



INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.010

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Enero, 2010

Con información correspondiente al mes de Diciembre, 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*

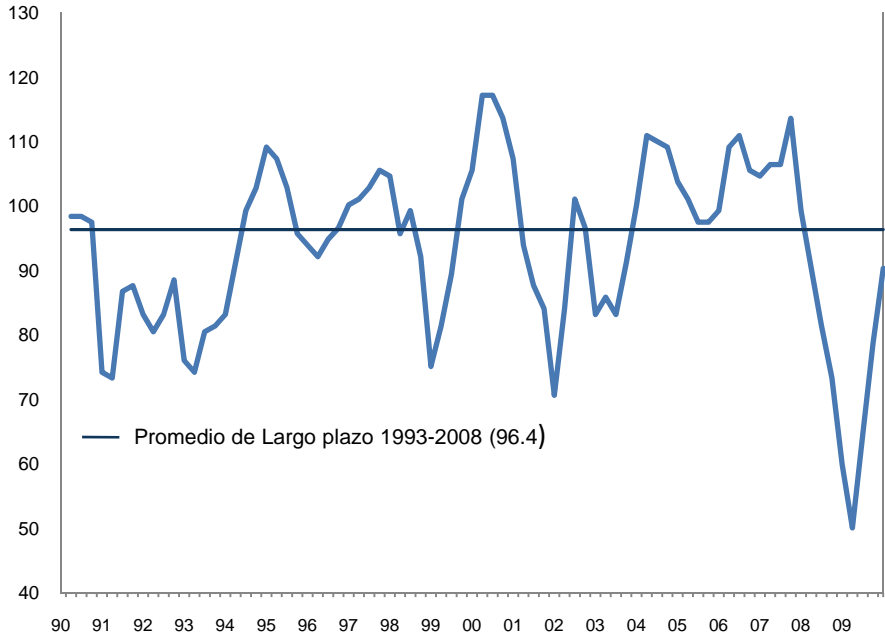
Petróleo

Otros *commodities*

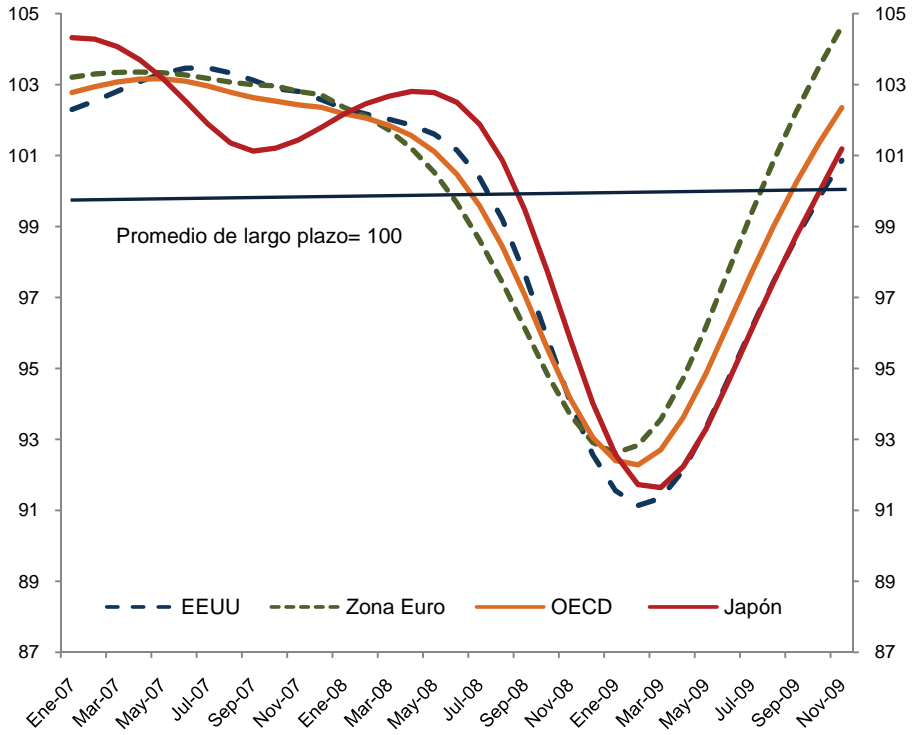


La recuperación de la crisis se produjo en el segundo semestre de 2009 en la mayoría de las economías, pero los signos dan cuenta de que esta ha sido menos vigorosa de lo esperado, sobre todo en las economías avanzadas, en donde la demanda autónoma (no inducida por políticas) continúa débil. De acuerdo al Banco Mundial, el crecimiento podría desacelerarse en el corto plazo, a medida que los efectos de las políticas expansivas se reduzcan. Los mercados financieros se han estabilizado, pero persiste la necesidad de sanear los balances bancarios sobre todo en lo referente a la valoración de los activos. En este sentido, la reforma al sistema financiero es una tarea pendiente para los gobiernos de las economías desarrolladas.

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



La recuperación de la economía mundial se debió en particular al crecimiento de las economías emergentes, sobre todo de China. El FMI, espera una débil recuperación de las economías avanzadas, por lo que aún es de esperar elevadas tasas de desempleo y altos niveles de deuda (por el mantenimiento de las medidas de estímulo fiscal). Se prevé que el producto real permanecerá hasta fines de 2011 por debajo de su crecimiento potencial; esto es, bajo los niveles pre-crisis.

El FMI estima que el crecimiento será más robusto en las economías en desarrollo, impulsado fundamentalmente por la demanda interna; sin embargo existe la preocupación de que el aumento de los flujos de capital hacia las economías emergentes presione los precios de los activos y al tipo de cambio.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

-Tasas de variación anuales en porcentajes-

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (**)	2011 (**)
Mundo	4.5	5.1	5.2	3.0	-0.8	3.9	4.3
Economías avanzadas	2.6	3.0	2.7	0.5	-3.2	2.1	2.4
EEUU	2.9	2.8	2.1	0.4	-2.4	2.7	2.4
Zona Euro	1.7	3.0	2.7	0.6	-3.9	1.0	1.6
Japón	1.9	2.0	2.4	1.2	-5.3	1.7	2.2
Economías emergentes y en desarrollo	7.1	7.9	8.3	6.1	2.1	6.0	6.3
China	10.4	11.6	13.0	9.6	8.7	10.0	9.7
América Latina	4.9	5.8	5.7	4.2	-2.3	3.7	3.8

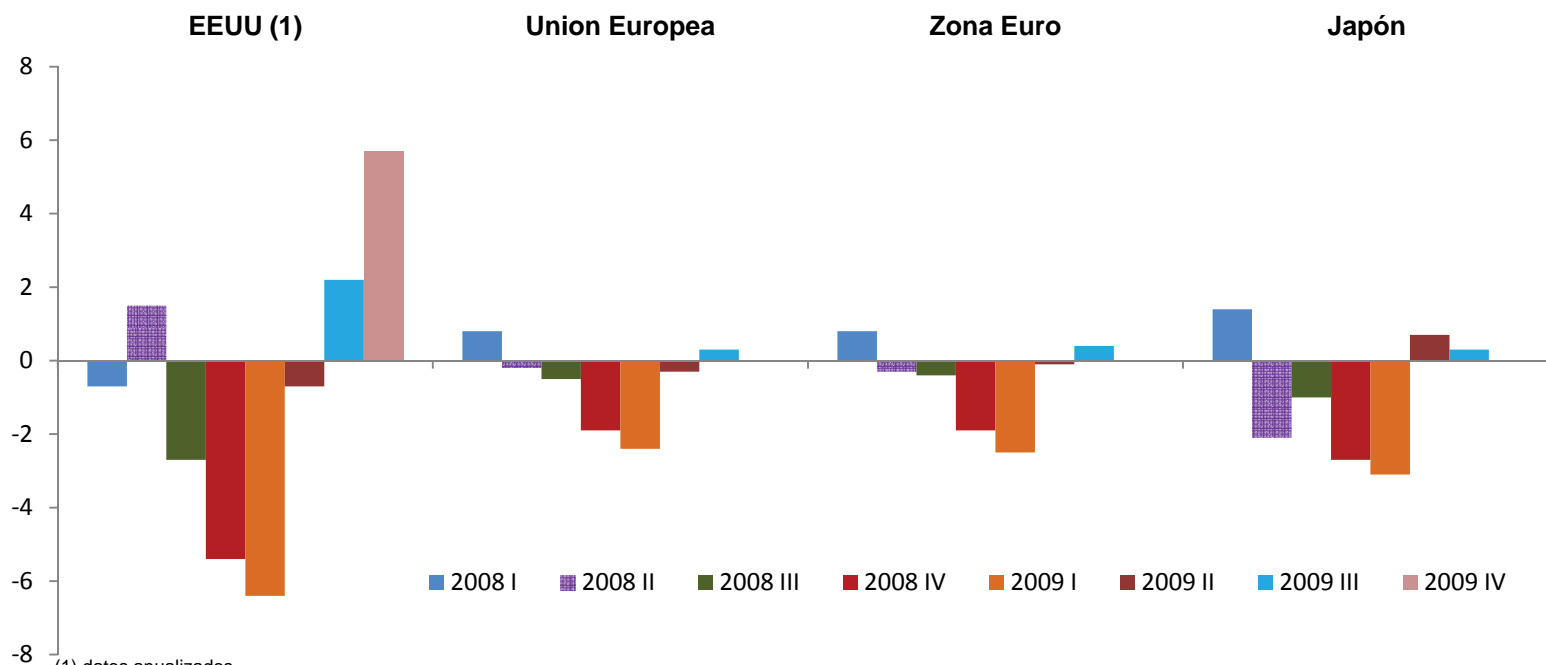
(**) Proyecciones. Fuente: WEO enero 2010



I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

El crecimiento de la economía norteamericana en el cuarto trimestre de 2009 fue de 5.7% de acuerdo a las cifras de avance, siendo el dato más alto en los últimos seis años. El consumo, responsable de alrededor del 70% del PIB, creció en 2% y la inversión privada en 39.3%. Por su parte, el gobierno busca incrementar el empleo durante este año, para lo cual prevé un aumento del déficit fiscal, que llegará a 1.56 billones de dólares (equivalente al 10.6% del PIB).

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



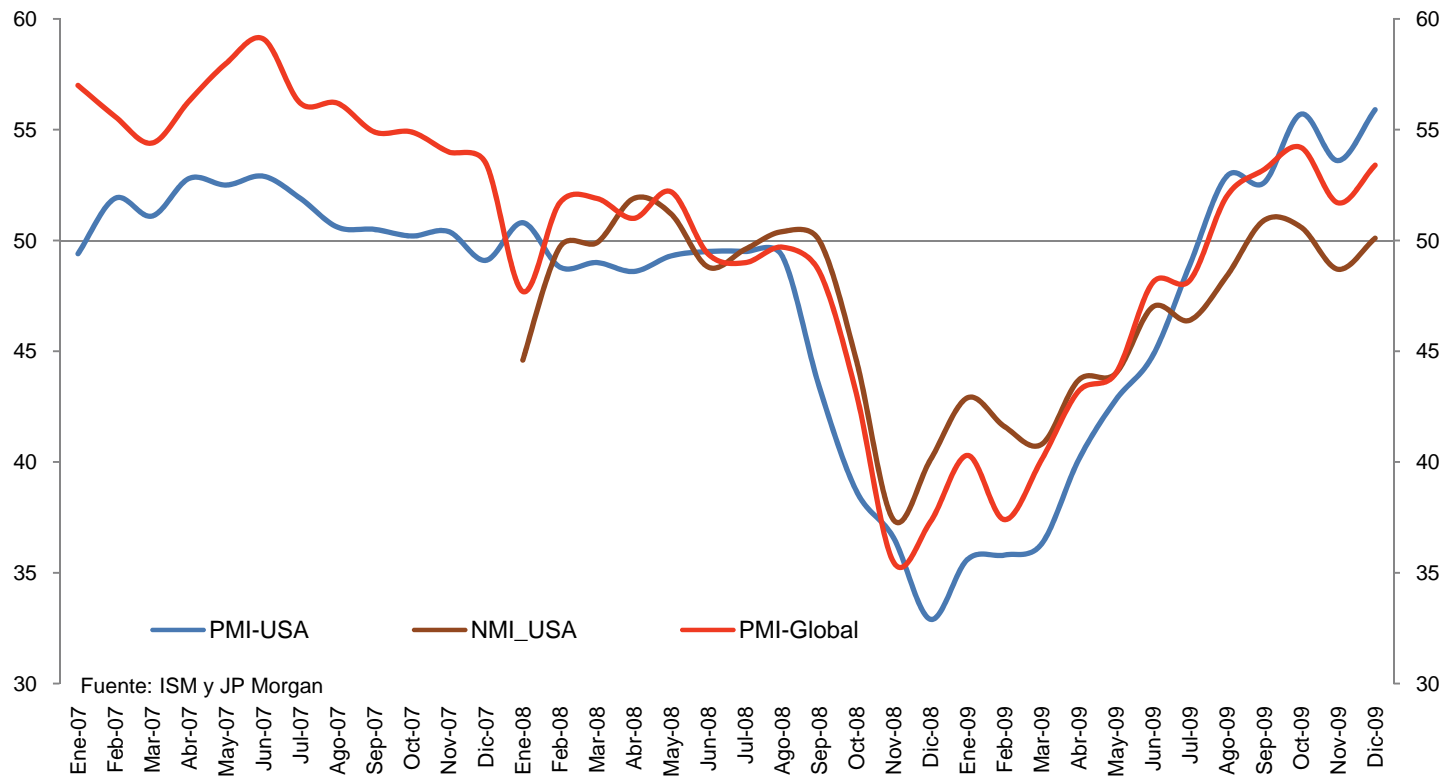
(1) datos anualizados

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



De igual forma, el índice de compras gerenciales (PMI), a nivel mundial se aceleró en diciembre impulsado por el sector manufacturero y de servicios (en producción y nuevas órdenes), cerrando el año con un dato positivo, que supera el nivel estable de los 50 puntos; es decir, entrando ya a terreno positivo.

