



INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.009

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Diciembre, 2009

Con información correspondiente al mes de Noviembre, 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*

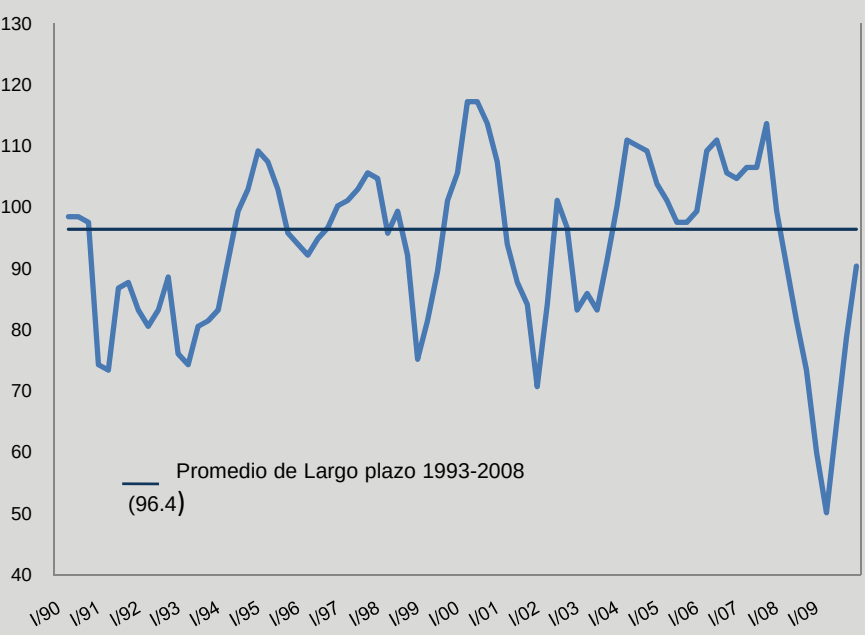
Petróleo

Otros *commodities*

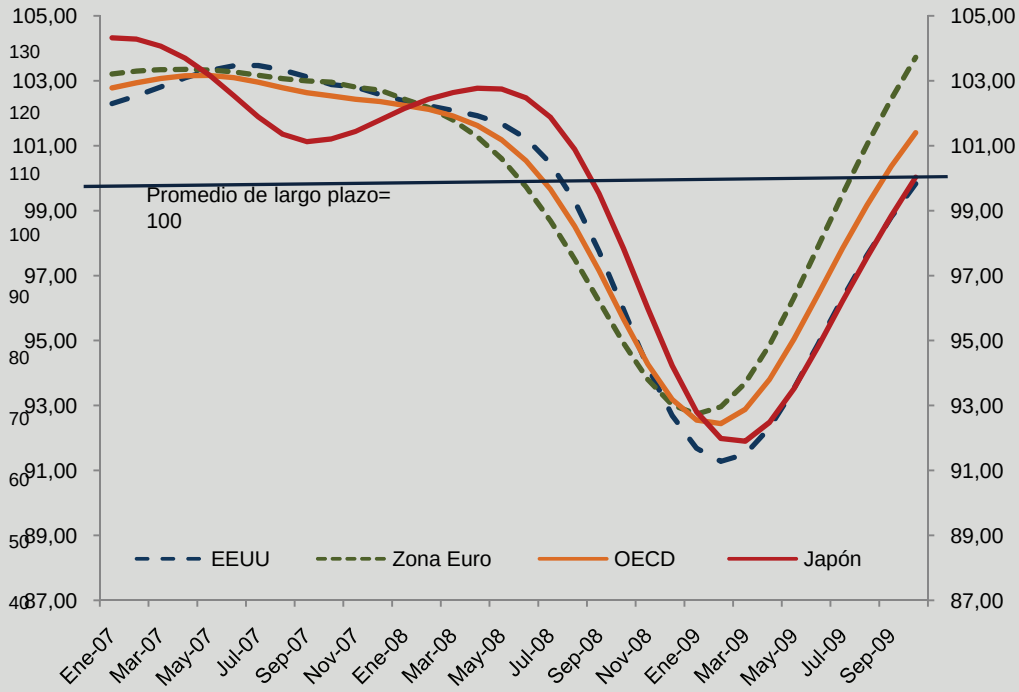


La recuperación de la economía mundial para el año 2010 será “muy superficial” según varias calificadoras de riesgo. Los principales problemas que continuará enfrentando la economía son la reducción del consumo, el incremento del desempleo y las restricciones crediticias. Adicionalmente estiman que las tasas de interés se incrementarán a lo largo del próximo año; aún cuando las declaraciones de la Reserva Federal apuntan a mantener bajas las tasas por un periodo prolongado. Por otro lado, el alto endeudamiento de los países preocupa a la OECD, sobre todo después de los problemas de Grecia y Dubai. De acuerdo al jefe de los economistas de la Organización, la opción más viable para reducir la deuda es el incremento de los impuestos; ya que por el momento la reducción del nivel del gasto es improbable.

Clima Económico Mundial Ifo*
índice 1995=100



Indicador Compuesto Adelantado (CLI)



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

Fuente: OCDE



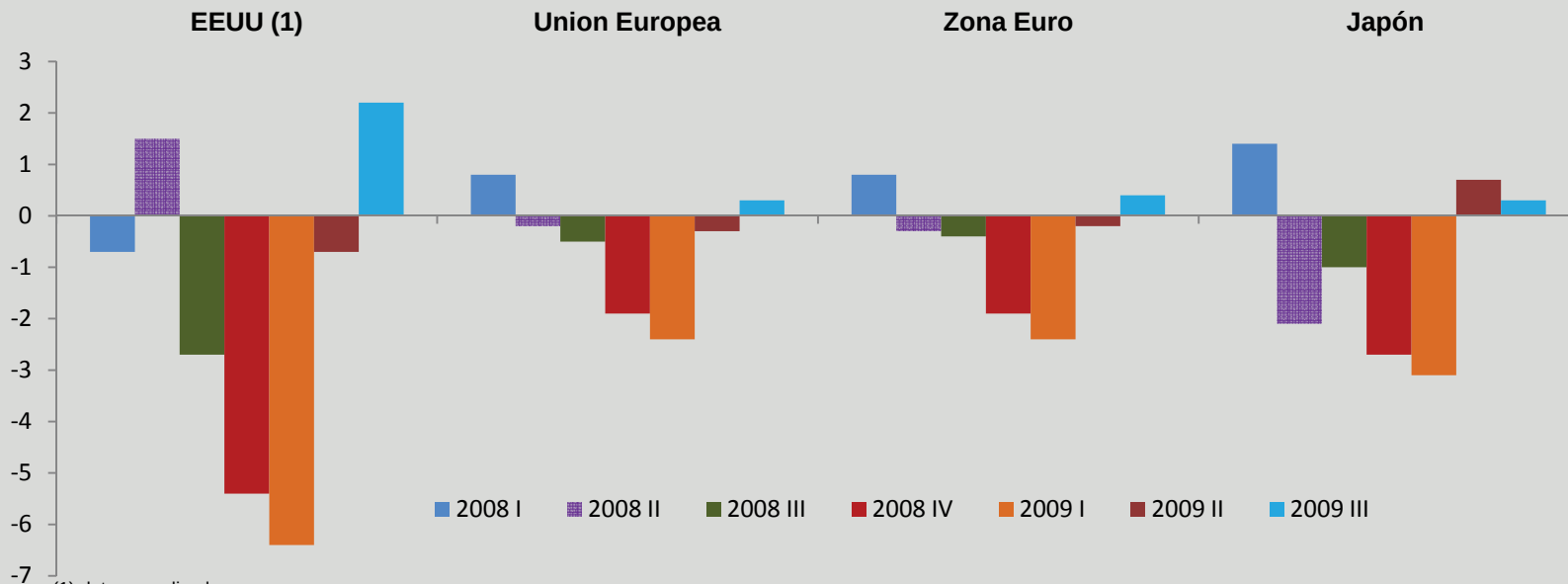
I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

El crecimiento de la economía norteamericana en el tercer trimestre fue inferior a lo previsto, de acuerdo a las cifras definitivas (2.2% frente a 2.8%). A pesar de la revisión, es el incremento más alto desde el tercer trimestre de 2007 y marca la primera tasa positiva en cuatro trimestres consecutivos. Varios analistas proyectan un crecimiento entre 4.4% y 5% para el último trimestre del año.

De igual forma, Japón revisó a la baja la tasa de crecimiento del tercer trimestre de 2009 (0.3% en lugar de 1.2%), en respuesta a la reducción del gasto de capital. Los analistas prevén que la recuperación se desacelerará aún más en los próximos trimestres, toda vez que consideran insuficiente el último paquete de estímulo del gobierno de alrededor de 81 mil millones de dólares.

PIB trimestral: Países desarrollados

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



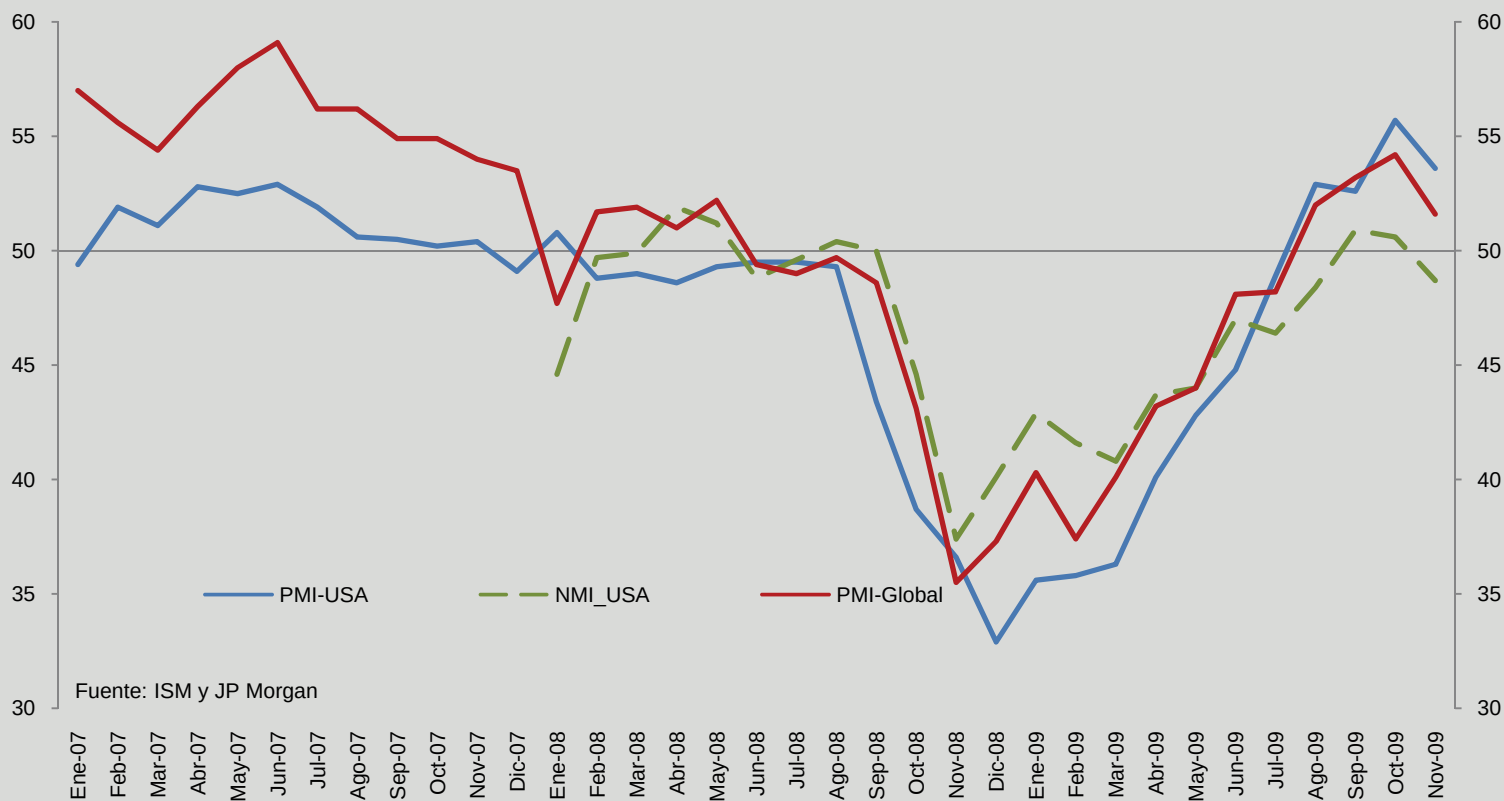
(1) datos anualizados

Fuente: BEA, Eurostat y Economic and Social Research Institute- Cabinet Office Japan



De igual forma, el índice de compras gerenciales (PMI), a nivel mundial muestra una reducción en el ritmo de crecimiento para el mes de noviembre, en respuesta a la desaceleración del sector servicios. En Estados Unidos la actividad de las compras de la manufactura en noviembre creció por cuarto mes consecutivo, pero a un menor ritmo que el observado en octubre.

