



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.008

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Noviembre, 2009

Con información correspondiente al mes de Octubre, 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

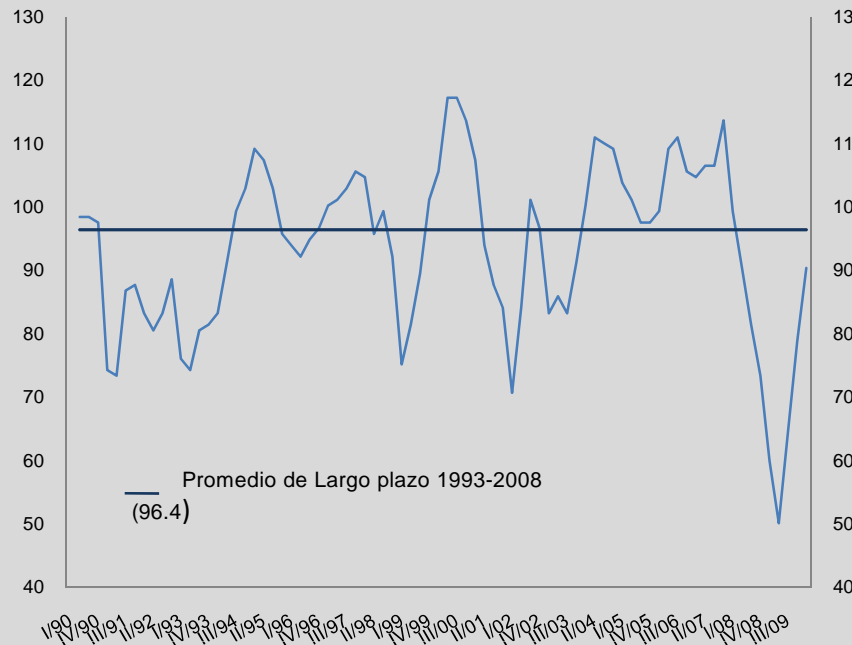
Otros *commodities*



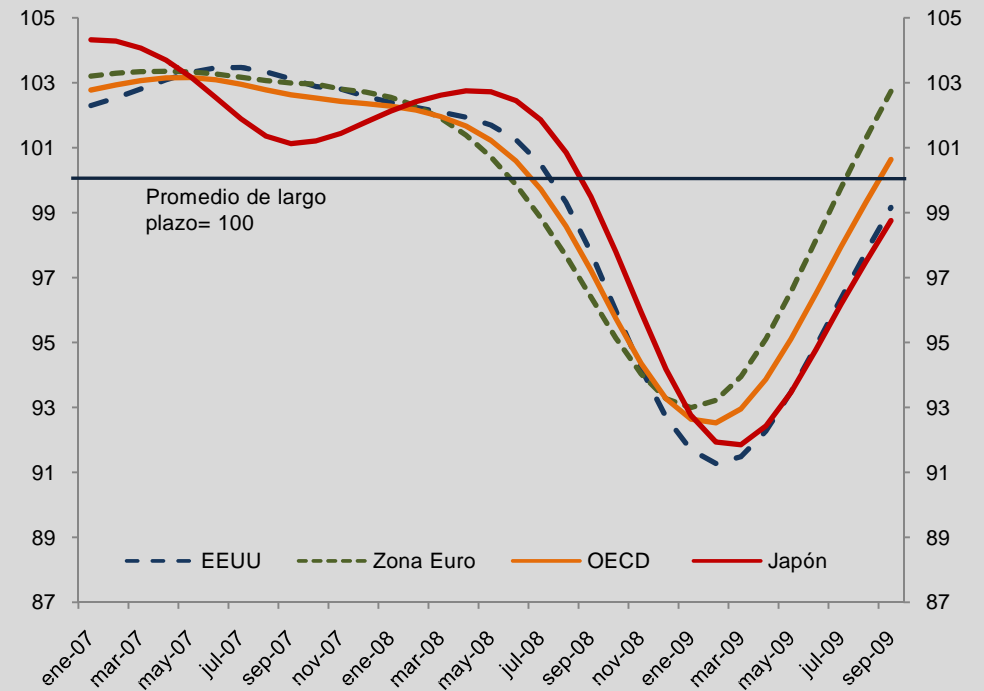
De acuerdo a varios expertos, los signos de recuperación en la economía real serán graduales, por lo que no se puede afirmar que la crisis ha sido del todo superada. Se mantiene la preocupación por los crecientes niveles de desempleo, así como de la sostenibilidad de la recuperación en el próximo año, una vez que los estímulos fiscales se reduzcan. El Director Gerente del FMI ha señalado que la recuperación todavía es “frágil” y aún se requiere una revisión completa de los balances de los bancos (en donde el 50% de las pérdidas podrían estar aún ocultas), en especial en Europa y Estados Unidos.

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) IV/2009

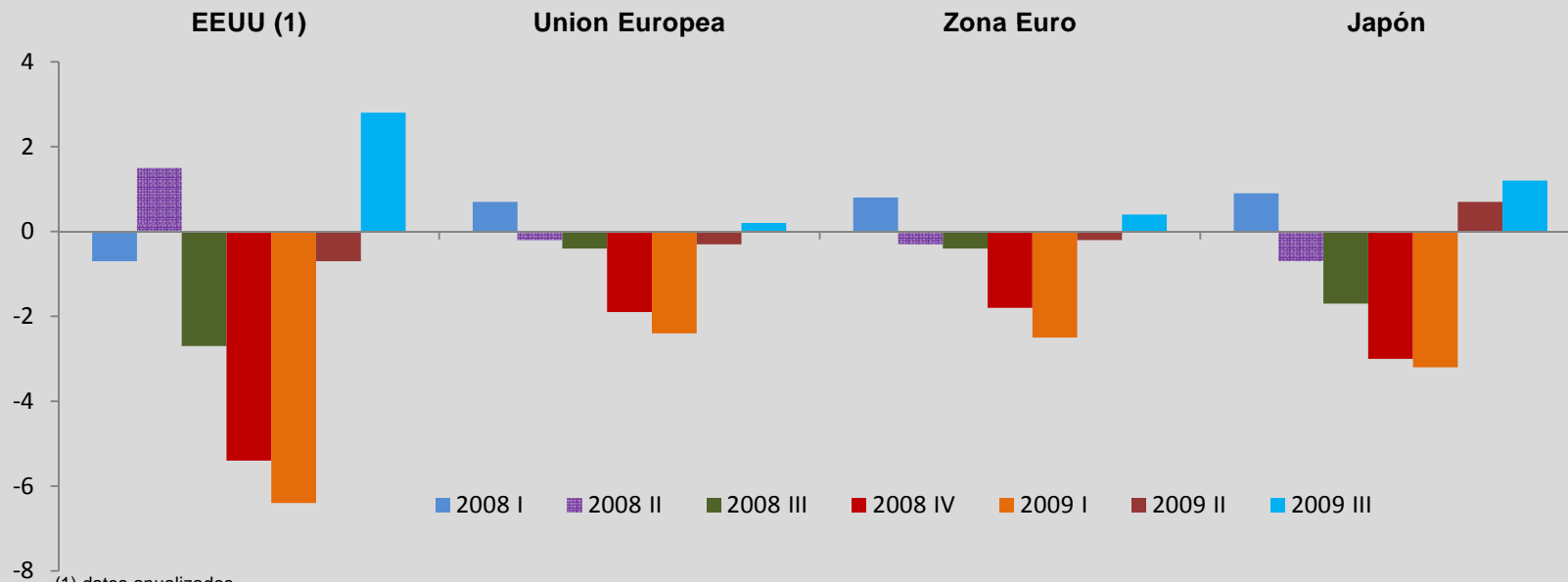


I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

El PIB en el tercer trimestre de 2009 muestra tasas positivas en las economías avanzadas; aún cuando el dato preliminar de Estados Unidos fue inferior al esperado (2.8% frente a 3.5%), en respuesta al mayor déficit comercial y a la mayor debilidad del consumo de hogares.

Japón presentó el mayor crecimiento trimestral desde 2007 (1.7%), impulsado por el crecimiento de las exportaciones.

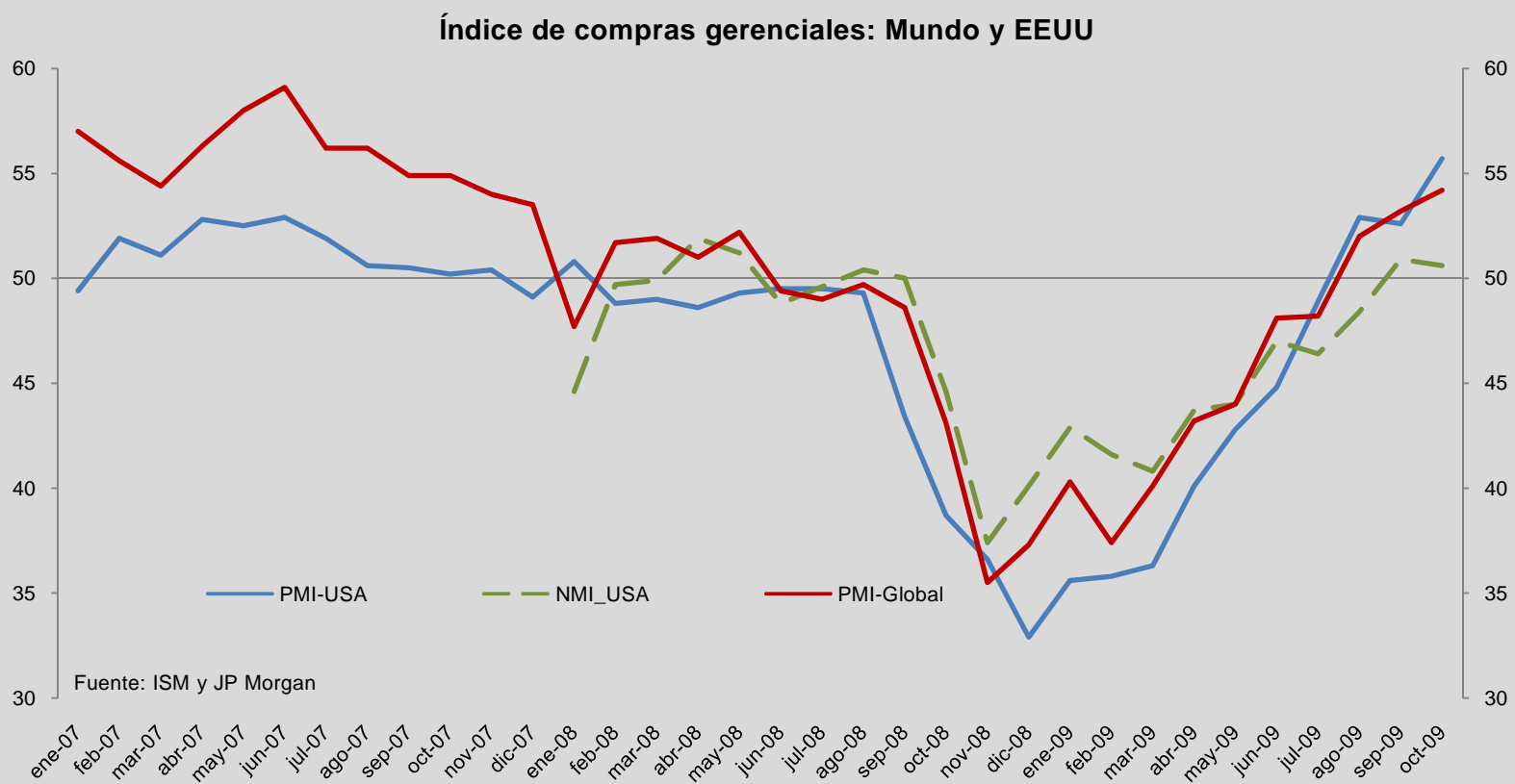
PIB trimestral: Países desarrollados
- tasas de variación t/ t-1. Series desestacionalizadas-



(1) datos anualizados
Fuente: BEA, Eurostat y Economic and Social Research Institute- Cabinet Office Japan



De igual forma, el PMI, que mide el comportamiento de nuevos pedidos, producción, importaciones, órdenes de exportación, inventarios, entre otros; continúa recuperándose en Estados Unidos y a nivel mundial.

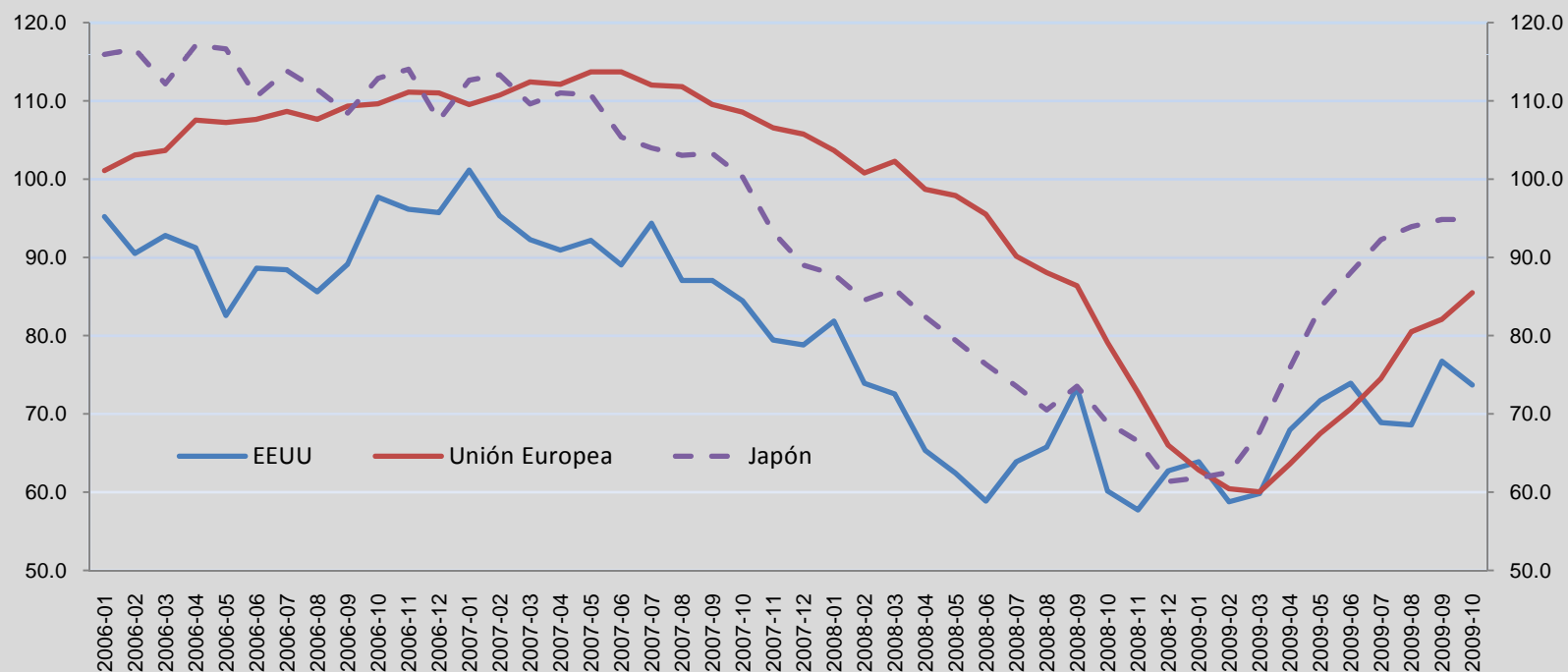




La confianza del consumidor en los países desarrollados continúa mejorando. Sin embargo en Estados Unidos las cifras de octubre y noviembre de la Universidad de Michigan presentan reducciones; los consumidores se muestran muy cautos en cuanto al gasto, ya que la situación financiera y laboral continúa deteriorándose en EEUU.

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

- normalizados a marzo 2004=100-



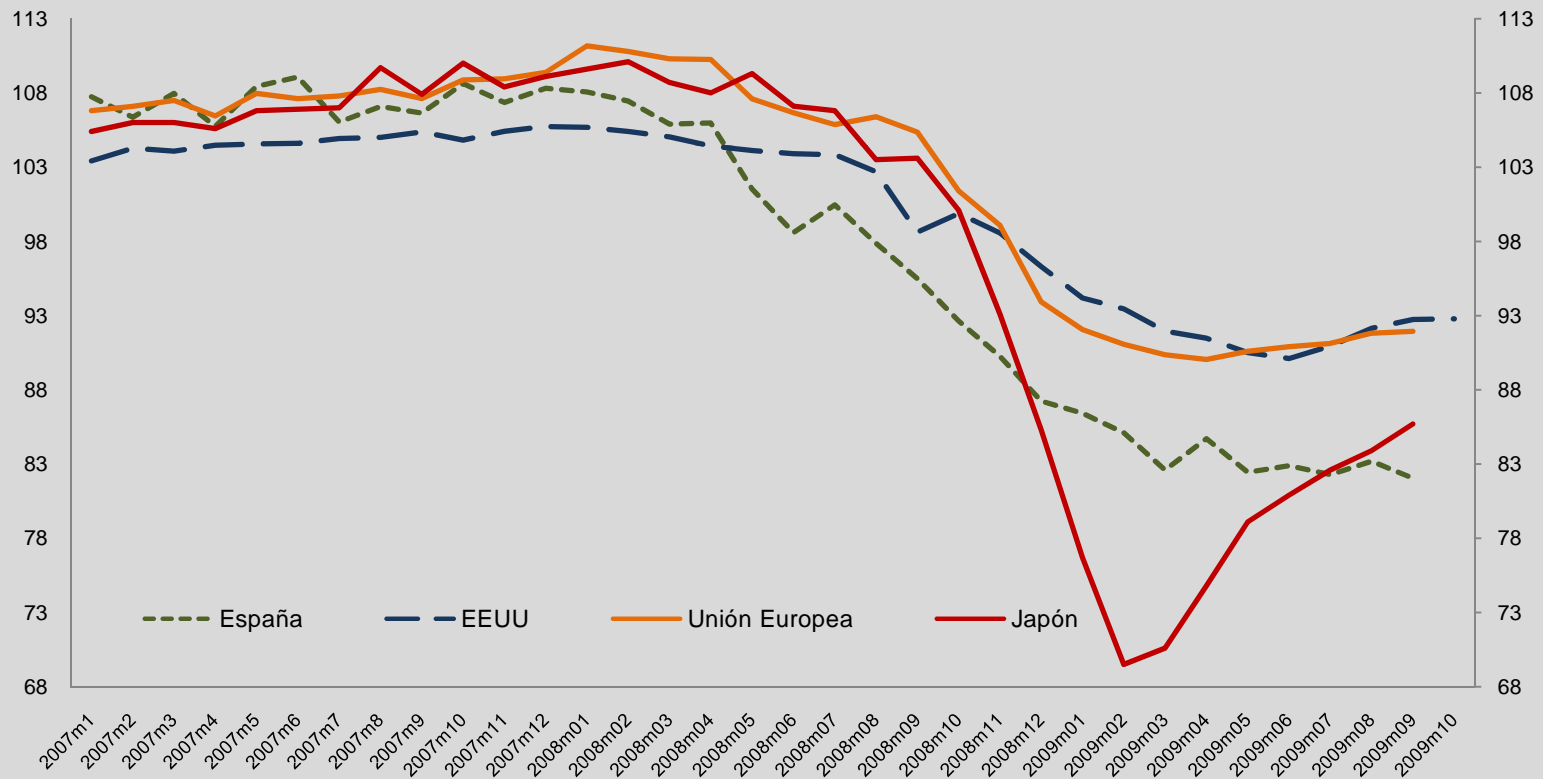
Datos originales en el caso de EEUU y Japón; y corregidos variación estacional en la Unión Europea

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



La producción industrial de los EEUU se mantuvo en octubre; sin embargo, la capacidad utilizada de la industria aumento ligeramente (0.2%), situándose 10.9 puntos por debajo de su promedio 1972-2008 (80.4 puntos porcentuales). En Japón el incremento de la producción obedece al fomento de las exportaciones del sector automotriz y de electrónica.

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

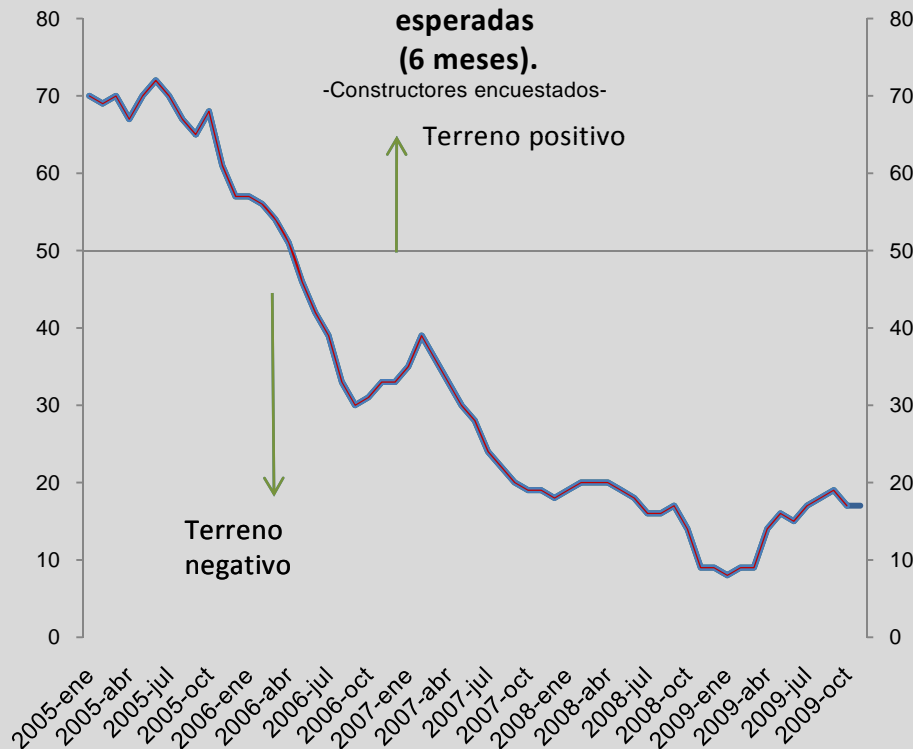


Fuente: Eurostat, Reserva Federal y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón
Índice de EEUU recalculado para enero 2005= 100



En cuanto a la **construcción**, en Estados Unidos se espera una mejora en los indicadores tanto de confianza de los constructores (se mantuvo en noviembre), como en las ventas (aumentaron 6% en octubre), una vez que el Gobierno decidió extender los beneficios tributarios a los compradores -por primera vez- de viviendas, hasta el mes de abril de 2010. El sector presentó caídas en los permisos de construcción y en el inicio de nuevas viviendas, en el mes de octubre.

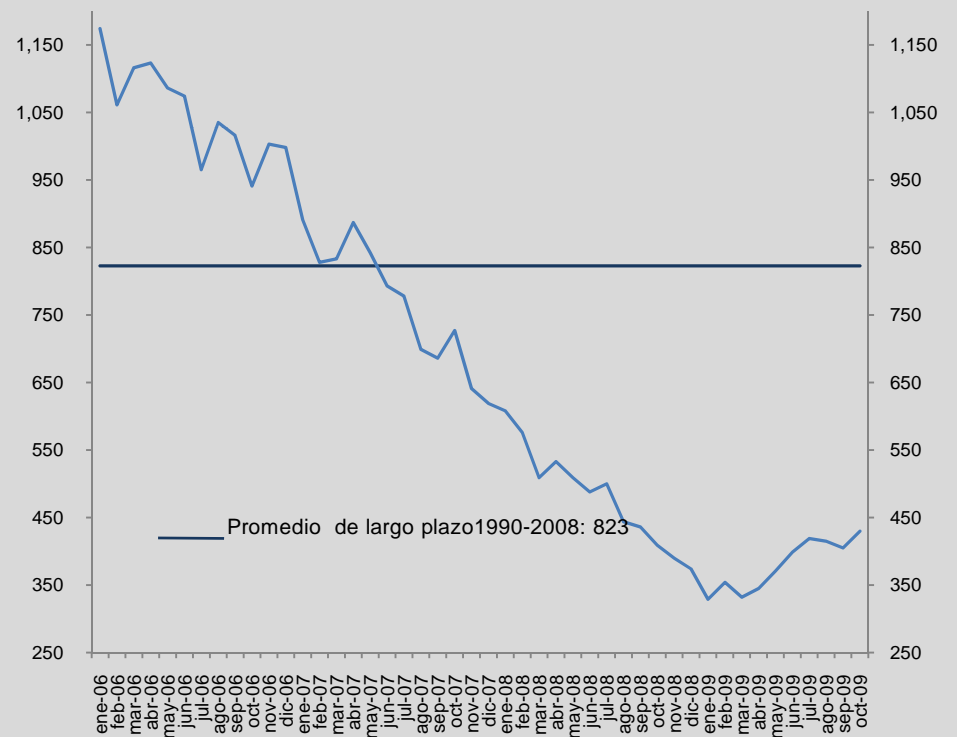
USA: Índice confianza de ventas actuales y esperadas (6 meses).



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

Ventas de nuevas casas: EEUU

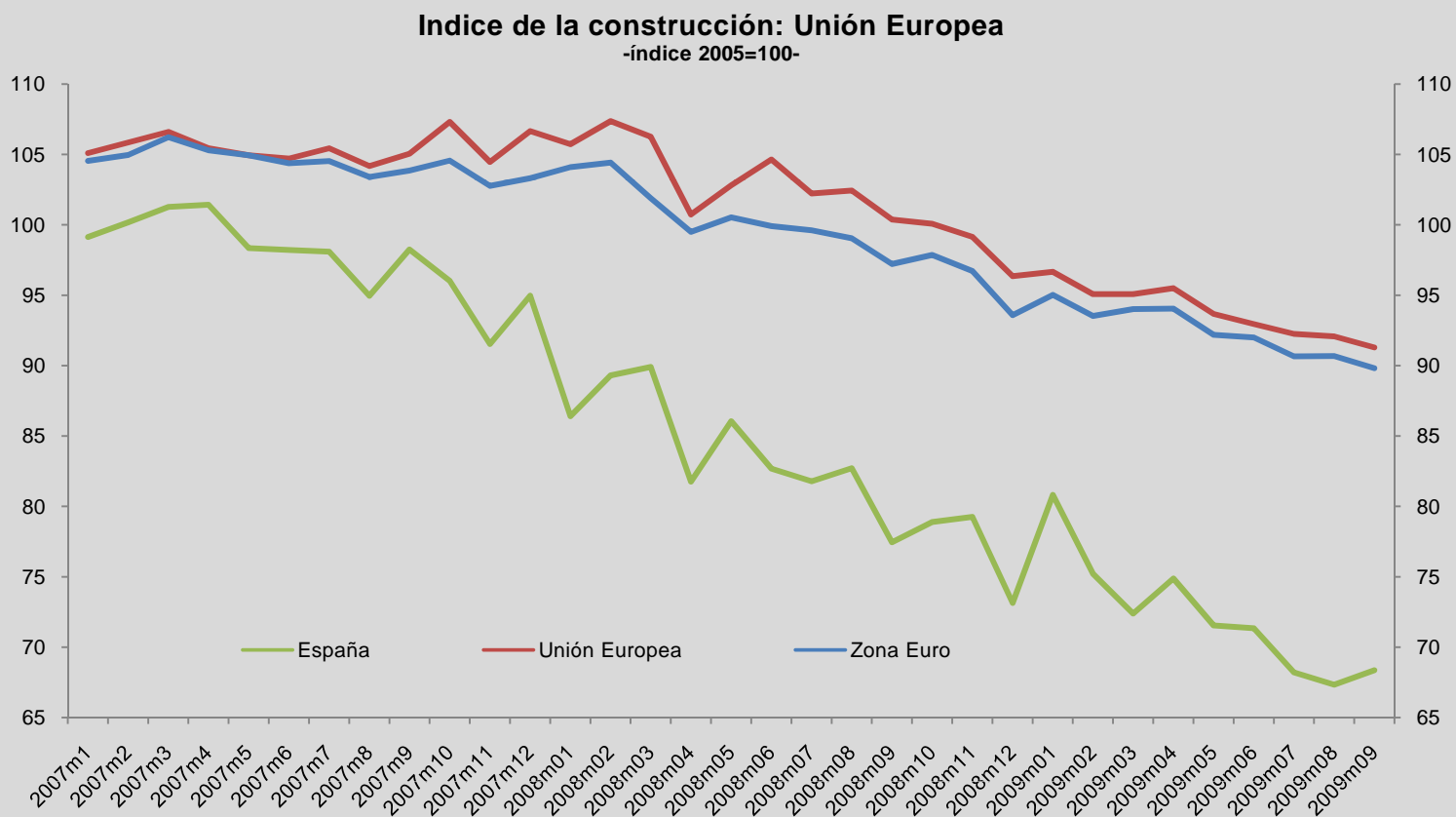
-en miles de casas; corregidas variación estacional-



Fuente: US Census Bureau



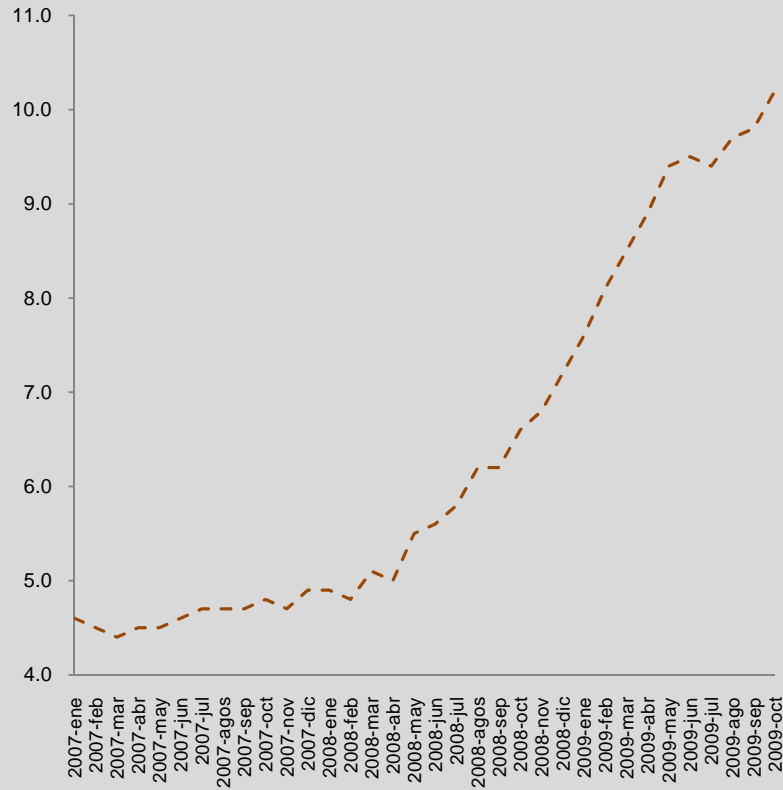
En Europa, el sector inmobiliario continuo deteriorándose en septiembre. Únicamente cuatro países presentaron mejoras en el índice: República Checa, Rumanía, Francia y España. Este último presentó el primer repunte desde abril de 2009 (1.5%).





La mayor preocupación de las economías desarrolladas es el **desempleo**. EEUU presentó la mayor tasa de desempleo (10.2%) desde 1983. Esta es la principal causa por la cual la FED ha decidido mantener invariables las tasas de interés, aun cuando esta medida afecta a la estabilidad de su moneda. De igual forma, el Gobierno de Obama está analizando la creación de "jobs bill", un proyecto de ley para el empleo, que incluirá programas públicos de empleo, deducciones impositivas e iniciativas de empleo compartido entre empresas y gobierno.

