



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**INFORME MENSUAL
DE LA
ECONOMIA INTERNACIONAL
No. 6**

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Agosto, 2009

Con información correspondiente al mes de julio, 2009



ÍNDICE

I. SECTOR REAL

Crecimiento económico y desempleo

Estados Unidos, Unión Europea y Japón

América Latina

Otros países

II. SECTOR EXTERNO

Tipos de cambio

Principales monedas mundiales

Monedas latinoamericanas

III. SECTOR MONETARIO

Tasas de interés

Inflación

IV. PRECIOS *COMMODITIES*

Petróleo

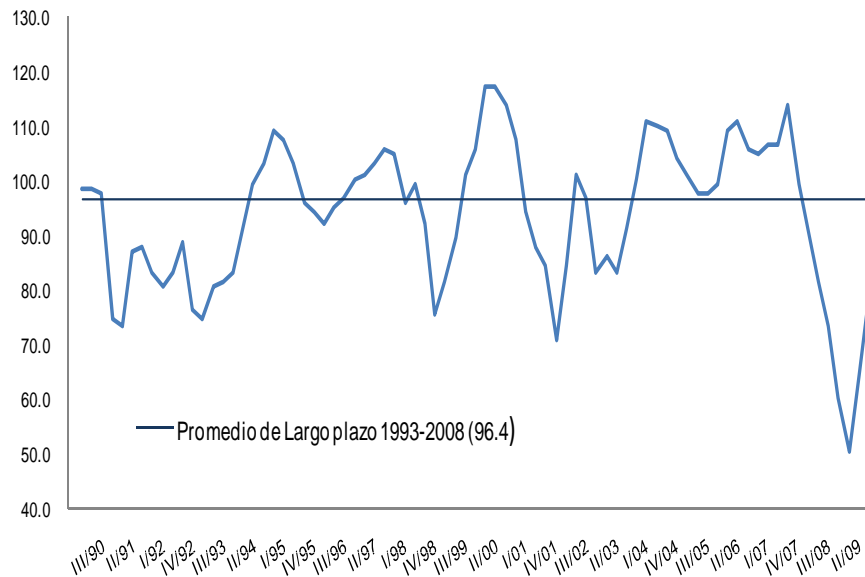
Otros *commodities*



El Presidente de la Reserva Federal y el Director de Investigaciones del FMI, señalan que la economía mundial ha iniciado su fase de recuperación. Sin embargo, para el premio Nobel de Economía, Paul Krugman, es muy pronto para diferenciar si la recuperación tendrá forma de “U” o “W”.

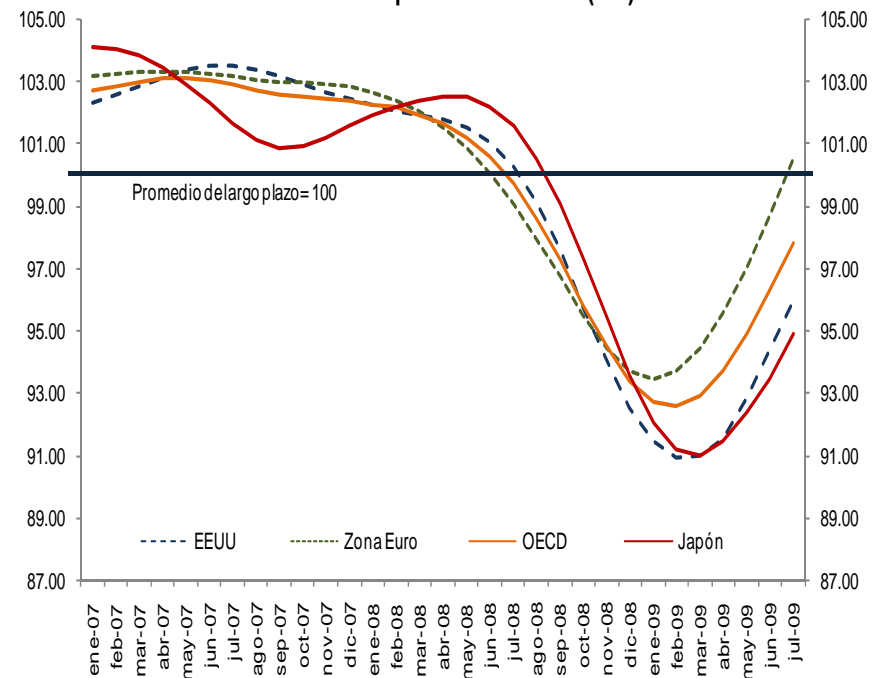
La crisis provocó la acción de gobiernos y bancos centrales a nivel mundial con políticas expansivas. De acuerdo al *Milken Institute*¹, el gobierno de los Estados Unidos ha comprometido alrededor de 9.8 billones de dólares (68.5% del PIB de ese país en 2008) en varios programas de gasto fiscal, obligaciones financieras, garantías y facilidades de crédito, entre otros. De igual forma, China está implementando el segundo programa de estímulo más grande (luego de EEUU) por alrededor de 586 mil millones de dólares (12.5% del PIB de 2008).

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) II/2009

Indicador Compuesto Adelantado (CLI)



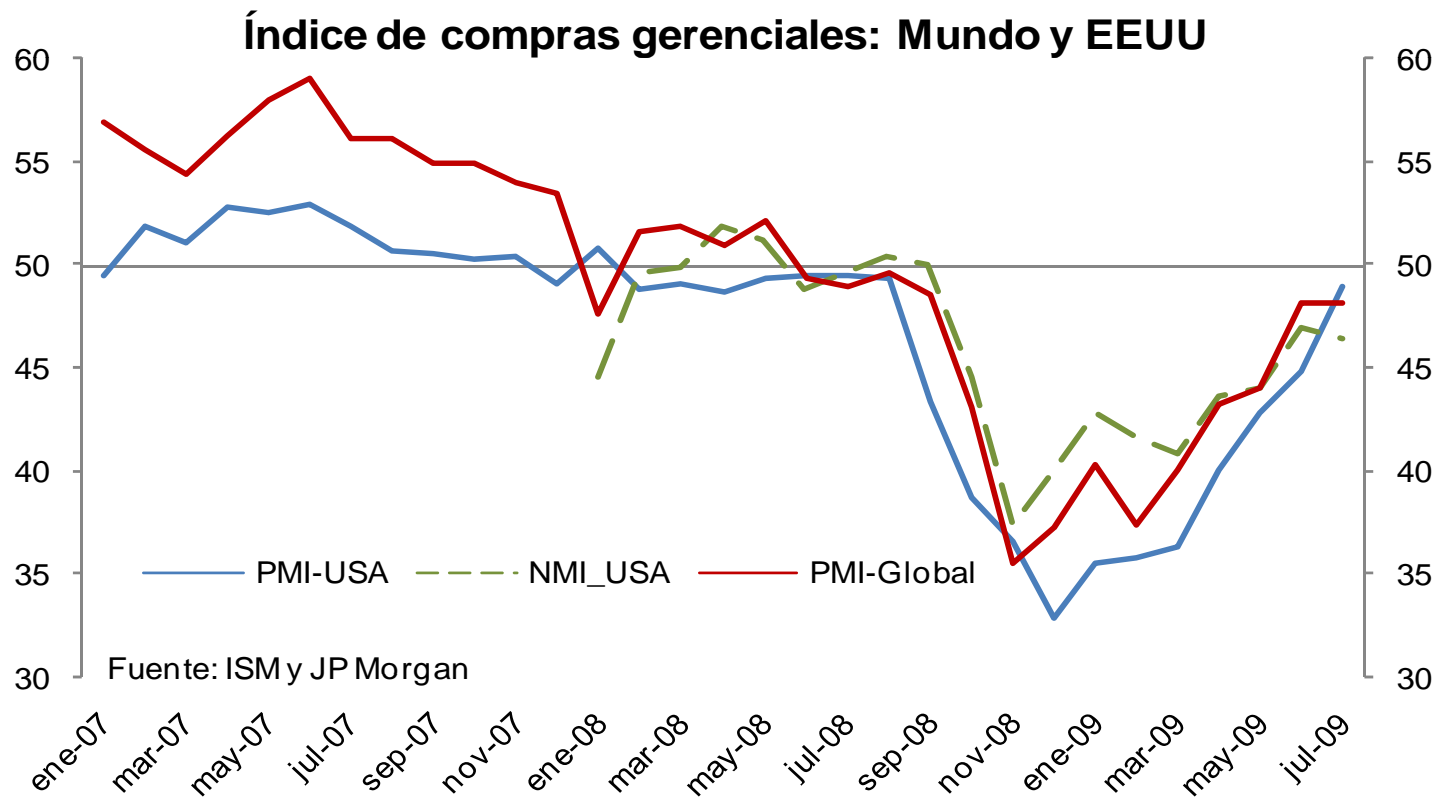
Fuente: OCDE

¹ Instituto Norteamericano de asesores económicos y sociales, financiado con fondos públicos (<http://www.milkeninstitute.org/publications/bailout.taf>)



I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

Varios indicadores coyunturales han mostrado mejoría como el Índice de Compras Gerenciales (PMI), que se utiliza como un indicador adelantado del sector manufacturero y de servicios, tanto para Estados Unidos como a nivel mundial. El indicador ha mostrado signos de recuperación durante los últimos 3 meses; sin embargo aún no puede hablarse de expansión, puesto que no ha superado el valor de 50 puntos (valor que delimita las zonas de expansión y declive).

