

# “LA CRISIS ECONÓMICA INTERNACIONAL: SUS REPERCUSIONES EN AMÉRICA LATINA Y EN COLOMBIA”

Presentación: JUAN CAMILO RESTREPO  
UNIVERSIDAD EAFIT  
Medellín, 20 de marzo de 2009

# HAY VARIAS CRISIS... PROFUNDAMENTE INTERRELACIONADAS

- Una crisis financiera.
- Una crisis del sector real.
- Una crisis del financiamiento y del comercio internacional.

# LA CRISIS FINANCIERA: ITINERARIO

- I. Originalmente se gesta en Estados Unidos, pero rápidamente se expande por todo el mundo.
- II. De una crisis inicial hipotecaria norteamericana se convierte en una crisis de solvencia del sistema financiero americano y europeo.
- III. Esta crisis de solvencia fractura los canales crediticios: acá radica –por el momento- el mayor riesgo para América Latina y para los países Andinos.

# ORIGINALMENTE SURGE COMO UNA CRISIS HIPOTECARIA AMERICANA

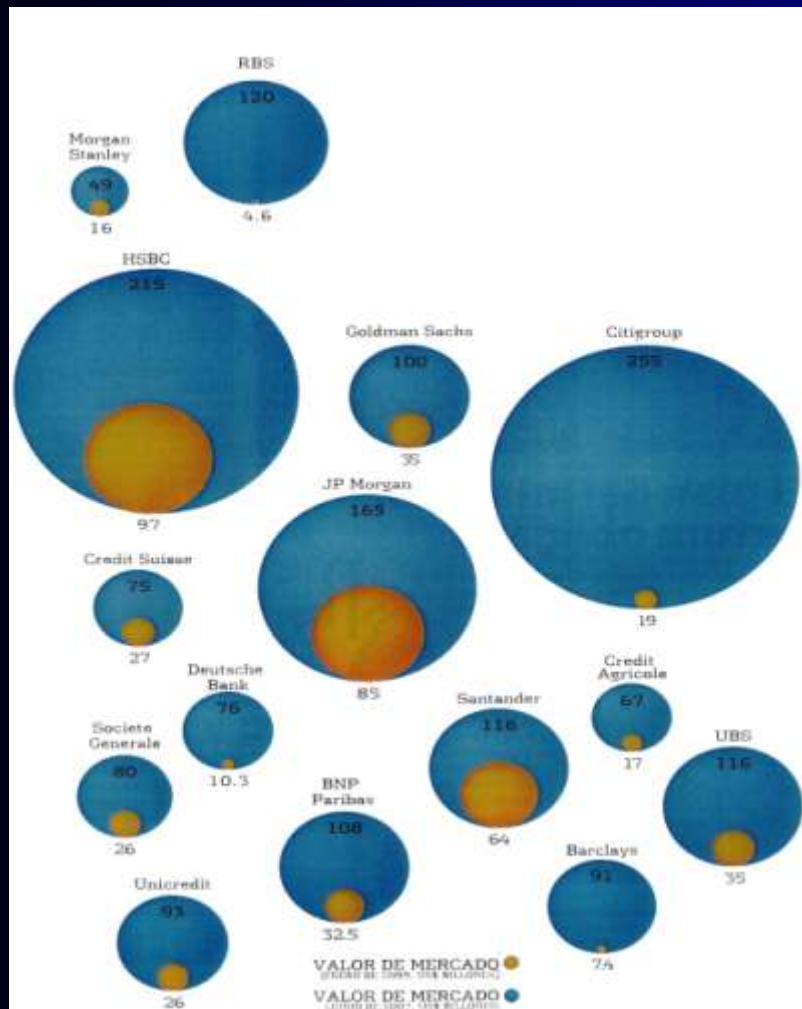


Fuente: Tomado de Robert J. Shiller, "The Subprime Solution", Princeton University Press, 2008

# PATRÓN DE LA CRISIS...

- Se ha mantenido el patrón histórico de que las crisis bancarias normalmente son precedidas por un “boom” exagerado de algún bien o producto básico.
- Usualmente la crisis estalla con burbuja hipotecaria que precede la crisis financiera generalizada.
- Cuestionamiento a la gestión de Greenspan al frente de la FED.
- Cuestionamiento a la premisa de que los mercados financieros se “auto-regulan”.

