

XXIX Meeting of the Latin American Network of Central Banks and Finance Ministries

April 22-23, 2009
Room CR2 Enrique V. Iglesias Conference Center
1330 New York Avenue, N.W., Washington, DC

Agenda

APRIL 22

9:45am – 10:00 am Opening by Luis Alberto Moreno, President, IDB

10:00am –12:00 pm **THE OUTLOOK FOR THE GLOBAL CRISIS: MORE TO COME?**

What is the situation in the US, EU and Japan; where are they in the cycle and what can be expected in 2009-10? How does it translate in China? What does all this mean for commodity prices and sovereign spreads in LAC? What are the key downside risks of the previous scenarios for 2009-10? What are the new risks emerging in the medium term following this crisis (global imbalances, backsliding globalization and market-friendly public policies, inflation, etc)? How will the new risks coupled with expected deleveraging and tighter financial regulations impact on LAC in the medium term?

Moderator: Eduardo Fernández-Arias, IDB

Panel: Vincent Reinhart, American Enterprise Institute
Mohamed El-Erian, PIMCO
Olivier Jeanne, Johns Hopkins University

12:15 pm – 1:45 pm **LUNCHEON ADDRESS (Executive Dining Rooms, 7th Floor)**
IMF SOLUTIONS TO LAC PROBLEMS

Host: Santiago Levy, IDB

Keynote Speaker: Nicolás Eyzaguirre, IMF

Musical entertainment by McLean Youth Woodwind Quartet

2:00 pm– 4:30 pm **DIAGNOSIS AND OUTLOOK FOR THE DOWNTURN IN LAC**

How have favorable external factors over recent years turned around and contributed to the downturn in LAC's economic performance? How permanent are the external shocks? Where is LAC in the cycle? How sizable are the shocks to external and fiscal balances? Is there a risk of currency or debt crisis? How severe is the financial stop caused by the financial crunch in center countries for sovereigns, corporate sectors, banks, and international trade? Is there a risk of a liquidity crisis? Or is domestic bank financing impeded by a wait-and-see strategy in the face of uncertainty about borrowers' creditworthiness? How is unemployment being affected? To what extent is the current or impending downturn also attributable to weak domestic demand due to Keynesian precaution, as is argued in center countries?

Moderator: Eduardo Lora, IDB

Speaker: [Ernesto Talvi, CERES](#)

Discussants: [Mauricio Cárdenas, Brookings Institution](#)
Guillermo Mondino, Barclays Capital

Country Discussion Panel (Tour de Table of Country Participants)

(Pointed critical reactions to previous presentations based on country experience. Please tell us about the risk outlook for 2009-10 and the worst prospects you worry about.) [\(Renzo Rossini, Peru\)](#)

4:30 pm – 4:45 pm **COFFEE BREAK**

4:45 pm – 5:45 pm **HOW CAN THE IDB AND OTHER MULTILATERALS HELP MOST EFFECTIVELY?**

EMs are facing a persistent sudden stop cum global recession of historic proportions and uncertain duration that has dragged down commodity prices and activity, and now risks to undermine further confidence in the sustainability of the global financial system. What is the role of multilaterals? Why should multilaterals intervene? How should they intervene? How does the country perspective differ from the multilateral perspective? Is it feasible to gear up multilateral lending substantially? How should the international financial architecture be rebuilt once the emergency period is over?

Moderator: José Dario Uribe, Banco de la República, Colombia

Speaker: [Alessandro Rebucci, IDB](#)

APRIL 23

9:00 am – 10:30 am **ADDRESSING THE DOWNTURN IN LAC: POLICY ANALYSIS**

How effective would monetary policy be under the current circumstances of fundamental uncertainty and high spreads (in addition to the traditional constraints of shallow financial systems, financial dollarization, and inflation sensitivity)? Is there a case to be made for public banks providing more credit and for financial policies in general to facilitate financing to certain sectors or shore up/intervene imperiled private banks on the grounds that they fail in the supply of funds? Is there a case for tempering the adjustment of public spending for cyclical reasons or even for conducting countercyclical fiscal policy for Keynesian reasons on the grounds of a shortfall in aggregate demand or a disorderly adjustment to the global crisis? Would such a policy be effective, prudent and financially feasible? How should accumulated international reserves be used to support these competing policies?

