

I Bienal de Management
“La agenda de los lideres”
Buenos Aires 10-11/11/08

**“La Crisis financiera y su impacto
en la economía global y los
escenarios de negocios.”**

Prof. Msc. René Castro Berardi
Consultor
Faculdade Internacional de Curitiba Brasil

Temario

- 1.Causas de la crisis
- 2.Crisis 1929 vs 2008
- 3.Consecuencias de la crisis
- 4.Socorro para la crisis
- 5.Efectos de la crisis
6. Escenarios
7. Oportunidades

Crises económica mundial

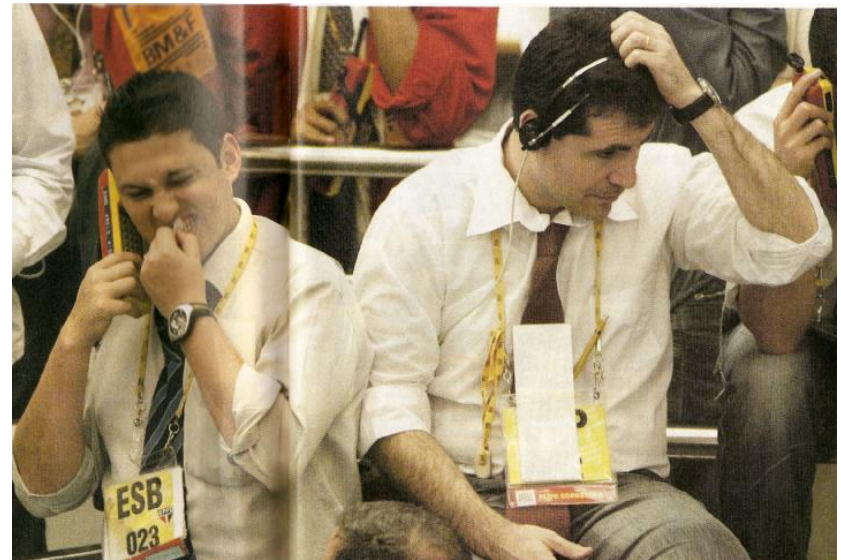
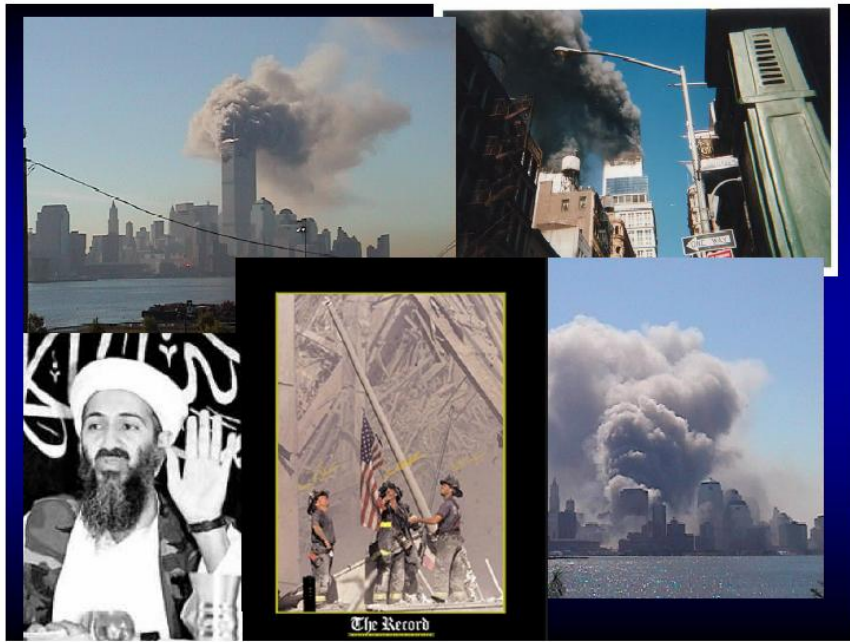
“Todos que veían una luz al final del túnel ahora se dan cuenta que que era una locomotora viniendo en nuestra dirección”

Peer Steinbrueck – Min. Finanzas Alemania.

O hemisfério esquerdo escolhe o Hospital Santa Catarina
pela lógica. O direito, pela intuição.

