



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.007

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Octubre, 2009

Con información correspondiente al mes de septiembre, 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*

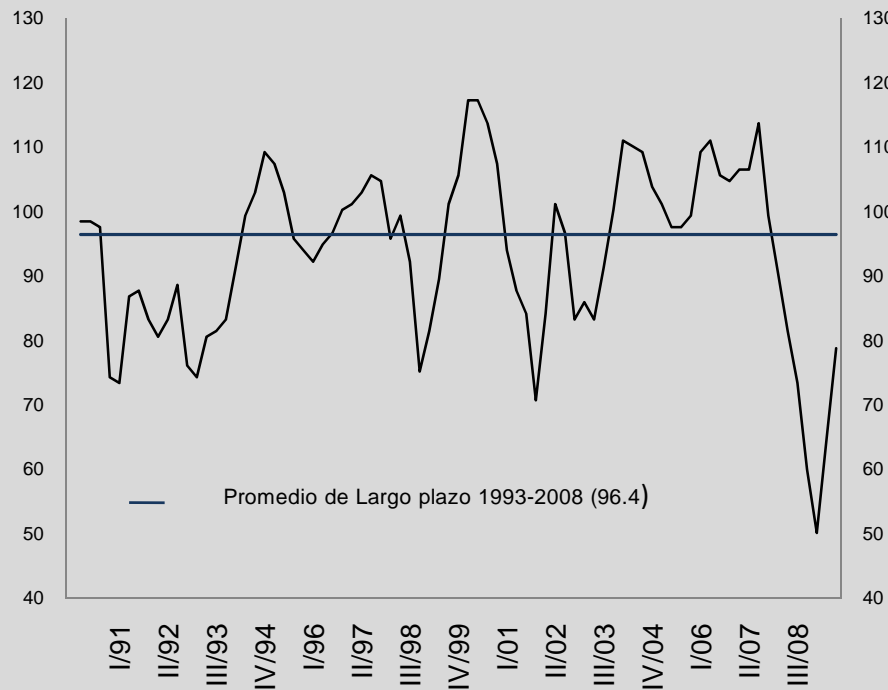


El consenso de que la economía mundial está en recuperación presenta discrepancias en cuanto a la fortaleza de la misma. Varios analistas señalan que la euforia de los mercados financieros, no se ve reflejado en las variables reales (producción industrial, construcción, consumo), lo que hace pensar que la recuperación podría tener forma de W.

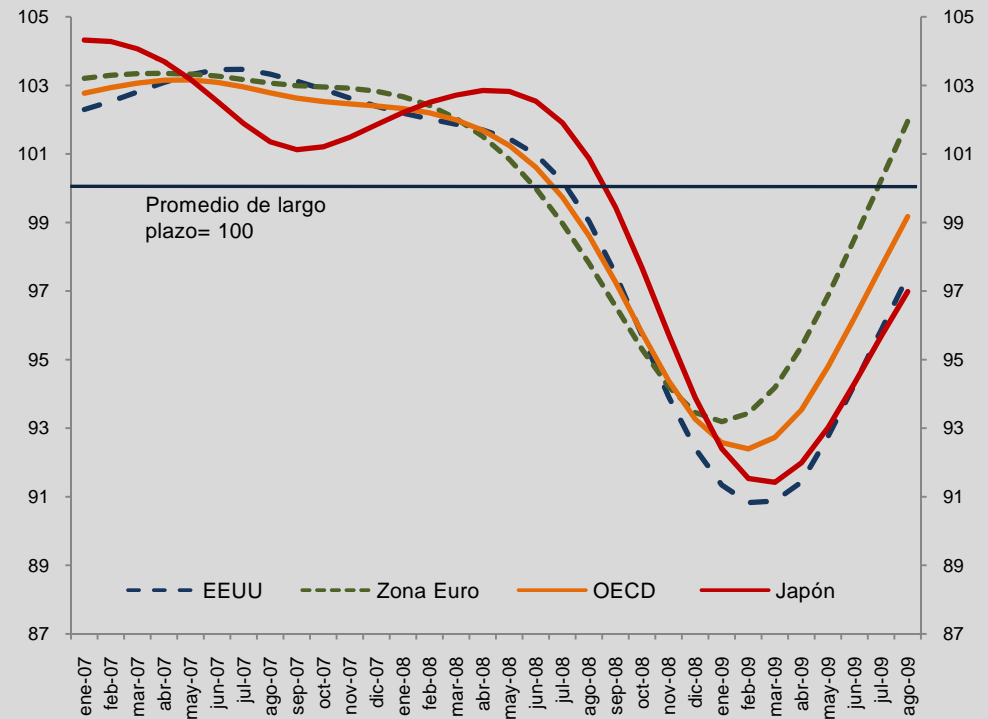
Los *leading indicators de la OCDE* han aumentado por sexto mes consecutivo y se espera mantenga la tendencia positiva para los próximos meses.

Clima Económico Mundial Ifo*

índice 1995=100



Indicador Compuesto Adelantado (CLI)



Fuente: OCDE

* Promedio aritmético de la opinión acerca de la situación económica presente y esperada

Fuente: Ifo World Economic Survey (WES) II/2009

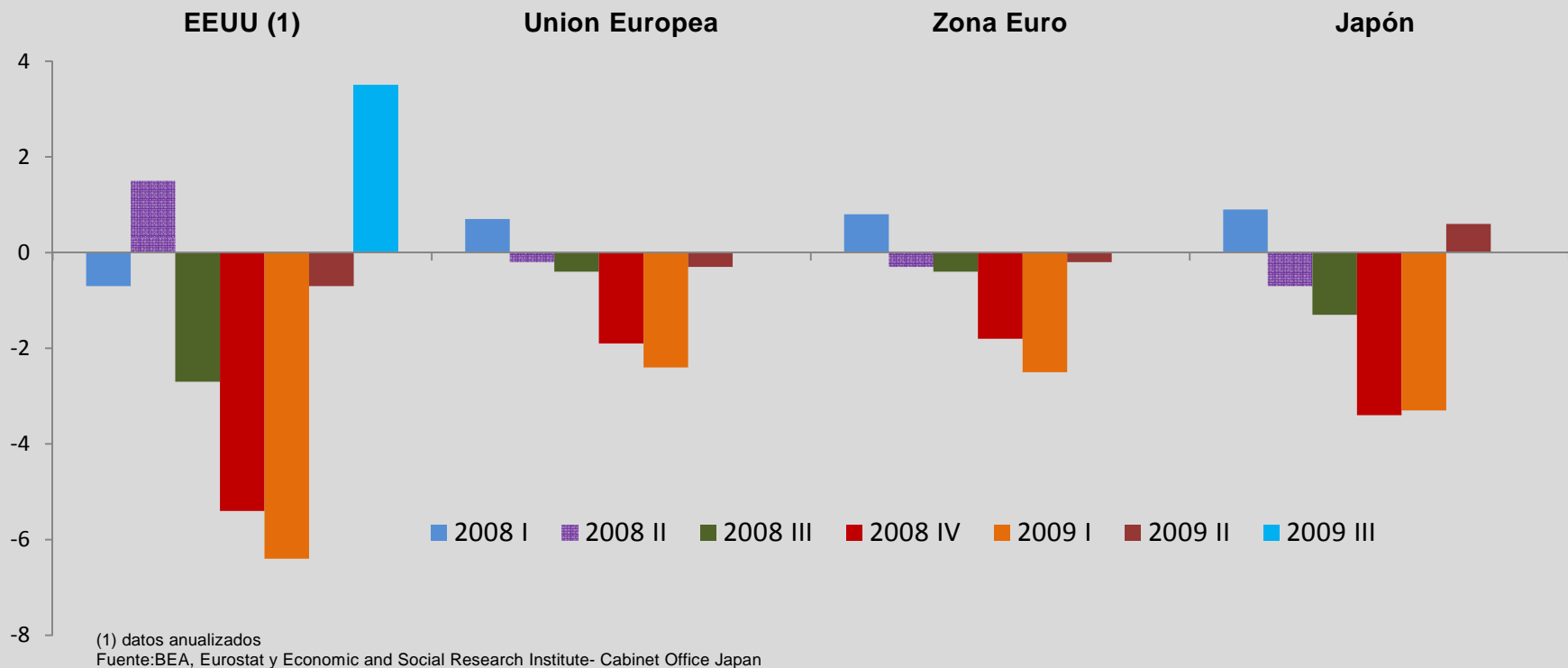


I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

En las economías avanzadas el PIB del segundo trimestre de 2009 desaceleró su caída. Japón empieza a dar muestras de recuperación. De acuerdo a datos de avance, Estados Unidos crece por primera vez en más de un año, impulsado por el consumo de los hogares (3.5%, el mayor en dos años).

PIB trimestral: Países desarrollados

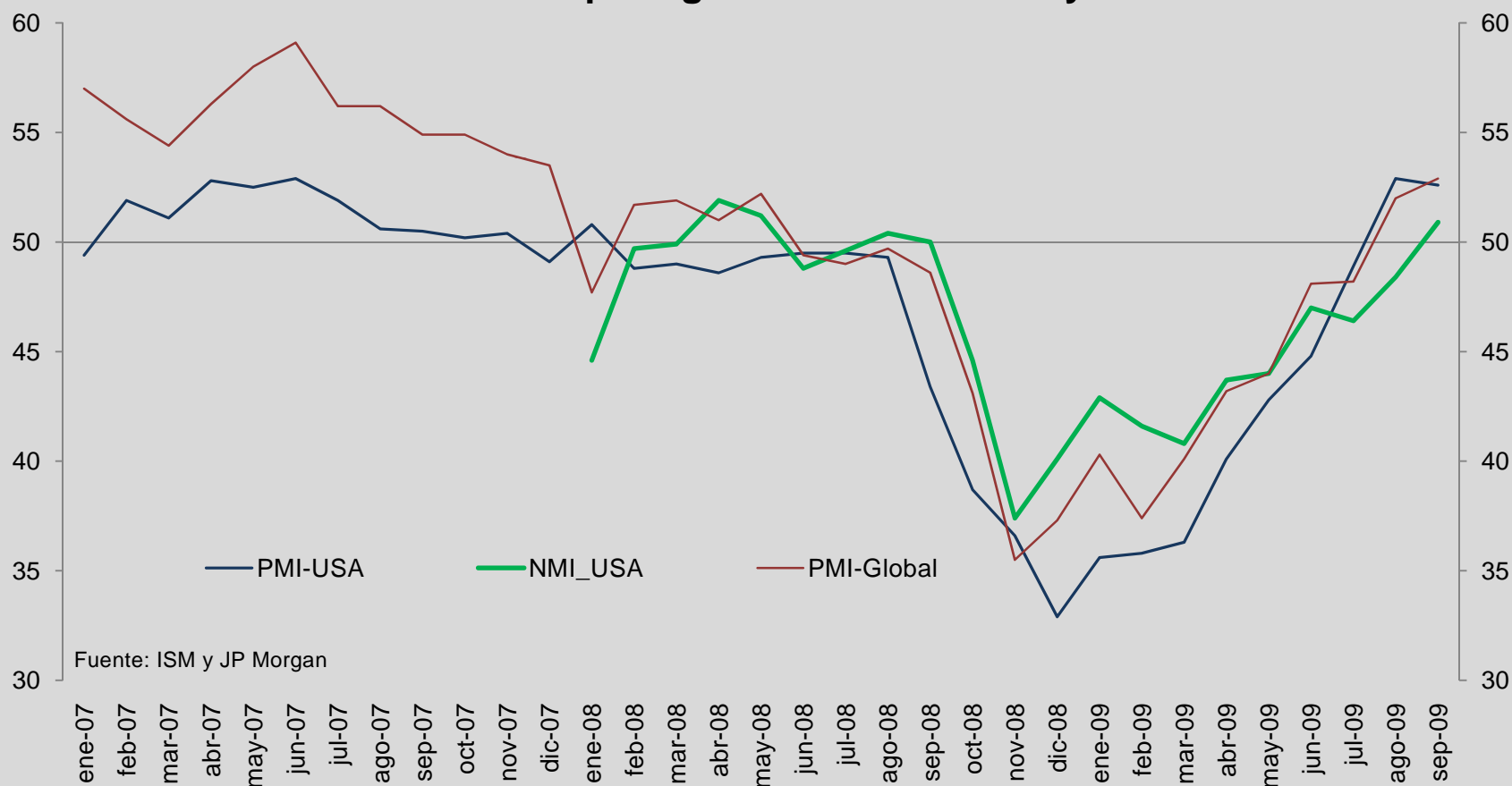
- tasas de variación t/ t-1. Series desestacionalizadas-





De igual forma, el índice PMI, evidencia la recuperación en la compra de insumos de principales empresas de EEUU, retornando a niveles pre-crisis.

Índice de compras gerenciales: Mundo y EEUU



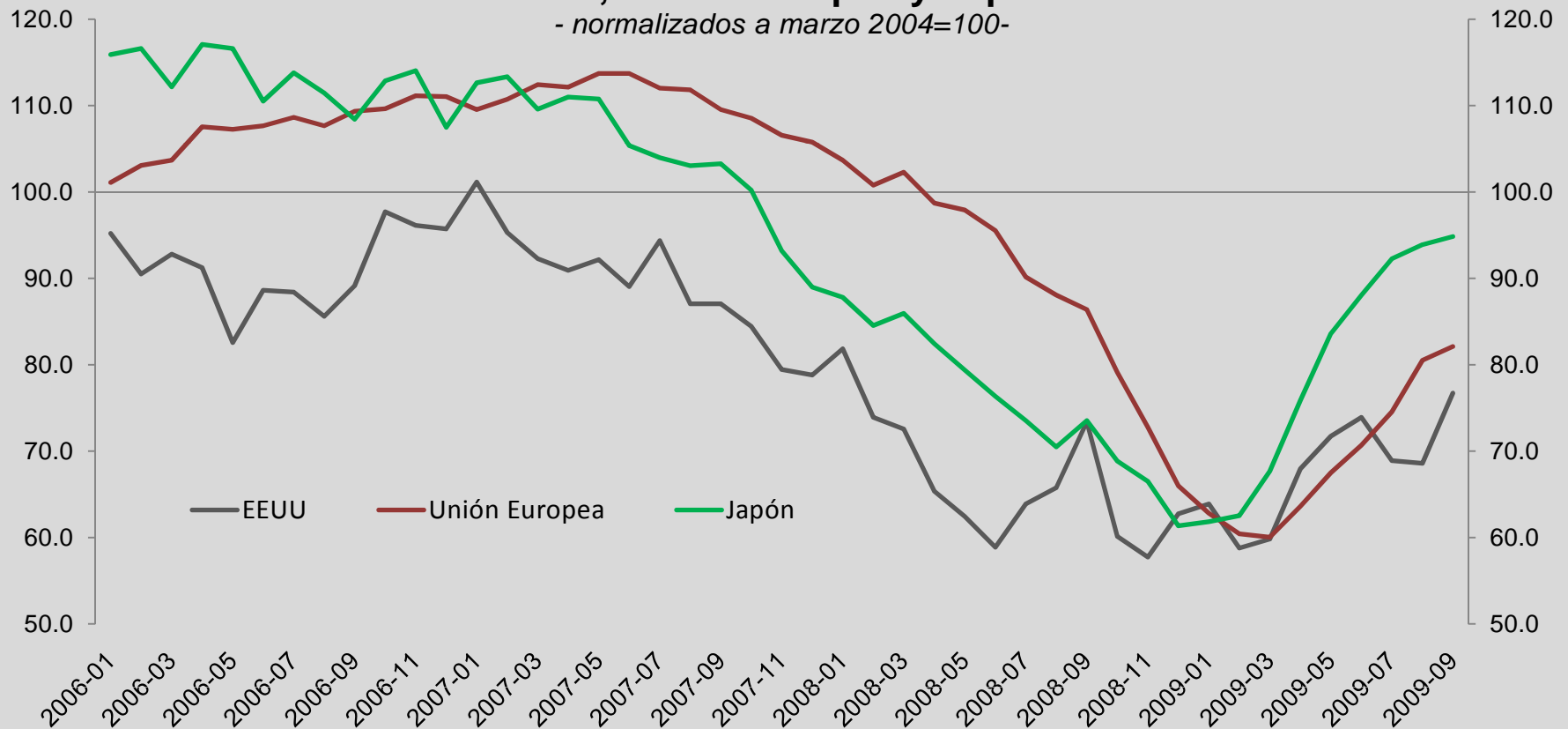
Fuente: ISM y JP Morgan



La confianza del consumidor en los países desarrollados se ha recuperado, sin embargo todavía se encuentra alejado de los niveles pre-crisis. En Estados Unidos la cifra preliminar de la Universidad de Michigan para el mes de octubre se redujo.

