



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# CONTEXTO INTERNACIONAL

**ABRIL 2016**

Junio, 2016



## Contexto Internacional

### I. Economía Mundial

La persistencia de un débil crecimiento de la economía mundial ha ensombrecido las perspectivas de su desempeño en los próximos dos años. Según el FMI, se ha registrado una débil recuperación de la economía global, aminorando sus perspectivas de crecimiento.

El informe de Perspectivas Económicas Mundiales del FMI (WEO, abril 2016)<sup>1</sup> sugiere que la economía global crecerá 3.2 por ciento en 2016 y 3.5 por ciento en 2017, ajustando a la baja las proyecciones de enero. Las estimaciones iniciales para las economías avanzadas en el primer trimestre del año son mixtas. En Estados Unidos, la primera estimación de avance del PIB, publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés), mostró un crecimiento de 0.5 por ciento en tasa anualizada<sup>2</sup>, luego de crecer 1.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2015; en Japón, el desempeño sigue siendo poco alentador, mientras que la Zona Euro registró una mejora significativa, con una expansión igual al doble de la registrada en el cuarto trimestre. Finalmente, se observó ralentización en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, al pasar de 4.6 por ciento en 2014 a 4.0 por ciento en 2015, lo cual se explica tanto por las recesiones en Brasil y Rusia, como por la desaceleración en el crecimiento de China.

#### Global

El índice global de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés)<sup>3</sup> registró un nivel de 51.6 en abril 2016, ligeramente mayor que el del mes de marzo (nivel de 51.5), lo que da cuenta de una debilidad en el crecimiento económico global al inicio del segundo trimestre. La expansión más rápida del sector de servicios fue el principal impulsor del incremento, mientras que el sector manufacturero se mantuvo estancado, acompañado de lentitud en el crecimiento del empleo. La tendencia del PMI global, fue marcada por el freno en el desempeño de las economías emergentes, principalmente China, India y Brasil.

Los pronósticos presentados en el informe WEO sugieren que la economía global crecerá 3.2 por ciento en 2016, ajustando a la baja las perspectivas de la economía mundial publicadas en enero 2016 (en 0.2 puntos porcentuales).

---

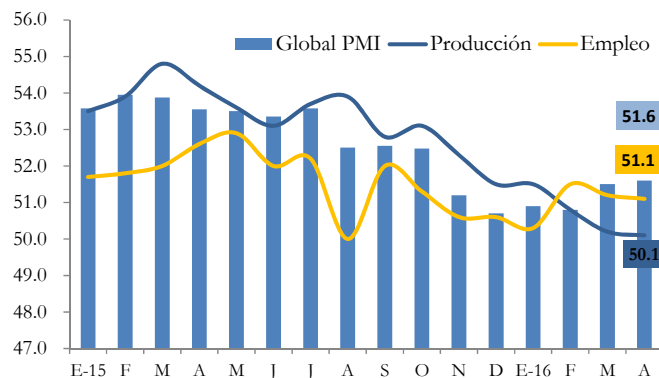
<sup>1</sup> World Economic Outlook, abril 2016.

<sup>2</sup> La BEA publicó la segunda estimación de avance el 27 de mayo y registró un crecimiento de 0.8 por ciento en tasa anualizada.

<sup>3</sup> JP Morgan y Markit.

## Índice PMI Global

(índice)



Fuente: JP Morgan y Markit

### El repunte del crecimiento sigue siendo una prioridad

El FMI señala que la recuperación de la economía global sigue siendo “lenta y frágil”, existiendo el riesgo de que la persistencia de este fenómeno sea perjudicial para la situación socio-política de muchos países. Por tanto, el organismo recomienda que ante las perspectivas de deterioro de las economías, se adopten respuestas inmediatas y proactivas, dirigidas al crecimiento mundial, para lo cual se requiere una estrategia de tres pilares, basada en políticas estructurales, fiscales y monetarias:

- i. Reformas estructurales al mercado laboral y al mercado de productos.
- ii. Reformas que estén unidas al estímulo fiscal, tales como reducir impuestos ineficientes al trabajo, aumentar el gasto público en investigación y desarrollo, aplicar políticas activas al mercado laboral (reincorporación de desempleados, programas de capacitación). Así como reformas dirigidas a estimular la competencia entre empresas, que faciliten la creación de empresas o atraigan la inversión. Medidas para reducir prestaciones por desempleo, flexibilizar la protección del empleo y grupos vulnerables.
- iii. Política monetaria acomodaticia para fomentar la actividad económica y apuntalar las expectativas de inflación. Donde sea viable, se recomienda la flexibilidad cambiaria para amortiguar el efecto de los shocks.

