



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# **INFORME MENSUAL DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL N.015**

**DIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS**

**Junio, 2010**

*Con información correspondiente a Mayo y Junio, 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

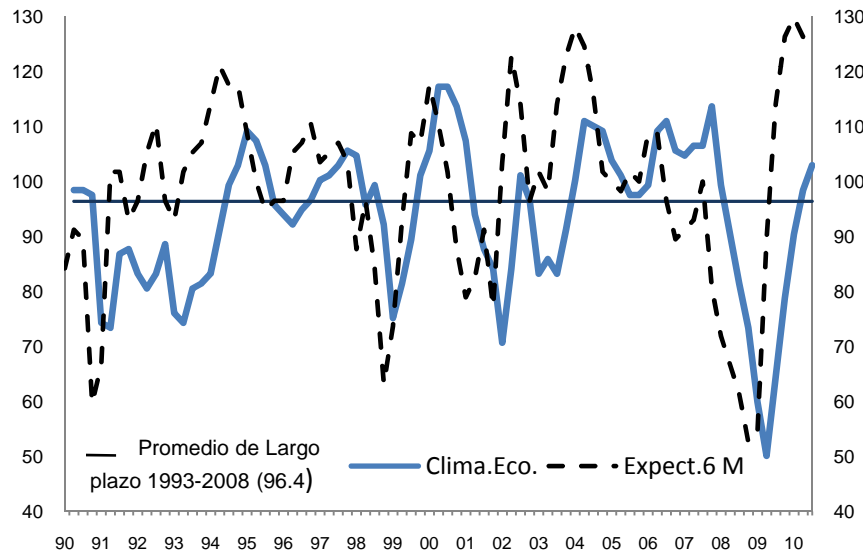
Otros *commodities*



El Índice de Clima Económico Mundial de la OCDE (Ifo), en el segundo trimestre del 2010 sigue ascendiendo hasta llegar a niveles de antes de la crisis a fines del año 2007, aunque se observa una desaceleración de su ritmo de crecimiento. En cuanto al índice de expectativas para los próximos seis meses, su curva indica que desde el segundo trimestre del 2009 se inició una fuerte tendencia ascendente. Los Indicadores Compuestos Adelantados (ILC\*) de los principales países de la OCDE siguen registrando incrementos, aunque cada mes estos incrementos son menores a los del mes precedente.

Clima Económico Mundial Ifo\* y expectativas próximos 6 meses

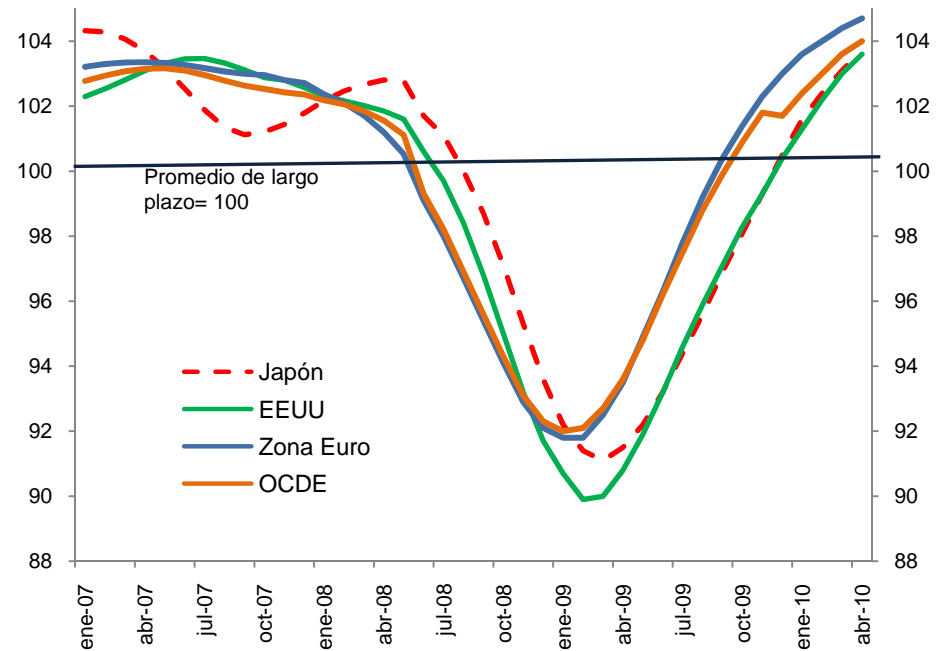
índice 1995=100



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

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

Indicador Compuesto Adelantado (ILC)



Fuente: OCDE

\*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. Los ILC de la OCDE están diseñados para proporcionar información cualitativa de los movimientos económicos a corto plazo más que para proporcionar medidas cuantitativas.



## I. SECTOR REAL: crecimiento económico y desempleo

A causa de la crisis de la economía mundial, el Mundo registró una reducción del PIB real de -0.6% en el año 2009. Las economías avanzadas así como los países y regiones más industrializadas tuvieron decrecimientos del PIB, pero este impacto fue contrarrestado en buena parte por el comportamiento de China (crecimiento del 8.7% en el PIB para el año 2009) y del conjunto de economías emergentes y en desarrollo.

Si bien América Latina también tuvo un decrecimiento del PIB de -1.8%, el mismo fue menor al que muestran las regiones y países avanzados.

### 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	-0,6	4,2	4,3
<b>Economías avanzadas</b>	2,7	3,0	2,8	0,5	-3,2	2,3	2,4
EEUU	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,4	3,1	2,6
Zona Euro	1,7	3,0	2,7	0,6	-4,1	1,0	1,5
Japón	1,9	2,0	2,4	-1,2	-5,2	1,9	2,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	7,1	7,9	8,3	6,1	2,4	6,3	6,5
China	10,4	11,6	13,0	9,6	8,7	10,0	9,9
América Latina	4,9	5,8	5,8	4,2	-1,8	3,7	3,8

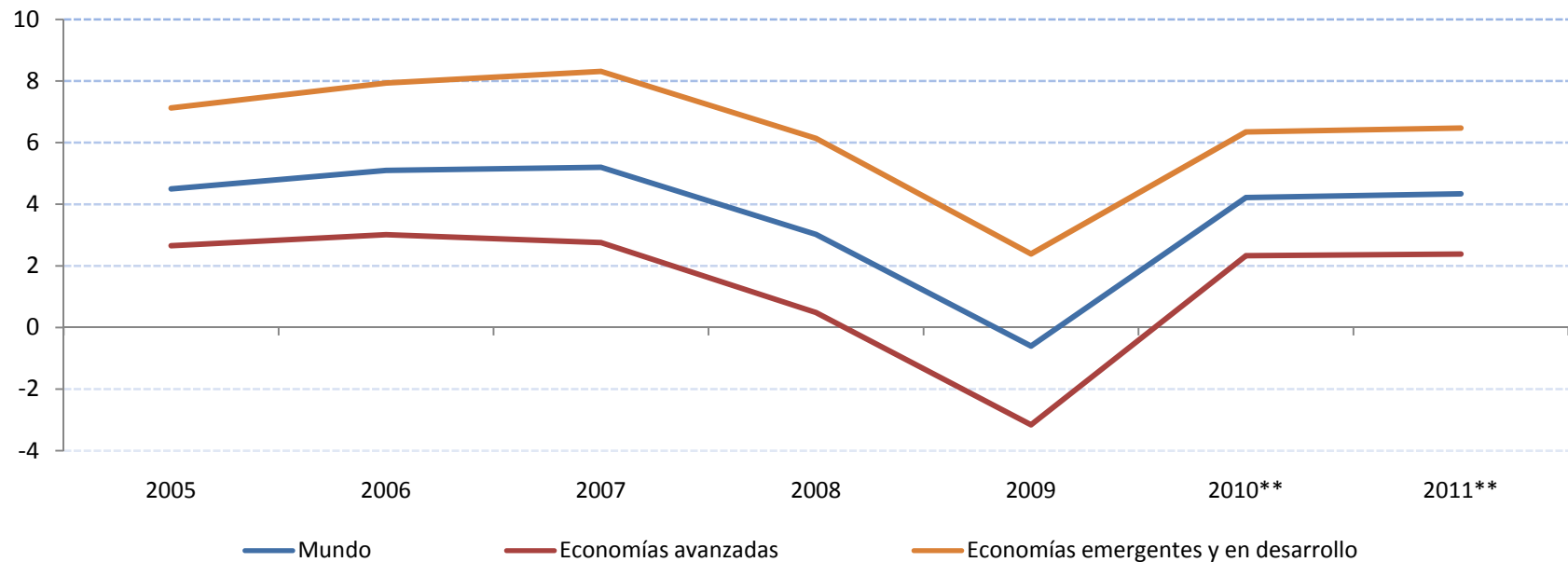
\*\*Proyecciones. Fuente:WEO - FMI, CEPAL



El bloque de las Economías Emergentes y en Desarrollo muestran tasas de crecimiento del PIB mayores a las del grupo de Economías Avanzadas y a las registradas a nivel mundial; gracias a este comportamiento la variación del PIB mundial fue menos negativa en el año 2009.

En el presente año la recuperación económica es importante y se lograrían tasas de crecimiento positivas. Sin embargo, la convalecencia para 2010 no llegará a los niveles inicialmente previstos. Las tasas de crecimiento del 2011 no se incrementarán significativamente, las proyecciones indican que serán similares a las del presente año.

### Producto Interno Bruto Mundial (tasas de variación anual, %)



\*\*Proyecciones.

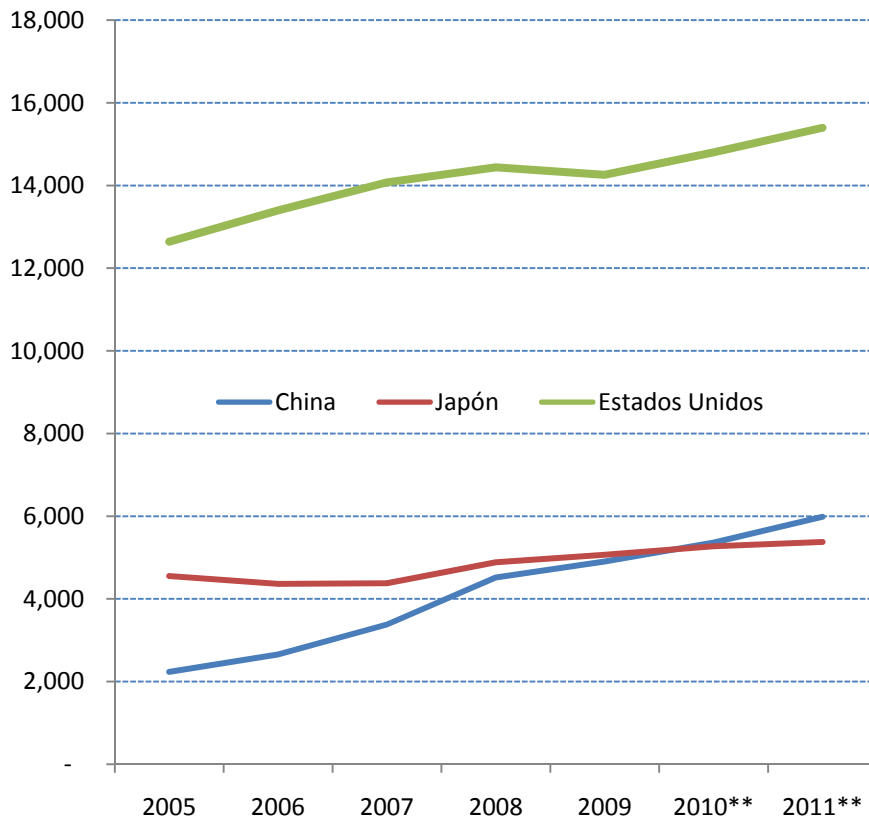
Fuente: WEO abril 2010, CEPAL



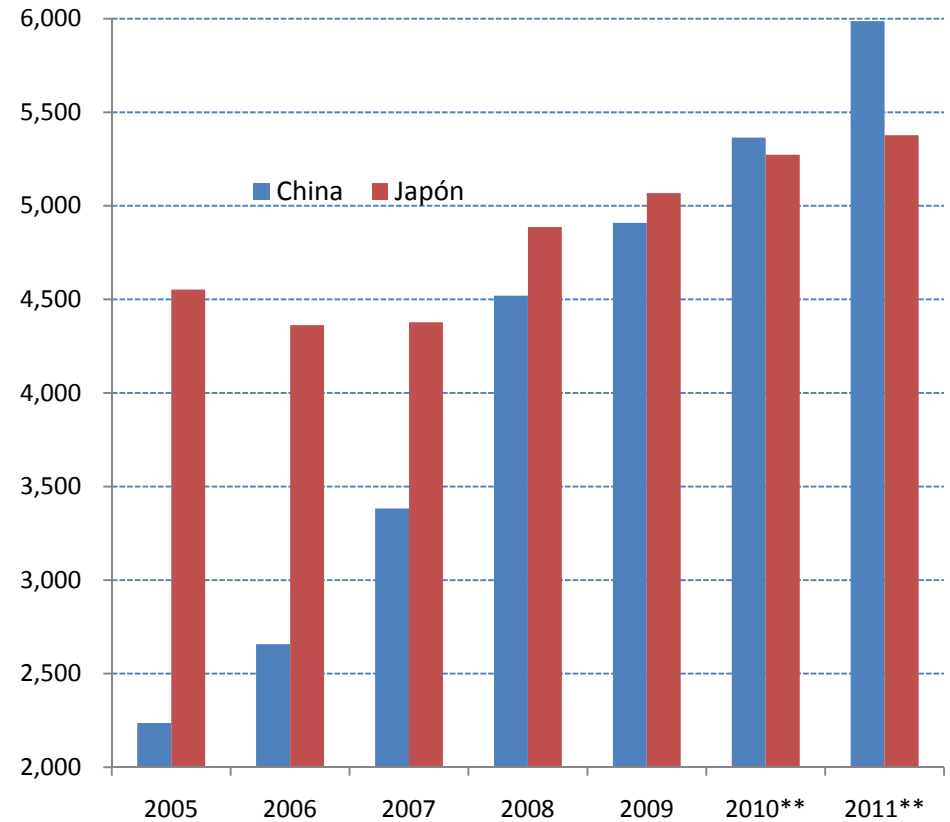
Es notorio que al interior del bloque de las Economías Emergentes y en Desarrollo, y a nivel mundial, China es un país que ha registrado elevadas tasas de crecimiento del PIB.

Un evento económico de alta trascendencia para el presente año 2010, es que por primera vez **el valor del producto interno bruto en términos corrientes de China superará al de Japón**, instituyéndose como la segunda economía mundial, luego de EEUU que mantiene el primer lugar a bastante distancia todavía.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
Miles de millones de USD corrientes



**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
Miles de millones de USD corrientes



\*\*Proyecciones.

