



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CONTEXTO INTERNACIONAL

Abril 2015

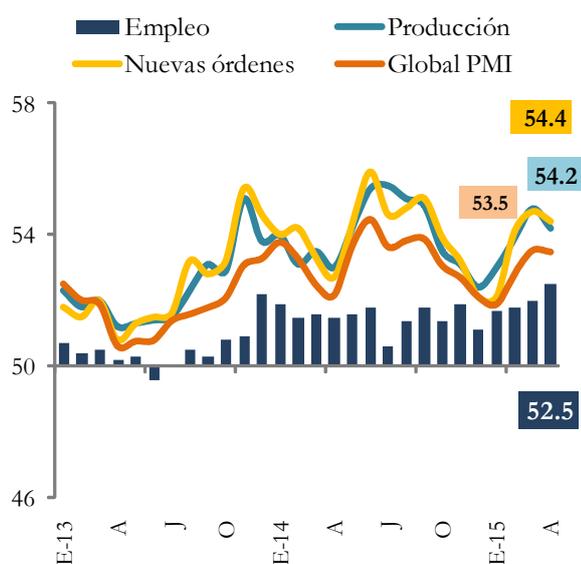


División Económica
Mayo 2015

CONTEXTO INTERNACIONAL

(Abril 2015)

Índice PMI global y componentes (variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

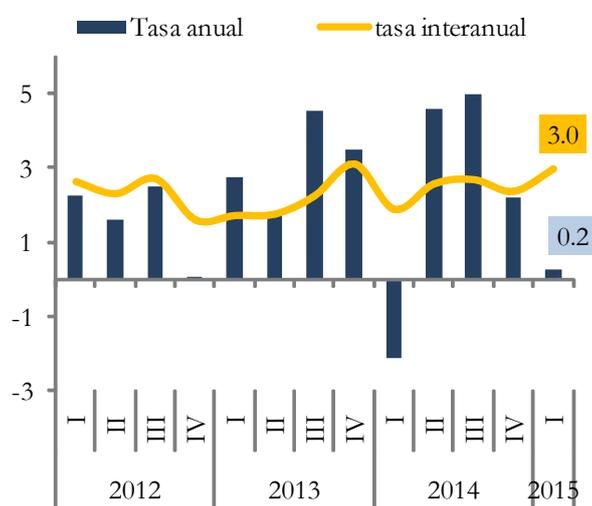
Los indicadores de la actividad económica mundial siguen siendo estables en los primeros cuatro meses del año, en línea con las proyecciones del FMI para el crecimiento mundial 2015 (3.5% vs 3.4% en 2014). El índice de producción global (PMI) promedió 52.9 puntos de enero a abril 2015 (52.9 puntos en el mismo período de 2014). Por su parte, la dinámica del mercado laboral de Estados Unidos continuó reflejando un buen desempeño, creando 223 mil nuevos empleos no agrícolas en abril y alcanzando una tasa de desempleo de 5.4 por ciento en el mismo mes. Finalmente, con base en la estimación de avance de Eurostat, el PIB de la Zona Euro mostró señales de dinamismo en el primer trimestre, al crecer 0.4 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2014. Otros indicadores, como el índice de producción industrial y el índice PMI de manufacturas, también señalaron dinamismo en la Zona Euro, apuntalado por la caída en los precios del petróleo, bajas tasas de interés y el debilitamiento del Euro.

Global

El crecimiento mundial continuó registrando una moderada recuperación en los primeros cuatro meses de 2015. El índice de producción global (PMI) promedió 52.9 puntos de enero a abril 2015, similar al índice observado en el mismo período de 2014, pero mayor al registrado en los primeros cuatro meses de 2013 (51.8). El índice de producción fue el componente de mayor dinamismo en el promedio enero-abril (54.0), seguido por el índice de colocación de nuevas órdenes (53.8), los cuales registraron crecimientos de 1.0 y 0.5 por ciento con relación a los índices de enero a abril 2014.

