Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

10 años de Asociación Estratégica América Latina y Caribe – Unión Europea

Santiago de Chile 5 – 6 de octubre 2009

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

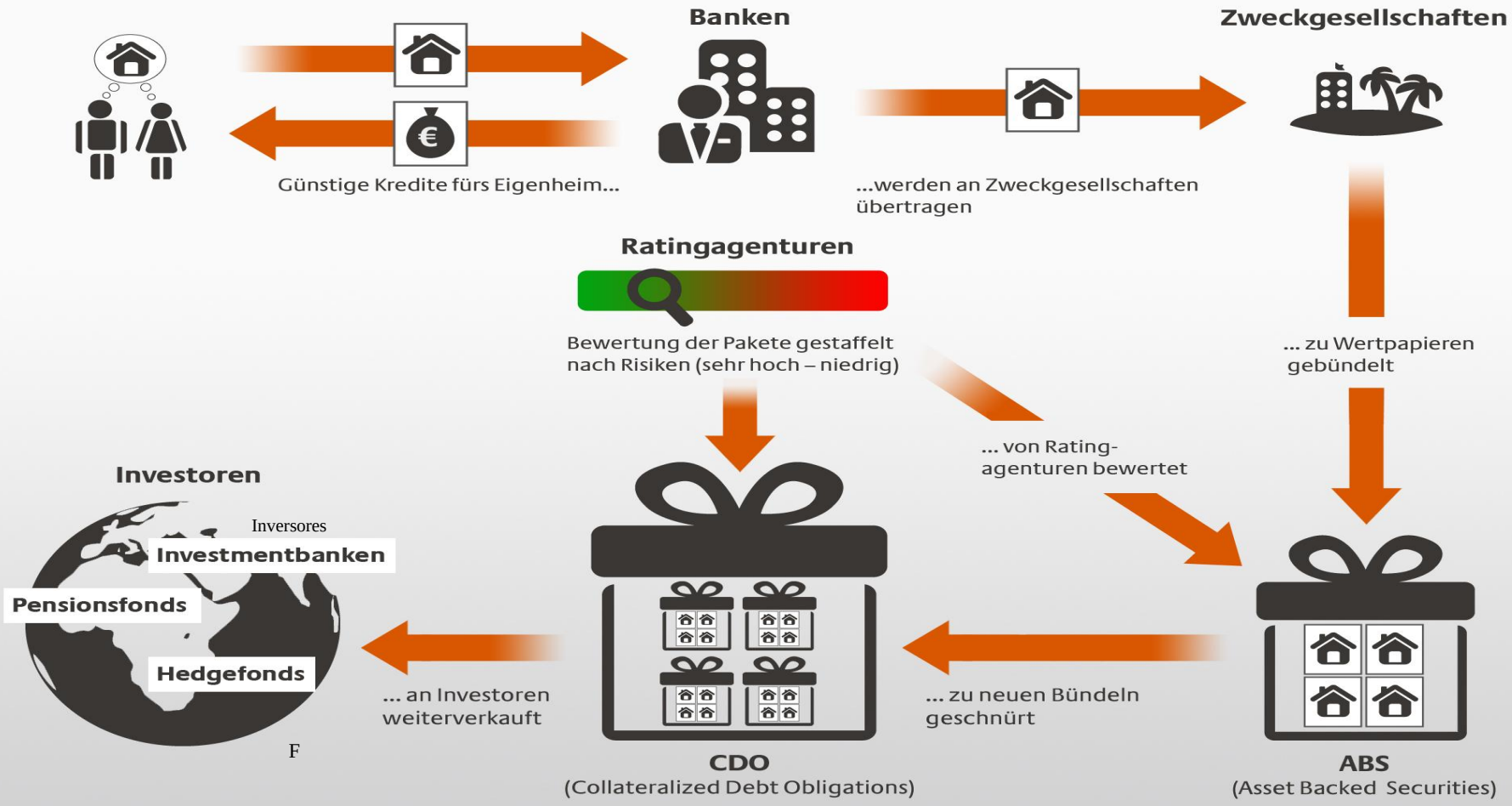
-Nuevo Sistema Financiero Internacional-

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

La Génesis de una Crisis :

Del Crédito hipotecario EE.UU. a la Crisis global

Die Entstehung der Finanzkrise
Von der Hypothek zum Wertpapier



Quelle: Bundesministerium der Finanzen

Efectos en los Centros financieros

- **EE.UU.:**

  Bear Stearns (03/08 comprado por J.P. Morgan Chase); Merrill Lynch(09/08 comprado por Bank of America); Lehman Brothers (09/08 insolvencia); IndyMac (07/08 insolvencia), Washington Mutual (09/08 insolvencia); Fannie Mae, Freddie Mac y Citi Group graves problemas, AIG (crédito de la US-FED 8500 Mio. USD); etc. (ya 100 bancos en insolvencia);

- **Gran Bretaña:**

  Northern Rock (02/08 nacionalización), Badford and Bingley (09/08 nacionalización); etc.

