

## Recuadro I.1: Crisis financiera y comercio internacional

La actual crisis financiera internacional no se ha traducido solo en una contracción generalizada de la actividad mundial, sino también, en una reducción significativa del comercio global. Si bien parte importante de esta reducción del comercio es consecuencia de la recesión mundial, existen factores adicionales que podrían explicar por qué el comercio se ha contraído más fuertemente que el producto mundial. Uno de ellos es la creciente integración vertical de la producción, que ha hecho que el comercio internacional sea más sensible a los *shocks* de demanda<sup>3/</sup>. Otro factor, que ha sido recientemente enfatizado por organismos internacionales, es el alza que ha experimentado el costo del financiamiento para el comercio exterior. El objetivo de este recuadro es analizar, si efectivamente, estas mayores dificultades de financiamiento son un factor importante en la contracción observada del comercio internacional.

Una encuesta realizada por el FMI a entidades bancarias en varios países, muestra un significativo incremento del costo del financiamiento para el comercio exterior<sup>4/</sup>. Para Chile, la información disponible muestra un alza en el costo del financiamiento para el comercio exterior en octubre del 2008. Sin embargo, este ha retornado a los valores observados antes de la crisis (gráfico I.17).

La contracción del crédito externo podría ser la consecuencia y no la causa de la caída en el comercio internacional. En el caso chileno, la evidencia indica que la reducción de los préstamos al comercio exterior es precedida por la caída del comercio con el resto del mundo, y no al revés (gráfico I.18). Además, estudios internacionales muestran que, aunque las condiciones de crédito afectan el comercio, la magnitud de este efecto es relativamente baja. Los resultados de estos estudios sugieren que la mayor parte de la contracción del comercio sería explicada por la menor actividad económica (Thomas, 2009)<sup>5/</sup>.

<sup>3/</sup> Esto es el resultado de una tendencia creciente hacia una modalidad en que las distintas etapas de producción de un bien final se realizan en diferentes países.

<sup>4/</sup> FMI (2009c).

<sup>5/</sup> Thomas (2009). Ver también Ronci (2004).

**Gráfico I.17**

Tasa de interés de préstamos de comercio exterior  
(promedio, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Un aspecto más difícil de evaluar con la información disponible, es saber cuánto de la actual reducción de las exportaciones chilenas podría deberse a una menor disponibilidad de crédito, entre socios comerciales, y si este podría ser sustituido por fuentes locales de financiamiento.

**Gráfico I.18**

Préstamos de comercio exterior e importaciones  
(índice enero 2007=100)



Fuente: Banco Central de Chile.