Fuente: WEO abril 2010

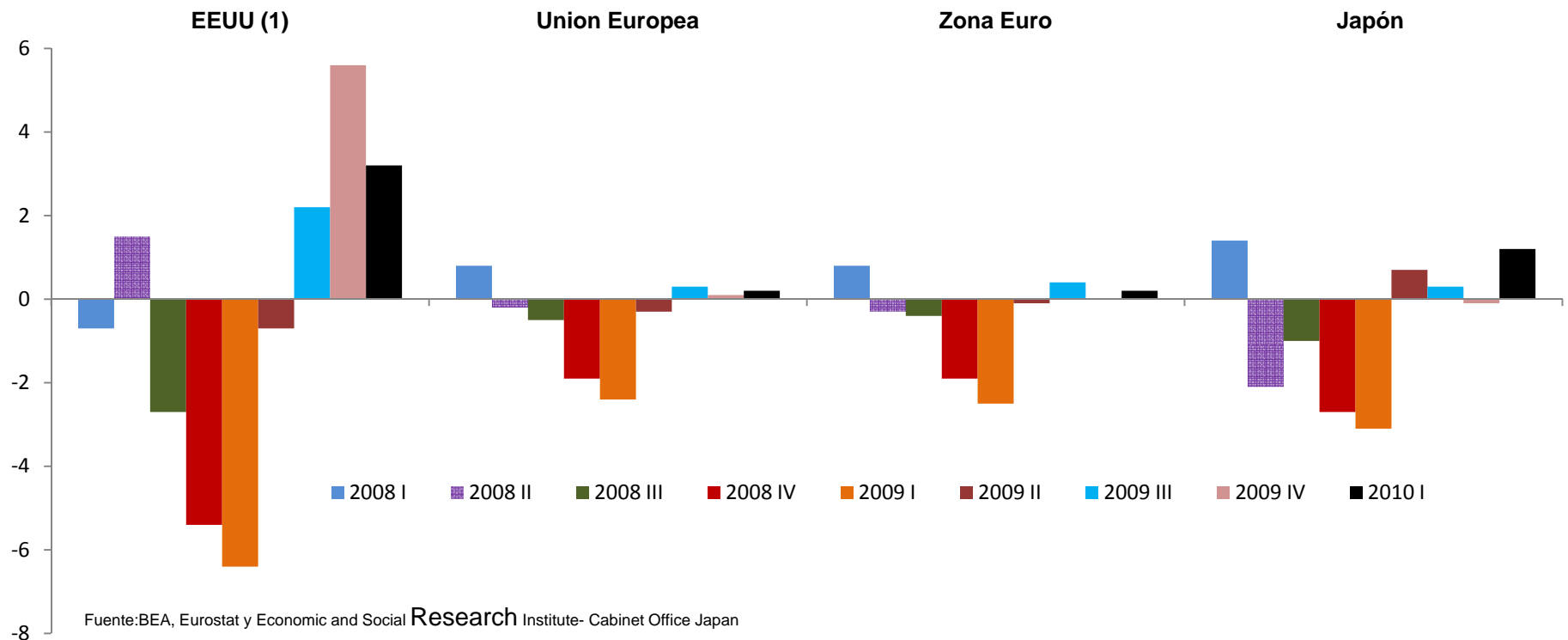


## I. SECTOR REAL: crecimiento económico

Para el año 2010 se estima que la economía mundial crecerá en 4.2%, en la mayoría de países mejorarán las tasas de variaciones del PIB. En el primer trimestre del 2010, se registran crecimientos positivos del PIB, revirtiendo la tendencia negativa que estuvo presente desde la crisis del 2008. Sin embargo, en la Unión Europea y la Zona del Euro, una vez que ya superaron los trimestres negativos, en los resultados del segundo trimestre 2010 se reflejarán los impactos de la crisis de Grecia, que aun no están clarificados. La Comisión Europea, la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros (ECFIN), anticipa que la prontitud de la restauración económica difiere entre los países de la UE, y que la corrección inmobiliaria sigue siendo necesaria.

### PIB trimestral: Países desarrollados

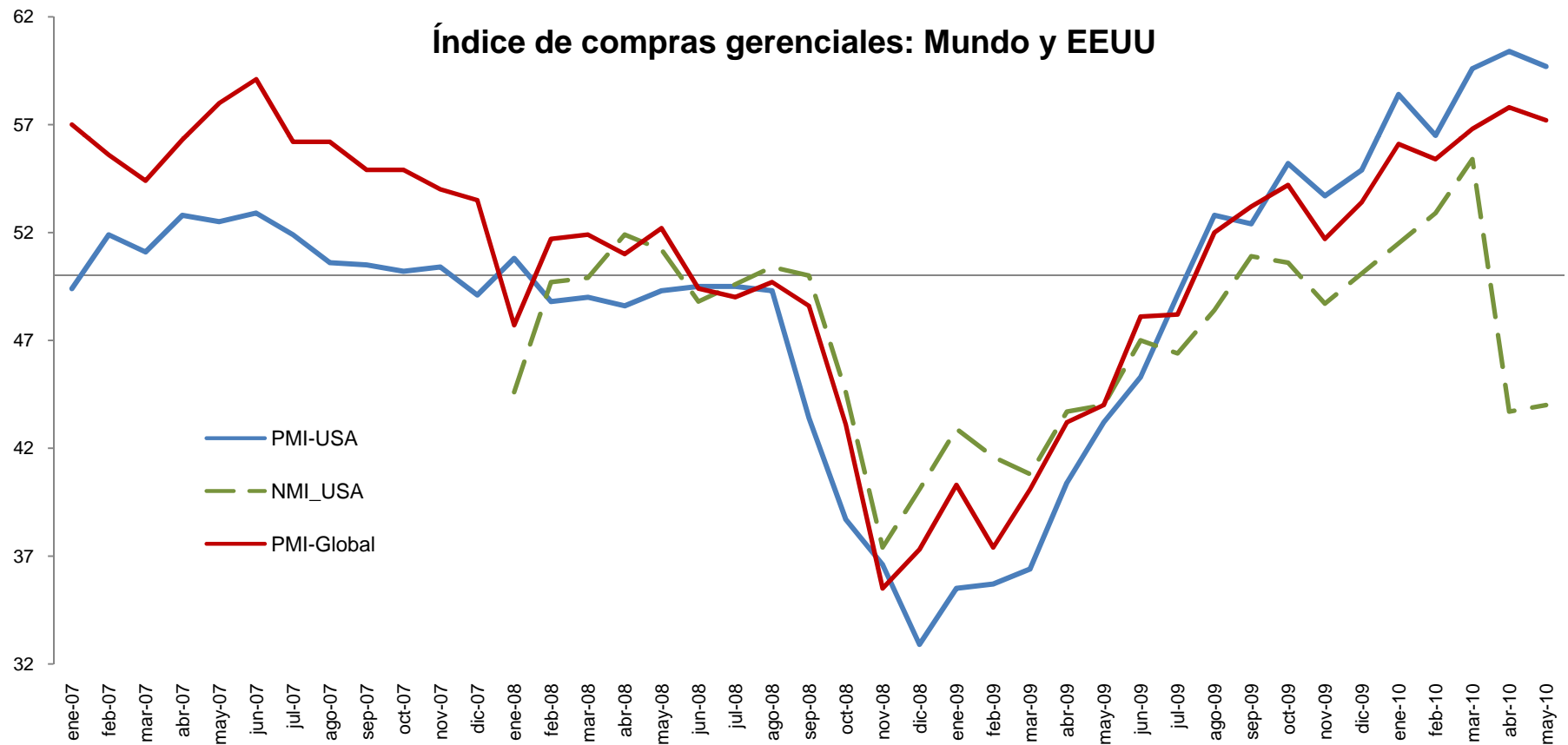
- tasas de variación t/ t-1, %, Series desestacionalizadas-



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



Todavía hay nubarrones de una nueva caída de la actividad económica, por lo que el Índice de Compras Gerenciales mundial de la producción industrial (PMI por sus siglas en inglés) En abril el PMI presentó un crecimiento de 1.0 puntos, pero en mayo 2010 mostró una caída de -0.6 puntos. Asimismo, el PMI de Estados Unidos creció en 0.8 puntos en abril, pero perdió -0.7 puntos en mayo de 2010. Por las mismas causas, el Índice de Compras de Productos No Manufacturados (NMI) de Estados Unidos, luego de que registró crecimientos en los primeros tres meses del 2010, mostró una significativa caída en abril (-11.7 puntos), y no se ha recuperado, creció en apenas 0.3 puntos en mayo.



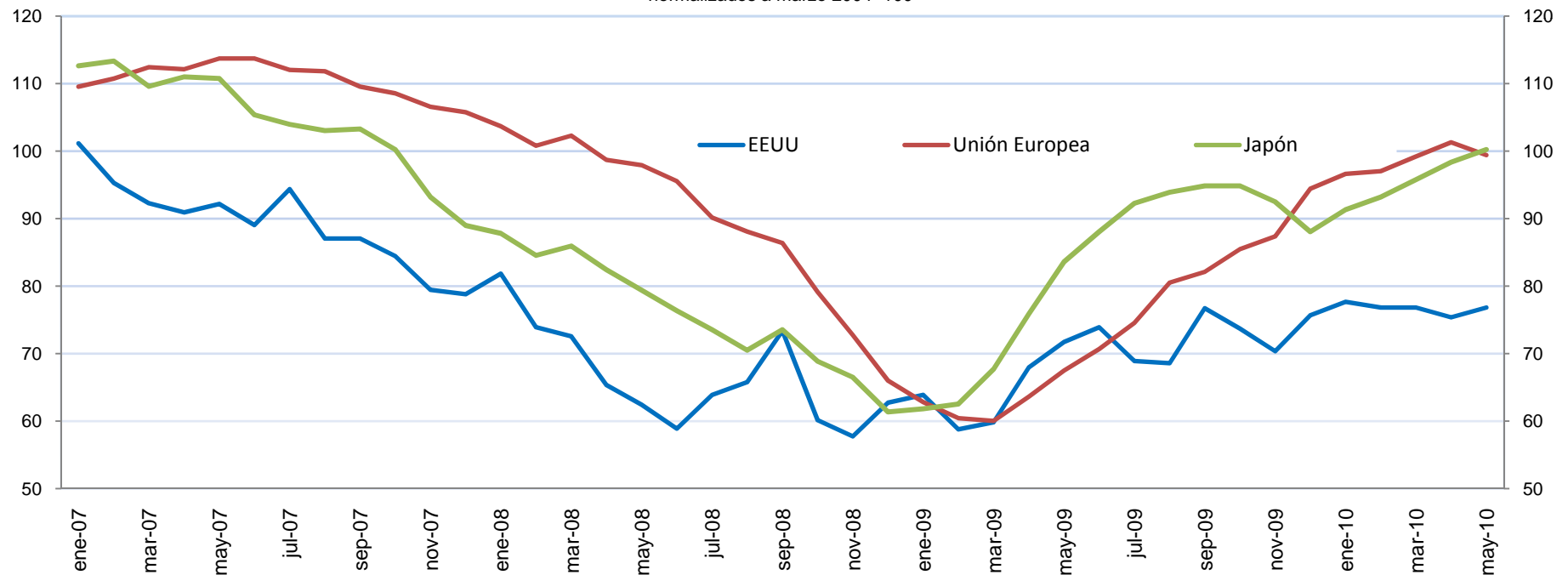
Fuente: ISM y JP Morgan



La política económica de la Unión Europea (UE) está orientada hacia el crecimiento sostenido y la generación de más empleos, con el objetivo de estabilizar la economía en el corto plazo y aumentar el crecimiento potencial a mediano plazo. Si bien las políticas económicas se aplican tanto a nivel nacional como europeo, la mayoría de estas últimas son una responsabilidad nacional, lo cual limita el campo de acción para la aplicación de políticas económicas diseñadas en función del interés del conjunto de la UE. La Dirección General de Economía y Finanzas de la UE analiza si las políticas económicas instrumentadas por los países, son consistentes con plan general de la UE para el crecimiento y el empleo. El índice de Japón en mayo llega a coincidir con el de la UE, pero el de EEUU no recupera los niveles de fines del 2007, previos a la crisis.

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

- normalizados a marzo 2004=100 -



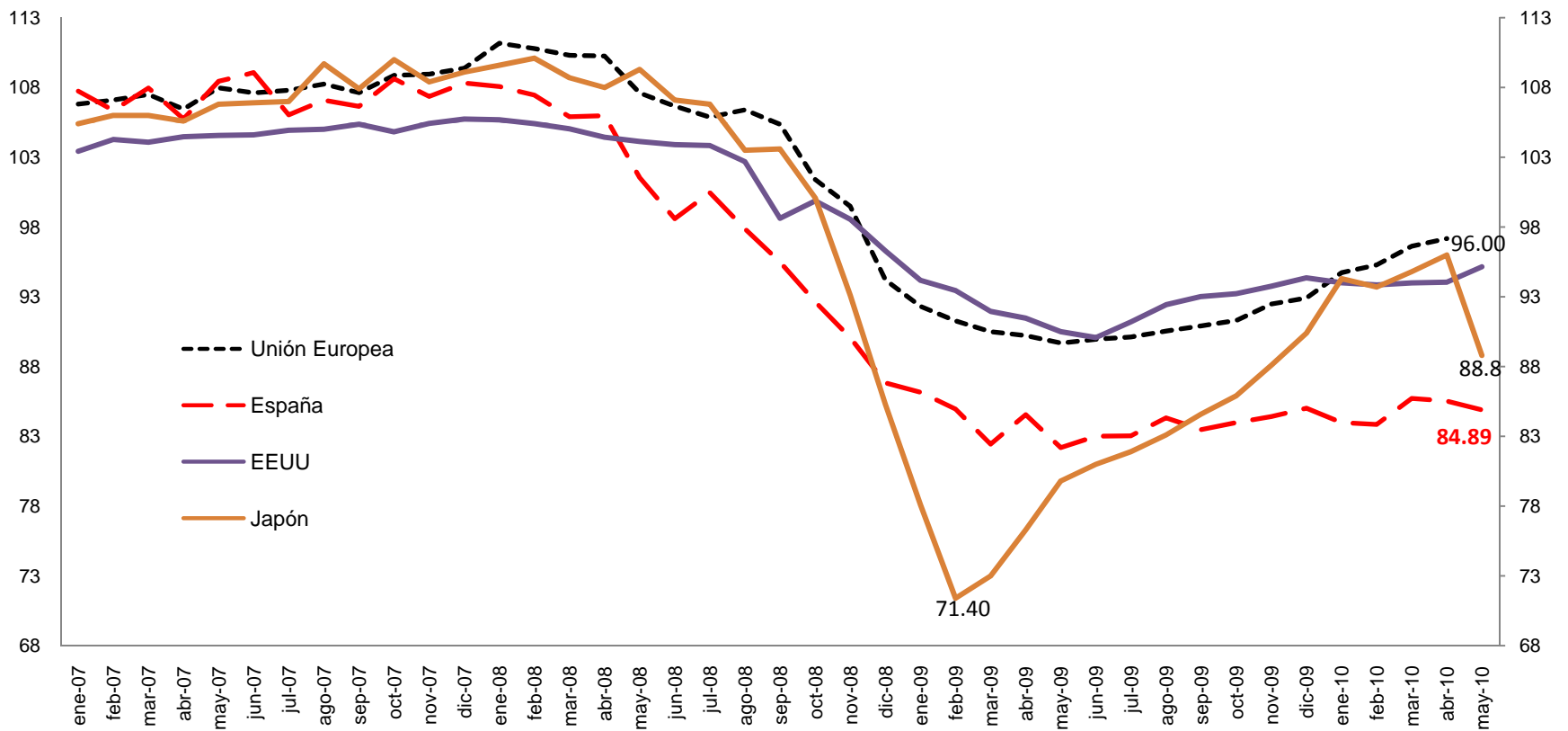
Datos originales en el caso de EEUU y Japón; y corregidos variación estacional en la Unión Europea

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



Japón, desde un índice de producción industrial de 71.4 en febrero de 2009 (su punto más bajo del período graficado), se recupera hasta llegar a 96.0 en abril 2010, pero en mayo cae nuevamente (88.8), debido a temores de que pueda darse una recaída de la economía mundial. España no ha podido elevar su producción, mantiene niveles similares desde inicios del año 2009 (no llega a superara el 86%), en tanto que EEUU y la UE, desde mediados del 2009, muestran una recuperación todavía indecisa.