- **Alemania:**

  Bancos provinciales/regionales entran en problemas (Sachsen LB comprado por West LB); Banco PYME IKB (08/08: comprado por Lone Star); Hypo Real Estate (fianza del Estado de 100 mil millones de Euros, 06/09 nacionalización); Commerzbank, HSH Nordbank y Bayern LB toman garantías y créditos estatales

- **BEL/LUX/NL(09/08):**

  compran grandes partes del grupo holandés-belga Banco Fortis

- **FRA / BEL / LUX (09 / 08):**

  crédito de emergencia para el banco belga Dexia

- **Islandia** (10/08)**:**

  Gobierno se hace cargo del sistema financiero

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

Efectos en las Economías de los Países industrializados

- Falta de confianza en la solvencia de los otros institutos: mercado de crédito interbancario deja de funcionar

- Mercado financiero en desequilibrio: bancos dejan de dar créditos a privados

- Actividad económica retrocede
  - pronóstico para 2009:
  - UE: -4%
  - EE.UU.: -3%
  - ALE: -6%
  - Mundo -1,2%

Gobiernos toman medidas de emergencia para evitar la entrada en recesión - ejemplo ALE:

- Paraguas de rescate para el mercado financiero 500 mil millones Euros (garantías y capital propio)
- Sistema "Bad Bank" con garantías estatales,
- Programa de coyuntura para sectores claves de 80 mil millones de Euros (educación, infraestructura, cambio climático, obra pública, sector automotriz prima de desguace)
- "Fondo Económico de Alemania" de 115 mil millones de Euros (créditos públicos para empresas afectadas por la crisis; p.e. GM/Opel)
- UE: BCE bajó tasa de referencia hasta 1% para aumentar la liquidez en los mercados

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

Efectos en los Paises de América Latina y Caribe

2003-2008: Años de crecimiento y de bonanza

- PBI LAC creció en promedio 5%
- La deuda pública cayó desde aprox. 70% del PBI a aprox. 27%
- Tasa de desempleo bajó a aprox. 7,5%
- Tasa de pobreza bajó de 44% a 33%
- Gastos públicos para el sector social (+3,43%), de salud (+0,47%), de educación (+1,1%) y de asistencia social (+1,83%) aumentaron
- Clima de inversión favorable: acceso a créditos internacionales más fácil

2007-2008: Efectos en los mercados financieros

- Ningún efecto primario: institutos financieros LAC no tienen inversiones en el segmento „subprime“

- „Fly to Quality“: inversores internacionales buscan inversiones seguras y cambian bonos de países emergentes por bonos del tesoro de EE.UU:
  - Bonos de los países emergentes bajan
  - Primera ola de aumento de riesgo país (EMBI+)

- Inversores locales compran moneda internacional (USD, EUR) y generan escasez de liquidez en el sistema finaciero local

- Primera ola de devaluación de la moneda local frente al USD

2008-2009: Efectos en la economía real

- Disminución de las exportaciones: hasta -15%
- Caída de precios de las materias primas
- Reducción de las remesas desde EE.UU./UE: -13%
- Desacelaración de ingresos por turismo
- Disminución de los flujos de inversión extranjera directa (créditos privados y financiamiento internacional): -10%

2008 – 2009: Interdependencia con el mercado financiero

- Hasta principios 2009 sube riesgo país (+ 500 %-p.): costo de financiamiento público internacional más alto

- Reducción de actividad económica produce fuga de capitales:
  - Liquidez en el mercado sigue reduciéndose
  - Costo de crédito aumenta
  - Devaluación de la moneda nacional

Prognóstico económico para LAC 2009:

- Crecimiento/PBI: - 2,5%
- Deuda pública: de 27% a 34% del PBI
- Tasa de desempleo sube
- Tasa de pobreza: +7%

¿Qué nos enseñó la crisis?

- La globalización está tan avanzada que un desequilibrio en un mercado afecta a todos.

- El efecto de la globalización nos exige la responsabilidad de mantener nuestros mercados en orden para no dañar a los otros.

- Más que nunca necesitamos una red común de estándares internacionales para mantener el equilibrio.

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

De Washington a Londres y Pittsburgh

- el nuevo proceso G20 -

"La repetición de una crisis como la actual sólo podrá evitarse si se analizan las consecuencias de los errores cometidos en el pasado."

