



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Il G20 nella percezione del Brasile



**Sesta Conferenza MAE - Banca d'Italia
con gli Addetti finanziari accreditati all'estero**

Lunedì 4 marzo 2013

Giorgio Trebeschi

Il Brasile e il G20


- Crisi del 2008 come una grande opportunità per cambiare la struttura del sistema finanziario e economico internazionale. Il G7-G8 non ha più le condizioni per condurre i paesi all'uscita dalla crisi;
- G20 come principale e naturale foro per trattare i temi economici internazionali perché garantisce una maggiore partecipazione delle economie emergenti e in via di sviluppo;
- Le aspettative del governo brasiliano erano che il G20 avrebbe aperto lo spazio per la partecipazione del Brasile in altri fora, come IOSCO, FSB, BRI e nel processo di formulazione del nuovo accordo di Basilea III;
- Sensazione che si stiano formando due grandi coalizioni (pur eterogenee al loro interno): economie avanzate e paesi emergenti;
- Sensazione/rischio che dopo la rapida reazione alla crisi il G20 rischi di attraversare una fase di stallo;

La posizione del Brasile su alcuni temi

-Framework for Strong, Sustainable and Balanced Growth:

“We have been arguing for some time that single-minded and draconian fiscal policies may be counterproductive and have tendency to backfire” ... “in some important advanced economies, there is probably room for fiscal stimulus”.

“If the domestic transmission mechanism are weak, monetary policy will operate mainly through its effects on exchange rate depreciation and the resulting increase in net exports” ... “Emerging markets and developing economies cannot passively endure the spillover of advanced countries’ policies through large and volatile capital flows and currency movements”



G20 Communiqué: We commit to monitor and minimize the negative spillovers on other countries of policies implemented for domestic purposes. We look forward to the results of the ongoing work on spillovers in the Framework working group. We reiterate our commitments to move more rapidly toward more market-determined exchange rate systems and exchange rate flexibility to reflect underlying fundamentals ... We will refrain from competitive devaluation. We will not target our exchange rates for competitive purposes.

La posizione del Brasile su alcuni temi

- Riforma del settore finanziario:

“Despite some progress since 2008 on the financial reform agenda, implementation remains slow and uneven” ... The authorities remain apparently incapable of responding to the ingrained tendency of financial markets to develop “innovative products” as means of circumventing new regulations. “It seems that the harsh lessons of the financial crisis have gone unheeded”.

- Architettura finanziaria Internazionale:

Despite our efforts, the 2010 quota and governance reforms did not enter into force by the time of these Annual Meetings, as agreed by the membership in 2010 and reiterated many times by the G20 and the IMFC. The failure to implement even limited reforms, approved by an overwhelming majority of countries, sends a negative signal to the outside world about the Fund’s governance structure and its willingness to change.

G20 Communiqué : We reaffirm the urgent need to ratify the 2010 IMF Quota and Governance Reform.

La posizione del Brasile su alcuni temi

La riforma delle IFIs è il punto che crea più frizioni con le economie avanzate e soprattutto con l'Europa:

*To achieve greater representation of EMDCs, the 2010 reforms included as one of its elements the reduction by two of the **number of chairs held by advanced European countries** in the IMF's Executive Board. The modest reshuffling announced so far indicates that this reduction will be effected mostly by cosmetic changes, namely by upgrading “emerging markets” of the EU*

G-20 Leaders have, in their Los Cabos summit in June this year, reiterated once again “(...) that the distribution of quotas based on the formula should better reflect the relative weights of IMF members in the world economy, which have changed substantially in view of strong GDP growth in dynamic emerging markets and developing countries”. Unfortunately, we are witnessing since then attempts by some G-20 countries to backtrack on this and other commitments. We find this deeply disturbing and do not take it lightly.

Everyone should realize that any attempt to go back on or “reinterpret” commitments, especially those made at the Leaders level, risks damaging irreversibly the credibility of the countries that renege on their pledges, as well as that of the G-20 and the IMF.

Il Brasile e gli altri Brics

Interessi spesso confliggenti (ex: a - sugli squilibri globali Brasile e India sono stati negativamente influenzati dall'andamento dello Yuan; b – sulla riforma del settore finanziario)

La maggiore convergenza si nota sui temi dell'architettura finanziaria: riforma delle quote, voice and governance.

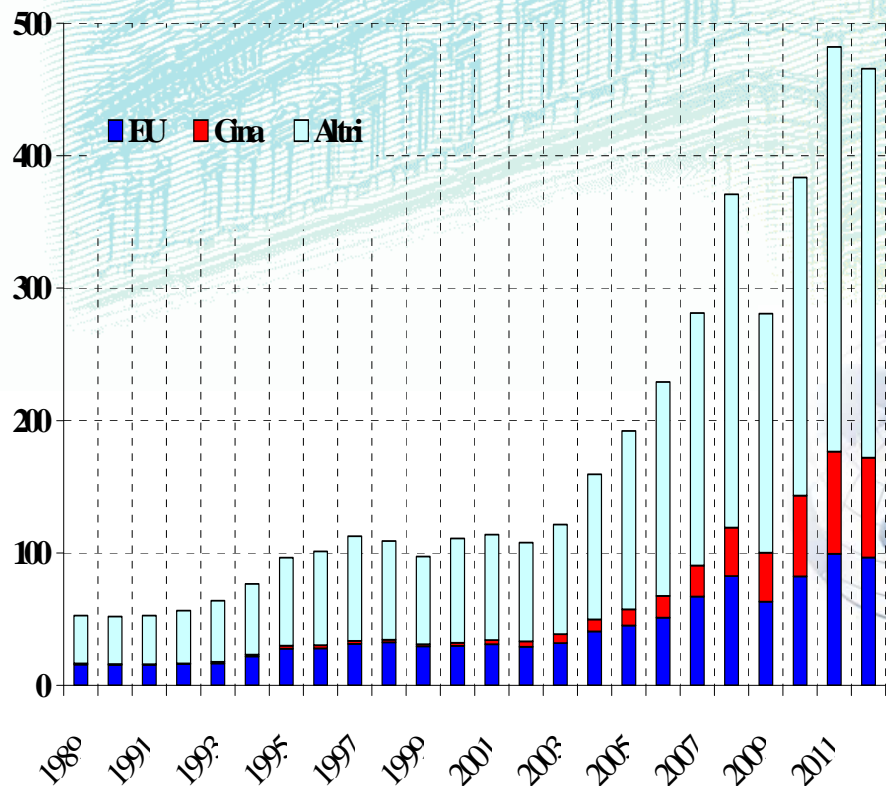
I BRICs tendono a condividere la causa comune quando il tema è la necessità di convertire un potere economico crescente in capacità politica di influenzare le decisioni in quei temi che hanno implicazioni globali

75 miliardi di dollari al FMI (di cui 10 dal Brasile) sono stati criticati dalla società civile (FMI ha “rovinato” le economie emergenti durante gli anni '90). Il contributo è comunque condizionato alla completa approvazione delle riforme decise nel 2010

A latere del summit G20 di Los Cabos (giugno 2012), i leaders dei BRICs hanno cominciato a discutere progetti per creare accordi di swap bilaterali nelle valute nazionali e accordi per la condivisione delle riserve valutarie. Sono stati istituiti gruppi di lavoro formati da membri dei ministeri delle finanze e delle banche centrali che riporteranno ai leaders durante il prossimo summit BRIC.

Il Brasile e l'Europa

*Interscambio commerciale del Brasile
(mld. di \$)*



Stock di IDE in Brasile (mld. di \$, 2010)

