

**Coyuntura económica  
internacional: perspectivas para el  
sector lácteo regional**

**Luis Mesalles J.  
Congreso Nacional Lechero  
Noviembre 2012**

# Temas principales:

- A nivel Internacional:
  - ¿Cómo se apartará Estados Unidos del borde del precipicio?
  - Europa aún tiene que salir de la sombra de la Recesión
  - El resto del mundo a la espera
- En Costa Rica:
  - Situación Fiscal impone restricciones
  - Tipo de Cambio e Inflación golpean competitividad
  - Poco avance en otros aspectos de competitividad
  - Reto es mantener crecimiento y estabilidad con esas restricciones
- Implicaciones sobre el Sector Lácteo

**A Nivel Internacional**

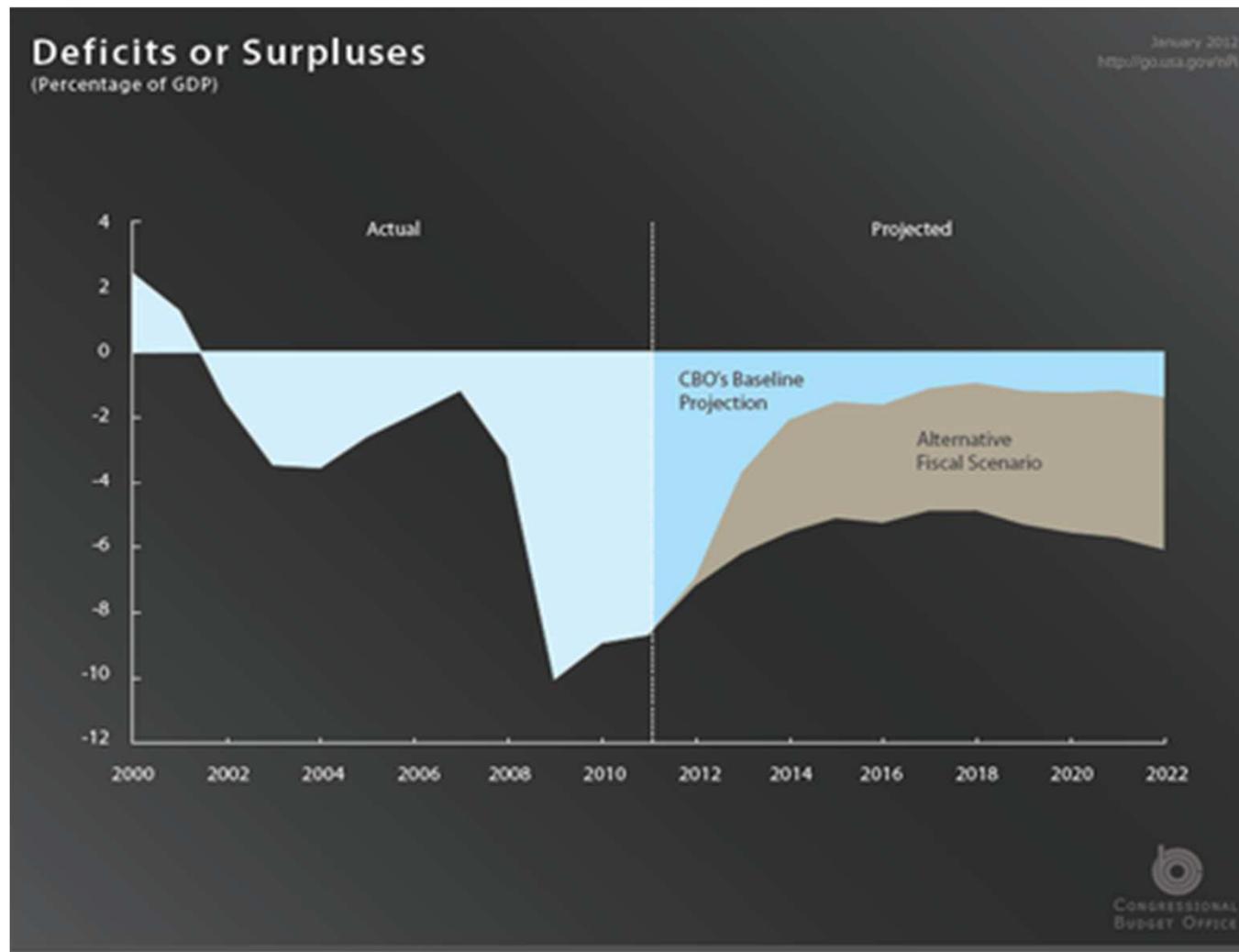
# Estados Unidos con crecimiento bajo y alto desempleo...

Estados Unidos			
	2011	2012*	2013*
Crecimiento PIB	1.8	1.3	1.5
Desempleo	9.0	8.2	8.1
Inflación	3.1	2.0	1.8
* Proyección FMI.			

# Y al borde del precipicio...

- Fin de créditos fiscales e inicio de recortes en gastos
  - Reducción de gastos militares por \$24 billones
  - \$40 billones en gasto no militar en 2013 y \$61 en 2014
  - Créditos fiscales significan \$330 billones
- Reducción de déficit fiscal obligada y de repente

# Fuerte Reducción del Déficit...



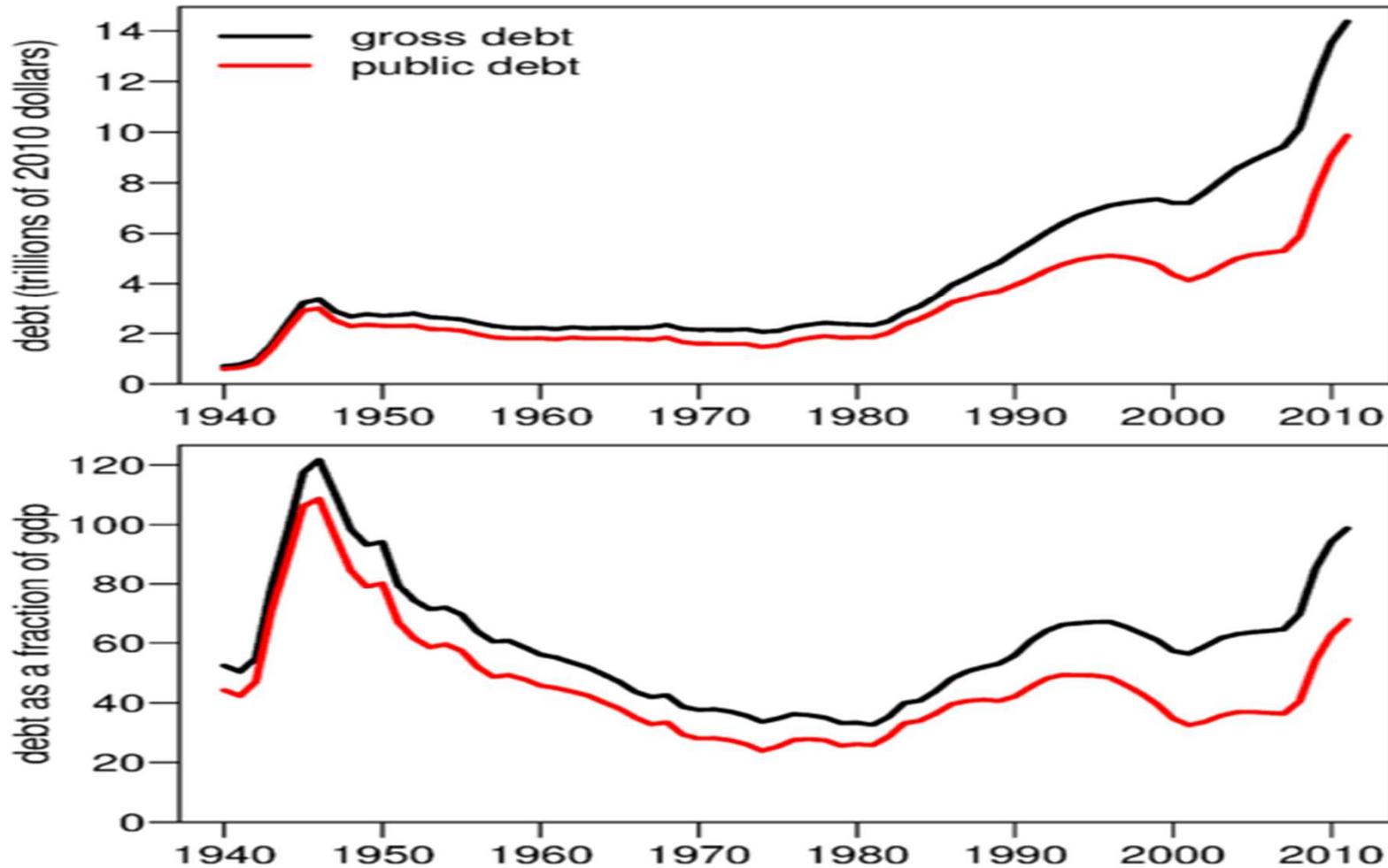
# Consecuencias de caer en el precipicio...

- Menor crecimiento económico
  - Caída en Gasto en Consumo
  - Efecto sobre confianza de consumidores
  - CBO (Oficina de Presupuesto) estima caída de 0.5% en PIB
- Aumento de desempleo
  - De 7.9 a 9.1%
  - Doble efecto sobre confianza

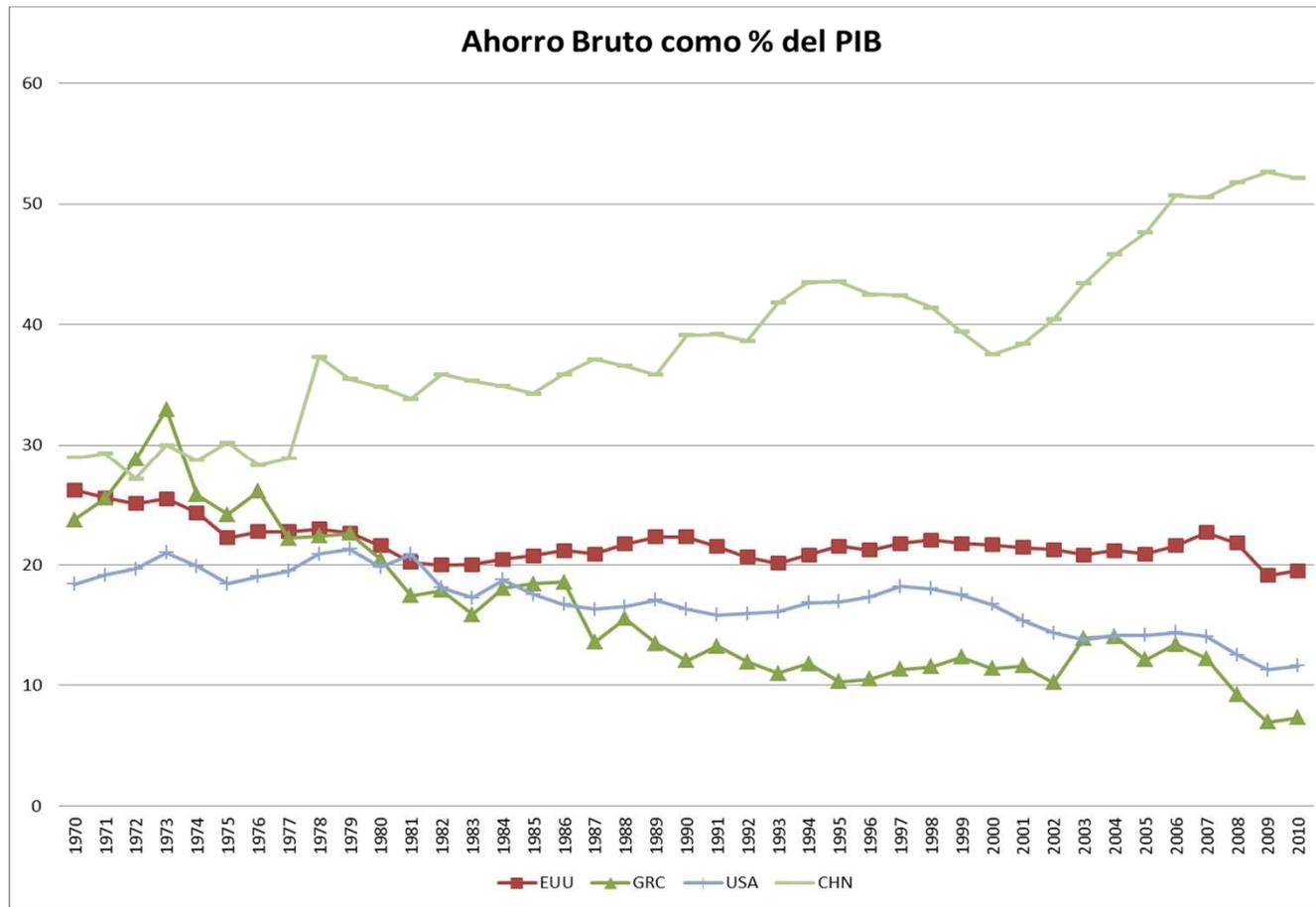
# Juego Político de Precipicio Fiscal...

