



Proyecciones Agosto 2013: Indicios de estabilización económica pero débil crecimiento a nivel global

Hay un consenso creciente sobre la superación de los riesgos más agudos o extremos en Europa, Estados Unidos y China, en el ámbito económico global. Mientras, los países emergentes pierden, en parte, su ímpetu económico por salidas de flujos de capitales que debilitan la inversión y el temor al cambio de la política monetaria en Estados Unidos y otras economías desarrolladas, que en algún momento, no en el actual, deberán modificar su política monetaria expansiva y retirar parte de la liquidez inyectada a sus economías, terminando con el período de bajas tasas de interés.

Actualmente, Estados Unidos presenta las señales económicas más promisorias, mostrando una economía con bastante vitalidad y capacidad de ajuste, e incluso vigor para superar el alza de impuestos y recorte de gastos que implicó el llamado “budget sequestration” de comienzos de año y la pugna continua del gobierno del Presidente Obama con los miembros republicanos del Congreso, lo cual inmoviliza la acción gubernamental y genera problemas de gobernabilidad, que entorpecen la economía.

Actualmente, Estados Unidos presenta las señales económicas más promisorias, mostrando una economía con bastante vitalidad y capacidad de ajuste, e incluso vigor para superar el alza de impuestos y recorte de gastos.

No obstante lo anterior no es del todo negativo, porque permite que el ajuste económico impulsado por las fuerzas del mercado prosiga libremente.

La economía europea, en tanto, muestra signos de estabilización y leve avance. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) expresó, que las expectativas inflacionarias continúan ancladas en sus niveles actuales y que además se han percibido señales de leve crecimiento en la economía europea. Consecuente con este diagnóstico, señaló también que la política monetaria del BCE entregará respaldo a una gradual recuperación en lo que queda de este año y en el 2014. Por

otra parte, el BCE mantuvo la principal tasa de política monetaria en 0,50% y dejó en cero la tasa para su facilidad de depósito y en 1% la tasa para préstamos de emergencia.

El Presidente del BCE Mario Draghi afirmó además, que las actuales expectativas de alzas en las tasas de interés monetarias en los mercados financieros son carentes de fundamento, dadas las perspectivas inflacionarias positivas en la economía europea. Se ha visto un mejoramiento en el índice del PMI, de los gerentes de compras, a partir de marzo y a julio ha alcanzado un nivel sobre 50, lo que está en armonía con el hecho de que el período más claro del ajuste económico y financiero se estaría aplacando. Junto a lo anterior, las cargas contractivas sobre la economía, derivadas del ajuste fiscal, de la inflación, de la acumulación de inventarios y de la política monetaria (antes más rígida), se están aliviando. Sin embargo, aún subsiste una traba no menor en las condiciones crediticias, que sólo están empezando a dar signo de un avance menor. La banca europea, en general, está aún en un proceso de difícil recapitalización y recuperación, que persistirá por un tiempo todavía.

El sentimiento económico europeo en julio mejoró, siguiendo a su vez el avance en la región del índice compuesto del PMI. El alza fue amplia a través de sectores y economías de países. El segmento periférico de Europa también acusó un robustecimiento del PMI, que refleja el ámbito industrial.

El empleo en Europa, de acuerdo a la métrica armonizada de Eurostat, muestra una tendencia estabilizadora, nivelándose en una tasa de desempleo de 12,1% en los meses de abril, mayo y junio. En Alemania se observa el mismo hecho, pero a un nivel de 6,8% para los meses antes mencionados.

La inflación en Europa ha tenido un comportamiento moderado en los últimos meses. En mayo fue de 1,4%, en junio alcanzó 1,6% y en julio se estima también en 1,6%. Alemania y España están algo por encima del promedio, más cercanos al 2% anual de inflación en los últimos meses.

La renta disponible de la Zona Euro que en los últimos años estuvo cayendo hasta el cuarto trimestre del 2012 se empieza a recuperar el primer trimestre del 2013 y crece 2,6%. Si la economía europea mejora en línea con los recientes avances en las encuestas de PMI antes mencionadas, es posible que la renta disponible pueda crecer a un 2% por el resto del año.

El consumo en la Zona Euro entre finales del 2011 y fines del año pasado, se contrajo a una tasa de 1,8% anual, pero desde comienzos de año, los consumidores han dado muestras de haberse aproximado a estabilizar sus gastos, de modo que el consumo fue estable en el primer trimestre de este año y los últimos indicadores de ventas al detalle, confianza del consumidor y registro de automóviles, sugieren que esta tendencia continúa en el segundo trimestre del presente año y aún del presente trimestre. Si se estabiliza el gasto de consumo, como parece ocurrir, podría

contribuir a mover a la región fuera de la recesión.

