Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Julio 2016

Septiembre, 2016

I. Economía Internacional (Julio 2016)

Actividad económica global con señales de ralentización revela un contexto internacional con riesgos a la baja.

La actividad económica global ha mostrado señales de ralentización, revelando que aún persiste un contexto internacional con riesgos a la baja. En Estados Unidos el crecimiento del primer y segundo trimestre del año fueron revisados a la baja, mientras que Japón y la Zona Euro mostraron un menor crecimiento en el segundo trimestre con respecto al registrado en el primero. En las economías emergentes, China registró un crecimiento igual al del primer trimestre, mientras América Latina enfrenta un escenario menos favorable, ante reducciones de la actividad económica de Brasil y Venezuela y un menor crecimiento en México.

La proyección del Fondo Monetario Internacional (FMI) para la economía mundial, correspondiente a su actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial del mes de julio, apunta hacia un crecimiento de 3.1 por ciento en 2016, el cual se revisó a la baja en 0.1 puntos porcentuales con relación a su estimación de abril.

Global

Las estimaciones para las economías avanzadas en el segundo trimestre del año muestran tendencias diferentes. El PIB del segundo trimestre de Estados Unidos se aceleró con relación al crecimiento del primer trimestre, aunque fue menor a la estimación de avance. En Japón y la Zona Euro, el desempeño del segundo trimestre fue menor al observado en el primer trimestre del año.

Indicadores globales de corto plazo indican ralentización de la actividad económica global en el período enero-julio, pero con cierto dinamismo en julio

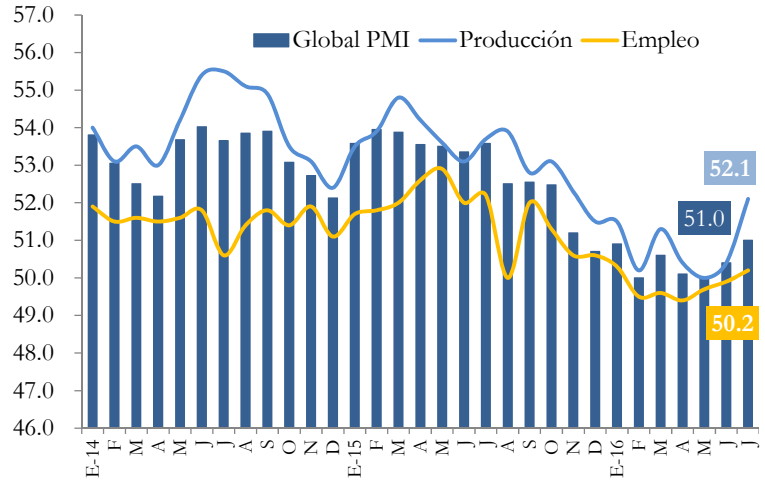
El índice global de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés)[1] al mes de julio, mostró señales de ralentización en la actividad económica global. En el promedio enero-julio, el índice se ubicó en 50.4, inferior al promedio del mismo período de 2015 (53.6), mientras que sus componentes registraron igual tendencia a la baja: producción (50.8), nuevas órdenes (50.8) y empleo (49.8).

No obstante, el índice PMI mejoró en julio con respecto al mes anterior al ubicarse en 51.0 (50.4 en junio), con igual comportamiento en todos sus componentes, particularmente en producción y nuevas órdenes, lo que originó una mejora en el empleo. Los países que más impulsaron el crecimiento del índice fueron Alemania, Austria, Holanda y Estados Unidos, mientras que diez países mostraron deterioro en su actividad manufacturera (principalmente Brasil, Turquía, Malasia y Reino Unido). Por regiones geográficas, los impulsos provinieron de Norteamérica (EE.UU. y México), Eurozona (Alemania, Austria y Holanda) y Asia (Vietnam, India, China y Taiwán).

[1] JP Morgan y Markit.

Cabe destacar que el Reino Unido registraba un índice PMI de 52.4 en junio, y después del referéndum, el índice disminuyó a 48.2 en julio, marcando su nivel más bajo desde febrero de 2013.

