



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Agosto 2016

Octubre, 2016



I. Economía Internacional (Agosto 2016)

Aunque persisten los riesgos a la baja en la actividad económica global, se vislumbran ciertas señales de optimismo en el contexto internacional

La actividad económica global continuó mostrando un ritmo frágil de crecimiento, con expectativas de mejorar en el tercer trimestre de 2016.

En Estados Unidos el crecimiento del segundo trimestre del año fue revisado al alza, no obstante, la dinámica en las economías de Japón y la Zona Euro mostraron un menor crecimiento en el segundo trimestre con respecto al primero. El ritmo de crecimiento en China fue el mismo en ambos trimestres, aunque se espera un tercer trimestre más dinámico. En tanto, Latinoamérica enfrenta un escenario menos favorable, ante reducciones de la actividad económica de Brasil y Venezuela y menor crecimiento en México.

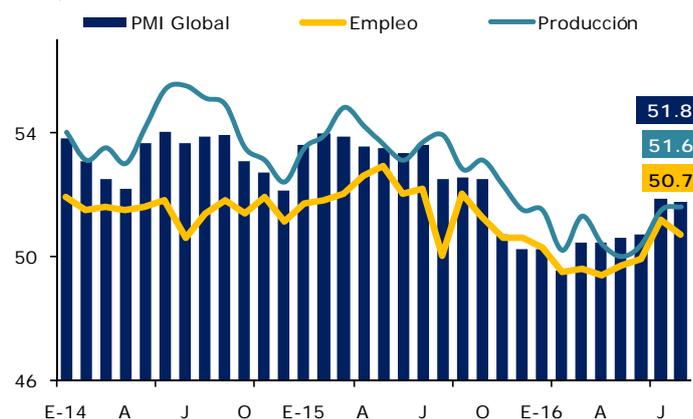
Global

Algunos indicadores globales de corto plazo muestran cierto dinamismo de la actividad de manufactura

Las estimaciones para las economías avanzadas en el segundo trimestre del año muestran diferentes tendencias. El PIB del segundo trimestre de Estados Unidos (1.4%) se aceleró con relación al crecimiento del primer trimestre (0.8%). En Japón y la Zona Euro, el desempeño del segundo trimestre fue menor al observado en el primer trimestre del año.

El índice global de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés)¹ al mes de agosto, registró una leve disminución con respecto al mes anterior, al ubicarse en 51.8 (51.9 en julio), aunque se observó mejora en los componentes de producción y nuevos órdenes. Los países que impulsaron el índice fueron la Eurozona, EE.UU., China, Rusia, Reino Unido e India, en tanto los que mostraron deterioro en su actividad fueron Brasil y Japón. Sin embargo, las tasas de expansión se desaceleraron en la mayoría de los casos, exceptuándose un retorno al crecimiento de Reino Unido e India.

Índice PMI Global de Manufactura
(índice)



Fuente: JP Morgan y Markit

¹ JP Morgan y Markit.

El PMI continúa mostrando señales de ralentización en la actividad económica global. Así, el índice se ubicó en 50.7 en el promedio enero-agosto, inferior al promedio del mismo período de 2015 (53.5). Los componentes que explican la tendencia a la baja del índice fueron: producción (50.9), nuevas órdenes (51.0) y empleo (50.0).

Economías avanzadas

Hasta finales de agosto 2016, las proyecciones de crecimiento del Banco Mundial y el FMI para 2016 se mantienen en 1.7 y 1.8 por ciento, de acuerdo a sus estimaciones publicadas en junio y julio, respectivamente².

