



**CUADRO 12.3**  
**Expectativas de inflación.**

(Porcentajes)

	Seguros de inflación (1)		Compensación inflacionaria Spot Swap (2)(3)		Compensación inflacionaria Forward Swap (2)(4)		Compensación inflacionaria Forward Bonos (2)(4)		IPEC (5)	IMCE (6)
	Mes Actual	Mes Sgte.	1 año	2 años	3 en 2	5 en 5	3 en 2	5 en 5	12 meses	12 meses
2021 Prom.	0,46	0,37	3,97	3,69	3,17	3,19	2,86	3,16	62,29	4,0
2022 Prom.	0,82	0,79	6,81	5,78	3,83	3,83	--	3,80	65,55	8,7
2023 Prom.	0,37	0,37	3,78	3,50	3,20	3,35	2,85	3,46	--	6,8
2024 Prom.	0,27	0,31	3,33	3,11	2,98	3,12	3,02	3,37	--	4,3
2023 Dic	-0,04	0,26	2,66	2,77	3,13	3,12	2,72	3,03	--	4,7
2024 Ene	0,28	0,10	2,27	2,43	2,94	3,02	2,62	3,17	--	4,4
Feb	0,11	0,42	2,67	2,76	2,93	2,93	--	2,95	--	4,2
Mar	0,47	0,20	3,11	2,94	2,94	3,10	--	3,35	--	4,1
Abr	0,28	0,37	3,41	3,11	3,06	3,07	--	3,30	--	4,2
May	0,23	0,01	3,13	2,95	2,95	3,16	3,50	3,37	--	4,2
Jun	-0,11	0,52	3,27	3,04	2,91	3,18	--	3,31	--	4,3
Jul	0,57	0,20	3,87	3,28	2,93	3,10	--	3,30	--	4,3
Ago	0,22	0,43	4,06	3,47	2,91	3,17	3,17	3,35	--	4,4
Sep	0,35	0,55	3,70	3,34	2,86	3,15	2,87	3,41	--	4,5
Oct	0,63	0,32	3,42	3,22	3,10	3,10	2,66	3,70	--	4,4
Nov	0,27	-0,06	3,55	3,41	3,11	3,25	3,21	3,62	--	4,4
Dic	-0,05	0,71	3,44	3,43	3,14	3,25	3,10	3,61	--	4,3
2025 Ene	0,87	0,48	4,32	3,85	3,28	3,38	--	3,30	--	4,4
Feb	0,46	0,54	3,99	3,79	3,46	3,48	--	3,32	--	4,4
Mar	0,44	0,30	3,59	3,48	3,24	3,33	--	3,10	--	4,4
Abr	0,27	0,26	3,63	3,46	3,05	3,21	--	3,19	--	4,4
May	0,20	-0,18	3,51	3,28	3,07	3,32	--	3,39	--	4,4
Jun	-0,23	0,64	3,41	3,17	3,11	3,25	--	3,21	--	4,3
Jul	0,66	0,25	3,38	3,08	3,17	3,25	--	3,05	--	4,2
Ago	0,12	0,39	3,22	3,26	3,28	3,29	--	3,09	--	4,2
Sep	0,44	0,34	3,19	3,24	3,22	3,24	--	3,34	--	4,2
Oct	0,27	0,38	3,12	3,27	3,24	3,27	--	3,32	--	4,2
Nov	--	--	2,94	3,15	3,18	3,30	--	3,21	--	4,1

**CUADRO 12.4**  
**Indicador mensual de confianza empresarial (UAI-Icare)**

(Índice)

	2024 Dic	2025 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
IMCE: Total	41,8	46,5	51,5	46,0	46,1	46,7	44,0	45,8	46,7	46,6	45,5	45,2
IMCE: Minería	42,4	61,9	74,8	52,9	63,8	63,3	50,7	53,1	64,5	63,5	64,0	52,7
IMCE: Comercio	48,4	50,6	51,9	50,5	50,8	51,9	50,4	51,2	47,9	50,2	49,1	52,1
IMCE: Industria	43,2	44,4	48,0	46,1	40,4	42,5	41,5	45,0	43,6	43,2	44,2	44,0
IMCE: Construcción	29,2	29,4	34,0	32,4	33,3	31,1	33,3	32,5	33,2	31,4	24,5	30,6

## NOTAS

### Cuadro 12.3. Expectativas de inflación (mercado secundario)

- (1) Seguro de inflación: Corresponde al punto medio de los precios de compra y venta, sobre las variaciones de la unidad de fomento a un plazo determinado. Esta operación permite capturar las inflaciones esperadas a distintos períodos (1, 2,..12 meses, etc). La fecha de liquidación, o compensación, del Seguro Inflación corresponde al día hábil previo al cambio de IPC en el "Sistema de Reajustabilidad de la UF", lo que ocurre el día 9 de cada mes. Corresponde a la cotización de una compra o venta a plazo de unidades de fomento, a un precio determinado de antemano. Un banco "A" se compromete a pagar una tasa fija (predeterminada) de inflación, expresada como un valor UF, sobre un monto de capital en UF y un plazo acordado, y un agente "B" se compromete a pagar en la fecha de vencimiento la tasa de inflación efectiva, expresada como un valor UF a esa fecha, sobre ese mismo monto y plazo. Con este instrumento es posible especular respecto de la tasa de inflación futura, o establecer coberturas para posiciones en pesos.
- (2) Compensación inflacionaria: La compensación inflacionaria (CI) permite identificar la inflación que esperan los agentes para un período determinado.
- (3) Compensación inflacionaria spot: Se calcula a partir de la diferencia entre las tasas de interés nominales y reales de instrumentos de similar riesgo y duración (bonos benchmark y swap promedio cámara en pesos y UF).
- (4) Compensación inflacionaria forward: se obtiene de las compensaciones inflacionarias spot y capturan la compensación inflacionaria entre períodos, tal que compensación inflacionaria forward 3y2 representa la inflación futura a 3 años, en 2 años más; y compensación inflacionaria forward 5y5 representa la inflación futura a 5 años, en 5 años más.
- (5) Porcentaje de encuestados que responde "mucho" a la pregunta ¿Cuánto cree usted que subirán los precios de las cosas dentro de los próximos 12 meses?.
- (6) Inflación esperada en 12 meses (Comercio e Industria).