Moderator: Oscar Zuluaga, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Colombia

Speakers: [Peter Montiel, Williams College](#)
[Alejandro Izquierdo, IDB](#)

Discussant: [Guillermo Calvo, Columbia University](#) - [Background Paper](#)

10:30am–10:45am **COFFEE BREAK**

10:45 am–1:00 pm **POLICY RESPONSE IN LATIN AMERICAN COUNTRIES**

How are monetary policy instruments, credit policy instruments and international reserves being used in countries with inflation targeting, fixed exchange rate regimes, dollarized currency systems, etc? What is the stance of fiscal policy (adjusting or expansionary)? What is the degree of readiness for countercyclical monetary and fiscal policy? How is debt management being conducted at times of restrictions to capital markets; how do low-income countries manage with less access to concessional financing? How effective were the existing stabilization funds? Most importantly, why is the country pursuing this particular policy mix in light of the shocks/problems it faces, its vulnerabilities and availability of policy instruments? Does this policy evaluation match the policy analysis in the previous session, and if not, why not? What are countries doing to protect social programs, safety nets?

Moderator: Roberto Vellutini, IDB

Andean Discussion Panel

Leader: Fidel Jaramillo, IDB

Panel: Raúl Mendoza, Banco Central de Bolivia
Gabriela Mendoza, Ministerio de Finanzas de Bolivia
Hernando Vargas Banco de la República de Colombia
[Renzo Rossini, Banco Central de Reserva del Perú](#)

Southern Cone Discussion Panel

Leader: Eduardo Borensztein, IDB
Panel: Jorge Carrera, Banco Central de la República Argentina
Carlos Araujo, Banco Central de Brasil
Pablo García, Banco Central de Chile
Alejandro Micco, Ministerio de Hacienda de Chile
[Umberto Della Mea, Banco Central del Uruguay](#)

Central America/Mexico Discussion Panel

Leader: Ernesto Stein, IDB
Panel: Roger Madrigal López, Banco Central de Costa Rica
Oscar Monterroso, Banco Central de Guatemala
Erica Narvaez, Banco Central de Honduras
Antenor Rosales, Banco Central de Nicaragua
Odalís Marte, Banco Central, República Dominicana

1:00 pm – 2:30 pm

WORKING LUNCH: DOS AND DON'TS IN FISCAL PACKAGES

In the case that fiscal packages to contain adjustment or to stimulate the economy are feasible, what characteristics are desirable to maximize short-run effectiveness at acceptable long-run costs? How can a fiscal package be assembled along these lines?

Moderator: Luis Felipe Céspedes, Central Bank of Chile
Speaker: [Gustavo García, IDB](#)
Discussant: [Antonio Spilimbergo, IMF](#)

2:45 pm – 4:00 pm

THE CARIBBEAN CASE

The Caribbean region is suffering severely from the global economic crisis. The direct impact on financial systems, the decline in tourism, the fall in remittances and the mixed effect of falling commodity prices have all taken their toll. Several countries in the region are likely to be in recession in 2009 and may then experience second round impacts of reduced economic activity on financial soundness. In addition, the recent failure of CL Financial has highlighted the dangers of closely held financial institutions that are interconnected and that operate in several different countries. In this panel, the focus will be on the prospects for the Caribbean region and how countries in the region can best respond either individually or collectively. Do countries have space to pursue expansionary fiscal policy? If not, can countries re-orient expenditure policies and if so, how should they? Is liquidity drying up for financial institutions and hence their clients? How can countries best avoid and resolve failures such as CL Financial? What can central banks do to alleviate the situation and ensure confidence is maintained? What can the International Financial Institutions do to assist? How might they best tailor their products and lending program given the current context?

Moderator: Andrew Powell, IDB
Panel: Wendy Craig, Central Bank of Bahamas
Marion Williams, Central Bank of Barbados

4:00 pm – 4:15 pm

COFFEE BREAK

4:15 pm – 5:30 pm

THE LAC BANKING SECTOR AND THE INTERNATIONAL FINANCIAL CRISIS.

The recent international financial crisis has stressed the link between financial integration and stability. These developments attest to the financial contagion and the interconnectedness of international capital markets that are affecting the region. What are the key vulnerabilities stemming from the financial sector in Latin America? What is the contribution that international banks make to financial stability under the current circumstances? How does the current crisis differ from past ones with respect to possible policy responses in the region's countries?

