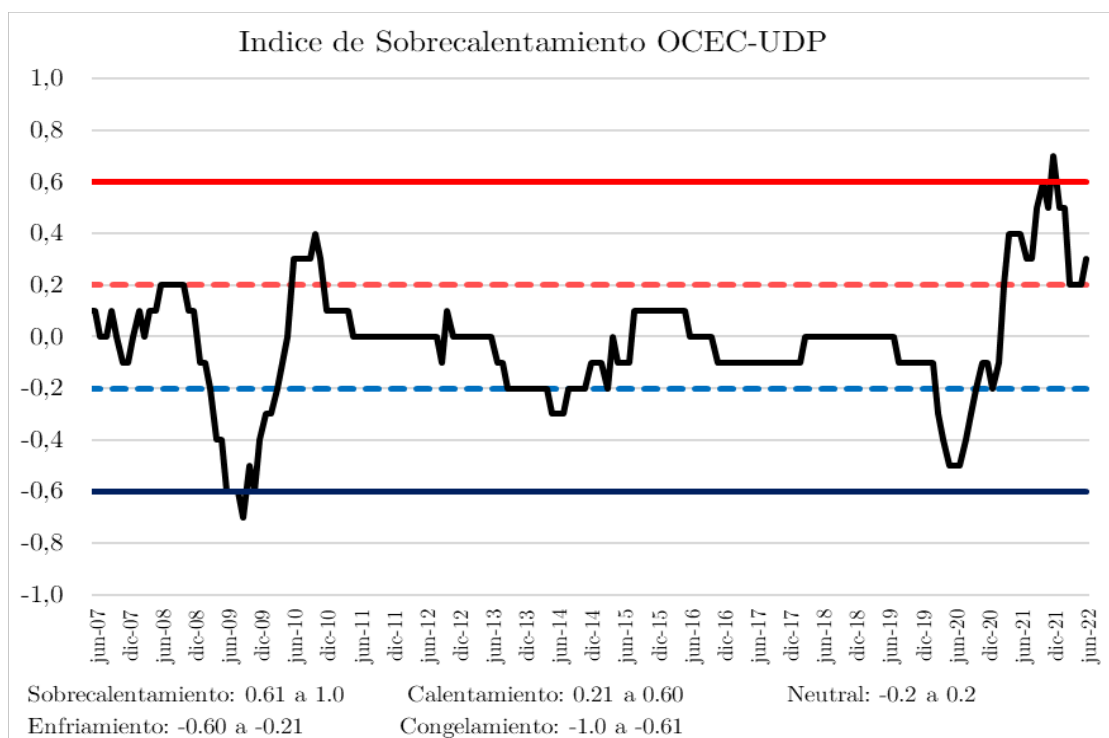


## Indicador de Sobrecalentamiento de la Economía Chilena Trimestre abril – junio 2022

- El Índice de sobrecalentamiento OCEC UDP<sup>1</sup> muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en junio de 2022 alcanza los 0,3 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango calentamiento. Este nivel es superior al observado en los tres trimestres móviles previos.
- En el año 2022 el Índice se ha reducido paulatinamente. Sin embargo, repunta levemente en el trimestre móvil terminado en junio.



- 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 reales<sup>2</sup>.
- El resultado del trimestre móvil terminado en junio se explica por el repunte del IPC SAE, cuya variación anual alcanza la cifra más alta de la serie

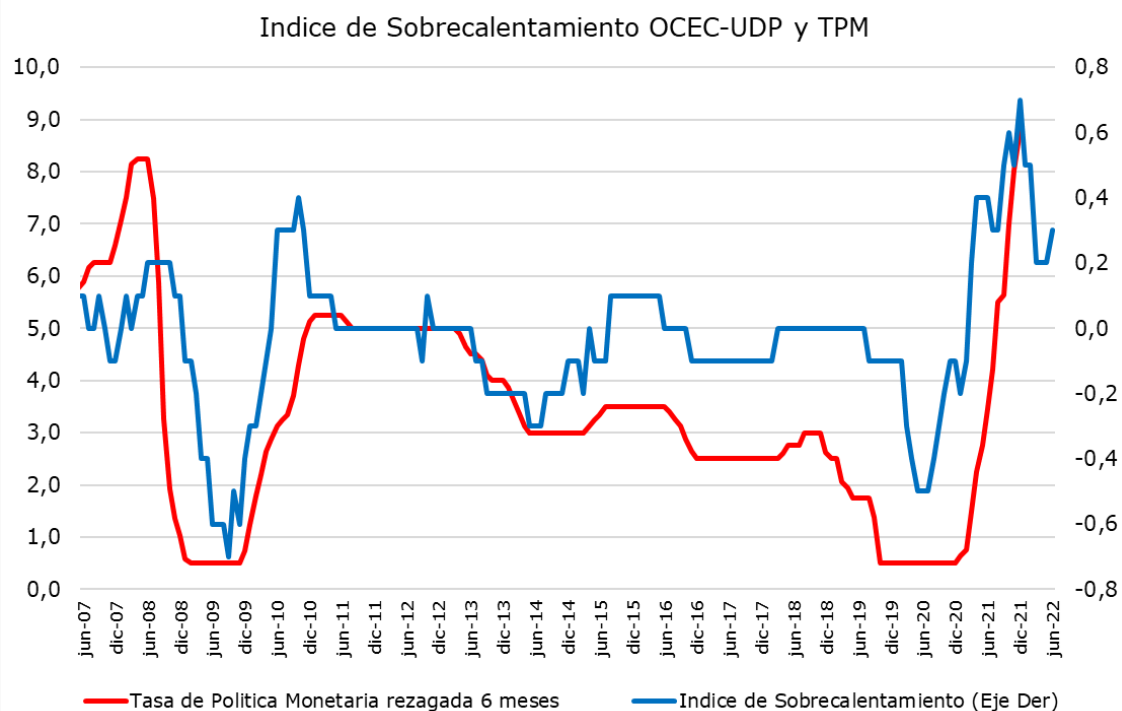
<sup>1</sup> Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobrecalentamiento para la Economía Chilena". Documento de Trabajo 5 OCEC-UDP.

<sup>2</sup> 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 Sobre calentamiento. La variación anual del trimestre móvil finalizado en junio 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 repuntan 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. En todo caso, las importaciones de bienes de consumo siguen creciendo en términos anuales sobre el 20%. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del 16,2% en el trimestre móvil terminado en junio, el mayor crecimiento desde el mes de febrero.
- 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 diciembre de 2021 se grafica la TPM observada en junio 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 julio, que proyecta un alza de

la TPM, llegando a 10% dentro de los próximos cinco meses. Así mismo, proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 8%.