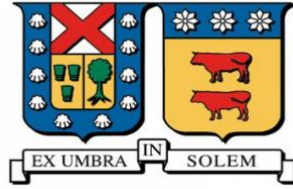




UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial

**ANÁLISIS HISTORICO Y COMPARATIVO DE LOS
NIVELES DE EFECTIVIDAD ECONÓMICA CHILE EN
CONTRASTE CON ARGENTINA, ESPAÑA Y
ESTADOS UNIDOS FRENTE A CRISIS MUNDIALES**

Kervan Patricio Navarro Gaete
INGENIERIA COMERCIAL
Diciembre 2023



UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial

**ANÁLISIS HISTORICO Y COMPARATIVO DE LOS
NIVELES DE EFECTIVIDAD ECONÓMICA CHILE EN
CONTRASTE CON ARGENTINA, ESPAÑA Y
ESTADOS UNIDOS FRENTE A CRISIS MUNDIALES**

Tesis presentada por

Kervan Patricio Navarro Gaete
Como requisito para optar al Título de
INGENIERO COMERCIAL

Directora de Tesis: **Macarena Gatica S.**
Diciembre 2023

TITULO DE TESIS:

“ANÁLISIS HISTORICO Y COMPARATIVO DE LOS NIVELES DE EFECTIVIDAD ECONÓMICA CHILE EN CONTRASTE CON ARGENTINA, ESPAÑA Y ESTADOS UNIDOS FRENTE A CRISIS MUNDIALES”

AUTOR:

KERVAN PATRICIO NAVARRO GAETE

TRABAJO DE TESIS, presentando en cumplimiento parcial de los requisitos para el Título de Ingeniero Comercial de la Universidad Técnica Federico Santa María.

Observaciones:

Dc. Macarena Gatica S.

Dr. Correferente Interno a Designar.

Valparaíso, diciembre 2023

Todo el contenido, análisis, conclusiones y opiniones vertidas en este estudio son de mi exclusiva responsabilidad.

Nombre: Kervan P. Navarro Gaete.

Firma:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a central scribble, enclosed within a large, irregular oval shape.

Fecha: 11 de diciembre de 2023.

AGRADECIMIENTOS

Primeramente quisiera expresar mi profundo agradecimiento a mis padres David y Mariana, y mis hermanas Damaris y Nallely por ser el pilar fundamental de mi vida. Mi roca en las tormentas, gracias por su amor incondicional, por creer en mí y su constante apoyo, a ustedes les dedico los éxitos que hoy celebro.

A mis abuelos y tíos cercanos, agradezco su respaldo inquebrantable, por cada gesto desde una palabra hasta acciones que se materializaban y por recordarme que cada logro es compartido.

A mis amigos cercanos, Lían, Ismael e Ignacio quienes más que compañeros de vida universitaria, han sido cómplices de risas y desafíos, creadores de recuerdos inolvidables, quienes me motivaron a comenzar la conexión esencial entre cuerpo y mente. Aquellas amistades que han perdurado por largos años, gracias por recordarme que el auténtico éxito no solo se mide en logros académicos y profesionales, sino también en la paz interior y la salud mental.

A las personas que me enseñaron, me corrigieron y apoyaron, tanto en las aulas, en mi periodo como practicante y en los trabajos que desarrolle, les debo una deuda de gratitud. Sus lecciones me nutrieron no solo en lo académico sino que también en mi crecimiento personal y profesional.

En este recorrido hubo una constante, un faro que iluminó mis días y aunque los caminos nos llevaron por senderos distintos no dejo de reflexionar sobre el tiempo compartido que aún resuena en los rincones de mi ser, cada logro, cada desafío superado lleva un pedacito de tu esencia y desde lo más profundo, muchas gracias por todo.

Finalmente, este viaje que ha comprendido momentos preciosos y desafíos transformadores. A cada persona que ha contribuido en mi trayectoria, por cada gesto de apoyo y por cada sonrisa, les agradezco. Su impacto perdurará más allá de estas palabras y resonará en el futuro.

RESUMEN EJECUTIVO

Bajo el objetivo de analizar el desempeño macroeconómico de Chile frente a crisis externas en las últimas décadas, mediante una comparación con Argentina, España y Estados Unidos. Se extrajeron aprendizajes sobre resiliencia y eficiencia de políticas económicas, en el actual contexto de recuperación e incertidumbre global. Se desarrolla el estudio de tres episodios críticos: la Crisis Asiática de 1997, la Crisis Sub-prime de 2008, y la reciente Crisis del COVID-19. En la primera, que evidenció una mayor vulnerabilidad de Chile y Argentina por su dependencia exportadora, sufriendo contracción económica. España y Estados Unidos sortearon relativamente mejor este shock.

La Crisis Sub-prime implicó un punto de inflexión, con severas externalidades negativas en términos de desempleo, déficit fiscal y deuda soberana. España y Estados Unidos resultaron más perjudicados en esta oportunidad. Mientras que Chile y Argentina resistieron mejor el impacto, aunque sintiendo los embates del colapso del comercio global.

Finalmente, la irrupción del COVID-19 presionó fuertemente al alza los déficits y obligaciones públicas. Argentina, quien exhibió una posición más débil para enfrentar la crisis, dado problemas estructurales no resueltos previamente. España sufrió los embates en sectores clave como el turismo. Chile y Estados Unidos pudieron mitigar relativamente mejor los efectos, gracias a la solidez inicial de sus instituciones económicas y capacidad de reacción política.

En las últimas tres décadas se observó una creciente inestabilidad e incertidumbre que ha limitado el desarrollo económico, es que en base al análisis realizado sobre el desempeño de los 4 países propuestos, se plantean algunas recomendaciones de política económica orientadas a lograr una mayor eficiencia y resiliencia frente a futuros shocks externos.

ABSTRACT

With the objective of analyzing the macroeconomic performance of Chile in the face of the external crises of recent decades, through a comparison with Argentina, Spain and the United States. Learnings were extracted about the resilience and efficiency of economic policies, in the current context of global recovery and uncertainty. The study of three critical episodes is developed: the Asian Crisis of 1997, the Subprime Crisis of 2008, and the recent COVID-19 Crisis. In the first, which showed a greater vulnerability of Chile and Argentina due to their export dependence, suffering an economic contraction. Spain and the United States resisted this shock relatively better.

The subprime mortgage crisis represented a turning point, with serious negative externalities in terms of unemployment, fiscal deficit, and sovereign debt. Spain and the United States were the most affected this time. While Chile and Argentina resisted the impact better, although they felt the weight of the collapse of global trade.

Finally, the emergence of COVID-19 put strong upward pressure on public deficits and obligations. Argentina, which exhibited a weaker position to face the crisis, given previously unresolved structural problems. Spain suffered blows in key sectors such as tourism. Chile and the United States were able to mitigate the effects relatively better, thanks to the initial solidity of their economic institutions and their capacity for political reaction.

In the last three decades there has been increasing instability and uncertainty that has limited economic development. Based on the analysis carried out on the performance of the 4 proposed countries, some economic policy recommendations are proposed aimed at achieving greater efficiency and resilience in the face of future external shocks.

INDICE

INTRODUCCIÓN.....	13
I. ORIGEN Y PROPÓSITO DEL ESTUDIO.....	15
1.1. Plano personal.....	15
1.2. Técnica SMART para la evaluación de calidad del estudio.....	16
II. OBJETIVOS DEL ESTUDIO.....	21
2.1. Objetivo general.....	21
2.2. Objetivos específicos.....	21
2.3. Hipótesis.....	23
III. ALCANCE DEL ESTUDIO.....	25
3.1. Límites del estudio.....	25
3.2. Alcance científico del estudio.....	27
IV. ESTADO DEL ARTE.....	29
4.1. Antecedentes del estado del arte.....	29
4.1.1. Crecimiento económico.....	30
4.1.2. Inflación.....	33
4.1.3. Regulación de precios: tipos de cambio – tasas de interés.....	35
4.1.4. Tasa de desempleo.....	37
4.1.5. Balanza de pagos.....	38
4.1.6. Deuda pública.....	38
4.1.7. Crisis.....	40
4.2. Marco teórico del estado del arte.....	48
4.3. Sujeto de estudio.....	50
V. PROPUESTA METODOLOGIA DE TRABAJO.....	54
5.1. Carta Gantt.....	56
VI. APLICACIÓN METODOLOGIA DE TRABAJO.....	58
6.1. Análisis de datos.....	58
6.1.1. Crisis Asiática.....	58
6.1.2. Crisis Sub-prime.....	73
6.1.3. Crisis COVID-19.....	85
VII. RESULTADOS.....	104
VIII. CONCLUSIONES.....	109
IX. RECOMENDACIONES.....	112
X. BIBLIOGRAFÍA.....	114

XI. ANEXOS.....	118
-----------------	-----

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. PIB a precios de Mercado.....	27
Tabla 2. Crecimiento del PIB anual % de Chile, Argentina, España y Estados Unidos.....	31
Tabla 3. Comparación de 3 instrumentos política monetaria Expansiva y restrictiva.....	36
Tabla 4: Estructura de Antecedentes del estado del arte.....	48
Tabla 5: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Asiática, comparativa entre años 1996 a 2000.....	61
Tabla 6: Exportaciones de Chile ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares)	62
Tabla 7: Exportaciones de Argentina ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (<i>Millones de dólares</i>)	63
Tabla 8: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 1995 a 1999.....	64
Tabla 9: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 1994 a 2000.....	67
Tabla 10: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Sub-prime, comparativa entre años 2006 a 2010.....	76
Tabla 11: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 2006 a 2010.....	78
Tabla 12: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 2005 a 2011.....	80
Tabla 13: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis COVID-19, comparativa entre años 2017 a 2022.....	88

Tabla 14: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 2018 a 2022.....	90
Tabla 15: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 2016 a 2021.....	95

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Indicador mensual de actividad económica (IMACEC).....	17
Ilustración 2. Enfriamiento de la demanda interna.....	26
Ilustración 3. Crecimiento del PIB mundial (anual %), 1990 – 2022.....	31
Ilustración 4. Crecimiento del PIB (anual %) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. 2018 a 2022.....	32
Ilustración 5. Inflación, precios al consumidor (anual %) de Latinoamérica y el Caribe, Norte América, Euro Zona y el Mundo.	34
Ilustración 6. Deuda Pública total (en millones de €) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. (2000 – 2022).....	39
Ilustración 7. Diagrama de planificación de investigación.....	56
Ilustración 8. Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1994 a 2000.....	65
Ilustración 9. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales cómo % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1993 a 2001.....	66
Ilustración 10. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1995 a 1999.....	69
Ilustración 11. Evolución de divisas Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1996 a 1999.....	70

Ilustración 12. Relación entre tasa de desempleo e inflación en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1995 a 1999.....	72
Ilustración 13. Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Sub-prime, entre 2005 a 2011.....	77
Ilustración 14. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2004 a 2012.....	79
Ilustración 15. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2006 a 2010.....	81
Ilustración 16. Evolución de divisas Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 2007 a 2000.....	83
Ilustración 17. Evolución de tasa de desempleo en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Sub-prime, entre 2006 a 2010.....	84
Ilustración 18. Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022.....	89
Ilustración 19. Evolución de principales exportaciones en términos % total exportado y el crecimiento de los países Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022.....	92
Ilustración 20. Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2016 a 2022.....	93
Ilustración 21. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2014 a 2022.....	94

Ilustración 22. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2018 a 2022.....	97
Ilustración 23. Evolución de divisas Chile, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2018 a 2022.....	98
Ilustración 24. Relación entre tasa de desempleo e inflación en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2018 a 2022.....	100
Ilustración 25. Evolución de desempleo por sector en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022.....	101
Ilustración 26. Evolución porcentual de indicadores macroeconómicos varios de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1990 a 2022.....	106

ÍNDICE DE FIGURAS Y FOTOGRAFÍAS

Figura 1. El tri-lema político de las economías abiertas.....	41
Figura 2. Mapa mental de la investigación propuesta.....	49
Figura 3. Flujo circular de la Actividad Económica.....	51

INTRODUCCIÓN

La crisis económica desatada por la reciente pandemia de COVID-19 ha puesto bajo discusión una vez más la interconexión de las economías mundiales y la importancia de construir resiliencia para afrontar shocks externos. Chile con su modelo económico se ha visto particularmente impactado, experimentando una aguda desaceleración tras un periodo de sólido crecimiento. En este contexto, la presente investigación busca realizar un análisis histórico y comparativo de los principales indicadores macroeconómicos de Chile frente a crisis previas, junto a otros países seleccionados, para evaluar los niveles de eficiencia en la gestión económica y extraer lecciones aplicables en la coyuntura actual.

Mediante la recopilación de series de datos históricos del PIB, inflación, tipo de cambio, desempleo y otras variables que reflejan la absorción de estos shocks externos de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. Se estudiará la evolución y desempeño de estas economías durante episodios disruptivos como la Crisis Asiática de 1997, la Crisis Sub-prime de 2008, y la reciente pandemia. El enfoque comparativo permitirá identificar fortalezas, debilidades y patrones entre países con diversos niveles de desarrollo, detectando aquellos factores que otorgan mayor resiliencia o que por el contrario exacerban la vulnerabilidad económica.

De este modo, a través de un sólido análisis contextual, la investigación propuesta buscará determinar las principales causas de eficiencia en tiempos de crisis, evaluando con mayor enfoque los resultados de las políticas aplicadas en Chile. El fin último será entregar recomendaciones para encauzar el crecimiento y promover la estabilidad del país en base a lecciones del pasado y de pares internacionales, frente a futuros escenarios de repercusiones e incertidumbre global.

CAPITULO I
ORIGEN Y PROPOSITO DEL ESTUDIO

I. ORIGEN Y PROPÓSITO DEL ESTUDIO

A continuación, se desarrollarán una serie de preguntas relacionadas a la problemática de estudio en fin de conocer el contexto, intereses y otros factores relacionados.

1.1. Plano personal

Realizar un análisis de la evolución económica de Chile en comparación con Argentina, España y Estados Unidos, resulta ser **original** porque implica comparar la respuesta y resultados de países con diferentes contextos económicos, geográficos y políticos frente a crisis económicas. Todo este desarrollo es bajo la mirada de la respuesta de estas naciones frente a tres crisis mundiales: Crisis asiática (1997), Crisis Sub-prime (2008), Crisis COVID-19 (2019). Este estudio no se ha aplicado en Chile dado que la última crisis es muy reciente y aún se perciben repercusiones, muestra desafíos vigentes frente a fluctuaciones en variables como inflación y desaceleraciones económicas, preanunciadas por los bancos centrales y entidades reguladoras de lo cual se detallará más adelante. Es por ello, que no es un enfoque común y puede proporcionar información valiosa sobre cómo diferentes estrategias y políticas pueden afectar los resultados macroeconómicos.

Este estudio me es altamente **motivador** en primer lugar porque brinda la oportunidad de aprender lecciones importantes a partir del desarrollo y experiencia de estos cuatro países en situaciones de crisis. Sumado a esto resulta relevante porque tiene efecto sobre todos los ciudadanos, inversionistas y empresas independiente de su tamaño o ingresos, que termina influyendo directamente en la toma de decisiones. Por otro lado, existe suficiente información pública sobre indicadores macroeconómicos para realizar el análisis y profundizar en esta investigación son parte de las competencias adquiridas en el tiempo de estudio y ha despertado un gran interés en desarrollarlas.

Es posible de realizar porque este estudio refleja **datos reales** que representa la situación real que experimentaron estos países, regiones y personas. Las crisis propuestas para el estudio son eventos que afectaron estos territorios en diferente grado, esto porque presentan una variedad de enfoques económicos, sistemas políticos y niveles de desarrollo. Los países de América Latina como Chile y Argentina tienen enfoques económicos diferentes, España es parte de la Unión Europea y tiene una economía desarrollada, mientras que Estados Unidos es una de las economías más grandes del mundo, esto permite una comparación significativa. Cada uno de estos tiene datos macroeconómicos amplios y accesibles.

Este tema está **vinculado** con la carrera de **Ingeniería Comercial** porque para realizar un análisis de esta naturaleza es fundamental comprender conceptos económicos, indicadores macroeconómicos, procesos estadísticos, teorías económicas que subyacen a las dinámicas de los países en cuestión, impacto de políticas económicas y fiscales que presentan los países en respuesta a crisis y resultados macroeconómicos. De esta forma pone en práctica la capacidad de análisis de las variables involucradas y la formulación de recomendaciones respecto a los resultados.

El estudio en curso cumplirá con la **resolución** de dudas existentes frente a la situación macroeconómica, que mediante un análisis histórico y comparativo de las crisis económicas vividas en estos países permitirá realizar un análisis de los factores de riesgo, desencadenantes, posibles consecuencias compartidas y evolución de la misma, para que posteriormente proporcione información relevante para diseñar estrategias de prevención y gestión de toma de decisiones de tipo económico que servirá como fuente de inspiración para políticos, economistas y tomadores de decisiones que buscan mejorar la resiliencia económica de sus propios países o requerimientos personales.

1.2. Técnica SMART para la evaluación de calidad del estudio

A fin de definir los objetivos de forma óptima y con mayor claridad a la hora de establecer las metas se utilizará la técnica SMART, todo esto cumpliendo con los cinco componentes básicos que componen el acrónimo.

Tema específico (S)

Es específico porque se estableció un horizonte de medición orientado en la respuesta de cuatro países: Chile, Argentina, España y Estados Unidos. Todo esto frente a tres crisis puntuales: Crisis Asiática (1997), Crisis Sub-Prime (2008), Crisis COVID-19 (2020). Cabe mencionar que se establecerán relaciones con otras naciones producto del sistema económico de Chile y demás naciones mencionadas por el enfoque comparativo propuesto para medir la evolución frente a los sucesos y así poder evaluar indicadores macroeconómicos clave.

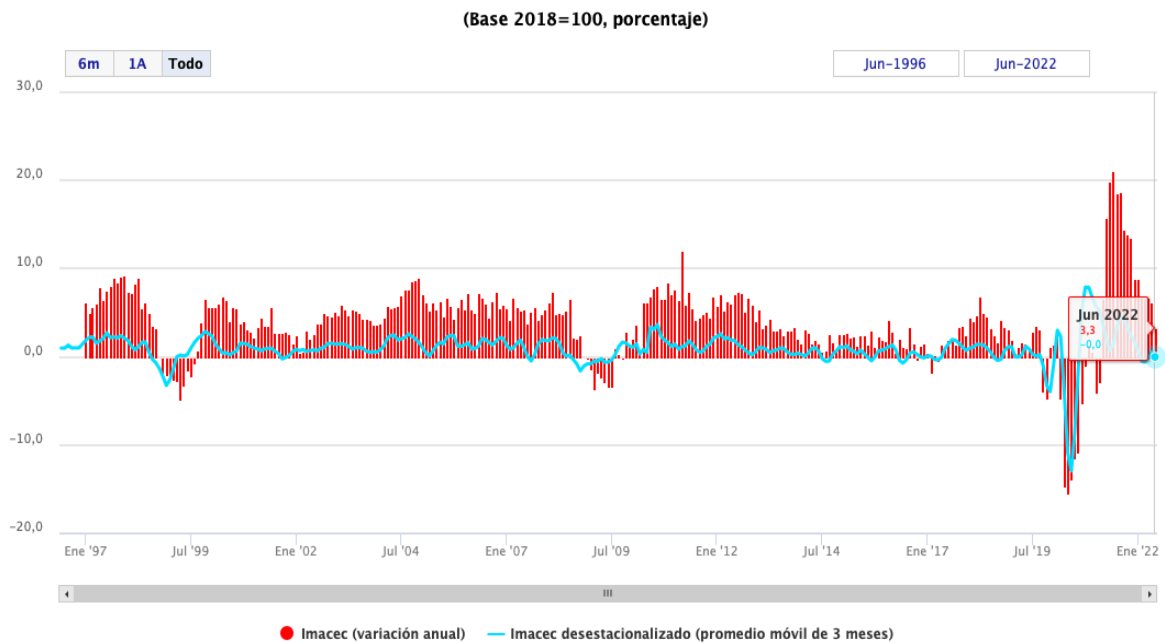
Tema medible (M)

Porque se pueden utilizar indicadores macroeconómicos que reflejan elementos esenciales del estudio como el crecimiento económico y de productividad, además de los ciclos económicos que se están experimentando actualmente y los que están

pronto a suceder en un corto, mediano y largo plazo. Entre estos indicadores se encuentra:

- Producto interior bruto o PIB.
- Tasa de desempleo o tasa de paro.
- Tipo de interés.
- Inflación e inflación subyacente.
- Índice de Precios al Consumo (IPC).
- Tipo de cambio.
- Inversión extranjera.
- Deuda pública.
- Indicador mensual de actividad económica (IMACEC).

Ilustración 1: Indicador mensual de actividad económica (IMACEC)



Fuente: Banco Central, *Indicador mensual de actividad económica (IMACEC)*, 31 agosto 2022.

En el gráfico se expone la variación en este índice donde se destacan las recesiones producto de crisis anteriores como la del 1997, 2008 y 2020 hasta la actualidad.

Es por ello, que su función es proporcionar información y datos cuantitativos que permitan analizar, medir el desempeño y la evolución de la economía de un país en cada una de sus magnitudes. Así, en función del tiempo, podemos clasificar los indicadores de la siguiente forma:

- Indicador económico rezagado o atrasado: El valor sufre modificaciones una vez, dicho indicador, ya se ha materializado y ha experimentado cambios en la economía.

- Indicador económico de ciclo o coincidente: Es aquel indicador que sufre modificaciones en su valor, al mismo tiempo que lo hace la economía.
- Indicador económico adelantado: Aquel indicador que sufre modificaciones antes de que estos se hayan materializado en la economía. Este tipo de indicadores permiten anticiparnos al ciclo real y aplicar políticas.

Por otro lado, en función de la tendencia, podemos clasificarlos de la siguiente forma:

- Indicador acíclico: No existe una correlación entre su evolución y la evolución de la economía.
- Indicador contra-cíclico: Van en un sentido opuesto a la tendencia económica general. Si la economía decrece, el indicador contra-cíclico experimentará una tendencia alcista. Mantiene lo que llamaríamos “correlación inversa”.
- Indicador pro-cíclico: Su comportamiento va en línea con el ciclo económico. Existe una estrecha correlación entre la evolución económica y el indicador.

En función del ámbito económico, podemos clasificar los indicadores de la siguientes forma:

- Indicadores del mercado de trabajo: Como es el caso de la tasa de desempleo, la población activa, la tasa de actividad, entre otros.
- Indicadores de la situación económica y el crecimiento económico: El producto interior bruto (PIB).
- Indicadores de precios y poder adquisitivo: El Índice de Precios al Consumo (IPC), la inflación, entre otros indicadores.

De esta forma se podrá evaluar el impacto de políticas económicas, identificar tendencias y desarrollar conclusiones en base a lo expuesto.

Tema alcanzable (A)

Es alcanzable porque representa datos reales que son expresados en variables económicas y con indicadores económicos, dado que es un análisis comparativo esta se comparara con otras crisis económicas las cuales se mencionaron anteriormente, donde la crisis económica de 2020 (COVID-19) es el sujeto principal de estudio. Si bien, los escenarios no son los mismos, se puede jerarquizar los desempeños frente a las crisis, en base a la definición de éxito que se detalla más adelante.

Tema Relevante (R)

Es relevante el análisis para comprender como diferentes países han enfrentado crisis económicas a lo largo del tiempo y como estas respuestas han impactado en sus indicadores económicos, lo cual es información valiosa porque afecta a todos los ciudadanos, los actuales y futuros inversionistas como tomadores de decisiones, es decir, se mostraran datos que son relevantes e influyentes en el comportamiento y percepción de los afectados.

Tema acotado (T)

El tema es acotado porque se plantea una planificación de estudio, donde se establece un horizonte acotado de uno a dos semestres a partir de la segunda mitad del año 2022, teniendo en consideración las principales tendencias visibles hasta ese mismo periodo.

CAPITULO II
OBJETIVOS DEL ESTUDIO

II. OBJETIVOS DEL ESTUDIO

A continuación se presentan los objetivos del estudio, para responder al problema inicial donde se desarrollará una investigación y análisis de la evolución económica dirigidas al sector de crecimiento de Chile.

2.1. Objetivo general

El objetivo general de esta investigación es realizar un análisis histórico y comparativo de los indicadores de crecimiento de Chile en comparación con Argentina, España y Estados Unidos. De esta forma, determinar los niveles de eficiencia en las variables determinantes para el crecimiento económico; esto en fin de obtener información valiosa y aplicable en el contexto actual y futuro, con el propósito de evaluar la toma de decisiones y promover una visión integral para alcanzar una mayor estabilidad económica.

2.2. Objetivos específicos

Estado del Arte

1. Revisar y analizar la literatura descriptiva de efectos y factores relevantes en crisis anteriores: Crisis Asiática, Crisis Sub-Prime, Crisis COVID-19 a la fecha actual para generar una base de conocimiento sólido, contemplando enfoques de autores y métodos utilizados para desarrollar los estudios.
2. Identificar fenómenos económicos mediante el desarrollo de estrategias investigativas.
3. Comprender la ciencia económica desde una perspectiva que permita relacionar campos de producción, deuda pública, intercambios comerciales, políticas económicas, entre otras.

Descripción y/o caracterización del sujeto de estudio

4. Revisar efecto de intercambios comerciales locales y con el exterior.
5. Indagar el alcance del impacto económico generado por crisis históricas presentes en el estudio y detalle del inicio de última crisis encabezada por desequilibrios macroeconómicos.

Marco teórico

6. Verificar el grado de afectación económica producto de políticas públicas propuestas para reactivación económica (pro-cíclicas y contra-cíclicas).
7. Determinar los indicadores internacionales que influyen en las economías.

Propuesta metodológica específica

8. Definir los pasos específicos que contempla la propuesta metodológica.
 - 8.1. Crear base de datos con los indicadores definidos anteriormente, de tal manera de proveer información necesaria para una profundización del tema.
 - 8.2. A partir de la base de datos analizar relaciones que sean relevantes para la investigación.
 - 8.3. Relacionar datos obtenidos con los datos históricos expresados durante las crisis de estudio, en búsqueda de patrones y/o tendencias.
 - 8.4. Establecer orden de determinantes del crecimiento económico, verificando aportes a la eficiencia y cuales la desaceleran.
 - 8.5. Establecer nuevos parámetros influyentes en estudio dado cambios en condiciones económicas y tecnológicos de última crisis.

Aplicación metodológica

9. Analizar de una serie de resultados parciales obtenidos a través de los puntos propuestos en la propuesta metodológica.

Resultados

10. Determinar la relación de causalidad existente entre las variaciones económicas respecto a los eventos provocadores de crisis mencionados en objetivo general y demostrar postura de proyección de determinantes de eficiencia económica.

Conclusiones y recomendaciones

11. Validar las relaciones existentes entre las variables y los modelos planteados, mediante conclusiones, desde un enfoque teórico-económico, sobre los resultados obtenidos.
12. Fundar planes de acción para alcanzar condiciones de progreso y estabilidad política, económica y social.

2.3. Hipótesis

Hipótesis 1: Ha mejorado la respuesta de Chile en comparación a las últimas dos crisis más significativas.

Hipótesis 2: Chile está mejor posicionado que Argentina, España y Estados Unidos respecto a las repercusiones reflejadas en variables económicas producidos por:

- Crisis Asiática.
- Crisis Sub-Prime.
- Crisis COVID-19.

CAPITULO III
ALCANCE DEL ESTUDIO

III. ALCANCE DEL ESTUDIO

A continuación se detallará el alcance del estudio, donde se pretende abordar la problemática de incertidumbre frente a recientes sucesos además de otros acontecimientos históricos ocurridos en los últimos 25 años, que han afectado directamente el crecimiento, déficit fiscal, pérdida de reservas e inflación en Chile y demás países del mundo, provocando cambios en la solvencia e incertidumbre del país y los ciudadanos. Todo este estudio en cuestión permitirá establecer las variables que presentan alguna incidencia sobre la problemática establecida, junto con una comparativa evolutiva de estos indicadores.

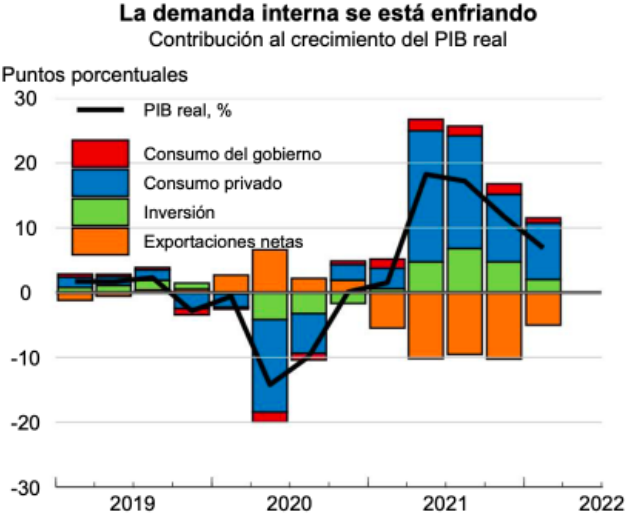
3.1. Límites del estudio

El presente estudio tiene espacio sobre el escenario económico ocurrido en Chile, Argentina, España y Estados Unidos, y su reacción frente al impacto de una serie crisis económica y financieras globales. Si bien, el sujeto principal del estudio es Chile, se mencionará constantemente las economías predichas por la incidencia de estas sobre el principal y como entes comparativos.

En su desarrollo se analizará, diversos sucesos y datos históricos tanto locales como globales, que tienen incidencia sobre las perspectivas económicas (condiciones del mercado). Puesto que, los países de estudio difieren en muchos aspectos como ubicación geográfica, tamaño y niveles de desarrollo económico, tienen comportamientos similares y características compartidas en sus economías, los cuales serán la base comparativa entre ellos. Por lo dicho, es que los cuatro países mantienen mercados abiertos y globalizados con participación activa en los mercados globales y tienen acuerdos comerciales. Se benefician de la diversificación económica en términos de sectores, que va desde la agricultura y la industria manufacturera hasta los servicios. Tienen bancos sólidos y sistemas financieros bien desarrollados que desempeñan un papel importante en sus economías, además de estructuras regulatorias y divisiones responsables para abordar cuestiones económicas y financieras. Dicho esto, es que las principales entidades de estudio serán las entidades responsable de la política monetaria y financiera como Banco Central de Chile (BHCh), Banco Central de la República de Argentina (BCRA), Banco de España, Reserva Federal (Fed) quien es el banco central de los Estados Unidos. A su vez se consideraran variables económicas que proporcionan una visión completa de sus economías, de esta manera se involucrarían aquellos individuos parte de la fuerza laboral (mayores a 18 años), empresas hasta instituciones gubernamentales y organismos internacionales.

Respecto al enfoque sobre las variables económicas será bajo periodos específicos asociados a las crisis de estudio. Ejemplo de esto sería el crecimiento económico de Chile en el periodo de la Crisis de COVID-19, que tuvo una se desaceleración bruscamente hasta el 1,4% en 2022 y hasta el 0,3% durante el primer trimestre de 2023, según datos del Ministerio de Hacienda (Ministerio de Hacienda, 2023). Tras haber superado los niveles anteriores a la pandemia que según datos de la OCDE rondaba sobre el 8% en 2021, el cual fue impulsado por el fuerte consumo de los hogares, la actividad económica se contrajo en el primer trimestre de 2022. Por un lado, las ventas al por menor disminuyeron los primeros meses del año, mientras que los servicios contribuyeron positivamente a la actividad conforme se levantaban las restricciones de COVID-19 (OECD, 2022). Pese al aumento de consumo de servicios que se vio reflejado en el PIB, este al no ser un bien perdurable ya está presentando una clara disminución. Sumado a lo anterior también se ha previsto un aumento en la tasa de desempleo.

Ilustración 2. Enfriamiento de la demanda interna en Chile.



Fuente: Base de datos de perspectivas económicas 111 de la OCDE; CEIC; e INE, *Enfriamiento de la demanda interna*, 20 noviembre 2022.

Siguiendo en esta línea, una fuerza sumamente relevante para el desarrollo en la mayoría de las áreas está delimitado por las políticas monetarias y fiscales, que tras la búsqueda de la consolidación fiscal y la disminución progresiva de estímulos fiscales propuestos en respuesta a lo vivido durante la pandemia, así como la búsqueda de estabilizar la deuda producida por el déficit estructural del sector público y el poder controlar las fuertes presiones inflacionarias, sin perjudicar la inversión privada parece ser un problema que apronta a una desaceleración.

Tabla 1. PIB a precios de Mercado.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Precios corrientes, en CLP mil millones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2018)				
Chile						
PIB a precios de mercado*	189 611.1	0.7	-6.2	11.9	1.4	0.1
Consumo privado	117 576.3	0.8	-8.2	20.5	1.2	-1.5
Consumo del gobierno	28 144.8	0.5	-4.1	10.4	7.2	0.2
Formación bruta de capital fijo	43 456.1	4.7	-9.7	18.0	-1.0	-0.4
Demanda interna final	189 177.3	1.7	-8.0	18.3	1.4	-1.0
Acumulación de existencias ¹	2 693.2	-0.7	-1.6	3.1	1.2	0.0
Demanda interna total	191 870.5	0.9	-9.4	21.8	2.5	-1.0
Exportaciones de bienes y servicios	53 881.8	-2.5	-1.2	-1.5	1.3	1.8
Importaciones de bienes y servicios	56 141.2	-1.7	-12.8	31.2	5.7	-1.3
Exportaciones netas ¹	-2 259.4	-0.2	3.5	-8.9	-1.4	1.1
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	–	2.6	8.7	7.6	8.3	4.8
Índice de precios al consumidor	–	2.6	3.0	4.5	9.0	5.2
Deflactor del consumo privado	–	1.8	4.3	5.3	9.4	5.4
Tasa de desempleo (% de fuerza laboral)	–	7.2	10.7	8.8	8.2	8.1
Balance financiero del gobierno central (% del PIB)	–	-2.9	-7.3	-7.6	-2.8	-1.7
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	–	-5.2	-1.7	-6.5	-7.8	-5.7

Fuente: Base de datos OCDE de Perspectivas Económicas. *PIB a precios de Mercado*, 20 noviembre 2022.

La tabla muestra el comportamiento desestacionalizado de componentes del PIB basado en datos trimestrales ajustados, donde el mayor efecto negativo se observa por la disminución de las exportaciones netas que a mediano y largo plazo traerán efectos negativos para el país.

3.2. Alcance científico del estudio

El estudio será mayoritariamente descriptiva porque existe una amplia literatura que permite conocer el comportamiento teórico de las economías frente a sucesos ordinarios y extraordinarios. Además de la literatura, existen variadas investigaciones y comparativas de agentes económicos que dan pie y relato a los sucesos ocurridos.

Complementariamente, el estudio también tendrá comportamiento correlacional y explicativo por la necesidad de conocer y entender la influencia de comportamientos y decisiones que tienen relación con el crecimiento, deuda pública, inflación y desarrollo de los agentes económicos.

Por otro lado, se considera el análisis de tipo exploratorio, debido a que existen sucesos descritos en el objetivo principal nunca antes en la historia del mundo había ocurrido (pandemia) con un tal nivel de dinamismo comercial, por lo que resulta ser un tema poco explorado y desconocido.

CAPITULO IV
ESTADO DEL ARTE

IV. ESTADO DEL ARTE

A continuación, se presenta lo que corresponde al Estado del Arte, el cual se funda en base a diversos análisis y estudios realizados a través del tiempo donde profundizan en las componentes de las crisis económicas globales y su efecto en las economías locales. El fin de esta revisión es analizar los argumentos, desarrollo y conclusiones de los autores.

4.1. Antecedentes del estado del arte

Hoy se sabe que las crisis económicas es productos de múltiples factores y desata variados efectos, por lo que se puede establecer que existe un dinamismo entre las economías. Siendo este el inicio del estudio se puede separar desde lo más general, que contempla la economía mundial hasta los efectos sobre el comportamiento interno de los países de estudio, que en esta ocasión corresponde a Chile, Argentina España y Estados Unidos.

En primer lugar, se debe conocer la causa e impacto global de la crisis. Por ello es importante señalar la fuente inicial de este complejo proceso que corresponde a la globalización. La cual enlaza la creciente interconexión y dependencia entre países, impulsada por avances tecnológicos y cambios en políticas económicas. Conecta a las naciones a través del comercio, la inversión, la migración y la tecnología, generando oportunidades y desafíos económicos culturales y políticos. También promueve la colaboración en cuestiones globales y la interdependencia económica, junto con la contribución a la desigualdad y competencia (Friedman, 2005). En otras palabras, corresponde a un fenómeno multifacético que moldea las relaciones entre países en la era moderna y que obliga a replantearse la forma en que tradicionalmente se concebía este acontecimiento.

La globalización, al estrechar la conexión entre países tiene un impacto significativo en las variables macroeconómicas. De ahí la importancia de la macroeconomía, que estudia el crecimiento y las fluctuaciones de la economía de un país o región desde una perspectiva amplia, sin considerar demasiados detalles sobre el sector del negocio en particular. La comprensión de estos fenómenos resulta fundamental, pues el conocimiento de los principales elementos y fuerzas básicas que imperan las economías de los países y la economía global, siendo vital para la toma de decisiones en todo orden. Variables macroeconómicas como el PIB, la inflación, la balanza comercial y el tipo de cambio se ven directamente influenciados por la interconexión global. Por ello, la capacidad de resiliencia un país junto con la gestión de estas variables en un contexto globalizado puede determinar su prosperidad y estabilidad económica.

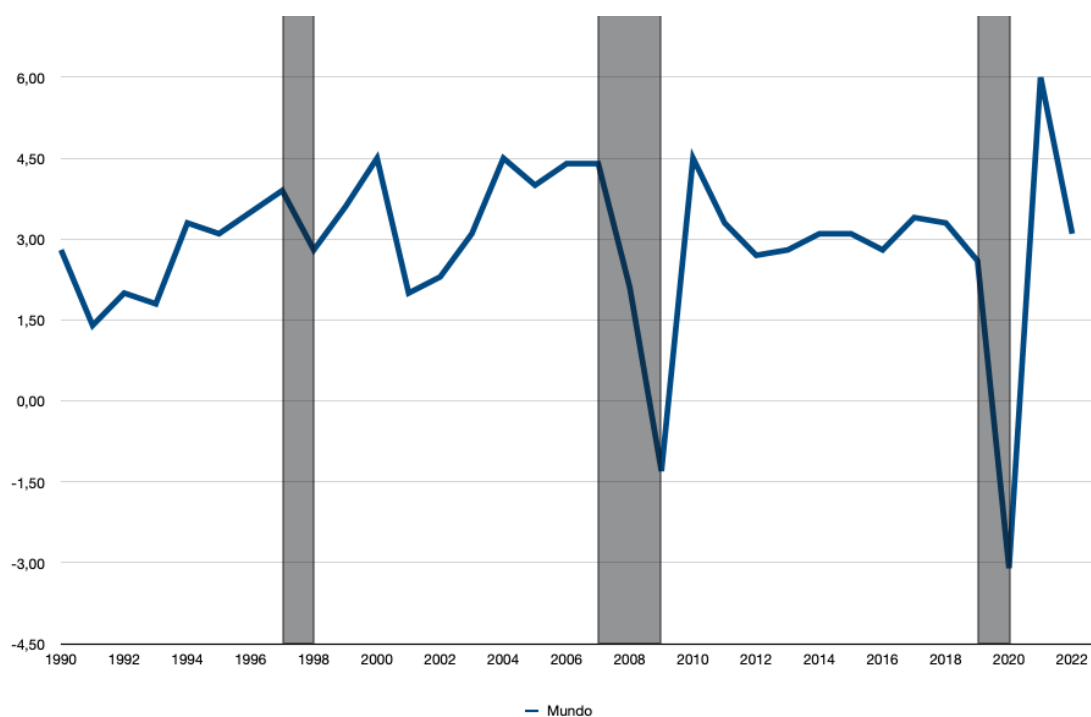
En los países en desarrollo constantemente se observan etapas de crecimiento a corto plazo y una gran volatilidad de nivel de precios, lo que reduce su periodo promedio de crecimiento estable. La volatilidad macroeconómica impone importantes limitaciones al proceso de desarrollo económico, afectando la toma de decisiones a largo plazo y generando crisis periódicas (Stiglitz, 2000). Además, repercute en la estructura económica, al socavar el crecimiento económico del largo plazo. Para evaluar la eficiencia de una reforma, política o ajuste, deben considerarse siempre tanto el valor actualizado de las repercusiones como el de las caídas de producción y bienestar, todo esto para lograr un desarrollo más dinámico y equitativo.

4.1.1. Crecimiento económico.

El crecimiento económico es un tema ampliamente estudiado en los sectores de la economía. Frente a este análisis es necesario hacer una distinción entre crecimiento y el desarrollo económico, puesto que este último supone la transformación social, donde solo una porción relativamente pequeña de la fuerza de trabajo es necesaria para producir materias primas o productos de subsistencia, mientras que la otra parte de la fuerza de trabajo está enfocada en la producción de bienes manufacturados, servicios y posiblemente productos agrícolas para la exportación. En cambio, el crecimiento económico se produce por el incremento de la cantidad y/o calidad de los factores de producción, además de los cambios tecnológicos (Mankiw, 2006). Para este estudio será relevante esta distinción por el hecho que el crecimiento económico representa la expansión del PIB real o en otras palabras la producción potencial de un país.

