

**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 Jun   | 0,11                        | 0,32      | 3,60   | 3,28   | 3,18  | 3,33   | --   | --     | --       | 7,3      |
| Jul        | 0,24                        | 0,12      | 2,98   | 2,74   | 3,02  | 3,31   | 2,97   | 3,36   | --       | 6,7      |
| Ago        | 0,27                        | 0,49      | 3,51   | 3,07   | 3,07  | 3,25   | 3,29   | 3,56   | --       | 6,1      |
| 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        | --                          | --        | 3,63   | 3,46   | 3,05  | 3,21   | --   | 3,19   | --       | 4,4      |
| May        | --                          | --        | 3,56   | 3,31   | 3,05  | 3,29   | --   | 3,37   | --       | --       |

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

(Índice)

|                    | 2024<br>May | Jun  | Jul  | Ago  | Sep  | Oct  | Nov  | Dic  | 2025<br>Ene | Feb  | Mar  | Abr  |
|--------------------|-------------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|
| IMCE: Total        | 45,3        | 43,8 | 45,3 | 46,1 | 46,2 | 46,3 | 41,9 | 41,8 | 46,5        | 51,5 | 46,0 | 46,1 |
| IMCE: Minería      | 64,1        | 54,2 | 63,2 | 64,3 | 64,9 | 59,9 | 40,5 | 42,4 | 61,9        | 74,8 | 52,9 | 63,8 |
| IMCE: Comercio     | 48,1        | 51,5 | 49,1 | 49,6 | 49,0 | 48,5 | 48,7 | 48,4 | 50,6        | 51,9 | 50,5 | 50,8 |
| IMCE: Industria    | 42,9        | 41,5 | 42,0 | 45,3 | 46,1 | 46,0 | 43,8 | 43,2 | 44,4        | 48,0 | 46,1 | 40,4 |
| IMCE: Construcción | 26,9        | 27,3 | 28,4 | 24,6 | 23,7 | 30,1 | 30,1 | 29,2 | 29,4        | 34,0 | 32,4 | 33,3 |

## 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).