## Perspectivas de la economía mundial (índice)

Países	Estimado	Proyecciones			Diferencia con WEO enero 2016	
		2015	2016	2017	2016	2017
<b>Economía mundial</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	
Estados Unidos	2.4	2.4	2.5	-0.2	-0.1	
Zona Euro	1.6	1.5	1.6	-0.2	-0.1	
Japón	0.5	0.5	-0.1	-0.5	-0.4	
Reino Unido	2.2	1.9	2.2	-0.3	0	
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	
China	6.9	6.5	6.2	0.2	0.2	
India	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0	
Rusia	-3.7	-1.8	0.8	-0.8	-0.2	
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	
Brasil	-3.8	-3.8	0.0	-0.3	0.0	
México	2.5	2.4	2.6	-0.2	-0.3	

Fuente: FMI.

### Aumento de los riesgos

El WEO señala los riesgos que pudieran afectar las perspectivas de crecimiento económico para 2016, entre los que se distinguen:

- i) Perturbaciones financieras que puedan mermar la confianza de los agentes económicos: depreciaciones de tipo de cambio de países emergentes, disminución de entrada de capitales que obligue a la demanda interna a comprimirse.
- ii) Desestabilización de los países exportadores de petróleo, si continúan bajos los precios por mucho tiempo más.
- iii) Mayor desaceleración de la economía china y sus efectos contagio, vía comercio, precio de materias primas y confianza.
- iv) Choques por tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, afluencias de refugiados o epidemias mundiales.
- v) Por el lado positivo, los bajos precios del petróleo pueden impulsar aún más la demanda de los países importadores netos de este bien.

### Economías avanzadas

Las recientes proyecciones publicadas por el FMI señalan que las economías avanzadas seguirán creciendo moderadamente (alrededor del 2%) considerando que la recuperación se ve obstaculizada tanto por una débil demanda como resultado de la aún no resuelta crisis económica, reforzada por un bajo crecimiento de la productividad y factores demográficos desfavorables.

## Estados Unidos<sup>4</sup>

En la primera estimación de crecimiento de la economía estadounidense en el primer trimestre de 2016, la BEA estimó que el PIB creció 0.5 por ciento en tasa anualizada<sup>5</sup> (1.4% en el cuarto trimestre de 2015). El crecimiento observado fue impulsado por el gasto de los hogares en servicios, productos alimenticios y bebidas. Igualmente importante fue el crecimiento de la inversión residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales. No obstante, el crecimiento fue contrarrestado por la inversión de las empresas en proyectos y maquinaria y equipo, inversiones en inventarios y menores exportaciones.

Los datos del Índice de Gestores de Compra de Manufactura de Estados Unidos (PMI, por sus siglas en inglés) publicados por el Institute for Supply Management (ISM) señalan que la actividad en el sector manufacturero de Estados Unidos se expandió en abril por segundo mes consecutivo en 2016. El índice de abril registró 50.8 por ciento y se sustentó en los componentes de nuevas órdenes (55.8%), producción (54.2%), los que compensaron la contracción en empleo (49.2%) e inventarios (45.5).



Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA)

De acuerdo a la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), durante el mes de abril se crearon 160 mil nuevos empleos no agrícolas (251 mil en abril 2015), con lo cual, la tasa de desempleo se ubicó en 5.0 por ciento, igual a la observada en marzo. La creación de empleo se registró principalmente en servicios profesionales y de negocios (65,000 nuevos empleos), cuidado de la salud (44,000 nuevos empleos) y actividades financieras (20,000 nuevos empleos). No obstante, el sector de minería reportó disminuciones de empleos.

La Oficina de Estadísticas Laborales reportó que el IPC ajustado por estacionalidad incrementó 0.4 por ciento en abril de 2016. En el acumulado de doce meses, el índice aumentó 1.1 por ciento. El incremento intermensual se explicó por mayores precios de energía (3.4%), principalmente gasolina (8.1%) y de

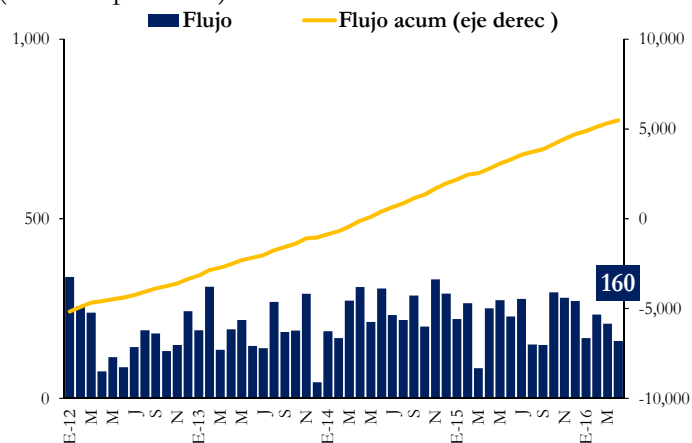
<sup>4</sup> Oficina de Análisis Económico y Oficina de Estadísticas Laborales (BEA y BLS, respectivamente por sus siglas en inglés).

