Europa y los Países Emergentes ante la Crisis Global

Mario I. Blejer

Crecimiento del PBI - %

(Proyecciones Barclays Capital – Agosto)

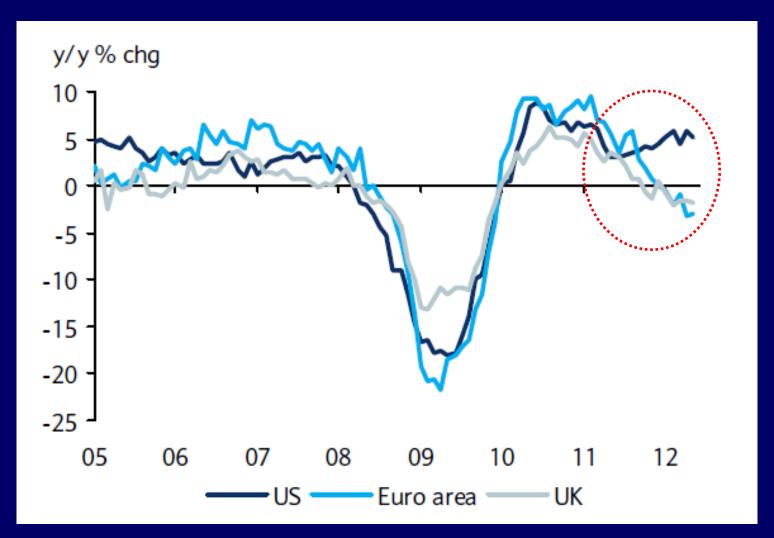
	<u>2011</u>	<u>2012</u>
MUNDIAL	3.8	(3.4)
<u>Avanzadas</u>	<u>1.3</u>	<u>1.4</u>
EEUU	1.8	1.7
Japón	-0.7	2.9
Euro Zona	1.5	-0.3
<u>Emergentes</u>	<u>6.5</u>	<u>5.4</u>

Crecimiento del PBI - %

(Proyecciones Barclays Capital – Agosto)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Emergentes	<u>6.5</u>	<u>5.4</u>
China	9.2	7.9
América Latina	4.4	3.4
Brasil	2.7	1.7

EEUU vs Europa: Producción Industrial Comparada



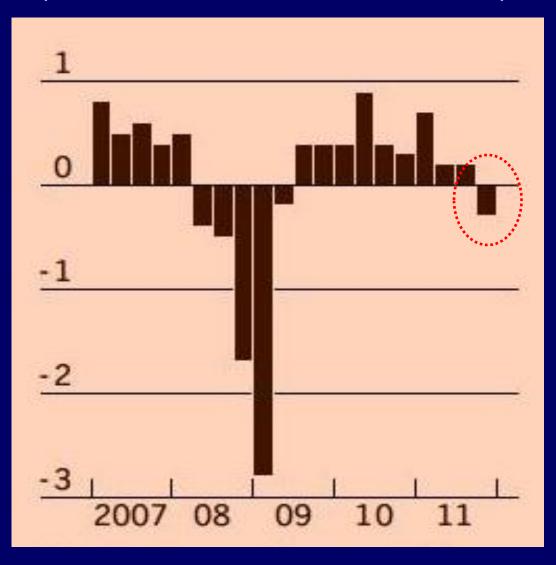
La Crisis del Euro

Europa está sumergida en varias crisis simultaneas e interrelacionadas:

- Europa atraviesa una gran recesión
- Crisis Fiscal y alto Endeudamiento
- Crisis Bancaria
- Crisis estructural (competitividad y preferencias)

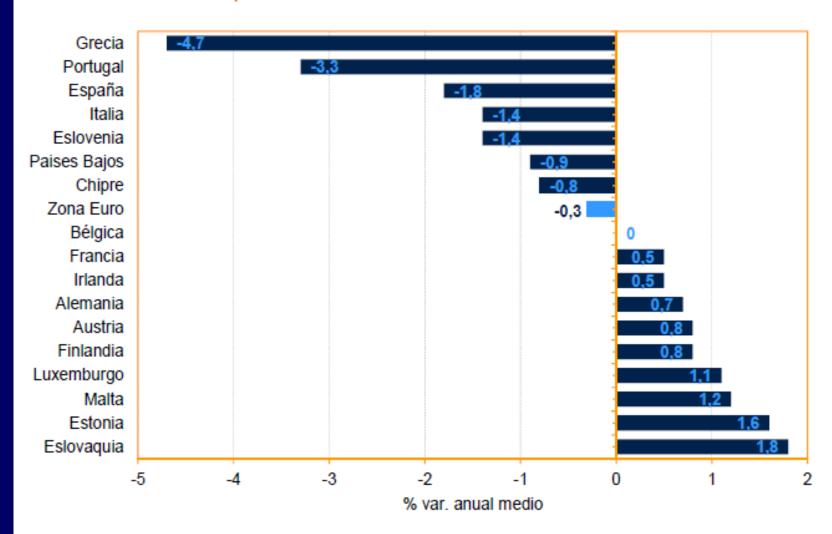
Eurozona: Crecimiento del PBI

(% de crecimiento trimestral)