Índice de compras gerenciales: Mundo y EEUU

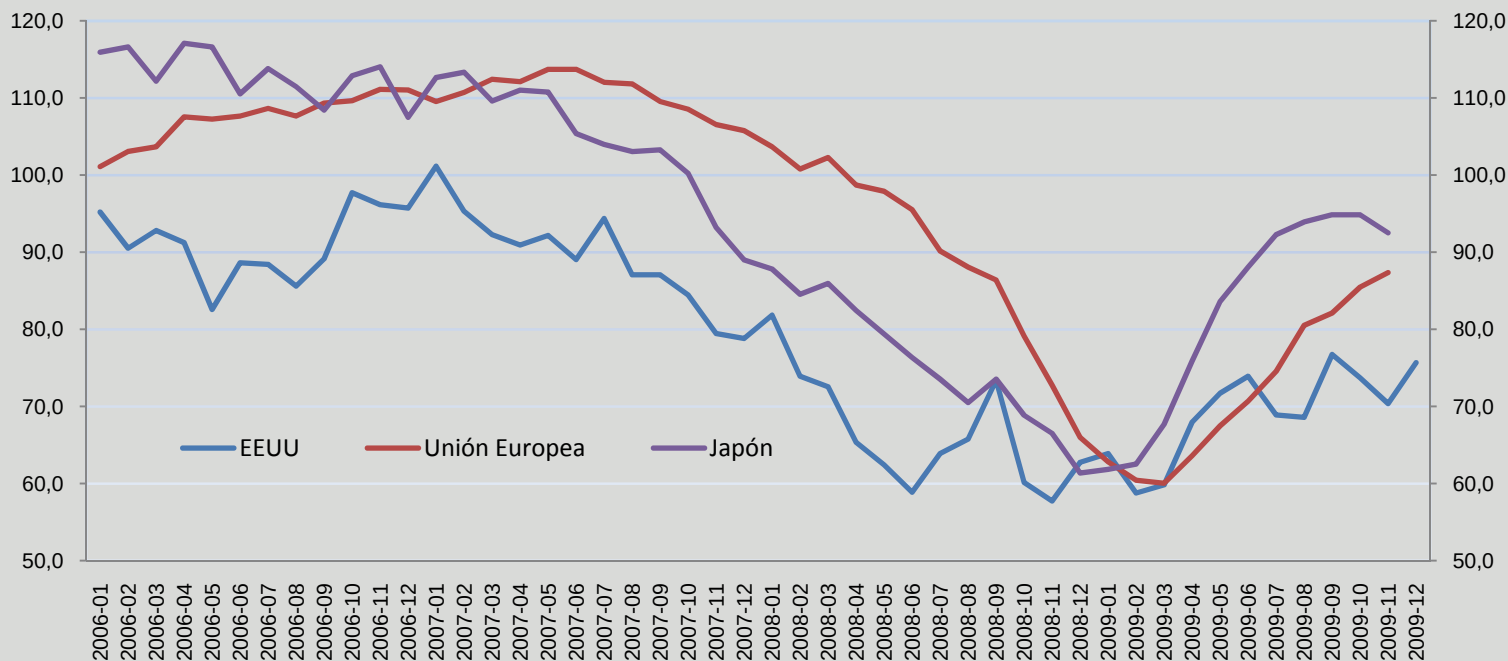




La confianza del consumidor en los países desarrollados mantiene la tendencia positiva, sobre todo en Europa y Estados Unidos. El dato de diciembre de EEUU alcanzó su máximo desde septiembre, gracias a la mejora de los ingresos y a la percepción menos negativa de la situación laboral.

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

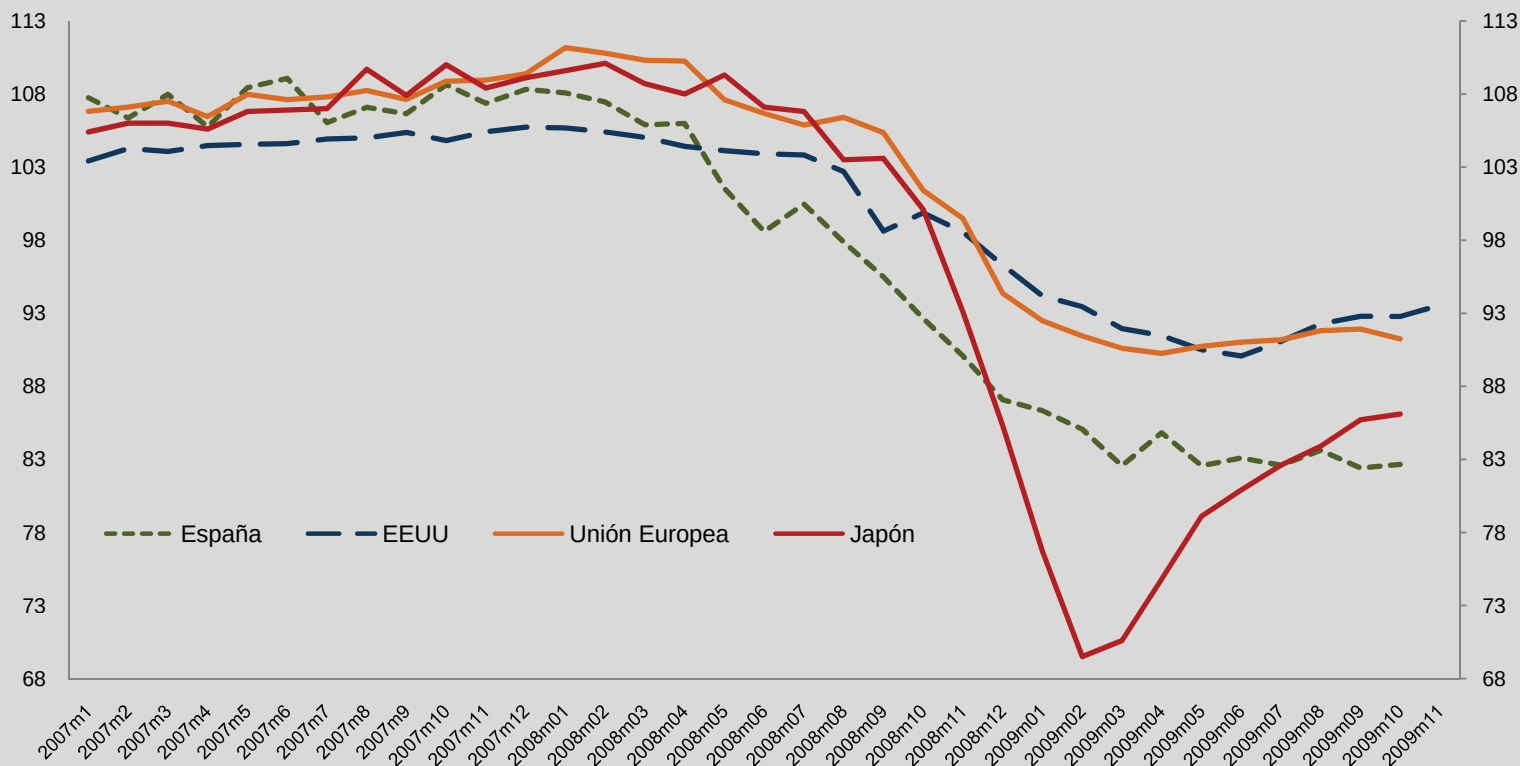


De igual forma, la producción industrial continua recuperándose. En Estados Unidos el índice de noviembre superó las expectativas de los analistas y creció en 0.8%, en respuesta al crecimiento del sector automotriz.

En Japón, el índice mejoró por noveno mes consecutivo, impulsada por las exportaciones; sin embargo, la reducción de los salarios y el aumento de los inventarios hacen prever una desaceleración del índice en los próximos meses.

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



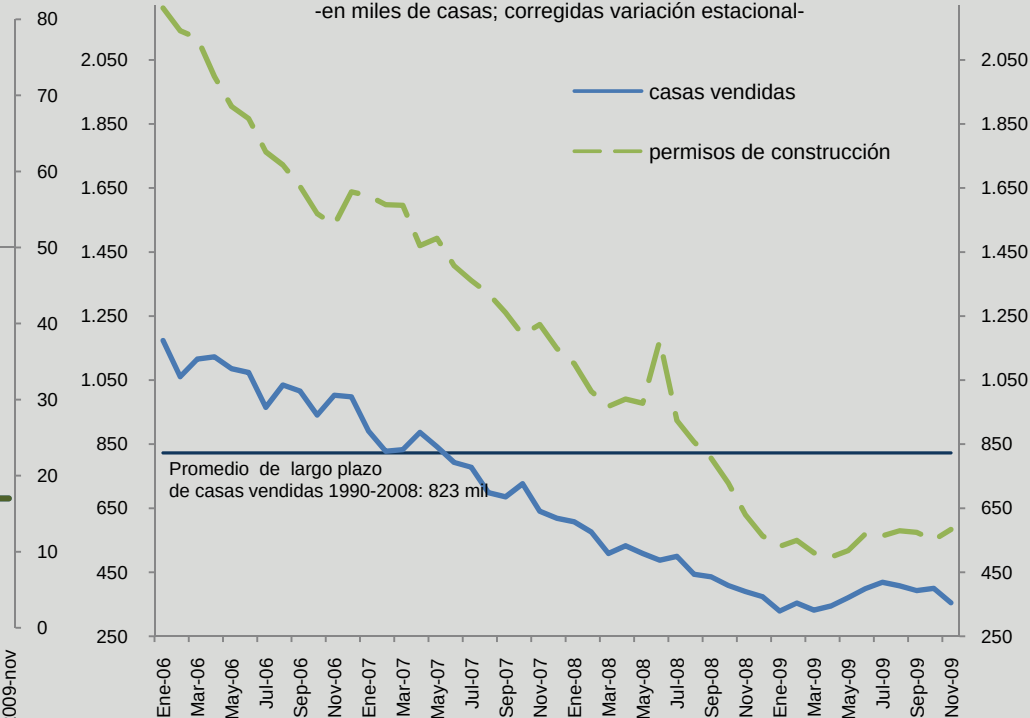
La **construcción** en Estados Unidos durante noviembre presentó un escenario mucho peor que el previsto: la venta de nuevas casas se redujo en -11.3% (se esperaba un incremento de 1.7%); sin embargo, las ventas de viviendas usadas aumentaron en 7.4% y los permisos de construcción en 6%. La recuperación desigual de este mercado señala que la recuperación de la economía norteamericana será lenta.

EEUU: Índice confianza de ventas actuales y esperadas (6 meses).
-Constructores encuestados-



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

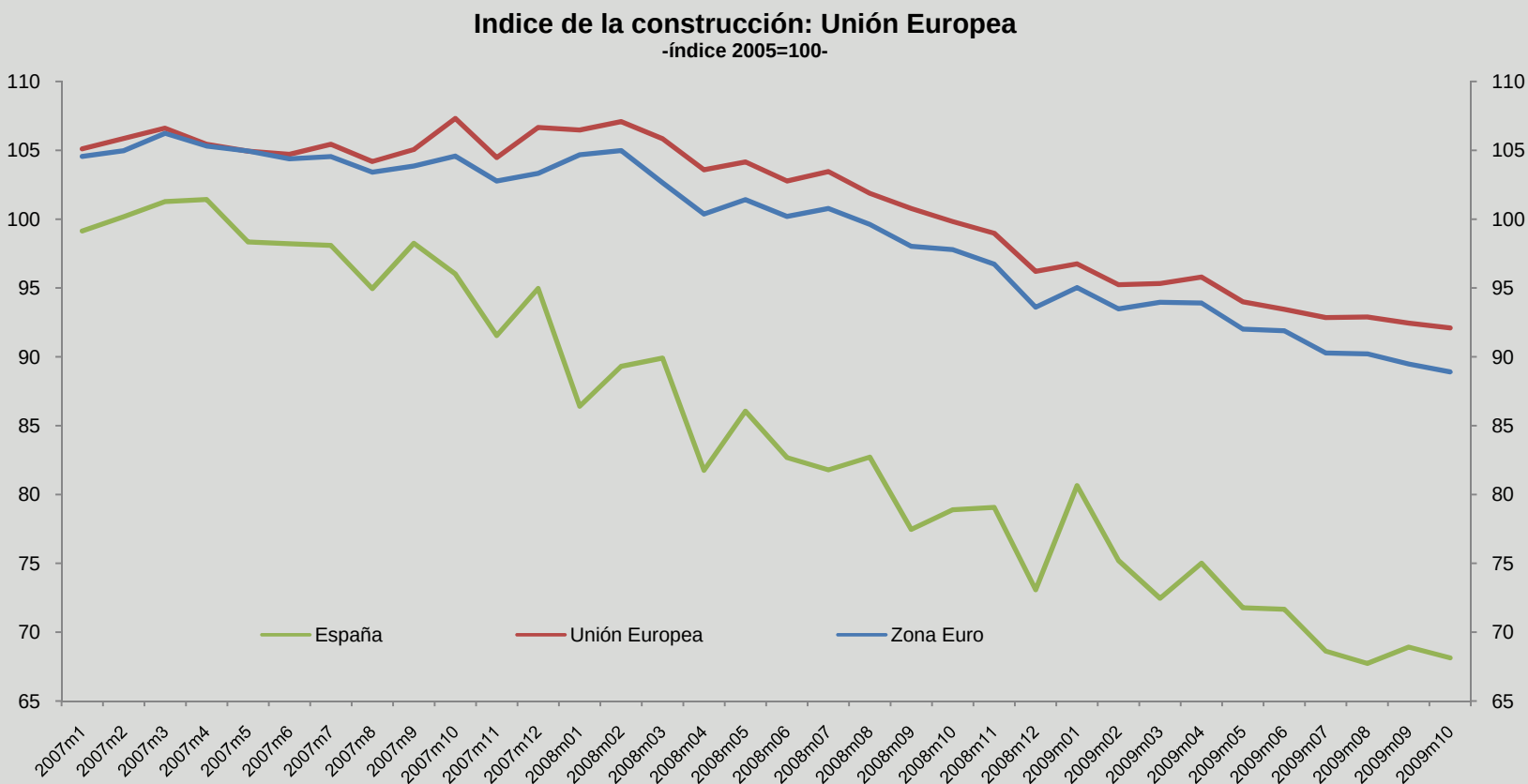
Ventas de nuevas casas y permisos de construcción: EEUU
-en miles de casas; corregidas variación estacional-



Fuente: US Census Bureau



En Europa, el sector inmobiliario no presenta signos de mejora. De acuerdo a un estudio de Euroconstruct, el 2010 presentará una reducción de 2.2% y la recuperación será moderada en los dos años siguientes con tasas de 1.6% y 2.5%. España será uno de los países más afectados con reducciones permanentes hasta el 2012.



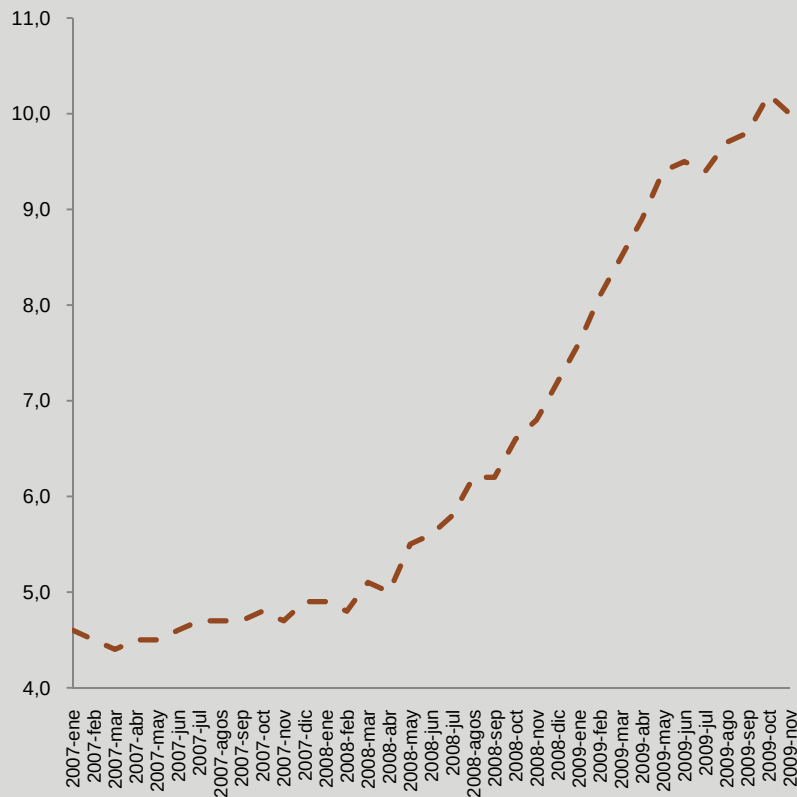


El **desempleo** sigue siendo la principal preocupación de las economías avanzadas, según la OIT, cerca de 5 millones de trabajadores corren riesgo de perder sus empleos en 51 países, si los gobiernos retiran las medidas de apoyo o si la recuperación no es lo suficientemente fuerte.