# LA CRISIS –ORIGINALMENTE HIPOTECARIA- SE HA CONVERTIDO EN UNA GIGANTESCA CRISIS DE SOLVENCIA



## LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS VALEN CADA VEZ MENOS

La pérdida de valor reportada por las instituciones financieras desde el inicio de la crisis del subprime alcanza actualmente 71%, US\$1.2 billones. Entre junio de 2007 y enero de este año, los bancos más golpeados por la crisis han reportado caídas en su valor de mercado de 96.2% (RES), 92.5% (Citigroup) y 92% (Barclays).

Santander es la entidad financiera que menos pérdidas ha reportado en este periodo; sin embargo, su destrucción de valor asciende a 45%.

# DEL DESAPALANCAMIENTO AL "CREDIT CRUNCH"

- La crisis comenzó por la de los bancos de inversión. ¿Porqué?
- Eran los más "apalancados".
- El uso y abuso de los "derivados".
- El Fondo Monetario Internacional calculó en octubre de 2008 (hoy las cifras pueden ser mayores) que los requerimientos de capitalización de los principales bancos mundiales ascendía a US \$675.000 millones.

# LA DESTRUCCIÓN DE LA BASE PATRIMONIAL DE LOS BANCOS ESTÁ GENERANDO UN SEGUIMIENTO EN LOS FLUJOS DE CRÉDITO Y DE CAPITAL HACIA LOS PAÍSES EMERGENTES...

- Según el Instituto de Finanzas Internacionales los flujos de capital privado hacia los países emergentes pasarán de US \$929.000 millones en 2007 a US \$165.000 en 2009.
- Caída en los flujos de capital que muy improbablemente será compensado por los incrementos de la Banca Multilateral.  
Banco Mundial: UIS \$35.000 (2009)  
BID: US \$18.000 (2009).

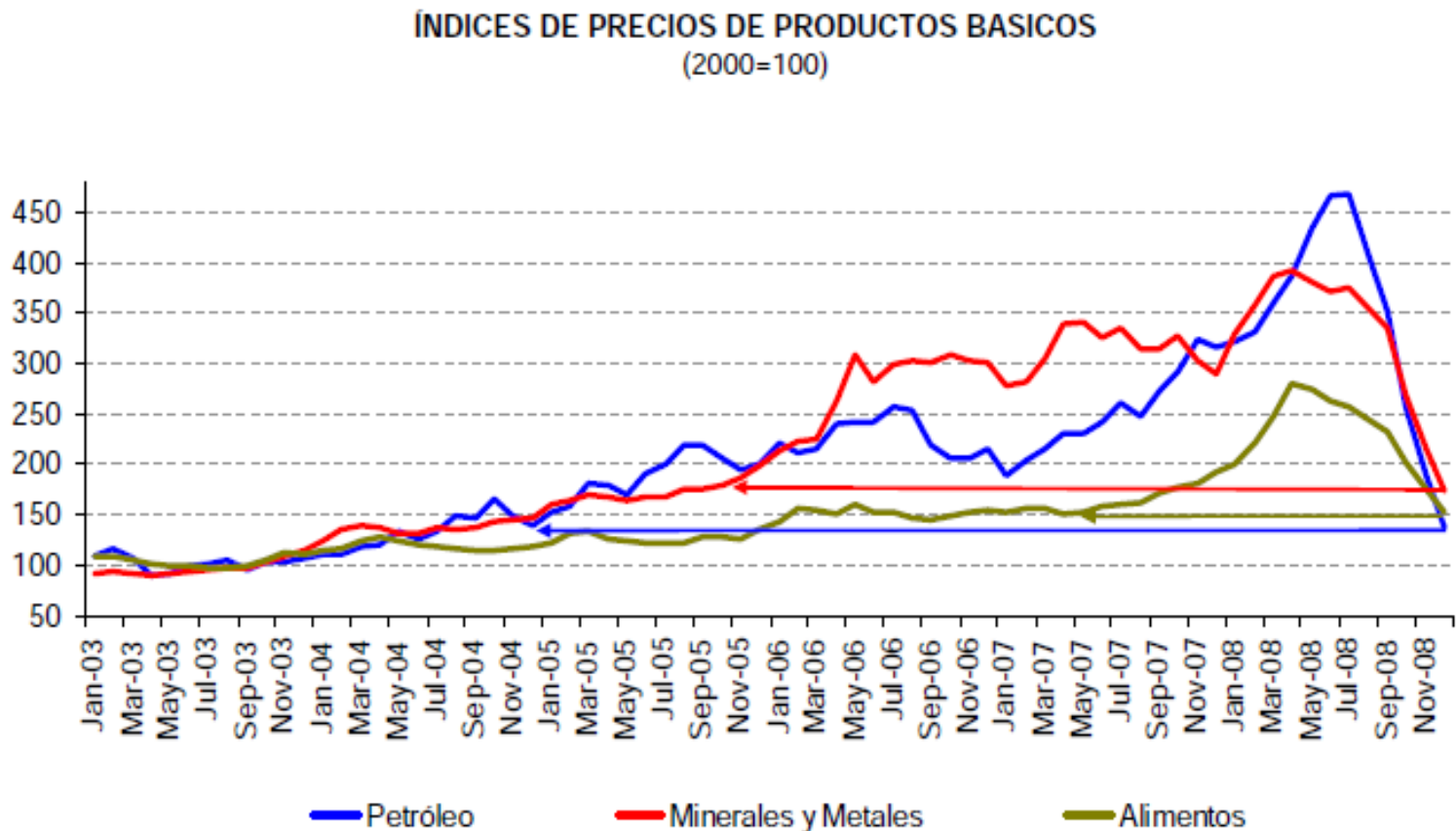
# ¿CÓMO DESCARGAR LOS ACTIVOS “TÓXICOS” DE LOS BALANCES BANCARIOS?

- Este es un dilema clásico en toda crisis financiera severa de solvencia.
- El riesgo “moral” que envuelve.
- Este es, precisamente, el dilema que enfrenta en este momento la administración OBAMA.
- ¿Qué sucedió y cómo se manejó en Colombia un problema análogo durante la crisis 1999-2000?

