



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# CONTEXTO INTERNACIONAL

**Octubre 2016**

Diciembre, 2016



## I. Economía Internacional (Octubre 2016)

La economía mundial continúa con un ritmo de crecimiento moderado, enfrentando algunos riesgos

Con base en estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales del mes de octubre, el producto mundial crecerá 3.1 por ciento en 2016, lo que representa una disminución de 0.1 puntos porcentuales respecto a su estimación de abril. Este pronóstico considera una actividad más débil en las economías avanzadas durante la primera mitad de 2016, así como las repercusiones del resultado del referendo en el Reino Unido a favor de la salida de la Unión Europea, lo que se traduciría en menor crecimiento en el Reino Unido y la Zona Euro. Se espera que la recuperación mundial cobre ímpetu a partir de 2017, cuando se estima un crecimiento de 3.4 por ciento, a medida que se normalicen las condiciones en las economías emergentes y en desarrollo.

### Pronóstico de crecimiento 2016 y 2017

(variación porcentual)

| Región                               | 2015       | 2016       | 2017       |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Producto mundial</b>              | <b>3.2</b> | <b>3.1</b> | <b>3.4</b> |
| Economías avanzadas                  | 2.1        | 1.6        | 1.8        |
| Economías emergentes y en desarrollo | 4.0        | 4.2        | 4.6        |

Fuente: WEO, octubre 2016

El voto del Reino Unido a favor de abandonar la Unión Europea y la campaña para las elecciones presidenciales en octubre trasladaron a primer plano diversas aspectos relacionadas con la movilidad de la mano de obra, la inmigración, la integración a través del comercio mundial y la regulación transfronteriza.

**Otro riesgo latente a nivel mundial es una caída sostenida de la demanda privada que llevaría a un período de crecimiento del producto, permanentemente más bajo, acompañado de baja inflación.** Mientras la economía mundial continúa luchando para impulsar el crecimiento de manera generalizada y duradera, esta perspectiva se ha hecho más tangible, en particular en algunas economías avanzadas, como Japón.

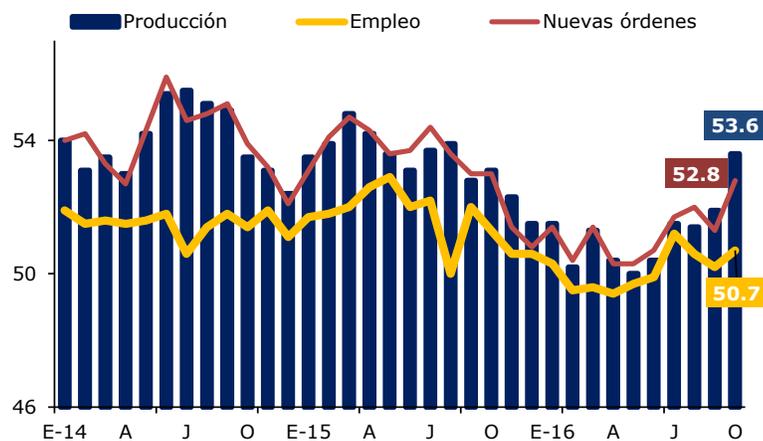
Un período prolongado de baja inflación podría desanclar las expectativas de inflación, provocando un aumento de las tasas de interés reales esperadas y una disminución del gasto en bienes de capital y bienes de consumo duraderos, lo que finalmente daría lugar a un círculo vicioso de crecimiento global más débil y baja inflación.

Los indicadores de producción global mostraron dinamismo en el inicio del cuarto trimestre del año

## Global

La actividad económica global se fortaleció en el inicio del cuarto trimestre, con un índice global de manufactura<sup>1</sup> que pasó de 51.0 en septiembre a 52.0 en octubre de 2016, el cual representó su valor más alto desde octubre de 2014. El desempeño del índice se sustentó en los componentes de producción, nuevas órdenes y empleo. Un total de 22 países, de los 31 que aportan información para la elaboración del índice, señalaron una mejora de las condiciones de operación. Los principales países que sustentaron el desempeño del índice fueron: Estados Unidos, China, Japón e India. Además, otros países como Rusia, Taiwán y Canadá mostraron mejoras importantes, con el Reino Unido mostrando una leve aunque sólida mejora. Los nueve países que mostraron contracciones se localizaron principalmente en Asia: Corea del Sur, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur y Myanmar. Adicionalmente, Brasil, Turquía y Grecia reportaron declinaciones en su actividad manufacturera.

