



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Abril 2022

Resumen ejecutivo

En el reporte del WEO de abril de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 6.1% en 2021 y 3.6% en 2022, con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2022. El pronóstico de abril del WEO supone que la operación militar de Rusia se mantendría limitada a Ucrania, que futuras sanciones a Rusia no incluirán al sector energético, y que el impacto sanitario y económico de la pandemia se irá diluyendo en el transcurso del 2022. En dicho reporte se consideran 5 factores que llevan a la baja el desempeño económico mundial en el corto plazo: la guerra en Ucrania, el endurecimiento de las condiciones financieras y la volatilidad de los mercados financieros, retiro paulatino de incentivos fiscales que fueron en su mayoría usados en lo más duro de la pandemia, la desaceleración de la economía China, y el acceso a vacunas considerando que la mayoría de países alcancen un nivel de vacunación de al menos el 70% de su población. Sobre la región de Latinoamérica y el Caribe, se espera que la inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias en economías avanzadas terminen por afectar el desempeño individual de sus países. Las rebajas de las previsiones para Estados Unidos y China también pesan sobre las perspectivas de los socios comerciales de la región latinoamericana.

La inflación en el mundo en general se ha visto al alza, alimentada por los incrementos de precios de las materias primas debido a la guerra y la ampliación de las presiones de los precios. Si surgen indicios de una inflación elevada a mediano plazo, los bancos centrales se verán forzados a reaccionar más rápido de lo previsto actualmente, subiendo las tasas de interés y dejando expuestas vulnerabilidades por endeudamiento, particularmente en los mercados emergentes. Aunque en muchos casos los determinantes de la inflación no están dentro del control de los bancos centrales (la guerra, las sanciones, la pandemia, las perturbaciones de la cadena de suministro), las presiones de precios se están generalizando. La transmisión del shock generado por la guerra variará entre un país y otro, según los vínculos comerciales y financieros, la exposición al aumento de precios de las materias primas y la intensidad de la escalada de la inflación preexistente.

El dólar estadounidense se fortaleció 7.01% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de abril). Los precios promedio del crudo bajaron en abril de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 103.41 promedio por barril, frente a los USD 112.40 promedio por barril de marzo de 2022, con lo cual, en abril de 2022 los precios promedio del petróleo disminuyeron 8.0% frente al precio promedio de marzo. El mercado de crudo reaccionó negativamente a la subida de las tasas de interés en Estados Unidos y los confinamientos por la COVID-19 en China por su impacto sobre la economía global. Esos factores contrarrestaron el efecto alcista sobre el precio del crudo que genera la posible sanción de la Unión Europea al sector de la energía ruso. Los inversores siguen pendientes también de la evolución de la guerra en Ucrania, así como de los efectos de las restricciones impuestas por el Gobierno en China para contener la nueva ola de COVID-19, que pueden afectar a la demanda de energía.

En abril de 2022, el oro cerró en USD 1,896.93 por onza troy. El precio mínimo de abril de 2022 se registró el día 27, en tanto que el precio máximo se registró el día 18. En abril, el oro perdió 1.49% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. **Objetivo - Antecedentes**
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



1. Objetivo

La globalización y la interrelación de acontecimientos en diversos ámbitos como el **económico, geopolítico, social, ambiental y tecnológico**, requiere el análisis de los mercados financieros internacionales, su evolución, interacción y efectos en determinada coyuntura y situación, para anticipar los impactos de carácter sistémico en la economía nacional. Por tal motivo, el objetivo de este análisis es:

“Monitorear y analizar la economía internacional en el ámbito de su arquitectura financiera, con el fin de identificar y evaluar posibles comportamientos de riesgo sistémico que puedan tener efectos en el sistema financiero y monetario del Ecuador.”



Exposición de la economía ecuatoriana con el exterior

Ecuador mantiene relaciones comerciales y financieras con países de primer mundo, emergentes y de Latinoamérica, así como con instituciones financieras y organismos internacionales cuyas actividades e influencia son de carácter regional y mundial.

El deterioro de la actividad económica y financiera de estos países puede traer efectos negativos en la economía ecuatoriana, al influir en la demanda agregada de los productos que oferta el país a nivel internacional, afectar los niveles de financiamiento externo y por consiguiente el flujo de divisas que fortalecen la dolarización.



Antecedentes: Exposiciones financieras con el exterior

Exposiciones financieras con el exterior Porcentaje abr 2021 - abr. 2022

Región	abril 2021				abril 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	58.0	72.7	100.0	58.3	58.9	72.9	100.0	59.2
Paraíso Fiscal	0.2	27.3	0.0	0.5	0.3	27.1	0.0	0.7
América Latina	32.6	0.0	0.0	32.2	24.9	0.0	0.0	24.5
Europa	7.9	0.0	0.0	7.8	8.2	0.0	0.0	8.0
Asia	1.2	0.0	0.0	1.2	7.7	0.0	0.0	7.6

Nota: La tabla de exposiciones en el exterior reporta los depósitos de las entidades financieras que son captados en 5 regiones, América del Norte que incluye (Ver abreviaturas): CA, MX, US. Paraísos fiscales que incluyen: AN, BM, BS, CY, KY, LU, PA, PR, VG. América Latina que incluye: AR, BR, CL, CO, HN, PE, VE. Europa que incluye: CH, DE, ES, FR, GB, IE, IT, NL. Asia incluye: AU, CN, IN, IR, JP, KP, KR. La definición de Paraíso Fiscal se verifica de acuerdo a la regulación [NAC-DGERCGC15-00000052](#) del SRI.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El principal destino de los fondos es Norteamérica que concentró el 59.2% en abril de 2022 (ligeramente mayor al 58.3% de abril de 2021), seguido de América Latina que registró 24.5% en abril de 2022 y Europa con 8.0%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 0.7% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en el orden de 22.9% entre abril de 2021 y abril de 2022.

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98.3% en marzo de 2022; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1.7% en el mismo período.

La base de datos corresponde a la información de Reservas Mínimas de Liquidez en el exterior reportada por 61 instituciones financieras activas en julio de 2020 y 64 instituciones en julio de 2021. El cambio de número de entidades corresponde a la Resolución No. 323-2017-M emitida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

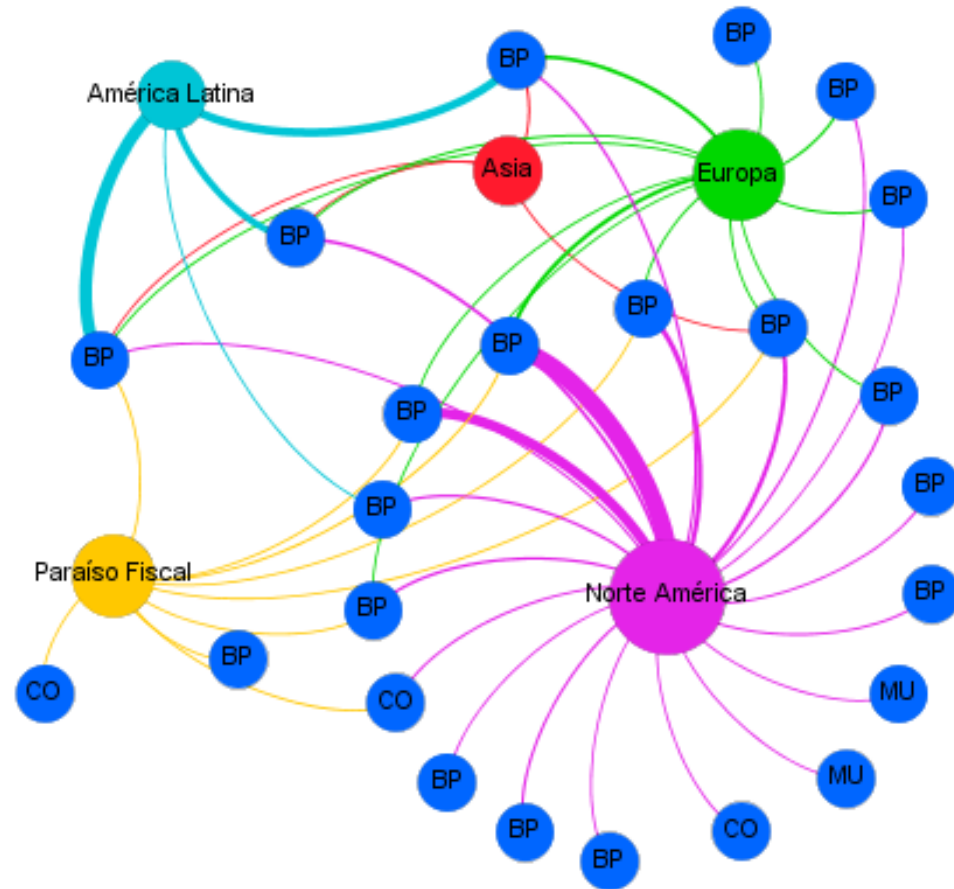
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

Red de exposiciones con el exterior del sistema financiero ecuatoriano
abr. 2022



En abril de 2021, 24 de 65 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 66 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98.5% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En abril de 2022, 25 de 64 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 65 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98.5% del total de los fondos disponibles en el exterior.



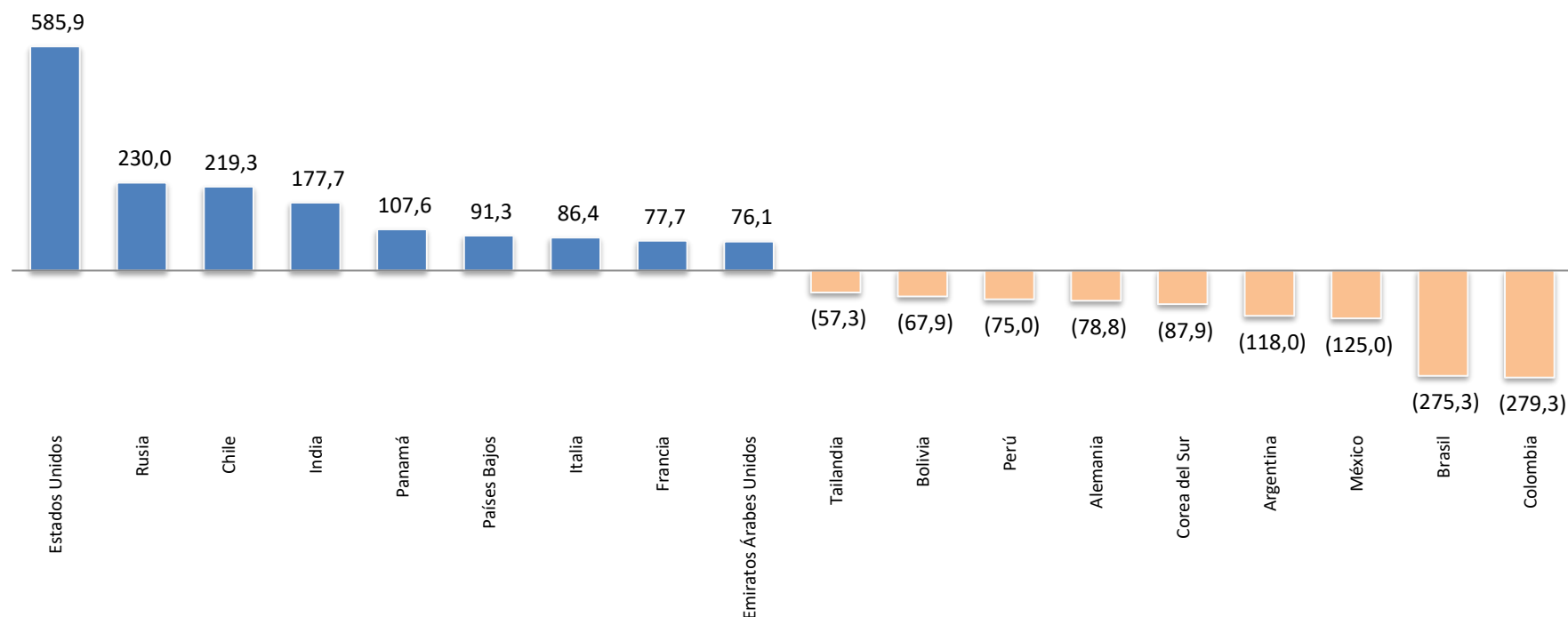
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - marzo de 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, entre enero y marzo de 2022 fueron: Estados Unidos, Rusia, Chile, India, Panamá, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Colombia, Brasil, México, Argentina, Corea del Sur, entre otros.



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. Objetivo - Antecedentes
2. **Actividad económica internacional**
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

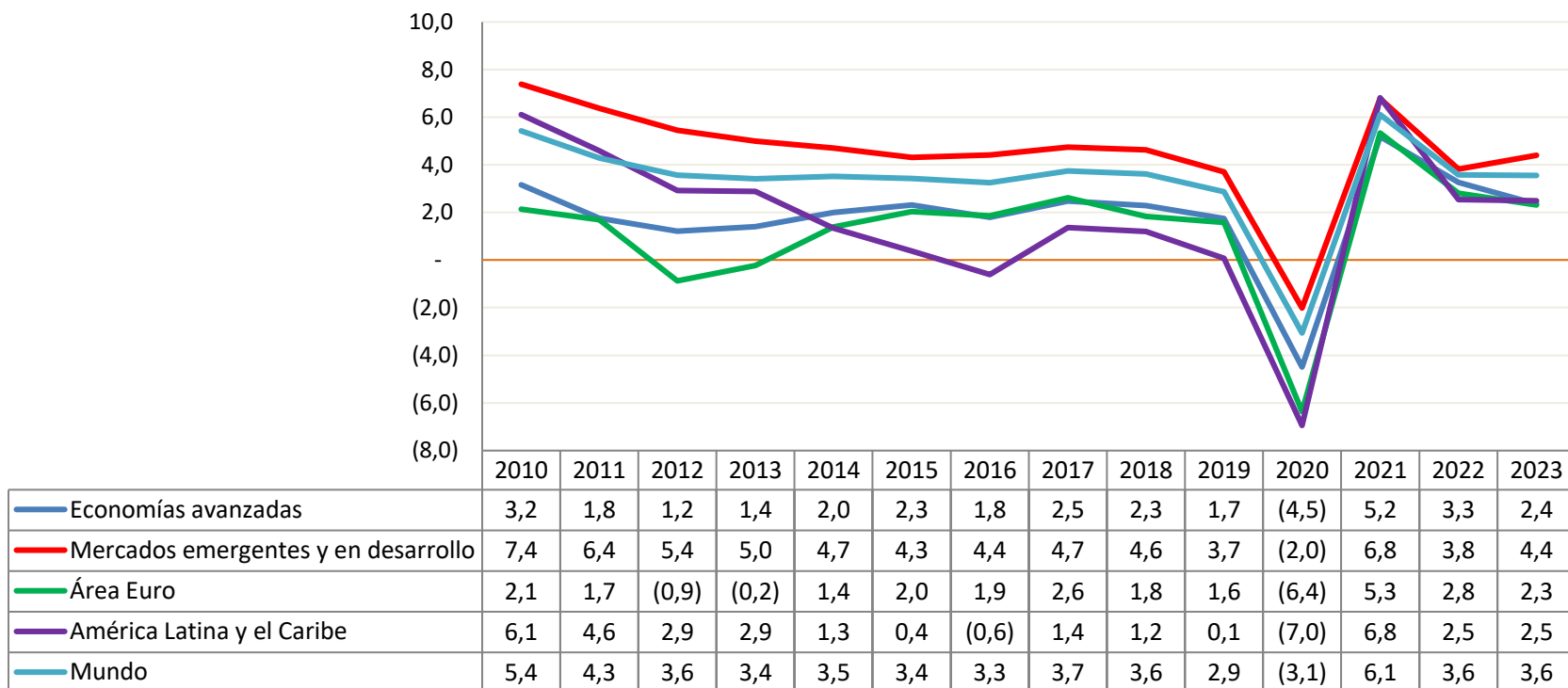
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

De igual manera, se requiere conocer el comportamiento y situación de los principales bancos de Estados Unidos, con los cuales los sectores financiero y real de Ecuador mantienen relaciones económicas.



2.1. Perspectivas de la economía mundial

*Tasa de variación anual
del PIB (%)
2010 - 2023*



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Abril 2022



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de abril de 2022, prevé que la economía mundial crezca 6.1% en 2021 y 3.6% en 2022, con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2022. El pronóstico de abril del WEO supone que el conflicto se mantendría limitado a Ucrania, que futuras sanciones a Rusia no incluirán al sector energético, y que el impacto sanitario y económico de la pandemia se irá diluyendo en el transcurso del 2022.
- El reporte WEO considera 5 factores que llevan a la baja el desempeño económico mundial en el corto plazo: la guerra en Ucrania, el endurecimiento de las condiciones financieras y la volatilidad de los mercados financieros, retiro paulatino de incentivos fiscales que fueron en su mayoría usados en lo más duro de la pandemia, la desaceleración de la economía China, y el acceso a vacunas considerando que la mayoría de países alcancen un nivel de vacunación de al menos el 70% de su población.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 5.2% en 2021 y 3.3% en 2022.
- Para Estados Unidos la revisión a la baja para 2022 del reporte de abril refleja un retiro más rápido del apoyo monetario ya que la política se endurece para controlar la inflación, y el impacto de un menor crecimiento en los socios comerciales debido a las interrupciones resultantes de la guerra.
- El principal canal a través del cual la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia afectan a la economía de la zona del euro es el aumento de los precios mundiales de la energía y la seguridad energética. Debido a que son importadores netos de energía, los precios globales más altos representan un impacto negativo en los términos de intercambio para la mayoría de los países europeos, lo que se traduce en una producción más baja y una inflación más alta.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- La desaceleración del crecimiento de la economía de China tiene ramificaciones más amplias para Asia y para los exportadores de materias primas. La combinación de variantes más transmisibles y una estrategia de cero COVID implica la perspectiva de bloqueos más frecuentes, con efectos en el consumo privado en China. Además, la continua postura estricta hacia los promotores inmobiliarios altamente apalancados significa que la inversión inmobiliaria sigue siendo moderada.
- Con menos conexiones directas con Europa, también se espera que Latinoamérica y el Caribe se vea más afectada por la inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias. Brasil respondió al aumento de la inflación aumentando las tasas de interés en 975 puntos básicos durante el año pasado, lo que pesará sobre la demanda interna. En menor medida, este es también el caso de México. La baja en las previsiones para Estados Unidos y China también pesan sobre las perspectivas de los socios comerciales de la región. Se espera que el crecimiento general de la región se modere al 2.5% durante 2022 y 2023.