# SE ESTÁN “APAGANDO” LOS MOTORES DEL CRECIMIENTO

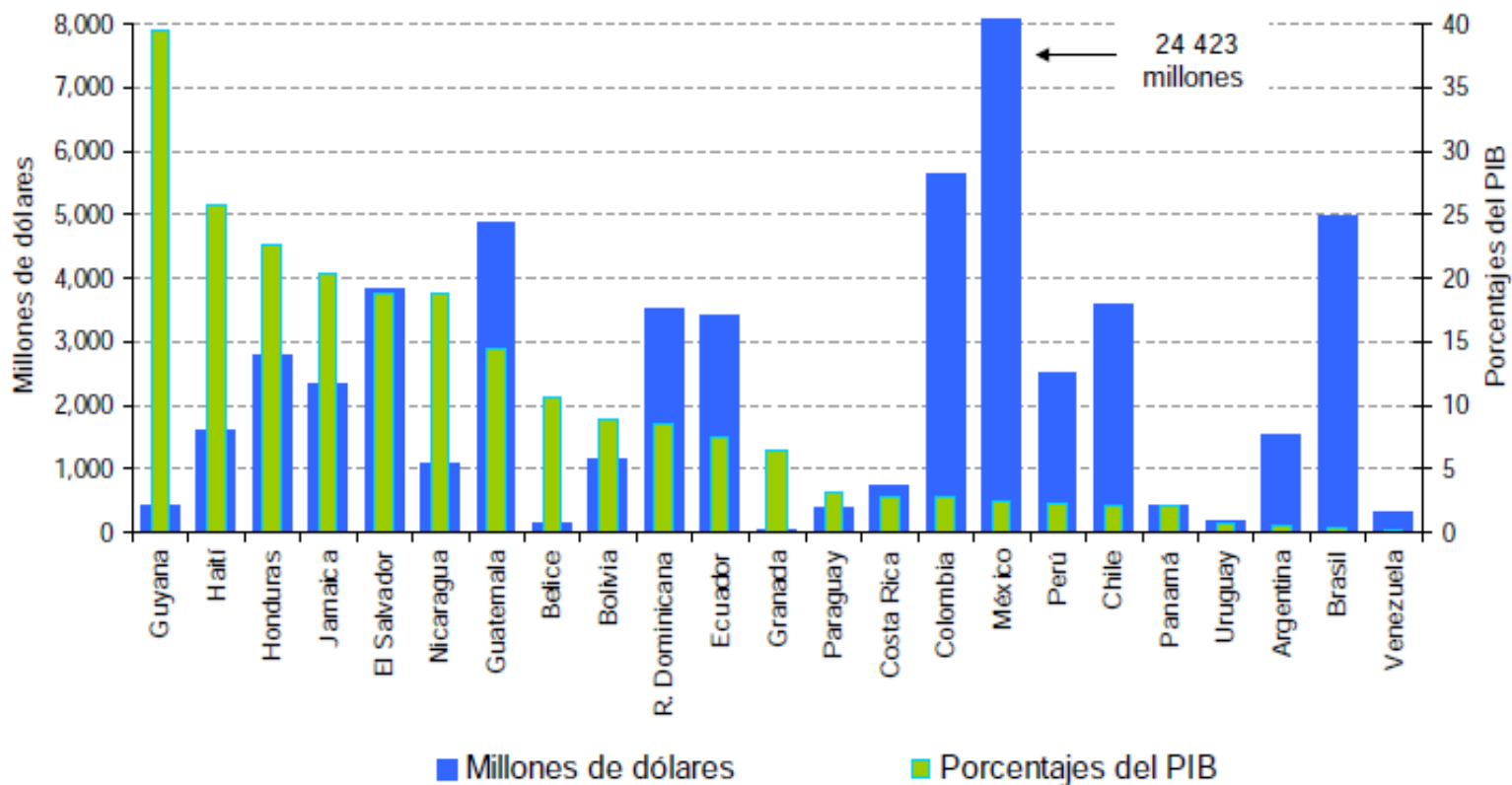
- La CEPAL ha acuñado recientemente esa expresión: América Latina (que aún no está en recesión) pero su crecimiento económico se ha desacelerado drásticamente.
- El año 2009 y probablemente el 2010 serán años de muy pobre crecimiento.
- En buena parte esto se debe –pero no exclusivamente- a la crisis internacional.
- El primer impacto –acaso el más doloroso- lo veremos o ya lo estamos viendo en el mercado laboral.

