



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# CONTEXTO INTERNACIONAL

**Mayo 2016**

Julio, 2016



## Contexto Internacional

El Banco Mundial (BM) en su último informe de **Perspectivas Económicas Mundiales** estimó que el crecimiento global en 2016 será de 2.4 por ciento, igual al de 2015. No obstante, el organismo redujo su pronóstico de crecimiento para 2016 en 0.5 puntos porcentuales con respecto a lo estimado a inicios de año. El ajuste a la baja se fundamentó en el lento crecimiento de las economías avanzadas, la persistente baja en los precios de materias primas, el débil comercio mundial y la volatilidad de los flujos de capital.

El BM señaló que la economía mundial enfrenta importantes riesgos, entre ellos: 1) desaceleración más profunda en los principales mercados emergentes (China, Rusia, Brasil), 2) mayor volatilidad de los mercados financieros, 3) estancamiento en las economías avanzadas, 4) un período de precios de materias primas bajos más prolongado que lo previsto, 5) riesgos geopolíticos, y 6) preocupación respecto de la eficacia de la política monetaria para impulsar un crecimiento más sólido.

### Revisión del crecimiento mundial (porcentajes)

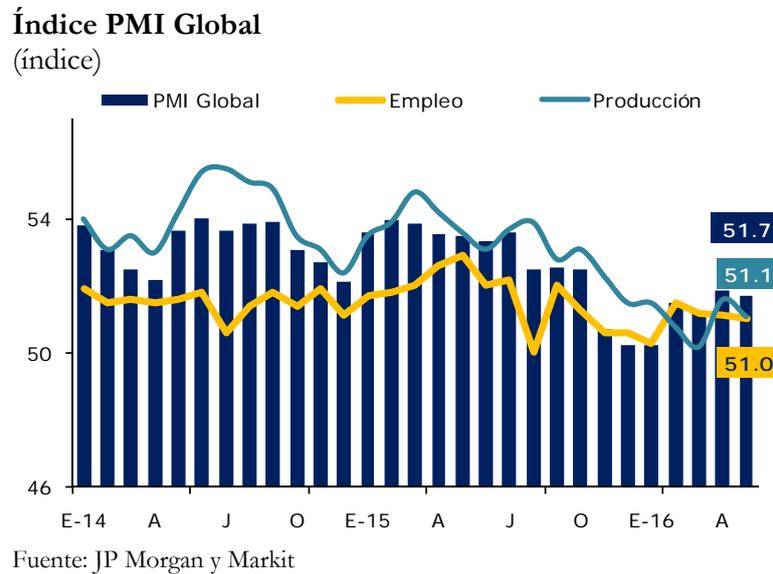
Región/País	2015	2016	2017	2018	<i>Diferencias con respecto a enero 2016 (puntos porcentuales)</i>			
					2015	2016	2017	2018
Mundo	2.4	2.4	2.8	3.0	0.0	(0.5)	(0.3)	(0.1)
Economías avanzadas	1.8	1.7	1.9	1.9	(0.1)	(0.5)	(0.2)	(0.1)
Estados Unidos	2.4	1.9	2.2	2.1	(0.1)	(0.8)	(0.2)	(0.1)
Economías emergentes	3.4	3.5	4.4	4.7	0.0	(0.6)	(0.3)	(0.2)
América Latina y el Caribe	(0.7)	(1.3)	1.2	2.1	0.2	(1.3)	(0.9)	(0.3)
Costa Rica	2.8	3.3	3.6	4.0	0.0	(0.7)	(0.6)	(0.4)
República Dominicana	6.9	5.0	4.3	4.0	1.3	0.4	0.5	0.1
El Salvador	2.5	2.2	2.3	2.3	0.1	(0.3)	(0.3)	(0.5)
Guatemala	4.1	3.5	3.5	3.6	0.4	(0.1)	0.0	0.0
Honduras	3.6	3.4	3.5	3.5	0.2	0.0	0.0	(0.1)
Nicaragua	4.9	4.4	4.2	4.1	1.0	0.2	0.1	0.1
Panamá	5.8	6.0	6.1	6.2	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)

Fuente: Banco Mundial

### Global

**Las estimaciones iniciales para las economías avanzadas en el primer trimestre del año muestran tendencias diferentes.** En Estados Unidos, el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2016 mostró una desaceleración respecto al cierre de 2015; mientras en Japón, el desempeño sigue siendo poco alentador. No obstante, la Zona Euro registró una expansión al compararla con la dinámica del cuarto trimestre 2015. Respecto a las economías emergentes y en desarrollo, se continúa observando una ralentización en su crecimiento.

