

Comentarios a presentación de Nouriel Roubini

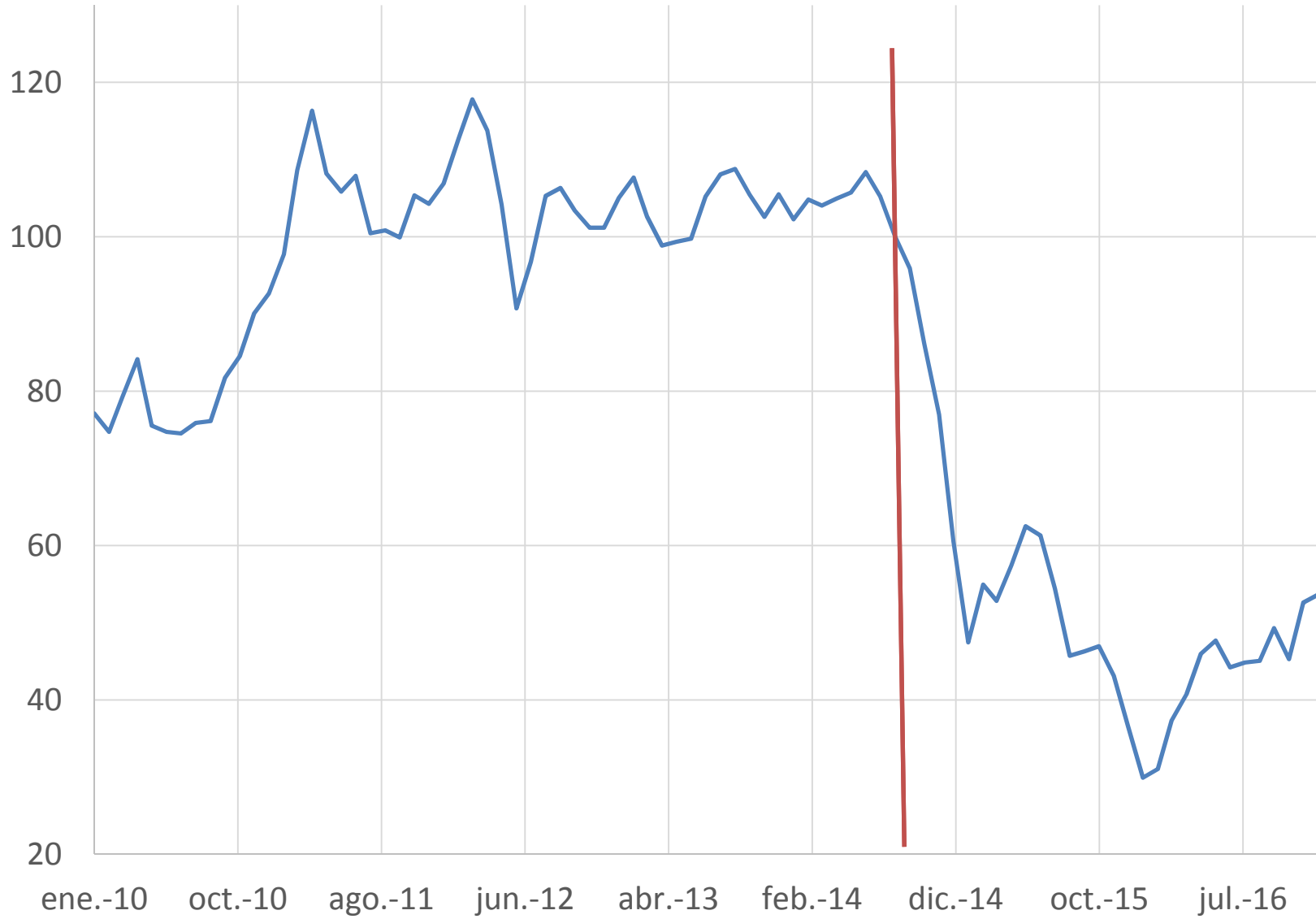
Marc Hofstetter
Universidad de los Andes

X Congreso FIAP-Asofondos
Abril 2017

Agenda:

