



# **Desarrollos recientes en materia monetaria y financiera internacional y regional**

**Seminario**

**Sistemas de Pago:  
una perspectiva regional**

**Consejo Monetario Regional del SUCRE**

## Esquema de la presentación

1. Situación de la economía mundial
2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial
3. Balance de la situación y propuestas para la acción
4. Conclusiones y recomendaciones

## 1. Situación de la economía mundial

La economía mundial no se ha recuperado de la crisis de 2008

Las economías emergentes son los principales motores del crecimiento, aunque su desempeño es menor que antes de la crisis

Persistencia de políticas de reestructuración y consolidación fiscal en países desarrollados

## 1. Situación de la economía mundial

Existen señales positivas de los mercados financieros, que no son compartidos por la economía real

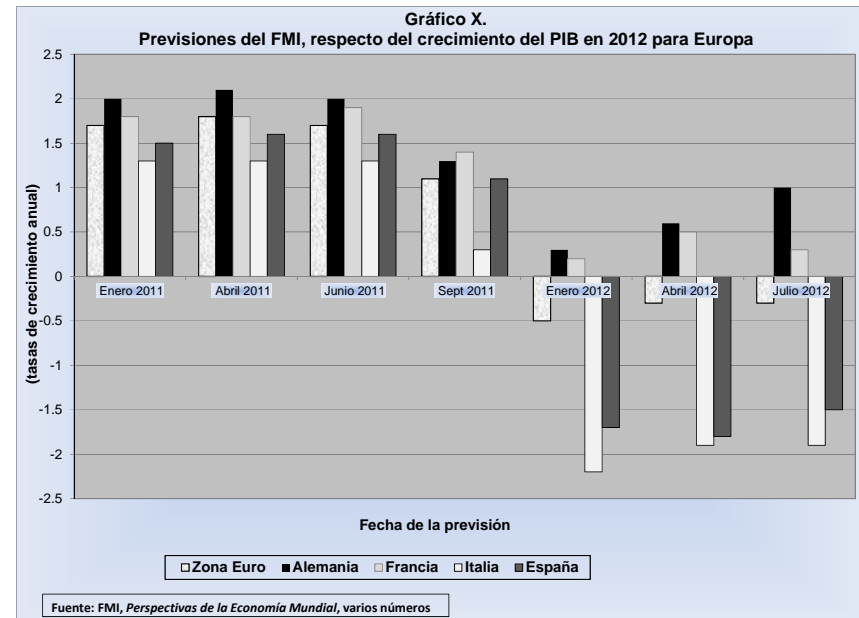
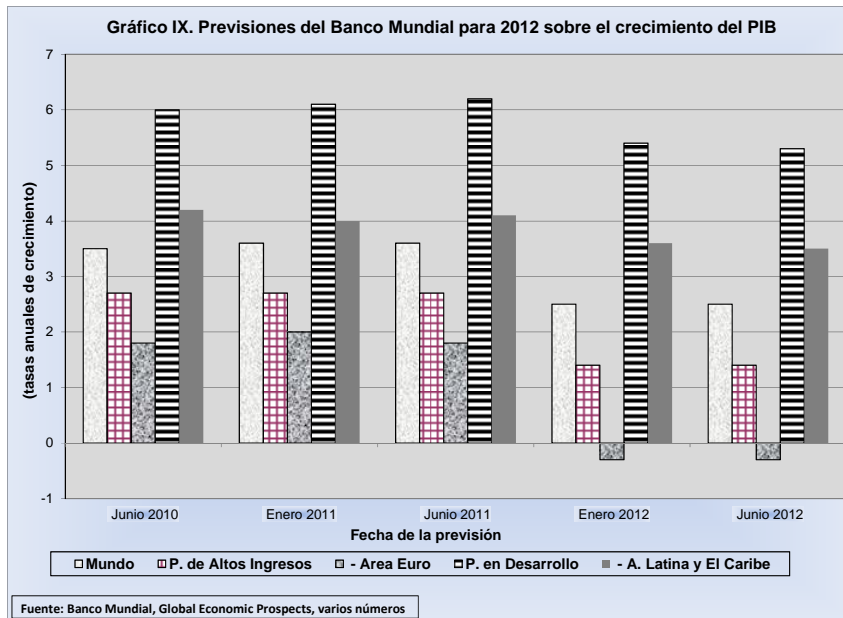
El crecimiento se aceleró en el tercer cuatrimestre de 2012 en los países en desarrollo (Brasil, China) pero no para el resto de América Latina

Las perspectivas mundiales son de modesta aceleración del crecimiento entre 2013 y 2015

## 1. Situación de la economía mundial

La mayoría de los organismos internacionales y regionales revisaron sus previsiones de crecimiento a la baja. Las peores perspectivas se encuentran en los países de la zona euro, y hay preocupación en Estados Unidos y algunas economías emergentes.