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 los EEUU, desde mayo de 2006 el índice de confianza de ventas de vivienda cae en el terreno negativo y no termina de sobreponerse, llegando a su nivel más bajo en enero de 2009. Aunque hay indicios de una tímida recuperación, en junio nuevamente cae el índice de confianza de ventas esperadas de vivienda.

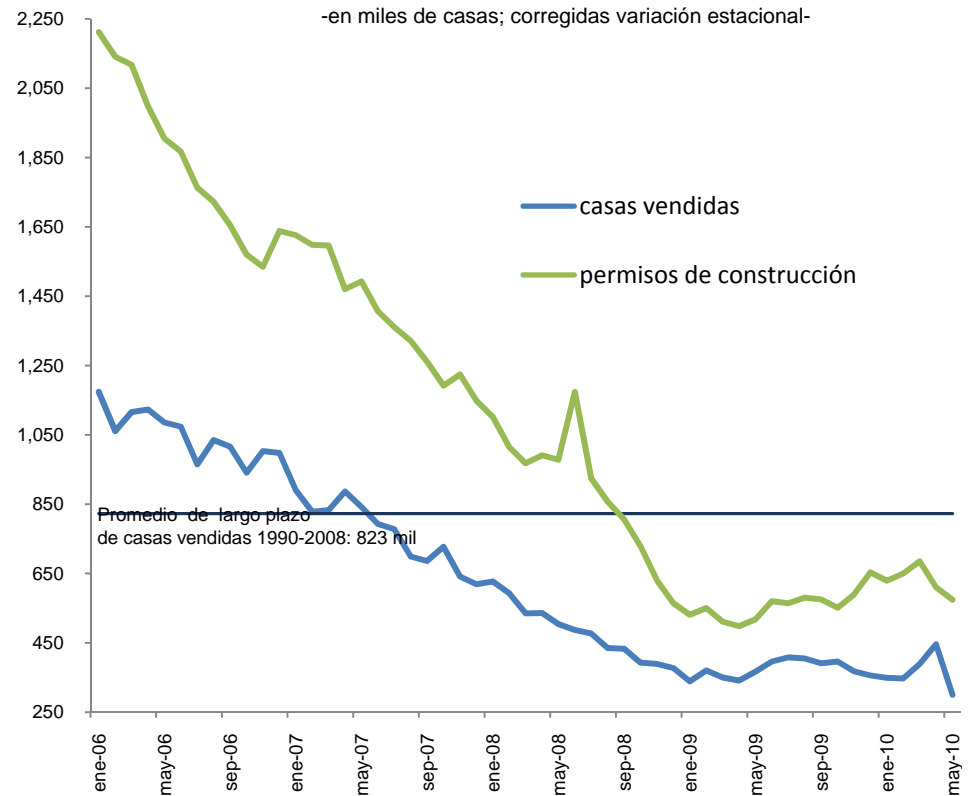
El número de casas vendidas muestra una recuperación del 15% en abril 2010, pero en mayo cae 33%, contra la tendencia que venía marcándose y parecía ser de recuperación. Esto no favorece a las expectativas de los constructores, que en buena parte se reflejan en el número de los permisos de construcción, que hasta el momento sigue cayendo (-10.9% en abril, y en mayo -5.9%). Según los especialistas, reactivar la construcción en EEUU requerirá la concesión de créditos tributarios.

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



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

**Ventas de nuevas casas y permisos de construcción: EEUU**

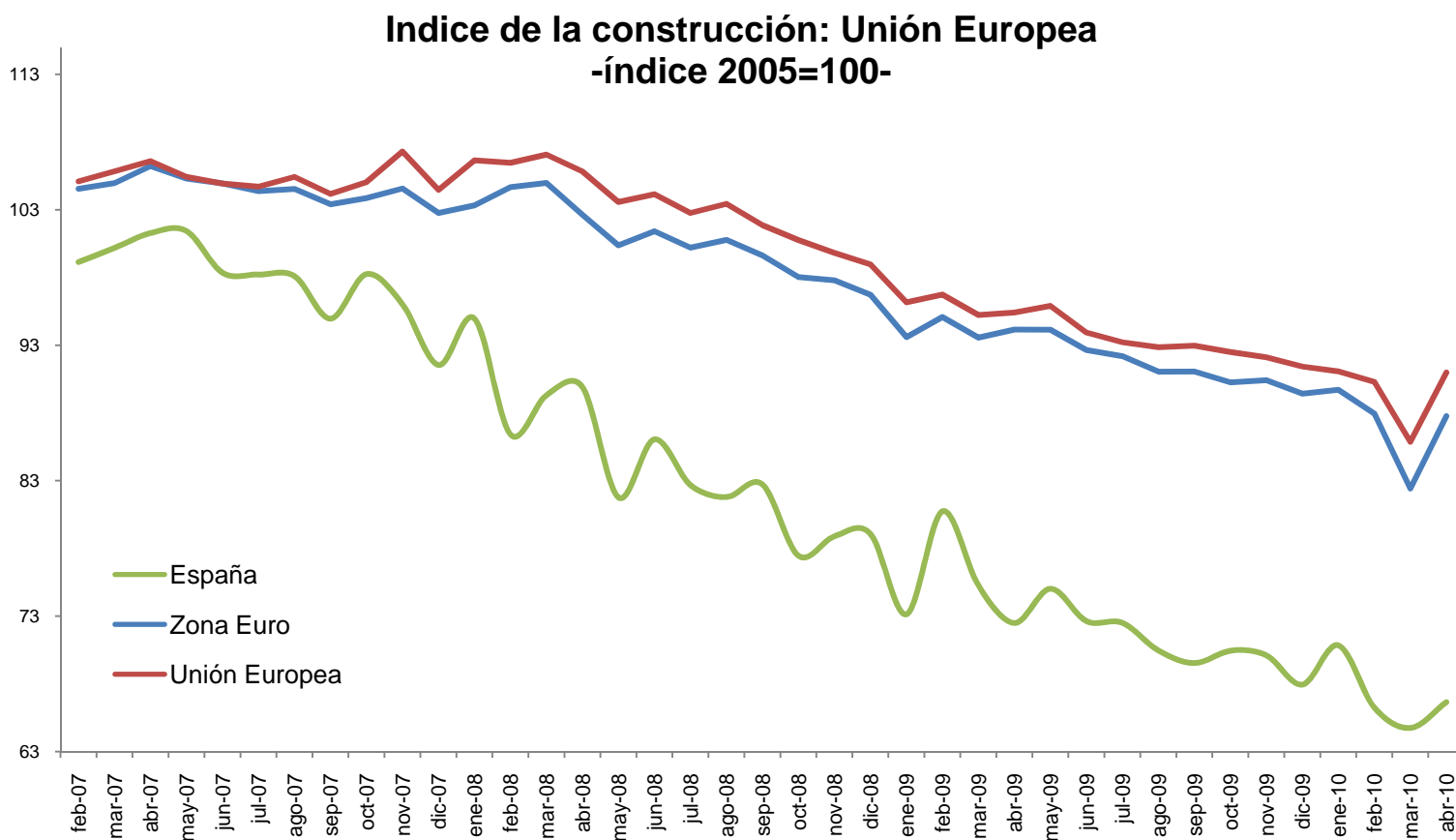


Fuente: US Census Bureau



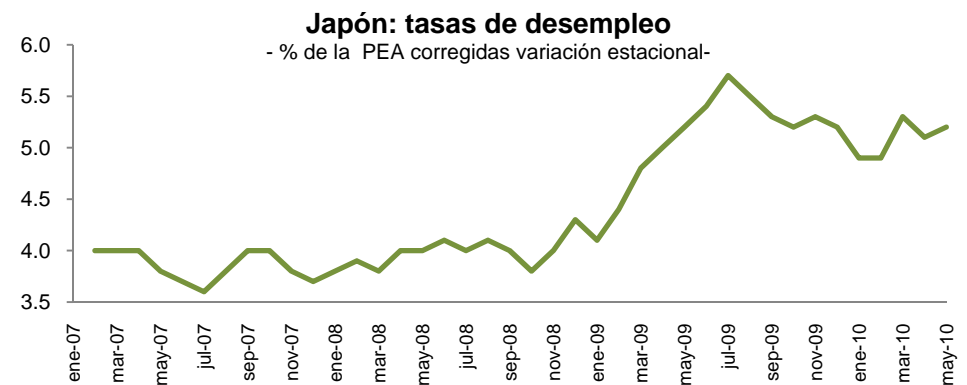
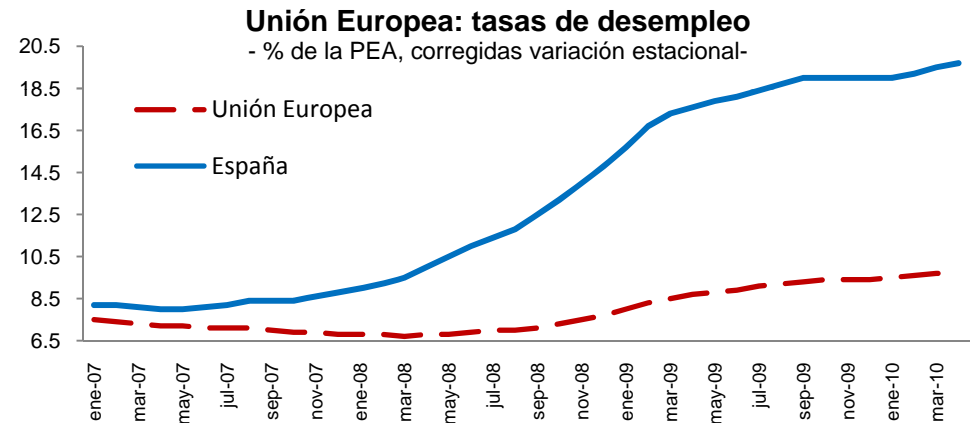
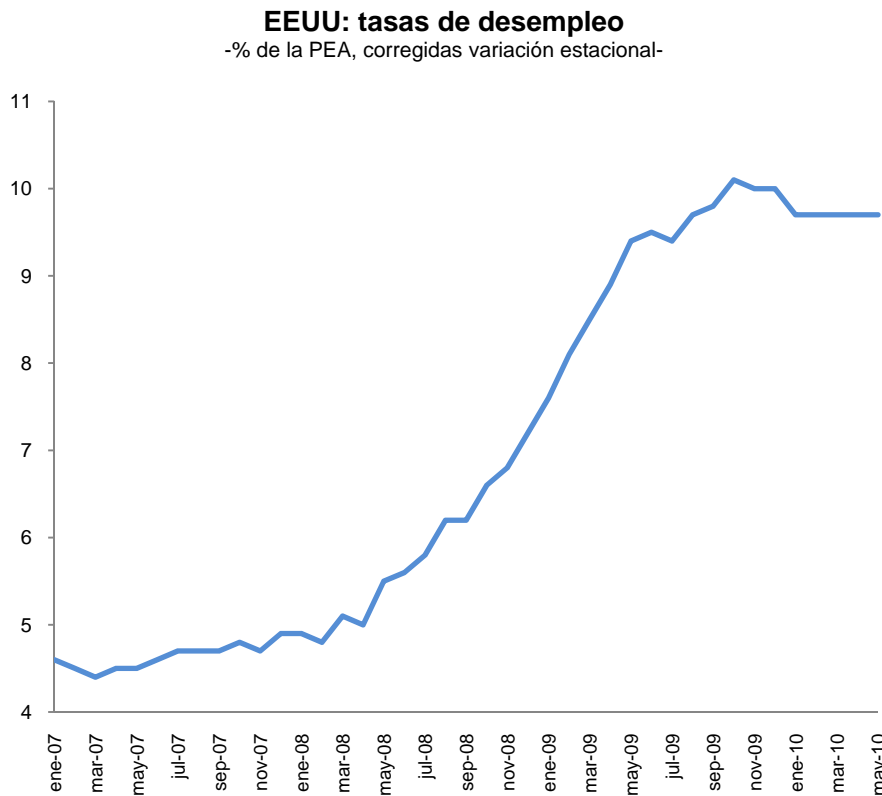
En los dos primeros meses de este año Europa continuó con problemas en la actividad de la construcción, tanto en la UE como en la Zona Euro, pero a partir de marzo se observa una interesante recuperación que se repite en abril. Se espera que el dinamismo de la construcción pueda generar efectos positivos en las demás actividades económicas, generando un círculo virtuoso.

Por su parte, España también muestra indicios de mejora en el comportamiento de la actividad de la construcción, aunque mantiene uno de los índices de construcción más bajos del viejo continente.





