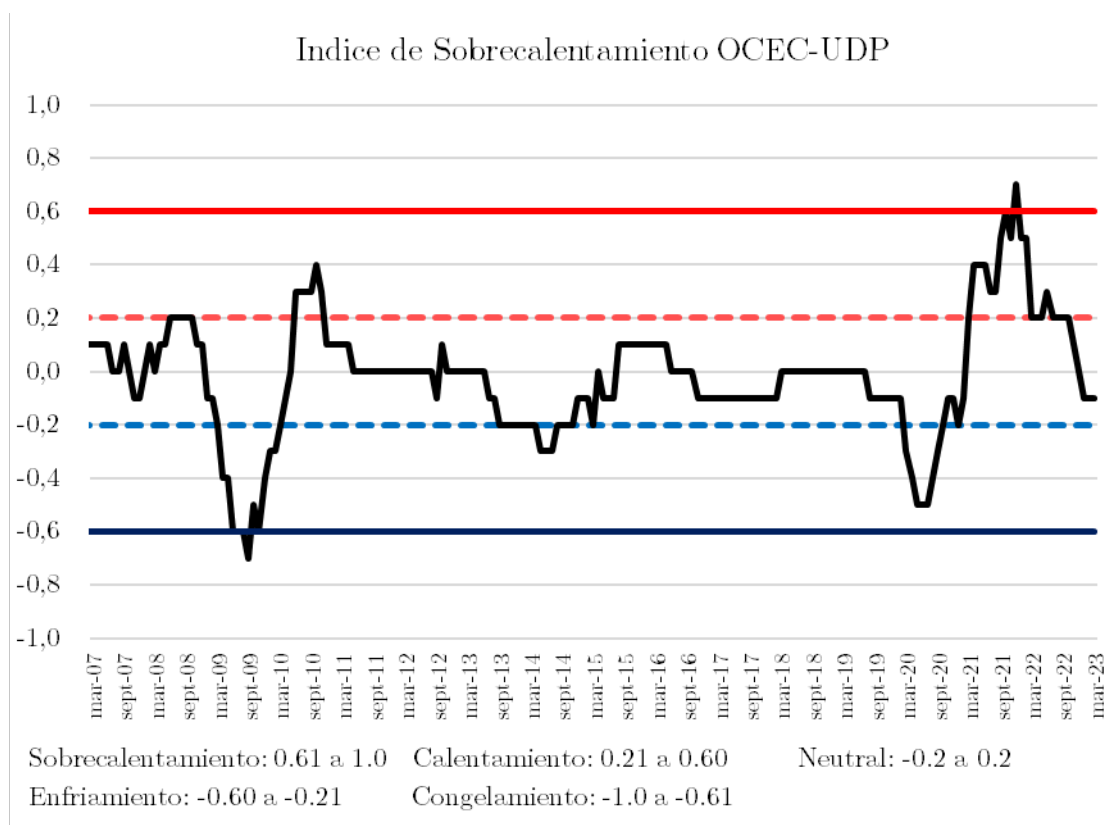


Indicador de Sobrecalentamiento de la Economía Chilena Trimestre enero – marzo 2023

- El Índice de sobrecalentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en marzo de 2023 alcanza -0.1 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral. Manteniendo el mismo nivel de febrero.
- Desde el año 2022 el Índice se ha reducido paulatinamente, pasando de 0.5 puntos en febrero de 2022 a -0.1 puntos en marzo de 2023.



Fuente: OCEC-UDP

- 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 Sin Alimentos ni Energía. Además, se incorporan condiciones del mercado

