

Situación Económica Mundial y Nacional: Perspectivas para el Sector Lácteo Regional

Dr. Luis Mesalles
Octubre de 2014

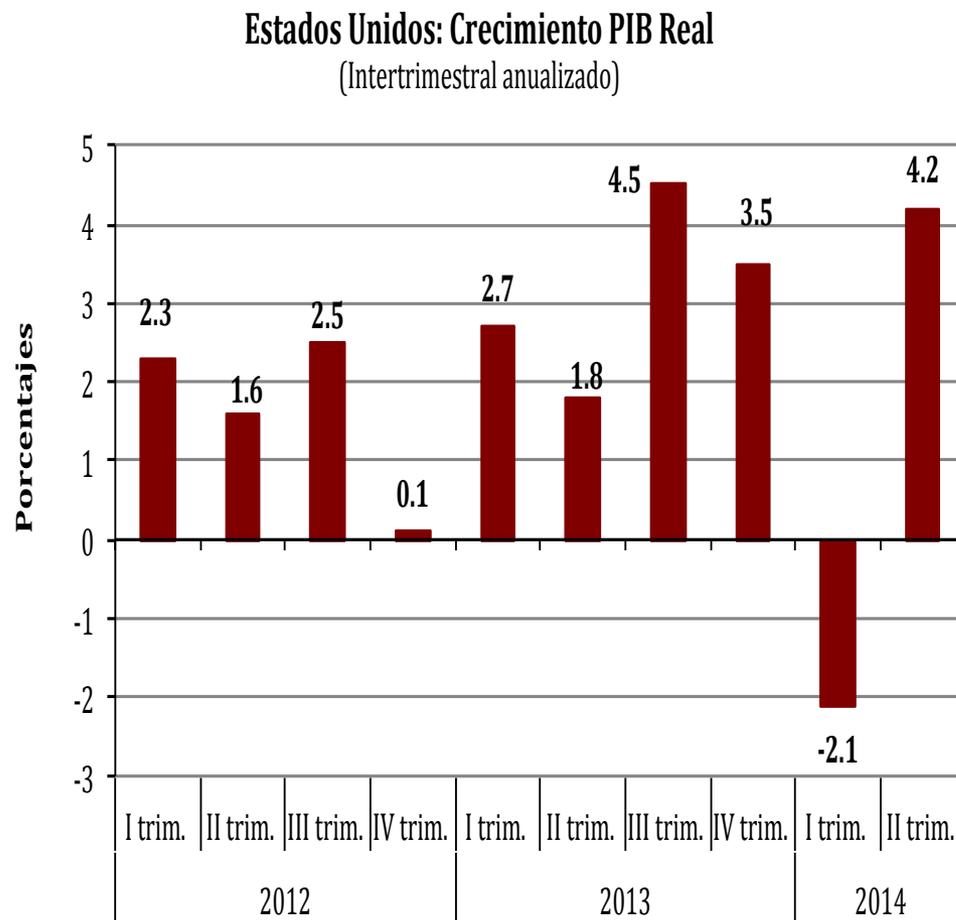
Contenido

- ❑ Economía Internacional
- ❑ Economía Nacional
- ❑ Perspectivas 2014-15
 - ❑ Implicaciones para el sector lácteo regional

Economía Internacional

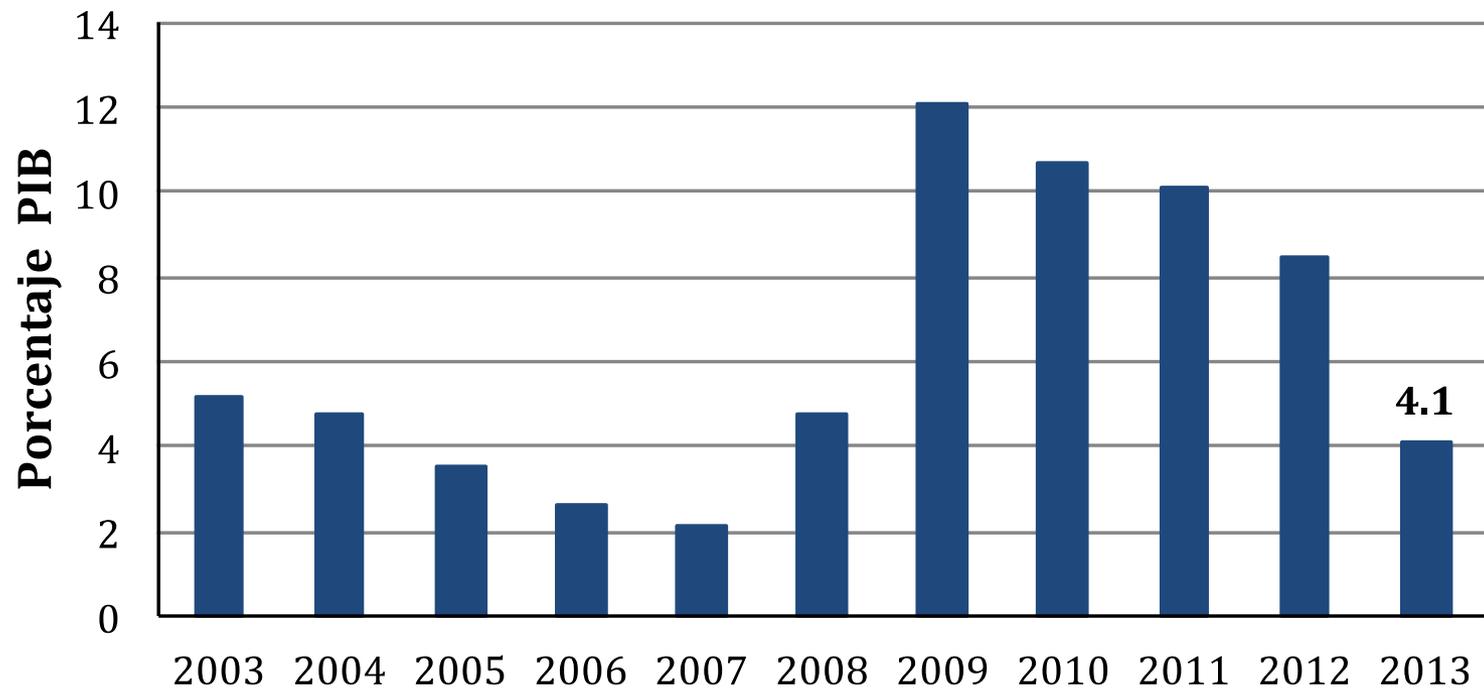
Estados Unidos con señales positivas...

- Crecimiento económico positivo, pero inestable
- Desempleo a la baja (5.9%)
- Se recupera confianza de consumidores



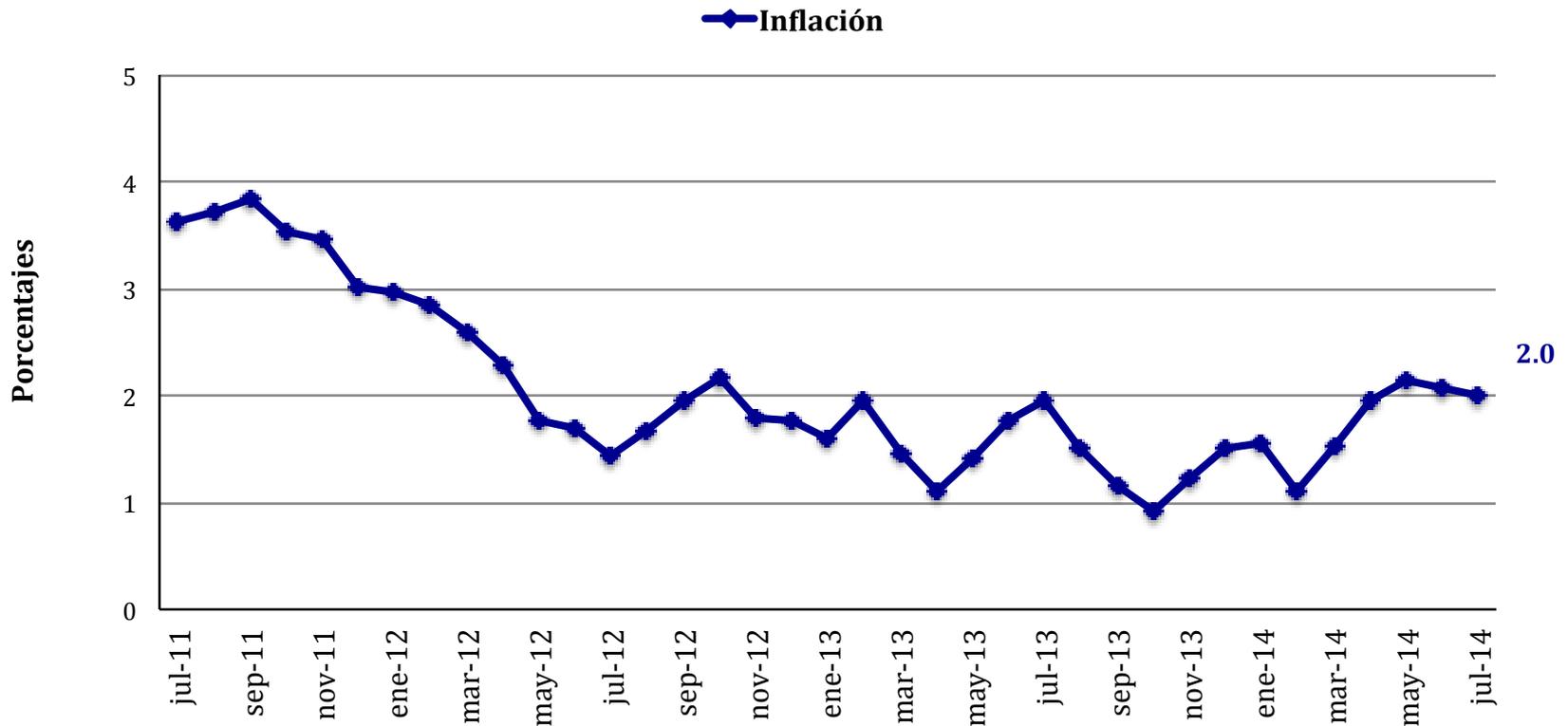
El déficit fiscal deja de ser una preocupación...

