



# La crisis y las economías emergentes: impacto, políticas y perspectivas

**Pablo Bustelo**

Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y  
Estratégicos

Universidad Complutense de Madrid

**UPV-El País-Fundación BBVA**

**San Sebastián, 16 de julio de 2009**

A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like China, India, Japan, and the BRIC nations (Brazil, Russia, India, China) are highlighted. The map shows major cities, bodies of water, and geographical features. The word 'Índice' is overlaid in the center in a large, bold, black font.

# Índice

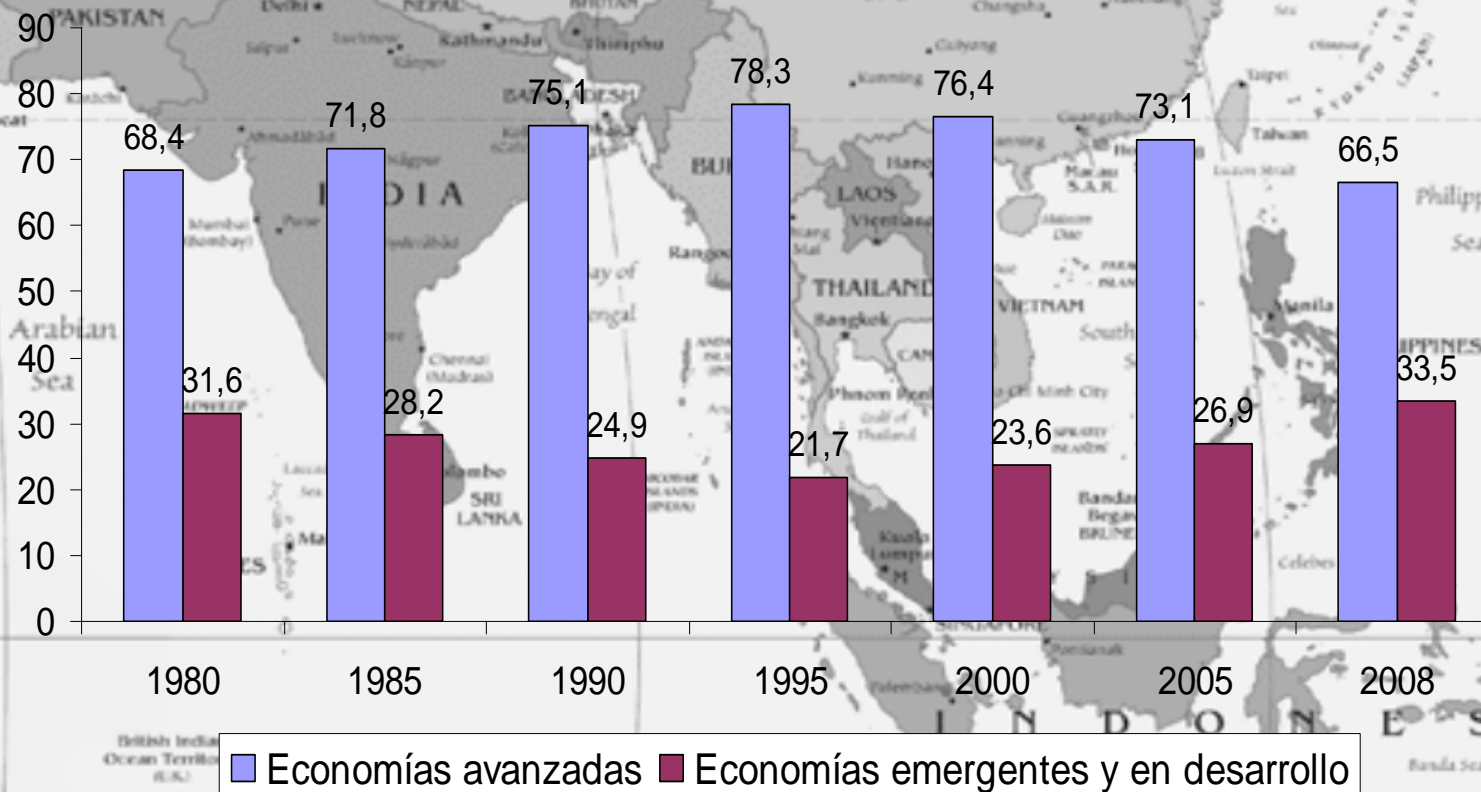
- 1. La creciente importancia de las economías emergentes**
- 2. El impacto de la crisis en las economías emergentes**
- 3. Respuestas de política económica en los BRIC**
- 4. Perspectivas**