# SE ESTÁ APAGANDO EL MOTOR DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS



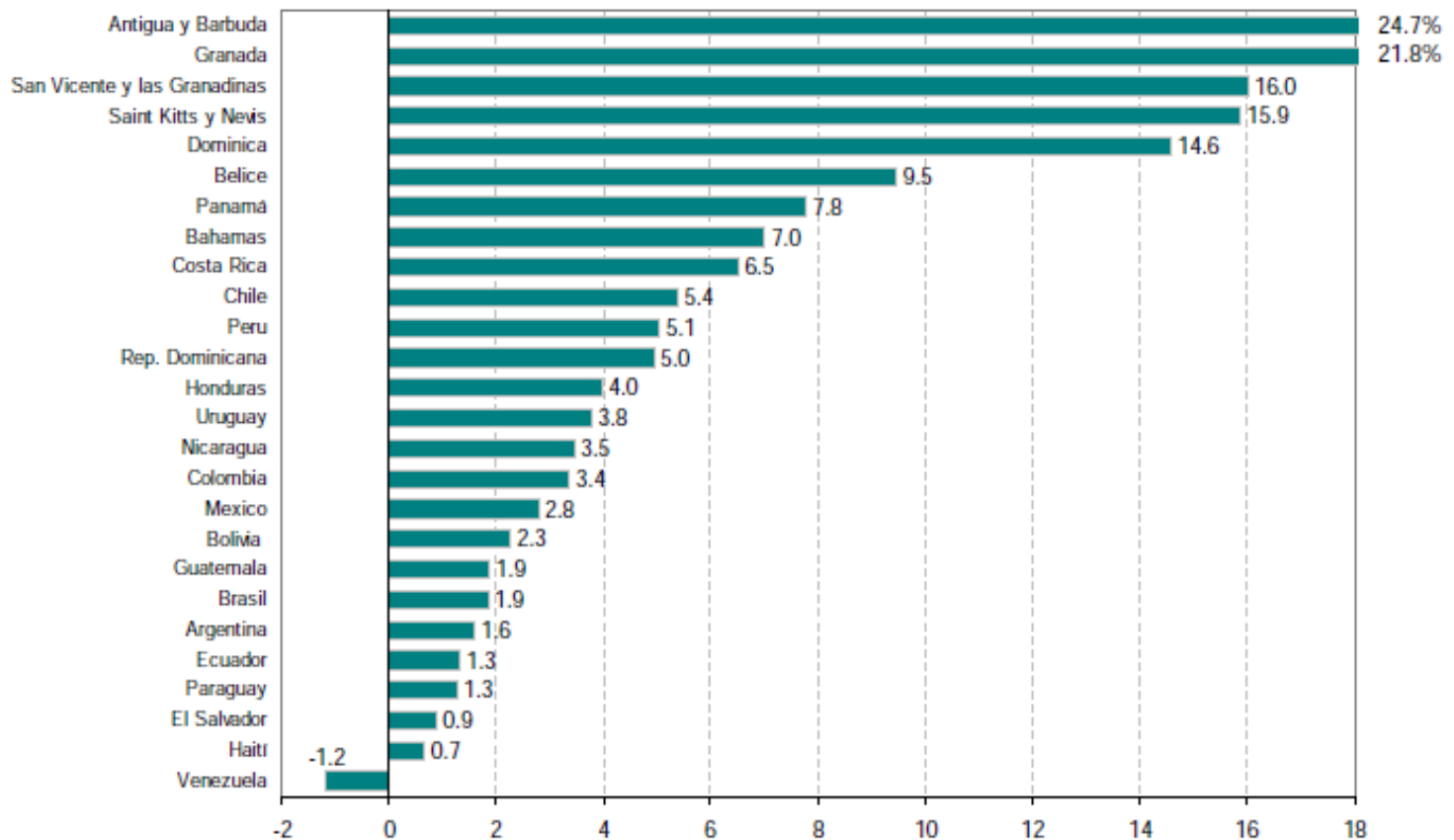
# SE ESTÁ APAGANDO EL "MOTOR DE LAS REMESAS"

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIAS CORRIENTES (CRÉDITO), 2007  
En porcentajes del PIB y millones de dólares



# SE ESTÁ APAGANDO EL MOTOR DE LA “INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA”

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA, 2008  
En porcentajes del PIB



