

CARI

Buenos Aires, 13 de abril de 2011

Mercados Emergentes y la Economía Internacional Latinoamérica en Contexto

Pablo F.G. Bréard

Vice-President & Head of International Research

Global Economic Research






Scotiabank Group

Economía Global en Expansión: LATAM en Contexto

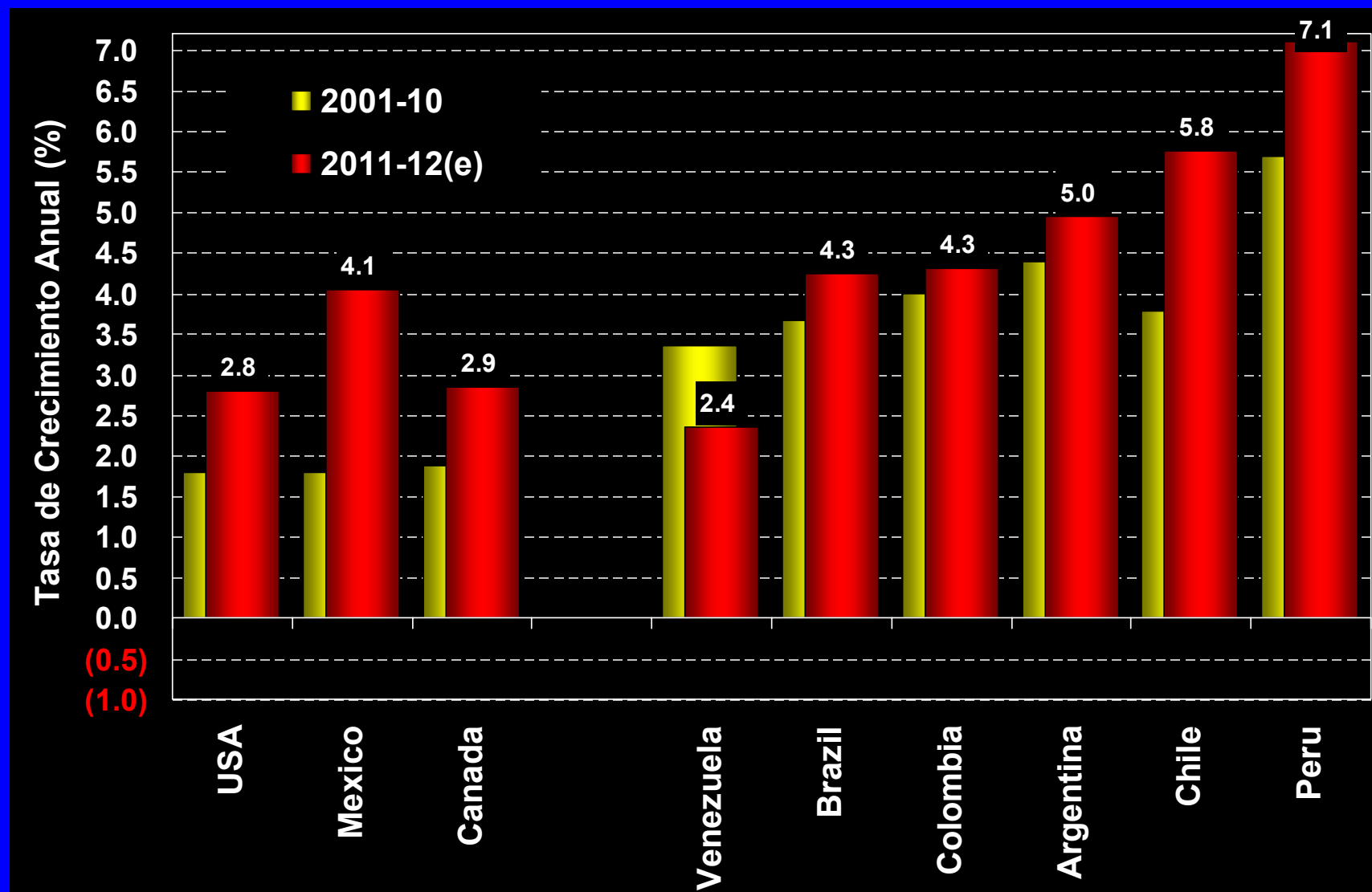
- Triple Shock — **Japón, Medio Oriente /OTAN, EuroPIGS**
- Economía Global — **Crecimiento Desigual, (Des)empleo**
- Inflación — **Presiones en ascenso / Commodity Shock**
- Exceso Liquidez — **(Sobre) valuación /calentamiento !!!**
- Triple Ajuste — **Monetario, Fiscal & Crediticio**
- (In) Estabilidad Financiera — **Stress Tests; BASLE III**
- Mercado Divisas — **USD & JPY ▼ EUR ▲ plan G7**
- Sostenibilidad Fiscal — **EE UU / Japón / EuroPIGS**



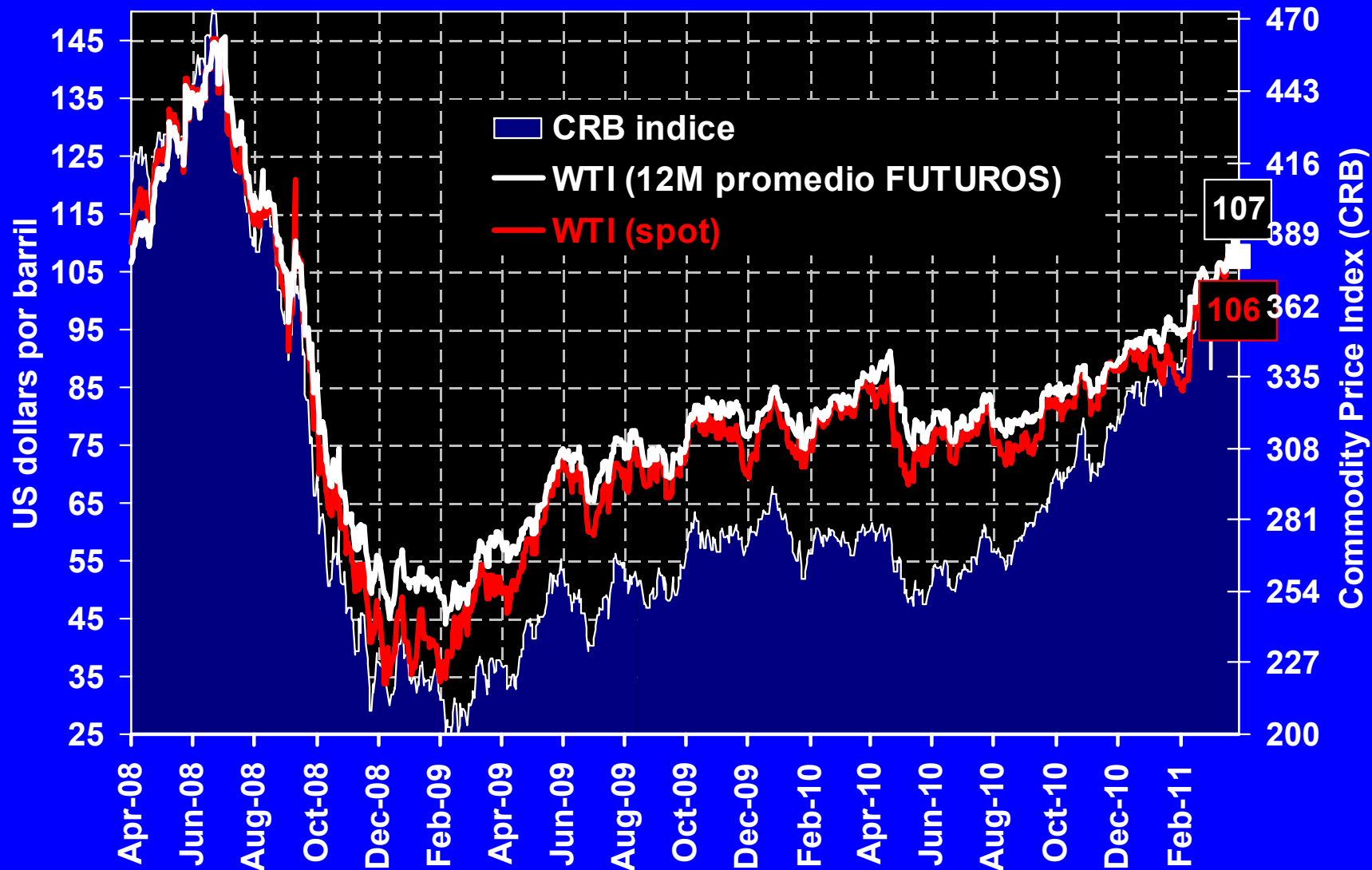
Ciclo Económico Expansivo ► Lideran las Economías “Emergentes o en Vías de Desarrollo”

Zona Económica	1999-08	2009	2010	2011p	2012p
Norteamérica	2.6	(2.9)	3.0	3.0	2.8
	2.4	(2.6)	2.9	2.9	2.7
Europa	1.9	(4.2)	1.7	1.4	1.6
Japón	1.4	(5.2)	3.4	1.0	2.9
Asia Emergente	7.7	5.6	8.8	7.9	8.0
	10.1	9.1	10.0	9.5	9.7
Europa Emergente	5.3	(5.2)	4.4	4.0	4.4
Latinoamérica (ex Mex)	3.3	(0.7)	6.1	4.3	4.5
	3.1	(0.2)	7.6	4.0	4.5