La caída de los precios del petróleo, que refleja en considerable medida factores vinculados con la

PIB de Estados Unidos (tasa de crecimiento)



Fuente: BEA.

oferta, está estimulando el crecimiento de muchos países importadores de petróleo a nivel mundial, pero podría frenar la actividad de los países exportadores.

EE.UU.

De acuerdo a la primera estimación de crecimiento económico de Estados Unidos del primer trimestre de 2015, publicada por el Bureau of Economic Analysis el 29 de abril de 2015, la economía estadounidense creció 0.2 por ciento en tasa anualizada, luego de crecer 2.2 por ciento en el último trimestre de 2014. Por el lado de la demanda, la desaceleración del crecimiento obedeció principalmente al menor ritmo de expansión del gasto en consumo personal e inversión fija residencial, acompañado de contracción en las exportaciones, inversión fija no residencial y compras del gobierno. Entre las principales causas de la desaceleración se cuentan el clima frío, la disminución de precios del petróleo, la fortaleza relativa del dólar y un conflicto laboral en los puertos de la costa Oeste, las cuales fueron responsables del menor crecimiento del gasto de los consumidores, de menores inversiones de compañías energéticas, particularmente en exploraciones mineras, gas y petróleo, y de la caída de las exportaciones.

Cabe señalar que el conflicto laboral en los 29 puertos principales de mercancías de la costa Oeste de Estados Unidos causó retrasos en el tráfico donde se realiza gran parte del comercio marítimo estadounidense, lo que resultó en un exceso de mercancías acumuladas y en una gran cantidad de barcos demorados durante días para ser descargados. El conflicto finalizó a inicios de la última semana de febrero después de 1 mes de disputas laborales entre operadores de los puertos y sindicatos. A pesar del menor ritmo de crecimiento en el primer trimestre, y luego de superarse algunos factores como el mal tiempo y la disputa laboral, se

Dinámica del mercado laboral de EE.UU

(tasa y variación interanual)



Fuente: BLS.

espera que la economía estadounidense recupere su senda de crecimiento y alcance el 3.1 por ciento proyectado al finalizar el año 2015.

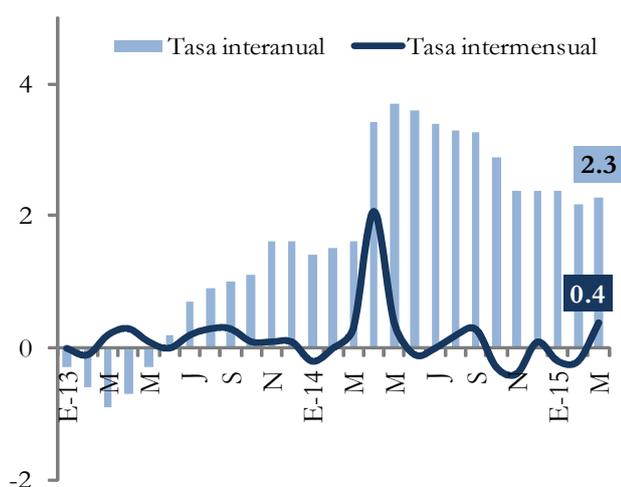
Por su parte, la demanda interna ha sido beneficiada por varios factores: i) el retroceso de los precios del petróleo, ii) la moderación del ajuste fiscal y iii) el respaldo que continúa brindando la orientación acomodaticia de la política monetaria. No obstante, hay también factores en contra, como el alza gradual proyectada de las tasas de interés y el freno que significa la apreciación del dólar para las exportaciones netas.

La mejora del mercado laboral continuó su curso sólido en abril 2015, con una tasa de desempleo de 5.4 por ciento (6.2% en igual mes de 2014), situándose en su nivel más bajo desde mayo 2008. El departamento del trabajo registró 223,000 nuevos empleos no agrícolas en abril, aunque ajustó a la baja los nuevos empleos de marzo para quedar en 85,000 luego de los 126,000 anunciados previamente. Con los nuevos empleos registrados, el promedio de creación de empleos en los primeros cuatro meses del año se situó en 194,000 comparado con 227,000 registrados en el mismo período del año 2014. Los puestos de trabajo se crearon principalmente en la actividad de construcción, mientras que las empresas de perforación de gas y petróleo despidieron trabajadores por cuarto mes consecutivo.

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 diciembre 2014

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

Japón

La economía japonesa mostró debilidades en la mayor parte del año 2014 debido al consumo deprimido y colapso de la inversión residencial. No obstante, mostró una recuperación en el último trimestre debido al repunte de sus exportaciones y finalizó el año con una contracción de 0.1 por ciento (crecimiento de 1.6% en 2014). De acuerdo a proyecciones del FMI, el crecimiento del PIB japonés aumentaría a 1.0 por ciento en 2015 y el repunte gradual estaría sustentado en varios factores: i) debilitamiento del yen; ii) alza de los salarios reales; iii) fortalecimiento del consumo privado gracias al incremento del poder de compra por menores precios del petróleo; y iv) aumento de los precios de las acciones, gracias a la expansión cuantitativa y cualitativa adicional lanzada por el Banco de Japón.

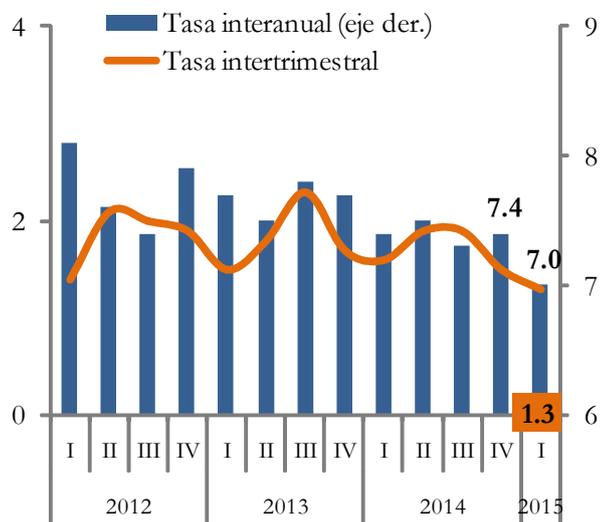
Por otra parte, la tasa de variación interanual del IPC fue de 2.3 por ciento en marzo 2015 (1.6% en marzo 2014) y acumuló 0.0 por ciento en el primer trimestre del año. En tanto, el ligero repunte proyectado del crecimiento y el desvanecimiento de la presión a la baja que ha ejercido sobre los precios 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 en 1.5 por ciento anual a mediano plazo.

China

La actividad económica de China creció 7.0 por ciento en el primer trimestre de 2015 respecto a igual período de 2014 y 1.3 por ciento intermensual, 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

China: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



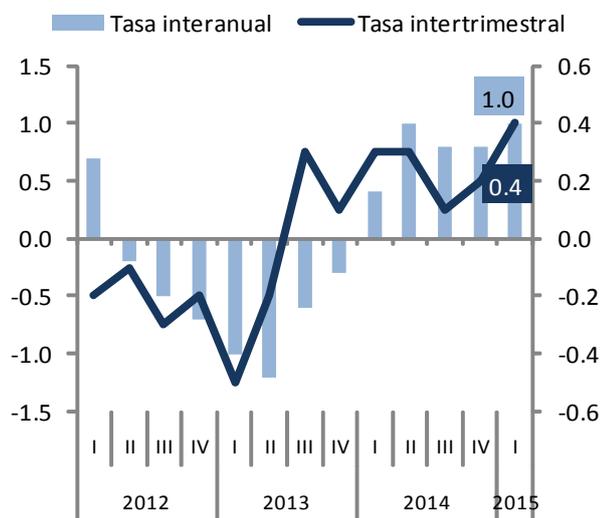
en 5.1 por ciento, la producción industrial creció 6.4 por ciento durante enero-marzo (6.8% en el primer bimestre 2015). La ONE también destaca, que la inversión en activos fijos se expandió 13.5 por ciento en el período analizado (10.5% a diciembre del año pasado), y que las ventas al por menor y la inversión en vivienda aumentaron 10.6 y 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 1.5 por ciento en abril 2015 (1.4% en marzo), 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

