

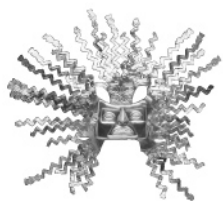
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

INFORME MENSUAL
DE LA
ECONOMIA INTERNACIONAL
N.2

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Fecha de publicación: Abril, 2009
Con información correspondiente al mes de Marzo, 2009

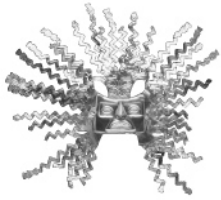


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Contenido

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. SECTOR REAL	5
2.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO.....	5
2.1.1 ESTADOS UNIDOS, UNIÓN EUROPEA Y JAPÓN	8
2.1.2 AMÉRICA LATINA	12
2.1.3 OTROS PAÍSES.....	16
3 SECTOR EXTERNO	18
3.1 TIPOS DE CAMBIO	18
3.1.1 TIPO CAMBIO NOMINAL: PRINCIPALES MONEDAS MUNDIALES	18
3.1.2 TIPOS DE CAMBIO: MONEDAS LATINOAMERICAS	20
4 SECTOR MONETARIO: Inflación y Tasas de Interés	23
4.1 ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y JAPON.....	23
4.2 AMÉRICA LATINA	26
5 PRECIOS COMMODITIES	30
5.1 PETRÓLEO	30
5.2 OTROS COMMODITIES	31
6 ANEXO: TABLAS Y GRÁFICOS.....	35



1. RESUMEN EJECUTIVO

Algunas estimaciones del costo total de la crisis a nivel mundial¹, señalan que podría estar entre 8.5 y 12.8 billones de dólares²; equivalente al 60% y 90% del PIB de los Estados Unidos del año 2008 (14.3 billones de dólares). La cifra resulta cuantiosa si se la compara con el costo del Plan Marshall de reconstrucción de Europa, posterior a la segunda guerra mundial, que alcanzó un monto de 0.11 billones de dólares (ajustado por inflación).

Por otro lado, en la reunión de los países del grupo G-20 efectuada en el mes de abril 2009, se decidió continuar con la política de apoyo a la economía mundial a través de la inyección de recursos frescos, a fin de evitar una agudización de la recesión económica. Así, los países decidieron, entre otras cosas, triplicar la capacidad de préstamo del FMI a 750 mil millones de dólares. Al momento, Colombia, México y Polonia han sido los primeros beneficiarios de los préstamos del FMI, con créditos de 10.4, 47.0 y 20.5 mil millones de dólares, respectivamente.

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional³, la **economía mundial** experimentará, por primera vez desde la segunda guerra mundial, un decrecimiento anual de -1.3% y una recuperación gradual en el 2010 de 1.9%. La contracción será más pronunciada para las *economías avanzadas* durante este año, en donde se prevé una caída de -3.8% y se acentúa la desaceleración de las *economías emergentes*, que pasa de una tasa de 6.1% en el 2008, a un crecimiento de 1.6% en 2009.

De acuerdo a CEPAL⁴, la crisis internacional se sentirá con fuerza en **América Latina**. Para 2009 se espera que la economía retroceda un -0.3%; esto es, la primera caída tras seis años de crecimiento. De igual forma, las nuevas proyecciones del FMI⁵ señalan que la región se contraerá -1.5%, en el año 2009. Estas cifras contrastan notablemente con las proyecciones anteriores de ambas instituciones, pues el FMI estimó un crecimiento de 1.1%, mientras que CEPAL proyectó una tasa de 1.9%.

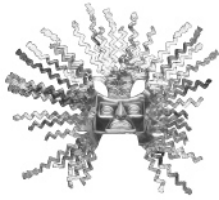
¹ <http://news.bbc.co.uk/1/hi/business/7893317.stm>

² Millones de millones.

³ IMF Perspectivas de la economía mundial, del 22 de abril de 2009

⁴ Del 1ero de abril de 2009. <http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/7/35627/P35627.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl>

⁵ Las proyecciones del Banco Mundial (el 31 de marzo), señalan que la región se contraerá el 0,6% en el año 2009.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

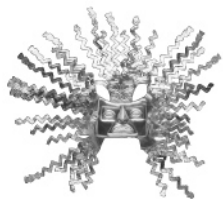
INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

La contracción económica de la región implicará aumentos de la tasa de desempleo: la CEPAL estima una tasa de desempleo cercana a 9%, superior a la tasa registrada en 2008, que fue 7.5%.

Las perspectivas de crecimiento de las *economías avanzadas* para el primer semestre 2009 no son optimistas, según se desprende del comportamiento de algunos indicadores económicos de coyuntura, como es el índice de producción industrial mensual. En efecto en las economías avanzadas se observan caídas recurrentes de la producción industrial. En **Estados Unidos**, el índice de producción industrial cayó 20%, durante el primer trimestre de 2009, lo cual constituye la mayor contracción experimentada desde el inicio de la crisis. En la **Unión Europea**, el índice se contrajo en -16.7%, con respecto al mismo mes del año anterior. Las expectativas para el mes de marzo no prevén una mejora en el índice, toda vez que la confianza industrial en la Zona Euro, alcanzó su nivel histórico más bajo en marzo (-38; en febrero fue -36). En **Japón**, el índice de producción industrial (corregido de variación estacional) cayó estrepitosamente: entre febrero 2008 y febrero 2009 pasó de 110.1 a 69.5; lo cual significó un desplome de 36.9%. La caída del indicador se encuentra en estrecha relación con la caída de las exportaciones japonesas al mundo. Las cifras correspondientes al mes de febrero 2009, muestran que las exportaciones de Japón se contrajeron en 50.4%, en relación al año anterior.

En cuanto al desempleo, vale mencionar que Estados Unidos y España muestran fuertes aumentos de la tasa de desempleo. En el caso de **Estados Unidos**, desde el inicio de la crisis (en diciembre de 2007), se han perdido 5.1 millones de puestos de trabajo. En la **Unión Europea**, la tasa de desempleo (corregida de variación estacional) fue 7.9% en febrero 2009; lo cual implicó un incremento del número de personas desempleadas en 478 mil. En **España**, el desempleo llegó al 15.5%; mientras que en febrero de 2008 la tasa fue 9.3%.

En cuanto a la evolución de la tasa de inflación del mes de marzo 2009, Estados Unidos y Japón alcanzaron valores negativos de -0.4% y -1.6% respectivamente. La contracción de precios de Estados Unidos constituye la primera contracción de precios desde 1955; y en el caso de Japón, la caída de los precios ha generado nuevamente temores en torno a una deflación. En cuanto a la **Zona Euro**, la tasa de inflación anual, del mes de marzo alcanzó un mínimo histórico, con un valor de 1.3%.



2. SECTOR REAL

2.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO

A pesar de que no se conoce con certeza cuál ha sido el costo total de la crisis a nivel mundial, algunos analistas internacionales estiman que esta se encuentra entre 8.5 y 12.8 billones de dólares; es decir entre el 60% y 90% del PIB estadounidense del año 2008 (14.3 billones de dólares). Tan solo en el sector financiero, el último informe de estabilidad financiera del Fondo Monetario Internacional (de abril 2009), estima que las rebajas contables por la deuda tóxica (amortizaciones globales), a las instituciones financieras serían de alrededor de 4 billones de dólares, hasta el año 2010. Las cifras del costo total resultan asombrosas si se las compara con el costo del Plan Marshall de reconstrucción de Europa, posterior a la segunda guerra mundial, que alcanzó un monto de 0.11 billones de dólares (ajustado por inflación).

Por otro lado, el comportamiento de los principales indicadores económicos, que dan cuenta del panorama mundial, obligó nuevamente en el mes de abril, a efectuar una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para el 2009. Según el Fondo Monetario Internacional⁶, la *economía mundial* experimentará, por primera vez desde la segunda guerra mundial, un decrecimiento anual de -1.3% y una recuperación gradual en el 2010 de 1.9%. La contracción será más pronunciada para las *economías avanzadas* durante este año, en donde se prevé una caída de -3.8%. Vale mencionar que la estimación elaborada en el mes de enero 2009 estimaba una tasa de -2%. De igual forma, los nuevos datos acentúan la desaceleración de las *economías emergentes* para 2009, al pasar de 3.3% (en la estimación de enero), a un crecimiento de 1.6%.

⁶ IMF Perspectivas de la economía mundial, del 22 de abril de 2009

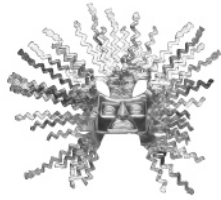
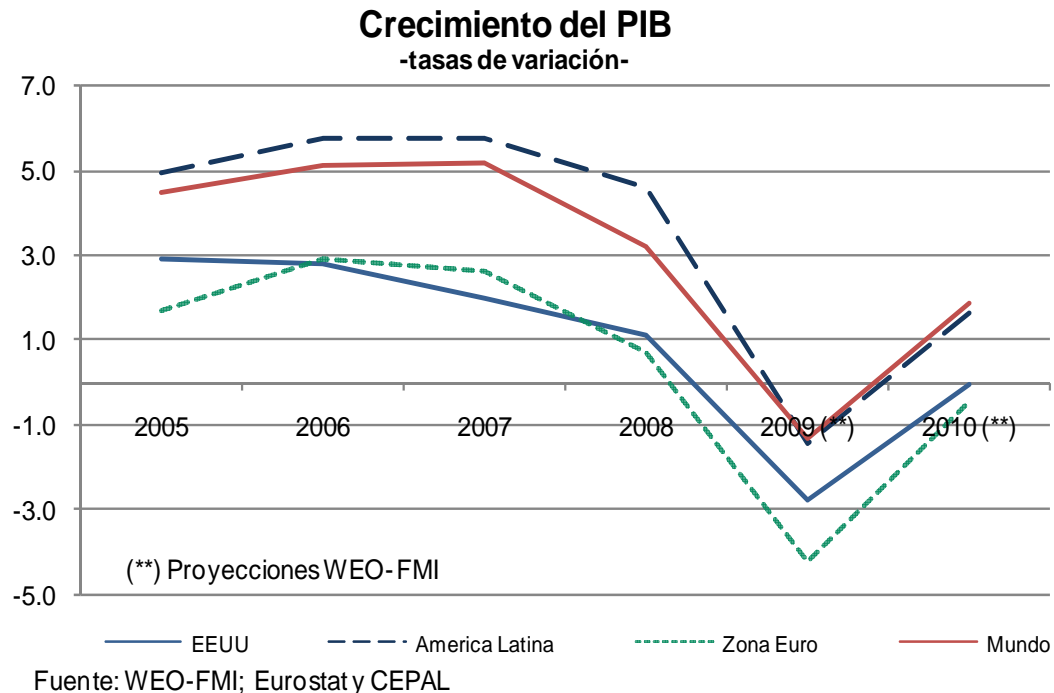
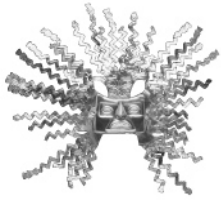


Ilustración 1



El Índice del Clima Económico Mundial IFO-WES (por sus siglas en inglés⁷), calculado a partir de la opinión de más de 1000 expertos económicos a nivel mundial, cayó a un mínimo histórico durante el primer trimestre de 2009. En la mayoría de los países la situación económica actual se define como “mala” y las expectativas de los próximos seis meses se han estabilizado en un nivel “pesimista”.

⁷ Publicado por *Ifo Institute of Economic Research* de Alemania en cooperación con la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de París. Se fundamenta en una encuesta cualitativa acerca de la situación económica actual y las perspectivas futuras. Es contestada por más de 1000 expertos económicos en 92 países. (<http://www.cesifo-group.de/portal/page/portal/ifoHome/a-winfo/d/index/20indexwes>).



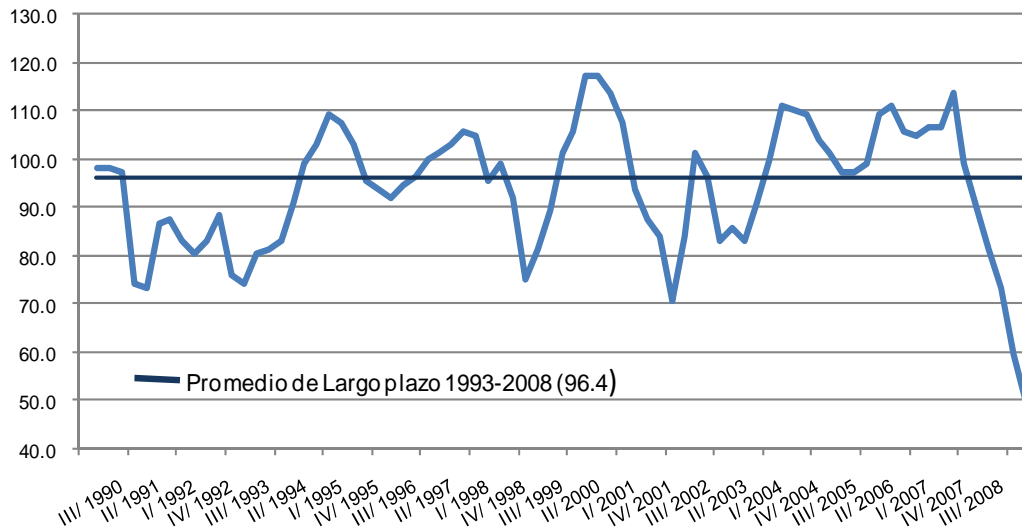
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Ilustración 2

Clima Económico Mundial Ifo*

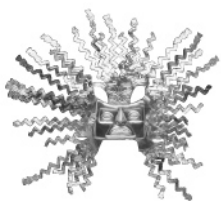
índice 1995=100



* Promedio aritmético de la opinión acerca de la situación económica presente y esperada
Fuente: Ifo World Economic Survey (WES) I/2009

Considerando un escenario positivo; esto es, que las medidas tomadas por los gobiernos de los países desarrollados (Estados Unidos y la Unión Europea básicamente) logren los resultados esperados, el clima económico mundial podría recuperarse recién a partir de mediados de 2009. En ese sentido, las decisiones adoptadas por el Grupo de los 20 (G20), durante su última reunión en abril, de triplicar la capacidad de préstamo del FMI (a 750 mil millones de dólares), pretenden mejorar el clima de confianza al inyectar liquidez al sistema y combatir el contagio financiero mundial.

