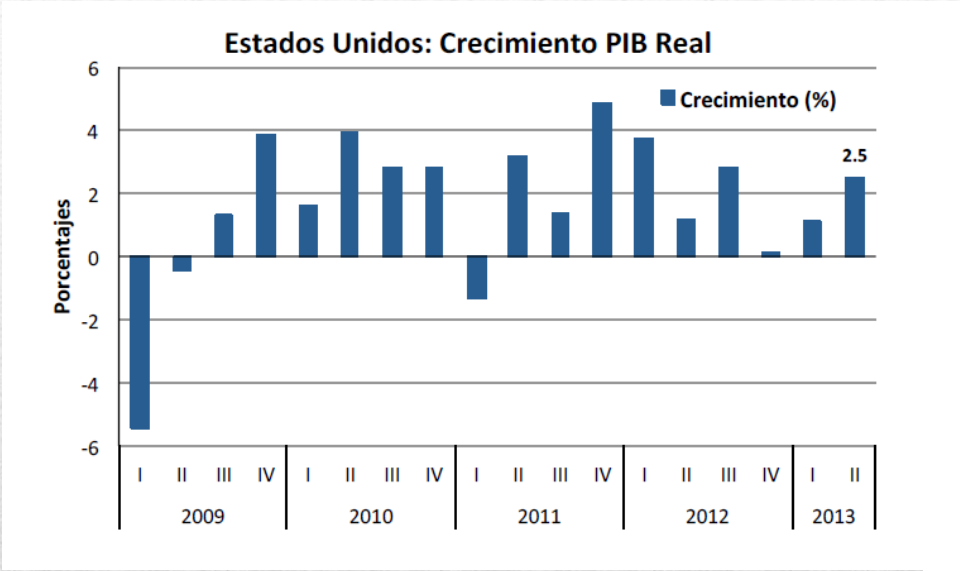
Coyuntura económica internacional: perspectivas para el sector lácteo regional

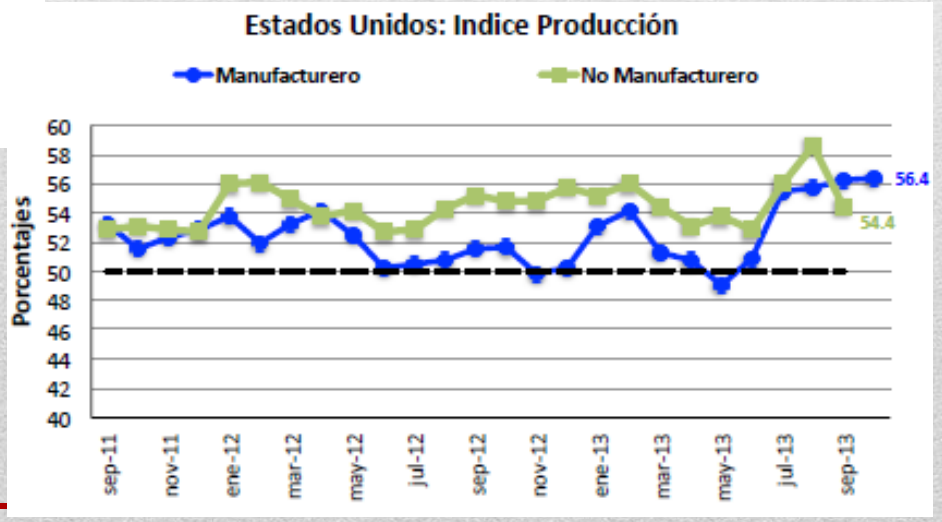
Dr. Luis Mesalles

Contenido

- Economía mundial se recupera…a medias
  - Algunos signos positivos
  - Pero persisten dudas
- Costa Rica tiene sus propios retos
  - Económicos, políticos y sociales
- Con implicaciones para el sector lechero
  - Recuperación (o no) afecta región y sector lechero
    - A través de Factores Macroeconómicos
    - A través de Precios de Insumos

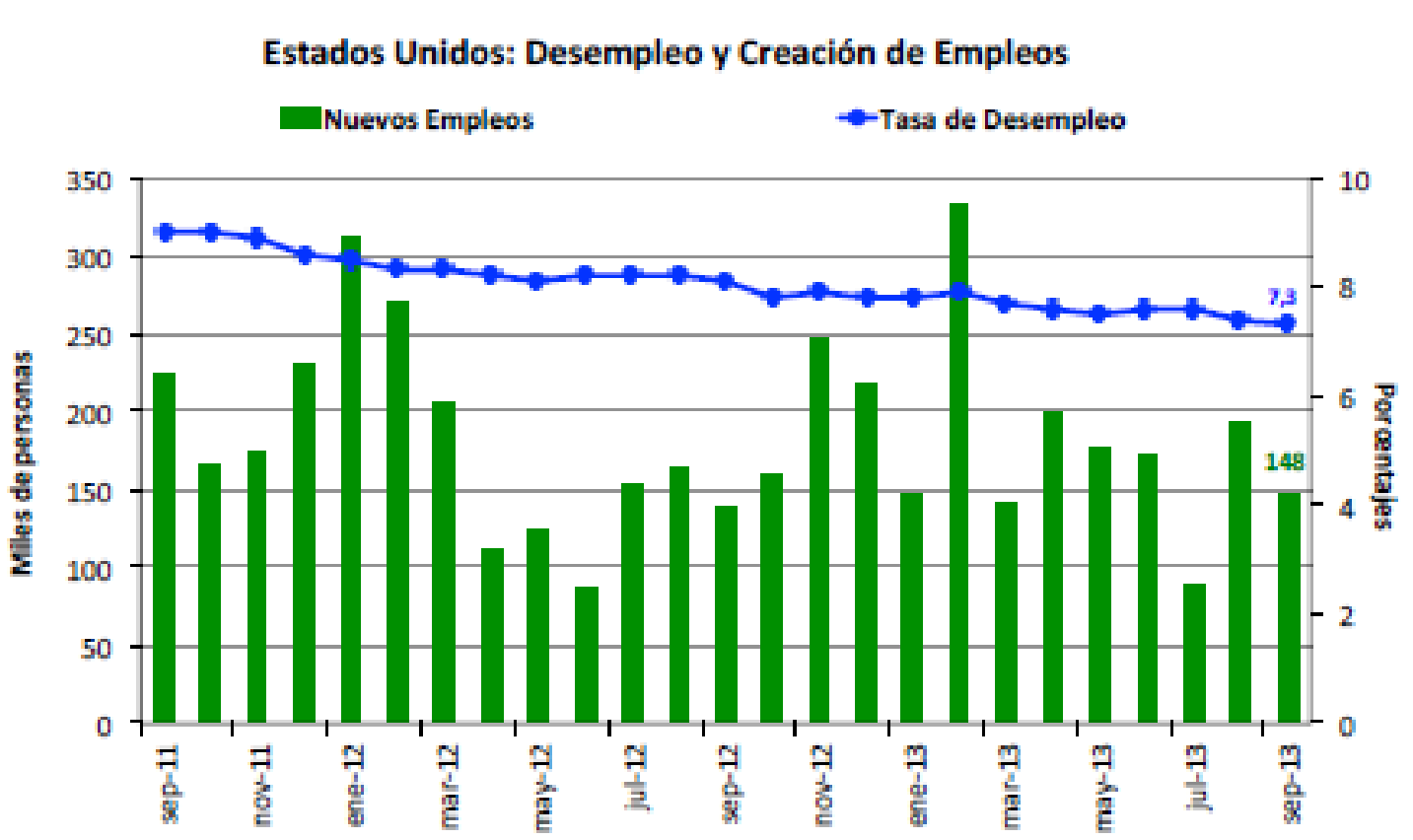
Estados Unidos: Lento crecimiento de producción…





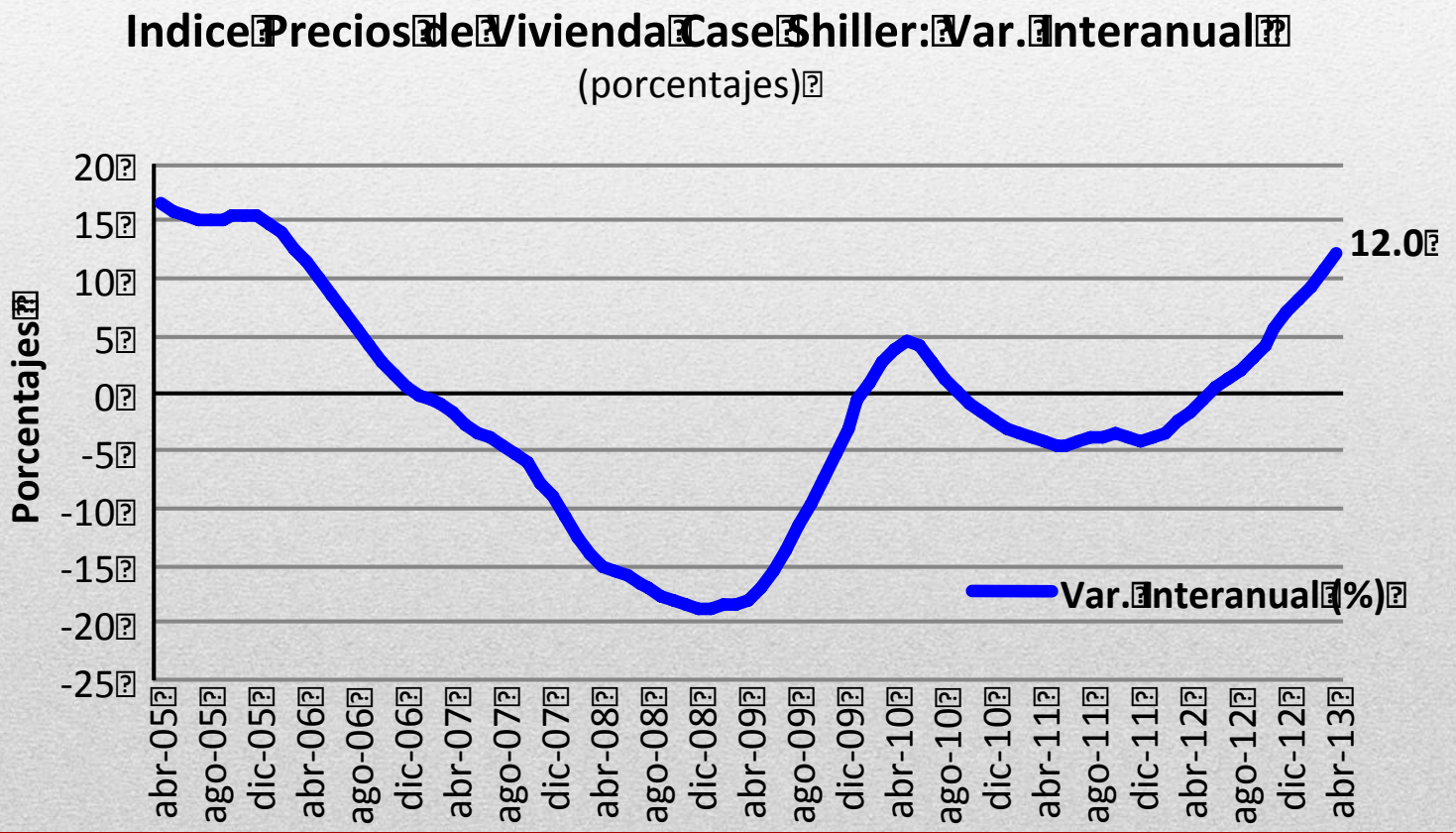
Fuente: Ecoanálisis con datos del U.S Bureau of Economic Analysis

La recuperación depende de una baja en el desempleo…



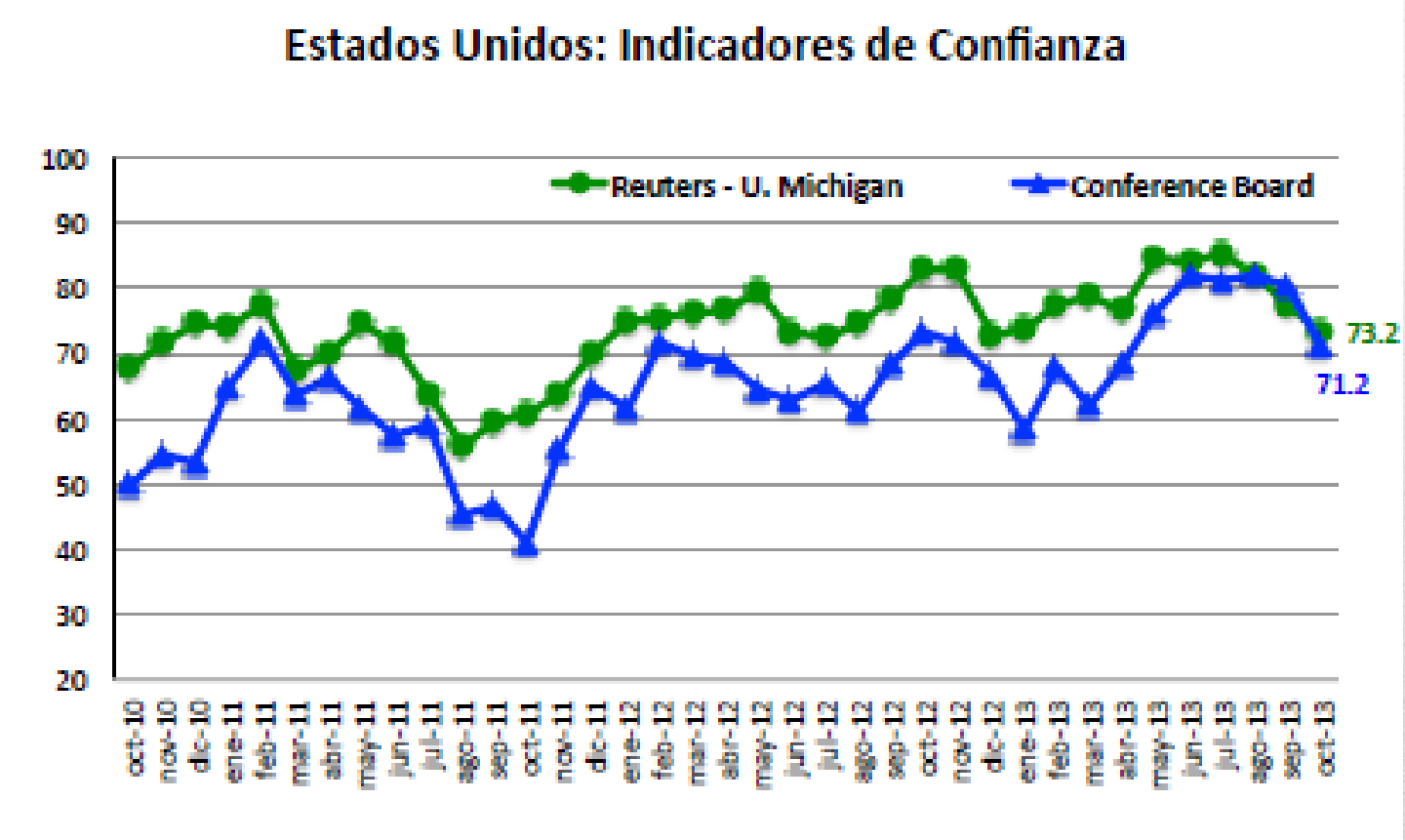
Fuente: Ecoanálisis con datos del U.S Bureau of Economic Analysis

