



EXPOFLORES

Informe de Perspectiva Económica Global para el Sector Florícola

Por: Departamento Económico Expoflores

27 de octubre de 2020

A finales de 2019, todas las estimaciones coincidían en que los años 2020 y 2021 rondarían el crecimiento de la economía global entre un 5,2% y un 4,9%¹, explicado especialmente por el mejor desempeño en la recuperación de Estados Unidos, Europa pero, sobre todo, el fuerte empujón que China, India y algunos países emergentes le imprimen a los flujos globales de comercio y capitales.

Sin embargo, luego del estallido de la pandemia iniciada en China, el tablero de la economía global se reorganiza desde cero, con esfuerzos por contener o, al menos, amortiguar los efectos hacia la salud y la economía. Esto ha obligado a priorizar recursos en todos los agentes de la economía: Estado, empresas y hogares.

Existe un consenso casi generalizado de que la caída de este año será bastante profunda con un efecto de 'rebote' para el 2021 que no será suficiente para recuperar el terreno perdido.

La discusión de los expertos se centra en descifrar si la recuperación en las principales economías tendrá un efecto en 'V' (*V-shaped recovery*), es decir un repunte rápido tras la caída; en 'W' con recuperaciones y recaídas dependiendo de posibles incrementos de restricciones por nuevas olas de contagios; o, más lógica y probablemente, en 'K' donde algunos sectores retoman rápidamente el crecimiento y otros van contrayéndose mientras ciertas actividades económicas no se retomen por completo para generar confianza en el consumidor.

La buena noticia, en medio de este contexto, es que todas las previsiones permiten descartar una caída del producto sin recuperación en el mediano plazo, conocido como efecto en 'L'.

Sin embargo, los negocios internacionales de actividades no esenciales para la vida y la salud tendrán un amplio desafío por superar para no convertirse en el segmento decreciente del modelo de recuperación en 'K'.

Euromonitor estima que el retail de productos suntuarios será uno de los sectores más golpeados con reducciones en 2020 de hasta -18% de consumo global y con perspectivas de recuperación muy lenta y progresiva al 2021.

Lo que podemos esperar hacia adelante

En palabras de Miguel Ricaurte, Economista Jefe del Banco ITAÚ, enfrentamos una crisis que partió con un choque de ofertas por efecto de la cuarentena pero que seguirá afectando la demanda conforme se destruyan empleos y empresas. Esto se refuerza con las estimaciones de organismos internacionales que prevén una caída del producto mundial de hasta un 4,5% para el año 2020; mientras que, para el año 2021, se estima que la recuperación bordeará el 5%.

La mala noticia detrás de estos datos es que, en economías como EEUU y la Unión Europea, el consumo no regresará a nivel pre-pandemia hasta entrado el año 2022.

Al momento de cierre de este informe, China ha reportado un crecimiento menor al esperado en el tercer trimestre de 2020², con lo que la dinámica mundial podría tener un camino más gradual hacia la recuperación que lo estimado.

Por otra parte, se teme una nueva ola de contagios en Europa con menor intensidad de restricción pero que ponen en riesgo las expectativas del consumo futuro.

En este reporte para el sector florícola recogemos las perspectivas más relevantes de cara al 2021 para los principales mercados de destino.

¹ Considerando World Economic Outlook- FMI; OCDE, Banco Mundial.

² 4,9% yoy (year on year) vs. 5,2% estimado por economistas expertos para China para el 3er. Trimestre 2020.



EXPOFLORES

Estados Unidos



	2020	2021
Proyección PIB	-4,1%	3,6%
Inflación	1,5%	2,8%
Desempleo	8,9%	7,3%
Importaciones	-9,9%	6,7%

Datos proyectados para cada año completo
Fuentes: FMI-WEO Oct; OECD Data

Un rebote en 2021 pero aún por debajo de 2019

Durante las primeras semanas de pandemia se pronosticaba una caída de la economía norteamericana del -5,9%³ en 2020.

Sin embargo, dado que la mayoría de indicadores dan cuenta de un mejor desempeño al pronosticado, las expectativas prevén un menor decrecimiento de -4,1% para 2020; y, para el 2021, un crecimiento rebote del 3,6%, aunque esto dista mucho de retomar los niveles de 2019.

Los grandes eventos recesivos de Estados Unidos han tenido una duración de entre un año y medio. Esta no sería la excepción y se espera recuperar el nivel tendencial de crecimiento pre-pandemia en 2022.

¿Hacia dónde podría ir el consumo en el primer trimestre 2021?

