



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **CONTEXTO INTERNACIONAL**

Enero 2015



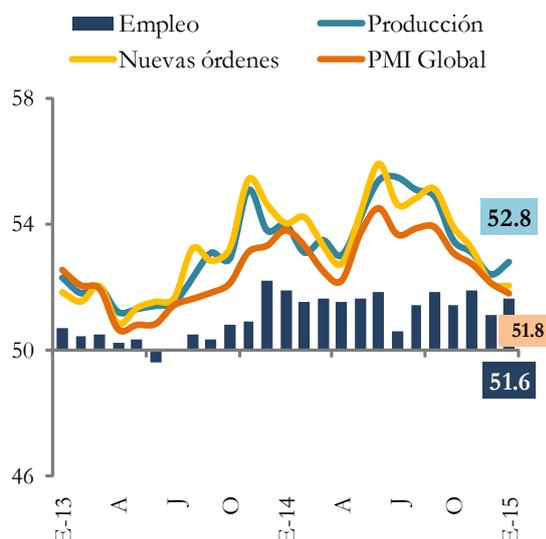
División Económica  
Febrero 2015

## CONTEXTO INTERNACIONAL

(Enero 2015)

### Índice PMI global y componentes

(variación porcentual)

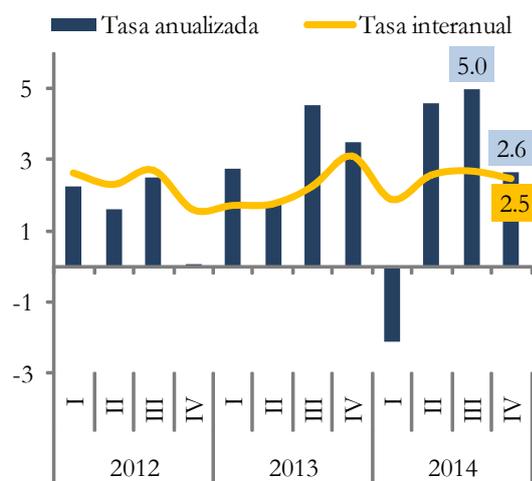


Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

El índice global PMI cerró en 51.8 en enero 2015 (53.8 en 2014), registrando una desaceleración interanual de 8.8 por ciento (2.4% aumento en 2013). Los componentes de la producción y nuevas órdenes fueron los de mayor dinamismo al reflejar una variación promedio anual de 2.5 y 2.2 por ciento, respectivamente. Por otra parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció en el cuarto trimestre a un ritmo anual de 2.6 por ciento, de acuerdo a la estimación de avance de la Oficina de Análisis Económico (BEA, por su sigla en inglés). Finalmente, en la Eurozona la actividad creció 0.8 por ciento en tasa anualizada, registrándose variaciones en la actividad económica: Francia (0.4%), Italia (-0.5%) y Alemania (1.2%). Pese al contraste y al bajo desempeño de la actividad en esos tres países, la tasa de desempleo cerró 2014 en 11.4 por ciento (11.8% en 2013).

### PIB de Estados Unidos

(tasa de crecimiento)



Fuente: BEA.

### Global

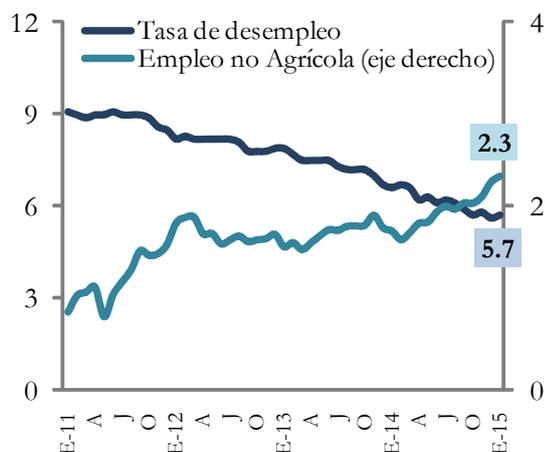
En enero 2015 el índice de producción global mostró una modesta aceleración de la economía mundial, al ubicarse en 52.8 puntos (52.4 en diciembre 2014). Aunque el índice PMI global se situó en 51.8 puntos, por debajo del promedio de 2014 (53.3 puntos), se detuvo la secuencia de desaceleración observada en la producción durante la segunda mitad del año pasado.

### EE.UU.

En el cuarto trimestre de 2014, la economía de EE.UU. creció 2.6 por ciento en tasa anualizada, según la estimación de avance publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA). El aumento del PIB en el cuarto trimestre registró las contribuciones positivas de gasto de consumo personal, la inversión en inventarios privados, las exportaciones, la inversión fija no residencial y el

## Dinámica del mercado laboral de EE.UU

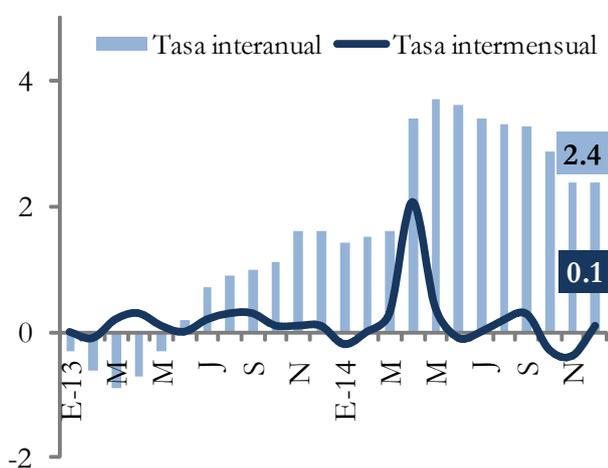
(tasa y variación interanual)



Fuente: BLS.

## Japón: Inflación a diciembre 2014

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

gasto de gobierno. Las importaciones, que son una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron más de lo esperado por la BEA.

La recuperación del mercado laboral continuó su curso alentador en enero 2015, con una saludable creación de empleo no agrícola de 257 mil nuevos puestos de trabajo, 91 mil puestos por arriba a lo observado en igual período del año pasado (54.8% de variación interanual). Con estos resultados, la tasa de desempleo en enero 2015 se situó en 5.7 por ciento (6.6% en igual mes de 2014).

## Japón

En la economía de Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, la actividad reflejó una fuerte contracción en los últimos meses del año, cerrando 2014 con una tasa interanual de 0.1 por ciento (1.6% en 2013). Por otra parte, el Banco de Japón (BoJ) anunció en enero 2015 su proyección de 2.1 por ciento de crecimiento del Producto Interior Bruto para el próximo ejercicio fiscal. Asimismo, revisó a la baja su estimación de inflación al 1.0 por ciento interanual y decidió mantener sin cambios su programa de política monetaria, el cual consiste en inyectar liquidez al sistema financiero en el año para lograr su objetivo de inflación.

La tasa de variación anual del IPC en Japón fue de 2.4 por ciento a diciembre 2014 (1.6% en diciembre 2013). En el índice general, se destaca el aumento mensual de 0.9 por ciento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, hasta situarse su tasa interanual en el 3.1 por ciento, que contrasta con la disminución de los precios de vestido y calzado de 0.8 por ciento (3.2% variación interanual).

**China: crecimiento del PIB**

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

**China**

El PIB de China creció 7.4 por ciento en 2014 (7.7% en 2013), confirmando la ralentización de la actividad económica y la pérdida de empuje de un modelo basado en las exportaciones y bajo costo. Las autoridades de China aseguran que un índice menor de crecimiento será “la nueva normalidad” en los próximos años, a medida que se transforme el antiguo modelo de desarrollo en otro que prime el consumo interno y la sustentabilidad. A nivel de sectores, la inversión creció 10.5 por ciento (19.8% en 2013) el más bajo en cinco años. Las ventas al por menor, un indicativo del gasto en consumo interno, creció 12.0 por ciento anual en 2014. Entre tanto, el comercio electrónico presentó un crecimiento significativo de 49.7 por ciento, mientras la producción industrial aumentó 8.3 por ciento (9.7% en 2013).

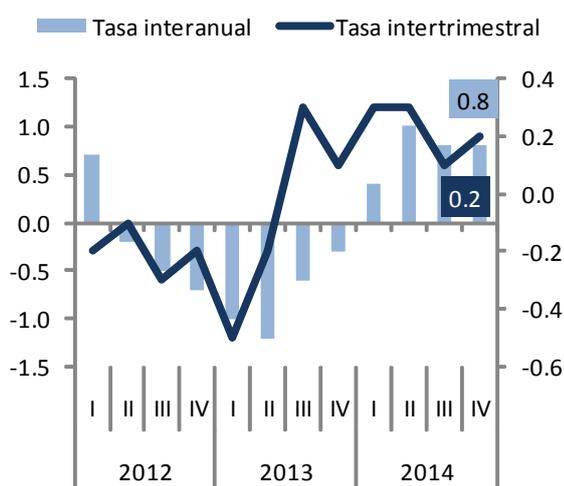
Por otra parte, la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en China cerró en 1.6 por ciento en diciembre 2014 (2.5% en 2013), destacando el incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (2.9% de crecimiento interanual), lo cual fue contrastado con el descenso de los precios de transporte con una variación interanual de -1.4 por ciento, según informe de la Oficina Nacional de Estadísticas de China (ONE).

**Zona Euro**

La economía de la Zona Euro cerró 2014 con una tasa anualizada de 0.8 por ciento (-0.3% en 2013), según informe de Eurostat, donde destaca una desaceleración de la actividad económica en Italia (-0.5%) y un desempeño vacilante en Francia (0.4%) y Alemania (1.2%), las mayores economías de Europa. Por otra parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó un descenso interanual de 2.7 por ciento a diciembre 2014, destacando la caída interanual de los precios energéticos (8.3%) como la de mayor impacto en el resultado global. No

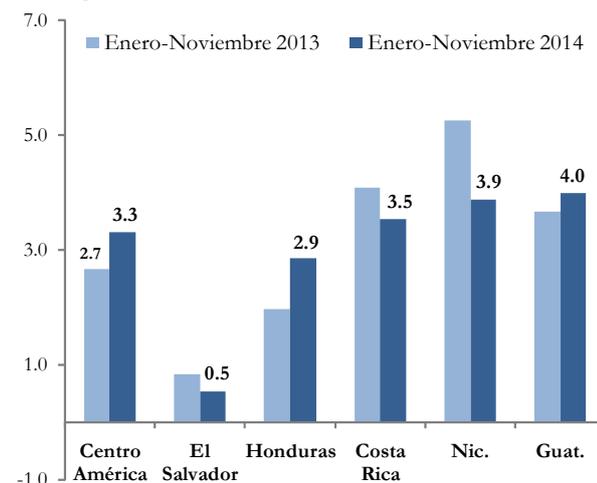
**Eurozona: crecimiento del PIB**

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

Centroamérica: IMAE acumulado  
(variación porcentual)



Fuente: SECMCA.

obstante, los precios de los bienes de consumo duradero y los bienes de capital duradero observaron crecimiento de 1.3 y 0.6 por ciento, respectivamente.

En tanto, la tasa de desempleo de la Zona Euro se situó en 11.4 por ciento en diciembre 2014 (11.8% en 2013), según datos de Eurostat, que vuelve a ubicar a Grecia (25.8%) y a España (23.7%) como los países con las cifras más altas de desempleo en toda la región. Entre los países miembros, cuyos datos estaban disponibles al cierre estadístico 2014, las menores tasas de desempleo se registraron en Alemania (4.8%), Austria (4.9%), Malta y República Checa (5.8% ambos).

#### América central

El índice de actividad económica de Centroamérica (IMAE) cerró en una tasa promedio anual de 3.3 por ciento a noviembre 2014 (2.7% a igual período de 2013). En este resultado, los países que presentaron tasas de crecimiento superiores fueron Guatemala (4.0%), Nicaragua (3.9%) y Costa Rica (3.5%). Por otra parte, en términos de inflación interanual en enero 2015, sobresalieron 3 países con las variaciones más altas: Nicaragua (5.45%), Costa Rica (4.39%) y Honduras (3.83%).