<sup>5</sup> La BEA publicó la segunda estimación de avance el 27 de mayo y registró un crecimiento de 0.8 por ciento en tasa anualizada.

alimentos (0.2%). En dirección contraria, cayeron los precios de vehículos nuevos (-0.3%) y ropa (-0.3%).

### Creación de empleo EE.UU.

(miles de personas)



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS)

Se prevé que la economía estadounidense crezca 2.4 por ciento en 2016 y muestre un repunte moderado en 2017. Este crecimiento sería impulsado por una demanda interna fortalecida por un mejor desempeño fiscal y mejoras en el mercado inmobiliario. Estos factores deberán neutralizar la parálisis de las exportaciones netas, como resultado del fortalecimiento del dólar, y el deterioro de la actividad manufacturera.

### Zona Euro<sup>6</sup>

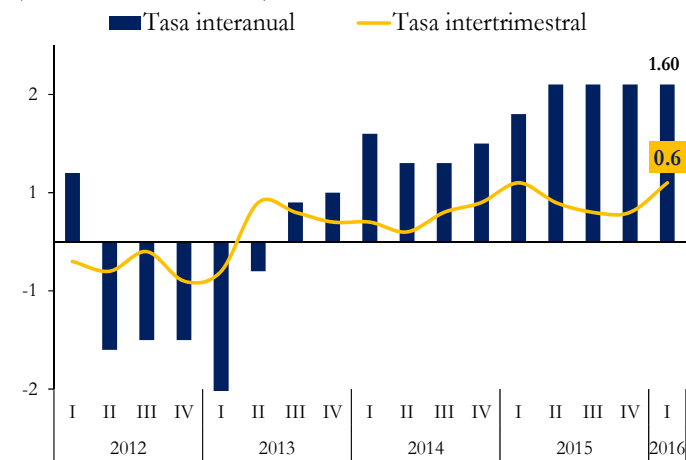
El reporte preliminar de Eurostat sobre la actividad económica de la Zona Euro en el primer trimestre del año indica un crecimiento de 0.6 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2015, lo que significó el doble del crecimiento registrado en el cuarto trimestre de 2015. En términos interanuales, el crecimiento fue de 1.6 por ciento, superior al registrado en el primer trimestre de 2015.

La Zona Euro continúa registrando una mejora en su actividad económica, impulsada por el gasto en consumo de los hogares, el abaratamiento de los costos de la energía y un repunte en las inversiones. Lo anterior ha incidido en la mejora constante del mercado laboral, que se ha reflejado en tasas de desempleo decrecientes. Las últimas proyecciones que aparecen en el WEO, sugieren que la región mantendrá una dinámica moderada, creciendo a una tasa de 1.5 por ciento este año y 1.6 por ciento el próximo.

<sup>6</sup> Banco Central Europeo, Oficina Europea de Estadísticas.

## Zona Euro: crecimiento del PIB

(tasas de crecimiento)



Fuente: EUROSTAT

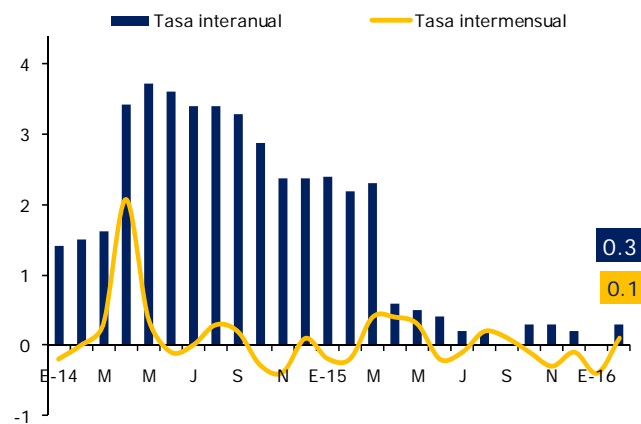
A pesar que los niveles de desempleo en la región permanecen aún elevados, la tasa de desempleo mantiene su continua tendencia hacia la baja. En marzo, la tasa de desempleo corregida por estacionalidad se ubicó en 10.2 por ciento, 0.2 puntos porcentuales menos a la observada en febrero y aún menor a la registrada en marzo de 2015 (11.2%). Un aspecto destacado fue que el crédito de consumo creció 5.0 por ciento en marzo (-0.1% en marzo 2015), similar al crecimiento promedio del crédito en 2008. Las mayores tasas de desempleo en marzo se registraron en España (20.4%), Croacia (14.9%), Portugal (12.1%), y Chipre (12.1%). Por el contrario, las menores tasas se registraron en República Checa (4.1%) y Alemania (4.2%).

