


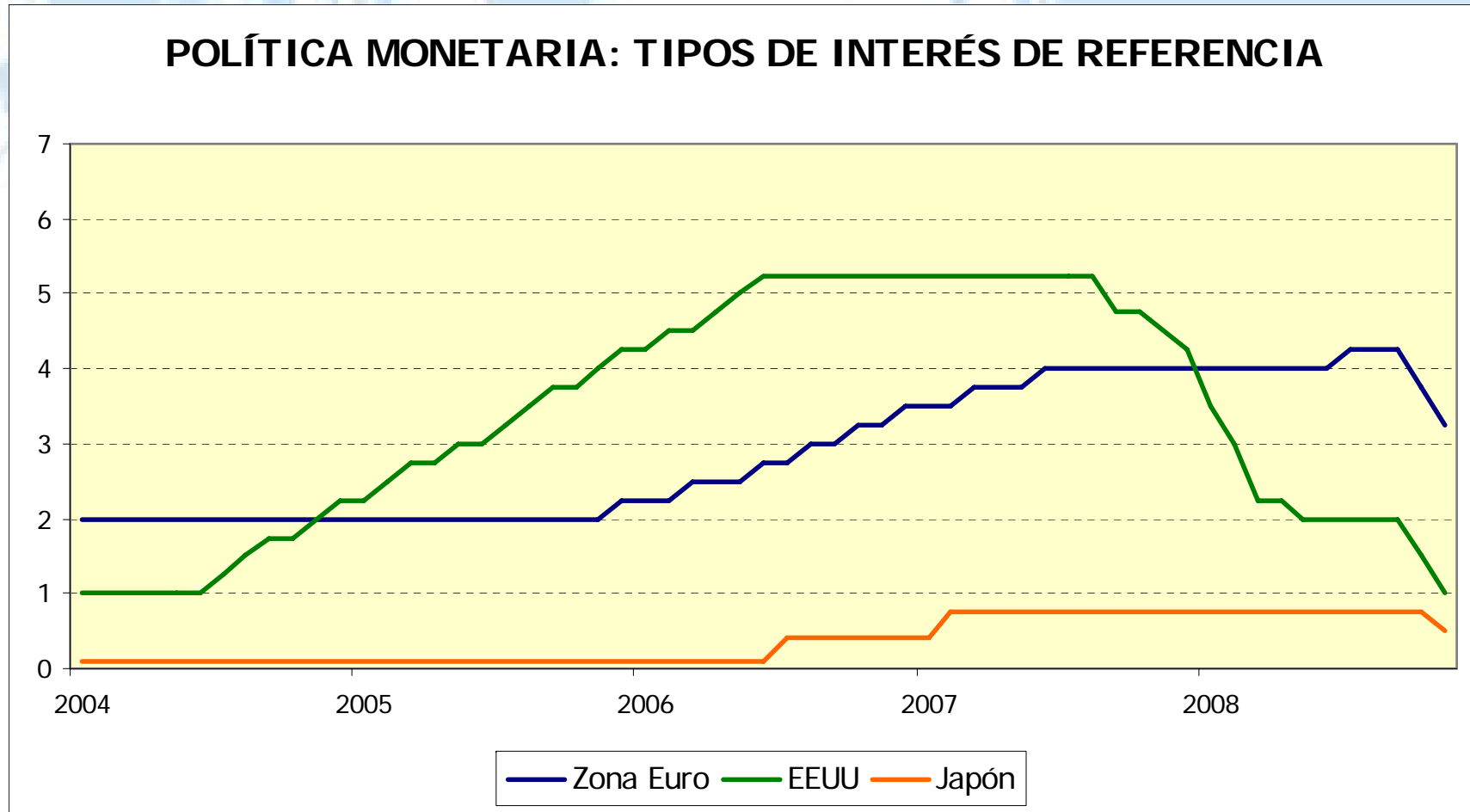
Alternativas de la Economía Global

D. Rodrigo de Rato y Figaredo

Madrid, Noviembre 2008

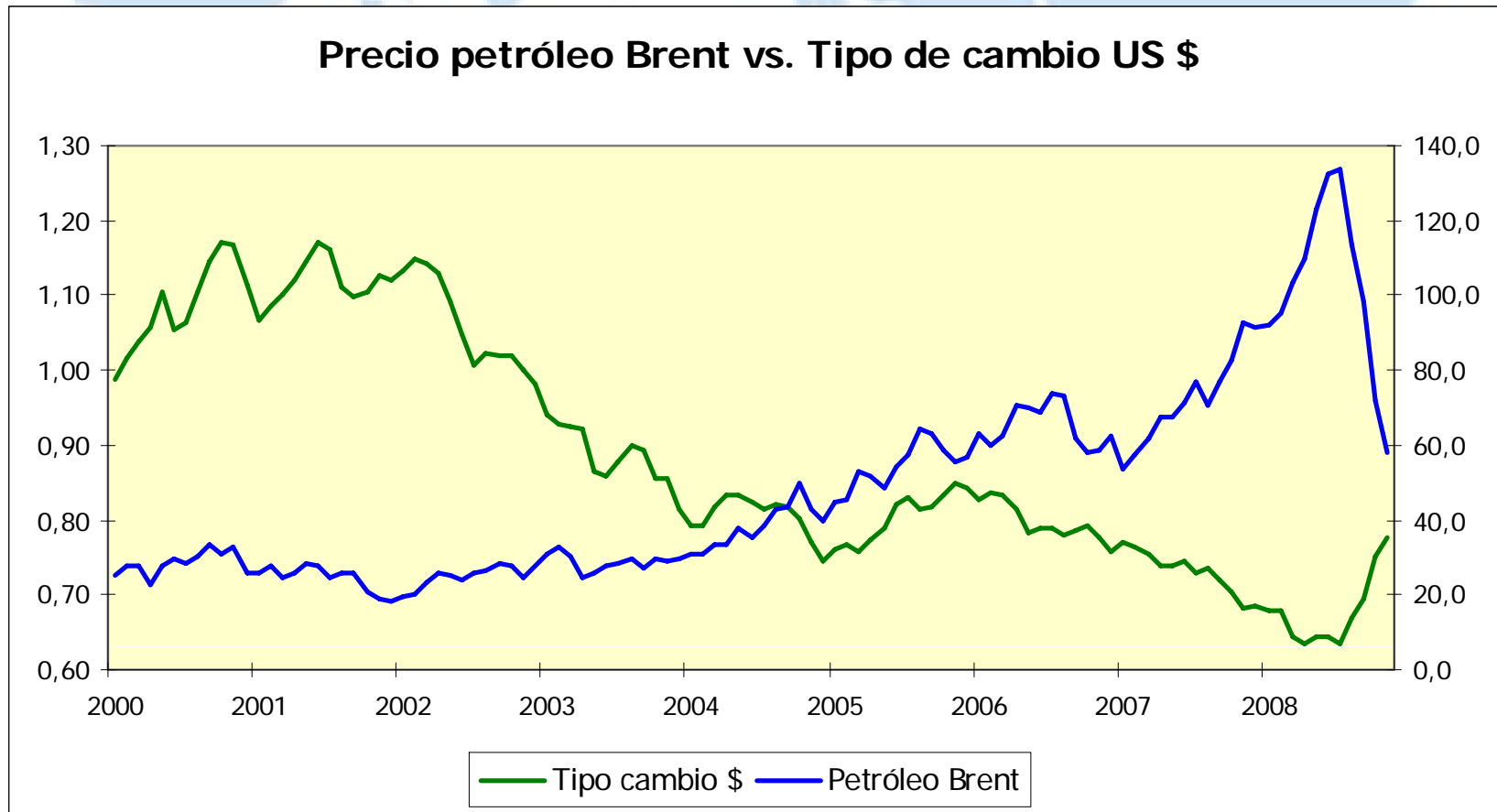
- 
- La crisis de crédito norteamericana se ha convertido en una crisis financiera y económica global
 - La restricción del crédito, el aumento del precio del riesgo y la desaceleración del crecimiento están ya afectando a todas las regiones
 - Las autoridades de los países industriales están aplicando medidas extremas de liquidez y de recapitalización: futuras consecuencias fiscales