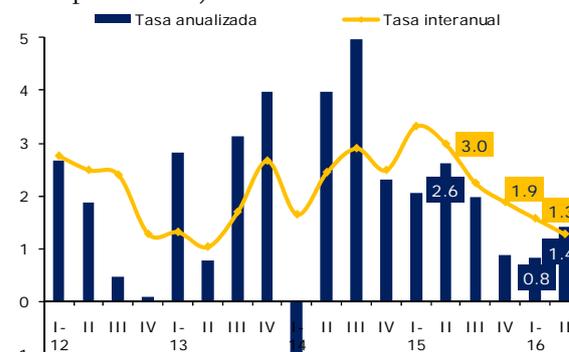
Estados Unidos³

La tercera estimación del crecimiento económico de Estados Unidos para el segundo trimestre resultó mayor a las dos primeras estimaciones

El crecimiento del PIB estadounidense en el segundo trimestre de 2016 se ubicó en 1.4 por ciento en términos anualizados, de acuerdo a la tercera estimación del PIB trimestral, publicada el 29 de septiembre por la Oficina de Análisis Económico. En general, el panorama de la dinámica económica de EE.UU. fue el mismo entre la tercera y la segunda estimación.

El crecimiento del PIB durante el segundo trimestre del año 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. Al detallarlo, los impulsos al crecimiento provinieron del gasto en consumo, el cual aportó 2.88 puntos porcentuales (p.p) y por exportaciones de bienes y servicios (0.21 p.p). En dirección contraria, los aportes negativos provinieron del cambio en inventarios privados (-1.16 p.p), inversión fija residencial (-0.31 p.p) y gasto de gobierno (-0.30 p.p).

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



Fuente: BEA

² En Octubre, el FMI publicó una nueva estimación, en la cual las economías avanzadas crecerían 1.6 por ciento en 2016, 0.2 puntos porcentuales inferior respecto a su estimación de julio. El BM mantiene su crecimiento en 1.7 por ciento.

³ Oficina de Análisis Económico y Oficina de Estadísticas Laborales (BEA y BLS, respectivamente por sus siglas en inglés).

En tanto, el índice PMI de manufactura se ubicó en 52.0 en agosto, reflejando una disminución con respecto al mes de julio (52.9). El valor del índice fue menor al esperado por analistas del mercado (52.1) y además menor al promedio desde que se inició esta encuesta en 2009 (54.0), lo cual evidencia que aún persisten debilidades en el crecimiento de la industria manufacturera. Entre los factores que definieron el índice global de agosto se distinguieron las nuevas órdenes y el empleo.

De acuerdo a la Oficina de Estadísticas Laborales, durante el mes de agosto se crearon 151 mil nuevos empleos no agrícolas (275 mil en julio), con lo cual, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9 por ciento, por tercer mes consecutivo. Los sectores líderes en la generación de empleo fueron los de alimentación y restaurantes, asistencia social y servicios técnicos y profesionales. Se mantuvieron sin cambios los sectores de construcción, industria, comercio, transporte y administración pública. Continuó cayendo la minería.

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



Fuente: BLS

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 2.2 por ciento (1.6% en el primer trimestre). Por países, la desaceleración del segundo trimestre respecto al trimestre previo obedeció al menor ritmo de crecimiento de Alemania y Dinamarca, Francia, Italia, Noruega, entre otros. Sin embargo, los países que mostraron un mejor desempeño, fueron Grecia, Irlanda, Estonia, Letonia, Hungría, Polonia y otros.

La tasa de desempleo en la Zona Euro, durante el mes de agosto, fue 10.1 por ciento, estable con relación a julio. No obstante, registra una reducción de 6 décimas al compararlo con el desempleo del mismo mes del

año anterior (10.7%). Eurostat reportó que las menores tasas de desempleo se registraron en República Checa (3.9%) y Alemania (4.2%), mientras que las tasas más altas se observaron en España (19.5%) y Grecia (23.4% en junio).

