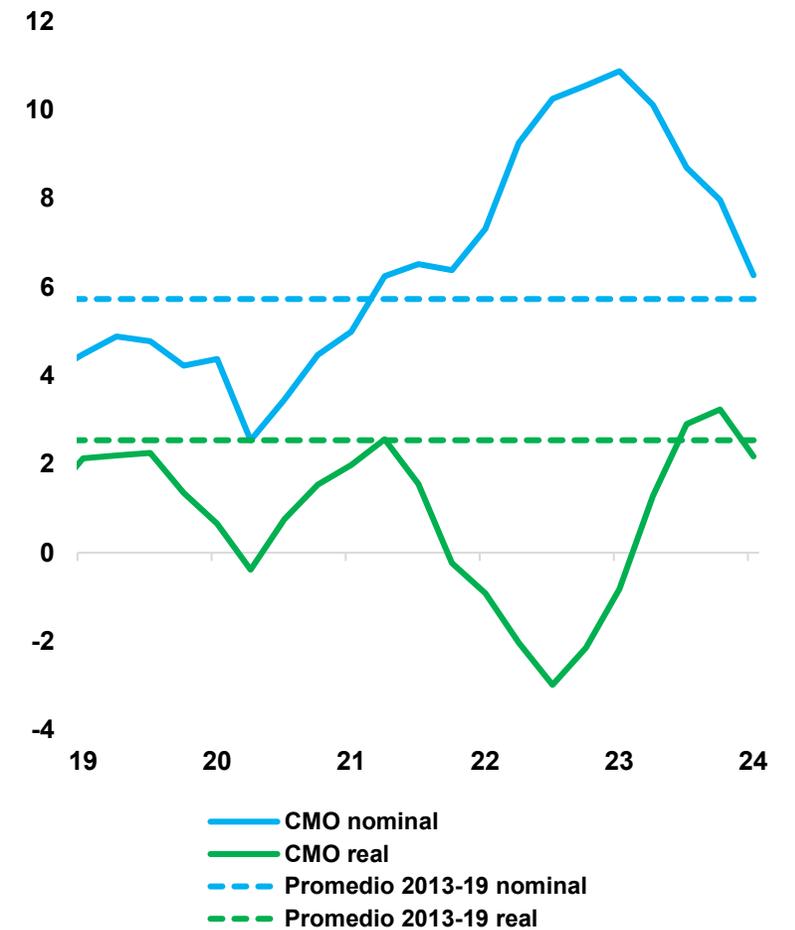
### Tasa de desempleo (2)

(porcentaje)



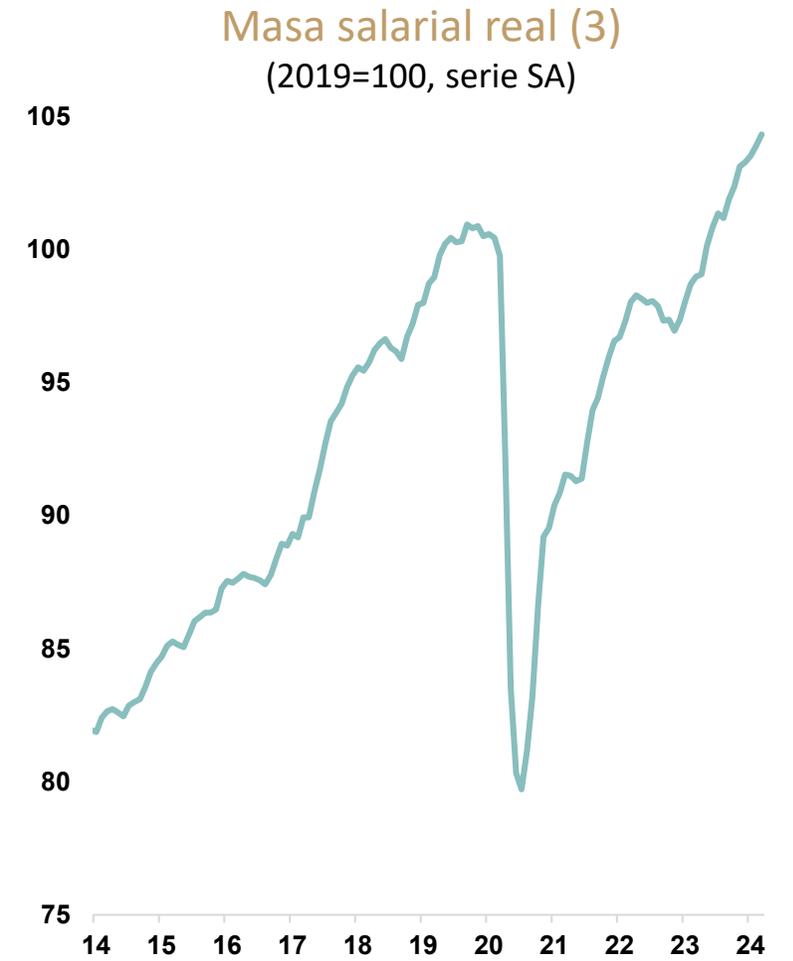
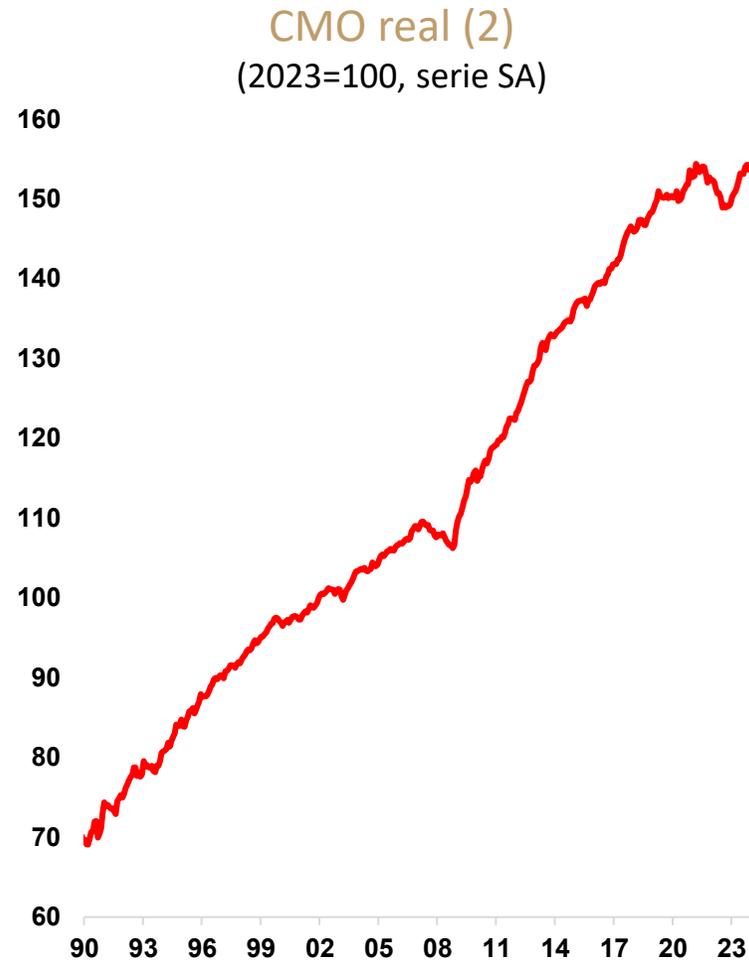
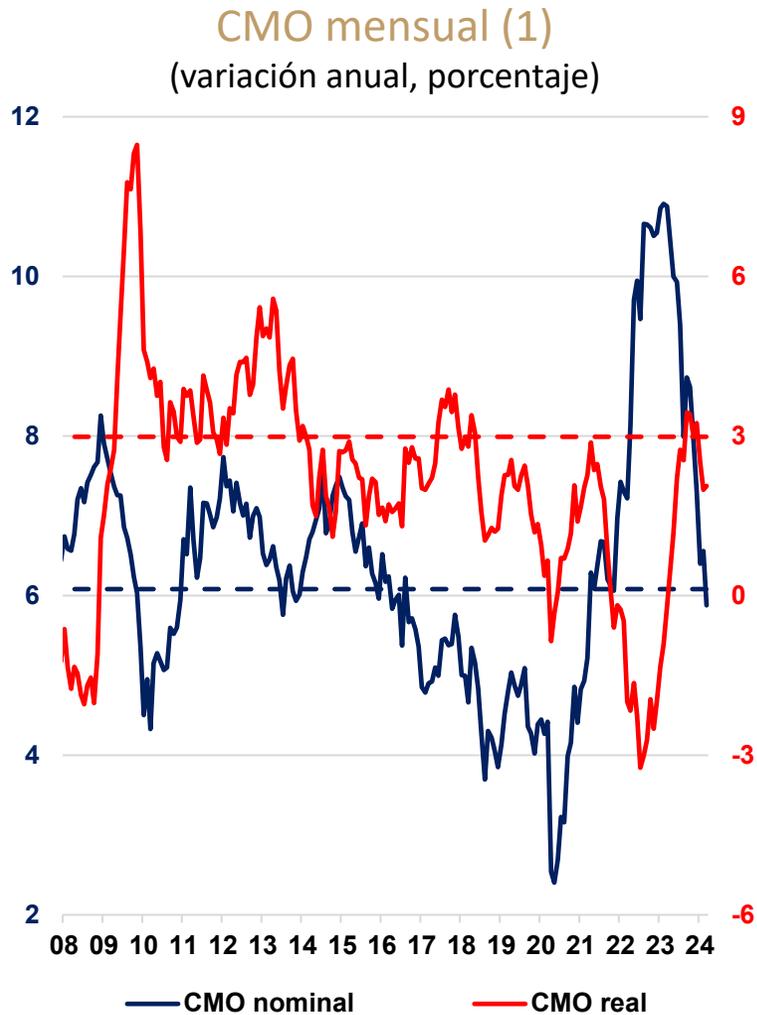
### CMO trimestral

