



Visión de Renta Fija Local.

Septiembre 2025

Monitor próximo IPC

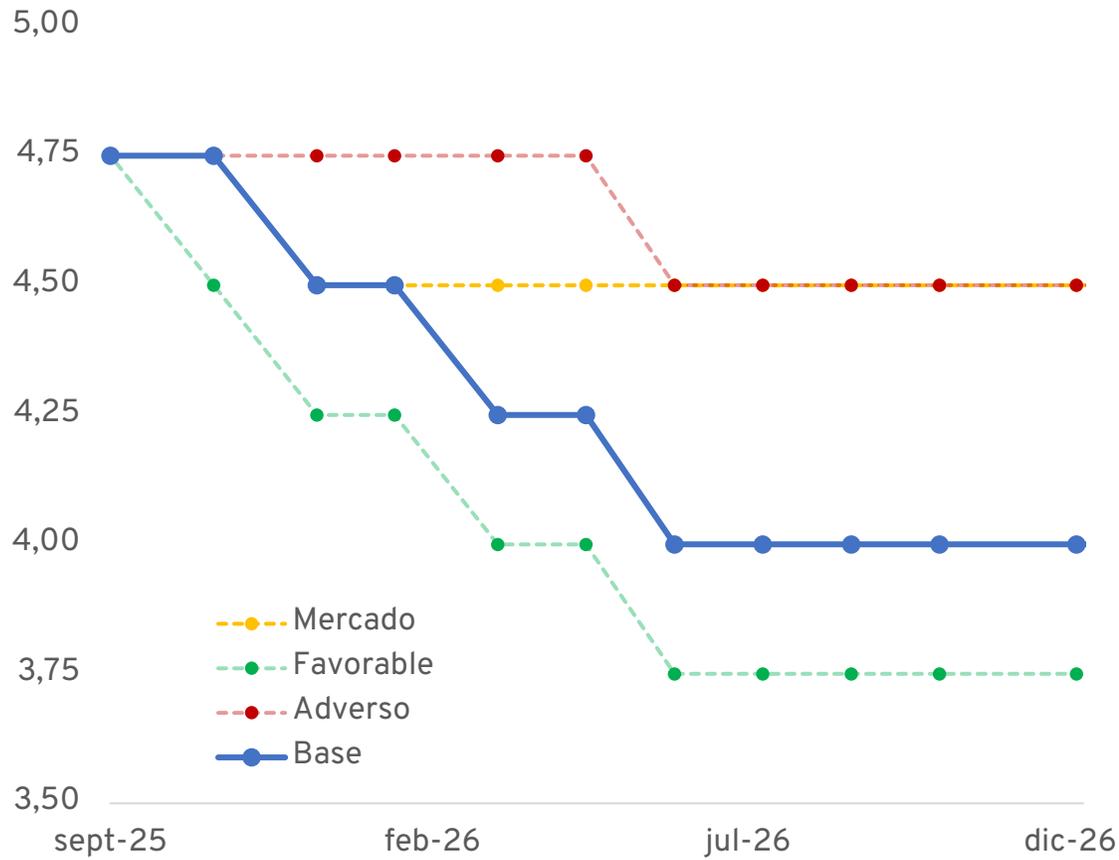
Divisiones	22-sept		Var
	Var	Incid	Hist.
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	0,7	0,15	1,1
Carne de vacuno	1,3	0,03	0,2
Carne de pollo	1,4	0,02	2,4
Verduras de Estación	2,0	0,01	-0,3
Papa	-2,2	0,00	7,6
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	0,6	0,02	0,4
Vestuario y Calzado	2,1	0,05	0,3
Vivienda y Servicios Básicos	0,1	0,02	0,1
Gastos Comunes	-0,5	-0,01	0,2
Suministro de Electricidad	0,2	0,01	-0,9
Gas Licuado	-0,7	-0,01	1,0
Equipamiento y Mantenición del Hogar	0,6	0,03	0,2
Servicio Doméstico	0,3	0,01	0,5
Salud	0,1	0,01	0,3
Transporte	0,8	0,10	0,9
Gasolina	0,0	0,00	0,3
Transporte en Bus Interurbano	15,3	0,04	12,0
Transporte Aéreo Internacional	1,0	0,01	-5,2
Información y Comunicación	0,3	0,02	-0,1
Recreación, Deportes y Cultura	0,7	0,03	0,0
Paquetes Turísticos Internacionales	1,5	0,00	-0,1
Educación	0,0	0,00	0,0
Restaurantes y Alojamiento	0,1	0,01	0,6
Seguros y Servicios Financieros	0,8	0,01	
Bienes y Servicios Diversos	0,38	0,01	0,4

Divisiones	22-sept	Var Hist.
	Var	
IPC	0,47	0,51
IPC SAE	0,52	0,32
IPC SAE Bienes	0,70	0,36
IPC SAE Servicios	0,40	0,30
Alimentos	0,66	0,98
Energía	-0,33	0,30
IPC sin volátiles	0,33	0,27
IPC Servicios sin volátiles	0,29	0,21
IPC Bienes sin volátiles	0,38	0,35
IPC volátil	0,70	1,00
Forward UF/\$	0,41	



Perspectivas para tasa de política monetaria e inflación.

Chile. Proyección de TPM e Inflación
(porcentaje)



