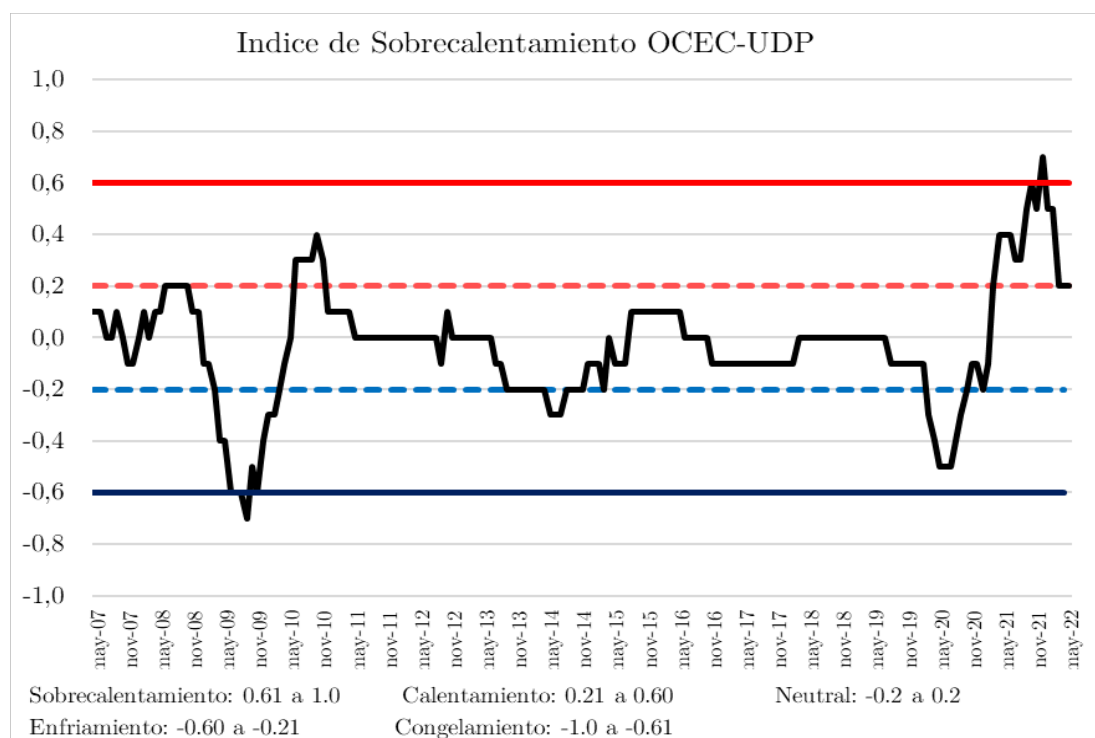


Indicador de Sobre calentamiento de la Economía Chilena Trimestre marzo – mayo 2022

- El Índice de sobre calentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en mayo de 2022 alcanza los 0,2 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral. Este nivel es similar al observado en los dos trimestres móviles previos.
- En el año 2022 el Índice se ha reducido paulatinamente. La economía local se mantiene en el tramo superior del rango neutral desde el trimestre móvil terminado en marzo.



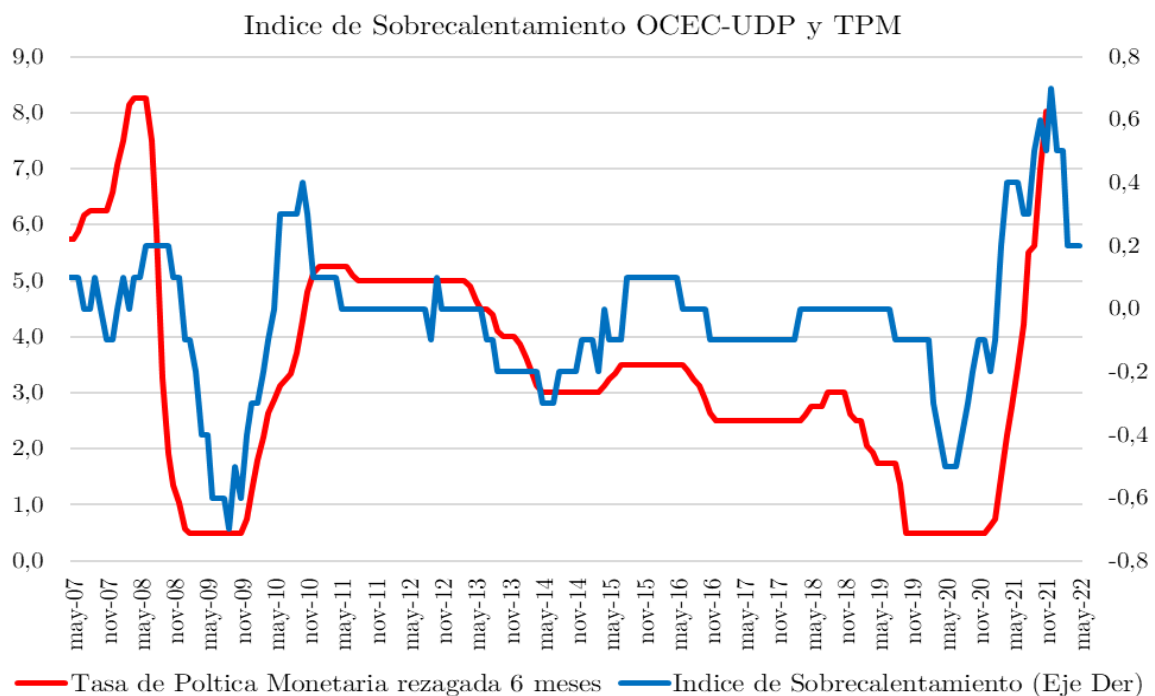
- El Índice de Sobre calentamiento OCEC UDP permite medir la temperatura de la economía a partir de medidas asociadas al gasto como la importación de bienes de consumo y de capital e incluye los precios a través del IPC SAE. Además, se incorporan condiciones del mercado laboral y del mercado financiero 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 mayo se explica en el menor dinamismo del componente de importaciones de bienes de consumo, el cual se sigue desacelerando, donde las importaciones de bienes de consumo siguen creciendo en términos anuales sobre el 20%. En el caso de los bienes de capital, también aminora su crecimiento alcanzando una variación anual mayor al 10% en el trimestre móvil terminado en mayo.
- Por su parte, las colocaciones reales se siguen reduciendo levemente y el índice de vacantes registra valores similares alcanza cifras similares a lo observado en el mes previo.
- Para el IPC SAE su 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 mayo 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.
- 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 noviembre de 2021 se grafica la TPM observada en mayo 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 junio, que proyecta un alza de la TPM, llegando a 9,5% dentro de los próximos cinco meses. Así mismo, proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 7,5%.