Japón⁵

Menores tasas de crecimiento en las economías de la Eurozona y Japón, al comparar el segundo trimestre con el primero

En el segundo trimestre del año, la economía japonesa creció 0.2 por ciento en términos anualizados de acuerdo a la segunda estimación del Cabinet Office, menor al 0.5 por ciento registrado en el primer trimestre. La desaceleración provino de una caída en la inversión privada no residencial y las exportaciones, reforzada por un menor crecimiento del consumo de los hogares y del gobierno. En dirección contraria, el crecimiento observado se sustentó en la inversión pública y en un repunte de la inversión privada residencial. **La tasa de desempleo ajustada por estacionalidad en agosto fue de 3.1 por ciento,** mayor en 0.1 puntos porcentuales a la registrada en julio (3.0%), éstas se ubican como las tasas más bajas desde mayo de 1995, reflejando solidez en el mercado laboral.

Con relación a la inflación, durante el mes de julio, el IPC reflejó disminuciones de 0.4 y 0.2 por ciento, en términos interanual y mensual, respectivamente. Los sectores que lideraron la variación interanual negativa de precios, fueron los precios de combustibles, energía y agua (-7.7%), seguido por transporte y comunicaciones (-2.6%), menaje de muebles y hogar (-0.8) y vivienda (-0.1%). El incremento de los precios se observó en alimentos, ropa y zapatos, educación y salud, cultura y recreación.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

El comportamiento de la actividad económica en los países emergentes fue desigual. Durante el mes de agosto, se registró un incremento de las ganancias del sector industrial en China. A pesar que Brasil muestra una coyuntura desfavorable, tanto en su actividad económica como en el empleo, destaca el optimismo de empresarios y consumidores brasileños.

China⁶

Dinamismo en la industria manufacturera en China. En Brasil continúa una coyuntura desfavorable.

En el mes de agosto 2016, la industria manufacturera china ha reflejado dinamismo con respecto a los meses anteriores. A juzgar por el comportamiento del índice PMI de manufacturas, elaborado por la Federación China de Logística y Compras (CFLP, por sus siglas en inglés), éste alcanzó en agosto el valor de 50.4 (49.9 en julio 2016), revelando una mejora de la actividad manufacturera china durante el período. Esta recuperación fue impulsada por avances en los componentes de producción (52.6), nuevas órdenes (51.3) y tiempos de entrega (50.6). En tanto, los componentes de

⁵ Cabinet Office y METI.

⁶ Oficina Nacional de Estadísticas de China.

inventario de materias primas (47.6) y empleo (48.4), fueron mayores a los registrados en julio de 2016.

De acuerdo a información publicada por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, las ganancias del sector industrial han registrado un crecimiento interanual acumulado a agosto de 2016 de 8.4 por ciento, impulsadas por los sectores del acero y refinera de petróleo, en línea con la aceleración del sector construcción, empujados por proyectos de infraestructura del Estado. De continuar ésta tendencia, se esperaría un impulso al crecimiento del PIB para el tercer trimestre del año.

Finalmente, la inflación interanual de agosto fue de 1.3 por ciento, menor a la observada en julio (1.8%), y la menor desde octubre de 2015. La inflación se ha mantenido por debajo de la meta oficial de China del 3.0 por ciento para 2016.

América Latina y el Caribe⁷

Se ha estimado disminución de la actividad económica en América Latina y el Caribe en 2016, como resultado de contracciones en Brasil, Venezuela y Argentina, la cual sería compensada parcialmente por el crecimiento económico en México y América Central

Los organismos internacionales y regionales esperan disminuciones en el crecimiento de América Latina y el Caribe en 2016, debido a una menor actividad económica en Brasil, Venezuela y Argentina, tendencia que podría ser parcialmente compensada por México y Centroamérica.

Continúa deteriorándose la economía brasileña, con base en el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (IBC-BR) que al mes de julio muestra una contracción acumulada interanual de 5.3 por ciento. No obstante, registra una leve mejora (0.9%) con respecto al mes de junio 2016. Por otro lado, la tasa de desempleo continúa aumentando (0.42 p.p), al pasar de 10.9 por ciento en el primer trimestre del año a 11.3 por ciento en el segundo. En cuanto a las expectativas de empresarios y consumidores brasileños, el Índice de Confianza de Negocios (Business Confidence Index, BCI), en el mes de agosto 2016 reflejó una mejora de 6.8 por ciento acumulado interanual. En tanto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó 4.8 por ciento, como resultado del componente de situación económica actual (-37.5%), aunque impulsada al alza por el de expectativas futuras (13.1%), reflejando optimismo en el consumidor brasileño.