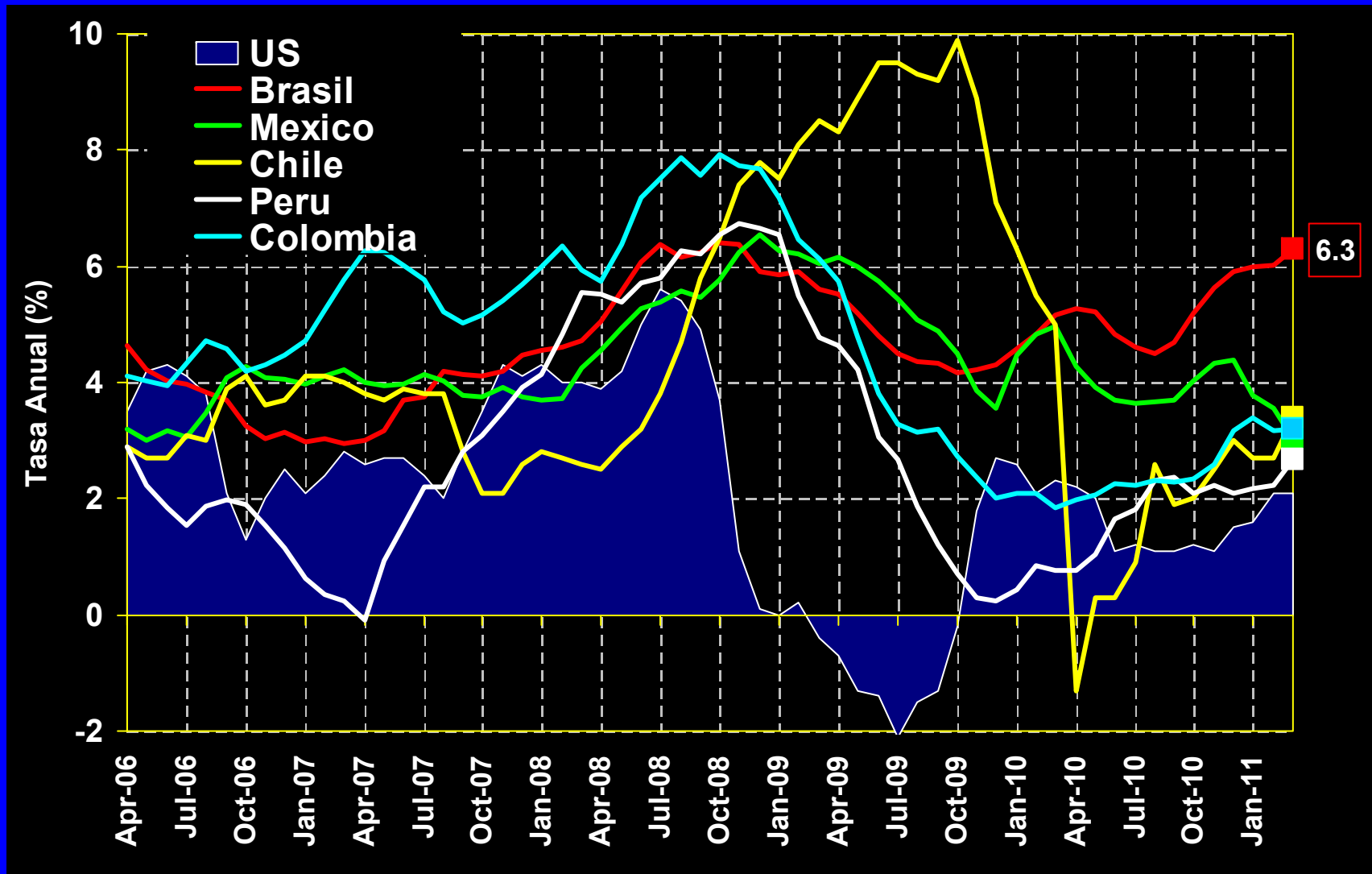
Américas ► Diferencial en el ritmo de Crecimiento Económico entre el Norte y el Sur en 2011/12



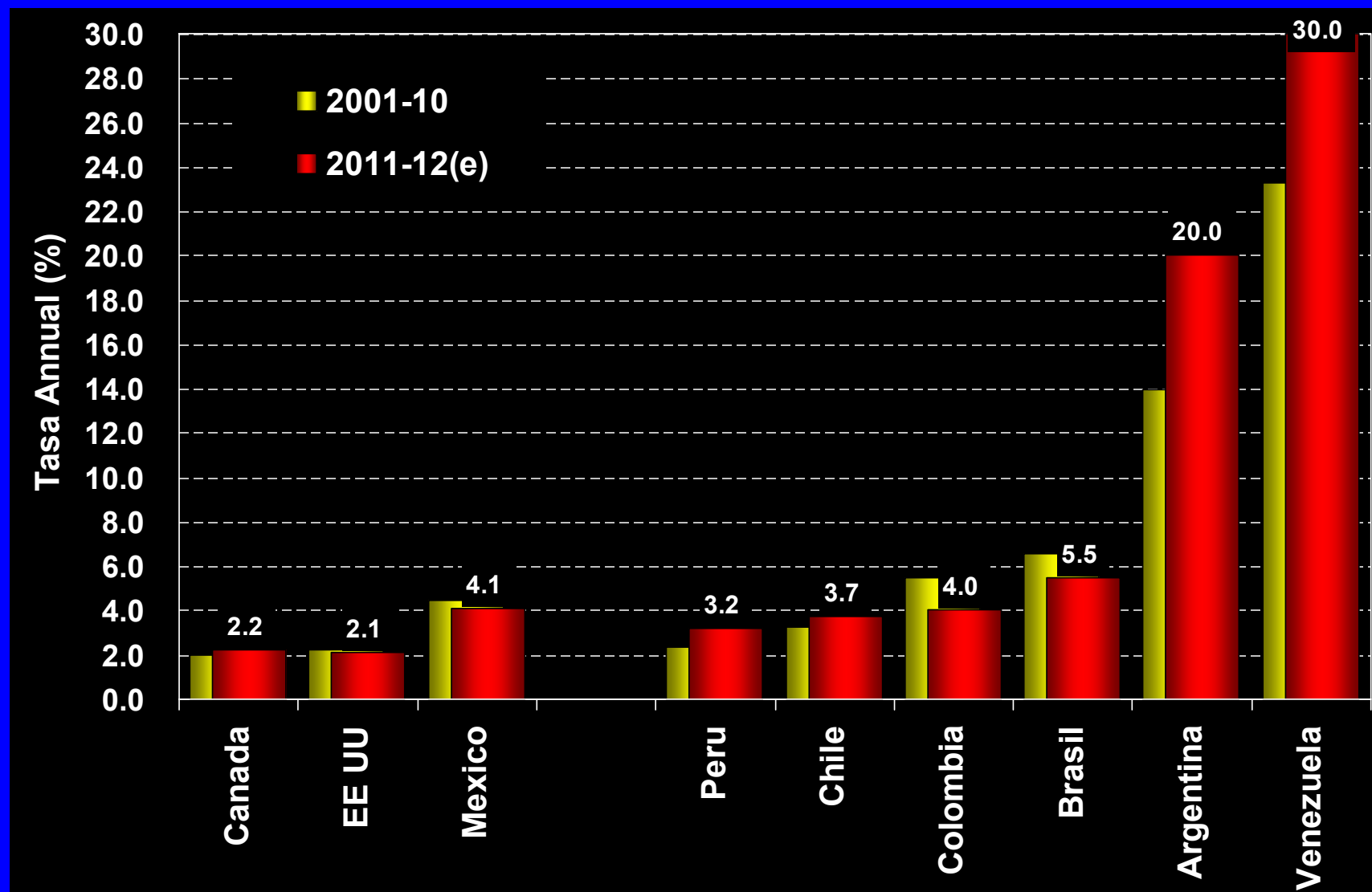
Commodity Shock ► Precio del Petróleo al Alza



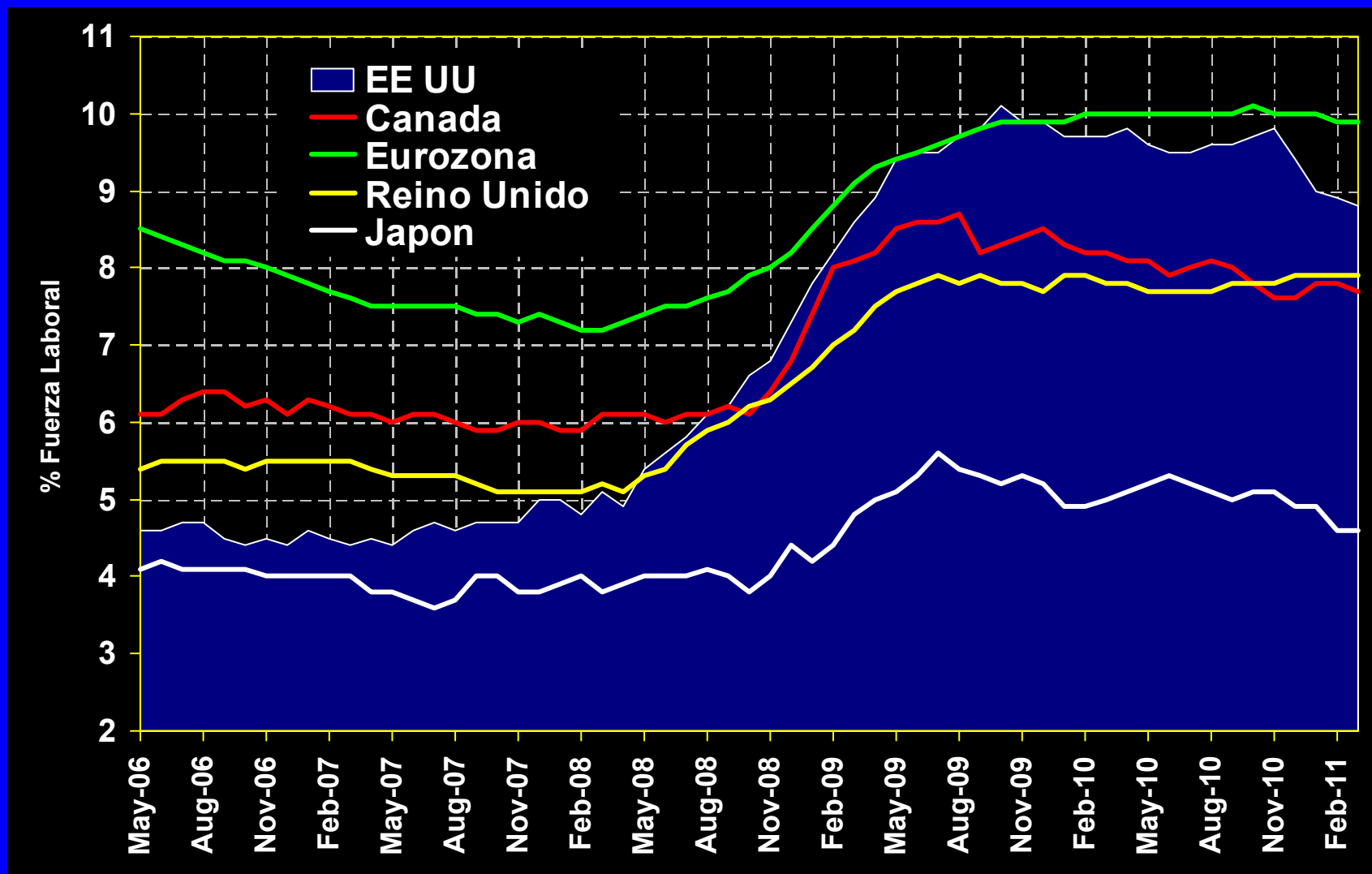
Américas ► Presiones inflacionarias en ascenso, pero a niveles históricamente sustentables en LATAM-5