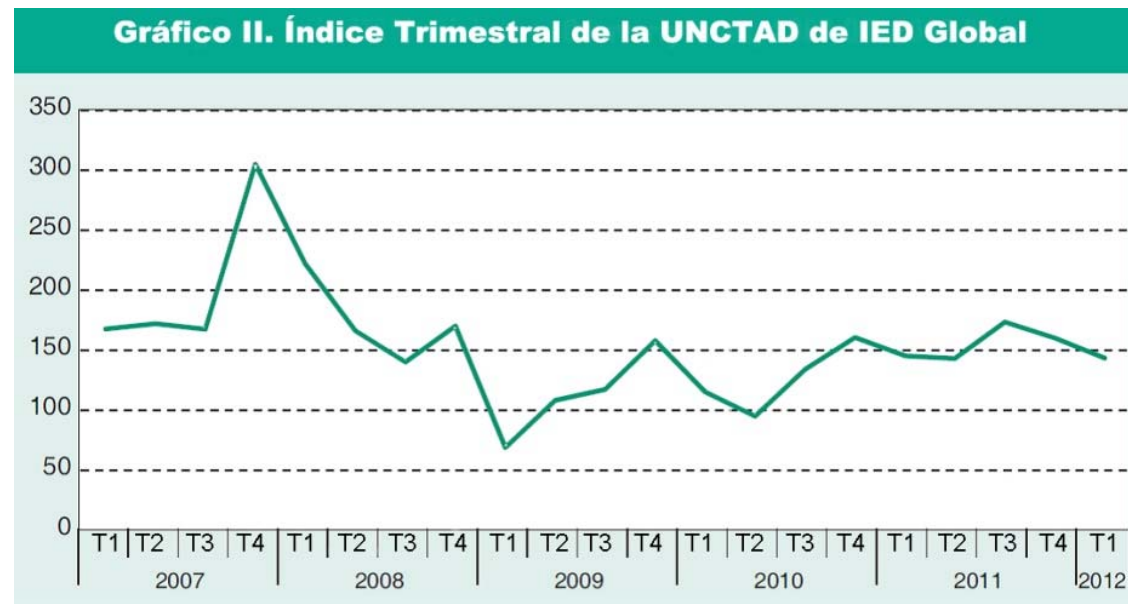
# 1. Situación de la economía mundial



## 1. Situación de la economía mundial

El deterioro se reflejó también en los flujos de IED y de comercio mundial, en la tasa de empleo y otros indicadores

### Índice Trimestral de la UNCTAD de IED global

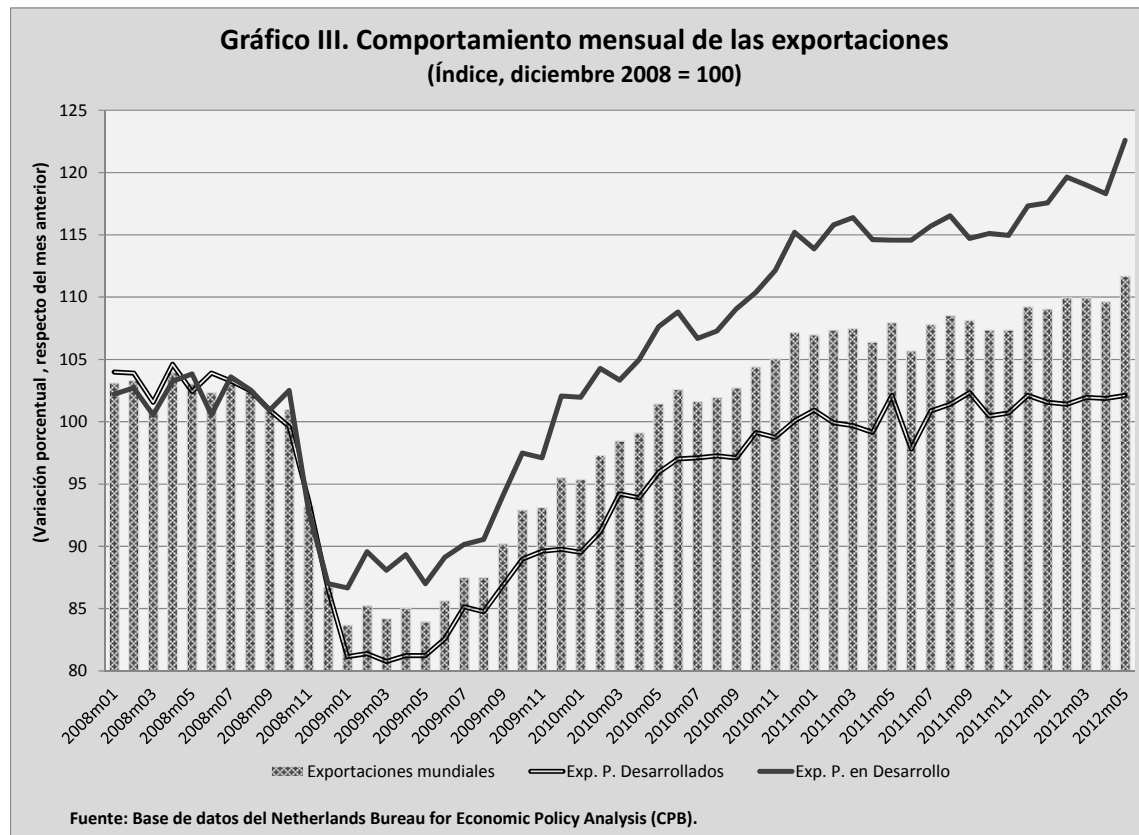


Fuente: UNCTAD [2012: 2]

Nota: El índice trimestral de la UNCTAD de IED global está basado en cifras trimestrales de ingreso de IED para 82 países