En EEUU la situación laboral mejoró: la tasa de desempleo bajó a 10% en noviembre y los pedidos de subsidio por desempleo por primera vez se redujeron en 28 mil, la semana del 14-18 de diciembre, siendo la cifra más baja desde septiembre de 2008.

EEUU: tasas de desempleo

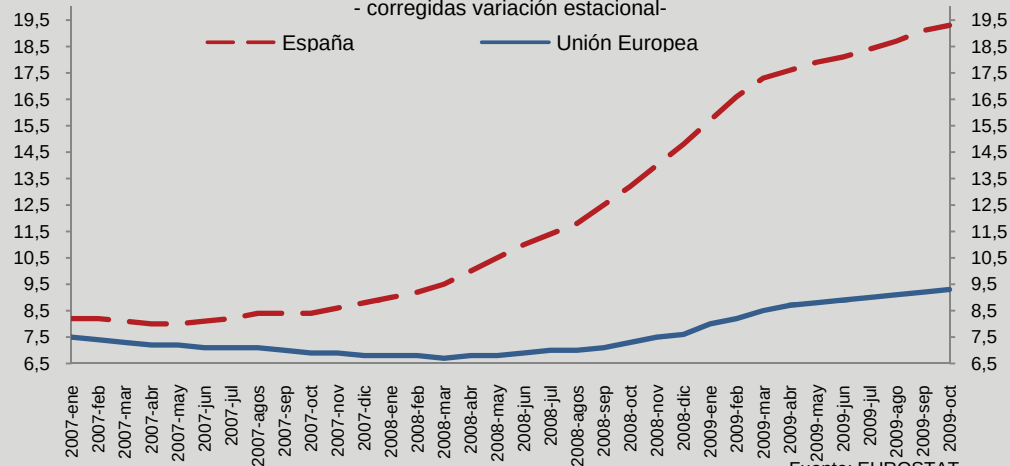
- corregidas variación estacional-



Fuente: Bureau of Labors Statistics

Unión Europea: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-



Fuente: EUROSTAT

Japón: tasas de desempleo

- corregidas variación estacional-



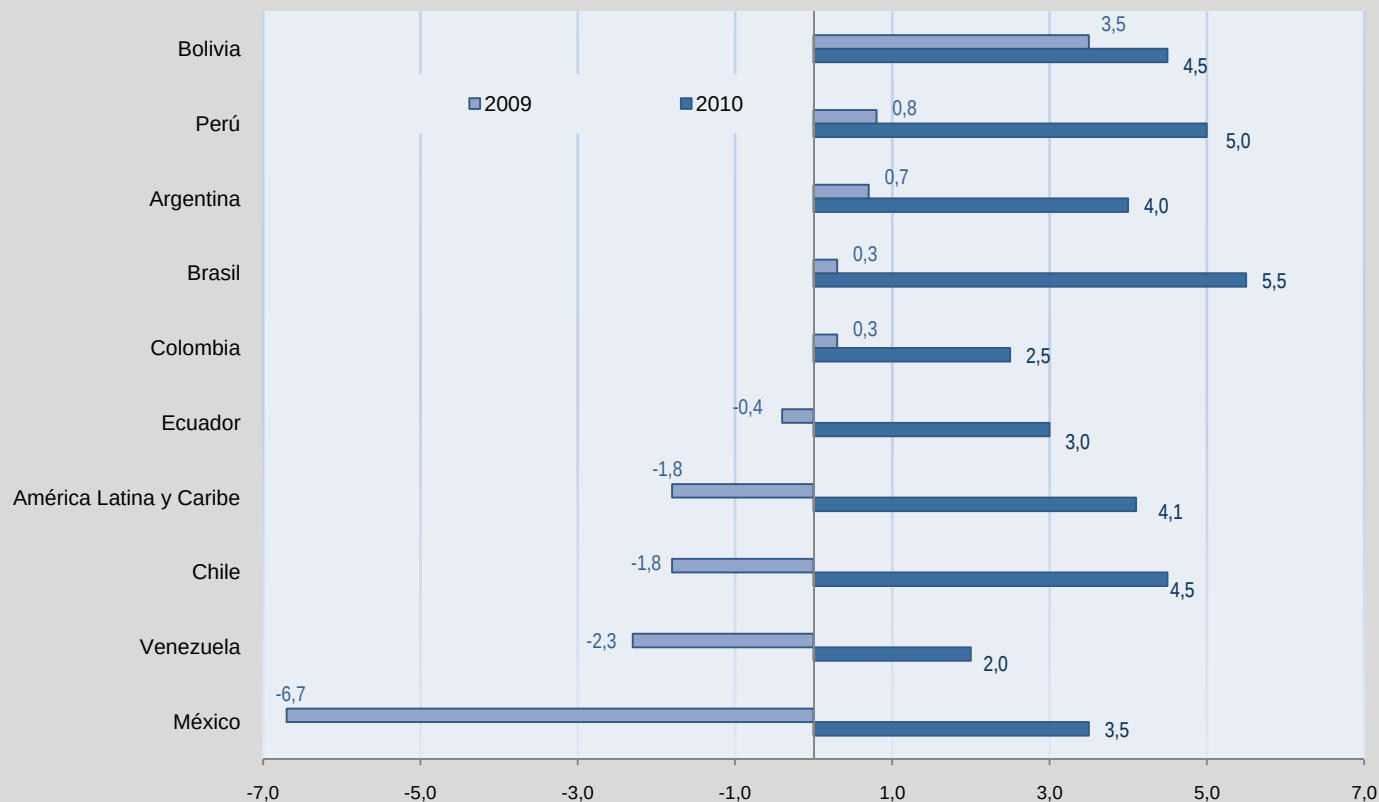
Fuente: Oficina de Estadísticas del Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones de Japón



América Latina se recuperaría más rápido de lo previsto, de acuerdo al último informe de la CEPAL. Las previsiones señalan que la Región crecerá en 4.1% en 2010, motivada por el crecimiento de América del Sur (4.7%) y Centroamérica (excluyendo México) del 3%. A nivel de países, Brasil lideraría la recuperación (5.5%), seguido por Perú, Uruguay (5% ambos), Bolivia, Chile y Panamá (con 4.5%)

Nuevas proyecciones de crecimiento 2009 y 2010 CEPAL (*)

-tasas de crecimiento anual-



(*) Proyecciones del 10 diciembre 2009

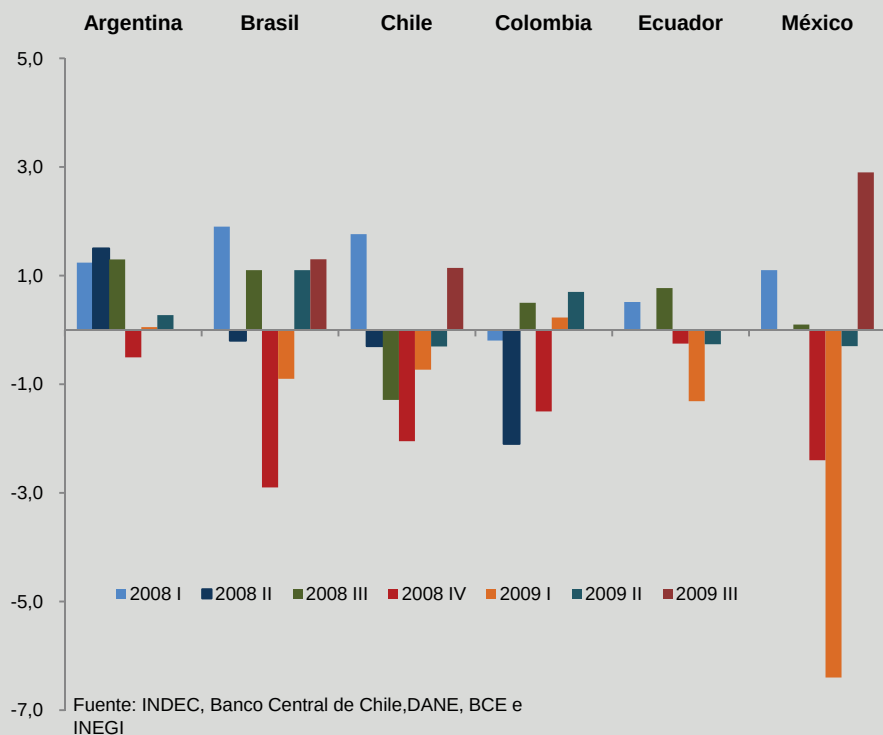


De acuerdo a la CEPAL, la Región cerrará el año 2009 con una contracción de 1.8% (menor a la estimada en julio de 1.9%), gracias a las medidas contracíclicas efectuadas por los gobiernos (bajas tasas de interés, aumento gasto fiscal, reactivación del crédito, entre otras).

A nivel trimestral, se observa una mejora del crecimiento durante el tercer trimestre de 2009 para México, Brasil y Chile.

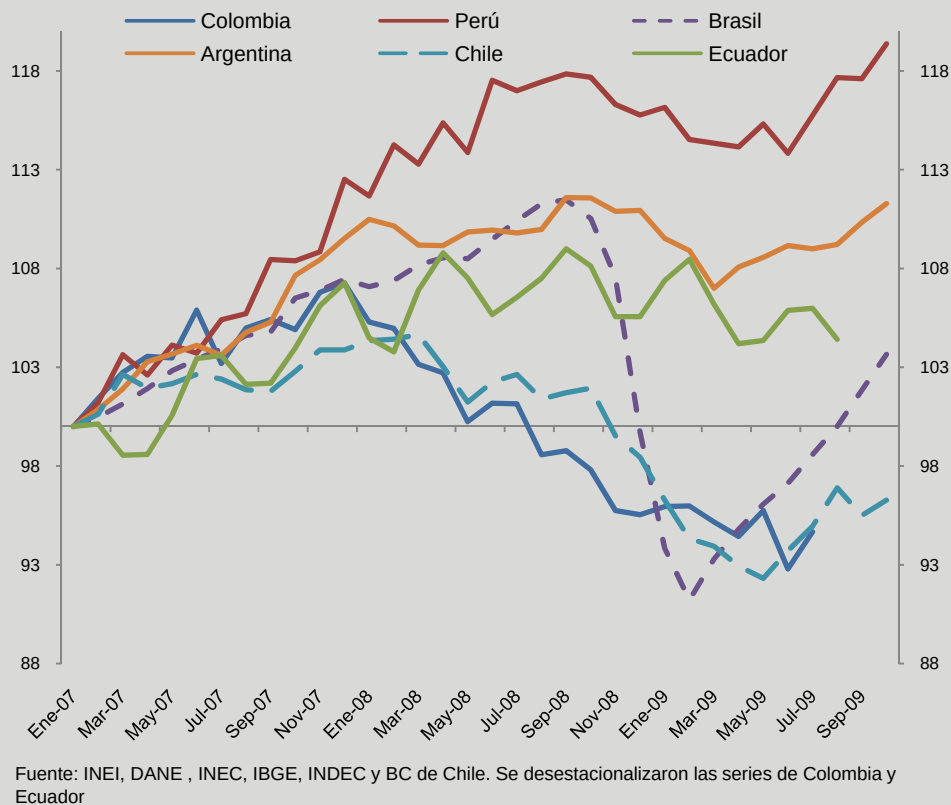
PIB trimestral: América Latina

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



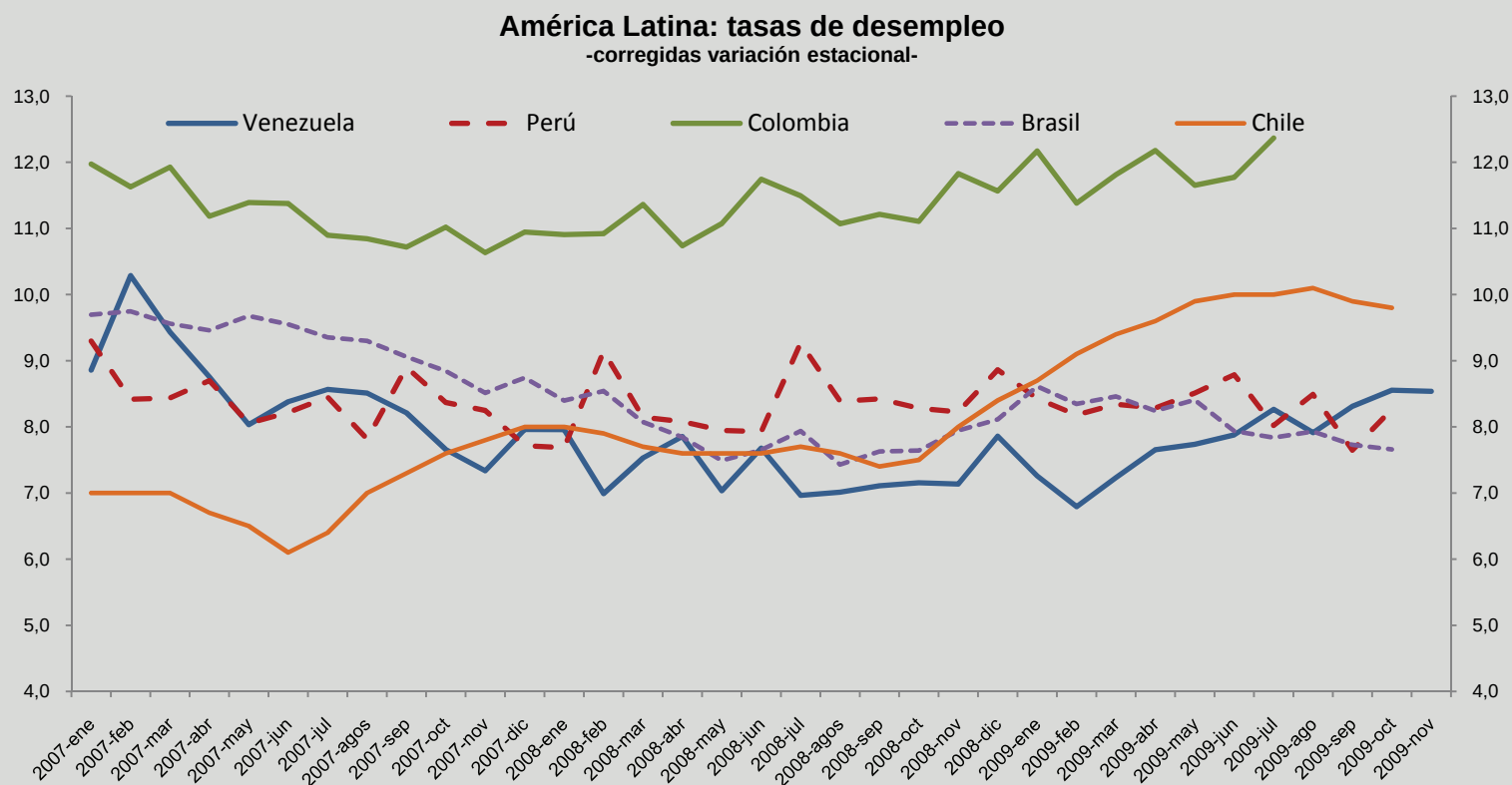
América Latina: índices de producción industrial

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





El desempleo en América Latina llegará al 8.3% (menor al 9% pronosticado a inicios del año), según la CEPAL. La recuperación en 2010 permitirá un aumento en la tasa de ocupación y se estima que el desempleo se situará en alrededor del 8%. La situación laboral mejorará pero con cierto rezago a la mejoría de la actividad económica.

