

X CONFERENCIA ANUAL DEL BANCO CENTRAL DE CHILE: "CUENTA CORRIENTE Y FINANCIAMIENTO EXTERNO"

Este jueves y viernes se realizará la Décima Conferencia Anual del Banco Central de Chile. El tema de la conferencia de este año es la Cuenta Corriente y el Financiamiento Externo —un tema crucial para una economía como la chilena, históricamente muy abierta al comercio mundial de bienes y cada vez más integrada a los mercados de capitales internacionales.

El comité organizador está integrado por el Gerente de la División de Estudios del Banco Central de Chile, Rodrigo Valdés; el profesor de la Universidad de California, Los Angeles, Sebastián Edwards y el economista senior del Banco Central, Kevin Cowan.

La conferencia, que se realizará en el Hotel Crowne Plaza de Santiago, será inaugurada por el Presidente del Banco Central de Chile, Vittorio Corbo, y contará con la participación de destacados economistas, entre ellos el Economista Jefe del Banco Interamericano de Desarrollo, Guillermo Calvo.

También habrá exposiciones de expertos del Fondo Monetario Internacional; Banco Mundial; Federal Reserve; Reserve Bank of New Zeland; BIS; CEPAL; Banco de la República de Colombia; las universidades de Harvard, Rochester, George Washington, Berkeley, Universitat Pompeu Fabra, California Santa Cruz y Católica de Chile; Institute for Internacional Economics y Ministerio de Hacienda de Chile.

Participarán además los cinco consejeros del Banco Central de Chile.

La integración financiera tiene el potencial de aumentar el crecimiento económico, permitiendo que el ahorro de otros países financie proyectos de inversión rentables en Chile que de otra manera no se realizarían. Más aún, al facilitar la entrada de empresas del exterior potencia la competencia en los mercados nacionales y facilita la transferencia de tecnología desde el exterior.

La integración suaviza además las fluctuaciones del ingreso nacional y sus efectos sobre el consumo de los hogares y la inversión, por ejemplo, por fluctuaciones que respondan a variaciones de los precios de las exportaciones. Para una economía que se sustenta en un número acotado de productos de exportación, cuyos precios además son altamente volátiles, esta suavización intertemporal del consumo es crucial.

En la práctica, sin embargo, estos beneficios de la apertura de la cuenta de capitales no siempre se materializan. Las economías emergentes se han caracterizado en promedio por tener un consumo altamente volátil en relación con el ingreso corriente. Más aún, varias economías emergentes han sufrido episodios recurrentes de inestabilidad y crisis, asociados a frenazos bruscos de los flujos de capitales.

La conferencia permite profundizar nuestro entendimiento de lo que está detrás de estos fenómenos así como diseñar esquemas de política que faciliten los beneficios y acoten los riesgos.

A lo anterior se agrega la situación de "desbalances globales" que hoy vive la economía mundial. Como economía pequeña y abierta, es importante entender como se deshará el déficit de cuenta corriente de Estados Unidos, y cómo los distintos escenarios y marcos de política afectarán a economías como la chilena.

La conferencia abordará los siguientes temas específicos:

- Se analizarán factores que explican el comportamiento de lo flujos de capitales a economías emergentes, en particular la medida en que están causados por choques internos, choques de demanda externos, o imperfecciones en los mercados financieros internacionales.
- Se revisarán y analizarán las experiencias con la cuenta corriente de diferentes regiones en las últimas décadas, describiendo los principales hechos económicos. Se consideran países exportadores de materias primas con tipo de cambio flotante como Australia, Chile, y Nueva Zelanda, y en contraposición, la experiencia de los países del Este Asiático.
- Se analizarán los "desbalances globales", tanto respecto de si esta situación es de carácter transitorio o permanente y las implicancias para cada escenario para la economía chilena.
- Se examinará el tema de las posiciones internacionales brutas de activos y pasivos. En particular, la interacción entre los stocks brutos y los flujos de capitales para economías emergentes.
- Se discutirá la interrelación entre política cambiaria, reservas óptimas y cuenta corriente.

El detalle del programa de la conferencia se encuentra en <http://www.bcentral.cl/esp/estpub/conferencias/anuales/cuenta2006.htm>