



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **CONTEXTO INTERNACIONAL**

Mayo 2015



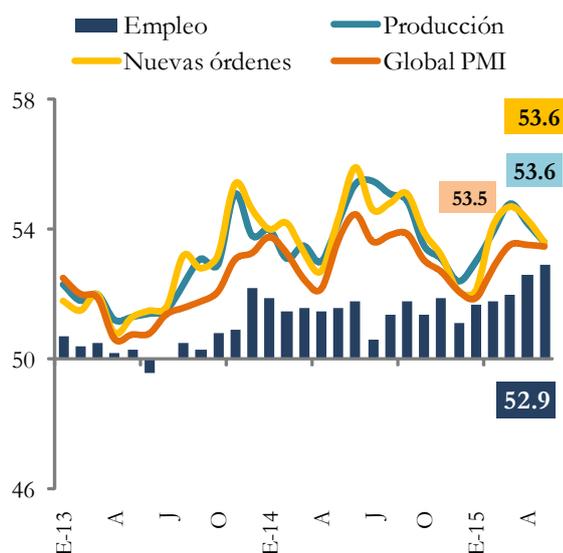
División Económica  
Julio 2015

## CONTEXTO INTERNACIONAL

(Mayo 2015)

### Índice PMI global y componentes

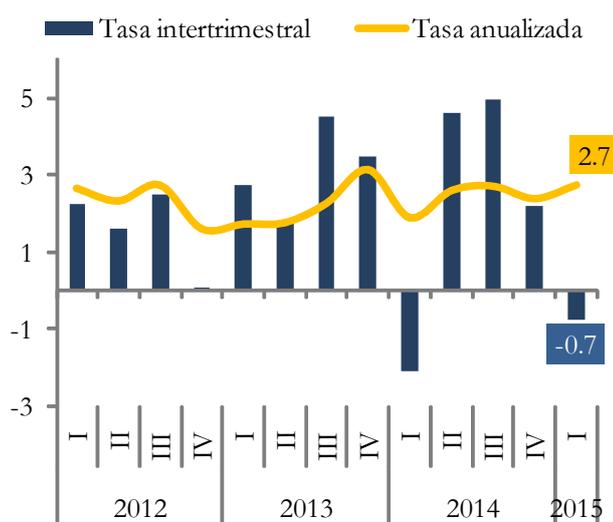
(variación porcentual)



Fuente: JP Morgan, Markit, ISM.

### PIB de Estados Unidos

(tasa de crecimiento)



Fuente: BEA.

Los indicadores de mayo marcaron una ligera desaceleración en el ritmo de expansión de la actividad económica mundial. No obstante, la tendencia del empleo continuó fortaleciéndose, mientras que se registró mejoras en pedidos de fabricantes y proveedores de servicios. El índice de actividad global (PMI) mostró 53.5 puntos en mayo 2015 (53.6 puntos en abril). Por su parte, el desempeño del mercado laboral de Estados Unidos continuó mejorando a mayo, creando 280 mil nuevos empleos no agrícolas y alcanzando una tasa de desempleo de 5.5 por ciento. Finalmente, el PMI de la producción manufacturera y la actividad del sector servicios de la Zona Euro incrementaron en mayo a 52.2 y 53.8 puntos, respectivamente, pero con ritmos de expansión desacelerados en ambos casos.

### Global

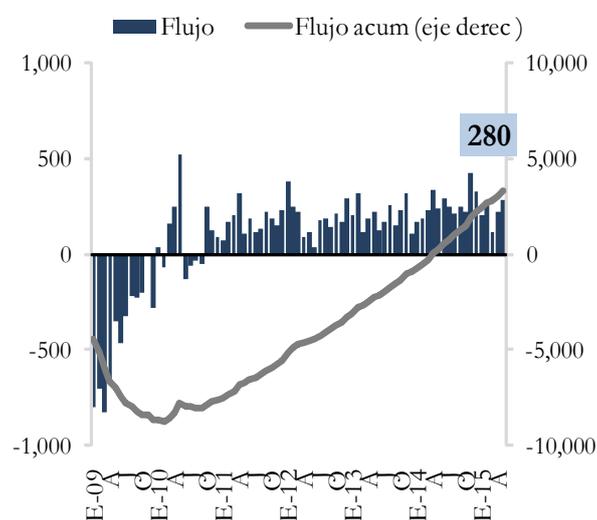
El índice de la actividad manufacturera y servicios mundial (PMI global) promedió 53.1 puntos entre enero y mayo (53.0 puntos en el mismo período 2014). El crecimiento del empleo fue el más rápido desde finales de 2007 y el de mayor dinamismo, al crecer 2.5 por ciento interanual debido a la mejora en pedidos de fabricantes y proveedores de servicios. En tanto, las nuevas órdenes y la producción disminuyeron 1.3 y 1.1 por ciento interanual, respectivamente, originado por una desaceleración en el ritmo de aumento de la actividad de negocios del sector servicios.

