



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Marzo 2015



División Económica
Abril 2015

CONTEXTO INTERNACIONAL

(Marzo 2015)

Los indicadores de la actividad económica mundial siguen siendo estables al primer trimestre 2015, en línea con las proyecciones de crecimiento mundial para 2015 del FMI (3.5% vs 3.4% en 2014). El índice de producción global (PMI) promedió 53.9 puntos de enero a marzo 2015 (53.5 en el mismo período de 2014), mostrando un crecimiento interanual de 0.7 por ciento. Por su parte, la dinámica del mercado laboral de Estados Unidos continuó reflejando un buen desempeño, creando 126 mil nuevos empleos en marzo y alcanzando una tasa de desempleo de 5.5 por ciento. Finalmente, la actividad de la Zona Euro en el primer trimestre 2015 creció 0.9 por ciento en tasa anualizada (0.8% en el cuarto trimestre 2014), alcanzando una leve recuperación producto de la caída en los precios del petróleo, bajas tasas de interés y el debilitamiento del Euro.

Perspectivas 2015-2016

De acuerdo al informe de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI (informe WEO, por sus siglas en inglés) correspondiente al mes de abril 2015, se proyecta que el crecimiento mundial experimentará un aumento de 3.5 por ciento en 2015 (3.4% en 2014), y luego en 2016 volverá a incrementar hasta alcanzar una tasa anual de 3.8 por ciento. El aumento del crecimiento en 2015 estará impulsado por el repunte de las economías avanzadas, respaldado por la caída de los precios del petróleo, con Estados Unidos a la cabeza.

El pronóstico apunta a que continuará la sólida recuperación en Estados Unidos, cuyo crecimiento promedió cerca de 4.0 por ciento en los últimos tres trimestres de 2014. Las condiciones necesarias para un firme desempeño en 2015 siguen en pie: la fuerte caída de los precios de la energía, la suavidad de la inflación, la disminución del lastre

fiscal, el fortalecimiento de los balances y la mejora del mercado de la vivienda. En consecuencia, se proyecta que el crecimiento alcanzará 3.1 por ciento tanto para 2015 como para 2016.

Por su parte, la Zona Euro continuó recuperándose durante el último año, pero la inversión privada siguió siendo débil, con notables excepciones de Irlanda, España y Alemania. El abaratamiento del petróleo, la disminución de las tasas de interés y la depreciación del Euro, sumados a una orientación fiscal más bien neutral, impulsarían la actividad en 2015-2016. Por ende, se prevé que el crecimiento aumentará de 0.9 por ciento en 2014 a 1.5 y 1.6 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente.

En cuanto a China, se proyecta que el crecimiento retroceda a 6.8 por ciento en 2015 y a 6.3 por ciento en 2016. Se estima que las autoridades chinas hagan más énfasis en la reducción de las vulnerabilidades generadas por la acelerada expansión del crédito y la inversión ocurrida recientemente. Por lo tanto, el pronóstico supone una política de respuesta menos vigorosa ante la moderación subyacente. Se prevé que las reformas estructurales que se están realizando, la caída de los precios del petróleo y materias primas, estimularan las actividades orientadas a los consumidores y neutralizaran parte la desaceleración.

Proyecciones de crecimiento

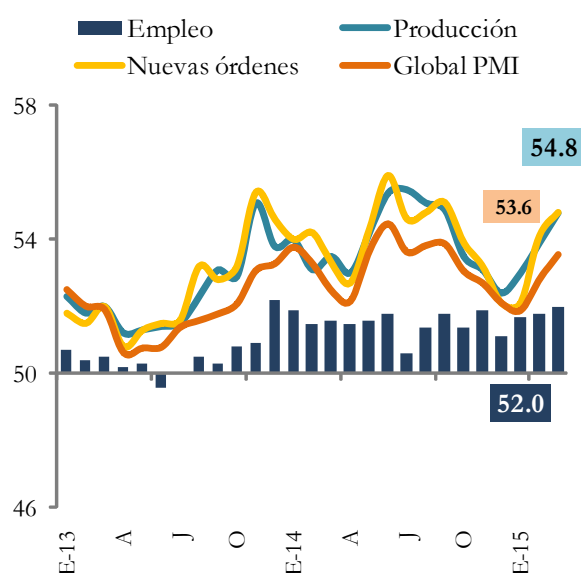
(crecimiento anual)