(variación anual, porcentaje)



(1) Desestacionalización interna. (2) Dato efectivo a trimestre móvil terminado en marzo 2023.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

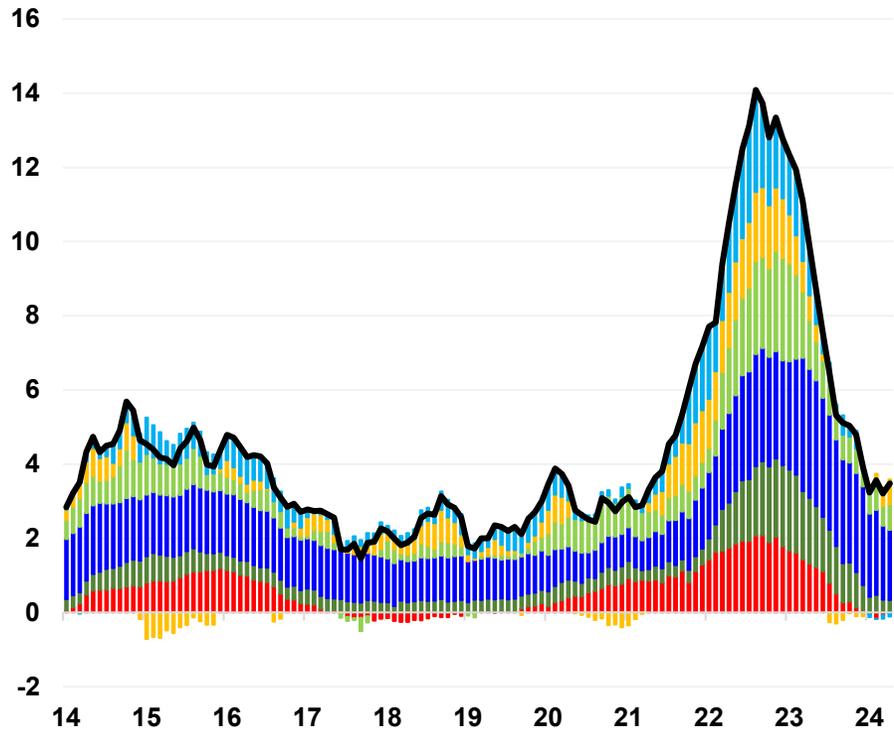
# Salarios



(1) Líneas punteadas corresponden a promedio 2010-18. (2) Desestacionalización interna. (3) Masa salarial se calcula como el producto entre el empleo, CMO real y horas habituales (desestacionalización interna para estas 2 últimas series). Dato a marzo 2024.

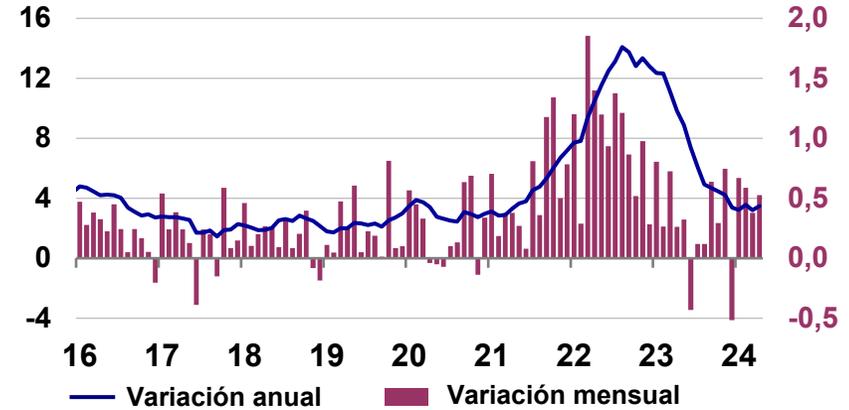
# Inflación

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

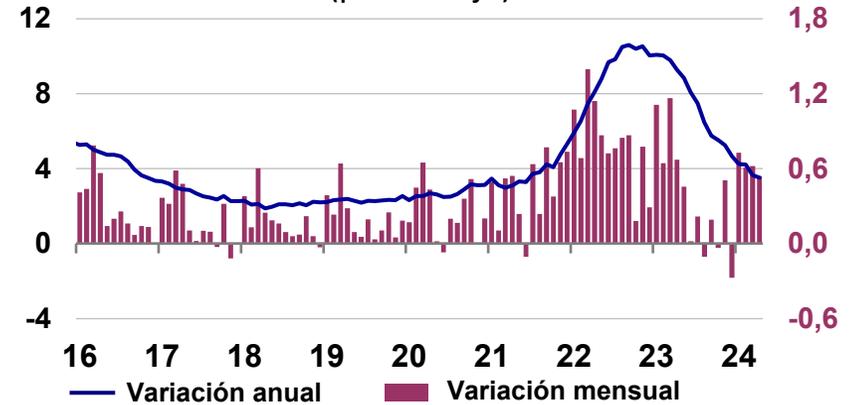


- Resto volátiles (15%)
- Alimentos volátiles (14.6%)
- Alim. SV (7.5%)
- IPC (100%)
- Energía volátiles (8.3%)
- Servicios sin volátiles (35.1%)
- Bienes SV ex alim. (19.5%)

