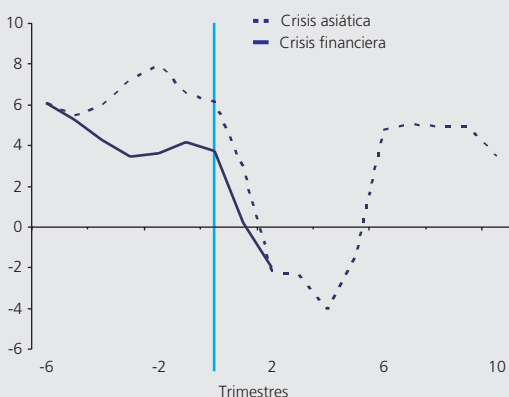


Recuadro II.1: Comparación de las cuentas externas de la economía chilena de 1998-99 versus 2008-09

En este recuadro se compara la evolución de las cuentas externas de la economía chilena, en el período reciente de crisis financiera en las economías avanzadas, con el de la crisis asiática de fines de los noventa. Como contexto, e identificando al segundo trimestre de 1998 y al tercero del 2008 como el respectivo período pre crisis para cada caso, la caída del crecimiento ha sido menor en el episodio reciente que en el anterior (8,3 versus 5,7 puntos porcentuales, respectivamente, gráfico II.11).

Gráfico II.11

Crecimiento del PIB de la economía chilena (*)
(porcentaje)



(*) El eje azul separa gráficamente los trimestres pre y post crisis en ambos casos.

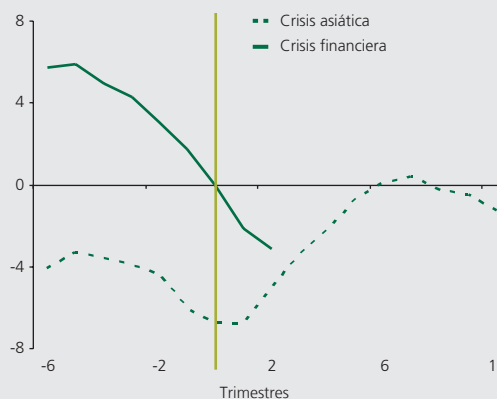
Fuente: Banco Central de Chile.

La situación de las cuentas externas de la economía chilena también difiere de manera sustancial, tanto en su situación inicial como en su respuesta a la crisis. Mientras que en la década de los noventa se enfrentó la situación con un déficit en cuenta corriente, en esta oportunidad la economía registraba un superávit en declinación. Lo que es más importante, mientras en los noventa la economía tuvo que cerrar el mencionado déficit, en la actualidad, la cuenta corriente puede incluso volverse deficitaria (gráfico II.12).

Otra diferencia importante, entre los períodos analizados, ha sido el movimiento del tipo de cambio. En 1998 y 1999, el ajuste de la cuenta corriente tuvo lugar sin variaciones significativas en el tipo de cambio real, en cambio en la actualidad —y en el marco de la política de flotación— el peso se depreció simultáneamente con la desaceleración de la actividad (gráfico II.13).

Gráfico II.12

Saldo en cuenta corriente de la economía chilena (*)
(porcentaje del PIB)



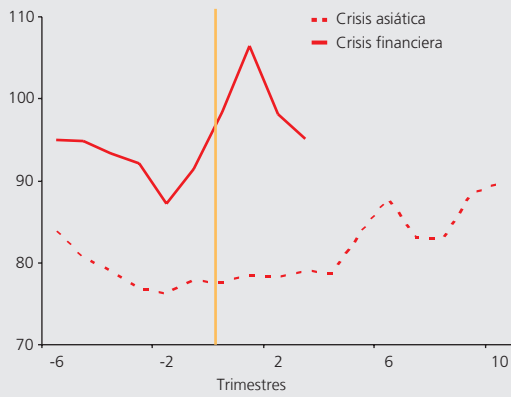
(*) El eje verde claro separa gráficamente los trimestres pre y post crisis en ambos casos.

Fuente: Banco Central de Chile.

Una tercera diferencia se encuentra en la cuenta financiera de la balanza de pagos. Si bien la inversión extranjera y la cuenta “otra inversión” muestran comportamientos similares en ambos episodios, la cuenta de inversión de cartera registra grandes diferencias, en particular, en la inversión (activos) de residentes en el exterior (gráfico II.14). Mientras en la crisis anterior la acumulación de inversiones en el exterior se aceleró una vez comenzada la crisis, en el episodio reciente la salida de capitales del período previo se revirtió. Es decir, la economía local aparece en la actualidad como un refugio para agentes que estaban invirtiendo en el exterior, quienes revierten esos flujos.

Gráfico II.13

Tipo de cambio real de la economía chilena (*)
(índice 1986=100)

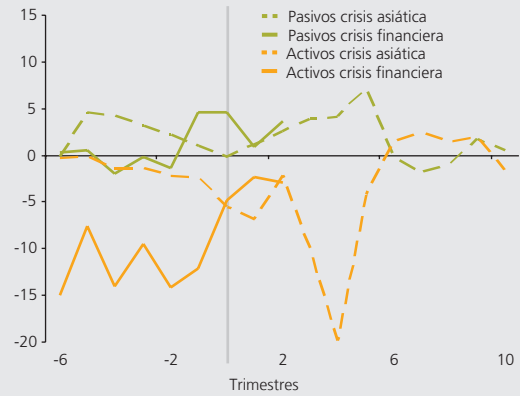


(*) El último dato para la variable "crisis financiera" es el promedio de abril y mayo del 2009. El eje anaranjado separa gráficamente los trimestres pre y post crisis en ambos casos.

Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico II.14

Flujos de cartera de la economía chilena (*)
(porcentaje del PIB)



(*) El eje gris separa gráficamente los trimestres pre y post crisis en ambos casos.

Fuente: Banco Central de Chile.