Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Contexto Internacional y Mercados de Futuros

Octubre 2015

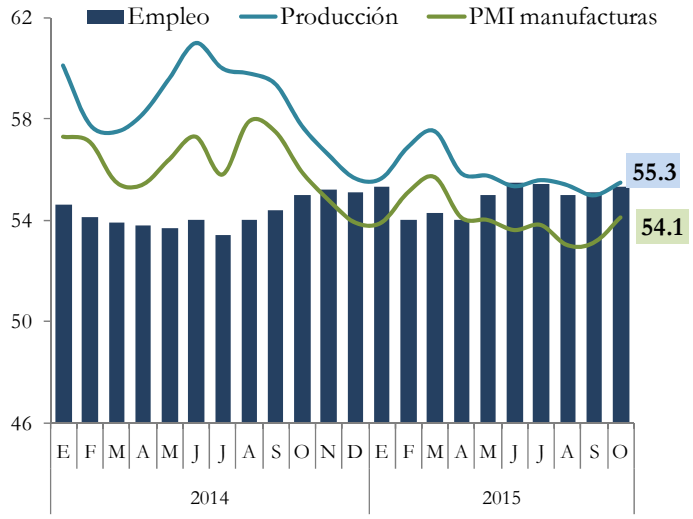
División Económica

Diciembre 2015

CONTEXTO INTERNACIONAL
(Octubre 2015)

A octubre 2015, el proceso de recuperación económica mundial continuó de manera moderada con comportamiento mixto entre países y regiones. El índice global PMI (Purchasing Managers Index, por sus siglas en inglés) promedió 53.3 puntos de enero a octubre 2015 (53.4 en el mismo período de 2014), mostrando una disminución interanual de 0.2 por ciento. Por su parte, la dinámica del mercado laboral estadounidense continuó reflejando un buen desempeño, creando 271 mil nuevos empleos en octubre, permitiendo que su tasa de desempleo alcance 5.0 por ciento. Finalmente, en la Zona Euro, el proceso de recuperación empieza a consolidarse y la heterogeneidad en el desempeño económico de los países miembros empieza a reducirse.

Índices PMI de EE.UU. y componentes
(índices)



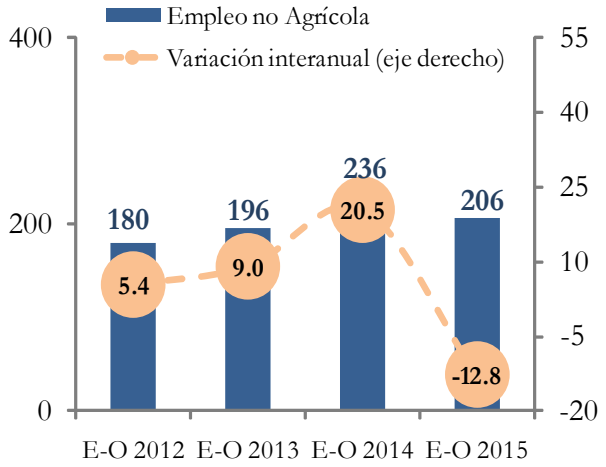
Fuente: Markit Economics.

Coyuntura Económica a septiembre 2015

Global

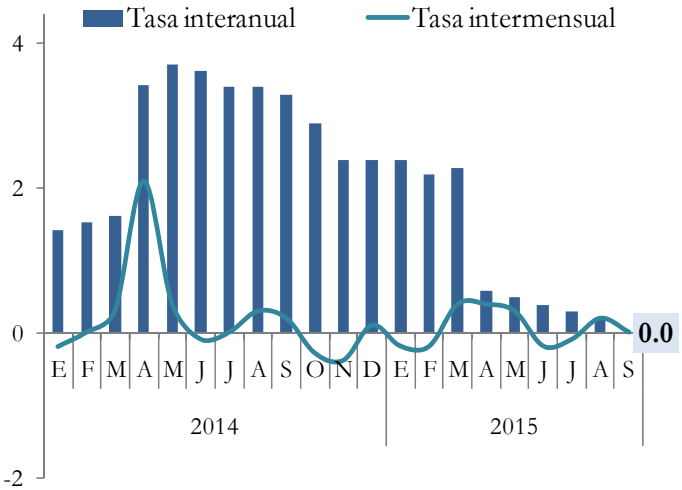
La actividad económica mundial continuó recuperándose a un ritmo moderado, aunque aún persiste un comportamiento mixto entre países y regiones. El índice de producción global (PMI) promedió 53.3 puntos de enero a octubre 2015 (53.4 en igual período 2014), registrando una caída interanual de 0.2 por ciento. A nivel de componentes, se registró caídas interanuales: producción (-1.0%), nuevas órdenes (-0.9%). En estas disminuciones destaca el crecimiento desacelerado de las economías emergentes y en desarrollo, la débil recuperación en la actividad económica de Estados Unidos y la consolidación en la recuperación económica de la Zona Euro.