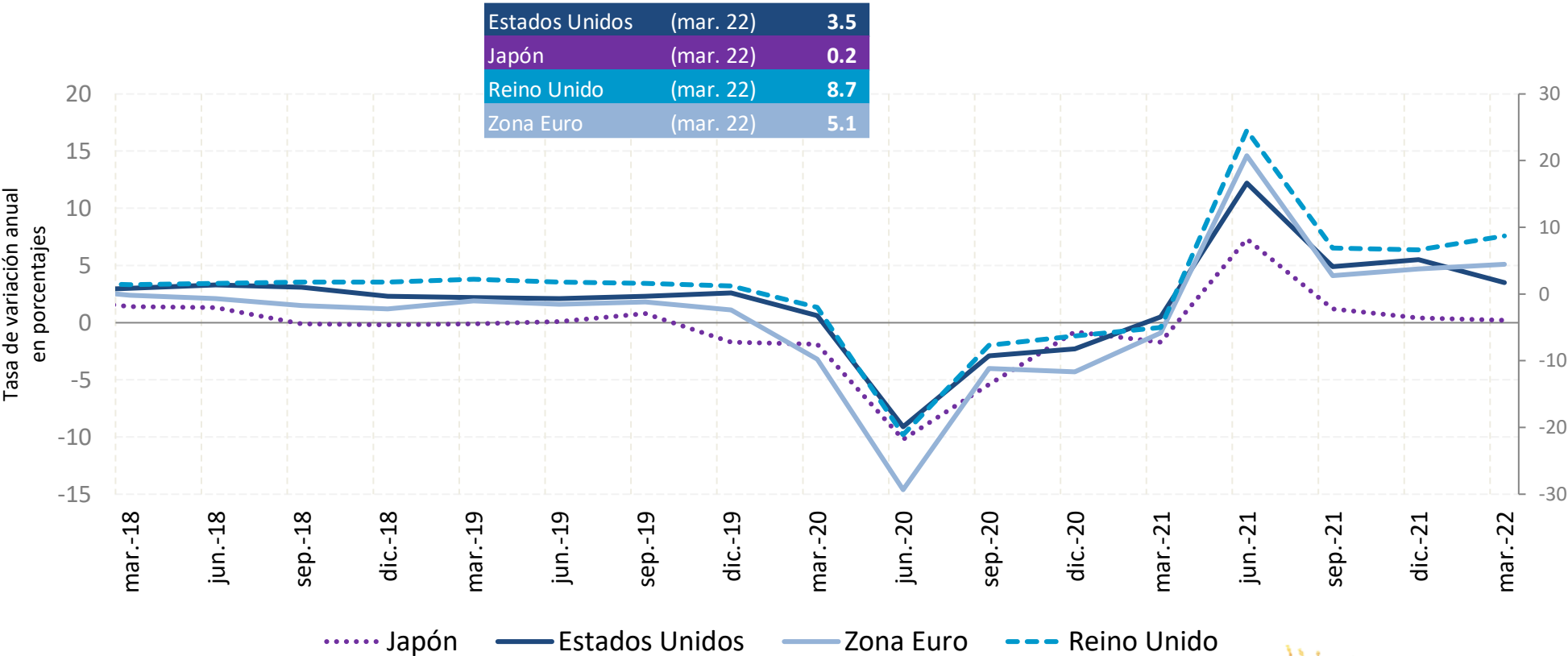
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Abril 2022



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2018 - 2022



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales
Nota: tasa de crecimiento respecto al año anterior (ajuste estacional).



2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
3.5% (Q1. 2022)

- El PIB estadounidense en el primer trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento positiva más moderada que la del cuarto trimestre de 2021 que fue de 5.5%. Los gastos en consumo personal crecieron 4.8% interanual frente al 6.9% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 10.3% interanual en el primer trimestre de 2022, frente al crecimiento del 9.6% del trimestre previo.
- En el primer trimestre de 2022, las exportaciones crecieron 4.2%, mientras que las importaciones crecieron 11.8%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3.6% a abril de 2022 (la tasa de marzo fue del 3.6%).

Zona Euro
5.1% (Q1. 2022)

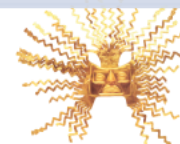
- La tasa de crecimiento interanual del primer trimestre de 2022 aumentó frente al cuarto trimestre de 2021 (5.1% vs. 4.7%).
- Al primer trimestre de 2022, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0.30%. Este impulso extendido responde a la progresiva normalización de las economías ante la disminución de los efectos causados por el COVID-19; sin embargo se cuenta con una desaceleración esperada ante el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania, que hizo que esta tasa sea menor que la esperada.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6.8% a marzo de 2022, menor que el 6.9% de febrero de 2022.

Reino Unido
8.7% (Q1. 2022)

- La economía de Reino Unido muestra crecimiento en el primer trimestre de 2022 con una tasa interanual del 8.7%, más alta que la del cuarto trimestre de 2021 que fue del 6.6% interanual. La variación trimestral fue positiva, 0.8%.
- En el primer trimestre la actividad del sector servicios avanzó un 9.9%, la agricultura un 8.6%, la manufactura 3.5% y la construcción 7.4%.
- La tasa de desempleo a marzo de 2022 fue de 3.7%, 0.01 puntos porcentuales menos que la registrada en febrero de 2022 (3.8%).

Japón
0.2% (Q1. 2022)

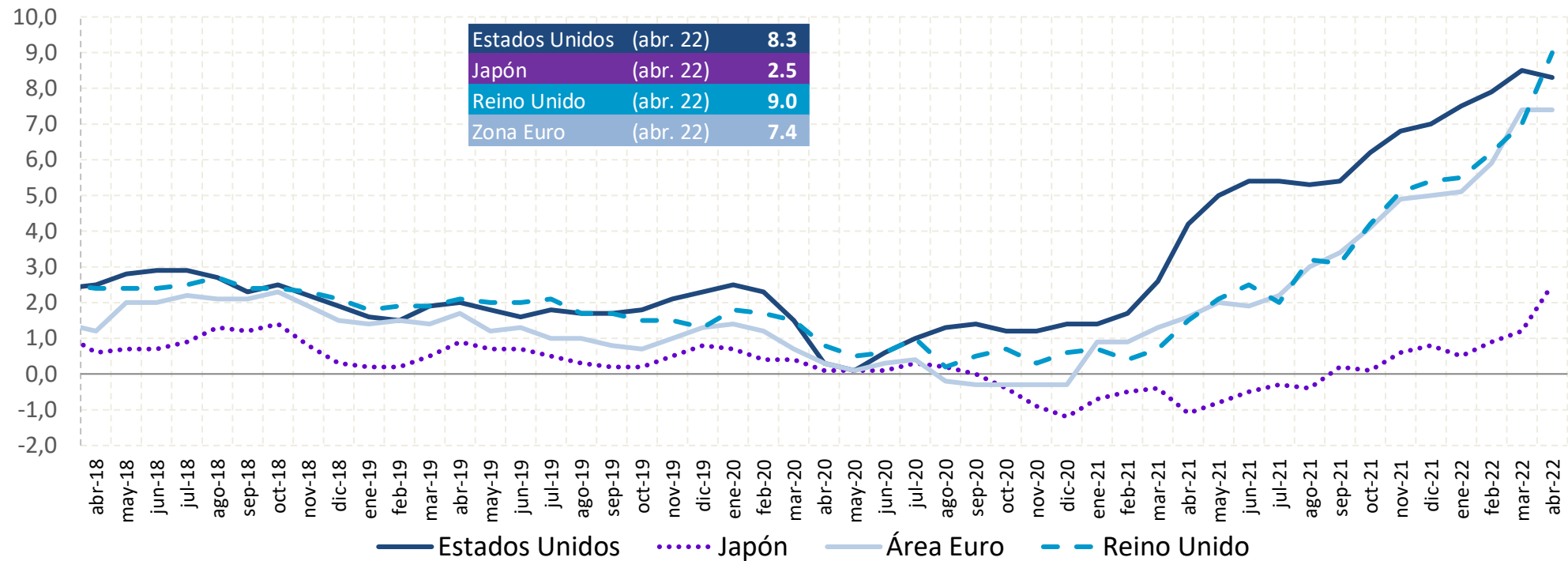
- Para el primer trimestre de 2022, la demanda doméstica creció 0.7% interanual, frente al 0.3% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a marzo de 2022 fue de 3.5% para hombres y 3.3% para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abr 2018 - abr 2022



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abril 2022

Estados Unidos
8.3%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0.6% en abril de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 8.3%.
- En abril de 2022 se presentó un aumento del 44% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que, los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 9.4%.

Zona Euro
7.4%

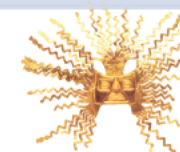
- La inflación de precios al consumo en abril de 2022 fue de 7.4% en términos anuales, al mismo nivel que la del mes pasado (7.4%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los que tuvieron una mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de transporte (13.0%), seguido de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (15.9%).

Reino Unido
9.0%

- La inflación en Reino Unido de abril de 2022 se situó en 9.0%, superior que la del mes anterior, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En abril de 2022, el mayor incremento de precios registra el grupo de transporte (13.5%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (10.5%).
- Los precios de educación aumentaron un 4.5% interanual.

Japón
2.5%

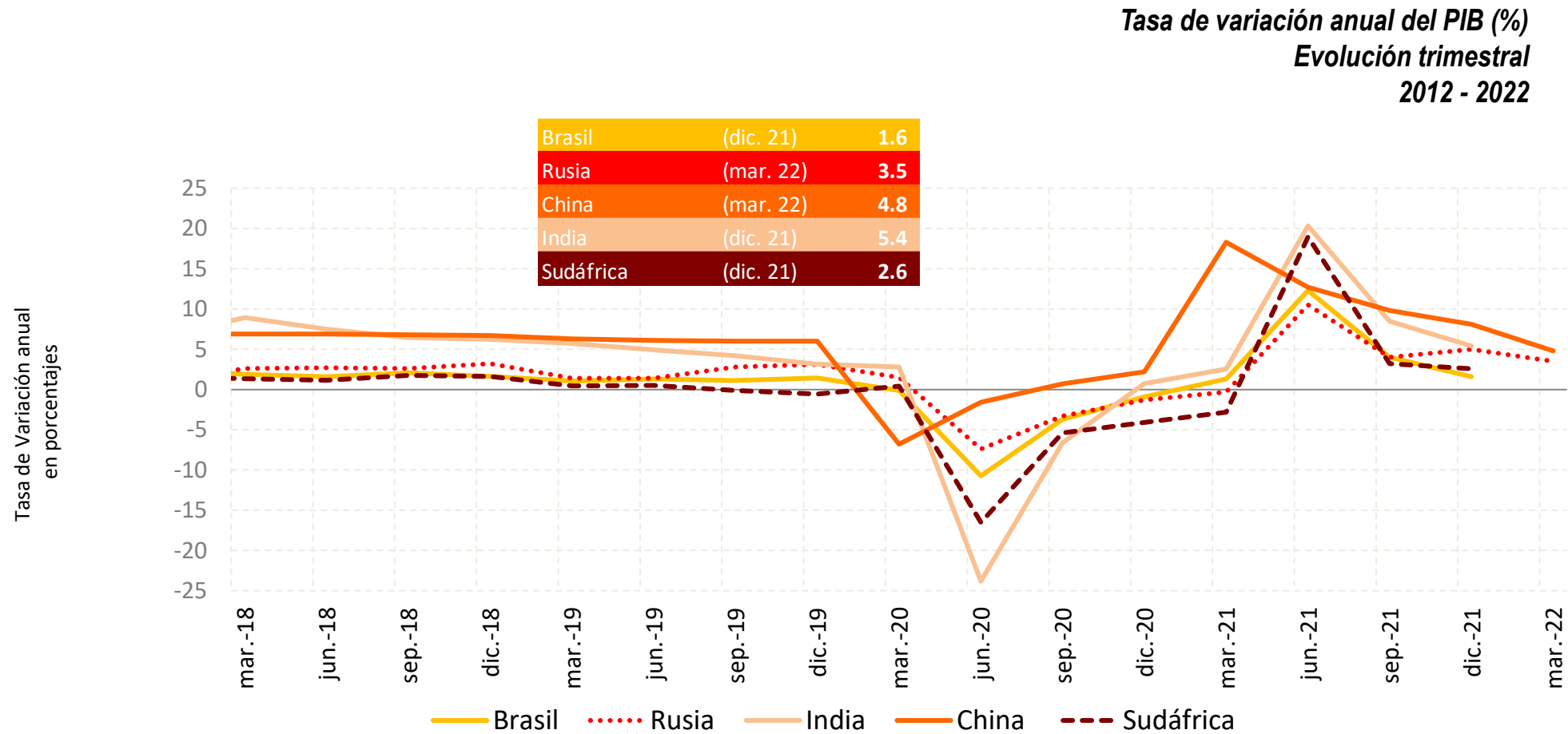
- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 15.7% interanual. Los precios de la energía aumentaron 19.1% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2.4%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales
Nota: tasa de crecimiento respecto al año anterior (ajuste estacional).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

4.8% (Q1. 2022)

- La economía de China creció 4.8% en el primer trimestre de 2022 respecto al mismo período del año previo. En términos generales, la economía china mantuvo la recuperación.
- Se observa un crecimiento del 6.0% interanual en el sector primario, 5.8% en el secundario o industrial y 4.0% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de información y software, con un 10.8% de crecimiento interanual.

India

5.4% (Q4. 2021)

- En el cuarto trimestre de 2021, el gasto en consumo final privado aumentó 7.0% interanual, frente al crecimiento del 10.2% registrado en el trimestre previo.
- El sector minero fue el que más creció en términos interanuales en el cuarto trimestre de 2021 con una tasa de 8.84%.

Brasil

1.6% (Q4. 2021)

- El crecimiento real del PIB de Brasil fue de 1.6% en el cuarto trimestre de 2021 frente al 4.0% del tercer trimestre del año.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 2.11% interanual frente al crecimiento de 4.23% registrado el tercer trimestre de 2021.
- El sector de actividades de servicio de la información es el que más creció en el cuarto trimestre de 2021 en términos interanuales (13.81%).

Rusia

3.5% (Q1. 2022)

- El crecimiento de la economía rusa en el primer trimestre de 2022 fue de 3.5% en términos interanuales.
- A marzo de 2022, la tasa de desempleo en Rusia fue del 4.1%.

Sudáfrica

2.6% (Q4. 2021)

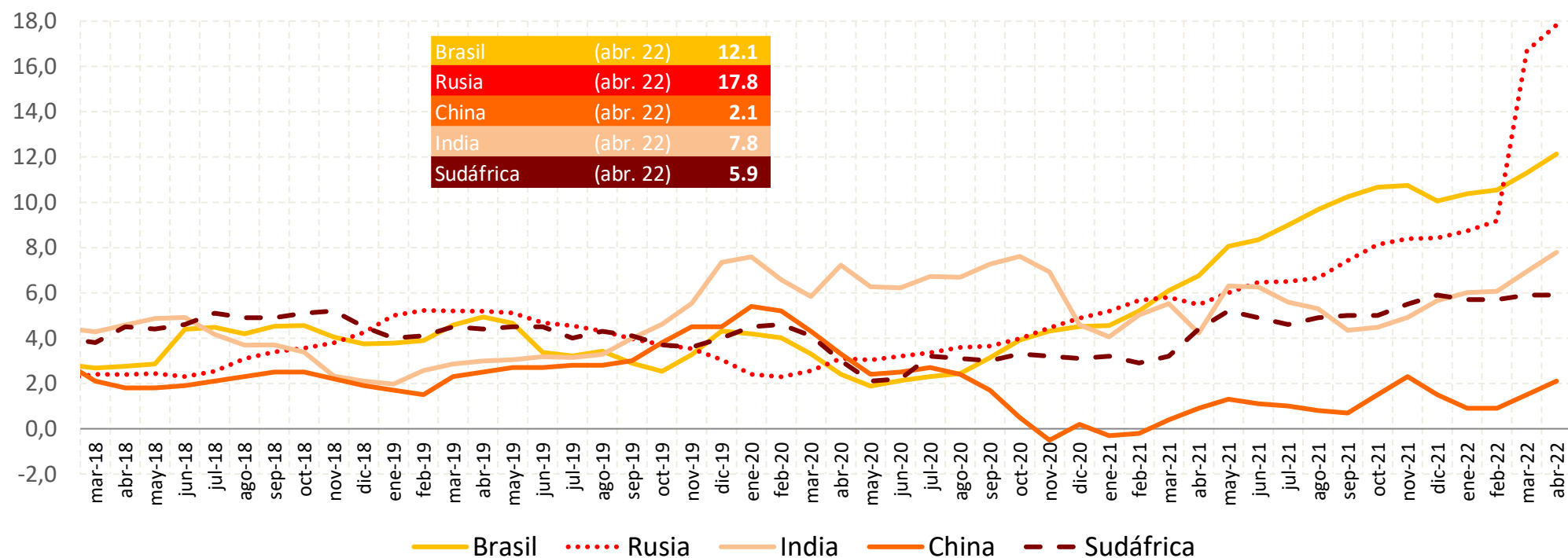
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 2.61% en el tercer trimestre de 2021, a 2.60% en el cuarto trimestre de 2021.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al cuarto trimestre de 2021 fueron transporte y almacenamiento (5.2%) y servicios financieros (1.0%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abr 2018 - abr 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Abril 2022*

China
2.1%

- El comportamiento de la inflación en abril de 2022 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 1.9% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 2.2%.
- El precio de los combustibles aumentó en 28.4% en términos interanuales.

India
7.8%

- El IPC de India a abril de 2022 fue de 7.79%, 1.4 puntos porcentuales más que abril de 2021.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron el pan, tabaco y estupefacientes, que crecieron 2.70% interanualmente, seguido de los precios de vivienda con un incremento de 3.47% interanual.

Brasil
12.1%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en abril de 2022, un 13.47%.
- Los precios de transporte volvieron a crecer en abril (19.70%). Los precios de los equipos electrónicos y eléctricos, dentro de los bienes domésticos, son de los que más incrementaron en abril de 2022 (16.31%).

Rusia
17.8%

- En abril de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (18.78%).
- Los combustibles aumentaron en 5.84%.

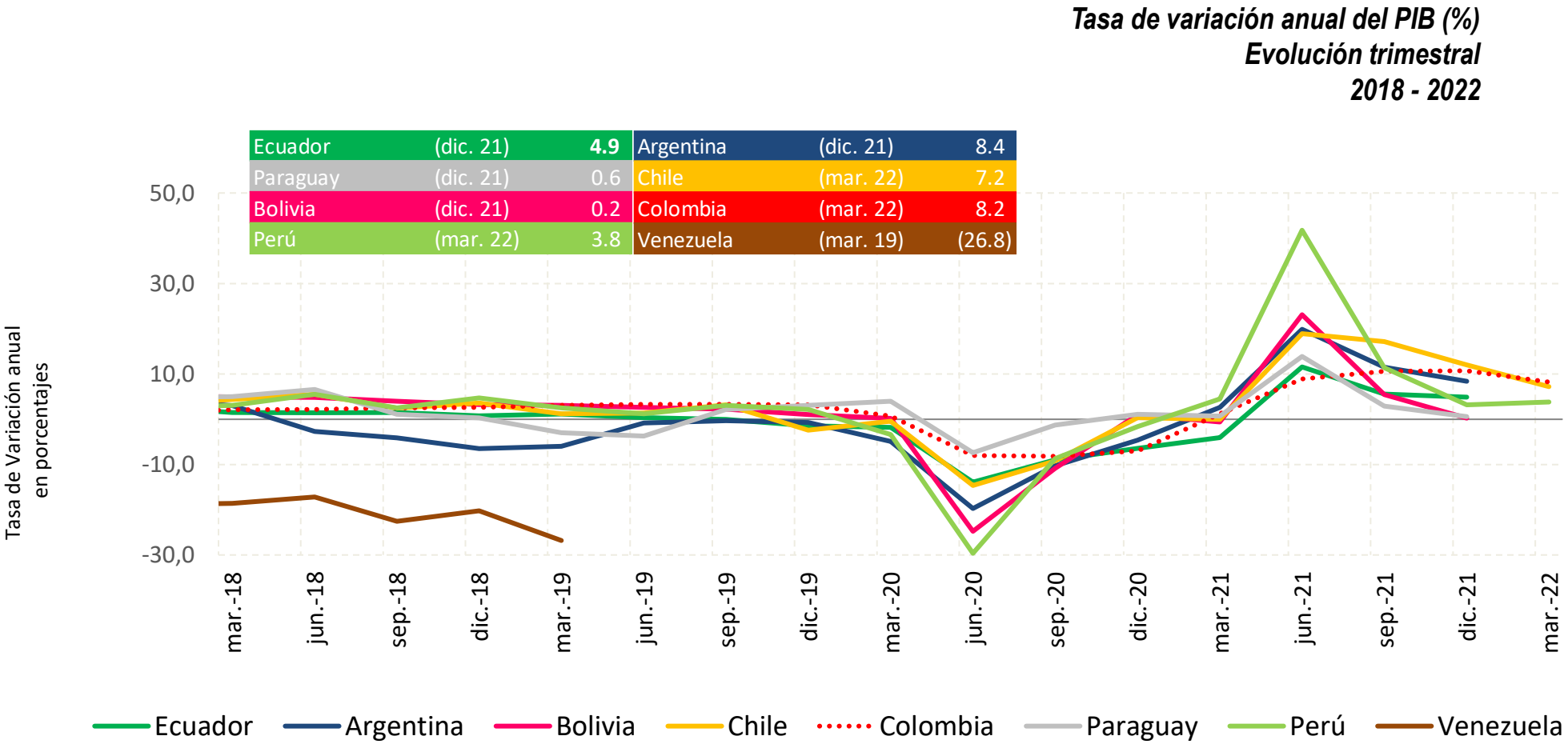
Sudáfrica
5.9%

- En abril de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 14.7% interanual, seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas del 6.0%.
- Los precios de salud aumentaron en 4.7%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 1.7%.



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: a. EVOLUCIÓN DEL PIB



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales
Nota: tasa de crecimiento respecto al año anterior (ajuste estacional).



2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
8.2% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 11.7%, mientras que al cuarto trimestre de 2021 había crecido en 12.2%.
- El sector más afectado en el primer trimestre de 2022 fue el de agricultura, -2.4% interanual; en tanto que el sector que más creció fue el del comercio, restaurantes y hoteles, con 15.0% interanual. El sector de manufactura creció 9.1% interanual.
- En marzo de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 12.12%.

Perú
3.8% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 45.67% interanual. El sector de transporte y almacenamiento se ubicó de nuevo como uno de los sectores más dinámicos, con un crecimiento interanual del 13.95%.
- Las exportaciones crecieron 4.0% interanualmente en el primer trimestre de 2022, en tanto que las importaciones crecieron 0.8%.

Bolivia
0.2% (Q4. 2022)

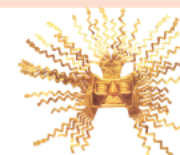
- En el tercer trimestre de 2021, el sector que más creció fue el de minerales metálicos y no metálicos con 55.3% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 22.5%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 1.9%, frente al 1.5% del trimestre anterior.

Chile
7.2% (Q1. 2022)

- El sector de restaurantes y hoteles es el que más creció en el primer trimestre de 2022 (42.3% interanual).
- En el primer trimestre de 2022, el sector de la construcción creció 3.3% interanual, frente al crecimiento del 13.2% del trimestre previo.
- El sector del comercio aumentó en 7.3% interanual, frente al crecimiento de 14.3% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en marzo de 2022 fue del 7.8%

Argentina
8.4% (Q4. 2021)

- En el cuarto trimestre de 2021, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 60.9% interanual, seguido del sector de la construcción (4.5%), y el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura creció (4.4%).
- La tasa de desempleo del cuarto trimestre de 2021 se ubicó en 7.0%.

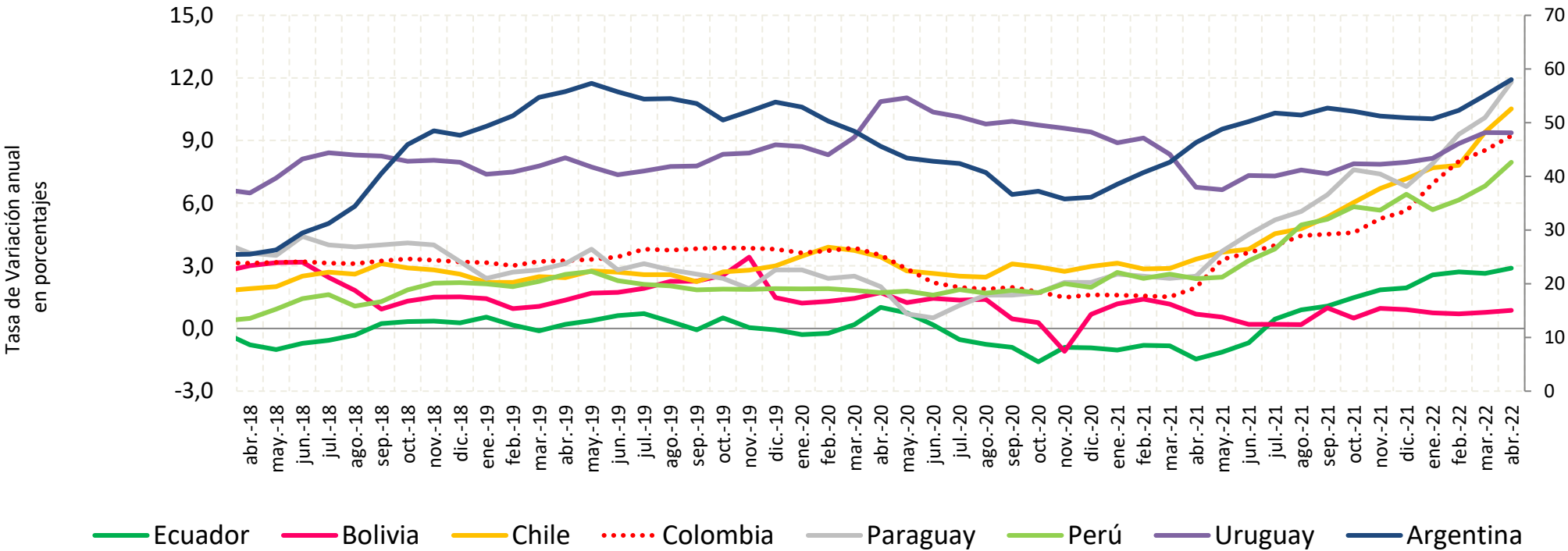


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

Ecuador	(abr. 22)	2.9	Argentina	(abr. 22)	58.0
Paraguay	(abr. 22)	11.8	Chile	(abr. 22)	10.5
Bolivia	(abr. 22)	0.9	Colombia	(abr. 22)	9.2
Perú	(abr. 22)	8.0	Venezuela	(abr. 22)	222.3

*Inflación anual
Abr 2018 - abr 2022*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Abril 2022*

Colombia
9.2%

- Los incrementos de abril de 2022 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (26.17%) y bebidas alcohólicas y tabaco (6.23%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de información y comunicación disminuyeron en términos interanuales en 10.01%.

Perú
8.0%

- En abril de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.96%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7.06%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (10.0%) y de servicios médicos (1.78%).

Bolivia
0.9%

- En abril de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.03%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
10.5%

- En abril de 2022 destacaron las alzas en educación (6.84%), de servicios de vivienda y básicos (8.27%) y de recreación y cultura (11.04%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 14.80% interanual.

Argentina
58.0%

- En abril de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 62.10% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 59.05%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (58.5%), y de electricidad, agua y gas, con un 39.8%.



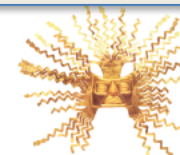
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de abril de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 6.1% en 2021 y 3.6% en 2022, con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2022. El pronóstico de abril del WEO supone que el conflicto se mantendría limitado a Ucrania, que futuras sanciones a Rusia no incluirán al sector energético, y que el impacto sanitario y económico de la pandemia se irá diluyendo en el transcurso del 2022. El reporte WEO de abril 2022 considera 5 factores que llevan a la baja el desempeño económico mundial en el corto plazo: la guerra en Ucrania, el endurecimiento de las condiciones financieras y la volatilidad de los mercados financieros, retiro paulatino de incentivos fiscales que fueron en su mayoría usados en lo más duro de la pandemia, la desaceleración de la economía China, y el acceso a vacunas considerando que la mayoría de países alcancen un nivel de vacunación de al menos el 70% de su población.

La inflación en el mundo en general se ha visto al alza, alimentada por los incrementos de precios de las materias primas debido a la guerra y la ampliación de las presiones de precios. Si surgen indicios de una inflación elevada a mediano plazo, los bancos centrales se verán forzados a reaccionar más rápido de lo previsto actualmente, subiendo las tasas de interés y dejando expuestas vulnerabilidades por endeudamiento, particularmente en los mercados emergentes. Aunque en muchos casos los determinantes de la inflación no están dentro del control de los bancos centrales (la guerra, las sanciones, la pandemia, las perturbaciones de la cadena de suministro), las presiones de precios se están generalizando. La transmisión del shock generado por la guerra variará entre un país y otro, según los vínculos comerciales y financieros, la exposición al aumento de precios de las materias primas y la intensidad de la escalada de la inflación preexistente.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. Objetivo - Antecedentes
2. Actividad económica internacional
3. **Condiciones financieras internacionales**
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



3. Condiciones financieras internacionales

INTRODUCCIÓN

El seguimiento a las condiciones de los mercados financieros internacionales es importante, ya que su comportamiento podría modificar la disponibilidad de fondos y de líneas de crédito. En el caso de eventualidades negativas en la actividad económica sería necesario contar con fuentes de financiamiento externo.

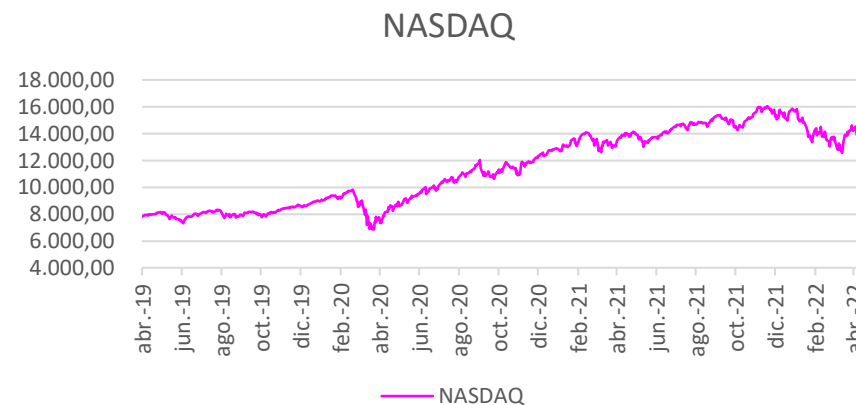
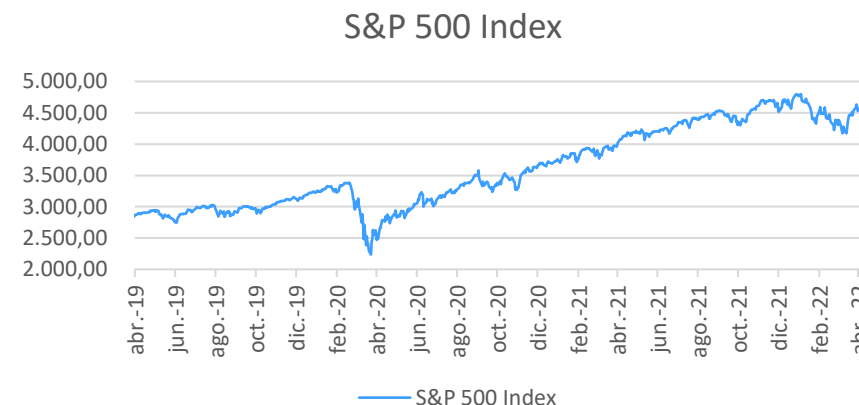
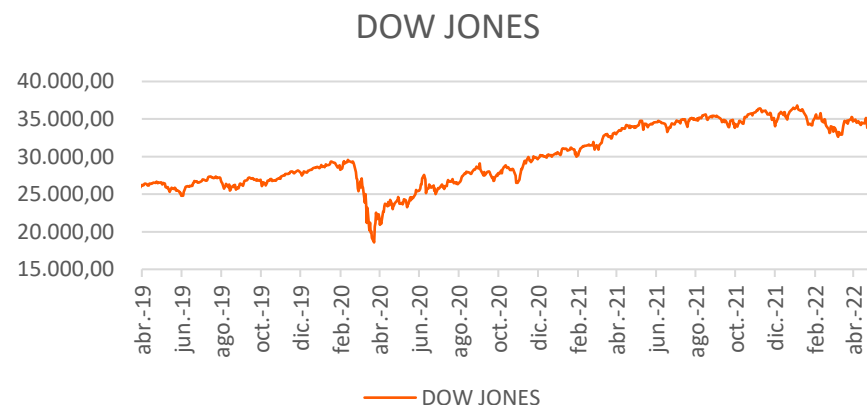
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la estabilidad o confianza en el sistema financiero involucra el seguimiento a la situación financiera internacional.



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Abr 2019 - abr 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Desde el inicio de 2020, el año fue marcado por una desaceleración ante el inicio del brote de coronavirus en China. Para febrero de 2020, se empezó a evidenciar el impacto negativo en las bolsas de valores mundiales ante el incremento y extensión a producción real por el confinamiento en China por el coronavirus. En marzo de 2020 todos los índices bursátiles mundiales agudizaron las pérdidas de febrero. Septiembre y octubre marcaron a la baja en los principales índices bursátiles debido al incremento de casos positivos de coronavirus en Europa y Estados Unidos, lo que desencadenó en nuevas medidas de restricción de movilidad y el consecuente temor de afectación en la actividad económica real. Noviembre y diciembre, por el contrario, fueron un meses marcados al alza y de gran esperanza en los mercados mundiales, debido al anuncio de las primeras vacunas contra el coronavirus, de Pfizer y BioNTech. En enero de 2021 se corrigieron a la baja algunos índices, mientras que de febrero a agosto de 2021 se registraron alzas. De septiembre a diciembre de 2021 se tuvo una creciente lista de preocupaciones, que incluían: desaceleración de la economía global, los bancos centrales moviéndose hacia posiciones políticas más estrictas, la incertidumbre sobre el techo de la deuda de Estados Unidos y la nueva variante del coronavirus, ómicron. Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia - Ucrania. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó un 13.26% y el selectivo S&P 500 bajó 8.80%. El **Nasdaq** bajó 1,885.88 puntos cerrando en 12,334.64; y, el **S&P 500** bajó 398.48 puntos, cerrando abril de 2022 en 4,131.93 puntos. Al 29 de marzo, 402 de las 507 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

En abril de 2022, el **Dow Jones** cerró en 32,977.21 puntos, 4.91% menos que al cierre de marzo de 2022, con 21 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Merck & Co Inc. (8.09%) y Procter & Gamble Co/The. (5.66%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Boeing Co/The. (22.28%).

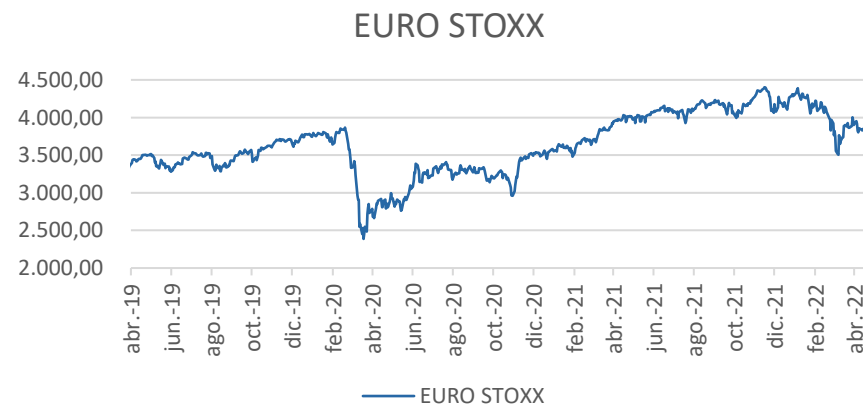
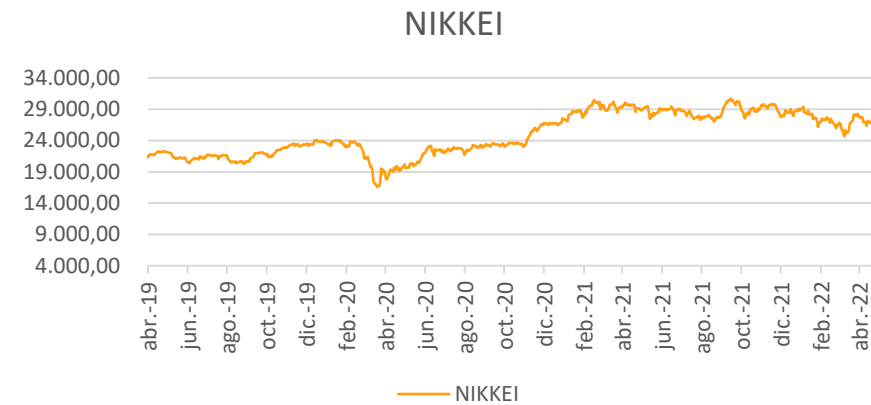
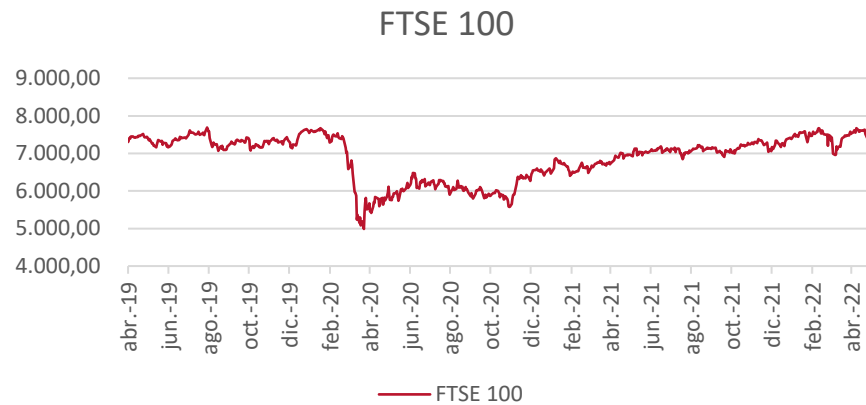


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Abr 2019 - abr 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en abril de 2022 (2.55%) frente a lo registrado en el cierre de marzo de 2022; 32 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 3,802.86 puntos al 29 de abril, 99.66 puntos menos que al cierre de marzo. El mejor valor del período fue el de Danone SA (15.21%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Infineon Technologies AG (-11.41%), Kering SA (-10.87%).