Índice PMI Global de Manufactura
(índice)



Fuente: JP Morgan y Markit

Economías avanzadas

Las economías avanzadas mostraron un menor crecimiento en el primer semestre del año con relación al mismo período de 2015

Las proyecciones de crecimiento del Banco Mundial (BM) y el FMI para las economías avanzadas en 2016, se ubican en 1.7 y 1.8 por ciento, respectivamente, de acuerdo a estimaciones publicadas por ambas instituciones en junio y julio, respectivamente.

Estados Unidos[2]

El crecimiento del PIB estadounidense en el segundo trimestre de 2016 se ubicó en 1.1 por ciento en términos anualizados, de acuerdo a la segunda estimación del PIB trimestral, publicada el 26 de agosto por la Oficina de Análisis Económico. La estimación de avance del 29 de julio se ubicó en 1.2 por ciento. El crecimiento se sustentó en el gasto en consumo y exportaciones, y fue contrarrestado por reducciones en la inversión fija privada y en el gasto del gobierno.

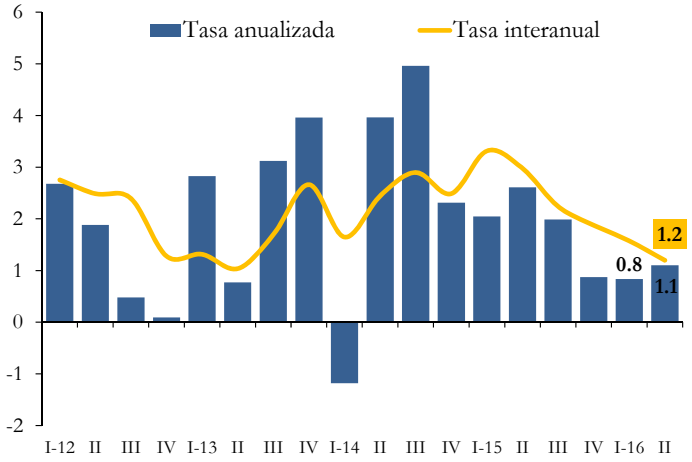
La revisión a la baja en el crecimiento reflejó mayor contracción en el gasto del gobierno y en la inversión fija residencial y menor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. En dirección contraria, se revisó al alza el gasto de consumo personal y se registró una menor reducción en la inversión fija no residencial.

[2] Oficina de Análisis Económico y Oficina de Estadísticas Laborales (BEA y BLS, respectivamente por sus siglas en inglés).

Crecimiento de Estados Unidos en el segundo trimestre determinado por el gasto en consumo y exportaciones de bienes, contrarrestado por la inversión fija y el gasto de gobierno

De manera desglosada, el gasto en consumo aumentó 4.4 por ciento (1.6% en el primer trimestre), mientras que las exportaciones de bienes y servicios crecieron 1.2 por ciento, sustentadas por las exportaciones de bienes (1.7%). En dirección contraria, la inversión fija residencial y no residencial se contrajeron 7.7 y 0.9 por ciento, respectivamente, mientras que el gasto del gobierno disminuyó 1.5 por ciento.

Crecimiento del PIB de Estados Unidos: segunda estimación de crecimiento
(variación porcentual)

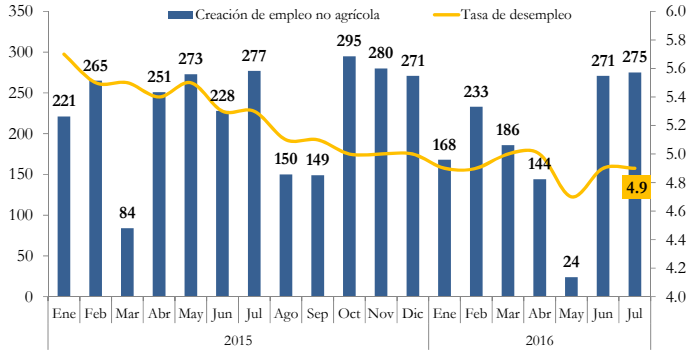


Fuente: BEA

Por su parte, el índice PMI de manufactura se ubicó en 52.9 en julio, al alza respecto al 51.3 registrado en junio. El valor del índice fue mayor al esperado por analistas del mercado (51.6) de acuerdo a encuestas de Thomson Reuters y se sustentó en el crecimiento del componente de nuevas órdenes. En el promedio del período enero a julio, el indicador se ubica a la baja respecto al promedio del mismo período de 2015 (51.4 versus 54.3), señalando que aún existen debilidades en el crecimiento de la industria manufacturera estadounidense.

De acuerdo a la Oficina de Estadísticas Laborales, durante el mes de julio se crearon 275 mil nuevos empleos no agrícolas (271 mil en junio), con lo cual, la tasa de desempleo alcanzó 4.9 por ciento, igual a la del mes de junio. Los principales sectores que generaron empleo fueron Servicios Profesionales; Asistencia Médica y Social; y Servicios financieros. El principal sector que perdió empleos fue Minería.

Creación de empleo y tasa de desempleo en EE.UU
(miles de personas y porcentaje)



Fuente: BLS

Zona Euro[3]

Las economías de la Zona Euro y Japón registraron menores crecimientos en el segundo trimestre, respecto al primer trimestre del año

De acuerdo a información publicada por Eurostat, el PIB del segundo trimestre de la Zona Euro creció 0.3 por ciento con relación al primer trimestre del año. En el primer trimestre, el crecimiento fue de 0.5 por ciento. En términos interanuales, la economía se expandió 1.6 por ciento (1.7% en el primer trimestre). Por países, la desaceleración del segundo trimestre respecto al trimestre previo obedeció al menor ritmo de crecimiento de Alemania (0.4% versus 0.7%), Francia (0.0% versus 0.7%) e Italia (0.0% versus 0.3%).

A pesar que los niveles de desempleo en la región permanecen aún elevados, se observó una mejora gradual en el mercado laboral mientras que la tasa de desempleo en julio se mantuvo igual a la del mes de junio. En julio, la tasa de desempleo corregida por estacionalidad se ubicó en 10.1 por ciento. Eurostat reportó que las menores tasas de desempleo se registraron en Malta (3.9%), República Checa (4.2%) y Alemania (4.2%), mientras que las tasas más altas se observaron en España (19.6%) y Grecia (23.5% en mayo).

Japón[4]

En el segundo trimestre del año, la economía japonesa creció 0.2 por ciento en términos anualizados de acuerdo a la estimación preliminar del Cabinet Office, menor al 2.0 por ciento registrado en el primer trimestre. La desaceleración provino de un menor crecimiento del consumo de los hogares y del gobierno, y de una caída en las exportaciones, mientras que el crecimiento observado se sustentó en la inversión pública y en un repunte de la inversión privada residencial.

[3] Oficina Europea de Estadísticas EUROSTAT.
[4] Cabinet Office y METI.

En julio, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue de 3.0 por ciento, menor en 0.1 puntos porcentuales a la registrada en junio, y se ubicó como la tasa más baja desde mayo de 1995, señalando solidez en el mercado laboral. Con relación a la inflación, en julio el IPC reflejó disminuciones de 0.4 y 0.2 por ciento, en términos interanual y mensual, respectivamente.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Crecimiento de China en el segundo trimestre igual al del primer trimestre. Brasil con coyuntura desfavorable en el primer semestre

La actividad económica en las economías emergentes, se mantuvo en niveles relativamente reducidos durante el segundo trimestre del año. Por un lado, en China el crecimiento del PIB en el segundo trimestre se mantuvo igual al del primer trimestre, apoyado por un mayor estímulo fiscal y una expansión del crédito. No obstante, el apoyo fiscal para estimular la inversión en infraestructura no ha sido suficiente para detener la pérdida de impulso que ha presentado la inversión fija. Por otro lado, Brasil se encuentra en una coyuntura desfavorable que lo llevaría en 2016 a dos años consecutivos de disminuciones en su actividad económica.

China[5]

La Oficina Nacional de Estadísticas de China reportó que el PIB del segundo trimestre creció 6.7 por ciento interanual, igual al crecimiento del primer trimestre del año, en línea con el rango de proyección establecido por las autoridades chinas para 2016. La estimación anterior también está en línea con el crecimiento estimado por el FMI de 6.6 por ciento, el cual presenta una desaceleración de 0.3 puntos porcentuales respecto al crecimiento de 2015.

La industria manufacturera china ha disminuido en el período comprendido entre enero a julio con relación al mismo período de 2015. En promedio, el índice PMI de manufacturas, elaborado por la Federación China de Logística y Compras (CFLP, por sus siglas en inglés), alcanzó 49.8, a la baja respecto al valor de 50.0 registrado en el mismo período de 2015, revelando una contracción de la actividad manufacturera china en lo que va del año. En julio, el índice PMI se ubicó en 49.9, también a la baja con relación al valor de 50.0, registrado en el mes anterior y en julio de 2015. La contracción de la industria manufacturera en julio obedeció a disminuciones en los componentes de inventario de materias primas (47.3) y empleo (48.2), mientras que los componentes de producción (52.1), nuevas órdenes (50.4) y tiempos de entrega (50.5) fueron menores que los registrados en junio.

[5] Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Con relación a la inflación, ésta registró un menor crecimiento en términos interanuales y aumentó respecto al mes anterior. El crecimiento interanual de los precios en julio se ubicó en 1.8 por ciento (1.9% en junio) y en 0.2 por ciento respecto al mes de junio (-0.1% en junio).

América Latina y el Caribe[6]

Contracciones en Brasil, Venezuela y Argentina provocan estimación de disminución de la actividad económica en América Latina y el Caribe en 2016, compensada parcialmente por crecimiento en México

El Banco Mundial, CEPAL y FMI pronostican contracciones en América Latina y el Caribe en 2016, debido a disminuciones de la actividad económica en Brasil, Venezuela y Argentina, compensadas parcialmente por México.

En el segundo trimestre del año, el PIB de Brasil se contrajo 3.8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2015, mientras que con relación al primer trimestre se observó una contracción de 0.6 por ciento. Con estos resultados, la economía brasileña acumuló en el primer semestre una contracción de 4.9 por ciento frente al mismo período de 2015, cuando el PIB disminuyó 3.8 por ciento. Este escenario recesivo obedece principalmente a una menor demanda interna, principalmente del consumo privado y del gobierno, parcialmente contrarrestada por la contribución positiva de las exportaciones de bienes y servicios. Las respuestas por el lado de la producción se reflejaron en una menor producción agropecuaria e industrial, las que disminuyeron 3.1 y 3.0 por ciento, respectivamente, en términos interanuales. La CEPAL estima que la actividad económica se contraerá 3.5 por ciento en 2016, con lo cual se registrarían dos años consecutivos de disminuciones en su actividad económica, luego que el PIB se redujo 3.8 por ciento en 2015.

En México, el PIB del segundo trimestre creció 1.5 por ciento interanual, mientras que se contrajo 0.2 por ciento respecto al primer trimestre. En el primer trimestre, la variación interanual fue de 2.5 por ciento y de 0.5 por ciento con relación al trimestre previo. La contracción respecto al primer trimestre obedeció a la debilidad de la demanda externa y de la inversión, mientras que el consumo se desaceleró respecto a trimestres anteriores. Por su parte, las exportaciones manufactureras, tanto hacia Estados Unidos como al resto del mundo, también registraron un comportamiento débil. En particular, el Banco de México reportó que las exportaciones automotrices dirigidas hacia Estados Unidos tuvieron una trayectoria decreciente en el segundo trimestre, ocasionada, en parte, por cierres temporales de plantas armadoras y desaceleración en las ventas de vehículos ligeros en el mercado estadounidense. Las respuestas a los impulsos anteriores de demanda se reflejaron en una caída interanual de 1.5 por ciento en el valor agregado de las actividades secundarias y de 0.3 por ciento con relación al trimestre previo.

[6] CEPAL, INEGI, Banco de México y SECMCA.

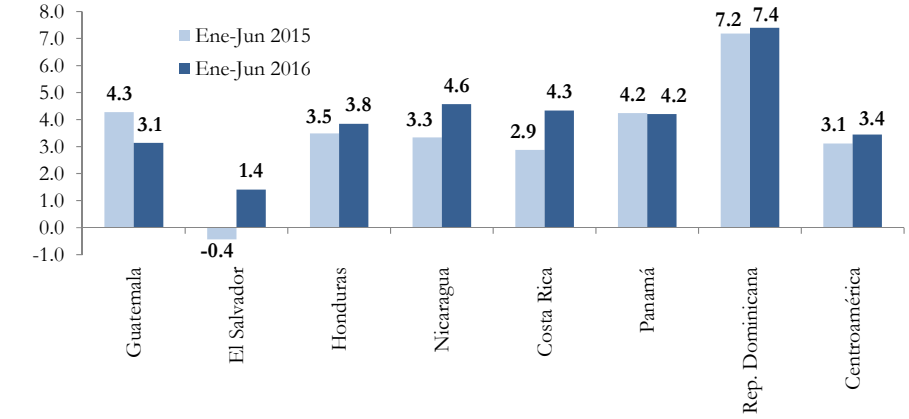
La proyección de CEPAL para México es un crecimiento de 2.3 por ciento en 2016, lo que representa una desaceleración de 0.2 puntos porcentuales con relación al crecimiento registrado en 2015. La menor proyección se sustenta en la debilidad del sector manufacturero estadounidense, notablemente vinculado a las exportaciones mexicanas, así como a la disminución de la producción de petróleo, lo que impactaría en la reducción de ingresos y en el gasto público.

América Central[7]

La recuperación de EE.UU. y la disminución en los precios del petróleo ha beneficiado especialmente a Centroamérica

Con base en el IMAE, las economías que lideraron el crecimiento regional durante el primer semestre del año fueron: República Dominicana (7.4%), Nicaragua (4.6%) y Costa Rica (4.3%). Respecto a las tasas de inflación acumuladas a julio, ordenadas en orden decreciente, fueron las siguientes: Guatemala (3.13%), Honduras (2.58%), Nicaragua (2.40%), Costa Rica (0.93%), República Dominicana (0.36%) y El Salvador (-0.44%). La CEPAL estima en 2016 un crecimiento de 3.8 por ciento para los países centroamericanos.

IMAE por países, a junio 2016
(variación acumulada)



Fuente: SECMCA

[7] SECMCA.

II. Mercado de Futuro de Productos Primarios (Julio 2016)

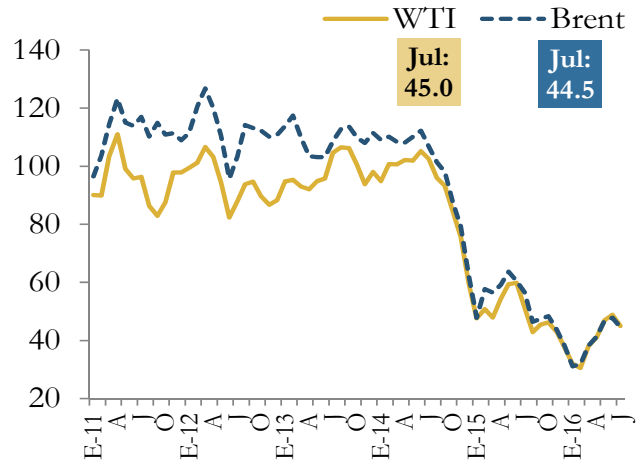
En los primeros siete meses del año, los precios promedio de la mayoría de materias primas experimentaron reducciones interanuales, a excepción del precio del azúcar y del oro, que mostraron incrementos interanuales respectivos de 24.2 y 3.5 por ciento.

Petróleo

El precio promedio del WTI a julio se situó 23.9 por ciento por debajo del precio promedio alcanzado en el mismo período de 2015. En el caso del petróleo Brent, el precio finalizó 29.9 por ciento menor al precio promedio registrado en igual período de 2015. **El comportamiento de los precios ha sido dominado por las expectativas de una mayor oferta mundial de petróleo.**

En tanto, los precios del petróleo WTI (US$45.0 por barril) y Brent (US$44.5 por barril) finalizaron **en julio con una reducción mensual de 7.7 y 6.9 por ciento, respectivamente.** El comportamiento de los precios fue resultado del aumento de la oferta petrolera de Estados Unidos.

Precios del petróleo
(dólares por barril)



Fuente: CME Group y Bloomberg

Oro

En los primeros siete meses del año, el precio promedio del oro fue superior 3.5 por ciento con respecto al nivel alcanzado en el mismo período de 2015. Así, el oro finalizó el mes de julio en 1,332.2 dólares la onza troy, lo cual significó un aumento mensual de 4.3 por ciento. El comportamiento del precio del oro continuó dominado por una mayor demanda del metal como activo de refugio ante las preocupaciones sobre el desempeño de la economía mundial.

Precios del oro
(dólares por onza troy)

Fuente: CME Group.

Café

El precio promedio del café al mes de julio fue menor en 10.2 por ciento con respecto al registrado en el mismo período de 2015. No obstante, el precio del grano finalizó el mes de julio con una alza de 7.0 por ciento respecto al mes de junio, al situarse en 145.2 centavos dólar por libra. **El comportamiento fue explicado por las preocupaciones de daños en el café brasileño, generando expectativas de una menor producción mundial de café arábigo.**

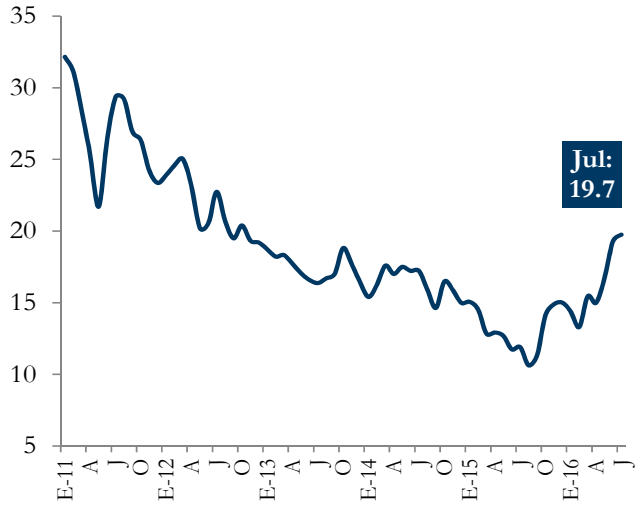
Precios de café
(centavos dólar por libra)

Fuente: CME Group.

Azúcar

El precio promedio del azúcar de caña al mes de julio de 2016 aumentó 24.2 por ciento en términos interanuales. De igual manera, el precio registró un alza mensual de 2.4 por ciento, al finalizar en 19.7 centavos dólar la libra. El comportamiento interanual y mensual del precio está siendo determinado por las expectativas de una menor producción mundial y perspectivas de mayor demanda por parte de los países asiáticos.

Precios de azúcar
(centavos dólar por libra)

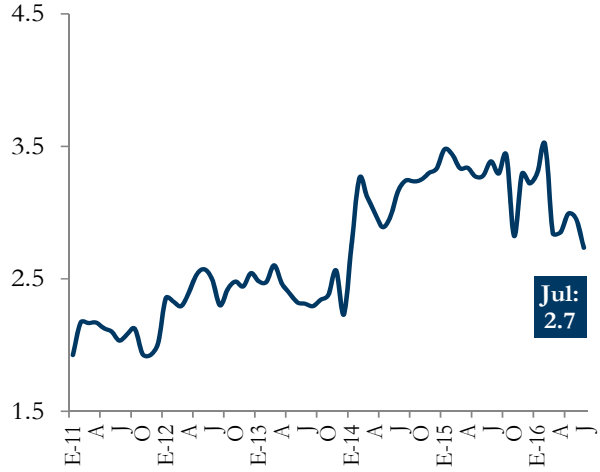


Fuente: CME Group.

