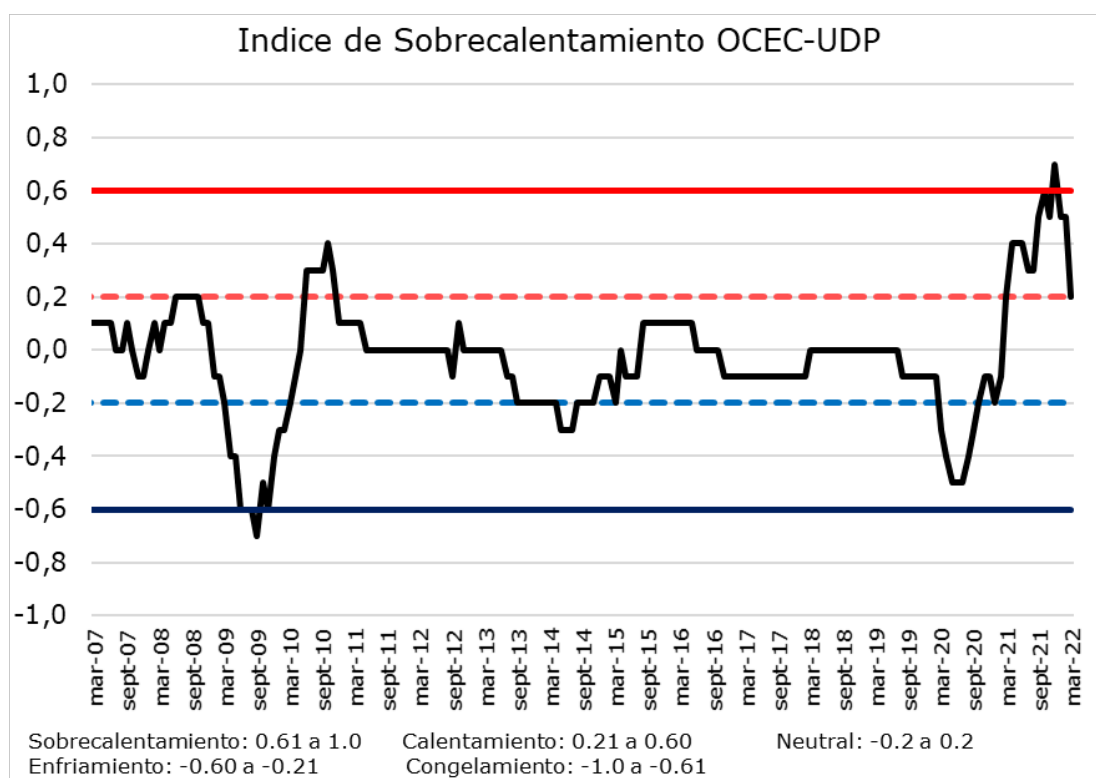


Indicador de Sobrecalentamiento de la Economía Chilena Trimestre enero – marzo 2022

El Índice de sobrecalentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en marzo de 2022 alcanza los 0.2 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral, inferior al nivel observado en el trimestre móvil previo.

La economía local se mantuvo en rango de calentamiento desde el trimestre móvil terminado en abril de 2021, llegando a sobrecalentamiento en el trimestre octubre noviembre y diciembre de 2021. A lo largo de 2022 el Índice se redujo paulatinamente. Así la economía después de 11 trimestres móviles vuelve a rango neutral.