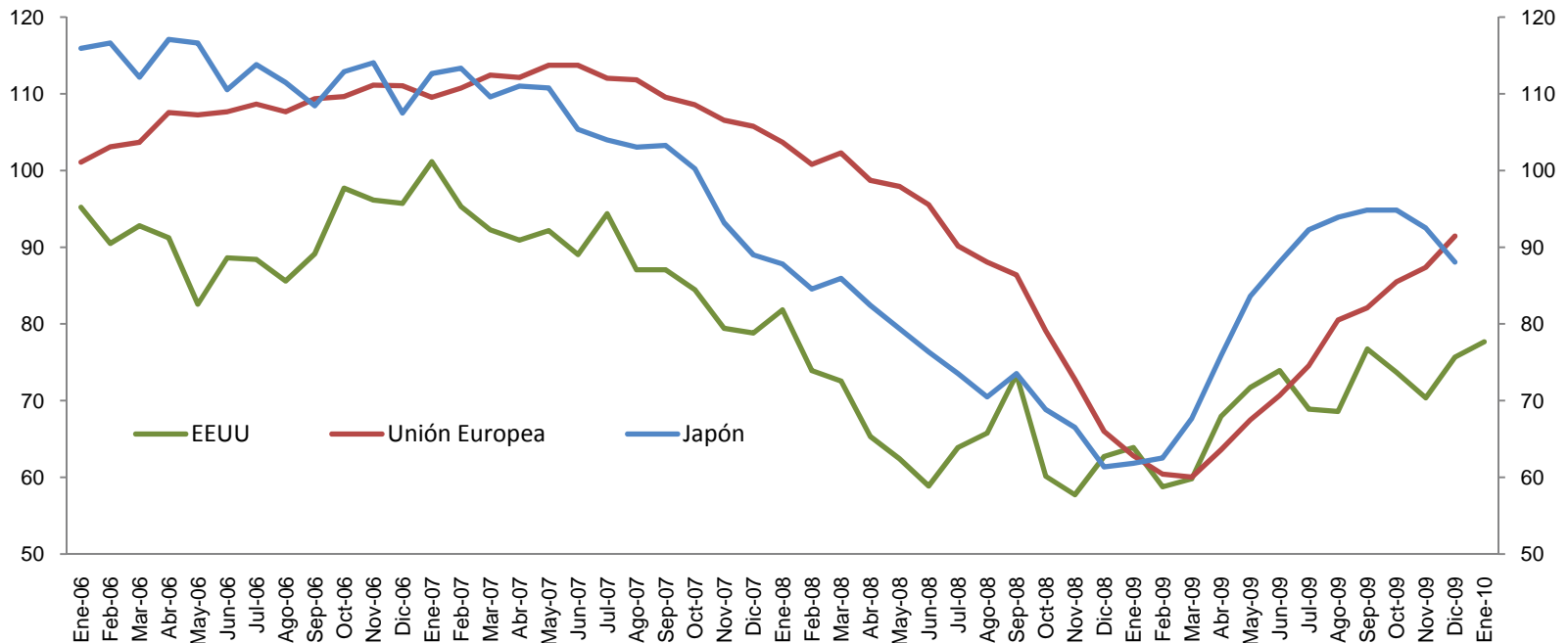
Índice de compras gerenciales: Mundo y EEUU





Por otro lado, la confianza del consumidor en Estados Unidos de enero alcanzó su nivel máximo en dos años, gracias al mejor desempeño de la economía en el último trimestre de 2009. A pesar de aquello, el pesimismo de los consumidores (aspectos de ingresos y endeudamiento) persiste.

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

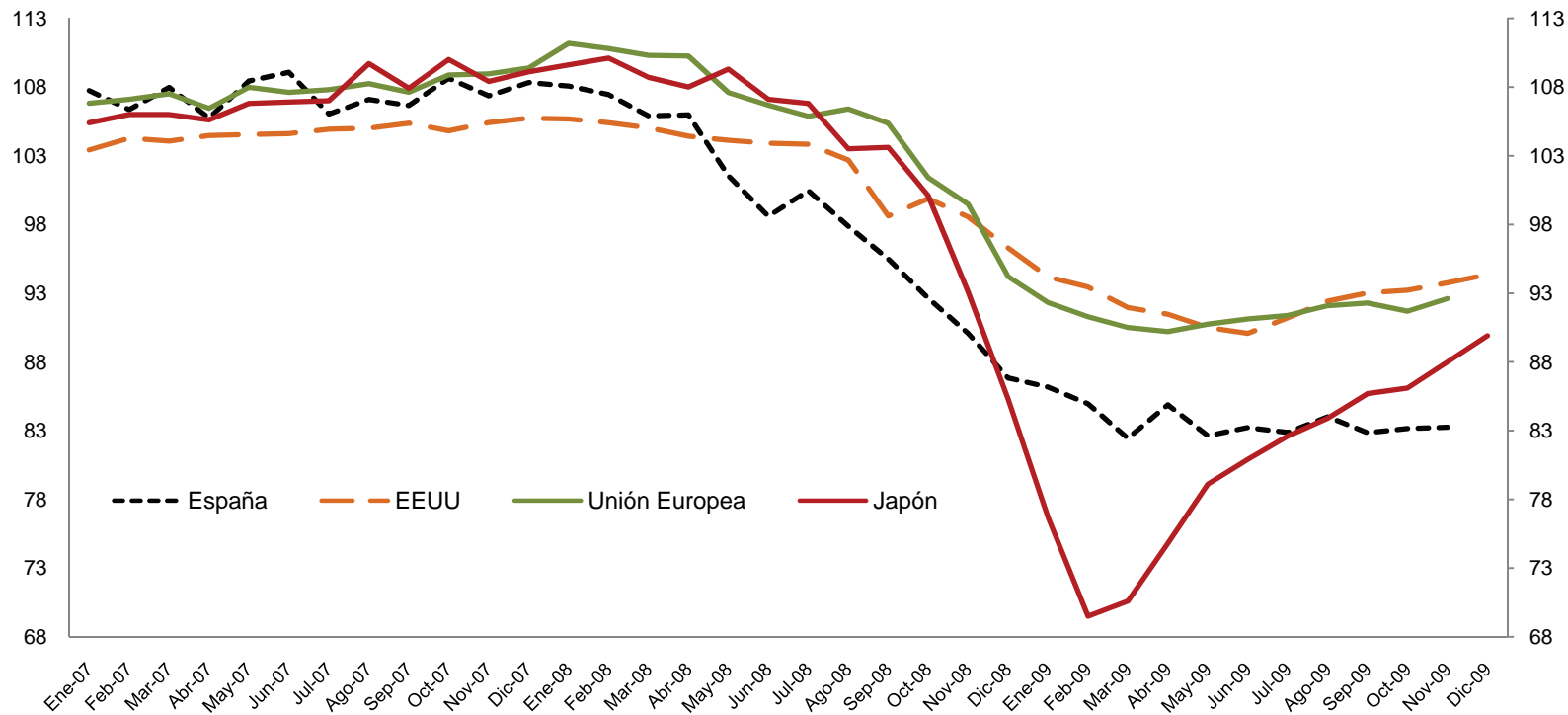


La producción industrial continua recuperándose lentamente en las principales economías. En Estados Unidos, el incremento obedece a la mejora de electricidad y gas. Desde el inicio de la recesión norteamericana en 2007, la producción industrial ha caído un 10.8 %, y la de las fábricas en un 13.2%.

De igual forma, en Japón la producción aumentó en 2.2% en diciembre; las industrias que más contribuyeron fueron las de la electrónica y semiconductores (6.5%) y maquinaria (6.1%). El gobierno espera que este indicador se incremente 1.3% en enero y 0.3% en febrero.

EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial

-Índice 2005=100-



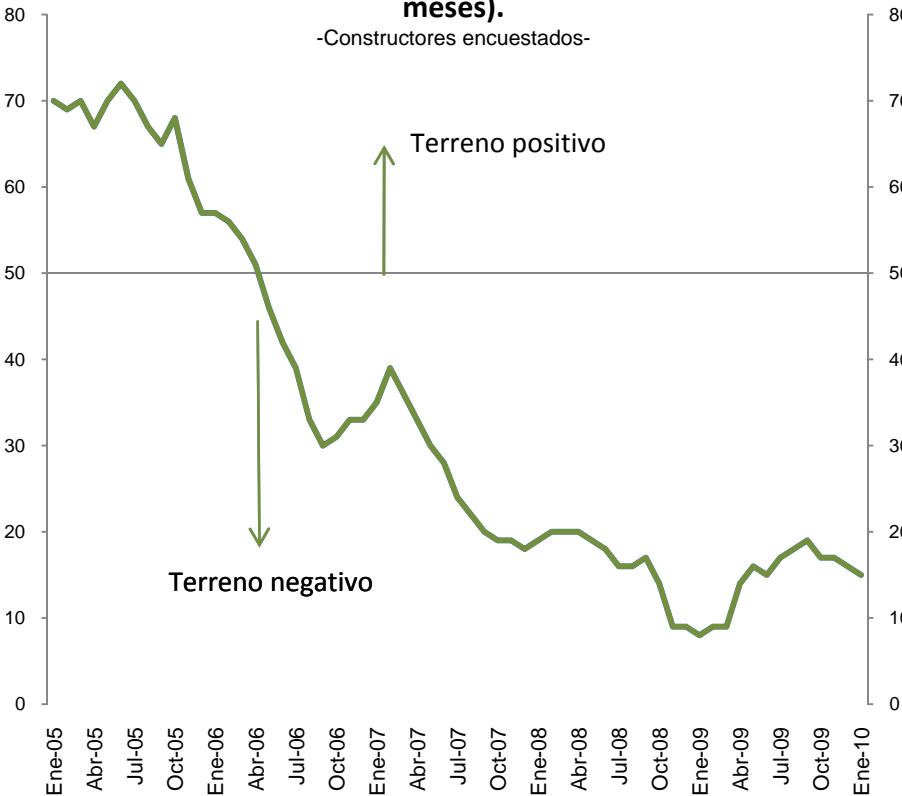
Fuente: Eurostat, Reserva Federal y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón
Índice de EEUU recalculado para enero 2005= 100



La **construcción** en Estados Unidos cayó nuevamente en diciembre; las ventas de nuevas casas fueron inferiores a lo previsto y cayeron en 7.6% con respecto al mes anterior. De igual forma, el índice de confianza de los constructores se redujo, en respuesta a la alta tasa de desempleo y al alto número de casas embargadas en venta. Por otro lado, los permisos de construcción (construcción futura) crecieron por segundo mes consecutivo.

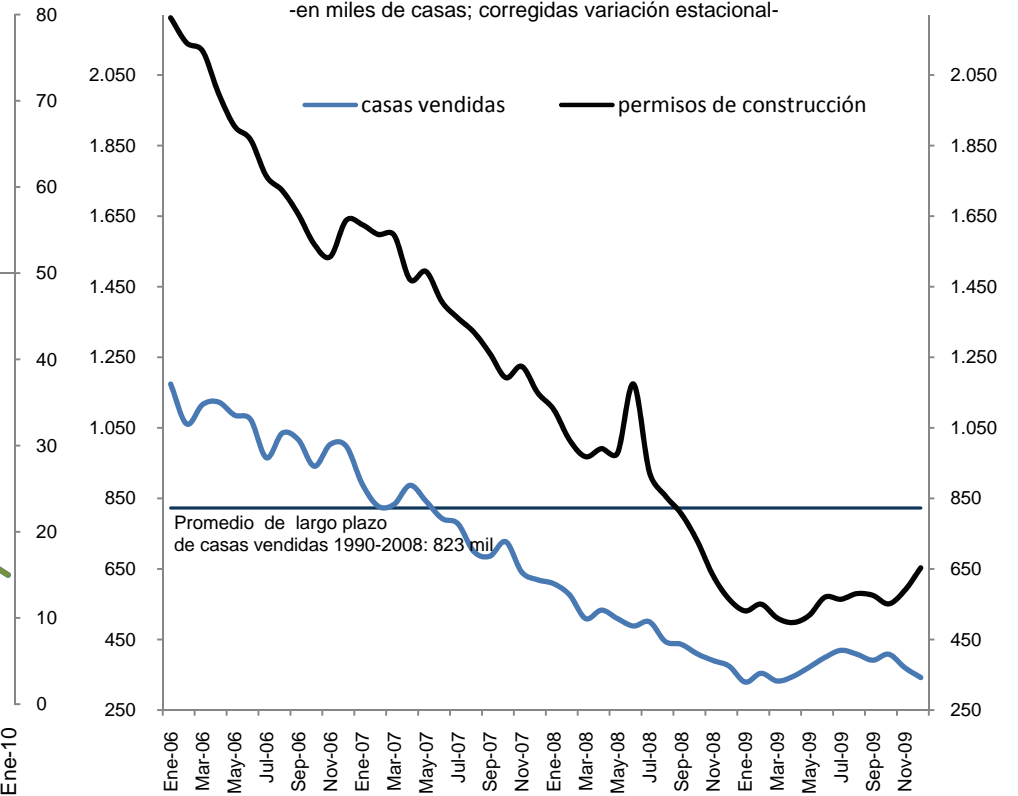
USA: Índice confianza de ventas actuales y esperadas (6 meses).

-Constructores encuestados-



Ventas de nuevas casas y permisos de construcción: EEUU

-en miles de casas; corregidas variación estacional-



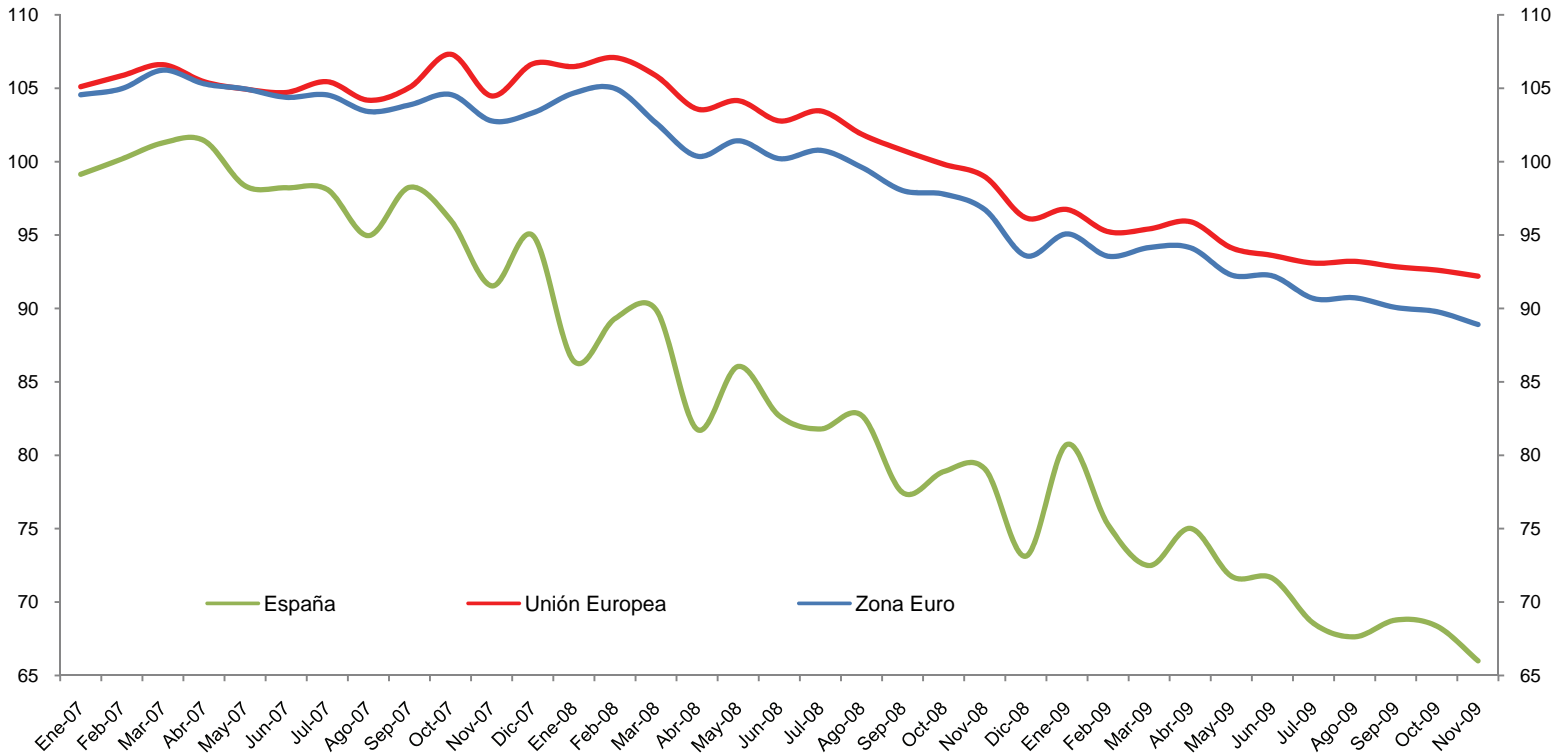
Fuente: US Census Bureau

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



En Europa, el sector inmobiliario continuó deteriorándose, España es uno de los países más afectados junto con Eslovenia y Bulgaria. Las previsiones esperan una lenta recuperación del sector, con una caída de 2.2% en 2010 y una mejora leve de 1.6% en 2011.

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



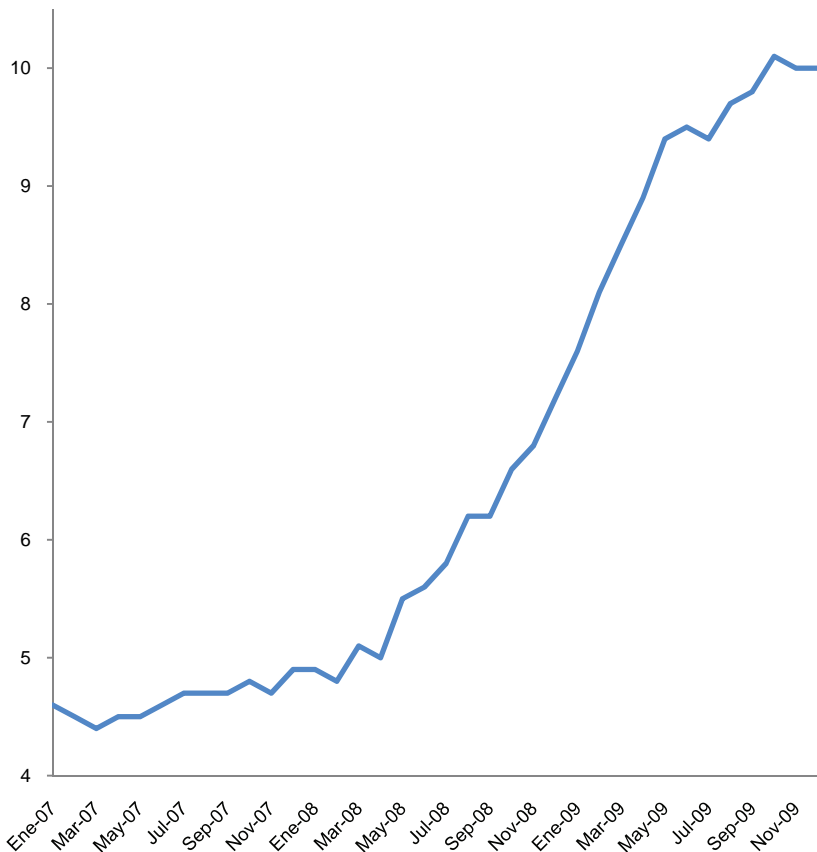


El **desempleo** se desacelero en Estados Unidos y se espera que la estabilización del mercado laboral sea gradual. Por otro lado, en la semana del 16 de enero las solicitudes de subsidio por desempleo alcanzaron su nivel más alto desde noviembre, alcanzando un total de 482 mil peticiones (aumentó en 36.000).

En la Unión Europea el número de desempleados aumentó en 4.6 millones de personas en 2009, en relación al año anterior. El desempleo en la Zona Euro alcanzó el 10% en diciembre, la peor tasa desde agosto de 1998. España continua siendo el país de mayor desempleo en la Zona (19.5%); los sectores más afectados en ese país son los servicios, la industria y la construcción.

EEUU: tasas de desempleo

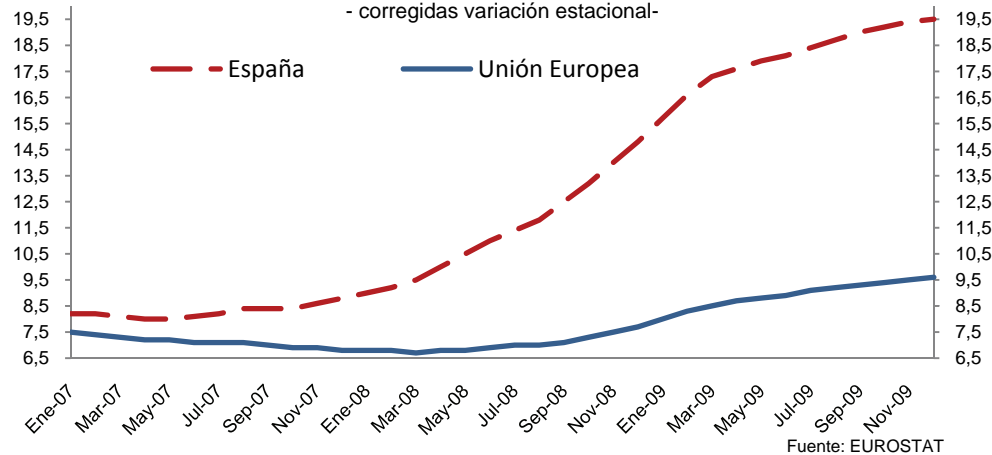
- corregidas variación estacional-



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

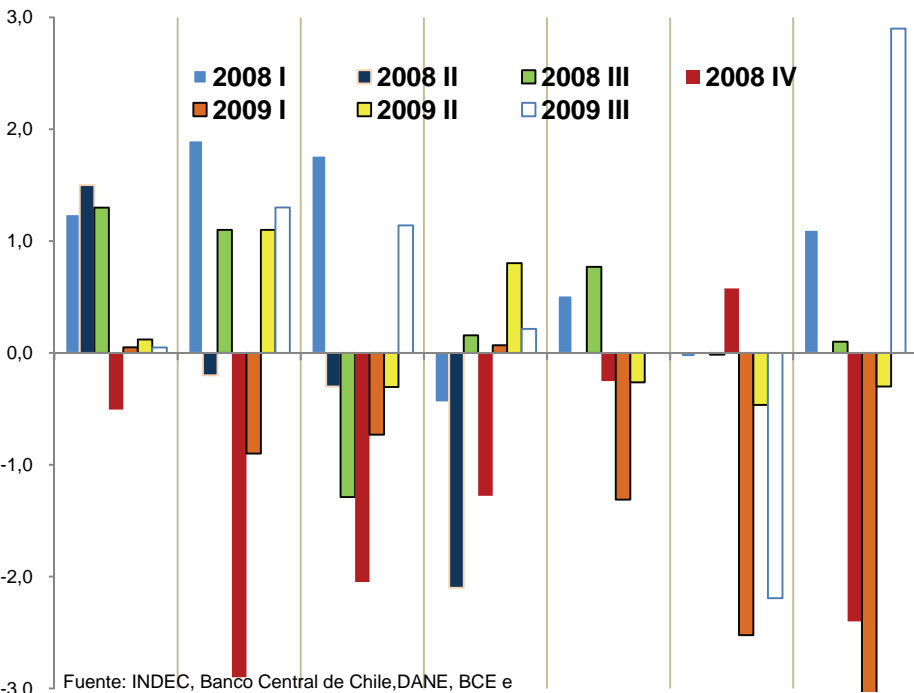


América Latina estuvo menos afectada por la crisis mundial, de acuerdo a las últimas proyecciones de crecimiento del FMI la región cayó en 2.3% en 2009 y crecerá 3.7% en 2010. De acuerdo al informe de Naciones Unidas, que estima que la región crecerá en 3.4%; la recuperación estaría liderada por Brasil (4.5%); mientras que el crecimiento proyectado para México (3.5%) dependerá en gran medida del comportamiento de la economía norteamericana.

Las economías latinoamericanas que más sintieron el efecto de la crisis en los niveles de empleo, generados por la contracción del producto fueron, con claridad, Chile y México; países que tienen fuertes vínculos comerciales con los Estados Unidos, producto de los tratados de libre comercio con ese país. En el resto de países latinoamericanos las contracciones del producto observadas no parecen haber incidido en un aumento del desempleo; tal es el caso de Brasil donde la tasa de desempleo incluso muestra valores inferiores a los registrados en 2007.

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

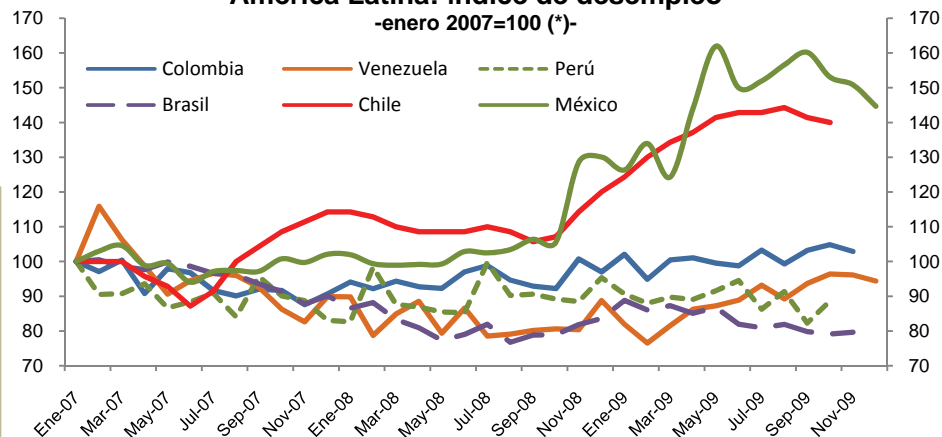
Argentina Brasil Chile Colombia Ecuador Venezuela México



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

América Latina: índice de desempleo

-enero 2007=100 (*)-



(*) Calculado a partir de tasas de desempleo corregidas variación estacional

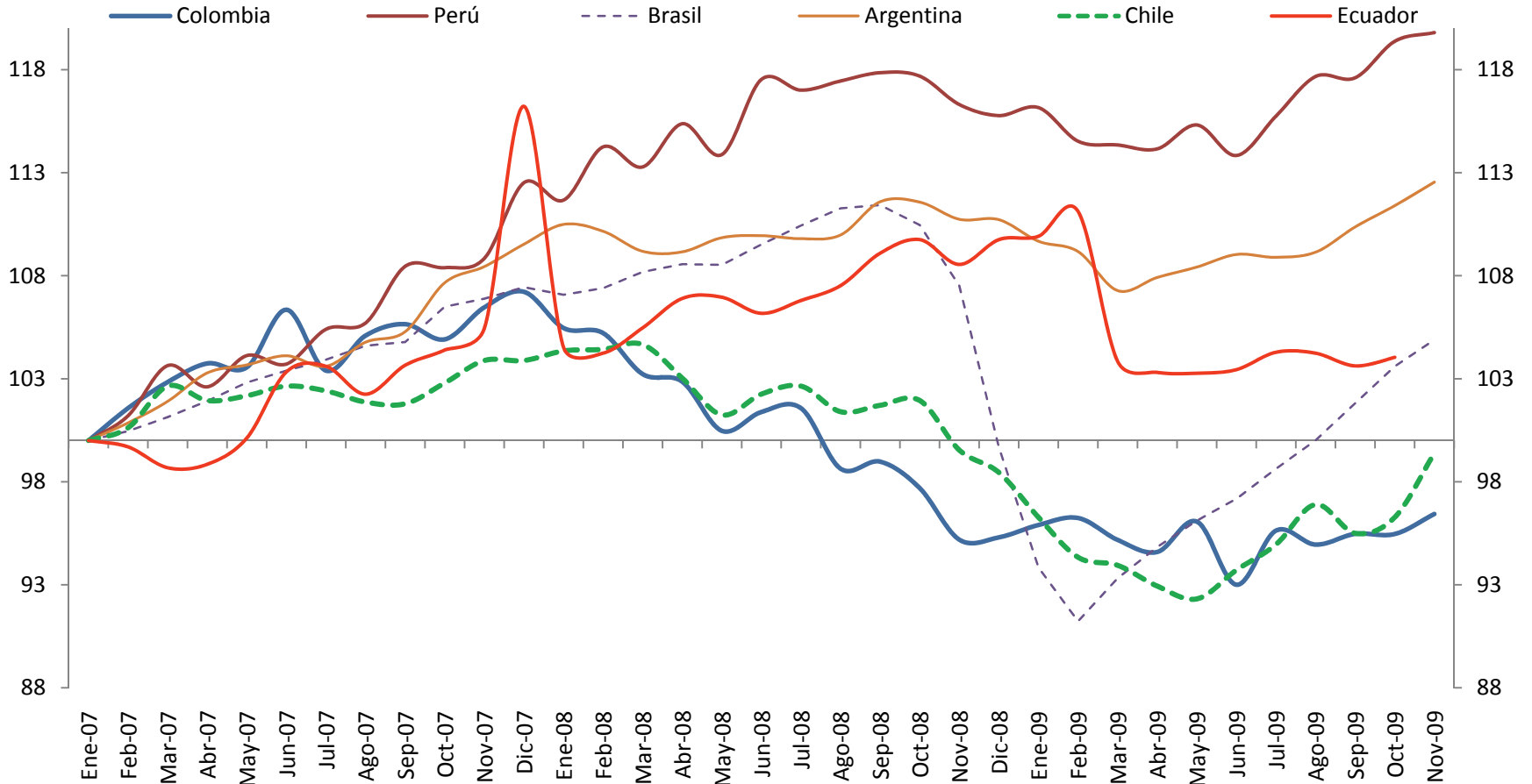
Tasas de desempleo desestacionalizadas

	Colombia	Venezuela	Perú	Brasil	Chile	México
jun-07		11.5	8.4	8.2	9.6	6.1
dic-07		10.8	8.0	7.7	8.7	8.0
jun-08		11.5	7.7	7.9	7.7	7.6
dic-08		11.5	7.9	8.9	8.1	8.4
jun-09		11.7	7.9	8.8	7.9	10.0
dic-09			8.4			5.4

Fuente: DANE, INE, BCRP, BCC, INEGI



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

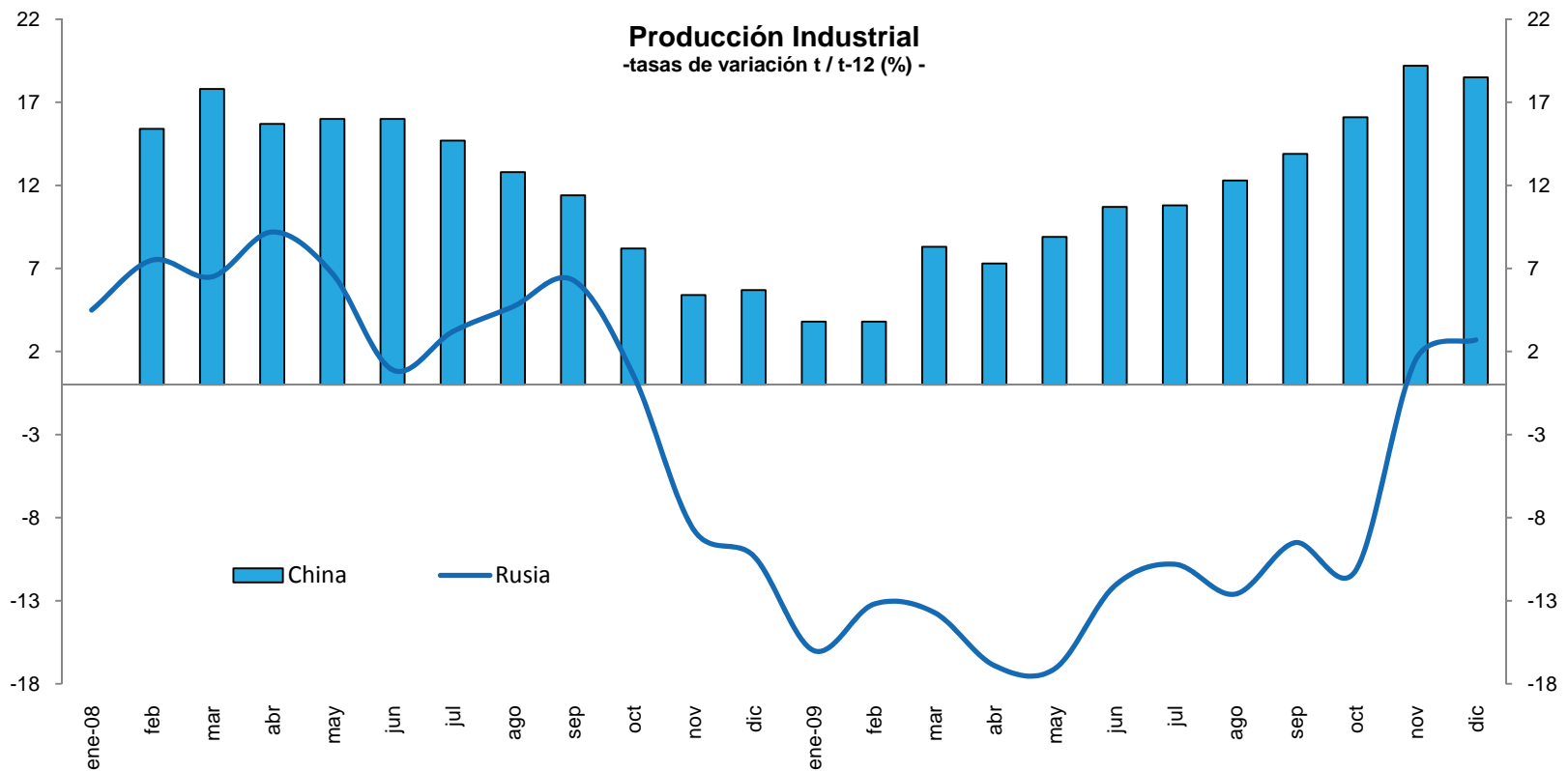


Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile. Se desestacionalizaron las series de Colombia y Ecuador



En **Rusia**, la producción industrial mejoró por segundo mes consecutivo en diciembre; sin embargo a nivel anual se redujo en 10.8%. El Ministerio de Desarrollo Económico espera que el crecimiento se recupere en 2010 con una tasa de 3.1% (inferior a la prevista por el FMI de 3.6%). De igual forma, las agencias calificadoras de riesgo mejoraron su perspectiva de esta economía al pasar de negativa a estable.

China experimentó una recuperación en forma de "V" en 2009 y superó la meta de crecimiento del 8% proyectada por el gobierno (de acuerdo al FMI creció en 8.7%). Las autoridades planean reducir la dependencia de la demanda externa y fomentar el consumo interno como motor del crecimiento para alcanzar nuevamente la meta del 8% de crecimiento en 2010.



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

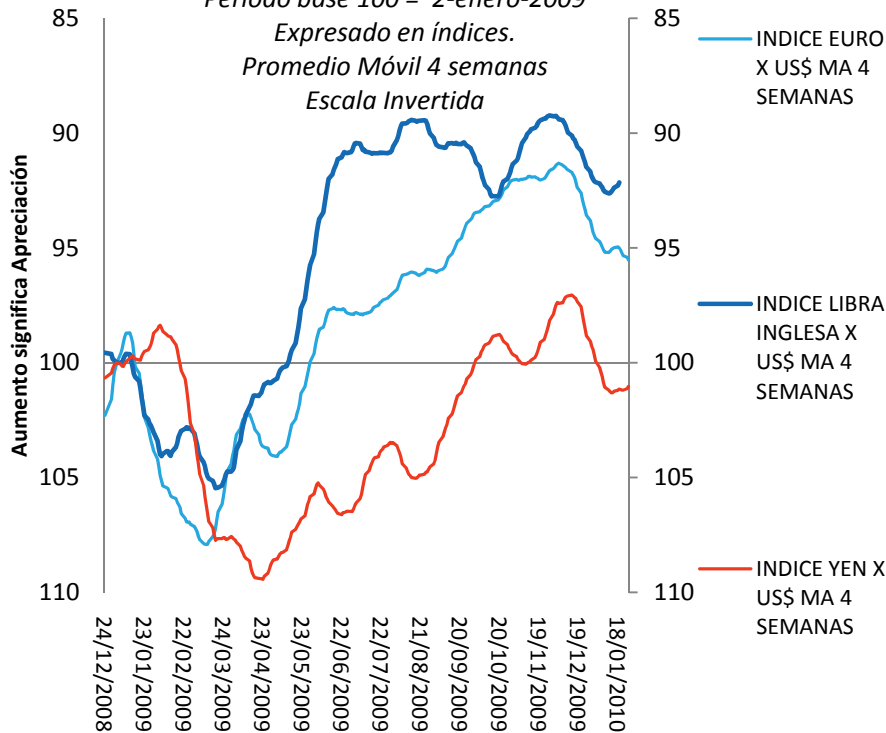


II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

A partir de diciembre 2009 el dólar ha ganado espacio frente a las principales monedas: euro, yen y libra esterlina. Luego de que el Euro presentara un “rally” alcista –respecto del dólar norteamericano- entre marzo y diciembre de 2009 –que implicó una apreciación de alrededor de 20%; a partir de allí, el Euro se ha debilitado un 6.5% hasta mediados de enero 2010. Uno de los factores que incidió en el debilitamiento del Euro fue la fuerte caída de la actividad económica experimentada en la zona Euro, lo que generó que el presidente del Banco Central Europeo (BCE), declare la posibilidad de reducir la tasa de interés. Otros factores fueron los malos datos económicos de Alemania, así como la caída de la confianza de la capacidad pago de Grecia para cumplir sus compromisos crediticios.

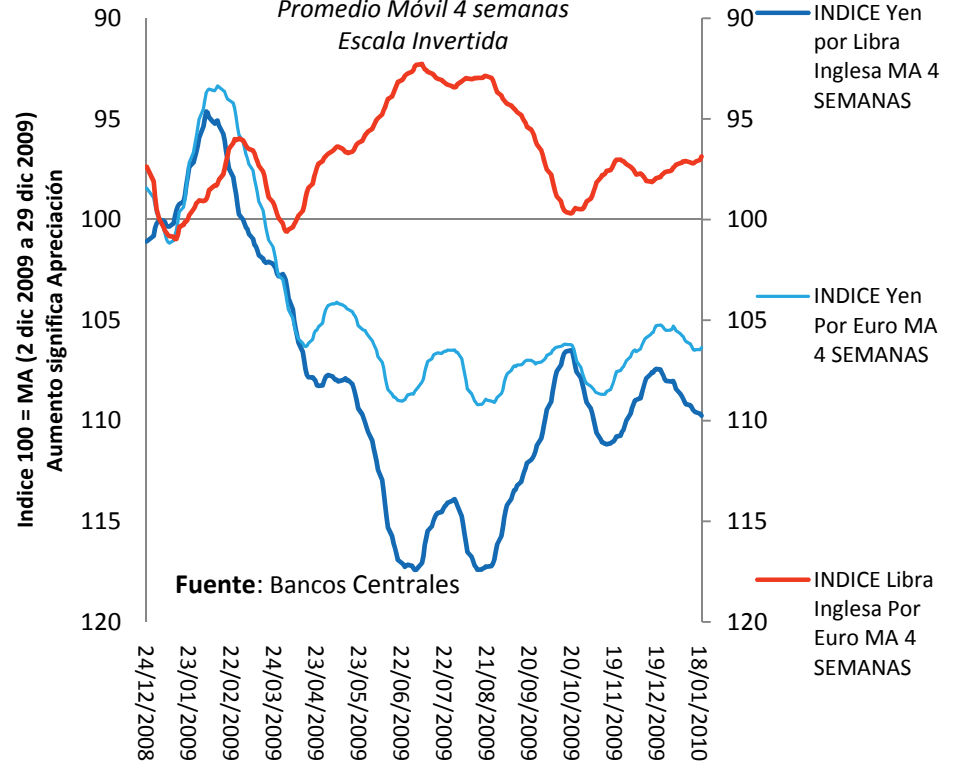
Evolución Tipos de Cambio, respecto al dólar norteamericano:

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



Evolución Tipos de Cambio:

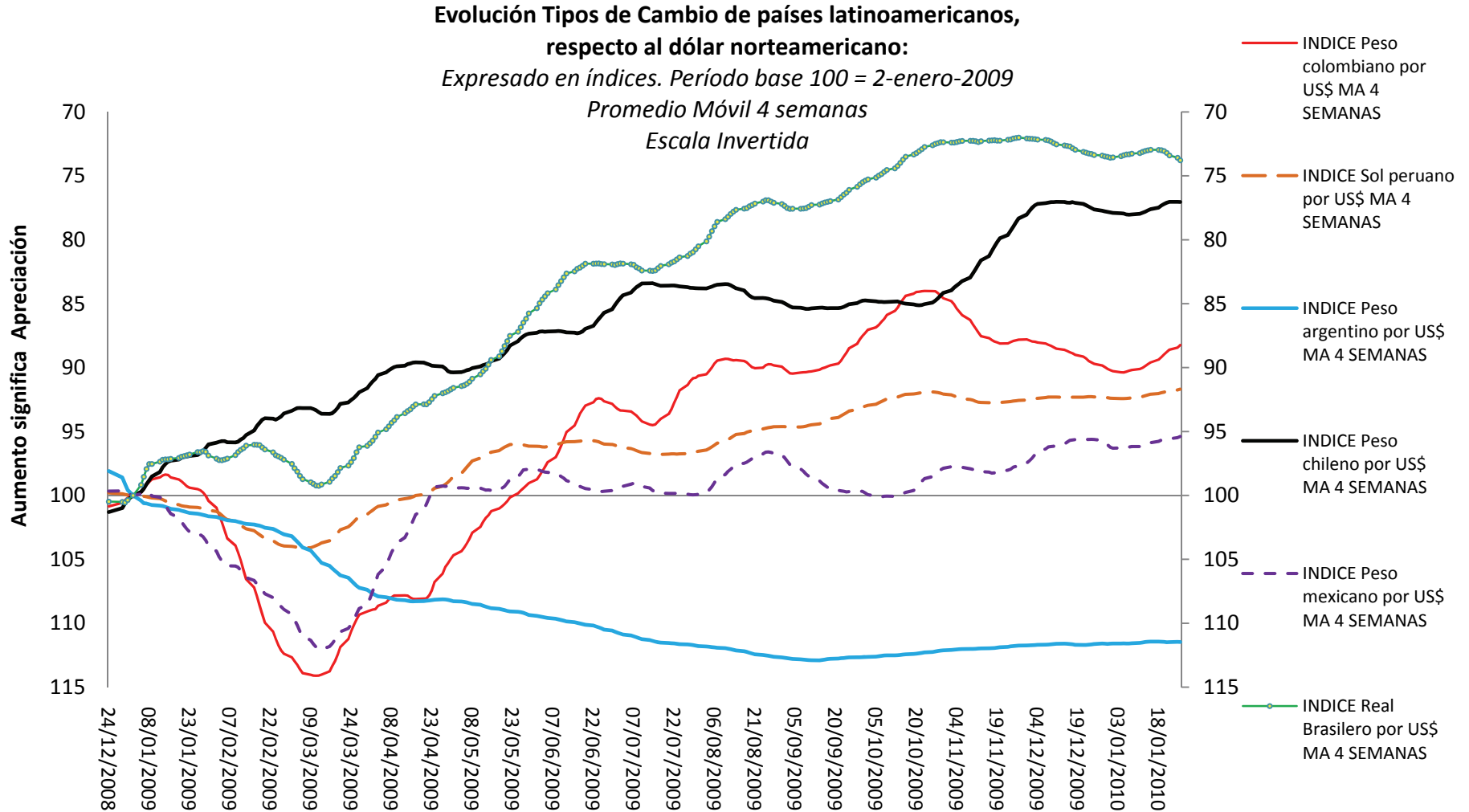
Período base 100 = 2-enero-2009
Expresado en índices.
Promedio Móvil 4 semanas
Escala Invertida



Fuente: Bancos Centrales



La tendencia a la apreciación de la mayoría de monedas latinoamericanas (con excepción del peso argentino) se mantiene. En el caso del real brasileño se observa sin embargo que la cotización se mantiene estable desde el último bimestre de 2009, comportamiento que reflejó el fortalecimiento del dólar también contra esta moneda.



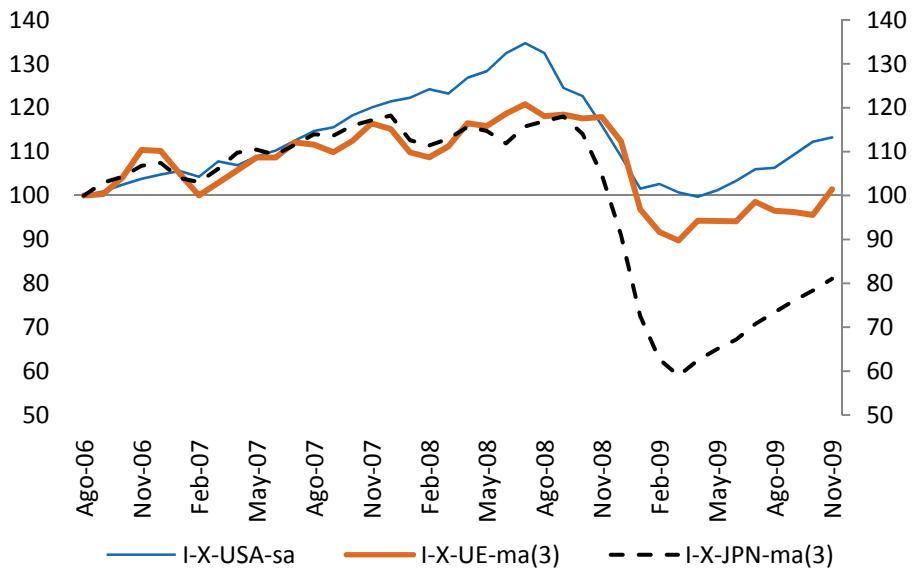


Los datos disponibles hasta el mes de diciembre dan cuenta de que la recuperación del comercio se mantiene, aunque en la Unión Europea la mejoría fue débil. La depreciación del euro (respecto al dólar) de alrededor de 7%, podría contribuir a mejorar la competitividad de sus exportaciones.

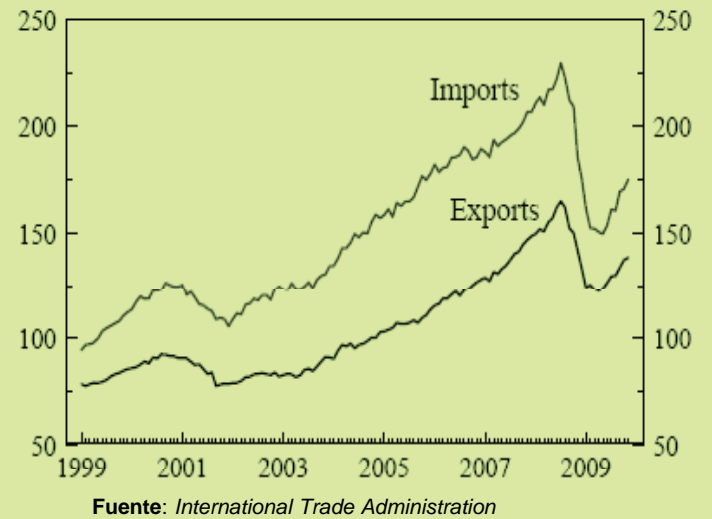
A pesar de que, en términos anuales, la caída del comercio de los **Estados Unidos** fue significativa, los datos mensuales de comercio exterior, dan muestras de estabilización: en efecto el mes de noviembre de 2009 fue el séptimo mes de incremento consecutivo de las exportaciones. En abril 2009 las exportaciones registraron un valor de US\$121.7 mil millones; mientras que en noviembre fueron US\$138.2 mil millones.

En el caso de **Japón** las exportaciones se contrajeron, en términos anuales, en noviembre en 6.2%; sin embargo es un dato más alentador que el registrado en el mes de octubre, en que las exportaciones fueron 23% inferiores a las del año anterior, lo cual da indicios de la recuperación del comercio japonés que basa su economía principalmente en las exportaciones. Gran parte del rebote se atribuye a la fuerte demanda China. Para diciembre las exportaciones ya fueron 12% superiores a del mismo mes del año anterior, superando incluso las expectativas que pronosticaron un aumento de 8.6%.

Exportaciones de Estados Unidos, Unión Europea y Japón
Indice 100= ago-2006



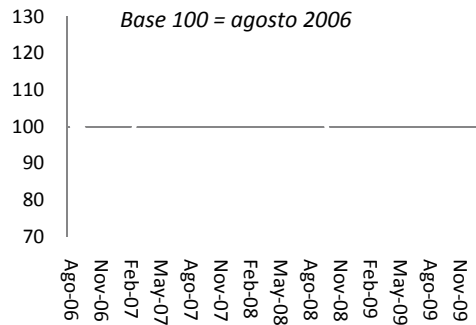
Estados Unidos:
Exportaciones e Importaciones de bienes y servicios. En miles de millones de US\$ dólares.



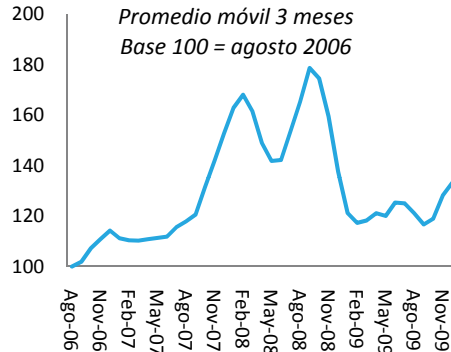


Según la CEPAL, las exportaciones de bienes de Latinoamérica se contrajeron 24% en 2009, resultado de una caída de 15% en precios y 9% en volúmenes. Esta contracción del comercio constituye un fenómeno no observado en los últimos 72 años en la región.

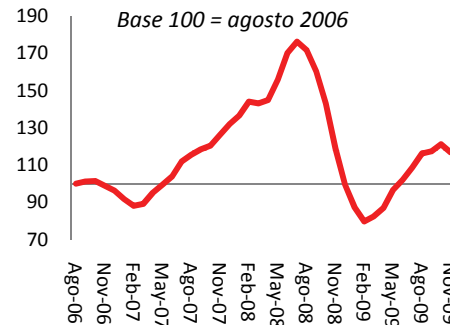
CHILE:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



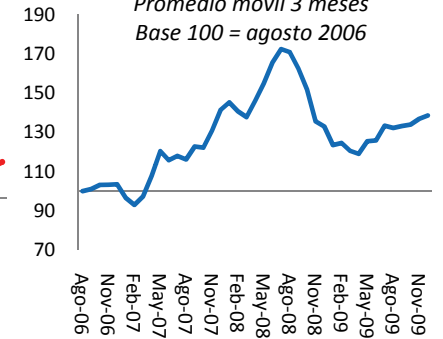
ARGENTINA:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



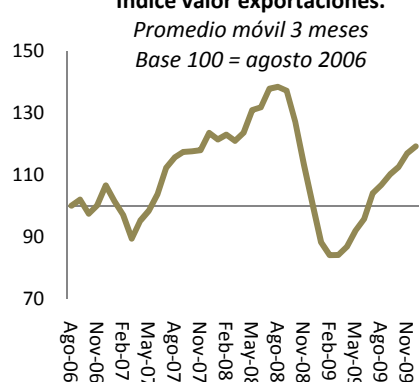
ECUADOR:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



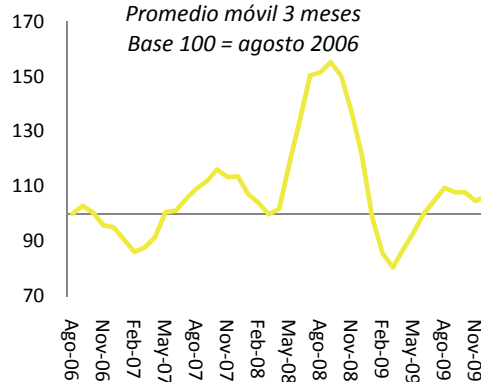
COLOMBIA:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



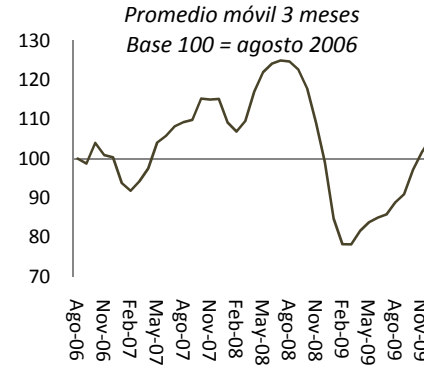
PERU:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



BRASIL:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006



MEXICO:
Indice valor exportaciones.
Promedio móvil 3 meses
Base 100 = agosto 2006

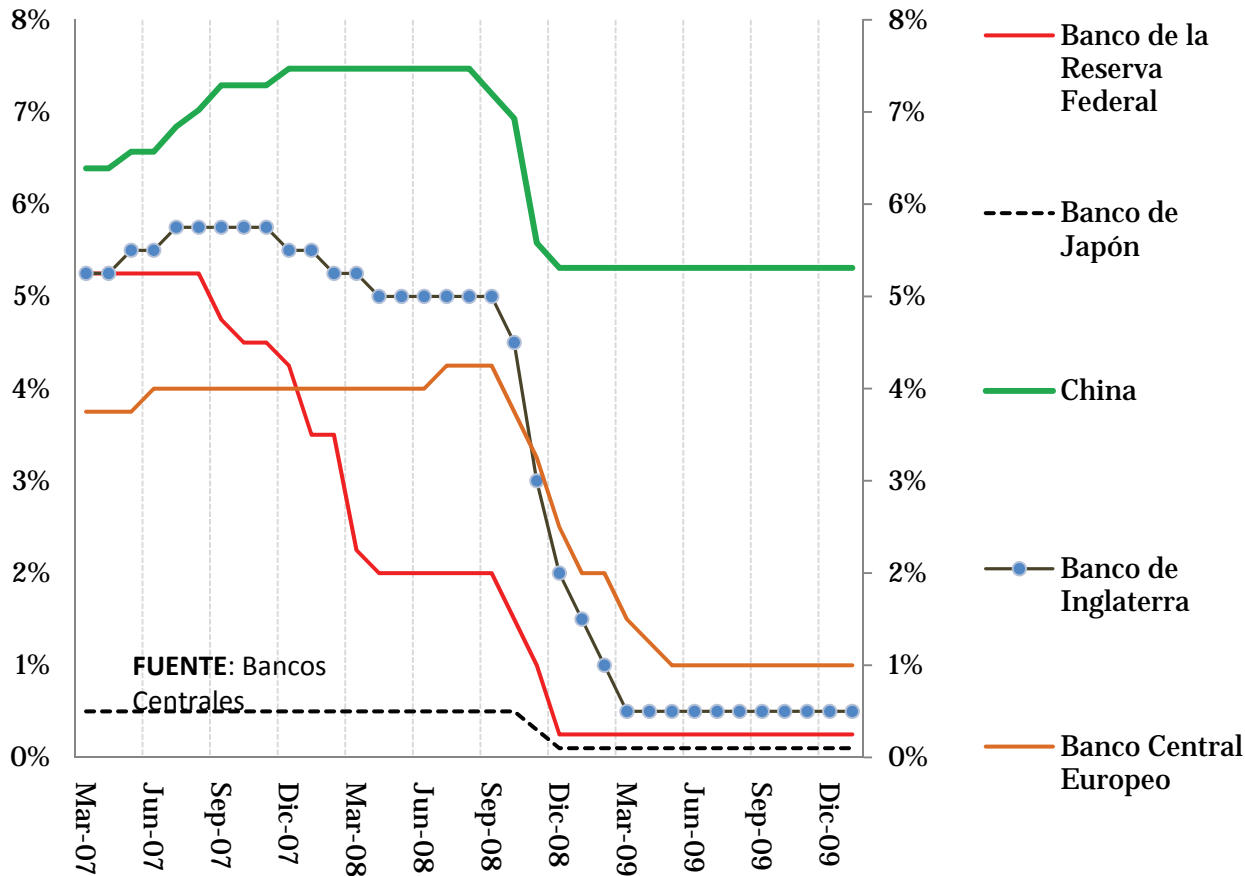




III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

La debilidad de la recuperación de las principales economías mundiales, incidieron para que los bancos centrales mantengan sin cambios las tasas de interés durante los próximos meses.

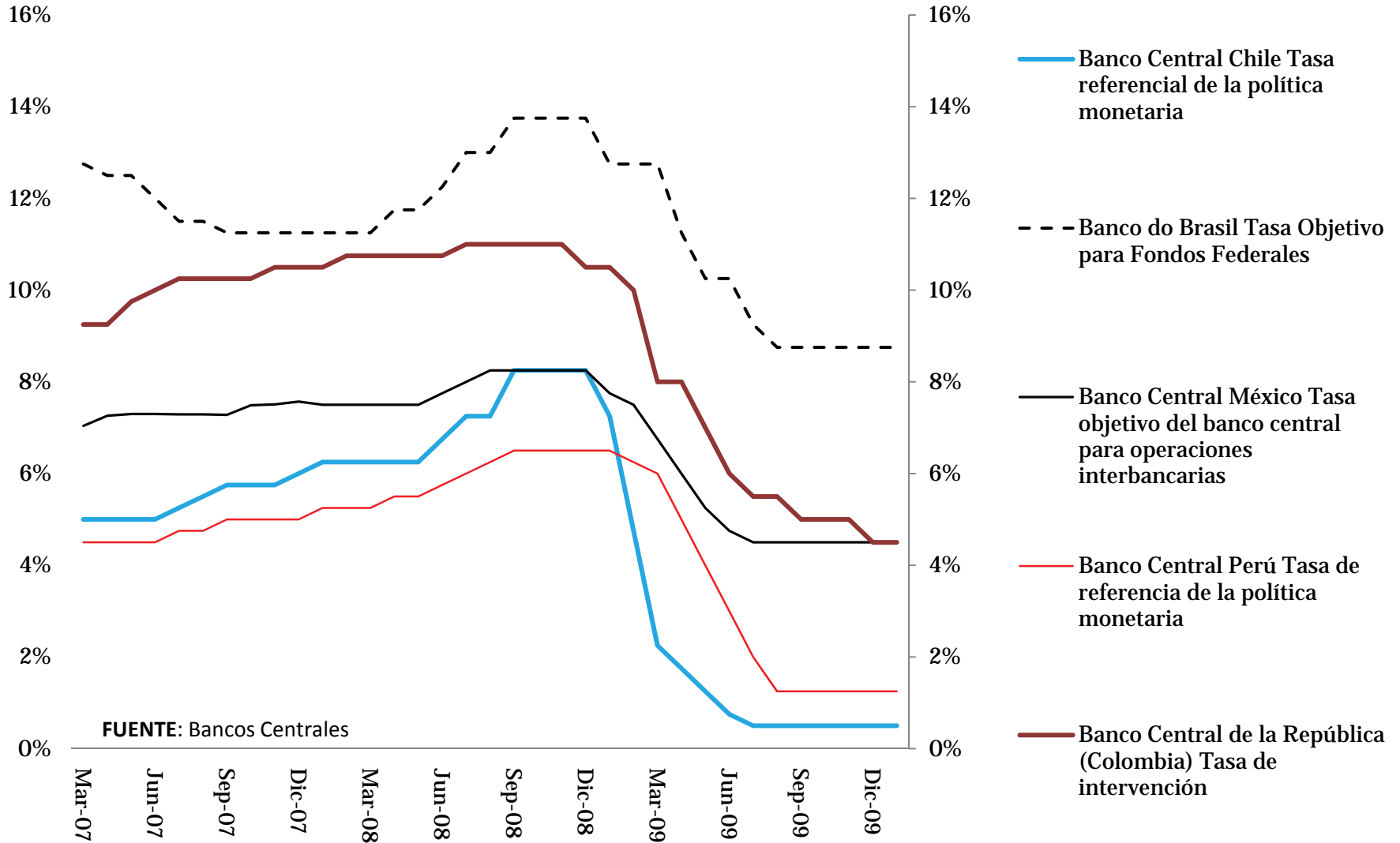
Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales



FUENTE: Bancos Centrales



Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

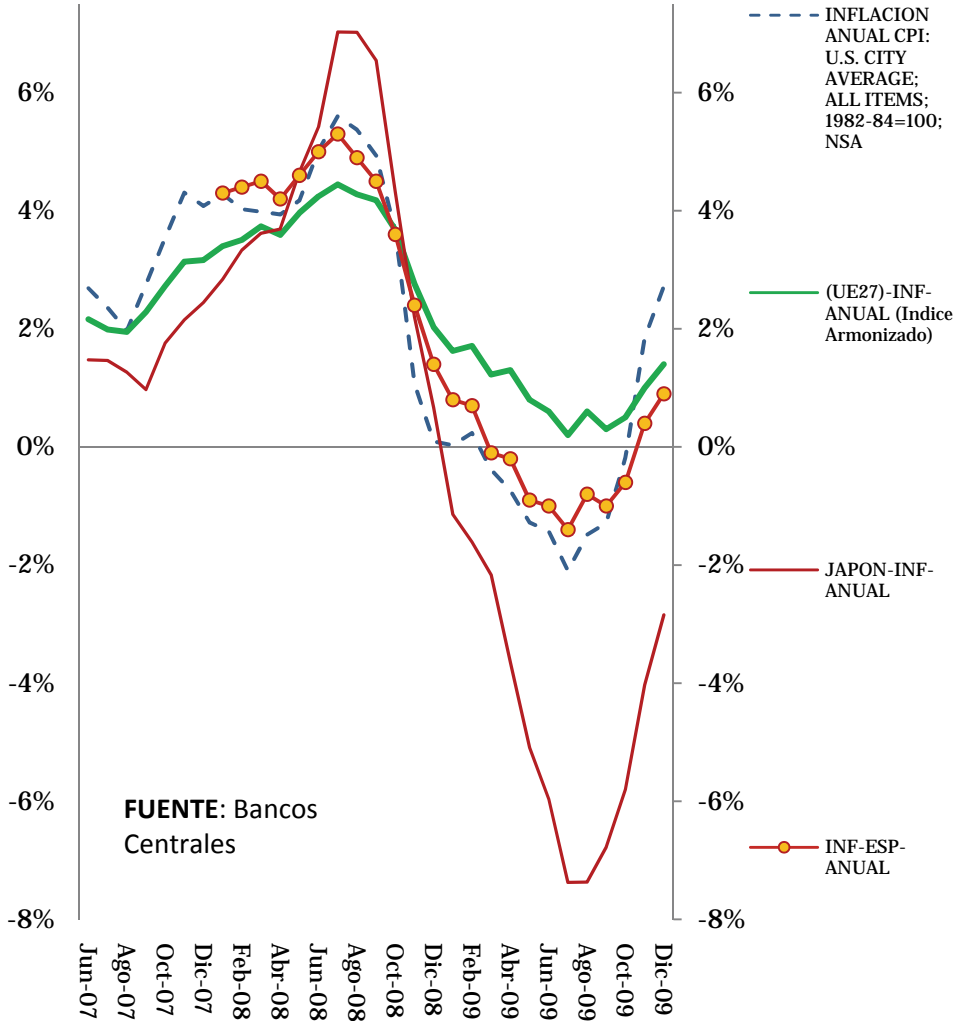


FUENTE: Bancos Centrales

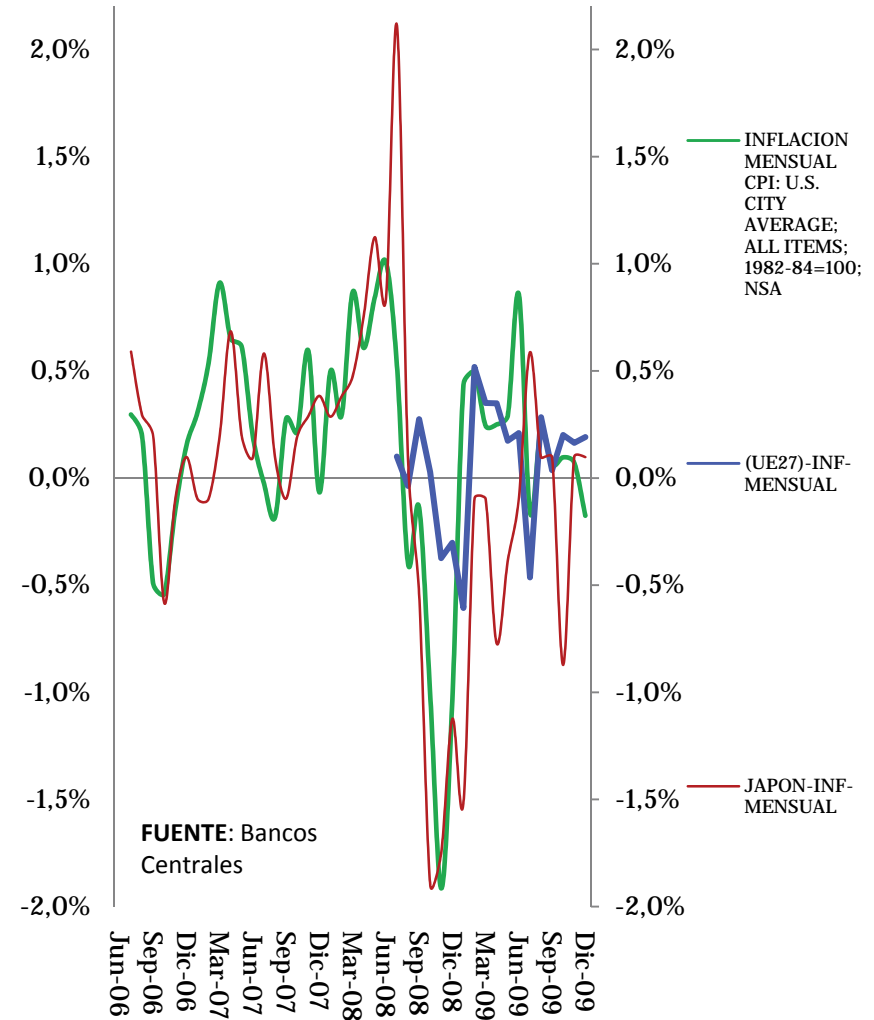


La preocupación futura de los bancos centrales será el control de la inflación, luego del cuantioso flujo monetario inyectado a la economía mundial, a través de los paquetes de ayuda fiscal y financiera adoptados.

Inflación Anual

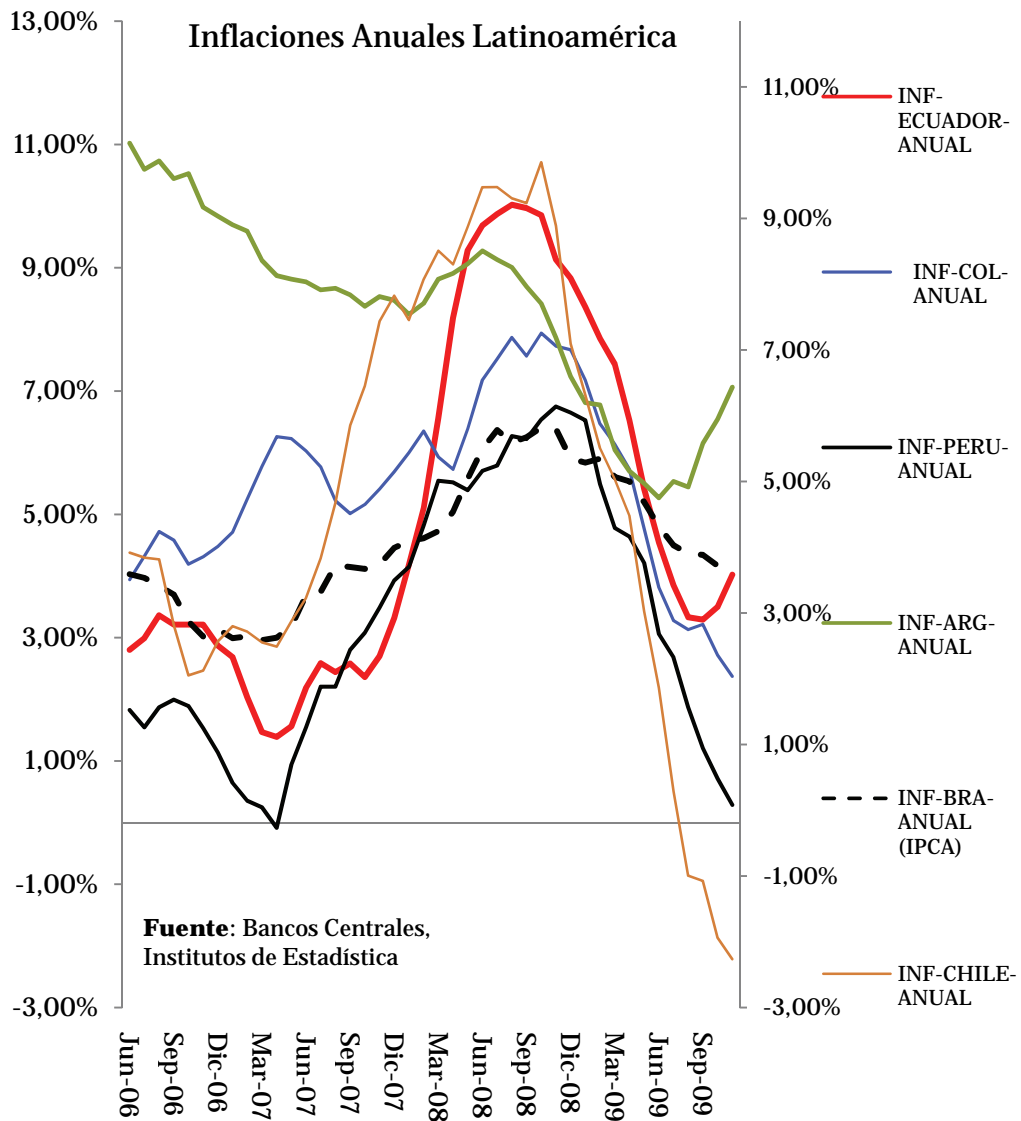


Inflación Mensual



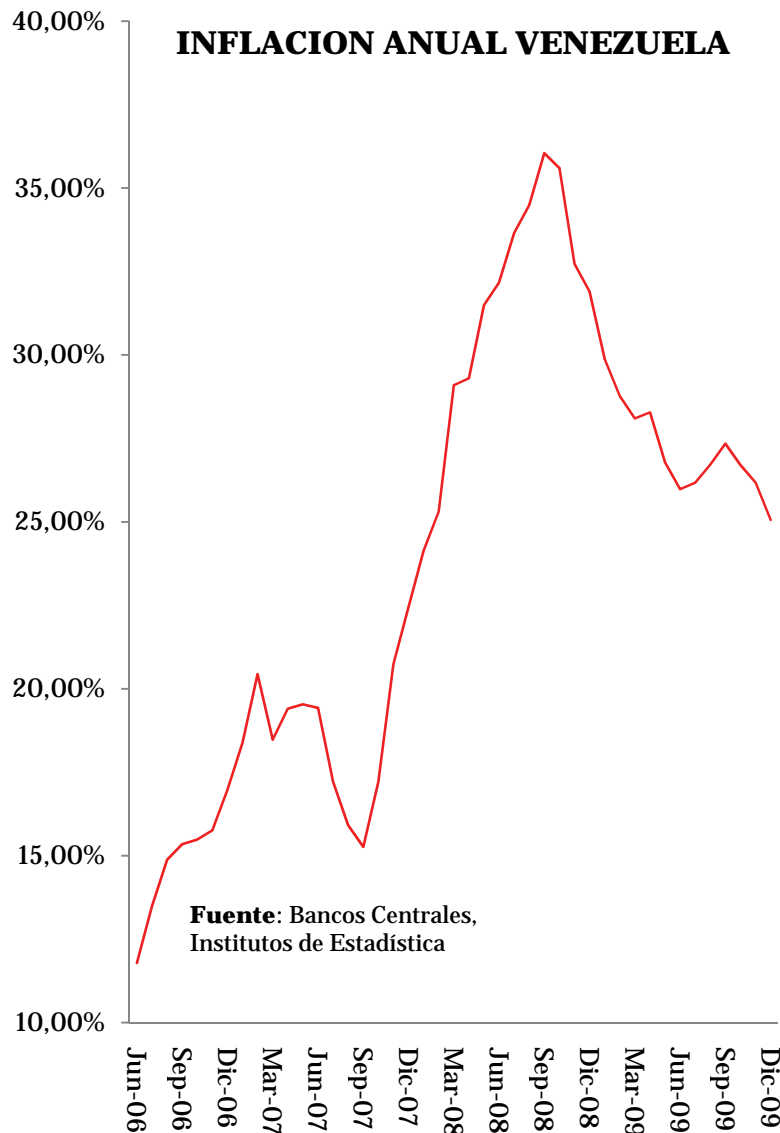


Inflaciones Anuales Latinoamérica



Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística

INFLACION ANUAL VENEZUELA



Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística

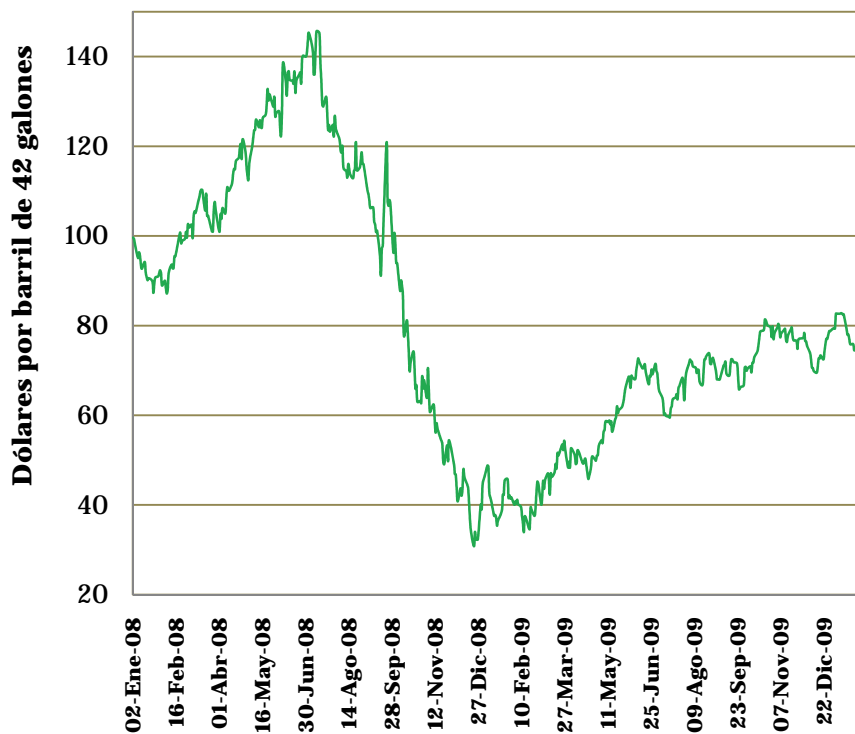


IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

La *US Energy Information Administration (EIA)* estima que el precio promedio del crudo WTI durante 2010 y 2011 continuará al alza, para promediar valores anuales de US\$80 y US\$84 por barril, respectivamente.

Las proyecciones de la EIA para los primeros meses de 2010 estiman un debilitamiento del precio del WTI, que promediará US\$76 por barril en marzo, para aumentar a un valor promedio de US\$82 a finales de la primavera (fines junio); y de US\$85 para fines de 2011.

Precio del Crudo WTI desde el 2008
Precio en dólares



Luego de que la demanda mundial de crudo se contrajo en 2009 por segundo año consecutivo, como resultado de la paulatina recuperación económica mundial, la EIA espera que la demanda mundial de crudo para 2010 y 2011 crezca en 2.5% y 3.7%. Es decir, la demanda global por crudo será en 2010 de 1.1 millones de barriles por día; y de 1.5 millones de barriles/día en 2011. Sin embargo, la demanda de crudo de los Estados Unidos se espera crezca levemente en 0.2 millones de barriles/día. Por el contrario China continúa liderando el crecimiento del consumo de crudo, con proyecciones superiores a 0.4 millones de barriles/día en 2010 y 2011.

Respecto a la oferta de crudo de países **no miembros de OPEC**, las cifras revelan que ésta se expandió en 0.6 millones de barriles/día (bbl/d) en 2009, lo cual representó el mayor incremento desde 2004. Para 2010 se espera un incremento de 0.4 bbl/d; en tanto de en 2011 la estimación es de una contracción de 0.1 bbl/d.

Por su parte, luego de la estrepitosa caída de la producción de crudo de los países miembros de la OPEC en 2009 de 2.2 bbl/d, se espera que la oferta de crudo de los países OPEC aumente para los años 2010 y 2011 en un promedio de 0.5 bbl/d.

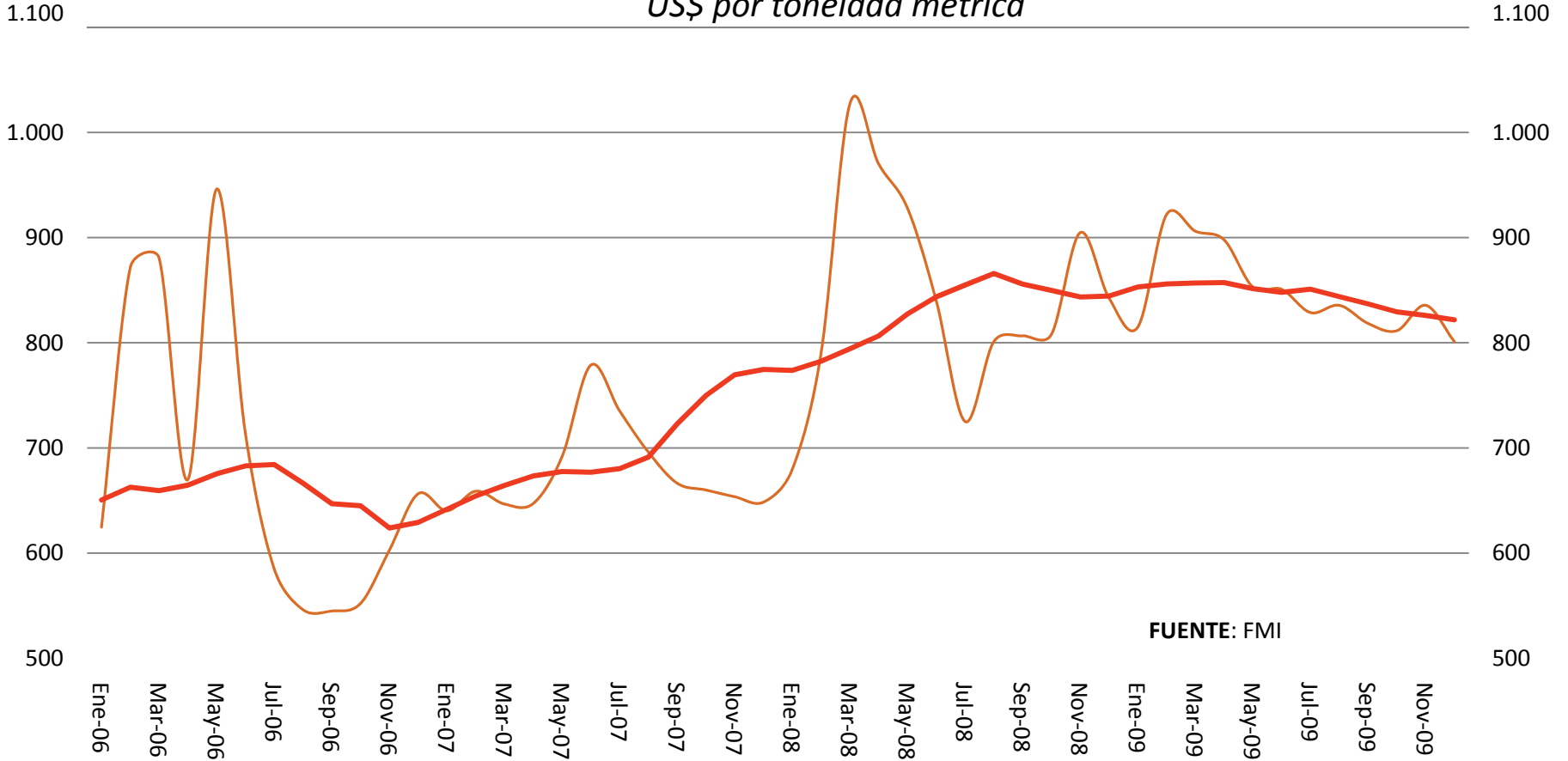


PRECIOS OTROS COMMODITIES:



PRECIO FOB DEL BANANO EN LOS PUERTOS DE ESTADOS UNIDOS

US\$ por tonelada métrica



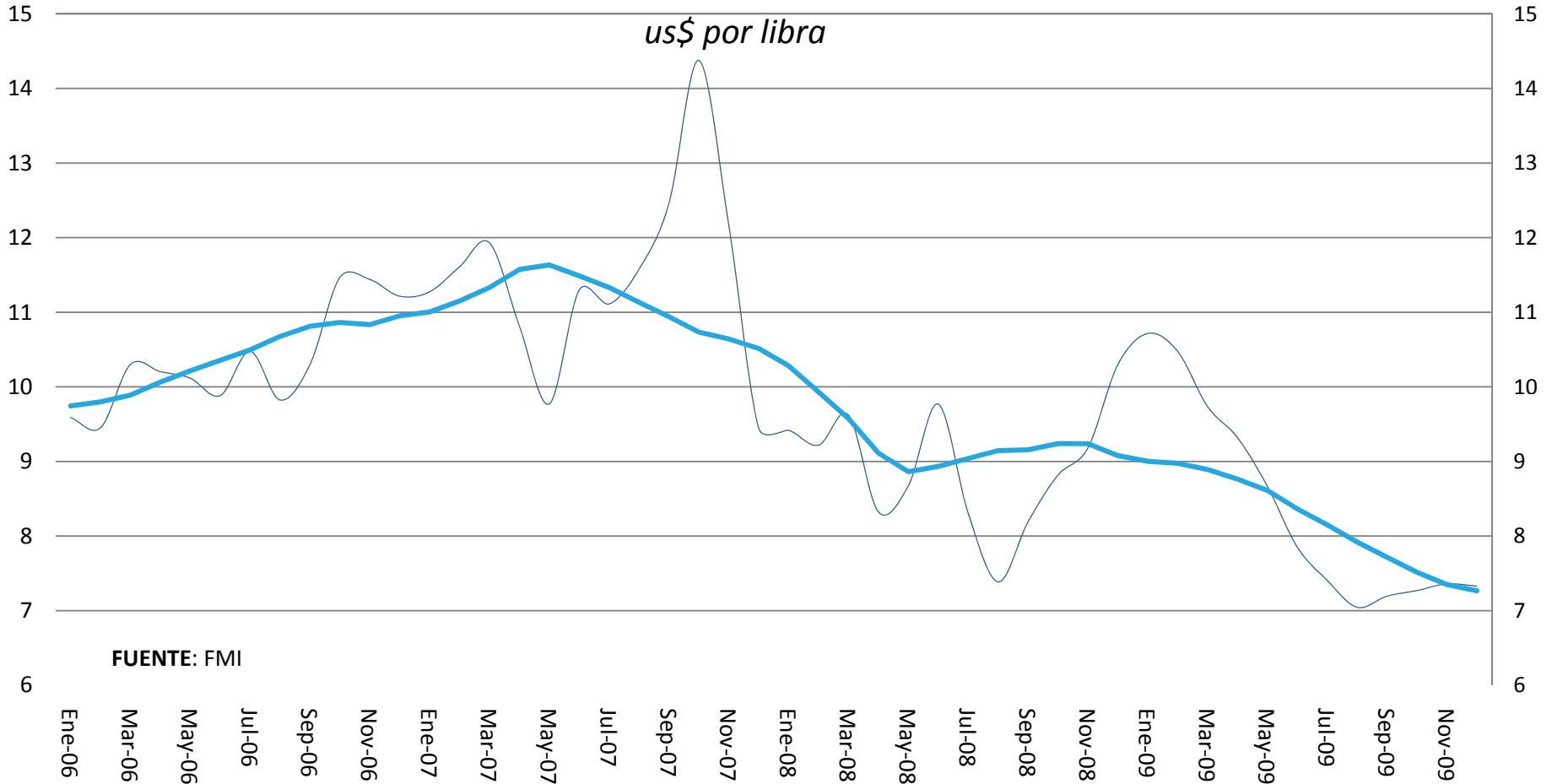
FUENTE: FMI

- Bananas, America Central y Ecuador, Valor FOB en puertos de Estados Unidos, US\$ por tonelada métrica
- Bananas, America Central y Ecuador, Valor FOB en puertos de Estados Unidos, US\$ por tonelada métrica PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12MESES



PRECIO DEL CAMARÓN

us\$ por libra



FUENTE: FMI

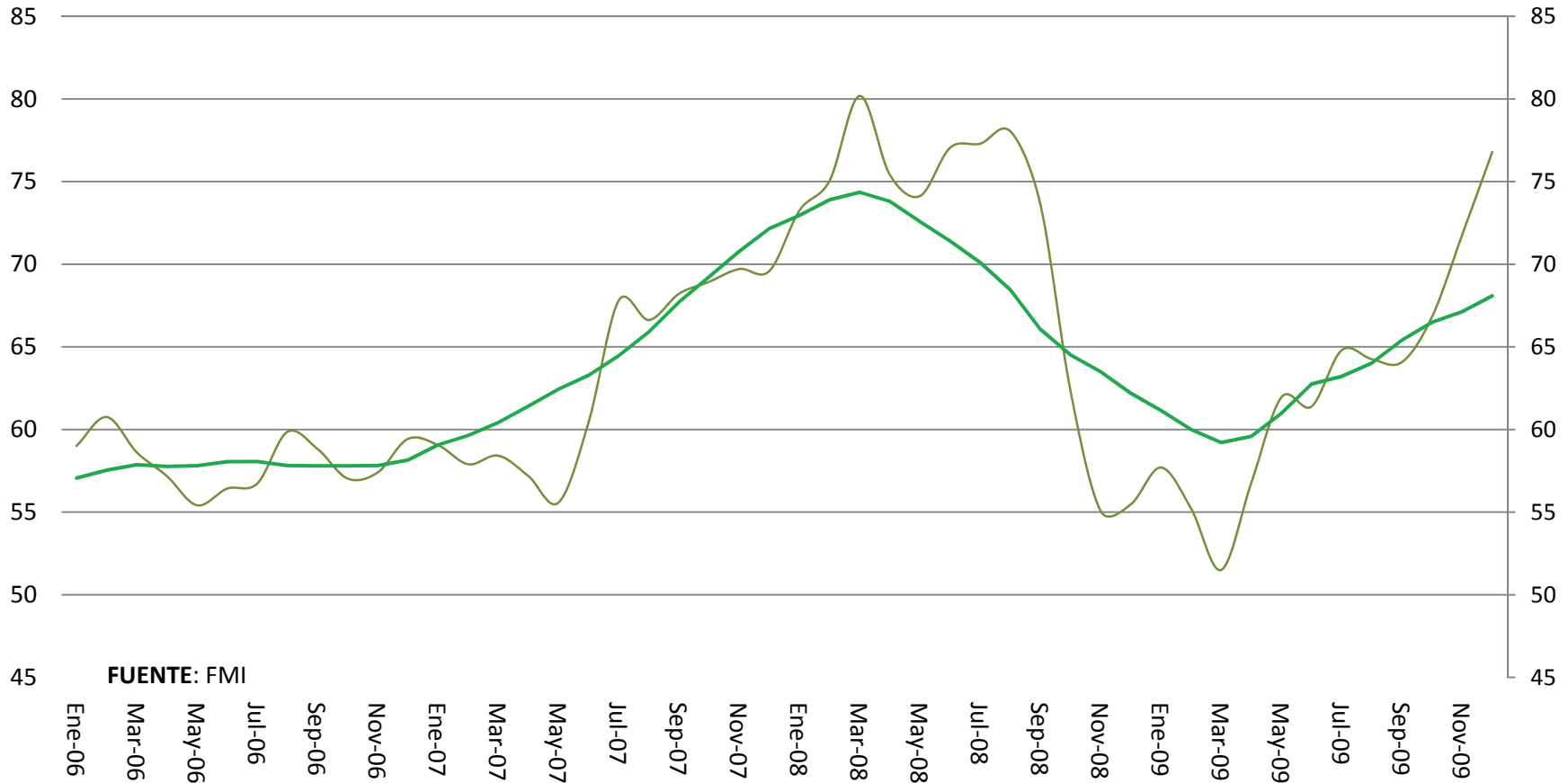
— Camarones congelados sin cabeza con cáscara, 16/20 , Origen Hindú, C&F Japón, US\$ por kilogramo.

— Camarones congelados sin cabeza con cáscara, 16/20 , Origen Hindú, C&F Japón, US\$ por kilogramo. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES



INDICE DEL PRECIO DEL ALGODÓN

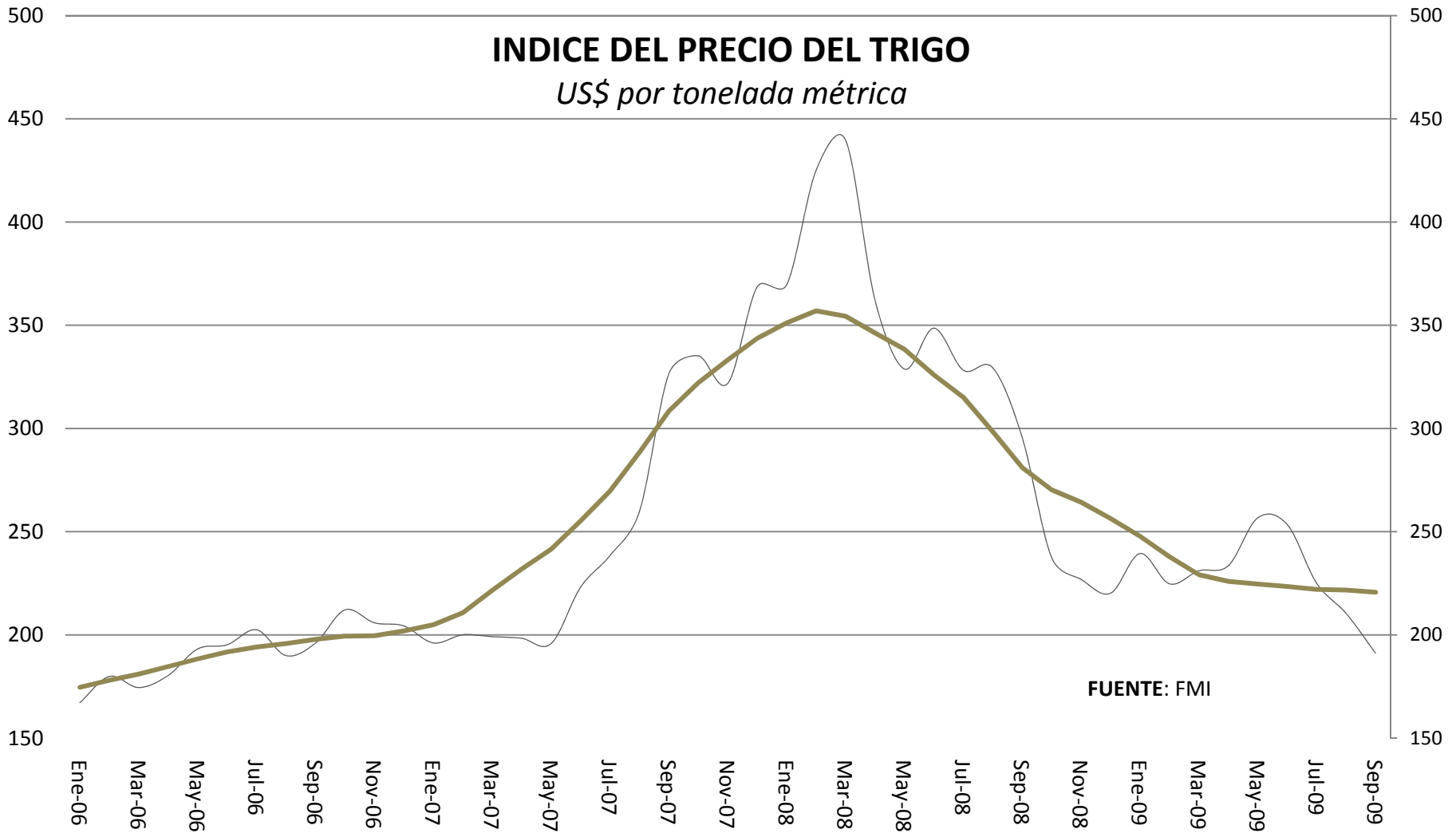
Calculado a partir del precio expresado como US\$ centavos por libra



FUENTE: FMI

— Algodón, Algodón cariz 'A Index', Middling 1-3/32 pulgadas staple, CIF Liverpool, US centavos por libra

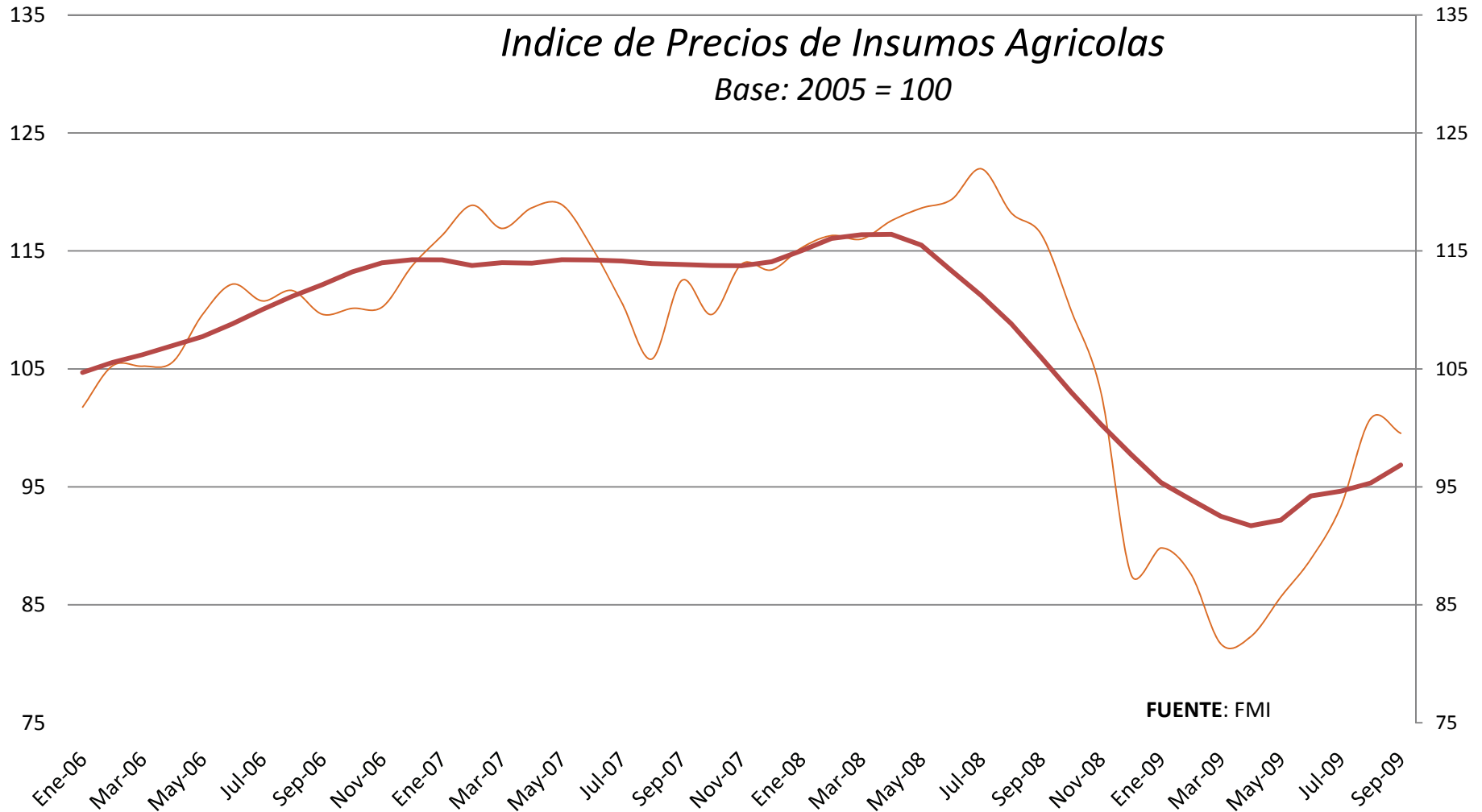
— Algodón, Algodón cariz 'A Index', Middling 1-3/32 pulgadas staple, CIF Liverpool, US centavos por libra. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES.



FUENTE: FMI

— Trigo No.1 Duro, rojo de invierno, proteína ordinaria, FOB Golfo de Mexico, US\$ por tonelada métrica

— Trigo No.1 Duro, rojo de invierno, proteína ordinaria, FOB Golfo de Mexico, US\$ por tonelada métrica. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES.



FUENTE: FMI

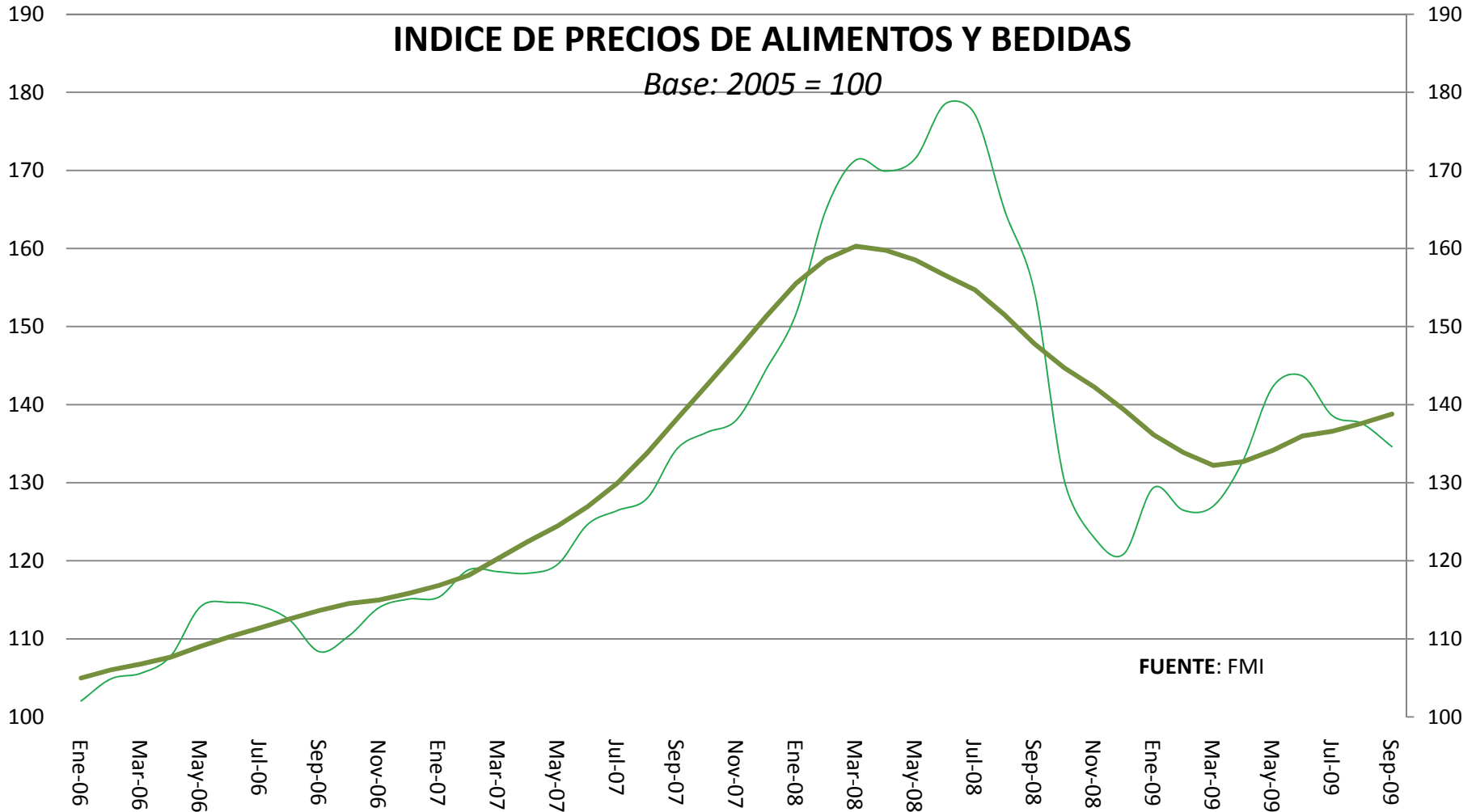
— Índice de materias primas agrícolas. Año base 2005=100, incluye madera, algodón, lana, caucho e índice de precios del cuero.

— Índice de materias primas agrícolas. Año base 2005=100, incluye madera, algodón, lana, caucho e índice de precios del cuero. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES.



INDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS Y BEBIDAS

Base: 2005 = 100



FUENTE: FMI

— Índice de precios de alimentos y bebidas. Año base 2005=100. Incluye índice de precios de alimentos y bebidas.

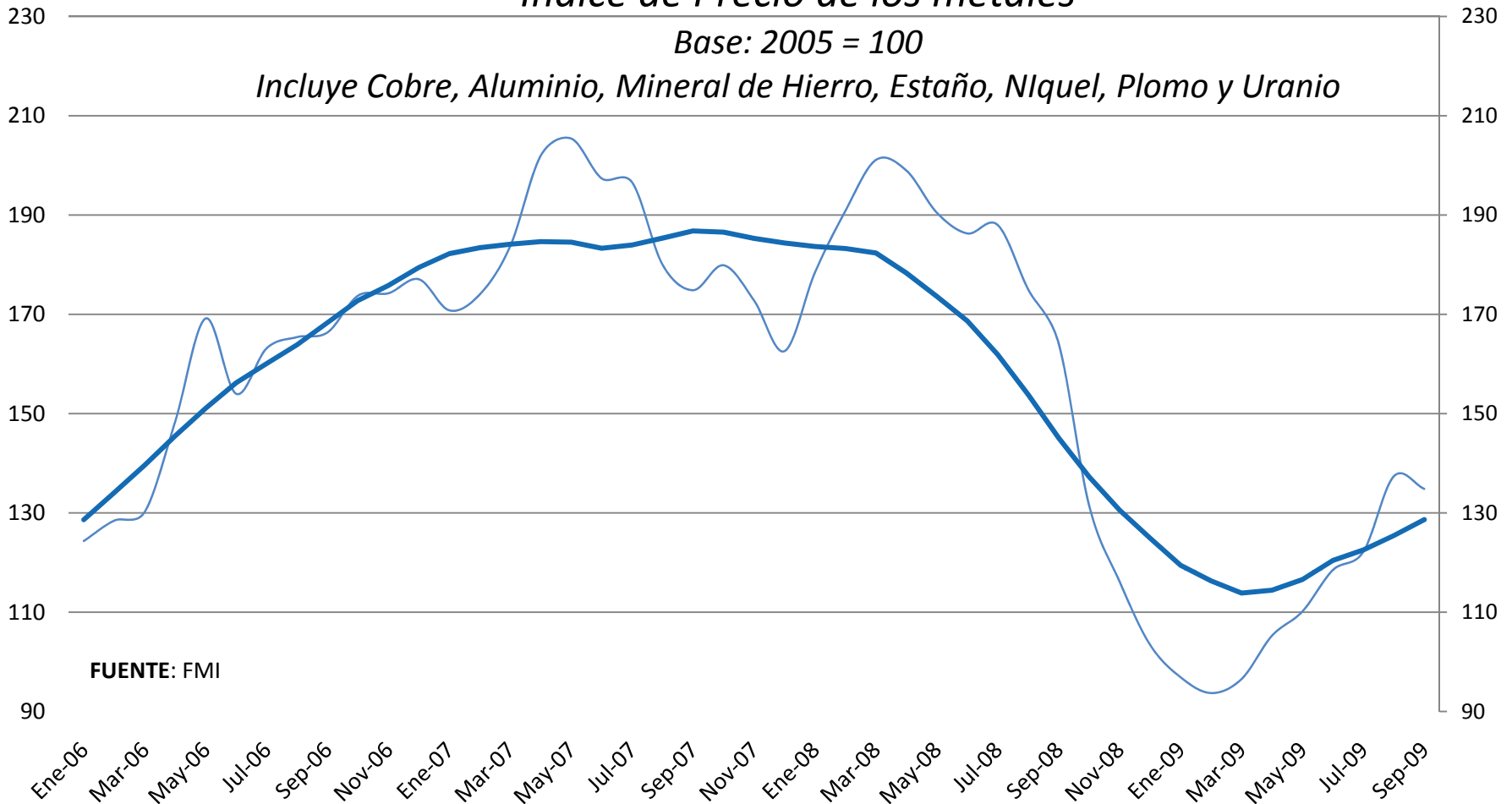
— Índice de precios de alimentos y bebidas. Año base 2005=100. Incluye índice de precios de alimentos y bebidas. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES



Indice de Precio de los metales

Base: 2005 = 100

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



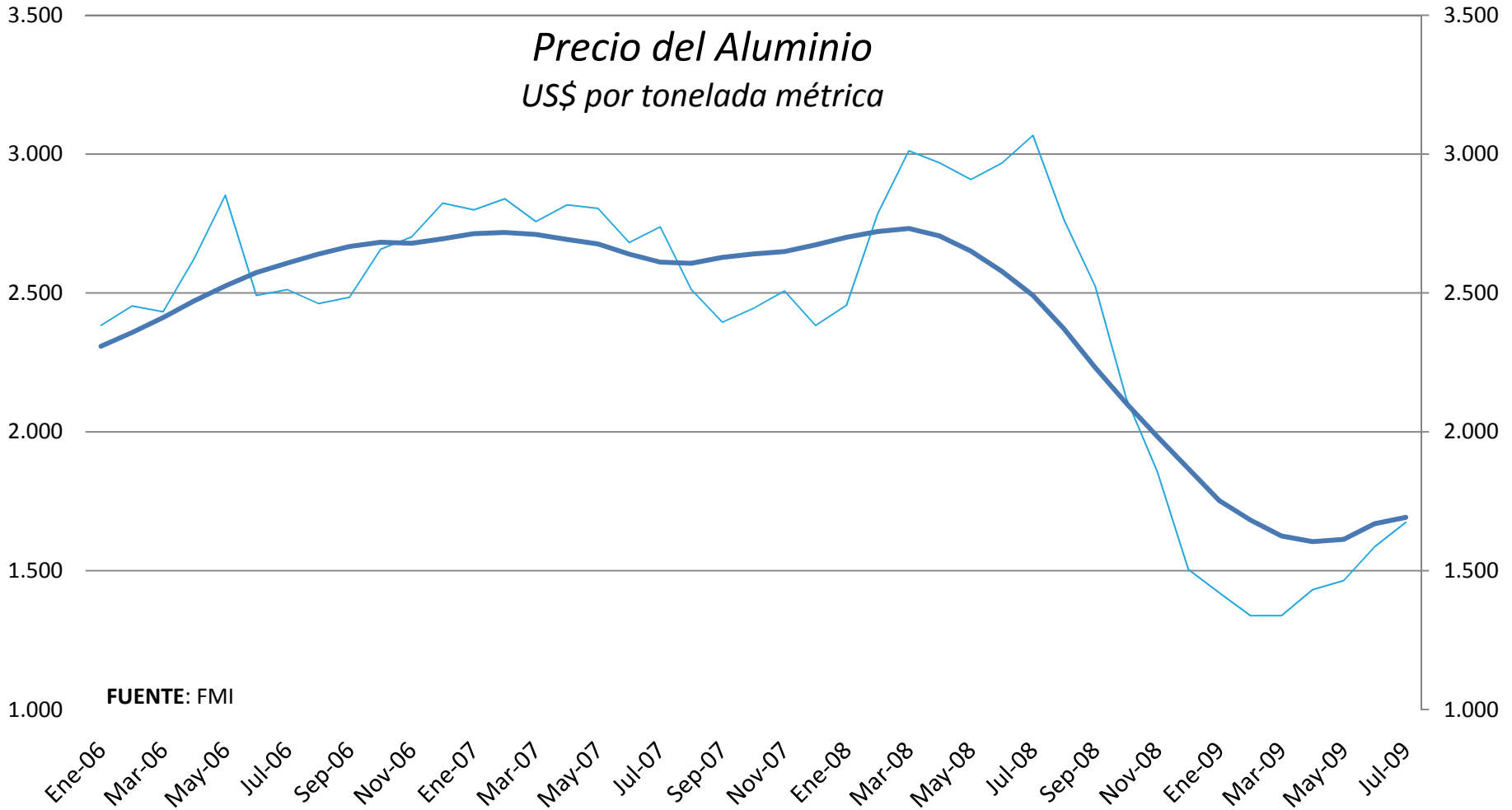
FUENTE: FMI

— Índice de precios de metales. Año base 2005=100. Incluye cobre aluminio, hierro, oro, estaño, níquel, zinc, plomo e índice de precios del uranio.

— Índice de precios de metales. Año base 2005=100. Incluye cobre aluminio, hierro, oro, estaño, níquel, zinc, plomo e índice de precios del uranio.
PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES.



Precio del Aluminio US\$ por tonelada métrica



FUENTE: FMI

— ALUMINIO, pureza mínima , LME precio spot , CIF en puertos de Reino Unido, US\$ por tonelada métrica.

— ALUMINIO, pureza mínima , LME precio spot , CIF en puertos de Reino Unido, US\$ por tonelada métrica. PROMEDIO MOVIL CENTRADO 12 MESES.



Indice Industrial Dow Jones

Desde junio 2007 hasta el 19 de enero 2010