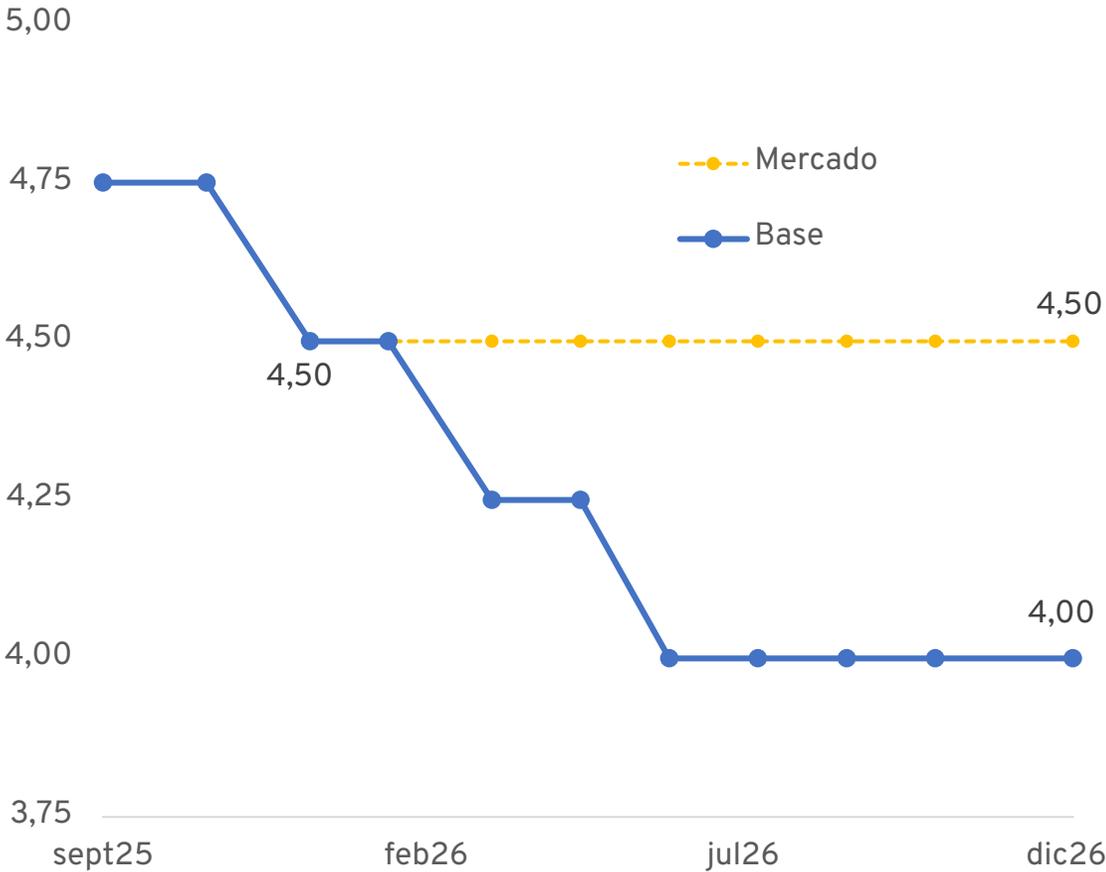
Inflación	2025	2026	2027
Escenario Base	3,9	3,0	3,0
Escenario Adverso	4,2	3,5	2,7
Escenario Favorable	3,7	3,0	3,0

Fuente: Tradition, Bci Estudios.

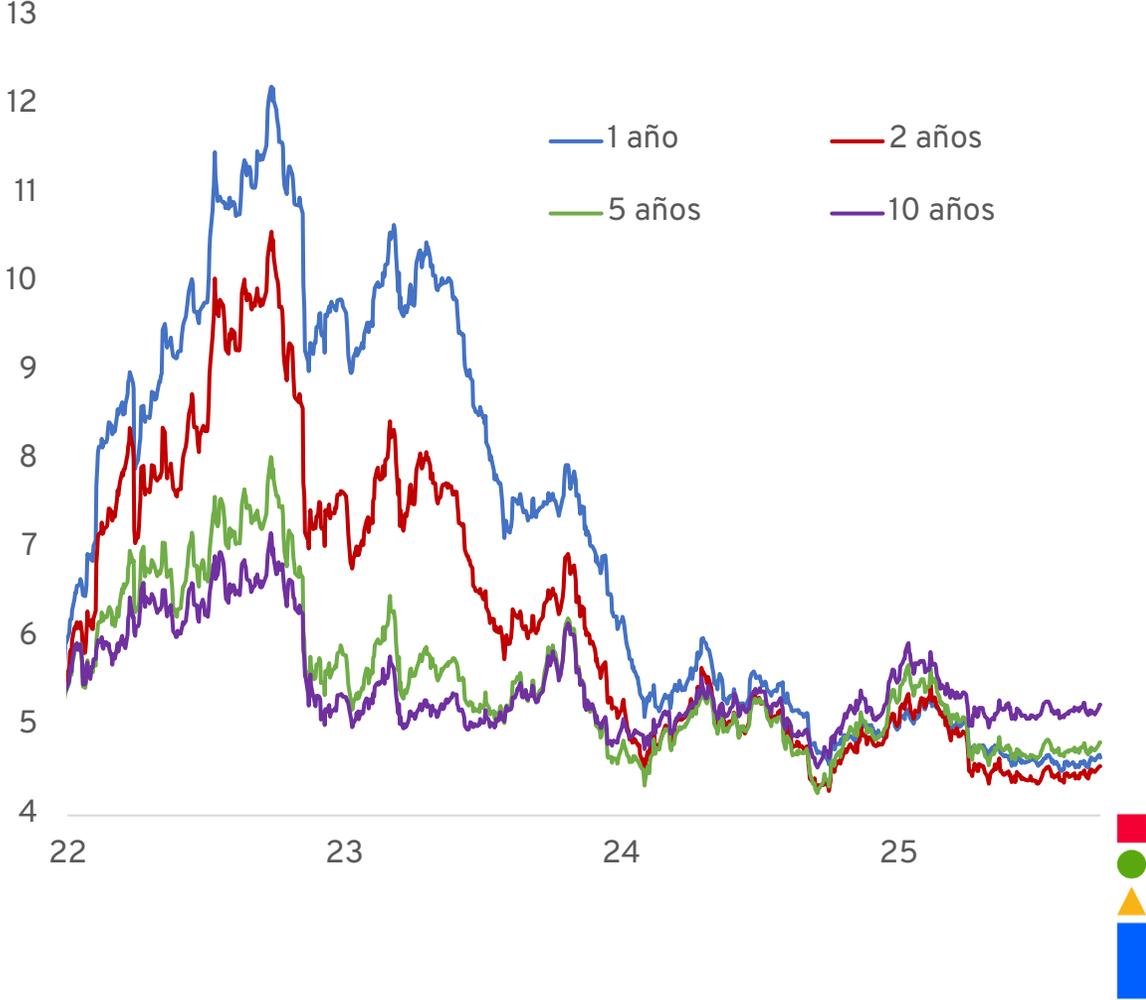


Banco Central decide mantener nivel de 4,75% durante septiembre. IPoM eleva corredor debido a eventuales presiones de demanda asociadas al aumento de salarios.

