



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL y MERCADOS DE FUTUROS

Marzo 2016

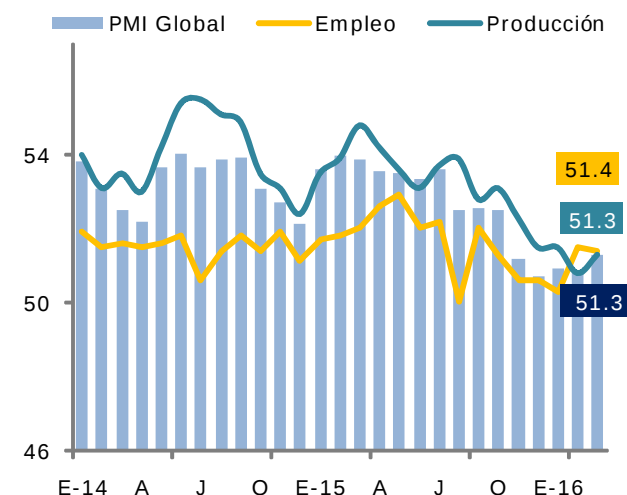


Mayo 2016

CONTEXTO INTERNACIONAL

(Marzo 2016)

Índice PMI global y componentes (variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

La persistencia de un débil crecimiento de la economía mundial ha incidido negativamente en las perspectivas de su desempeño en los próximos dos años. El informe de Perspectivas Económicas Mundiales del FMI (abril, 2016)¹ 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. Estados Unidos cerró el año 2015 con un moderado crecimiento de 2.4 por ciento, gracias a un mayor consumo privado e inversión residencial. La Zona Euro registró una mejora en su actividad durante 2015 (1.6% versus 0.9% en 2014). El desempeño económico japonés sigue siendo poco alentador, al cerrar 2015 con un crecimiento de 0.5 por ciento. Finalmente, se observó ralentización en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, pasando 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. Centroamérica cerró 2015 con un crecimiento de 4.6 por ciento, como resultado de la recuperación de su principal socio comercial, EE.UU. y los menores precios del petróleo.

Coyuntura Económica

1. Global¹

El índice de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés)² registró un nivel de 51.3 en marzo 2016, mayor que el mes de febrero (nivel de 50.8), lo que da cuenta de una ligera mejora en la tasa mundial de expansión económica en el último mes. El crecimiento fue evidente tanto en la industria como en el sector de servicios, a pesar de la lentitud en el

¹ Informe de Perspectivas Económicas Mundiales del FMI de abril 2016.

² JP Morgan y Markit.

ritmo de expansión del empleo. La tendencia del PMI global, fue marcada por: i) el crecimiento de EE.UU., Zona Euro y Reino Unido; ii) el estancamiento de la producción económica japonesa, con pocos cambios en la actividad empresarial y iii) la recesión en Brasil.

El crecimiento mundial persistentemente débil se ha caracterizado por un limitado crecimiento del empleo, niveles de deuda aún elevados y riesgos económicos y no económicos que ensombrecen las perspectivas de la economía global. En consecuencia, los pronósticos presentados en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI sugieren que la economía global crecerá 3.2 por ciento en 2016 y 3.5 por ciento en 2017, ajustando a la baja las perspectivas de la economía mundial publicadas en enero 2016 (en 0.2 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente).

Perspectivas de la Economía Mundial

(Variación porcentual anual, puntos porcentuales)

Países	Estimado 2015	Proyecciones abril 2016		Diferencia con Proyecciones enero 2016	
		2016	2017	2016	2017
Economía mundial	3.1	3.2	3.5	-0.2	-0.1
Economías avanzadas	1.9	1.9	2.0	-0.2	-0.1
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	0.0
Economías emergentes y en desarrollo	4.0	4.1	4.6	-0.2	-0.1
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
América Latina y el Caribe	-0.1	-0.5	1.5	-0.2	-0.1
Brasil	-3.8	-3.8	0.0	-0.3	0.0
México	2.5	2.4	2.6	-0.2	-0.3

Fuente: FMI.

El repunte del crecimiento sigue siendo una prioridad

El FMI advierte 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, son necesarias respuestas inmediatas y proactivas, dirigidas al crecimiento mundial, para lo cual se requiere una estrategia, 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.

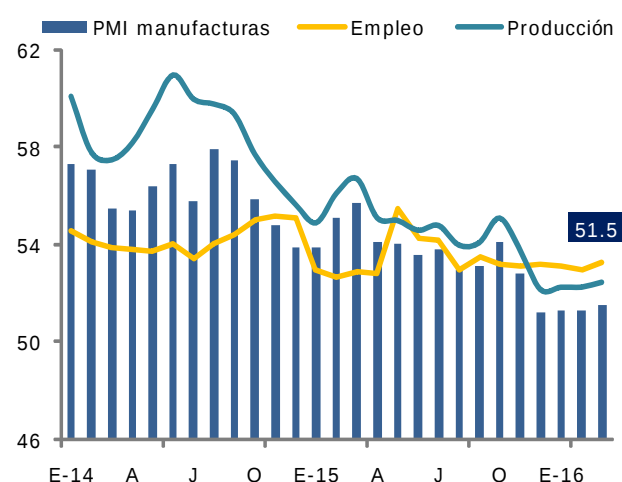
Aumento de los riesgos

El FMI llama la atención sobre 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.

Índice PMI manufactura de Estados Unidos

(índice)



Fuente: Markit Economics.

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 de este bien.

2. 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 desfavorable.

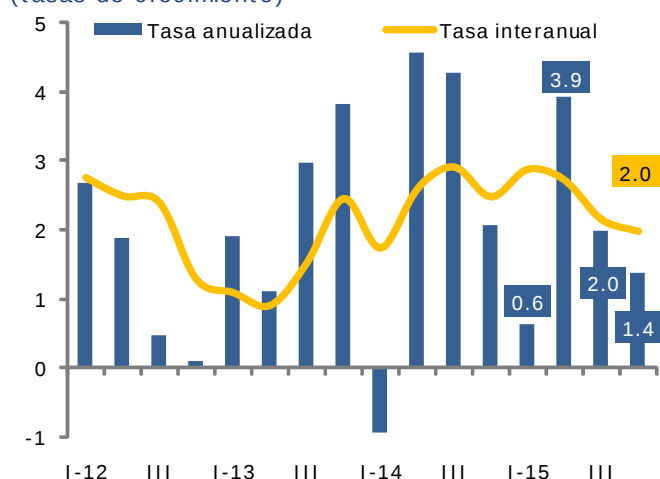
Estados Unidos³

La Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés) estimó que la economía estadounidense, durante el cuarto trimestre de 2015, creció 1.4 por ciento en términos anualizados. En el agregado, durante el año 2015, la mayor economía mundial creció 2.4 por ciento como resultado de la aceleración en el gasto de consumo personal y de la inversión fija residencial, que compensaron el menor ritmo de crecimiento de la inversión fija no residencial y las exportaciones.

Los últimos datos del índice de manufactura de Estados Unidos (PMI) señalan una tendencia divergente en marzo de 2016. Cuatro de los siete

³ Oficina de Análisis Económico (BEA); Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

PIB de Estados Unidos (tasas de crecimiento)



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA).

sectores encuestados siguen mostrando expansión en la producción, liderados por tecnología, seguido por servicios, cuidados de salud y bienes de consumo. En dirección contraria, se contrajeron los sectores financiero, materiales básicos e industrial.

Durante el mes de marzo de 2016 se crearon 215 mil nuevos empleos no agrícolas (245 mil en febrero 2016), con lo cual, la tasa de desempleo se ubicó en 5.0 por ciento, ligeramente superior al 4.9 por ciento de enero y febrero 2016. La creación de empleo se registró en el sector comercial minorista, construcción y atención médica, y disminuyó en el sector manufacturero y minería.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), reportó que el IPC ajustado por estacionalidad se incrementó en 0.1 por ciento en marzo de 2016. En el acumulado de doce meses, el índice aumentó 0.9 por ciento. El incremento intermensual se explicó por mayores precios de energía, no visto desde noviembre de 2015. En dirección contraria, cayeron los precios de alimentos, ropa, tarifas de aerolíneas, comunicaciones y muebles del hogar, entre otros.