Durante los meses iniciales de pandemia, el ingreso disponible promedio de los estadounidenses registró un incremento, entre otros aspectos, por el estímulo directo de cheques de compensación que en muchos casos superaban la pérdida de ingresos por empleo.

Si bien, por un lado, esto puede favorecer el mejor desempeño de la economía en el corto plazo, es una señal de que en la medida que el paquete de

estímulos va cerrando, el *momentum* de un consumo robusto se va debilitando; y, por lo tanto, la expectativa de un repunte fuerte para el primer trimestre 2021 también se va reduciendo.

Estimaciones de la US Energy Information Administration (EIA⁴) proyectan que el uso de la energía eléctrica en el segmento de negocios de retail y comercial, durante el primer trimestre (Q1) de 2021, será muy similar al Q1 del 2020 y aún menor en un nivel del 3,6% respecto al Q1 de 2019.

El nuevo paquete de estímulos y la respuesta en reducción de desempleo serán clave para proyectar el consumo en invierno.

¿Qué sectores y perfil de consumidores están detrás de la cifra del desempleo?

Durante los meses de abril y mayo de 2020, el departamento de estadísticas laborales de EEUU identificó 22 millones de trabajadores sin empleo, equivalente a cerca del 15% de tasa de desempleo.

Sin embargo, en las últimas semanas persisten 12 millones de desempleados (de un total de 160 millones de la fuerza laboral), mayormente afroamericanos y latinos⁵. cuyo consumo está deprimido.

De los sectores que redujeron su personal producto del confinamiento, el más afectado fue el de entretenimiento y hospitalidad, donde se desvincularon alrededor de 7 millones y medio, que significaría al menos la tercera parte del total de empleos afectados, seguidos de educación y comercio al por menor.

Los paquetes de estímulo federal: oxígeno temporal para el consumo y presión para el debilitamiento del dólar

Para mitigar el impacto de la pandemia, el gobierno de los Estados Unidos ha invertido más de 4 trillones de dólares en paquetes de estímulo fiscal directo para sostener el consumo. Durante los primeros meses, mientras se priorizaron rubros de alimentación y salud, la tasa de ahorro

³ FMI April's World Economic Outlook.

⁴ Short Term Energy Outlook, Oct 2020.

⁵ Bureau of Labor Statistics, Sep 2020.



EXPOFLORES

personal de los norteamericanos llegó a un 34% del total de su ingreso por la incertidumbre futura.

Durante los últimos meses, se observa que el consumo de bienes ha preponderado sobre el consumo de servicios, incluso en niveles superiores al inicio de la pandemia empujado, en gran parte, por la demanda de comercio electrónico.

Sin embargo, en la medida en que las ayudas fiscales aprobadas se van agotando y las actividades económicas van retomando dinámica en la mayoría de Estados, el ahorro promedio de los consumidores se va reduciendo y acercando a niveles que permiten prever que el consumo entra en un proceso de normalización previsible hacia volúmenes pre-pandemia.

La situación para finales de año e inicio de 2021 dependerá en buena medida de la aprobación legislativa de una extensión del paquete de estímulo que podría alcanzar los 2 trillones de dólares adicionales como una inyección de un nuevo impulso a la economía para el último trimestre de 2020 y dejar en mejores condiciones el consumo para el inicio del 2021.

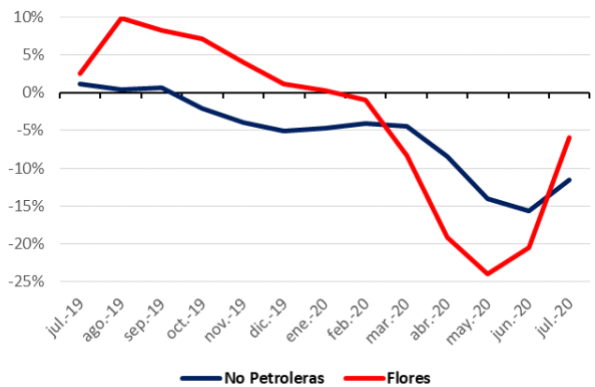
Con un ahorro en los hogares a la baja, recortes en tasas de interés anunciados por la Reserva Federal y una dinámica creciente de recuperación de la economía, la política monetaria expansiva estadounidense generaría mayor liquidez y presión sobre un debilitamiento del dólar que conjugado con las elecciones de noviembre podría convertirse en un alivio temporal para las exportaciones ecuatorianas.

