



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Junio 2015

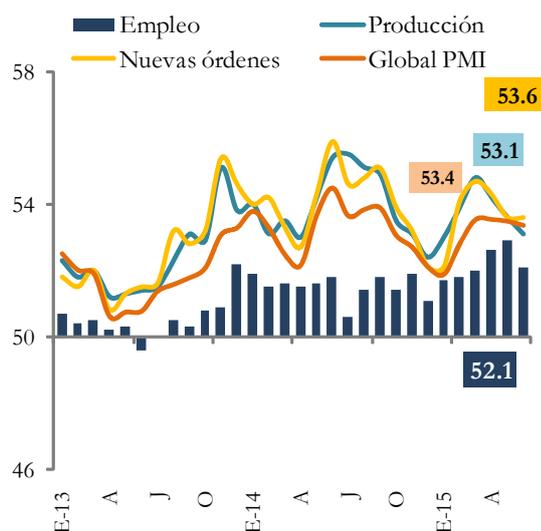


División Económica
Julio 2015

CONTEXTO INTERNACIONAL

(Junio 2015)

Índice PMI global y componentes
(variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

Los indicadores de la actividad económica mundial mostraron una moderada desaceleración al segundo trimestre 2015, en línea con las proyecciones de crecimiento mundial para 2015 del FMI (3.3% vs 3.4% en 2014). El índice de producción global (PMI) promedió 53.5 puntos de abril a junio 2015 (53.3 en el mismo período de 2014), reflejando un crecimiento interanual de 0.3 por ciento. En tanto, la dinámica del mercado laboral de Estados Unidos continuó reflejando un buen desempeño, creando 223 mil nuevos empleos en junio y alcanzando una tasa de desempleo de 5.3 por ciento. Finalmente, el índice de la actividad global (PMI) de la Zona Euro cerró en 54.1 puntos en junio y la tasa de desempleo no registró cambios entre abril y mayo, manteniéndose en 11.1 por ciento (11.6% en mayo de 2014).

Perspectivas 2015-2016

Según las proyecciones del informe Perspectivas de la Economía Mundial, del FMI (informe WEO, por sus siglas en inglés) correspondiente al mes de julio 2015, el crecimiento mundial en 2015 será de 3.3 por ciento (3.4% en 2014), acompañado de un repunte gradual de las economías avanzadas y una desaceleración de las economías emergentes y en desarrollo. Se prevé que el crecimiento se fortalezca en 2016, hasta alcanzar 3.8 por ciento.

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de Estados Unidos aumentará de 2.4 por ciento en 2014 a 2.5 y 3.0 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente. Los determinantes básicos de la aceleración del consumo y la inversión se mantienen en pie: aumentos salariales, mejoras del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caídas de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda.

Proyecciones de crecimiento

(crecimiento anual)

Países	2013	2014	Proyecciones	
			2015	2016
Economía mundial	3.4	3.4	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.1	2.4
Estados Unidos	2.2	2.4	2.5	3.0
Zona Euro ^{1/}	-0.4	0.8	1.5	1.7
Japón	1.6	-0.1	0.8	1.2
Reino Unido	1.7	2.9	2.4	2.2
Economías emergentes y en desarrollo	5.0	4.6	4.2	4.7
China	7.7	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.3	7.5	7.5
Rusia	1.3	0.6	-3.4	0.2
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	1.7
Brasil	2.7	0.1	-1.5	0.7
México	1.4	2.1	2.4	3.0

1/: Incluye Lituania, que ingresó en la Zona Euro en enero 2015

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Julio 2015

Por otra parte, la recuperación de la Zona Euro parece haberse encarrilado: el fortalecimiento de la demanda interna es generalmente vigoroso y la inflación está comenzando a subir. Varios factores estimularían la actividad económica en 2015 y 2016: disminución en el precio del petróleo, caída de las tasas de interés empujadas por el programa de compras de bonos del Banco Central Europeo y una orientación más neutral de la política fiscal. Como resultado final, se espera que el crecimiento aumente desde 0.8 por ciento en 2014 a 1.5 y 1.7 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas al alza en muchas economías de la Zona del Euro, pero en Grecia la evolución de la situación podría asestar un golpe más duro a la actividad que lo previsto. Recientemente, el feriado bancario declarado en el país heleno y el referendo posterior, sumados al recrudescimiento de la incertidumbre en torno a las perspectivas y la índole de respaldo que prestaría la comunidad internacional, han empujado

drásticamente los diferenciales de los bonos soberanos griegos al alza, especialmente con vencimiento a corto plazo.

En cuanto a China, se estima que el crecimiento se desacelere a 6.8 por ciento en 2015 y a 6.3 por ciento en 2016. Este menor ritmo de crecimiento refleja las dificultades en la transición de China a un nuevo modelo de crecimiento y evidencia la reciente turbulencia en el mercado financiero, así como las tensiones económicas vinculadas a factores geopolíticos, especialmente en Ucrania, Oriente Medio y Norte de África.