De que el sector inmobiliario se revitalice…



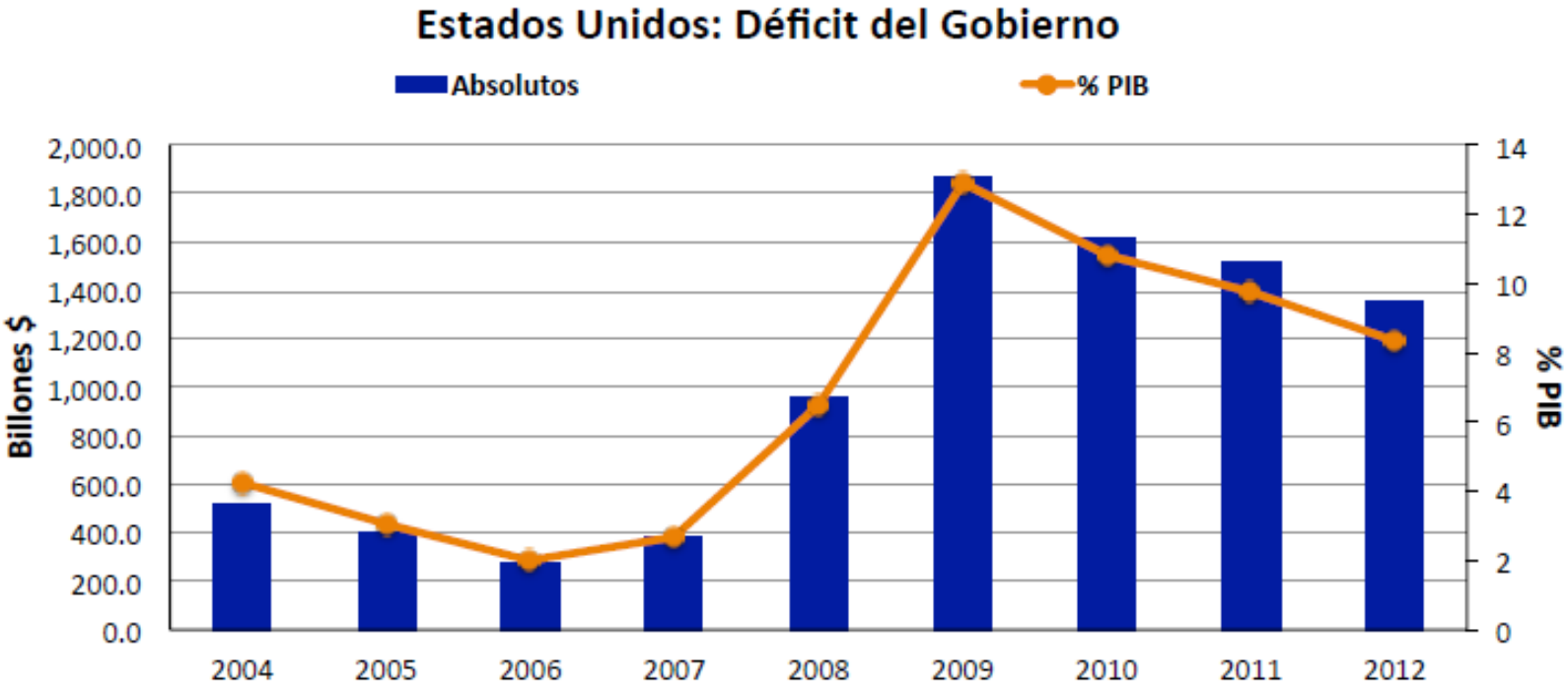
Fuente: Ecoanálisis con datos del Banco de Reserva de San Luis

Que la confianza de los consumidores se recupere…

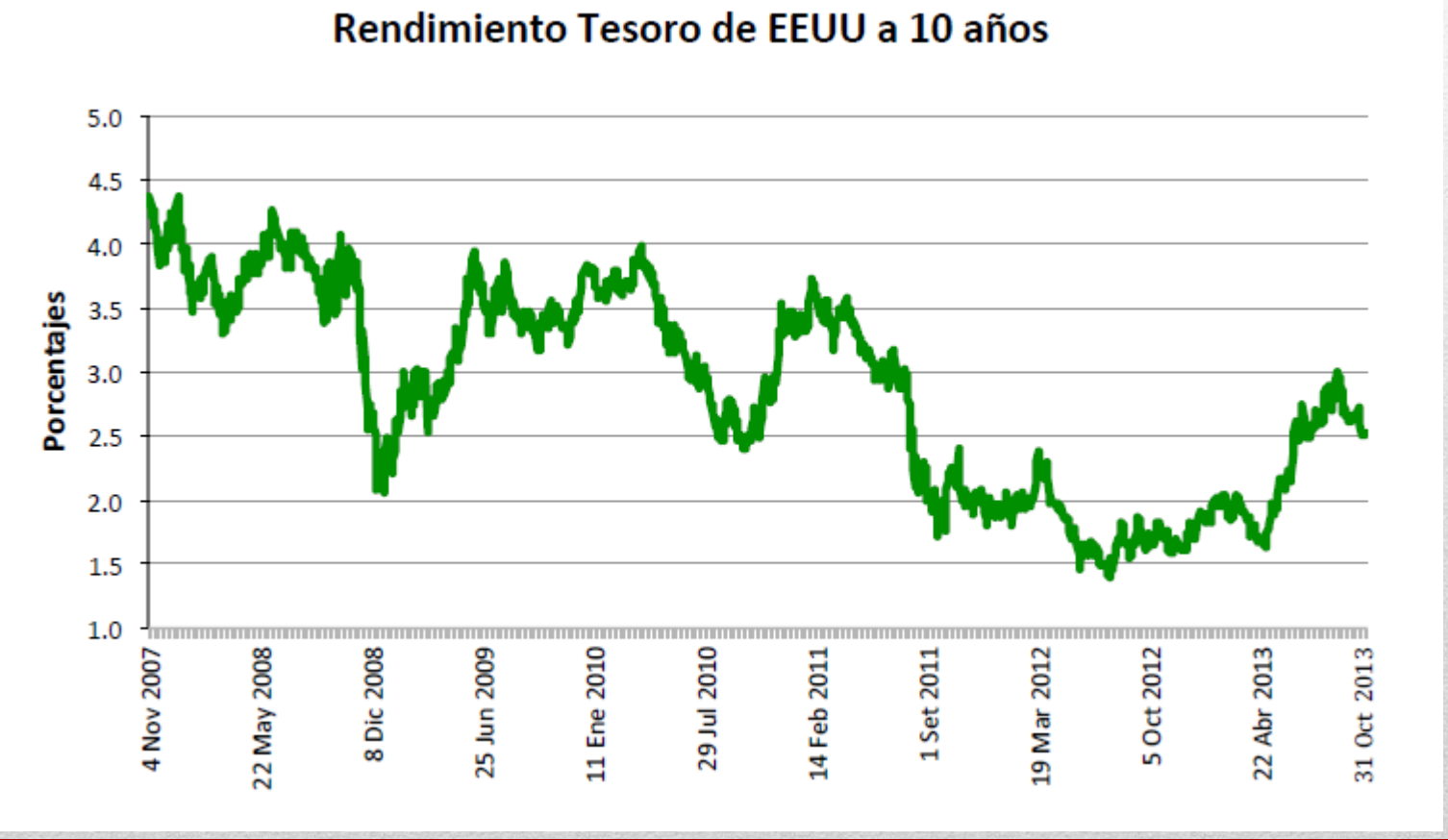


Fuente: Universidad de Michigan, Reuters , Tradingeconomics

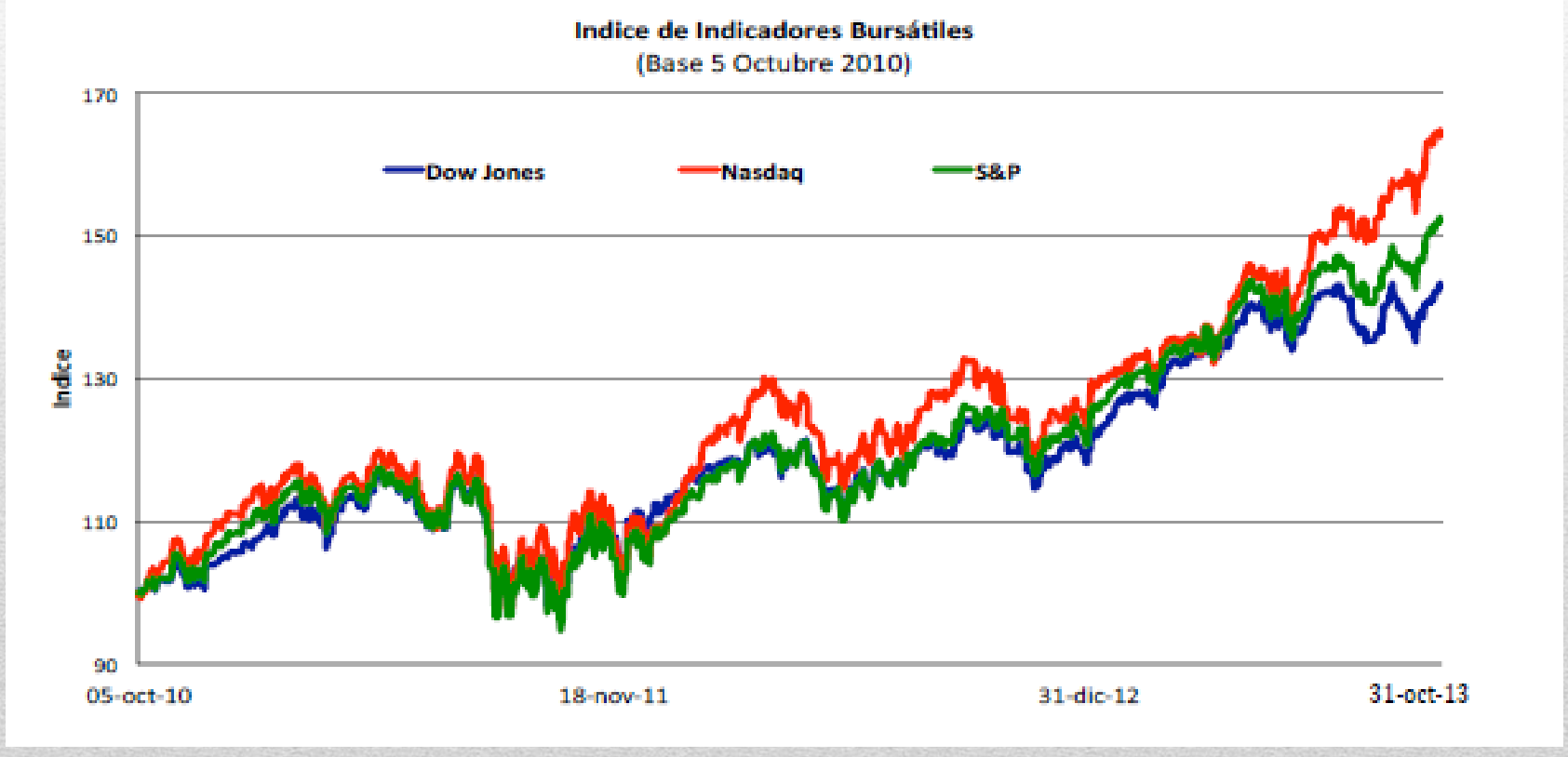
Que se resuelva la situación fiscal...



Y que las tasas de interés se mantengan bajas…



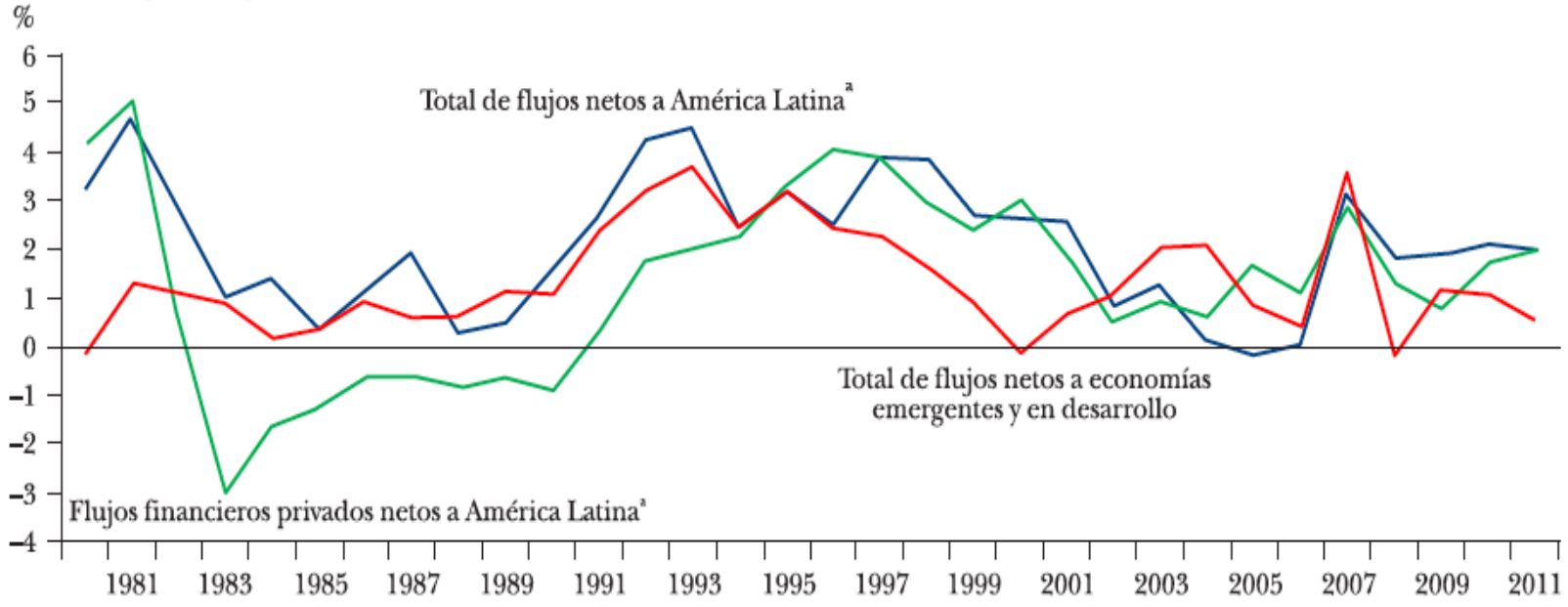
Aunque el beneficio de las bajas tasas de interés se refleja más en las bolsas…



Fuente: Ecoanálisis con datos del BCCR

Y en otros países...