En la economía de Estados Unidos se observa una evolución más positiva del PIB, este año. El primer trimestre la economía creció 1,1%, luego el segundo alcanzó 1,7% y el tercer trimestre se espera una expansión de 2,5%, que se consolidaría en otros 2,5% en el cuarto trimestre de este año. Aún así, la economía norteamericana crecería un 1,5% este año completo, y de acuerdo a las proyecciones un 2,5% en el 2014. Se estima, sin embargo, que una baja en los ingresos laborales podría empujar hacia abajo la proyección de crecimiento del tercer trimestre. Los empleos en julio subieron a 162, por debajo de lo estimado, y también bajo el nivel del mes anterior de 188 mil. La cifra no avala una fuerte aceleración del crecimiento económico durante la segunda mitad del año. La tasa de desempleo de la economía norteamericana bajó de 7,6% en junio a 7,4% en julio. La tasa de participación se ha mantenido estable en los últimos tres meses, en 63,4%.

En el mercado de viviendas, el índice de precios de casas S&P Case-Shiller, del 30 de julio, para 20 ciudades de Estados Unidos, tuvo un aumento entre abril y mayo de 1% y un aumento anual de 12,2%. El índice ha estado subiendo fuerte, en tanto el mercado de viviendas se recupera, pero hay indicaciones en la evolución de los aumentos mensuales del índice, que la trayectoria de apreciación de los precios de las casas se estaría debilitando algo, en el último mes. Los incrementos recientes en los precios de casas han sido amplios, a través de las regiones geográficas y de los tramos de precios. Algunas de las tasas de crecimiento más intensas se han observado en áreas donde los precios de las casas habían bajado más fuertemente. En los últimos tres meses las áreas metropolitanas con el crecimiento más fuerte fueron: San Francisco (+39% anual), Las Vegas (+36%), San Diego (+34%) y Detroit (+33%).

La venta de vehículos motorizados livianos, entre el primero y segundo trimestre de este año, subió 3% y llegó a un volumen de 15,8 millones anuales.

La venta de casas nuevas en junio tuvo un aumento de 8,3% y un total anual de 497 mil. El informe de ventas mostró, también, precios más firmes.

La inflación ha tendido a subir en junio, algo más que en meses anteriores. El índice global anual ha subido de 1,1% en abril a 1,8% en junio. El aumento de junio fue de 0,5%. La inflación "Core" se ha mantenido más estable en los últimos tres meses y en junio fue de 1,6%.

En este ambiente macroeconómico, se estima que el Comité de Operaciones de Mercado Abierto del Federal Reserve empezará a recortar la inyección de liquidez, en la reunión de Septiembre, cuando la tasa de desempleo podría aproximarse al 7%. Por otra parte, se estima que los Federal Funds continuarán a una tasa de 0,125, hasta posiblemente junio del 2014.

China

La economía china en los últimos meses ha venido concentrando la atención debido al riesgo de debilitamiento, por debajo de la meta de 7,5% de su PIB.

Esta semana, el PMI de manufacturas de China, del National Bureau of Statistics, se situó en 50,3% en julio, comparado con 50,1% en junio. Este fue el décimo mes consecutivo en que el nivel se mantiene sobre 50.

Las proyecciones de crecimiento para todo el año están cercanas a 7,4% y las del próximo año en 7,2%. Junto a lo anterior, hubo declaraciones de altas autoridades chinas, señalando que no se permitirá que la tasa de crecimiento económico caiga por debajo del 7%.

No obstante lo anterior, se ha instalado un cierto sentimiento de incertidumbre, respecto al nivel de actividad económica en China y a las políticas que siguen las nuevas autoridades chinas.

Un episodio financiero como el “crunch interbancario de liquidez” de junio aumentó la confusión sobre la meta de crecimiento. Otro hecho ha sido la decisión de política de no estimular la economía y concentrarse, más bien, en reformas y correcciones.

El Consejo de Estado de China hizo recientemente algunas aclaraciones de objetivos de política económica, señalando que el crecimiento en el primer semestre de este año está en un rango aceptable para lograr el crecimiento establecido en la meta para este año, de 7,5%.

Respecto a los objetivos de política económica, el Consejo de Estado se movió del concepto de “crecimiento estable, inflación contenida y prevención de riesgos (de abril) a un criterio de “crecimiento estable, reestructuración económica y reforma económica”.

Obviamente, el segundo concepto de políticas públicas mencionado, pone más énfasis en las reformas económicas en China que probablemente habrían adquirido mayor prioridad últimamente, lo cual ciertamente introduce más complejidad al cuadro económico.

Para asegurar la meta económica de 7,5% de este año, los instrumentos disponibles serían cambios en la composición del gasto fiscal y mantener la efectividad del flujo de transmisión monetario y crediticio.

En el área fiscal, la composición del gasto fiscal podría variar, reduciendo el gasto en burocracia y en gasto ineficiente y orientar más recursos a infraestructura relacionada con productividad e innovación y servicios a las Pymes, incluido estímulo a la innovación.

En materia financiera, la acción estaría encaminada a restaurar la efectividad de los mecanismos monetarios y crediticios de transmisión financiera, limitando el “shadow banking” y manteniendo las condiciones crediticias y el nivel de tasas de política monetaria por el resto del año. El Banco Central de China complementaría lo anterior con directivas referentes a políticas de crédito prudentes, que mejoren la eficiencia en el uso de capital.