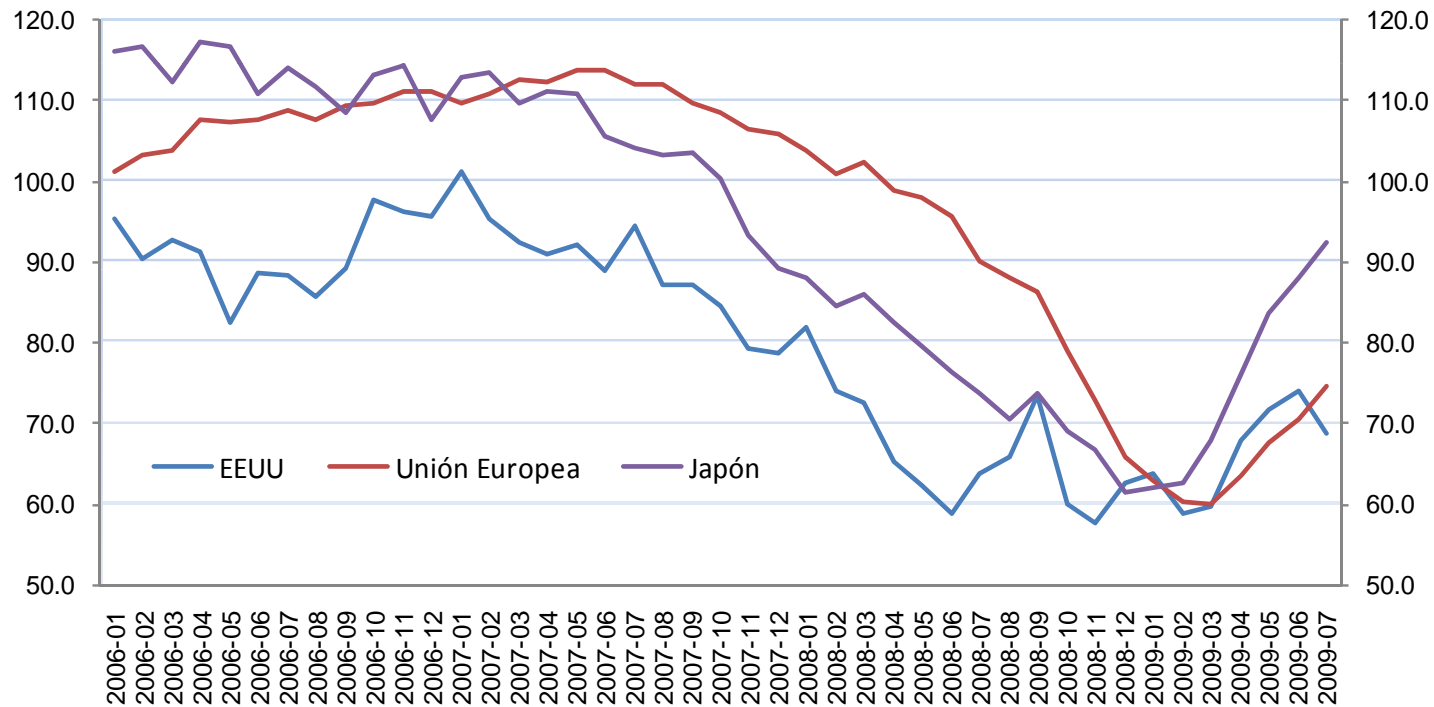




El optimismo de los consumidores en la Unión Europea y Japón contrasta con la de los Estados Unidos, que muestra dos meses de caída. Los consumidores norteamericanos, sin bien señalan que ha terminado la contracción económica gracias a los paquetes de apoyo fiscal; creen que estos no aliviarán sus finanzas, al menos en el corto plazo.

EEUU, Unión Europea y Japón: Índices de confianza y opinión del consumidor

- normalizados a marzo 2004=100-



Datos originales en el caso de EEUU y Japón; y corregidos variación estacional en la Unión Europea
Fuente: Reuters/Universidad de Michigan,(St. Louis FED); Eurostat (European Commission Services) y Cabinet Office, Government of Japan

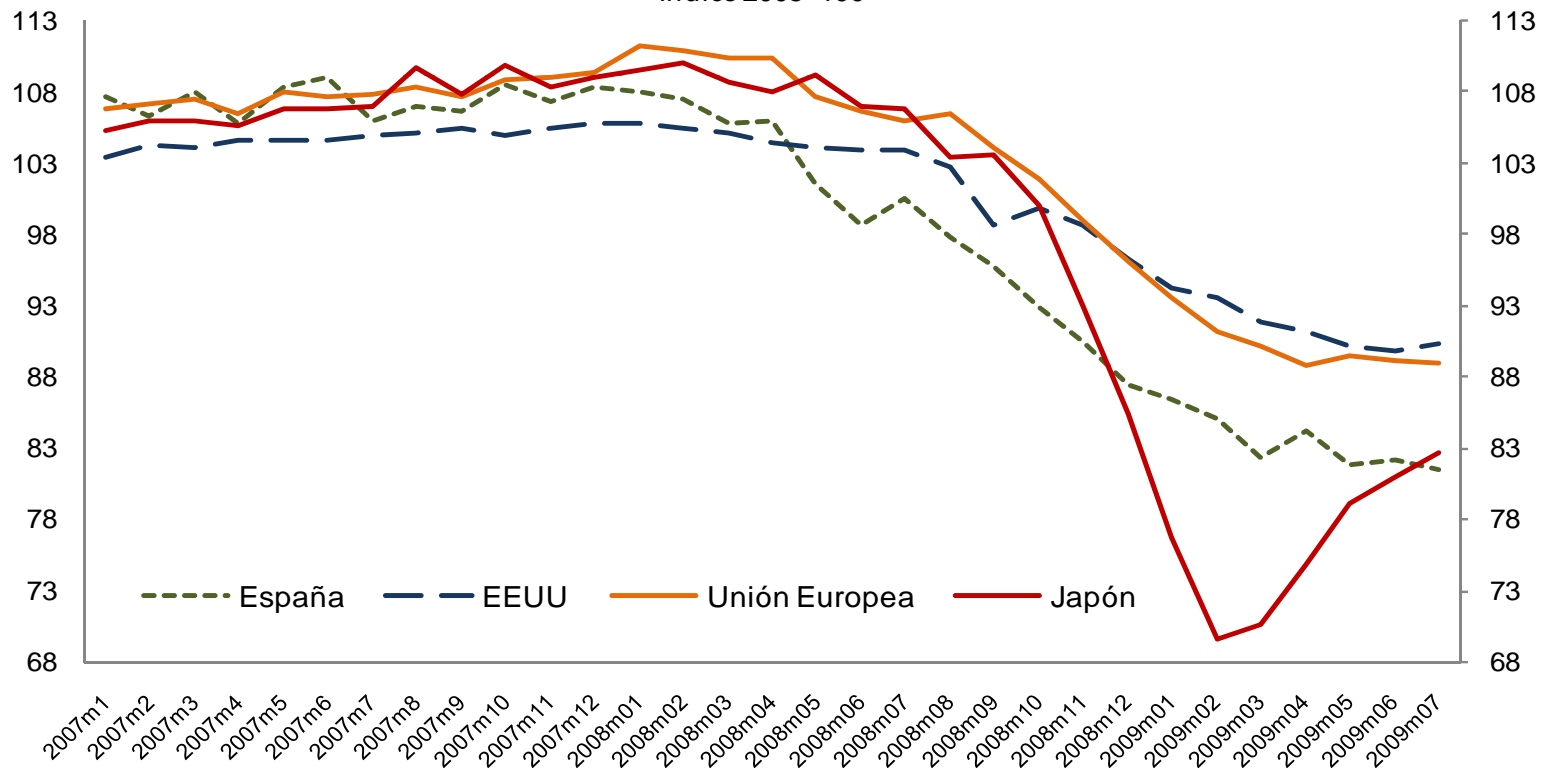


En el sector productivo, la manufactura japonesa, es la única que da claras muestras de mejora. Según varios analistas, la demanda china ha ayudado a suavizar la caída de las exportaciones niponas y ampliar el superávit comercial a 508 mil millones de yenes, por primera vez en 20 meses.

Por su parte, la producción industrial de Estados Unidos y la UE permanece sin mayores cambios y muestran signos de haber alcanzado el valle.

EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial

-Índice 2005=100-

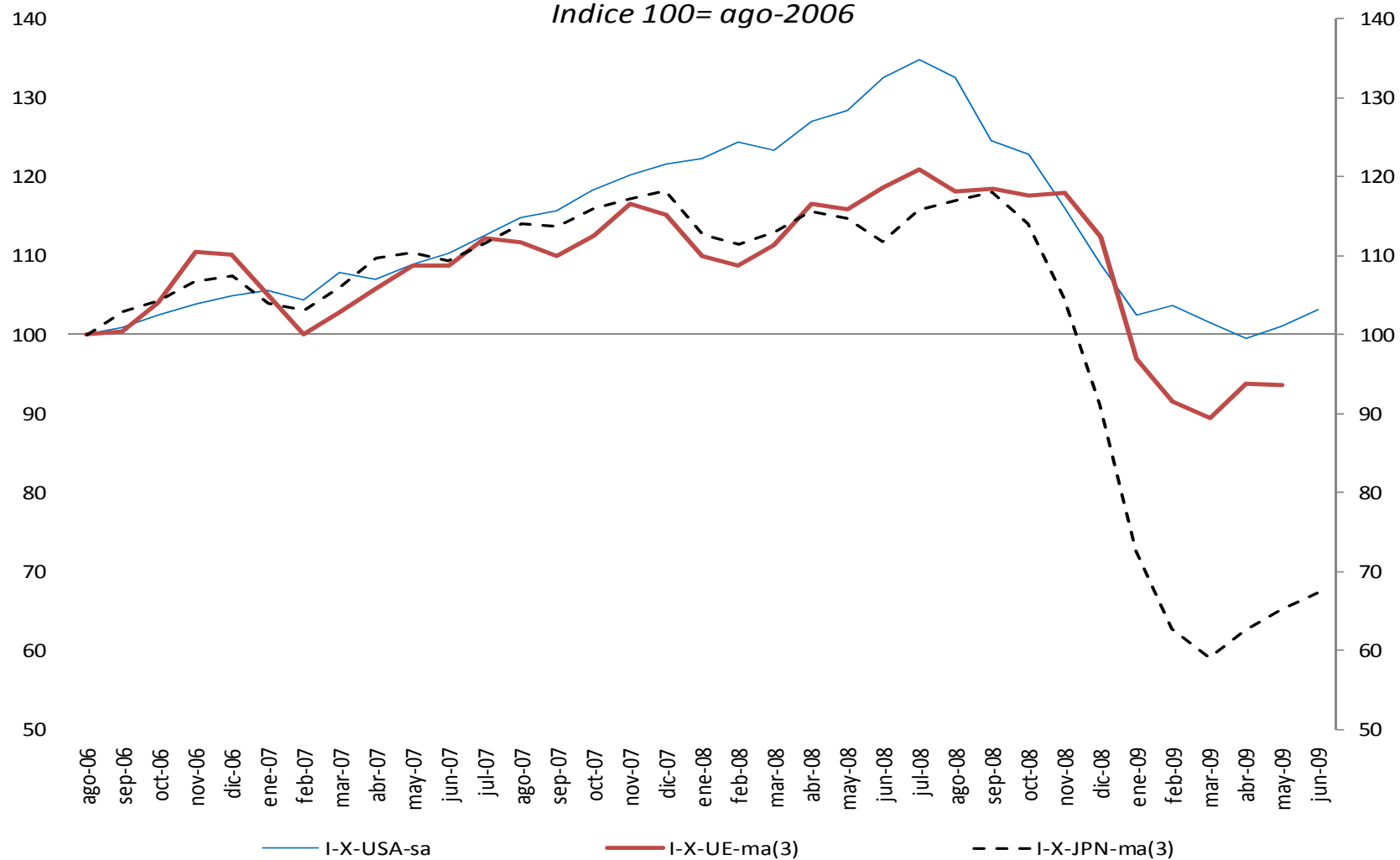


Fuente: Eurostat, Reserva Federal y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón
Índice de EEUU recalculado para enero 2005= 100



Exportaciones de Estados Unidos, Unión Europea y Japón

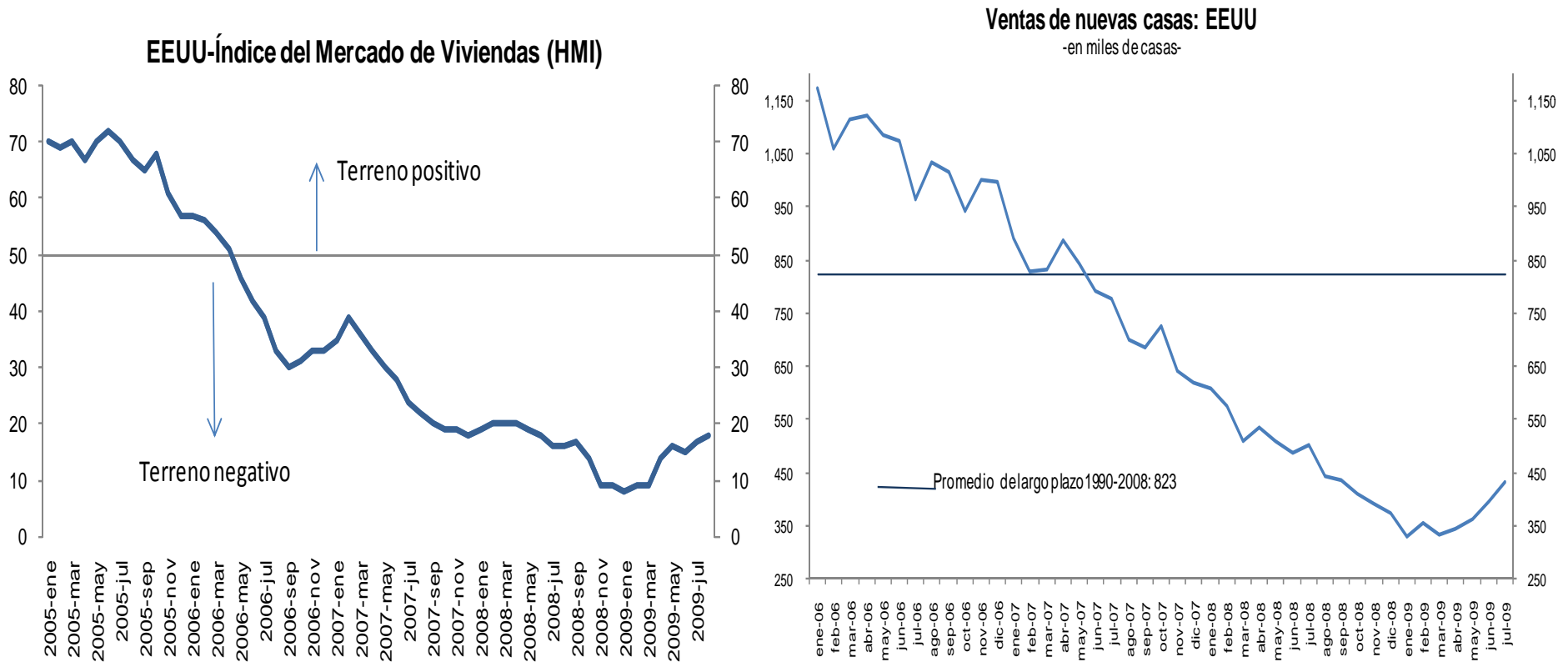
Indice 100= ago-2006





El sector de la **construcción de los EEUU**, detonante de la crisis mundial, ha respondido a las buenas condiciones de venta de vivienda (crédito fiscal, bajas tasas de interés y precios atractivos). Los indicadores de oferta de viviendas (HMI), así como los de demanda (Ventas de viviendas nuevas) muestran patrones de recuperación similares, aunque todavía alejados de los niveles registrados en años anteriores.

En el caso de la demanda por viviendas nuevas, los valores de julio 2009 todavía se encuentran 54% por debajo del promedio de ventas de viviendas de largo plazo (1990-2008).



Fuente: NAHB/Wells Fargo Builders' Economic Council (BEC)

Fuente: US Census Bureau

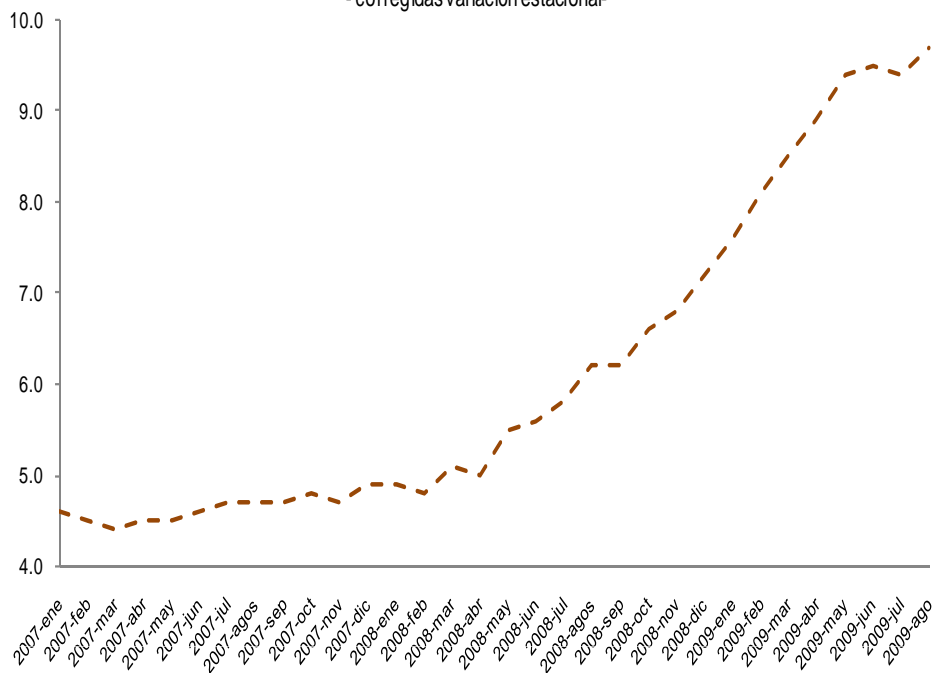


La principal preocupación es ahora el **desempleo**. En EEUU, desde el inicio de la recesión (diciembre 2007), el número de personas desempleadas ha aumentado en 7.4 millones.

En Japón, la tasa de desempleo de julio alcanzó su mayor valor histórico desde la segunda guerra mundial (5.7%). Del total de personas desempleadas en ese mes (3.59 millones), mas de 1 millón doscientos mil fueron despedidos. Por otro lado, el nivel de ofertas de trabajo alcanzó su mínimo histórico (0.42%), es decir, existen 42 puestos disponibles para cada grupo de 100 personas que buscan trabajo.

EEUU: tasas de desempleo

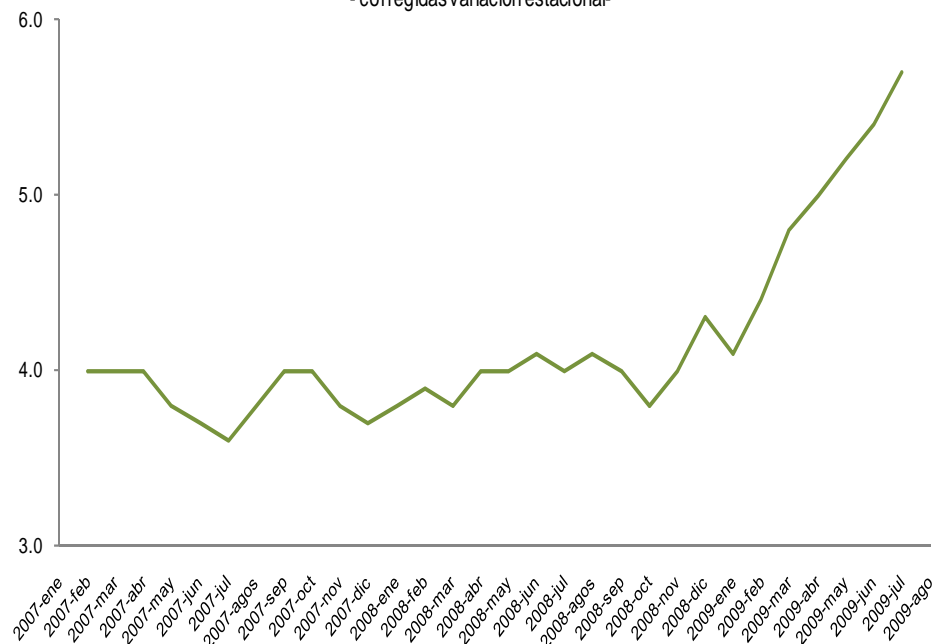
- corregidas variación estacional-



Fuente: Bureau of Labos Statistics

Japón: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-

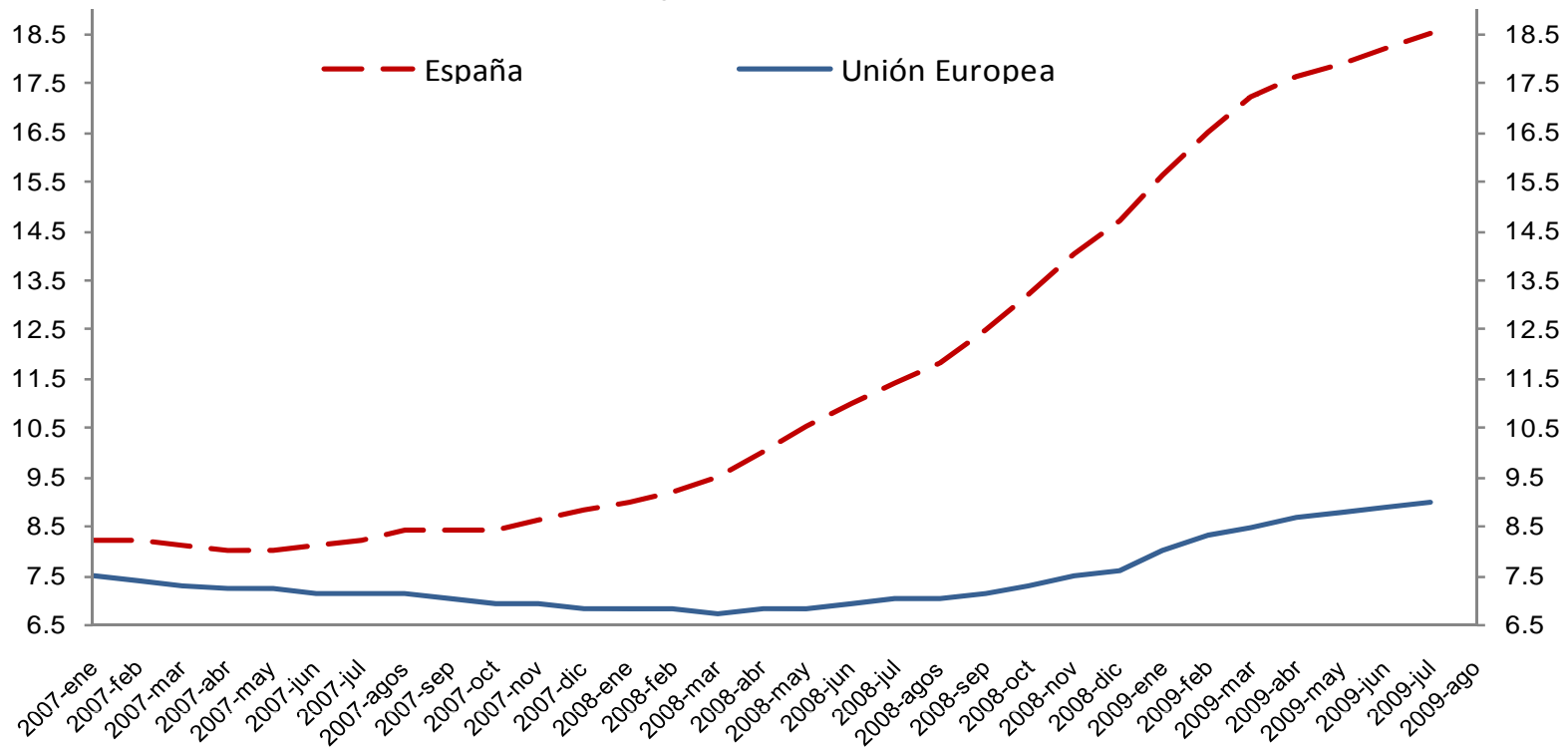


Fuente: Oficina de Estadísticas del Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones de Japón



La Comisión Europea, estima que la Unión Europea perdería alrededor del 90% de los empleo que se crearon entre 2006 y 2008; esto es 8.5 millones de puestos de trabajo. Para atacar este problema se propone asignar 19 mil millones de euros del Fondo Social, para readaptar trabajadores, ayudarles a buscar empleo o a crear su empresa propia.

Unión Europea: tasas de desempleo - corregidas variación estacional-



Fuente: EUROSTAT

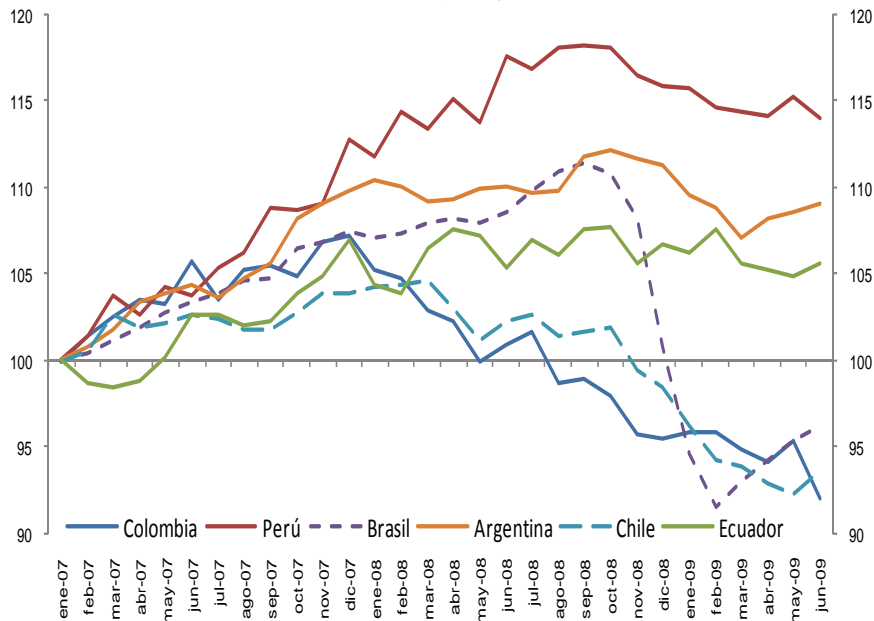


En **América Latina**, la CEPAL proyecta una contracción del PIB regional en 1.9% para el este año, en respuesta a la reducción del comercio de exportaciones e importaciones del 13%. De acuerdo a la CEPAL, las exportaciones caerán en 12% (su peor resultado en 72 años!); mientras que las importaciones se contraerán en 14% (la mayor reducción en 27 años).

Los países exportadores de productos básicos energéticos (Venezuela, Ecuador, Colombia y Bolivia) son los más afectados por el deterioro de los Términos de Intercambio, que caerán, en 2009, en 32.6%.

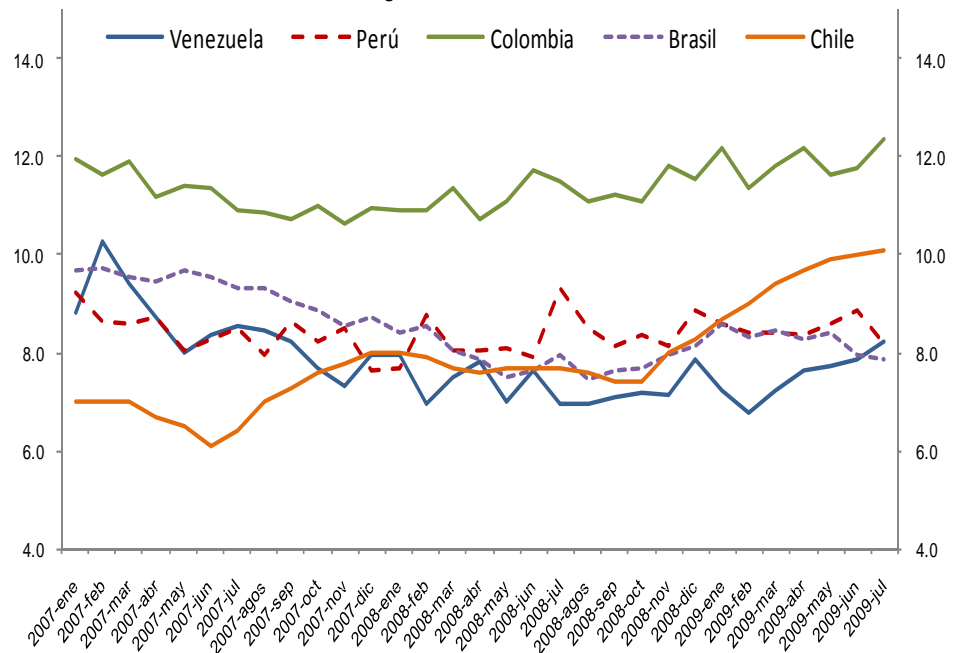
En cuanto al desempleo, la CEPAL proyecta una tasa de desocupación de 9% en este año (1.9% más que en 2008, lo que implica un aumento de los desempleados de alrededor de 3 millones de personas.

