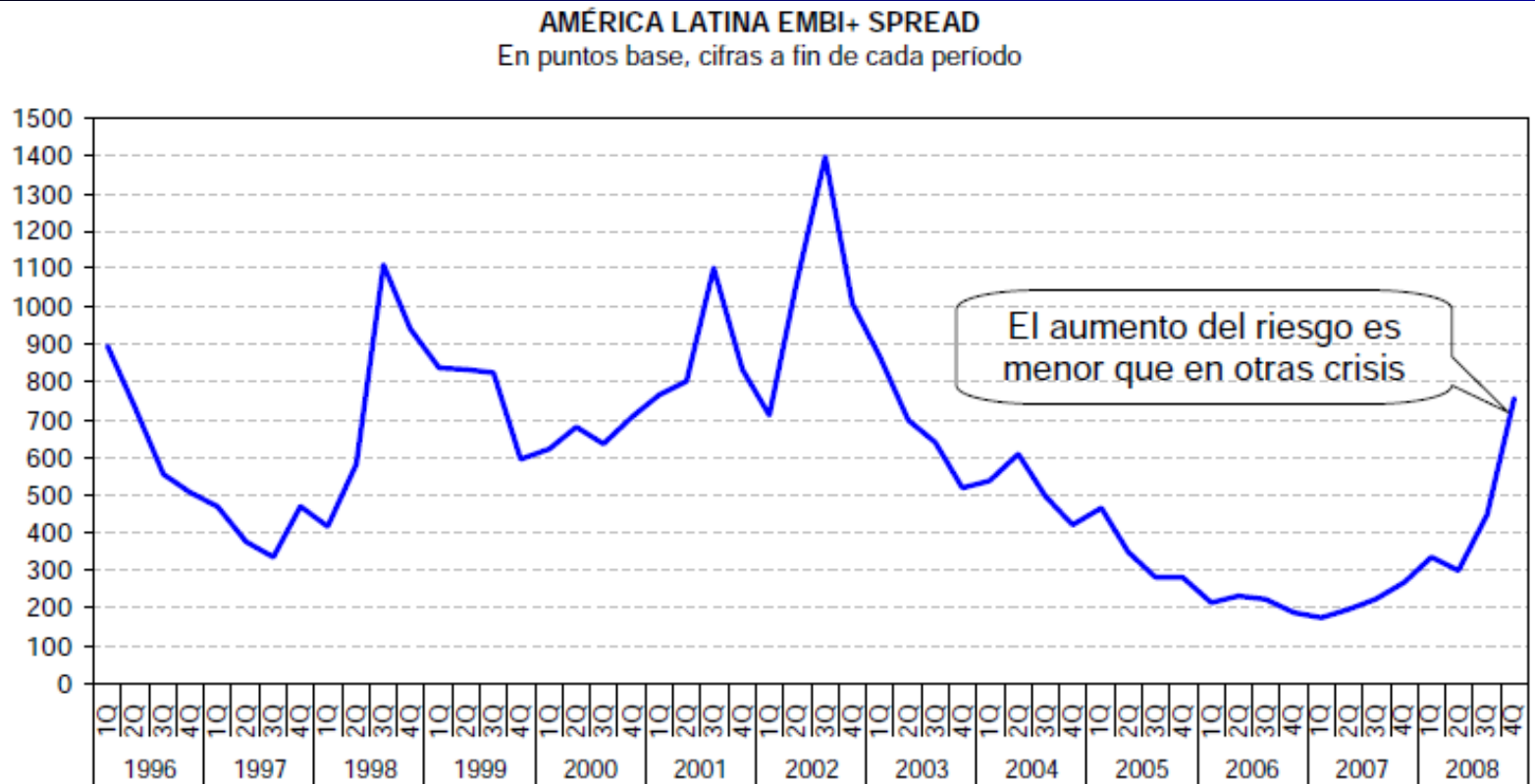


LA DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO IMPACTA EN PRIMER LUGAR AL EMPLEO

- La CEPAL calcula que el desempleo regional que en 2008 fue, en promedio, del 7.5% ascenderá al 8.1% en 2009.
- En algunos países puntuales las tasas de desempleo serán mucho mayores.
- En Colombia por ejemplo —entre 2008 y 2009— se calcula que se destruirá un millón de puestos de trabajo.