La medida más importante de una economía es el Producto Interno Bruto (PIB) el cual permite medir y comparar el desempeño de un país con otro. Por definición es un indicador estadístico que da el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en los límites geográficos de un país durante un determinado periodo de tiempo. Dentro de este indicador existen dos tipos: PIB real y nominal, donde este último mide el valor de los bienes y servicios de acuerdo con su precio de mercado corriente y el PIB real se encarga de medir el volumen físico de producción de un periodo dado, por lo que en este caso se utilizan los precios de un año base. Para presentar una tendencia global de la tasa de crecimiento del PIB real mundial anual para el cual se basa en precios constantes del 2015 muestra una visión de los periodos de crecimiento de los últimos 32 años.

Ilustración 3. Crecimiento del PIB mundial (anual %), 1990 – 2022.



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; *Crecimiento del PIB (anual %)*, 18 octubre 2023.

Se puede observar que el crecimiento porcentual del PIB se mantuvo positivo durante un periodo largo, aun así muestra importantes caídas. De hecho, PIB cayó de un año a otro en 3 ocasiones claras tal como lo señalan las áreas sombreadas, las cuales precisamente coinciden con las caídas mostradas en la *Ilustración 3*. y resultan ser posteriores a las crisis anteriores como la del 1997, 2008 y 2019. Varios economistas coinciden que por lo general la duración de estas caídas es de uno a dos años, luego de lo cual el PIB vuelve a crecer.

Dentro de esta comparativa a continuación se puede observar la *Tabla 2*. que muestra la tasa evolutiva de crecimiento del PIB en los 4 países de estudio donde se destaca el año en que se da inicio de la Crisis de COVID-19, lo que justificaría el crecimiento negativo del año siguiente dadas las condiciones restrictivas propias de esta crisis.

Tabla 2. Crecimiento del PIB anual % de Chile, Argentina, España y Estados Unidos.

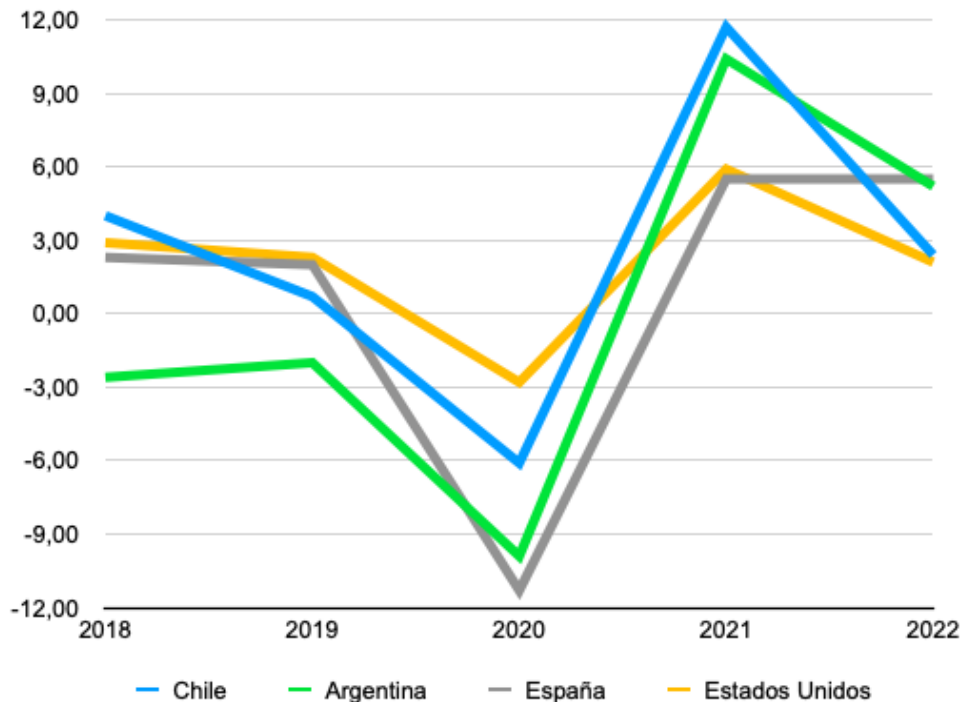
	2018	2019	2020	2021	2022
Chile	4	0,7	-6,1	11,7	2,4
Argentina	-2,6	-2	-9,9	10,4	5,2

España	2,3	2	-11,3	5,5	5,5
Estados Unidos	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1

Fuente: Elaboración propia con base de Banco Mundial; *Crecimiento del PIB (anual %) Chile, Argentina, España y Estados Unidos*, 18 octubre 2023.

En la Ilustración 4. Muestra la trayectoria del PIB para Chile, Argentina, España y Estados Unidos entre el año 2018 y 2022. Los datos reflejan los datos de la tabla anterior y mantiene la tendencia de la variación de crecimiento mundial, con la salvedad de que cada país tiene sus propias estructuras regulatorias y divisiones de responsabilidades para abordar cuestiones económicas y financieras, esto se ve reflejado en el impacto que tienen frente a este tipo de sucesos, es decir, mantienen distintos niveles de estabilidad y funcionamiento de sus respectivas economías en base a los objetivos propios de cada país.

Ilustración 4. Crecimiento del PIB (anual %) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. 2018 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base de Banco Mundial; *Crecimiento del PIB (anual %) Chile, Argentina, España y Estados Unidos*, 18 octubre 2023.

De acuerdo a lo previsto es que se puede observar que España fue el país que tuvo una mayor fluctuación en la tasa de crecimiento teniendo una caída histórica de 13,3% en año 2020 en comparación al año anterior. En su contraparte se encuentra

Estados Unidos que resulta que según los datos ha tenido un crecimiento más sólido o bien una economía ha sido más resiliente en tiempos de crisis. Pese a estas fluctuaciones la tendencia muestra una búsqueda hacia los valores anteriores a la crisis por lo que se puede esperar que se estabilicen prontamente los índices de crecimiento.

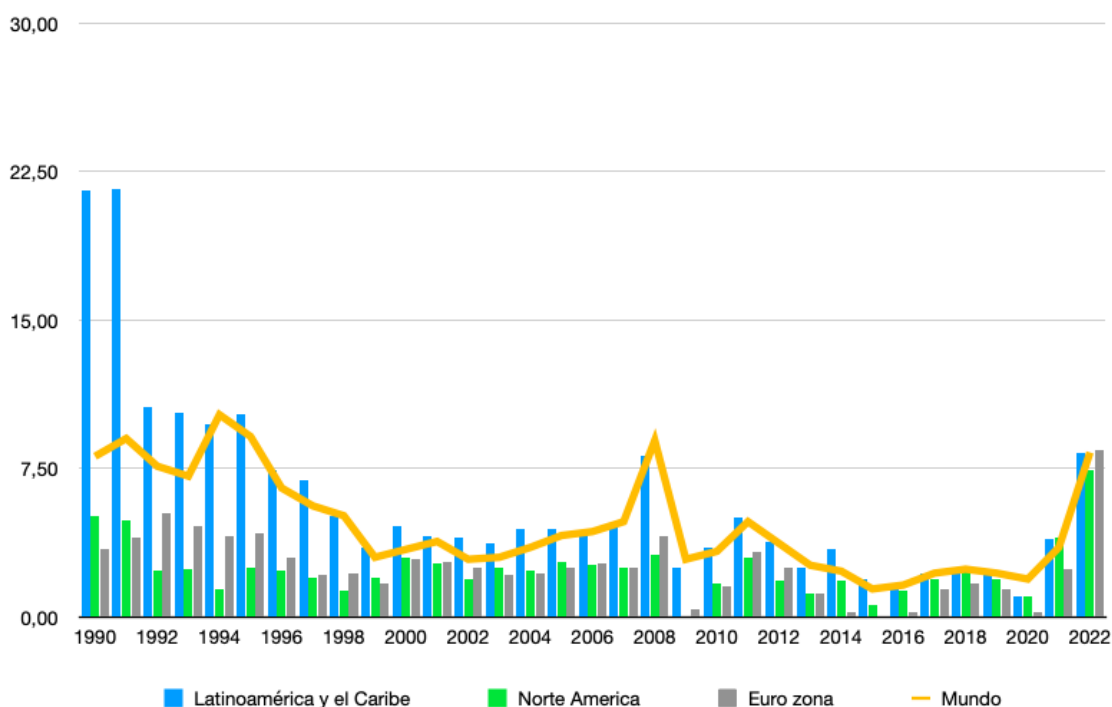
4.1.2. Inflación.

En las economías abiertas, los tomadores de decisiones económicas están motivados por los objetivos de equilibrio interno y externo. Donde el equilibrio interno se enfoca en el pleno empleo de los recursos de un país y en la estabilidad interna de los precios. El equilibrio externo se alcanza cuando la balanza por cuenta corriente de un país no presenta déficit tan elevado de modo que el país sea capaz de responder frente a sus deudas exteriores futuro (Krugman & Obstfeld, 2006).

En primer lugar, es necesario entender que el dinero es crucial para el desarrollo de las transacciones comerciales y financieras en cualquier economía moderna, a tal punto de cumplir con la función de unidad de cuenta, debido a que todos los bienes pueden expresarse en términos monetarios y solo se requiere emplear un precio único para cada bien. Entre sus principales ventajas se encuentra el hecho que resulta ser el activo de mayor liquidez y que su valor en el futuro no está sujeto a incertidumbre como ocurre con otros instrumentos financieros. Sin embargo, presenta un deterioro como reserva de valor producto de la inflación.

La economía ha ido avanzando en la resolución de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en los últimos años. Esto ha permitido reducir la inflación en línea con lo previsto, avanzando en la consolidación de su convergencia a la meta de 3% (Banco Central de Chile, 2023). En general, la actividad y la demanda interna de los países han evolucionado acorde con lo esperado, aunque con una caída mayor a la anticipada en el componente durable del consumo privado.

Ilustración 5. Inflación, precios al consumidor (anual %) de Latinoamérica y el Caribe, Norte América, Euro Zona y el Mundo.



Fuente: Elaboración propia con base de Banco Mundial; *Inflación precios del consumidor (anual %) Latinoamérica y el Caribe, Norte América, Euro Zona y el Mundo*, 19 octubre 2023.

La inflación medida por el índice de precios al consumidor refleja el cambio porcentual anual en el costo para el consumidor medio de adquirir una cesta de bienes y servicios. Tal como se muestra en la gráfica en Latinoamérica se ha vivido altos niveles de inflación en comparación a la Euro zona, puesto que en América Latina ha sido un problema recurrente a lo largo de la historia económica de la región el problema de la hiperinflación, la cual se caracteriza por tasas de inflación extremadamente altas y generalizadas que erosionan el poder adquisitivo de la moneda nacional, generando altos niveles de incertidumbre económica y social. Esta suele estar vinculada a problemas estructurales como déficits fiscales crónicos. Entre los casos de hiperinflación en América Latina se encuentra el caso del gobierno de Raúl Alfonsín, donde en Argentina en 1989 el índice de precios al consumidor llegó a 3.079,8% (Álvarez, 2022) lo cual llevó a su renuncia. Los intentos fallidos por controlar la inflación deterioran la imágenes de las autoridades políticas y económicas.

En este punto es cuando los bancos centrales toman mayor protagonismo, puesto que están preocupados por los costos macroeconómicos de la inflación, por lo tanto se encuentran bajo constante monitoreo de los movimientos conjuntos y

persistentes en los precios de la economía. Un hecho importante es la independencia de los bancos centrales para poder desarrollar una mejor gestión de la inflación, puesto que al ser independientes están protegidos de las influencias políticas y pueden aplicar políticas monetarias más eficaces para controlar la inflación. La autonomía también fortalece la credibilidad de la institución, por tanto resulta de ser una condición necesaria para mantener una baja inflación y anclar expectativas.

4.1.3. Regulación de precios: tipos de cambio – tasas de interés.

4.1.3.1. Tipos de cambio

En una economía abierta como es el caso de los 4 países de estudio el tipo de cambio y la tasa de interés surgen como variables de vital importancia para un país. Ambas variables son herramientas esenciales de la política económica y financiera. El tipo de cambio afecta la competitividad internacional y el comercio, mientras que la tasa de interés influye en la inversión, el gasto y la inflación. Un tipo de cambio competitivo y tasas de interés apropiadas pueden estimular el crecimiento económico y la estabilidad, así como influir en la inversión, la deuda pública y la balanza comercial. Su gestión adecuada es esencial para promover la salud financiera y el bienestar económico de una nación.

El tipo de cambio conecta el nivel de precios de un país con otro, es decir, mide el valor de mercado de la moneda nacional en relación con otra moneda extranjera. Dentro de esta variable existen dos tipos que se diferencian principalmente en la flexibilidad. Por un lado, se encuentra el tipo de cambio fijo donde el valor de la moneda se mantiene constante y es establecido por la respectiva autoridad monetaria, este valor se va modificando por el aumento o disminución de las reservas internacionales, de esta forma pierde parcial o totalmente el control de sobre su oferta monetaria a cambio de estabilidad a corto plazo. A diferencia del tipo de cambio flexible fluctúa libremente en función de la oferta y la demanda en los mercados, permite amortiguar los shock externos y mantener el uso de la política monetaria como un instrumento independiente, aunque un descontrol de la oferta monetaria provocaría una fuerte depreciación del tipo de cambio. Cada alternativa tiene ventajas y desventajas, y la elección depende de los objetivos económicos y de la situación de cada país.

Respecto a los países de estudio Chile y Argentina tienen regímenes cambiarios flexibles. Chile ha experimentado con distintos sistemas cambiarios, a principios de 1970 tuvo un tipo de cambio múltiple, tuvo un tipo de cambio fijo y unificado hasta la crisis de 1982, en la década de 1990 adoptó un sistema conocido como bandas cambiarias, para que desde 1999 adoptara un régimen cambiario flexible (Larraín

B., 2011) donde su moneda, el peso chileno, se determina libremente en el mercado según la oferta y la demanda, y el Banco Central de Chile (BCCCh) sólo realiza intervenciones ocasionales. Argentina mantiene un tipo de cambio flexible-flotante desde 2002, donde el valor del peso argentino se determina principalmente por el mercado pero el Banco Central de la República Argentina (BCRA) puede realizar intervenciones más frecuentemente. España por su parte tiene un tipo de cambio fijo, puesto que es parte de la Euro zona por lo que su moneda es el euro, y esta moneda solo puede variar si cambia la paridad central establecida por el Banco Central Europeo. Finalmente Estados Unidos presenta un tipo de cambio flexible puesto que el valor del dólar se determina por la oferta y la demanda, y en este caso la Reserva Federal (FED) no interviene directamente en el mercado cambiario, salvo circunstancias excepcionales.

4.1.3.2. Tasas de interés

La tasa de política monetaria (TPM), es la tasa de interés objetivo para las operaciones interbancarias que el Banco Central procura lograr mediante sus instrumentos de política monetaria: operaciones de mercado abierto, facilidades de crédito y depósito (Banco Central de Chile, s.f.). Esta herramienta es clave en la política monetaria de un país, su importancia radica en la influencia que tiene sobre la inflación y el crecimiento económico. El diseño de esta política monetaria requiere de una gestión acorde a los objetivos económicos y las condiciones del momento. En ciertos casos se promueve una política monetaria expansiva para estimular la economía donde suele implicar una disminución de las tasas de interés y un aumento de la oferta de dinero. Esto aumenta el gasto y la inversión, impulsando el crecimiento económico y reduciendo el desempleo. Por otro lado, la política monetaria restrictiva se implementa para poder controlar la inflación y evitar el sobrecalentamiento económico, por lo que produce un aumento en la tasa de interés y una reducción en la oferta de dinero. Esto desalienta el gasto y la inversión, lo que en consecuencia ralentiza el crecimiento económico pero contribuye en el control de la inflación.

Tabla 3. Comparación de 3 instrumentos política monetaria expansiva y restrictiva.

Expansiva	Restrictiva
Compra bonos a bancos comerciales.	Venta de bonos a bancos comerciales.
Baja tipo de interés de referencia.	Subida de tipos de interés.
Disminuye el coeficiente de caja.	Aumento del coeficiente de caja.

En la *Tabla 3*. Muestra 3 características que diferencian lo que corresponde a cada tipo de política monetaria, las cuales a nivel local se percibe más rápido la variación del coeficiente de caja. Puesto que una bajada del coeficiente de caja permite a los bancos desarrollar más libremente su actividad y prestar más al público, fomentando la demanda, el consumo y la cantidad de dinero en circulación, y el caso opuesto en su contraparte.

4.1.4. Tasa de desempleo

El desempleo es una variable importante que mide el número de personas que buscan activamente un trabajo sin encontrarlo, como porcentaje o fracción de la fuerza laboral total (que es la suma de empleados y desempleados), y los movimientos en el corto plazo de la tasa de desempleo se relacionan con las fluctuaciones del ciclo económico (Larraín B., 2011). Esta variable se utiliza para evaluar la salud del mercado laboral y la utilización de recursos humanos en una economía. Es importante destacar que una parte del desempleo corresponde a la rotación normal y habitual existente en el mercado laboral y esta recibe el nombre de tasa natural de desempleo, puede variar de acuerdo con las características institucionales de los mercados laborales como la flexibilización de la determinación de salarios.

Los mercados donde el trabajo tiene menores regulaciones estrictas, es decir menores trabas de contratación o despido tienen menores tasas de desempleos que otros que sí las tienen. La evolución de la tasa de desempleo de Chile, Argentina y España, que como países latinos y la mayoría de los países de Europa tienen mercados laborales más rígidos lo que puede reflejar problemas económicos y sociales. Por su parte, Chile tiene un mejor desempeño en promedio que estos dos países. Estados Unidos por su parte tiene un mercado laboral más competitivo lo que podría traducirse en una economía más robusta a simple vista.

Es importante señalar que no todos los incrementos en el desempleo están necesariamente ligados a periodos recesivos, puesto que en ocasiones con causados por los periodos de fuertes crecimientos del salario mínimo que afecta fuertemente a las personas con menor calificación. Otra razón que se relaciona con esto son los cambios estructurales y su objetivo de reducir costos, lleva a las empresas a reducir personal. Finalmente el factor incertidumbre resulta ser un alto obstaculizador de contratación de nuevos empleados.

4.1.5. Balanza de pagos

Los países miden las transacciones comerciales y financieras con el resto del mundo durante un periodo determinado a través de la balanza de pagos. Esta ofrece una visión integral de sus relaciones económicas con el mundo. Permite evaluar la salud económica, al poder detectar desequilibrios y en base a ello poder planificar políticas. La importancia de gestionar la balanza de pagos es que atrae la inversión extranjera, evalúa o pone en perspectiva la competitividad del país en el comercio internacional, además de poder prever posibles efectos en el tipo de cambio y tasas de interés. En otras palabras, permite planificar estrategias a largo plazo (económicas y financieras) que promuevan el crecimiento y el bienestar del país.

Al ser una herramienta más amplia que refleja la posición financiera internacional de un país, por lo que dentro de la misma se encuentra la balanza de cuenta corriente. La diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios es conocida como la balanza por cuenta corriente (o, sencillamente, la cuenta corriente) (Krugman & Obstfeld, 2006). Esta puede definirse como CC y puede expresarse de la siguiente manera:

$$CC = X - M$$

Puesto que esta por su parte está compuesta por las transacciones de bienes y servicios (exportaciones e importaciones), además de otros ingresos y remesas. En términos generales si las exportaciones superan a las importaciones, se genera un superávit en la cuenta corriente, lo que indica que el país estaría recibiendo más ingresos del extranjero que los pagos que realiza, lo que podría posicionar al país en cuestión como acreedor neto. Por otro lado, si las importaciones son mayores que las exportaciones se produciría un déficit en la cuenta corriente, lo que se traduce en que el país está pagando más al extranjero de lo que recibe, lo que se convierte en deuda posteriormente y catalogando a la nación como deudor neto. En este sentido la cuenta corriente es también importante porque mide la magnitud y el sentido del endeudamiento externo.

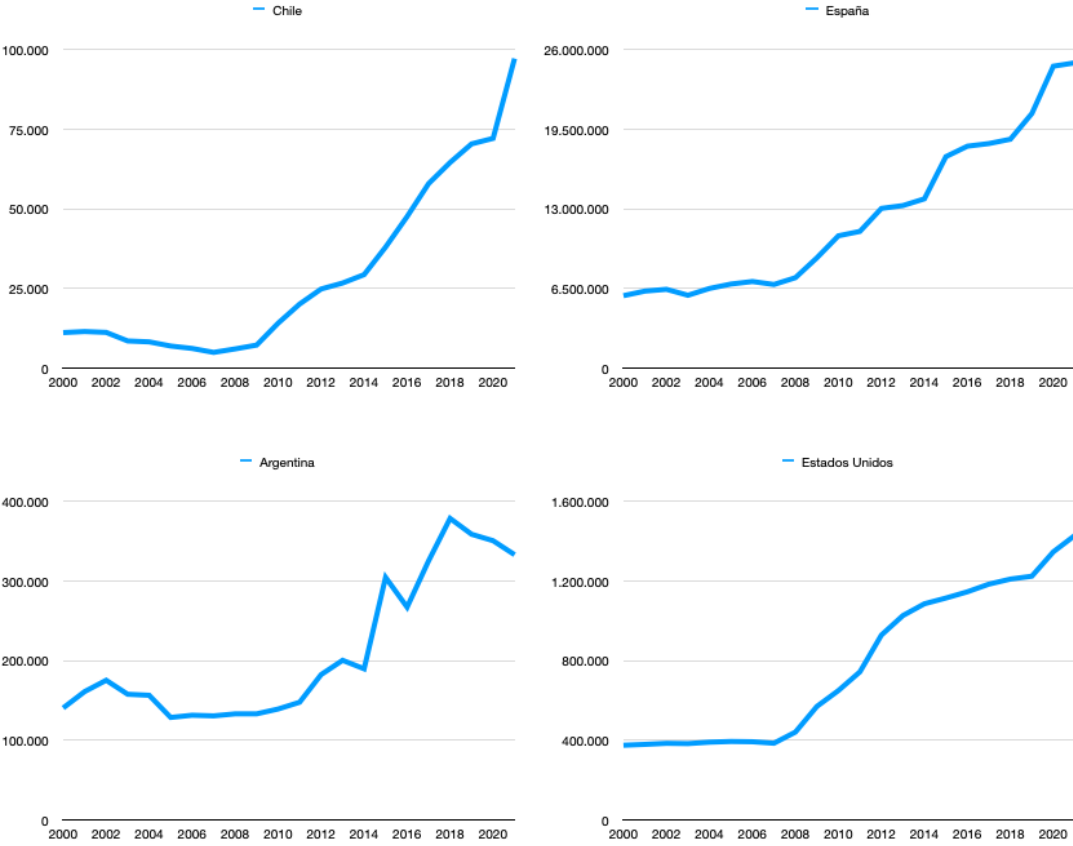
4.1.6. Deuda pública

En una economía abierta, a diferencia de lo que sucede en una economía cerrada, el ahorro nacional y la inversión no tienen por qué coincidir necesariamente. La razón es que los países pueden ahorrar, exportando más de lo que importan, o pueden desahorrar, es decir, ver reducida su riqueza, si exportan menos de lo que importan (Krugman & Obstfeld, 2006). Precisamente la deuda pública es un indicador fundamental para comparar la situación económica y financiera de

distintos países, ya que refleja la capacidad de un gobierno para gestionar sus finanzas y esto contrae un impacto significativo en la estabilidad económica.

Dentro de esta misma sección hay que hacer una aclaración sobre términos que frecuentemente tienden a confundirse, que son la deuda pública y la deuda externa, que están relacionados pero la diferencia radica en la fuente de financiamiento y la ubicación de los acreedores. En este caso la deuda pública abarca todas las obligaciones financieras del gobierno, tanto a nivel nacional como internacional. En cambio la deuda externa se limita a las obligaciones contraídas con entidades extranjeras. Por lo tanto, la deuda externa se refiere a una parte específica de la deuda pública, pese a ello a menudo presenta o conlleva una serie de riesgos asociados a las fluctuaciones en los tipos de cambio u otro tipo de presiones externas.

Ilustración 6. Deuda Pública total (en millones de €) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. (2000 – 2022)



Fuente: Elaboración propia con base de datos de Datosmacro.com; Deuda Pública total (en millones de €) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, 21 octubre 2023.

En la *Ilustración 6*. Muestra la evolución de la deuda pública expresada en millones de euros de los cuatro países de estudio, donde de antemano se puede destacar la importancia de la disciplina fiscal y la gestión de la deuda. En base a la evolución de la deuda se puede denotar un menor nivel de endeudamiento de Chile, y en su contraparte España tiene un endeudamiento considerablemente mayor lo que podría traducirse como que este país ha enfrentado mayores desafíos al demostrar tal pronunciado endeudamiento en los últimos 20 años.

4.1.7. Crisis

Los desbalances globales fueron parte importante de las causas de las crisis. Los países más afectados mantenían antecedentes similares: bajas tasas de ahorro, elevados déficit de la cuenta corriente y un endeudamiento que se usaba para financiar consumo o expansiones fiscales insostenibles (De Gregorio, 2011). En el desarrollo de este estudio en el cual se ha recopilado información desde 1990 a 2022, se presenta un enfoque sobre tres episodios de crisis. La Crisis Asiática (1997), Crisis Sub-prime (2008), Crisis COVID-19 (2019).

Crisis Asiática

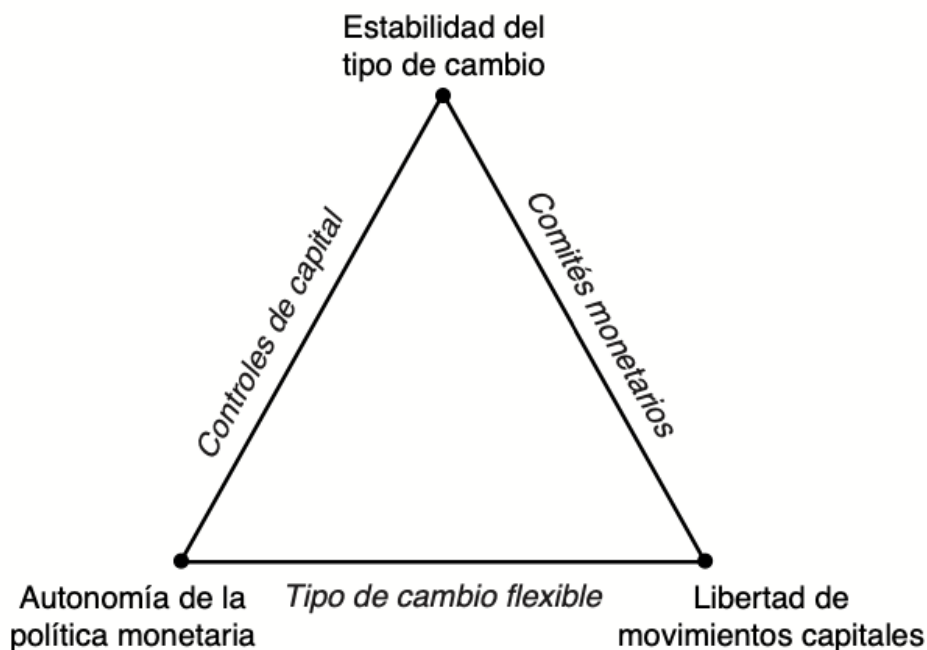
La crisis del sudeste asiático tuvo origen en la burbuja especulativa y sobreinversión en países de la región, con tipos de cambios fijos insostenibles, déficits en cuenta corriente y un excesivo endeudamiento exterior a corto plazo. Esto derivó en devaluaciones y crisis bancarias hacia otras economías asiáticas. Puesto que uno de los factores que destacaron fuertemente para la crisis fue el mal estado de la regulación bancaria en la mayoría de las economías asiáticas (Krugman & Obstfeld, 2006), puesto que los inversionistas creían que los gobiernos respaldarían a los bancos en casos que tuviesen dificultades. Pero los bancos y demás instituciones financieras no estaban sujetos a una supervisión pública eficaz. Por lo que en julio de 1997 se devaluó la moneda tailandesa (el Baht), provocando una seguidilla de tensiones financieras que provocaron que entrara en recesión. En cuestión de días ocurrieron ataques especulativos en contra de las monedas de Indonesia, Filipinas y Malasia, y estas comenzaron a derrumbarse (Larraín B., 2011). Para fines de octubre la crisis ya se había generalizado en el continente asiático. Los efectos causados fueron una fuerte contracción económica regional, problemas en los bancos europeos expuestos a Asia, además de bancos de Estados Unidos y Japón, y esto llevó un shock de un país en específico a una caída del comercio global.

Esta crisis se extendió por el mundo convirtiéndose en una crisis sistémica de confianza y no en una sucesión de meros contagios, aunque las alteraciones de los mercados asiáticos tuvieron bajas secuelas en el comercio latinoamericano de

aquel año, los mercados financieros internacionales presentaron una alta volatilidad frente a la falta de confianza en los mercados emergentes. Aun así entre los países de estudio, Chile resultó más afectado dada su dependencia de exportaciones a la región asiática. Pese a ello mantuvo una posición fiscal prudente y su deuda pública se mantuvo a niveles bajos, a diferencia de Argentina que enfrentó una situación de deuda creciente durante esta crisis. Respecto a los demás países de estudio se enfocaron en tomar medidas para estabilizar los mercados financieros y garantizar la liquidez, de esta forma reducir el impacto del surgimiento de crisis similares en el futuro.

Entre las lecciones entregadas de esta crisis se destaca la importancia de un régimen adecuado de tipo de cambio, la importancia de atender las vulnerabilidades financieras, en otras palabras la importancia crucial de la banca, y otro punto importante es prestar atención a la vulnerabilidad de los países en desarrollo frente a la crisis de confianza. He aquí la importancia del tri-lemma político de las economías abiertas, con los tres objetivos que la mayoría de los países comparten y que se muestra a continuación en la *Figura 1*.

Figura 1. El tri-lemma político de las economías abiertas.



Fuente: Economía internacional teoría y política, Paul R. Krugman; Maurice Obstfeld; El tri-lemma político de las economías abiertas, 21 octubre 2023.

Los vértices del triángulo muestran los tres objetivos que los políticos de las economías abiertas quisieran alcanzar. Cada uno de los tres regímenes políticos

(tipos de cambio flexibles, comités monetarios, controles de capital) es consistente con los dos objetivos entre los que se sitúa en la figura. (Krugman & Obstfeld, 2006).

Crisis Sub-prime

La crisis de las hipotecas Sub-prime tuvo origen en la burbuja inmobiliaria de Estados Unidos, impulsada por una expansión del crédito de alto riesgo y la titulación opaca de hipotecas que escondieron su verdadero nivel de riesgo. La compra y venta de vivienda con fines especulativos estuvo acompañado de un alto apalancamiento, por lo que en aquel entonces el mercado aportaba grandes beneficios a los inversores, lo que contribuyó a una subida de precios de los bienes inmuebles y, por lo tanto, de la deuda.

Existieron tres factores clave para el desarrollo de la crisis: el protagonismo de la política monetaria expansiva, la incorporación de nuevos instrumentos financieros y el colapso de algunos instrumentos financieros (Martínez, 2013). Por un lado, la política expansiva incitaba al aumento desmedido del crédito a tal punto de superar los límites del sistema, incluyendo inversores no cualificados. Luego los nuevos instrumentos financieros resultaban ser activos desconocidos dentro de las carteras calificadas por lo que aún no se conocía su riesgo del todo. Lo que terminó desatando un ambiente especulativo de temor e incertidumbre por los mercados de créditos hipotecarios al presenciar un gran aumento de la tasa de incobrabilidad de los préstamos, que se expandieron al resto del mercado financiero provocando un racionamiento y encarecimiento del crédito en otros sectores más allá del inmobiliario, especialmente en Estados Unidos y en algunos países de Europa.

Este clima generó una mayor aversión al riesgo y una creciente volatilidad, todo esto junto a altos niveles de inflación indeseados por las autoridades dieron paso a una política monetaria restrictiva que terminó empeorando la situación de morosidad. Pese a que creían que la contracción afectaría a un mercado en particular (el inmobiliario), pero los efectos incluyeron una recesión global, una alta volatilidad financiera producto del pánico que se apoderó de los mercados, junto con la necesidad de rescates bancarios y estímulos fiscales en las principales economías del mundo.

Fue considerada la crisis más grande posterior a la guerra por su gran clima de inestabilidad. En América Latina y gran parte de las economías emergentes sintieron sus efectos, pero lograron salir adelante mejor posicionados que en crisis anteriores. Caso contrario de España que resultó particularmente afectada por esta crisis dada la confluencia local de una burbuja inmobiliaria y la alta exposición de su sistema bancario a activos hipotecarios de alto riesgo. Lo que puso bajo tela de juicio nuevamente los controles reguladores del sistema financiero.

COVID-19

A finales de 2019, se vivió una etapa transitoria de una serie de cambios, entre los que se encontró: el COVID-19, donde el impacto súbito y generalizado de la pandemia y las medidas de suspensión de actividades adoptadas para contener la ola de contagios generó una drástica contracción en la economía mundial, que según los dichos del Banco Mundial en las perspectivas económicas de esos años, estaban ante la peor recesión desde la segunda guerra mundial, y la primera vez desde 1870 en que tantas economías experimentarían una disminución del producto per cápita. A raíz de las graves distorsiones a la oferta y la demanda internas, el comercio y las finanzas, todas las economías se contrajeron en 2020, siendo los países más afectados aquellos que dependían en gran medida del comercio internacional, el turismo, las exportaciones de productos básicos y el financiamiento externo, más aún aquellos países parte de mercados emergentes y las economías en desarrollo (MEED). Pese a que hoy en día las perspectivas regionales para MEED conformadas por países de América Latina y el Caribe han mejorado, este varía en función del país.

En Chile, unos meses antes de la pandemia mundial, experimentó un denominado “Estallido social” que se justificaba por las diferencias socioeconómicas que existen en el país. En términos económicos, se estima que las pérdidas por daños a la propiedad pública y privada bordean los 1.400 millones de dólares, y la pérdida en puestos de trabajo supera los 140 mil. A ello se debe sumar la fuerte devaluación de la moneda, la caída de la bolsa, el daño a la imagen país y la contracción económica previa al escenario venidero (T., 2020).

En 2022, con una mejor perspectiva frente a los sucesos mencionados, se hace presente la agresión de Rusia a Ucrania y con ello, la escasez mundial de suministros exacerbó las ya fuertes presiones inflacionarias, produciendo un aumento de los precios que sigue golpeando con fuerza a muchas familias. Otro acontecimiento causante de gran inestabilidad son los altos precios de las importaciones de petróleo han empeorado las cuentas externas.

Si bien, la economía chilena se recuperó rápidamente de la pandemia gracias a un fuerte apoyo, que acabó provocando un importante recalentamiento de la economía. La inflación ha aumentado en medio de un consumo privado boyante, agravada por la agresión rusa en Ucrania. Las autoridades monetarias han actuado de forma oportuna y decisiva para contener la inflación, y el estímulo fiscal se está retirando. En los próximos años habrá que hacer frente a importantes retos estructurales, como el estancamiento de la productividad y las elevadas desigualdades.

En general, al contemplar el efecto de las economías desarrolladas sobre las emergentes y pequeñas economías. La repercusión de las variaciones de las políticas monetarias, así como alzas y bajas, el sobreendeudamiento para cubrir la demanda y para financiar causas fiscales insostenibles, en suma, produce un déficit

en la cuenta corriente y termina ser detonante de desbalances globales y causante de crisis económicas y financieras.

Conceptos y términos clave

Ciclos económicos – PIB – Política fiscal – Shocks – Flujos financieros – Política Monetaria – Inflación – Intervención Cambiaria – Bancos Centrales – Cuenta Corriente – Desempleo – Deuda Pública.

Modelo de los estudios similares

Puesto que la mayoría de los modelos similares están propuestos sobre otras crisis económicas mundiales vividas entre 1990 a 2008 es que solo se consideraron aquellos métodos replicables actualmente.

Desde los orígenes de la economía se ha discutido los mecanismos de como la ciencia económica debe actuar desde una perspectiva normativa y positiva para alcanzar una mayor eficiencia de los recursos con un costo mínimo a nivel social. Es por ello que el economista Jan Tinbergen desarrolló un importante avance en la necesidad de aplicar instrumentos de política económica de acuerdo a los objetivos planteados para lograr una asignación eficiente de recursos. En otras palabras, establece que los gobiernos deben identificar objetivos claros, partir del interés general de la sociedad, que puede ser la distribución del ingreso, bajo desempleo, la estabilización de precios, entre otros. (Galán Figueroa, 2015). He aquí el punto más importante al describir el comportamiento económico de los hacedores de política para alcanzar el bienestar social.

Dicho lo anterior, es que producto del contagio de crisis (financieras y económicas) internacionales las principales variables macroeconómicas de los países de estudio: Chile, Argentina, España y Estados Unidos, experimentaron un intenso periodo de ajuste, tales como: las tasas de interés, tipos de cambio, precios de activos y de materias primas, deuda pública, empleo, entre otras. Pues bien, en los estudios en los que se ha realizado investigaciones han tratado la mayoría de los factores mencionados, estos profundizan en comportamientos en específicos.

Un estudio que realiza Ray Dalio sobre el orden mundial, describe la influencia de los ciclos, donde tras las crisis suele haber un periodo de reestructuración económica y geopolítica, con transferencias de riquezas y poder entre países y grupos sociales. Destaca que el impulso de los ciclos es por factores de competitividad, poder financiero y estatus de moneda principalmente (Dalio, 2021). Por lo que respalda el análisis de patrones históricos examinando el endeudamiento, políticas aplicadas, crecimiento, entre otras para evaluar la evolución de las naciones.

En el estudio Ricardo Ffrench-Davis y Rodrigo Heresi sobre las medidas contra cíclicas frente la crisis financiera de 2008, da un mayor enfoque a la situación país meses previos a la crisis, donde describe que la economía vivía un complejo escenario interno y externo. Si bien, el país disfrutaba de un persistente *shock* positivo en los precios internacionales de sus materias primas, el auge de las cotizaciones de los combustibles y alimentos a nivel internacional dio paso a un persistente incremento del índice de precios al consumidor, el que se encumbró por varios trimestres por sobre la meta explícita del Banco Central de Chile. Si bien muestra un enfoque en Chile, este describe la situación global y condiciones que mantenían todos los países.

En ese contexto externo, Chile sufrió el impacto de la crisis internacional. Durante septiembre y octubre de 2008, abruptamente se revirtieron las trayectorias de los precios de las materias primas, la inflación y el tipo de cambio, mientras el superávit externo se transformó rápidamente en un déficit. En ello, detallan y analizan las medidas tomadas por el Banco Central para proteger a largo y corto plazo la salud de la economía, como lo fueron en primer lugar la reactivación económica aprovechando el superávit fiscal, aumentado de esta manera la inversión productiva (como medida contra-cíclica), luego continúa con el análisis de las medidas para alcanzar una disminución de incertidumbre interbancaria internacional y nacional, y por otra, impedir una desaceleración significativa del crecimiento económico, como lo fueron la regulación al encaje bancario y aumento de activos en reserva como medida a corto plazo y por otro lado, las variaciones de la Tasa Política Monetaria (TPM). En conclusión este estudio propone un modelo visto desde la perspectiva monetaria y el conjunto de decisiones tomadas para alcanzar el objetivo propuesto tras el shock provocado por la crisis internacional.

En otro estudio realizado por Ricardo Ffrench-Davis donde realiza un análisis sobre las reformas en América Latina, donde propone una agenda de reformas en pos de equilibrar el mercado, el crecimiento, la eficiencia y equidad. Además destaca la importancia de la regulación financiera, políticas activas de empleo, capacitación y sobre la colaboración de entre países. (Ffrench-Davis)

Bajo esta perspectiva de mantener el equilibrio económico y desarrollar con éxito los objetivos propuestos, es que el economista Helder Ferreira de Mondonca desarrolla un artículo sobre la independencia de los bancos centrales como condición necesaria para anclar las expectativas y bajar la inflación de un país, aún más en países en búsqueda del desarrollo. En ello señala que aquellos países con mayor autonomía de los bancos centrales suelen tener menores tasas de inflación y aumenta la credibilidad de la política monetaria, por lo que tras presentar una comparativa entre países y períodos con un modelo econométrico el cual da robustez a la relación entre la eficiencia de los bancos respecto al nivel de precios.

Otro de los modelos propuestos, es un modelo de desarrollo que refleja o compatibiliza el crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica. Donde en

base a la experiencia chilena en los últimos diez años señala claramente que uno de los principales problemas que enfrenta nuestra economía, es la volatilidad que caracteriza el comportamiento de las variables macroeconómicas. En este artículo sobre los desafíos pendientes en la economía chilena pone a discusión la necesidad de reducir la volatilidad de la economía chilena, planteando recomendaciones de medidas progresivamente logrables en un mediano a largo plazo, a fin de estabilizar y evitar rebotes inflacionarios.

Dado que los modelos en su mayoría hacen referencia a las intervenciones por parte del Estado y Banco Central como entes reguladores ante crisis económicas de procedencia interna como externa, es que plantean modelos asociados a ciclos económicos, desaceleración y crecimiento económico así como las variables que la componen, tales como variación en inversión, PIB, deuda, entre otros. Pero en la actualidad existen otros modelos relacionados a variables influyentes dentro de la producción y crecimiento interno, como lo son las proyecciones previstas por la OECD, donde presenta que en los próximos años habrá que abordar importantes desafíos estructurales que obstaculizan el crecimiento. Donde el rápido envejecimiento de la población reducirá la fuerza laboral de Chile y, con ello, el potencial de crecimiento de la economía, a pesar de un impulso positivo de la inmigración (OECD, 2022). Haciendo mención que los esfuerzos de reforma estructural no han alcanzado lo que se necesita para incrementarla. Sin reformas que impulsen la productividad, el margen para un mayor progreso económico y social será muy limitado.

Cada uno de estos modelos contiene efectos adversos de la crisis internacional y tuvieron o tendrán impactos de primer orden en las cuentas externas de las naciones por el nivel de conectividad existente, por lo que el nivel de resiliencia económica se convierte en un factor relevante para lograr mayores niveles de eficiencia.

Finalmente para fundar el estudio, el cual permitirá cuantificar el costo social de un programa de ajuste o estabilización económica, se presenta el estudio realizado Rubilú Radha Rodríguez Mora sobre el análisis del coeficiente de sacrificio de la política monetaria en Chile, tras la adopción de metas de inflación y tipo de cambio flexible desde 1999 (Rodríguez Mora, 2010). Donde en la adaptación de este estudio en la presente tesis se medirá el coeficiente de sacrificio de la estabilización de precios en términos del desempleo para la estabilización macroeconómica en la crisis de COVID-19.

Fundamentos del método aplicado

Los fundamentos del método aplicado en esta tesis se sustentan en una combinación de factores clave. En primer lugar, se reconoce la importancia de la dimensión histórica, lo que implica un análisis sobre la evolución económica de Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante los periodos de interés, que comprenden las crisis de estudio: Asiática, Sub-prime, COVID-19. Esta perspectiva

histórica proporciona una base sólida para entender los factores que han influido en el crecimiento económico de estos países.

Por otro lado, la comparación internacional se justifica por la diversidad económica y las lecciones que se pueden extraer de contextos diversos. Es por ello que el presente estudio se enfoca en determinar los niveles de eficiencia en las variables determinantes para el crecimiento económico, lo que incluye aspectos como el gasto público, cuenta corriente, política monetaria, niveles de precios, desempleo, entre otras variables relevantes determinadas anteriormente. La relevancia contemporánea es un pilar fundamental, ya que el desarrollo del análisis busca proporcionar información valiosa, que refleje el nivel de resiliencia económica y permita la toma de decisiones políticas y económicas en el contexto actual o en el futuro bajo condiciones similares. Finalmente, la búsqueda de una visión integral para promover la estabilidad económica subraya la importancia de comprender que la estabilidad no se reduce a una sola variable, sino que implica la gestión efectiva de múltiples factores económicos y financieros. En conjunto, estos fundamentos orientan el método de investigación propuesto hacia un análisis enriquecedor, comparativo y aplicable.

Construyo un método óptimo

Para construir un método óptimo que aborde de manera efectiva el objetivo propuesto, se requiere un enfoque estructurado. En primer lugar, comprende la recopilación exhaustiva de datos económicos de fuentes confiables, de donde se podrán obtener series temporales de indicadores clave como el PIB, deuda pública y otros factores relevantes.

Una vez recopilados los datos, se seleccionarán aquellos que sean parte de las variables clave y determinantes en el crecimiento económico en base a un análisis detallado y una revisión de la literatura, manteniendo la estructura descrita en la *Tabla 4*. Luego se empleará técnicas que permitan el análisis de la relación entre las variables a lo largo del tiempo de cada crisis, lo que permitirá identificar tendencias, evolución y diferencias significativas entre los cuatro países. Para ello, se contextualizará históricamente cada análisis para comprender cómo eventos, shocks, políticas y factores específicos han influido en la economía de cada país.

Finalmente, se evaluarán los niveles de eficiencia en la gestión de estas variables de cada país calificando el desempeño de Chile como sujeto principal. Además, se ofrecerán recomendaciones para mejorar el crecimiento económico y la eficiencia en la toma de decisiones políticas en base a la comprensión profunda de la situación económica de cada país.

Tal como se mencionó hace un momento, el análisis propuesto está conformado por fichas con la siguiente estructura, el conjunto de fichas se encuentra disponible en sección de anexos:

Tabla 4: Estructura de Antecedentes del estado del arte.

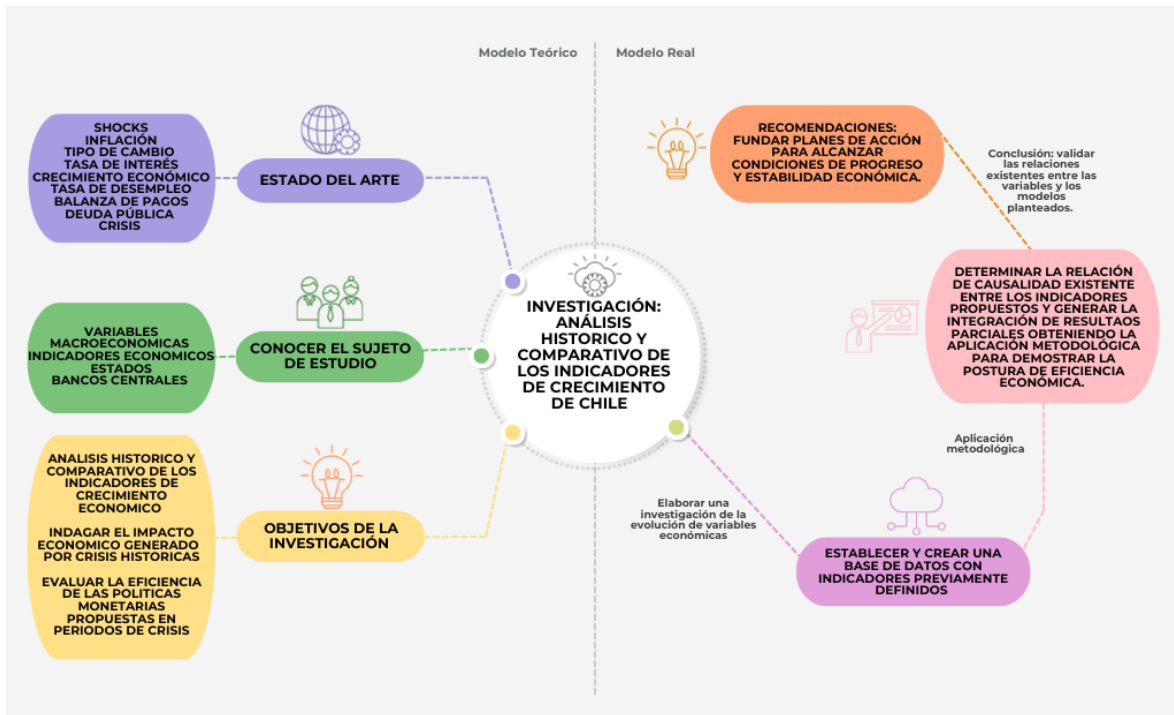
Referencia bibliográfica o Dirección web completa:
Palabras claves:
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes
Materiales más significantes: Tablas Gráficos Ejemplos Fotografías Mapas Otros.

Fuente: Estructura propuesta por Universidad Técnica Federico Santa María; Estructura de Antecedentes del estado del arte, 21 octubre 2023.

4.2. Marco teórico del estado del arte

A fin de realizar un sondeo descriptivo, sinóptico y analítico del tema de estudio, se realizó un mapa mental que representa los conceptos relacionados al tema principal, estructurando la organización de la información desarrollada y por desarrollar.

Figura 2. Mapa mental de la investigación propuesta.



Fuente: Elaboración propia, 20 noviembre 2022.

Tal como se puede observar en la figura, el marco teórico para esta investigación estaría enfocado en comprender y analizar las teorías y enfoques que han utilizado anteriormente para abordar el crecimiento económico y sus indicadores en Chile, Argentina, España y Estados Unidos. Por ello se presenta el enfoque dentro del estado del arte, el sujeto de estudio y los objetivos de la investigación que se abordarán.

Es por esto que previo al modelo real se presenta el modelo teórico donde se comienza con la revisión del estado del arte que define los fundamentos conceptuales para comprender las variables económicas influyentes, incluyendo una revisión de cómo se miden estos indicadores, su relevancia en el contexto de crecimiento económico.

Dentro del sujeto de estudio se establece como principal los países investigados para realizar la comparativa evolutiva donde se presta mayor énfasis en sus variables macroeconómicas y su conjunto de indicadores, además de las entidades con roles dentro de la economía como el Estado y los bancos centrales como aseguradores de condiciones de una eficiente evolución económica interna.

Los objetivos son los pilares de esta memoria puesto que son la guía para situar la investigación en el contexto de comparativa evolutiva, delimitando el alcance, creando una conexión coherente en la indagación del impacto económico generado

en las economías previstas y la evaluación de las medidas propuestas en periodos de crisis. Para esto es que se realizará un estudio cualitativo y cuantitativo, en la que se recopilarán y analizarán los datos históricos y actuales que proporcionará perspectivas sobre las diferencias y similitudes entre los países estudiados mediante técnicas estadísticas, permitiendo una comparación más robusta y un análisis empírico de los indicadores, lo que respaldaría los objetivos de la investigación.

Ya adentrándose en el modelo real, es que se requiere en desarrollo de lo detallado anteriormente para comenzar a elaboración de la investigación de las variables ya detalladas y dar paso a la aplicación metodológica, para dar comprensión a la relación existente entre los indicadores y demostrar la postura de eficiencia económica de los países, la identificación de posibles tendencias a lo largo del tiempo en la relación entre indicadores y crecimiento y la identificación de políticas efectivas. Con estos resultados se podrá presentar recomendaciones de acuerdo a la evidencia y concluir sobre la eficiencia económica de Chile.

El aporte de esta tesis al tema estudiado es que proporcionaría una comparación detallada y actualizada de la evolución de estos indicadores de crecimiento en cuatro países con diferentes contextos económicos frente a los mismos contagios mundiales. Lo que sería de gran utilidad para los responsables de políticas en cada país, ya que permitiría identificar las mejores prácticas y políticas efectivas en el fomento del crecimiento a fin de desarrollar una mejor resiliencia económica. Por otro lado, contribuiría al cuerpo de conocimiento en economía al evaluar la relevancia de las teorías económicas existentes en estos contextos crisis específicos.

4.3. Sujeto de estudio

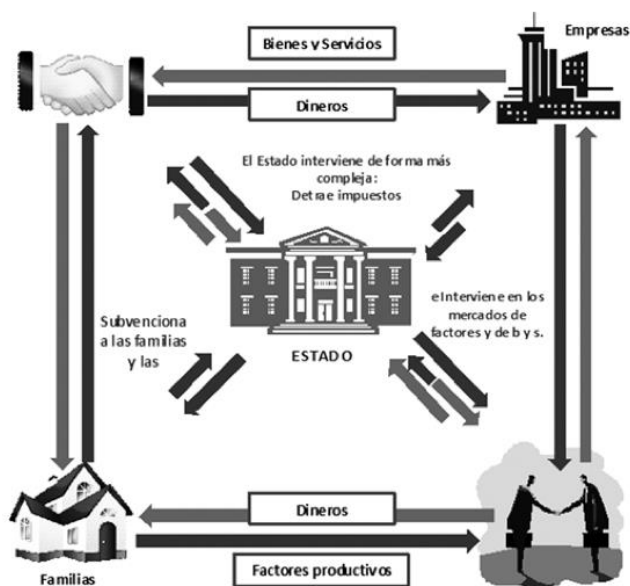
Respecto al sujeto de estudio, se refiere en específico a quien se estableció como parte significativa e influyente en la investigación aplicada, todo esto en base a los objetivos de la investigación. Por tanto, en el caso de investigación propuesta serían los indicadores de crecimiento económico que se utilizan para medir el crecimiento de la economía de estos cuatro países, las cuales han sido descritas anteriormente en los antecedentes del estado del arte.

Es por ello que para fines de la investigación se pretende obtener de estas variables una vista de la evolución de la capacidad que tiene país y ciudadanos frente a las obligaciones económicas, en diferentes periodos de tiempo, así como las fuentes de financiamiento e ingresos. Con estos antecedentes se espera evaluar la eficiencia y gestión de los recursos económicos en consideración de los factores económicos influyentes. A continuación se definirán entidades y conceptos influyentes para el desarrollo de estas variables.

Estado

El Estado como concepto general, cumple variados roles en la economía, como regular el funcionamiento del sistema económico nacional y fiscalizar el cumplimiento de las normas que aseguran que el mercado sea abierto, informado y competitivo (Economipedia , s.f.). También planifica inversiones de sus dineros en el exterior, obras públicas de relevancia y establecer un ambiente de confianza, para que el resto de los agentes económicos se sientan motivados para invertir y trabajar en el país. Particularmente, se distinguen situaciones donde el Estado cumple un rol fundamental: por un lado asegurar las condiciones internas para un buen desarrollo de la economía y solucionar los diferentes problemas económicos de carácter nacional.

Figura 3. Flujo circular de la Actividad Económica.



Fuente: Luis Ludeña Saldaña, Facultad de Cs. Contables, Económicas y Financieras, *Rol del Estado en la Economía en el siglo XXI*, 20 noviembre 2022.

Este sujeto de estudio, se presenta con el propósito de analizar el rol que ha desempeñado en las crisis económicas, entre las que se encuentra su posición frente a la historia económica mundial y en función a las crisis y shocks mundiales de la economía, así como otros fenómenos de carácter político internacional.

Banco Central

En primer lugar está el Banco Central, que se orienta a regularizar las políticas monetarias, buscando el equilibrio del valor del dinero. Asimismo, el Ministerio de Economía se preocupa de administrar los ingresos y gastos del Estado. En otras palabras, el dinero juega un rol fundamental en el funcionamiento adecuado de cualquier economía. Para preservar ese rol, la política monetaria del Banco Central debe proteger el valor de la moneda nacional, el peso chileno, peso argentino, euro

y dólar, de acuerdo a cada país de estudio, buscando que la inflación sea baja y estable. Lograr esto promueve el bienestar de las personas, al cuidar el poder adquisitivo de sus ingresos y haciendo que la economía funcione mejor. Cuando se logra que la inflación sea baja y estable, la política monetaria puede además moderar las fluctuaciones del empleo y la producción.

Dado el papel del Banco Central como entidad autónoma, y la gran relevancia de estas frente a la ciudadanía en general, es que se estudiará la evolución de esta frente a la economía, las acciones que se toman para cumplir con las metas de inflación y parte de las proyecciones planteadas para los años próximos.

Empresas privadas

Al analizar el entorno económico de un país, se encuentra que están compuestos de diversos sectores cada uno con mayor relevancia que otro, convirtiéndose así en una ventaja competitiva respecto a otros países. Sin embargo dentro de sí, los demás sectores siguen presentando un grado significativo en el dinamismo interno que permite fortalecer la producción y crecimiento. Entre dichos sectores se pueden encontrar las pymes, pequeñas, medianas y grandes empresas las cuales deben estar preparadas para replantearse y responder acertadamente a los continuos cambios dentro del mercado. Es decir, al ser un sistema abierto, estas interactúan con su entorno y también se ven afectadas por este. Por lo cual, para las organizaciones, la información económica resulta ser un aspecto importante a considerar, ya que es un elemento del entorno que tiene incidencia sobre las decisiones que se toman al interior de esta.

CAPITULO V
PROPUESTA METODOLÓGICA

V. PROPUESTA METODOLOGIA DE TRABAJO

Dentro de esta sección se sugiere las etapas más adecuadas para responder a la problemática propuesta, de tal forma que guie toda la investigación. Estas etapas relacionan el/los sujetos que participan del estudio con las demás variables a estudiar.

El análisis parte con los estudios que ya se han realizado sobre el tema en cuestión, para continuar con la evolución de los sucesos relevantes que marcaron un hito en las economías a nivel mundial que terminó desencadenando una serie de repercusiones a nivel nacional y en los países de estudio. Posterior a ello, se explicaran y analizan los parámetros y variables que influyen en la economía, datos que pueden medirse o pueden tomar diversos valores numéricos, en donde los cambios de estos valores pueden causar cambios importantes en las decisiones económicas y políticas. Finalmente se determinará la relación de causalidad entre las variables y modelos planteados a fin de sugerir planes de acción para alcanzar condiciones de progreso y estabilidad económica.

Etapas 1: Revisar y analizar literatura.

En calidad de lector se revisan sitios webs, tesis relacionadas con la problemática, discusiones económicas y avances más significativos.

Etapas 2: Identificar fenómenos económicos.

Se detallan las actividades con relevancia económica realizadas en el periodo de interés a fin de evaluar los niveles de bienestar.

Etapas 3: Comprender ciencia económica.

Se estudia el sistema cambiario, shocks económicos y financieros con sus intermediarios internos como externos, realizando un resumen comparativo de la investigación.

Etapas 4: Análisis del sujeto de estudio.

Se realiza un estudio comparativo del conjunto de variables de estudio como la evolución del déficit fiscal y el crecimiento económico, la evolución de indicadores en conjunto con la percepción de la imagen del país.

Etapas 5: Efecto de políticas públicas.

Profundizar la dinámica fiscal y los desafíos propuestos al establecer medidas económicas.

Etapas 6: Plano global.

Indagar el escenario económico mundial, el nivel de incertidumbre, nivel de crecimiento y endeudamiento de principales países con relación económica y potencias económicas.

Etapas 7: Mapa mental de la investigación propuesta.

A partir del mapa mental de la investigación propuesta (ver páginas 47 a 48) se realiza un flujo respecto a los pasos que definen la idea teórica con la cual se construye la investigación.

Etapas 8: Recopilación de datos.

Se recopilan datos conforme los requerimientos del estudio.

Etapas 9: Construcción de base de datos.

Se construye una base de datos con la información recolectada de los indicadores económicos.

Etapas 10: Gráfico de datos.

Se comienza graficar los datos obtenidos y su evolución.

Etapas 11: Relación de datos.

Se comienza a establecer relaciones entre los datos y supuestos de causalidades entre ellos.

Etapas 12: Comparativa de datos recolectados.

Se realiza una comparativa entre los datos recolectados y los obtenidos en crisis anteriores señaladas previamente.

Etapas 13: Se detallan todas las variables.

Se detallan la existencia de nuevos componentes, factores o variables que cumplan un papel relevante en los sucesos proyectados.

Etapas 14: Orden de datos parciales.

Se ordenan los resultados parciales obtenidos según su orden cronológico, causalidad y comparativas.

Etapas 15: Evaluación parcial de datos.

En base al ordenamiento se realiza una evaluación parcial de los resultados.

Etapas 16: Evaluación profunda de datos.

Se plantean resultados tras un análisis de mayor profundidad, estableciendo diversas proyecciones y relaciones.

Etapas 17: Conclusiones.

CAPITULO VI
APLICACIÓN METODOLÓGICA

VI. APLICACIÓN METODOLOGÍA DE TRABAJO

6.1. Análisis de datos

El punto de partida de la presente investigación implica la definición de las variables que son objeto de estudio, junto con sus respectivos criterios de medición para mantener coherencia y comparabilidad en toda la investigación. Esto además de considerar la forma en que se mide, también se detalla la temporalidad para los que se han considerado. La distinción es porque las variables tienen más de un indicador para ser medidos. Los datos obtenidos para poder realizar el presente estudio han sido obtenidos de las bases estadísticas del Banco Mundial, OCDE, Banco Central de Chile (BCCCh), Banco Central de la República Argentina (BCRA), Banco de España, Reserva Federal (FED), Fondo Monetario Internacional, DatosMacro, INE Chile, INDEC Argentina, INE España y Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.

El análisis empírico se realiza para los cuatro países: Chile, Argentina, España y Estados Unidos, considerando los datos de 33 años, desde 1990 a 2022. Pese a contemplar este amplio espacio de datos, será relevante para el estudio las fechas asociadas a las crisis mundiales (1997, 2008, 2019), estimado un ± 3 años en base a estas fechas.

Por otro lado, en concordancia con el objetivo de estudio y la revisión de la literatura, las variables para realizar el análisis comparativo son las descritas en el estado del arte, y para ello se realizó un estudio de efectividad por crisis. Comenzando con la Crisis Asiática, luego la Crisis Sub-prime y finalmente la Crisis COVID-19, dentro de cada sección se comenzó con una breve contextualización de la situación de cada país para continuar con el desarrollo de los indicadores, para poder realizar relaciones entre variables y países posteriormente. Finalmente se obtendrá una visual global que dará paso a las conclusiones.

6.1.1. Crisis Asiática

Chile

Hasta principios de la década de 1990, Chile era conocido por su estabilidad económica y su proceso de liberalización económica. Bajo el liderazgo de Augusto Pinochet, se implementaron reformas de mercado y se fomentó la inversión extranjera. Esto atrajo interés económico y comercial de diversos países. La estabilidad política también contribuyó a su atractivo como socio comercial y destino de inversión. Chile había avanzado hacia una economía abierta y se le veía como un modelo de éxito en América Latina. Sin embargo, la crisis asiática de 1997-1998 tuvo un impacto en la economía chilena, exponiendo su vulnerabilidad a las

turbulencias económicas globales y resaltando la necesidad de medidas para fortalecer su resiliencia económica.

En el análisis de Fredrich Ebert Stiftung frente a las repercusiones de esta crisis, señala que Chile implementó medidas concretas, como el Plan de Estímulo Económico que concluyó en inversiones en infraestructura y programas de fomento a las exportaciones no tradicionales. Además, se puso en marcha el Nuevo Sistema de Administración de Tipo de Cambio para mantener la estabilidad financiera. También promovió una reforma regulatoria financiera con la Ley General de Bancos, y frente a la alta dependencia de exportación de materias primas, se fomentó la diversificación de socios comerciales a través de acuerdos de libre comercio, como el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. Aun así, presentó desafíos incompletos como la falta de diversificación en sus exportaciones que lo dejó vulnerable a las caídas en la demanda de Asia. Estas medidas en su mayoría ayudaron a Chile a recuperarse y fortalecer su resiliencia económica a largo plazo.

Argentina

Por otro lado, la República Argentina hasta la crisis asiática, se destacaba como una economía en desarrollo con periodos de crecimiento sostenido, pero también marcada por desafíos estructurales. Fue durante este periodo donde su modelo económico, basado en la convertibilidad del peso argentino al dólar generó estabilidad inicial pero también expuso vulnerabilidades. Por un lado, tenía vastos recursos naturales y un mercado interno considerable, pero presentaba problemas como la alta inflación y la deuda externa limitaba su fortaleza aún más. Políticamente, experimentó periodos de inestabilidad marcado por cambios de liderazgo y políticas económicas variables. Por esto, es que antes de la crisis asiática, el país buscaba consolidar su estabilidad democrática acompañada de reformas atractivas para inversionistas extranjeros.

Dado el escenario señalado y el surgimiento de este contagio internacional, Argentina logró mantener cierta estabilidad a través de la paridad fija del peso con el dólar, pero tal rigidez y su incapacidad para adaptarse a shocks externos, junto a la falta de políticas contra cíclicas efectivas se vieron reflejados en efectos sobre la deuda externa y la inflación considerablemente. Estos eventos reflejaron la necesidad de políticas más adaptables y sostenibles para gestionar las crisis y mantener la estabilidad económica.

España

A diferencia de los dos países latinoamericanos, España hasta la crisis asiática había experimentado un crecimiento económico sostenible y logrado una estabilidad política. La transición a la democracia tras el régimen de Francisco

Franco había sentado las bases para un periodo de estabilidad política. Por otra parte, disfrutaba del auge en el sector de la construcción, respaldado por una expansión del crédito, por lo que este auge inmobiliario en conjunto con la propuesta de adopción del euro para 1999, generó una confianza generalizada en la fortaleza de la economía española en aquel entonces. Lo cual lo presentaba como un destino atractivo para inversiones y un socio comercial confiable en la Unión Europea.

Tras la crisis asiática, este país quedó vulnerable ya que las condiciones favorables ocultaba sus problemas estructurales, como la alta dependencia del sector inmobiliario y una acumulación significativa de la deuda privada. Por lo que se implementaron varias medidas para contrarrestar los efectos negativos en su economía. Entre ellos destacó el Plan de Estabilidad y Crecimiento que buscaba fortalecer la estabilidad fiscal y controlar el déficit público, esto para garantizar que los Estados miembros de la UE mantuvieran unas finanzas públicas saneadas después de la introducción de la moneda única (Eur-Lex, 2023). Otra de las medidas que más destacaron fue el lanzamiento del Plan E, que buscaba estimular la economía a través de inversiones públicas en infraestructura, pese a ello y otras reformas laborales que buscaban aumentar la flexibilidad del mercado laboral y reducir la dualidad entre empleados temporales y permanentes, de igual forma experimentó elevadas tasas de desempleo y dejó al descubierto desafíos estructurales más profundos para diversificar la economía y reducir la dependencia del sector inmobiliario que le traería problemas futuros.

Estados Unidos

Previo a la Crisis Asiática, Estados Unidos gozaba de una situación económica robusta respaldada por un prolongado periodo de crecimiento sostenido en la década de 1990 con un crecimiento del PIB muy por encima de la zona euro y con tasas de inflación en niveles bajos. Bajo la administración de Bill Clinton (1993-2001), se desarrollaron políticas fiscales disciplinadas que contribuyeron a la reducción del déficit y al superávit presupuestario. En general, el país se destacaba como una potencia económica global, con una diversificación industrial y tecnológica que alimentaba aún más su crecimiento. Además de ello, mantenía una estabilidad política interna, lo cual lo consolidaba como un líder económico. Esto lo hacía ver como un socio comercial confiable, y su moneda era considerada como una referencia mundial. Sin embargo, esta percepción previa a la crisis tuvo otros problemas asociados a la brecha entre ricos y pobres.

Pese a ello, Estados Unidos implementó diversas medidas para contrarrestar los impactos negativos. Donde la medida más representativa fue la Ley de Equilibrio Presupuestario en 1997, la cual contribuyó a la reducción del déficit fiscal y al superávit presupuestario, medida que se asentaría como base para crisis venideras pero que pondría en evidencia las debilidades del sistema financiero. Aun así, en ese entonces tuvo impactos limitados, puesto que estaba relativamente aislada de

los problemas financieros de Asia, por lo que se vio beneficiado al atraer una mayor inversión extranjera durante la crisis asiática, lo que contribuyó a financiar el crecimiento económico y mantener tasas de interés relativamente bajas.

Para comenzar el análisis sobre el efecto sobre sus indicadores se prestará atención al crecimiento del PIB, según su variación porcentual anual como se muestra en la *Tabla 5*. La cual muestra un intervalo de análisis previo y posterior a la crisis para considerar que tanto parece ser temporal y que tanto permanente es la variación, donde tras la previa observación los países que presentan una mayor dependencia de la exportación de materias primas presentaron su mayor crecimiento en 1997, previo al estallido de la crisis. Esto se debió a que la devaluación de la moneda y la recesión económica en los países de Asia provocó una contracción de las importaciones y eso queda reflejado en años anteriores donde en Argentina y Chile presentaron crecimientos decrecientes durante el año siguiente y ya para 1999 presentó crecimientos negativos.

Tabla 5: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Asiática, comparativa entre años 1996 a 2000

	Crisis Asiática		
	Promedio	Mínimo	Máximo
Chile	4,62%	-0,30%	7,40%
Argentina	2,66%	-3,40%	8,10%
España	4,10%	2,70%	5,20%
Estados Unidos	4,32%	3,80%	4,80%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Asiática, comparativa entre años 1996 a 2000, 02 noviembre 2023.

La contracción de las importaciones que muestra la *Tabla 6*. de los países del este y el sudeste asiático, de los cuales se considera a 8 países, aquellos países asiáticos con una reciente industrialización (en este periodo) de los cuales contempla a la República de Corea, las provincias chinas de Hong Kong y Taiwán, y Singapur, además de Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia. Además, se contempla otros países de Asia-Pacífico como Japón y otros países de los cuales, a mediados de 1997, ya comenzaban a presentar proyecciones de crecimiento sistémicamente a la baja. Para Chile, uno de los países más afectados por esta contracción de importaciones, para 1997 los ocho países asiáticos considerados y Japón representaban un 31,4% de las exportaciones totales, lo que en total representaría un tercio del global que para 1998 resultó en una disminución de

8,6%, que en términos reales representa una disminución de 1.842,24 millones de dólares.

Tabla 6: Exportaciones de Chile ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares)

	Chile							
	1996		1997		1998		1999	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO (8 PAISES)	2185,68	14,1%	2514,38	15,2%	1280,13	8,7%	1716,50	10,6%
República de Corea	892,21	5,7%	991,05	6,0%	422,13	2,9%	695,87	4,3%
Filipinas	103,20	0,7%	73,84	0,4%	43,36	0,3%	56,13	0,3%
Indonesia	147,17	0,9%	154,29	0,9%	52,46	0,4%	95,83	0,6%
Malasia	69,58	0,4%	107,46	0,6%	62,25	0,4%	67,06	0,4%
Singapur	88,06	0,6%	115,81	0,7%	57,42	0,4%	39,80	0,2%
Tailandia	119,12	0,8%	132,80	0,8%	47,28	0,3%	47,65	0,3%
Taiwan (China)	652,64	4,2%	773,13	4,7%	547,63	3,7%	521,46	3,2%
Hong Kong (China)	113,70	0,7%	166,00	1,0%	47,60	0,3%	192,70	1,2%
Japón	2530,14	16,3%	2681,62	16,2%	2073,63	14,1%	2355,67	14,5%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO + Japon	4715,82	30,3%	5196,00	31,4%	3353,76	22,8%	4072,17	25,0%
OTROS PAÍSES DE ASIA	482,84	3,1%	515,11	3,1%	536,04	3,6%	478,03	2,9%
Bangladesh	7,36	0,0%	2,08	0,0%	1,2	0,0%	2,39	0,0%
China	374,42	2,4%	435,54	2,6%	476,39	3,2%	372,16	2,3%
India	99,15	0,6%	73,91	0,4%	54,22	0,4%	103,22	0,6%
Pakistán	1,91	0,0%	3,58	0,0%	4,23	0,0%	0,26	0,0%
OTROS PAÍSES	10352,04	66,6%	10856,30	65,5%	10847,71	73,6%	11708,39	72,0%
TOTAL EXPORTADO	15550,70	100,0%	16567,41	100,0%	14737,51	100,0%	16258,59	100,0%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Exportaciones de Chile ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares), 02 noviembre 2023.

Es un hecho que la crisis asiática tuvo un impacto en el comercio que se hizo sentir principalmente a través de los canales financieros, para otros países las vías más importantes fueron las comerciales. Hoy en día, según los datos disponibles se puede observar que en la mayoría de los países el impacto de la crisis comercial se manifestó más en la caída de los precios de algunos productos primarios que en una contracción del volumen exportado. Donde se puede constatar que existió una clara disminución en los precios de las maderas, las materias primas agrícolas, los metales y minerales, y el petróleo. En la *Tabla 7*. muestra las exportaciones de Argentina hacia Asia-Pacífico entre los años 1996 a 1999, también muestra una tasa inferior a la de años precedentes pero en un rango más modesto. Puesto que el descenso de ingresos se debe por la baja del precio del petróleo y del de los granos, pero que se anticipó aún aumento de los volúmenes exportados para compensar este déficit.

Tabla 7: Exportaciones de Argentina ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999
(Millones de dólares)

	Argentina							
	1996		1997		1998		1999	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO (8 PAISES)	1424,70	6,0%	1330,63	5,5%	1005,42	4,0%	886,28	3,9%
República de Corea	204,00	0,9%	197,58	0,8%	126,42	0,5%	189,20	0,8%
Filipinas	64,88	0,3%	23,96	0,1%	24,41	0,1%	18,83	0,1%
Indonesia	222,44	0,9%	198,58	0,8%	40,90	0,2%	53,40	0,2%
Malasia	303,15	1,3%	317,76	1,3%	266,40	1,1%	220,65	1,0%
Singapur	43,60	0,2%	35,77	0,1%	54,17	0,2%	42,24	0,2%
Tailandia	144,81	0,6%	102,93	0,4%	110,49	0,4%	169,22	0,7%
Taiwan (China)	225,44	0,9%	265,34	1,1%	304,32	1,2%	120,14	0,5%
Hong Kong (China)	216,39	0,9%	188,72	0,8%	78,31	0,3%	72,59	0,3%
Japón	512,46	2,2%	556,38	2,3%	659,86	2,6%	538,33	2,4%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO + Japon	1937,16	8,1%	1887,01	7,7%	1665,28	6,6%	1424,61	6,2%
OTROS PAÍSES DE ASIA	930,94	3,9%	1257,16	5,2%	1367,69	5,4%	478,03	2,1%
Bangladesh	72,16	0,3%	87,29	0,4%	190,40	0,8%	2,39	0,0%
China	607,45	2,6%	858,64	3,5%	667,32	2,6%	372,16	1,6%
India	183,33	0,8%	212,80	0,9%	358,56	1,4%	103,22	0,5%
Pakistán	68,01	0,3%	98,43	0,4%	151,41	0,6%	0,26	0,0%
OTROS PAÍSES	20920,11	87,9%	21214,12	87,1%	22204,43	88,0%	20964,05	91,7%
TOTAL EXPORTADO	23788,21	100,0%	24358,29	100,0%	25237,39	100,0%	22866,69	100,0%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Exportaciones de Argentina hacia ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares), 02 noviembre 2023.

Cabe mencionar que las tablas asociadas a España y Estados Unidos no presentan mayor aporte al estudio en este caso, puesto que no presentan mayor variación porcentual de las exportaciones ocasionada por el descenso de la demanda asiática, de todos modos se encuentran disponibles en los anexos.

Por otra parte, este efecto conlleva un menor incremento de las importaciones, aunque a tasas que superan la de las exportaciones, de este modo llevaría a aumentar el desequilibrio en la balanza comercial y cuenta corriente, en especial en Chile por su alta dependencia de la exportación de materia prima y la falta de variación de socios comerciales, y en el caso de Argentina como primer indicio de deficiencia estructural. Como puede verse en la *Tabla 8*. El efecto más pronunciado de la crisis se aprecia en la disminución de exportaciones de Chile entre 1997 y 1998 de un 8% hacia los países asiáticos. Por otro lado, Argentina y España muestran un retroceso en la variación porcentual de las exportaciones en comparación a las importaciones con anterioridad lo que presentaría un deterioro de los términos de intercambio, lo que se traduce en la reducción de los ingresos regionales y puesto que mantuvieron ese ritmo previo, durante y posteriormente a la crisis resultó un efecto que incidió en el nivel de empleo.

Tabla 8: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 1995 a 1999

	Chile			Argentina		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
1995	28,60%	26,30%	2,30%	9,70%	10,10%	-0,40%
1996	26,00%	28,00%	-2,00%	10,40%	11,10%	-0,70%
1997	25,90%	28,20%	-2,30%	10,60%	12,80%	-2,20%
1998	25,10%	28,70%	-3,60%	10,40%	12,90%	-2,50%
1999	28,30%	26,40%	1,90%	9,80%	11,60%	-1,80%

	España			Estados Unidos		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
1995	21,80%	22,90%	-1,10%	10,60%	11,80%	-1,20%
1996	23,00%	23,20%	-0,20%	10,70%	11,90%	-1,20%
1997	25,70%	25,50%	0,20%	11,10%	12,30%	-1,20%
1998	26,10%	26,60%	-0,50%	10,50%	12,30%	-1,80%
1999	26,40%	28,30%	-1,90%	10,30%	13,00%	-2,70%

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 1995 a 1999, 02 noviembre 2023.

Para enmarcar la relación propuesta en el párrafo anterior, es que propuse la relación entre el PIB per cápita y las exportaciones de cada país de estudio, tal como se muestra en la *Ilustración 8*. La cual se vuelve especialmente relevante durante periodos de crisis. Cuando estalló la crisis en 1997, las economías con alta exposición a las exportaciones de la región sufrieron un deterioro importante de su actividad económica y nivel de ingresos per cápita. Tal fue el caso de Chile, cuya dependencia exportadora era de casi un 30% de su PIB y donde el PIB per cápita paso de un crecimiento de un 6% a un -1,5% entre 1997 y 1999, según datos del Banco Mundial. En contraste, las naciones menos dependientes de exportaciones, como Argentina que corresponde alrededor de un 10% del PIB, España que mantiene una dependencia relativamente baja de alrededor de un 20% y Estados Unidos quien resulta ser menos dependiente de las exportaciones con un promedio de un 10%, exhibieron un impacto mucho más moderado sobre su PIB per cápita durante la crisis. Por tanto, las crisis exacerban esta conexión entre exportaciones y nivel de ingresos, y Chile como país con mayor exposición externa pago el precio de esa dependencia con un deterioro mayor en su actividad económica.

Ilustración 8. Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1994 a 2000
(% PIBpc izquierda - % exportaciones derecha)



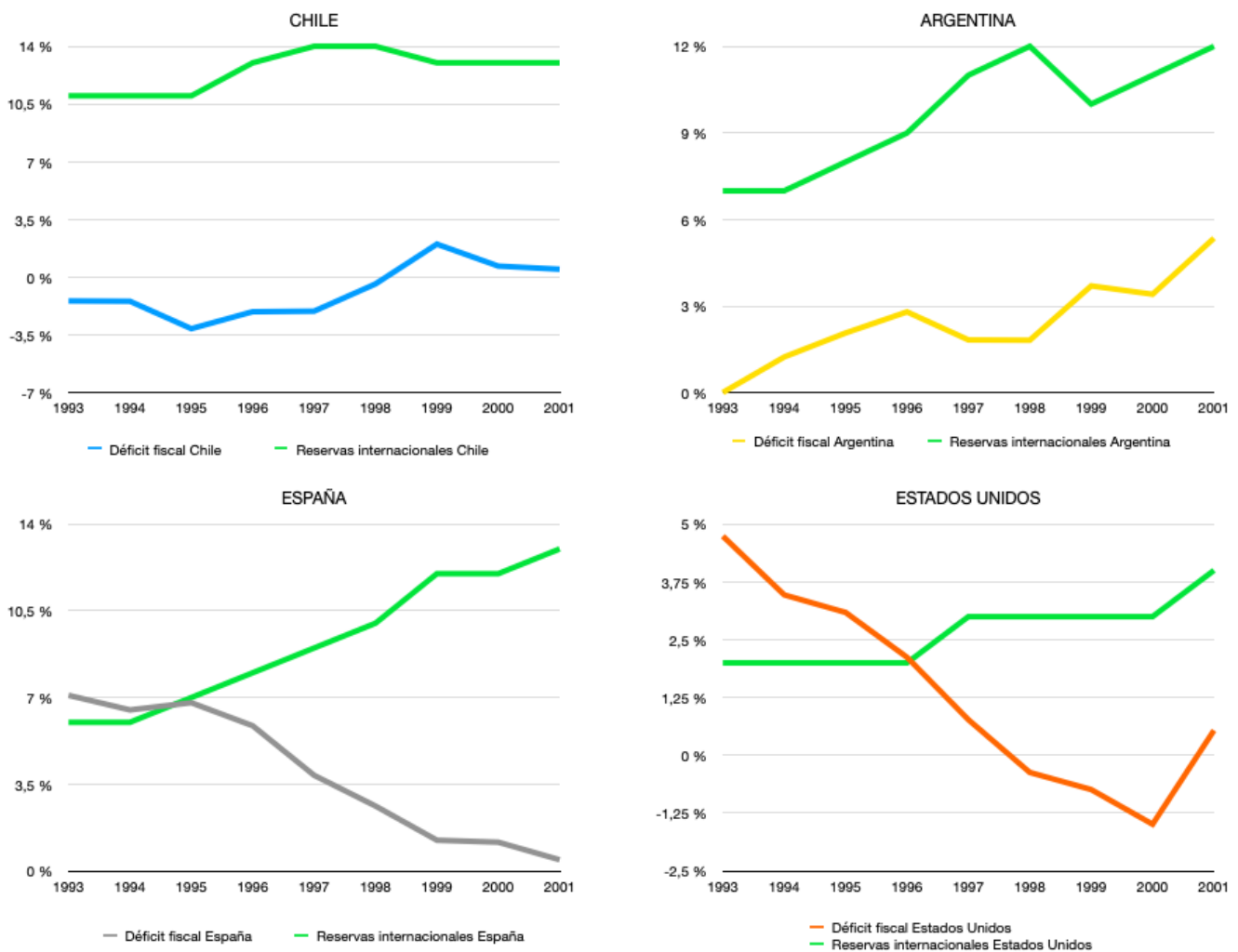
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1994 a 2000, 16 noviembre 2023.

Por lo tanto, en base a lo propuesto ya se puede demostrar la fuerte interrelación existente entre el desempeño del PIB de un país y variables macroeconómicas importantes, y es que durante la crisis asiática también se experimentó aunque en diferente medida, efectos sobre el balance fiscal y el nivel de reservas internacionales. Es por ello, que cuando una crisis afecta a aquellas naciones que enfrentan desequilibrios en sus cuentas públicas y manejan reservas acotadas, tienden a experimentar caídas más pronunciadas en su actividad e ingresos, véase en la Ilustración 9. La relación entre déficit fiscal y las reservas internacionales como porcentaje del PIB de los cuatro países de estudio.

En este caso Chile mantenía una posición fiscal sólida, en donde había registrado superávits previos, lo que le permitió implementar políticas contra cíclicas y defender

mejor el nivel de reservas internacionales mediante intervenciones cambiarias. Si bien, sufrió un deterioro en su PIB per cápita como se comentó anteriormente, está se amortiguó parcialmente gracias a sus colchones fiscales y reservas internacionales. Por su contraparte, Argentina arrastraba un creciente déficit fiscal antes de la crisis, lo que en conjunto con un hecho no mencionado pero altamente relevante que fue la devaluación brasileña, que ese entonces fue uno de los principales socios comerciales de Argentina que le representaba un 25% de sus

Ilustración 9. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1993 a 2001



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro; Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1993 a 2001, 16 noviembre 2023.

exportaciones fue el causante de la baja de reservas internacionales por la abrupta contracción de las ventas a Brasil lo que resultó en un impacto negativo en los ingresos de dólares, sumado a que Argentina mantenía por ley la paridad peso-

dólar 1 a 1, no permitió una devaluación competitiva del peso argentino lo que terminó agravando la recesión económica local y erosionando las reservas internacionales para 1999. Por su parte, España y Estados Unidos no enfrentaron grandes desequilibrios fiscales y pudieron proteger mejor sus reservas al implementar respuestas contra cíclicas.

Otra variable que mantuvo un papel crucial durante la crisis fue la deuda pública que puede potenciar o mitigar los efectos sobre el bienestar de los países, como se puede observar en la *Tabla 9*. Se tiene la evolución de la deuda pública como porcentaje del PIB. En el caso de Chile experimentó un manejo exitoso de la deuda puesto que mantenía una política fiscal y monetaria conservadora a fin de preservar la confianza en los mercados internacionales. A diferencia de Argentina que tuvo un endeudamiento significativo en los mercados internacionales de capital, emitiendo bonos y tomando préstamos para financiar su crecimiento económico y sostener así la paridad fija, tal fue el punto de obligaciones contraídas de endeudamiento que tuvo que renegociar su deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros acreedores internacionales para evitar el impago. En el transcurso de 4 años aumentó en un 10% su nivel de deuda en términos del PIB, lo cual le contrajo graves problemas de sostenibilidad económica a inicios de los 2000 exponiendo sus vulnerabilidades frente a la necesidad de estrategias más flexibles y sostenibles frente a shocks económicos externos.

Tabla 9: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 1994 a 2000

	Chile	Argentina	España	Estados Unidos
1994	22,61%	28,43%	69,39%	58,68%
1995	17,25%	30,75%	68,80%	61,50%
1996	14,58%	32,55%	68,03%	65,40%
1997	12,78%	31,68%	65,62%	64,20%
1998	12,12%	34,15%	62,47%	62,30%
1999	13,28%	38,92%	58,88%	60,80%
2000	13,15%	40,83%	53,03%	57,80%

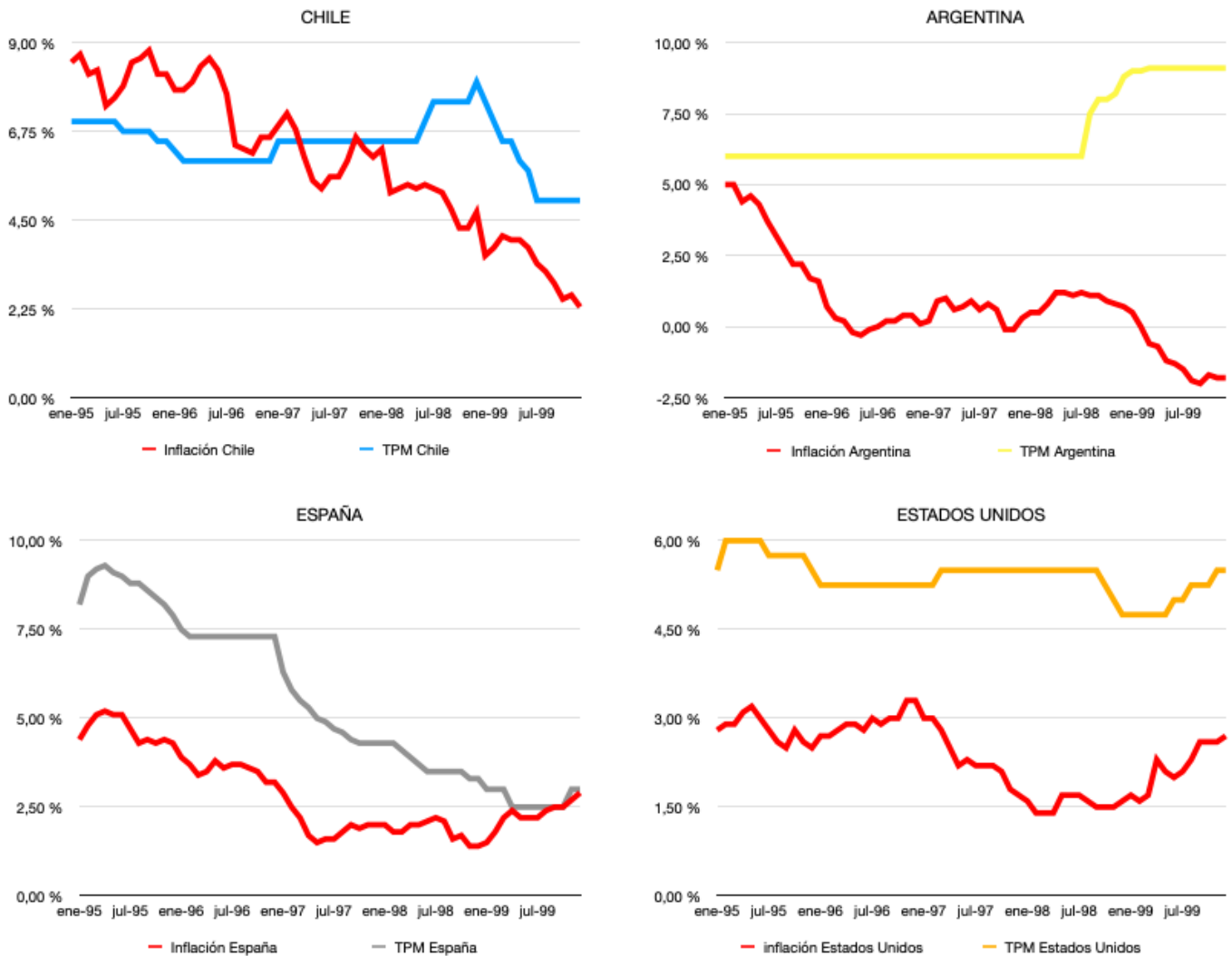
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 1994 a 2000, 16 noviembre 2023

Tanto España como Estados Unidos mantenían niveles de deuda moderados, inferiores al 70 y 65% del PIB respectivamente, puesto que como se mencionó anteriormente estaban relativamente aislados de los problemas financieros de Asia. Aun así Estados Unidos mantuvo cierto nivel de endeudamiento que fue impulsado por la expansión fiscal y los esfuerzos para mantener la solidez económica en medio de la desaceleración económica global, lo que terminó beneficiando su estatus de refugio seguro.

Durante este periodo, algunos países enfrentaron desafíos inflacionarios debido a la depreciación de las monedas y cambios en la dinámica comercial, la respuesta de la política monetaria presentó una serie de modificaciones y mantuvo un papel fundamental en la gestión de estos efectos. Chile también experimentó ciertos efectos en la inflación durante la crisis asiática, la caída de los precios de las materias primas afectaron la balanza comercial y generaron presiones inflacionarias. Sin embargo, la respuesta del gobierno chileno fue ajustar la política monetaria, utilizando herramientas como la tasa de interés para controlar la inflación, que previa a la crisis se mantenía estable entre el 6 y 6,5% impulsando la actividad interna, y en el desarrollo de la crisis aumentó preventivamente hasta un 8% para moderar el crédito y la demanda interna resguardando la inflación y el tipo de cambio, tal como se muestra en la *Ilustración 10*. Puesto que Chile exhibía una inflación anual cercana al 6% fruto del fuerte crecimiento de la demanda interna, pero su compromiso por reducir gradualmente la inflación fue creíble y ello evitó una espiralización inflacionaria cuando sobrevino el shock externo, lo que terminó en una disminución gradual de la inflación hasta situarse por debajo del 3% para mediados de 1999 y el año siguiente. Respecto a la situación Argentina, factores como la depreciación de la moneda y la necesidad de medidas para afrontar la recesión generaron presiones inflacionarias. La respuesta del gobierno apuntó a políticas para controlar precios y salarios, donde se establecieron acuerdos con diferentes sectores de la economía para limitar el aumento de precios y salarios para frenar la espiral inflacionaria que venía hace un par de años, pero como resultado mostró distorsiones en la asignación de recursos. Pese a tener un régimen de convertibilidad y paridad fija peso-dólar que actuó como ancla nominal, limitó el espacio para políticas monetarias activas puesto que la tasa de interés real era determinada por los mercados. Para contextualizar, a inicios de 1990 mantuvo niveles de hiperinflación lo que se redujo con el régimen de convertibilidad (Guillen R.), pero tras la acumulación de shocks externos generó una recesión interna que conllevó a crecientes tensiones a ese sistema, por lo que durante la crisis debió subir la tasas de interés para controlar la expansión de la oferta monetaria pasando de un 6% estable desde 1994 a 1997 a un 7,5% para 1998 y continuando en alza para los años siguientes generando mayor inestabilidad interna que terminaron con un fuerte ciclo alcista de inflación para 2001-2002 producto del sobrecalentamiento económico. En lo que respecta a España y Estados Unidos, no registraron presiones inflacionarias significativas, por lo que la inflación se mantuvo relativamente estable. España por su parte, se enfocó en mejorar la competitividad y eficiencia del mercado laboral para reducir los costos y presiones inflacionarias, además de aplicar medidas fiscales contra cíclicas para apoyar la economía recortando la tasa de interés de manera preventiva dentro de la zona euro para proteger el crecimiento, lo que se vio reflejado en un crecimiento de la demanda interna. Respecto a Estados Unidos tomó una ruta similar a España aplicando una reducción de tasas de interés para estimular la economía y evitar presiones deflacionarias, lo que contribuyó a

mantener la inflación bajo control y al mantener está política monetaria expansiva termino consolidando su crecimiento.

Ilustración 10. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1995 a 1999



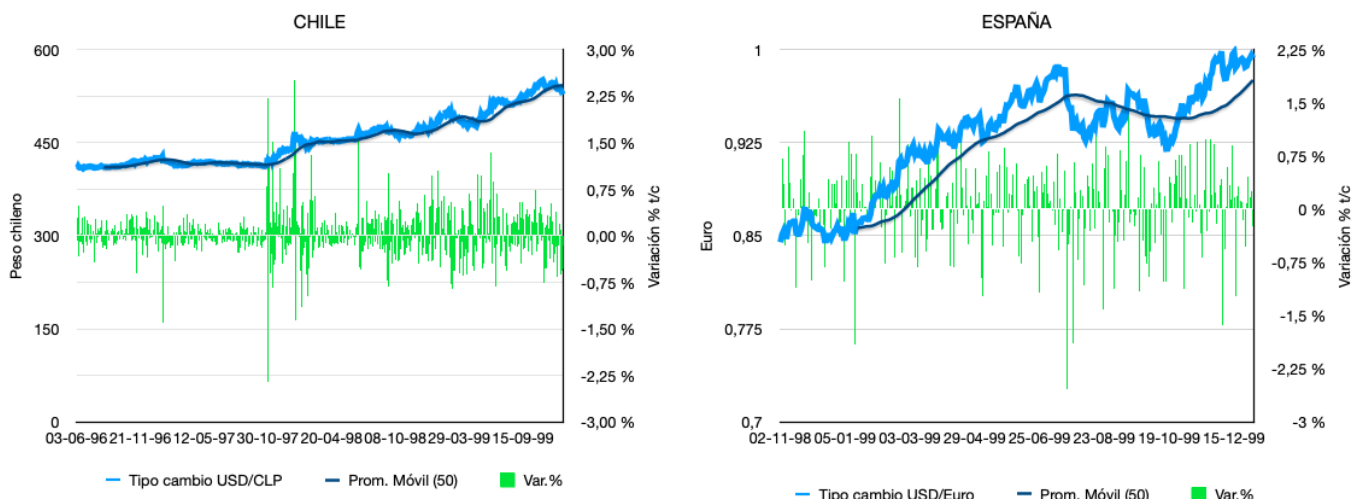
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, Banco Central Chile, Banco Central Argentina, Banco España, FED; Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1995 a 1999, 20 noviembre 2023.

Tal como se puede observar Chile, España y Estados Unidos, la TPM se mueve de acuerdo a las presiones inflacionarias, pero en el caso de Argentina se presenta un hecho puntual donde al mantener una Tasa política monetaria alta buscaba defender el tipo de cambio y las reservas frente a los ataques especulativos, pero

esta política contractiva profundizó la recesión doméstica al encarecer el crédito, lo que durante 1999 se tradujo en una deflación al caer la demanda interna y los salarios, acentuando los problemas económicos del país.

He aquí la estrecha relación entre la tasa de política monetaria y el tipo de cambio de un país durante una crisis económica. Puesto que el banco central suele recurrir a subidas de tasas de interés cuando enfrenta presiones inflacionarias especulativas contra la moneda local, buscando fortalecerla y evitar o moderar su depreciación, pero existen ocasiones en que el alza de tasas puede no ser suficiente para revertir las expectativas de depreciación cambiaria. Chile durante la crisis logró moderar la volatilidad de su divisa mediante la depreciación del peso chileno, por su régimen de flotación cambiaria intervino el Banco Central vendiendo dólares, al mismo tiempo que aumentaba la tasa de interés (de 6% a 7,5% de 1997 a 1998) para mantener el atractivo de los activos en pesos. En el caso de Argentina, puesto que mantenía una paridad fija, su enfoque fue en defender sus escasas reservas mediante la subida de tasas de interés como se mencionó anteriormente, que para 2001 terminaría en una crisis cambiaria. España ya había fijado para ese entonces la paridad con su moneda respecto al euro en preparación a su ingreso a la zona euro, por lo que solo fijaba sus esfuerzos en proteger la actividad económica y Estados Unidos como principal divisa de reserva mundial, gozaba de autonomía y posicionó la fuerza de su divisa tal como lo muestra la *Ilustración 11*. Con la evolución de la divisa.

Ilustración 11. Evolución de divisas Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1996 a 1999



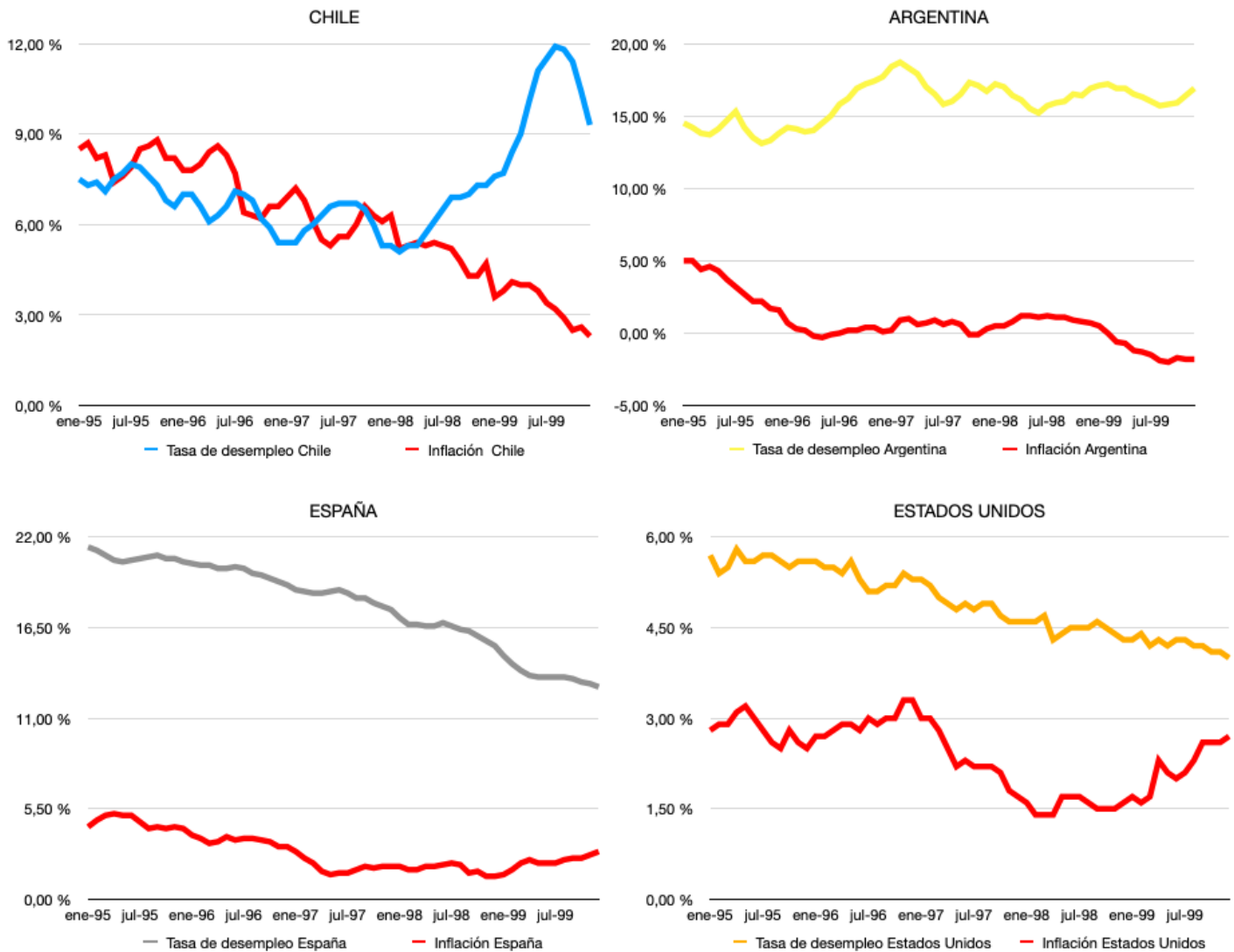
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, Banco Central Chile, Banco España; Evolución de divisas de Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1996 a 1999, 20 noviembre 2023.

Dado el papel que cumple el dólar como principal divisa de reserva es que se presenta esta evolución de la moneda local en base al dólar estadounidense, que

en Chile mantuvo una media de \$453, y alcanzó una máxima de \$550 a fines de 1999, por lo que se mantuvo relativamente estable durante este periodo. En el caso de la evolución entre el dólar-euro se mantuvo estable con una media de 0,93 respecto al dólar en términos del euro.

Esta crisis demostró que países emergentes muy dolarizados y con un escaso colchón de reservas están mucho más expuestos cuando estallan episodios de pánico globales. Las autoridades también reforzaron la red de protección social ampliando el sistema de seguro de desempleo y proporcionaron respaldo directo a través de programas de obras públicas, protección temporal del nivel de vida y otros programas sociales (FMI, 2000). Todo esto puesto que el nivel de desempleo fue impactado negativamente por la contracción de la actividad económica. Chile y Argentina experimentaron un marcado incremento de la tasa de desempleo como consecuencia de las políticas monetarias y cambiarias restrictivas que adoptaron. Por su parte, Chile vio subir su tasa de desempleo desde un 5,4% a fines de 1996 a un 11,9% en el tercer trimestre de 1999. Por lo que frente a ello, implementó una política monetaria contractiva con gasto público contra cíclico en infraestructura y programas sociales que le permitió atenuar parcialmente el desempleo. Mientras que en Argentina la tasa de desempleo paso de un 13,5% previo a la crisis a un 17,2% a inicios de 1999, y puesto que Argentina carecía de espacio fiscal para políticas contra cíclicas por sus desequilibrios previos, se vio vulnerable a nuevos shocks al igual que Chile pero con tasas de desempleo más significativas. España tuvo un incremento muy limitado del desempleo durante la crisis financiera asiática, que pese a tener niveles muy altos históricamente del 20% previo a la crisis logro reducir a un 13% a fines de 1999, en parte por la fortaleza de sus socios comerciales europeos, además que el gobierno español implemento políticas monetarias y fiscales contra cíclicas que protegieron el empleo, el cual se tradujo en una senda descendente de la tasas de desempleo. Estados Unidos mantuvo en línea la tasa de paro, puesto que previo a la crisis registraba un desempleo cercano al 5% con un sólido mercado laboral, por lo que la economía estadounidense continuó su etapa de expansión. Pese al bajo desempleo y los altos niveles de utilización de planta instalada, no se desataron presiones inflacionarias, y el incremento de los salarios reales no se tradujo en mayores precios de las mercancías, porque la productividad del trabajo aumentó a una tasa superior a aquellos (Guillen R.). A continuación se puede observar la relación entre la tasa de desempleo e inflación durante la crisis asiática.

Ilustración 12. Relación entre tasa de desempleo e inflación en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1995 a 1999



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, INE Chile, INDEC Argentina, INE España, Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.; Relación entre tasa de desempleo e inflación en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 1995 a 1999, 20 noviembre 2023.

Dada esta relación se puede observar que en Chile mantuvo una inflación moderada cercana al 6% anual y una tasa de desempleo similar a esta, y durante 1999 se nota un claro aumento del desempleo producto de las políticas de ajuste para contener el tipo de cambio llegando así a tasas de un 11,9% pero la credibilidad de sus metas graduales lograron estabilizarla a cifras cercanas de un 9% durante la crisis. Lo que respecta a España se puede observar una clara tendencia en la reducción de la tasa de desempleo tras la implementación de reformas estructurales

6.1.2. Crisis Sub-prime

Chile

Previo a la crisis sub-prime de 2008, Chile exhibía una situación económica robusta respaldada por políticas fiscales prudentes y una diversificación exitosa de su economía. Su buen desempeño lo posicionó como un actor clave en América Latina, además que durante este periodo mantuvo tasas de crecimiento sólidas y una inflación bajo control. Sumado a que políticamente, mantuvo una estabilidad interna que le permitió la implementación de reformas progresistas. Respecto al plano comercial, era visto económicamente atractivo, por su apertura al comercio internacional y que se fortaleció con la firma de acuerdos comerciales estratégicos que mejoraron su posición en la escena global. Estos hechos revelan cierto nivel de resiliencia de su modelo económico frente a eventos globales pasados.

Puesto que mantuvo una prudencia fiscal le permitió lograr un buen manejo de las reservas internacionales que tuvieron un papel fundamental para amortiguar el impacto. Además se realizaron múltiples esfuerzos para fortalecer la regulación financiera y se aprovechó de la robustez de la economía para mantener la estabilidad. De esta forma, estratégicamente implemento medidas proactivas como políticas fiscales contra cíclicas que incluyeron inversiones públicas y medidas para apoyar a sectores afectados, y ajustes en la política monetaria para estimular la economía y enfrentar la desaceleración. Sin embargo, mantuvo desafíos persistentes como los relacionados a la dependencia de materias primas y los impactos en el empleo.

Argentina

Tras una serie de crisis de alto impacto para Argentina, como lo fue la Crisis Asiática y la Crisis interna de 2001, se encontraba en una recuperación económica bajo el mandato presidencial de Néstor Kirchner (2003-2007) que consiguió poner estabilidad en las magulladas finanzas nacionales y llevar un poco de sosiego al proceso de renegociación con los acreedores privados de deuda soberana (Zárate, 2007). En otras palabras, un periodo con políticas económicas intervencionistas y con un enfoque en el mercado interno. Donde Argentina buscó diversificar sus relaciones económicas lo cual le permitió cierta flexibilidad frente a la contracción en los mercados internacionales. Una de las medidas más importantes frente a las repercusiones de la Crisis Sub-Prime fue el mantener la priorización del desendeudamiento que desde el 2005 ya se venía aplicando con gran eficiencia al disminuir en un 30% la deuda externa en términos del PIB. Pese a haber aplicado estas medidas para poder gestionar los impactos de la crisis, mantuvo desafíos persistentes como la inflación y el manejo de sus reservas internacionales, donde

las estrategias implementadas generaron preocupaciones sobre la sostenibilidad de ellas a largo plazo.

España

España fue uno de los países que experimentó mayores desafíos al abordar los impactos económicos y financieros de la Crisis Sub-prime. Pese a que en los años anteriores experimentaba una fase de expansión económica y gran optimismo producto de un mercado y vigoroso crecimiento económico, impulsado en gran medida por el sector de la construcción y el mercado inmobiliario, lo cual lo catalogaba como un país como un modelo de convergencia económica en la Eurozona y se beneficiaba aún más por los flujos activos de inversión extranjera. Sin embargo, esta economía estaba vulnerable debido a su alta dependencia del sector inmobiliario y precisamente esta crisis reveló la fragilidad de este modelo. Frente a ello el gobierno implementó medidas de rescate bancario y programas de estímulo fiscal, entre los que se encuentra el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) el cual se creó para apoyar la reestructuración del sector financiero mediante la inyección de capital en bancos con problemas (Expansión, s.f.), la implementación de reformas estructurales a fin de mejorar la flexibilidad del mercado laboral y el lanzamiento en 2009 del Plan E, nuevamente con el objetivo de estimular la economía y contrarrestar la recesión. Pero pesar de la reforma laboral, el impacto en el empleo fue significativo lo que mostró una persistente fragilidad y la necesidad de medidas adicionales. Esto agregado al aumento de la deuda producto de la burbuja inmobiliaria y la recesión económica generaron litigios frente a las obligaciones internacionales y una gestión compleja de las reservas internacionales.

Estados Unidos

El estallido de la burbuja inmobiliaria inició una crisis económica mundial de gran trascendencia. Previo al estallido en 2008, Estados Unidos disfrutaba de una sólida posición económica y liderazgo político. El país experimentaba un crecimiento sostenido impulsado por innovaciones tecnológicas y una expansión crediticia, todo esto acompañado por una política proempresarial lo que lo posicionaba como el epicentro financiero global, lo que atrajo inversiones y capitales de todo el mundo. Tras este escenario se estuvo creando el ambiente necesario para la colosal expansión del crédito la cual creó una falsa sensación de estabilidad y alimentaba prácticas financieras riesgosas. Por lo que esta fase de bonanza económica, aunque generó prosperidad, también reveló vulnerabilidades profundas que desencadenaron una cadena de eventos con impactos globales.

Los efectos sobre este país fueron profundos, a tal punto de ser catalogada la peor crisis pos Gran depresión, por lo que requirió con urgencia abordar la crisis financiera y sus efectos en la economía real, que con la combinación de intervenciones fiscales y monetarias evidencio un enfoque integral para estabilizar el sistema financiero y revitalizar la actividad económica. En primer lugar, se implementó el Programa de Alivio de Activos en Problemas el cual compro activos tóxicos y la recapitalización de instituciones financieras para estabilizar el sistema financiero (Selley, 2010), además de la promulgación de una Ley de recuperación y reinversión la cual destino inversiones en infraestructura, salud y educación, a fin de estimular la economía y contrarrestar la recesión. La Reserva Federal implemento medidas como la reducción de tasas de interés para estimular la inversión y mantener la liquidez. A pesar de la rápida respuesta que ayudo a prevenir un colapso aún más severo, el mercado laboral tuvo un alto impacto al aumentar considerablemente la tasa de desempleo, además que sus mercados presentaron una alta volatilidad, reflejando la incertidumbre y la falta de confianza de los mercados.

Durante la Crisis sub-prime, aunque en distinta magnitud, los países experimentaron el mayor impacto en el crecimiento económico en el 2009. Al igual que en el caso anterior se presenta la *Tabla 10*. Que refleja el promedio de crecimiento, mínimo y máximo alcanzados del PIB entre los años 2006 y 2010. En Chile tuvo efectos acotados en comparación a otros países, puesto que hasta el 2007 venia con tasas sobre el 5% de crecimiento del producto y para 2008 se desacelero hasta un 3,8% según datos del Banco Mundial, y mostro su mayor caída en 2009 con una desaceleración de -1,1% pero el año siguiente ya mostro una clara recuperación. Caso similar al de Argentina quien mantuvo un crecimiento firme entre 2003 a 2007 entre un 8% a 9% anual gracias al boom de materias primas, pero la interrupción del financiamiento y comercio global precipitó su caída al -5,6% en 2009 pero presento un el año siguiente el máximo alcanzando entre el periodo señalado de un 10,1% de crecimiento. España que mantenía tasas estables de crecimiento cercanas al 3% anual con el desate de la crisis redujo su crecimiento hasta un -3,8% afectando fuertemente al desempleo. Estados Unidos en el epicentro de la crisis tuvo una recesión relativamente acotada dado los efectos ocasionados, donde en un punto más bajo presento una desaceleración de un -2,6% del PIB y esto se debió precisamente a la rápida y agresivo rescate fiscal y monetario.

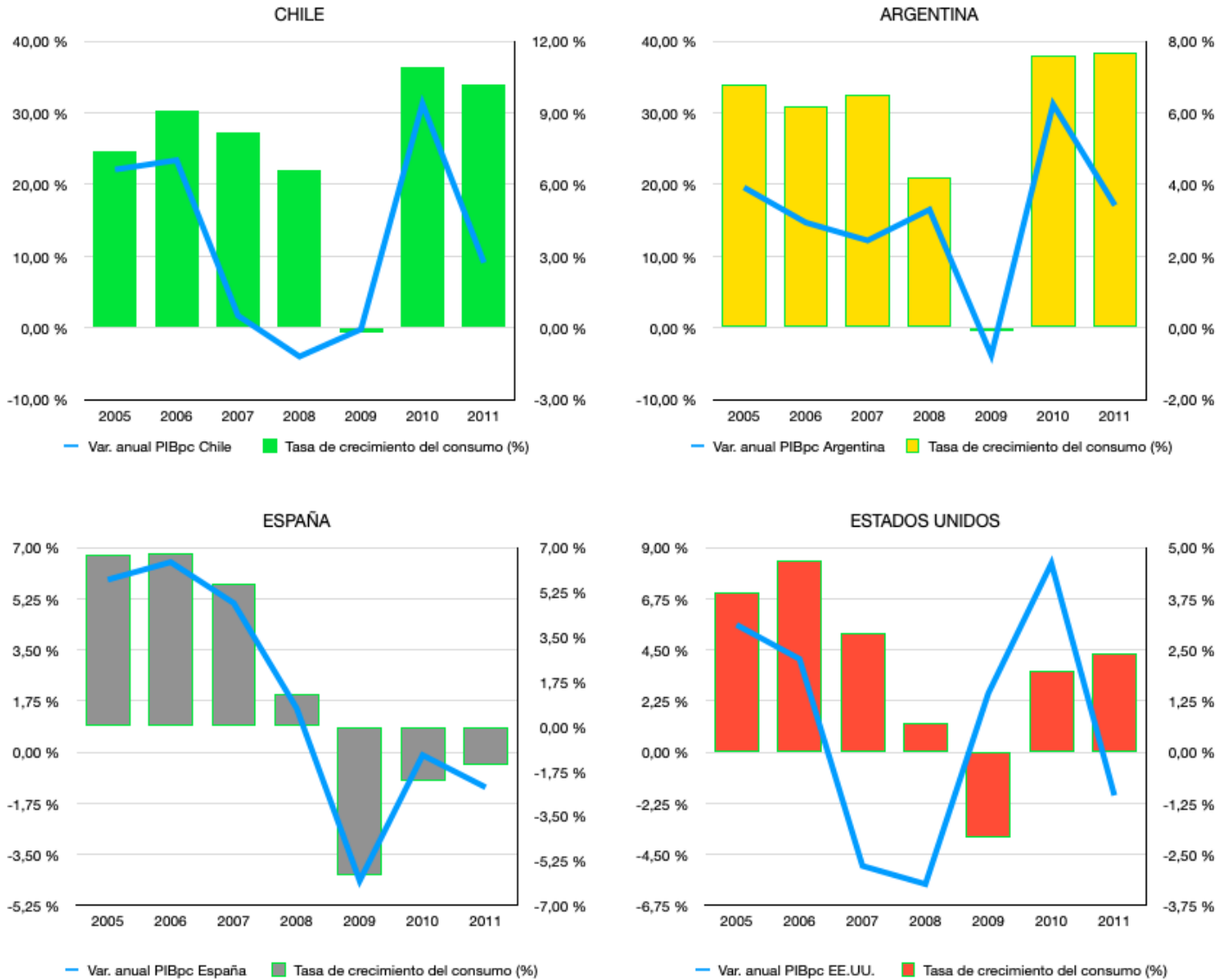
Tabla 10: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Sub-prime, comparativa entre años 2006 a 2010

	Crisis Sub-prime		
	Promedio	Mínimo	Máximo
Chile	3,96%	-1,10%	6,00%
Argentina	5,06%	-5,90%	10,10%
España	1,00%	-3,80%	4,10%
Estados Unidos	1,00%	-2,60%	2,80%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Banco mundial; Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Sub-prime, comparativa entre años 2006 a 2010, 25 noviembre 2023.

La Crisis sub-prime implicó una fuerte contracción del crecimiento mundial y este shock económico impactó en consumo privado. Tal como se muestra en la *Ilustración 13*. Existe una vinculación estrecha entre el ingreso promedio por habitante con la tendencia de compra de bienes y servicios. Chile evidenció una desaceleración importante en su PIBpc pasando de un crecimiento de un 23,4% en 2006 a un -0,2 en 2009, lo que unido a una disminución en la demanda externa de materia prima y un alza en el desempleo se tradujo en una caída en el consumo privado de un 9,1% a un -0,2% en los mismos años. En España el PIBpc se contrajo en un -4,4% en 2009, profundizando su recesión doméstica por el colapso de la burbuja inmobiliaria (Álvarez Alba, 2017). Lo que llevo a una fuerte caída en el consumo privado. En el caso de Argentina y Estados Unidos, se vieron afectados pero la contracción del consumo fue inferior dada la aplicación de políticas anticíclicas, Argentina producto de transferencias del gobierno para mantener artificialmente el gasto interno y Estados Unidos por la implementación de estímulos fiscales y monetarios.

Ilustración 13. Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Sub-prime, entre 2005 a 2011



Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Sub-prime, entre 2005 a 2011, 25 noviembre 2023.

Tal como se mencionó anteriormente, la reducción del comercio exterior durante esta crisis de exportaciones como de importaciones, limitó una vía importante de medidas de generación de ingresos e introdujo distorsiones en las cadenas de suministros globales. En los datos de la *Tabla 11*. Se puede observar la disminución de las exportaciones en términos del PIB de Chile de un 41,2% en 2008 a un 37,1%

lo que significa una reducción de 4,1% y una disminución de 9,9% de las importaciones en el mismo periodo, nuevamente pone en cuestionamiento la dependencia con la exportación de materias primas. En el caso de Argentina y España se evidencia una caída pronunciada del comercio exterior durante 2008-2009 que trajo mayores consecuencias en sus respectivas recesiones internas, estos efectos negativos sobre la actividad económica realimentaron la caída en el consumo privado discutido anteriormente. Estados Unidos registro una contracción más moderada de su comercio exterior dada la incidencia relativa de su demanda interna en la actividad económica.

Tabla 11: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 2006 a 2010

	Chile			Argentina		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
2006	43,90%	29,80%	14,10%	23,00%	17,40%	5,60%
2007	45,10%	31,80%	13,30%	22,70%	18,30%	4,40%
2008	41,20%	39,50%	1,70%	22,10%	18,30%	3,80%
2009	37,10%	29,60%	7,50%	19,60%	14,50%	5,10%
2010	37,90%	31,80%	6,10%	18,90%	16,00%	2,90%

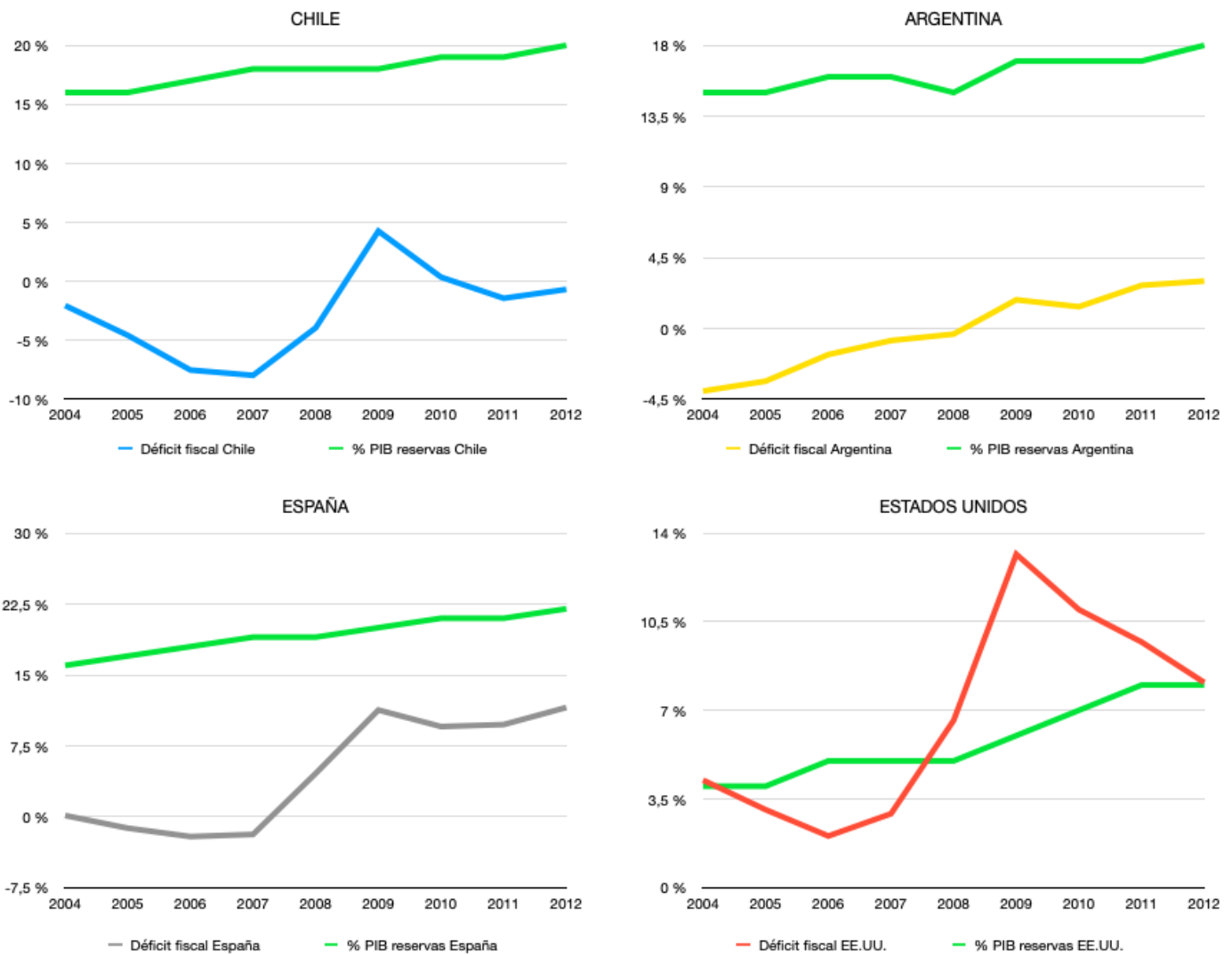
	España			Estados Unidos		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
2006	25,20%	30,90%	-5,70%	10,60%	16,30%	-5,70%
2007	26,00%	31,80%	-5,80%	11,50%	16,50%	-5,00%
2008	25,60%	30,40%	-4,80%	12,40%	17,40%	-5,00%
2009	23,10%	23,90%	-0,80%	10,90%	13,80%	-2,90%
2010	26,00%	27,00%	-1,00%	12,30%	15,90%	-3,60%

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 2006 a 2010, 25 noviembre 2023.

Frente a los efectos negativos en las economías, requirieron de una activa respuesta de política económica por parte de los gobiernos en particular a través del gasto fiscal. El deterioro de las cuentas fiscales, tal como se muestra en la *Ilustración 14*. Medido a través del déficit fiscal como porcentaje del PIB, fue en parte consecuencia necesaria de los estabilizadores automáticos y también de los paquetes discrecionales de estímulo fiscal implementados durante la recesión. España fue quien tuvo un fuerte incremento del gasto público para rescatar al sistema bancario y estimular la economía, por lo que aumentó el déficit fiscal desde un superávit del 1,89% del PIB en 2007 a un déficit del 11,28% del PIB en 2009, y parte de este importante impulso fiscal se financió liquidando reservas internacionales, que cayeron desde el 10% a un 8% su crecimiento en el mismo periodo. Situación similar se evidencia en Estados Unidos quien mantuvo una mayor estabilidad en el manejo de las reservas internacionales pero presentó un alto déficit fiscal, aunque previo a la crisis ya presentaba un desequilibrio con un déficit situado

en un 2,91% del PIB en 2007, pero que se agravó excesivamente producto de los rescates a grandes instituciones y la implementación de paquetes de gasto público, alcanzando así niveles históricos de 13,17% del PIB en 2009. Chile y Argentina también implementaron políticas contra cíclicas pero tras el manejo prudente de la política fiscal les permitió acotar el incremento del déficit y mitigar la pérdida de reservas durante la crisis.

Ilustración 14. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2004 a 2012



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro; Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2004 a 2012, 26 noviembre 2023.

En este periodo de crisis financiera global también estuvo acompañado de un marcado aumento de los niveles de deuda pública como muestra la *Tabla 12*. En especial en España donde la deuda pública expresada en términos del PIB pasó desde un 35,80% del PIB en 2007 a un 53,30% en 2009 y continuó aumentando hasta alcanzar niveles sobre el 100% posterior al 2013, lo cual refleja la magnitud del shock fiscal. Pese a este gran incremento, Estados Unidos tuvo cambios significativos en un menor plazo pasando de un 64,57% en 2007 y alcanzando niveles sobre el 100% posterior a 2011, lo que se traduce como una alta dependencia de financiamiento extranjero y que hasta el día de hoy compromete la sostenibilidad fiscal como se mostrará más adelante. Argentina y Chile, mantenían niveles de deuda un poco más estabilizados y presentaron incrementos del endeudamiento público en menor magnitud. Argentina pasó de un 53,81% a un 55,40% del PIB y posterior a ello mostro disminuciones de la deuda. Chile entre 2008 a 2011 paso de un 4,92% a un 11,13% del PIB, con la diferencia de que en este caso específico tuvo influencia de un factor adicional relacionado con la emergencia del terremoto y maremoto que azotó al país en 2010.

Tabla 12: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 2005 a 2011

	Chile	Argentina	España	Estados Unidos
2005	7,04%	80,28%	42,40%	65,44%
2006	5,02%	70,79%	39,10%	64,18%
2007	3,90%	62,13%	35,80%	64,57%
2008	4,92%	53,81%	39,70%	73,42%
2009	5,85%	55,40%	53,30%	86,59%
2010	8,61%	43,45%	60,50%	95,14%
2011	11,13%	38,94%	69,90%	99,48%

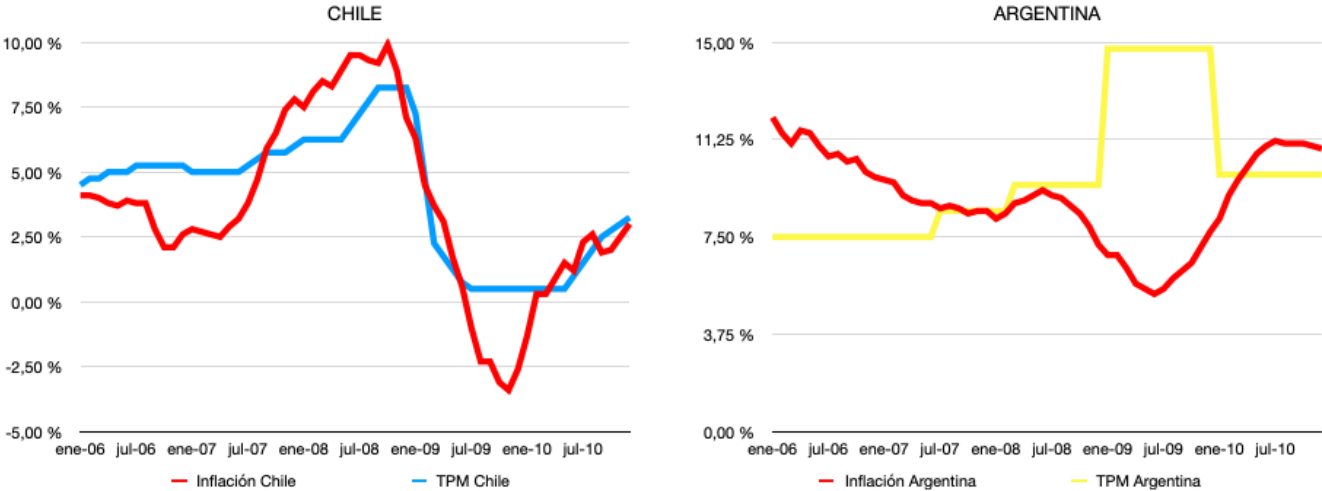
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 2005 a 2011, 26 noviembre 2023

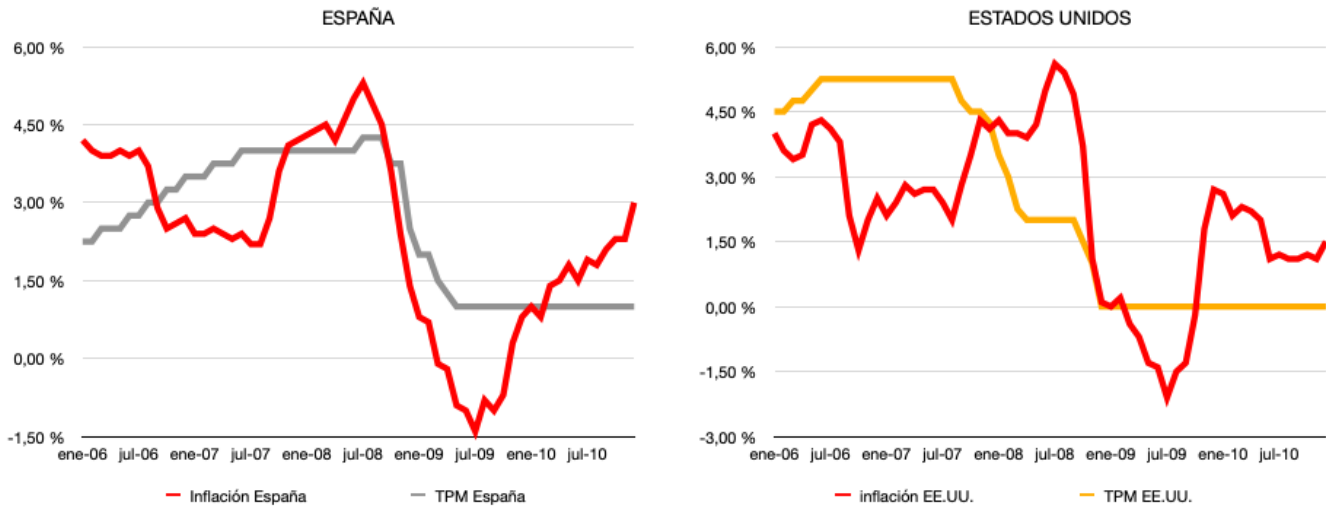
Puesto que Chile había logrado mantener sus finanzas públicas muy sanas antes de la crisis global, registrando incluso superávits fiscales y una deuda pública muy baja. Sin embargo, presentó un gasto fiscal adicional para financiar labores de reconstrucción de infraestructura y apoyo social de emergencia tras declarar estado de catástrofe a consecuencia del terremoto y maremoto de 2010. De esta forma, en Chile influyó un factor de vulnerabilidad geológica propia además de la crisis internacional.

Ante este escenario desafiante, los bancos centrales cumplen un rol clave complementando la respuesta de política económica a través de una flexibilización

monetaria. Puesto que la inflación se encontraba estabilizada en Chile, España, Estados Unidos y en Argentina veía en un proceso de disminución de la tasa anual. En términos globales posterior a la crisis, trajo el desplome de la demanda global y las presiones inflacionarias se redujeron aún más. Por lo que frente a ello, las autoridades recortaron excesivamente las tasas de interés de referencia para inyectar liquidez y sustentar la actividad como se observa en la relación entre la evolución y la TPM en la *Ilustración 15*. Estados Unidos que experimentó deflación con el desplome de la demanda, dio paso a recortar su tasa hasta 0% a fines de 2008. En la eurozona, el Banco Central Europeo recortó su tasa del 4,25% al 1% en entre septiembre de 2008 y mayo de 2009, es decir a solo unos meses de desatada la crisis. Chile y Argentina replicaron este comportamiento llevado las tasas de interés incluso a mínimos históricos apuntando a una recuperación económica para 2010 con una inflación controlada.

Ilustración 15. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2006 a 2010

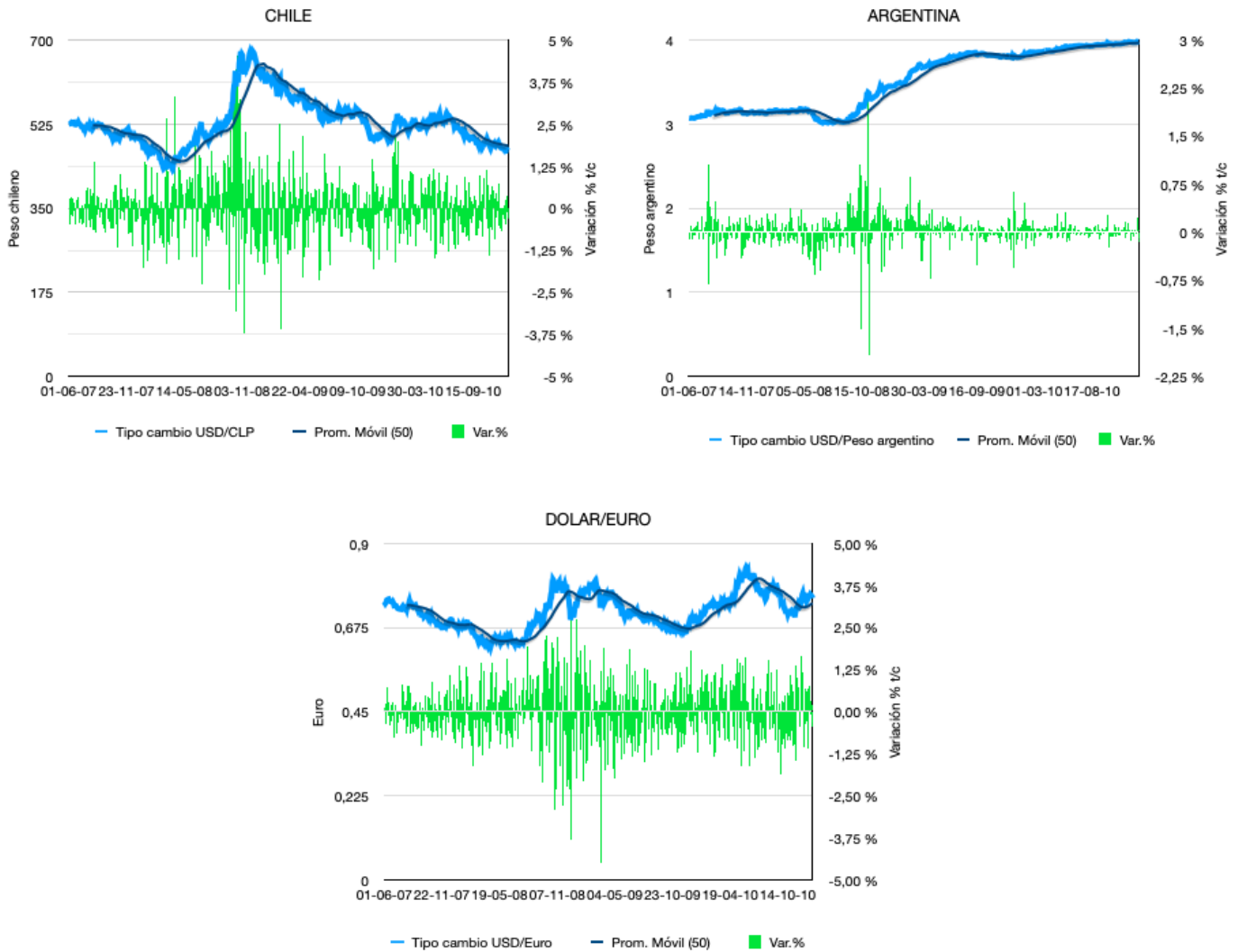




Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, Banco Central Chile, Banco Central Argentina, Banco España, FED; Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2006 a 2010, 26 noviembre 2023.

Siguiendo el formato presentado anteriormente para analizar la evolución de las divisas es que se presenta la *Ilustración 16*. Que para contextualizar la situación global de las divisas en este periodo, ante la extrema aversión al riesgo, los inversionistas internacionales liquidaron posiciones en monedas de economías emergentes y otros activos riesgosos, por lo que buscaron refugiarse en los principales países emisores de divisas posicionadas a nivel mundial como Estados Unidos y la Eurozona, lo que se tradujo en una apreciación del dólar y el euro frente a la mayoría de las monedas durante el pico de la crisis entre finales de 2008 y 2009. En este caso el peso chileno que había logrado apreciarse antes de la crisis, llegó a depreciarse casi un 40% en 2008, donde paso el dólar-peso de \$431,22 en marzo de 2008 a \$676,75 en octubre del mismo año. Respecto al peso argentino, ya venía experimentando presiones sobre su moneda por factores políticos domésticos, desde inicios del 2002 cuando se dio término a la paridad fija 1 a 1 de dólar – peso argentino dando inicio así a su etapa de flotación cambiaria y que durante la Crisis Sub-prime el peso argentino se depreció cerca de un 25% frente al dólar, pasando de cotizar a 3,01 pesos argentinos por dólar en 2008 a 3,98 pesos argentinos por dólar en 2010. El Euro en tanto se fortaleció casi en un 10% frente al dólar solo en 2008. Pese a estas tendencias por los flujos de capitales entre monedas refugio, para 2012 se logró estabilizar nuevamente esta tendencia y recuperar confianza los mercados emergentes.

Ilustración 16. Evolución de divisas Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 2007 a 2009

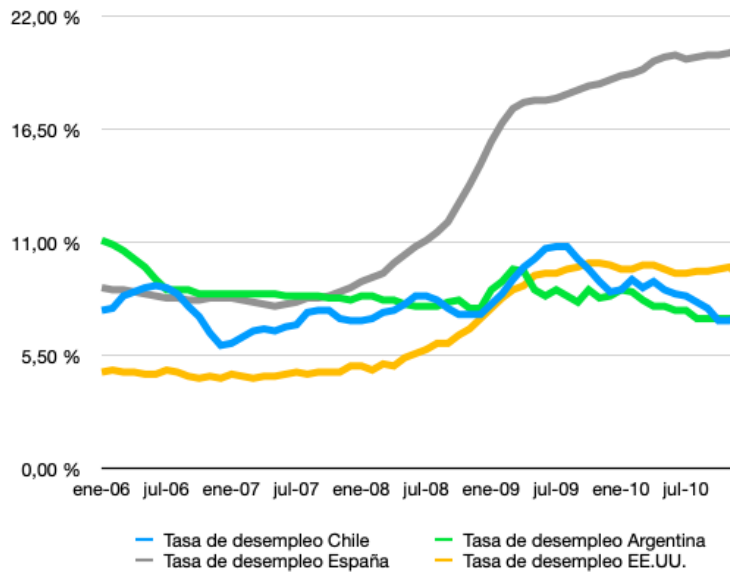


Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, Banco Central Chile, Banco España; Evolución de divisas de Chile, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 2007 al 2009, 20 noviembre 2023.

Esta crisis financiera global se caracterizó por los efectos tan inmediatos sobre el mercado laboral en las principales economías, que tras la contracción de la oferta y demanda agregada a escala global se produjeron cierres y quiebras generalizadas de empresas, despidos masivos de personal y un gran deterioro en las expectativas dispararon el alza en la tasa de desempleo. España uno de los países más afectados como lo muestra la *Ilustración 17*. La tasa de desempleo saltó de un 8,3% en 2007 a un 18,9% en 2009, aumentando más del doble de personas sin trabajo. Al igual que Estados Unidos que pasó de un 4,6% a un 9,9% la tasa de desempleo

en el mismo periodo donde se vio principalmente afectada la industria como la manufactura, construcción y las financieras.

Ilustración 17. Evolución de tasa de desempleo en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Sub-prime, entre 2006 a 2010



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro.; Evolución de tasa de desempleo en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis Asiática, entre 2006 a 2010, 26 noviembre 2023

Chile y Argentina también vieron crecer el desempleo pero con incrementos más moderados dada la menor exposición financiera con Estados Unidos y Europa. Pero en definitiva la crisis se tradujo en un shock adverso común sobre los mercados laborales, disparando una fuerte alza en la tasa de desocupación en los países analizados.

6.1.3. Crisis COVID-19

Antes de comenzar el análisis evolutivo de las consecuencias y medidas tomadas para afrontar los desafíos que surgieron en esta crisis sanitaria, es que dada la naturaleza de ella solamente se prestará atención a los sucesos económicos para preservar la estabilidad económica y su camino por recuperación de la actividad.

Chile

Antes del surgimiento de la crisis sanitaria 2019, Chile se destacaba como una de las economías más sólidas y prósperas de la región latinoamericana, y desde este punto de vista el país experimentaba un crecimiento robusto impulsado por sectores como la minería y los servicios. Pese a que en ese entonces también experimentaba presiones a causa de movimientos sociales, mantuvo el reconocimiento como un actor significativo en el escenario internacional respaldado por acuerdos comerciales, pero a nivel interno mostró un aumento relevante de la incertidumbre y un deterioro de las confianzas que amplificaron los efectos negativos de esta demanda social. Hay que destacar que mantuvo una buena gestión fiscal y se encaminaba en la diversificación de la economía.

Tras las implicaciones derivadas de la crisis global, el gobierno implementó un sólido conjunto de estímulos que abarcó subsidios directos a hogares como el denominado Bono clase media y Protección de ingresos en marzo del 2020, así como iniciativas de liquidez y facilidades crediticias para pequeñas y medianas empresas ofreciendo garantías estatales para préstamos y líneas de crédito. Otro hecho histórico fue el retiro de fondos de pensiones durante la etapa más crítica de la pandemia mediante el decreto de ley de retiro de 10% de los fondos ahorrados para quienes quisiesen acceder a ello. A medida que la crisis evolucionaba, se realizaron ajustes y expansiones a estas medidas, lo que evidenció una capacidad de adaptación a condiciones cambiantes. Un hecho de gran importancia fue la gestión y compromiso hacia la salud pública a fin de mejorar las condiciones para poder activar nuevamente la actividad dentro del país. Sin embargo, la crisis tuvo impactos significativos el crecimiento económico tras una fuerte contracción temporal y en la tasa de desempleo, especialmente sectores como el turismo.

Argentina

Años antes de la crisis COVID-19 Argentina ya se encontraba inmersa en desafíos económicos y políticos persistentes, y es que ha experimentado una recesión prolongada, con altos niveles de inflación sumado a una significativa deuda externa la cual desde 1980 ha suspendido cinco veces los pagos (González, 2021). Además de ello, el país estuvo experimentando cambios de gobierno que generaron incertidumbre en los mercados y múltiples fluctuaciones en las políticas

económicas. Estos niveles de inestabilidad afectaron la confianza de los inversores y sus disputas arancelarias generaban mayor tensión y presión a su ya complicada economía, dejando un desafiante escenario previo a la llegada de la crisis sanitaria global.

Frente a la llegada de la crisis sanitaria, Argentina implemento medidas como la promulgación de paquetes de asistencia financiera a los sectores más críticos iniciados en marzo 2020 el programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) cubriendo parte de los salarios y brindando cierta estabilidad laboral para evitar una caída abrupta en el indicador de empleo, pero las tensiones económicas y sociales persistieron lo que llevo a la introducción de controles de precios y restricciones a las exportaciones, en busca de estabilizar la inflación y proteger los recursos internos. En paralelo a ello, las presiones frente a la crisis de deuda le llevaron a renegociar nuevamente acuerdos con el FMI (Ramírez, 2020) reflejando la necesidad de reestructurar la deuda externa. Está seguidilla de sucesos desataron contracciones en el producto interno, en el tipo de cambio provocando una fuerte volatilidad y una lucha que continua posterior a 2022 contra la inflación.

España

Tras una recuperación progresiva después de la Crisis Sub-prime, la economía española estaba mostrando signos de estabilidad relativa, respaldada por sectores clave como el turismo y la construcción, además mostraba resultados positivos tras la implementación de reformas estructurales para abordar desafíos laborales y mejorar la competitividad. Entre 2014 y 2018 había generado más de 2 millones de puestos de trabajo y redujo la tasa desempleo en más de 10 puntos (Torres, 2018). Por lo que España era visto como un actor económico sólido en la Unión Europea, lo que le permitió beneficiarse de acuerdos comerciales y una posición estratégica. Sin embargo, mantenía altas vulnerabilidades en las áreas fuertemente afectadas en la crisis anterior como la deuda pública y la alta dependencia del turismo.

Pese a presentar un repunte, se tornó crítico ante la irrupción de la crisis sanitaria, donde implemento medidas para contrarrestar el impacto como el apoyo financiero a empresas y trabajadores afectados con la implementación de Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTEs) a fin de mitigar el impacto inmediato en el empleo y proporcionar la estabilidad financiera a las empresas afectadas. Implementó medidas fiscales y sociales como la introducción de un ingreso mínimo vital para aliviar a la población más afectada y estimular el consumo. España al pertenecer a la Unión Europea accedió a los fondos de recuperación destinados a inversiones y a acelerar la transformación económica hacia sectores más resilientes y sostenibles. Sin embargo, la gestión de la deuda que en 2019 ya representaba el 170% del PIB y la incertidumbre económica persistieron mostrando nuevamente su vulnerabilidad en la evolución de España.

Estados Unidos

Hasta 2019 Estados Unidos se encontraba en un periodo de recuperación y mostraba claras señales de crecimiento económico y estabilidad política, con signos de expansión respaldado por sólidos indicadores como bajo índices de desempleo y un aumento en lo que es la inversión empresarial, y para poder estimular aún más el crecimiento implementaron medidas de reducción de impuestos. A su vez era visto como un importante socio con acuerdos comerciales y un referente en innovación tecnológica. Esto último, fue causante de tensiones comerciales puesto que Estados Unidos inició una guerra comercial contra China, donde tras la incorporación del gigante asiático al sistema multilateral de comercio y una negociación fallida de aranceles que termino con la subida de 10 al 25% a productos chinos (López & Mora, 2019). Este acto de proteccionismo genero niveles de incertidumbre no solo en Estados Unidos, sino que en Latinoamérica cuestionando la postura de libre comercio. Ya con la llegada de los impactos de la crisis sanitaria, Estados Unidos implemento paquetes de estímulo económico para apoyar a individuos y empresas bajo el nombre de la Ley CARES en marzo de 2020, que buscaba proporcionar alivio a los ciudadanos afectados, expandir el seguro de empleo y respaldar sectores críticos (Cigna, 2020). Además de forma estratégica se amplió esta ley para promover la distribución de las vacunas para impulsar la recuperación económica. La adaptabilidad de las políticas económicas nuevamente tuvo un importante rol para alcanzar la estabilización de los mercados y la mitigación de la volatilidad, que pese a los esfuerzos y los efectos de la crisis no fue posible sostener por mucho tiempo sin generar un sobrecalentamiento que se tradujo en la fragmentación y polarización política por las medidas de estímulo que cuestionaba la incertidumbre en la estabilidad del empleo, aumentos temporales de los índices de inflación y las implicaciones para las obligaciones internacionales en el futuro.

La Crisis COVID-19 sin duda tuvo repercusiones profundas y generalizadas a nivel mundial. Donde previo al advenimiento de la pandemia, los cuatro países analizados mantenían distintos niveles de crecimiento económico. Mientras Chile y Estados Unidos exhibían una relativa estabilidad con tasas de crecimiento moderadas cercanas al 3%. En cambio, Argentina y España enfrentaban desafíos económicos previos, marcados por recesiones y presiones fiscales. Esto se ve reflejado en la *Tabla 13*. Con España que tuvo una caída de -11,3% de su PIB durante 2020, a causa de su gran dependencia del turismo internacional, donde el cierre de fronteras por restricciones sanitarias limitó el movimiento paralizandose sectores enteros, generando efectos complejos con altas tasas de desempleo que serán vistas más adelante. Argentina ya afectada por recesiones previas vio agravarse su situación con una tendencia negativa que terminó en la contracción del crecimiento del PIB en un -9,9% en 2020 cerrando así el tercer año consecutivo de cifras negativas que comenzó en un -2,6% en 2018 y un -2,0% en 2019, esta caída abrupta de la actividad económica se agravó por la limitación de políticas contra cíclicas efectivas, la falta de financiamiento externo y por el desafío persistente de la depreciación de

la moneda. Chile mostró una perturbación significativa con una contracción de -6,1% del PIB en comparación con su tendencia previa a la crisis, que con la combinación inestabilidad social en 2019 que comenzó a crear un entorno desafiante para el crecimiento económico, sumado a la caída en los precios del cobre tras la reducción de la demanda global generaron un complicado inicio de 2020, pero al gestionar sus recursos de emergencia le permitió controlar los efectos pandémicos y económicos. Un efecto que destacar en Chile es que durante 2021 presentó una falsa sensación de creciente del PIB a causa de programas de estímulo por parte del gobierno y por el efecto fluctuante del repunte del peso del cobre ante la recuperación China, que terminaron generando presiones inflacionarias.

Tabla 13: Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis COVID-19, comparativa entre años 2017 a 2022

	Crisis COVID-19		
	Promedio	Mínimo	Máximo
Chile	2,35%	-6,10%	11,70%
Argentina	0,65%	-9,90%	10,40%
España	1,17%	-11,30%	5,50%
Estados Unidos	2,10%	-2,80%	5,90%

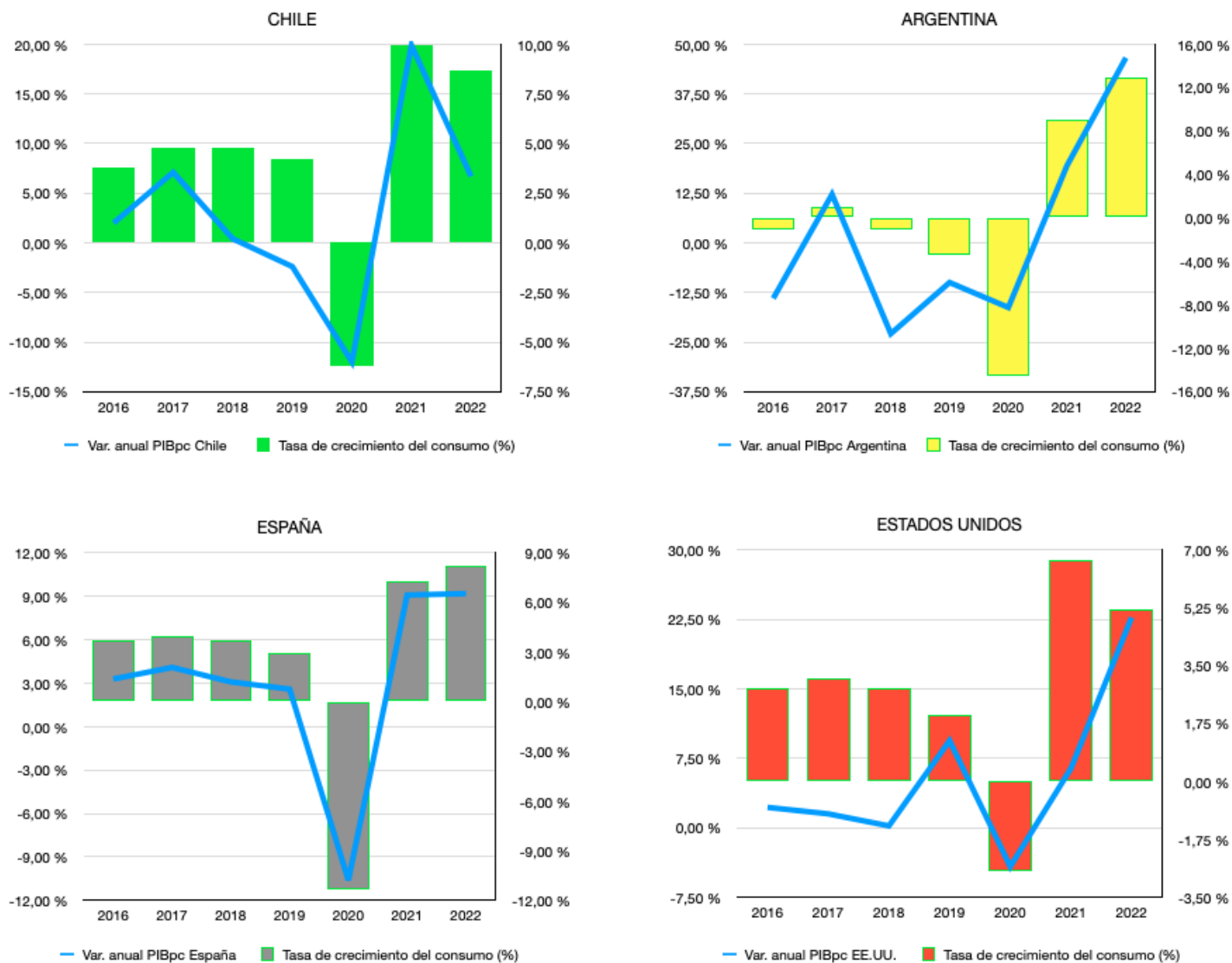
Fuente: Elaboración propia con base de datos de Banco mundial; Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis COVID-19, comparativa entre años 20017 a 2022, 01 diciembre 2023.

Estados Unidos también presentó un panorama desafiante donde evidenció una caída de -2,8% del PIB en 2020, y pese a ser uno de los países con más contagios globalmente su rápida respuesta monetaria y fiscal anticipó la recuperación.

Dentro de los efectos que experimentaron a causa del desplome de la actividad durante el 2020 a causa de la pandemia mundial, fue la variación del nivel de ingresos que reflejado en el PIB per cápita tuvo una correlación directa con la evolución contractiva del consumo privado de los cuatro países como se observa en la *Ilustración 18*. España tuvo la mayor contracción respecto al desempeño del PIB evidenciando una caída de 11,3% en 2020 del consumo privado, donde la agravante de llegar a esos niveles fue el deterioro del mercado laboral. Argentina por otro lado, con una contracción severa en el producto por habitante de -16,3% en 2020 y un retroceso del consumo que llegó a un -14,6% interanual en el mismo año. Con respecto a Chile y Estados Unidos lograron moderar su respectivo desempeño relativo, donde Chile mostro un desplome de -6,2% del consumo que fue suavizado por sus políticas sociales de emergencia en los sectores de menos recursos, y en Estados Unidos el producto per cápita cayó en un -4,2% y logro

moderar la baja en el consumo a solo -2,7% apuntalado por los paquetes de transferencias de ingresos y accesos al crédito para los hogares.

Ilustración 18. Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Relación entre la Variación anual del PIB per cápita y el consumo privado en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022, 01 diciembre 2023.

Un factor común relevante que influyó negativamente en la actividad económica fueron las medidas de confinamiento y restricciones implementadas para contener la ola de contagios. Además, se puede verificar empíricamente la relación entre la evolución de ingresos disponibles y el gasto en los hogares, donde una de las razones que los países resultasen más perjudicados fueron que no mitigaron a tiempo el deterioro laboral con políticas públicas de emergencia.

El hecho de que se haya existido una contracción simultánea de la demanda interna y el comercio global deriva del impacto de la pandemia que interrumpió las cadenas de suministros, afectando gravemente la evolución de exportaciones e importaciones en 2020, tal como se muestra en la *Tabla 14*. Donde España además de presentar una fuerte baja de su PIB per cápita y consumo interno, vio caer sus exportaciones un -11,75% en 2020 respecto al año anterior, mientras que las importaciones se redujeron -8,43% donde el principal motivo además de los mencionados fue la paralización de sectores clave de la economía española como el turismo y hostelería. Estados Unidos por otro lado evidencio una baja más moderada de sus compras al exterior de un -9,58% pasando de un 14,7% en 2019 a un 14,9% en 2020 y eso se debe en gran medida a las políticas proteccionistas al sector productivo doméstico. En el caso de Chile, dependiente principalmente de la exportación de commodities registro un incremento de sus exportaciones del 12,58% impulsado por la demanda China de cobre como se mencionó anteriormente y el encarecimiento de este mismo, aunque la menor actividad interna fue causante de la caída de las importaciones en un -9,76% anual respecto al 2019. Argentina presentó disminuciones generales en el comercio exterior, donde la disminución de las exportaciones se debió a la caída de los precios de las commodities agrícolas lo que además de los efectos mencionaron inicialmente generaron una disminución de un -7,26% de las exportaciones y el hecho de presentar una escasez de divisas extranjeras también limitó la capacidad de importar ciertos productos lo que se ve reflejado en la disminución de sus importaciones anuales.

Tabla 14: Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 2018 a 2022

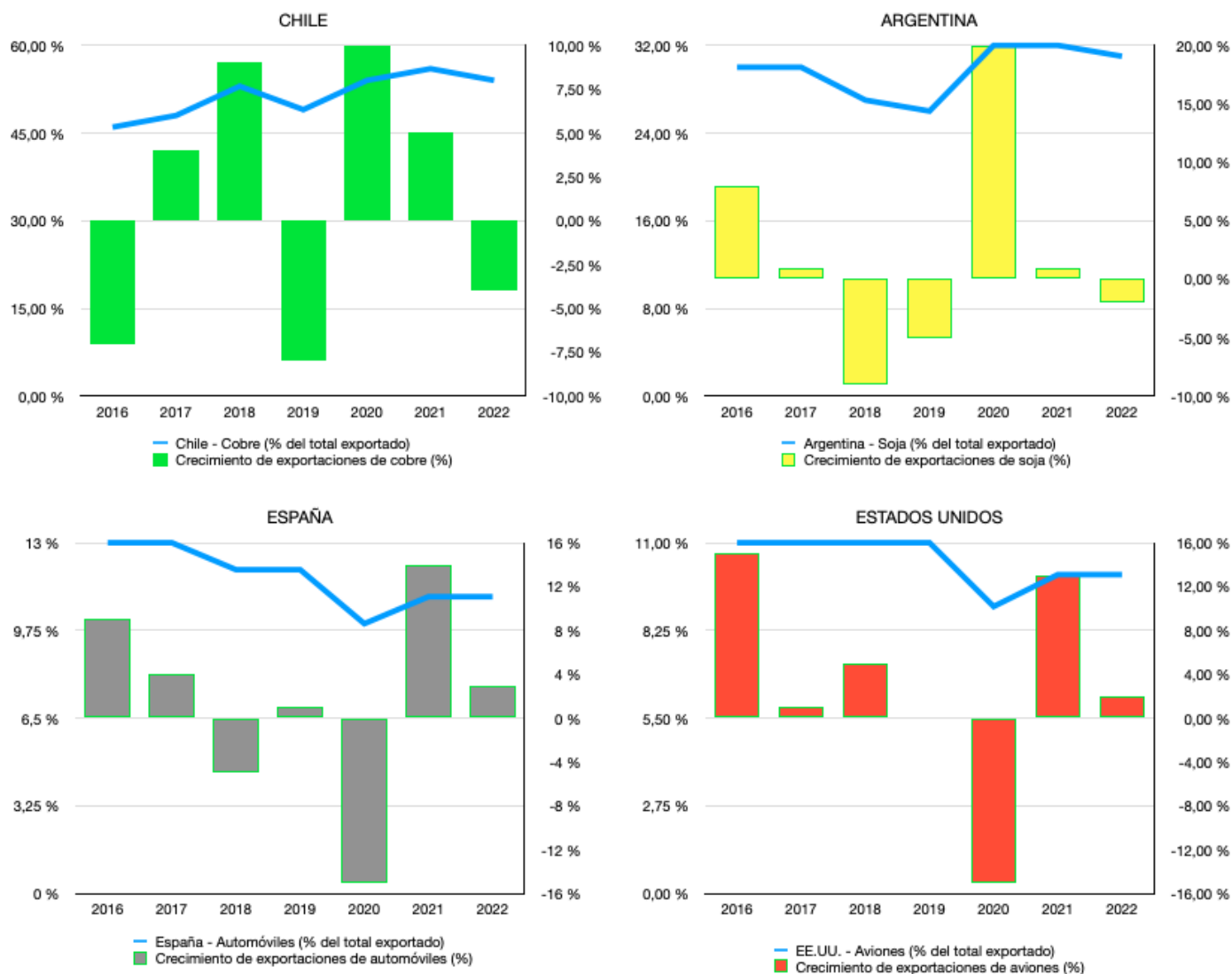
	Chile			Argentina		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
2018	28,50%	29,60%	-1,10%	14,40%	16,30%	-1,90%
2019	27,80%	29,70%	-1,90%	17,90%	14,70%	3,20%
2020	31,30%	26,80%	4,50%	16,60%	13,60%	3,00%
2021	32,00%	32,70%	-0,70%	18,00%	14,90%	3,10%
2022	35,70%	39,30%	-3,60%	16,80%	15,30%	1,50%

	España			Estados Unidos		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
2018	35,10%	32,40%	2,70%	12,40%	15,20%	-2,80%
2019	34,90%	32,00%	2,90%	11,90%	14,60%	-2,70%
2020	30,80%	29,30%	1,50%	10,20%	13,20%	-3,00%
2021	34,90%	33,40%	1,50%	10,90%	14,60%	-3,70%
2022	41,60%	40,10%	1,50%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Banco mundial; Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Sub-prime, comparativa entre años 2006 a 2010, 25 noviembre 2023.

Por lo tanto, la evolución de las exportaciones durante este periodo estuvo marcada por la complejidad de factores globales y locales. Puesto que la dinámica global puede afectar directamente a estas naciones es que en el análisis de la evolución de las principales exportaciones que aportan al PIB presentadas en la *Ilustración 19*. Se puede observar que para Chile la exportación de cobre resulta crucial para la economía la cual se mantuvo estable en términos de volumen, pero el mayor precio del metal fue clave al verse favorecido por las condiciones globales, entre esas causas fue la presencia de problemas de suministros en Perú lo que reflejo la mayor tasa de crecimiento entre 2016 y 2022 para 2020, junto con el mayor aporte para el producto del país. Argentina evidencio caídas importantes en la exportación de soja a causa de las condiciones climáticas adversas y la baja de precios internacionales desde antes del 2019, que pese a tener un alza temporal en 2020 las variaciones en su producción y precio contribuyó a un desplome generalizado en las exportaciones totales de Argentina dado el peso de este cultivo. España sufrió una contracción de un 15% en su principal exportación que corresponde a automóviles causada por las restricciones de movilidad, de confinamiento además de tener plantas y concesionarias cerradas, y la recesión económica global terminaron generando una reducción en la demanda de vehículos. Caso similar al de España fue lo vivido en Estados Unidos que registro una baja de 15% de las exportaciones de aviones causada por la prohibición de vuelos que llevo a la cancelación de vuelos y retrasos en la producción.

Ilustración 19. Evolución de principales exportaciones en términos % total exportado y el crecimiento de los países Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022

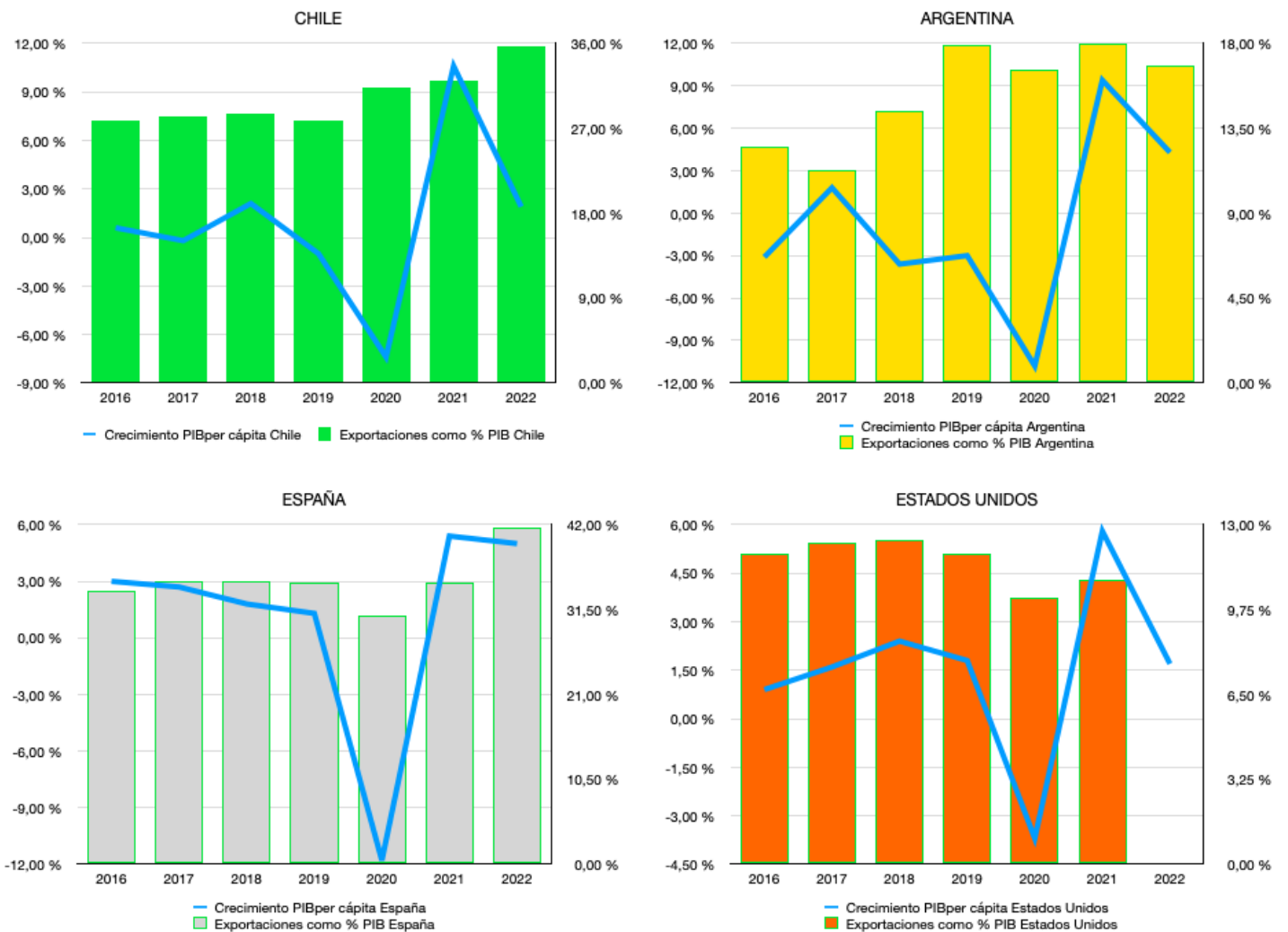


Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Evolución de principales exportaciones en términos % total exportado y el crecimiento de los países Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022, 01 diciembre 2023.

