



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# **INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.012**

DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS

Marzo, 2010

*Con información correspondiente a Febrero y Marzo, según la disponibilidad del indicador.*



# 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

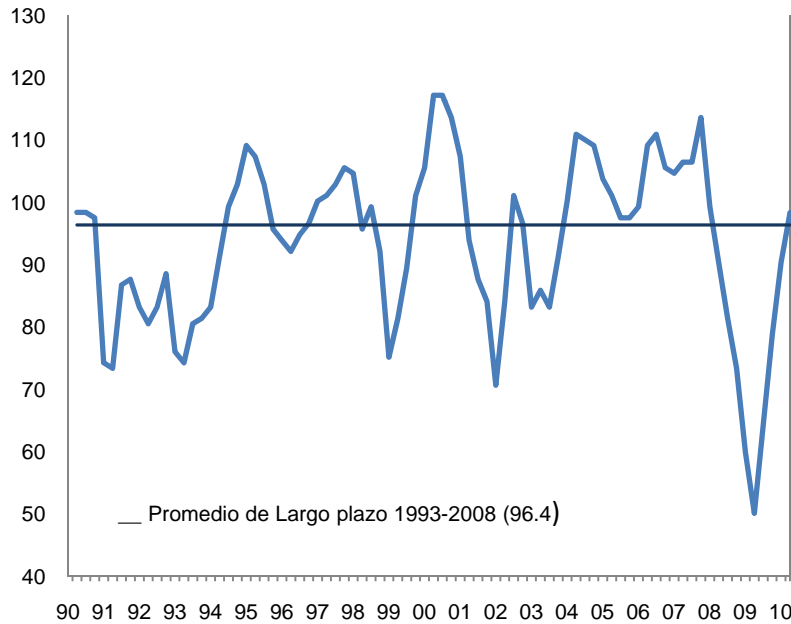
Otros *commodities*



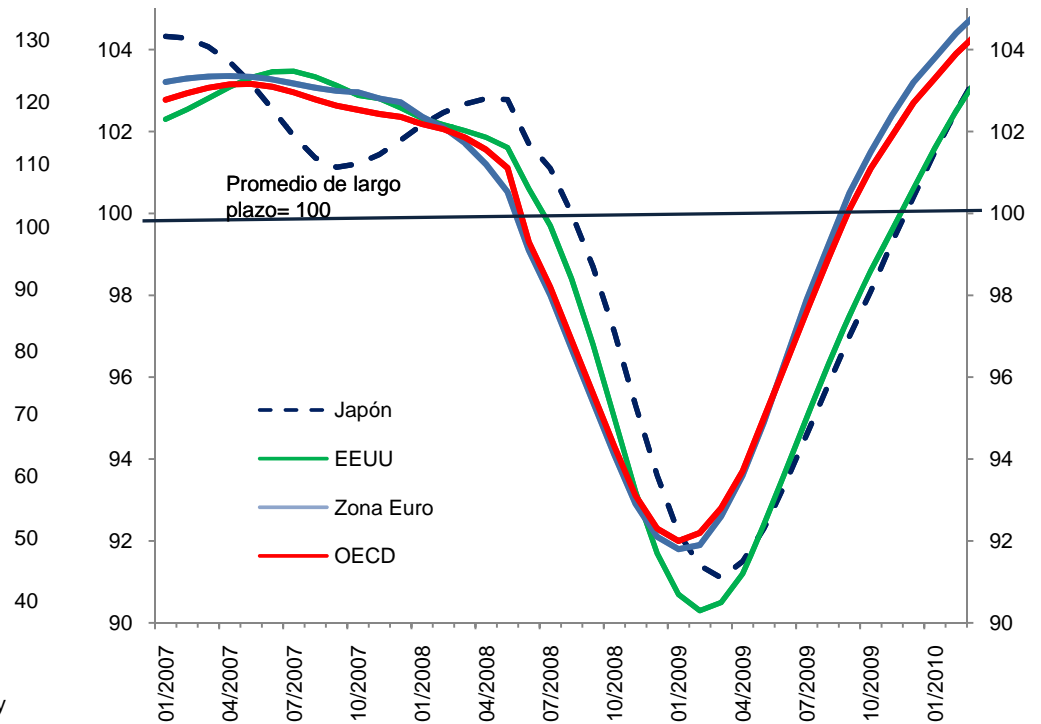
Los principales indicadores líderes compuestos (ILC\*) de la OCDE, para marzo de 2010 apuntan a una disminución en el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial. En la mayoría de países de la OCDE signos de desaceleración del crecimiento son muy probables, aunque un alto potencial de expansión está surgiendo en China.

El ILC para el área de la OCDE aumentó un 0,5 puntos en marzo de 2010. El ILC para Estados Unidos y Japón aumentaron un 0,8 y 0,9 puntos respectivamente, mientras que el indicador líder de la zona euro aumentó en 0,5 puntos.

Clima Económico Mundial Ifo\*  
índice 1995=100



Indicador Compuesto Adelantado (ILC)



Fuente: OCDE

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

Fuente: Ifo World Economic Survey (WES) I/2010

\*Los ILC de la OCDE están diseñados para proporcionar las señales anticipadas de los puntos decisivos de cambio (los picos y las depresiones) entre las expansiones y los descensos de la actividad económica. Estos indicadores proveen información cualitativa más que cuantitativa de los movimientos económicos a corto plazo.



## I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

La crisis de la economía mundial del año pasado afectó al crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, las que de todas maneras mostraron un desempeño comparativamente mejor que el resto del mundo.

La recuperación prevista para 2010 y 2011, según el FMI, será lenta en las economías avanzadas, sin embargo en las economías emergentes y en desarrollo, en su conjunto, se espera una mayor dinamismo, determinado básicamente por la economía China.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO

-Tasas de variación anuales en porcentajes -

	2005	2006	2007	2008	2009	2010**	2011**
<b>Mundo</b>	4,5	5,1	5,2	3,0	-0,8	3,9	4,3
<b>Economías avanzadas</b>	2,6	3,0	2,7	0,5	-3,2	2,1	2,4
EEUU	2,9	2,8	2,1	0,4	-2,5	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
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	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	5,8	4,2	-1,8	3,7	3,8

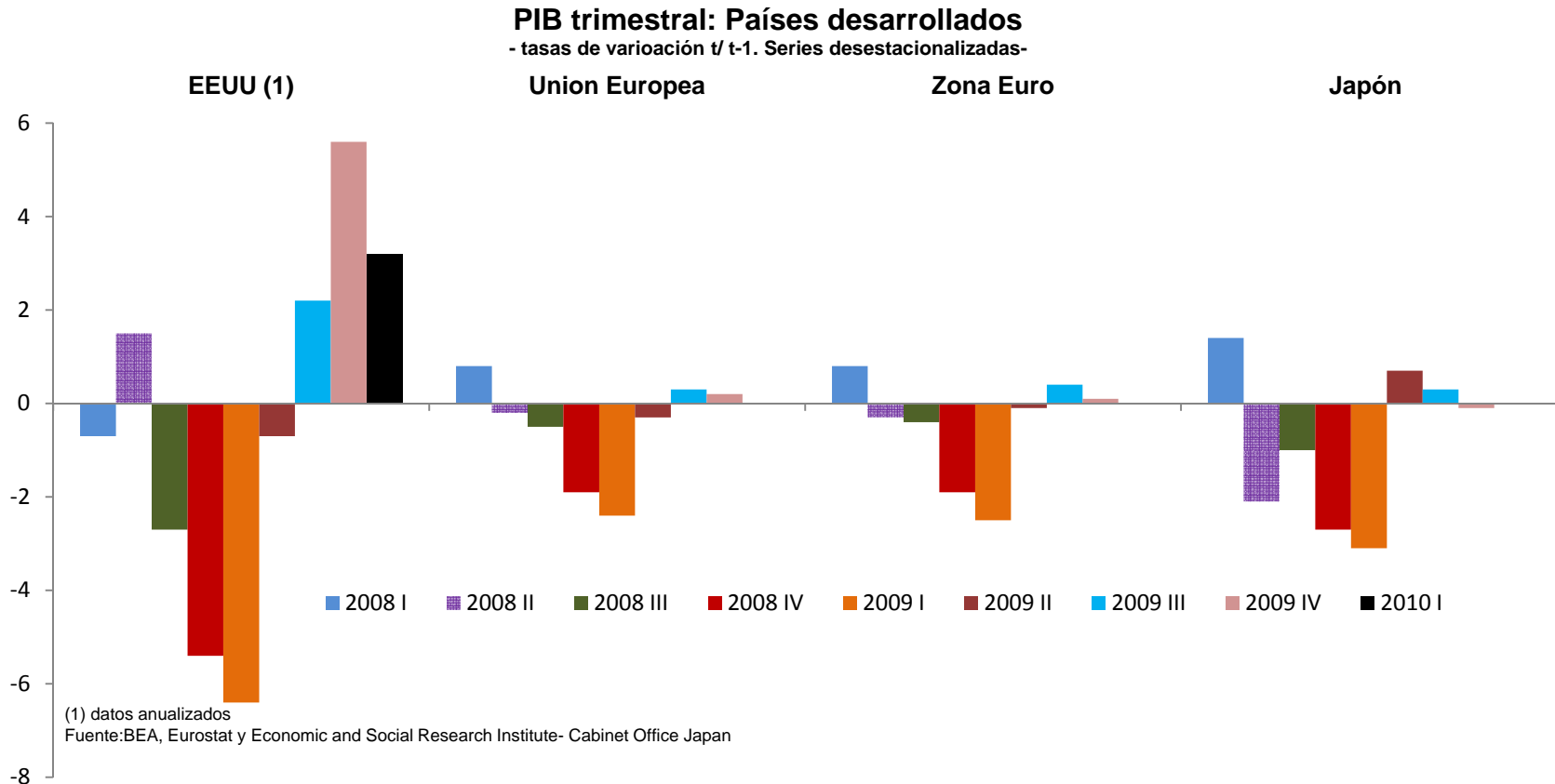
\*\*Proyecciones.

Fuente: WEO abril 2010, CEPAL



## I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

La economía de EEUU luego de presentar resultados negativos consecutivos entre el tercer trimestre de 2008 hasta el II trimestre 2009, muestra signos de recuperación con una tasa de crecimiento de 2.2% en el trimestre III-2009 y un alentador 5.6% para el cuarto trimestre del año 2009. Para el primer trimestre de 2010, una estimación preliminar, refleja un crecimiento del 3.2%, indicio de una lenta recuperación económica de este fuerte importador de bienes latinoamericanos. La Unión Europea y la Zona del Euro, luego de cinco trimestres negativos se recuperan a partir del tercer trimestre de 2009, y presentan un crecimiento de 0.2% en el primer trimestre del 2010, aunque la crisis griega presenta un peligro aún no resuelto totalmente.

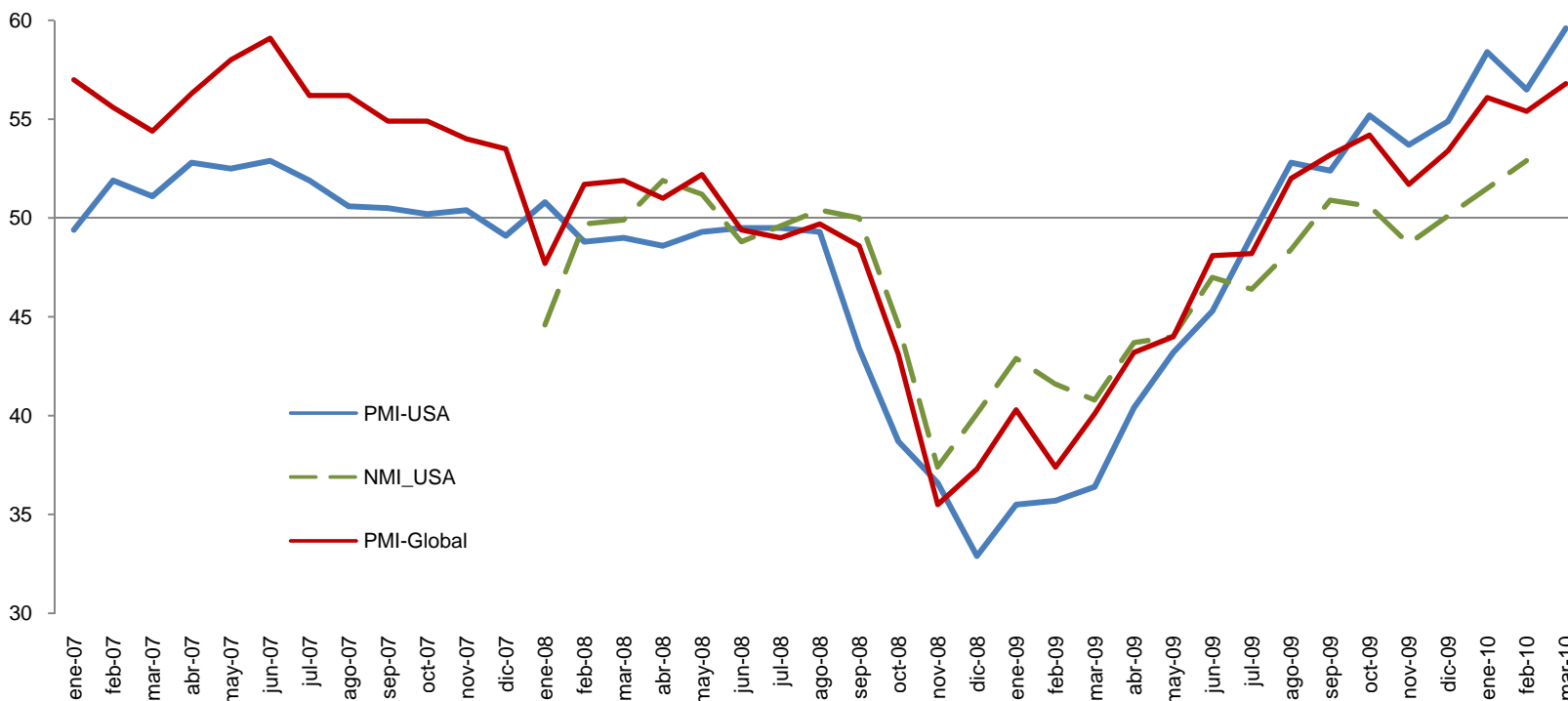




El Índice de Compras Gerenciales mundial (PMI por sus siglas en inglés), en enero 2010 crece 2.7 puntos importantes, en febrero cae -0.7 puntos, pero en marzo nuevamente crece en 1.4 puntos. En el período graficado desde fines del año 2008, se observa una tendencia ascendente de este indicador.

En EEUU, en febrero 2010 se presentó una reducción del PMI considerada temporal, ya que en términos generales las expectativas para el presente año se presentan positivas. El Informe de Negocios (NMI por sus siglas en inglés) de EEUU presenta un crecimiento de 1.4 en los meses de diciembre 2009, enero y febrero 2010.

Índice de compras gerenciales: Mundo y EEUU

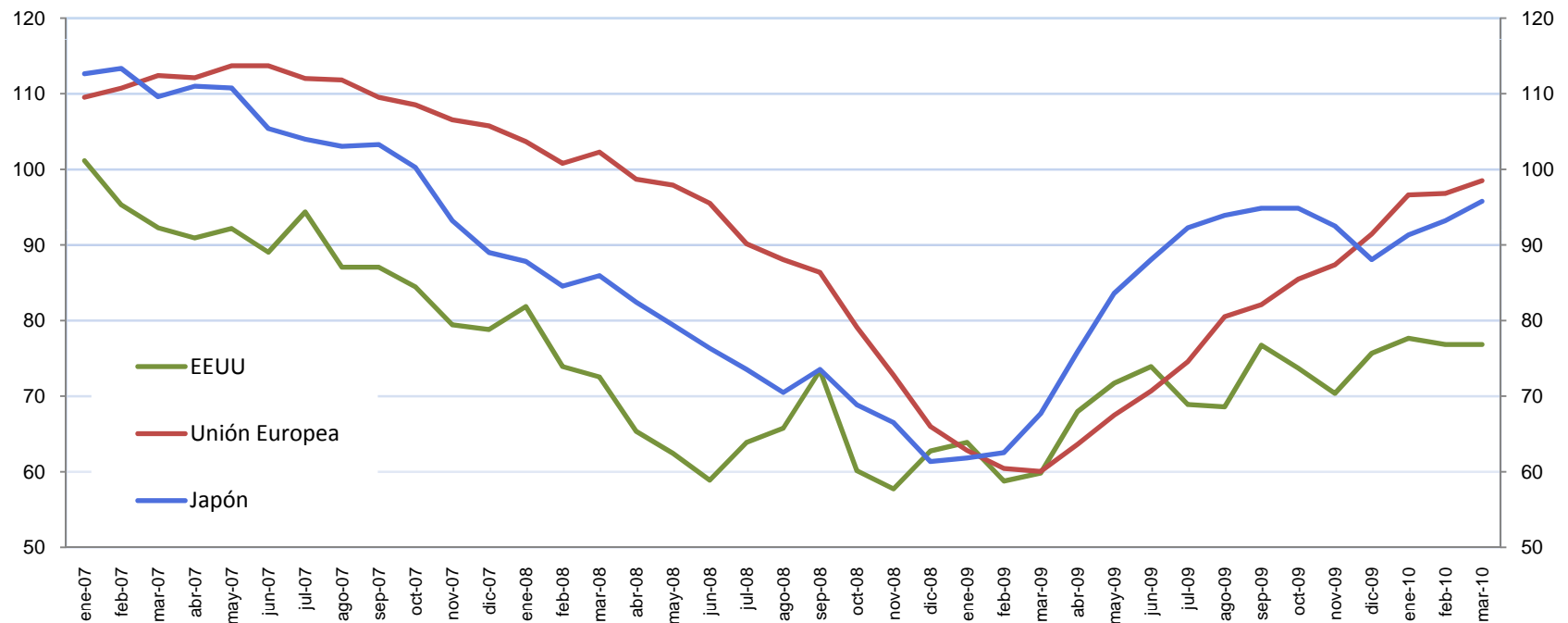


Fuente: ISM y JP Morgan



Después de diez meses seguidos de un persistente e importante restablecimiento de la economía de la Unión Europea, en febrero se apreció una tenue reducción en el ritmo de crecimiento de la confianza acerca de la recuperación económica, pero en marzo 2010 nuevamente recobra el dinamismo que tenía meses atrás. Japón con un 95.8 de indicador de confianza para marzo 2010, sigue en la línea de los meses precedentes, enero y febrero 2010 (91.3 y 93.2). Estados Unidos mantiene casi el mismo nivel de este índice desde hace 4 meses (75.7, 77.7, 76.8 y 76.8 entre dic.09 y mar.10).

### EEUU, Unión Europea y Japón: Índice 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

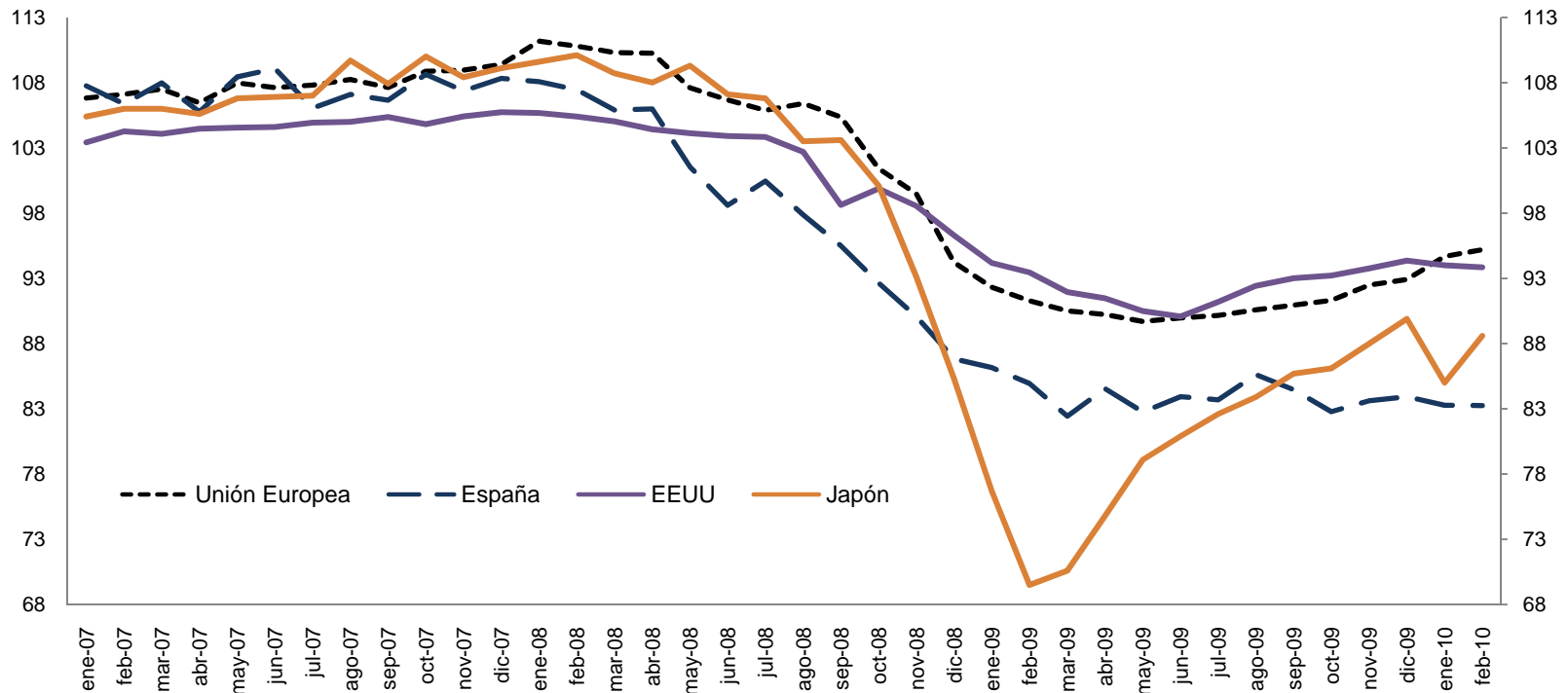


La UE en febrero 2010 registró un índice de producción industrial de 95.2 y en enero 2010 este índice estuvo en 94.7; España presentó el mismo índice de 83.3 para ambos meses, en tanto que en Japón el índice de producción industrial de febrero 2010 creció 4.2% en relación al índice de enero precedente. Hay que recordar que de un índice de 69.5 hace un año (feb.2009), Japón fue aumentando cada mes este indicador, llegando a 89.9 en dic.2009. A enero de 2010 se ubicó en 85.0 y febrero en 88.6.

EEUU registró un índice de producción industrial de 93.85 en feb.2010, frente a 94.0 de enero 2010, pero se espera que en términos generales todas las economías mejoren su desempeño en los próximos meses.

### EEUU, Unión Europea y Japón : Producción industrial

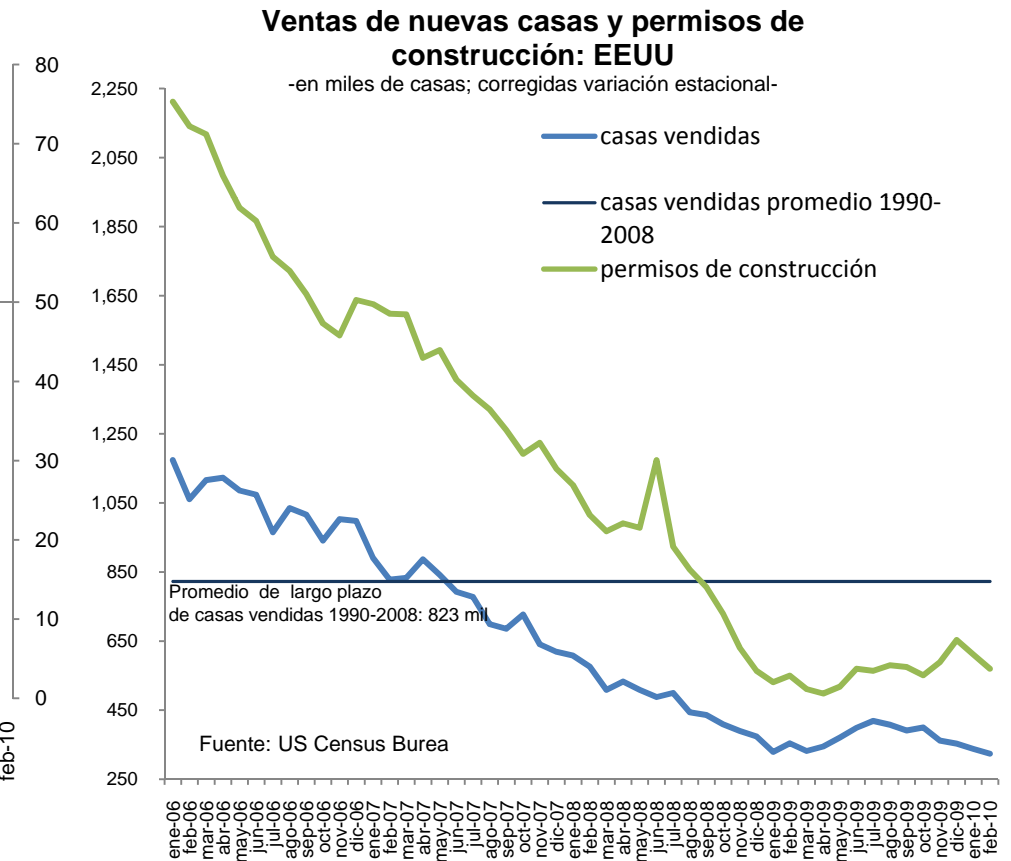
-Índice 2005=100-



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



Desde octubre 2009, en EEUU se mantiene una tendencia decreciente en cuanto al número de casas vendidas, febrero 2010 cerró con 324 mil casas, frente a las ventas de enero 2010 de 338 mil casas. Los permisos de construcción cayeron en febrero 2010 a 570,000 (-6.7%), mientras que en enero de 2010 fueron de 611,000 (una caída mensual de -6.4%), luego de haber registrado incrementos en noviembre y diciembre 2009.

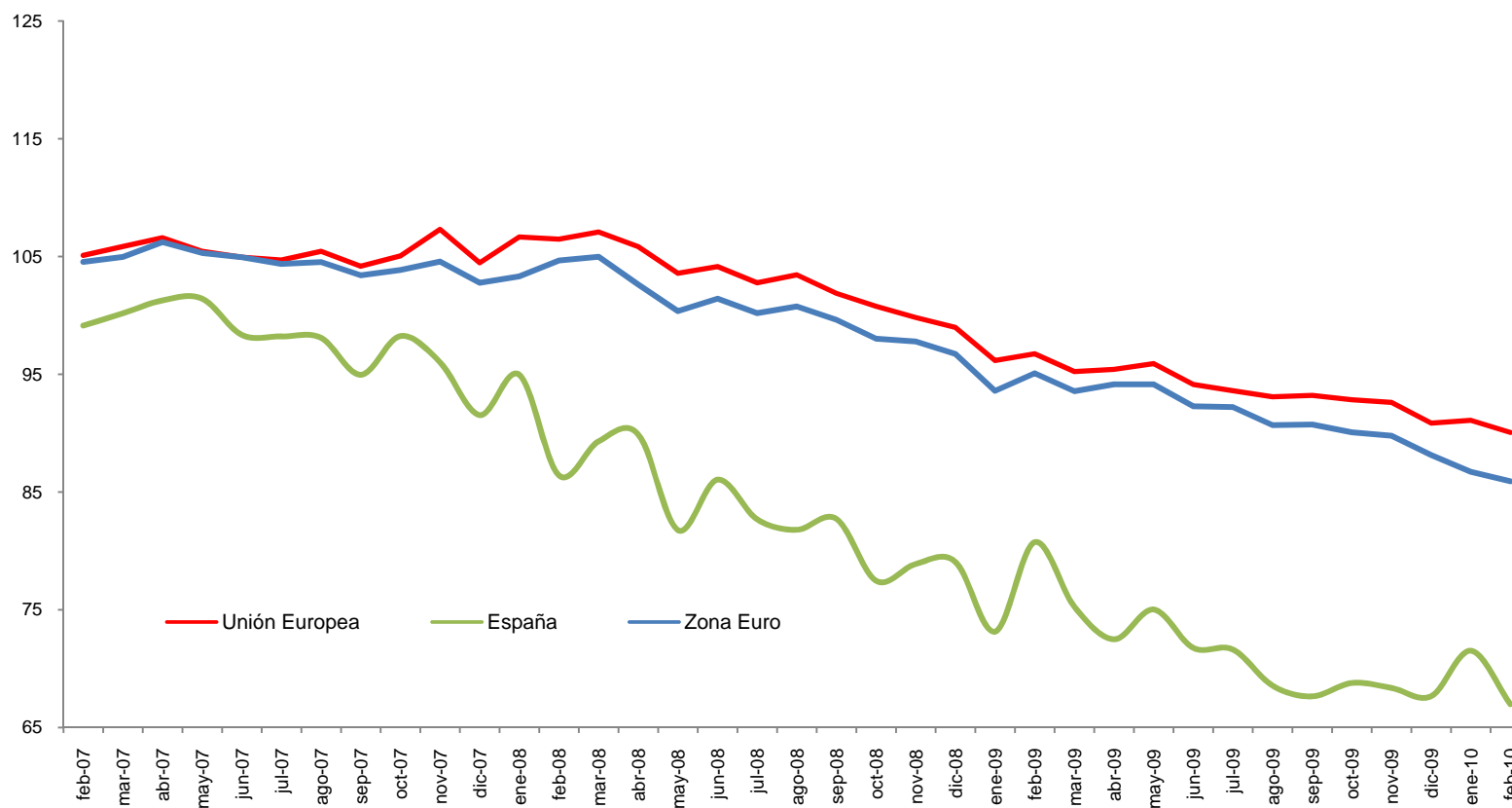


Fuente: NAHB/ Wells Fargo Builders' Economic Council (BEC)



Europa continúa con serios problemas en la actividad de la construcción, tanto en la UE como en la Zona Euro el declive es gradual, pero persistente; mientras que en España, el índice de la actividad de la construcción de febrero 2010 cayó 6.0% respecto a enero 2010, ratificando su condición de país con uno de los índices más bajos de Europa.

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

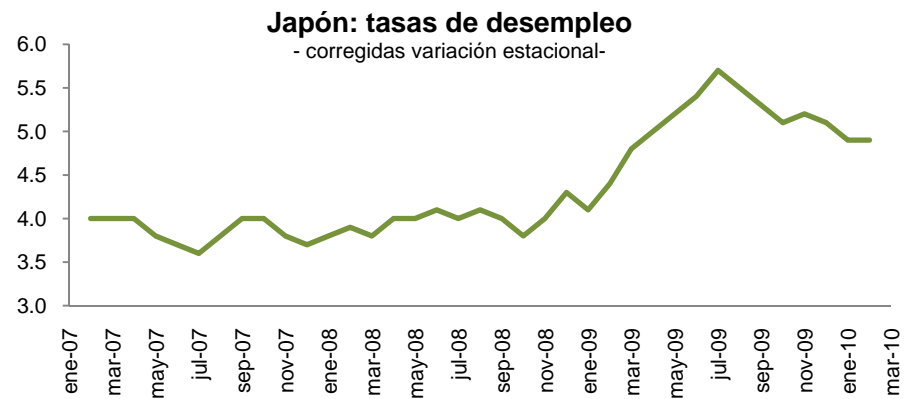
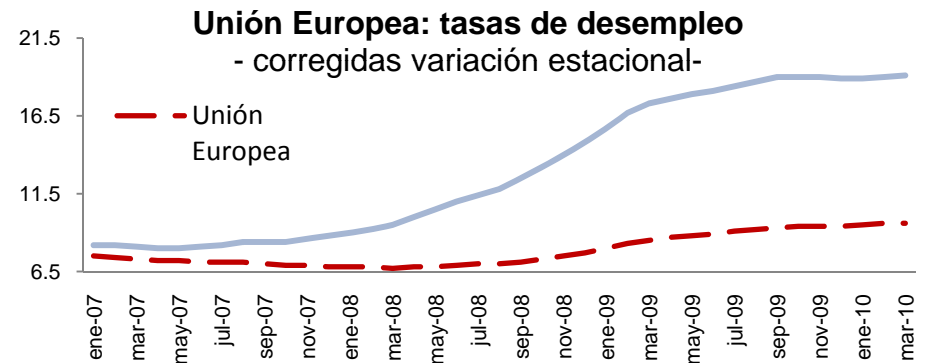
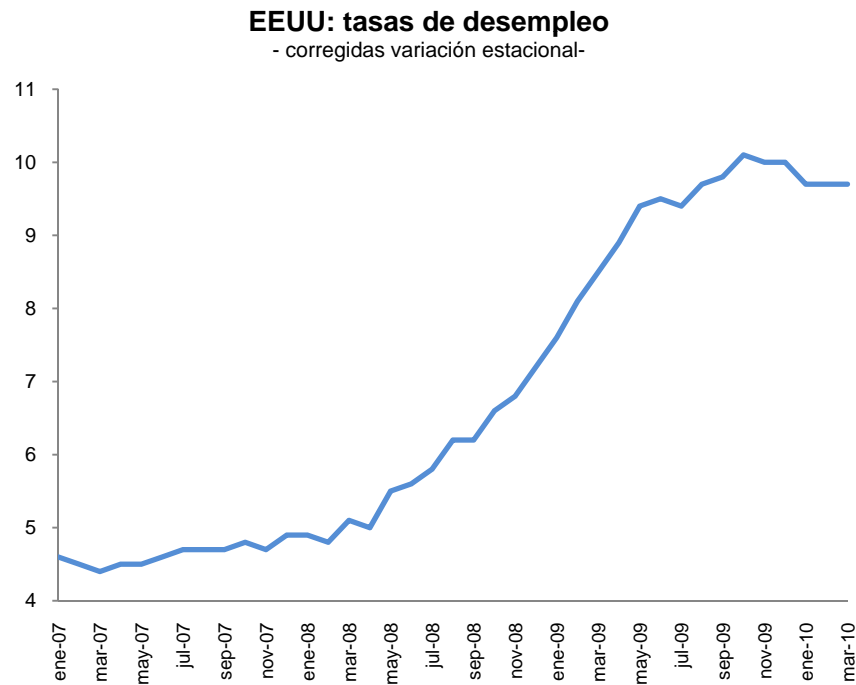




Desde que en enero 2010 el desempleo en Estados Unidos cayó en 3 puntos (de 10.0% a 9.7%), el indicador se mantiene en el mismo nivel de 9.7% para febrero y marzo 2010, ya que pese a la recuperación económica de ese país, la misma no se presenta de manera importante para reactivar el empleo.

En Japón el desempleo tiene un comportamiento similar, se redujo de 5.2% (dic-09) a 4.9% (ene-10) y se mantiene en febrero de 2010. La expectativa de la reactivación económica japonesa suscita esperanzas de mayores mejoras pero todavía no hay efectos reales en el nivel de empleo.

De un 9.3% de desempleo en sep.2009 en la Unión Europea, creció en enero 2010 (9,5%), y para febrero y marzo se mantiene en 9.6%, ratificando que la superación de la crisis no será un proceso rápido. España elevó su desempleo de 19.0% en febrero 2010 a 19.1% en marzo, por similares razones a la UE pero con un panorama agravado por los problemas de la proporción de inmigrantes, y la reducción de la producción industrial así como de la actividad de la construcción.



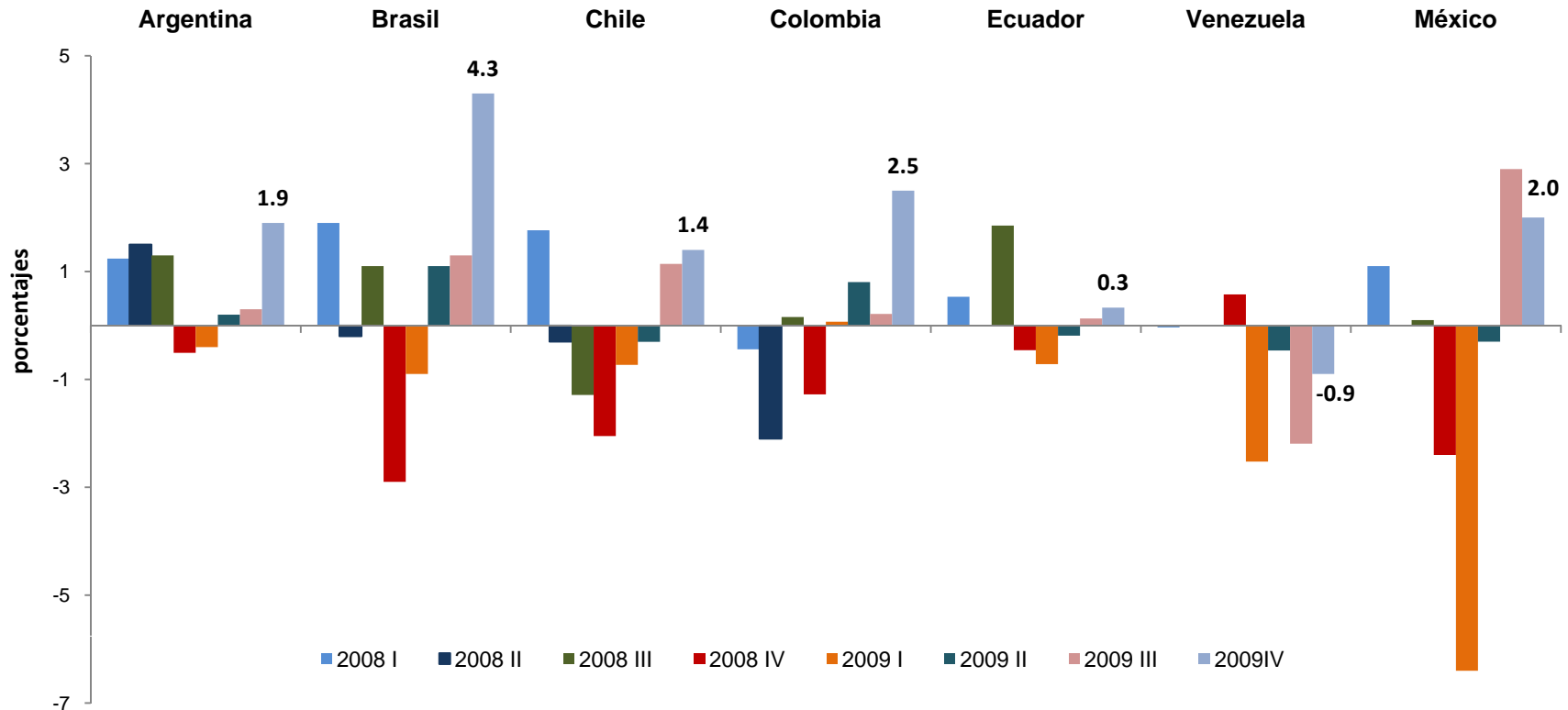


América Latina se vio menos afectada por la crisis internacional que otras regiones del mundo y de manera particular que muchas economías avanzadas; la magnitud de la crisis hace prever que la recuperación sería más lenta que lo que deseáramos, pese a esto, en los 2 últimos trimestres del año 2009, la región mostró importantes signos de recuperación, en especial Brasil, que de acuerdo a estimaciones del FMI podría crecer en el 2010 en 5,5%.

También es de esperarse que el comercio internacional y otras relaciones económicas, se incrementen entre Europa y América Latina, dos regiones que en esta coyuntura pueden complementar sus roles.

### PIB trimestral: Varios Países de América Latina

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



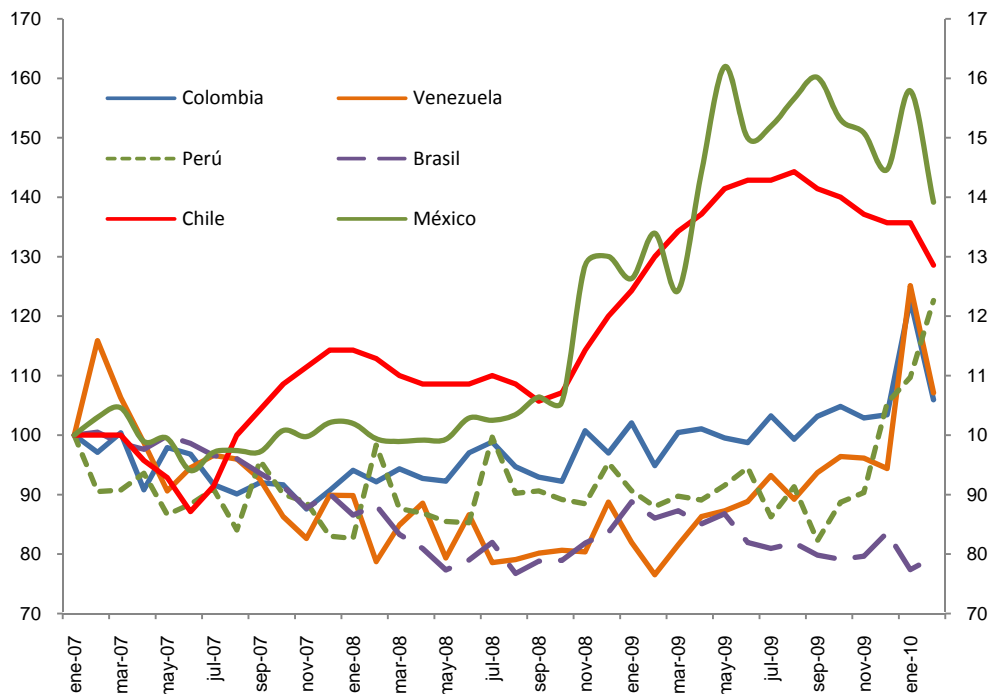
Fuente: INDEC, Banco Central de Chile, DANE, BCE e INEGI



En nuestra región, los países a los cuales la crisis ha impactado más sobre el empleo son México y Chile, los cuales presentan una alta dependencia del comercio que realizan con EEUU (en parte porque mantienen tratados de Libre Comercio). Venezuela, Colombia y Perú también se ven afectados en sus niveles de empleo, mientras que en Brasil la tasa de desempleo presenta un comportamiento que en algunos momentos resultan menores a las tasas de desempleo registradas en años pasados.

La causa de los efectos en el desempleo tiene origen en la contracciones del PIB, pues al realizar menor producción, se requiere menos trabajo y por lo tanto crece el desempleo. Se aspira que en 2010 y 2011, la actividad económica de América Latina mantenga una recuperación sostenida.

**América Latina: índice de desempleo**  
-enero 2007=100 (\*)-



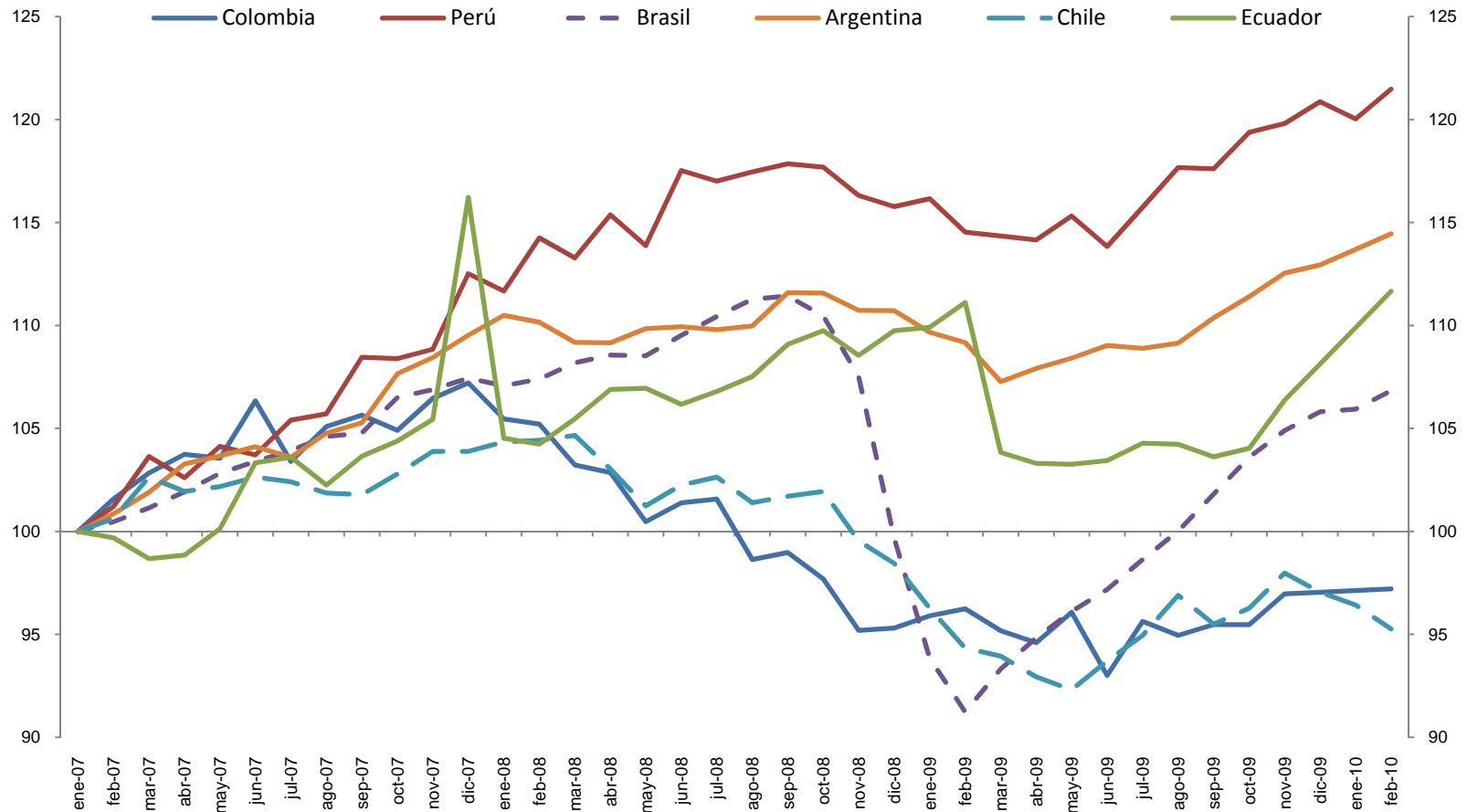
**Tasas de desempleo desestacionalizadas**

	Colombia	Venezuela	Perú	Brasil	Chile	México
jun-07	11,5	8,4	8,2	9,6	6,1	3,5
dic-07	10,8	8,0	7,7	8,7	8,0	3,8
jun-08	11,5	7,7	7,9	7,7	7,6	3,8
dic-08	11,5	7,9	8,9	8,1	8,4	4,9
jun-09	11,7	7,9	8,8	7,9	10,0	5,6
dic-09	12,4	8,4	9,8	7,8	9,5	5,4

Fuente: DANE, INE, BCRP, BCC, INEGI



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

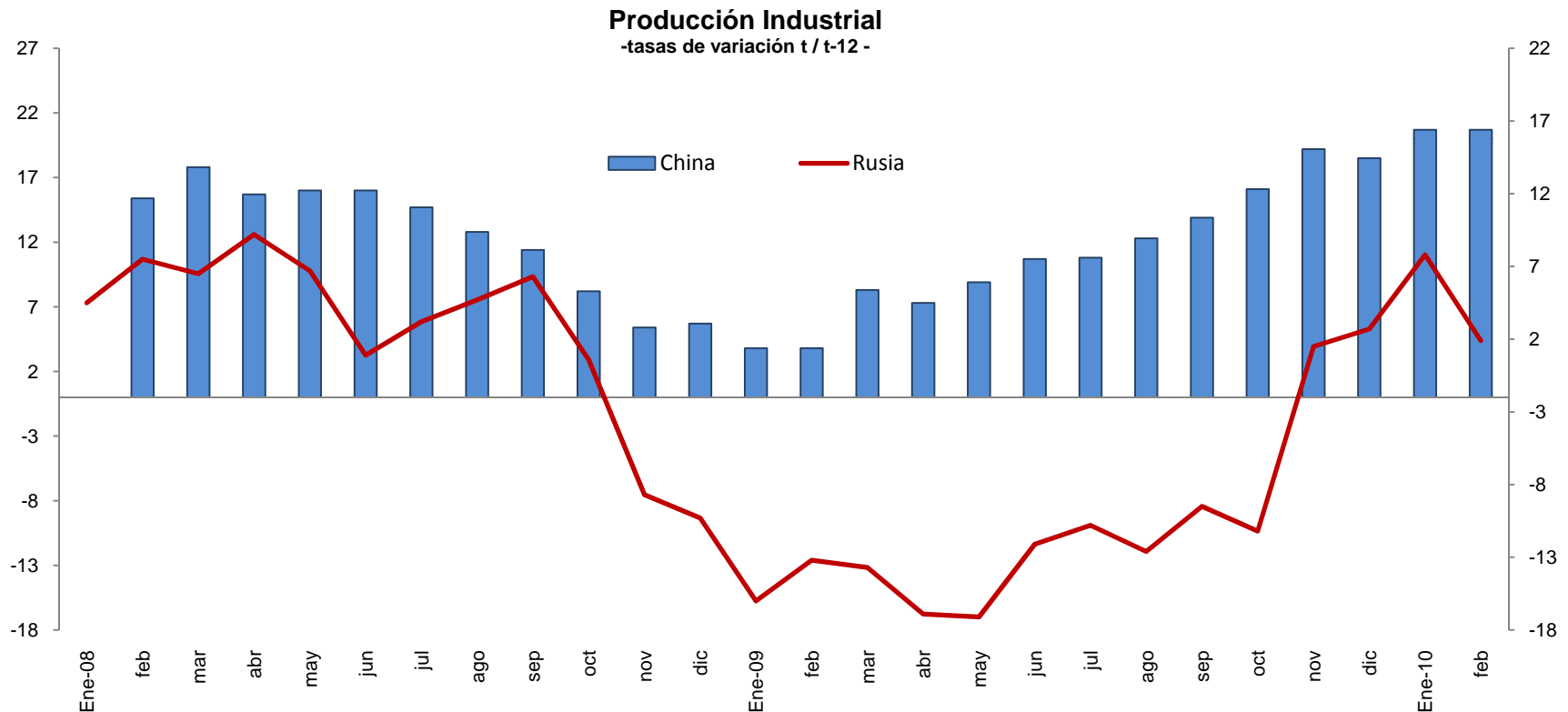


Fuente: INEI, DANE, INEC, IBGE, INDEC y BC de Chile. Se desestacionalizaron las series de Colombia y Ecuador



Para este año 2010 en Rusia la producción industrial presentaría un crecimiento entre 3.1% y 3.6% (estimaciones del Min. de Desarrollo Económico y del FMI, respectivamente). En enero el crecimiento fue de 7.8% y en febrero de 1.9%, lo que muestra que el rango de crecimiento esperado para el año podría ser alcanzado.

En China la recuperación industrial es muy elevada, desde una tasa de variación del 3.8% en enero del año 2009, creció hasta llegar a 20.7% en enero de 2010, conserva el mismo porcentaje en febrero de 2010 y se espera que mantenga este dinamismo gracias al comercio internacional e interno.

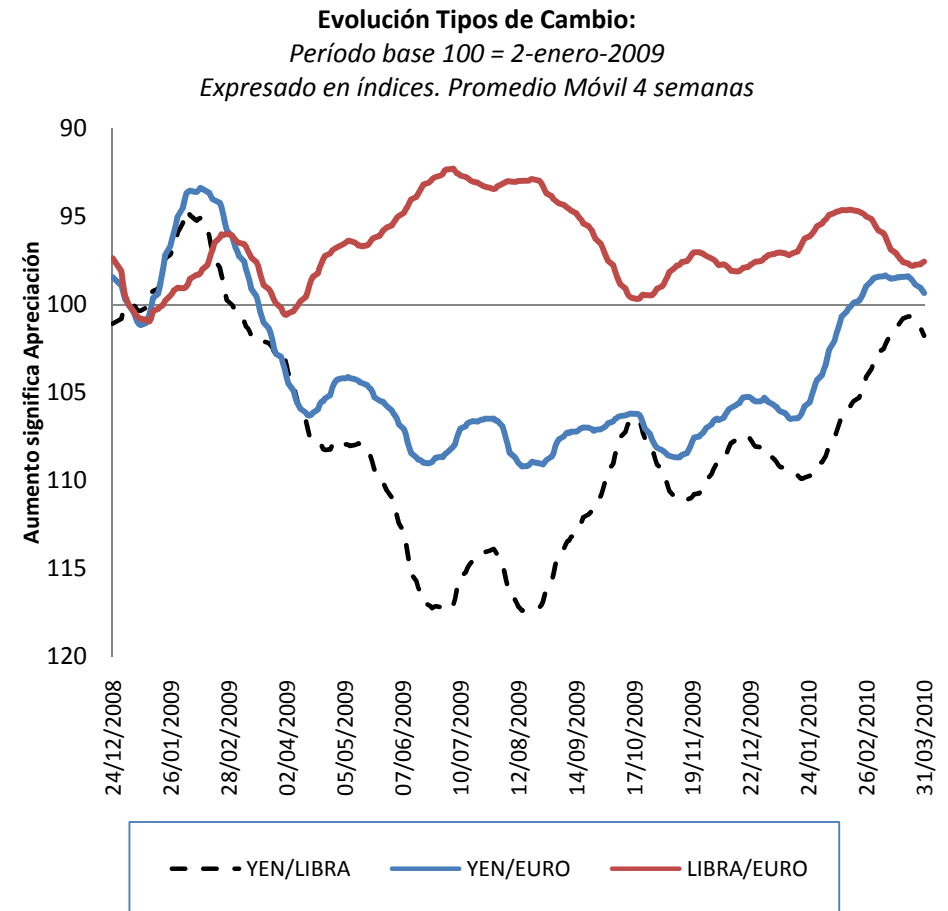
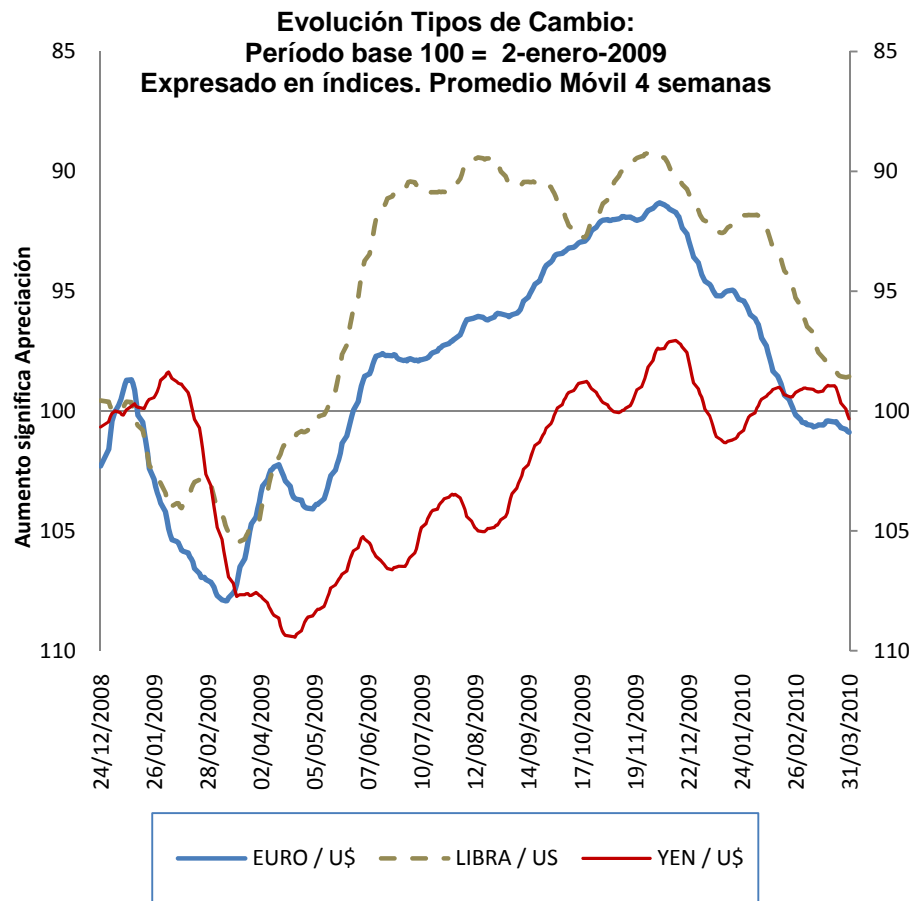


Fuente: Federal State Statistics Service (Rusia), Bloomberg y National Bureau of Statistics of China



## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

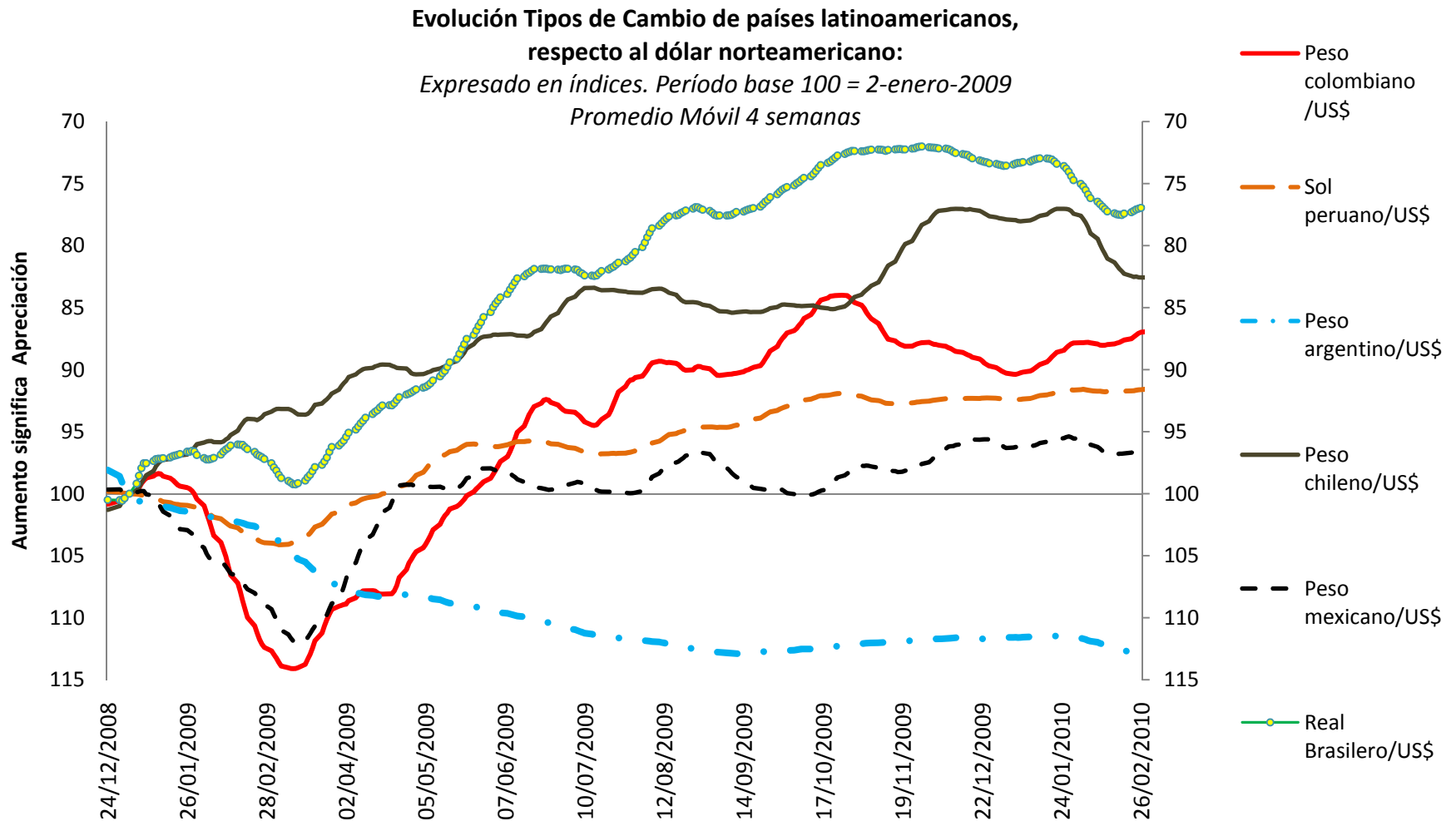
A pesar de que las cifras de desempleo en Estados Unidos no fueron alentadoras el Euro no recuperó el terreno perdido ante el dólar. En lo que va del año 2010, hasta fines de marzo el dólar se ha apreciado frente al Euro en alrededor de 7%. Los problemas fiscales de Grecia y la posibilidad de que rebajen su calificación crediticia ha pesado para el debilitamiento de la moneda europea. Por su parte, el Yen viene mostrando desde fines del primer trimestre de 2009 una tendencia a revalorizarse respecto del Euro, lo cual puede acarrear un debilitamiento de su economía basada fundamentalmente en exportaciones.





## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

En cinco de los países latinoamericanos escogidos, el tipo de cambio frente al dólar muestra unas curvas que evidencian una apreciación de sus monedas, en especial a partir de marzo de 2009; Argentina en cambio registra un comportamiento distinto, su curva obedece a una tendencia gradual y persistente de depreciación cambiaria.

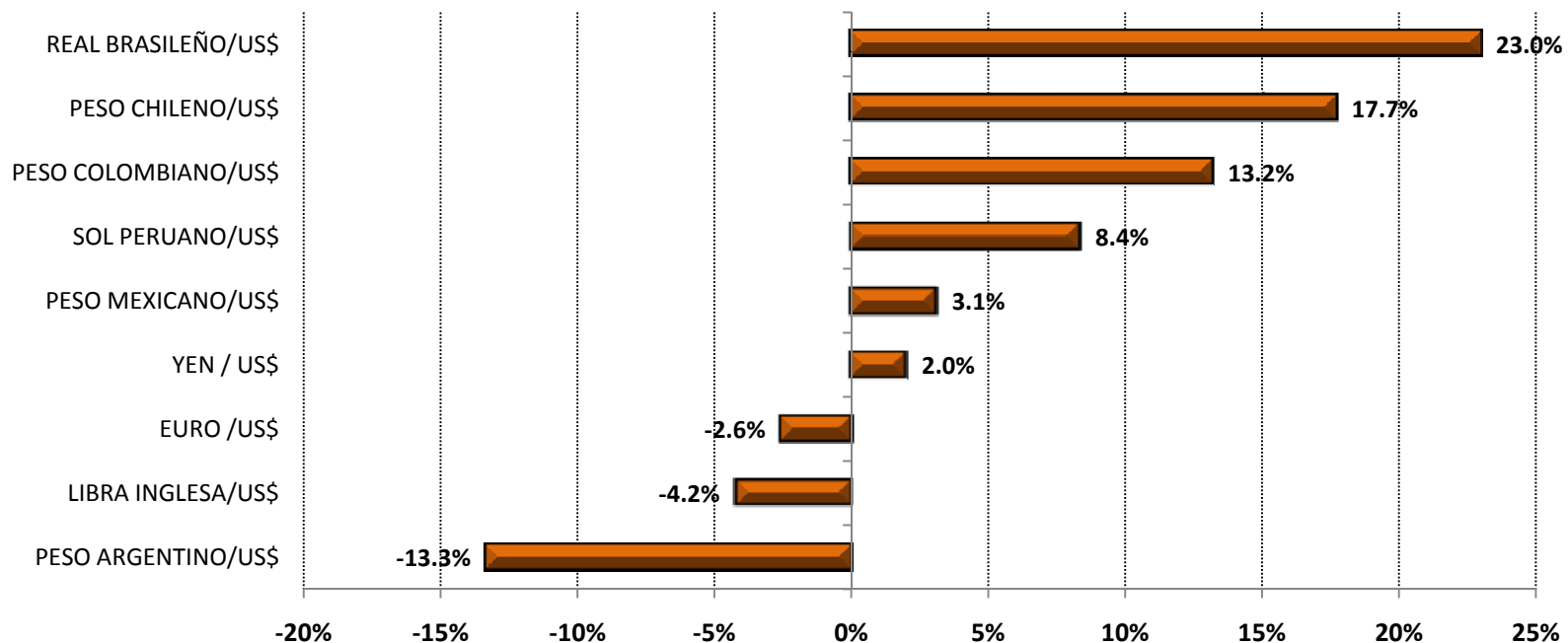




## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio ¿Qué monedas se fortalecieron?

El peso argentino se depreció en 13% desde diciembre 2008 hasta febrero 2010, en menor medida la libra inglesa y el euro, mientras que las demás monedas representadas en el gráfico logran apreciarse en el mismo período, en especial las monedas sudamericanas, a la cabeza de las mismas el real brasileño.

**Variación de los Tipos de cambio,**  
*Positivo significa apreciación de la moneda*

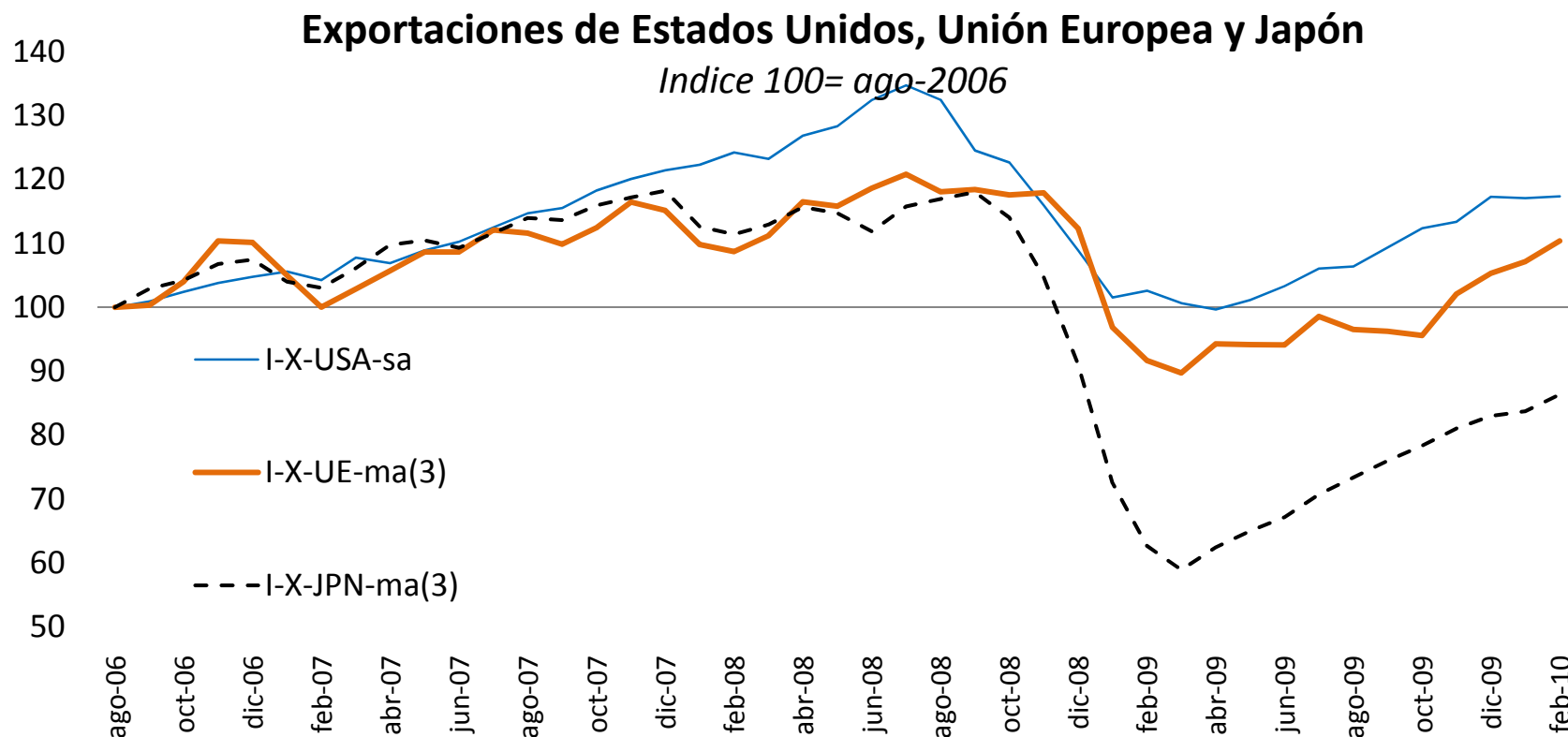


Var. Feb 2010-Dic 2008



## II. SECTOR EXTERNO: Exportaciones

Estados Unidos y la Unión Europea muestran signos importantes de recuperación en sus exportaciones, Japón también sigue la misma línea, aunque viene de superar la drástica caída de sus exportaciones en marzo del año pasado. La UE buscará mejorar el comercio con Latinoamérica, Japón tratará de explorar mercados nuevos en Asia y mantener su mercados tradicionales de occidente; Estados Unidos se soportará en las acciones de su gobierno, el que pretende duplicar el valor de las exportaciones, con lo que se espera genere dos millones de nuevas plazas de trabajo, se sustentará en la búsqueda de nuevos acuerdos comerciales y reforzar los existentes.



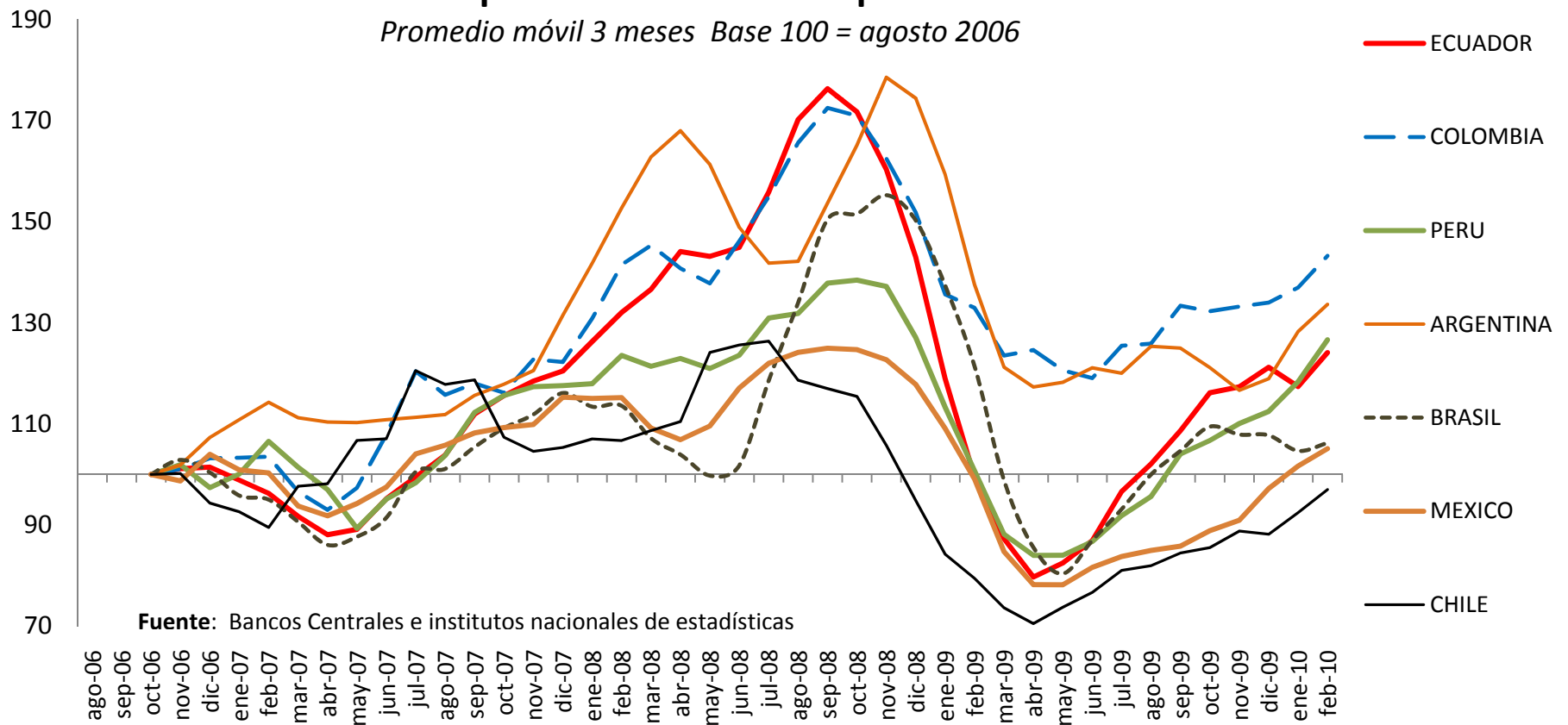


## II. SECTOR EXTERNO: Exportaciones

A mediados del año 2008 el índice de las exportaciones registró los puntos más elevados, en parte por el incremento en los precios internacionales de los bienes primarios que exporta la región (como es el petróleo para el caso de Ecuador), posteriormente este indicador se afectó por la crisis, pero desde el segundo semestre de 2009 se aprecia la recuperación persistente, con excepción de Brasil que en algún momento atravesó un descenso temporal. En el inicio del 2010 se avizora que este índice continuará en recuperación.

### Índice valor de las exportaciones de varios países Latinoamericanos

Promedio móvil 3 meses Base 100 = agosto 2006

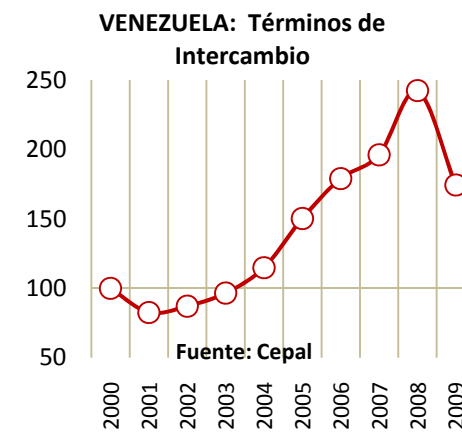
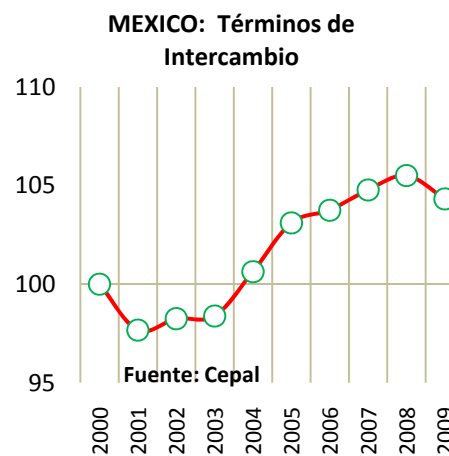
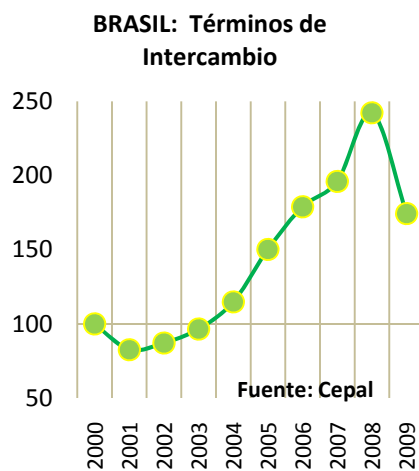
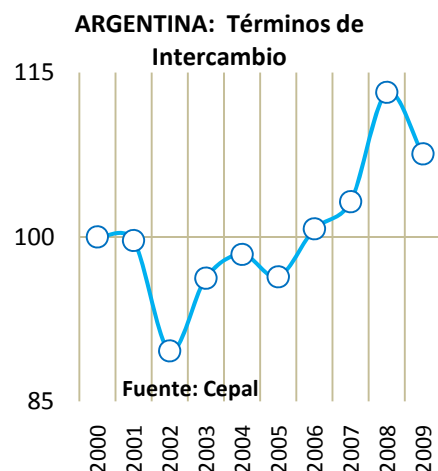
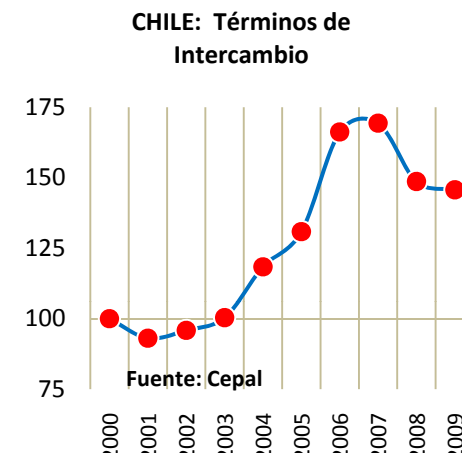
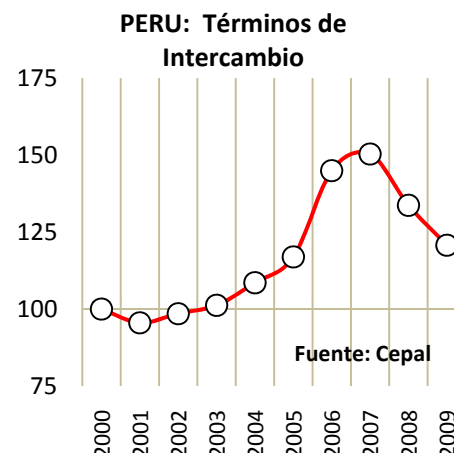
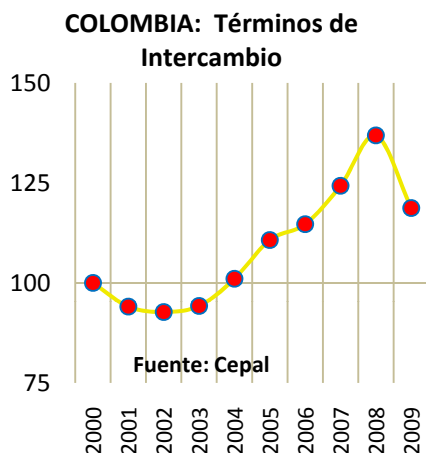
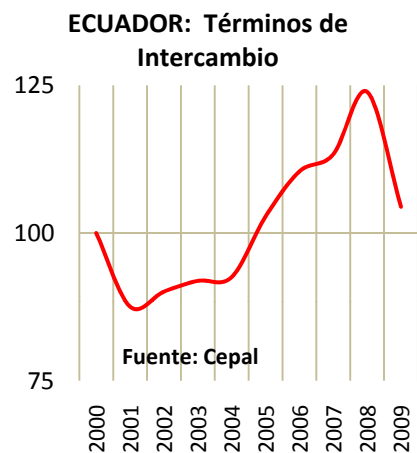


Fuente: Bancos Centrales e institutos nacionales de estadísticas



## II. SECTOR EXTERNO: Términos de Intercambio

La CEPAL prevé que para este año 2010, se conservará la tendencia creciente de los TI, lo que conllevará a una mejora anual de 4.7% en los TI de América del Sur.

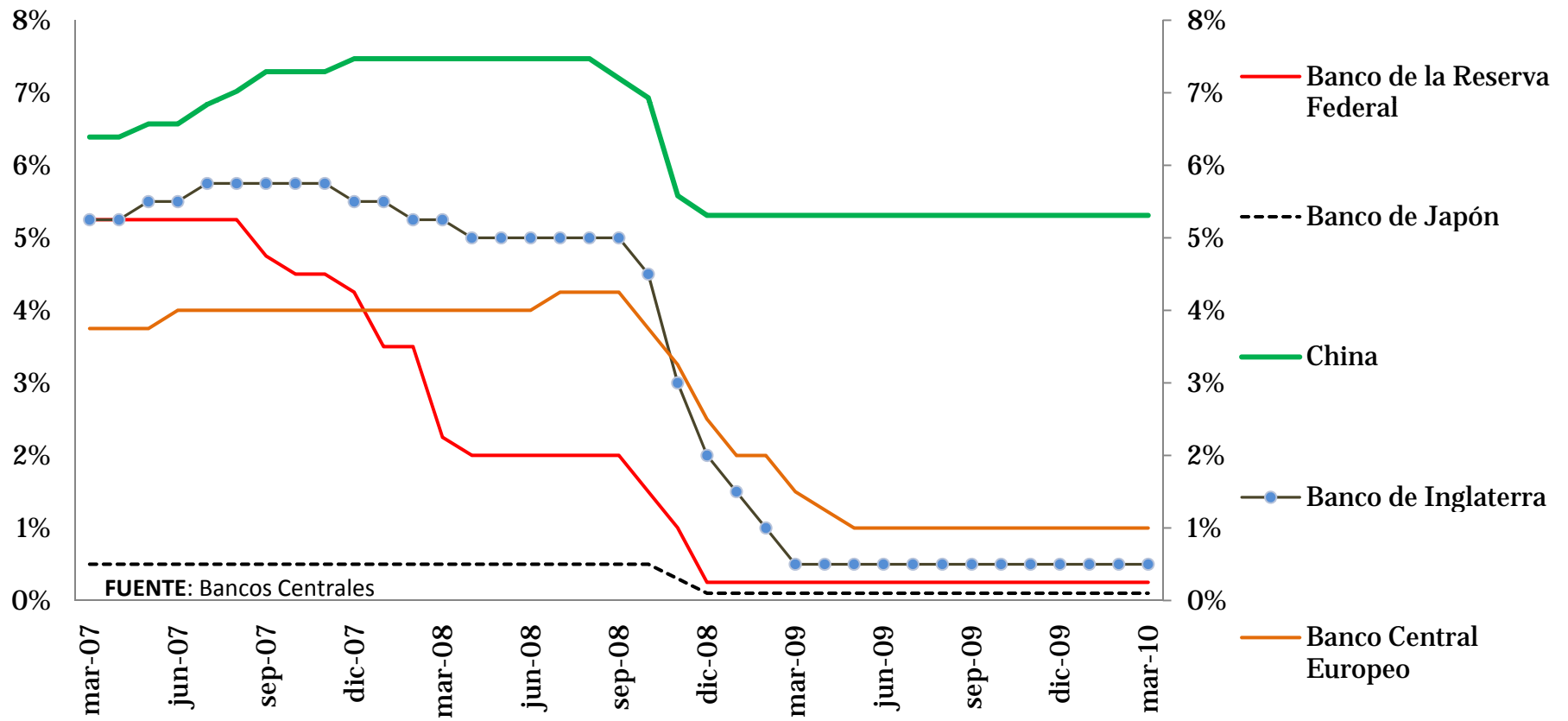




### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

En marzo 2010 (igual que en los últimos meses) se mantuvieron sin cambios las tasas de interés referenciales u objetivo, acorde con las condiciones coyunturales de cada país. La diferencia se encuentra en los valores que dichas tasas tienen entre un país y otro; así, en Japón la tasa está fijada en 0.10%, mientras que en China su nivel llega al 5.31%. En términos generales, se han mantenido las tasas para no interferir con los procesos de recuperación económica en pleno desarrollo.

**Tasas de Interés de referencia de los Bancos Centrales**

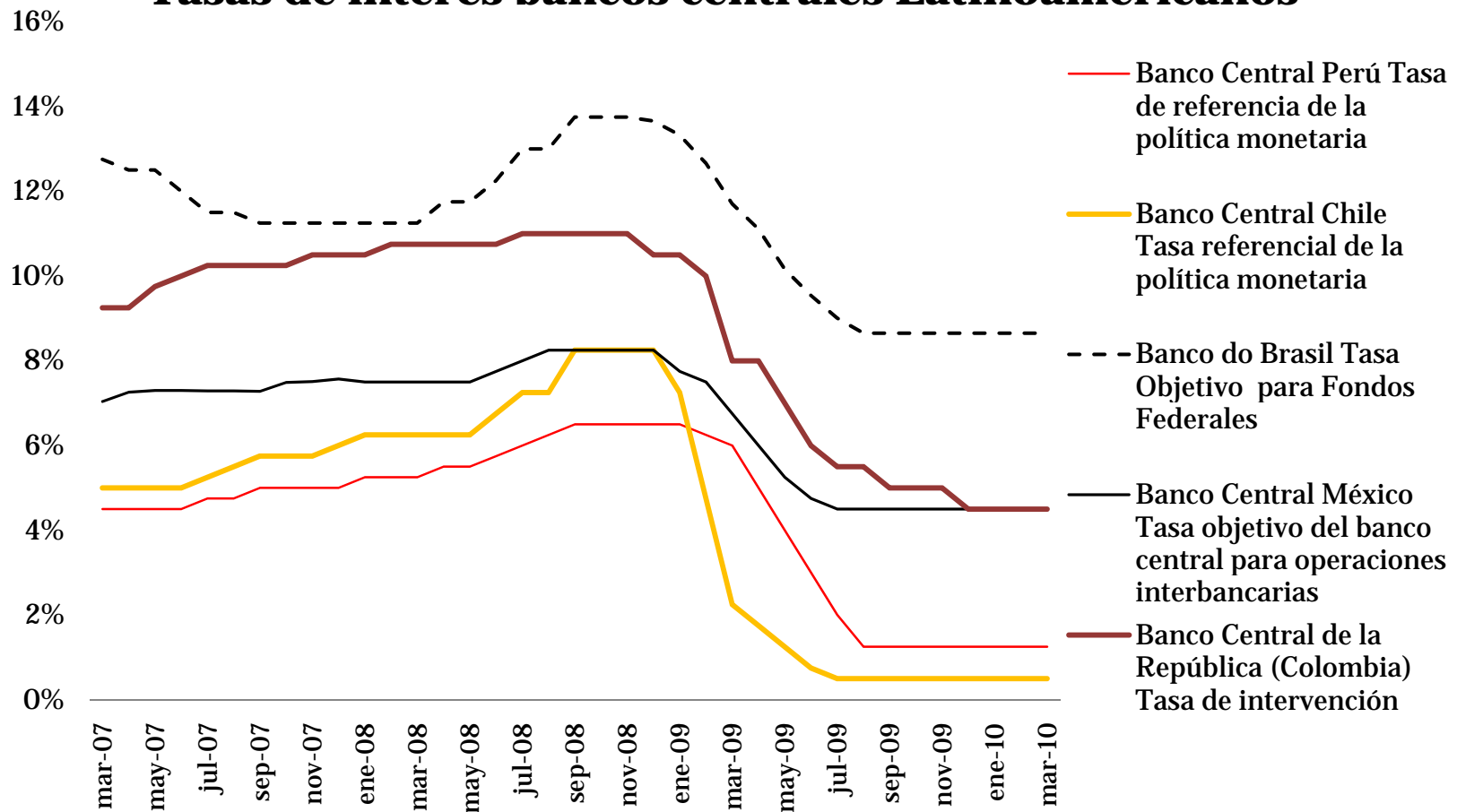




### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Las tasas de interés objetivo y referenciales, establecidas por los bancos centrales latinoamericanos, también se mantienen invariables en marzo 2010, a la expectativa del desenvolvimiento de la crisis y de las actividades productivas..

#### Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

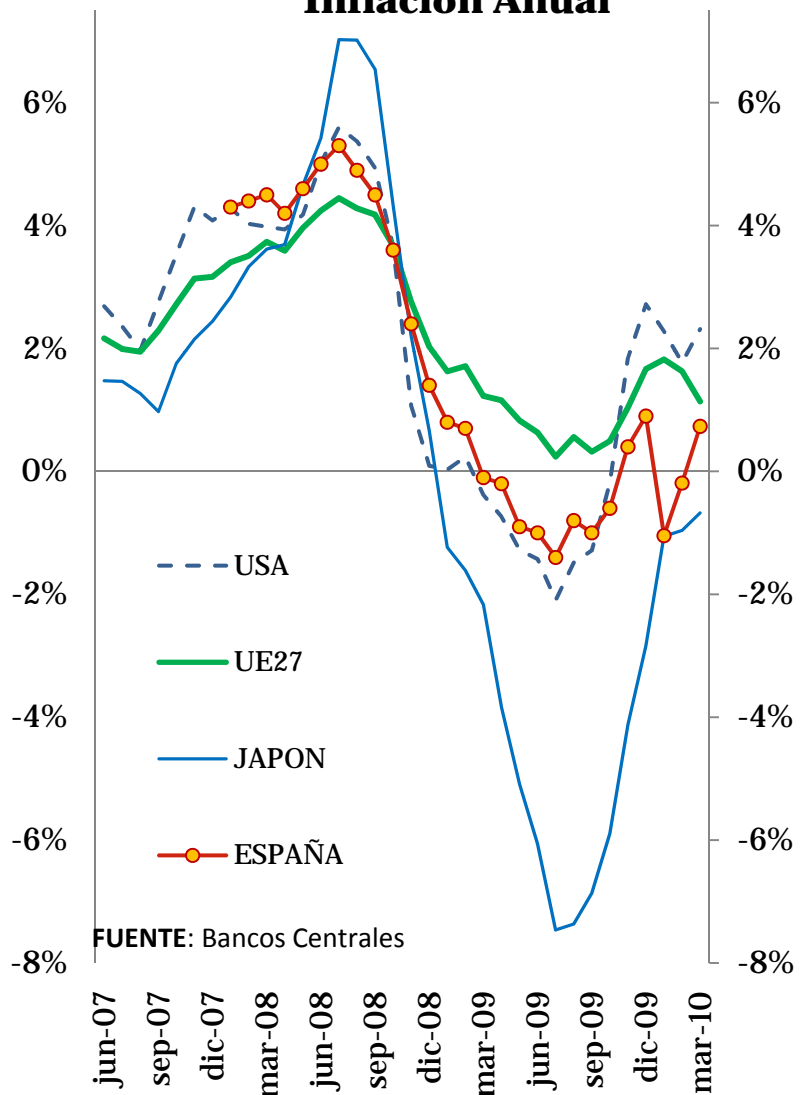


FUENTE: Bancos Centrales

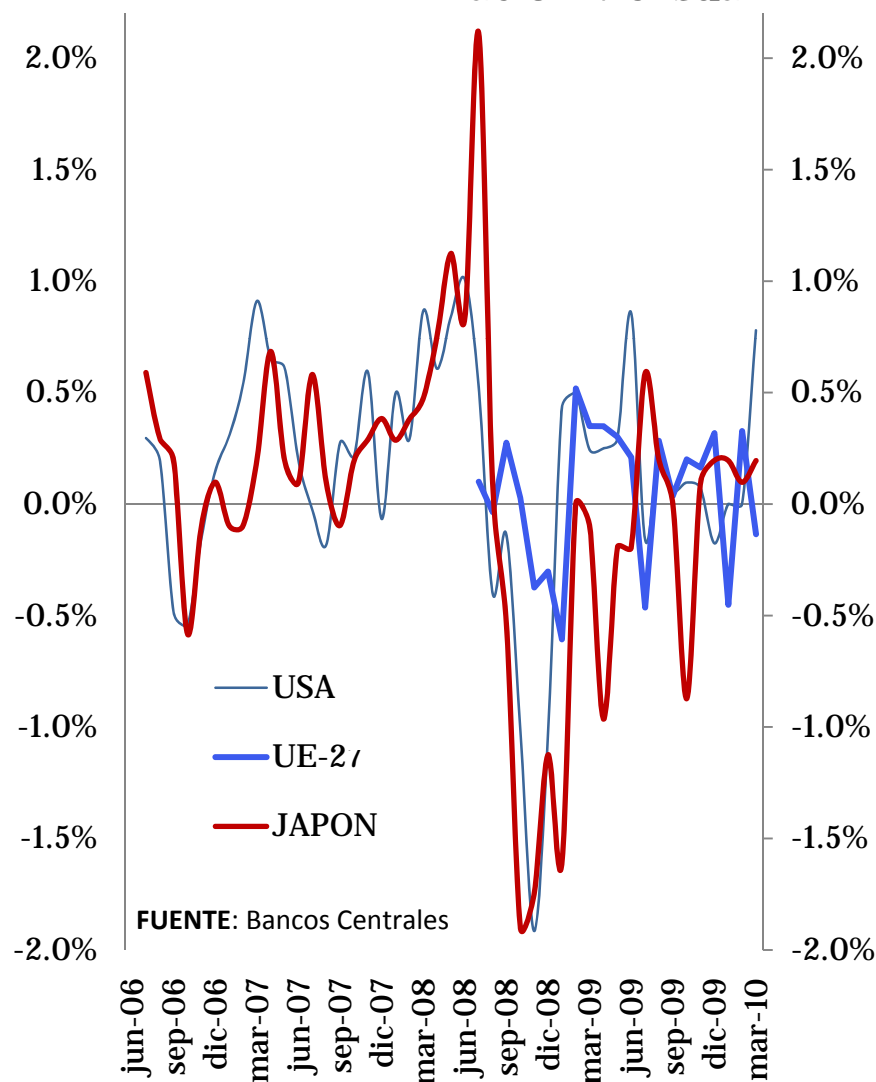


### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

#### Inflación Anual



#### Inflación Mensual

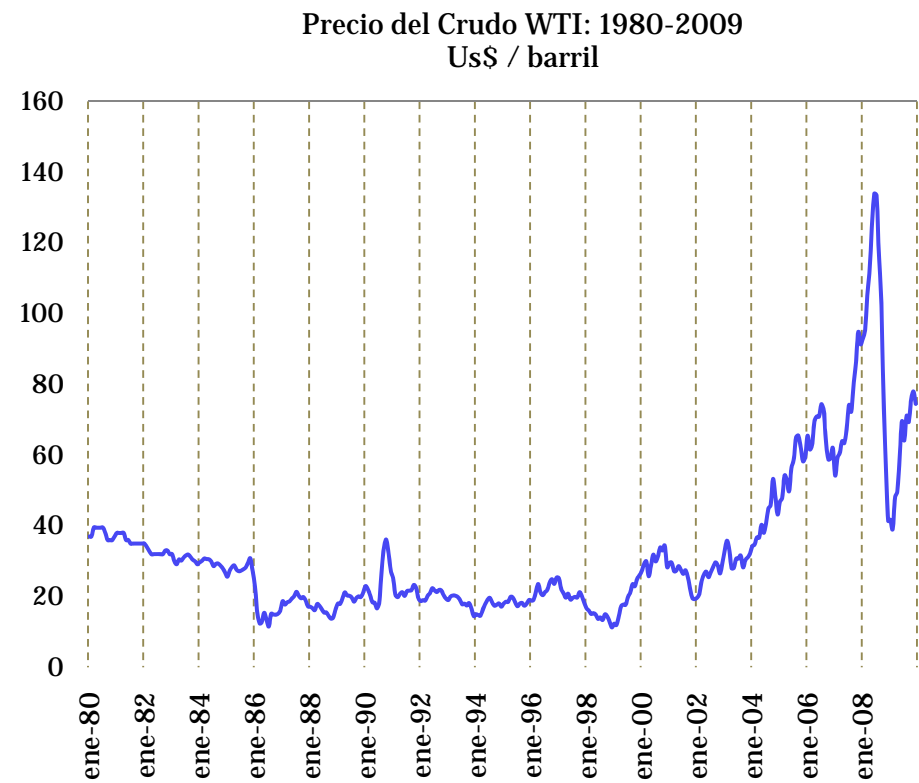
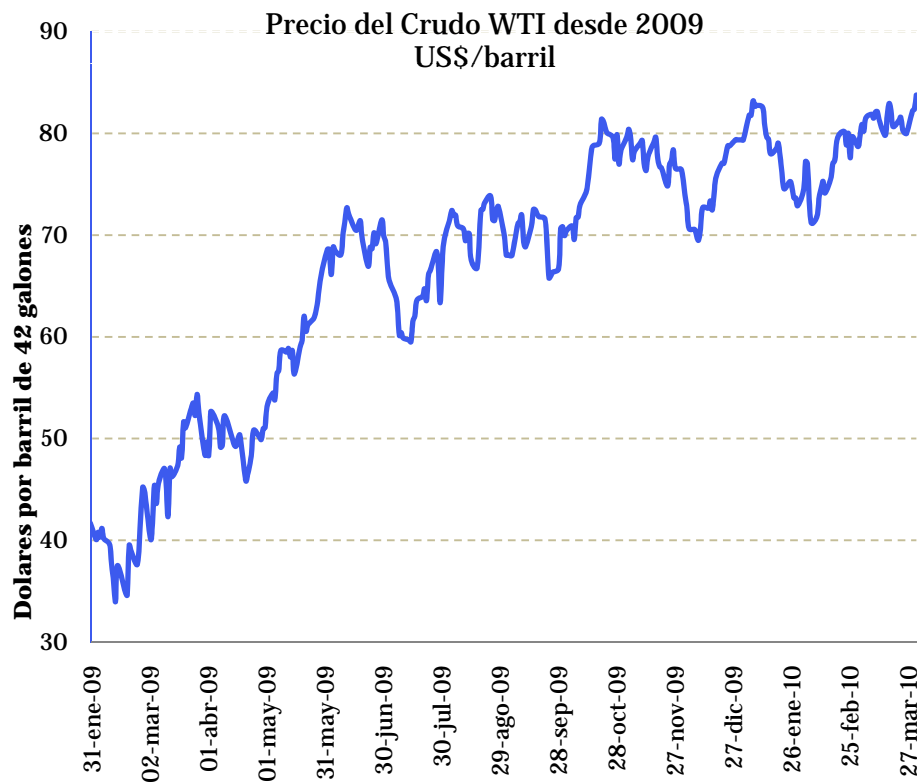




## IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

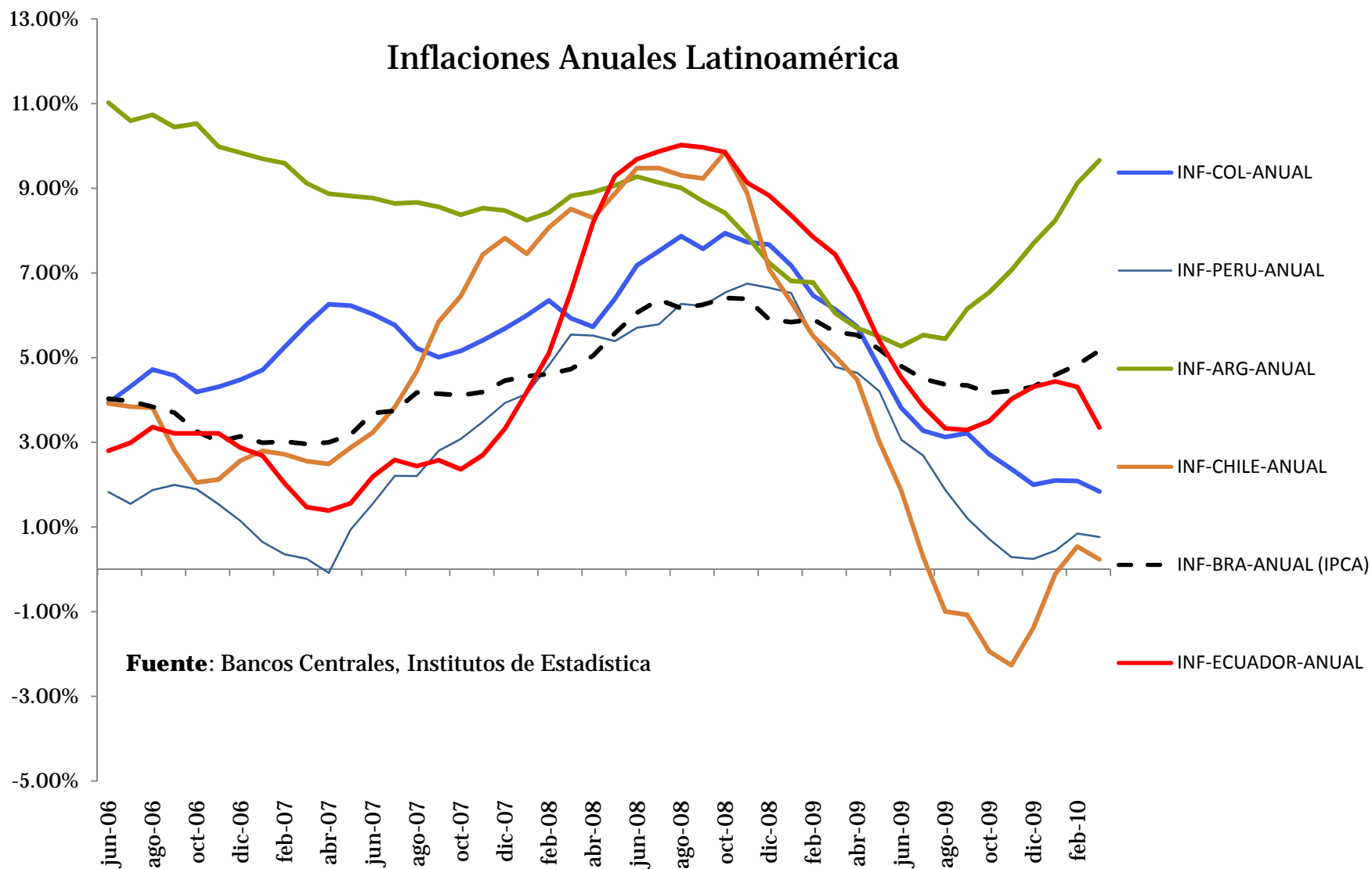
Luego de estar entre 75 y 80 US dólares desde mediados de febrero 2010, los precios de petróleo fluctuaron en el mes de marzo entre 80 y 83 US dólares por barril. Durante marzo de 2010 el petróleo ha presentado una subida de un 4,67%, y la variación anual registró un incremento de 5,15%.

La OPEP decidió dejar inalterada la producción de petróleo de los países miembros en 24,84 millones de barriles diarios (MBD) al término de la primera conferencia ministerial de este año, celebrada en Viena en marzo 2010. Los ministros determinaron celebrar su próxima conferencia el 14 de octubre, por lo que este techo de producción se mantendrá por los próximos 7 meses, cuando menos.





### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de inflación anuales



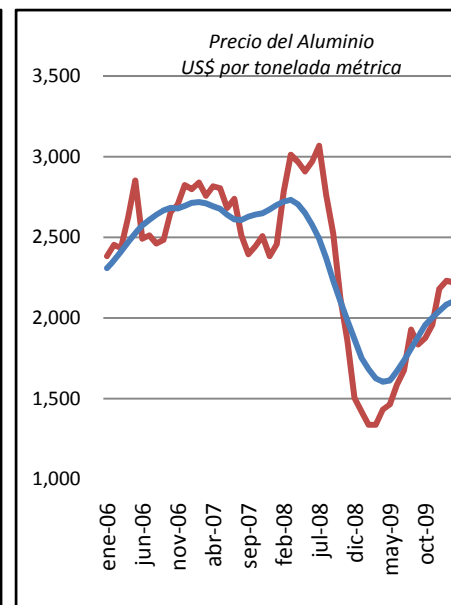
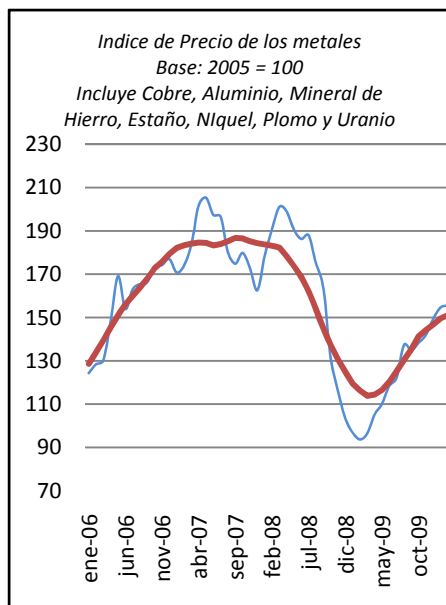
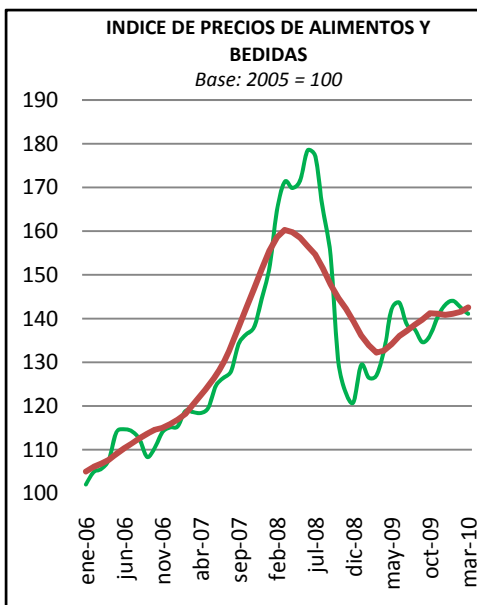
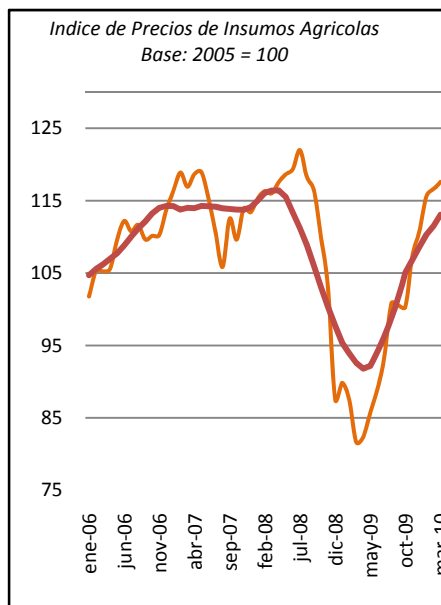
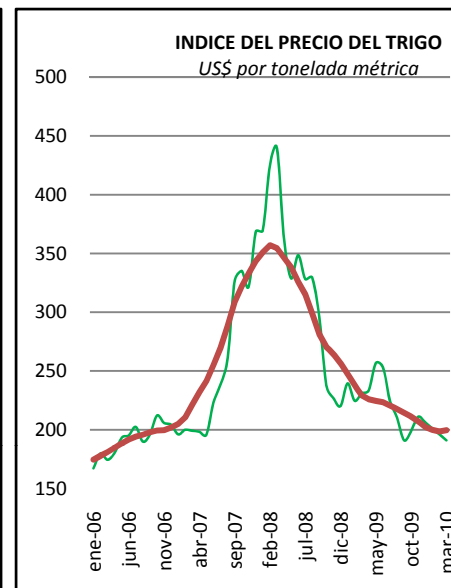
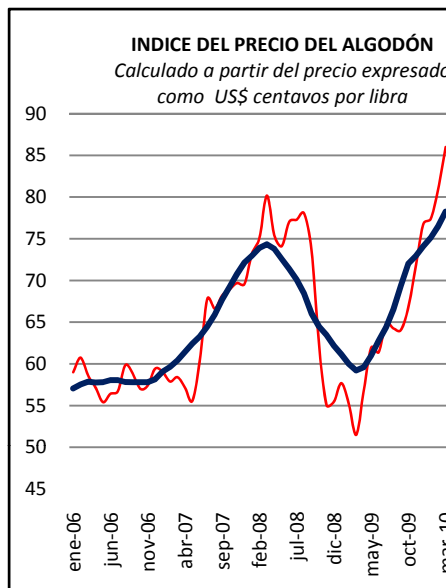
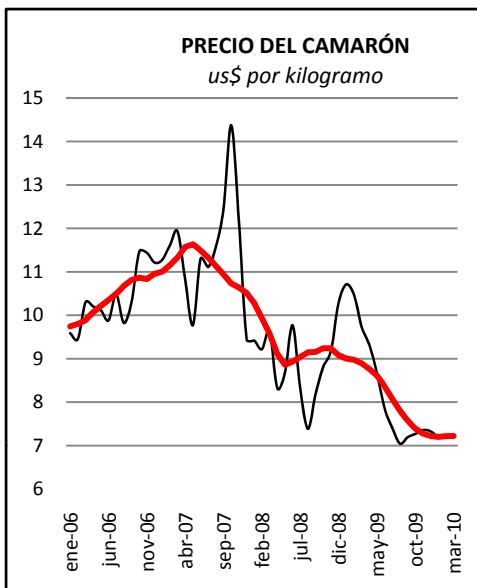
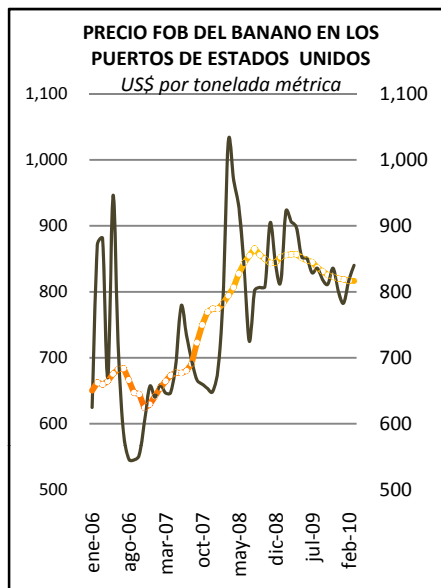
Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística



## PRECIOS OTROS COMMODITIES:

Variación Anual del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	Mar-09	Mar-10	Var %. Anual
Banano (us\$/Tm)	906,1	840,0	-7,3%
Algodón (Indice)	51,5	86,0	67,0%
Camarón (US\$ /Libra)	9,7	7,2	-26,1%
Trigo (US\$/Tm)	231,0	191,0	-17,3%
WTI (US\$/barril)	48,0	88,0	83,4%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	81,7	117,6	44,0%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	127,0	141,1	11,1%
METALES (Indice)	96,5	156,3	62,0%
ALUMINIO (US\$/Tm)	1.338,1	2.211,0	65,2%
Fuente: FMI			

Variación Trimestral del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	Dic-09	Mar-10	Var %. Trim.
Banano (us\$/Tm)	801,1	840	4,9%
Algodón (Indice)	76,78	86	12,0%
Camarón (US\$ /Libra)	7,33	7,2	-1,8%
Trigo (US\$/Tm)	206,25	191	-7,4%
WTI (US\$/barril)	74,49	88	18,1%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	110,76	117,6	6,2%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	143,15	141,1	-1,4%
METALES (Indice)	149,45	156,3	4,6%
ALUMINIO (US\$/Tm)	2181,26	2211	1,4%
Fuente: FMI			





Este representativo índice del mercado de valores internacional, registró en los últimos años su valor más bajo de 6,547 puntos el 9 de marzo de 2009, pero a partir de esa fecha su tendencia de recuperación, como efecto de la convalecencia económica, lo llevó a alcanzar los 8,400 puntos el 31 de marzo de 2010.

### Indice Dow Jones

*Desde 31 de mayo 2007 hasta el 31 de marzo 2010*

