



ecoanálisis

consultores económicos y financieros

Perspectivas Económicas para los Sectores Pecuarios

Dr. Luis Mesalles
Socio Consultor Ecoanálisis
Junio, 2017

**Del portón de la granja para
afuera, como se ve:**

En general, se observa un panorama positivo para la economía mundial...



ecoanálisis
consultores económicos y financieros

Proyecciones de Crecimiento son Positivas...

FMI: Indicadores de la Economía Mundial

| | 2016 | Proyecciones | |
|--------------------------------|-------------|--------------|------------|
| | | 2017 | 2018 |
| PIB | | | |
| Economía Mundial | 3.1 | 3.5 | 3.6 |
| Estados Unidos | 1.6 | 2.3 | 2.5 |
| Japón | 1.0 | 1.2 | 0.6 |
| China | 6.7 | 6.6 | 6.2 |
| India | 6.8 | 7.2 | 7.7 |
| Zona Euro | 1.7 | 1.7 | 1.6 |
| Alemania | 1.8 | 1.6 | 1.5 |
| España | 3.2 | 2.6 | 2.1 |
| Francia | 1.2 | 1.4 | 1.6 |
| Italia | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| Reino Unido | 1.8 | 2.0 | 1.5 |
| América Latina y Caribe | -1.0 | 1.1 | 2.0 |
| América Central | 3.8 | 3.9 | 4.1 |
| Costa Rica | 4.3 | 4.0 | 4.0 |

Fuente: elaboración con datos del WEO abril 2017, FMI

Pero se proyectan alzas de precios y tasas de interés...

| Indicador | 2016 | Proyecciones | |
|----------------------------------|------|--------------|------|
| | | 2017 | 2018 |
| Volumen de Comercio | 2.2 | 3.8 | 3.9 |
| Precio Pretróleo (\$ por barril) | 42.8 | 55.2 | 55.1 |
| Inflación G7 (%) | 0.8 | 2.0 | 1.9 |
| Libor 6 meses (\$, %) | 1.1 | 1.7 | 2.8 |
| Libor 3 meses (Euro, %) | -0.3 | -0.3 | -0.2 |

Fuente: elaboración con datos del WEO abril 2017, FMI

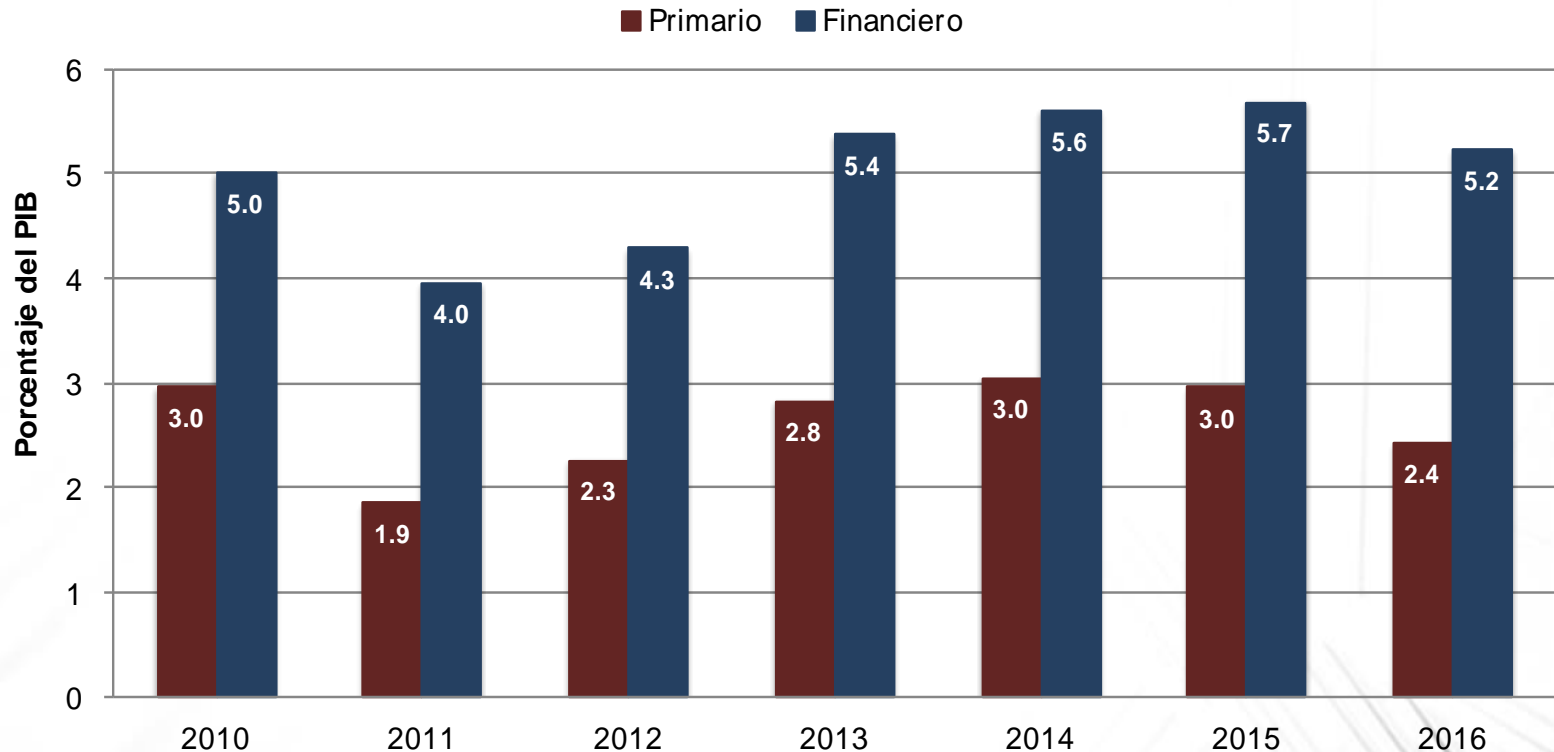
Panorama Internacional con impactos variables para CR:

1. Mayor crecimiento de Estados Unidos podría favorecer demanda por exportaciones
 - Pero restricciones arancelarias y no arancelarias podrían perjudicar
2. Políticas aislacionistas podrían perjudicar entrada de IED al país
 - Aunque efecto seria mas sobre manufactura y no se dará en corto plazo
3. Aumento en Tasas de Interés Internacionales podría limitar flujos de capitales
 - Sumado a menor flujo de IED hacia fuera de EEUU
4. Aumentos de precios de materias primas implicarían mayor salida de divisas

En Costa Rica...

El principal problema nacional sigue siendo el elevado déficit fiscal...

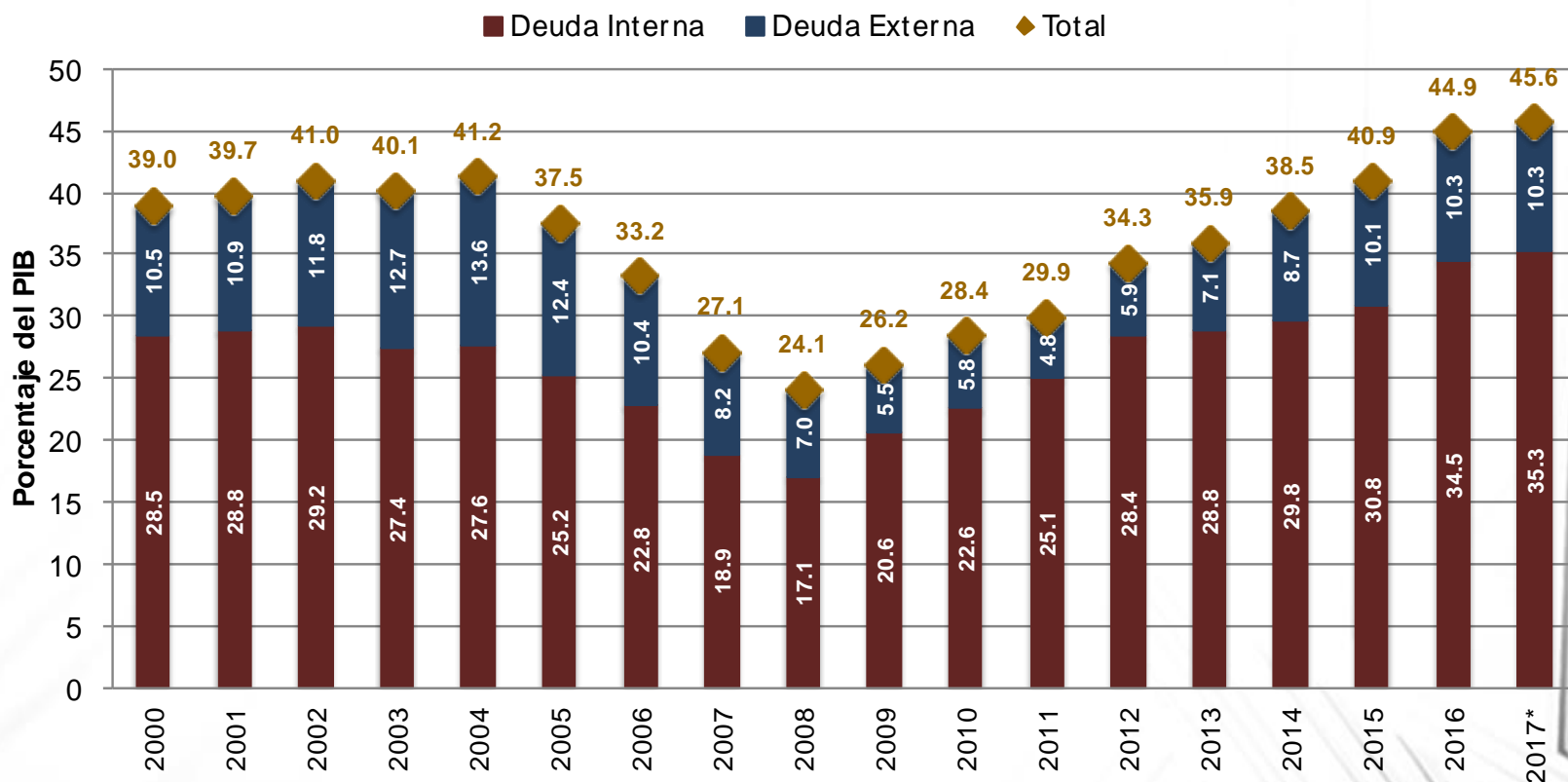
Déficit Primario y Financiero de Gobierno Central
(porcentaje del PIB)