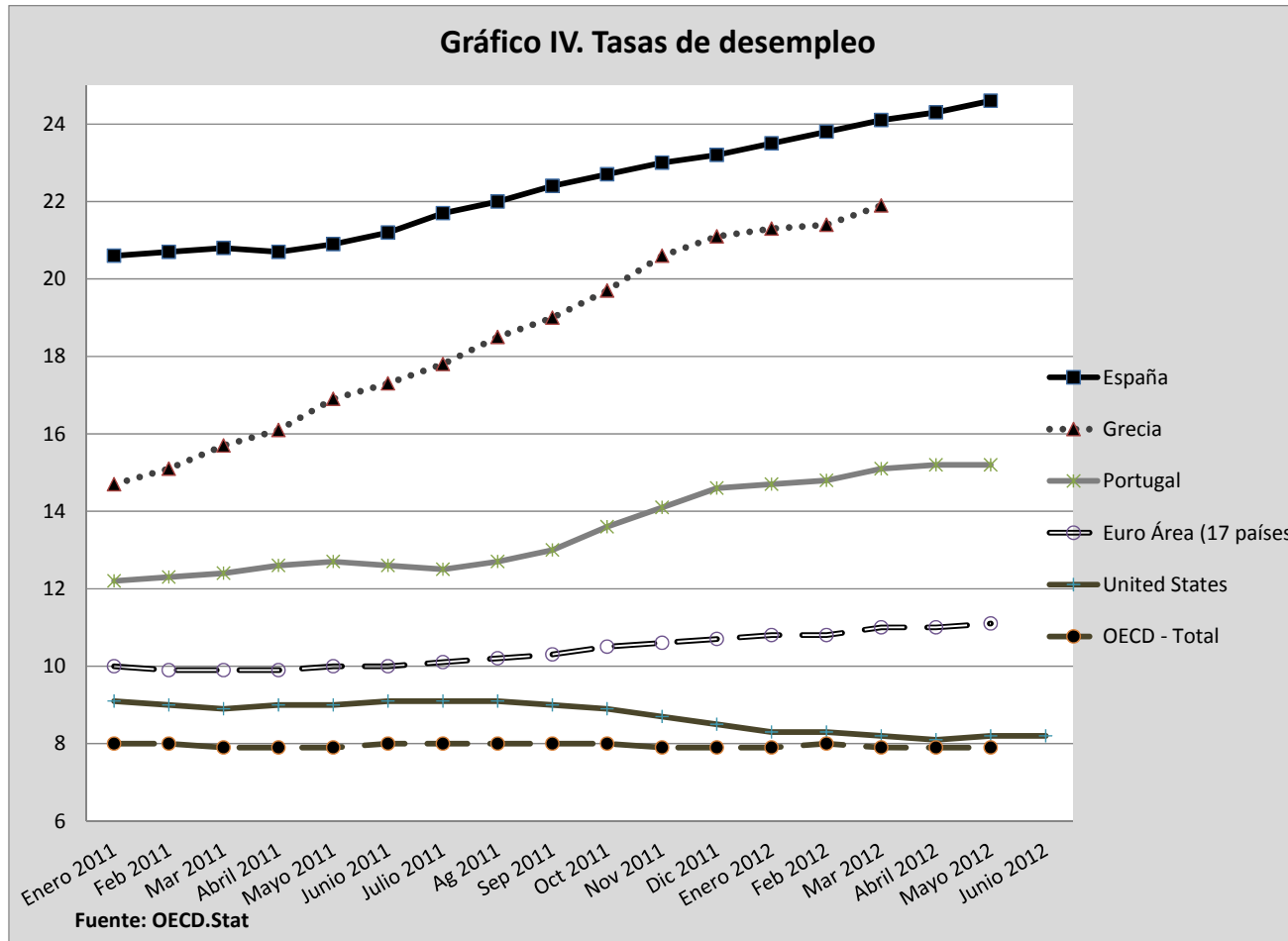
# 1. Situación de la economía mundial

- Comportamiento mensual de las exportaciones

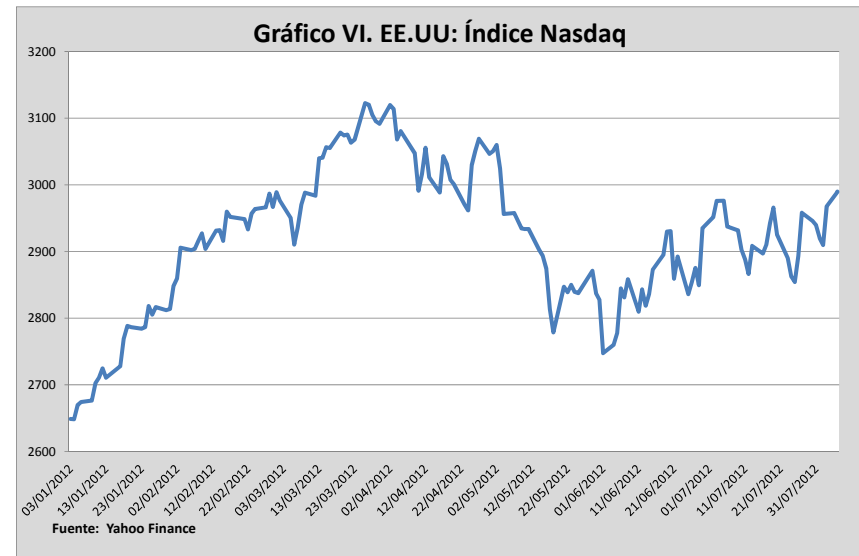
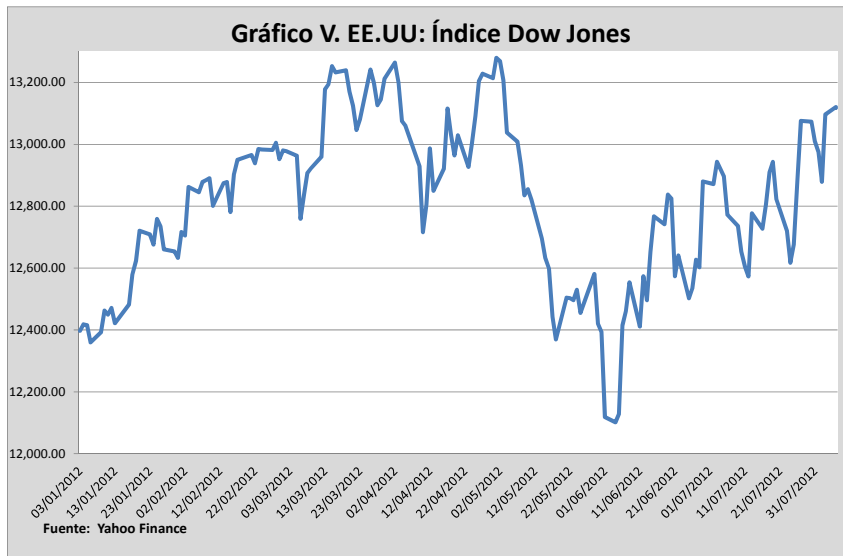