### IPC (2) (porcentaje)

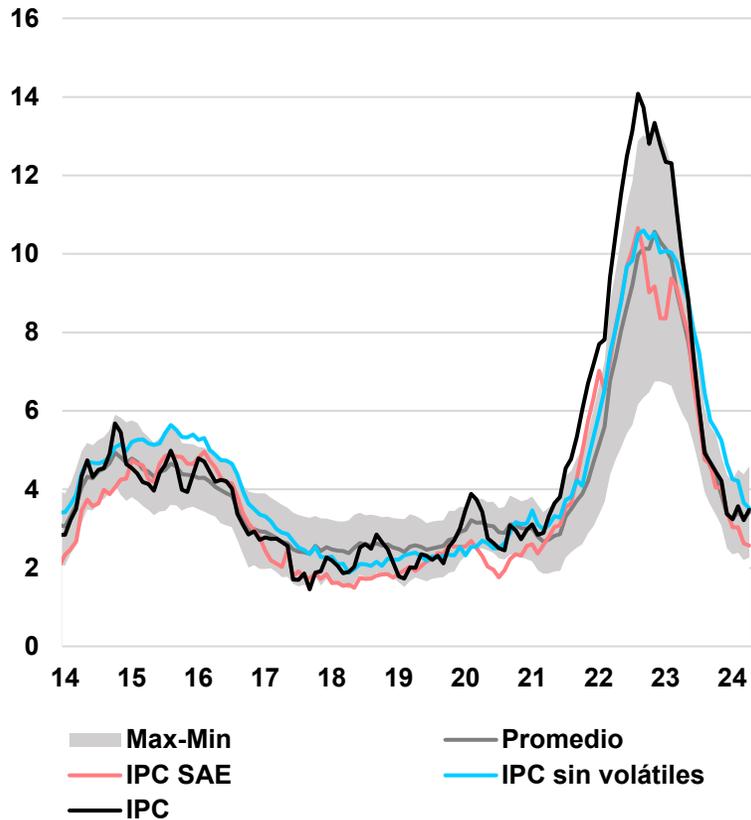


### IPC sin volátiles (2) (porcentaje)

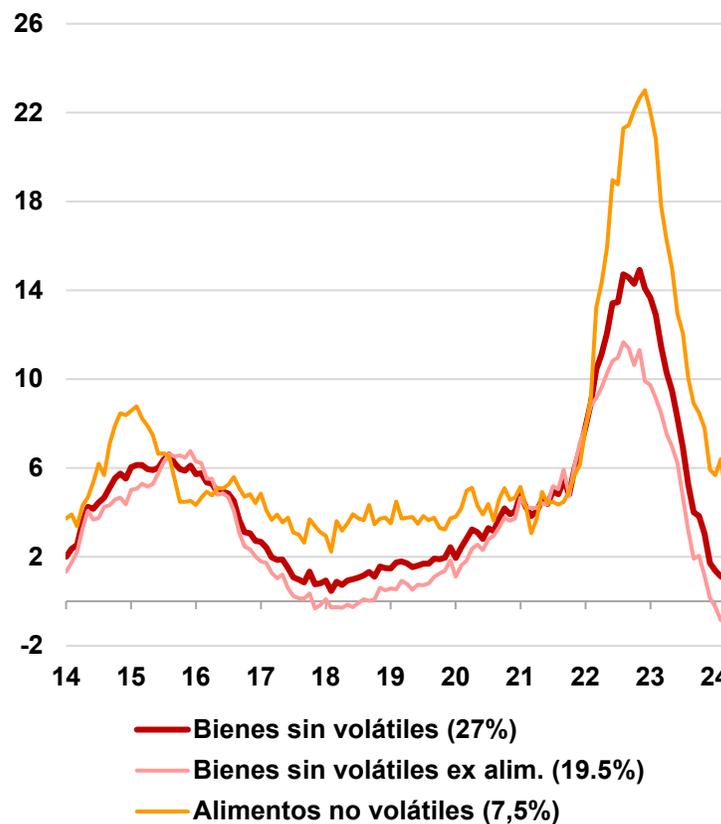


(1) Entre paréntesis participación en la canasta del IPC 2023=100. A partir de enero 2024 las incidencias se calculan utilizando los índices con base anual 2023=100, por lo que no son estrictamente comparables con cifras anteriores. (2) Series consideran empalme con series referenciales. Fuente: Banco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

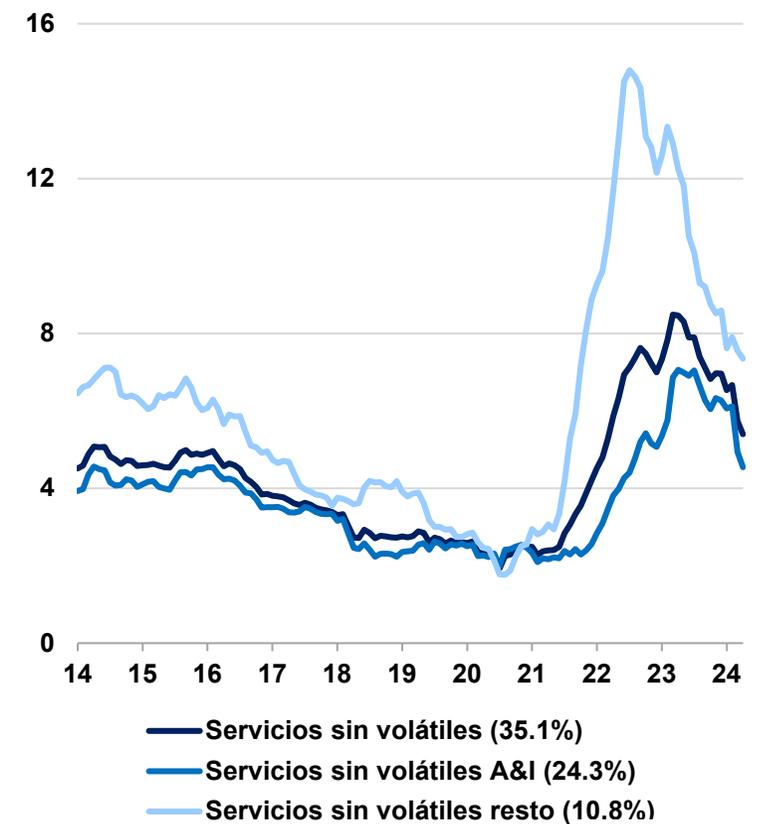
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)  
(variación anual, porcentaje)



IPC Bienes sin volátiles (2)  
(variación anual, porcentaje)



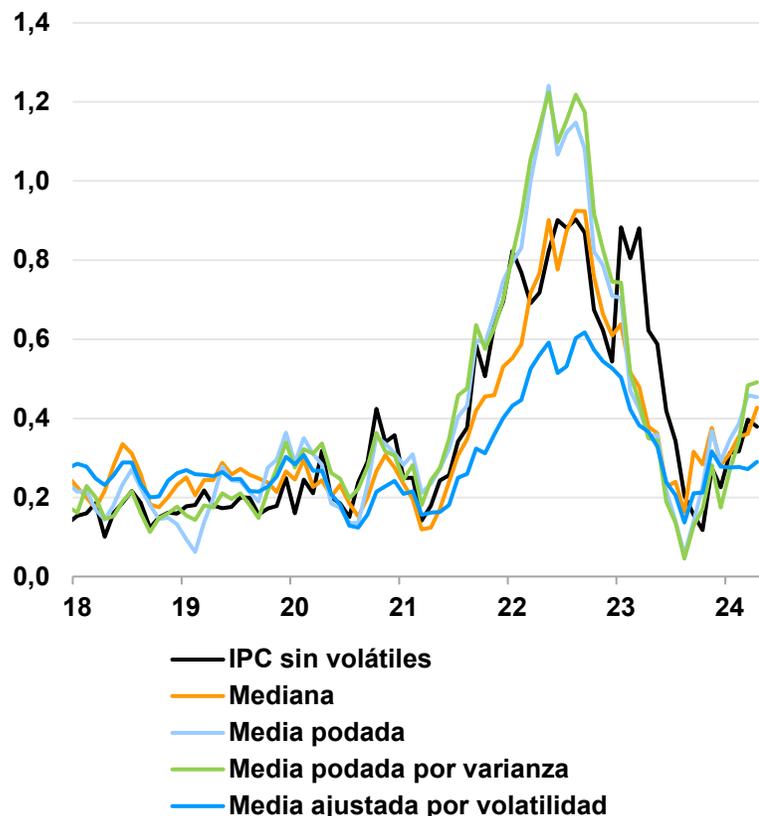
IPC Servicios sin volátiles (2)(3)  
(variación anual, porcentaje)