La bolsa de **Japón** cerró abril de 2022 con un decrecimiento de 3.50% con respecto al final de marzo de 2022. De 226 valores que componen el índice, 154 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 29 de abril de 2022, el Nikkei 225 cerró en 26,847.90 puntos (973.53 puntos menos que lo registrado al cierre de marzo). El mejor valor del período fue Daiichi Sankyo Co Ltd. (21.72%). Al final del índice se ubicaron empresas como Japan Exchange Group Inc. y Kawasaki Kisen Kaisha Ltd, con caídas del 14.63% y 14.59%, respectivamente.

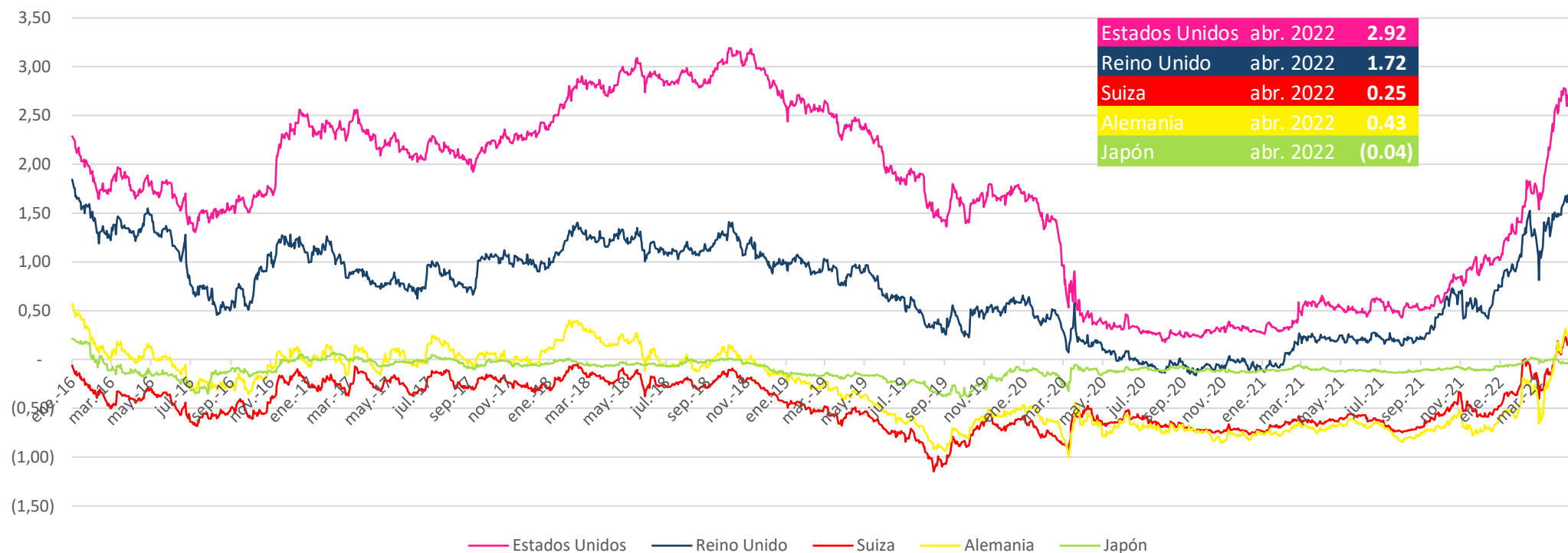
La bolsa de **Londres** creció 0.38% en abril de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 100 valores que componen el índice, 43 mostraron movimientos al alza. Al 29 de abril el FTSE 100 cerró en 7,544.55 puntos, 28.87 puntos más que al cierre de marzo de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron GSK PLC y Berkeley Group Holdings PLC (9.09% y 8.78%, respectivamente). La compañía que más perdió (21.09%) fue Ocado Group PLC. También perdieron empresas como Rolls-Royce Holdings PLC, y Ashtead Group PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

*Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene 2016 - abr 2022*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Abril 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	2.72	Suiza	0.25	Japón	-0.04
EEUU	2.92	Holanda	0.36	Australia	2.73
México	3.77	Alemania	0.43	Corea del Sur	0.12
Brasil	3.95	Francia	0.65		
Perú	4.28	España	0.86		
Colombia	4.96	Portugal	0.87		
Ecuador	12.76	Grecia	1.14		
Venezuela	217.77	Italia	1.21		
		Suecia	1.49		
		Reino Unido	1.72		
		Rusia	128.37		

Nota: El rendimiento de los bonos puede variar, dependiendo de las expectativas de los inversionistas sobre la capacidad de pago de los países.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

c. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Abril 2022

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Estados Unidos	Aaa	AA+u	AAA
Alemania	Aaa	AAAu	AAA
Reino Unido	Aa2u	AAu	AA
Japón	A1	A+u	A
Suiza	Aaa	AAAu	AAA
Francia	Aa2u	Aau	AA
Canadá	Aaa	AAA	AAA

La calificación de deuda soberana se refiere a la calificación de riesgo dada a un Estado por las agencias especializadas, luego de determinar la probabilidad de que este cumpla con sus obligaciones financieras.

Las calificaciones dependen de varios factores:

1. Probabilidad de pago: capacidad e intención del emisor para cumplir con sus compromisos financieros.
2. Protección ofrecida por la obligación en caso de quiebra y otros hechos que puedan afectar los derechos del acreedor.

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	3 enero 2022	29 abril 2022	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	36,585.06	32,977.21	(3,607.85)	116	-30.60%
<i>S&P 500</i>	4,796.56	4,131.93	(664.63)	116	-43.00%
<i>Oro</i>	1,801.45	1,896.93	95.48	116	16.45%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					2.92%

Fuente: NYSE

Se presenta un comparativo del rendimiento que habría obtenido un inversionista, dependiendo de si invertía en instrumentos del Dow Jones, en el Standard & Poors 500, en oro o en bonos del tesoro americano a 10 años.

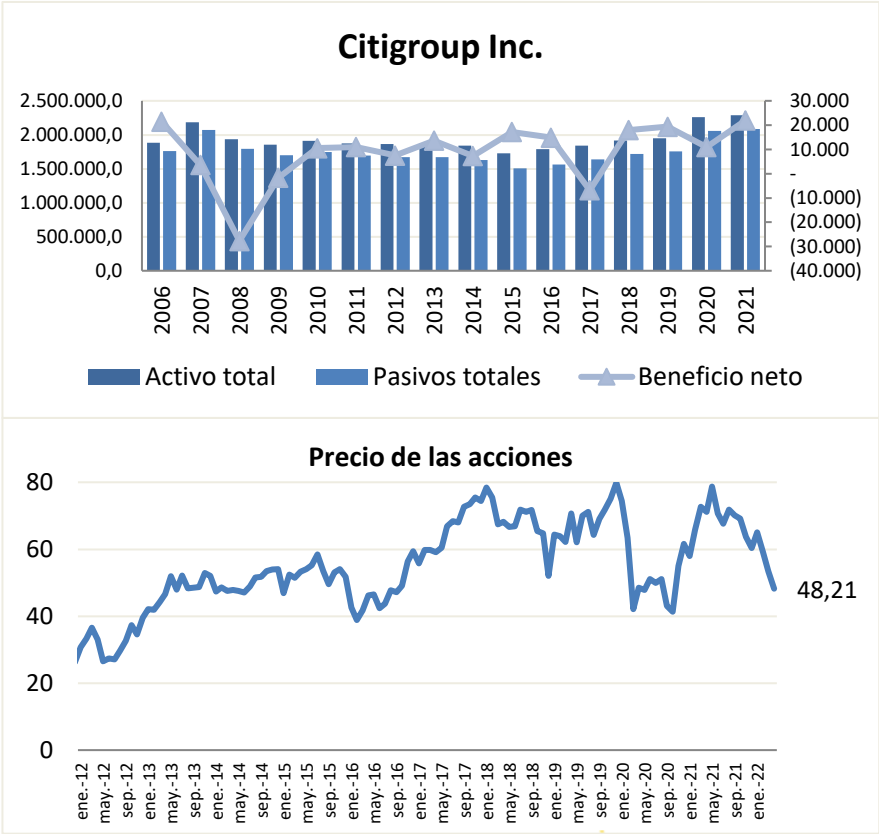
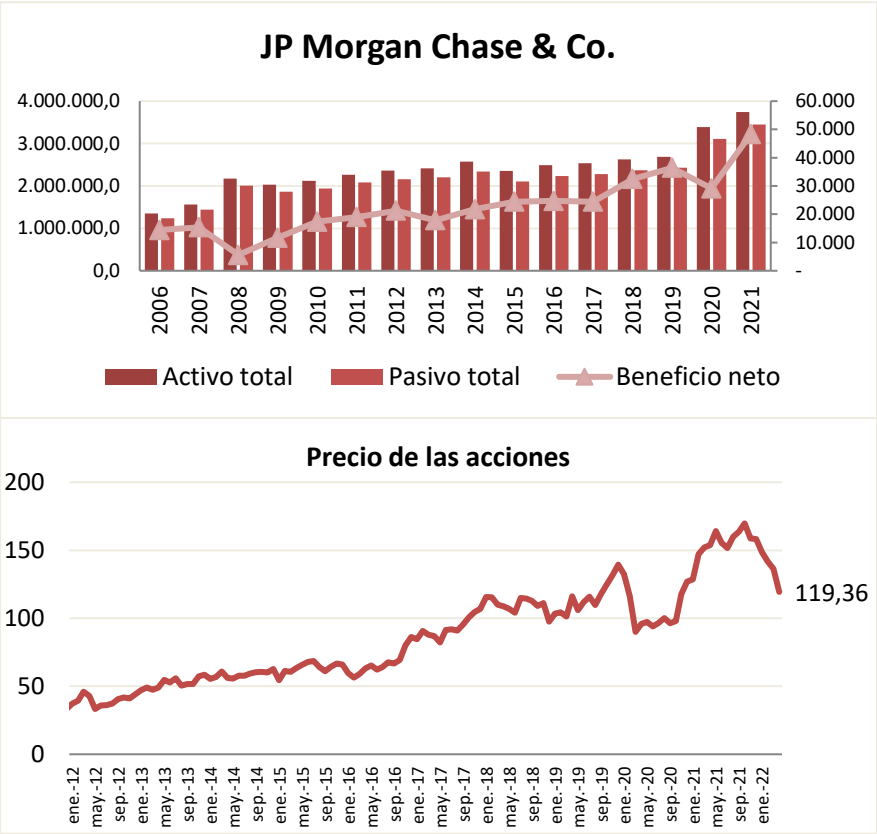
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera abril de 2022, se tiene una ganancia del 16.45% lo cual lo vuelve más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por el inicio de los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, sobre todo relacionados a los de inflación. El rendimiento se ubicó en 2.92% a abril de 2022.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Principales bancos estadounidenses
Evolución anual
(En millones de dólares, excepto por acción)



Fuente: Macrotrends

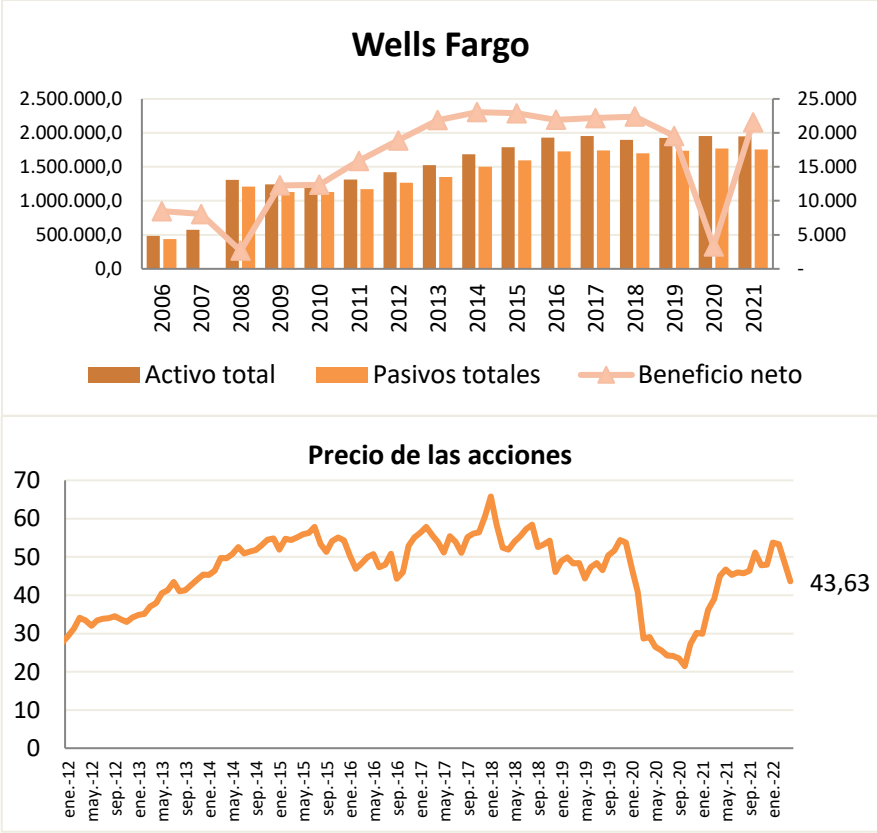
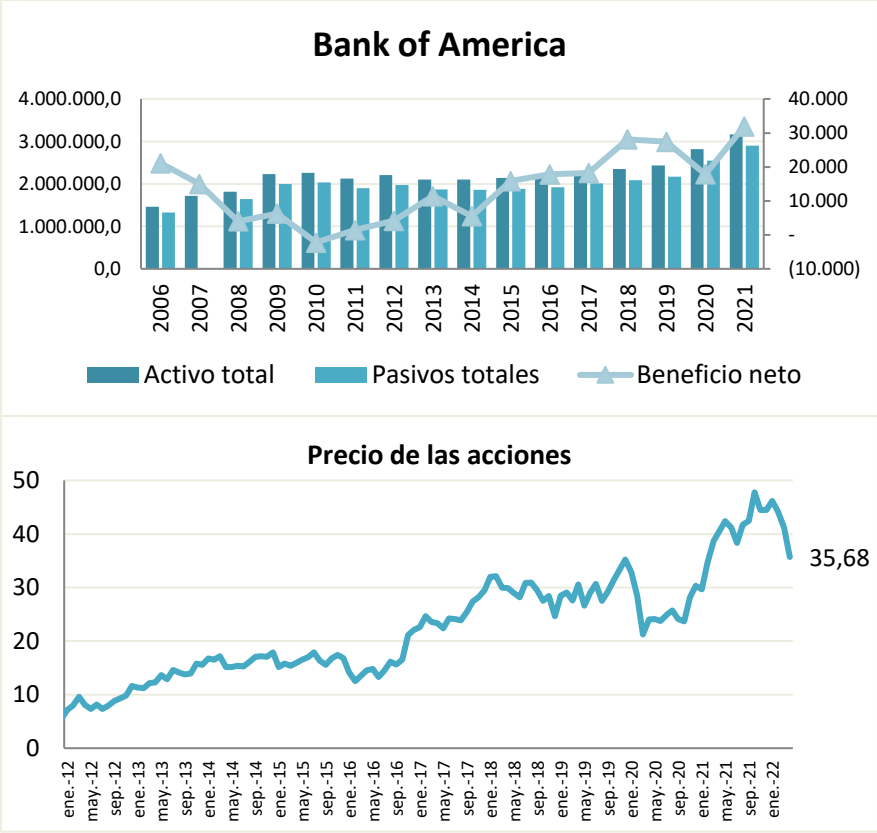


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

e. BANCOS

Principales bancos estadounidenses
Evolución anual
(En millones de dólares, excepto por acción)



