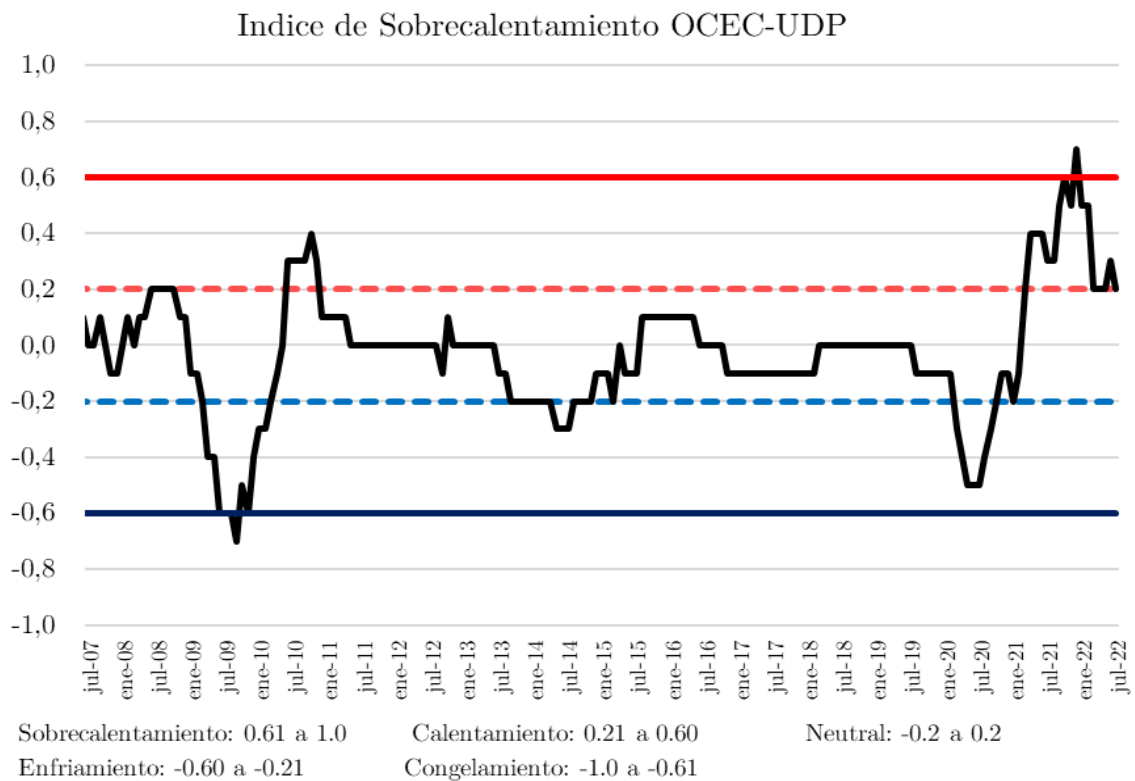


Indicador de Sobrecalentamiento de la Economía Chilena

Trimestre mayo – julio 2022

- El Índice de sobrecalentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en julio 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.
- En el año 2022 el Índice se ha reducido paulatinamente.



- 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 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 julio se explica por el repunte del IPC SAE, cuya variación anual alcanza la cifra más alta de la serie

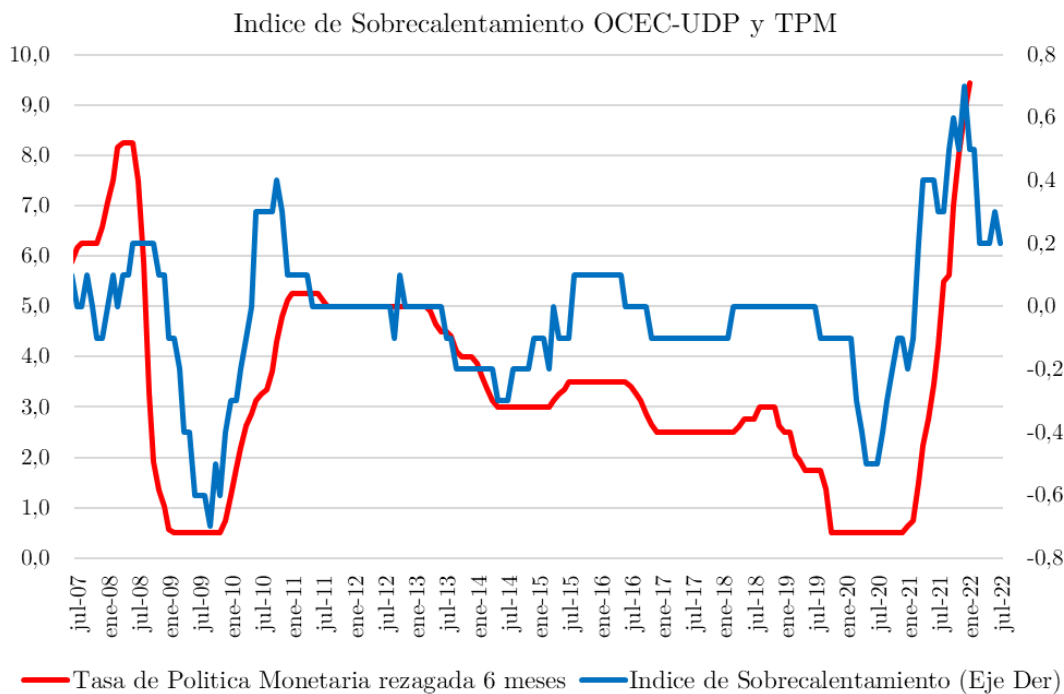
¹ Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobrecalentamiento para la Economía Chilena". Documento de Trabajo 5 OCEC-UDP.

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

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

histórica utilizada para el Índice de Sobrecalentamiento. La variación anual del trimestre móvil finalizado en julio se ubica sobre el límite superior de la media de la serie más dos desviaciones estándar, situación que ocurre desde el trimestre octubre, noviembre y diciembre de 2021.

- Por su parte, las colocaciones reales caen en el margen mientras el índice de vacantes registra valores similares a lo observado en el mes previo.
- El componente de importaciones de bienes de consumo se sigue desacelerando fuertemente. En todo caso, estas siguen creciendo 11,8% anual en el trimestre móvil terminado en julio. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del 9,7% en el trimestre móvil terminado en julio, el menor crecimiento desde el mes de febrero de 2021.
- 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 enero de 2022 se grafica la TPM observada en julio de 2022.



Fuente: Banco Central de Chile y OCEC-UDP

- En incremento en la tasa de política monetaria se mantendría en los próximos periodos. Lo cual ya está internalizado por el mercado según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de agosto, que proyecta un alza de la TPM, llegando a 10,5% dentro de los próximos cinco meses. Así mismo, proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 8,5%.

