

Respuestas de los países del Cono Sur a la crisis financiera global



Gabriel Sánchez
Country Southern Cone Dept.
Inter American Development Bank

Contenido

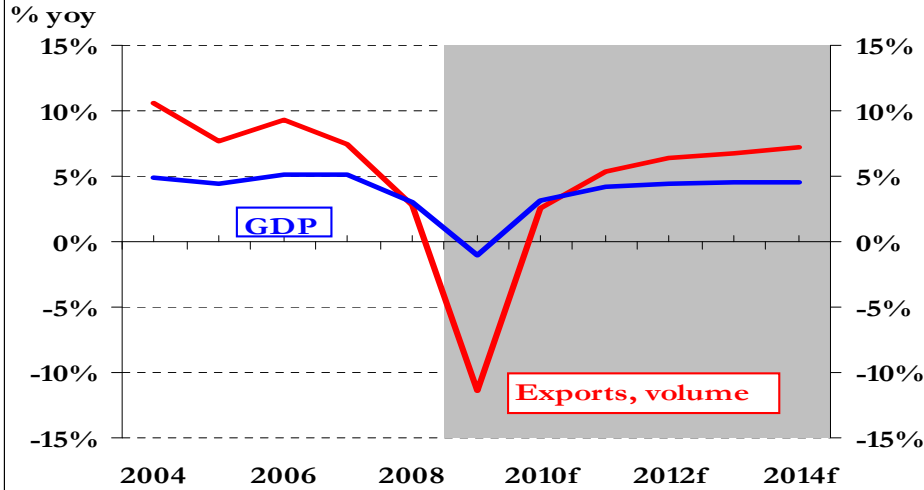
I. El impacto de la crisis en los países CSC

II. Las economías locales y sus respuestas de política

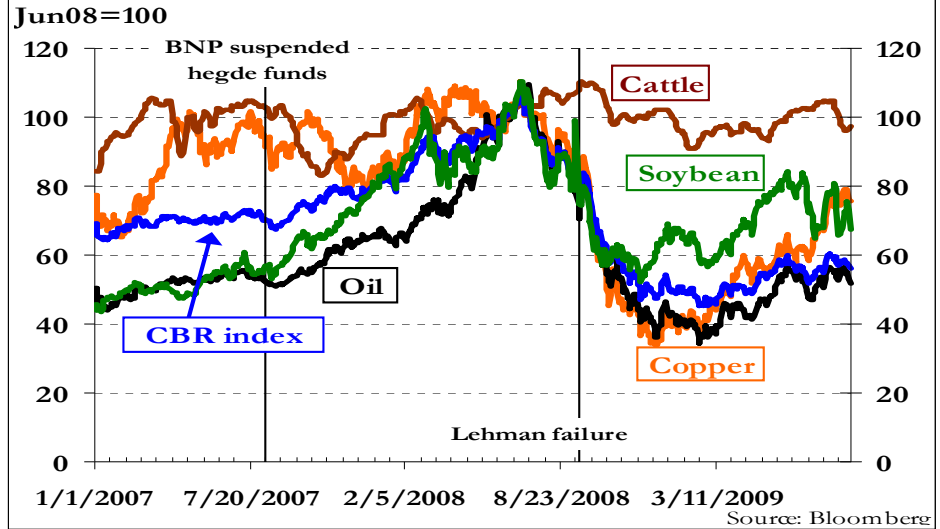
III. Pronósticos y Desafíos para 2010

Precios de los commodities, Exportaciones y Flujos de Capital

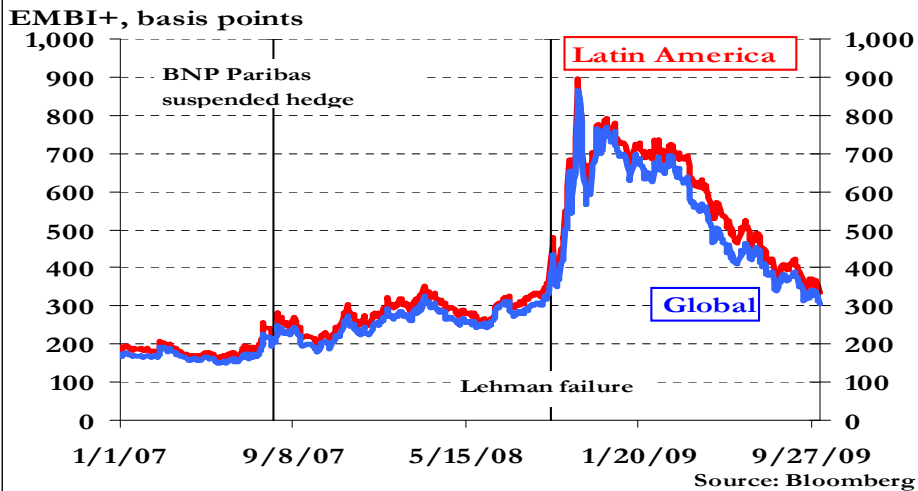
World Demand



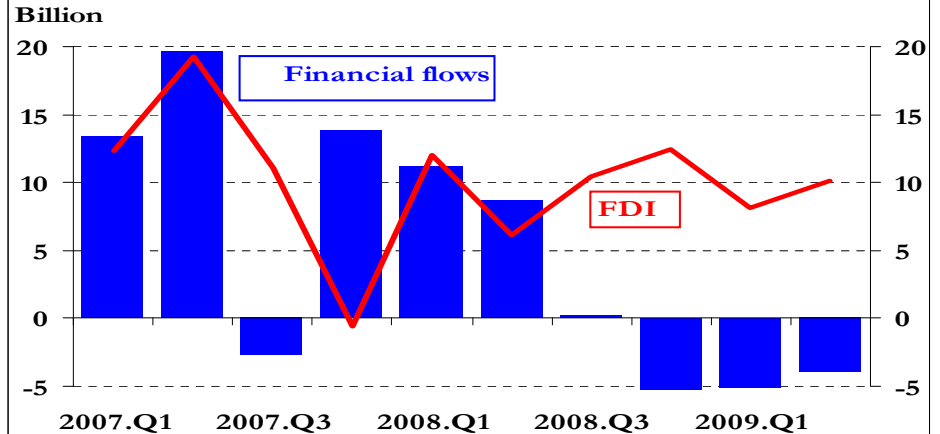
Commodity Prices



Risk Aversion



Capital Flows to CSC*



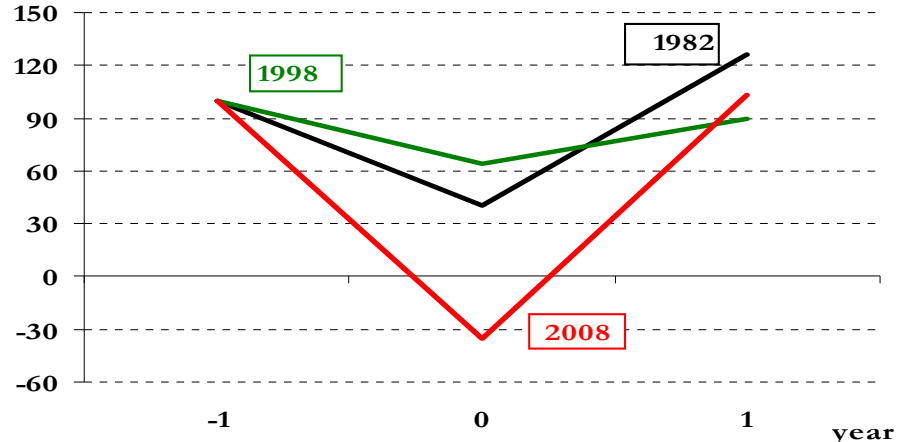
* Includes Argentina, Brazil and Chile

Source: own calculation based on country Balance of Payments

Esta vez, los mercados reales empeoraron más que los mercados financieros

World GDP Growth

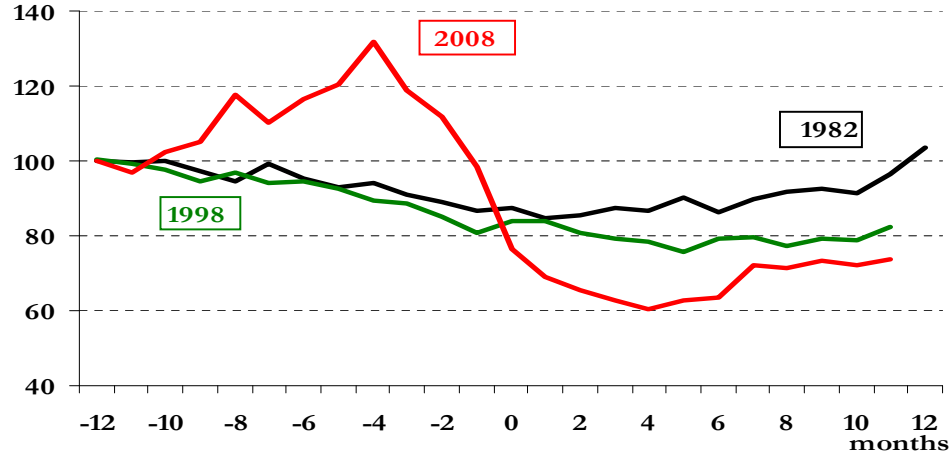
Last year before the crisis=100



Source: own calculation based on WEO database

Commodity Prices, CBR Index

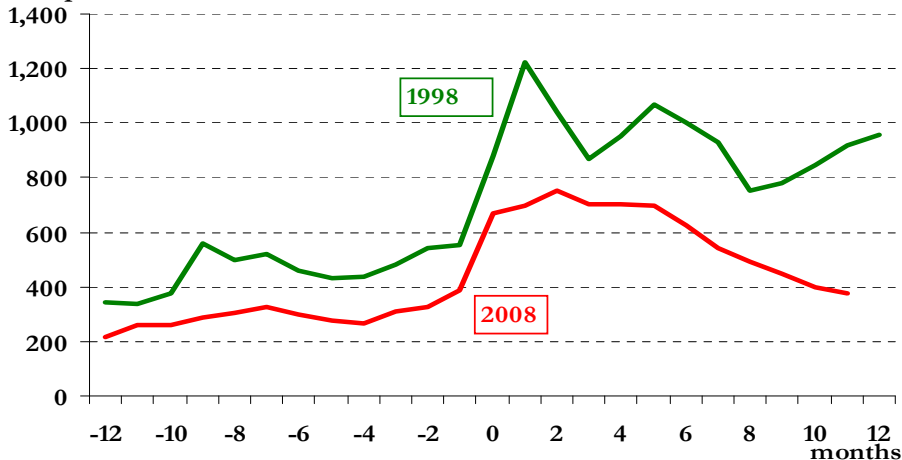
12 months before the crisis=100



Source: own calculation based in CRB data

Risk Aversion, Latam EMBI

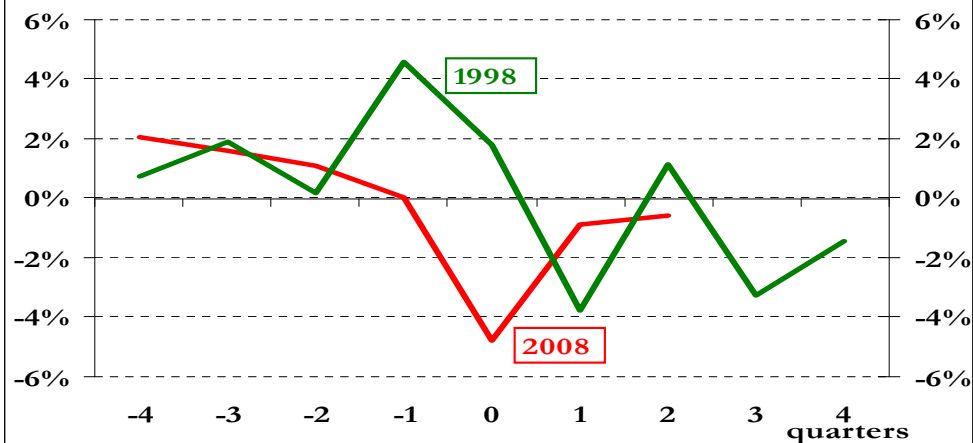
Basis points



Source: own calculation based on JP

Capital Flows to CSC*

as % GDP



* Includes Argentina, Brazil and Chile

Source: own calculation based on country Balance of Payments

Contenido

I. El impacto de la crisis en los países CSC

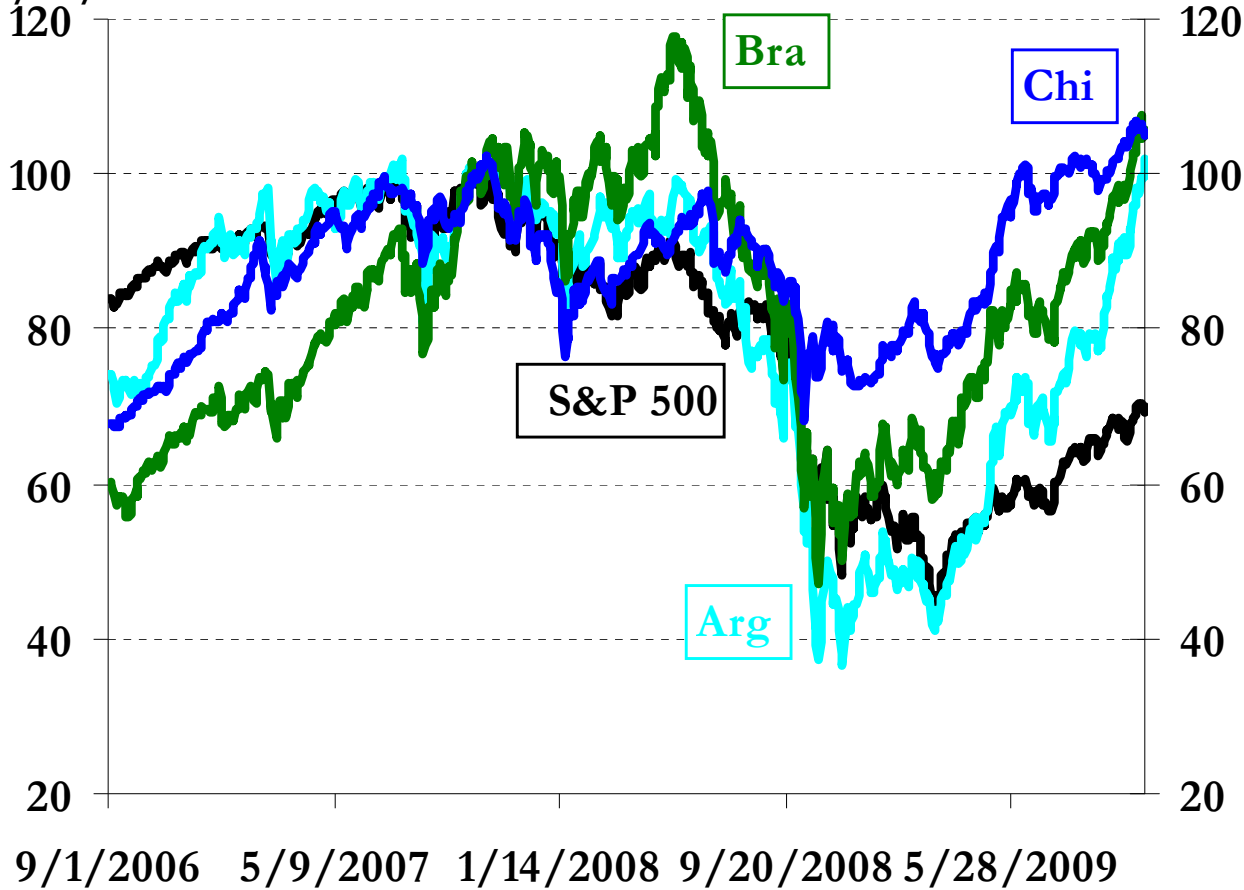
II. Las economías locales y sus respuestas de política

III. Pronósticos y Desafíos para 2010

Mercados financieros locales tienden a sobrereactuar

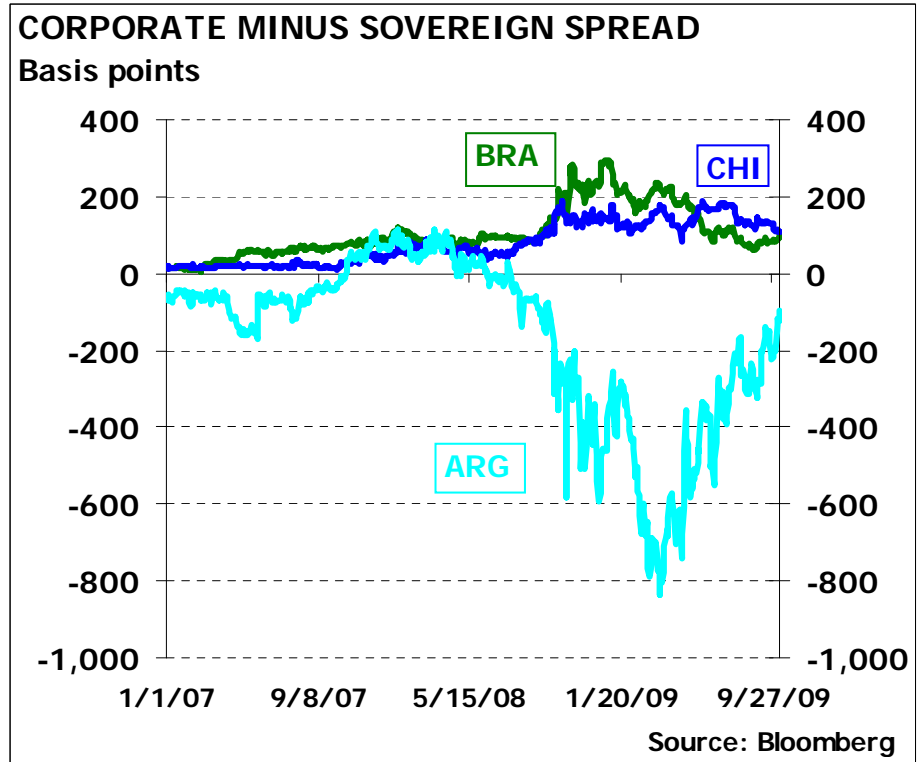
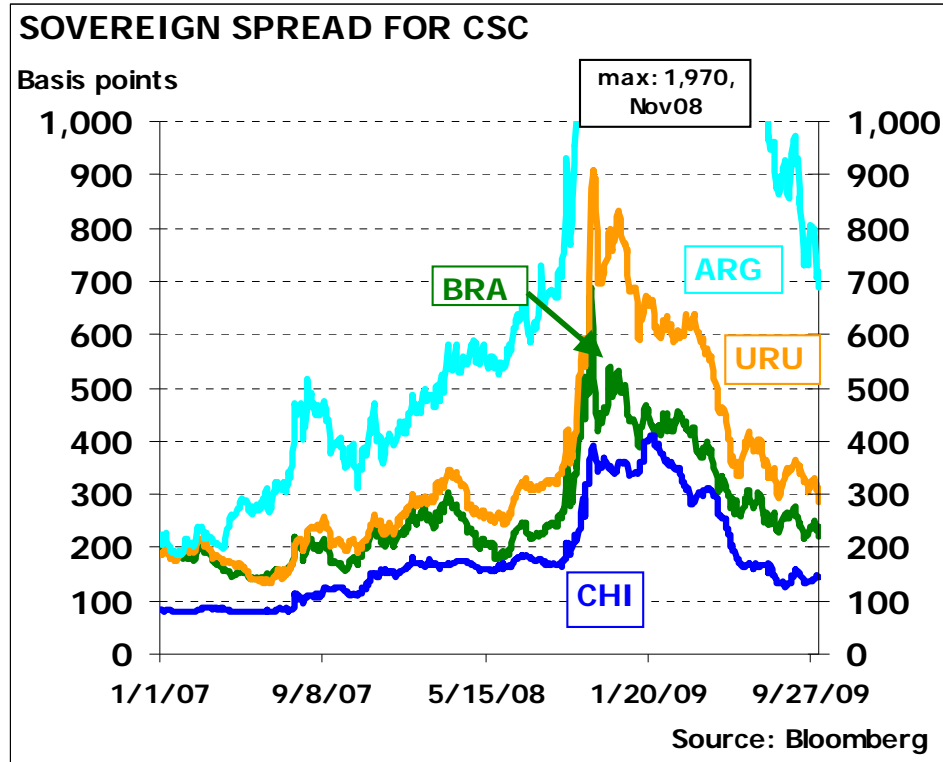
Latam Stock Exchange, daily

