



Inter-American Development Bank (IDB)  
Vice Presidency for Sectors and Knowledge  
Research Department – Regional Policy Dialogue  
AGENDA

**XXXI MEETING OF THE LATIN AMERICAN NETWORK  
OF CENTRAL BANKS AND FINANCE MINISTRIES**

April 22-23, 2010  
CR-2, Enrique V. Iglesias Conference Center  
1330 New York Avenue, N.W., Washington, DC

**[LINK TO PAPERS AND PRESENTATIONS](#)**

**THURSDAY - APRIL 22, 2010**

- 9:00am – 9:15am      Opening by Luis Alberto Moreno, President, IDB
- 9:15am – 10:30am      **GLOBAL OUTLOOK: BLUE SKIES OR CLOUDS AHEAD?**  
*What is the short-term outlook for the United States and other advanced economies? What are the risks to quick recovery? Is there a plausible scenario for a W-shaped recovery? Could Europe's PIGS cause trouble for the EU and have systemic implications? Will China and other large emerging economies continue pulling ahead and supporting world demand over the next couple of years?*
- Moderator:**      Santiago Levy, Vice-President, Sectors and Knowledge, IDB  
**Speakers:**      Michael Mussa, Peterson Institute for International Economics  
                         [David Robinson](#), International Monetary Fund  
                         [Piero Ghezzi](#), Barclays Capital
- 10:30am – 11:00am      **COFFEE BREAK**
- 11:00am – 12:30pm      **REGIONAL OUTLOOK AND POLICY CHALLENGES**  
*How did LAC7 countries fare in the face of the global crisis, and what is their outlook emerging from it? While the accumulation of reserves may have been important for withstanding the global crisis, such accumulation could prove excessive in the future if a renewed IMF is up to the task of liquidity provision. What should LAC7 do moving forward? What are their policy challenges in the face of the new circumstances?*
- Moderator:**      Eduardo Fernández-Arias, Senior Advisor, IDB  
**Speaker:**      [Ernesto Talvi](#), CERES  
**Discussants:**      [Rodrigo Valdés](#), International Monetary Fund  
                         [Augusto de la Torre](#), World Bank
- Country Roundtable**
- 12:30pm – 2:15pm      **LUNCHEON ADDRESS** (Room Las Americas, 7<sup>th</sup> Floor)
- THE G20 AS A MULTILATERAL INSTITUTION**  
**Host:** Luis Alberto Moreno, President, IDB  
**Keynote Speaker:** Charles Collyns, Assistant Secretary for International Finance, U.S. Treasury
- 2:30pm – 4:00pm      **UNWINDING COUNTERCYCLICAL POLICIES IN LAC**  
*A number of countries in Latin America were willing and able to conduct countercyclical monetary and fiscal policies as well as credit policies. How substantial have those countercyclical policies been, and what factors should be considered in planning their unwinding? What are the best ways to balance the risks of either waiting too long (excessive expansionary policies) or engaging in premature unwinding that would lead to a sluggish recovery? How is this balance of risks expressed in different policies? Are there substantial political economy factors putting pressure on decision-making?*

**Moderator:** José Dario Uribe, Central Bank, Colombia  
**Speaker:** [Francesco Giavazzi](#), Institute for Economic Research (IGIER) and MIT  
**Discussants:** [Umberto Della Meca](#), Central Bank, Uruguay  
[Renzo Rossini](#), Central Bank, Peru  
[Hernando Vargas](#), Central Bank, Colombia

4:00pm – 4:30pm

#### COFFEE BREAK

4:30pm – 6:00pm

#### MANAGING CAPITAL INFLOWS AND THE ROLE OF CAPITAL CONTROLS

*Capital inflows are again pouring into many countries in Latin America. While a positive symptom, capital inflows are impelled by relatively advantageous conditions in this phase of global recovery, which may prove temporary. Are capital controls of some kind a useful management policy? How should capital inflows and reserve accumulation be managed in light of this experience and new circumstances?*

**Moderator:** Julio Velarde, Central Bank, Peru  
**Speakers:** [Jonathan Ostry and Rex Ghosh](#), International Monetary Fund  
[Guillermo Calvo](#), Columbia University  
**Discussants:** Nelson Barbosa, Finance Ministry, Brazil  
Pablo García, Central Bank, Chile  
[Alberto Torres García](#), Central Bank, Mexico