# La creciente importancia de las economías emergentes

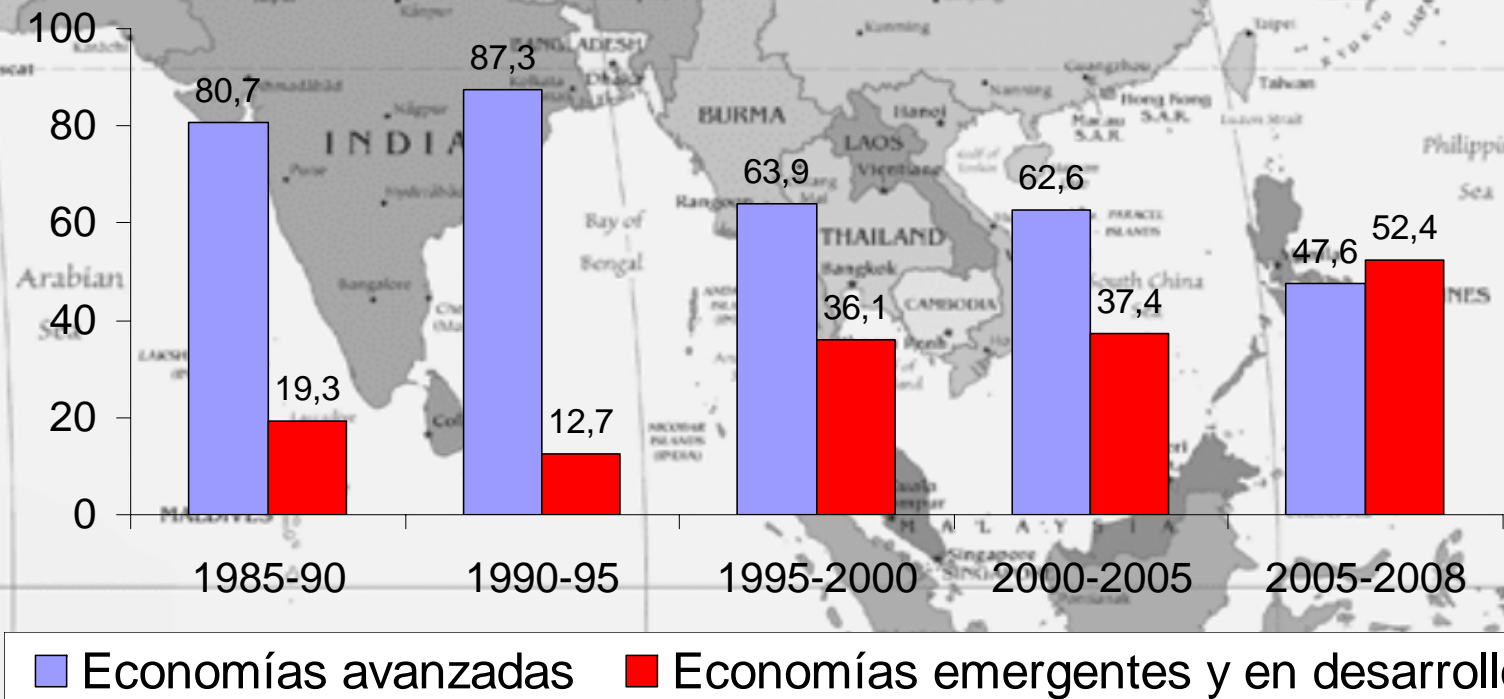
# Peso en la economía mundial (1a)