Finalmente, el FMI refleja que el crecimiento de América Latina y el Caribe fue de 1.3 por ciento el año pasado y proyecta que la región crezca 0.5 por ciento en 2015 y 1.7 por ciento en 2016. Estos crecimientos reflejarían el enfriamiento producido por la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas.

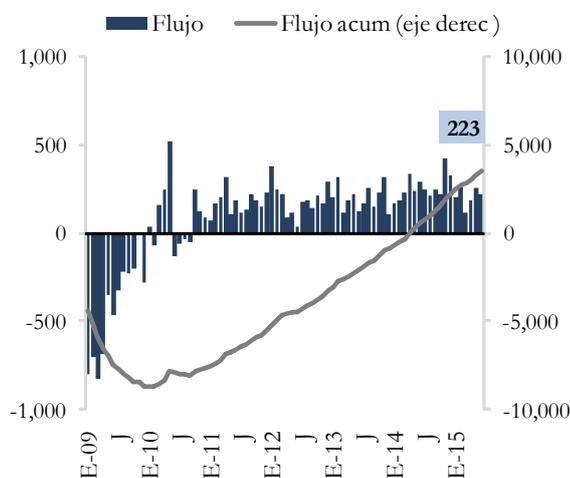
Coyuntura Económica a junio 2015

Global

El crecimiento económico mundial registró una moderada desaceleración en el segundo trimestre 2015. El índice de producción global (PMI) promedió 53.5 puntos de abril a junio 2015, ligeramente inferior al trimestre anterior (53.8 puntos), mostrando un crecimiento interanual de 0.3 por ciento. El empleo fue el componente de mayor dinamismo, al registrar una tasa intertrimestral de 1.3 por ciento, mientras que la producción y las nuevas órdenes se redujeron en 0.8 y 0.2 por ciento, respectivamente.

Creación de empleo EE.UU.

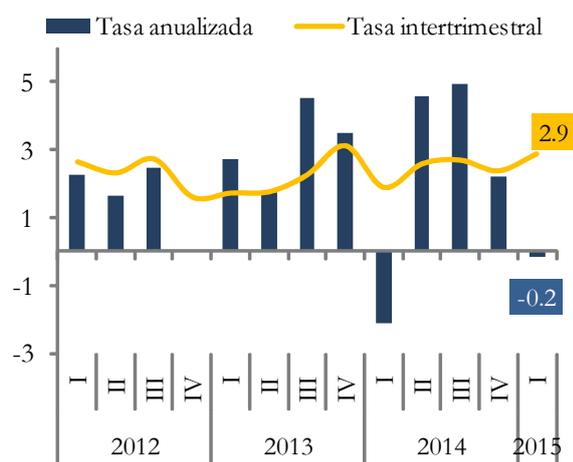
(miles de personas)



Fuente: BLS.

PIB de Estados Unidos

(tasa de crecimiento)



Fuente: BEA.

EE.UU.

En el primer trimestre del año, la economía de Estados Unidos disminuyó 0.2 por ciento en tasa anualizada, de acuerdo a la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA). En el cuarto trimestre, el PIB real creció 2.2 por ciento revisado. El detalle del indicador muestra que las empresas recortaron la inversión a un ritmo anualizado de 23.0 por ciento, y que las exportaciones cayeron a una tasa de 7.2 por ciento en el primer trimestre del año. El consumo se moderó desde un incremento de 4.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a 1.9 por ciento en el primer trimestre del año. En tanto, la inversión residencial creció a un ritmo de 1.3 por ciento, frente al 3.8 por ciento del último trimestre de 2014.

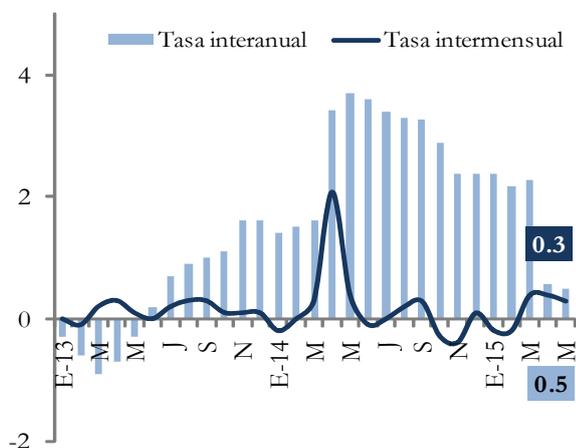
El fortalecimiento del mercado laboral continuó su trayectoria sólida en junio 2015, con una tasa de desempleo de 5.3 por ciento (6.1% en igual mes de 2014) y una creación de empleo no agrícola de 223 mil nuevos puestos de trabajo. En enero-junio 2015 promedió 208 mil nuevos puestos, por encima de la media 2012-14 (205 mil).

