

Lima, Noviembre de 2009



La Economía Global en Transformación Sistémica

Pablo F.G. Bréard
Vice-President & Head of International Research

Global Economic Research



 **Scotiabank Group**

2008/09: La Economía Global en Jaque

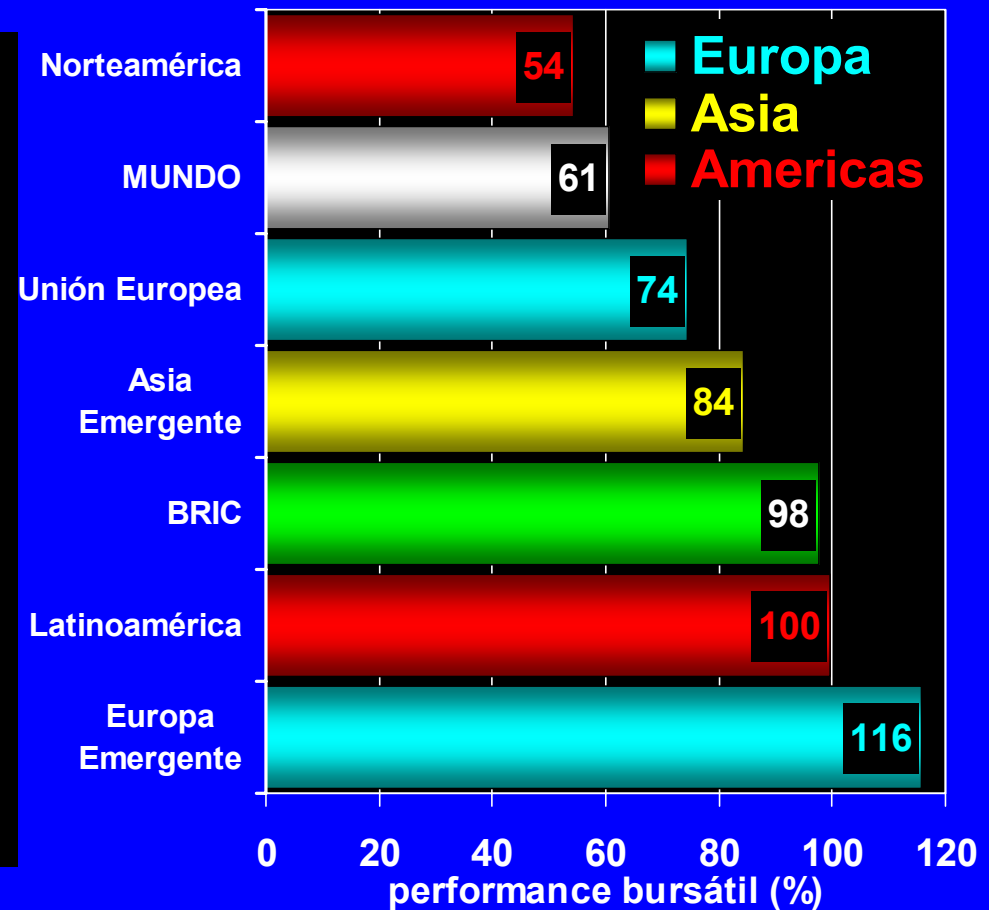
- Sector Financiero — Crisis Sistémica ► SCAP et al
- Fondeo Interbancario — Interrupción ► FX Swaps
- Ciclo Económico — Recesión profunda (ex. China)
- Precios — Inflación contenida y/o deflación en el G7
- Intervención — Estímulo Fiscal, Crediticio, Monetario
- *Commodities* — precios volátiles ► tendencia alcista
- Mercado de Cambios — Ajuste devaluatorio del USD
- Acciones — Apreciación sincronizada ► BRIC(+)
- Bonos — Intervención ► Búsqueda de “*High yield*”



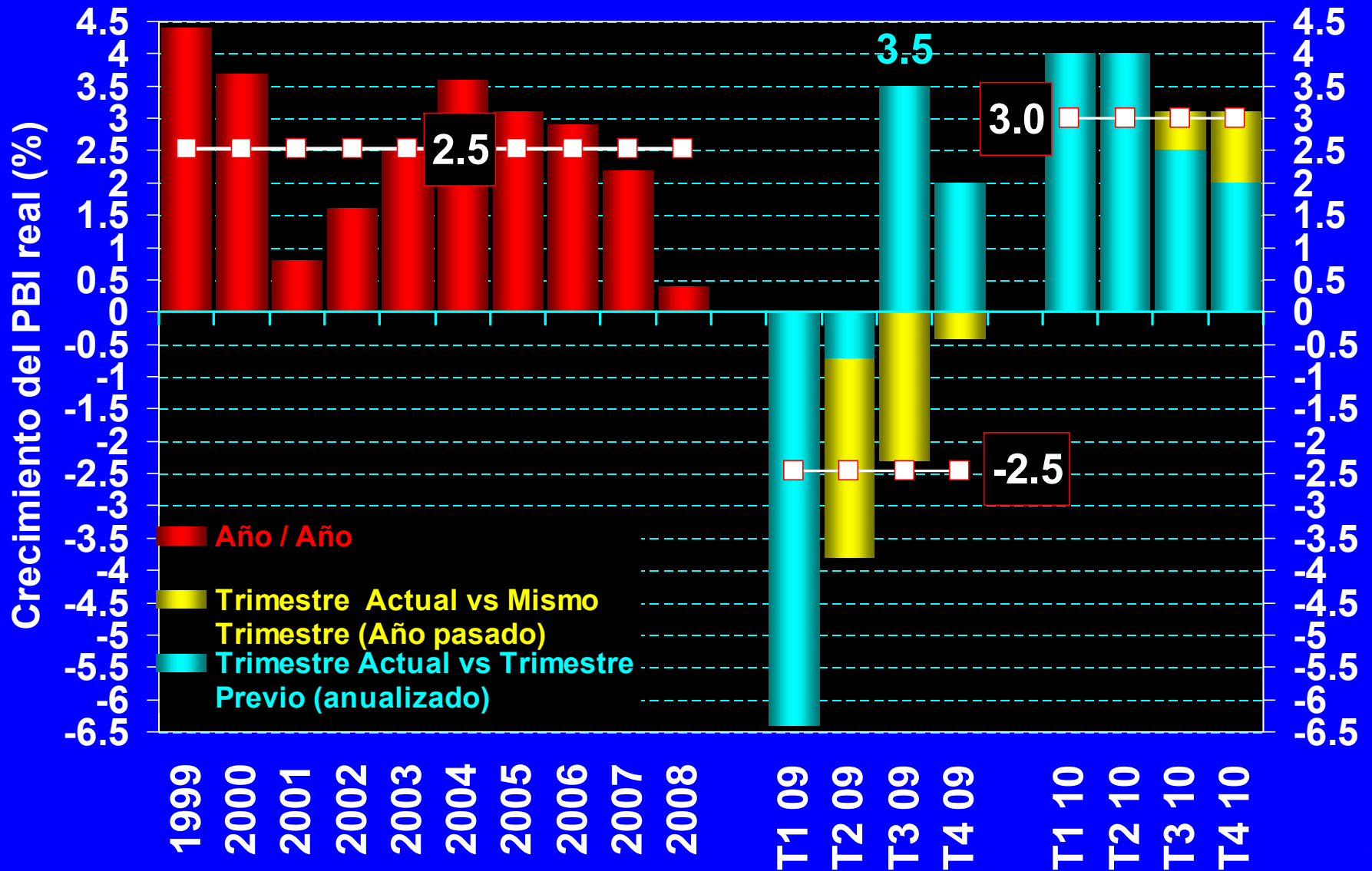
Boom Accionario ► Recuperación Económica o Rebote Técnico ?