Carne bovina y ganado en pie

En los primeros siete meses del año, los precios de la carne de res y ganado bovino registraron reducciones interanuales respectivas de 9.9 y 18.2 por ciento. Las expectativas de un menor consumo de carne influyeron en el comportamiento interanual. De igual manera, tanto el precio de la carne bovina como el del ganado registraron en julio una reducción mensual de 7.4 y 3.3 por ciento, al finalizar en 2.7 y 1.1 dólares la libra, respectivamente. La baja en el mes fue relacionada con las expectativas de mayor índice de sacrificio del ganado.

Precios de carne bovina
(dólares por libra)



Fuente: Food Services.

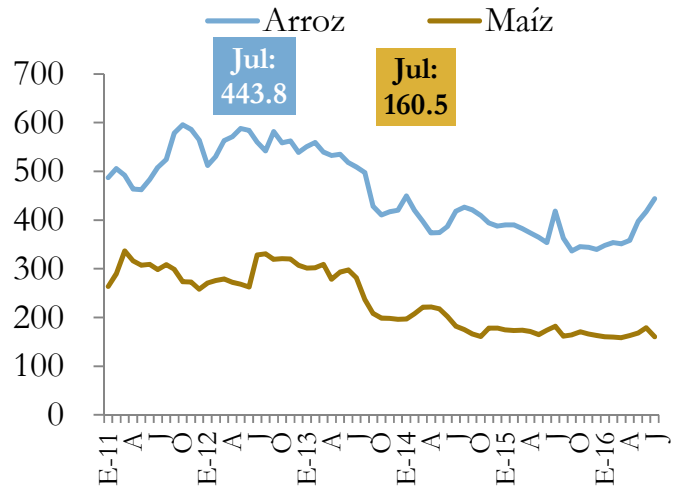
Arroz

El precio promedio al mes de julio de arroz fue menor en 0.1 por ciento con respecto al promedio alcanzado en igual período de 2015, lo que fue determinado por las perspectivas de una mayor oferta, ante mejores rendimientos en China, India e Indonesia para el ciclo 2015-2016. No obstante, el precio del arroz cerró el mes de julio con un aumento de 6.2 por ciento respecto al precio del mes previo, al situarse en 443.8 dólares la tonelada métrica. El aumento fue explicado por una menor oferta en los países de Sudamérica.

Maíz

El precio promedio al mes de julio del maíz amarillo fue menor en 5.3 por ciento con respecto a igual período de 2015. La baja en el precio promedio obedeció a expectativas de una mayor oferta del grano. Por su parte, el precio del maíz amarillo en julio finalizó con una reducción mensual de 10.1 por ciento, al situarse en 160.5 dólares la tonelada métrica, incidido por las preocupaciones de mayor oferta y por la debilidad de la demanda.

Precio internacional del arroz y maíz
(dólares por tonelada métrica)



Fuente: Bloomberg

Indicadores de la economía mundial

(al 31 de julio 2016)

Variables	Promedio					Variación %	
	2014	2015	Jul-15	Jun-16	Jul-16	Interanual	Mensual
Precios futuros [1/]							
Café (centavos dólar por libra)	178.0	133.4	125.6	135.7	145.2	15.6	7.0
Petróleo WTI (dólares por barril)	93.1	48.8	51.2	48.8	45.0	(12.0)	(7.7)
Azúcar (centavos por libra)	16.3	13.1	11.9	19.3	19.7	66.0	2.4
Carne (dólares por libra) [2/]	3.1	3.3	3.4	3.0	2.7	(19.3)	(7.4)
Ganado en pie (dólares por libra)	1.5	1.5	1.5	1.2	1.1	(24.0)	(3.3)
Camarón 16/20 (dólares por libra) [2/]	9.1	7.6	7.9	6.1	6.1	(23.0)	(0.4)
Oro (dólares por onza)	1,266.4	1,159.4	1,129.8	1,277.2	1,332.2	17.9	4.3
Arroz (dólares por tonelada) [2/]	404.9	366.9	418.3	417.7	443.8	6.1	6.2
Maíz (dólares por tonelada) [2/]	192.3	169.9	182.3	178.6	160.5	(12.0)	(10.1)

1/ : Para contrato con vencimiento a uno/dos meses.
2/ : Precio spot.
Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.