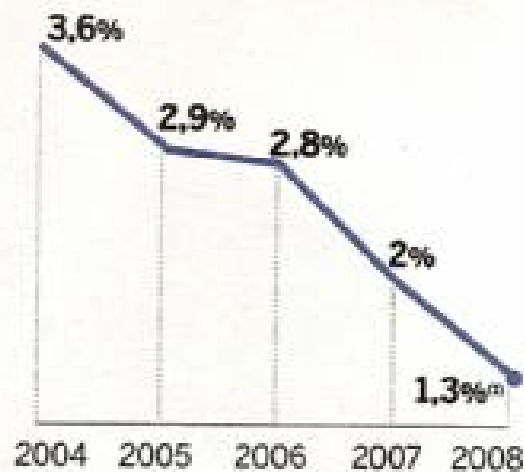


1/9/2001 vs 11/9/2008

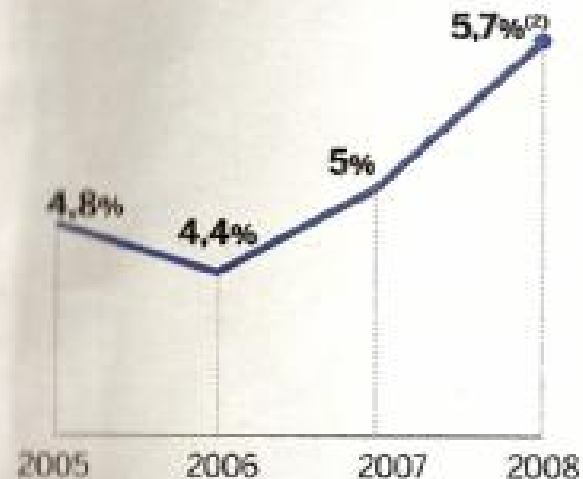


Causas de la crisis

COMPORTAMENTO DO PIB



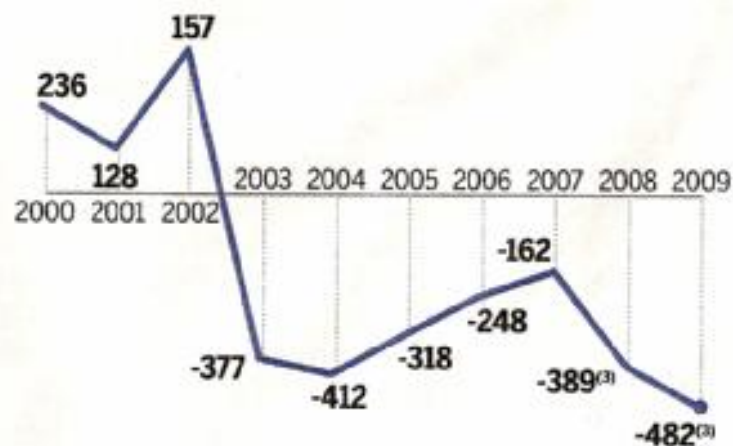
TAXA DE DESEMPREGO



INFLAÇÃO (evolução da taxa em 2008)



CONTAS PÚBLICAS (em bilhões de dólares)



Estimativa (2) Em julho (3) Projeção Fontes: Bureau of Labor, FMI, U.S. Census Bureau, U.S. Department of Commerce e governo dos Estados Unidos

Crisis del Mercado Subprime

- Bajas tasas de interés
- Fuerte aumento del crédito
- Aumento precio de los inmuebles.
- Créditos hipotecarios de US\$ 3 Trillones
- Crédito para NINJAS (sin ingresos, trabajo o activos)
- Riesgo de crédito (NINJAS)
- Riesgo de mercado: plazos elevados de financiamiento con tasas de interés fluctuantes.