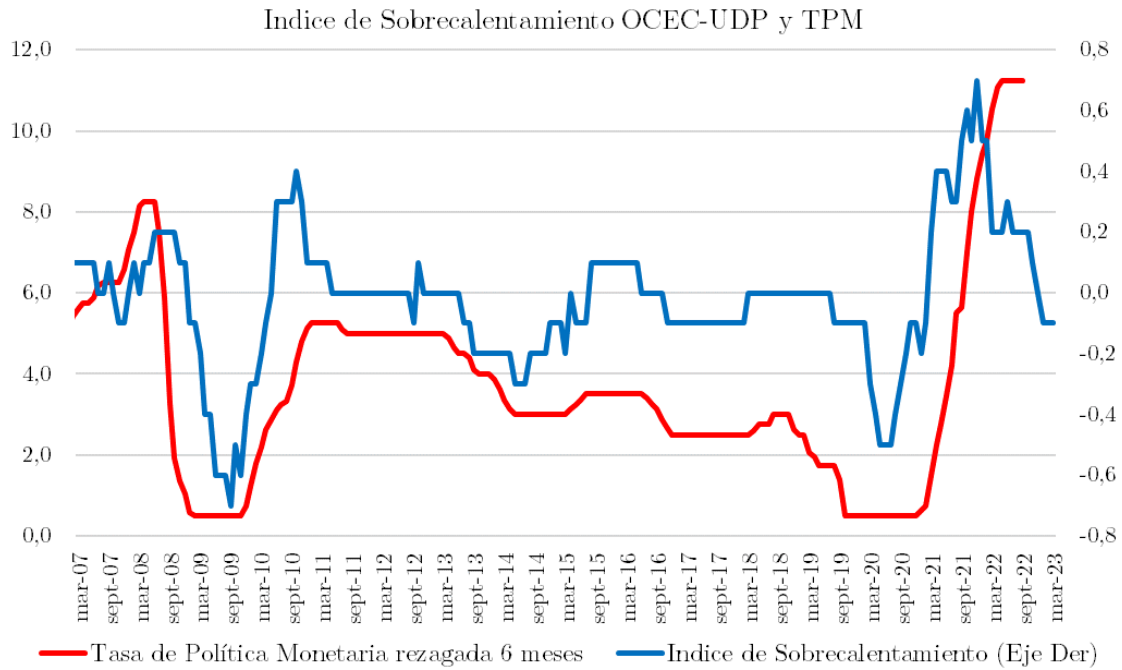
¹ Para la metodología ver: Ortiz, J. (2022). "Monitoreando la temperatura económica: Índice de Sobrecalentamiento para la Economía Chilena". Documento de Trabajo 5 OCEC-UDP.

laboral y del mercado financiero por medio de las vacantes de empleo y las colocaciones reales².

- El resultado del trimestre móvil terminado en marzo de 2023 se explica por el nivel del IPC SAE, cuya variación anual se ubica levemente por encima del trimestre móvil previo. La variación anual del trimestre móvil finalizado en marzo 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, la variación anual de las colocaciones reales en el trimestre móvil terminado en marzo de 2023 presenta una caída de 2,4%, levemente por debajo de la caída de 2,6% del trimestre previo, completando siete meses de contracción anual. Mientras el índice de vacantes³ presenta la mayor caída anual desde septiembre de 2020, llegando a 44,6% anual, en el trimestre móvil terminado en marzo de 2023.
- El componente de importaciones de bienes de consumo se sigue desacelerando en forma significativa, con una contracción de 32% anual, cifra no vista desde julio de 2020. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del -11% en el trimestre móvil terminado en marzo, completando cinco meses de contracción en forma consecutiva.
- En resumen, de las cinco variables que conforman el índice, cuatro de estas registran caídas interanuales en el trimestre móvil terminado en marzo de 2023, similar a lo registrado en el mes previo. Los componentes del mercado laboral, mercado de crédito e importaciones de bienes de consumo y capital se caen, mientras que la variación del IPC SAE se mantiene sobre su promedio histórico.
- En la siguiente figura se grafica el índice de Sobrecalentamiento 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 septiembre de 2022 se grafica la TPM observada en marzo de 2023.

² En la página del OCEC-UDP se publica la planilla del índice y sus componentes. <https://ocec.udp.cl/indicadores/>

³ El Banco Central no publico para el mes de diciembre el Índice de Vacantes de Trabajo, por lo que el valor calculado para diciembre corresponde al empalme de la serie histórica a partir de la variación mensual del Índice de Avisos Laborales de Internet.



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