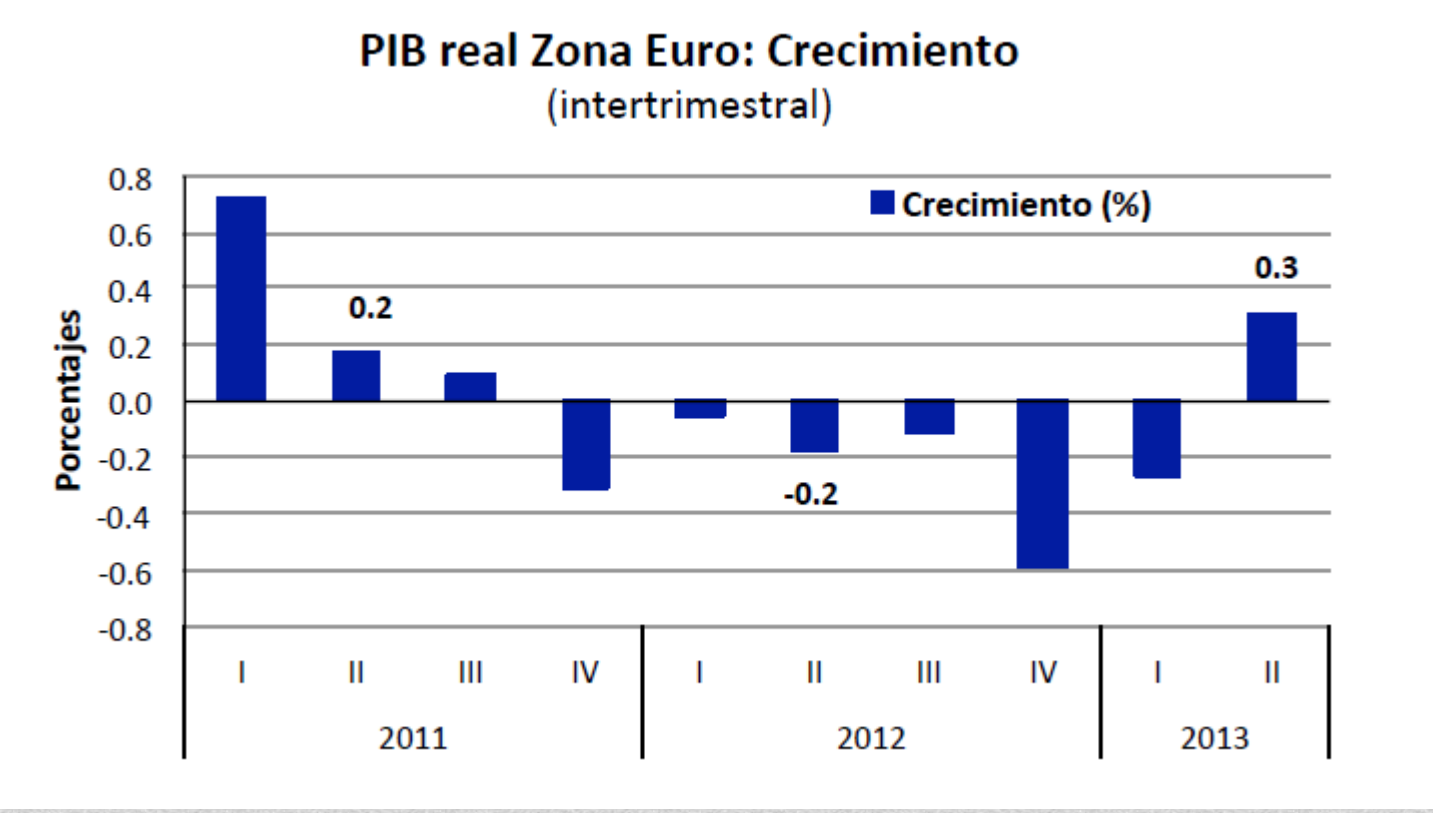
GRÁFICA I. FLUJOS NETOS DE CAPITAL A ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO, ASÍ COMO A AMÉRICA LATINA, 1980-2011 (porcentaje del PIB)



FUENTE: Fondo Monetario Internacional, base de datos del *World Economic Outlook*.

[a] Incluye errores y omisiones.

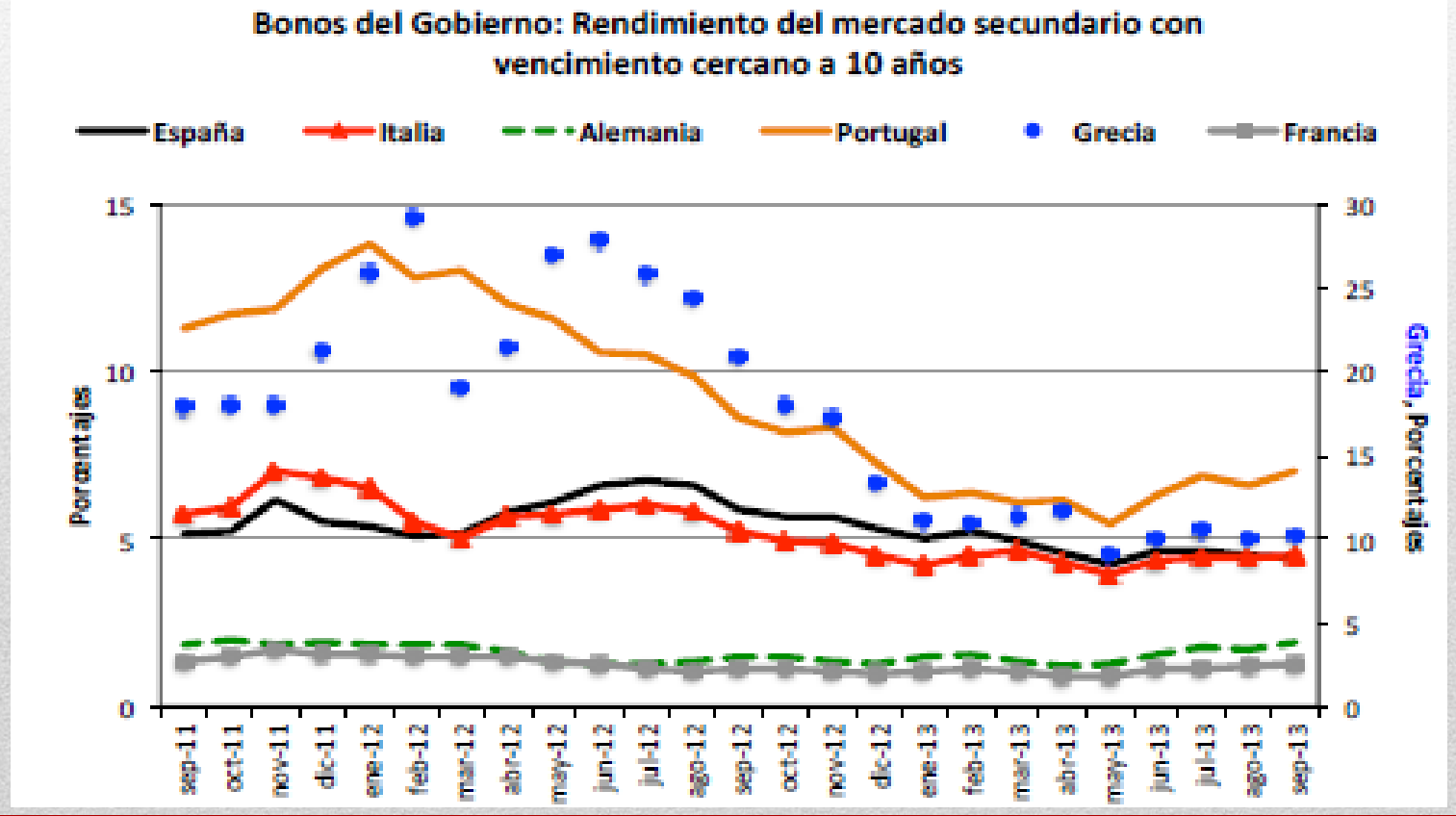
Europa parece haber tocado fondo…



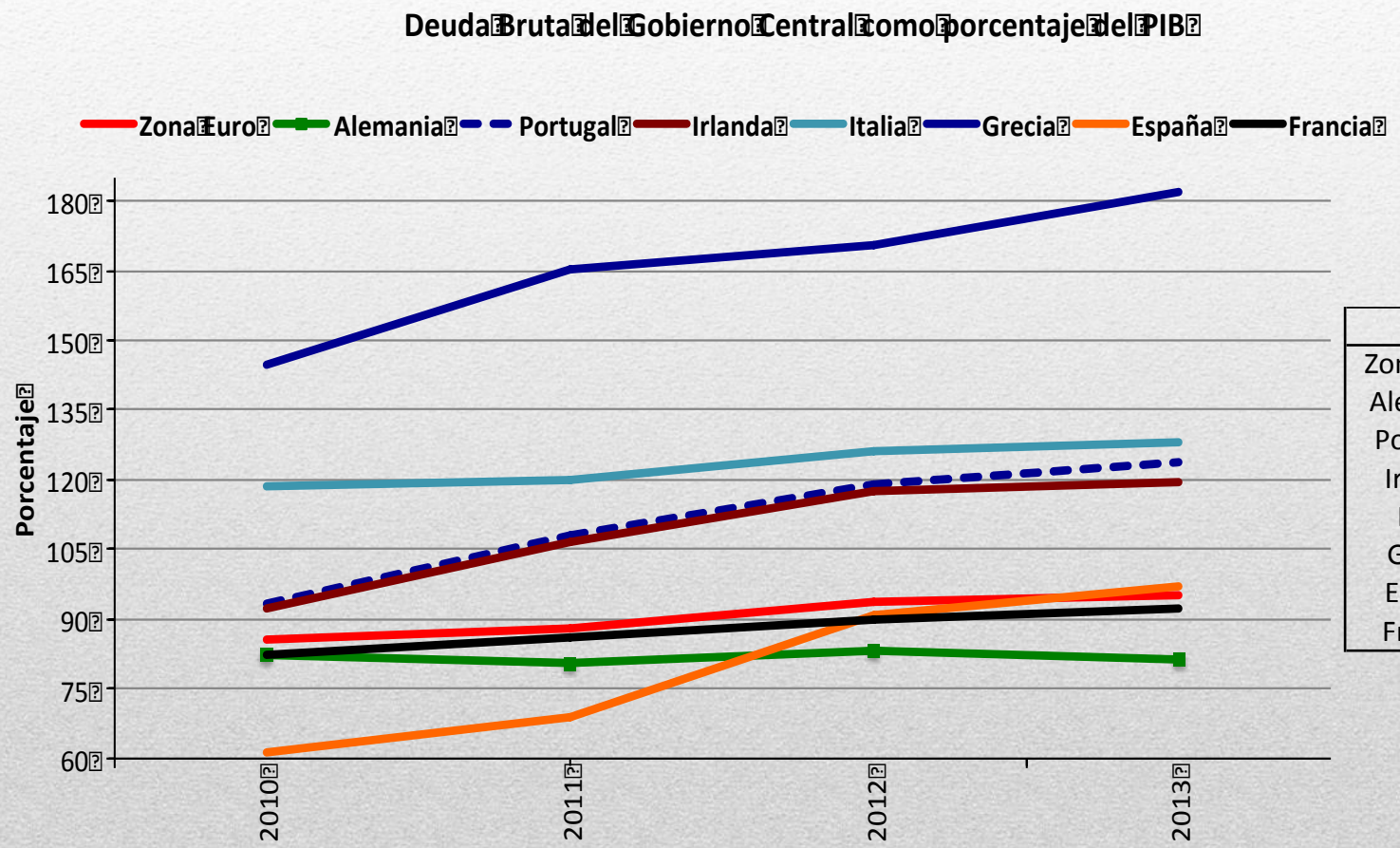
2013	
Zona Euro	**-0.3**
Alemania	0.5
Portugal	-1.9
Irlanda	1.1
Italia	-1.0
Grecia	-4.4
España	-1.4
Francia	0.1

Fuente: Ecoanálisis con datos de Eurostat

El “castigo” a la deuda ha bajado…



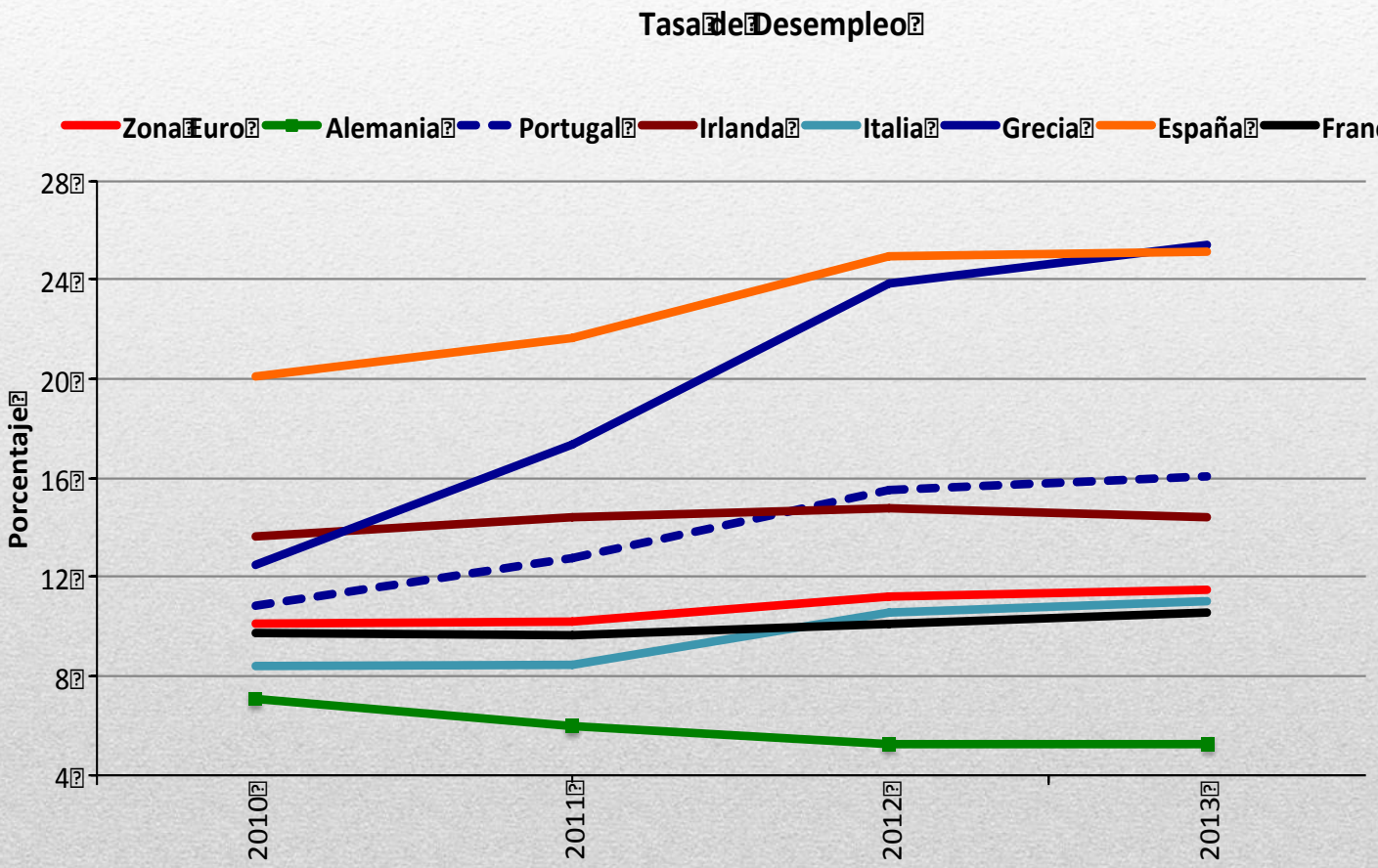
Aunque persisten niveles altos de deuda pública…