Fuente: elaboración propia con datos Ministerio de Hacienda

Que implica que la Deuda Pública sigue creciendo...

Deuda de Gobierno Central (porcentaje del PIB)

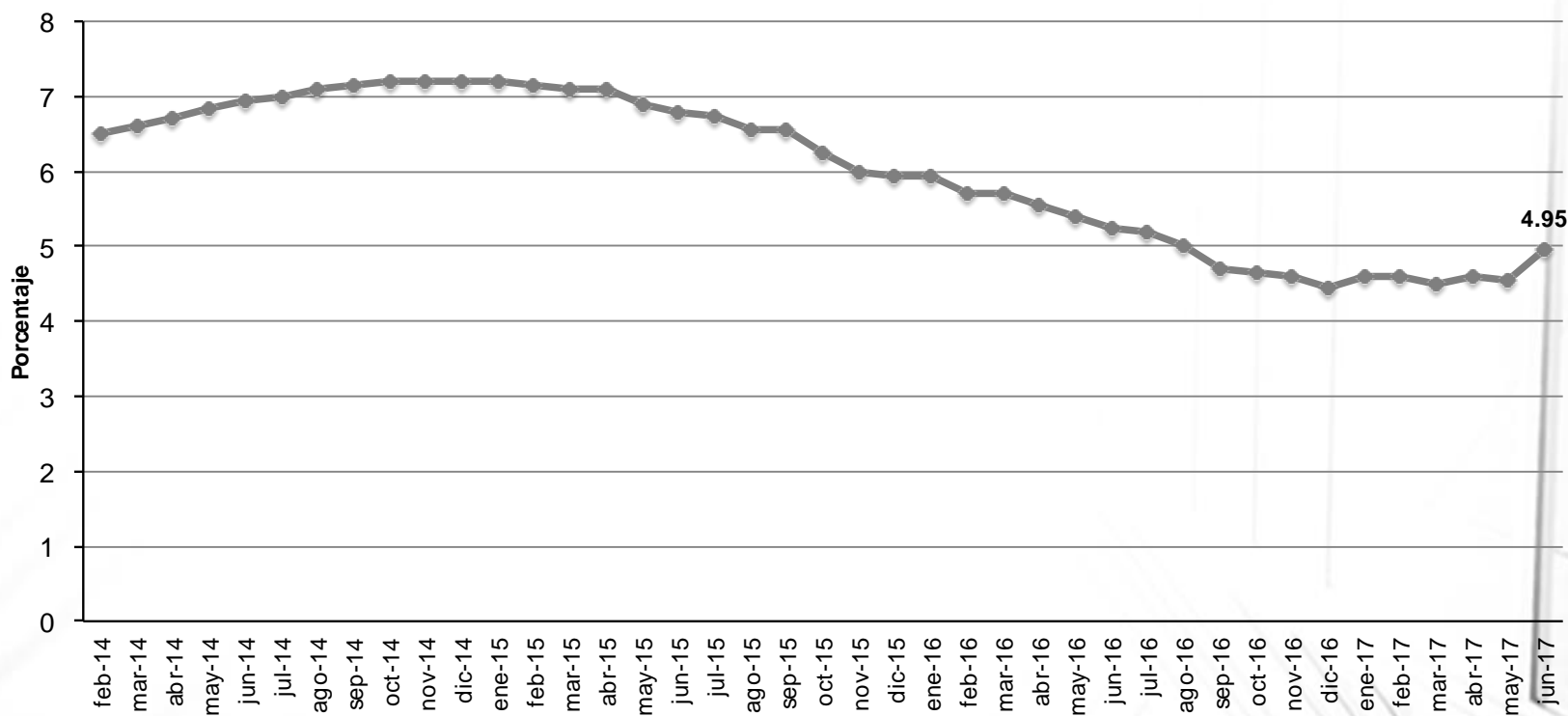


* Datos a Enero de 2017 respecto PIB2016

