

Encuentro Internacional
El papel impulsor de la banca en la recuperación de las economías de Iberoamérica

Enrique V. Iglesias

Sesión de inauguración, 13 de Julio de 2009

Introducción y Bienvenida

1. Buenos días señoras y señores, es para mí un placer y un honor inaugurar este Encuentro Internacional, que congrega una gran calidad de ponentes y participantes. Contamos con autoridades económicas, con gestores e inversores del sector bancario, y con líderes económicos y financieros de los sectores público y privado. Discutir el papel impulsor de la banca en la recuperación económica es de por sí un ejercicio intelectual atractivo, pero el interés aumenta con la expectativa de tener una discusión fructífera y útil para la recuperación económica, sobre todo, después de tantos meses de solo discutir de crisis y de recesión.
2. Así pues, lo primero que quiero hacer es dar las gracias por acudir a esta convocatoria y ofrecerles una cordial bienvenida. También quiero agradecer a todos los que nos han apoyado para que este Encuentro sea una realidad. En primer lugar, al Programa de Naciones Unidas Para America Latina y el Caribe que son co-organizadores del Encuentro. También a la Federación Latinoamericana de Banca (FELABAN) con quien tenemos una larga historia de colaboración y cuyo presidente que me acompaña se mostró, desde el inicio, entusiasta con el Encuentro y optimista acerca de los resultados.
3. Aprovechare mi intervención para explicarles la motivación de este Encuentro y lo esperamos del mismo.
 - De un lado, parece que las oportunidades para el crecimiento son grandes, También, las economías de America Latina están en buena posición relativa frente a la crisis y en particular los sistemas bancarios son bastante fuertes.
 - Sin embargo, encontramos unas tendencias mundiales que limitan el aprovechamiento de esas oportunidades.
 - Este seminario quiere ser una reflexión iberoamericana acerca de lo que la banca y las autoridades pueden hacer para aprovechar las oportunidades de crecimiento y contrarrestar los frenos que esta crisis parece haber traído

Las oportunidades de crecimiento son grandes, pero hace falta movilizar una enorme cantidad de financiación

4. La crisis financiera y económica parece haber asolado la capacidad de vislumbrar un crecimiento de las economías. Sin embargo, oportunidades de crecimiento aparecen cada día, aunque muchos mercados decrecen, otros muchos crecen y aparecen nuevas industrias y productos.

5. Los problemas de la financiación inmobiliaria que dieron inicio a esta crisis no pueden hacernos olvidar las carencias habitacionales de America Latina donde apenas el 60% de las familias poseen viviendas adecuadas. Por ejemplo,
 - De los aproximadamente 127 millones de hogares en la región en el 2000, 20 millones viven hacinados compartiendo viviendas con otros hogares y 30 millones habitan viviendas que no disponen de condiciones sanitarias adecuadas.
 - Naciones Unidas prevé que en 2020 el porcentaje de su población que habitarán en zonas urbanas superará el de los países desarrollados, convirtiéndose en la región urbanizada con casi el 80% de sus 600 millones de habitantes viviendo en ciudades.
6. La producción mundial de alimentos debe duplicarse en menos de 20 años para atender las demandas de consumo mundial. Este año, 1.020 millones de personas pasan hambre a diario, según los últimos datos publicados el pasado mes de junio por la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). La demanda de alimentos de China e India será abastecida con producciones de otras regiones. America Latina puede jugar un papel relevante en satisfacer estas demandas.
7. Cada día emergen nuevos productos y servicios industrias derivados de los avances tecnológicos en energía, en salud, en infraestructuras. Solo para frenar las emisiones de CO₂ a la atmósfera se requieren cantidades ingentes de inversión en energías renovables, en coches mas eficientes y limpios, en captura de CO₂
8. El cambio de la estructura de generaciones también esta abriendo nuevos mercados: en 2020 el 17 % de la población tendrá más de 65 años y el 50 % de los jóvenes vivirán en mercados emergentes. La población de más de 65 años tendrá un nivel de renta que duplica el nivel que tienen los mayores de 65 años en la primera década del siglo XXI.
9. En definitiva, nuestro reto es como convertir necesidades reales en demanda efectiva que den lugar a inversión, generación de empleo y producción. En este proceso, la banca juega un papel crítico, y en el caso de América Latina creo que se dan las condiciones para que pueda ser así.

America Latina esta bien posicionada para aprovechar las oportunidades de crecimiento

10. Los indicadores disponibles para mediados de 2009 parecen indicar que la desaceleración se ha frenado. No obstante, para 2009, se prevé que el PIB de America Latina se contraerá en 1½%, frente a un crecimiento de aproximadamente 4½% en 2008. La desaceleración será generalizada en la región, y será más pronunciada en los países exportadores de materias primas y las economías con

vínculos manufactureros más estrechos con la cadena mundial de producción industrial. Aun así, las perspectivas de crecimiento para la región son más altas que las de la media mundial. También, se prevé que el crecimiento de América Latina alcanzara un 1½% en 2010. Tal recuperación aparece más acelerada que en las economías más industrializadas

11. La región ha acumulado muchas fortalezas: los países han avanzado en el fortalecimiento de su posición fiscal, en la estructura y composición de la deuda pública, en la mayor solidez de sus sistemas financieros o en el control de la inflación. Además, muchos países disponen de tipos de cambio flexibles lo que les sirve para completar los procesos de ajuste. Por todo ello, muchos países han podido responder a la crisis externa con políticas fiscales y monetarias activas para impulsar la producción y el empleo y proteger a los más vulnerables.
12. En lo que se refiere a la capacidad exportadora de la región también es buena. Aunque cabe distinguir entre países importadores netos de materias primas y exportadores. Los primeros, principalmente en América Central, han sido afectados muy negativamente por la escalada de precios de los alimentos y combustibles en los últimos años y, más recientemente, se han beneficiado por la caída de estos precios. Sin embargo, los países exportadores netos de materias primas (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, que representan más de dos tercios del PIB de la región). experimentaron mejoras considerables en sus términos de intercambio hasta mediados de 2008. A pesar de la caída de los precios de las materias primas en 2009, se prevé que los términos de intercambio de estos países se mantengan en un nivel mucho más favorable que en los primeros años de esta década.

La banca de América Latina está bien preparada y puede y debe jugar un papel impulsor del crecimiento

9. La mayoría de los sistemas bancarios latinoamericanos enfrentan la crisis financiera mundial desde una posición sólida. Disponen de reservas de capital y liquidez significativas que los han ayudado a absorber shocks externos y sus políticas financieras han logrado gestionar los riesgos asociados a esta crisis. A fecha de hoy, no se han registrado crisis bancarias en América Latina.
10. Los sistemas bancarios regionales muestran saldos equilibrados en las posiciones de activos externos y las posiciones en moneda extranjera. Dependen principalmente de los depósitos locales para financiar sus carteras de préstamos y, por lo tanto, el impacto directo de la falta de liquidez en los mercados financieros internacionales es relativamente pequeño. En general, los depósitos locales exceden los créditos. En definitiva, la baja bancarización de las economías, con unos niveles de crédito de alrededor del 20% del PIB, que tradicionalmente ha sido un freno al crecimiento, en estos momentos se configura como un foco de impulsos para el crecimiento.
11. La situación de la banca extranjera que actúa en América Latina es también favorable. La menor dependencia del financiamiento bancario externo en moneda extranjera, la

hace menos vulnerable al riesgo de la repatriación de los activos extranjeros hacia sus países de origen. También, la menor dependencia de las filiales de propiedad extranjera en las líneas de crédito de sus casas matrices para financiar sus préstamos, limitan los posibles efectos desestabilizadores originados por los problemas de solvencia o liquidez que enfrentan los bancos en algunas economías industrializadas.

La crisis financiera empuja hacia una situación que impide aprovechar las oportunidades de crecimiento

12. Los efectos devastadores de la crisis financiera están empujando hacia una nueva posición de equilibrio de la economía mundial configurada por cuatro fuerzas que algunos analistas han llamado el DDDR de la postcrisis: **Des**-endeudamiento, **Des**-globalización, **Re**-regulación y **Re**-equilibrio.

13. Des-endeudamiento. Los veinticinco años previos a la crisis que se inició en el 2007 fueron testigos del desarrollo de un sistema bancario con unas tasas crecientes de endeudamiento. Las tasas de ahorro cayeron casi a cero en muchos países industrializados, incluyendo Japón, Estados Unidos, y Reino Unido, y también España. La caída en el valor de los activos provocada por la crisis de liquidez que se inició en 2007 y por el estallido de la burbuja inmobiliaria obliga a las economías domésticas y a las empresas reducir sus volúmenes de deuda para reequilibrar sus balances. Ello lo harán bien vendiendo activos, bien utilizando los flujos de caja para reducir los volúmenes de la deuda.

14. Des-Globalización El enorme crecimiento del comercio mundial y la facilidad para diversificar inversiones entre los mercados emergentes y los más industrializados fueron grandes facilitadores, incluso causantes del crecimiento global de los años pre-crisis. Sin embargo, los procesos de comercio no son irreversibles, pensemos la enorme caída del comercio mundial que se produjo entre la primera y la segunda Guerra mundial. En este año 2009, hemos visto signos de restablecimiento de barreras al comercio: Compra productos nacionales, los puestos de trabajo de Inglaterra para los ingleses, repatriación voluntaria de emigrantes, apoyo a la industria nacional. A esto habría que añadir, la presión sobre los bancos de algunos países para que abandonen la financiación internacional para garantizar la financiación doméstica. Conviene recordar que estas tendencias proteccionistas no son una perversión en el comportamiento de los países, son el resultado de un comportamiento racional en un mundo sin gobernanza.

15. Re-equilibrio Esta tendencia a la des-globalización también estará influida por la insostenibilidad de los déficits por cuenta corriente. A fines del 2008 sólo entre 18 países del mundo se generaba un superávit por cuenta corriente de más de 1,5 billones de dólares, (CHI, JAP, ARABIA, RUSIA, KUWAIT, SING, ETC), y solo 20 países tenían un déficit por cuenta corriente de 1,35 billones, de los cuales USA absorbía más del 50% y España se acercaba al 12%. En 2006, la suma total de déficits y superávits, es decir, el desequilibrio global, alcanzaba el 6% del producto mundial, esto es casi tres veces el nivel alcanzado en la década anterior

16. Re-regulación. Académicos, políticos, inversores, banqueros centrales y sobre todo los ciudadanos están juzgando quizás con demasiada severidad a los mercados. Parece sensato que después de esta crisis, el sueño liberal que idolatraba el mercado libre y creía en su capacidad para generar incentivos ilimitados para el crecimiento y de limitar los ciclos bajistas tenga ya pocos adeptos. La nueva regulación que se está poniendo en marcha desconfía y con razón de la hipótesis de los mercados eficientes. Es esperable que como resultado, la nueva regulación, genere sin duda mercados con menor riesgo y volatilidad, pero menos eficientes. Pero tal regulación también frenará sin duda la financiación de los proyectos que podrían servir para atender las necesidades que va a necesitar la población

Un dialogo iberoamericano para analizar las opciones para convertir las necesidades de la población en inversión, comercio y crecimiento efectivo

17. La estabilidad macroeconómica, la estabilidad de los sistemas financieros, y la disponibilidad de energía y materias primas siendo condiciones necesarias, no garantizan que las economías de América Latina sean capaces de aprovechar las oportunidades de crecimiento, puesto que los shocks mundiales están propagándose hacia la región. Además, las fuerzas que configuran el futuro sugieren que si no hacemos algo, tales fuerzas acabarían impidiendo la vuelta a un entorno de crecimiento y prosperidad.

18. En el Encuentro vamos a analizar opciones para que la Banca facilite contrarrestar las tendencias negativas y aprovechar las oportunidades de crecimiento. Discutiremos retos regulatorios y retos empresariales; veremos aspectos de áreas de negocio y aspectos corporativos. Me atrevería a poner sobre la mesa tres temas para que elaboremos en este Encuentro

- Primero. Las entidades financieras de la región están bien, pero pueden contagiarse de un empeoramiento sistemático del entorno macroeconómico. Aunque estos temas están siendo discutidos en muchos foros, aquí debemos destilar propuestas útiles y apropiadas para el entorno iberoamericano
- Segundo, las opciones para financiar el crecimiento, innovación, comercio, vivienda, e infraestructura, en un entorno de crisis parece que demandan algún mecanismo nuevo de distribución de riesgos entre los sectores público y privado.
- Tercero. Esta crisis es de una gravedad extrema para el mundo, pero no es la crisis peor con la que se ha enfrentado América Latina. Seguro que aquellos que tuvieron que luchar en previas crisis y vieron finalmente florecer sus economías, nos dan ideas de cómo abordar los retos de futuro

19. Finalmente, solo decir que estoy seguro que obtendremos conclusiones y recomendaciones útiles para el bienestar y la prosperidad que llevaremos a la próxima Cumbre de jefes de Estado y de Gobierno que se celebrará en Diciembre en Portugal. Buena suerte y muchas gracias