## Japón<sup>7</sup>

El desempeño económico japonés sigue siendo poco alentador. El PIB cerró 2015 con un leve crecimiento de 0.5 por ciento, explicado fundamentalmente por contracciones del consumo privado (-1.3%), inversión privada residencial (-2.6%) e inversión pública (-2.6%). En dirección contraria, tuvieron desempeño positivo la inversión privada no residencial (1.3%), consumo público (1.1%) y exportaciones de bienes y servicios (2.7%). En el primer trimestre del año, la economía japonesa creció 0.4 por ciento con respecto al trimestre anterior, aunque la variación interanual fue de 1.7 por ciento. Los mayores aportes al crecimiento observado provinieron de las mejoras en las exportaciones, consumo e inversión pública. En dirección contraria, la inversión privada residencial y no residencial marcó tendencia negativa.

<sup>7</sup> Cabinet Office y METI.

### Japón: Inflación a febrero 2016 (tasas de variación)



Fuente: Statistics Bureau of Japan

Publicaciones del METI<sup>8</sup> refieren que la producción industrial, durante el mes de marzo, creció 3.6 por ciento con relación a febrero, especialmente las relacionadas con la producción de equipos de transporte, equipo para propósitos generales y productos metálicos. En tanto, se espera que las empresas manufactureras aumenten su producción en el mes de abril y declinen en mayo.

En marzo, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue de 3.2 por ciento, equivalente a 2.16 millones de personas desempleadas, lo cual reflejó una disminución de 5.3 por ciento con relación al mismo mes del año anterior (120,000 personas desempleadas menos). En tanto, el IPC de marzo reflejó un incremento de 0.1% con respecto al mes anterior y una declinación interanual de 0.1 por ciento.

De acuerdo al WEO, se espera que el crecimiento de Japón permanezca en 0.5 por ciento en 2016, antes de reducirse a un nivel levemente negativo de -0.1 por ciento en 2017. La actividad se podría ver restringida durante el primer semestre de 2016, por la reciente apreciación del yen, reforzado por el debilitamiento de la demanda de las economías emergentes, aunque contrarrestadas por el abaratamiento de la energía y las medidas fiscales adoptadas a través del presupuesto complementario, así como otras medidas dirigidas a respaldar la demanda privada (tasas de interés negativas).

### Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Durante el año 2015, se observó ralentización en el crecimiento de estas economías, cuya tasa pasó de 4.6 por ciento en 2014 a 4.0 por ciento en 2015. Para el 2016, se espera que este grupo de economías continúen impulsando el crecimiento mundial, a pesar que las perspectivas sean desiguales para los diversos países, con un crecimiento esperado de 4.1 por ciento.

Entre los factores de la ralentización en el desempeño económico de este grupo, cuenta la desaceleración de las economías de China y países exportadores de petróleo y otras materias primas, las recesiones en Brasil y Rusia, y el deterioro en las perspectivas de crecimiento de países de bajo ingreso por la desfavorable coyuntura internacional. Contrarrestan esta tendencia, India cuya economía registra un

<sup>8</sup> Ministerio de Economía, Comercio e Industria del Japón



sólido crecimiento y aumento del ingreso real, así como las economías del ASEAN-5<sup>9</sup> que muestran un buen desempeño.

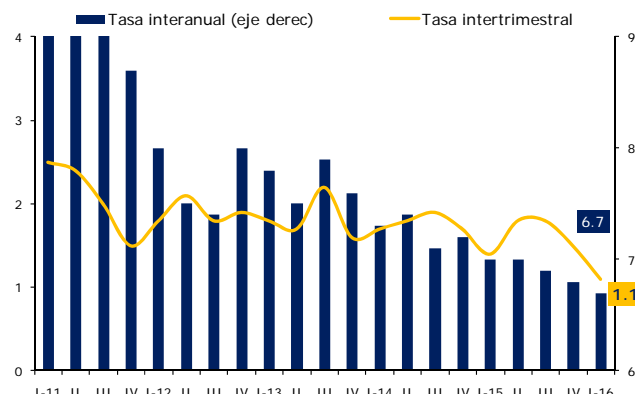
## China<sup>10</sup>

De acuerdo a estimaciones de la Oficina Nacional de Estadísticas de China, publicadas el 18 de abril, durante el primer trimestre de 2016 la economía china creció 6.7 por ciento interanual (7.0% en el primer trimestre de 2015), expansión que fue liderada por la industria terciaria (7.6%), la cual representa 56.9 por ciento del PIB. En cuanto a los sectores económicos que impulsaron la expansión del PIB, se destacó el sector de bienes raíces (9.1%), servicios financieros (8.1%) y construcción (7.8%). Los sectores de mayor peso en el PIB, industria y comercio, crecieron 5.5 y 5.8 por ciento, respectivamente.

Los resultados del primer trimestre del año evidencian el sólido crecimiento del sector servicios, lo cual compensa la reciente debilidad de la actividad manufacturera. Lo anterior obedece a los cambios en el modelo de crecimiento de la economía china, el cual está reorientándose desde un crecimiento basado en los sectores manufacturero e inversión hacia uno de servicios y consumo. En abril de 2016, la inflación interanual de China fue de 2.3 por ciento, liderada por el aumento de precios de alimentos (7.4%). Los precios de bienes de consumo aumentaron 2.5 por ciento, mientras que los de servicios lo hicieron en 2.0 por ciento. En cuanto a la variación mensual, los precios decrecieron en 0.2 por ciento, que obedeció a la reducción en los precios de alimentos.