En México, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)⁸ correspondiente al mes de julio 2016, registró un avance de 0.3 por ciento en términos reales frente al mes previo, con cifras desestacionalizadas. El impulso provino de las actividades terciarias (0.6%) y secundarias (0.3%), en tanto, las primarias retrocedieron (-3.4%). En términos interanuales, el IGAE creció 2.4 por ciento, liderado por las actividades primarias (4.3%) y terciarias (3.7%). El Índice de Volumen de la Producción

⁷ CEPAL, INEGI, Banco Central Do Brasil, Banco de México y SECMCA.

⁸ Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

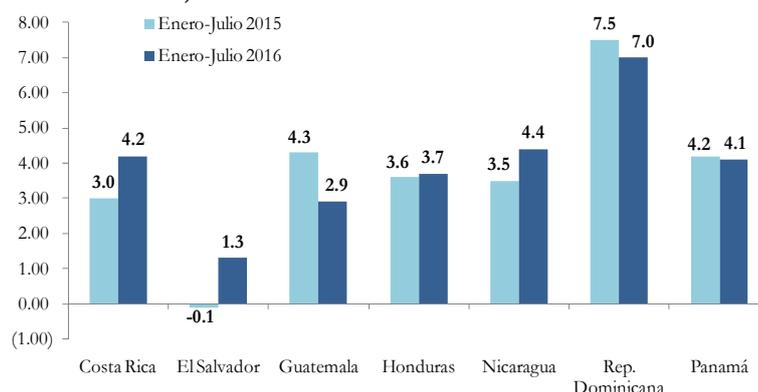
Industrial registró crecimiento interanual (0.3%), liderado por el sector “electricidad, agua y suministro de gas por ductos” (5.9%), reforzado por la industria manufacturera (2.1%) y construcción (0.2%), no así la minería que se contrajo (-6.3%). Se tornó negativo el Índice de Confianza del Consumidor, reflejando en agosto 2016 una disminución del 2.7 por ciento con respecto al mes previo y de 4.3 por ciento interanual. Finalmente, la inflación de agosto alcanzó 2.73 por ciento, por debajo de la meta de inflación para el 2016 (3.0%).

América Central⁹

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

Las economías que presentaron un mayor dinamismo, de acuerdo al crecimiento acumulado del IMAE al mes de julio de 2016, fueron: República Dominicana (7.0%), Nicaragua (4.4%), Costa Rica (4.2%) y Panamá (4.1). Finalmente, la inflación acumulada de la región¹⁰ al mes de agosto de 2016 fue de 1.38 por ciento, liderando Guatemala (3.32%), Honduras (2.72%) y Nicaragua (2.03%), seguido por Panamá (1.17%), Costa Rica (0.97%), República Dominicana (0.31%) y El Salvador (-0.69%).

IMAE por países, a julio 2016 (variación acumulada)



Fuente: SECMCA

⁹ Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

¹⁰ Incluye los cinco países de Centroamérica, República Dominicana y Panamá.

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

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

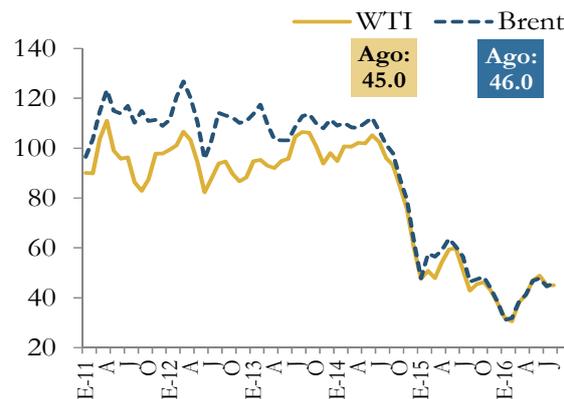
Los precios promedio de la mayoría de materias primas experimentaron reducciones con respecto al mes de julio, a excepción del azúcar, ganado en pie y oro, que mostraron incrementos respectivos de 1.7, 2.6 y 0.4 por ciento.

Petróleo

El precio promedio del WTI en el mes de agosto se mantuvo en los mismos niveles de julio, al situarse en 45.0 dólares el barril. En el caso del petróleo Brent, el precio finalizó 3.3 por ciento superior al precio promedio registrado en julio 2016, al finalizar en 46.0 dólares el barril (US\$44.5/barril en julio 2016).

El comportamiento relativamente estable de los precios del petróleo fue resultado de la expectativa de que los productores de petróleo se reúnan para acordar límites a la producción.

Precios del petróleo
(dólares por barril)

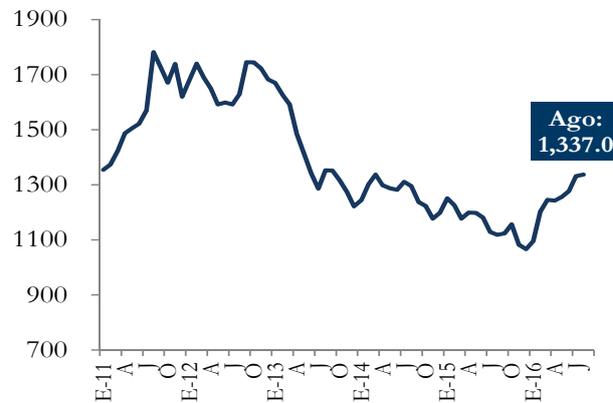


Fuente: CME Group y Bloomberg

Oro

El precio del oro se situó en 1,337.0 dólares la onza troy, lo que representó un incremento de 0.4 por ciento respecto al precio alcanzado en julio de 2016. El comportamiento sigue determinado por las preocupaciones sobre el desempeño de la economía mundial y por una mayor demanda como activo de refugio.

Precios del oro (dólares por onza troy)

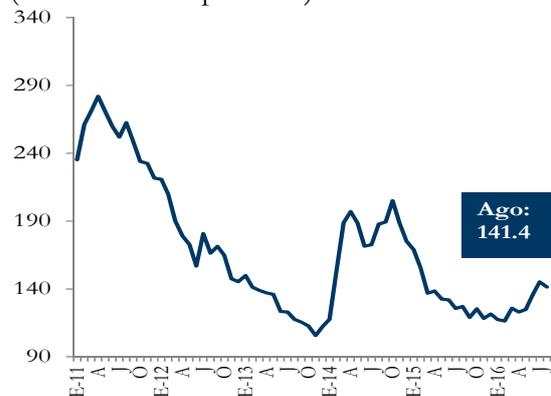


Fuente: CME Group.

Café

El precio promedio de café en el mes de agosto fue menor 2.7 por ciento con respecto al precio registrado en julio 2016, al situarse en 141.4 centavos dólar la libra. El comportamiento mensual fue explicado por expectativas de una mayor oferta por parte de Vietnam y menores importaciones de café de China.

Precios de café (centavos dólar por libra)

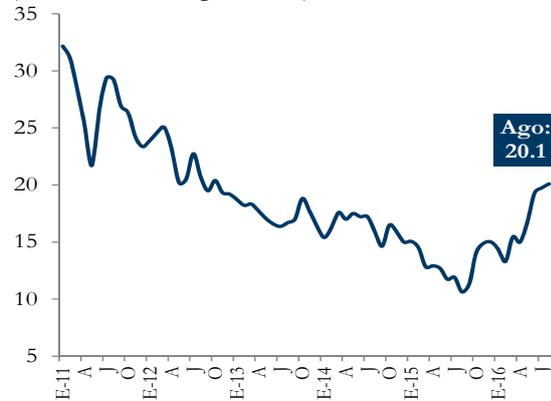


Fuente: CME Group.