Elecciones: dos enfoques distintos de política económica a mediano plazo

A vísperas de elecciones, el escenario es incierto en materia de política económica. Mientras el partido demócrata propone una agenda redistributiva con énfasis en la salud de sus ciudadanos, el partido republicano propone continuar con más facilidades empresariales y mantener medidas de tinte proteccionista en el ámbito de las relaciones internacionales a fin de salvaguardar a las empresas golpeadas por el confinamiento mundial.

Lo que es seguro, es que para 2020 el gasto gubernamental tendrá fuerte expansión, con ingresos fiscales reducidos, ampliando el déficit fiscal que se estima supere el -16%⁶ del PIB (el más grande desde la segunda guerra mundial).

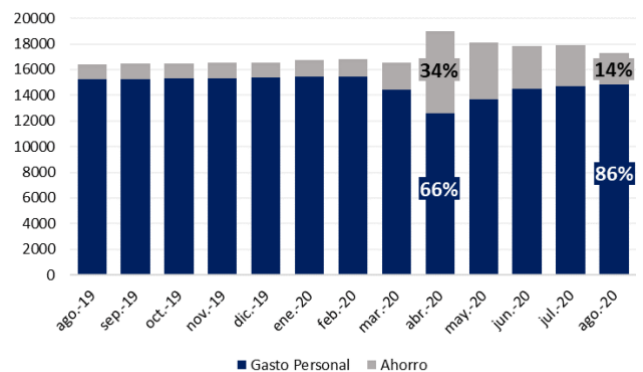
Figura 1. Importaciones de bienes de EEUU
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: USITC-COMTRADE

El total de importaciones no petroleras se redujo en un 16% en el segundo trimestre de 2020. Las importaciones de flores se redujeron en 22%. Mientras que el año anterior las importaciones de flores crecieron este período en 7% y las importaciones no petroleras apenas 1%.

Figura 2. Destino del ingreso disponible
(Miles de millones USD)



Fuente: Bureau of Economic Analysis

El ingreso disponible se incrementó en abril fruto de los programas de estímulo que emprendió el gobierno, sin embargo, las personas decidieron destinar su ingreso al ahorro ante la incertidumbre que planteaba la crisis del coronavirus.

⁶ Proyección de Congressional Budget Office.



EXPOFLORES

Unión Europea



	2020	2021
Proyección PIB ¹	-8,1%	5,2%
Inflación	0,4%	0,9%
Desempleo	8,9%	9,1%
Importaciones	-13%	10,4%

Datos proyectados para cada año completo
Fuentes: FMI-WEO Oct; OECD Data

Una recuperación europea a dos velocidades

La mayoría de análisis sobre perspectivas económicas coinciden actualmente en que la economía de la zona euro se contraerá en más de un 8% al cierre del año 2020.

Para el 2021 la economía europea tendrá un rebote de crecimiento que bordeará el 5% aunque esto aún está lejos de los niveles pre-pandemia de 2019⁷.

Con tal antecedente, se estima que el producto europeo podría recuperar su nivel inicial de tamaño económico al 2022 siempre y cuando la zona euro alcance un crecimiento mínimo del 3,7%⁸.

La gravedad de los efectos de la pandemia golpea con más fuerza a las economías de este bloque comercial debido a la heterogeneidad de los países miembros y sus diferentes capacidades de respuesta para enfrentar la crisis.

Para el segundo trimestre, el PIB de la Unión Europea se contrajo en 11,8%⁹; donde se observa que, mientras Suecia o Países Bajos tuvieron una reducción del PIB trimestral de entre un 7 y 8,5%, países como España, Hungría, Portugal, Francia e Italia muestran caída record de hasta 18%.

Esto traza un camino de recuperación y desafíos a dos velocidades para el 2021 en Europa, donde los mercados más tradicionales para el sector florícola son los que muestran mayor retroceso y menor impulso para un crecimiento de rebote.

La recuperación del consumo está en los pronósticos, pero depende de paquetes de reactivación de cara a eventual segunda ola de contagios

Durante el segundo trimestre de 2020, el gasto en consumo final de los hogares disminuyó un 15,1% (tras un -3,2% en el trimestre anterior)⁹.

Se espera que el consumo privado repunte con fuerza en el segundo semestre de 2020 y primeros meses del 2021, ya que las transferencias fiscales continúan impulsando la renta disponible de los hogares y, tras la flexibilización de los bloqueos durante el verano europeo, el comportamiento de ahorro por precaución dio señales de desvanecerse.