- Obama electo presidente
  - Mandato para que solución no sea tanto por el lado de recorte de gastos
  - Más por el lado de impuestos “para los ricos”
- Mayoría Republicana en Casa de Representantes
  - Tendencia a no recortar tanto los créditos fiscales
  - Pérdida de elecciones da señales a Republicanos que deberían “moderarse” (ser mas negociadores)

# El reto es lograr un balance fiscal de largo plazo...



# Lo que requiere un mayor ahorro nacional...



**Eso complica y alarga la salida a la crisis**

# En Europa, la sombra de la Recesión continúa...

Crecimiento PIB				
	2010	2011	2012*	2013*
Zona del Euro	2.0	1.4	-0.4	0.2
Alemania	4.0	3.1	0.9	0.9
Francia	1.7	1.7	0.1	0.4
Italia	1.8	0.4	-2.3	-0.7
España	-0.3	0.4	-1.5	-1.3
Portugal	1.4	-1.7	-3.0	-1.0
Grecia	-3.5	-6.9	-6.0	-4.0
* Proyección FMI.				

# Con un gran y creciente problema de desempleo...

<b>Desempleo</b>				
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012*</b>	<b>2013*</b>
<b>Zona del Euro</b>	<b>10.1</b>	<b>10.2</b>	<b>11.2</b>	<b>11.5</b>
<b>Alemania</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>
<b>Francia</b>	<b>9.8</b>	<b>9.6</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>
<b>Italia</b>	<b>8.4</b>	<b>8.4</b>	<b>10.6</b>	<b>11.1</b>
<b>España</b>	<b>20.1</b>	<b>21.7</b>	<b>24.9</b>	<b>25.1</b>
<b>Portugal</b>	<b>10.8</b>	<b>12.7</b>	<b>15.5</b>	<b>16.0</b>
<b>Grecia</b>	<b>12.5</b>	<b>17.3</b>	<b>23.8</b>	<b>25.4</b>
<b>* Proyección FMI.</b>				

# Y de deuda pública...

## Europa: Deuda (% PIB)

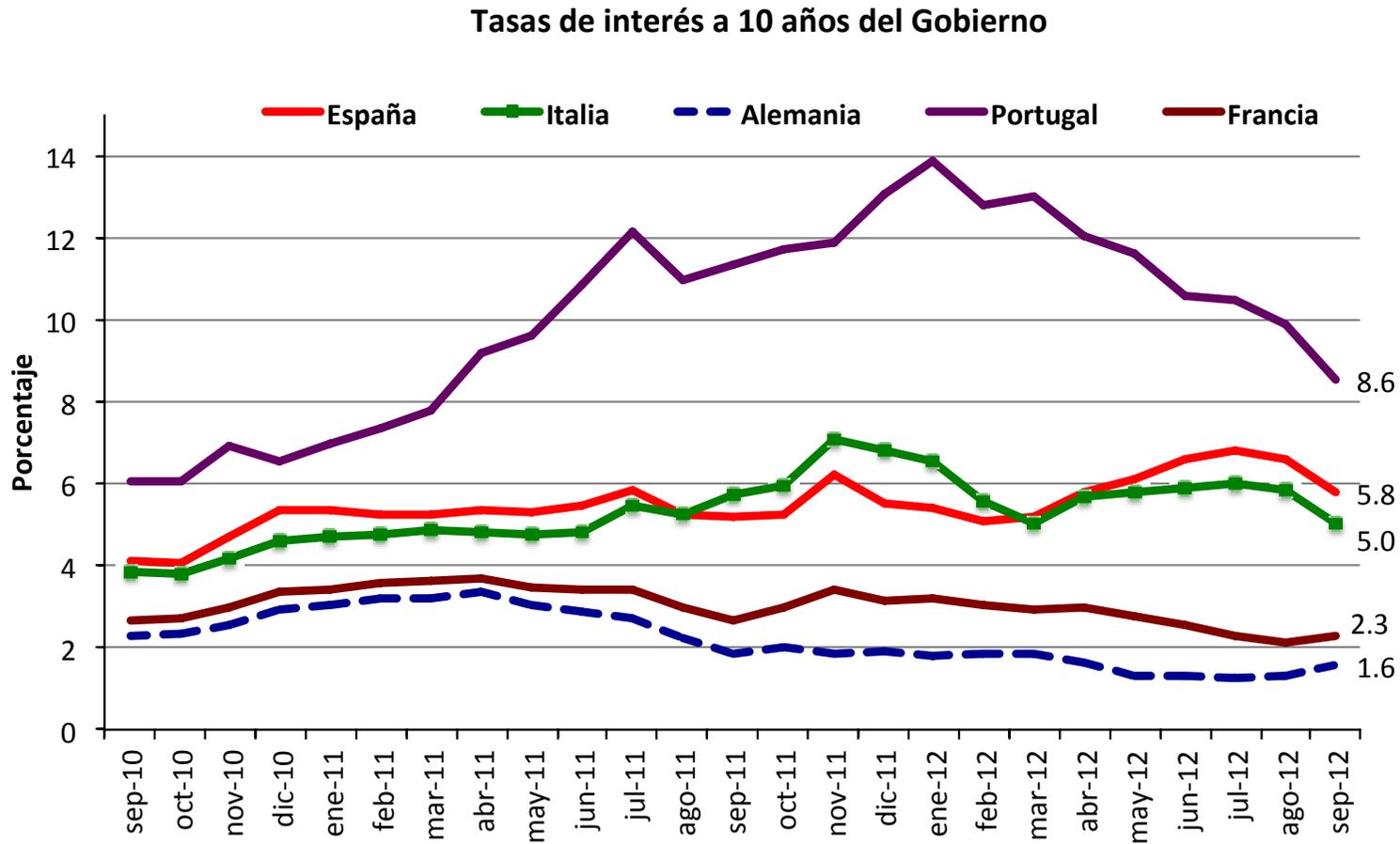
	2010	2011	2012	2013
<b>Zona Euro</b>	85.8	88.1	91.4	92.4
<b>Alemania</b>	83.5	81.2	82.2	80.1
<b>Francia</b>	82.4	86.1	88.2	90.1
<b>Portugal</b>	93.3	107.8	114.4	118.6
<b>Irlanda</b>	92.5	108.2	117.6	121.2
<b>Italia</b>	118.7	120.1	125.8	126.4
<b>Grecia</b>	144.5	165.4	162.6	171.0
<b>España</b>	61.2	68.5	90.3	96.0

Fuente: Fiscal Monitor, FMI

# Discusión de Política Económica en Europa es parecida a USA...

- Discusión entre “Austeridad” y “Keynesianismo”
  - Merkel vs Hollande
  - Búsqueda de Estabilidad y Confianza
  - Para generar mayor crecimiento
- Aplicación de medidas “estructurales”
  - Eliminación de privilegios y subsidios
  - Mejora de Competitividad
  - Busca generar crecimiento
- Países PIIGS requieren tiempo
  - Pueden requerir renegociación de deuda tipo HIPC
- BCE enfocado en mantener inflación baja
  - Criticado por no bajar aún más tasas de interés

# Parece ser que mercados financieros tienden a tranquilizarse...



# El Resto del mundo se ve afectado por menor crecimiento de US y EU...

<b>Crecimiento PIB</b>			
	<b>2011</b>	<b>2012*</b>	<b>2013*</b>
<b>Mundo</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>
<b>CEI (Com. Estados Indep.)</b>	<b>4.7</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
<b>Rusia</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>
<b>Asia</b>	<b>5.8</b>	<b>5.4</b>	<b>5.8</b>
<b>Tigres Asiaticos</b>	<b>4.0</b>	<b>2.1</b>	<b>3.6</b>
<b>China</b>	<b>9.2</b>	<b>7.8</b>	<b>8.2</b>
<b>India</b>	<b>6.8</b>	<b>4.9</b>	<b>6.0</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>4.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>
<b>América del Sur</b>	<b>4.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>
<b>Brasil</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>4.0</b>
<b>América Central</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>
<b>* Proyección FMI.</b>			

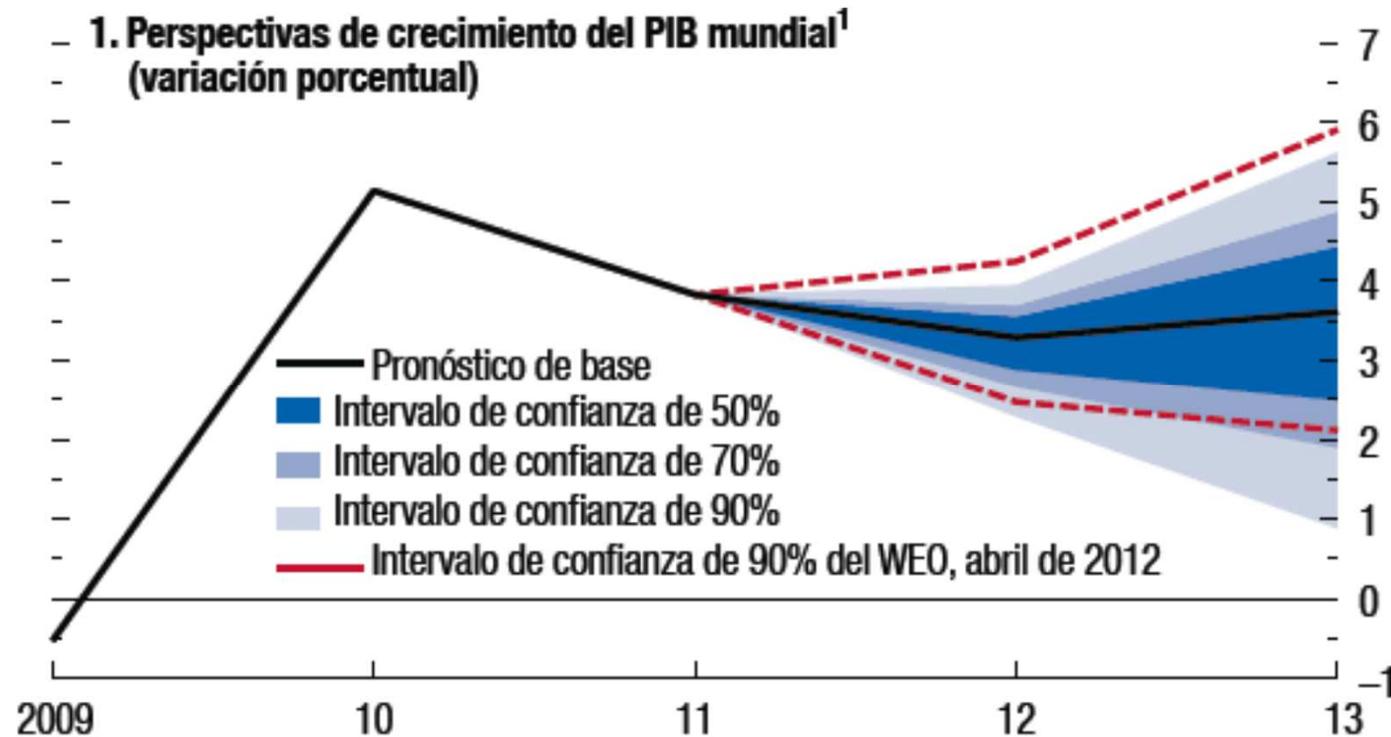
# El Escenario “Base” de Economía Mundial se ve así:

- PIIGS continúan con lenta recuperación
  - Ninguno se sale del Euro
  - Deuda y primas de riesgo tienden a estabilizarse
  - Europa retomaría crecimiento (lentamente)
- Estados Unidos evitar caer en el precipicio
  - Ajustes en gastos e ingresos fiscales son “menores”
  - Crecimiento continuaría moderado
  - Tasas de interés permanecerían bajas
- Economía mundial crece, aunque poco, en 2013 y 2014
  - China y Latinoamérica con crecimientos más moderados

# No hay que dejar de lado un posible Escenario "Catastrófico":

- PIIGS no logran estabilización
  - Algunos salen del Euro,
  - Devalúan su moneda
  - Declaran "default" en su deuda
  - Efecto "dominó" sobre otros
- Estados Unidos cae en precipicio
- Economía mundial cae en recesión
  - Crecimiento negativo en EU y USA
  - China con crecimiento "bajo"
  - Latinoamérica afectada
- Incertidumbre en tasas de interés, commodities y tipos de cambio
  - Gran Volatilidad de capitales financieros

# Aunque las probabilidades de dicho escenario parecen ser bajas.



Fuente: FMI Outlook

# Las Materias Primas han ido de la mano con el crecimiento...

Gráfico 1.SE.6. Precios de las materias primas y actividad económica: Primeros componentes principales

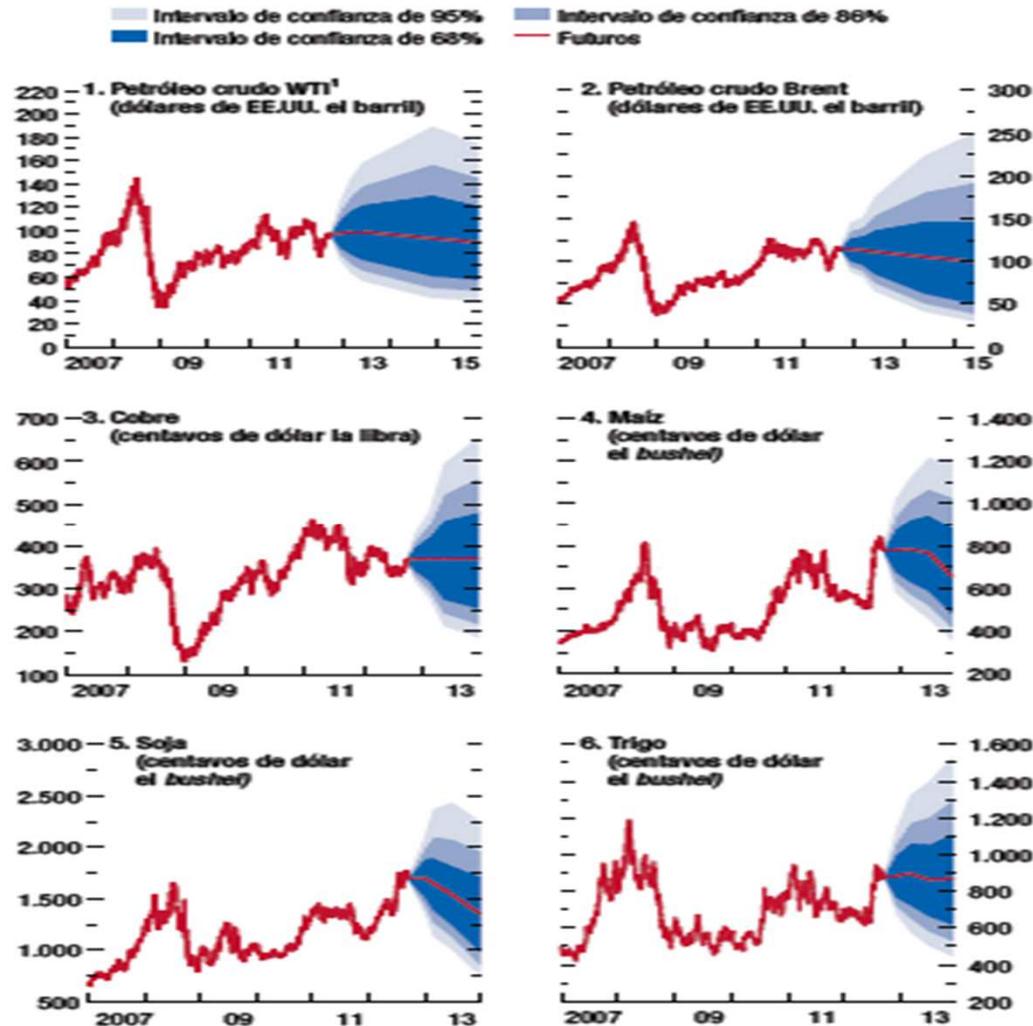


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

# Con un efecto importante sobre costos de producción...

Indice de Precios de Materias Primas (2005=100, US\$)							
			2009	2010	2011	2012 T2	2012/2009
<b>Materias Primas no Combustibles</b>			<b>127.4</b>	<b>161</b>	<b>189.6</b>	<b>170.2</b>	<b>34%</b>
<b>Alimentos</b>			<b>134</b>	<b>148.4</b>	<b>178.8</b>	<b>171</b>	<b>28%</b>
	<b>Granos</b>		<b>162.4</b>	<b>166.5</b>	<b>231.2</b>	<b>215.7</b>	<b>33%</b>
		<b>Trigo</b>	<b>146.6</b>	<b>146.7</b>	<b>207.4</b>	<b>176.4</b>	<b>20%</b>
		<b>Maiz</b>	<b>168.2</b>	<b>189</b>	<b>296.5</b>	<b>274.4</b>	<b>63%</b>
	<b>Oleaginosas</b>		<b>154</b>	<b>170.4</b>	<b>209.1</b>	<b>216.7</b>	<b>41%</b>
		<b>Soya</b>	<b>169.7</b>	<b>172.5</b>	<b>217</b>	<b>234.9</b>	<b>38%</b>
		<b>Harina Soya</b>	<b>174.6</b>	<b>161</b>	<b>184.1</b>	<b>221</b>	<b>27%</b>
		<b>Aceite de Soya</b>	<b>158.8</b>	<b>186.6</b>	<b>245.2</b>	<b>233</b>	<b>47%</b>
<b>Metales</b>			<b>136.5</b>	<b>202.3</b>	<b>229.7</b>	<b>194.2</b>	<b>42%</b>
<b>Energia</b>			<b>116.8</b>	<b>147.1</b>	<b>193.8</b>	<b>192.3</b>	<b>65%</b>
	<b>Petroleo crudo</b>		<b>116.2</b>	<b>148.5</b>	<b>195.9</b>	<b>193.9</b>	<b>67%</b>

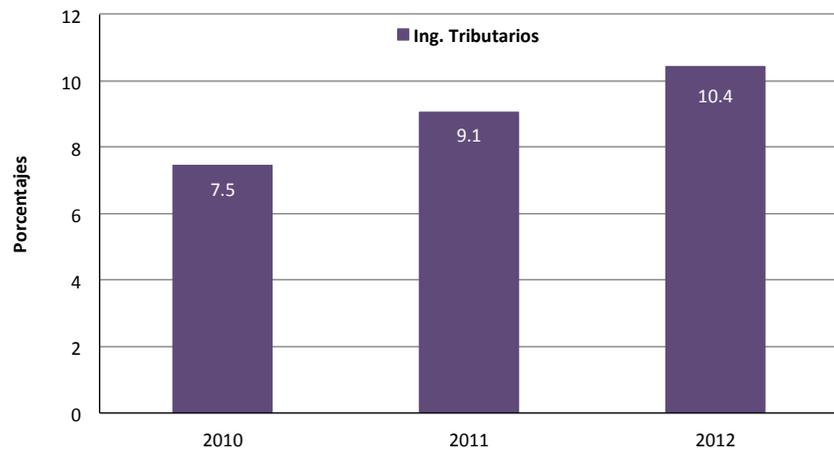
# Con perspectivas a la baja, pero volátiles...



**A Nivel Nacional**

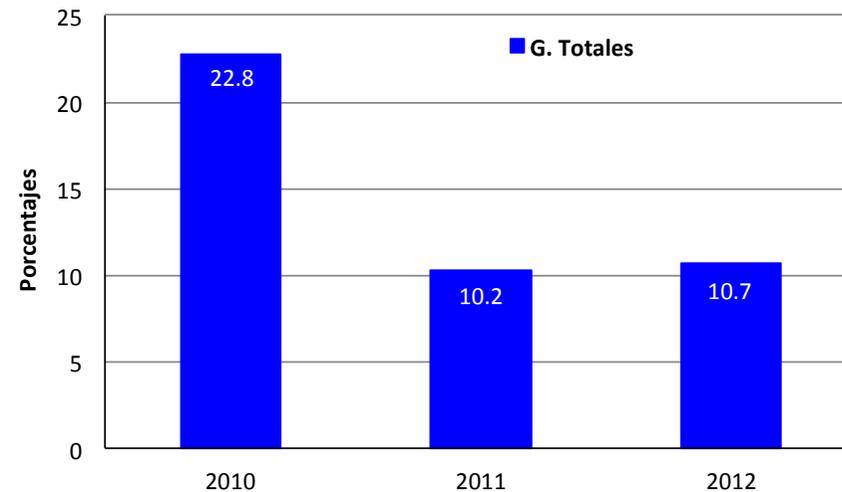
# Situación Fiscal impone Restricciones...