Creación de empleo no agrícola
(promedio enero-octubre)



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

Japón: Inflación a septiembre 2015
(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau of Japan.

EE.UU.

La economía estadounidense creció a un ritmo anual de 1.5 por ciento en el tercer trimestre del año (3.9% en el segundo trimestre), de acuerdo con la primera estimación de la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés). Entre los factores que explican dicho crecimiento destacan: el incremento en el consumo, en las exportaciones, en el gasto gubernamental, en la inversión residencial y en los inventarios. En cuanto al consumo, el aumento se asocia, por una parte, al incremento en el ingreso real derivado de una menor inflación importada ante menores precios internacionales de petróleo y, por otra parte, a la mayor confianza del consumidor. El alza en la inversión se puede atribuir a la mayor confianza de los inversionistas, en el contexto de una postura neutral de la política fiscal[1].

Por su parte, el mercado laboral continuó su trayectoria sólida en octubre 2015, con una tasa de desempleo de 5.0 por ciento (5.7% en igual mes de 2014) y una creación de empleo no agrícola de 271 mil nuevos puestos de trabajo. En el período enero-octubre 2015, la creación de empleo no agrícola promedió 206 mil nuevos puestos, superior a la media 2012-14 (204 mil).

Japón

En Japón, la implementación de una política monetaria acomodaticia, los bajos precios del petróleo y sus derivados y los altos precios de las acciones, no fueron suficientes para evitar una caída del PIB de 0.8 por ciento, en términos anualizados en el segundo trimestre del año. Por su parte, la tasa de variación interanual del IPC fue cero por ciento en septiembre (0.2% en agosto), destacando el descenso de los precios de transporte de 2.8 por

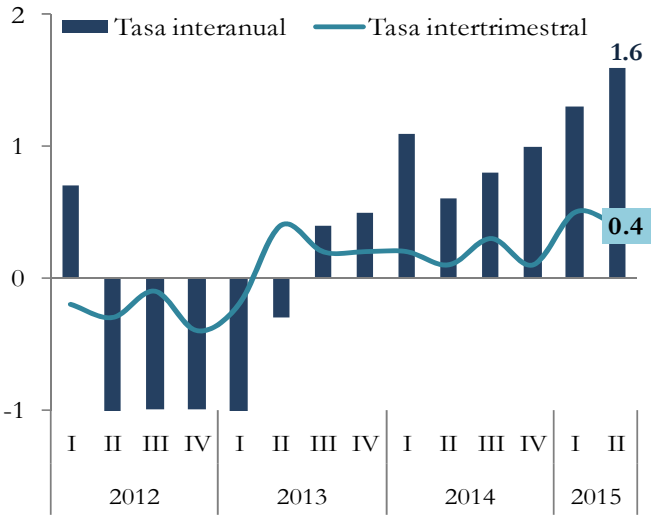
[1] Una postura neutral de la política fiscal implica un presupuesto equilibrado, donde el gasto gubernamental es financiado íntegramente por los ingresos fiscales y en general los resultados del presupuesto tiene un efecto neutro en el nivel de actividad económica.

ciento, hasta situarse su tasa interanual en 0.5 por ciento.

Economía de mercados emergentes y en desarrollo

El dinamismo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se ha venido ralentizando. Este menor crecimiento se debe al impacto negativo de la caída en el precio internacional de las materias primas, tanto petroleras como no petroleras en algunos países exportadores, así como por la salida de capitales asociada a las expectativas de normalización de la política monetaria estadounidense[2].

China: crecimiento del PIB
(tasa de variación)



Fuente: Oficina Nacional de Estadística de China (ONE).

