

Coyuntura Económica Internacional: Perspectivas para el Sector Lácteo

**Dr. Luis Mesalles J.
Diciembre 2011**

Economía de EEUU con señales de alerta...

	Mayo 11	Agosto 11
Producción (var. interanual, %)		
Crecimiento (var. interanual, %)	1.9	1.6
Producción Industrial (var. interanual, %)	3.5	3.4
Desempleo (%)		
Tasa de Desempleo (%)	9.2	9.1
Finanzas Públicas (% PIB)		
Deuda Pública	93.2	93.2
Precios (var. interanual, %)		
Indice de Precios Productor Industrial (PPI)	11.2	9.9
Inflación	3.6	3.8
Sector Externo		
Déficit C. Comercial (millones de dólares)	50,227	44,808
Déficit C. Corriente (%PIB)	-3.2	-3.2

Fuente: Traiding Economics

En Europa, los PIIGS con problemas fiscales y altos niveles de deuda...

Deuda Países Europeos
(% PIB)

	2009	2010	2011	2012
Alemania	73.5	80.0	80.1	79.4
Francia*	74.6	81.8	87.2	92.3
Portugal	76.1	83.3	90.6	94.6
Irlanda	65.5	96.1	114.1	121.5
Italia	116.1	119.0	120.3	120.0
Grecia	126.8	142.0	152.3	157.7
España	53.2	60.1	63.9	67.1

* Fuente: The Economist

Bajos niveles de crecimiento y alto desempleo...

Crecimiento y Desempleo Países Europeos (%)

	Crecimiento				Desempleo			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
Alemania	-4.7	3.5	2.5	2.1	7.5	6.9	6.6	6.5
Francia*	-2.7	1.4	2.2	2.1	9.1	9.3	9.6**	9**
Portugal	-2.5	1.4	-1.5	-0.5	9.6	11.0	11.9	12.4
Irlanda	-7.6	-1.0	0.5	1.9	11.8	13.6	14.5	13.3
Italia	-5.2	1.3	1.1	1.3	7.8	8.5	8.6	8.3
Grecia	-2.0	-4.5	-3.0	1.1	9.4	12.5	14.8	15.0
España	-3.7	-0.1	0.8	1.6	18.0	20.1	19.4	18.2

* Fuente: OECD y Trading Economics

** Dato 2011 corresponde a julio y 2012 es la meta del gobierno.

Asia: China e India van a ritmo diferente del resto del mundo...

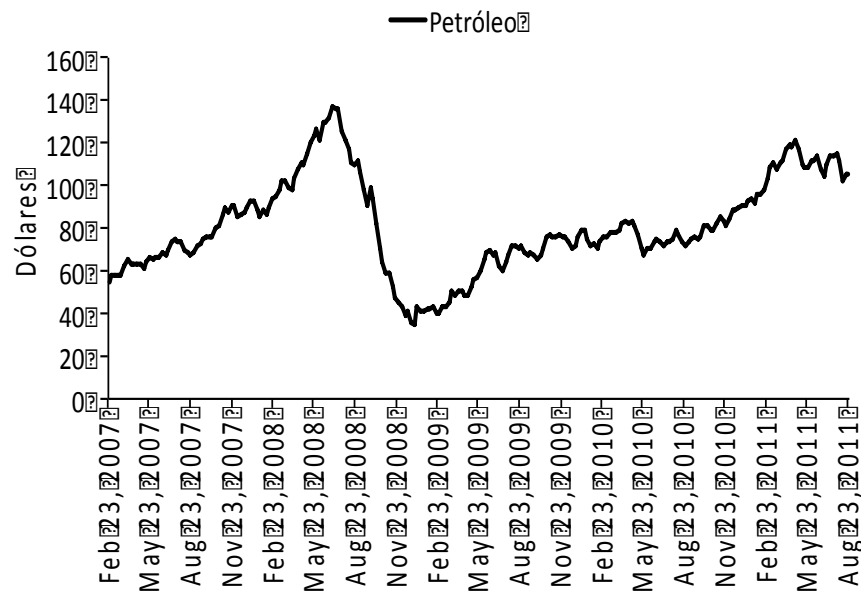
	China	India	Japón
2010			
Crecimiento (%)	10.3	10.4	3.9
Deuda (%PIB)	17.2	56.4	195.2
Desempleo (%)	4.1	10.8	5.1
Inflación (%)	3.3	13.2	-0.7
2011			
Crecimiento (%)	9.6	8.2	1.4
Deuda (%PIB)	17.4	55.3	199.6
Desempleo (%)	4.0	n.d.	4.9
Inflación (%)	5.0	7.5	0.2
2012			
Crecimiento (%)	9.5	7.8	2.1
Deuda (%PIB)	17.3	54.7	204
Desempleo (%)	4.0	n.d.	4.7
Inflación (%)	2.5	6.9	0.2

Fuente: FMI y The Economist

Fuente: FMI, The Economist.

Mayor demanda influye precios de commodities...

Precios del Petróleo (Brent)
Dólares por Barril



Fuente: USA Energy Information Administration

Precios de Maíz (Chicago)
Centavos de dólar por Bushel



Fuente: CME

América Latina: impulsada más por commodities y demanda interna...

PIB por países: Variación interanual real
(%)

	2010	2011	2012
CEPAL			
Brasil	7.5	4.0	4.0
Chile	5.2	6.3	4.5
Colombia	4.3	5.3	4.5
Perú	8.8	7.1	5.5
México	5.4	4.0	4.0
El Salvador	1.4	3.0	2.5
Guatemala	2.8	4.0	3.5
Honduras	2.8	3.0	3.0
Nicaragua	4.5	4.0	4.0
Panamá	7.5	8.5	6.0
Costa Rica	4.2	3.2	3.5
FMI			
Centro América	3.7	3.9	4.0
Costa Rica	4.2	4.0	4.1
Panamá	7.5	7.4	7.2

Fuente: CEPAL Julio 2011 y FMI Setiembre 2011.