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

- normalizados a marzo 2004=100-



Datos originales en el caso de EEUU y Japón; y corregidos variación estacional en la Unión Europea

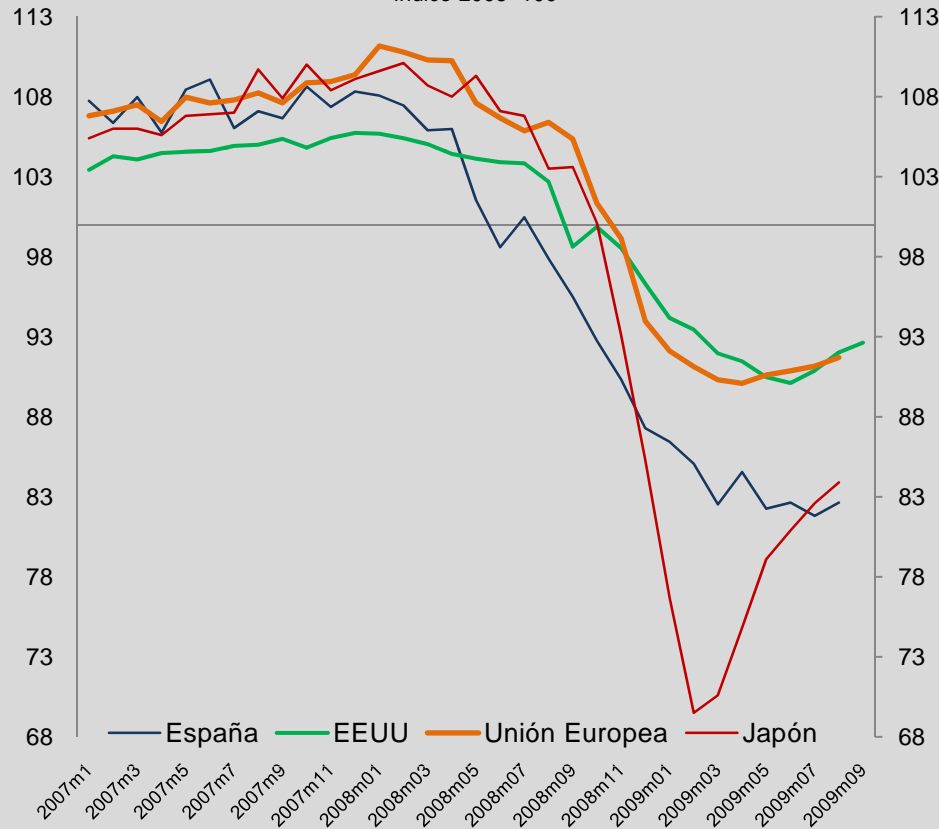
Fuente: Reuters/Universidad de Michigan,(St. Louis FED); Eurostat (European Commission Services) y Cabinet Office, Government of Japan



La evolución de la producción industrial, que mejora por tercer mes consecutivo en los Estados Unidos, se contrapone con la recuperación de las variables financieras (Dow Jones). En septiembre la producción industrial estadounidense creció un 0,7% frente a una previsión de los analistas de 0,2%.

EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial

-Índice 2005=100-



Indice Industrial Dow Jones: desde 2000

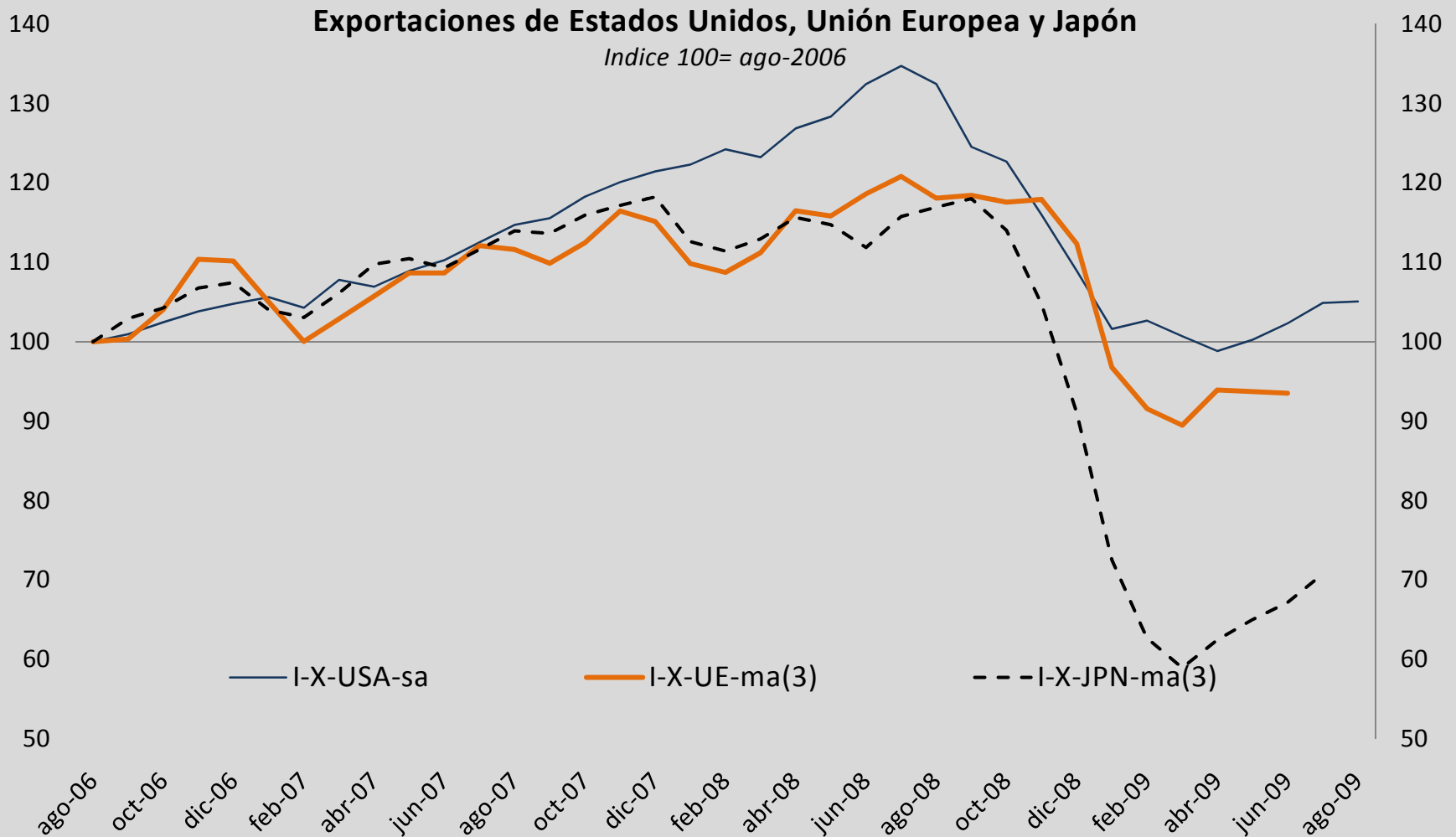
Cotizaciones mensuales promedio de cierre



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



En concordancia con la producción industrial, las exportaciones también muestran débiles signos de recuperación (con excepción de Japón, que muestra la recuperación más robusta).





En el sector de la **construcción** de Estados Unidos se observa –de igual manera- una débil recuperación en este año (en octubre se registró una caída de la confianza de los constructores).

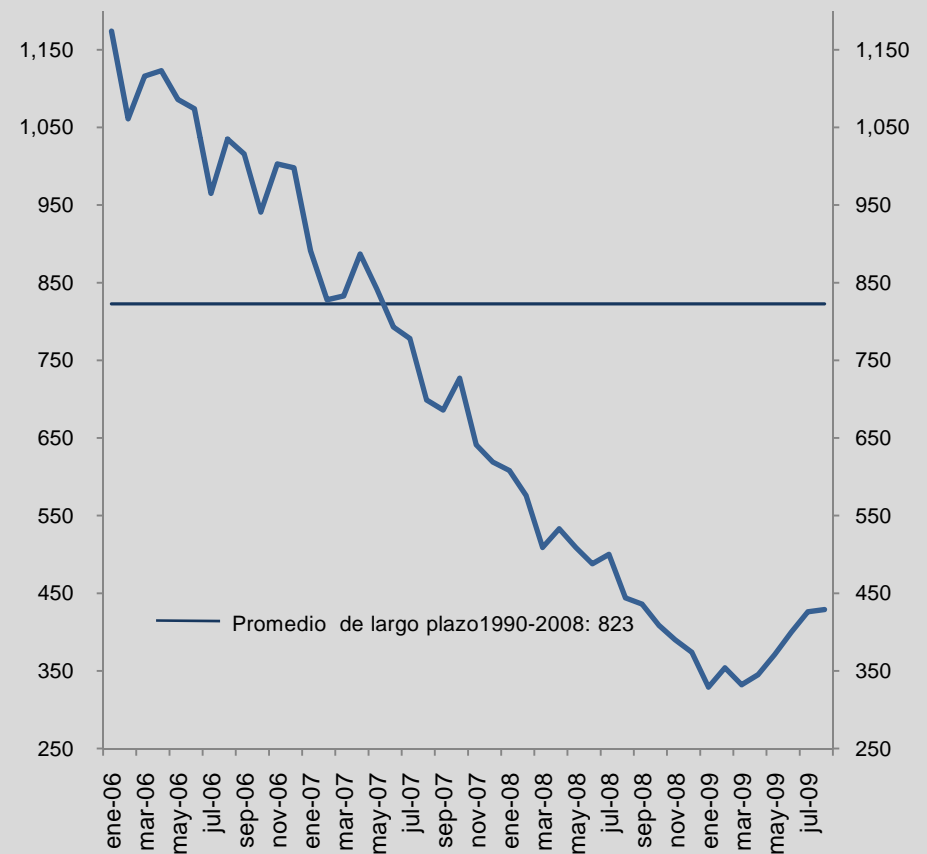
Los datos de septiembre muestran que el número de construcciones de viviendas aumentó, pero menos de lo esperado: las cifras “anualizadas” mejoraron de 587.000 a 590.000 nuevas viviendas (la expectativa era de 598.000 nuevas viviendas). Por lo que esto contribuye a esperar un escenario sin cambios en las tasas de interés.

Ventas de nuevas casas: EEUU

-en miles de casas-



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

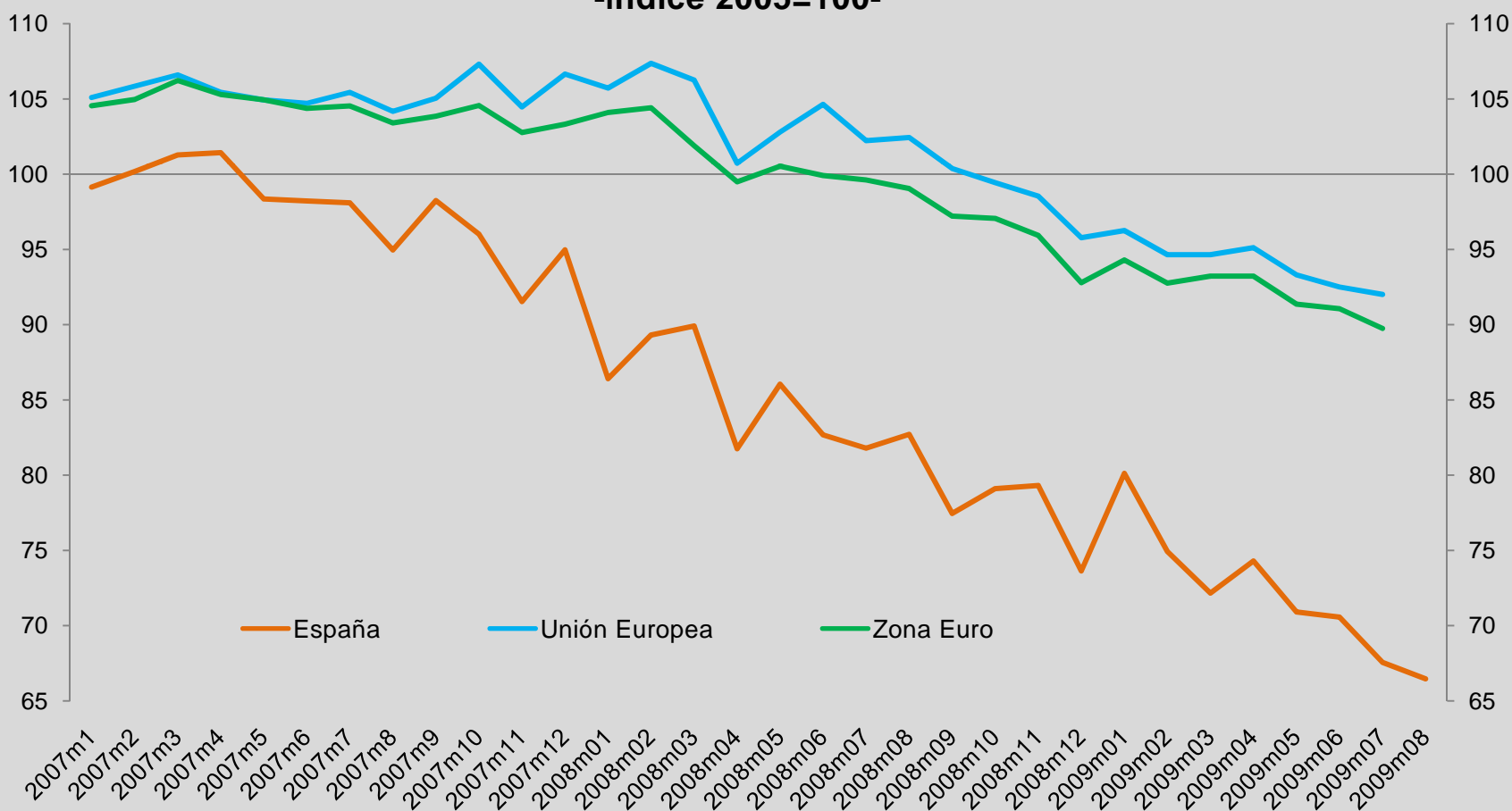


Fuente: US Census Bureau



En Europa, la situación del sector inmobiliario muestra una situación más deteriorada que la de Estados Unidos, pues no se observa recuperación de los índices..