Estados Unidos: Déficit % PIB



Inflación retorna al rango meta de la FED, por lo que se acerca subida en tasas de interés...

Estados Unidos : Inflación



Corrección reciente en mercados ante dudas...



Pero las bolsas han mostrado mejor comportamiento que economía...



Dólar se aprecia por flujo de capitales hacia Estados Unidos...

Latest (17 October 2014): EUR 1 = USD 1.2823 +0.0074 (+0.6%)

Change from 16 October 2013 to 17 October 2014

Minimum (6 October 2014): 1.2565 - Maximum (8 May 2014): 1.3953 - Average: 1.3519

Select: EUR vs. USD

From: 17-10-2013 to: 18-10-2014

Zoom: 1m 3m 6m 1y 2y 5y 10y all

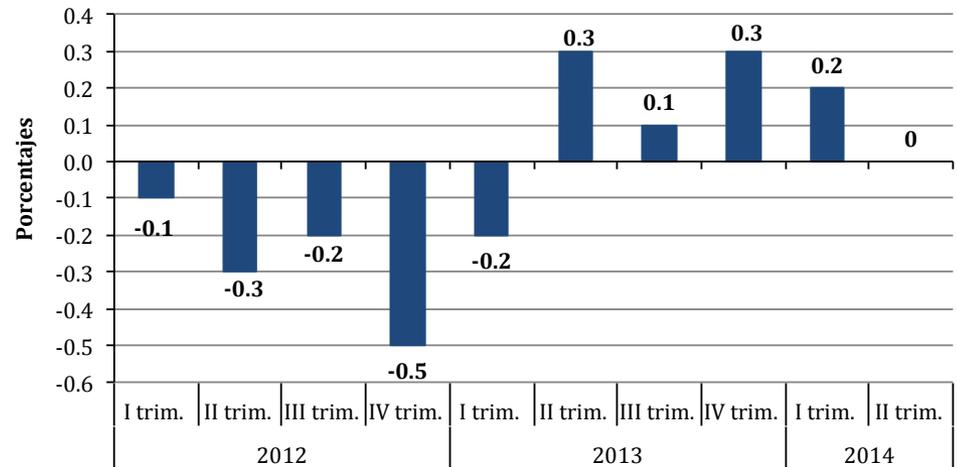


Exportaciones de vuelven menos competitivas
(más barato comprar de otros países)

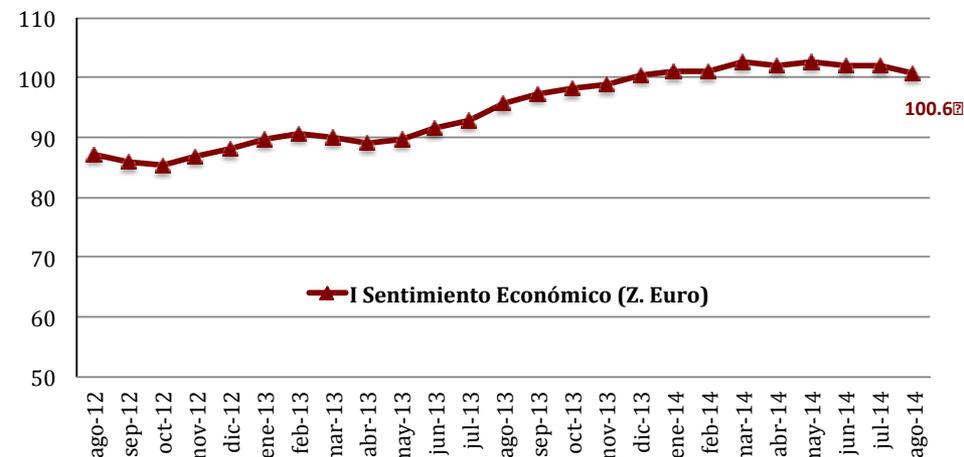
Europa: La economía viene mostrando varios signos positivos...

- Producción crece poco, pero ya no es recesión
- Desempleo deja de crecer (11.5%)
- Situación fiscal se estabiliza
- Confianza de inversionistas retorna poco a poco

Zona Euro: Crecimiento PIB Real
(Intertrimestral anualizado)

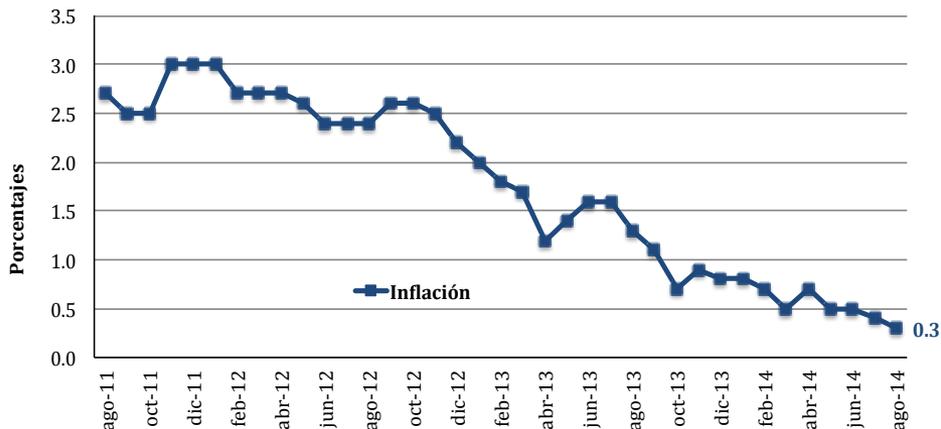


Zona Euro: Indicador de Confianza

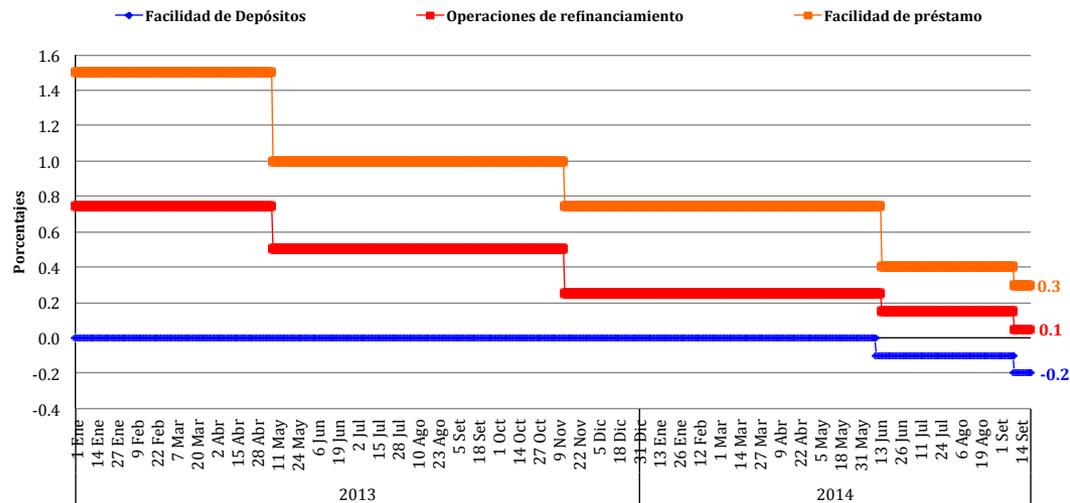


El riesgo de deflación ha venido en aumento y preocupa a las autoridades...