Sin embargo, de acuerdo a un estudio del Fondo Monetario Internacional, las recesiones mundiales sincronizadas son más profundas y de mayor duración que las individuales (su duración es 1.5 veces más larga que una recesión típica); en este sentido, la actual crisis, que relaciona a la mayoría de países y que está vinculada a la crisis financiera, podría ser persistente y con una lenta recuperación (la recuperación en forma de "L").



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

2.1.1 ESTADOS UNIDOS, UNIÓN EUROPEA Y JAPÓN

De acuerdo a las cifras definitivas del cuarto trimestre de 2008, de la Oficina de Análisis Económico (BEA)⁸, la economía de los **Estados Unidos** se redujo -6.3%⁹, con respecto al tercer trimestre de ese año. Las proyecciones del Banco de Inversión J.P. Morgan, prevén que la contracción de la economía norteamericana se mantendrá durante los dos primeros trimestres de 2009, con tasas de -5% y -2%, respectivamente.

Tabla 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

-Tasas de variación con respecto al periodo anterior -
series desestacionalizadas

	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
EEUU (1)	0.1	4.8	4.8	-0.2	0.9	2.8	-0.5	-6.3
Unión Europea	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5	-0.1	-0.3	-1.5
Zona Euro	0.7	0.4	0.6	0.4	0.7	-0.3	-0.2	-1.6
Japón	0.9	-0.1	0.2	1.1	0.2	-0.9	-0.6	-3.2

(1) tasas de variación anualizadas

Fuente: BEA, EUROSTAT y Economic and Social Research Institute. Cabinet Office.

En cuanto a la **Unión Europea**¹⁰, la segunda estimación de EUROSTAT¹¹ correspondiente al crecimiento del cuarto trimestre de 2008 (t/t-1) no sufrió cambio alguno y se mantuvo en -1.5%. Los factores que determinaron esta contracción fueron: la caída de las exportaciones (-6.1%), la inversión (-3.3%) y el consumo final de los hogares (-0.4%). Para la **Zona Euro**¹² la variación trimestral se contrajo ligeramente y fue -1.6% (-1.5% en la primera estimación).

De igual forma, el PIB de **Japón** registró entre el tercer y cuarto trimestres de 2008 un decrecimiento -3.2%, que se explica mayoritariamente por la reducción de la exportaciones de bienes y servicios (-13.8%) y de la formación bruta de capital fijo (-2.9%).

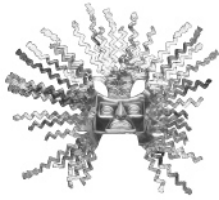
⁸ El *Bureau of Economic Analysis* presenta tres versiones de las cuentas nacionales de los Estados Unidos: avance, cifras preliminares y definitivas.

⁹ Corresponden a tasas anualizadas en cada trimestre.

¹⁰ La Unión Europea comprende a los 27 países miembros de la misma

¹¹ EUROSTAT presenta tres versiones de las cuentas trimestrales: avance (*flash release*), primera estimación y segunda estimación.

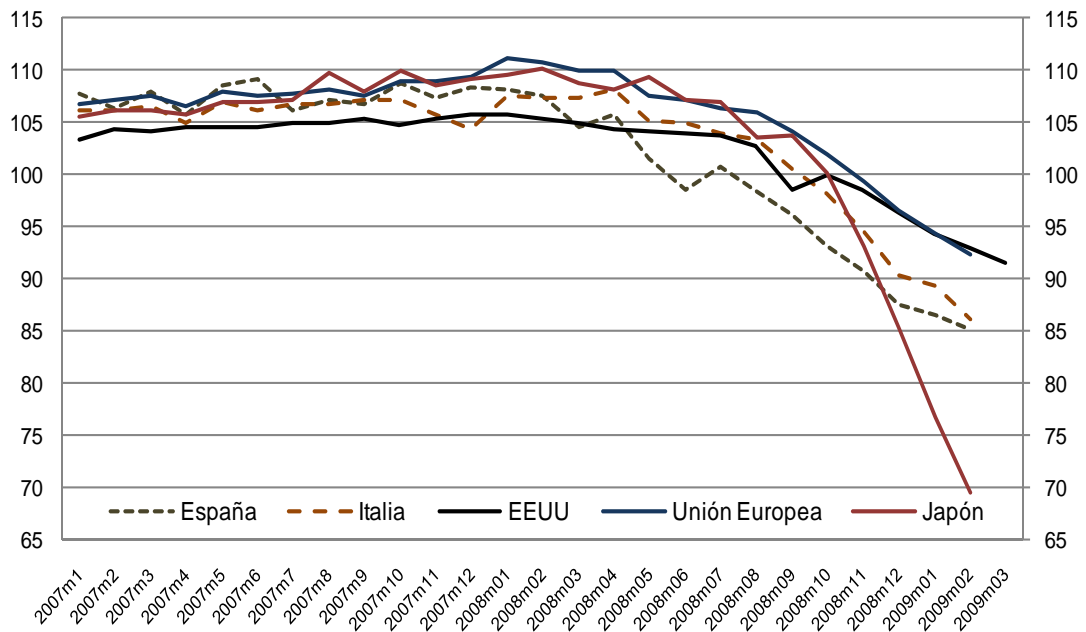
¹² Considera a los 16 países que utilizan el euro como moneda, es decir incluye a Slovakia desde el primero de enero de 2009



Las perspectivas de crecimiento de las *economías avanzadas* para el primer semestre 2009 no son optimistas. Algunos indicadores coyunturales, como el índice de producción industrial mensual (corregido de variación estacional) registraron reducciones; y en particular la economía de Japón.

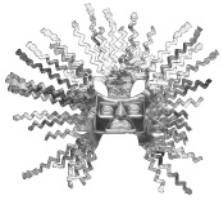
Ilustración 3

EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial
-Índice 2005=100-



Fuente: Eurostat, Reserva Federal y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón
Índice de EEUU recalculado para enero 2005=100

En el caso norteamericano, a partir de noviembre de 2008, se observan disminuciones del índice de producción industrial y para marzo de 2009, se registró una contracción mensual de 1.5% (similar a la experimentada en febrero); y, de -12.8%, si se lo compara con el mismo mes del año anterior. Durante el primer trimestre de 2009, el índice de producción industrial cayó 20%, la mayor contracción experimentada desde el inicio de la crisis.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

De igual forma, el índice de producción industrial (excluye al sector construcción), en la Unión Europea (UE), registra caídas desde el mes de febrero de 2008. De acuerdo a la última información disponible (febrero 2009), el índice se contrajo en -2.07%, con respecto al mes anterior; y -16.7% con respecto al mismo mes del año anterior. Las expectativas para el mes de marzo no prevén una mejora en el índice; toda vez que la confianza industrial en la Zona Euro, alcanzó su nivel histórico más bajo en marzo (-38), mientras que en febrero fue -36).

Aún cuando Estados Unidos y la Unión Europea experimentan importantes caídas de su producción industrial, el caso japonés es el más preocupante, pues el índice de producción industrial (corregido de variación estacional) cayó estrepitosamente: entre febrero 2008 a febrero 2009 pasó de 110.1 a 69.5; lo cual significó un desplome de 36.9%. La caída del indicador se encuentra en estrecha relación con la caída de las exportaciones japonesas al mundo (ver más adelante).

En este contexto, el primer ministro japonés, Taro Aso, anunció el 9 de abril el mayor plan de estímulo económico de la historia del Japón, de 154.4 mil millones de dólares. Este plan, que fue remitido al Parlamento, contempla una política de subsidios y de recorte de impuestos como medida paliativa para incentivar la demanda doméstica y evitar la pérdida de empleos. Sin embargo, el paquete de estímulo implica, por otro lado, un aumento importante en el nivel de la deuda (bruta) del gobierno japonés. Según estimaciones del FMI la relación deuda pública/PIB alcanzaría el 200%.

El pobre desempeño económico de las principales economías y bloques mundiales ha generado un importante incremento del desempleo. Desde el inicio de la recesión, en diciembre de 2007, **Estados Unidos** ha perdido 5.1 millones de puestos de trabajo.

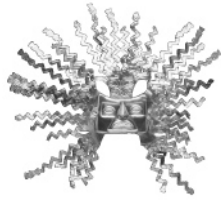
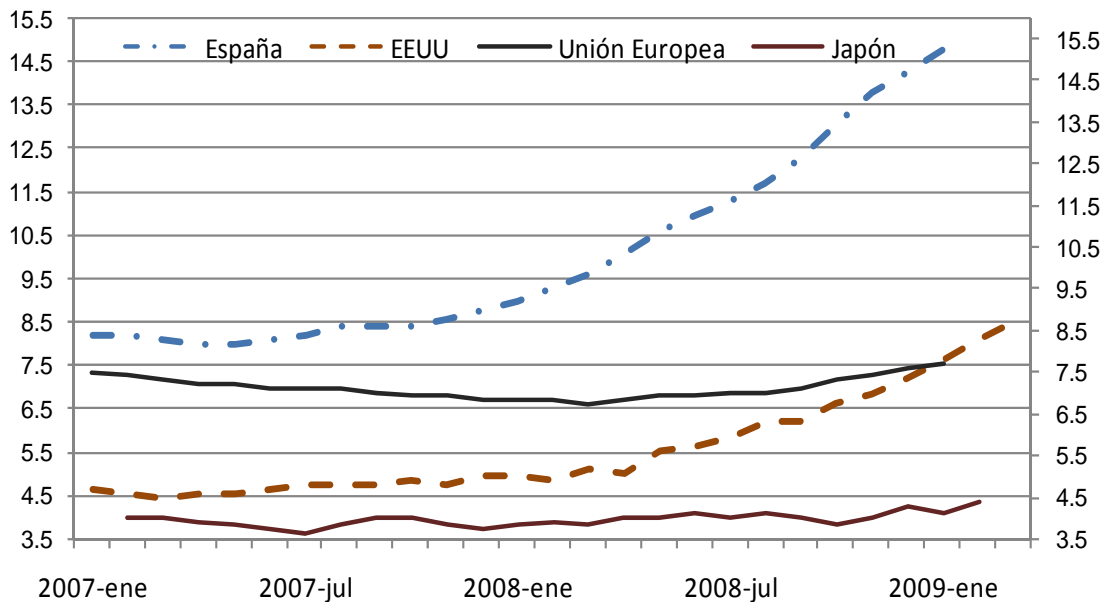


Ilustración 4

EEUU, Unión Europea y Japón- tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-

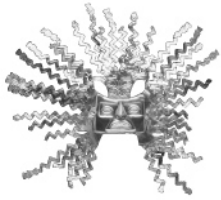


Fuente: Reserva Federal, EUROSTAT y Oficina de Estadísticas del Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones de Japón

De acuerdo a los últimos datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS), la tasa de desempleo (corregida de variación estacional) aumentó de 8.1% a 8.5% entre febrero y marzo de 2009, lo cual significó un incremento de 632 mil personas desempleadas. Los grupos más afectados fueron los afroamericanos (13.3% en marzo) y los hispanos, cuya tasa pasó de 9.7% en enero a 11.4% en marzo del presente año.

En la **Unión Europea**, la tasa de desempleo (corregida de variación estacional) en el mes de febrero fue de 7.9%. Esto implica que en febrero, el número de personas desempleadas en la UE se incrementó en 478 mil; por lo que el total de hombres y mujeres desempleados en la Unión Europea es de alrededor de 19.2 millones. Para la Zona Euro la tasa alcanzó el 8.5%.

Dentro de la UE, uno de los países que registra el mayor deterioro del mercado laboral es **España**, en donde el desempleo (corregido de variación estacional) llegó al 15.5%; mientras que en febrero de 2008 la tasa fue 9.3%.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

El desempleo afecta principalmente a los extranjeros: de acuerdo a los últimos datos del Instituto de Estadística de España (INE), correspondientes al cuarto trimestre de 2008, las tasas de desempleo para extranjeros ascendió a 21.3%; en tanto que los españoles registraron una tasa de 12.5%. Los sectores más afectados son: servicios, construcción, industria y agricultura.