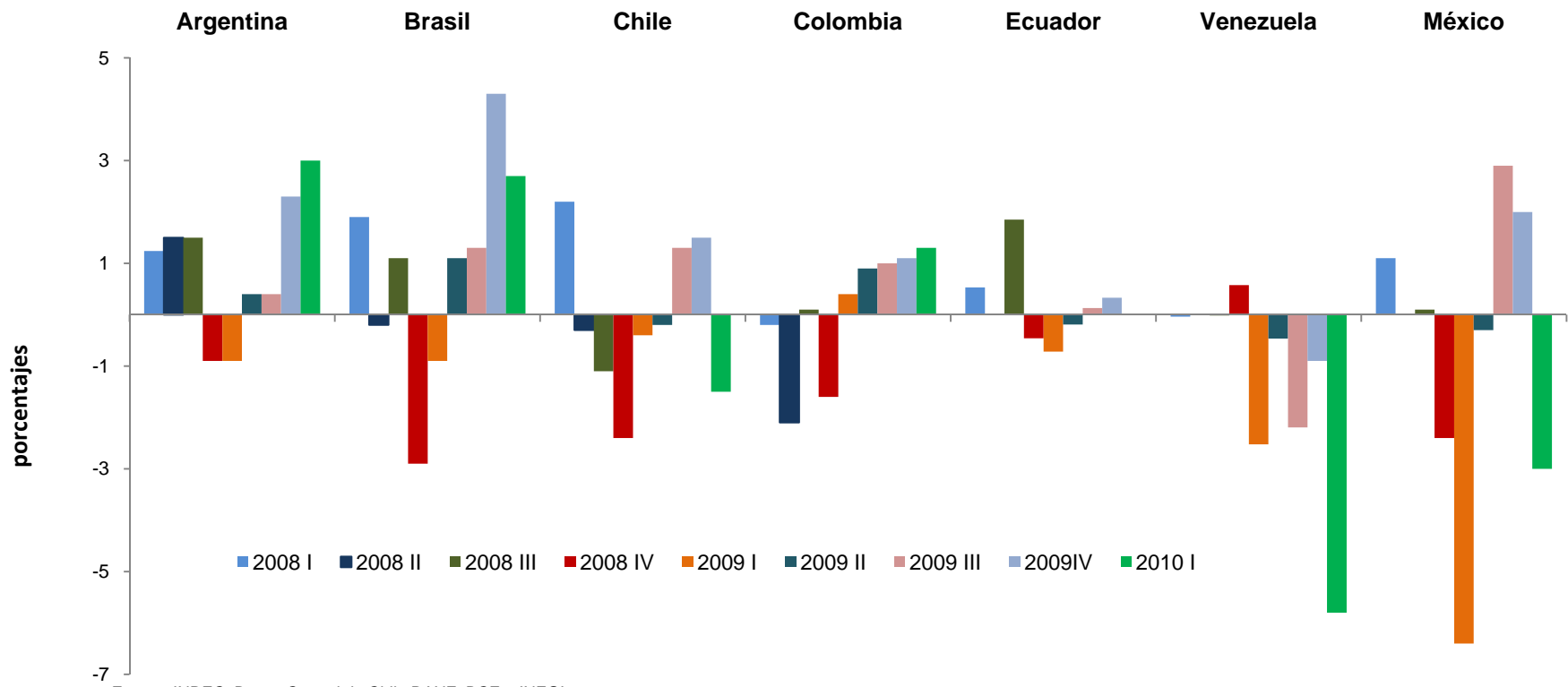
En EEUU el desempleo de diciembre de 2009 era de 10.0%, pero en enero 2010 se redujo a 9.7% dando señales de que podría seguir bajando. Sin embargo, la desaceleración de la recuperación económica no contribuyó para esto y, de esta manera, el desempleo en este país se ha mantenido en 9.7% durante los meses de enero a mayo de 2010. Japón ha mantenido niveles de desempleo muy bajos, pero desde octubre de 2008 (3.8%) se observa una tendencia creciente en este indicador (5.1% en abril 2010) por causa de la incertidumbre de la recuperación económica, y al hecho de que la producción japonesa está siendo superada por la producción de China. En la Unión Europea, la tasa de desempleo registrada en los cuatro primeros meses del 2010 es de 9.5%, 9.6%, 9.7% y 9.7% respectivamente; no mejora este índice en parte porque hay dudas del efecto que la crisis griega puede generar. Por su parte España sigue con niveles elevados de desempleo (19.7% abril 2010) y con tendencia a seguir creciendo.





En términos generales en América Latina la crisis internacional en el 2009 impactó menos que en otras regiones, pero algunos países resultaron con mayores efectos que otros. En el año 2009 y el primer trimestre de 2010 Venezuela tiene un pobre desempeño. La mayoría del resto de países de la región mostró importantes signos de recuperación en el segundo semestre del 2009 y en el primer trimestre del 2010, en especial Brasil que se recuperó rápidamente. En el primer trimestre del 2010, de cierta forma sorprende que se presenten tasas negativas de variación del PIB en Chile y México.

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

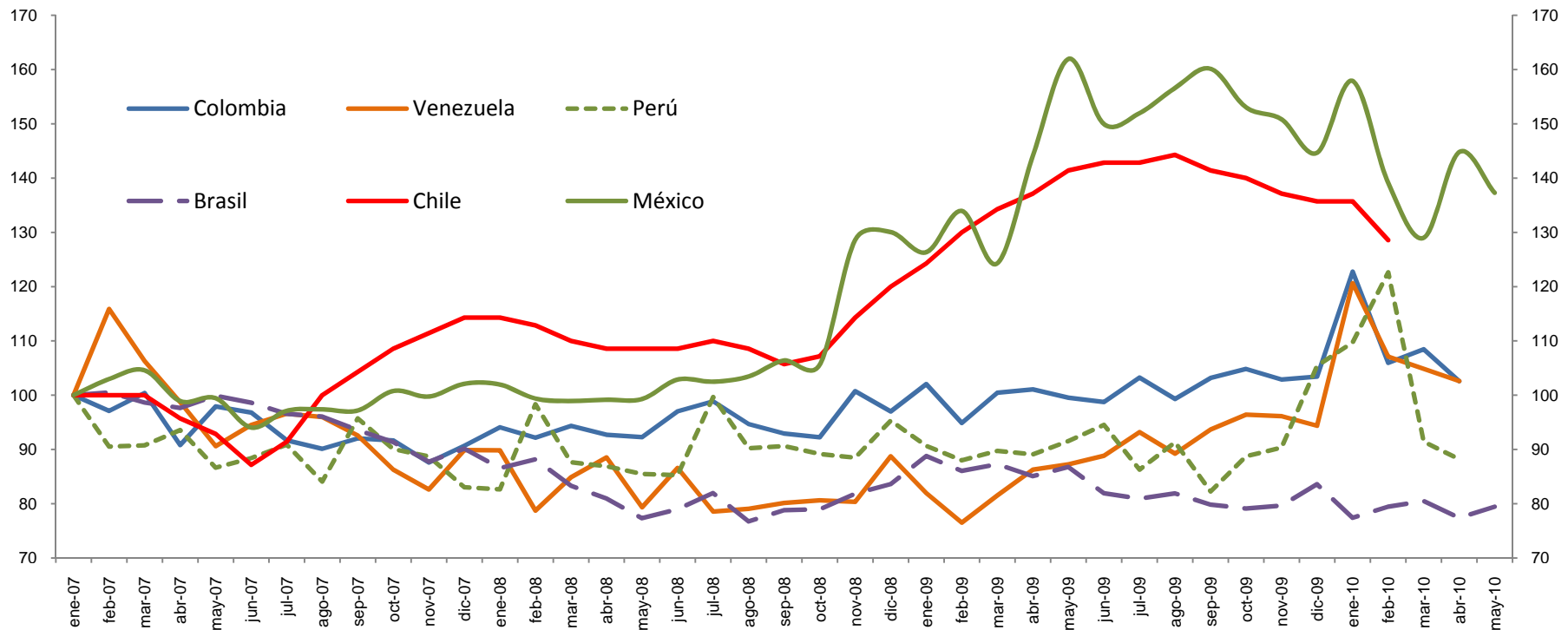


Fuente: INDEC, Banco Central de Chile, DANE, BCE e INEGI



A partir de octubre del 2008, las tasas de desempleo de México y Chile se elevan, en gran parte por la afectación que producen las restricciones del comercio internacional, en especial con EEUU. Desde octubre de 2008 el crecimiento del desempleo en México y Chile es bastante elevado, pero afortunadamente a partir de septiembre de 2009 la curva del desempleo tiende a caer con perspectivas de que continúe así. Conviene recordar, como ya se mencionó en el número del mes de abril, que el incremento del desempleo se debe a la reducción de la producción, pero se espera que la economía de América Latina tenga una importante rehabilitación en el resto del 2010. Los demás países se ven afectados en sus niveles de empleo en menor magnitud que México y Chile y, en el caso de Brasil, la tasa de desempleo en varios meses ha estado por debajo de su nivel de precrisis.

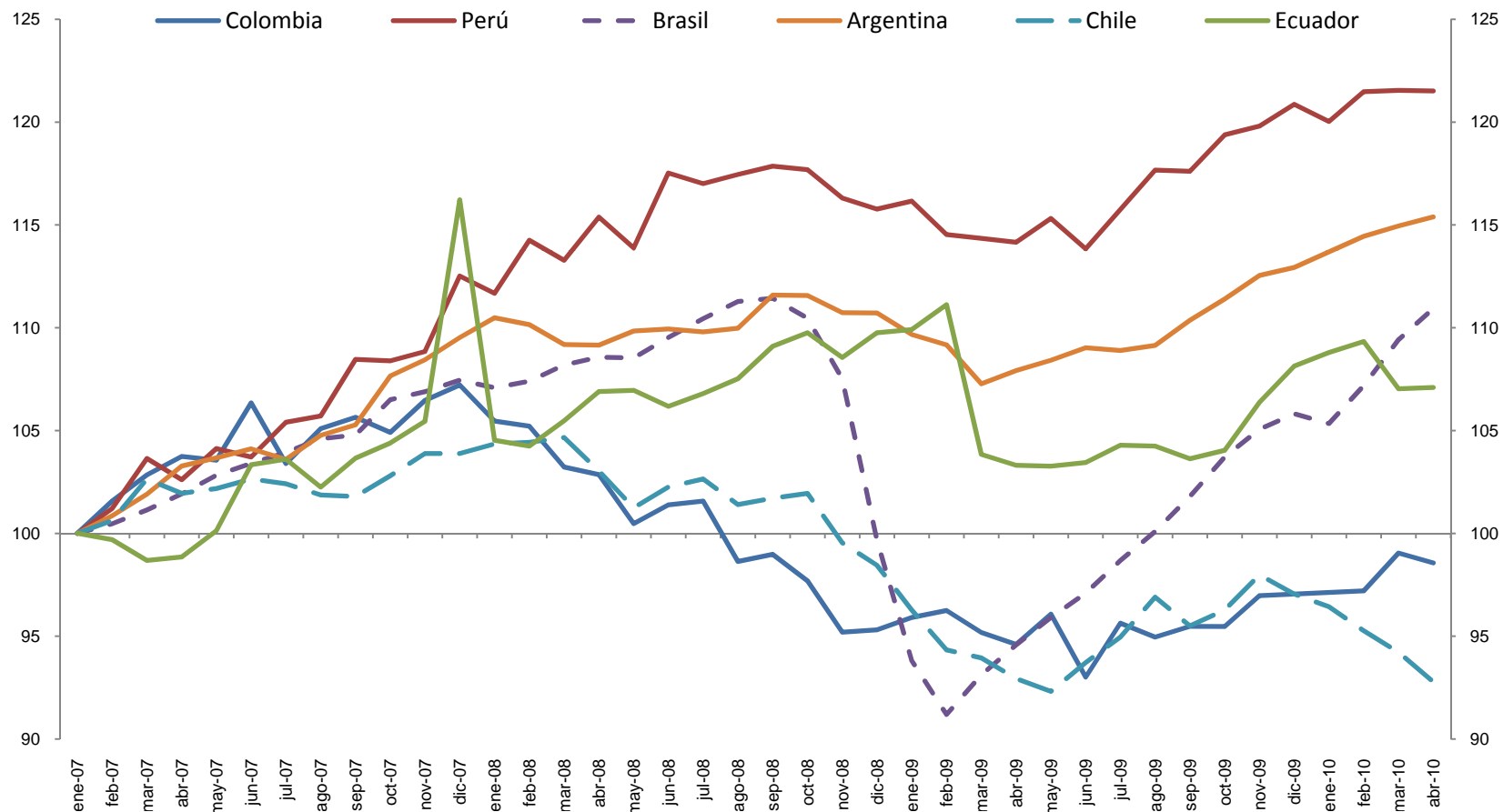
**América Latina: índice de desempleo  
-enero 2007=100 (\*)-**



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



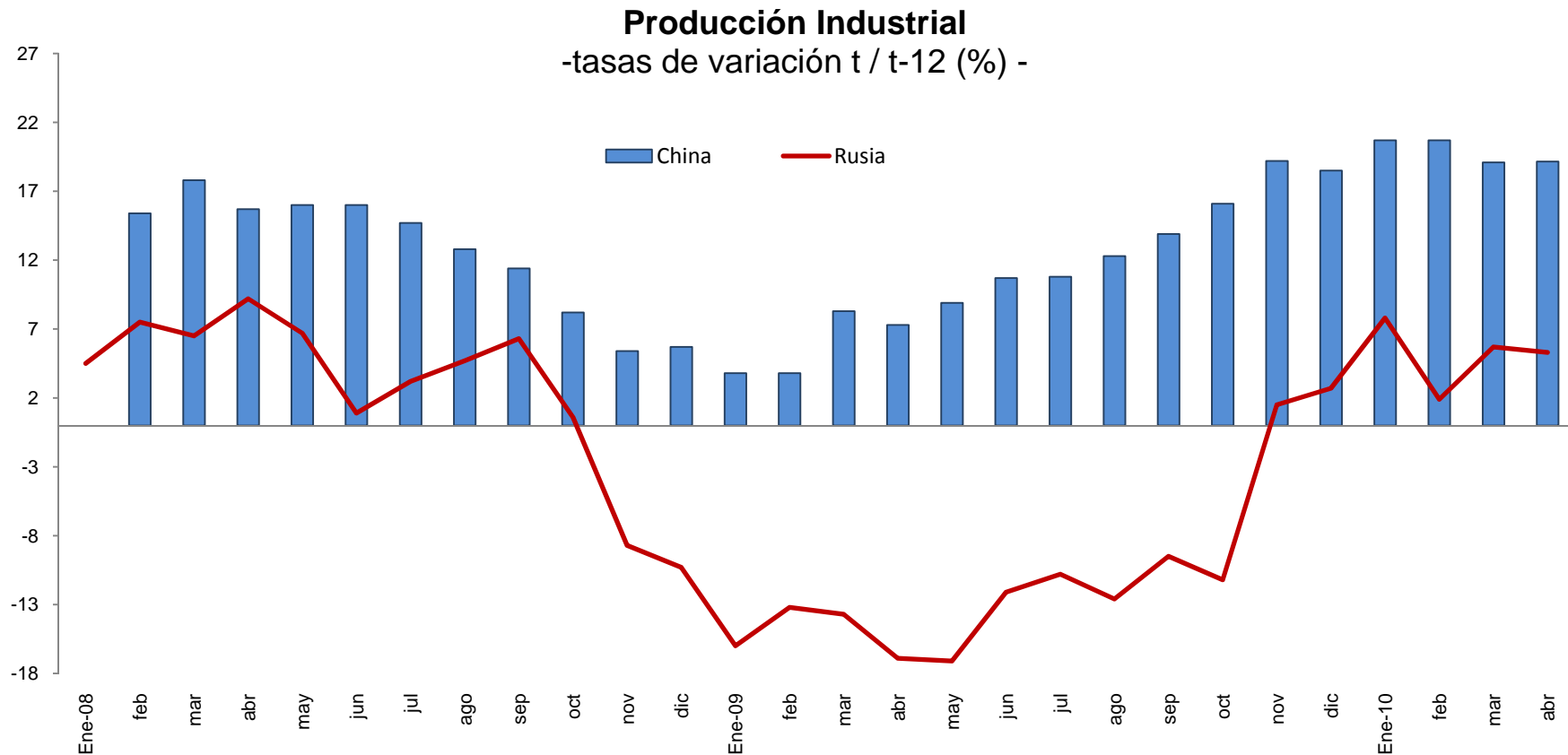
### América Latina: índices de producción industrial -recalculados a enero 2007 = 100 y corregidos variación estacional-