Principios de la reforma de los mercados financieros:

- Nuevo enfoque político
- Fortalecer transparencia y previsibilidad
- Fortalecer una regulación eficaz
- Fortalecer la cooperación internacional
- Reforma de los institutos financieros Internacionales (IFIs)

Nuevo enfoque político:

- **Sustituir el G8 por el G20 como gremio de "global governance" a nivel mundial**

Fortalecer transparencia y previsibilidad

- Ampliar las obligaciones de información sobre productos y vehículos financieros complejos (p.e. fondos buitres)

- Garantizar la revelación de la situación financiera de empresas (GAAP, IAS etc.)

- Limitar sistemas de remuneración que incitan a la disposición de fonds manager etc. de hacer inversiones sofisticadas y de alto riesgo (pago de bono)

Fortalecer una regulación eficaz

- Fortalecer la supervisión y el management de riesgo de los institutos
  - todos los mercados, productos y operadores en el mercado deben ser regulados y supervisados (p.e. fondos buitres, OTC derivados, mercados de securitización)
  - La regulación y supervisión tiene que garantizar la disciplina del mercado, ayudar a mantener un level-playing-field a nivel internacional como fortalecer y mantener la competitividad, dinámica e innovación del mercado

- Institutos financieros tienen que acumular más capital propio como fondos de reserva
- “too-large-to-fail“ - regulación especial para institutos con importancia sistémica para el mercado

- Agencias de rating tienen que cumplir con el código de comportamiento internacional (IOSCO Code of Conduct for Credit Rating Agencies, diciembre 2004)

Fortalecer la cooperación internacional: combatir paraísos fiscales

- Combatir conflictos de intereses, manipulaciones ilegales del mercado, actividades fraudulentas y abuso como riesgos financieros ilegítimos provenientes de países y regiones no cooperativos (paraísos fiscales)

- Eliminar el secreto bancario a nivel mundial

- Establecer convenios de intercambio de intercambio de información y asistencia técnica en temas impositivos (según el modelo de la OCDE)

- Establecer un mecanismo de intercambio de información en cuanto a países y regiones que todavía no brindan suficiente transparencia

- Aplicar sanciones a países y regiones no cooperativos a partir de 03/2010

Reforma de los institutos financieros internacionales (IFIs)

- Formar un foro de alerta previa por FMI y FSF para monitorear la situación en los mercados, detectar y prevenir riesgo de crisis financiera

- Aumentar el peso de los países emergentes y en vías de desarollo en los organismos internacionales (FMI +5%, BM +3%, FSF)

- Tomar medidas para reabrir el acceso a créditos internacionales para los países emergentes (aumento de fondos del FMI: 500 mil millones USD NAB, 283 mil millones USD SDR, aumento de fondos de BM y bancos de inversión regionales)

Asuntos pendientes

- Coordinar la supervisión financiera a nivel internacional (UE elabora sistema de supervisión comunitario)

- „Cost Sharing“ - encontrar una solución a nivel internacional para repartir los costos de rescate (ALE: Tobin Tax)

- **„Exit strategy“ - identificar el momento adecuado para salir de la ayuda estatal y regresar a una política presupuestaria sustentable**

Impacto sobre el proceso UE - LAC

Temas del proceso UE - LAC

- Lucha contra la pobreza
- Cohesión social
- Desarrollo sustentable
- Medio ambiente, cambio climático, energía

Coherencia con el G20 – metas políticas fuera del mercado financiero:

- Seguridad energética
  - Transparencia de mercados de energía
  - Regulación y supervisión de los mercados (IOSCO)
  - Derogación de subsidios al sector energético
  - Apoyar al UNFCCC

- Cambio climático
  - Financiamiento de nuevas tecnologías

- Inclusión social y crecimiento económico sustentable
  - Reducción de la pobreza mundial
  - Cooperación para mejorar el acceso de los pobres a alimentos, energía y financiamiento
  - G20 “SME Finance Challenge“ - invitar al sector privado a diseñar modelos de financiamiento alternativo/ micro-financiamiento

- Reducción del desempleo
  - Colaboración con ILO
    - Estimación: G20 actividaes protegen 7-11 mio. empleos
  - Financiamiento para inversiones y formación

- Economía global abierta
  - Reducir medidas de proteción de los mercados nacionales
  - “Level-Playing-Field“

Perspectivas

- La discusión en el marco del G20 mostró que el cumplimiento de las metas comunes que se dió en el proceso UE-LAC depende también del futuro equilibrio de los mercados internacionales y las economías nacionales.

- Con la decisión de fortalecer el G20 se adoptará un proceso político que en el marco UE-LAC se practica desde hace 10 años: un diálogo entre socios iguales

- El proceso UE-LAC podría ser un buen foro para acompañar la realización de la nueva arquitectura económico-financiera internacional.

Botschaft
der Bundesrepublik Deutschland
Buenos Aires

¡Gracias por su atención!

Barbara Friedrich

barbara.friedrich@diplo.de

+54 – 11 – 4778 2525