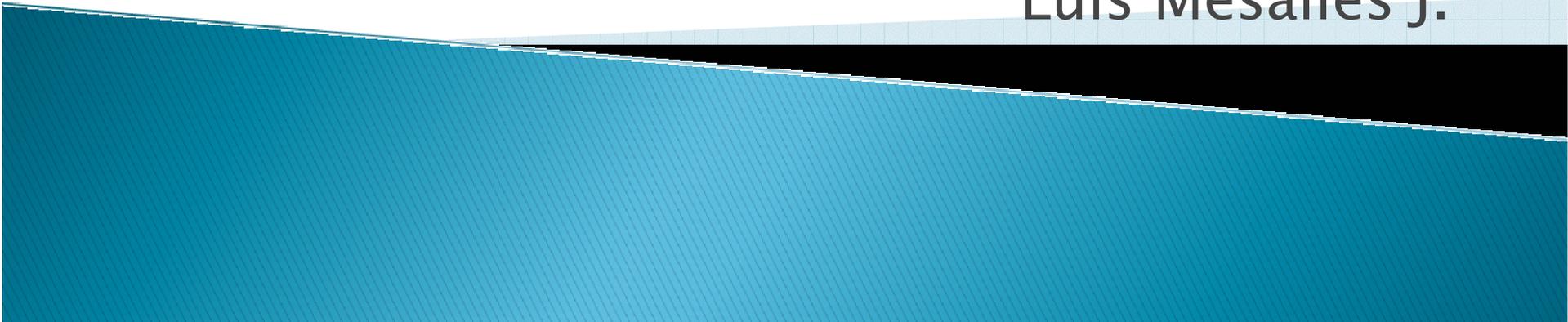


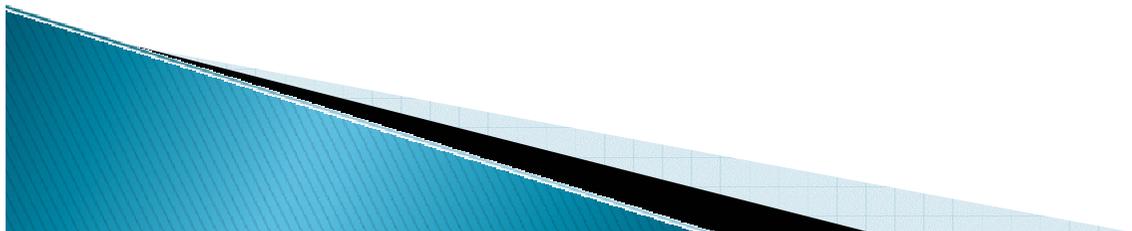
Economía Mundial: Situación Actual, Perspectivas e Implicaciones para Costa Rica y el Sector Lácteo Nacional

Luis Mesalles J.



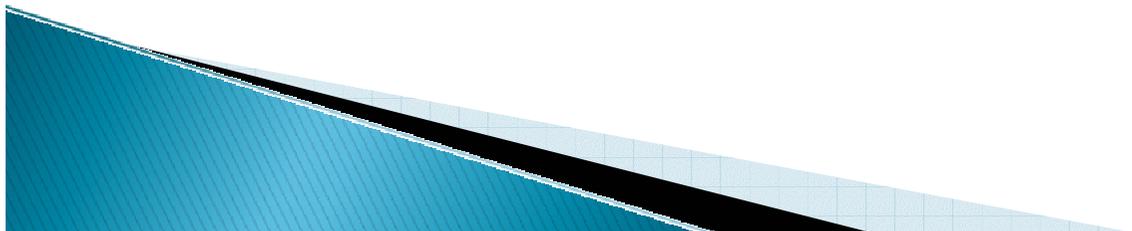
Esquema Presentación

- ▶ Crisis Financiera Internacional
 - De donde viene y cuales han sido sus efectos
- ▶ Efectos de Crisis sobre Costa Rica
 - Efectos sobre Sector Financiero
 - Efectos sobre Sector Real
 - Efectos sobre Sector Lechero
- ▶ Perspectivas e Implicaciones de Crisis
 - Hacia donde vamos, que falta y que podría pasar