Ahora considerando una ventana más amplia que refleje la relación entre la tasa de crecimiento del PIB per cápita y las exportaciones totales, se puede concluir de antemano que pese a la existencia de un estable nivel de exportaciones, el hecho que resulte una gran contracción del PIB per cápita refleja la complejidad de la crisis de COVID-19 y la existencia de diversos factores relacionados, por lo que la

existencia de bajo nivel de exportaciones sería un factor más agravante de este escenario. Por lo que durante el periodo más crítico de la crisis y la aparente contradicción estaría más asociado al impacto diferenciado de los sectores donde sectores como la tecnología y productos farmacéuticos experimentaron un aumento en la demanda, pero su contribución no fue suficiente para compensar las pérdidas en sectores más afectados, como lo son el turismo y la hostelería en España.

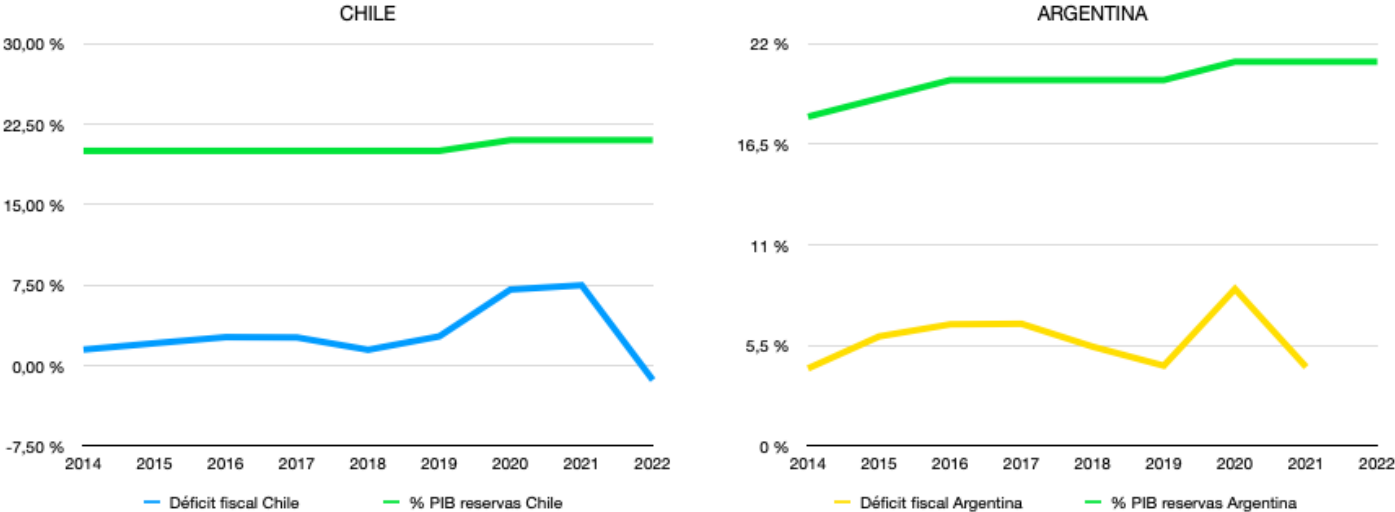
Ilustración 20. Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2016 a 2022

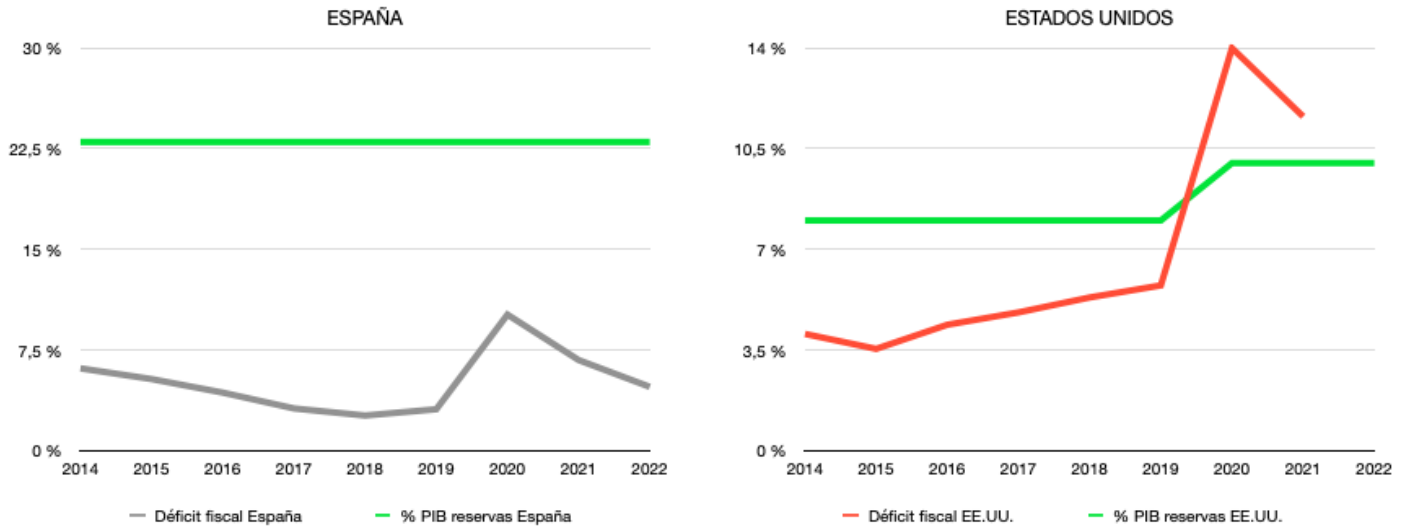


Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Relación entre tasa de crecimiento PIB per cápita y exportaciones como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2016 a 2022, 02 diciembre 2023.

Dado los complejos desafíos que surgieron en este contexto marcado por contracciones, es que examinar la gestión de las finanzas públicas y la capacidad de preservar reservas se tradujeron en la capacidad de los países para poder amortiguar los impactos. Chile que implemento medidas fiscales para mitigar los impactos económicos con paquetes de estímulo que representaron aproximadamente un 12% del PIB (Sherwood & Ramos, 2020) y por ese entonces el déficit fiscal aumentó, pero la solidez de las reservas internacionales ayudo a mantener la estabilidad. Argentina y España por otro lado, presentaron desafíos fiscales con un aumento del déficit durante la crisis, que al tener dependencia de sectores que se sufrieron efectos negativos contribuyo aún más a la vulnerabilidad. Estados Unidos también aumento significativamente el déficit para poder abordar la crisis, esto fue causado tras la implementación de varios paquetes de estímulo económico que totalizaron tres billones de dólares (GUIMÓN, 2020) lo que le permitió mantener el estatus del dólar como moneda de reserva global, otorgándole una mayor solidez.

Ilustración 21. Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2014 a 2022





Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro; Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2014 a 2022, 02 diciembre 2023.

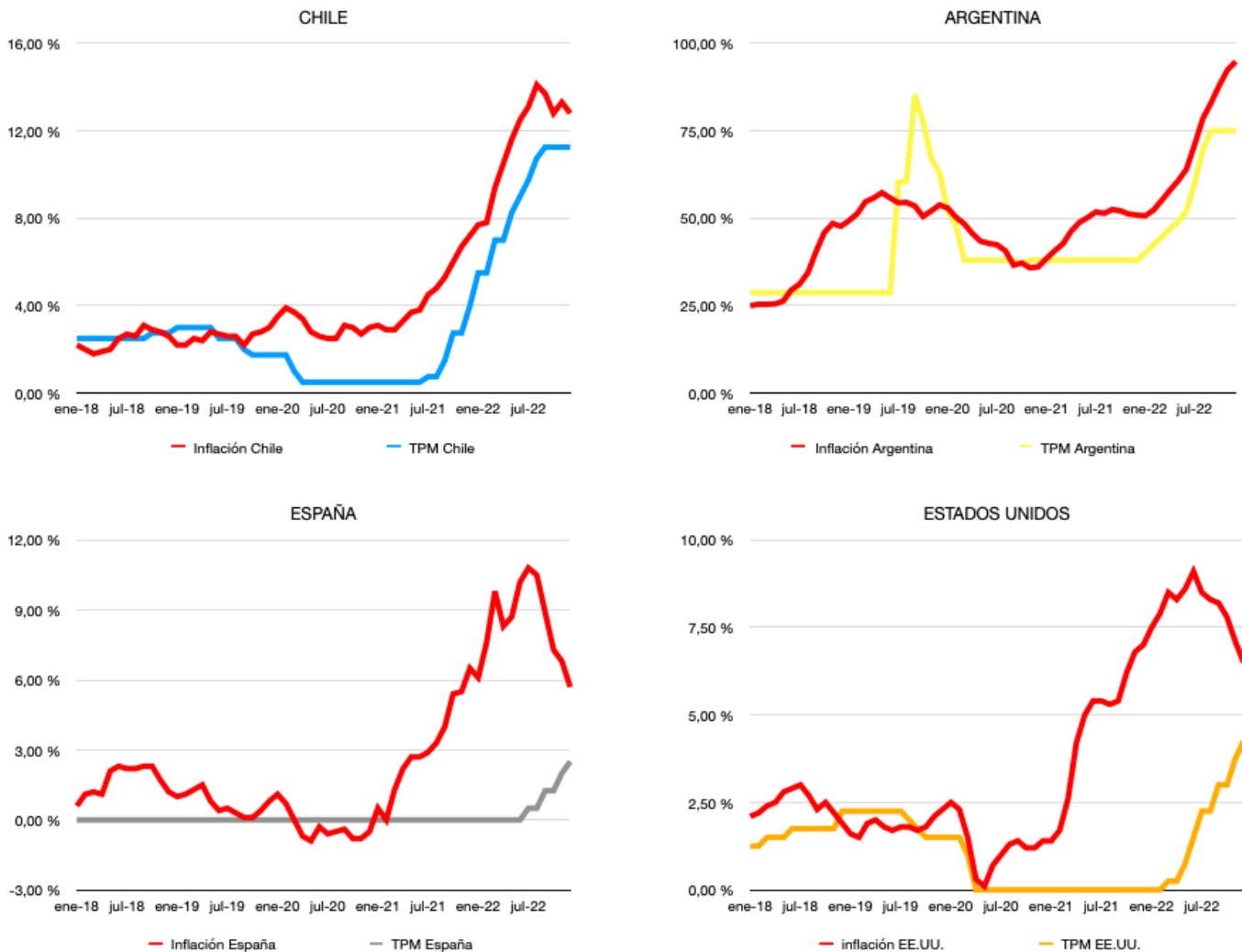
Un aumento del déficit normalmente se relaciona al hecho de llevar una mayor emisión de deuda como muestra la *Tabla 15*, que al verse disminuidas las reservas internacionales aumentaría la dependencia a la deuda para financiar los respectivos estímulos fiscales necesarios durante la crisis. Chile que demostró una gestión fiscal efectiva limitó el impacto de en su deuda alcanzando el 32,35% del PIB en 2020 en comparación a 28,30% de 2019, mientras que Argentina y España que ya venían con desafíos económicos considerables, vieron un aumento significativo en su carga de deuda donde Argentina que venía con una alta deuda vio sobrepasada la deuda superando el 100% del PIB en 2020 y España llegó a superar el 133% del PIB en 2020, ambos a causa de la necesidad de financiar estímulos y la pérdida de ingresos fiscales contribuyeron a este incremento. Estados Unidos, también considero un incremento considerable en su deuda superando el 120% del PIB, aunque la posición del dólar le permitió atenuar algunos riesgos

Tabla 15: Evolución de la Deuda pública como % PIB, entre los años 2016 a 2021

	Chile	Argentina	España	Estados Unidos
2016	21,10%	53,06%	107,16%	102,70%
2017	23,65%	57,03%	106,21%	101,80%
2018	25,80%	85,25%	107,44%	100,40%
2019	28,30%	88,84%	108,75%	98,20%
2020	32,35%	102,79%	133,48%	120,30%
2021	36,30%	80,93%	126,43%	116,80%

Frente a la complejidad de equilibrar la estabilidad macroeconómica y la irrupción de la pandemia, presiono fuertes desafíos a los bancos centrales: donde debían de mantener el apoyo a la actividad económica fuertemente afectada por las cuarentenas profundizando en los estímulos monetarios, y al mismo tiempo se presentaba el shock de oferta y las crecientes presiones sobre las cadenas de suministros globales que estaban generando fuertes repuntes de inflación en 2021 y 2022. En el caso de Chile y Estados Unidos optaron por comenzar a estabilizar progresivamente sus políticas monetarias retirando así estímulos para moderar la espiral inflacionaria. Chile paso a aumentar su tasa de 0,5% en 2021 llegando a 11,25% a fines de 2022, y experimentando una inflación del 12,8% a fines de 2022. Estados Unidos en el mismo periodo, la Reserva Federal paso de una tasa del 0% a 4,5%, frente a una inflación del 7%. Por el contrario, Argentina y España mantuvieron tasas reales negativas pese al proceso inflacionario reflejando su objetivo de estabilizar el crecimiento sobre el control de precios. Argentina sin recurrir a aumentos significativos en las tasas presento una inflación descontrolada que apuntaba a superar la barrera de 100% anual a fines de 2022. España que logro sostener el impulso monetario con un mayor éxito de igual forma presento un aumento de 10% de inflación, tras haber vivido un corto periodo complejo de deflación a causa de la abrupta caída de la demanda e incertidumbre generalizada.

Ilustración 22. Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2018 a 2022

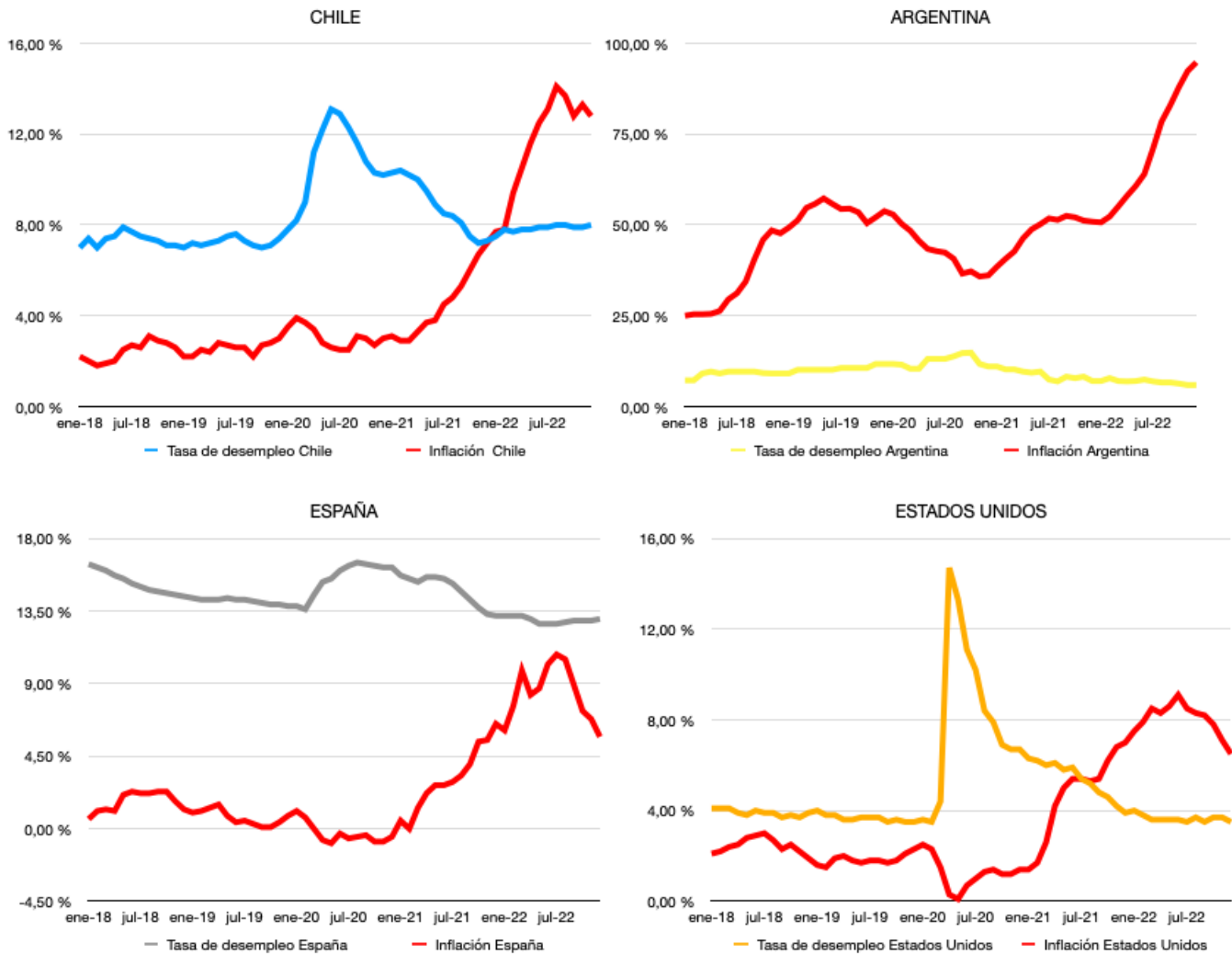


Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, Banco Central Chile, Banco Central Argentina, Banco España, FED; Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 2018 a 2022, 02 diciembre 2023.

La flexibilidad fue clave para enfrentar los desafíos económicos, sobre todo frente al hecho de equilibrar la estabilidad macroeconómica en tiempos de crisis. Frente a las fuertes repercusiones sobre el flujo de comercio y financiero entre países, mantener una estabilidad cambiaria se volvió aún mayor para evitar el traspaso de las presentes turbulencias externas a crisis internas y a la inflación. Argentina que arrastraba previo a la pandemia serios problemas de estabilidad cambiaria, con altos niveles de devaluaciones e inflación descontrolada, la crisis de COVID-19 intensificaron aún más estas tendencias donde a inicios de 2018 el tipo de cambio

La estabilidad cambiaria durante la pandemia estuvo fuertemente relacionada con la capacidad de los países para controlar los efectos sobre el nivel de precios y el empleo. La devaluación descontrolada que presentó Argentina exacerbó la inflación y generó presiones en el mercado laboral, afectando la competitividad y el clima de negocios contribuyendo así al desempleo, y este factor junto con la escasa creación de empleos formales ha provocado que se haya mantenido en niveles de desempleo altos con posterioridad a la etapa más crítica de la crisis por encima del promedio histórico precrisis cercana al 8%. España logró mitigar el impacto laboral gracias a políticas que subsidiaron parte de los salarios de los trabajadores suspendidos temporalmente, y alcanzó una tasa de paro de 16,2% en agosto de 2020 como máximo alcanzado lo que resulta menor que cifras previas a la crisis. Chile y Estados Unidos con comportamientos similares con resultados intermedios. Chile que previo a la crisis mantuvo niveles de paro de 6-7% y una inflación en torno al 2,5% anual, tuvo un alza a un 12,9% en julio de 2020 a causa del confinamiento y Estados Unidos que alcanzó el pico en la tasa de paro en abril de 2020 de 14,7%, a fines de 2022 se posicionó en un rango histórico de desempleo de 3,5%. Ambos países presentaron primero una tendencia al alza del desempleo a causa de la contracción de la demanda y luego presentó el rebote inflacionario durante la normalización de la política económica que alcanzó el 13,7% en septiembre de 2022 en Chile y máximos históricos de 9,1% en junio de 2022 en Estados Unidos.

Ilustración 24. Relación entre tasa de desempleo e inflación en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2018 a 2022

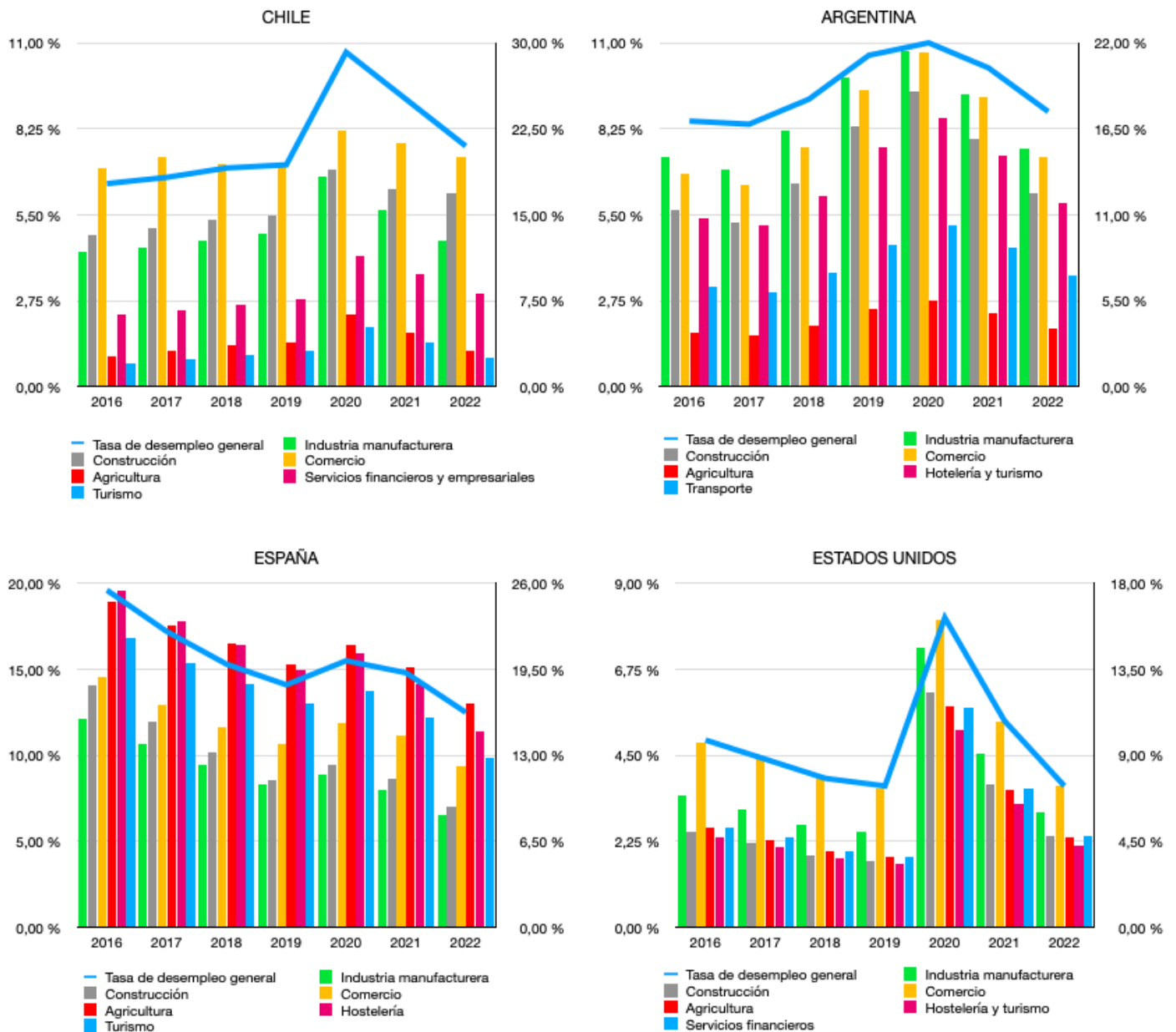


Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, INE Chile, INDEC Argentina, INE España, Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.; Relación entre la evolución de la inflación y la Tasa Política Monetaria (TPM) de Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante crisis COVID-19, entre 2018 a 2022, 02 diciembre 2023.

La pandemia generó un gran impacto sobre el desempleo, en la *Ilustración 25*. Se observa una tendencia común de afectación en sectores vinculados al turismo y actividades presenciales. Sin embargo, existen particularidades sectoriales distintas en cada país analizado. Argentina, el sector más afectado fue el comercio, la industria manufacturera y la construcción, que entre los 3 sectores representaron el 61% del desempleo general en 2020. En España el sector turismo y hotelería concentró casi un 40% de nuevos desempleados durante 2020 por el cierre de hoteles, aerolíneas y actividades relacionadas. El comercio de Chile fue el más afectado durante esta crisis, representando un 22,4% del paro general en 2020 a

causa de cierre de tiendas, restricciones de movilidad que afectaron fuertemente las ventas minoristas y en Estados Unidos fueron golpeados fuertemente los sectores de comercio y la industria manufacturera representando casi un 31% de desempleos generales, y esto se debe al desarrollo de estos sectores en este país, pero en términos de sectores los más afectados fueron los relacionados a actividades de recreación y hotelería concentrando las mayores pérdidas en términos relativos.

Ilustración 25. Evolución de desempleo por sector en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, INE Chile, INDEC Argentina, INE España, Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.; Evolución de desempleo por sector en Chile, Argentina, España y Estados Unidos durante Crisis COVID-19, entre 2016 a 2022, 02 diciembre 2023.

Pese a ser el comercio de los sectores más afectados, presentaron mayor resiliencia al adaptarse al entorno digital. En otras palabras, la recuperación económica en muchos casos estuvo correlacionada con la capacidad de los sectores para adaptarse a las nuevas condiciones y a las estrategias de recuperación implementadas.

CAPITULO VII
RESULTADOS

VII. RESULTADOS

La crisis financiera que afectó a varias economías asiáticas hacia 1997, como se pudo observar tuvo distintos efectos sobre las regiones presentadas. Chile y Argentina experimentaron fuertes consecuencias dadas sus fragilidades previas, especialmente en Chile producto de su alta dependencia exportadora de commodities. A su vez, el aumento del desempleo y la necesidad de aplicar políticas monetarias y fiscales procíclicas, y los problemas para sostener el valor de sus monedas dejaron al descubierto dichas vulnerabilidades estructurales. Por otro lado, España y Estados Unidos pudieron sobrellevar la crisis con mayor éxito gracias a la fortaleza interna de sus respectivas áreas monetarias. Los bancos centrales tuvieron un papel fundamental en el desarrollo de políticas para alcanzar niveles más estables y apoyar la actividad económica. Si bien, los efectos de la crisis demostraron estar interrelacionados entre países por la creciente globalización, no son simétricos y ya se puede observar la relevancia de los equilibrios macroeconómicos para enfrentar estos shocks externos.

Esta crisis financiera global desatada en 2008 significó un punto de inflexión económica para Estados Unidos y varios países del mundo occidental. Pese a que el epicentro estuvo en el sistema financiero estadounidense, este derivó una gran recesión con externalidades negativas profundas en el empleo principalmente. El desplome de la demanda y el comercio precipitaron aún más el alza en el desempleo a niveles históricos, además que los déficits fiscales y la deuda pública también escalaron hasta nuevos máximos por los costos de rescates bancarios y por los esfuerzos por reactivar la economía. Junto a ello, se puede concluir que España fue el país más afectado producto del impacto en la recesión industrial y el alto nivel de desempleo, al igual que Estados Unidos aunque este último tuvo una mejor recuperación. Argentina y Chile mostraron una fortaleza fiscal que le permitió mostrar una buena capacidad de reacción que lograron amortiguar el golpe externo, sin embargo sintieron el impacto del colapso del comercio global reflejado en la variación en las exportaciones, salida de capitales y en un período de contracción económica de menor magnitud.

En términos generales la irrupción de la pandemia mundial en 2019 significó grandes desafíos para la economía global, con externalidades profundas en el desempleo, la inflación, el comercio y las finanzas públicas. Entre los países analizados Argentina resultó más afectado en el manejo de la crisis dados sus problemas estructurales persistentes, que se vieron aún más expuestos ante el shock del coronavirus donde enfrentó mayores dificultades con la depreciación de su moneda y las altas presiones inflacionarias. El desempleo, la inflación y la inestabilidad financiera alcanzaron cifras históricas en 2020-2021, de los cuales a 2023 aún no se ha logrado recuperar del todo. España por su parte evidenció graves consecuencias en el sector de turismo, y su alta dependencia a este sector generó

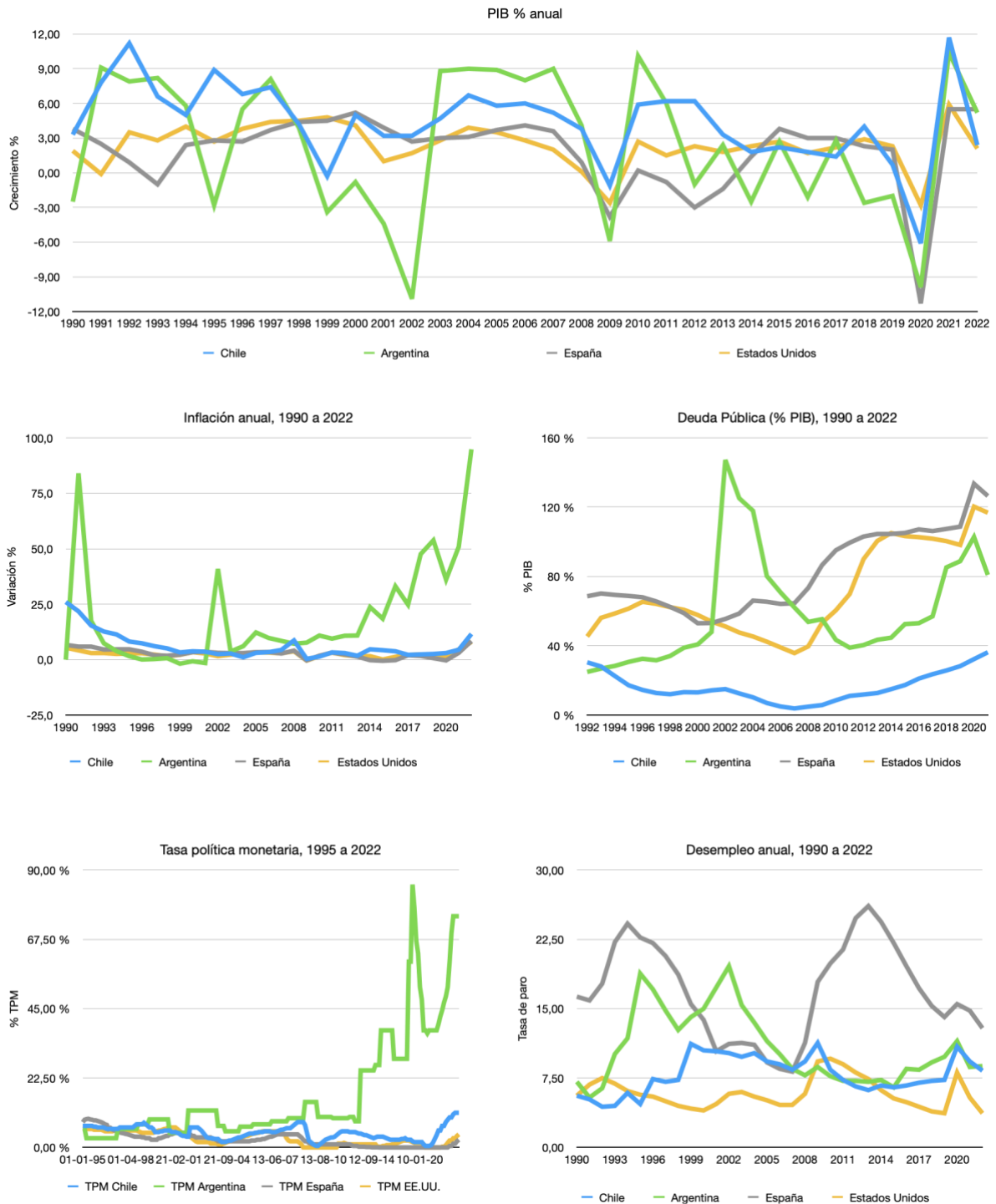
fuertes tensiones económicas y en el mercado laboral. Chile y Estados Unidos lograron mitigar relativamente mejor el shock gracias a solidez inicial de sus instituciones económicas, su capacidad de adaptación según como evolucionaba la crisis y el espacio fiscal para expandir el gasto social le permitieron desarrollar eficientes respuestas a los desafíos económicos derivados.

Para visualizar en términos generales, la comparativa evolutiva de los cuatro países a través del tiempo se mostrarán indicadores relevantes que representan el desempeño y eficiencia ante crisis financieras y reales, entre los que están la evolución de crecimiento porcentual del PIB como indicador que mide el impacto directo de la crisis sobre el nivel de actividad, la tasa de desempleo que refleja la capacidad de amortiguar el deterioro del mercado laboral, la inflación, la tasa política monetaria y la deuda pública.

Por lo que frente a un horizonte de 1990 a 2022 se puede concluir que:

- La trayectoria de Chile refleja una creciente estabilidad y profundización económica, manteniendo finanzas públicas sanas, una inflación controlada y un tipo de cambio competitivo. Esto le otorgó un espacio contra cíclico durante las crisis que estuvo expuesto, entre las medidas más destacadas fueron los paquetes fiscales de emergencia para subsidiar empleos durante la emergencia sanitaria. La dependencia del cobre lo hace vulnerable a choques externos puntuales.
- Argentina mostro una creciente volatilidad e inestabilidad económica desde los años 90' y los periodos de recuperación fueron seguidos de crisis bancarias, sobreendeudamientos y rescates al sistema financiero. Los problemas con su divisa comenzaron a presentar fuertes presiones entre 2001 y 2002 cuando termino colapsando por la vía de tipo de cambio sobrecalentado. Para 2020 el país ya arrastraba una recesión, déficit fiscal, desempleo, una fuerte devaluación de su moneda, además de una inflación en niveles históricos, y la pandemia mundial profundizo aún más estas debilidades.
- España había mostrado un gran desempeño como miembro de la Unión Europea hasta la crisis sub-prime, con finanzas saneadas y un tipo de cambio estable. Pero la llegada de la crisis financiera de 2008 y la gran exposición inmobiliaria detonaron un desempleo masivo, déficits gemelos (déficit fiscal y déficit de cuenta corriente) y una alta deuda pública. La recuperación después de la gran recesión fue lenta y se vio nuevamente afectada con el impacto de la pandemia mundial que lo adentro a una profunda recesión nuevamente.

Ilustración 26. Evolución porcentual de indicadores macroeconómicos varios de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1990 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial, DatosMacro, INE Chile, INDEC Argentina, INE España, Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.; Evolución porcentual de indicadores macroeconómicos varios de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1990 a 2022; 03 diciembre 2023.

- Estados Unidos en este periodo en general destaco por la fortaleza de sus mercados y liderazgo global. Su moneda le permite captar liquidez en las crisis al ser una divisa de refugio ante incertidumbre. La debilidad regulatoria que detonó la crisis financiera de 2008 fue causante de desequilibrios que aún no ha logrado sanear, este deterioro paulatino se observa en su situación fiscal y el sobreendeudamiento público para mantener niveles de crecimiento y estabilización de los shocks.

CAPITULO VIII
CONCLUSIONES

VIII. CONCLUSIONES

Las crisis económicas globales constituyen un desafío importantes para la estabilidad de las naciones. Los episodios vividos en las últimas tres décadas confirmarían el hecho que los países con finanzas públicas más robustas, baja exposición a choques externos, suficiente respaldo para poder aplicar políticas monetarias se encuentran mejor posicionados para poder responder contra cíclicamente y responder mejor a la presentación de escenarios adversos, como quedo expuesto en distinto grado Chile y Estados Unidos frente a casos más críticos como Argentina o España. Dicho esto, se da paso a la respuesta de las hipótesis propuestas.

Hipótesis 1: Ha mejorado la respuesta de Chile en comparación a las últimas dos crisis más significativas.

Efectivamente Chile ha mejorado con el tiempo, en comparación a las crisis anteriores asiática y sub-prime, ha mejorado la eficiencia de las políticas implementadas, reflejando resiliencia económica y la capacidad de mitigar los impactos negativos en variables clave como el crecimiento económico, el empleo y las finanzas públicas.

Hipótesis 2: Chile está mejor posicionado que Argentina, España y Estados Unidos respecto a las repercusiones reflejadas en variables económicas producidos por, Crisis Asiática, Crisis sub-prime, COVID-19

Basando el análisis en la evolución de los principales indicadores macroeconómicos durante el periodo de cada crisis, demostrando un mejor posicionamiento ha sido Chile y Estados Unidos.

- Crisis Asiática.

Chile durante el periodo de fines de los años 90' demostró una mejor gestión para mitigar las repercusiones del shock externo. Sí bien evidencio una contracción en el crecimiento acotado en 1999 con una caída de -0,3% del PIB, tuvo un rápido rebote de la tasa de crecimiento logrando un 5% el año siguiente, las presiones inflacionarias fueron contenidas al implementar ajustes eficientes en sus políticas macroeconómicas, incluyendo intervenciones cambiarias y políticas monetarias, al igual que el impacto sobre el empleo tras alcanzar el pico de desempleo en 1999, posteriormente se redujo sostenidamente manteniendo resultados estables en el mediano y largo plazo. Uno de los hechos más importantes para lograr responder contra cíclicamente de forma efectiva ante la crisis fue gracias a sus finanzas públicas sólidas, con niveles de superávit fiscal y bajos niveles de deuda en periodos estables.

- Crisis Sub-Prime.

Pese a que Estados Unidos fue el epicentro de la crisis financiera, fue quien mostró una respuesta más eficiente para mitigar las repercusiones. Tras una acotada caída de su PIB de un -2,6% en 2009 a causa de las inmediatas repercusiones financieras, tuvo una rápida recuperación posterior. Hecho que se reflejó en la tasa de desempleo, que considerando la profundidad del colapso sistémico mantuvo niveles transitorios cercanos al 10% en 2009. En su objetivo de reactivar nuevamente la economía desarrollo agresivas políticas expansivas sin mayores desbordes significativos manteniendo su rol de moneda de reserva global.

- Crisis COVID-19.

Finalmente frente a estallido de la pandemia mundial en 2020, Chile demostró una gestión más eficiente para mitigar los efectos de la crisis económica. La agilidad en la implementación de medidas de contención, la diversificación económica y la capacidad de adaptarse a las restricciones globales fueron vitales para lograr los resultados alcanzados. Registrando una caída de -6,1% del PIB en 2020 y una recuperación más dinámica en 2021 llegando a crecer un 11,7%, convirtiéndose en la mayor expansión en los últimos treinta años, un alza en el desempleo que ya se ha posicionado en niveles previos a la crisis y hecho de mantener un colchón de emergencia acumulado dio espacio para responder contra cíclicamente dando paso a la aplicación paquetes de transferencias sociales y le permitió el acceso a financiamiento internacional, logrando mitigar los efectos negativos de la Crisis COVID-19. Un hecho relevante que no fue desarrollado por el enfoque del estudio, pero que resultado de suma importancia para la recuperación económica fue el rápido avance de la vacunación desde mediados de 2021 que resultado un fuerte factor diferenciador positivo.

Por otro lado, basando el análisis en la estabilidad de los principales indicadores macroeconómicos durante el periodo de cada crisis Estados Unidos ha demostrado un mejor posicionamiento, al presentar menores fluctuaciones, reflejando una mejor gestión y menor dependencia a demás naciones lo que lo hace menos propenso a la absorción de estos shocks globales.

CAPITULO IX
RECOMENDACIONES

IX. RECOMENDACIONES

De acuerdo al análisis realizado sobre el desempeño de los 4 países propuestos, se plantean algunas recomendaciones de política económica orientadas a lograr una mayor eficiencia y resiliencia frente a futuros shocks externos.

En primer lugar, se postula el mantener una disciplina fiscal en períodos de bonanza, esto a través de la generación de marcos presupuestarios contra cíclicos con ahorros y amortiguadores financieros que permitan ejecutar políticas activas para cuando se presenten desequilibrios globales. Es necesario instituciones sólidas de responsabilidad fiscal, transparencia y una planificación de mediano plazo con metas que aseguren la credibilidad.

De la mano con el punto anterior, es que se sugiere otorgar mayor autonomía del banco central puesto que como se observó en el desarrollo del estudio, es crucial para lograr una gestión monetaria más efectiva y permite tomar decisiones basadas en fundamentos económicos sólidos al separar las decisiones monetarias de influencias políticas de corto plazo, facilitando de esta manera la implementación de políticas contra cíclicas para estabilizar la economía durante coyunturas recesivas, ajustando la tasa de interés y gestionando la oferta monetaria de manera ágil. De esta manera fortalece la credibilidad y confianza en la política monetaria, contribuyendo a la estabilidad de precios fijando metas de inflación de forma alineada con la estabilidad macroeconómica a largo plazo.