Como complemento a lo anterior, en materia de reformas estructurales pro crecimiento, el gobierno de China está anunciando una serie de medidas tributarias que benefician a pequeñas empresas y otras pro exportaciones simplificando trámites burocráticos; mejoramiento de la red de ferrocarriles en infraestructura, incluida la de carga; simplificación de normas para aprobar proyectos de inversión; eliminación de excesos de capacidad de producción; liberalización de tasas de interés; establecimiento de una zona de libre comercio en Shanghai, tendiente a liberalizar los servicios económicos y financieros y la cuenta de capital. Las autoridades económicas chinas tendrán la compleja tarea de armonizar todas estas medidas y otras que vendrán a fines de año.

Cuadro N°1

Proyecciones para las Economías Mundiales

	% Economía Mundial (PPC 2009)	PIB (Var, %)					Inflación (Var, Dic/Dic)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
		2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
TOTAL G7	41	2,8	1,5	1,4	1,3	2,2	1,6	2,6	1,6	1,6	2,0	-0,8	-1,0	-1,2	-1,1	-1,2
USA	20,5	2,4	1,8	2,2	1,5	2,4	1,4	1,1	1,9	1,6	1,7	-3,0	-3,1	-3,0	-2,9	-3,0
Japón	6	4,6	-0,5	1,9	2,2	1,4	-1,2	-0,4	-0,2	0,7	2,7	3,7	2,0	1,0	1,2	1,9
Alemania	4	4,0	3,1	0,9	0,6	2,0	1,3	1,3	2,0	1,7	1,7	6,2	6,2	7,0	6,1	5,7
Francia	3	1,6	1,7	0,0	0,0	1,0	0,9	1,2	1,7	1,1	1,1	-1,6	-2,0	-2,4	-1,3	-1,4
Italia	2,5	1,8	0,6	-2,4	-2,1	0,6	1,1	1,1	2,6	1,2	1,0	-3,5	-3,1	-0,5	0,3	0,3
España	2	-0,3	0,4	-1,4	-1,5	0,6	2,8	2,3	3,2	0,5	0,3	-4,5	-3,7	-1,1	1,1	2,2
Reino Unido	3,1	1,8	0,9	0,3	1,4	2,6	1,4	2,0	2,7	2,6	2,6	-2,5	-1,3	-3,5	-4,4	-4,3
Canadá	1,8	3,2	2,6	1,7	1,7	2,1	1,7	2,1	0,9	1,6	1,7	-3,6	-3,0	-3,7	-3,5	-3,4
Grandes Economías Emergentes																
China	12,5	10,4	9,3	7,8	7,4	7,2	2,7	2,8	2,1	2,9	3,2	4,0	2,8	2,6	2,6	2,9
Corea	n.a.	6,3	3,6	2,0	2,7	3,7	3,5	3,5	1,7	1,8	2,9	2,9	2,3	3,7	2,7	2,4
India	5,1	8,4	6,2	5,0	5,1	5,8	6,0	7,5	10,1	8,8	8,5	-3,2	-3,4	-5,1	-4,9	-4,6
Rusia	3	4,3	4,3	3,4	2,2	3,2	7,5	6,5	6,5	5,6	5,2	4,6	5,2	4,0	2,5	1,6
Turquía	n.a.	9,2	8,5	2,2	3,5	3,8	5,1	4,5	6,8	7,3	6,0	-6,2	-9,7	-5,9	-6,8	-7,3
Euro Área	15,2	1,9	1,5	-0,5	-0,6	1,2	1,3	0,9	2,3	1,2	1,1	0,5	0,6	1,8	2,3	2,3
Global	100	4,4	3,1	2,4	2,2	3,0	1,8	1,7	2,5	2,4	2,6					
Developed Markets	53,9	2,5	1,4	1,2	1,0	1,9	1,0	1,0	1,7	1,4	1,7	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Emerging Markets	46,1	7,7	6,2	4,6	4,5	4,9	4,8	4,6	4,1	4,2	4,2	1,5	1,9	1,4	1,0	1,0
Global PPP ponderado	n.a.	4,9	3,5	3,0	2,8	3,5	3,4	4,0	3,0	2,8	3,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: FMI, JP Morgan

Cuadro Nº 2

Proyecciones, Indicadores económicos

	PIB (Var, %)					Inflación (Var, 12 Meses)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
L.A. (7)	5,7	5,6	4,0	3,5	3,7	10,3	9,7	6,7	9,9	8,6	-0,5	-0,3	-1,5	-1,2	-1,0
Argentina	9,2	8,9	1,9	5,3	1,5	9,0	10,0	10,6	11,0	11,0	0,6	-0,4	0,1	-0,1	-0,5
Brasil	7,5	2,7	0,9	2,0	2,7	4,7	4,6	5,6	5,9	5,8	-2,2	-2,1	-2,3	-2,4	-3,2
Chile	6,1	6,0	5,6	4,3	4,0	2,5	3,0	2,2	2,2	3,9	1,5	-1,3	-3,5	-4,0	-3,6
Colombia	4,0	6,6	4,0	3,3	4,5	3,6	4,0	2,8	2,9	2,9	-3,1	-3,0	-3,4	-3,4	-2,9
México	5,5	3,9	3,9	2,8	4,0	5,1	4,0	4,1	3,4	3,7	-0,2	-0,8	-0,8	-1,0	-1,0
Perú	8,8	6,9	6,3	5,5	6,0	2,0	2,5	2,9	2,6	2,5	-2,5	-1,9	-3,6	-3,5	-3,4
Venezuela	-1,5	4,2	5,6	0,0	3,0	45,0	40,0	18,7	40,8	30,7	2,2	7,7	2,9	6,2	7,7

Fuente: FMI, JP Morgan

Cuadro Nº3

Panorama de Mercado

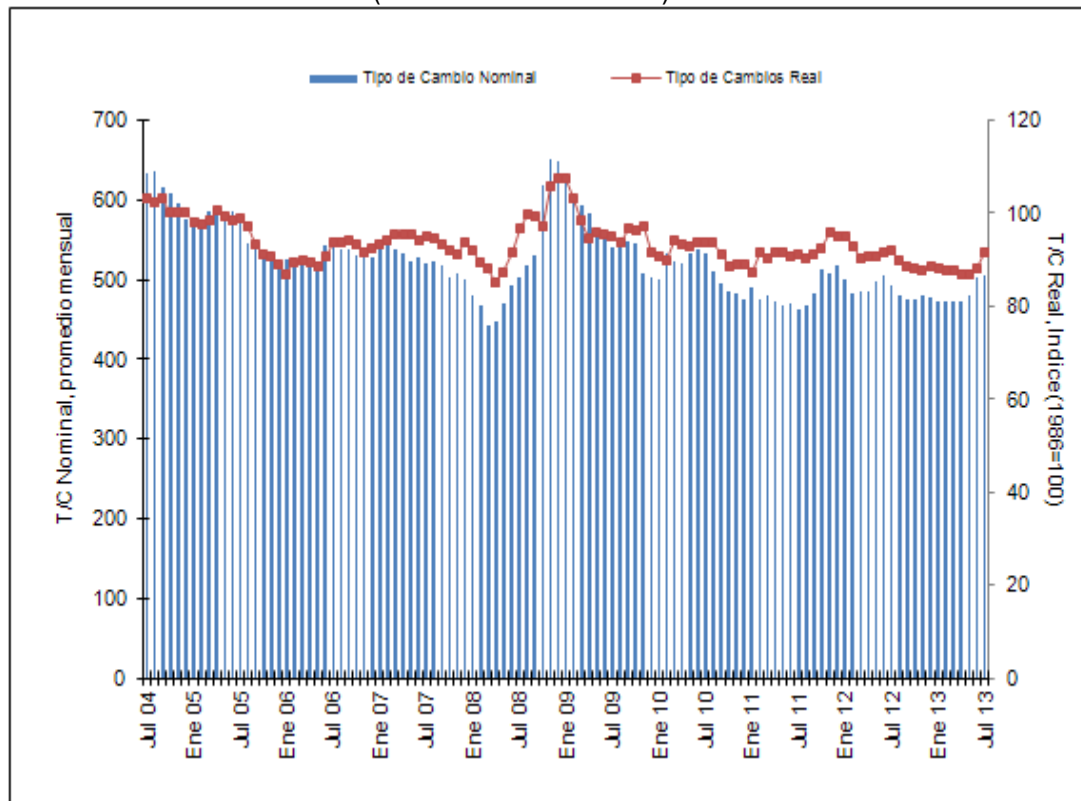
Economías Emergentes: Índices de Tipo de Cambio Real Efectivo (Base 2000=100)

	2012							2013					
	Jun 12	Jul 12	Ago 12	Sep 12	Oct 12	Nov 12	Dic 12	Ene 13	Feb 13	Mar 13	Abr 13	May 13	Jun 13
Argentina	102,04	101,23	100,01	98,12	97,13	97,43	96,04	94,47	92,65	92,5	91,78	91,52	92,81
Brasil	90,93	92,37	92,01	91,01	90,97	90,47	89,96	92,79	96,12	96,9	96,51	95,52	89,86
Chile	100,83	103,65	105,28	105,75	105,69	104,62	104,56	105,33	105,33	106,54	105,99	104,76	101,06
Colombia	105,39	105,2	103	101,88	107,91	109,61	110,1	111,84	113,6	114,11	115,22	116,13	116,34
México	91,26	95,72	96,58	97,82	101,45	100,71	101,16	102,21	103,03	103	101,67	100,96	98,58
Perú	106,53	107,84	108,26	107,81	100,7	102,76	103,69	105,64	104,18	103,48	101,82	103,35	100,89
Venezuela	142,69	143,96	144,39	145,15	98,26	98,19	99,68	101,24	101,22	104,27	106,87	105,8	100,44
Rusia	101,13	104,49	105,07	104,6	107,7	107,74	108,59	108,71	107,66	108,76	108,74	107,34	104,32
Corea	97,64	99,34	99,73	99,63	105,27	105,62	106,87	109,53	110,07	109,94	108,39	109,5	105,89
Turquía	92,07	93,3	93,16	91,41	92,38	94,09	92,78	95,01	94,36	94,87	95,5	94,32	91,06
China	108,65	108,67	108,29	107,45	147,04	151,01	154,25	158,15	120,95	112,46	116,71	124,36	131,08

Fuente: BID

Gráfico N° 1

Tipo de Cambio Nominal y Real en Chile (Promedios Mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile

Economía Internacional al Instante

Nº 719 8 de agosto de 2013

Cuadro Nº 4

Tipo de Cambio al 30 de julio 2013.
(Moneda local/US\$)

País	Oficial Bancario	Interbank	Variación desde Dic. de 2012	Variación desde Dic. de 2011
Argentina	5,50		-10,61%	11,87%
Ecuador	25000,00		0,00%	0,00%
Brasil	2,27		-9,79%	10,85%
Chile	514,87		-6,93%	7,44%
Colombia	1890,88		-6,55%	7,01%
México		12,76	0,70%	-0,69%
Paraguay	4425,00		-4,63%	4,86%
Perú	2,78		-8,37%	9,13%
Venezuela	6,29		-31,75%	46,51%
Uruguay	21,28		-9,85%	10,92%
Países Euro	1,33		0,46%	0,47%
Japón	98,04		-11,52%	13,01%

Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 5

Mercado Accionario en Moneda Local*

	Cierre Ayer	Valor al 31 Dic. 2012	Var. % año actual	Var. % 2011**
Dow Jones	15521,97	13104,14	18,51%	27,05%
México (MEXBOL)	40341,86	43705,83	-8,07%	8,80%
Venezuela (IBVC)	1267464,00	471437,1	169,59%	982,97%
Argentina (MERVAL)	3384,17	2854,29	18,42%	37,42%
Chile (IPSA)	3803,90	4301,38	-12,57%	-8,94%
Chile (IGPA)	18893,13	21070,28	-11,17%	-6,14%
Perú (IGBVL)	15310,92	20629,35	-25,63%	-21,37%
Brasil (IBOV)	49212,33	60952,08	-19,74%	-13,29%
Colombia (IGBC)	13416,34	14715,84	-8,88%	5,93%

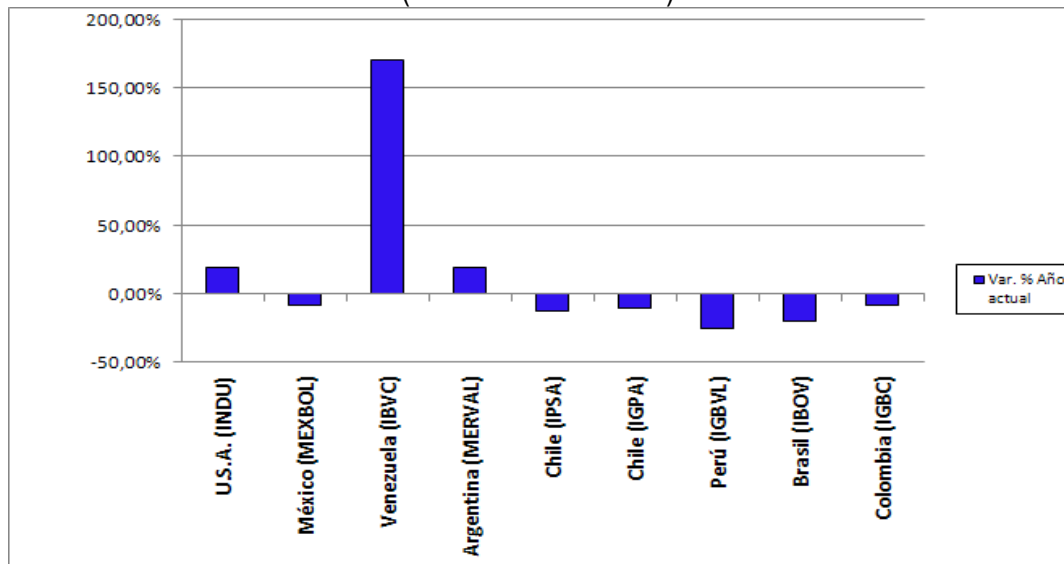
* Los datos corresponden al día 30 de julio 2013.