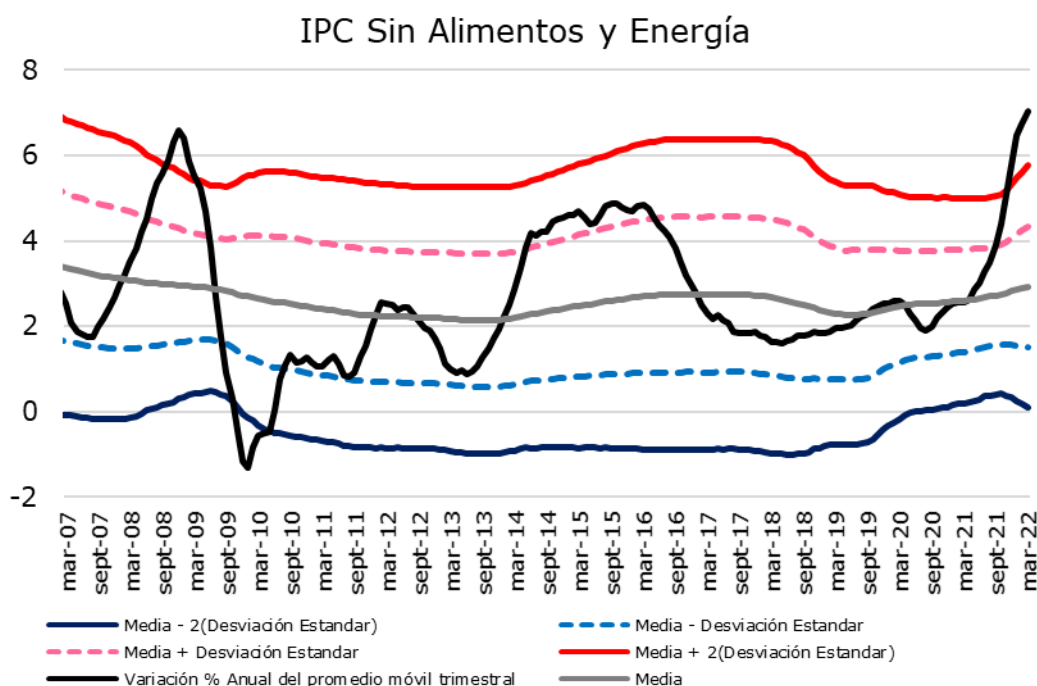
El Índice de Sobrecalentamiento OCEC UDP permite medir la temperatura de la economía a partir de medidas asociadas al gasto como la importación de bienes de consumo y de capital e incluye los precios a través del IPC SAE. Además, se

¹ Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobrecalentamiento para la Economía Chilena". Documento de Trabajo 5 OCEC-UDP.

incorporan condiciones del mercado laboral y del mercado financiero por medio de las vacantes de empleo y las colocaciones reales².

El resultado del trimestre móvil terminado en marzo se debe a un crecimiento más acotado del componente de importaciones de bienes de consumo y bienes de capital, mientras se mantiene la fuerte expansión del IPC SAE. En tanto, las colocaciones reales se reducen en el margen y el índice de vacantes registra valores similares a lo observado en el mes previo.

En el caso del IPC SAE se observa un alza relevante sobre su promedio histórico y se ubica sobre el límite superior de la media de la serie más dos desviaciones estándar. Para la serie del promedio móvil la cifra se ubica en niveles superiores a lo registrado en 2008 previo a la gran recesión de 2008 y 2009.