Tasas interés FED



Crisis del Mercado Subprime

- **Consecuencias**

- Ventas y precio de inmuebles comienzan a decrecer
- Aumento tasa de interés con aumento del prestamo
- Valor de la garantía menor al préstamo
- Imposibilidades de renegociación
- Aumento falta de pago
- Inversionistas no reciben lo prometido
- Bancos comienzan a reconocer perdidas e la liquidez disminuye
- FED interviene: **crisis de crédito + crisis liquidez + crisis de confianza**

EUA: Índice de Precios de Residencias

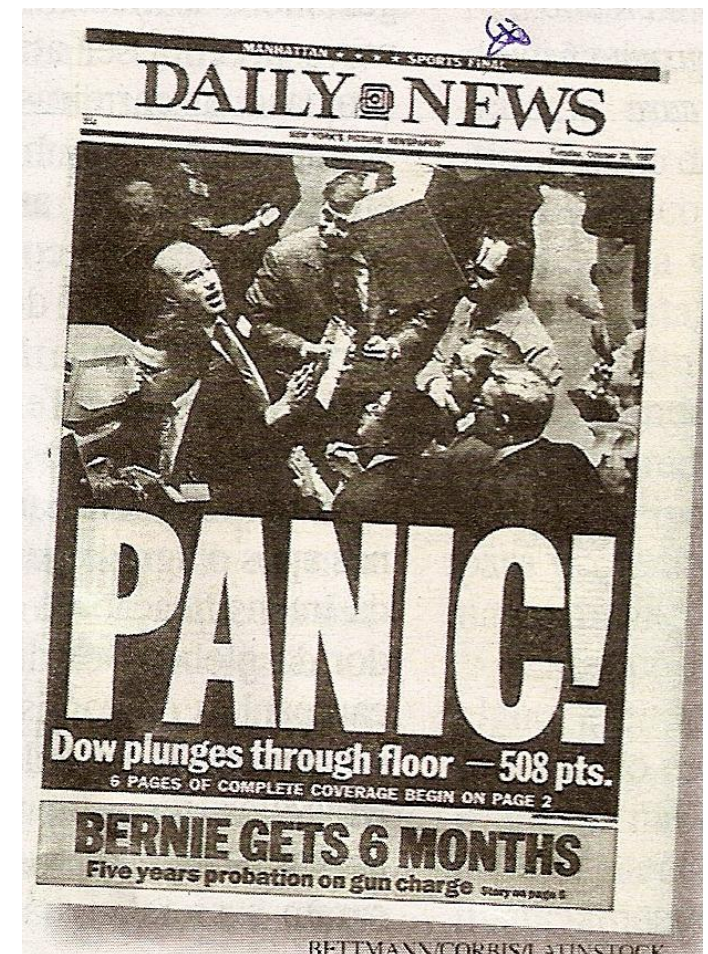


EUA: Crédito Residencial Impago



Crisis 1929 vs 2008

1929 vs 2008



1929 vs 2008

Antes: PIB : 4,6%,IDJ:400 p, i:6%	Antes: PIB : 3,1%,Crédito inmobiliario (subprime)
24/10/29: !3 millones acciones para venta	15/9/08: quiebra Lehnam Brothers, venta Merrill Linch...
17/5/30: crec. Tasa importación 10% desempleo	16/9/08: Fed salva AIG US\$ 70.000mill
11/12/30: quiebra Bank of Unted States = 1860 bancos , desempleo: 4 millones	18/9/08: US\$ 180.000 BC EEUU y Europa

