

Impulsos a la recuperación. El papel del sistema financiero

Enrique Alberola

Encuentro de Economistas SEGIB

03.07.09

ASUNTOS INTERNACIONALES

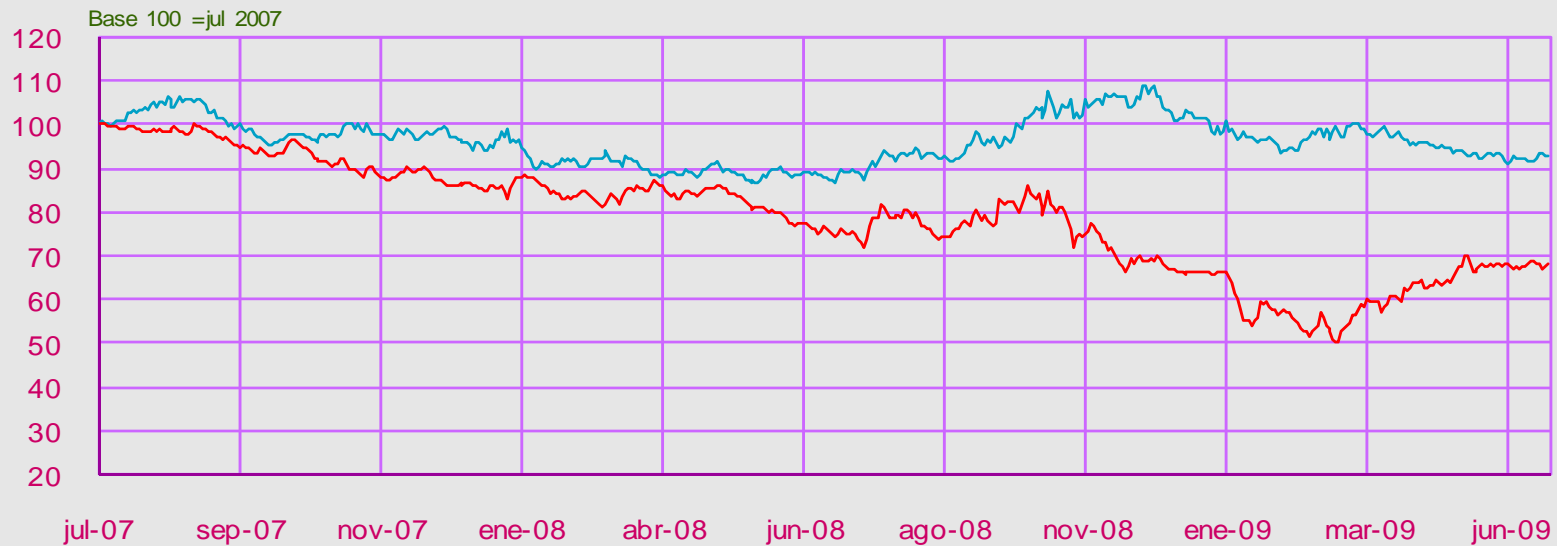


- **No hay una crisis bancaria en America Latina**

- *Ergo, los bancos-indemnes- pueden servir de muelle a la recuperación*
- *Caveat. Solo se consideran bancos cotizantes en bolsas domésticas*

RATIO ÍNDICE DE BANCOS / ÍNDICE GENERAL

— AMÉRICA LATINA (a)
— MUNDIAL (b)

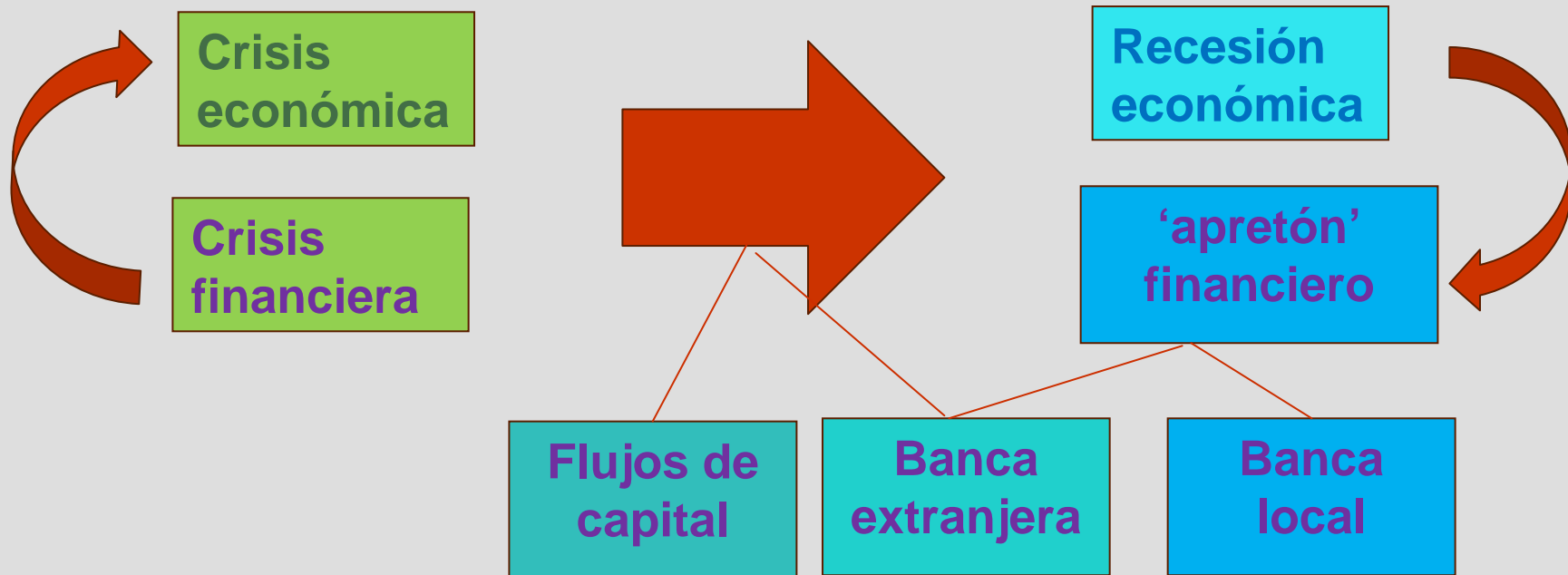


Planteamiento



Situación global

Situación Latam

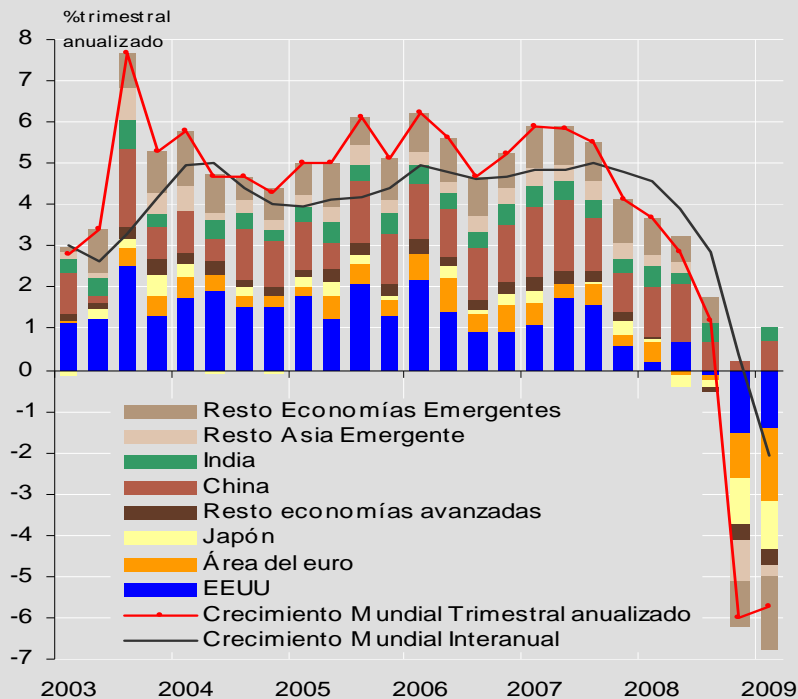


Crisis global

- Una recesión global

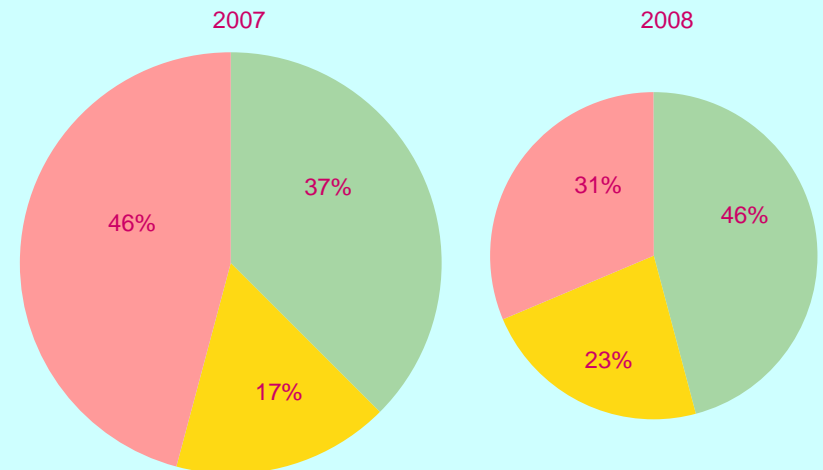
...inducida por un colapso financiero sin precedentes

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL



3 EL SISTEMA FINANCIERO EN 2007 Y 2008 (b)

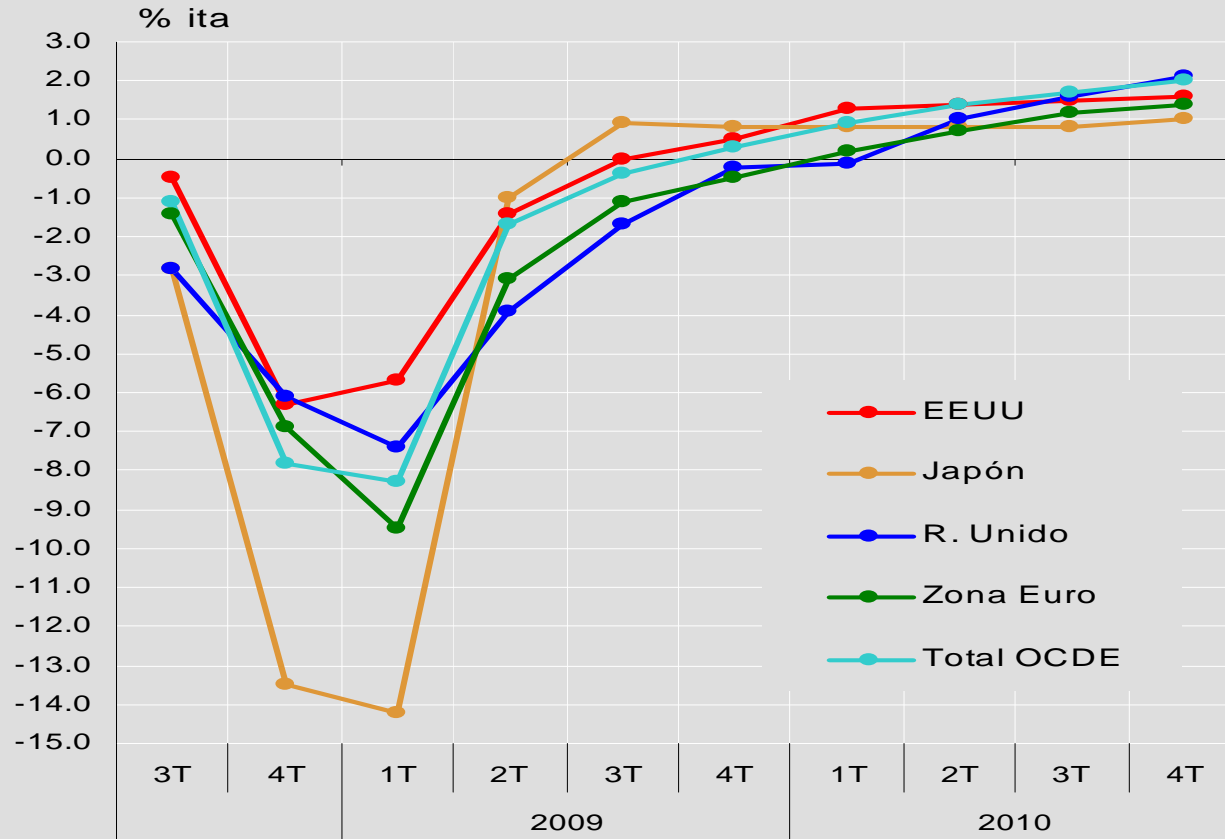
■ DEUDA PRIVADA ■ DEUDA PÚBLICA ■ RENTA VARIABLE



Crisis global

- Aunque lo peor pueda haber pasado...

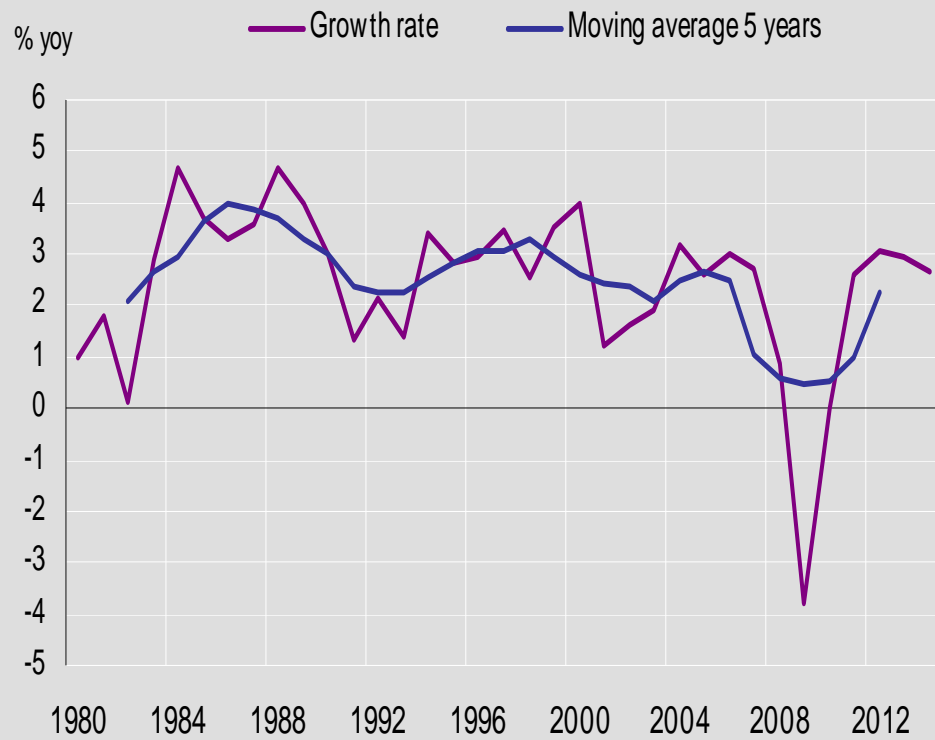
PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LA OCDE



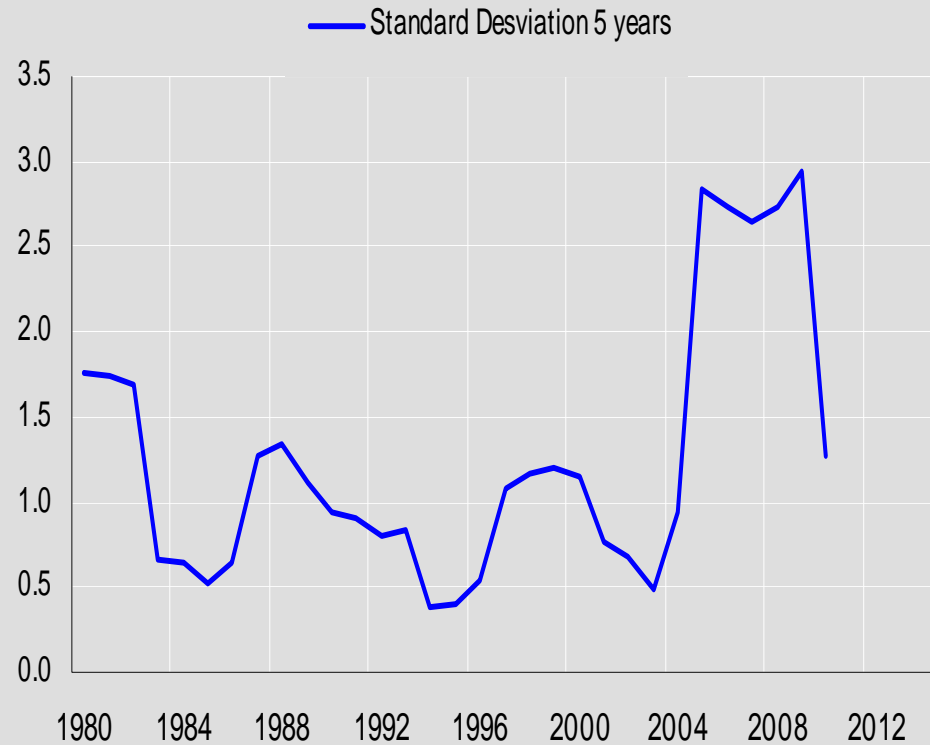
Crisis global

- ...el legado será duradero y doloroso
 - Menor crecimiento potencial
 - Lastres fiscales, financieros e intelectuales

GROWTH IN ADVANCED ECONOMIES



GDP VOLATILITY IN ADVANCED ECONOMIES



Impacto sobre LA

- fuerte contracción del crecimiento, pero...
 - *Menor que la caída mundial (o de EEUU)*
 - *Menor que crisis precedentes*

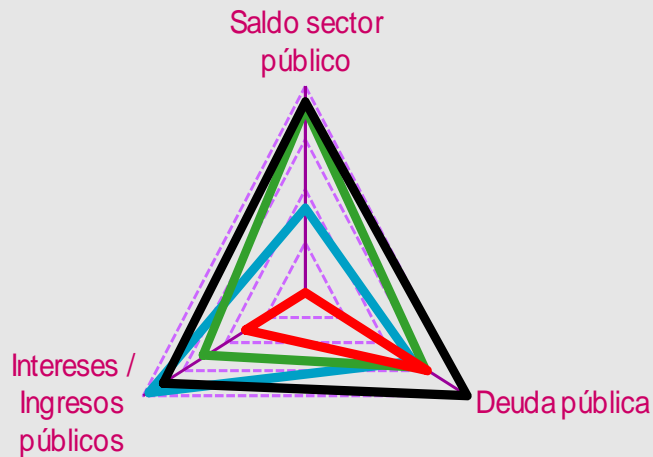
Impacto sobre Latam



- La posición de partida = reducción vulnerabilidades fiscales y exteriores

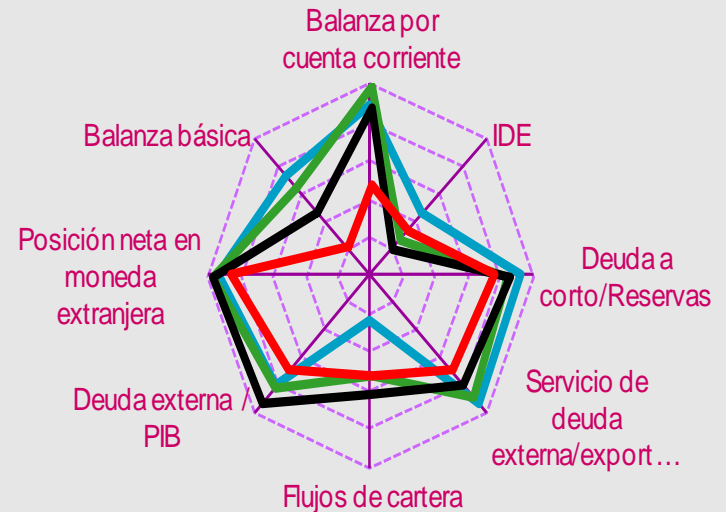
Indicadores vulnerabilidad (sector público)

- Tequila (dec-94)
- Argentina (dic-01)
- Russia (aug-98)
- Subprime (aug-07)



Indicadores de vulnerabilidad (sector exterior)

- Tequila (dec-94)
- Argentina (dic-01)
- Russia (aug-98)
- Subprime (aug-07)

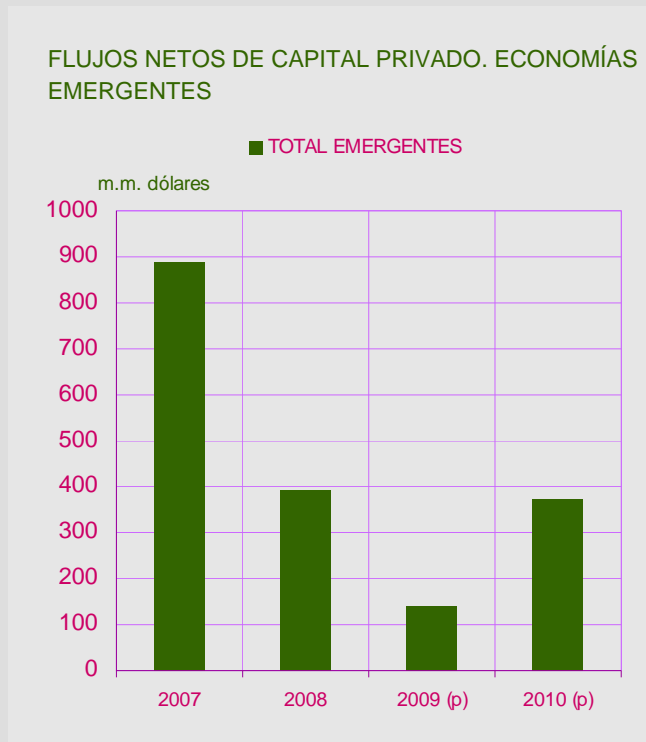


Impacto sobre el sector financiero en Latam

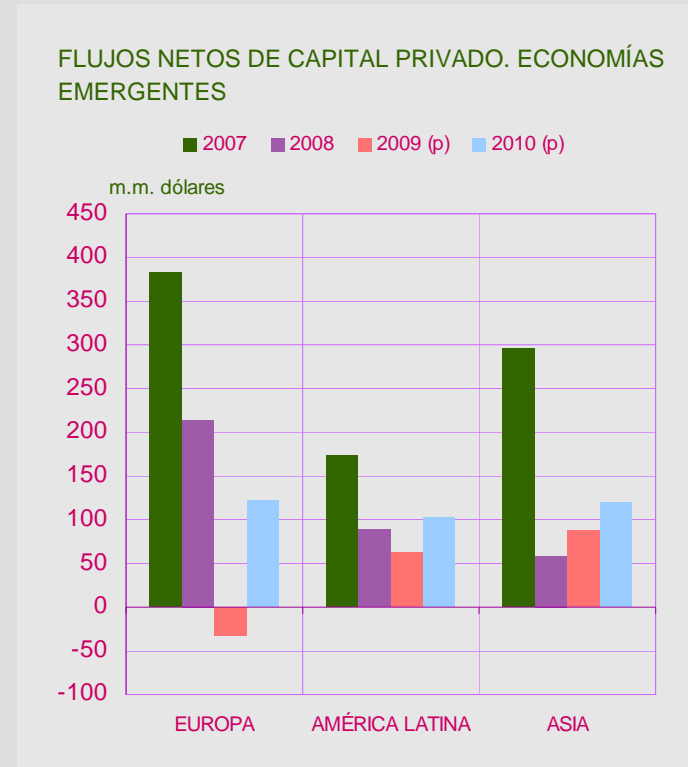


• Un frenazo de flujos de capitales,

- Notable,....pero generalizado y menor relativamente que en otras EMEs
- Persistente?



FUENTE: Institute of International Finance
(p) Previsión

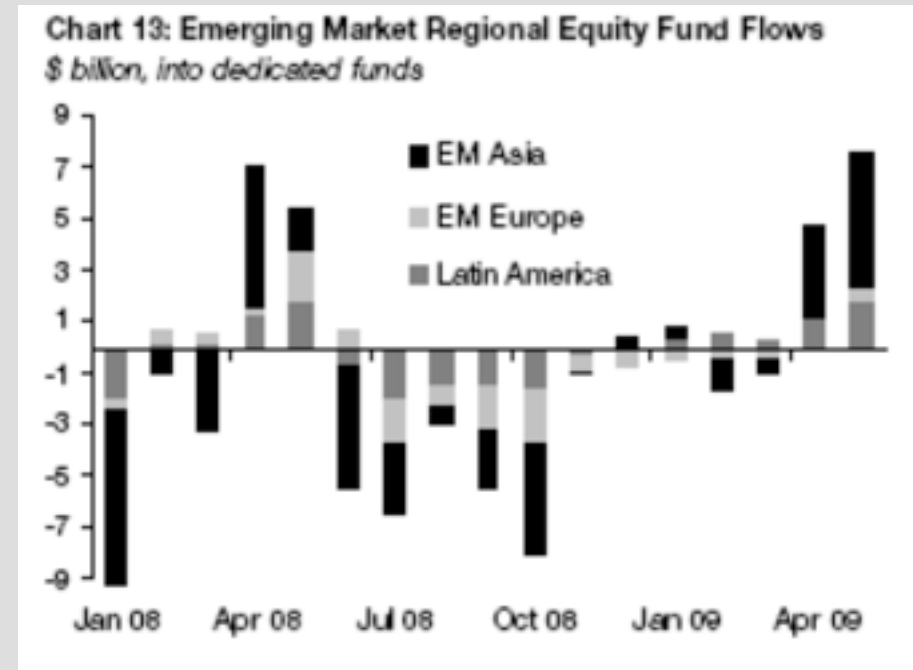
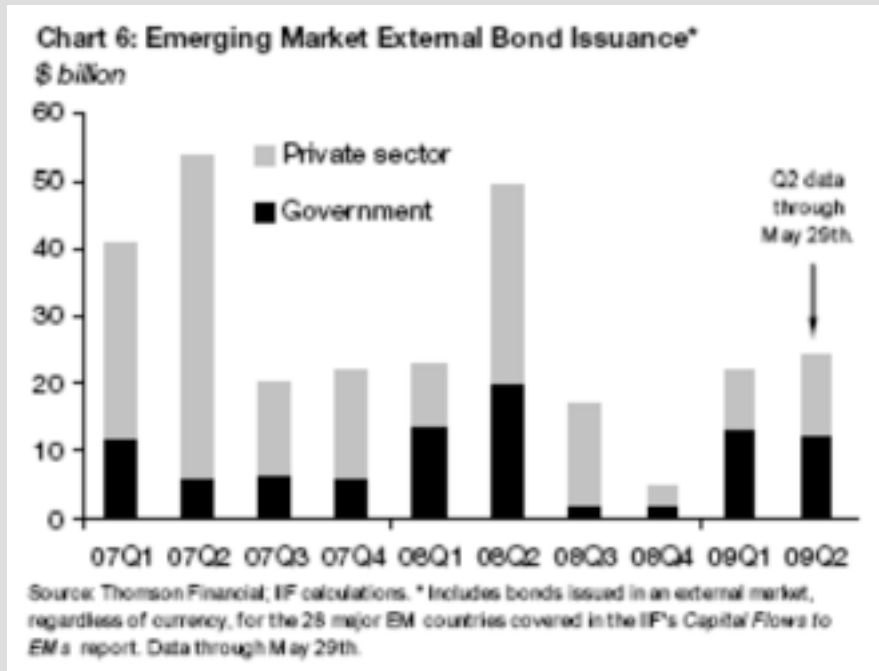


FUENTE: Institute of International Finance
(p) Previsión

Impacto sobre el sector financiero en Latam



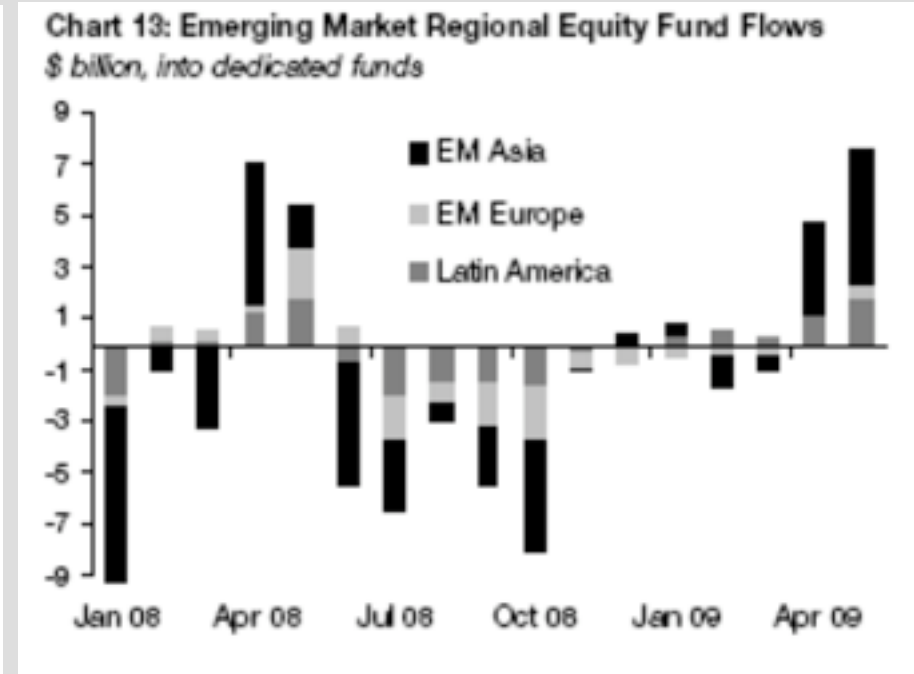
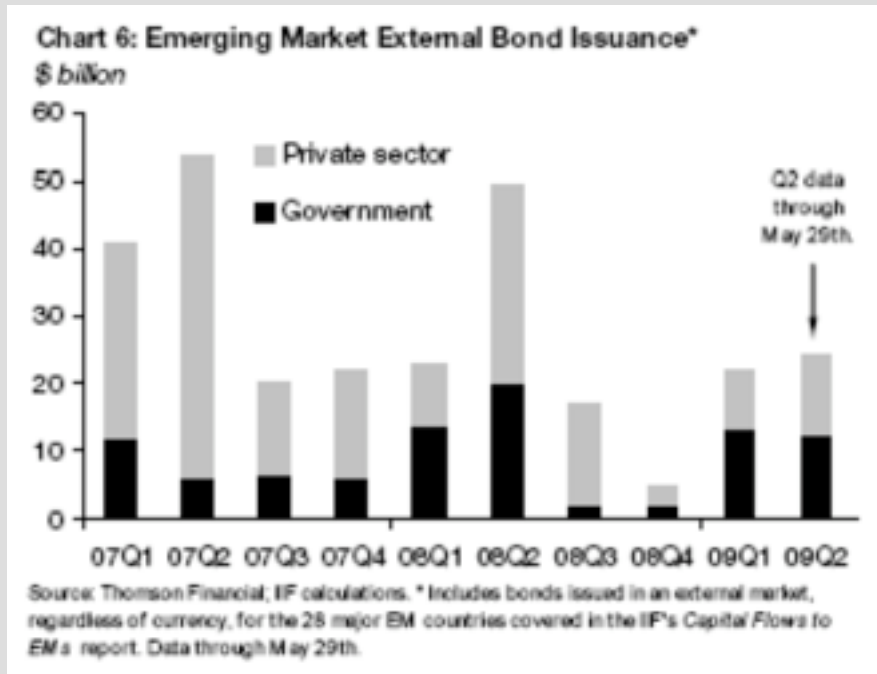
- **Un frenazo de flujos de capitales,**
 - ...del que se empiezan a recuperar



Impacto sobre el sector financiero en Latam



- Un frenazo de flujos de capitales,
 - ...del que se empiezan a recuperar

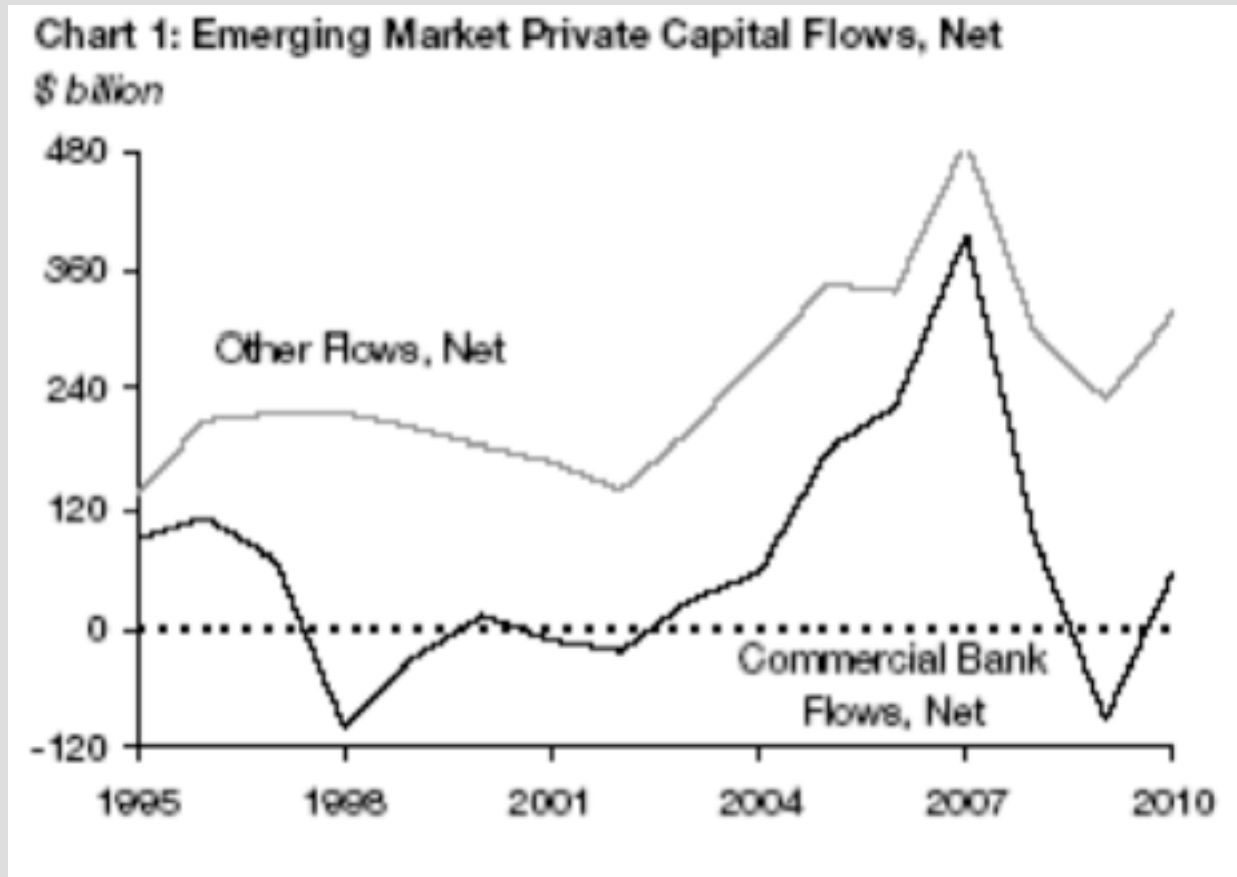


Impacto sobre el sector financiero en Latam

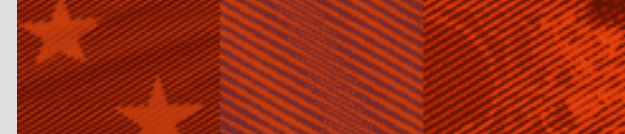


- **Un frenazo de flujos de capitales,**

-sobre todo bancarios



Impacto sobre el sector financiero en Latam



• ¿Y la banca extranjera?

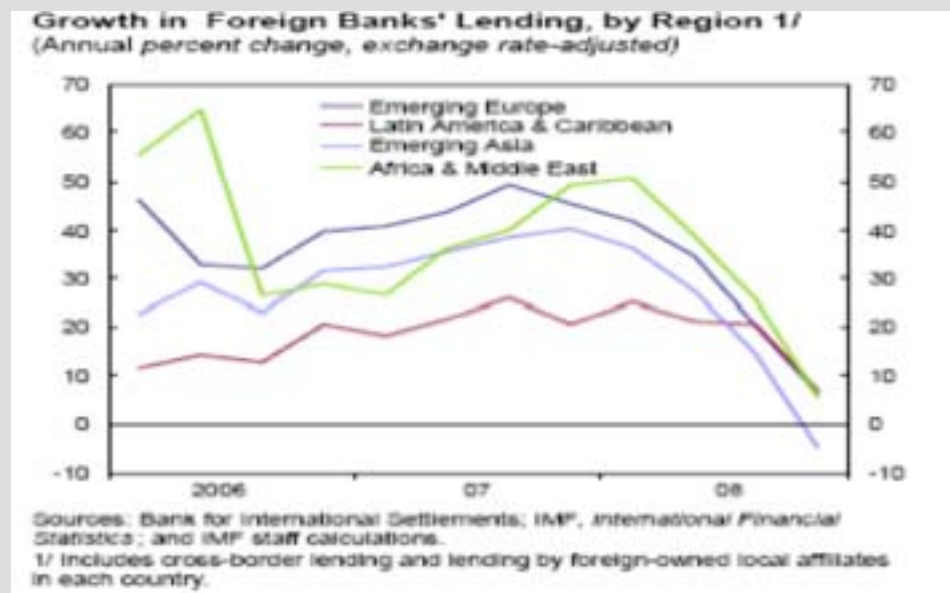
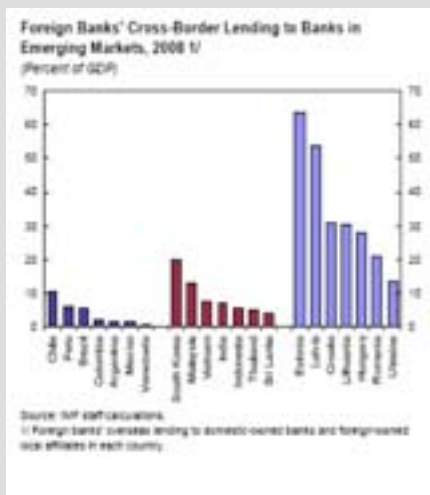
- Latam: complementaria o sustitutiva?
- Dos conceptos: banca internacional v. banca extranjera

• Dos posibles fases:

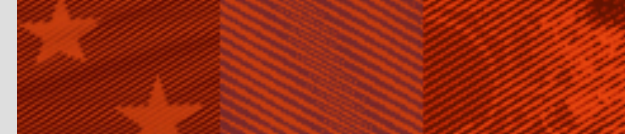
- *Turbulencia: sustituye negocio*
- *Crisis: riesgo de que complemente negocio*

• ¿Qué nos dicen los datos? (BIS)-banca internacional

- *Caída 4T08 del 5% en Latam*
- *...menor ajuste que en otras áreas EMEs*

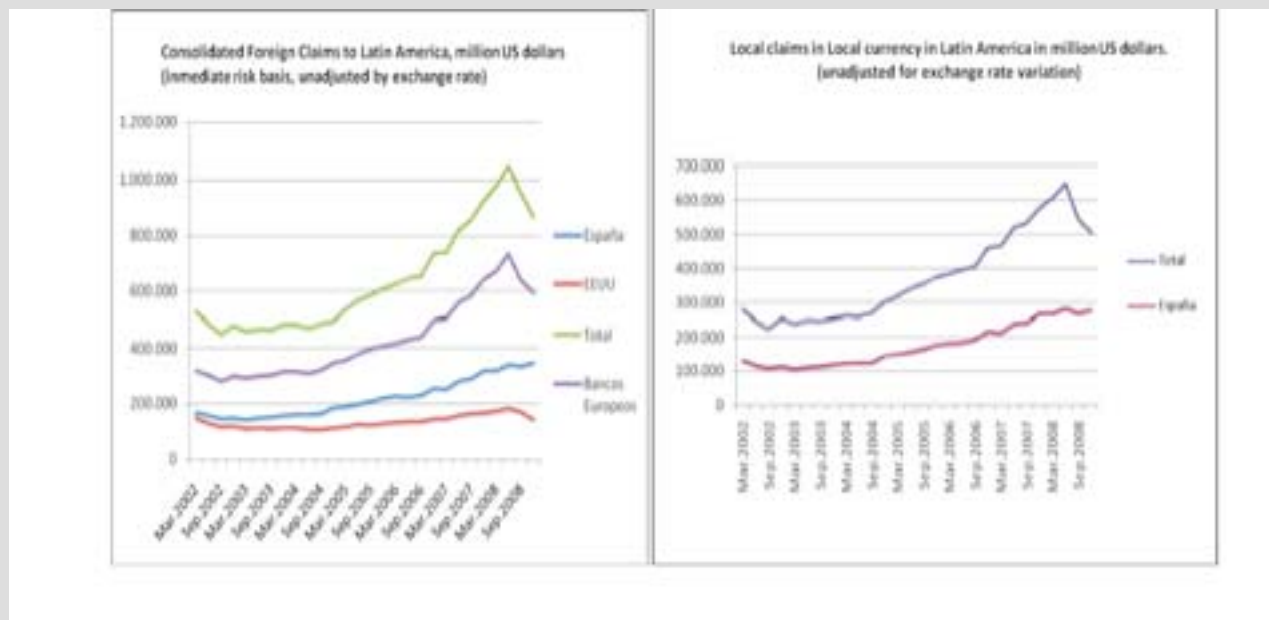


Impacto sobre el sector financiero en Latam



• ¿Qué nos dicen los datos? (BIS)-banca internacional v. Ñ

- **Relativamente menor**
- **Ojo efecto composición**



• ¿Qué nos dicen los bancos y el BIS

- **Desapalancamiento procede y será persistente**
- **Segmentación mercados inducida por intervención**
- **Una hipótesis provocativa:**

» *un buen host como motor del crecimiento crédito en home?*

Impacto sobre el sector financiero en Latam



• Banca doméstica

- Un sesgo doméstico bienvenido

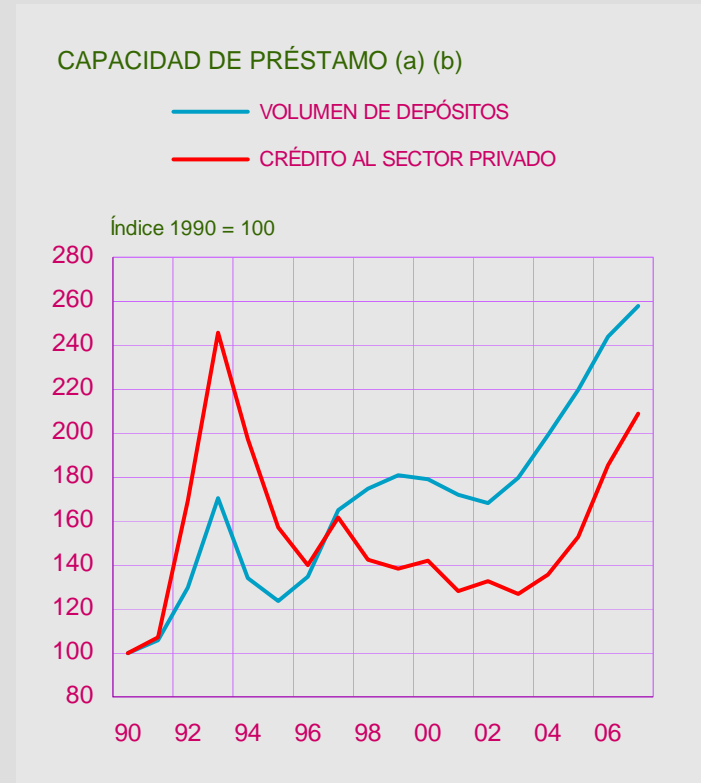
- *Desarrollo base doméstica post-crisis*
- *...inducida también por some home regulators*

-pero no blindo la salida de flujos y presión fx

- Una capacidad suplementaria envidiable (*Brasil*)

- ...y herramientas

- *Forex: internas y externas*



FUENTES: Fondo Monetario Internacional (IFS) y Datastream.

a. Argentina, Brasil, México y Chile.

b. En términos reales.

Conclusiones. El sector bancario como impulso a la recuperación



• Optimismo: relativo y corto plazo

- Sistemas menos tocados por la crisis
- Banca extranjera menos tocada –en algunos casos- + posible complementariedad
- Posible retorno flujos...
- Sesgo doméstico providencial

• Reservas en términos absolutos y largo plazo

- Crisis profunda = cambio de modelo + posibles recaídas (cierres en falso)
- Menor apetito (y menor tajada) internacionalización:
 - *riesgo regulatorio, resaca*
 - *Flujos futuros más reducidos*

• Lecciones (en el espejo)

- Eslavoamérica: desequilibrios, financiación exterior y en moneda extranjera
- Gratificante, que no complaciente