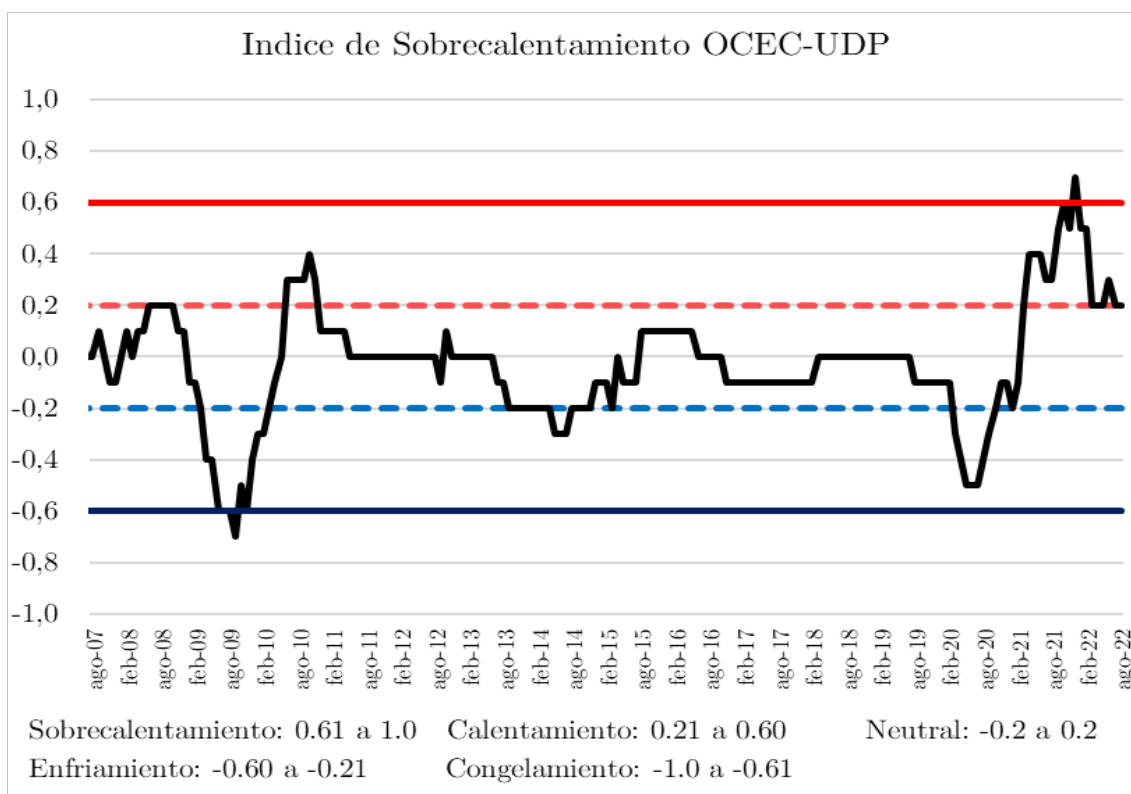


Indicador de Sobre calentamiento de la Economía Chilena Trimestre junio – agosto 2022

- El Índice de sobre calentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en agosto de 2022 alcanza los 0.2 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral, igual al nivel observado en el trimestre móvil previo.
- En el año 2022 el Índice se ha reducido paulatinamente.



Fuente: OCEC-UDP

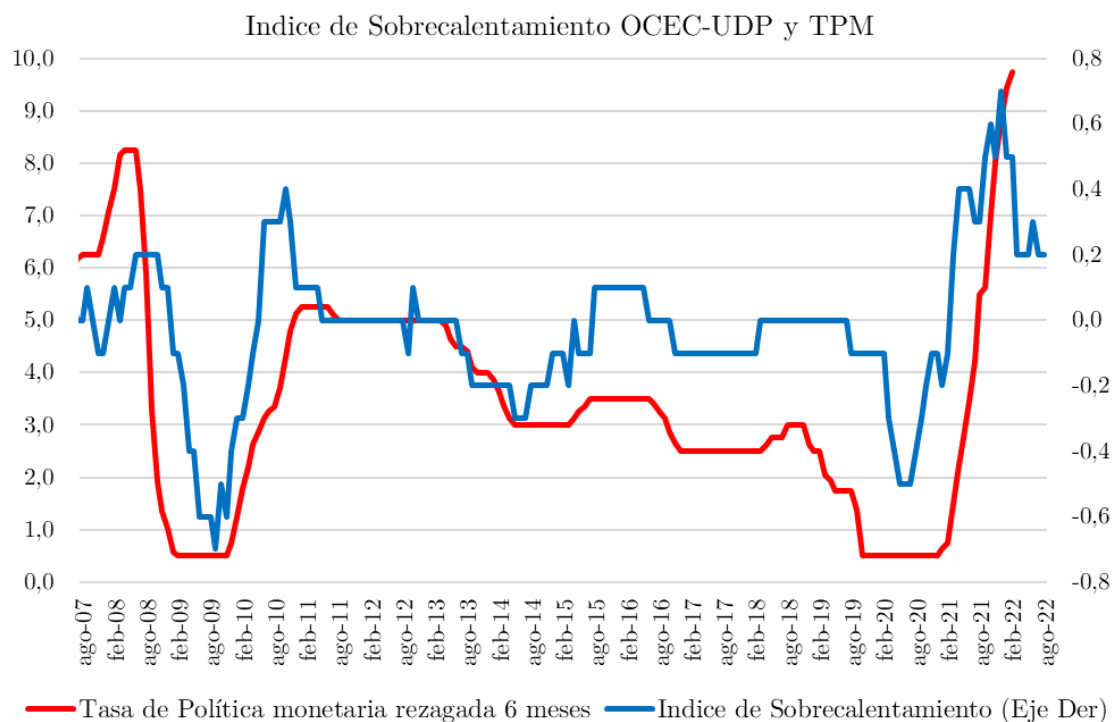
- El Índice de Sobre calentamiento OCEC UDP permite medir la temperatura de la economía a partir de medidas asociadas al gasto como la importación de bienes de consumo y de capital e incluye los precios a través del IPC SAE. Además, se incorporan condiciones del mercado laboral y del mercado financiero por medio de las vacantes de empleo y las colocaciones reales².

¹ Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobre calentamiento 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/>

- El resultado del trimestre móvil terminado en agosto se explica por el incremento del IPC SAE, cuya variación anual alcanza la cifra más alta de la serie histórica utilizada para el Índice de Sobre calentamiento. La variación anual del trimestre móvil finalizado en agosto 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. Mientras la variación anual del trimestre móvil terminado en agosto alcanza 0,8%, la cifra mas baja desde octubre de 2021.
- El componente de importaciones de bienes de consumo se sigue desacelerando en forma significativa, con un aumento anual del 5,7% anual en el trimestre móvil terminado en agosto, registrando la menor variación desde diciembre de 2020. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del 9,9% en el trimestre móvil terminado en agosto, cifra similar a lo registrado en el trimestre móvil anterior.
- En la siguiente figura se grafica el índice de Sobre calentamiento 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 febrero de 2022 se grafica la TPM observada en agosto 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 septiembre, que proyecta un alza de la TPM, llegando a 10,75% dentro de los próximos cinco meses. Así mismo, proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 8,75%.