ESTA FRAGILIDAD EN QUE ESTÁ ENTRANDO LA REGIÓN YA SE ESTÁ REFLEJANDO EN EL AUMENTO DE LA "PERCEPCIÓN DE RIESGO"

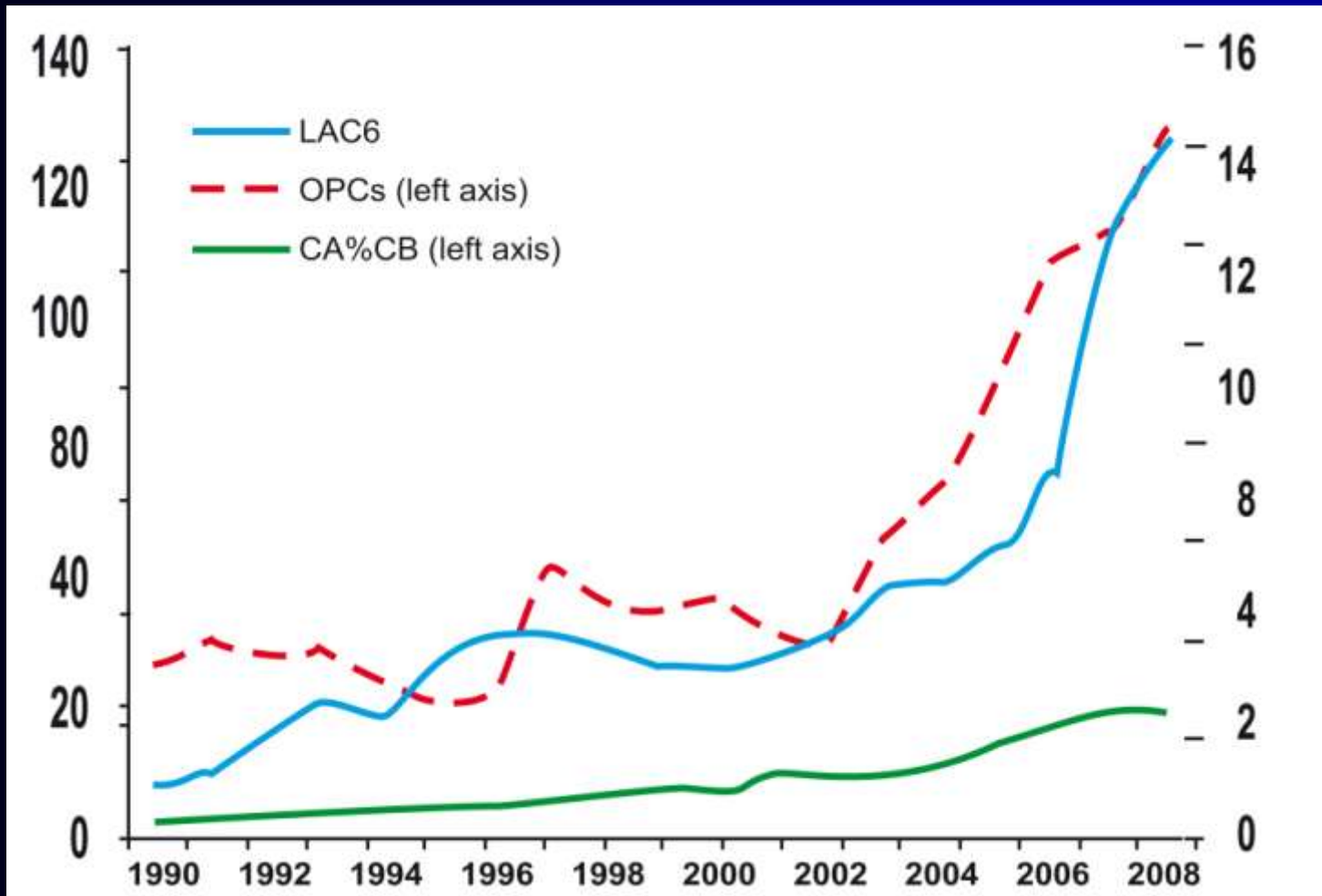


¿QUÉ TAN BIEN PREPARADA LUCE LA REGIÓN FRENTE A CRISIS ANTERIORES?

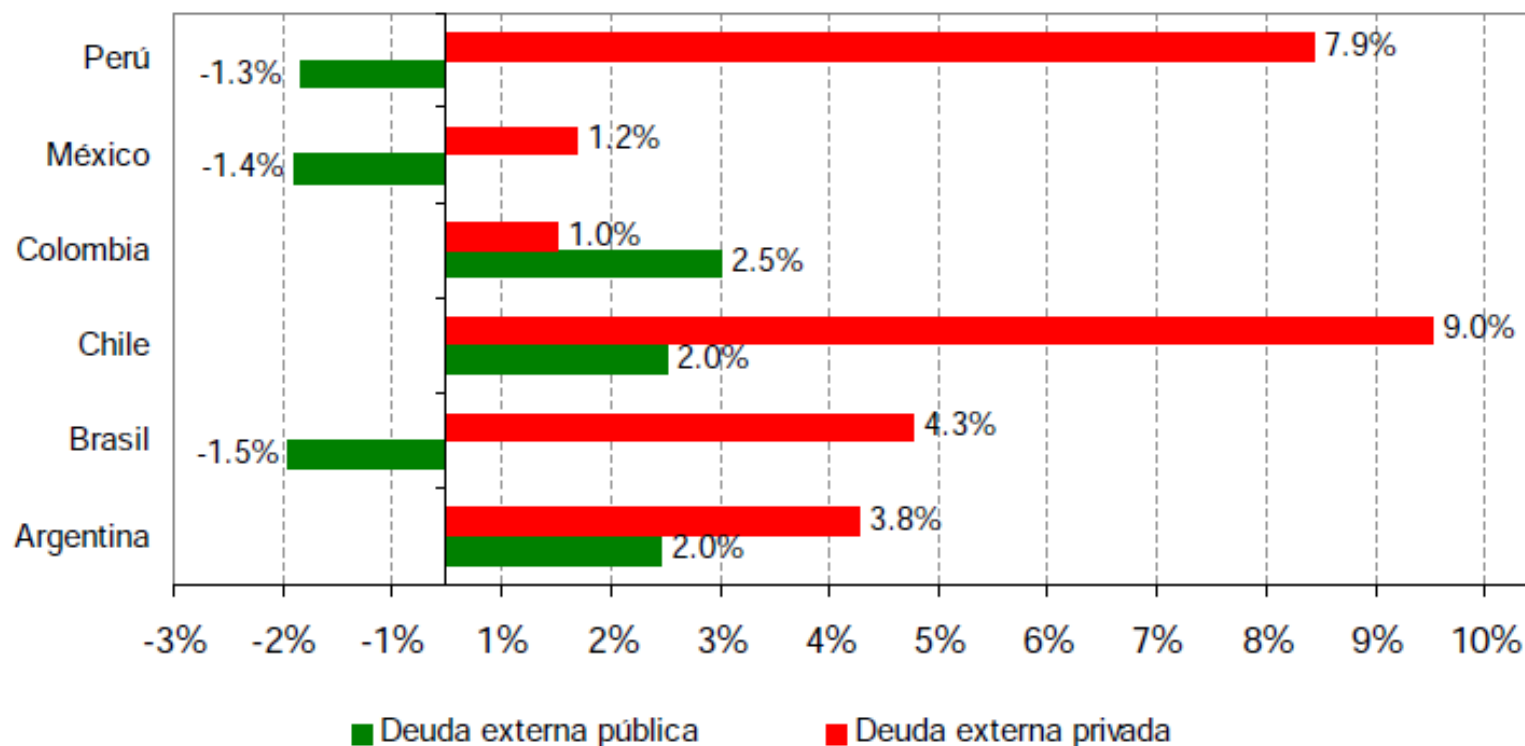
- Desde el punto de vista del nivel de las reservas, América Latina está mejor preparada que lo que estaba hace diez años.
- Los déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos no son explosivos.
- Como durante la última década el sector público, en general, ha disminuido su exposición al endeudamiento externo; el sector público luce menos vulnerable a la crisis que el sector privado.

EVOLUCIÓN NIVEL DE RESERVAS

Stock of International Reserves
(in Billions of US\$)