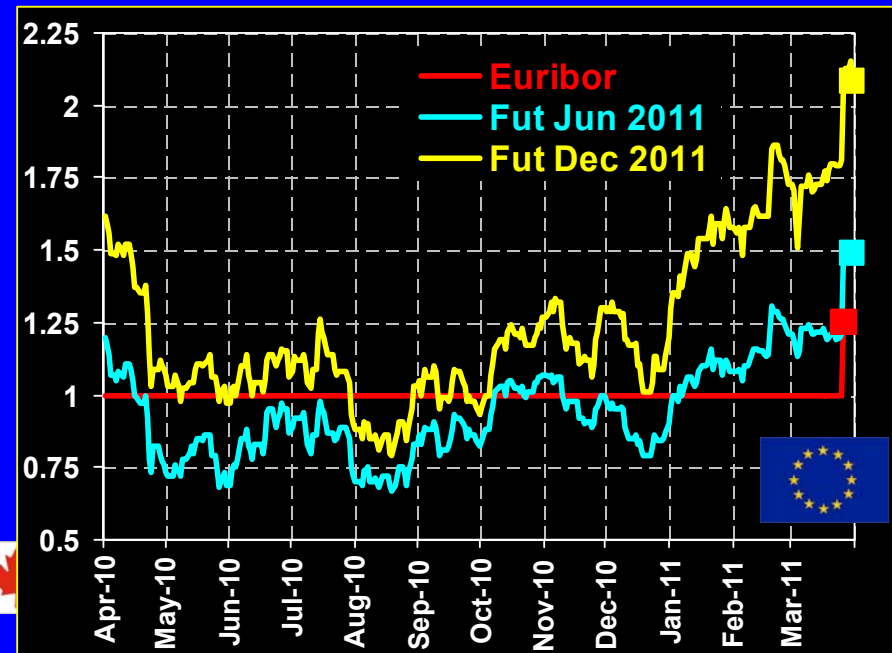
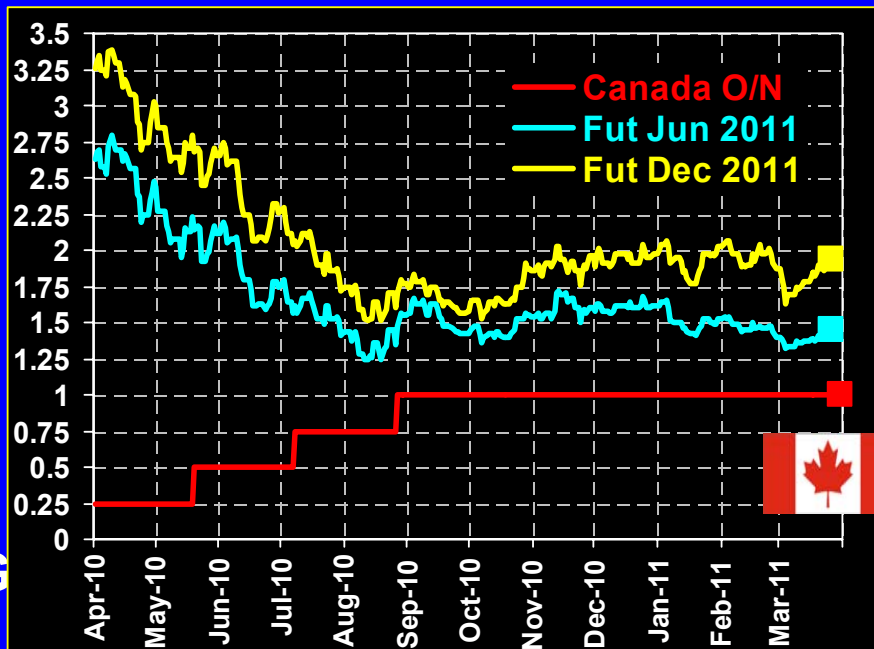
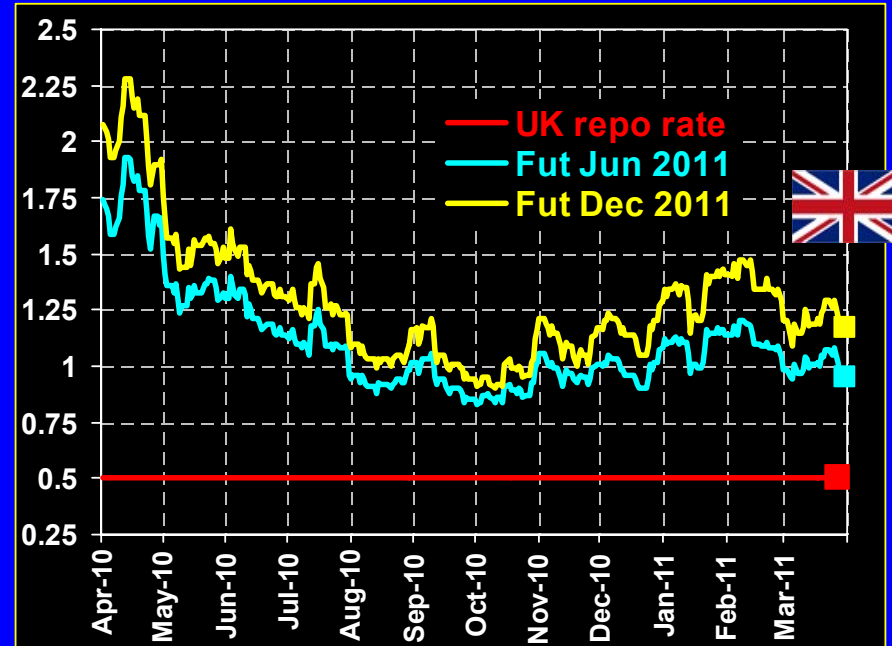
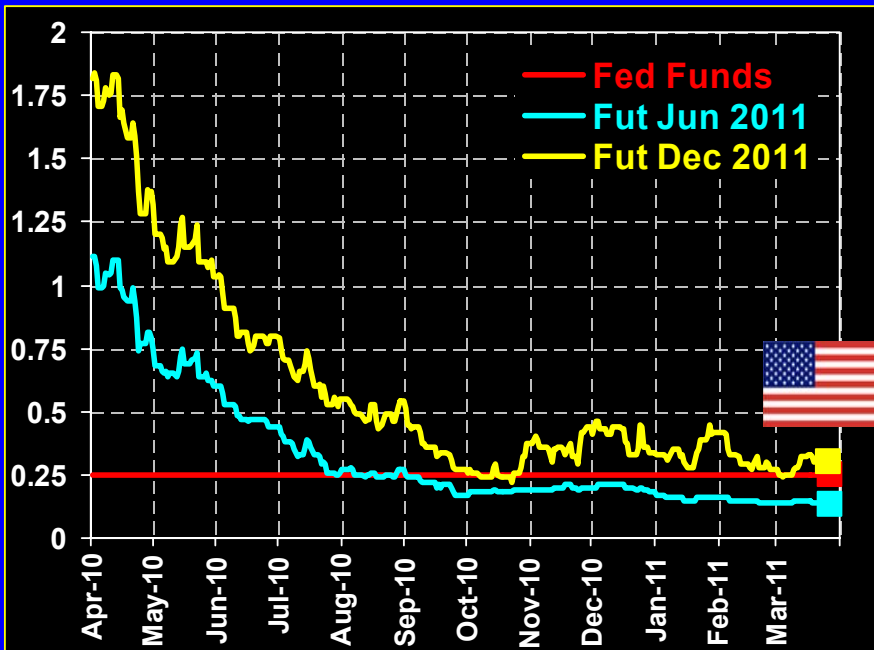
Américas ► Creciente convergencia en la dinámica inflacionaria entre EE UU/Canadá y LATAM-5



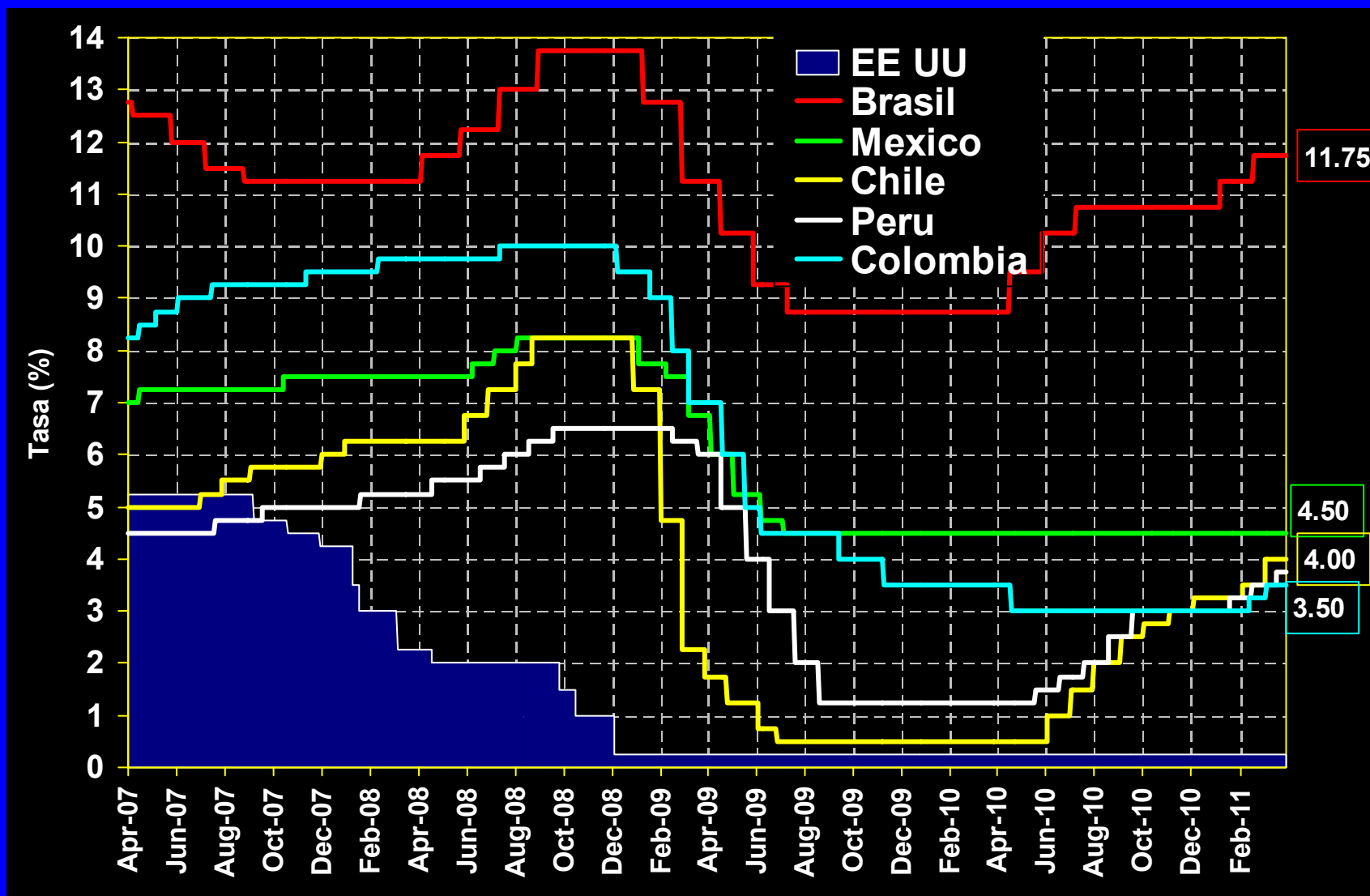
Mercado Laboral ► Persistente elevado desempleo en los países mas desarrollados



Ciclo Monetario ► Normalización de Tasas de Interés



Américas ► Ajuste de política monetaria en LATAM mas acelerado que en EEUU y México

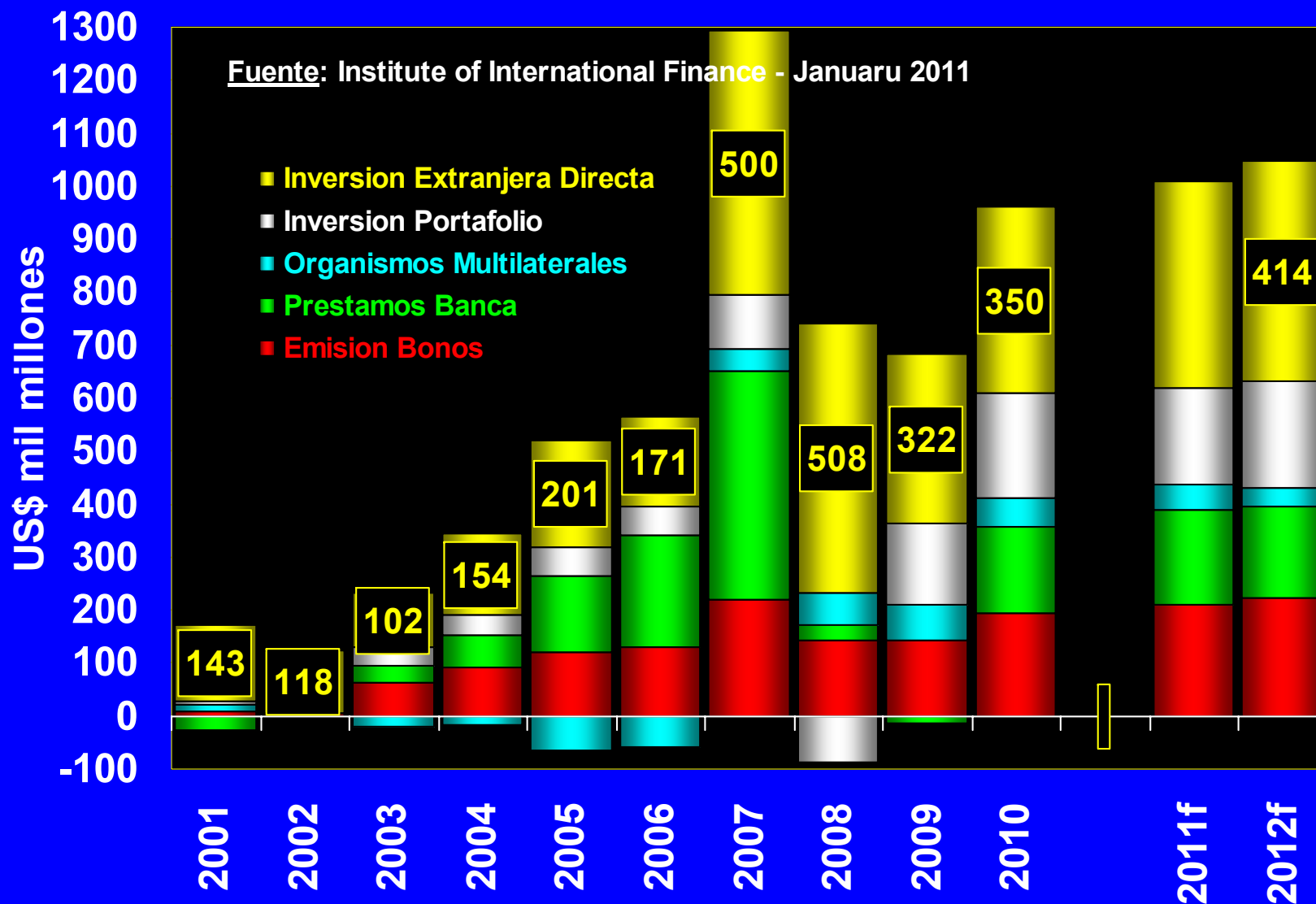


Mercado Cambiario 2011-12 ► LATAM en Contexto

	2010	2011	2012
EUR/USD	1.34	1.45	1.48
USD/JPY	81	84	90
USD/GBP	1.56	1.63	1.70
USD/CAD	1.00	0.95	0.92
USD/CNY	6.59	6.10	5.75
USD/MXN	12.4	12.5	12.7
USD/CLP	468	480	490
USD/PEN	2.81	2.68	2.60
USD/COL	1,908	1,860	1,890
USD/BRL	1.66	1.65	1.75