POLÍTICA MONETARIA: DECISIONES RECIENTES



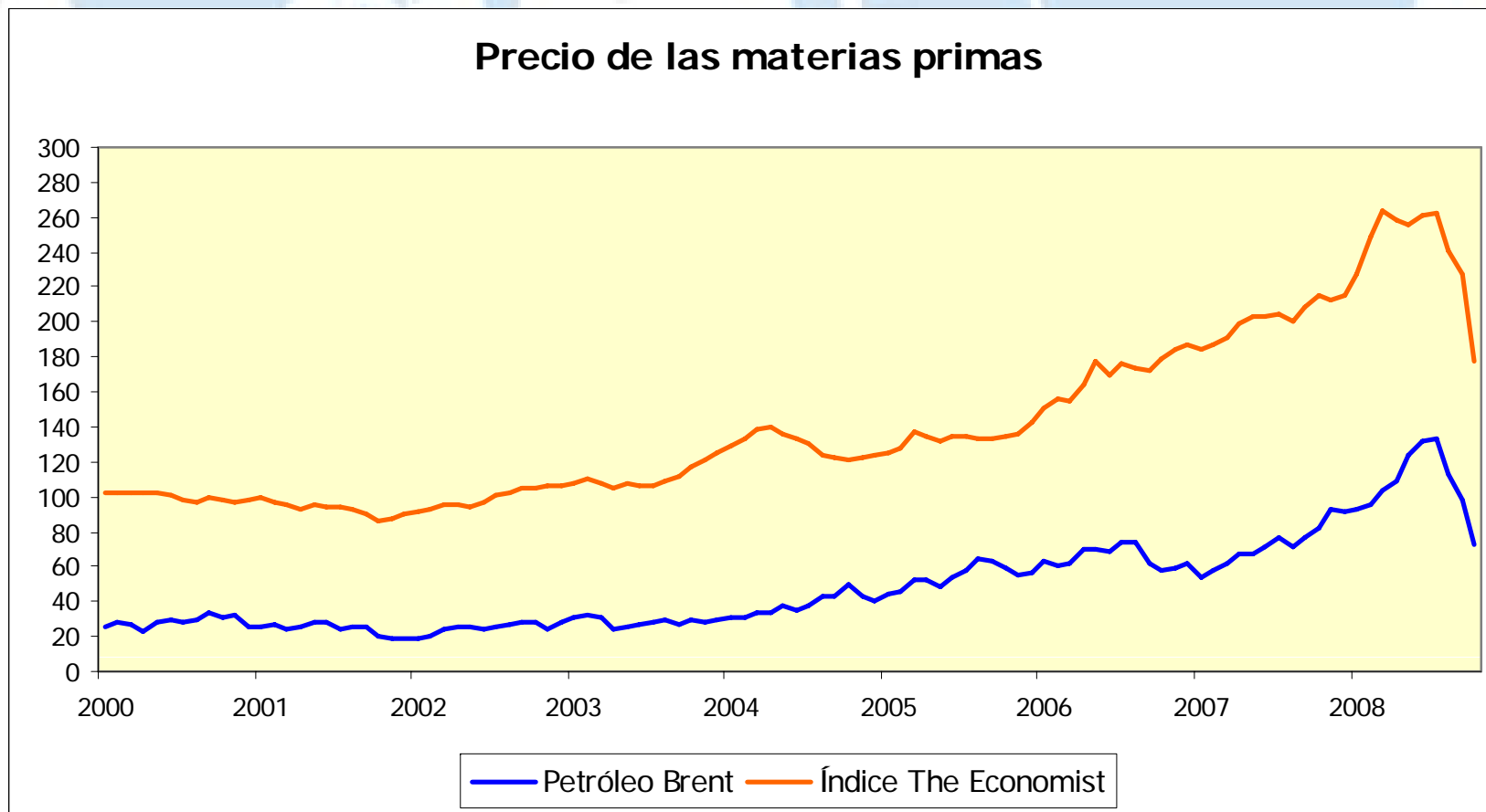
FUENTE: BCE, Reserva Federal EEUU, Banco de Japón, Banco de Inglaterra.

PRECIO DEL PETRÓLEO Y TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



FUENTE: Ministerio de Economía.

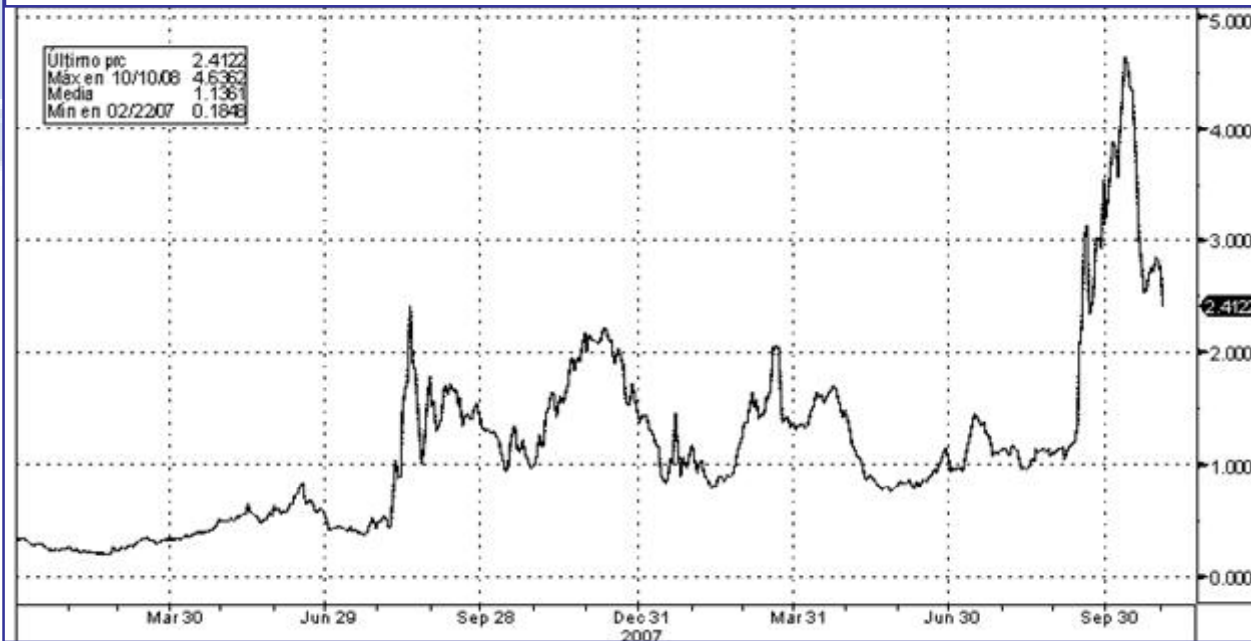
PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS




FUENTE: Ministerio de Economía.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, EL PRECIO DEL RIESGO HA SIDO BAJO ... PERO HA AUMENTADO EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES

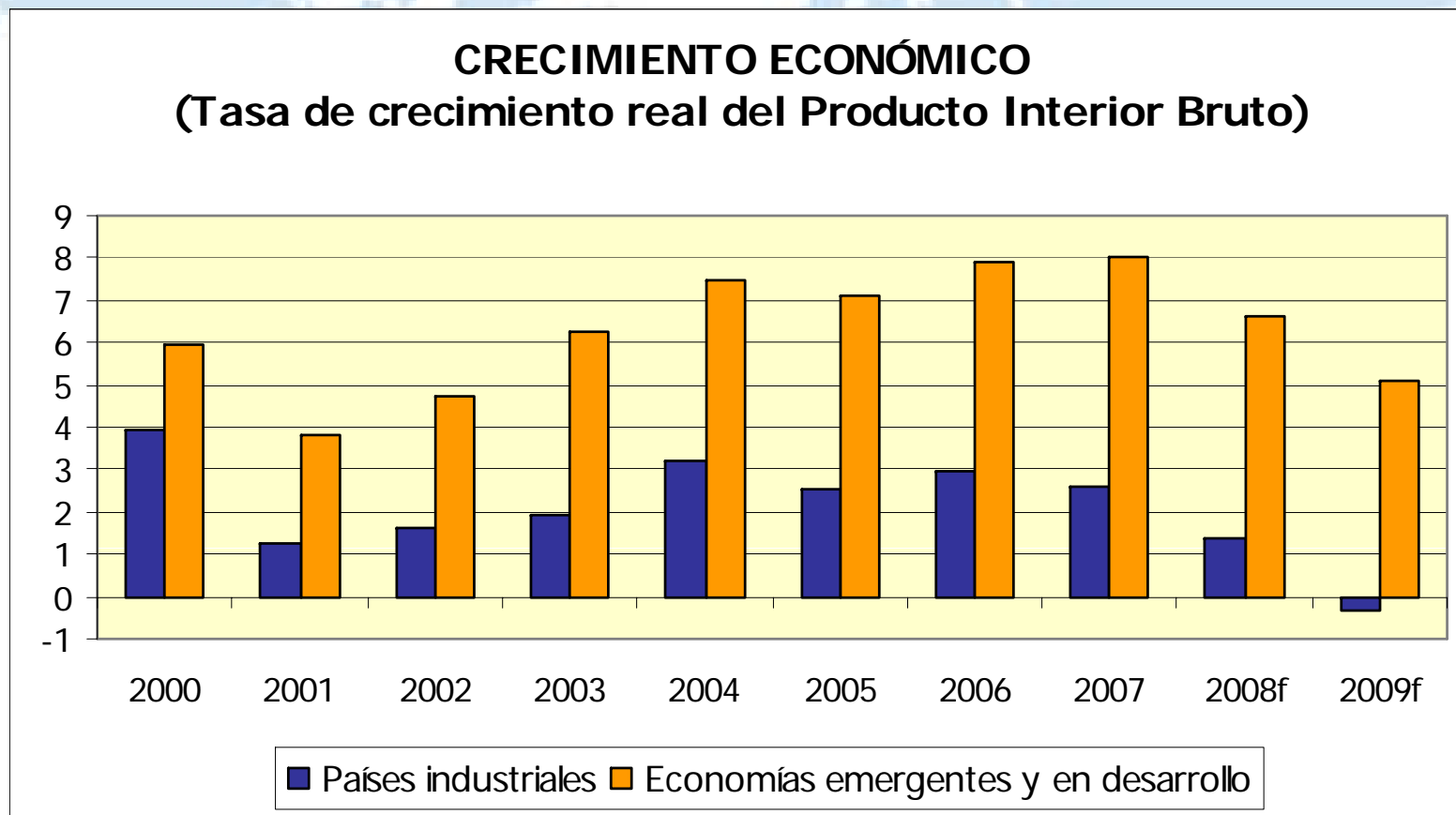
SPREAD: LIBOR \$ (3-meses) vs. Bono USA (3-meses):
evolución enero 2007 – noviembre 2008