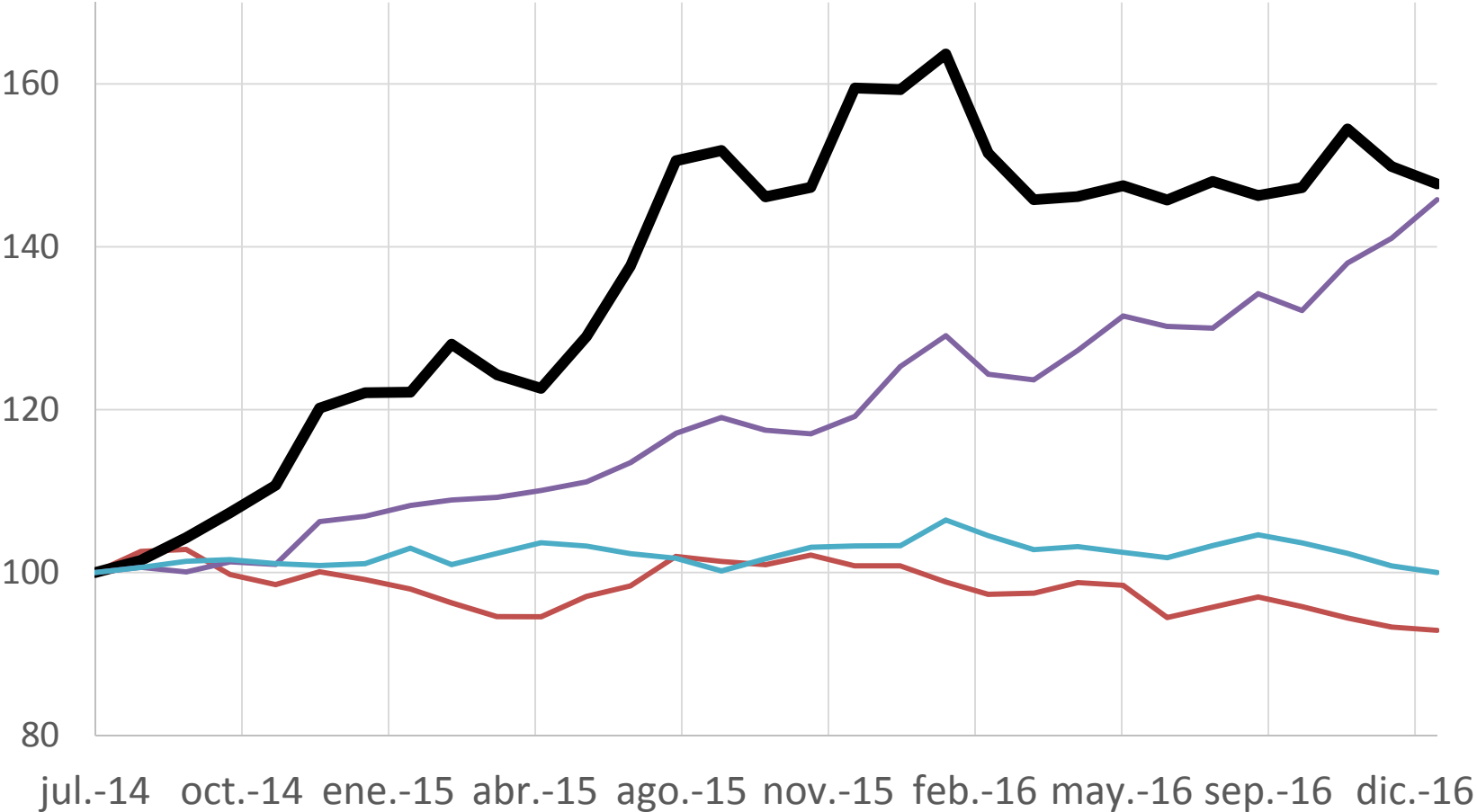
- Hacia atrás: **cuando la suerte cambió**
- Hacia adelante: **lecciones y perspectivas**