Chile. Perspectivas de TPM (%)



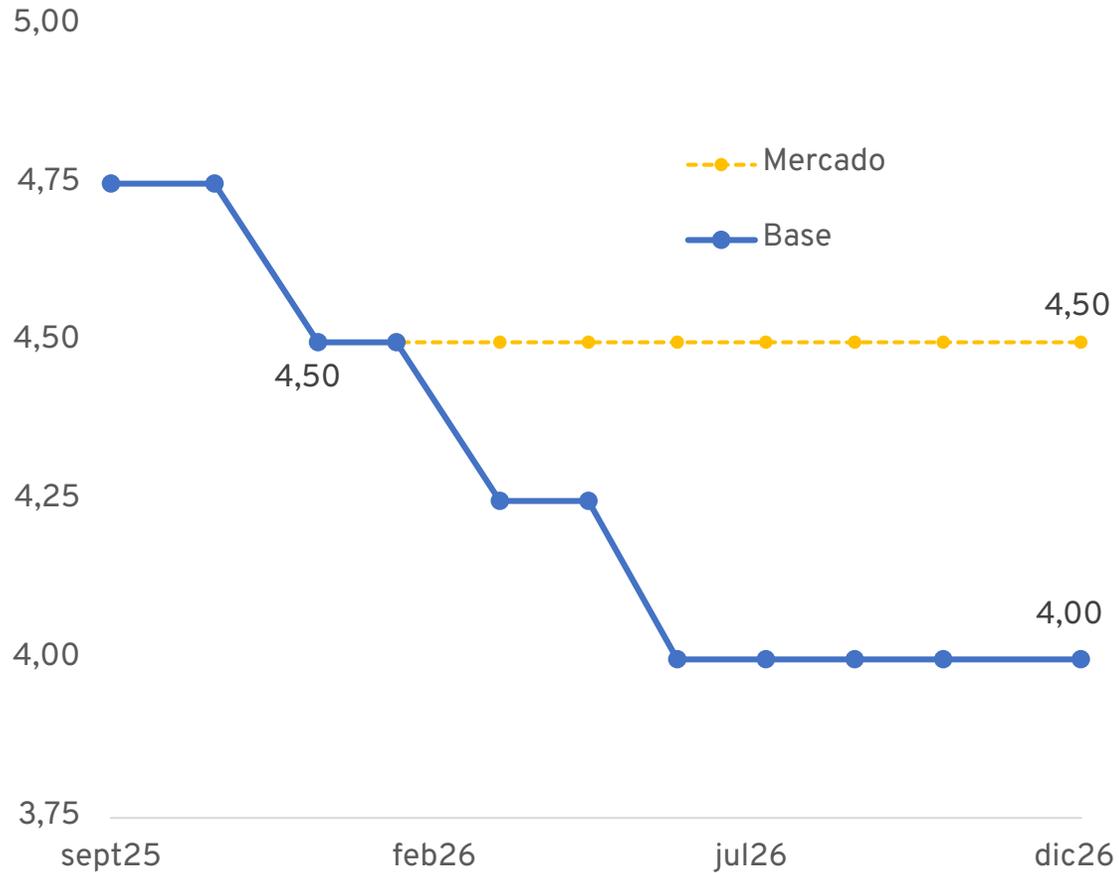
Chile. Tasas Swap Nominales (%)



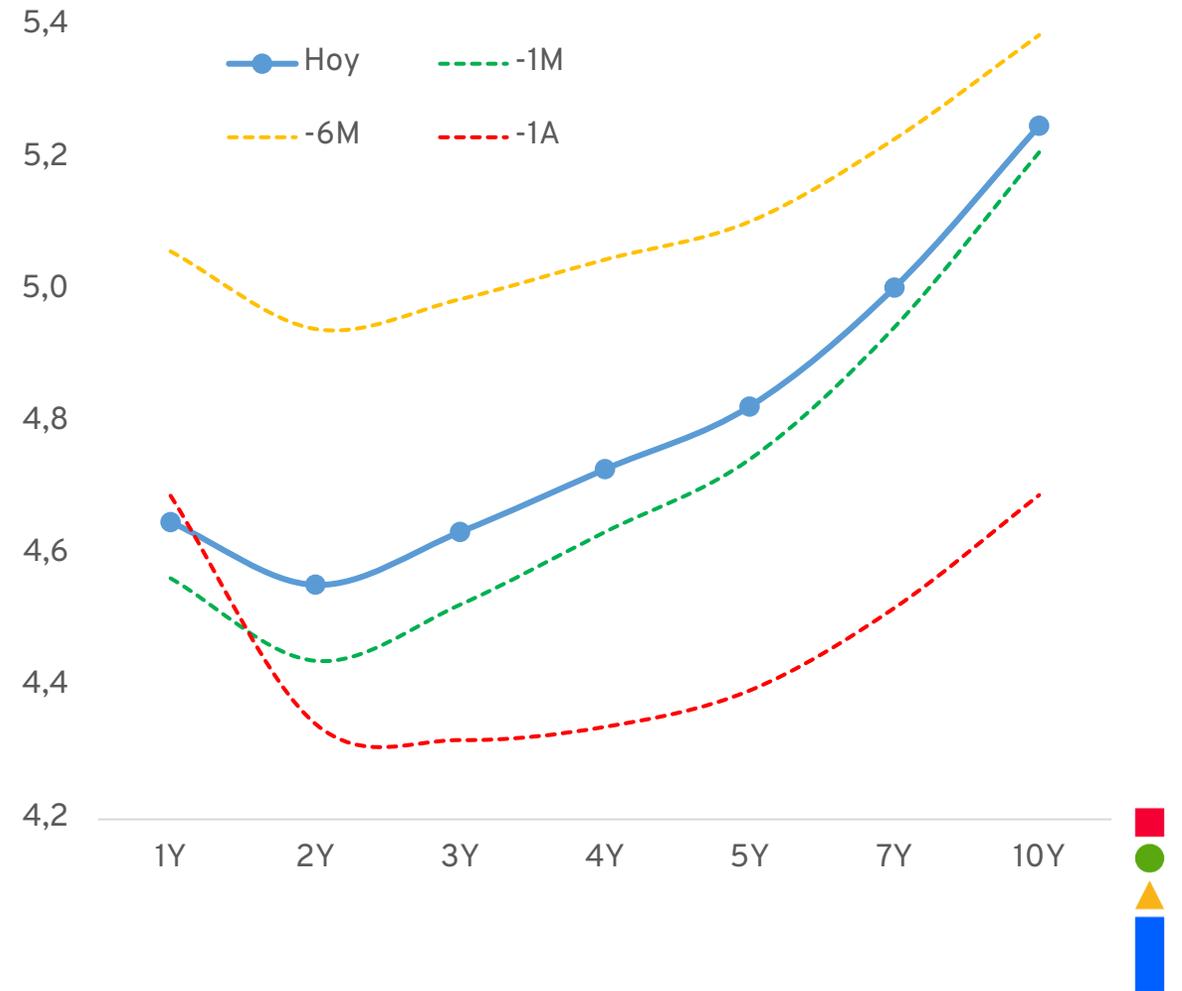
Fuente: Bloomberg, Tradition, Bci Estudios.