Respecto a la inflación interanual, se mantuvo sin cambios a mayo 2015, tras una caída del 0.2 por ciento en abril. Sin embargo, el índice mensual subió 0.4 por ciento, los índices de energía y gasolina disminuyeron 16.3 y 25.0 por ciento interanual, mientras que los alimentos aumentaron 1.6 por ciento interanual.

Japón

En Japón, el crecimiento fue más alto a lo esperado en el primer trimestre 2015, gracias a un repunte de la inversión de capital. En una base trimestral, la economía creció 1.0 por ciento en comparación con el cálculo inicial de un aumento de 0.6 por ciento. Sin embargo el consumo sigue siendo moderado y la mayor parte del crecimiento trimestral se debió a variaciones de existencias.

Japón: Inflación a abril 2015 (tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

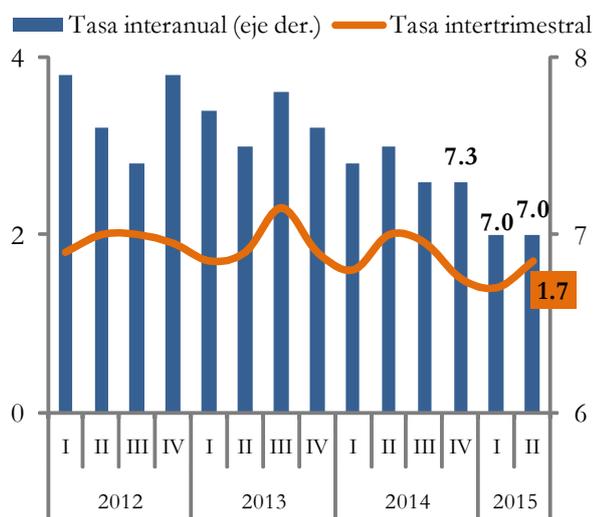
Dado que los salarios reales y el consumo han perdido impulso, se prevé un repunte más moderado del crecimiento en 2015 (0.8% de variación anual).

Por su parte, la tasa de variación interanual del IPC fue de 0.5 por ciento en mayo, una décima inferior a la del mes anterior, destacando la subida de precios de los alimentos, hasta situarse la tasa interanual en 3.1 por ciento.

China

La economía de China creció 7.0 por ciento interanual en el segundo trimestre del año, en línea con el crecimiento de los tres primeros meses del año, según informe de la Oficina Nacional de Estadística China (ONE). A nivel de sectores, la producción industrial aumentó desde 5.9 por ciento en abril hasta 6.8 por ciento en junio, las ventas al por menor de 10 a 10.6 por ciento y el comercio exterior pasó de una caída de 10.9 por ciento a un aumento de 1.9 por ciento.

China: crecimiento del PIB (tasa de variación)



Fuente: OECD.

Para estabilizar el crecimiento en los últimos tres meses, las autoridades del gobierno chino aumentaron el gasto (especialmente en infraestructura) y el banco central realizó dos recortes de los tipos de interés y redujo en dos ocasiones el coeficiente de caja de las entidades financieras en tres meses.

En tanto, a finales del segundo trimestre del año China experimentó una de las mayores crisis bursátiles en su historia. El pasado 12 de junio, el Shanghai Composite Index, principal índice bursátil del país, marcó un nuevo máximo tras el que sufrió una brusca caída que le llevó a perder el 30 por ciento de su valor, unos tres billones de euros, a lo largo de las siguientes dos semanas. La fuerte caída de la bolsa China es principalmente un ajuste interno, la bolsa creció de una manera desproporcionada y superó la barrera de los 5,000 puntos. Se creó una burbuja que en los últimos días

ha bajado rápidamente y no tiene mucho que ver con la situación de Grecia.

Con el fin de frenar la estampida, las autoridades Chinas han puesto en marcha toda una batería de medidas, desde prohibir las posiciones cortas y perseguir a los especuladores, hasta comprar acciones directamente en el mercado, pasando por una nueva rebaja de los tipos de interés o la prohibición impuesta a los directivos e inversores con una participación de más del 5 por ciento, que en los próximos seis meses no podrán vender acciones de la empresa en el mercado secundario.

Con respecto al posible impacto de las caídas bursátiles en una economía China que pierde dinamismo, no se cree que la volatilidad reciente dificulte la capacidad de las empresas Chinas para financiarse. Las acciones suponen únicamente el 5 por ciento del financiamiento, mientras que los préstamos bancarios representan aproximadamente el 76 por ciento y la deuda empresarial el 10 por ciento. Asimismo, los riesgos para el sector bancario son menores, pues su exposición a esa financiación asciende a alrededor de dos billones, menos del 1 por ciento del total. Las empresas más vulnerables son los intermediarios que han prestado al margen y que quizás no recuperen todo su dinero.