Países	Proyecciones			
	2013	2014	2015	2016
Economía mundial	3.4	3.4	3.5	3.8
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.4	2.4
Estados Unidos	2.2	2.4	3.1	3.1
Zona Euro	-0.5	0.9	1.5	1.6
Japón	1.6	-0.1	1.0	1.2
Reino Unido	1.7	2.6	2.7	2.3
Economías emergentes y en desarrollo	5.0	4.6	4.3	4.7
China	7.8	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.2	7.5	7.5
Rusia	1.3	0.6	-3.8	-1.1
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.9	2.0
Brasil	2.7	0.1	-1.0	1.0
México	1.4	2.1	3.0	3.3
América Central	n.d.	4.0	4.2	4.3

Fuente: FMI, World Economic Outlook, abril 2015.

Índice PMI global y componentes

(variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

Finalmente, el FMI resalta que el crecimiento de América Latina y el Caribe se contrajo por cuarto año consecutivo a 1.3 por ciento el año pasado y proyecta que el crecimiento regional sea de 0.9 por ciento en 2015 y 2.0 por ciento en 2016. Se prevé que la economía de Brasil se contraiga 1.0 por ciento este año. La confianza del sector privado es persistentemente débil debido a los problemas de competitividad no resueltos, el riesgo de racionamiento a corto plazo del agua y la electricidad; el hecho de que el endurecimiento de la política fiscal resulte más necesario de lo esperado también influye en el pronóstico a la baja. En México, el crecimiento de 3.0 por ciento proyectado para 2015 representa una revisión a la baja de 0.5 punto porcentual. Las perspectivas económicas de Argentina en 2015 han mejorado gracias a la moderación de las presiones sobre la balanza de pagos, pero aún así se prevé una ligera contracción del PIB (0.3%).

Coyuntura económica a marzo 2015

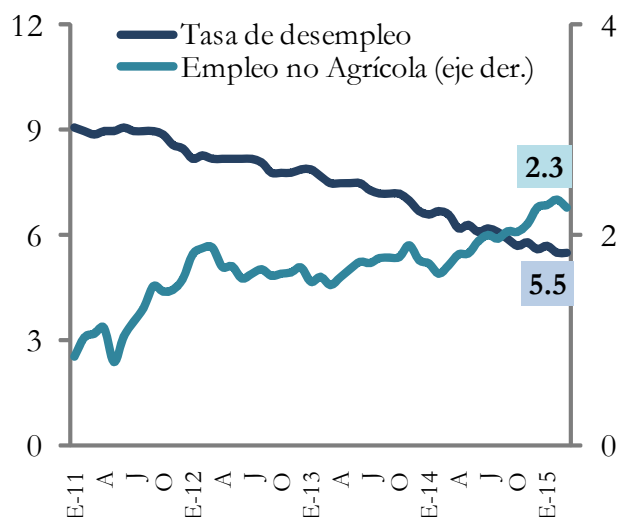
Global

El crecimiento mundial continuó registrando una moderada recuperación en el primer trimestre 2015. El índice de producción global (PMI) promedió 53.6 puntos de enero a marzo 2015 (53.5 en el mismo período de 2014), mostrando un crecimiento interanual de 0.7 por ciento. El empleo fue el segundo componente de mayor dinamismo, al registrar una tasa acumulada de 0.3 por ciento, mientras que los precios de los insumos y las nuevas órdenes se redujeron en 3.9 y 0.3 por ciento, respectivamente.

La caída de los precios del petróleo, que refleja en considerable medida factores vinculados con la oferta, está estimulando el crecimiento a nivel mundial en muchos importadores de petróleo, pero podría frenar la actividad de los países exportadores de petróleo.

Dinámica del mercado laboral de EE.UU.

(tasa y variación interanual)



Fuente: BLS.

EE.UU.

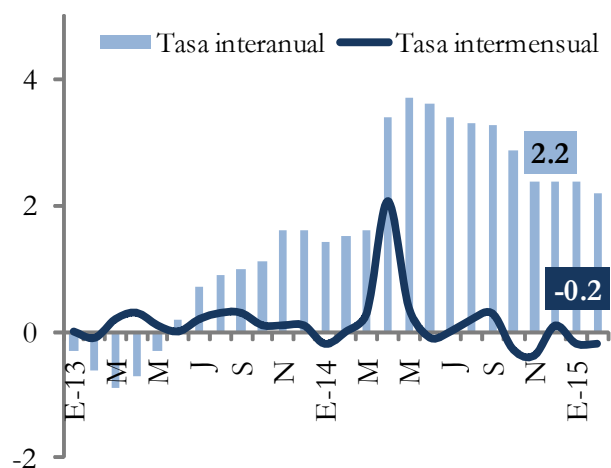
El crecimiento en Estados Unidos superó las expectativas y promedió alrededor de 4.0 por ciento anualizado en los tres últimos trimestres de 2014. El consumo, principal motor del crecimiento, se benefició de la creación de empleos, del aumento del ingreso (que ha crecido de forma sostenida), de la caída de los precios del petróleo y el afianzamiento de la confianza de los consumidores. La demanda interna ha sido beneficiada por el retroceso de los precios del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo que continua brindando la orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del alza gradual proyectada de las tasas de interés y del freno que significa para la exportación neta la reciente apreciación del dólar.

La mejora del mercado laboral continuó su curso sólido en marzo 2015, con una tasa de desempleo de 5.5 por ciento (6.6% en igual mes de 2014) y una saludable creación de empleo no agrícola de 126 mil nuevos puestos de trabajo, promediando 197 mil nuevos puestos durante enero-marzo 2015, 4 mil puestos por arriba a lo registrado en igual período de 2014.

En Estados Unidos, se proyecta que la inflación anual bajará a 0.4 por ciento en 2015 (0.8% en diciembre 2014) y que subirá gradualmente a partir de mediados de año, a medida que se diluyan los efectos de la caída de los precios del petróleo; a la vez, los efectos de la apreciación del dólar y la moderada dinámica salarial actuarán como un freno. Más adelante, la inflación aumentaría poco a poco hacia el objetivo de largo plazo de 2.0 por ciento fijado por la Reserva Federal.

Japón: Inflación a febrero 2015

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

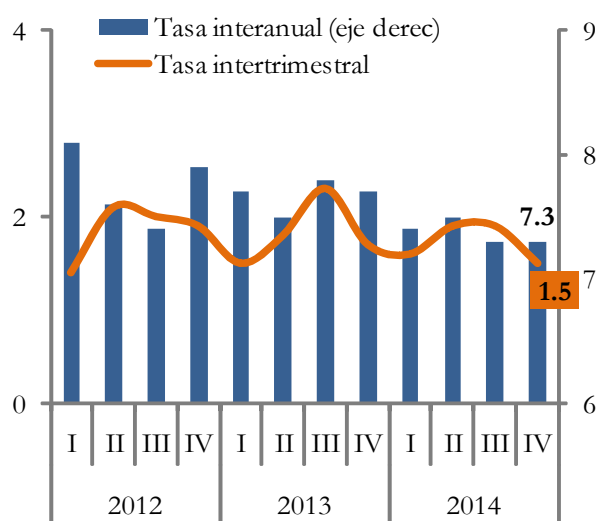
Japón

En Japón, tras la debilidad del segundo semestre, el crecimiento en 2014 se aproximó a cero (-0.1% interanual), como consecuencia de la disminución del consumo y el colapso de la inversión residencial. Según proyecciones del FMI, el crecimiento del PIB aumentaría a 1.0 por ciento en 2015 y el repunte gradual estaría sustentado por el debilitamiento del yen, el alza de los salarios reales y el aumento de los precios de las acciones gracias a la expansión cuantitativa y cualitativa adicional lanzada por el Banco de Japón.

Por otra parte, la tasa de variación interanual del IPC fue de 2.2 por ciento en febrero 2015 (1.5% en 2014). En tanto, el ligero repunte proyectado del crecimiento y el desvanecimiento de la presión a la baja que ha ejercido sobre los precios el abaratamiento de las materias primas, sumado al mayor aumento de los salarios reales resultante del ajustado mercado laboral, empujarán al alza los precios subyacentes en 2016. No obstante, en vista de las políticas vigentes y los tipos de cambios reales constantes, la inflación aumentaría poco a poco, hasta situarse 1.5 por ciento anual a mediano plazo.

China: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



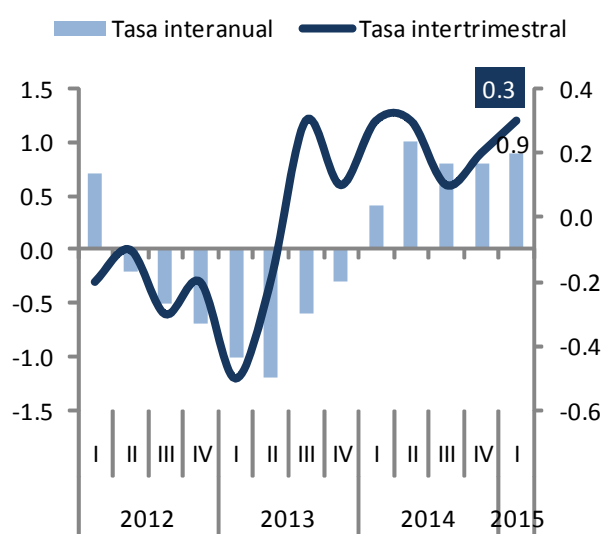
Fuente: OECD.

China

La actividad económica de China creció 7.0 por ciento en el primer trimestre de 2015 respecto a igual período de 2014, confirmando la persistente desaceleración de la economía. Según informe de la Oficina Nacional de Estadística China (ONE), la tasa de desempleo (basada en sondeos) se mantuvo en 5.1 por ciento, la producción industrial creció 6.4 por ciento durante enero-marzo (6.8% en el primer bimestre 2015). La ONE también destaca, que la inversión en activos fijos se expandió 13.5 por ciento en el período analizado (10.5% a diciembre del año pasado), y que las ventas al por menor y la inversión en vivienda aumentaron 10.6 y

Eurozona: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

8.5 por ciento, respectivamente (12.0% y 8.3% en el cuarto trimestre 2014).

Por otra parte, la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en China se situó en 1.4 por ciento en marzo 2015 (1.4% en febrero), lejos del objetivo del Banco Central del País del 3.0 por ciento. A pesar de las medidas de flexibilización del Banco de China, la inflación continúa en un nivel bajo por el descenso de los precios de las materias primas, la sobrecapacidad industrial y la saturación del mercado inmobiliario.

Zona Euro

En la Zona del Euro, la actividad fue más débil de lo esperado a mediados de 2014, pero dio muestras de recuperarse en el primer trimestre de 2015 al situarse en 0.9 por ciento interanual (0.8% en diciembre 2014), debido a que el consumo recibió un fuerte impulso gracias a la caída de los precios del petróleo y el aumento de las exportaciones netas.

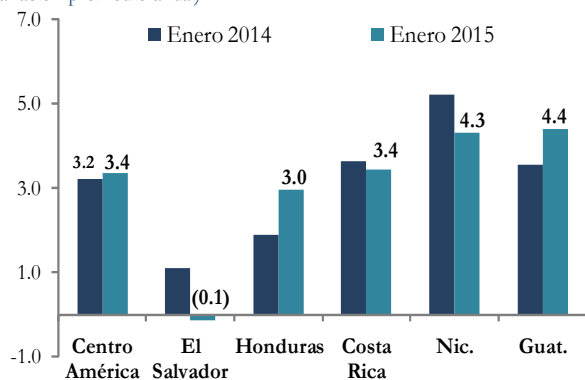
La tasa de desempleo de la Zona Euro se situó en 11.3 por ciento en febrero 2015 (11.2% en enero), según datos ofrecidos por Eurostat. Entre los países con menores tasas de desempleo destacan Alemania (4.8%), Austria (5.3%) y República Checa (5.5%). Las cifras más altas de la zona se registraron en Grecia (26.0% dato de diciembre 2014), España (23.2%) y Croacia (18.5%).

Las primeras estimaciones difundidas por la Oficina de Estadística, calculan que la inflación interanual negativa se redujo a -0.1 por ciento en marzo 2015 (-0.6% y -0.3% en enero y febrero, respectivamente), resultado que el Banco Central Europeo lanzó a principios de marzo su masivo programa de expansión cuantitativa, que prevé comprar principalmente deuda pública por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta septiembre de 2016.

América central

Centroamérica: IMAE acumulado

(variación promedio anual)



Fuente: SECMCA

El índice de actividad económica de Centroamérica (IMAE) registró a enero 2015 una tasa promedio anual de 3.4 por ciento (3.2% en igual mes de 2014). Los países que reflejaron tasas de crecimiento superiores a este resultado, fueron Guatemala (4.4%) y Nicaragua (4.3%). Por otra parte, en términos de inflación interanual a marzo 2015, los países que registraron mayores tasas fueron: Nicaragua (5.92%), Honduras (3.74%) y Costa Rica (3.05%).

En Centroamérica, el FMI proyecta que el crecimiento aumente a 4.2 por ciento en 2015 y a 4.3 por ciento en 2016, el incremento gradual estaría sustentado por los precios más bajos del petróleo y la sólida recuperación de Estados Unidos.