Ing. Tributarios: Var. Interanual  
(acum. Agost)

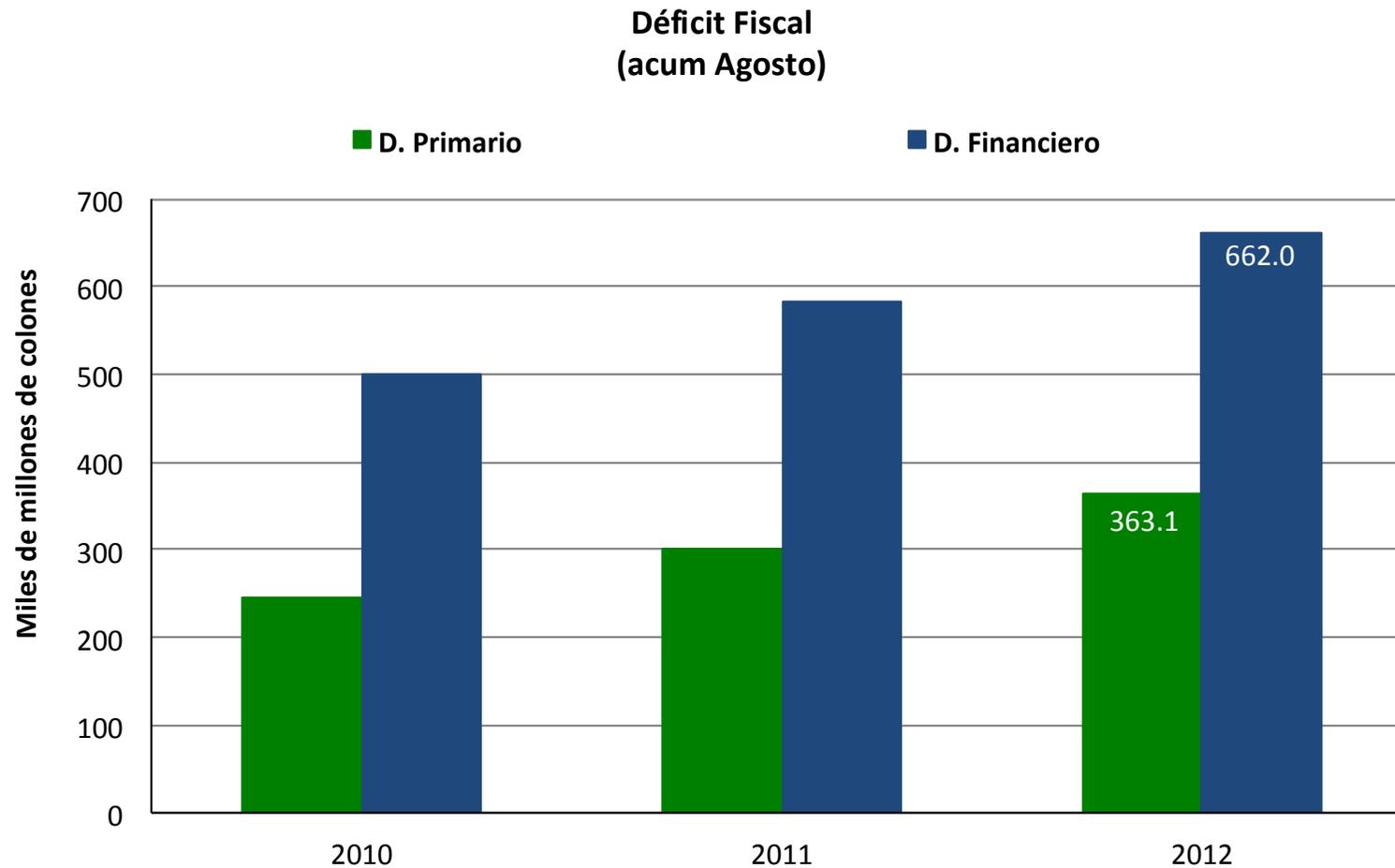


**Gastos crecen aún  
más que Ingresos**

G. Totales: Var. Interanual  
(acum. Agost)

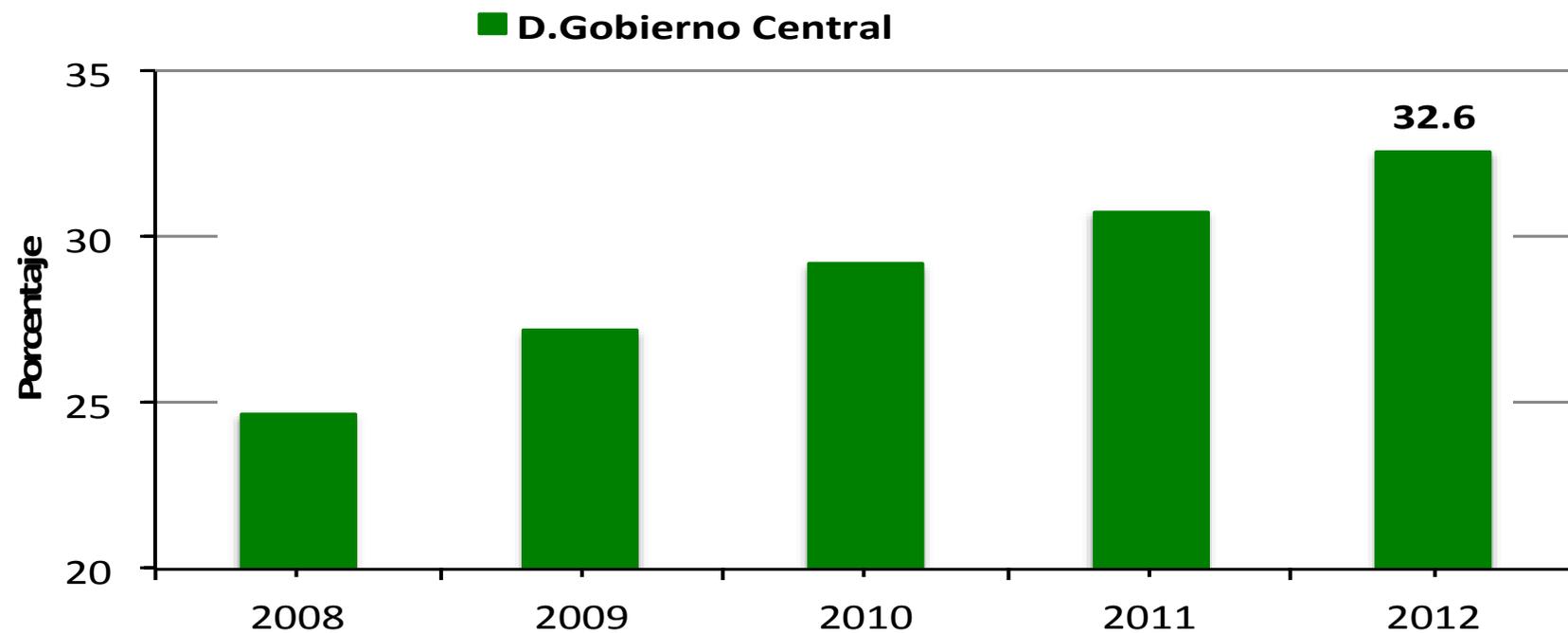


# Por lo que el Déficit Fiscal sigue creciendo...



# Y el endeudamiento también...

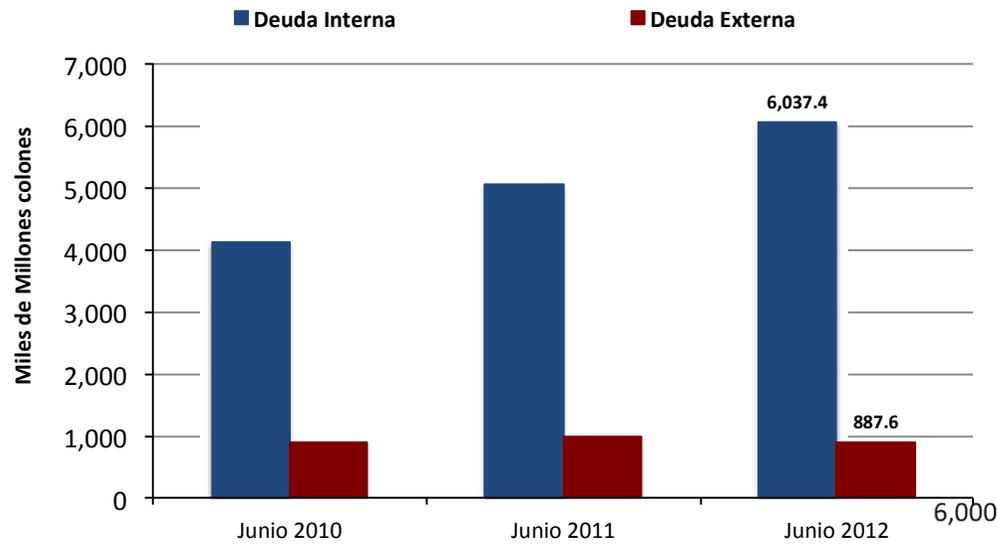
## Deuda del Gobierno Central (% del PIB)