Banco Central decide mantener nivel de 4,75% durante septiembre. IPoM eleva corredor debido a eventuales presiones de demanda asociadas al aumento de salarios.

Chile. Perspectivas de TPM (%)



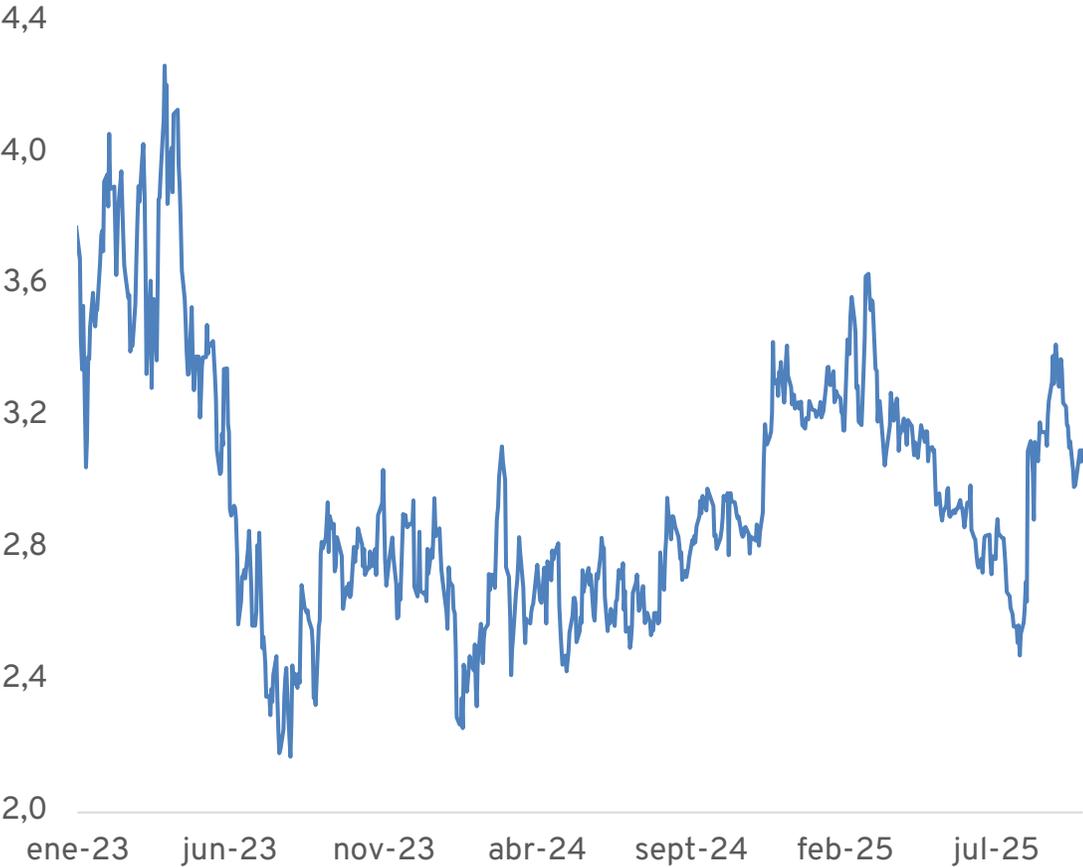
Chile. Curva de Rendimiento Swap Nominal (%)



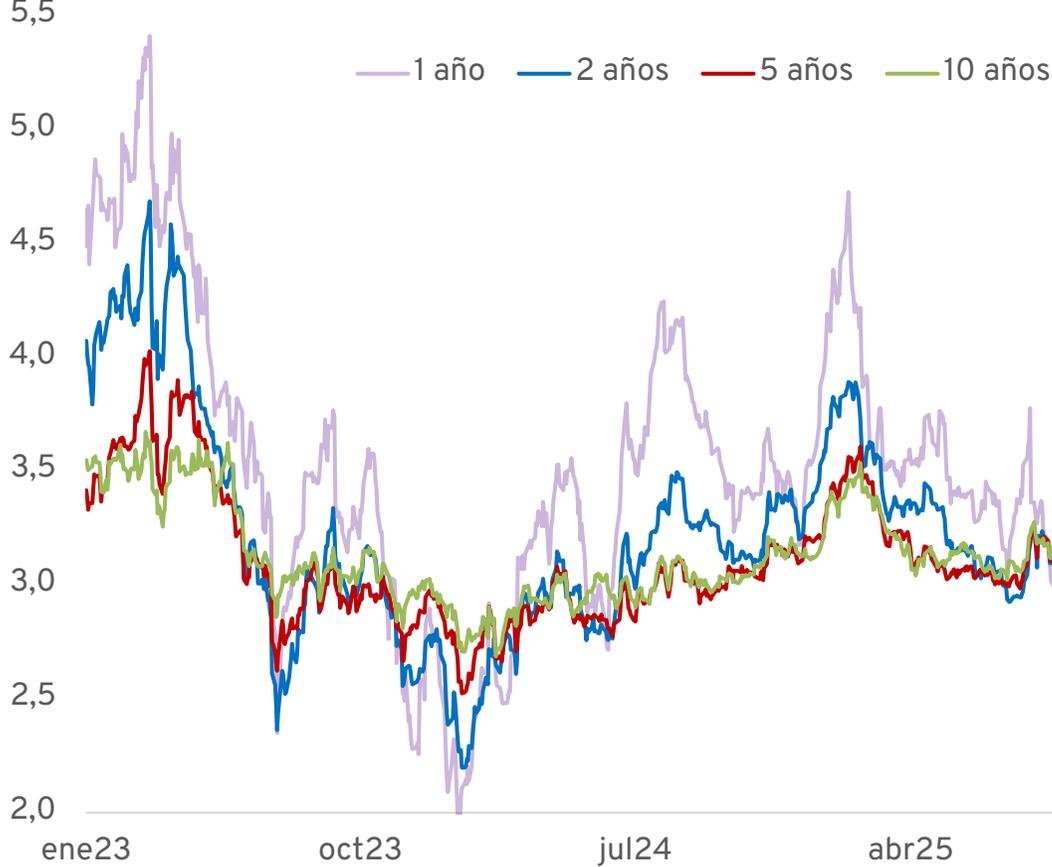
Fuente: Bloomberg, Tradition, Bci Estudios.