(1) Se consideran los siguientes índices de tendencia inflacionaria: **Media podada**: se ordenan las subclases por su variación mensual de menor a mayor y se excluyen aquellas que se ubican en los extremos de la distribución, donde se recorta una fracción  $\alpha$  y  $\alpha$ 1 de la cola izquierda y derecha, respectivamente, de la distribución observada. **Media podada por volatilidad**: se ordenan las subclases por volatilidad y se excluye una fracción  $\alpha$  de subclases, donde para la estimación de la volatilidad se consideran los últimos  $h$  meses. **Mediana**: se ordenan las subclases por su variación mensual de menor a mayor y se considera la primera variación mensual que acumule el 50% de ponderación del IPC. **Media ajustada por varianza**: se ajustan las ponderaciones originales de las subclases en base a su volatilidad reciente, de tal forma que se castiga (ponderan menos) a aquellas subclases más volátiles. El valor de los parámetros que estas medidas utilizan es seleccionado considerando cuatro criterios estadísticos deseables en una medida de inflación subyacente: volatilidad, persistencia, sesgo y desempeño predictivo, los que son evaluados en una función de pérdida que se busca minimizar. Mayor detalle en Carlomagno y Sansone (2019), Carlomagno, Fornero y Sansone (2023) y Guzmán et al. (2024). (2) Series consideran empalme con series referenciales. (3) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).  
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

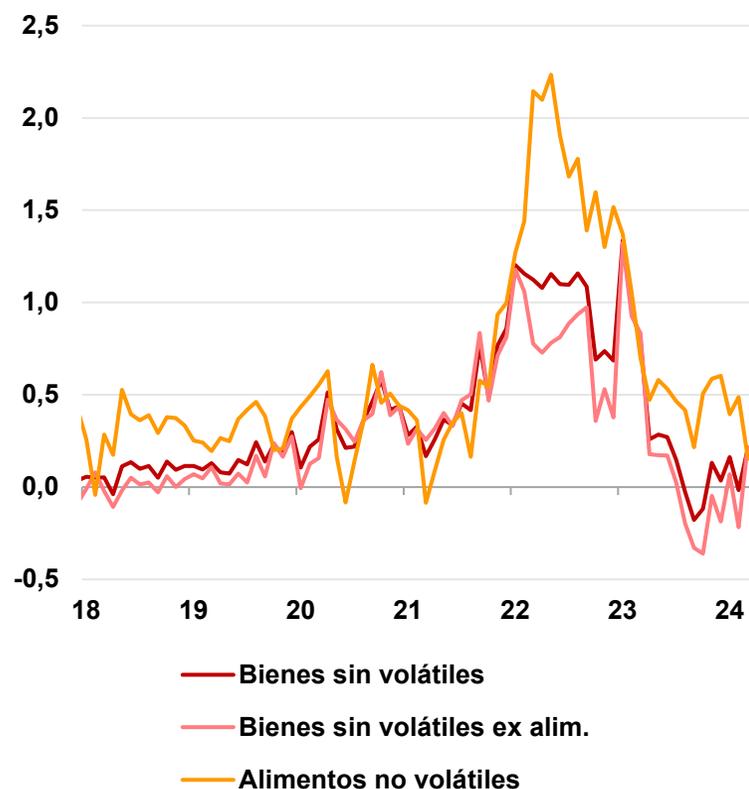
## Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)(3)

(var. mensual SA, prom. móvil 3 meses, porcentaje)



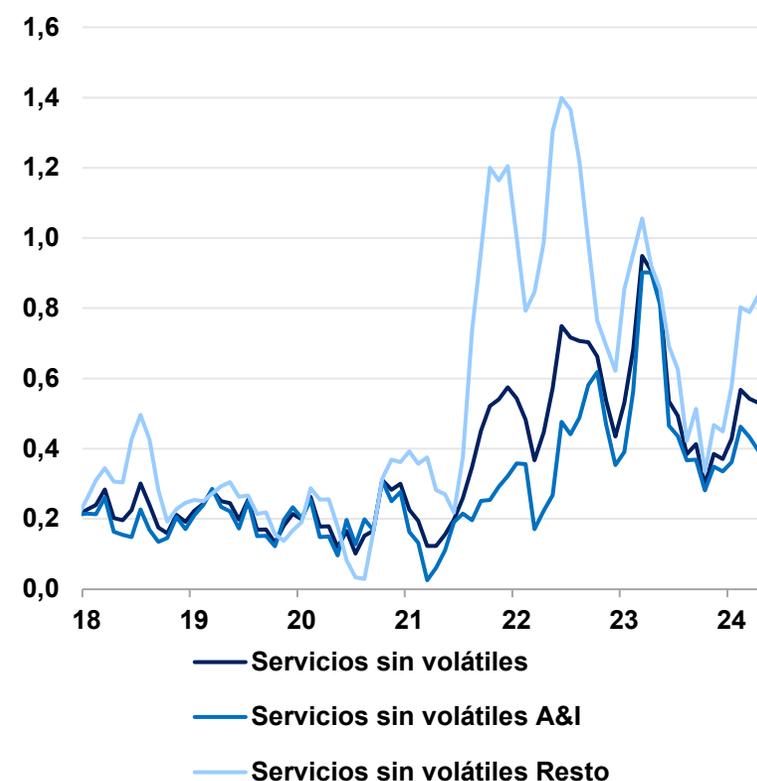
## Inflación subyacente (3)

(var. mensual SA, prom. móvil 3 meses, porcentaje)



## Servicios sin volátiles SA (3)(4)

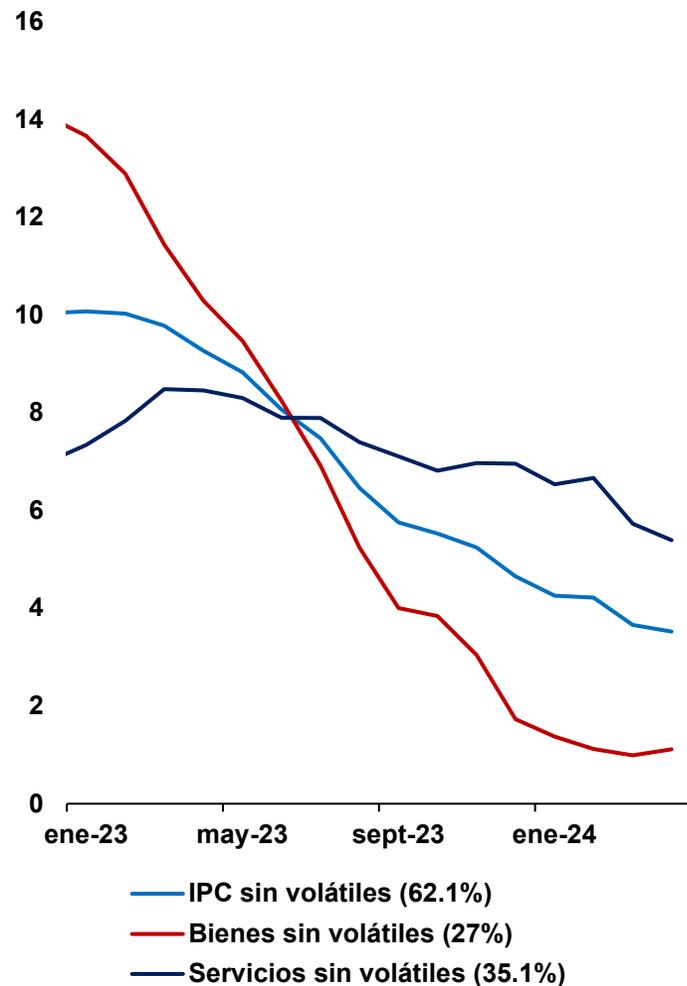
(var. mensual SA, prom. móvil 3 meses, porcentaje)