En el plano regulatorio es clave generar mercados competitivos, considerando de ejemplo a Chile, que se destaca la importancia de implementar medidas que impulsen la competencia. Esto incluye facilitar las condiciones de mercado como la entrada de nuevos competidores, disminuir las barreras de entrada y mejorar las regulaciones para prevenir prácticas anticompetitivas. En este sentido Chile ha avanzado mediante la instauración de la ley de libre competencia y regulaciones pro-competitivas (Fiscalía Nacional Económica) en sectores clave, fomentando la innovación y eficiencia económica. Para fortalecer esta tendencia, sería beneficioso continuar promoviendo la competencia en sectores estratégicos, facilitando la participación de pequeñas y medianas empresas, además de mantener un marco regulador progresivo que estimule la eficiencia. Además de incentivar la inversión en sectores no tradicionales, como tecnología y energías renovables, con proyectos de infraestructura que faciliten la conectividad entre sectores y mejoren el entorno empresarial a fin de contribuir a la diversificación de la economía y fomentar un crecimiento más equilibrado.

Continuando en esta línea, es de suma importancia mejorar la condiciones del mercado laboral para prevenir problemas estructurales, promoviendo la competitividad y la flexibilidad sin descuidar aspectos sociales. Como sería implementar un sistema que simplifique los procesos de contratación y despido, pero garantizando beneficios sociales y programas de capacitación financiados por el Estado y el sector privado para lograr la adquisición de habilidades relevantes para un entorno laboral que va evolucionando. Este programa podría implementarse en sectores estratégicos como tecnología, energías renovables y manufactura para así fomentar la diversificación de la economía, generar empleos y hacerlos más competitivos.

En síntesis, las medidas propuestas para fortalecer la eficiencia y resiliencia ante desafíos externos son realizadas bajo la mirada de mejora continua y avance en el mediano y largo plazo, y sí bien no existe una receta que asegure no experimentar repercusiones frente a shocks externos el constante monitoreo permite mejorar las condiciones para desarrollar estrategias asertivas.

X. BIBLIOGRAFÍA

- OECD. (2022). *OECD*. Obtenido de Panorama Economico de Chile:
<https://www.oecd.org/economy/panorama-economico-chile/>
- T., S. E. (2020). *Los efectos invisibles del estallido social*. Obtenido de CEP Chile:
<https://www.cepchile.cl/cep/opinan-en-la-prensa/sylvia-eyzaguirre/los-efectos-invisibles-del-estallido-social>
- INE. (s.f.). *Tasa de ocupación informal aumentó interanualmente y llegó a 28,3% en el trimestre octubre-diciembre de 2021*. Obtenido de INE:
<https://www.ine.cl/prensa/detalle-prensa/2022/02/03/tasa-de-ocupación-informal-aumentó-interanualmente-y-llegó-a-28-3-en-el-trimestre-octubre-diciembre-de-2021>
- Saldaña, L. H. (2013). *EL ROL DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA DEL SIGLO XXI*. Obtenido de revistacultura:
https://www.revistacultura.com.pe/revistas/RCU_27_1_el-rol-del-estado-en-la-economia-del-siglo-xxi.pdf
- Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda. (2022). *COVID-19: EVOLUCIÓN, EFECTOS Y POLÍTICAS ADOPTADAS EN CHILE Y EL MUNDO*. Comunicaciones de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda. Obtenido de https://www.dipres.gob.cl/598/articles-266625_doc_pdf.pdf
- Banco Central Chile. (2023). *INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA PRIMER SEMESTRE 2023*. Agustinas 1180, Santiago, Chile.
- ERP Contaline. (s.f.). *Cómo hacer un Informe Financiero*. Obtenido de Software Contable: <https://softwarecontable.cl/como-hacer-un-informe-financiero/>
- Economipedia . (s.f.). *Estado*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/estado.html>
- Banco Central Chile. (s.f.). *Política Monetaria*. Obtenido de Banco Central Chile:
<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria>
- Ministerio de Hacienda. (10 de Mayo de 2023). *Chile esquivaría recesión en 2023: Hacienda mejora proyección de PIB pero ajusta 2024*. Obtenido de Diario Financiero: <https://www.df.cl/economia-y-politica/macro/chile-esquivaria-recesion-en-2023-hacienda-mejora-proyeccion-de-pib>
- Friedman, T. L. (2005). *LA TIERRA ES PLANA: BREVE HISTORIA DEL MUNDO GLOBALIZADO DEL SIGLO XXI*.

- Stiglitz, J. E. (2000). Capital market liberalization, economic growth, and instability. *World Development*.
- Mankiw, G. (2006). *Macroeconomía* .
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2006). *Economía internacional, Teoría y política*.
- Banco Central de Chile. (2023). *Resumen IPoM junio 2023*.
- Álvarez, J. P. (2022). Cómo fueron las hiperinflaciones que azotaron América Latina en las últimas décadas. *Bloomberg*.
- Larraín B., F. (2011). *Macroeconomía para todos*. Santiago de Chile: Pearson.
- Banco Central de Chile. (s.f.). *Base de Datos Estadísticos (BDE)*. Obtenido de Banco Central de Chile:
https://si3.bcentral.cl/siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_TASA_INTERES/MN_TASA_INTERES_09/TPM_C1?idSerie=F022.TPM.TIN.D001.NO.Z.D
- De Gregorio, J. (2011). *LA ECONOMÍA MUNDIAL, LAS TENSIONES CAMBIARIAS Y LA POLÍTICA MONETARIA RECIENTE EN CHILE*. Obtenido de repositorio uchile:
https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/128595/DeGregorio_Economia.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Martínez, L. B. (2013). *ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DE LA CRISIS FINANCIERA A TRAVÉS DE LOS SPREADS DE BONOS SOBERANOS EN LA UNIÓN EUROPEA Y AMÉRICA LATINA*. UNIVERSITAT ROVIRA I VIRGILI.
- Galán Figueroa, J. (2015). Políticas y modelos en Tinbergen y Muth. *Economía Informa*.
- Dalio, R. (2021). *Principios para enfrentarse al NUEVO ORDEN MUNDIAL*.
- Ffrench-Davis, R. (s.f.). *Macroeconomía, comercio Y FINANZAS PARA REFORMAR LAS REFORMAS en América Latina*.
- Rodríguez Mora, R. R. (2010). *COEFICIENTE DE SACRIFICIO DE LA POLÍTICA MONETARIA CON METAS DE INFLACIÓN Y TIPO DECAMBIOFLEXIBLE: ELCASODECHILE*. BANCO DE GUATEMALA.
- Stiftung, F. E. (1998). *Los efectos de la crisis asiática y su impacto en la economía chilena*.
- Eur-Lex. (2023). *Pacto de Estabilidad y Crecimiento*. Obtenido de Eur-Lex:
<https://eur-lex.europa.eu/ES/legal-content/glossary/stability-and-growth-pact.html#:~:text=El%20Pacto%20de%20Estabilidad%20y,introducción%20de%20la%20moneda%20única.>

- Guillen R., A. (s.f.). Efectos de la crisis asiática en América Latina. *Revistas Bancomex*.
- FMI. (junio de 2000). *Recuperación tras la crisis asiática y papel del FMI*. Obtenido de Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/esl/062300s.htm>
- Zárate, R. O. (2007). *Néstor Kirchner*. Obtenido de CIDOF Barcelona Centre for International Affairs: https://www.cidob.org/biografias_lideres_politicos/america_del_sur/argentina/nestor_kirchner#5
- Expansión . (s.f.). *¿QUÉ ES EL FROB?* Obtenido de Expansion: <https://www.expansion.com/economia-para-todos/economia/que-es-el-frob.html#:~:text=Son%20las%20siglas%20del%20Fondo,la%20reestructuración%20del%20sistema%20financiero.>
- Selley, O. D. (2010). *Respuestas ante la crisis: Estados Unidos, América Latina y sus gobiernos*. Obtenido de scielo.org: <https://www.scielo.org.mx/pdf/eunam/v7n21/v7n21a5.pdf>
- Álvarez Alba, J. (2017). *Crecimiento y estallido de la burbuja inmobiliaria en España: causas y consecuencias*. Universidad de Salamanca.
- González, E. (27 de Febrero de 2021). La crisis perpetua de Argentina. *El País*.
- Ramírez, D. B. (11 de noviembre de 2020). Argentina y el FMI: en medio de protestas, inician diálogos para reestructuración de deuda. *France 24*.
- Torres, R. (noviembre de 2018). *El mercado laboral español: situación y desafíos estructurales*. Obtenido de FUNCAS: <https://www.funcas.es/articulos/el-mercado-laboral-espanol-situacion-y-desafios-estructurales/>
- López, K., & Mora, R. (2019). *La guerra comercial entre Estados Unidos y China: un enfrentamiento más allá de los aranceles*. Obtenido de Scielo: https://www.scielo.sa.cr/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2215-24582019000200238
- cigna. (2020). Se firma la Ley CARES, un paquete de ayuda por el COVID-19. *Cigna healthcare*.
- Sherwood, D., & Ramos, N. (5 de Julio de 2020). *Piñera anuncia nuevos estímulos económicos para enfrentar efectos de coronavirus en Chile*. Obtenido de Reuters: <https://www.reuters.com/article/salud-coronavirus-chile-clasemedioidLTAKBN2460TE/>
- GUIMÓN, P. (Abril de 2020). *EE UU inyecta tres billones de dólares en su economía desde el inicio de la pandemia*. Obtenido de El País :

<https://elpais.com/economia/2020-04-24/ee-uu-inyecta-tres-billones-de-dolares-en-su-economia-desde-el-inicio-de-la-pandemia.html>

Fiscalía Nacional Económica . (s.f.). *DECRETO LEY N° 211: QUE FIJA NORMAS PARA LA DEFENSA DE LA LIBRE COMPETENCIA.*

XI. ANEXOS

FICHA 1

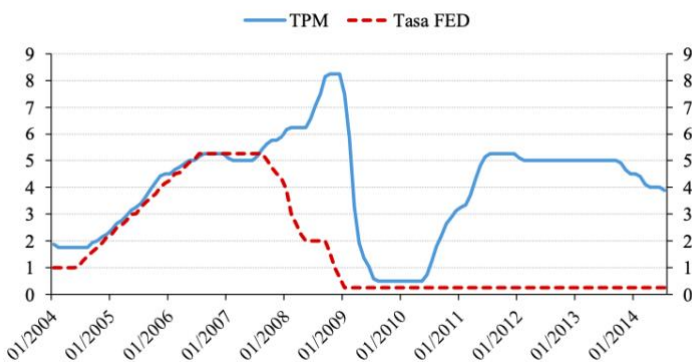
Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/122759
Palabras claves:	Contra-cíclico - PIB potencial - Política fiscal - Inversión productiva - Flujos financieros
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	<p>El estudio propuesto señala el efecto del contagio de una crisis financiera externa, la cual tuvo repercusiones en la economía chilena que venía de un favorable escenario. Para poder hacer frente a esta crisis se plantearon un conjunto de políticas públicas contra-cíclicas caracterizadas por el aumento del gasto fiscal, medidas pro-empleo y pro-crédito a fin de alcanzar una reactivación y recuperación de crecimiento reflejado en el PIB. Durante un periodo de constantes cambios y crisis 2007-2012. “Los efectos adversos de la crisis internacional tuvieron impactos de primer orden en las cuentas externas de Chile. La cuenta corriente de la balanza de pagos sufrió en 2008 una reversión de más de 6 puntos del producto respecto de 2007, alcanzando un déficit de 2.4% del PIB, luego de 4 años de superávit. Evidentemente, el promedio anual es engañoso, dado que se descompone en un primer semestre con precios del cobre en las nubes y un superávit externo de alrededor de 2% del PIB, mientras que en el segundo semestre se observó un déficit por encima de 6% del PIB.”</p> <p>En el estudio mencionado se observa el comportamiento y respuesta de la economía frente a medidas contra-cíclicas y el reflejo tardío en indicadores microeconómicos y macroeconómicos, los cuales se utilizan como referencia para la toma de decisiones.</p>
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir	El enfoque del estudio propuesto por los autores Ricardo Ffrench y Davis Rodrigo Heresi, da paso a la conexión o puente entre la teoría y la práctica del proceso de ciclo económico con cada una de las componentes y sujetos que participan en ello.

Contrapuesta
Otros aportes

Materiales más
significantes:
Tablas
Gráficos
Ejemplos
Fotografías
Mapas
Otros.

Gráfica 1

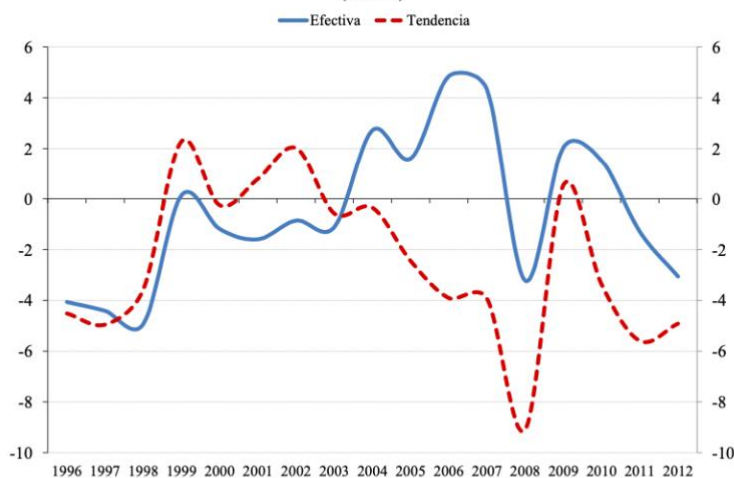
Tasa de Política Monetaria (TPM), 2004-14
(%)



Fuente: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Chile.

Gráfica 3

Cuenta Corriente a precios de tendencia del cobre, 1996-2012
(% PIB)



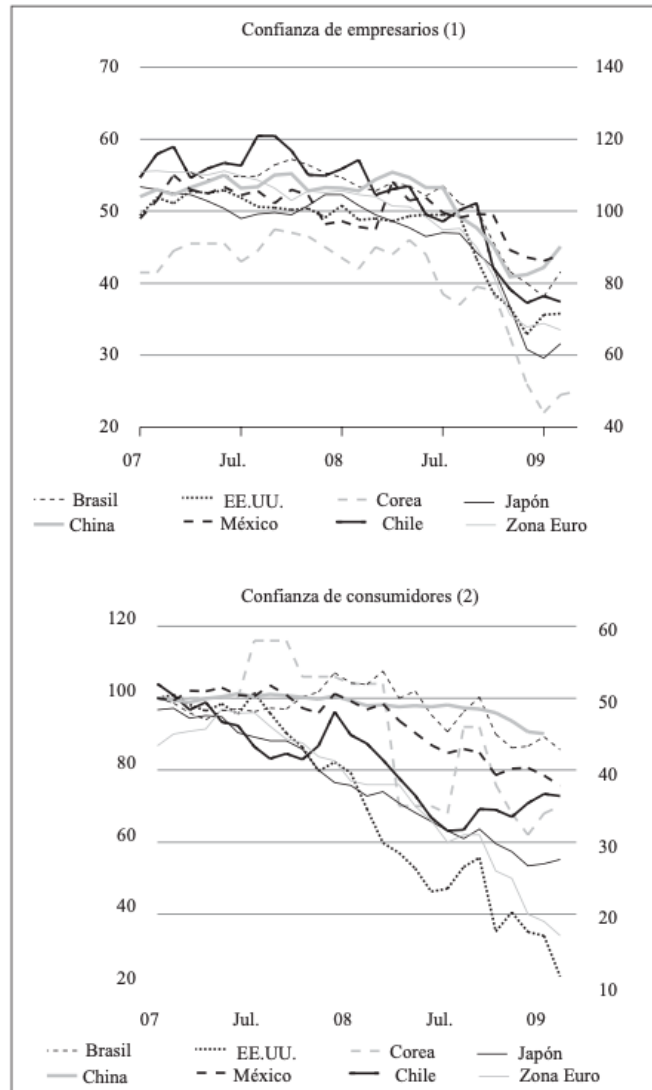
Fuente: Elaboración propia en base a cifras del Banco Central y Dirección de Presupuesto (DIPRES).
Notas: El precio de tendencia del cobre es el reportado por un Comité de Expertos independiente. El cálculo de esta gráfica considera ajustes en la cuenta comercial y de rentas por variaciones en los precios del cobre y no en los volúmenes exportados.

FICHA 2

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Sitio web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/128602
Palabras claves:	Política monetaria – Bancos centrales – Inflación – Ciclos.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 3. “Citas textuales” 4. Redacciones Propias	<p>Se hace referencia a la causa de la crisis financiera en 2008, que entre los muchos factores hace una detención en el efecto de la denominada “burbuja inmobiliaria”, que fue transmitido por países desarrollados y afecto de forma significativa a nivel mundial, haciendo mayor enfoque al papel de EE.UU. como actor detonante de la crisis y el hecho de que las medidas tomadas por el mismo como la reducción de la tasa de interés empeoraran aún más la situación en las economías emergentes, como Chile.</p> <p>“Las crisis de confianza son difíciles de combatir con instrumentos tradicionales de política económica. Con el pasar de los meses, con políticas macroeconómicas expansivas, creíbles y sostenibles, así como con un importante esfuerzo de comunicación objetiva sobre la realidad, los indicadores de confianza de los hogares y las empresas se deberían recuperar. En particular en Chile, donde tenemos una economía sana, políticas expansivas y el país es capaz de enfrentar el negativo escenario internacional.”</p> <p>Este artículo también presenta una mirada más optimista sobre la crisis experimentada y plantea estudio dividido en tres ámbitos.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Acumulación de reservas. 2. Provisión de liquidez en pesos y dólares. 3. Relajamiento monetario.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	<p>El artículo propuesto por José De Gregorio, en su desarrollo hace referencia a dinámica de los Bancos centrales y las economías.</p> <p>Hace mención de la importancia del factor “Expectativa” sobre la inversión y crecimiento interno, como en el ambiente financiero internacional.</p> <p>Destaca el papel principal de los bancos centrales como entes regulares de la inflación y su influencia sobre la demanda y crecimiento interno.</p>

**Materiales más
significantes:**
Tablas
Gráficos
Ejemplos
Fotografías
Mapas
Otros.

GRÁFICO N° 10: PERCEPCIÓN ECONÓMICA
(Índices de difusión, porcentaje)



(1) Corea tiene pivote en 100.

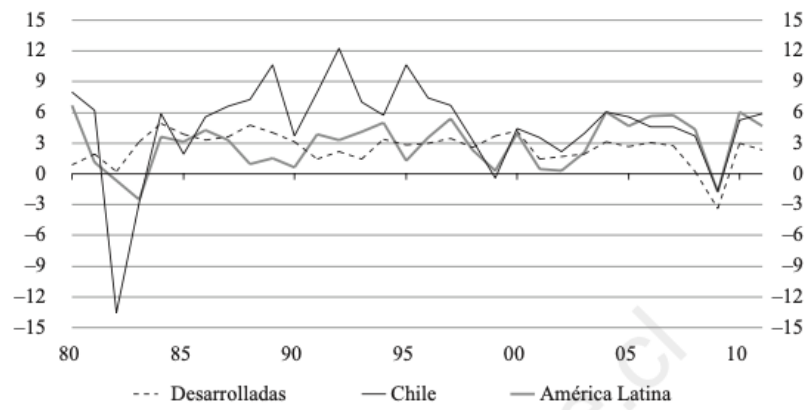
(2) Las series de Japón, Zona Euro y Corea tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100. Para Chile, se utiliza el IPEC de Adimark e IMCE de Universidad Adolfo Ibáñez/ICARE.

FICHA 3

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Sitio web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/128595
Palabras claves:	Economía mundial – Flujos de capitales – Intervención cambiaria – Política monetaria.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 5. “Citas textuales” 6. Redacciones Propias	<p>“Previo a la crisis financiera, una parte de las economías desarrolladas, en particular Estados Unidos, estaban incurriendo en elevados déficit de cuenta corriente. Este gasto en exceso era financiado por un superávit en las economías emergentes. En particular, por China, con elevadas tasas de ahorro, y las economías exportadoras de petróleo.”</p> <p>En su desarrollo destaca los desbalances globales y el papel que cumplen como causantes de la crisis, como lo son una fuerte expansión del gasto público acompañado de un alto endeudamiento, lo que en pocas palabras genero un elevado déficit en la cuenta corriente, para financiar causas fiscales insostenibles.</p> <p>El papel de Chile como economía emergente, fue tomar medidas para mitigar el o los ajustes cambiarios que se esperaba que ocurrirían. Es por ello que inicio un proceso de acumulación de reservas, lo cual en ese entonces rondaba sobre los 5 puntos de PIB.</p>
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	<p>El documento presenta una visión global posterior a la regresión económica vivida, los efectos sufridos en las economías desarrolladas y da una mirada de como las economías emergentes presentan una mejor recuperación y crecimiento.</p> <p>Define la importancia del proceso de acumulación de reservas como seguro contra movimientos bruscos de los flujos de capital, esto como efecto transitorio, puesto que deben ir acompañados de políticas que afecten el lado real de la economía.</p>

**Materiales más
significantes:**
Tablas
Gráficos
Ejemplos
Fotografías
Mapas
Otros.

GRÁFICO N° 2: CRECIMIENTO MUNDIAL*
(Variación anual, porcentaje)



* Área gris corresponde a la proyección del WEO de abril del 2011.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

FICHA 4

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Sitio web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/144539
Palabras claves:	Crisis – Volatilidad económica – Tipo de cambio – Endeudamiento – Shock externos.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: <ol style="list-style-type: none"> 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias 	Chile entre los años 1990 a 2003 había presentado un modelo de desarrollo que refleja o compatibiliza el crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica. “La revisión de la experiencia chilena en los últimos diez años señala claramente que uno de los principales problemas que enfrenta nuestra economía, es la volatilidad que caracteriza el comportamiento de las variables macroeconómicas.” Durante los años 90’ en adelante el sistema bancario experimento un significativo desarrollo, pero no suficiente para alcanzar un óptimo desarrollo que le permitiría ser fuente de financiamiento de las empresas, por lo que ante periodos de desaceleración tienden a generar episodios de iliquidez, amplificando el impacto contractivo de las políticas de ajuste macroeconómico.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: <p> Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes </p>	El artículo previsto hace la primera interrogante sobre hasta qué punto la economía chilena puede absorber los shock externos de forma eficiente y mantener el nivel o tasas de crecimiento sin dañar o causar inconsistencia política macroeconómica. Pone a discusión la necesidad de reducir la volatilidad de la economía chilena, planteando recomendaciones de medidas progresivamente logrables en un mediano a largo plazo, a fin de estabilizar y evitar rebotes inflacionarios.
Materiales más significantes: <p> Tablas Gráficos Ejemplos Fotografías </p>	

FICHA 5

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Sitio web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/178705
Palabras claves:	Modelo económico – Flujo de capitales – Diversificación – Responsabilidad fiscal.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: <ol style="list-style-type: none"> 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias 	Bajo el análisis y precedentes históricos a nivel mundial, desde el inicio del sistema económico liberal hasta lo que en aquel entonces se consideraba actualidad. Se plantea la expansión de la economía chilena, dada por su capacidad productiva, los estímulos macroeconómicos y la responsabilidad fiscal como ente regulador y controlador. “Podemos apreciar que la finalidad del Balance Estructural es dotar a las autoridades de un mecanismo que permita reducir la volatilidad del gasto público, de forma que se puedan evitar eventuales efectos procíclicos.” Con esto comprueba el aprendizaje del Estado chileno frente a la prevención de crisis económicas y lo que representa el contagio de crisis externas.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	La tesis señala una mirada histórica de la evolución económica ligado a decisiones políticas y señala el efecto de aprendizaje, la integración desde el interés sobre la calidad de vida y la resultante de los efectos procíclicos. Nuevamente hace mención de la importancia de tener una posición prometedora, de hechos y expectativas frente a acontecimientos internacionales.
Materiales más significantes: Tablas Gráficos Ejemplos	

FICHA 6

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/128593
Palabras claves:	Política monetaria – Flujos de capital – Interacción financiera - Encaje.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	<p>Presenta las metas de inflación con un tipo de cambio flexible en un marco de política monetaria. Permite la discusión de la relación entre la estabilidad de precios y la flexibilidad financiera. Refiriéndose a los flujos internacionales de capital y el efecto de estos sobre las económicas emergentes y/o pequeñas como lo es la chilena.</p> <p>“La estabilidad macro también se relaciona indirectamente con la estabilidad financiera a través de los principales instrumentos que se utilizan para lograrlas. La herramienta más utilizada por los bancos centrales para alcanzar la estabilidad macro es el manejo de la tasa de interés de referencia de corto plazo. Un movimiento de esta tasa rectora no solo afecta directamente las decisiones de consumo y ahorro de empresas y hogares, sino que también tiene consecuencias en todos los precios de activos...”</p> <p>Por su parte, muestra que la regulación de los instrumentos depende los objetivos propuestos en base a las condiciones que influyen en la estabilidad financiera.</p>
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	Dado que es un artículo que señala un mayor análisis sobre las regulaciones bancarias hace mención a la regulación al encaje bancario, con el fin de poder regular la inflación. Esta alternativa si bien resulta ser tentativa por sus efectos a corto plazo también trae consecuencias a mediano y largo plazo al encarecer los créditos aumentando el costo del capital, lo que afecta directamente a las empresas, desestabilizando la economía nuevamente.

FICHA 7

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://www.dipres.gob.cl/598/articles-189960_doc_pdf.pdf
Palabras claves:	Ciclo económico – tasa de desempleo – estímulos económicos.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	Señala como los ciclos económicos afectan el desempleo, su efecto sobre la composición del empleo y en la calidad del empleo. “Se aprecia que las variables de ciclo económico no están correlacionadas con los ingresos relativos de los trabajadores independientes. Esto sugiere que el ciclo económico sólo afecta a la situación laboral de los independientes a través de su composición. Una posible explicación de estos resultados es que los cambios en la posición relativa de los independientes en términos de ingresos laborales obedecen a variables distintas a las capturadas por la actividad económica. Por otro lado, dado que la encuesta se centra en la situación laboral, las preguntas de ingreso podrían tener un alto nivel de error de medición, y podrían no ser representativas de los encuestados.” Tal estudio muestra y analiza las características de los trabajadores más expuestos a los ciclos económicos.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	El autor sugiere tras el previo estudio que la proporción de empleadores es procíclica y la de trabajadores por cuenta propia es contracíclica. Lo que señala que el trabajo por cuenta propia sirve como refugio en las épocas de crisis por la escasez de trabajo dependiente.

**Materiales más
significantes:
Tablas
Gráficos
Ejemplos
Fotografías
Mapas
Otros.**

**TABLA 3: ESTIMACIÓN DE LOS DETERMINANTES DEL TRABAJO INDEPENDIENTE
A NIVEL INDIVIDUAL**

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	EMPLEADOR			TCP		
Niños menores de 6	0.00202** (2.44)	0.00209** (2.53)	0.00207** (2.51)	-0.00925*** (-7.34)	-0.00927*** (-7.36)	-0.00901*** (-7.16)
Niños entre 7-18	0.00195*** (3.55)	0.00192*** (3.50)	0.00190*** (3.47)	-0.00649*** (-7.79)	-0.00650*** (-7.80)	-0.00647*** (-7.76)
Edad	0.00371*** (8.81)	0.00369*** (8.76)	0.00369*** (8.76)	0.00689*** (10.76)	0.00690*** (10.76)	0.00706*** (11.01)
Edad al Cuadrado	-0.0000185*** (-3.52)	-0.0000184*** (-3.49)	-0.0000182*** (-3.46)	-0.0000319*** (-3.98)	-0.0000317*** (-3.97)	-0.0000332*** (-4.15)
Años de escolaridad	0.0101*** (57.86)	0.0101*** (57.84)	0.0101*** (57.90)	-0.0133*** (-49.69)	-0.0132*** (-49.66)	-0.0133*** (-49.70)
Actividad económica:						
- Crecimiento del PIB	0.000730*** (4.95)			-0.0000790 (-0.35)		
- Brecha del PIB		0.000396*** (2.82)			-0.000331 (-1.54)	
- Tasa de desocupación			0.00000256 (0.02)			0.00195*** (8.58)
Observaciones	129,688	129,688	129,688	129,688	129,688	129,688
R cuadrado	0.047	0.047	0.047	0.038	0.038	0.039

Nota: En las columnas (1) a (3) se utiliza como variable dependiente una variable dicotómica que toma valor 1 si el individuo es empleador, 0 lo contrario. En las columnas (4) a (6) se utiliza como variable dependiente una variable dicotómica que toma valor 1 si el individuo es TCP, 0 lo contrario. Se incluyen variables binarias que identifican las cohortes a las que pertenecen los individuos. Entre paréntesis se encuentran los estadísticos t. ***, ** y * indican la significancia estadística a 99%, 95% y 90%, respectivamente.

FICHA 8

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://www.youtube.com/watch?v=ZL632Xd44rE
Palabras claves:	Inflación – IPC – tasa de interés – PMI
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	Señala un análisis global actual de la situación mundial e influencia de las tasas de interés en las potencias mundiales y la evolución de esta frente a la respuesta de los ciudadanos y empresas. “La pérdida de renta disponible aún no la están viviendo aunque se sabe que va a llegar, esta situación la están viviendo muchas empresas, los gobiernos y mucha gente, que se han endeudado a tasa tipo cero y la renovación de esa deuda sea 400% más cara”. Analiza la alza de tasas de tipos en el corto a mediano plazo, resaltando que existe una falta de credibilidad para con los bancos centrales por su falta de pronosticar los escenarios económicos. “somos adictos al estímulo fiscal continuo” El problema que durante la crisis del COVID, se abarato muchísimo el dinero (se abrieron las puertas de liquidez) impulsadas por los gobiernos, limitados por el consumo de bienes puesto que los servicios estaban restringidos por la prohibición de aglomeraciones. El problema se encuentra en que se plantearon medidas para evitar una regresión, pero hoy ante la alta inflación la regresión parece inevitable. La situación en China es muy complicada, se rigen bajo una ley de COVID cero con cierre de ciudades enteras a fin de alcanzar cero contagios. Por otro lado, están cotizando en un momento muy complicado que es la burbuja inmobiliaria que tienen que ya ha explotado llegando a una situación similar a EE.UU. en 2008.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir	En el debate se expone el alto grado de incertidumbre presente en la continua alza de tipos puesto que aún la tasa de tipos es menor a la inflación. Además del efecto futuro en las personas que afectará su nivel de ahorro. Señala que frente a una regresión, el desempleo es la última componente en hacerse notar cuando empieza la desaceleración económica. El desempleo se presenta como efecto de la regresión.

Contrapuesta Otros aportes	El gobierno Chino a diferencia de las otras potencias económicas, tienen una política más restrictiva y control de la banca por lo que pueden realizar acciones en ella para regular la inflación por ejemplo, pero si sigue con un bajo crecimiento eso afectara al resto del mundo al ser la segunda mayor potencia económica.
Materiales más significantes: Tablas Gráficos Ejemplos Fotografías Mapas Otros.	

FICHA 9

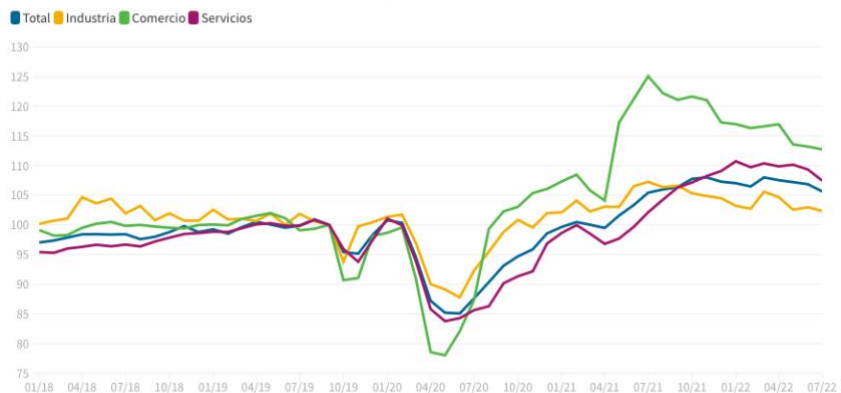
Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria/informe-de-politica-monetaria
Palabras claves:	IPoM – Política Monetaria – Inflación
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	<p>El Banco Central de Chile como ente regulador, debe proteger el valor de la moneda nacional, buscando una inflación baja y estable. En búsqueda de una sana economía propone un horizonte de proyección de dos años para posicionarse nuevamente en cifras a las cuales estábamos acostumbrados cercanas al 3%.</p> <p>“ Las proyecciones de este IPoM revisan al alza la inflación proyectada para fines de este año y todo 2023, estimando que para comienzos de 2024 volverá a valores más cercanos a la meta.... El objetivo del Banco Central es lograr que la convergencia de la inflación se dé con un ajuste en materia de actividad económica que sea breve, ordenado y lo menos costoso posible. Para que esto ocurra, es clave que el proceso inflacionario no se haga más persistente.”</p> <p>En general aún se sigue presentando un alza de precios, dentro del IPC dentro de los alimentos volátiles y no volátiles, ambos por sobre el 10% respecto al año anterior. Por otro lado, aún estamos en un periodo de ajuste económico por desequilibrios acumulados ocurridos en 2021, donde en el segundo trimestre de 2022 se tuvo un retroceso de 0,5% t/t, debido principalmente a la baja en el comercio. En el caso del consumo privado también tuvo un importante retroceso mayor a lo esperado de 2,4% t/t.</p>
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir	<p>Dado que el consumo privado ha disminuido más de lo pronosticado y esta pronto a alcanzar los niveles anteriores a la pandemia, también se espera que esta siga descendiendo dado el contexto que está afectando hoy en día que es la disminución de salarios reales. Afectando no solo el consumo, sino que también la creación de empleos. En general, con excepción del sector minero, se reflejan bajas expectativas.</p>

Materiales más significantes:
Tablas
Gráficos
Ejemplos
Fotografías
Mapas
Otros.

Gráfico 3

Imacec

(índice septiembre 2019 = 100, serie desestacionalizada)



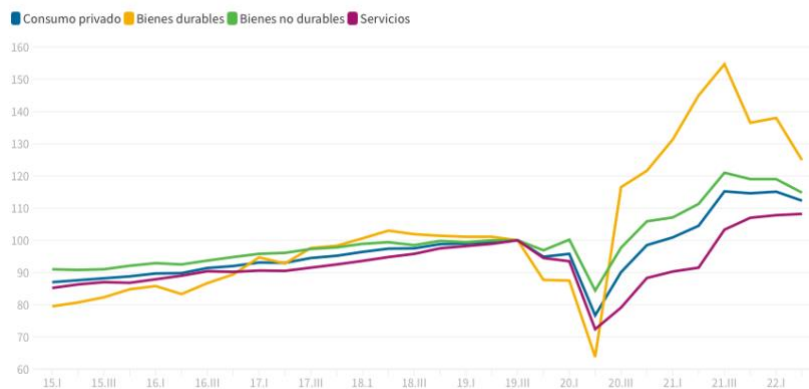
Fuente: Banco Central de Chile.



Gráfico 4

Consumo privado

(índice, tercer trimestre 2019 = 100, series desestacionalizadas)



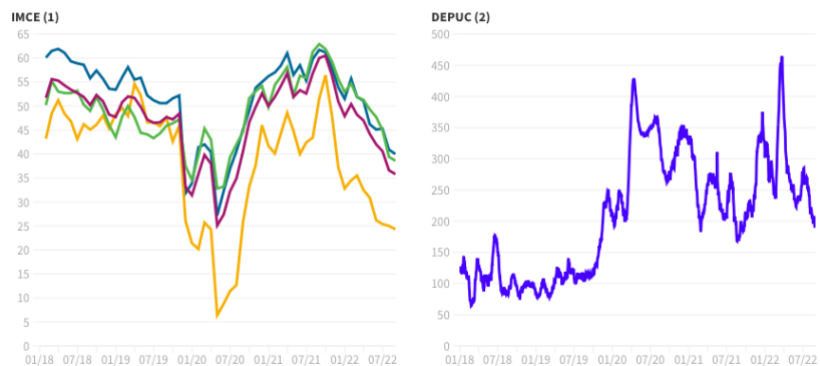
Fuente: Banco Central de Chile.



Gráfico 6

Expectativas e incertidumbre

Comercio (blue) Construcción (orange) Industria (green) IMCE sin minería (purple) DEPUC (dark blue)



(1) Un valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo). (2) Media móvil a 30 días. Desde diciembre del 2021, el índice incluye una actualización al diccionario de palabras utilizado para su construcción, como una forma de incorporar nuevos elementos que influyen en la coyuntura local.
 Fuentes: UAI/ICARE y Banco Central de Chile en base a Becerra y Sagner (2020).



FICHA 10

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Página web: https://www.bcentral.cl/c/document_library/get_file?uuid=fa055b30-c48a-44a6-05c4-af452ef66531&groupId=33528
Palabras claves:	Política monetaria – crecimiento mundial – condiciones financieras.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	<p>En un contexto más actualizado, dado los últimos eventos internos como externos el Banco Central ha previsto aumentar la TPM en 50 puntos base, llegando así hasta 11,25%.</p> <p>“ Las perspectivas de crecimiento mundial y las condiciones financieras internacionales se han deteriorado. La inflación mundial ha seguido dando señales de mayor persistencia, los bancos centrales han continuado elevando sus tasas de referencia y las expectativas de mercado apuntan a un prolongado ajuste monetario en las economías desarrolladas. Los mercados financieros globales mantienen elevados niveles de volatilidad.”</p> <p>Un factor que trae consigo una serie de efectos negativos es las constantes fluctuaciones de las materias primas importadas, donde el más preocupante es el continuo aumento de precio del barril de petróleo, que por un lado cumple un rol fundamental en la cadena de producción de todos los productos y algunos servicios, no presenta señales de cese del alza.</p> <p>El mercado laboral sigue presentando un estancamiento.</p>
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	Puesto que la inflación en septiembre llegó hasta los 13,7% anual, muy por superior a lo previsto mostrando señales que mantener esta tendencia, es de esperar que el reajuste de tipos siga en aumento también, lo que seguirá deteriorando la economía.

FICHA 11

Referencia bibliográfica o Dirección web completa:	Referencia bibliográfica: Chile en la Economía Internacional: Trayectoria Reciente y Desafíos , Ricardo Ffrench-Davis
Palabras claves:	Política monetaria – crecimiento mundial – condiciones financieras.
Conceptos y/o Ideas fundamentales: 1. “Citas textuales” 2. Redacciones Propias	Chile tuvo un fuerte crecimiento económico en los años 90, con un promedio de 7,1% anual, muy por encima del periodo dictatorial previo. Esto se debió a reformas macroeconómicas contra-cíclicas implementadas al inicio de la transición democrática. Estas incluyeron control de capitales, tipo de cambio administrado en lugar de libre flotación, política monetaria orientada al crecimiento y no solo a la inflación, y política fiscal responsable. Este manejo macroeconómico permitió a Chile evitar la volatilidad financiera global y operar con pleno uso de capacidad productiva. Ello impulsó la inversión y las exportaciones. Sin embargo, desde 1999 Chile revirtió gran parte de estas políticas, liberalizando su cuenta de capitales y adoptando políticas más procíclicas.
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Complementar Definir Contrapuesta Otros aportes	El autor propone retomar políticas contra-cíclicas en tipo de cambio, cuenta de capitales y coordinación de política monetaria y fiscal. También impulsar políticas de desarrollo productivo, para PYMEs y clústeres exportadores. Asimismo, propone reformas al mercado de capitales, para canalizar más ahorro interno a inversión productiva y no a los mercados financieros globales.