### Índice PMI Global de Manufactura y Servicios (índice)



Fuente: JP Morgan y Markit

## Economías avanzadas

Para las economías avanzadas, el pronóstico del FMI señala una desaceleración en 2016, proyectándose un crecimiento de 1.6 por ciento, o sea,  $\frac{1}{2}$  punto porcentual menos que en 2015 y 0.3 puntos porcentuales menos con relación al pronóstico de abril 2016. Las perspectivas moderadas de estas economías son el resultado de una serie de fuerzas comunes, que incluyen el legado de la crisis financiera mundial y el bajo crecimiento de la productividad. Se prevé asimismo que la incertidumbre económica, política e institucional tras el voto a favor del Brexit tenga algunas consecuencias macroeconómicas negativas, sobre todo en las economías avanzadas de Europa.

<sup>1</sup> JP Morgan y Markit.

En 2017, se proyecta un repunte moderado del crecimiento en 1.8 por ciento, debido principalmente a una recuperación más sólida en Estados Unidos y Canadá, y a un repunte en Japón producto del reciente estímulo fiscal. En cambio, para la Zona del Euro y el Reino Unido se proyecta un crecimiento más bajo, debido a las repercusiones macroeconómicas de la mayor incertidumbre tras el referéndum en el Reino Unido.

### Pronóstico de crecimiento 2016 y 2017

(variación porcentual)

| Región/País                | 2015       | 2016       | 2017       |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Economías avanzadas</b> | <b>2.1</b> | <b>1.6</b> | <b>1.8</b> |
| Estados Unidos             | 2.6        | 1.6        | 2.2        |
| Zona Euro                  | 2.0        | 1.7        | 1.5        |
| Alemania                   | 1.5        | 1.7        | 1.4        |
| Francia                    | 1.3        | 1.3        | 1.3        |
| Italia                     | 0.8        | 0.8        | 0.9        |
| España                     | 3.2        | 3.1        | 2.2        |
| Japón                      | 0.5        | 0.5        | 0.6        |
| Reino Unido                | 2.2        | 1.8        | 1.1        |
| Canadá                     | 1.1        | 1.2        | 1.9        |

Fuente: WEO, octubre 2016

### Estados Unidos<sup>2</sup>

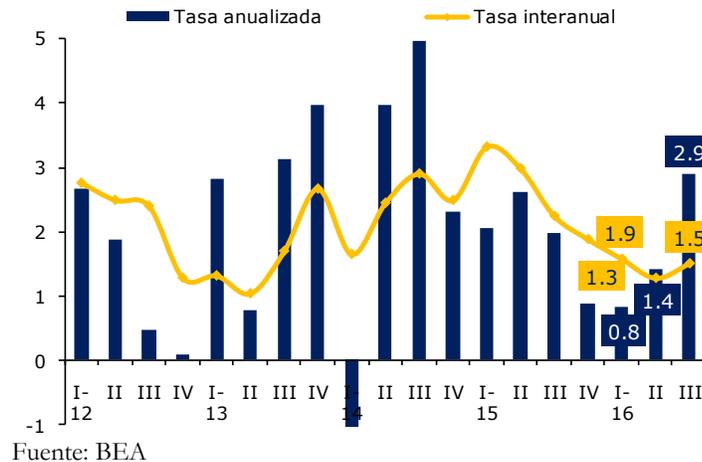
La economía estadounidense ha mostrado un mayor impulso en meses recientes, evidenciado en el crecimiento anualizado del PIB del tercer trimestre y del índice PMI de octubre

**El crecimiento del PIB estadounidense en el tercer trimestre de 2016 se ubicó en 2.9 por ciento en términos anualizados, de acuerdo a la primera estimación del PIB trimestral**, publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés). Esta estimación de avance constituye un incremento de 1.5 puntos porcentuales con relación a la estimación de crecimiento del segundo trimestre y se ubica como la tasa trimestral más alta en los últimos dos años, particularmente desde el tercer trimestre de 2014 cuando el PIB creció 5 por ciento en términos anualizados.

El dinamismo del crecimiento provino del impulso del gasto en consumo personal (1.47 p.p), principalmente por consumo de servicios (0.99 p.p) y exportaciones (1.17 p.p), particularmente de bienes (1.08 p.p). En dirección contraria, el freno al crecimiento provino de la inversión fija residencial (-0.24 p.p) y de la inversión de los gobiernos locales (-0.18 p.p).

<sup>2</sup> Oficina de Análisis Económico y Oficina de Estadísticas Laborales (BEA y BLS, respectivamente por sus siglas en inglés).

### Crecimiento del PIB de Estados Unidos: Estimación de avance (variación porcentual)



En tanto, el índice de gestores de compras de manufacturas de Markit (PMI, por sus siglas en inglés) se ubicó en 53.4 en octubre, reflejando un aumento respecto al mes de septiembre (51.5) y ha sido el mayor índice registrado durante el año. El índice PMI fue impulsado por la demanda de mercado, que se tradujo en respuestas de los componentes de nuevas órdenes y producción, que a su vez exhibieron las mayores tasas de crecimiento durante el año.

Por su parte, el mercado laboral estadounidense ha continuado mejorando, aunque a un ritmo más moderado que el observado en 2015. De acuerdo a la Oficina de Estadísticas Laborales, durante el mes de octubre se crearon 161 mil nuevos empleos no agrícolas (191 mil en septiembre), con lo cual, la tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en 4.9 por ciento. Durante el año 2016, la creación promedio de empleo mensual ha sido de 181 mil, menor al promedio a octubre del año 2015 (219 mil mensuales). Los principales sectores que generaron empleo fueron servicios profesionales y de negocios (43,000 personas); cuidado de la salud y asistencia social (39,100 personas); servicios financieros (14,000 personas); y construcción (11,000 personas). Por su parte, los sectores de manufactura y minería disminuyeron sus cifras de generación de empleo.

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



Fuente: BLS

### Zona Euro<sup>3</sup>

Indicadores de octubre sugieren que las economías de la Eurozona, han acelerado su actividad manufacturera

De acuerdo a información publicada por Eurostat, el PIB desestacionalizado de la Zona Euro creció 0.3 por ciento en el tercer trimestre con relación al segundo trimestre y 1.6 por ciento en términos interanuales. Las mayores tasas de crecimiento intertrimestrales se observaron en Países Bajos (0.7%), España (0.7%), Italia (0.3%) y Alemania (0.2%). Cabe señalar que Francia creció 0.2 por ciento, luego de observar una contracción de 0.1 por ciento en el segundo trimestre.

Información más reciente proporcionada por Markit, a través de su índice de gestores de compra de manufactura de la Zona Euro, registró un valor de 53.5 en octubre, después de alcanzar 52.6 en septiembre, marcando el más fuerte incremento de las condiciones manufactureras desde enero 2014. La aceleración del crecimiento fue liderada por los Países Bajos (55.7) y Alemania (55.0). En el primer caso, su crecimiento se aceleró hasta un máximo luego de 15 meses, mientras que en el segundo, el valor alcanzado fue el mayor en 33 meses.

La tasa de desempleo desestacionalizada en la Zona Euro durante el mes de septiembre fue de 10.0 por ciento, estable en comparación con agosto y a la baja con relación a septiembre de 2015 (10.6%). Eurostat reportó que las menores tasas de desempleo se registraron en República Checa (4.0%) y Alemania (4.1%), mientras que las tasas más altas se observaron en España (19.3%) y Grecia (23.2% en julio).

<sup>3</sup> Oficina Europea de Estadísticas EUROSTAT.

## Japón<sup>4</sup>

**El Cabinet Office señaló que la estimación preliminar de crecimiento del PIB interanual en el tercer trimestre se ubicó en 0.9 por ciento, luego de crecer 0.6 por ciento en el segundo trimestre del año.** En términos anualizados, la economía japonesa creció 2.2 por ciento, 1.5 puntos porcentuales mayor que el aumento observado en el segundo trimestre y también por encima de las expectativas del mercado. El crecimiento fue impulsado por las exportaciones y la inversión privada residencial, y en menor medida por el consumo del gobierno. Se espera que la economía continúe recuperándose en el último trimestre del año, mediante el impulso suministrado por las exportaciones.

**En septiembre, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue de 3.0 por ciento, luego de alcanzar 3.1 por ciento en agosto, y a la baja también respecto a septiembre de 2015 (3.4%).** El número de personas empleadas alcanzó 64.97 millones, lo que se tradujo en un incremento de 580,000 personas con relación a septiembre de 2015.

**Con relación a la inflación, durante el mes de septiembre, el IPC reflejó un aumento de 0.2 por ciento respecto al mes anterior y una disminución de 0.5 por ciento con relación al mismo mes de 2015.** Los sectores que lideraron la variación interanual negativa de precios fueron combustibles, energía y agua (-6.2%), seguido por transporte y comunicaciones (-2.1%). Se registraron incrementos de los precios en alimentos, ropa y zapatos, educación y salud, cultura y recreación.

## Economías de mercados emergentes y en desarrollo

**En 2016 y 2017, se espera un crecimiento respectivo de 4.2 y 4.6 por ciento en las economías emergentes y en desarrollo, luego de crecer 4.0 por ciento en 2015, impulsadas por la recuperación gradual de Rusia, el crecimiento estable de India alrededor de 7.6 por ciento y aceleración en el grupo conformado por Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán en 3.4 por ciento.** Lo anterior ha contribuido a compensar el menor ritmo de crecimiento de China, mientras que en América Latina y el Caribe se espera una caída de 0.6 por ciento, debido a recesiones en algunos países y menor crecimiento en otros. El FMI estima que el crecimiento de esta última región se consolidará a partir de 2017, a medida que se diluye la incertidumbre política en Brasil y se recupera la demanda en México.

En 2017, el aumento proyectado para el crecimiento mundial a 3.4 por ciento dependerá principalmente de la recuperación de las economías emergentes y en desarrollo, donde se prevé una mejora de la actividad en los países en

---

<sup>4</sup> Cabinet Office y METI.

recesión durante 2016, como Brasil, Nigeria y Rusia, lo cual compensaría la desaceleración continua de China.

## Pronóstico de crecimiento 2016 y 2017

(variación porcentual)

| Región/País  | 2015       | 2016       | 2017       |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Economías Emergentes y en Desarrollo</b>            | <b>4.0</b> | <b>4.2</b> | <b>4.6</b> |
| Rusia  | -3.7       | -0.8       | 1.1        |
| Asia Emergente y en Desarrollo                         | 6.6        | 6.5        | 6.3        |
| China  | 6.9        | 6.6        | 6.2        |
| India  | 7.6        | 7.6        | 7.6        |
| Europa Emergente y en Desarrollo                       | 3.6        | 3.3        | 3.1        |
| Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán | 2.3        | 3.4        | 3.4        |
| América Latina y El Caribe                             | 0.0        | -0.6       | 1.6        |
| Brasil   | -3.8       | -3.3       | 0.5        |
| México   | 2.5        | 2.1        | 2.3        |
| Argentina  | 2.5        | -1.8       | 2.7        |
| Venezuela  | -6.2       | -10.0      | -4.5       |
| Ecuador  | 0.3        | -2.3       | -2.7       |
| Colombia   | 3.1        | 2.2        | 2.7        |
| Chile  | 2.3        | 1.7        | 2.0        |
| Perú   | 3.3        | 3.7        | 4.1        |
| Centroamérica <sup>1/</sup>                            | 4.2        | 3.9        | 4.1        |
| África Sub Sahara                                      | 3.4        | 1.4        | 2.9        |
| Nigeria  | 2.7        | -1.7       | 0.6        |

1/:Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá

Fuente: WEO, octubre 2016

## China<sup>5</sup>

El crecimiento de China se mantiene estable con relación a trimestres anteriores

**La economía china se expandió 6.7 por ciento en tasa anualizada en el tercer trimestre del año, estable con relación a las tasas observadas en los dos primeros trimestres.** El gobierno chino estima que la economía crecerá entre 6.5 y 7.0 por ciento en 2016, en línea con el pronóstico del FMI, que señala una expansión de 6.6 por ciento. En términos intertrimestrales, el PIB creció 1.8 por ciento, igual al crecimiento del segundo trimestre.

El crecimiento fue impulsado por el gasto del gobierno y por la inversión fija de empresas públicas, y en menor medida, por la inversión fija de empresas privadas. Por el enfoque de la producción, las respuestas a los impulsos de demanda provinieron de comercio al por menor, electricidad, gas y agua.

<sup>5</sup> Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Información más reciente para el mes de octubre, suministrada por el índice PMI de manufacturas, elaborado por la Federación China de Logística y Compras (CFLP, por sus siglas en inglés), señala que la actividad industrial se ubicó en 51.2 por ciento, partiendo de 50.4 por ciento en el mes anterior, revelando así una mejora de la actividad manufacturera china. El crecimiento provino principalmente de los componentes de producción (53.3%), nuevas órdenes (52.8%).

### América Latina y El Caribe<sup>6</sup>

Recesiones en varias economías de América Latina y menor crecimiento en otras señalan una contracción en 2016

**El FMI estima que en 2016, los países de América Latina y el Caribe registrarán una contracción de 0.6 por ciento.** Varios países en estado de recesión reflejan la declinación de la actividad económica (Venezuela, Brasil, Argentina y Ecuador), mientras que se estima que otros disminuirán su ritmo de crecimiento (México, Colombia y Chile).

**En Brasil, el Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-BR) al mes de septiembre registró una contracción acumulada interanual de 3.44 por ciento.** Este indicador, que se considera una medición previa del PIB, confirma que la economía continúa en recesión. El FMI estima una contracción de 3.3 por ciento en 2016, menor a la registrada en 2015 (-3.8%).

**En México, el INEGI señaló que el PIB del tercer trimestre creció 1.0 por ciento con relación al trimestre anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad, lo que representó un incremento de 0.9 puntos porcentuales respecto al crecimiento del trimestre anterior.** No obstante, en términos interanuales, el PIB creció 2.0 por ciento, 0.8 puntos porcentuales inferior al crecimiento del tercer trimestre de 2015. El menor ritmo de crecimiento obedeció a una contracción en las actividades secundarias (-0.8%), y a un menor crecimiento en actividades terciarias (3.4%), parcialmente compensadas por dinamismo en las actividades primarias (5.3%). El FMI señala un crecimiento de 2.1 por ciento en 2016, menor al aumento registrado en 2015 (2.5%).

### América Central<sup>7</sup>

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

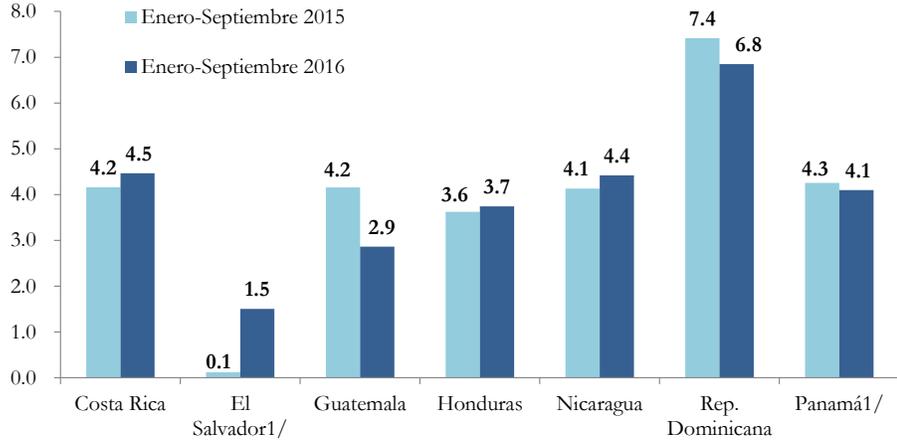
**En el período enero-septiembre, las economías de la región<sup>8</sup> presentaron un vigoroso impulso al considerar la variación acumulada del IMAE.** Los países que lideraron esta dinámica fueron: República Dominicana (6.8%), Costa Rica (4.5%) y Nicaragua (4.4%).

<sup>6</sup> CEPAL, INEGI, Banco Central Do Brasil, Banco de México y SECMCA.

<sup>7</sup> Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

<sup>8</sup> Incluye a los países centroamericanos, República Dominicana y Panamá.

**IMAE por países, a septiembre 2016**  
(variación acumulada)

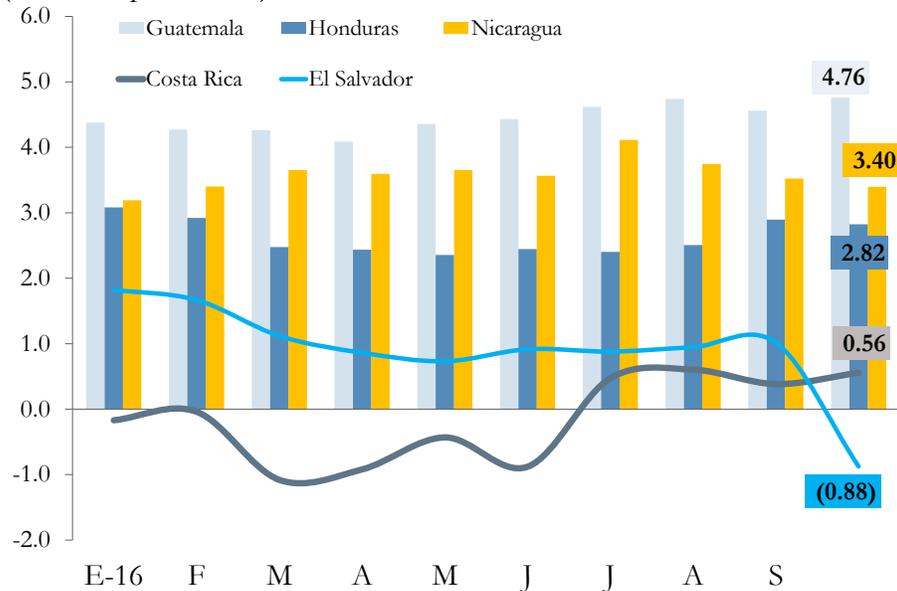


1/: Tasa a agosto 2016.

Fuente: SECMCA y Banco Central de Costa Rica.

Al mes de octubre de 2016, los precios en la región alcanzaron una variación acumulada de 1.57 por ciento (1.33% a octubre de 2015). La inflación interanual se ubicó en 1.92 por ciento (0.98% en octubre 2015). Todos los países, excepto El Salvador, mostraron variaciones interanuales positivas, liderando Guatemala (4.76%), Nicaragua (3.40%) y Honduras (2.82%). El Salvador mostró un retroceso en los precios (-0.88%), debido principalmente a menores precios de alimentos y bebidas no alcohólicas; y en alojamiento, agua y electricidad.

**Dinámica de la inflación interanual en Centroamérica**  
(variación porcentual)



Fuente: SECMCA

## II. Mercado de Futuro de Productos Primarios

El Fondo Monetario Internacional, en su informe de perspectivas de octubre 2016, estimó que los precios de materias primas no petroleras registrarán una reducción interanual promedio de 2.7 por ciento en 2016.

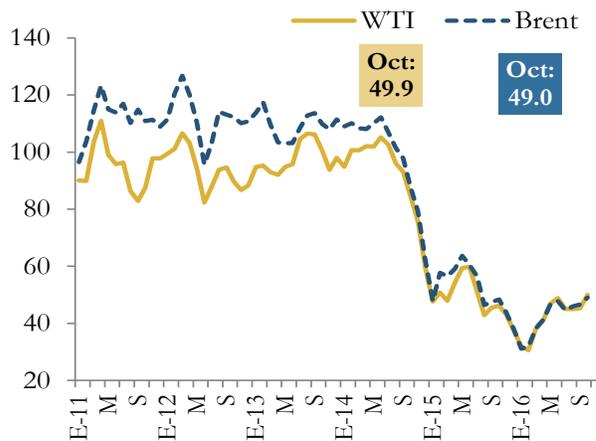
Los precios de futuro de la mayoría de las materias primas registraron en el mes de octubre un comportamiento al alza, exceptuando oro, carne, ganado en pie y arroz.

### Petróleo

El precio promedio del WTI en octubre mostró un aumento de 11.0 por ciento con respecto al mes pasado, situándose en 49.9 dólares el barril. En el caso del petróleo Brent, el precio finalizó 5.2 por ciento superior al precio promedio de septiembre 2016, al ubicarse en 49.0 dólares el barril.

El comportamiento al alza de los precios del petróleo en los últimos tres meses ha estado incidido por las expectativas de la reunión de la OPEP y un posible acuerdo para recortar la producción de los países miembros. El mercado espera que en la reunión del 30 de noviembre, en la cual participaran países miembros y países invitados, se acuerde recortar la producción con el fin de impulsar el mercado de petróleo<sup>9</sup>.

**Precios del petróleo**  
(dólares por barril)



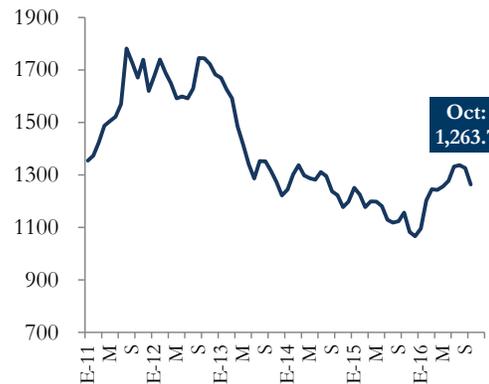
Fuente: CME Group y Bloomberg

### Oro

El precio del oro se situó en 1,263.7 dólares la onza troy, lo que representó una reducción de 5.5 por ciento respecto al precio de septiembre 2016. El comportamiento a la baja del precio fue determinado por la fortaleza del dólar, impulsado por las expectativas que la Reserva Federal incrementará su tasa de interés de referencia en diciembre.

<sup>9</sup> Los países miembros de la OPEP decidieron en su reunión del 30 de noviembre ajustar su producción a 32.5 millones de barriles por día (1.2 millones menos), con el fin de acelerar la reducción continua del saldo de existencias y reequilibrar el mercado del petróleo. El Acuerdo entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2017.

### Precios del oro (dólares por onza troy)



Fuente: CME Group.

### Café

**El precio promedio de café en el mes de octubre incrementó 10.1 por ciento con respecto al precio registrado en septiembre 2016**, al ubicarse en 155.6 centavos dólar la libra. El comportamiento al alza fue incidido por las preocupaciones sobre un déficit del grano a nivel mundial. Asimismo, existen expectativas, que la cosecha del principal productor mundial de café, Brasil, sea menor debido a las condiciones de sequía en algunas regiones productoras del grano.

### Precios de café (centavos dólar por libra)



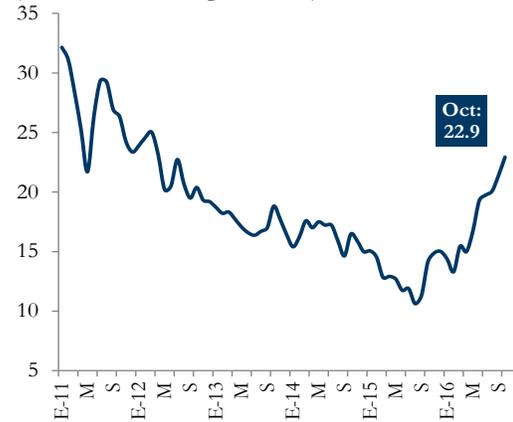
Fuente: CME Group.

### Azúcar

**El precio promedio del azúcar de caña en octubre 2016 aumentó 14.1 por ciento respecto al mes anterior**, al finalizar en 22.9 centavos dólar la libra. El comportamiento del precio fue influenciado por las expectativas de una menor producción mundial de azúcar.

**Precios de azúcar**

(centavos dólar por libra)



Fuente: CME Group.

**Carne bovina y ganado en pie**

Los precios de la carne de res y ganado bovino finalizaron a la baja en el mes de octubre. En el caso de la carne, el precio disminuyó 16.4 por ciento respecto al mes previo, al situarse en 2.0 dólares la libra. El comportamiento ha estado incidido por el aumento en la producción de carne en Estados Unidos.

En el caso del ganado en pie, el precio de octubre fue inferior en 0.6 por ciento respecto al precio de septiembre 2016, al ubicarse en 1.1 dólar la libra. El comportamiento siguió determinado por mayores índices de sacrificio de ganado en Estados Unidos, lo que ha incidido en la baja del precio.

**Precios de carne bovina**

(dólares por libra)



Fuente: Food Services.

### Arroz

El precio promedio de arroz al finalizar octubre se situó en 344.5 dólares por toneladas métrica, registrando una reducción de 10.0 por ciento respecto al precio de septiembre 2016. El comportamiento fue incidido por las expectativas de un aumento de los inventarios y mayor producción de arroz.

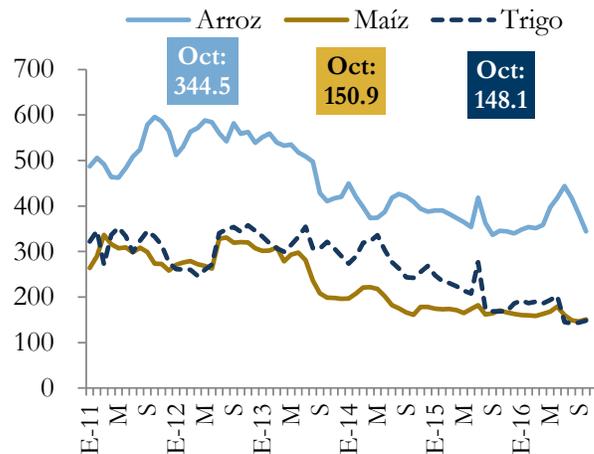
### Maíz

El precio promedio en octubre del grano de maíz se ubicó en 150.9 dólares la tonelada, registrando un aumento de 3.1 por ciento respecto al precio de septiembre 2016. El comportamiento fue resultado de las expectativas de menores inventarios de maíz en Estados Unidos.

### Trigo

En el mes de octubre, el precio promedio del trigo se situó en 148.1 dólares la tonelada, registrando un aumento de 2.9 por ciento respecto al precio registrado en septiembre 2016. El comportamiento fue determinado por las expectativas de mayor demanda. Según el informe de oferta y demanda de octubre del USDA, las importaciones de Indias podrían aumentar debido al clima desfavorable en las zonas productoras de ese país.

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



Fuente: Bloomberg

## Indicadores de la economía mundial

(al 30 de octubre 2016)

| Variables                                       | Promedio |          |         |         |         | Variación % |         |
|---|----------|----------|---------|---------|---------|-------------|---------|
|   | 2014     | 2015     | Oct-15  | Sep-16  | Oct-16  | Interanual  | Mensual |
| <b>Precios futuros <sup>1/</sup></b>            |          |          |         |         |         |             |         |
| Café (centavos dólar por libra)                 | 177.98   | 133.41   | 127.1   | 141.4   | 155.6   | 22.4        | 10.1    |
| Petróleo WTI (dólares por barril)               | 93.07    | 48.83    | 42.9    | 45.0    | 49.9    | 16.5        | 11.0    |
| Azúcar (centavos por libra)                     | 16.34    | 13.14    | 10.6    | 20.1    | 22.9    | 115.8       | 14.1    |
| Carne (dólares por libra) <sup>2/</sup>         | 3.13     | 3.30     | 3.3     | 2.4     | 2.0     | (38.4)      | (16.4)  |
| Ganado en pie (dólares por libra)               | 1.54     | 1.46     | 1.5     | 1.1     | 1.14    | (22.0)      | (0.6)   |
| Camarón 16/20 (dólares por libra) <sup>2/</sup> | 9.15     | 7.60     | 6.7     | 6.3     | 7.7     | 15.4        | 22.2    |
| Oro (dólares por onza)                          | 1,266.36 | 1,159.35 | 1,118.4 | 1,337.0 | 1,263.7 | 13.0        | (5.5)   |
| Arroz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>      | 404.87   | 366.87   | 345.7   | 382.8   | 344.5   | (0.3)       | (10.0)  |
| Maíz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>       | 192.27   | 169.85   | 170.4   | 146.4   | 150.9   | (11.5)      | 3.1     |
| Trigo (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>      | 282.60   | 208.44   | 168.6   | 143.9   | 148.1   | (12.2)      | 2.9     |

1/ : Para contrato con vencimiento a uno/dos meses.

2/ : Precio spot.

Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.