Indice Global (MSCI World)



Retorno (%) desde 9 Mar 09



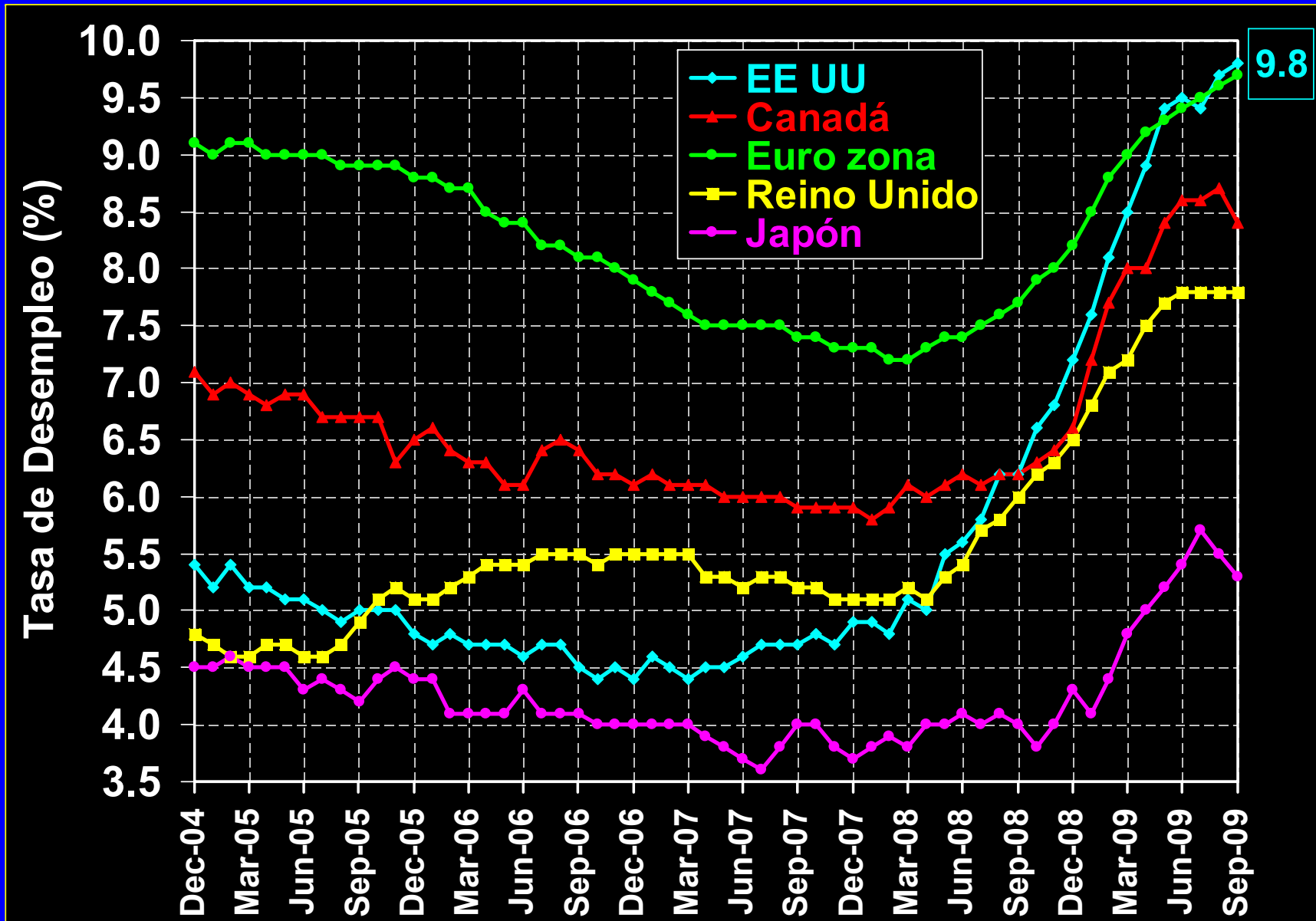
Recuperación Económica Global ► EE UU lidera G7



Crecimiento Global ► Lento, gradual y no sincronizado

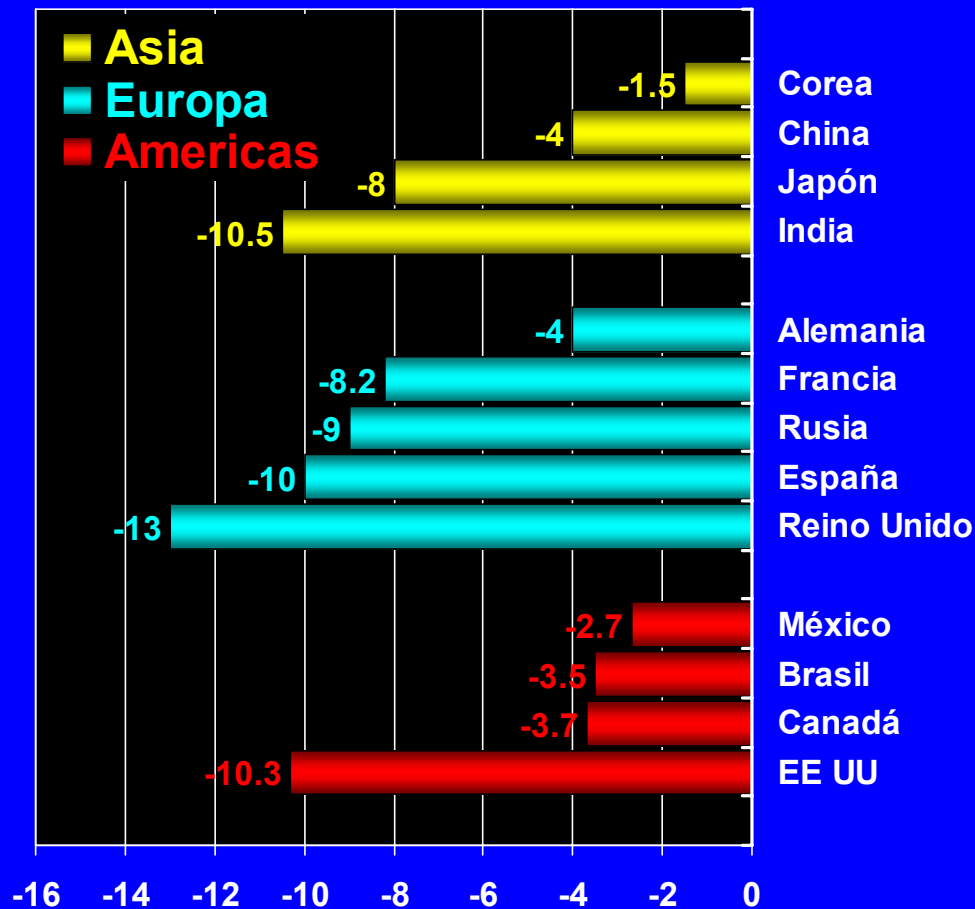
Zona Económica	97-06	2007	2008e	2009f	2010f
Zona NAFTA	3.2	2.3	0.5	(2.7)	3.0
	3.1	2.1	0.4	(2.4)	3.0
Europa	2.1	3.3	1.1	(4.1)	1.2
Japón	0.8	2.3	(0.7)	(5.8)	1.2
Asia Emergente	6.9	9.9	6.6	4.8	7.2
	9.0	13.0	9.0	8.3	9.5
Europa Emergente	4.4	6.6	4.0	(4.6)	2.6
Latinomérica (ex Mex)	2.7	5.7	4.2	(2.2)	3.6

Mercado Laboral G7 ► Desempleo Elevado y Prolongado

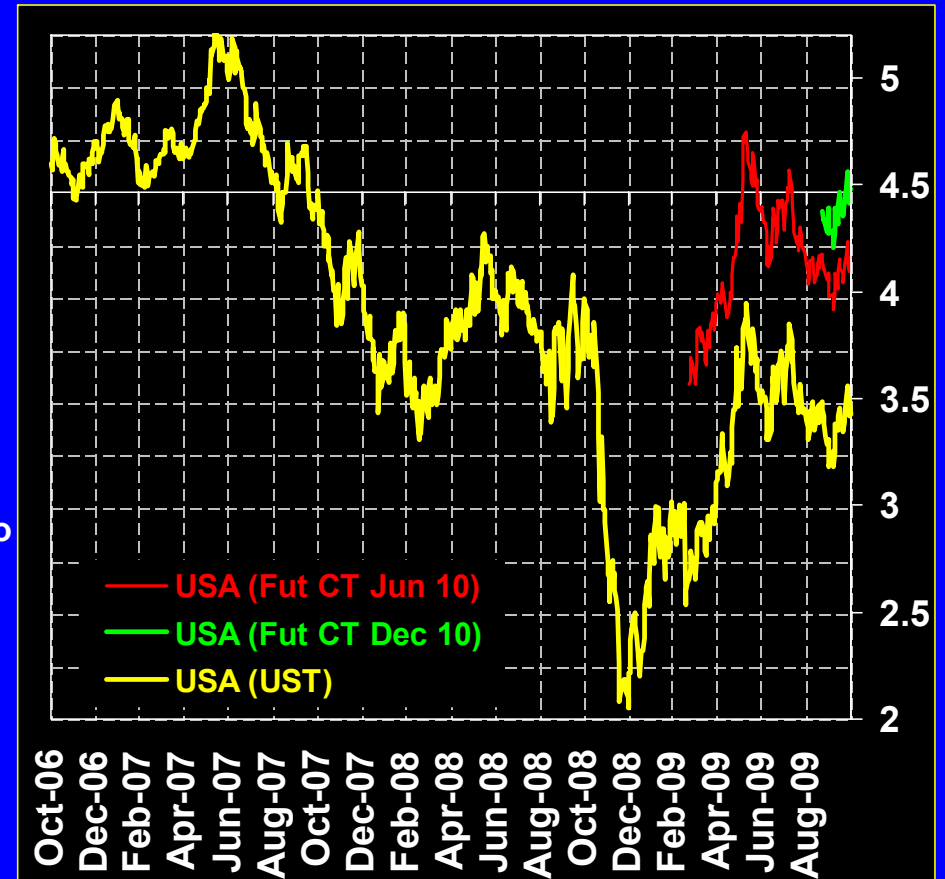


Recesión Global ► Estímulo Fiscal & Costo Financiamiento

Déficit Fiscal (% PBI) 2009(e)