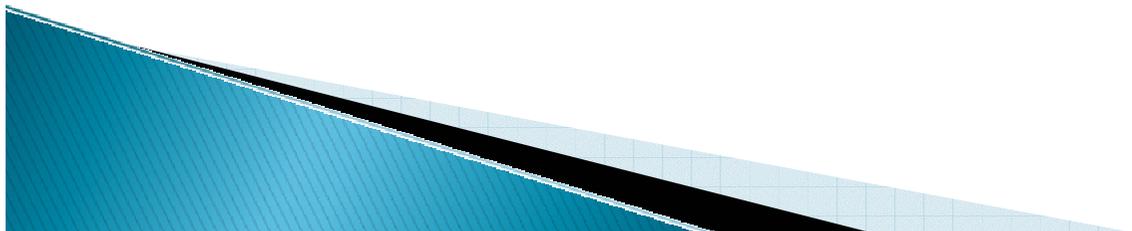
Antes de la crisis, todo parecía ir muy bien...

- ▶ Elevado crecimiento de economía mundial y del crédito, llevo a fuerte demanda → Precios subieron:
 - Dow Jones rompiendo barrera de 14.000
 - Precio de Petróleo a precios record (\$160/barril)
 - Precios de Granos al alza (y en general de comida)
 - Euro se fortalece (\$1,60/€)
- ▶ Economías exportadoras de Commodities se vieron favorecidas (Costa Rica y C.A. no)



Pero, de repente, se vino la Crisis Financiera Internacional...

- ▶ Causas Múltiples: “La Tormenta Perfecta”
 1. Crisis Hipotecaria
 2. Crisis Sub-Prime
 3. Crisis Financiera
 4. Contracción del Crédito (vivienda, consumo e inversión)
 5. Precios de Commodities elevados
 6. Dólar devaluado
 7. Inestabilidad Política Internacional



Las Bolsas de Valores se desploman...

Dow Jones Industrial Average

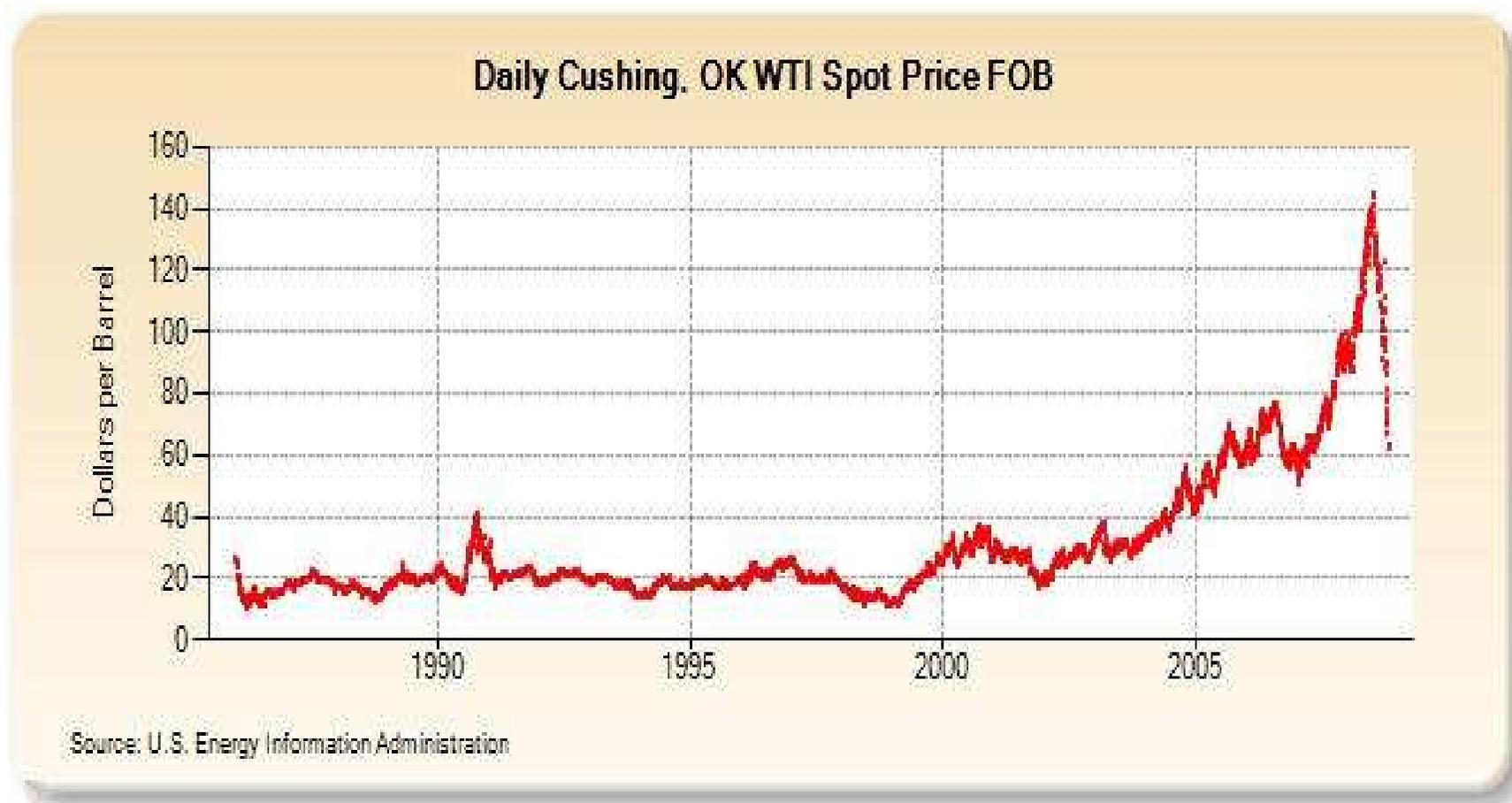


Caída de Bolsas es tan sólo la punta del Iceberg

- ▶ Sistema Financiero entra en problemas, por falta de liquidez
 - Bancos no tienen dinero disponible para prestar
 - Ni siquiera se prestan entre ellos
 - Existe desconfianza del público y entre ellos
- ▶ Menos crédito, junto con menos riqueza (caída en valores) → Menos Demanda Mundial
 - Perspectivas de menor crecimiento económico
 - Gente decide ser mucho más cautelosa en sus inversiones
 - Se detiene economía



Precios del Petróleo se vienen abajo...



Precios de Granos también...

MAIZ



Harina de Soya (Proteína) y Aceite de Soya (Grasa)

HARINA DE SOYA



HARINA DE SOYA



Incluso, el precio de la leche...



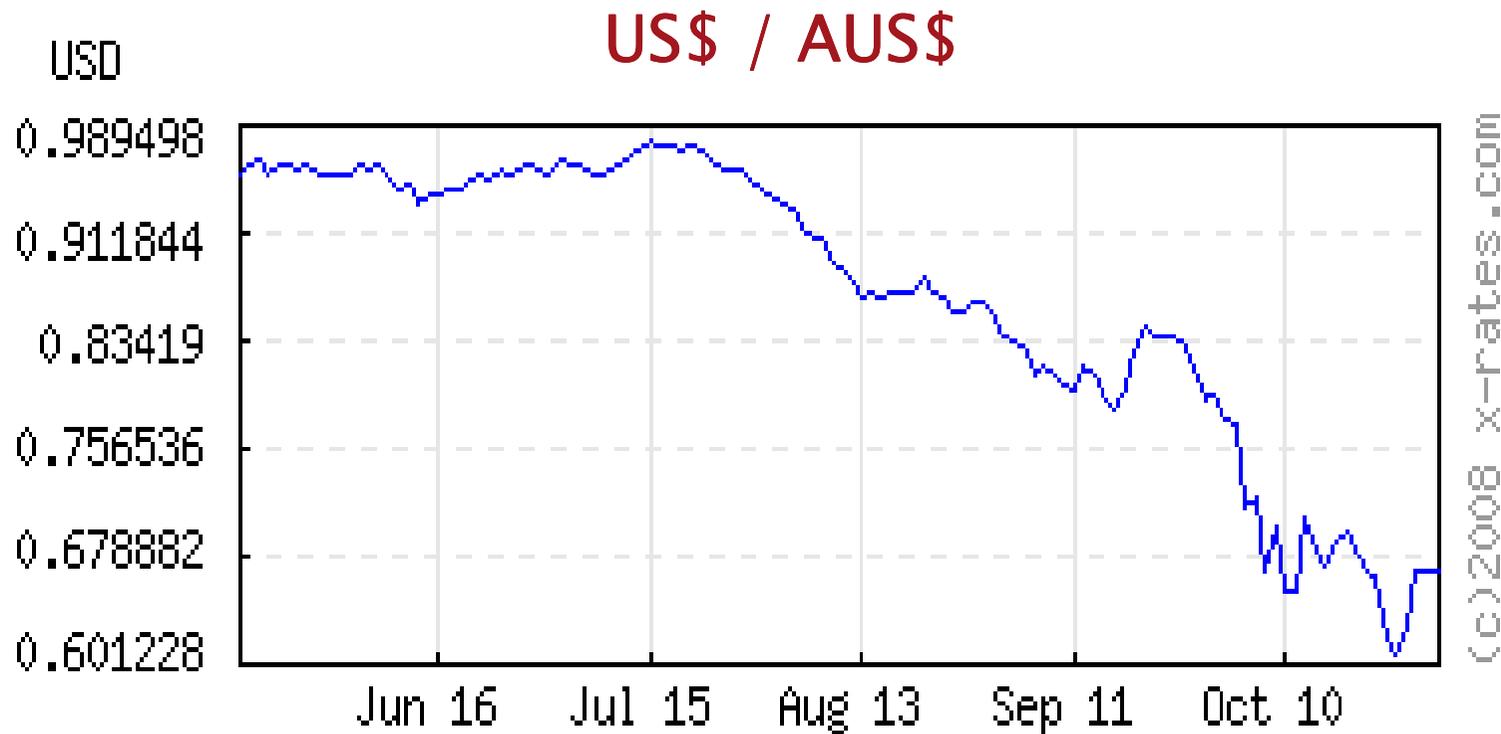
Índice de Precios BFP (Basic Formula Price).

Como parte de la desconfianza, curiosamente los inversionistas se refugian en el dólar...



Fly to Quality

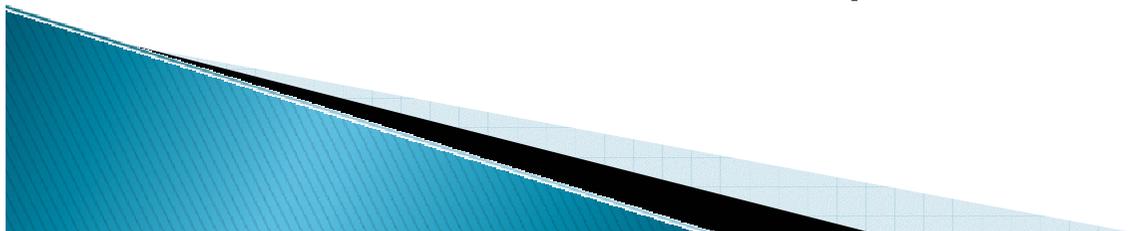
El fortalecimiento del dólar abarata los productos de exportación de Europa y de Oceanía



Pero los hace perder competitividad

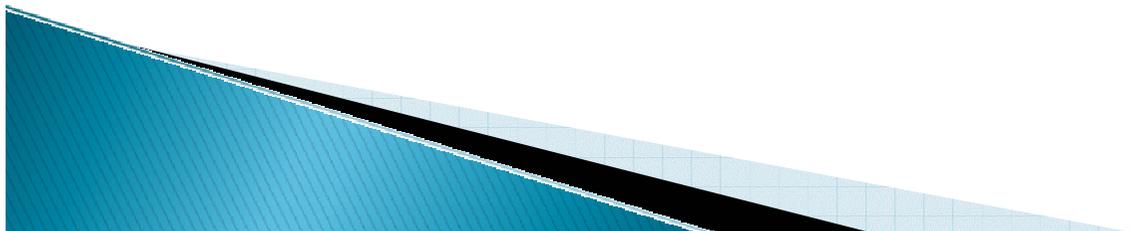
Situación Internacional afecta a Costa Rica