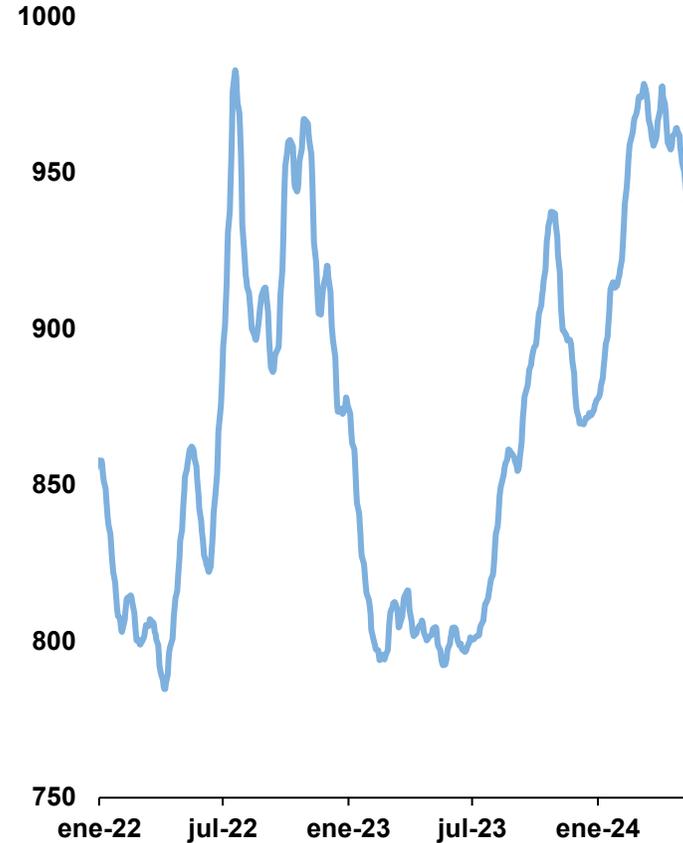
(1) Se consideran los siguientes índices de tendencia inflacionaria: **Media podada**: se ordenan las subclases por su variación mensual de menor a mayor y se excluyen aquellas que se ubican en los extremos de la distribución, donde se recorta una fracción  $\alpha 0$  y  $\alpha 1$  de la cola izquierda y derecha, respectivamente, de la distribución observada. **Media podada por volatilidad**: se ordenan las subclases por volatilidad y se excluye una fracción  $\alpha$  de subclases, donde para la estimación de la volatilidad se consideran los últimos  $h$  meses. **Mediana**: se ordenan las subclases por su variación mensual de menor a mayor y se considera la primera variación mensual que acumule el 50% de ponderación del IPC. **Media ajustada por varianza**: se ajustan las ponderaciones originales de las subclases en base a su volatilidad reciente, de tal forma que se castiga (ponderan menos) a aquellas subclases más volátiles. El valor de los parámetros que estas medidas utilizan es seleccionado considerando cuatro criterios estadísticos deseables en una medida de inflación subyacente: volatilidad, persistencia, sesgo y desempeño predictivo, los que son evaluados en una función de pérdida que se busca minimizar. Mayor detalle en Carlomagno y Sansone (2019), Carlomagno, Fornero y Sansone (2023) y Guzmán et al. (2024). (2) Series consideran empalme con series referenciales. (3) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100. (4) Servicios sin A&I, en base a Marcel, Medel y Mena (2017).

# Inflación

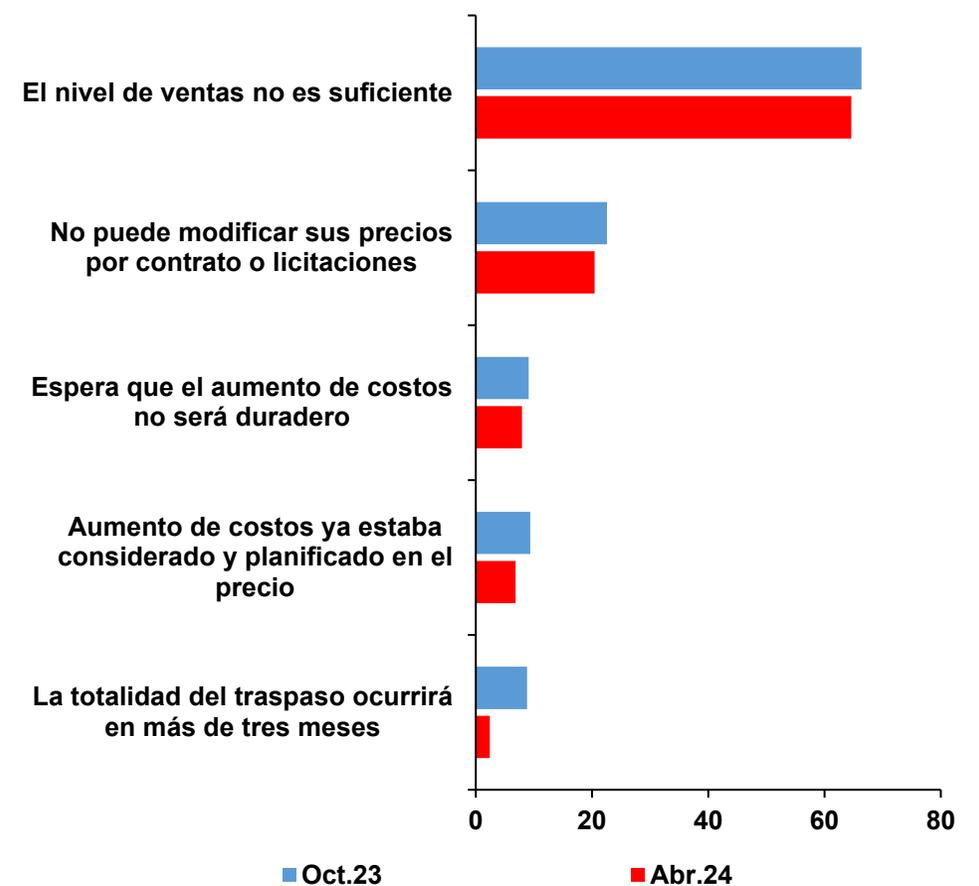
### Bienes y servicios sin volátiles (1) (variación anual, porcentaje)