2013	
Zona Euro	94.9
Alemania	81.5
Portugal	123.7
Irlanda	119.3
Italia	127.8
Grecia	181.8
España	96.9
Francia	92.1

Fuente: Ecoanálisis con datos del Fondo Monetario Internacional

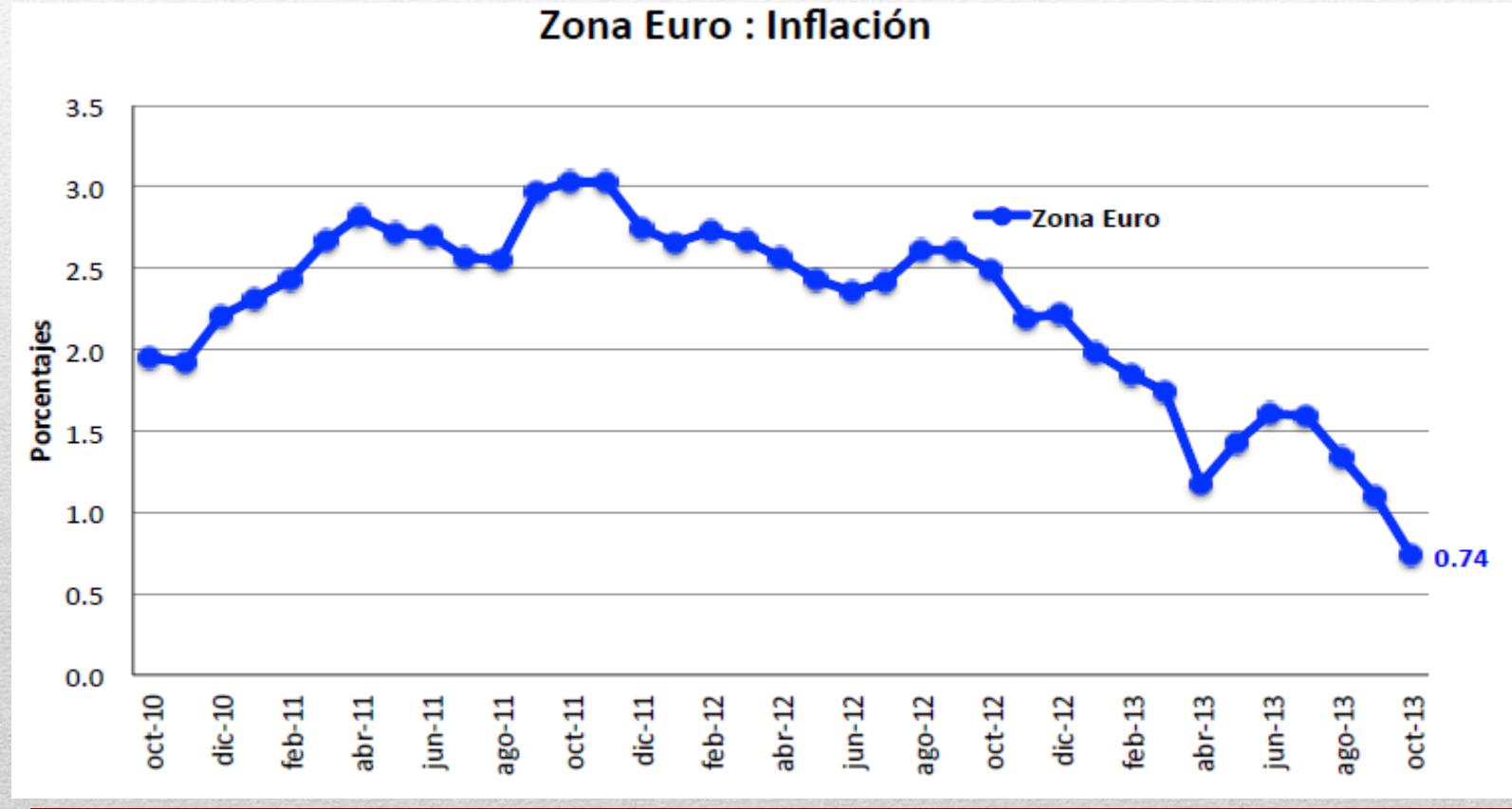
Y continúa el problema del desempleo…



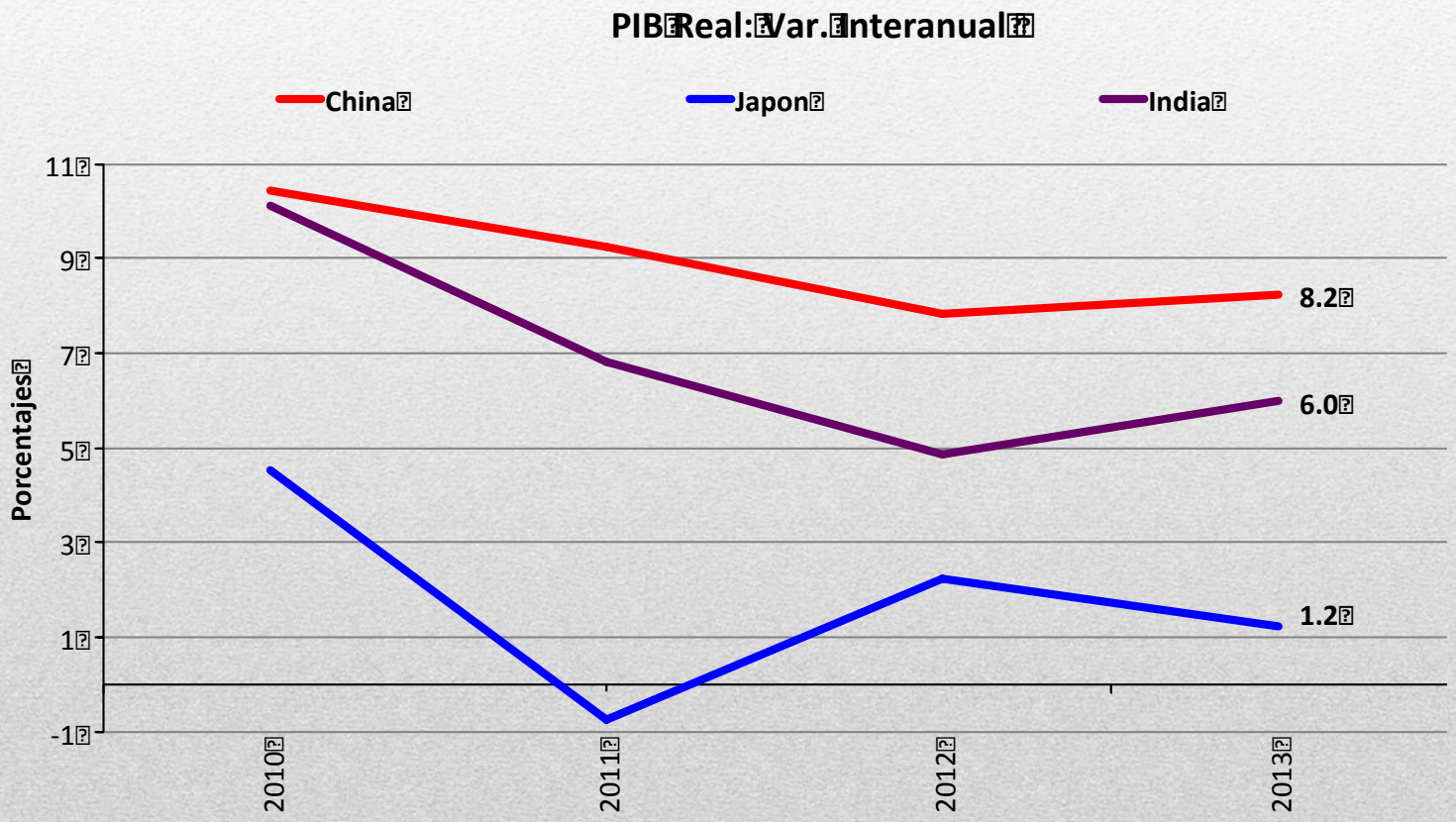
	2013
Zona Euro	11.5
Alemania	5.3
Portugal	16.0
Irlanda	14.4
Italia	11.1
Grecia	25.4
España	25.1
Francia	10.5

Fuente: Ecoanálisis con datos del Fondo Monetario Internacional

La inflación preocupa por lo baja que está...

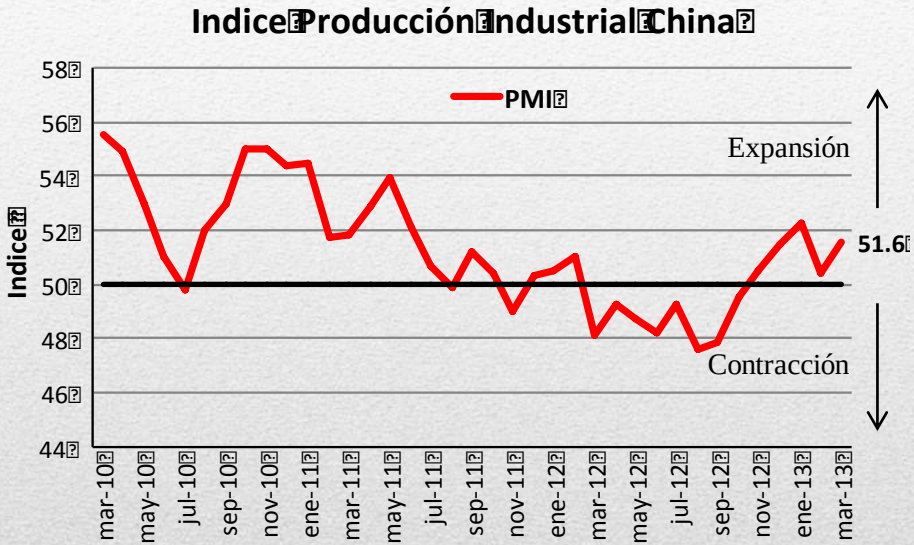


Asia con tendencia a menor crecimiento…



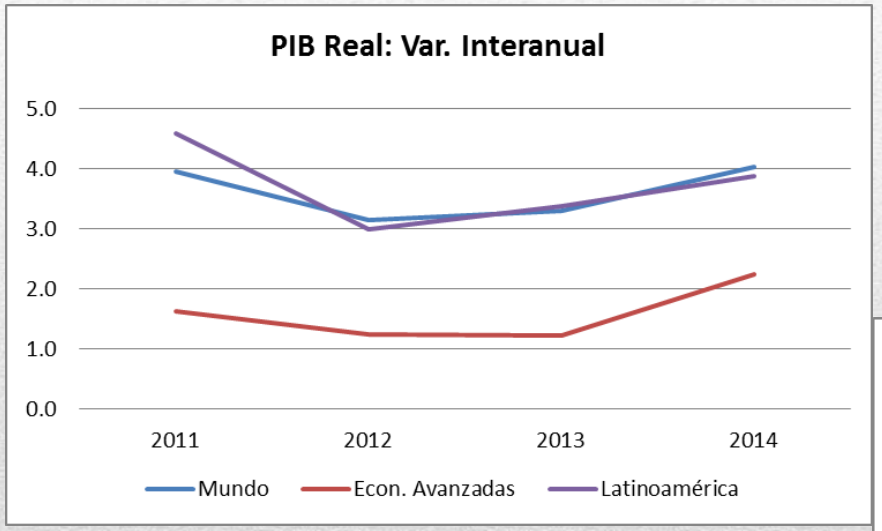
Fuente: Ecoanálisis con datos del Fondo Monetario Internacional

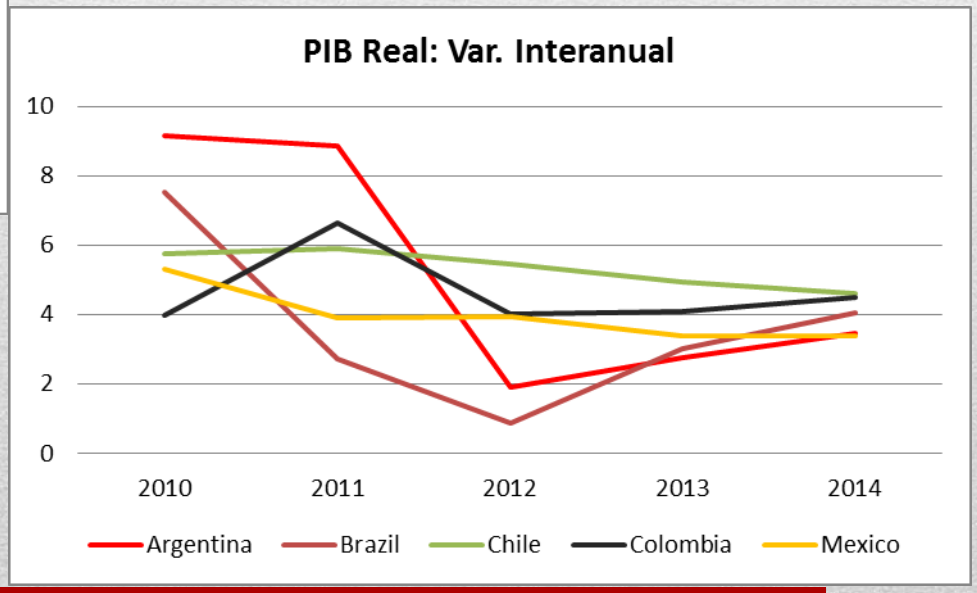
La producción industrial crece poco y la inflación aumenta en China…