- ▶ Falta de Liquidez Internacional se refleja en mercado bancario local
 - Bancos locales ligados a internacionales se quedan sin líneas de crédito
 - Algunos Inversionistas locales buscan refugio en Bonos del Tesoro
 - Otros inversionistas han decidido trasladar sus inversiones a dólares
- ▶ Situación Inmobiliaria y Económica de USA afecta flujo de capitales a CR
 - Se detiene inversión inmobiliaria
 - → Menos dinero disponible en bancos

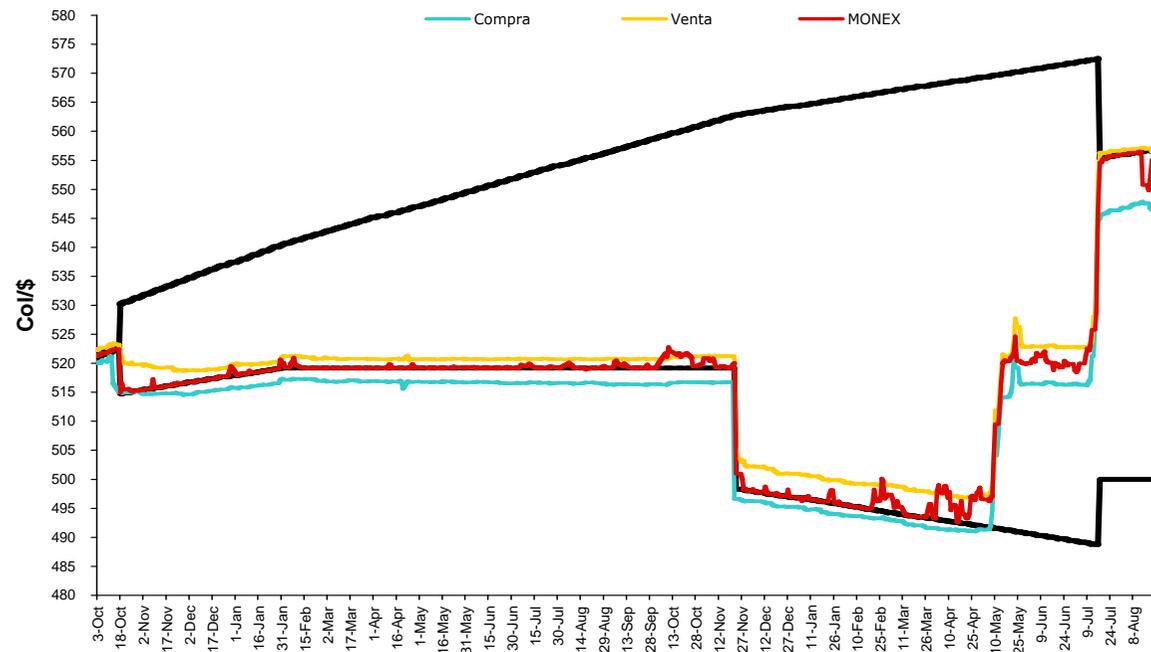


Economía real también se afecta

- ▶ Menor crecimiento en Exportaciones
- ▶ Menor entrada de turistas
- ▶ Menor entrada de inversión inmobiliaria
 - Proyectos inmobiliarios y de turismo se detienen
 - Se eleva desempleo en construcción
- ➔ Menor demanda por bienes y servicios afecta al resto de la economía
 - Menor Crecimiento en la producción y mayor desempleo general



Todo esto se reflejará en presión sobre tipo de cambio y tasas de interés



- ▶ Menor disponibilidad de divisas hará que se presione a Banda superior de TC
- ▶ Bancos buscan mayor captación en colones, presionando al alza en tasas de interés