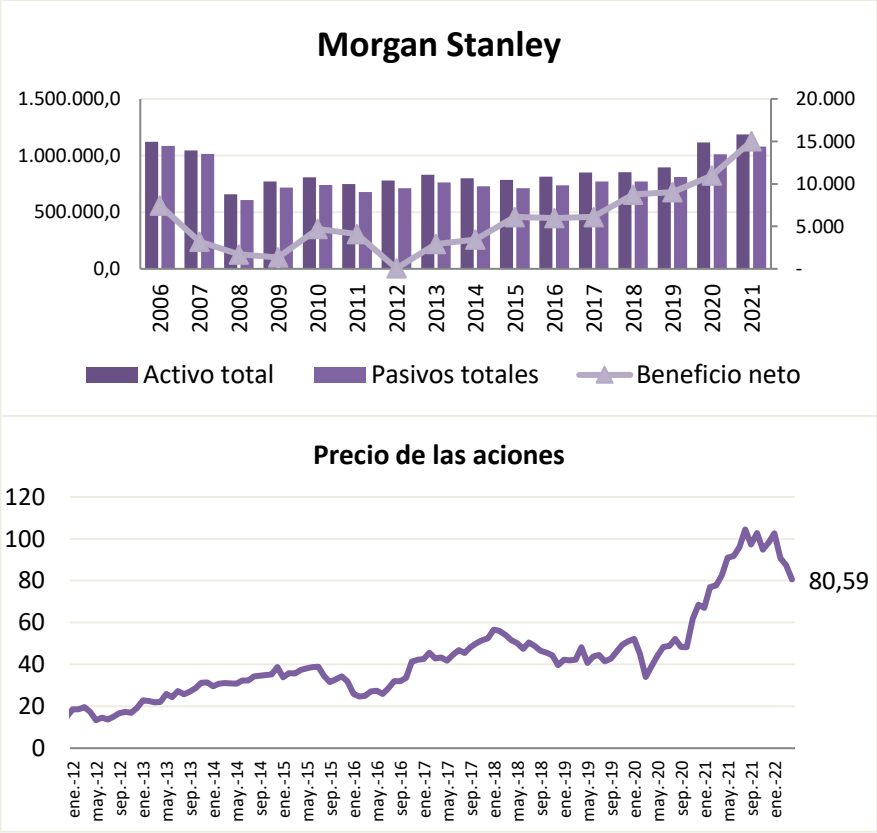
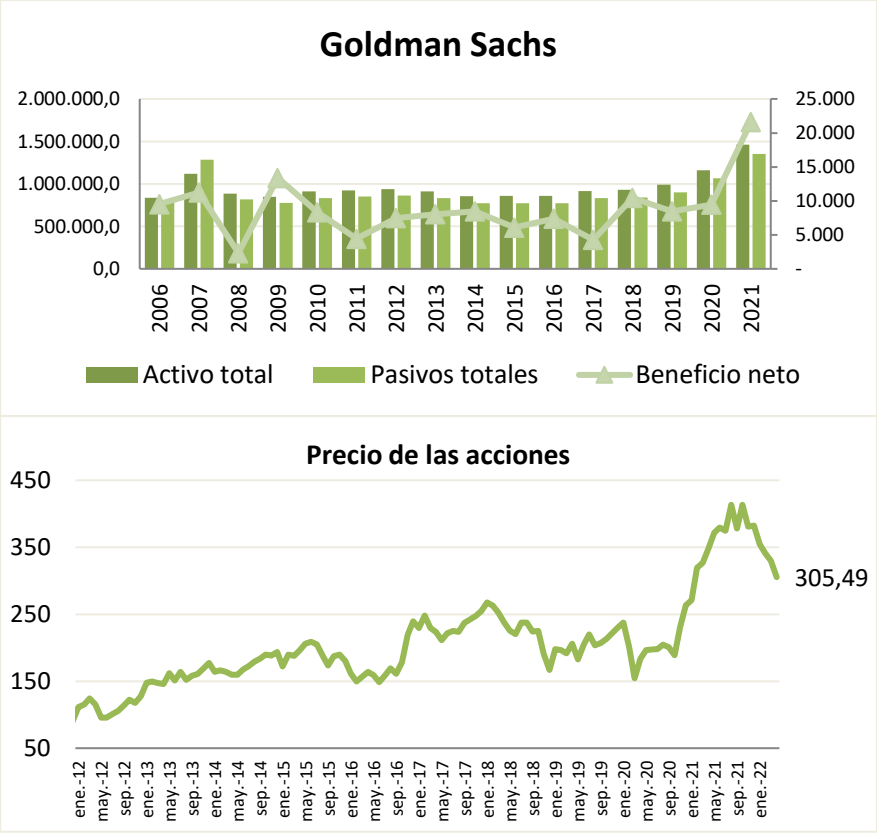
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Principales bancos estadounidenses
Evolución anual
(En millones de dólares, excepto por acción)



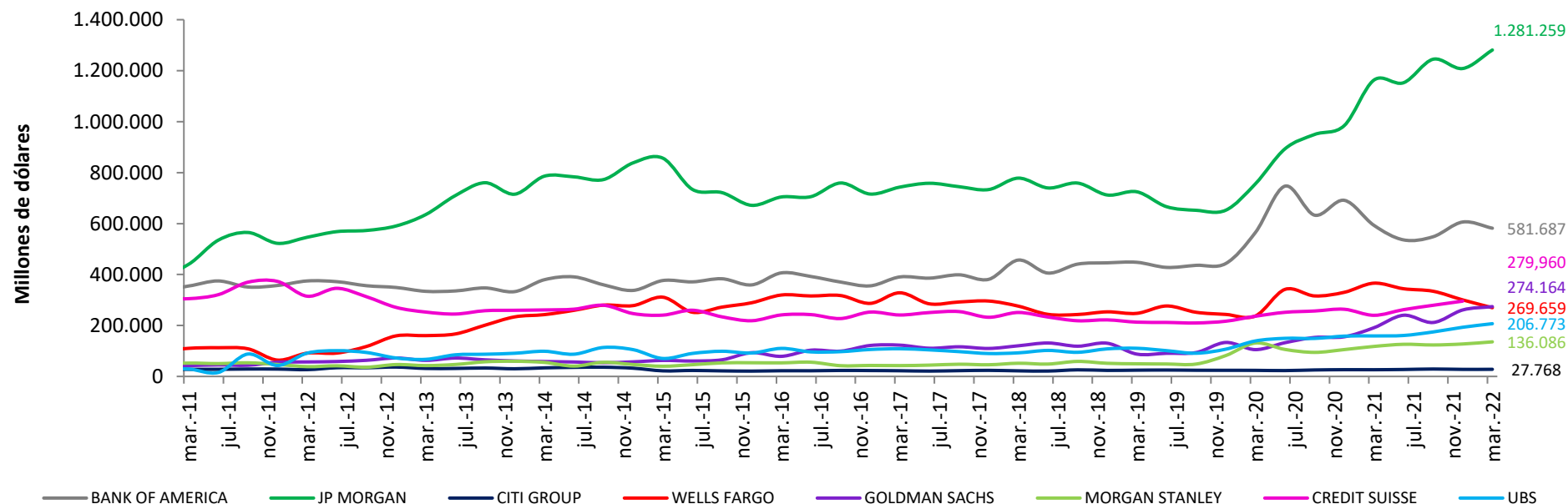
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
Efectivo e inversiones a corto plazo (millones de dólares)
Mar. 2011 - Mar. 2022



Con la información disponible a marzo 2021, de las entidades analizadas sobre su efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles de efectivo e inversiones a corto plazo más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia creciente desde el primer trimestre de 2020 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America* y *Credit Suisse* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 280 mil y USD 600 mil millones. 5 de las 8 entidades analizadas presentaron información a marzo de 2022, de estas 3 tuvieron tasas de crecimiento positivas, en las que destaca *Goldman Sachs*, con la mayor tasa de crecimiento de 43.3%, seguido de *JP Morgan* con 10.2% y *Citi Group* cuya tasa de crecimiento fue de 5.9%. Al contrario, las dos entidades con decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones fueron *Bank of America* y *Wells Fargo* con una variación de -1.9% y -26.4% respectivamente. Las exposiciones con el exterior que mantiene el sistema financiero ecuatoriano con bancos internacionales, requieren un monitoreo del nivel de efectivo e inversiones a corto plazo.

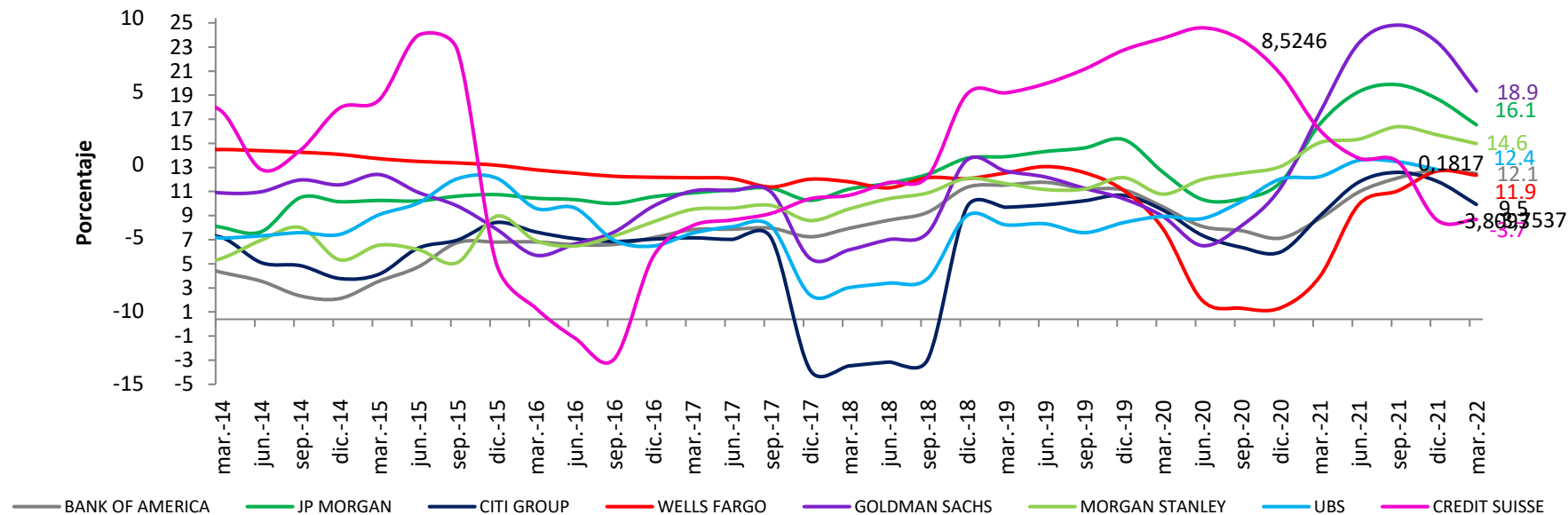
Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
ROE (Porcentaje) mar. 2014 - mar. 2022



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) todas las entidades analizadas presentaron información a marzo de 2022, lideró *Goldman Sachs* como la entidad con el mayor ROE (22.9%) seguido de *JP Morgan* (16.1%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue *Credit Suisse* con (-3.6%). En términos de crecimiento, la entidad que mejor desempeño tuvo en su indicador de rentabilidad fue *Goldman Sachs* que tuvo un crecimiento anual de 12.1 puntos porcentuales, a este le sigue *Wells Fargo* con un crecimiento de 8.3 puntos porcentuales.

Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

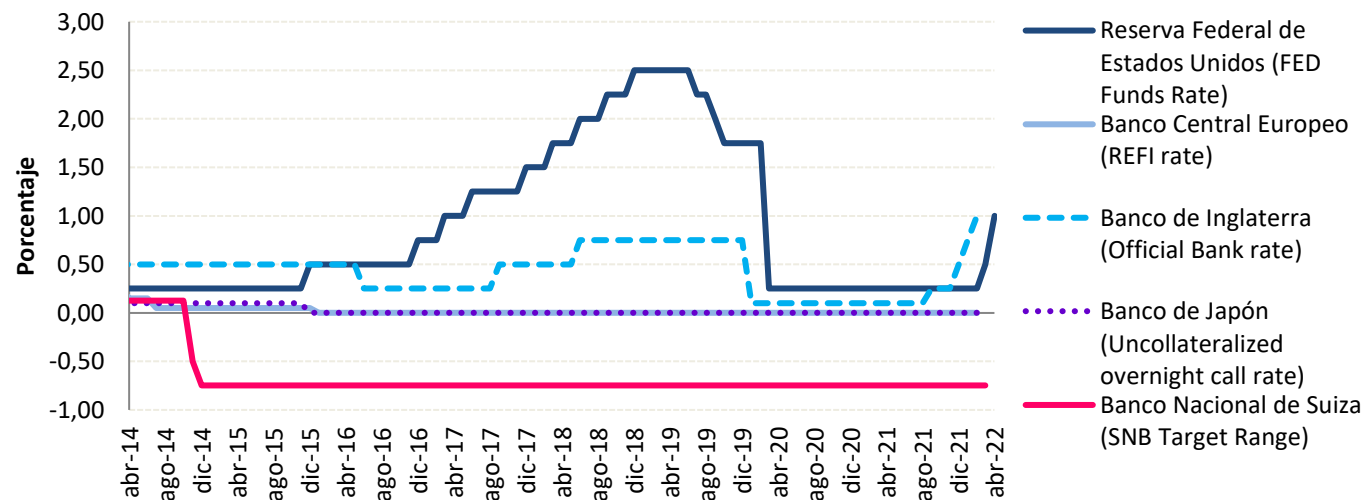
3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

En un movimiento esperado por los analistas y mercados, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos incrementó en medio punto las tasas de interés, un alza que dobla el aumento anunciado en marzo pasado, el primer aumento en el indicador desde diciembre de 2018, y que ahora deja la tasa de interés en un rango entre 0.75 y 1%, el punto más alto desde que comenzó la pandemia hace poco más de dos años. "La inflación es demasiado alta y entendemos las dificultades que está causando y nos estamos moviendo rápidamente para reducirla. Tenemos las herramientas que necesitamos y la determinación que se necesitará para restaurar la estabilidad de precios en nombre de las familias estadounidenses y empresas. La economía y el país han pasado por mucho en los últimos dos años y han demostrado ser resistentes", dijo Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal durante la rueda de prensa en la que hizo el anuncio. Powell, durante su encuentro con los medios, afirmó que están sobre la mesa nuevos incrementos de medio punto a las tasas de interés en las próximas reuniones. Su plan, de acuerdo con algunos medios, es ubicar el dato en un rango de 1.75 – 2% en el mes de julio.

**Tasas de interés vigentes a
Abril 2022**

**Evolución de las tasas de interés referenciales
Principales bancos centrales, 2014 - 2022**



Estados Unidos	1.00%
Área Euro	0.00%
Inglaterra	1.00%
Japón	0.00%
Suiza	-0.75%

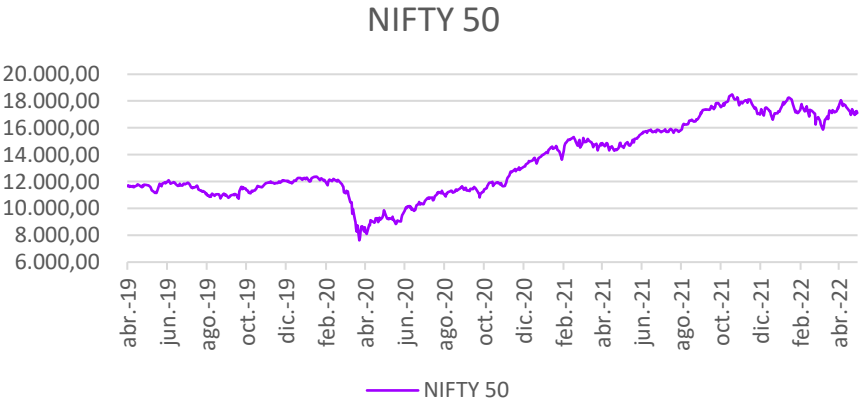
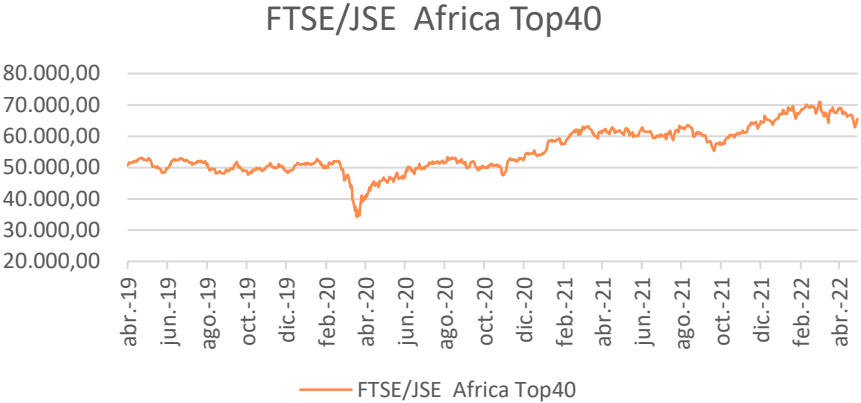
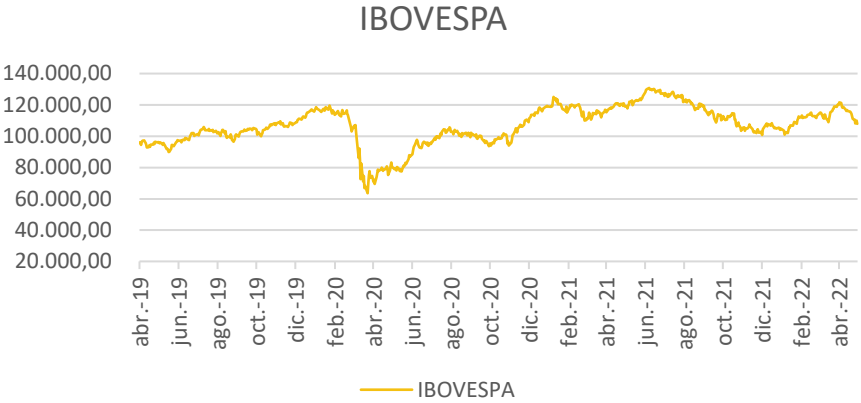
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Abr 2019 - abr 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento a la baja en abril de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró abril con 107,876.16 puntos menos que al cierre de marzo de 2022 (10.10%). De 91 valores cotizados en este índice, 78 presentaron un comportamiento promedio a la baja. Del total de valores del índice: 35% corresponden al sector financiero, 18% a productos de primera necesidad, 12% al sector de energía, 10% a materiales, 6% a productos de consumo no básico, 6% a servicios públicos, 5% al sector industrial (bienes de equipo y transporte), 7% a TICs, 1% a servicios de salud. Los valores con mayores ganancias en el período analizado fueron: Petro Rio SA con ganancias del 12.14%, y CPFL Energia SA (12.02%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Locaweb Servicios de Internet S, con un retroceso de 29.01%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró abril de 2022 con un decrecimiento de 4.43% con respecto a marzo de 2022. De 41 valores que componen el índice, 30 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 29 de abril cerró en 65,475.55 puntos (3,032.30 puntos menos que lo registrado al cierre de marzo). El mejor valor del período fue Sasol Ltd (10.64%). Al final del índice se ubicaron empresas como Discovery Ltd y Aspen Pharmacare Holdings Ltd, con caídas del 16.42% y 14.35%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró abril de 2022 con un retroceso de 4.89% con respecto a marzo de 2022. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 214 mostraron movimientos a la baja. Al 29 de abril el índice Shenzhen cerró en 4,016.24 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: GD Power Development Co Ltd. y Guangzhou Shiyuan Electronic T. (19.84% y 19.65%, respectivamente). La compañía que más perdió (41.08%) fue Sungrow Power Supply Co Ltd.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de abril de 2022, registró 17,102.55 puntos, 362.20 puntos menos que al cierre de marzo de 2022, con una variación de 2.07%. La empresa que más ganó fue NTPC Ltd. (15.70%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Infosys Ltd. (17.79%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Abril 2022

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Brasil	Ba2	BB-	BB-
Rusia	NR	NR	WD
India	Baa2	BBB-u	BBB-
China	A1	A+	A+
Sudáfrica	Baa1	BB	BB

La calificación de deuda soberana se refiere a la calificación de riesgo dada a un Estado por las agencias especializadas, luego de determinar la probabilidad de que este cumpla con sus obligaciones financieras.