El índice global de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup>, en su componente de producción, registró un nivel de 51.1 en mayo 2016, menor al de abril (51.6) y por debajo del promedio de 2015, lo que confirma una ralentización en la actividad económica global.



El BM afirmó que las economías emergentes y en desarrollo, exportadoras de materias primas, son las que presentan las mayores dificultades para adaptarse al entorno de menores precios internacionales. Contrariamente, las economías importadoras netas de materias primas se han adaptado mejor y mantienen perspectivas de crecimiento.

### Economías avanzadas

En el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del BM se señala que las economías avanzadas crecerán en el año a una tasa similar a la de 2015 (1.7% en 2016 versus 1.8% en 2015). No obstante, las perspectivas para este bloque se redujeron en 0.5 puntos porcentuales con respecto a las de inicio de año.

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

La tercera estimación de crecimiento de la economía estadounidense para el primer trimestre de 2016 reflejó que el PIB creció 1.1 por ciento en tasa anualizada<sup>3</sup>, lo cual muestra una mejora sucesiva en las tres estimaciones de la Oficina de Análisis Económico. No obstante, se observa una desaceleración con relación al crecimiento del cuarto trimestre de 2015 (1.4% anualizado), como resultado del menor ritmo de crecimiento del gasto de consumo personal (1.5%) y de las exportaciones (0.3%), y por la caída de la inversión no residencial

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

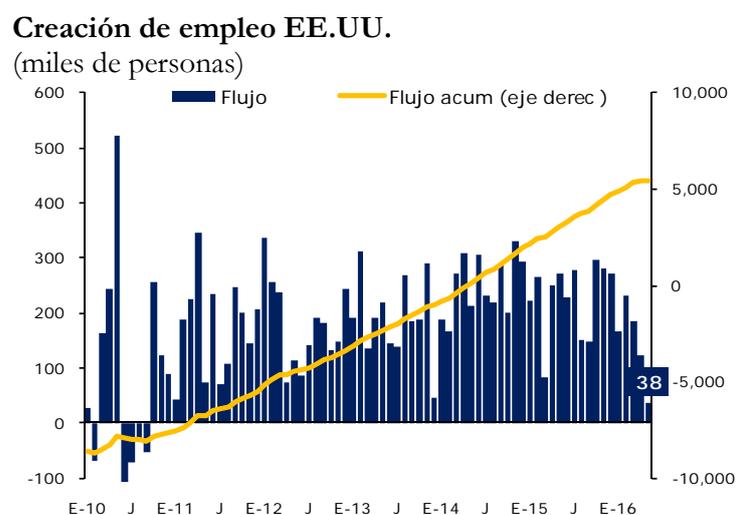
<sup>2</sup> Oficina de Análisis Económico y Oficina de Estadísticas Laborales (BEA y BLS, respectivamente por sus siglas en inglés).

<sup>3</sup> La BEA publicó la tercera estimación el 28 de junio 2016.

(-4.5%). Lo anterior en un contexto donde **el IPC registró un incremento de 1.0 por ciento interanual al cierre de mayo de 2016.**

En línea con la estimación de mejora del desempeño estadounidense, **el índice PMI de manufactura de Estados Unidos se ubicó en 51.3 en junio**, confirmado el crecimiento del sector manufacturero de Estados Unidos, ante mayores niveles de producción, nuevas órdenes y empleo.

De acuerdo a la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), durante el mes de mayo se crearon 38 mil nuevos empleos no agrícolas (273 mil en mayo 2015), con lo cual, **la tasa de desempleo se ubicó en 4.7 por ciento.**



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS)

## Zona Euro<sup>4</sup>

El reporte de Eurostat indica que la actividad económica de la Zona Euro creció **0.6 por ciento en el primer trimestre del año al compararlo con el trimestre anterior (0.4% en cuarto trimestre 2015)**. En términos interanuales, el crecimiento fue de 1.6 por ciento, superior al registrado en el primer trimestre de 2015 (1.4%).

**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 mayo la tasa de desempleo corregida por estacionalidad se ubicó en 10.1 por ciento, 0.9 puntos porcentuales menos a la observada en mayo de 2015 (11.0%).

## Japón<sup>5</sup>

**En el primer trimestre del año, la economía japonesa creció 0.5 por ciento con respecto al trimestre anterior, aunque la variación interanual fue de 1.9 por ciento.** Los mayores

<sup>4</sup> Banco Central Europeo, Oficina Europea de Estadísticas.

<sup>5</sup> Cabinet Office y METI.

aportes al crecimiento observado provinieron de las mejoras en las exportaciones, consumo privado y público. En dirección contraria, la inversión privada residencial y no residencial, así como la inversión pública marcaron tendencia negativa.

**En abril, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue de 3.2 por ciento, mientras el IPC reflejó una caída interanual de 0.3 por ciento.**

## **Economías de mercados emergentes y en desarrollo**

**El BM estima un crecimiento económico de 3.5 por ciento para las economías emergentes en 2016 (3.4% en 2015),** tasa que fue recortada en 0.6 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones de enero. Los menores precios de materias primas están incidiendo negativamente en el desempeño de estas economías.

### **China<sup>6</sup>**

**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 el 56.9 por ciento del PIB. Los resultados del primer trimestre del año evidenciaron el sólido crecimiento del sector servicios, lo cual compensa la reciente debilidad de la actividad manufacturera. **En abril de 2016, la inflación interanual de China fue de 2.3 por ciento, liderada por el aumento de precios de alimentos (5.9%).**

### **América Latina y El Caribe<sup>7</sup>**

**Según los pronósticos, en la región se registrará una contracción del 1.3 por ciento en 2016 (-0.7% en 2015),** la primera vez en más de 30 años que se registra una contracción en dos años consecutivos. Se pronostica una recuperación del crecimiento a partir de 2017.

**No obstante, los resultados y perspectivas son heterogéneos en la región: en Sudamérica se pronostica una contracción de 2.8 por ciento en 2016, seguida de una leve recuperación en 2017.** Para Brasil, la economía más importante de la región, se pronostica una contracción de 4.0 por ciento en 2016 y se prevé que la recesión continuará en 2017, en un contexto en el que se intenta aplicar una política más restrictiva. **En dirección contraria, para la subregión de México y América Central, que está más estrechamente vinculada a la economía de EE.UU. (comercio, inversión y remesas), se prevé un ritmo de crecimiento favorable.**

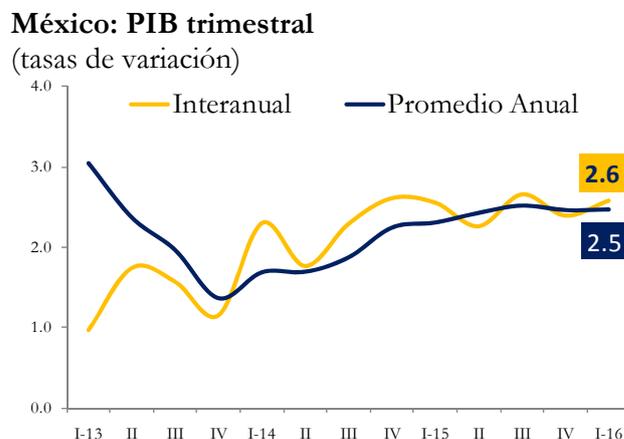
En línea con lo anterior y de acuerdo a datos recientes publicados por el Banco Central de Brasil, **la economía brasileña cerró el primer trimestre de 2016 con una contracción interanual de 5.4 por ciento.** Por parte de la demanda agregada, las mayores caídas interanuales se dieron en las importaciones (-21.7%), inversiones (-17.5) y consumo privado (-6.3); en dirección contraria, las exportaciones crecieron 13.0 por ciento. En tanto, la inflación acumulada en doce meses alcanzó 9.32 por ciento en mayo (8.47% en mayo 2015).

---

<sup>6</sup> Oficina Nacional de Estadísticas de China.

<sup>7</sup> FMI, IBGE, INEGI, Banco de México y SECMCA.

En México, la actividad económica del primer trimestre del año reflejó en términos interanuales un crecimiento de 2.6 por ciento, determinado por las actividades terciarias (3.6%) y primarias (3.2%).



Fuente: INEGI.

Finalmente, el BM señala que el balance de riesgos para Latinoamérica está sesgado a la baja, y determinado principalmente por los siguientes elementos: 1) los precios de las materias primas podrían reducirse aún más; 2) una mayor apreciación del Dólar contribuiría a un aumento de la carga financiera de la deuda externa, la cual ha aumentado, especialmente en los últimos años; 3) las recesiones en Brasil y la República Bolivariana de Venezuela aún no han tocado fondo y podrían durar más de lo esperado; y 4) el virus Zika se ha extendido rápidamente por todo Latinoamérica en los últimos meses, lo cual podría imponer pérdidas económicas por menores flujos de turismo, mayor gasto en salud.