Parte del PBM, dólares corrientes, 1980-2008



# Peso en la economía mundial (1b)

Contribución al crecimiento del PBM (dólares corrientes),  
1985-2008



# Peso en la economía mundial (2)

Peso en el PBm, PPA, 1980-2008



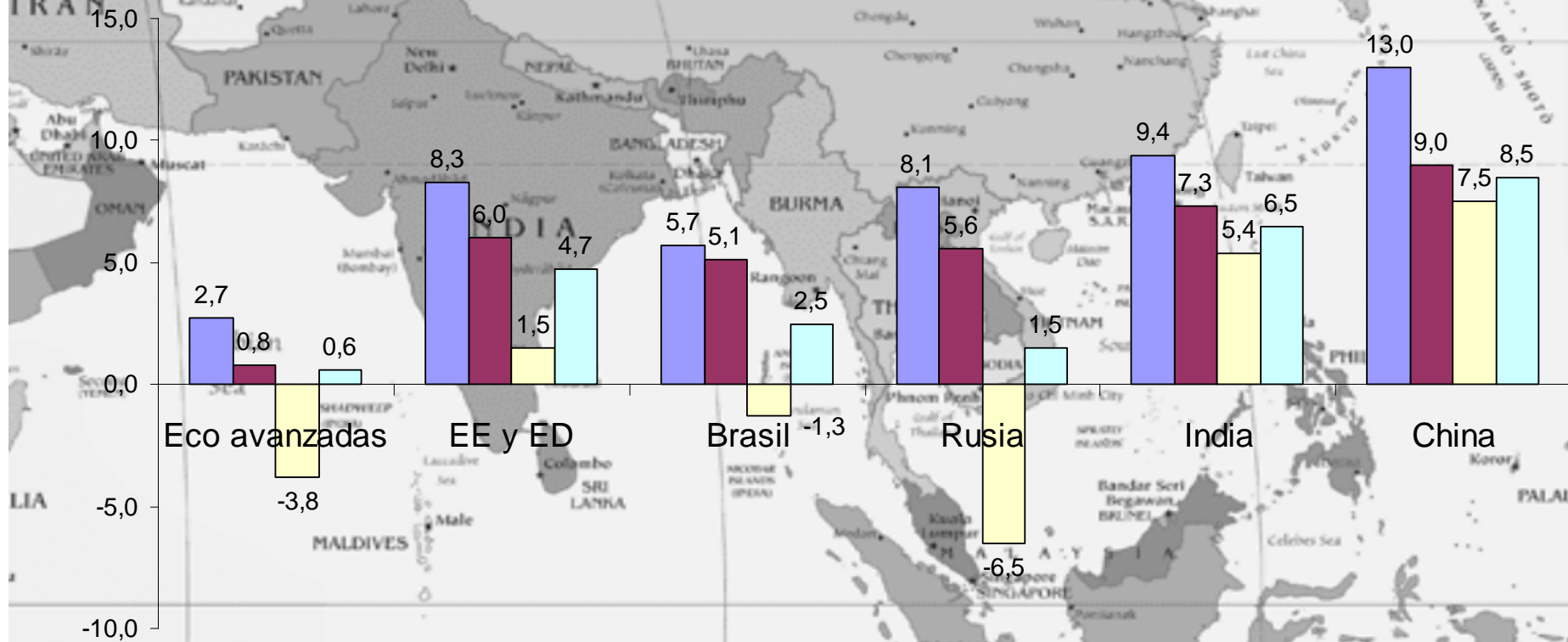


2.

# El impacto de la crisis en las economías emergentes

# Impacto desigual

## Variación del PIB, 2007-2010



Fuente: FMI, julio de 2009.

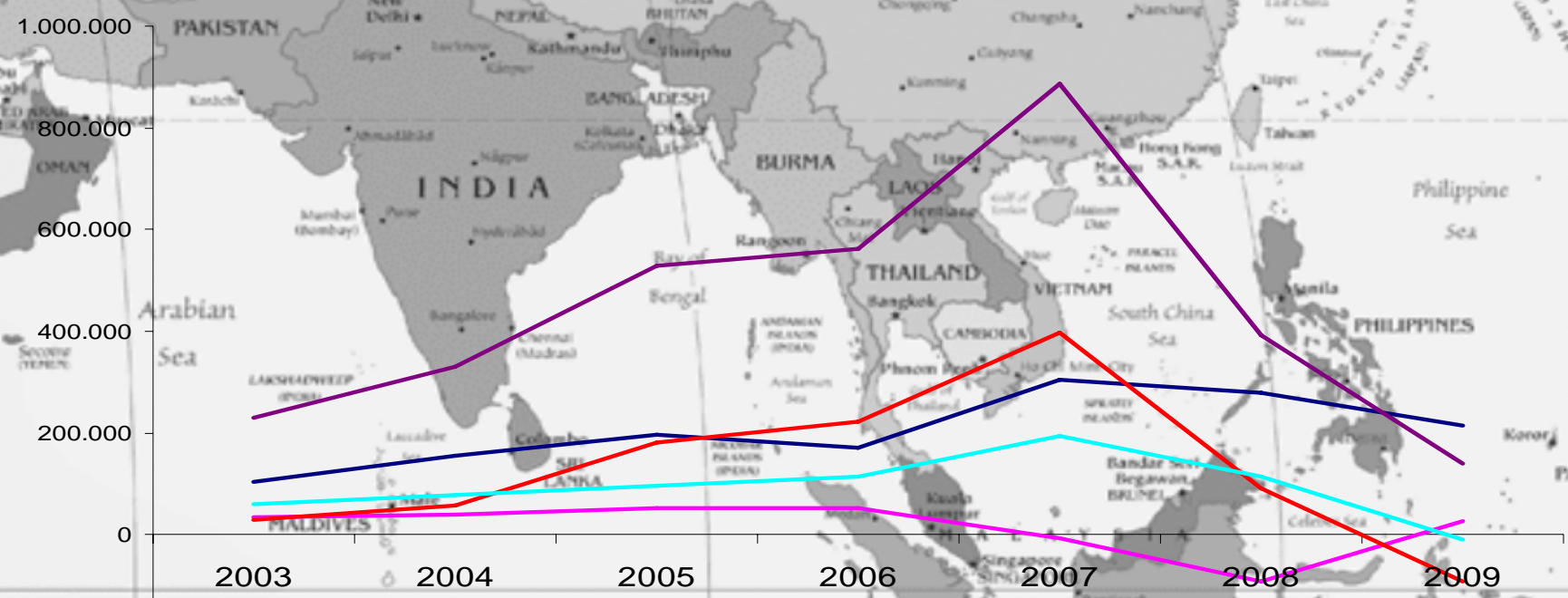
■ 2007 ■ 2008 ■ 2009 ■ 2010

# Vías de impacto

- Cambio de dirección de los flujos de capital extranjero
- Contracción de las importaciones de las economías avanzadas
- Reducción de las remesas de emigrantes
- Otros factores

# Flujos de capital

## Entrada neta de capital extranjero privado en EM, 2003-2009

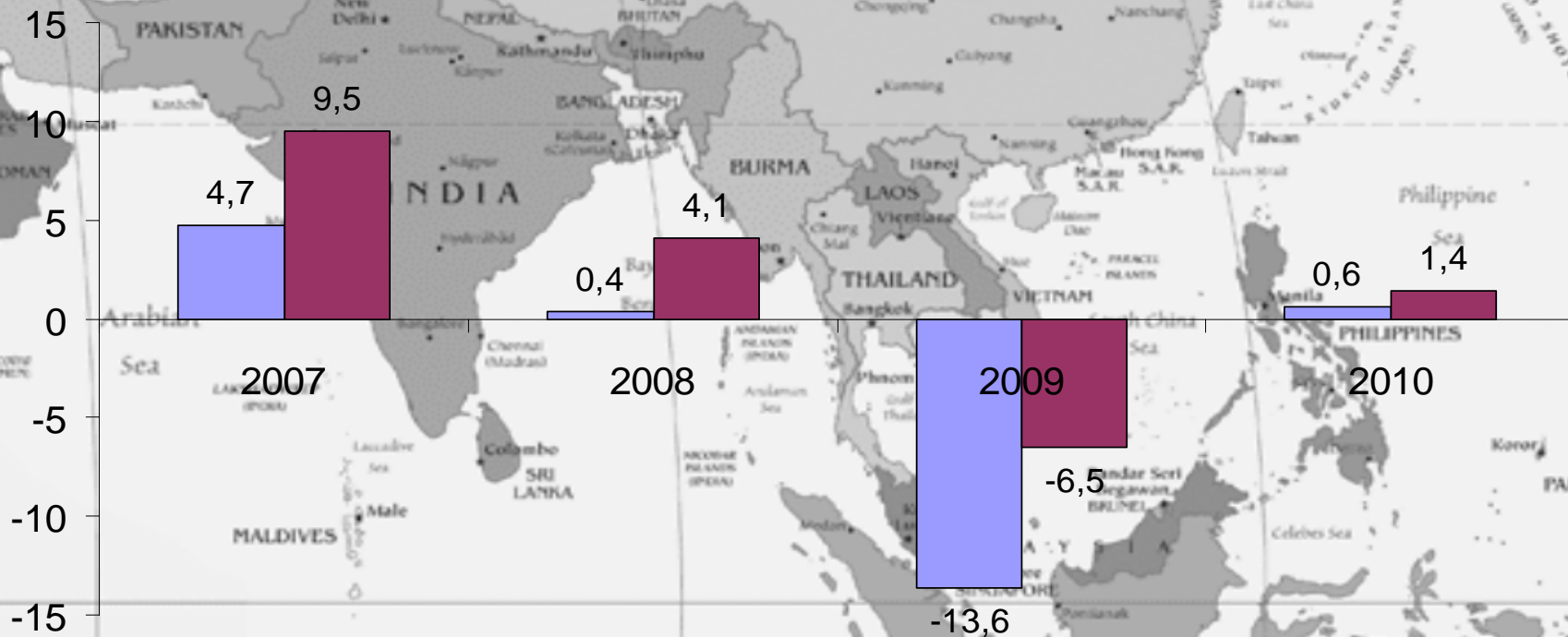


Fuente: IIE

— IDE — IEC — CC — PB — ENKEP

# Comercio exterior

Variación del comercio exterior (%), 2007-2010



Fuente: FMI, julio de 2009.