Las calificaciones dependen de varios factores:

1. Probabilidad de pago: capacidad e intención del emisor para cumplir con sus compromisos financieros.
2. Protección ofrecida por la obligación en caso de quiebra y otros hechos que puedan afectar los derechos del acreedor.

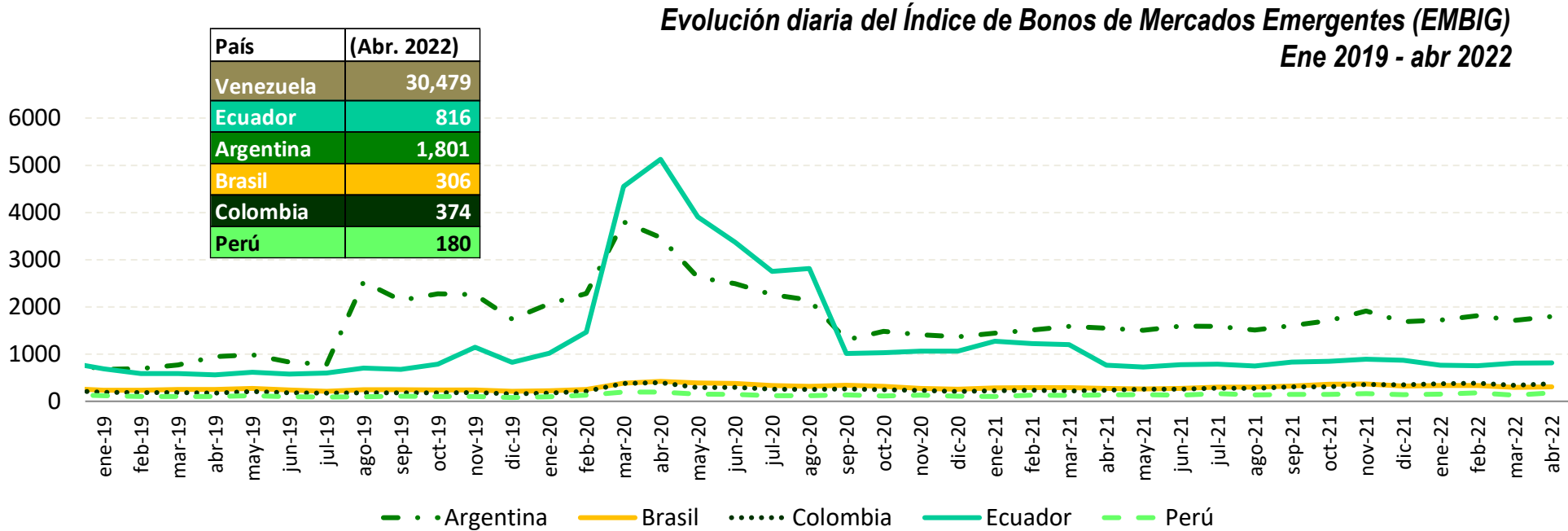
Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

Nota: se calculó un promedio mensual del índice para la presente ilustración.

El EMBI constituye el principal indicador de riesgo país y es la diferencia de la tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países en desarrollo y la de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo. Este diferencial (también denominado *spread*) se expresa en puntos básicos (pb). Los bonos considerados con mayor riesgo presentan intereses altos y por tanto un *spread* más alto.

El EMBIG (*Emerging Markets Bonds Index* o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) es la última versión del EMBI, y se lo calcula con rendimientos de los títulos de deuda externa emitidos por los países.



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Abril 2022

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Argentina	Ca	CCC+	CCC
Bolivia	B2	B+	B+
Chile	A1	A+	A
Colombia	Baa2	BBB-	BBB-
Ecuador	Caa3	B-	B-
Paraguay	Ba1	BB	BB+
Perú	A3	BBB+	BBB+
Uruguay	Baa2	BBB	BBB-
Venezuela	C	SD	WD

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

La calificación de deuda soberana se refiere a la calificación de riesgo dada a un Estado por las agencias especializadas, luego de determinar la probabilidad de que este cumpla con sus obligaciones financieras.

Las calificaciones dependen de varios factores:

1. Probabilidad de pago: capacidad e intención del emisor para cumplir con sus compromisos financieros.
2. Protección ofrecida por la obligación en caso de quiebra y otros hechos que puedan afectar los derechos del acreedor.

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

Las medidas de política económica tomadas alrededor del mundo para contrarrestar la crisis provocada por el coronavirus han limitado en su mayoría el daño económico y mejorado el ánimo en los mercados financieros. Tras haberse endurecido drásticamente entre enero y marzo de 2020, las condiciones financieras se han relajado en las economías avanzadas y, en menor medida, en mercados emergentes. Las medidas rápidas y en algunos casos novedosas adoptadas por bancos centrales (expansión cuantitativa en algunos mercados emergentes, y los de algunas economías avanzadas, que incrementaron significativamente la escala de las compras de activos) han facilitado el suministro de liquidez y limitado el aumento de los costos de financiamiento de la deuda. Por otra parte, las medidas adoptadas por los reguladores financieros —incluidas la modificación de las condiciones de reembolso de los préstamos bancarios y la activación de colchones de capital y liquidez— han apuntalado la oferta de crédito en algunos países del mundo. A nivel general, en el WEO de enero de 2022, se prevé que condiciones financieras menos acomodaticias en Estados Unidos provoquen un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, sometiendo a presión a las monedas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Las alzas de las tasas de interés también encarecerán el endeudamiento a escala internacional, causando tensiones en las finanzas públicas.

El principal destino de los fondos disponibles del sistema financiero ecuatoriano en el exterior es Norteamérica con una participación de 47.2% en marzo de 2022 seguido por América Latina con una participación de 39.3% en el mismo periodo. Respecto al total de depósitos en el exterior estos registraron un decrecimiento anual de 17.6%, siendo los bancos privados las entidades que concentran casi toda la exposición en entidades del exterior con un porcentaje equivalente al 98.6% en relación total sistema.

En lo correspondiente a los indicadores financieros de las EFI internacionales el indicador de rentabilidad (ROE), de las entidades analizadas en marzo de 2022, lideró Goldman Sachs como la entidad con el mayor ROE (22.9%) seguido de JP Morgan (16.1%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-3.6%). En cuanto al nivel de efectivo e inversiones a corto plazo a marzo de 2022, la mayoría de las entidades analizadas tuvieron tasas de crecimiento positivas destaca Goldman Sachs, que tuvo la mayor tasa de crecimiento con 43.3%, seguido de JP Morgan con 10.2% y Citi Group cuya tasa de crecimiento fue de 5.4%. Al contrario, las dos entidades con decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones fueron Bank of America y Wells Fargo con -1.9% y -26.4% respectivamente



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. Objetivo - Antecedentes
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. **Tipos de cambio**
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

El monitoreo de los tipos de cambio de las principales divisas a nivel internacional es importante debido a que, con un esquema monetario rígido, Ecuador está sujeto a variaciones exógenas en la valoración de las monedas de sus principales socios comerciales.

La depreciación de las monedas de los países con productos similares conduce a una pérdida de competitividad de Ecuador en los mercados internacionales y hace que los productos importados sean más atractivos en el mercado doméstico, ante lo cual se pueden implementar distintas medidas para salvaguardar la economía nacional.



4.1. Índice del dólar

*Índice del dólar
Ene 2019 - abr 2022*



El índice del dólar cerró abril de 2022 en 102.959 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 01 mientras que el máximo se registró el día 28 en 103.623 puntos.

Fuente: Investing

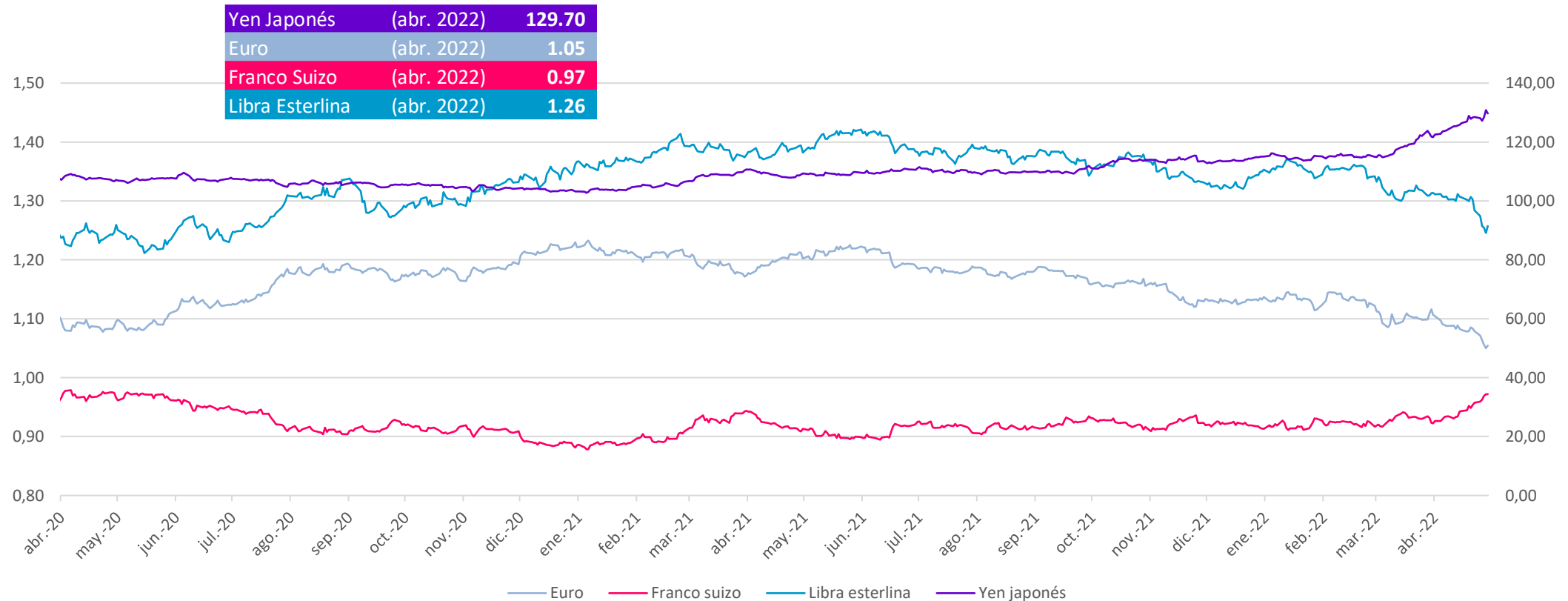
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Abr 2020 - abr 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Abril 2022*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se depreció 6.75% en 2020, y se apreció 6.45% en 2021.
- Desde el primer día laborable de 2022 y hasta el 30 de abril, el dólar se ha fortalecido 7.01% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

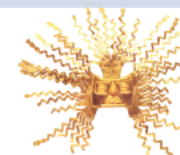
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En abril de 2022 cerró con una cotización de USD 1.26 por libra esterlina.
- La libra esterlina se depreció 1.02% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021, y se ha depreciado 6.72% si se considera el período 1 de enero al 30 de abril de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6.92% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de abril de 2022, la cotización cerró en 1.05 dólares por euro.

Yen japonés

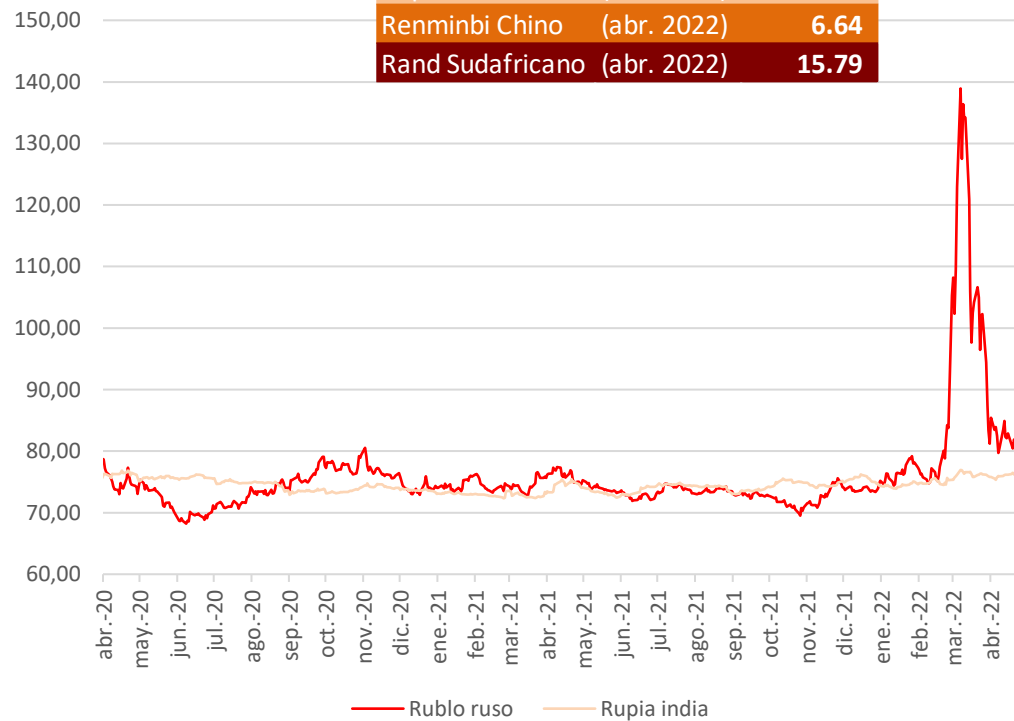
- El Banco de Japón (BOJ) cambió el enfoque de estímulo monetario de expansión de la oferta monetaria para controlar las tasas de interés.
- Al 30 de abril de 2022, la cotización cerró en 129.70 yenes por dólar, con una depreciación del 12.47% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.



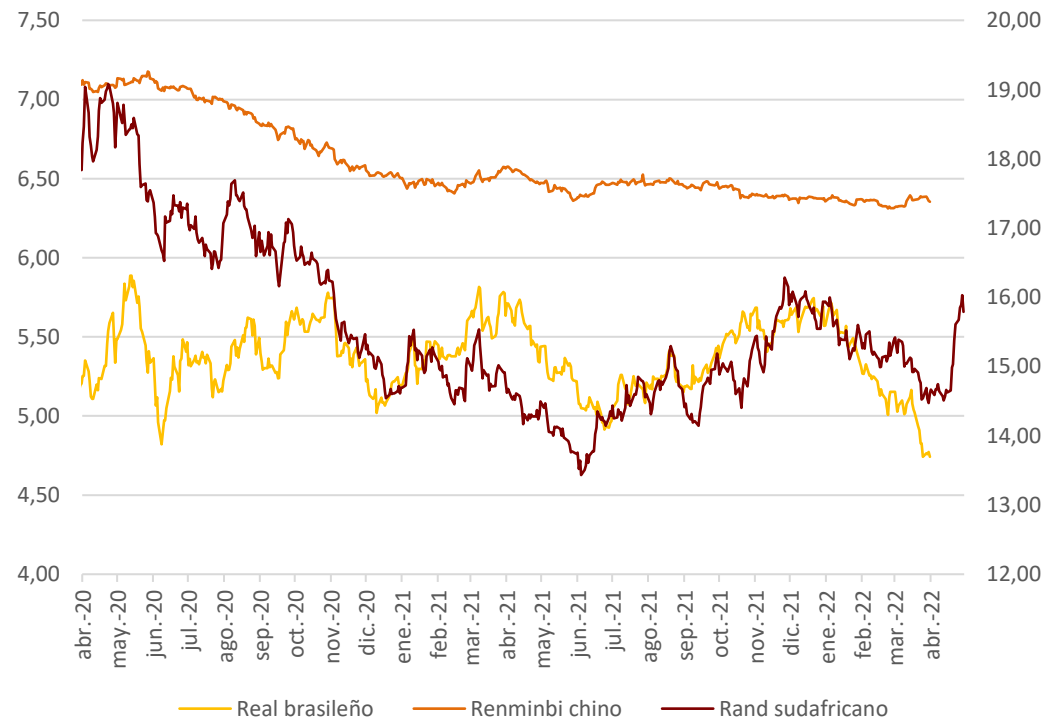
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(abr. 2022)	4.97
Rublo Ruso	(abr. 2022)	71.73
Rupia India	(abr. 2022)	76.43
Renminbi Chino	(abr. 2022)	6.64
Rand Sudafricano	(abr. 2022)	15.79



Evolución de los tipos de cambio
Abr 2020 - abr 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Abril 2022*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 6.45 por dólar.
- Al 30 de abril de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6.64 por dólar, con una depreciación del 4.17% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una depreciación del 5.68% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2021.
- Al 30 de abril de 2022 cerró en 4.97 reales por dólar, con una apreciación del 12.39% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2021, el rublo se depreció a un promedio de 73.71 rublos por dólar, 1.55% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 30 de abril de 2022 el rublo cerró en 71.73 rublos por dólar, una apreciación de 3.82% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

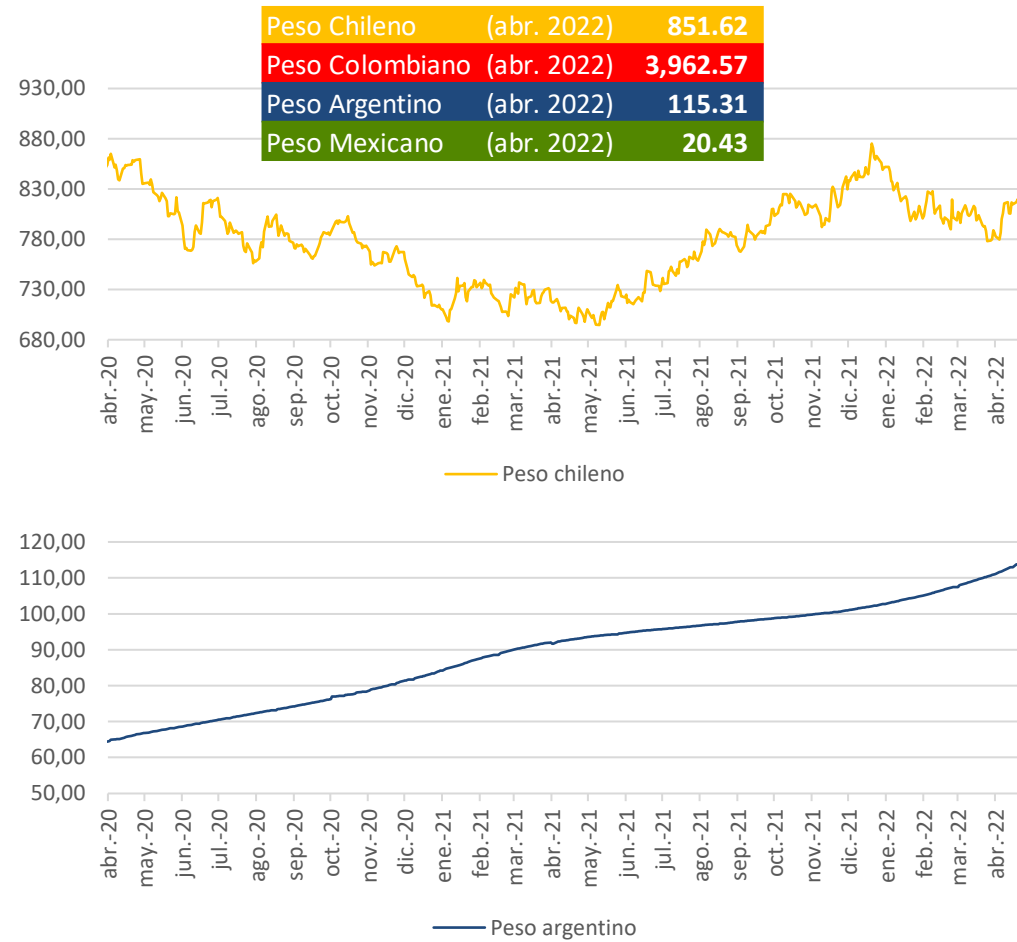
Rand sudafricano

- El rand promedio 14.79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8.23%.
- Al 30 de abril de 2022, la cotización cerró en 15.79 rands por dólar, con una apreciación del 0.54% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.