Eurozona: crecimiento del PIB

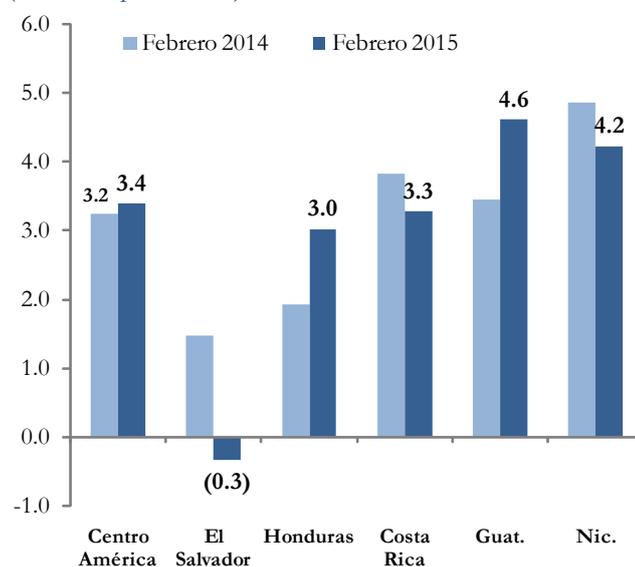
(tasa de variación)



Fuente: OECD.

De acuerdo a la estimación de avance de la Oficina de Estadística (Eurostat) publicada el 13 de mayo de 2015, el PIB de la Zona Euro creció 0.4 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2014, lo que significó una aceleración de 0.1 puntos porcentuales, mientras que en términos interanuales la economía se expandió 1 por ciento (1.1% en el primer trimestre 2014 y 0.9% en el cuarto trimestre 2014). Los países con mayores aportes al crecimiento fueron España, Francia e Italia, mientras que Alemania disminuyó su ritmo de expansión en términos intertrimestrales e interanuales. La actividad cobró dinamismo, impulsada por las políticas expansivas del Banco Central Europeo y la caída de los precios del petróleo. Algunos indicadores mostraron el dinamismo a inicios del año, como el índice de producción industrial, que creció 1.6 por ciento interanual en el mes de febrero, luego de crecer 0.4 por ciento en enero, mientras que el índice PMI de manufacturas alcanzó 52.2 puntos en marzo, luego de ubicarse en 51.0 en febrero.

Centroamérica: IMAE acumulado (variación porcentual)



Fuente: SECMCA.

La tasa de desempleo de la Zona Euro se situó en 11.3 por ciento en marzo 2015 (11.7% en marzo 2014), según datos ofrecidos por Eurostat. Entre los países con menores tasas de desempleo destacan Alemania (4.7%), Islandia (4.2%), Austria (5.6%) y Luxemburgo (5.7%). Las cifras más altas de la zona se registraron en España (23%), Croacia (18.2%), mientras que para Grecia el último dato disponible corresponde a 25.7 por ciento en enero 2015.

Las estimaciones difundidas por la Oficina de Estadística de la Comisión Europea, establecieron que la inflación interanual se ubicó en -0.1 por ciento en marzo 2015 (-0.6% y -0.3% en enero y febrero, respectivamente). El aumento en dos décimas de febrero a marzo se produjo por una menor caída de los precios energéticos, mientras que al contrario, la inflación subyacente excluyendo energía y alimentos no elaborados, se redujo una décima hasta 0.6 por ciento interanual.

América central

El índice de actividad económica de Centroamérica (IMAE) registró a febrero 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 (4.6%) y Nicaragua (4.2%). Por otra parte, en términos de inflación interanual a marzo 2015, prevalecieron las variaciones de los tres países más altos: Nicaragua (5.92%), Honduras (3.74%) y Costa Rica (3.05%).

En Centroamérica, se 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. Por su parte, las remesas junto con el mayor dinamismo de las exportaciones seguirán respaldando la actividad interna y afianzando la situación fiscal de los países de la región.