Medidas de inflación de mercado mantienen expectativas implícitas levemente sobre 3%. Forwards incorporan un 3,9% para este año y 3,1% para 2026.

Chile. Compensación Inflacionaria Swap 1 en 1 forward (%)



Chile. Compensación Inflacionaria en Swaps (%)

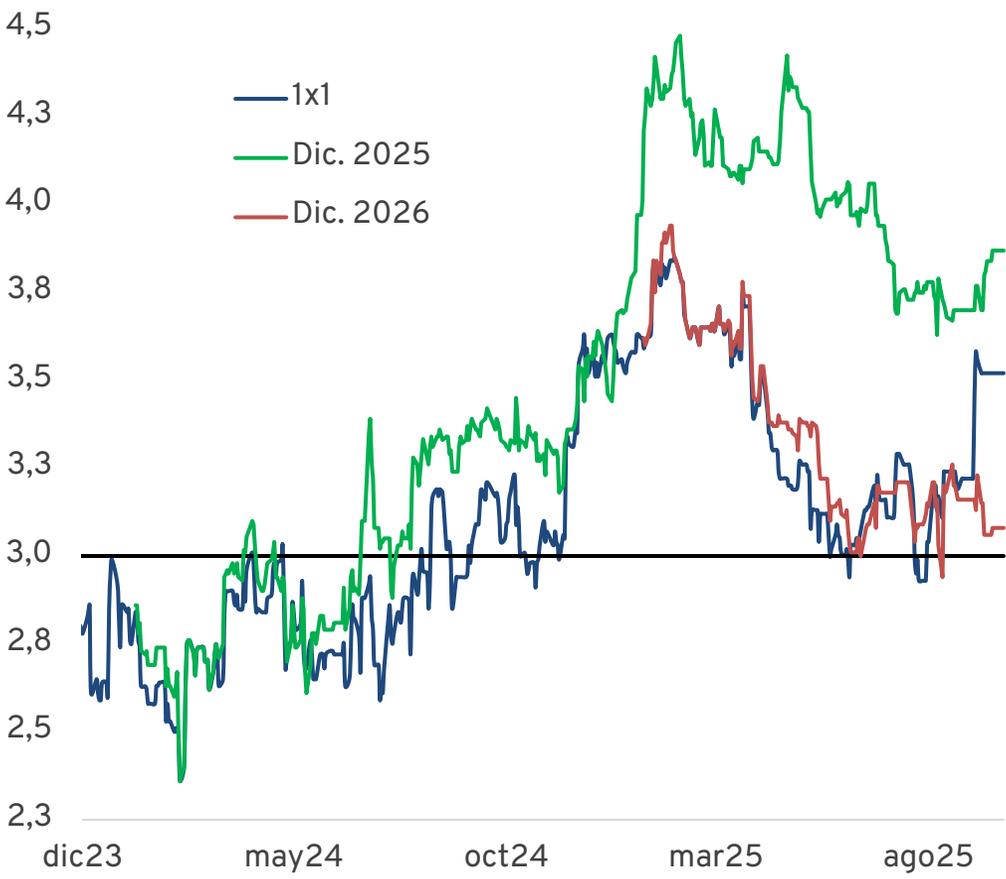


Fuente: Bloomberg, Bci Estudios

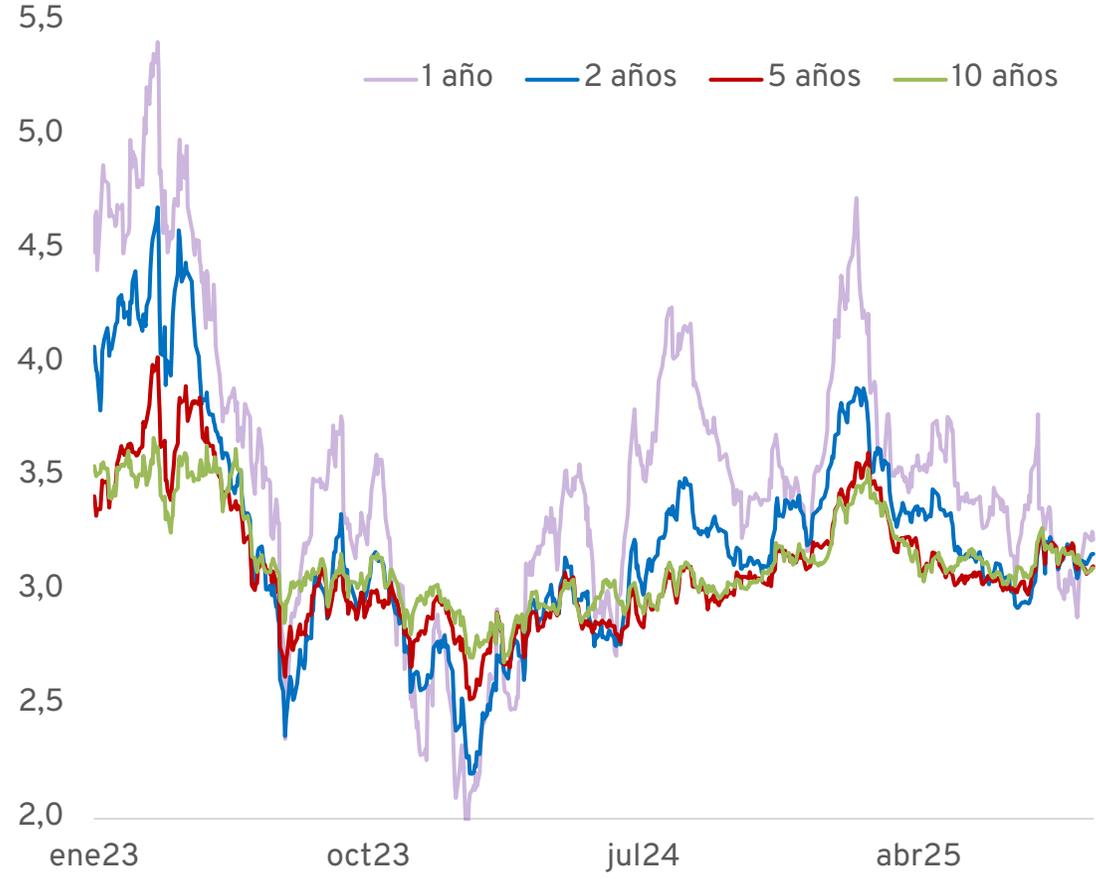