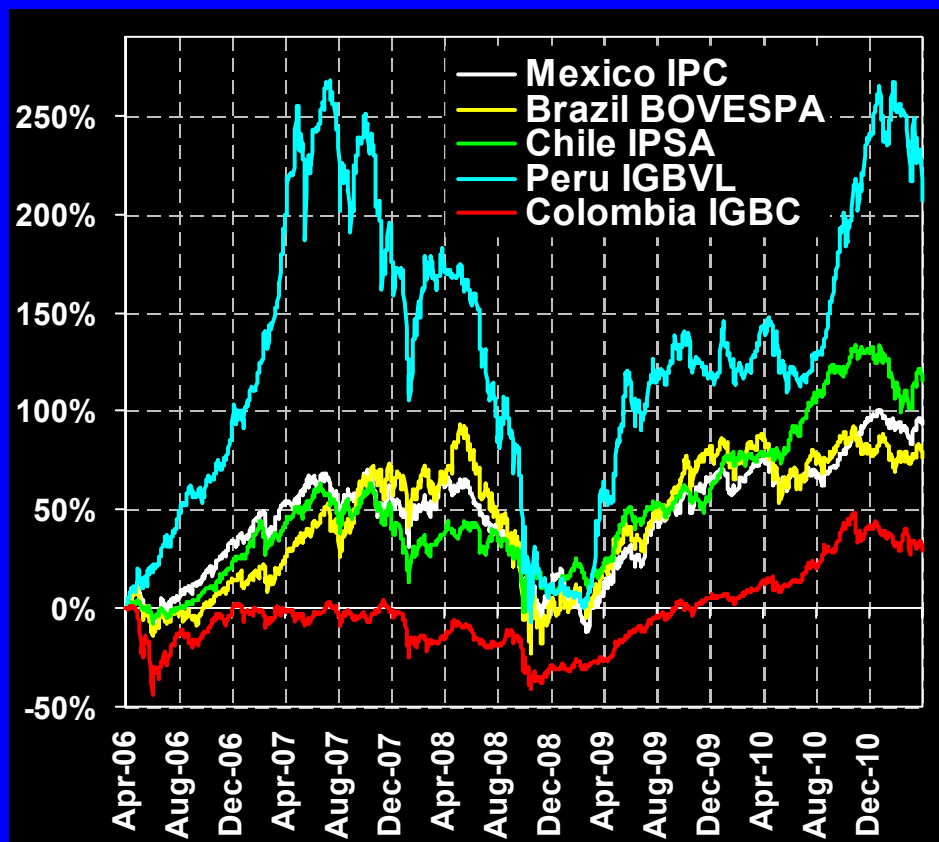


Mercados Emergentes ► Flujos netos de capital extranjero por origen de fuente

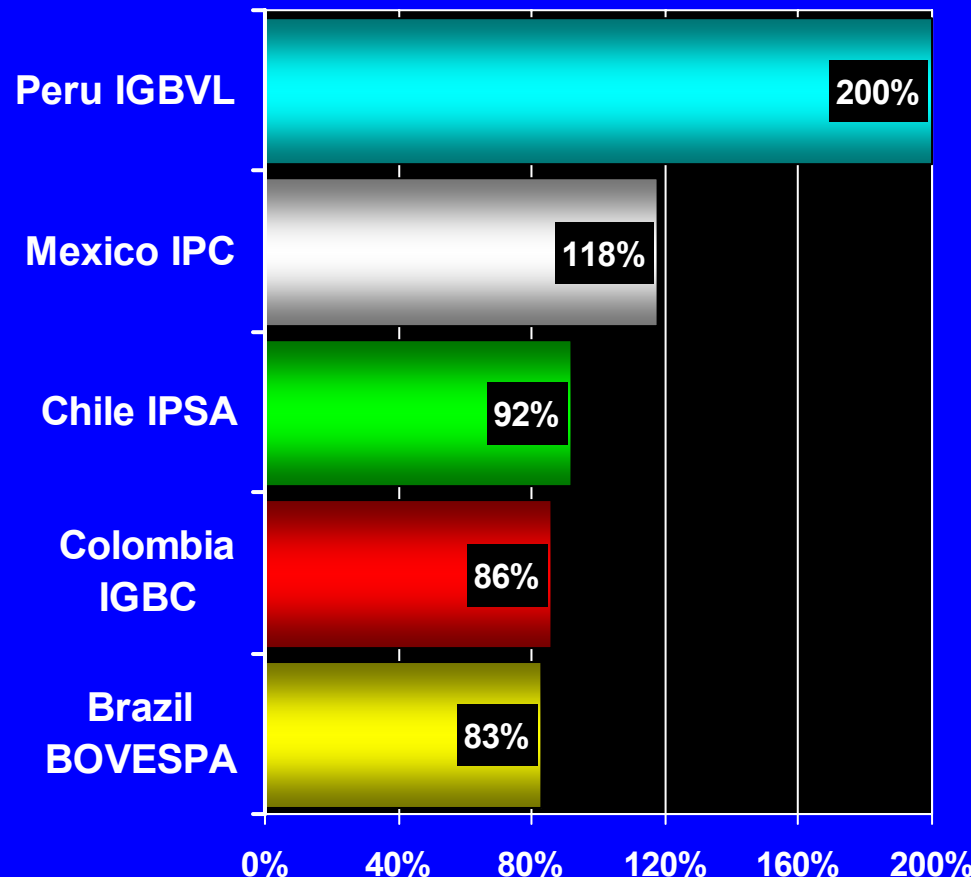


LATAM Mercado Accionario ► Tendencia Positiva

Retorno Bolsas (2009-11)

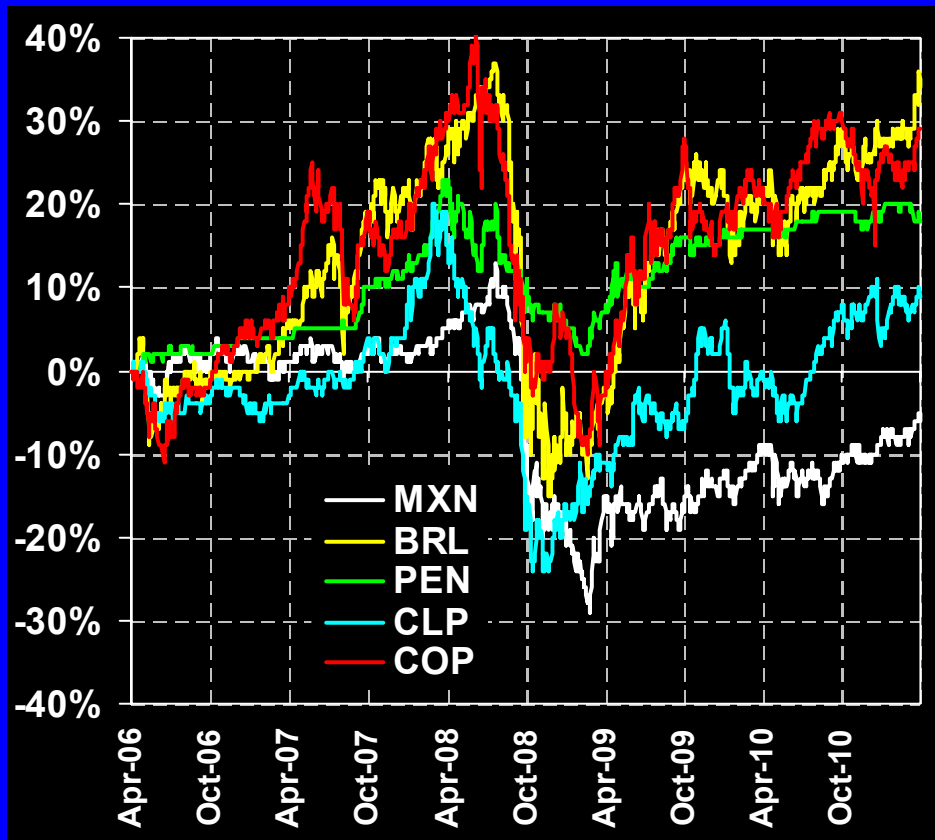


% M/L Retorno desde Mar 2009

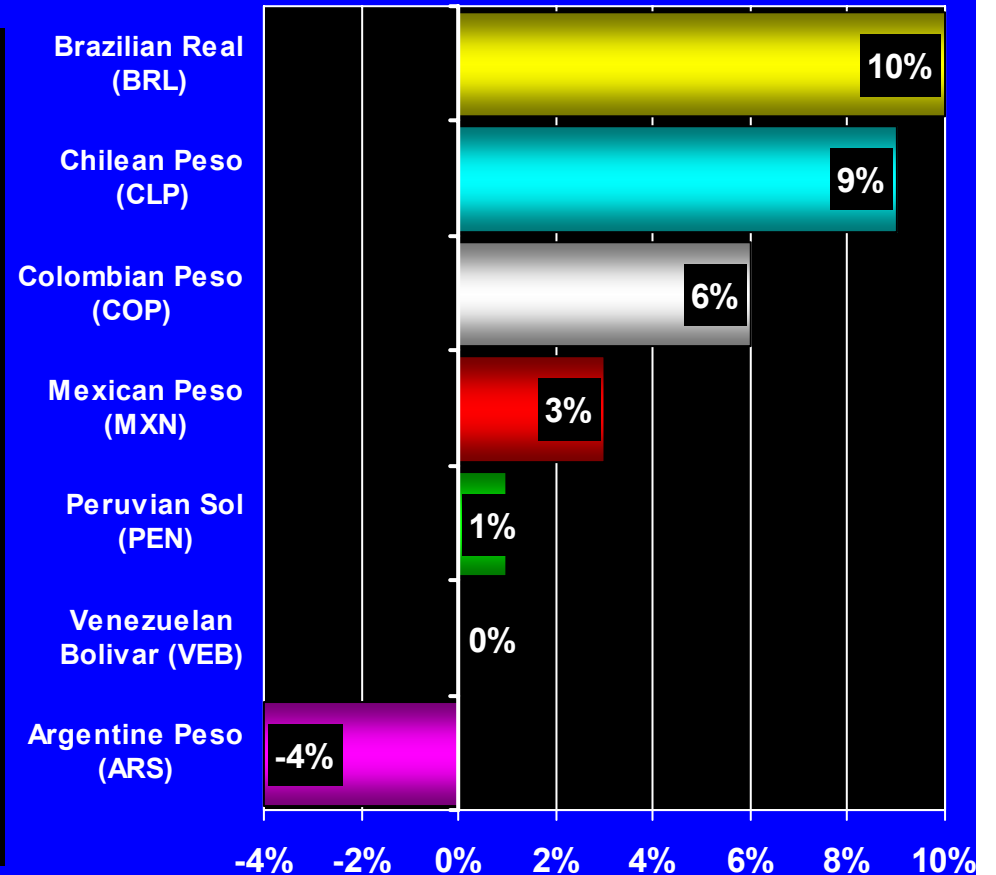


LATAM Mercado Cambiario ► Apreciacion

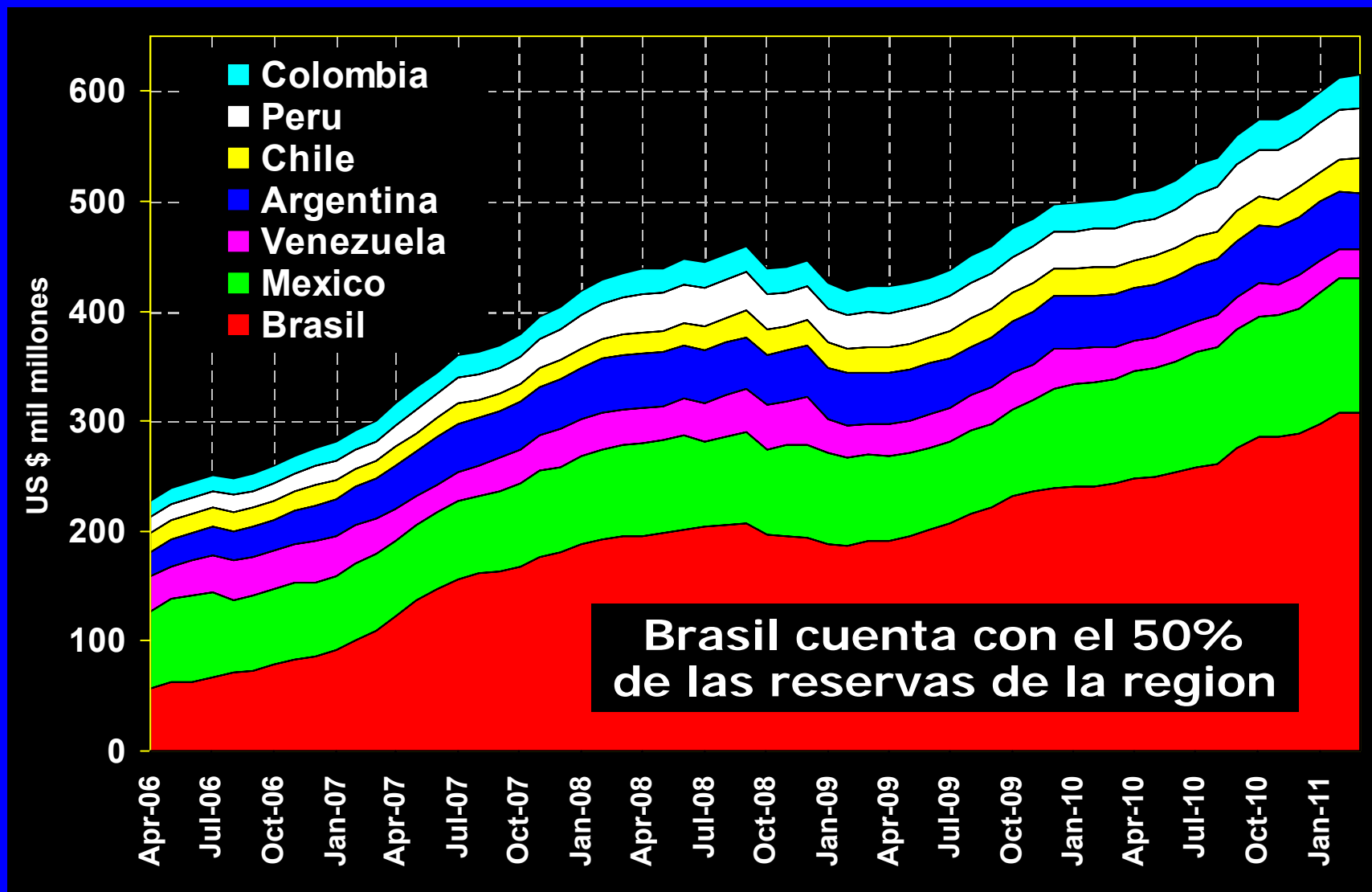
Variacion FX % vs USD (2006-11)



Variacion FX % vs USD (12m)



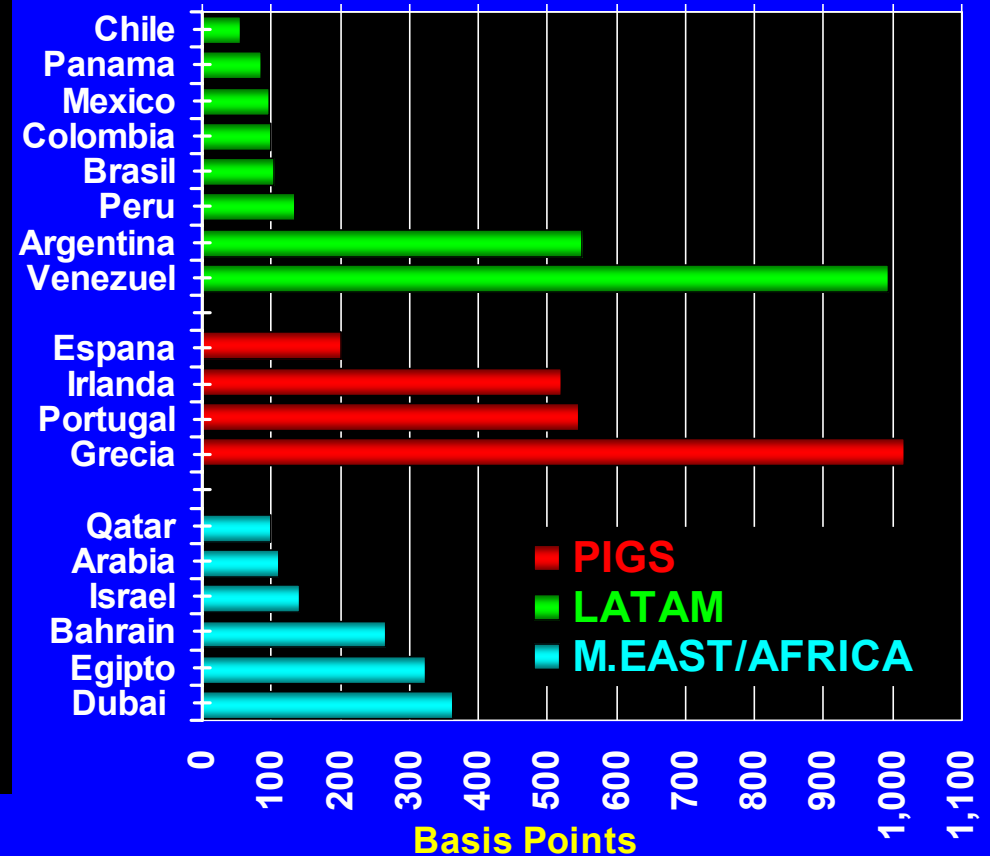
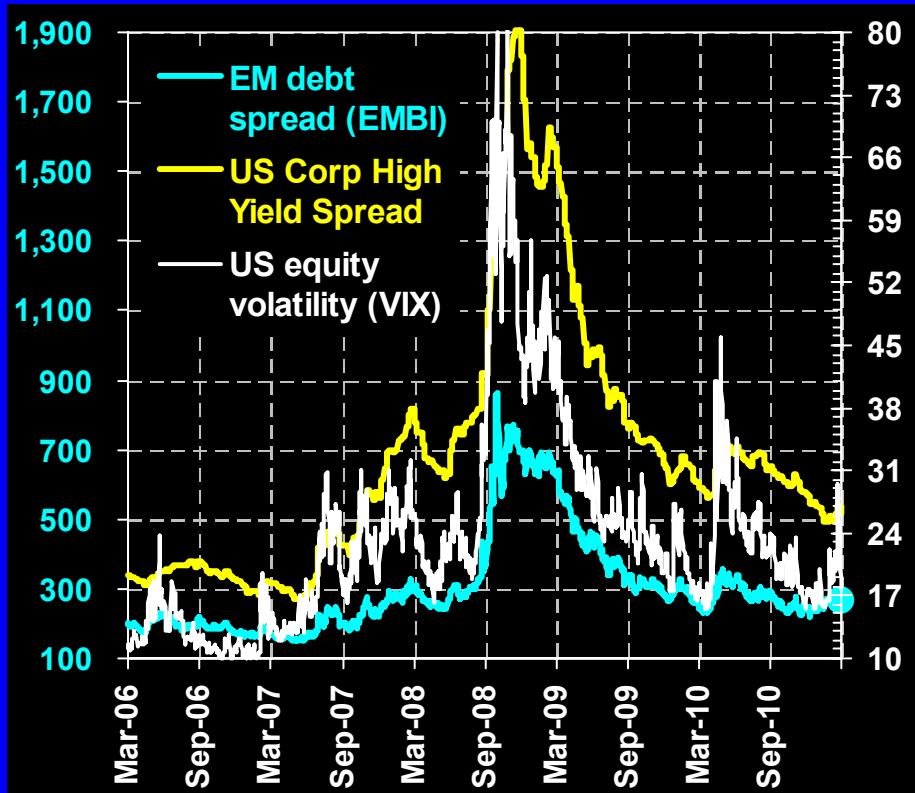
Flujos positivos de Divisas ► Acumulación Sostenida de Reservas Internacionales en LATAM



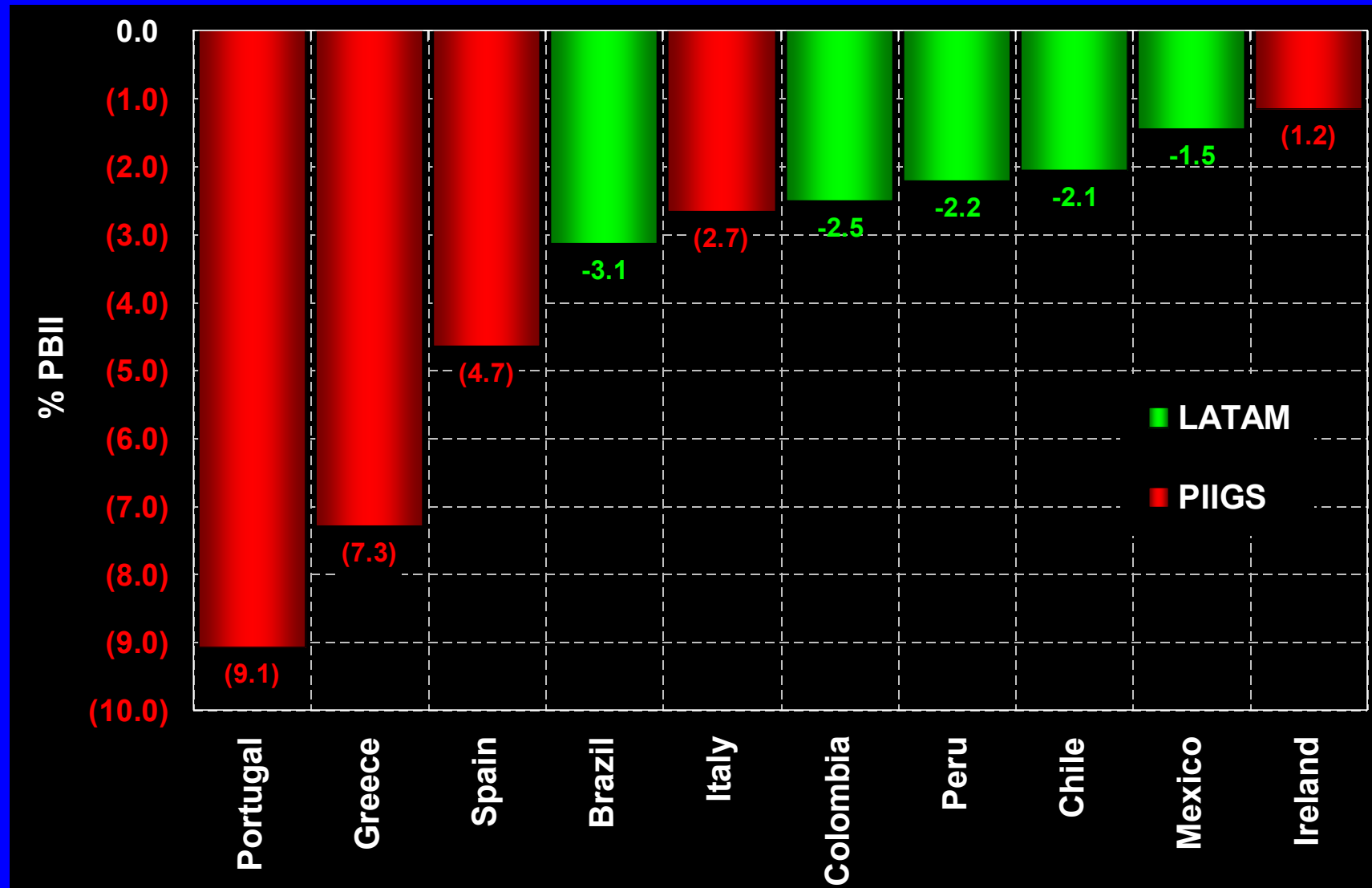
Activos Financieros de Riesgo ► LATAM vs PIGS