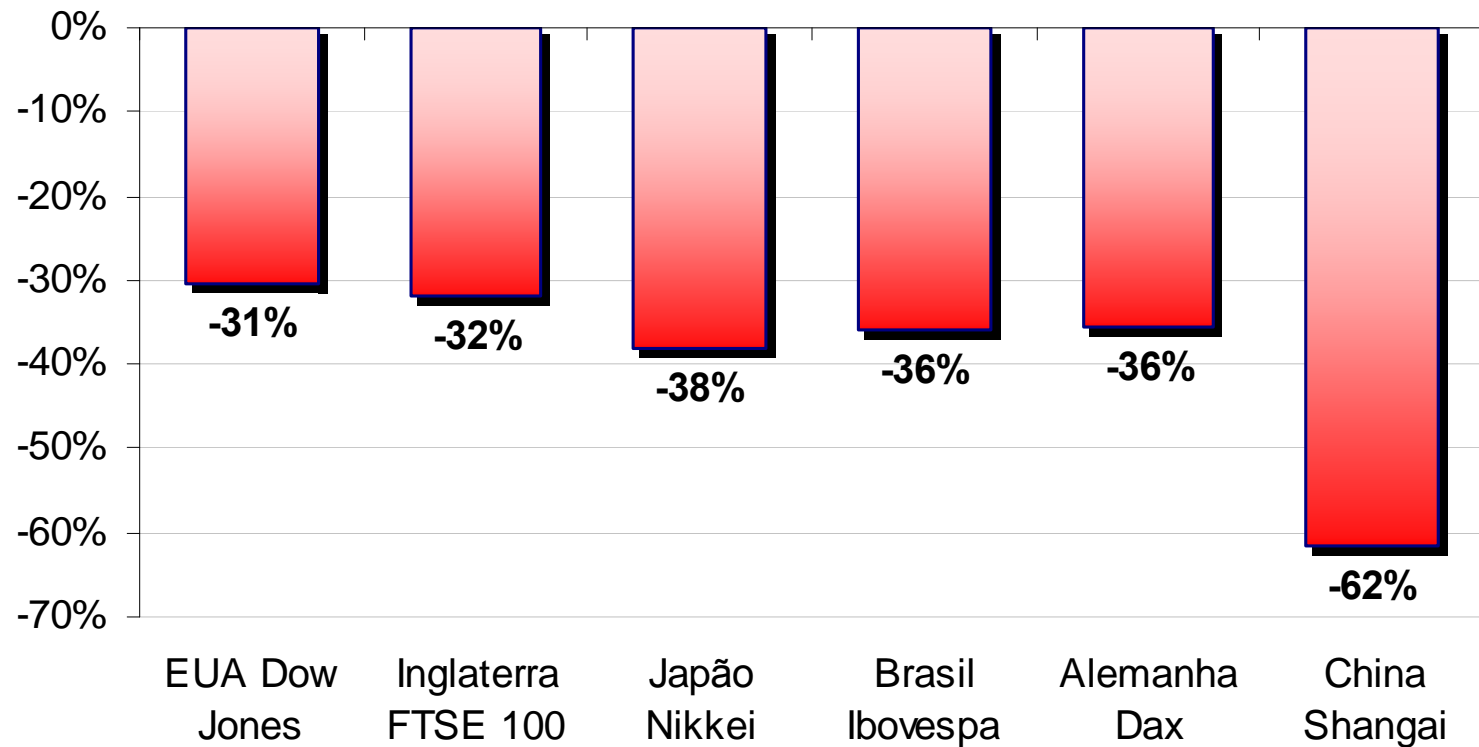
1929 vs 2008

8/7/32: IDJ:44,2;PIB: -13% caída	25/9/08: Quiebra Banco Washington Mutual
4/3/33: Roosevelt inyecta US\$ 25.0000 M	1/10/08: Rescate de US\$700.000 M
23/11/54: IDJ:382 p.	8/10/08: Bolsas caen 5 a 10%
	12/10/08: 15 países Europa aplican US\$ 2,5 Tri

Consecuencias de la crisis

Bolsas en el Mundo

- Variación acumulada de los índices en 2008 – hasta 14/10/2008.



Fuente: Bloomberg

América Latina



TURBULÊNCIA FINANCEIRA

As maiores perdas entre os bancos americanos (em bilhões de dólares)

■ Valor de mercado em 9 de outubro de 2007

■ Valor de mercado em 12 de setembro de 2008

1 Freddie Mac

41,5

0,3

VARIAÇÃO -99,3%

2 Fannie Mae

64,8

0,7

VARIAÇÃO -98,9%

3 Lehman Bros.

34,4

2,5

VARIAÇÃO -92,6%

4 Washington Mutual

31,1

2,9

VARIAÇÃO -90,7%

5 Bear Stearns

14,8

2,2

VARIAÇÃO -85%

6 American
International Group

179,8

32,3

VARIAÇÃO -82%

7 National City Corp.

16,4

3,7

VARIAÇÃO -77,5%

8 Countrywide
Financial

11,1

2,5

VARIAÇÃO -77,1%

9 Wachovia

98,3

30,8

VARIAÇÃO -68,6%

10 Merrill Lynch

63,9

24,2

VARIAÇÃO -62,1%

Socorro para la crisis

GARANTIZAR LIQUIDEZ INTERBANCOS E INYECCION DE CAPITAL EM LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

- EUA - US\$ 600 bilhões + US\$ 850 bilhões
- Inglaterra - US\$ 722 bilhões
- Alemanha – US\$ 680 bilhões
- França – US\$ 490 bilhões
- Outros países na Europa – US\$ 654 bilhões
- **Total Europa: US\$ 2,5 Tri**