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



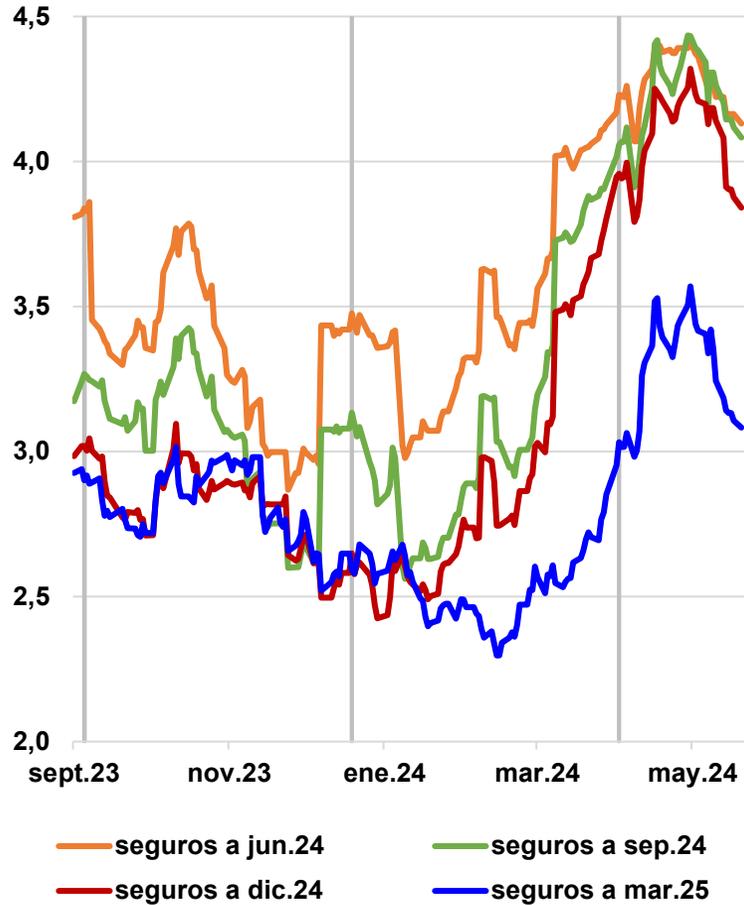
### EPN: Razón para no haber hecho traspaso total de costos (porcentaje de empresas que han subido sus costos en los últimos 3 meses)



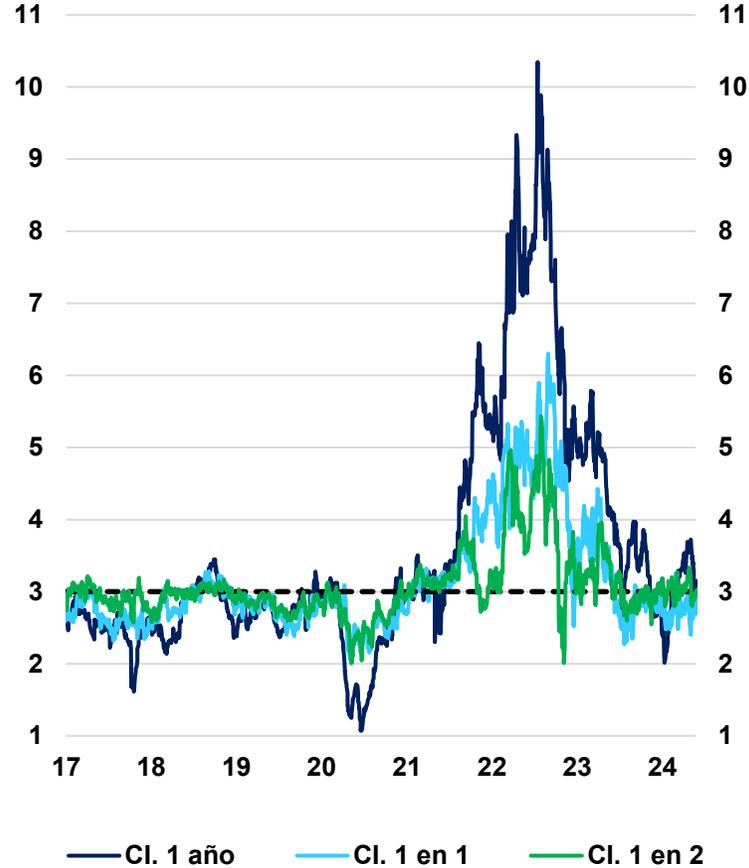
(1) Entre paréntesis participación en la canasta IPC Base 2023=100. Último dato: 22 de mayo de 2024. (2) Dato corresponde a promedio móvil de 10 días. Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Inflación

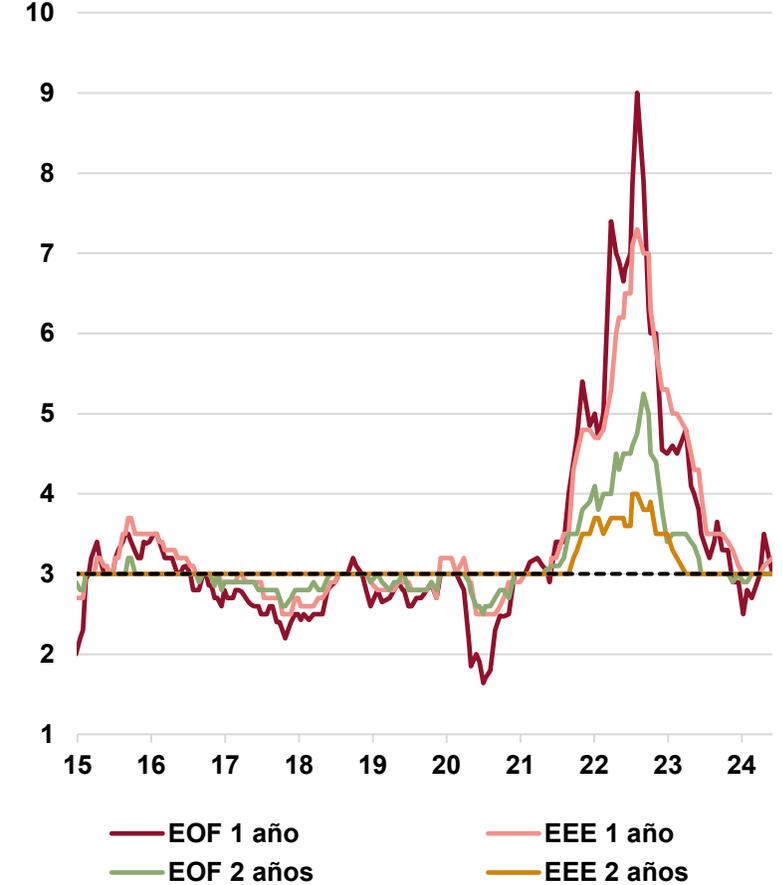
### Seguros de inflación (1)(2) (variación anual, porcentaje)



### Compensaciones inflacionarias (2) (variación anual, porcentaje)



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



(\*) Líneas verticales corresponden a IPoM de sep-23, dic-23 y mar-24 respectivamente. (2) Último dato hasta 20 de mayo 2024.