FUENTE: Bloomberg

- 
- En menos de una década dos grandes crisis en los países industriales causadas por errores significativos en el precio del riesgo y por la falta de transparencia del nivel de apalancamiento
 - Preponderancia de los flujos de capital sobre los ciclos económicos
 - Las condiciones macro han ejercido gran influencia en los fallos del mercado

CRECIMIENTO MUNDIAL: TASAS MEDIAS



FUENTE: FMI, base de datos del WEO. *Economic Outlook Update, November 2008*

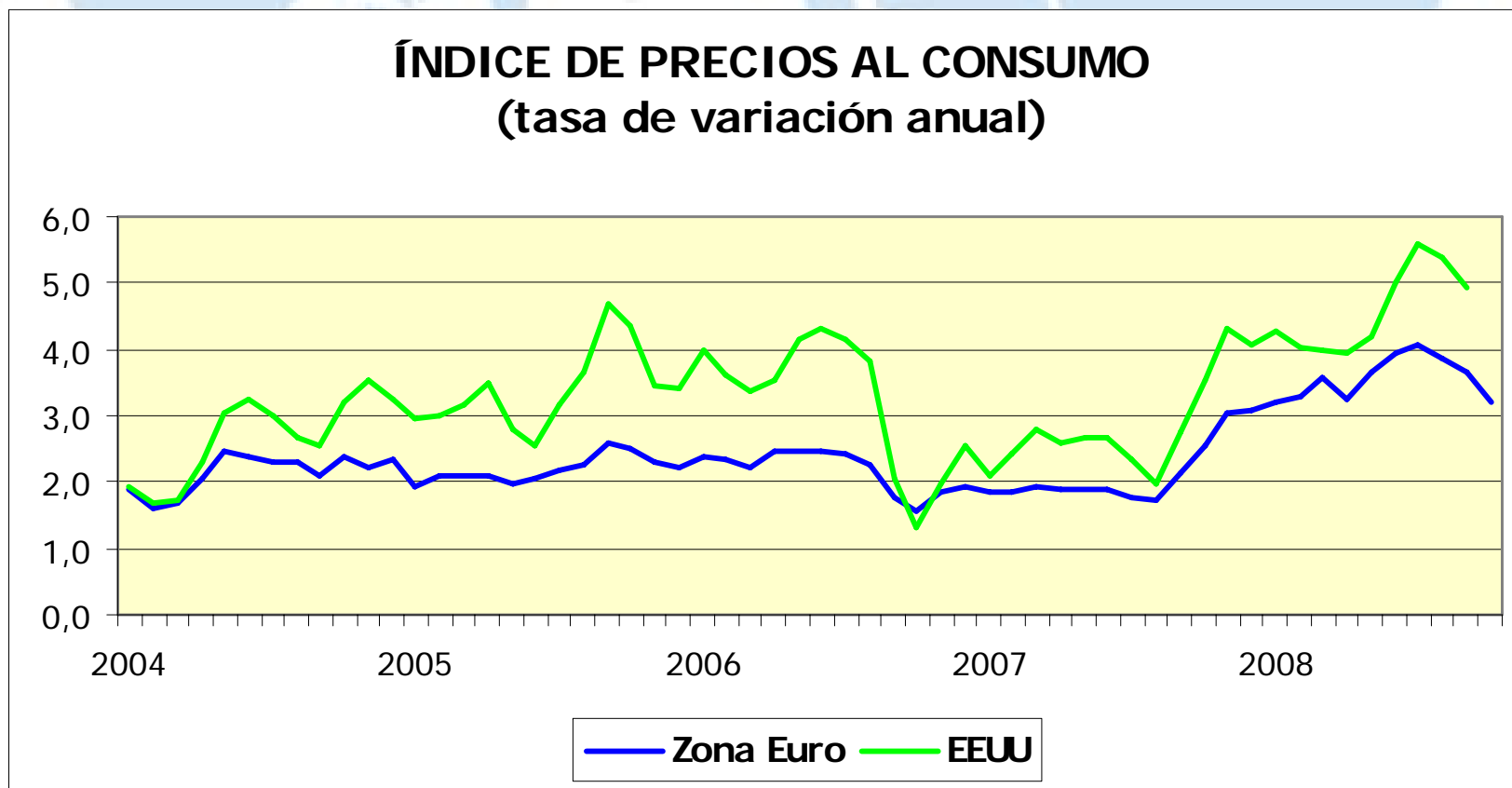
COSTE DE LOS FLETES

BALTIC DRY INDEX




FUENTE: Bloomberg

ALIMENTOS Y ENERGÍA AUMENTARON LA INFLACIÓN, PERO LA CAÍDA DE LA DEMANDA YA SE DEJA SENTIR SOBRE LOS PRECIOS




FUENTE: Ministerio de Economía



Los países industriales están estableciendo ayudas financieras generales para garantizar el funcionamiento del mercado del crédito. La utilización de políticas fiscales contracíclicas ha producido resultados de corto impacto