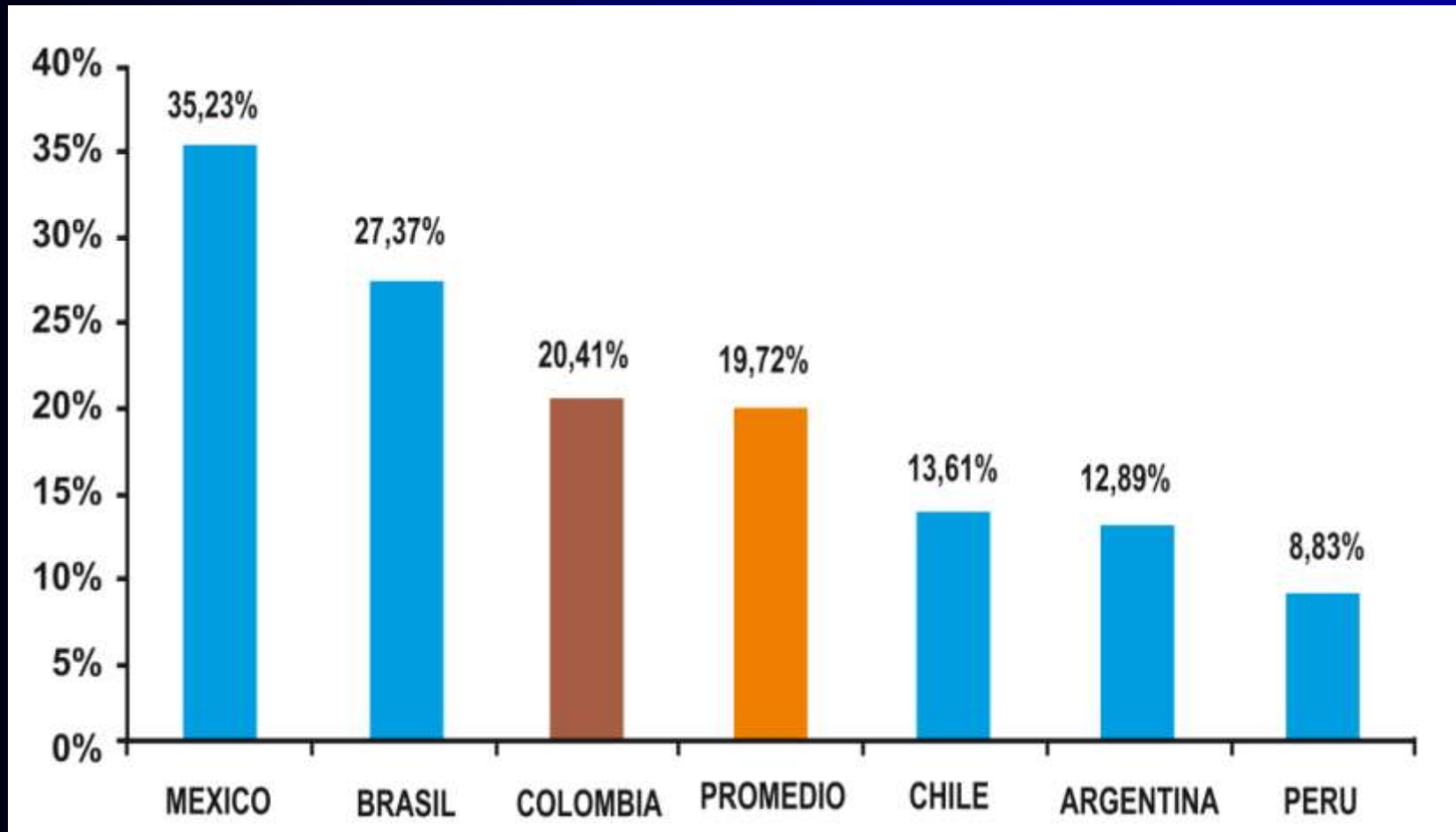


AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA, 2006-JUNIO 2008
(En porcentajes del PIB)



LA PARADOJA DEL AUMENTO DEL PRECIO DEL DÓLAR...

Tasa de Cambio
(Variación porcentual desde el 15 de Septiembre de 2008)



HASTA EL MOMENTO LA CAIDA DE RESERVAS NO HA SIDO SIGNIFICATIVA

Reservas internacionales (US\$ millones)

País	Septiembre	Diciembre	Variación %
MÉXICO	83.313	85.441	2,55%
BRASIL	206.486	206.806	0,15%
COLOMBIA	23.713	23.660	-0,22%
ARGENTINA	47.121	46.386	-1,56%
CHILE	24.204	23.162	-4,31%
PERÚ	34.702	31.196	-10,10%

NO TODOS LOS PAÍSES TIENEN LA CAPACIDAD DE ACTUAR CON LA MISMA AGILIDAD "ANTICÍCLICA"

Hubo aquellos que ahorraron (caso Chile) en las épocas de vacas gordas; y los hubo aquellos que –poco o nada- ahorraron en los buenos tiempos.

A las políticas “anticíclicas” que se pongan en marcha hay que hacerles un “test” muy riguroso para verificar su relación directa con la capacidad de atenuar los estragos de la crisis sobre el empleo. Éstas últimas deben privilegiarse (pymes, obras públicas interinas en mano de obra, vivienda popular).

