

Nubarrones sobre el escenario externo chileno

■ EN LAS ÚLTIMAS semanas se han posado algunos negros nubarrones sobre el positivo escenario externo que enfrenta la economía chilena. Primero, la preocupación por el desempeño de la economía americana, cuyos desequilibrios podrían afectar la trayectoria de la economía mundial. Uno de ellos es la crisis de los deudores "subprime", es decir, deudores con un historial de segundo orden y que, por tanto, obtienen préstamos a tasas de interés más altas que las ofrecidas normalmente por el mercado. Esta crisis se manifiesta sobre el mercado inmobiliario americano,



Carlos J. García

por la mayor demanda mundial, sino por otros factores que de una u otra forma también depende de lo que suceda en la economía americana. Así, analistas argumentan que el bajo precio del dólar en los mercados internacionales presiona al alza

el precio del petróleo, porque los productores restringen la oferta para no reducir sus ingresos en dólares.

En Chile estos eventos deben ser seguidos con especial atención, particularmente si el Banco Central decide seguir subiendo la tasa de interés. Si bien aún es muy incierto determinar si estos nubarrones pre-



Si bien aún es muy incierto determinar si estos nubarrones presagian una tormenta, hay que monitorearlos cuidadosamente



donde los deudores "subprime" son importantes. En caso que los daños no estén acotados al sector construcción, habrá un impacto directo sobre la actividad. Un segundo efecto potencial es la transmisión de la crisis a los precios de las acciones. Esto porque la crisis redujo drásticamente el valor de instrumentos financieros tenidos por las empresas.

El segundo nubarrón son los aumentos del precio del petróleo. Este no sólo estaría incrementándose

sagían una tormenta, hay que monitorearlos cuidadosamente para evitar riesgos innecesarios. Para la economía chilena sería nefasta una combinación de tasas altas con un escenario internacional menos favorable de lo esperado, puesto que, al final, como ocurrió en la crisis asiática, sólo se traduciría en un crecimiento más bajo de su potencial.

Académico de la Facultad de Economía y Negocio de la Universidad Alberto Hurtado, Ph.D. en Economía UCLA