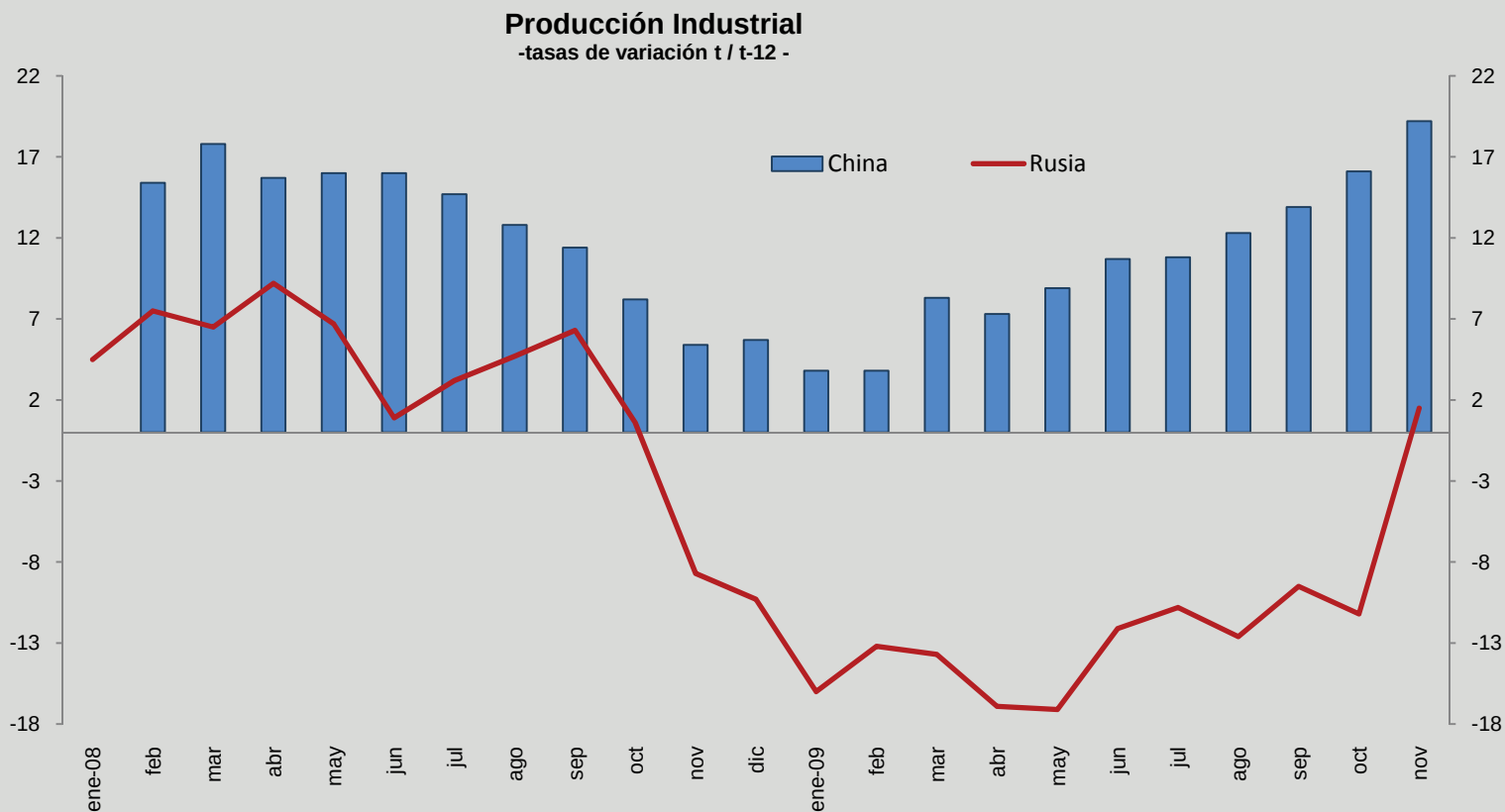


Se elaboraron los cálculos para Colombia, Venezuela, Perú (desempleo en Lima metropolitana) y Brasil.
Fuente: DANE, INE, BCRP, IBGE y Banco Central de Chile



En **Rusia**, la producción industrial creció por primera vez desde octubre de 2008 a una tasa interanual de 1.5%, gracias al crecimiento del sector eléctrico. Se estima que la economía rusa se contraerá entre 8.5% y 8.7% este año.

China lidera los pronósticos de crecimiento para este año, con una tasa superior al 8% (FMI proyecta 8.5% y Banco Mundial 8.4%). Los indicadores coyunturales confirman las perspectivas: la producción industrial creció en 19.2% interanual; el índice de precios al consumidor registró su primer aumento desde enero (0.6%); y las ventas al por menor presentaron una tasa interanual de 15.8% en noviembre.



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



II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

El dólar recuperó terreno con respecto al euro, luego de la reducción del rating de Grecia (que puso en evidencia los problemas fiscales de varios países de la zona), y datos alentadores del mercado de viviendas de segunda mano, confianza al consumidor y ventas minoristas. La divisa llegó a la barrera de 1.42US\$/€; por su parte el BCE fijó el cambio oficial en 1,4405 dólares.

Los expertos consideran que el dólar se apreciará entre 5% y 10% en el corto plazo con respecto al euro.

De igual forma, el dólar tocó niveles máximos con respecto al yen, a 91.82 yenes por dólar. Los analistas estiman que si el rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU de 10 años alcanza el 4%, la relación dólar yen podría situarse sobre los 92 yenes.

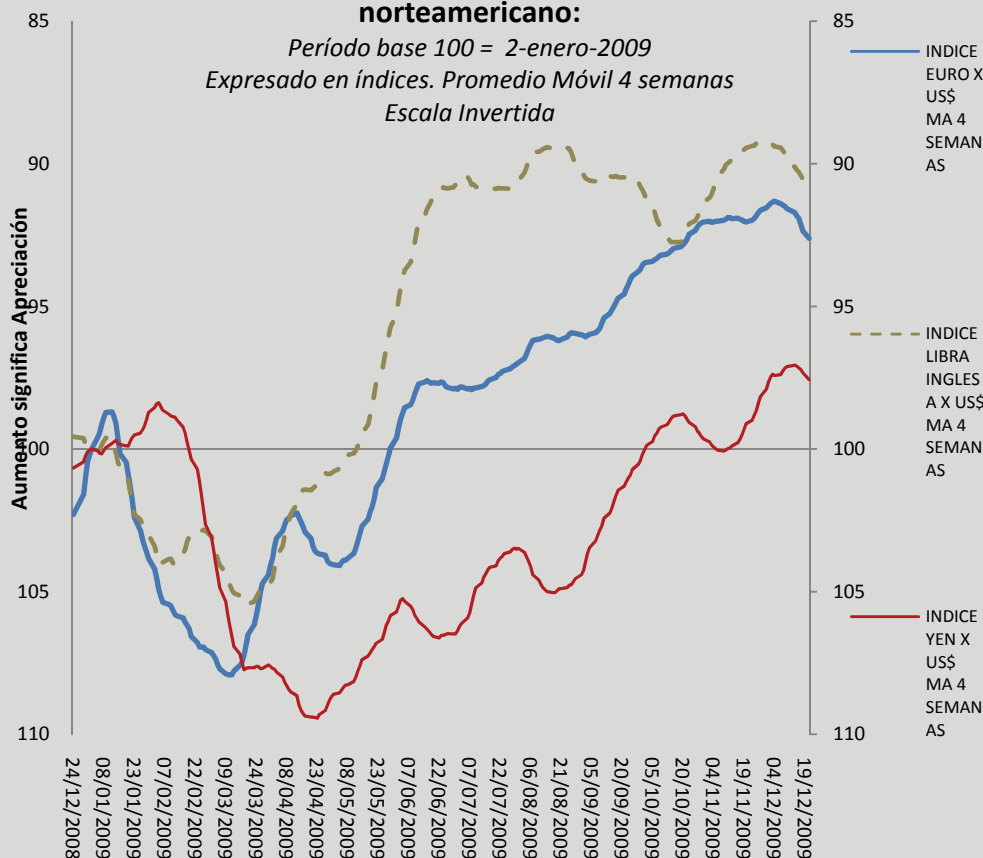
Evolución Tipos de Cambio, respecto al dólar

norteamericano:

Período base 100 = 2-enero-2009

Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida

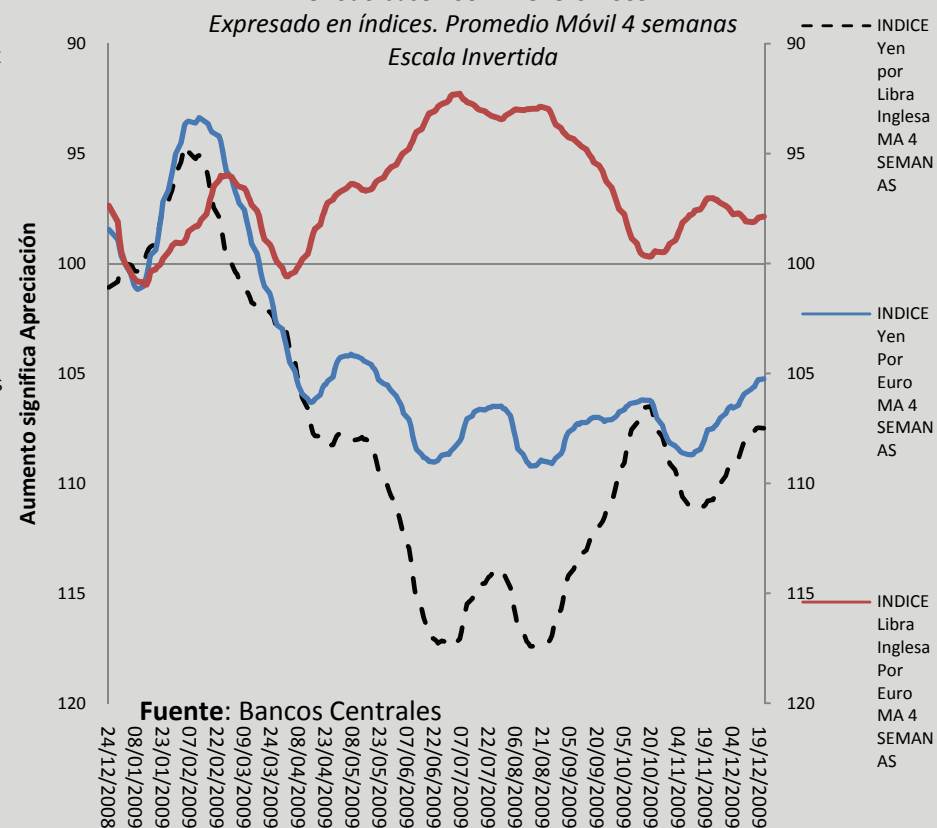


Evolución Tipos de Cambio:

Período base 100 = 2-enero-2009

Expresado en índices. Promedio Móvil 4 semanas

Escala Invertida



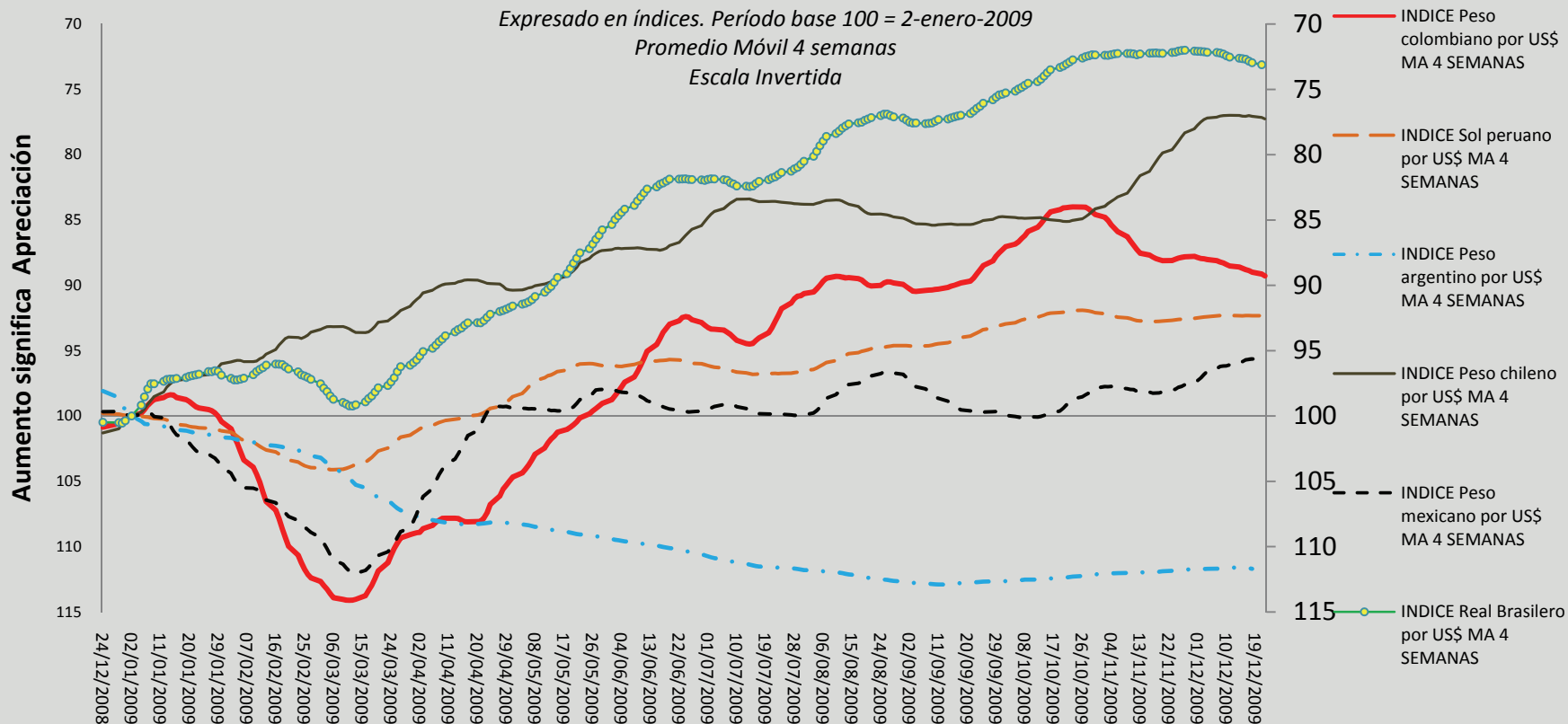
Fuente: Bancos Centrales



Resultado de la apreciación del dólar de las últimas semanas, las monedas latinoamericanas experimentaron mayor volatilidad en la semana del 14-18 de diciembre; el peso mexicano se depreció en 2.09%; el sol peruano también cayó a 2.883 soles/US\$, al igual que el peso chileno, que se depreció en 0.69%. Únicamente el real brasilero se fortaleció y cerró la semana en 1.781 reales/US\$.

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

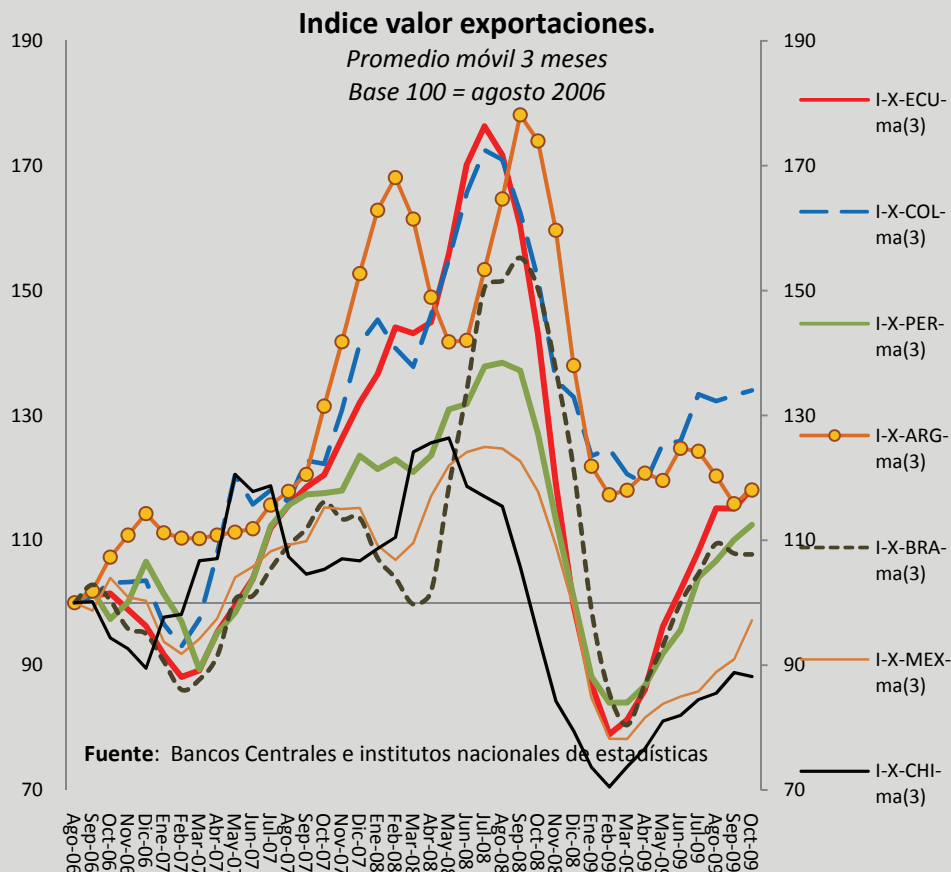
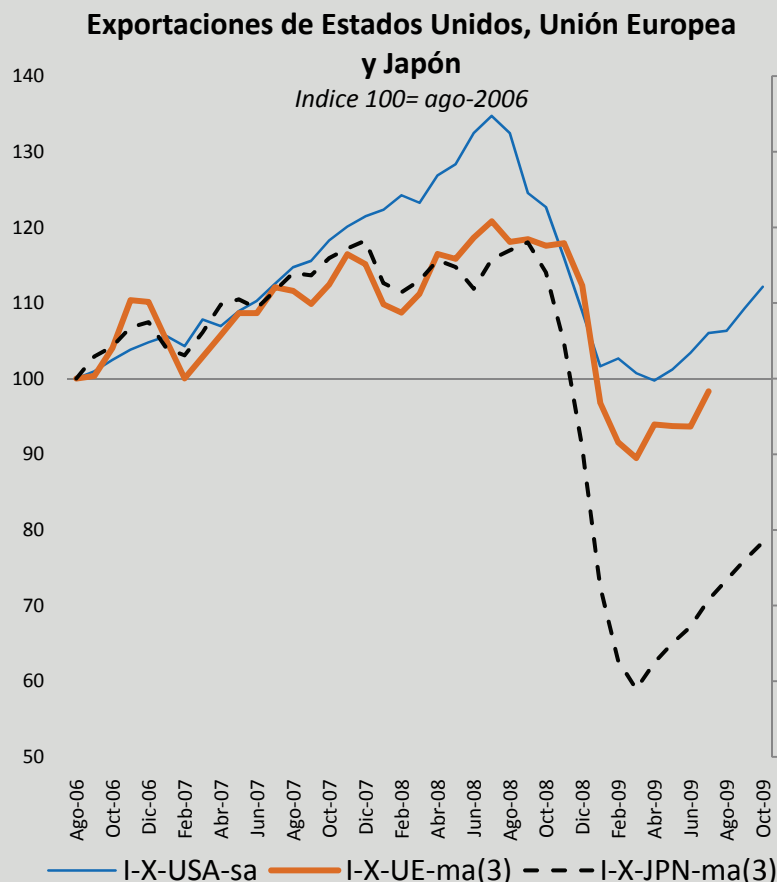
*Expresado en índices. Período base 100 = 2-enero-2009
Promedio Móvil 4 semanas
Escala Invertida*





Las exportaciones norteamericanas crecieron nuevamente en octubre (en 3.5 mil millones de dólares respecto a septiembre), superando el incremento de las importaciones (en 0.7 mil millones de US\$), por lo que el déficit comercial se redujo a 32.9 mil millones de dólares.

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%.

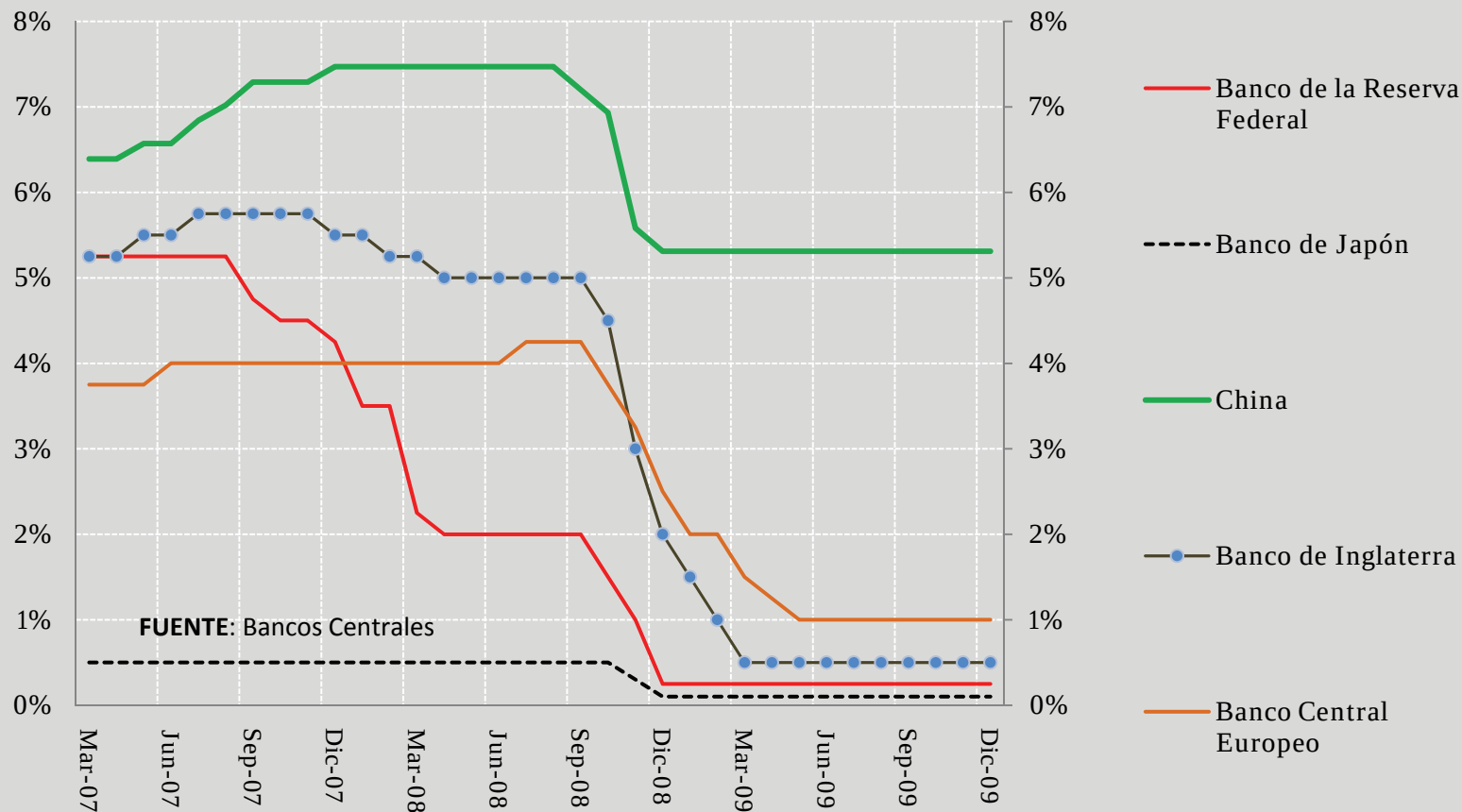




III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

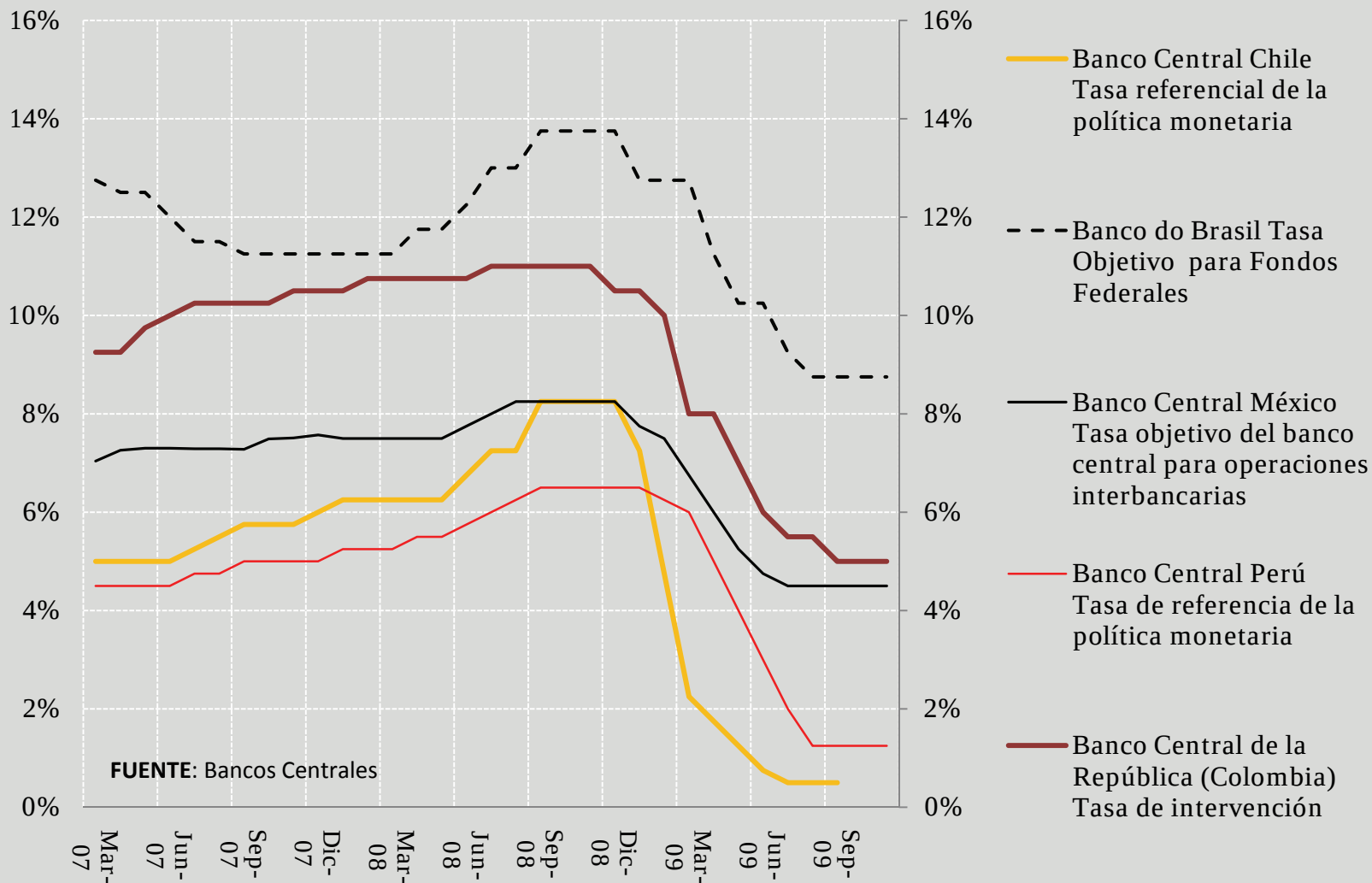
Las expectativas de que la tasa de inflación de mantenga baja durante los próximos años, favorece las perspectivas de que la Reserva Federal mantendrá bajos los tipos de interés por un período prolongado de tiempo. Aún cuando existen presiones para elevar la tasa de interés y evitar los riesgos que genera el dinero barato, la FED mantendría su política de bajas tasas hasta que la economía norteamericana genere empleo.

Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



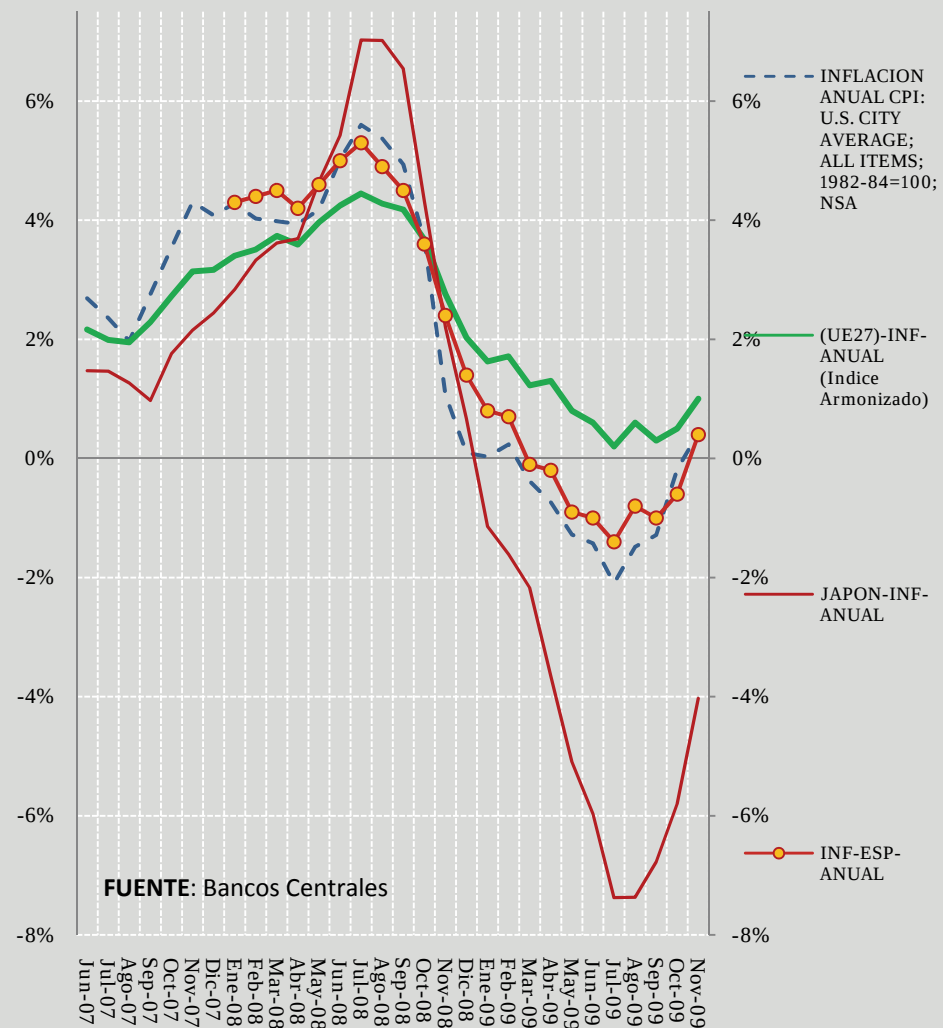


Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

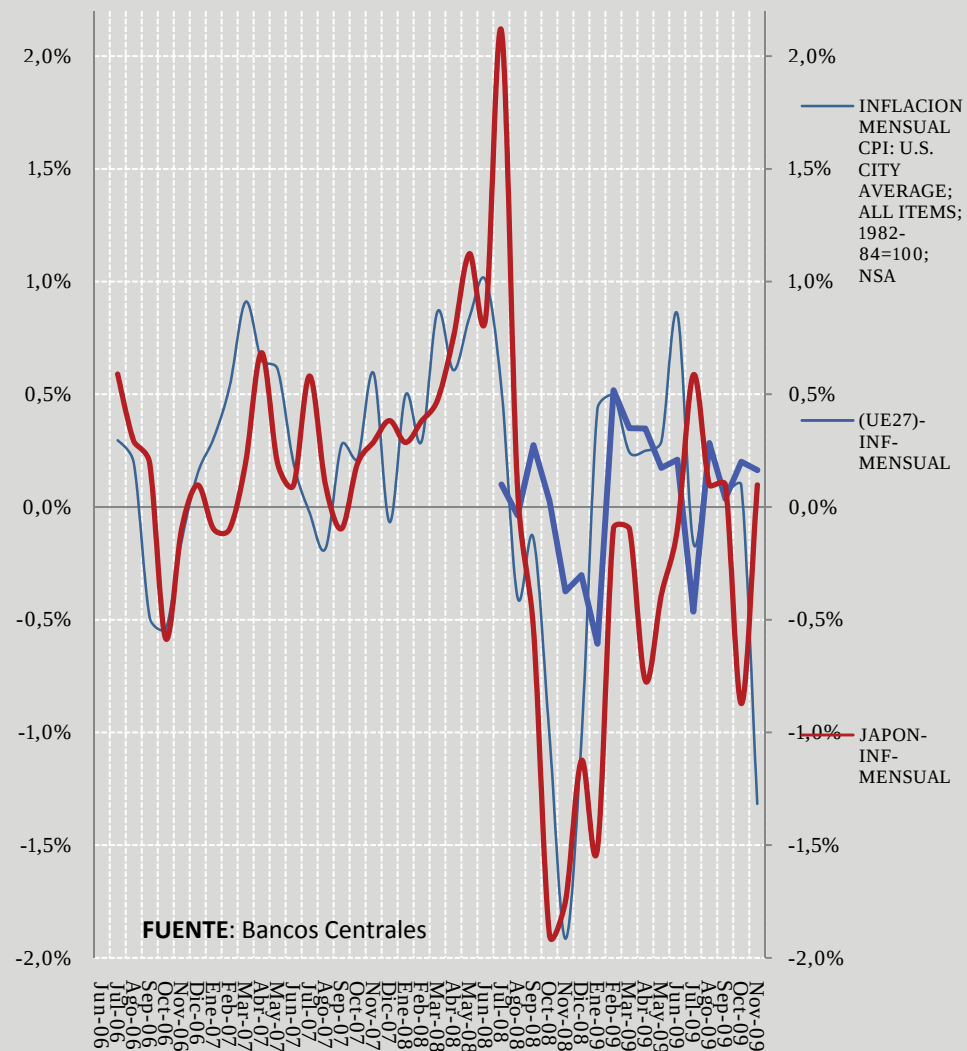




Inflación Anual



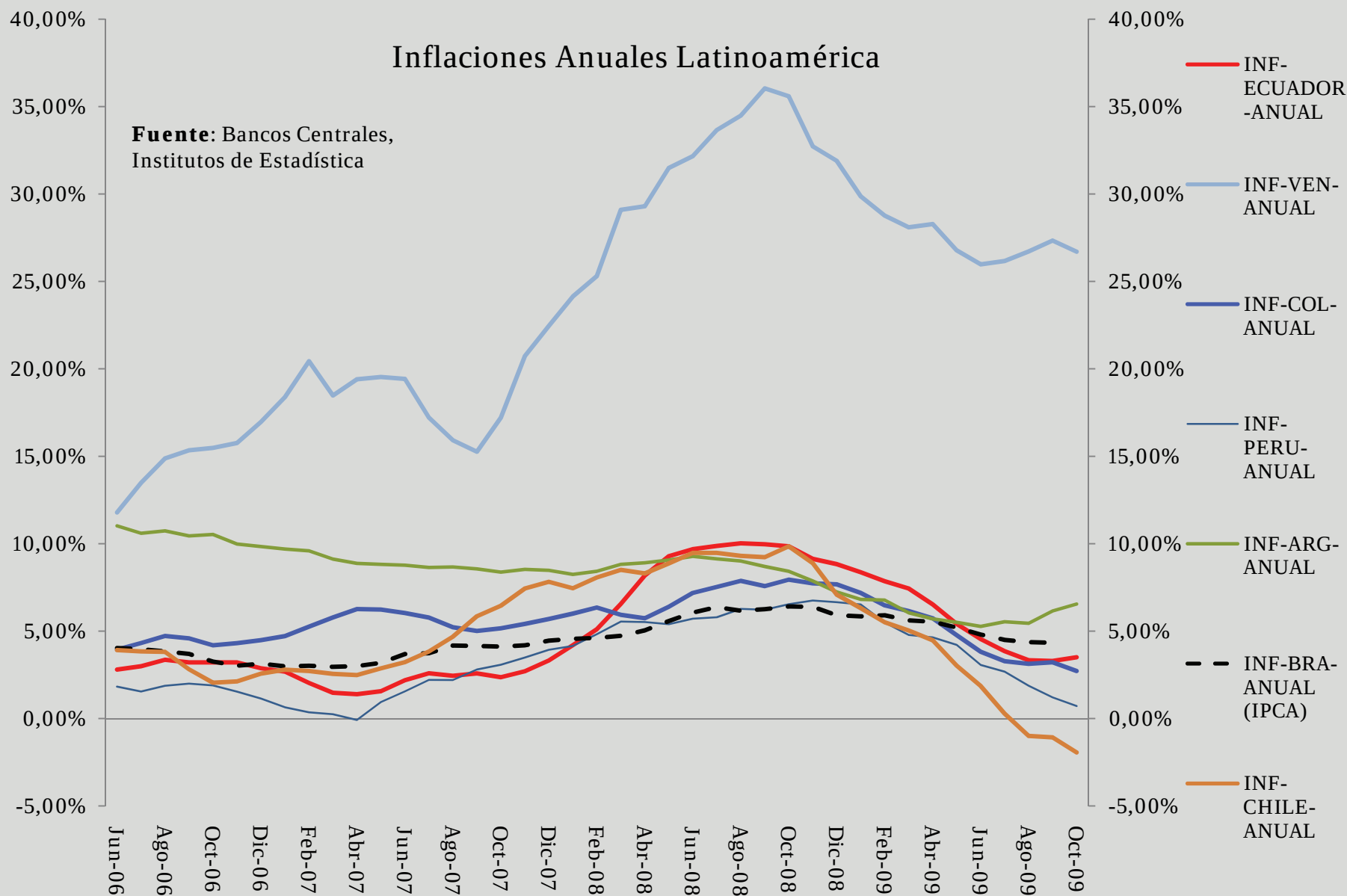
Inflación Mensual





Inflaciones Anuales Latinoamérica

Fuente: Bancos Centrales,
Institutos de Estadística





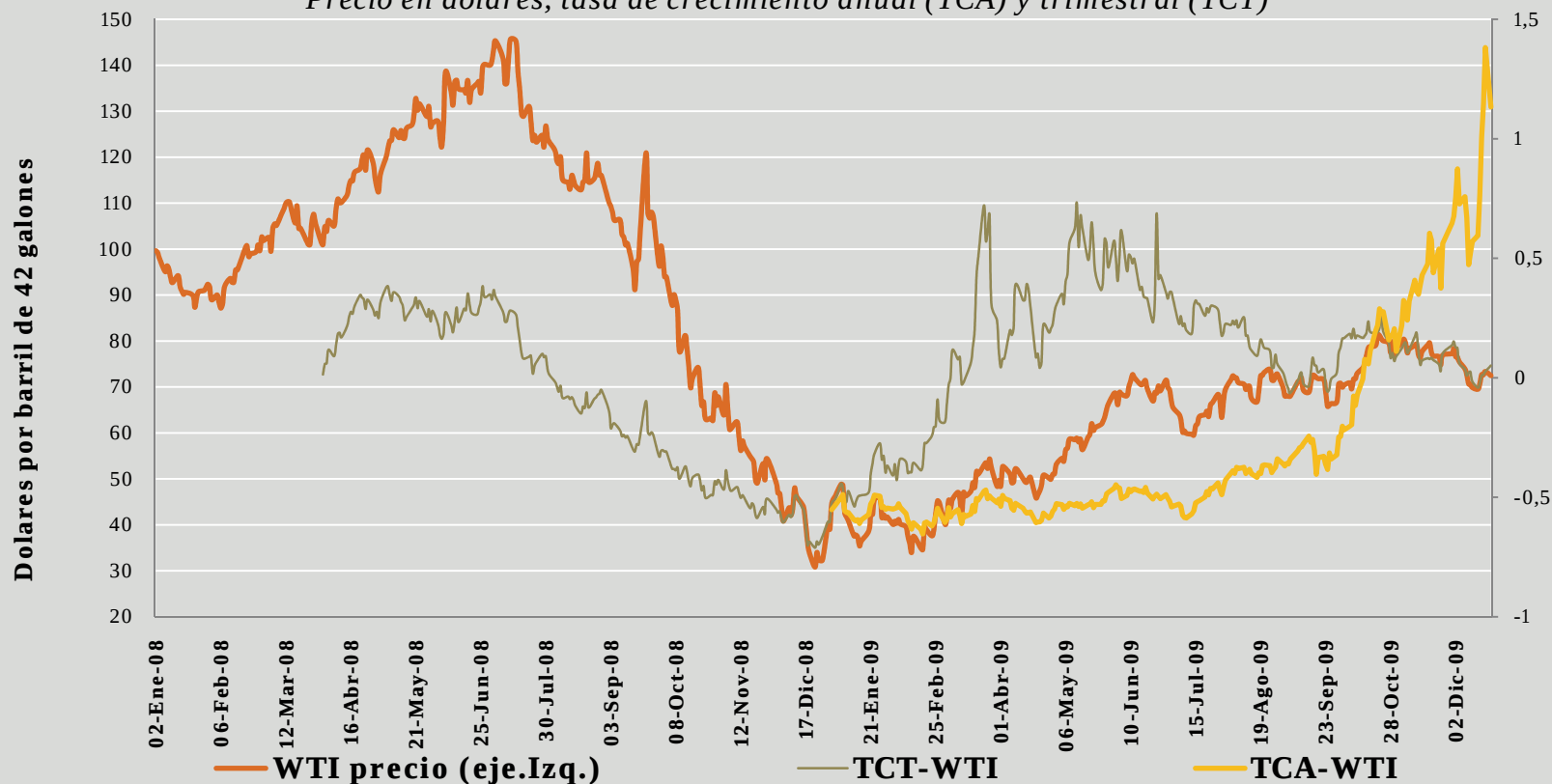
IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) revisó al alza su previsión de la demanda de petróleo para el año 2010 a 86.3 millones de barriles por día. Esta mejora responde a la mayor demanda que tendrían los países de Asia y el Medio Oriente. Para este año, la Agencia estimó una demanda diaria de 84.9 millones de barriles.

La Oficina de Estadísticas Energéticas de los Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés), proyecta que el precio promedio del WTI se mantendrá en 76 dólares por barril durante la época de invierno, y que alcanzará los 82 dólares por barril en diciembre del año próximo, siempre y cuando la economía mundial se recupere.

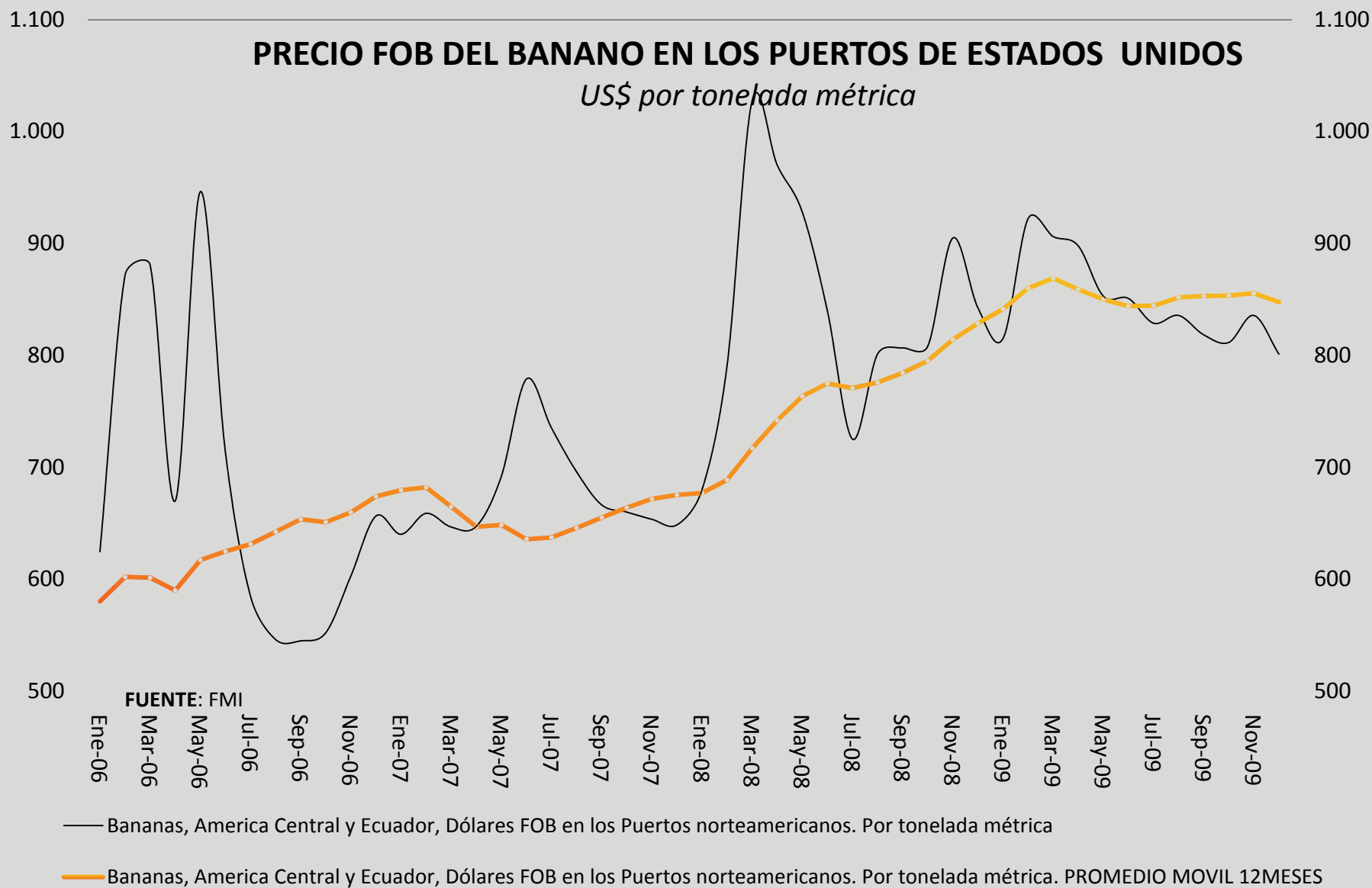
Precio del Crudo WTI desde el 2008

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





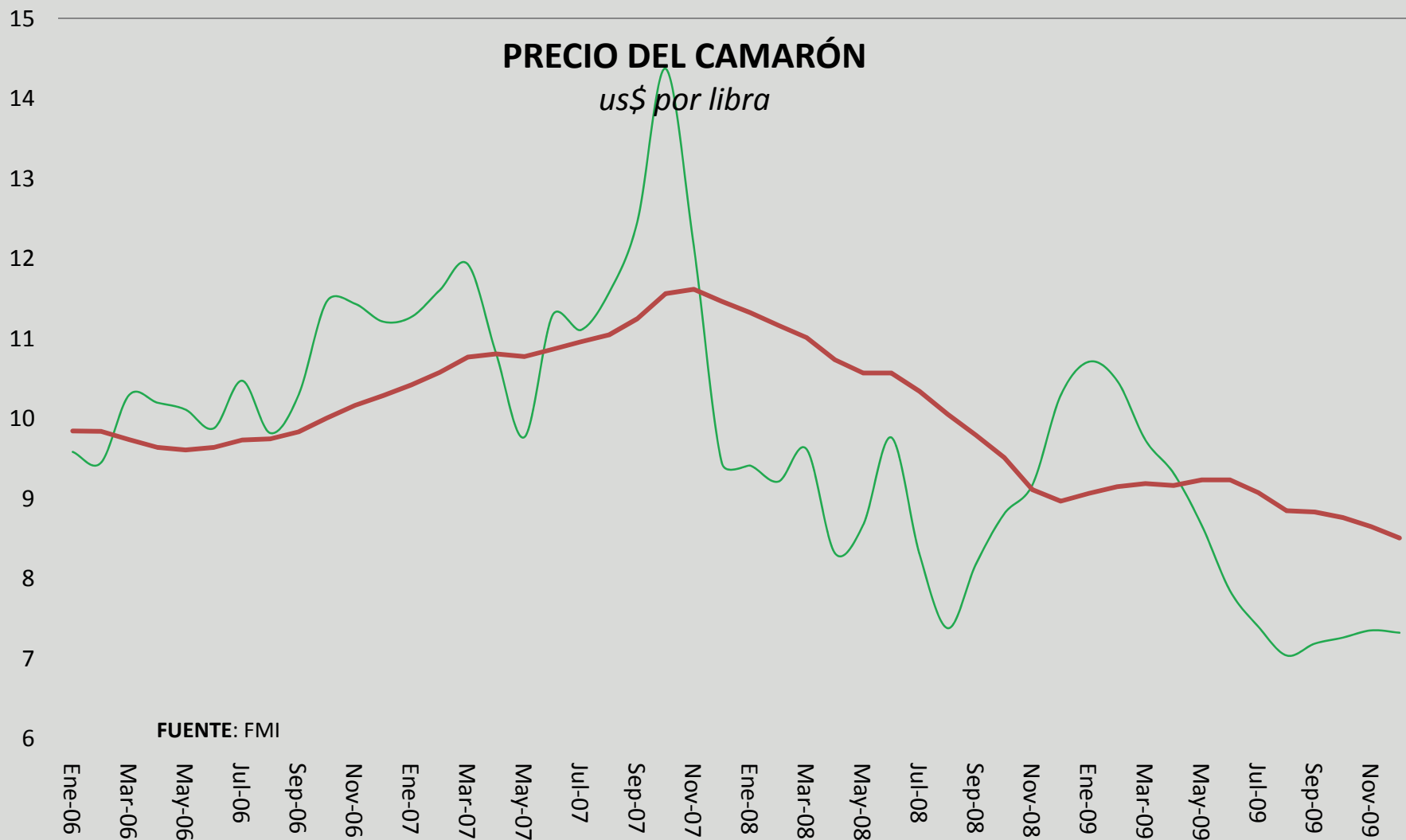
PRECIOS OTROS COMMODITIES:





PRECIO DEL CAMARÓN

us\$ por libra



FUENTE: FMI

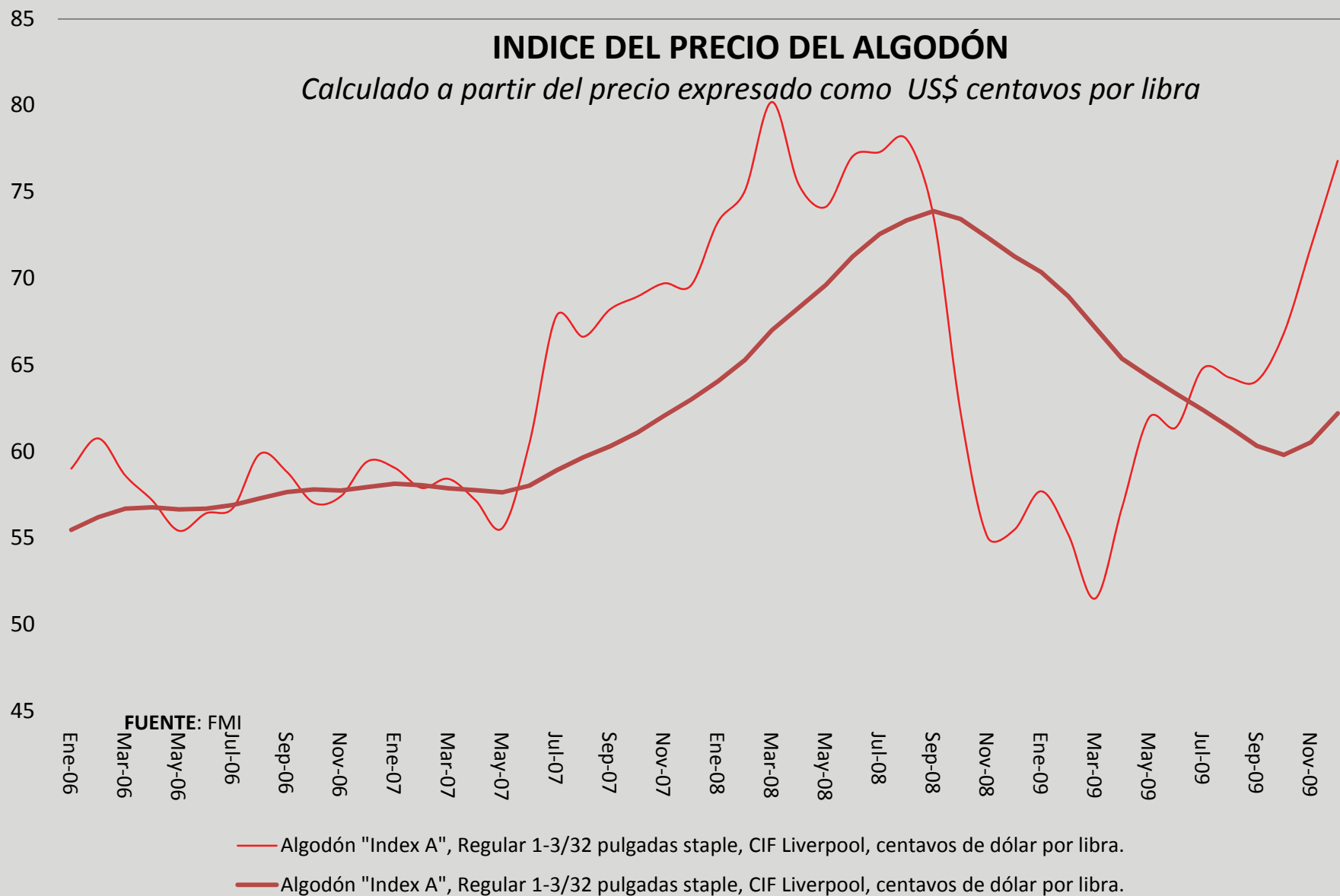
— Camarones congelados sin cabeza con cáscara 16/20, Origen hindú, C&F Japón, Dólares por kilogramo.

— Camarones congelados sin cabeza con cáscara 16/20, Origen hindú, C&F Japón, Dólares por kilogramo. PROMEDIO MOVIL 12 MESES



INDICE DEL PRECIO DEL ALGODÓN

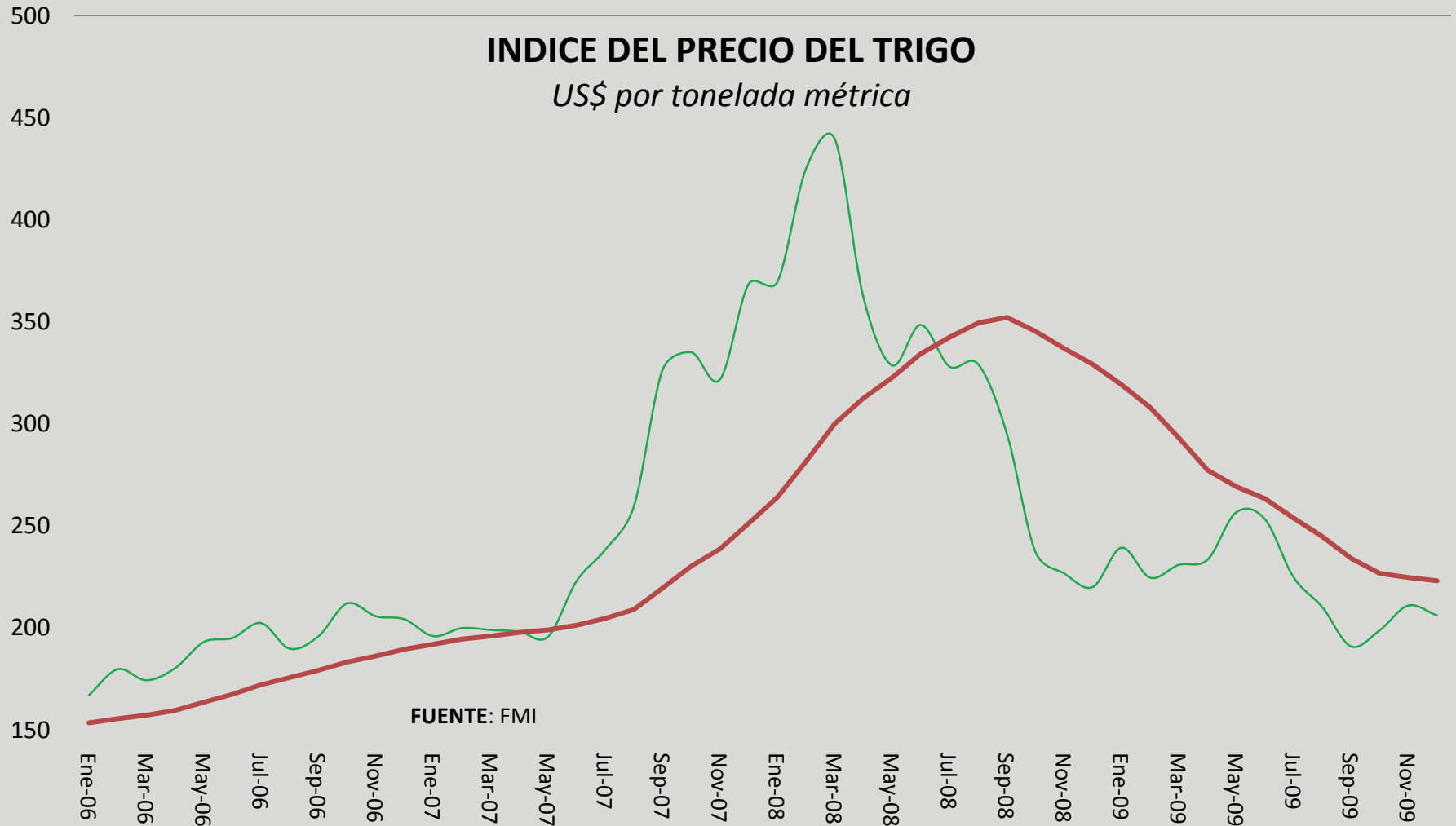
Calculado a partir del precio expresado como US\$ centavos por libra





INDICE DEL PRECIO DEL TRIGO

US\$ por tonelada métrica



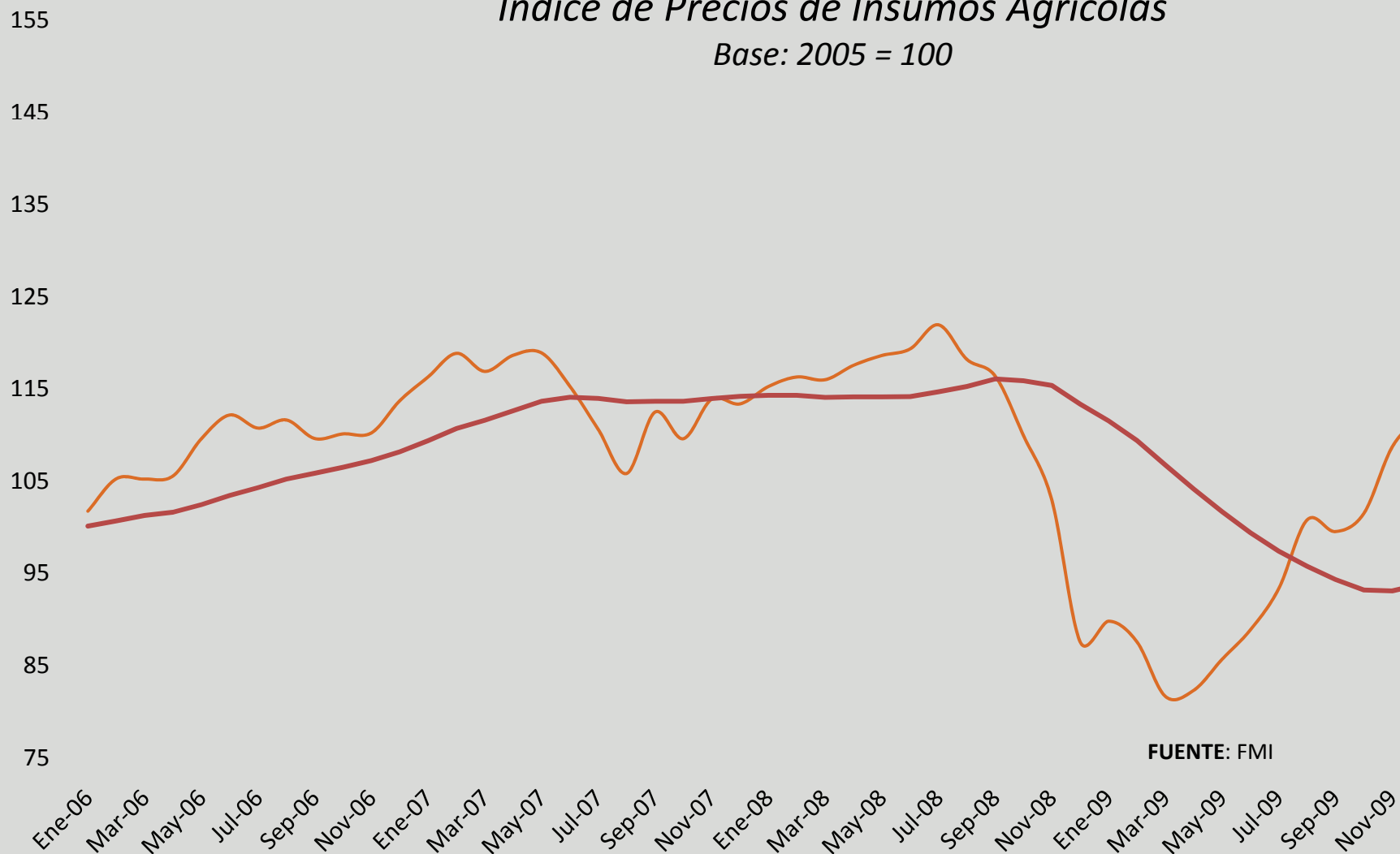
— Trigo N.1, Duro, rojo de invierno, proteína ordinaria, FOB Golfo de México, U\$ por tonelada métrica.

— Trigo N.1, Duro, rojo de invierno, proteína ordinaria, FOB Golfo de México, U\$ por tonelada métrica. PROMEDIO MOVIL 12 MESES



Indice de Precios de Insumos Agrícolas

Base: 2005 = 100



FUENTE: FMI

— Indice de materias primas agrícolas. Índice 2005=100, incluye madera, algodón, lana, caucho e índice de precios de cuero.



INDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS Y BEBIDAS

Base: 2005 = 100

FUENTE: FMI

— Índice de precios de alimentos y bebidas. Índice 2005=100, incluyete índices de precios de alimentos y bendias.

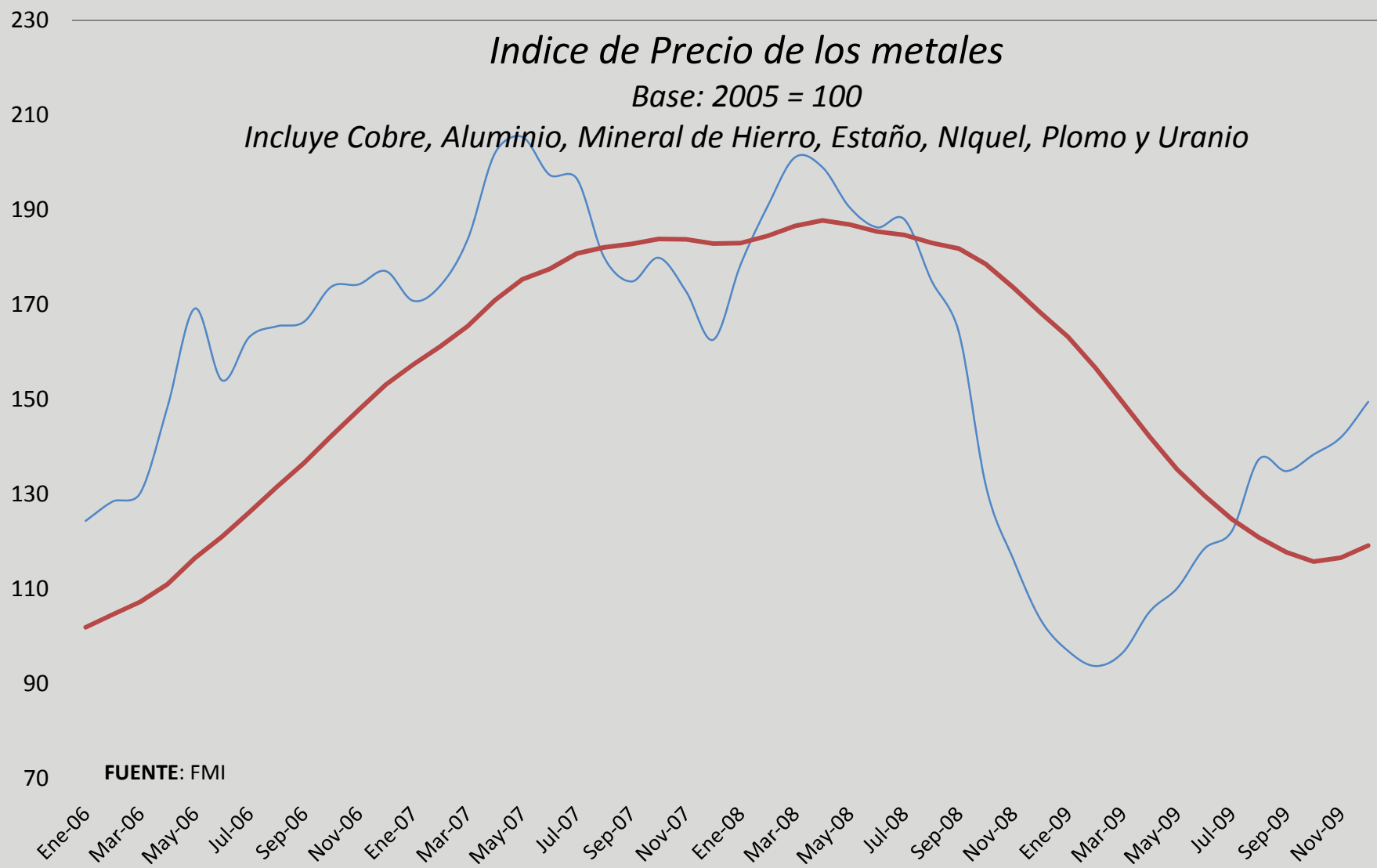
— Índice de precios de alimentos y bebidas. Índice 2005=100, incluyete índices de precios de alimentos y bendias. PROMEDIO 12 MESES.



Indice de Precio de los metales

Base: 2005 = 100

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

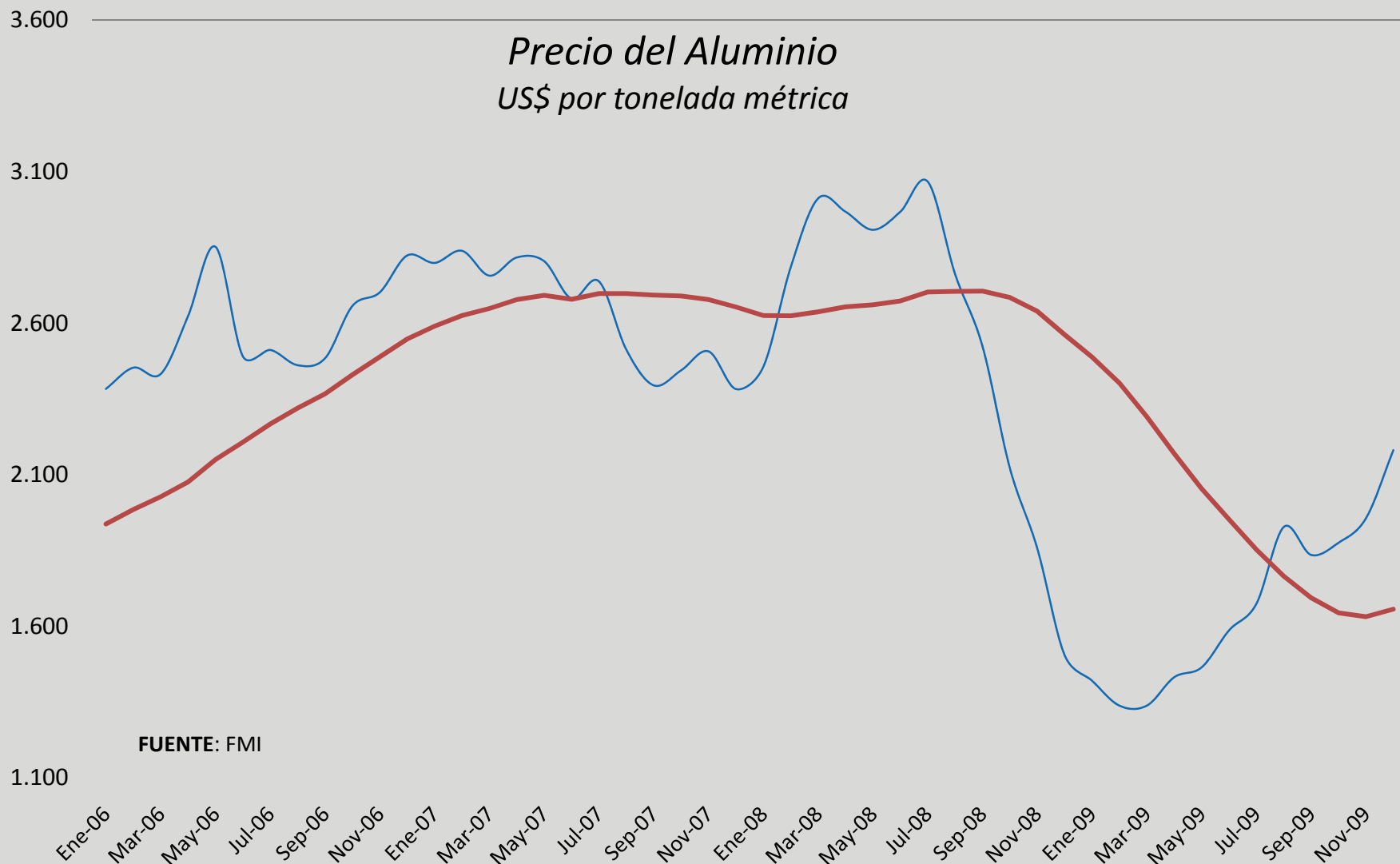


FUENTE: FMI

— Indice de precios de metales. Indice 2005=100, incluye cobre, aluminio, hierro, oro, estaño, níquel, zinc, plomo e índices de precios del uranio.



Precio del Aluminio *US\$ por tonelada métrica*



FUENTE: FMI

— Aluminio 99.5% de pureza mínima, LME, precio spot, CIF puestos de Reino Unido, U\$ por tonelada métrica

— Aluminio 99.5% de pureza mínima, LME, precio spot, CIF puestos de Reino Unido, U\$ por tonelada métrica. PROMEDIO MOVIL 12 MESES.