La UE requiere del establecimiento de marcos sincronizados que eviten efectos secundarios en otros miembros de la UE



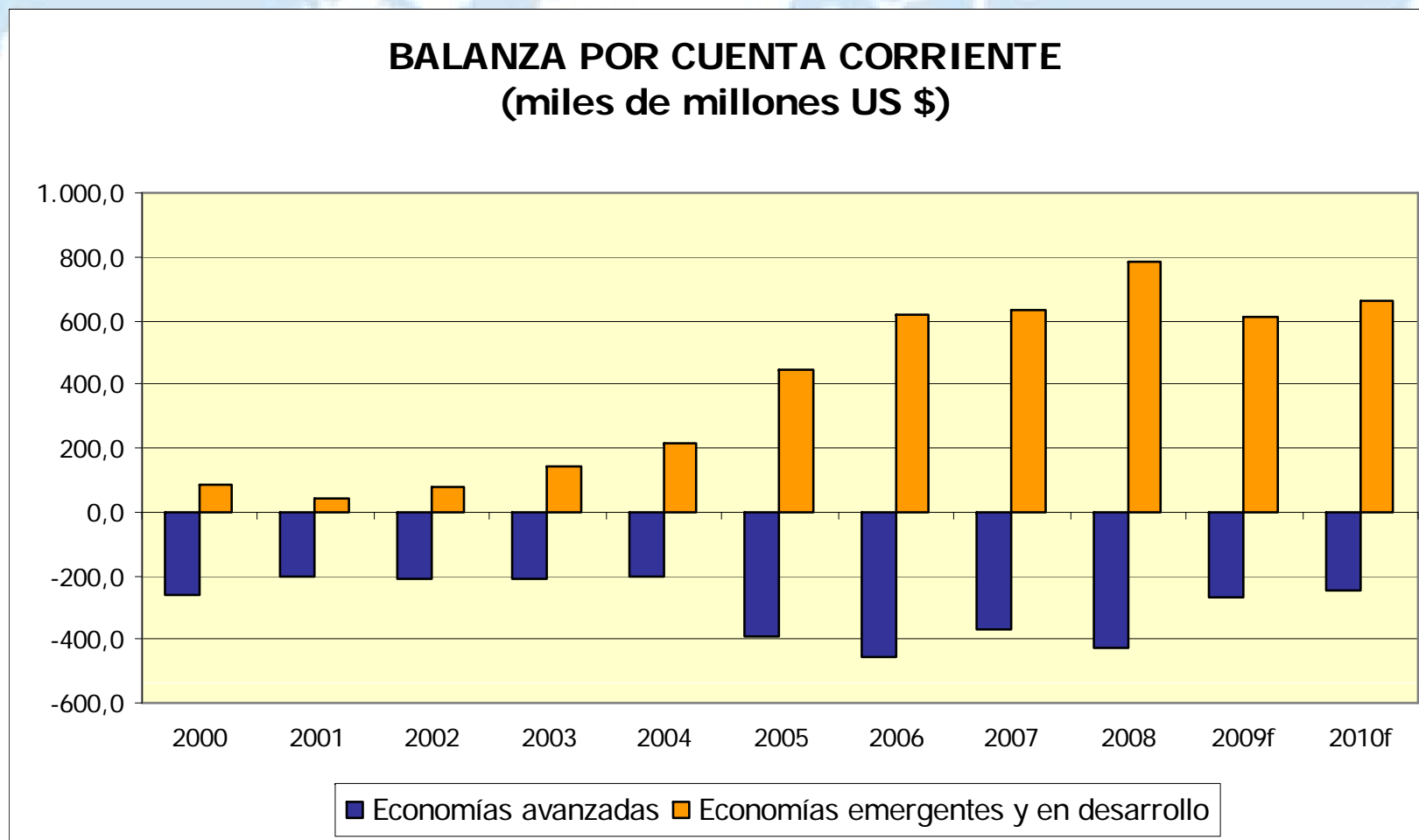
Los países emergentes presentan grandes diferencias, pero la estabilidad externa y de precios son esenciales para todos en el nuevo escenario

Necesidad de avanzar en la liberalización del comercio y de abrir un proceso liberalizador para inversiones

