



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **CONTEXTO INTERNACIONAL**

Julio 2015



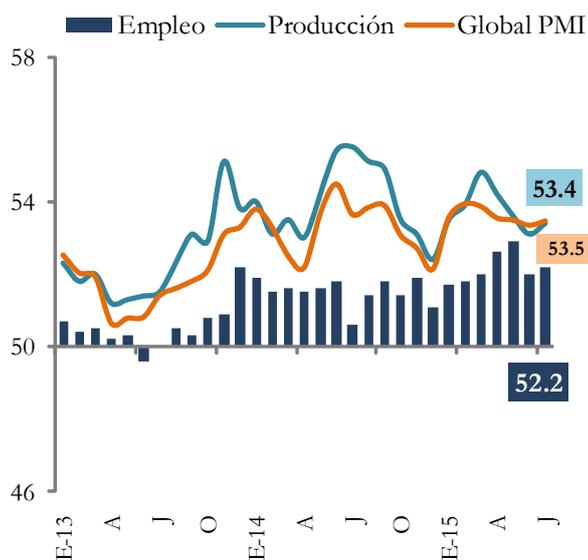
División Económica  
Septiembre 2015

## CONTEXTO INTERNACIONAL

(Julio 2015)

### Índice PMI global y componentes

(variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

El crecimiento económico mundial se aceleró ligeramente en julio, atenuando la tendencia de desaceleración observada desde inicios de año y prevista por el FMI en su últimas proyecciones de julio, en las cuales el organismo redujo las expectativas de crecimiento para la economía mundial en 0.2 puntos porcentuales en 2015, de 3.5 a 3.3 por ciento, especialmente en Estados Unidos donde la corrección a la baja fue de 0.6 puntos porcentuales. En tanto, en el segundo trimestre del año la economía de E.E.UU. creció 2.3 por ciento en tasa anualizada (0.6% en el primer trimestre), mientras la tasa de desempleo se ubicó en 5.3 por ciento (6.2% en julio de 2014). En la Zona Euro la actividad económica y el mercado laboral se mantienen estables. Finalmente, el crecimiento de la economía China conservó las señales de aletargamiento en el mes de junio.

### Global

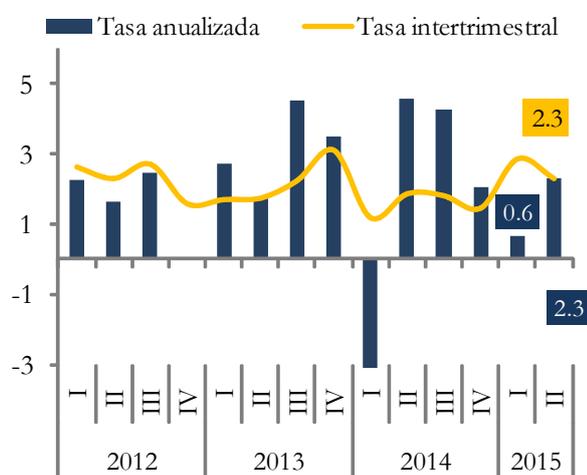
El crecimiento económico mundial se aceleró ligeramente en julio, atenuando la reciente tendencia de desaceleración. El índice global (PMI) registró 53.5 puntos (53.4 en junio), con tasas de expansión de la producción de los sectores de manufactura y servicios. El empleo mundial aumentó de nuevo en julio, mostrando una tasa interanual de 3.2 por ciento (1.2% en igual mes del año anterior); no obstante, se observaron pérdidas de empleo en China y Rusia.

### EE.UU.

La economía de Estados Unidos creció 2.3 por ciento en tasa anualizada en el segundo trimestre, de acuerdo con la "estimación de avance" publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA) el 30 de julio. En el primer trimestre, el PIB real creció 0.6 por ciento revisado, el cual fue

## PIB de Estados Unidos

(tasa de crecimiento)



Fuente: BEA.

previamente reportado con una caída de 0.2 por ciento anualizado en la tercera estimación de la BEA. Una medición de la demanda privada interna, que excluye comercio, inventarios y gasto de gobierno, aumentó a una tasa de 2.5 por ciento tras subir a un ritmo de 2.0 por ciento a inicios de año. El gasto de consumo, que representa más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, creció 2.9 por ciento desde una tasa revisada de 1.8 por ciento en el primer trimestre.