Fuente: elaboración propia con datos Ministerio de Hacienda

Curiosamente, las tasas de interés se han mantenido a la baja...

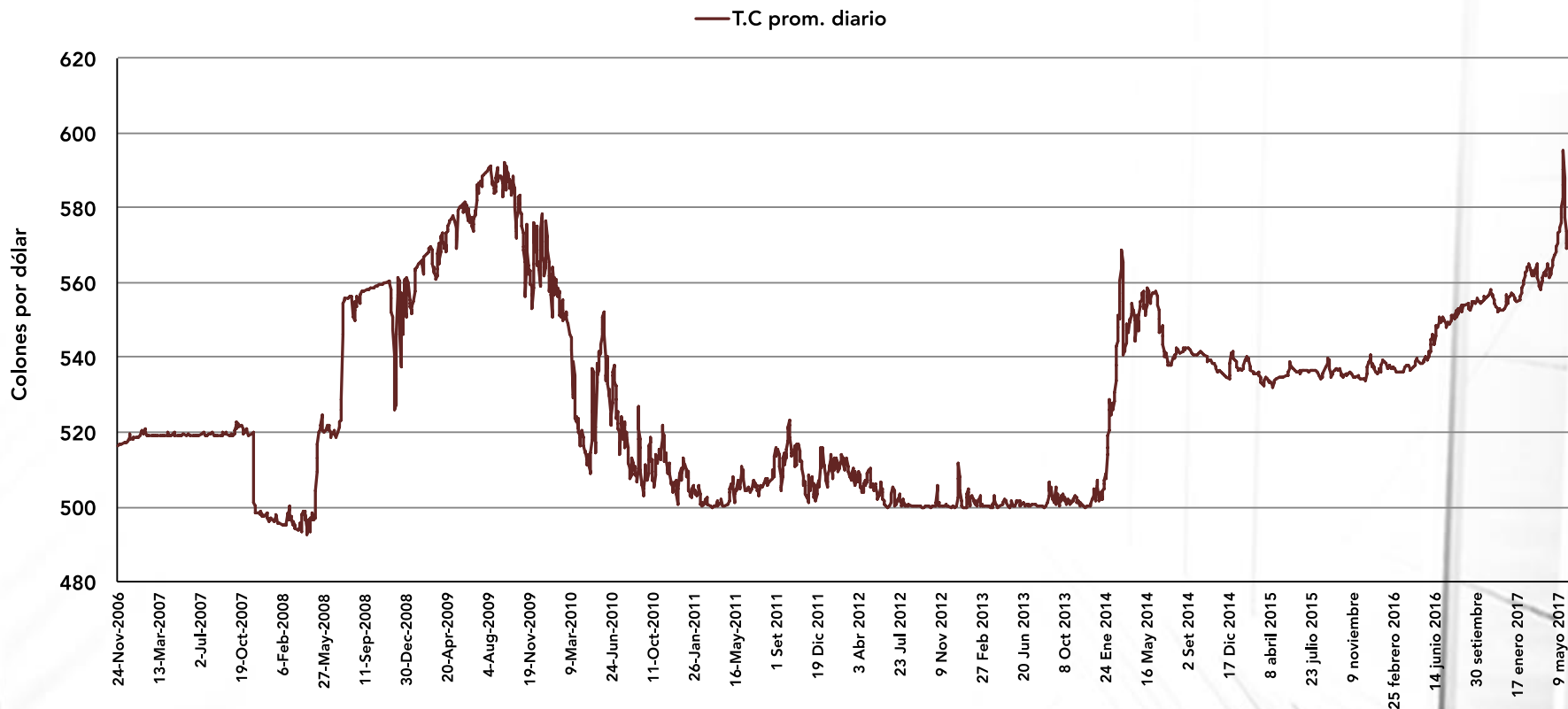
Tasa Básica Pasiva
(cifras a fin de mes)



Fuente: elaboración propia con datos del BCCR

Combinación de factores internacionales y nacionales generaron recién “corrida”...

Tipo de cambio promedio diario



Actualizado al 16 de junio

Fuente: elaboración propia con datos del BCCR

¿Qué explica esa “corrida”?

- Fundamentales explican porqué Colón ha tenido tendencia a devaluación
 - Precios de Materias Primas suben ligeramente
 - Tasas de Interés en EEUU suben
 - Situación Fiscal de CR aumenta el riesgo
 - Ya no hay emisión de Eurobonos
 - Dolarización de Riqueza Financiera
- En mayo se acelera dolarización de activos
 - Alguna “noticia” aumentó expectativas de devaluación
 - “Especulación” de muchos derivó en “corrida”
- Intervención del Banco Central detuvo “corrida”

Perspectivas para la Economía son más débiles ahora:

- Perspectivas internacionales con efectos mixtos
- Presión fiscal continúa acumulándose
 - Menor acceso a financiamiento externo perjudicará
 - Aumento de tasas de interés afectará
- Tendencia a Devaluación del Colón
 - BCCR tratará de defender Colón
- Crecimiento en Producción y creación de empleo limitados
 - Factores de Competitividad rezagados

Impactos sobre Sectores Pecuarios

Granos puede haber tocado fondo...

- Tendencia al alza de precios de materias primas
 - Efecto directo e indirecto sobre granos
 - Posibles mayores precios de petróleo aumentaría demanda de Etanol
- Precios de Granos cuentan con su dinamismo propio
 - Cosecha Norte y Sur América
 - Factores Metereológicos
 - Demanda de China

Precio Maíz Chicago (\$/bushel)



Precio Harina de Soya Chicago (\$/TC)



A nivel interno:

- Repunte en inflación
 - Mayores aumentos de salarios
 - Recuperación de precios (incluyendo pecuarios)
- Mayor Devaluación, encarece importaciones
- Alza de tasas de interés agrega costos de deuda
- Menor crecimiento económico, menor crecimiento de ingreso disponible, menor demanda
- Sombra de Situación Fiscal
 - Menor inversión pública y/o más impuestos

Retos Estructurales:

- Factores de Competitividad limitan capacidad competitiva
 - Infraestructura vial (Costo transporte mercancías y personas)
 - Altos costos (Electricidad, Cargas sociales, impuestos)
 - Tipo de Cambio sobrevaluado
 - Ineficiencia de Burocracia estatal
 - Apoyo de MAG, Senasa y Sefito
 - Pocos recursos para investigación y desarrollo (universidades)
- Apertura (TLC), ante mundo que se podría estar cerrando
 - Reducción arancelaria interna versus restricciones no arancelarias externas
- Adaptación a “nueva” economía (sectores dinámicos)

Retos Estructurales:

- Adaptación a “nueva” economía
 - Mayor especialización hacia servicios y alta tecnología
 - Aumento de salarios en áreas especializadas
 - Poca competitividad para sectores “básicos”
- Cambios en forma de trabajar
 - Cambios Tecnológicos => Globalización
 - Outsourcing, offshoring, teletrabajo
- Cambio Generacional
 - Envejecimiento de población
 - Dominancia de Millenials

**Aparte de lo que sucede en el entorno,
del portón de la granja para afuera
nos toca maximizar la**



ecoanálisis

consultores económicos y financieros

¡Muchas Gracias!

Dr. Luis Mesalles
Socio Consultor Ecoanálisis
Junio, 2017