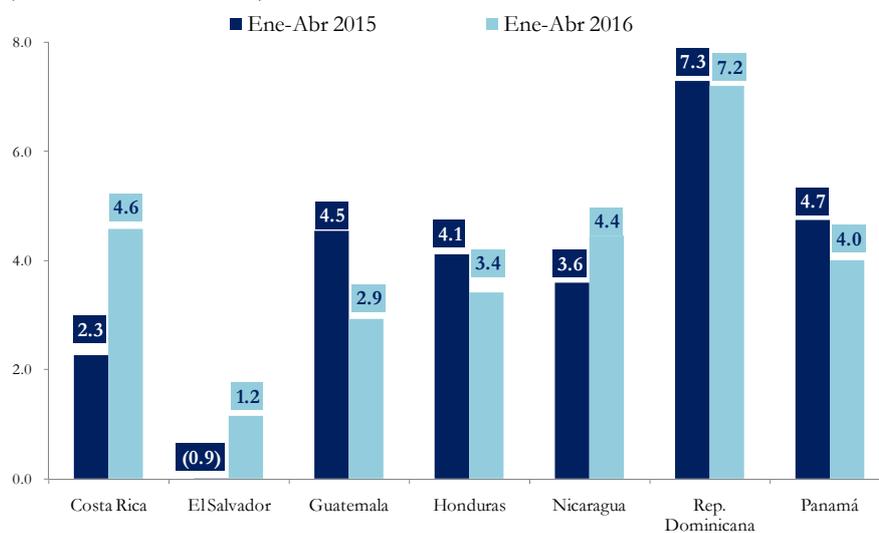
### América Central<sup>8</sup>

El IMAE de Centroamérica y la Región<sup>9</sup> acumulado a abril de 2016 experimentó crecimientos interanuales respectivos de 3.3 y 4.5 por ciento (3.1 y 4.5% en igual período de 2015). Durante los primeros cuatro meses de 2016, las economías que lideraron el crecimiento regional, fueron: República Dominicana (7.2%), Costa Rica (4.6%), Nicaragua (4.4%) y Panamá (4.0%). El Salvador mostró recuperación en su indicador de actividad económica (1.2%).

<sup>8</sup> Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

<sup>9</sup> Centroamérica, República Dominicana y Panamá.

### IMAE por países, a abril 2016 (variación acumulada)



Fuente: SECMCA.

**Por su parte, las economías que presentaron en mayo 2016 tasas de inflación interanual menores a las observadas en el mismo mes de 2015 fueron Costa Rica (-0.43%), Honduras (2.36%) y Nicaragua (3.65%). En tanto, Guatemala (4.36%), República Dominicana (1.71%) y El Salvador (0.73%), cerraron el mes con variaciones de precios superiores al año anterior.**

## Mercado de Futuro de Productos Primarios

En los primeros cinco meses del año, los precios promedio de la mayoría de materias primas experimentaron reducciones interanuales, a excepción del precio del azúcar que mostró un incremento de 10.0 por ciento interanual.

### Café

En los primeros cinco meses del año, el precio promedio del café fue menor en 17.0 por ciento con respecto a lo registrado en el mismo período de 2015. No obstante, el grano finalizó mayo con una alza de 1.5 por ciento respecto al mes anterior, al situarse en 124.9 centavos dólar por libra. En el mes de mayo, el comportamiento del precio fue determinado por expectativas de una menor oferta de Vietnam debido a condiciones climáticas desfavorables.



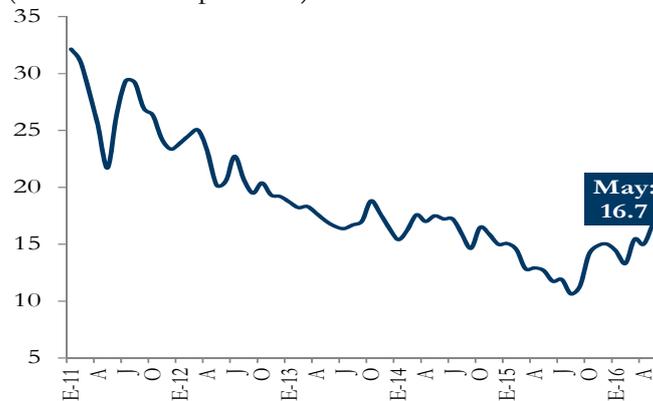
Fuente: CME Group.