■ M de EA ■ X de EE y ED

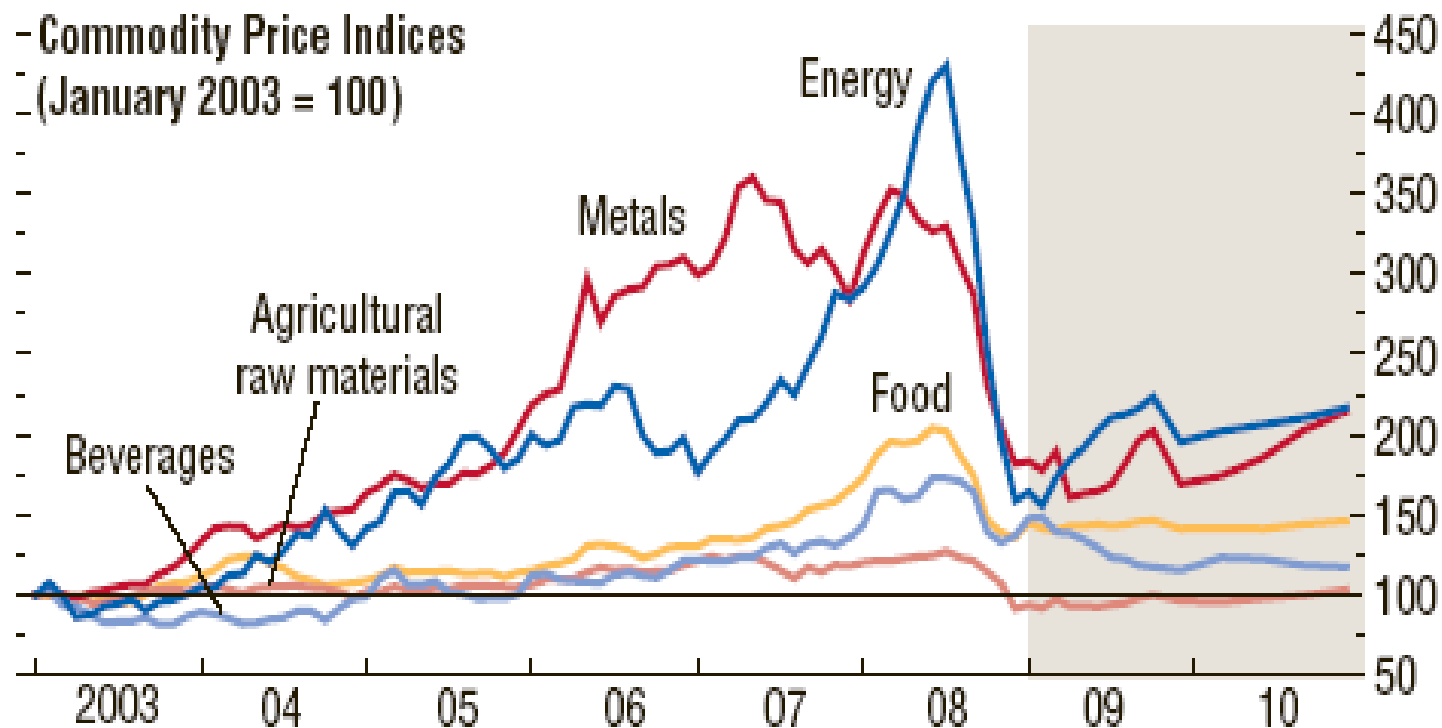
# Remesas de emigrantes

Remesas de emigrantes a EE y ED, 2006-2010



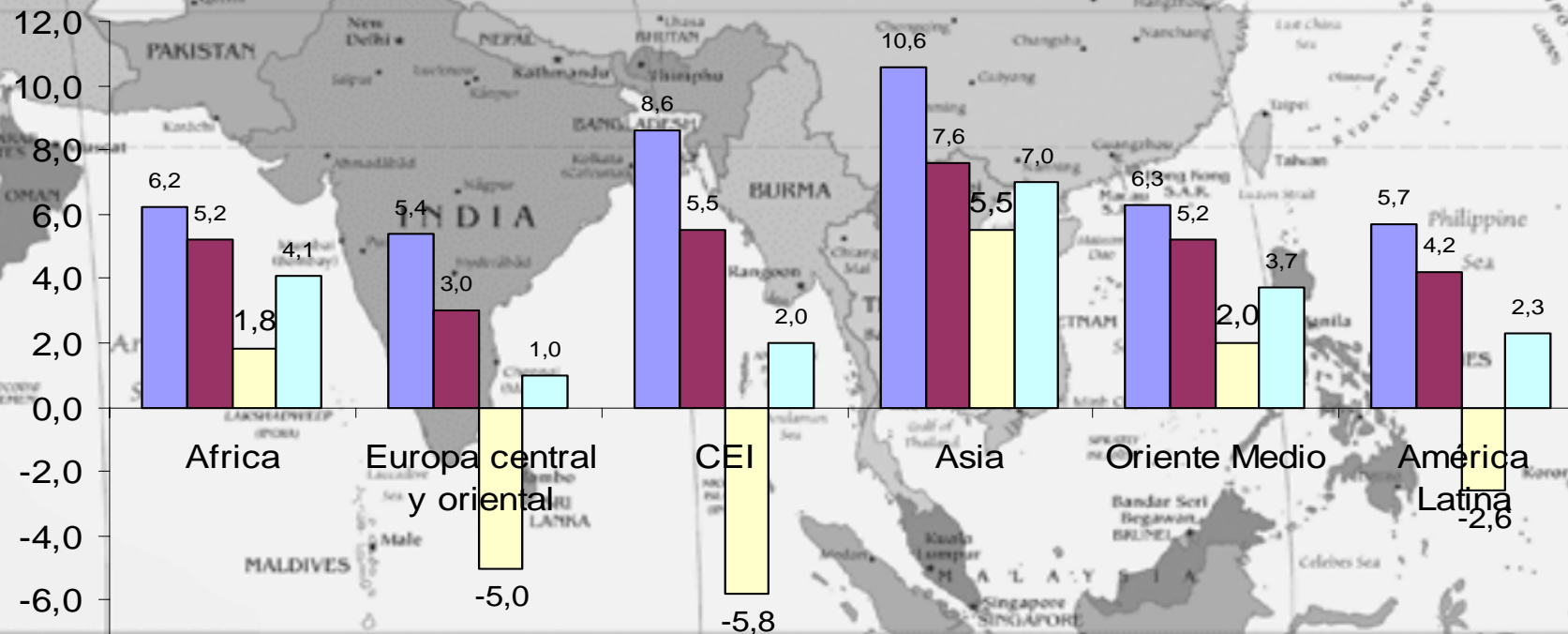
Fuente: EIU.

# Otros factores

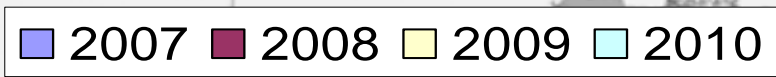


# Impacto diferente por regiones

Variación del PIB en las EE y ED; 2007-2010



Fuente: FMI, julio de 2009.





3.

# Respuestas de política económica en los BRIC

A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, Japan, Korea, India, and Indonesia. The map is overlaid with a grid and various geographical labels. The word 'Medidas' is written in large red font across the center of the map.

# Medidas

- (1) Política fiscal expansiva
- (2) Política monetaria expansiva
- (3) Fortalecimiento de reservas en divisas
- (4) Apoyo al sector financiero
- (5) Medidas de protección comercial

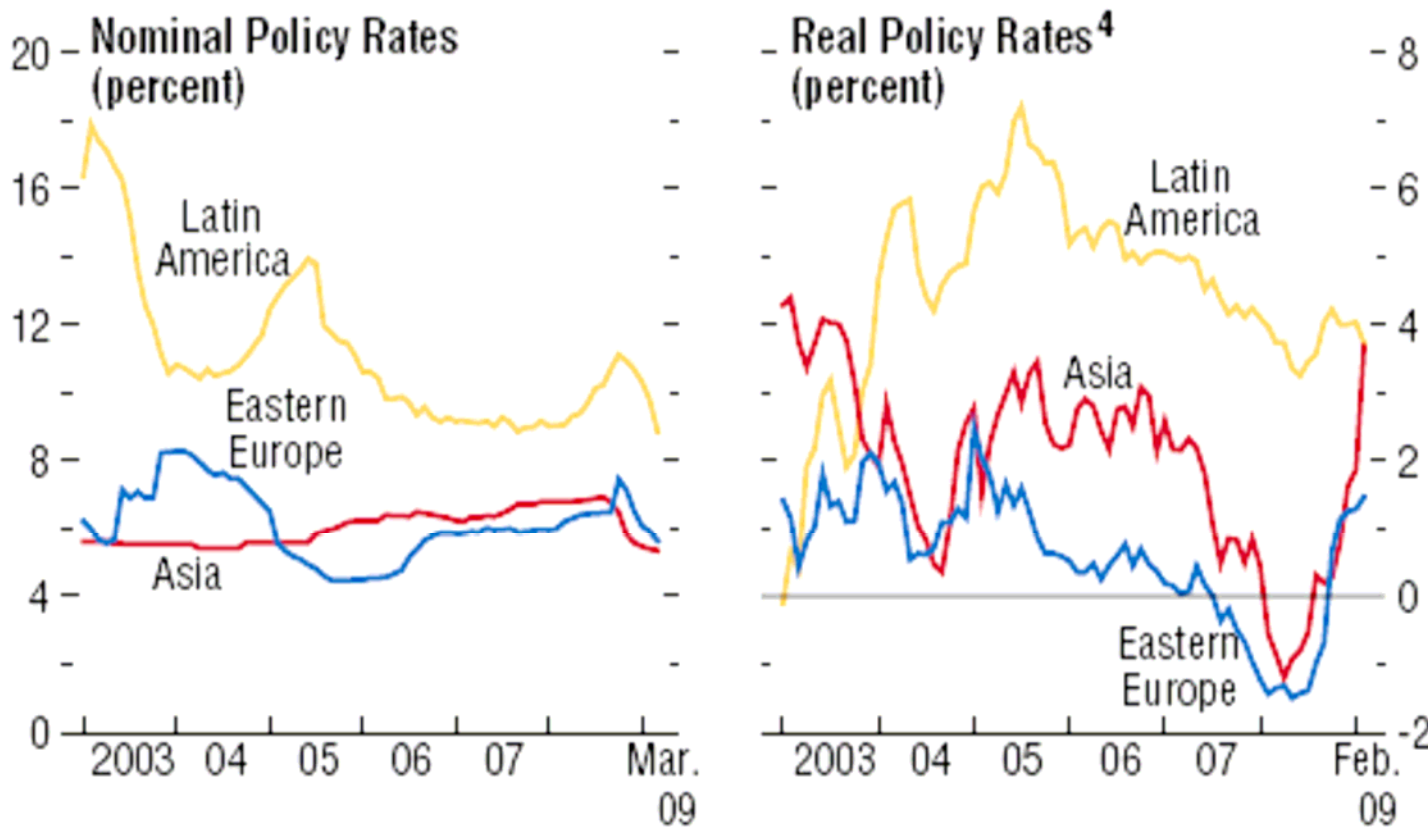
# (1) Política fiscal expansiva

Saldo presupuestario del gobierno central (en % del PIB)

	2007	2008	2009	2010
Brasil	-2,3	-0,9	-1,9	-1,2
Rusia	6,2	3,5	-6,3	-5,0
India	-2,9	-5,4	-6,7	-5,3
China	-0,7	0,9	-0,3	-3,6

Fuente: FMI, abril de 2009.

## (2) Política monetaria expansiva





### (3) Fortalecimiento de FXR

- Acuerdos de *swap* entre bancos centrales
- *Pooling* de reservas (Chiang Mai Initiative)
- Recurso al FMI (Hungría, Pakistán, Ucrania, Bielorrusia, Islandia, México, Colombia, Polonia, etc.)

A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, Japan, South Korea, and various Southeast Asian nations. The map is overlaid with a grid and contains text in red. The text is centered over the map, with the title at the top and a list of bullet points below it.

## **(4) Apoyo al sector financiero**

- **Aumento o creación de fondos de garantía de depósitos**
- **Inyecciones de capital**
- **Otras medidas para estabilizar los mercados monetarios y de capital**

A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like China, India, Japan, and the Philippines are clearly visible. The map is overlaid with a grid of latitude and longitude lines. The text is centered over the map.

## **(5) Medidas de protección comercial**

- **Subsidios (componentes de automoción, bancos nacionales, etc.)**
- **Aumento de aranceles**
- **Incremento de BNA (cuotas, contingentes, etc)**



4.

# Perspektivas

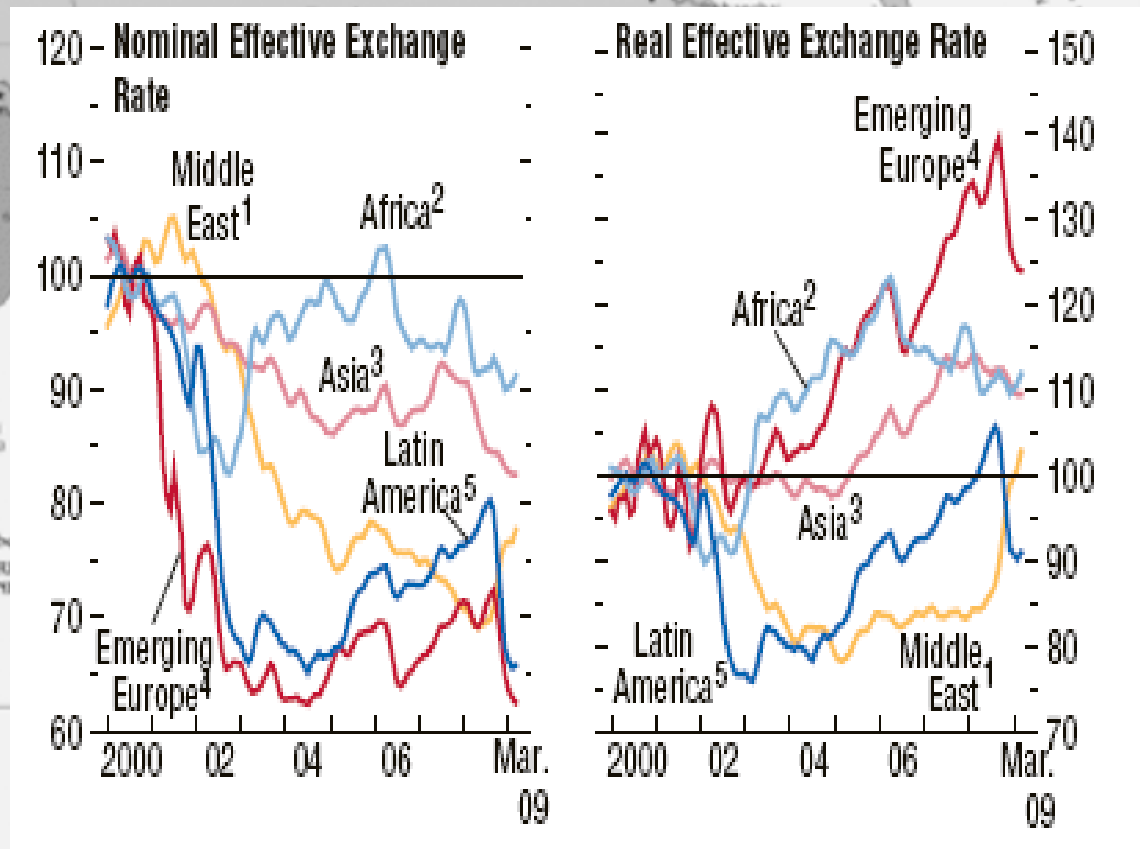
A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like China, India, Japan, and the Philippines are clearly labeled. The map is overlaid with a grid of latitude and longitude lines. The text is centered over the map.

# Perspectivas a corto plazo (1)

- **No parece probable una repetición de crisis de balanza de pagos**
  - **Mayores FXR (especialmente baja DEcp/FXR)**
  - **Menor desajuste de monedas y plazos (doble *mismatch*)**
- **Puede ser necesario un estímulo fiscal adicional si los mercados de capital y el comercio internacional tardan en recuperarse (sostenibilidad presupuestaria)**

# Perspectivas a corto plazo (2)

- **La política monetaria no puede ser más expansiva por riesgo de depreciación adicional de las monedas**



A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, Japan, South Korea, and Indonesia. The map is used as a background for the text.

## Perspectivas a corto plazo (2)

- FXR: más acuerdos de *swap* y *pooling* y, quizá, más recurso al FMI
- Más fondos para saneamiento y recapitalización del sector financiero (quiebras empresariales y aumento de PDC)
- Más medidas de protección comercial

# Perspectivas a medio/largo plazo

(1)

- Reorientación del crecimiento hacia mercados internos → menor dependencia de las X → menor acumulación de FXR → menores desequilibrios globales
- Mayor interdependencia entre las propias economías emergentes
- Menor dependencia del capital extranjero (especialmente deuda)

# Perspectivas a medio/largo plazo

(2)

	X+M/PIB	I/PIB	Xpm/Xt	Var. Población
	2007	2007	2007	2000-2007
Brasil	20	22	51	1,4
Rusia	50	25	17	-0,5
India	33	38	70	1,4
China	66	44	92	0,6

Fuente: Banco Mundial.