### FRIDAY - APRIL 23

10:00AM – 12:00N

#### POLICY SEMINAR (Open to Public) (Room CR3)

#### WORLD GROWTH IN PERSPECTIVE: THE NEW NORMAL AND ITS RISKS

*World growth was unbalanced and unsustainable before the global crisis. While green shoots of recovery are rapidly emerging in most countries after unprecedented monetary and fiscal stimulus, are they taking root to produce lush gardens in the longer term? Can the world economy resume strong growth on a sustained basis while rebalancing its composition (within and between countries) and unwinding expansionary policies at the same time? Or should we expect a new normal of slower growth? Will the legacy of massive monetary and fiscal countercyclical policies in the United States and other advanced countries end up depressing sustainable growth, or even paving the way to a new crisis in the medium term? What is the risk of sliding "back to abnormal" as financial markets remain frail and global imbalances continue to stress the system? What do the new normal and its risks entail for Latin America?*

**Moderator:** Dan Zelikow, Executive Vice-President, IDB  
**Panel:** Peter M. Garber, Global Strategist at Global Markets Research, Deutsche Bank.  
Larry Hatheway, Managing Director and Head of Global Asset Allocation, UBS Investment Bank  
[Ricardo Hausmann](#), Director of the Center for International Development and Professor of the Practice of Economic Development, Harvard University  
John Williamson, Senior Fellow, Peterson Institute for International Economics



## XXXI MEETING OF THE LATIN AMERICAN NETWORK OF CENTRAL BANKS AND FINANCE MINISTRIES

FRIDAY - APRIL 23 (Continued)

12:15pm – 1:45pm

**WORKING LUNCH (Country Members Only)**  
**LAC/G20 Initiative (Roundtable)**

2:00pm – 3:30pm

### **ADDRESSING THE DOWNTURN IN CENTRAL AMERICA AND THE CARIBBEAN**

*Both the impact of the global crisis as well as future growth perspectives are very different for many Central American and Caribbean (CAC) Countries relative to the larger countries in the region (LAC-7). CAC countries tend to be more open, tend to import commodities rather than export, tend to be more reliant on the US economy, tend to be more remittance-dependent, some are highly dependent on tourism, and some have high levels of debt and are vulnerable to natural disasters. In this session, the most significant differences to LAC 7 will be highlighted and discussed and the focus will be on the appropriate policy responses, given potential scenarios for the US and the world economy.*

**Moderators:** Carlos Acevedo, Central Bank, El Salvador  
**Speaker:** [Alejandro Izquierdo](#), IDB  
**Discussants:** [Trevor Alleyne](#), IMF  
[Maria Antonieta de Bonilla](#), Central Bank, Guatemala

### **Country Roundtable**

3:45pm – 4:15pm

### **RECENT DEBT MANAGEMENT INITIATIVES IN JAMAICA**

*Jamaica, suffering high debt ratios and low growth, was pushed into recession with the global economic crisis, with falls in tourism and declines in remittances. The required primary fiscal surplus rose to unprecedented levels and towards the end of last year the authorities decided to pursue a voluntary debt swap for all domestic debt. While this initially created much uncertainty and rating agencies placed Jamaica into selective default, the result has been a very high participation rate and a substantial reduction in interest payments. In this session, the idea is to analyze the decision to pursue this strategy rather than other options, to review the structure of the swap and its results, and to discuss the lessons and implications for other countries and for Jamaica for the future.*

**Moderator:** Andrew Powell, IDB  
**Speaker:** [Brian Wynter](#), Central Bank, Jamaica

4:15pm – 4:45pm

### **COFFEE BREAK**

4:45pm – 6:00pm

### **FOCUS ON CHINA**

*Is China a game changer for the global economy? To what extent does Latin America's growth and stability rely on China's economic performance? Can the China locomotive continue pulling steadily without derailing? What is the risk of a China crisis down the road spreading to Latin America and beyond?*

**Moderator:** Eduardo Fernandez-Arias, IDB  
**Panel:** [Alessandro Rebucci](#), IDB  
[Menzie Chinn](#), University of Wisconsin  
[Mauricio Cárdenas](#), Brookings Institution



**AGENDA**

**XXXI REUNIÓN DE LA RED LATINOAMERICANA DE  
BANCOS CENTRALES Y MINISTERIOS DE FINANZAS**

22-23 de abril, 2010

Centro de Conferencias Enrique V. Iglesias \*\*Sala CR-2  
1330 New York Avenue, N.W., Washington, DC

**[LINK A DOCUMENTOS Y PRESENTACIONES](#)**

**JUEVES 22 de ABRIL**

9:00am – 9:15am Apertura: Luis Alberto Moreno, Presidente, BID

9:15am – 10:30am **PERSPECTIVA GLOBAL: ¿FUTURO CON CIELO DESPEJADO O CON NUBOSIDADES?**

*¿Cuál es el panorama a corto plazo para los EE.UU. y otras economías avanzadas? ¿Cuáles son los riesgos para una rápida recuperación? ¿Hay un escenario plausible para una recuperación en forma de W? Es posible que el Mediterráneo europeo (los llamados "PIGS") le cause problemas a la Unión Europea y tenga consecuencias sistémicas? ¿China y otras grandes economías emergentes seguirán arrastrando y apoyando la demanda mundial durante el próximo par de años?*

**Moderador:** Santiago Levy, Vicepresidente, Sectores y Conocimiento, BID

**Oradores:** Michael Mussa, Peterson Institute for International Economics

[David Robinson](#), Fondo Monetario Internacional

[Piero Ghezzi](#), Barclays Capital

10:30am – 11:00am **RECESO**

11:00am – 12:30pm **PERSPECTIVAS REGIONALES Y DESAFÍOS DE POLÍTICA ECONÓMICA**

*¿Cómo les fue a los países de LAC7 en la crisis global y cuáles son sus perspectivas en adelante a medida que la superan? Si bien la acumulación de reservas internacionales puede haber sido importante para enfrentar la crisis, ésta puede resultar excesiva en el futuro si el "renovado" FMI cumple con su papel de proveedor de liquidez; ¿cómo encarar la política de reservas en el futuro? ¿Cuáles son sus desafíos de política económica frente a las nuevas circunstancias?*

**Moderador:** Eduardo Fernández-Arias, Asesor Senior, BID

**Orador:** [Ernesto Talvi](#), CERES

**Comentaristas:** [Rodrigo Valdés](#), Fondo Monetario Internacional

[Augusto de la Torre](#), Banco Mundial

**Mesa Redonda de Países**

12:30pm – 2:15pm **ALMUERZO** (Salón Las Américas, Piso 7)

**EL G20 COMO INSTITUCIÓN MULTILATERAL**

**Anfitrión:** Luis Alberto Moreno, Presidente, BID

**Orador de honor:** Charles Collyns, Secretario de Finanzas Internacionales, Departamento del Tesoro de Estados Unidos

2:30pm – 4:00pm **REVIRTIENDO LAS POLÍTICAS ANTICÍCLICAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

*Un número de países de América Latina fueron capaces y estuvieron dispuestos a llevar a cabo políticas anticíclicas monetarias y fiscales, así como de crédito. ¿Qué tan sustanciales han sido? ¿Cuáles son los factores a considerar para planificar su reversión? ¿Cómo equilibrar los riesgos de esperar demasiado (exceso de políticas expansivas) y de revertir prematuramente provocando una recuperación lenta? ¿Cómo se expresa el equilibrio de riesgos en políticas diferentes? ¿Existen factores sustanciales de economía política presionando sobre tales determinaciones?*

**Moderador:** José Dario Uribe, Banco de la República, Colombia  
**Orador:** [Francesco Giavazzi](#), Instituto de Investigación Económica (IGIER) y MIT  
**Panel:** [Umberto Della Meca](#), Banco Central, Uruguay  
[Renzo Rossini](#), Banco Central, Peru  
[Hernando Vargas](#), Banco de la República, Colombia

4:00pm – 4:30pm

## RECESO

4:30pm – 6:00pm

## MANEJO DE LAS ENTRADAS DE CAPITAL Y EL ROL DE LOS CONTROLES DE CAPITAL

*Las entradas de capital vuelven a arreciar en muchos países de América Latina. Si bien es un síntoma positivo, las entradas de capital son impulsadas por condiciones relativamente ventajosas en esta fase de la recuperación mundial que bien pueden ser temporales. Son los controles de capital de alguna clase una herramienta útil de política económica para regular su entrada? ¿Cómo manejar las entradas de capital y la acumulación de reservas a la luz de la experiencia y las nuevas circunstancias?*

**Moderador:** Julio Velarde, Banco Central de Reserva, Perú  
**Oradores:** [Jonathan Ostry and Rex Ghosh](#), Fondo Monetario Internacional  
[Guillermo Calvo](#), Universidad de Columbia  
**Panel:** Nelson Barbosa, Ministerio de Hacienda, Brasil  
Pablo García, Banco Central, Chile  
[Alberto Torres García](#), Banco de México

## VIERNES 23 DE ABRIL

10:00am – 12:00n

## SEMINARIO DE POLÍTICAS (Abierto al público) (Sala CR-3)

## CRECIMIENTO MUNDIAL EN PERSPECTIVA: LA NUEVA NORMALIDAD Y SUS RIESGOS

*El crecimiento mundial estaba desequilibrado y era insostenible antes de la crisis global. Si bien las muestras de recuperación se multiplican rápidamente en la mayoría de los países después de un estímulo monetario y fiscal sin precedentes, es esto indicativo de recuperación a largo plazo? ¿Puede la economía mundial reanudar un fuerte crecimiento en forma sostenida, mientras reequilibra su composición (dentro y entre países) y revierte las políticas expansivas, todo al mismo tiempo? ¿O debemos esperar un nuevo crecimiento normal más lento que el pasado? ¿Terminará el legado de las masivas políticas monetarias y fiscales anticíclicas en los EE.UU. y otros países avanzados deprimiendo el crecimiento sostenible, o incluso abriendo el camino a una nueva crisis en el mediano plazo? ¿Cuál es el riesgo de “volver a la anomalía”, dado que los mercados financieros mundiales continúan frágiles y los desequilibrios globales le ponen presión al sistema? ¿Qué consecuencias conlleva la nueva normalidad y sus riesgos para América Latina?*

**Moderador:** Dan Zelikow, Vicepresidente Ejecutivo, BID  
**Panel:** Peter M. Garber, Estratega Global de Investigación en Mercados Globales, Deutsche Bank  
Larry Hatheway, Director Gerente y Jefe de la Asignación de Activos Globales, UBS Investment Bank  
[Ricardo Hausmann](#), Director del Centro de Desarrollo Internacional y Profesor de Prácticas de Desarrollo Económico, Universidad de Harvard  
John Williamson, Asociado Senior, Peterson Institute for International Economics



**AGENDA**

**XXXI REUNIÓN DE LA RED LATINOAMERICANA DE  
BANCOS CENTRALES Y MINISTERIOS DE FINANZAS**

(Continuación)

**VIERNES 23 DE ABRIL**

12:15pm – 1:45pm

**ALMUERZO DE TRABAJO** (Países miembros de la Red únicamente)

(Sala “Las Américas”, 7<sup>mo</sup> Piso)

**Iniciativa LAC / G20 (Mesa redonda)**

2:00pm – 3:30pm

**HACIÉNDOLE FRENTE AL EMPEORAMIENTO DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN AMÉRICA CENTRAL Y EL CARIBE**

*Tanto el impacto de la crisis mundial, así como las perspectivas de crecimiento futuro son muy diferentes para muchos países Centroamericanos y del Caribe (CAC) en relación con los países más grandes de la región (LAC-7). Los países del CAC tienden a ser más abiertos, tienden a importar productos en lugar de las exportaciones, tienden a ser más dependientes de la economía de EE.UU., tienden a ser más dependientes de las remesas, algunos son altamente dependientes del turismo, y algunos tienen altos niveles de deuda y son vulnerables a los desastres naturales. En esta sesión, se destacarán y discutirán las diferencias más significativas para LAC- 7 y la atención se centrará en las respuestas de políticas adecuadas, teniendo en cuenta los posibles escenarios para los EE.UU. y la economía mundial.*

**Moderadores:** Carlos Acevedo, Banco Central de Reserva, El Salvador

**Orador:** [Alejandro Izquierdo](#), BID

**Panel:** [Trevor Alleyne](#), FMI

[Maria Antonieta de Bonilla](#), Central Bank, Guatemala

**Mesa Redonda de Países**

3:45pm – 4:15pm

**INICIATIVAS RECIENTES DE GESTIÓN DE LA DEUDA EN JAMAICA**

*Jamaica, que sufre de altas tasas de endeudamiento y de bajo crecimiento, fue empujado hacia la recesión con la crisis económica mundial, con caídas en el turismo y la disminución de las remesas. El superávit fiscal primario requerido se elevó a niveles sin precedentes y hacia el final del año pasado las autoridades decidieron acometer un canje voluntario de deuda para toda la deuda interna. Si bien esto creó inicialmente una gran incertidumbre y las agencias de calificación colocaron a Jamaica en default selectivo, el resultado ha sido una tasa de participación muy elevada y una reducción sustancial de los pagos de intereses. En esta sesión, la idea es analizar la decisión de ensayar esta estrategia en lugar de otras opciones, rever la estructura del canje y sus resultados, y discutir las lecciones y consecuencias para otros países y para Jamaica en el futuro*

**Moderador:** Andrew Powell, BID

**Orador:** Brian Wynter, Banco Central, Jamaica

**RECESO**

4:15pm – 4:45pm

4:00pm – 6:00pm

**FOCO EN CHINA**

*¿Es China un cambio de régimen para la economía mundial? ¿Hasta qué punto el crecimiento y la estabilidad de América Latina se basan en el rendimiento económico de China? ¿La locomotora de China podrá seguir tirando constantemente sin descarrilar? ¿Cuál es el riesgo que una crisis futura de China se extienda a América Latina y el resto del mundo?*

**Moderador:** Antoni Esteveadorval, BID

**Panel:** [Alessandro Rebucci](#), BID

[Menzie Chinn](#), Universidad de Wisconsin

[Mauricio Cárdenas](#), Brookings Institution