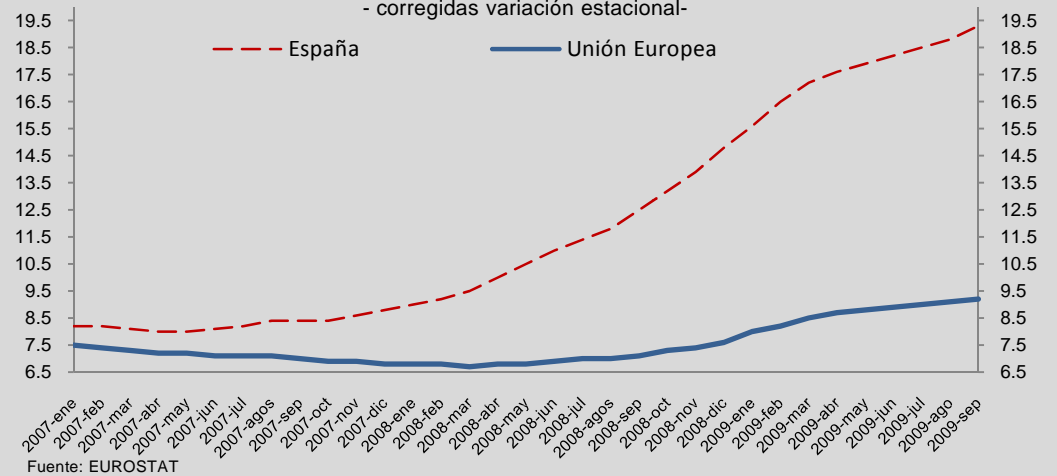
EEUU: tasas de desempleo
- corregidas variación estacional-



Fuente: Bureau of Labos Statistics

Unión Europea: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-



Fuente: EUROSTAT

Japón: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-

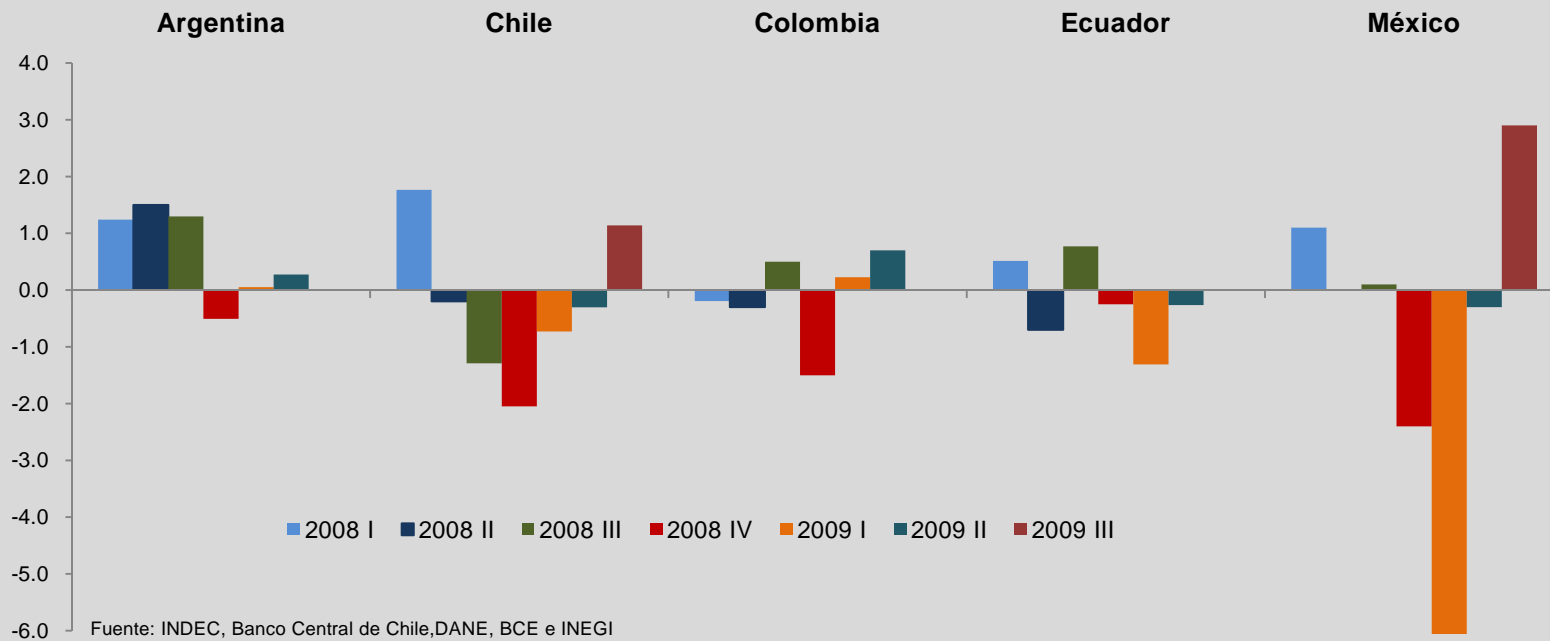


Fuente: Oficina de Estadísticas del Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones de Japón



En **América Latina** existen señales de que el crecimiento está reactivándose, luego del impacto de la crisis mundial en las exportaciones, remesas, acceso a crédito y turismo. De acuerdo al Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, la pérdida del producto en la Región pudo ser 4% superior a la actual, si los países no hubieran contado con posiciones fiscales y externas sólidas, así como de un sistema financiero estable. El FMI estima que el crecimiento se reanudará en el tercer trimestre de este año. En efecto, Chile y México, presentan tasas positivas en el PIB de ese período.

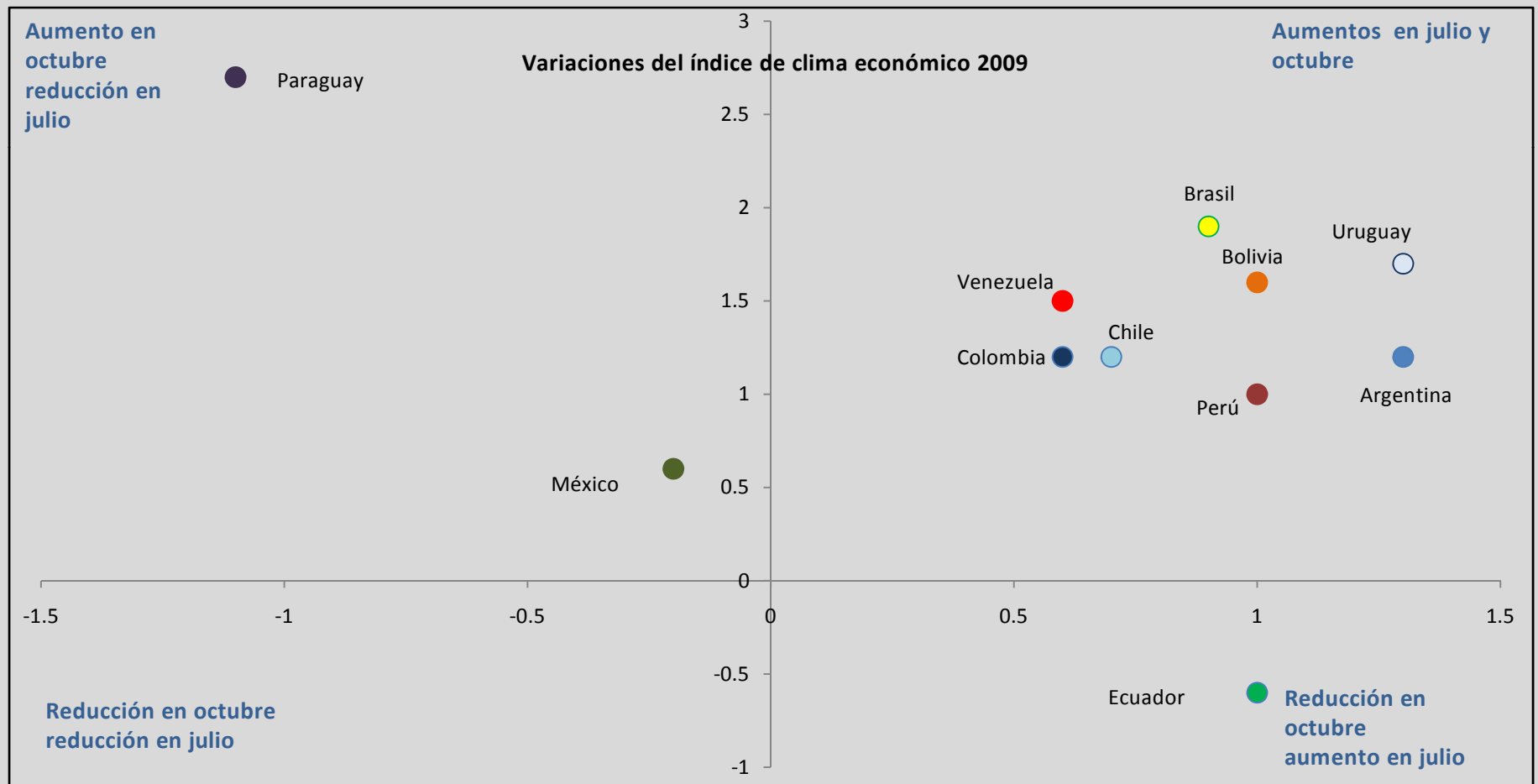
PIB trimestral: América Latina
-tasas de variación t / t-1. Series desestacionalizadas-





El Índice del Clima Económico (ICE) de algunos países de América Latina, calculado trimestralmente por la Fundación Brasileira Getulio Vargas y el Instituto Alemán IFO, muestra mejoras, para 8 de los 11 países durante los meses de de julio y octubre.

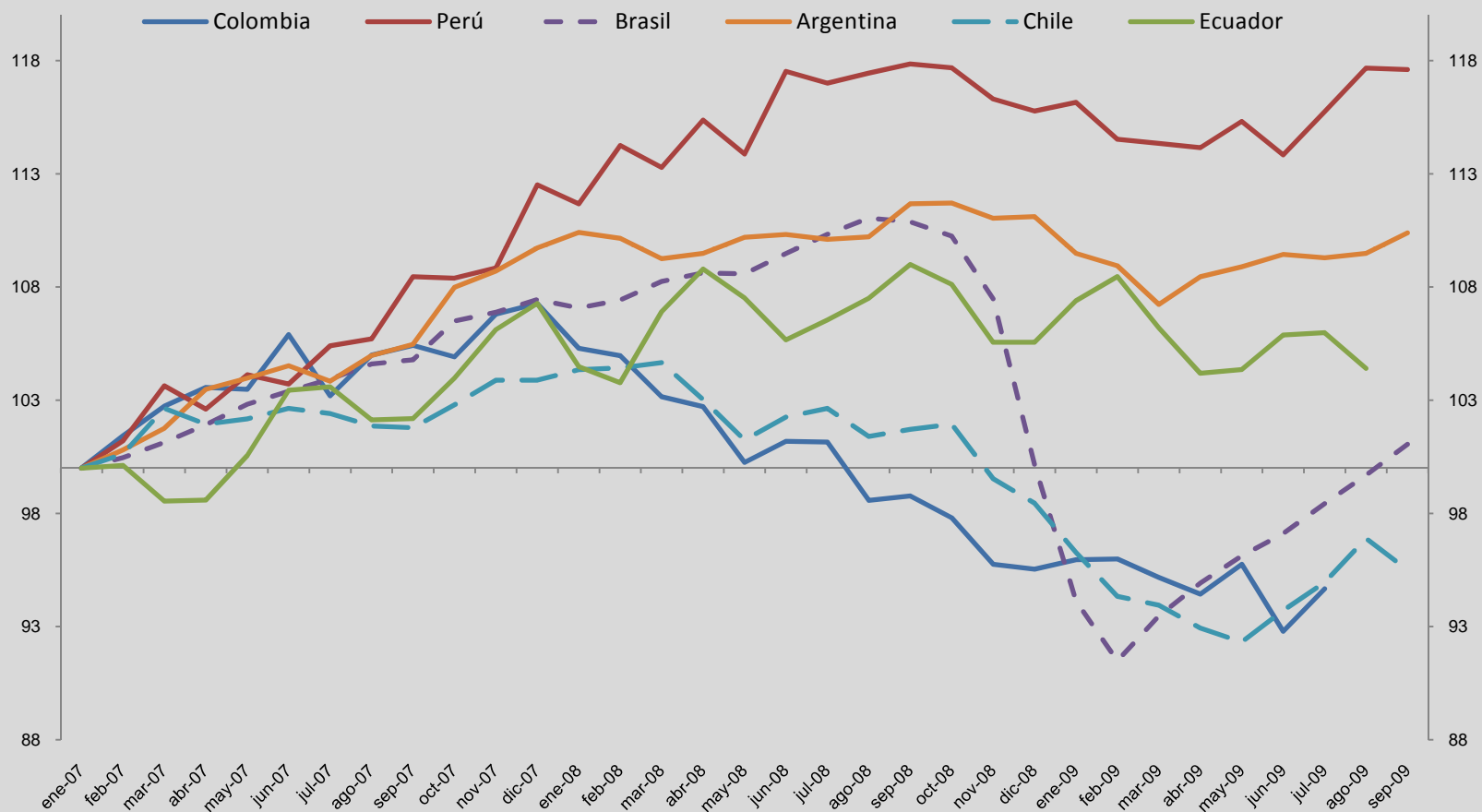
Según este estudio, Brasil, Uruguay y Perú se encuentran en la fase de auge económico o boom; Argentina y Paraguay han entrado en la fase de recuperación; Bolivia se encuentra en la frontera entre recesión y recuperación. Chile, Colombia y México continúan en la etapa de recuperación; mientras que Ecuador y Venezuela permanecen en la fase recesiva.





América Latina: índices de producción industrial

-recalculados a enero 2007 = 100 y corregidos variación estacional-

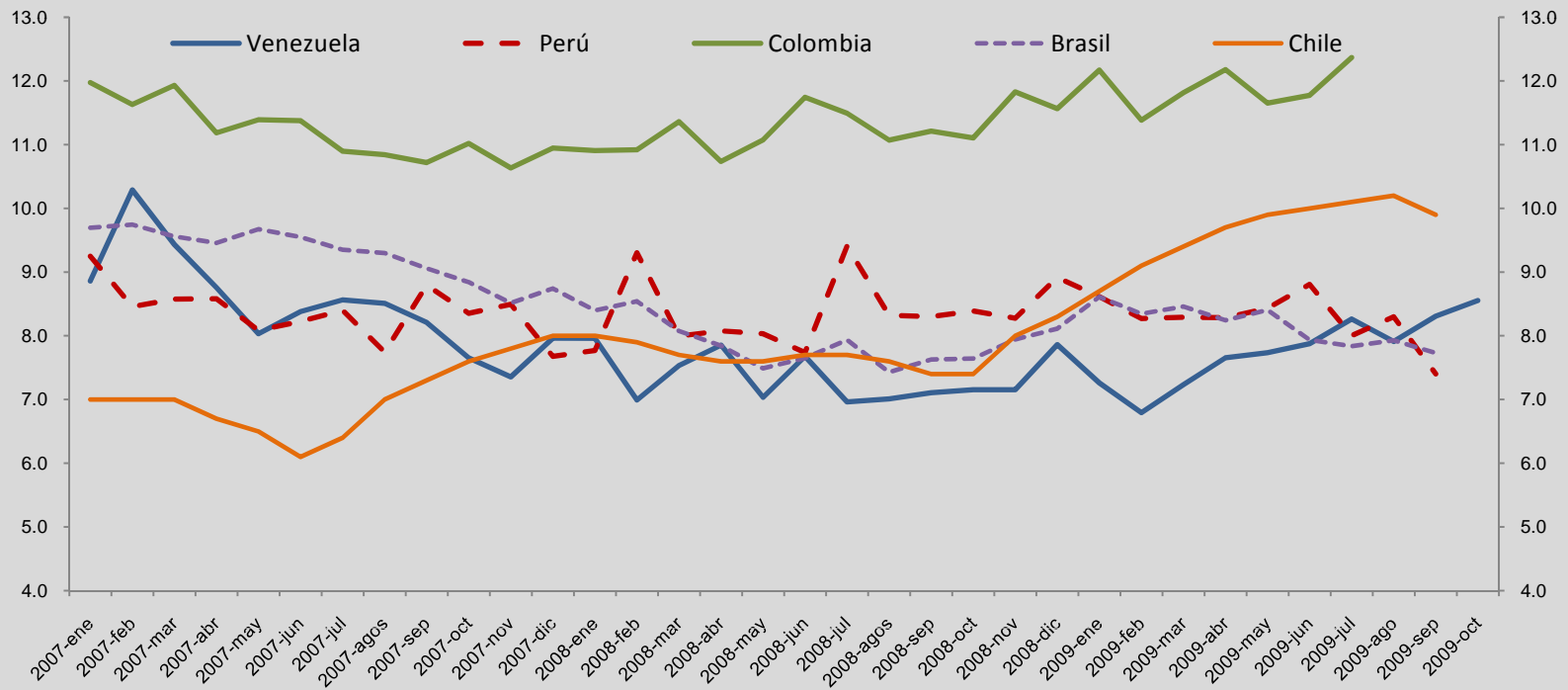


Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile. Se desestacionalizaron las series de Colombia y Ecuador



De acuerdo a la CEPAL, en la América Latina la pobreza aumentará en 1.1% en 2009 debido a la crisis mundial, llegando al 34.1% de la población de la Región. Sin embargo, la actual crisis tendría menores impactos que las anteriores (mexicana, asiática, argentina), ya que las políticas han logrado mantener el poder adquisitivo de los salarios. Otra preocupación es el cambio de la estructura demográfica de la Región, se estima que alrededor del año 2035, el porcentaje de población menor de 14 años y mayor de 60 será similar, modificando la estructura demográfica que se mantuvo por 40 años, donde la población latinoamericana joven mayoritariamente.