Búsqueda de Rendimiento

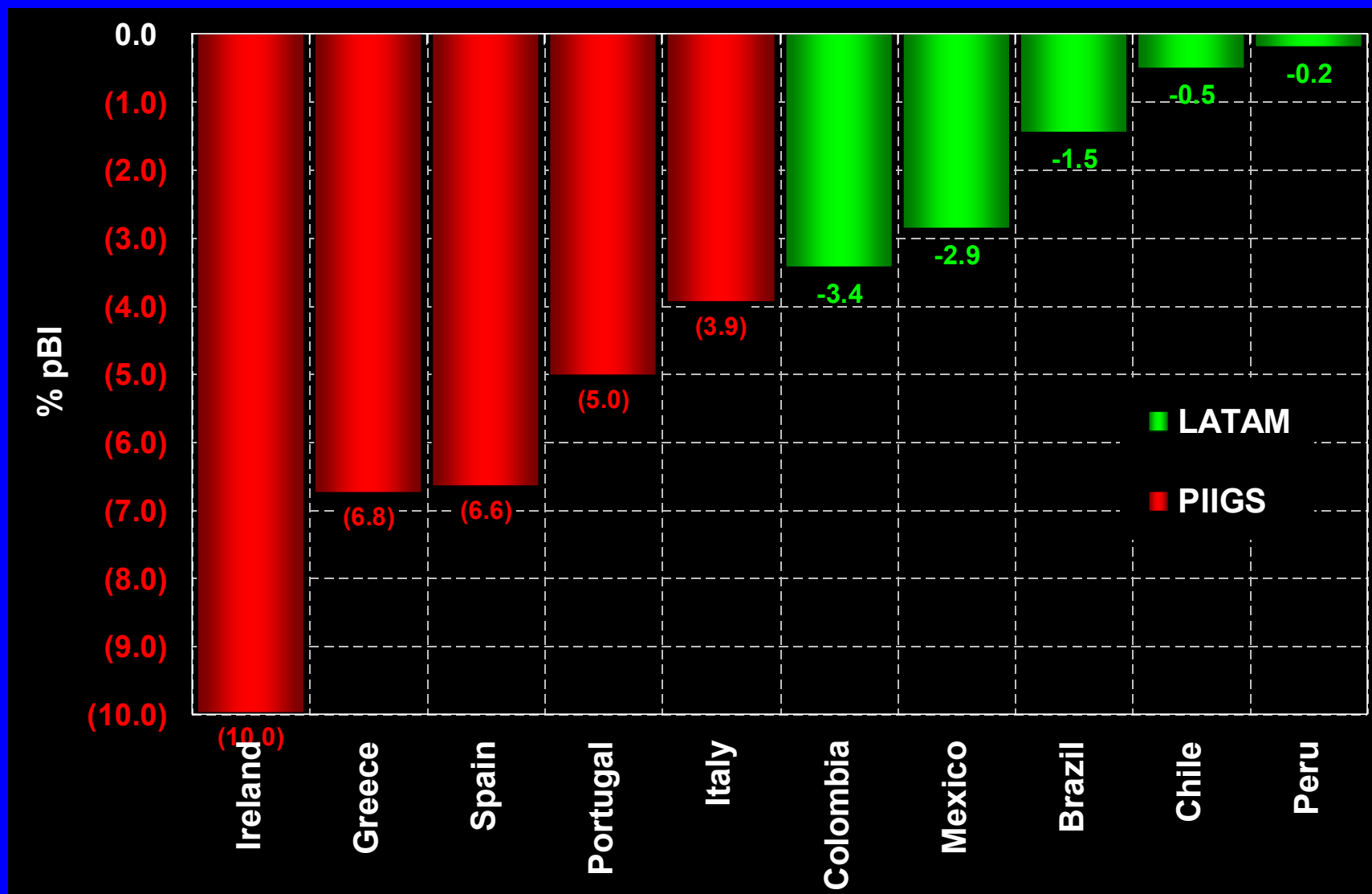
Mercados Emergentes (CDS)



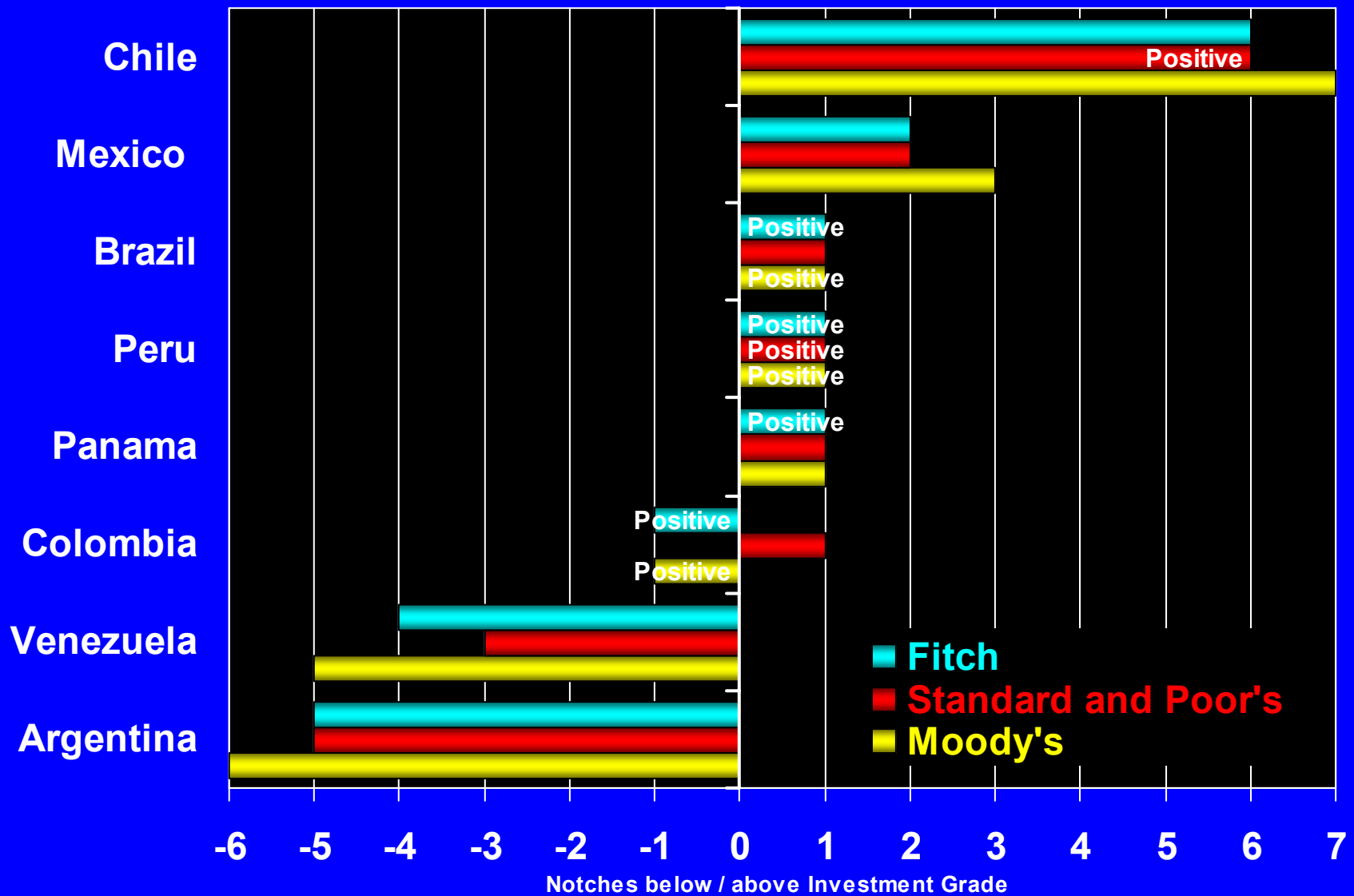
EuroPIGS Shock ► Desequilibrio de Cuenta Corriente 2011-12 (% PBI) LATAM-5 vs PIGS