Medidas de inflación de mercado mantienen expectativas implícitas levemente sobre 3%. Forwards incorporan un 3,9% para este año y 3,1% para 2026.

Chile. Seguros de inflación (%)



Chile. Compensación Inflacionaria en Swaps (%)

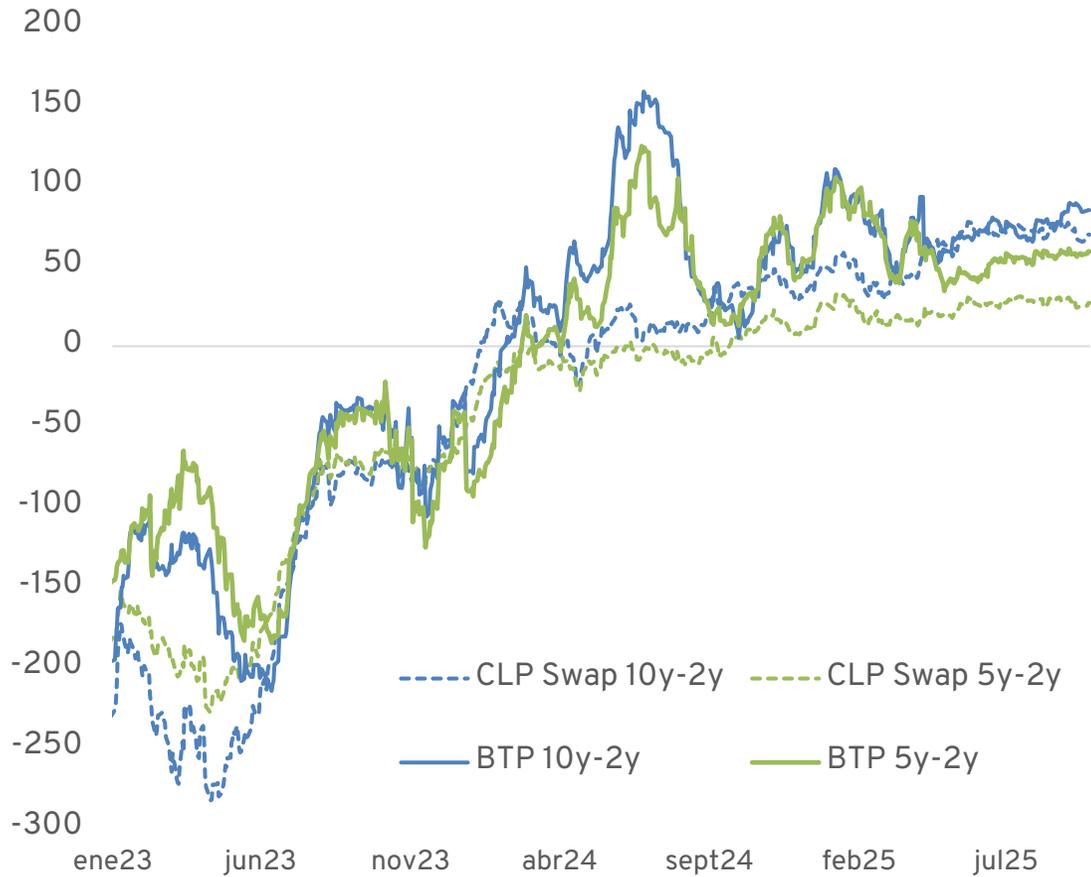


Fuente: Bloomberg, Bci Estudios



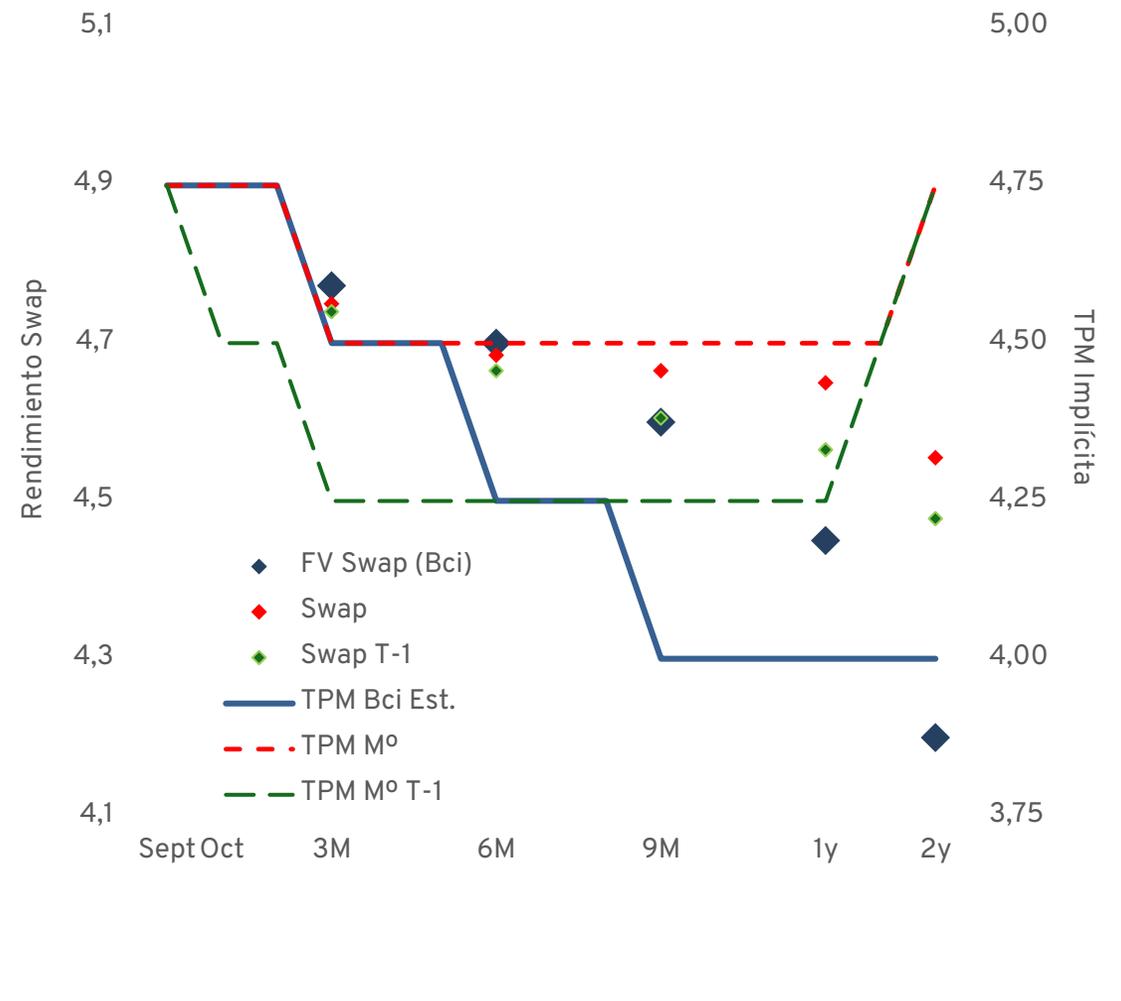
Curvas recuperan paulatinamente sus pendientes y mercado incorpora normalización a un año. Tasas a largo plazo se mantienen por encima de fundamentales.

