



**ASOCIACIÓN RURAL DEL URUGUAY**

**CRISIS INTERNACIONAL Y POSIBLES  
IMPACTOS AL SECTOR  
AGROPECUARIO REGIONAL**

**Ec. Rocío Lapitz**

**Setiembre 2011**

**CRISIS**

•La economía mundial pasa por un proceso de bajo crecimiento económico sólo impulsado por los países emergentes

**EE.UU.**

- Crisis fiscal que derivó en una reducción de la nota de deuda soberana por S&P
- Economía pierde empuje, se presentan datos de menor demanda por consumo
- La FED mantendrá tasas bajas hasta 2013

**EUROPA**

- Crisis fiscal en Grecia. Problemas de SOLVENCIA - ILIQUIDEZ
- En marzo se acordaron reformas de largo plazo (Pacto Euro+) pero no se abordaron temas de solvencia de algunos países
- Portugal e Irlanda se suman a la crisis
- España e Italia pueden sufrir las consecuencias de Grecia

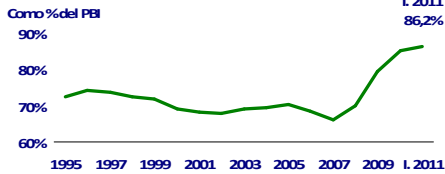
Asociación Rural del Uruguay



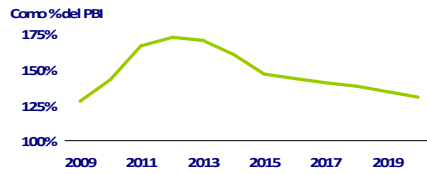
# CRISIS EUROPEA

## La INSOLVENCIA de Grecia arrastra al resto de las economías de UE

Europa: Deuda Pública General



Grecia: Deuda Pública con privatizaciones



## POSIBLE RESOLUCIÓN DE LA CRISIS: Restructuración de deudas de Grecia, Portugal e Irlanda

- Asumiendo pérdidas el sector privado
- Absorbiendo pérdidas los gobiernos solventes
- Asistiendo financieramente luego de la restructuración de deudas

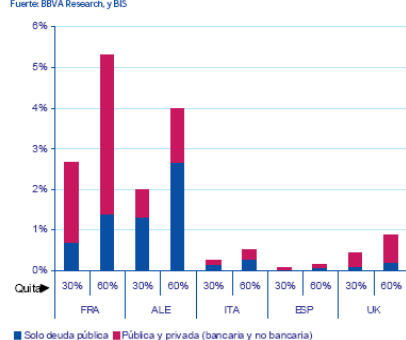


Asociación Rural del Uruguay

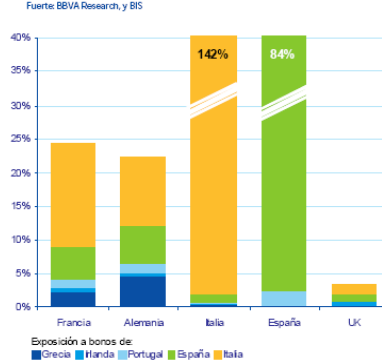
# RESTRUCTURACION DEUDA GRECIA

## Esta restructuración, dadas las exposiciones de los bancos, podría ocasionar grandes pérdidas en alguno de ellos

Pérdidas de los bancos de cada país ante una restructuración en Grecia (% del capital)



Tenencias de bonos soberanos de cada país (% del capital)



Asociación Rural del Uruguay

## CRECIMIENTO DEL PBI: UE – EE.UU.

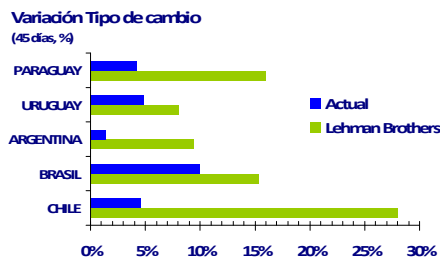
El crecimiento en UE y EE.UU. Seguirá siendo bajo, pero además aparecieron signos de desaceleración y caída en la confianza de los países centrales de UE.



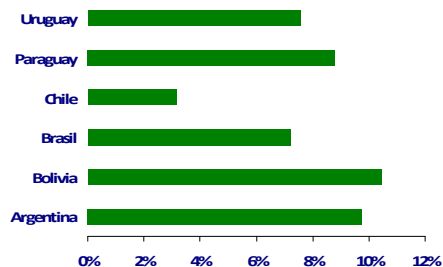
Asociación Rural del Uruguay

## TIPO DE CAMBIO - INFLACIÓN

Las monedas de la región se depreciaron pero menos que en la crisis de 2008



**Inflación Agosto 2011**  
Var. Acumulada 12 meses (%)



Los datos de inflación siguen preocupando



Asociación Rural del Uruguay

## BOLSAS PAÍSES DESARROLLADOS

Estados Unidos: Índice Dow Jones



Alemania: Índice DAX



Reino Unido: Índice FTSE-100



Japón: Índice Nikkei



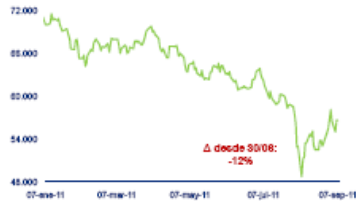
Luego de la baja de la calificación de deuda de EE.UU. las principales bolsas presentaron pérdidas mayores a las del 2008