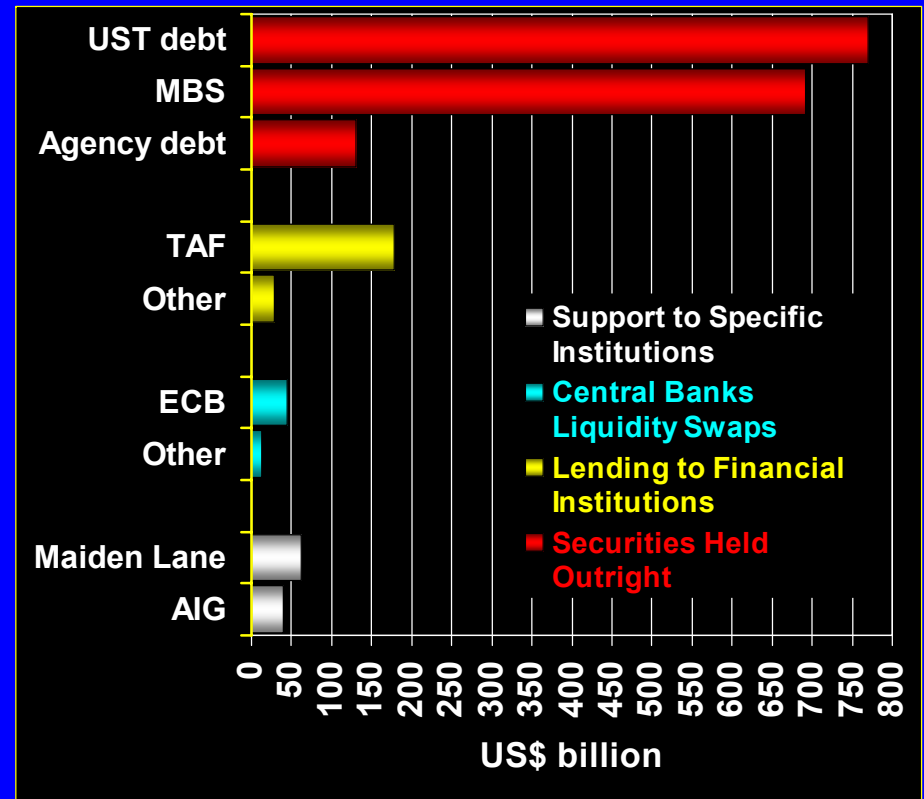
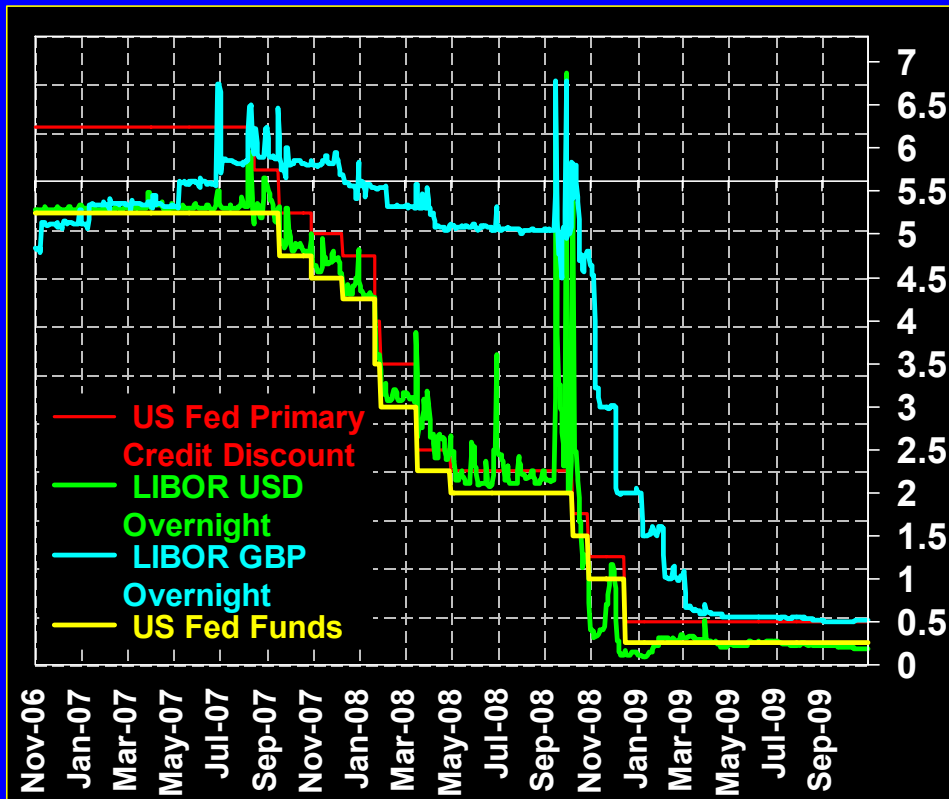
Bonos Tesoro de EEUU (10a)



Crisis Financiera ► Expansión Monetaria & Apoyo Crediticio

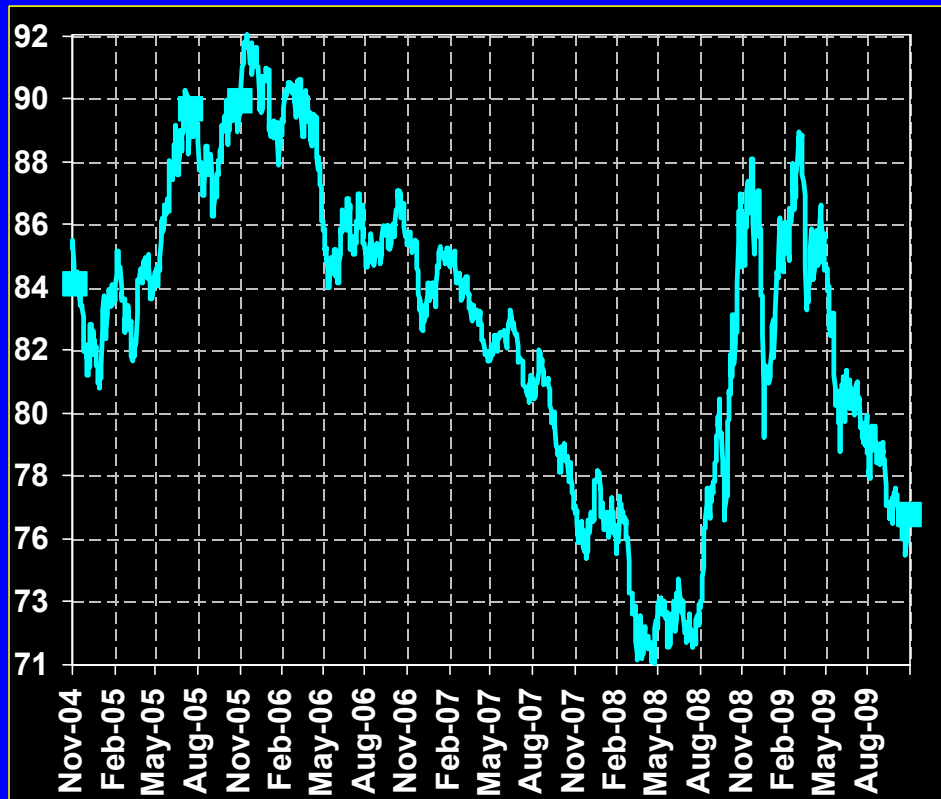
Normalización del Fondo Overnight

US Fed Credit Easing US\$2.1 trillion

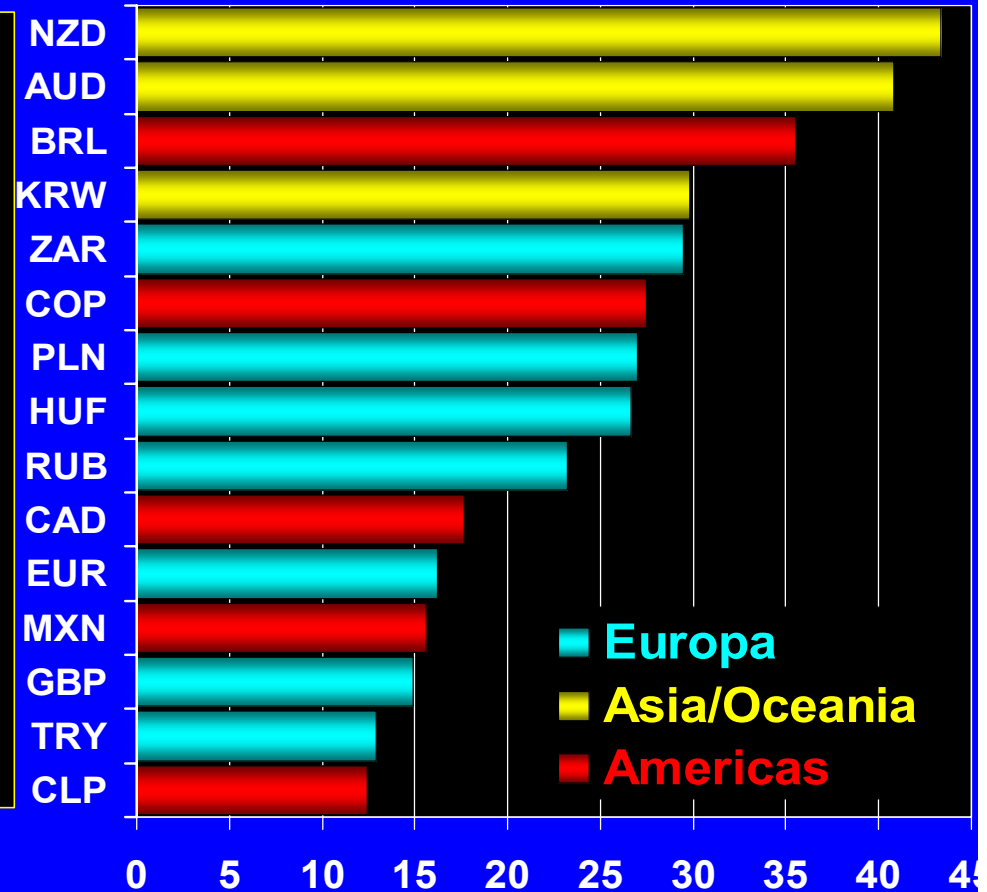


Crisis Sistémica y Deterioro Fiscal ► Impacto sobre el USD

USD a la defensiva (índice DXY)