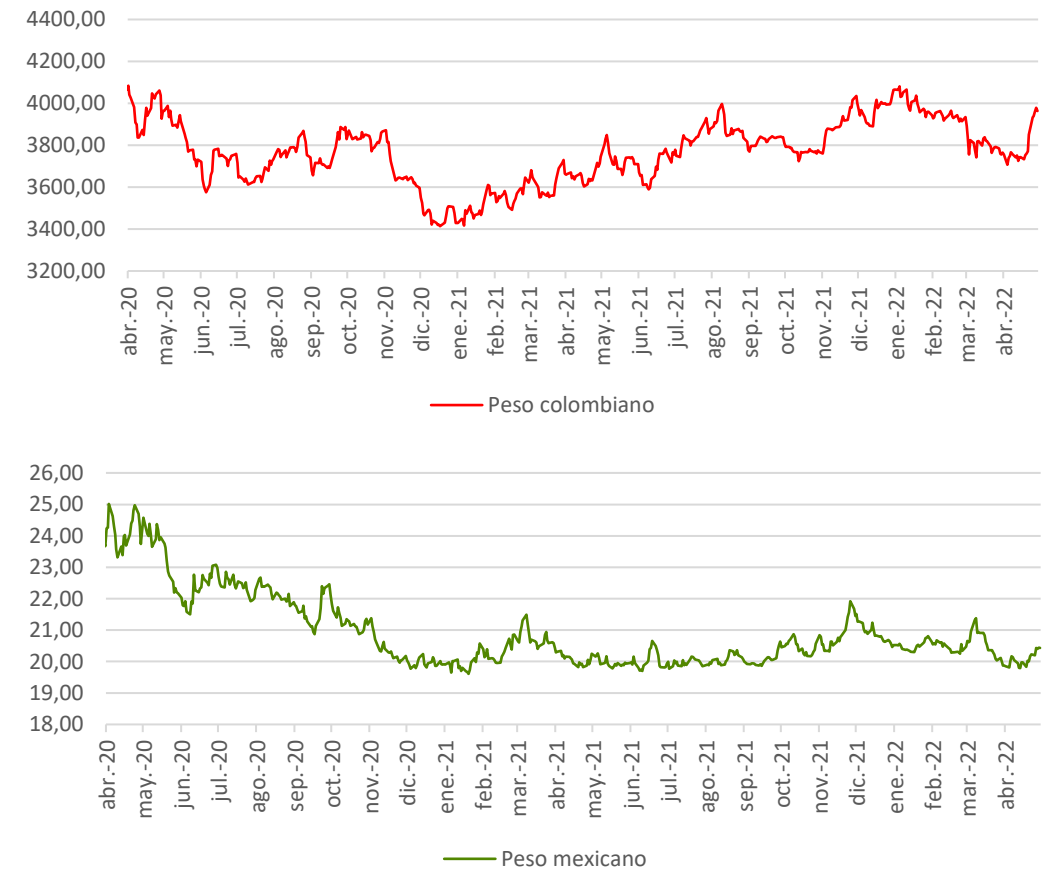


Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región



Evolución de los tipos de cambio
Abr 2020 - abr 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Abril 2022*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 40.68% en 2020, y 21.30% en 2021, cerrando en 102.73 pesos por dólar.
- Al 30 de abril de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 115.31 pesos por dólar, máximo histórico.

Peso colombiano

- Se estima que el peso colombiano mantendrá su volatilidad en el corto plazo, debido a la fuerte correlación entre esta moneda y los precios internacionales del crudo.
- Al cierre de abril de 2022, la cotización se ubicó en 3,962.57 pesos por dólar, con una apreciación del 2.48% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2021, el peso se depreció en promedio a 20.29 pesos por dólar. La cotización máxima registrada en el 2021 fue de 21.92 pesos por dólar, el 26 de noviembre.
- Al cierre de abril de 2022, la cotización fue de 20.43 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 0.45% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2021 la cotización promedio del peso chileno fue de 760.35 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2021 y hasta el 31 de diciembre de 2021 el peso chileno se depreció 21.24%.
- Al cierre de abril de 2022, la cotización fue de 851.62 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 7.01% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de abril), en tanto que, el euro se ha depreciado 6.66%, el yen japonés se depreció 12.47% y la libra esterlina británica se depreció 6.72%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 11.95%. El real brasileño se apreció alrededor del 12.39%. El Rand sudafricano se apreció 0.54%. En abril de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en lenta recuperación, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y los demás, y condiciones financieras internacionales menos estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes, y principalmente por el impacto persistente de la pandemia del coronavirus en la actividad económica real y ahora con un riesgo a la baja de la actividad económica por los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania que estalló el 24 de febrero.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. Objetivo - Antecedentes
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. **Comportamiento del mercado de commodities**
6. Bibliografía y abreviaturas



5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

El monitoreo del mercado internacional de *commodities* resulta oportuno considerando la composición estructural de la economía ecuatoriana, la cual, en su mayoría, ofrece productos de este tipo, entre los que se destacan:

Petróleo: los ingresos que se originan en la exportación petrolera constituyen la principal fuente de divisas para la economía ecuatoriana, por lo que su disminución podría generar consecuencias en el nivel de actividad económica. De esta manera, es fundamental conocer y monitorear la evolución de sus precios, producción y consumo.

Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

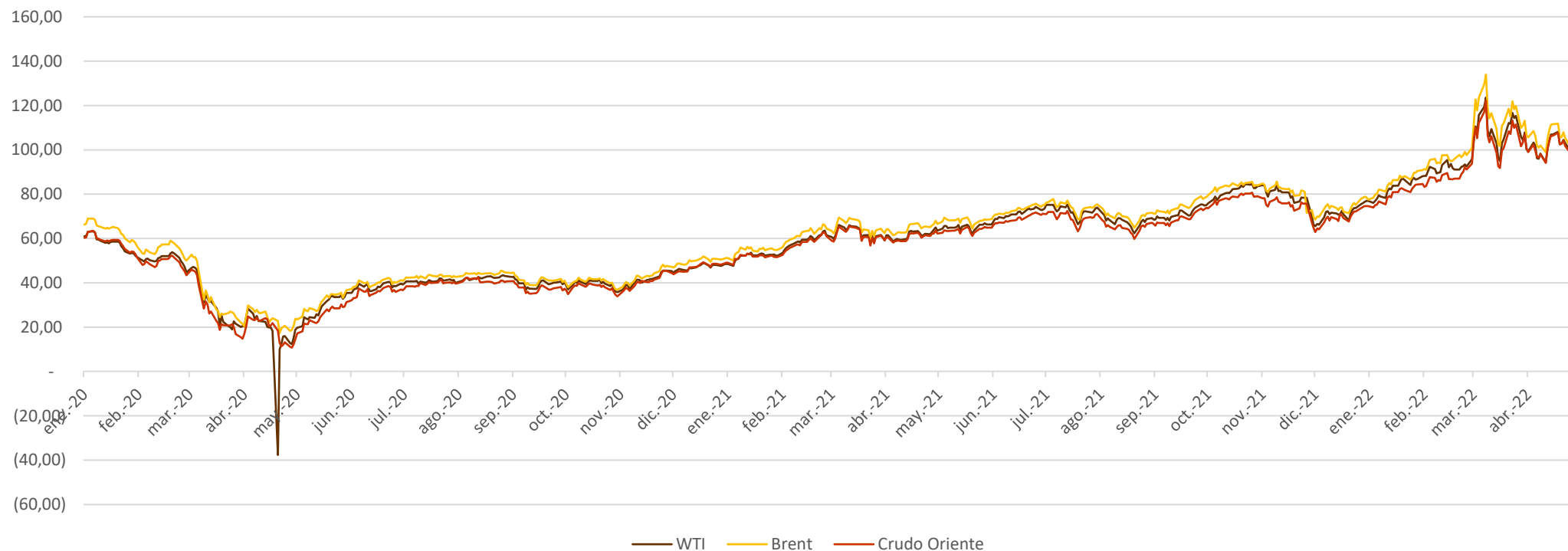
Oro: este metal es considerado internacionalmente como reserva de valor cuando las condiciones económicas de los mercados no son claras. Además, es un componente de las Reservas Internacionales, por lo tanto, es muy importante monitorear su cotización.



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Ene 2020 - abr 2022*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en abril de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 103.41 promedio por barril, frente a los USD 112.40 promedio por barril de marzo de 2022, con lo cual, en abril de 2022 los precios promedio del petróleo disminuyeron 8.0% frente al precio promedio de marzo.

El WTI spot promedió para abril de 2022 USD 101.78 por barril, 37.61% más que el precio al inicio del año. El mercado de crudo reaccionó negativamente a la próxima subida de las tasas de interés en Estados Unidos y los confinamientos por la COVID-19 en China por su impacto sobre la economía global. Esos factores contrarrestaron el efecto alcista sobre el precio del crudo que genera la posible sanción de la Unión Europea al sector de la energía ruso. Los inversores siguen pendientes también de la evolución de la guerra en Ucrania, así como de los efectos de las restricciones impuestas por el Gobierno en China para contener la nueva ola de COVID-19, que pueden afectar a la demanda de energía.

El mercado de futuros de petróleo se encuentra en situación de backwardation; es decir, los precios de futuros disminuyen a medida que se alargan los vencimientos, creando así márgenes positivos en tanto los contratos van más lejos en el tiempo. Estos incrementos suelen reflejar los costos involucrados en el manejo de las mercancías.

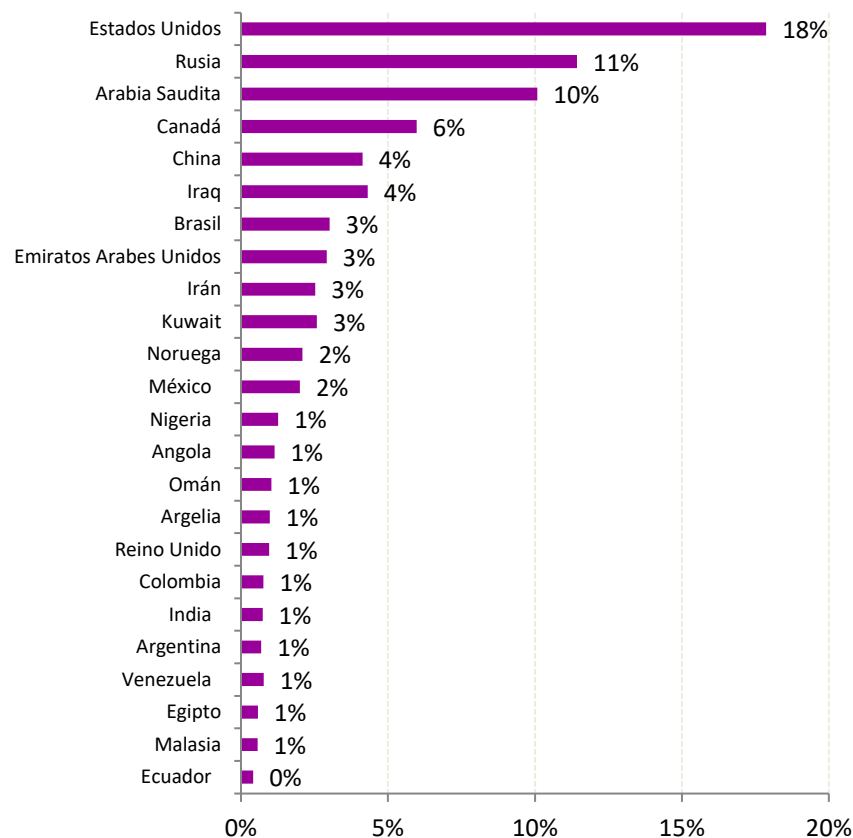
Al 29 de abril de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del segundo al cuarto trimestre de 2022 se encuentran en alrededor de USD 103.48 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

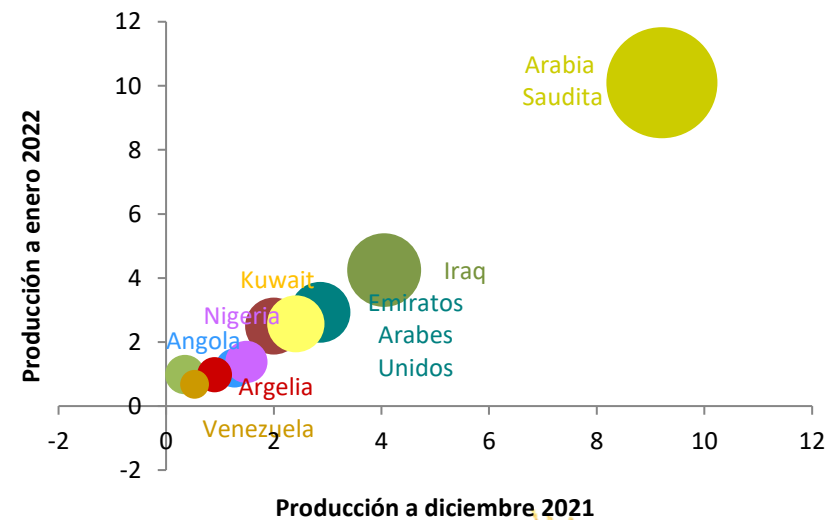
Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Cuarto trimestre de 2021)



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

La producción de la OPEP aumentó en enero de 2022 frente al mes previo (33.21 mbd en diciembre de 2021 vs. 33.39 mbd a enero de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10.01 millones de barriles diarios en enero de 2022.

Producción de petróleo por países miembros de la OPEP
(millones de barriles diarios)

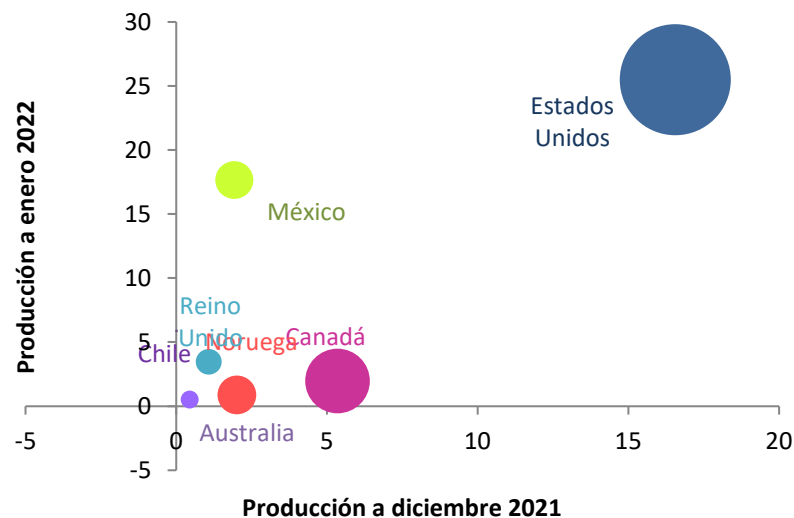


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

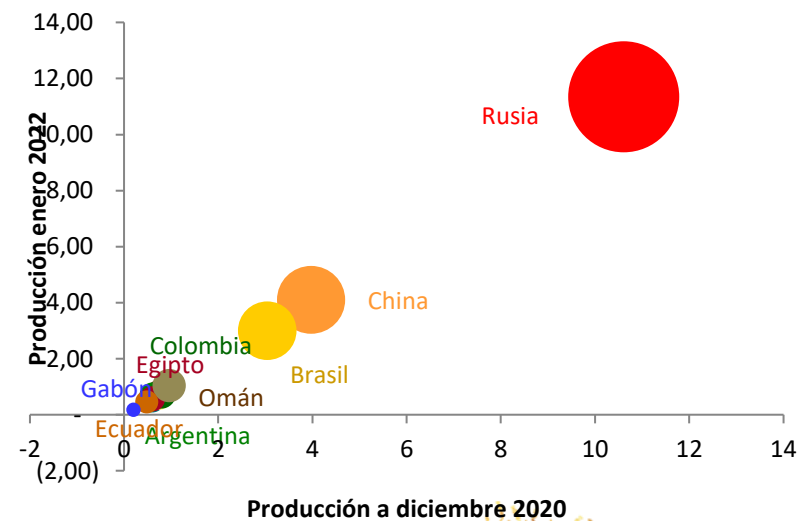
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

En promedio, en enero de 2022 la producción de EE.UU. fue de 17.65 mbd y la producción de Rusia de 11.35 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A enero de 2022, Ecuador produjo en promedio 0.46 mbd.

**Producción de petróleo fuera de la OCDE
(millones de barriles diarios)**

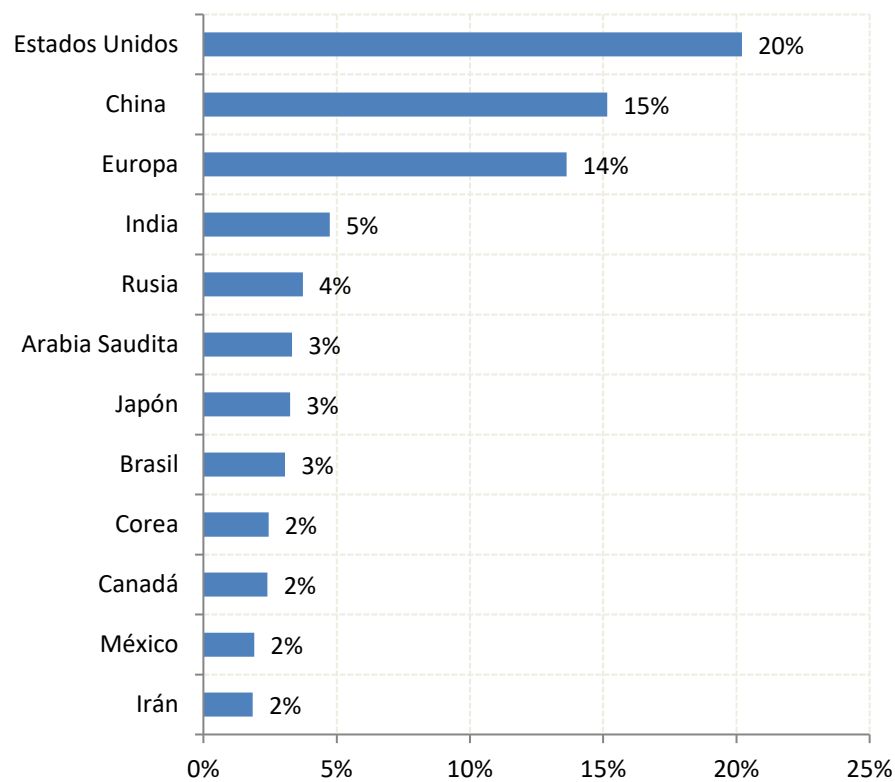


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

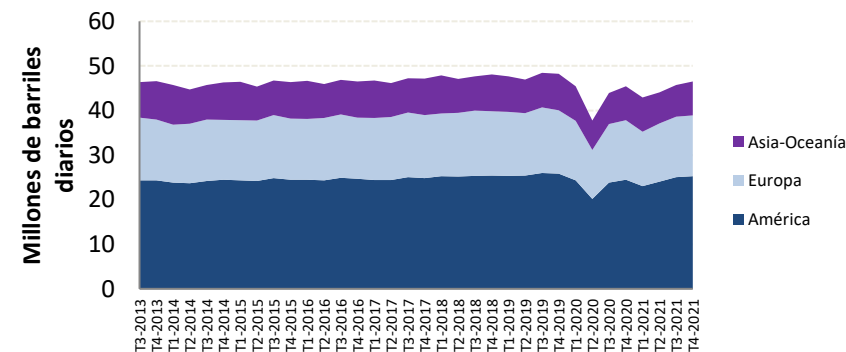
a. PETRÓLEO

Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo
(Cuarto trimestre de 2021)

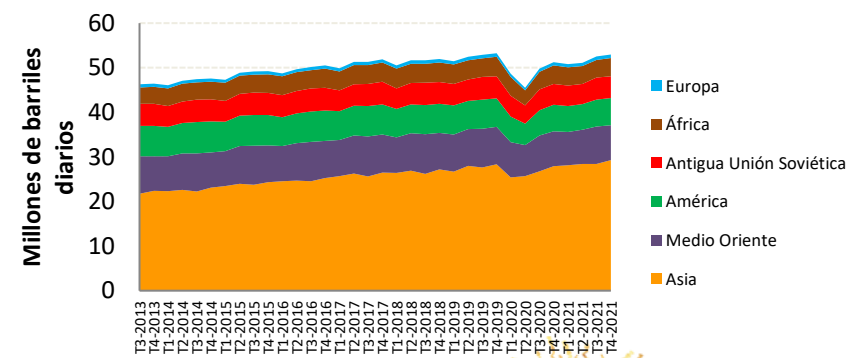


Fuente: International Energy Agency (IEA)

Evolución trimestral del consumo de petróleo - países miembros de la OCDE



Evolución trimestral del consumo de petróleo - países fuera de la OCDE



Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

*Evolución de los precios del oro
Ene 2016 - abr 2022*



En abril de 2022, el oro cerró en USD 1,896.93 por onza troy. El precio mínimo de abril de 2022 se registró el día 27, en tanto que el precio máximo se registró el día 18. En abril, el oro perdió 1.49% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

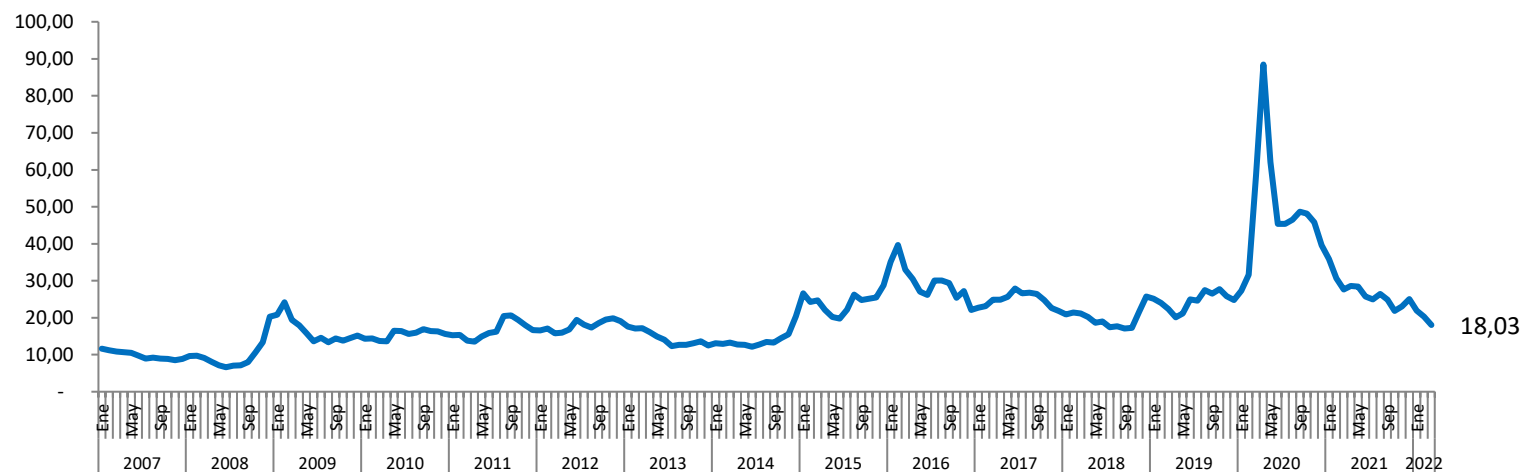


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

*Indice del precio Oro / Petróleo
(Promedio mensual de precios de una onza troy frente al WTI)*



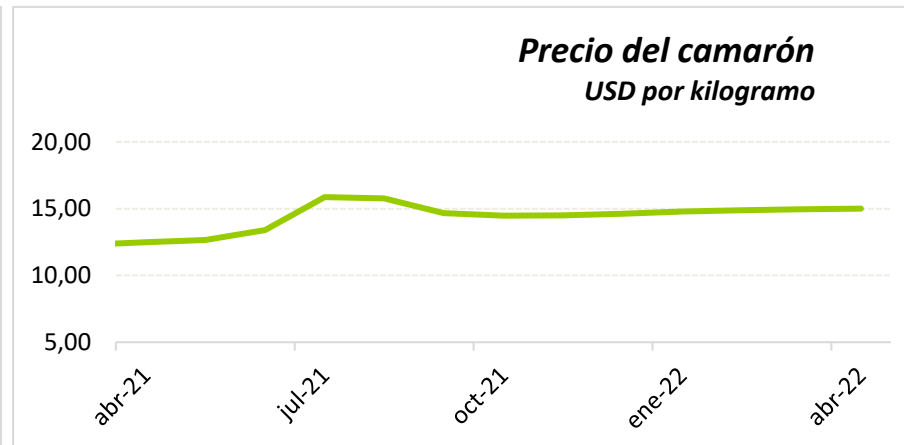
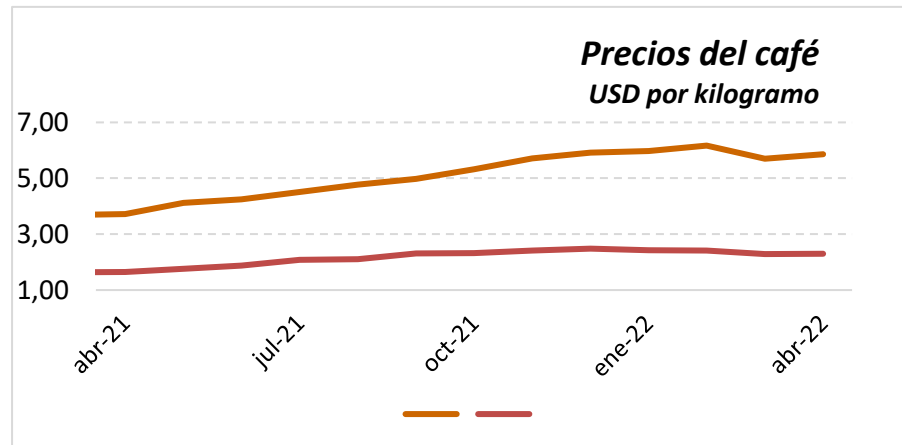
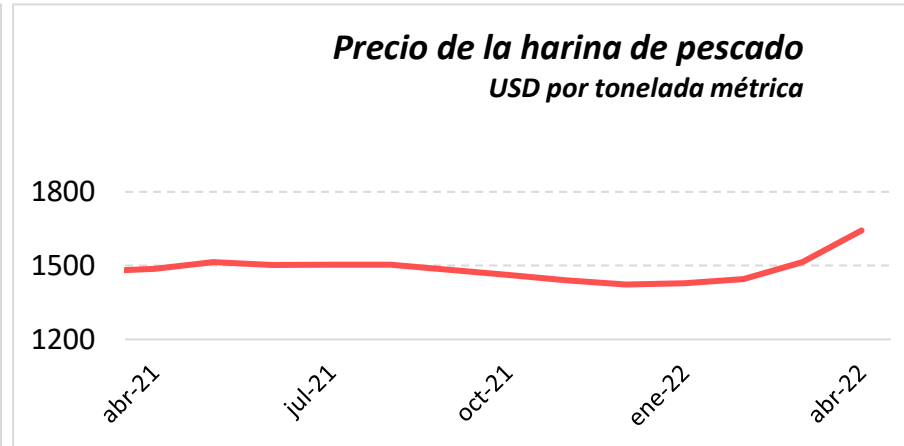
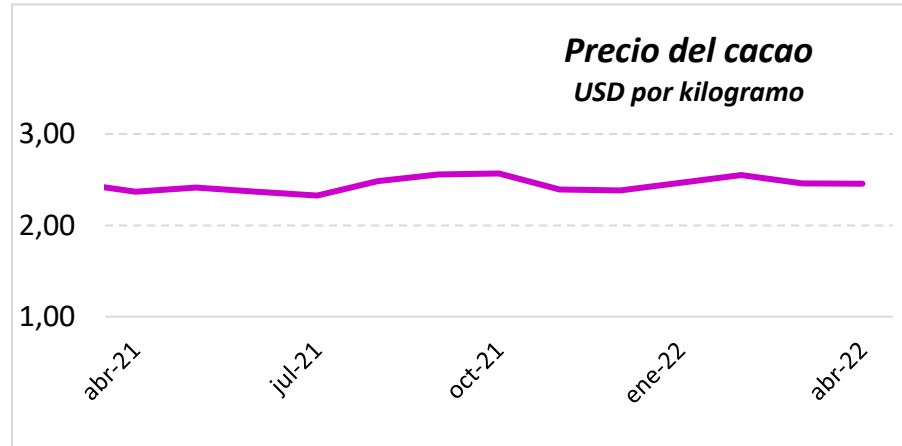
Fuente: NYSE

Este índice compara el precio de la onza troy de oro con el precio del barril de petróleo WTI. Se considera importante monitorear este ratio pues generalmente sube cuando la economía internacional se ve afectada por shocks tales como crisis financieras o del sector real. El ratio medio oro/petróleo desde abril de 1970 hasta abril de 2005, fue de 15.7 barriles de petróleo por una onza de oro. En el 2020, con la caída de los precios de petróleo y un repunte del precio de la onza troy, ha llegado a ubicarse en proporciones de 80 a 1. Esta coyuntura se explica por el impacto de la pandemia con las consecuentes restricciones a la movilidad, y el aumento del precio del oro como búsqueda de refugio seguro ante la caída de las actividades económicas.



Banco Central del Ecuador

5.4. Agricultura



En abril de 2022, el precio del cacao aumentó en un 3.67% interanualmente; el precio del camarón aumentó 20.0%, el café arábigo aumentó 57.5% y el café robusta 39.6%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



VIX es el código del índice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index.

El VIX Index alcanza una cifra elevada cuando existe volatilidad en los mercados y se correlaciona negativamente con caídas del S&P 500, indicando que en el mercado hay incertidumbre y pesimismo y suele coincidir con mínimos en el índice de referencia cuando se producen fuertes movimientos en los mercados bursátiles, mientras que, cuando el VIX está en niveles mínimos hay confianza en los mercados de los commodities.

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El repunte evidenciado a inicios de febrero de 2018 se debe a la corrección técnica, órdenes de venta masiva, experimentada en las bolsas americanas, con un valor máximo en el índice de 37.32 puntos el 5 de febrero. Cerró diciembre en 25.42 puntos por la venta masiva que causó una caída generalizada en las bolsas del mundo, como corrección técnica similar a la de febrero de 2018. Al 16 de marzo de 2020 se alcanzó el máximo histórico de 82.69 puntos, debido al impacto que ha tenido la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. Abril de 2022 muestra un nivel más moderado a lo que fue noviembre de 2020 en el nivel de volatilidad, cerrando al día 30 en 33.40 puntos.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en abril de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 103.41 promedio por barril, frente a los USD 112.40 promedio por barril de marzo de 2022, con lo cual, en abril de 2022 los precios promedio del petróleo disminuyeron 8.0% frente al precio promedio de marzo. El WTI spot promedió para abril de 2022 USD 101.78 por barril, 37.61% más que el precio al inicio del año. El mercado de crudo reaccionó negativamente a la próxima subida de las tasas de interés en Estados Unidos y los confinamientos por la COVID-19 en China por su impacto sobre la economía global. Esos factores contrarrestaron el efecto alcista sobre el precio del crudo que genera la posible sanción de la Unión Europea al sector de la energía ruso. Los inversores siguen pendientes también de la evolución de la guerra en Ucrania, así como de los efectos de las restricciones impuestas por el Gobierno en China para contener la nueva ola de COVID-19, que pueden afectar a la demanda de energía.

En abril de 2022, el oro cerró en USD 1,896.93 por onza troy. El precio mínimo de abril de 2022 se registró el día 27, en tanto que el precio máximo se registró el día 18. En abril, el oro perdió 1.49% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

1. Objetivo - Antecedentes
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. **Bibliografía y abreviaturas**



6.1 Bibliografía

- Banco Central del Ecuador (2022), *Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Abril 2022*, Dirección de Estadísticas de Síntesis Macroeconómica. Disponible en:
<https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- International Monetary Fund, *World Economic Outlook (WEO) April 2022*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Abril 2022*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet May 2022. Disponible en:
<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados
<https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



6.1 Bibliografía

- Departamento de Comercio de Estados Unidos - Oficina de Análisis Económico - <https://www.bea.gov/national/index.htm#gdp>
- Sistema de la Reserva Federal - <https://www.federalreserve.gov/>
- Banco Central Europeo - <https://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.es.html>
- Office for National Statistics (ONS) Reino Unido - <https://www.ons.gov.uk/>
- Banco de Japón - <https://www.boj.or.jp/en/index.htm/>
- Oficina Nacional de Estadísticas de China - <http://www.stats.gov.cn/english>
- Instituto Brasileño de Geografía y Estadística - <https://www.ibge.gov.br/>
- Banco Central de Chile - www.bcentral.cl/
- Russian Federation - Federal State Statistics Service - http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/en/main/
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina - <https://www.indec.gov.ar/>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos - www.oecd.org/
- International Energy Agency (IEA) - <http://www.iea.org/>
- Agencia EFE - <https://www.efo.com/efe/america/2>
- EY Global Tax Alert Library - <http://www.ey.com/taxalerts>



6.2 Abreviaturas

- CAD Dólar canadiense
- CHF Franco suizo
- ETF Exchange-Traded Funds
- EUROSTAT Oficina Europea de Estadística
- EUR Euro
- FED *Federal Reserve System* (Banco Central de los Estados Unidos)
- FMI Fondo Monetario Internacional (*International Monetary Fund* ,IMF por su siglas en inglés)
- GBP Libra esterlina
- JPY Yen
- OCDE Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
- OPEP Organización de Países Exportadores de Petróleo
- ONS Office for National Statistics (UK)
- PIB Producto Interno Bruto
- WTI Siglas para el crudo *West Texas Intermediate*
- USD Dólar estadounidense
- SEK Corona sueca



6.2 Abreviaturas

_CA	Canadá	_PE	Perú
_MX	México	_VE	Venezuela
_US	Estados Unidos	_CH	Suiza
_AN	Antillas Neerlandesas	_DE	Alemania
_BM	Bermudas	_ES	España
_BS	Bahamas	_FR	Francia
_CY	Chipre	_GB	Reino Unido (Inglaterra)
_KY	Islas Caimán	_IE	Irlanda
_LU	Luxemburgo	_IT	Italia
_PA	Panamá	_NL	Países Bajos (Holanda)
_PR	Puerto Rico	_AU	Australia
_VG	Islas Vírgenes Británicas	_CN	China
_AR	Argentina	_IN	India
_BR	Brasil	_IR	Irán
_CL	Chile	_JP	Japón
_CO	Colombia	_KP	Corea del Norte
_HN	Honduras	_KR	Corea del Sur





Banco Central del Ecuador

BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR