



Instituto Mexicano para la Competitividad A.C.

La crisis 2008-2010 y el sector agropecuario

Origen, consecuencias, oportunidades y perspectivas

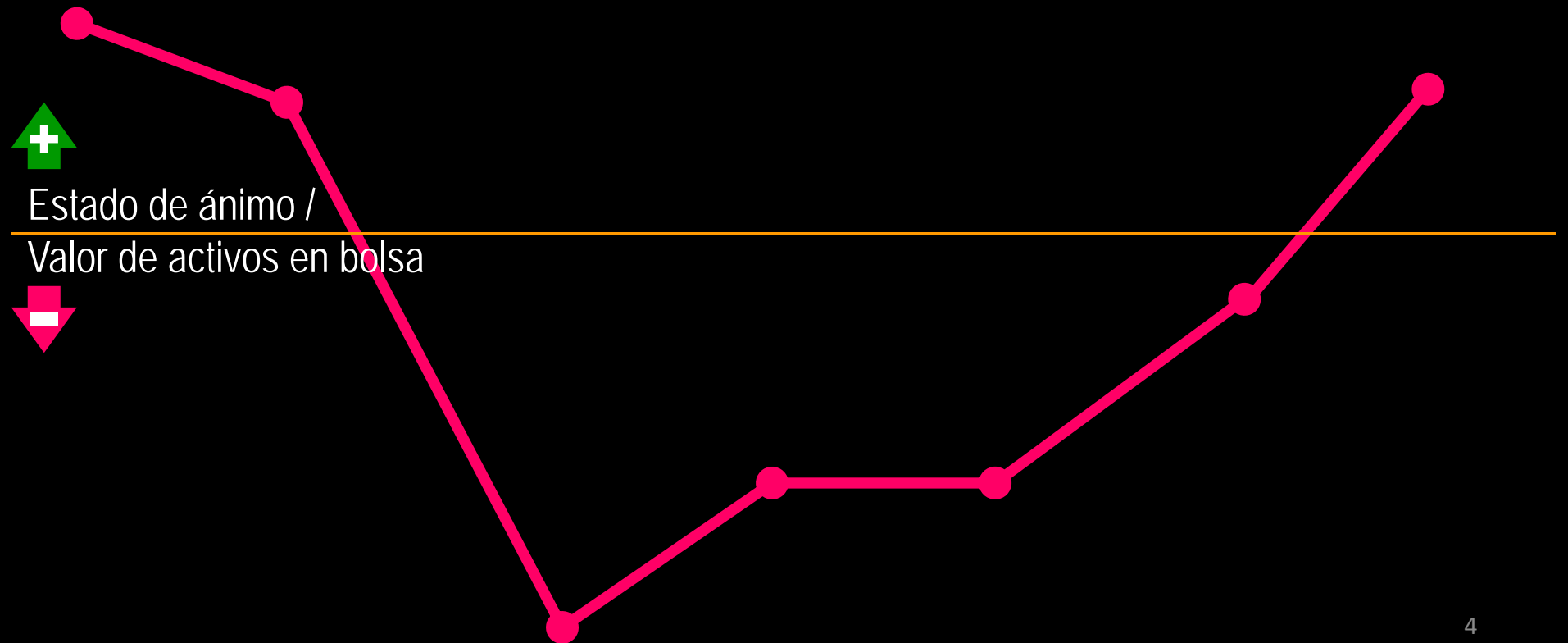
S&P 500

- 839 sustituciones desde la fundación del índice en 1957
- 75% de las empresas del S&P 500 dentro de 15 años serán empresas que no conocemos hoy

Richard Foster y Sarah Kaplan, "Creative Destruction".

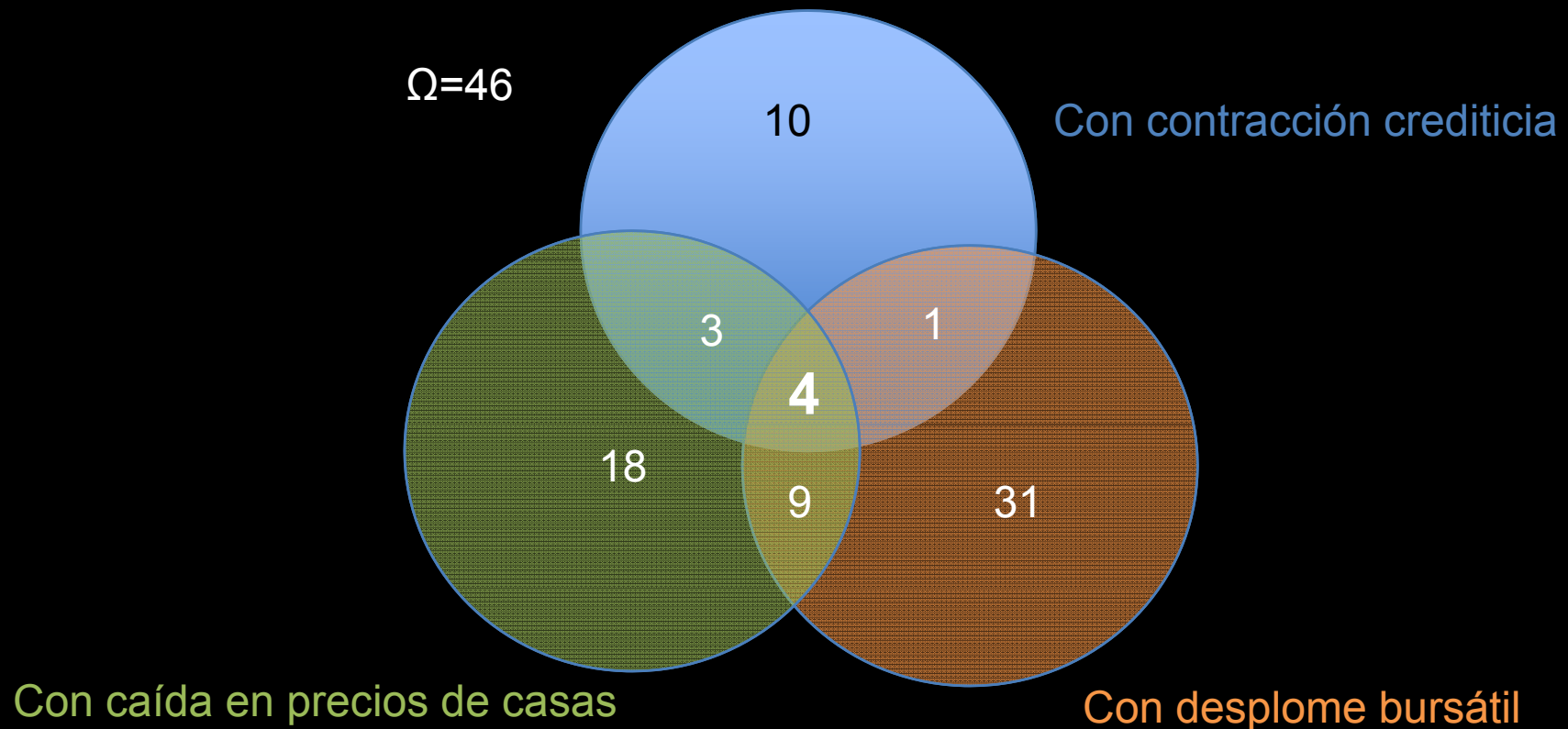
Fases de una crisis

← Años → ← Días/Semanas → ← Meses → ← Años →



Una crisis poco común

De 46 recesiones en países de la OCDE desde 1960, sólo 4 son parecidas

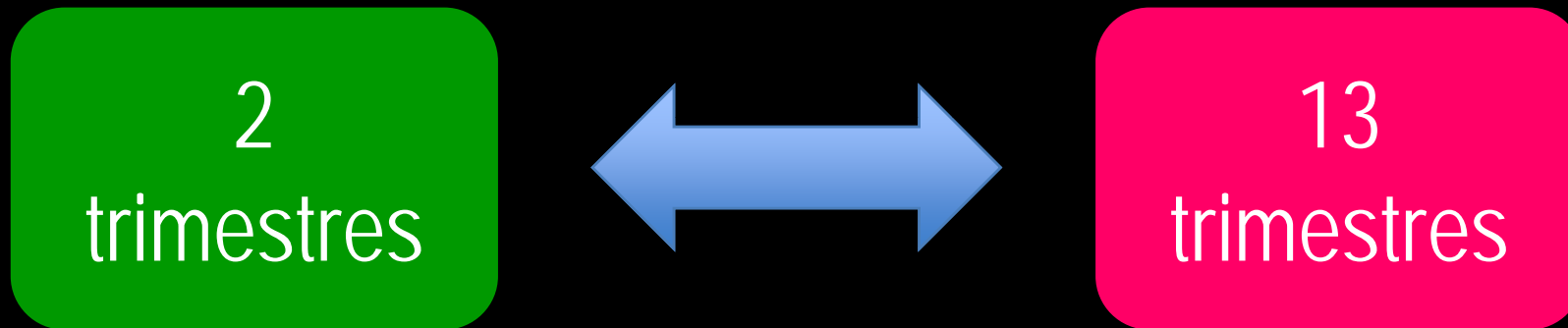


Claessens, Kose y Terrones (2008), FMI

...las recesiones que tienen caídas de bolsa, de precios de casas y contracciones crediticias tienden a ser largas y profundas.

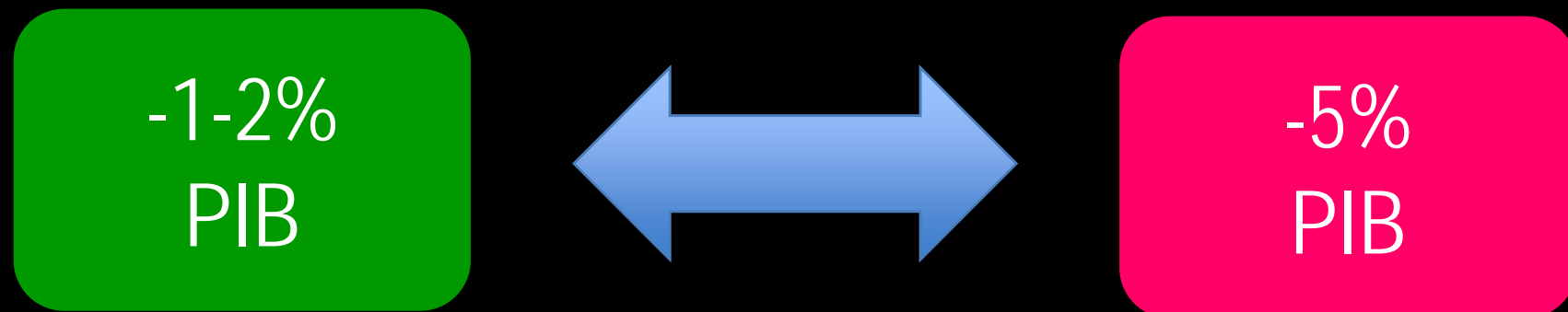
Duración promedio: 4 trimestres

- (países de la OCDE, 1960-2007)



Profundidad

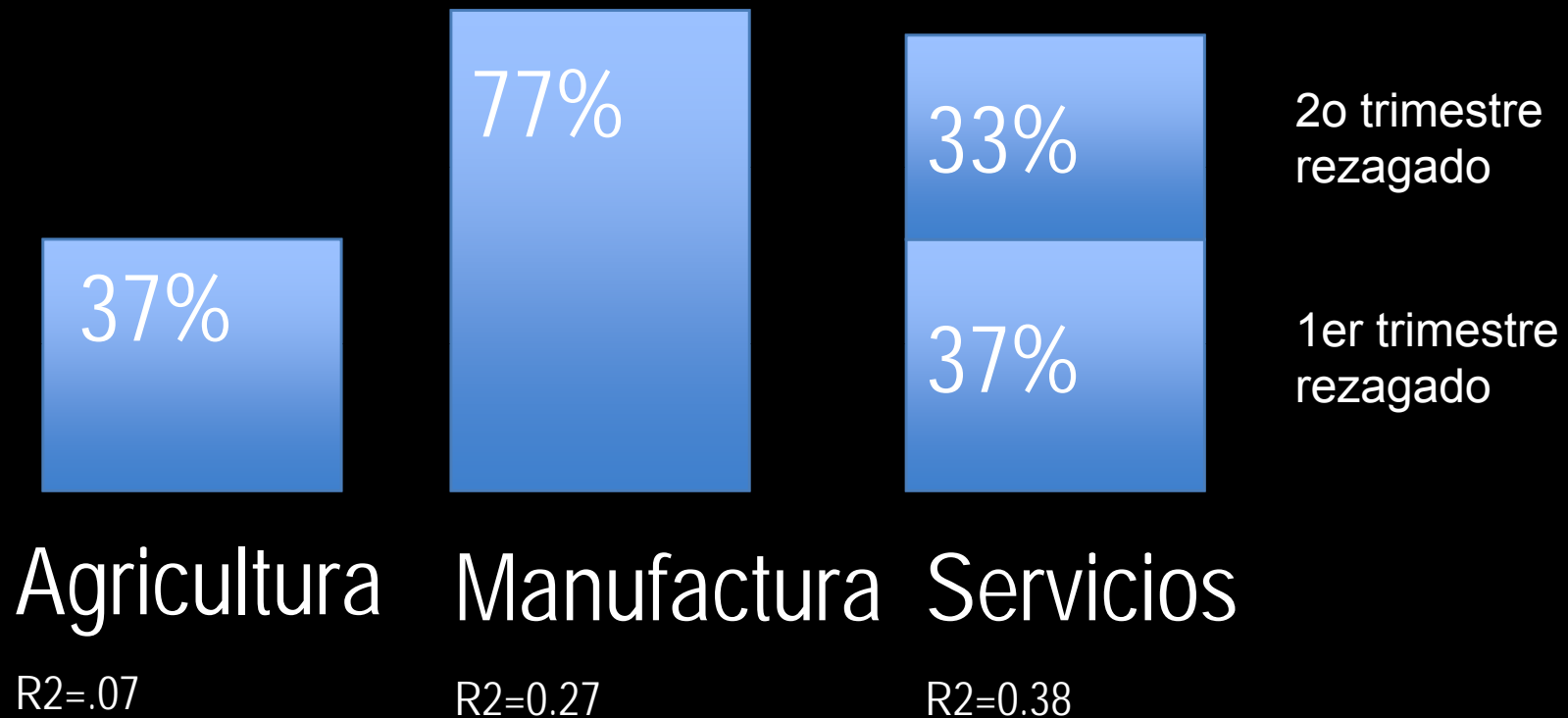
- (países de la OCDE, 1960-2007)



Claessens, Kose y Terrones (2008), FMI

Semielasticidad por sectores

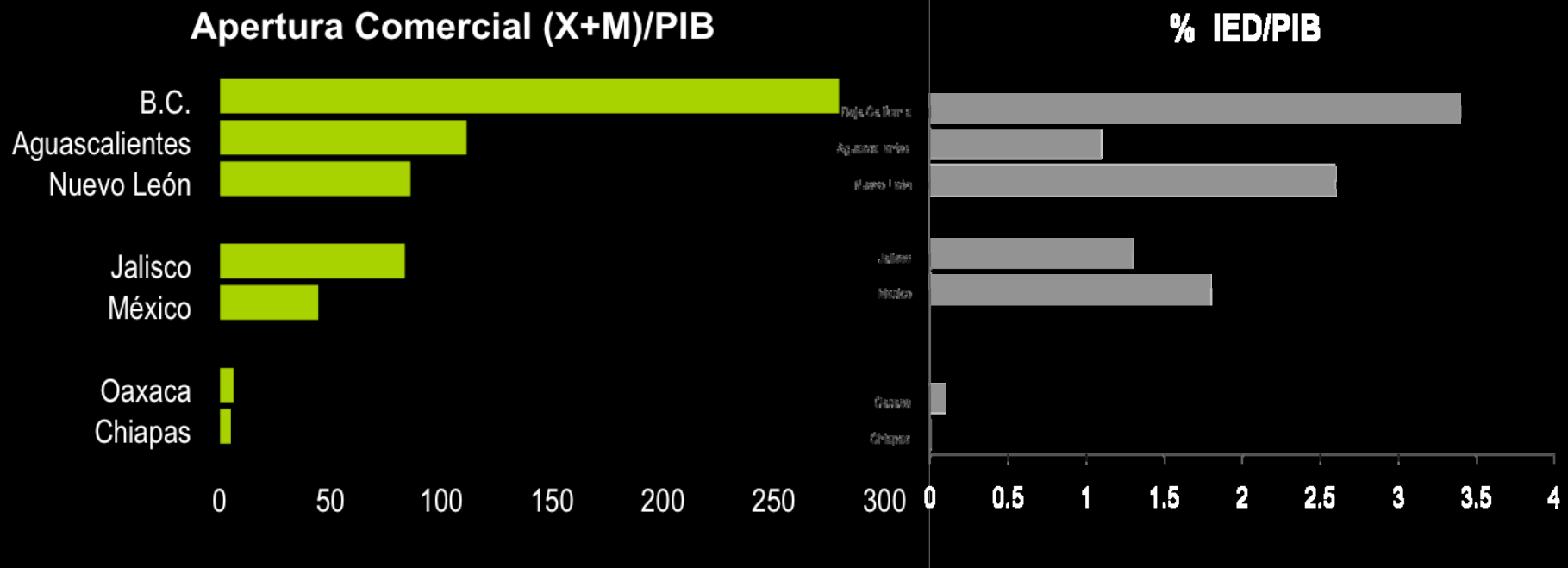
Δ PIB sectores vs. Δ PIB EUA
2 trimestres de rezago



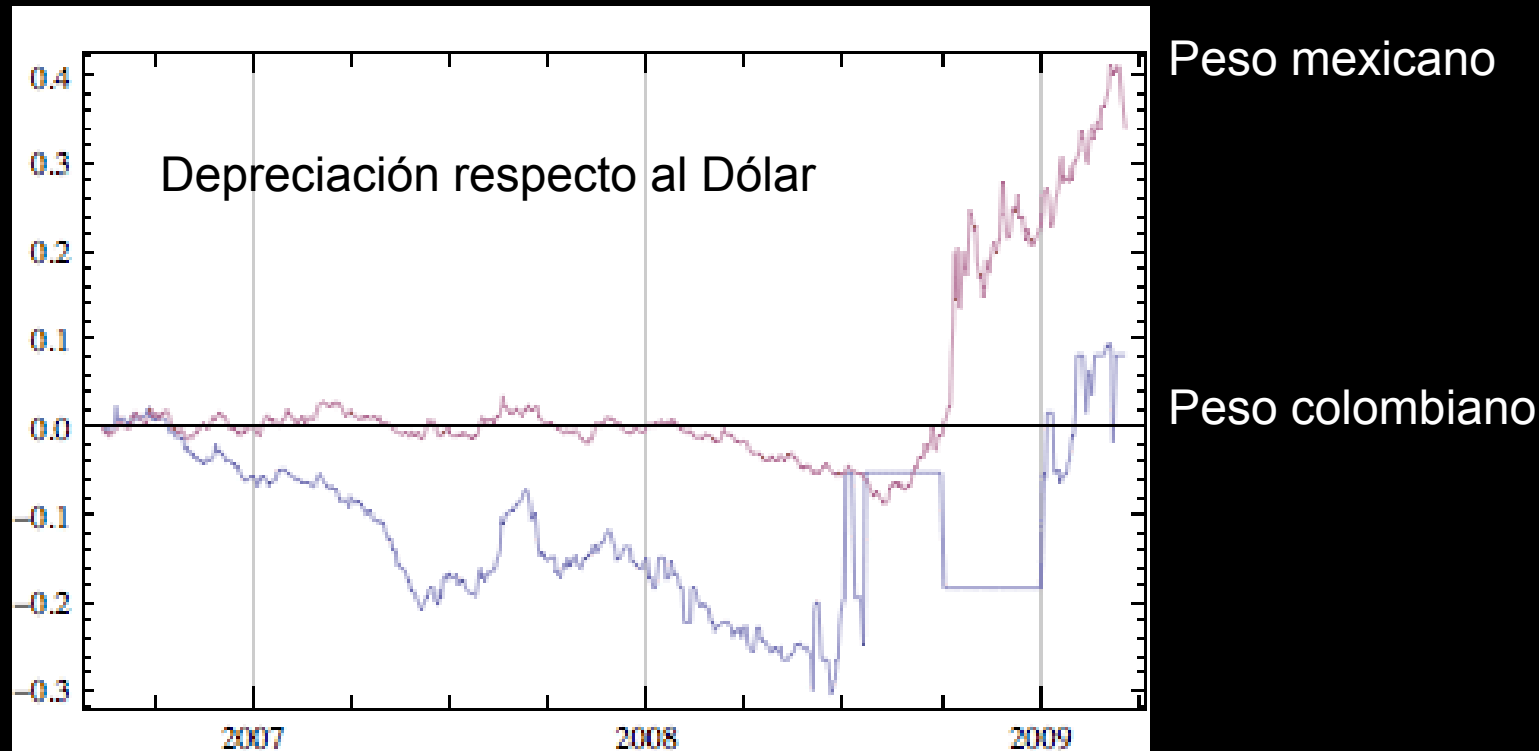
Implicaciones para México

- Crecimiento más lento
- *Stress* financiero para empresas apalancadas
- Golpe a utilidades de mayoría de empresas
 - Apalancadas **Vía WACC**
 - Pro-cíclicas **Vía EBITDA**
- Consolidación de sectores y fuerte transferencia de riqueza

Efecto mayor para el más integrado, pero el “rebote” también será mayor



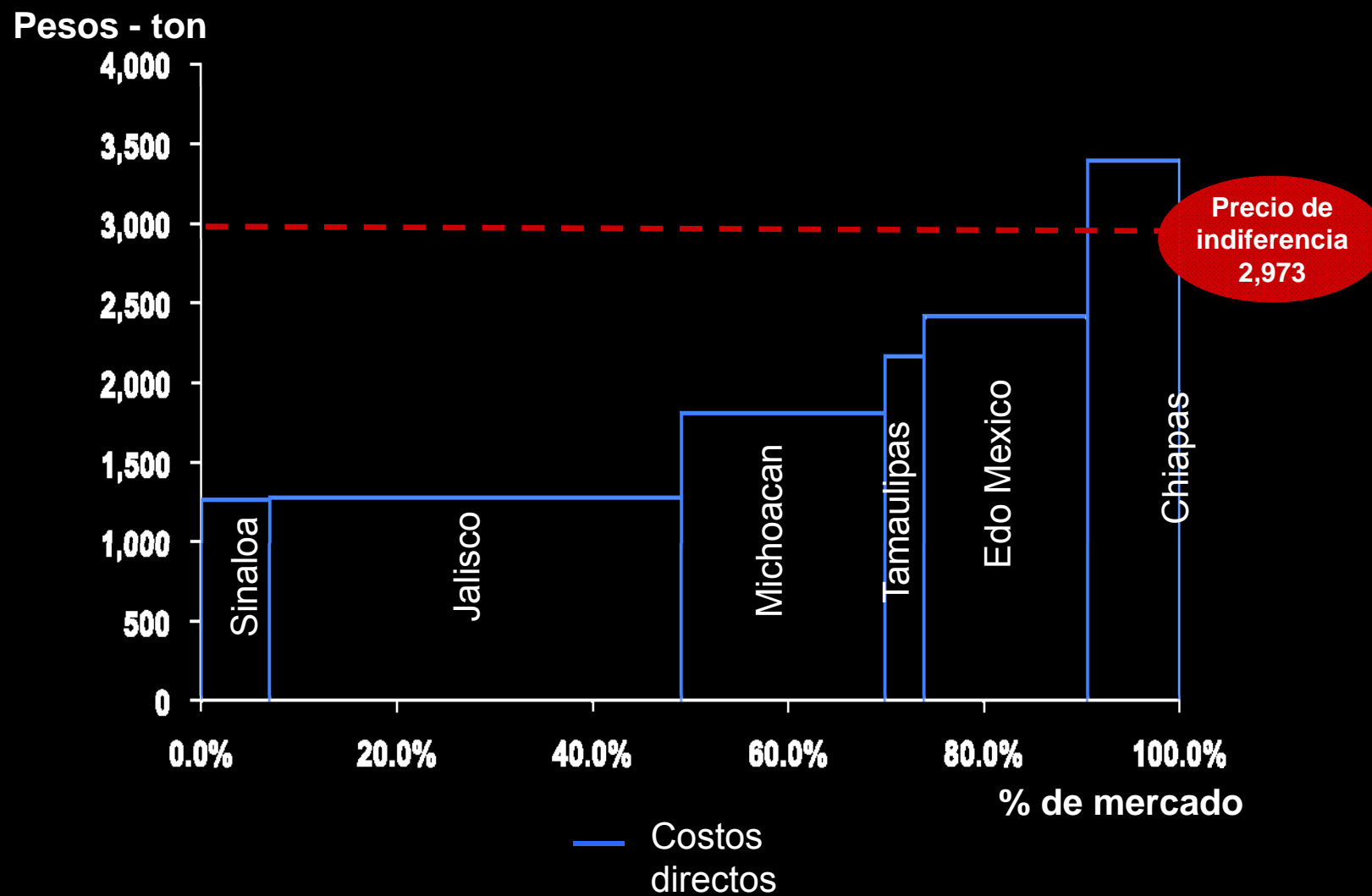
La depreciación cambiaria ha sido mayor que en países similares



Ventaja de oportunidad de muy corto plazo

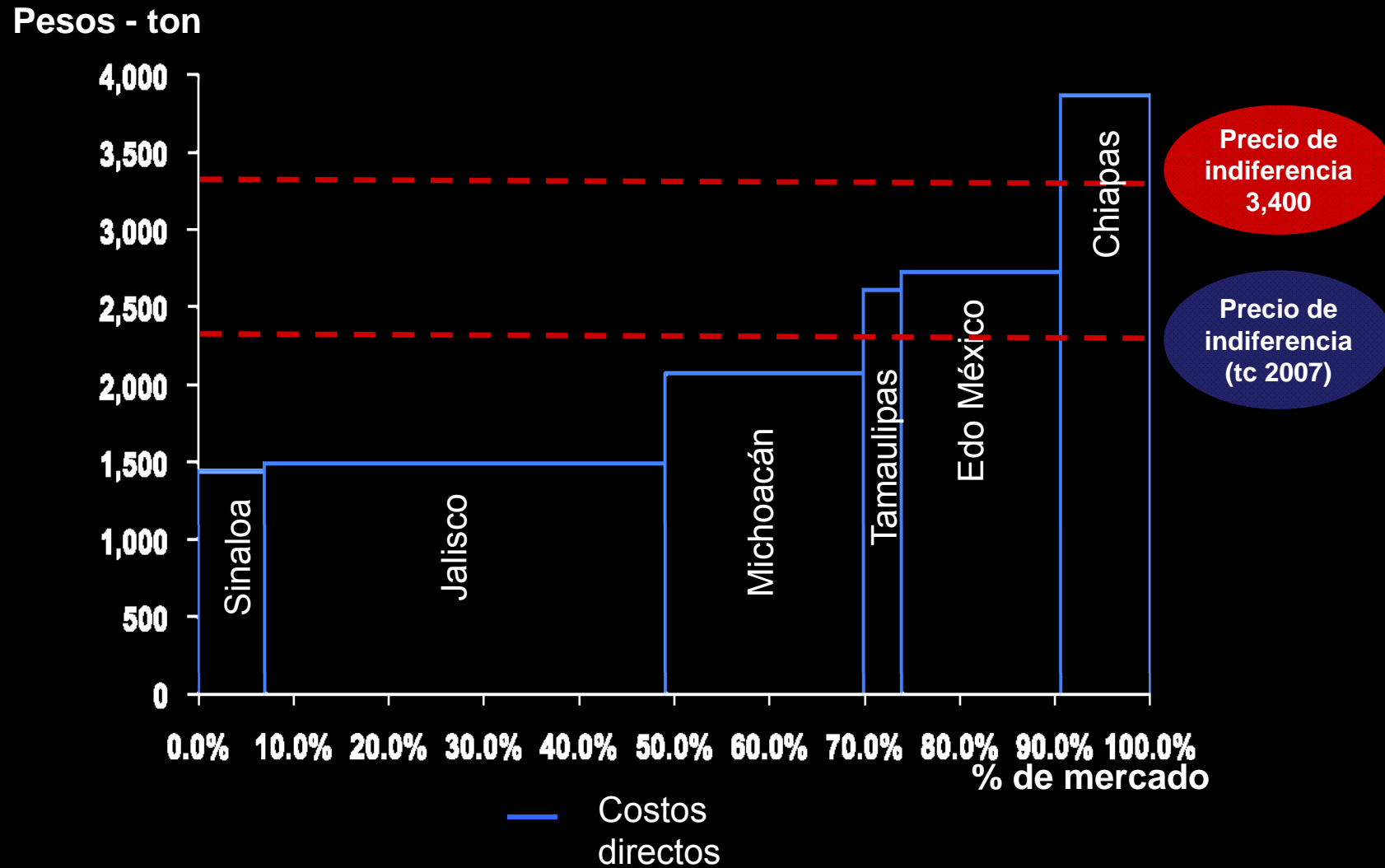
2007, maíz

Costos variables de maíz en Guadalajara 2007



2008, Maíz

Gráfica Costos de maíz en Guadalajara 2008





Instituto Mexicano para la Competitividad A.C.