Asociación Rural del Uruguay



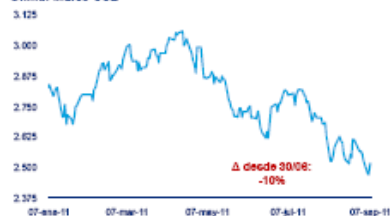
## BOLSAS PAÍSES EMERGENTES

Braçil: Índice BOVESPA

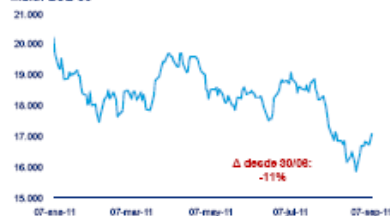


Las bolsas de los mercados emergentes también presentaron caídas importantes

China: índice SSE



India: BSE 30



Asociación Rural del Uruguay



# COTIZACIONES COMMODITIES

Pese a las turbulencias, los precios de los commodities no presentaron grandes caídas

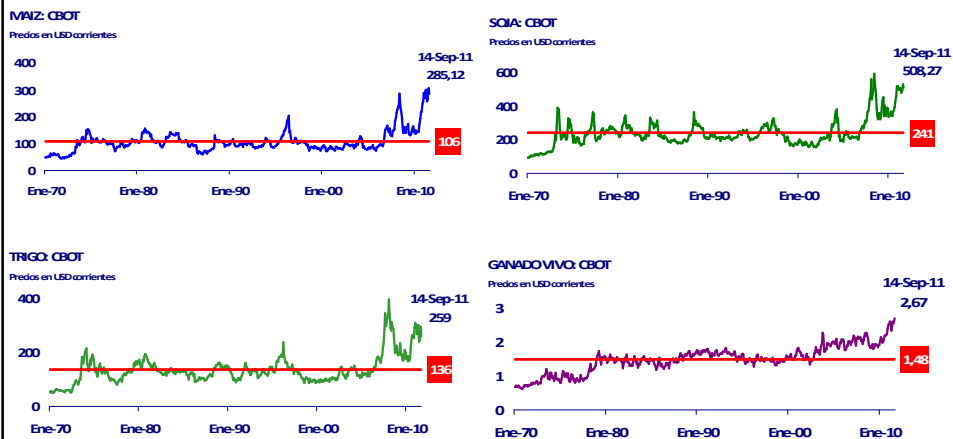


Asociación Rural del Uruguay



# COTIZACIONES COMMODITIES

A pesar de las volatilidades, los precios de los commodities siguen siendo altos. Los precios de hoy superan al promedio desde 1970



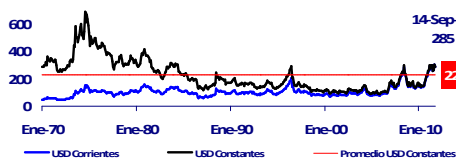
Asociación Rural del Uruguay



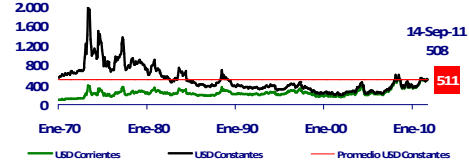
## EN USD CONSTANTES...

En términos constantes, los precios de hoy están en el promedio desde 1970

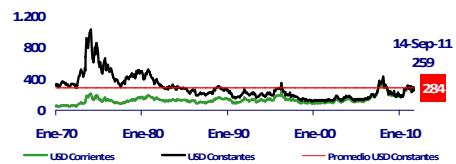
MAIZ: CBOT  
Precios en USD



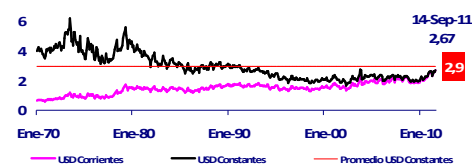
SOJA: CBOT  
Precios en USD



TRIGO: CBOT  
Precios en USD



GANADO VIVO: CBOT  
Precios en USD



Asociación Rural del Uruguay



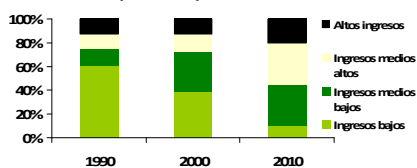
## PERSPECTIVAS PARA COMMODITIES

Las perspectivas para los commodities no tendrían porqué verse afectadas, ya que los fundamentos que permitieron el alza de precios siguen presentes:

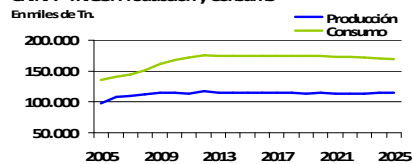
Demanda de asiáticos

Biocombustibles

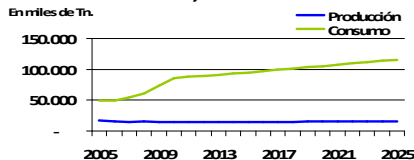
CHINA+INDIA: Participación en la población mundial



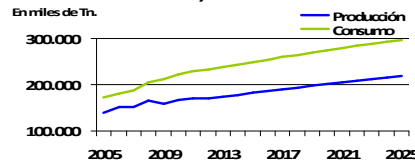
CHINA - TRIGO: Producción y Consumo



CHINA - SOJA: Producción y Consumo



CHINA - MAIZ: Producción y Consumo

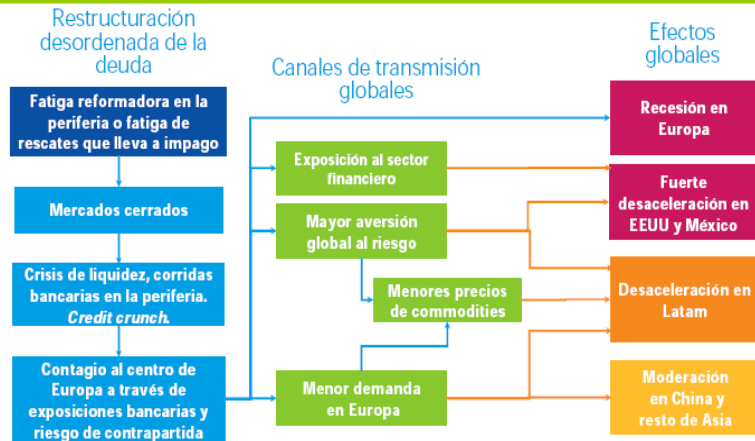


Asociación Rural del Uruguay



## INESTABILIDAD - RIESGO

Si no se toman medidas de manera ordenada, la fuerte volatilidad y la mayor aversión al riesgo podrían perjudicar el consumo y la inversión afectando a los países emergentes



Asociación Rural del Uruguay



## INESTABILIDAD - RIESGO

Los países de la región están bien posicionados en la actual crisis mundial

Duración Prolongada

El contagio a los países de América Latina sólo se ha dado en las bolsas; para afectar la liquidez, el crédito y la confianza local la crisis debería persistir en el tiempo

Desaceleración brusca en China

Poco probable porque mantiene un crecimiento sostenido de largo plazo y el gobierno puede actuar con políticas contracíclicas rápidamente

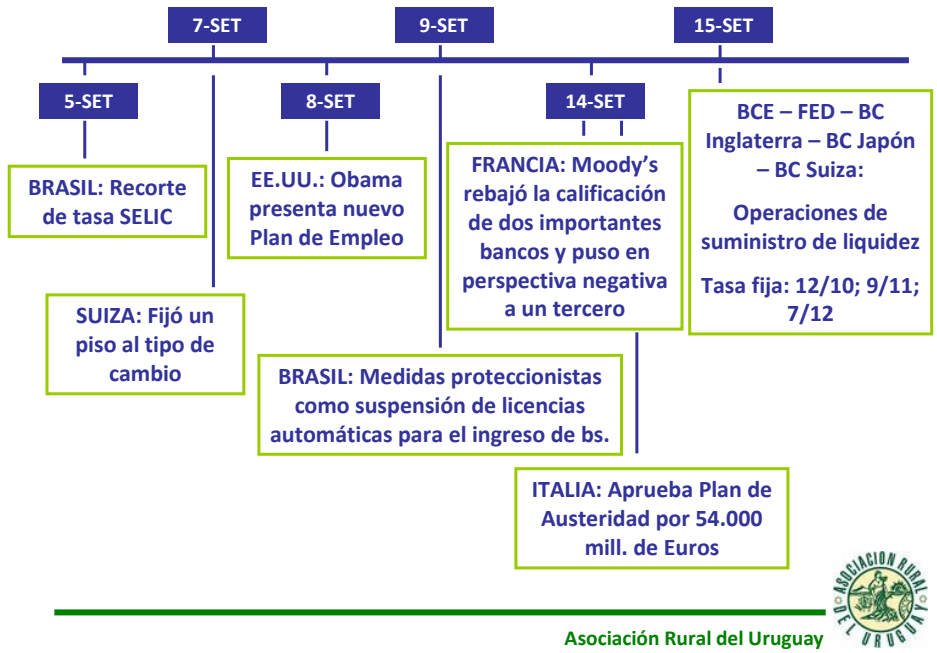
Reversión de flujos de capitales

Fuerte salida de capitales de los países emergentes en busca de activos más seguros

Asociación Rural del Uruguay



## MEDIDAS RECIENTES



ASOCIACIÓN RURAL DEL URUGUAY

MUCHAS GRACIAS

Setiembre 2011