



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Agosto 2015



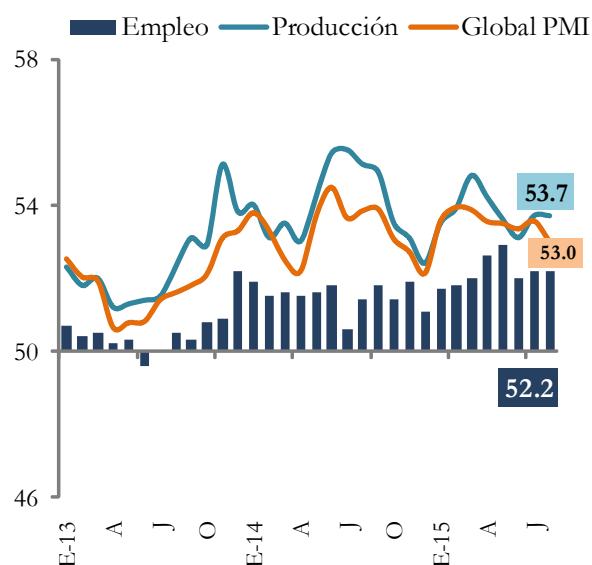
División Económica
Octubre 2015

CONTEXTO INTERNACIONAL

(Agosto 2015)

Índice PMI global y componentes

(variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

Los indicadores de la economía mundial continúan presentando un crecimiento estable a agosto 2015 pero con divergencia entre las principales economías, destacando el repunte de Estados Unidos, la lenta recuperación de la Zona Euro y la desaceleración de las economías emergentes. El índice de la actividad global (PMI) promedió 53.5 puntos de enero a agosto 2015 (53.3 en igual período de 2014), reflejando un crecimiento interanual de 0.4 por ciento. En Estados Unidos, la tasa de desempleo se situó en 5.1 por ciento, su nivel más bajo en más de siete años (6.1% en agosto 2014). El índice global (PMI) de la Zona Euro cerró en 54.3 puntos en agosto y el mercado laboral registró una menor tasa de desempleo en agosto (10.9% versus 11.1% en julio). Finalmente, Alemania continua mostrando la menor tasa de desempleo (4.7%) y España la mayor (22.2%).

Global

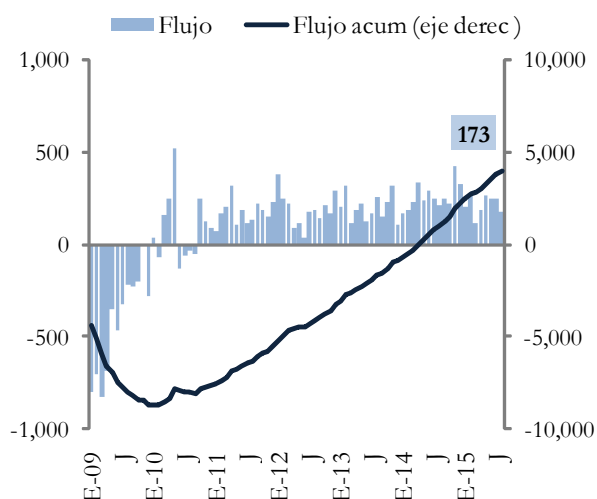
La tasa de crecimiento de la producción económica mundial se mantuvo estable durante el mes de agosto, como resultado de un lento aumento de la producción manufacturera y un menor ritmo de expansión del sector servicios. El índice global (PMI) se situó en 53.0 puntos con un aumento interanual acumulado de 0.4 por ciento (3.9% a agosto de 2014).

EE.UU.

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos creció 3.7 por ciento anualizado en el segundo trimestre del año, informó el Departamento de Comercio. La cifra significó una revisión al alza de más de un punto porcentual comparado con el 2.3 por ciento que fue dado a conocer por esa dependencia en su reporte inicial de julio, reflejando un mejor desempeño en la demanda interna. La mejora en el

Creación de empleo EE.UU

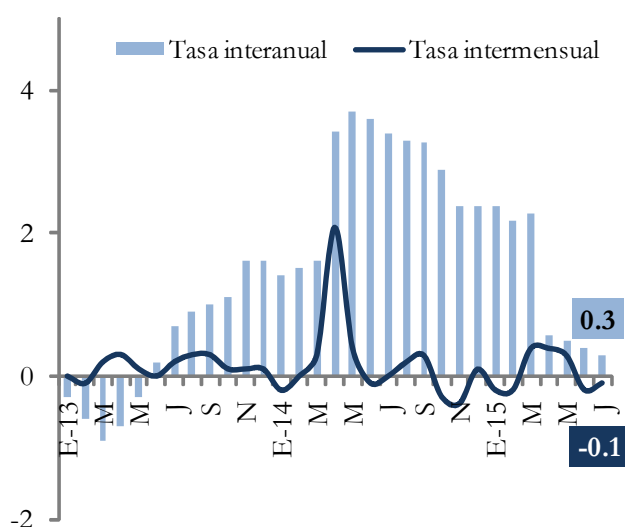
(miles de personas)



Fuente: BLS.

Japón: Inflación a julio 2015

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

consumo interno amortiguó el impacto derivado de las revisiones a la baja en las inversiones no residenciales y del sector privado sobre las que descansó la lectura inicial. En esta revisión, el consumo interno reflejó un crecimiento de 3.4 por ciento (2.5% en el reporte inicial).

El desempleo de Estados Unidos cayó en agosto a su nivel más bajo en más de siete años. La tasa de desocupación se situó en 5.1 por ciento (5.3% en julio), con una creación de empleo no agrícola de 173 mil nuevos puestos de trabajo.

La inflación interanual se ubicó en 0.2 por ciento en agosto y la variación mensual fue de -0.1 por ciento. Hay que resaltar el incremento mensual de 1.6 por ciento de los precios de vestido y calzado, hasta situar su tasa interanual en -0.9 por ciento; lo cual ha contrastado con el descenso de los precios de transporte en -1.9 por ciento mensual y una variación interanual de -6.8 por ciento.

Japón

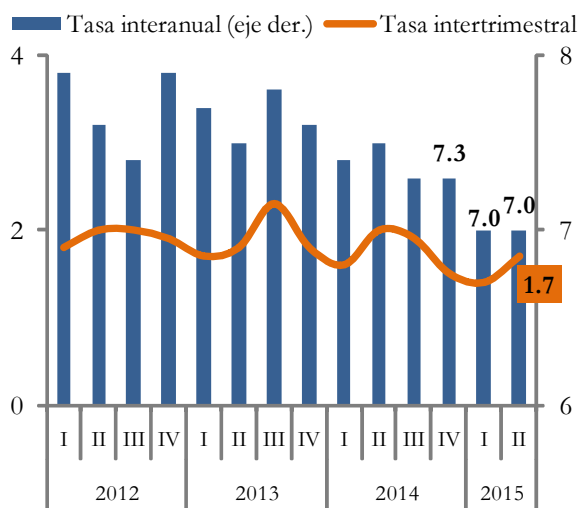
La economía de Japón se contrajo 0.4 por ciento en el segundo trimestre respecto al mismo período de 2014. Aunque esta contracción es ligeramente inferior a la esperada por los analistas, el resultado añade presión a las autoridades para potenciar su programa de estímulo económico, dirigido a impulsar una economía que lleva casi dos décadas creciendo por debajo del 2.0 por ciento.

En tanto, el consumo interno que representa el 60 por ciento del PIB japonés, disminuyó 0.8 por ciento interanual, más que el conjunto general de la economía. Las exportaciones, otro componente importante, se desplomaron un 4.4 por ciento en medio de la incertidumbre generalizada sobre China, su primer socio comercial. La inversión pública repuntó en 2.6 por ciento.

Por otra parte, la tasa de variación anual del IPC fue de 0.3 por ciento en julio (-0.1% variación

China: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

mensual), destacando el alza de 1.4 por ciento de los precios de transporte, hasta ubicar su tasa interanual en 0.5 por ciento; lo que contrarrestó la disminución de los precios de vestido y calzado de 2.6 por ciento y una variación interanual de 1.4 por ciento.

China

La principal conclusión del último informe del Fondo Monetario Internacional sobre la economía china (artículo IV del FMI, agosto 2015), es que el principal reto de la economía es moverse hacia una economía más abierta y basada en el mercado. Para lo anterior, se requerirán reformas estructurales importantes en el sistema financiero, en la gestión de las finanzas públicas, en los estándares de competencia entre las empresas estatales y privadas y en flexibilizar el régimen cambiario.

Con lo cual China se estará moviendo "a un nuevo y normal" ritmo de crecimiento, más lento pero más seguro y sostenible. Simultáneamente, las decisiones de política deberán enfocarse en reducir las vulnerabilidades su economía sin por lo tanto inducir un estancamiento.