Zona Euro: Inflación



Zona Euro: Tasa de interés de política monetaria

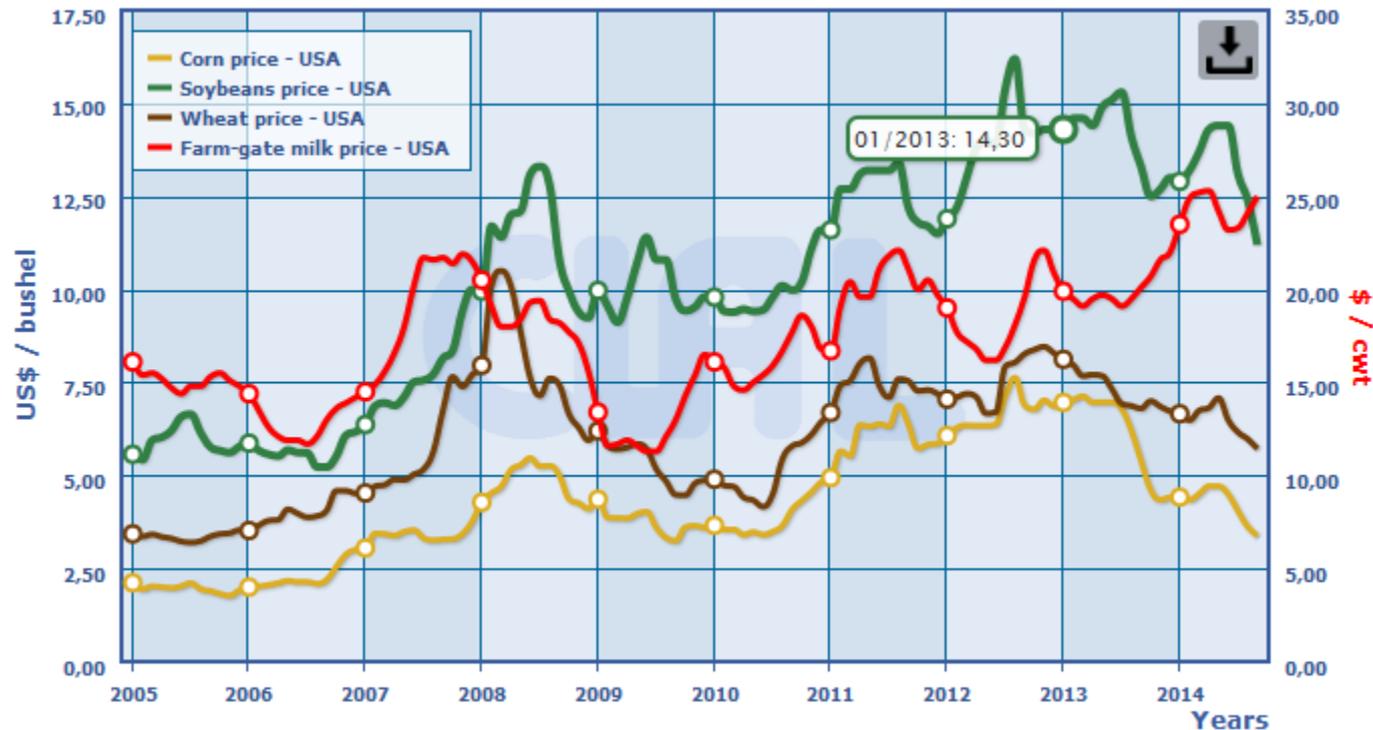


Proyecciones de la economía mundial 2014-2015

- ❑ Crecimiento económico ligeramente mayor
 - Comercio Internacional crece un poco más
 - Aunque aún no se ha consolidado (OECD revisa a la baja)
- ❑ Afloran preocupaciones por inflación de precios en USA
 - En activos se podría estar generando una nueva “burbuja”
 - En precios al consumidor riesgo es a mediano plazo en Estados Unidos,
 - En Europa todo lo contrario, peligro de deflación
- ❑ Perspectivas de aumento de tasas de interés de corto plazo
 - En Estados Unidos, pero en Europa no
 - Movimientos de capitales de regreso a países desarrollados
 - Menos disponibilidad de capital en países emergentes
 - Apreciación del Dólar versus otras monedas

Para el sector lácteo, existe alta volatilidad de precios...

Precios Históricos de Leche en granja, maíz, soja y trigo, para Estados Unidos



Fuente: CLAL

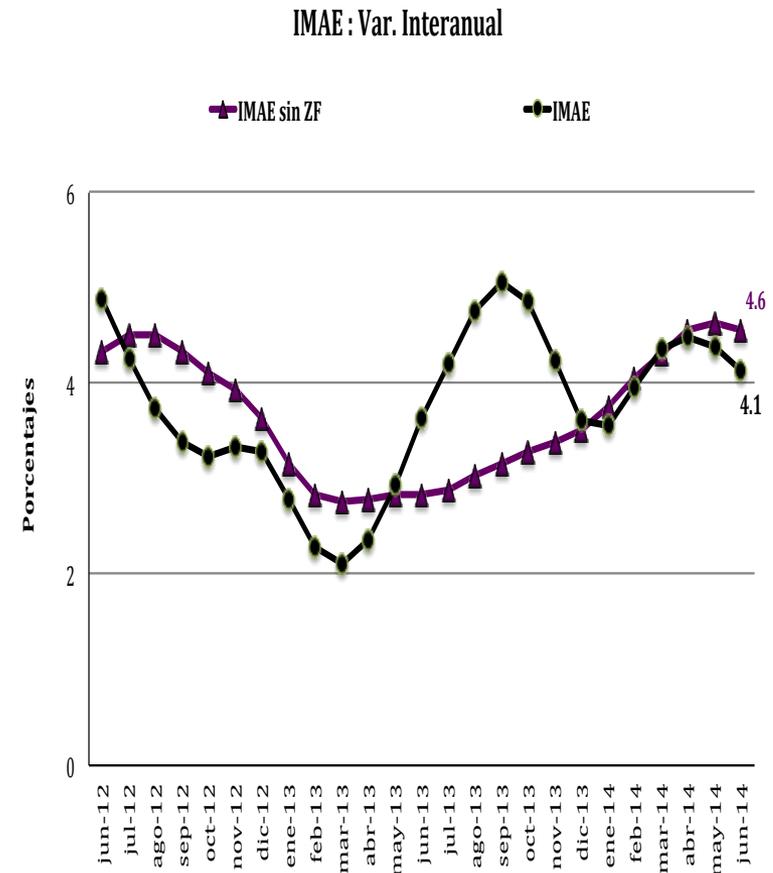
En corto plazo, perspectivas a la baja de costos de materias primas...

- Cosecha de maíz record en Estados Unidos
 - Especialmente en maíz
 - Suramérica aumenta participación
- Demanda internacional con bajo crecimiento
 - Altos precios de últimos años
 - Crecimiento moderado de demanda
 - China sin grandes faltantes
- Precio no baja más, por “complicaciones” de logística
- Volatilidad de precios continuará, según resultados próximas cosechas

Economía Nacional

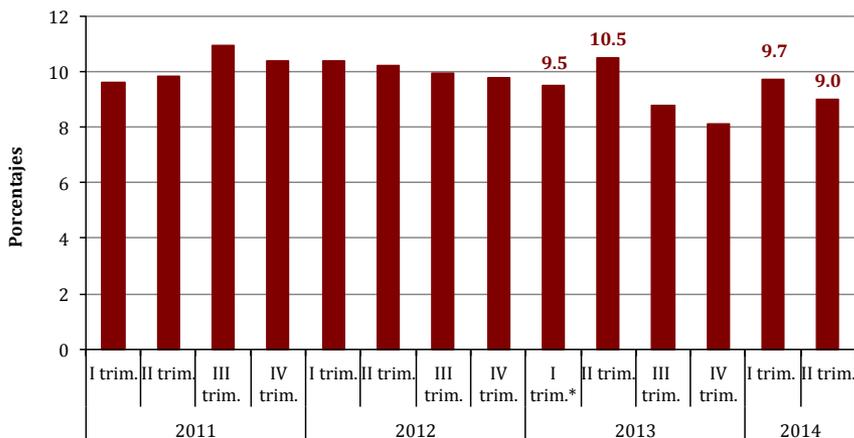
La actividad económica recupera ligeramente su crecimiento...