### EE.UU.

En el primer trimestre del año la economía de Estados Unidos disminuyó 0.7 por ciento en tasa anualizada, de acuerdo a la "segunda estimación" publicada por la oficina de análisis económico (BEA). En el cuarto trimestre, el PIB real creció 2.2

### Creación de empleo EE.UU

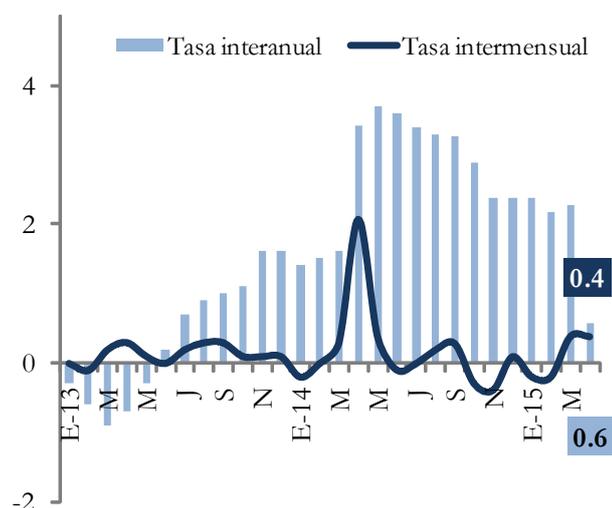
(miles de personas)



Fuente: BLS.

### Japón: Inflación a abril 2015

(tasa de variación)



Fuente: Statistics Bureau, Japan.

por ciento revisado. La disminución del PIB real en el primer trimestre de 2015 reflejó principalmente las contribuciones negativas de las exportaciones, la inversión fija no residencial y gasto del gobierno. En contraste, el gasto de consumo personal, la inversión en inventarios privados y la inversión fija residencial mostraron contribuciones positivas.

El desempeño del mercado laboral continuó mejorando a mayo, con una creación de empleo de 280,000 personas, alcanzando una tasa de desempleo de 5.5 por ciento. En mayo se crearon nuevos empleos principalmente en los sectores de servicios profesionales y de negocios, hospedaje y salud, mientras que se observó pérdidas de empleo, al igual que en los meses anteriores, en la actividad minera. En tanto, los salarios por hora incrementaron 8 centavos en mayo, hasta 24.96 dólares, y el incremento acumulado en los últimos doce meses cerró en 2.3 por ciento. Por otra parte, el índice de manufacturas registró 54.0 puntos en mayo (54.1 puntos en abril), debido a una relajación del crecimiento de nuevos negocios entrantes y los nuevos volúmenes de pedidos, y a un menor gasto entre los clientes en la industria de petróleo y gas, junto con los patrones de demanda moderada en los mercados externos.

### Japón

La economía de Japón experimentó en el primer trimestre de 2015 una expansión anualizada de 3.9 por ciento frente al 1.1 por ciento observado en el último trimestre del año pasado. La aceleración del crecimiento de la actividad fue explicada por el repunte de 0.4 por ciento del consumo interno, el cual representa 60 por ciento de la economía local, mientras la inversión residencial privada creció 1.7 por ciento. En términos intertrimestrales, la economía creció en 1.0 por ciento, en comparación con la estimación inicial de una expansión de 0.6 por ciento; la inversión empresarial mostró un

aumento trimestral de 2.7 por ciento respecto a la estimación preliminar de 0.4 por ciento.

Por otra parte, la tasa de variación interanual del IPC fue de 0.6 por ciento en abril 2015 (2.3% en el mes anterior) y la variación mensual del IPC fue 0.4 por ciento, destacando el alza en el mes de 2.3 por ciento de los precios de vestido y calzado (1.8% variación interanual) que contrasta con la caída de los precios de transporte de 0.9 por ciento (1.6% variación interanual). El Banco de Japón reconoció que este año la inflación se limitaría al 1.0 por ciento y no al 1.7 por ciento previsto anteriormente, en buena parte, debido a la baja de los precios energéticos.