Japón también presenta un incremento en la tasa mensual de desempleo (corregida de variación estacional), que en febrero de este año alcanza el 4.4%, comparada con el 3.9% del mismo mes del año pasado. Dentro del plan de estímulo económico del gobierno se prevé el gasto de emergencia de 1.9 billones de yenes para la protección del trabajo y entrenamiento a los desempleados, de acuerdo a datos del Partido Liberal Democrático de ese país.

2.1.2 AMÉRICA LATINA¹³

De acuerdo al último comunicado de prensa de la CEPAL¹⁴, la crisis internacional se sentirá con fuerza en América Latina, en donde la economía retrocedería a -0.3% en 2009, su primera caída tras seis años de crecimiento.

De igual forma, las nuevas proyecciones del FMI¹⁵ señalan que la región se contraerá -1.5%, en el año 2009.

Las cifras contrastan notablemente con las proyecciones anteriores de estas instituciones: el FMI estimó un crecimiento de 1.1%, mientras que CEPAL proyectó una tasa de 1.9%.

¹³ Incluye El Caribe

¹⁴ Del 1ero de abril de 2009. <http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/7/35627/P35627.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl>

¹⁵ Las proyecciones del Banco Mundial (el 31 de marzo), señalan que la región se contraerá el 0,6% en el año 2009.

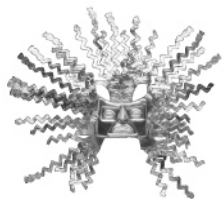
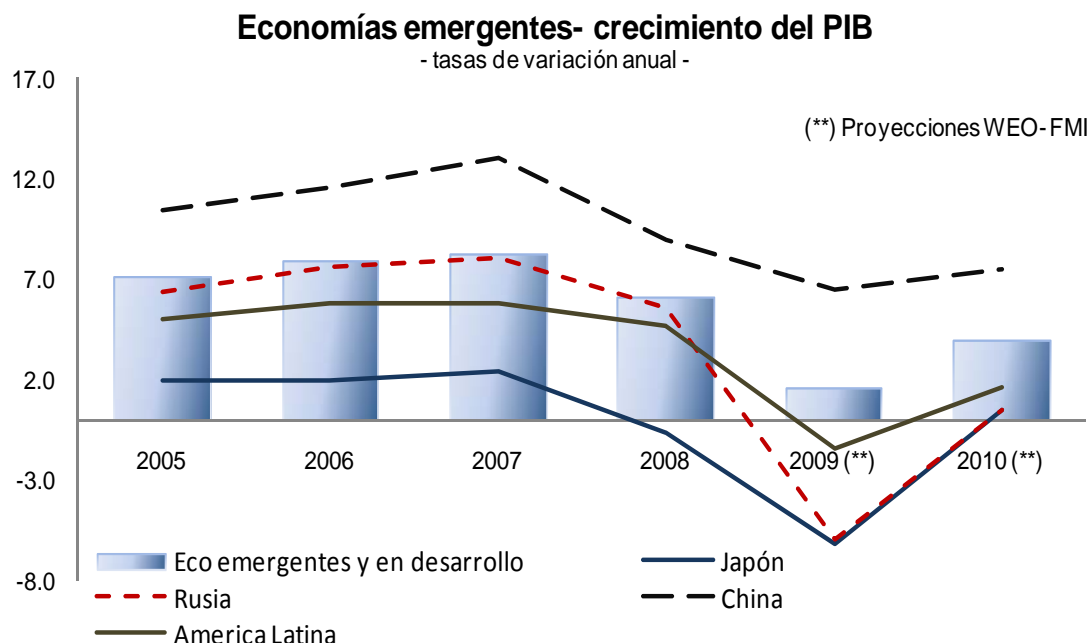


Ilustración 5

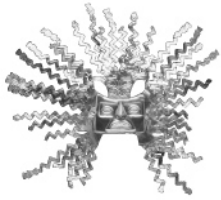


Fuente: WEO-FMI; Oficina de Estadísticas de Japón, Agencia Federal de Estadísticas de Rusia, y Oficina Nacional de Estadísticas de China

El decrecimiento estimado por CEPAL (-0.3%), obedecería a la reducción de la demanda internacional de exportaciones de la región; contracción de las remesas; menores flujos de inversión extranjera directa; menores ingresos por turismo y disminución del financiamiento externo. Entre los países más afectados se encuentran: México (-2%), Brasil (-1%), y Costa Rica (-0.5%); mientras que otros países experimentarían crecimiento, entre ellos: Perú (3.5%), Venezuela (1%) y Colombia (0.5%). Ecuador y Chile presentarían una tasa nula de crecimiento.

La reducción del crecimiento estimado tendría un efecto importante en la tasa de desempleo regional y por ende en la pobreza. De acuerdo a la CEPAL la tasa de desempleo aumentaría a niveles cercanos al 9%, tasa superior a la experimentada en 2008, que fue 7.5%.

La Secretaría Ejecutiva de la CEPAL señaló que la región ha reducido su vulnerabilidad para enfrentar los efectos de la crisis financiera gracias al aprovechamiento del *boom* de los precios de los *commodities*, lo que les permitió acumular reservas y reducir los niveles de endeudamiento. Sin embargo, se



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

estima que la región tendrá un déficit en sus cuentas públicas y externas superiores a los dos puntos del PIB, por lo que recomienda agilizar e incrementar las líneas de financiamiento desde los organismos financieros internacionales; así como tener en cuenta lecciones del pasado, esto es: evitar el proteccionismo, preservar la capacidad del gasto social (especialmente en capital humano), evitar que las medidas incrementen la inequidad, y concentrar la inversión en infraestructura productiva y social.

En este contexto, vale mencionar que **México, Polonia y Colombia** fueron los primeros beneficiarios de los préstamos del FMI. México obtuvo la aprobación para acceder a un crédito de 47 mil millones de dólares; préstamo que constituye el mayor jamás otorgado en la historia del organismo multilateral. El país señaló que utilizaría el crédito eventualmente para facilitar recursos a las compañías en dificultades por la crisis económica. De igual forma, Colombia también accedió a esta nueva línea de crédito por 10.4 mil millones de dólares, para reforzar su economía frente a la crisis mundial. En el caso de Polonia el préstamo otorgado asciende a 20.5 mil millones de dólares.

Colombia muestra una reducción de la producción industrial (sin trilla de café), en enero de este año, de 10.7%, comparado con el mismo mes del año anterior; y de -11.7% si se lo compara con diciembre de 2008. Esta reducción esta explicada principalmente en la menor producción de las industrias químicas básicas; del hierro y acero; molinería; otros alimenticios y de vehículos automotores.

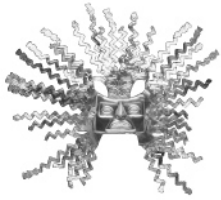
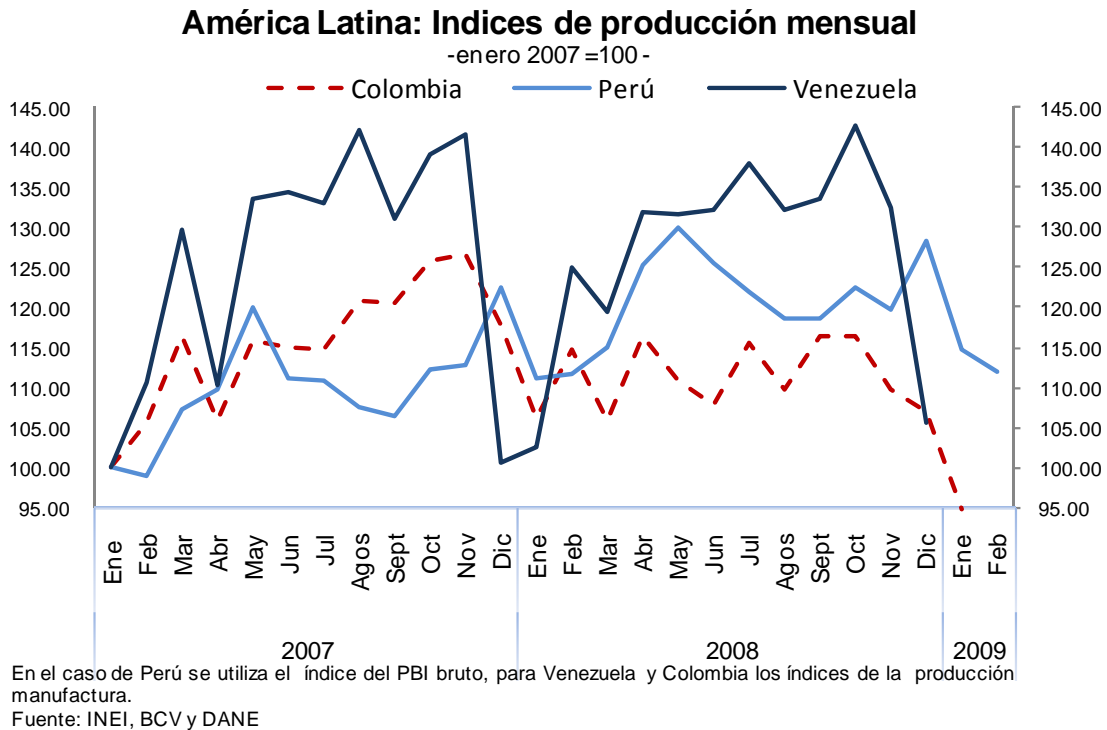


Ilustración 6



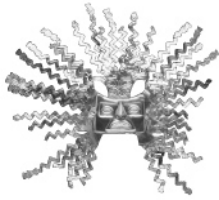
Perú por su parte, muestra una reducción de su producción total mensual¹⁶ de 2.3% durante el mes de febrero con respecto a enero (en donde la tasa fue de -10.7%).

El último dato disponible para **Venezuela** corresponde al mes de diciembre de 2008, en donde se observa una reducción con respecto a noviembre de 20.4%; sin embargo, si se lo compara con el mismo mes de 2007, se observa un incremento de 5%.

Las caídas de la producción industrial observada en estos países, se vieron reflejadas en aumentos del desempleo¹⁷. En el caso de Colombia, la tasa de desempleo de enero alcanzó 14.2% (en diciembre fue 10.6%). Para febrero la tasa se redujo a 12.5%.

¹⁶ Medida a través del PBI mensual bruto.

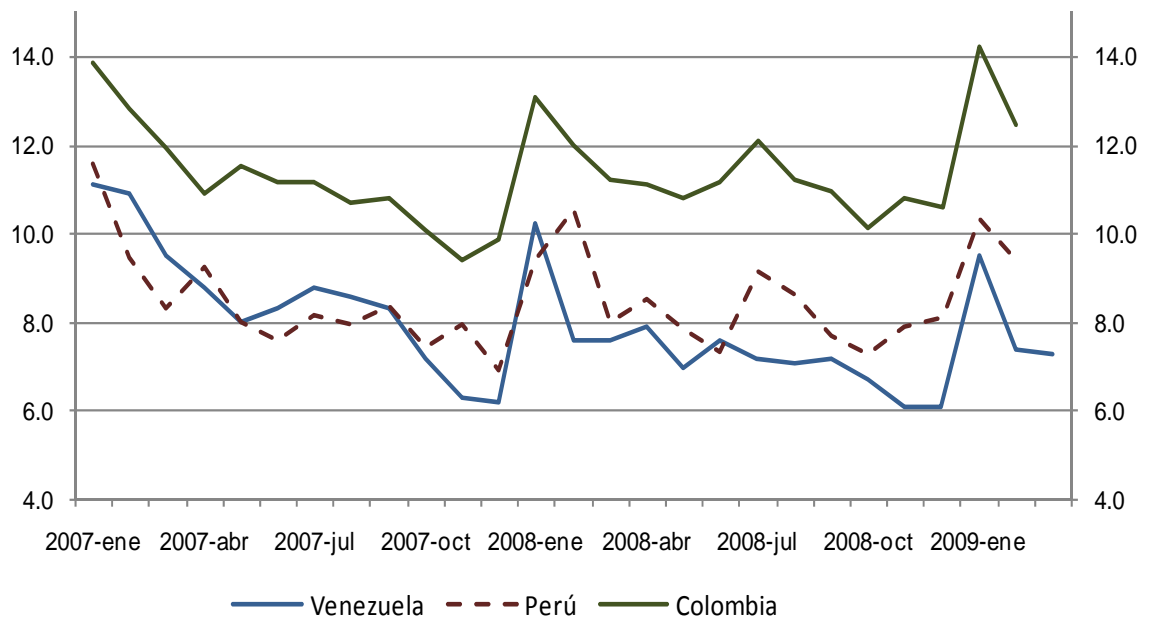
¹⁷ Estos países no presentan datos de desempleo corregidos de variación estacional.



De igual forma, Perú¹⁸ y Venezuela presentan incrementos en las tasas de desempleo durante el mes de enero (10.3% y 9.5% respectivamente), en comparación con los datos de diciembre (8.1% y 6.1% respectivamente). En febrero la situación mejora y presentan tasas de 9.4% y 7.4% respectivamente.