- Servicios y Agricultura (exportable) lideran recuperación.
- Industria a la baja
- Se empieza a reflejar salida de Intel (manufactura)
- Baja reciente en precios de petróleo puede favorecer hacia adelante

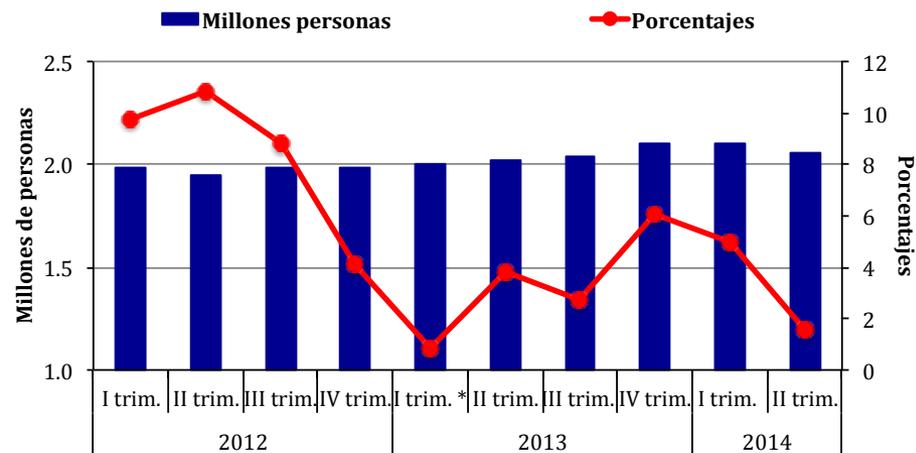


Desempleo sigue siendo alto y ocupación crece poco...

Tasa de Desempleo



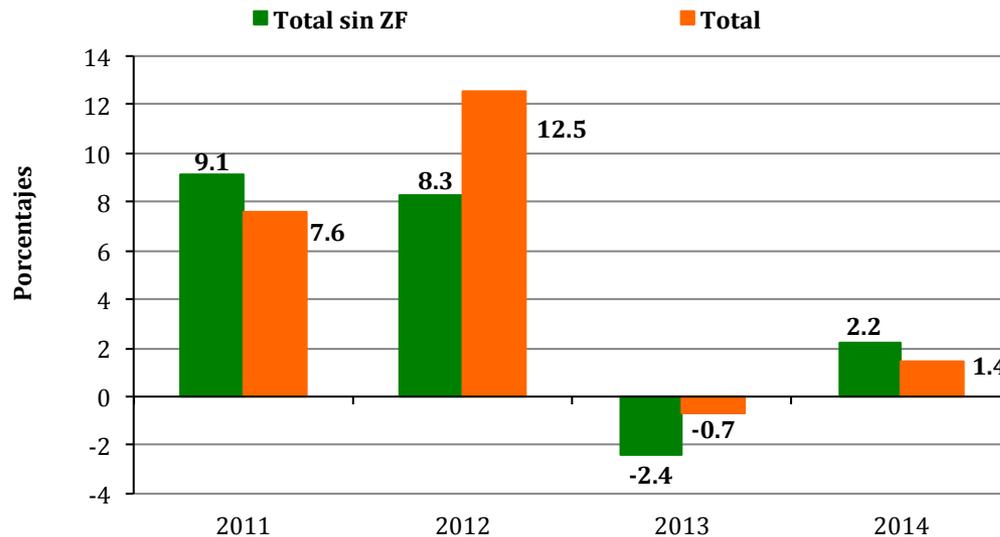
Población Ocupada: Mill. Personas y Var. Interanual



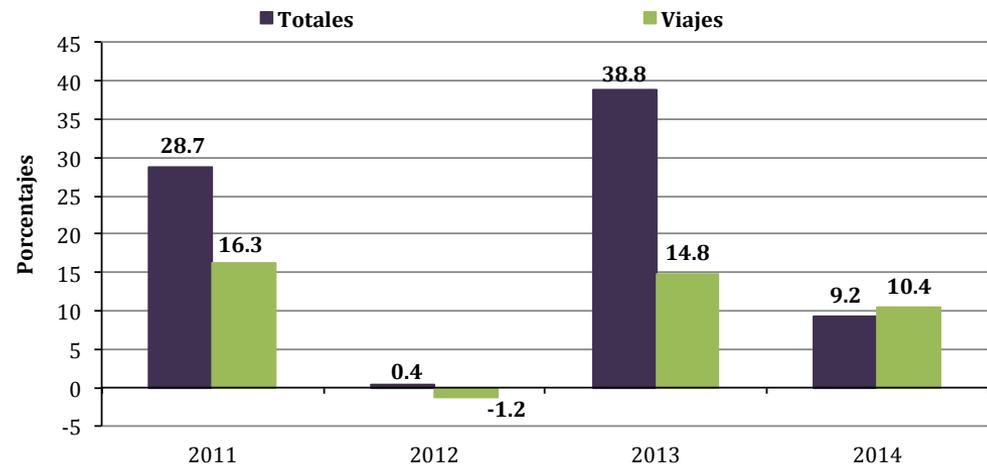
* Cambio de metodología

Exportaciones de bienes crecen lentamente, pero servicios sigue a buen ritmo...

Exportaciones: Var. Interanual
(Acum. Julio)

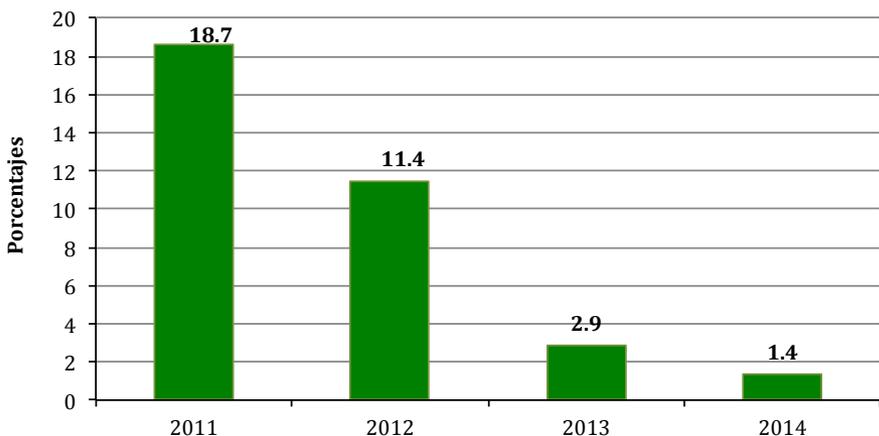


Exportaciones de Servicios Netas: Var. Interanual
(1 semestre, %)

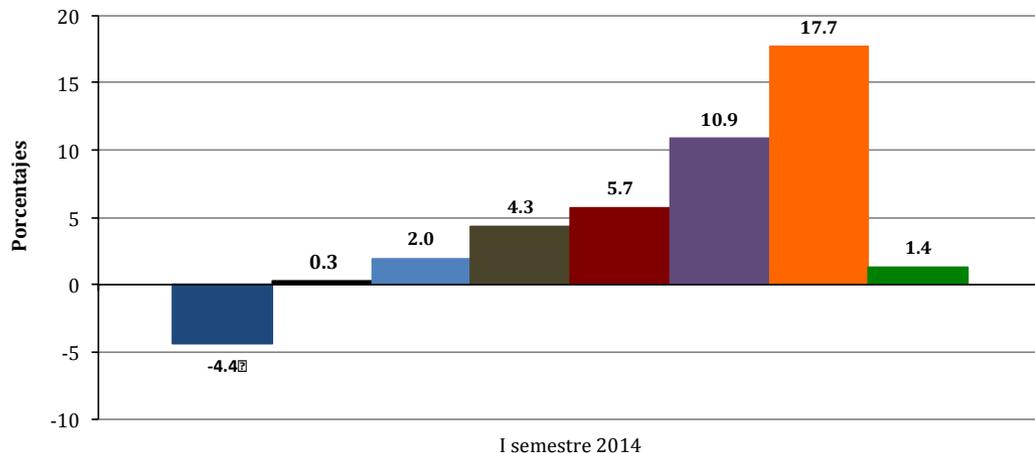
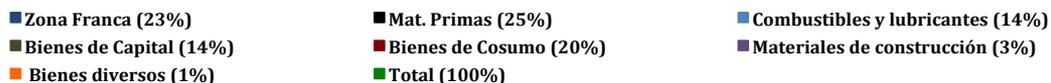


Importaciones de bienes: se estancan, sobre todo por Zona Franca...