Azúcar

El precio promedio del azúcar de caña en agosto 2016 aumentó 1.7 por ciento respecto al mes previo, al finalizar en 20.1 centavos dólar la libra. El comportamiento del precio fue determinado por las expectativas de una menor producción mundial, debido a que las lluvias en Brasil podrían desacelerar la producción, y una menor producción prevista en India.

Precios de azúcar (centavos dólar por libra)



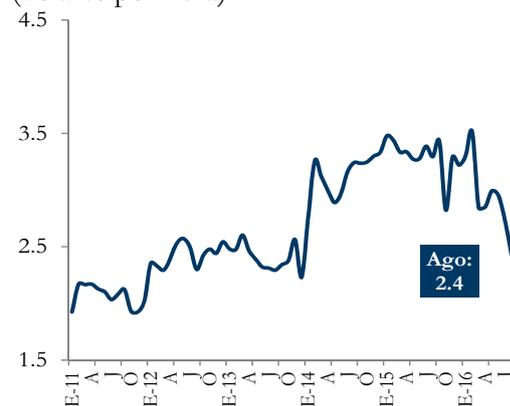
Fuente: CME Group.

Carne bovina y ganado en pie

En el mes de agosto, los precios de la carne de res y ganado bovino registraron comportamiento mixto. En el caso de la carne, el precio disminuyó en 11.1 por ciento respecto al mes anterior, al situarse en 2.4 dólares la libra, debido a una mayor oferta interna de carne estadounidense.

En el caso del ganado en pie, el precio de agosto fue superior en 2.6 por ciento respecto a julio 2016, al ubicarse en 1.15 dólar la libra. El comportamiento fue incidido por mayor demanda de ganado debido al aumento del peso promedio del mismo.

Precios de carne bovina (dólares por libra)



Fuente: Food Services.

Arroz

El precio promedio de arroz en el mes de agosto 2016 fue de 417.1 dólares la tonelada, registrando una reducción de 6.0 por ciento respecto al precio de julio 2016. El comportamiento fue determinado por las expectativas de debilidad en la demanda externa y perspectivas de mayor producción.

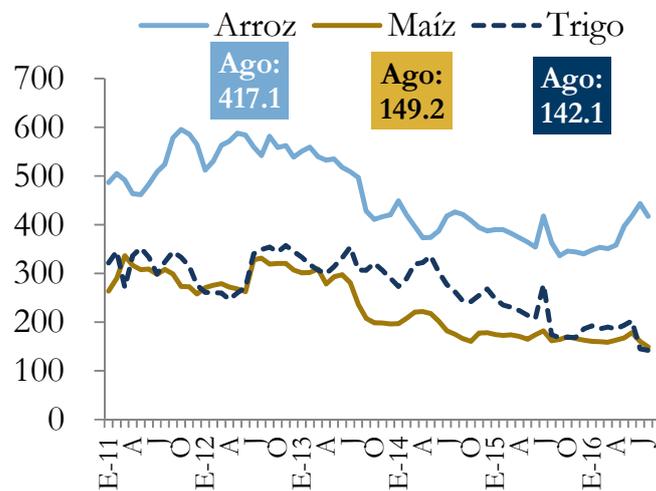
Maíz

El precio promedio en agosto del maíz fue 149.2 dólares la tonelada, registrando una reducción de 7.1 por ciento respecto al precio de julio 2016. El comportamiento fue resultado de las perspectivas de mayor producción y mayores rendimientos.

Trigo

El precio promedio del trigo se situó en 142.1 dólares la tonelada, registrando una reducción de 2.0 por ciento respecto al precio registrado en julio 2016. El comportamiento obedeció a las perspectivas de mayor oferta. Según estimaciones del USDA, la producción incrementará 13 por ciento respecto al 2015.

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



Fuente: Bloomberg