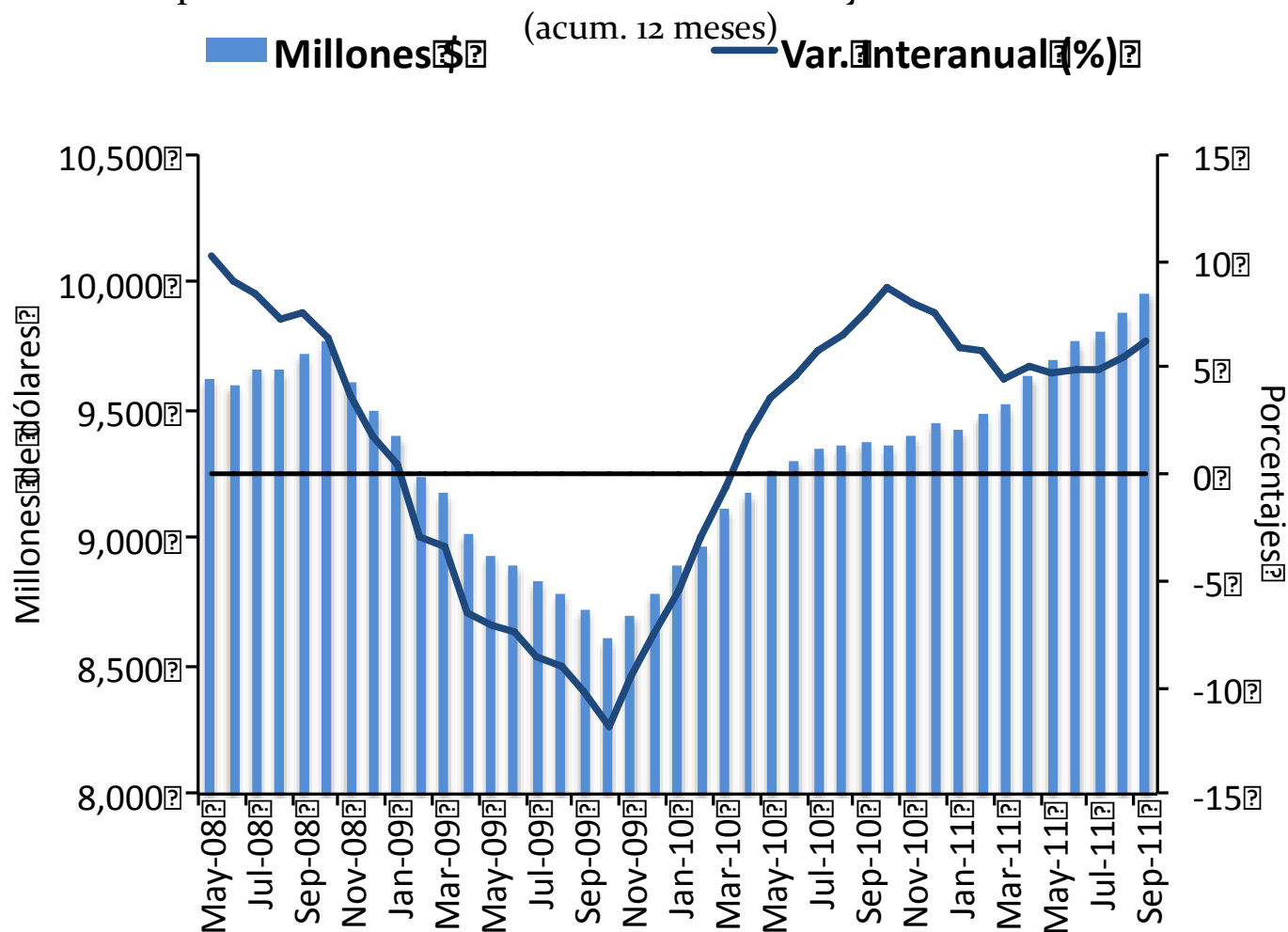
Panorama Internacional es poco halagador...

- Alta probabilidad de gran contracción
 - No necesariamente de gran recesión, o de alta inflación
 - Bajas Tasas de Interés por buen tiempo
- Economías están menos preparadas para enfrentar nueva recesión.
 - Altos niveles de déficits fiscales y deuda
- Incertidumbre y falta de confianza dificultan recuperación
 - Aumentan volatilidad
- Disponibilidad de Crédito será baja

Efectos sobre Costa Rica

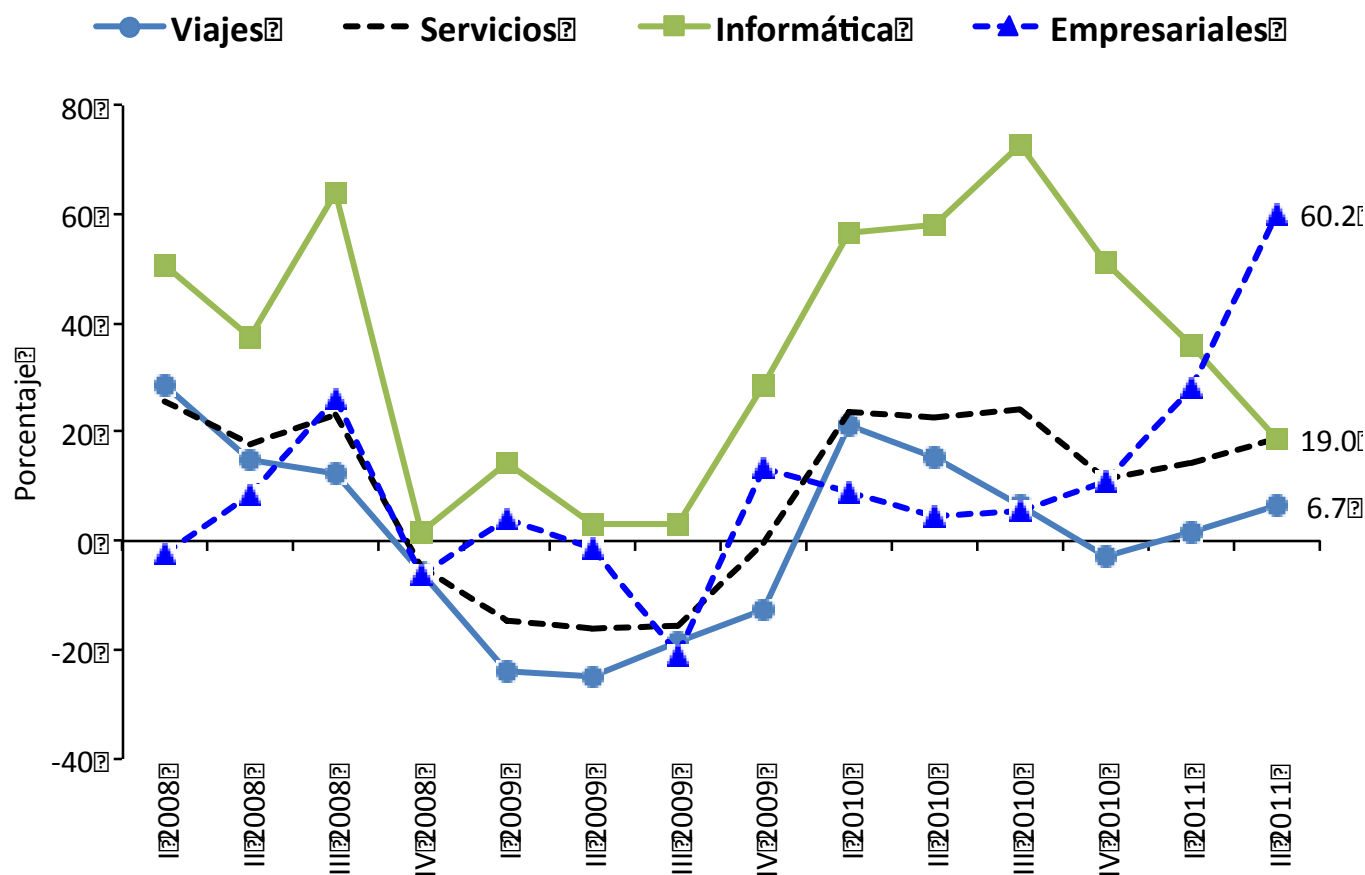
Exportaciones se recuperan, pero tienden a crecer menos...

