

Perspectivas globales y de América del Sur

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista, Coordinación Latam

Asunción, 8 de Abril de 2013

Principales mensajes

- 1 La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar por ahora el “abismo fiscal” en EE.UU.
- 2 América Latina aumentará su crecimiento del 2,8% en 2012 a 3,6% en 2013 y 3,7% en 2014.** De este modo, irá convergiendo hacia su potencial, impulsada por la demanda interna. Brasil aumentará su crecimiento hasta 4% en 2014
- 3 El crecimiento mundial de las clases medias está cambiando los patrones de consumo.** La demanda por productos de mayor elaboración irá en aumento.
- 4 Las crisis sanitarias tienen efectos económicos considerables, pero usualmente pasajeros en las economías.** Aumentos de precios, disminución de la producción y cierre de mercados son los más notables.

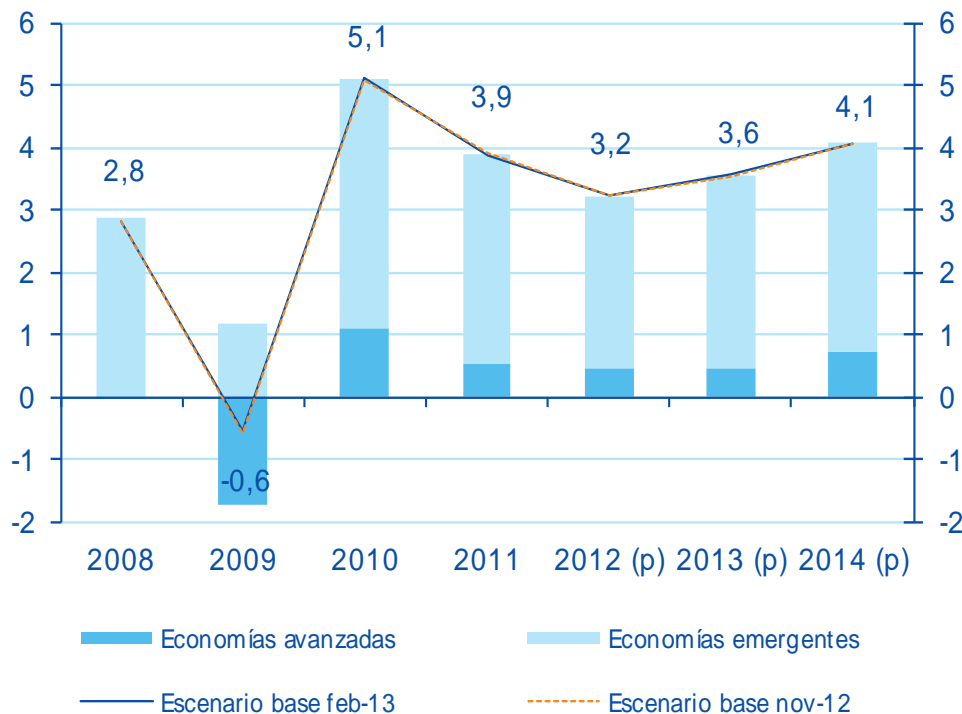
Esquema

- 1 Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global**
- 2 América Latina aumentará su crecimiento en 2013
- 3 El crecimiento de las clases medias y los cambios en el consumo
- 4 Impactos de crisis de sanidad animal: algunos ejemplos

Mejora la percepción del escenario económico global

Crecimiento del PIB mundial (%)

Fuente: BBVA Research



La mejora de la confianza se traducirá en una mejora de la actividad

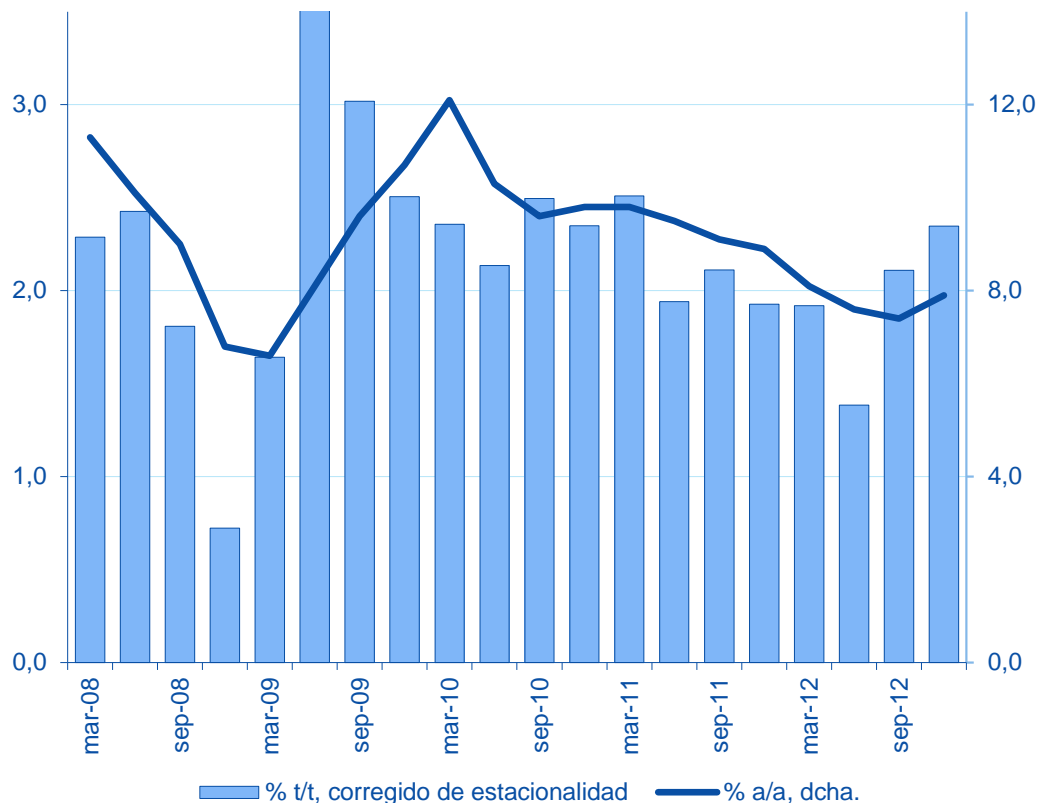
Los avances de gobernanza en Europa y acuerdos adicionales sobre el déficit fiscal en EEUU son condiciones necesarias para la recuperación

Los escenarios de riesgo más extremo son menos probables ahora gracias a la reacción de las políticas económicas

Las economías emergentes mejoran sus expectativas

China: crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La mejora de las expectativas de la economía china es un factor de soporte de la economía mundial

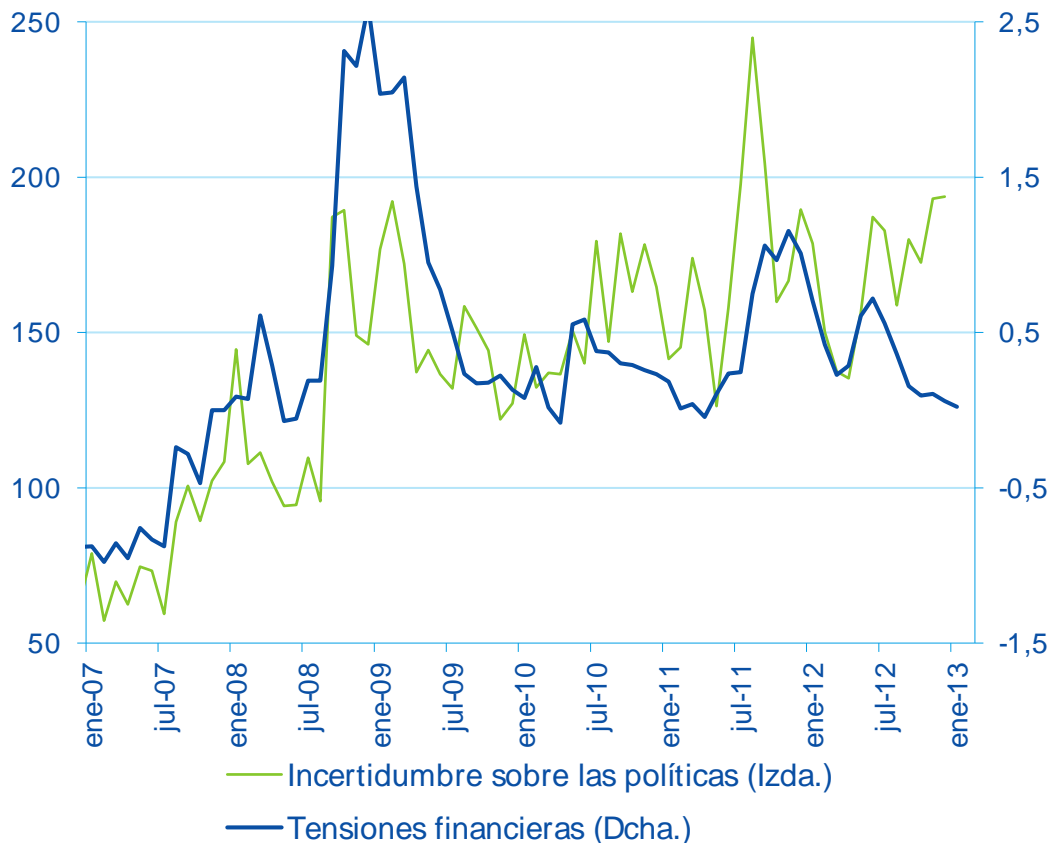
La inversión, respaldada por las políticas de estímulo, y las exportaciones al resto de Asia y EE.UU. están detrás de la reactivación del crecimiento en China

A medio plazo el consumo ha de tomar el relevo como soporte del crecimiento de China

EE.UU. resiste el impacto de la incertidumbre fiscal

EEUU: indicadores de incertidumbre económica

Fuente: BBVA Research a partir de PolicyUncertainty.com



La incertidumbre sobre las políticas económicas no impide la reducción de las tensiones financieras ...