Importaciones Totales: Var. Interanual (%)



Importaciones por categoría económica: Var. Interanual (I Semestre, %)



El déficit externo es cada vez mayor, y más vulnerable...

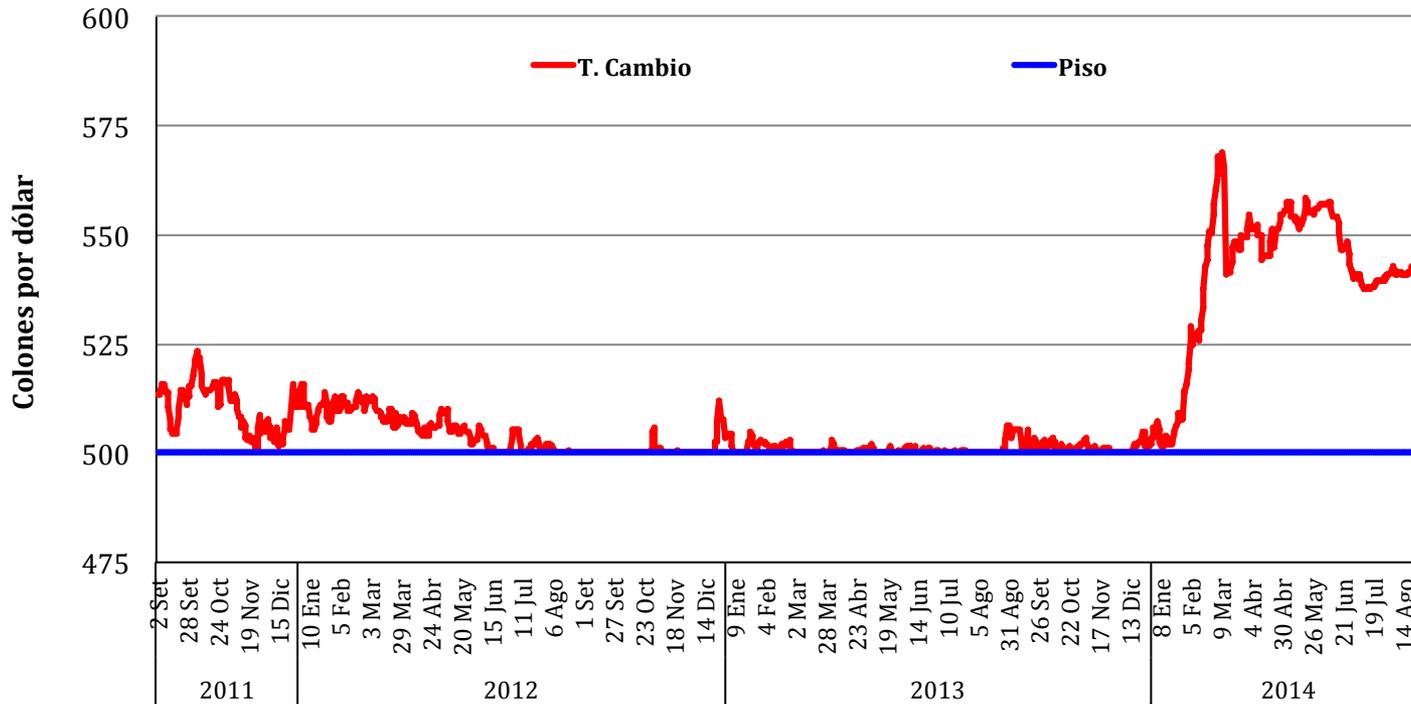
BALANZA DE PAGOS Millones de Dólares y % del PIB

	2013	2014	2015
Cuenta Corriente	-2,522	-2,620	-2,827
Comercial	-6,465	-6,749	-7,479
Servicios	4,817	5,289	5,848
Renta	-875	-1,159	-1,197
Cuenta Capital	2,983	2,154	3,173
S. Público	1,251	1,046	1,831
IED	2,714	2,200	2,275
S. Privado Financiera	-982	-1,093	-933
Cambio en Reservas	461	-466	346



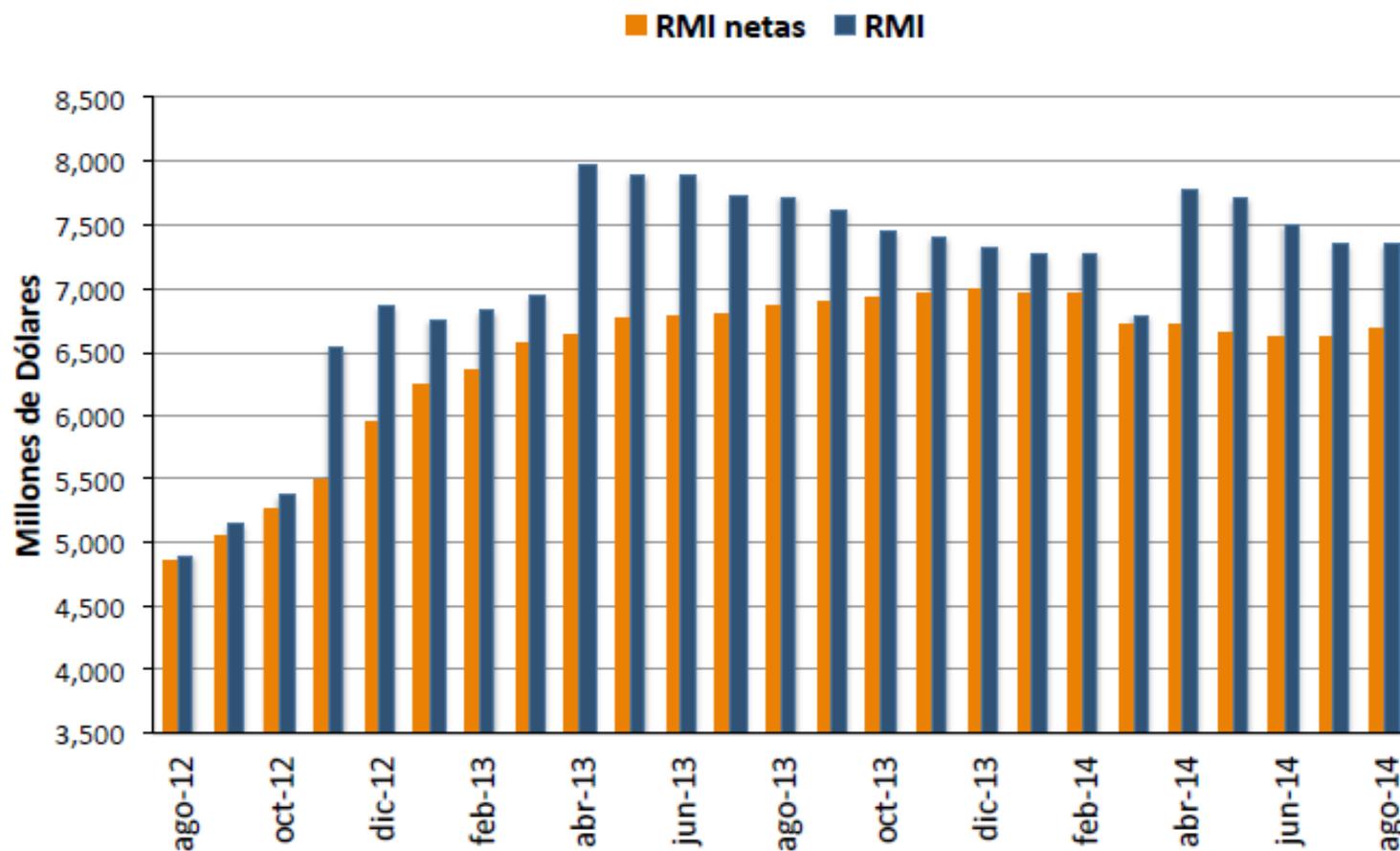
Tipo de cambio se ha estabilizado...