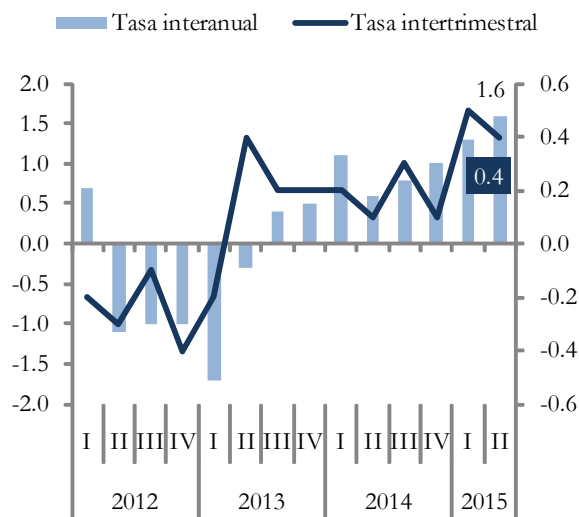
El análisis del FMI considera que, de seguir con la senda de reformas, China necesitaría crecer entre 6.0 y 6.5 por ciento en los próximos años para asegurarse la creación de 10 millones de empleos anuales. Si los cambios en el modelo económico del país se estancan, los analistas pronostican que la tasa de desempleo podría llegar al 6.0 por ciento en 2020. La economía china creció 7.4 por ciento en 2014 y la cifra se ha reducido hasta 7.0 por ciento durante el primer semestre del año.

Zona Euro

El índice compuesto de la actividad global de la Zona Euro (PMI) se situó en 54.3 puntos en agosto (53.9 puntos en julio). No se observaba un crecimiento tan intenso de este indicador desde

Eurozona: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

mayo de 2011, donde la mayor tranquilidad sobre el Grexit (una potencial salida de Grecia de la Zona Euro) ha permitido una mejora en el clima empresarial de la eurozona.

Por su parte, el empleo cayó en julio a su menor nivel en más de tres años, debido a una caída pronunciada en la volátil cifra de Italia. Según cifras publicadas por la Oficina Europea de Estadísticas, la tasa de desempleo se situó en 10.9 por ciento, la primera vez que baja del 11.0 por ciento desde febrero 2012. Entre los países con menores tasas de desempleo destacan Alemania (4.7%) y República Checa (5.1%). Mientras, que las cifras más altas de desempleo de la zona se registraron en Grecia (25.0% dato de mayo) y España (22.2%).

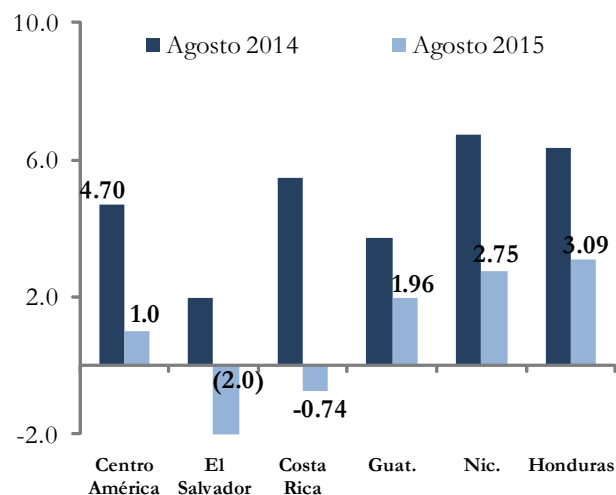
Según estimaciones publicadas por la Oficina de Estadísticas, revelaron que la tasa de inflación interanual cerró en 0.1 por ciento en agosto (0.2% en julio), debido a que los precios de la energía cayeron con fuerza (-7.2%) y los precios de los bienes industriales subieron 0.4 por ciento menos que lo inicialmente estimado (0.6% interanual). La inflación subyacente, que excluye la volatilidad en los precios de la energía y los alimentos no procesados, se ubicó en 0.3 por ciento intermensual y 0.9 por ciento interanual en agosto.

América central

El Índice Mensual de Actividad Económica de Centroamérica (IMAE) mostró una tasa promedio anual de 2.7 por ciento a julio 2015 (3.4% a igual mes de 2014). Los países que reflejaron variaciones superiores a este resultado, fueron Guatemala (4.2%), Nicaragua (3.8%) y Honduras (3.6%). Por otra parte, en términos de inflación interanual a agosto 2015 se observan variaciones menores que el año pasado.

Centroamérica: Inflación interanual

(variación porcentual)



Fuente: SEMCA