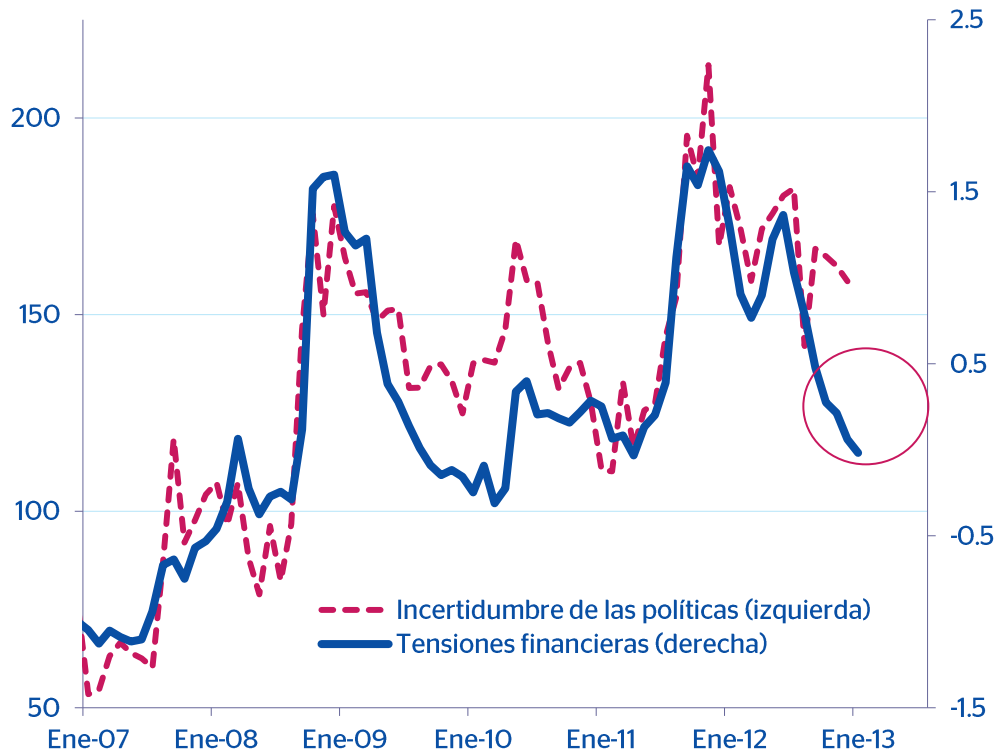
... lo que permite que el consumo privado mantenga crecimientos cercanos a los de antes de la crisis

La extraordinaria expansión monetaria contrarresta el potencial impacto de la incertidumbre fiscal en el desempeño de la economía

UEM: menor percepción de riesgo mientras se avanza hacia la unión bancaria

Eurozona: indicadores de incertidumbre económica

Fuente: BBVA Research a partir de PolicyUncertainty.com



¿Qué ha ocurrido desde el verano?

1. El BCE se compromete a hacer “lo que sea necesario” para preservar el euro

2. Segundo rescate de Grecia: movimiento contundente frente al riesgo de ruptura del euro

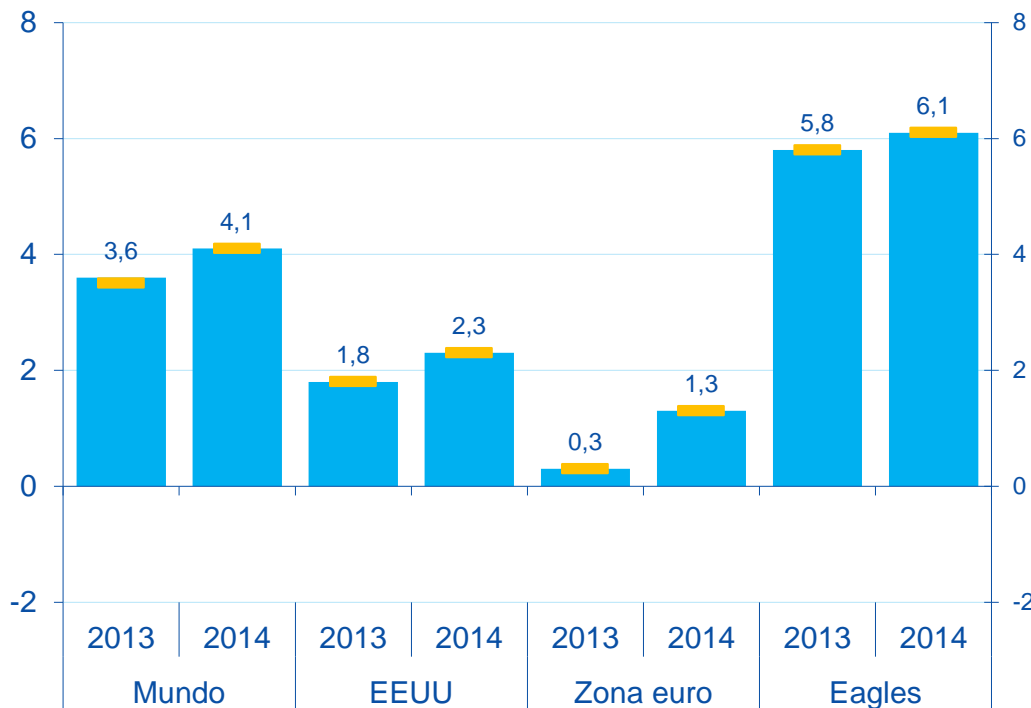
3. Consejo de la UE: decisivo y continuo movimiento hacia la unión bancaria

-> los flujos de capital retornan a Europa, y no solo a la periferia; las tensiones financieras se reducen

El crecimiento seguirá siendo muy heterogéneo

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



■ Feb-13 ■ Nov-12

Un mundo a tres velocidades

La elevada dispersión en los ritmos de crecimiento se mantiene

Los EAGLEs han mostrado su resistencia frente a la crisis, reforzando el paradigma de “new normal”

Zona euro: mejoran las expectativas pero la recuperación será lenta, heterogénea y vulnerable

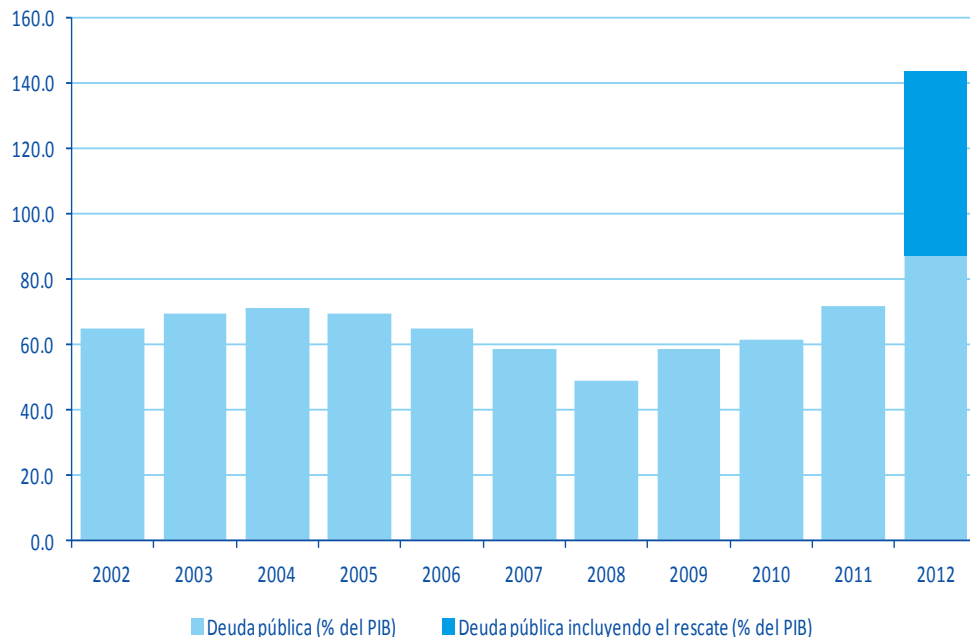
EAGLEs: economías cuya contribución al crecimiento mundial en los próximos diez años se espera que supere la del promedio de las principales economías industrializadas: China, India, Indonesia, Brasil, Rusia, Corea, Turquía, México y Taiwán

Sin embargo, la crisis en Chipre nos recuerda que los riesgos aún persisten

Un país con grandes desbalances económicos y un sistema bancario muy particular (*off-shore*)

Deuda pública como porcentaje del PIB

Fuente: WEO y BBVA Research



Un sistema bancario demasiado grande: 7 veces el PIB (vs 3.5 veces en Europa)

Sector bancario altamente descapitalizado: sus necesidades de capital (principalmente a causa de la reestructuración de Grecia) alcanzan los 10 mil mill euros (57% del PIB)

Débil regulación respecto al lavado de dinero y alta proporción de depósitos de no residentes (cerca del 40%)

El plan de rescate aprobado implica una reestructuración del sistema financiero financiada principalmente por la industria y acreedores privados