Sin embargo, habrá que tener en cuenta que la reducción de las transferencias fiscales a los hogares, en el mediano plazo, ralentizarán la recuperación del gasto de los consumidores.

Al cierre de este informe, países como Italia, España y Francia extreman esfuerzos para evitar una segunda ola de contagios que obligue a enfrentar medidas que vuelvan a golpear la economía.

En este escenario, de cara al invierno europeo, solo se puede asegurar que mientras más restrictivas y dilatadas sean las nuevas regulaciones de movilidad, más desincentivo existe al consumo (mayor al ahorro) porque los hogares priorizarán gasto en alimentos, salud y conectividad, postergando bienes no esenciales.

Las previsiones del empleo se deterioran al 2021

La caída del empleo durante el segundo trimestre de 2020 registró cifra moderada de 2,9%⁹. Sin embargo, la contracara es la reducción del

⁷ Estimaciones promedio de organismos multilaterales y OCDE considerando que, en caso de un segundo encierro, no será tan agresivo con la economía como el primero.

⁸ Cálculo en función de las proyecciones presentadas.

⁹ Eurostat Newsrelease septiembre 2020.



EXPOFLORES

tiempo de trabajo donde el ingreso promedio del europeo percibe el verdadero impacto de la crisis.

Entre abril y junio las horas trabajadas disminuyeron en un 13,8%⁹ en comparación al año anterior, afectando a su vez a la priorización del gasto personal, por la incertidumbre en expectativas y por la reducción de ingresos.

A medida que la movilidad de la fuerza laboral comience a retomar la normalidad y expiren los esquemas de trabajo de jornada reducida, se prevé que la tasa de desempleo aumente del 7,3% en el primer trimestre de 2020 al 9,5% en 2021 antes de descender al 8,8% en 2022, con una economía mejorada¹⁰.

La recuperación en manos de las instituciones europeas supranacionales

En julio pasado, el Consejo Europeo aprobó un instrumento temporal de apoyo denominado "Nueva Generación" con fondos que ascienden a 750.000 millones de euros entre préstamos y subvenciones a los gobiernos europeos.

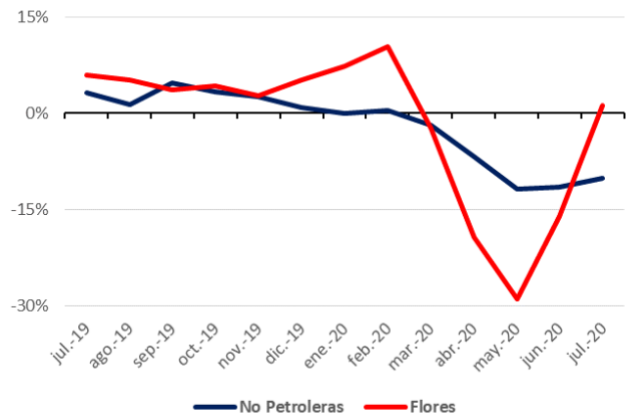
El 80% se destinará al "Fondo de Recuperación y Resiliencia" que será distribuido entre 2021 y 2023, de acuerdo con los planes que estructuran los gobiernos para garantizar la recuperación de sus economías.

Estos fondos permitirán a los gobiernos europeos incentivar acciones de reactivación como:

- España: 10,4 millones de euros en ayudas para productores de flor cortada y ornamental¹¹;
- Holanda: subvenciones en salarios, compensaciones en costos, garantías para acceso a créditos para PyMes¹².

A pesar de que estos fondos aumentan la cantidad de moneda en los mercados, el euro se ha apreciado más de un 6% desde que la pandemia se extendió por el continente como muestra de confianza en los paquetes europeos para la reactivación.

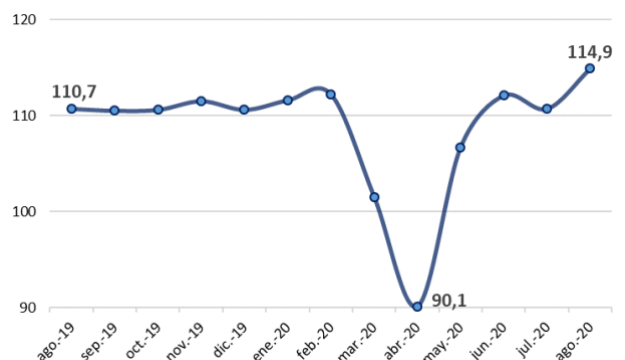
Figura 3. Importaciones de bienes de UE-27
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: Eurostat

Las importaciones de flores (desde socios extra-UE) se desploman con caída del 18% durante el segundo trimestre 2020. Esto refleja una reducción más profunda que el resto de las importaciones no petroleras realizadas por la UE-27 que, en el mismo periodo, contrajo sus compras en un 12%.