Ilustración 7

América Latina: tasas de desempleo

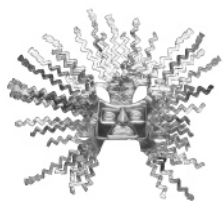


Fuente: DANE, INE y BCRP

2.1.3 OTROS PAÍSES

De acuerdo al FMI, el año 2009 se caracterizará por una marcada desaceleración del ritmo de crecimiento de las *economías emergentes*, al pasar de 3.3% en la estimación de enero, a un 1.6% en abril 2009. Entre estas economías se encuentran China y Rusia. Al igual que en el caso de América Latina, la revisión a la baja de las proyecciones obedece a la caída de las exportaciones, disminución

¹⁸ En el caso de Perú, la tasa de desempleo corresponde a la de Lima metropolitana.

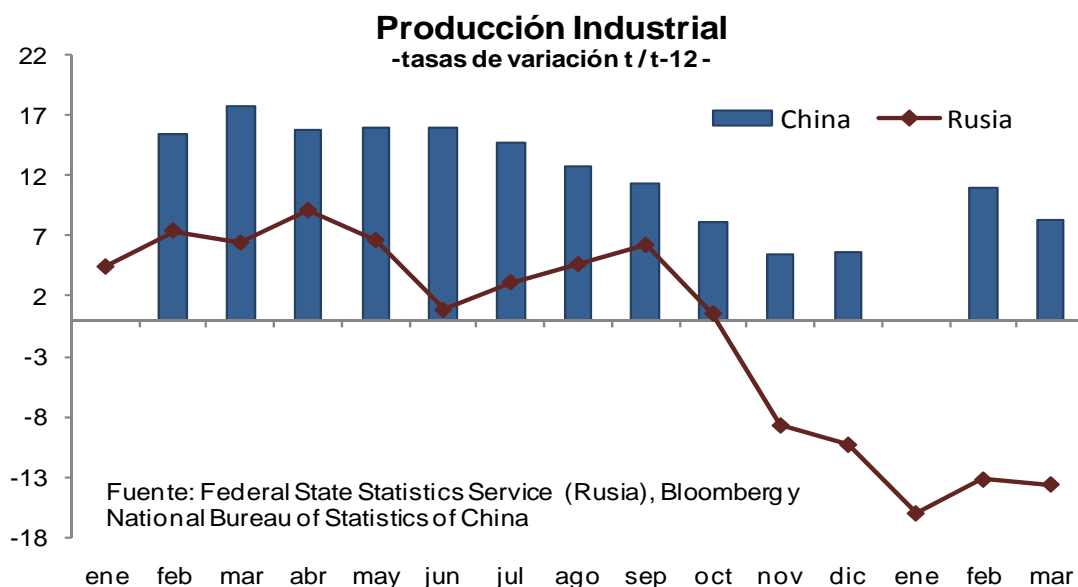


de los precios de las materias primas y las condiciones restrictivas del mercado de crédito.

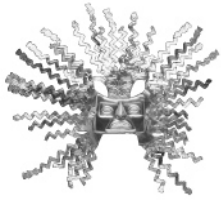
Por otro lado, las cifras revisadas del cuarto trimestre de 2008 de la Agencia Federal de Estadísticas de **Rusia**, presentaron una tasa de crecimiento de 1.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Estas cifras responden a la desaceleración del consumo final de los hogares, que alcanzó una tasa de 8% (con respecto al cuarto trimestre de 2007); así como en la reducción de la inversión total en -2% (con respecto al cuarto trimestre de 2007).

En cuanto a la evolución del índice de producción industrial del mes de marzo, se registró una contracción de -13.6%, en comparación con el mismo período del año pasado. La caída superó las expectativas de varios analistas¹⁹, que esperaban una reducción de 12.5%. De igual forma, durante el primer trimestre de 2009, la manufactura se contrajo en -14.3%, mientras que en el mismo período el año pasado presentó, por el contrario, un incremento de 6.3%.

Ilustración 8



¹⁹ Según Bloomberg.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

En **China**, la producción industrial experimentó un crecimiento de 6.1% durante el primer trimestre de este año (en relación al mismo trimestre de 2008), de acuerdo a la última información de la Oficina Nacional de Estadísticas. Aún cuando la tasa es elevada, no llega a los niveles de crecimiento de dos dígitos que China presentó en años pasados.

El crecimiento observado en China, según varios analistas responde al funcionamiento del plan de estímulo económico planteado por el gobierno, de 4 billones de yuanes (585 mil millones de dólares). Este plan ha permitido incrementar el crédito y fomentar la demanda de metales y otros productos.

En cuanto a la última cifra disponible del desempleo urbano en China, corresponde al cuarto trimestre de 2008, en donde la tasa fue de 4.2%.

Para el caso de Rusia, el presidente ruso, Dimitry Medvedev, mostró su preocupación por el incremento de 3 puntos porcentuales en la tasa de desempleo, experimentado en los últimos seis meses, lo que dio como resultado que la tasa de desempleo alcance 8.5%. El número de personas desempleadas registradas oficialmente en Rusia llega a alrededor de 2.2 millones. Con la finalidad de tomar medidas paliativas, el Primer Ministro Vladimir Putin expidió un decreto el 9 de abril, en el que comprometió un monto adicional de 34,000 millones de rublos (1,000 millones de dólares) para otorgar beneficios por desempleo, principalmente.

3 SECTOR EXTERNO

3.1 TIPOS DE CAMBIO

3.1.1 TIPO CAMBIO NOMINAL: PRINCIPALES MONEDAS MUNDIALES

A diferencia de lo ocurrido durante el mes de diciembre de 2008, en que el Euro y particularmente el Yen, evidenciaron apreciaciones respecto del dólar; durante el primer trimestre de 2009 estas monedas se han debilitado. Así, al concluir el primer trimestre de 2009, el Yen, y el Euro se depreciaron en aproximadamente 8.8% y 4.2%, respectivamente.

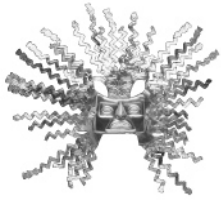
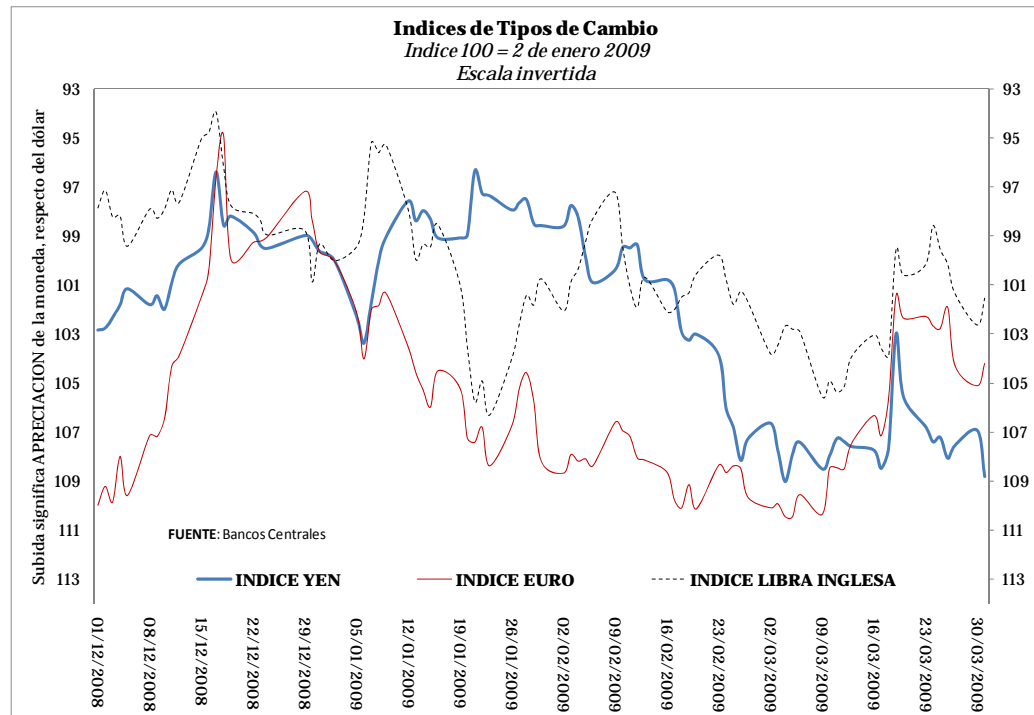
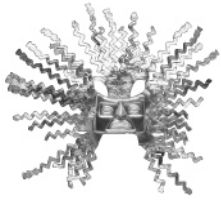


Ilustración 9



El debilitamiento del **Euro** estaría asociado a la contracción de la economía europea, que fue mayor a lo esperado. Analistas internacionales estiman que la contracción de la Zona Euro en 2009 podría llegar a -4.3%. La caída del PIB durante el cuarto trimestre es la mayor en toda la historia de la UE; y no se descarta que en el primer trimestre de 2009, la caída sea aun mayor.

En el caso de **Japón**, las últimas cifras dan cuenta de que la Cuenta Corriente de Japón, registró un saldo superavitario similar al de febrero, esto es, 1.1 mil millones de yenes. A pesar de aquello, los datos muestran que en el mes de febrero 2009, las exportaciones de Japón al mundo se contrajeron en 50.4%, en relación al año anterior. Al ser Japón altamente dependiente del comercio exterior, el desplome de las exportaciones -que se vinculan con la fortaleza del Yen- ha tenido un impacto sin precedentes en el PIB japonés. Las autoridades del Banco Central del Japón estiman



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

que la economía japonesa continuará deteriorándose y no se descartan riesgos deflacionarios.

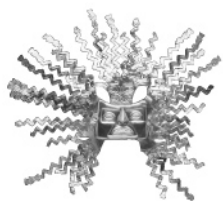
En este sentido vale señalar que, a pesar de que durante el primer trimestre de 2009 el yen se depreció alrededor de 9%, su nivel constituye un mínimo histórico, no observado desde el año 2000.

Varios analistas expertos de los mercados de monedas (*Forex market*), sostienen que el fortalecimiento del yen (sobre todo desde mediados de 2007) se debe a dos factores: (i) en tiempos de crisis los inversores se refugian en monedas fuertes como el yen; y, (ii) la inmensa *reversión* o frenazo a las operaciones denominadas “*yen carry trade*”²⁰, que han generado una mayor demanda por la moneda japonesa, a fin de saldar los préstamos en yenes que efectuaron los inversores a fin de invertir en otras monedas.

3.1.2 TIPOS DE CAMBIO: MONEDAS LATINOAMERICAS

Las principales monedas latinoamericanas muestran durante el primer trimestre de 2009, diversos resultados. Con excepción de Brasil y Chile, que revaluaron sus monedas en alrededor de 3.3% y 8.7%, respectivamente; el resto de monedas continuaron depreciándose: Colombia (9.7%), México (9.2%) y Argentina (6.8%).

²⁰ El *carry trade* de divisas consiste en comprar una divisa para simultáneamente vender otra. Es decir, el inversor obtiene fondeo en una divisa (barata) e invierte ese dinero en otra moneda. El inversor apuesta a que una de las divisas se va a apreciar (la divisa de inversión) respecto a la otra (la divisa de financiación), con lo cual logra una utilidad. El caso del yen es un ejemplo de ello: el bajo tipo de interés de Japón, permite realizar inversiones en otras divisas donde el tipo de interés es superior.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Tabla 2

**Variación Trimestral Promedio del Tipo de
cambio nominal respecto al Dólar
Estadounidense**

	IV 2008	I 2009
Colombia	9.0%	9.7%
Perú	5.0%	2.0%
Argentina	11.0%	6.8%
Brasil	32.9%	-3.3%
Chile	22.5%	-8.7%
México	25.8%	9.2%

Fuente: Bancos Centrales.

Durante el primer trimestre de 2009, el peso colombiano se depreció en alrededor de 15%, seguido de Argentina y Brasil con un 8% y 4%, respectivamente. La moneda chilena, en cambio, se ha fortalecido en alrededor de 8%, en el período de análisis.