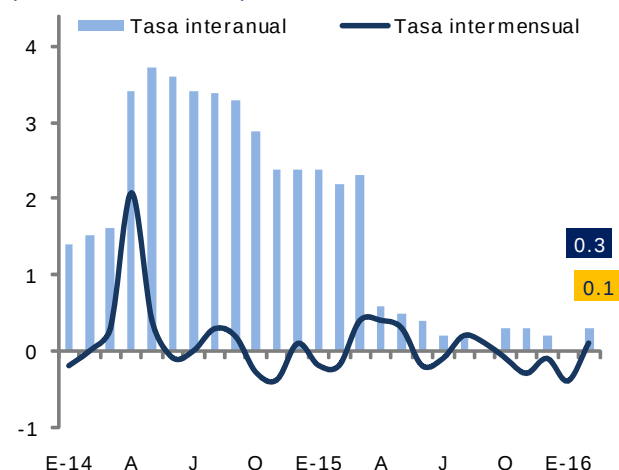
Se prevé que la economía estadounidense crezca 2.4 por ciento en 2016 y muestre un repunte moderado en 2017. Este crecimiento sería impulsado por una demanda interna fortalecida por un mejor desempeño fiscal y mejoras en el mercado inmobiliario. Estos factores deberán neutralizar la parálisis de las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

Japón⁴

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

⁴ Cabinet Office y METI.

Índice de precios al consumidor de Japón (tasas de variación)



Fuente: Oficina de Estadísticas de Japón.

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%).

Publicaciones del METI⁵ refieren que la producción industrial, durante el mes de febrero, se contrajo 6.2 por ciento con relación a enero, especialmente las relacionadas con la producción de equipos de transporte, partes y dispositivos electrónicos y maquinarias de propósitos generales. En tanto, se espera que las empresas manufactureras aumenten su producción en los meses de marzo y abril.

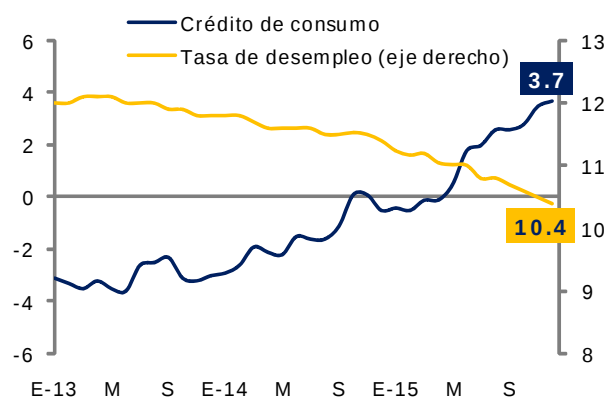
En febrero, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue del 3.3 por ciento, equivalente a 2.13 millones de personas en el desempleo, lo cual refleja un incremento de 0.1 puntos porcentuales con respecto al mes previo, no obstante interanualmente la tasa se redujo en 0.2 pp (130 miles personas).

Por su parte, la inflación mensual de febrero fue de 0.1 por ciento y en términos interanuales creció 0.3 por ciento. Los precios que reflejaron mayor crecimiento con respecto a enero 2016 fueron los alimentos (0.6%), ropa y calzado (0.5%), cultura y recreación (0.9%). Los precios de estos mismos bienes lideraron la inflación interanual. En dirección contraria, el índice de combustible y electricidad reflejó reducciones de 0.8 y 7.3 por ciento, en términos mensual e interanual, respectivamente.

De acuerdo al informe de las Perspectivas del FMI de abril 2016, 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, cuando está previsto que entre en vigor el aumento programado de la tasa del impuesto al consumo. La actividad se podría ver restringida durante el primer semestre de 2016, por

5 Ministerio de Economía, Comercio e Industria del Japón.

Zona Euro: Mercado laboral y crédito (tasas anualizadas)



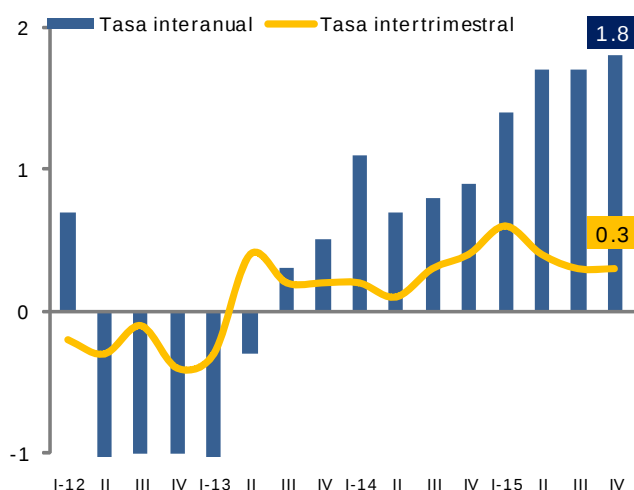
Fuente: Banco Central Europeo y EUROSTAT

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).