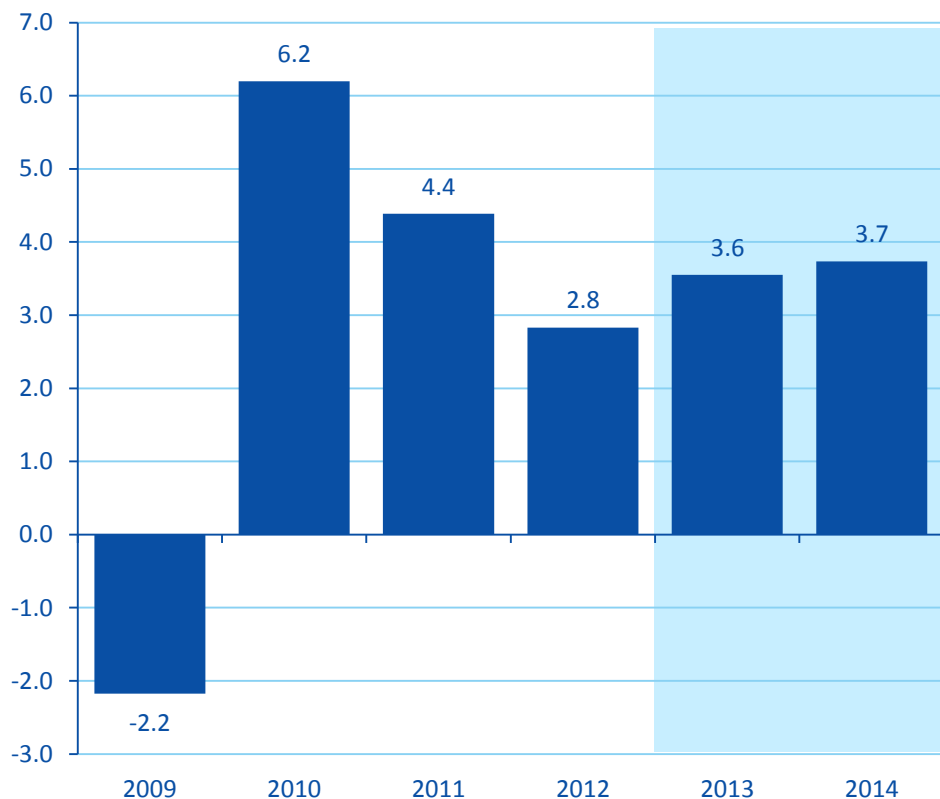
Esquema

- 1 Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global
- 2 **América Latina aumentará su crecimiento en 2013**
- 3 El crecimiento de las clases medias y los cambios en el consumo
- 4 Impactos de crisis de sanidad animal: algunos ejemplos

La región aumentará su crecimiento de 2,8% en 2012 a 3,6% en 2013 y 3,7% en 2014

Latam*: Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Gradual recuperación del crecimiento ya a partir del primer trimestre de 2013, por la recuperación de Brasil, Argentina y Colombia

Convergencia al crecimiento potencial de la región, cercano al 4%

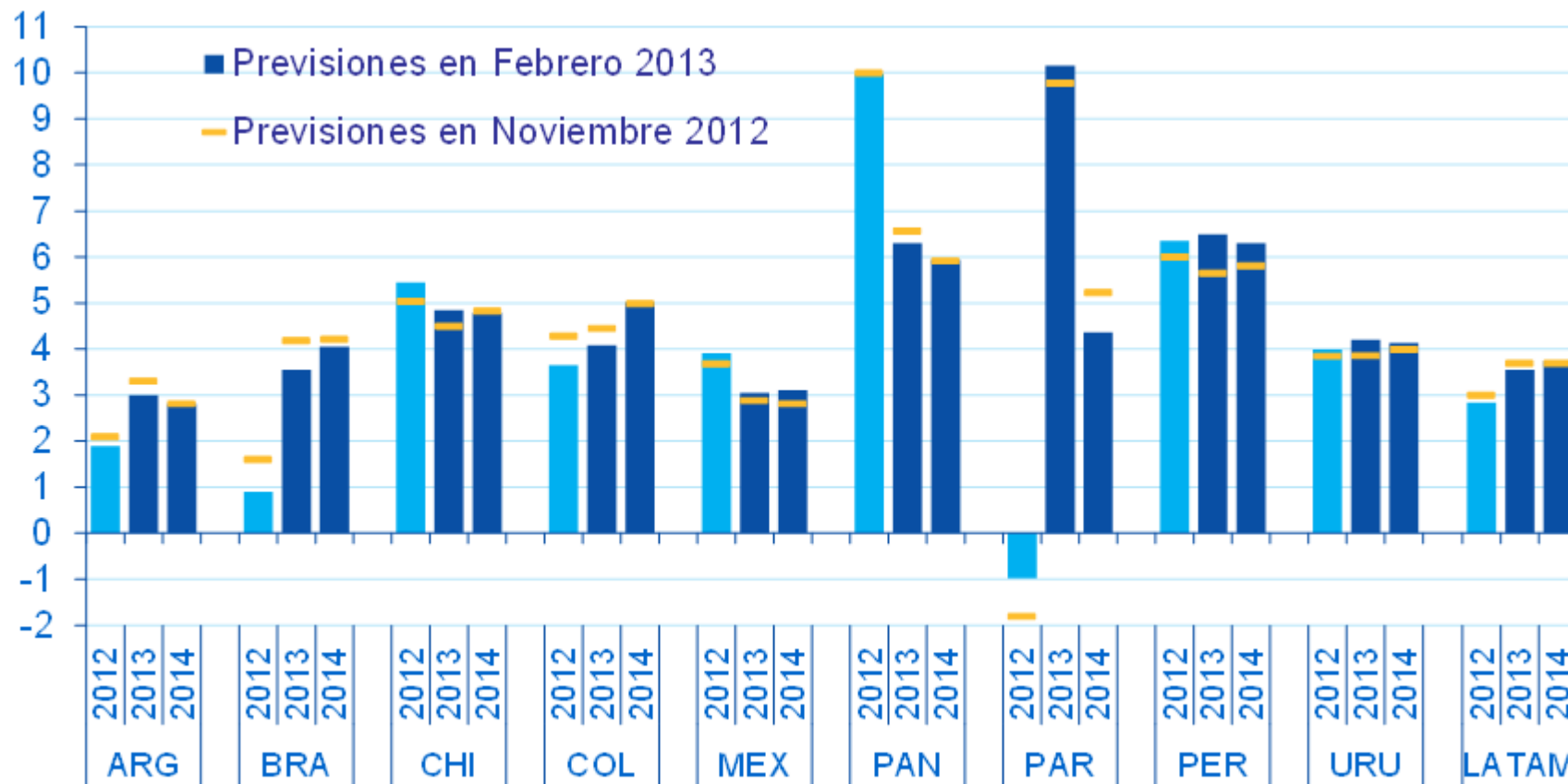
El crecimiento continuará apoyándose en la robusta demanda interna y en altos precios de las materias primas

* Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Paraguay, Perú, México, Uruguay y Venezuela

Destacará el crecimiento en los países andinos, PAR, PAN y URU

Países Latam: Crecimiento del PIB 2012-2014 (%)

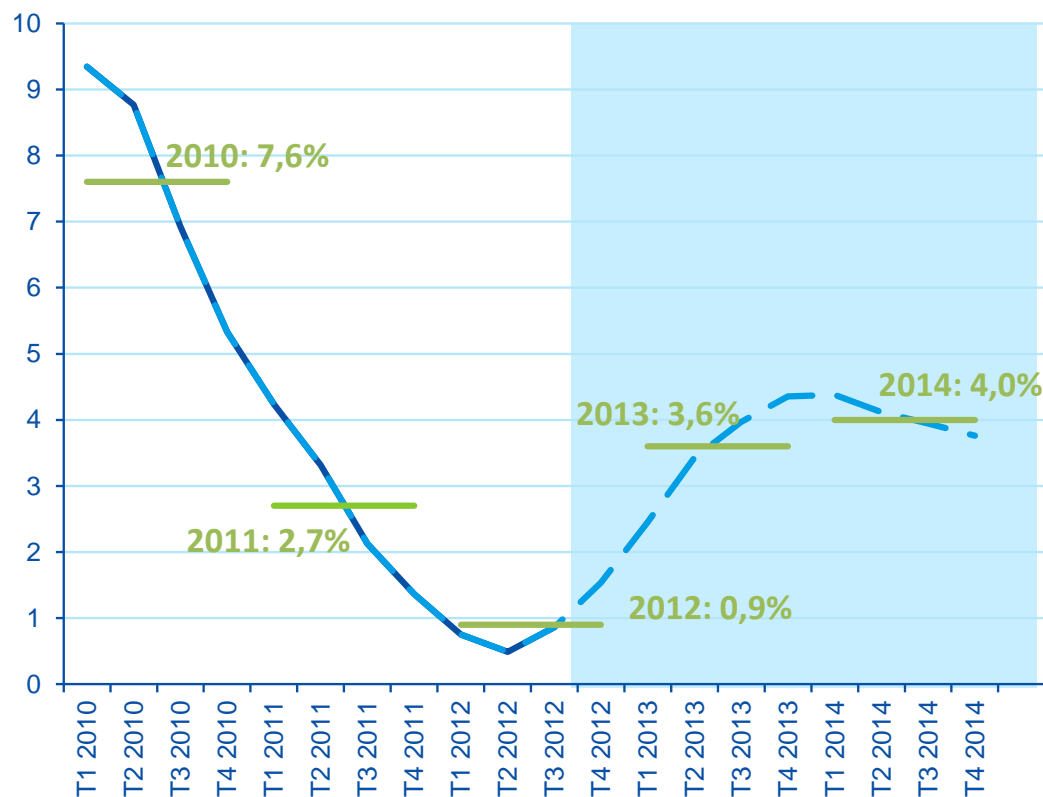
Fuente: BBVA Research



Brasil: recuperación de la actividad en 2013 sigue siendo el escenario más probable ...

