Riesgos globales en un contexto de incertidumbre y volatilidad financiera

Rosanna Costa C.
Presidenta

XV Jornada Monetaria, Banco Central de Bolivia, 21 de julio de 2022

Junto con el deterioro del panorama global, la probabilidad de ocurrencia de riesgos ha aumentado significativamente en lo reciente.

1. **Riesgos asociados a convergencia inflacionaria**

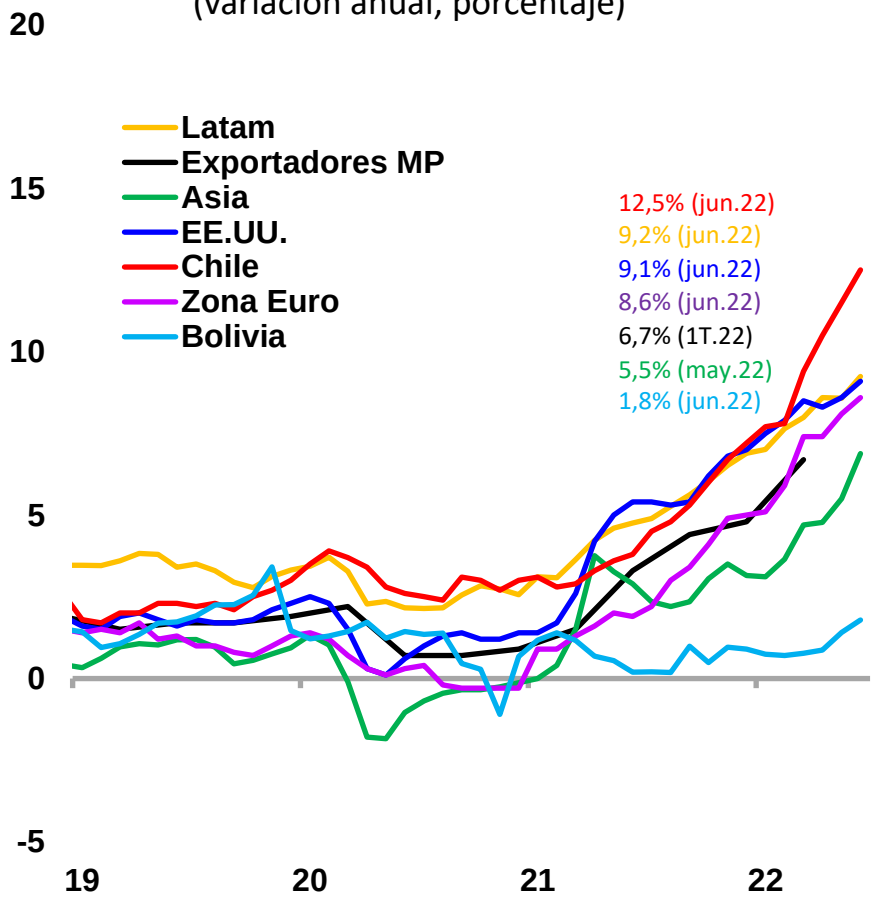
2. **Riesgos asociados a nueva recesión global**

3. **Riesgos financieros**

Los riesgos asociados a convergencia inflacionaria siguen vigentes en contexto de inflaciones en máximos históricos y tasas reales aún negativas en varias economías avanzadas.

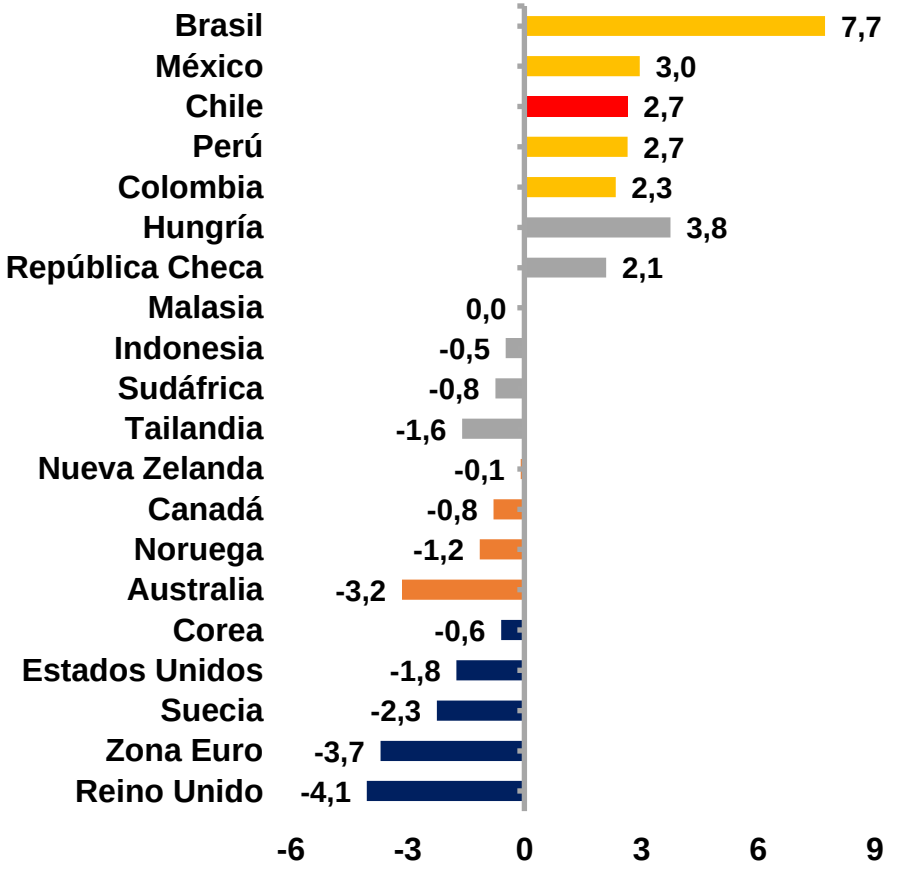
IPC *headline* (1)

(variación anual, porcentaje)



TPM real (2)

(porcentaje, TPM – expectativas de inflación 2023.q2)



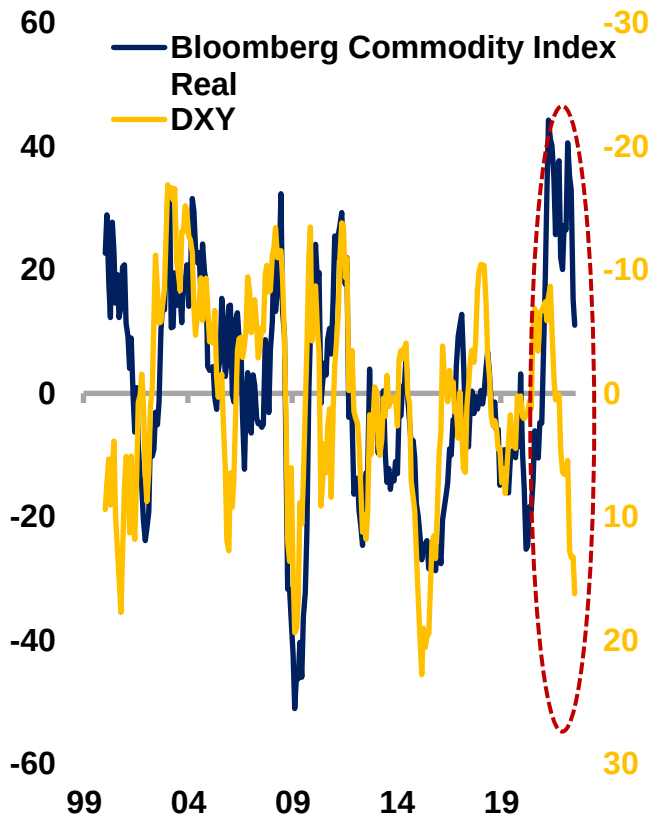
(1) Latam: mediana entre Brasil, Colombia, México y Perú; Exportadores MP: mediana entre Australia, Canadá y Nueva Zelanda (datos trimestrales); Asia: mediana entre Filipinas, Malasia, Singapur, Tailandia; Avanzados: mediana entre EE.UU., Japón y Reino Unido. (2) Expectativas de inflación provienen de Bloomberg, con la excepción de Chile para la que se utiliza expectativas de inflación a un año, contenida en última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile (Blomberg: 5,6% y EEE 7,1%). Fuentes: Eurostat, Banco Central de Chile, BLS, Banco Mundial, BCRP, Oficinas de Estadísticas Nacionales, Bloomberg.

banco central Chile

El fortalecimiento del dólar y la recesión global provocarían reversión de precios de commodities, lo que colaboraría con la convergencia de la inflación, pero restaría impulso al crecimiento de emergentes.

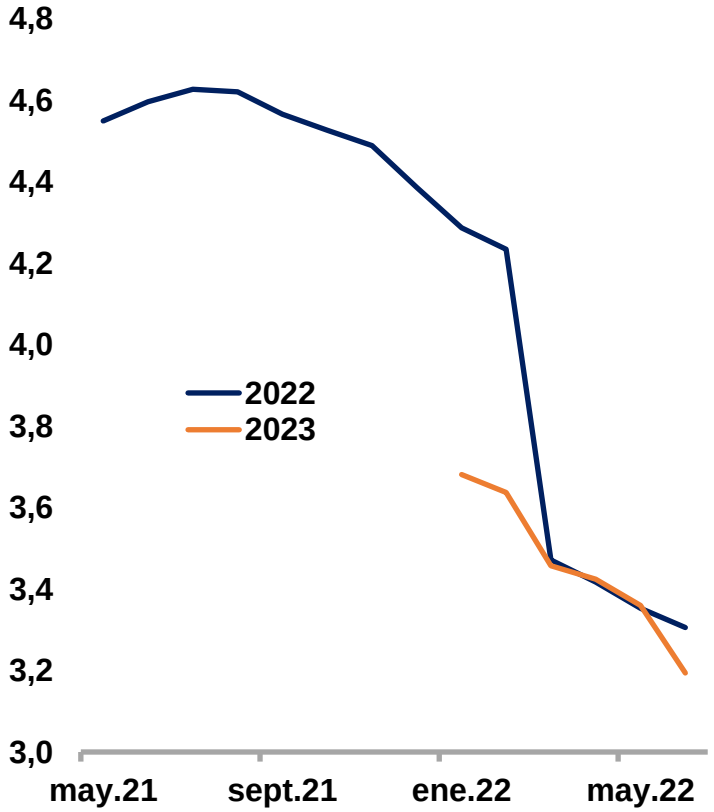
Commodities (real) y Tipo de cambio EE.UU. (1)

(variación anual, porcentaje)



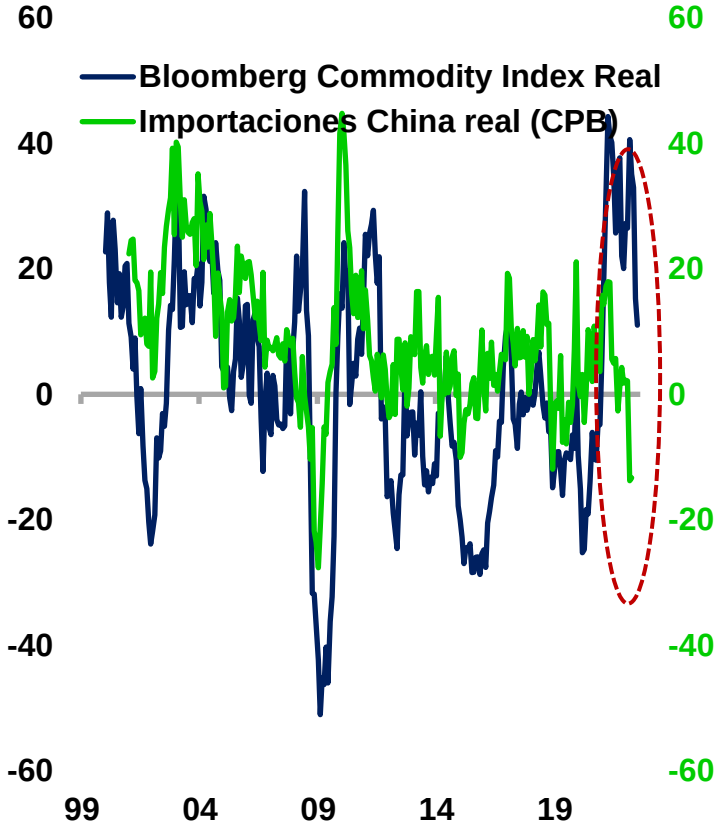
Proyecciones de crecimiento global Consensus Forecast (2)

(variación anual, porcentaje)



Commodities (real) e importaciones China (1)

(variación anual, porcentaje)



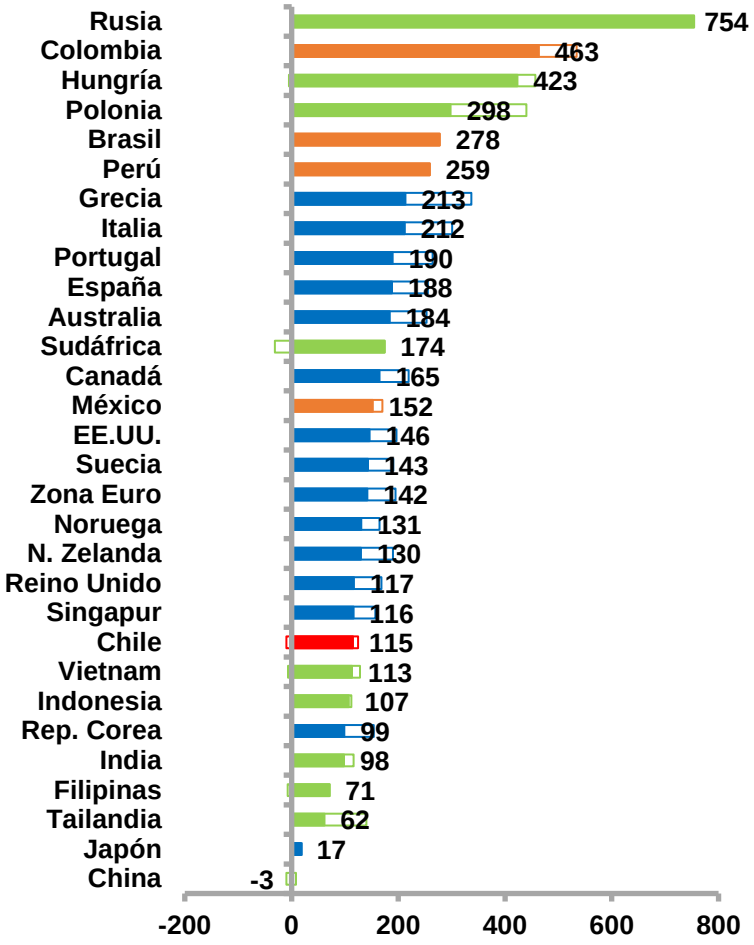
(1) Commodities real construido a partir del Commodity Index de Bloomberg deflactado por IPC de EE.UU. Para junio 2022 se consideró IPC de mayo del mismo año, y para julio 2022 se consideró el dato de Commodity Index al 7/7/22, deflactado por el IPC de mayo. (2) Crecimiento ponderado a PPP. Fuentes: Bloomberg, Fed, CPB, Consensus Forecast.

banco central Chile

El entorno de incertidumbre ha disminuido el apetito por riesgo y generado importante corrección en precios de activos financieros.