China

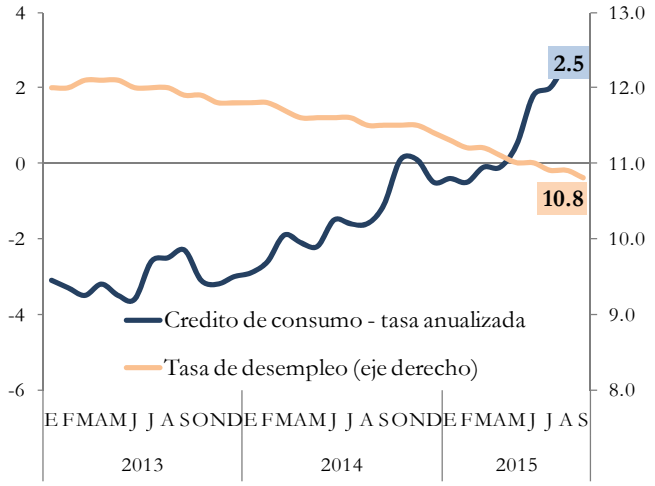
En China, el crecimiento interanual en el tercer trimestre del año se situó en 6.9 por ciento (7.2% en igual período de 2014), el cual fue explicado por la menor inversión, en particular, en el sector inmobiliario. En tanto, el mercado laboral se ha redirigido a un sector de servicios intensivo en trabajo, lo cual ha estimulado el consumo de los hogares. La política fiscal ha sido expansiva y continúa siendo impulsada por las actividades fuera de presupuesto (gasto de los gobiernos locales).

Por otra parte, la postura de la política monetaria ha permanecido neutral, dado que los recortes en la tasa de política han equiparado la caída en la inflación; sin embargo, las reducciones en los requerimientos de encaje sería indicativo de una postura más acomodaticia. El crecimiento del crédito se ha desacelerado en forma significativa y ha migrado hacia los préstamos bancarios convencionales, como resultado de la supervisión más estricta sobre la banca sombra[3].

[2] Proceso gradual y moderado de la Reserva Federal (FED) en incrementar la tasa de interés de política monetaria.
[3] La banca en la sombra o sistema bancario en la sombra (en inglés, shadow banking system) es el conjunto de entidades financieras, infraestructura y prácticas que sustentan operaciones financieras que ocurren fuera del alcance de las entidades de regulación nacionales. Incluye entidades como hedge funds, fondos del mercado de capitales y vehículos de inversión estructurados (SIV por sus siglas en inglés).

Mercado laboral y crédito en la Zona Euro

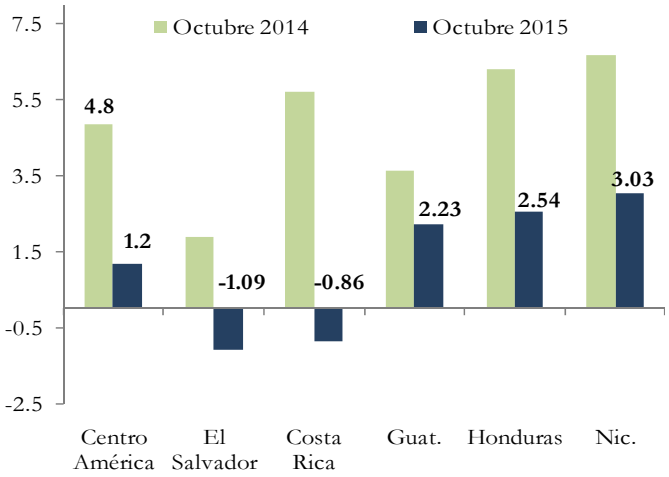
(tasas de variación)



Fuente: EUROSTAT.

Centroamérica: Inflación interanual a oct. 2015

(tasa de variación)



Fuente: Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Zona Euro

En la Zona Euro, de acuerdo a la agencia estadística Eurostat, durante el segundo trimestre el producto creció 1.6 por ciento en términos interanuales, debido al dinamismo del consumo, el cual ha ocurrido en un contexto de caída del precio de la energía y condiciones crediticias más flexibles. Además, contribuyó al crecimiento el alza de las exportaciones netas que resultó de una depreciación real del euro. Dichos factores fueron contrarrestados por una caída en la inversión. Asimismo, el Banco Central Europeo (BCE) no descarta la posibilidad de ampliar su programa de compra de activos para mejorar los resultados macroeconómicos.