MONEX: Tipo de Cambio Nominal



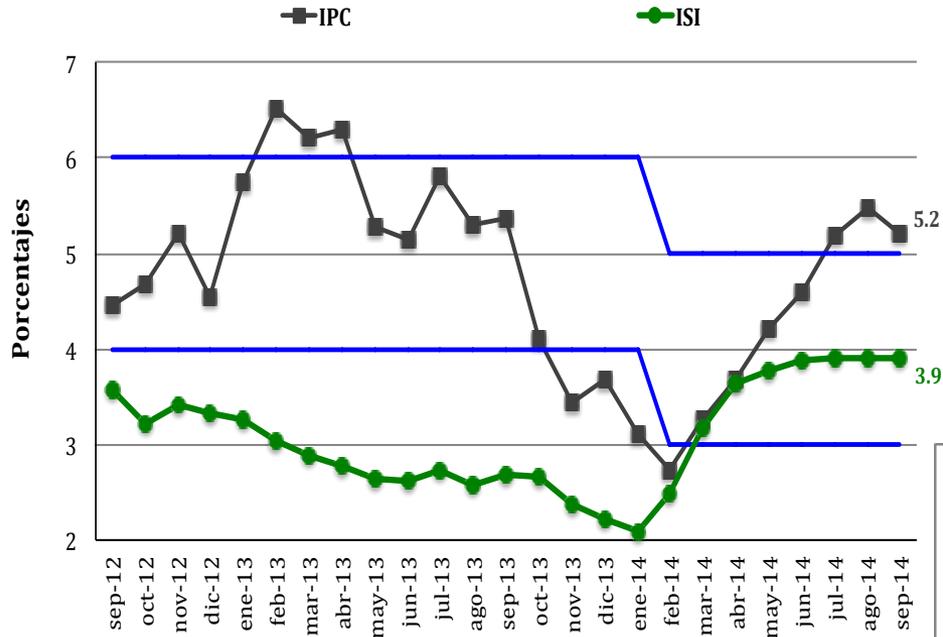
La posición de Reservas es holgada, y el gobierno está usando los bonos de deuda para estabilizar el TC ...

Reservas Monetarias Internacionales del BCCR, totales y sin depósitos del gobierno



El efecto traslado de la devaluación a precios ha sido más veloz de los esperado, pero tiende a regresar...

Indice de Precios: Var. Interanual

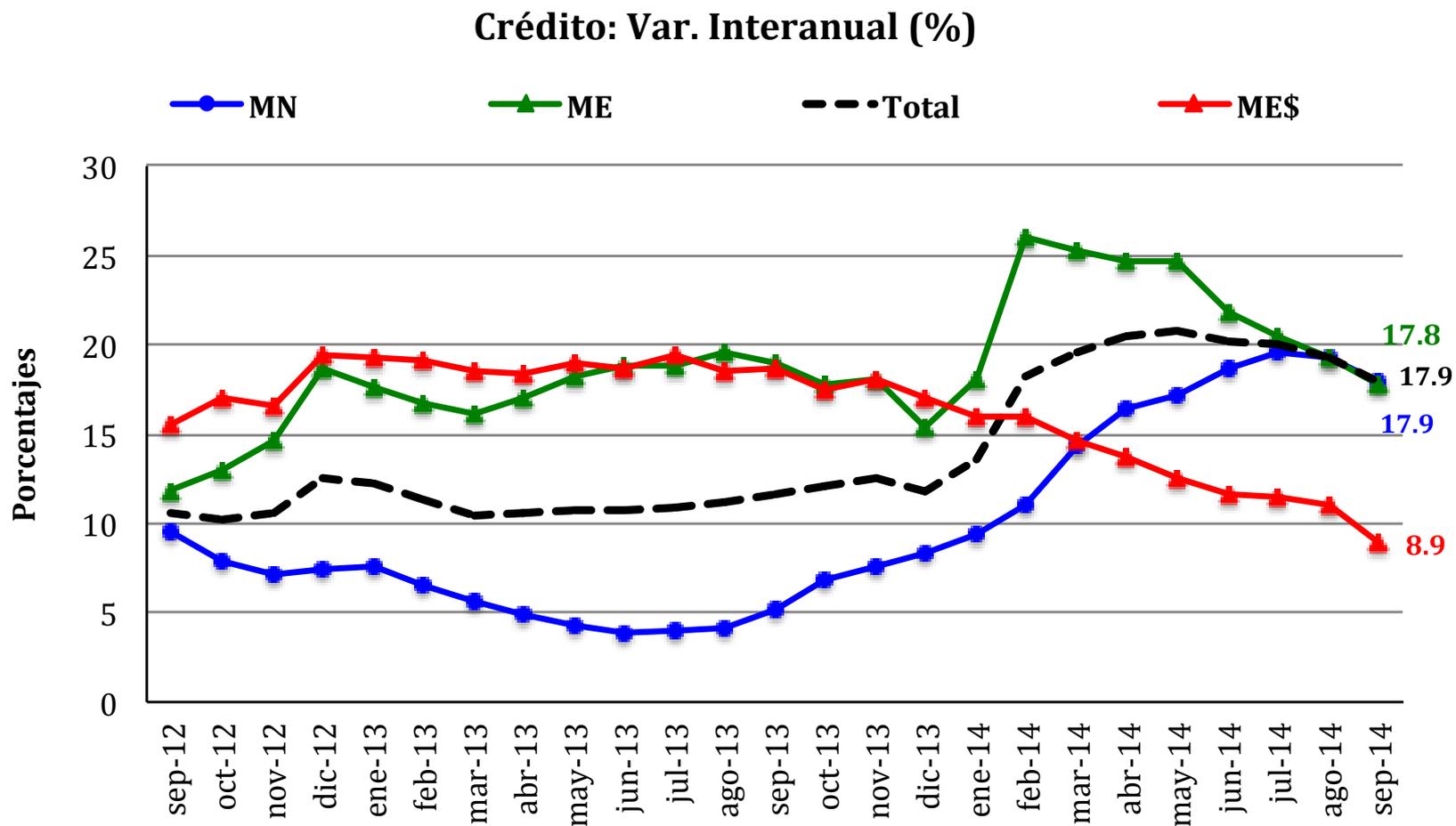


Indice de Precios al Productor Industrial. Var. Interanual



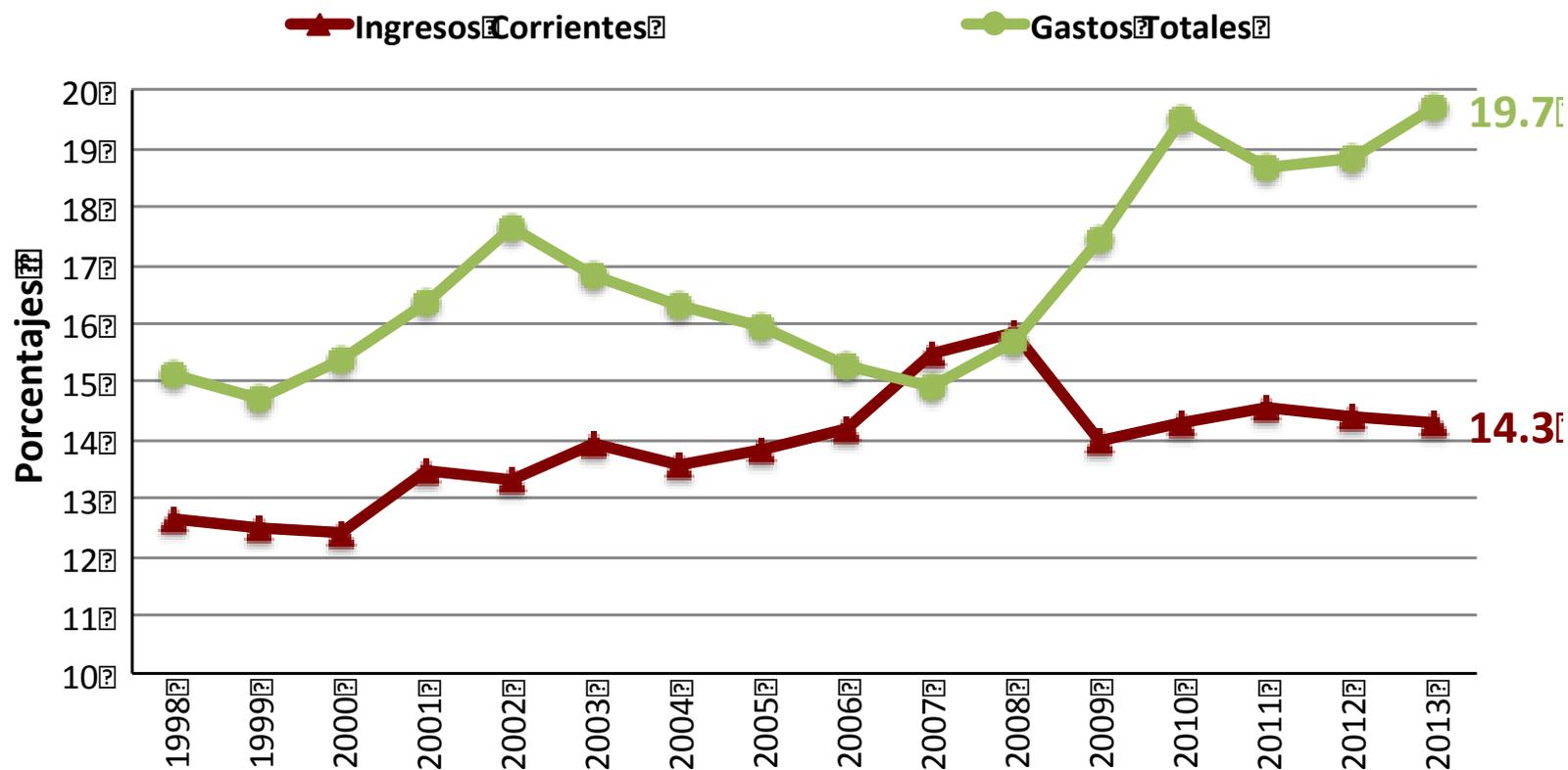
Fuente: Ecoanálisis con datos del BCCR

El crédito en dólares crece menos, pero la demanda por colones se acelera...