Chile. Empinamiento Curvas Nominales
(puntos base)



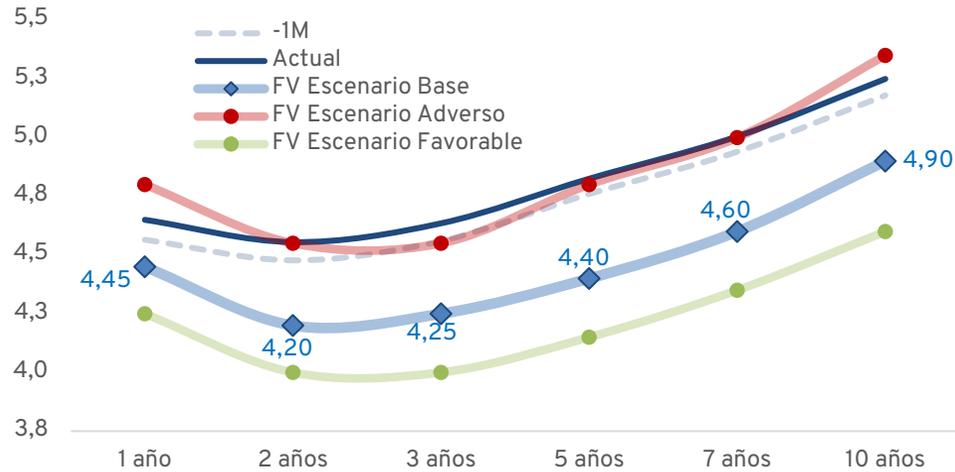
Fuente: Bci Estudios y Tradition.

Chile. Expectativas de TPM implícitas en Swaps
(%)

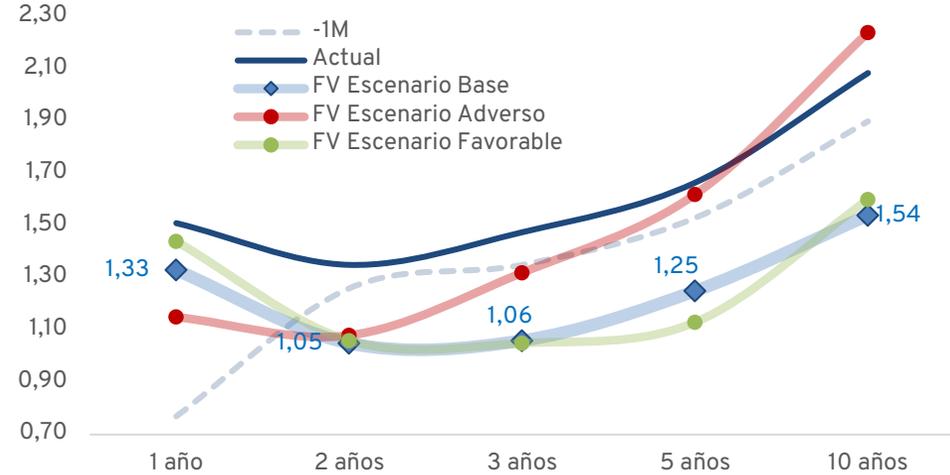


Mercado Swap.

Curva de Rendimiento Swap en Pesos (%, Base 360)



Curva de Rendimiento Swap en UF (%, Base 360)

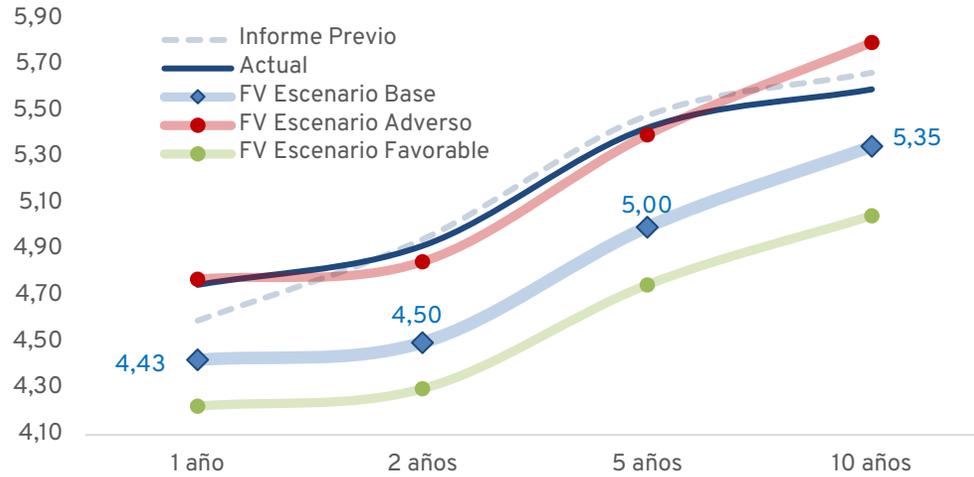


	Swap Pesos						Swap Real				
	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Base	4,45	4,20	4,25	4,40	4,60	4,90	1,33	1,05	1,06	1,25	1,54
Adverso	4,80	4,55	4,55	4,80	5,00	5,35	1,15	1,08	1,32	1,62	2,24
Favorable	4,25	4,00	4,00	4,15	4,35	4,60	1,44	1,06	1,05	1,13	1,60