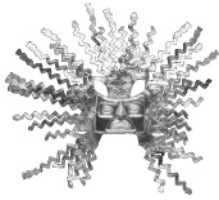
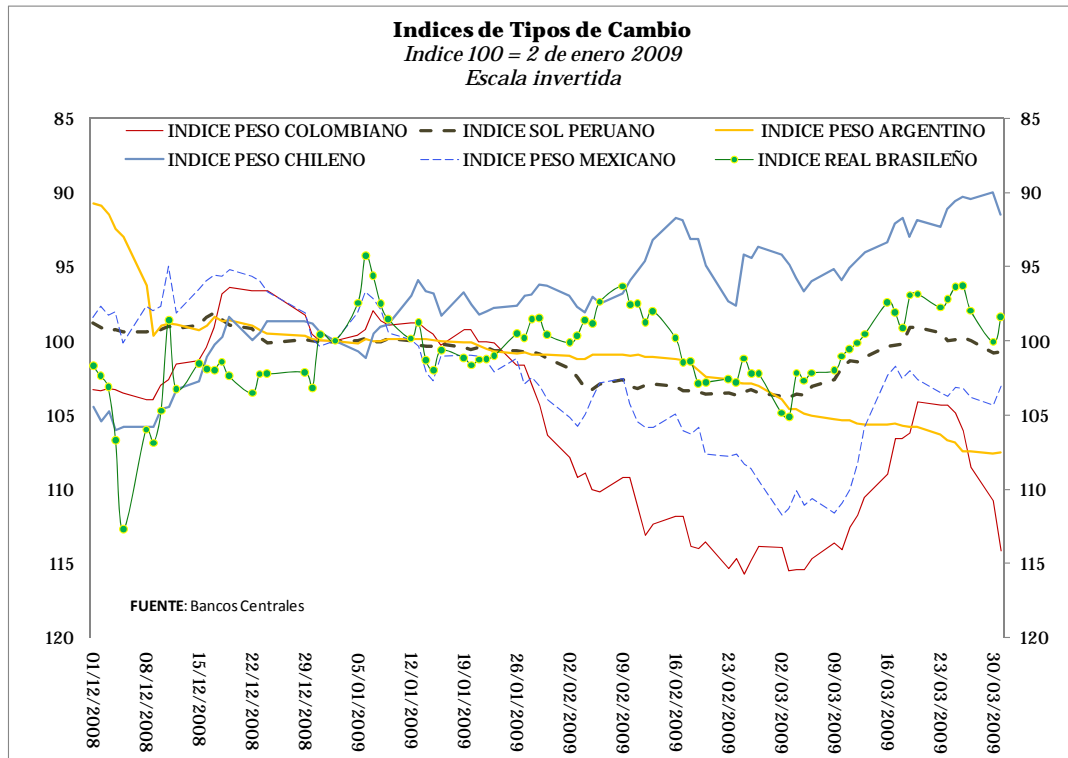
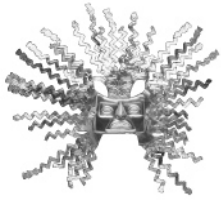


Ilustración 10



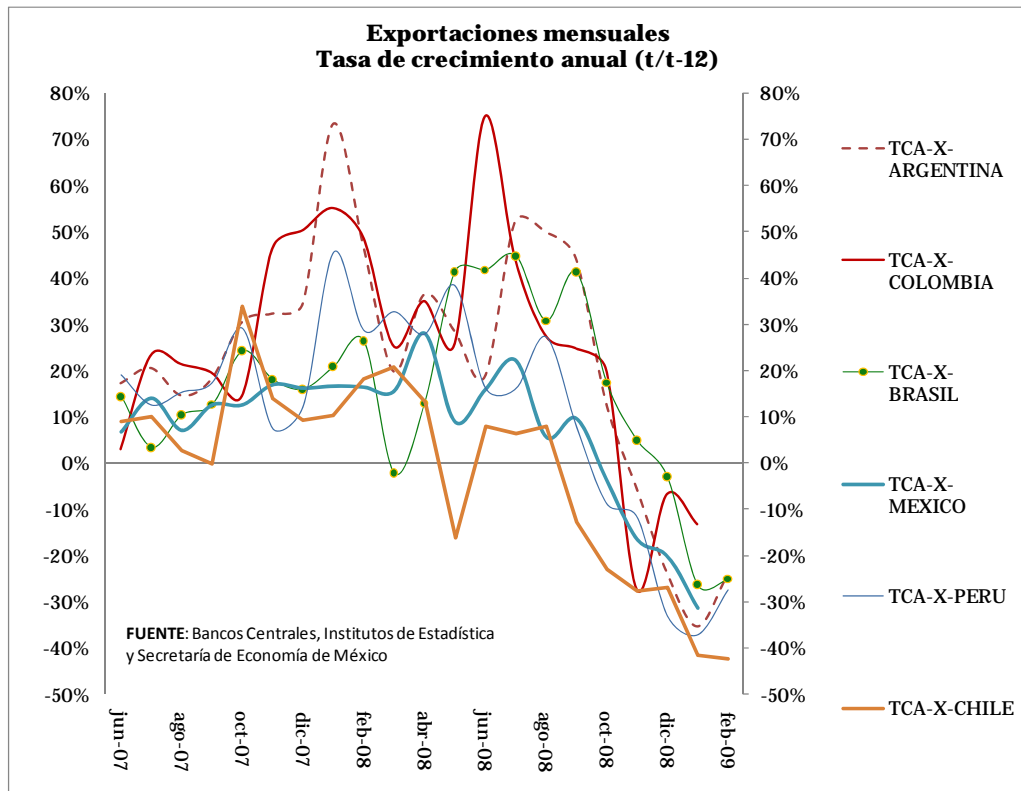
El impacto de la crisis mundial se hace evidente en la contracción de la demanda mundial y consecuentemente en la caída de las exportaciones de las economías latinoamericanas. Desde el tercer trimestre de 2008, y a pesar de las fuertes devaluaciones de los tipos de cambio nominales de la mayoría de países de la región, se evidencia la desaceleración y, posteriormente, la contracción de las exportaciones.

A partir del último trimestre 2008 las exportaciones presentan contracciones (comparadas con igual período del año anterior). Las estadísticas dan cuenta que durante el primer trimestre 2009, la reducción de las exportaciones ha sido importante, con caídas de entre 20 y 40%, dependiendo del país. El caso de las exportaciones de Chile muestra que en enero y febrero de 2009 las exportaciones cayeron en más de 40%,



respecto de igual período de 2008. Le siguen en orden de importancia Perú, Argentina, México y Brasil.

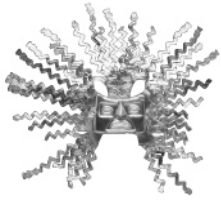
Ilustración 11



4 SECTOR MONETARIO: Inflación y Tasas de Interés

4.1 ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y JAPON

En **Estados Unidos**, la desaceleración del crecimiento de los precios observado desde el último trimestre de 2008 continúa. En el mes de marzo, las inflaciones anuales de Estados Unidos y Japón alcanzaron valores negativos de -0.4% y -1.6% respectivamente. Según el *Bureau of Labor Statistics*, la inflación de Estados Unidos del mes de marzo constituye la primera contracción de precios desde 1955. En términos mensuales la contracción de precios fue 0.1%. La contracción de precios de marzo se debió a los precios de la energía, que se redujeron 3%, (en febrero, por el



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

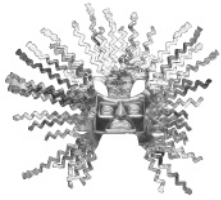
contrario el precio de la energía aumentó 3,3%). Por su parte, los precios de los alimentos retrocedieron un 0,1% por segundo mes consecutivo. Estas cifras alertan sobre problemas de deflación que pudieran ahondar aun más la crisis. A pesar de la reducción de precios, las ventas minoristas cayeron, y el consumo de automóviles muestra el mismo nivel observado a inicios de 2009.

En cuanto a la **Zona Euro** (compuesta por 16 estados miembros), la tasa de inflación anual del mes de marzo alcanzó un mínimo histórico, con un valor de 1.3%, valor que refleja una nueva desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios. En febrero la tasa anual fue 1.8%. De los 27 Estados que componen la Zona Euro, la inflación cayó en 24 de ellos, en tanto que en 4 se registró mayor inflación. La inflación de la UE también se redujo en marzo, con una tasa de 0.6% (1.2% en febrero). Este valor constituye el más bajo desde la década de los 90's. Algunos analistas esperan que para el mes de junio 2009 la inflación toque terreno negativo, por lo que no se descarta que las reducciones de las tasas de interés continúen.

Vale destacar el caso de **España**, que aunque en términos mensuales la inflación de marzo creció en 0.2%; en términos anuales implicó una tasa anual negativa de -0.1%, resultado atribuido a la caída del precio de los alimentos y el petróleo. El Presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, señaló sin embargo que al momento, no existe riesgo de deflación.

En comparación con Estados Unidos y la Zona Euro, **Japón**, reportó la mayor caída de la tasa de inflación. En marzo 2009, las cifras del Banco de Japón muestran una tasa anual negativa de -1.6%, lo cual despierta nuevamente temores de que la economía japonesa entre en proceso deflacionario. Además, el gasto de las familias ya se redujo 3.5% en el mes de febrero²¹, lo cual constituye la décima segunda vez en que el consumo de los hogares se contrae. En este contexto, la autoridad monetaria, dejó sin cambios a la tasa de interés anual en 0.1%, pero apeló al uso de otras

²¹ Ministry of Internal Affairs and Communications, Statistics Bureau, Director General for Policy Planning & Statistical Research and Training Institute: **Summary of the Latest Month on Family Income and Expenditure Survey.**

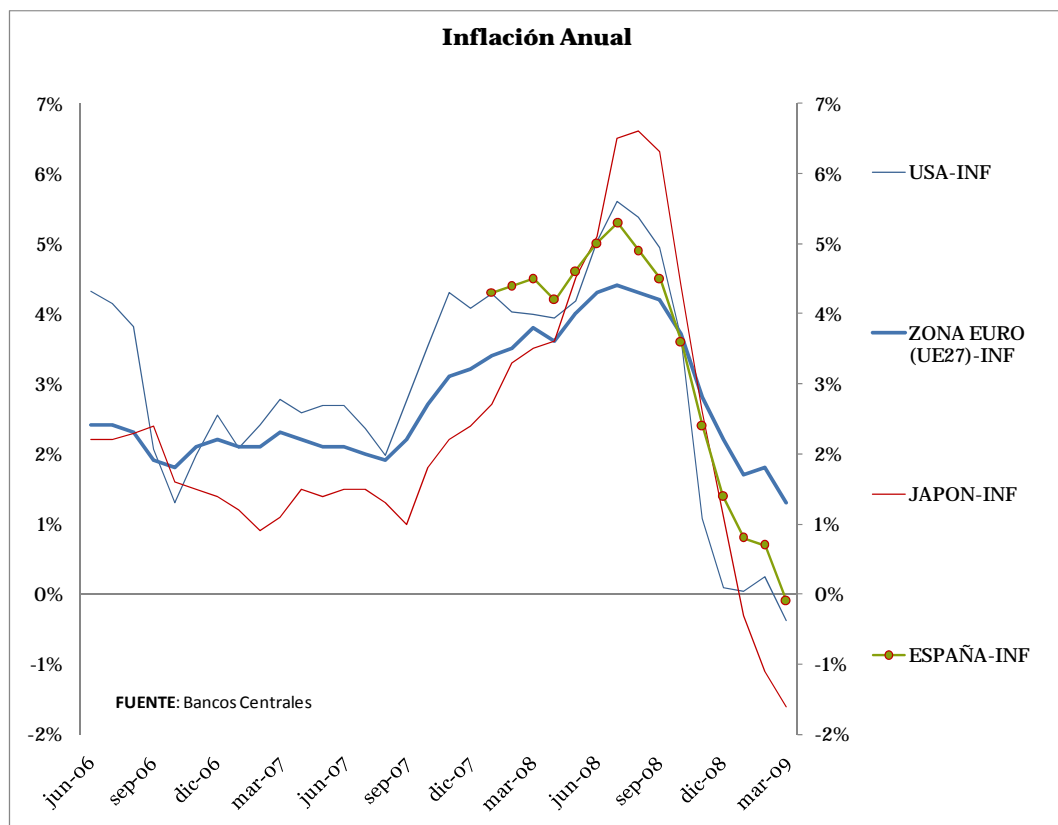


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

herramientas de política monetaria que pretenden incrementar la liquidez de la economía. La herramienta utilizada ha sido a través de ampliar el portafolio de activos que pueden ser usados como colaterales para la obtención de créditos, por parte del sistema financiero. Las autoridades esperan, como resultado de las inyecciones de liquidez, que la economía japonesa muestre síntomas de recuperación a inicios del 2010.

Ilustración 12



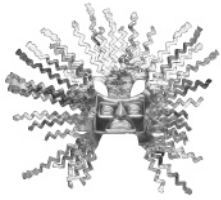
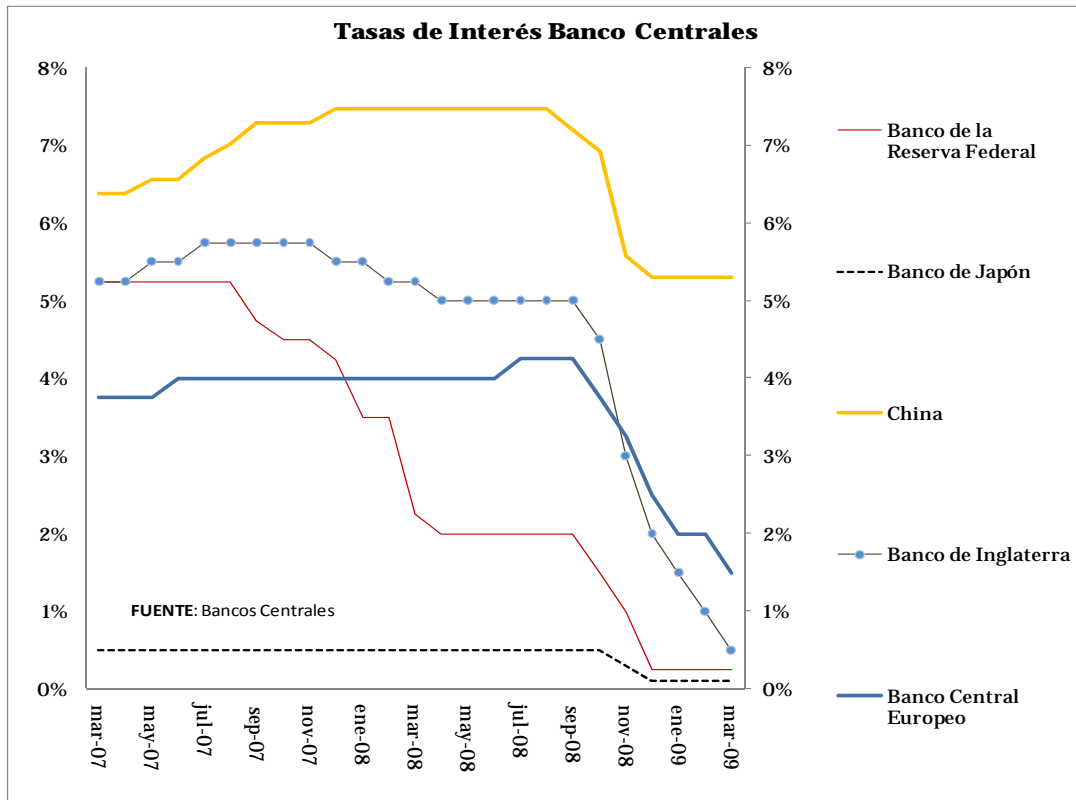


Ilustración 13



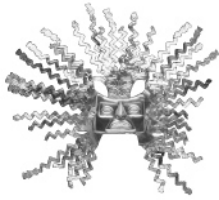
4.2 AMÉRICA LATINA

En **Colombia**^{22,23} la política monetaria se ha flexibilizado en respuesta a la crisis mundial: redujo el encaje en un punto porcentual; y la tasa de interés de referencia se ha reducido en 300 puntos básicos. La desaceleración en el crecimiento económico se ha reflejado –desde el lado de los componentes del gasto- en la desaceleración del consumo e inversión pública. Parte de la caída en el ritmo de crecimiento del consumo se debió, sin embargo, a las acciones de política monetaria tomadas por las autoridades.