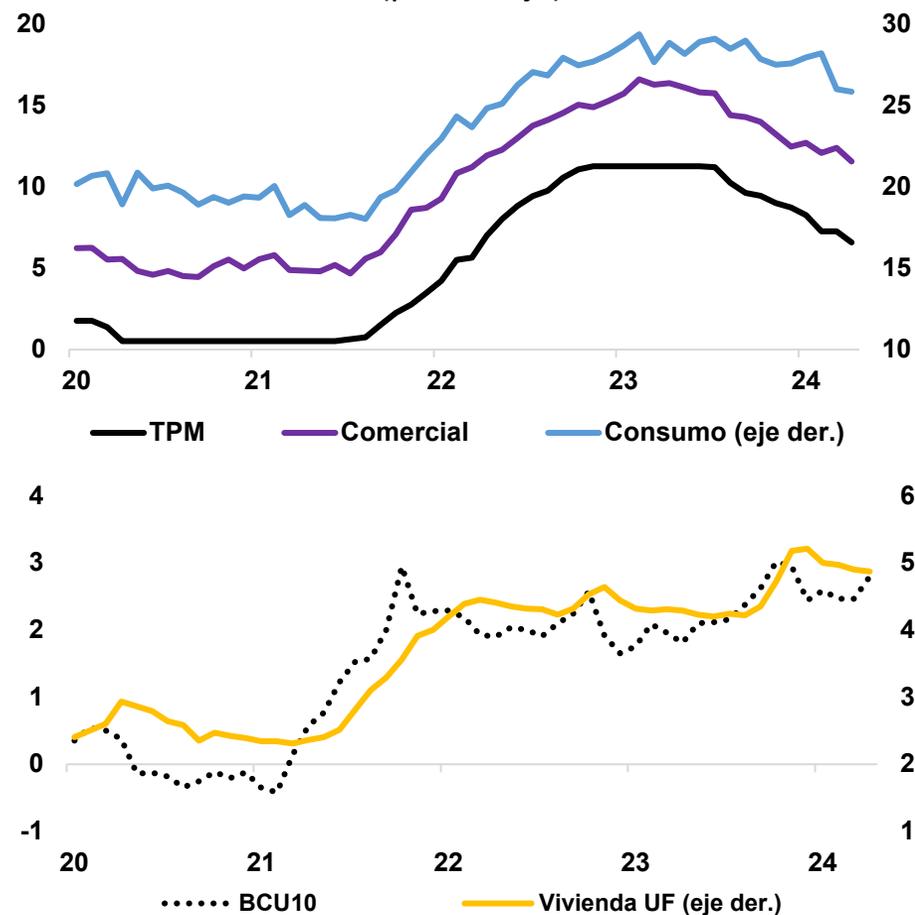
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Mercados financieros

## Cambios en tasas (porcentaje y puntos base)

	Actual (1)	IPoM mar.24	(variación puntos bases)
			r/a IPoM Mar.24
<b>Tasas CERO swaps nominales y reales</b>			
SPC 1y nom	5,4	5,5	-16
SPC 2y nom	5,1	5,3	-14
SPC 1y real	2,3	2,2	11
SPC 2y real	2,2	2,2	0
<b>Tasas CERO bonos nominales y reales</b>			
BCP-2	5,5	5,8	-32
BCP-5	5,4	5,4	1
BCP-10	5,7	5,5	21
BCU-2	2,5	2,5	-3
BCU-5	2,6	2,4	18
BCU-10	2,7	2,5	17
<b>Spreads mercado monetario (2)</b>			
Prime-SPC 90d	34	38	-4
Prime-SPC 180d	52	60	-7
Prime-SPC 360d	67	60	7
<b>Spreads corporativos y soberano</b>			
AAA	137	146	-9
AA	127	141	-15
A	258	277	-19
CEMBI	213	254	-41
EMBI	114	127	-13
<b>Tasas de colocaciones</b>			
Consumo	25,8	28,2	-237
Vivienda	4,9	5,0	-10
Comerciales	11,6	12,1	-52
<b>Tasas Prime</b>			
Prime 90d	6,2	6,7	-55
Prime 180d	6,1	6,4	-32
Prime 360d	6,0	6,1	-6

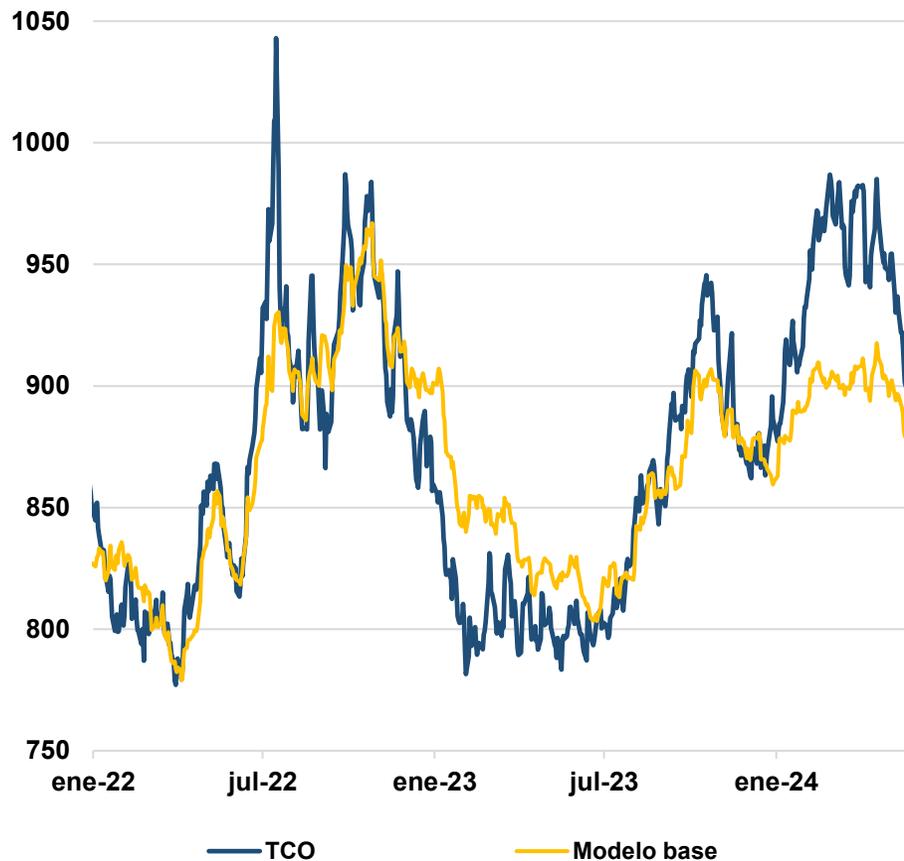
## Tasas colocaciones (porcentaje)



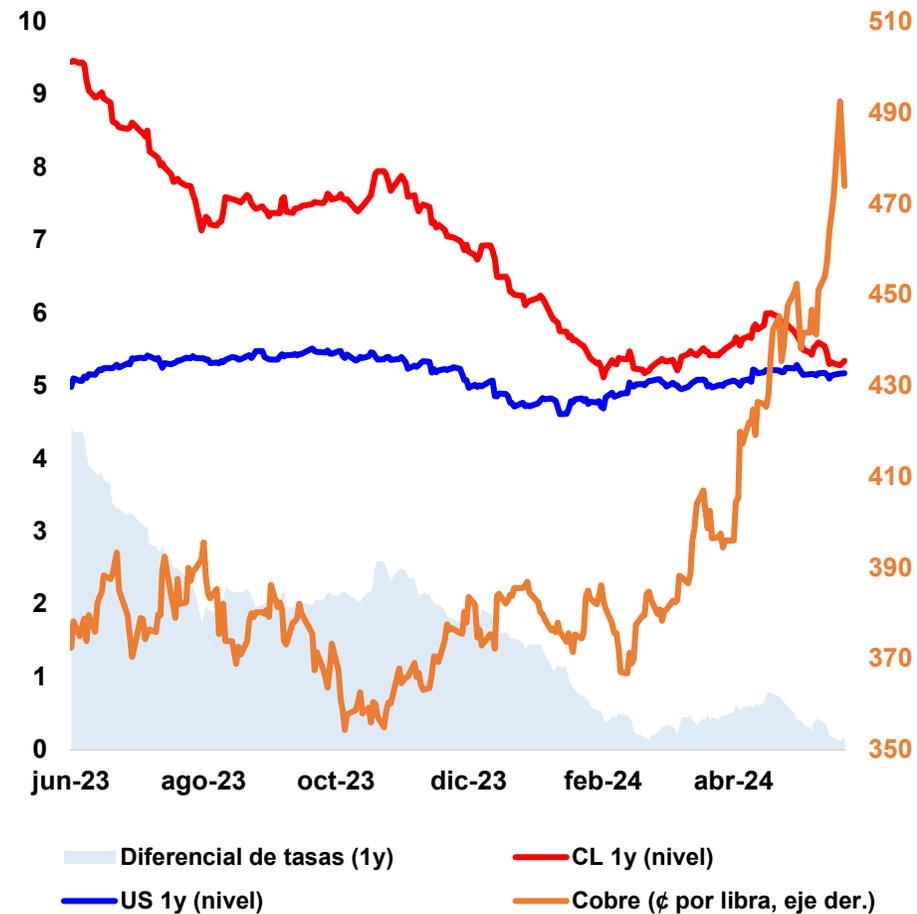
(1) Datos de tasas actuales corresponden a datos disponibles al 22 de mayo de 2024. (2) Corresponde a la diferencia entre tasas prime y tasas swap promedio cámara al plazo indicado.