LAS MEDIDAS QUE HASTA EL MOMENTO SE HAN TOMADO EN LA REGIÓN SON MUY VARIADAS

Medidas	País										
	AR	BO	BR	CL	CO	CR	EC	SV	GT	HT	HN
Política monetaria y financiera											
Disminución y/o flexibilización del encaje bancario	X		X	X	X				X		X
Provisión de liquidez en moneda nacional	X		X	X	X	X	X		X		X
Política fiscal											
Disminución de impuestos/Aumento de subsidios	X		X	X			X				X
Aumento y/o anticipación del gasto (infraestructura)	X	X	X	X	X	X		X	X		X
Política cambiaria y de comercio exterior											
Provisión de liquidez en moneda extranjera (*)	X	X	X	X	X				X		
Aumento de aranceles o restricciones a las importaciones	X						X				
Disminución de aranceles	X						X				
Financiamiento a exportadores	X		X	X	X		X				
Gestión de créditos con las instituciones financieras internacionales					X				X		X
Políticas sectoriales											
Vivienda	X	X	X	X	X				X		X
Pymes	X			X					X		
Agropecuario		X	X	X		X				X	X
Turismo											
Industria	X	X		X							
Políticas laboral y social											
Estímulo al empleo	X			X					X		
Programas sociales			X	X	X	X		X		X	

(*) No incluye a los bancos centrales que intervinieron vendiendo divisas en los mercados de cambio.

Nota: AR= Argentina
 BO= Bolivia
 BR= Brasil
 CL= Chile
 CO= Colombia
 CR= Costa Rica
 EC= Ecuador
 SV= El Salvador
 GT= Guatemala
 HT= Haití
 HN= Honduras

¿SOMOS AHORA TODOS KEYNESIANOS?

Joseph Stiglitz decía asombrado que “Ahora somos todos keynesianos... Para quienes nos adjudicábamos alguna conexión con la tradición keynesiana, éste es un momento de triunfo, después de que nos dejaran en el desierto, prácticamente ignorados, durante más de tres décadas. En un nivel, lo que está sucediendo ahora es un triunfo de la razón y la evidencia sobre la ideología y los intereses”

PERO, EL KEYNESIANISMO QUE SE IMPONE EN ESTA CRISIS HAY QUE PRACTICARLO CON CAUTELA Y CON ÓPTICA "FOCALIZADA"

- ¿Exenciones tributarias o tarifas más bajas y planas para todos los contribuyentes?
- ¿Deuda o tributación? Y, ¿en qué medida?
- Recordar, precisamente, cuál es el debate actual en Estados Unidos y en Europa (posición de Alemania).
- La post crisis fiscal.

LOS DÉFICIT FISCALES AUMENTARÁN EN TODO EL MUNDO

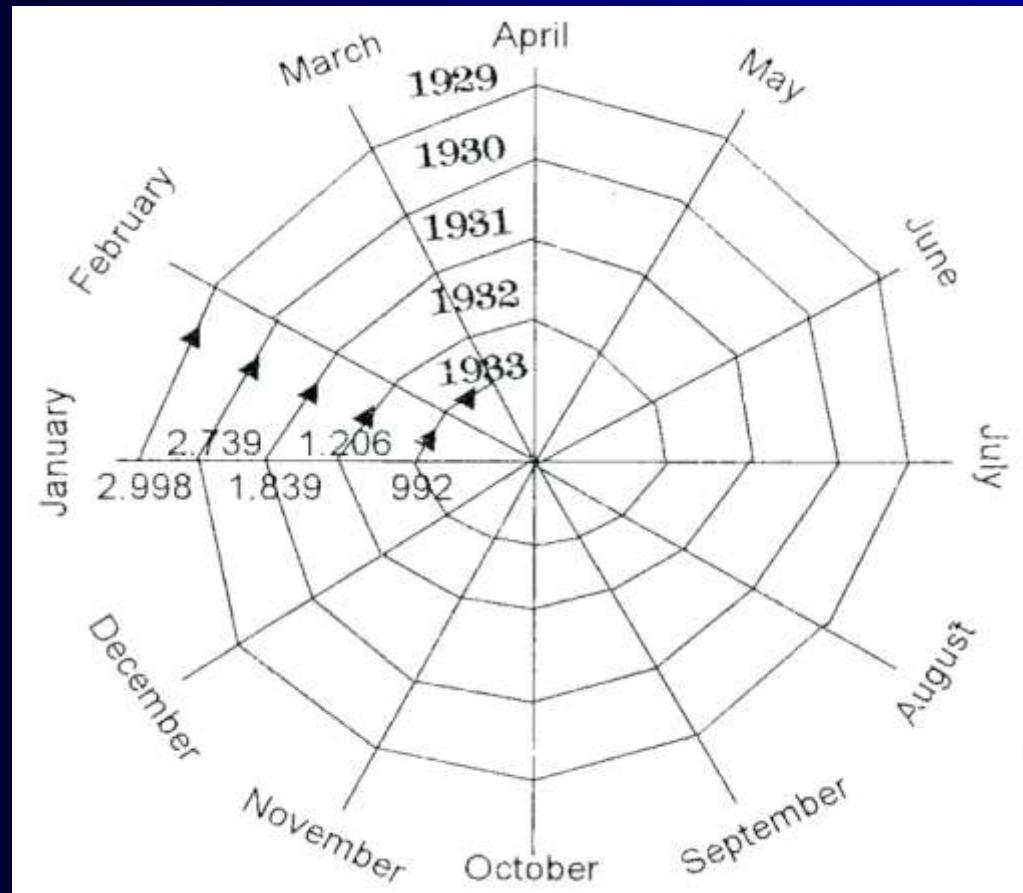
- Los déficit fiscales de los países desarrollados pasarán del 2% del PIB en promedio en el 2007, a más del 7% en el 2009.
- La deuda pública como proporción del PIB se estima que será –en la época poscrisis entre 15 y 20 puntos más alta que en la época pre-crisis.
- ¿Estallarán pactos, por ejemplo, como el pacto fiscal del Tratado de Maastricht?