Finalmente, el WEO estima que para 2016 y 2017 el crecimiento de China se desacelerará 6.5 y 6.2 por ciento, respectivamente, previéndose un mayor debilitamiento del sector industrial a medida que continúe reduciéndose el exceso de capacidad, especialmente en el sector de bienes raíces e industrias afines, así como la manufactura. Por otro lado, se esperaría un robusto crecimiento del sector servicios, acorde con el proceso de reorientación de la economía china desde la inversión al consumo.

**China: crecimiento del PIB**  
(tasas de variación)



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

<sup>9</sup> Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

<sup>10</sup> Oficina Nacional de Estadísticas de China.

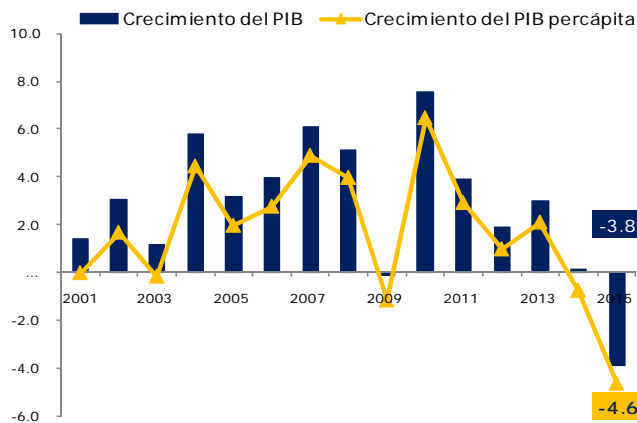
## América Latina y El Caribe<sup>11</sup>

Los pronósticos para la región sugieren que en 2016 el crecimiento será negativo (-0.5%) por segundo año consecutivo, fortaleciéndose la actividad en 2017 (1.5%). El desempeño entre países es diverso: los países del Cono Sur se ven afectados por los menores precios de materias primas, mientras que México, Centroamérica y el Caribe se están beneficiando de la recuperación de EE.UU. y la caída de los precios del petróleo.

La economía brasileña cerró 2015 con una caída de 3.8 por ciento, de acuerdo a datos estimados por el Banco Central de Brasil. El PIB per cápita se deterioró aún más, reflejando una caída de 4.6 por ciento. El Índice de Actividad Económica de Brasil (IBC-Br) al mes de febrero registró una reducción interanual de 4.5 por ciento y de 0.29 por ciento respecto a enero 2016, en términos desestacionalizados. Los niveles de desempleo durante 2016 muestran tendencia hacia el deterioro, cuya tasa en la zona metropolitana pasó de 6.9 por ciento en diciembre de 2015 a 7.6 por ciento en enero y 8.2 por ciento en febrero 2016. En tanto, la inflación acumulada al mes de abril fue de 3.25 por ciento (4.56% al mismo mes del año pasado). Las divisiones que ejercieron mayores presiones en abril fueron alimentos y bebidas, salud y cuidados personales.

De acuerdo al informe WEO, la economía brasileña se contraerá 3.8 por ciento en 2016, lo cual afectará el empleo y el ingreso real de los brasileños. Sin embargo, se estima que para 2017 el crecimiento se torne positivo. No obstante, estos pronósticos están sujetos a una gran incertidumbre.

**Brasil: PIB anual y PIB per cápita**  
(tasas de variación)

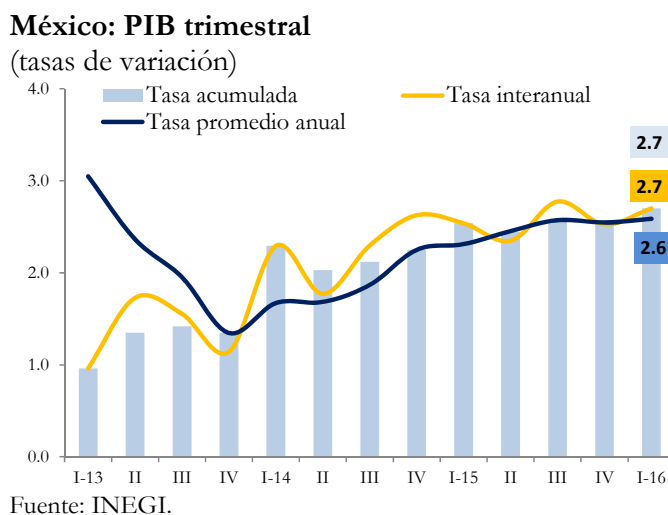


Fuente: Banco Central de Brasil

En México, la actividad económica del primer trimestre del año creció 0.8 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2015 y 2.7 por ciento en términos interanuales, de acuerdo a la estimación del PIB trimestral del INEGI. El desempeño trimestral estuvo determinado por las actividades secundarias (1.5%), mientras que las actividades terciarias determinaron el desempeño interanual. En tanto, las proyecciones para esta economía sugieren que su PIB continuará creciendo a un ritmo moderado (2.4%

<sup>11</sup> FMI, IBGE, INEGI, Banco de México y SECMCA.

en 2016 y 2.6% en 2017), gracias a la demanda interna privada y a la demanda externa, proveniente principalmente de la economía estadounidense.



## América Central<sup>12</sup>

La región de Centroamérica y República Dominicana cerró el 2015 con un crecimiento de 4.6 por ciento, liderada por República Dominicana (7.0%), Nicaragua (4.9%) y Guatemala (4.1%), seguidos por Honduras (3.6%), El Salvador (2.5%) y Costa Rica (2.8%). En cuanto a las proyecciones de crecimiento, según el WEO, la región (sin incluir República Dominicana) crecerá 4.3 por ciento en 2016 y 2017, impulsados por el fortalecimiento de la economía estadounidense y los bajos precios del petróleo.

Las economías que presentaron tasas de inflación interanual menores a las observadas en abril de 2015 fueron Costa Rica (-0.92%), Honduras (2.44%) y Nicaragua (3.60%). En tanto, Guatemala (4.09%), República Dominicana (1.75%) y El Salvador (0.86%), cerraron el mes con variaciones de precios superiores al año anterior.

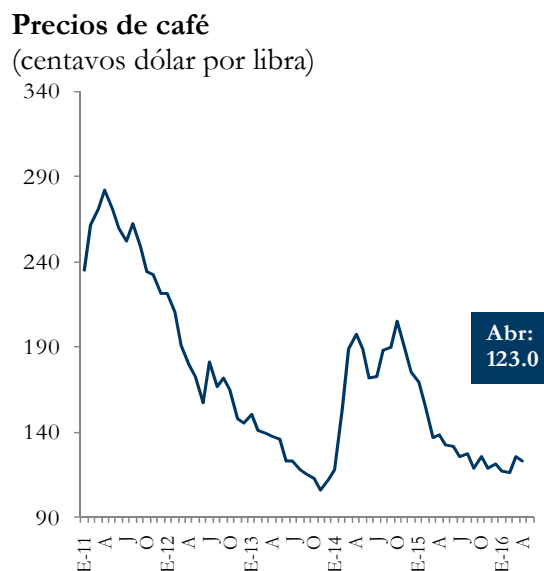
<sup>12</sup> Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

## II. Mercado de Futuro de Productos Primarios

En los primeros cuatro meses del año, los precios promedio de la mayoría bienes primarios registraron un menor nivel con respecto al mismo período de 2015, con excepción del precio del azúcar, que mostró un incremento de 5.0 por ciento interanual.

### Café

El precio de futuro del café en el mes de abril finalizó con una contracción de 2.2 por ciento respecto al precio del mes de marzo 2016, al situarse en 123.0 centavos dólar por libra. De igual manera, el precio fue menor en 11.2 por ciento en términos interanuales. En el mes de abril, el comportamiento del precio siguió determinado por las expectativas que la cosecha de Brasil sea superior (se esperan 53 millones de sacos frente a los 49 millones del año pasado) a la prevista. El precio promedio del café durante el primer cuatrimestre del año fue menor en 19.5 por ciento al alcanzado en el mismo período de 2015.



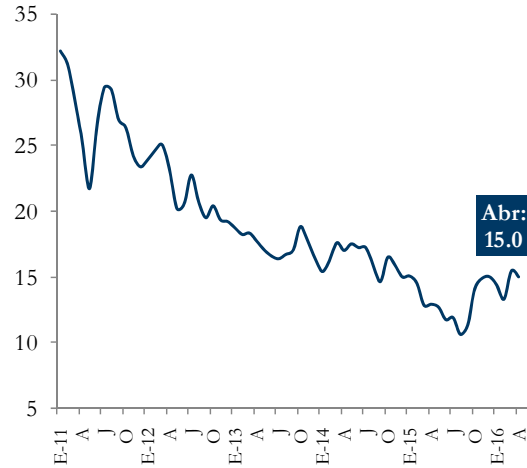
Fuente: CME Group.

### Azúcar

El precio del azúcar de caña cerró el mes de abril con una reducción 2.9 por ciento respecto al precio del mes de marzo 2016, al finalizar en 15.0 centavos dólar la libra. No obstante en términos interanuales, el precio de abril creció 16.1 por ciento y el precio promedio de enero-abril se situó 5.0 por ciento por encima del precio promedio del mismo período de 2015.

El comportamiento del precio en abril fue determinado por las expectativas de que Brasil aumente su cosecha de caña de azúcar. Sin embargo, existen expectativas de una menor producción en Asia debido a los efectos de El Niño en la cosecha de caña de azúcar en China e India, lo que podría hacer contrapeso al aumento de la cosecha brasileña.

**Precios de azúcar**  
(centavos dólar por libra)

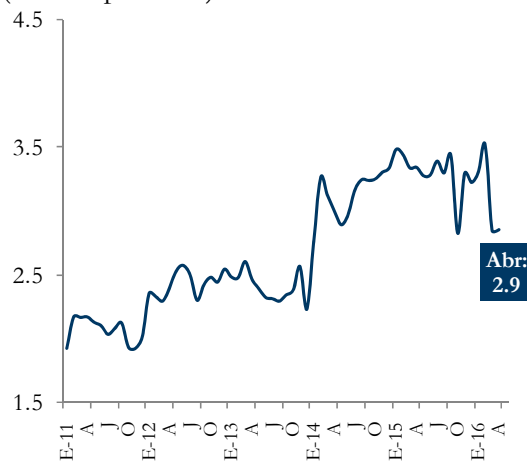


Fuente: CME Group.

**Carne bovina y ganado en pie**

El precio de la carne bovina registró un incremento de 0.2 por ciento en el mes de abril, al finalizar en 2.85 dólares la libra. De igual manera, el precio finalizó con una caída de 14.6 por ciento en términos interanuales. En los primeros cuatro meses del año, los precios de la carne de res y ganado bovino registraron un menor nivel promedio respecto al promedio del mismo período de 2015, siendo inferiores en 7.9 y 14.9 por ciento, respectivamente. Las expectativas de un menor consumo de carne influyeron en el comportamiento a la baja.

**Precios de carne bovina**  
(dólares por libra)



Fuente: Food Services.

El comportamiento del mes de abril fue resultado de las expectativas de menor producción de carne debido al menor peso promedio del ganado en Estados Unidos. Asimismo, existen expectativas sobre un aumento en la demanda de carne en Estados Unidos.

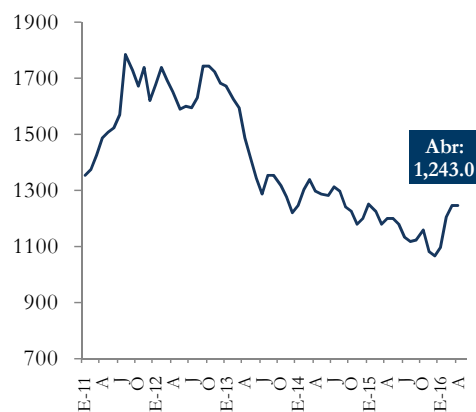
El precio de ganado en pie en el mes de abril cerró con una reducción mensual de 12.8 por ciento, al situarse en 1.2 dólares la libra. En términos interanuales, el precio finalizó 20.3 por ciento por debajo del precio alcanzado en abril 2015. El comportamiento sigue inducido por las expectativas de una menor demanda, lo cual se perfila como un comportamiento atípico, ya que normalmente la demanda de carne se incrementa en los meses de marzo y abril en Estados Unidos.

## Oro

El precio de futuro del oro finalizó abril con una baja mensual de 0.2 por ciento, al situarse en 1,243.0 dólares por onza troy. No obstante, en términos interanuales el precio fue superior en 3.6 por ciento. En el período enero-abril, el precio promedio del oro fue 1.4 por ciento menor al nivel alcanzado en el mismo período de 2015.

El comportamiento del precio en el mes de abril fue resultado de las expectativas de que la Reserva Federal incremente su tasa de referencia. Según el informe del Consejo Mundial del Oro (WGC, por sus siglas en inglés), la demanda del oro en el primer trimestre de 2016 se incrementó 21 por ciento con respecto al primer trimestre de 2015. Esto fue resultado de una mayor demanda del oro como activo de inversión, la cual aumentó 122 por ciento en términos anuales. De igual manera, la demanda como activo de inversión incrementó 201 por ciento en el primer trimestre de 2016 al comparar con el último trimestre 2015.

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



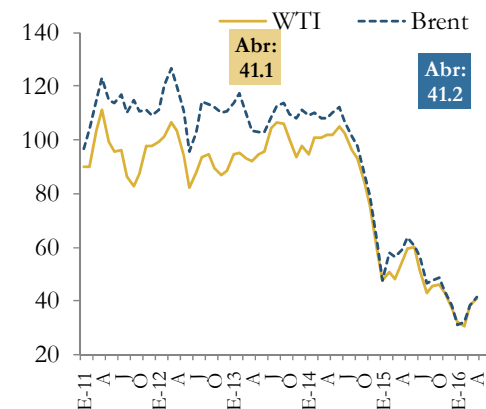
Fuente: CME Group.

## Petróleo

Los precios del petróleo WTI y Brent finalizaron el mes de abril con un incremento de 8.1 por ciento respecto a los precios promedio alcanzados en el mes de marzo 2016. El incremento fue incidido por las perspectivas de una reducción en la oferta de petróleo, lo que impulsaría los precios. En términos acumulados al mes de abril, el comportamiento de los precios de petróleo ha sido dominado por las expectativas de una mayor oferta mundial y la permanencia de los actuales niveles de producción. El

precio promedio del WTI durante el cuatrimestre se situó 29.3 por ciento por debajo del precio promedio alcanzado en el mismo período de 2015. En el caso del precio del Brent, el precio finalizó 35.6 menor al precio promedio de enero-abril de 2015.

### Precios del petróleo (dólares por barril)



Fuente: CME Group y Bloomberg.

El precio del WTI cerró el mes de abril en 41.12 dólares por barril, ubicándose 8.1 por ciento por encima del precio de marzo 2016. No obstante, en términos interanuales, el precio fue menor en 24.2 por ciento.

De igual manera, el precio del petróleo Brent finalizó el mes de abril con un alza de 8.1 por ciento respecto al precio del mes previo, al ubicarse en 41.24 dólares el barril. No obstante, el nivel de precio se ubicó 30.2 por ciento por debajo del nivel alcanzado en abril 2015.

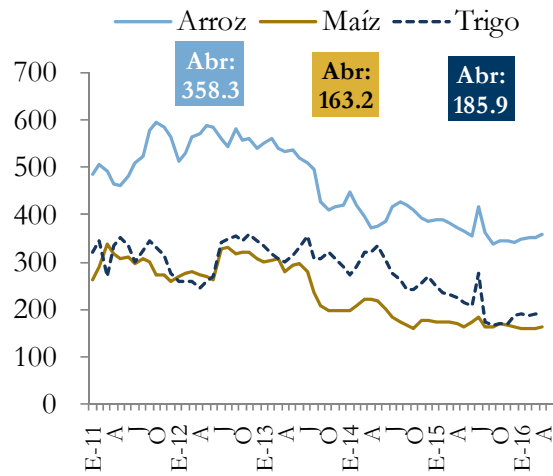
### Arroz

El precio del arroz cerró el mes de abril con un aumento de 2.0 por ciento respecto al precio del marzo 2016, al situarse en 358.3 dólares la tonelada métrica. No obstante, en términos interanuales el precio se cerró 4.1 por ciento por debajo del precio de abril 2015. El precio promedio de enero a abril fue menor en 8.1 por ciento al precio promedio en el mismo período de 2015, lo que fue determinado por las perspectivas de una mayor oferta impulsada por mejores rendimientos en China, India e Indonesia para el ciclo 2015-2016. Por su parte, el comportamiento al alza del precio de abril fue resultado de las expectativas de un incremento en el consumo mundial de alrededor de uno por ciento para el ciclo 2016-2017 en comparación al ciclo anterior.

### Maíz

El precio del grano amarillo en abril finalizó con un incremento de 2.8 por ciento respecto al precio de marzo 2016, al situarse en 163.2 dólares la tonelada métrica. No obstante, el precio promedio del cuatrimestre fue menor en 7.2 por ciento con respecto a igual período de 2015. La baja en precio promedio obedeció a expectativas de una mayor oferta del grano.

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



Fuente: Bloomberg.

### Trigo

El precio del grano rojo concluyó el mes de abril con una reducción de 2.1 por ciento respecto a marzo, al situarse en 185.9 dólares la tonelada métrica. Asimismo, el precio promedio del cuatrimestre permaneció 19.5 por ciento por debajo del precio del mismo período del año anterior debido a expectativas de una mayor oferta mundial del grano.



## Indicadores de la economía mundial

(al 30 de abril 2016)

Variables	Promedio					Variación %	
	2014	2015	Abr-15	Mar-16	Abr-16	Interanual	Mensual
<b>Precios futuros <sup>1/</sup></b>							
Café (centavos dólar por libra)	178.0	133.4	138.5	125.8	123.0	(11.2)	(2.2)
Petróleo WTI (dólares por barril)	93.1	48.8	54.2	38.0	41.1	(24.2)	8.1
Azúcar (centavos por libra)	16.3	13.1	12.9	15.4	15.0	16.1	(2.9)
Carne (dólares por libra) <sup>2/</sup>	3.1	3.3	3.3	2.8	2.9	(14.6)	0.2
Ganado en pie (dólares por libra)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.2	(20.3)	(12.8)
Camarón 16/20 (dólares por libra) <sup>2/</sup>	9.1	7.6	8.8	6.9	6.8	(22.7)	(2.0)
Oro (dólares por onza)	1,266.4	1,159.4	1,199.7	1,245.4	1,243.0	3.6	(0.2)
Arroz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	404.9	366.9	373.6	351.3	358.3	(4.1)	2.0
Maíz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	192.3	169.9	171.0	158.7	163.2	(4.5)	2.8
Trigo (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	282.6	208.4	223.9	189.9	185.9	(17.0)	(2.1)

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

2/ : Precio spot.

Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.