



América Latina y la Crisis Global

José De Gregorio
Presidente
Banco Central de Chile (*)

BANCO CENTRAL DE CHILE

ABRIL 29, 2009

(*) Una parte importante de esta presentación corresponde a la traducción de la exposición efectuada en el Foro Regional "Latin America and the Global Crisis: Towards a Rapid Regional Recovery", organizado por el Banco Mundial. Washington D.C., 24 de abril de 2009.



Agenda

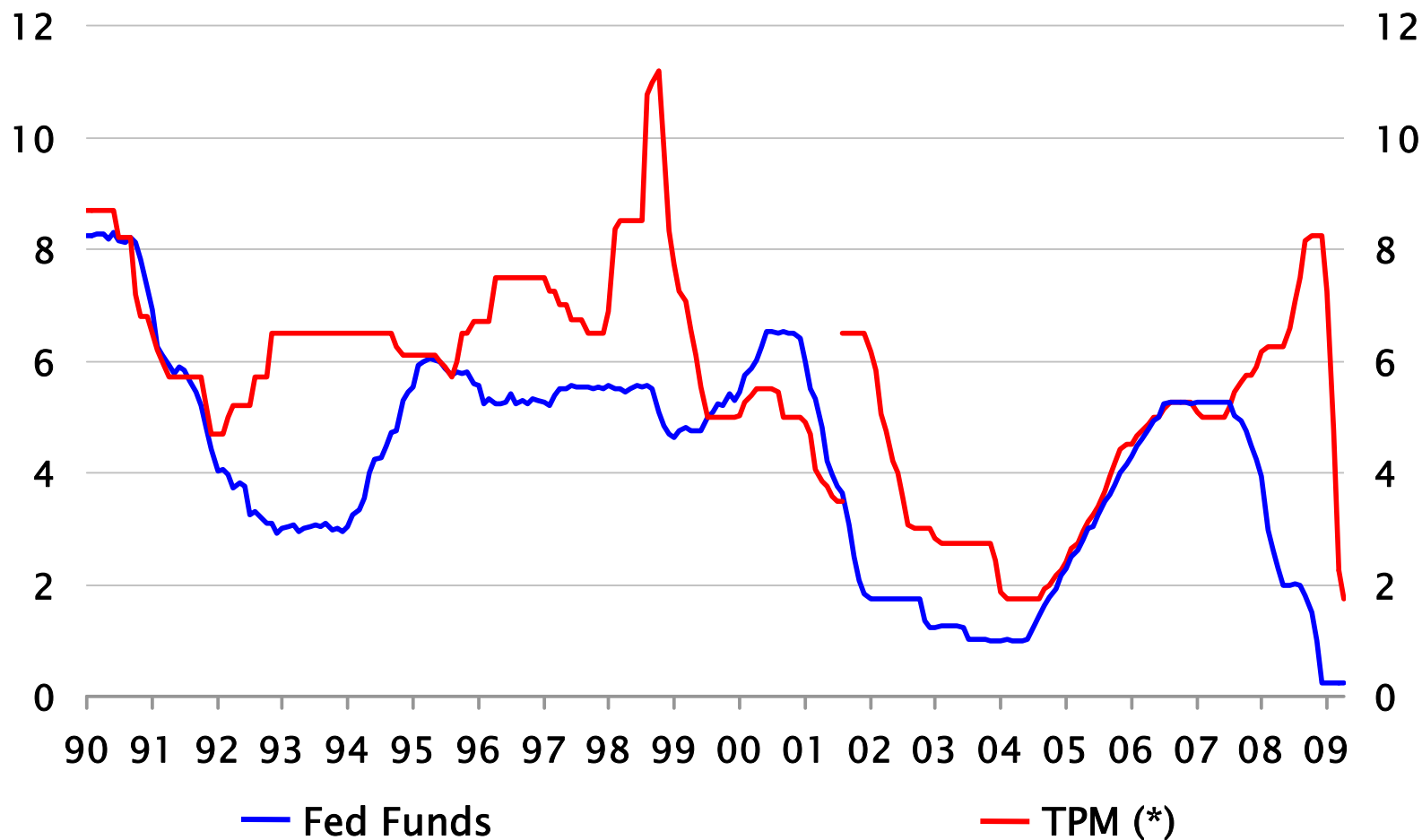
- Orígenes de la crisis: ¿Política monetaria o regulación financiera?
- Evolución de la inflación
- Respuesta de la actividad y perspectivas



Orígenes de la crisis: ¿Política monetaria o regulación financiera?



Tasas de Política Monetaria Chile y EE.UU. (porcentaje)



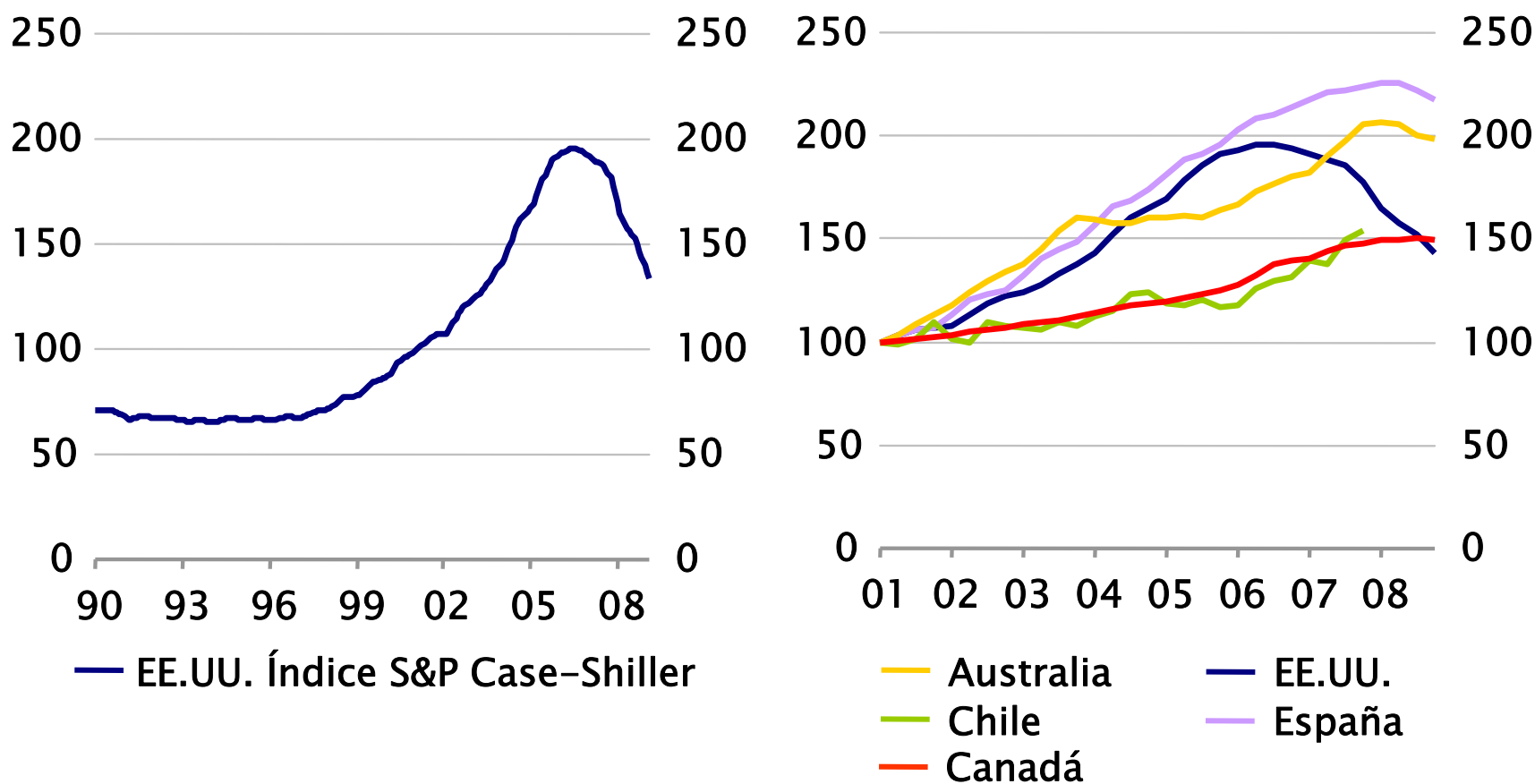
(*) A partir de agosto del 2001 la TPM corresponde a una tasa de interés nominal, previo a ese fecha corresponde a una tasa reajutable.

Fuentes: Banco Central de Chile y Reserva Federal de EE.UU.



Precios de viviendas

(índice nominal; 2001.I=100)

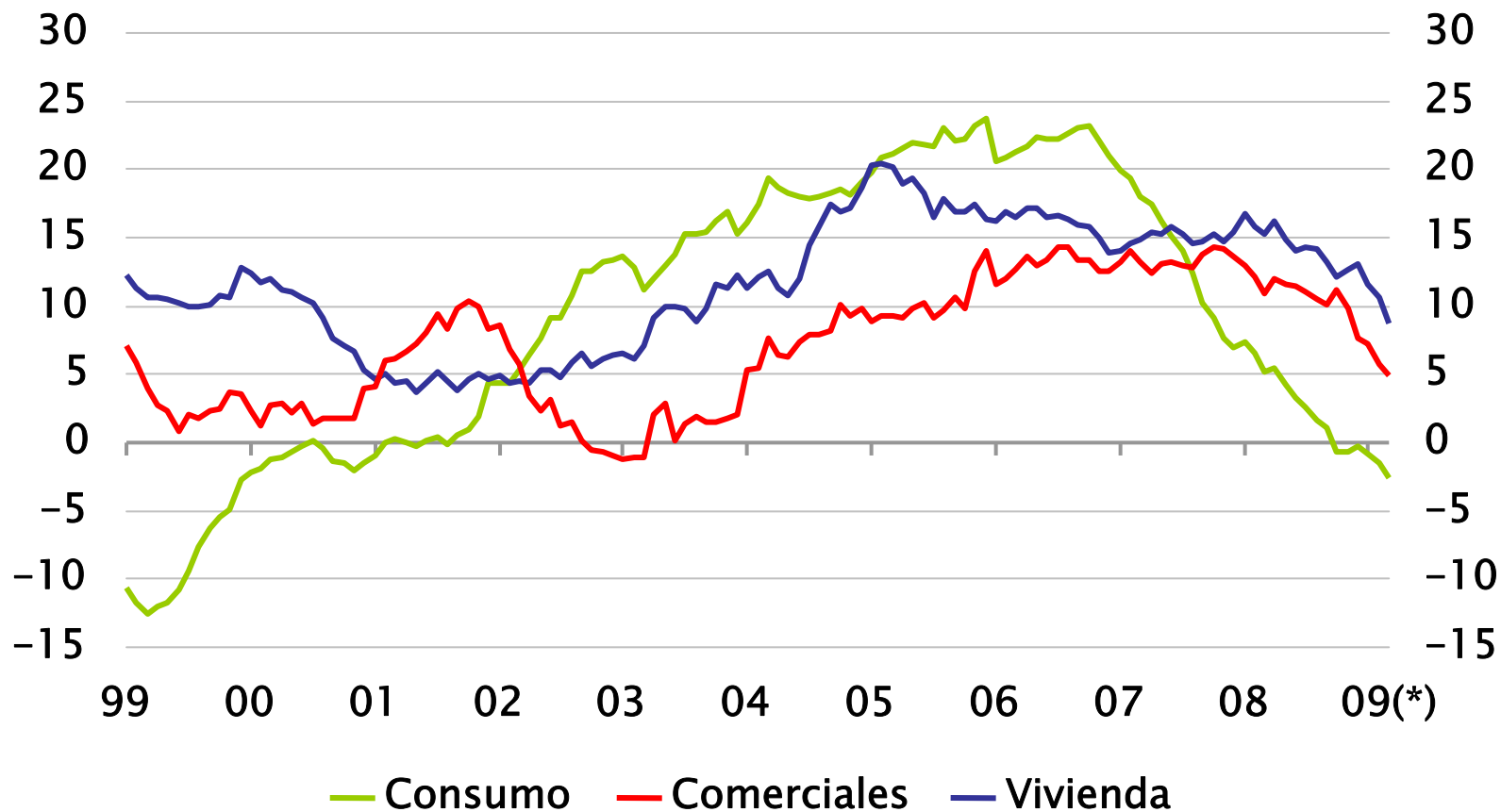


Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Crecimiento real de las colocaciones

(variación anual, porcentaje)



(*) Datos de marzo del 2009 son provisionarios.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Acerca de la regulación y la innovación financiera

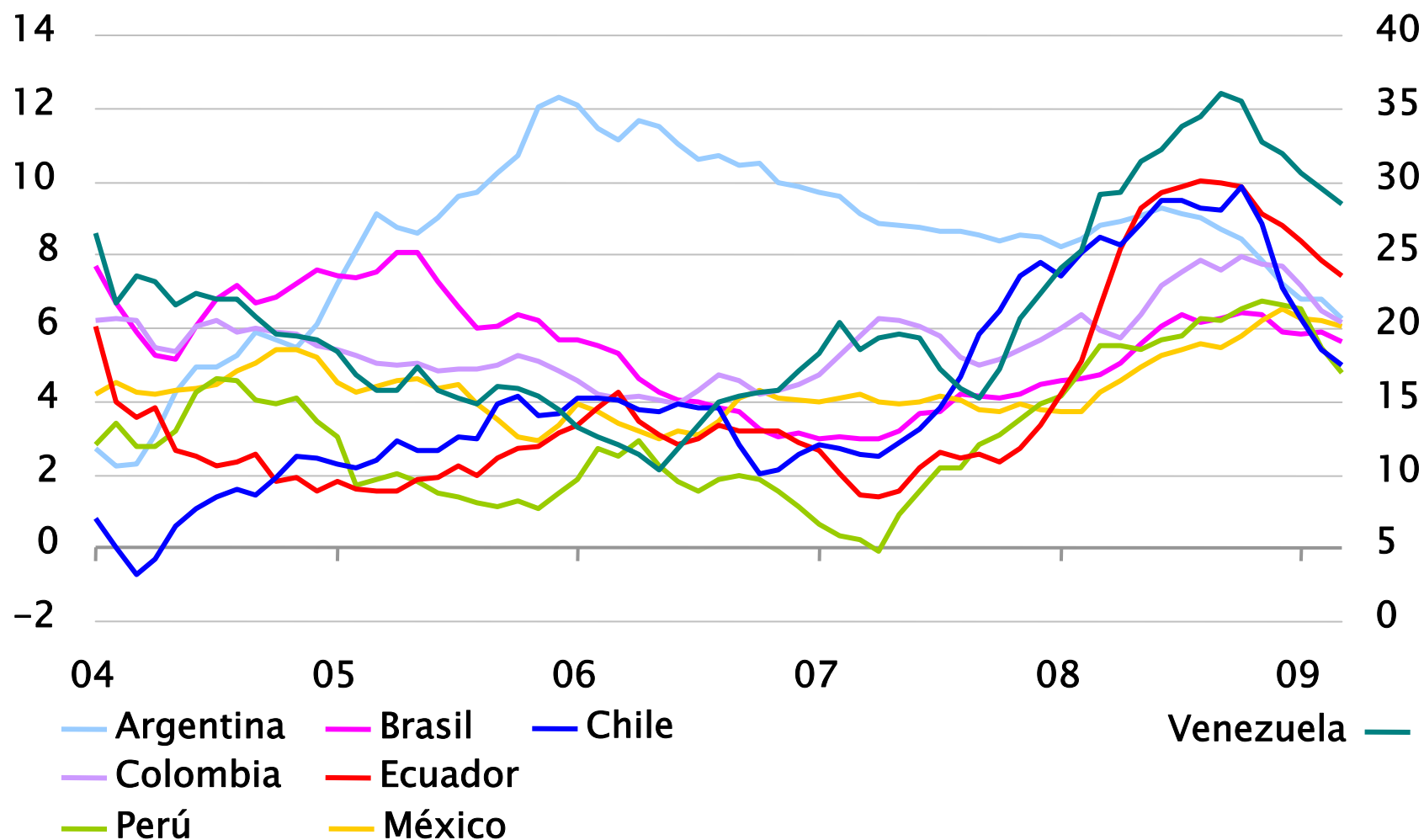
- La relajación monetaria de principios de la década no fue la causa principal de la crisis. La estabilidad financiera se asegura, en lo principal, por una apropiada regulación. Tasas de interés bajas y abundante liquidez son condiciones necesarias, pero no suficientes, para provocar inestabilidad financiera.
- Los peligros de la securitización: ¿Cuáles son los incentivos para la revisión y monitoreo de los préstamos hipotecarios? ¿Cómo aprovechar los potenciales beneficios de la diversificación del riesgo sin aumentar el riesgo total?
- El alcance de la regulación: moverse no sólo hacia regular instituciones que afecten la fe pública, sino también hacia instituciones que pueden amenazar la estabilidad financiera.
- Volver a revisar la experiencia de comienzos del siglo XX, previo a la creación de la Reserva Federal: la creación de liquidez tiene un riesgo inherente si no se adopta alguna forma de seguro sistémico.



Evolución de la inflación

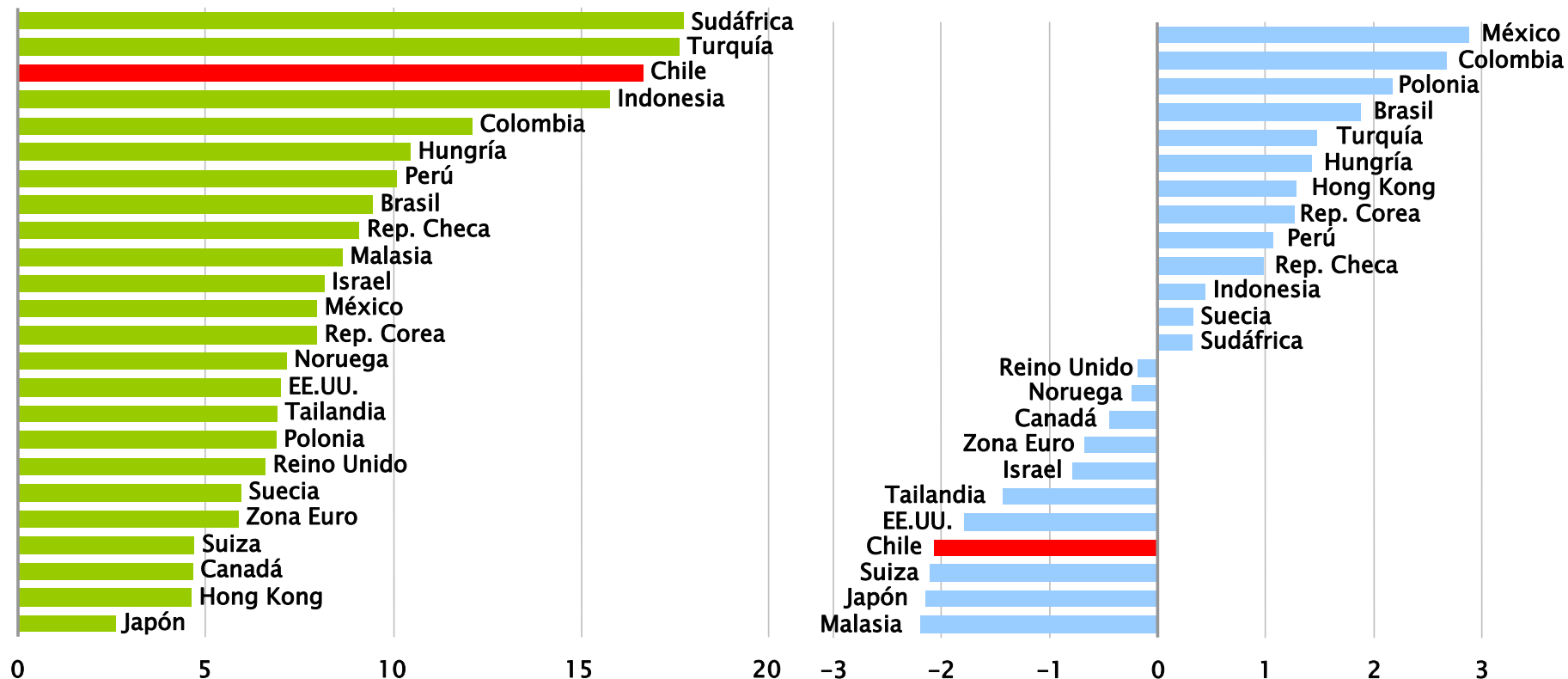


Inflación anual del IPC (porcentaje)





IPC: variación acumulada (puntos porcentuales)



(a) Entre enero del 2007 y octubre del 2008.

(b) Entre octubre del 2008 y marzo del 2009 (*).

(*) Para Japón y Sudáfrica corresponde a datos hasta febrero del 2009.

Fuentes: Oficinas de estadísticas de cada país y Bloomberg.



Proyecciones de inflación

(variación promedio anual, porcentaje)

	2007	2008	2009(f)	2010(f)	Meta de inflación
Argentina	8,8	8,6	6,7	7,3	–
Brasil	3,6	5,7	4,8	4,0	4,5 (1)
Chile	4,4	8,7	2,9	3,5	3,0
Colombia	5,5	7,0	5,4	4,0	4,0/5,0 (2)
Ecuador	2,3	8,4	4,0	3,0	–
México	4,0	5,1	4,8	3,4	3,0
Perú	1,8	5,8	4,1	2,5	2,0
Uruguay	8,1	7,9	7,0	6,7	–
Venezuela	18,7	30,4	36,4	43,5	–
Hemisferio Occidental	5,4	7,9	6,6	6,2	–

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la meta para el 2009.

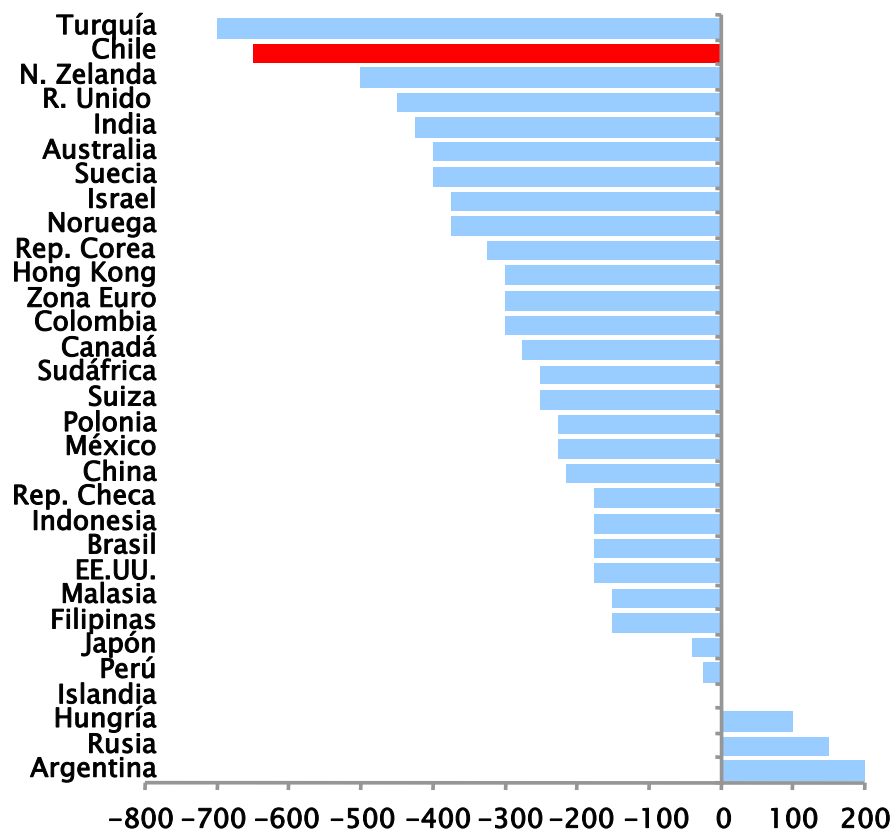
(2) Meta de inflación es 5,0% para el 2009 y 4,0% para el 2010.

Fuente: World Economic Outlook abril 2009, FMI.



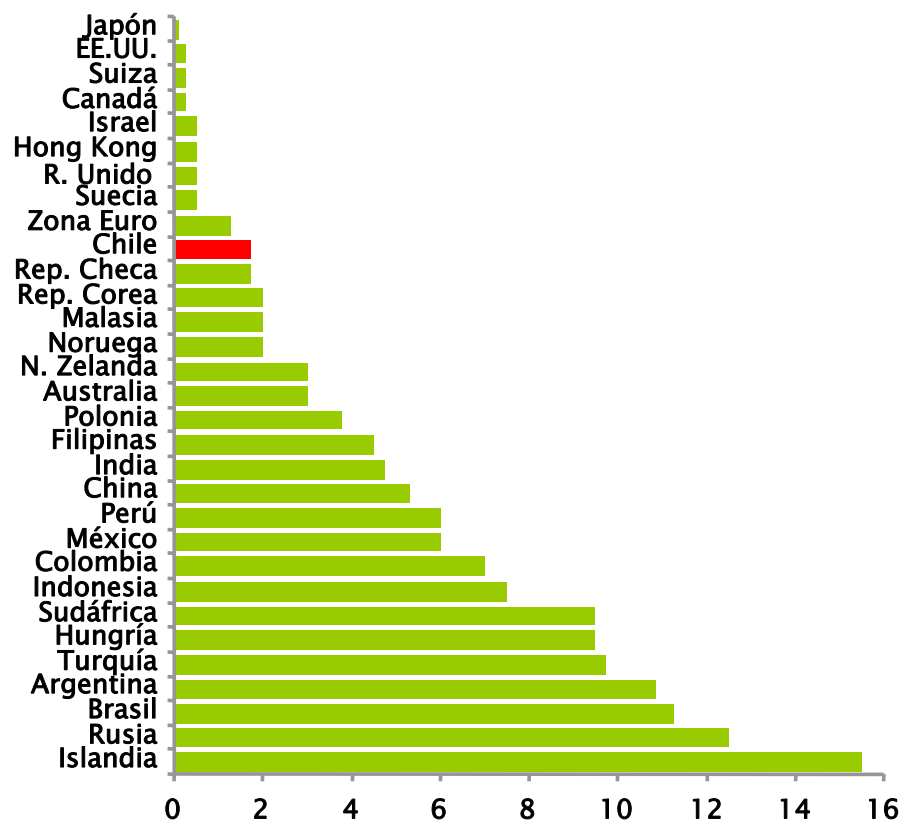
Política monetaria

Cambio en TPM (puntos base)



■ Entre el 04.Sep.08 y el 23.Abr.09

Nivel TPM (porcentaje)



■ Al 23.Abr.09



Respuesta de la actividad y perspectivas



Proyecciones de actividad

(a PPC, variación real anual, porcentaje)

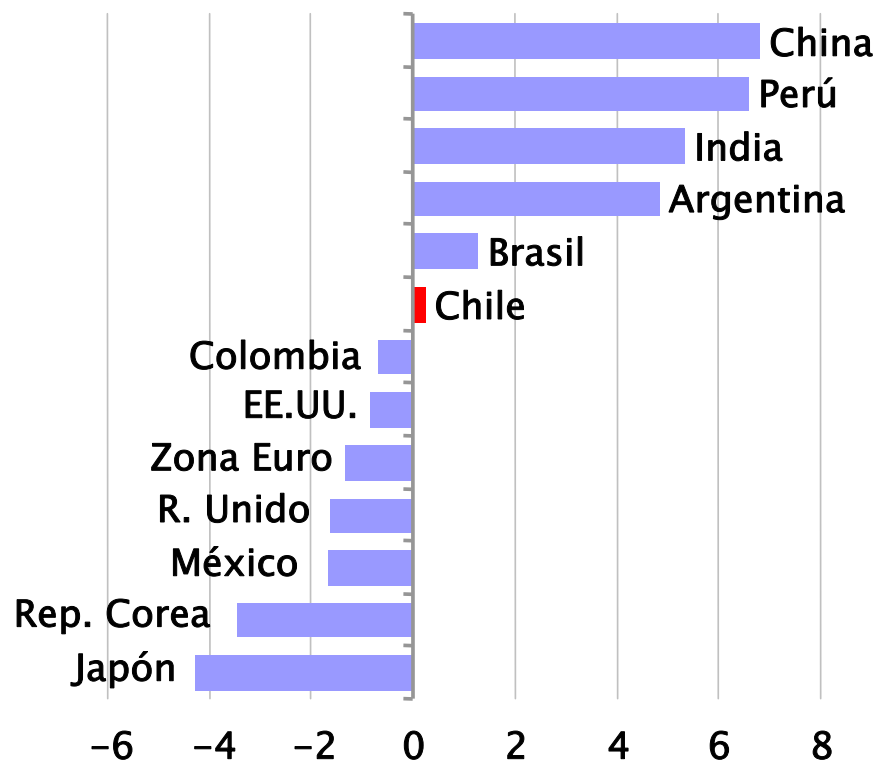
	2007	2008	2009(f)	2010(f)
Mundo	5,2	3,2	-1,3	1,9
Estados Unidos	2,0	1,1	-2,8	0,0
Zona Euro	2,7	0,9	-4,2	-0,4
Japón	2,4	-0,6	-6,2	0,5
Ec. Asiáticas recientemente industrializadas (NIC's)	5,7	1,5	-5,6	0,8
Economías emergentes y en desarrollo	8,3	6,1	1,6	4,0
Hemisferio Occidental	5,7	4,2	-1,5	1,6
Argentina	8,7	7,0	-1,5	0,7
Brasil	5,7	5,1	-1,3	2,2
Chile	4,7	3,2	0,1	3,0
Colombia	7,5	2,5	0,0	1,3
Ecuador	2,5	5,3	-2,0	1,0
México	3,3	1,3	-3,7	1,0
Perú	8,9	9,8	3,5	4,5
Uruguay	7,6	8,9	1,3	2,0
Venezuela	8,4	4,8	-2,2	-0,5

(f) Proyección.

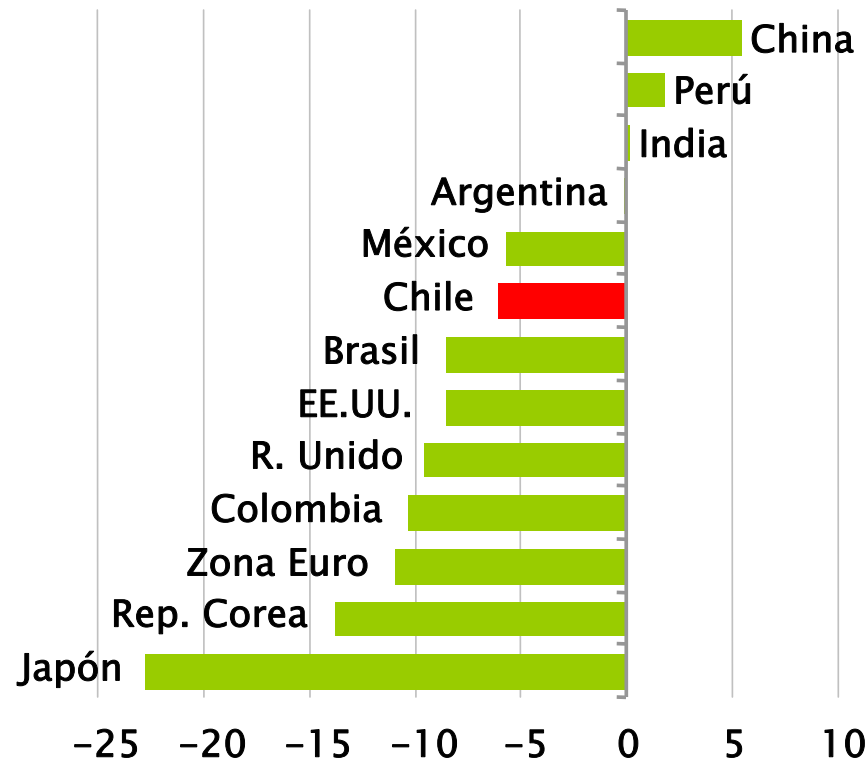
Fuente: World Economic Outlook Abril 2009, FMI.



PIB y producción industrial (variación real anual, porcentaje)



(a) Variación anual del PIB en 2008.IV

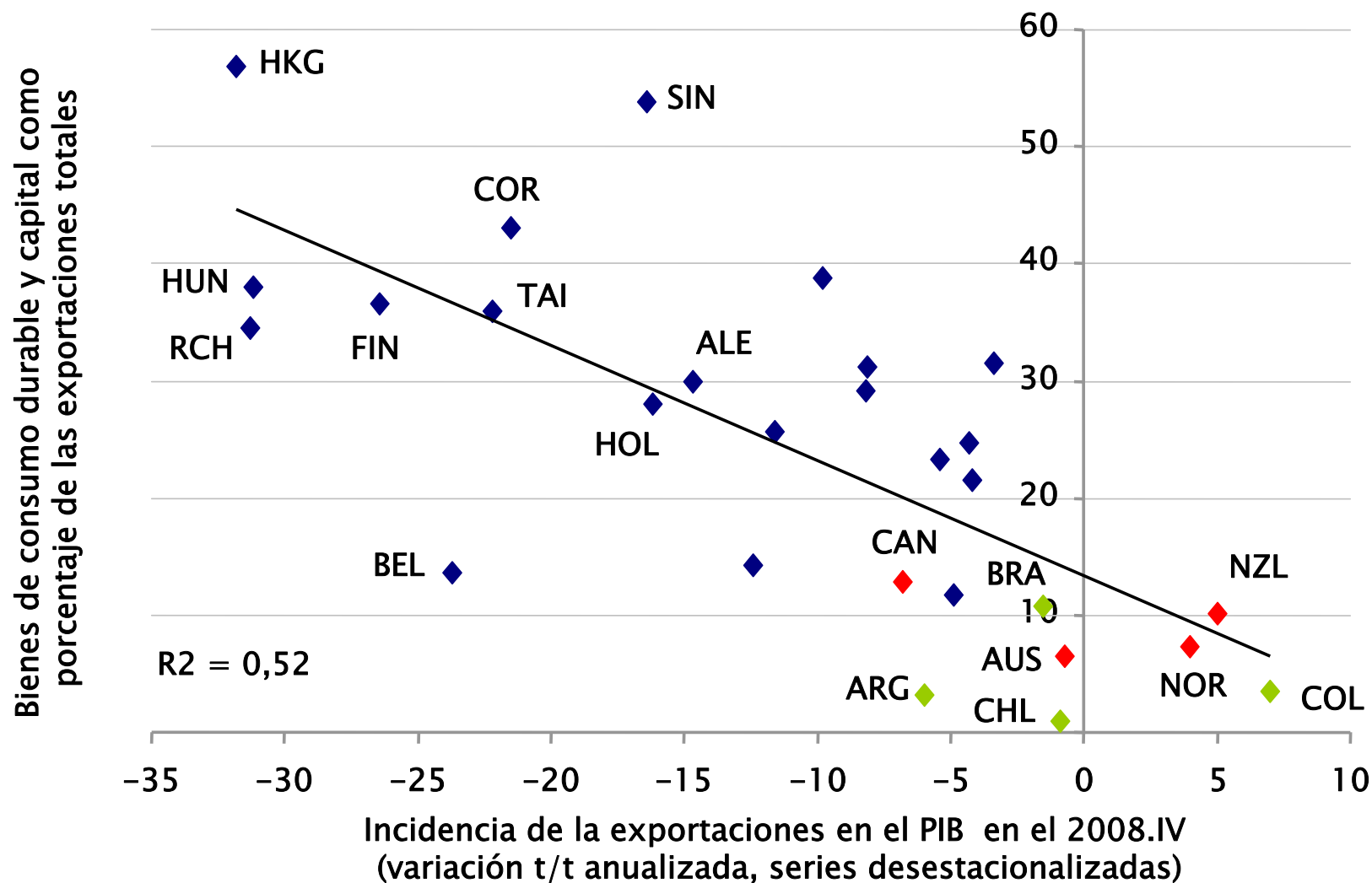


(b) Variación promedio anual de la producción industrial entre octubre del 2008 y enero/febrero del 2009 (*).

(*) Para Perú, Colombia, India, México y Zona Euro corresponde a la variación promedio anual a enero del 2009. Para el resto a febrero del 2009. Fuentes: Banco Central de Chile, CEIC Data y Bloomberg.