El fortalecimiento del mercado laboral también alentó a los consumidores a gastar con mayor holgura. La tasa de desempleo se situó en 5.3 por ciento en julio 2015 (6.2% en 2014) y una creación de empleo no agrícola de 215 mil nuevos puestos de trabajo, resultados que fueron explicados por un repunte del empleo en los sectores de construcción y manufactura, lo cual contrarrestó nuevas caídas en el sector minero, informó el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos.

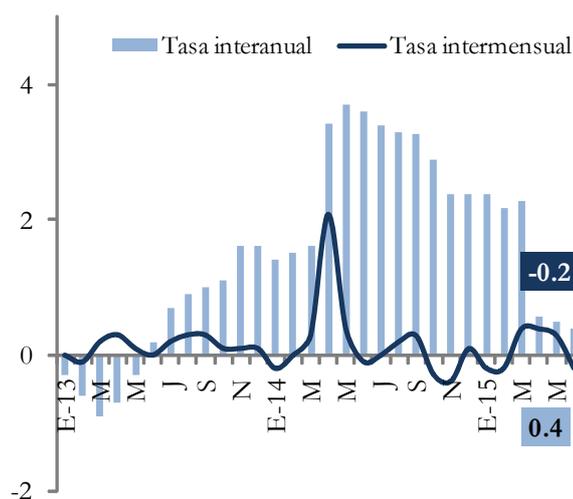
En términos de inflación interanual, ésta se situó en 0.12 por ciento, una décima superior a la del mes anterior y la variación mensual fue de 0.4 por ciento. Hay que destacar el aumento mensual de 0.8 por ciento de los precios de transporte (-6.9% interanual), lo que contrastó con la disminución de 1.7 por ciento en los precios de vestido y calzado (-1.8% interanual).

### Japón

La economía de Japón se ha contraído a una tasa anualizada de 1.6 por ciento en el segundo trimestre del año, debido a una fuerte caída en las exportaciones (16.5%) y a que los consumidores redujeron su gasto en 3.0 por ciento. En tanto, la desaceleración económica de China y su impacto sobre los socios asiáticos también ha aumentado la posibilidad de que un repunte en el crecimiento en el tercer trimestre sea modesto. El consumo privado, que representa el 60 por ciento de la actividad económica, cayó 0.8 por ciento en el segundo

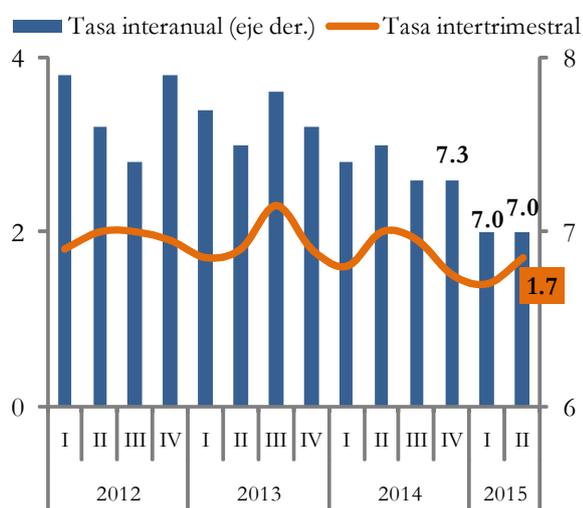
## Japón: Inflación a junio 2015

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

## China: crecimiento del PIB (tasa de variación)



Fuente: OECD.

trimestre, resultado de un menor gasto en aire acondicionado, vestimenta y computadores personales.

Por su parte, la tasa de variación interanual del IPC fue de 0.4 por ciento, 1 décima inferior a la del mes anterior (-0.2% variación mensual), destacando el alza mensual de 0.5 por ciento de los precios de hoteles y restaurantes (1.8% interanual), mientras que el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas cayó 0.8 por ciento (2.5% interanual).

## China

El crecimiento de la economía China conservó las señales de aletargamiento en el mes de junio, informó la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). En su índice ICA<sup>1</sup> (Indicador Compuesto Avanzado), la organización destacó que en junio continuó el debilitamiento del crecimiento económico de China de una manera "más fuerte que el mes pasado". De acuerdo con los datos, el indicador siguió con su declive a 97.4 en junio desde 97.5 en mayo y 97.6 en abril, confirmando una tendencia a la desaceleración del crecimiento en el segundo trimestre del año.

