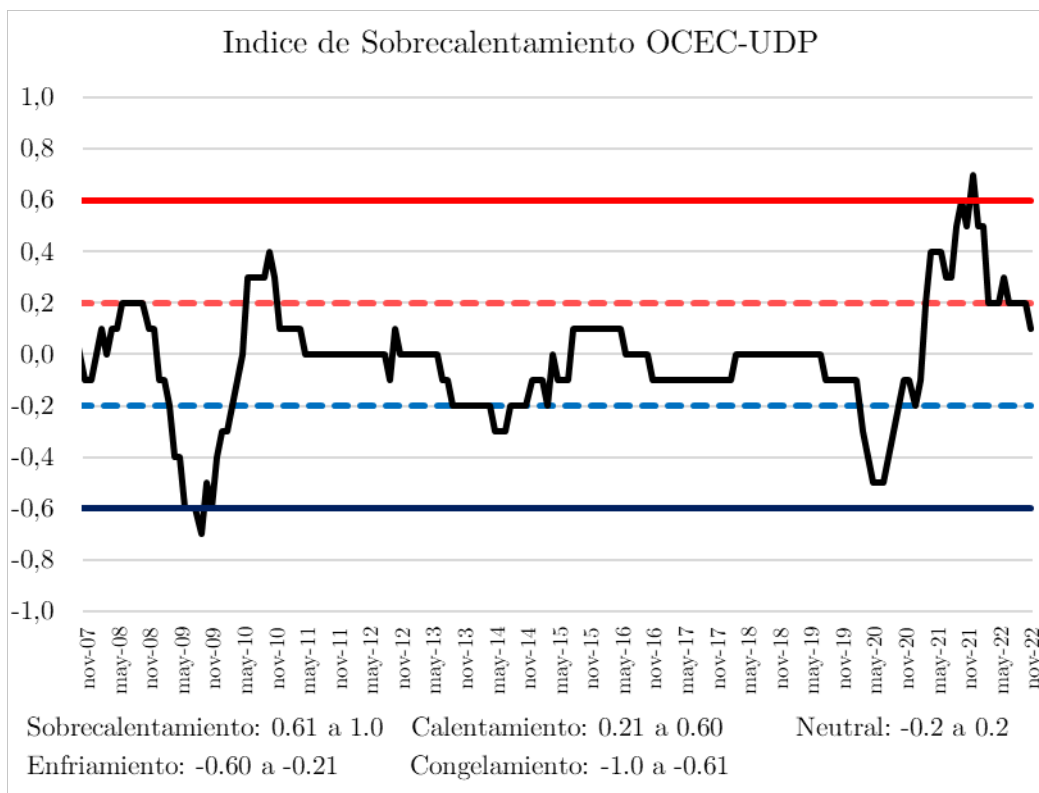


## Indicador de Sobre calentamiento de la Economía Chilena Trimestre septiembre – noviembre 2022

- El Índice de sobre calentamiento OCEC UDP<sup>1</sup> muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en noviembre de 2022 alcanza los 0.1 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral.
- 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 reales<sup>2</sup>.
- El resultado del trimestre móvil terminado en noviembre se explica por el nivel del IPC SAE, cuya variación anual se ubica levemente por debajo del

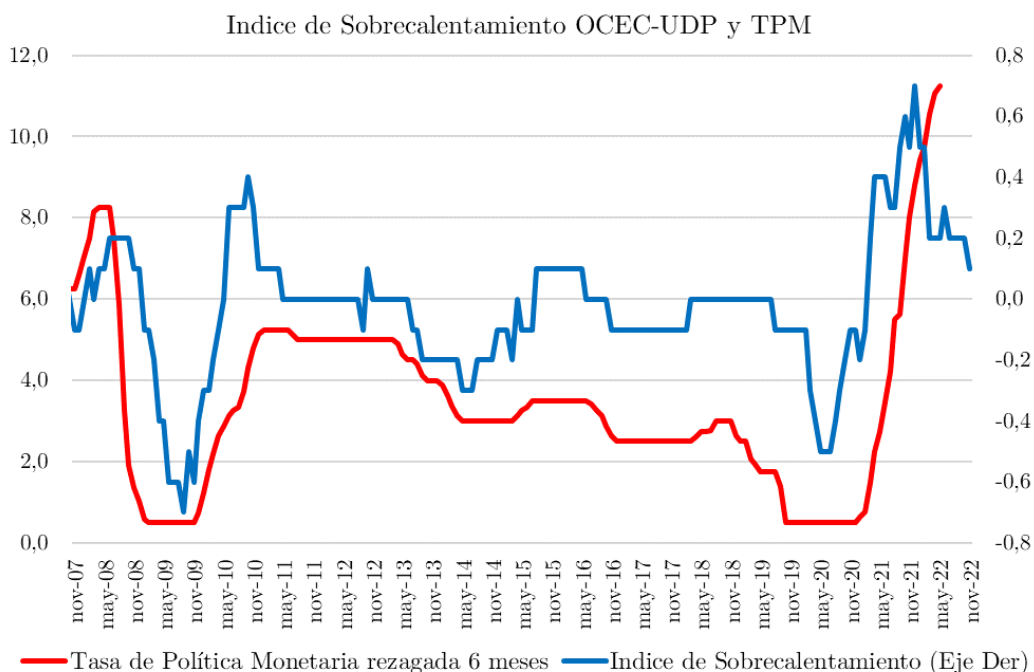
<sup>1</sup> Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobre calentamiento para la Economía Chilena". Documento de Trabajo 5 OCEC-UDP.

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

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

trimestre móvil previo. La variación anual del trimestre móvil finalizado en noviembre 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 noviembre en términos interanuales, mayor a la registrada el trimestre móvil previo. Mientras el índice de vacantes presenta la mayor caída anual durante 2022, llegando a 40% anual, en el trimestre móvil terminado en noviembre.
- El componente de importaciones de bienes de consumo se sigue desacelerando en forma significativa, con una contracción de 19,7% anual, cifra no vista desde septiembre de 2020. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del -1,3% en el trimestre móvil terminado en noviembre, cifra inferior a lo registrado en el trimestre móvil anterior y la mas baja desde febrero 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 mayo de 2022 se grafica la TPM observada en noviembre de 2022.



Fuente: Banco Central de Chile y OCEC-UDP

- La tasa de política monetaria se ubica en 11,25%, la cual se mantendría en los próximos periodos. Este hecho esta internalizado por el mercado según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de diciembre,

mientras se proyecta que la TPM se reduzca en los próximos meses, llegando a 10,25% dentro de 5 meses. Así mismo, se proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 7,75%.