10/12/07=100

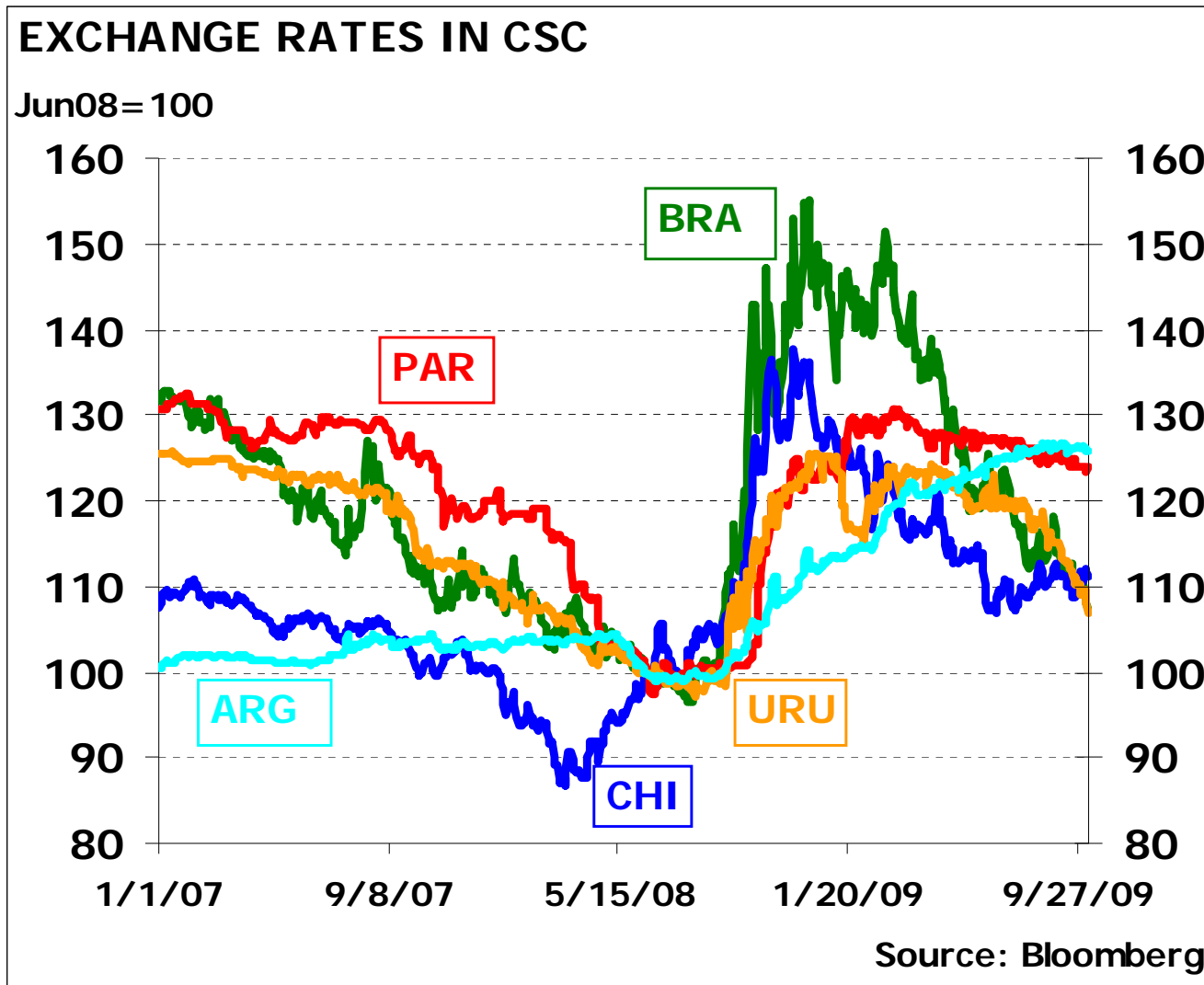


Source: Bloomberg

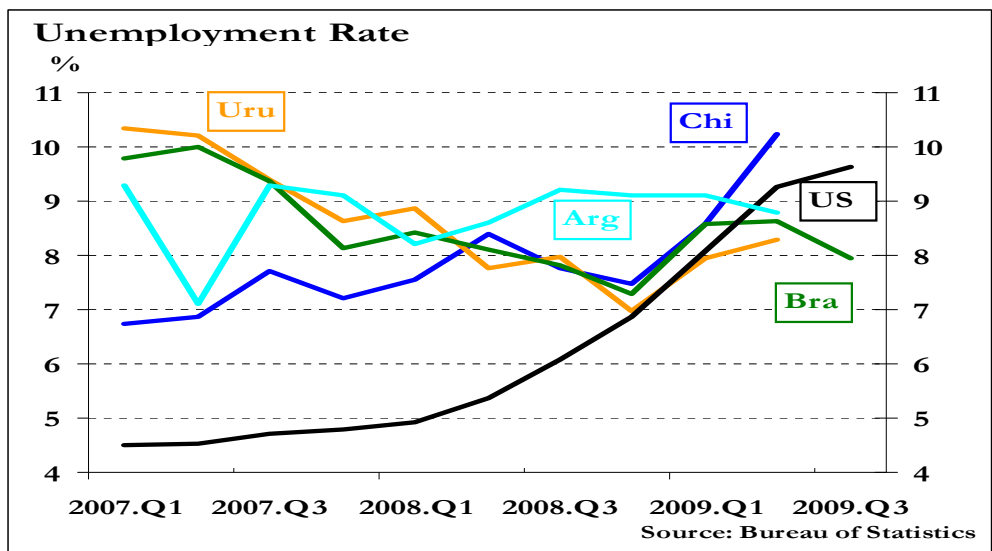
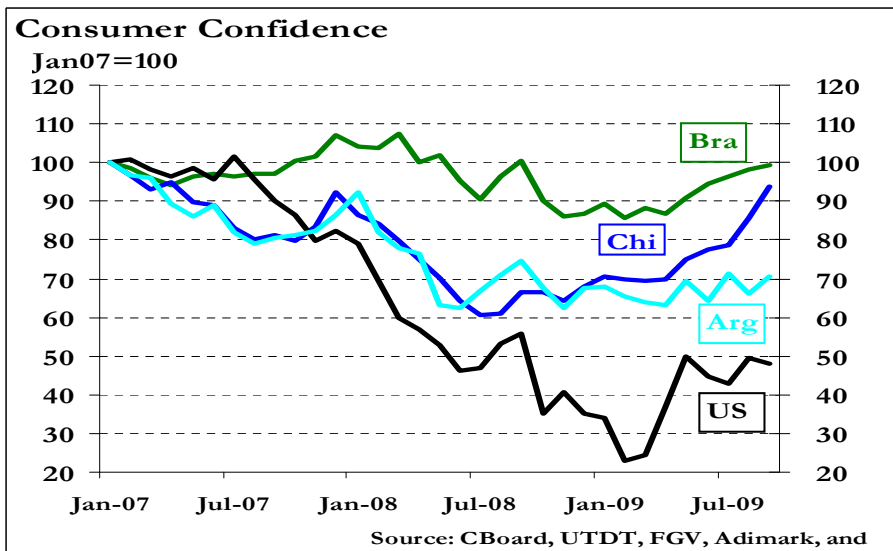
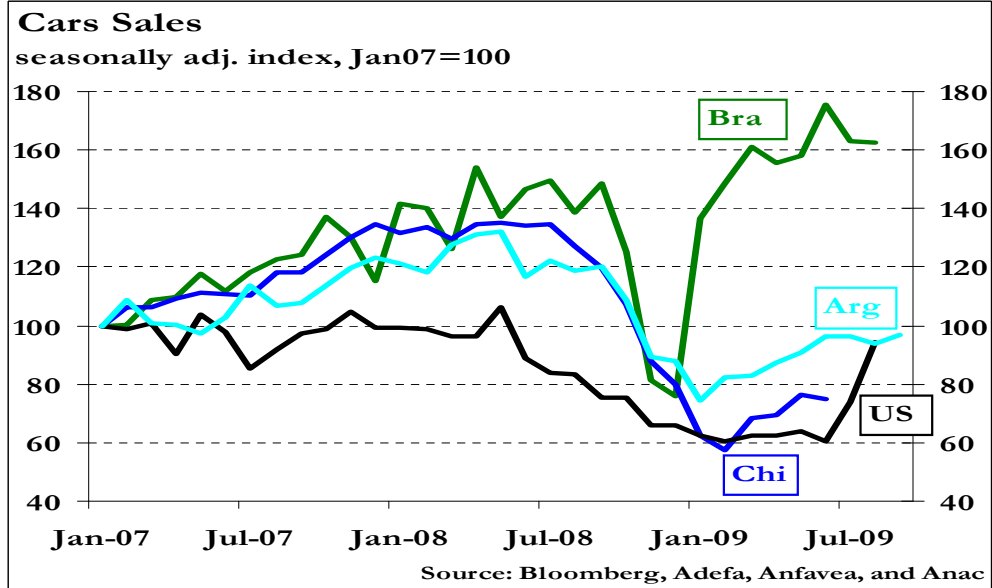
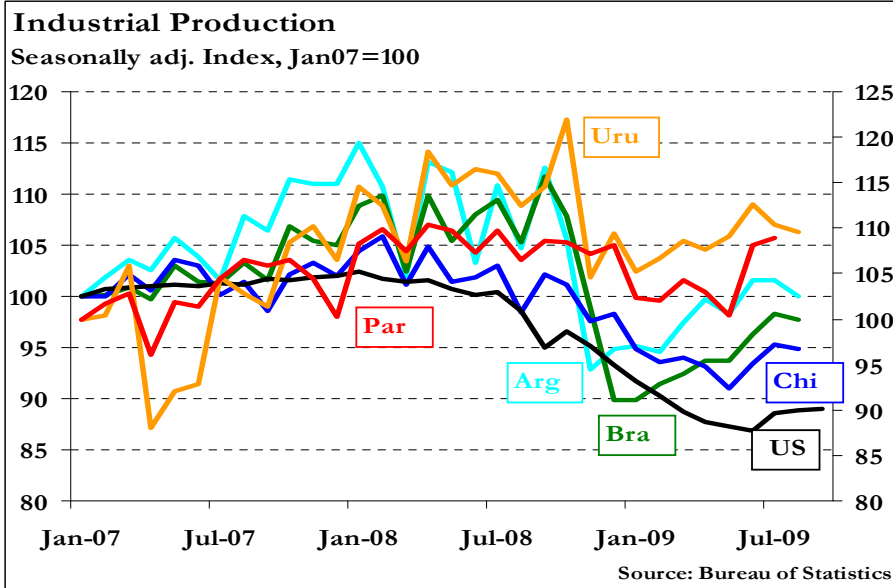
Spreads soberanos saltaron después de Lehman pero volvieron casi a niveles pre-crisis



Tipos de cambio se dispararon pero han vuelto a sus antiguos niveles



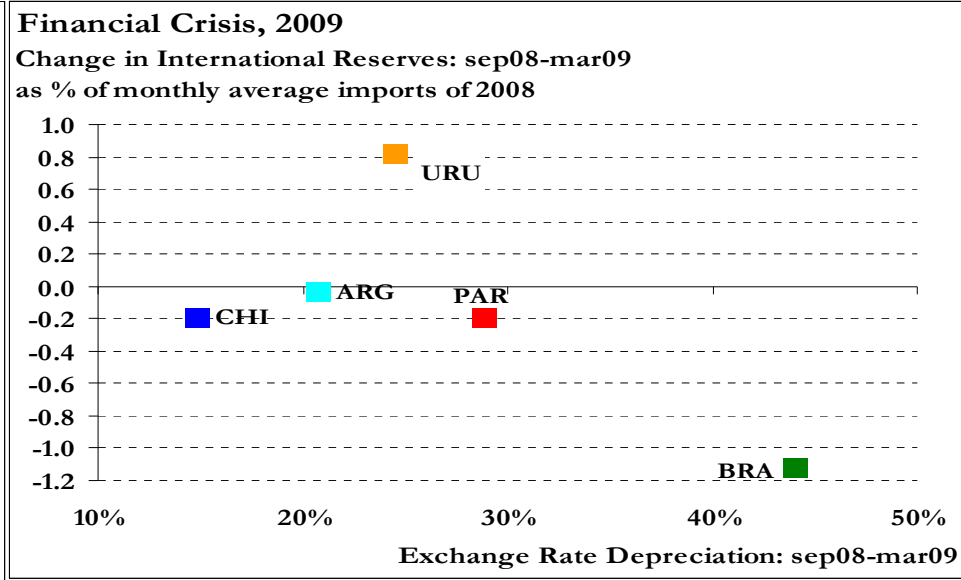
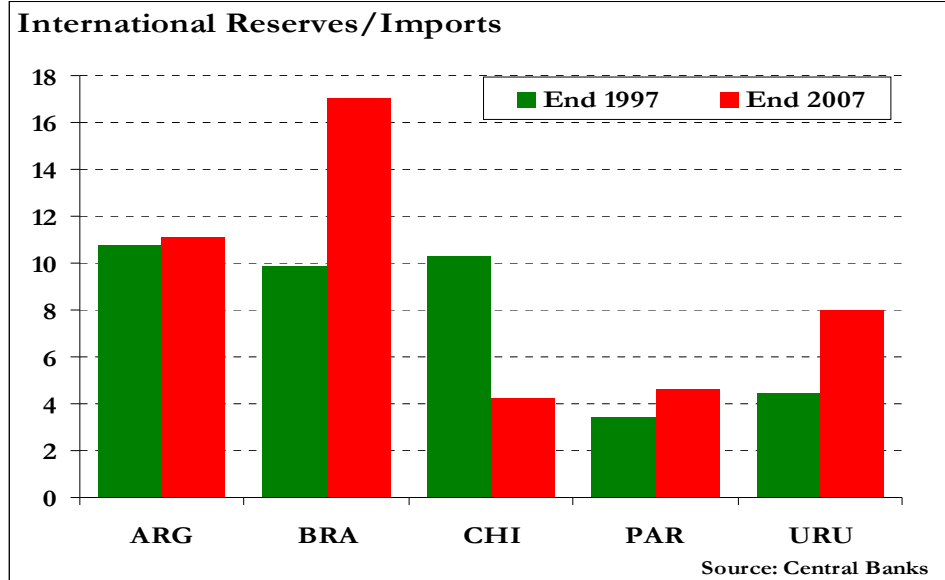
Para la economía real, los peores trimestres fueron IV.2008 y I.2009



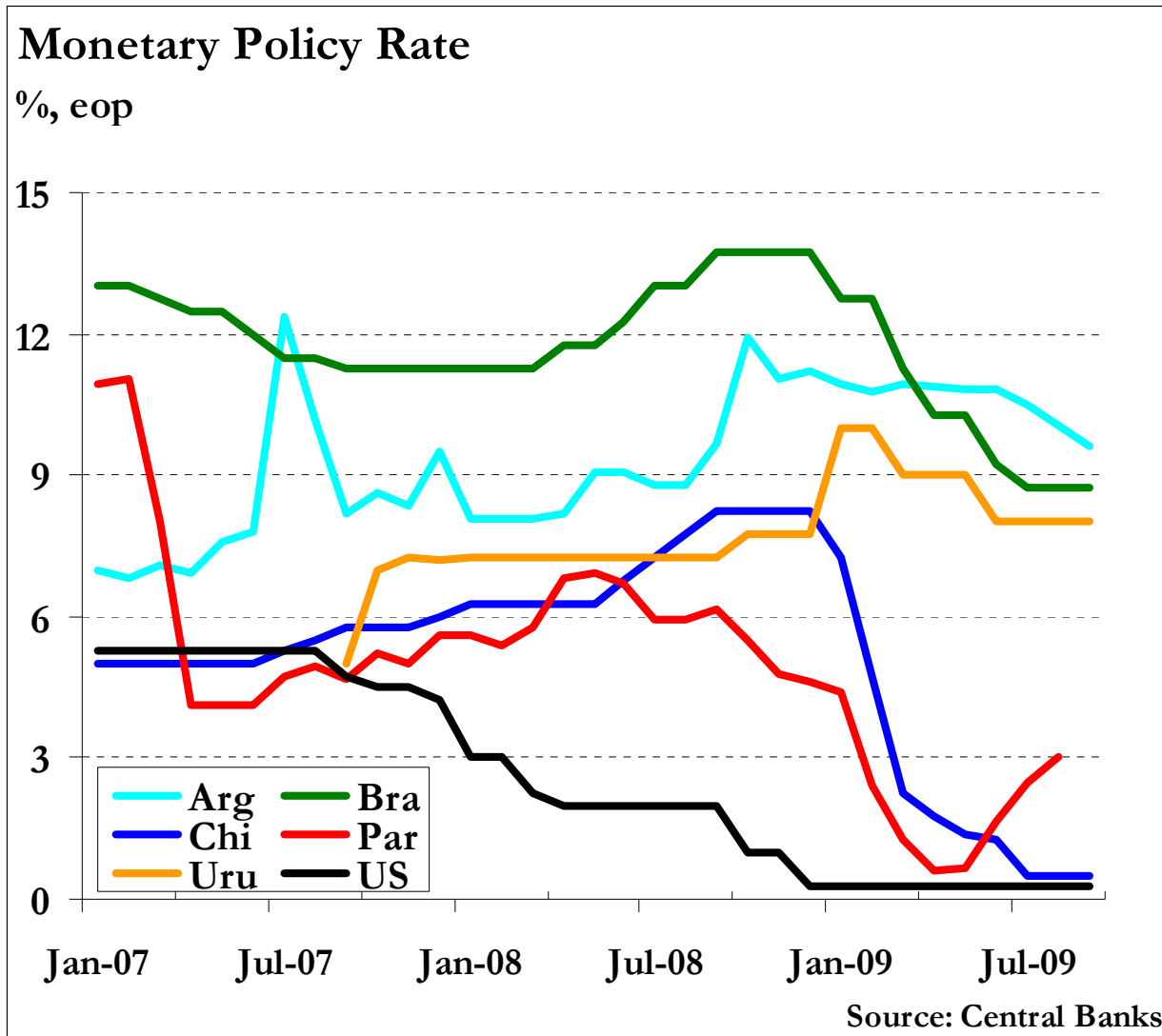
Una posición inicial más fuerte permitió una respuesta de política anticíclica en distintos grados en cada país

- Algún “espacio fiscal”, especialmente en Chile
- Altos niveles de reservas internacionales
- Tipos de cambio flotantes, sin pánico
- Sistema bancario saludable

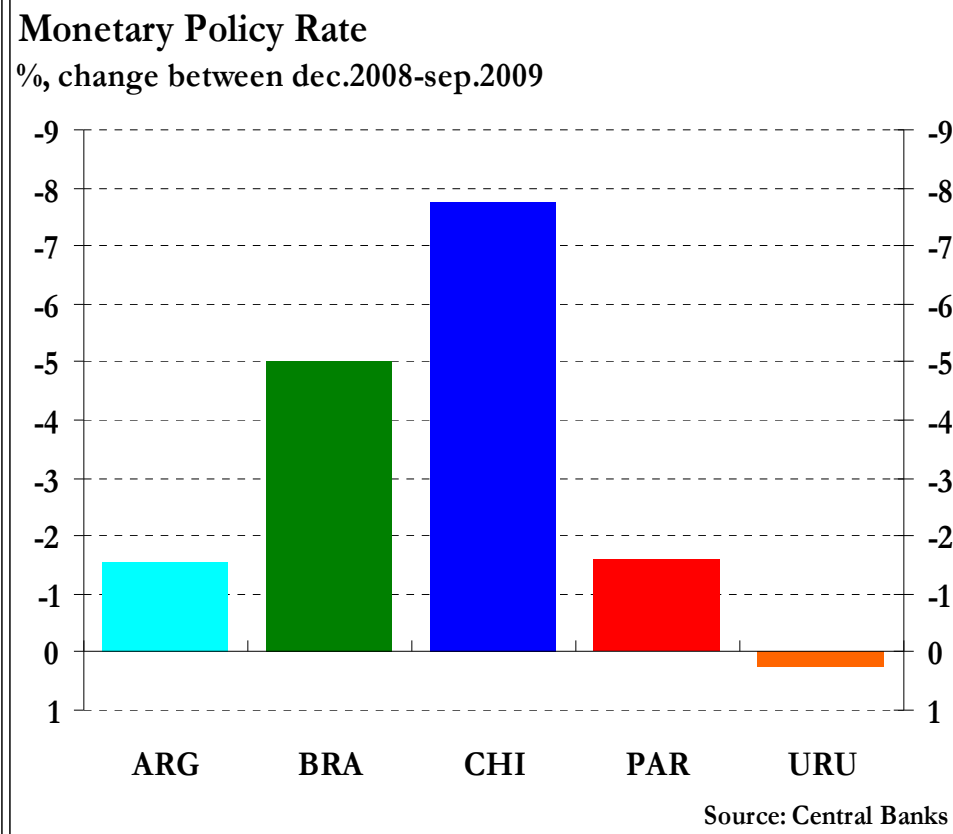
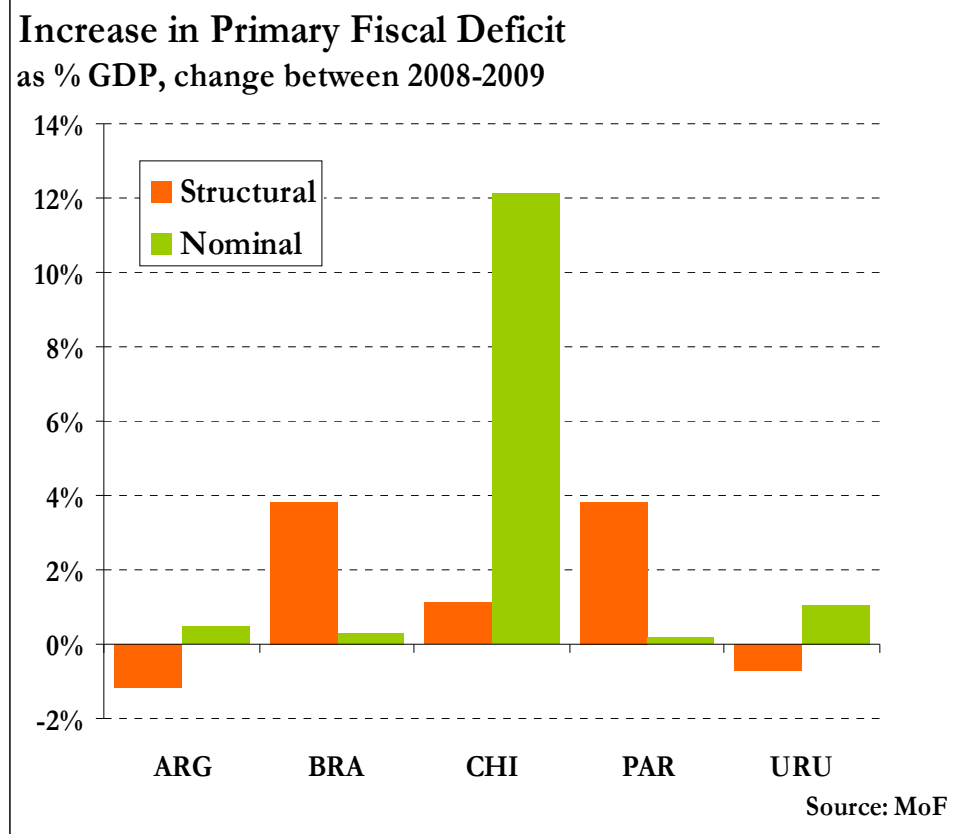
Esta vez, los movimientos de tipo de cambio estuvieron bajo el control de los bancos centrales



Los Bancos Centrales han bajado (o mantenido) las tasas de interés en niveles bajos record



Las políticas Fiscal y Monetaria fueron usadas como instrumento anticíclico en algunos países



Contenido

I. El impacto de la crisis en los países CSC

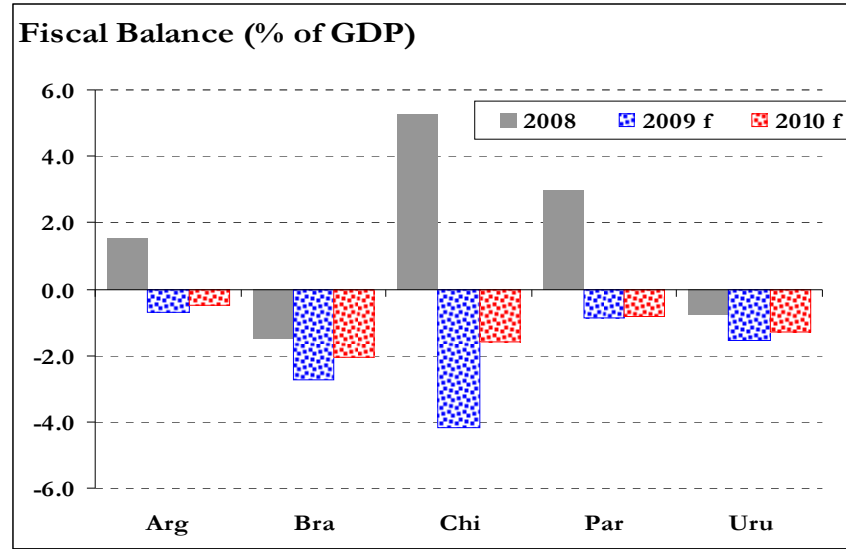
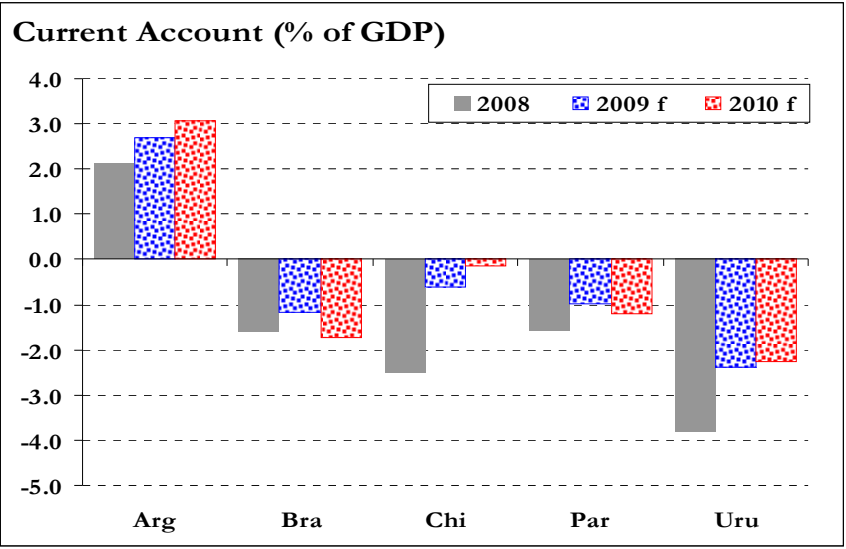
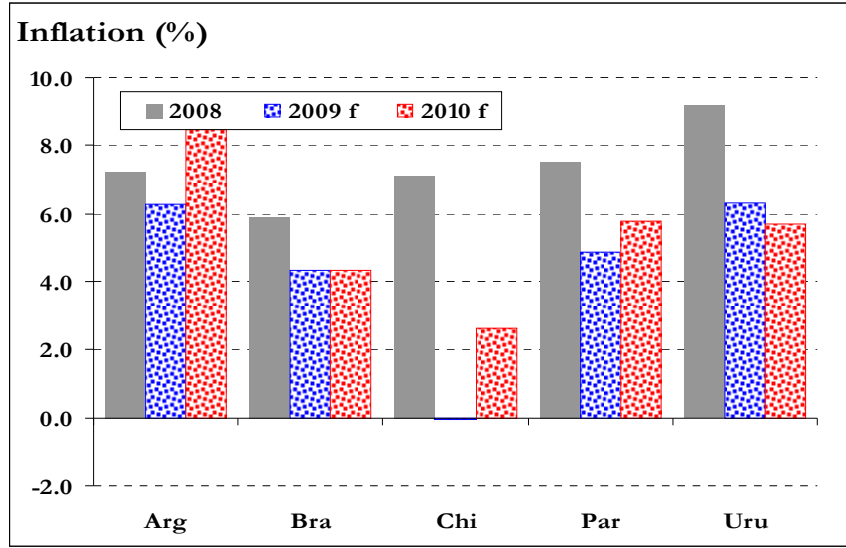
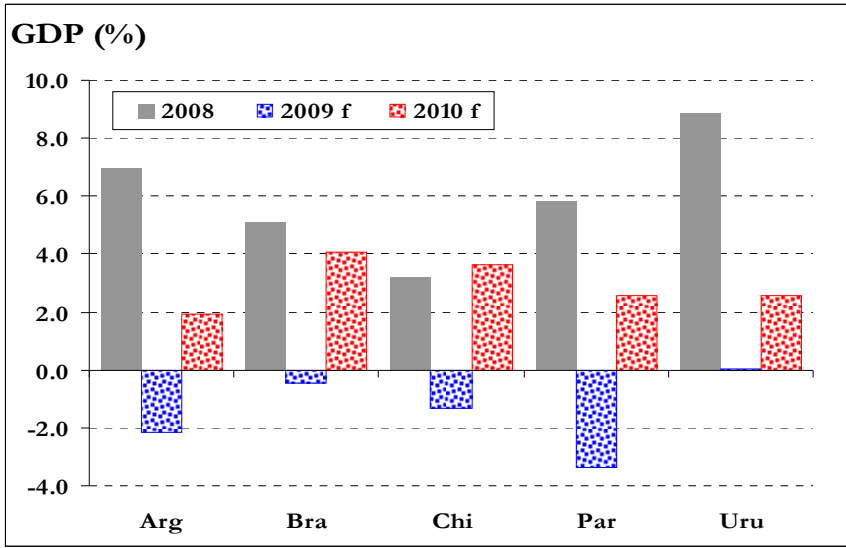
II. Las economías locales y sus respuestas de política

III. Pronósticos y Desafíos para 2010

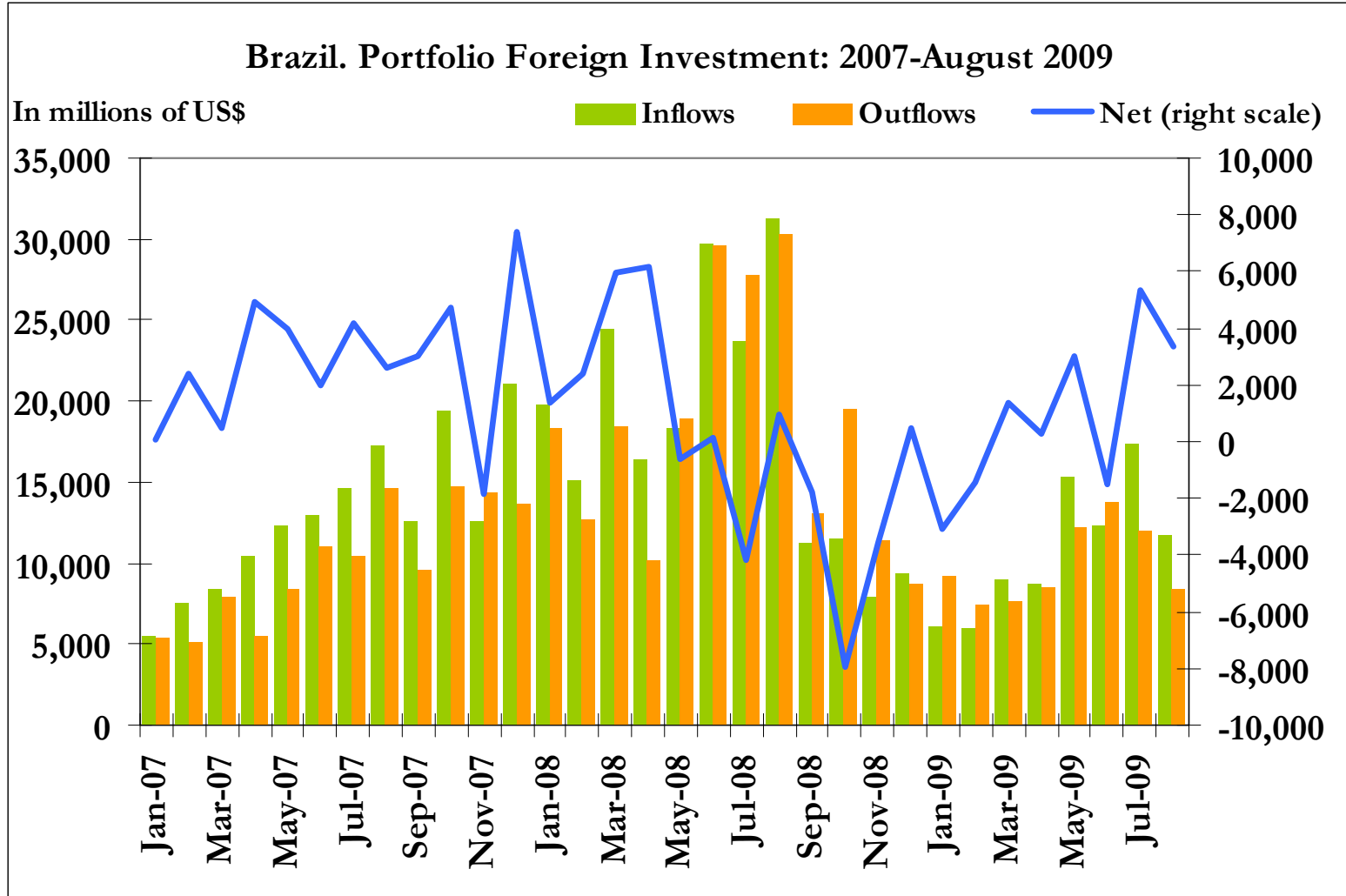
Desafíos de política para 2010

- “Estrategia de salida.” Cuándo remover el estímulo inyectado.
- Necesidades de Financiamiento para el sector público en Argentina
- Administrando el “boom de expectativas” en Brasil
- Inflación “terca” (excepto Chile)

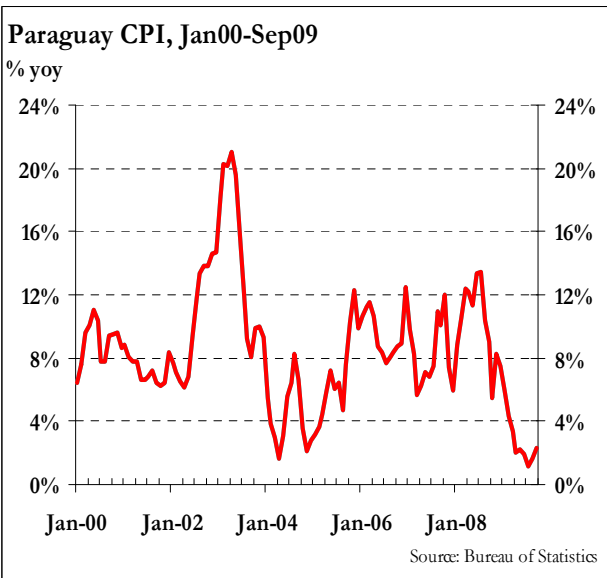
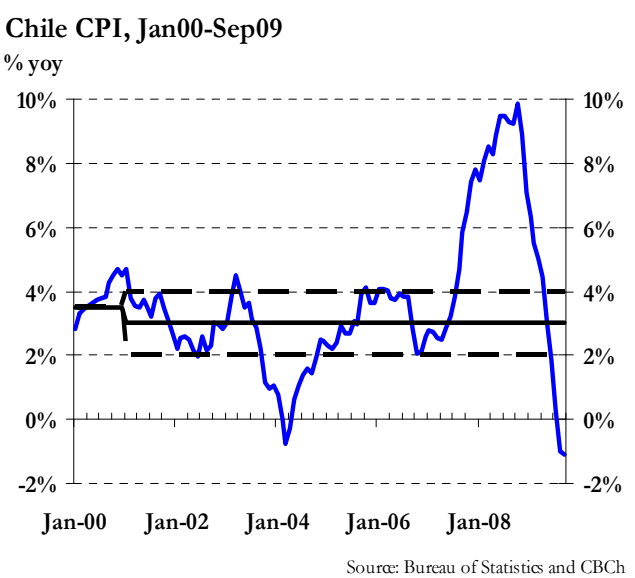
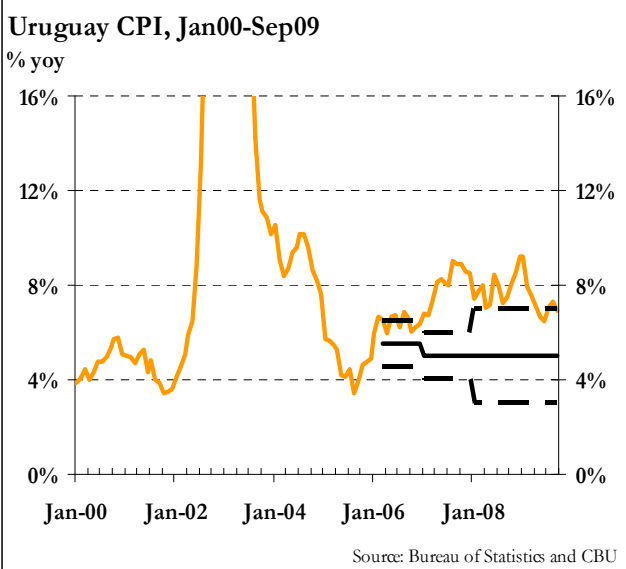
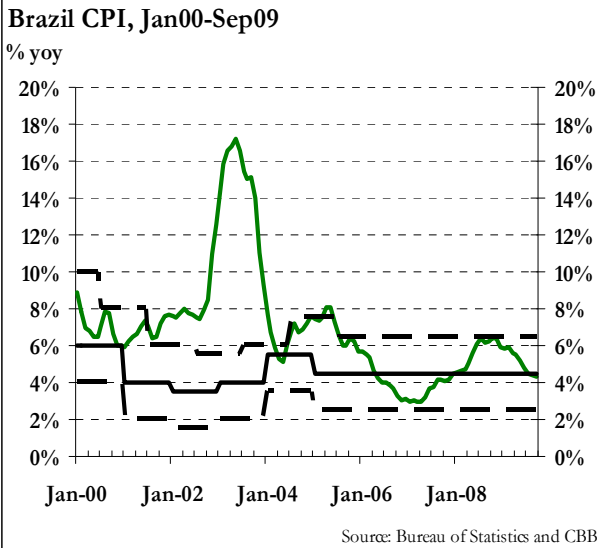
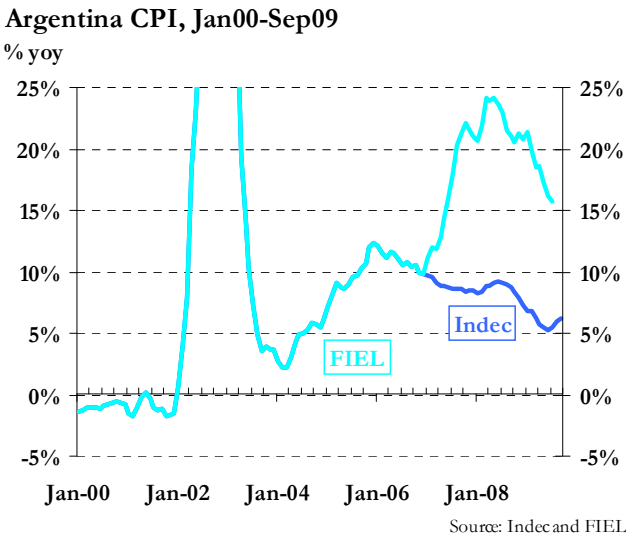
Pronósticos Octubre: Latin Focus



Ingresos de Portfolio volviendo a Brasil



Inflación: ¿un problema que volverá?



Muchas gracias