Moderator: Julio Velarde, Banco Central de la Reserva del Perú
Speaker: [Liliana Rojas-Suárez, Center for Global Development](#)
Discussants: [Enrique Alberola, Banco de España](#)

XXIX Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas

22 y 23 de abril de 2009
Sala CR2, Centro de Conferencias Enrique V. Iglesias
1330 New York Avenue, N.W., Washington, DC

Resumen del Programa preliminar

22 DE ABRIL

9:45 a.m. – 10:00 a.m. **Discurso de apertura de Luis Alberto Moreno, Presidente del BID**

10:00a.m. – 12:00 p.m. **PERSPECTIVAS DE LA CRISIS MUNDIAL: ¿FALTA MÁS?**

¿Cuál es la situación en EE.UU., la UE y Japón? ¿En qué punto del ciclo se encuentran esas regiones y qué se puede anticipar en 2009-10? ¿Qué implicaciones hay para China? ¿Qué significa todo esto para los precios de los productos básicos (*commodities*) y las primas de riesgo soberano en América Latina y el Caribe? ¿Qué riesgos claves de una coyuntura desfavorable hay en los escenarios anteriores para 2009-10? ¿Qué riesgos nuevos pueden surgir a mediano plazo tras la crisis (desequilibrios mundiales, retroceso de la globalización y políticas favorables a los mercados, inflación, etc.)? ¿Cómo incidirán en América Latina y el Caribe en el mediano plazo la combinación de nuevos riesgos con el anticipado desapalancamiento financiero y la regulación más estricta del sector financiero?

12:15 p.m. – 1:45 p.m. **ALOCUCIÓN DURANTE EL ALMUERZO (Comedor ejecutivo, 7^{mo} piso)
SOLUCIONES DEL FMI PARA LOS PROBLEMAS
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

Anfitrión: Santiago Levy, IDB
Orador de orden: Nicolás Eyzaguirre, FMI

Música a cargo del McLean Youth Woodwind Quartet

2:00 p.m.– 4:30 p.m. **DIAGNÓSTICO Y PERSPECTIVAS DE LA DESACELERACIÓN EN AMÉRICA
LATINA Y EL CARIBE**

¿Cómo ha incidido el vuelco de los favorables factores externos de los últimos años en el presente deterioro de América Latina y el Caribe? ¿Qué tan duradero es este vuelco? ¿En qué punto del ciclo está América Latina y el Caribe? ¿Qué tan grandes son los impactos sobre la balanza de pagos y el equilibrio fiscal? ¿Existe el riesgo de una crisis monetaria o de deuda? ¿Qué tan grave es el alto de la actividad financiera causado por la crisis en los países centrales para los emisores soberanos, sectores empresariales, bancos y el comercio internacional? ¿Existe el riesgo de una crisis de liquidez? ¿O acaso el financiamiento interno del sector bancario se está viendo entorpecido por una estrategia de aguardar a ver qué pasa, ante la incertidumbre sobre la solvencia de los deudores? ¿Cómo incide esta situación en el desempleo? ¿En qué medida se puede atribuir también el desmejoramiento de la coyuntura actual o inminente a la debilidad de la demanda interna causada por una precaución de tipo keynesiano, como se sostiene en los países centrales?

PANEL DE PAÍSES (Tour de Table de países participantes)

(Reacciones críticas puntuales a presentaciones anteriores basadas en las experiencias de países específicos. Háblenos sobre las perspectivas de riesgo para 2009-10 y las peores expectativas que tema.)

4:30 p.m. – 4:45 p.m.

CAFÉ

4:45 p.m. – 5:45 p.m.

¿DE QUÉ MANERA PUEDEN AYUDAR MÁS EFICAZMENTE EL BID Y OTRAS ORGANIZACIONES MULTILATERALES?

Los mercados emergentes encaran una situación persistente de interrupción financiera (*sudden stop*) combinada con una recesión mundial de proporciones históricas y de duración incierta, que ha arrastrado consigo los precios de los productos básicos (*commodities*) y la actividad económica, y que ahora amenaza con socavar aún más la confianza en la sustentabilidad del sistema financiero mundial. ¿Cuál es el papel de las organizaciones multilaterales? ¿Por qué deberían intervenir? ¿Cómo hacerlo? ¿En qué se diferencia la perspectiva por país de la perspectiva multilateral? ¿Es viable apuntalar considerablemente el crédito multilateral? ¿Cómo se debería reconstruir la arquitectura financiera internacional una vez que haya pasado el período de emergencia?

23 DE ABRIL

9:00 a.m. – 10:30 a.m.

¿CÓMO ENFRENTAR LA DESACELERACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE?: ANÁLISIS DE POLÍTICAS

¿Qué tan eficaz puede ser la política monetaria en las circunstancias actuales de incertidumbre sobre los fundamentos y elevadas primas de riesgo (además de las limitaciones tradicionales de los sistemas financieros débiles, la dolarización financiera y la susceptibilidad a la inflación)? ¿Existe algún argumento a favor de que los bancos oficiales otorguen más créditos y que las políticas financieras en general faciliten el financiamiento a ciertos sectores o que apuntalen/intervengan bancos privados en peligro con el argumento de estimular la oferta de crédito? ¿Existe alguna explicación a favor de atemperar el ajuste del gasto público por motivos cíclicos o incluso aplicar políticas fiscales anticíclicas por motivos keynesianos, con el argumento de una caída de la demanda agregada o un ajuste desordenado a la crisis mundial? ¿Una política de ese tipo podría ser eficaz, prudente y económicamente viable? ¿Cómo se deberían usar las reservas internacionales acumuladas para apoyar esas políticas para enfrentar la recesión?

