

Situación actual y perspectivas de la economía chilena



Joaquín Vial
Vicepresidente
Banco Central de Chile

Seminario Banco de España, 17 de febrero 2020 – Madrid, España.

Agenda

1. Crisis social en Chile y su impacto económico
2. Respuestas de política de corto plazo
3. Perspectivas económicas
4. Comentarios finales

A globe on a stand is centered in the background, set against a dark blue grid pattern. The globe shows the continents and is illuminated from below, creating a soft glow.

1 Crisis social en Chile y su impacto económico

Crisis social en Chile y su impacto económico

La crisis social cayó como una gran sorpresa, en momentos que el país iniciaba una suave reactivación después de un período de desaceleración iniciado en la segunda mitad de 2018

Tres caras de la crisis social

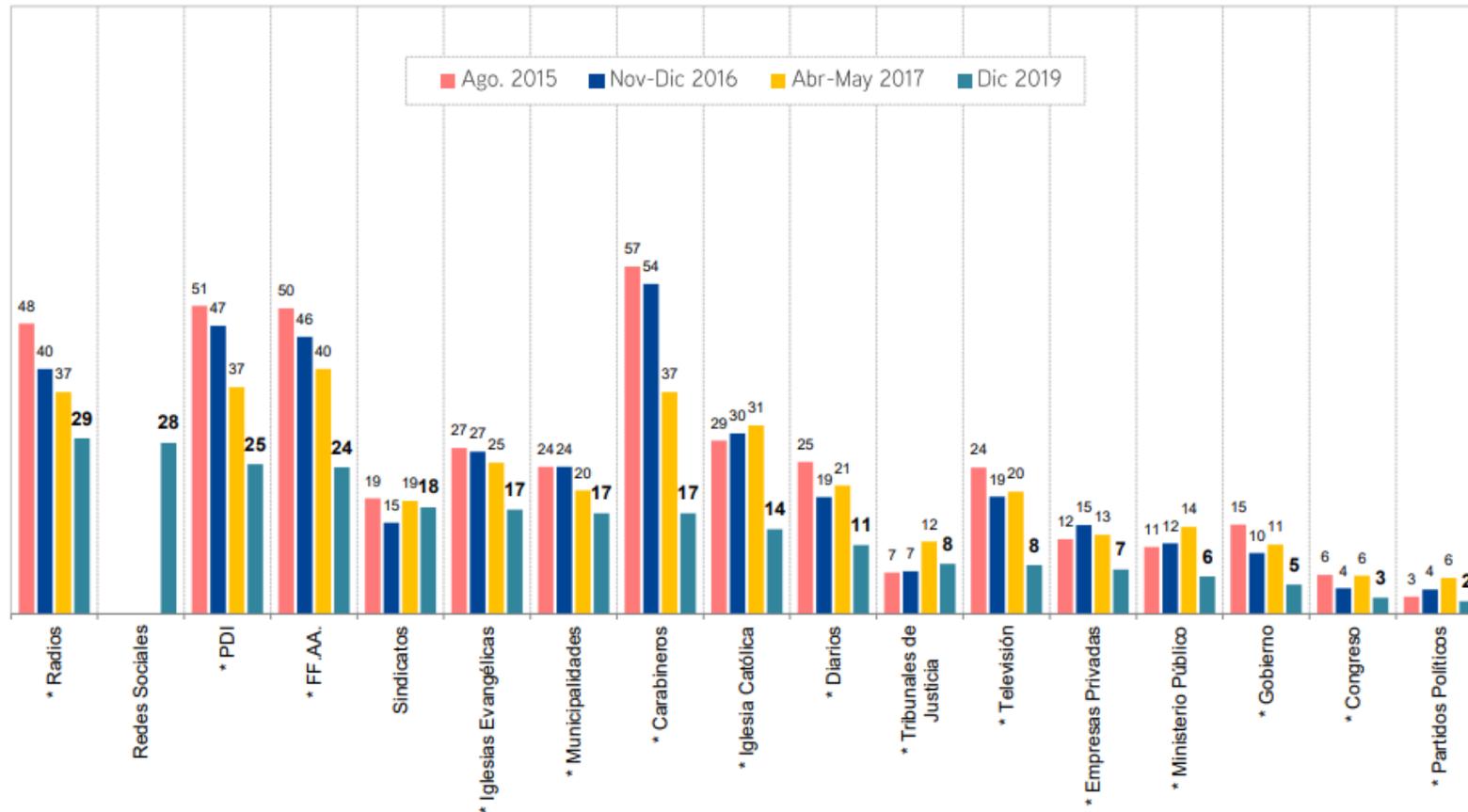
La crisis social en el país ha mostrado tres caras, cada una con sus propios efectos sobre la economía, pero el resultado final es mayor incertidumbre:

- ***Manifestaciones masivas***. Han revelado que la gente tiene demandas generalizadas de diversa naturaleza. No hay un liderazgo orgánico por lo que resulta difícil identificar prioridades y políticas específicas.
- ***Episodios de violencia***. Ha habido violencia inusitada, incluyendo destrucción de infraestructura, saqueos, cortes de caminos que alteraron parcialmente cadenas de suministro.
- ***Instituciones y Política***. Se ha iniciado un camino de cambio en la constitución inédito en Chile, que durará dos años. Además se tramitan cambios profundos en la legislación en respuestas a las demandas sociales. Todo ello en un momento en que las tasas de aprobación de todas las instituciones y líderes políticos se han derrumbado a niveles sin precedentes.

Crisis social en Chile y su impacto económico

Ha habido un deterioro gradual en la confianza de las instituciones en Chile, que se acentuó con la crisis

Tasas de confianza en diferentes instituciones chilenas (*)



* Diferencia significativa desde un punto de vista estadístico entre las mediciones de Abril-Mayo 2017 y Diciembre 2019.

(*) Porcentaje de la muestra que expresa confianza en cada institución. Fuente: Encuesta CEP, diciembre 2019.

Crisis social en Chile y su impacto económico

Estimaciones iniciales de costos directos de daños a la infraestructura pública y privada

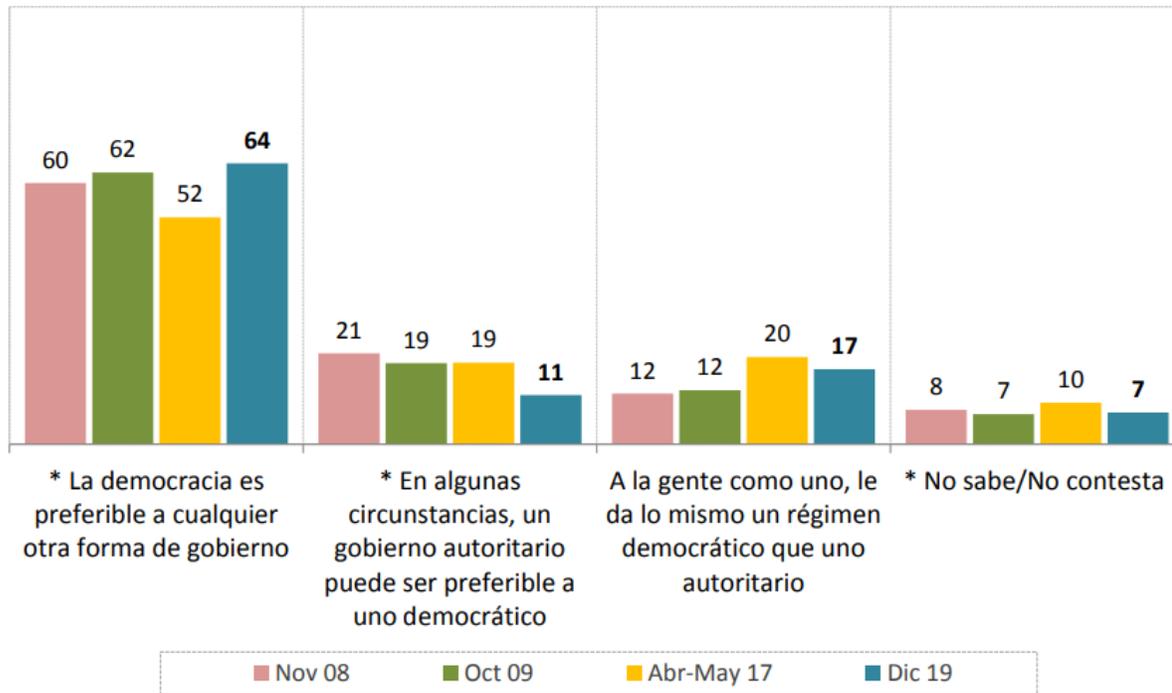
Daño a la propiedad pública y privada

Daños a	Cantidad	Acumulado hasta	Fuente
Activos públicos y privados excluyendo el Metro	US\$ 3.000 mm	03 de Nov, 2019	Ministerio de Economía
Metro	US\$ 300 mm	23 de Oct, 2019	Metro SA
Activos públicos y privados en Santiago	US\$ 900 mm	25 de Oct, 2019	Cámara de Comercio de Santiago
Estimación de ventas perdidas en Santiago	US\$ 500 mm	25 de Oct, 2019	Cámara de Comercio de Santiago
Tiendas de <i>retail</i> afectadas por saqueos, destrucción o incendios en Santiago	677	23 de Oct, 2019	Cámara de Comercio de Santiago

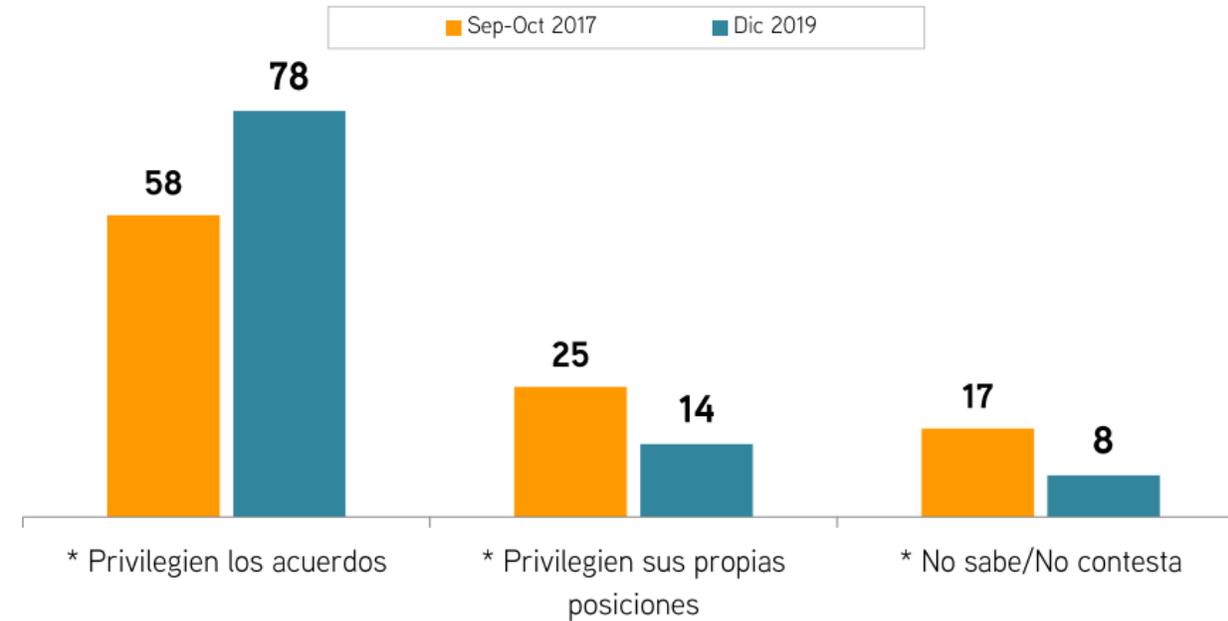
No todas las noticias de la Encuesta CEP son malas

Los chilenos valoran la democracia más que antes (aunque piensan que está funcionando peor) y aprecian llegar a acuerdos políticos.

Valoración de la democracia en Chile
(porcentaje)



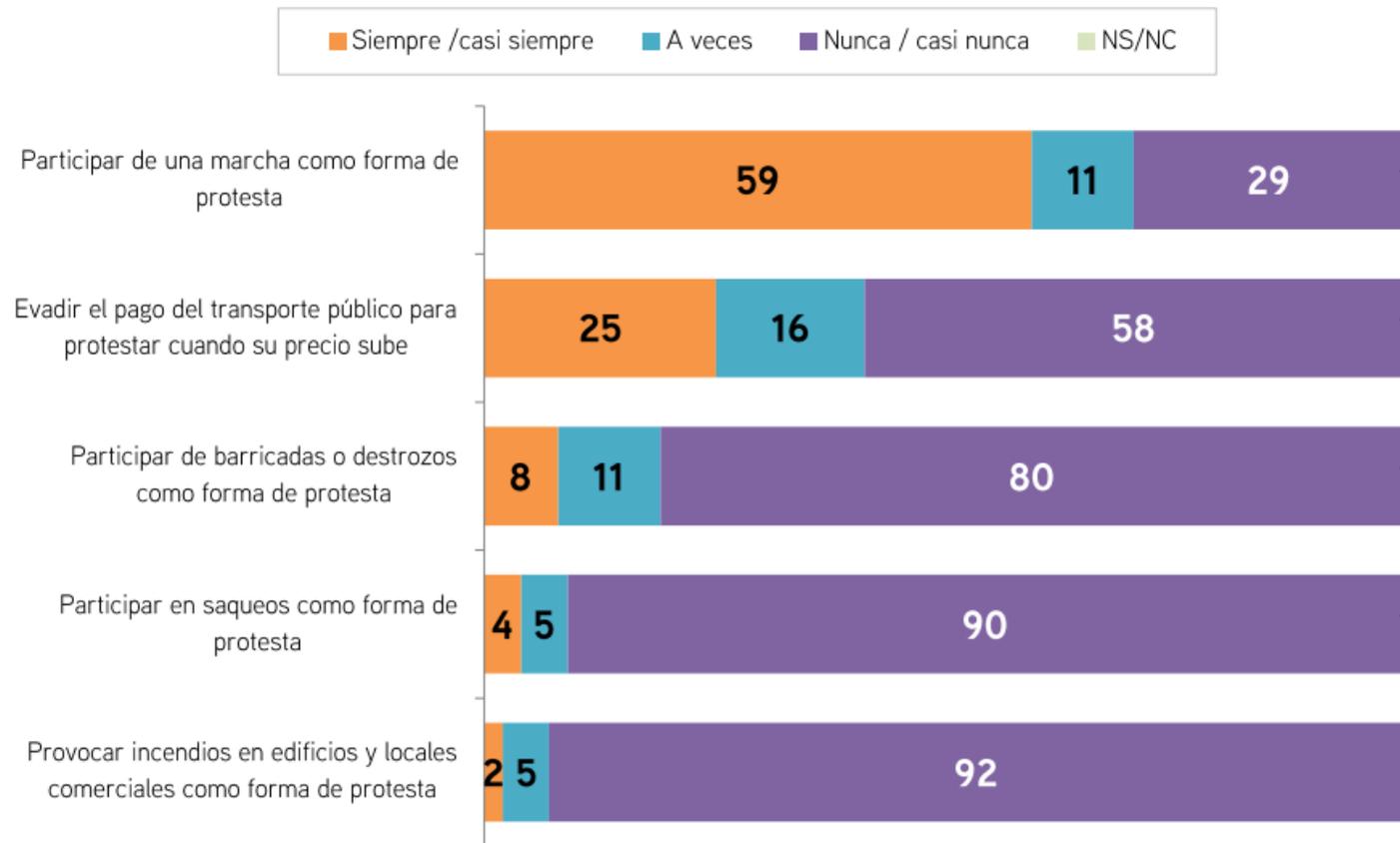
¿Cómo debieran actuar los políticos?
(porcentaje)



* Diferencia significativa desde un punto de vista estadístico entre las mediciones de Septiembre-Octubre 2017 y Diciembre 2019.

No todas las noticias de la Encuesta CEP son malas: Chilenos no validan la violencia en las protestas.

¿Con qué frecuencia usted justificaría o no justificaría las siguientes acciones? (*)



(*) % de la muestra que expresa confianza en cada institución. Encuesta CEP. Diciembre 2019.

Crisis social en Chile y su impacto económico

El sistema financiero es el primero en reflejar las reacciones a estos eventos. Existen múltiples canales de transmisión.

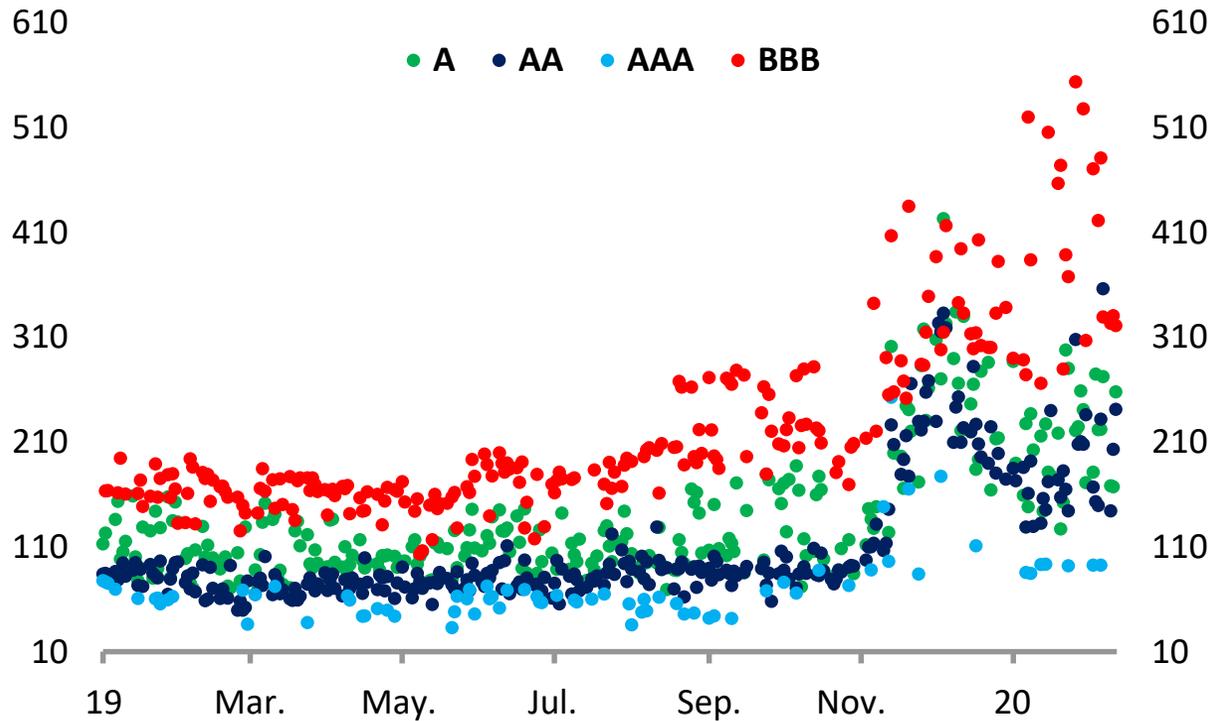
La experiencia internacional sugiere cinco canales a través de los cuales este tipo de situaciones pueden transmitirse al sistema financiero:

- i. Volatilidad de precios clave.* Diferentes agentes, como empresas y hogares, podrían estar expuestos a cambios abruptos en el tipo de cambio o las tasas de interés.
- ii. Actividad y empleo.* Las caídas en la actividad y el empleo generan dificultades para el pago de los compromisos de los diferentes agentes, aumentando la morosidad.
- iii. Sectores vulnerables e interrupción de pagos o créditos.* Entre los diferentes agentes económicos, hay grupos que son más vulnerables económicamente, para los cuales el impacto de un escenario adverso puede ser mayor e incluso podría afectar a otros sectores.
- iv. Destrucción de capital físico, calidad del colateral y garantías.* Las interrupciones no solo afectan el costo de reponer el capital y la capacidad productiva, sino también la calidad de las garantías utilizadas para acceder al financiamiento.
- v. Cambio en la percepción de riesgo, preferencia por liquidez, oferta de crédito y otros servicios financieros.* Los agentes optan por mayores ahorros por razones de precaución mientras aumentan su preferencia por liquidez, reduciendo los fondos disponibles para el financiamiento de proyectos

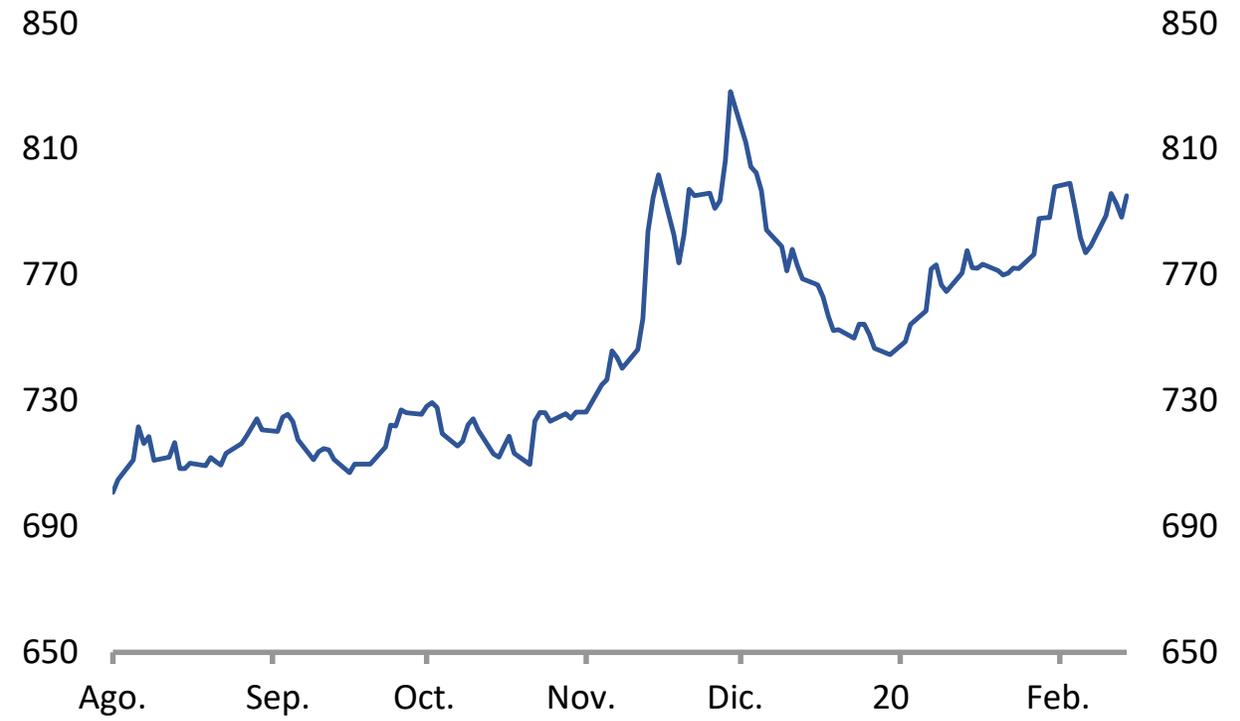
Crisis social en Chile y su impacto económico

Los mercados financieros no reaccionaron después de las masivas manifestaciones iniciales, pero se sacudieron cuando las protestas se volvieron violentas y generalizadas.

Spread corporativo no bancario por nivel de riesgo (*)
(puntos base)



Tipo de cambio nominal
(pesos chilenos por dólar estadounidense)

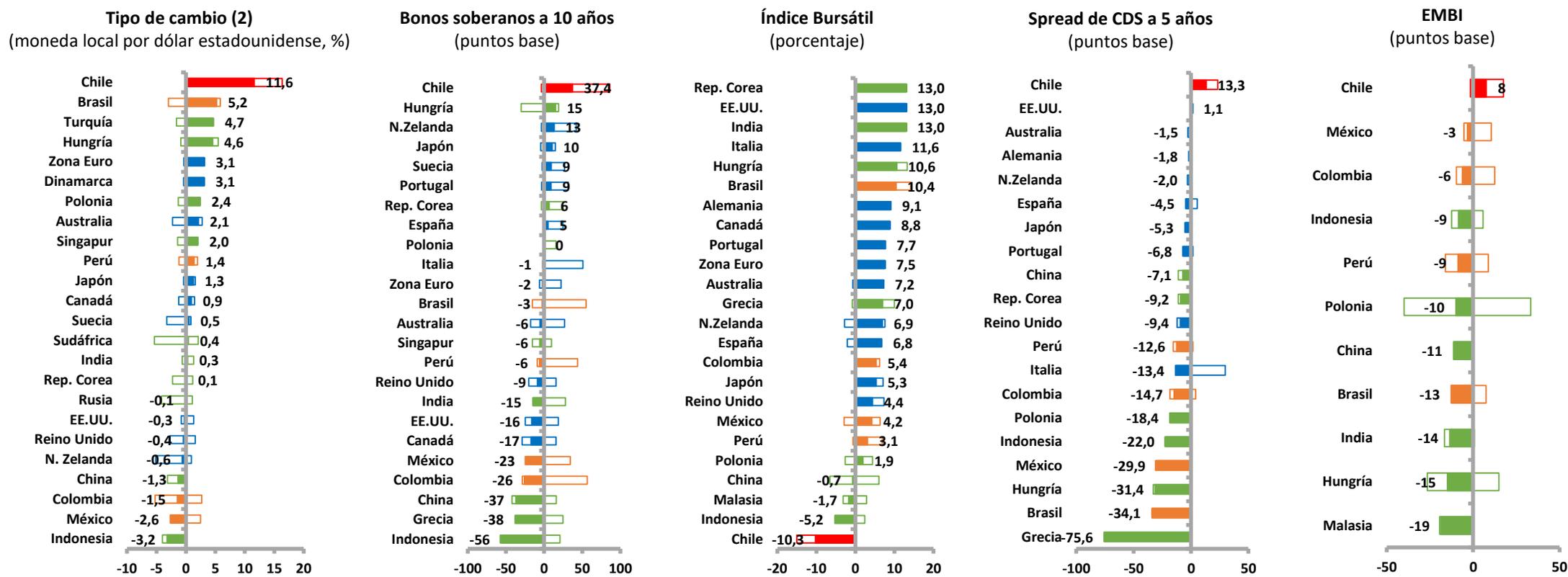


(*) El *spread* de bonos es respecto al bono soberano en UF. Cada punto es el promedio diario ponderado por monto de cada instrumento dentro de la categoría. Fuentes: Banco Central de Chile y Bolsa de Comercio de Santiago.

Crisis social en Chile y su impacto económico

Varios indicadores del mercado financiero han tenido un deterioro y hay un aumento (limitado) de las percepciones de riesgo...

Mercados financieros: cambios entre el 18 de octubre y el 14 de febrero (1)



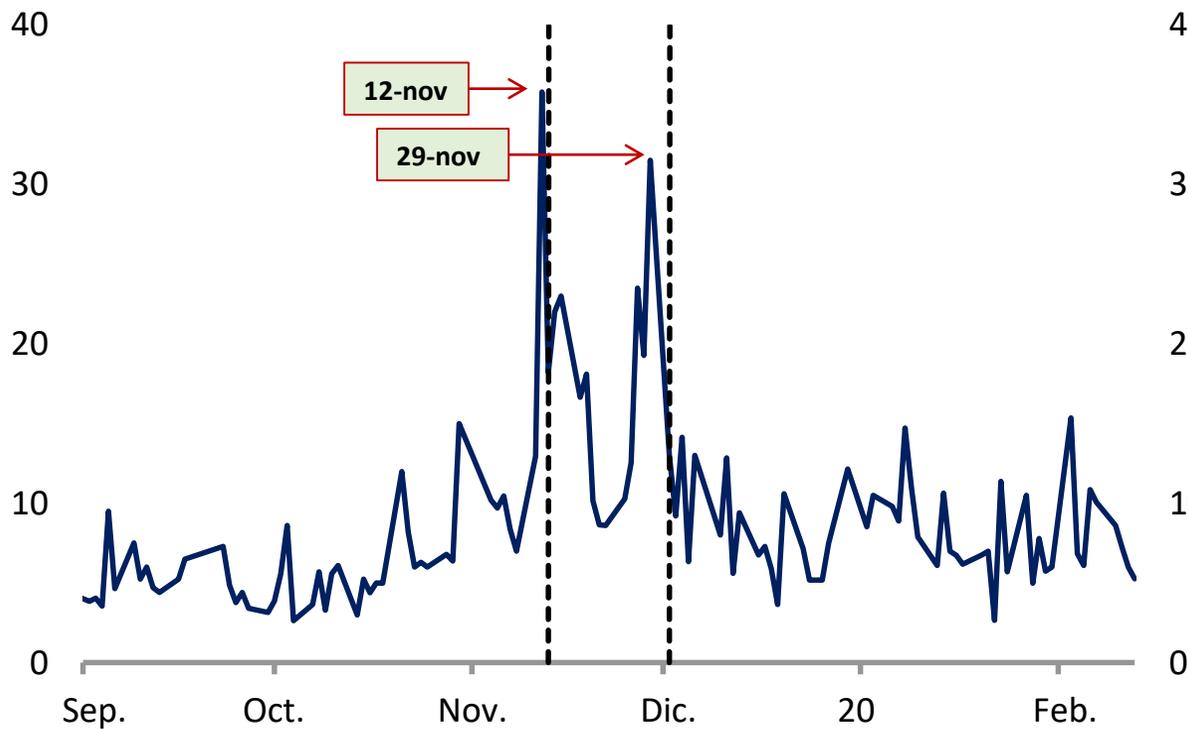
(1) Las barras verdes muestran países emergentes, las naranjas muestran a Latinoamérica y las azules muestran economías desarrolladas. Las barras rellenas indican variaciones entre el 18 de octubre y el 14 de febrero y las barras transparentes indican los cambios máximos y mínimos. (2) Un aumento indica depreciación. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Crisis social en Chile y su impacto económico

En noviembre hubo señales de estrés significativo en la liquidez de corto plazo debido a la reasignación de carteras.

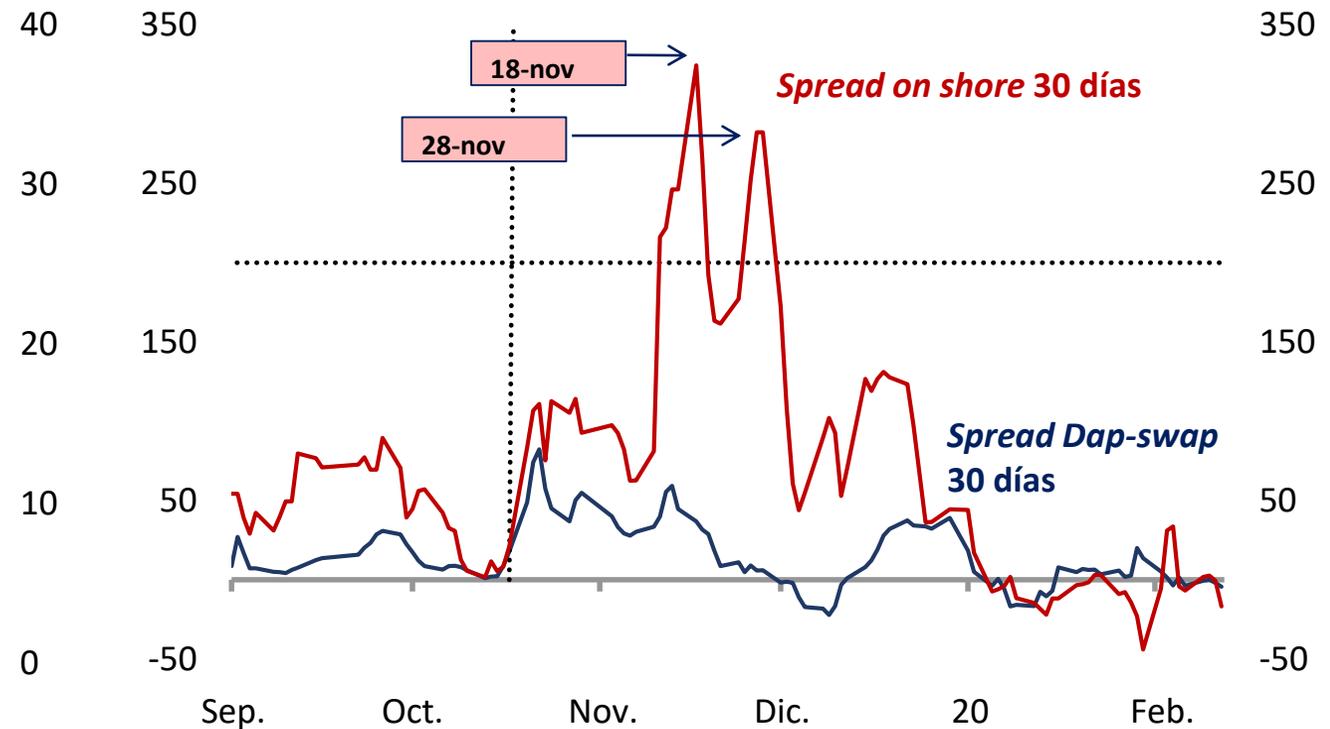
Volatilidad diaria del tipo de cambio (1)(2)

(pesos chilenos)



Spread On-shore y Spread Dap-swap (3)(4)

(puntos base)

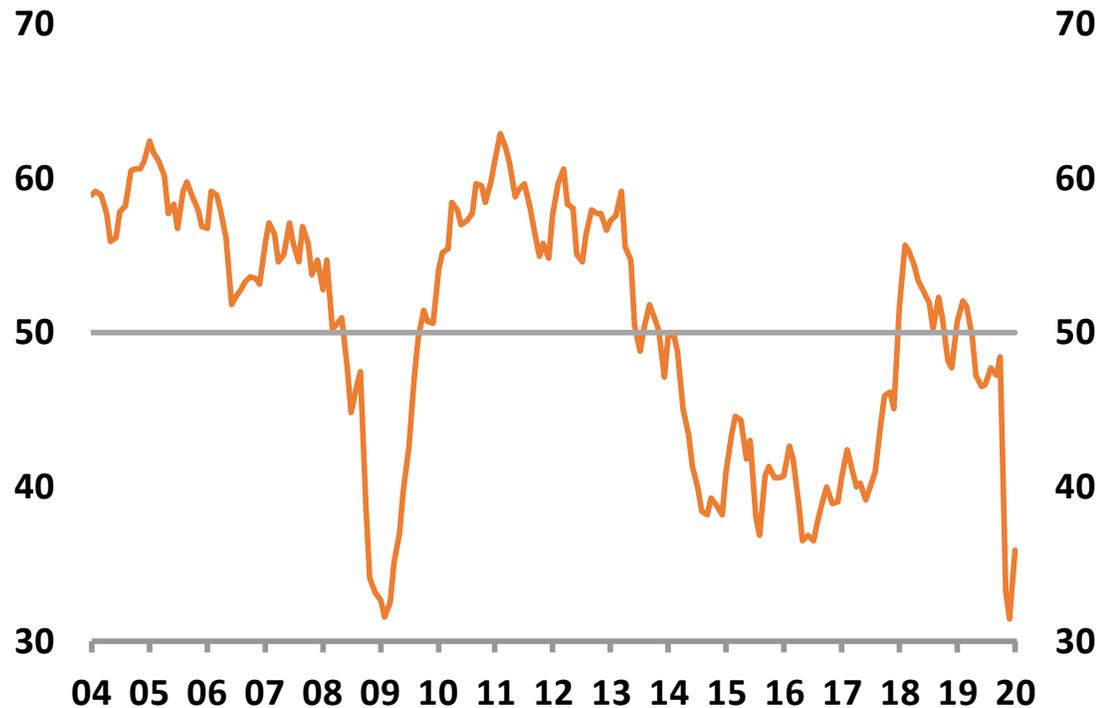


(1) Calculado como la diferencia entre la tasa diaria máxima y mínima. (2) La línea punteada vertical izquierda marca el primer anuncio de las medidas de liquidez adoptadas por el BCCh (13 de noviembre). La línea punteada vertical derecha indica el punto de partida de la intervención cambiaria por parte del BCCh (02 de diciembre). (3) La línea punteada horizontal indica la tasa mínima de subasta de intercambio. (4) La línea punteada vertical marca el comienzo de la crisis social. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

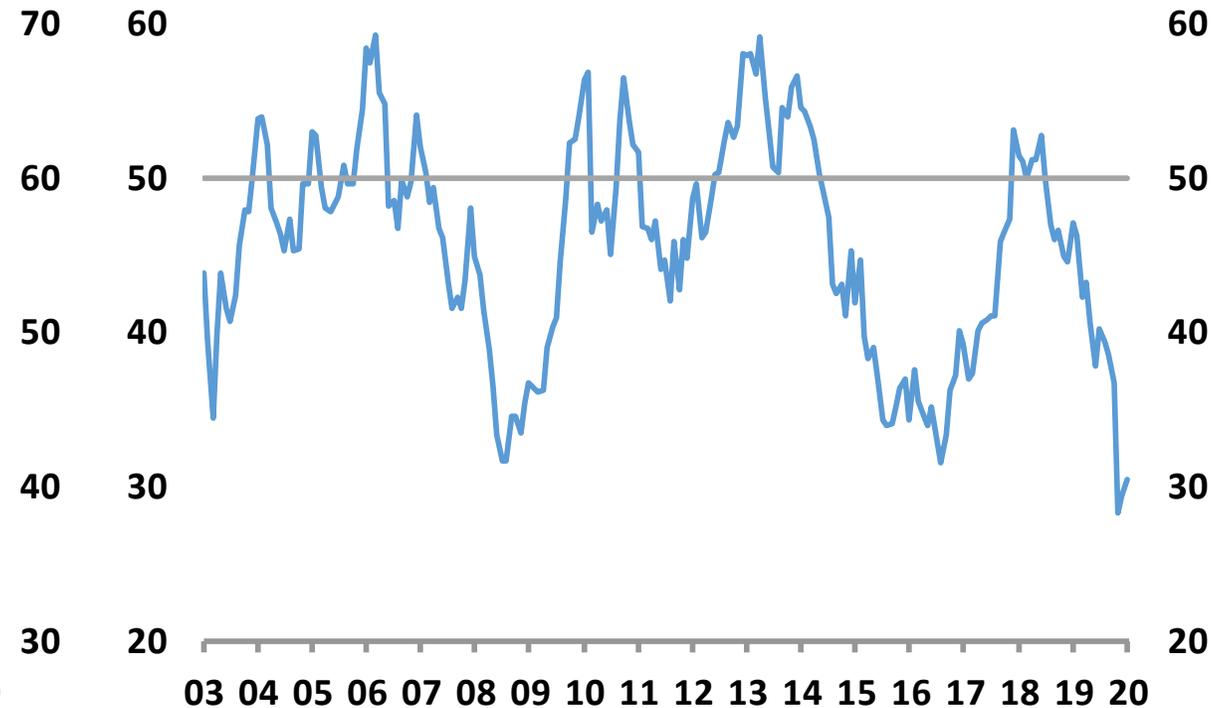
Crisis social en Chile y su impacto económico

Las encuestas muestran una caída significativa de las expectativas de los empresarios y los consumidores.

IMCE: Expectativas de los empresarios (excluye minería) (*)
(índice)



IPEC: Expectativas de los consumidores (*)
(índice)



(*) Un valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo). Fuentes: ICARE/Universidad Adolfo Ibáñez y GfK Adimark.

Crisis social en Chile y su impacto económico

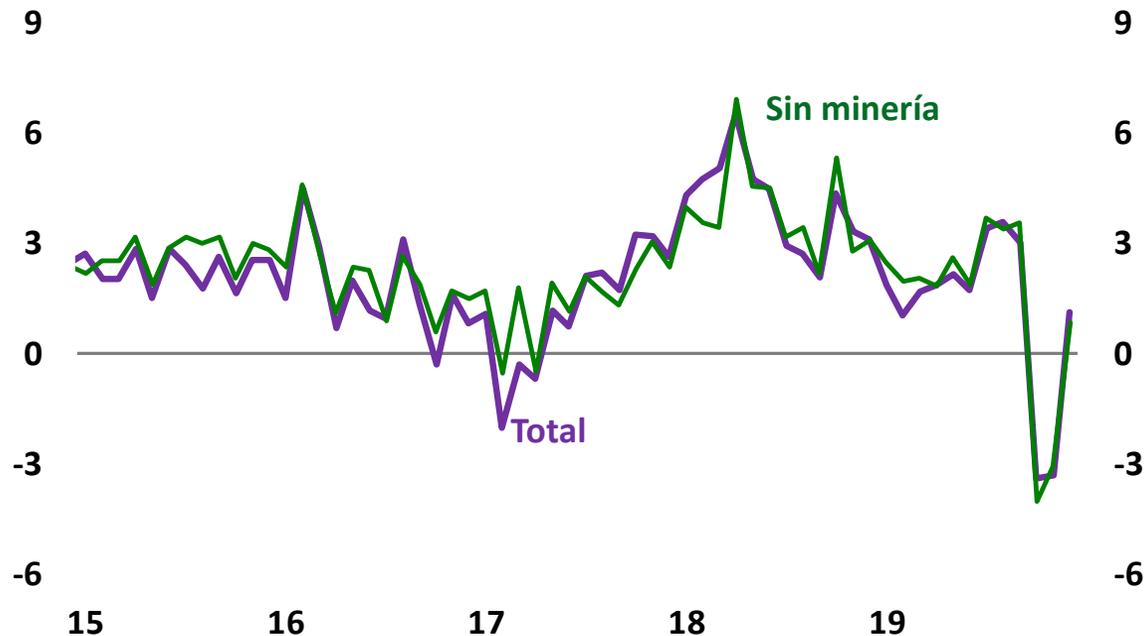
También hubo efectos directos en la actividad (comercio y algunos servicios) provocados por los disturbios, seguidos por una caída significativa del consumo y la inversión. De todos modos, en diciembre los registros de actividad dan cuenta de una recuperación algo más rápida que lo previsto en el último IPoM.

IMACEC
(variación anual, porcentaje)

	IPoM Dic.2019	Efectivo (en base a Imacec)
2019	1%	1,2%
4T2019	-2,5% a/a	-1,8% a/a

Comercio exterior (*)

(variación anual, porcentaje)



(*) Promedios móviles trimestrales. Fuente: Banco Central de Chile.

2 Respuestas de política de corto plazo



Respuesta de política: abordando los impactos de corto plazo

El Banco Central tomó medidas para hacer frente a los problemas de liquidez y a la excesiva volatilidad del tipo de cambio

12 de noviembre 2019

El Consejo comunica su disposición a tomar medidas para hacer frente ante situaciones anómalas, destacando que el Banco cuenta con una variedad de instrumentos para actuar, así como niveles adecuados de reservas internacionales.

13 de noviembre 2019

Programa de licitaciones de compra de *swap*¹ de divisas (para proveer liquidez en dólares) y anuncio de operaciones REPO (para proveer liquidez en pesos).

14 de noviembre 2019

Suspensión de la emisión de PDBC²; extensión de la frecuencia y plazo de las operaciones REPO; incorporación de los depósitos y bonos bancarios como garantía de las operaciones REPO; incremento de la frecuencia de subastas de las operaciones de compra de *swap*; programa de recompra de títulos del Banco Central³

28 de noviembre 2019

Se anuncia intervención esterilizada del Mercado cambiario. Venta de dólares spot por un monto de hasta US\$10.000 millones y de instrumentos de cobertura cambiaria por un monto de hasta US\$10.000 millones. Se ejecutará entre el 2 de diciembre del 2019 y el 29 de mayo del 2020. Distribución de ventas reevaluada semanalmente.

Calendario de la intervención cambiaria

02-12 al 06-12

Comienzo con la venta de US\$200 millones diarios en el mercado spot y otros US\$200 millones en NDF a 30 días

16-12 al 20-12

Venta de US\$100 millones diarios en el mercado spot y otros US\$300 millones diarios en NDF a 30 días

23-12-19 al 03-01-2020

Venta de US\$50 millones diarios en el mercado spot y otros US\$125 millones diarios en NDF a 30 días

06-01 al 10-01

No habrán ventas spot y solo se renovarán los vencimientos de ventas *forward* a 30 días por US\$250 millones diarios desde el 7 al 10 de enero

13-01 al 17-01

No habrán ventas spot y renovará el stock de *forwards* vigente, equivalente a US\$ 4.500 millones

El Banco ha vendido US\$2.550 millones de los US\$10.000 millones spot y US\$4.500 millones de los US\$10.000 millones de NDF.

(1) Préstamo en dólares donde el Banco vende spot y recompra el mismo día. (2) PDBC = *Pagaré Descontable de Banco Central*; instrumentos de corto plazo emitidas por el Banco. (3) Deuda de largo plazo emitida años atrás por el Banco para la esterilización de las compras previas de dólares (2008 and 2011).

Respuesta de política: abordando los impactos de corto plazo

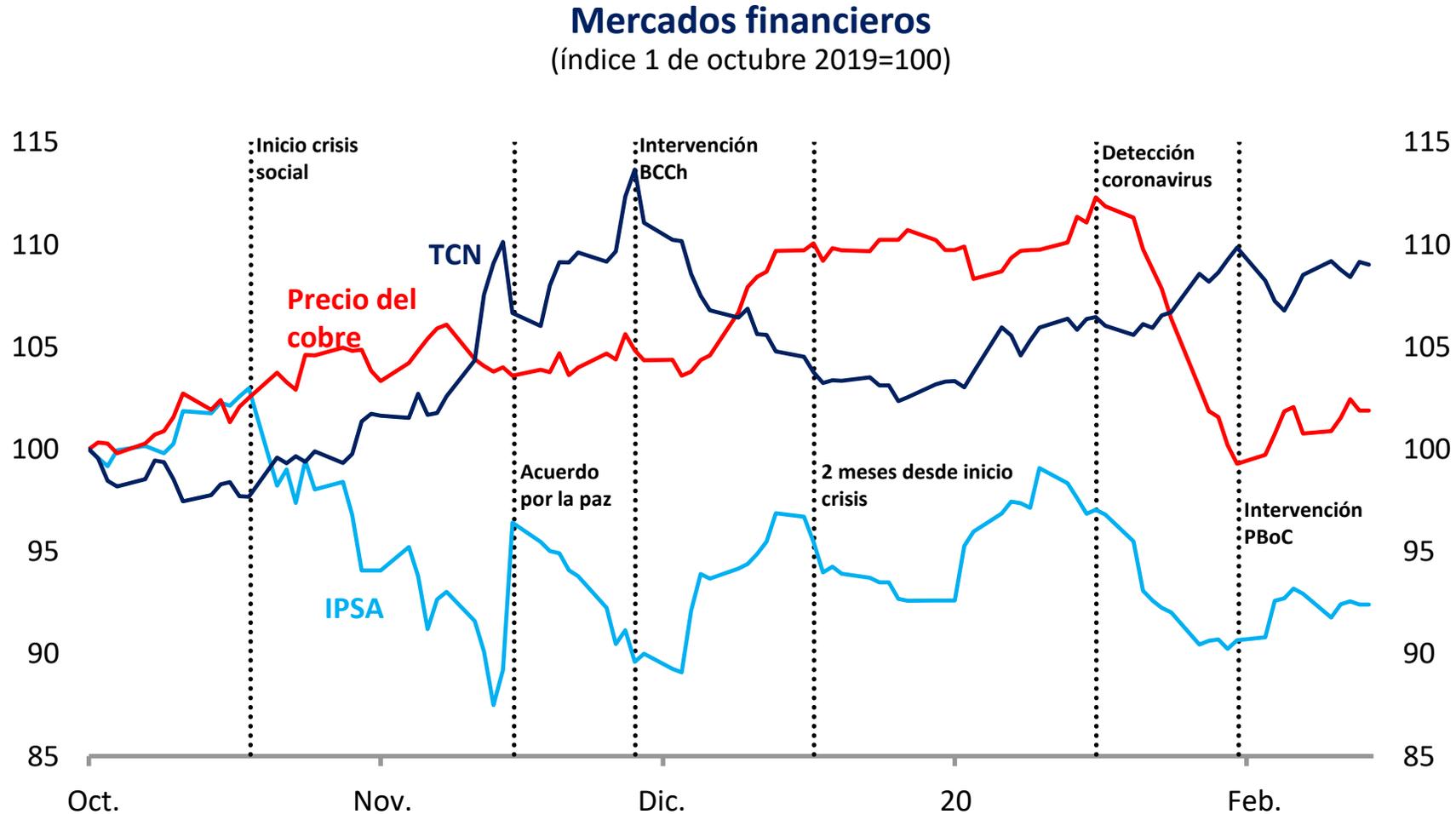
La comunicación del Banco Central es una herramienta clave de política.

Los cuatro principales eventos comunicacionales del BCCh durante la crisis:

- **Reunión de Política Monetaria (23/Oct.):** advertencia sobre los efectos en la actividad económica e inflación. Decide bajar la TPM a 1,75%, en línea con las expectativas de mercado.
- **Publicación del Informe de Estabilidad Financiera (4/Nov):** Minuta complementaria explicando los impactos potenciales en el sistema financiero.
- **Comunicar las medidas de provisión de liquidez e intervención cambiaria (13/Nov y 28/Nov):** Foco en la estabilización a corto plazo no cambia el marco general de política monetaria y cambiaria.
- **Publicación del IPoM y la Reunión de Política Monetaria (4/Dic):** estimación inicial del efecto a corto y mediano plazo de la crisis social. Proyección marcada por la incertidumbre proveniente de diversas fuentes, operando en diferentes horizontes de tiempo. Advertencia de que los mecanismos estabilizadores existentes han sido utilizados hasta sus límites. Mantiene TPM en 1,75%.

Respuesta de política: abordando los impactos de corto plazo

Las tensiones por liquidez en los mercados financieros y cambiario se disiparon con la intervención del Banco Central. Volatilidad más reciente se debe a contingencia global y no ha requerido intervención del Banco Central.

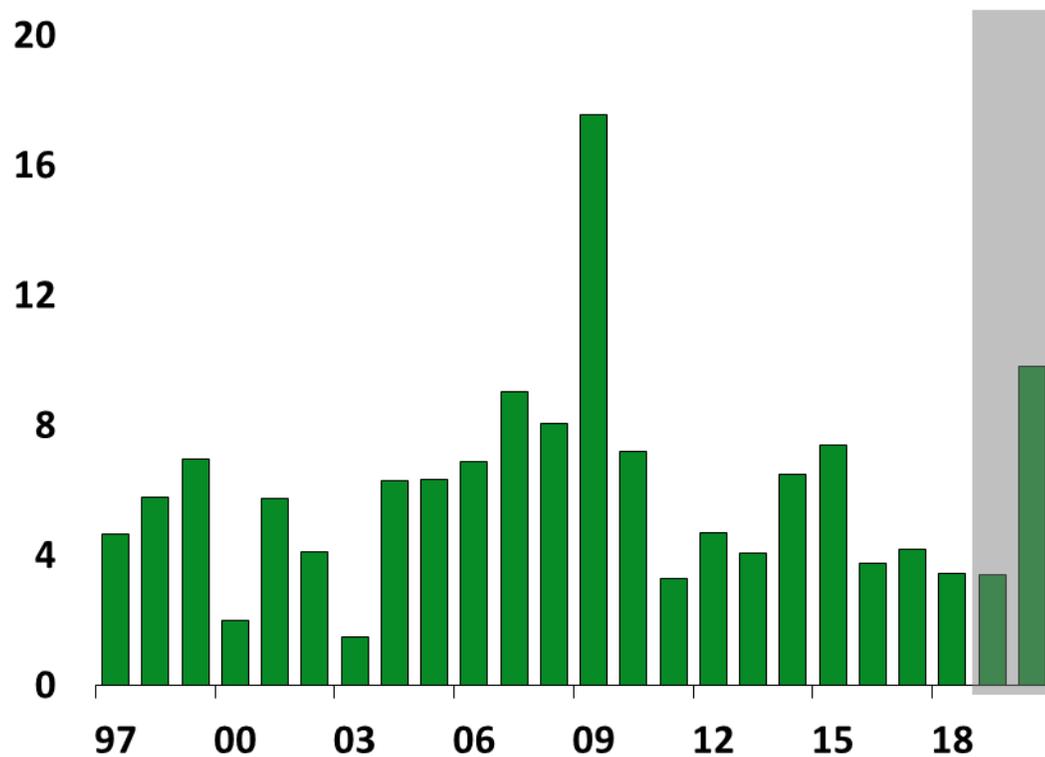


Respuesta de política: abordando los impactos de corto plazo

La política fiscal está proporcionando un impulso a la demanda interna, mientras que el BCCh entregará un impulso monetario hasta donde la evolución de la inflación lo permita.

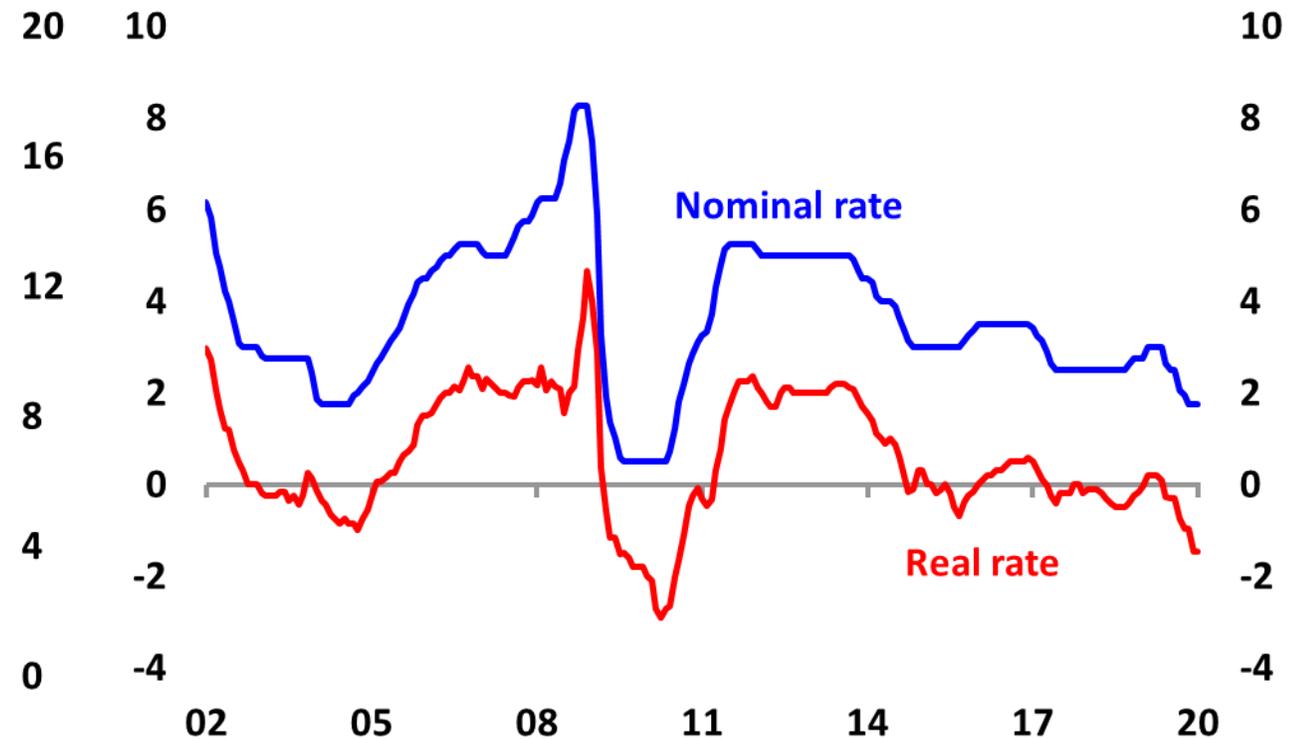
Gasto fiscal (1)

(variación real anual, porcentaje)



Tasa de política monetaria nominal y real en Chile (2)

(porcentaje)

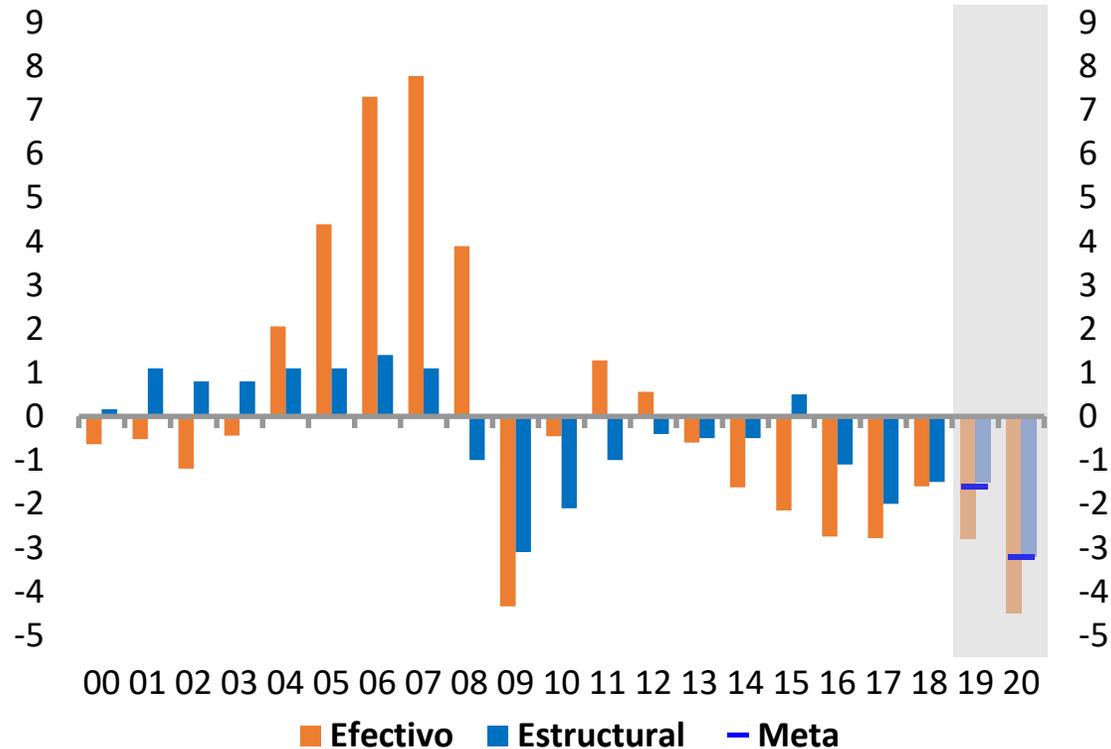


(1) Área gris corresponde a la proyección. (2) Calculada como la TPM nominal menos las expectativas de inflación a un año plazo derivada de la Encuesta de Expectativas Económicas. Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Ministerio de Hacienda.

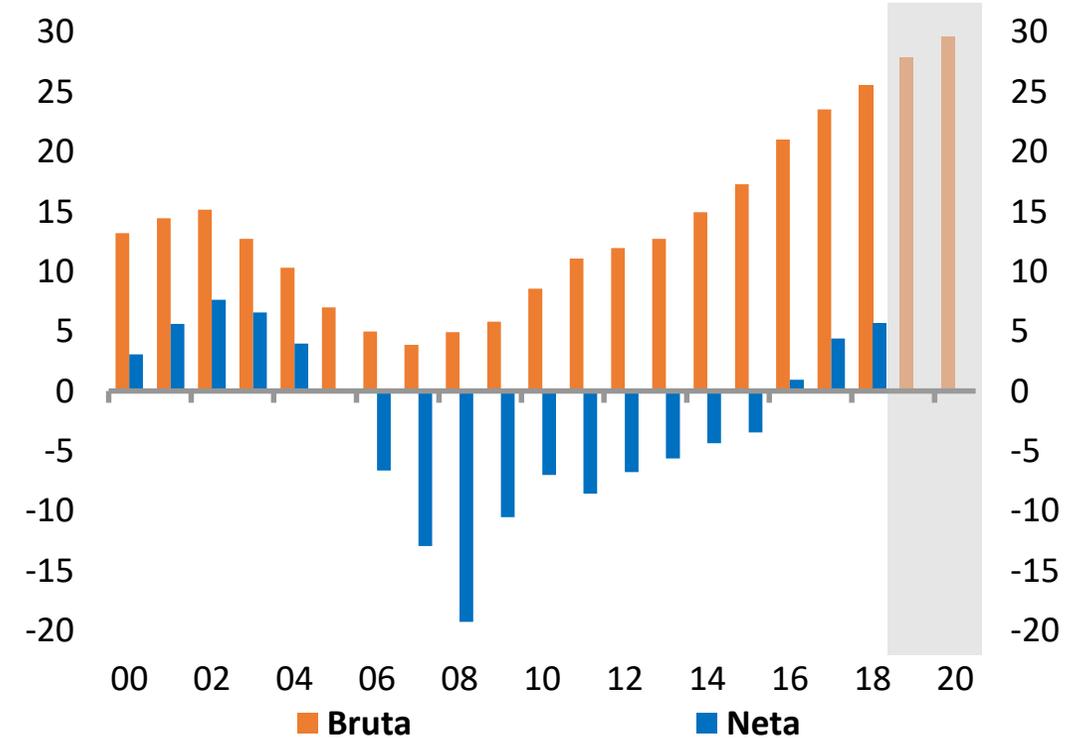
Respuesta de política: efectos en la posición fiscal

El uso de los fondos soberanos y déficit mayores implicará que el tamaño de la deuda pública aumentará significativamente, pero que debiera mantenerse en rangos razonables.

Balance fiscal y estructural (porcentaje del PIB)

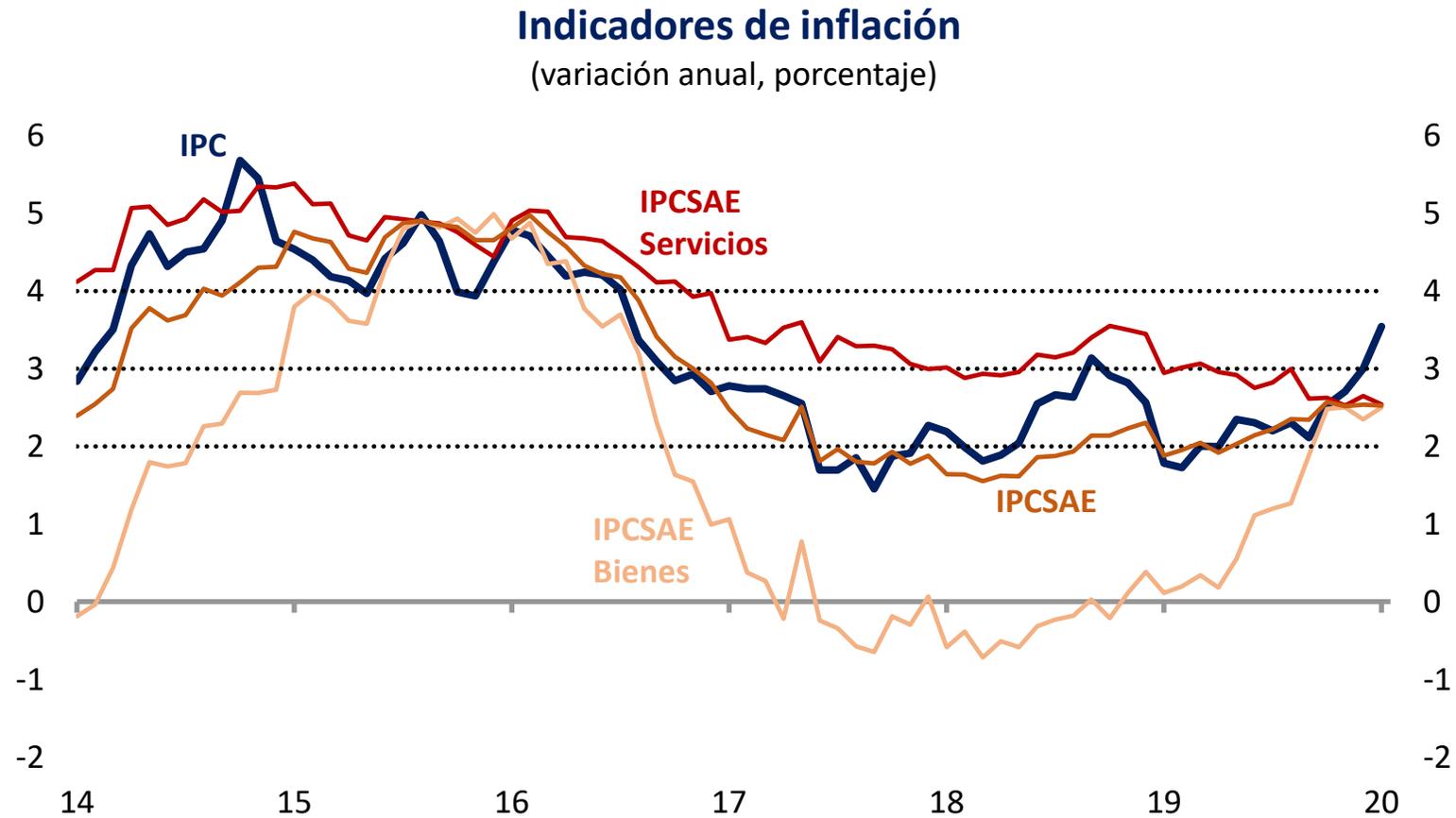


Deuda bruta y neta (porcentaje del PIB)



Crisis social en Chile y su impacto económico

La inflación cerró el 2019 por debajo de lo previsto en el IPoM de diciembre (3% anual versus 3,4% anual a diciembre), para dar paso a un repunte en el comienzo del 2020, principalmente de la mano de sus componentes más volátiles.



Respuesta de política: reformas políticas (Ley 21.200, publicada en el Diario Oficial el 24 de diciembre del 2019)

Se aprobó una enmienda constitucional que establece un procedimiento para redactar una nueva Constitución en los próximos dos años, con reglas para dar una amplia legitimidad al resultado

Línea de tiempo del proceso constitucional



Respuesta de política: Reformas

Seguro de cesantía, fortalecimiento de pensiones y agenda contra el abuso.

Reforma al seguro de cesantía

Se propuso el proyecto de ley para la Protección del Empleo y el fortalecimiento del Seguro de Cesantía (Boletín N° 13.175-13):

- Las partes pueden acordar una reducción de hasta el 50% de la jornada laboral. La remuneración se ajustará en el mismo porcentaje y se complementa con hasta un 25% utilizando el Fondo de Desempleo Solidario.
- Los requisitos para acceder al seguro de desempleo se reducen, al disminuir el número mínimo de cotizaciones exigidas para contratos de duración indefinida (fija) de 12 a 10 (6 a 5).
- Su objetivo es aumentar la tasa de reemplazo en 10 puntos porcentuales en la Cuenta de desempleo individual y en el Fondo de desempleo solidario para los primeros tres (dos) giros de contratos indefinidos (fijos).
- Ingresado por mensaje del Ejecutivo al Senado el 6-ene. En discusión en la Comisión de Trabajo y Previsión Social del Senado, en primer trámite constitucional, con urgencia suma.

Fortalecimiento de pensiones

Boletín N°12212-13

06-dic: Fortalecimiento del pilar solidario

- Aumento de la Pensión Básica Solidaria (PBS) y Pensión Máxima con Aporte Solidaria (PMAS); PBS y Aporte Previsional Solidario (APS) de Invalidez; Pensión solidaria garantizada; creación de cuentas nocionales; y Requisitos de excedente para la libre disposición.

20-ene: Ejecutivo ingresa paquete de indicaciones

- Incluye una contribución adicional del 6% por parte del empleador.
- Sistema de pensiones basado en tres pilares: el Pilar financiado por el Estado, el Pilar de Ahorro Individual y el Pilar de Ahorro Colectivo y Solidario, financiado por los empleadores y con una contribución inicial del Estado.
- Se crean dos contribuciones adicionales al ahorro de pensiones: una contribución del 3% adicional y gradual, que se agregará al 10% actual, y se crea un fondo de ahorro colectivo y solidario, con una contribución adicional y gradual del 3%; ambos por parte del empleador.
- **Proyecto aprobado en la Cámara de Diputados el 29-ene**, pasa al Senado para iniciar segundo trámite constitucional, con discusión inmediata.

Agenda anti-abusos

La Agenda de Trato Justo, Dignidad y Anti Abusos se basa en tres pilares fundamentales:

- Combatir con mayor severidad las colusiones, el abuso del mercado, los delitos fiscales y el uso de información privilegiada.
- Mejor protección de los derechos del consumidor. Mayor facilidad para cerrar contratos, establecimiento de un sistema de consulta en línea sobre el estado del seguro contratado, términos y condiciones más transparentes en el comercio electrónico. Eliminación de procedimientos notariales innecesarios y establecimiento de portabilidad financiera para evitar el abuso de clientes cautivos.
- Mejor protección de los derechos de los trabajadores. Modernización de la Dirección del Trabajo.

Respuesta de política:

Existe un amplio acuerdo de que todos los cambios requerirán una restauración del orden público.

Agenda legislativa para la Seguridad y Paz Social

Proyecto de Ley para fortalecer y modernizar el Sistema de Inteligencia del Estado (SIE)

(Boletín N° 12234-02)

1. Presentado por el Ejecutivo al Senado del Congreso el 13/11/2018.
2. Actualmente se discute en la Cámara de Diputados, en segundo trámite constitucional, con discusión inmediata.
3. Busca proveer un SIE más robusto, modernizando su estructura y competencias, así como su coordinación con otros organismos públicos, fortaleciendo la capacidad de realizar trabajo preventivo de inteligencia e incrementando la posibilidad de producir información.

Moderniza la gestión institucional y fortalece la probidad y la transparencia en la Fuerzas de Orden y Seguridad Pública.

Boletín N° 12250-25

1. Presentado por el Ejecutivo al Senado del Congreso el 20/11/2018.
2. Actualmente se discute en la Comisión de Seguridad Ciudadana de la Cámara de Diputados, en segundo trámite constitucional, con urgencia suma.
3. Busca modernizar la dirección institucional y la administración de las fuerzas policiales bajo 3 ejes: planificación estratégica, fortalecimiento a la gestión y control financiero y el aumento a los estándares de transparencia y probidad

Ley contra los saqueos y las barricadas

1. Presentado por un grupo de diputados el 25/11/2019.
2. **Aprobado por el Congreso** 16/01/2020. Publicada el 30.01.2020, Ley N° 21.208
3. Define el saqueo y otras conductas que limitan la libertad de las personas para circular por espacios públicos, utilizando la violencia o la intimidación como actos criminales, estableciendo sanciones dependiendo de la gravedad de la conducta.
4. Dichas sanciones se ven agravadas por delitos de robo en situaciones de calamidad pública o alteración grave del orden (3 a 5 años de cárcel).

Proyecto de Ley que aumenta las sanciones a los delitos de desorden público (“Anti Encapuchados”)

(Boletín N° 12894-07)

1. Presentado por un grupo de Senadores el 04/09/2019. En octubre de 2019 Ejecutivo pone urgencia al proyecto para iniciar su discusión
2. Actualmente se está discutiendo en la Comisión de Seguridad Pública del Senado, en primer trámite constitucional, con discusión inmediata.
3. Busca elevar las sanciones a este delito, durante actos públicos, que afecten el orden público o causen daños a las personas o a la propiedad privada o pública.

3 Perspectivas económicas



Perspectivas económicas

Las proyecciones de crecimiento para 2020 se redujeron desde un rango centrado en 3,25% a uno centrado en 1%. Hay una recuperación modesta en 2021, pero el crecimiento se mantiene por debajo de la proyección previa.

Escenario interno

(variación anual, porcentaje)

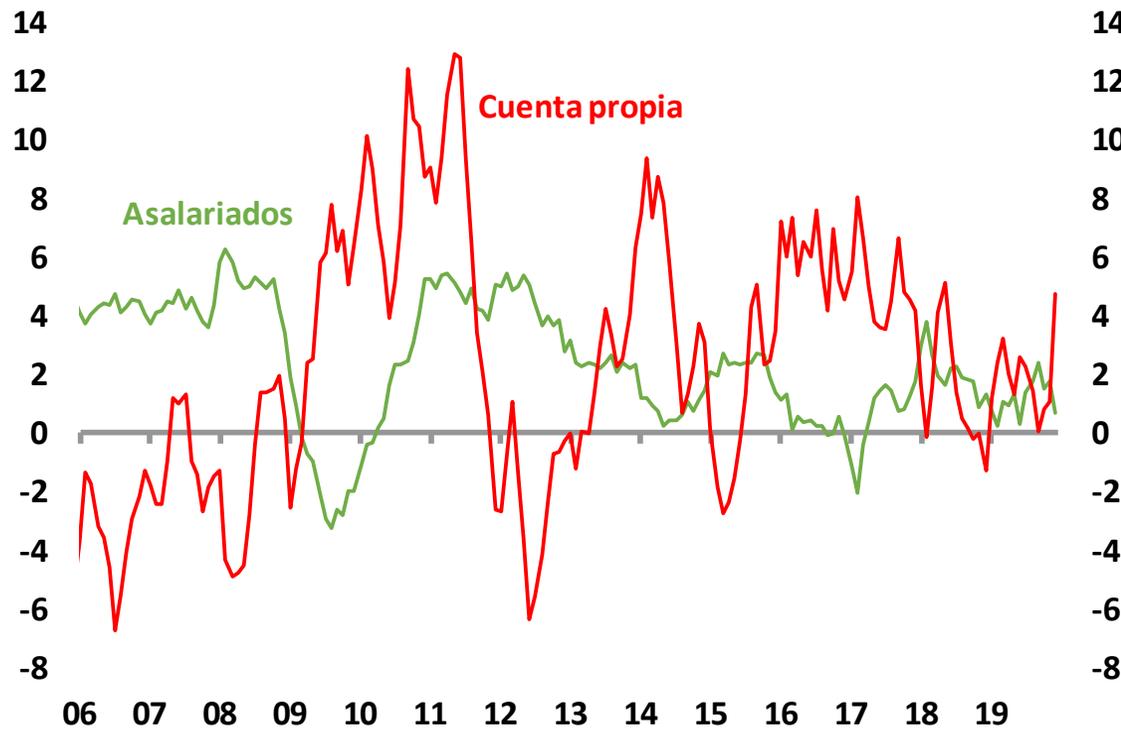
	2018	2019 (f)		2020 (f)		2021 (f)	
		IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM
		Sep.19	Dic.19	Sep.19	Dic.19	Sep.19	Dic.19
PIB	4,0	2,25-2,75	1,0	2,75-3,75	0,5-1,5	3,0-4,0	2,5-3,5
PIB minero	5,2						
PIB no minero	3,9						
Demanda interna	4,7	2,4	0,3	3,5	-1,6	3,6	4,1
Demanda interna (sin var. de existencias)	3,9	3,0	1,4	3,3	0,0	3,6	3,1
Formación bruta de capital fijo	4,7	4,0	2,5	4,0	-4,0	4,1	3,2
Consumo total	3,7	2,7	1,1	3,1	1,1	3,4	3,1
Exportaciones de bienes y servicios	5,0	-1,3	-1,1	1,6	2,2	2,2	2,2
Importaciones de bienes y servicios	7,6	-1,9	-3,8	2,3	-7,3	2,0	5,5
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,1	-3,3	-2,9	-3,1	-0,2	-2,6	-0,8
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	19,6	19,3	19,6	19,9	19,9	20,6	20,1
Formación bruta de capital fijo nominal (% del PIB)	21,3	21,9	22,0	22,1	21,1	22,1	21,0

(f) proyección. Fuente: Banco Central de Chile.

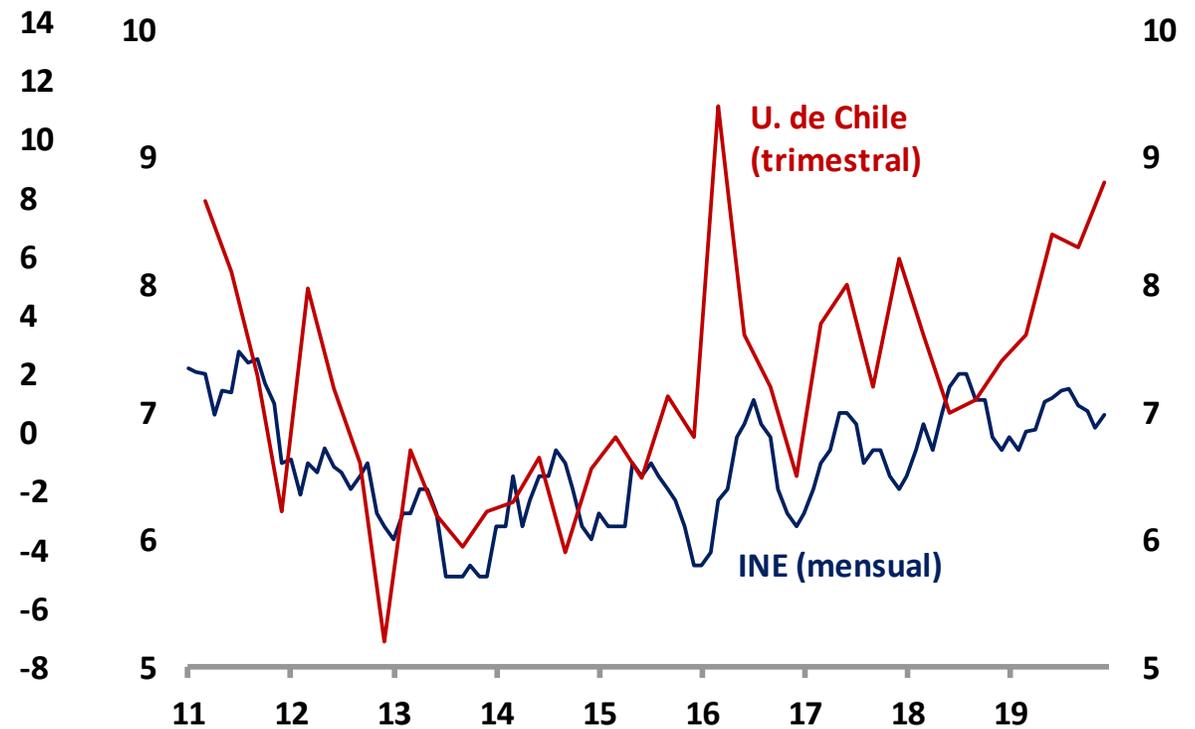
Perspectivas económicas

El consumo se verá afectado por la caída de la confianza de los consumidores y un mercado laboral más débil. El mayor número de despidos en el sector privado en el margen habría sido absorbido por el empleo por cuenta propia.

Empleo por categoría (variación anual, porcentaje)



Tasa de desocupación (porcentaje)

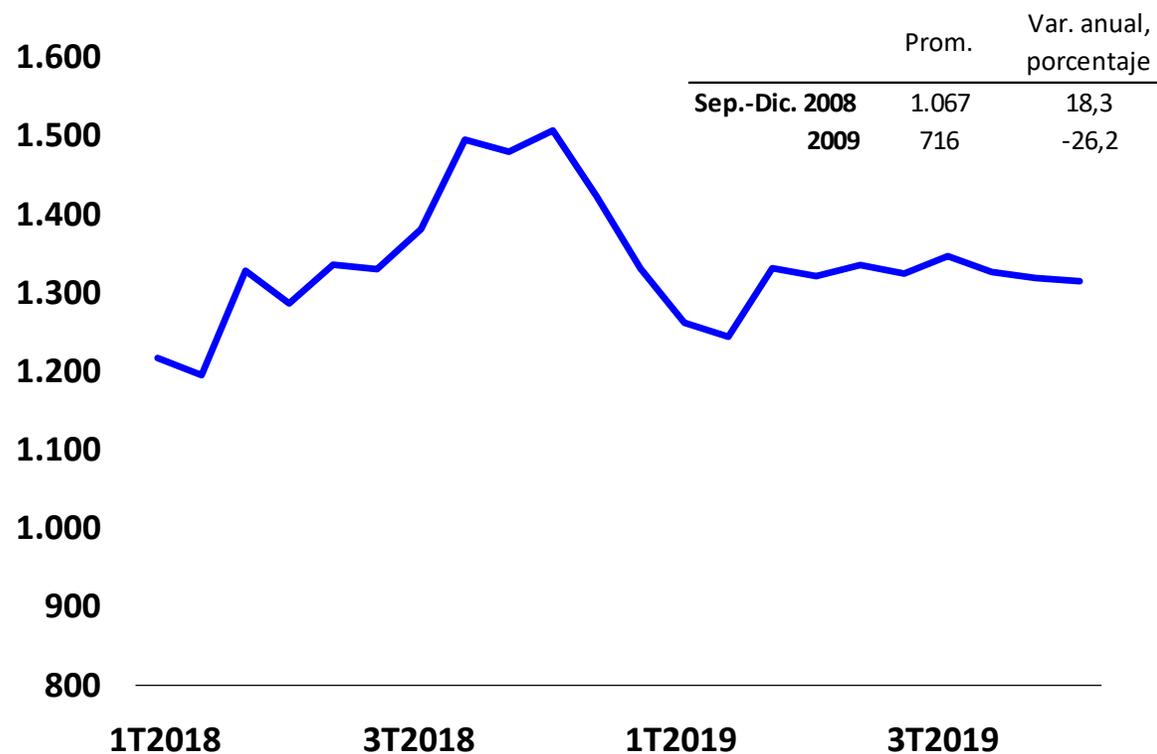


Perspectivas económicas

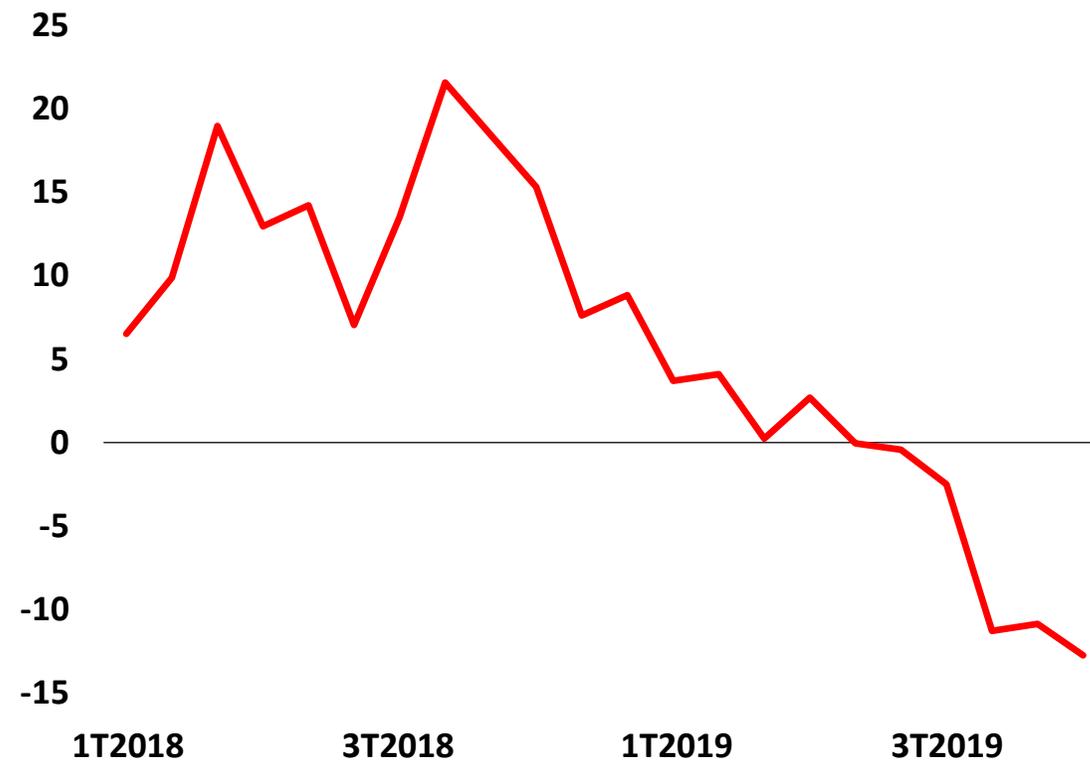
Proyectos en los sectores mineros y manufactureros han continuado de acuerdo con lo inicialmente planificado. Sin embargo, se esperan retrasos o cancelaciones de proyectos privados de inversión no minera.

Importación de bienes de capital (1)(2)

(millones de dólares del 2013)



(variación anual, porcentaje)

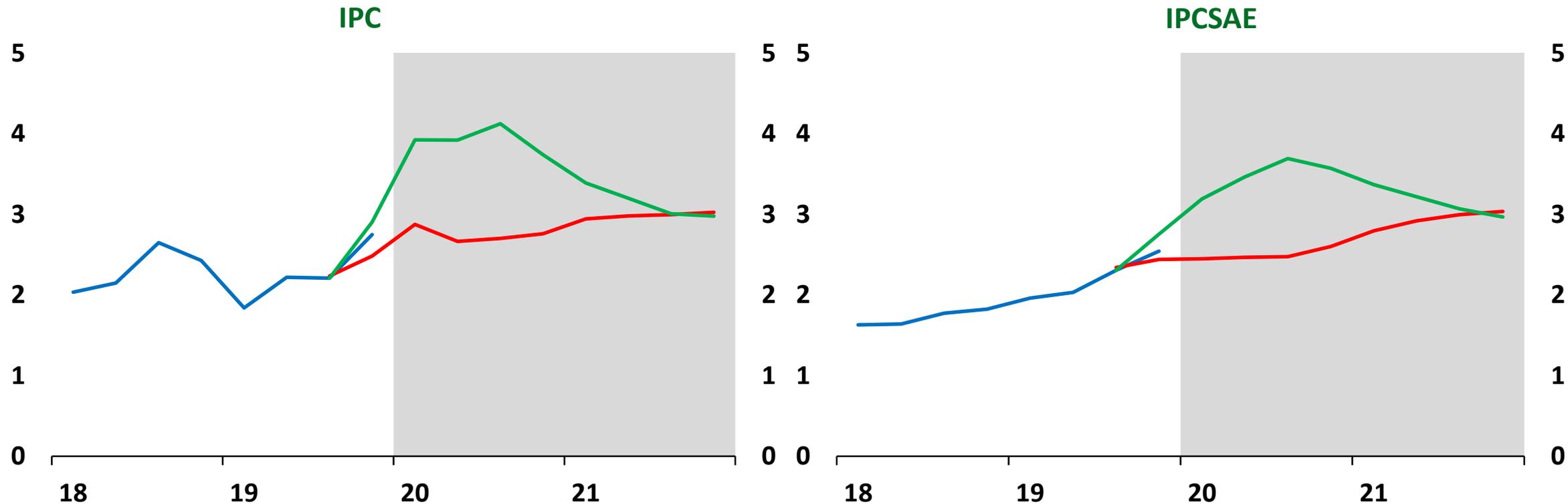


(1) Medias móviles trimestrales. (2) Serie deflactada por el índice de precios de importaciones de bienes de capital, con año base 2013=100 empalmada con el año base 2008=100 usando cambios anuales. Para el cuarto trimestre de 2019, se utiliza el nivel del tercer trimestre de 2019. Fuente: Banco Central de Chile.

Perspectivas Económicas

Durante el segundo y tercer trimestre del 2020, la inflación estaría cerca del 4%, mientras que la inflación subyacente aumentaría a poco más del 3,5% a mediados de año en respuesta a la depreciación del peso.

Proyección de inflación (1)(2)
(variación anual, porcentaje)



(1) Para el 2018, se grafica la variación anual del IPC y del IPCSAE que se obtiene al empalmar la serie con base 2013=100 con las variaciones mensuales de la canasta 2018=100 a partir de febrero 2018. Ver Recuadro IV.1 del IPoM de marzo 2019. (2) El área gris, a partir del cuarto trimestre del 2019, corresponde a la proyección. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Perspectivas económicas

Principales riesgos para este escenario.

Las proyecciones contenidas en el IPoM de diciembre se efectuaron en el momento de mayor incertidumbre. Estas suponen la restauración del orden público y la recuperación gradual de las confianzas a lo largo del proceso constitucional.

- Los principales riesgos para el escenario base son domésticos:
 - Los disturbios públicos y actos de violencia resurgen, provocando incertidumbre sobre el proceso constituyente,
 - La confianza de las empresas y los consumidores tarda más en recuperarse,
 - Nueva legislación podría incrementar costos (impuestos, costos laborales) con efectos adversos sobre el empleo, la inflación y la actividad,
 - En el lado positivo, avances rápidos en legislación clave (control del orden público, reforma fiscal y reforma de pensiones) podrían ayudar limitar la incertidumbre y facilitar una mejora más rápida de las expectativas, ayudando a una recuperación más rápida.
- Es muy pronto para dimensionar los efectos a largo plazo. Algunas temas para tener en cuenta son:
 - Cambios en el crecimiento tendencial (productividad, migración),
 - Cambios institucionales que podrían afectar la efectividad de las instituciones (en cualquier dirección).

4 Comentarios finales



Comentarios finales

La mayor prueba política y económica de las instituciones chilenas desde el retorno a la democracia

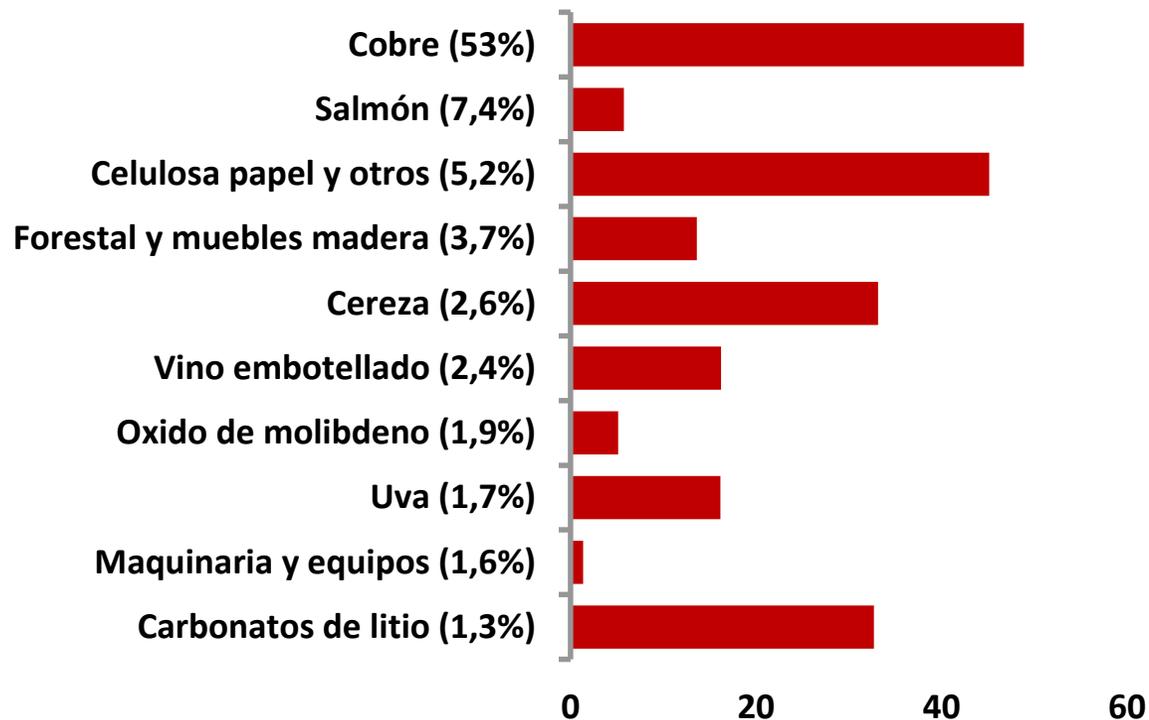
- *Shock* muy grande e inesperado. Muchos temas en cuestión. La violencia generalizada ha tenido un impacto significativo en la confianza del público y los empresarios.
- Las políticas económicas han aminorado los impactos negativos de la crisis en el corto plazo, evitando la materialización de interrupciones mayores.
- Sin embargo, la economía se desacelerará drásticamente en 2020.
- En el mediano plazo, la variable crítica para el momento y la velocidad de la recuperación será la reducción de las incertidumbres. Esto cae en el ámbito de la política.
- Una nota positiva (hasta ahora): las reacciones de política económica han sido rápidas y apropiadas, las expectativas de inflación permanecen alineadas con el objetivo y la política monetaria tiene espacio para actuar. El sistema político ha funcionado razonablemente bien, después de un período inicial de gran confusión.
- Una nota de precaución: los amortiguadores para absorber grandes *shocks* macroeconómicos se han usado en la última década, y su reconstrucción requerirá un esfuerzo sostenido en los próximos años.

Comentarios finales

La epidemia en China llega en un muy mal momento, justo cuando las exportaciones están proporcionando un soporte fundamental para la recuperación.

Participación de China en los principales productos exportados de Chile (*)

(porcentaje)



(*) Números entre paréntesis corresponden a la participación de cada producto en las exportaciones totales de Chile en el 2019. Fuente: Banco Central de Chile.

Noticias recientes

- Importadores de cobre de China han declarado fuerza mayor en sus contratos de compra.
- Embarques de fruta, salmones y otros perecibles “en camino” están con problemas para descargar.

Situación actual y perspectivas de la economía chilena



Joaquín Vial
Vicepresidente
Banco Central de Chile

Seminario Banco de España, 17 de febrero 2020 – Madrid, España.