### Azúcar

El precio promedio del azúcar de caña de enero a mayo 2016 aumentó 10.0 por ciento en términos interanuales. De igual manera, el azúcar registró un alza mensual de 11.5 por ciento, al finalizar en 16.7 centavos dólar la libra en mayo 2016. El comportamiento interanual y mensual del precio está siendo determinado por las expectativas de una menor producción en China e India, debido a los efectos de El Niño en la cosecha de caña de azúcar.

**Precios de azúcar**

(centavos dólar por libra)



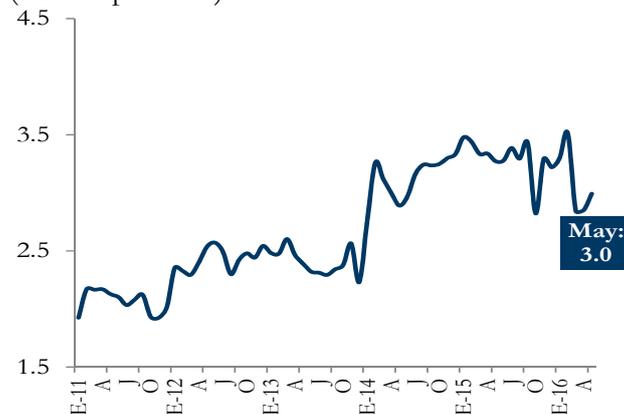
Fuente: CME Group.

**Carne bovina y ganado en pie**

En los primeros cinco meses del año, los precios de la carne de res y ganado bovino registraron reducciones interanuales respectivas de 8.0 y 16.0 por ciento. Las expectativas de un menor consumo de carne influyeron en el comportamiento interanual. No obstante, tanto el precio de la carne bovina como el del ganado registraron en mayo un incremento mensual de 5.0 y 0.5 por ciento, al finalizar en 3.0 y 1.2 dólares la libra, respectivamente.

**Precios de carne bovina**

(dólares por libra)



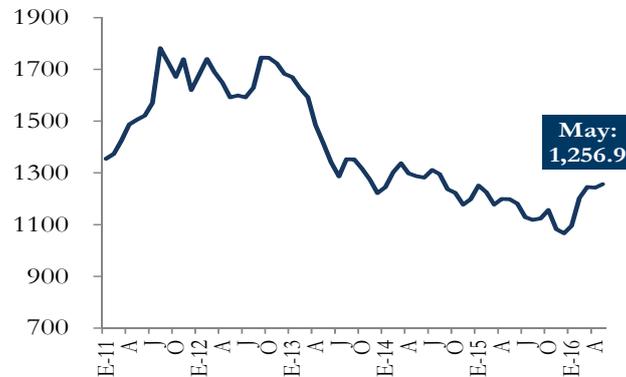
Fuente: Food Services.

**Oro**

En el período, el precio promedio del oro fue menor 0.1 por ciento respecto al nivel alcanzado a mayo 2015. Así, el oro finalizó mayo en 1,256.9 dólares la onza troy, lo cual significó un aumento mensual de 1.1 por ciento y de 17.8 por ciento con respecto al precio promedio de diciembre 2015.

**Precios del oro**

(dólares por onza troy)



Fuente: CME Group.

**La evolución de los precios del oro en lo que va del año ha sido resultado de una mayor demanda del metal como activo de refugio.** Según el informe del Consejo Mundial del Oro, la demanda del oro en el primer trimestre de 2016 creció 21.0 por ciento con respecto al primer trimestre de 2015.