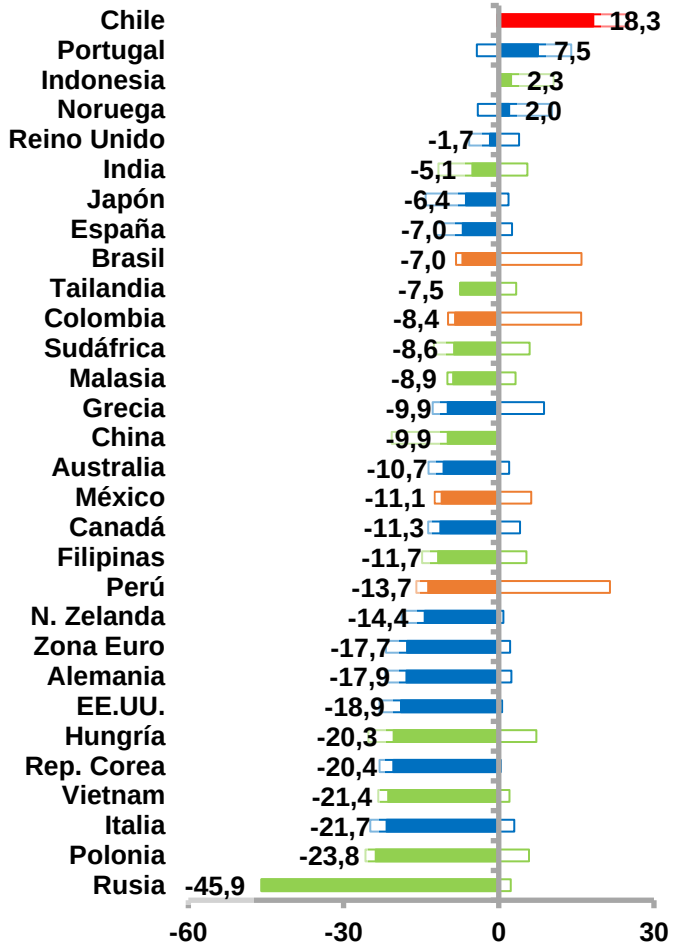
Tasas a 10 Años (1)

(puntos base, cambios desde principios de año)



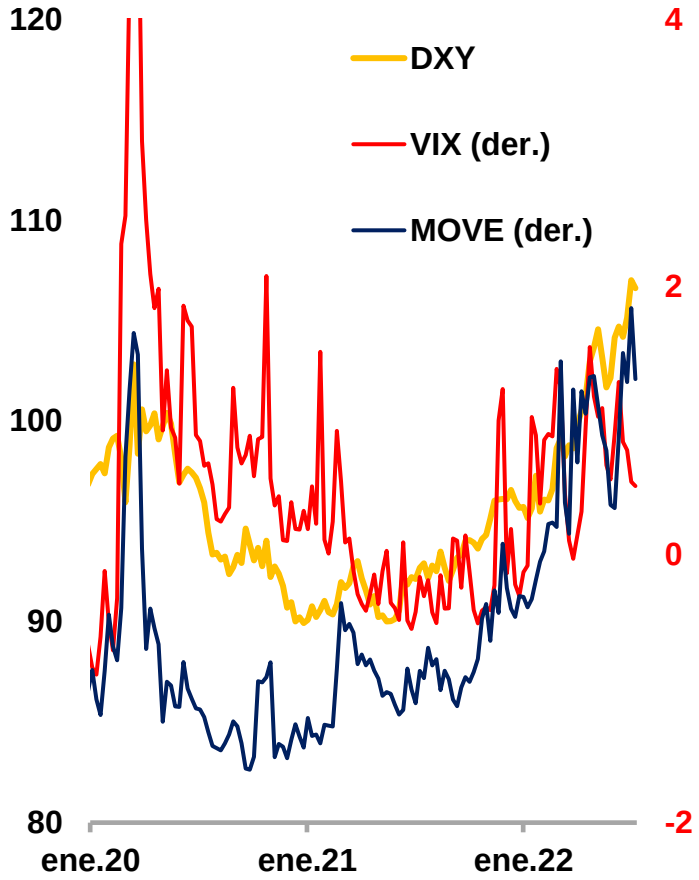
Mercados Bursátiles (1)

(porcentaje, cambios desde principios de año)



Indicadores de incertidumbre y DXY

(índices; VIX y MOVE estandarizados)



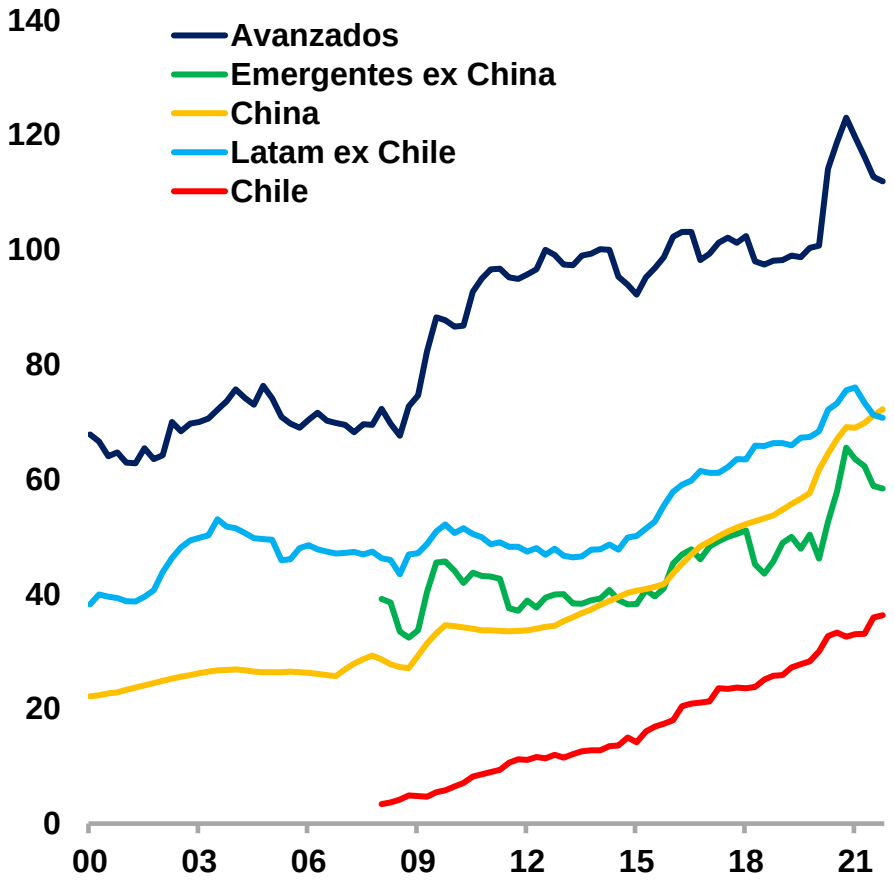
(1) Comprende cambios entre el 19 de julio y el 1 de enero de 2022. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

banco central Chile

Los elevados niveles de deuda mantienen riesgos financieros elevados…

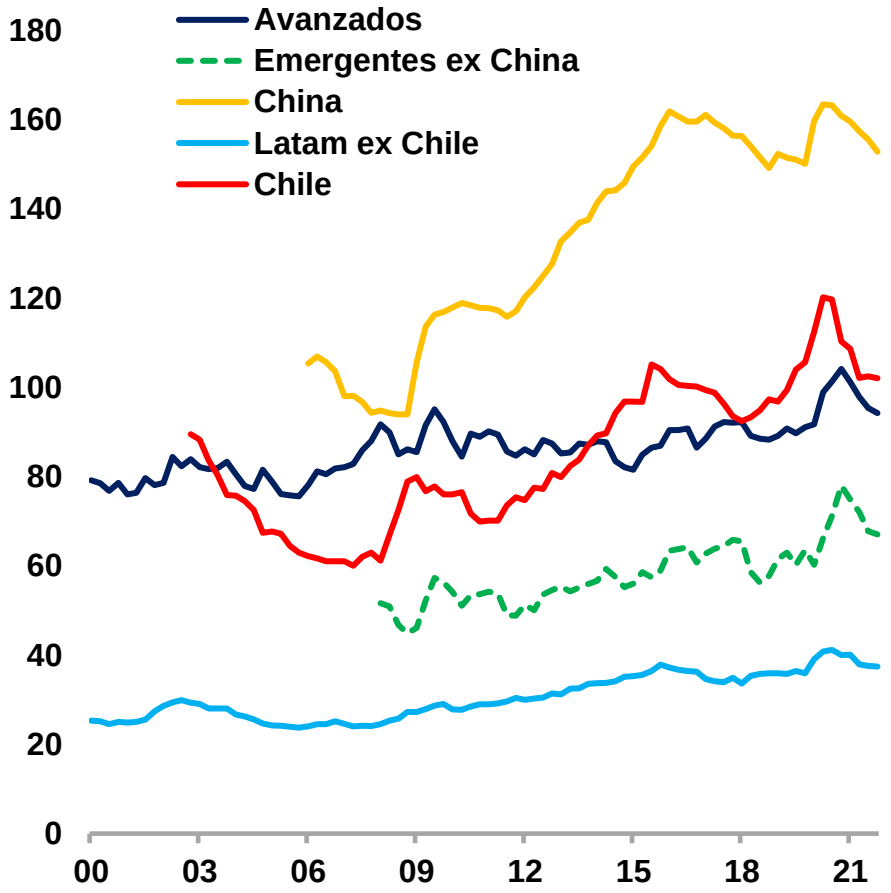
Deuda Soberana (1)

(porcentaje del PIB)



Deuda Corporativa No-Financiera (1) (2)

(porcentaje del PIB)



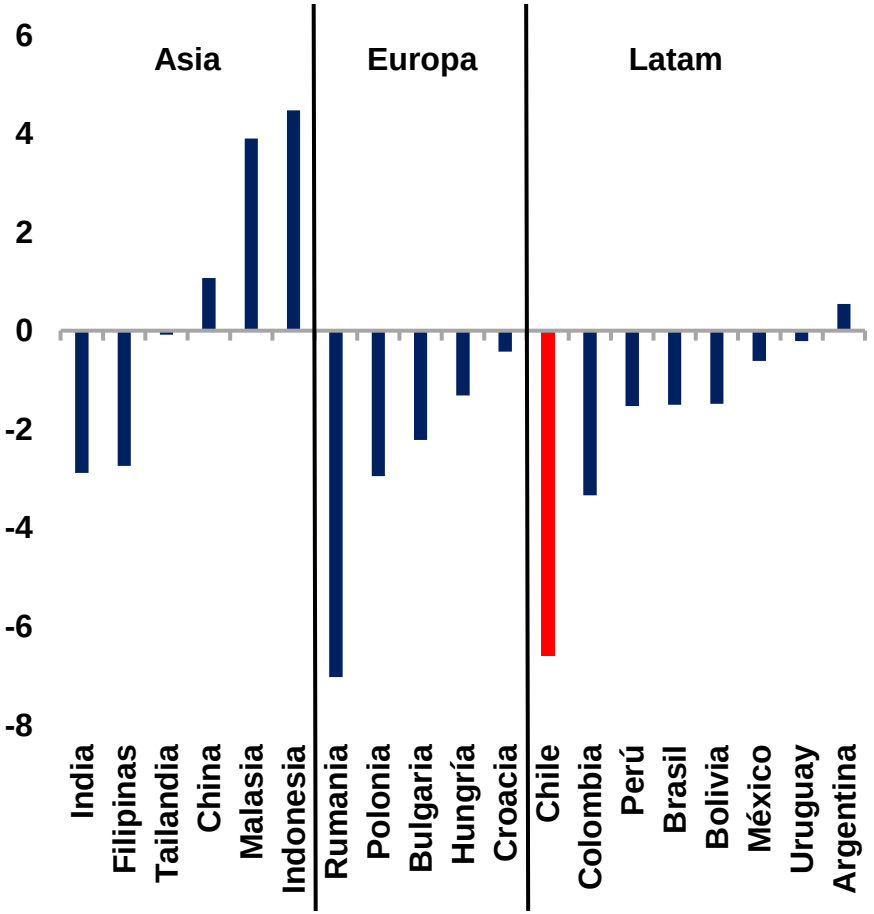
(1) Latam ex Chile incluye a Argentina, Brasil, Colombia y México, ponderados por PIB. (2) Cerca de la mitad de la deuda corporativa corresponde a obligaciones relacionadas con inversión extranjera directa —préstamos entre empresas relacionadas (matriz-filial). Por su carácter de relacionadas, el riesgo de refinanciamiento es menor que el asociado a deuda bancaria o a instrumentos de deuda pública (bonos). El resto de la deuda corporativa es, en su gran mayoría, de largo plazo. Fuentes: Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés) y Fondo Monetario Internacional.

banco central Chile

…en un contexto en el que varios países permanecen en una situación vulnerable para enfrentar masivas salidas de capitales y depreciaciones de sus monedas.

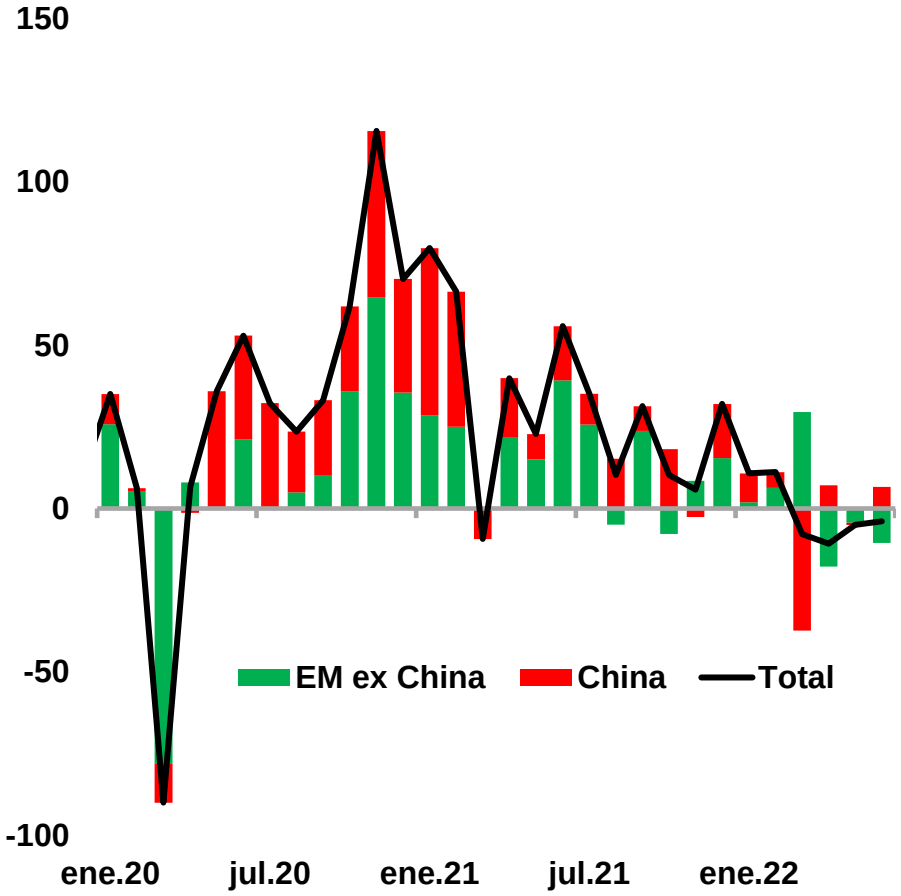
Cuenta Corriente (1)

(porcentaje del PIB, 2022)



Flujos de Portafolio de no residentes a EMEs

(miles de millones de USD, IIF)



(1) Proyección del FMI en World Economic Outlook de abril de 2022 salvo Chile, en que se utiliza proyección IPoM Jun.22.
Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional, IIF.

banco central Chile