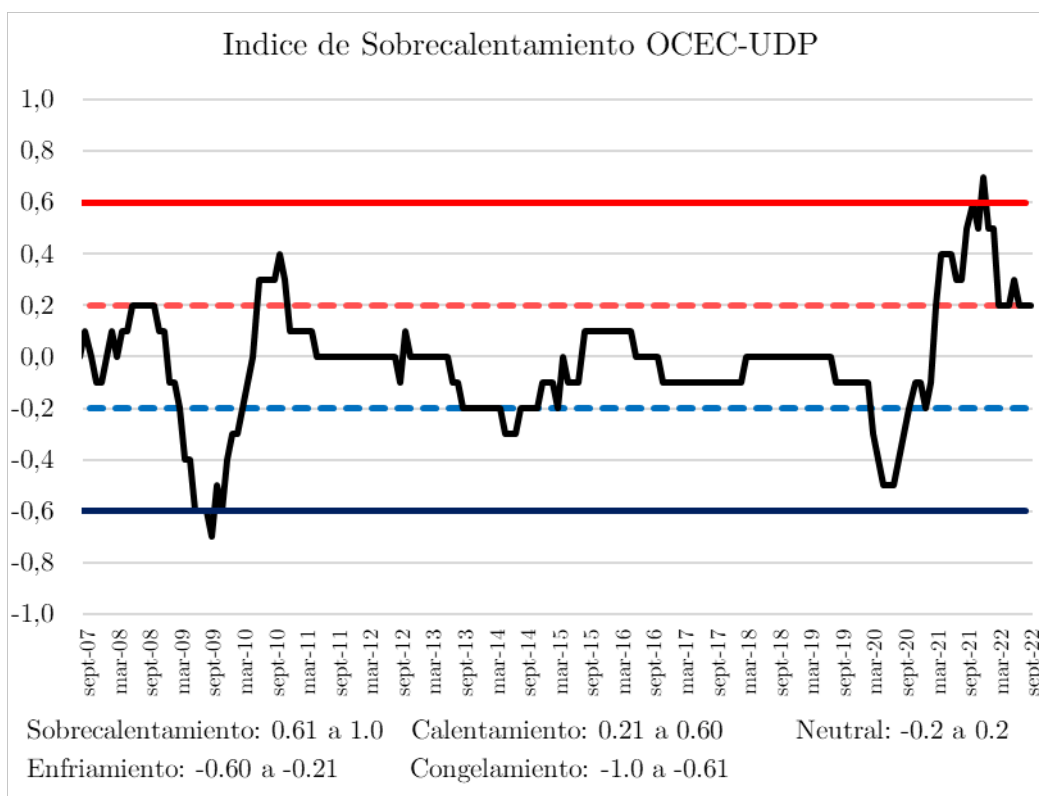


Indicador de Sobre calentamiento de la Economía Chilena Trimestre julio – septiembre 2022

- El Índice de sobre calentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en septiembre 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

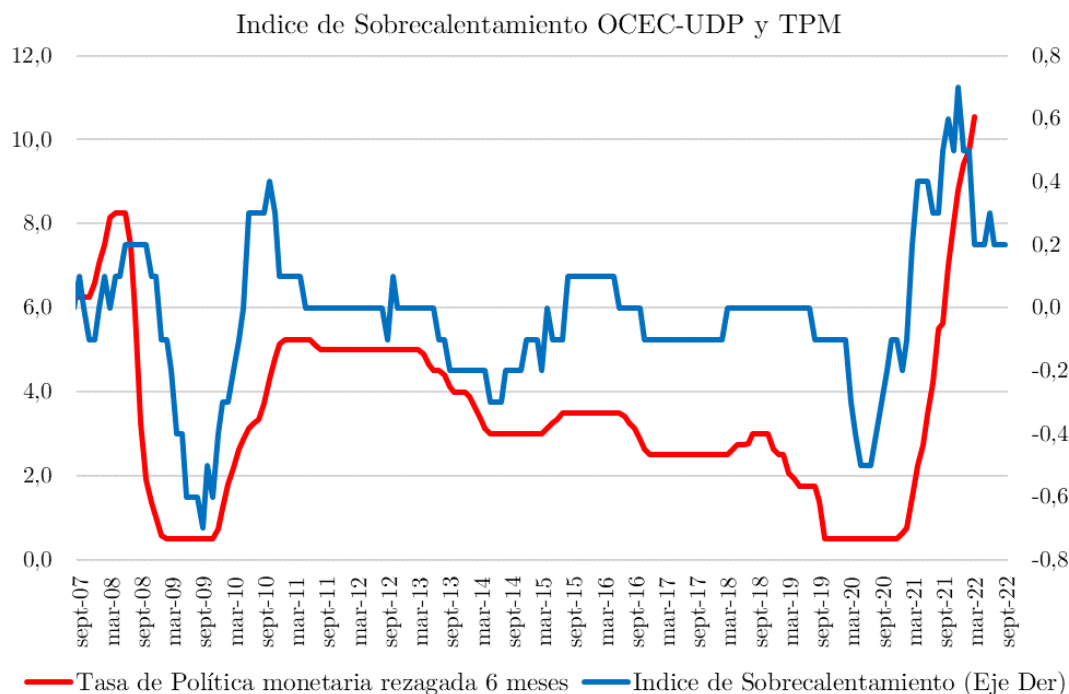
- El Índice de Sobre calentamiento OCEC UDP permite medir la temperatura de la economía a partir de medidas asociadas al gasto como la importación de bienes de consumo y de capital e incluye los precios a través del IPC SAE. Además, se incorporan condiciones del mercado laboral y del mercado financiero 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 septiembre 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 septiembre 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 en el trimestre móvil terminado en septiembre se reducen en términos interanuales, caída no observada desde septiembre de 2021. Mientras el índice de vacantes presenta la mayor caída anual durante 2022.
- El componente de importaciones de bienes de consumo se sigue desacelerando en forma significativa, con una contracción de 4,2% anual, la primera caída a lo largo del año. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del 9,1% en el trimestre móvil terminado en septiembre, cifra levemente inferior 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 marzo de 2022 se grafica la TPM observada en septiembre de 2022.



Fuente: Banco Central de Chile y OCEC-UDP

- En incremento en la tasa de política monetaria en octubre, llegando a 11,25% se mantendría en los próximos periodos. Lo cual ya está internalizado por el mercado según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de octubre, mientras se proyecta que la TPM se reduzca en los próximos meses, llegando a 10,75%. Así mismo, se proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 8,55%.