Precio del Petróleo



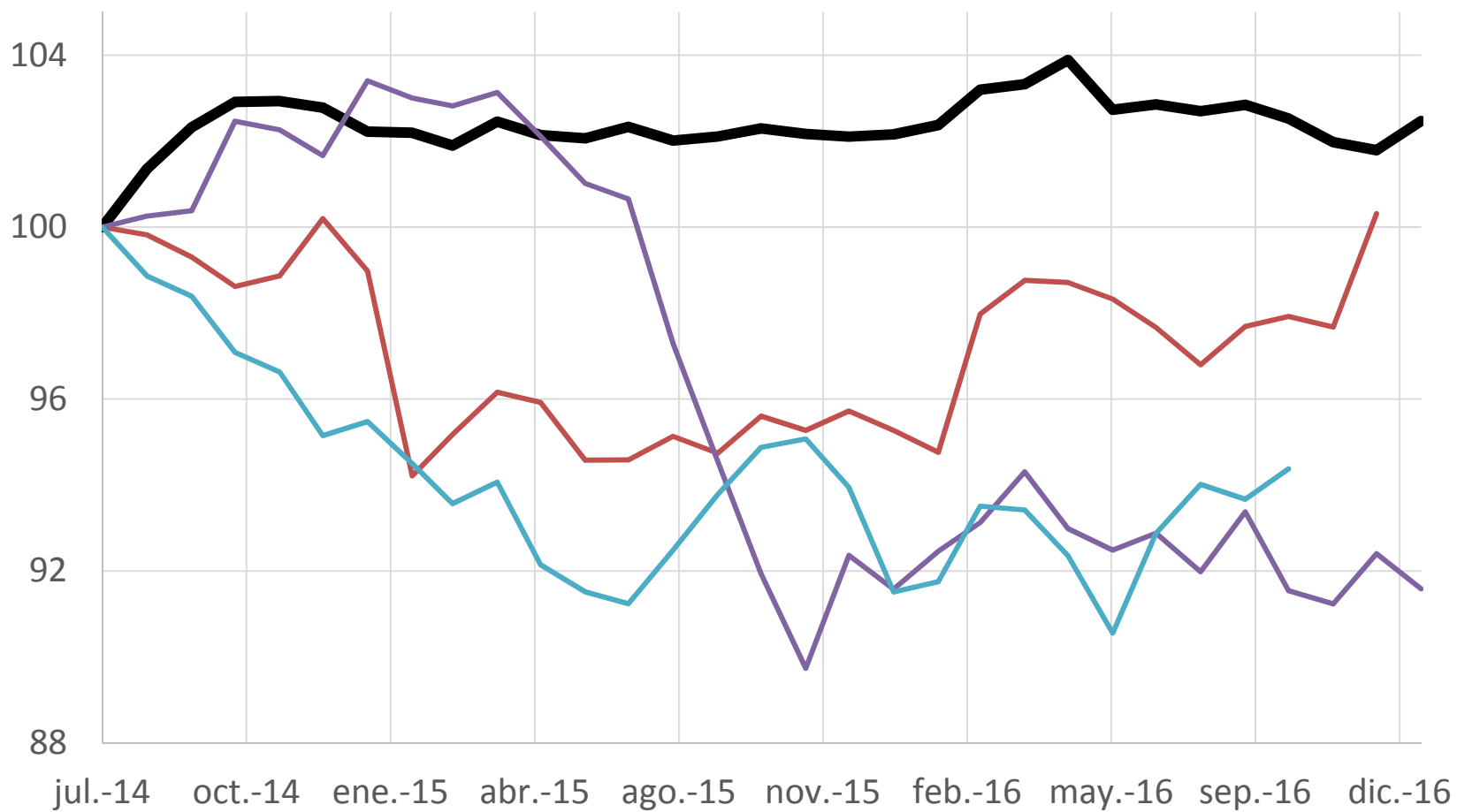
Tasa de Cambio Real:

julio de 2014 = 100



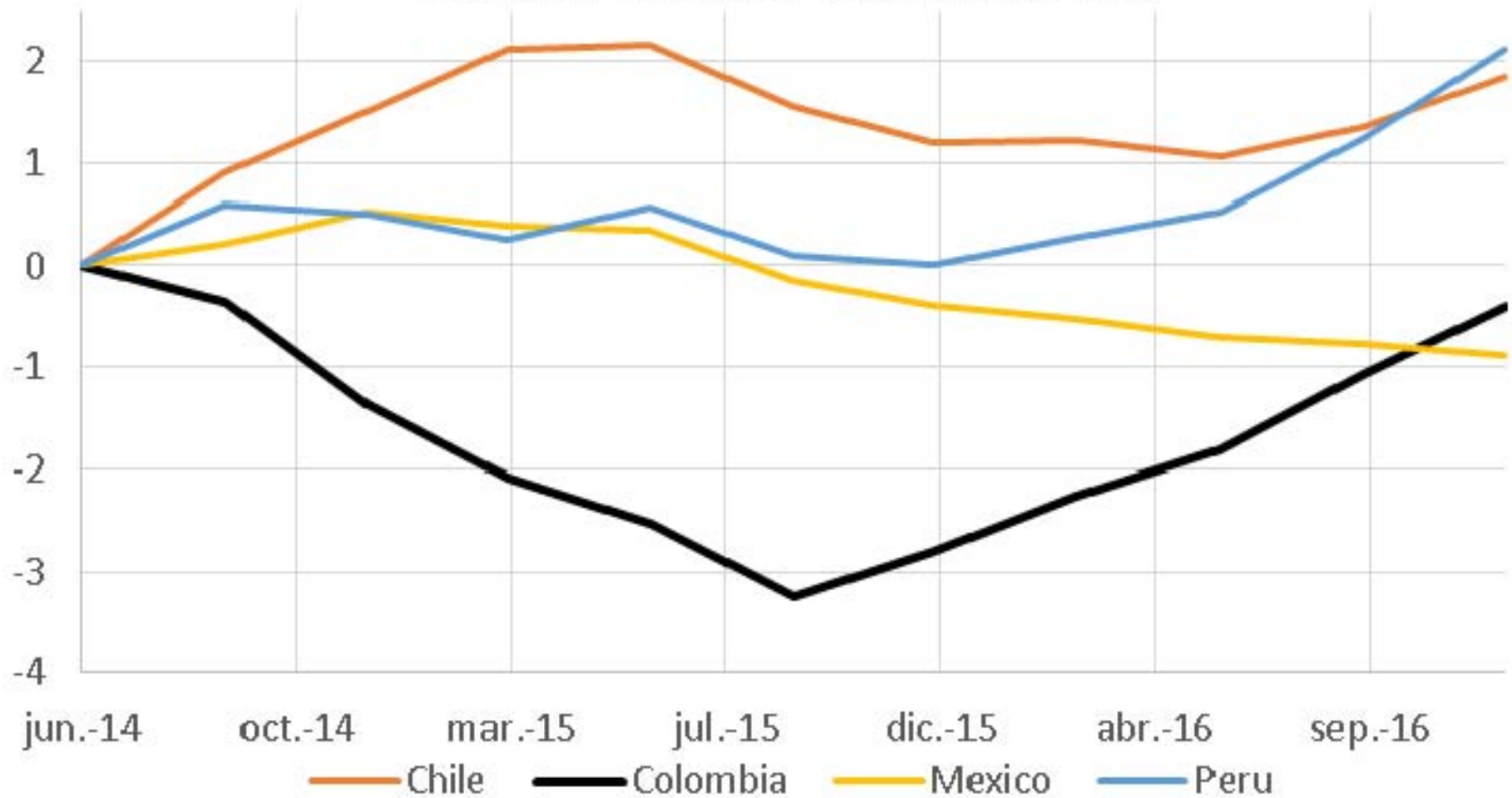
— Chile — Colombia — Mexico — Peru