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



El FMI prevé que en el año 2010 Rusia tenga un crecimiento del PIB de alrededor del 4.0%, y que la producción industrial presente un crecimiento de 3.6%; (la estimación oficial del Min. de Desarrollo Económico de Rusia es de un crecimiento del 3.1% en el PIB del año 2010). China muestra una sorprendente rehabilitación de la producción industrial, su tasa de crecimiento pasó de 3.8% en enero del año 2009 a 20.7% en enero de 2010, y conserva niveles similares en los siguientes meses. China, en concordancia con una tasa de crecimiento del 10% del PIB prevista para el 2010, en este año también generaría mayor comercio tanto interno como externo, lo que le permitiría expandir su producción industrial.

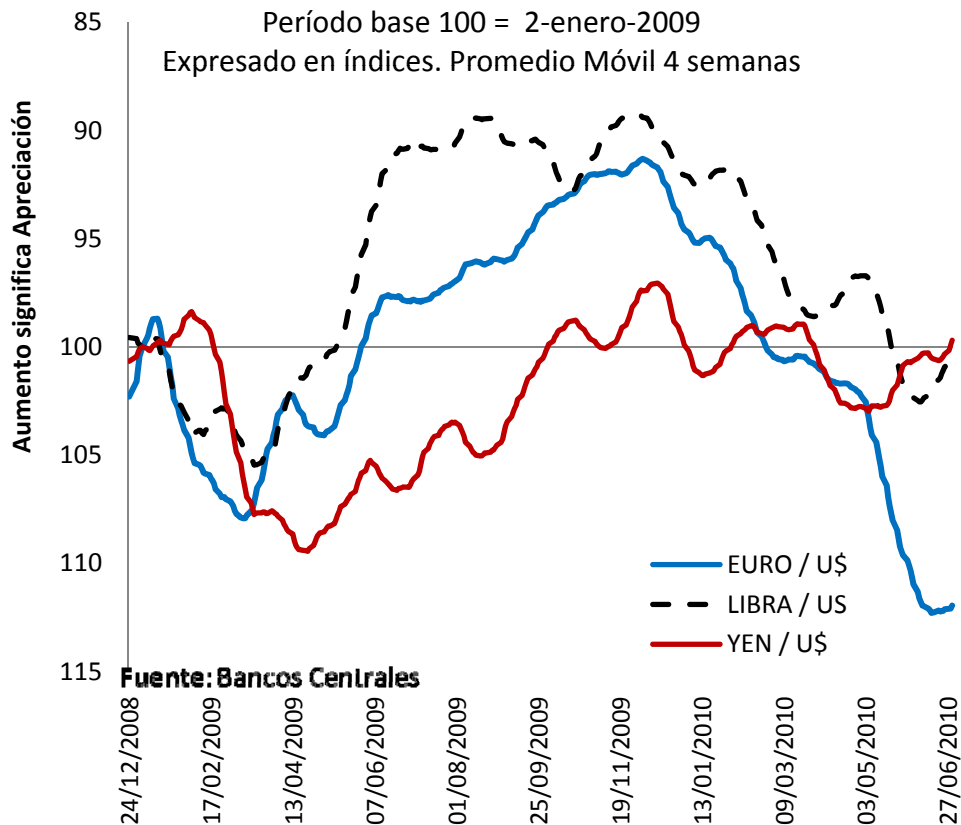




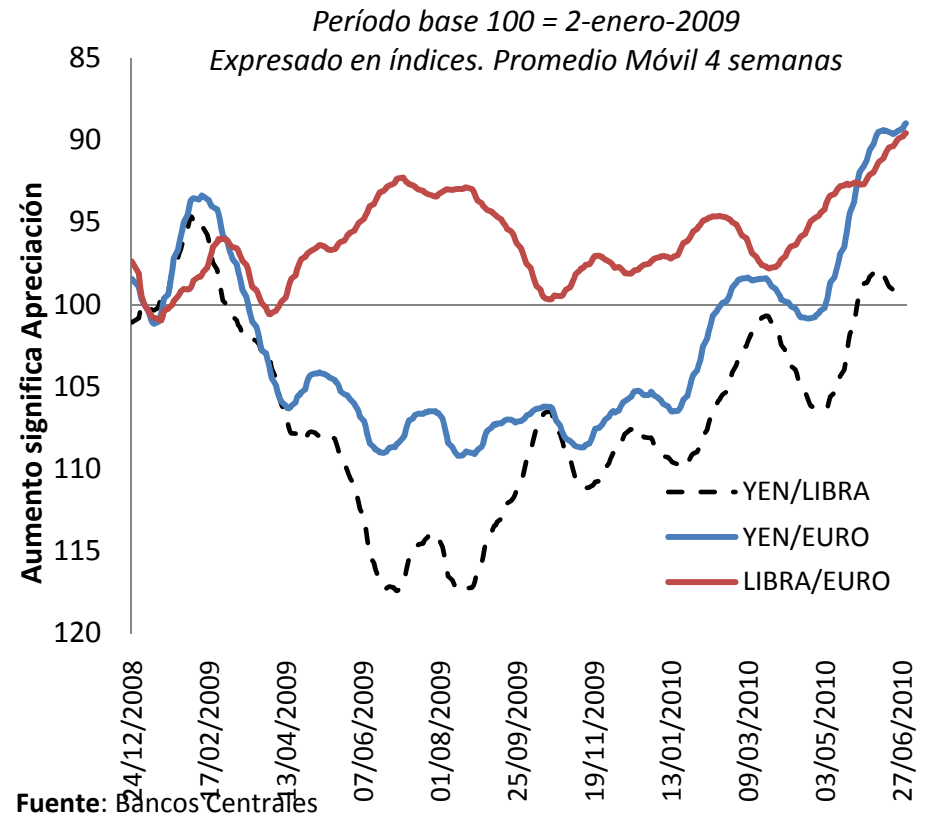
## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

Las series de datos diarios de los tipos de cambio presentan una pronunciada caída del euro desde noviembre del 2009. Esto ha permitido que entre dic-2009 y junio 2010 el dólar se haya apreciado frente al Euro en 17.8%. La mayor confianza de recuperación en EEUU que en Europa, y los problemas fiscales de Grecia pese a la ayuda concedida, ha debilitado al Euro. Por su parte, a partir de abril 2009 el Yen también muestra una tendencia a revalorizarse frente al Euro (en junio 2010 cierra a 108 yenes por dólar USA), lo que podría desestimular en parte a los exportadores japoneses que venden a Europa.

**Evolución Tipos de Cambio, respecto al dólar norteamericano:**



**Evolución Tipos de Cambio:**



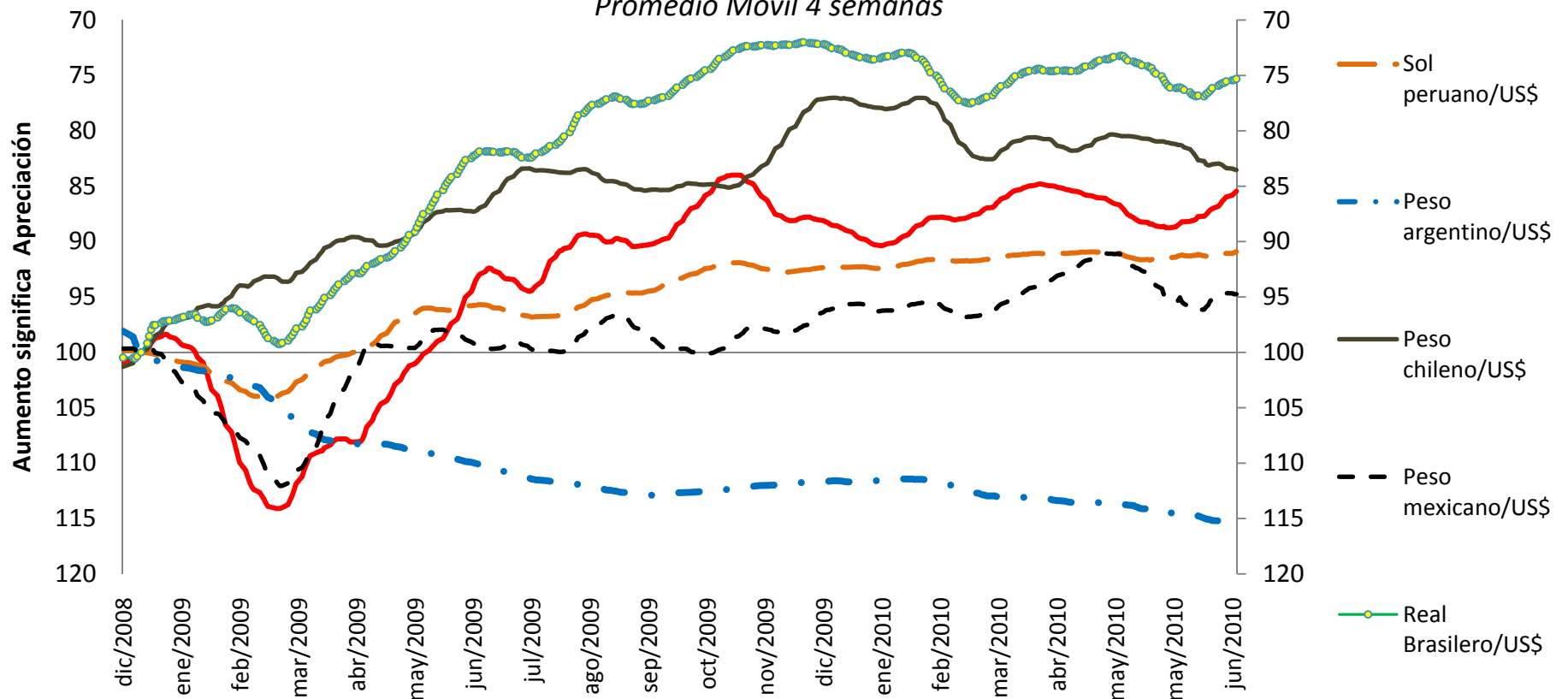


## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio

Desde inicios del 2009 Argentina muestra una tendencia de persistente depreciación del peso frente al dólar, aunque en mayo del 2010 registró una apreciación de 0.5% y en junio una apreciación de 1.2%, no necesariamente es indicio de un cambio de tendencia. En los otros países latinoamericanos graficados, sus curvas evidencian una apreciación de sus monedas, en especial a partir de marzo de 2009.

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

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

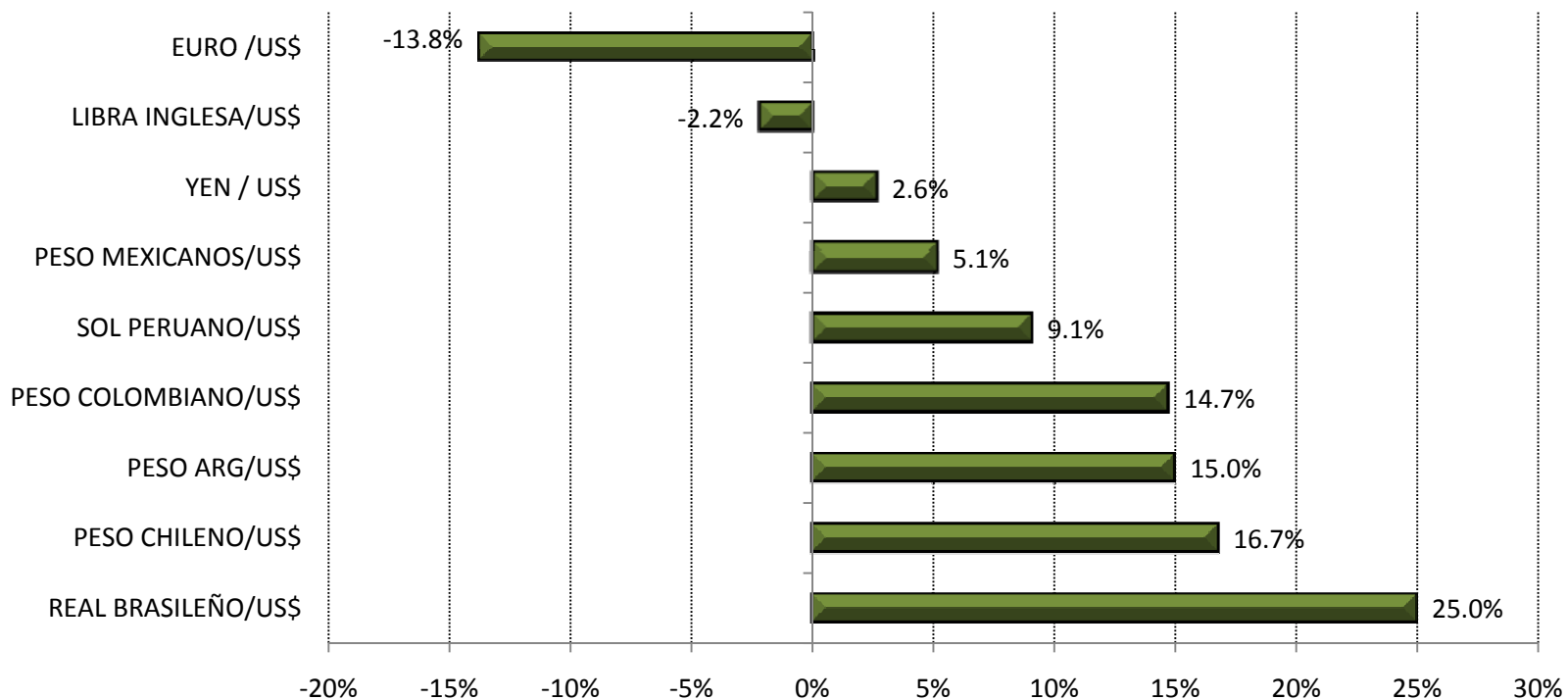




## II. SECTOR EXTERNO: Tipos de cambio ¿Qué monedas se fortalecieron?

El Euro es la moneda que más se desvaloriza desde diciembre 2008 hasta junio 2010 (-13.8%), principalmente por la débil confianza en la recuperación de Europa. Las monedas sudamericanas muestran apreciaciones importantes, en especial el Real brasileño, que registró 25% para el mismo período.

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



Var. Jun 2010-Dic 2008

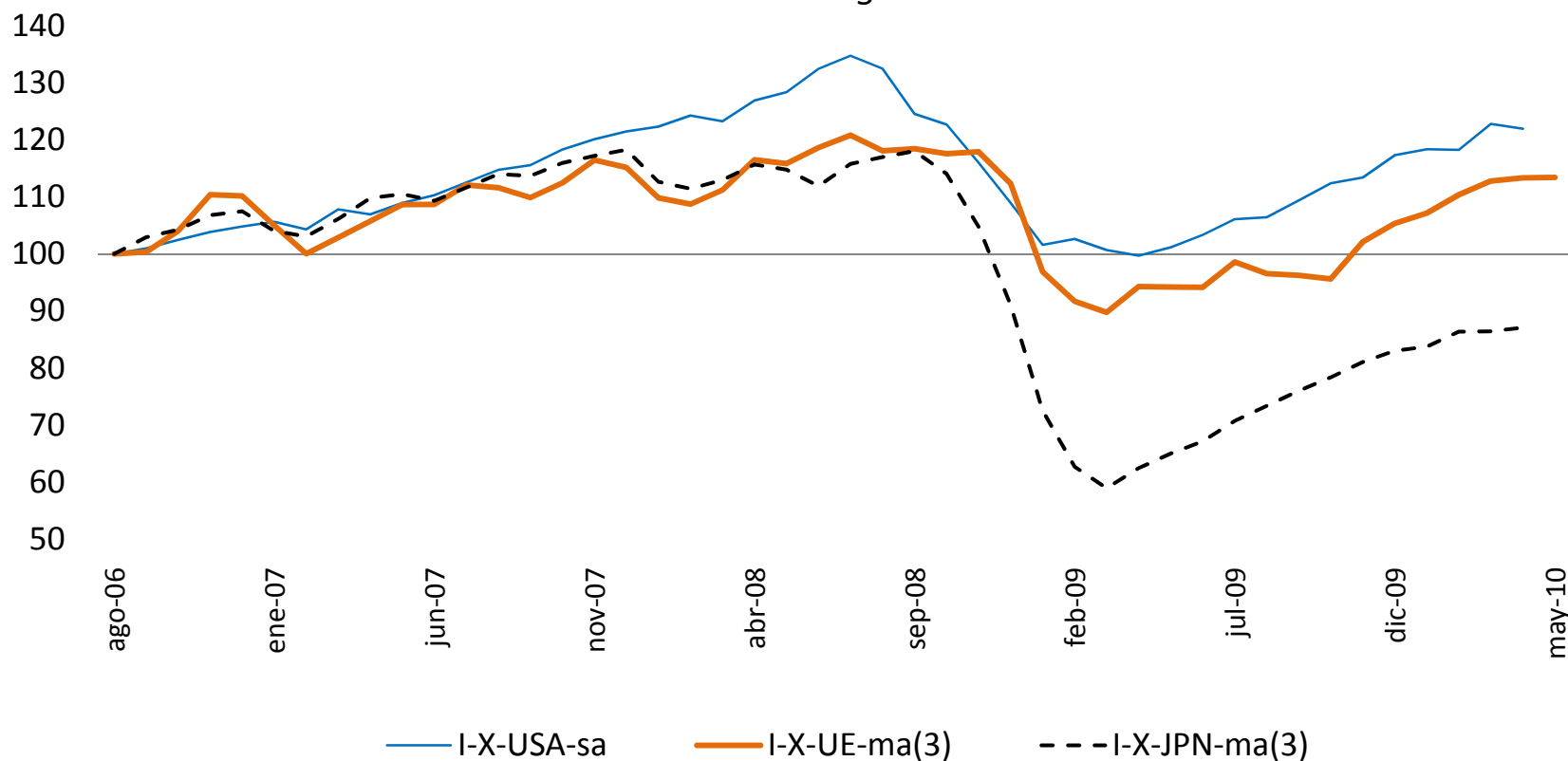


## II. SECTOR EXTERNO: Exportaciones

Estas tres economías muestran importantes recuperaciones en sus exportaciones, la tendencia creciente de las exportaciones, iniciada en 2009, es bastante similar para las tres economías, aunque más pronunciada para el caso de Japón.

### Exportaciones de Estados Unidos, Unión Europea y Japón

*Indice 100= ago-2006*

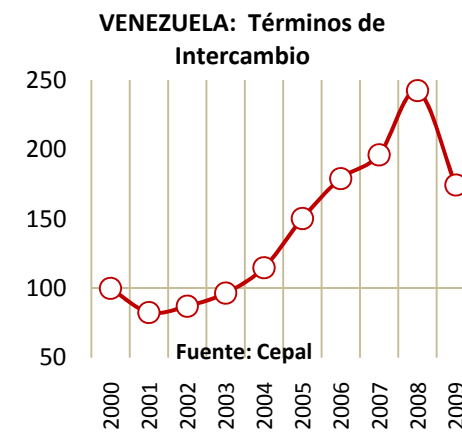
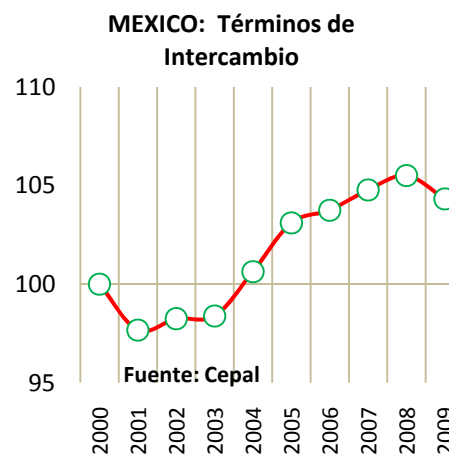
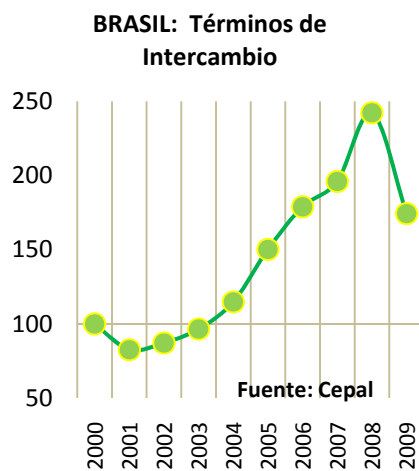
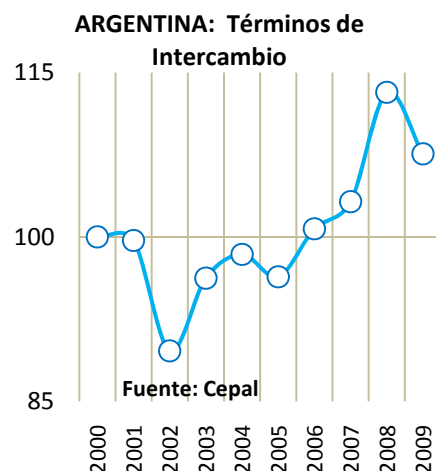
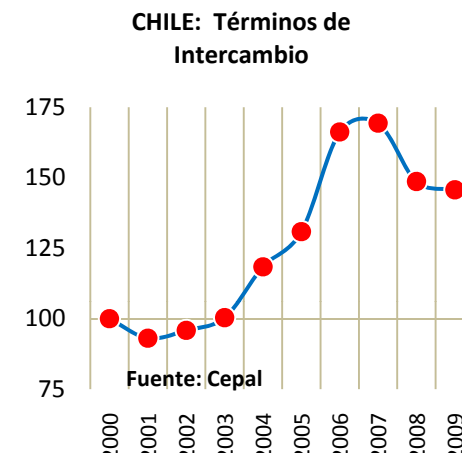
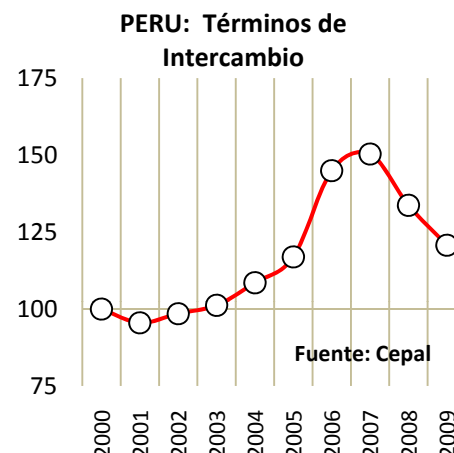
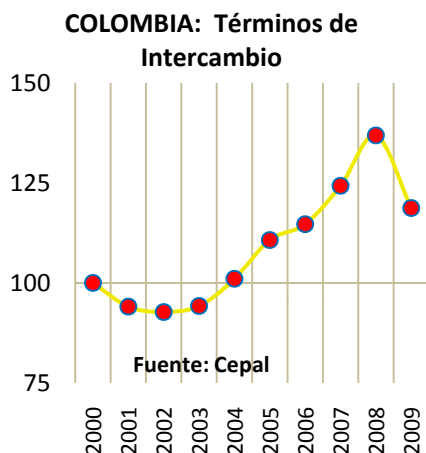
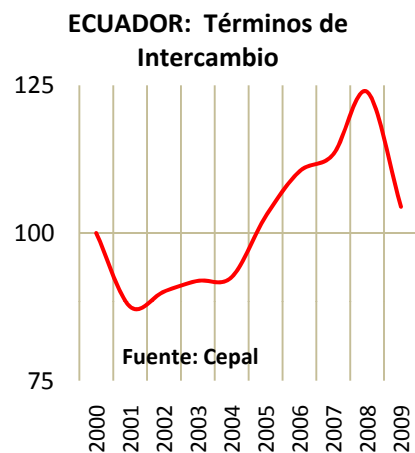






## II. SECTOR EXTERNO: Términos de Intercambio

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.

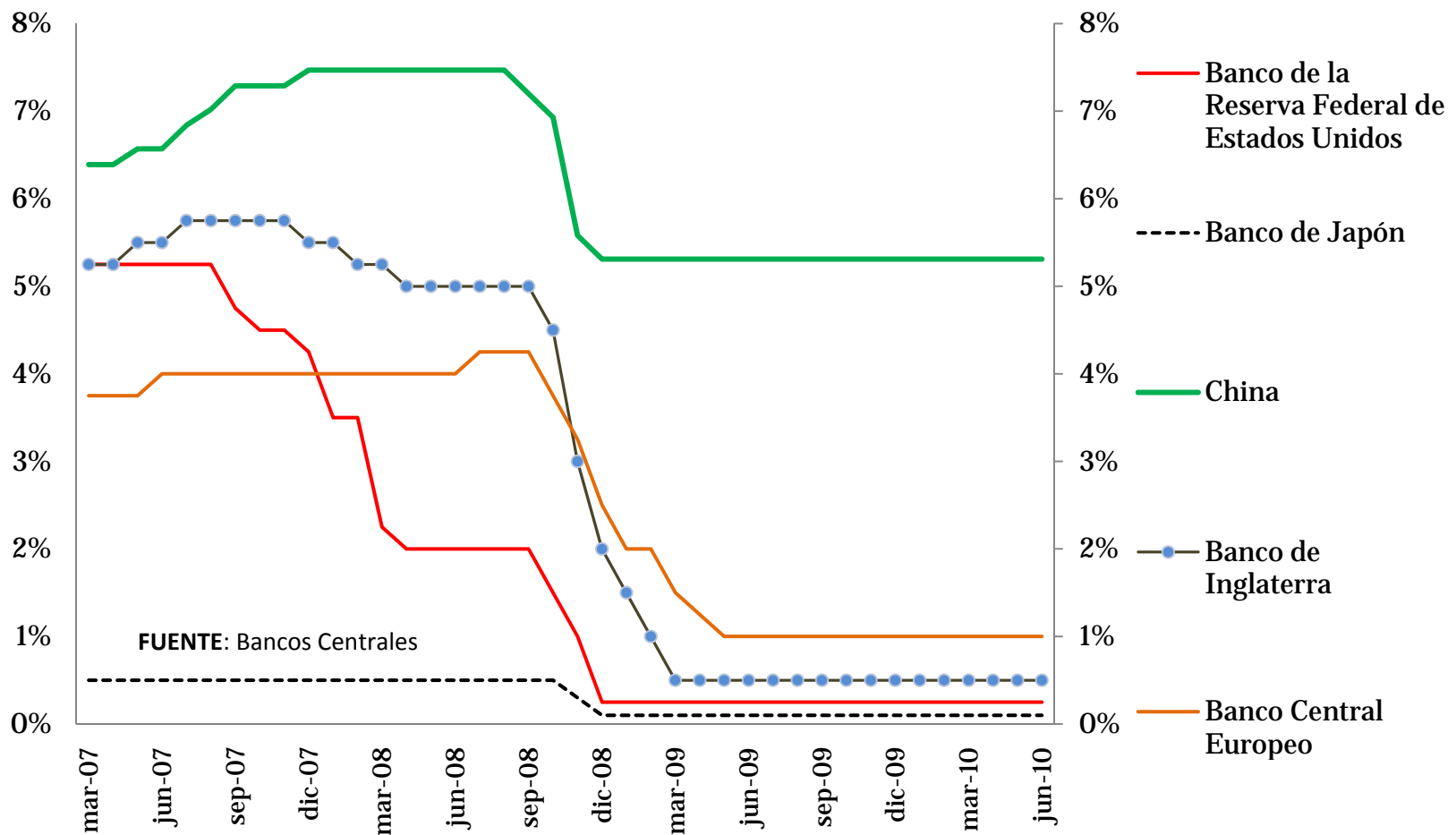




### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Hasta junio 2010 son ya cinco meses que se mantienen sin cambios las tasas de interés referenciales u objetivo, acorde con las condiciones coyunturales de cada país y la voluntad de favorecer la recuperación económica. En Japón la tasa se mantuvo en 0.10%, en Europa 1.0%, en Estados Unidos 0.25% y en China 5.31%.

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

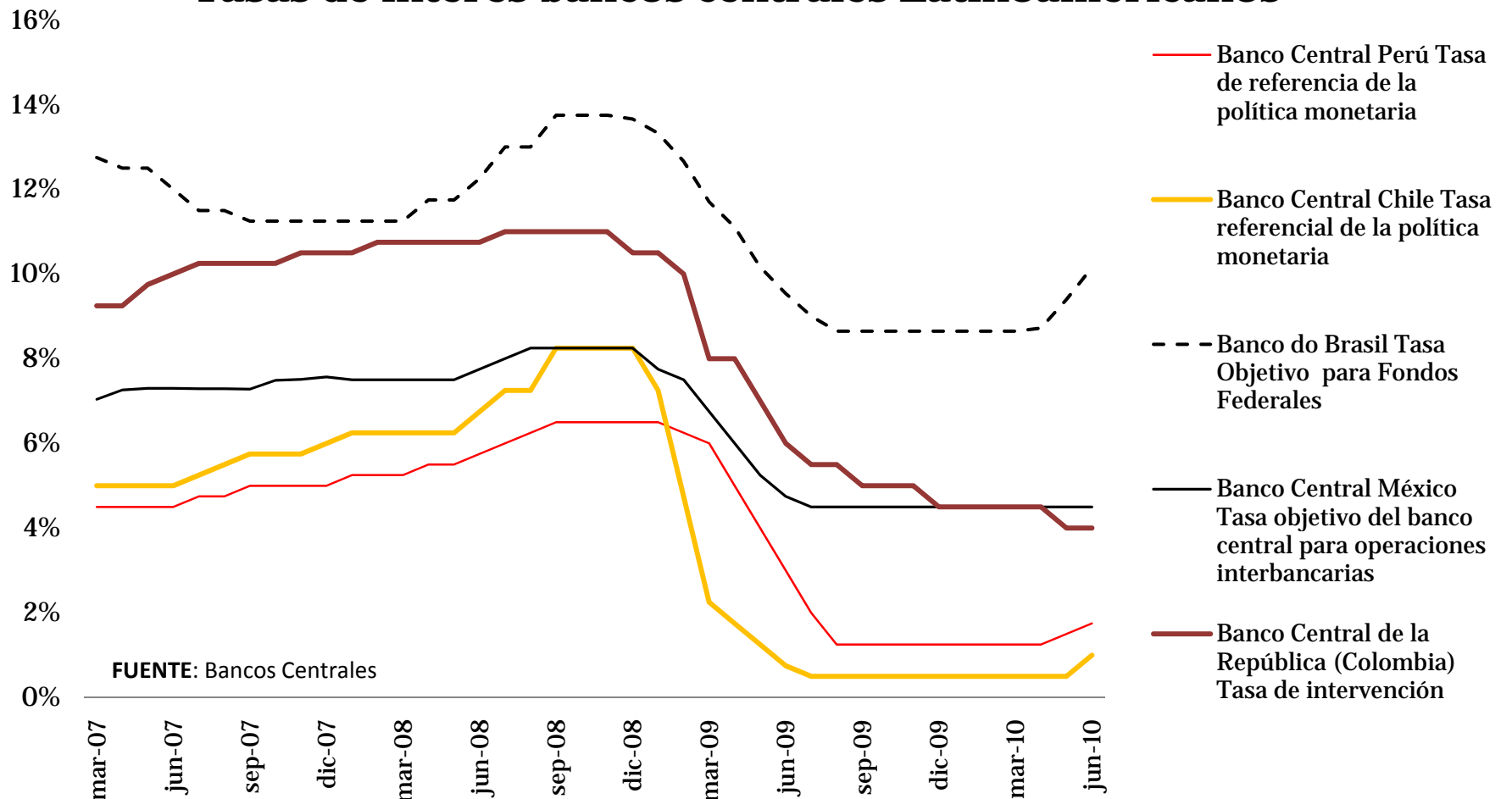




### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

Las tasas de interés objetivo y referenciales, establecidas por los bancos centrales latinoamericanos, se mantuvieron sin cambio durante varios meses. Sin embargo, en mayo 2010 Perú y Brasil subieron ligeramente las tasas y Colombia la bajó; en junio Perú y Brasil siguen subiendo sus tasas y Chile se une a los países que incrementan su tasa referencial.

#### Tasas de interés bancos centrales Latinoamericanos

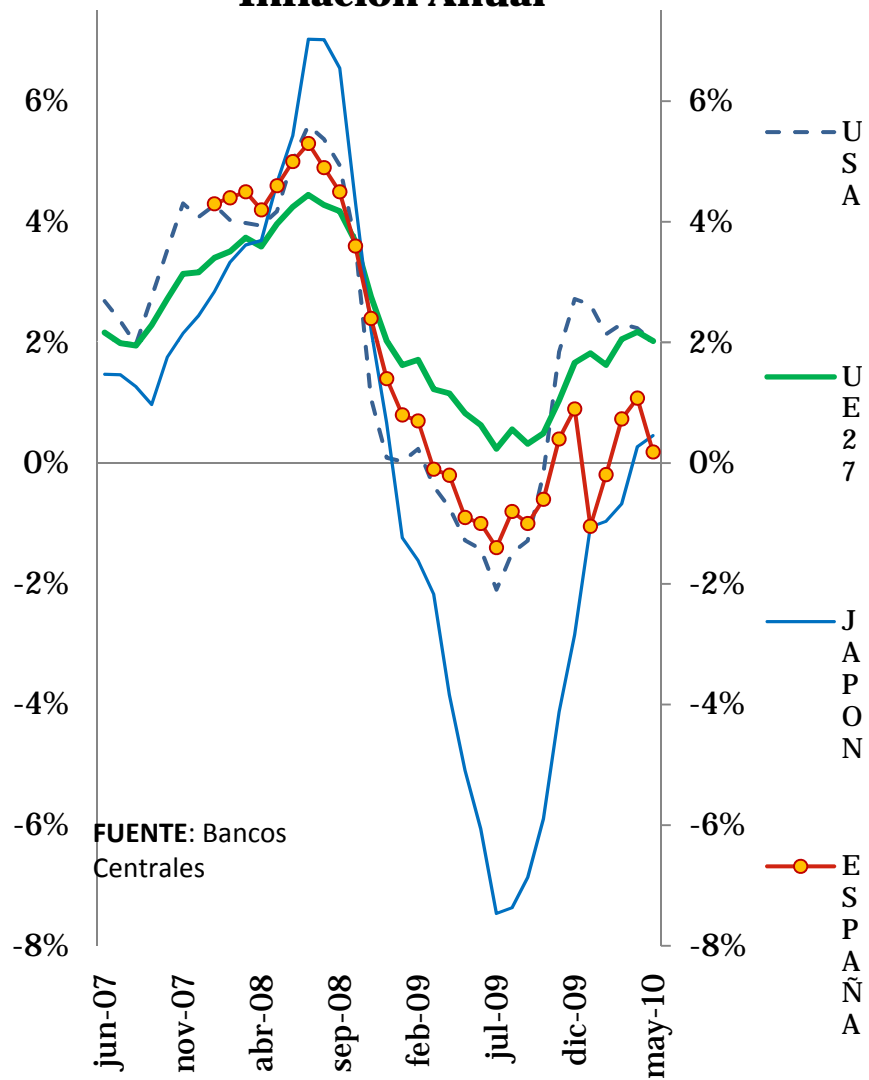


FUENTE: Bancos Centrales

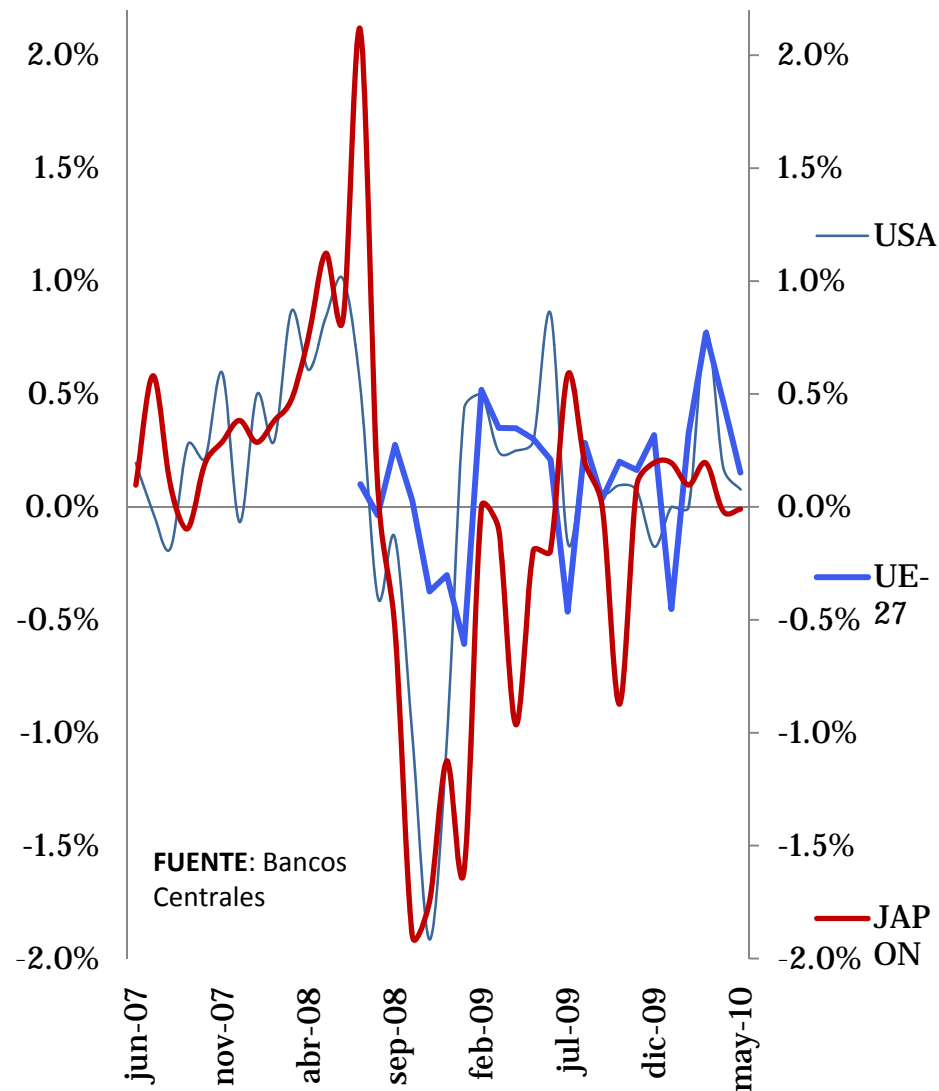


### III. SECTOR MONETARIO: Tasas de interés e inflación

#### Inflación Anual



#### Inflación Mensual

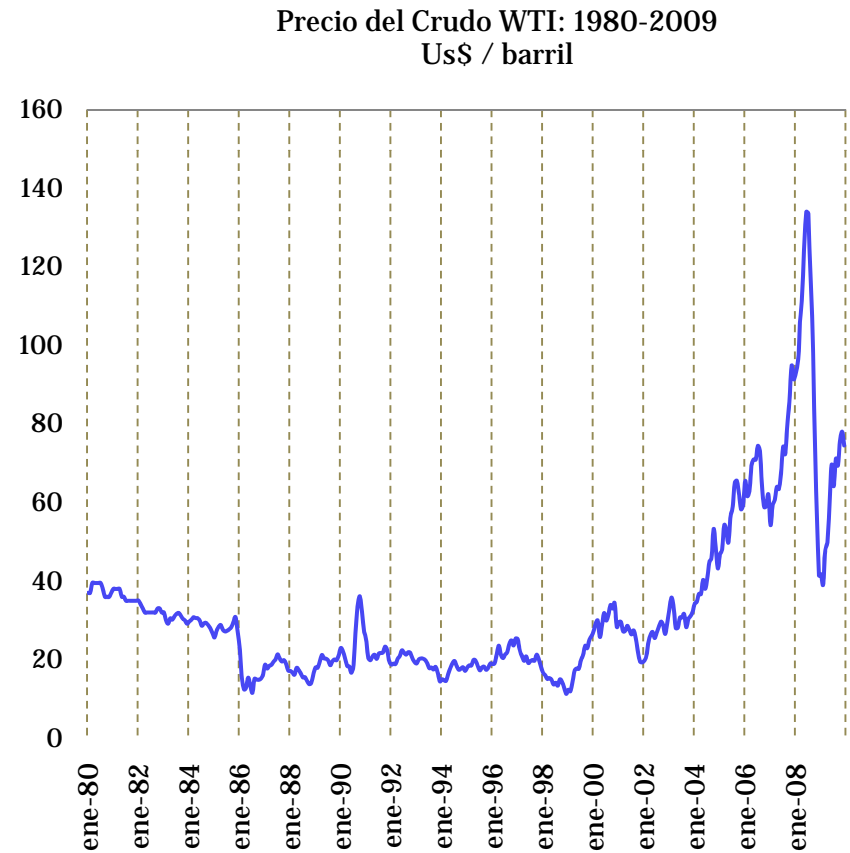
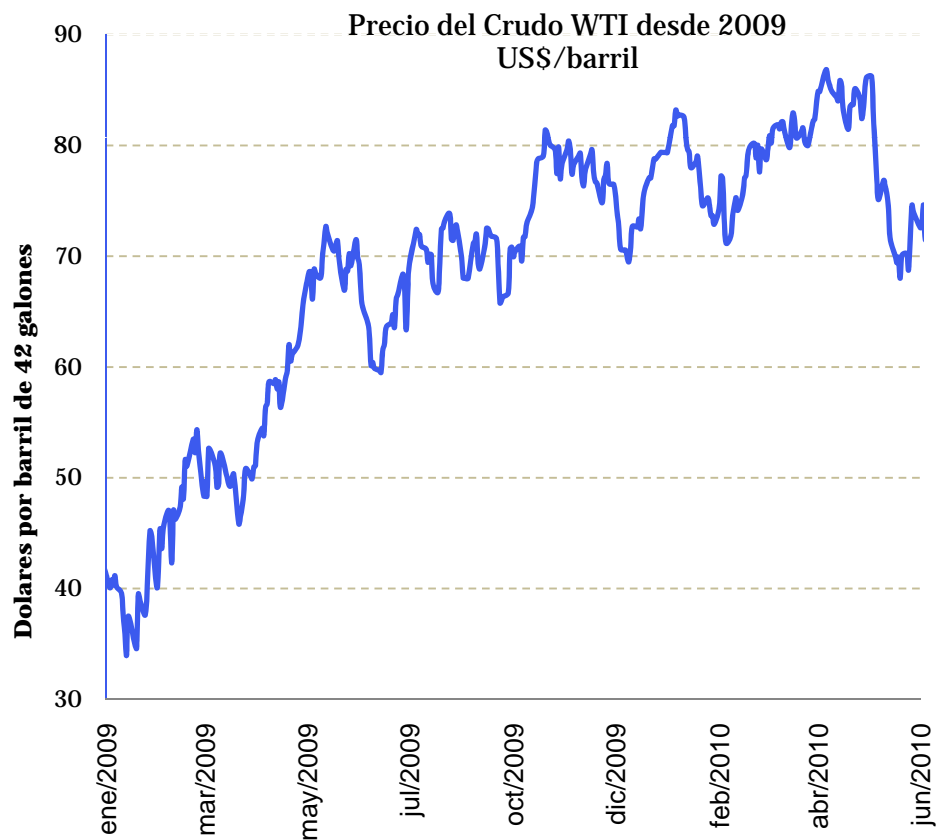