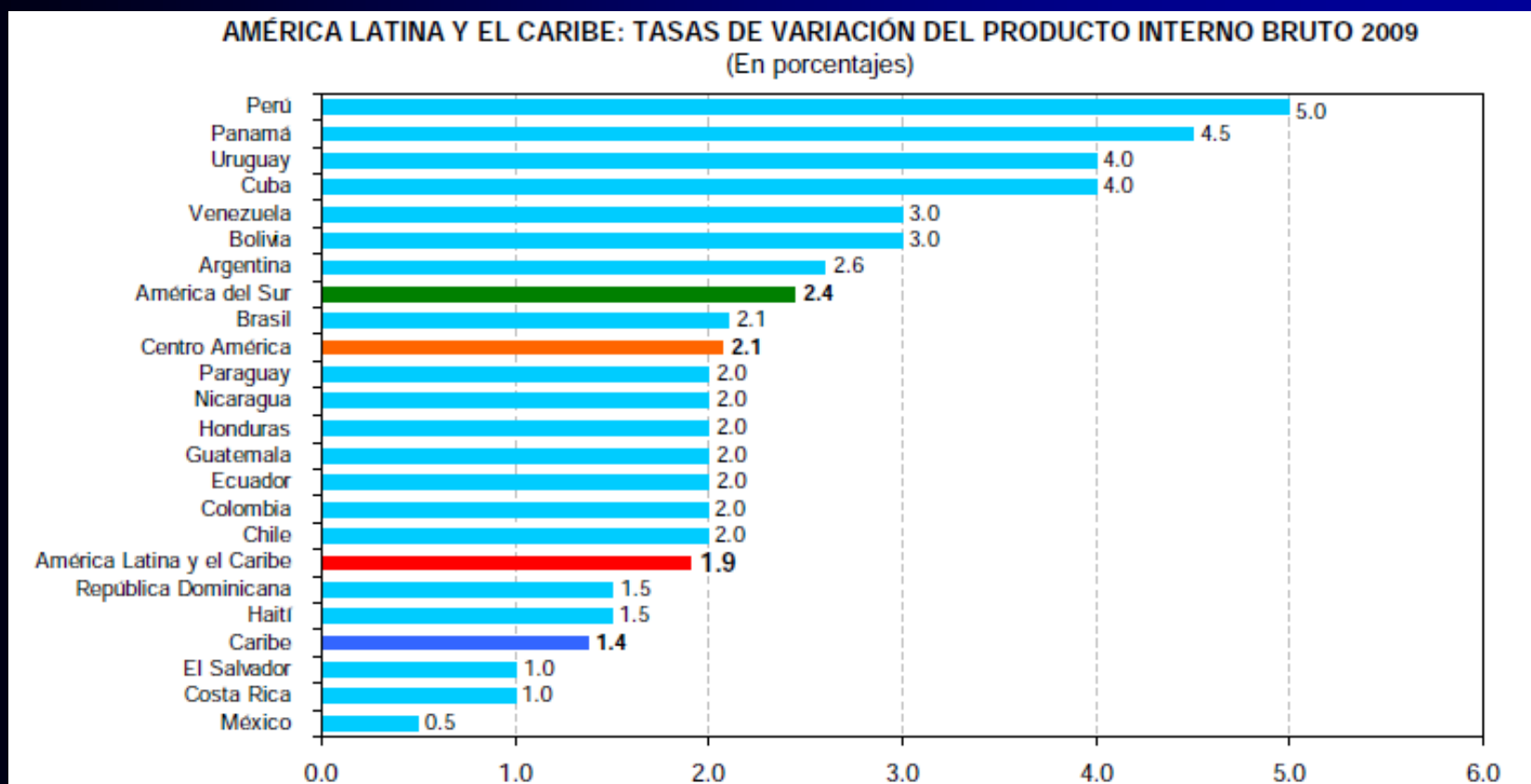
# SE ESTÁ APAGANDO EL MOTOR DEL COMERCIO MUNDIAL

Crecimiento del Comercio Mundial



Fuentes: Naciones Unidas – Departamentos de Asuntos Económicos y Sociales y Proyecto LINK.

# PARA 2009 SE ESPERA UNA FUERTE DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO



La región continúa volando, pero como un planeador. Los motores del crecimiento se han apagado.