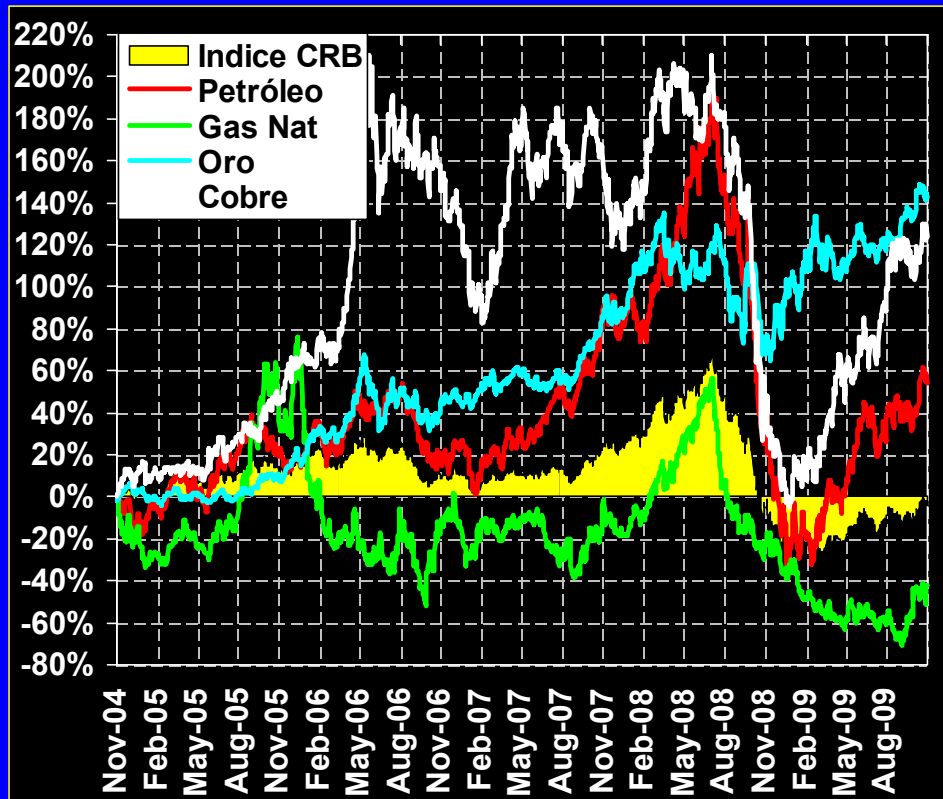


FX vs USD (desde 1ero Mar 2009)

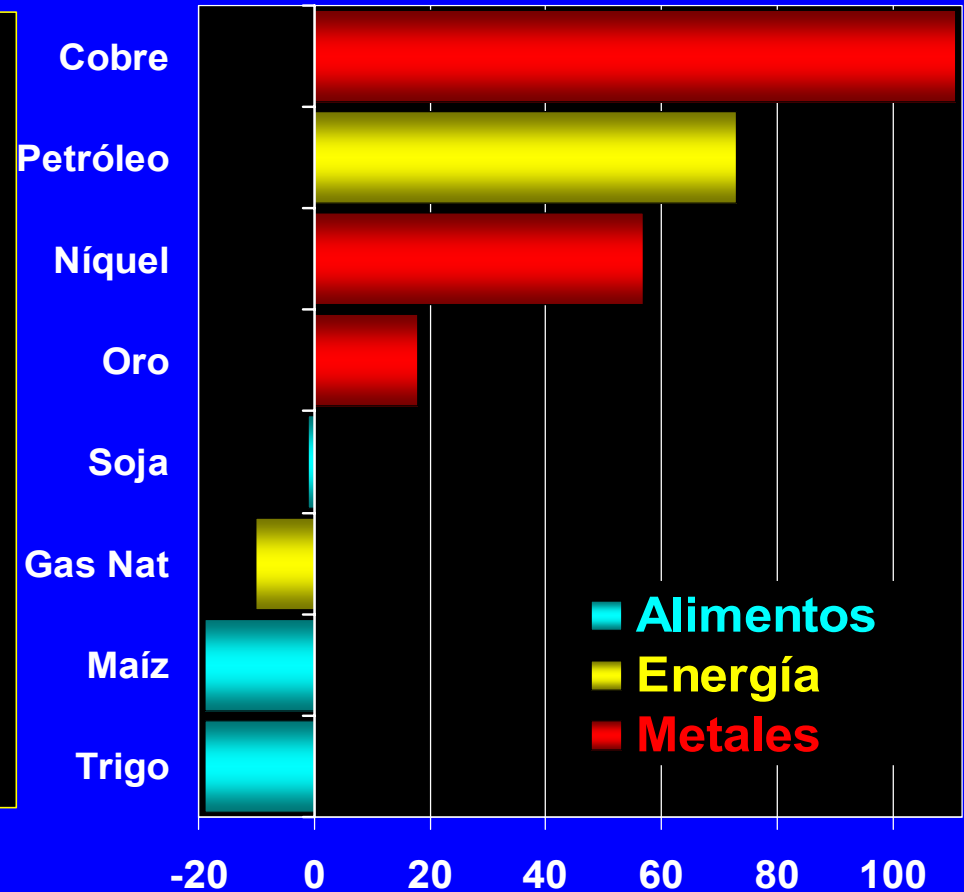


Commodities ► Rebote de Precios o Rebrote Inflacionario?

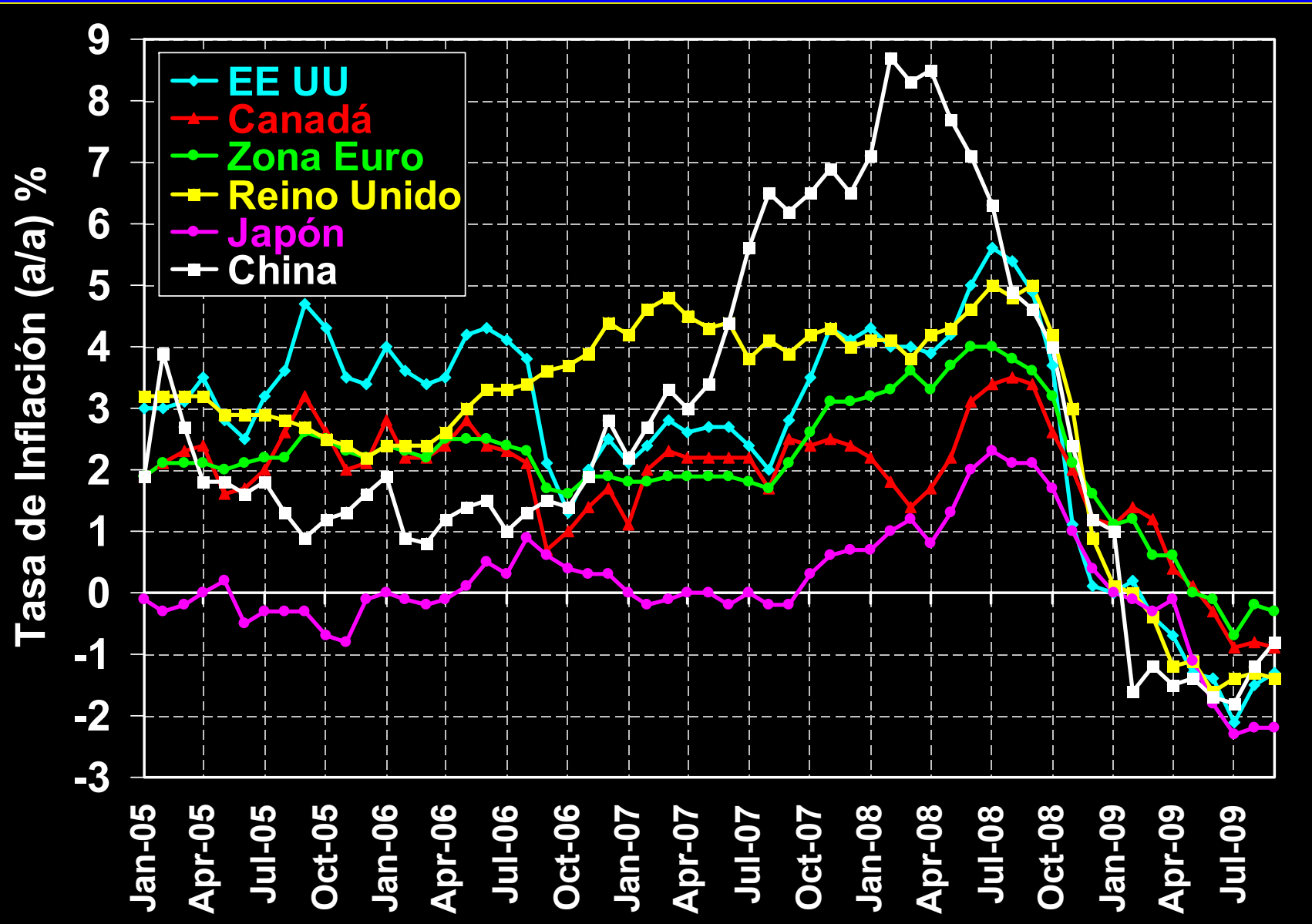
Alta Volatilidad de Precios

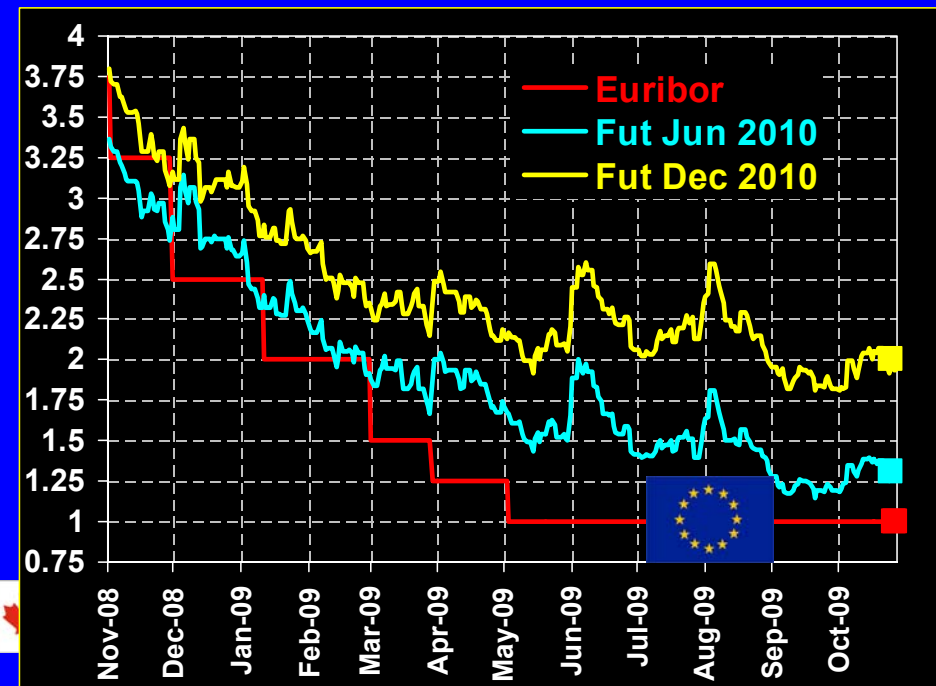
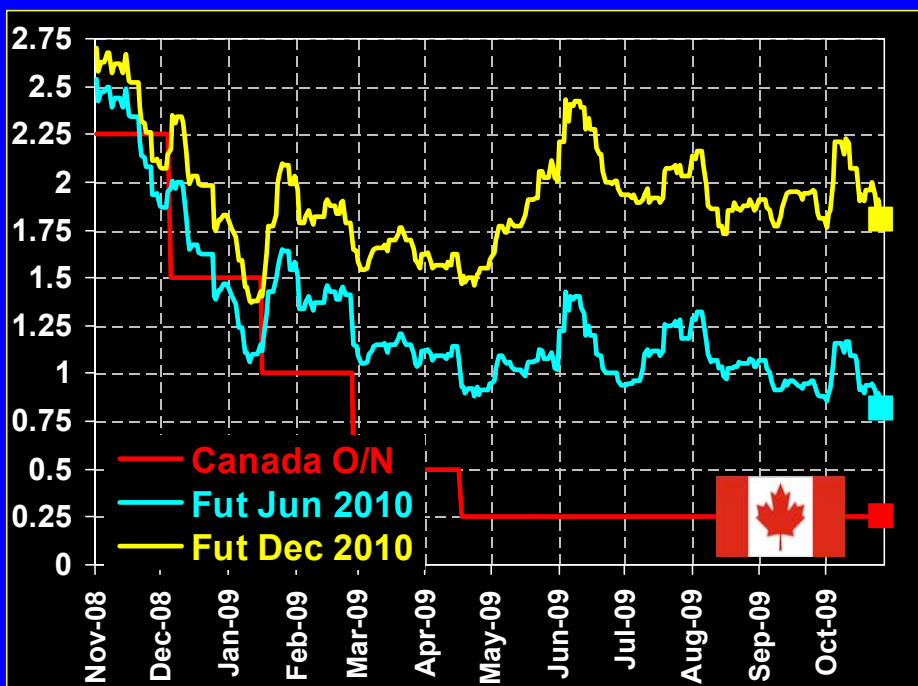
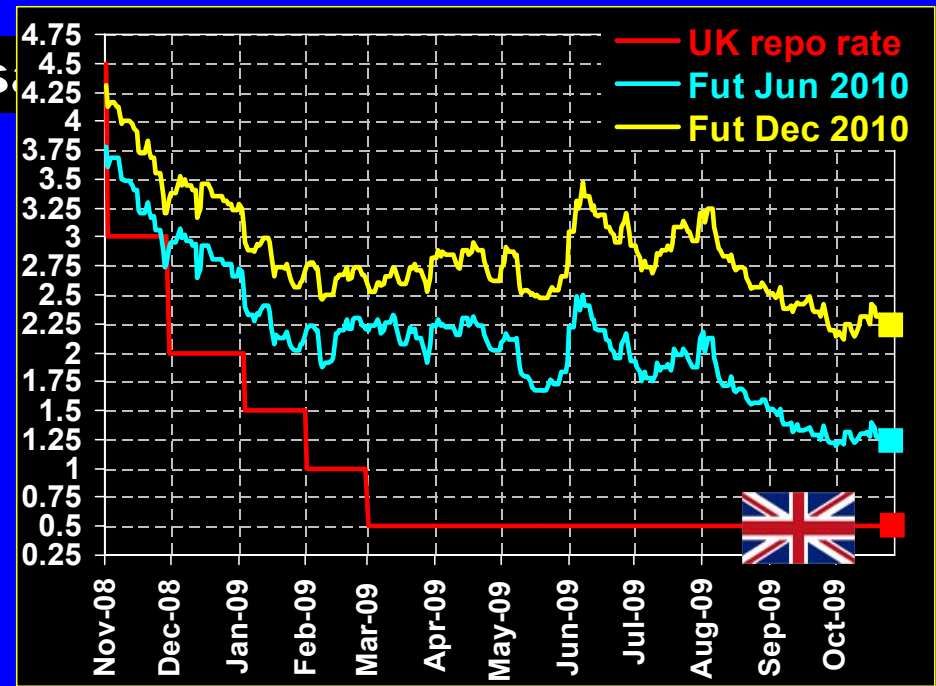
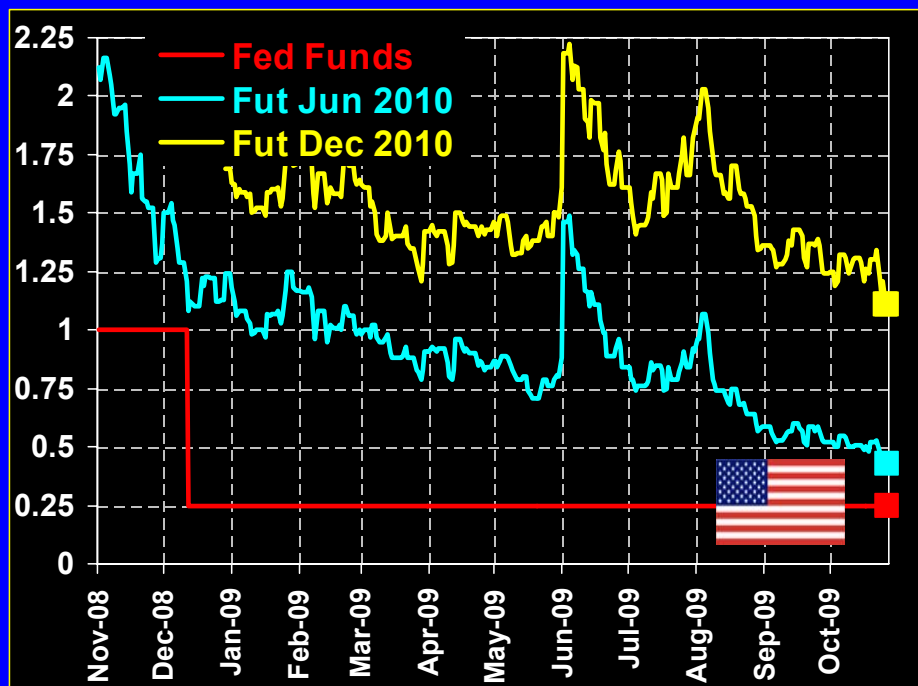


Recuperación Disímil (Ene-Oct 09)



Inflación Global ► El Fantasma de la Deflación?





2010: La Economía Global en Transición

- Sector Financiero — Regulación ▲ Ajuste Crédito ▼
- Fondeo Interbancario — Estabilización ▲ FX Swaps
- Ciclo Económico — Reactivación Lenta ▼ Desigual
- Precios — Inflación baja ▲ Alza moderada de Tasas
- Intervención — *Credit Easing* ▲ Ajuste Fiscal ▼
- *Commodities* — Tendencia alcista ▲ Inflación ? ▼
- Mercado de Cambios — USD ▼ Diversificación ▲
- Acciones — Mayor Demanda ▲ Corrección BRIC? ▼
- Bonos — UST ▼ Activos “*High yield*” a la defensiva

**Muchísimas
Gracias
Thank You**

Global Economic Research



 **Scotiabank Group**

Flujos de Capital Extranjero a Mercados Emergentes