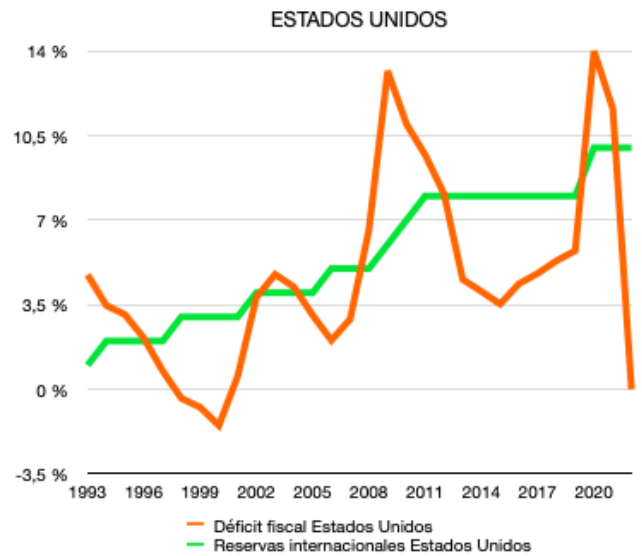
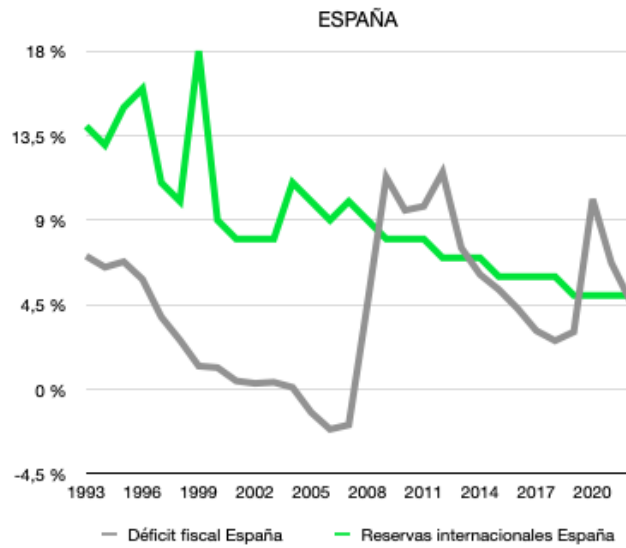
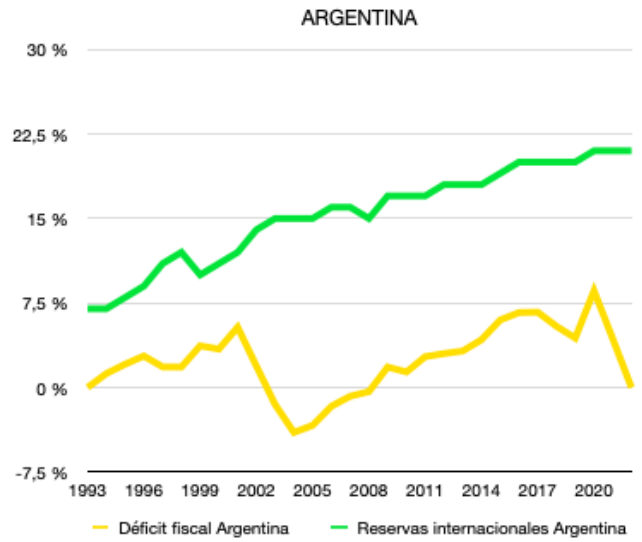
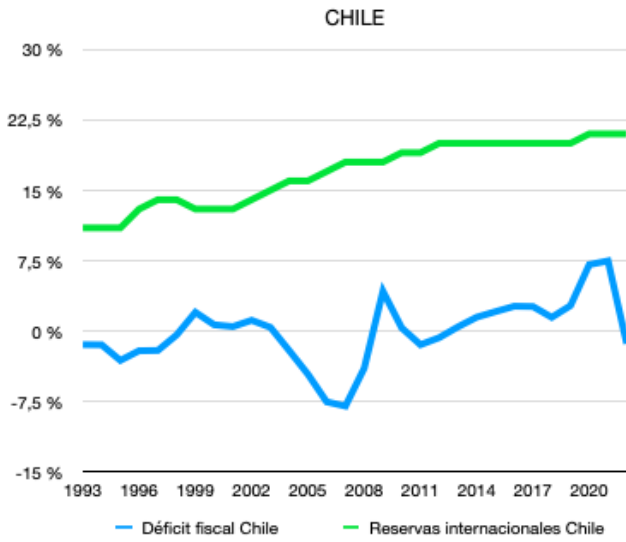
Exportaciones de España y Estados Unidos hacia ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares)

	España							
	1996		1997		1998		1999	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO (8 PAISES)	3069,79	12,9%	1330,63	5,5%	1005,42	4,0%	886,28	3,9%
República de Corea	633,99	2,7%	197,58	0,8%	126,42	0,5%	189,20	0,8%
Filipinas	123,45	0,5%	23,96	0,1%	24,41	0,1%	18,83	0,1%
Indonesia	327,12	1,4%	198,58	0,8%	40,90	0,2%	53,40	0,2%
Malasia	267,61	1,1%	317,76	1,3%	266,40	1,1%	220,65	1,0%
Singapur	531,50	2,2%	35,77	0,1%	54,17	0,2%	42,24	0,2%
Tailandia	289,24	1,2%	102,93	0,4%	110,49	0,4%	169,22	0,7%
Taiwan (China)	288,63	1,2%	265,34	1,1%	304,32	1,2%	120,14	0,5%
Hong Kong (China)	608,27	2,6%	188,72	0,8%	78,31	0,3%	72,59	0,3%
Japón	512,46	2,2%	556,38	2,3%	659,86	2,6%	538,33	2,4%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO + Japon	3582,25	15,1%	1887,01	7,7%	1665,28	6,6%	1424,61	6,2%
OTROS PAÍSES DE ASIA	930,94	3,9%	1257,16	5,2%	1367,69	5,4%	478,03	2,1%
Bangladesh	72,16	0,3%	87,29	0,4%	190,40	0,8%	2,39	0,0%
China	607,45	2,6%	858,64	3,5%	667,32	2,6%	372,16	1,6%
India	183,33	0,8%	212,80	0,9%	358,56	1,4%	103,22	0,5%
Pakistán	68,01	0,3%	98,43	0,4%	151,41	0,6%	0,26	0,0%
OTROS PAÍSES	95737,64	81,0%	99082,28	87,1%	102551,13	88,0%	99839,83	91,7%
TOTAL EXPORTADO	100250,83	100,0%	102226,45	100,0%	105584,09	100,0%	101742,47	100,0%

	Estados Unidos							
	1996		1997		1998		1999	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO (8 PAISES)	101459,10	16,3%	108440,70	15,8%	86506,00	12,7%	93061,40	13,5%
República de Corea	26582,90	4,3%	25066,60	3,7%	16538,20	2,4%	22165,00	3,2%
Filipinas	6124,80	1,0%	7427,40	1,1%	6736,10	1,0%	7183,30	1,0%
Indonesia	3964,90	0,6%	4531,60	0,7%	2290,90	0,3%	1925,20	0,3%
Malasia	8521,10	1,4%	10827,70	1,6%	8953,60	1,3%	8839,30	1,3%
Singapur	16685,60	2,7%	17727,40	2,6%	15673,30	2,3%	16347,50	2,4%
Tailandia	7211,40	1,2%	7357,20	1,1%	5233,30	0,8%	4969,10	0,7%
Taiwan (China)	18412,70	3,0%	20387,90	3,0%	18157,10	2,7%	18905,20	2,7%
Hong Kong (China)	13955,70	2,2%	15114,90	2,2%	12923,50	1,9%	12726,80	1,8%
Japón	67535,70	10,9%	65672,70	9,6%	57887,90	8,5%	57733,40	8,4%
ESTE Y SUDESTE ASIÁTICO + Japon	168994,80	27,2%	174113,40	25,4%	144393,90	21,3%	150794,80	21,8%
OTROS PAÍSES DE ASIA	16782,50	2,7%	17914,20	2,6%	18846,60	2,8%	17341,9	2,5%
Bangladesh	209,60	0,0%	259,10	0,0%	317,60	0,0%	272,90	0,0%
China	11977,90	1,9%	12805,40	1,9%	14258,00	2,1%	12943,60	1,9%
India	3317,90	0,5%	3615,60	0,5%	3544,80	0,5%	3666,70	0,5%
Pakistán	1277,10	0,2%	1234,10	0,2%	726,20	0,1%	458,70	0,1%
OTROS PAÍSES	435696,30	70,1%	494678,20	72,0%	516116,70	76,0%	522173,50	75,6%
TOTAL EXPORTADO	621473,60	100,0%	686705,8	100,0%	679357,2	100,0%	690310,2	100,0%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Exportaciones de España y Estados Unidos hacia ASIA-PACÍFICO, entre los años 1996 a 1999 (Millones de dólares), 02 noviembre 2023

Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1993 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Relación entre Déficit fiscal y las Reservas internacionales como % del PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1993 a 2022, 16 noviembre 2023.

Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 1990 a 2022

	Chile			Argentina			España			Estados Unidos		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
1990	32,50%	29,30%	3,20%	10,40%	4,60%	5,80%	15,70%	19,90%	-4,20%	9,30%	10,60%	-1,30%
1991	31,30%	26,80%	4,50%	7,70%	6,10%	1,60%	15,80%	19,70%	-3,90%	9,70%	10,10%	-0,40%
1992	29,00%	27,30%	1,70%	6,60%	8,10%	-1,50%	16,20%	19,80%	-3,60%	9,70%	10,20%	-0,50%
1993	25,90%	27,70%	-1,80%	6,90%	9,30%	-2,40%	17,70%	19,20%	-1,50%	9,50%	10,50%	-1,00%
1994	27,50%	25,80%	1,70%	7,50%	10,60%	-3,10%	20,30%	21,30%	-1,00%	9,90%	11,20%	-1,30%
1995	28,60%	26,30%	2,30%	9,70%	10,10%	-0,40%	21,80%	22,90%	-1,10%	10,60%	11,80%	-1,20%
1996	26,00%	28,00%	-2,00%	10,40%	11,10%	-0,70%	23,00%	23,20%	-0,20%	10,70%	11,90%	-1,20%
1997	25,90%	28,20%	-2,30%	10,60%	12,80%	-2,20%	25,70%	25,50%	0,20%	11,10%	12,30%	-1,20%
1998	25,10%	28,70%	-3,60%	10,40%	12,90%	-2,50%	26,10%	26,60%	-0,50%	10,50%	12,30%	-1,80%
1999	28,30%	26,40%	1,90%	9,80%	11,60%	-1,80%	26,40%	28,30%	-1,90%	10,30%	13,00%	-2,70%
2000	30,10%	28,60%	1,50%	11,00%	11,60%	-0,60%	28,60%	31,50%	-2,90%	10,70%	14,40%	-3,70%
2001	31,80%	30,30%	1,50%	11,60%	10,30%	1,30%	27,90%	30,10%	-2,20%	9,70%	13,30%	-3,60%
2002	32,30%	30,20%	2,10%	28,40%	13,40%	15,00%	26,60%	28,50%	-1,90%	9,10%	13,20%	-4,10%
2003	35,10%	30,60%	4,50%	25,90%	14,70%	11,20%	25,60%	27,80%	-2,20%	9,00%	13,60%	-4,60%
2004	39,70%	30,20%	9,50%	23,80%	16,80%	7,00%	25,40%	29,10%	-3,70%	9,60%	14,80%	-5,20%
2005	40,20%	31,90%	8,30%	23,20%	17,30%	5,90%	25,00%	29,80%	-4,80%	10,00%	15,70%	-5,70%
2006	43,90%	29,80%	14,10%	23,00%	17,40%	5,60%	25,20%	30,90%	-5,70%	10,60%	16,30%	-5,70%
2007	45,10%	31,80%	13,30%	22,70%	18,30%	4,40%	26,00%	31,80%	-5,80%	11,50%	16,50%	-5,00%
2008	41,20%	39,50%	1,70%	22,10%	18,30%	3,80%	25,60%	30,40%	-4,80%	12,40%	17,40%	-5,00%
2009	37,10%	29,60%	7,50%	19,60%	14,50%	5,10%	23,10%	23,90%	-0,80%	10,90%	13,80%	-2,90%
2010	37,90%	31,80%	6,10%	18,90%	16,00%	2,90%	26,00%	27,00%	-1,00%	12,30%	15,90%	-3,60%
2011	37,70%	34,80%	2,90%	18,40%	16,80%	1,60%	29,50%	29,30%	0,20%	13,60%	17,30%	-3,70%
2012	33,80%	34,30%	-0,50%	16,20%	14,30%	1,90%	31,50%	29,40%	2,10%	13,60%	17,00%	-3,40%
2013	32,10%	33,10%	-1,00%	14,60%	14,70%	-0,10%	33,00%	29,00%	4,00%	13,60%	16,40%	-2,80%
2014	33,00%	32,60%	0,40%	14,40%	14,00%	0,40%	33,50%	30,40%	3,10%	13,50%	16,50%	-3,00%
2015	29,20%	30,20%	-1,00%	10,70%	11,80%	-1,10%	33,60%	30,60%	3,00%	12,50%	15,40%	-2,90%
2016	27,90%	28,10%	-0,20%	12,50%	13,60%	-1,10%	33,90%	29,90%	4,00%	11,90%	14,60%	-2,70%
2017	28,30%	27,70%	0,60%	11,30%	14,00%	-2,70%	35,10%	31,50%	3,60%	12,30%	15,00%	-2,70%
2018	28,50%	29,60%	-1,10%	14,40%	16,30%	-1,90%	35,10%	32,40%	2,70%	12,40%	15,20%	-2,80%
2019	27,80%	29,70%	-1,90%	17,90%	14,70%	3,20%	34,90%	32,00%	2,90%	11,90%	14,60%	-2,70%
2020	31,30%	26,80%	4,50%	16,60%	13,60%	3,00%	30,80%	29,30%	1,50%	10,20%	13,20%	-3,00%
2021	32,00%	32,70%	-0,70%	18,00%	14,90%	3,10%	34,90%	33,40%	1,50%	10,90%	14,60%	-3,70%
2022	35,70%	39,30%	-3,60%	16,80%	15,30%	1,50%	41,60%	40,10%	1,50%

Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB, entre los años 1990 a 2022, 16 noviembre 2023.

Reservas internacionales Chile, Argentina, España y Estados Unidos, en millones de dólares a precios de 2015, y como porcentaje del PIB. Entre 1990 a 2022

Año	CHILE			ARGENTINA			ESPAÑA			ESTADOS UNIDOS		
	Reservas Internacionales Chile	Crecimiento reservas Chile	% PIB reservas Chile	Reservas Internacionales Argentina	Crecimiento reservas Argentina	% PIB reservas Argentina	Reservas Internacionales España	Crecimiento reservas España	% PIB reservas España	Reservas Internacionales EE.UU.	Crecimiento reservas EE.UU.	% PIB reservas EE.UU.
1990	10	-	0,1	12	-	0,08	20	-	0,04	50	-	0,01
1991	11,5	0,15	0,11	11	-0,11	0,07	22	0,08	0,04	55	0,11	0,01
1992	12,1	0,05	0,11	10	-0,07	0,06	24	0,1	0,05	60	0,1	0,01
1993	13,3	0,1	0,11	11	0,12	0,07	27	0,14	0,06	65	0,09	0,01
1994	14,5	0,09	0,11	12	0,1	0,07	30	0,13	0,06	70	0,08	0,02
1995	15,8	0,08	0,11	13	0,09	0,08	35	0,15	0,07	75	0,08	0,02
1996	17,6	0,12	0,13	15	0,13	0,09	40	0,16	0,08	80	0,08	0,02
1997	19,3	0,1	0,14	18	0,17	0,11	45	0,11	0,09	90	0,11	0,02
1998	20,4	0,07	0,14	20	0,14	0,12	50	0,1	0,1	100	0,1	0,03
1999	19,4	-0,06	0,13	18	-0,08	0,1	60	0,18	0,12	110	0,09	0,03
2000	20,5	0,05	0,13	20	0,1	0,11	65	0,09	0,12	120	0,1	0,03
2001	21,6	0,04	0,13	22	0,08	0,12	70	0,08	0,13	130	0,09	0,03
2002	22,7	0,06	0,14	25	0,12	0,14	75	0,08	0,14	140	0,08	0,04
2003	24,8	0,1	0,15	28	0,13	0,15	80	0,08	0,15	150	0,09	0,04
2004	26,9	0,12	0,16	30	0,09	0,15	90	0,11	0,16	160	0,08	0,04
2005	28,7	0,1	0,16	32	0,08	0,15	100	0,1	0,17	170	0,08	0,04
2006	30,5	0,09	0,17	35	0,1	0,16	110	0,09	0,18	180	0,07	0,05
2007	33,2	0,08	0,18	38	0,1	0,16	120	0,1	0,19	190	0,07	0,05
2008	35,4	0,07	0,18	40	0,05	0,15	130	0,09	0,19	200	0,07	0,05
2009	36,1	0,01	0,18	45	0,11	0,17	140	0,08	0,2	250	0,22	0,06
2010	38,2	0,08	0,19	48	0,08	0,17	150	0,08	0,21	270	0,07	0,07
2011	40,3	0,07	0,19	50	0,06	0,17	160	0,08	0,21	290	0,08	0,08
2012	42,4	0,06	0,2	53	0,05	0,18	170	0,07	0,22	310	0,08	0,08
2013	44,5	0,06	0,2	55	0,04	0,18	180	0,07	0,23	320	0,04	0,08
2014	46,6	0,05	0,2	57	0,03	0,18	190	0,07	0,23	330	0,04	0,08
2015	48,7	0,04	0,2	60	0,05	0,19	200	0,06	0,23	340	0,04	0,08
2016	50,8	0,05	0,2	63	0,04	0,2	210	0,06	0,23	350	0,04	0,08
2017	52,9	0,05	0,2	66	0,04	0,2	220	0,06	0,23	360	0,04	0,08
2018	54,6	0,04	0,2	68	0,04	0,2	230	0,06	0,23	370	0,04	0,08
2019	56,3	0,03	0,2	71	0,03	0,2	240	0,05	0,23	380	0,04	0,08
2020	58,4	0,04	0,21	74	0,04	0,21	250	0,05	0,23	420	0,1	0,1
2021	60,5	0,04	0,21	77	0,04	0,21	260	0,05	0,23	440	0,05	0,1
2022	62,6	0,03	0,21	80	0,04	0,21	270	0,05	0,23	450	0,03	0,1

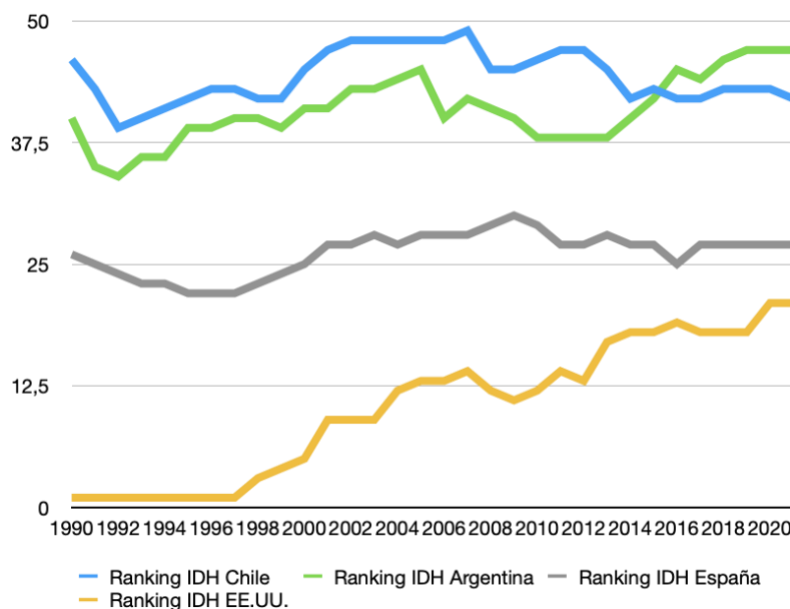
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial; Reservas internacionales Chile, Argentina, España y Estados Unidos, en millones de dólares a precios de 2015, y como porcentaje del PIB. Entre 1990 a 2022, 16 noviembre 2023.

Tasa de crecimiento de comercio exterior de bienes como % PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos. Entre los años 2018 a 2022

	Chile			Argentina			España			Estados Unidos		
	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %	EXP	IMP	Var %
1990	32,50%	29,30%	3,20%	10,40%	4,60%	5,80%	15,70%	19,90%	-4,20%	9,30%	10,60%	-1,30%
1991	31,30%	26,80%	4,50%	7,70%	6,10%	1,60%	15,80%	19,70%	-3,90%	9,70%	10,10%	-0,40%
1992	29,00%	27,30%	1,70%	6,60%	8,10%	-1,50%	16,20%	19,80%	-3,60%	9,70%	10,20%	-0,50%
1993	25,90%	27,70%	-1,80%	6,90%	9,30%	-2,40%	17,70%	19,20%	-1,50%	9,50%	10,50%	-1,00%
1994	27,50%	25,80%	1,70%	7,50%	10,60%	-3,10%	20,30%	21,30%	-1,00%	9,90%	11,20%	-1,30%
1995	28,60%	26,30%	2,30%	9,70%	10,10%	-0,40%	21,80%	22,90%	-1,10%	10,60%	11,80%	-1,20%
1996	26,00%	28,00%	-2,00%	10,40%	11,10%	-0,70%	23,00%	23,20%	-0,20%	10,70%	11,90%	-1,20%
1997	25,90%	28,20%	-2,30%	10,60%	12,80%	-2,20%	25,70%	25,50%	0,20%	11,10%	12,30%	-1,20%
1998	25,10%	28,70%	-3,60%	10,40%	12,90%	-2,50%	26,10%	26,60%	-0,50%	10,50%	12,30%	-1,80%
1999	28,30%	26,40%	1,90%	9,80%	11,60%	-1,80%	26,40%	28,30%	-1,90%	10,30%	13,00%	-2,70%
2000	30,10%	28,60%	1,50%	11,00%	11,60%	-0,60%	28,60%	31,50%	-2,90%	10,70%	14,40%	-3,70%
2001	31,80%	30,30%	1,50%	11,60%	10,30%	1,30%	27,90%	30,10%	-2,20%	9,70%	13,30%	-3,60%
2002	32,30%	30,20%	2,10%	28,40%	13,40%	15,00%	26,60%	28,50%	-1,90%	9,10%	13,20%	-4,10%
2003	35,10%	30,60%	4,50%	25,90%	14,70%	11,20%	25,60%	27,80%	-2,20%	9,00%	13,60%	-4,60%
2004	39,70%	30,20%	9,50%	23,80%	16,80%	7,00%	25,40%	29,10%	-3,70%	9,60%	14,80%	-5,20%
2005	40,20%	31,90%	8,30%	23,20%	17,30%	5,90%	25,00%	29,80%	-4,80%	10,00%	15,70%	-5,70%
2006	43,90%	29,80%	14,10%	23,00%	17,40%	5,60%	25,20%	30,90%	-5,70%	10,60%	16,30%	-5,70%
2007	45,10%	31,80%	13,30%	22,70%	18,30%	4,40%	26,00%	31,80%	-5,80%	11,50%	16,50%	-5,00%
2008	41,20%	39,50%	1,70%	22,10%	18,30%	3,80%	25,60%	30,40%	-4,80%	12,40%	17,40%	-5,00%
2009	37,10%	29,60%	7,50%	19,60%	14,50%	5,10%	23,10%	23,90%	-0,80%	10,90%	13,80%	-2,90%
2010	37,90%	31,80%	6,10%	18,90%	16,00%	2,90%	26,00%	27,00%	-1,00%	12,30%	15,90%	-3,60%
2011	37,70%	34,80%	2,90%	18,40%	16,80%	1,60%	29,50%	29,30%	0,20%	13,60%	17,30%	-3,70%
2012	33,80%	34,30%	-0,50%	16,20%	14,30%	1,90%	31,50%	29,40%	2,10%	13,60%	17,00%	-3,40%
2013	32,10%	33,10%	-1,00%	14,60%	14,70%	-0,10%	33,00%	29,00%	4,00%	13,60%	16,40%	-2,80%
2014	33,00%	32,60%	0,40%	14,40%	14,00%	0,40%	33,50%	30,40%	3,10%	13,50%	16,50%	-3,00%
2015	29,20%	30,20%	-1,00%	10,70%	11,80%	-1,10%	33,60%	30,60%	3,00%	12,50%	15,40%	-2,90%
2016	27,90%	28,10%	-0,20%	12,50%	13,60%	-1,10%	33,90%	29,90%	4,00%	11,90%	14,60%	-2,70%
2017	28,30%	27,70%	0,60%	11,30%	14,00%	-2,70%	35,10%	31,50%	3,60%	12,30%	15,00%	-2,70%
2018	28,50%	29,60%	-1,10%	14,40%	16,30%	-1,90%	35,10%	32,40%	2,70%	12,40%	15,20%	-2,80%
2019	27,80%	29,70%	-1,90%	17,90%	14,70%	3,20%	34,90%	32,00%	2,90%	11,90%	14,60%	-2,70%
2020	31,30%	26,80%	4,50%	16,60%	13,60%	3,00%	30,80%	29,30%	1,50%	10,20%	13,20%	-3,00%
2021	32,00%	32,70%	-0,70%	18,00%	14,90%	3,10%	34,90%	33,40%	1,50%	10,90%	14,60%	-3,70%
2022	35,70%	39,30%	-3,60%	16,80%	15,30%	1,50%	41,60%	40,10%	1,50%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Banco mundial; Crecimiento PIB de Chile, Argentina, España y Estados Unidos en Crisis Sub-prime, comparativa entre años 2006 a 2010, 28 noviembre 2023.

Ranking de Índice de Desarrollo Humano de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1990 – 2022



Fuente: Elaboración propia con base de datos de DatosMacro; Ranking de Índice de Desarrollo Humano de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, entre 1990 – 2022, 04 diciembre 2023.

Desglose de Tasa de desempleo general por sectores de Chile, Argentina, España y Estados Unidos

CHILE							
Año	Tasa de desempleo general	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	Agricultura	Servicios financieros y empresariales	Turismo
1990	7,80%	12,50%	15,20%	15,90%	3,70%	5,10%	1,90%
1991	6,30%	11,70%	13,10%	17,20%	3,20%	4,90%	1,50%
1992	4,50%	10,90%	11,30%	18,70%	2,80%	5,30%	1,20%
1993	4,50%	11,20%	12,50%	16,30%	2,60%	5,10%	1,40%
1994	7,80%	13,10%	16,70%	14,20%	4,20%	6,90%	2,10%
1995	7,40%	13,90%	15,30%	15,80%	3,80%	6,30%	1,90%
1996	6,40%	12,70%	13,20%	16,90%	3,10%	5,80%	1,70%
1997	6,10%	11,80%	12,50%	17,40%	2,90%	5,30%	1,50%
1998	6,40%	12,10%	13,70%	16,50%	3,20%	6,10%	1,80%
1999	10,10%	13,50%	19,50%	20,40%	4,90%	7,80%	3,30%
2000	9,70%	14,10%	18,30%	18,90%	4,70%	7,30%	3,10%
2001	9,90%	16,20%	17,90%	17,30%	5,10%	8,20%	3,40%
2002	9,80%	18,90%	23,10%	16,20%	6,40%	9,70%	4,10%
2003	9,50%	20,10%	20,50%	15,40%	7,30%	10,20%	3,80%
2004	10,00%	17,20%	18,90%	17,50%	5,90%	8,70%	4,50%
2005	9,20%	15,90%	18,30%	19,60%	4,70%	7,10%	3,70%
2006	7,80%	13,70%	15,60%	19,30%	3,20%	5,90%	2,30%
2007	7,10%	13,10%	14,20%	19,70%	2,80%	5,50%	1,90%
2008	7,80%	13,40%	14,10%	21,00%	3,10%	6,20%	2,30%
2009	9,70%	16,10%	18,90%	22,40%	4,70%	8,10%	3,30%
2010	8,20%	13,90%	16,40%	22,50%	3,20%	7,40%	2,30%
2011	7,10%	12,50%	15,10%	22,10%	2,70%	6,80%	1,50%
2012	6,40%	11,30%	14,50%	21,20%	2,30%	5,90%	1,20%
2013	6,00%	10,90%	13,40%	20,40%	2,10%	5,50%	1,10%
2014	6,40%	11,20%	13,80%	20,90%	2,30%	6,10%	1,60%
2015	6,20%	11,50%	13,30%	19,70%	2,40%	5,90%	1,70%
2016	6,50%	11,80%	13,20%	19,10%	2,70%	6,30%	2,10%
2017	6,70%	12,10%	13,90%	20,00%	3,10%	6,70%	2,40%
2018	7,00%	12,80%	14,60%	19,40%	3,60%	7,20%	2,80%
2019	7,10%	13,40%	14,90%	19,20%	3,90%	7,60%	3,10%
2020	10,70%	18,40%	19,00%	22,40%	6,30%	11,40%	5,20%
2021	9,20%	15,40%	17,20%	21,30%	4,70%	9,80%	3,90%
2022	7,70%	12,80%	16,90%	20,10%	3,20%	8,10%	2,50%

ARGENTINA							
Año	Tasa de desempleo general	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	Agricultura	Hotelería y turismo	Transporte
1990	7,40%	16,10%	10,20%	12,90%	2,80%	11,70%	6,80%
1991	6,50%	13,90%	8,70%	11,80%	2,40%	10,30%	5,60%
1992	6,00%	12,70%	8,20%	10,40%	2,10%	8,90%	5,10%
1993	9,60%	19,80%	16,10%	16,00%	3,80%	15,70%	8,90%
1994	11,50%	22,90%	18,00%	19,30%	4,50%	17,90%	10,10%
1995	17,50%	28,20%	23,10%	26,20%	6,50%	21,60%	12,50%
1996	17,20%	28,80%	22,50%	25,70%	6,30%	21,90%	12,60%
1997	14,90%	22,60%	16,90%	21,20%	4,50%	17,60%	9,60%
1998	12,90%	19,40%	14,80%	19,00%	4,10%	15,70%	8,60%
1999	14,30%	22,30%	18,50%	20,40%	4,80%	17,00%	10,10%
2000	15,10%	23,60%	20,40%	23,80%	5,40%	19,50%	12,00%
2001	17,40%	27,80%	26,40%	28,50%	7,30%	24,00%	15,00%
2002	19,70%	34,70%	36,10%	34,90%	9,60%	30,50%	19,00%
2003	17,30%	31,70%	33,50%	31,40%	8,60%	27,80%	16,70%
2004	13,60%	23,80%	23,10%	25,60%	6,20%	19,90%	11,50%
2005	11,60%	20,40%	18,60%	20,80%	4,90%	16,30%	9,50%
2006	10,20%	17,70%	15,90%	17,40%	4,00%	13,60%	8,00%
2007	8,50%	15,20%	13,20%	13,80%	3,20%	10,70%	6,40%
2008	7,90%	13,10%	10,40%	12,50%	2,80%	9,40%	5,60%
2009	8,70%	14,70%	11,80%	13,90%	3,20%	10,60%	6,30%
2010	7,70%	12,40%	9,10%	11,70%	2,60%	8,80%	5,20%
2011	7,20%	11,60%	8,30%	10,50%	2,30%	7,90%	4,70%
2012	7,20%	12,10%	9,00%	11,00%	2,50%	8,40%	5,00%
2013	7,10%	11,40%	8,10%	10,30%	2,30%	7,80%	4,60%
2014	7,30%	12,80%	9,70%	11,90%	2,70%	9,00%	5,40%
2015	6,50%	10,20%	7,10%	9,40%	2,00%	6,80%	4,10%
2016	8,50%	14,70%	11,30%	13,60%	3,50%	10,80%	6,40%
2017	8,40%	13,90%	10,50%	12,90%	3,30%	10,30%	6,10%
2018	9,20%	16,40%	13,00%	15,30%	3,90%	12,20%	7,30%
2019	10,60%	19,80%	16,70%	19,00%	5,00%	15,30%	9,10%
2020	11,00%	21,50%	18,90%	21,40%	5,50%	17,20%	10,30%
2021	10,20%	18,70%	15,90%	18,50%	4,70%	14,80%	8,90%
2022	8,80%	15,20%	12,40%	14,70%	3,70%	11,80%	7,10%

ESPAÑA							
Año	Tasa de desempleo general	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	Agricultura	Hostelería	Turismo
1990	16,30%	15,10%	12,50%	14,20%	19,30%	20,40%	17,80%
1991	16,30%	14,80%	12,30%	13,90%	18,70%	19,80%	16,90%
1992	18,40%	17,20%	16,10%	15,40%	22,10%	23,60%	20,30%
1993	22,70%	19,40%	17,30%	19,80%	25,90%	28,40%	24,50%
1994	24,10%	22,30%	23,90%	21,40%	27,30%	30,70%	26,40%
1995	22,90%	20,80%	22,10%	19,70%	25,40%	28,90%	24,80%
1996	22,20%	19,30%	20,40%	18,90%	24,10%	27,20%	23,40%
1997	20,80%	17,90%	18,20%	17,80%	22,90%	25,40%	21,80%
1998	18,80%	15,70%	15,30%	17,20%	21,10%	23,20%	20,00%
1999	15,90%	13,40%	12,20%	14,90%	18,80%	20,60%	17,70%
2000	14,00%	11,40%	10,10%	13,60%	16,90%	18,50%	15,90%
2001	10,60%	8,70%	7,20%	10,10%	13,10%	14,60%	12,60%
2002	11,50%	9,40%	8,10%	11,00%	13,90%	15,20%	13,10%
2003	11,50%	9,20%	8,30%	10,80%	13,70%	14,70%	12,80%
2004	11,00%	8,50%	7,90%	10,20%	12,60%	13,50%	11,70%
2005	9,20%	6,70%	6,40%	8,10%	10,10%	10,90%	9,40%
2006	8,50%	5,90%	5,60%	7,20%	9,10%	9,80%	8,50%
2007	8,30%	5,40%	5,20%	7,10%	8,90%	9,60%	8,30%
2008	11,30%	8,10%	7,90%	9,70%	12,20%	13,10%	11,30%
2009	18,00%	14,30%	15,70%	16,10%	19,80%	21,40%	18,50%
2010	20,10%	17,80%	20,10%	18,90%	23,60%	26,30%	22,70%
2011	21,40%	19,10%	22,80%	20,70%	25,90%	27,90%	24,10%
2012	25,00%	21,30%	26,20%	25,40%	29,60%	32,10%	27,70%
2013	26,10%	22,50%	28,60%	26,50%	31,20%	34,70%	29,90%
2014	24,50%	19,70%	24,10%	24,80%	30,10%	31,50%	27,20%
2015	22,10%	17,30%	21,10%	21,40%	27,90%	28,70%	24,80%
2016	19,60%	15,80%	18,30%	18,90%	24,60%	25,40%	21,90%
2017	17,20%	13,90%	15,60%	16,80%	22,80%	23,10%	20,00%
2018	15,30%	12,30%	13,20%	15,10%	21,40%	21,30%	18,40%
2019	14,10%	10,80%	11,10%	13,90%	19,90%	19,50%	16,90%
2020	15,50%	11,60%	12,30%	15,40%	21,30%	20,70%	17,90%
2021	14,80%	10,40%	11,20%	14,50%	19,70%	18,40%	15,90%
2022	12,50%	8,50%	9,10%	12,20%	16,90%	14,80%	12,80%

ESTADOS UNIDOS							
Año	Tasa de desempleo general	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	Agricultura	Hostelería y turismo	Servicios financieros
1990	5,60%	12,10%	5,20%	13,40%	9,80%	7,90%	8,10%
1991	6,80%	14,20%	8,60%	16,10%	12,50%	9,70%	10,20%
1992	7,50%	15,90%	11,70%	17,80%	13,60%	11,30%	12,40%
1993	6,90%	13,30%	9,40%	15,20%	11,20%	8,90%	10,10%
1994	6,10%	11,70%	7,10%	13,60%	9,30%	7,40%	8,40%
1995	5,60%	10,20%	5,70%	12,10%	7,90%	6,40%	7,10%
1996	5,40%	9,60%	5,00%	11,40%	7,30%	5,80%	6,50%
1997	4,90%	8,90%	4,30%	10,70%	6,50%	5,10%	5,70%
1998	4,50%	8,10%	3,80%	9,90%	5,70%	4,50%	5,00%
1999	4,20%	7,40%	3,30%	9,10%	5,00%	4,00%	4,40%
2000	4,00%	6,90%	3,00%	8,40%	4,50%	3,60%	4,00%
2001	4,70%	8,30%	4,30%	9,90%	5,70%	4,70%	5,20%
2002	5,80%	10,80%	6,90%	12,50%	7,90%	6,50%	7,30%
2003	6,00%	11,30%	7,40%	13,00%	8,30%	6,80%	7,60%
2004	5,50%	9,90%	6,30%	11,70%	7,20%	5,90%	6,60%
2005	5,10%	8,50%	5,30%	10,60%	6,30%	5,20%	5,80%
2006	4,60%	7,20%	4,30%	9,50%	5,40%	4,50%	5,00%
2007	4,60%	7,10%	4,20%	9,40%	5,30%	4,40%	4,90%
2008	5,80%	9,70%	6,80%	12,10%	7,50%	6,30%	7,00%
2009	9,30%	16,40%	13,10%	19,90%	12,90%	11,00%	12,30%
2010	9,60%	16,10%	14,00%	20,10%	13,20%	11,30%	12,60%
2011	8,90%	14,60%	12,50%	18,30%	11,80%	10,10%	11,30%
2012	8,10%	12,70%	10,40%	16,30%	10,10%	8,60%	9,70%
2013	7,40%	11,20%	8,90%	14,80%	8,80%	7,60%	8,50%
2014	6,20%	9,10%	7,00%	12,30%	7,10%	6,20%	6,90%
2015	5,30%	7,60%	5,70%	10,50%	5,80%	5,20%	5,80%
2016	4,90%	6,90%	5,00%	9,70%	5,20%	4,70%	5,20%
2017	4,40%	6,20%	4,40%	8,80%	4,60%	4,20%	4,70%
2018	3,90%	5,40%	3,80%	7,80%	4,00%	3,60%	4,00%
2019	3,70%	5,00%	3,50%	7,30%	3,70%	3,30%	3,70%
2020	8,10%	14,60%	12,30%	16,10%	11,60%	10,30%	11,50%
2021	5,40%	9,10%	7,50%	10,80%	7,20%	6,50%	7,30%
2022	3,70%	6,00%	4,80%	7,40%	4,70%	4,30%	4,80%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional (FMI); Desglose de Tasa de desempleo general por sectores de Chile, Argentina, España y Estados Unidos, 04 diciembre 2023.

Principales exportaciones de cada país como porcentaje del total de exportaciones y tasa de crecimiento, entre 1990 a 2022

PRINCIPALES EXPORTACIONES POR PAIS								
Año	Chile - Cobre (% del total exportado)	Crecimiento de exportaciones de cobre (%)	Argentina - Soja (% del total exportado)	Crecimiento de exportaciones de soja (%)	España - Automóviles (% del total exportado)	Crecimiento de exportaciones de automóviles (%)	EE.UU. - Aviones (% del total exportado)	Crecimiento de exportaciones de aviones (%)
1990	39,00%	-	11,00%	-	10%	-	5,00%	-
1991	48,00%	18,00%	14,00%	20,00%	12%	18%	5,00%	2,00%
1992	45,00%	-8,00%	12,00%	-13,00%	13%	13%	5,00%	5,00%
1993	38,00%	-19,00%	13,00%	11,00%	13%	1%	5,00%	2,00%
1994	42,00%	15,00%	17,00%	28,00%	13%	3%	6,00%	16,00%
1995	35,00%	-20,00%	14,00%	-18,00%	14%	8%	6,00%	7,00%
1996	32,00%	-11,00%	16,00%	12,00%	15%	9%	7,00%	13,00%
1997	36,00%	11,00%	20,00%	24,00%	18%	17%	8,00%	17,00%
1998	31,00%	-15,00%	16,00%	-23,00%	18%	1%	9,00%	16,00%
1999	34,00%	8,00%	15,00%	-8,00%	17%	-4%	9,00%	5,00%
2000	41,00%	20,00%	16,00%	8,00%	15%	-10%	9,00%	4,00%
2001	44,00%	7,00%	23,00%	45,00%	17%	14%	8,00%	-12,00%
2002	44,00%	1,00%	29,00%	24,00%	17%	1%	7,00%	-16,00%
2003	47,00%	7,00%	30,00%	5,00%	15%	-13%	7,00%	-3,00%
2004	56,00%	18,00%	31,00%	2,00%	15%	-2%	7,00%	5,00%
2005	59,00%	6,00%	26,00%	-18,00%	15%	0%	7,00%	4,00%
2006	65,00%	10,00%	29,00%	11,00%	13%	-11%	7,00%	2,00%
2007	61,00%	-6,00%	29,00%	1,00%	12%	-7%	7,00%	0,00%
2008	57,00%	-6,00%	31,00%	8,00%	10%	-20%	8,00%	13,00%
2009	54,00%	-6,00%	31,00%	-1,00%	9%	-12%	8,00%	-3,00%
2010	54,00%	0,00%	31,00%	0,00%	11%	18%	8,00%	5,00%
2011	61,00%	13,00%	29,00%	-6,00%	10%	-5%	8,00%	1,00%
2012	56,00%	-8,00%	30,00%	5,00%	10%	3%	8,00%	4,00%
2013	55,00%	-2,00%	30,00%	-1,00%	10%	5%	8,00%	2,00%
2014	55,00%	0,00%	29,00%	-2,00%	11%	15%	9,00%	15,00%
2015	49,00%	-11,00%	28,00%	-3,00%	12%	15%	10,00%	14,00%
2016	46,00%	-7,00%	30,00%	8,00%	13%	9%	11,00%	15,00%
2017	48,00%	4,00%	30,00%	1,00%	13%	4%	11,00%	1,00%
2018	53,00%	9,00%	27,00%	-9,00%	12%	-5%	11,00%	5,00%
2019	49,00%	-8,00%	26,00%	-5,00%	12%	1%	11,00%	0,00%
2020	54,00%	10,00%	32,00%	20,00%	10%	-15%	9,00%	-15,00%
2021	56,00%	5,00%	32,00%	1,00%	11%	14%	10,00%	13,00%
2022	54,00%	-4,00%	31,00%	-2,00%	11%	3%	10,00%	2,00%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Fondo Monetario Internacional, *Direction of trade statistics*; Principales exportaciones de cada país como porcentaje del total de exportaciones y tasa de crecimiento, entre 1990 a 2022, 01 diciembre 2023.