Zona Euro⁶

La Zona Euro registró una mejora continua en su actividad económica durante el 2015, cerrando el año con un crecimiento acumulado de 1.6 por ciento (0.9% en 2014). Las últimas proyecciones que aparecen en el informe de Perspectivas del FMI, 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, dado los bajos niveles de inversión, altos niveles de desempleo y deterioro de los balances. Entre los efectos favorables se incluyen el abaratamiento de la energía, una acotada expansión fiscal y condiciones financieras propicias.

Zona Euro: Crecimiento del PIB (tasas de crecimiento)



Fuente: Banco Central Europeo y 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 febrero, la tasa de desempleo corregida por estacionalidad se ubicó en 10.3 por ciento, igual a la observada el mes anterior, aunque menor a la registrada en febrero de 2015 (11.2%). Un aspecto destacado fue que el crédito de consumo creció 5.2 por ciento en febrero (-0.5 en febrero 2015), similar a la dinámica del crédito del período pre-crisis (2008).

⁶ Banco Central Europeo, Oficina Europea de Estadísticas.

3. Economías de mercados emergentes y en desarrollo

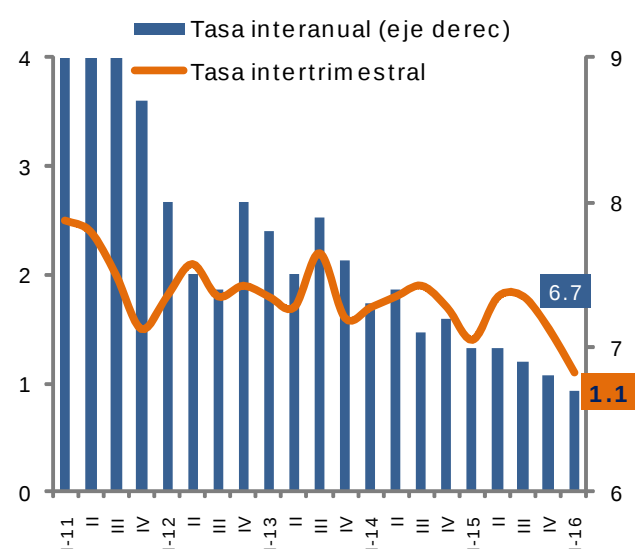
Durante el año 2015, se observó ralentización en el crecimiento de estas economías, cuya tasa pasó de 4.6 por ciento en 2014 a 4.0 por ciento en 2015. Para el 2016, se espera que este grupo de economías continúen impulsando el crecimiento mundial, a pesar que las perspectivas sean desiguales para los diversos países y más débiles que en los últimos 20 años, con un crecimiento esperado de 4.3 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 sólido crecimiento y aumento del ingreso real, así como las economías del ASEAN-5⁷ que muestran un buen desempeño.

China⁸

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, 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.

China: Crecimiento del PIB (tasas de variación)

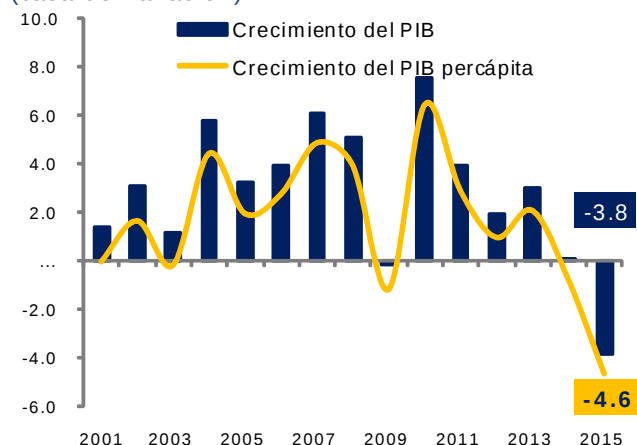


Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China.

⁷ Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

⁸ Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Brasil: Crecimiento del PIB anual
(tasa de variación)



Fuente: Banco Central de Brasil.

Los resultados del primer trimestre del año, ponen en evidencia que el crecimiento de la economía China se debe a la resiliencia de la demanda interna, en especial el consumo. Lo anterior, reforzado por 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 de un crecimiento basado en los sectores manufacturero e inversión a uno de servicios y consumo.

En marzo de 2016, la inflación interanual de China fue del 2.3 por ciento, liderada por el aumento de precios de alimentos (7.6%) y cuidados médicos (3.1%), a pesar de la reducción en los precios de transporte y comunicaciones (-2.6%). En promedio, durante el primer trimestre del año, los precios de bienes de consumo aumentaron 2.5 por ciento en relación con el mismo período de 2015. En cuanto a la variación mensual, los precios decrecieron en 0.4 por ciento, influenciados por una reducción en los precios de alimentos, tabaco y licores (-1.3%) y de transporte y comunicaciones (-0.7%).