America Latina

- Méjico: US\$ 3,9 B crédito + US\$ 13,1 B venta dólares
- Chile: US\$ 850 M crédito exportación PYMES +US\$ 700 M para bancos, repatriación US\$ 1 B
- Argentina: Estatización fondos previsionales US\$ 30 B + US\$ 6 B para bancos + US\$ 6 B fuga capitales
- FED ofrece US\$ 30 B para Brasil, Méjico, Singapur y Corea (Swap)

Argentina

- Caída créditos, ventas inmobiliario, ventas minoristas (79%)...
- Ferias colectivas ind. automóviles, textil, plásticos,...
- Caída inversión 70% (oct. 08)
- PIB 09: 2,5%
- Salida US\$ 2,1 Bi
- Plano obras pub: US\$ 13 Bi
- Crédito agropecuario: US\$ 1,3 Bi
- Estatización AFPS, US\$ 30 Bi, 9.5 Mi,...

Brasil

- US\$ 55 B liberación encaje bancario
- US\$ 23 B venta de dólares
- US\$ 5 B crédito para exportación
- US\$ 2,5 B crédito agricultura
- Bancos Estatales pueden comprar bancos y constructoras privadas
- Liberación de impuesto (IOF) para inversión externa
- Total: US\$ 100 B

Efectos de la crisis

Aumento Petróleo...



- -32% (Oct. 08) precio barril
- Precio de US\$ 147 (jul 08) para US\$ 65 (Oct. 08)
- OPEP: Decrecimiento producción 1,5 M/dia US\$ 70/80 barril.
- Cobre: -9%

Reducción de Tasas de Interés



- EEUU **5,9 % (2007) para 1,0 % (Oct. 08)**
- China **6,9 % para 6,0 % (Oct. 08)**
- Noruega **4,7% (Oct. 08)**

Variación de Monedas



- **Dólar +8% (Oct. 08)**
- **Yen +7,1 % para 6,0 % (Oct. 08)**
- **Euro -9,6% (Oct. 08)**

Reducción economía EEUU



- PIB: -0,3% (Oct. 08)
- Inflación: de 2,2% para 5,9% (Oct. 07/08)
- Gastos personales: -31% (3T 08)
- Subsidio para 450.000 desempleados

