



# La Banca de Desarrollo en el nuevo Contexto Internacional

**Juan José Taccone**  
Representante del BID en Uruguay  
I Congreso Banca y Economía de América Latina  
3 de setiembre de 2013  
Montevideo, Uruguay

# Los vientos de cola para la región pierden fuerza

---

**Demanda Externa moderada**, con menor crecimiento que en años anteriores

**Precios de commodities altos**, pero tendiendo a caer

**Tasas de interés bajas**, pero tendiendo a subir

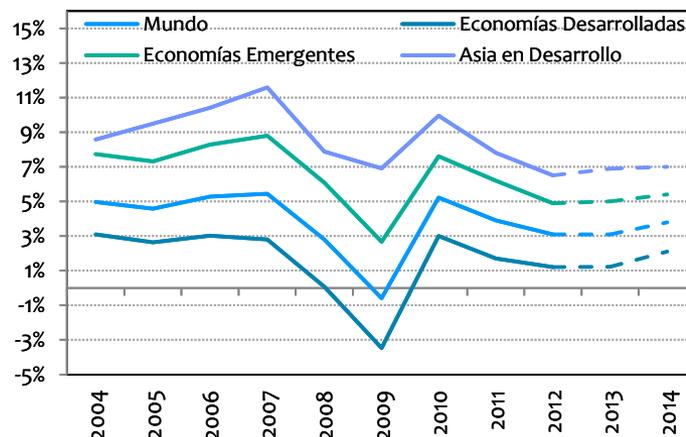
# Los vientos de cola para la región pierden fuerza

**Demanda Externa moderada, con menor crecimiento que en años anteriores**

**Precios de commodities altos, pero tendiendo a caer**

**Tasas de interés bajas, pero tendiendo a subir**

## Crecimiento Económico



Fuente: FMI-WEO julio 2013.

	Prom. 2004-2007	2012	2013*	2014*
Mundo	5,1%	3,1%	3,1%	3,8%
Economías Desarrolladas	2,9%	1,2%	1,2%	2,1%
Economías Emergentes	8,0%	4,9%	5,0%	5,4%
Asia en Desarrollo	10,0%	6,5%	6,9%	7,0%

Fuente: FMI-WEO julio 2013

➤ Las tasas de crecimiento económico se estabilizarían en **niveles inferiores a los observados antes de la crisis.**

➤ Se ha visto reducida la **percepción de posibles nuevas turbulencias en el proceso de salida de la crisis.**

# Los vientos de cola para la región pierden fuerza

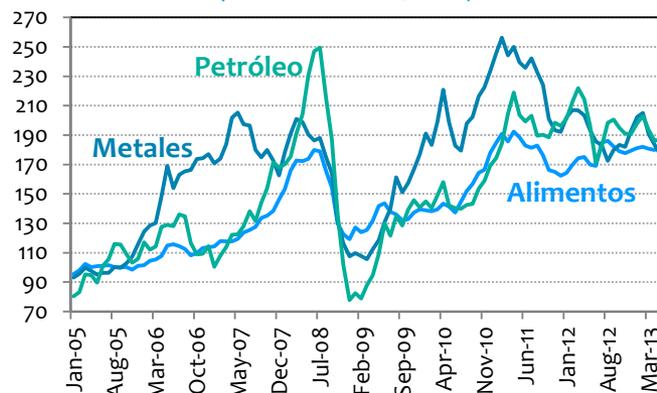
**Demanda Externa moderada**, con menor crecimiento que en años anteriores

**Precios de commodities altos**, pero tendiendo a caer

**Tasas de interés bajas**, pero tendiendo a subir

## Precio de Commodities

(Índice base 2005=100)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

► Los mercados prevén una **caída en el precio de las materias primas** en 2013 y 2014.

	Prom. 2006-2011	2012	2013*	2014*
Alimentos	10,9%	-1,8%	-2,4%	-6,1%
Metales	18,0%	-16,8%	3,2%	-4,3%
Petróleo	15,1%	1,0%	-2,3%	-4,9%

\*Proyecciones.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

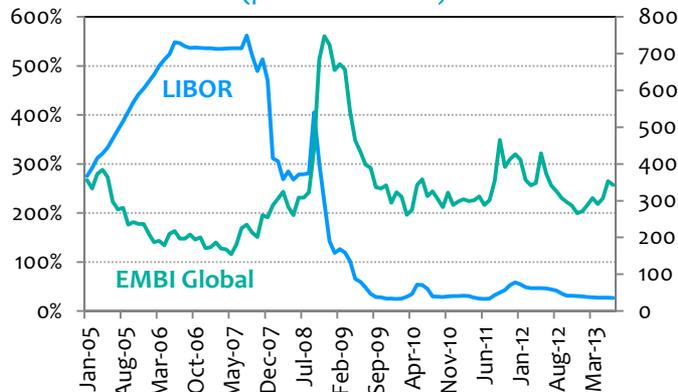
# Los vientos de cola para la región pierden fuerza

**Demanda Externa moderada**, con menor crecimiento que en años anteriores

**Precios de commodities altos**, pero tendiendo a caer

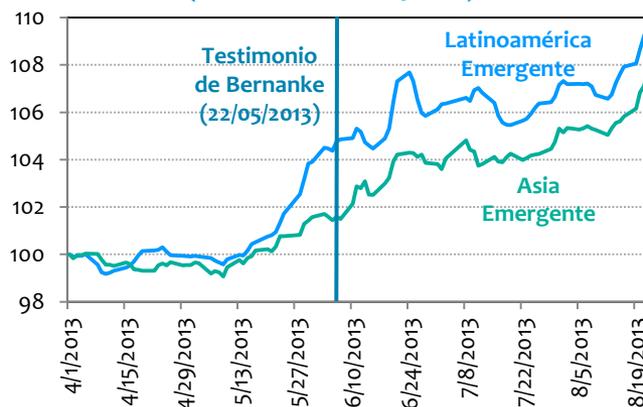
**Tasas de interés bajas**, pero tendiendo a subir

**LIBOR-3 meses (%) y EMBI Global**  
(puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

**Tipo de cambio nominal**  
(índice base 1/4/2013=100)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

► La tasa de interés internacional **continuaría en niveles reducidos**, pero comenzaría a subir hacia fin de 2014.

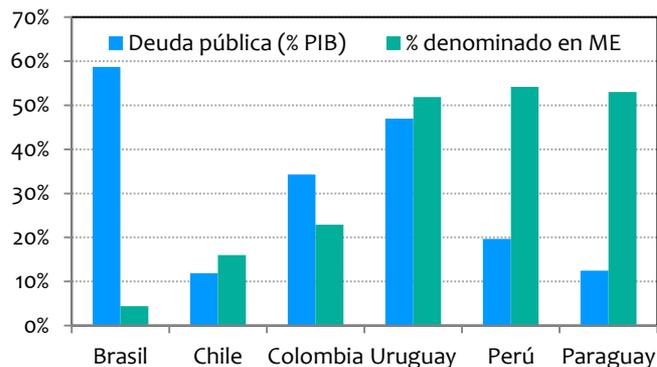
► La reducción de los programas de expansión de la liquidez en las economías desarrolladas podría ocasionar una **salida de capitales de las economías emergentes**.



# Implicancias del contexto internacional esperado para la banca de desarrollo

- **Gobiernos con mayores necesidades de financiamiento**, consecuencia de los niveles de dolarización de la deuda pública y monedas más débiles en la región.
- **Reducción del costo relativo de financiamiento vía multilaterales**, en un contexto de menor liquidez internacional y menor apetito por el riesgo.

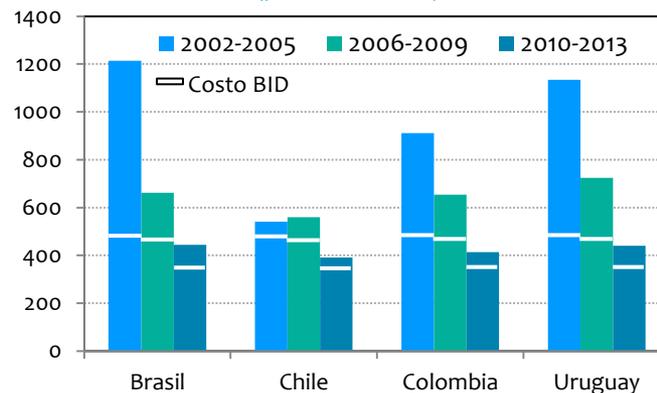
Deuda pública\* como % del PIB y proporción denominada en dólares. 2012



\*No incluye Banco Central.

Fuente: Bancos Centrales y Ministerios de Hacienda.

Costo de financiamiento a 10 años (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

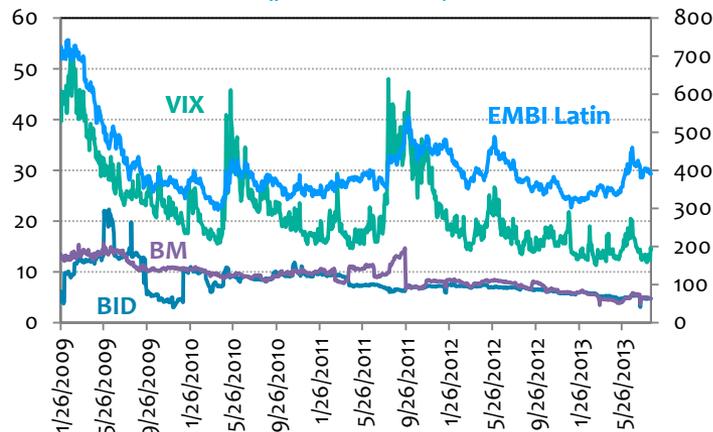
Mayor demanda de recursos



# Implicancias del contexto internacional esperado para la banca de desarrollo

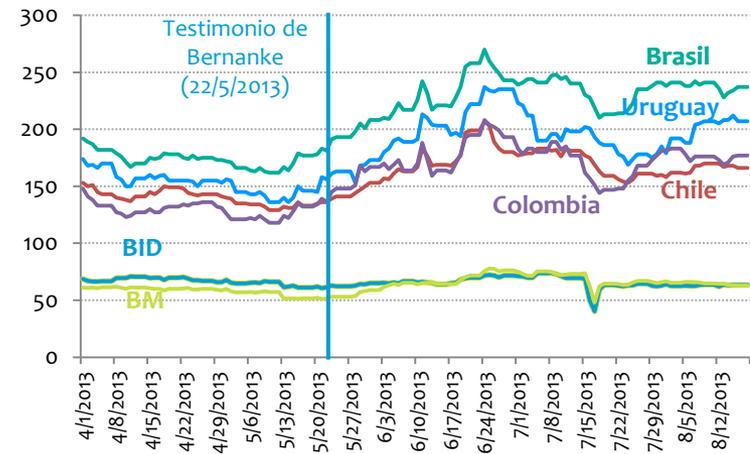
- De observarse un período de turbulencia, **la demanda de recursos sería aún mayor** a la esperada en el escenario base.

EMBI Latin, BID, BM y VIX  
(puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

Spreads soberanos y BID (puntos base)



Fuente: Bloomberg.

# Síntesis

---

- Se espera que la región enfrente un **contexto internacional menos favorable** que en el pasado.
- **La demanda de recursos de la banca de desarrollo podría verse incrementada.** Esto se debería tanto a **mayores necesidades de financiamiento** como a una **reducción de los costos relativos.**
- **De darse un período de turbulencia,** la demanda de recursos no sólo se vería incrementada, sino que además se observaría un **cambio en los tipos de instrumentos demandados.**
- **En los países de la región donde hubo un buen manejo de la deuda pública,** esta mayor demanda por recursos de la banca de desarrollo podría no darse, consecuencia de una **mejora en la reputación fiscal** de estos países. Esto les facilitaría el acceso a los mercados financieros.



**BID**