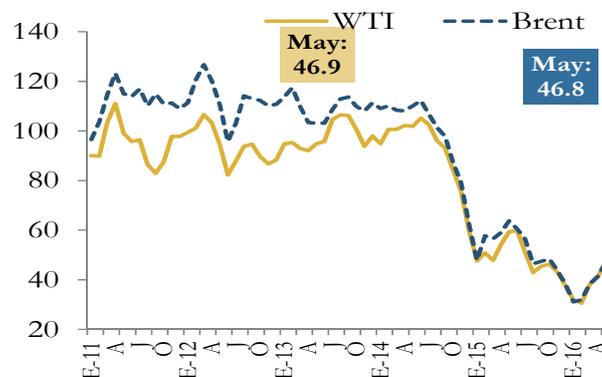
**Petróleo**

**El precio promedio del WTI a mayo se situó 27.4 por ciento por debajo del precio promedio alcanzado en los primeros cinco meses de 2015.** En el caso del petróleo Brent, el precio finalizó 33.6 por ciento menor al precio promedio registrado en igual período de 2015. **El comportamiento de los precios ha sido dominado por las expectativas de una mayor oferta mundial.**

A pesar de lo anterior, los precios del petróleo WTI y Brent finalizaron **mayo con un incremento mensual de 14.1 y 13.5 por ciento, respectivamente.** El incremento del precio en mayo fue consecuencia de la incertidumbre sobre las interrupciones en el abastecimiento de Libia y Nigeria y una reducción en los excesos de oferta de petróleo.

**Precios del petróleo**

(dólares por barril)



Fuente: CME Group y Bloomberg.

## Arroz

El precio promedio de enero a mayo 2016 fue menor en 4.8 por ciento con respecto al promedio alcanzado en igual período de 2015, lo que fue determinado por las perspectivas de una mayor oferta, ante mejores rendimientos en China, India e Indonesia para el ciclo 2015-2016. No obstante, el precio del arroz cerró mayo con un aumento de 10.8 por ciento respecto al precio de abril 2016, al situarse en 397.1 dólares la tonelada métrica.

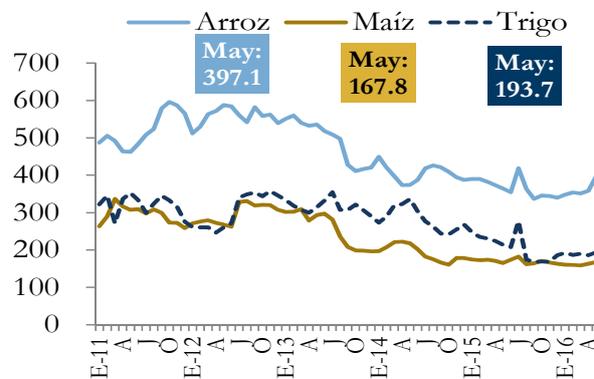
## Maíz

El precio promedio a mayo del maíz fue menor en 5.5 por ciento con respecto a igual período de 2015. La baja en el precio promedio obedeció a expectativas de una mayor oferta del grano. Por su parte, el precio del maíz amarillo en mayo finalizó con un incremento mensual de 2.8 por ciento, al situarse en 167.8 dólares la tonelada métrica.

## Trigo

El precio promedio de enero a mayo 2016 permaneció 17.6 por ciento por debajo al registrado en igual período del año anterior, producto de la expectativa de una mayor oferta mundial. El precio del trigo concluyó mayo con un alza mensual de 4.2 por ciento, al situarse en 193.7 dólares la tonelada métrica.

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



Fuente: Bloomberg.

## Indicadores de la economía mundial

(al 31 de mayo 2016)

Variables	Promedio					Variación %	
	2014	2015	May-15	Abr-16	May-16	Interanual	Mensual
<b>Precios futuros <sup>1/</sup></b>							
Café (centavos dólar por libra)	178.0	133.4	132.5	123.0	124.9	(5.7)	1.5
Petróleo WTI (dólares por barril)	93.1	48.8	59.4	41.1	46.9	(21.0)	14.1
Azúcar (centavos por libra)	16.3	13.1	12.7	15.0	16.7	31.8	11.5
Carne (dólares por libra) <sup>2/</sup>	3.1	3.3	3.3	2.9	3.0	(8.6)	5.0
Ganado en pie (dólares por libra)	1.5	1.5	1.5	1.2	1.2	(20.5)	0.5
Camarón 16/20 (dólares por libra) <sup>2/</sup>	9.1	7.6	8.3	6.8	6.4	(22.4)	(5.5)
Oro (dólares por onza)	1,266.4	1,159.4	1,198.7	1,243.0	1,256.9	4.9	1.1
Arroz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	404.9	366.9	364.5	358.3	397.1	9.0	10.8
Maíz (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	192.3	169.9	164.8	163.2	167.8	1.8	2.8
Trigo (dólares por tonelada) <sup>2/</sup>	282.6	208.4	213.8	185.9	193.7	(9.4)	4.2

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

2/ : Precio spot.

Fuente : Bloomberg / Foodservices /BCN.