América Latina: tasas de desempleo
-corregidas variación estacional-

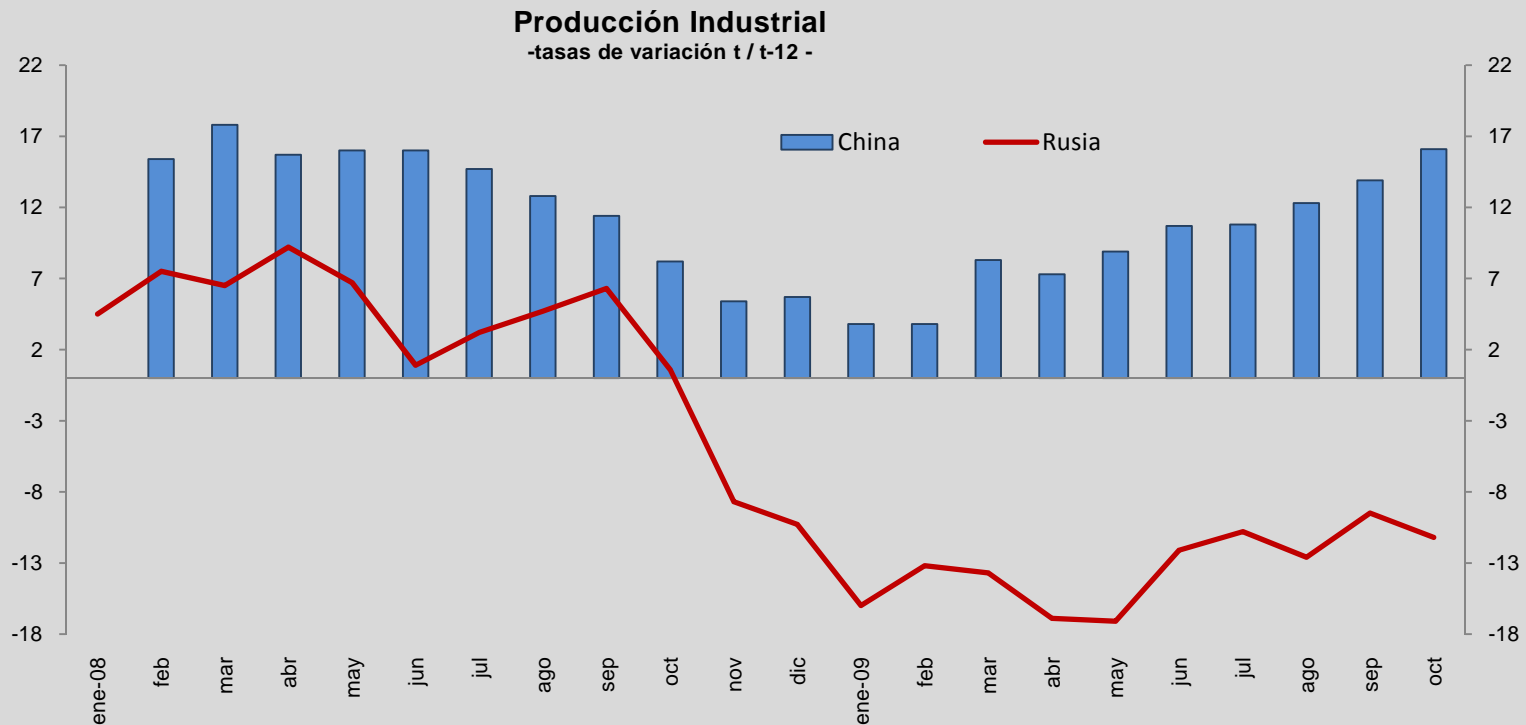


Se elaboraron los cálculos para Colombia, Venezuela, Perú (desempleo en Lima metropolitana) y Brasil.
Fuente: DANE, INE, BCRP, IBGE y Banco Central de Chile



En **Rusia**, la producción industrial en octubre cayó más de lo esperado (11.2% frente a 8.1%), ratificando la debilidad de la economía. Se espera que la recuperación sea lenta e irregular en el sector industrial.

Por su parte, **China** retornó a sus tasas de crecimiento del período de pre crisis en lo referente a la producción industrial. De igual forma, las proyecciones de crecimiento para 2009 se revisaron a la alza, por parte del FMI (8.5% en lugar de 7.5%) y del Banco Mundial (8.4% frente a 7.2%). Las revisiones se fundamentan en la mejora de las exportaciones y de la demanda interna. A nivel mundial existe la interrogante si China logrará modificar su modelo de crecimiento de uno basado en el comercio a otro liderado por el consumo interno.



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



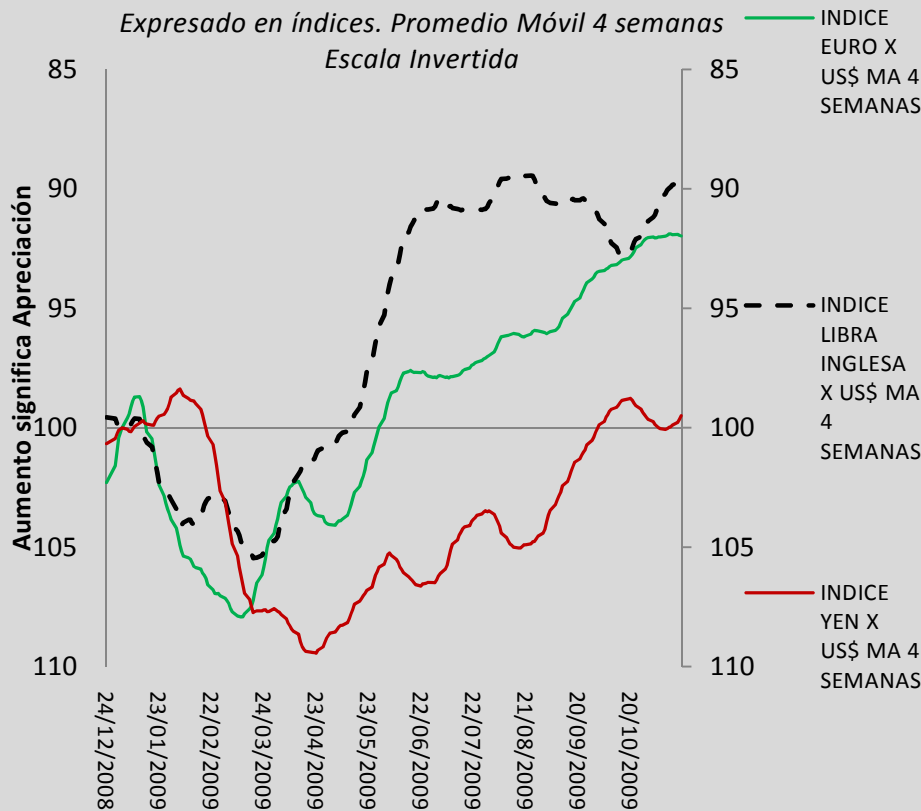
II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

El anuncio de la Fed de mantener bajas las tasas de interés (tal vez hasta inicios de 2012), junto con los signos de recuperación económica mundial, contribuyen a la debilidad del dólar. Bajos tipos junto con dólar débil, promueven mayor toma de riesgo en el mercado FX, hacia monedas con mayores rendimientos como el Real Brasileiro, a través de operaciones de arbitraje de tasas con el dólar y el Yen. El dólar supera la marca de 1.50US\$/€, y alcanza mínimos contra el Yen no observados en 14 años (87 yenes/dólar).

Evolución Tipos de Cambio, respecto al dólar norteamericano:

Período base 100 = 2-enero-2009

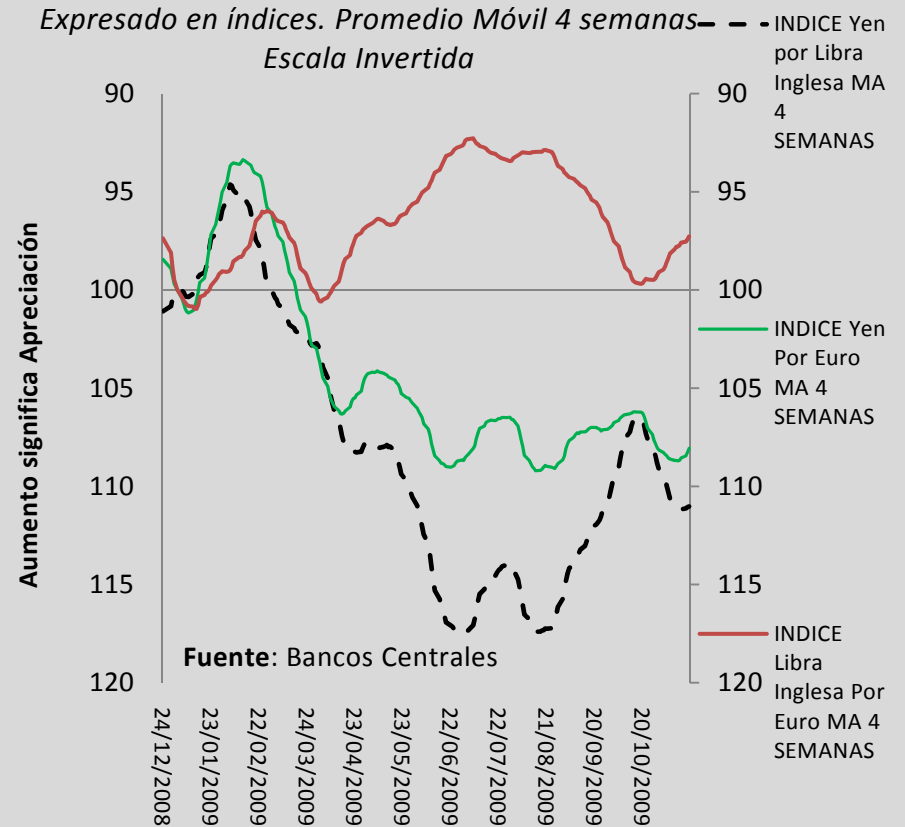
Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas
Escala Invertida



Evolución Tipos de Cambio:

Período base 100 = 2-enero-2009

Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas
Escala Invertida



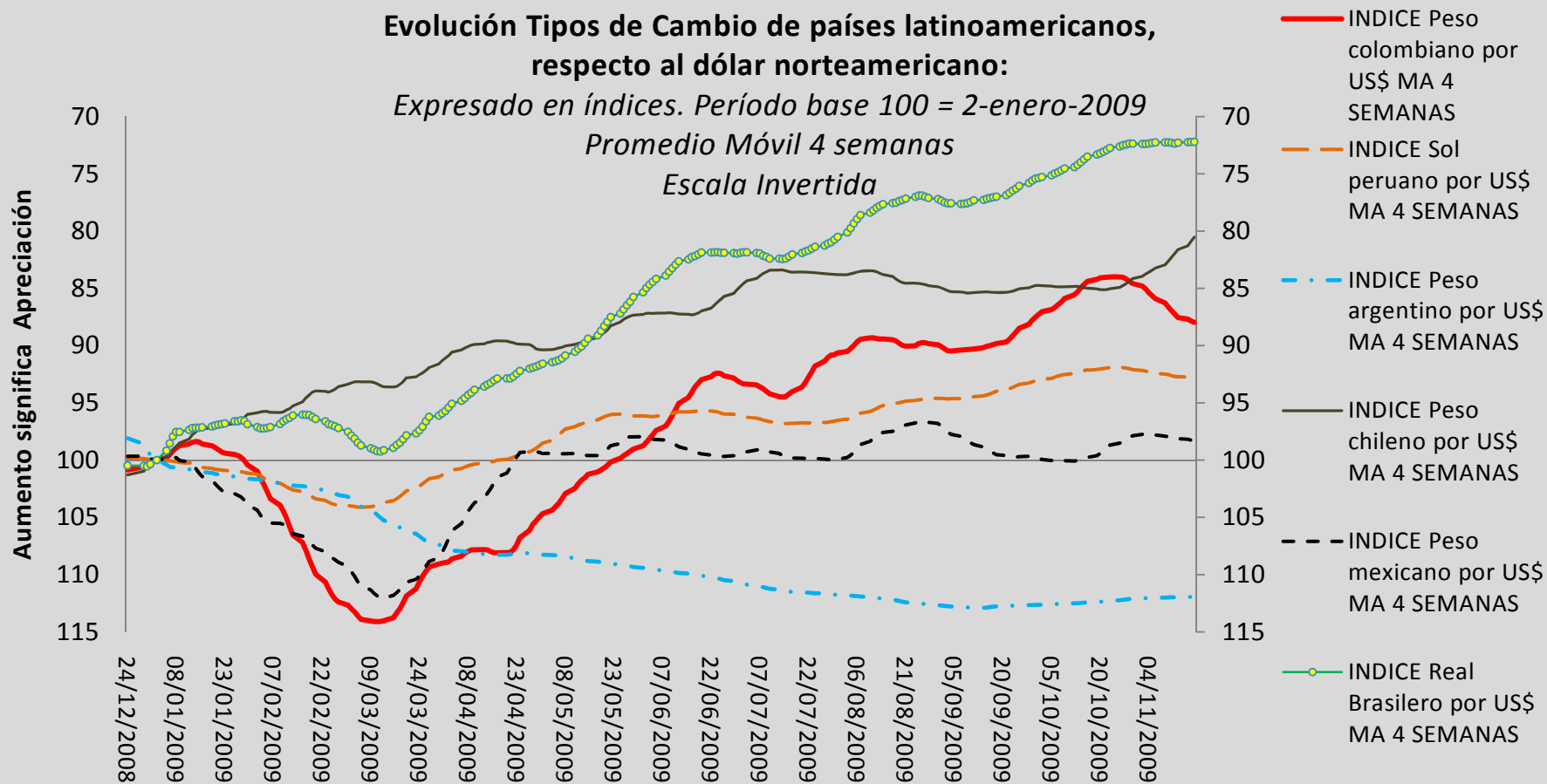
Fuente: Bancos Centrales



Producto de la masiva entrada de flujos de capital, América Latina ha experimentado apreciación de sus monedas, a pesar de que los bancos centrales han acumulado reservas.

Los flujos de capital canalizados hacia inversiones en acciones e inversiones de renta fija en Brasil, junto con la debilidad del dólar han apreciado el Real Brasileiro en alrededor de 30% entre diciembre 2008 y noviembre 2009, por lo que las autoridades monetarias impusieron en octubre **un impuesto a la entrada de capitales** de 2%, a fin de frenar el proceso de fortalecimiento de la moneda.

El peso chileno también se ha apreciado en 2009 en alrededor del 30% impulsado por las operaciones de arbitraje de tasas.