En tanto, la tasa de desempleo de la Zona Euro se situó en 10.8 por ciento en septiembre (10.9% en agosto 2015 y 11.5% en septiembre 2014), según cifras publicadas por la Oficina Europea de Estadísticas. Entre los países con menores tasas de desempleo sobresalieron Alemania (4.5%) y República Checa (4.8%). Las cifras más altas de desempleo de la zona se registraron en Grecia (24.6%, dato de agosto), España (21.6%) y Croacia (15.4%).

América central

El índice mensual de actividad económica de Centroamérica (IMAE) reflejó a agosto 2015 una tasa promedio anual de 3.1 por ciento (3.4% en el mismo mes de 2014). Los países que reflejaron tasas de crecimiento superiores a este resultado fueron Guatemala (4.2%), Nicaragua (3.9%) y Honduras (3.3%). Por otra parte, en términos de inflación interanual en octubre 2015, se registraron variaciones inferiores a las observadas en 2014 y por debajo del rango oficial para 2015.

MERCADOS DE FUTUROS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS PRIMARIOS
(Octubre 2015)

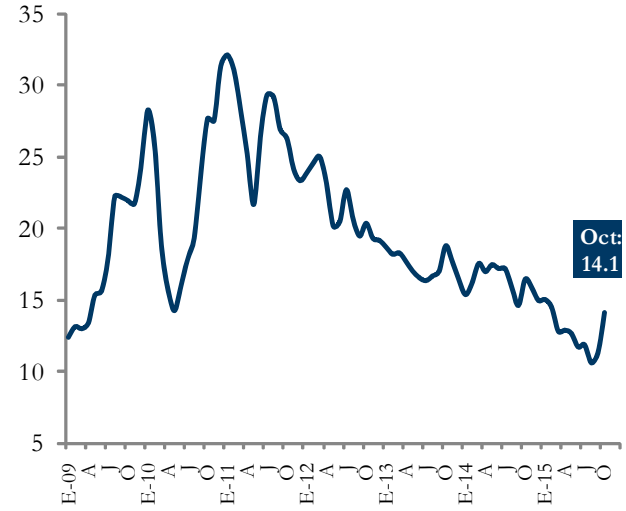
Precios internacionales de café
(centavos dólar por libra)

Fuente: CME Group.

Los precios internacionales de materias primas en el mes de octubre registraron una recuperación respecto al precio del mes de septiembre 2015, a excepción del precio de la carne bovina que se redujo en más de 17 por ciento debido al aumento en la producción de carne estadounidense. El comportamiento al alza fue resultado de varios factores, entre los que se encuentran: las perspectivas de menor producción, expectativa de aumento en el consumo, mayor demanda internacional y el aumento en los precios de petróleo. En el caso del petróleo, el alza fue inducida por perspectivas de una reducción del superávit de inventarios de petróleo y una baja en el número de plataformas de perforación activas en Estados Unidos. En lo que respecta al oro, aunque su precio aumentó 3 por ciento con relación al mes anterior, su comportamiento general durante el año ha sido hacia la baja, inducido por las expectativas de alza inminente de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos y el consecuente fortalecimiento del dólar.

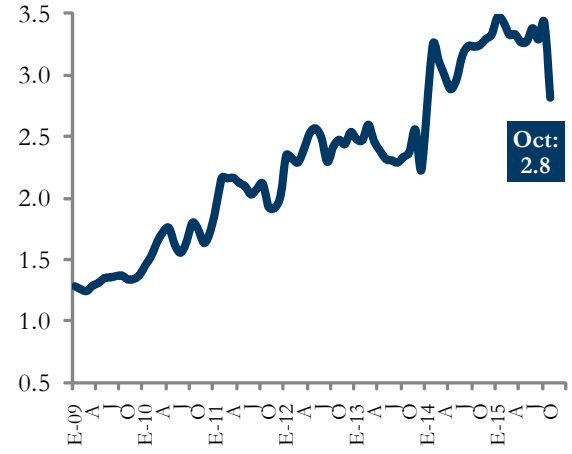
- Café: El precio de futuro del grano de café en el mes de octubre registró un incremento de 5.3 por ciento respecto al precio del mes anterior, al finalizar en 125.3 centavos dólar la libra. No obstante, en términos interanuales el precio se mantuvo por debajo del precio de octubre 2014 en 38.9 por ciento. De igual manera, el precio fue inferior en 29.6 por ciento respecto al precio promedio de 2014 (178 centavos dólar). El alza del precio del café fue incidida por las expectativas de un aumento en el consumo mundial del grano. De acuerdo a estimaciones de la Organización Internacional del Café (OIC), la demanda mundial de café crecerá en promedio 2.5 por ciento anual,

Precios internacionales de azúcar
(centavos dólar por libra)



Fuente: CME Group.

Precios internacionales de carne de bovino
(dólares por libra)



Fuente: Foodservice.

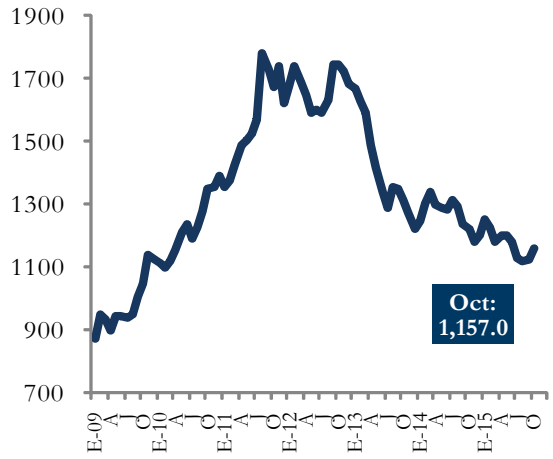
lo que generó optimismo entre los productores del cultivo.

- Azúcar: El precio del azúcar de caña finalizó el mes de octubre al alza por segundo mes consecutivo, al ubicarse en 14.1 centavos dólar la libra, superior en 25.0 por ciento respecto al mes de septiembre 2015. Sin embargo, en términos interanuales el precio fue inferior en 14.2 por ciento y se ubicó 13.4 por ciento por debajo del precio promedio de 2014 (16.3 centavos dólar la libra). El comportamiento al alza fue impulsado por las expectativas de una menor oferta de azúcar. Asimismo, se espera que la producción de azúcar brasileño sea menor, dado el aumento de la producción de etanol en dicho país.

- Carne bovina y ganado en pie: El precio del mes de octubre de la carne bovina disminuyó 17.8 por ciento respecto al mes de septiembre, al finalizar 2.8 centavos dólar la libra. Asimismo, el precio finalizó a la baja en términos interanuales en 13.1 por ciento y con respecto al precio promedio de 2014 (US$3.1 por libra) bajó 9.7 por ciento. El comportamiento del precio fue inducido por las expectativas de una mayor producción de carne ante el aumento de peso del ganado y una baja en la demanda interna de carne estadounidense. Asimismo, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus siglas en inglés), estimó un aumento en la producción de carne bovina para 2015, la cual fue estimada en 23.85 millones de libras desde 23.61 millones de libras en la estimación previa de septiembre 2015.

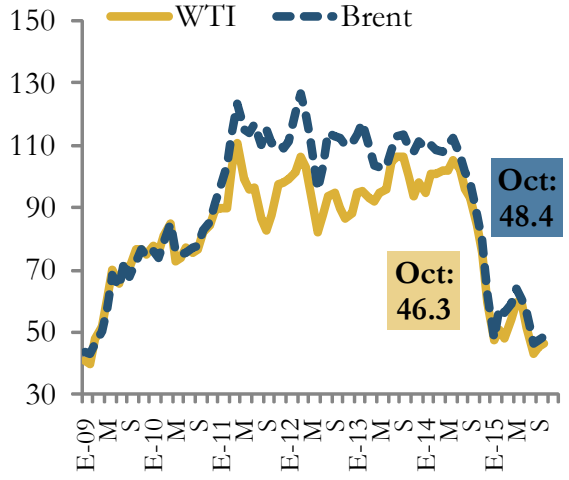
Por su parte, el precio de ganado en pie cerró al alza en 0.5 por ciento respecto al precio del mes septiembre (US$1.38 la libra), al situarse el precio en 1.39 dólares por libra. No obstante, en términos interanuales el precio fue menor 16.7 por ciento y respecto al precio promedio alcanzado en 2014, finalizó el mes 9.9 por ciento por debajo de dicho

Precios internacionales del oro
(dólares por ontra troy)



Fuente: CME Group.

Precios internacionales del petróleo
(dólares por barril)



Fuente: CME Group.

nivel. El comportamiento al alza fue impulsado por expectativas de un aumento en la demanda internacional de carne.

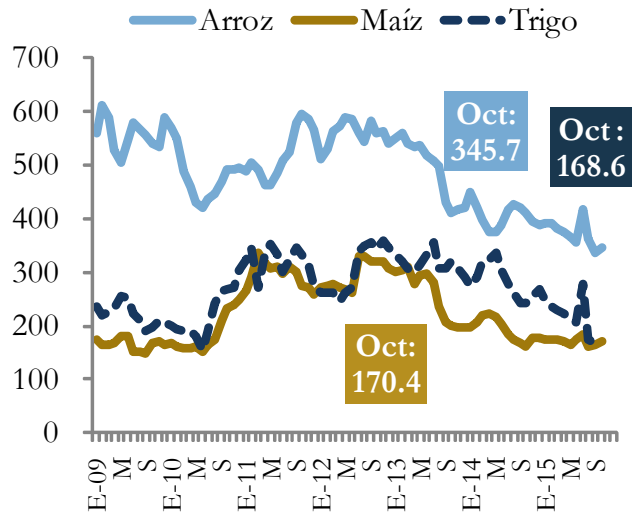
- Oro: El precio de futuro del oro en el mes de octubre cerró al alza, al finalizar el precio en 1,157.0 dólares la onza troy. La recuperación del precio fue de 3.0 por ciento respecto al precio alcanzado en septiembre 2015. No obstante, en términos interanuales, el precio fue menor en 5.4 por ciento e inferior 8.6 por ciento al precio promedio de 2014 (1,266.4 dólares la onza troy).

- Petróleo: Los precios del petróleo WTI y Brent finalizaron el mes de octubre 2015 con un alza respecto al precio del mes de septiembre 2015 por segundo mes consecutivo. El comportamiento de los precios de petróleo se debió a menor número de plataformas de perforación activas en Estados Unidos y el aumento del riesgo geopolítico. Asimismo incidió en el alza del precio, las expectativas que el superávit de petróleo se está reduciendo en menor tiempo a lo esperado.

El precio del WTI cerró el mes de octubre en 46.3 dólares por barril, situándose 1.7 por ciento por encima del precio alcanzado el mes de septiembre 2015. Sin embargo, en términos interanuales el precio fue menor en 45.2 por ciento. Asimismo, el precio fue inferior en 50.3 por ciento respecto al precio alcanzado en 2014 (US$93.1 por barril).

De igual manera, el precio del petróleo Brent finalizó el mes con un incremento de 2.0 por ciento respecto al precio de septiembre 2015, al ubicarse en 48.4 dólares el barril en el mes de octubre 2015. En términos interanuales, el precio fue menor 44.7 por ciento e inferior en 51.3 por ciento respecto al precio promedio de 2014 (US$99.4 por barril).

Precios internacionales
(dólares por tonelada)



Fuente: CME Group.

- Arroz: En octubre 2015, el precio del arroz finalizó al alza en 2.7 por ciento respecto al precio del mes anterior, al situarse en 345.7 dólares la tonelada métrica. No obstante, el precio fue menor en 15.5 por ciento al comparar con el nivel de precio alcanzado en octubre 2014. Asimismo, el precio se ubicó 14.6 por ciento por debajo del precio promedio en 2014 (US$404.9 por tonelada métrica). El comportamiento del precio al alza fue impulsado por expectativas de menor producción del grano y una mayor demanda por parte de Indonesia y Filipinas, donde las condiciones climáticas de sequía se extendieron afectando la producción de arroz. De acuerdo a estimaciones del USDA, la producción mundial de arroz para el período 2015-2016 será de 474 millones de toneladas, menor en uno por ciento con relación al período 2014-2015.

- Maíz: El precio del grano amarillo cerró el mes de octubre con un alza de 3.8 por ciento respecto al precio de septiembre 2015, al situarse en 170.4 dólares la tonelada métrica. Asimismo, en términos interanuales el precio finalizó al alza en 6.0 por ciento, pero se ubicó 11.4 por ciento por debajo del precio promedio de 2014 (US$192.3 por tonelada métrica). El comportamiento al alza fue explicado por las expectativas de mayor demanda en los mercados internacionales, así como por perspectivas de que aumente la demanda de maíz debido a la posibilidad que Japón incremente sus importaciones de maíz y que China instale una planta para elaborar etanol a base de maíz.

- Trigo: En el mes de octubre 2015, el precio del grano rojo finalizó al alza en 0.2 por ciento respecto al precio del mes anterior, al finalizar en 168.6 dólares la tonelada métrica. No obstante, el precio fue menor en términos interanuales en 30.3 por ciento e inferior en 40.3 por ciento respecto al precio promedio de 2014 (US$282.6 por tonelada métrica). El comportamiento del precio al alza fue

incidido por las expectativas de una baja en la producción en algunos países productores como Brasil, Rusia, Reino Unido y Ucrania, entre otros.

Indicadores de la economía mundial

(al 31 de octubre 2015)

Variables	Promedio					Variación %		
	2013	2014	Oct-14	Sep-15	Oct-15	Anual	Interanual	Mensual
Precios futuros [1/]								
Café (centavos dólar por libra)	126.14	177.98	205.05	118.96	125.28	(29.61)	(38.91)	5.31
Petróleo WTI (dólares por barril)	97.94	93.07	84.34	45.49	46.25	(50.30)	(45.16)	1.67
Azúcar (centavos por libra)	17.47	16.34	16.48	11.32	14.14	(13.44)	(14.17)	24.96
Carne (dólares por libra) [2/]	2.40	3.13	3.25	3.43	2.82	(9.69)	(13.09)	(17.75)
Ganado en pie (dólares por libra)	1.27	1.54	1.66	1.38	1.39	(9.91)	(16.67)	0.51
Camarón 16/20 (dólares por libra) [2/]	7.06	9.15	9.40	6.23	6.19	(32.34)	(34.18)	(0.60)
Camarón 61/70 (dólares por libra) [2/]	3.17	4.11	4.23	2.80	2.79	(32.24)	(34.16)	(0.57)
Oro (dólares por onza)	1,411.03	1,266.36	1,223.07	1,123.70	1,156.97	(8.64)	(5.40)	2.96
Arroz (dólares por tonelada) [2/]	493.26	404.87	409.13	336.59	345.68	(14.62)	(15.51)	2.70
Maíz (dólares por tonelada) [2/]	258.43	192.27	160.83	164.16	170.43	(11.36)	5.97	3.82
Trigo (dólares por tonelada) [2/]	315.97	282.60	241.92	168.35	168.64	(40.33)	(30.29)	0.17
Mercado bursátil								
Dow Jones	15,071.33	16,804.48	16,780.11	16,354.26	17,402.68	3.56	3.71	6.41
S&P 500	1,651.42	1,933.35	1,943.88	1,942.63	2,050.63	6.07	5.49	5.56
Nasdaq	3,563.44	4,380.25	4,412.29	4,739.06	4,950.69	13.02	12.20	4.47
FTSE 100	6,491.95	6,671.48	6,396.38	6,098.13	6,399.85	(4.07)	0.05	4.95
Nikkei	13,666.43	15,471.80	15,384.62	17,985.02	18,659.72	20.60	21.29	3.75
Tipos de cambio								
Córdoba	24.24	25.97	26.35	27.53	27.65	6.47	4.94	0.41
Lempira	19.94	20.19	21.19	21.64	21.57	6.79	1.77	(0.35)
Colón (C.R.)	491.79	531.74	548.54	528.30	528.68	(0.58)	(3.62)	0.07
Quetzal	7.86	7.61	7.63	7.68	7.68	0.93	0.66	0.07
Real Brasileño	2.17	2.32	2.45	3.84	3.88	66.88	58.38	0.89
Dólar Australiano [3/]	0.98	0.90	0.88	0.72	0.72	(20.14)	(17.79)	(0.38)
Libra Esterlina [3/]	1.54	1.64	1.60	1.54	1.53	(6.53)	(4.38)	(0.15)
Euro [3/]	1.33	1.33	1.26	1.12	1.12	(15.46)	(11.19)	0.21
Yen	97.83	106.02	109.13	120.25	120.00	13.19	9.97	(0.21)
Franco Suizo	0.92	0.92	0.95	0.97	0.97	5.85	1.48	0.04

1/ : Para contrato con vencimiento a uno/dos meses.
2/ : Precio spot.
3/ : Cotización en US dólar por unidad monetaria.
Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.