Índice de la construcción: Unión Europea -índice 2005=100-

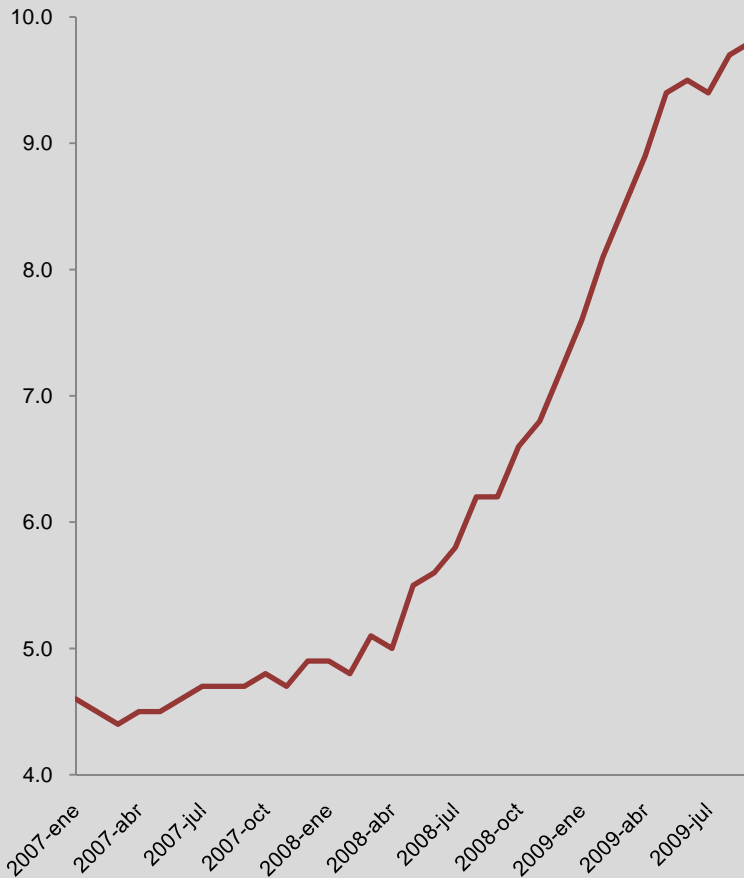




El **desempleo** sigue deteriorándose en las economías desarrolladas. Los datos de EEUU, de la semana 12-18 de octubre revelan un aumento en el número de peticiones de subsidio por desempleo (luego de una reducción de dos semanas), según el Departamento de Trabajo.

EEUU: tasas de desempleo

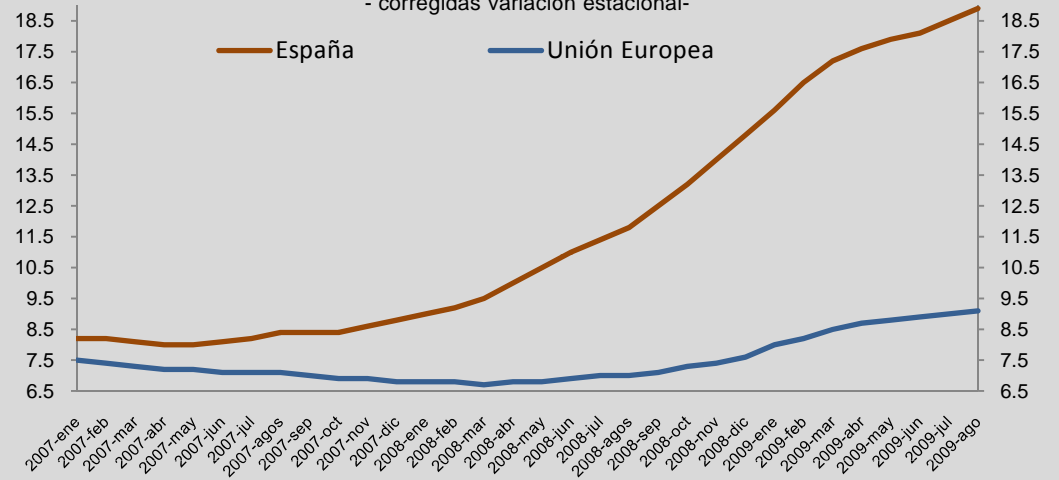
- corregidas variación estacional-



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Unión Europea: tasas de desempleo

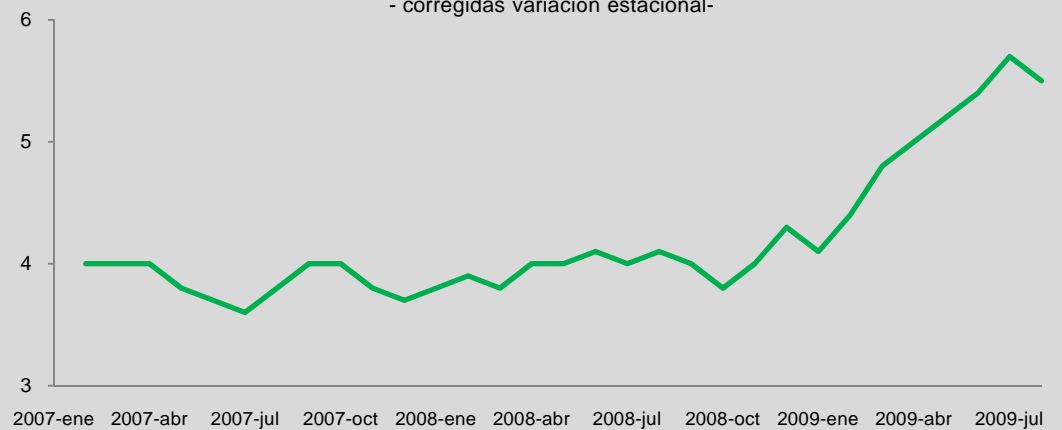
- corregidas variación estacional-



Fuente: EUROSTAT

Japón: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-



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



MERCADO LABORAL USA:

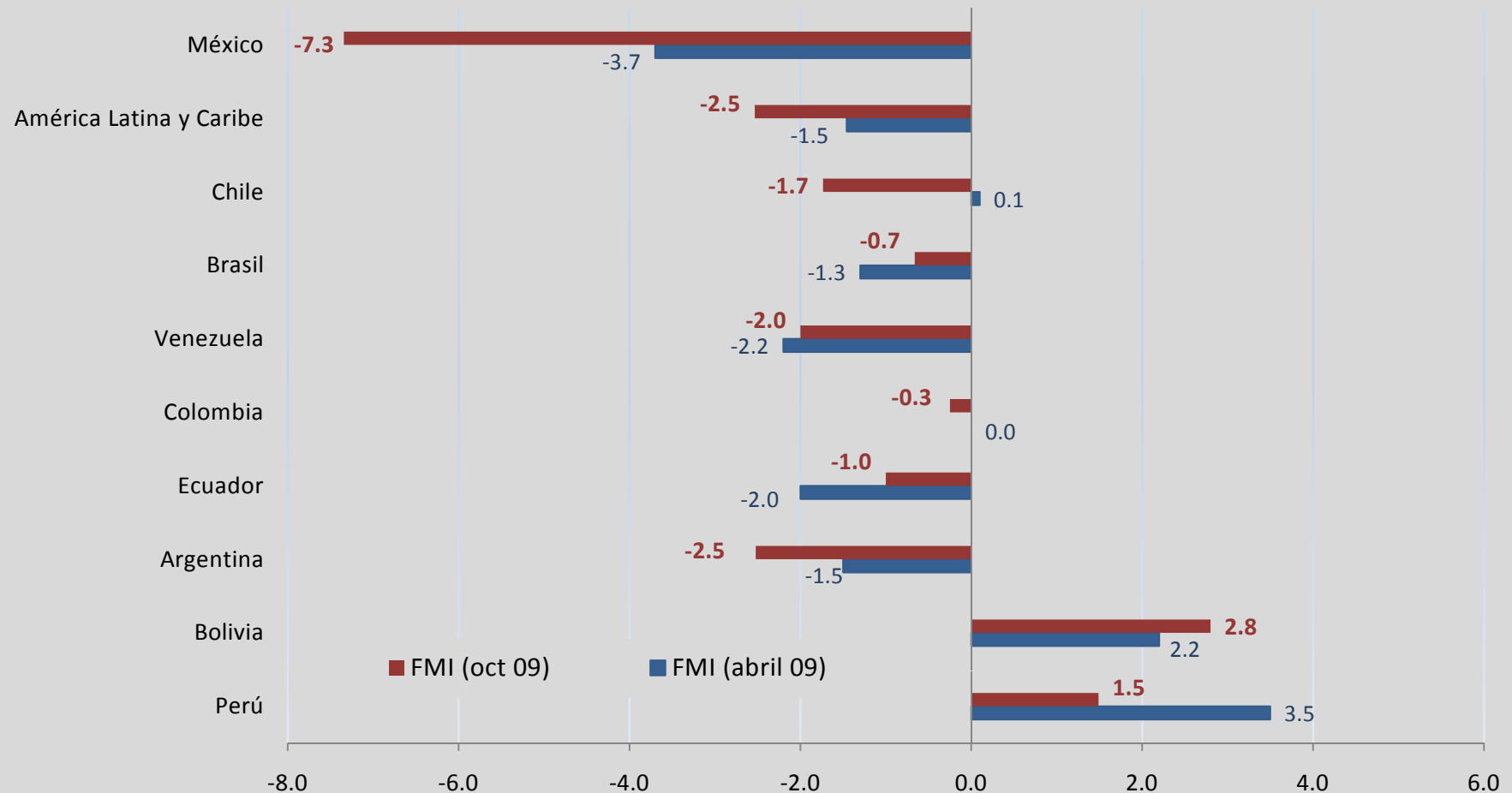
destrucción de empleo y aumento del desempleo.

	jul-09	ago-09	sep-09	sep-ago
FUERZA LABORAL	154,503	154,577	154,006	- 571
EMPLEADOS	140,041	139,649	138,864	- 785
DESEMPLEADOS	14,462	14,928	15,142	214
Tasa de desempleo	9.4%	9.7%	9.8%	
PEI	81,366	81,509	82,316	807



Las proyecciones actualizadas del FMI para **América Latina**, para el año 2009. prevén una mayor contracción económica que la prevista en abril. Las proyecciones empeoran para: México, Chile y Argentina.

Diferencias en las proyecciones de crecimiento 2009 del FMI -tasas de crecimiento anual-

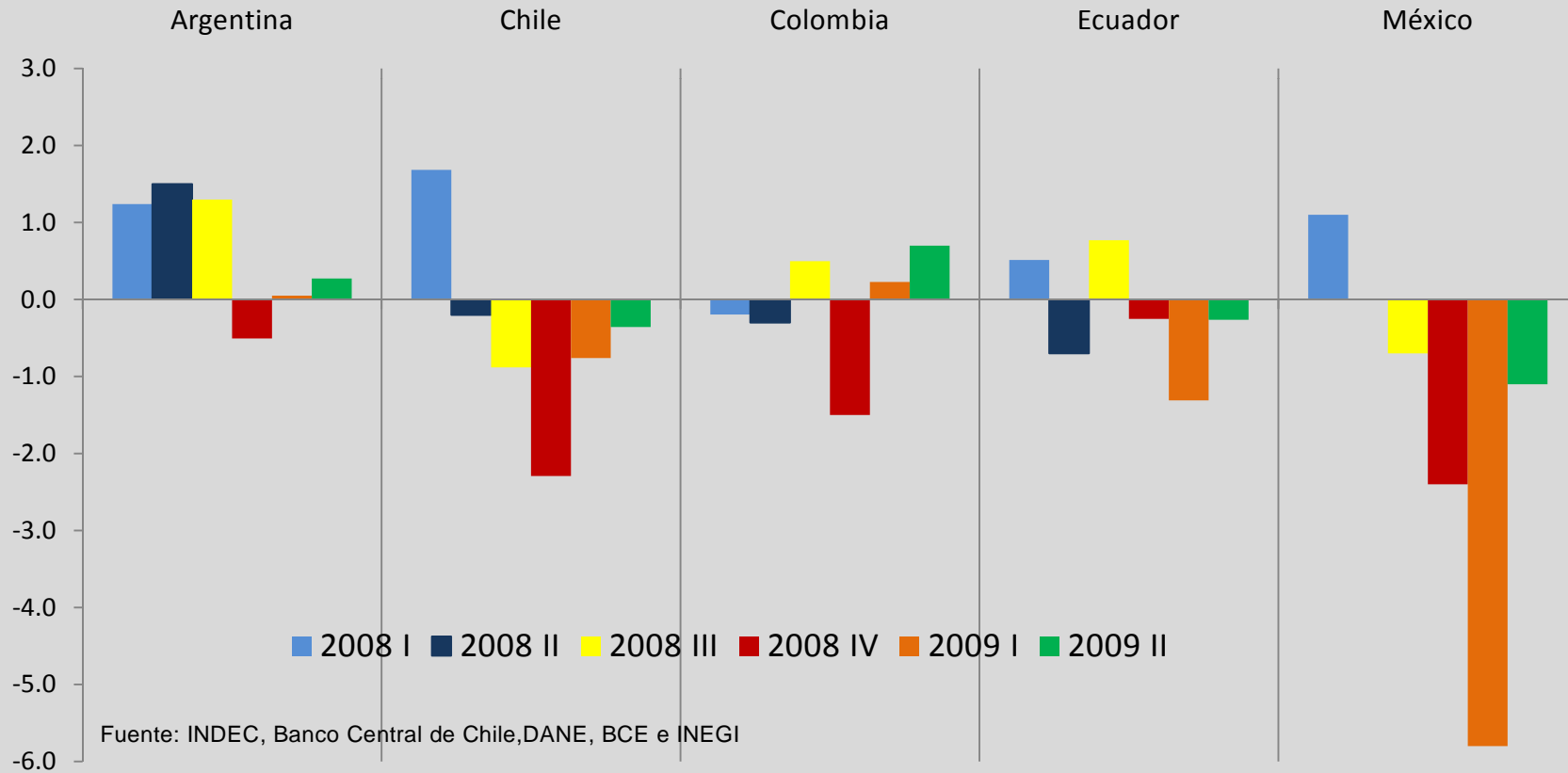




A nivel trimestral la Región presenta resultados mixtos: mientras que Argentina y Colombia presentan crecimientos con respecto al trimestre anterior; Chile, México y Ecuador acumulan entre 5 y 3 trimestres consecutivos de caída.

PIB trimestral: América Latina

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

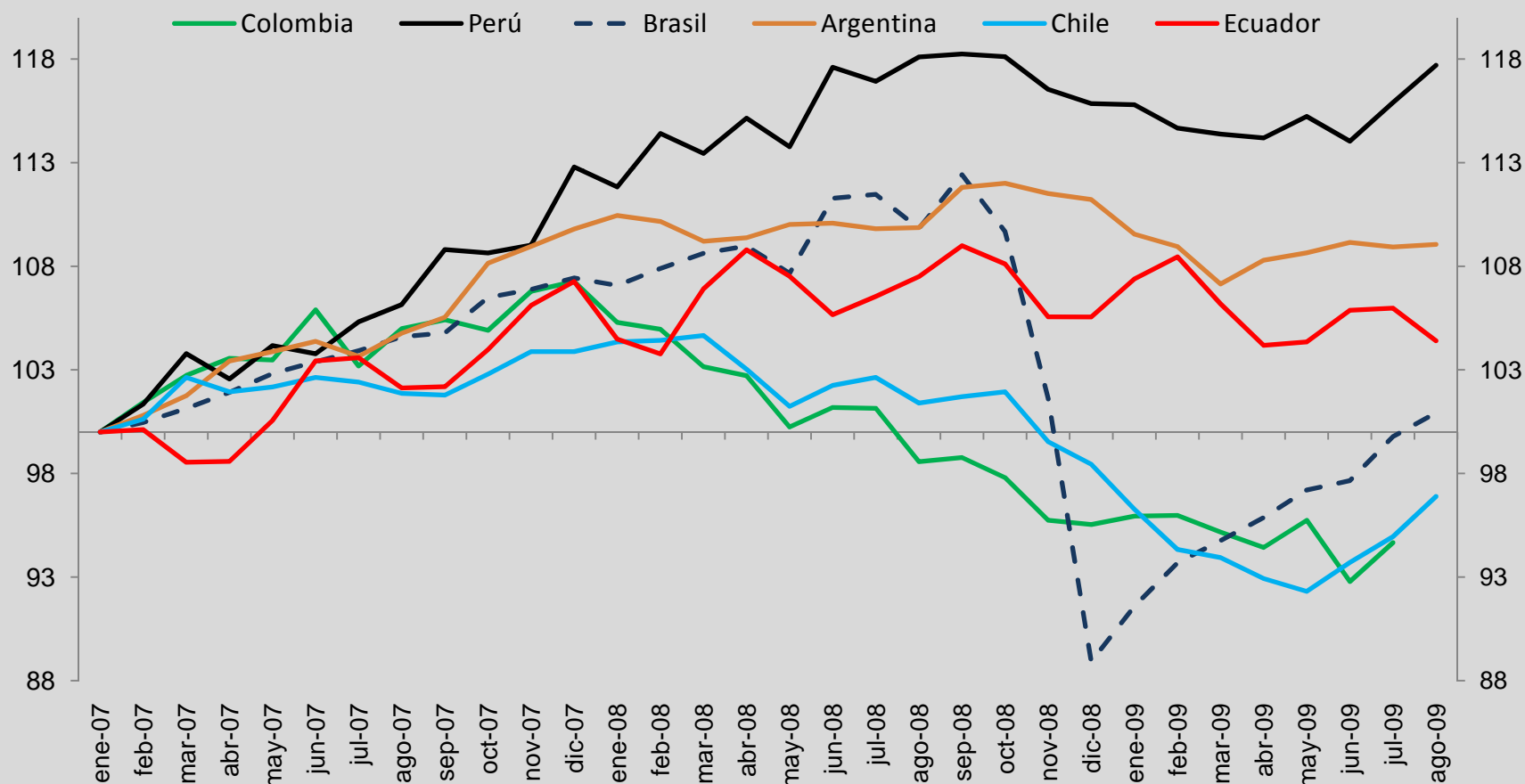


Fuente: INDEC, Banco Central de Chile, DANE, BCE e INEGI



La producción industrial se recupera en la mayoría de países analizados.

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



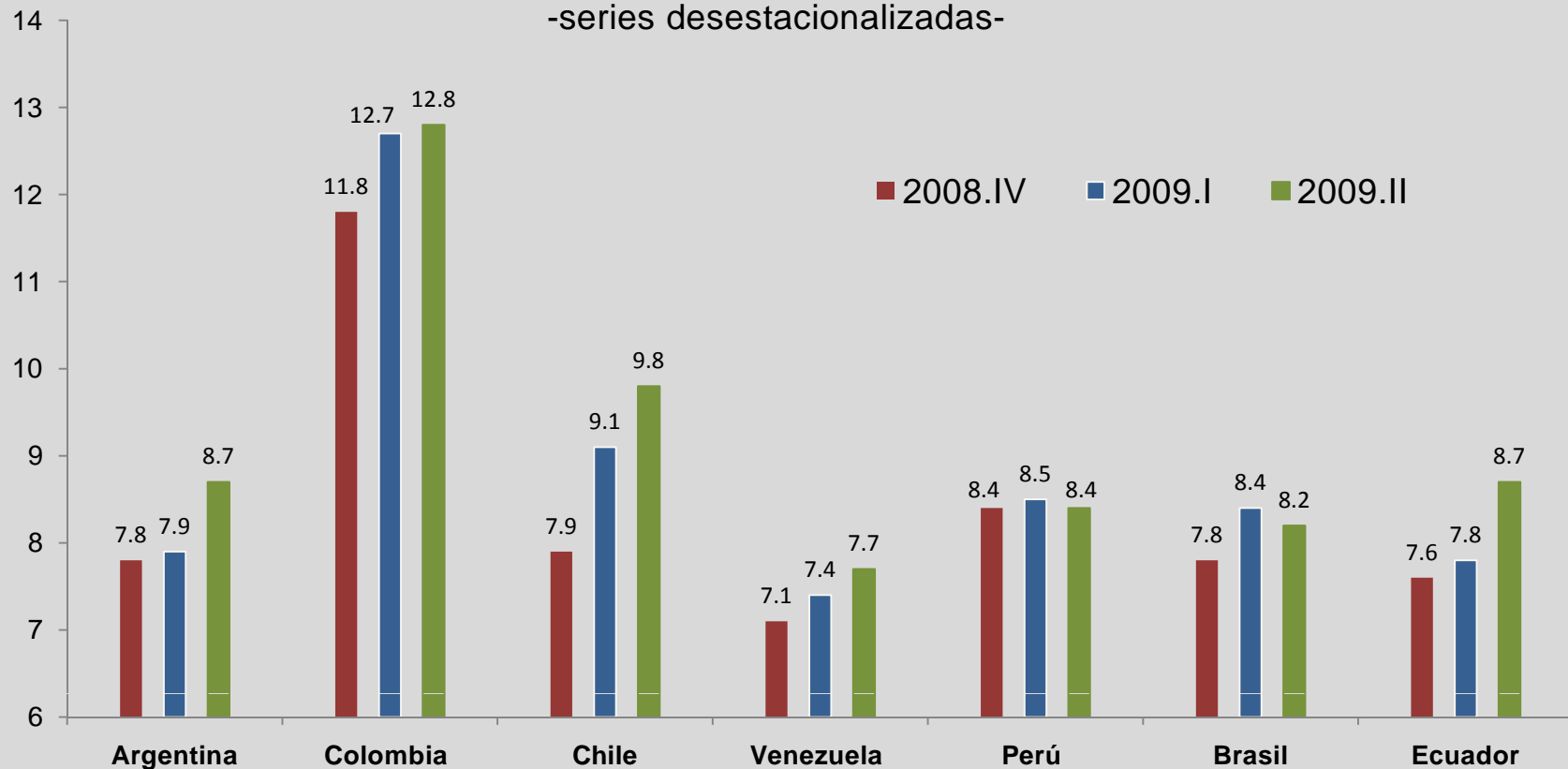
Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile. Se desestacionalizaron las series de Colombia y Ecuador



De acuerdo a la CEPAL y la OIT, la tasa de desempleo urbano en América Latina fue de 8.5% en el segundo trimestre de 2009, superior al 7.7% registrado en el mismo período de 2008. La calidad del empleo ha empeorado en la región, en respuesta al incremento de la informalidad, reducción del empleo de jornada completa y con protección social. A nivel de países, el incremento del desempleo entre el cuarto trimestre de 2008 y el segundo de 2009, de menor a mayor son: Perú, Brasil, Venezuela, Argentina, Colombia, Ecuador y Chile.

América Latina: tasas de desempleo

-series desestacionalizadas-



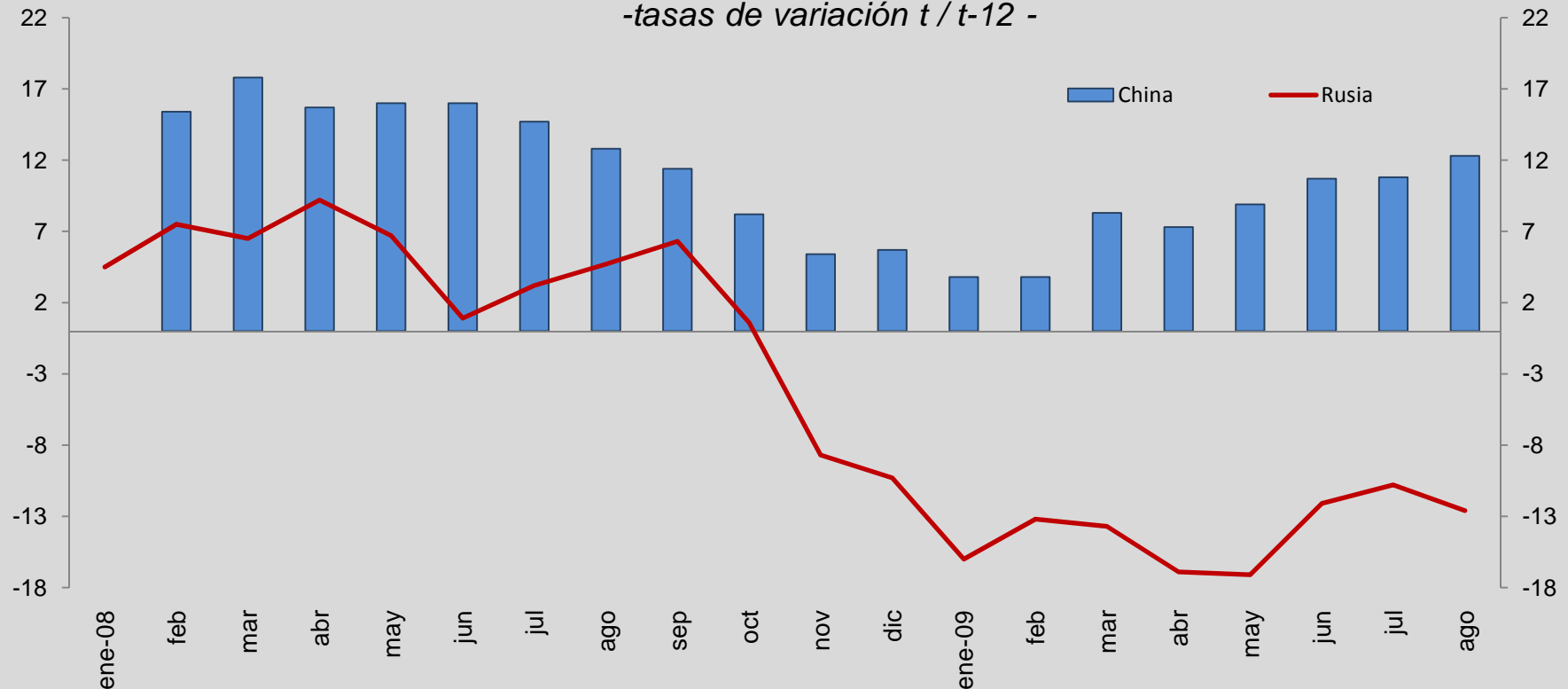
Fuente:CEPAL-OIT



En **Rusia**, las cifras preliminares del tercer trimestre (corregido variación estacional) muestran un crecimiento de 0.6% con respecto al trimestre anterior. El Ministro de Finanzas de ese país aseguró que la recesión había tocado fondo y que se espera un crecimiento del 2% en el cuarto trimestre.

China es uno de los países menos afectado por la crisis mundial. En el tercer trimestre de 2009, la economía retornó a sus tasas de crecimiento anuales en torno al 9%; que se sustentó en la economía interna.

Producción Industrial: China y Rusia
-tasas de variación t / t-12 -

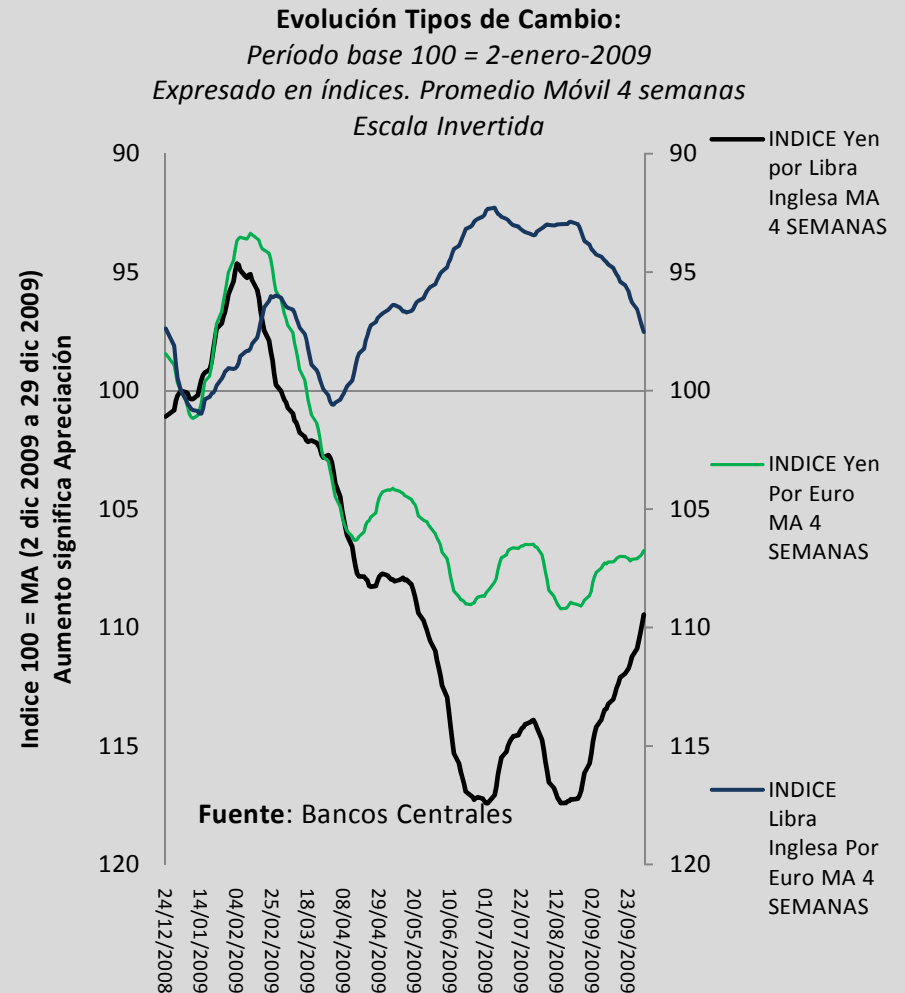
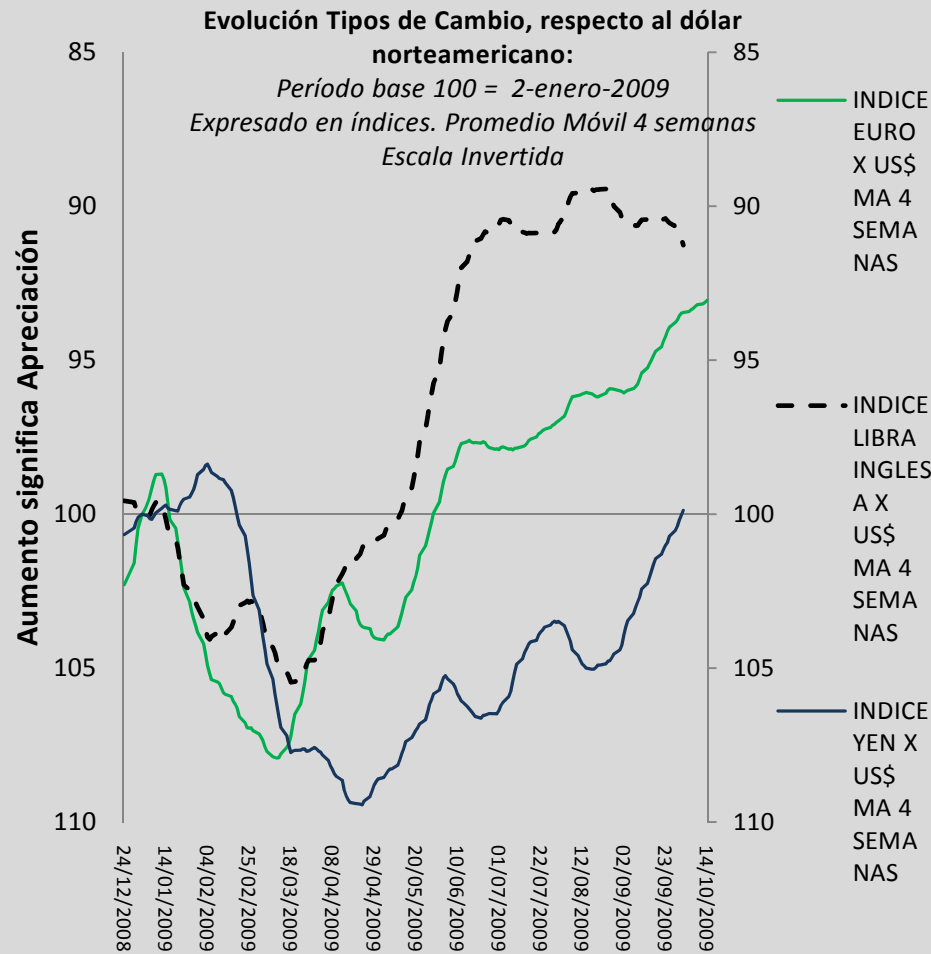


Fuente: Federal State Statistics Service (Rusia), Bloomberg y National Bureau of Statistics of China



II. SECTOR EXTERNO: tipos de cambio

La continua depreciación del dólar norteamericano con respecto al euro preocupa a los países europeos, ya que podría frenar la recuperación de la zona, por la pérdida de competitividad de sus exportaciones. Surgen dudas acerca de la hegemonía del dólar como moneda mundial.





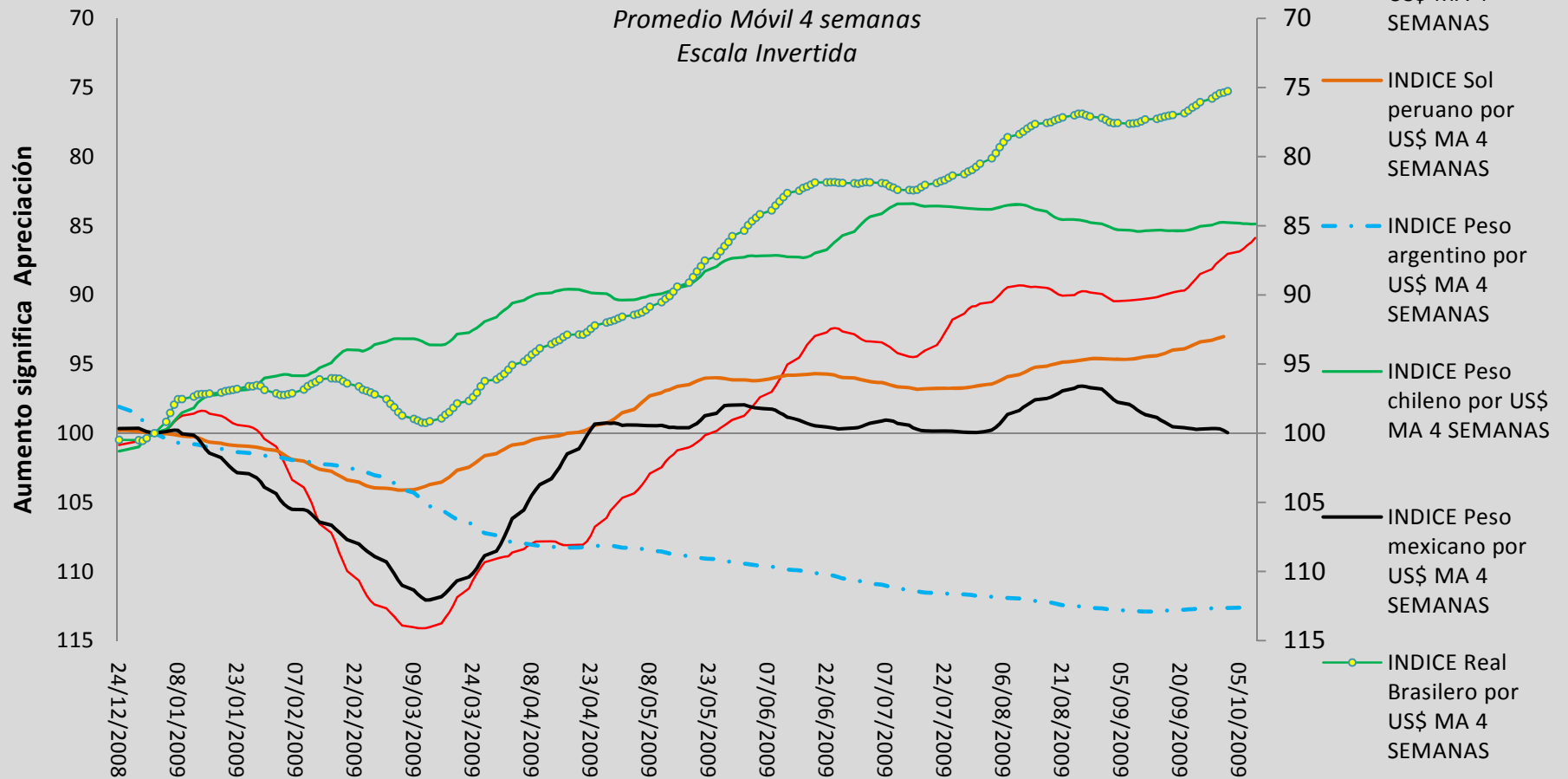
El dólar pierde valor incluso contra las monedas latinoamericanas. Existe una tendencia a la apreciación de las monedas latinoamericanas, con excepción de Argentina.

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

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

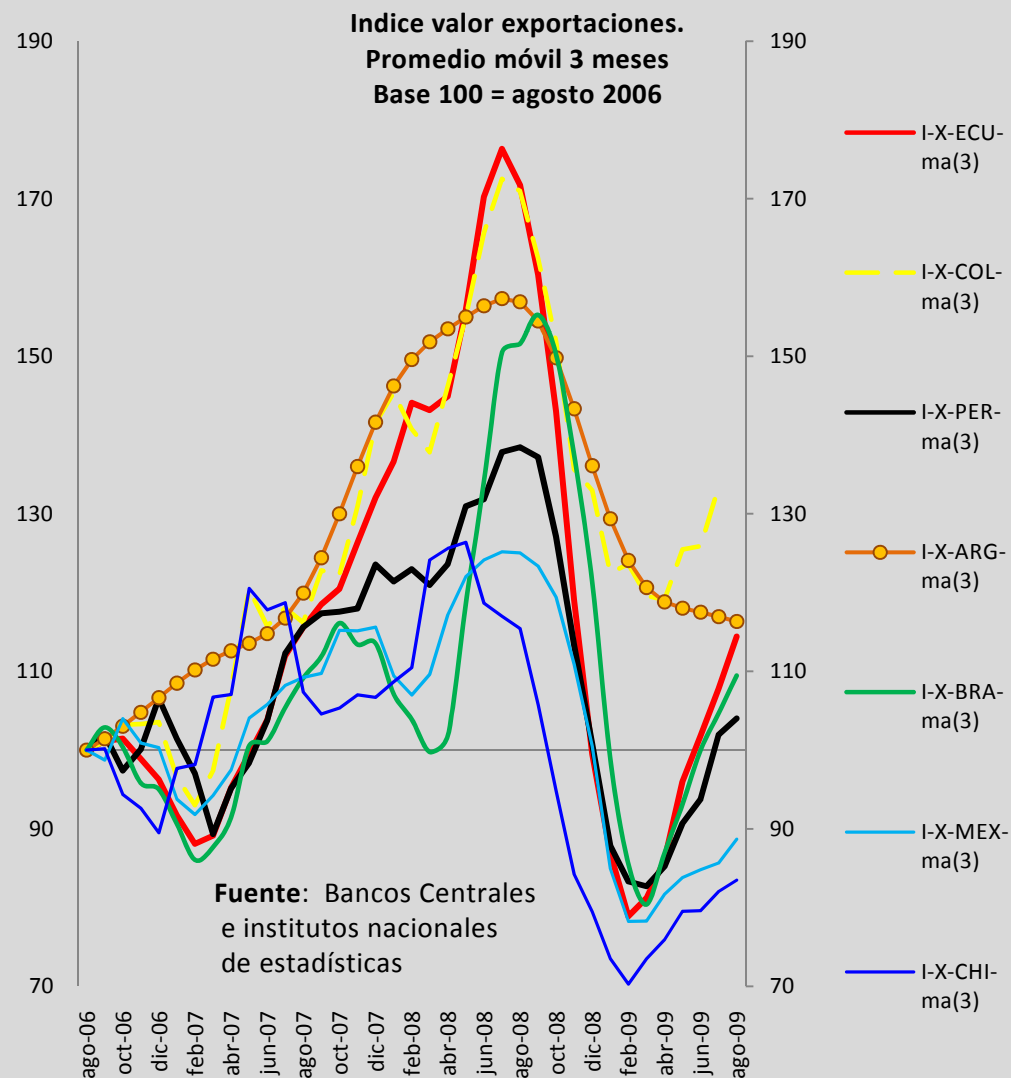
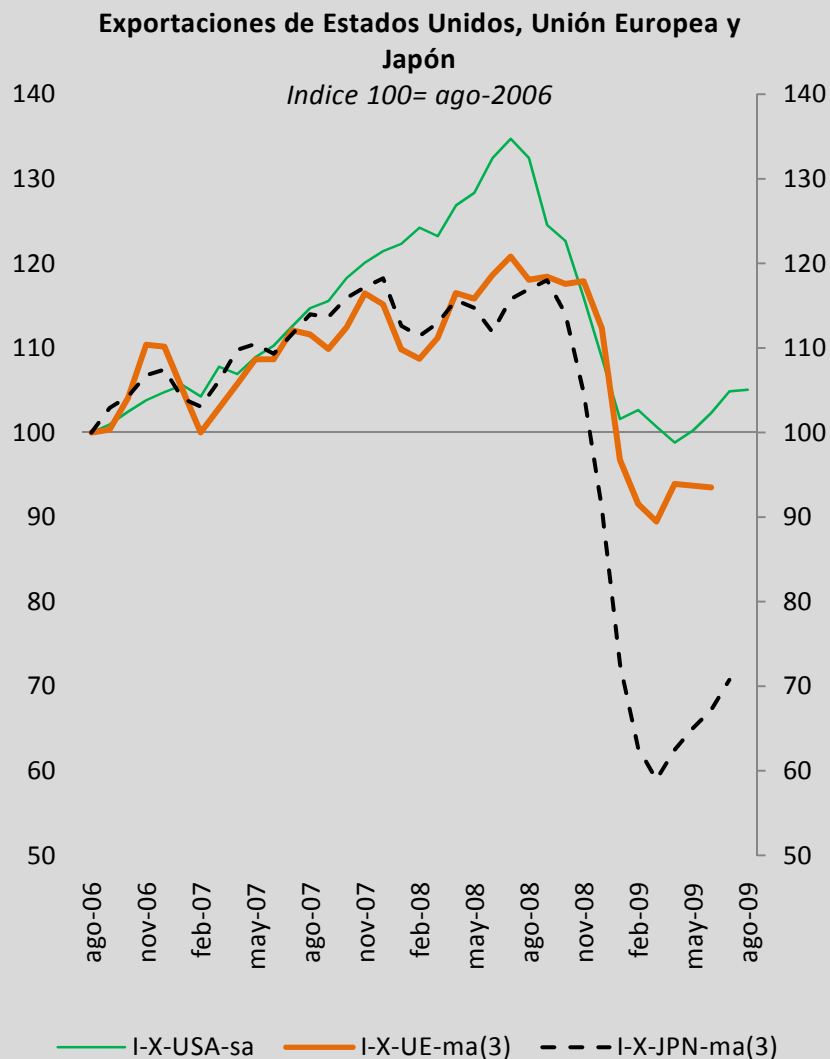
Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida





En cuanto al comercio exterior se observa una mejora en las exportaciones, sobre todo de Japón y Latinoamérica. Sin embargo, los niveles se mantienen lejanos a los observados en 2006 y 2007.

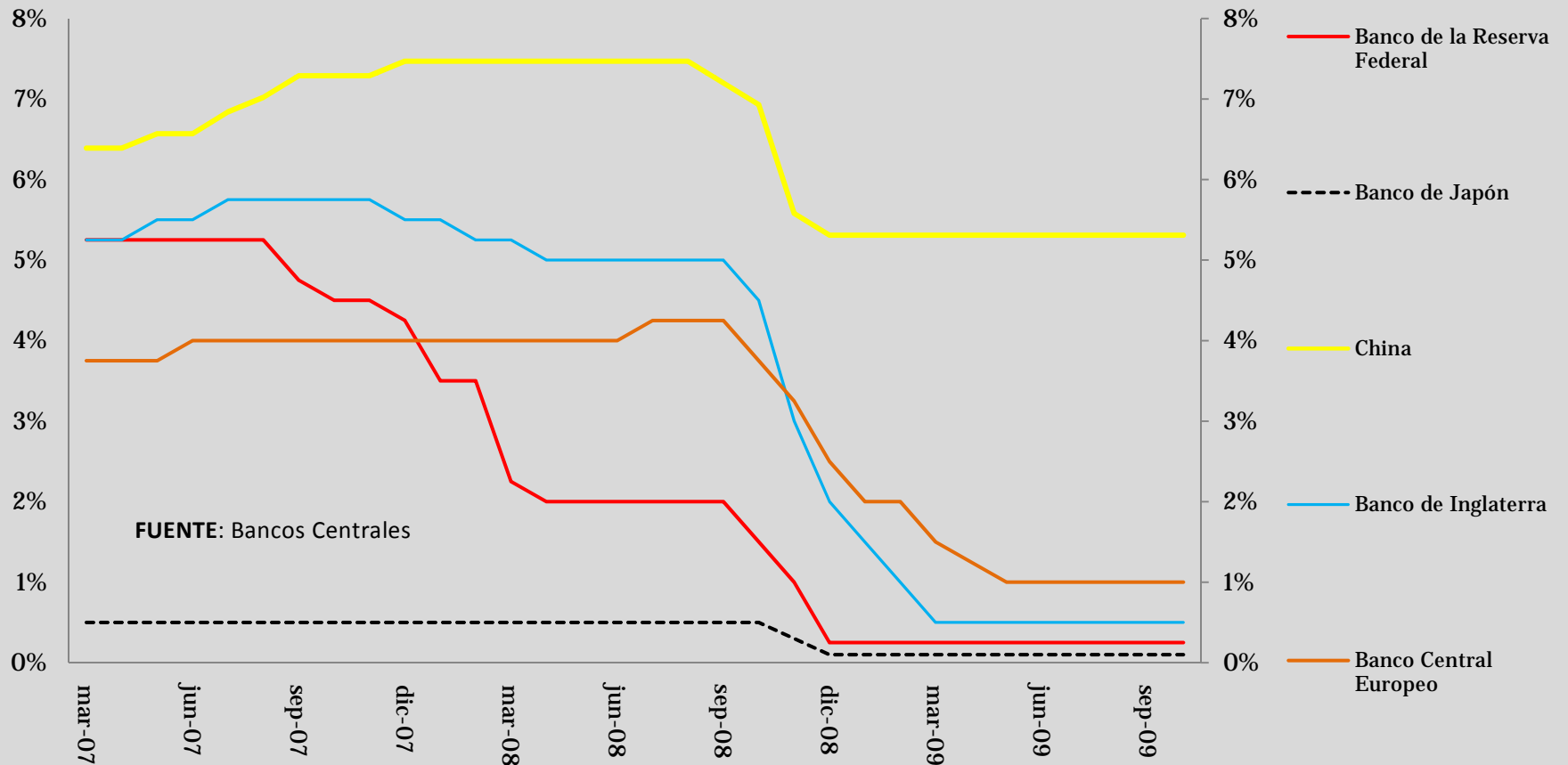




III. SECTOR MONETARIO: tasas de interés e inflación

Existe la interrogante acerca del momento adecuado para desmontar los programas de ayuda y subir las tasas de interés. De acuerdo al Nobel de economía Joseph Stiglitz, aún es muy temprano para la retirar los paquetes de estímulo, ya que el impacto real de los mismos tarda entre 6 y 18 meses. De igual forma, el creciente desempleo y la tasa de inflación en EEUU hace prever a varios analistas que la subida de las tasas no se realizará sino hasta el tercer trimestre de 2010.

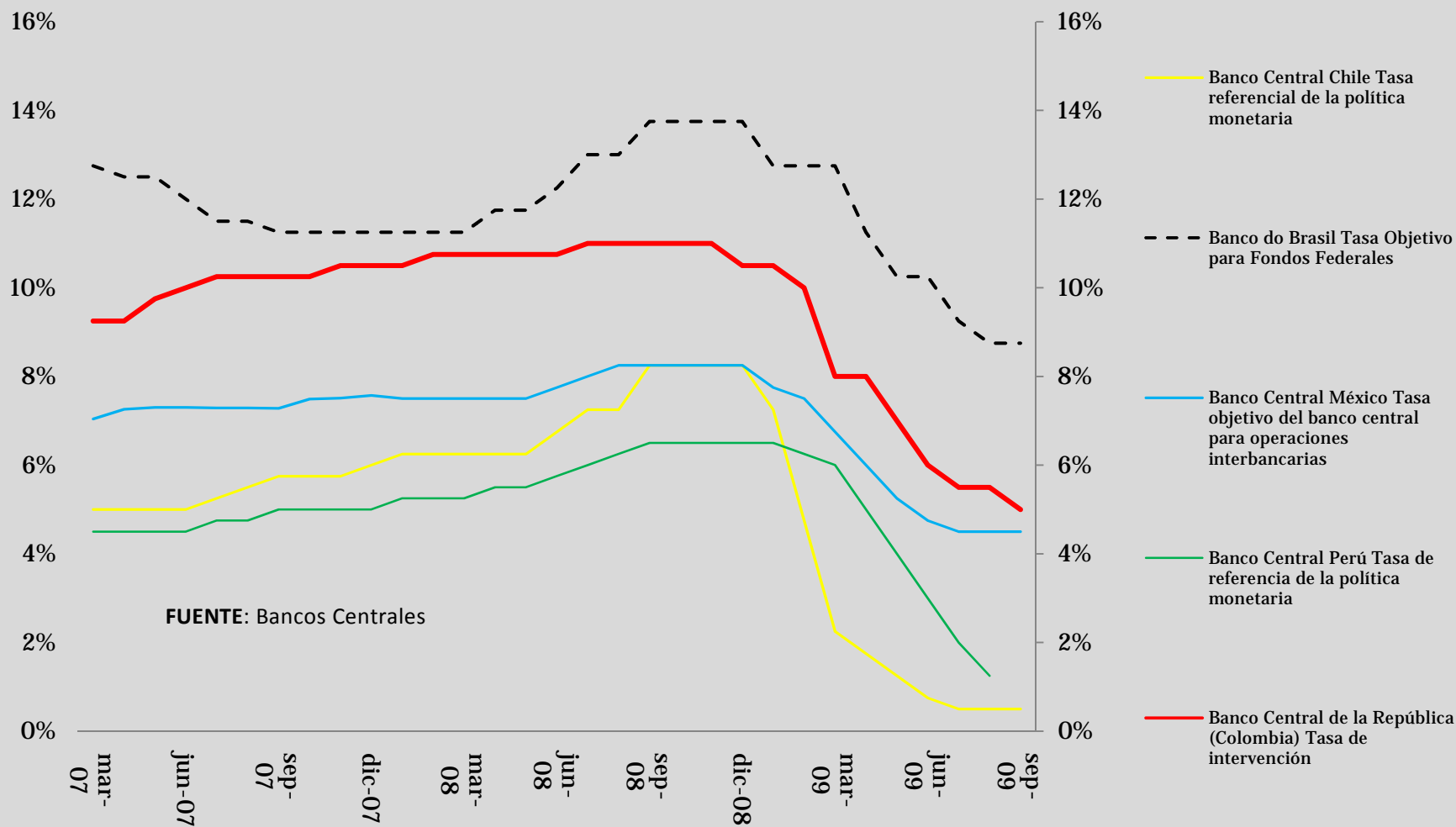
Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



FUENTE: Bancos Centrales



Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

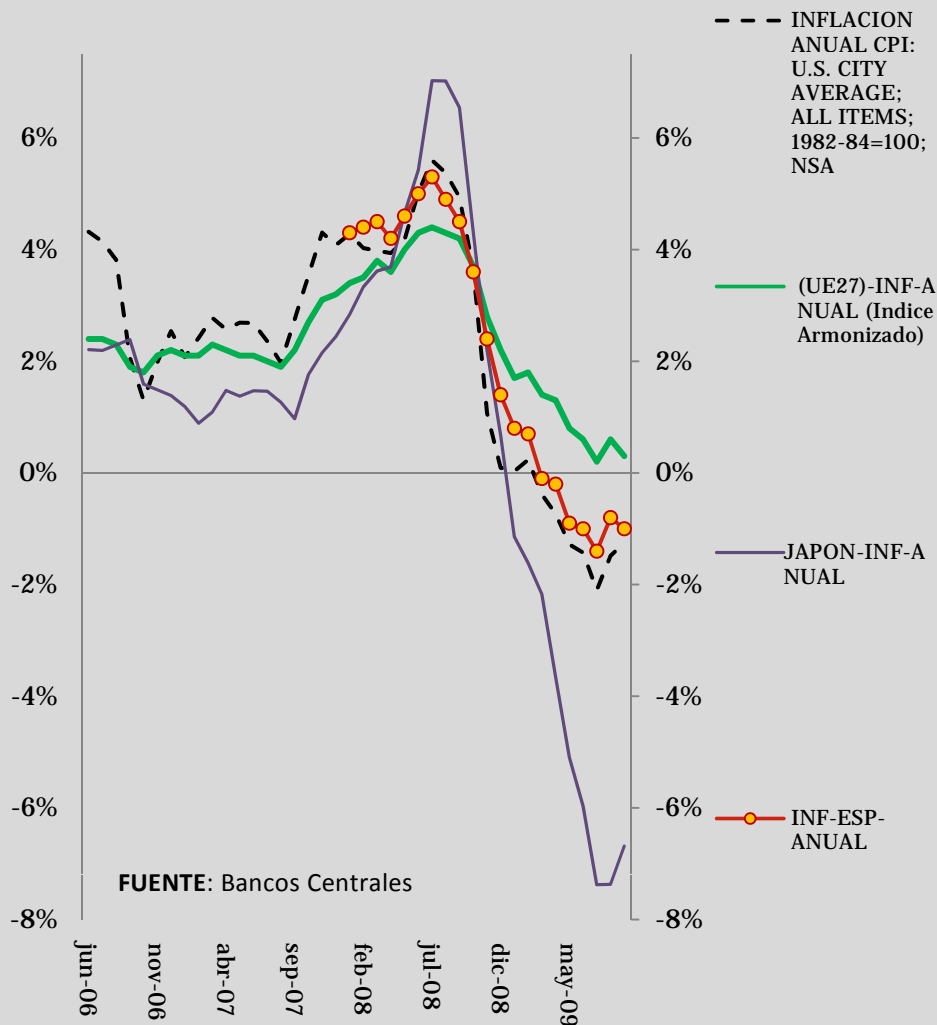


FUENTE: Bancos Centrales

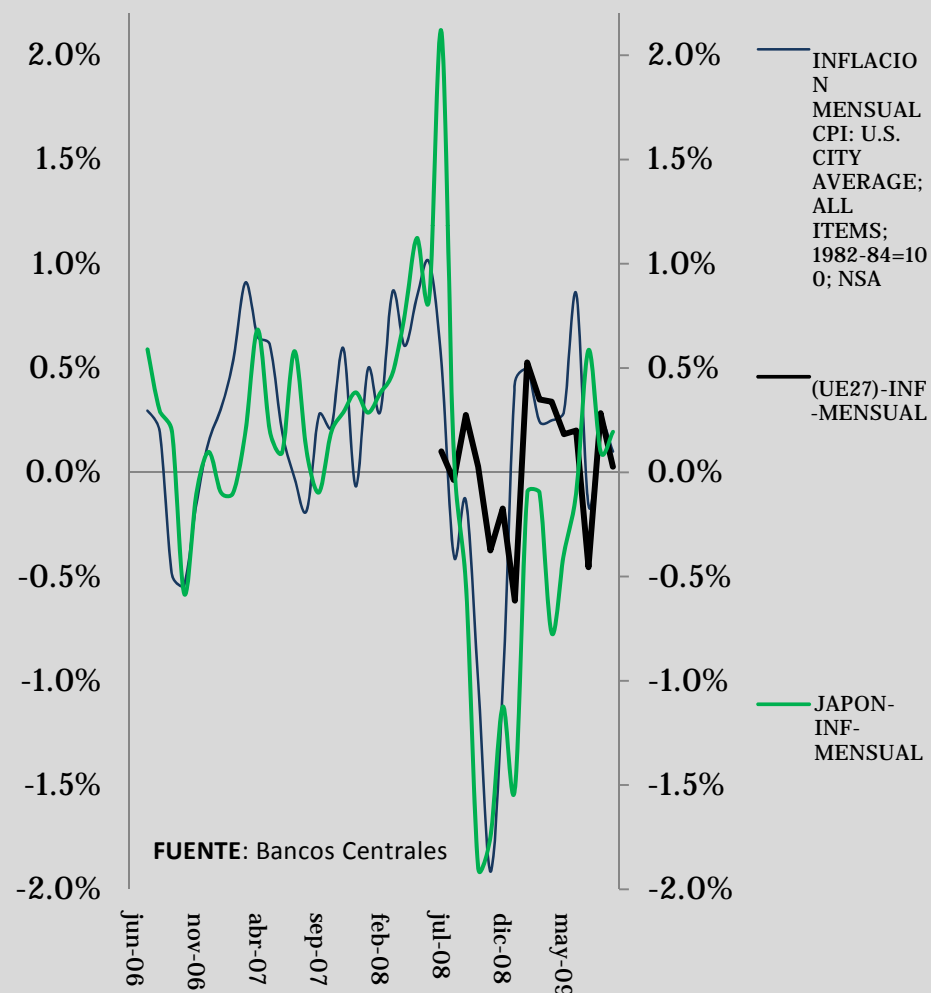


En el corto y mediano plazo no se avizoran presiones inflacionarias, por lo que, algunos analistas sugieren por el momento, mantener sin cambios las tasas de interés.

Inflación Anual



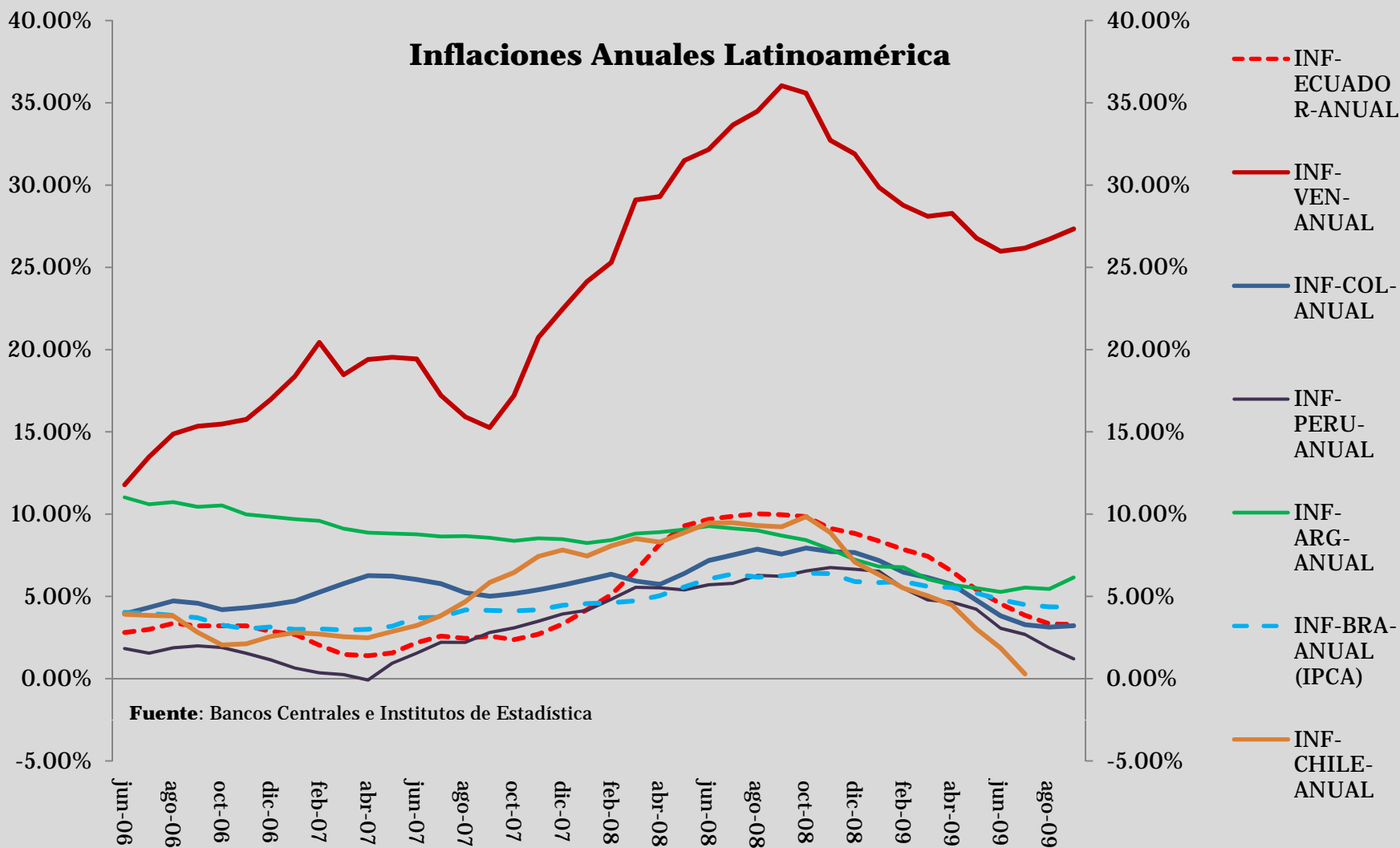
Inflación Mensual

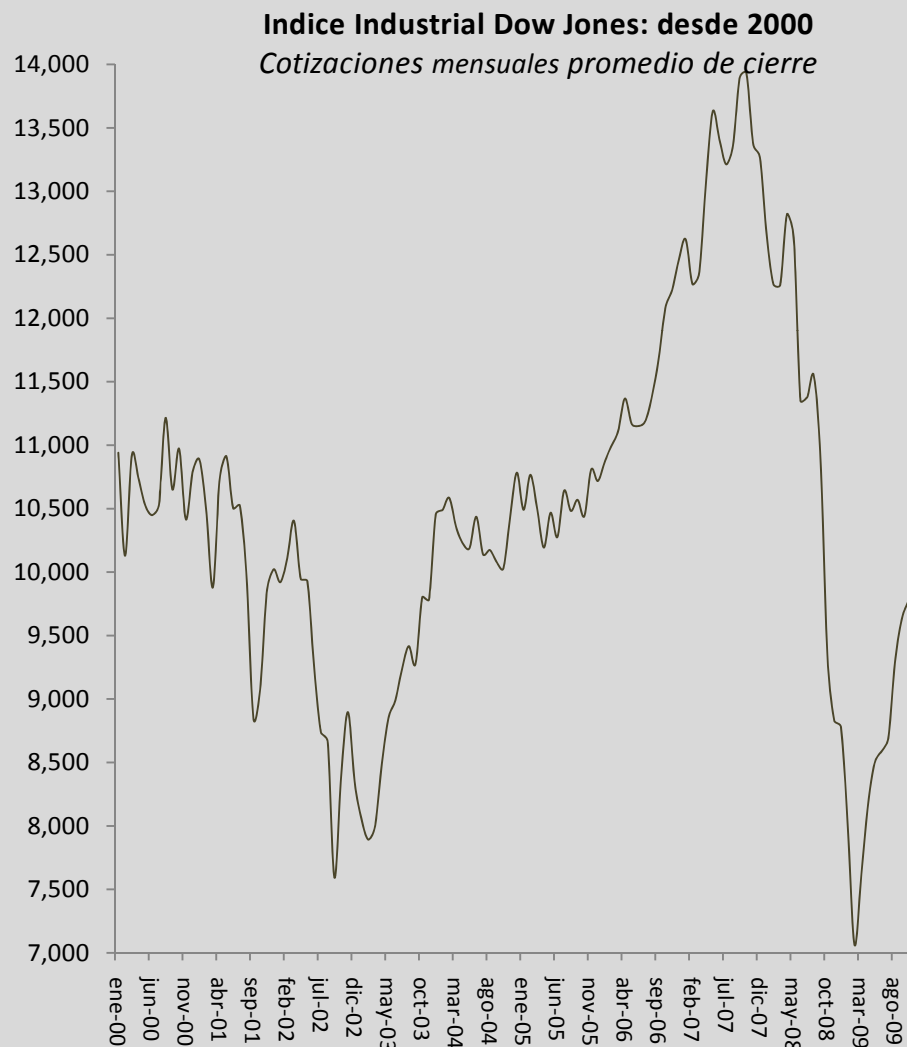




A excepción de Venezuela, que presenta un incremento de precios del 28% anual, la inflación no es un problema de la región.

Chile registra tendencia a deflación.