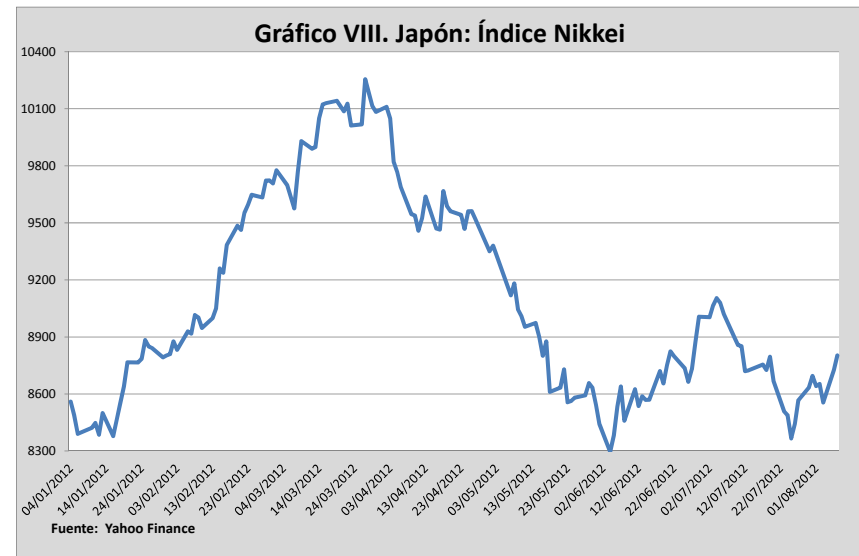
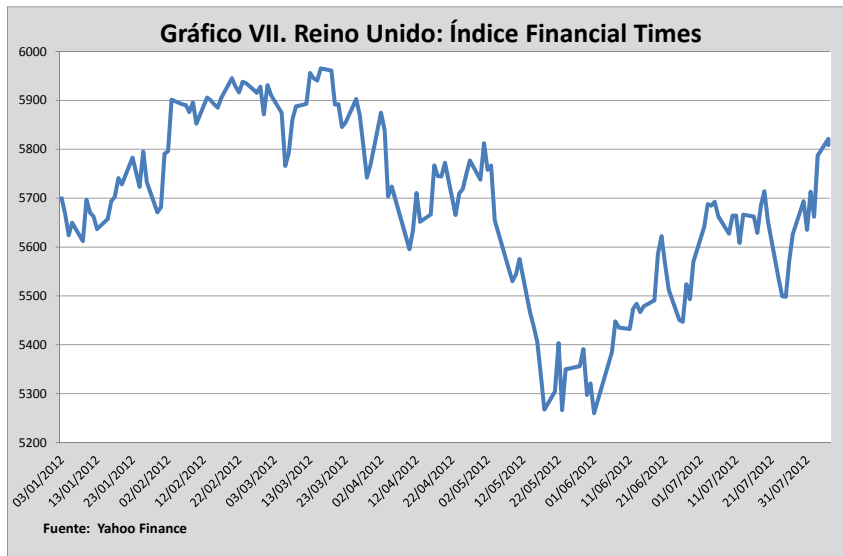
# 1. Situación de la economía mundial



# 1. Situación de la economía mundial



# 1. Situación de la economía mundial



## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



- La coyuntura económica mundial ha tenido un efecto negativo en el ritmo de crecimiento de la región (3% en 2012), y sus perspectivas son moderadas (3.8% del PIB entre 2013 y 2015)
- Persiste un escenario de incertidumbre y volatilidad, menor dinamismo de la demanda externa
- La tendencia indica una disminución de la actividad económica global que incluye a las economías sistémicas, lo cual incidirá en el desempeño de ALC

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



- La región en su conjunto presenta una situación financiera y macroeconómica estable, luego del doloroso aprendizaje de los años 80
- Esto permitió sortear con relativo éxito los fuertes embates de la crisis
- Necesidad de monitoreo de las principales variables macro

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



Crecimiento del PIB en América Latina y el Caribe,  
comparado con otros países y regiones  
(tasas anuales de crecimiento)

País o región/año	2010	2011	2012*
América Latina y el Caribe	6.2	4.5	3.4
Producto Mundial	5.3	3.9	3.5
Economías Avanzadas	3.2	1.6	1.4
Estados Unidos	3.0	1.7	2.0
Zona Euro	1.9	1.5	-0.3
Reino Unido	2.1	0.7	0.2
Japón	4.4	-0.7	2.4
Canadá	3.2	2.4	2.1
China	10.4	9.2	8.0
India	10.8	7.1	6.1
* Proyecciones Fuente: FMI [2012b]			

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



Impactos en la región:

- Disminución en el crecimiento del producto regional
- Descenso en el dinamismo de los flujos de comercio
- Inseguridad respecto al comportamiento futuro de los niveles de inversión extranjera directa
- comportamiento incierto de los flujos de remesas, las cuales no han logrado alcanzar los niveles que tenían previo al estallido de la crisis,
- comportamiento oscilante en los ingresos provenientes del turismo por variaciones en las llegadas de turistas internacionales,
- desempeño errático, con abruptas alzas y pronunciadas caídas, en el precio de las materias primas y alimentos.

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



- En materia bursátil la tendencia ha sido la volatilidad y pérdida de valor
- En materia cambiaria se ha registrado pérdida de valor de algunas monedas de ALC frente al dólar, en otros casos ha habido apreciación

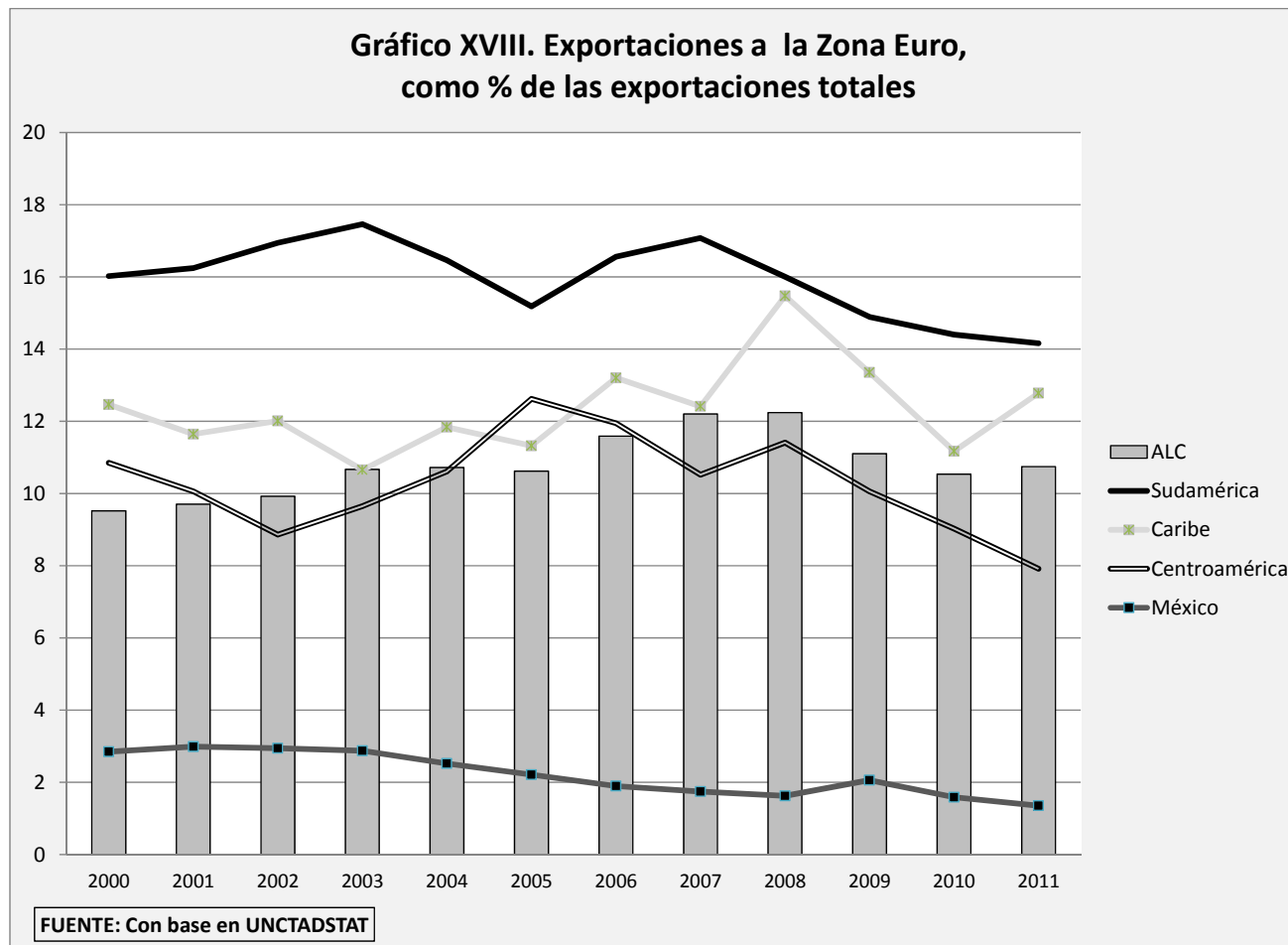


## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial

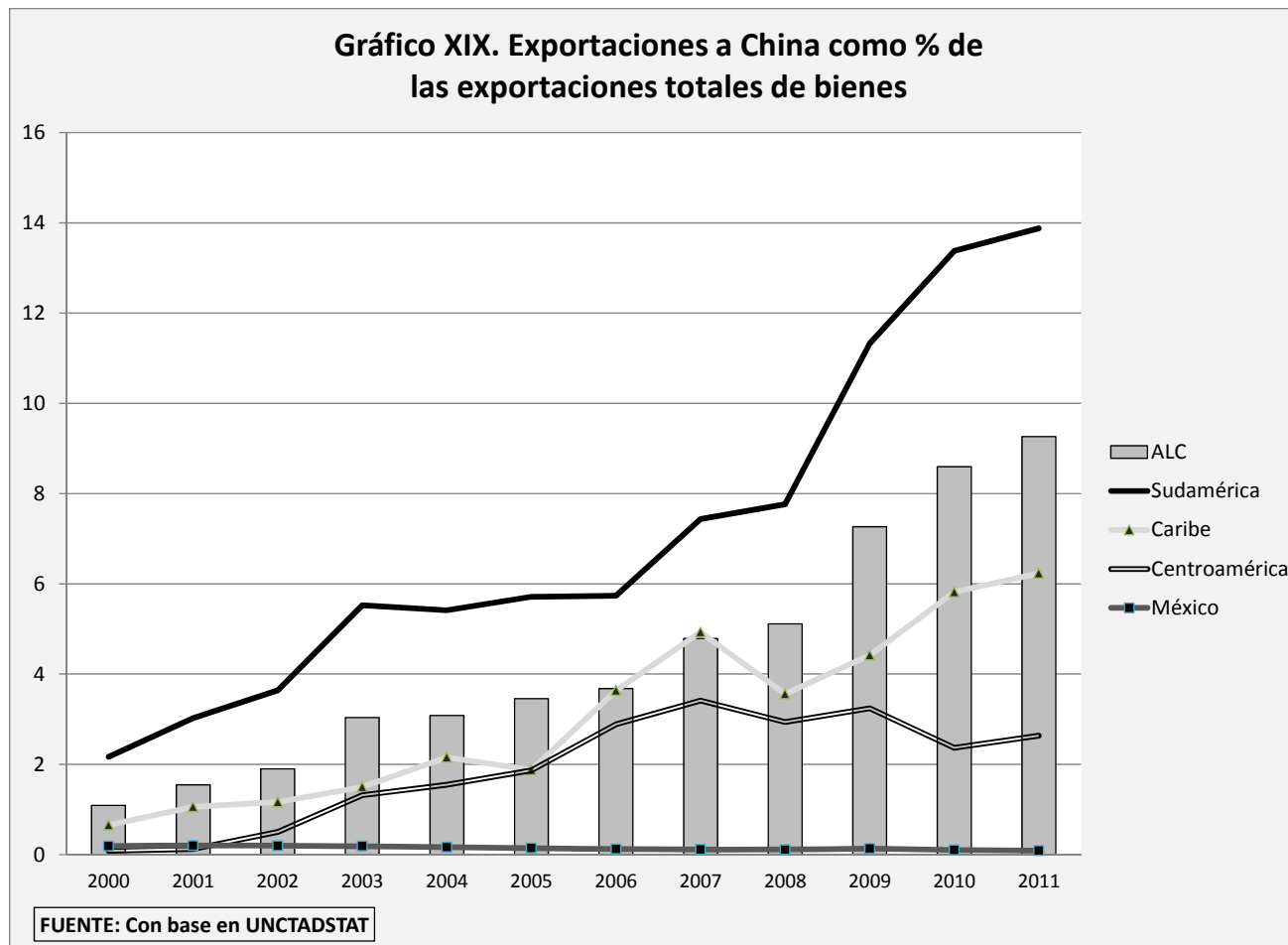


- Canales de transmisión:
  1. Comercial. Disminución de la participación de los países desarrollados en las exportaciones de ALC, y aumento de los mercados emergentes.
  2. Volatilidad de los precios de las exportaciones de ALC

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial

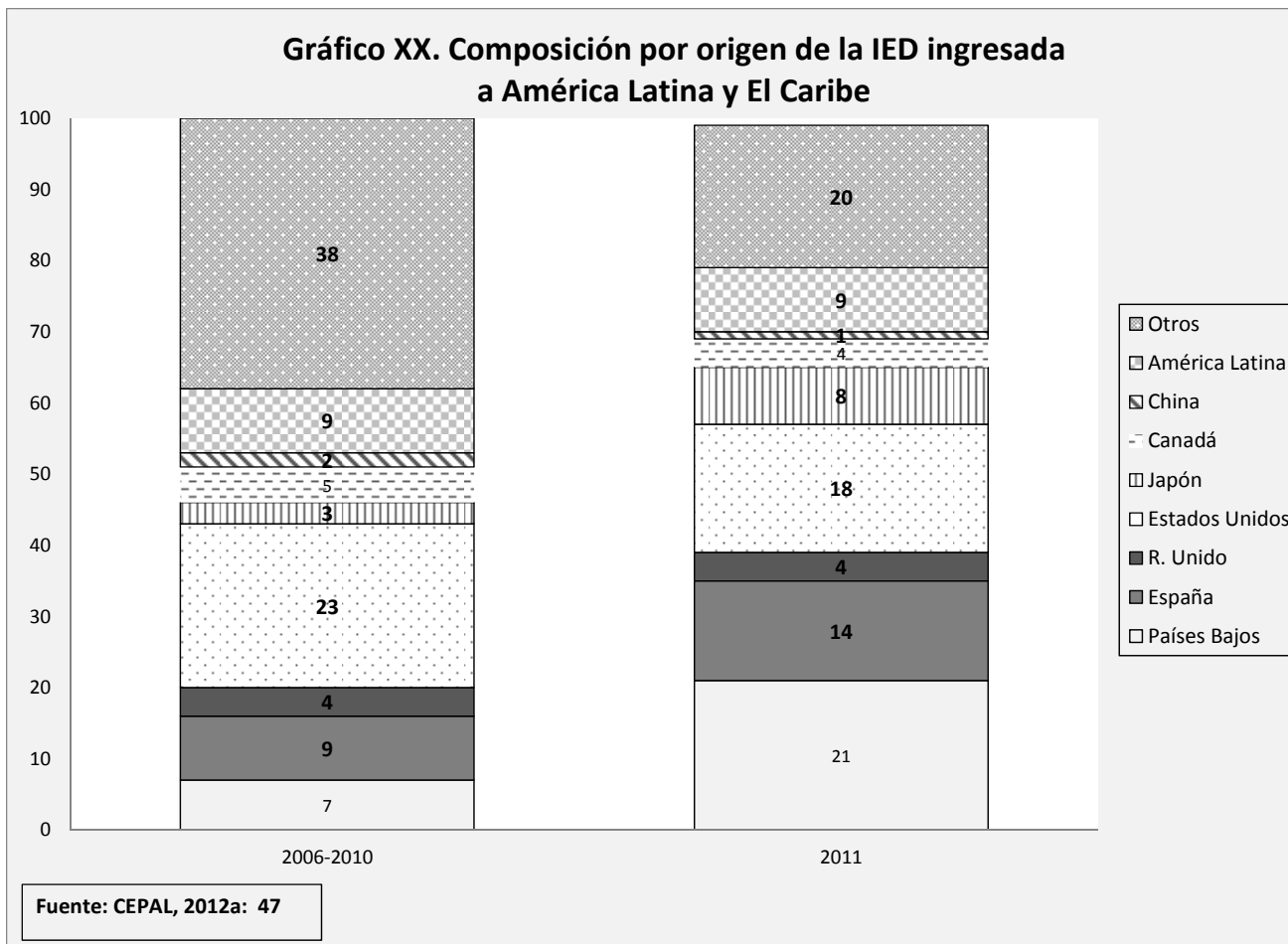


2. Inversión Extranjera Directa. Los vínculos de ALC con la UE en materia de inversión y flujos financieros son más importantes que el comercio birregional