Exportaciones FOB: Variación interanual y valores absolutos



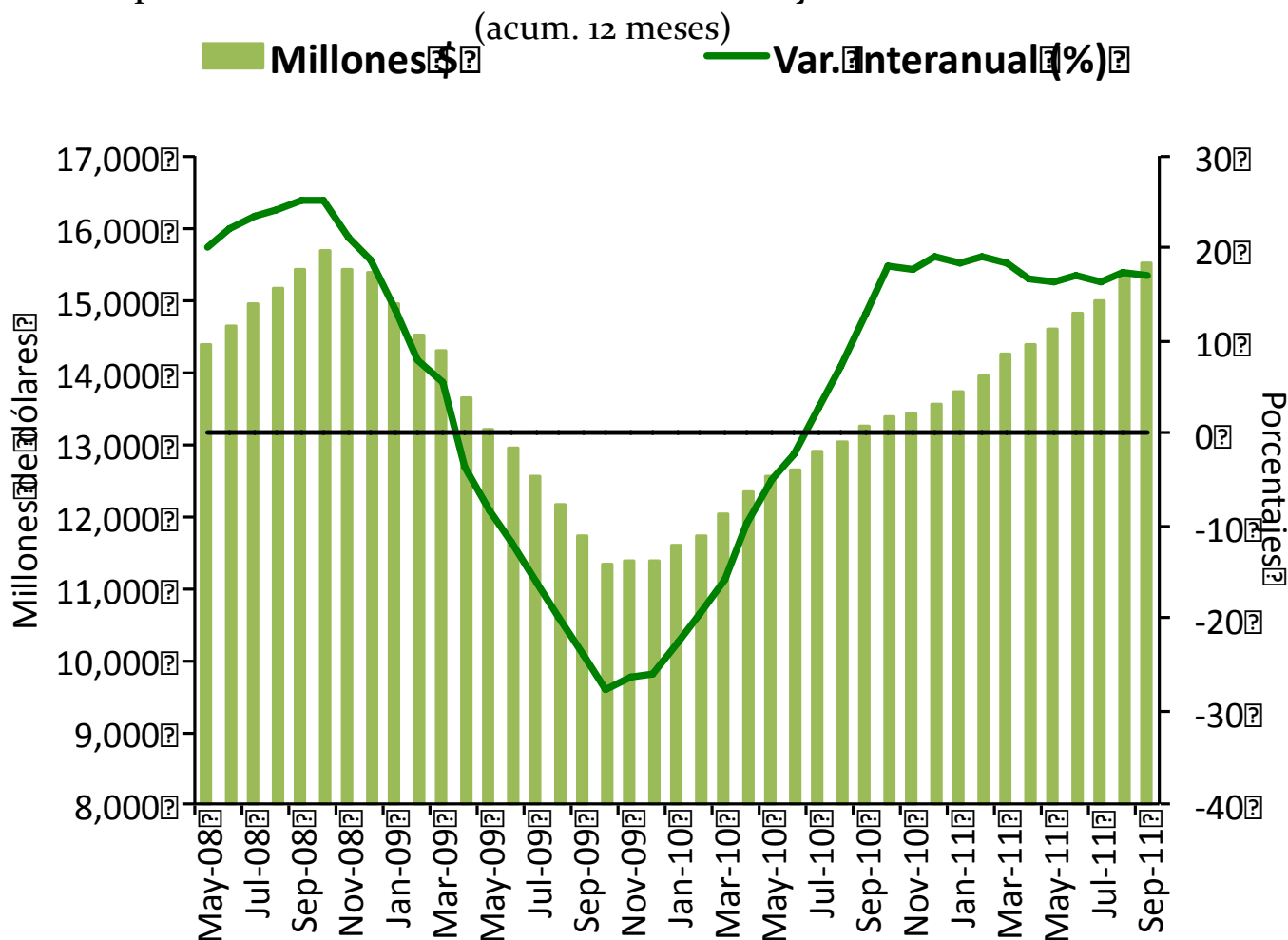
Exportación de servicios crecen rápidamente...

Exportaciones de servicios: Var. Interanual.



Importaciones vuelven a crecer, y más que las exportaciones...

Importaciones CIF: Variación interanual y valores absolutos



IED ya no cubrirá Déficit de C.C., Banco Central empieza a perder reservas...

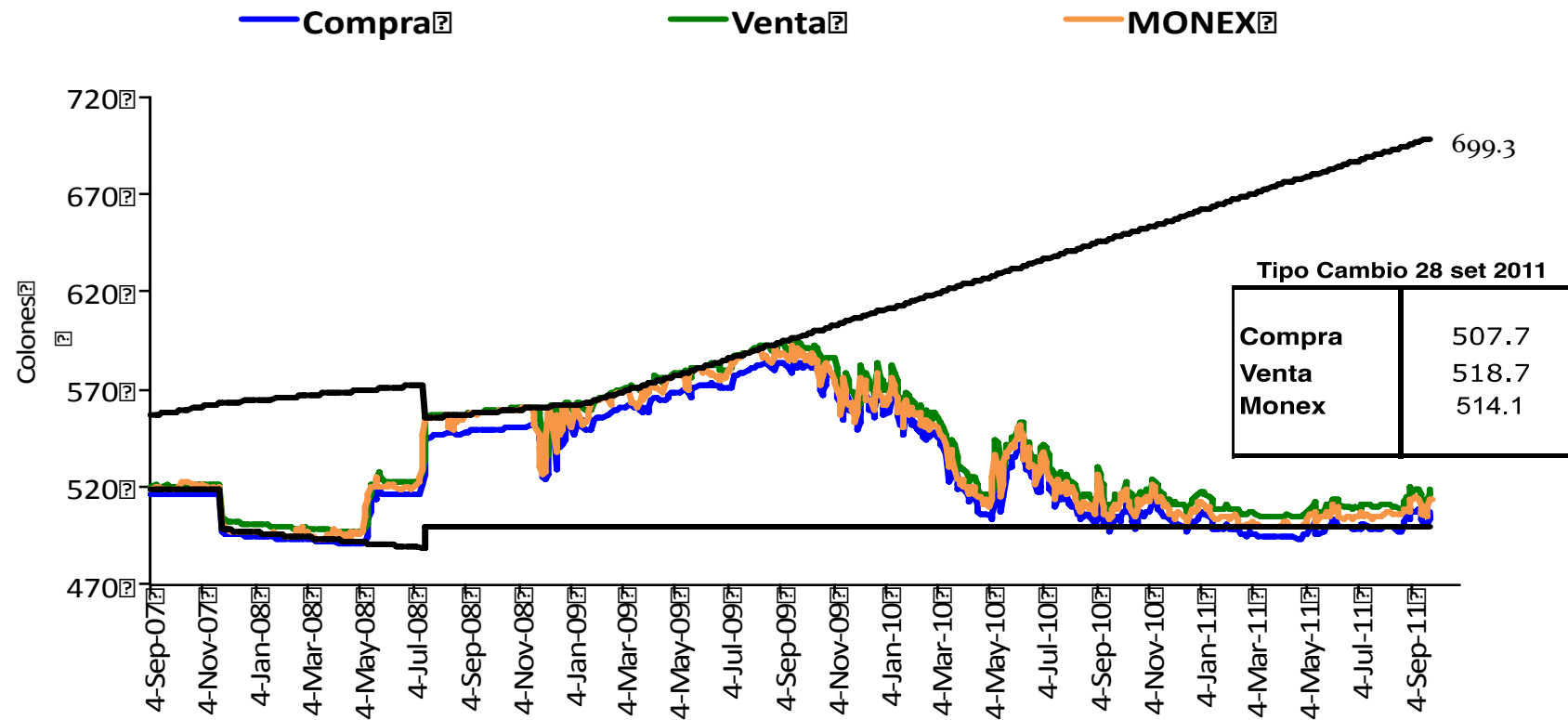
Balanza de Pagos: Valores absolutos y porcentaje del PIB.
(millones \$, %)

	2010		2011*		2012*	
	Mill \$	% PIB	Mill \$	% PIB	Mill \$	% PIB
Cuenta Corriente	-1,298	-3.5%	-2,041	-5.1%	-2,269	-5.4%
Bienes	-4,151	-11.2%	-5,250	-13.0%	-5,874	-13.9%
Exportaciones	9,417	25.4%	10,189	25.3%	10,878	25.7%
Importaciones (CIF)	-13,568	-36.6%	-15,439	-38.3%	-16,752	-39.6%
Servicios	3,225	8.7%	3,657	9.1%	4,090	9.7%
Renta y Transferencias	-372	-1.0%	-448	-1.1%	-485	-1.1%
Cuenta Capital	1,860	5.0%	2,130	5.3%	2,058	4.9%
IED	1,450	3.9%	1,950	4.8%	1,958	4.6%
C. Financiero + Errores y Omisiones	410	1.1%	180	0.4%	100	0.2%
Activos de Reserva	-561	-1.5%	-89	-0.2%	211	0.5%

*Estimación Ecoanálisis.

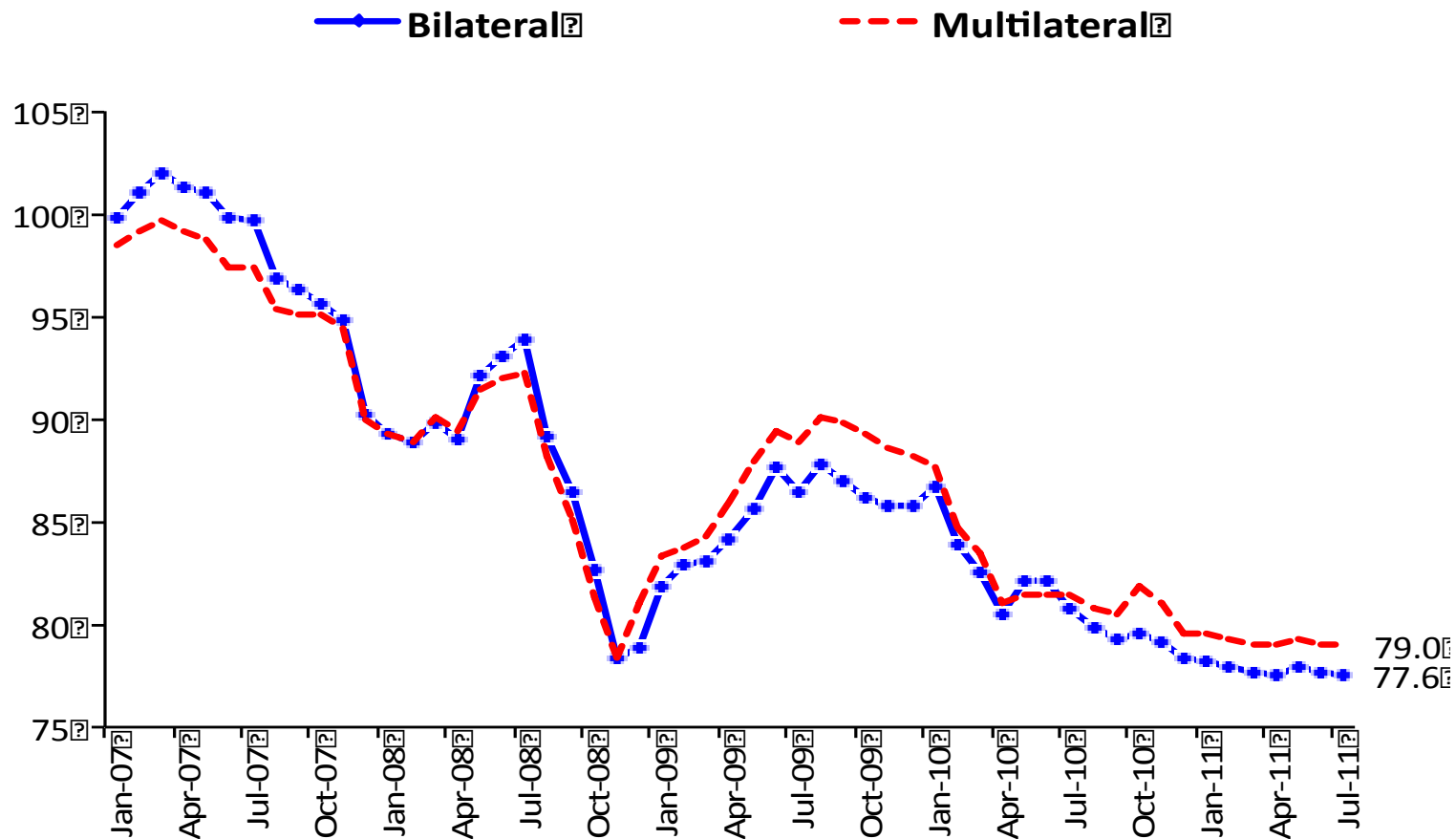
El Tipo Cambio sigue cerca del piso...

Tipo de Cambio Nominal
(diario)



Lo cual tiene un efecto real sobre la competitividad del sector exportador...

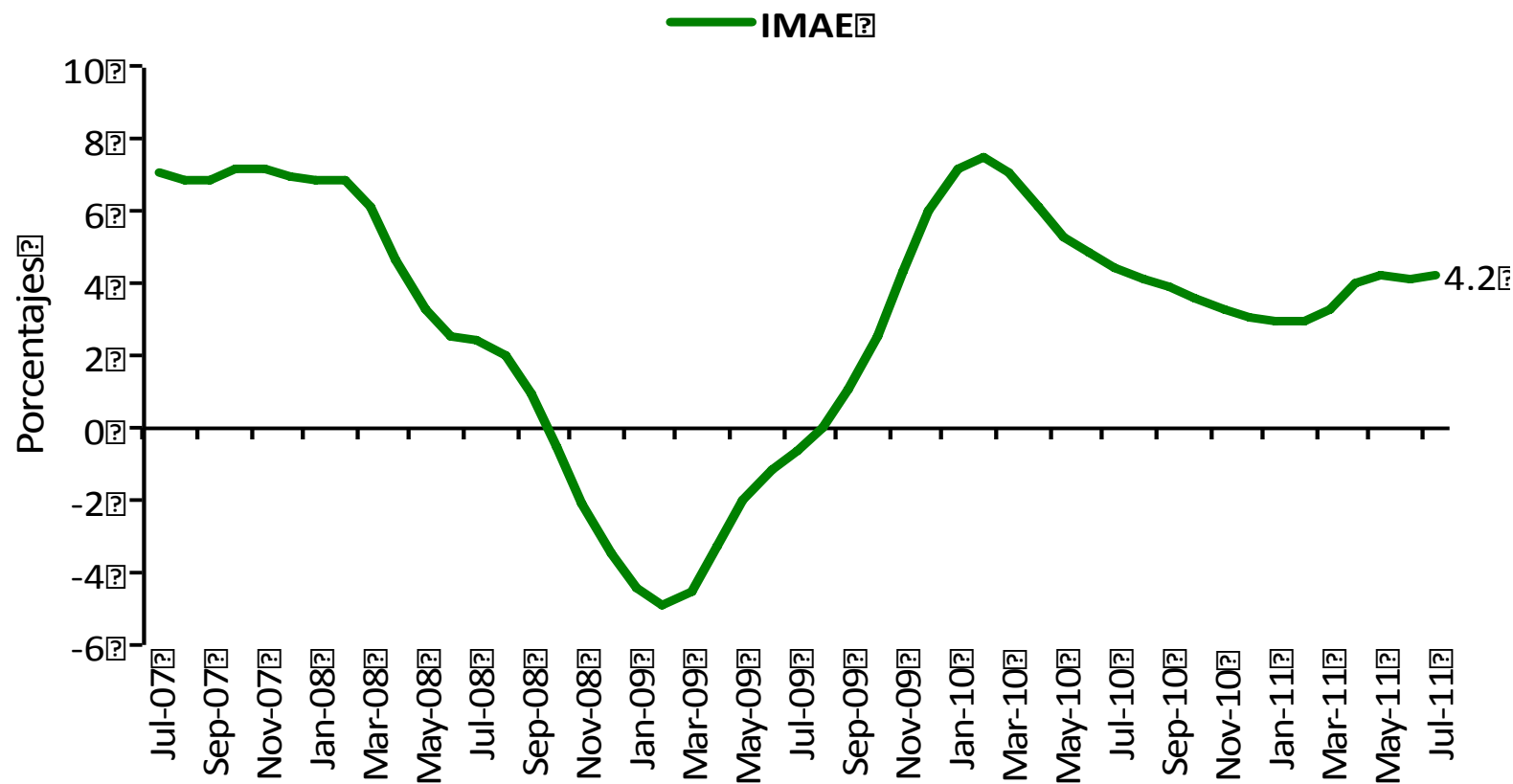
Índice de Tipo de Cambio Real
(bilateral y multilateral)



Factores que inciden sobre dirección del Tipo de Cambio

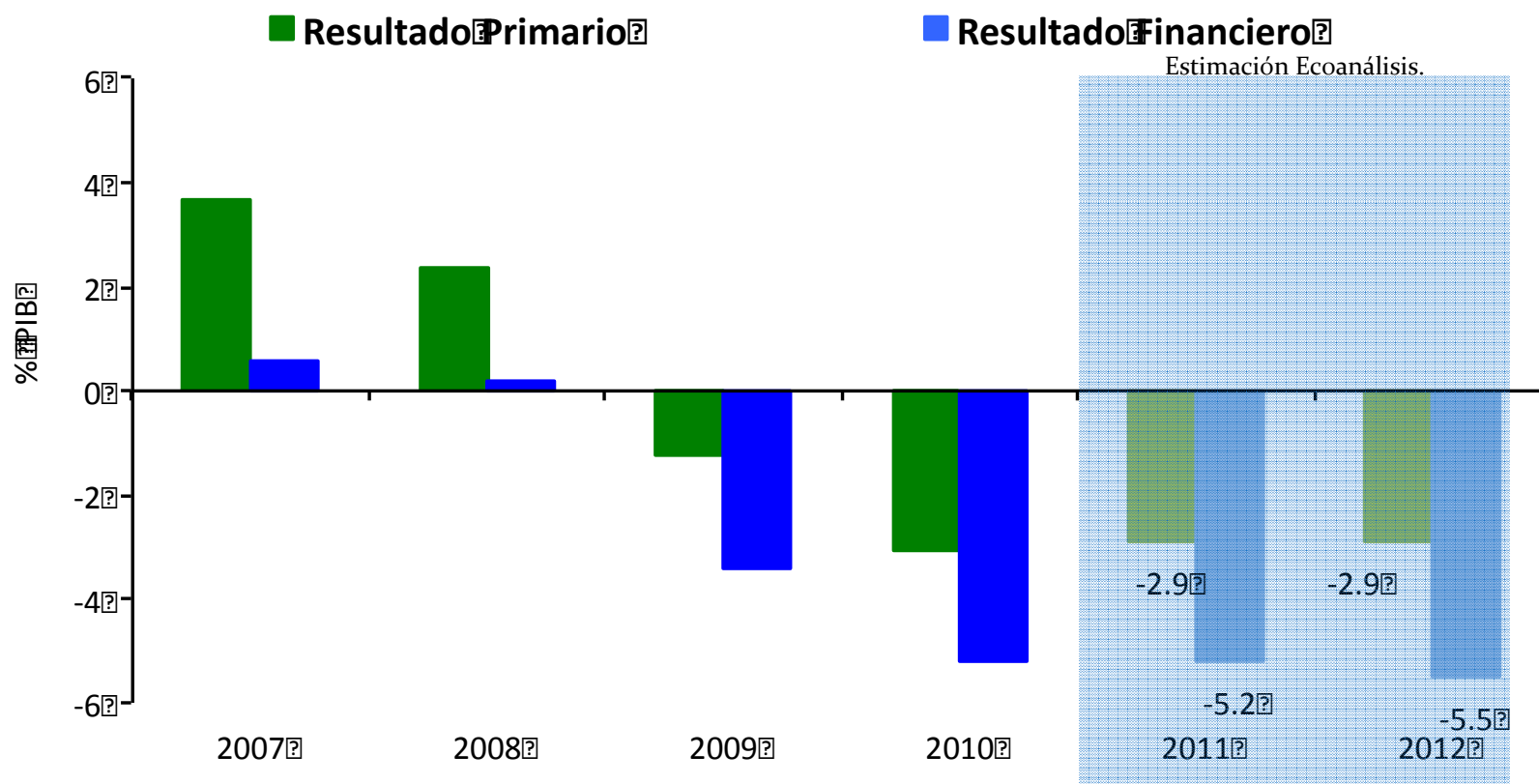
- Hacia arriba:
 - Aumento del déficit de Cuenta Corriente, que ahora es mayor.
- Hacia abajo:
 - Entrada de IED
 - Movimientos de capital “especulativo”
- Incierto
 - Entrada de endeudamiento externo (público y privado).
 - Movimientos de ahorro nacional, de acuerdo con expectativas
- Factores “hacia arriba” tienden a ganar a los de “hacia abajo”.
 - Tipo de cambio podría tender a devaluación hacia 2012.

Mientras tanto, la Actividad Económica muestra crecimiento moderado...



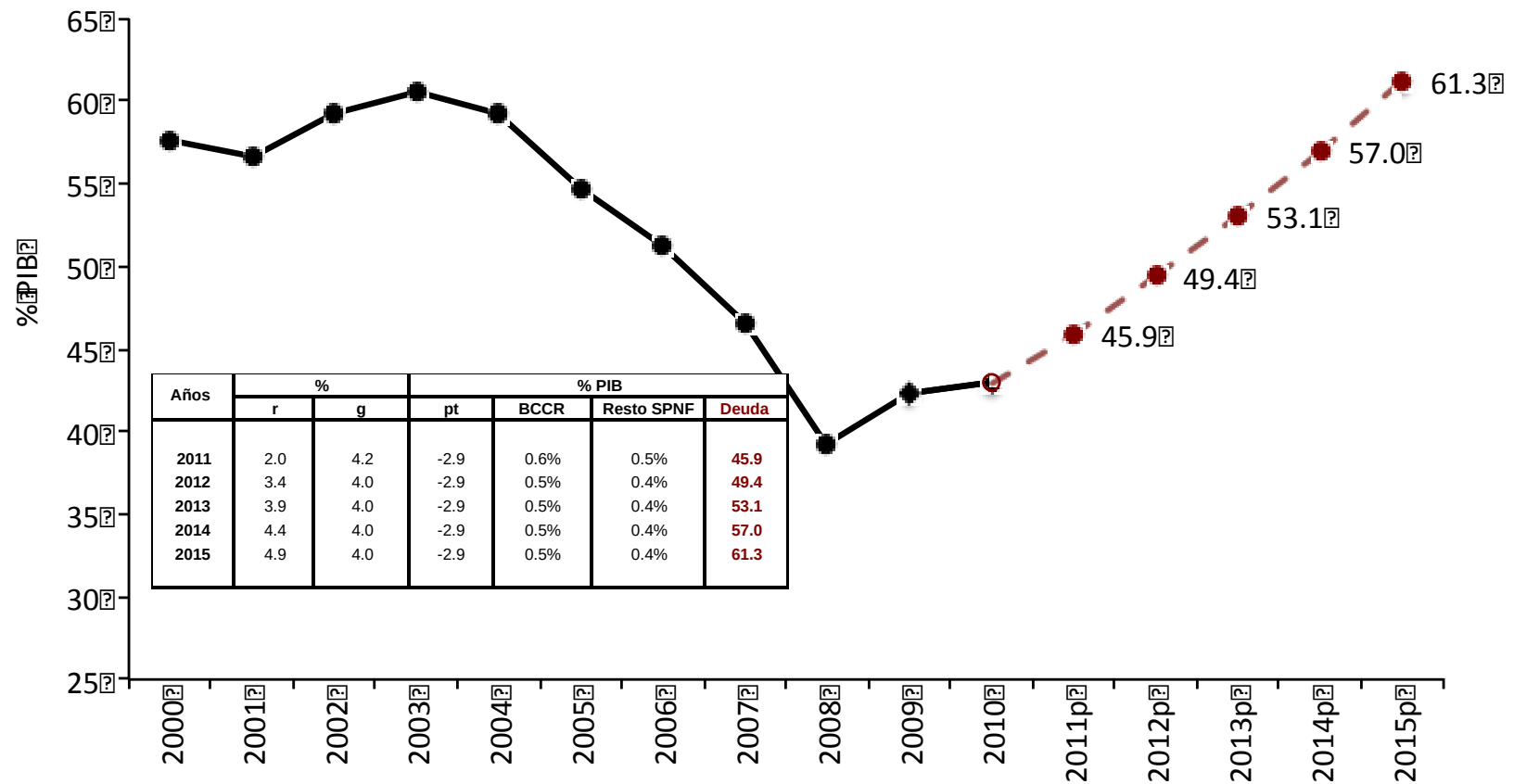
La Situación Fiscal es la “piedra en el zapato” de la economía...

Resultados Fiscales
(%)



Que se refleja en un potencial aumento de la deuda...

Estimaciones de deuda 2011-2015
(%)



¿Qué pasaría si no se aprueba la reforma tributaria?

- Mala Imagen ante Acreedores
 - Problema político de volver a discutir aumento de tributos
 - Poca voluntad de corregir ineficiencia e ineficacia en gasto público
- Aumento de deuda elevaría tasas de interés
 - Mayor costo de financiamiento.
 - Encarecimiento de crédito (para el gobierno y para los privados)
- Menor disponibilidad para Inversión Pública
 - Rezagos en Infraestructura y Educación, principalmente
 - También efecto sobre Gasto Social
- Se esperaría menor crecimiento en mediano plazo:
 - Puede haber espacio en corto plazo para invertir en mejoras competitividad

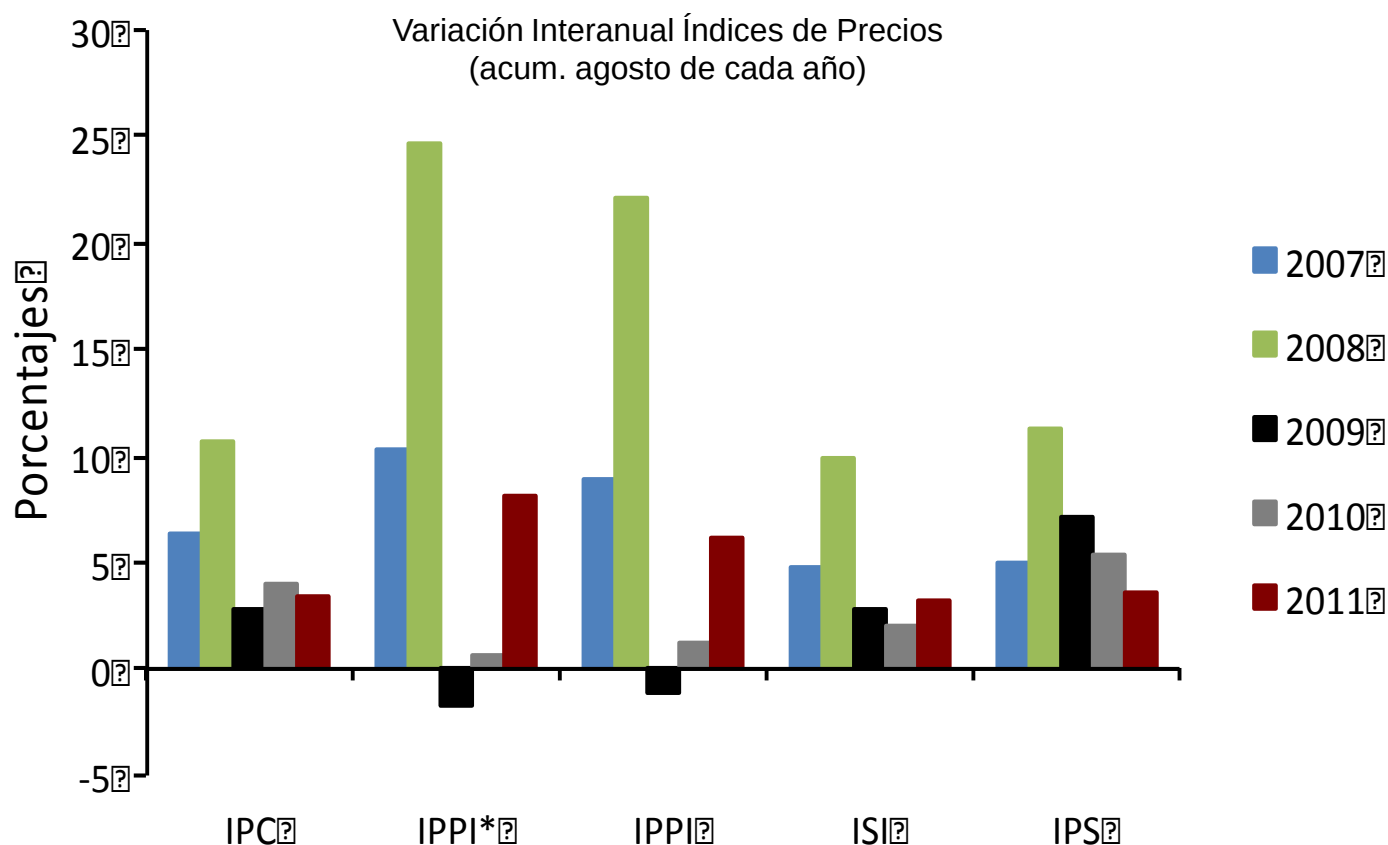
¿Qué pasaría si se aprueba la reforma tributaria?

- Aumento en la Recaudación sería para 2012 en adelante:
 - Difícil recaudar 500.000 millones pretendidos.
- Efecto inicial sobre Precios:
 - Efecto Negativo sobre Consumo
- Gasto, especialmente en Salarios y Transferencia, podría aumentar.
 - G. Capital dependen más de deuda y de ejecución.
- Menor presión sobre deuda y tasas de interés:
 - Efecto positivo sobre confianza de los inversionistas
- Se esperaría menor crecimiento en corto plazo, pero mayor en largo:
 - Todo depende de como se inviertan nuevos recursos

Efectos de Reforma Tributaria sobre Sector Lácteo

- Directos:
 - Complicada estructura de IVA que aumenta Costos
 - Materias Primas Exoneradas
 - Algunos servicios al 2%
 - Otros insumos y servicios al 14%
 - No aplica crédito fiscal para bienes finales exonerados
 - Otros Nuevos Impuestos
 - Sobre Vehículos de “lujo”
 - Traspaso a propiedades y Ganancias de Capital
 - Alquileres al 15%
- Indirectos:
 - Nuevos impuestos sobre Servicios (Financieros y otros)
 - Aumento de costos sobre otros productos

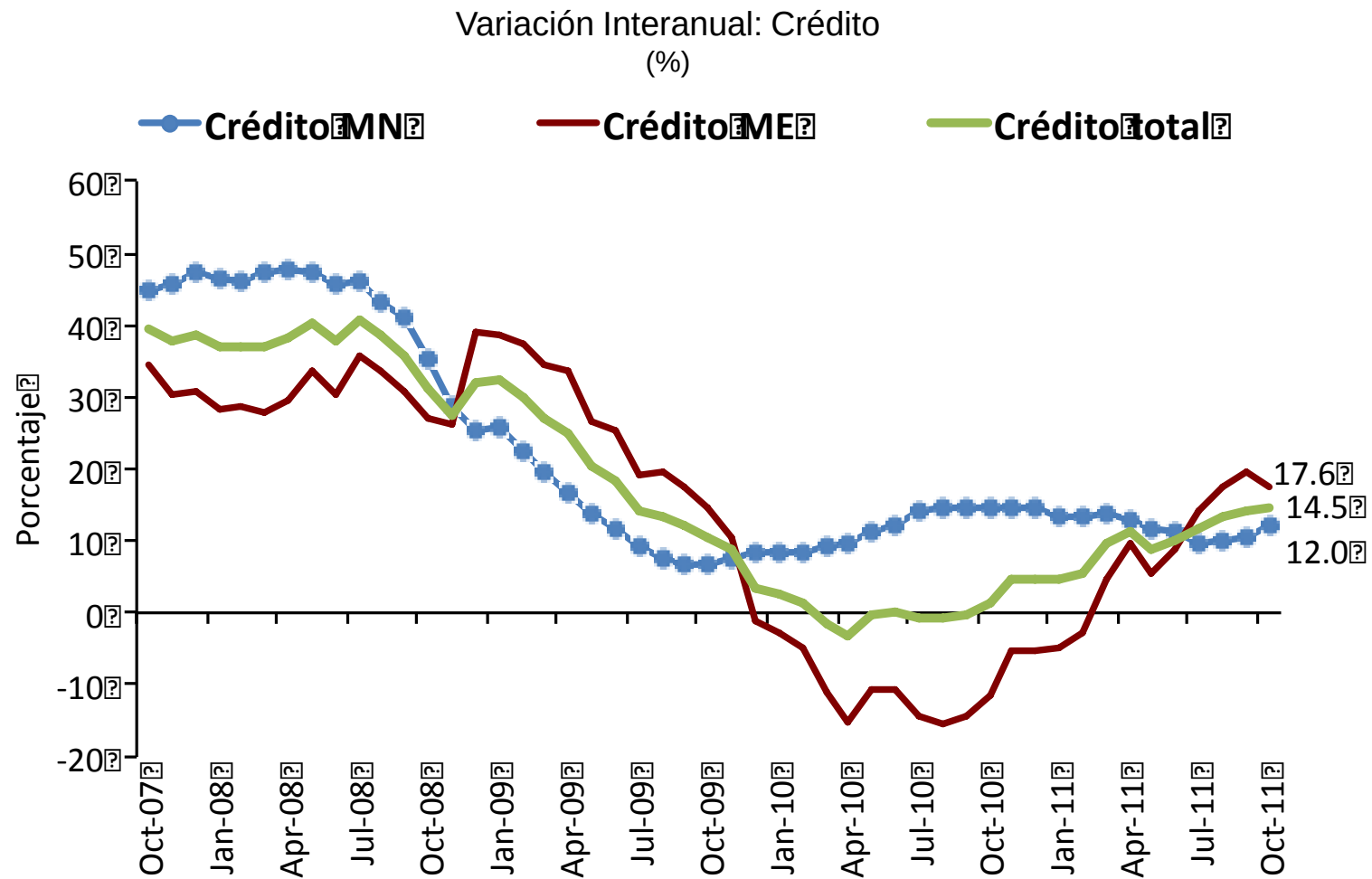
La inflación tiende a la baja, con expectativas de mantenerse así...



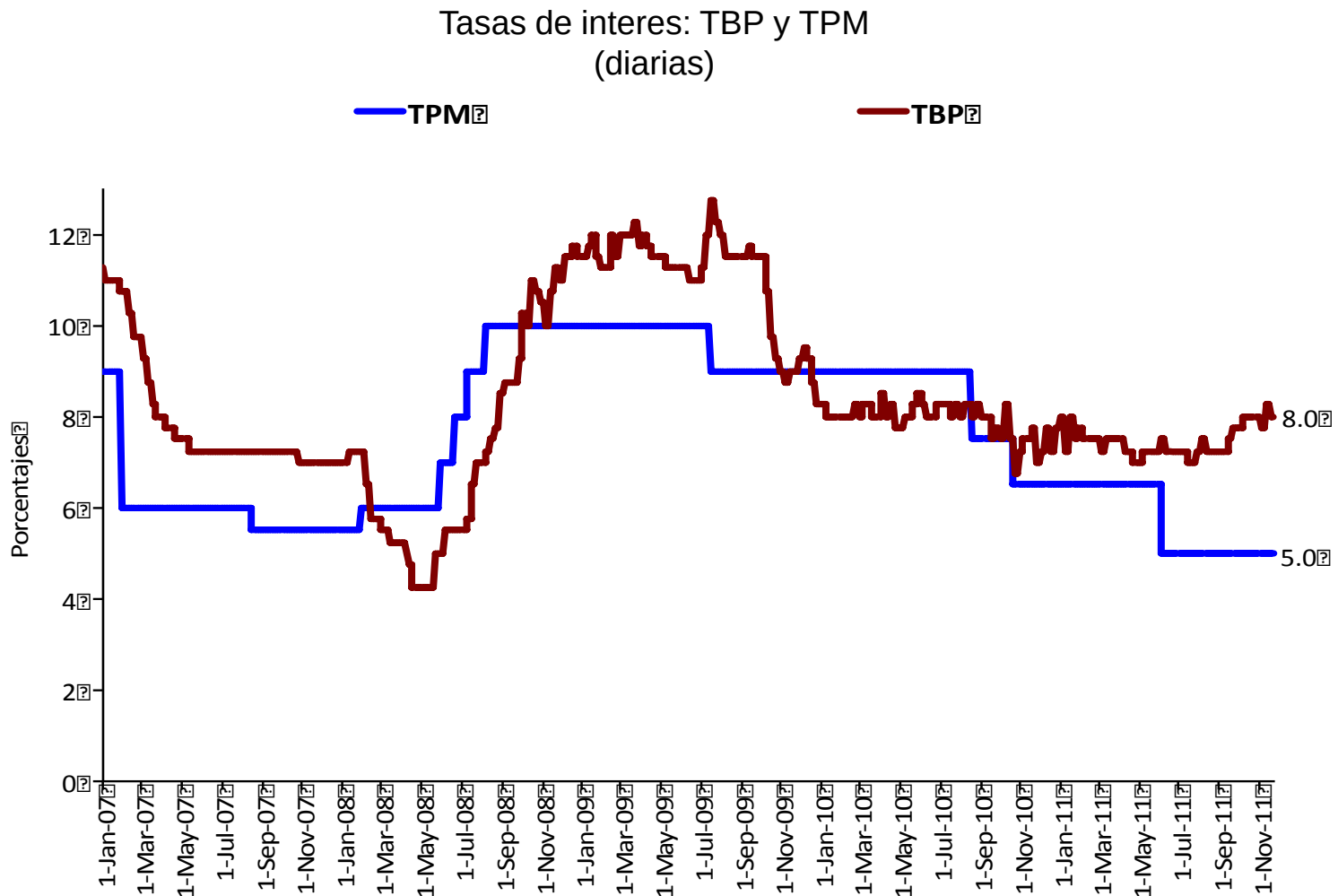
* con combustible

...A pesar del alza de
precios de commodities
que afectan el IPPI...

El crédito en dólares vuelve a crecer e impulsa el total...



BCCR baja tasas, pero mercado no lo sigue..



En Conclusión, se espera que la economía regional:

- Se afecte negativamente por situación Mundial
 - Menor crecimiento potencial
 - Menor disponibilidad de crédito
- Pero se podría favorecer por:
 - Baja en precios de commodities
 - Menores tasas de interés internacionales
 - Mayor IED en busca de menores costos
- En particular, la economía de Costa Rica:
 - Tipo de Cambio tiende a devaluarse
 - Apreciación del Colón encarece producción nacional y abarata importaciones
 - Situación Fiscal complica el futuro
 - Tasas de Interés al alza
 - Necesidad de buscar Balance entre múltiples necesidades y recursos escasos.

Ante ese panorama, el sector lácteo se enfrentará en 2012 a:

- Menor Demanda por sus productos
 - Menor crecimiento por factores externos
 - Y factores internos (fiscal)
- Costos de Producción más estables
 - Se espera que precios de commodities se estabilicen
 - Inflación baja estabiliza costos y salarios
- Tipo de cambio al alza
 - Que favorece a los exportadores
 - Pero encarece costos de materia prima
 - Además de encarecer crédito en dólares
- Tasas de Interés bajas en dólares, pero al alza en colones
 - Crédito en dólares más caro por posible devaluación
 - Crédito externo más escaso
 - Crédito Interno puede ser un poco mas accesible

Gracias