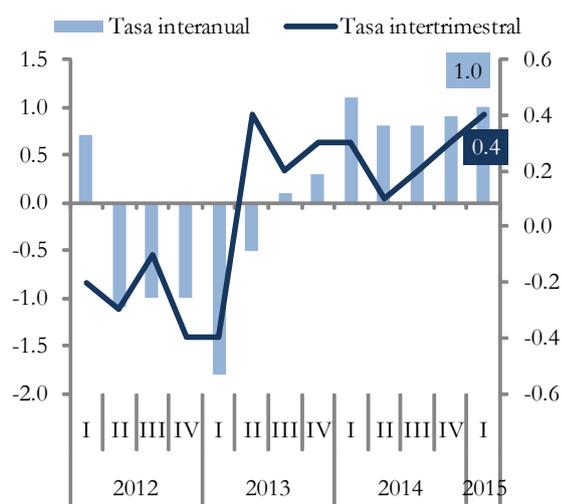
Por otra parte, la inflación china muestra una aceleración interanual de 1.4 por ciento en junio 2015 (1.2% en mayo), según informó la ONE. En tanto, el índice de precios al productor disminuyó 4.8 por ciento interanual en junio, frente a una caída de 4.6 por ciento en el mes anterior.

Zona Euro

El índice compuesto de la actividad global de la Zona Euro (PMI) se situó en 54.1 puntos en junio (53.6 en mayo), registrando un valor máximo en los últimos cuatro años. La mejora en el segundo trimestre señalada por el PMI, ubica a la región en vías de registrar una expansión en el crecimiento de

Eurozona: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

Mercado laboral y crédito en la Zona Euro

(tasas)



Fuente: Banco Central Europeo y EUROSTAT

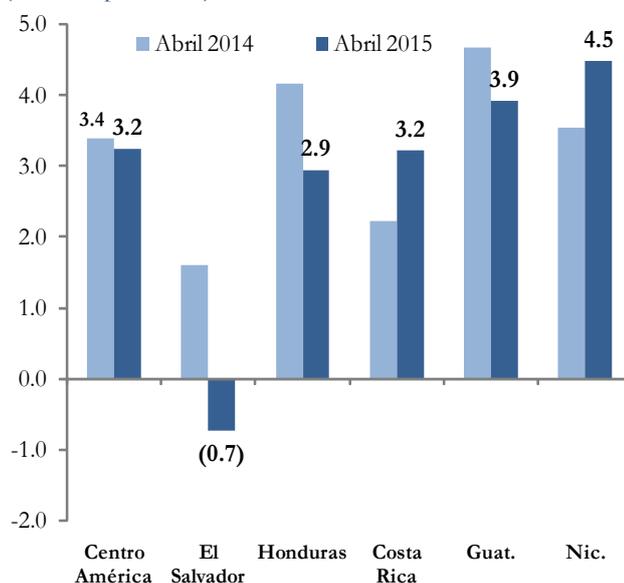
1.5 por ciento en 2015, aunque mucho dependerá del resultado de las negociaciones en torno a la deuda griega y las repercusiones que puedan tener en el crecimiento en el segundo semestre del año.

La tasa de desempleo de la Zona Euro registró 11.1 por ciento en mayo (11.1% en abril 2015 y 11.6% en mayo 2014), según cifras publicadas por la Oficina Europea de Estadísticas. Entre los países con menores tasas de desempleo destacan Alemania (4.7%) y República Checa (5.9%). Las cifras más altas de desempleo de la zona se registraron en Grecia (25.6%, dato de abril), España (22.5%) y Croacia (15.8%).

Por otro lado, las primeras estimaciones difundidas por la Oficina de Estadística, revelaron que la tasa de inflación interanual de la Zona Euro se situó en 0.2 por ciento (0.3% en mayo). La moderación en el indicador fue explicada en parte por el mayor descenso de los precios de la energía, que disminuyeron 5.1 por ciento en junio (-4.8% en mayo). Asimismo, el menor incremento de los precios de los servicios de 1.0 por ciento interanual (1.3% mes anterior), fue otro causante de la moderación de los precios.

Centroamérica: IMAE acumulado

(variación porcentual)



Fuente: SECMCA.

América central

El índice de actividad económica de Centroamérica (IMAE) mostró a abril 2015 una tasa promedio anual de 3.2 por ciento (3.4% en el mismo mes de 2014). Los países que presentaron tasas de crecimiento superiores a este resultado, fueron Guatemala (4.5%) y Nicaragua (3.9%). Por otra parte, en términos de inflación interanual a junio 2015, en todos los países se observan menores presiones inflacionarias.