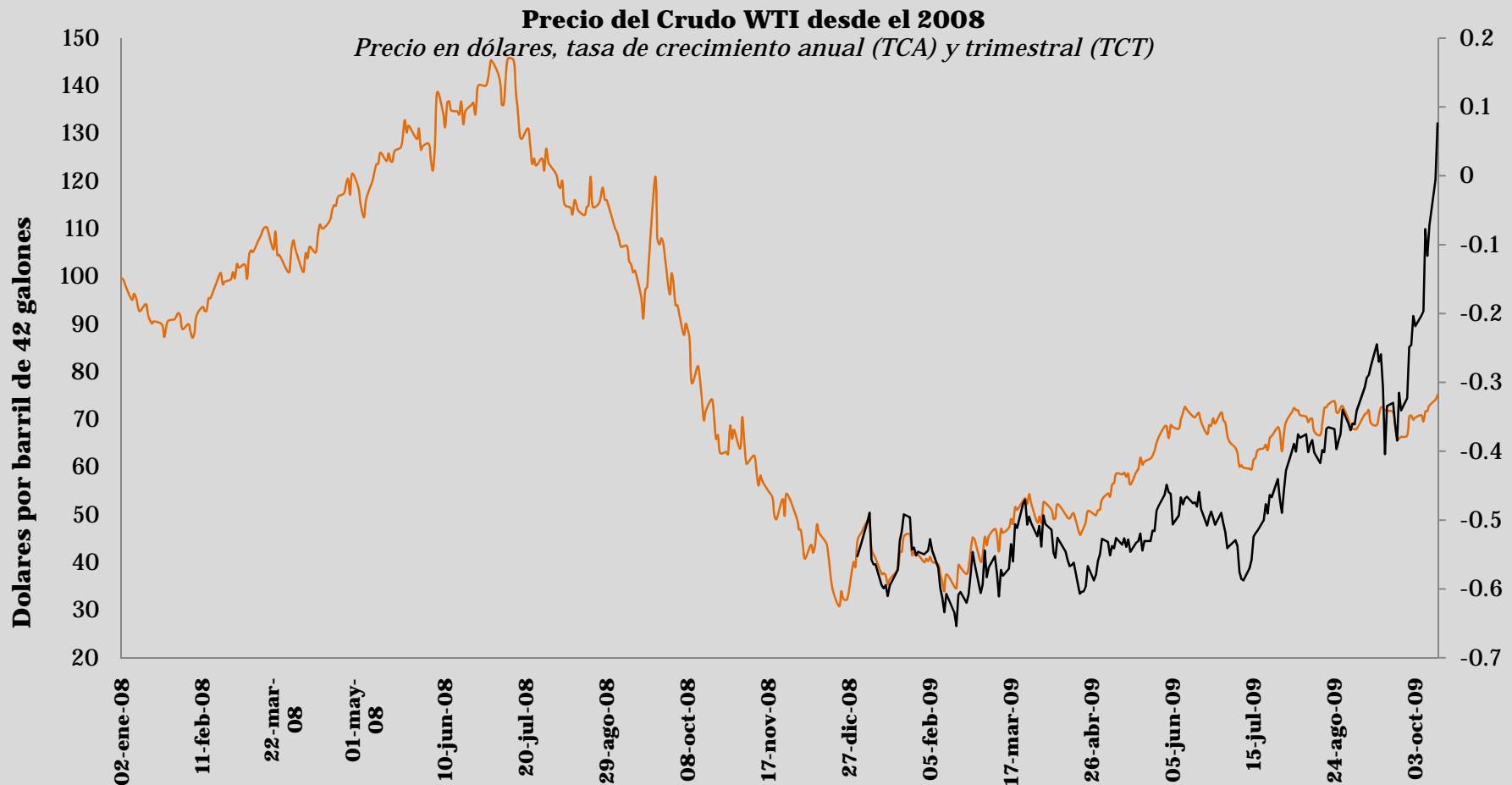






IV. PRECIOS *COMMODITIES*: *petróleo*

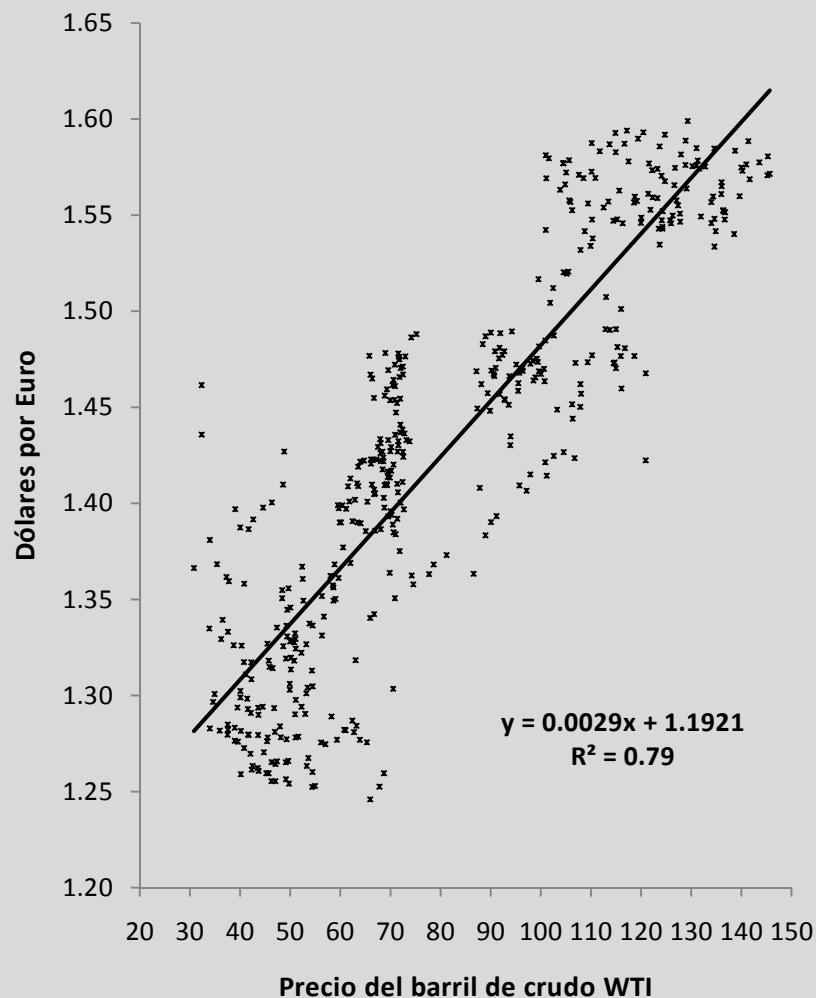
Las proyecciones de la *Energy Information Administration* estiman que el precio del barril de petróleo sea de 75 dólares para diciembre de 2010. Sin embargo, el economista que predijo la crisis mundial, Nouriel Roubini, estima que el precio de por barril se situara alrededor de los 100 dólares a fines de 2009. Existe preocupación a nivel mundial por el incremento del precio del WTI por sobre los 80 dólares, lo que según varios analistas podría demorar aún más la recuperación mundial



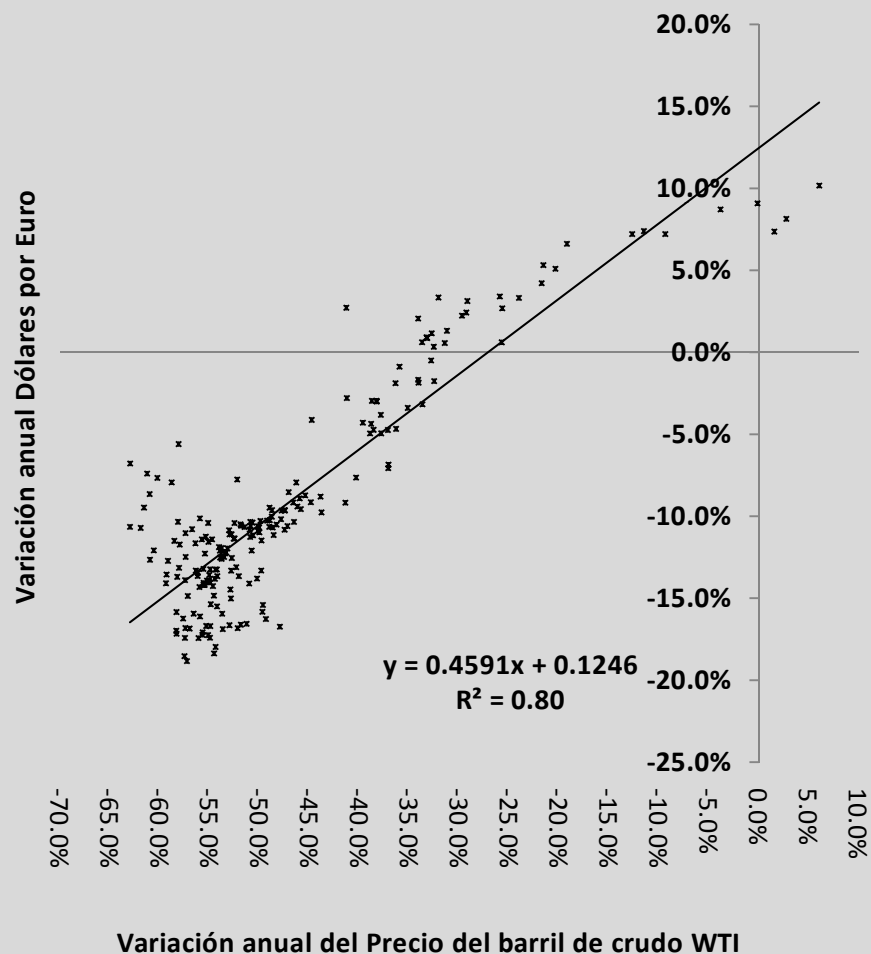


Se observa una alta correlación entre las variaciones anuales del Euro y el precio del WTI

Tipo de cambio Euro-Dólar y precio del WTI:
2008-2009 (datos diarios)



Variaciones anuales del Tipo de cambio Euro-Dólar y
precio del WTI:
2008-2009 (datos diarios)

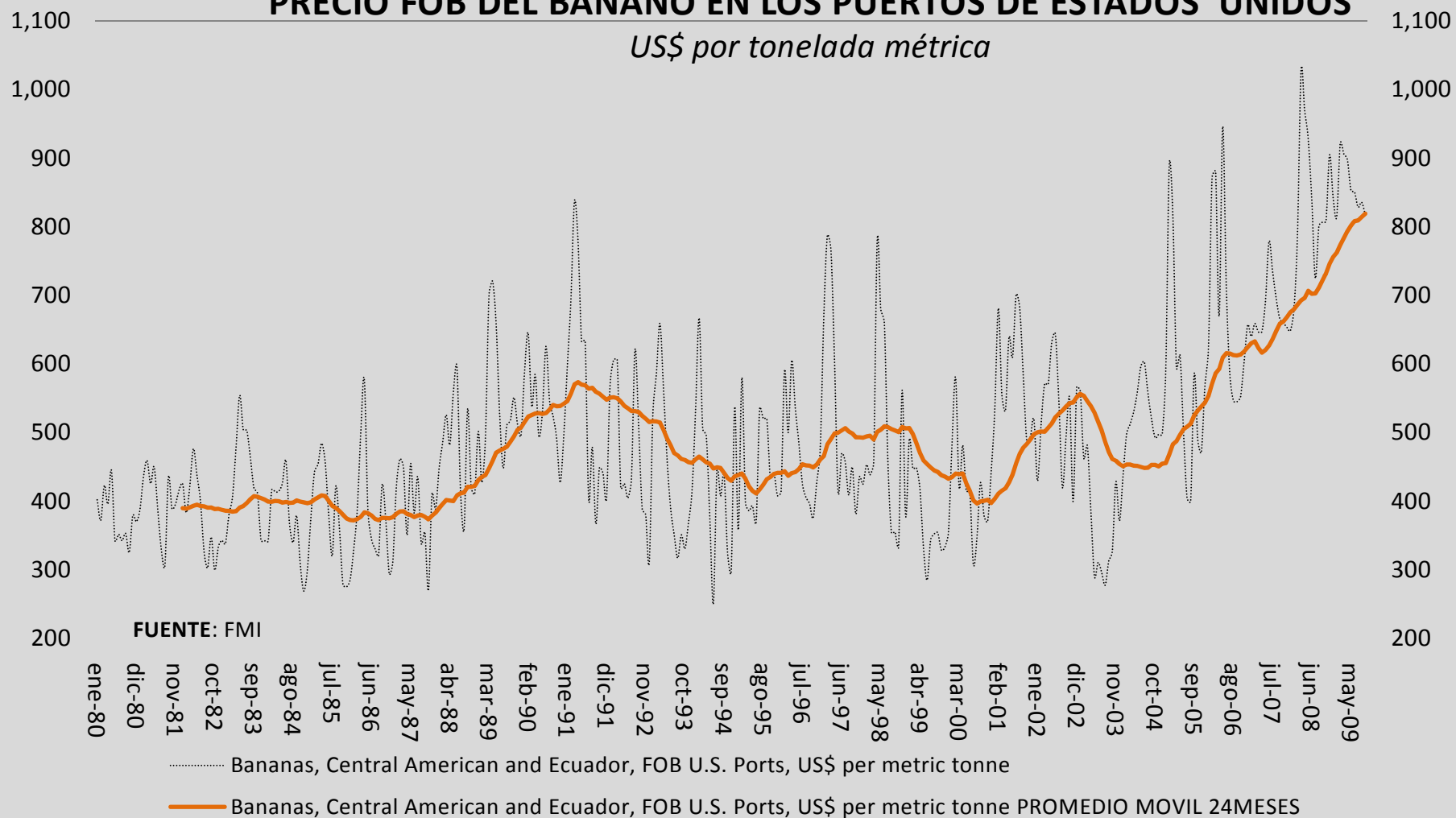




PRECIOS OTROS *COMMODITIES*: *Tendencias al alza* (*excepto Camarón*)