Por otra parte, el Banco Popular de China en tres ocasiones devaluó el yuan entre el 10 y el 12 de agosto 2015 hasta alcanzar una tasa de 4.6 por ciento con respecto al dólar, en un intento de mejorar sus ventas al exterior, afectadas duramente por la fortaleza del Yuan con respecto a otras divisas. En julio, las exportaciones cayeron 7.3 por ciento.

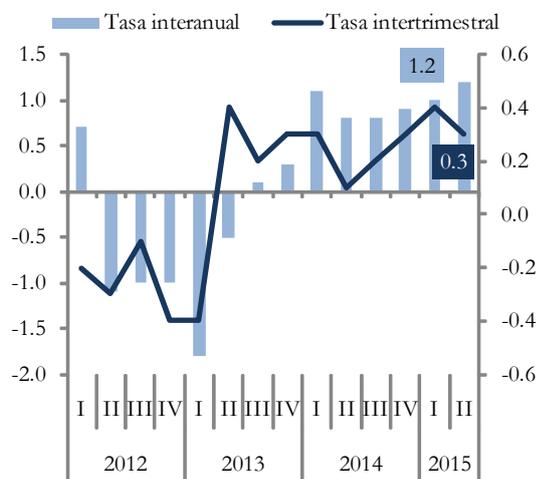
## Zona Euro

El índice compuesto de la actividad de la Zona Euro (PMI) señaló 53.9 puntos en julio (54.2 en junio), resaltando el crecimiento sólido de Alemania, mientras que se registró una desaceleración en Francia e Italia. Según el informe de Markit, los

<sup>1</sup> El ICA es un indicador de la OCDE que sirve para predecir cambios en el ciclo de la actividad económica de un país.

## Eurozona: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

factores que impulsaron la actividad económica fueron la mejora del flujo de los nuevos pedidos, el aumento del empleo y la creciente acumulación de pedidos pendientes de realización.

El empleo se mantuvo estable en junio y por tercer mes consecutivo la tasa de desempleo se situó en 11.1 por ciento, según cifras publicadas por la Oficina Europea de Estadísticas. Entre los países con menores tasas de desempleo sobresalen Alemania (4.7%) y República Checa (4.9%), mientras que las cifras más altas de desempleo de la zona se registraron en España (22.5%), Croacia (15.3%) y Portugal (12.4%).

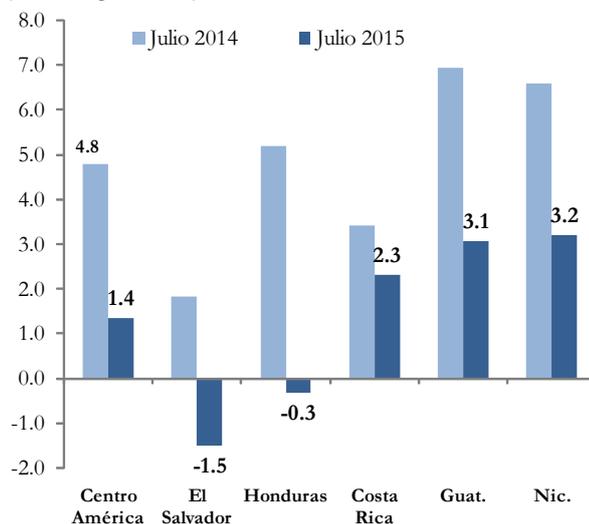
Por otra parte, estimaciones publicadas por la Oficina de Estadísticas, revelaron que la tasa de inflación interanual cerró en 0.2 por ciento en julio, igual a la tasa de variación registrada el mes anterior. Los precios de la energía bajaron 5.6 por ciento en términos interanuales (5.1% en junio), mientras que los precios de los alimentos subieron 1.3 por ciento en julio, desde 1.9 por ciento en el mes anterior. La Zona Euro ha puesto fin a la deflación observada en enero-abril del año, pero su tasa de inflación aún sigue por debajo del objetivo del Banco Central Europeo de menos del 2.0 por ciento.

### América central

El índice de actividad económica de Centroamérica (IMAE) reflejó un crecimiento promedio anual de 3.0 por ciento a junio 2015 (3.5% en igual mes de 2014). Los países que mostraron tasas por encima de este resultado fueron Guatemala (4.3%), Nicaragua (3.6%) y Costa Rica (3.2%). Por otra parte, en términos de inflación interanual a julio 2015, destacaron las variaciones más altas de tres países: Honduras (3.20%), Nicaragua (3.08%) y Guatemala (2.32%).

### Centroamérica: IMAE acumulado

(variación porcentual)



Fuente: SECMCA.