

**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
2016 Prom.	0,26	0,25	3,03	2,93	2,90	3,08	3,05	3,01	49,37	3,9
2017 Prom.	0,19	0,21	2,53	2,58	2,94	3,03	2,87	2,92	40,76	3,0
2018 Prom.	0,20	0,22	2,81	2,84	2,94	2,97	2,98	2,84	40,27	2,9
2019 Prom.	0,23	0,24	2,76	2,75	2,85	2,92	3,46	2,45	43,66	3,0
2018 Mar	0,21	0,16	2,30	2,50	2,94	2,93	2,93	2,67	39,35	2,8
Abr	0,15	0,14	2,39	2,55	2,93	2,90	2,80	2,82	35,23	2,8
May	0,22	0,22	2,85	2,80	2,92	2,92	2,78	2,94	40,88	2,8
Jun	0,21	0,22	2,99	2,98	2,93	3,00	2,95	2,96	40,38	2,9
Jul	0,31	0,26	3,14	3,02	2,98	2,98	3,10	2,92	33,26	2,9
Ago	0,24	0,40	3,18	3,12	3,05	2,94	3,26	2,85	40,48	3,0
Sep	0,47	0,41	3,42	3,24	2,99	3,09	3,24	2,95	47,23	3,1
Oct	0,30	0,16	3,14	3,09	2,98	3,06	3,16	2,96	49,63	3,1
Nov	0,05	0,04	2,88	2,92	2,97	3,01	3,03	2,83	46,99	3,1
Dic	-0,06	0,11	2,53	2,70	2,93	2,93	2,94	2,75	41,22	3,0
2019 Ene	0,15	0,09	2,66	2,71	2,96	2,99	3,43	2,65	37,63	3,0
Feb	0,11	0,26	2,65	2,73	2,88	2,96	3,42	2,64	37,73	2,9
Mar	0,32	0,27	2,75	2,74	2,84	2,92	3,36	2,58	43,90	2,9
Abr	0,27	0,34	2,88	2,84	2,90	2,87	3,51	2,57	39,56	2,9
May	0,45	0,16	2,90	2,86	2,85	2,84	3,41	2,60	42,20	2,9
Jun	-0,00	0,25	2,55	2,67	2,83	2,85	3,33	2,56	41,29	2,9
Jul	0,16	0,17	2,50	2,57	2,78	2,76	3,18	2,41	39,89	2,9
Ago	0,18	0,40	2,72	2,63	2,72	2,80	3,13	2,57	44,05	2,8
Sep	0,26	0,49	2,83	2,68	2,79	2,81	3,39	2,34	48,46	2,8
Oct	0,59	0,09	2,82	2,81	2,87	2,98	3,52	2,28	50,83	2,8
Nov	0,04	0,08	2,78	2,82	2,82	3,13	3,81	2,18	51,58	3,2
Dic	0,19	0,30	3,11	2,98	2,94	3,11	4,02	2,10	46,47	3,7
2020 Ene	0,36	0,23	3,03	2,95	2,91	3,08	4,05	2,44	48,44	3,4
Feb	--	--	3,10	3,02	2,99	3,06	4,21	2,27	44,66	3,4

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

(Índice)

	2019 Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2020 Ene	Feb
IMCE: Total	54,0	52,1	50,6	50,2	50,4	51,0	50,7	51,5	36,6	32,5	40,7	43,9
IMCE: Minería	63,9	62,0	65,1	65,8	66,5	65,1	66,1	64,8	51,3	37,4	61,6	61,6
IMCE: Comercio	55,5	55,9	52,2	51,2	50,6	50,6	51,6	52,2	31,8	33,9	41,4	42,0
IMCE: Industria	47,7	44,4	44,1	43,3	44,3	45,9	46,4	47,2	37,5	34,6	39,7	45,3
IMCE: Construcción	54,6	52,2	46,6	46,6	45,8	47,6	42,6	45,9	26,1	21,4	20,2	25,7

## 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).