DESCONFIANZA

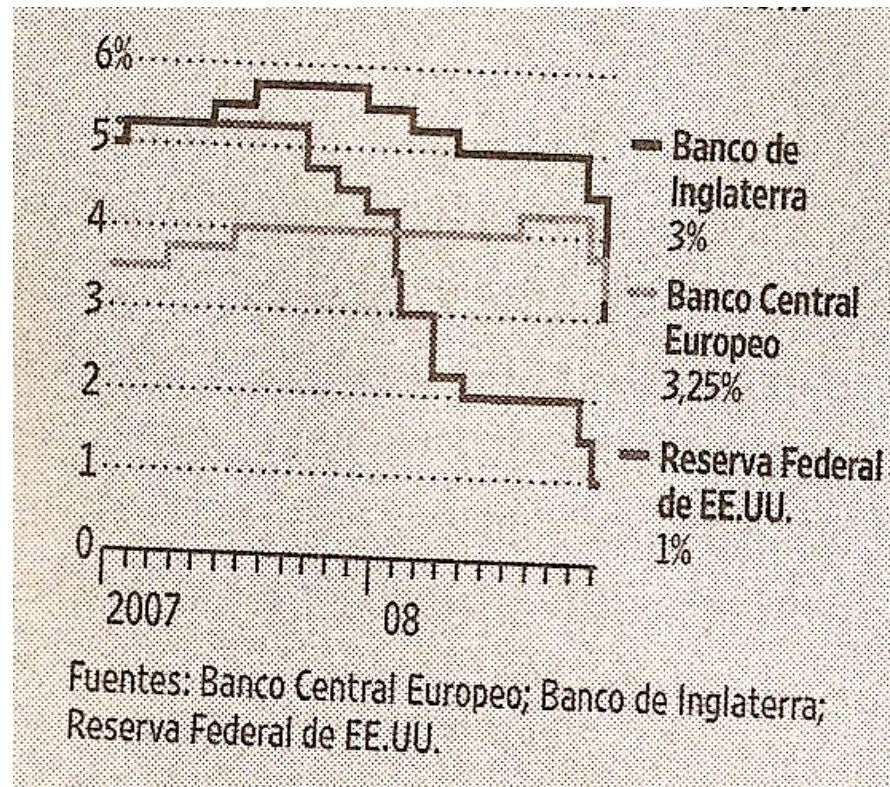
EUROPA



- Rescate: US\$ 2,5 Tri (Rescatar bancos quebrados, Garantizar depósitos, reactivar crédito privado)
- Aumento tasa de impagos mercado inmobiliario
- Recesión: - 0,2% PIB (2T 08)
- Perdida bancos: US\$180 B
- Alto riesgo países del Este Europeo
- **INCERTIDUMBRE**

EUROPA

Caída tasas de interes (7/11/08)



China



- PIB: 12,2 % - 2007; 9,5% - 2008 (est);
- Deuda familiar: 13% PIB; EEUU: 103% PIB
- Reservas: US\$ 1,9 T
- Dependencia EEUU/Europa (40% export)
- Crecimiento mercados interno
- US\$ 586 Bi :infraestructura, MA, innovación, transporte,
- Caída impuestos, interés, ..
- Cierre fab. sur (exportación, plásticos juguetes, textil,...)
- Protestos sociales por cierre fabricas.....

Escenarios

Menor crecimiento 2009

• <i>MUNDO</i>	<i>3,5 %</i>
• <i>EUA</i>	<i>1,5 %</i>
• <i>EUROPA</i>	<i>1,0%</i>
• <i>JAPÃO</i>	<i>1,6 %</i>
• <i>CHINA</i>	<i>9,0 %</i>
• <i>INDIA</i>	<i>6,0%</i>
• <i>BRASIL</i>	<i>3,3 %</i>
• <i>MÉXICO</i>	<i>2,0%</i>
• <i>ARGENTINA</i>	<i>2,0 %</i>
• <i>PERU</i>	<i>4,5 %</i>
• <i>CHILE</i>	<i>3,0%</i>
• <i>VENEZUELA</i>	<i>3,5%</i>

Fuente: FMI/CEPAL

Em ritmo mais lento

De acordo com as projeções do FMI, a maioria das 50 principais economias mundiais vai apresentar uma redução em seu ritmo de crescimento em 2008



Países que vão apresentar em 2008 um crescimento maior do que em 2007

Países que vão apresentar em 2008 um crescimento igual ao de 2007



Países que vão reduzir seu ritmo de crescimento em até 1 ponto percentual em 2008 (em relação a 2007)

Países que vão reduzir seu ritmo de crescimento em mais de 1 ponto percentual em 2008 (em relação a 2007)

- Caída precios *commodities*
- Acción del Estado: Compensación crédito internacional por crédito interno
- Aumento de inflación
- Diplomacia comercial (acuerdos) para AL, Asia y África

Pesquisa empresários Brasil (Oct 2008)

8 Sua expectativa em relação ao Brasil em 2009 é que

O crescimento do PIB se manterá próximo de 5%

10%

A taxa cairá para a faixa de 3% a 4%

69%

Diminuirá para 2% ou menos

19%

Pode haver recessão

2%

9 A principal preocupação trazida pela crise diz respeito a

Desempenho da bolsa de valores

6%

Instabilidade do câmbio e do comércio exterior

23%

Descontrole da inflação

6%

Reação dos clientes no país

15%

Pesquisa empresários Brasil (Oct 2008)

11 Os planos de investimento para os próximos três anos

Serão mantidos



Podem ser ampliados



Estão sendo revistos



Já foram postergados

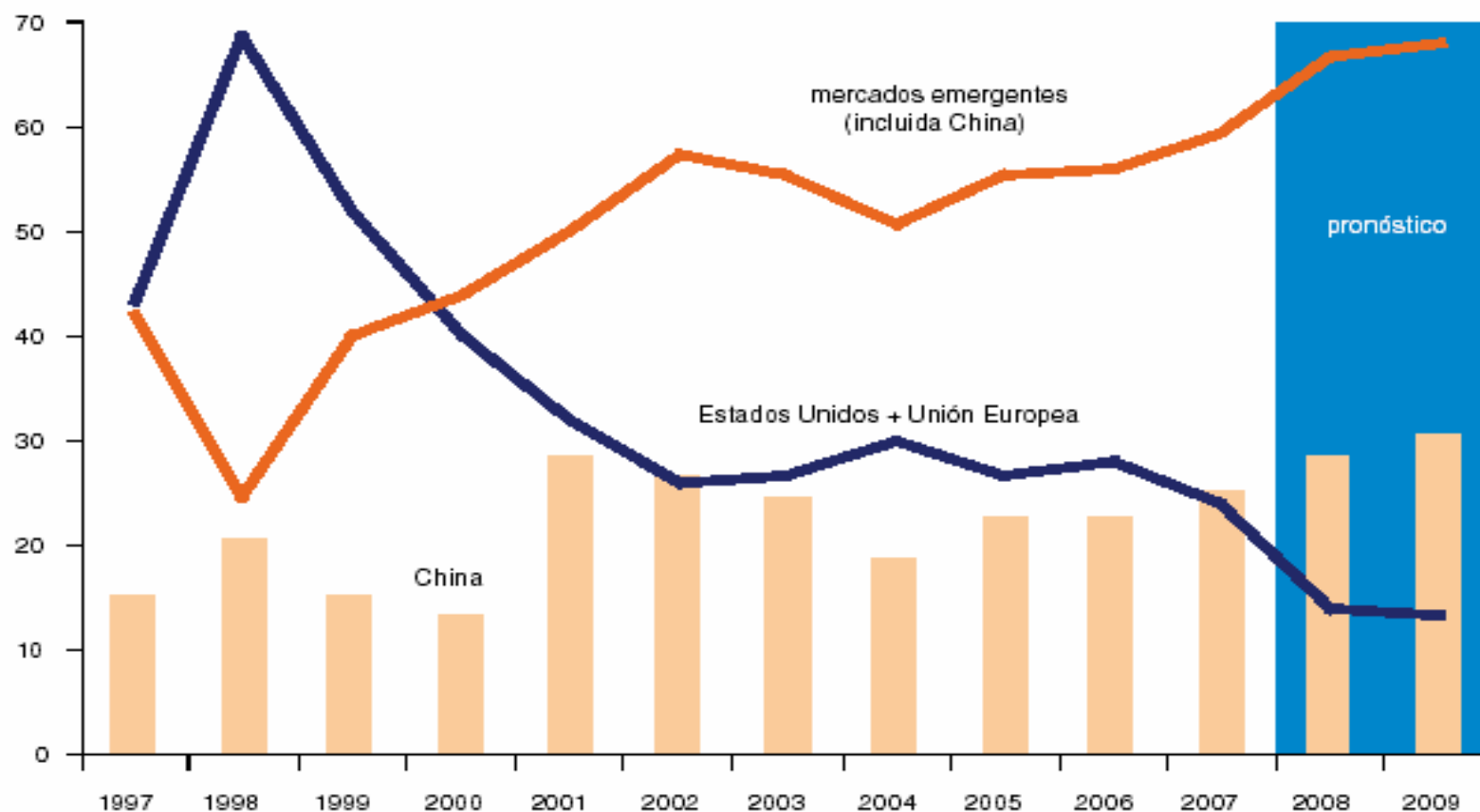


Países emergentes

- Menos dependencia de EEUU y Europa
- Diversificación mercados
- Menos vulnerabilidad externa
- Mayores reservas monetarias
- Instrumentos de intervención del Estado
- G 20

Mayor participación de emergentes sobre los países desarrollados

Gráfico 1
CONTRIBUCIÓN DE REGIONES SELECCIONADAS AL CRECIMIENTO MUNDIAL
(En porcentajes del crecimiento mundial anual)

