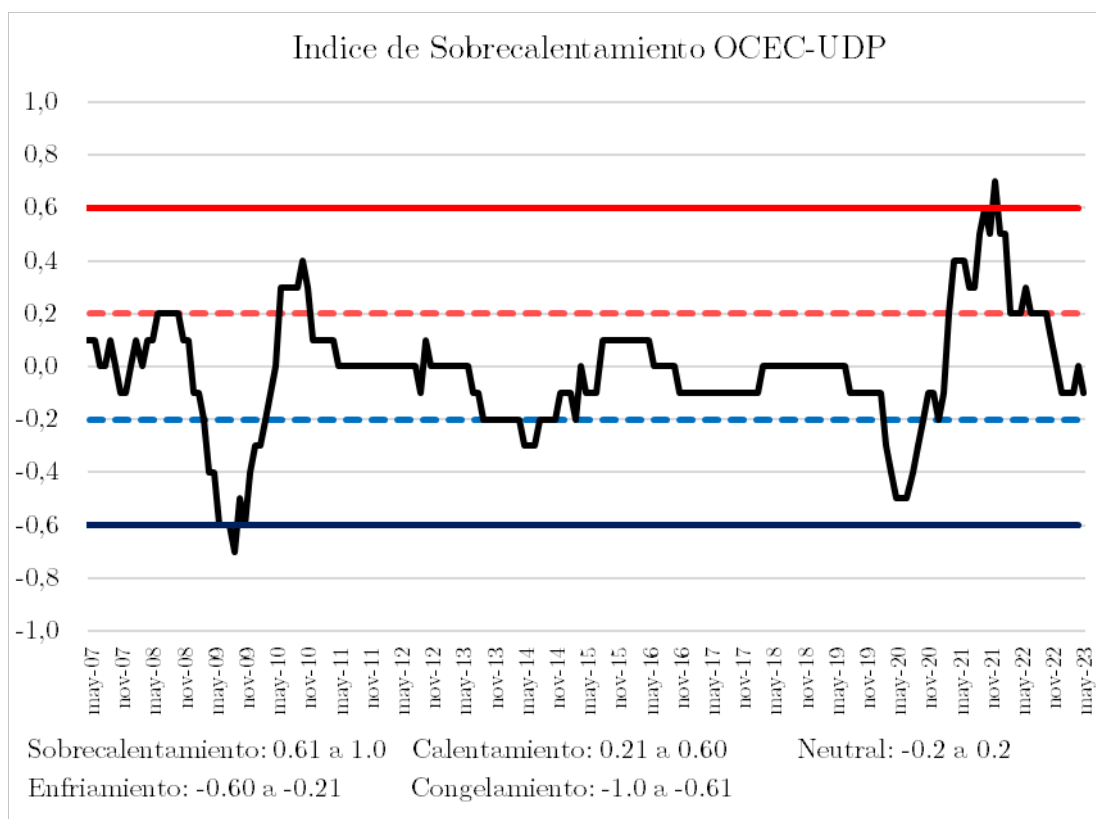


Indicador de Sobre calentamiento de la Economía Chilena Trimestre marzo – mayo 2023

- El Índice de sobre calentamiento OCEC UDP¹ muestra que la economía chilena en el trimestre móvil terminado en mayo de 2023 alcanza -0.1 puntos, por lo cual esta se encuentra en rango neutral.
- Frente al mes previo, el índice cae toda vez que en abril el valor del índice fue de 0 puntos. En todo caso el nivel neutral se mantiene desde julio de 2022.