EuroPIGS Shock ► Desequilibrio Presupuestario 2011-12 (% PBI) LATAM-5 vs PIGS



Calificación de Riesgo Crediticio ► LATAM



Latinoamérica ► Contexto Regional 2011/12

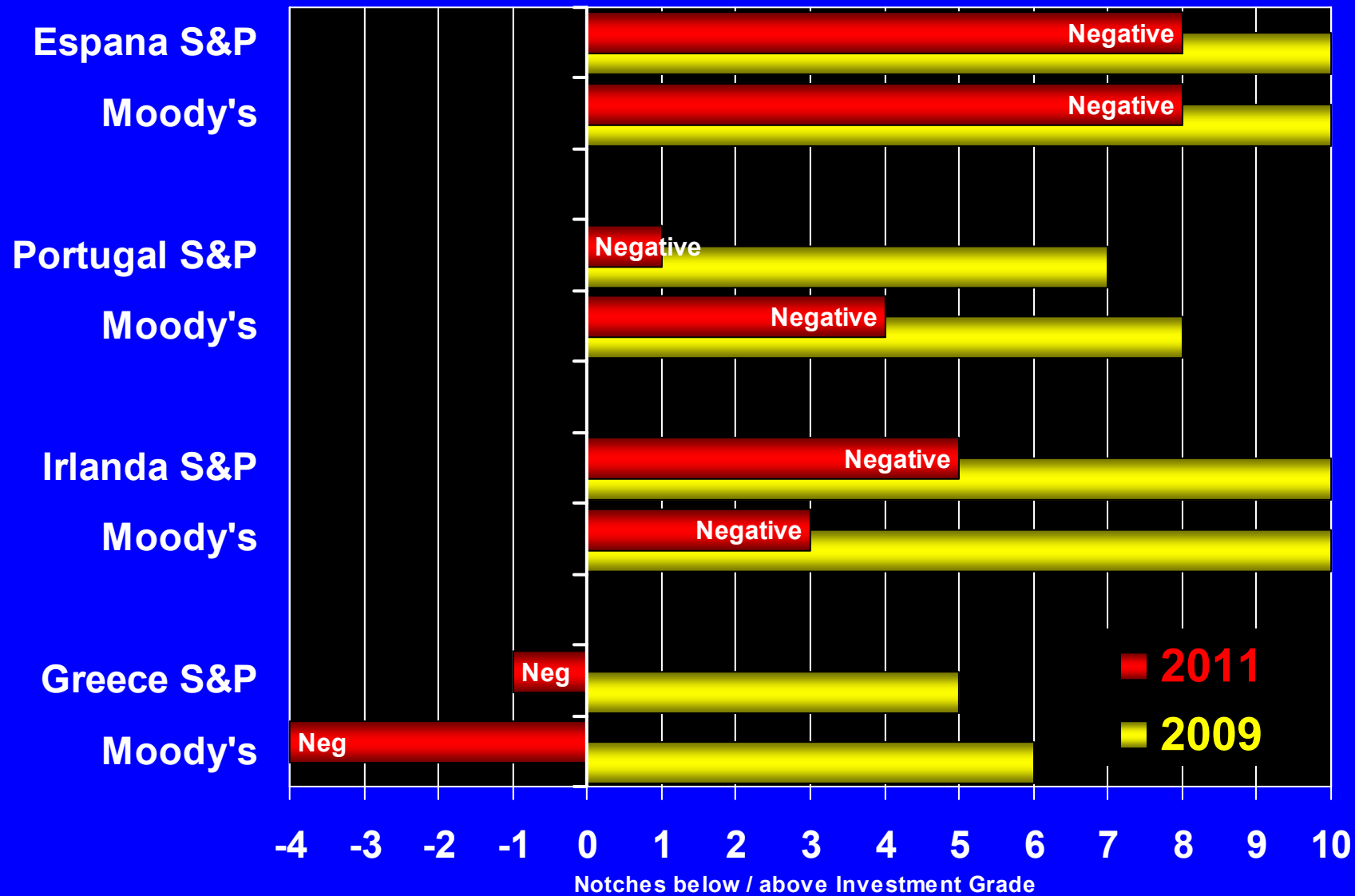
- **Contexto Externo ► Recuperación / ▲ Riesgo**
- **Rebalanceo Económico ► Liderazgo de Brasil**
- **Ciclo Económico ► Expansión Gradual Sostenida**
- **Marco Político ► Mejora institucional diferenciada**
- **Commodity Shock ► Impacto Inflacionario / FX ▲**
- **Inflacion ► Presiones en alza / Ajuste monetario**
- **Flujos de Capital ► Reservas ▲ sobrevaluación?**
- **Sector Financiero ► Mejoría sistémica / crédito ▲**
- **Posición Fiscal ► Mejora Perfil de Deuda Publica**
- **Rating Crediticio ► Positivo / Deficits Gemelos ▼**
- **Perspectivas FX ► Apreciación + Intervención**



Merci
Gracias
Obrigado
Thank You



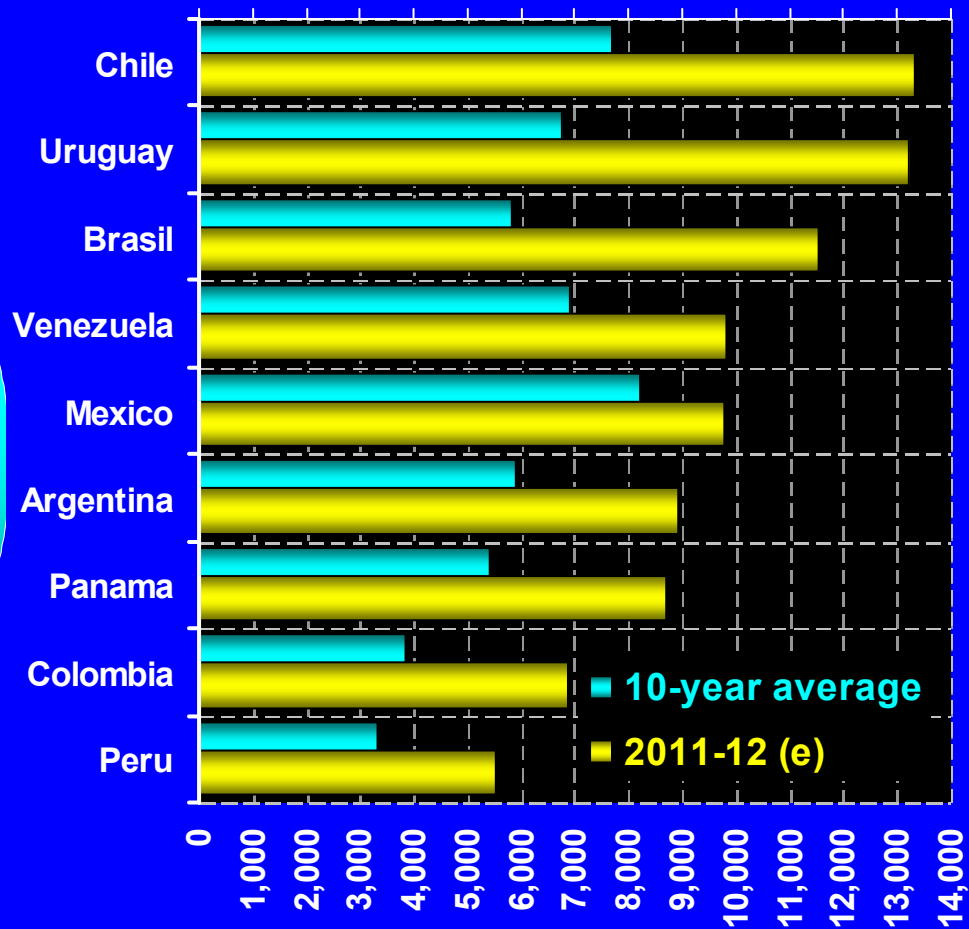
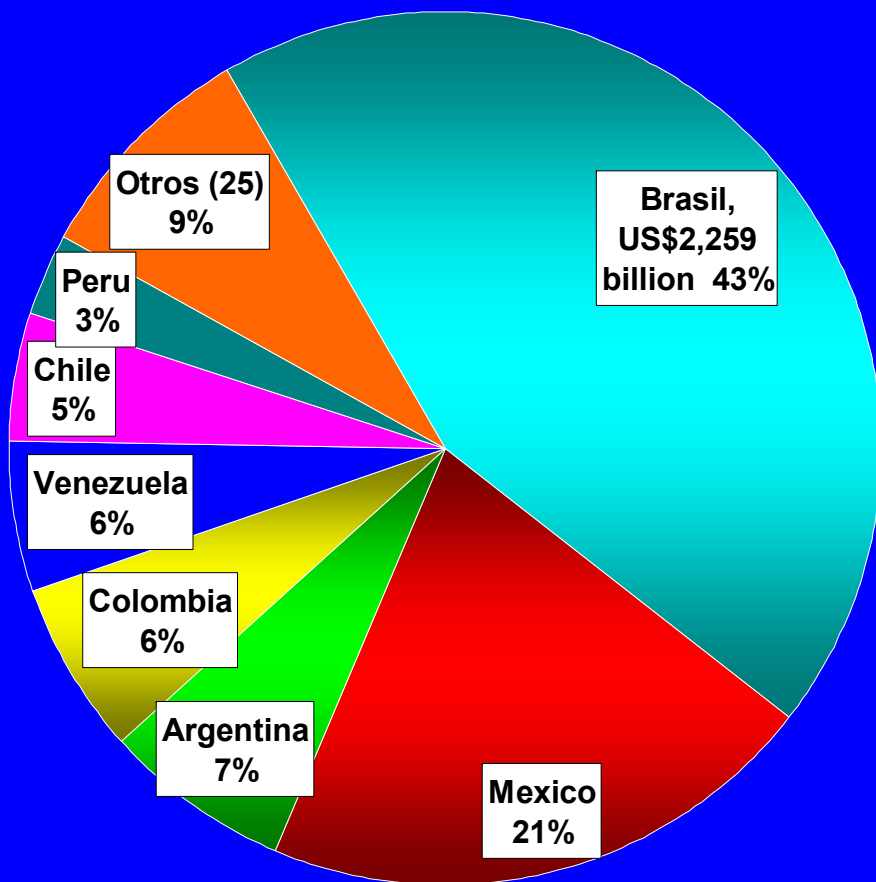
Calificación de Riesgo Crediticio ► Europa PIGS



Rebalance Económico Global ► Brasil Dominante

LATAM/Caribe PBI = US\$5.2 tn

PBI per Capita (USD)



Estados Unidos ► Sólido Crecimiento Económico Sostenido proyectado para el periodo 2011/12