América Latina: índices de producción industrial
-recalculados a enero 2007 = 100 y corregidos variación estacional-



Fuente: Perú se utiliza el índice del PBI desestacionalizado; en Colombia el índice de producción manufactura sin trilla de café y en Ecuador se utiliza el índice de volumen industrial, ambos se desestacionalizaron. Para Brasil el índice de producción física, en Argentina el estimador mensual industrial desestacionalizado y promedio móvil 3 meses, y para Chile el índice de producción industrial
Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile

América Latina: tasas de desempleo
-corregidas variación estacional-

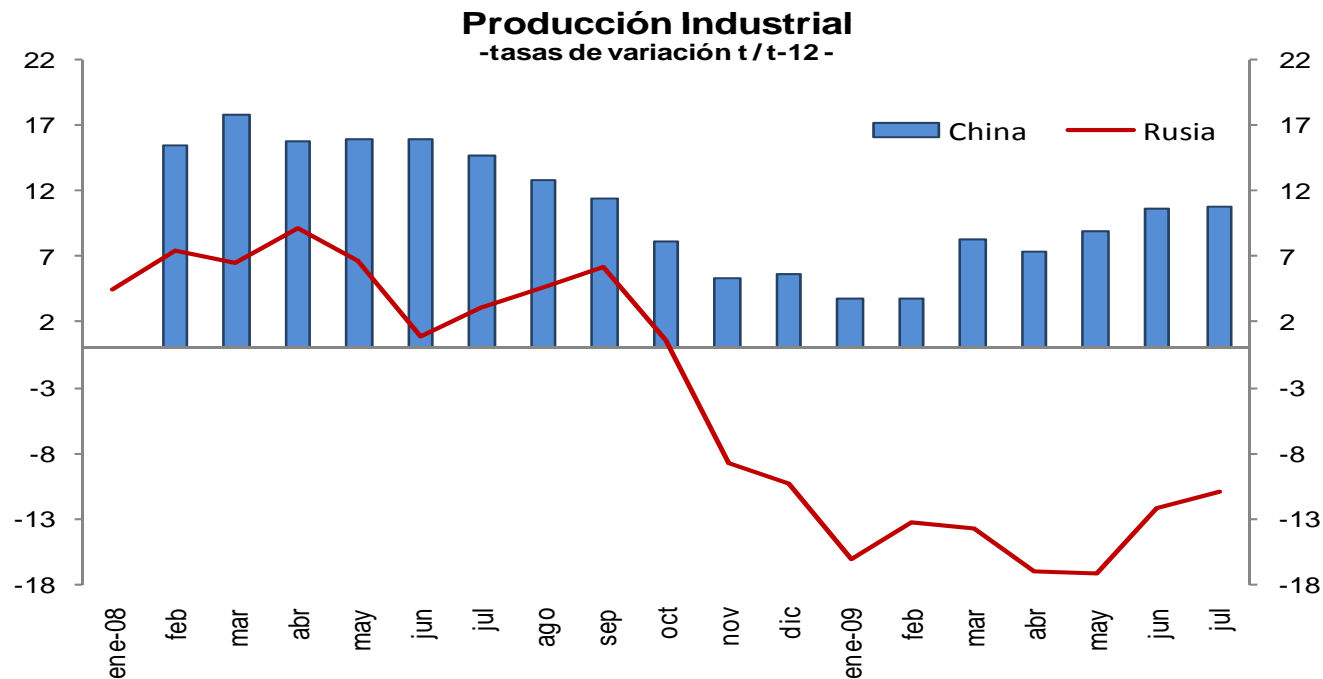


Se elaboraron los cálculos para Colombia, Venezuela, Perú (desempleo en Lima metropolitana) y Brasil.
Fuente: DANE, INE, BCRP, IBGE y Banco Central de Chile



En **Rusia**, los resultados de la producción industrial (en respuesta a la demanda externa por parte de China principalmente) parecen indicar que lo peor de la recesión ha pasado; sin embargo de acuerdo a varios analistas es muy pronto para afirmar que existe recuperación, sobre todo porque la demanda interna se mantiene deprimida en respuesta al alto desempleo (dos millones de rusos han perdido sus trabajos desde agosto 2008).

De igual forma, en **China**, el plan de estímulo de 586 mil millones de dólares junto con el récord en préstamos (1 billón de dólares) han logrado incrementar la producción industrial y las ventas al por menor, en este sentido la General Motors Co., espera que las ventas de vehículos de este año alcance los 12 millones, superando a Estados Unidos como el primer mercado mundial.



Fuente: Federal State Statistics Service (Rusia), Bloomberg y National Bureau of Statistics of China



II. SECTOR EXTERNO: tipos de cambio

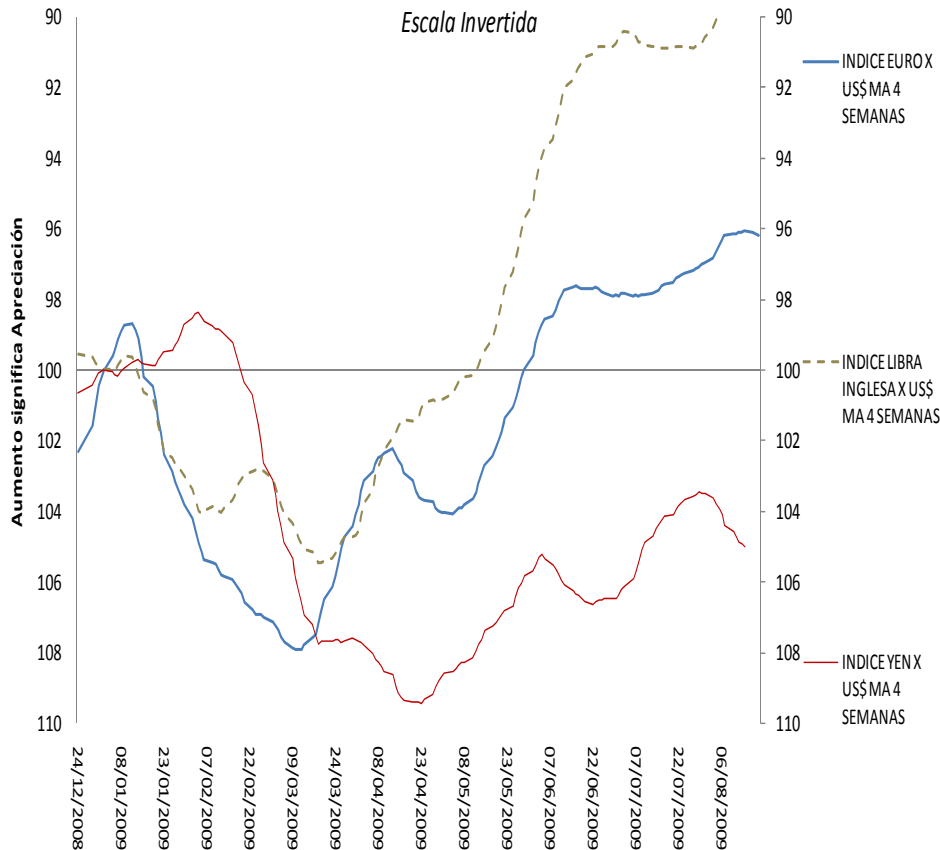
Una vez que el mercado avizora la recuperación de la economía mundial, los inversionistas han aumentado su apetito por el riesgo, fortaleciendo a monedas como el euro y la libra esterlina, en relación a las monedas consideradas “refugio” (dólar y yen). El dólar se ha depreciado en relación al euro, en alrededor del 6.4% hasta finales de agosto, favoreciendo la competitividad de sus exportaciones.

Evolución Tipos de Cambio, respecto al dólar norteamericano:

Período base 100 = 2-enero-2009

Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida

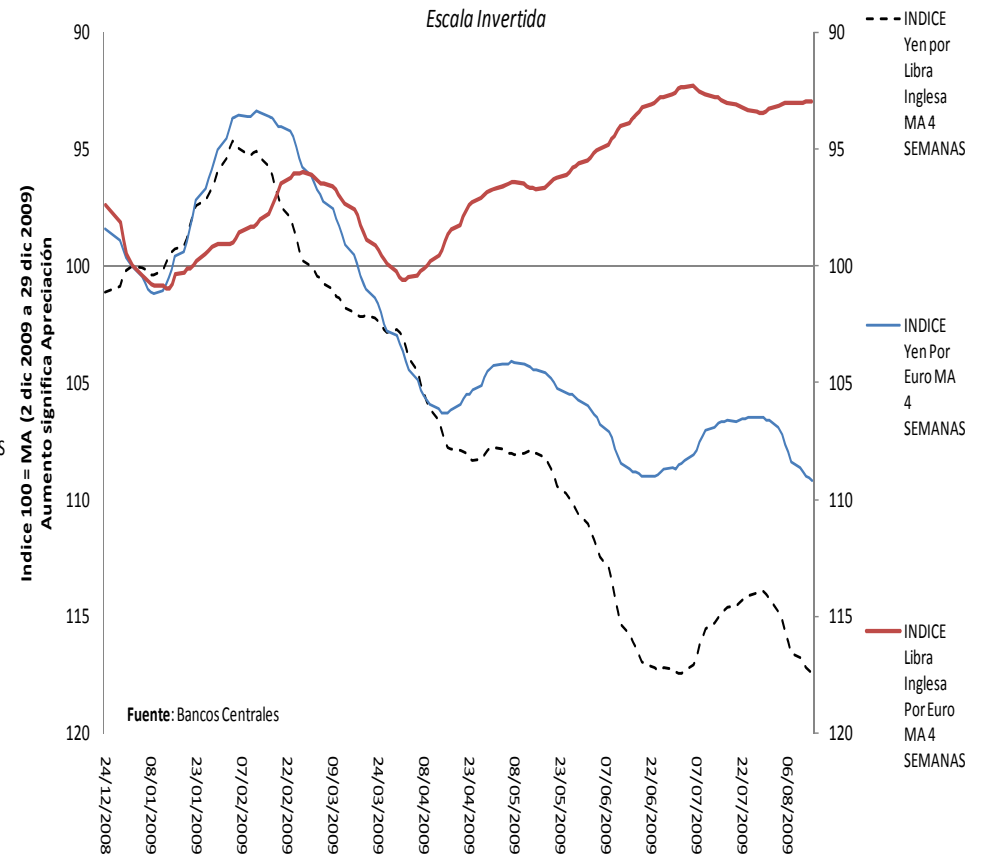


Evolución Tipos de Cambio:

Período base 100 = 2-enero-2009

Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida



Fuente: Bancos Centrales

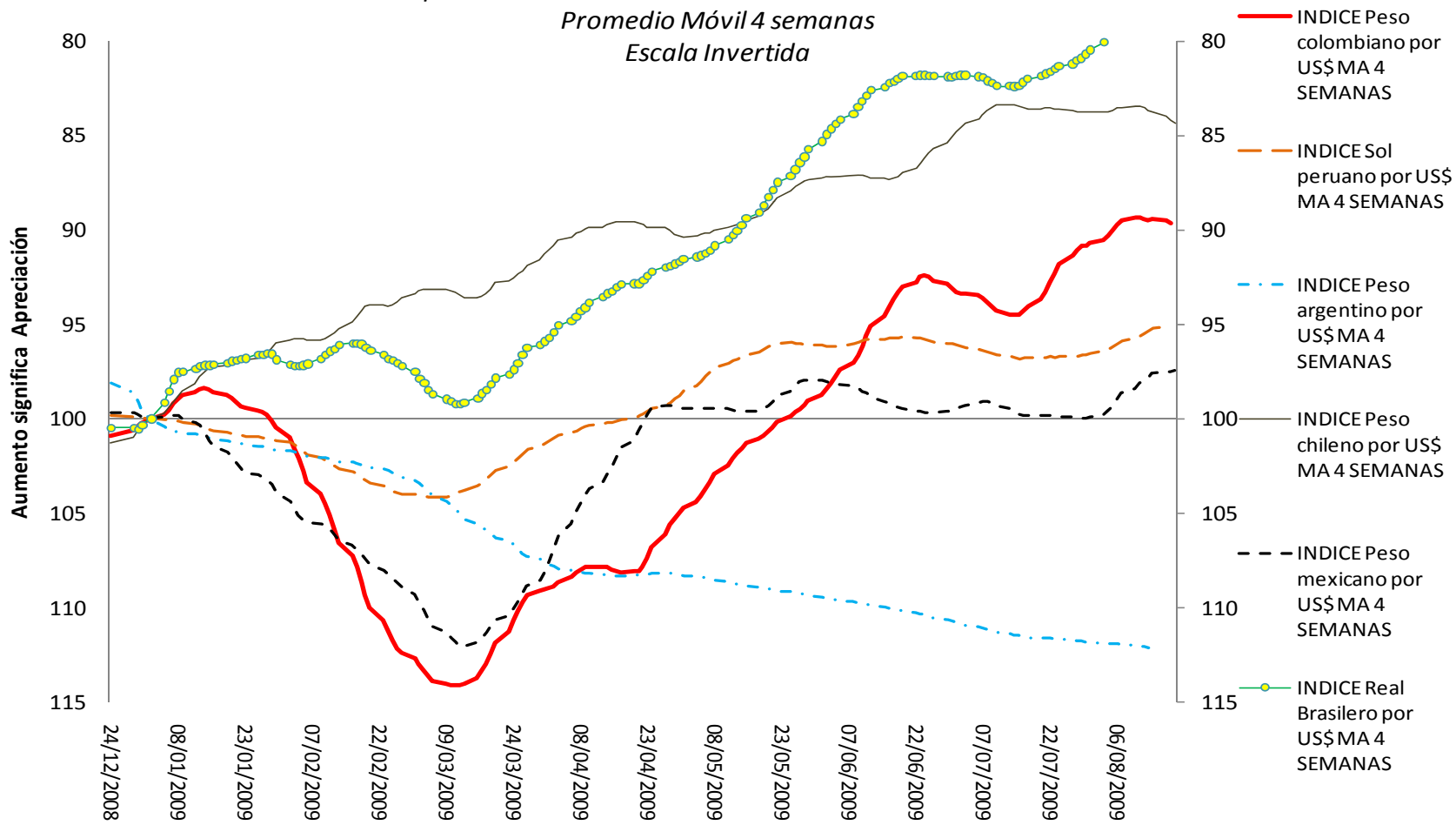


Evolución Tipos de Cambio de países latinoamericanos, respecto al dólar norteamericano:

Expresado en índices. Período base 100 = 2-enero-2009

Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida

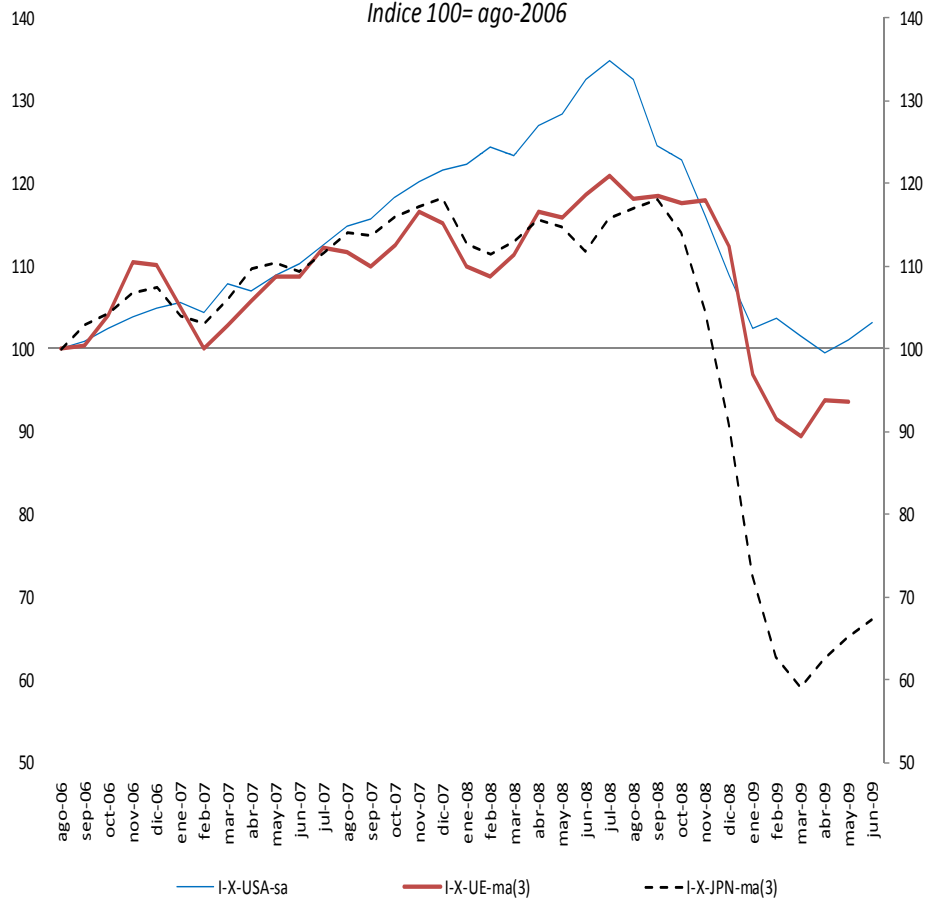




En el comercio exterior, se observa una mejora de las exportaciones fomentadas por los programas de reactivación de la demanda, sobre todo en bienes de capital (vehículos). Sin embargo, para este año, la OMC estima una reducción del 10% del volumen del comercio y una reducción del 14% de las exportaciones de los países industrializados y de 7% en los en desarrollo. La reducción estimada del comercio internacional sólo puede compararse con lo ocurrido en los años 1930.

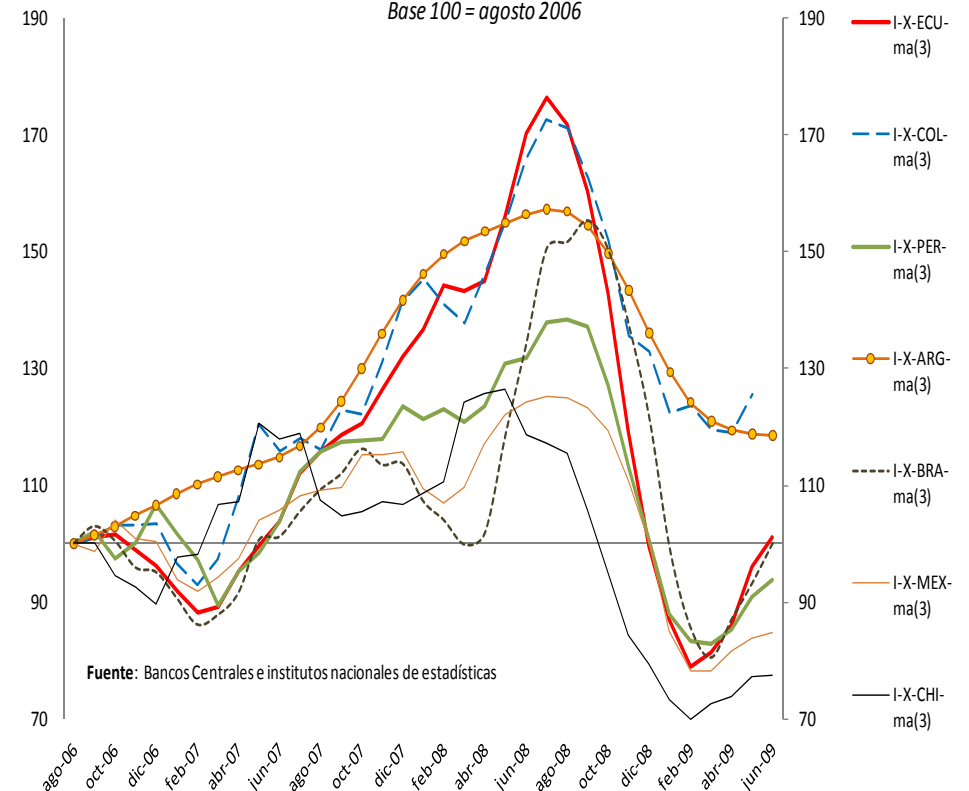
Exportaciones de Estados Unidos, Unión Europea y Japón

Indice 100= ago-2006



Indice valor exportaciones.

Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



Fuente: Bancos Centrales e institutos nacionales de estadísticas

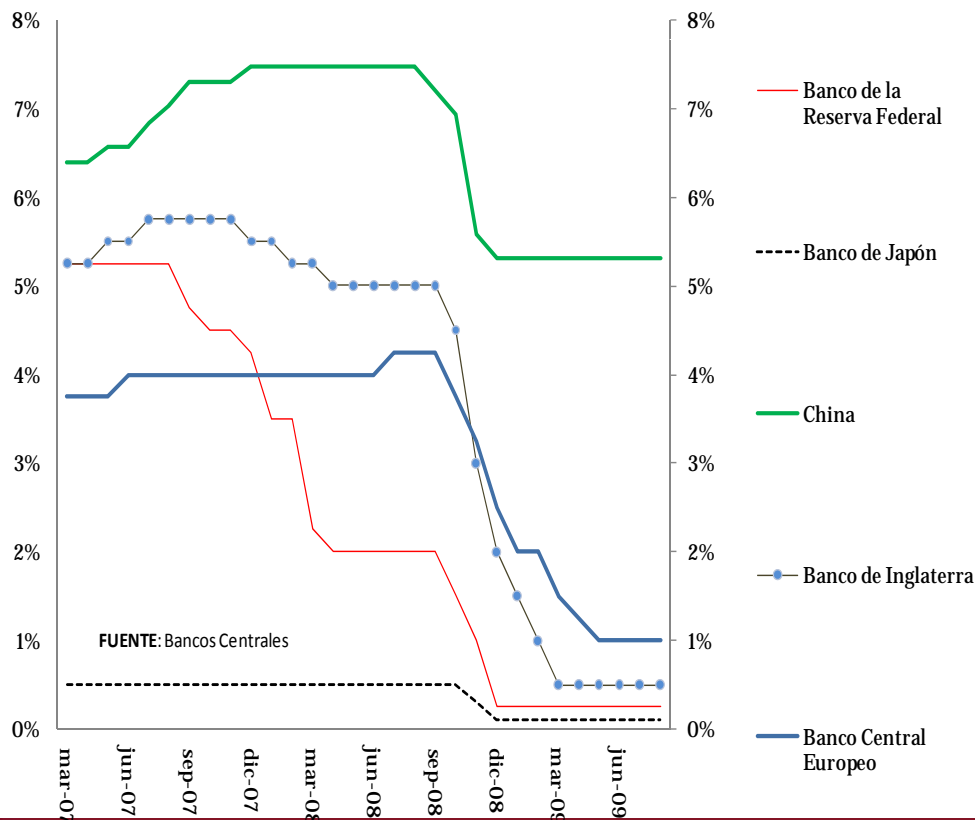


III. SECTOR MONETARIO: tasas de interés e inflación

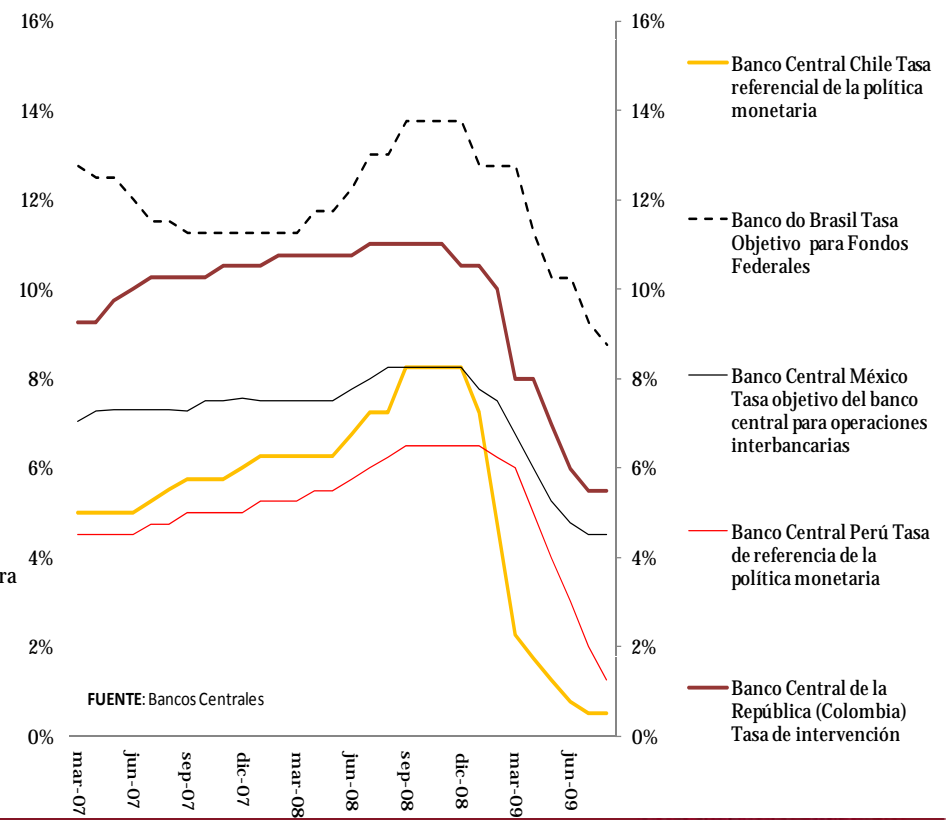
A partir de la recesión mundial en el cuarto trimestre de 2008, los Bancos Centrales reaccionaron mediante políticas monetarias expansivas (reducción de tasas de interés y emisión monetaria mediante programas de acceso a crédito; facilidades de créditos y compras de activos, entre otros.). Sin embargo, falta aún restablecer la salud del sistema financiero (capitalización y activos tóxicos), por lo que el des-apalancamiento y bajo crecimiento crediticio continuarán en el mediano plazo.

De igual forma, el G-20 triplicó la capacidad de crédito del FMI a 750.000 millones de dólares, para inyectar recursos frescos a la economía mundial.

Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



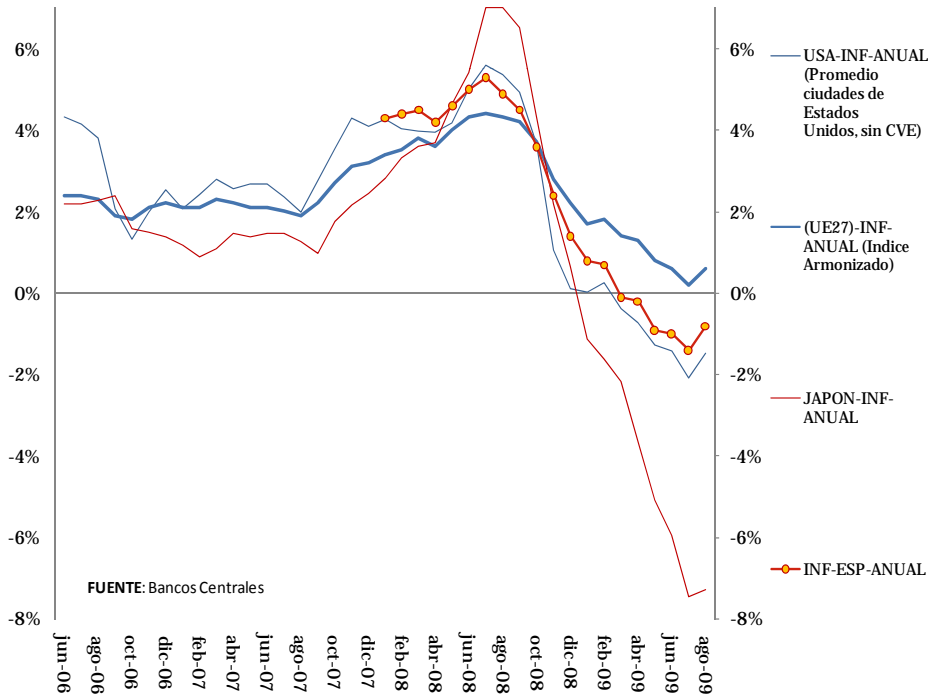
Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos





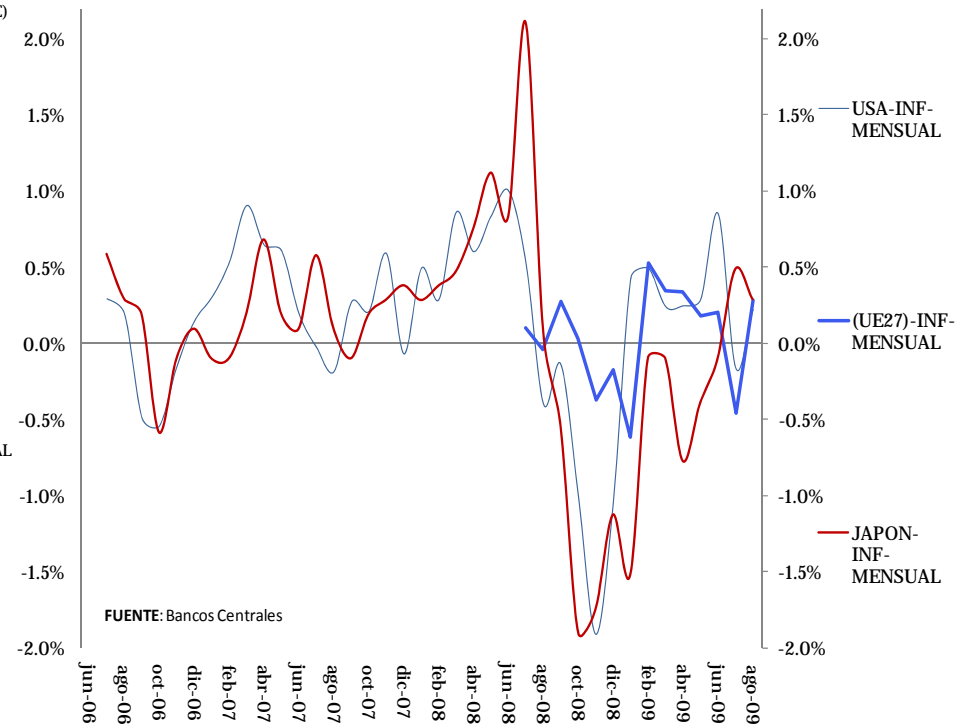
Por otro lado, los riesgos deflacionarios parecen atenuarse en las principales economías del mundo, en parte por la mejora del precio de los *commodities*. El FMI estima que la tasa de inflación de las economías avanzadas será de 0.1% para 2009 y 0.9% en 2010. La preocupación ahora gira en torno de la sostenibilidad de los altos déficit generados para controlar la crisis. En EEUU el déficit alcanzará el 13% del PIB en 2009 (de acuerdo a estimaciones de la Casa Blanca); mientras que en la UE, las estimaciones de la OCDE prevén un déficit del 5% y 7% del PIB para 2009 y 2010 respectivamente.

Inflación Anual



FUENTE: Bancos Centrales

Inflación Mensual



FUENTE: Bancos Centrales



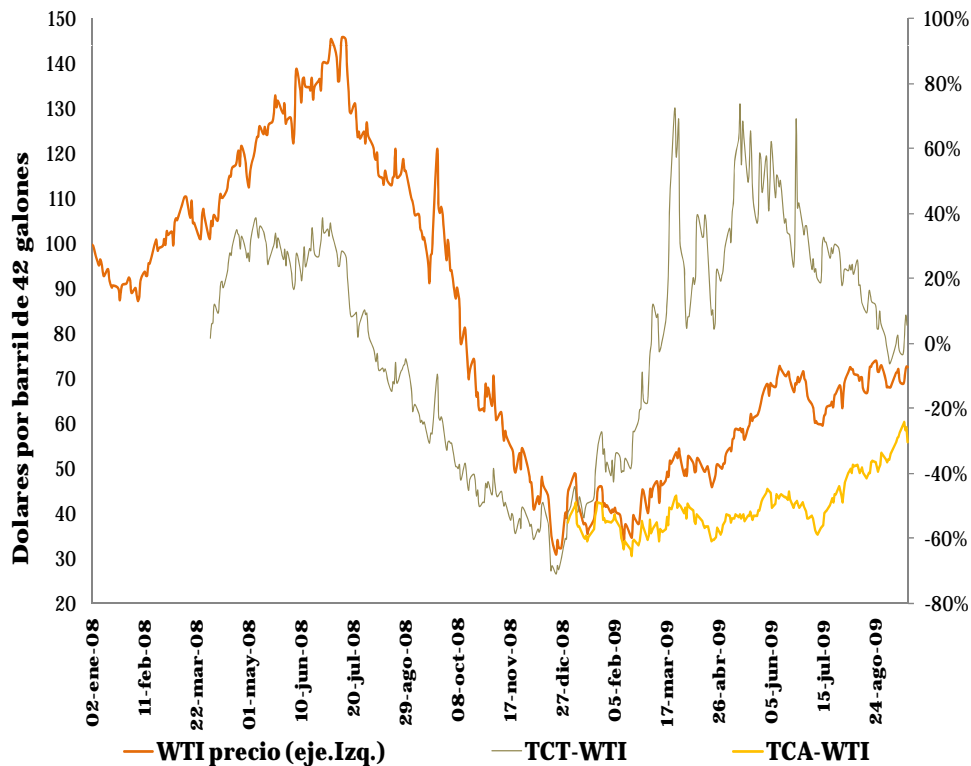
IV. PRECIOS *COMMODITIES*: *petróleo y otros*

En cuanto a los *commodities*, el precio del petróleo se ha recuperado en respuesta a la mejora de los indicadores coyunturales que hacen prever un incremento de la demanda. En agosto el precio promedio del barril fue de 71.09 dólares, con un incremento de 10.8% con respecto al precio promedio de julio.

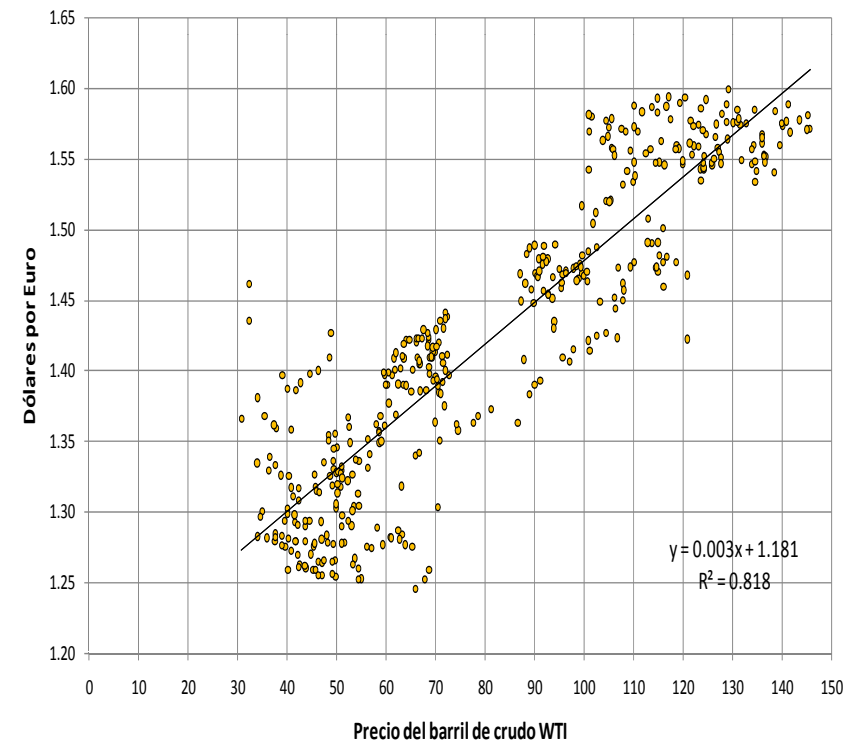
La *Energy Information Administration* estima que el precio del WTI se situará en alrededor de 70 dólares por barril durante el cuarto trimestre de 2009, con un incremento de 27 dólares respecto al primer trimestre.

Precio del Crudo WTI desde el 2008

Precio en dólares, tasa de crecimiento anual (TCA) y trimestral (TCT)



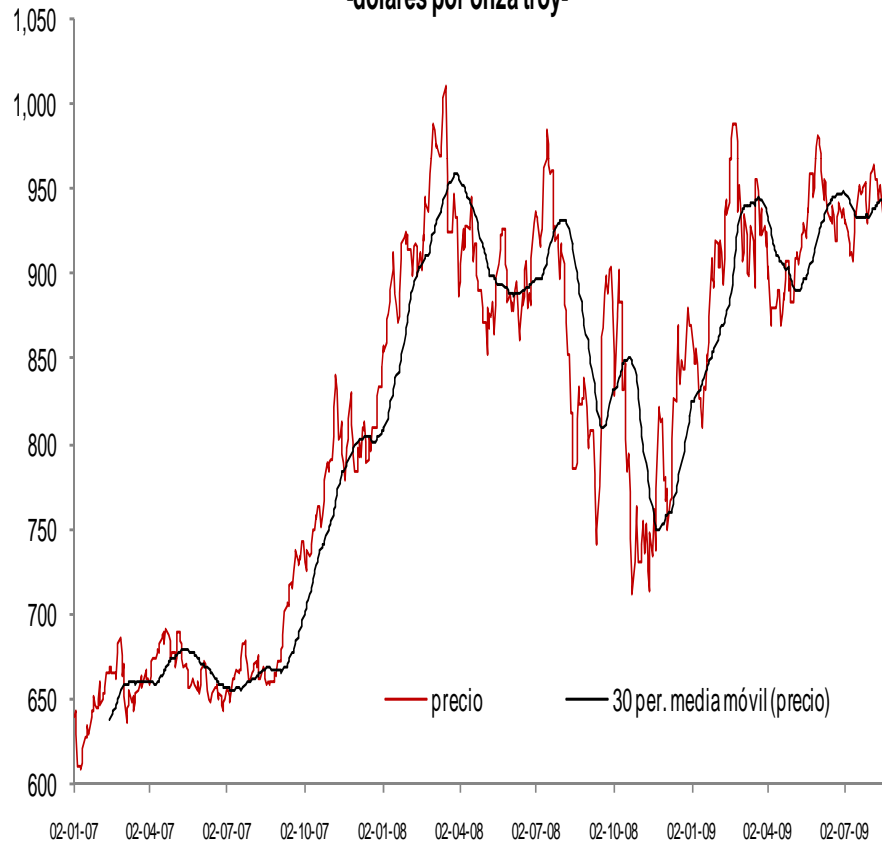
Tipo de cambio Euro-Dólar y precio del WTI: 2008-2009





Por otra parte el oro (inversión alternativa al dólar), mantiene una relativa estabilidad en sus precios, una vez que la percepción de los mercados financieros mejora. En ese sentido el Dow Jones muestra un repunte gracias a la mejora de los balances de las principales empresas mundiales y a los mejora de los indicadores coyunturales.

Precio del oro en el mercado de Londres
-dólares por onza troy-



Indice Industrial Dow Jones durante 2009
Hasta el 18 de agosto 2009