Reservas Internacionales: julio de 2014 = 100

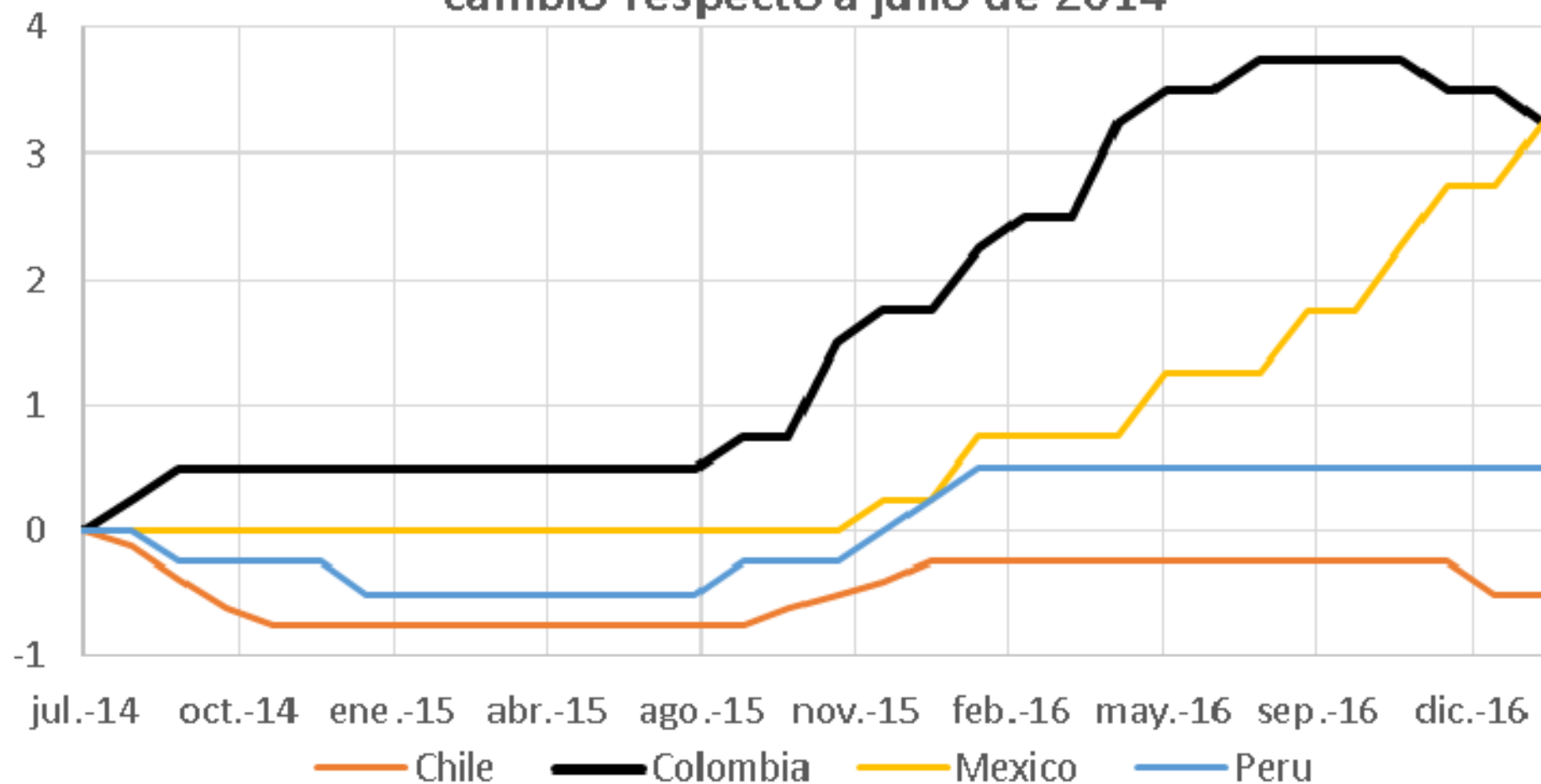


— Chile — Colombia — Mexico — Peru

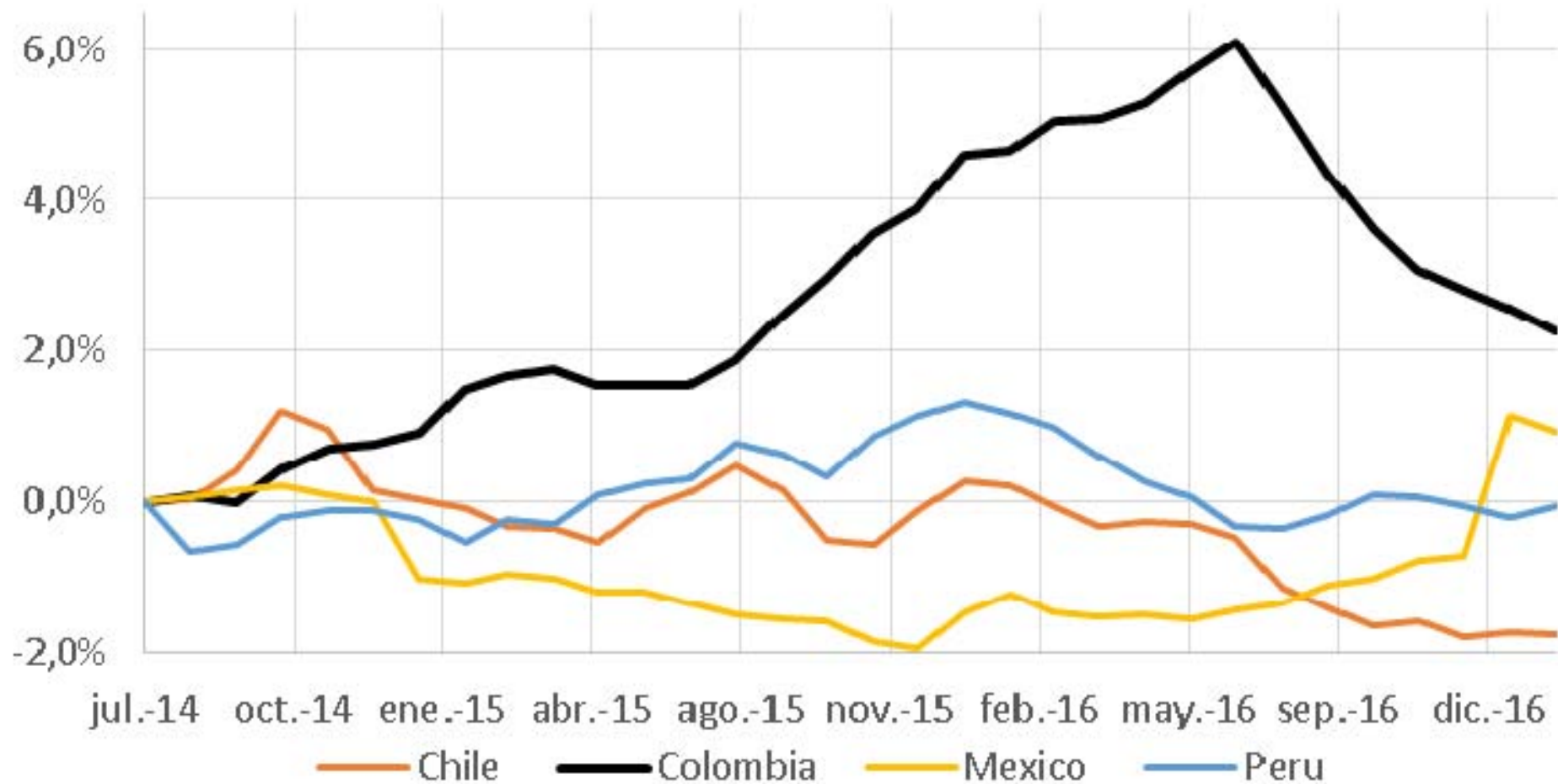
Cuenta Corriente como % PIB: Cambios respecto a II trimestre 2014



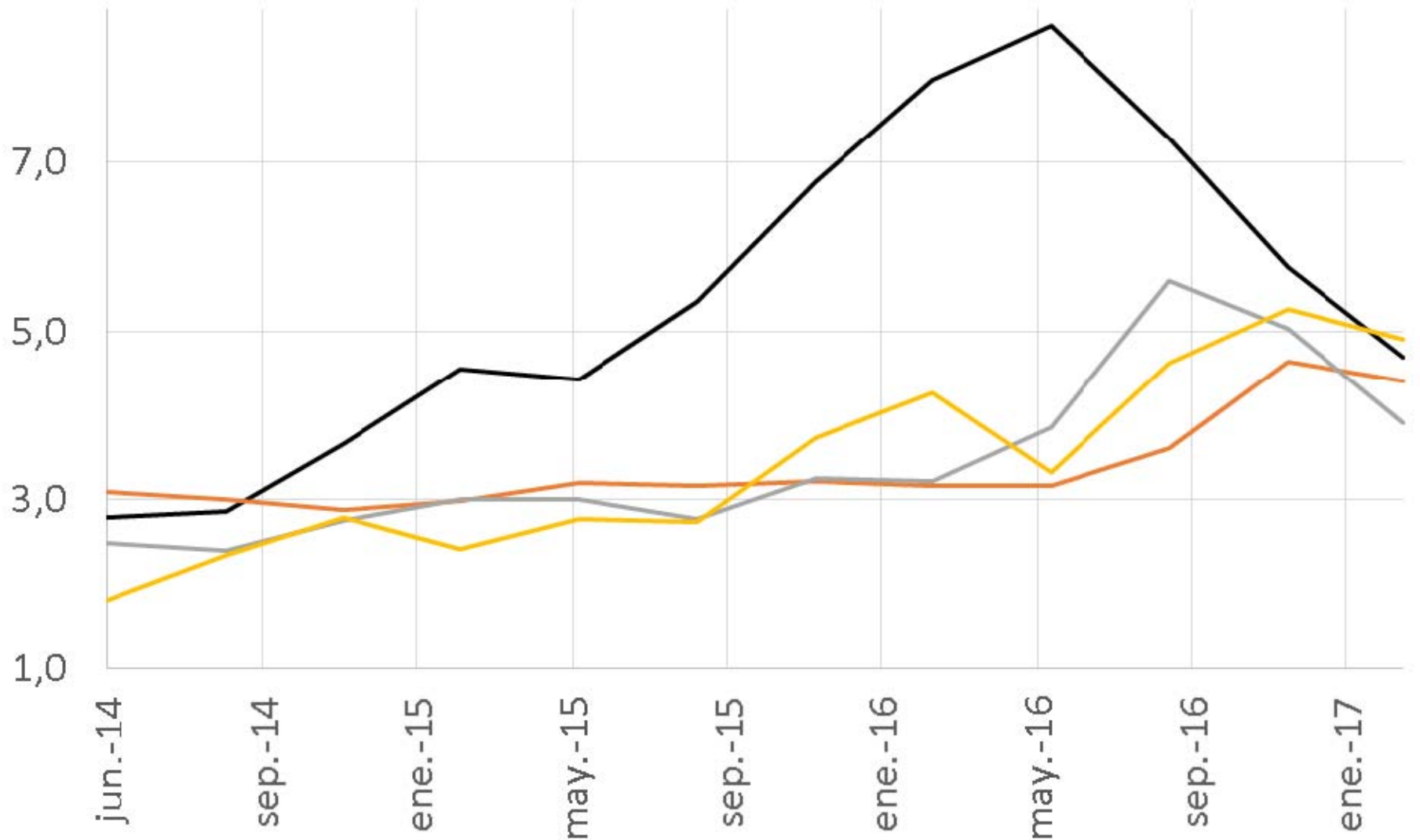
Tasa de intervención: cambio respecto a julio de 2014



Inflación: Cambio con respecto a julio de 2014



Inflación observada y esperada



— Observada en t

— esperada para t un año atrás (analistas)

— esperada para t un año atrás (BanRep)

— Esperada para t una año atrás (mercado)

LECCIONES

- Miedo a Flotar ante apreciaciones
- Flexibilidad cambiaria ante devaluaciones
 - ¿Necesitamos tantas Reservas Internacionales?
- Tasa de intervención persiguió la inflación tras choques de oferta
 - ¿Necesitamos reaccionar a choques de oferta subiendo tasas?
- Desanclaje de las expectativas también empujó las tasas de interés
 - Debemos hacer caso de señales de las expectativas de inflación?

Hacia adelante:

- Riesgo de CC cesó
- Inflación hacia la meta (rápido)
- Crecimiento PIB bajo
- Escéptico sobre dividendos en PIB de paz
- Amplio espacio contracíclico fiscal y monetario
- Subida de tasas en USA, lenta
- Reformas pendiente: ¡PENSIONAL!