Figura 3. Volumen de ventas retail en la Unión Europea
(Índice 2015=100)



Fuente: Eurostat

El índice de ventas retail disminuyó en alrededor de 20 puntos porcentuales en el mes de abril en la Unión Europea. Actualmente este índice se encuentra por encima de los niveles presentados a finales del año anterior, mostrando un rebote en la actividad económica por el cierre de actividades durante el confinamiento.

¹⁰ Proyecciones macroeconómicas del Banco Central Europeo, septiembre 2020.

¹¹ Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (España).

¹² Government information for entrepreneurs - Third set of financial measures (Países Bajos).



EXPOFLORES

Federación Rusa



	2020	2021
Proyección PIB ¹	-5,7%	3,9%
Inflación	3,2%	3,2%
Desempleo	5,6%	6,2%
Importaciones.	-16,6%	11,5%

Datos proyectados para cada año completo
Fuentes: FMI-WEO Oct; OECD Data

En 8 meses de pandemia, el rublo perdió más valor que el promedio de los últimos 5 años

En marzo y septiembre de 2020, el rublo ruso alcanzó un nivel de depreciación record de 83,5 RUB/USD, solamente registrado en enero de 2016.

Desde que la Federación Rusa declaró el primer caso de Covid en el país, la moneda se ha depreciado en más del 24% hasta octubre en términos acumulados.

Firmas especializadas coinciden en que algunos factores han acelerado esta tendencia durante el 2020:

- Fuerte expansión monetaria estatal que al final del 2020 alcanzaría un crecimiento del 15% de la oferta monetaria interna;
- Los hogares están migrando su volumen de ahorros hacia activos externos (distintos de moneda local) en busca de seguridad;
- Desde agosto, el comportamiento del tipo de cambio refleja tensiones por elecciones en Estados Unidos, Belarús, y eventual conflicto militar entre Armenia y Azerbaiján;

- Salida de capitales por revisión tributaria interna.

La tendencia apunta a la estabilización del tipo de cambio hacia el final de año e inicios del 2021.

Rusia ha acumulado un superávit de Balanza de Pagos que se estima cierre en algo más del 2% del PIB en 2020, lo que reduce la presión cambiaria de cara a los últimos meses del año.

Al ser una de las economías euroasiáticas menos golpeadas en términos de caída esperada del PIB, con tasas de interés bajas y expectativa de mejora para el 2021, se espera un robustecimiento del rublo para el primer trimestre 2021¹³.

Esto se refuerza con la decisión de detener la política de expansión monetaria del rublo por parte del Banco Central Ruso, desde mediados del pasado septiembre como resultado de un mejor desempeño de la economía al esperado.

En el resto de la economía los signos vitales tienen un buen diagnóstico de recuperación

Con un déficit del presupuesto federal de casi 5% del PIB para el 2020 (cuando en 2019 se registró superávit de 2% del PIB), el gasto de los hogares prácticamente recuperó sus niveles pre-pandemia, las ventas de retail van alcanzando niveles cercanos al 2019¹⁴, y las previsiones de crecimiento económico para el 2021 se sitúan entre 2 y 3%, a pesar de que se espera una reducción de la intervención vía déficit federal.

En contexto, el consumo privado y las importaciones presentan buena perspectiva de recuperación con crecimientos del 2,5% y 14%, respectivamente, bajo un escenario de relativa estabilización cambiaria y fiscal.

Durante los meses de confinamiento más estricto (2do trimestre), las importaciones de flores se han reducido en un -38%, muy por encima del comportamiento promedio de las importaciones no petroleras de Rusia (-13%).

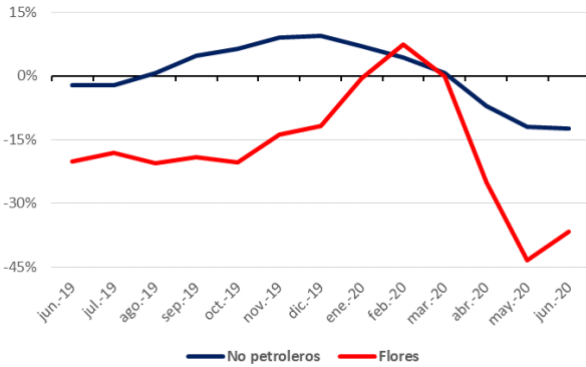
¹³ Siempre y cuando las tensiones geopolíticas en la región se mantengan bajo control.

¹⁴ En sept.2020 se registró una reducción anual de ventas por retail del 3%, cuando en abril el desplome fue mayor al 23%.



EXPOFLORES

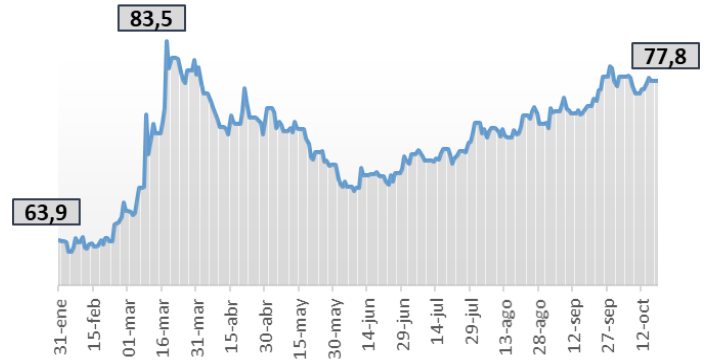
Figura 5. Importaciones de bienes de Rusia
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: Trademap

Las importaciones no petroleras de la Federación Rusa disminuyeron en 13% durante el segundo trimestre de 2020. Las importaciones de flores disminuyeron en un 38%, casi triplicando la velocidad de caída del resto de importaciones en Rusia en los meses de pandemia.

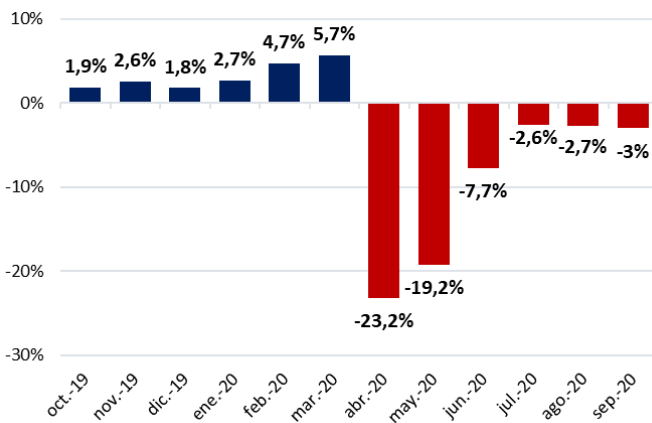
Figura 7. Tipo de cambio
(Rublos por dólar)



Fuente: Banco Central del Ecuador

El rublo ruso es una de las monedas que en los últimos 5 meses ha presentado una clara tendencia de depreciación, contrario a otras monedas que han fluctuado en función de las decisiones de política económica de los principales mercados de la economía global.

Figura 6. Ventas retail en Rusia
(Variación porcentual anual)

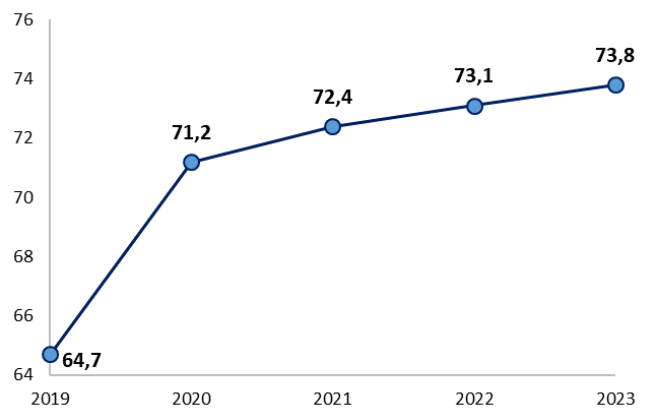


Fuente: Federal State Statistics Service

Seis meses consecutivos de caída en terreno negativo para las ventas de retail en Rusia, registrando contracciones de dos dígitos.

Para el mes de septiembre todavía no se alcanza un nivel similar al del año 2019 reflejando una lenta recuperación en la actividad económica.

Figura 8. Proyección del tipo de cambio
(Rublos por dólar)



Fuente: Bloomberg Analytics

El tipo de cambio de Rusia se proyecta con una tendencia de depreciación, como resultado de las políticas de activa intervención monetaria y fiscal. De mantenerse la tendencia, este factor jugaría en contra de las exportaciones ecuatorianas.