¿VAMOS HACIA UNA CERRAZÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL?

- Por ahora solo hay indicios; pero son indicios inquietantes.
- ¿Qué sucedió en las vísperas de la crisis de los años treinta?
- ¿Qué está pasando ahora; de los buenos propósitos de la reunión del G-20 en septiembre de 2008 a la fecha?
- ¿Cómo reaccionarán los países emergentes?

¿QUÉ SUCEDIÓ EN LAS VÍSPERAS DE LA GRAN CRISIS DE LOS AÑOS TREINTAS? (EL CÉLEBRE GRÁFICO DE KINDERBERGER)

The World in Depression



(in millions of dollars)

The contracting spiral of world trade, January 1929 to March 1933: total imports of seventy-five countries (monthly values in terms of old U.S. gold dollars millions).

OTROS TEMAS DE REFLEXIÓN

- Los últimos pronunciamientos del Presidente Obama.
- El mercado y el mercado interno como escenarios de recuperación económica.
- La situación fiscal colombiana: reducida capacidad anticíclica.
- La situación del empleo: aspecto crucial.

CONCLUSIONES

- Una crisis originalmente hipotecaria en Estados Unidos, se ha expandido al resto del sector financiero de los Estados Unidos y de Europa.
- De una crisis sectorial se ha derivado hacia una crisis de solvencia bancaria generalizada en los países industrializados.
- Esta situación ha conducido al secamiento de los canales crediticios. Acá radica el mayor riesgo hacia los países emergentes.
- América Latina no está “blindada” frente a la crisis.
- Algunos de los motores que explicaban hasta el momento el crecimiento de la región se están apagando.

CONCLUSIONES, CONTINUACIÓN...

- Los motores de los buenos precios de los productos básicos, remesas, inversión extranjera directa y créditos han disminuido sensiblemente hacia la región; y muy probablemente esta situación se mantendrá a lo largo de 2009 y 2010.
- América Latina –y la Región Andina- está un poco mejor preparada para hacerle frente a la crisis que hace 10 años.
- El sector privado luce más frágil en esta ocasión que el sector público.

CONCLUSIONES, CONTINUACIÓN...

- El sector financiero de la región no ha resultado tan contagiado por la crisis americana como aconteció en Europa. Pero hay que supervigilarlo con mucha atención.
- La política fiscal “anticíclica” es una estrategia que, en una u otra proporción, están ensayando todos los países de la región para – junto con la política monetaria (menores tasas de referencia de los Bancos Centrales)- pasar parcialmente la crisis.
- La capacidad de la política fiscal no es uniforme entre los países; hay algunos con capacidad de jugar una mayor política “anticíclica”.
- Otros, como Colombia, tienen una capacidad fiscal muy limitada, pues no ahorramos en las épocas de vacas gordas.

MUCHAS GRACIAS