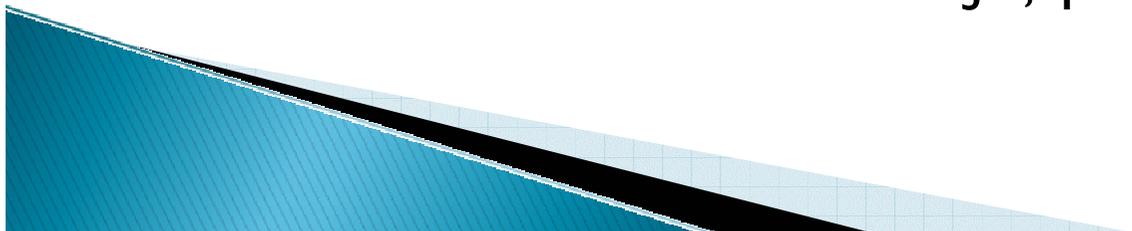
El sector lechero se ve afectado

- ▶ Menor crecimiento de demanda por producto limita crecimiento en precios
 - También exportaciones podrían verse limitadas por menor ingreso en resto de Centroamérica
- ▶ Habrá alivio por baja en costos de alimentación
 - Baja en precios de granos a nivel internacional
- ▶ Presión sobre tipo de cambio hay que monitorearla
- ▶ Elevación de tasas de interés y escasez de crédito afecta a deudores
 - Eleva costo de servicio de deuda
 - Limita posibilidades de crecimiento y expansión



Factores a darle seguimiento hacia adelante...

- ▶ Incertidumbre a nivel internacional no se ha disipado
 - Seguiremos viendo alta volatilidad en mercados internacionales (bolsas, precios de commodities)
 - Crisis se puede agravar aún más, pero eventualmente “rebotará”
- ▶ Efectos sobre sector real costarricense apenas empiezan
 - Menor crecimiento de economía y desempleo se sentirán más adelante
 - Inflación tenderá a la baja, pero seguirá siendo alta



Sistema Financiero local seguirá actuando con cautela

- ▶ Incertidumbre internacional y local los obliga a medir mejor los riesgos
 - Deben cuidarse de no entrar en problemas de liquidez, por situación de los sistemas financieros
 - También deben cuidar sus carteras, ante aumento de riesgos
 - Sus deudores están afectados por:
 - Aumento de tasas de interés
 - Posibilidad de mayor devaluación
 - Menor capacidad de pago por menores ingresos
 - Bancos deben evaluar que tan bien (o mal) calificaron sus deudores durante el “boom” crediticio
- ▶ Superintendencias no pueden descuidar salud del sistema financiero
 - Pueden “aflojar” medición de liquidez, pero no de solvencia



¿Cómo puede reaccionar el gobierno?

- ▶ Banco Central seguirá siendo cauteloso, cuidando la inflación
 - Soltar la llave para permitir mayor crecimiento de crédito tendría consecuencias en mediano plazo
 - De todos modos, BC y Hacienda no están presionando tasas de interés al alza
 - Si debe tener cuidado con TC, ya que se están perdiendo Reservas
- ▶ Gobierno podría elevar gasto público
 - Ante necesidad de ayudar a los más afectados por desempleo y altos precios de alimentos
 - Empieza campaña política
 - Necesidades de Inversión (Infraestructura de carreteras, energía, riego, puertos y aeropuertos), educación y seguridad ciudadana
 - Pero, cuidado con merma en ingresos fiscales
- ▶ Podría venir ola de Control de Precios
 - Especialmente de alimentos en Canasta Básica

En conclusión

- ▶ Estamos en tiempos de mayor volatilidad
 - Aumentan riesgos, por lo que hay que ser más cautelosos
 - También se generan oportunidades
- ▶ Crisis ha golpeado duro al sistema financiero
 - Serán tiempos de menor disponibilidad de liquidez y de crédito
 - Tasas de interés volverán a niveles positivos
- ▶ Balance para S. Lechero puede ser positivo en el corto plazo
 - Precios de leche se mantienen altos, con costos de materia prima a la baja
 - Pero... ¿Por cuánto tiempo?



Gracias