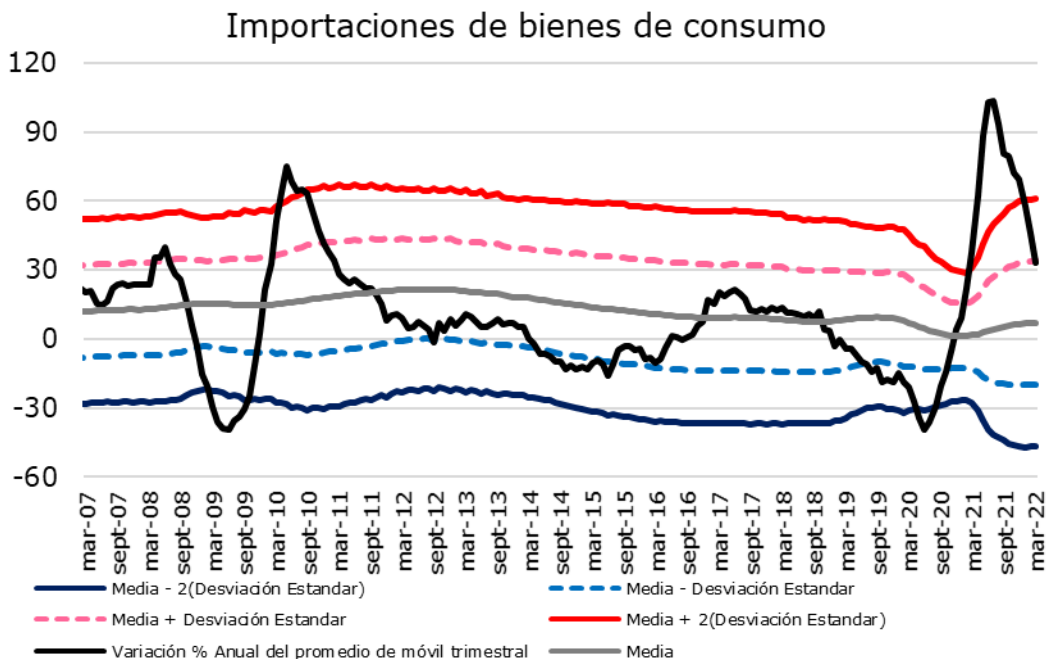


Fuente: Elaborado en base a Banco Central de Chile

Frente al comportamiento de las importaciones de bienes de consumo se registra una reducción en la tasa de variación anual del promedio móvil trimestral en los últimos meses. Lo cual refleja un consumo que, si bien mantiene su fuerte crecimiento, este continúa desacelerándose.

² En la página del OCEC-UDP se publica la planilla del índice y sus componentes.

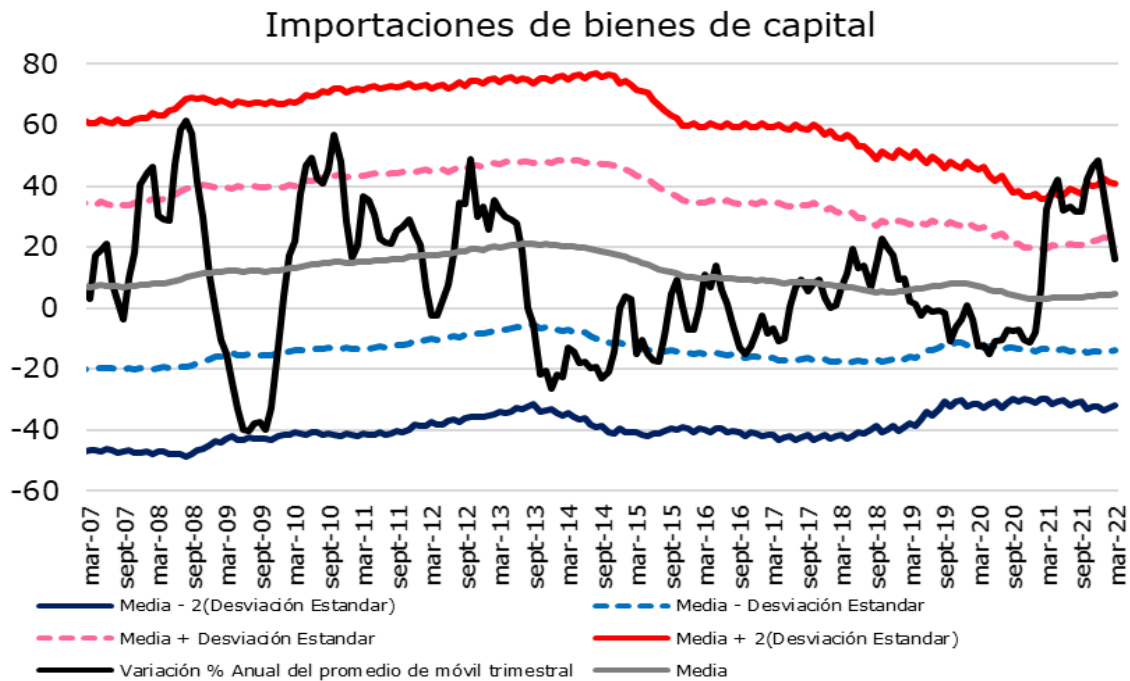
<https://ocec.udp.cl/indicadores/>



Fuente: Elaborado en base a Banco Central de Chile

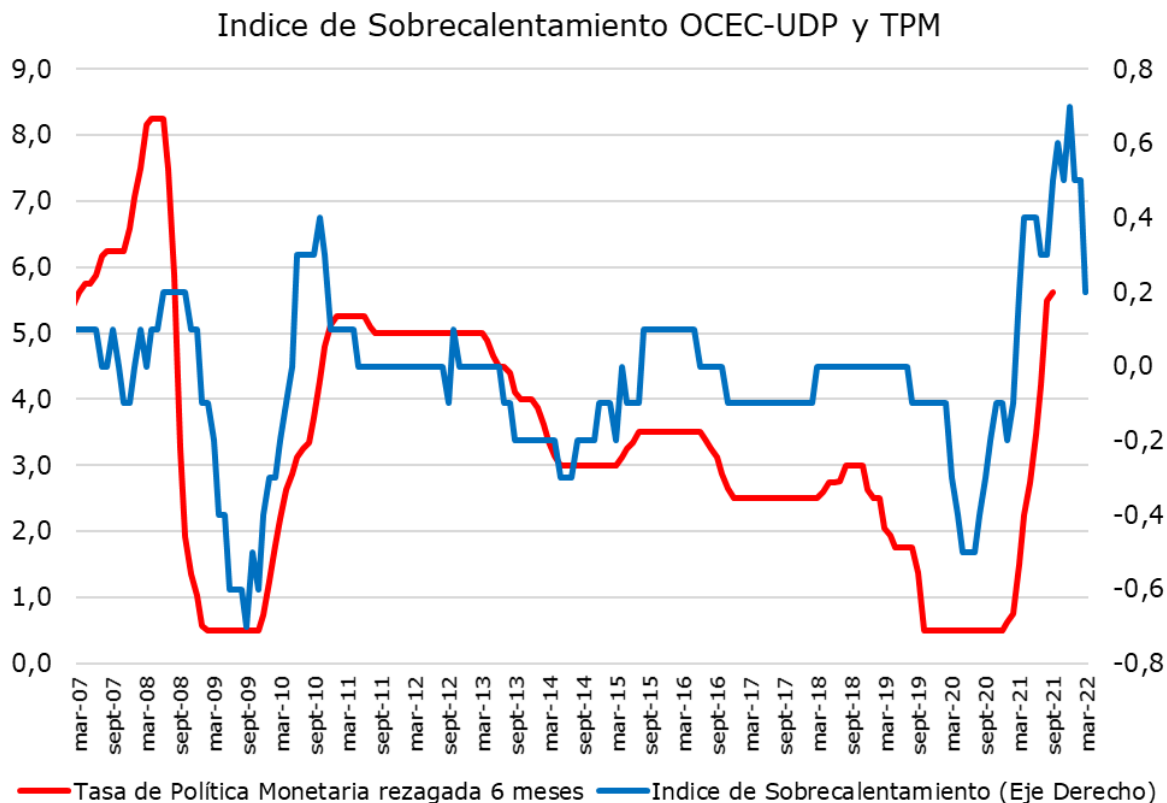
Las cifras recientes de consumo muestran un crecimiento más contenido, el índice de actividad del comercio al por menor del INE, para el trimestre móvil terminado en febrero, registra un alza interanual del 13,1%, la cifra mas baja desde marzo de 2021 y lejos del peak del 67,1% del trimestre mayo, junio y julio de 2021.

En el caso de las importaciones de bienes de capital, estas se reducen. En todo caso, el promedio móvil trimestral mantiene tasas de crecimiento anuales sobre su promedio histórico.



Fuente: Elaborado en base a Banco Central de Chile

En la siguiente figura se grafica el índice de Sobrecalentamiento y la tasa de política monetaria rezagada 6 periodos (lo que significa que para el mes correspondiente lo que se grafica es la TPM observada en los seis meses posteriores a dicho mes). Así por ejemplo para el dato de septiembre de 2021 se grafica la TPM observada en marzo de 2022.



Fuente: Banco Central de Chile y OCEC-UDP

Así es altamente probable que el incremento de la tasa de política monetaria se mantenga en los próximos periodos. Elemento que ya está internalizado por el mercado según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de abril, que proyecta un alza de 100 pp en la próxima reunión del mes de mayo. Mientras se estima una TPM de 8,5% dentro de cinco meses.