Riesgos de un nuevo proteccionismo por las reacciones políticas domésticas

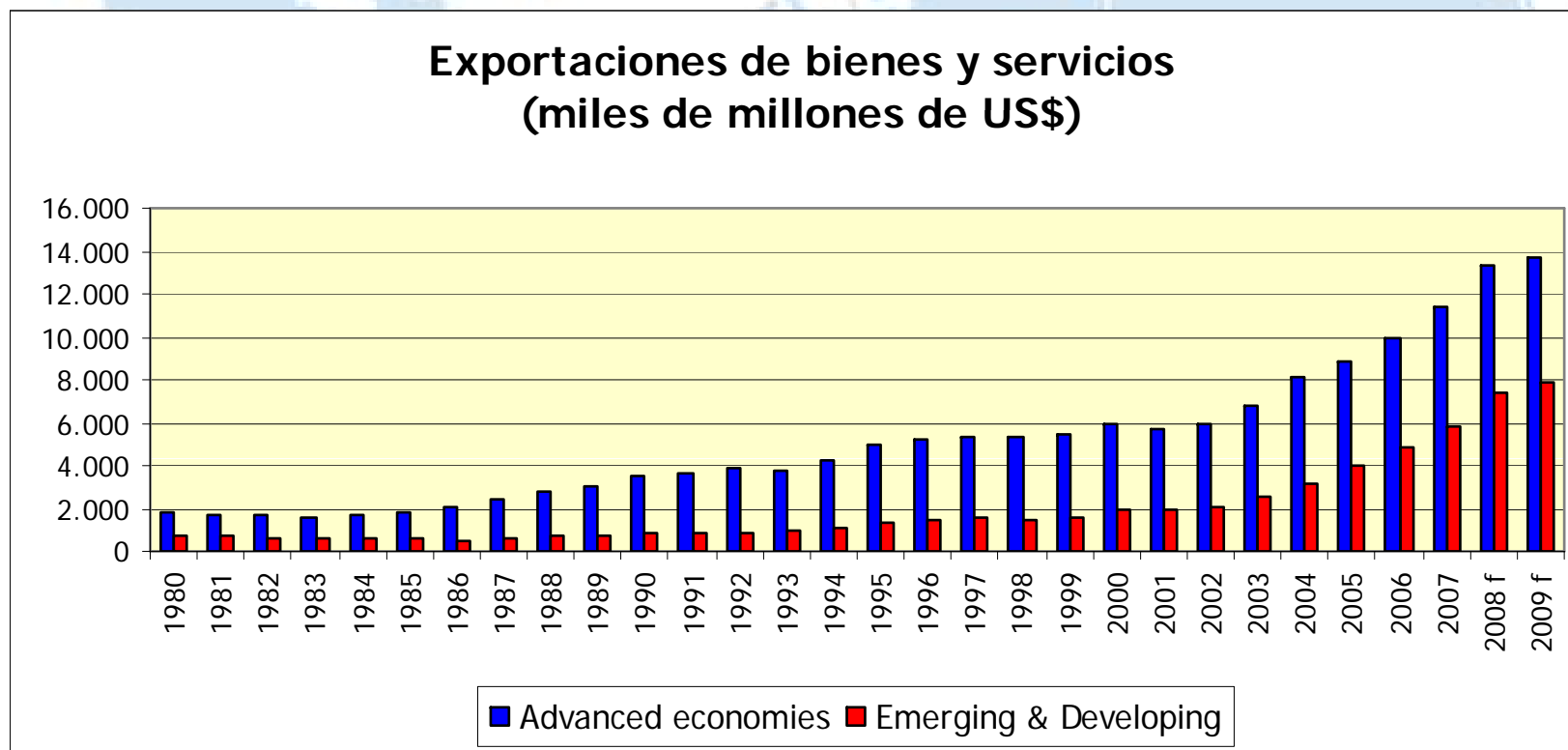
NUEVO ENTORNO GLOBAL: ECONOMÍAS EMERGENTES

BALANZA POR CUENTA CORRIENTE



FUENTE: FMI, base de datos del WEO Octubre 2008

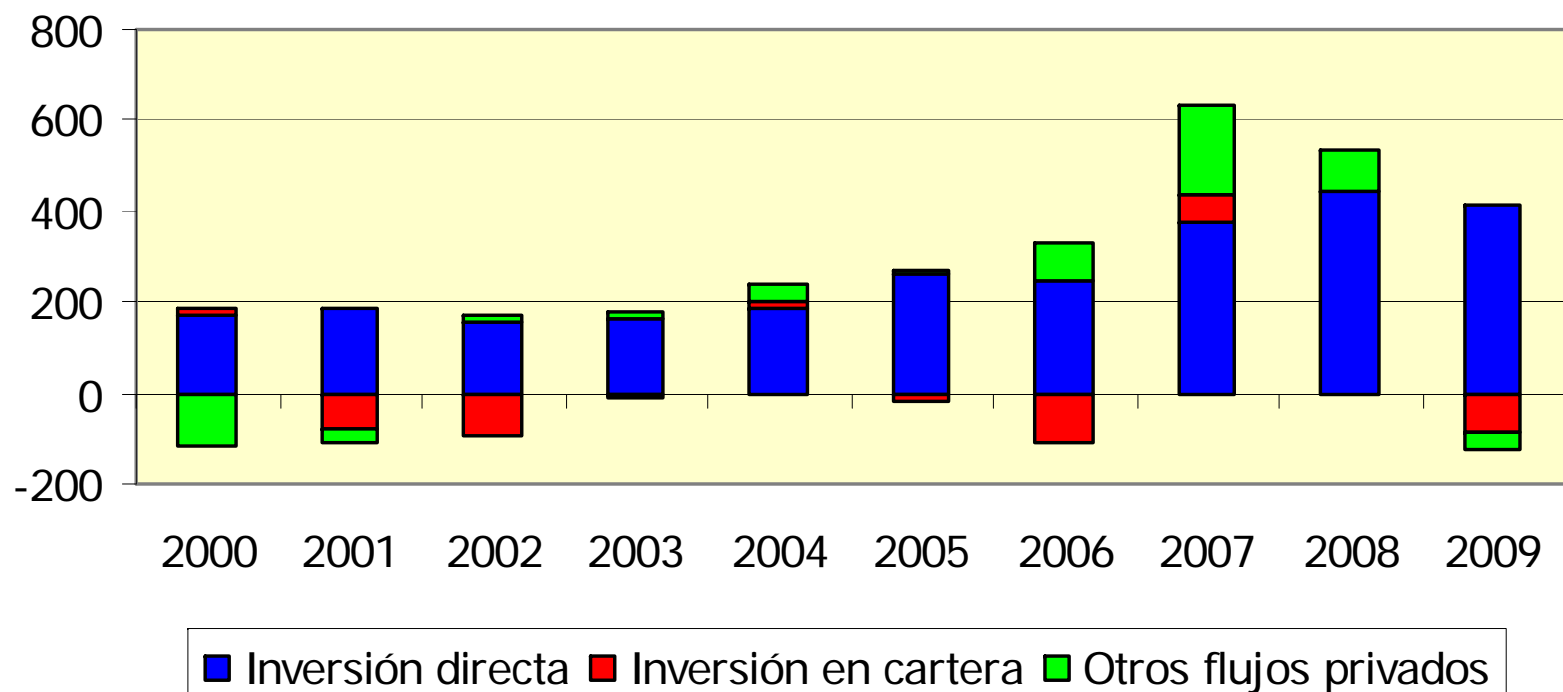
COMERCIO INTERNACIONAL: EXPORTACIONES



FUENTE: FMI, base de datos del WEO Octubre 2008

ECONOMIAS EMERGENTES: EL RETO DE LA FINANCIACIÓN

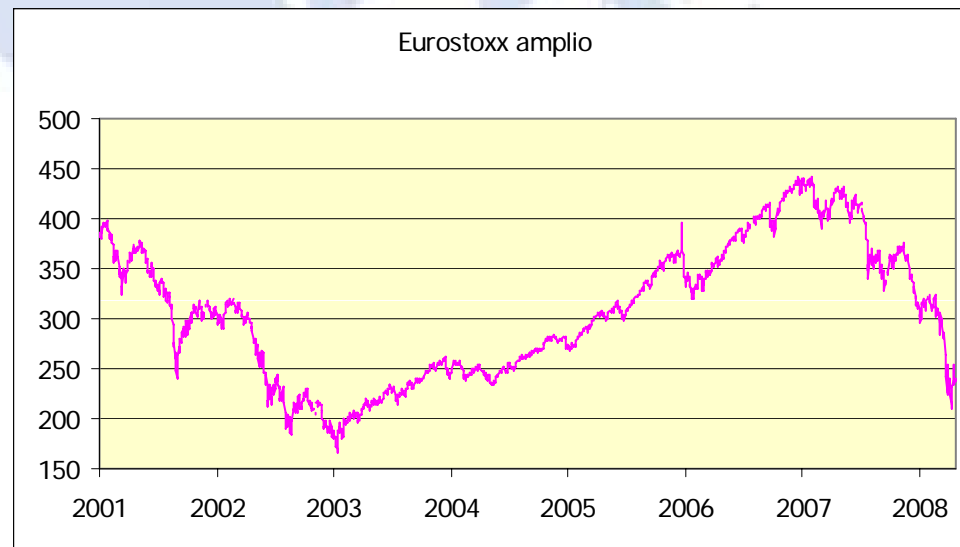
EMERGENTES: Tipos de flujos de capital (Miles de millones de \$)



FUENTE: FMI, base de datos del WEO Octubre 2008

- 
- La actual crisis pone en cuestión el modelo financiero basado en la securitización y la banca de inversión
 - Se han puesto de manifiesto serios fallos de regulación, supervisión e incentivos privados lo que ha producido un daño en la reputación de muchos reguladores
 - Necesidad de una discusión global de las lecciones

EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS (último dato: 10 nov.)



FUENTE: Ministerio de Economía.

VOLATILIDAD (último dato 11-nov)



FUENTE: Chicaco Board Options Exchange.



- Las condiciones macro van a ser determinantes en la evolución relativa de las economías

- Necesidad de una discusión global de las lecciones