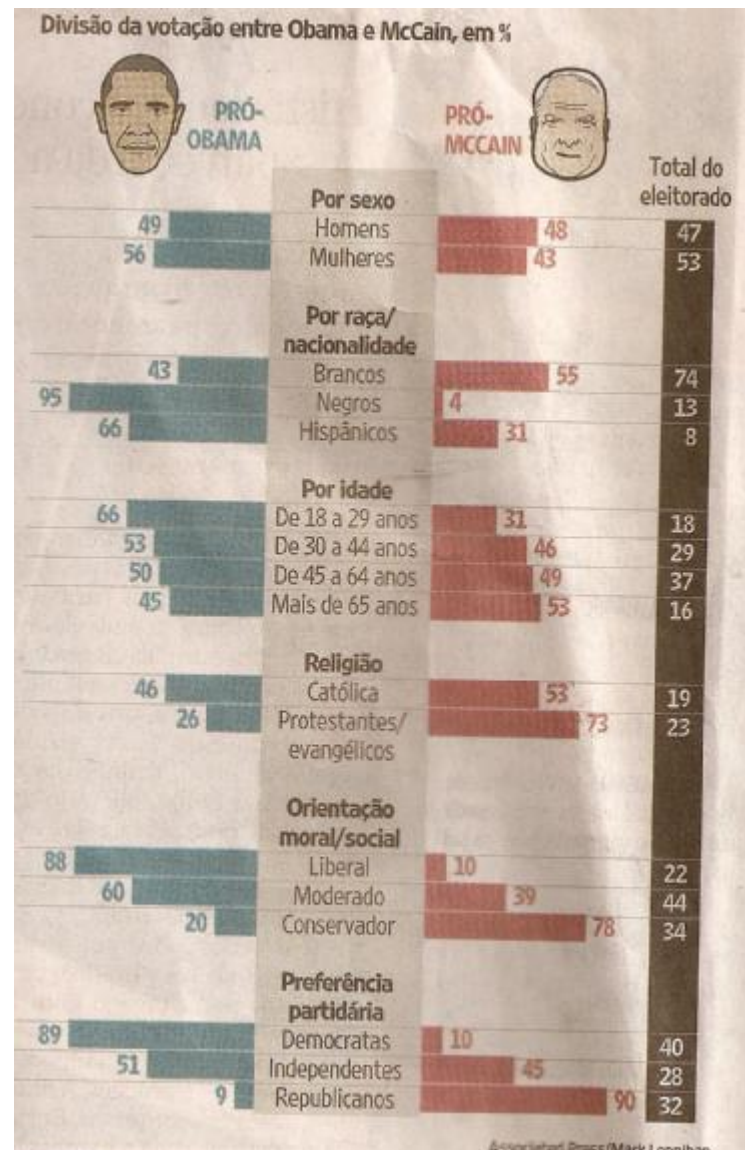


MERCOSUR



- Mas integración
- Mas comercio
- Menos subsidios
- Menos asimetrías
- Nuevo sistema financiero regional
- Comercio con monedas nacionales

Elección Obama



Elección Obama: desafíos

- **Política externa:**
- Multilateralismo
- Mas diplomacia e menos confrontación
- Terminar guerras Irak e Afganistán
- Cierre Guantánamo
- Crisis con Rusia: Georgia y Ucrania para OTAN
- Misiles en Polonia y Rep. Checa
- Reducción arsenales atómicos
- Surgimiento China econ/militar
- Corea, Irán, Cuba?.....

Elección Obama: desafíos

- **Política económica**
- Recesión
- Menor influencia financiera EEUU
- Mas compromiso por calentamiento global
- Menor dependencia Petróleo con Medio Oriente, Venezuela en 10 anos,

Oportunidades

- 1. Diversificación de mercados**
- 2. Mercado real (Wall street por Main Street)**
- 3. Oportunidades de exportación**
- 4. Sustitución de prod. mas caros**
- 5. Mejorar atencimiento clientes fieles**
- 6. Diversificación de servicios**
- 7. Aumentar participación de mercados**
- 8. Actitud positiva**

Muchas Gracias

Prof. René Castro Berardi
www.rene@facinter.br