Fuente: Ecoanálisis con datos de Markit y HSBC y Trading Economics

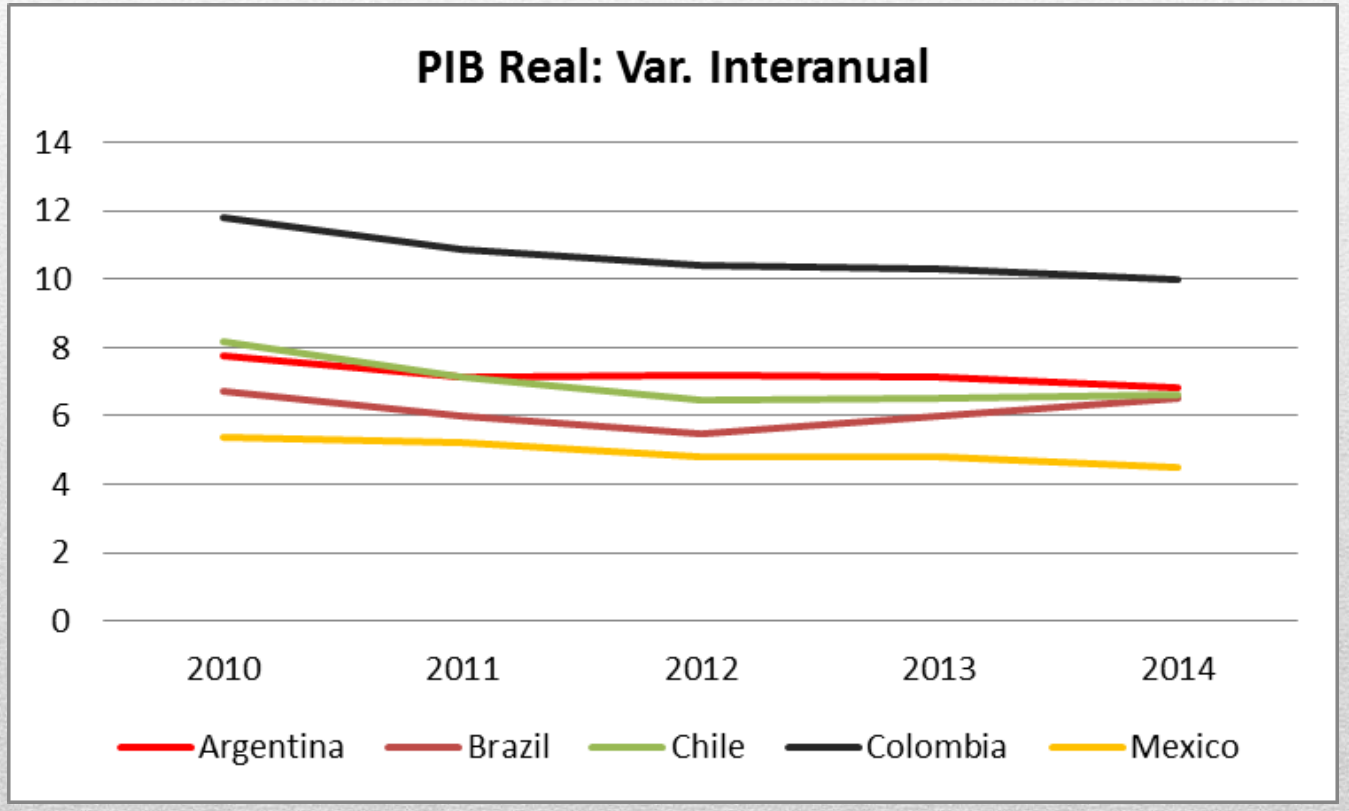
Latinoamérica se mueve al mismo ritmo que el resto del mundo…



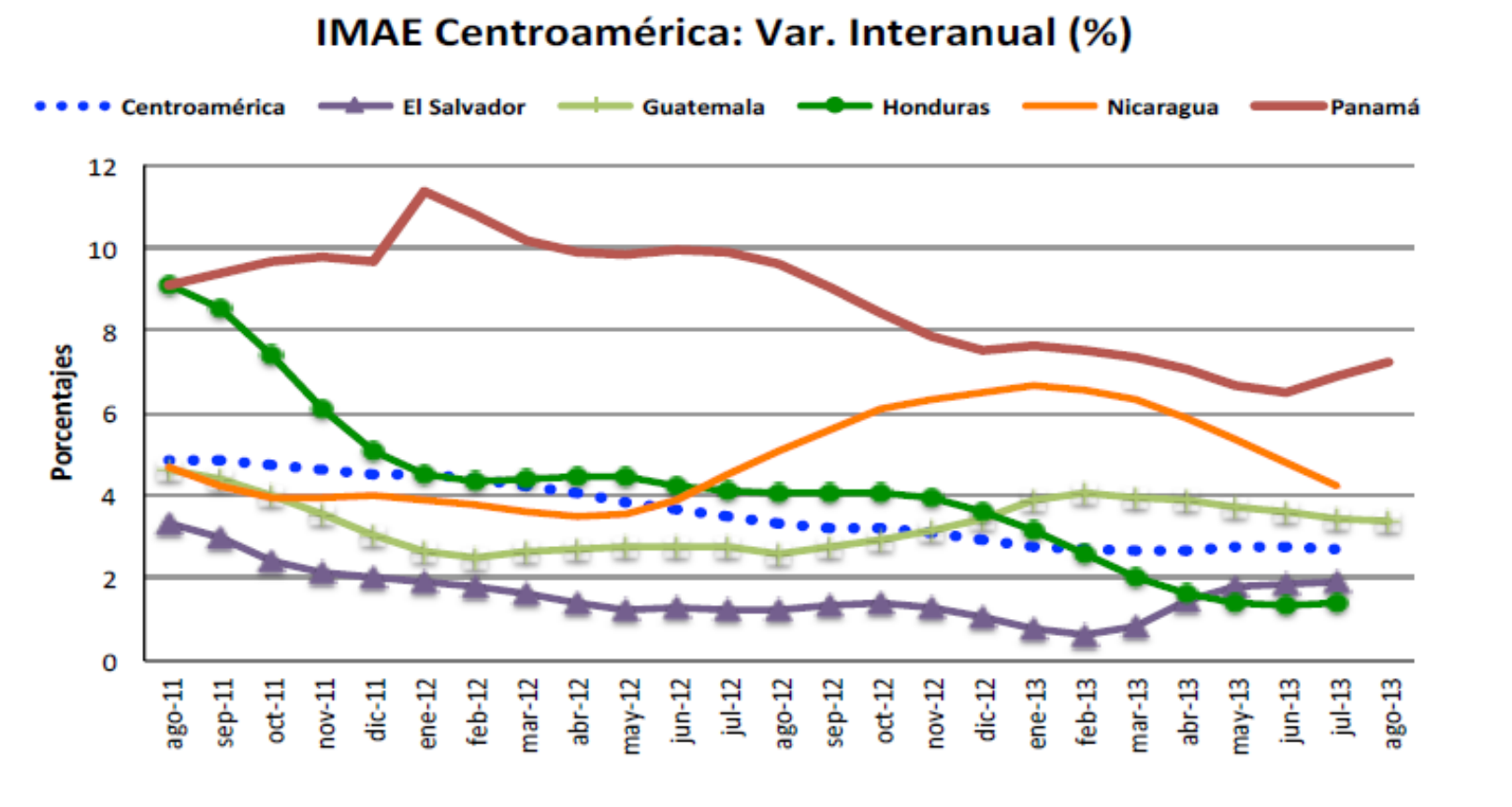


Fuente: FMI

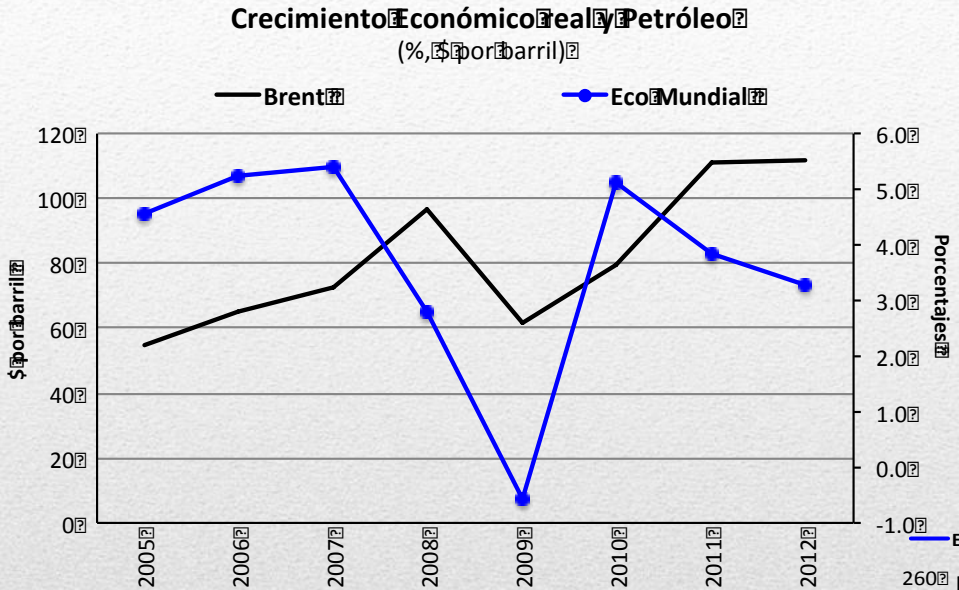
Sin ser el Desempleo una gran preocupación…

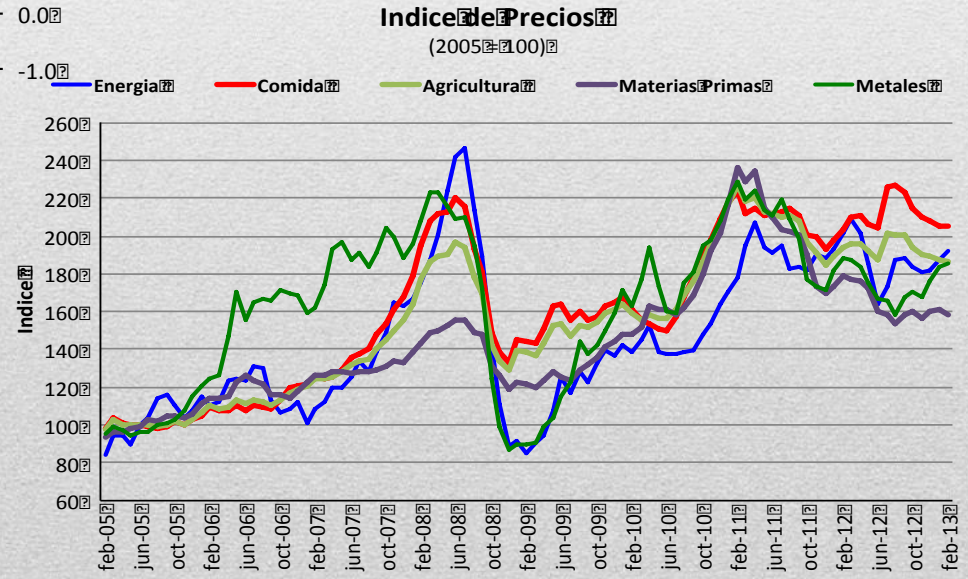


Centroamérica se ve afectada con menores tasas de crecimiento…



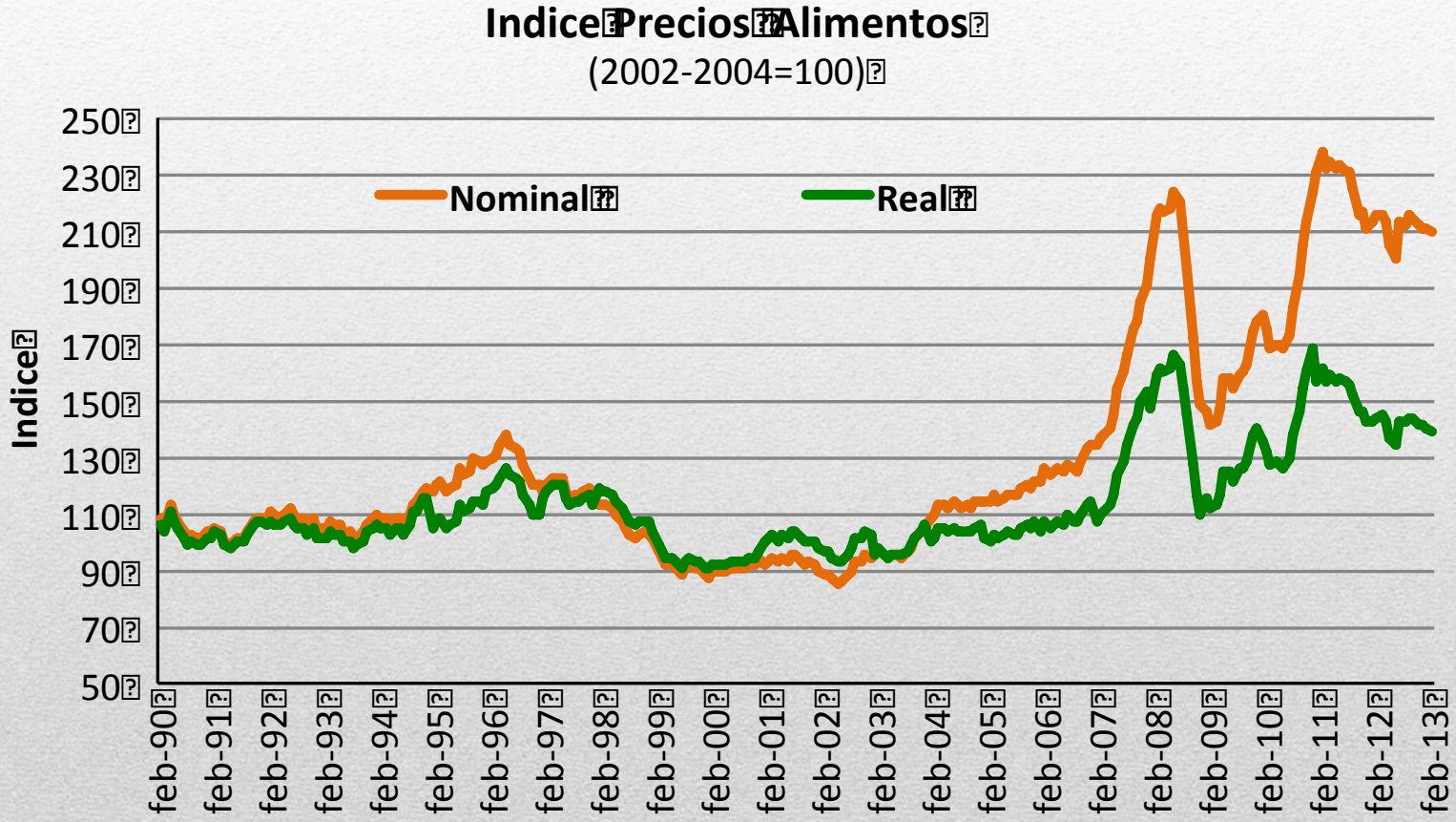
Los precios de materias primas se mueven con la economía y juntos…





Fuente: Ecoanálisis con datos de U.S. EIA, FMI y Banco Mundial

La volatilidad y los niveles de precios han aumentado…



Fuente: Ecoanálisis con datos de FAO

En resumen, la Economía Mundial:

- La recuperación es lenta
  - Ingreso Disponible crece poco
  - Desempleo se reduce muy lentamente
- Tasas de interés se mantendrán bajas un tiempo más
  - Aunque inflación es baja, tasas reales son negativas
  - Eso incentiva búsqueda de mejores oportunidades de inversión (mercado bursátil, inmobiliario, países emergentes)
  - FED anuncia eventual salida de política expansionista
- Países emergentes (incluye LA) tienden a crecer más
  - Condiciones macroeconómicas más estables y flujo de capitales les favorece
  - Mayores oportunidades en países emergentes
  - Precios de materias primas pueden favorecer crecimiento a futuro, aunque con mayor volatilidad

COSTA RICA

Principales Retos Económicos

- Bajo Crecimiento / Aumento desempleo y subempleo
  - Bajo crecimiento economía mundial
  - Pérdida Competitividad por Tipo Cambio Real
  - Factores de Competitividad no avanzan
    - Infraestructura
    - Calidad Educación
    - Tramitología
- Déficit Fiscal / Deuda Pública
  - Problema grave de faltante
  - Si no se arregla pronto, problema se agrava aún más
  - Solución debe venir por tres lados:
    - Ingresos, Gasto, Crecimiento
- Sostenibilidad Económica depende de como se financie exceso de gasto (falta de ahorro)
  - Actualmente depende de entrada de capital extranjero

Retos Políticos y Sociales:

- Reducción de Pobreza y Desigualdad
  - Crecimiento Económico con aumento en desigualdad se traduce en más pobreza
  - Reducción en desigualdad sin crecimiento económico tampoco ayuda a reducir la pobreza
  - Crecimiento económico con mejora en igualdad es lo ideal
- Calidad Institucional
  - Dificultad para tomar decisiones (Asamblea Legislativa)
  - Dificultad para ejecutar decisiones (Poder Ejecutivo)
  - Entrabamiento de instituciones de control (Sala IV, Contraloría, SETENA y otras)
- Bajo nivel de rendición de cuentas
  - Aparente baja relación entre necesidades de ciudadanía y actividad de Estado
  - Sensación de altos niveles de Corrupción y de “Desesperanza”

PERSPECTIVAS DEL SECTOR LECHERO

Factores Macroeconómicos:

- Actividad Económica Mundial y Local
  - Crecimiento moderado/bajo en países desarrollados
  - Crecimiento moderado en países emergentes
- Precios
  - Inflación a la baja
  - Mayor crecimiento de emergentes puede elevar inflación de alimentos
- Tasas de Interés / Disponibilidad crédito
  - Tasas se mantienen bajas un tiempo, luego tendrán que subir
  - Flujo de capitales va de la mano de disponibilidad de crédito
- Tipo de Cambio
  - Tendencia a revaluar monedas de emergentes
  - En Costa Rica: Colón se mantendrá cercano al “piso” de la banda
    - Inflación de Costa Rica mayor a internacional

Factores que afectan precios de materias primas:

- Demanda Mundial
  - Ligada a Actividad Económica
  - Crecimiento de países emergentes puede cambiar balance
- Precios de otras materias primas:
  - Gran influencia del Petróleo
- Factores de Oferta
  - Clima, Rendimientos, precios anteriores, políticas
- Factores de Logística
  - Fletes marítimos y terrestres, disponibilidad de puertos
  - Disponibilidad de MP por región

Algunas materias primas bajan…

Otras suben…

Todas con mucha volatilidad…

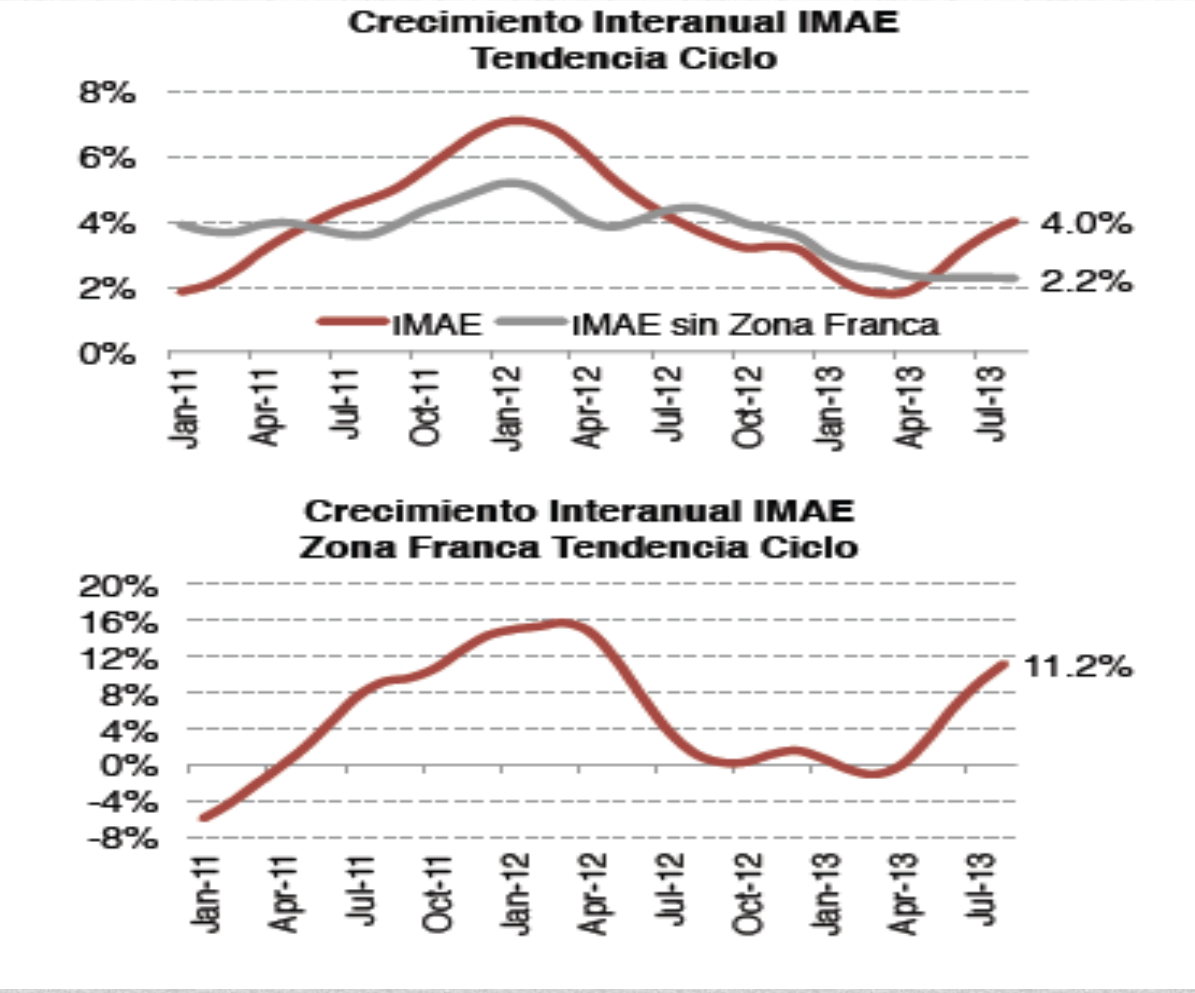
¿Vale la pena invertir con esas perspectivas?

- Es difícil saber si precios de producto final aumentará más que precios de materias primas
  - A favor: Aumento de demanda, por necesidad de alimentos constante y posible aumento
  - En Contra: Aumento de demanda puede subir precios de commodities a nivel internacional
- Rentabilidad depende cada vez más de eficiencia
  - Márgenes de rentabilidad tienden a reducirse
  - Constante búsqueda de mejorar productividad
  - Innovación es clave
- No se puede dejar de invertir, si se quiere seguir en el negocio

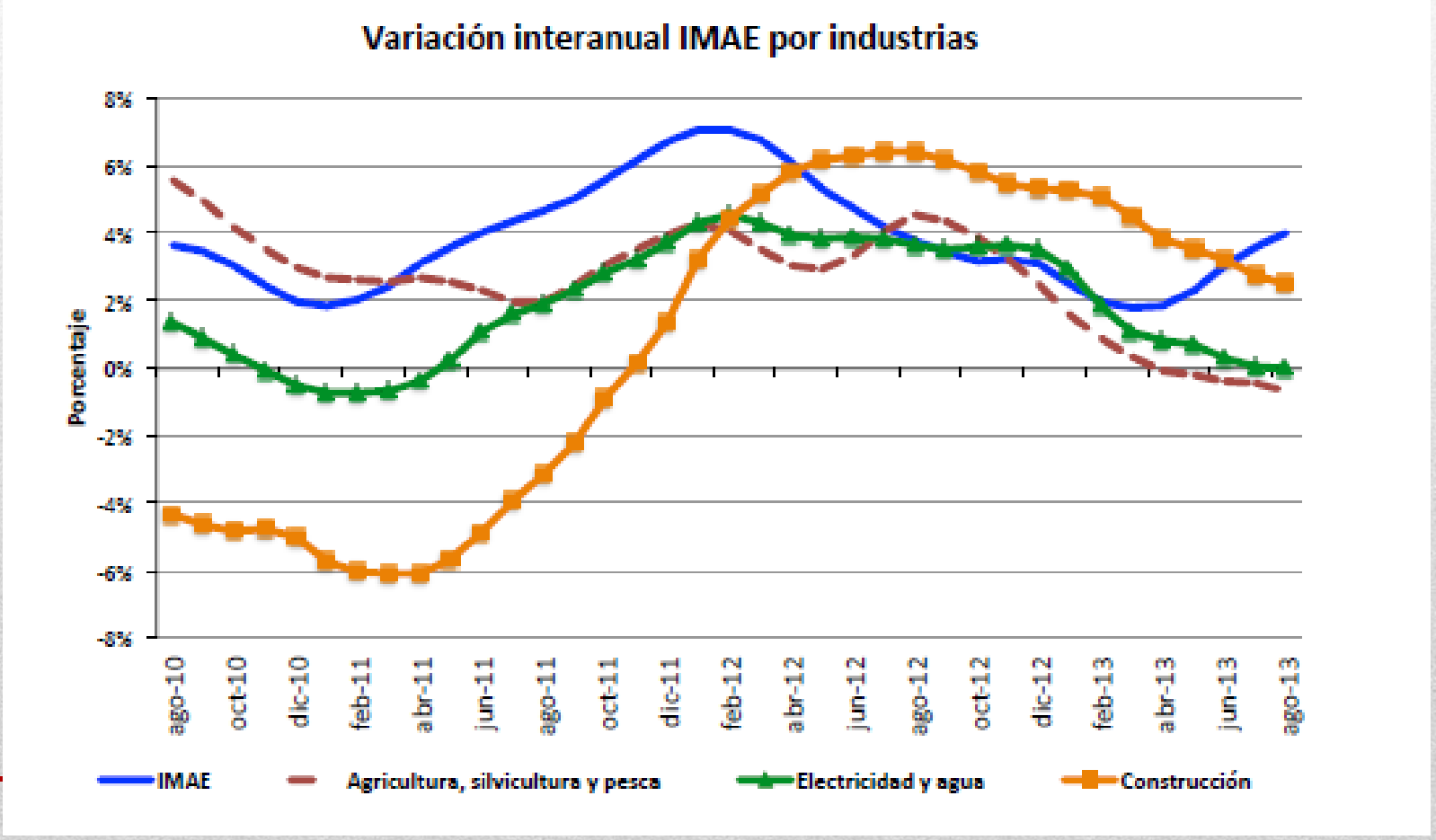
Gracias

Dr. Luis Mesalles

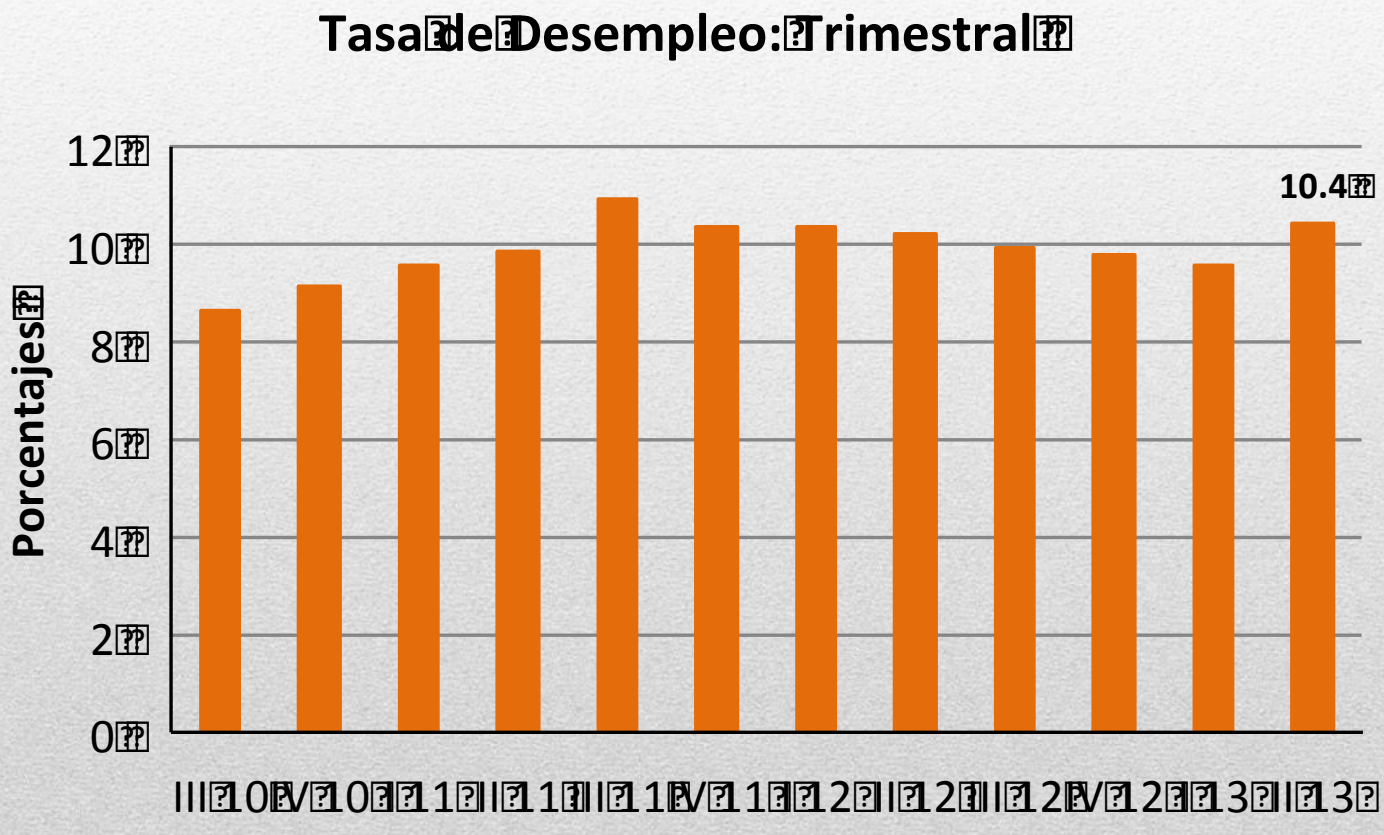
Bajo Crecimiento Producción…



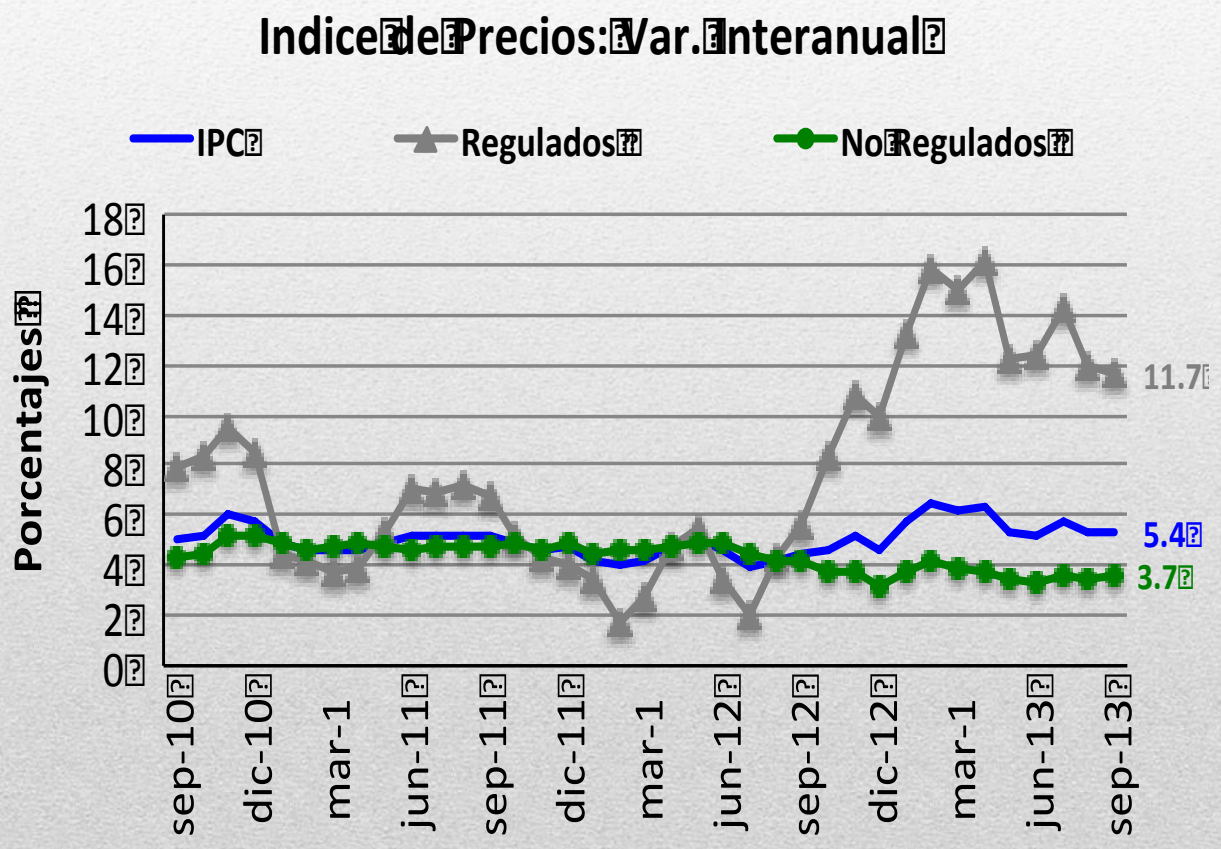
Negativo para la Agricultura…



Desempleo creciendo…

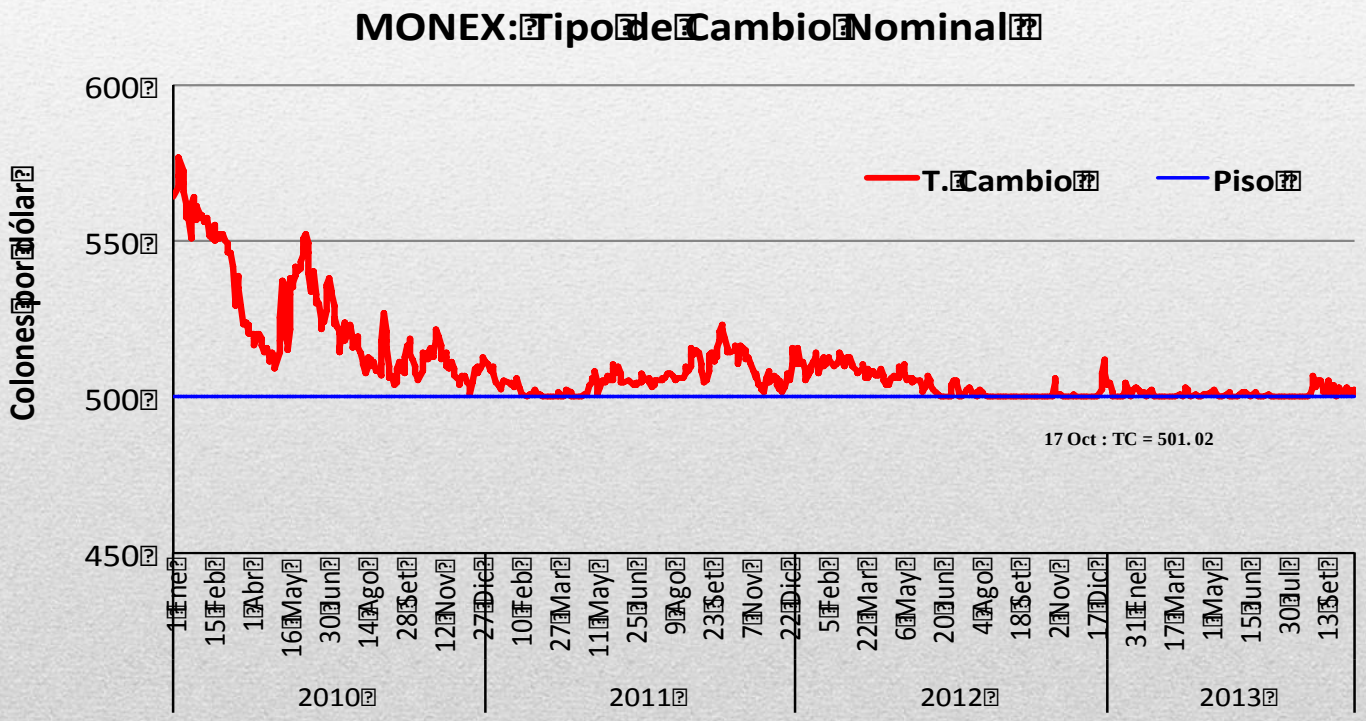


Inflación “alta”…



- Afecta Ingreso Disponible
- Afecta Competitividad país

Tipo de Cambio “estable”



¿Porqué no hay devaluación?

Balanza de Pagos
(millones de dólares)

	2011	2012	2013*	2014*
I. Cuenta Corriente	**-2,203**	**-2,332**	**-2,544**	**-2,822**
a. Bienes	-5,818	-6,133	-6,559	-7,053
Exportaciones	10,383	11,406	11,587	11,944
Importaciones	16,201	17,539	18,146	18,997
b. Servicios	3,860	4,334	4,715	5,030
c. Renta y Transferencias	-244	-532	-700	-800
II. Cuenta Capital y Financiera	**2,335**	**4,442**	**3,659**	**3,391**
a. Sector Público	214	829	1,200	991
b. Sector Privado	2,121	3,613	2,450	2,400
IED	2,157	2,238	2,250	2,300
Otros Sector Privado	-36	1,375	200	100
III. Activos de Reserva	**-132**	**-2,110**	**-1,115**	**-569**

***Estimaciones Ecoanálisis**

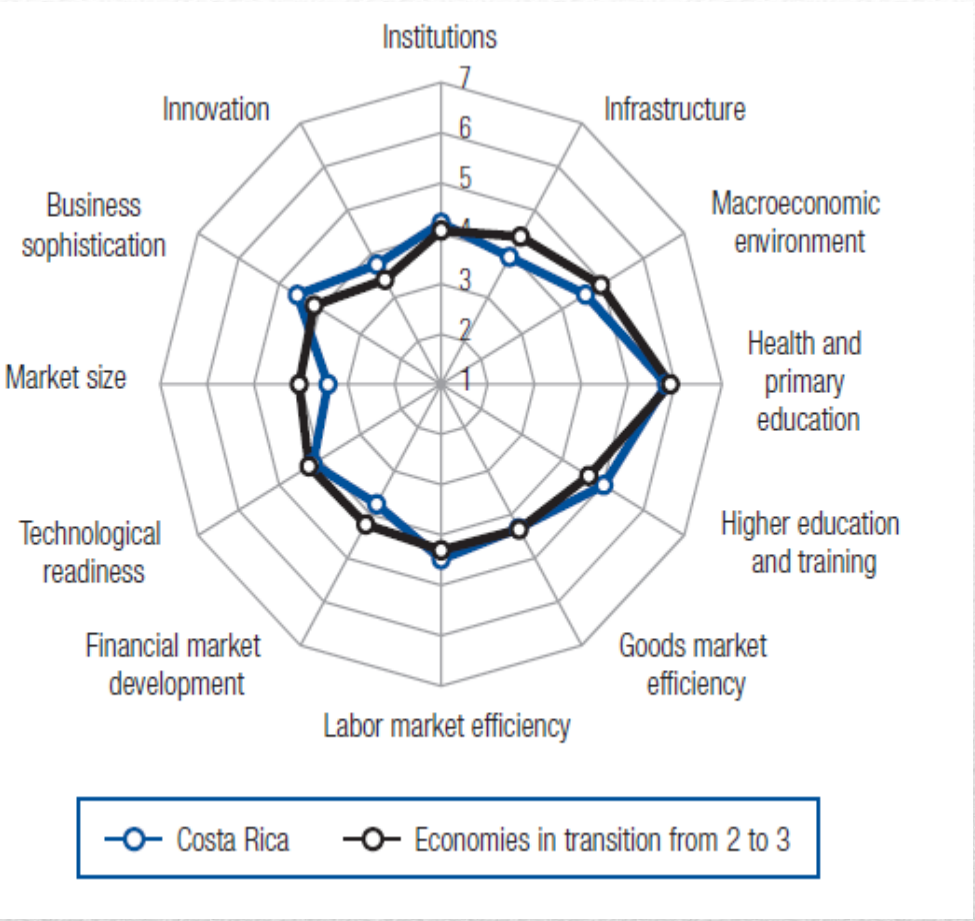
Indice de Competitividad Global 2013-14

Ranking	País	GCI 2013-14	Requerimientos Básicos		Intensificadores de Eficiencia		Factores de Innovación y Sofisticación		Estado de Desarrollo
1	Suiza	5.67	3	6.15	5	5.44	1	5.72	Innovación 3
2	Singapur	5.61	1	6.30	2	5.63	13	5.14	Innovación 3
3	Finlandia	5.54	7	5.97	9	5.30	2	5.65	Innovación 3
4	Alemania	5.51	9	5.90	8	5.31	4	5.59	Innovación 3
5	Estados Unidos	5.48	36	5.12	1	5.66	6	5.43	Innovación 3
34	Chile	4.61	30	5.28	29	4.64	45	3.92	Transición 2-3
40	Panamá	4.50	46	4.89	50	4.33	43	3.99	Transición 2-3
54	Costa Rica	4.35	64	4.62	59	4.18	31	4.14	Transición 2-3
55	México	4.34	63	4.63	55	4.27	55	3.79	Transición 2-3
56	Brasil	4.33	79	4.45	44	4.39	46	3.92	Transición 2-3
61	Perú	4.25	72	4.53	57	4.20	97	3.35	Eficiencia 2
69	Colombia	4.19	80	4.44	64	4.11	69	3.61	Eficiencia 2
71	Ecuador	4.18	62	4.64	81	3.80	62	3.69	Eficiencia 2

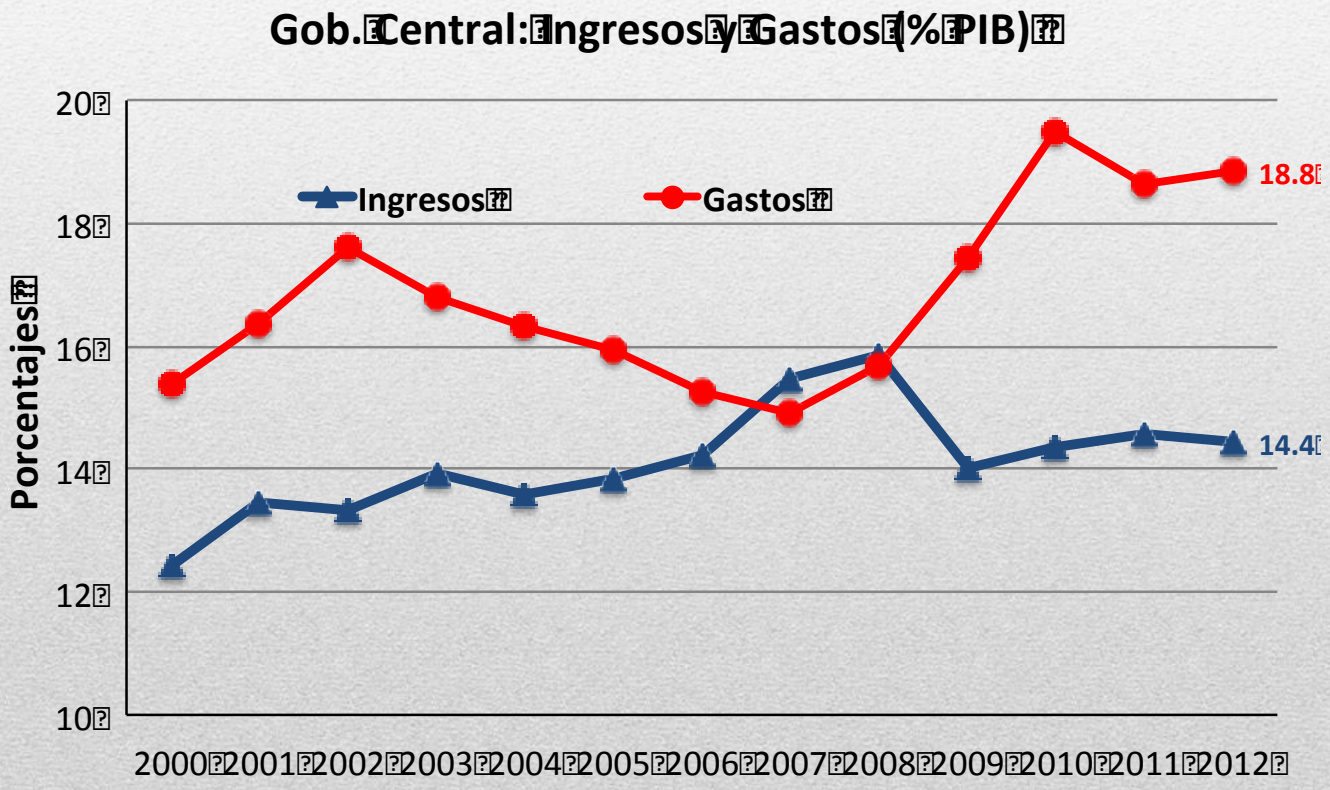
Competitividad de Costa Rica:

Competitividad de Costa Rica:

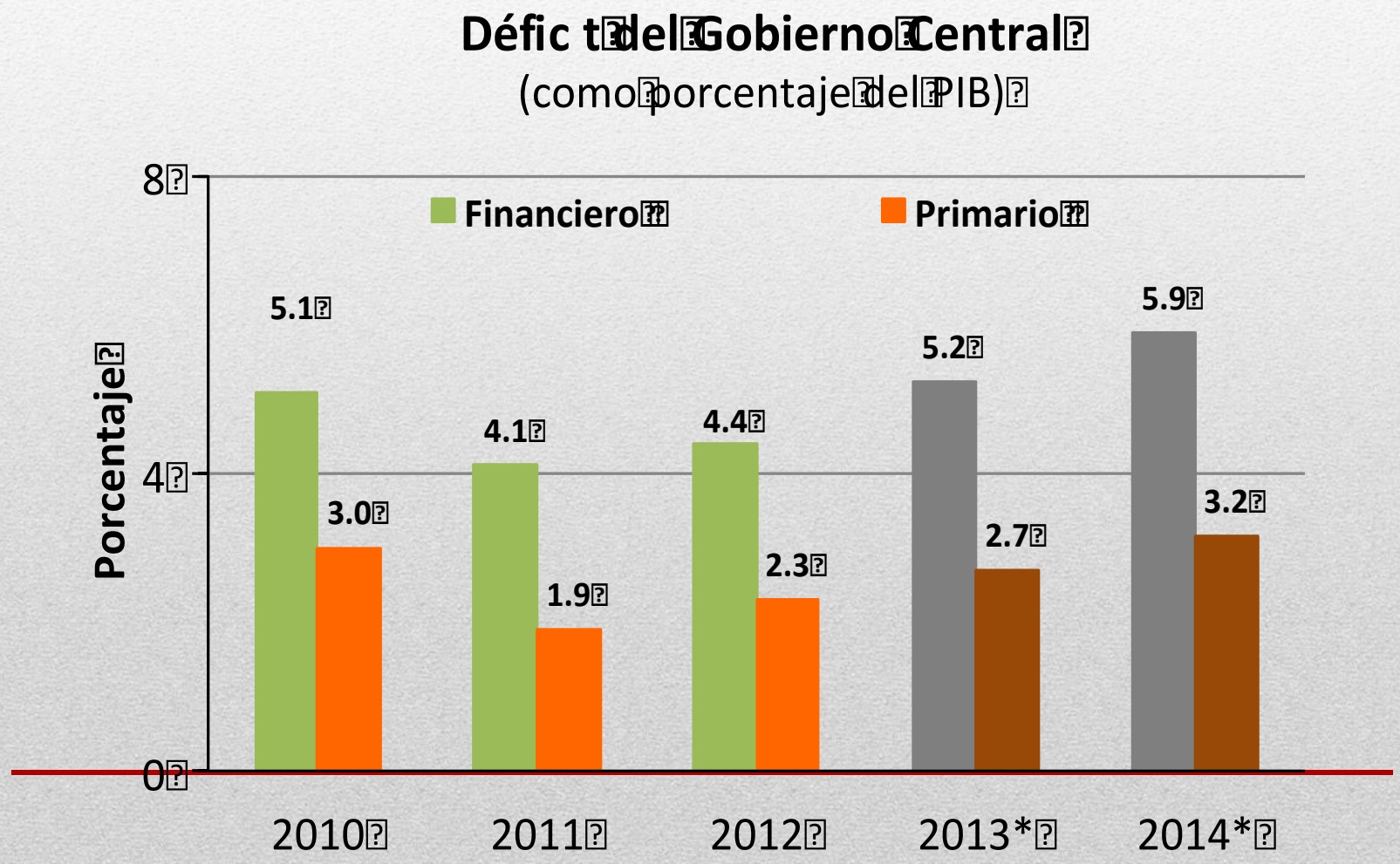
	Ranking	GCI 2013-14
GCI 2013-14	**54**	**4.3**
GCI 2012-13	57	4.3
GCI 2011-12	61	4.3
Requisitos Básicos	**64**	**4.6**
Instituciones	50	4.2
Infraestructura	76	3.9
Ambiente Macro	80	4.6
Educación Primaria y Salud	64	5.8
Intensificadores de Eficiencia	**59**	**4.2**
Educación Universitaria y Entrenamiento	33	5.0
Eficiencia Mercado de Bienes	65	4.3
Eficiencia Mercado Laboral	53	4.5
Desarrollo Mercado Financiero	96	3.8
Tecnología	53	4.2
Tamaño Mercado	84	3.4
Factores de Innovación y Sofisticación	**31**	**4.1**
Sofisticación de Negocios	31	4.5
Innovación	35	3.7



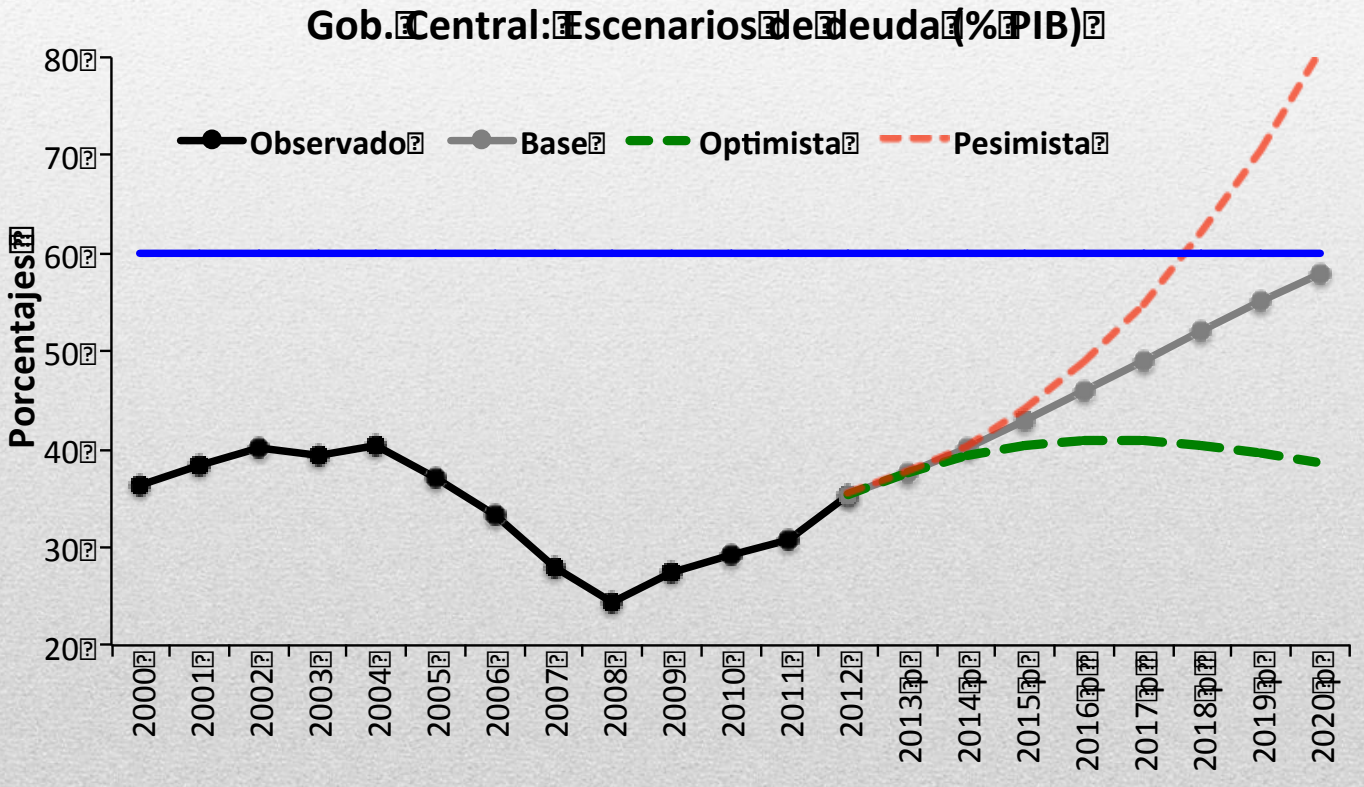
Gastos crecen más rápido que los ingresos…



Déficit es cada vez más grande…



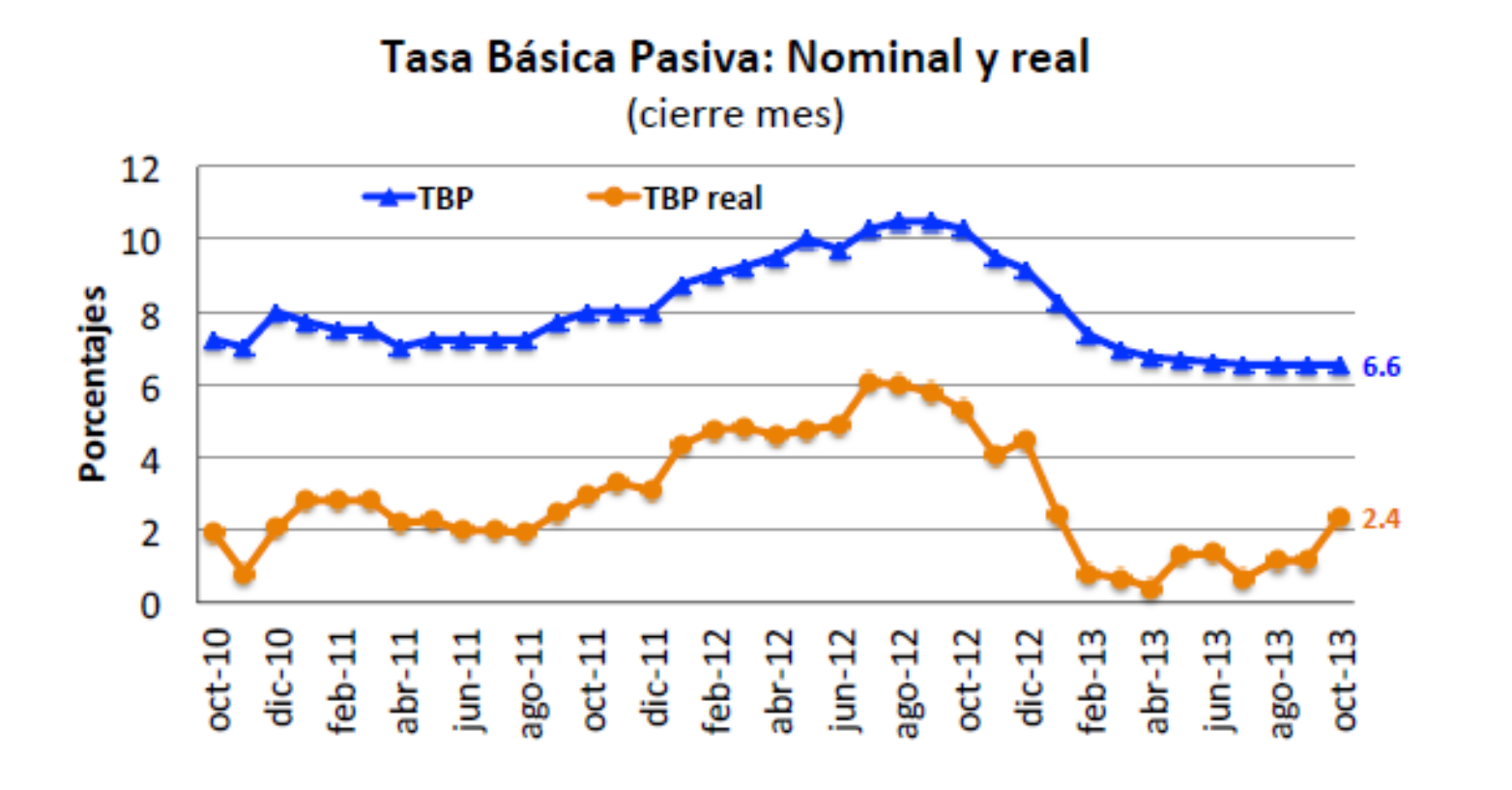
Y la Deuda pública también…



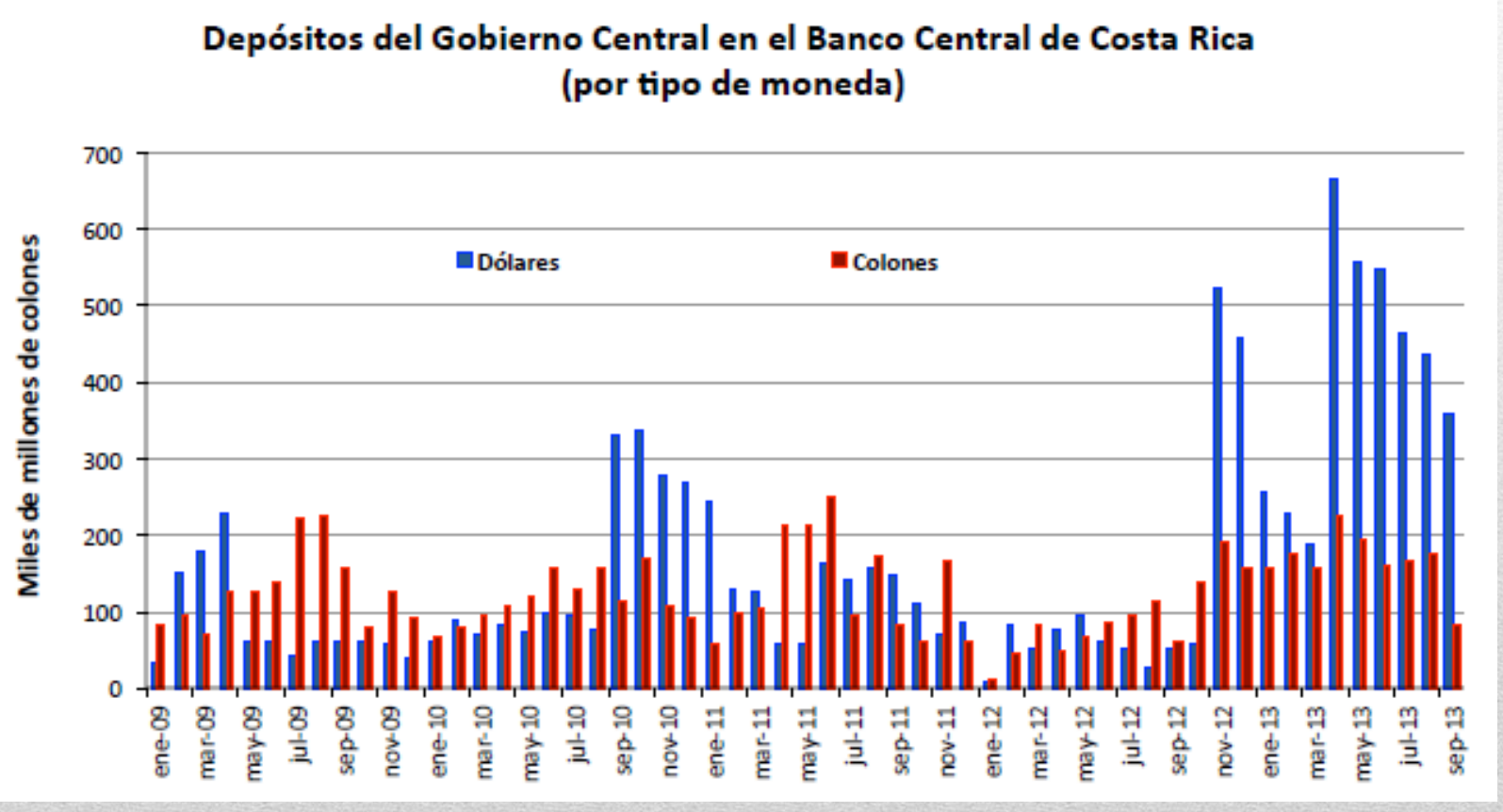
Fuente: Elaboración propia con datos de Banco Central de Costa Rica
*** Proyección Ecoanálisis**

ecoanálisis
consultores económicos y financieros

Las tasas de interés se mantienen bajas…



Mientras el gobierno tenga depósitos disponibles en el BCCR…



Por eso, necesita un Plan de Consolidación Fiscal

- Gobierno reconoce gravedad del problema
- Propuestas para Dialogo Nacional para resolver problema de manera integral:
  - Detener crecimiento del gasto y mejorar su calidad
    - Mejorar gobernabilidad fiscal
  - Generar más ingresos para el fisco
    - Vía mejoras en administración tributaria (evasión, elusión y contrabando)
    - Vía mejora en estructura tributaria (simple, eficiente y justo)