### China

Se rebajó a un 7.1 por ciento la previsión del crecimiento de la actividad económica para China en 2015, frente a los estimados de 7.3 por ciento que se mantuvieron previamente. La reducción de las perspectivas se debe al comportamiento de las exportaciones chinas, que disminuyeron 14.6 por ciento en marzo y 6.2 por ciento en abril con relación a los meses equivalentes del año pasado. El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de abril pronosticó que China crecería 6.8 por ciento en 2015.

Por otra parte, la actividad económica en China también ha frenado su presión inflacionaria. La inflación anual al consumidor fue de 1.5 por ciento en abril, contra la meta del gobierno para 2015 de 3.0 por ciento. El banco central reiteró los planes de incrementar su oferta ampliada M2 cerca de un 12.0 por ciento este año con relación a 2014, lo que podría tranquilizar a algunos inversores que temían una desaceleración en el crecimiento de la oferta monetaria ampliada M2 de China. La actividad en el primer trimestre se situó en su nivel mínimo desde el inicio de 1998 (7.0% interanual) lo que hace temer una disminución en el crecimiento del crédito que podría afectar más la inversión.

## China: crecimiento del PIB

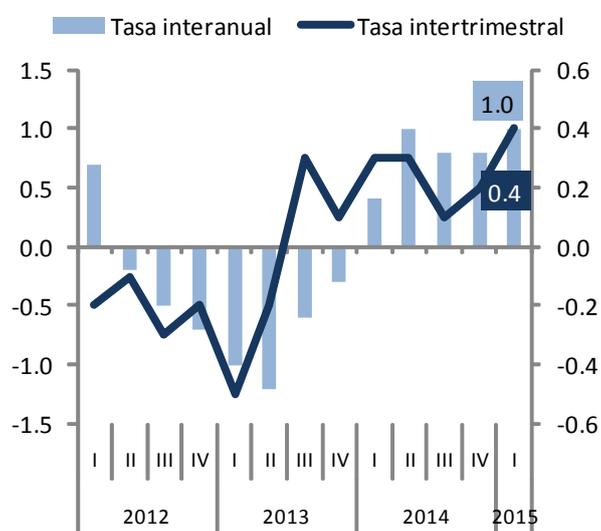
(tasa de variación)



Fuente: OECD.

## Eurozona: crecimiento del PIB

(tasa de variación)



Fuente: OECD.

## Zona Euro

El índice PMI total de la Zona Euro, se ubicó en 53.6 puntos en mayo, que implicó un descenso frente a 53.9 puntos registrados en abril, pero se situó por encima de la estimación precedente de 53.4 puntos. La revisión al alza reflejó principalmente un crecimiento más fuerte de la actividad total en Francia. A nivel de componentes, la producción manufacturera y la actividad del sector servicios de la Zona Euro incrementaron en mayo a 52.2 y 53.8 puntos, respectivamente, pero los ritmos de expansión se desaceleraron en ambos casos (52.3 y 54.1 cada sector en abril).

De las cuatro principales economías de la Zona Euro, España con 58.3 puntos, se mantuvo por delante del grupo a pesar de registrar una ligera desaceleración en su ritmo de expansión. Por su parte, Italia (53.7) y Alemania (52.6) también señalaron ritmos de crecimiento más lentos de la actividad total y de los nuevos pedidos con respecto al mes anterior. Finalmente, Francia (52.0) logró mejorar su crecimiento impulsado por el flujo más rápido de entrada de los nuevos pedidos desde agosto de 2011.

Entre tanto en el mercado laboral, la tasa de desempleo fue 11.1 por ciento en abril (11.2% en marzo), y entre los países miembros, Alemania mostró la menor tasa (4.7%) y Grecia (25.4% en febrero 2015) y España (22.7%) registraron las mayores tasas.

## América central

El índice mensual de actividad económica de Centroamérica (IMAE) reflejó a marzo 2015 una tasa promedio anual de 3.2 por ciento (3.4% en el mismo mes de 2014). Los países que reflejaron tasas de crecimiento superiores a este resultado, fueron Guatemala (4.6%) y Nicaragua<sup>1</sup> (3.8%).

<sup>1</sup> Datos más recientes reportan una tasa de crecimiento promedio anual de 3.9 por ciento al mes de abril, para Nicaragua.