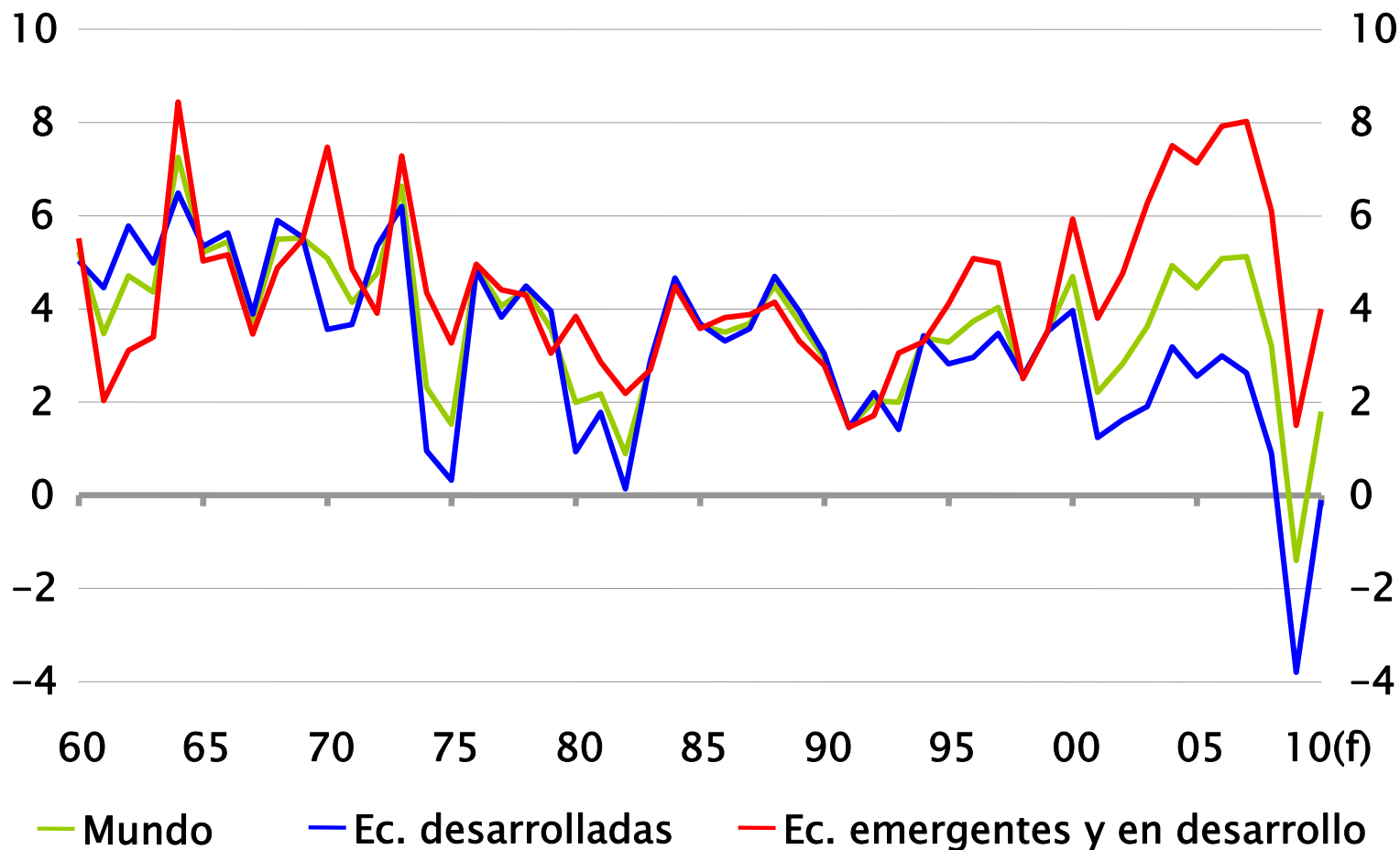


Exportaciones y PIB en 2008.IV (porcentaje)





Crecimiento mundial a PPC (*) (variación real anual, porcentaje)



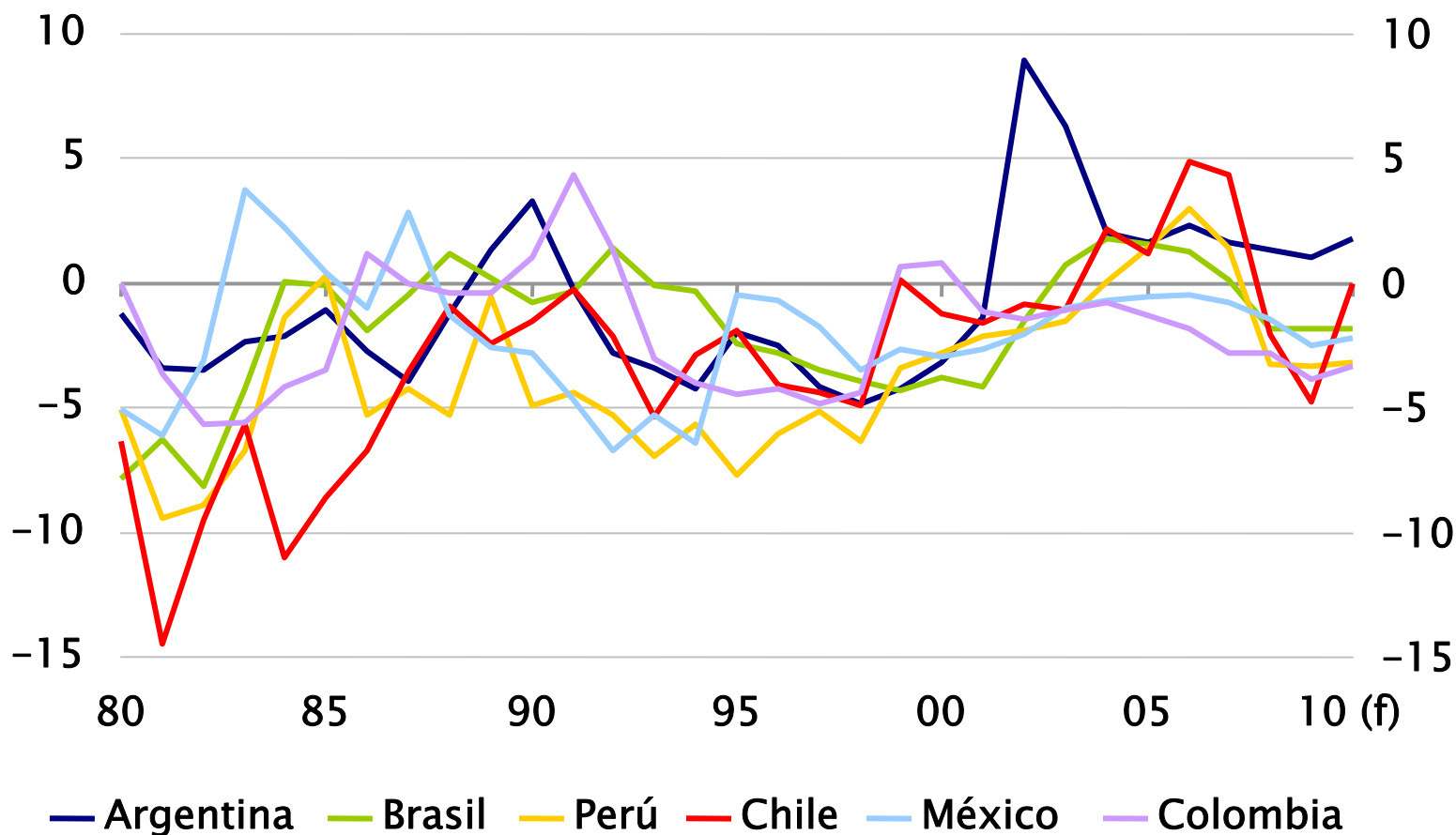
(*) Categorías corresponden a las definiciones utilizadas por el FMI.

(f) Proyección.

Fuentes: Banco Central de Chile y FMI (WEO, abril 2009).



Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

Fuente: World Economic Outlook abril 2009, FMI.



América Latina y la Crisis Global

José De Gregorio
Presidente
Banco Central de Chile

BANCO CENTRAL DE CHILE

ABRIL 29, 2009