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

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

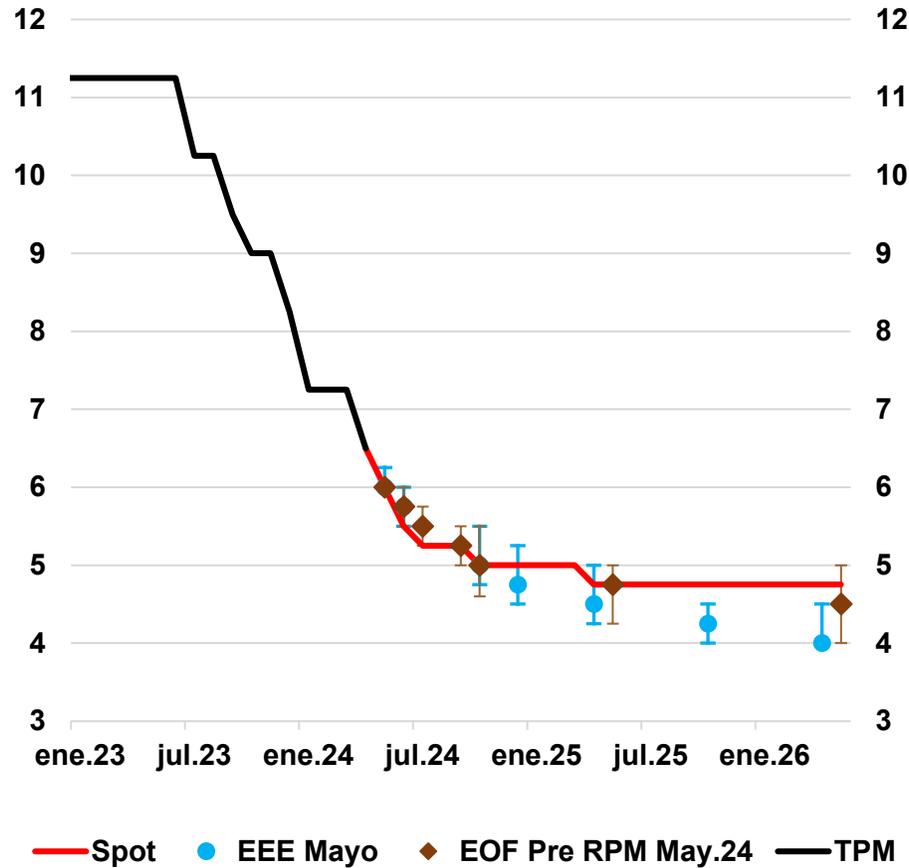


Diferencial de tasas a 1 año con EE.UU. y precio del cobre (1)(2)  
(porcentaje, datos diarios)



(1) Información actualizada al 22 de mayo de 2024. (2) En base a tasas de interés swap.  
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Expectativas para la TPM (\*)  
(porcentaje)



Expectativas para la TPM (\*)  
(porcentaje)

	RPM May.24	RPM Jun.24	RPM Dic.24	RPM 12m	RPM 24m
<b>Fwd Spot</b>	<b>6,00</b>	<b>5,50</b>	<b>5,00</b>	<b>4,75</b>	<b>4,75</b>
<b>EOF Post RPM marzo</b>	<b>6,00</b>	<b>5,75</b>		<b>4,75</b>	<b>4,50</b>
<b>EEE mayo</b>	<b>6,00</b>	<b>5,75</b>	<b>4,75</b>	<b>4,50</b>	<b>4,00</b>

(\*) *Forward Spot*: 20 de mayo de 2024.  
Fuente: Banco Central de Chile.

**BCP:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

**BCU:** Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

**BML:** Bolsa de Metales de Londres.

**CBC:** Corporación de Bienes de Capital.

**CDS *spread*:** Premio implícito en un contrato de cobertura de riesgo de no pago de un bono soberano emitido en moneda extranjera.

**CEMBI:** Premios por riesgo de bonos corporativos; elaborado por JPMorgan Chase.

**CLU:** Costo de la mano de obra ajustado por productividad del empleo asalariado.

**CMO:** Costo mano de obra.

**CNSI:** Cuentas Naciones por Sector Institucional.

**Combustibles:** Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

**COMEX:** Commodity Exchange, Inc., es una división de la Bolsa de Nueva York.

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

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

**EDEP:** Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

**EEE:** Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

**EMBI:** Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

**EOF:** Encuesta de operadores financieros.

**ENE:** Encuesta Nacional de Empleo.

**EPN:** Encuesta de Percepciones de Negocios.

**FBCF:** Formación Bruta de Capital Fijo.

**GSCI:** Goldman Sachs Commodity Index, corresponde al índice agregado de materias primas calculado por Standard & Poor's.

**High Yield:** Instrumentos de renta fija de baja clasificación de riesgo.

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

**IALI:** Índice de avisos laborales de internet.

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

**Imacec:** Índice Mensual de Actividad Económica.

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

**IPC sin alimentos y energía (IPCSAE):** IPC excluyendo los precios de la energía y los alimentos permaneciendo 72,3% de la canasta total.

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

**IPL:** Índice de precios locales.

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

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

**LCH:** Letras de crédito hipotecario.

**M1:** Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de canje, más los depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes y más los depósitos de ahorro a la vista.

**M2:** M1 más depósitos a plazo del sector privado, más depósitos de ahorro a plazo, más cuotas de Fondos Mutuos (FM) en instrumentos de hasta un año (sector privado no financiero) y más captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) menos inversiones de FM en M2 y menos inversiones CAC en M2.

**M3:** M2 más depósitos en moneda extranjera del sector privado, más documentos del BCCh, más bonos de tesorería, más letras de crédito, más resto de cuotas de Fondos Mutuos (FM), más cuotas de ahorro voluntario de AFP, menos inversiones de FM en M3 y menos inversiones de AFP en M3.

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

**NENE:** Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

**OGPS:** Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables.

**SA:** Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

**SPC:** Tasas swaps promedio cámara.

**Tasa Libor:** London InterBank Offered Rate, tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado interbancario.

**Tasa swap:** contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

**TCM:** Tipo de cambio multilateral. Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas, ponderadas igual que en el TCR. Para el 2008: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Italia, Japón, México, Perú, Reino Unido, Suecia y Venezuela.

**TCM-5:** TCM considerando a las monedas de: Canadá, EEUU, Japón, Reino Unido y Zona Euro.

**TCM-X:** TCM que excluye el dólar estadounidense.

**TCN:** Tipo de cambio nominal.

**TCO:** Tipo de cambio observado.

**TCR:** Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

**TIP:** Tasa de interés promedio.

**TMF:** Tonelada métrica de fino.

**TPM:** Tasa interés de política monetaria.

**Velocidad mensual (trimestral):** Corresponde a la variación mensual (trimestral) anualizada de la serie desestacionalizada.