

## XXXVI MEETING OF THE NETWORK OF CENTRAL BANKS AND FINANCE MINISTRIES

1330 New York Ave., N.W., Washington, DC  
Enrique V. Iglesias Conference Center, Room CR2

### AGENDA

[www.iadb.org/macro](http://www.iadb.org/macro)

**Monday, November 12, 2012**

**9:30**

**Coffee and Light Breakfast**

**Welcome Remarks:** Luis Alberto Moreno, President (IDB)

**Program Introduction:** Eduardo Fernández-Arias (IDB)

**10:00 – 11:15**

**Session 1. Global Outlook**

*How likely is it that Europe will be able to stabilize and convincingly avert a full-blown debt and banking crisis or euro break-up? How vulnerable is the fledgling recovery in the U.S. to European bad news? Will the U.S. avoid the fiscal cliff and put its act together after the election before it is forced into recession? Is there a risk that China slows down more significantly for domestic reasons? Compared to the Great Recession of four years ago, how much less able and ready are the G20 and the US Fed to counteract a possible global recession? Would we see greater trade protectionism this time around?*

**Chair:**

José Juan Ruiz (IDB)

**Panel:**

Jorg Decressin (IMF)

Marcel Fratzscher (ECB)

Nicholas Lardy (Peterson Institute)

**11:15 – 12:45**

**Session 2. European Crises and Latin American Risks**

*European current crises are complex and are putting European cooperation to the test. They involve not only financial instability and a growth slowdown but also questions with regards to structural weaknesses and long-term competitiveness. They are somewhat reminiscent of Latin American crises concerning excessive debt, banking vulnerability, sudden stops and growth collapse. To what extent is the Latin American experience applicable to analyze European crises and think through their likely evolution? Will European institutions be able to lead euro-zone crisis countries to recovery or a Latin American style collapse is likely, possibly engulfing the whole European Union? What are the risks that the European crises pose to Latin America?*

**Chair:**

Andrew Powell (IDB)

**Panel:**

William Cline (Peterson Institute)

Eduardo Cavallo (IDB)

Sonsoles Gallego (Bank of Spain)

**1:00 – 2:45**

**Luncheon Address (Room CR-3) [Note change of venue]**

**Title:**

**What's Wrong with the Global Economy?**

**Host:**

José Juan Ruiz, Chief Economist, IDB

**Speaker:**

**Phillip Suttle, Chief Economist, Institute for International Finance**

**3:00 – 5:00**

**Session 3. Regional Outlook**

*What are the Region's strengths and vulnerabilities going forward? There is ample uncertainty about the global outlook, whose various scenarios may call for different mixes of monetary and fiscal policies. How should the policy mix in Latin American countries be calibrated depending on their circumstances while uncertainty is not resolved?*

**Chair:** Eduardo Fernández-Arias (IBD)  
**Speakers:** Ernesto Talvi (Brookings Institute and CERES)  
 Luis Cubeddu (IMF)  
**Discussants:** Augusto de la Torre (WB)  
 José Juan Ruiz (IDB)  
 Manuel Ramos Francia (Central Bank Mexico)  
 Adrián Armas (Central Bank Peru)

**5:00 – 5:30**

**Coffee Break**

**LAC/G20 Initiative Plenary Meeting**

[www.iadb.org/g20](http://www.iadb.org/g20)

**5:30 – 6:00**

**Item 1: A Latin American perspective on G20 issues**

**New work and debates since previous meeting**

Argentina  
 Brazil  
 Mexico

**Consultation on G20 issues of special relevance for Latin American countries and how can the IDB help to advance them.**

**6:00–6:30**

**Item 2: International Financial Spillovers**

Marcel Fratzscher (ECB)

**6:30-6:45**

**Item 3: The Mexican G20 Presidency**

**Lessons learned and expectations on the Russian G20 Presidency**

Manuel Ramos Francia  
 Hugo Garduño

**6:45 -7:30**

**Cocktail Reception**

## XXXVI MEETING OF THE NETWORK OF CENTRAL BANKS AND FINANCE MINISTRIES

Tuesday, November 13, 2012

**8:45 Coffee and Light Breakfast**

### 9:00 – 10:30 Session 4. International Reserves as Self-Insurance: How Much is Too Much?

*What are the precautionary benefits of Central Banks holding international reserves (i.e. safe and liquid foreign assets); how would they be used and how to size them to the risks the country faces? What are the risks likely to be covered by the stock of reserves and how to assess their size and likelihood? Is there a case for additional reserves holding to endogenously diminish risks? What are the financial costs of reserves holding? How to balance benefits and costs to arrive at optimal or target holdings? Is there a case for a portfolio approach to reserves holdings concerning their safety and liquidity to match the characteristics of the risks faced at minimum cost?*

**Chair:** Alessandro Rebucci (IDB)  
**Speakers:** Fernando Tenjo (Central Bank Colombia)  
 Alejandro Izquierdo (IDB)  
 Umberto Della Mea (Central Bank Uruguay)  
**Discussant:** Kevin Cowan (Central Bank of Chile)

