



EXPOFLORES

# Informe de Perspectiva Económica Global para el Sector Florícola

Por: Departamento Económico Expoflores

30 de marzo de 2021

**E**l 2021 empezó con la expectativa de reanudar paulatinamente las actividades en los grandes centros de consumo global, en la medida en que las diferentes alternativas de vacunas se van programando a lo largo del primer semestre.

A pesar de que los procesos masivos de vacunación han avanzado con menor velocidad de la esperada, especialmente para la distribución al interno de Europa, los gobiernos han decidido dejar atrás los posibles planes de endurecimiento de medidas de confinamiento y han apostado por acelerar la vacunación para alcanzar porcentajes que permitan retomar la dinámica económica y contrarrestar la presión generada por las inéditas cifras de desempleo.

Para hacer frente a la desaceleración económica del 2020 y la pérdida de empleos, los gobiernos de las economías más gravitantes han implementado planes de apoyo financiero, esencialmente enfocados al consumo, que han generado algunos efectos a nivel macroeconómico:

- i) expansión del gasto gubernamental (mayor protagonismo estatal en la economía);
- ii) aumento de la oferta monetaria local (debilidad del dólar y tasas de interés tendientes a cero);
- iii) Gasto público financiado vía deuda (con tasas cercanas a cero, el servicio es menor), se levanta la señal de que en el futuro los impuestos se incrementarán para honrar esa deuda.

En los mercados internacionales, estas señales de inyección fiscal y reapertura económica resultante de vacunación presionan al aumento

de las expectativas de mejora del consumo mundial a corto plazo. De hecho, se evidencia que, en las grandes economías, los niveles de consumo se están acercando rápidamente a los niveles pre-pandemia (I bimestre 2020).

El Banco Mundial pronostica en su último reporte que la economía mundial se expandirá en un 4% con respecto al año anterior. Esto se refuerza con la recuperación del comercio mundial durante los primeros meses del 2021 que se espera se mantenga durante el primer semestre de 2021<sup>1</sup>.

## ¿Estamos frente a un súper ciclo de precios de commodities por reactivación de consumo?

The Economist estima que, para la mitad del 2022, entre el 60% y 70% de la población mundial estará inmunizada. Sin embargo, grandes centros de consumo como Estados Unidos alcanzarían esa cobertura durante el primer semestre de 2021 y Europa hasta el inicio del otoño.

Estas perspectivas de un consumo renovado por el re-encuentro social, junto con la reactivación industrial de la economía China que demanda mayor volumen de materias primas, han empujado en las últimas semanas a un crecimiento del precio de metales, combustibles y marcadores agrícolas a un incremento que ha superado el 60% en algunos productos, en apenas el primer bimestre de 2021.

Los efectos de la pandemia mantuvieron represada la oferta en varios sectores, al que hoy, incluso, se suma el logístico que ha visto incrementar sus costos de movimiento de contenedores en más del 30%.

Este 'descalce' entre la oferta y la demanda mundial en varios mercados podría alcanzar una nueva sincronización entrado el 2022, por lo que se espera que la mayoría de los precios para materias primas continúen incrementándose, aunque a tasas cada vez menores.

Las empresas deberán moderar sus previsiones en costos, considerando que las señales no apuntan hacia un ciclo duradero de precios en escalada.

<sup>1</sup> Barómetro del Comercio, WTO (Feb 2021)



EXPOFLORES

## Estados Unidos



	2021	2022
Proyección PIB	5,1%	2,5%
Inflación	1,1%	1,5%
Desempleo	6,4%	5,6%
Importaciones	6,5%	5,1%

Datos proyectados para cada año completo  
Fuente: IMF ene2021 /OECD dec 2020 Economic Outlook

### Biden, la expansión fiscal y la recuperación económica

El inicio de 2021 en Estados Unidos ya percibe el cambio de timón político volcado hacia un plan de reactivación del partido demócrata que se basa en la expansión fiscal de ayuda financiera más grande de la historia. En el plano económico, el punto de partida refleja que el PIB 2020 tuvo una menor caída a la pronosticada meses atrás (-3,7%<sup>3</sup> y -3,6%<sup>4</sup>).

Para 2021, todas las previsiones apuntan a que la economía norteamericana tenga una significativa recuperación que podría superar el 5% del PIB de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, a pesar de que algunas firmas de inversión han actualizado su optimismo con crecimientos esperados de hasta el 7%<sup>2</sup>.

Esto representa una importante mejora respecto a las perspectivas de un modesto crecimiento que giraba en torno al 3,2%<sup>3</sup> y 3,5%<sup>4</sup>, como se recogió en el Informe de Perspectiva Económica Global para el sector florícola de octubre-2020.

El paquete de estímulo propuesto por la nueva administración contempla la entrega de cheques por USD 1.400 para familias de ingresos bajos y

medios, beneficios por USD 400 en caso de desempleo, un eventual incremento del salario mínimo (USD 15 por hora), así como financiamiento para gobiernos estatales, locales y pequeños negocios que sigan sufriendo los estragos de la pandemia.

En términos de comercio internacional, los estímulos significarían una inyección directa al consumo de aproximadamente un 8-10% del PIB anual que reanimará la presión por importaciones provenientes de la región<sup>5</sup>, tanto en bienes de consumo como en materias primas para el desarrollo industrial del mercado norteamericano.

### La inmunización de la mano de la reactivación económica.

En materia de empleo, la vacunación juega un rol fundamental, dado que el sector de servicios, como turismo, se mantiene afectado y no podrá tomar una ruta de recuperación a niveles previos a la pandemia mientras no exista una manera segura de retomar este tipo de actividades.

El ambicioso plan del nuevo presidente de vacunar a 100 millones de personas en sus primeros 100 días de gobierno, es factible, de manera que para la segunda mitad del 2021 entre el 60% y 70% de la población se encuentre inmunizada. Sin embargo, con el riesgo de que se desarrollen variaciones en el virus que produce la COVID-19 y las vacunas se vuelvan menos efectivas, la reasignación de trabajadores de los sectores perdedores hacia otros ganadores puede marcar una recuperación en los ingresos para impulsar el consumo.

Con base a estos elementos, las perspectivas de crecimiento de ventas de retail para el 2021 se sitúan entre el 6,5 y 8,2% en Estados Unidos, cifra que se corrobora con las ventas efectivas por retail durante el primer mes del año que alcanzó un crecimiento de 5,3% (1,2% más de lo esperado),

<sup>2</sup> Morgan Stanley, feb 2021

<sup>3</sup> OECD dec-2020 Economic Outlook

<sup>4</sup> Banco Mundial Global Economic Prospects, Jan 2021

<sup>5</sup> Estimaciones de análisis de mercado señalan crecimiento del comercio con Estados Unidos para México y Colombia de un 9% y 13%, respectivamente durante el 2021.



# EXPOFLORES

donde las compras online tienen registro record de crecimiento del 29% respecto a enero 2020<sup>6</sup>.

## La continuidad de los paquetes de estímulo marca la estabilidad de los niveles de consumo.

Con el incremento de los beneficios sociales otorgados por el gobierno, el sostenimiento y aumento del ingreso en varios segmentos de la población se tradujo en mayor demanda de vehículos y equipos de procesamiento de información, así como alimentos y bebidas; mientras que, en menor medida, se vislumbra una progresiva recuperación del consumo de servicios, en rubros como alimentación y alojamiento.

Si bien el consumo continúa impulsado por la inyección de liquidez en la economía con tasas de interés cercanas a cero, la precaución de los consumidores sobre el futuro se mantiene, a sabiendas de que los grandes paquetes de estímulo serán compensados vía aumento de impuestos en el mediano plazo.

Los datos así lo reflejan al considerar que, en promedio para enero 2021, la tasa de ahorro alcanzó 20%; es decir, 7 puntos porcentuales por encima de la tasa del mes de diciembre de 2020, convirtiéndose en el registro de ahorro privado más alto desde mayo de 2020.

## El dólar: el gran perdedor de los planes de estímulo.

Datos de la Reserva Federal dan cuenta de que la oferta monetaria de Estados Unidos se ha incrementado en cerca de un 25% desde inicios del 2020.

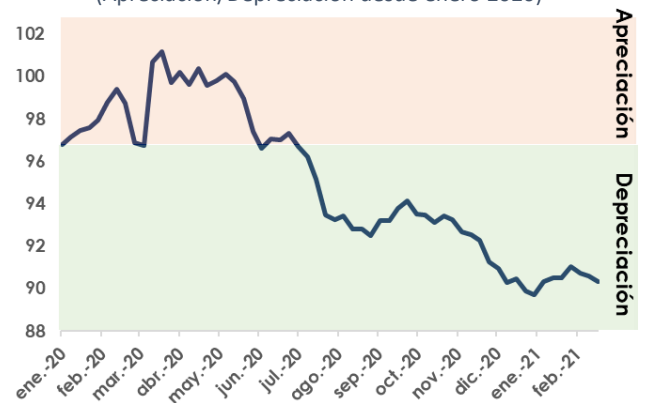
Este efecto monetario presiona en una persistente tendencia de debilitamiento del dólar que, además, se conjuga con el optimismo de los mercados que va dejando atrás la necesidad de demandar activos seguros.

Este movimiento en el mercado de divisas ha abaratado costos de comercio internacional con los principales proveedores de las importaciones de Estados Unidos donde el yen, el renminbi -yuan chino y el euro se encuentran apreciados en un

5%, 7% y 8%, respectivamente en comparación a su valor de inicios de 2020.

Sin embargo, esta dinámica es diferente para los competidores directos de Ecuador donde, por ejemplo, el peso colombiano se ha depreciado en 6% con respecto a su valor de inicios de 2020.

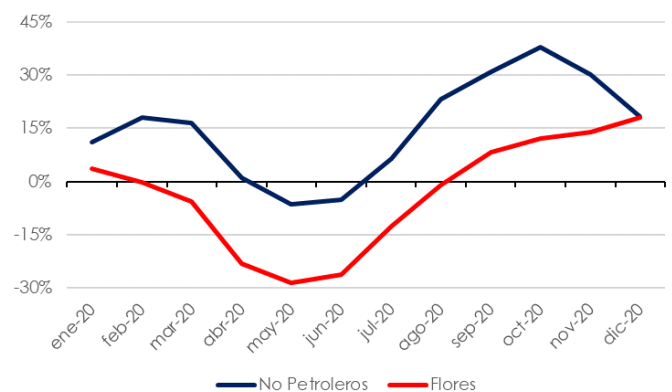
**Figura 1. Evolución del Índice Dólar**  
(Apreciación/Depreciación desde enero 2020)



Fuente: Investing

El valor del dólar ha perdido peso con respecto a las principales monedas de referencia como el euro, el yen japonés y el yuan chino, justo después de que las economías relajen las medidas de confinamiento, y los paquetes de estímulo fiscal en Estados Unidos comenzaron a hacerse efectivos.

**Figura 2. Importaciones de bienes de EEUU**  
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: USITC-COMTRADE

El total de importaciones no petroleras se recuperaron en un 29% en el cuarto trimestre de 2020. Las importaciones de flores se recuperaron en 15%. Mientras que el año anterior las importaciones de flores se mantuvieron casi estables este período con 0,2% de incremento, y las importaciones no petroleras crecieron apenas 1,3%.

<sup>6</sup> US Census Bureau





EXPOFLORES

## Unión Europea



	2021	2022
Proyección PIB	<b>4,2%</b>	<b>3,6%</b>
Inflación	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>
Desempleo	<b>9,5%</b>	<b>9,1%</b>
Importaciones*	<b>4,5%</b>	<b>5,8%</b>

Datos proyectados para cada año completo

Fuente IMF ene2021 /OECD dec 2020 Economic Outlook

\*Promedio principales economías.

### La recuperación tardará más de lo esperado

Con un acentuado incremento de contagios en las principales economías europeas durante el último trimestre de 2020, se desdibujó el efecto 'rebote' conseguido durante el tercer trimestre de 2020.

Las medidas de restricción a la movilidad continúan endurecidas en la mayoría de las áreas de más alto movimiento en Europa.

La demora en la distribución de las vacunas en el continente europeo hace prever que la tan esperada recuperación sostenida empezará a partir del tercer trimestre de 2021, y no en el segundo trimestre como se estimaba en el anterior informe de perspectiva para el sector florícola.

Esto se refuerza al observar que los gobiernos europeos aprovecharán el término de la temporada invernal para inmunizar la mayor cantidad posible de habitantes e inyectar medidas de estímulo que impulsen la actividad económica de cara al verano, de modo que puedan enfrentar con mayor preparación al invierno 2021.

De hecho, las previsiones de crecimiento se han ajustado a la baja para el 2021 con un incremento del tamaño de la economía en 4,2%,

acompañado de un notable enfriamiento hacia el 2022 que podría cerrar con 3,6% de crecimiento anual. Aún así, el bloque europeo no recuperará sus niveles de actividad económica pre-pandemia hasta la primera mitad del 2022.

Los estímulos fiscales en Europa tienden a ser más heterogéneos entre sus economías y, en su conjunto, son mucho menores al paquete que se implementará en los Estados Unidos por lo que no se espera un crecimiento acelerado del consumo.

No se descartan nuevas medidas de estímulo fiscal en lo que resta del año, considerando que se ha anunciado la flexibilización de las reglas del Pacto de Crecimiento y Estabilidad de la zona euro para el próximo año que tendría como efecto una mayor posible intervención de los gobiernos en la reactivación económica.

Mientras al interno de la economía europea la recuperación se ve más paulatina de lo esperado<sup>7</sup>, la única expectativa de mayor crecimiento para algunos países de la zona es el anclaje al crecimiento de los Estados Unidos a través de la exportación de bienes que aproveche la demanda que se incrementará como resultado del paquete anunciado por Biden.

Economías como la italiana, francesa, belga y alemana serán las más beneficiadas de esta conexión con el comercio del país norteamericano considerando que sus exportaciones hacia ese destino superan el 12% del total exportado.

### Las ventas por retail aún se impulsan en órdenes por internet y comercio electrónico

De acuerdo con los datos publicados por Eurostat para el sector del retail, se evidencia que el primer bimestre de 2021 aún se encuentra un 12% por debajo de los niveles pre-pandemia del 2020 para productos no alimenticios vendidos por retail.

Los canales de distribución y comercialización de estos productos también reflejan un comportamiento heterogéneo en Europa:

<sup>7</sup> Estimaciones de organismos internacionales sugieren que la inflación no superará el 2% hasta 2022, como reflejo de una actividad económica interna que va retomando niveles a un ritmo bastante desacelerado.



# EXPOFLORES

- Los supermercados han recuperado su nivel pre-pandemia de ventas, aunque sus variaciones oscilan entre el -2% y 2% durante los meses de noviembre 2020 y febrero 2021.

- Ventas en almacenes (tipo Department store) aún se encuentran un 10% por debajo de los niveles pre-pandemia y sus variaciones oscilan entre el -8% y 5% durante los meses de noviembre 2020 y febrero 2021.

- Comercio online se posiciona como el canal con mayor crecimiento post-pandemia con 38% de incremento y sus variaciones oscilan entre el -1% y 6% durante los meses de noviembre 2020 y febrero 2021.

### El empleo con el mejor registro de los últimos seis meses, pero...

El Índice PMI (Eurozone Purchasing Managers' Index) refleja que marzo<sup>8</sup> 2021 tuvo un inesperado crecimiento que superó el mejor registro en el último semestre.

Esta mejora fue impulsada principalmente por la fuerte demanda de empleos en Alemania y Francia donde el nivel de actividad industrial exportadora ha generado mayor ingreso.

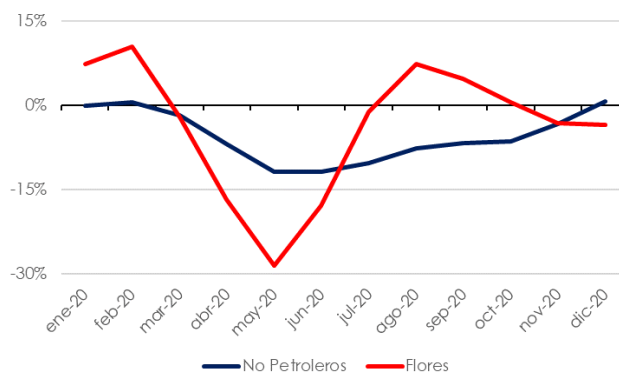
Esta cifra se acompaña de un incremento en el indicador de confianza del consumidor europeo<sup>9</sup> que ha aumentado significativamente en el mes de marzo, acercándose a la media de largo plazo del bloque europeo.

Sin embargo, este repunte podría no sostenerse para el resto de economías europeas considerando que una tercera ola de contagios por la COVID-19 ha obligado a endurecer las medidas de restricción.

<sup>8</sup> European Central Bank – Economic Bulletin

<sup>9</sup> Incremento de 4 puntos básicos del indicador en marzo 2021 (Comisión Europea, Marzo 2021)

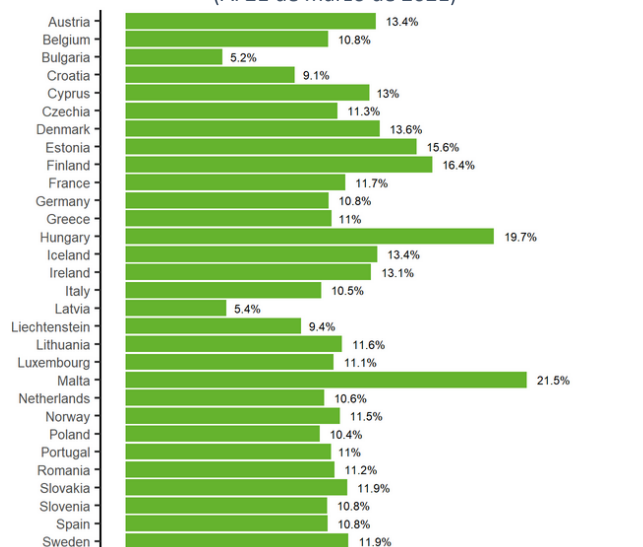
**Figura 3. Importaciones de bienes de UE-27**  
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: Eurostat

Las importaciones de flores (desde socios extra-UE) se desploman con caída del 5,6% durante el periodo enero-diciembre del 2020. Esto refleja una reducción menos profunda que el resto de las importaciones no petroleras realizadas por la UE-27 que, en el mismo periodo, contrajo sus compras en un 6,2%.

**Figura 3. Dosis distribuidas por cada 100 habitantes según país en UE y EEA**  
(Al 21 de marzo de 2021)




Fuente: European Centre for Disease Prevention and Control

Dentro de los países de la UE, el que más ha distribuido dosis de vacunas, es Malta. Sin embargo, dependiendo del tamaño de la población de un país, se puede relacionar con una mayor o menor tasa de vacunación.



EXPOFLORES

## Federación Rusa

	2021	2022
Proyección PIB	3,7%	2,4%
Inflación	4,3%	4,0%
Desempleo	5,0%	4,3%
Importaciones	4,0%	7,9%

Datos proyectados para cada año completo  
Fuentes: WEO Update jan-21; WEO Oct.; OECD Data, IMF, Credit Suisse

### Hacia la recuperación acelerada de niveles pre-pandemia

El desempeño contra-cíclico de la política fiscal y monetaria en la economía rusa ha mitigado los efectos de la crisis resultante de la pandemia.

En efecto, estimaciones del Producto Interno Bruto dan cuenta de que la economía rusa ha cerrado el año 2020 con una caída en torno al 3%, cuando las previsiones de hace algunos meses atrás consideraban una reducción superior al 5%.

Este mejor desempeño permite prever que, a diferencia de las grandes economías consolidadas de occidente, la Federación Rusa alcanzaría el nivel del tamaño económico pre-pandemia al final del 2021.

El ritmo acelerado de recuperación económica tiene especial impulso en el sector comercial, tanto local como externo, así como los servicios que van recuperando dinámica por la decisión de flexibilizar medidas de restricción de movilidad.

Las principales variables reflejan esta reactivación:

- Las ventas por retail se redujeron alrededor de 1% entre enero y febrero 2021, mientras en abril 2020 la caída en ventas superaba el 22%;

- El crecimiento del salario real se aceleró en diciembre 2020 en más del 4%, cuando en abril 2020 registraba una caída del 2%;

El desempleo se ha reducido al 5,7% en febrero 2021, mientras que el pico alcanzado en agosto 2020 registraba 6,4%.

Otros indicadores complementarios como la recaudación de impuestos por ventas y el consumo energético han recuperado sus niveles pre-pandemia durante el primer bimestre de 2021.

Con los mayores ingresos petroleros derivados del incremento del precio internacional del barril de crudo, el gobierno ruso ha logrado inyectar mayores recursos en proyectos de infraestructura. Esto ha provocado una aceleración de la inflación que ha alcanzado un 6% durante marzo de 2021.

### La depreciación del rublo se enfría a pesar de mayor precio de petróleo y gas

Mientras el precio internacional del crudo de petróleo se ha incrementado en más del 20% desde inicios de año, el rublo apenas ha registrado una depreciación superior al 1% con respecto al dólar en el mismo periodo.

La debilidad del rublo durante los meses más duros de la pandemia permitió ablandar el golpe del sector externo para la economía rusa y mejorar los términos de intercambio.

Sin embargo, con la expectativa de mayores presiones inflacionarias, las autoridades monetarias rusas tenderían a normalizar su política monetario-cambiaría, soportado en gran parte por la previsión de mejora en ingresos por exportaciones energéticas y precios de commodities al alza.

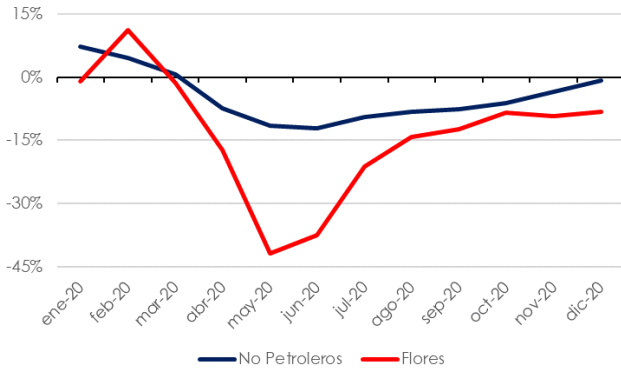
Algunos análisis estiman que, bajo las actuales circunstancias, el rublo mantendría un comportamiento estable hasta el final del 2021. No obstante, mayores exportaciones rusas no necesariamente se traducen en apreciación del rublo, aunque, sin duda, aporta a su plan de macroestabilidad.

Los riesgos de volatilidad aún permanecen altos para una de las economías que sufrieron mayor pérdida de valor monetario en 2020.



# EXPOFLORES

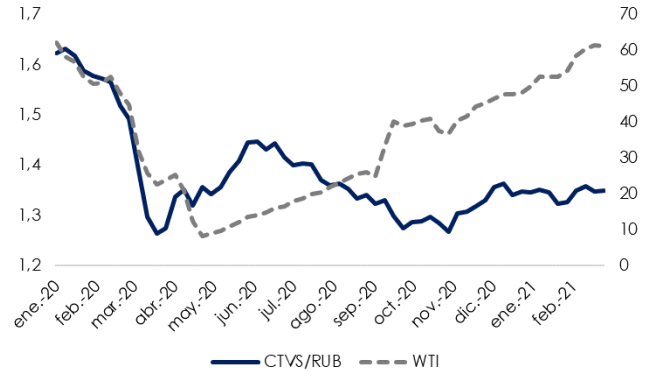
**Figura 5. Importaciones de bienes de Rusia**  
(Variación porcentual en periodos móviles 3 meses)



Fuente: Trademap

Las importaciones no petroleras de la Federación Rusa disminuyeron en 1% durante el cuarto trimestre de 2020. Por otro lado, las importaciones de flores disminuyeron en un 8% en el mismo periodo, que en 2019 se redujo al 12% contrario al crecimiento de 9% de exportaciones no petroleras.

**Figura 6. Tipo de cambio y Precio WTI**  
(Centavos de dólar por rublo, Dólares por barril)

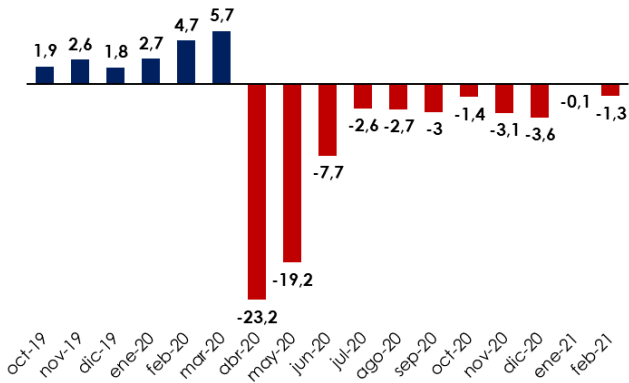


Fuente: Investing

Dos fuerzas confluyen en la demanda internacional de Rusia, por un lado, el rublo ruso se encuentra 20% depreciado con respecto al inicio de 2020, lo que afecta la capacidad de adquisición del consumidor ruso, pero, por otro lado, la recuperación del precio del petróleo sugiere que el consumo podría incrementarse por un aumento en los ingresos petroleros.

**Figura 7. Ventas Retail**

(Variación% respecto al mismo mes del año anterior)



Fuente: Federal State Statistics Service

Durante los últimos meses, las ventas retail siguen siendo menores a sus niveles del año anterior, sin embargo, la caída menos fuerte del bimestre pasado sugiere un camino hacia la recuperación del consumo en el mercado ruso.