** Variación respecto al 31 diciembre 2011 al 30 de julio 2013.

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 2

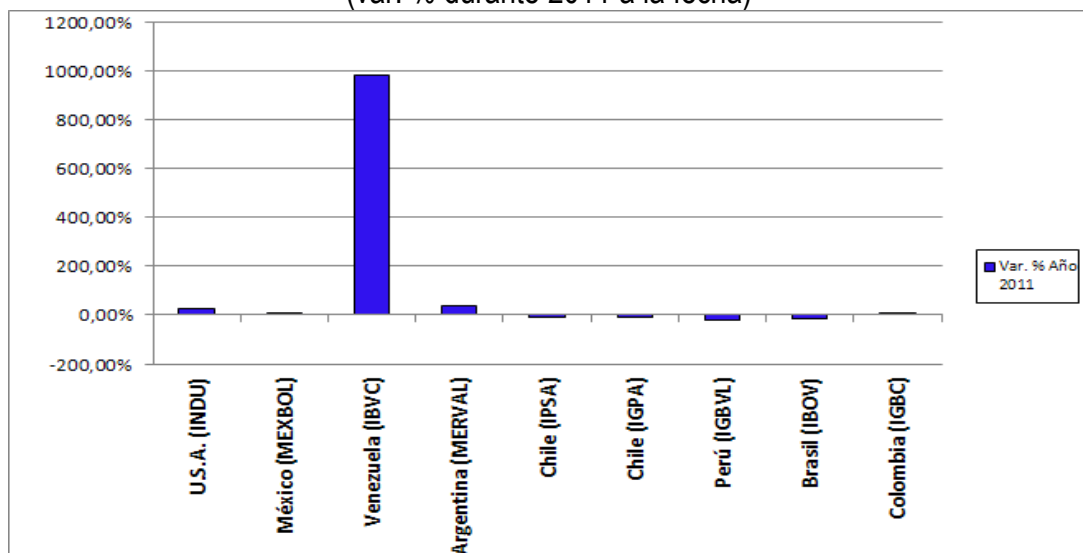
Mercados Accionarios 2012: Retornos en US\$ al 30 de julio 2013.
(var. % durante 2013)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 3

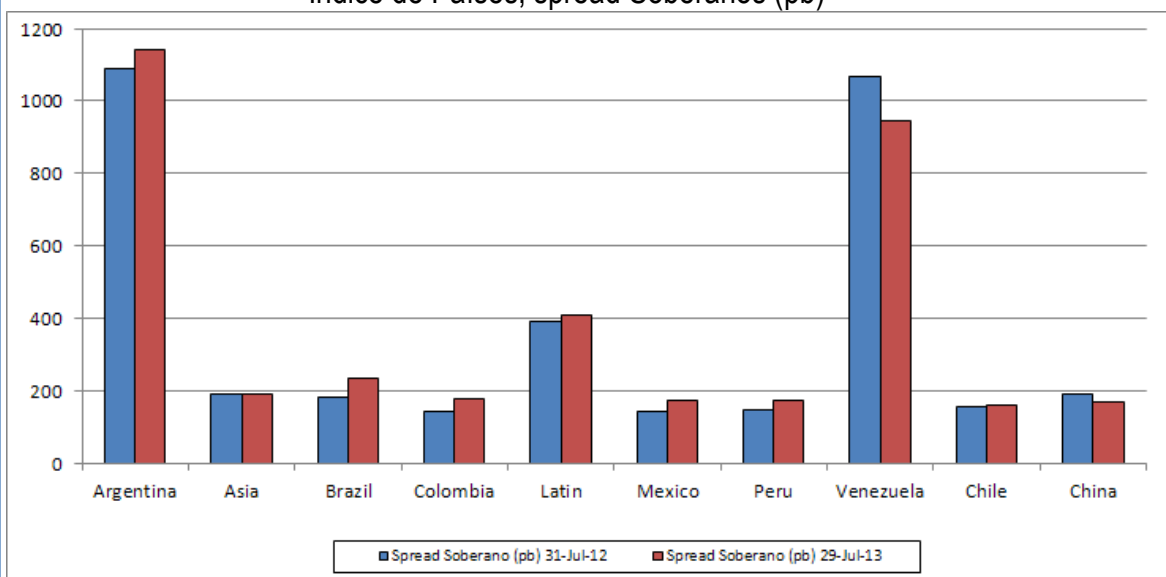
Mercados Accionarios 2012: Retornos en US\$ al 30 de julio 2013.
(var. % durante 2011 a la fecha)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 4

Clasificación de Riesgo País (EMBI + y EMBI Diversified) Índice de Países, spread Soberanos (pb)



Fuente: JPMorgan.

Cuadro N° 6

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)

	Alemania	Italia	España	Portugal	Chile	USA	China	Indonesia
31/07/2013	26,888	255,175	253,510	446,138	96,198	22,333	127,010	206,340
30/06/2013	32,335	280,531	281,468	400,378	98,035	28,170	138,290	208,015
31/05/2013	27,833	254,798	234,547	327,813	76,729	26,410	83,722	161,872
30/04/2013	34,691	252,186	241,036	361,784	64,937	33,105	72,266	138,338
31/03/2013	36,931	304,504	302,261	403,144	65,936	37,733	71,266	161,363
28/02/2013	39,670	278,323	269,568	391,657	68,925	42,495	64,056	138,089
31/01/2013	42,120	251,593	269,706	393,917	70,500	43,578	68,263	144,738
31/12/2012	39,589	278,280	294,810	448,620	72,479	37,898	59,335	123,969
30/11/2012	30,388	243,651	283,803	498,100	76,507	36,858	71,793	166,745
31/10/2012	26,018	272,995	298,325	498,275	81,353	29,287	71,793	166,745
30/09/2012	54,061	356,203	387,454	515,057	83,439	33,013	79,340	166,745
31/08/2012	63,002	466,328	518,189	662,317	95,198	40,000	107,386	184,404
31/07/2012	70,654	485,339	534,324	834,281	102,500	46,761	113,153	179,188
30/06/2012	102,190	487,787	531,212	804,914	115,851	48,779	119,821	192,865

Fuente: Bloomberg.

Cuadro Nº 7

Proyecciones Tasa de Referencia de Política Monetaria

País	Tasa de Referencia					
	26 de Julio del 2013	Sep 13	Dec 13	Mar 14	Jun 14	Sep 14
EE.UU.	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125
Brasil	8,50	9,00	9,25	9,25	9,25	9,25
México	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Euro Área	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Chile	5,00	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25
Japón	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
China	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 8

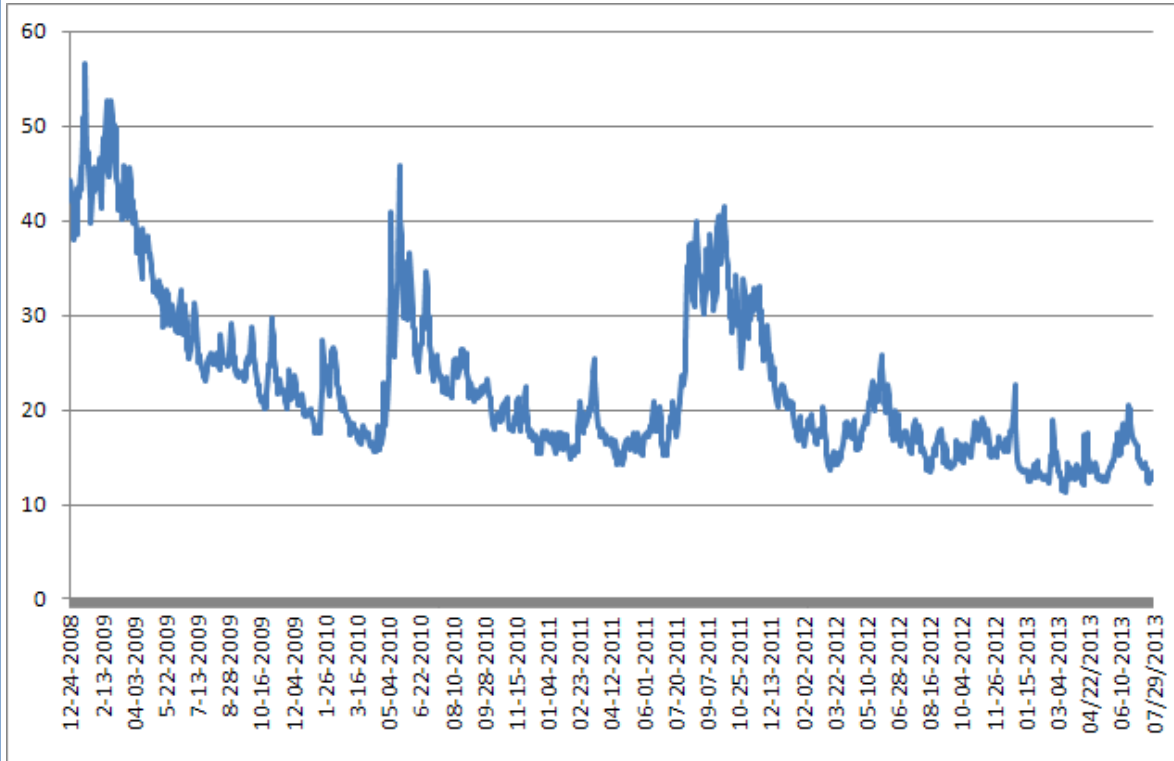
Futuros de Tasas de Interés de EEUU (al 30 de julio 2013)

Plazo	30-Jul-13	30-Ago-13	30-Oct-13	02-Mar-13
3 Meses	0,2709	0,3583	0,5373	0,9302
6 Meses	0,4057	0,4889	0,6698	0,9225
1 Año	0,6809	0,7052	0,7186	0,6291
3 Años	0,7670	0,8245	0,9167	1,1044
5 Años	1,5420	1,6011	1,7027	1,9080
10 Años	2,7795	2,8196	2,8882	3,0261
30 Años	3,6350	3,6515	3,6813	3,7397