**10:30 – 11:00 Coffee Break**

### 11:00 – 12:30 Session 5. Reserves Pooling in lieu of Self-Insurance

*International cooperation to deliver liquidity when needed would diminish the need for own international reserves if it is a good substitute. How credible and unconditional cooperation needs to be in order to be valuable as a substitute for own reserves? What is the scope for regional reserve pooling for economizing own reserves taking into account the risk correlations across countries? How could a broader and more leveraged FLAR structure reserve services and governance to become a substantial part of the optimal reserve portfolio of members? As an alternative, what are the pros and cons of a network of reserve swaps across countries in the region?*

**Chair:** Eduardo Borensztein (IDB)  
**Speakers:** Daniel Titelman (CEPAL)  
 Manuel Agosin (U Chile)  
**Discussants:** Eduardo Moron (FLAR)  
 Bruno Saraiva (Brazil Central Bank)  
 Jorge Carrera (Central Bank of Argentina)

**12:30 – 1:45 Working Lunch**

**Title:** Multilateral Contingent Credit Lines in lieu of Reserves:  
**How valuable are they and how to improve them?**  
**Chair:** Ana María Carrasquilla (FLAR)  
**Speaker:** Lorenzo Giorgianni (IMF)

### 2:00 – 4:30 Session 6. Central American and Caribbean Outlook

**Co-Chairs:** Alejandro Izquierdo (IDB) and Inder Ruprah (IDB)  
**Conversation with:** Policymakers of Central America and the Caribbean  
 Angel Arita, SECMCA  
 Roger Madrigal, Costa Rica  
 Oscar Monterroso, Guatemala  
 Gobin Ganga, Guyana

## XXXVI REUNIÓN DE LA RED DE BANCOS CENTRALES Y MINISTERIOS DE FINANZAS

1330 New York Ave., N.W., Washington, DC  
Enrique V. Iglesias Conference Center, Room CR2

### AGENDA

[www.iadb.org/macro](http://www.iadb.org/macro)

**Lunes 12 de abril, 2012**

**9:30 am**

**Café y desayuno ligero**

**Palabras de Bienvenida:** Luis Alberto Moreno, Presidente del BID

**Introducción al Programa:** Eduardo Fernández-Arias (BID)

**10:00 – 11:15**

**Sesión 1. Perspectiva mundial**

*¿Qué tan probable es que Europa consiga estabilizarse y evitar convincentemente una crisis de deuda y bancaria de gran escala, o un desmembramiento del sistema del euro? ¿Qué tan vulnerable es la incipiente recuperación en Estados Unidos a las malas noticias provenientes de Europa? ¿Podrá EE.UU. evitar el precipicio fiscal y organizarse tras las elecciones, a tiempo de evitar caer en una recesión? ¿Existe el peligro de que la economía china se desacelere más aún por causas internas? En comparación con la Gran Recesión de hace cuatro años, ¿qué tanto menos capaces son el G-20 y la Reserva Federal de EE.UU. de contrarrestar una posible recesión mundial? ¿Presenciamos esta vez la aplicación en mayor escala de proteccionismo en el comercio internacional?*

**Moderador:**

José Juan Ruiz (BID)

**Panel:**

Jorg Decressin (FMI)

Marcel Fratzscher (ECB)

Nicholas Lardy (Peterson Institute)

**11:15 – 12:45**

**Sesión 2. La crisis europea y los riesgos latinoamericanos**

*Las crisis actualmente en curso en Europa son complejas y están sometiendo a la cooperación europea a una dura prueba. No solo conllevan inestabilidad financiera y una desaceleración del crecimiento, sino que también suscitan preguntas sobre la debilidad estructural y la competitividad a largo plazo. En cierto sentido, evocan las crisis latinoamericanas causadas por el exceso de deuda, la vulnerabilidad bancaria, las paradas repentinas de flujos de capital y el desplome del crecimiento. ¿En qué medida se puede aplicar la experiencia latinoamericana al análisis de las crisis europeas y examinar cuidadosamente su probable desenvolvimiento? ¿Podrán las instituciones europeas conducir a los países inmersos en la crisis de la zona del euro a la recuperación, o es probable que se produzca un colapso al estilo latinoamericano, que podría llegar a engullir a la Unión Europea completa? ¿Cuáles son los peligros que las crisis europeas pueden representar para América Latina?*

**Moderador:**

Andrew Powell (BID)

**Panel:**

William Cline (Peterson Institute)

Eduardo Cavallo (BID)

Sonsoles Gallego (Banco de España)

**1:00 – 2:45**

**Almuerzo**

**(Sala CR-3) [Notar cambio de lugar]**

**Título:**

**¿Qué está mal con la economía global?**

**Anfitrión:**

José Juan Ruiz, Economista Jefe, BID

**Orador:**

**Philip Suttle, Economista Jefe, Institute for International Finance**



### 3:00 – 5:00 Sesión 3. Perspectiva Regional

*¿Qué fortalezas y vulnerabilidades presenta la región de cara al futuro? Hay una gran incertidumbre en cuanto a las perspectivas mundiales, cuyos diversos escenarios pueden exigir distintas combinaciones de políticas monetarias y fiscales. ¿De qué manera se deben calibrar las combinaciones de políticas en los países latinoamericanos en función de sus circunstancias mientras no se despeje dicha incertidumbre?*

**Moderador:** Eduardo Fernández-Arias (BID)  
**Oradores:** Ernesto Talvi (Brookings Institute y CERES)  
 Luis Cubeddu (FMI)  
**Comentaristas:** Augusto de la Torre (BM)  
 José Juan Ruiz (BID)  
 Manuel Ramos Francia (Banco Central de México)  
 Adrián Armas (Banco Central de Reserva del Perú)

### 5:00 – 5:30 Receso

## Iniciativa LAC/G20 – Reunión Plenaria

[www.iadb.org/g20](http://www.iadb.org/g20)

### 5:30 – 6:00 Ítem 1: Perspectiva Latinoamericana en temas del G20

#### Nuevas iniciativas y debates desde la reunión anterior

Argentina  
 Brazil  
 México

#### Consulta en temas de G20 relevantes para América Latina y cómo el BID puede colaborar.

### 6:00–6:30 Ítem 2: Derrames financieros internacionales

Marcel Fratzscher (ECB)

### 6:30-6:45 Ítem 3: La presidencia Mexicana del G20

#### Lecciones aprendidas y expectativas de la presidencia Rusa del G20

Manuel Ramos Francia (México)  
 Hugo Garduño (México)

### 6:45 -7:30 Recepción

## XXXVI REUNIÓN DE LA RED DE BANCOS CENTRALES Y MINISTERIOS DE FINANZAS

Martes, 13 de noviembre, 2012

### 8:45 Café y desayuno ligero

#### 9:00 – 10:30 Sesión 4. Reservas Internacionales como Auto-Seguro: Cuánto es demasiado?

*¿Qué beneficios preventivos puede haber en que los Bancos Centrales mantengan reservas internacionales (es decir, activos en divisas seguros y líquidos)? ¿Cómo se pueden usar y cómo se puede calibrar su escala a los riesgos que encara el país? ¿Qué riesgos pueden llegarse a cubrir mediante las reservas y cómo evaluar la escala y probabilidad de los mismos? ¿Se puede plantear un argumento en favor de un mayor volumen de reservas para reducir los riesgos en forma endógena? ¿Cuáles son los costos financieros de las reservas? ¿Cómo equilibrar los costos y los beneficios para llegar a un nivel óptimo? ¿Se puede plantear un argumento en favor de un enfoque de cartera para las reservas por su seguridad y liquidez que se corresponda con las características de los riesgos que se encaran a un costo mínimo?*

**Moderador:** Alessandro Rebucci (IDB)  
**Oradores:** Fernando Tenjo (Banco Central de Colombia)  
 Alejandro Izquierdo (BID)  
 Umberto Della Mea (Banco Central de Uruguay)  
**Comentarista:** Kevin Cowan (Banco Central de Chile)

### 10:30 – 11:00 Receso

#### 11:00 – 12:30 Sesión 5. Reservas Cooperativas en lugar de Auto-Seguro

*La cooperación internacional para brindar liquidez cuando haga falta puede reducir la necesidad de mantener reservas internacionales propias, si se trata de un buen sucedáneo. ¿Qué tan creíble e incondicional debe ser dicha cooperación para ser considerada un sucedáneo valioso de las reservas propias? ¿En qué medida es posible poner en común reservas a nivel regional para economizar reservas propias, tomando en cuenta las correlaciones de riesgos entre países? ¿De qué manera puede un FLAR más amplia y apalancado estructurar servicios de reservas y gobernanza con el objeto de instituirse en una parte considerable de una cartera de reservas óptima para los miembros? Alternativamente, ¿cuáles son los pros y los contras de una red de canjes de reservas entre los países de la región?*

**Moderador:** Eduardo Borensztein (IDB)  
**Oradores:** Daniel Titelman (CEPAL)  
 Manuel Agosín (U Chile)  
**Comentaristas:** Eduardo Morón (FLAR)  
 Bruno Saraiva (Banco Central de Brasil)  
 Jorge Carrera (Banco Central de Argentina)

### 12:30 – 1:45 Almuerzo de trabajo

**Título:** Líneas multilaterales de crédito contingente en lugar de reservas: cuán valiosas son y cómo mejorarlas?

**Moderador:** Ana María Carrasquilla (FLAR)  
**Orador:** Lorenzo Giorgianni (FMI)

### 2:00 – 4:30 Sesión 6. Perspectivas de Centroamérica y del Caribe

**Moderadores:** Alejandro Izquierdo (BID) e Inder Ruprah (BID)  
**Conversación con:** Representantes de país de Centroamérica y el Caribe  
 Angel Arita, SECMCA  
 Roger Madrigal, Costa Rica  
 Oscar Monterroso, Guatemala  
 Gobin Ganga Guyana