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



Gráfico XX. Composición por origen de la IED ingresada a América Latina y El Caribe



## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial

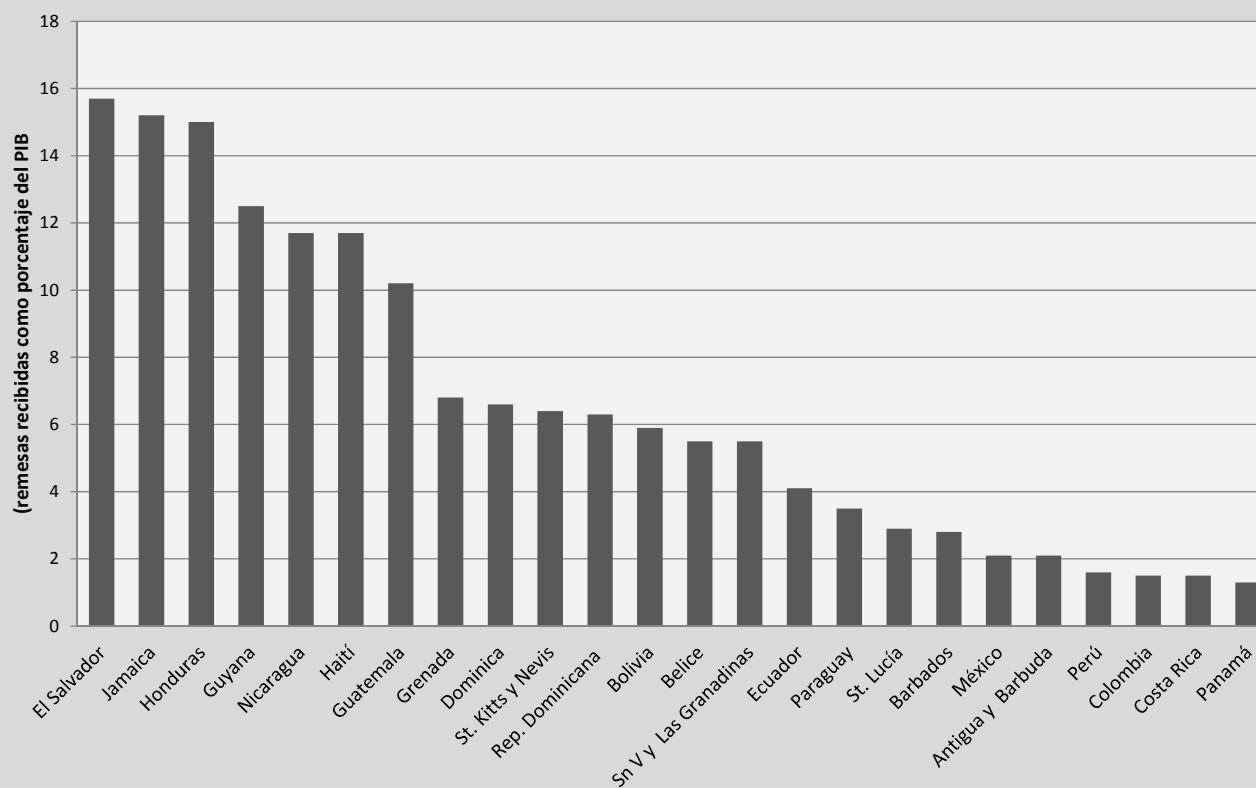


3. Remesas. Disminución de los montos absolutos de remesas, de la participación de ALC a nivel mundial

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



Gráfico XXIII. Países de América Latina y El Caribe, con ingresos de remesas que representan más del 1% de su PIB, 2010.



Fuente: Base de Datos del Banco Mundial sobre Migración y Remesas

## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



4. Turismo internacional. La recepción de turistas internacionales ha caído del 8% previo a la crisis a 6,4% en 2011. El sector tiene mayor peso relativo en el Caribe, donde contribuye con el 13,9% en el PIB, con 14,5% en las exportaciones y 12,1% en el empleo



## 2. América Latina y el Caribe frente a la continuidad de la crisis mundial



Respuestas de ALC ante la crisis:

- Política monetaria: reducción del encaje, provisión de liquidez.
- Política fiscal: deducciones y exenciones de impuestos, aumento de subsidios, beneficios tributarios, aumento del gasto
- Política cambiaria y comercial: liquidez en divisas, aumento de aranceles, restricción de importaciones, estímulo a las exportaciones
- Políticas sociales y educativas: diversos incentivos y subsidios

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



- El comportamiento de la actividad económica mundial. Persistencia de la crisis y lenta recuperación
- El panorama presente en el orden monetario y financiero (zona euro, crisis fiscal)
- Los contenidos en los acuerdos y acciones que se han venido aplicando para corregir dicho orden (G-20).
- Necesidad de una agenda global de la región, jerarquizada y unificada.