## IV. PRECIOS COMMODITIES: Petróleo

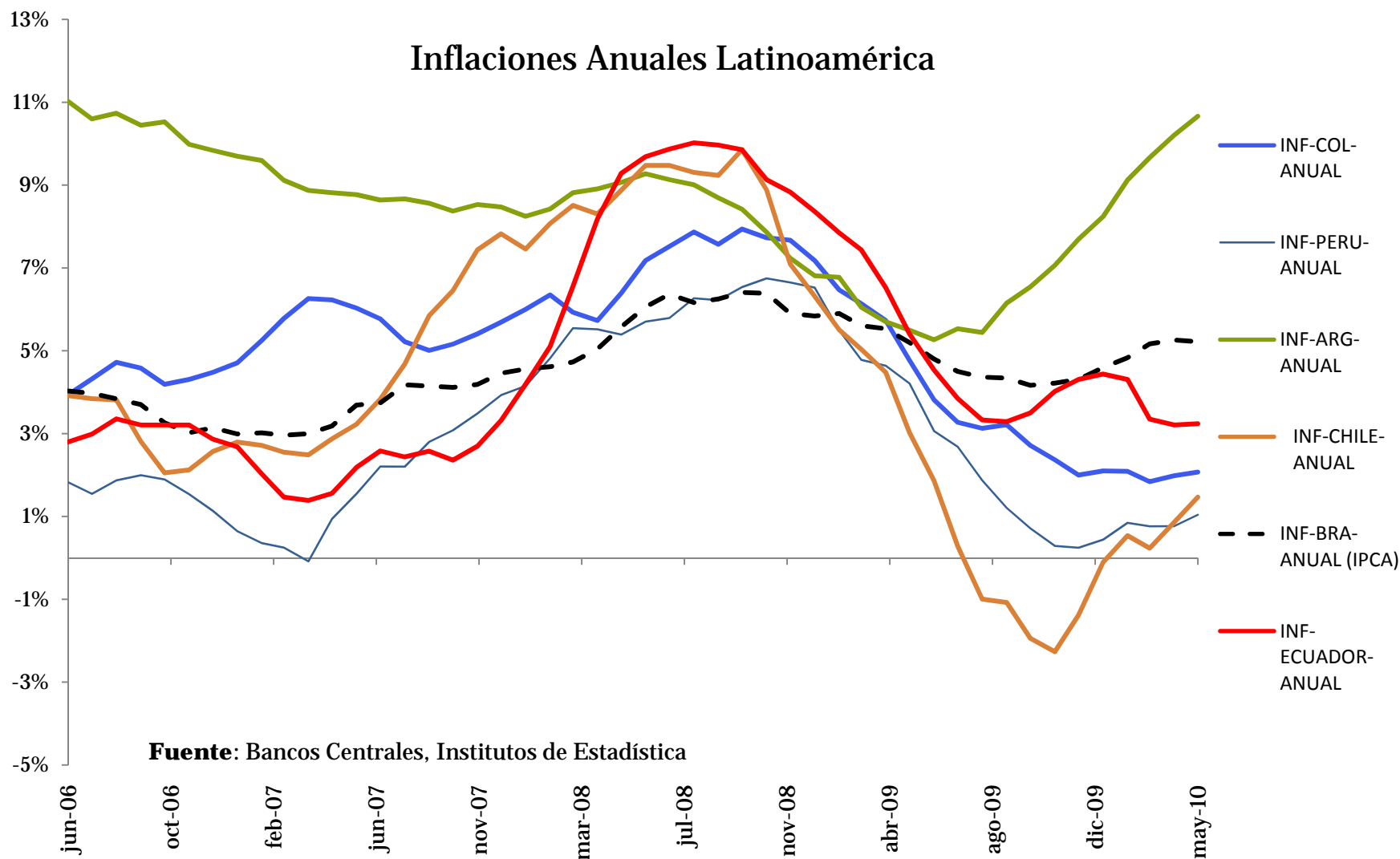
En el largo plazo se observa una nítida tendencia creciente, en términos nominales, del precio del crudo WTI, y en el presente año estuvo en 83.76 dólares a fines del primer trimestre, 86.15 a fines de abril, 73.97 a fines de mayo, y 75.63 dólares por barril a fines de junio 2010.

Al término de la primera conferencia ministerial de la OPEP de este año, celebrada en Viena (marzo 2010), se resolvió mantener la producción de petróleo de los países miembros en 24.8 millones de barriles diarios (MBD). La próxima conferencia será el 14 de octubre 2010, hasta esa fecha la producción de la OPEP se mantiene inalterable.





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

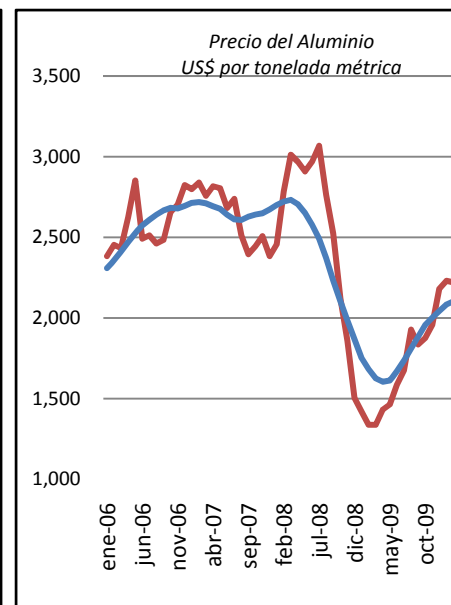
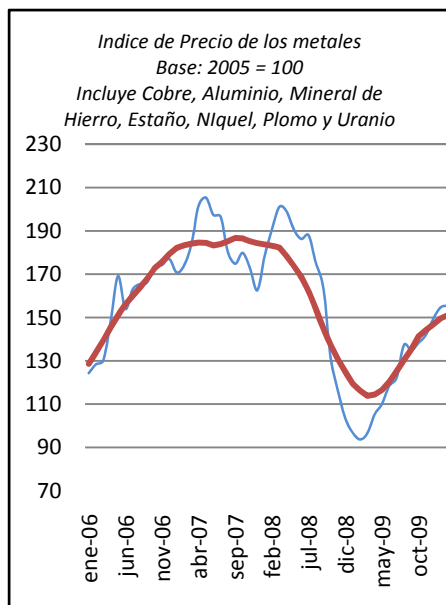
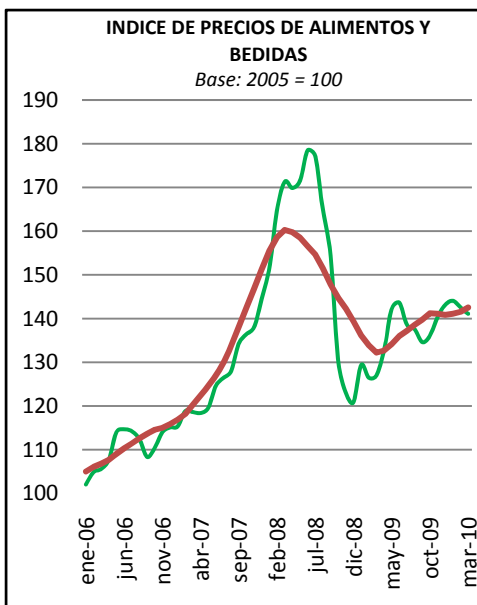
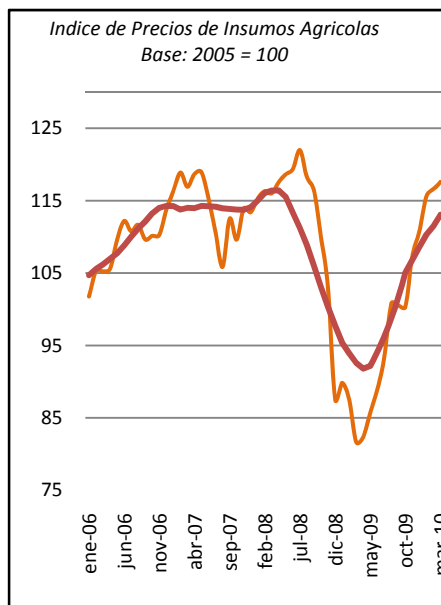
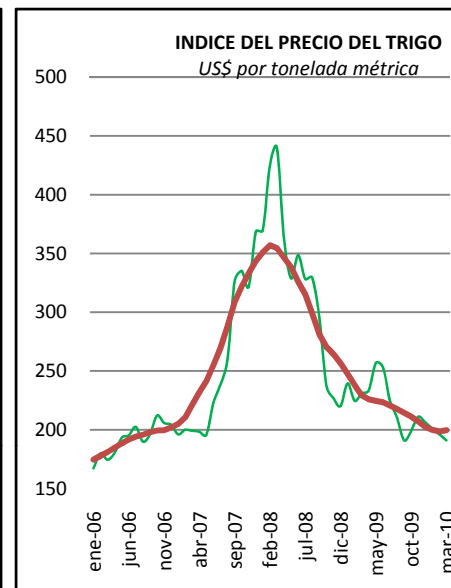
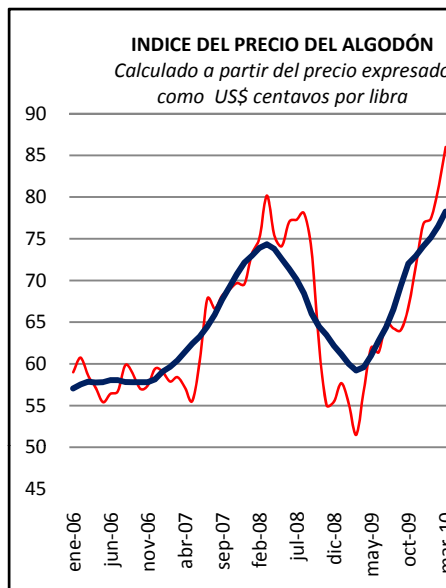
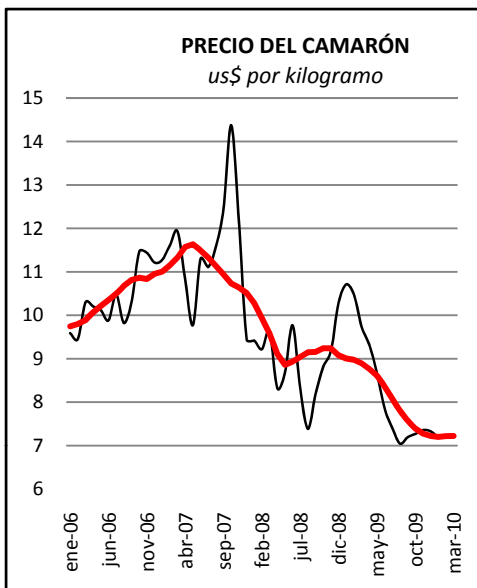
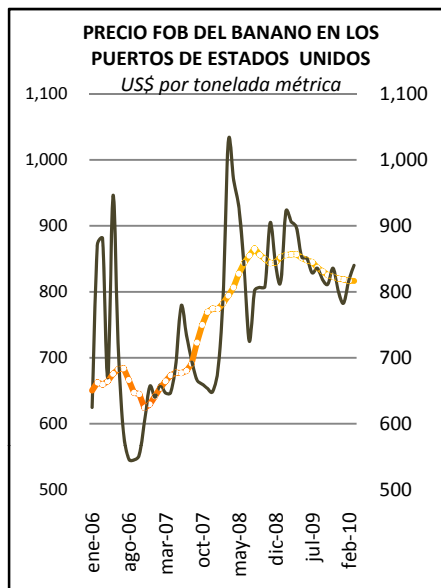


Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística

**PRECIOS OTROS COMMODITIES:**

Variación Anual del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	May-09	May-10	Var %. Anual
Banano (us\$/Tm)	852,9	872	2,20%
Algodón (Indice)	62	90	45,30%
Camarón (US\$/Libra)	8,7	7,2	-17,00%
Trigo (US\$/Tm)	256,7	182	-29,10%
WTI (US\$/barril)	59,1	75,8	872,00%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	85,7	120,4	40,50%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	142,3	142,9	0,40%
METALES (Indice)	110,1	159,1	44,50%
ALUMINIO (US\$/Tm)	1.464,40	2.045,00	39,60%
Fuente: FMI			

Variación del precio de los <i>Commodities</i>			
<i>Commodity</i>	Dic-09	May-10	Var %.
Banano (us\$/Tm)	801,1	872	8,9%
Algodón (Indice)	76,78	90	17,2%
Camarón (US\$/Libra)	7,33	7,2	-1,8%
Trigo (US\$/Tm)	206,25	182	-11,8%
WTI (US\$/barril)	74,49	75,8	1,8%
INSUMOS AGRICOLAS (Indice)	110,76	120,4	8,7%
ALIMENTOS Y BEBIDAS (Indice)	143,15	142,9	-0,2%
METALES (Indice)	149,45	159,1	6,5%
ALUMINIO (US\$/Tm)	2181,26	2045	-6,2%
Fuente: FMI			





Este índice del mercado de valores de los Estados Unidos registra una caída importante desde septiembre del 2007, hasta febrero del 2009, donde inicia una recuperación. Aunque el índice de mayo 2010 cae respecto al mes precedente, en junio se recupera para cerrar a 10,450 puntos.

**Índice Industrial Dow Jones:**  
*Cotizaciones mensuales promedio de cierre*