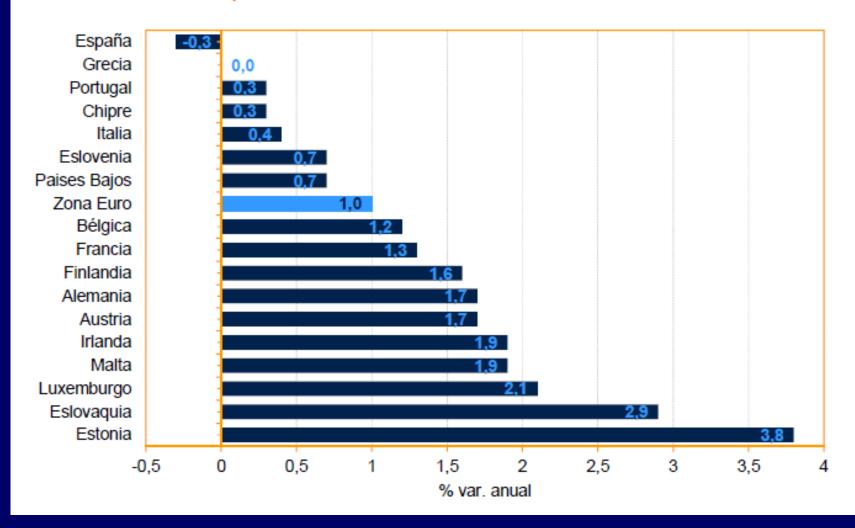
Europa en Recesión - 2012

Previsiones para la tasa de variación anual media del PIB en 2012

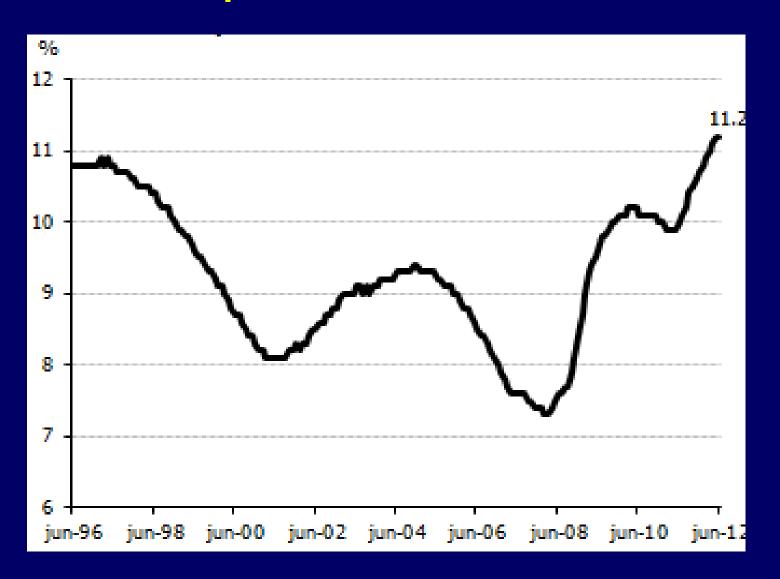


Recuperación en el 2013? - Muy Poco

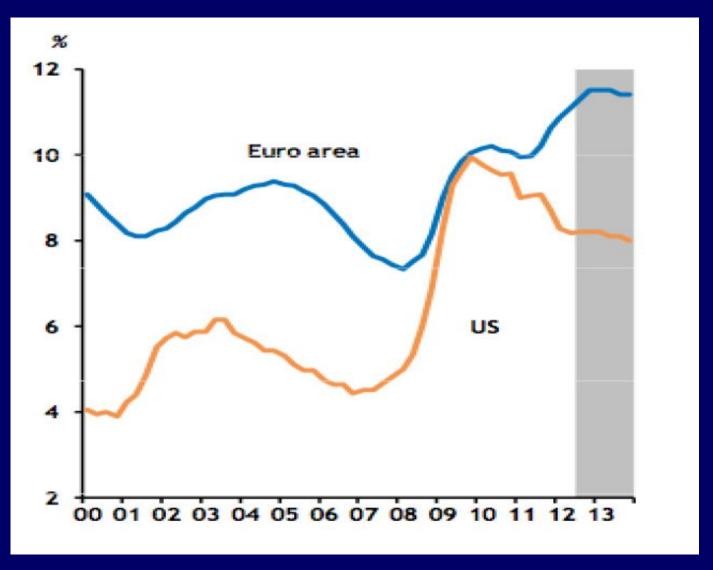
Previsiones para la tasa de variación anual media del PIB en 2013



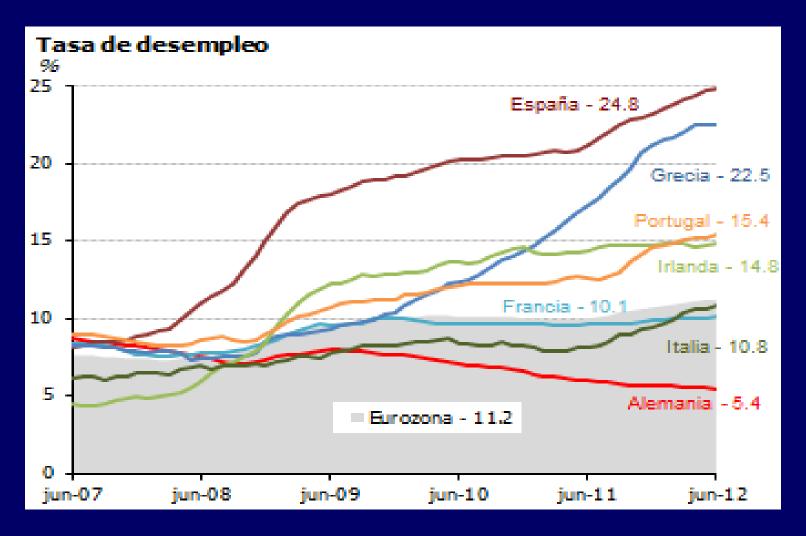
Desempleo en la Eurozona



Desempleo Comparado



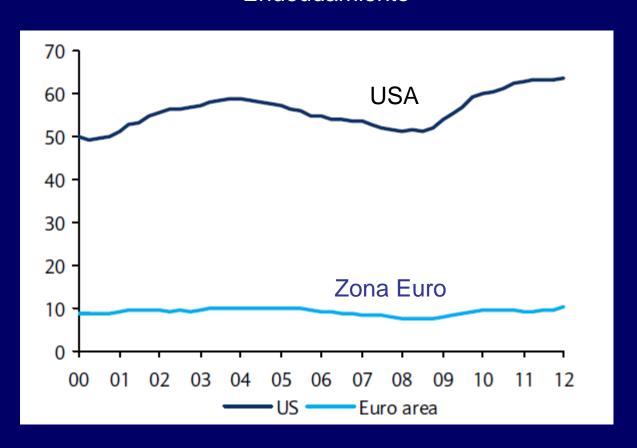
Diferencias en el Desempleo entre los miembros de la Eurozona



Fuente: Econviews

Las corporaciones Europeas son mucho mas dependientes del financiamiento bancario

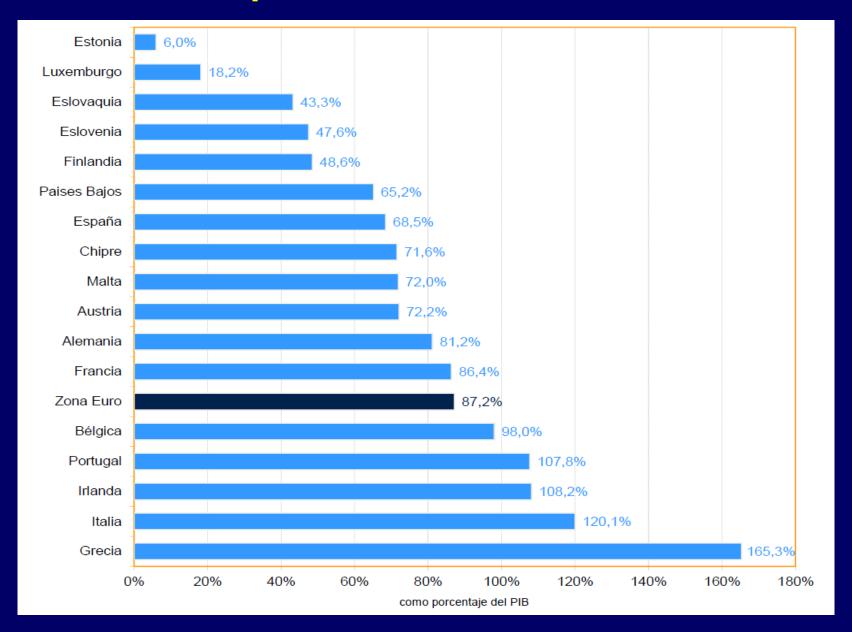
Financiamiento en el Mercado de Capital como % del total de Endeudamiento



El Mecanísmo de Ajuste Elegido está altamente sesgado hacia la austeridad y tiene efectos recesivos netos

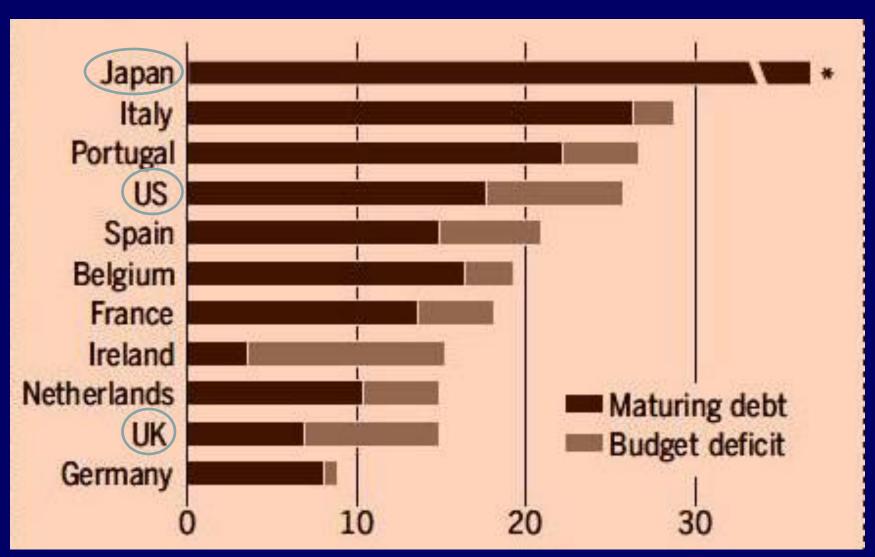
La Crisis de la Deuda

Europa: Deuda Pública

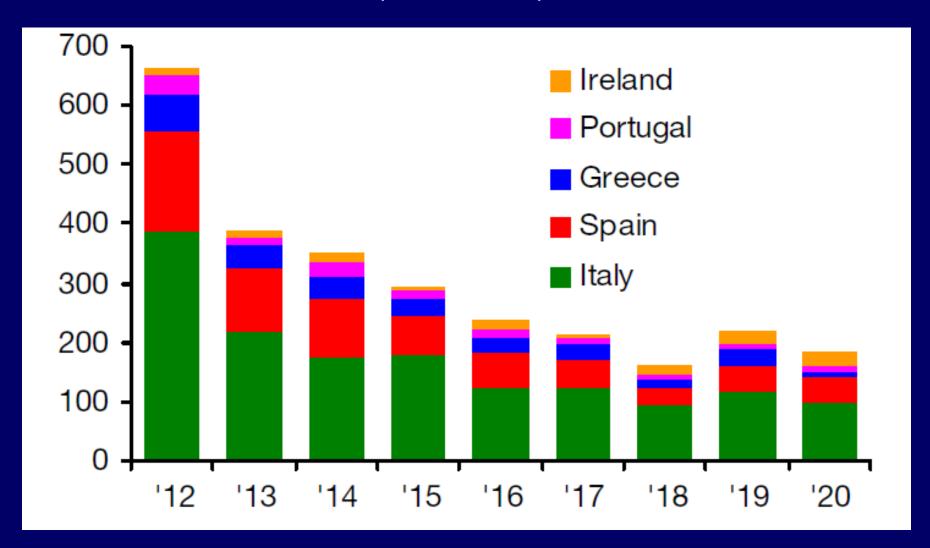


Necesidades Financieras - 2012

(% del PIB y €mm)

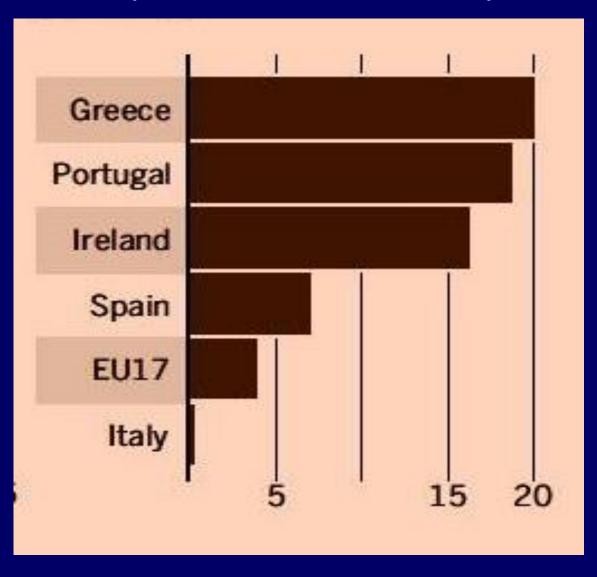


Europa: Vencimientos Anuales (EUR mm)

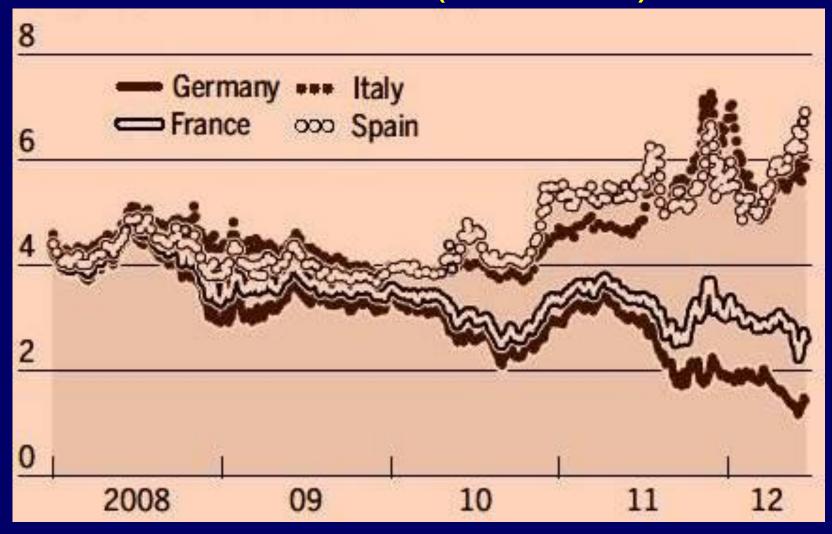


Europa: Deuda/PIB 2012: No Converge

Incremento respecto al año anterior: en puntos del PBI



Europa: Rendimiento de los Bonos Soberanos (10 años)

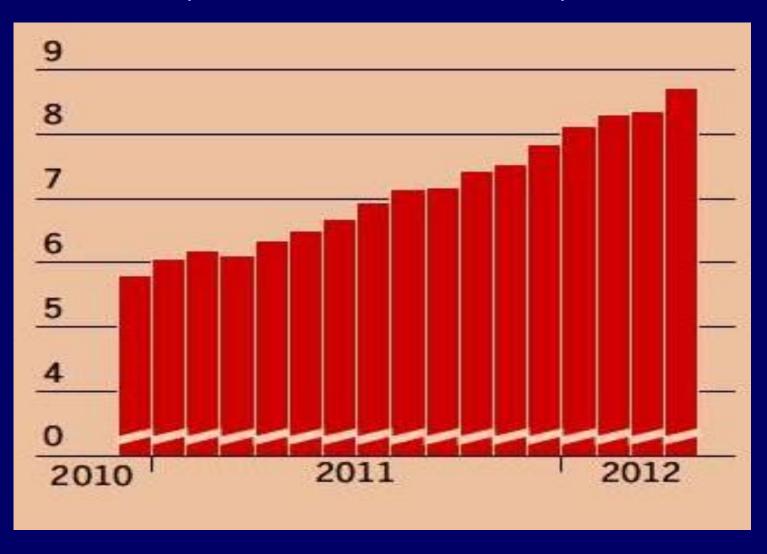


Los Bancos

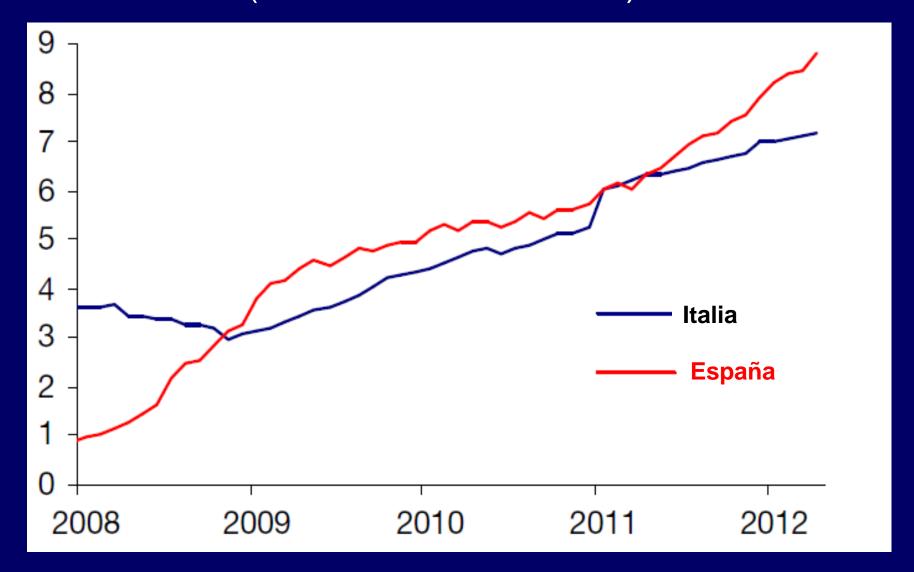
El Peligro de la Exposición Bancaria a la Deuda Soberana

Bancos Españoles: Morosidad

(% del total de créditos)



Morosidad – Bancos Españoles e Italianos (% del total de créditos)

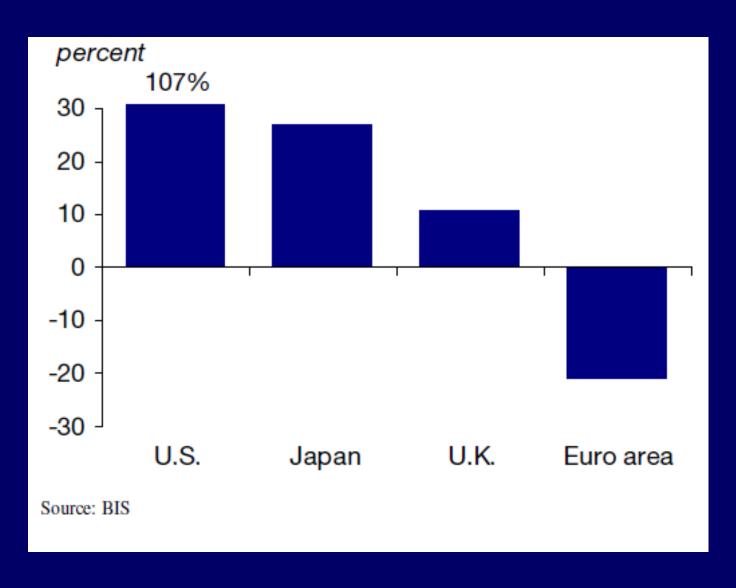




Fuente: F. Muñoz & Asociados

Cambio en el nivel de los Activos Bancarios Internacionales

Por Región, 2008 -2011 (en %)



Solución: "Mutualización"

Transferencias del Centro a la Periferia (directas o implícitas)

Tres Conclusiones Básicas

Sin Crecimiento habrá Default

Con Recesión no es posible un ajuste fiscal significativo

Sin Transferencias del Centro a la Periferia el Proyecto Euro no se mantiene

Dos Escenarios Probables para el "Day after Tomorrow"

- 1. Disolución Caótica
- 2. Equilibrio Sub Optimo

Peligro de "Accidentes" en la Transición

Corrida Bancaria

Corrida contra la Deuda Soberana

Contagio a la "Periferia del Centro" (Francia, Bélgica)

Presión Social y Política Creciente

Impacto Limitado sobre América Latina

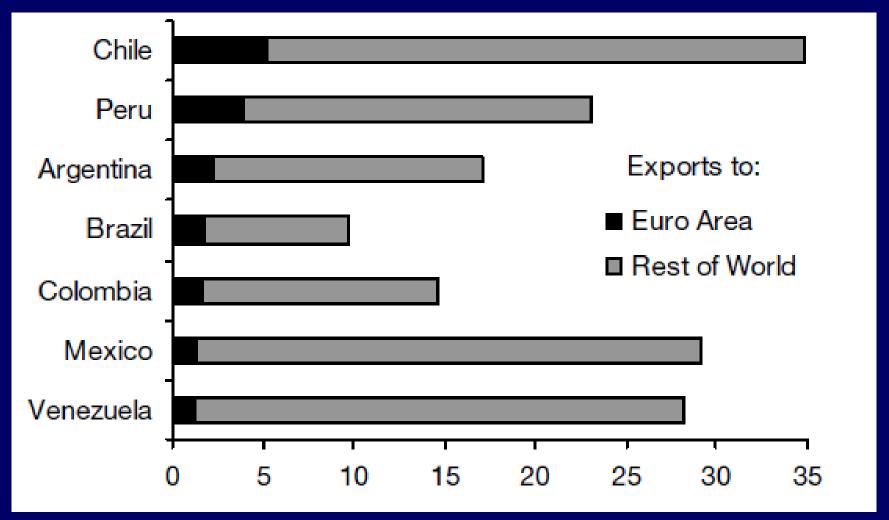
Los canales de contagio de la Crisis Europea

Contracción del Comercio

Financiamiento y Garantías a la Exportación

- Inversión Extranjera Directa
- Aumento en la Aversión al Risgo (Emergentes como clase de activo; commodities)

Latinoamerica: Exportaciones a la Eurozona (% del PIB, 2010)

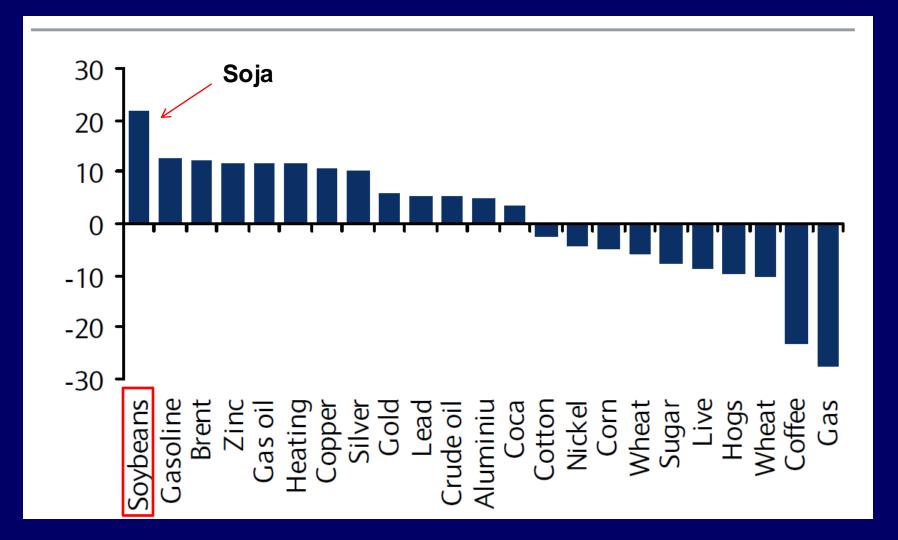


Muchas Gracias!

Algunas Consideraciones sobre la Argentina

Brasil, China, el Real y el Precio de la Soja

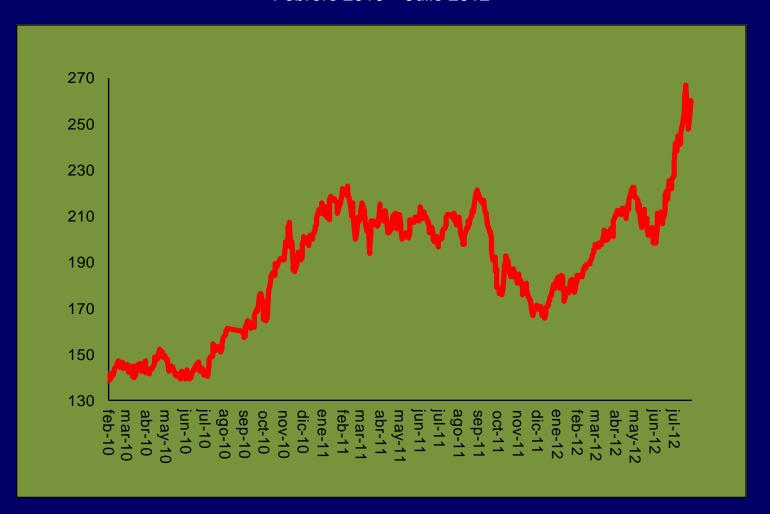
Commodities: Variación de Precios Comparada



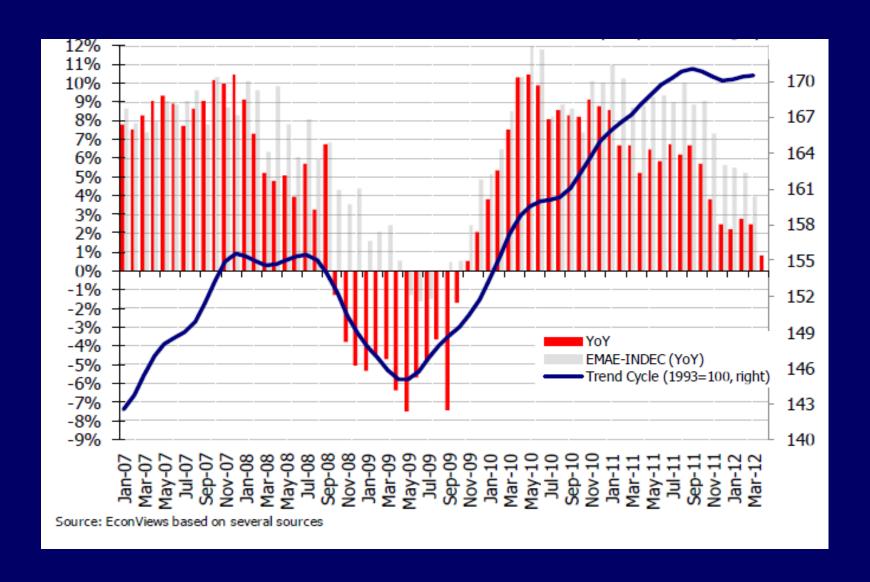


Indice de precio promedio de soja

UBS-Dow Jones AIG Febrero 2010 – Julio 2012



Desaceleración del Crecimiento

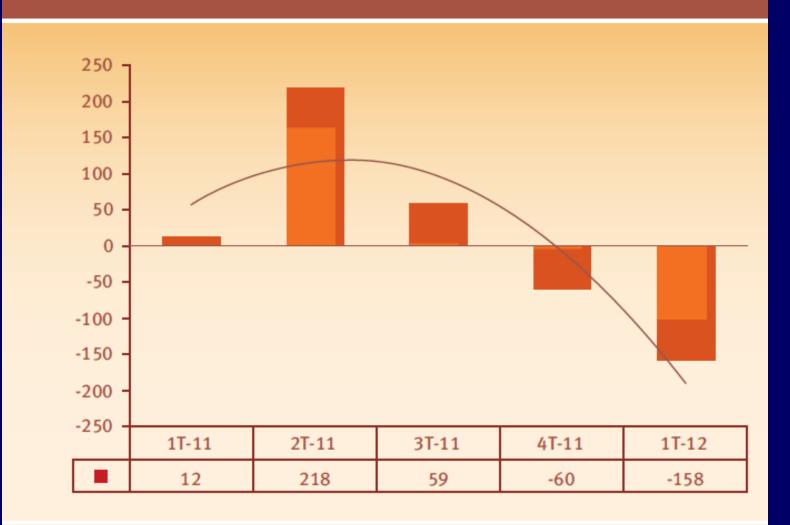


Actividad industrial Variaciones interanuales 18% 16% 14% 12% 10% 8% 6% 4% 2% 0% -2% -4% -6% -8% -10% FIEL INDEC -12% -14% -16% -18% mar-08 may-08 jul-08 may-09 ene-08 sep-08 nov-08 ene-09 mar-09 8ep-09 <u>j=</u>8 nov-09 mar-12 ene-10 mar-10 Sep-10 nov-10 ene-12 may-10 jul-10 nov-11 may-12 ene-11 mar-11 三三 8eP11 may-11

VARIACION EN EL NUMERO DE OCUPADOS EN CADA TRIMESTRE RESPECTO DEL TRIMESTRE ANTERIOR

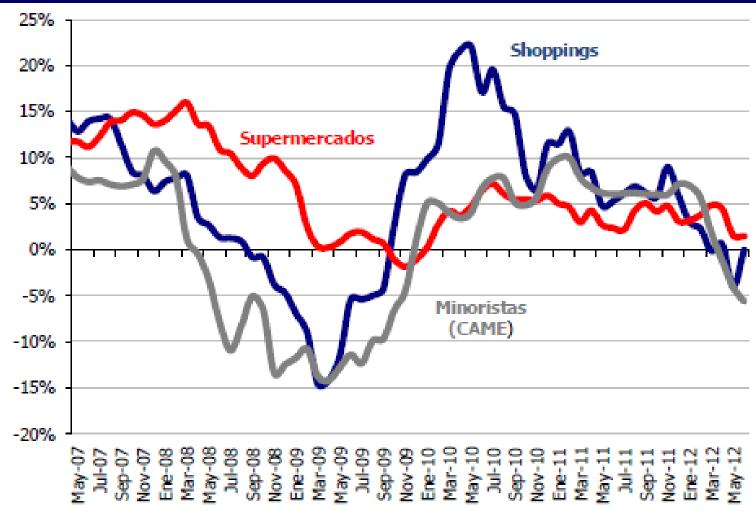
1º trim 2011 -1º trim 2012

(31 aglomerados de la EPH)



Variación de ocupados (miles)

Moderación de la Contracción- Ventas

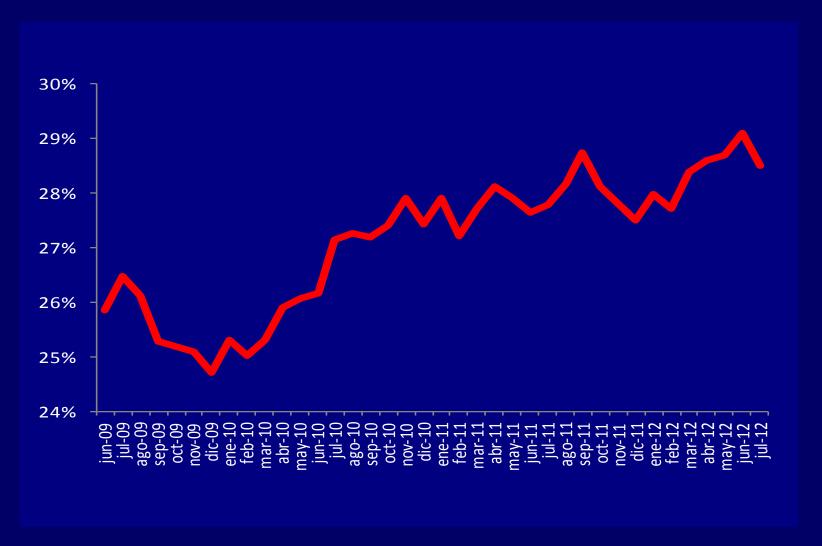


Nota: ventas nominales en supers y shoppings deflactadas con estimación de inflación Fuente: EconViews en base a INDEC y CAME



Índice de Confianza de las Familias

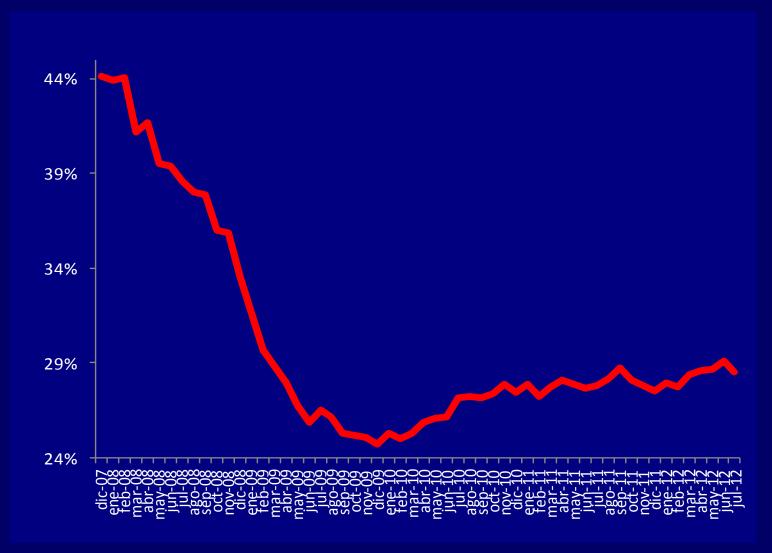
Fundación Mercado Dic 09 - Julio 12



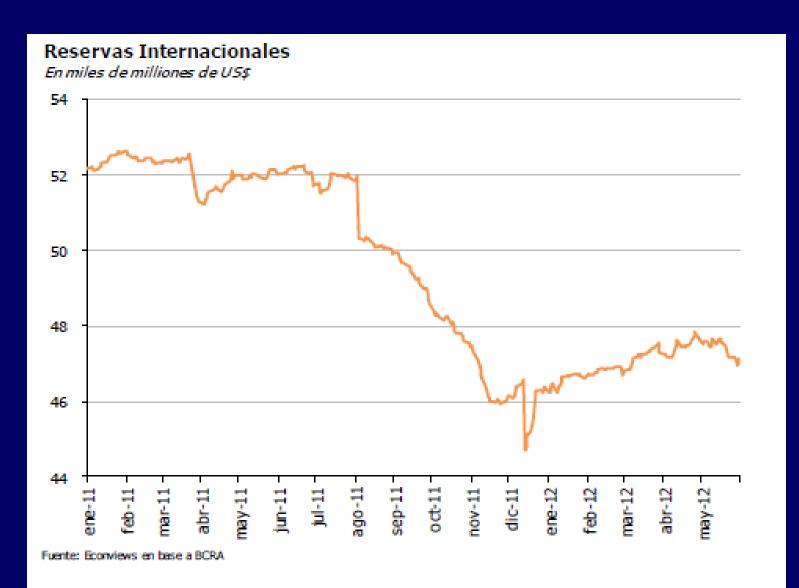


<u>Índice de</u> Confianza de las Familias

Fundación Mercado Dic 07 – Julio 12



El Dólar: No hay faltante



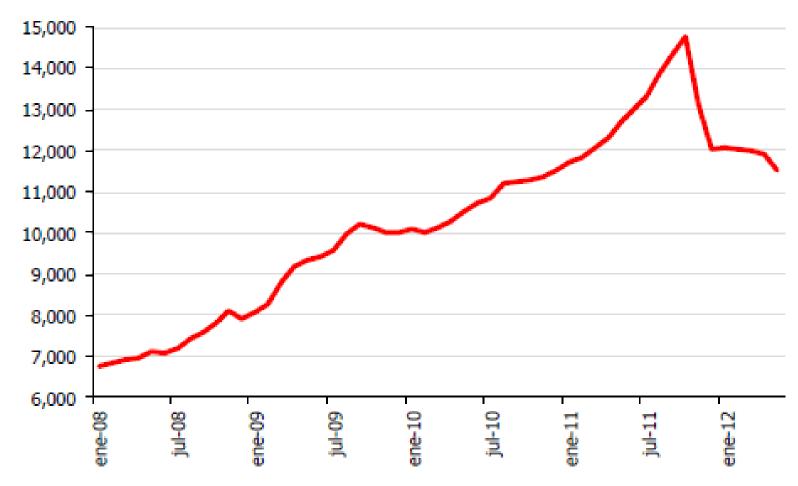
Pero, están?

Pero, están? -- SI



Fuente: Federico Muñoz & Asociados

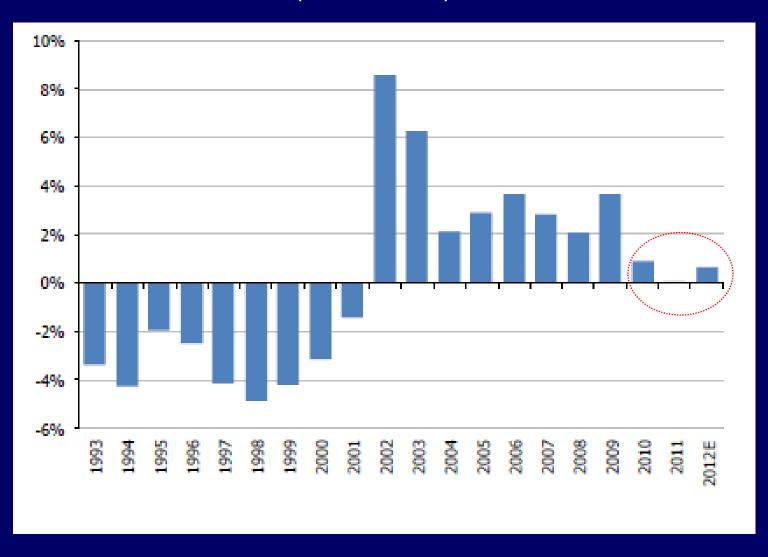
Depósitos en dólares del sector privado en millones dedólares



Fuente: Econviews en base a BCRA

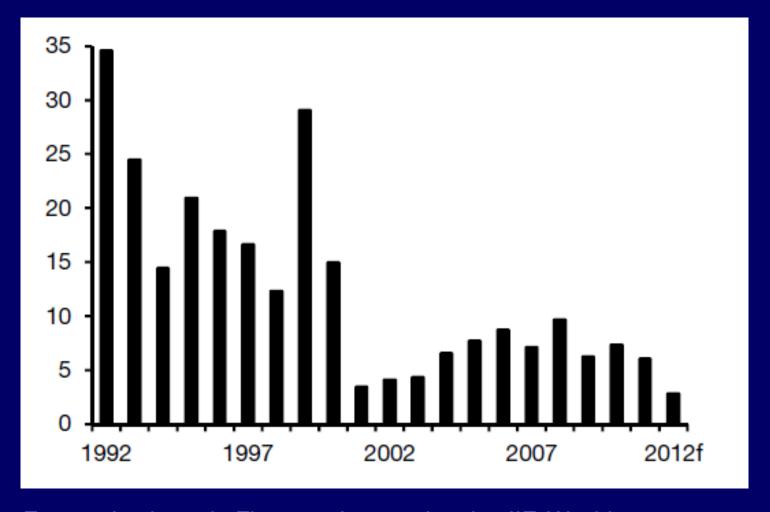
Cta. Cte. De la Balanza de Pagos

(% del PIB)



Argentina: Inversión Extranjera Directa (IED)

(Como % de la IED total a Latinoamérica)



Fuente: Instituto de Finanzas Internacionales IIF, Washington