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



#### Agenda:

- Recuperar espacios y capacidades para la definición de políticas en todos los países
- Reforma profunda de la orientación general, objetivos, instrumentos y criterios de las IFI's
- Redefinición de las bases del sistema monetario internacional
- Control sobre los mercados financieros y capitales especulativos
- Frenar la "financiarización" para que los créditos favorezcan la producción y no lo inverso

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



- Consolidación de la arquitectura financiera regional: necesaria para proteger a las economías de ALC de los impactos de la crisis y los desequilibrios que ocasiona.
- Existen condiciones económicas y políticas propicias en la región, la presencia de una nueva arquitectura institucional de la integración y avances en la arquitectura financiera en ALC

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



Declaración de Cancún (2010) brinda mandato claro sobre estos aspectos:

- sistema multilateral y voluntario de pagos a partir de la dinamización y ampliación de las experiencias existentes en la región, incluyendo mecanismos de pagos en monedas nacionales;
- evaluación de experiencias existentes en materia de moneda común;
- fortalecimiento o desarrollo de mecanismos regionales para la estabilización de la balanza de pagos;
- integración de los mercados financieros a nivel regional y subregional con adecuados mecanismos de supervisión, regulación y transparencia;
- fortalecimiento y creación de instituciones o fondos financieros para apoyar proyectos de desarrollo e integración de la región, incluyendo la coordinación de dichos fondos e instituciones;
- cooperación entre los bancos nacionales y regionales de fomento

Estos compromisos fueron refrendados en el Plan de Acción de Caracas

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



Luego, en la I Reunión de Ministros de Finanzas de la CELAC se acordó crear un “Grupo de Trabajo de Finanzas”, coordinado por la Presidencia Pro Témpore, con el mandato de formular una “propuesta de estrategia para el fortalecimiento de la arquitectura financiera regional”.

En Junio de 2013 se evaluarán los avances.

Adicionalmente, solicita a las instituciones financieras multilaterales regionales elaborar “un plan de actuación conjunta en la región”.

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



Los pilares para una Arquitectura  
Financiera Regional

- Espacio Monetario Regional
- Banco de Desarrollo Regional
- Fondo Regional de Contingencia

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



## Espacio Monetario Regional (EMR):

- Respuesta ante el deterioro del SMI y ante la falta de soluciones multilaterales
- Aprovechar las experiencias presentes en la región: mecanismos de compensación de pagos (CCR y SML); y el avance del sucre y su tránsito al SUCRE.



### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



#### Espacio Monetario Regional (EMR):

- En una primera etapa podría constituirse un mecanismo de compensación de pagos, con una Cámara Regional de Compensación
- Introducción, en una segunda etapa, de una unidad de cuenta común
- Acompañar el proceso del fomento del comercio intrarregional

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



#### Ventajas del Espacio Monetario Regional (EMR):

- Reducción del uso de divisas
- Resguardo contra problemas de liquidez
- Autonomía del mecanismo de pagos
- Reducción de costos administrativos
- Incorporación de nuevos actores económicos
- Promoción del intercambio intrarregional

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



## Banco de Desarrollo Regional:

- En la actualidad hay gran heterogeneidad entre las instituciones de esa naturaleza
- Ir más allá de las instituciones ya existentes. Aprovechar la experiencia acumulada, favorecer un proceso de convergencia donde se definan prioridades y criterios de operación comunes
- Debería incluir ciertas orientaciones de sustentabilidad ambiental, favorecer la soberanía alimentaria y energética, reducción de disparidades, privilegiar criterios técnicos en el otorgamiento de préstamos

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



## Fondo Regional de Contingencia (FRC):

- Instrumento para acumular y utilizar medios internacionales de pago, poniendo a resguardo a las economías de la región de los riesgos derivados de crisis cambiarias y financieras, y liberando parte de esos recursos para otros fines.
- Instrumento regional, ante la astringencia de recursos en los mercados internacionales en situaciones de crisis y ante la insuficiencia, lentitud y condicionamiento de los recursos de las IFIs, cuyo apoyo puede complementar.

### 3. Balance de la situación y propuestas para la acción



- Incrementaría la seguridad financiera regional y la liquidez intrarregional
- Menor impacto de las fluctuaciones de tasas de interés internacionales
- Podría abarcar además de los problemas de liquidez y balanza de pagos, procesos de reestructuración de deuda pública externa

## 4. Conclusiones y recomendaciones



### Necesidad de una visión propia de América Latina y el Caribe sobre:

- la crisis mundial
- reformas del sistema monetario y financiero global
- medidas que se adoptan para afrontar la crisis
- impacto de la crisis a nivel regional
- identificación de opciones de políticas públicas y de medidas de cooperación de alcance regional

## 4. Conclusiones y recomendaciones



La definición y coordinación de políticas frente a la crisis no pueden ser realizadas unilateralmente por países individuales o grupos de países. Se requiere:

- asegurar un proceso abierto y transparente que permita abordar de la manera más objetiva posible los problemas estructurales del actual sistema
- subsanar las grandes diferencias de aproximación que persisten
- innovar en la identificación de soluciones de impacto positivo para toda la comunidad internacional



## 4. Conclusiones y recomendaciones

La región ha dado pasos de importancia en materia de cooperación financiera, tanto bajo esquemas preexistentes, como bajo modalidades innovadoras.

De sus trabajos y experiencia acumulada la región tiene mucho de que beneficiarse, resaltándose la necesidad de construir sobre lo ya existente, de mantener su excelencia y credibilidad y un permanente esfuerzo de adaptación y sincronía con las realidades de la región.



## 4. Conclusiones y recomendaciones



- Los mecanismos técnicos están definidos y la región debería avanzar ya en el terreno de las decisiones políticas y de su adopción bajo las condiciones apropiadas, rescatándose la cooperación como paradigma en un contexto en el que se dilucida la contienda entre economía real y financiera, tomando en cuenta las distintas formas económicas y comerciales que generan factores de crecimiento.