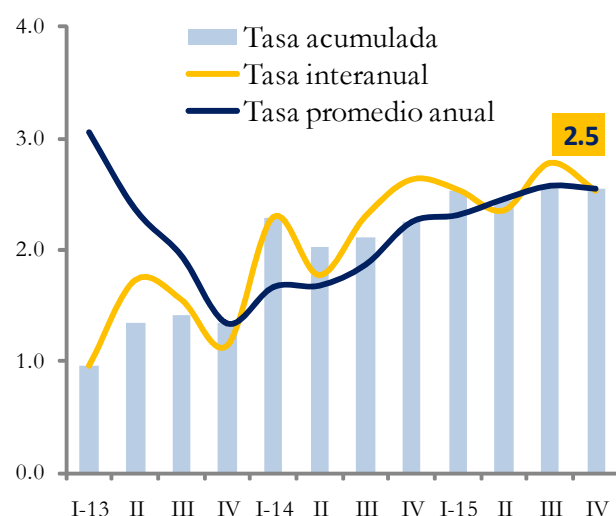
Finalmente, el FMI estima que para 2016 y 2017 el crecimiento de China se desacelerará a 6.5 y 6.2 por ciento, respectivamente, previéndose un mayor debilitamiento del sector industrial a medida que continúe reduciéndose el exceso de capacidad, especialmente en el sector de bienes raíces e industrias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

4. América Latina⁹

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

⁹ FMI, IBGE, INEGI, Banco Central de Brasil; Banco de México y SECMCA.

México: PIB trimestral
(tasas de variación)



Fuente: Banco Central de México.

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 do Brasil. El PIB per cápita se deterioró aún más, reflejando una caída de 4.6 por ciento. 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 interanual cerró en marzo con 9.39 por ciento.

De acuerdo al informe de Perspectivas del FMI, la economía brasileña se contraerá 3.8 por ciento en 2016, lo cual afectará el empleo y los ingresos reales de los brasileños. Sin embargo, se estima que para 2017, una vez resueltos los problemas políticos y gracias a la devaluación del real brasileño, el crecimiento se torne positivo. No obstante, estos pronósticos están sujetos a una gran incertidumbre.

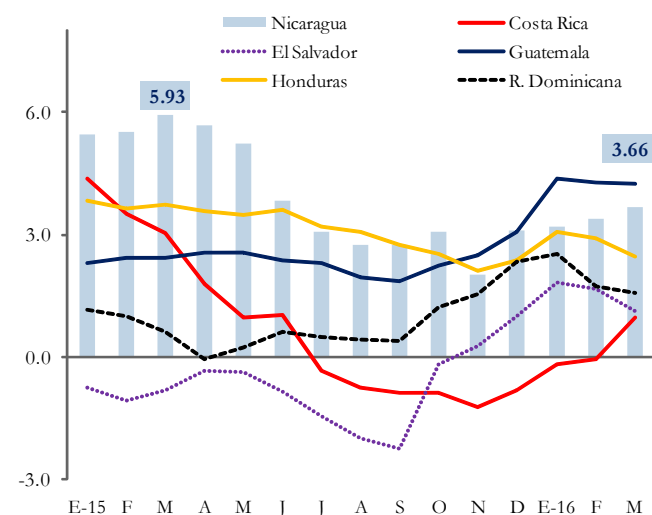
En México, el indicador global de actividad económica (IGAE) creció 2.9 por ciento en enero, 0.3 puntos porcentuales mayor que el registrado el mes anterior. El buen desempeño se explica por mejoras en el sector primario (construcción y minerales metálicos y no metálicos), seguido por el terciario (comercio y servicios). En tanto, la actividad manufacturera continuó estancada, como resultado de la modesta recuperación en la actividad industrial estadounidense y la demanda de otros países. En tanto, las proyecciones para esta economía sugieren que su PIB continuará creciendo a un ritmo moderado (2.4% en 2016 y 2.6% en 2017), gracias a la vigorosa demanda interna privada y al fortalecimiento de la economía estadounidense.

América central¹⁰

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.

Al mes de marzo, la variación interanual de los precios en la región centroamericana y República Dominicana alcanzó 1.7 por ciento (2.2% en marzo 2015), como resultado de los bajos precios en combustibles. Las economías que presentaron tasas de inflación interanual menores a las observadas en marzo de 2015 fueron Costa Rica (0.97%), Honduras (2.48%) y Nicaragua (3.66%). En tanto, Guatemala (4.26%), República Dominicana (1.59%) y El Salvador (1.12%), cerraron el mes con variaciones de precios superiores al año anterior.

Centroamérica y Republicana Dominicana: Inflación interanual
(tasas de variación)



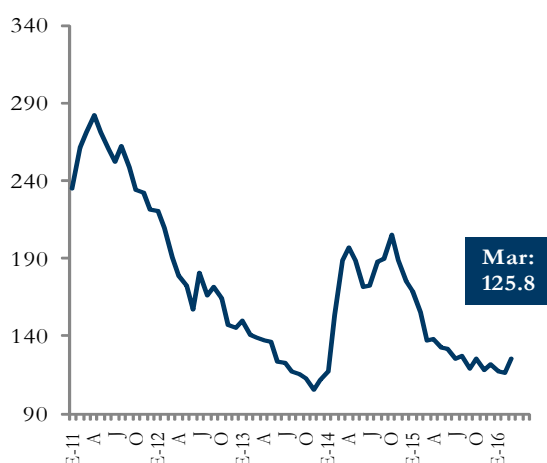
Fuente: SECMCA.

¹⁰ Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA.

MERCADOS DE FUTUROS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS PRIMARIOS

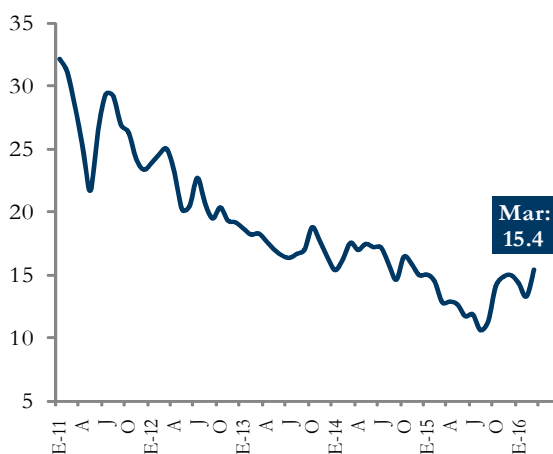
(Marzo 2016)

Precios internacionales de café (centavos dólar por libra)



Fuente: CME Group.

Precios internacionales de azúcar (centavos dólar por libra)



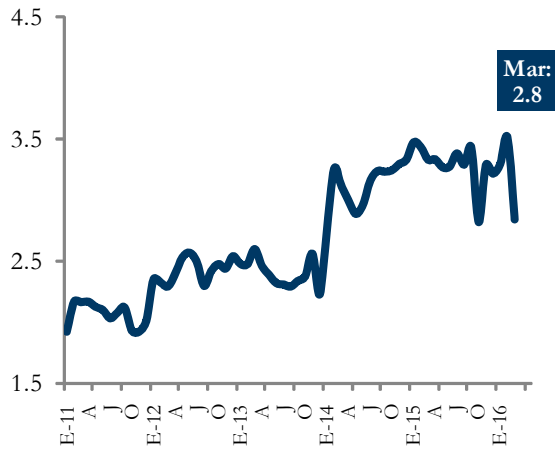
Fuente: CME Group.

Los precios de los principales bienes primarios registraron en marzo 2016 un comportamiento mixto respecto a los niveles de precios del mes de febrero 2016. Los productos que registraron alza fueron; café, petróleo, azúcar, ganado en pie, oro y trigo. El comportamiento fue resultado de las expectativas de menor producción, condiciones climáticas adversas y el debilitamiento del dólar con respecto al resto de las divisas. En tanto, los precios de carne, arroz y maíz experimentaron bajas en los precios debido a las perspectivas de menor demanda, mayor oferta global y amplios inventarios.

- **Café:** El precio de futuro de café en el mes de marzo finalizó con un incremento de 8.0 por ciento respecto al precio del mes de febrero 2016, al situarse en 125.8 centavos dólar por libra. No obstante, el precio fue menor en 8.1 por ciento en términos interanuales. El comportamiento del precio obedeció a las expectativas de menores rendimientos de los cultivos en Brasil debido a la sequía registrada en dicho país.

- **Azúcar:** El precio del azúcar de caña registró un incremento de 16 por ciento respecto al precio del mes de febrero 2016, al finalizar en 15.4 centavos dólar la libra, siendo el precio más alto desde noviembre 2014. De igual manera el precio fue superior en términos interanuales en 20.2 por ciento. El comportamiento del precio fue determinado por las expectativas de menor producción debido a las condiciones climáticas adversas (sequía) en algunos países productores como India y Tailandia, lo que podría reducir los inventarios finales.

Precios internacionales de carne de bovino (dólares por libra)

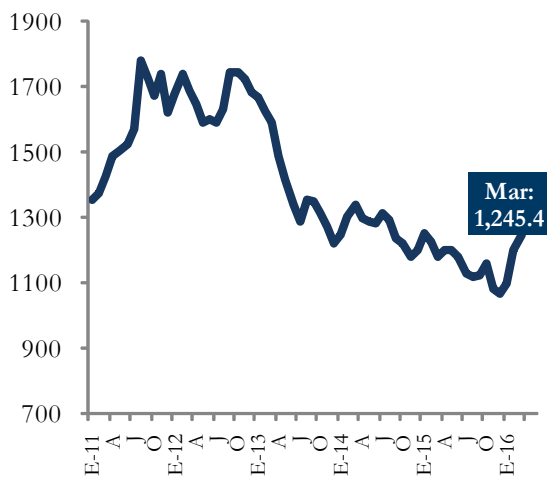


Fuente: Foodservice.

- **Carne bovina y ganado en pie:** El precio de la carne bovina registró una reducción de 19 por ciento en el mes de marzo, al finalizar en 2.8 dólares la libra. De igual manera, el precio finalizó con una caída de 14.7 por ciento en términos interanuales. El comportamiento fue dominado por una menor demanda estadounidense.

No obstante, el precio de ganado en pie en el mes de marzo finalizó al alza en 2.7 por ciento respecto al precio del mes previo, al situarse en 1.37 dólar la libra. Sin embargo en términos interanuales el precio fue menor en un 12.4 por ciento. El incremento de precio fue influenciado por las expectativas de un incremento en la demanda a medida que las condiciones climáticas mejoren (sean más cálidas).

Precios internacionales del oro (dólares por onza troy)

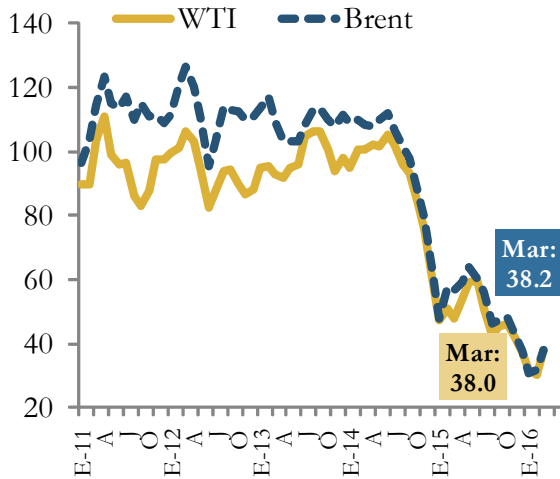


Fuente: CME Group.

- **Oro:** El precio de futuro del oro incrementó por tercer mes consecutivo, al mantenerse sobre el nivel de los un mil 200 dólares por onza troy. El precio del metal amarillo se situó en 1,245.4 dólares la onza troy, registrando un crecimiento de 3.5 por ciento respecto al precio promedio alcanzado en febrero 2016. Asimismo, el nivel del precio superó en 5.7 por ciento al precio alcanzado en marzo 2015. La recuperación del metal amarillo fue relacionada al aumento de la demanda del oro como activo de inversión. Este efecto fue reforzado por las perspectivas que la Reserva Federal mantengan sin variar su tasa de referencia, el debilitamiento del dólar con respecto al resto de las divisas y los temores sobre el desempeño económico de Estados Unidos y China.

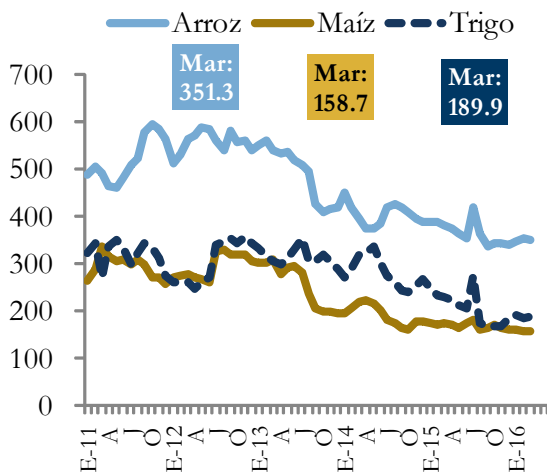
- **Petróleo:** Los precios del petróleo WTI y Brent concluyeron el mes de marzo con un incremento respecto a los precios de febrero 2016. El comportamiento del precio del WTI fue dominado por las expectativas de una reducción en los suministros de petróleo y el recorte en el número de las plataformas activas en Estados Unidos. Además

Precios internacionales del petróleo (dólares por barril)



Fuente: CME Group.

Precios internacionales (dólares por tonelada)



Fuente: Bloomberg.

fue incidido por la debilidad del dólar al mantener sin cambio la tasa de referencia de la Reserva Federal, que favorece al precio del petróleo.

Así, el precio del WTI cerró el mes de marzo en 38.0 dólares por barril, ubicándose 24.4 por ciento por encima del precio de febrero 2016. No obstante, en términos interanuales, el precio fue menor en 20.5 por ciento.

De igual manera, el precio del petróleo Brent cerró el mes de marzo con un alza de 19.7 por ciento respecto al precio del mes anterior, al ubicarse en 38.2 dólares el barril. No obstante, el nivel de precio se ubicó 32.4 por ciento por debajo del nivel alcanzado en marzo 2015.

- **Arroz:** El precio del arroz finalizó el mes de marzo con una baja de 0.6 por ciento respecto al precio del febrero 2016, al situarse en 351.3 dólares la tonelada métrica. Asimismo en términos interanuales el precio se cerró 8.1 por ciento por debajo del precio de marzo 2015. El comportamiento a la baja del precio fue determinado por las perspectivas de una mayor oferta resultado de mejores rendimientos en China, India e Indonesia para el ciclo 2015-2016.

- **Maíz:** El precio del grano amarillo finalizó a la baja en el mes de marzo (0.6% interanual) por quinto mes consecutivo, al situarse en 158.7 dólares la tonelada. En términos interanuales el precio fue menor en 8.6 por ciento. El comportamiento a la baja fue debido al aumento en los inventarios mundiales, a pesar de una mayor demanda del grano por parte de China, según informe del departamento de Agricultura de Estados Unidos. Esto aunado al aumento de la producción del grano en Europa (1.1% interanual) debido a mejores rendimientos.

- **Trigo:** El precio del grano rojo cerró el mes de marzo con un incremento de 1.9 por ciento respecto al mes de febrero, al situarse en 189.9 dólares la tonelada métrica. Sin embargo, el precio continuó siendo menor al precio del 2015 en 17.5 por ciento. El aumento fue determinado por las perspectivas de condiciones climáticas desfavorables para el cultivo, como la sequía en Canadá antes de la etapa de siembra y se esperan inundaciones en los campos del trigo de invierno en el Delta en Estados Unidos.

Indicadores de la economía mundial

(al 31 de marzo 2016)

Variables	Promedio					Variación %	
	2014	2015	Mar-15	Feb-16	Mar-16	Interanual	Mensual
Precios futuros ^{1/}							
Café (centavos dólar por libra)	178.0	133.4	136.9	116.4	125.8	(8.1)	8.0
Petróleo WTI (dólares por barril)	93.1	48.8	47.9	30.6	38.0	(20.5)	24.4
Azúcar (centavos por libra)	16.3	13.1	12.8	13.3	15.4	20.2	16.0
Carne (dólares por libra) ^{2/}	3.1	3.3	3.3	3.5	2.8	(14.7)	(19.0)
Ganado en pie (dólares por libra)	1.5	1.5	1.6	1.3	1.4	(12.4)	2.7
Camarón 16/20 (dólares por libra) ^{2/}	9.1	7.6	8.8	7.2	6.9	(21.2)	(3.6)
Oro (dólares por onza)	1,266.4	1,159.4	1,177.8	1,202.8	1,245.4	5.7	3.5
Arroz (dólares por tonelada) ^{2/}	404.9	366.9	382.3	353.6	351.3	(8.1)	(0.6)
Maíz (dólares por tonelada) ^{2/}	192.3	169.9	173.7	159.7	158.7	(8.6)	(0.6)
Trigo (dólares por tonelada) ^{2/}	282.6	208.4	230.4	186.3	189.9	(17.5)	1.9

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

2/ : Precio spot.

Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.