La inflación muestra una reducción en el ritmo de crecimiento a partir de diciembre, como resultado de la caída del precio de los insumos, el petróleo y los

²² Notas del Gerente General del Banco de la República José Daría Uribe para la intervención en la Sesión III *Outlook for the Colombian economy del Latin America Emerging Markets Forum*. Banco de la República de Colombia. Abril 2, 2009.

²³ *Colombian Economic Outlook*. Banco de la República de Colombia. Febrero 2009.



alimentos. De igual manera el crecimiento de los salarios nominales dan señales de un lento crecimiento, lo que implica menores presiones inflacionarias por costos. Así, a pesar de la fuerte depreciación del tipo de cambio²⁴ (entre fines de marzo de 2008-2009 se registra una depreciación del peso de 40.6%) no se esperan fuertes presiones inflacionarias debido, al debilitamiento del crecimiento de la demanda doméstica; y, a que la caída del precio internacional de los *commodities*, ha sido mayor que la depreciación del tipo de cambio nominal. Para 2009, se esperan que los efectos de la crisis mundial se refleje a través de: menores exportaciones (que se espera sean compensadas sin embargo con la depreciación del tipo de cambio), deterioro de los términos de intercambio, caída en los flujos de remesas, financiamiento internacional más caro.

En el caso de **Perú**²⁵, a partir del mes de enero 2009 se empieza a evidenciar un relajamiento de la política monetaria como resultado de la contracción económica mundial. En efecto, entre enero y marzo, la tasa de interés referencial pasó de 6.5% a 6.0%; concluyendo un período de incrementos continuos, que intentaban frenar las presiones inflacionarias observadas hasta fines del segundo trimestre de 2008. De hecho, producto de la crisis internacional, la economía peruana muestra un ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento económico: en el mes de septiembre se esperaban un crecimiento anual del PIB de alrededor de 7%, mientras que para fines de febrero la expectativa es de 5% y con pronósticos a que seguirán a la baja en los meses siguientes.

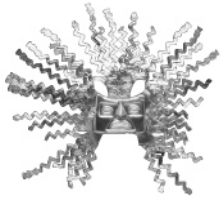
De igual manera la evolución de los precios muestra una fuerte caída desde noviembre de 2008, resultado de la reversión de los choques exógenos (aumento del precio de los *commodities*); la reducción de las expectativas de inflación; la desaceleración de la demanda agregada; y, la reducción de la inflación mundial. Así las cifras evidencian, desde el mes de noviembre 2008, caída mensual de los precios para alcanzar en marzo una tasa anual de 4.78%.

Durante el primer trimestre 2009, el tipo de cambio nominal (Sol/Dólar) se ha mantenido estable, fluctuando entre 3.14 y 3.16 soles por dólar.

Al igual que el resto de economías Latinoamericanas, desde fines del cuarto trimestre 2008, los efectos de la crisis mundial se han sentido sobre el sector real

²⁴ Corresponde a la TRM (Tasa de Cambio Representativa del Mercado).

²⁵ Programa Monetario Marzo 2009. Banco Central de Reserva del Perú.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

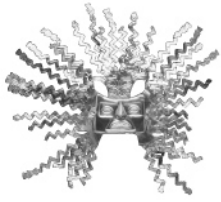
INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

de la economía de **Chile**²⁶, en particular una caída del consumo e inversión (con caídas abruptas de la demanda); deterioro de los términos de intercambio (aunque su nivel sigue siendo alto en términos históricos), y caída del precio de las exportaciones chilenas (aunque en volumen no se aprecian contracciones). En todo caso, parte de la desaceleración de la actividad económica y de la demanda agregada habría sido resultado de la evolución del ciclo económico. La política monetaria chilena ha reaccionado de manera contra cíclica lo cual se ha evidenciado en la fuerte reducción de la tasa de interés que el mes de enero y marzo de 2009 se ha reducido el alrededor de 6 puntos porcentuales, para registrar en el mes de marzo una tasa referencial de 2.25%.

En cuanto a la evolución de la tasa de inflación, el incremento observado desde el segundo semestre de 2007 estuvo ligado principalmente a factores externos, como el aumento del precio de los alimentos, costo de la energía y factores climáticos adversos. Sin embargo, a partir de octubre 2008 se observa una fuerte caída en el ritmo de crecimiento de los precios, que estuvo influenciado por la abrupta caída de los precios de los productos básicos como el cobre, petróleo, metales, granos y cereales. En efecto entre octubre 2008 y marzo 2009 la inflación pasó de 9.85% a 5.04%; registrando la mayor variación de entre las economías latinoamericanas seleccionadas.

El PIB de la economía de **Brasil** se contrajo durante el 4 trimestre, lo cual rompió la tendencia de 12 observaciones positivas. La contracción de la actividad económica estuvo asociada a la pérdida de dinamismo del sector industrial (las ventas de vehículos y motocicletas cayeron un 20%), deterioro de las expectativas de los consumidores (los datos del índice de confianza al consumidor muestran en febrero 2009 un mínimo histórico no observado desde 2005) y empresarios, reducción de los flujos de comercio exterior. Consecuencia de la caída de la tasa de actividad económica, la tasa de desempleo también aumentó: al mes de enero 2009, la tasa fue 8.2%; es decir 0.2% mayor a la del año 2008. Al igual que el resto de países de la región, también se evidencia la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios: durante el primer trimestre 2009 la inflación se redujo ligeramente al pasar de 5.9% a 5.61%.

²⁶ Banco Central de Chile. La Economía Chilena en el Escenario Económico Internacional. Abril 2009.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

Ilustración 14

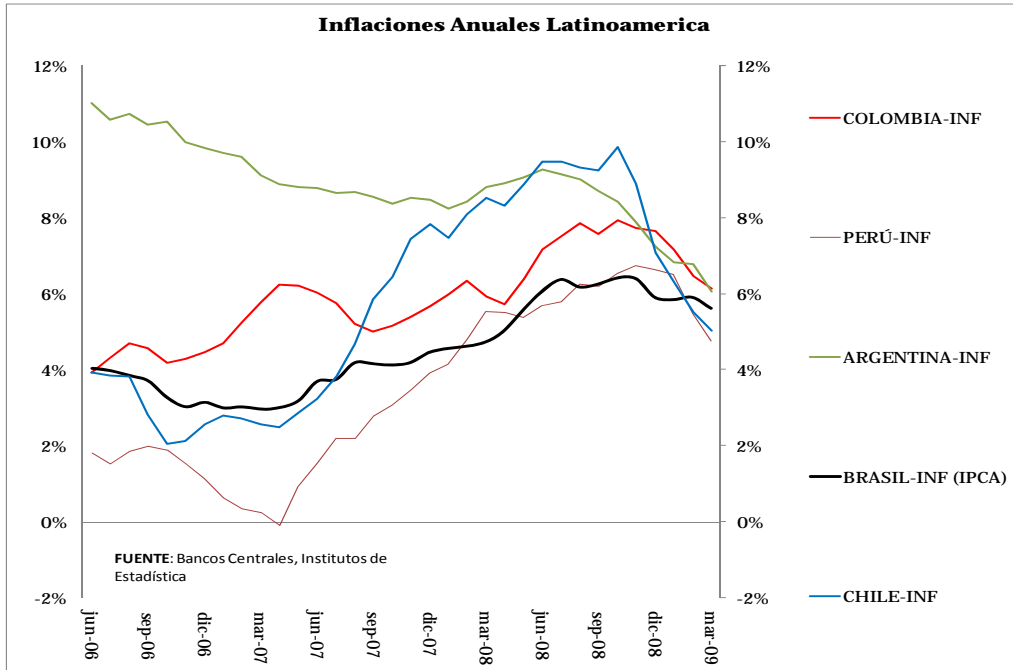
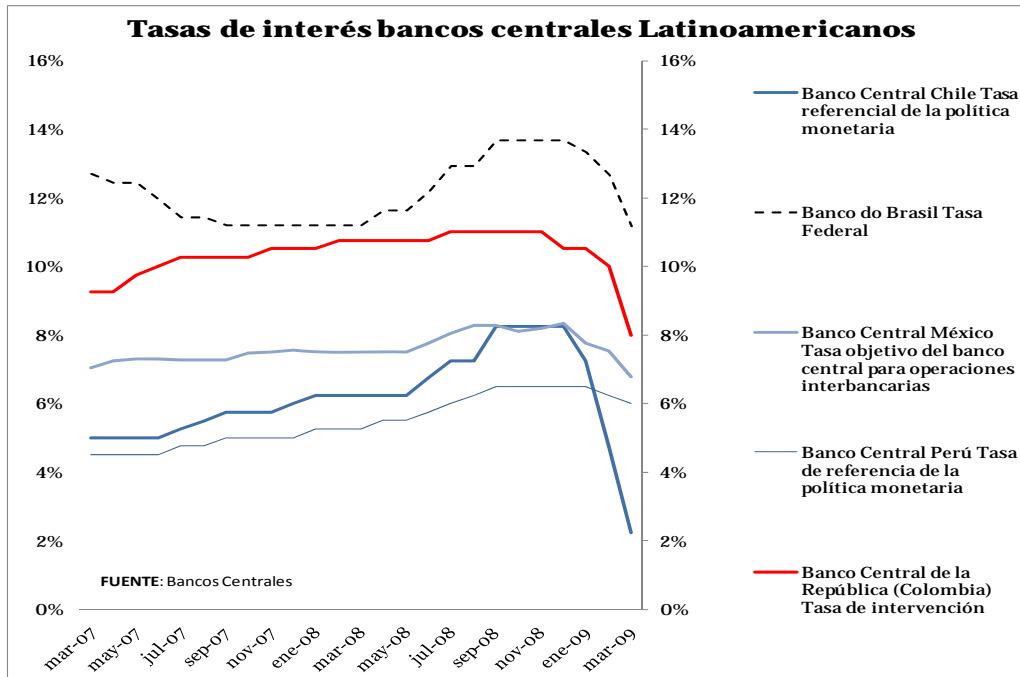
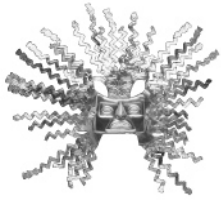