PRECIO FOB DEL BANANO EN LOS PUERTOS DE ESTADOS UNIDOS

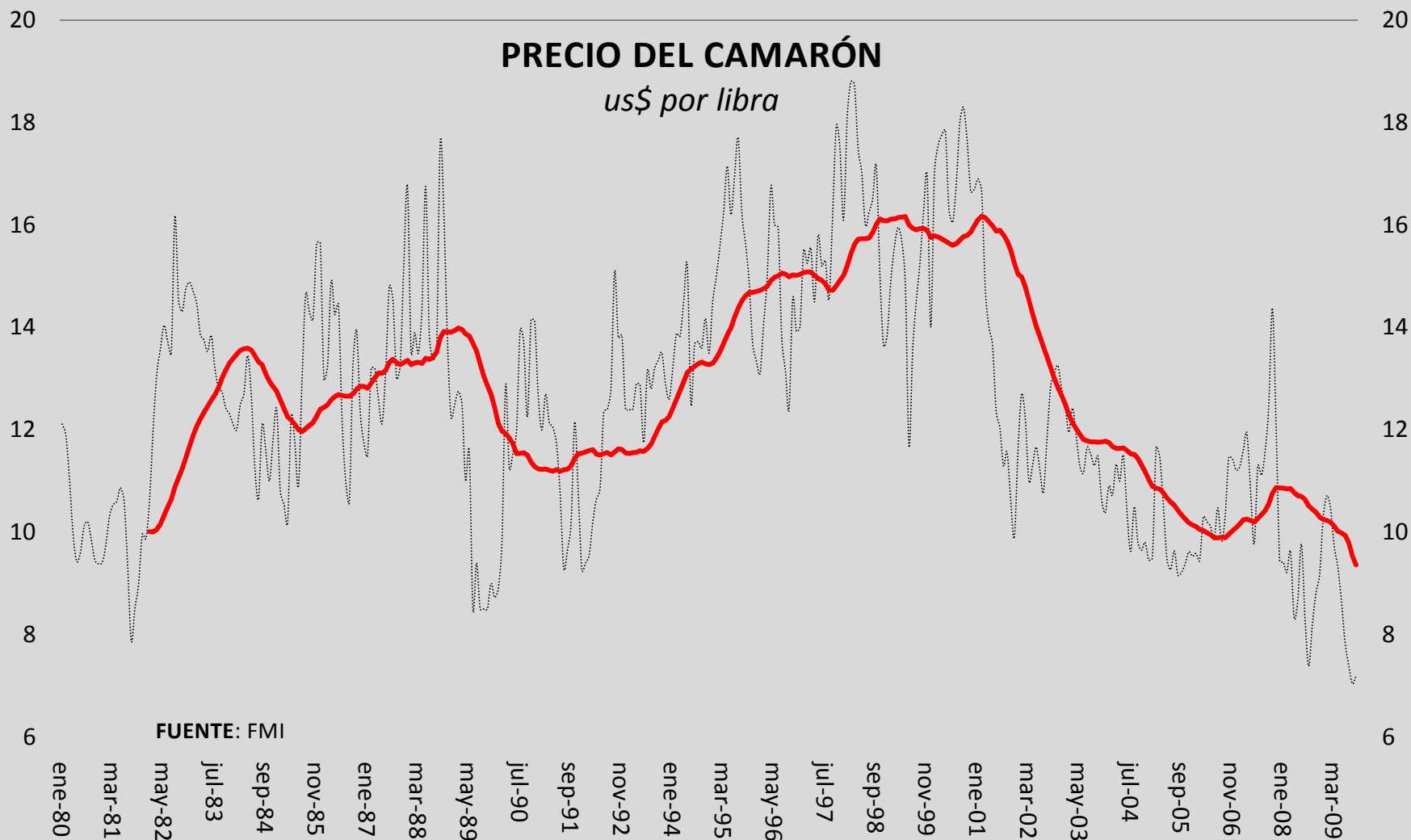
US\$ por tonelada métrica





PRECIO DEL CAMARÓN

us\$ por libra



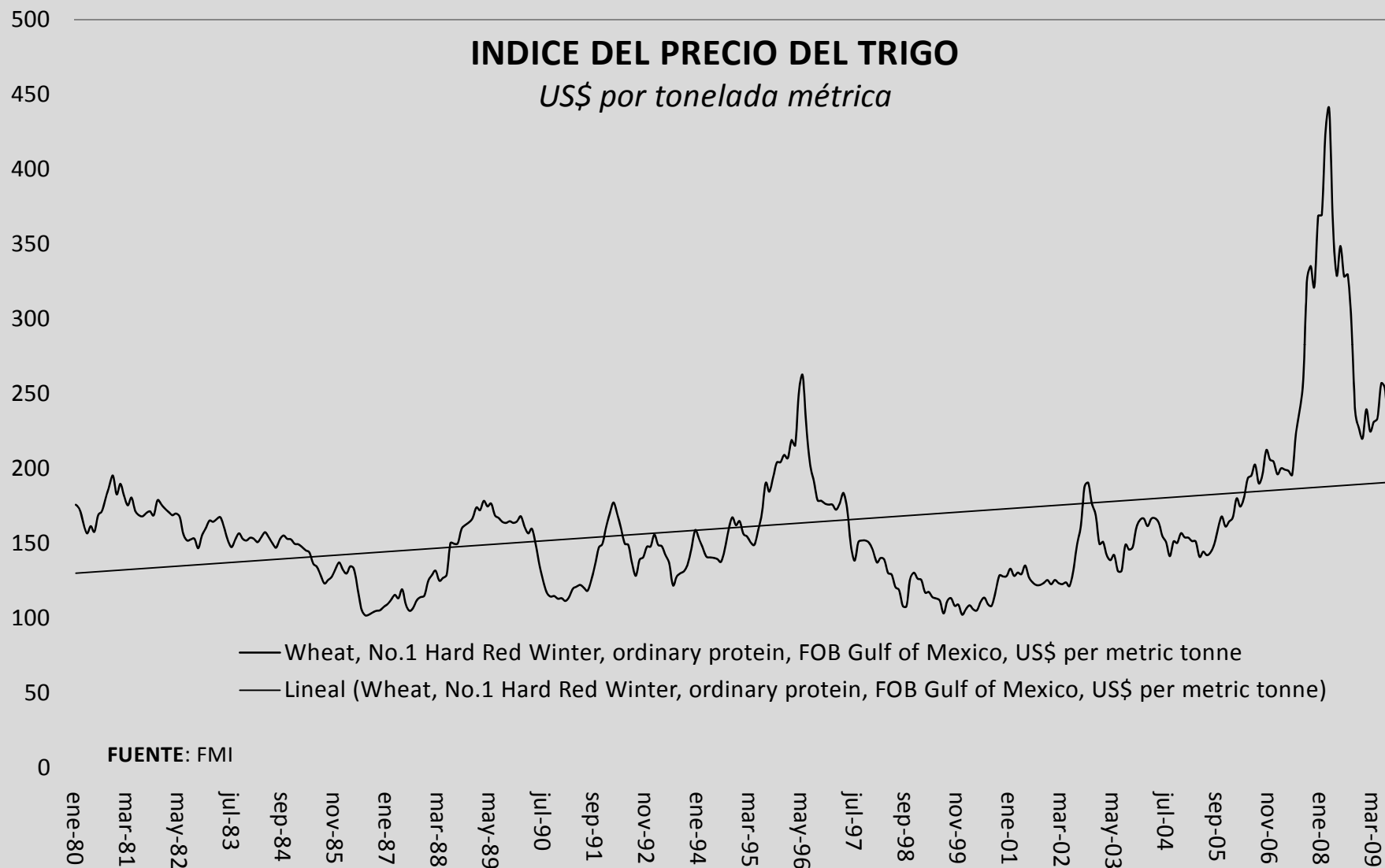
FUENTE: FMI

..... Shrimp, Frozen shell-on headless, block 16/20 count, Indian origin, C&F Japan, US\$ per kilogram



INDICE DEL PRECIO DEL TRIGO

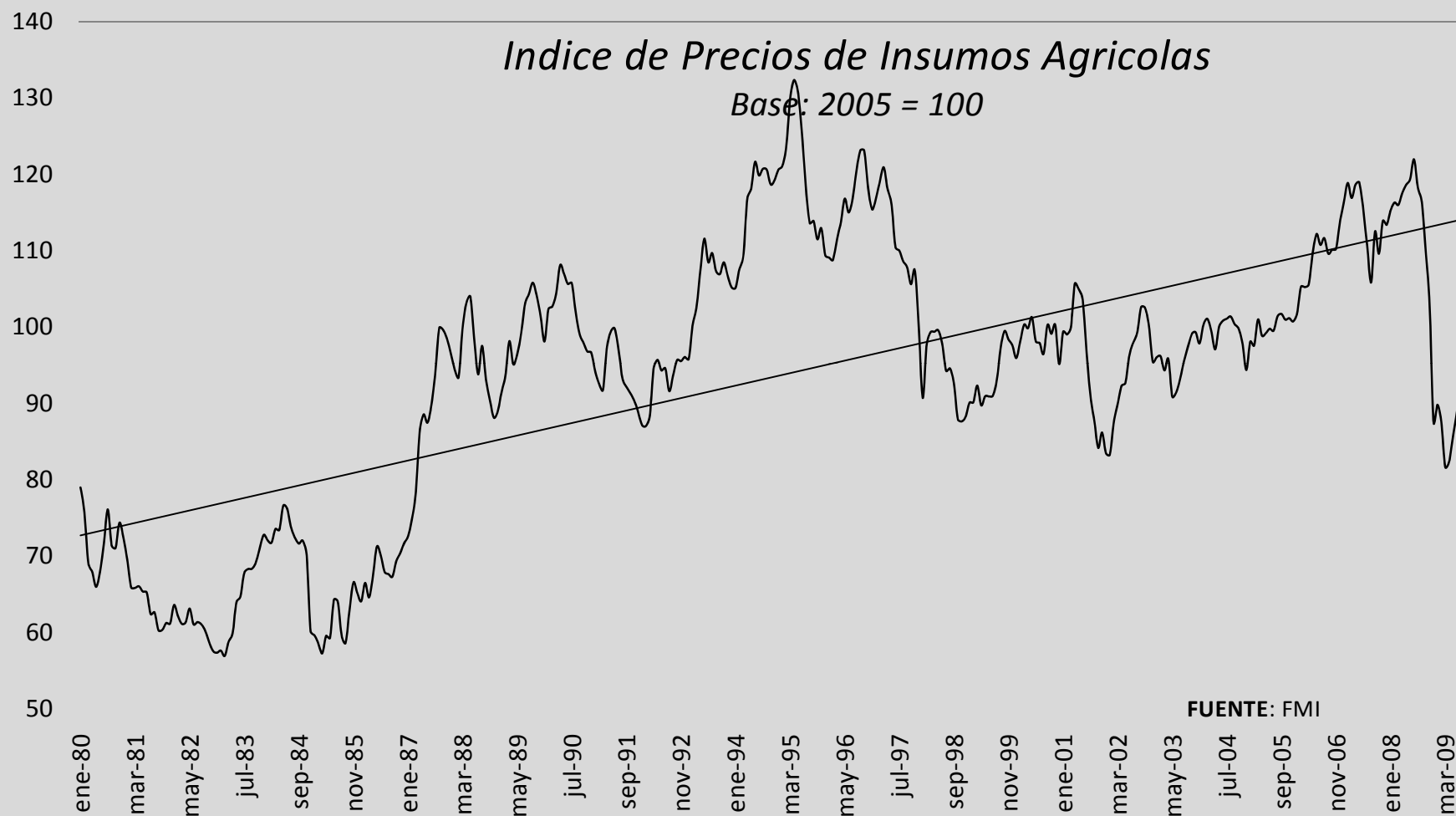
US\$ por tonelada métrica





Indice de Precios de Insumos Agricolas

Base: 2005 = 100



FUENTE: FMI

— Commodity Agricultural Raw Materials Index, 2005 = 100, includes Timber, Cotton, Wool, Rubber, and Hides Price Indices



INDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS Y BEBIDAS

Base: 2005 = 100



FUENTE: FMI

— Commodity Food and Beverage Price Index, 2005 = 100, includes Food and Beverage Price Indices

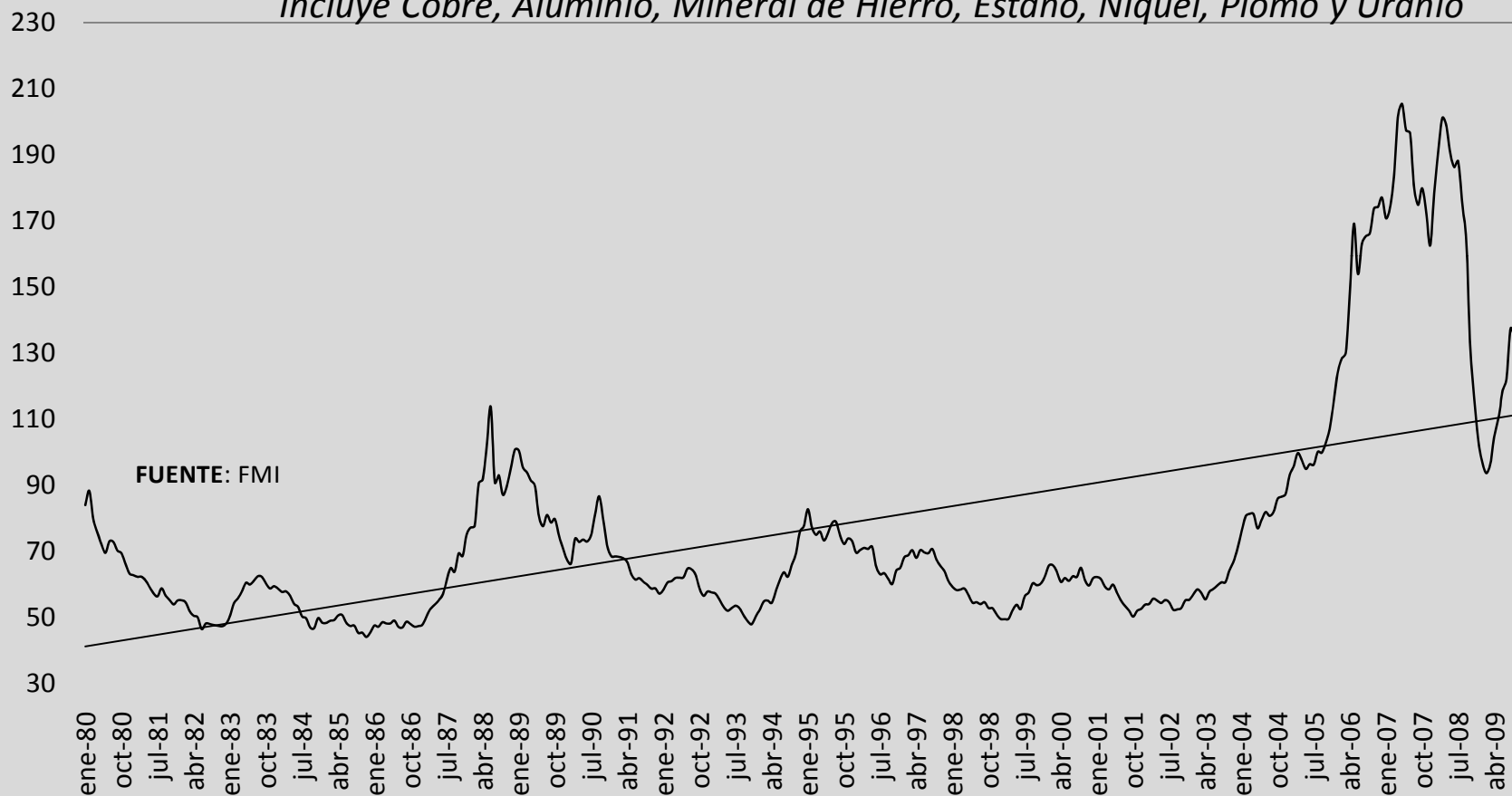
— Lineal (Commodity Food and Beverage Price Index, 2005 = 100, includes Food and Beverage Price Indices)



Indice de Precio de los metales

Base: 2005 = 100

Incluye Cobre, Aluminio, Mineral de Hierro, Estaño, Niquel, Plomo y Uranio



— Commodity Metals Price Index, 2005 = 100, includes Copper, Aluminum, Iron Ore, Tin, Nickel, Zinc, Lead, and Uranium Price Indices



CONCLUSIONES:

Las cifras hacen dudar de la fortaleza de la recuperación

No parece ser una recuperación sólida como cree la visión más optimista. La fed considera que ya se inició la recuperación, pero esta es débil. (Libro Beige)

¿Qué se espera?

Recuperación lenta para las economías desarrolladas: es posible un escenario de entre 12 y 18 meses de lenta recuperación (1%-1.5%); es decir todavía lejos del crecimiento potencial. Persisten desbalances en algunos mercados: inmobiliario, crédito, fiscales (Estados Unidos).

Débil recuperación de las variables reales (empleo, producción industrial, construcción, ventas y datos de consumo). Desempleo en USA sigue aumentando, pero junto con un lento aumento de la inflación. Esto contribuye a que los bancos centrales decidan mantener sin cambios las tasas de interés (Australia y Noruega elevaron sus tasas), para sustentar la recuperación. De igual modo podrían mantenerse por algún tiempo más los paquetes de estímulo fiscal; hasta que las presiones inflacionarias, producto de los paquetes fiscales se hagan presentes.



CONCLUSIONES:

Las cifras hacen dudar de la fortaleza de la recuperación

Estos factores, más otros exógenos, hacen suponer, según algunos analistas (N.Roubini), un **escenario de doble recesión a fines del año próximo** (recuperación en forma de W), lo cual implicará una significativa corrección en los mercados de acciones, *commodities* y crédito.

A todo esto se suman otros factores como: (i) el aumento de petróleo, que cerraría 2009 en 100 dólares, lo que constituye un shock negativo a la economía mundial; (ii) grandes déficits fiscales, que generarán presiones inflacionarias.

América Latina muestra una situación menos deteriorada, gracias a la recuperación de los *commodities*; en relación a las grandes economías.