Brasil: Crecimiento del PIB (% interanual)

Fuente: BBVA Research



Sorpresas a la baja en el crecimiento en los últimos trimestres

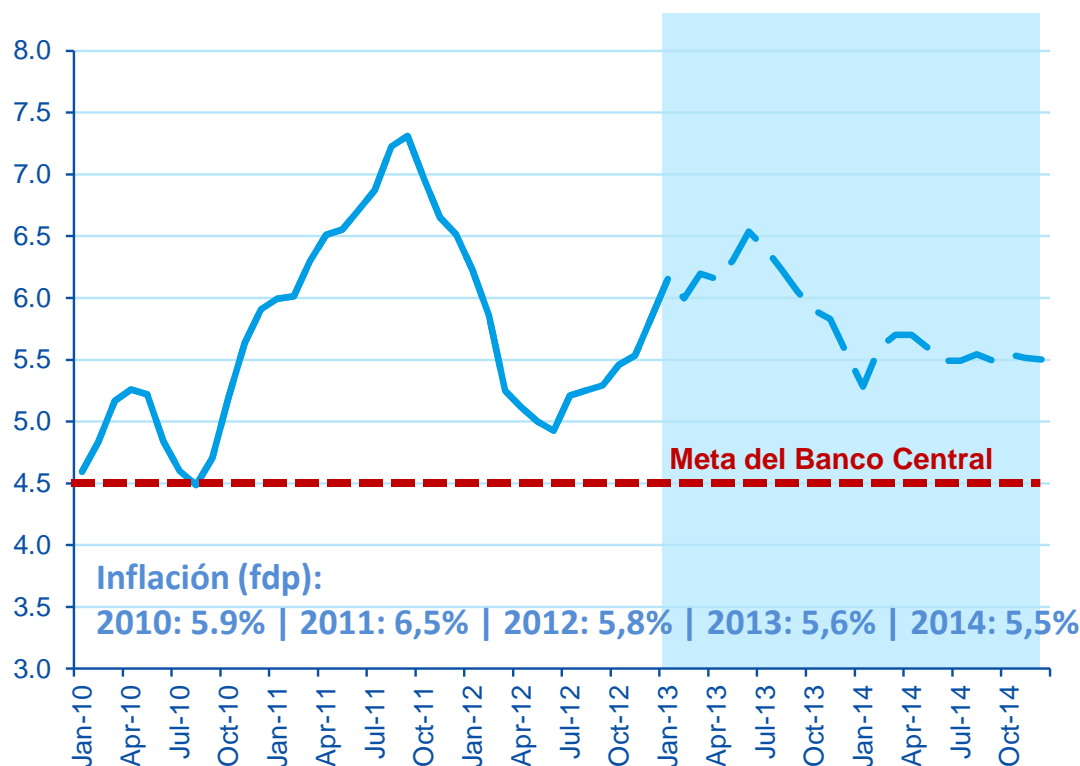
Recuperación --lenta y frágil-- debe continuar en 2013

Crecimiento potencial en 3,5% si se apuesta por programa de reformas

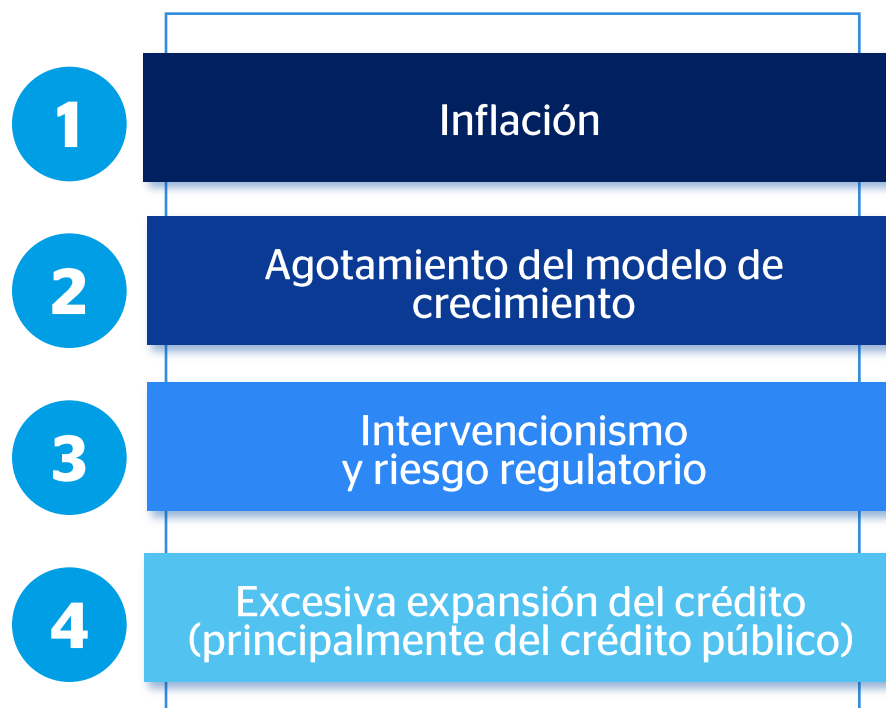
... pero es un escenario no exento de riesgos (internos)

Brasil: Inflación (% interanual)

Fuente: BBVA Research



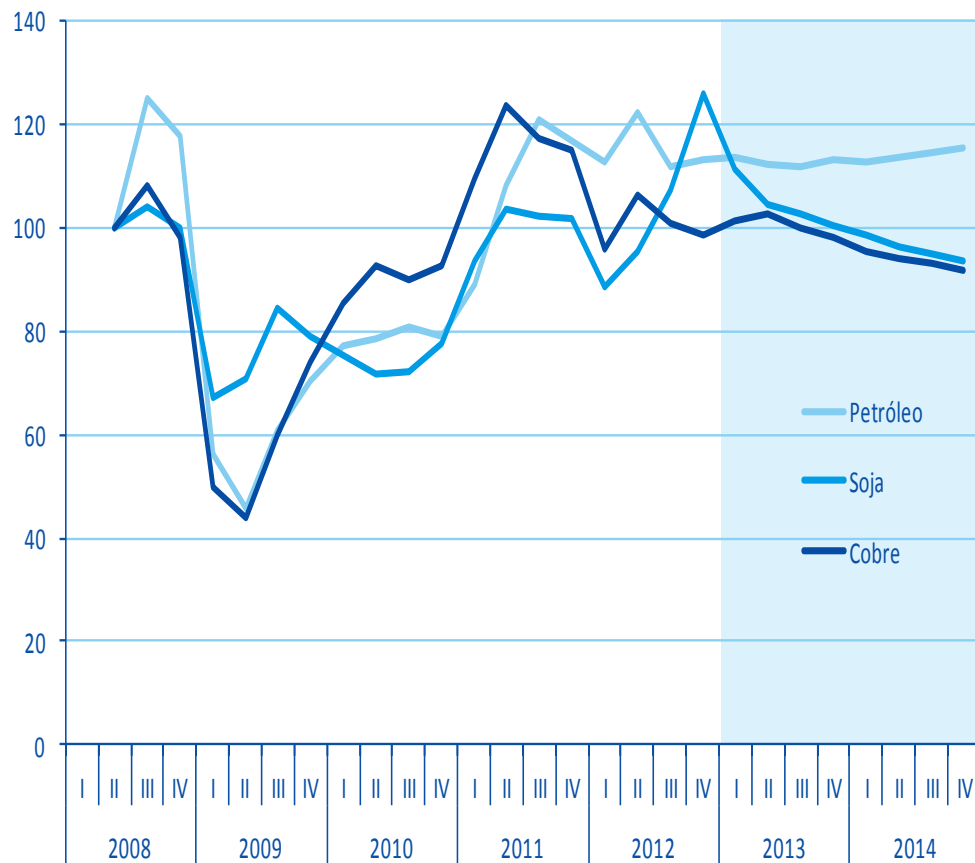
Brasil: Riesgos a las previsiones centrales



Precios de commodities darán soporte a los términos de intercambio de la región

Precios de commodities (índice 1 Trim 2008=100)

Fuente: BBVA Research y Haver



Los precios de commodities serán apoyados por la suavización de las políticas monetarias en países desarrollados y la disminución de la preocupación sobre el crecimiento en Asia

Una demanda levemente menor, compensada por el efecto de riesgos políticos latentes mantendrá el precio del petróleo en niveles elevados

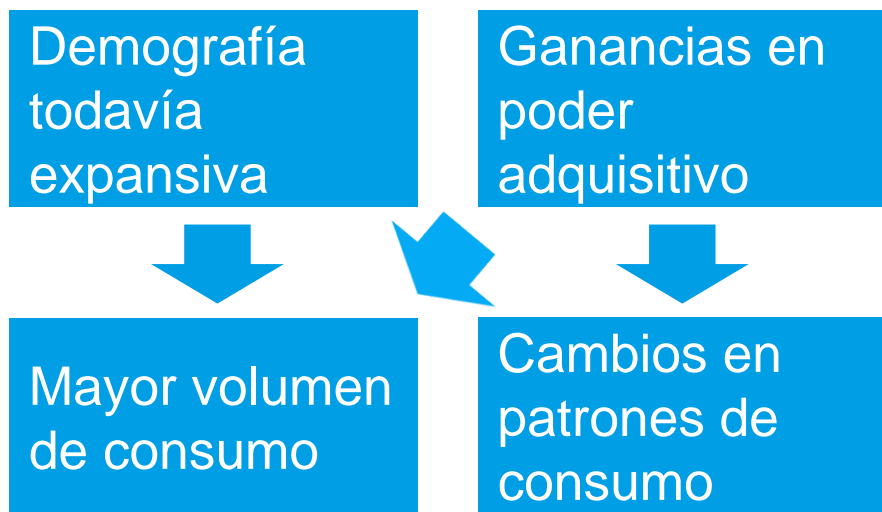
El precio de la soja irá disminuyendo a medida que se normalice la producción a nivel mundial

Esquema

- 1 Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global
- 2 América Latina aumentará su crecimiento en 2013
- 3 **El crecimiento de las clases medias y los cambios en el consumo**
- 4 Impactos de crisis de sanidad animal: algunos ejemplos

Grandes transformaciones en el consumo mundial

Emergentes

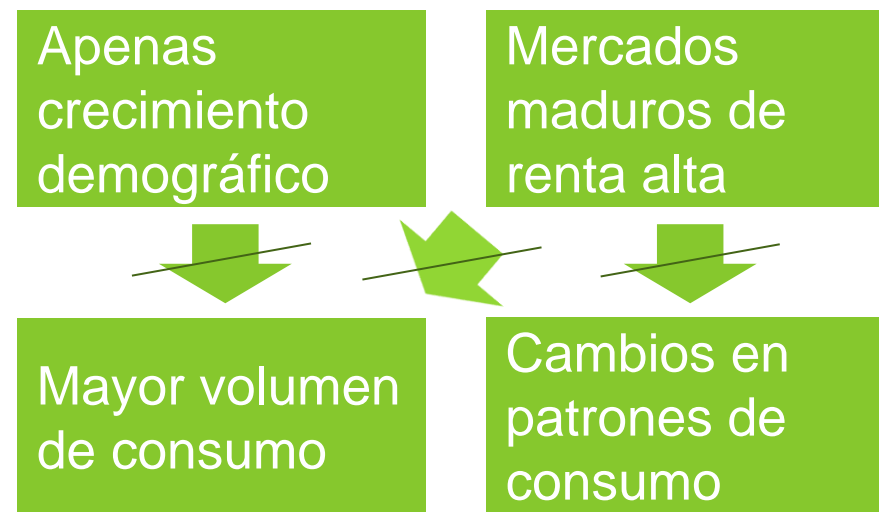


La reducción en el tamaño del hogar amortigua el impacto del menor crecimiento de la población

Desarrollo de canales de comercialización, diferenciación de producto, demanda de lujo...

Desarrollados

+alto endeudamiento
+incertidumbre



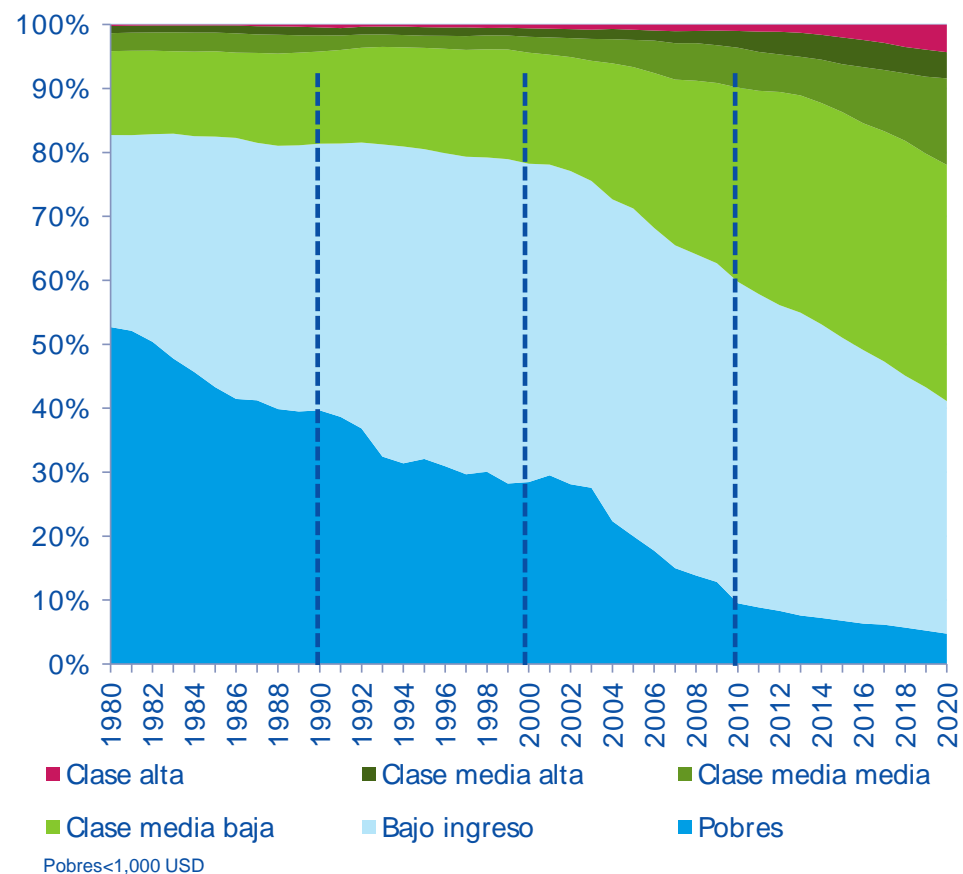
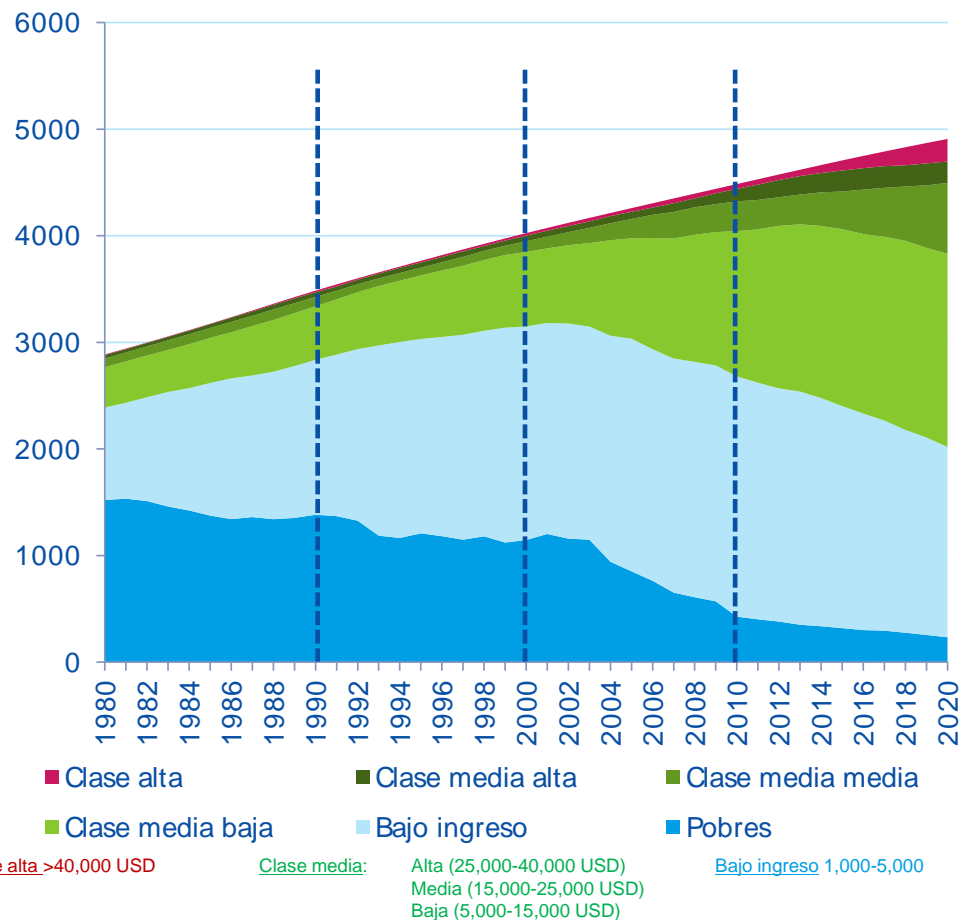
El envejecimiento aumenta la tasa de consumo y genera nuevas necesidades

Impacto del crecimiento: la explosión de las clases medias

Población según PIB por habitante en economías emergentes (1980-2020)

(USD constantes de 2010 ajustados por PPP)

Fuente: BBVA Research, Banco Mundial y Naciones Unidas

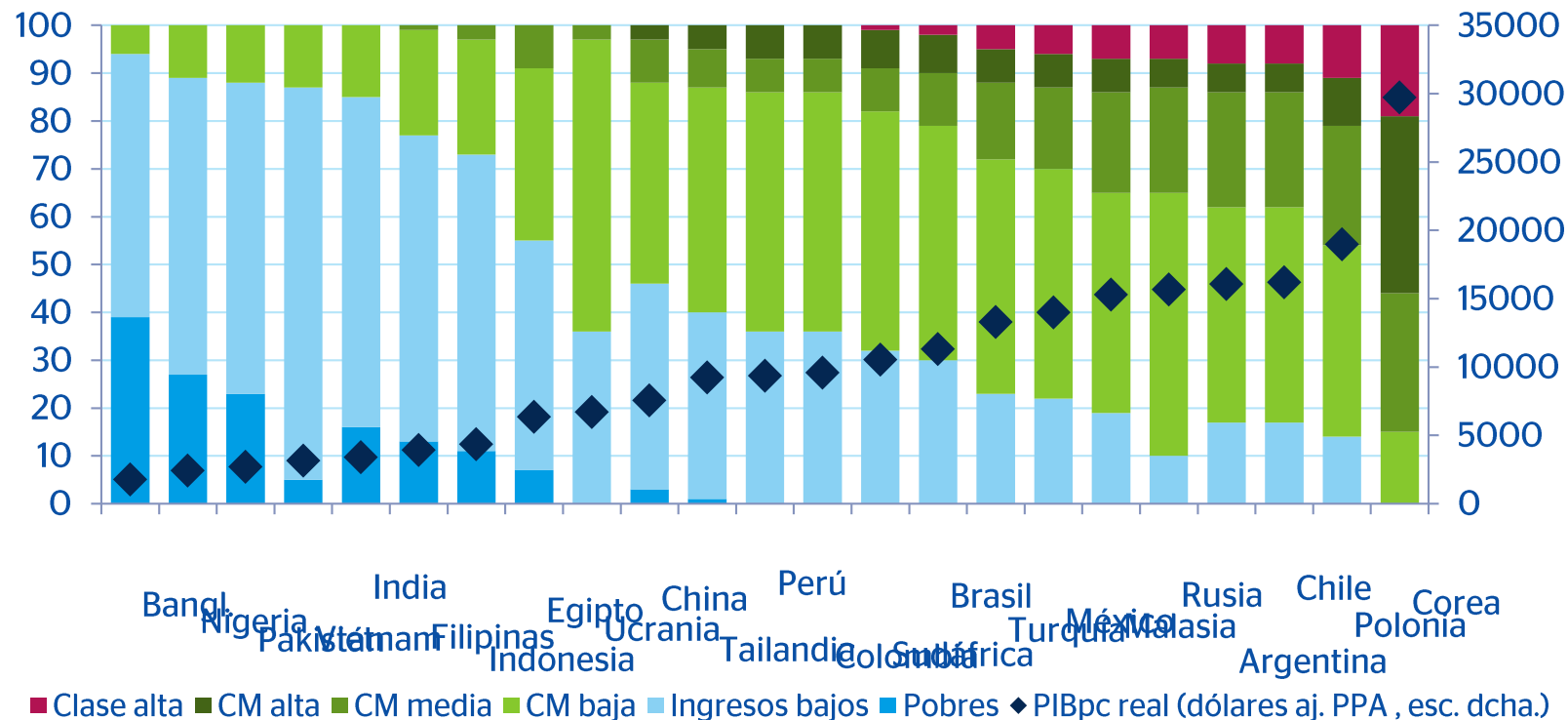


Impacto del crecimiento: la explosión de las clases medias

Población según PIB por habitante en economías emergentes (2010)

(USD constantes de 2010 ajustados por PPP)

Fuente: BBVA Research, Banco Mundial y Naciones Unidas

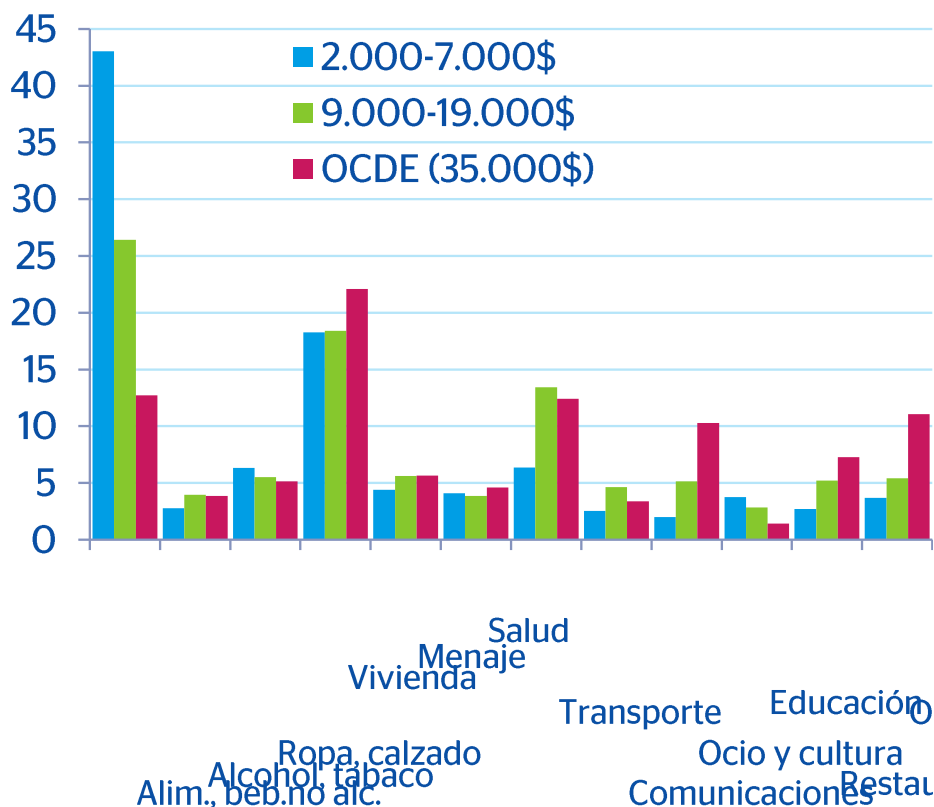


Ingreso alto >40,000 USD Clase media: Alta (25,000-40,000 USD) Media (15,000-25,000 USD) Baja (5,000-15,000 USD) Bajo ingreso 1,000-5,000 Pobres <1,000 USD

Cambios en los patrones de consumo por transición de ingresos

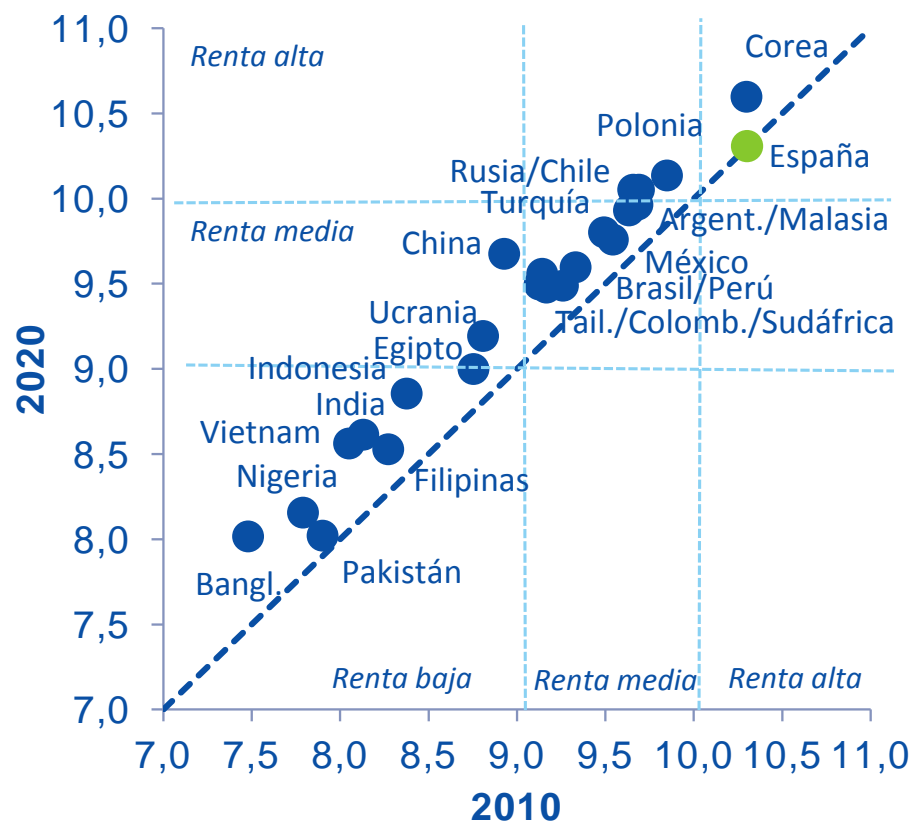
Cesta de consumo por grupos de países (2010)

Fuente: BBVA Research y Haver



Transición de ingresos entre 2010 y 2020

Fuente: BBVA Research y FMI



Cambios en los patrones de consumo por transición de ingresos



Sector agroalimentario: algunas consideraciones generales

Tendencias para los próximos 10 años

Fuente: OCDE-FAO

Demanda

- El incremento de la población se concentrará en Asia (India) y África
- Las ganancias de poder adquisitivo implican 1/una menor proporción del gasto en alimentos, 2/mayor demanda relativa de alimentos elaborados, productos lácteos, carne y pescado (acuicultura)

Oferta

- Mayor protagonismo de economías emergentes (Brasil, China, Indonesia, Tailandia, Rusia y Ucrania han realizado inversiones para aumentar su capacidad productiva)

Precios

- Las materias primas agrícolas se mantendrán en niveles altos por elevado precio del petróleo, stocks limitados, demanda para biofuelles, degradación del suelo e impacto meteorológico (temperaturas extremas)
- Mejoras en productividad limitarían estos impactos

Esquema

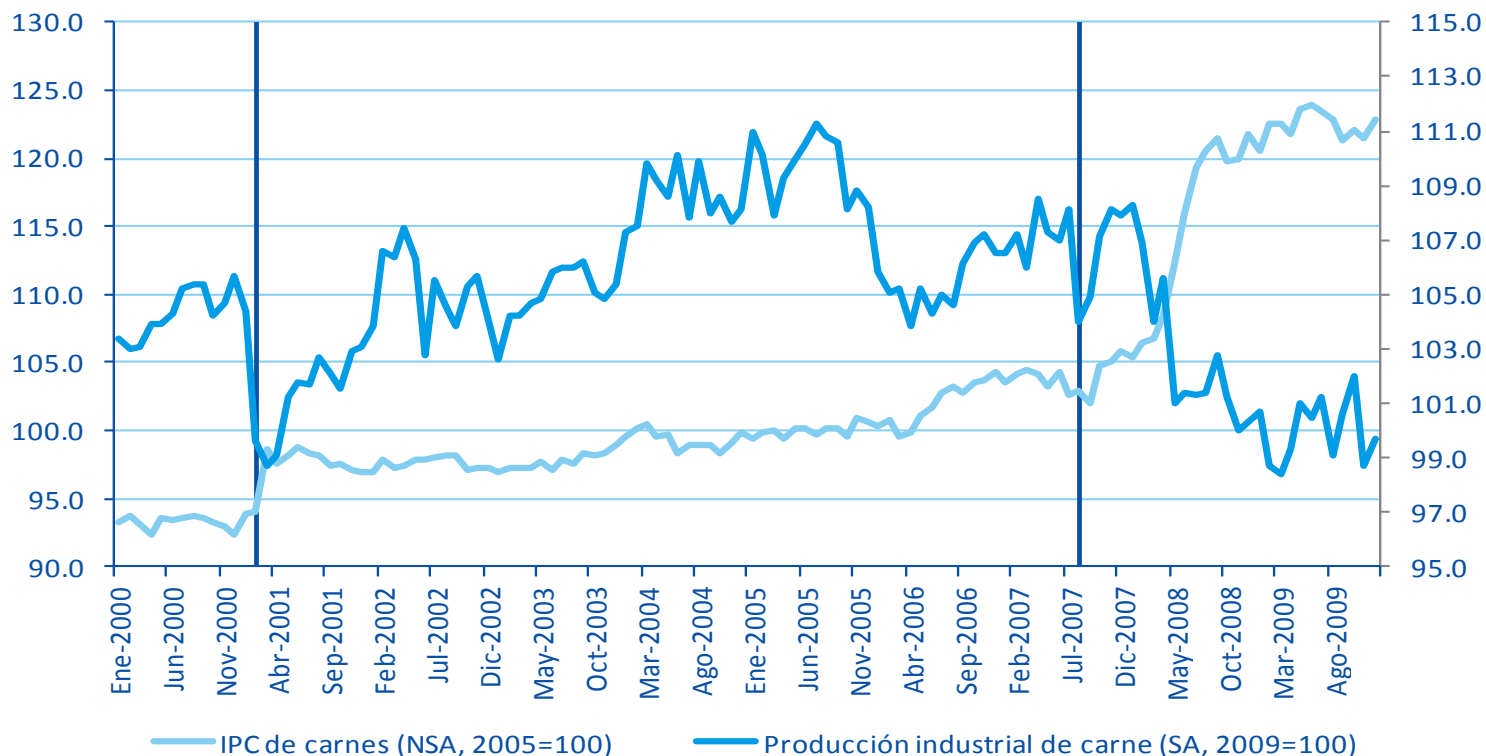
- 1 Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global
- 2 América Latina aumentará su crecimiento en 2013
- 3 El crecimiento de las clases medias y los cambios en el consumo
- 4 **Impactos de crisis de sanidad animal: algunos ejemplos**

Caso 1: Reino Unido

El Reino Unido ha presentado dos grandes episodios de fiebre aftosa desde el año 2000, con efectos disímiles

Reino Unido: Precios y producción de carnes*

Fuente: Haver



* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

Caso 1: Reino Unido

Reino Unido: Precios y producción de carnes*

Fuente: Haver



En el 2001 se vio marcado por una caída en la producción de cerca de un 5% m/m...

...y un aumento de los precios también cercano al 5% m/m a partir del mes siguiente al brote

Tuvo que pasar cerca de un año para que la producción volviera a los niveles anteriores.

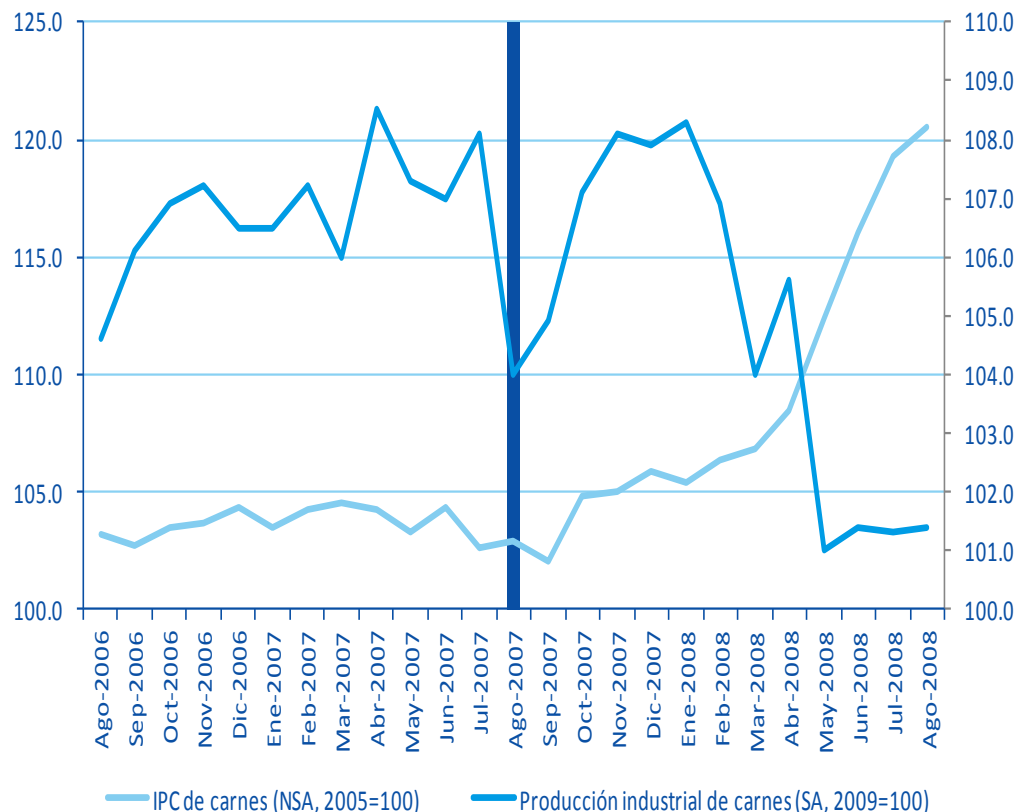
Sin embargo los precios se mantuvieron elevados posteriormente

* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

Caso 1: Reino Unido

Reino Unido: Precios y producción de carnes*

Fuente: Haver



En el 2007, la caída en la producción fue cercana al 4% m/m

Los precios no sufrieron mayor variación sino hasta dos meses después del primer brote con un alza de un 3% m/m...

...pero esa alza de precios se ubicó levemente por sobre los del primer semestre del mismo año

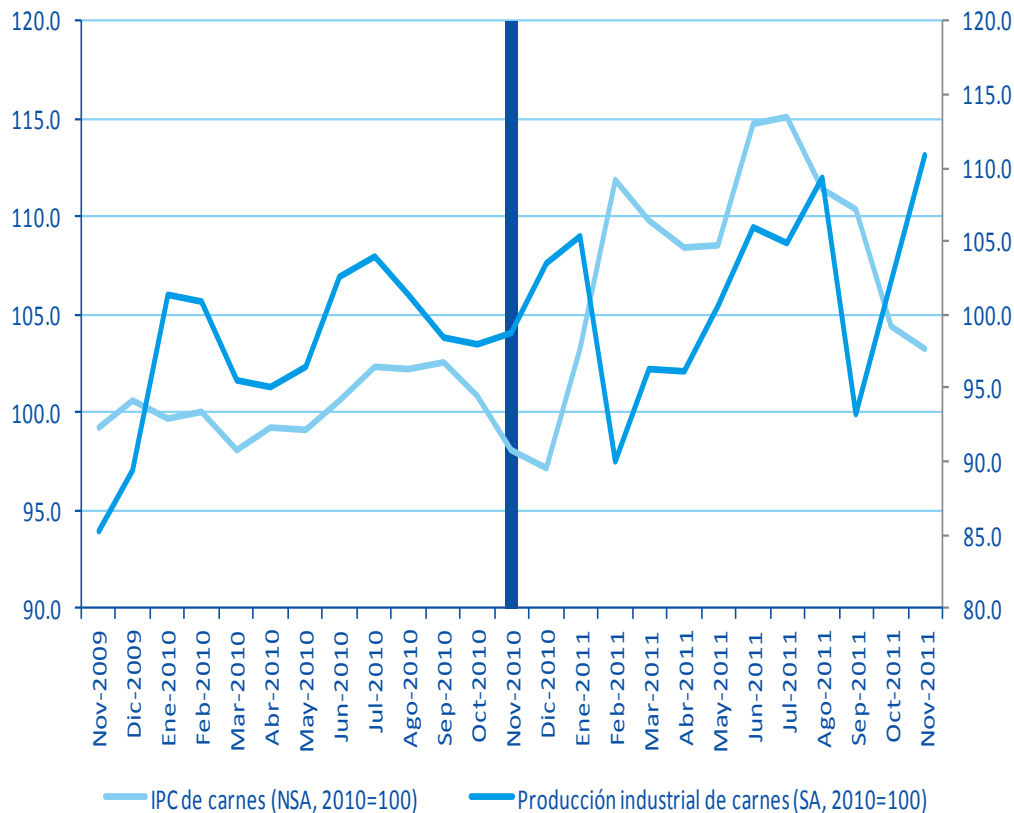
La producción se recuperó en un par de meses, hasta el cierre de las exportaciones por parte de Argentina, que cambió drásticamente el mercado de la carne en el Reino Unido

* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

Caso 2: Corea del Sur

Corea del Sur: Precios y producción de carnes*

Fuente: Haver



A partir de Noviembre de 2010, numerosos brotes de fiebre aftosa aparecieron en Corea, afectando principalmente la producción de cerdos

La mayor caída en la producción se vio en febrero del 2011 (15% m/m), acompañada por un alza de los precios de un 8% m/m

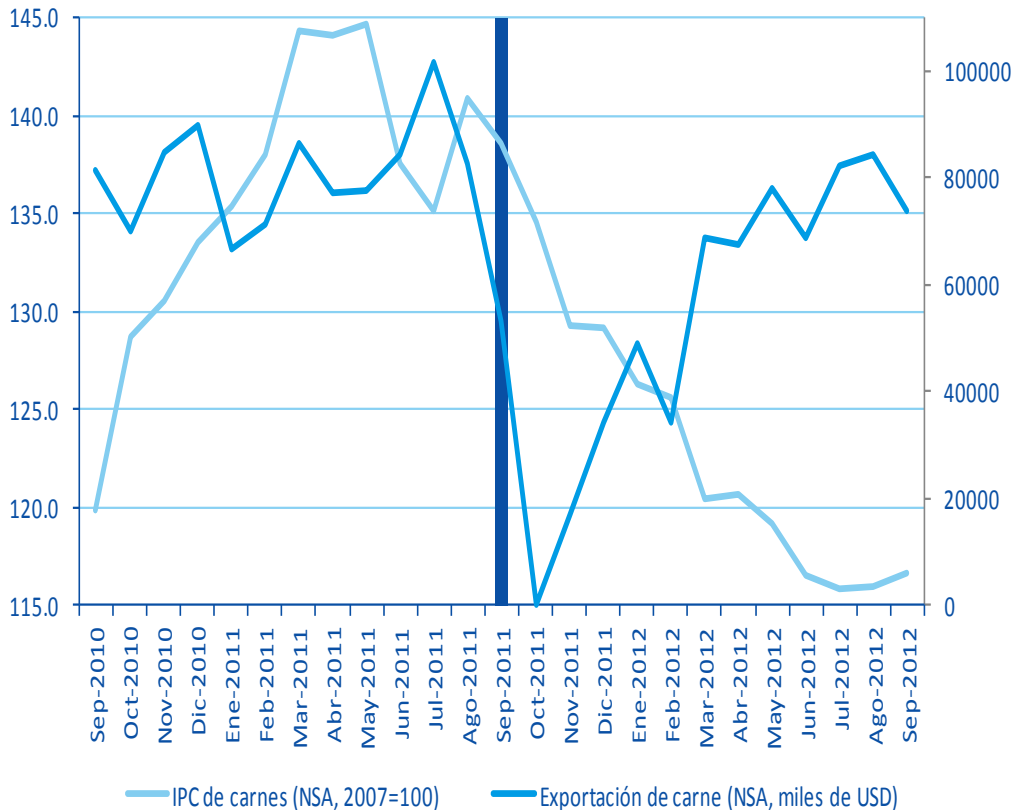
La crisis se prolongó hasta Abril del 2011, pero tomó casi un año retomar los niveles productivos y de precios anteriores

* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

Caso 3: Paraguay

Paraguay: Precios y exportaciones de carnes*

Fuente: Haver



En Paraguay, el brote de fiebre aftosa de Septiembre de 2011 bloqueó completamente las exportaciones de carne

Los precios internos cayeron bruscamente: parte de la producción de carne debía ser vendida en el mercado doméstico

Las exportaciones recuperaron su nivel antes de la recuperación del estatus de país libre de fiebre aftosa...

* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

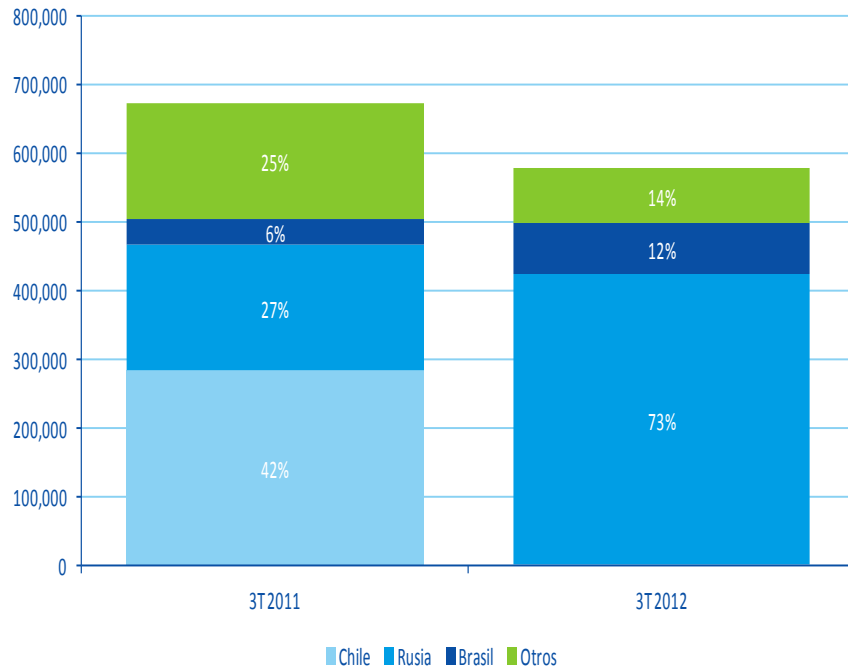
Caso 3: Paraguay

...a medida que se reorientó las exportaciones hacia nuevos mercados...

...pero pagando un costo, reflejado en la pérdida del diferencial de precios con respecto al precio internacional

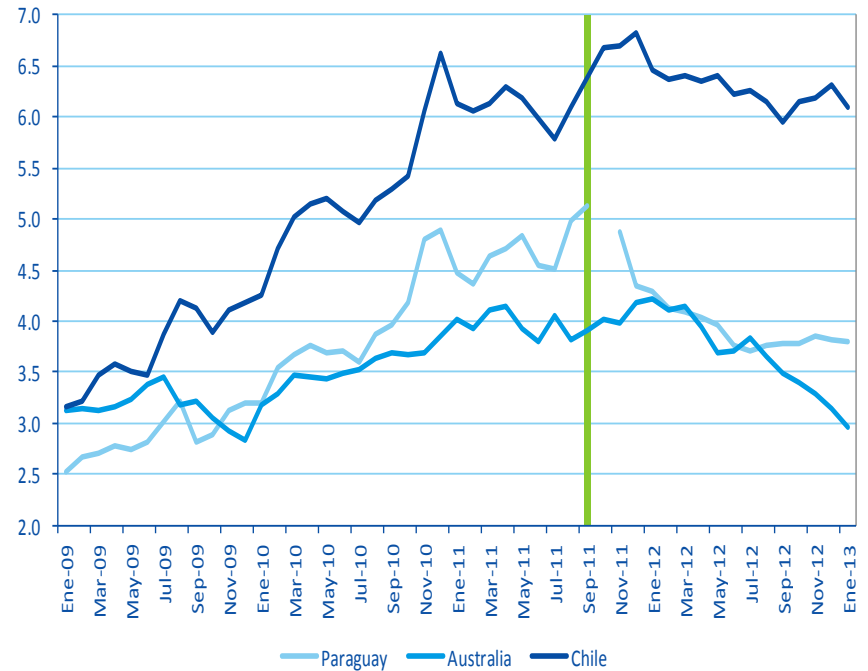
Exportaciones de carne por destino (miles de USD)

Fuente: BCP



Precios de la carne* (USD/ton)

Fuente: BCP, ODEPA y BBVA Research



* Líneas verticales representan brotes de fiebre aftosa

Principales mensajes

- 1** **La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar por ahora el “abismo fiscal” en EE.UU.
- 2** **América Latina aumentará su crecimiento del 2,8% en 2012 a 3,6% en 2013 y 3,7% en 2014.** De este modo, irá convergiendo hacia su potencial, impulsada por la demanda interna. Brasil aumentará su crecimiento hasta 4% en 2014
- 3** **El crecimiento mundial de las clases medias está cambiando los patrones de consumo.** La demanda por productos de mayor elaboración irá en aumento.
- 4** **Las crisis sanitarias tienen efectos económicos considerables, pero usualmente pasajeros en las economías.** Aumentos de precios, disminución de la producción y cierre de mercados son los más notables.

Perspectivas globales y de América del Sur

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista, Coordinación Latam

Asunción, 8 de Abril de 2013