Ilustración 15





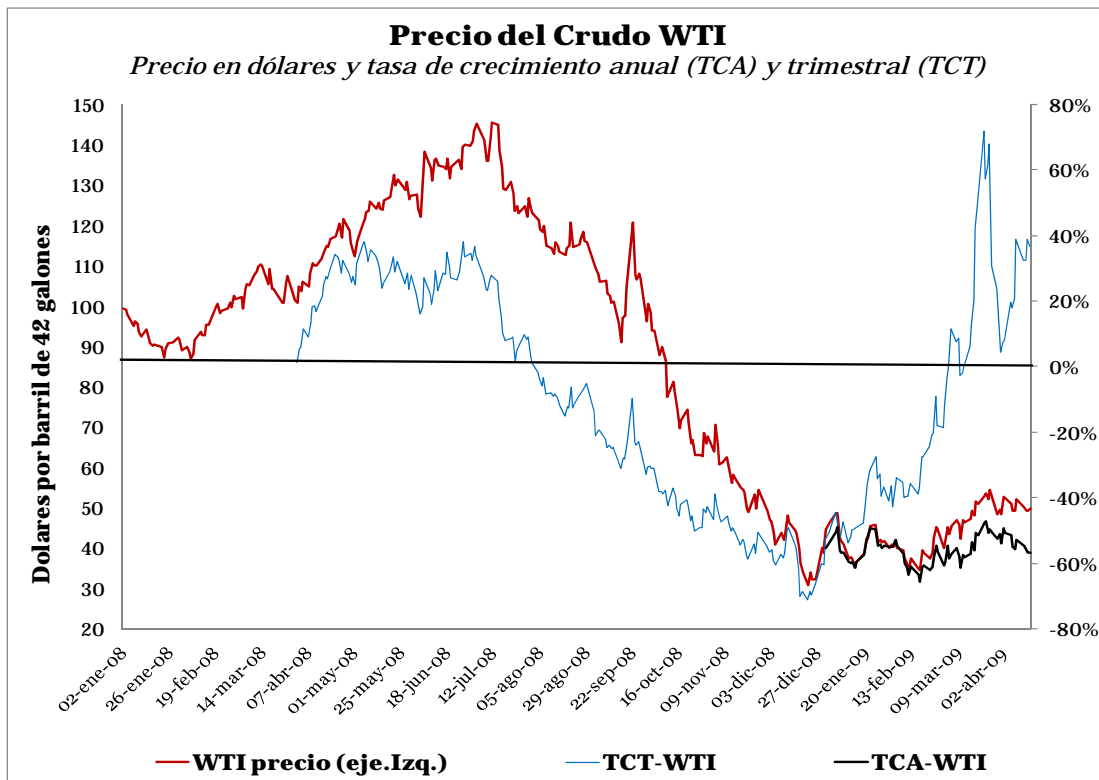
5 PRECIOS COMMODITIES

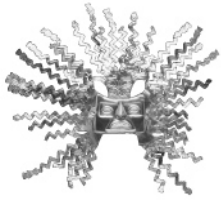
5.1 PETRÓLEO

El precio del petróleo ha mostrado cierta estabilidad durante el mes de marzo al situarse alrededor de los 50 dólares por barril. Sin embargo, en abril, el precio descendió como resultado de los datos publicados por el Departamento de Energía de Estados Unidos, que incrementó las reservas petroleras en 5.67 millones de barriles, a 366.7 millones barriles en la segunda semana de abril enero de 2009. Este monto representa el nivel más alto desde 1990.

El precio del petróleo durante el primer trimestre de 2009, se encuentra en niveles que son inferiores en alrededor de 55% a los del año anterior. Sin embargo, los datos del primer trimestre muestran una recuperación del precio: entre diciembre 2008 y marzo 2009 el petróleo registra crecimientos en torno al 40%, según se puede apreciar en el gráfico a continuación.

Ilustración 16





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL N.002

De acuerdo a las proyecciones del Departamento de Energía, la crisis mundial hará que el precio promedio del barril de petróleo en el año 2009, sea de 53 dólares por barril. Para el año 2010, si la economía mundial se recupera, se espera que el precio promedio del WTI sea de 63 dólares por barril.

La Agencia Internacional de Energía (EIA), en su reporte de abril pronosticó que la demanda mundial de petróleo caería en 2,4 millones de barriles por día en el 2009, por lo que aplaudió la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)²⁷, de mantener sus metas de producción (de marzo) para ayudar a evitar una mayor caída de los precios del petróleo.

5.2 OTROS COMMODITIES

El Banco Mundial actualizó las perspectivas de crecimiento mundial, en las que prevén que los precios de los productos básicos no petroleros permanezcan bajos durante 2009, en alrededor del 30% por debajo de los de 2008.

Vale resaltar la tendencia de los precios de los *commodities* de los países en desarrollo, en donde se muestra el incremento de los precios en el año 2008, y la consecuente reducción en el año 2009. Las reducciones son más pronunciadas se encuentran en los precios de energía (petróleo) y fertilizantes.

²⁷ Comprende 12 tipos de crudo: el argelino Saharan Blend, el iraní Iran Heavy, el iraquí Basra Light, el Kuwait Export, el libio Es Sider, el nigeriano Bonny Light, el Qatar Marine, y el saudita Arab Light, al Murban de los Emiratos Arabes Unidos, el BCF 17 de Venezuela, el angoleño Girassol y el Oriente de Ecuador.

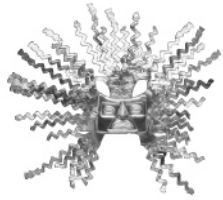
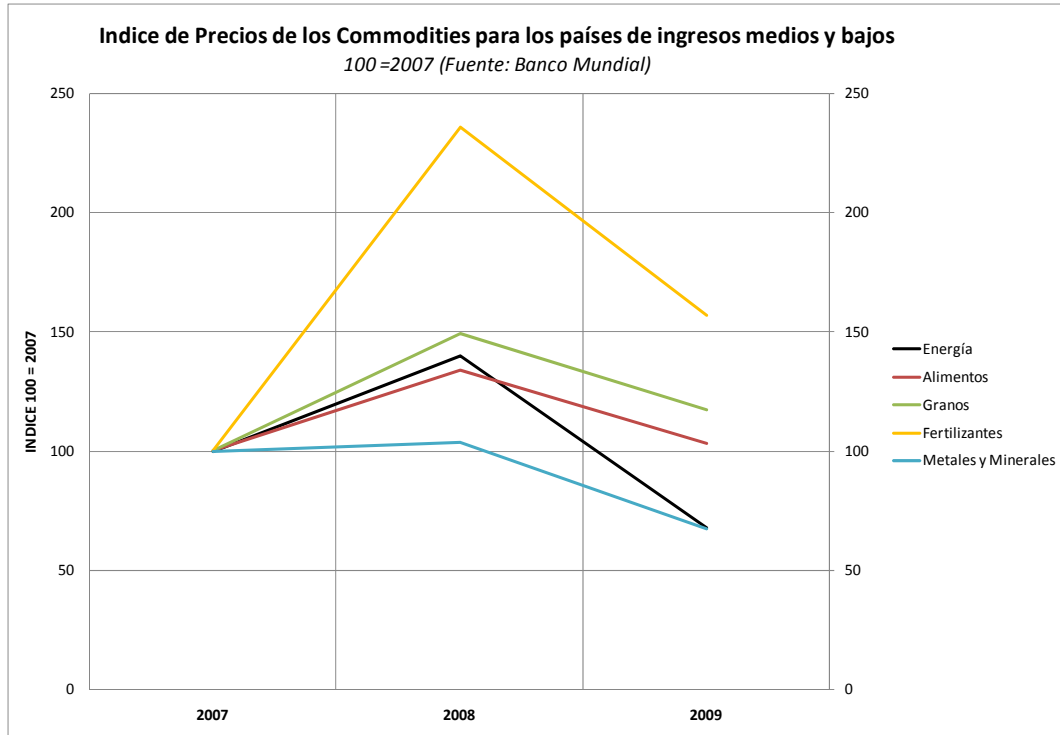


Ilustración 17



Durante el año 2009 se observa que la tendencia (negativa) de los precios se mantiene hasta el mes de febrero. Sin embargo, a partir de marzo existen incrementos para metales y minerales (incluye oro); energía (incluye petróleo) y alimentos. La reducción, en cambio se acentúa para fertilizantes y en menor medida para alimentos.

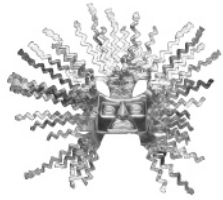
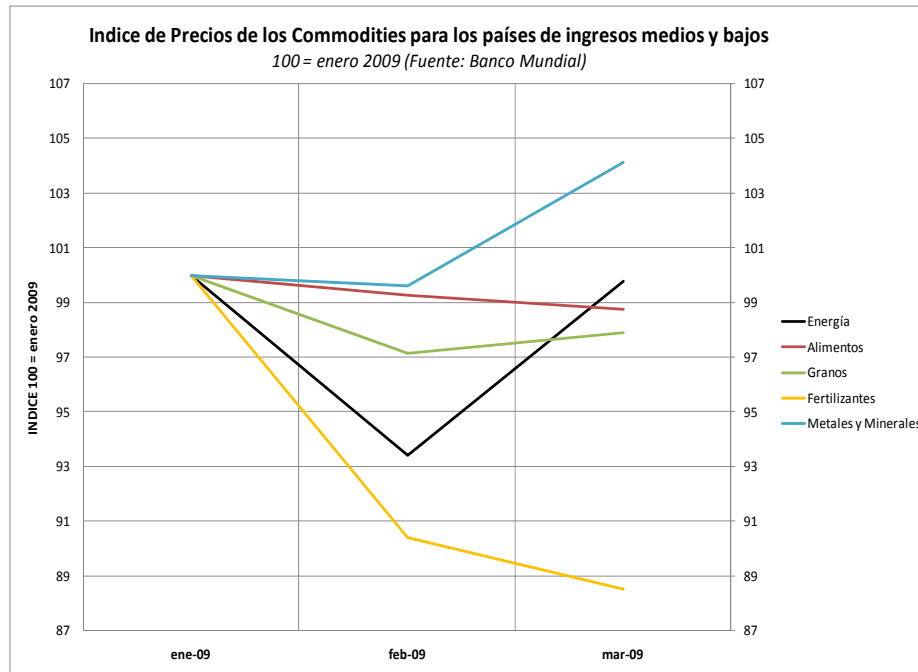
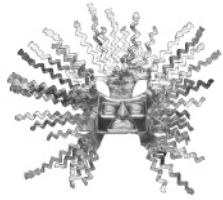


Ilustración 18



Por otro lado, el *precio del oro* muestra que durante de la crisis mundial, esta mercancía ha constituido una inversión alternativa a la divisa estadounidense; así como una protección contra la inflación. Se observa una caída de los precios del metal cuando se presenta una recuperación en los mercados de valores. Cabe señalar que la India es el mayor mercado mundial del metal precioso.

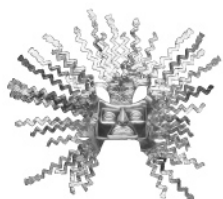


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Ilustración 19: Precio *spot* del Oro (US\$ por onza)





6 ANEXO: TABLAS Y GRÁFICOS

	2005	2006	2007	2008	2009 (**)	2010 (**)
Colombia (1)	5.7	6.9	7.5	2.5	0.0	1.3
Venezuela (2)	10.3	10.3	8.4	4.9	-2.2	-0.5
Perú (3)	6.7	7.6	8.9	9.8	3.5	4.5
España (4)	3.6	3.9	3.7	1.2	-3.0	-0.7
Italia (5)	0.6	1.8	1.5	-1.0	-4.5	-0.4
Japón (6)	1.9	2.0	2.4	-0.6	-6.2	0.5
Rusia (7)	6.4	7.7	8.1	5.6	-6.0	0.5
EEUU (8)	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.8	0.0
China (9)	10.4	11.6	13.0	9.0	6.5	7.5
América Latina (10)	4.9	5.8	5.7	4.6	-1.5	1.6
Unión Europea (11)	2.0	3.1	2.9	0.9	-4.0	-0.3
Zona Euro (12)	1.7	2.9	2.6	0.7	-4.2	-0.4
Mundo (13)	4.5	5.1	5.2	3.2	-1.3	1.9
Economías avanzadas (13)	2.6	3.0	2.7	0.9	-3.8	0.0
Economías emergentes y en desarrollo (13)	7.1	8.0	8.3	6.1	1.6	4.0

(**) Proyecciones del FMI (WEO abril 2009)

(1) Fuente: DANE. Los datos de 2007 son provisionales. 2008

(2) Fuente: BCV. A partir del 2009 son proyecciones del FMI

(3) Fuente: INEI. A partir del 2008 son proyecciones del FMI

(4) Fuente: INE

(5) Fuente: EUROSTAT. A partir del 2008 son proyecciones del FMI

(6) Fuente: Statistics Bureau, Ministry of Internal Affairs and Communications. Datos de año calendario. A partir del 2008 son proyecciones del FMI

(7) Fuente: Agencia Federal de Estadísticas de Rusia. A partir del 2009 son proyecciones del FMI

(8) Fuente: BEA. A partir del 2009 son proyecciones del FMI

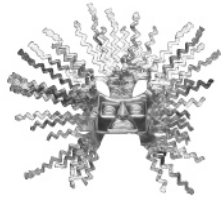
(9) Fuente: National Bureau of Statistics of China. A partir del 2009 son proyecciones del FMI

(10) Fuente: CEPAL. Incluye el Caribe

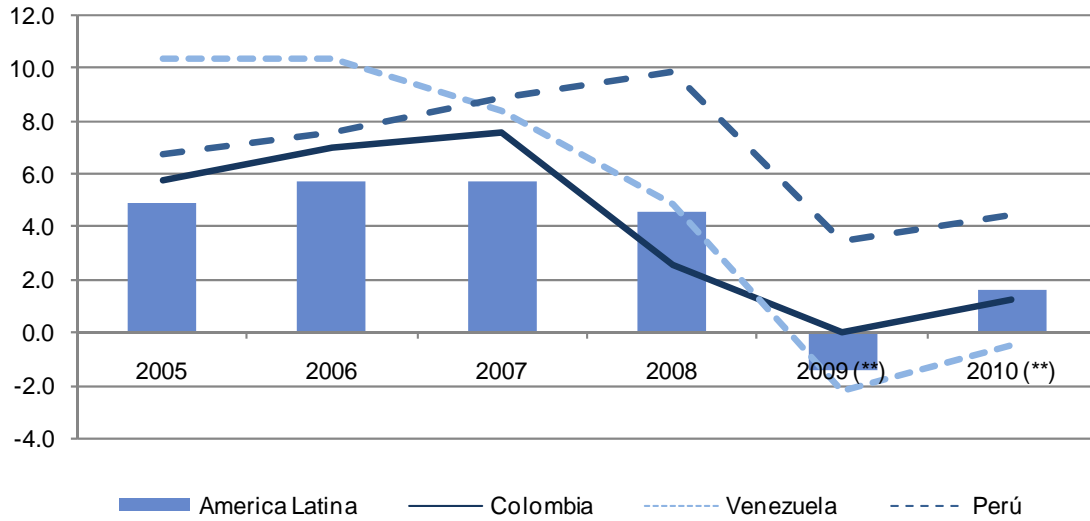
(11) Fuentes: EUROSTAT (incluye 27 países) para la serie 2005-2008.

(12) Fuentes: EUROSTAT (incluye 16 países) para la serie 2005-2008. E

(13) Fuente: WEO abril 2009.



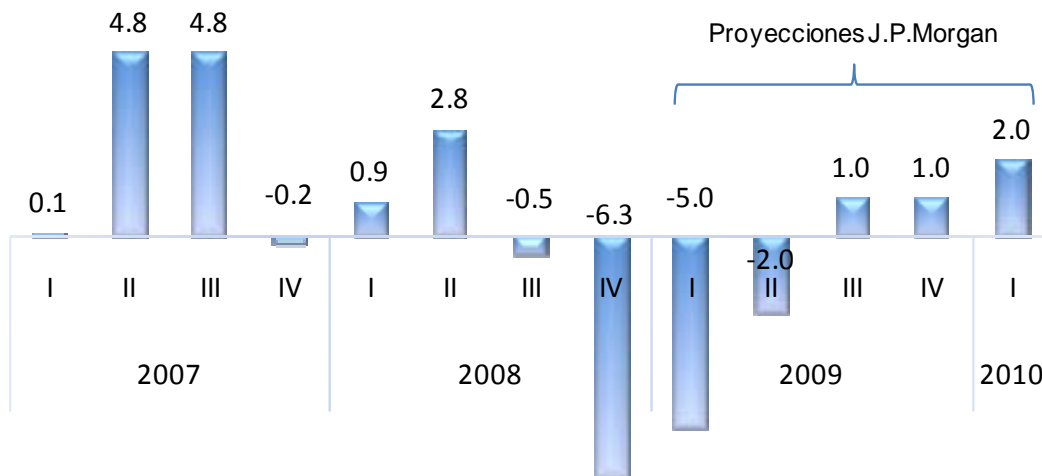
América Latina-Crecimiento del PIB
-tasas de variación anual-



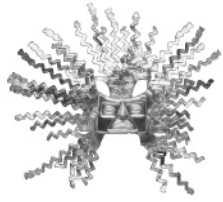
(**) Proyecciones WEO-FMI para América Latina y años 2009 y 2010
Fuente: CEPAL e Institutos de Estadística y Bancos Centrales de los países

EEUU- PIB trimestral

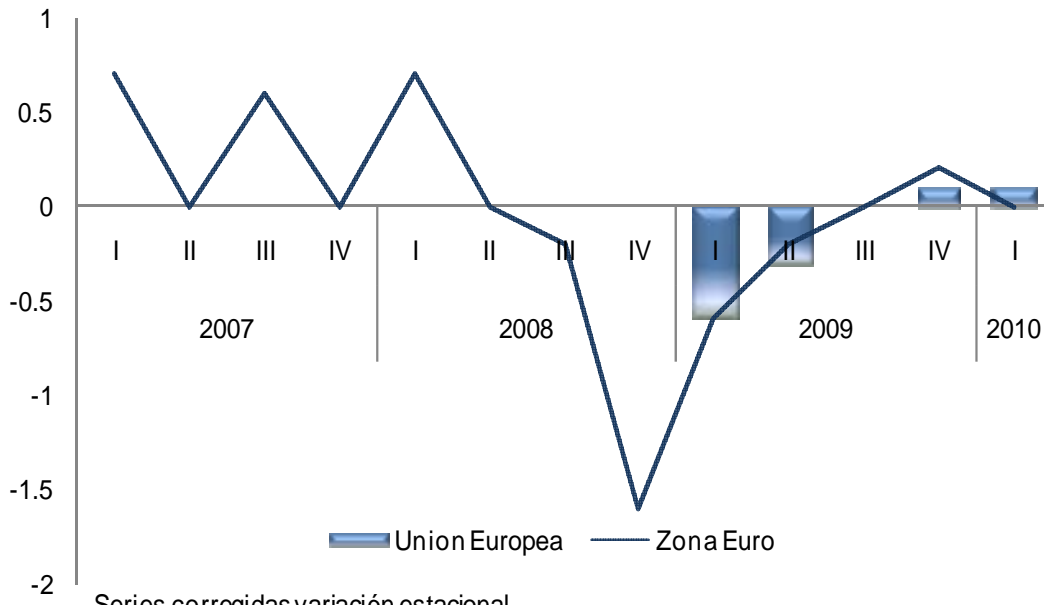
-tasas de variación t/t-1. Series desestacionalizadas-



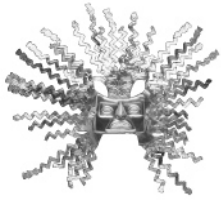
Fuente: BEA y J.P.Morgan



Unión Europea-PIB Trimestral -tasas de variación t / t-1-



Series corregidas variación estacional
Fuente: Eurostat y Proyecciones de la Comisión Europea



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

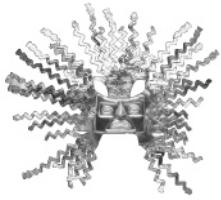
Indice de producción industrial 2005=100

Corregido variación estacional

2005=100 (*)

	Zona Euro	Unión Europea	España	Italia	EEUU	Japón
2007m1	107.26	106.81	107.74	106.1	103.42	105.40
2007m2	107.55	107.1	106.36	106.2	104.27	106.00
2007m3	108.22	107.5	107.97	106.6	104.07	106.00
2007m4	106.46	106.45	105.75	105	104.47	105.60
2007m5	108.6	107.97	108.44	106.9	104.55	106.80
2007m6	108.15	107.61	109.07	106.2	104.60	106.90
2007m7	108.35	107.8	106.04	106.7	104.93	107.00
2007m8	108.75	108.24	107.09	106.8	105.00	109.70
2007m9	108.18	107.62	106.65	107.2	105.37	107.90
2007m10	109.54	108.87	108.63	107.2	104.81	110.00
2007m11	109.5	108.95	107.36	105.8	105.41	108.40
2007m12	109.99	109.38	108.32	104.4	105.73	109.10
2008m01	112.01	111.17	108.07	107.6	105.68	109.60
2008m02	111.41	110.79	107.45	107.4	105.40	110.10
2008m03	110.3	109.96	104.48	107.4	105.03	108.70
2008m04	111.13	109.97	105.64	108.1	104.42	108.00
2008m05	108.1	107.64	101.56	105.1	104.12	109.30
2008m06	107.51	107.05	98.52	104.9	103.90	107.10
2008m07	106.68	106.24	100.71	103.9	103.83	106.80
2008m08	106.82	105.97	98.26	103.4	102.69	103.50
2008m09	104.54	104.19	96.06	100.6	98.62	103.60
2008m10	102.31	101.94	93.2	98.1	99.87	100.10
2008m11	99.53	99.2	90.65	94.5	98.62	93.10
2008m12	96.58	96.38	87.44	90.4	96.44	85.30
2009m01	94.32	94.2	86.56	89.3	94.38	76.70
2009m02	92.04	92.25	85.12	86.2	92.98	69.50
2009m03					91.60	

(*) EEUU reelaborado con enero 2005 = 100



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

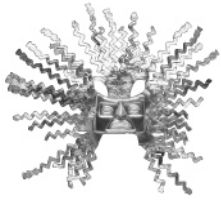
INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Indices de producción industrial

recalculados a enero 2007 = 100

Año	Mes	Indice prod. manufacturera privada	Indice prod. manufacturera (sin trilla de café)	PBI Global
		Venezuela	Colombia	Perú
2007	Ene	100.00	100.00	100.00
	Feb	110.44	105.65	98.87
	Mar	129.74	116.58	107.28
	Abr	110.23	106.00	109.71
	May	133.60	115.79	119.90
	Jun	134.40	115.20	111.04
	Jul	133.16	114.86	110.65
	Agos	142.27	120.96	107.39
	Sept	131.15	120.64	106.23
	Oct	139.19	125.77	112.07
	Nov	141.67	126.73	112.59
	Dic	100.61	117.74	122.31
2008	Ene	102.56	106.20	111.08
	Feb	125.01	114.86	111.70
	Mar	119.51	105.82	114.96
	Abr	131.86	116.37	125.25
	May	131.69	110.92	129.91
	Jun	132.34	107.98	125.43
	Jul	138.04	115.66	121.97
	Agos	132.28	109.82	118.52
	Sept	133.79	116.40	118.51
	Oct	142.84	116.39	122.34
	Nov	132.64	109.83	119.75
	Dic	105.64	106.90	128.30
2009	Ene		94.83	114.56
	Feb			111.91

Fuente: BCV, DANE, INEI

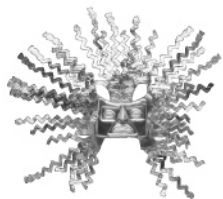


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Producción industrial		
Tasas de variación t / t-12		
	Rusia	China
2008 ene	4.5	
feb	7.5	15.4
mar	6.5	17.8
abr	9.2	15.7
may	6.7	16.0
jun	0.9	16.0
jul	3.2	14.7
ago	4.7	12.8
sep	6.3	11.4
oct	0.6	8.2
nov	-8.7	5.4
dic	-10.3	5.7
2009 ene	-16.0	
feb	-13.2	11.0
mar	-13.6	8.3

Fuente: Federal State Statistics Service y National Bureau of Statistics of China

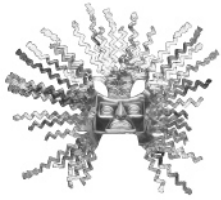


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Tasas de desempleo					
corregidas variación estacional					
	Zona Euro	Unión Europea	España	EEUU	Japón
2007-ene	7.8	7.5	8.2	4.6	
2007-feb	7.7	7.4	8.2	4.5	4.0
2007-mar	7.6	7.3	8.1	4.4	4.0
2007-abr	7.5	7.2	8	4.5	3.9
2007-may	7.5	7.2	8	4.5	3.8
2007-jun	7.5	7.1	8.1	4.6	3.7
2007-jul	7.5	7.1	8.2	4.7	3.6
2007-agos	7.5	7.1	8.4	4.7	3.8
2007-sep	7.4	7	8.4	4.7	4.0
2007-oct	7.3	6.9	8.4	4.8	4.0
2007-nov	7.3	6.9	8.6	4.7	3.8
2007-dic	7.3	6.8	8.8	4.9	3.7
2008-ene	7.3	6.8	9	4.9	3.8
2008-feb	7.2	6.8	9.3	4.8	3.9
2008-mar	7.2	6.7	9.6	5.1	3.8
2008-abr	7.3	6.8	10.1	5.0	4.0
2008-may	7.4	6.9	10.6	5.5	4.0
2008-jun	7.5	6.9	11	5.6	4.1
2008-jul	7.5	7	11.3	5.8	4.0
2008-agos	7.6	7	11.7	6.2	4.1
2008-sep	7.7	7.1	12.3	6.2	4.0
2008-oct	7.8	7.3	13.1	6.6	3.8
2008-nov	8	7.4	13.8	6.8	4.0
2008-dic	8.1	7.6	14.3	7.2	4.3
2009-ene	8.3	7.7	14.8	7.6	4.1
2009-feb	8.5	7.9	15.5	8.1	4.4
2009-mar				8.5	

Fuente: EUROSTAT, BEA y Statistics Bureau of the Ministry of Internal Affairs and Communications



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.002

Tasas de desempleo			
	Colombia	Venezuela	Perú
2007-ene	13.9	11.1	11.5
2007-feb	12.8	10.9	9.5
2007-mar	11.9	9.5	8.3
2007-abr	10.9	8.8	9.3
2007-may	11.5	8.0	8.0
2007-jun	11.2	8.3	7.6
2007-jul	11.2	8.8	8.2
2007-agos	10.7	8.6	8.0
2007-sep	10.8	8.3	8.4
2007-oct	10.1	7.2	7.4
2007-nov	9.4	6.3	7.9
2007-dic	9.9	6.2	6.9
2008-ene	13.1	10.2	9.4
2008-feb	12.0	7.6	10.5
2008-mar	11.2	7.6	8.0
2008-abr	11.1	7.9	8.5
2008-may	10.8	7.0	7.9
2008-jun	11.2	7.6	7.4
2008-jul	12.1	7.2	9.2
2008-agos	11.2	7.1	8.6
2008-sep	11.0	7.2	7.7
2008-oct	10.1	6.7	7.3
2008-nov	10.8	6.1	7.9
2008-dic	10.6	6.1	8.1
2009-ene	14.2	9.5	10.3
2009-feb	12.5	7.4	9.4
2009-mar		7.3	

Fuente: DANE, INE y BCRP