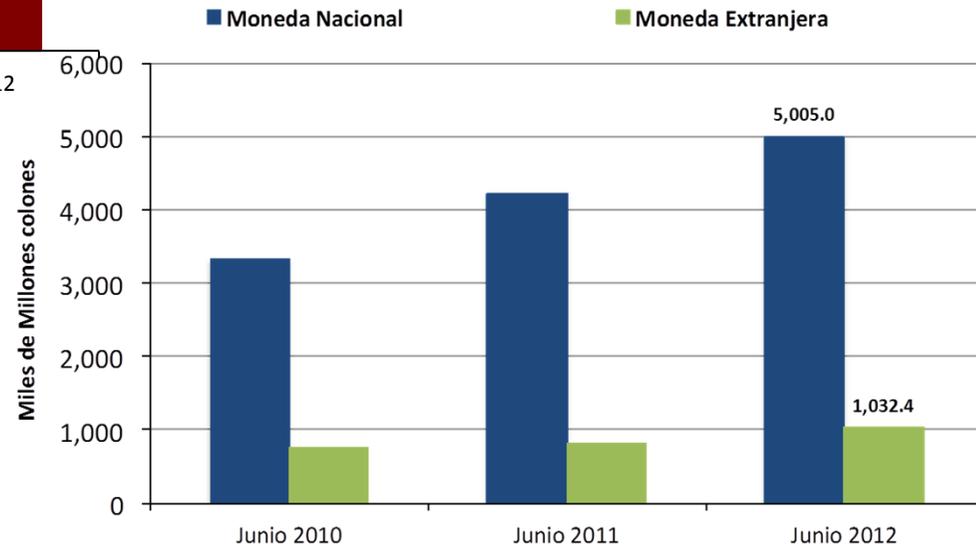
\*Estimación Ministerio de Hacienda

# Mayoría de endeudamiento es Interno y en Colones...

Gobierno Central: Deuda Total



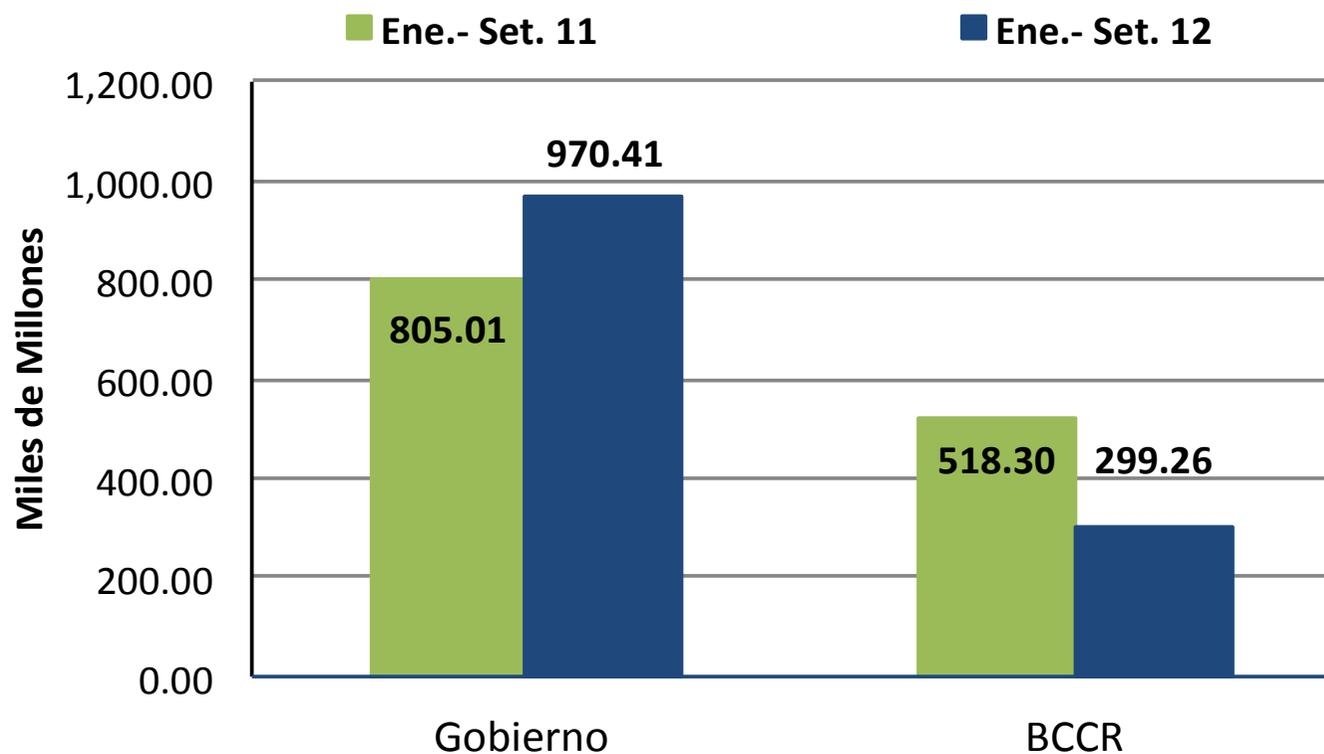
Gobierno Central: Deuda Interna



# Hacienda recurre a mercado interno para financiar déficit...

*Incluye cero cupón y  
tasa fija*

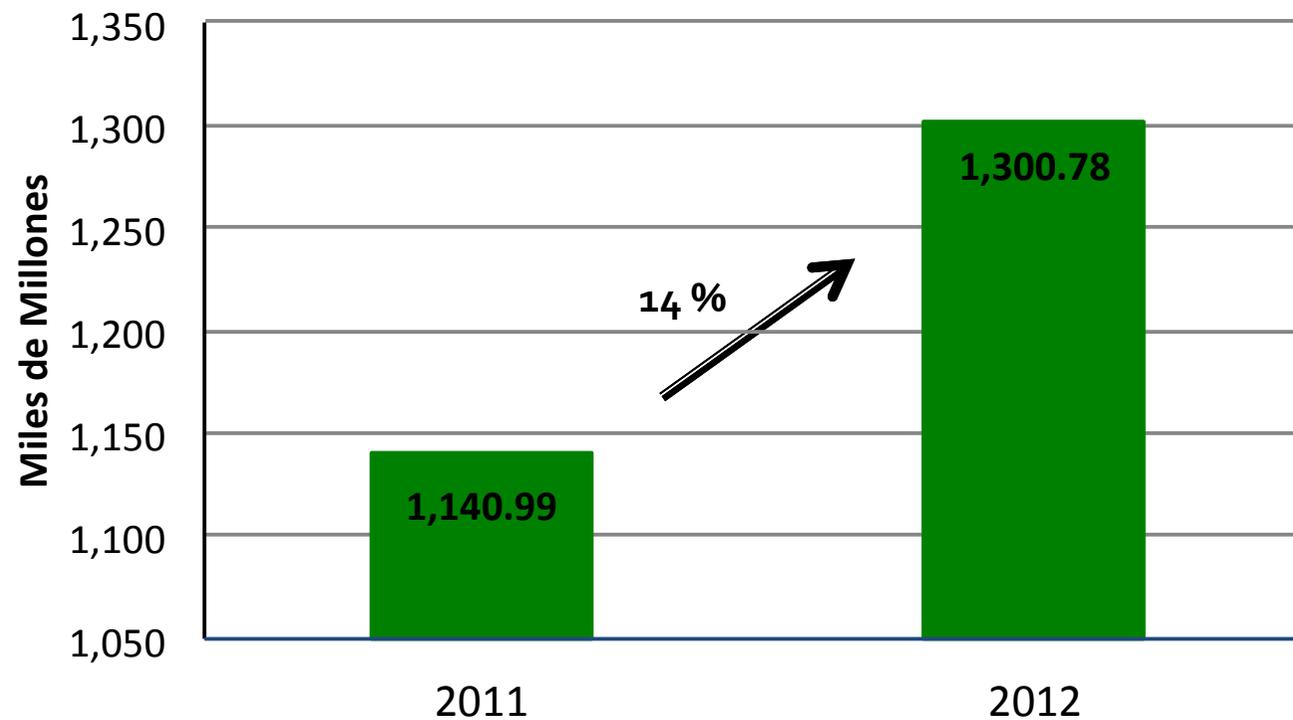
**Montos asignados en subasta: Gobierno y BCCR  
(miles de millones)**



# Parte en colones...

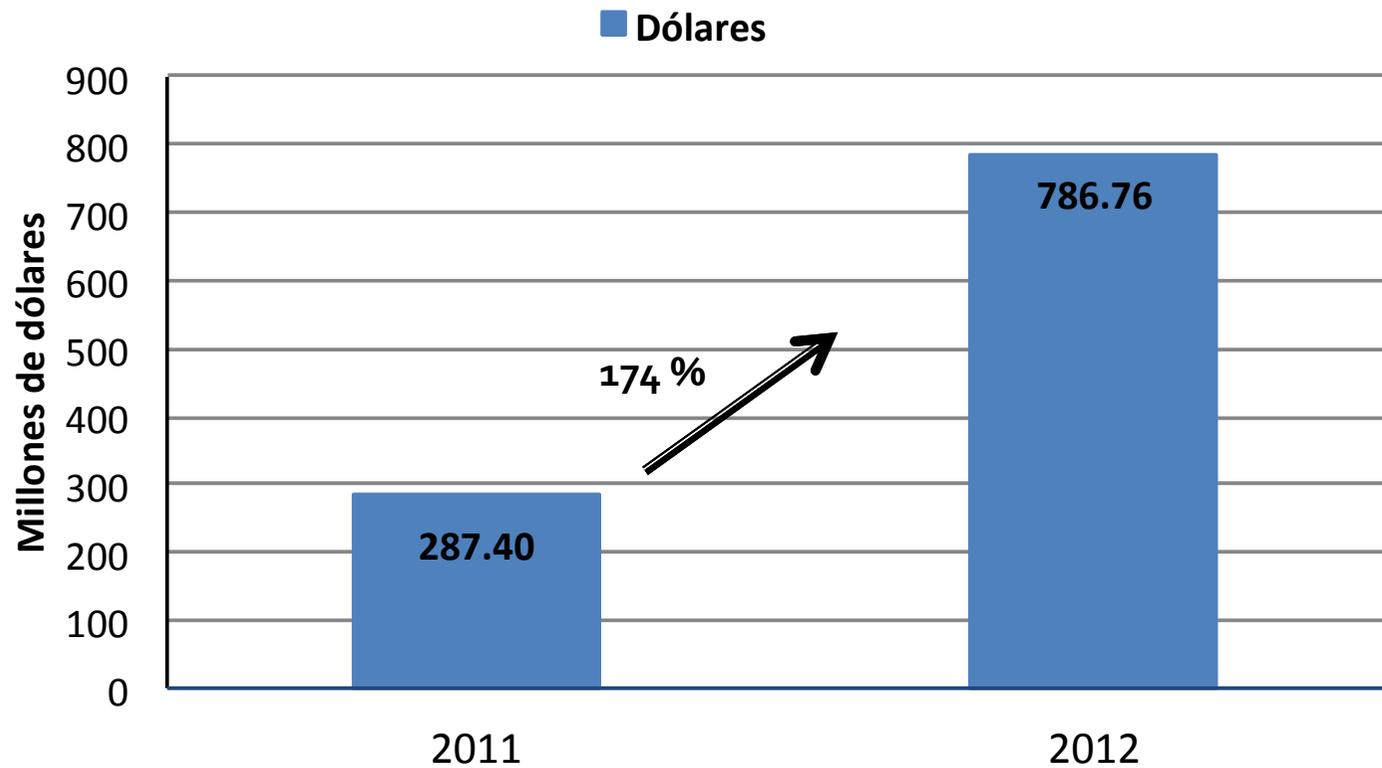
## Subastas del Gobierno (acum a octubre)

■ Colones

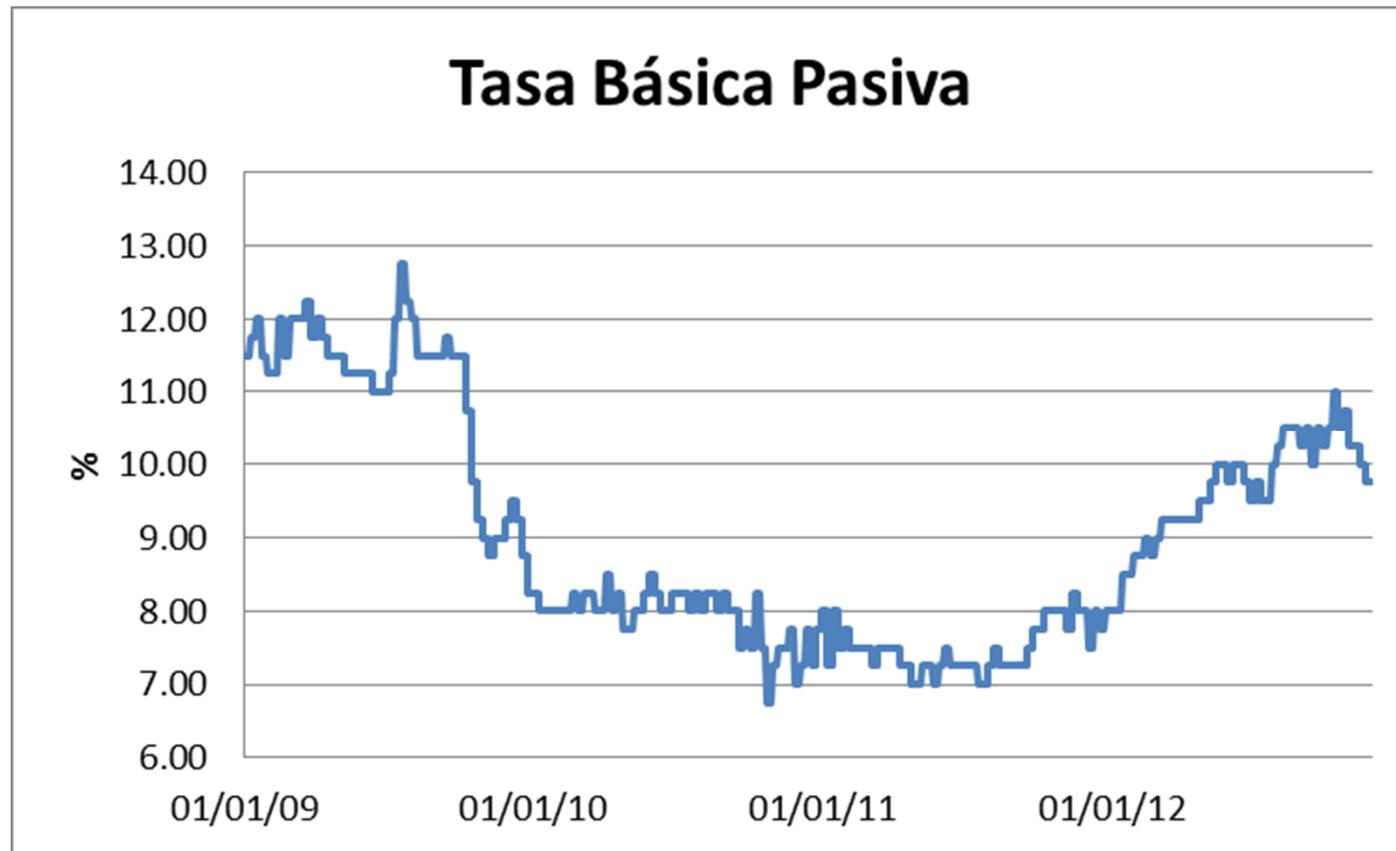


# Pero más en dólares...

Subastas del Gobierno  
(acum a octubre)

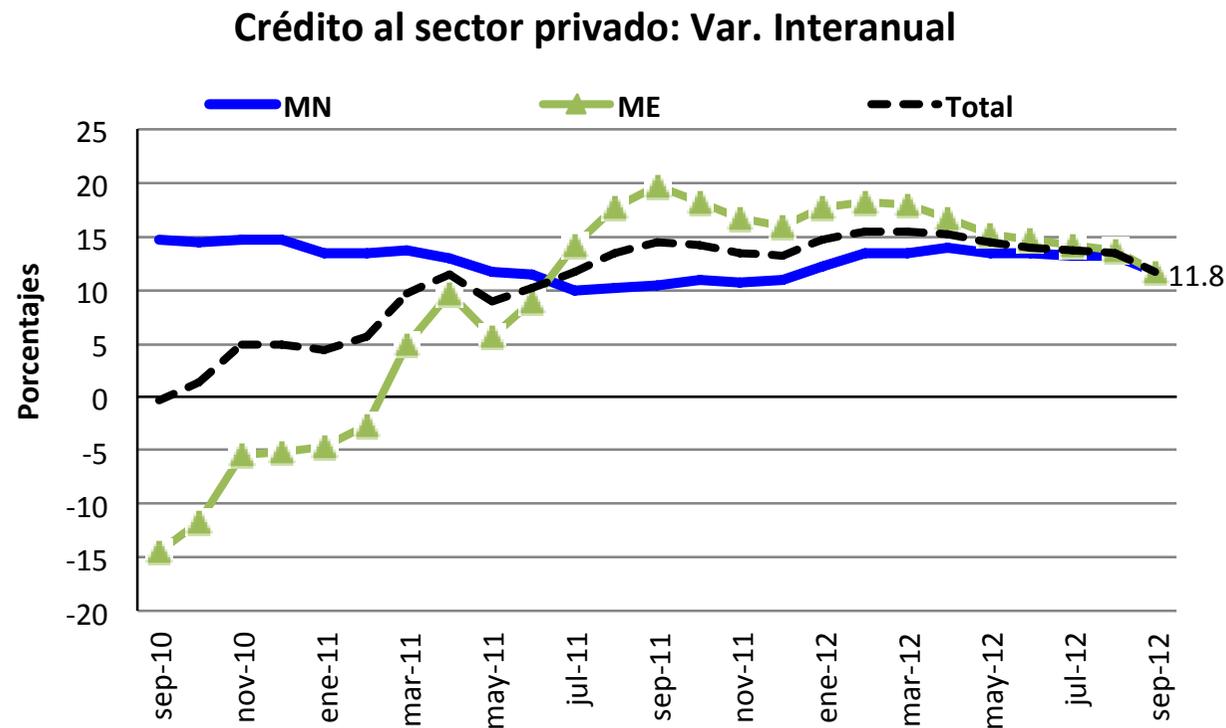


# Esto se refleja en tasas de interés...

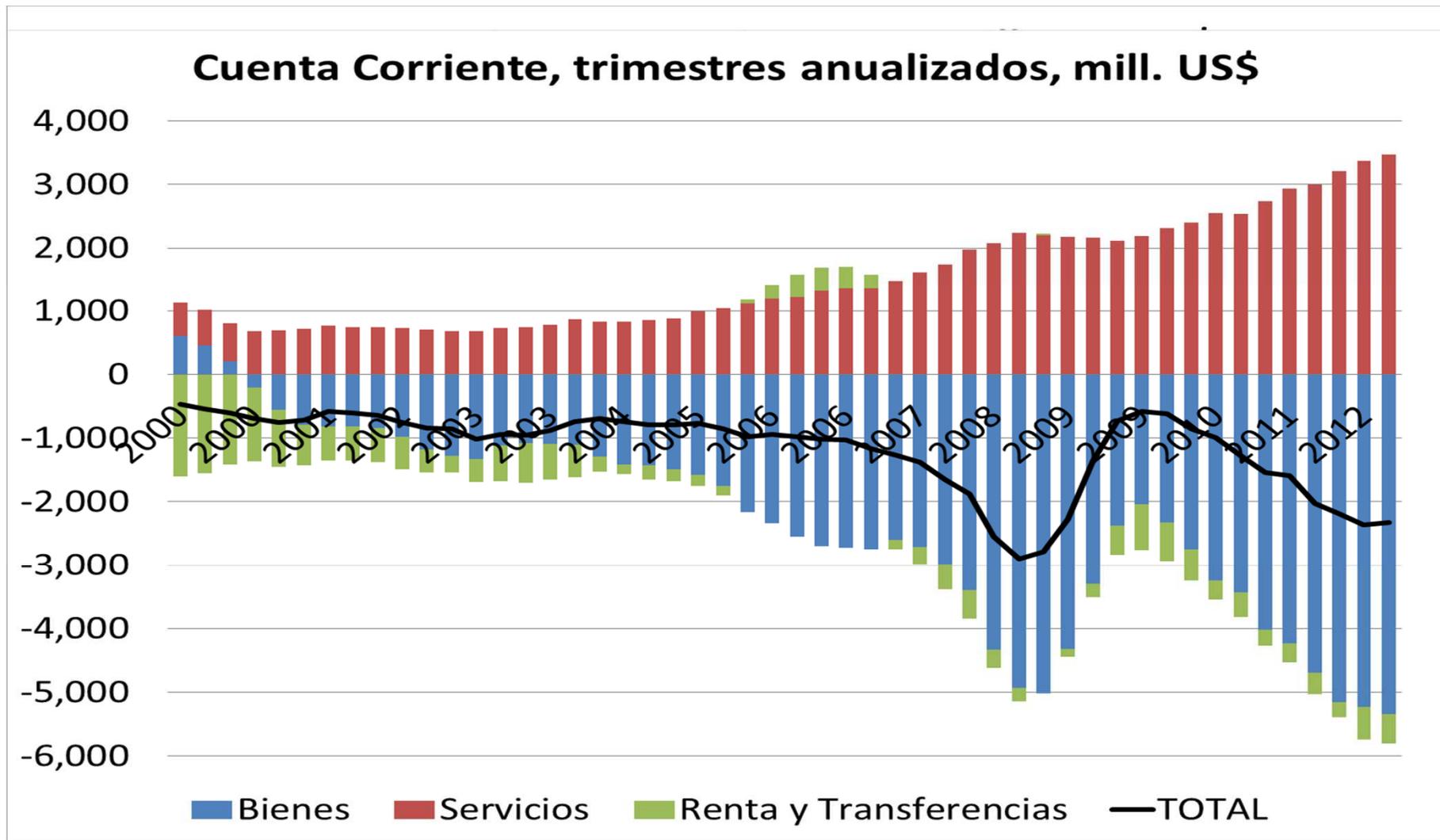


- Emisión de Bonos Deuda Externa del Gobierno y “regañada” de doña Laura, ayudan a que bajen tasas.
- Sin embargo, esto tiene un límite: el Déficit Fiscal.

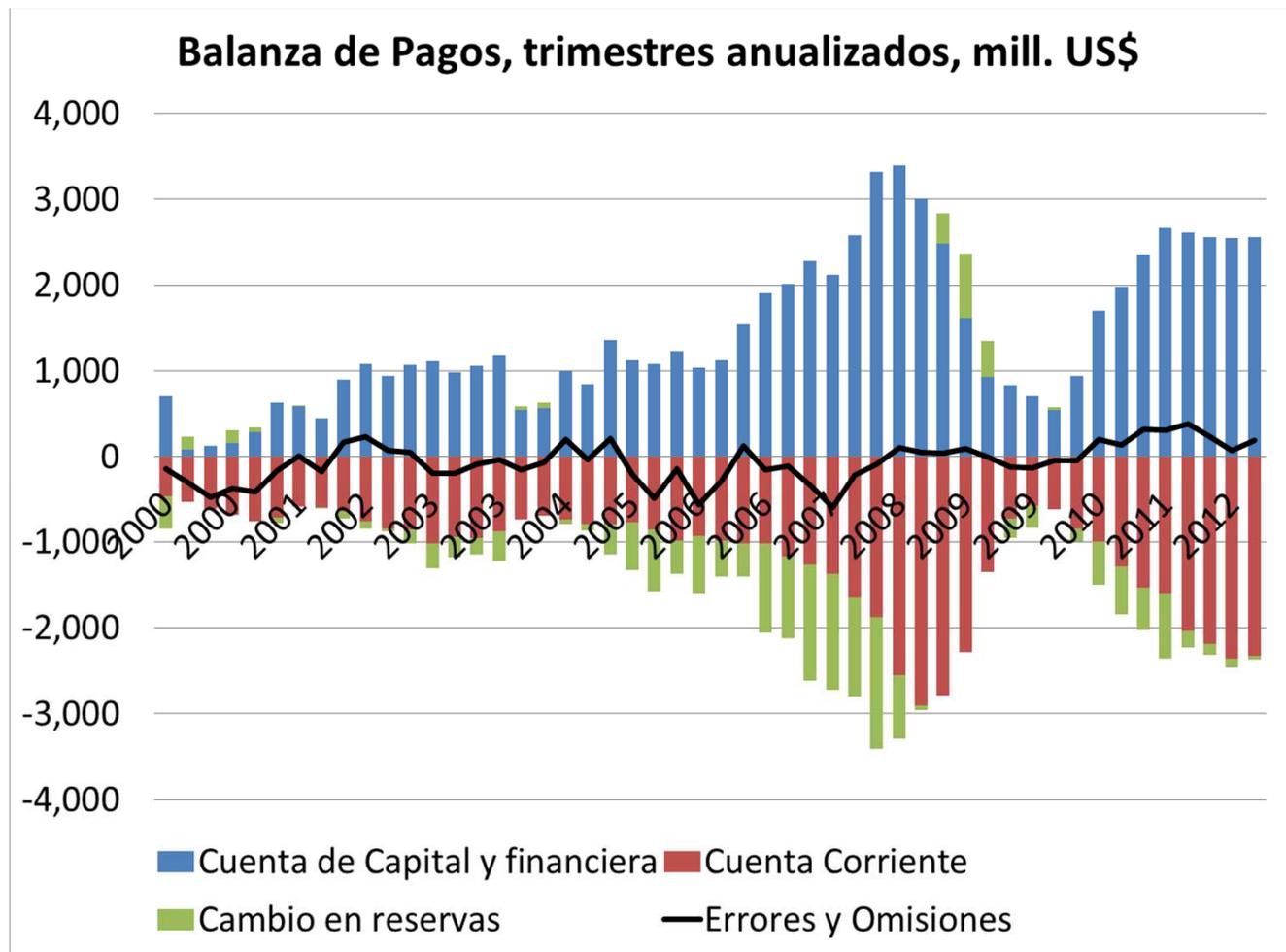
# Repunte de Demanda de Crédito presiona más las tasas de interés...



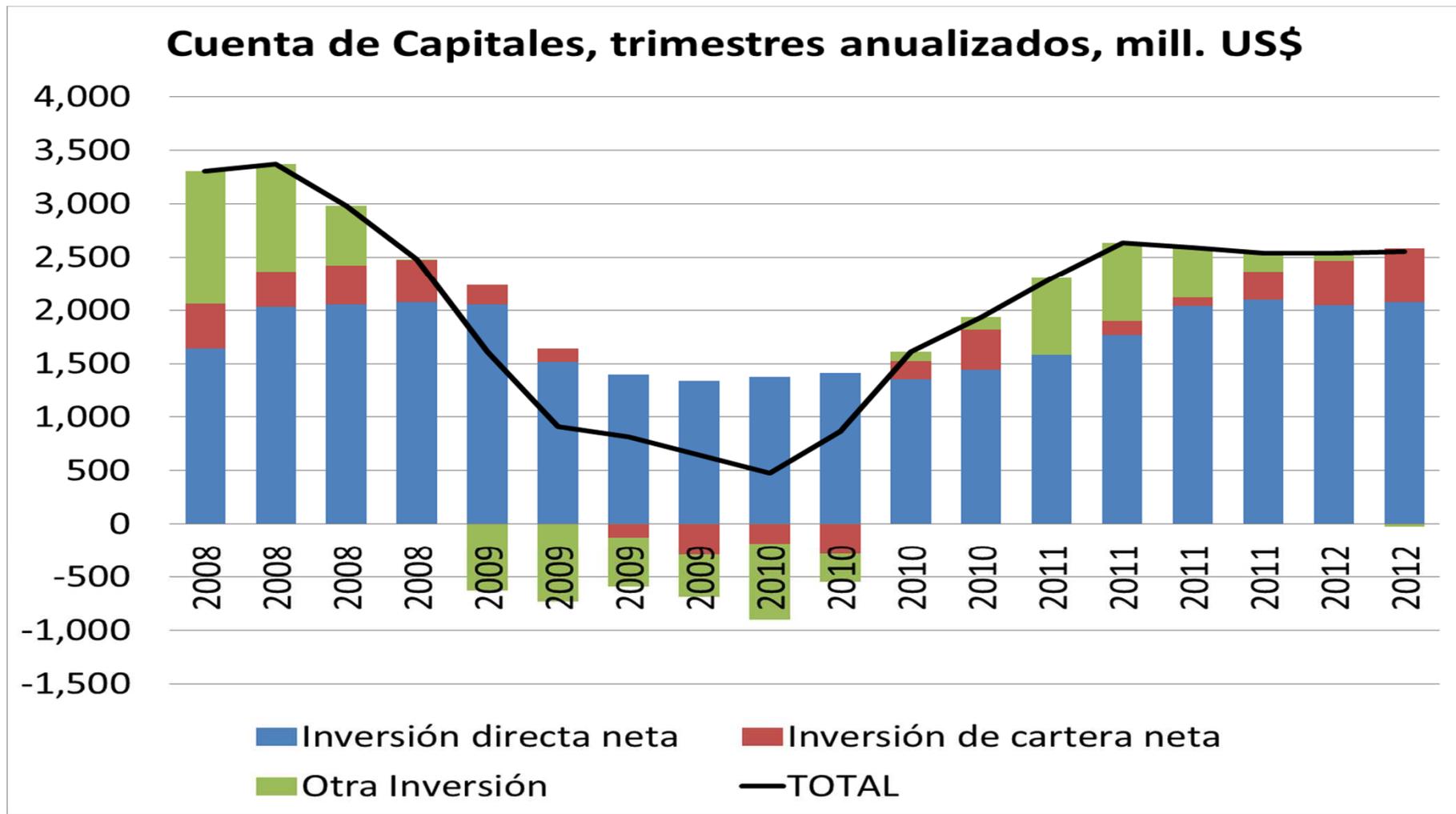
# Déficit Comercial aumenta, pero Servicios también...



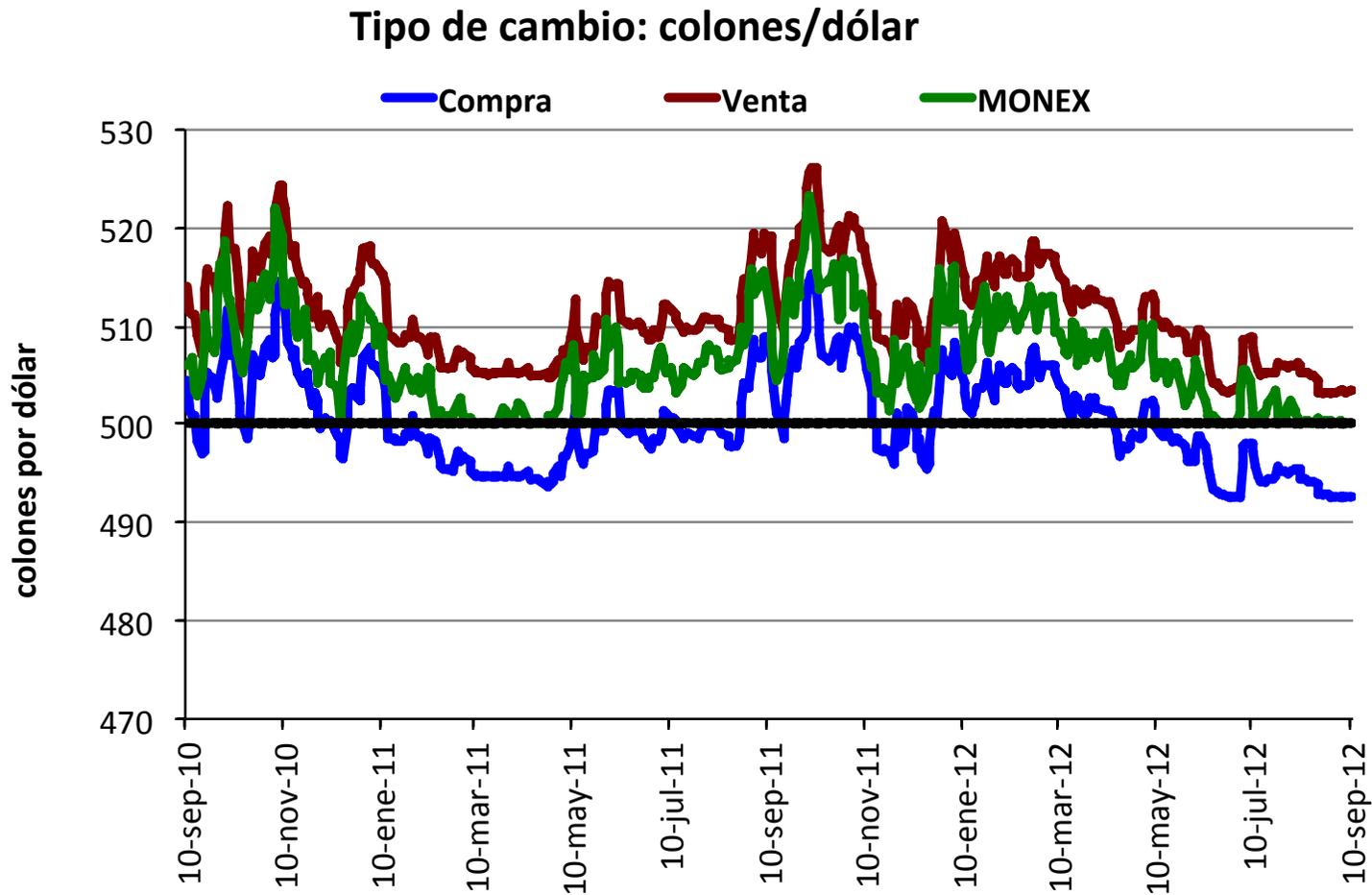
# El Déficit Externo crece, pero la Balanza de Pagos es positiva...



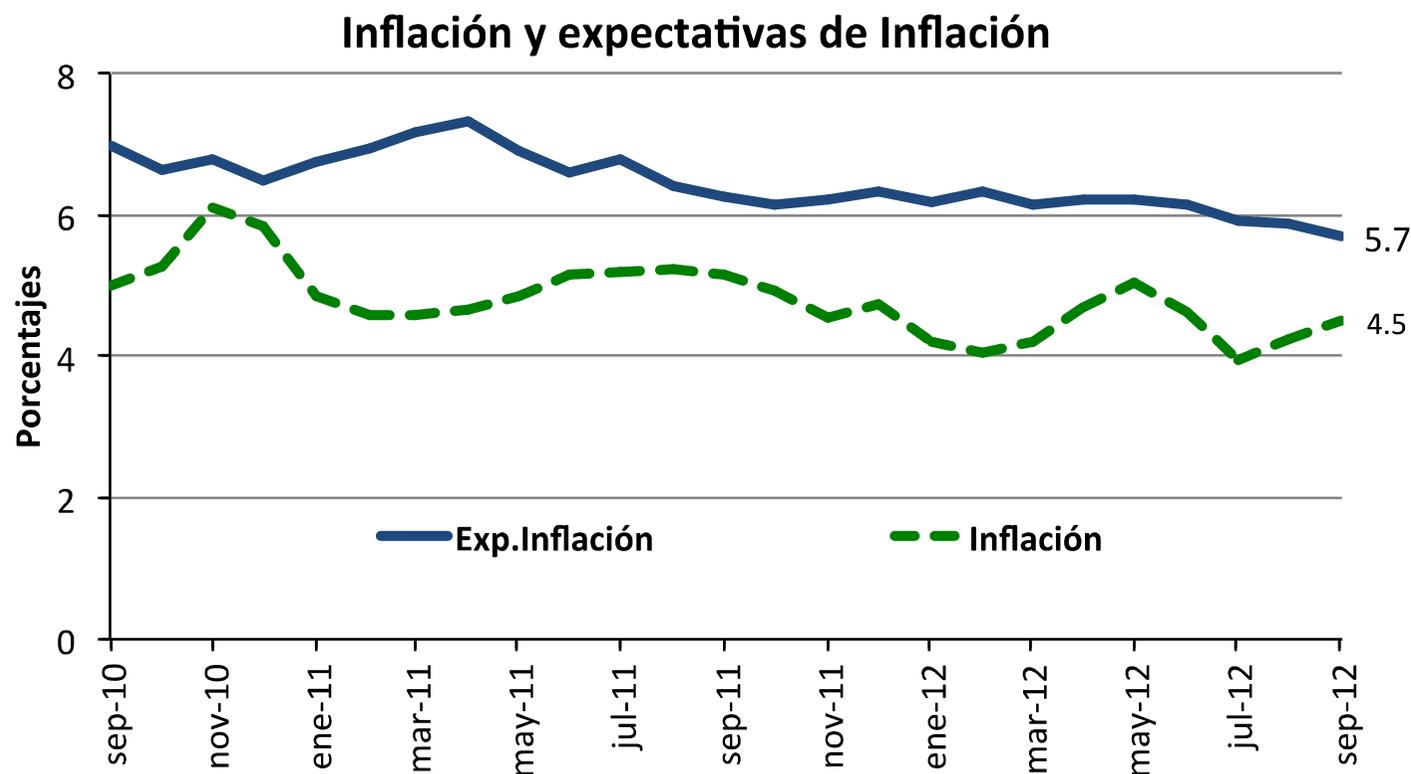
# La IED financia el Déficit Externo, pero IF va en aumento...



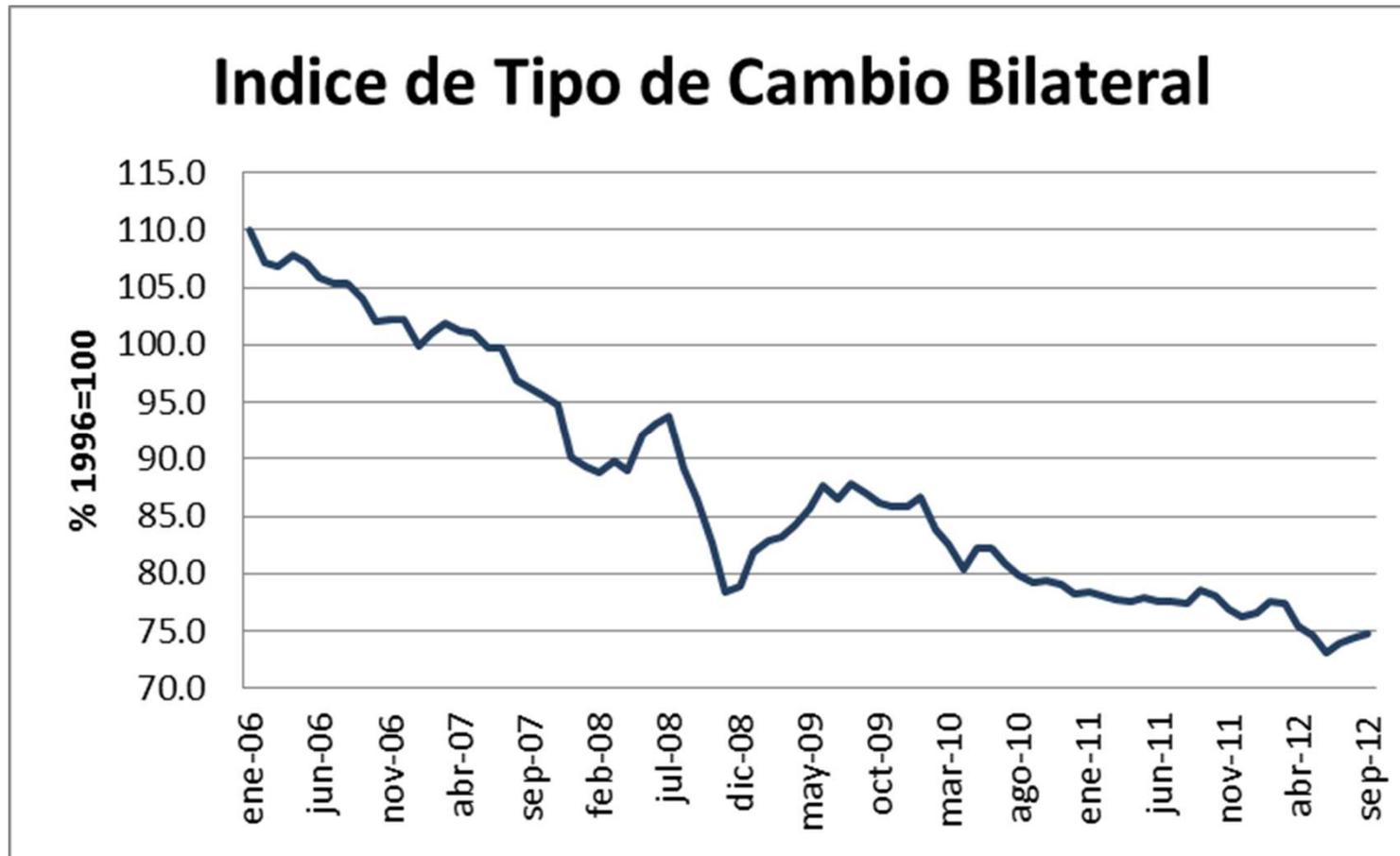
# Tipo de Cambio sigue "pegado al piso" ...



# Aunque la inflación ha bajado, sigue siendo más alta que internacional...

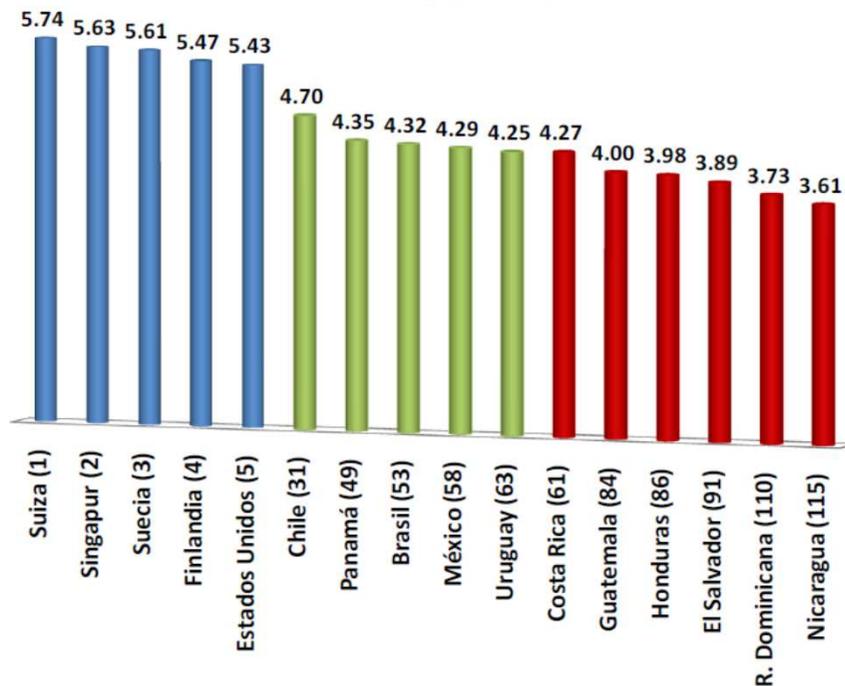


# Por lo que T.C. Real sigue cayendo...



# Los avances en Factores de Competitividad son lentos...

Gráfico 2.8. Centroamérica y República Dominicana: Índice de Competitividad (Ranking y Valor)



Índice Competitividad:

- Mejora a 57 en 2012
- Rezagos en Infraestructura, protección a inversionistas y tramitomania

---

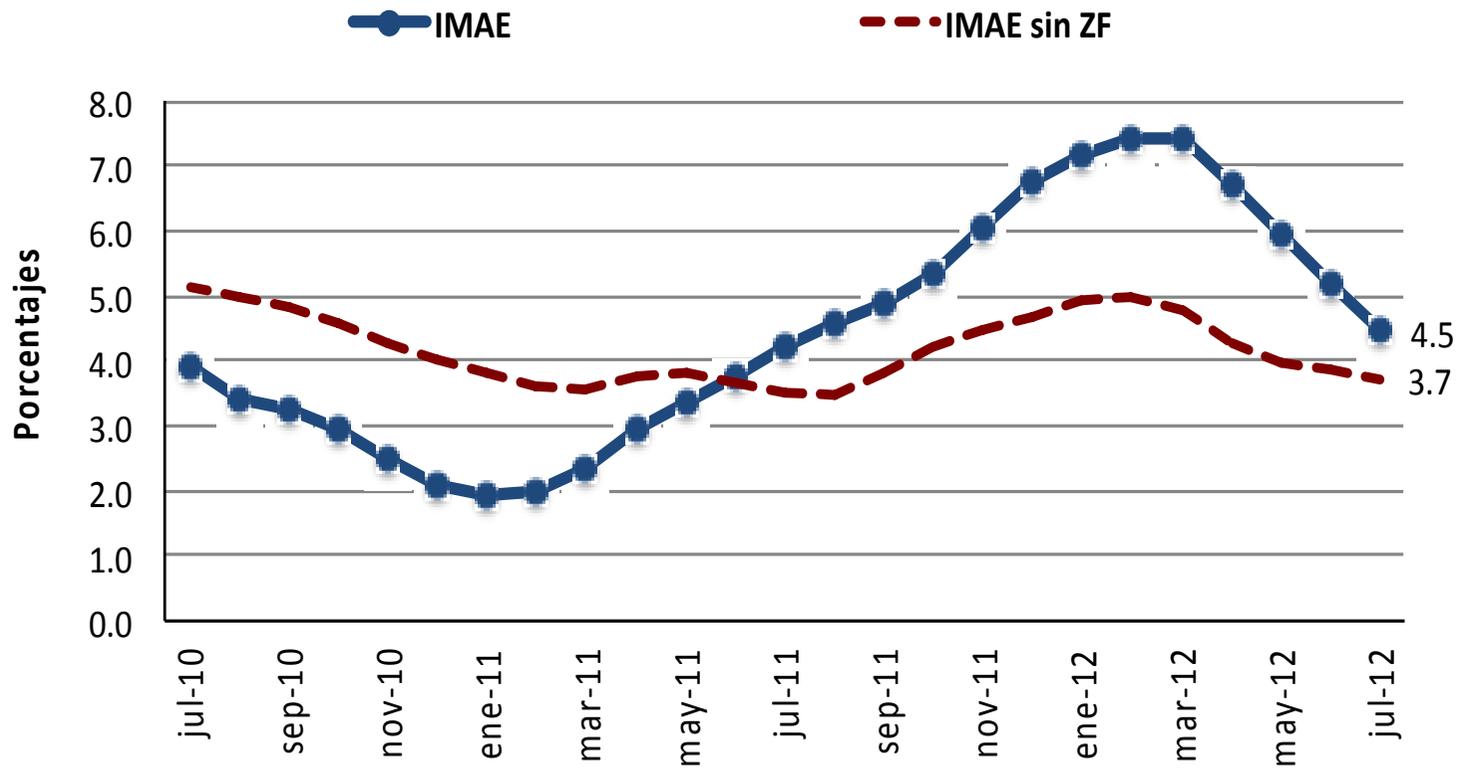
Doing Business:

Mejora de 12 puestos en 2012.

Pero estamos en puesto 110 del Mundo, 21 de LA y 3eros de CA

# En consecuencia, Producción tiende a decrecer...

IMAE: Var. Interanual



# El Reto es como mantener crecimiento con estabilidad...

- Crecimiento Mundial bajo
  - Con posibles variaciones fuertes de Macro-Precios
    - Tipos de Cambio fluctuantes
    - Precios de Commodities inestables
    - Tasas de Interés bajas
  - Con posibilidad de escenario “Catastrófico”
    - Mayor volatilidad de Macro-Precios
    - Y menor crecimiento

# Con mayores retos a nivel interno

- Alto déficit Fiscal pone presión sobre tasas de interés
- Eleva Costo de Endeudamiento (empresas y personas)
- Mayores tasas de interés atraen capital financiero
- Tipo de Cambio se “pega al piso”
- Banco Central reacciona comprando Reservas
- Inflación se mantiene por encima de internacional
- Tipo de Cambio Real se aprecia
- País pierde competitividad
  - Crecimiento es menor
  - Déficit externo se amplía
  - Ingresos fiscales no pueden crecer más

**Círculo vicioso puede terminar en crecimiento aún más bajo y eventual devaluación con más inflación**

# Para el sector lácteo, se le suman otros retos:

- Crecimiento moderado de economía nacional:
  - Ingresos tienden a crecer, pero lentamente
  - Aumento en tasas de interés reduce ingreso disponible
  - Posibilidad de aumentar precios de bienes finales es limitada
- Alza en precios de materias primas
  - Elevación de costos
  - Otros costos también tienden a subir (salarios, combustibles, empaques, etc.)
- Revaluación de Tipo de Cambio
  - Encarecimiento de producción nacional versus importada y versus otros exportadores

# ¿Cómo romper el círculo vicioso?

- Reducción de Déficit Fiscal
  - Combinación menos gastos y más ingresos
- Trabajar en mejora de Competitividad
  - Disminución de Tramitomanía
  - Infraestructura
    - Puertos y Carreteras
  - Calidad de Educación
- Trabajar en mejorar Eficiencia y Eficacia del Sector Público
  - Nueva Ley de Empleo Público
  - Cambios en Sala IV, Contraloría y Procuraduría
  - Cambio de Reglamento de Asamblea Legislativa y forma de elegir Diputados
- Trabajar en mejorar eficiencia en Sector Privado
  - Hacer más con menos...

**GRACIAS**