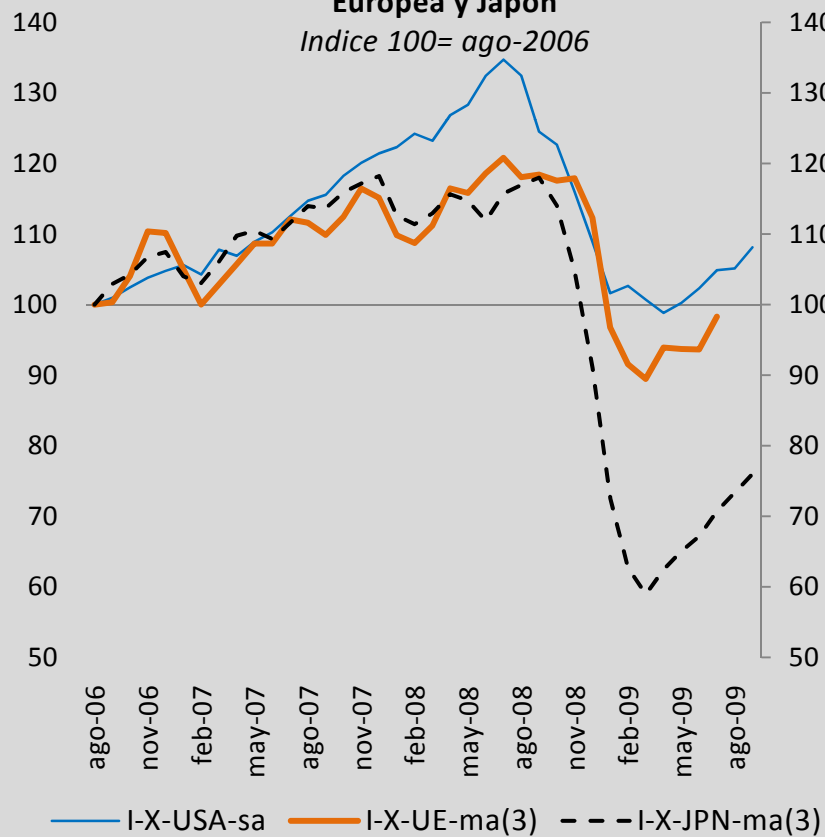


A pesar de que las exportaciones de bienes de Estados Unidos aumentaron en septiembre respecto a agosto (US\$3.6 billones), impulsadas por la demandas de Europa y Asia; el déficit comercial de bienes aumentó en US\$6 billones de dólares, debido al repunte de las importaciones, que fue la mayor registrada en los últimos 16 años. Se espera que la tendencia de las importaciones de mantenga.

En el caso de Brasil, las exportaciones del período ene-nov de 2009 fueron 26% inferiores a las del año anterior, producto de la crisis mundial y de la apreciación de la moneda; aunque el precio de los *commodities* mejoraron. Para el 2010 se proyecta un crecimiento de las exportaciones de 10%.

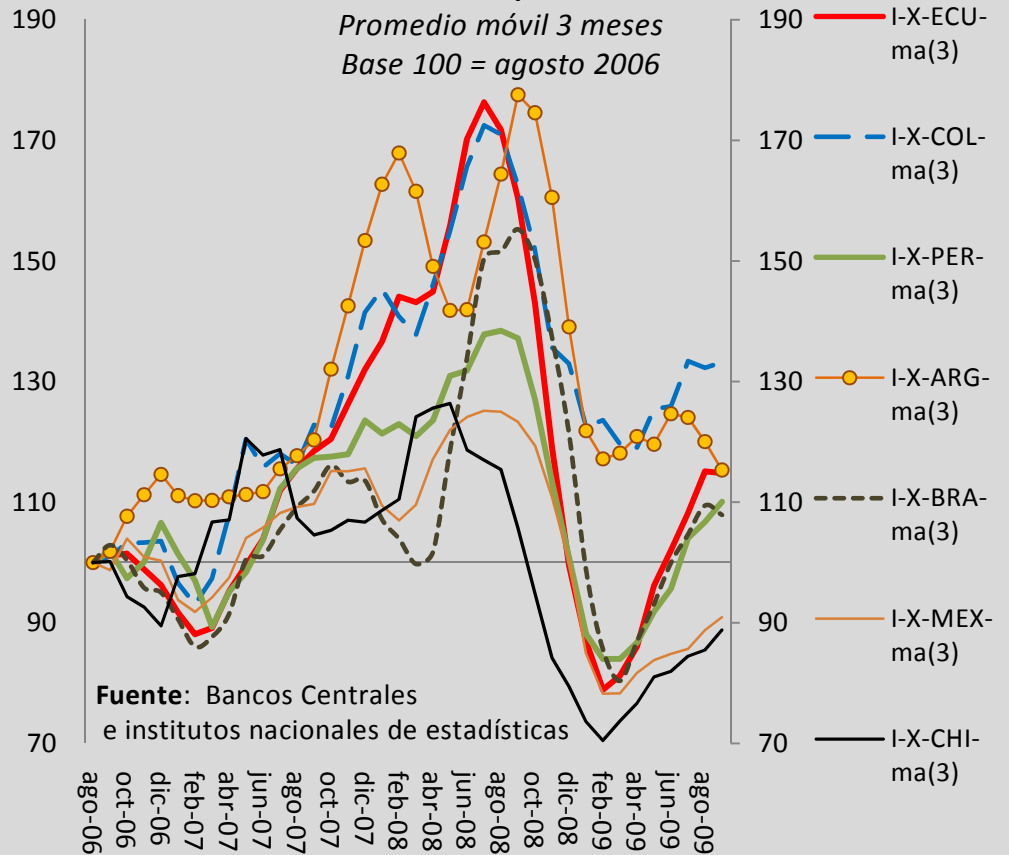
Exportaciones de Estados Unidos, Unión

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

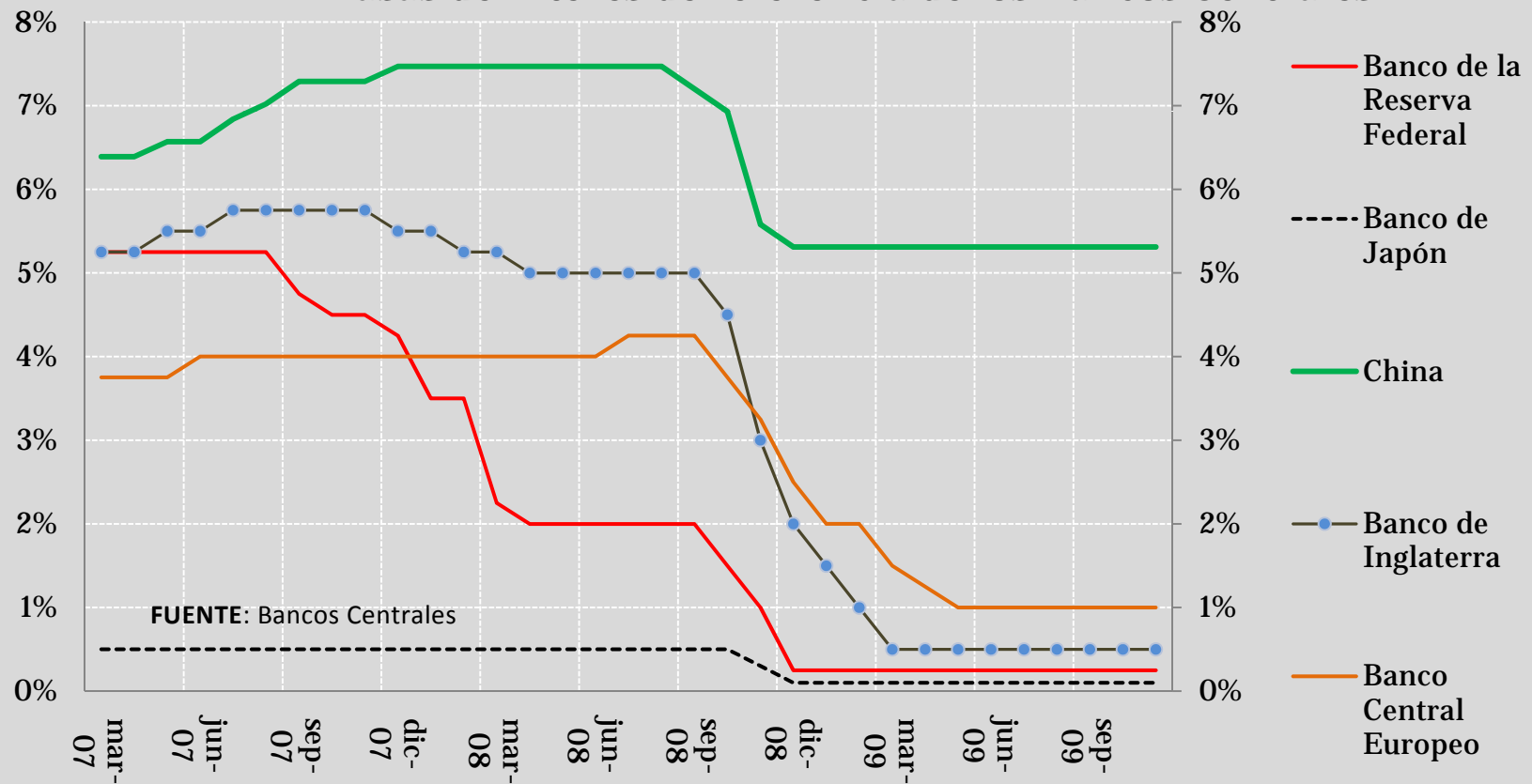


III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Las perspectivas del débil crecimiento económico mundial que se avizoran para el próximo año, junto con un escenario de inflación controlada, han permitido a los bancos centrales a mantener tasas de interés bajas. La Fed mantendrá las tasas de interés sin cambios por un período de tiempo extendido, hasta que la tasa de desempleo comience a reducirse. El banco de Inglaterra ha informado una política similar.

Sin embargo, los temores de mantener tasas de interés cercanas a cero es la posibilidad de alimentar una nueva burbuja especulativa, y adicionalmente de fomentar las prácticas de arbitraje de tasas.

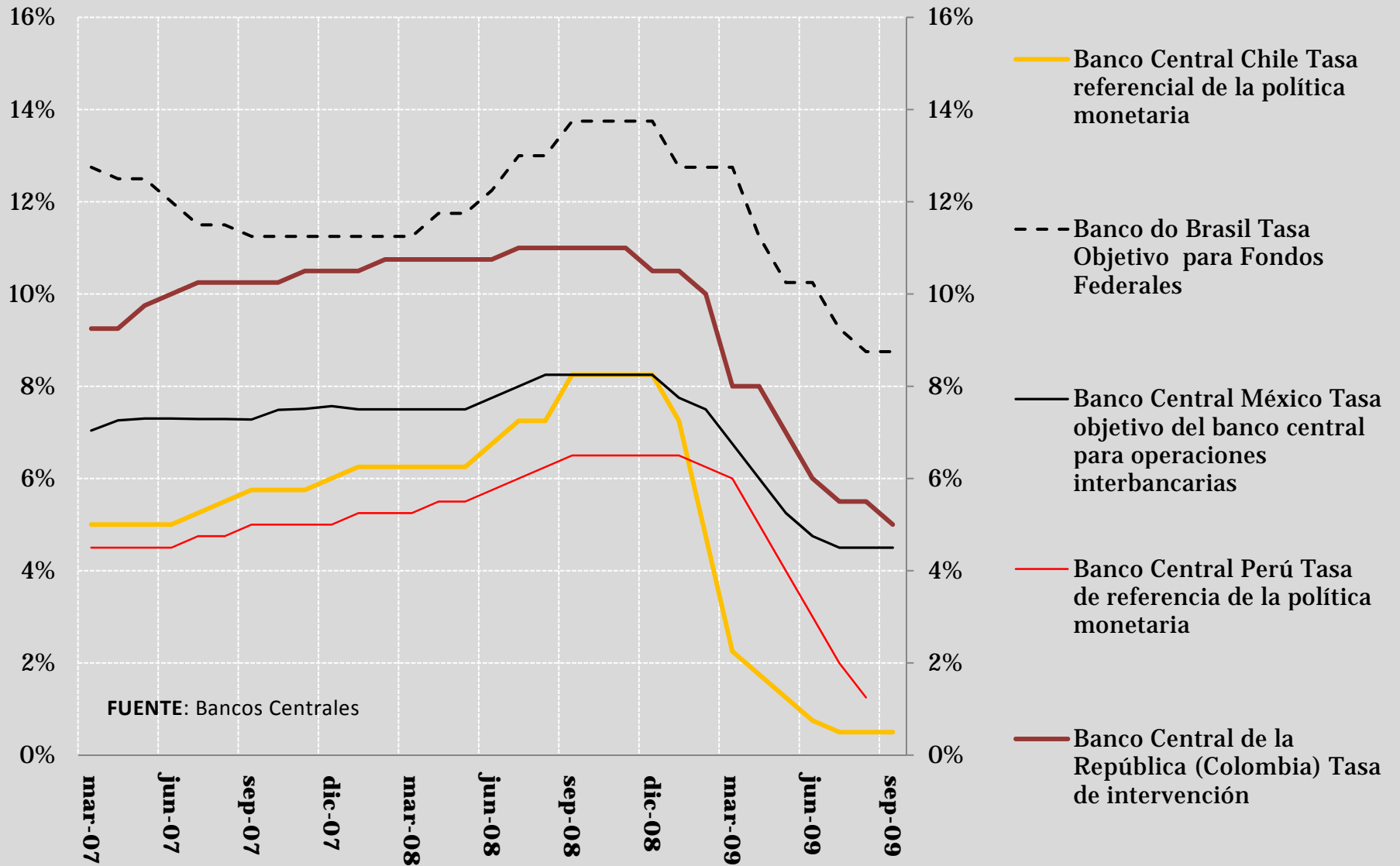
Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



FUENTE: Bancos Centrales

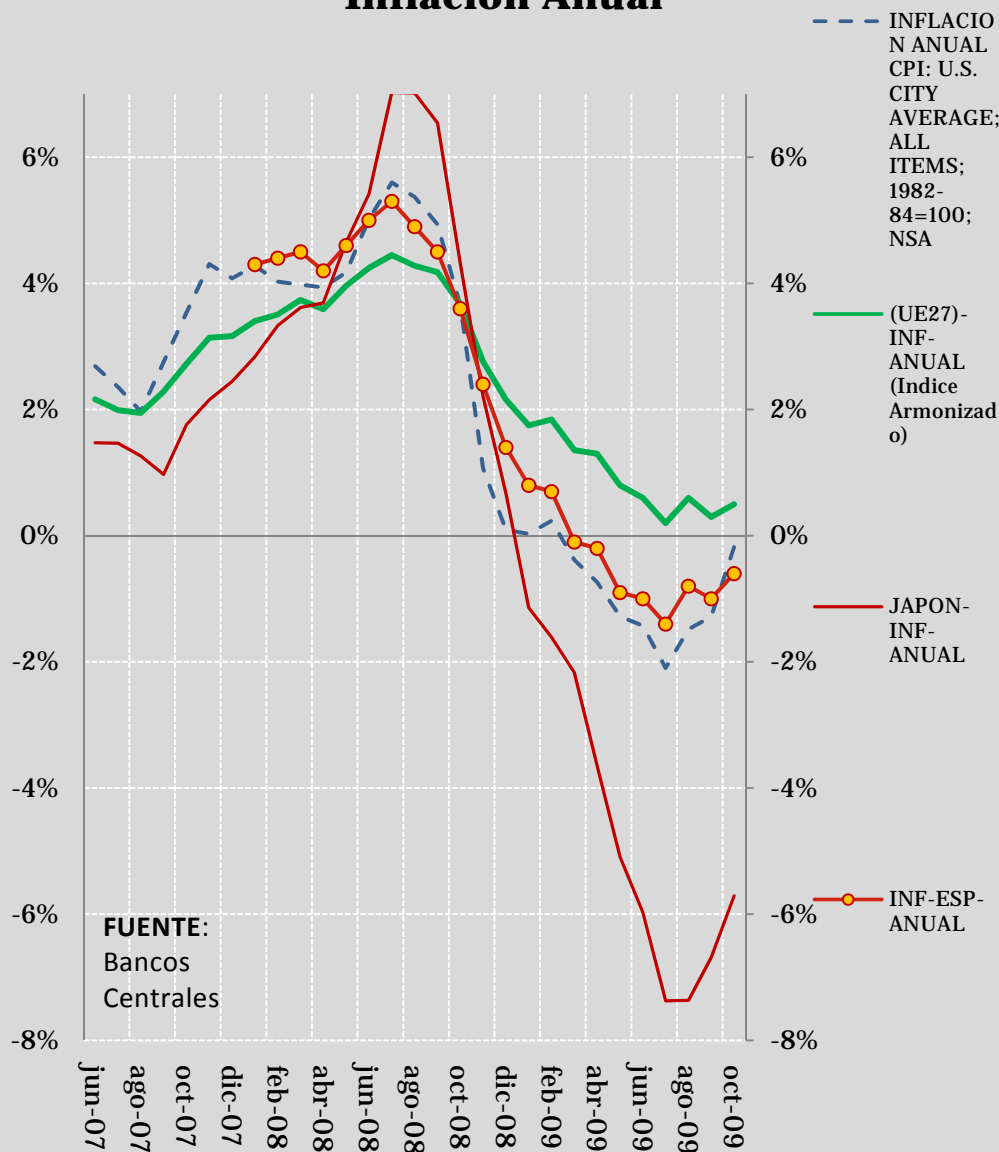


Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

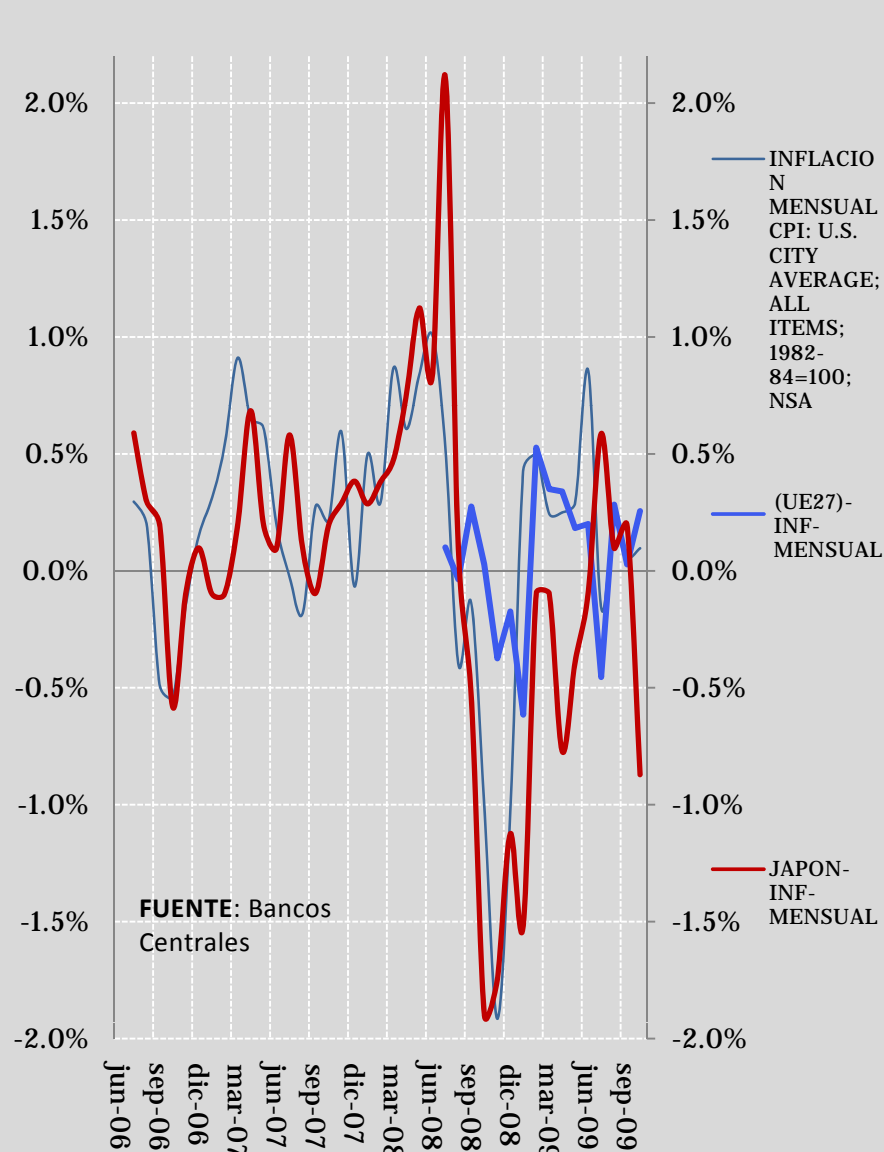




Inflación Anual



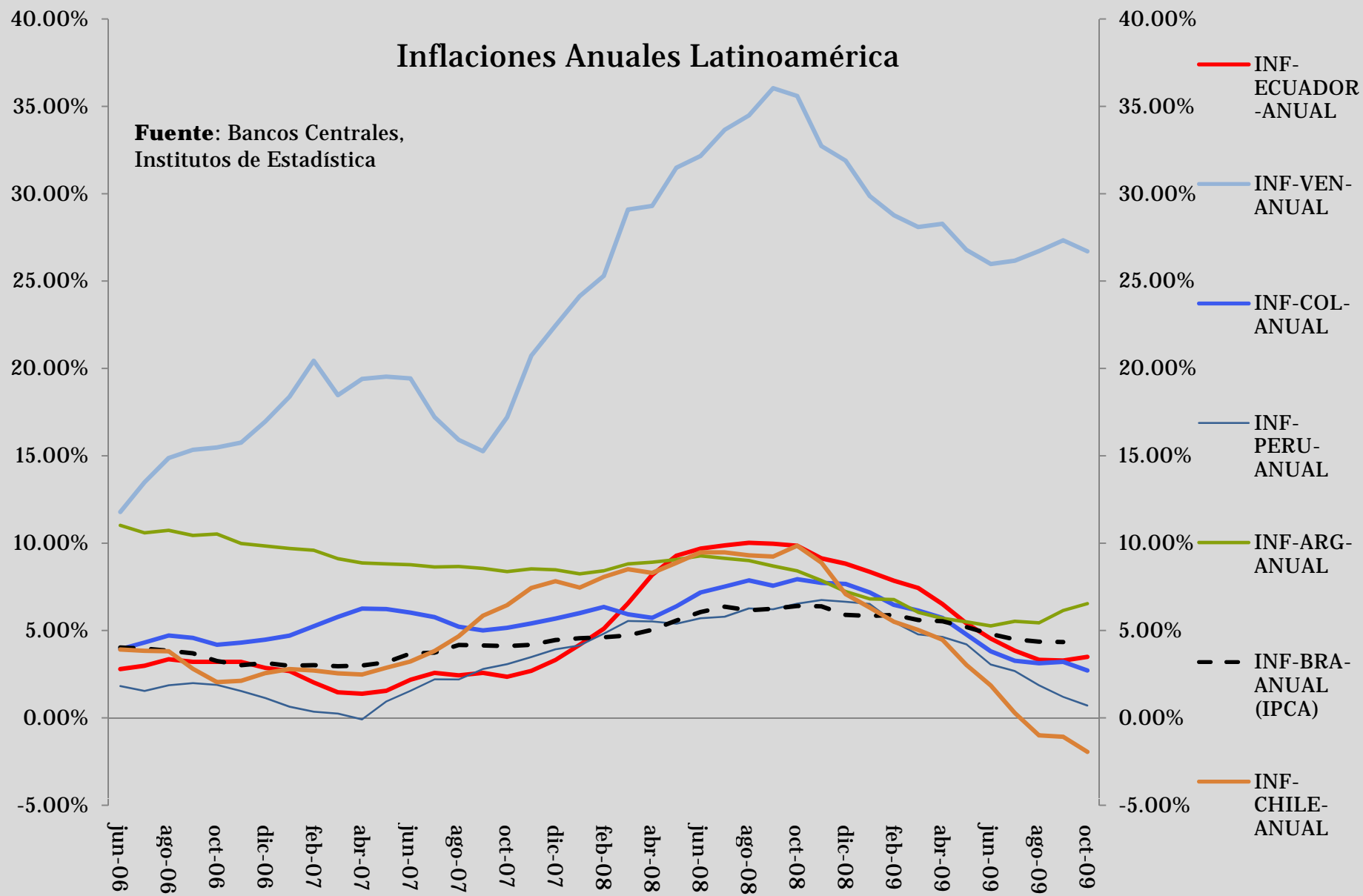
Inflación Mensual





Inflaciones Anuales Latinoamérica

Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística



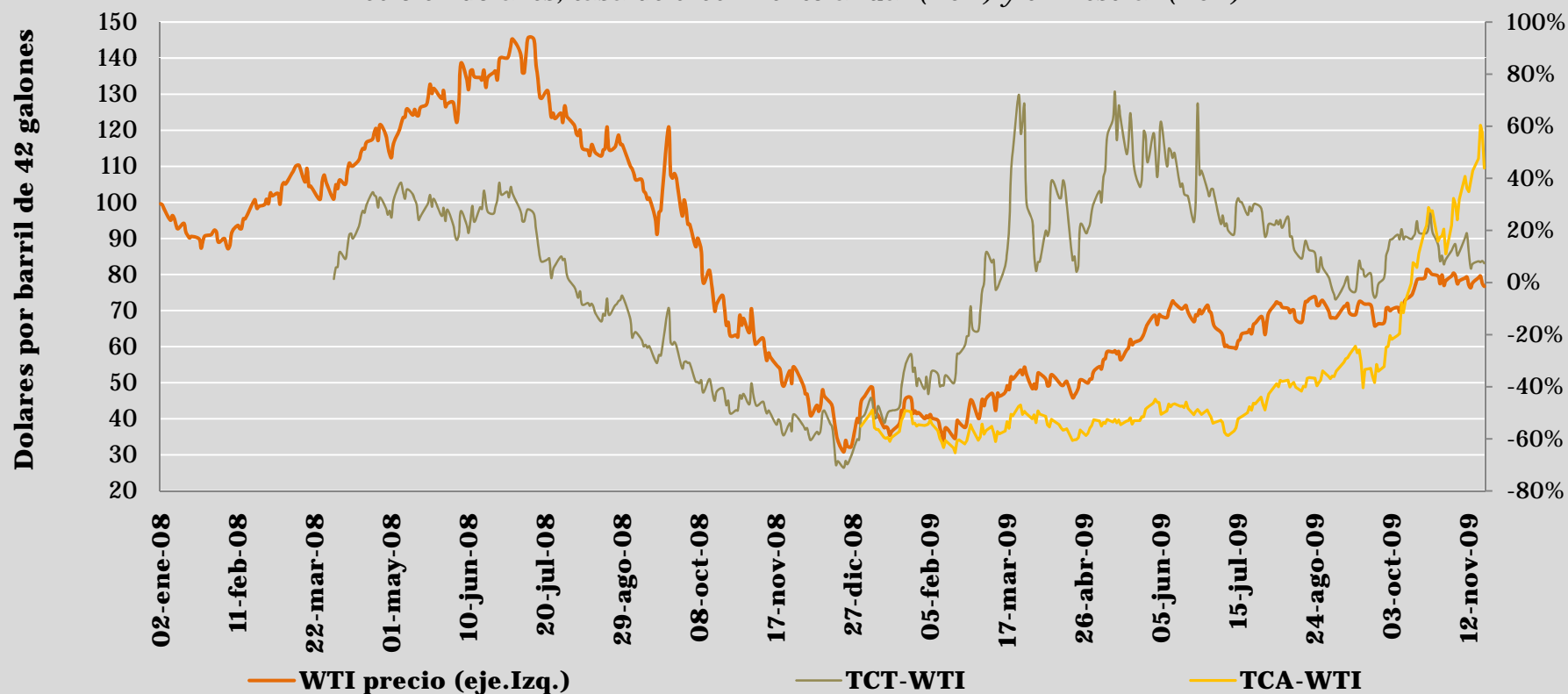


IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

La Oficina de Estadísticas Energéticas de los Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés), aumentó por segundo mes consecutivo sus proyecciones de consumo de crudo mundial, en vista de la recuperación económica mundial (China y Asia especialmente). El precio del WTI, establecido en los contratos futuros, para diciembre de 2009 mostró en el mes de octubre una media de US\$76 por barril, lo que significó un precio superior en US\$6 al registrado en el mes anterior. La volatilidad esperada del precio WTI se ha reducido, lo que sugiere mercados más estables con las noticias de recuperación de la economía mundial. Con un intervalo de confianza de 95%, se estima que el precio del WTI podría fluctuar entre US\$43 y US\$104. El precio del barril de crudo WTI promedio en las primeras semanas de noviembre tuvo un valor de US\$80.

Precio del Crudo WTI desde enero 2008

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



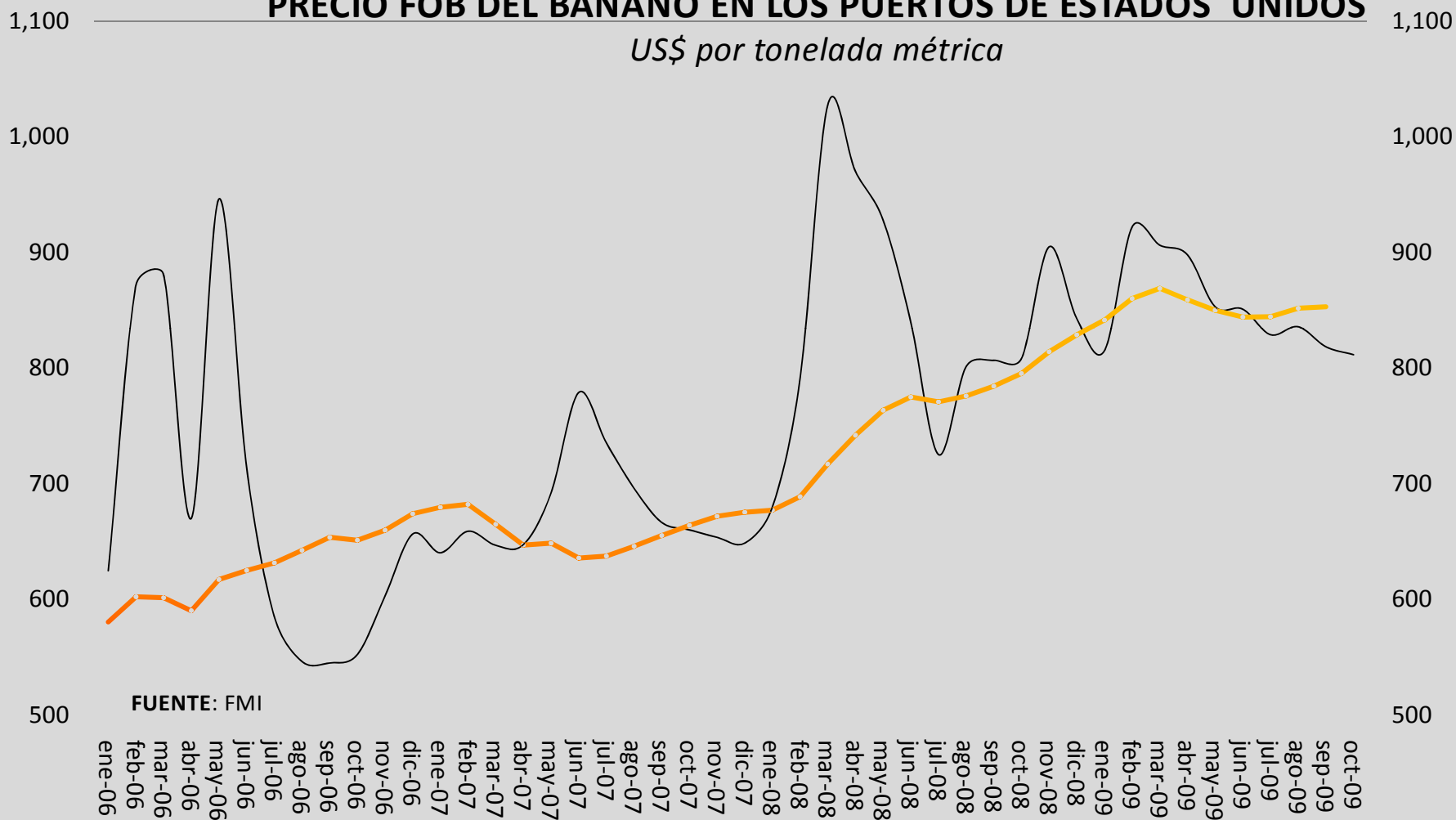


PRECIOS OTROS COMMODITIES:



PRECIO FOB DEL BANANO EN LOS PUERTOS DE ESTADOS UNIDOS

US\$ por tonelada métrica



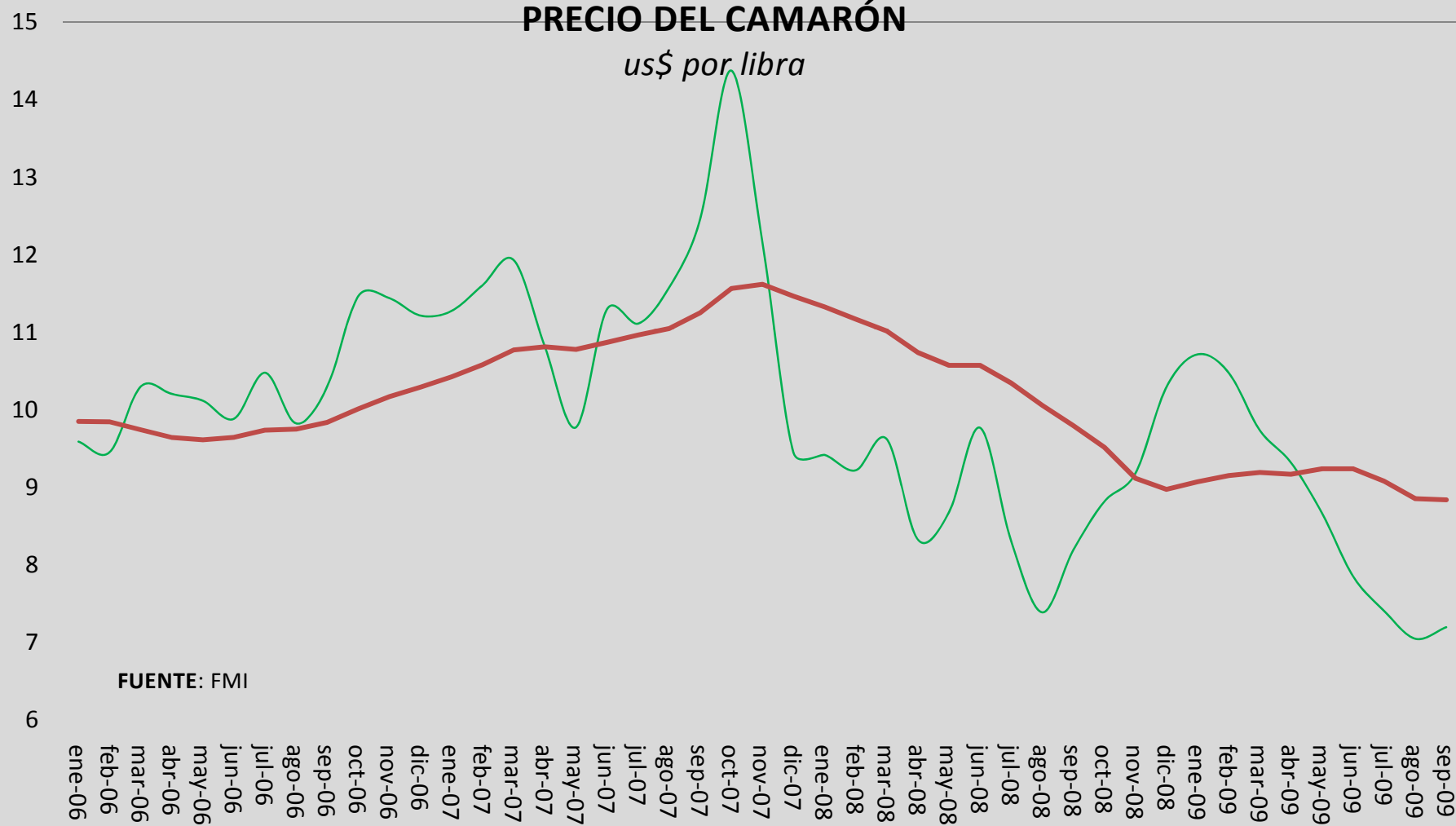
FUENTE: FMI

- Bananas, Central American and Ecuador, FOB U.S. Ports, US\$ per metric tonne
- Bananas, Central American and Ecuador, FOB U.S. Ports, US\$ per metric tonne PROMEDIO MOVIL 12MESES



PRECIO DEL CAMARÓN

us\$ por libra



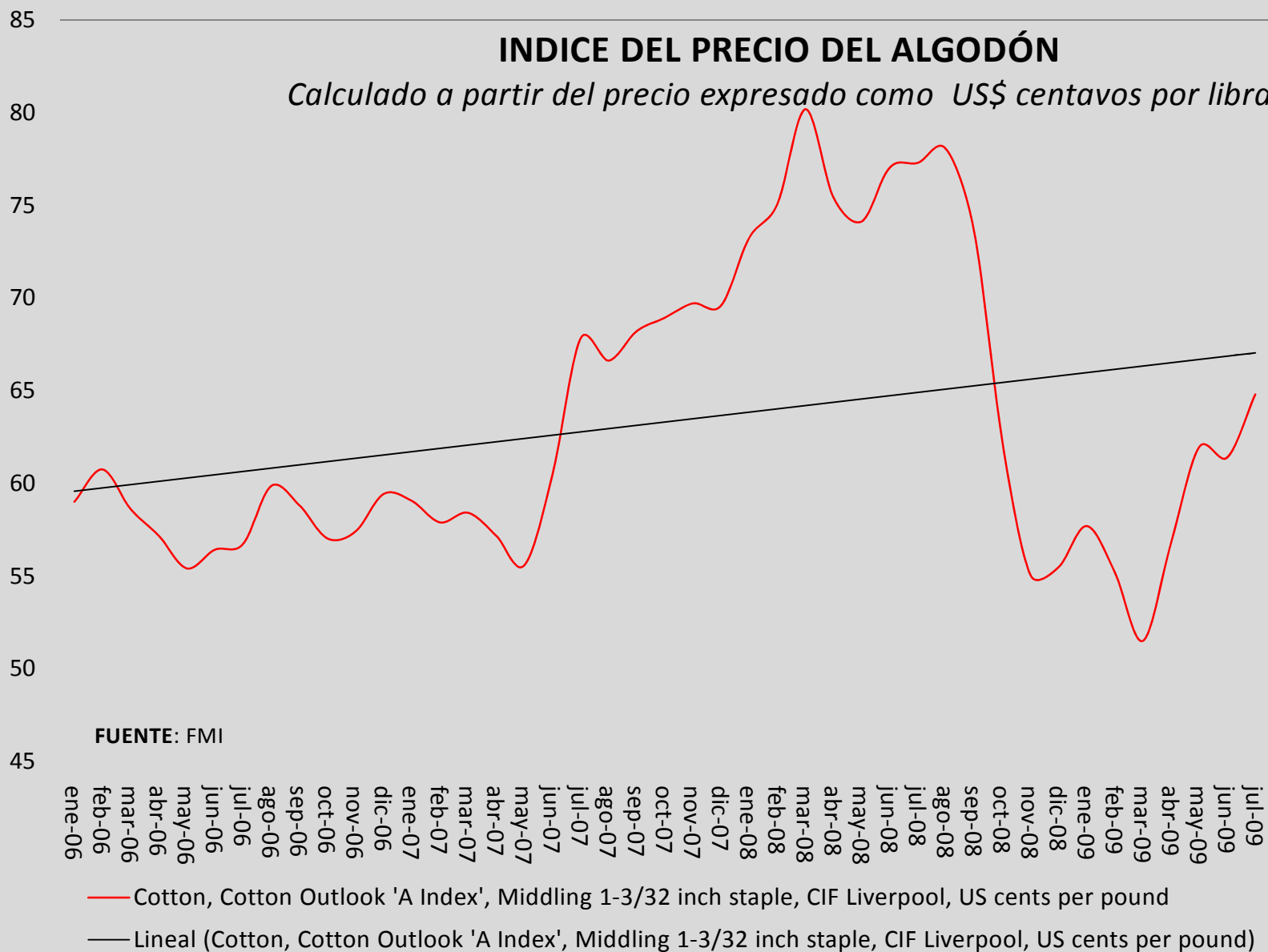
FUENTE: FMI

- Shrimp, Frozen shell-on headless, block 16/20 count, Indian origin, C&F Japan, US\$ per kilogram
- Shrimp, Frozen shell-on headless, block 16/20 count, Indian origin, C&F Japan, US\$ per kilogram PROMEDIO MOVIL 12 MESES



INDICE DEL PRECIO DEL ALGODÓN

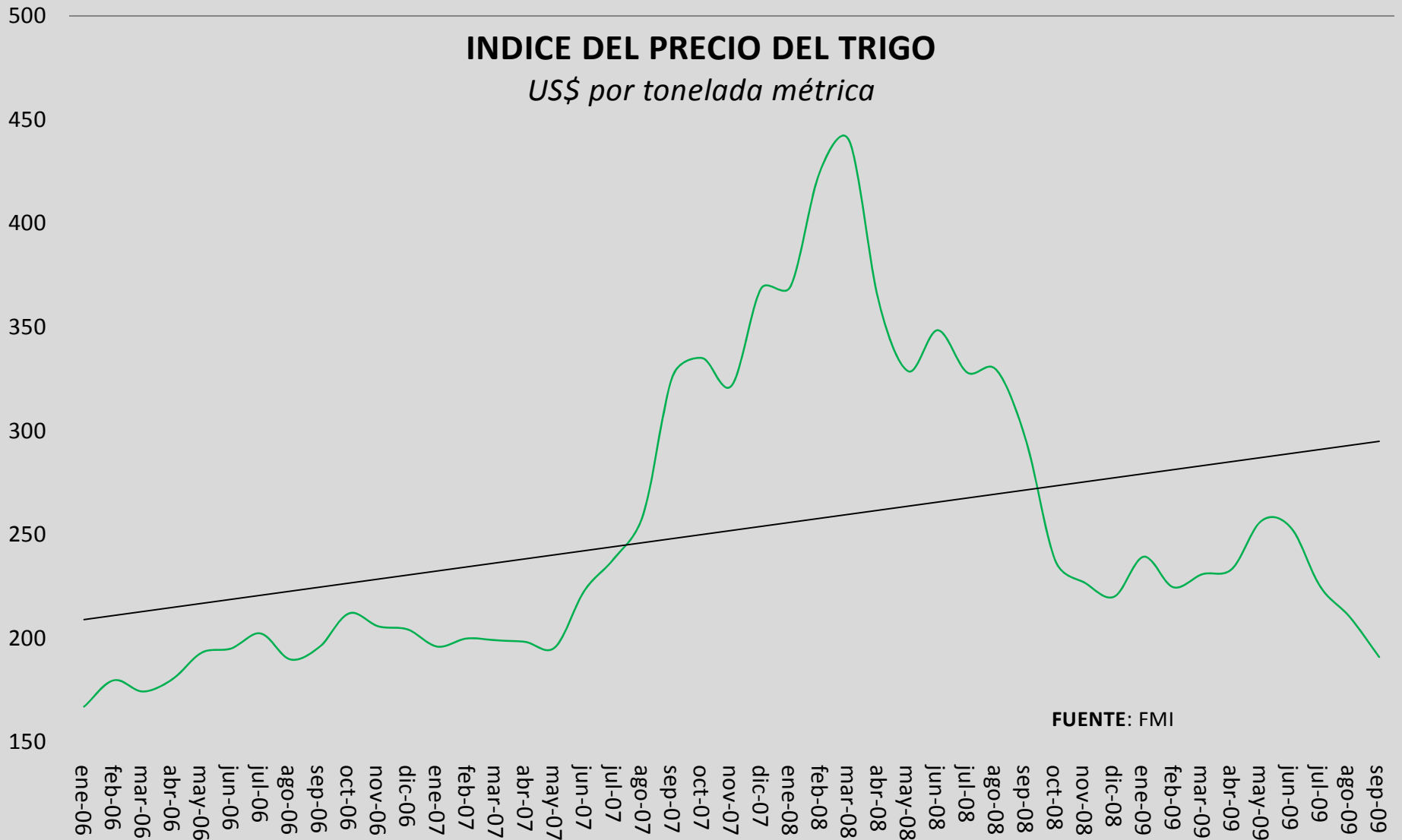
Calculado a partir del precio expresado como US\$ centavos por libra





INDICE DEL PRECIO DEL TRIGO

US\$ por tonelada métrica



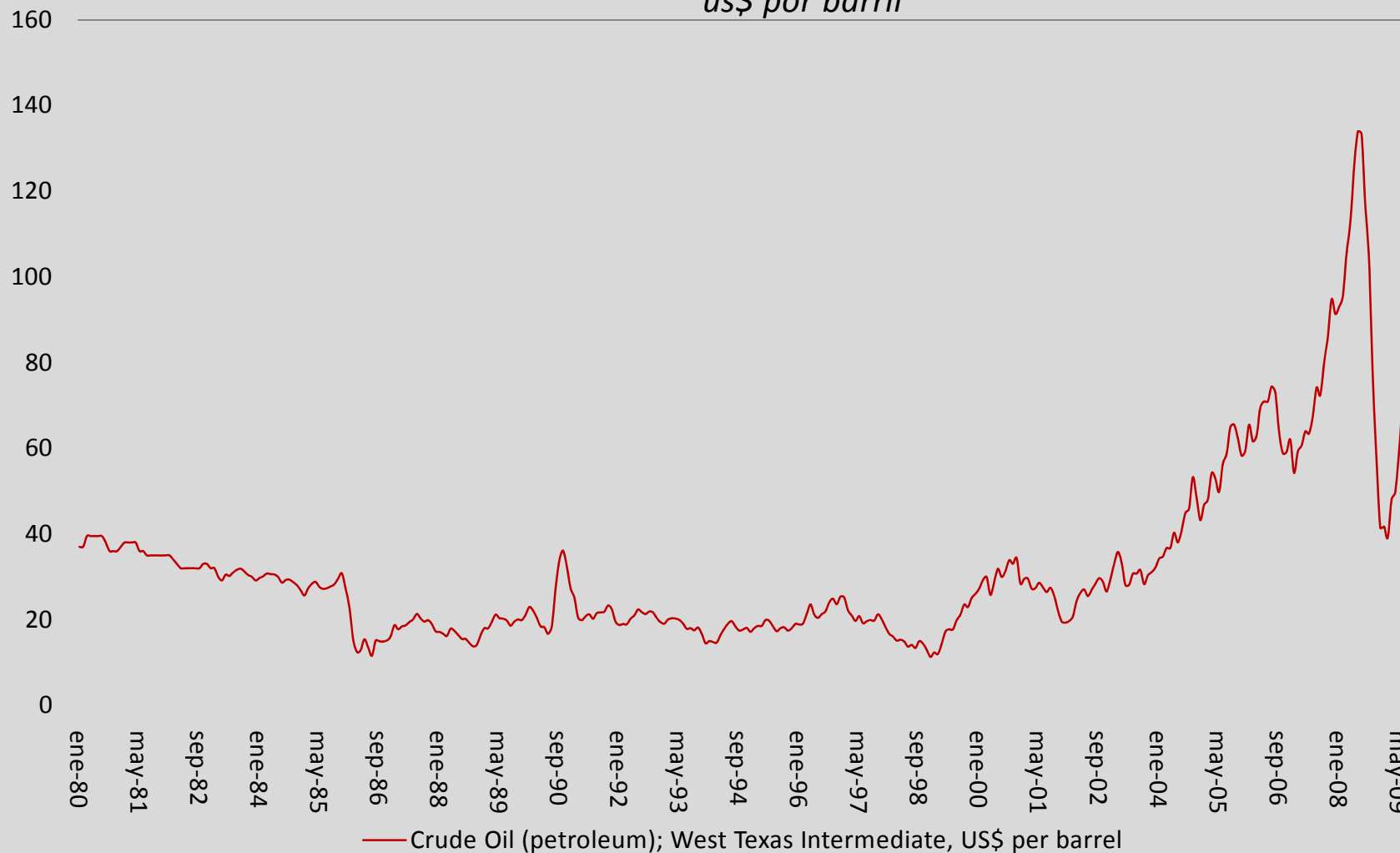
FUENTE: FMI

- Wheat, No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, FOB Gulf of Mexico, US\$ per metric tonne
- Lineal (Wheat, No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, FOB Gulf of Mexico, US\$ per metric tonne)



PRECIO DEL CRUDO WTI: 1980-2009

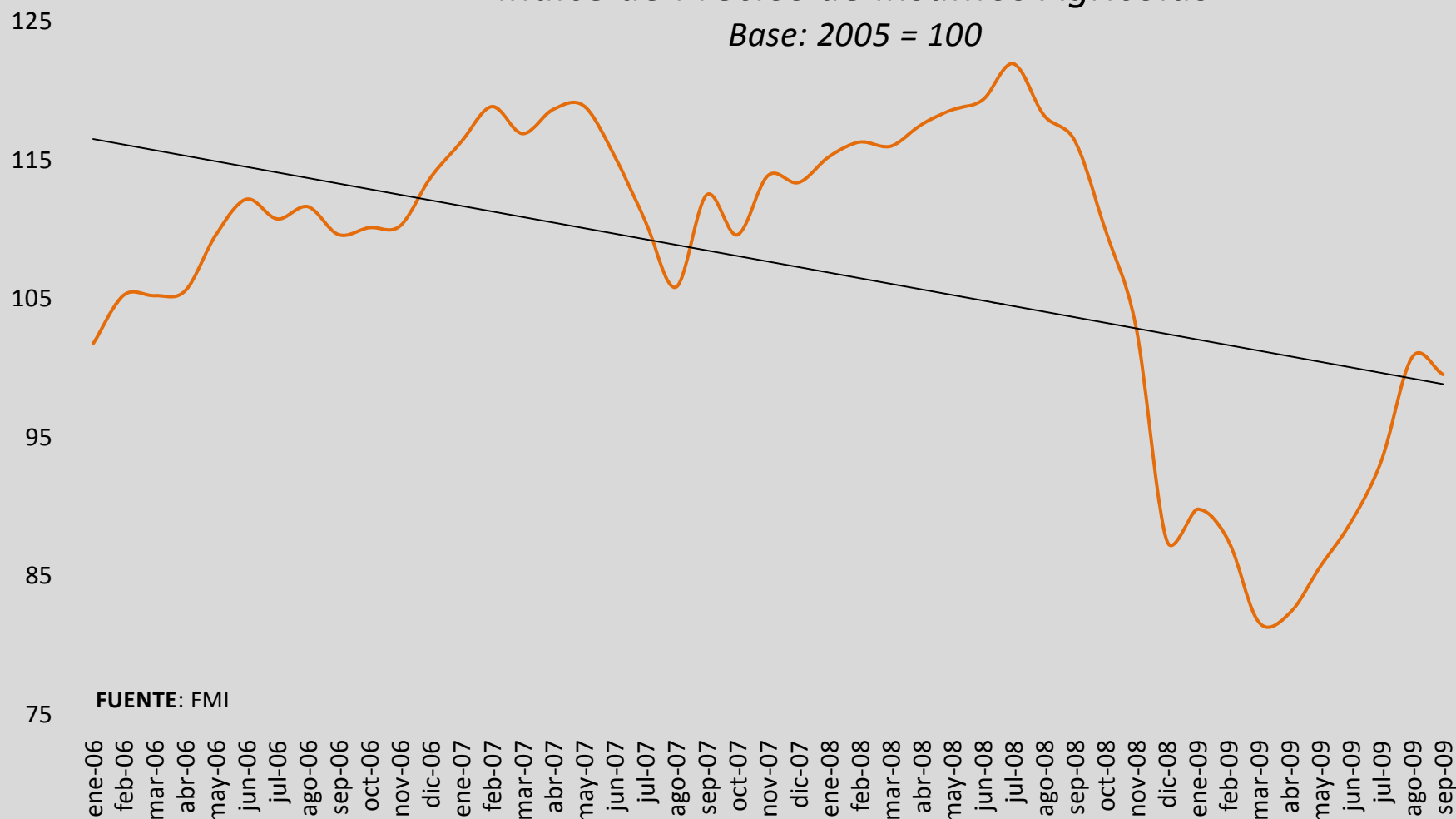
us\$ por barril





Indice de Precios de Insumos Agricolas

Base: 2005 = 100



FUENTE: FMI

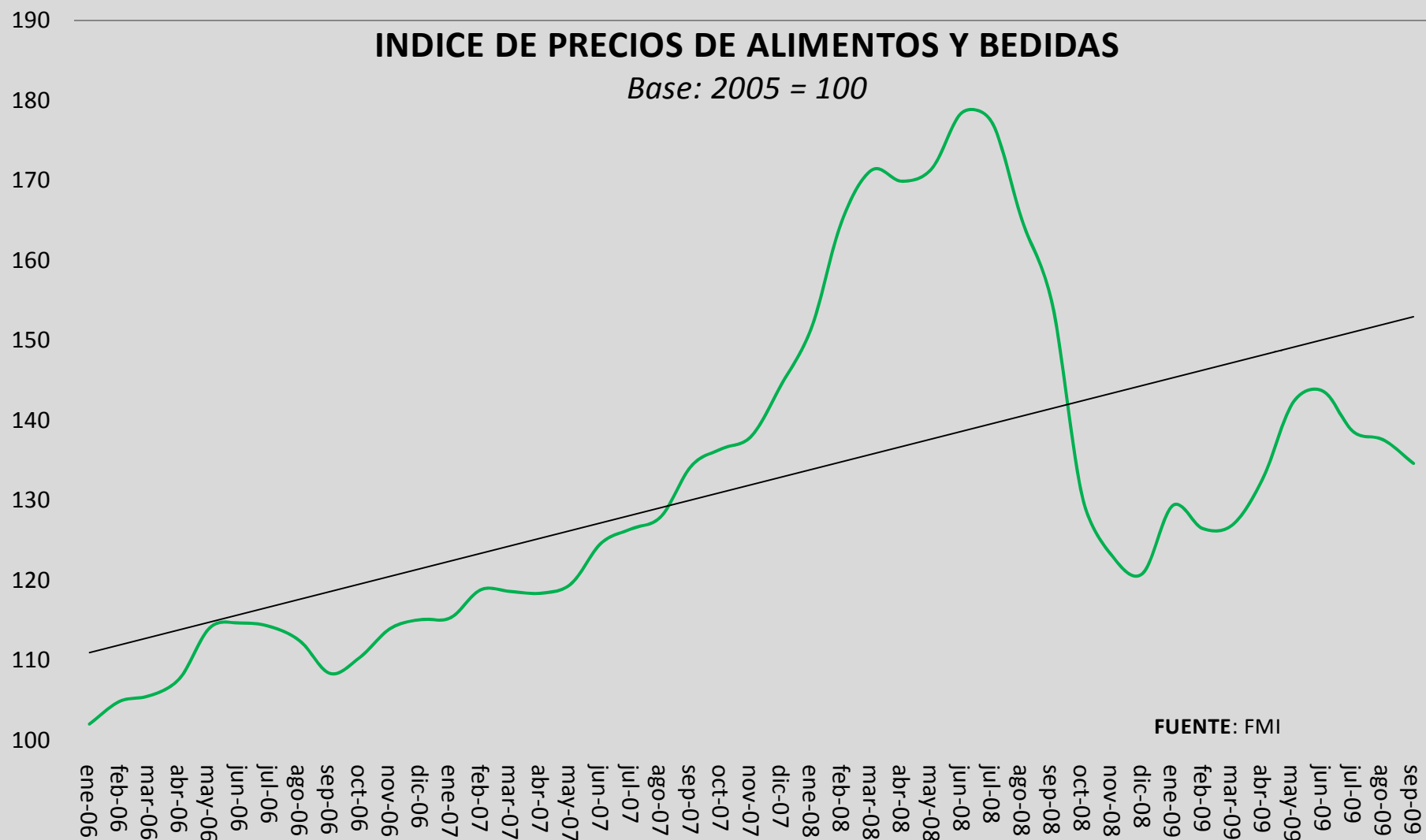
— Commodity Agricultural Raw Materials Index, 2005 = 100, includes Timber, Cotton, Wool, Rubber, and Hides Price Indices

— Lineal (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

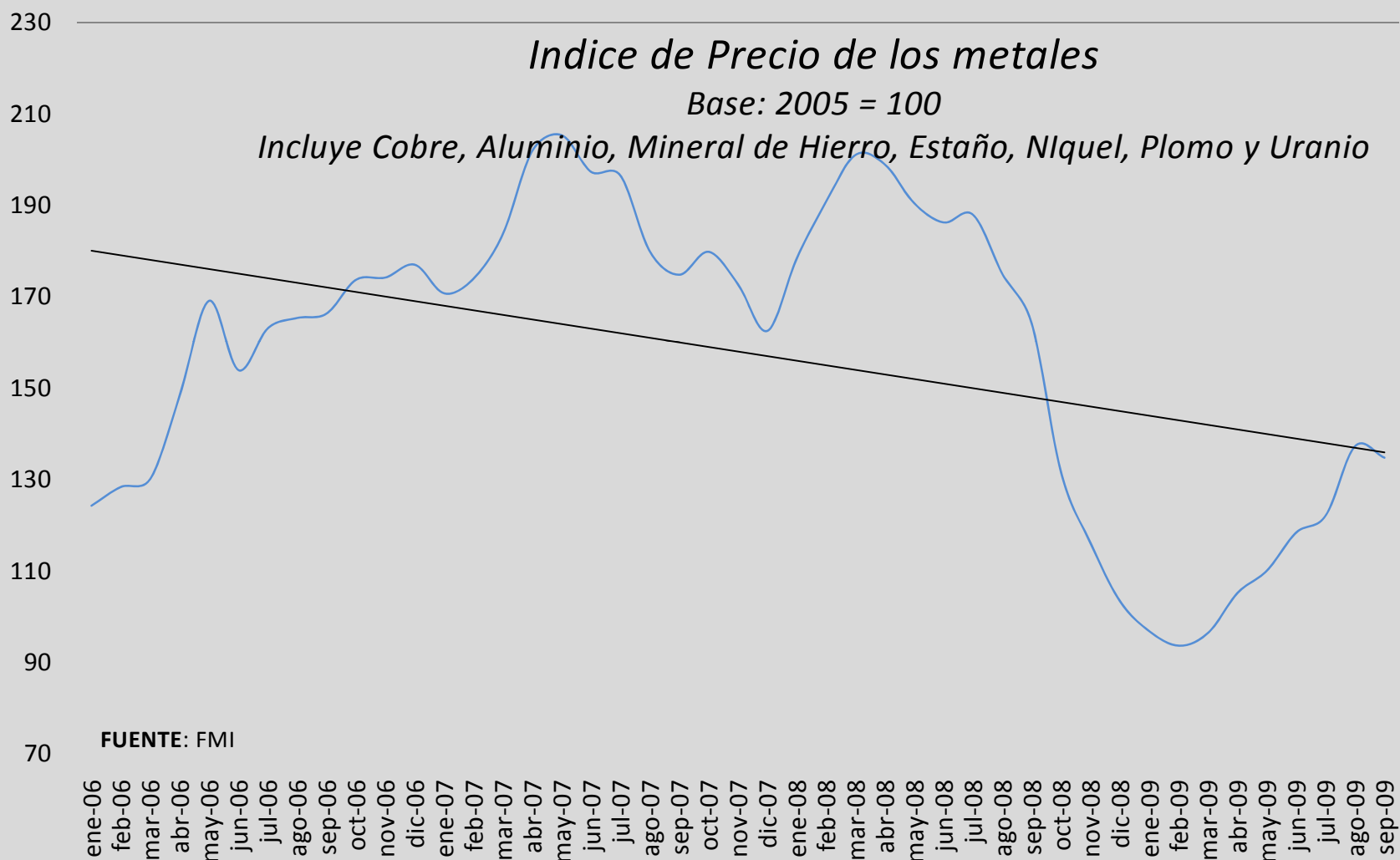
— Lineal (Commodity Food and Beverage Price Index, 2005 = 100, includes Food and Beverage Price Indices)



Indice de Precio de los metales

Base: 2005 = 100

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

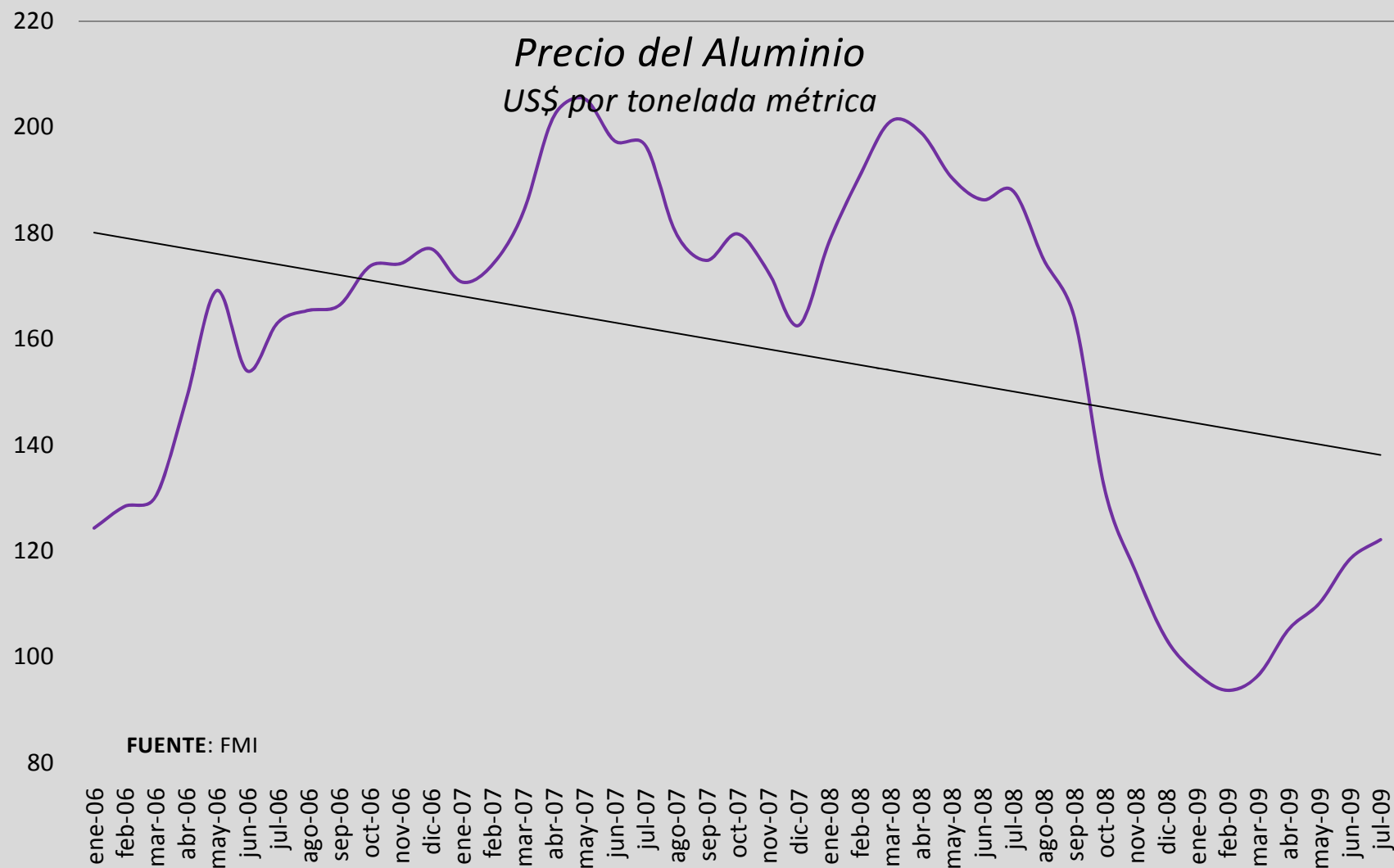


FUENTE: FMI

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



Precio del Aluminio US\$ por tonelada métrica



FUENTE: FMI

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

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