10:30 a.m. – 10:45 a.m.

CAFÉ

10:45 a.m. – 1:00 p.m.

RESPUESTA DE POLÍTICAS EN PAÍSES LATINOAMERICANOS

¿Cómo se están usando los instrumentos de política monetaria, de política crediticia y las reservas internacionales en países con metas inflacionarias, regímenes de cambio fijo, sistemas monetarios dolarizados, etc.? ¿Cuál es la posición de la política fiscal (de ajuste o expansionista)? ¿En qué medida están los países preparados para aplicar políticas monetarias y fiscales anticíclicas? ¿Cómo se está llevando la gestión de la deuda en tiempos de restricciones a los mercados de capitales? ¿Cómo se las arreglan los países de bajos ingresos con un menor acceso al financiamiento concesional? ¿Qué tan eficaces han sido los fondos de estabilización actuales? Más importante aún: ¿por qué el país está aplicando esta combinación específica de políticas en vista de los impactos/problemas que encara, sus puntos vulnerables y la disponibilidad de instrumentos de políticas? ¿Se corresponde esta evaluación de políticas con el análisis efectuado en la sesión anterior, y si no, por qué

motivo? ¿Qué están haciendo los países para proteger sus programas sociales y redes de seguridad?

PANELES DE PAÍSES

Panel 1: Bolivia, Colombia, Ecuador Perú and Venezuela

Panel 2: Argentina, Brazil, Chile, Paraguay and Uruguay

Panel 3: Belize, Costa Rica, Dominican Republic, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Mexico and Panama

1:00 p.m. – 2:30 p.m.

ALMUERZO DE TRABAJO:

QUÉ HACER Y QUÉ NO HACER EN LOS PAQUETES FISCALES

En el caso de que sean viables los paquetes de estímulos/incentivos fiscales concebidos para contener los ajustes o estimular la economía, ¿qué características son deseables para maximizar su eficacia en el corto plazo a costos aceptables en el largo plazo? ¿Cómo se puede organizar un paquete fiscal según estos criterios?

2:45 p.m. – 4:00 p.m.

EL CASO DE EL CARIBE

La región del Caribe está acusando los efectos de la crisis económica mundial. Las repercusiones directas sobre los sistemas financieros, la baja del turismo, la caída de las remesas de dinero y las consecuencias combinadas de la caída de los precios de los productos básicos (commodities), han tenido todas secuelas graves. Puede que muchos países de la región caigan en la recesión en 2009 y pueden incluso llegar a experimentar una segunda racha de efectos por la disminución de la actividad económica sobre su solidez financiera. Además, la reciente crisis de CL Financial ha puesto de manifiesto los riesgos de tener numerosas empresas con pocos accionistas interconectadas entre sí y con operaciones en varios países distintos. En este panel la atención se centrará en las perspectivas de la región del Caribe y en la mejor manera en que sus países puedan responder individual o colectivamente a esta situación. ¿Disponen los países de espacio de maniobra suficiente para aplicar políticas fiscales expansionistas? Si no, ¿pueden reorientar sus políticas de gasto y, de ser así, cómo deberían hacerlo? ¿Se está agotando la liquidez de las entidades financieras y por tanto la de sus clientes? ¿Cuál es la mejor manera en que los países pueden prevenir crisis como la de CL Financial y resolverlas? ¿Qué pueden hacer los bancos centrales para paliar la situación y ayudar a sostener la confianza? ¿Cómo pueden ayudar las entidades financieras? ¿Cuál es la mejor manera de adaptar sus productos y programas de crédito en vista del contexto actual?

4:00 p.m. – 4:15 p.m.

CAFÉ

4:15 p.m. – 5:30 p.m.

EL SECTOR BANCARIO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

La reciente crisis financiera internacional ha tensado el vínculo entre la integración y la estabilidad financiera. Los hechos recientes dan fe del contagio financiero y la interconexión de los mercados internacionales de capitales que están perjudicando a la región. ¿Cuáles son los principales puntos débiles del sector financiero de América Latina? ¿Cuál es el aporte (o complicación) de los bancos internacionales a la estabilidad financiera en las circunstancias actuales? ¿En qué se diferencia la crisis actual de crisis anteriores con respecto a posibles respuestas de políticas en los países de la región?