



### CUADRO 12.3

#### Expectativas de inflación.

(Porcentajes)

|      |       | Seguros de inflación<br>(1) |           | Compensación inflacionaria Spot Swap<br>(2)(3) |        | Compensación inflacionaria Forward Swap<br>(2)(4) |        | Compensación inflacionaria Forward Bonos<br>(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 | Sep   | 0,54                        | 0,49      | 3,44                                           | 3,19   | 3,01                                              | 3,23   | --                                                 | 3,51   | --       | 6,1      |
|      | Oct   | 0,50                        | 0,28      | 3,39                                           | 3,18   | 3,01                                              | 3,32   | 2,63                                               | 3,85   | --       | 5,6      |
|      | Nov   | 0,15                        | 0,04      | 2,65                                           | 2,78   | 2,99                                              | 3,15   | 2,62                                               | 3,42   | --       | 5,4      |
|      | 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   | --                          | --        | 3,22                                           | 3,26   | 3,28                                              | 3,29   | --                                                 | 3,09   | --       | 4,2      |

### CUADRO 12.4

#### Indicador mensual de confianza empresarial (UAI-Icare)

(Índice)

|                    | 2024<br>Sep | Oct  | Nov  | Dic  | 2025<br>Ene | Feb  | Mar  | Abr  | May  | Jun  | Jul  | Ago  |
|--------------------|-------------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|------|------|------|
| IMCE: Total        | 46,2        | 46,3 | 41,9 | 41,8 | 46,5        | 51,5 | 46,0 | 46,1 | 46,7 | 44,0 | 45,8 | 46,7 |
| IMCE: Minería      | 64,9        | 59,9 | 40,5 | 42,4 | 61,9        | 74,8 | 52,9 | 63,8 | 63,3 | 50,7 | 53,1 | 64,5 |
| IMCE: Comercio     | 49,0        | 48,5 | 48,7 | 48,4 | 50,6        | 51,9 | 50,5 | 50,8 | 51,9 | 50,4 | 51,2 | 47,9 |
| IMCE: Industria    | 46,1        | 46,0 | 43,8 | 43,2 | 44,4        | 48,0 | 46,1 | 40,4 | 42,5 | 41,5 | 45,0 | 43,6 |
| IMCE: Construcción | 23,7        | 30,1 | 30,1 | 29,2 | 29,4        | 34,0 | 32,4 | 33,3 | 31,1 | 33,3 | 32,5 | 33,2 |

## 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).