Fuente: OCEC-UDP

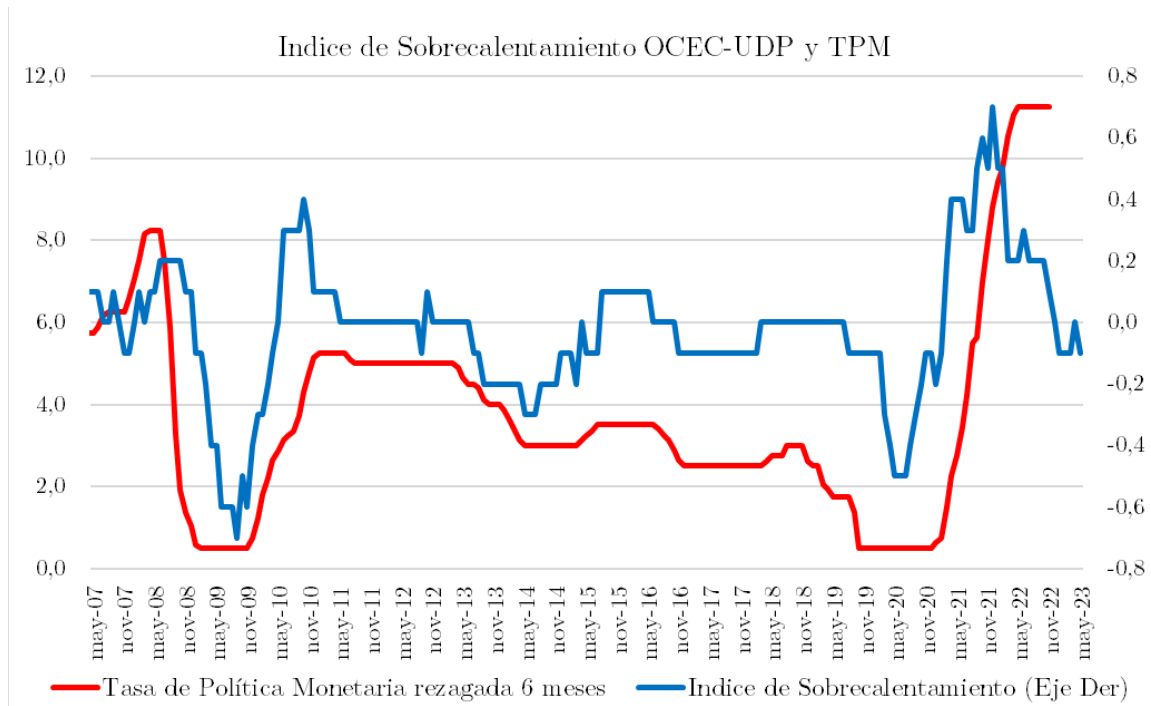
- El Índice de Sobre calentamiento OCEC UDP permite medir la temperatura de la economía a partir de medidas asociadas al gasto como la importación de bienes de consumo y de capital e incluye los precios a través del IPC Sin Alimentos ni Energía. Además, se incorporan condiciones del mercado laboral y 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 de 2023 se explica por el nivel del IPC SAE, cuya variación anual se ubica por debajo del trimestre móvil previo. La variación anual del trimestre móvil finalizado en mayo se ubica por debajo del límite superior de la media de la serie más dos desviaciones estándar, situación que no ocurría desde el trimestre octubre, noviembre y diciembre de 2021. Es decir, el índice se ubico fuera de la banda durante 17 meses seguidos, es decir casi año y medio.
- Por su parte, la variación anual de las colocaciones reales en el trimestre móvil terminado en mayo de 2023 presenta una caída de 2,2%, cifra similar a la registrada el trimestre previo, completando ocho meses de contracción anual. Mientras el índice de vacantes³ presenta la mayor caída anual desde septiembre de 2020, llegando a 47,2% anual, en el trimestre móvil terminado en mayo de 2023.
- El componente de importaciones de bienes de consumo mantiene la contracción anual, con una caída de 31,2% anual, levemente por debajo de la cifra del mes de previo. Así desde el mes de septiembre de 2022, se observa una caída anual de las importaciones de bienes de consumo medido este último en promedio móvil trimestral, lo cual indica el proceso de ajuste del consumo privado en la economía. En el caso de los bienes de capital, estos alcanzan una variación anual del -11% en el trimestre móvil terminado en mayo, completando siete 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 mayo 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 modera en el margen.
- 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 2022 se grafica la TPM observada en mayo de 2023.

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 está internalizado por el mercado según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de junio, mientras se proyecta que la TPM se reduzca en los próximos meses, llegando a 9,25% dentro de 5 meses. Así mismo, se proyecta una reducción de la TPM dentro de 11 meses, llegando a 6,75%.