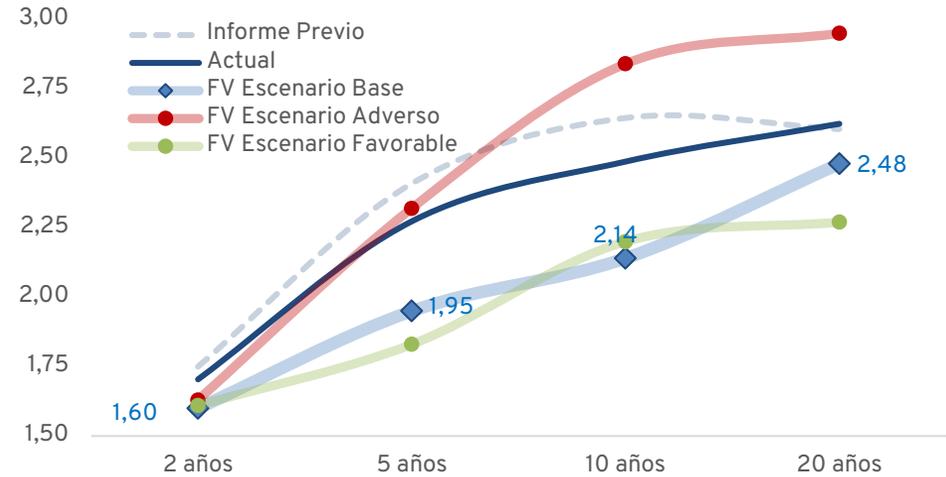


Bonos Base.

Curva de Rendimiento Bonos en Pesos (%, Base 365)



Curva de Rendimiento Bonos en UF (%, Base 365)

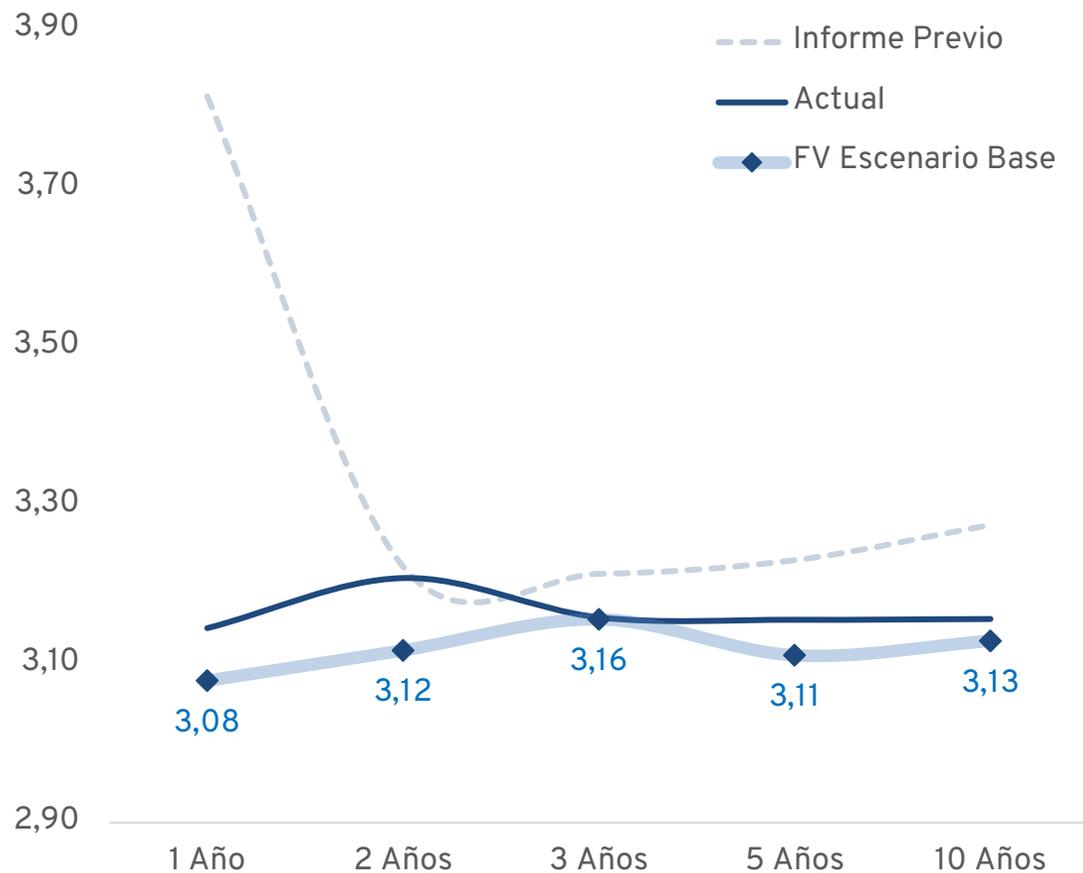


Escenarios	Bonos Pesos				Bonos UF			
	1 año	2 años	5 años	10 años	2 años	5 años	10 años	20 años
Base	4,43	4,50	5,00	5,35	1,60	1,95	2,14	2,48
Adverso	4,78	4,85	5,40	5,80	1,63	2,32	2,84	2,95
Favorable	4,23	4,30	4,75	5,05	1,61	1,83	2,20	2,27



Inflación implícita se encuentra en torno a fair values en el caso de swaps, mientras que en bonos existe espacio de alzas en plazos cortos .

Compensación Inflacionaria en Swaps (%)



Compensación Inflacionaria en Bonos (%)