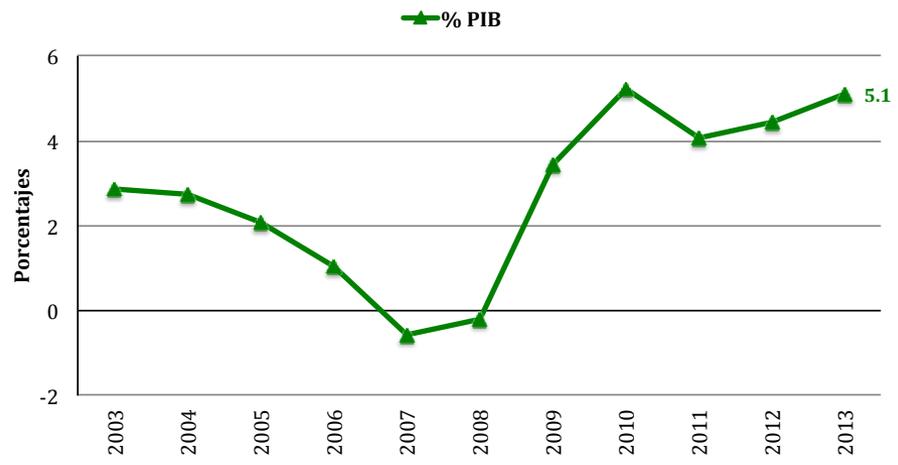
Gasto Fiscal es creciente, mientras que ingresos se estancan...

Ingresos y Gastos del Gobierno Central: Porcentajes sobre PIB

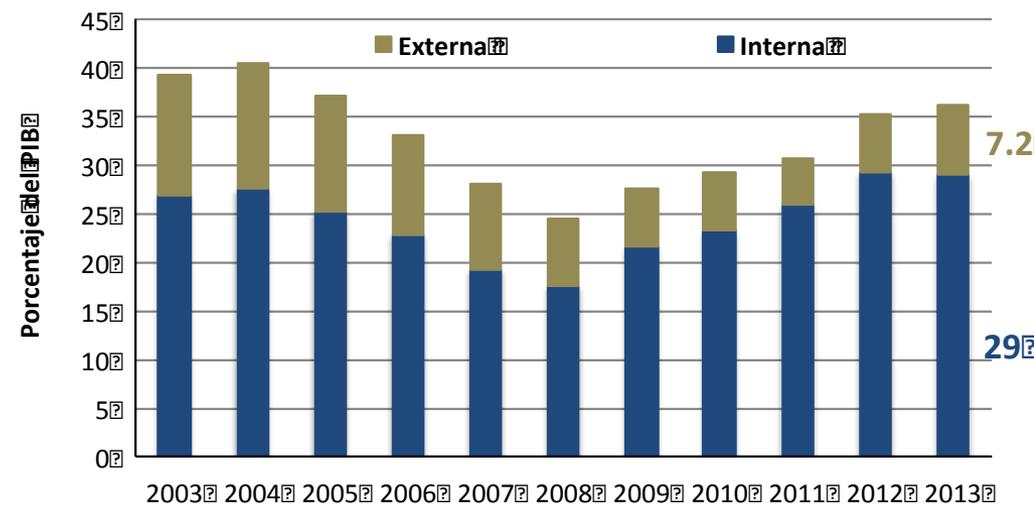


El déficit y la deuda son cada vez mayores ...

Déficit financiero del Gobierno Central: Porcentaje del PIB



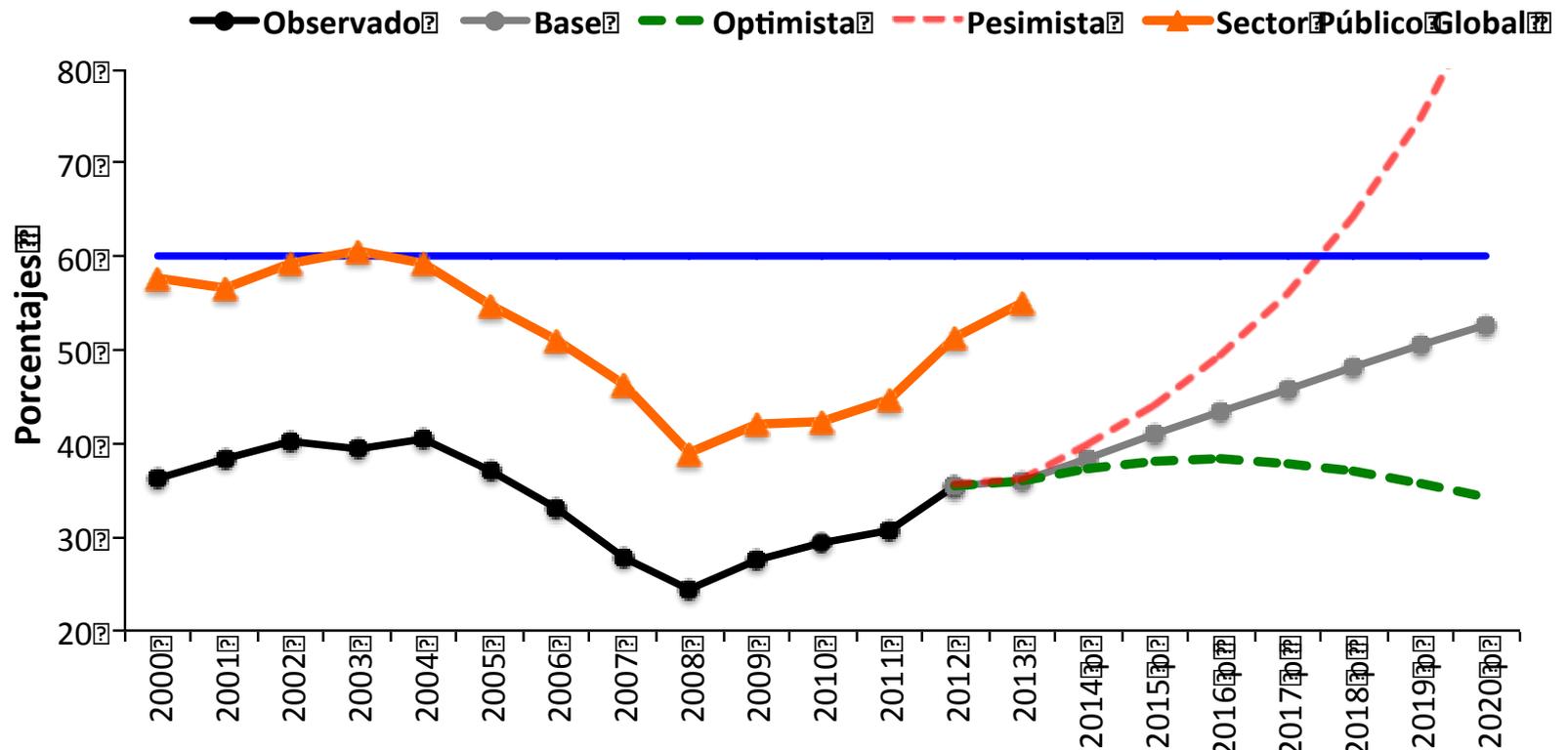
Deuda del Gob. Central: Porcentaje del PIB



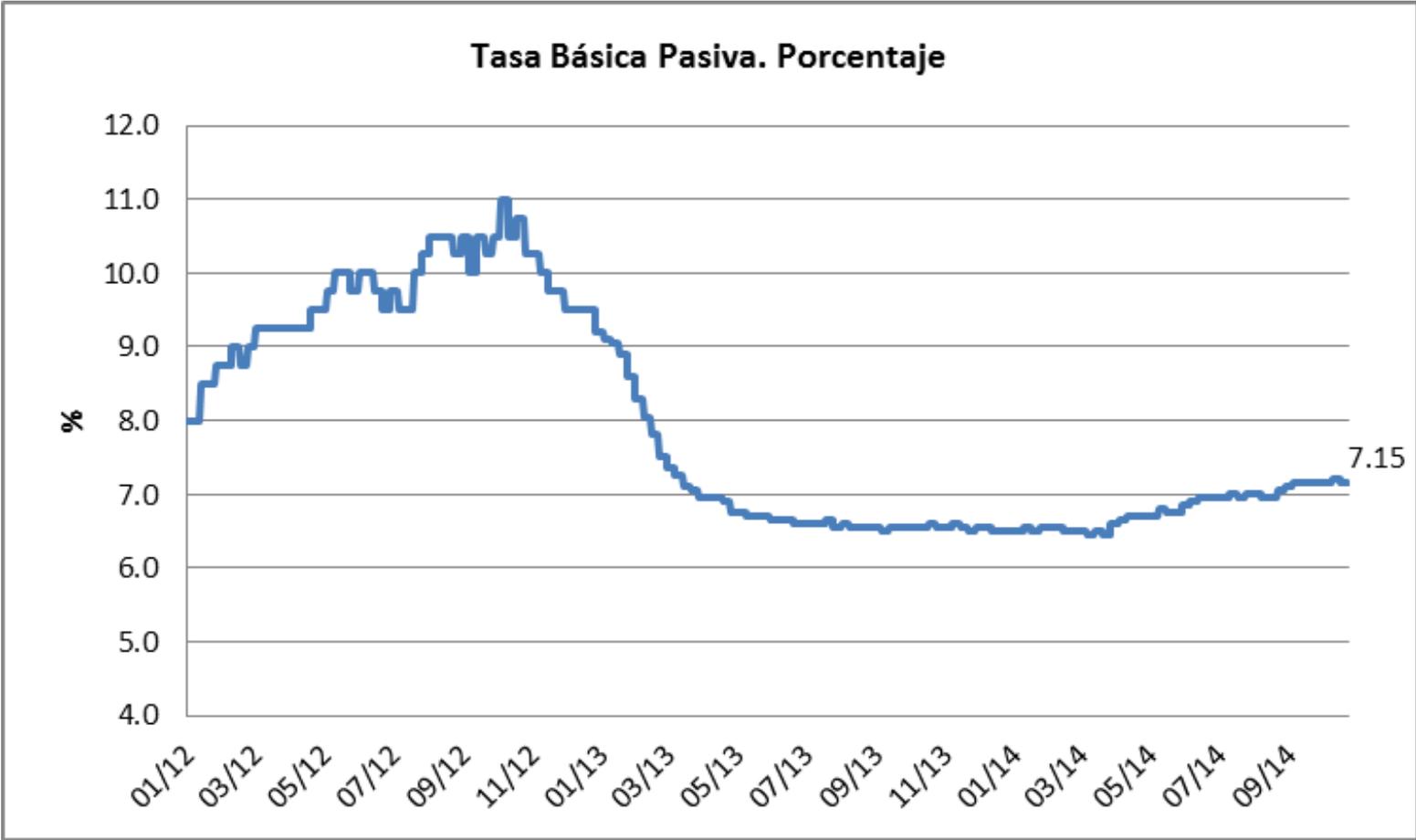
Fuente: Ecoanálisis con datos del M. Hacienda

Sin cambios, la proyección de la Deuda es preocupante...

Gob. Central: Escenarios de Deuda (% PIB)



Deterioro fiscal y el mayor apetito por el crédito en colones presiona TBP al alza...



Fuente: Ecoanálisis con datos del BCCR

Perspectivas 2014-15

Perspectivas Economía Nacional 2014-2015

- ❑ Crecimiento económico moderado
 - Ing. Nacional crece ligeramente, PIB crece menos por efecto INTEL
 - Desempleo seguirá alto
 - Salarios reales con ligera tendencia al alza
- ❑ Déficit de Cuenta Corriente creciente
 - Financiado parcialmente con IED
 - Flujo de capitales privados menos positivo
 - Capitales públicos serían el balance final ¿?
 - Tendencia a devaluación del Colón
 - Gobierno mantiene estabilidad de TC
- Inflación tiende a volver a rango meta del BCCR

Perspectivas Economía Nacional 2014-2015

- Finanzas Públicas augura panorama complicado
 - Gobierno pretende llevar déficit primario a cero en 4 años
 - Pero gasto corriente es “inflexible”, y hay mayor necesidad de mayor gasto social e inversión en infraestructura
 - Debate por “recortes” de presupuesto revele preferencias del gobierno
- Mientras se resuelve el déficit, se dará estrujamiento del Sistema Financiero
 - Menos liquidez disponible para sector privado
 - Tendencia al alza de tasas de interés
 - Se puede sostener mientras el gobierno pueda colocar bonos de deuda externa (esto sostiene devaluación también)

Gobierno le apuesta a Reforma Tributaria...

- ❑ Promesa de postergar Reforma a 2 años de gobierno, reinterpretada.
 - ❑ Pretende aumentar carga tributaria en 3% del PIB
- ❑ Mejora en Recaudación ([aprox 1% de PIB](#))
 - ❑ Nueva ley de “Evasión Fiscal” (o “elusión”)
 - ❑ Retención 2% a ISR
 - ❑ Impuesto a dividendos, aun si se paga a sociedades
 - ❑ Limites a nivel de endeudamiento
- ❑ Transformación de IGV a IVA (aprox 1% de PIB)
 - ❑ Ampliación de base a servicios
 - ❑ Mantiene tasa de 13%
 - ❑ Posible inclusión de Canasta Básica, Salud y Educación con tasa diferenciada.
- ❑ Reforma a ISR (aprox 1% de PIB)
 - ❑ Introducción de Renta Global (no es Renta Mundial)
 - ❑ Tasas más altas para mayores ingresos
- ❑ Revisión de Exoneraciones ([¿?](#))
 - ❑ Ministro de Hacienda ha dicho que le “gustaría” cobrar ese dinero, y que presentará proyecto en marzo 2015

Esperanzas de atención renovada a problemas de competitividad...

- Reciente creación de Consejo Presidencial de Competitividad
- Gran preocupación por:
 - Infraestructura (carreteras y puertos)
 - Energía (aunque el ICE no quiere “aflojar”)
 - Tramitomanía (“Burocracia Ineficiente” como principal factor que resta competitividad)
 - Calidad de Educación (Talento Humano)
 - Acceso a Financiamiento (Banca Desarrollo)
 - Situación Fiscal (Inestabilidad)

Perspectivas para el Sector Lácteo

- Crecimiento del Ingreso moderado
 - Salarios reales que crecen, pero con desempleo alto
 - Centroamérica con crecimiento un poco más bajo
- Atención a situación de liquidez – tasas de interés al alza
- Precios de Materias Primas un poco más bajos (incluyendo combustibles)
- Precios de bienes finales (especialmente los “transables”) con menos crecimiento

Precio Maíz CIF y sus componentes

	Base	Chicago	CIF Caldera
	\$/bu.	\$/bu.	\$/TM
2013	0.25	6.60	300.00
2104	1.00	4.25	240.00
2015	1.00	3.50	210.00

Muchas Gracias

Grado de Evasión y Elusión

Estimación del incumplimiento en ISR e IGV para 2010-2012 (%PIB y % sobre recaudación potencial)

	2010	2011	2012	% de Incumplimiento sobre recaudación potencial
Total	8.14	7.81	7.75	-
I General Ventas	2.09	2.07	2.18	30.5
I Sobre Renta	6.05	5.74	5.57	-
Asalariado y pensionados	0.18	0.24	0.15	11.9
Persona Física con actividad lucrativa	1.34	1.22	1.25	90.9
Persona Jurídica	4.53	4.28	4.17	67.5

Fuente: Ministerio de Hacienda



Composición de Exoneraciones

Composición de las Exoneraciones, según tipo de impuesto, como % del PIB		
Impuesto General de Ventas		3.50
Canasta Básica	1.70	
Servicios	1.60	
Otros	0.20	
Impuesto sobre la Renta		1.80
Rentas Pasivas (tasas diferenciadas)	0.40	
Zona Franca	0.60	
Cooperativas, Asoc. Solidaristas, Fundaciones	0.16	
Aguinaldo y Salario Escolar	0.30	
Otros	0.34	
Otros		0.30
TOTAL EXONERACIONES		5.60

Fuente: Ministerio de Hacienda, Plan de Consolidación Fiscal, 2013.