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

Índice VIX Volatilidad de las Acciones en Estados Unidos



Fuente: Chicago Board of Trade

Cuadro N° 9

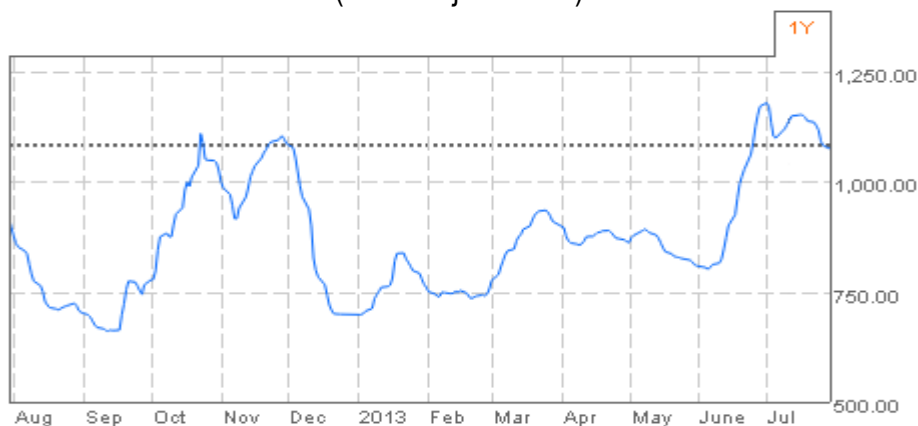
**Volatilidad de Acciones en Estados Unidos y Rendimientos del Tesoro a 10 años
(al 30 de julio 2013)**

Índice VIX	Tesoro USA 10 años
13,36	2,59

Fuentes: Bloomberg

Gráfico N° 6

Evolución del Índice Baltic Dry Index (al 30 de julio 2013)

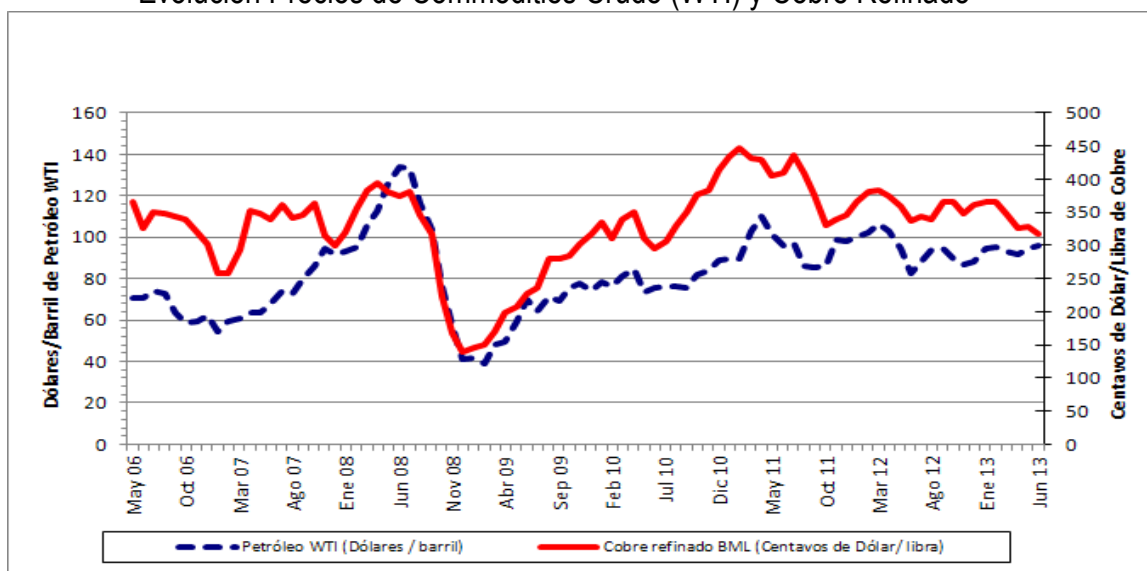


Fuente: Bloomberg

Nota: El índice BalticDry es elaborado por la compañía británica Baltic Exchange y representa un índice de precios del transporte de las materias primas principales (alimentos y metales) a través de las 26 principales rutas oceánicas del mundo. De esta manera, el índice sirve como un proxy de la demanda por materias primas en los principales mercados mundiales.

Gráfico N° 7

Evolución Precios de Commodities Crudo (WTI) y Cobre Refinado



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 10

Futuros de Petróleo y Cobre
(al 30 de julio 2013)

Crudo WTI (\$/Barril)	Cobre (c.\$/Libra)
103,04	304,95

Fuente: Bloomberg.

Cuadro Nº 11

Evolución Precio Alimentos (últimos 13 meses)
(100 = Promedio 2002-2004)

	Food Price Index	Carne	Lacteos	Cereales	Aceites	Azucar
2012 Jun	200,5	169,5	173,4	222,4	220,7	290,4
Jul	213,0	166,8	172,9	260,5	226,1	324,3
Ago	212,6	170,5	175,6	260,3	226,0	296,2
Sep	215,9	174,9	187,7	263,0	224,7	283,7
Oct	214,6	177,2	194,0	259,8	206,4	288,2
Nov	212,1	177,8	195,0	256,0	200,4	274,5
Dic	210,9	179,5	196,8	250,7	196,5	274,0
2013 Ene	210,5	177,5	198,2	248,0	205,2	267,8
Feb	210,9	179,2	203,0	245,9	206,1	259,2
Mar	213,2	177,6	225,3	244,7	201,1	262,0
Abr	215,5	178,6	258,8	234,6	199,0	252,6
May	213,2	173,6	249,8	239,0	199,0	250,1
Jun	211,3	177,1	239,0	236,5	197,8	242,6

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura