



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Abril 2023

Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de abril de 2023, prevé que la economía mundial crezca 2,8% en 2023 (3,4% en 2022), con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2023. El pronóstico de abril del WEO se muestra a la baja, explicado por: 1. Turbulencias del sector financiero (como efectos colaterales del rápido aumento de las tasas de política monetaria para controlar la inflación); 2. La persistente inflación que se mantiene aún por encima del nivel fijado como meta; 3. Los efectos desatados por la invasión rusa de Ucrania; y, 4. Los tres años de COVID-19. Los riesgos para las perspectivas se inclinan a la baja. La tensión en el sector financiero podría amplificarse y el contagio podría extenderse, debilitando la economía real al registrarse un marcado deterioro de las condiciones financieras y haciendo que los bancos centrales reconsideren la trayectoria de sus políticas. En el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, el sobreendeudamiento soberano podría expandirse y tornarse más sistémico. La guerra en Ucrania podría intensificarse y provocar más escaladas de los precios de los alimentos y la energía, con el consiguiente aumento de la inflación. La inflación subyacente podría resultar más persistente de lo previsto; y para combatirla, se necesitaría un endurecimiento monetario aún mayor. Para Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento baje a 1,6% en 2023 (2,1% en 2022), y a 1,1% en 2024. Los eventos recientes han revelado que las vulnerabilidades expuestas de los sistemas bancarios de los Estados Unidos y de otras regiones pueden causar turbulencias en el sector financiero mundial. Las vulnerabilidades provienen de una combinación de pérdidas no esperadas, que reflejan la velocidad y la magnitud del endurecimiento de la política monetaria, y la dependencia de financiamiento mayorista no asegurado. Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,8% en 2023 (3,7% en 2022) para entonces repuntar a 1,6% en 2024.

Resumen ejecutivo 2/2

La revisión en el pronóstico de 2023 refleja los efectos de los aumentos más rápidos de las tasas de interés por parte del BCE y el deterioro de los ingresos reales, lo cual se ve contrarrestado por los efectos remanentes de los resultados de 2022, los menores precios de la energía al por mayor y nuevos anuncios de que se apuntalará el poder adquisitivo con controles de precios de la energía y transferencias monetarias. Por su parte, para América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 4,0% en 2022 a 1,6% en 2023, con una revisión al alza, por los mejores resultados esperados de Brasil y México.

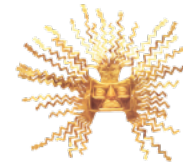
Según el pronóstico del WEO de abril 2023, se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,9% en 2022 a 6,1% en 2023 y a 4,1% en 2024, aunque estos niveles sean aún superiores a los observados antes de la pandemia, de alrededor del 3,5%.

El precio del crudo en abril de 2023 presentó algunas fluctuaciones. En la primera parte del mes, la OPEP+ anunció recortes voluntarios en su producción por un valor de alrededor de 1,15 millones de barriles por día, cuyo objetivo se enfocaba en apoyar el alza de los precios de crudo y la estabilidad del mercado. Sin embargo, en la segunda parte del mes, las tasas de interés de Estados Unidos y Europa se incrementaron y la producción industrial china fue menor a la esperada con lo cual volvieron las preocupaciones de una posible recesión global con su respectiva presión a la baja de los precios del crudo.

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

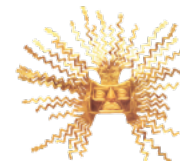
1. **Objetivo - Antecedentes**
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



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:

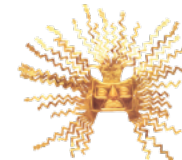
“Monitorear y analizar la economía internacional en el ámbito de su arquitectura financiera, con el fin de identificar y evaluar posibles comportamientos de riesgo sistémico que puedan tener efectos en el sistema financiero y monetario del Ecuador.”



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. 2022- abr. 2023

Región	abril 2022				abril 2023			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	58,9	72,9	100,0	59,2	55,9	70,0	100,0	56,1
Paraíso Fiscal	0,3	27,1	0,0	0,7	15,6	30,0	0,0	15,7
América Latina	24,9	0,0	0,0	24,5	19,1	0,0	0,0	18,8
Europa	8,2	0,0	0,0	8,0	9,2	0,0	0,0	9,1
Asia	7,7	0,0	0,0	7,6	0,3	0,0	0,0	0,3

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 de las entidades financieras nacionales en el mes de **abril de 2023** fue Norteamérica que concentró el 56,1% (**menor al 59,2% de abril de 2022**), seguido por América Latina que registró 18,8% y los Paraísos Fiscales con 15,7%; Europa tuvo una participación de 9,1% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 28,6% entre abril de 2022 (USD 874 millones) y abril de 2023 (USD 1.124 millones).

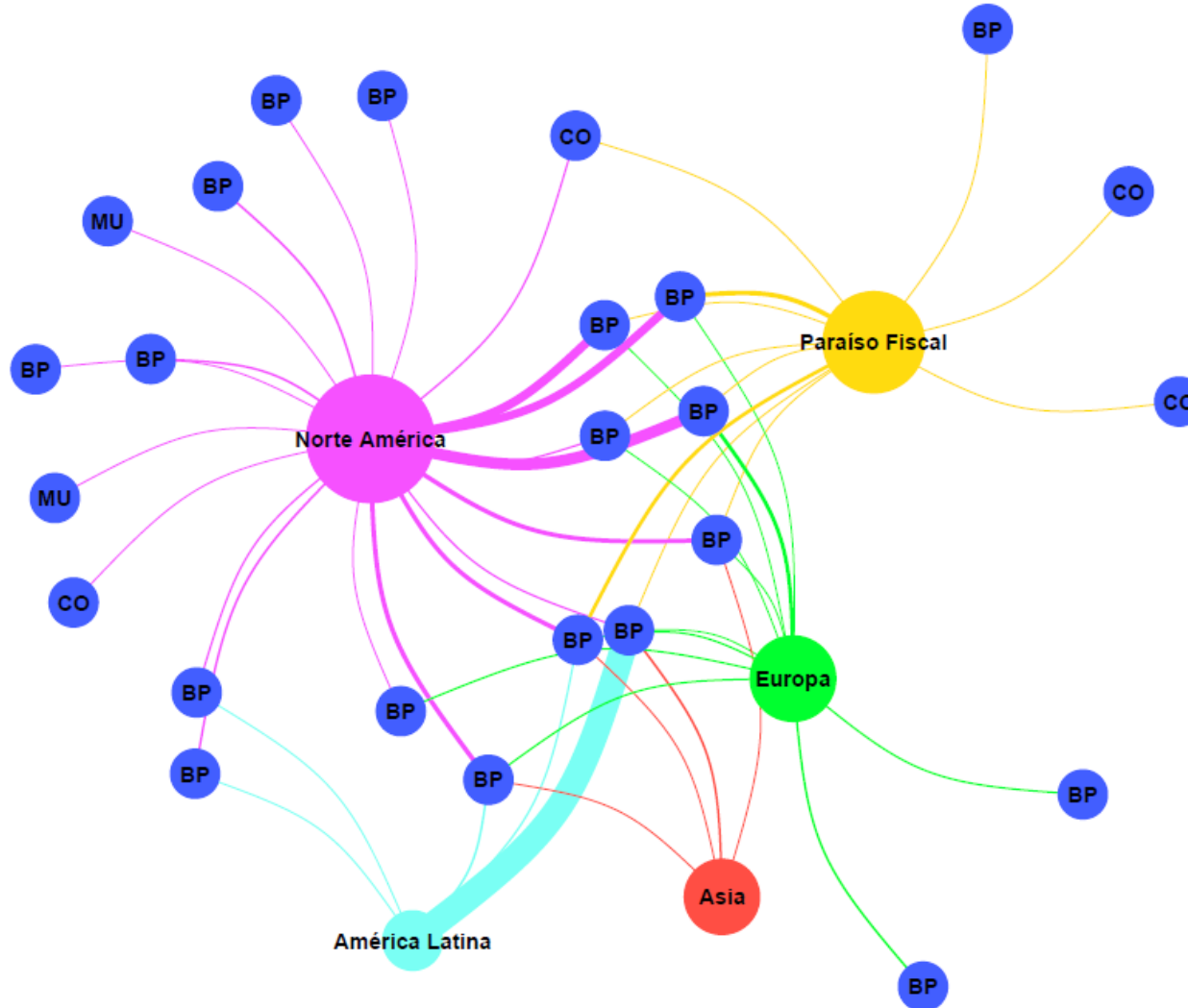
Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,3% en abril de 2023; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,7% en el mismo período.

La base de datos corresponde a la información de Reservas de Liquidez en el exterior reportada por 72 instituciones financieras activas a la fecha de corte de la información.
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



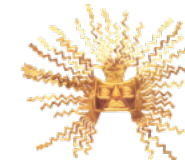
Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

Red de exposiciones con el exterior del sistema financiero ecuatoriano
abr. 2023



En abril de 2022, 25 de 72 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.

En abril de 2023, 25 de 75 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 56 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

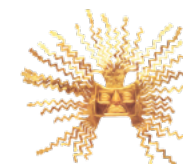
Millones de USD

Enero a marzo de 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, entre enero y marzo de 2023 fueron: China, Rusia, Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos, Países Bajos, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Colombia, Brasil, Corea del Sur, México, entre otros.

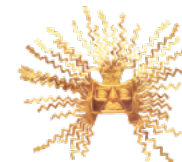


Banco Central del Ecuador

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

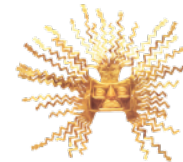


2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

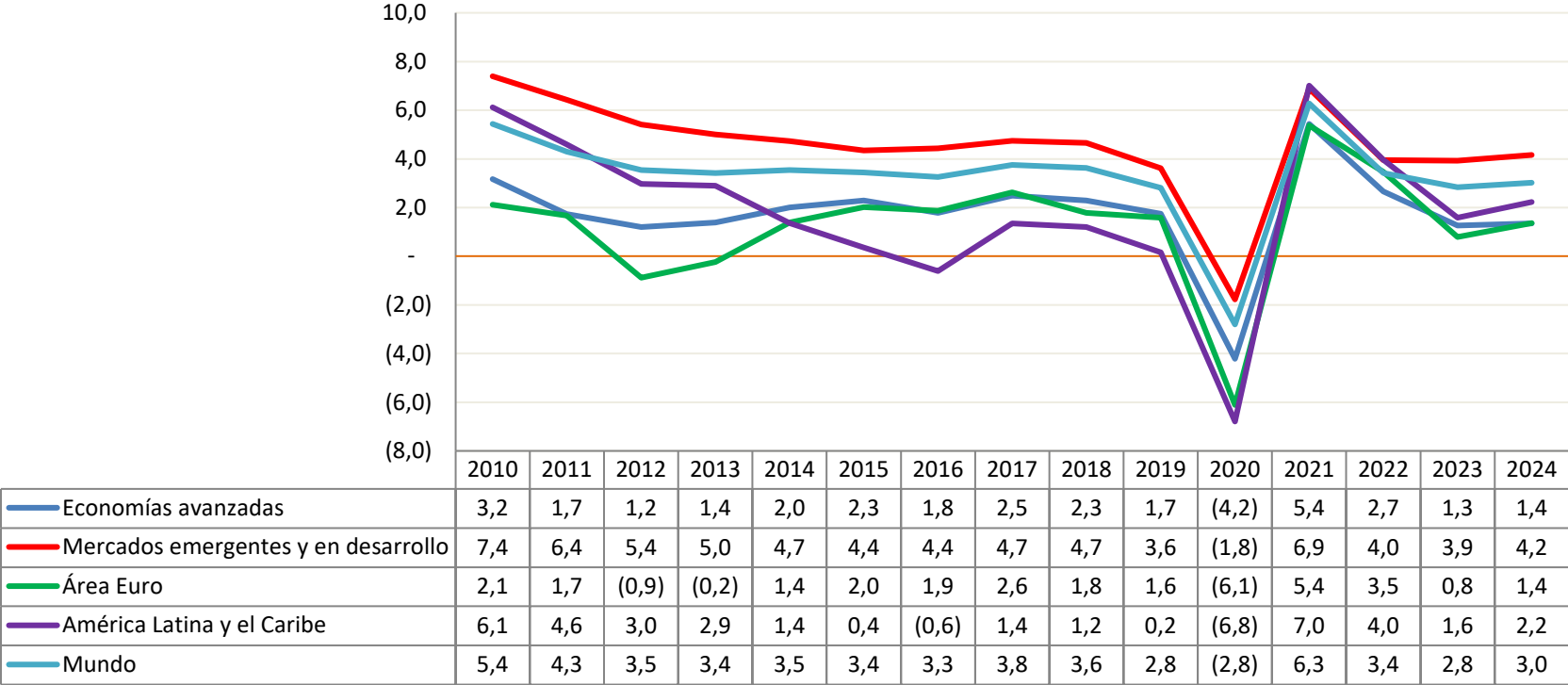
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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 2023
Nota: Corresponden previsiones desde 2022



2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de abril de 2023, prevé que la economía mundial crezca 2,8% en 2023 (3,4% en 2022), con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2023. El pronóstico de abril del WEO se muestra a la baja, explicado por: 1. Turbulencias del sector financiero (como efectos colaterales del rápido aumento de las tasas de política monetaria para controlar la inflación), 2. La persistente inflación que se mantiene aún por encima del nivel fijado como meta, 3. Los efectos desatados por la invasión rusa de Ucrania, y 4. Los tres años de COVID-19.
- Los riesgos para las perspectivas se inclinan a la baja. La tensión en el sector financiero podría amplificarse y el contagio podría extenderse, debilitando la economía real al registrarse un marcado deterioro de las condiciones financieras y haciendo que los bancos centrales reconsideren la trayectoria de sus políticas. En el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, el sobreendeudamiento soberano podría expandirse y tornarse más sistémico. La guerra en Ucrania podría intensificarse y provocar más escaladas de los precios de los alimentos y la energía, con el consiguiente aumento de la inflación. La inflación subyacente podría resultar más persistente de lo previsto, y para combatirla se necesitaría un endurecimiento monetario aún mayor.

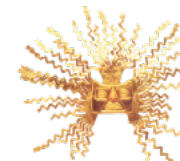
Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 2,7% en 2022 y 1,3% en 2023. Se proyecta que en alrededor del 90% de las economías avanzadas el crecimiento disminuya en 2023.
- En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento baje a 1,6% en 2023 (2,1% en 2022), y a 1,1% en 2024. Los eventos recientes han revelado que las vulnerabilidades expuestas de los sistemas bancarios de los Estados Unidos y de otras regiones pueden causar turbulencias en el sector financiero mundial. Las vulnerabilidades provienen de una combinación de pérdidas no esperadas, que reflejan la velocidad y la magnitud del endurecimiento de la política monetaria, y la dependencia de financiamiento mayorista no asegurado.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,8% en 2023 (3,7% en 2022) para entonces repuntar a 1,6% en 2024. La revisión en el pronóstico de 2023 refleja los efectos de los aumentos más rápidos de las tasas de interés por parte del BCE y el deterioro de los ingresos reales, lo cual se ve contrarrestado por los efectos remanentes de los resultados de 2022, los menores precios de la energía al por mayor y nuevos anuncios de que se apuntalará el poder adquisitivo con controles de precios de la energía y transferencias monetarias.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento pase de 4,0% en 2022 a 3,9% en 2023 y 4,2% en 2024, con una revisión al alza de 0,4 puntos porcentuales para 2023 y una a la baja de 0,2 puntos porcentuales para 2024. Aproximadamente la mitad de las economías de mercados emergentes y en desarrollo presentan menor crecimiento en 2023 que en 2022.
- En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 4,0% en 2022 a 1,6% en 2023. La revisión del pronóstico refleja 0,9% para Brasil y 1,8% para México debido a la inesperada resiliencia de la demanda interna, un crecimiento mayor de lo previsto en las economías de los principales socios comerciales y, en el caso de Brasil, un apoyo fiscal superior al previsto. Se proyecta que el crecimiento en la región aumente a 2,2% en 2024, debido a las condiciones financieras más restrictivas, los precios más bajos de las materias primas exportadas y rebajas en el crecimiento de los socios comerciales.

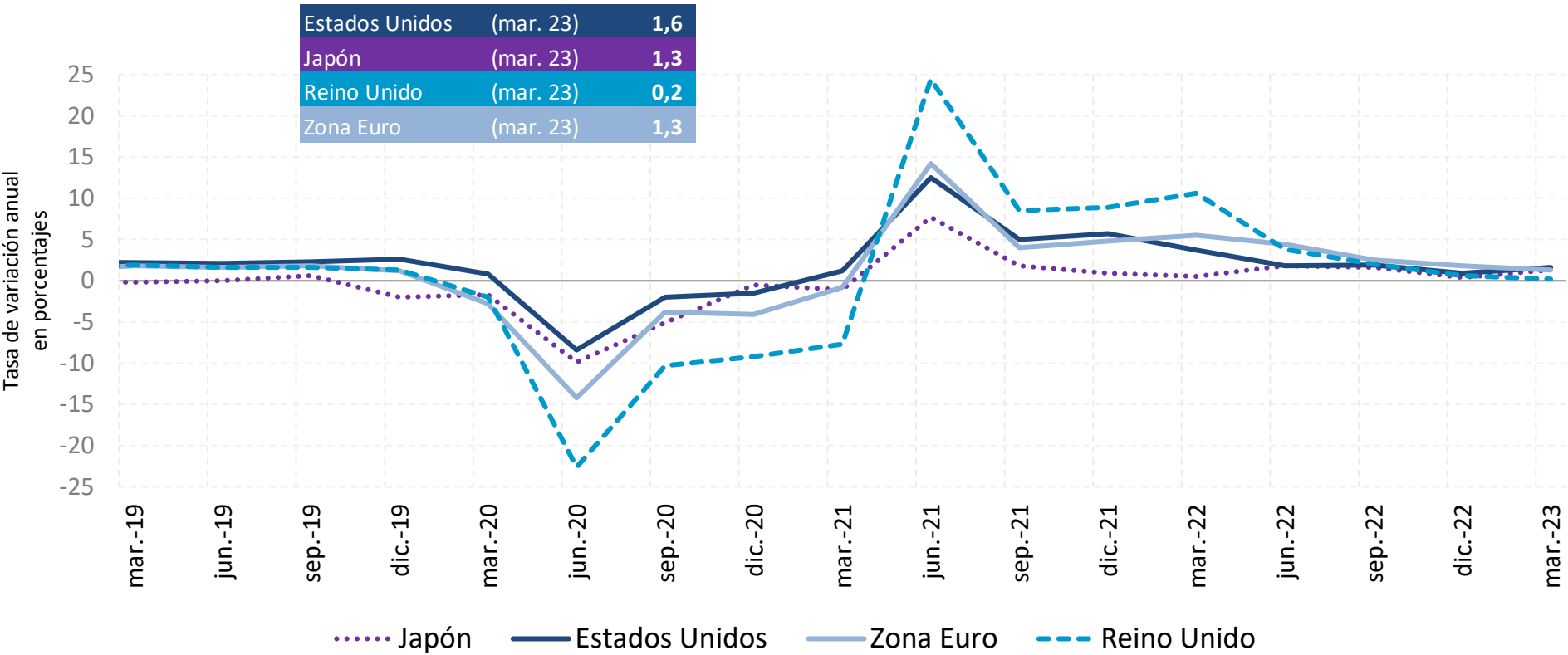
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Abril 2023, disponible el 11 de abril de 2023.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2019 - 2023



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
1,6% (Q1. 2023)

- El PIB estadounidense en el primer trimestre de 2023 registró una tasa de crecimiento positiva (1,6%), por encima del nivel que la del cuarto trimestre de 2022 (0,9%). Los gastos en consumo personal crecieron 2,3% interanual frente al 1,7% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta decreció 8,2% interanual en el primer trimestre de 2023, frente al decrecimiento del 3,8% del trimestre previo.
- En el primer trimestre de 2023, las exportaciones crecieron 7,1%, mientras que las importaciones decrecieron 2,0%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,4% en abril de 2023 (la tasa de marzo fue del 3,5%).

Zona Euro
1,3% (Q1. 2023)

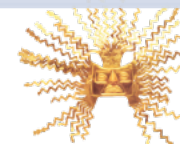
- La tasa de crecimiento interanual del primer trimestre de 2023 (1,3%) disminuyó frente a la del cuarto trimestre de 2022 (1,8%).
- Al primer trimestre de 2023, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,10%. Esta ralentización refleja los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, con actividad a la baja en las economías más expuestas a los cortes de suministro de gas de Rusia y a condiciones financieras más estrictas.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,5% a marzo de 2023, inferior que la de 6,6% de febrero de 2023.

Reino Unido
0,2% (Q1. 2023)

- La economía de Reino Unido en el primer trimestre de 2023 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,2%, inferior a la experimentada en el cuarto trimestre de 2022 (0,6% interanual).
- La tasa de desempleo a marzo de 2023 fue de 3,9%, superior a la registrada en febrero de 2023 (3,8%).

Japón
1,3% (Q1. 2023)

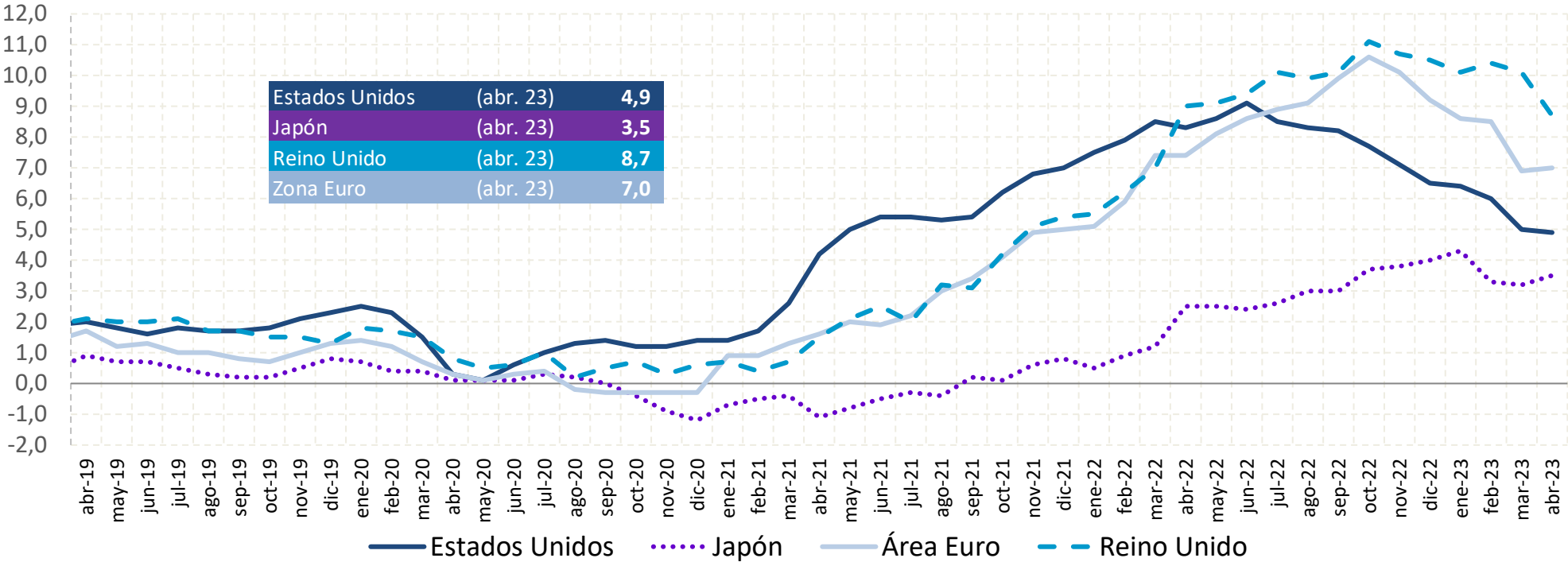
- Para el primer trimestre de 2023, la demanda doméstica creció 1,8% interanual, frente al 0,9% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en abril de 2023 fue de 3,9% (inferior que la de marzo 2023) para hombres y 3,6% (por debajo que la de marzo 2023) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,7%.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abr. 2019 – abr. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abril 2023

Estados Unidos
4,9%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,5% en abril de 2023 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 4,9% en abril, luego del 5,0% de marzo de 2023. La inflación sigue en niveles altos, a pesar de que el costo de la gasolina bajó y que la Reserva Federal aumentó sus tasas de interés.
- En abril de 2023 se presentó una reducción del 12,4% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 7,7%.

Zona Euro
7,0%

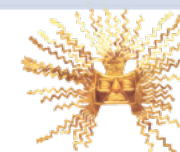
- La inflación de precios al consumo en abril de 2023 fue de 7,0% en términos anuales, por encima que la del mes pasado (6,9%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (15,0%), seguido de los precios de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4,8%).

Reino Unido
8,7%

- La inflación en Reino Unido de abril de 2023 se situó en 8,7%, inferior a la experimentada el mes anterior (10,1% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En abril de 2023, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de vivienda, agua y electricidad (12,3%), seguido de los precios de restaurantes y hoteles (10,2%).
- Los precios de educación aumentaron un 3,2% interanual.

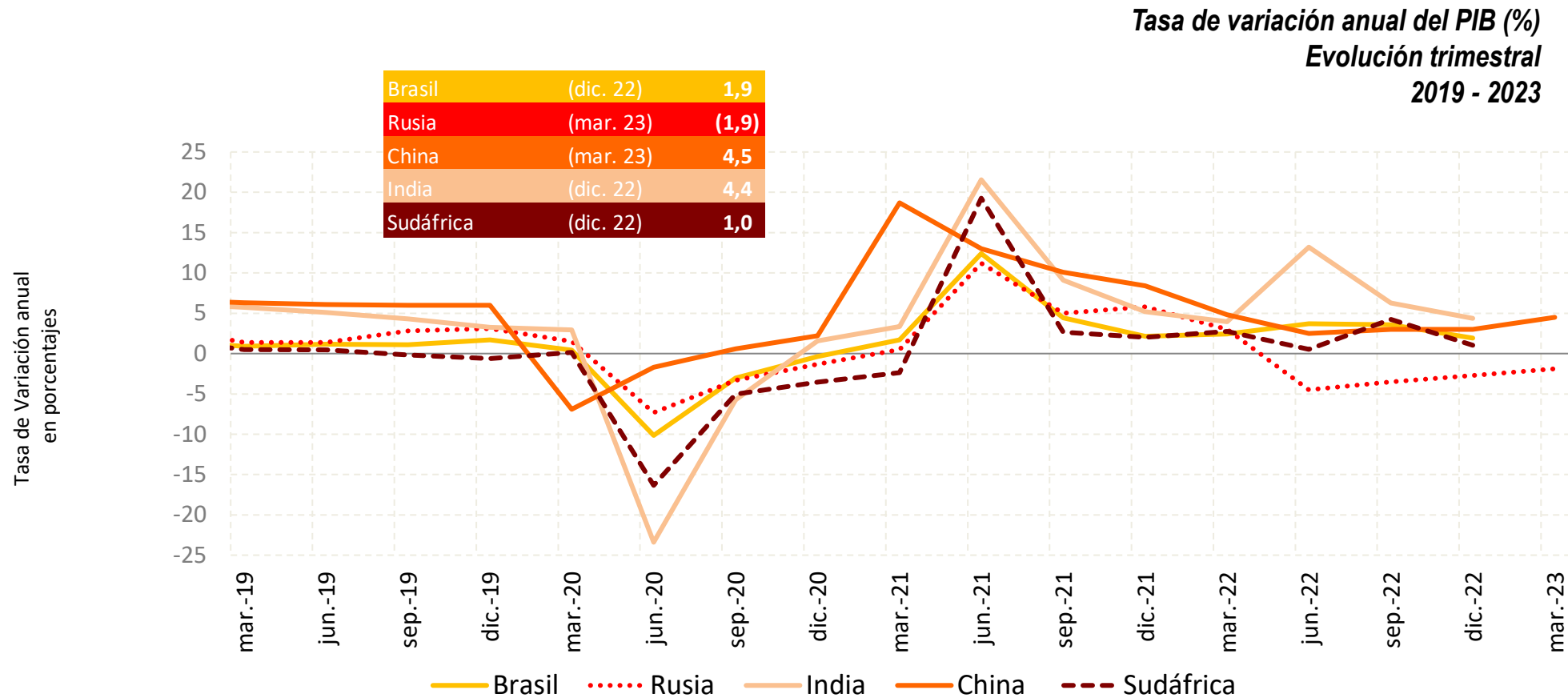
Japón
3,5%

- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó una reducción del 3,8% interanual. Los precios de la energía disminuyeron 4,4% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 3,5%.



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).



2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

4,5% (Q1. 2023)

- La economía de China creció 4,5% en el primer trimestre de 2023 respecto al mismo período del año anterior. En términos generales, la economía china mantuvo el crecimiento, pero se evidencia una desaceleración en la actividad económica.
- Se observa un crecimiento del 3,7% interanual en el sector primario, 3,3% en el secundario o industrial y 5,4% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de hoteles y servicios de comedor, con un 13,6% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 6,7%, frente al 7,0% del trimestre previo.

India

4,4% (Q4. 2022)

- En el cuarto trimestre de 2022, el gasto en consumo final privado aumentó 2,1% interanual, frente al crecimiento del 8,8% registrado en el trimestre previo.
- El sector de comercio, hoteles, transportes y comunicación fue el que más creció en términos interanuales en el tercer trimestre de 2022 con una tasa de 14,74%.

Brasil

1,9% (Q4. 2022)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 1,9% en el cuarto trimestre de 2022 frente al 3,6% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 4,32% interanual frente al crecimiento de 4,63% registrado el tercer trimestre de 2022.
- El sector de gestión de electricidad, gas, agua y desechos es el que más creció en el cuarto trimestre de 2022 en términos interanuales (10,80%).

Rusia

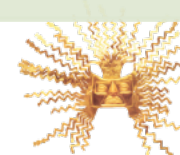
-1,9% (Q1. 2023)

- El decrecimiento de la economía rusa en el primer trimestre de 2023 fue de 1,9% en términos interanuales.
- A marzo de 2023, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,5%.

Sudáfrica

1,0% (Q4. 2022)

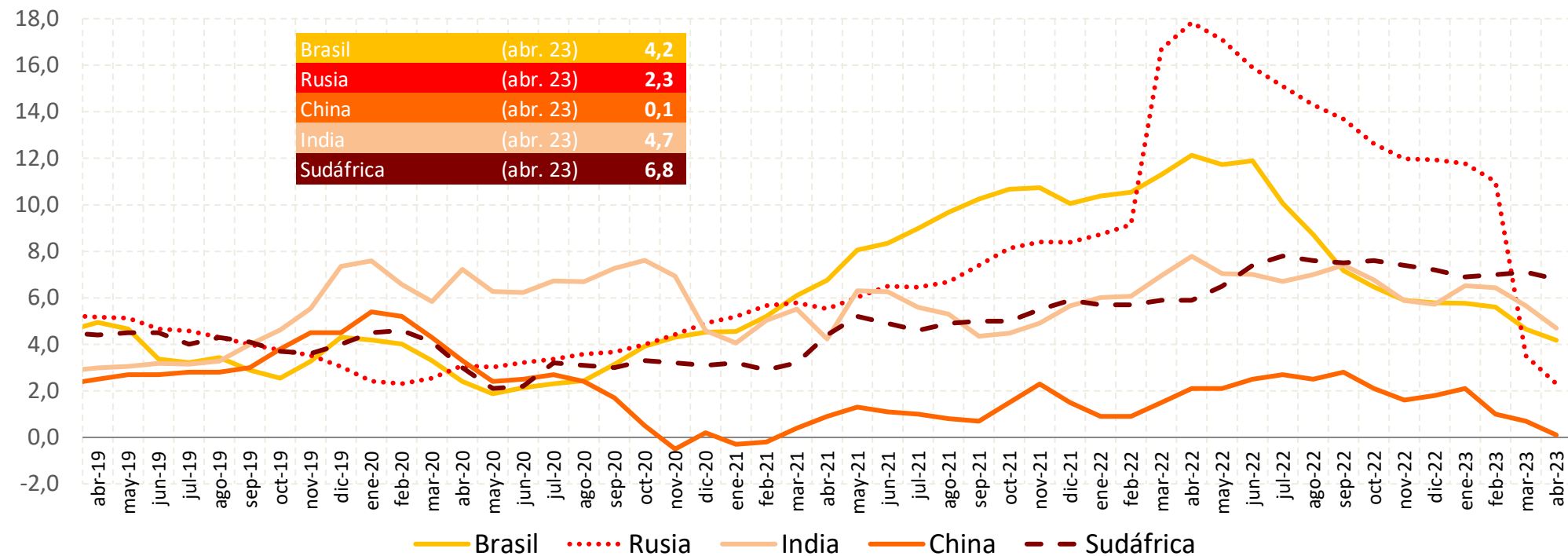
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 4,11% en el tercer trimestre de 2022, a 1,85% en el cuarto trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al cuarto trimestre de 2022 fueron agricultura, silvicultura y pesca (-3,3%) y minería y cantera (-3,2%).



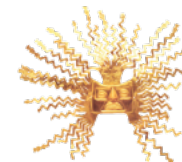
Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Abr. 2019 – abr. 2023*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Abril 2023*

China
0,1%

- El comportamiento de la inflación en abril de 2023 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 0,4% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 0,1%.
- El precio de los combustibles se redujo en 10,4% en términos interanuales.

India
4,7%

- La variación del IPC de India en abril de 2023 fue de 4,70%, 3,1 puntos porcentuales menos que abril de 2022.
- Los precios de combustibles e iluminación crecieron 5,52% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 4,22% interanual.

Brasil
4,2%

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 5,88% en abril de 2023.
- Los precios de transporte decrecieron en abril (2,92%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en abril de 2023 (8,14%).

Rusia
2,3%

- En abril de 2023 se presenta un decrecimiento de precios en el grupo de alimentos (0,01%).
- Los combustibles aumentaron en 0,27%.

Sudáfrica
6,8%

- En abril de 2023, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 7,6% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 13,9%.
- Los precios de salud aumentaron en 5,4%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 3,0%.

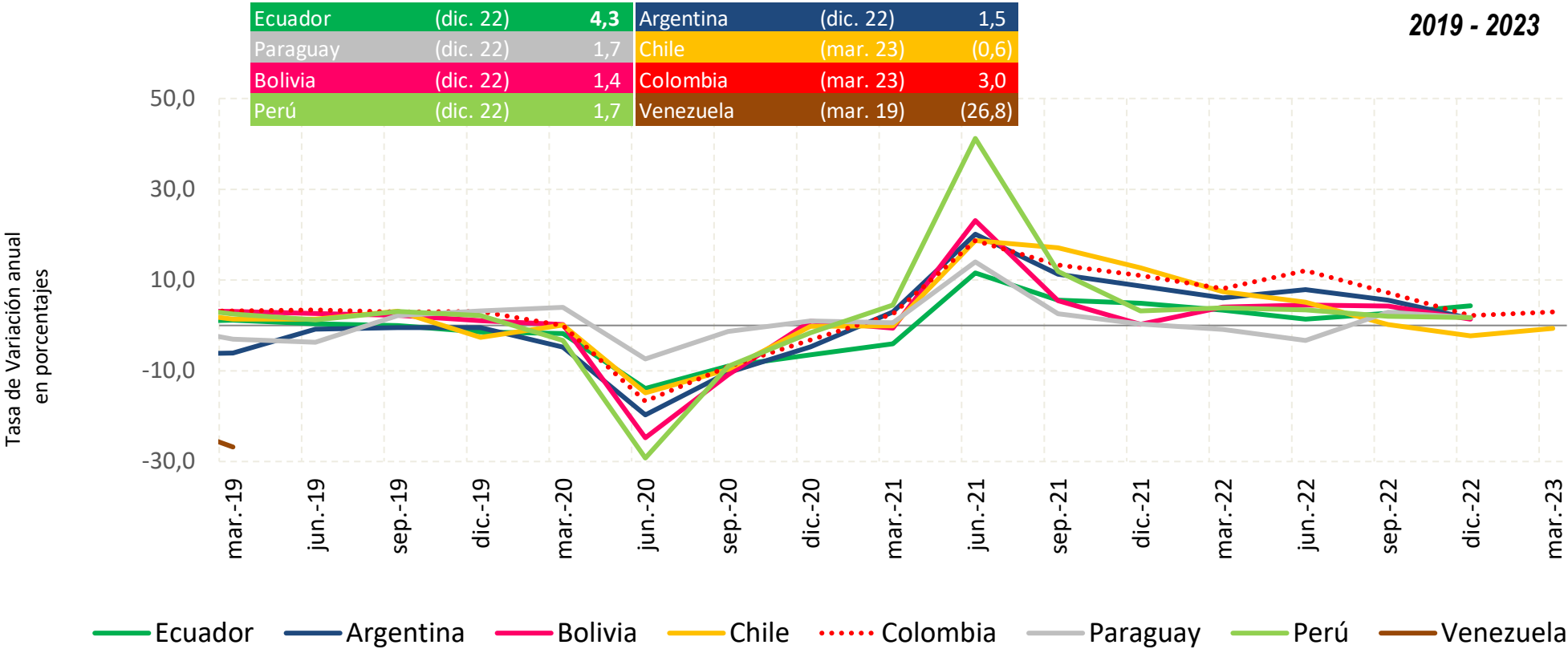


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2019 - 2023



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



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
3,0% (Q1. 2023)

- En el primer trimestre de 2023, el gasto en consumo final creció 2,6%, mientras que el crecimiento del cuarto trimestre de 2022 fue 1,6%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el primer trimestre de 2023, de 0,3% interanual; mientras que el de mayor crecimiento fue el de servicios financieros, con 22,8% interanual. El sector de manufactura creció 0,7% interanual.
- En marzo de 2023, Colombia presentó una tasa de desempleo del 10,03%, inferior a la experimentada en febrero de 2023 de 11,35%.

Perú
1,7% (Q4. 2022)

- En el cuarto trimestre de 2022, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 7,88% interanual. El sector de transporte y almacenamiento se ubicó nuevamente como uno de los más dinámicos, con un crecimiento interanual del 6,19%.
- Las exportaciones crecieron 0,1% interanualmente en el cuarto trimestre de 2022, en tanto que las importaciones crecieron 1,9%.

Bolivia
1,4% (Q4. 2022)

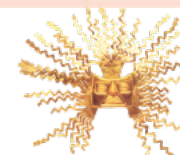
- En el cuarto trimestre de 2022, el sector que más creció fue el de transporte y telecomunicaciones con 3,0% de variación interanual, le sigue el sector de electricidad, gas y agua con 5,2%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 0,1%, frente al 1,8% del trimestre anterior.

Chile
-0,6% (Q1. 2023)

- El sector de pesca es el que más creció en el primer trimestre de 2023 (22,0% interanual).
- En el primer trimestre de 2023, el sector de la construcción decreció 0,8% interanual, frente al decrecimiento del 2,9% del trimestre previo.
- El sector del comercio decreció en 4,3% interanual, frente al decrecimiento de 7,7% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en abril de 2023 fue del 8,7%

Argentina
1,5% (Q4. 2022)

- En el cuarto trimestre de 2022, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 20,0% interanual; seguido del sector de minería y cantera de piedra (11,1%). Por su parte, el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (10,3%).
- La tasa de desempleo del cuarto trimestre de 2022 se ubicó en 6,3%.

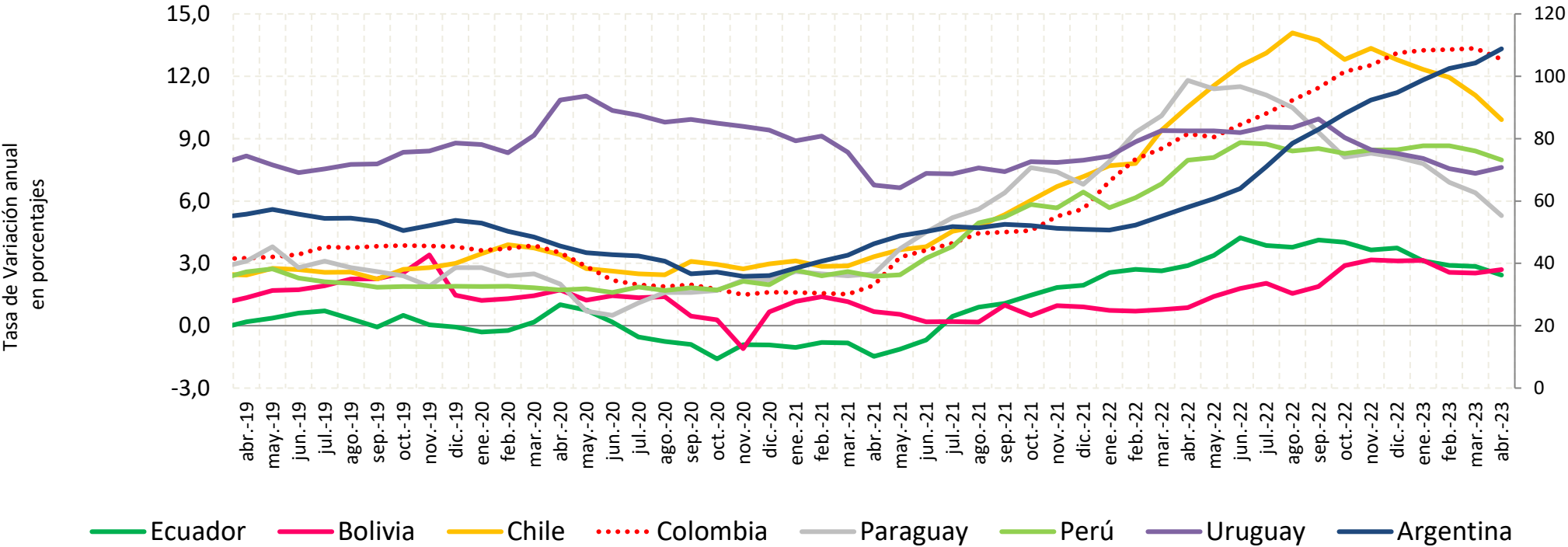


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

Ecuador	(abr. 23)	2,4	Argentina (Eje der.)	(abr. 23)	108,8
Paraguay	(abr. 23)	5,3	Chile	(abr. 23)	9,9
Bolivia	(abr. 23)	2,7	Colombia	(abr. 23)	12,8
Perú	(abr. 23)	8,0	Venezuela	(abr. 23)	436,3

*Inflación anual
Abr. 2019 – abr. 2023*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Abril 2023

Colombia
12,8%

- Los incrementos de abril de 2023 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (18,47%) y bebidas alcohólicas y tabaco (11,05%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 12,82%, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 20,91%.

Perú
8,0%

- En abril de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,56%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7,76%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (2,80%) y de servicios médicos (5,30%).

Bolivia
2,7%

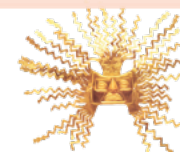
- En abril de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,18%. La tasa interanual fue del 2,70%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
9,9%

- En abril de 2023 destacaron las alzas en transporte (8,57%), de servicios de vivienda y básicos (8,10%) y de recreación y cultura (7,50%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 14,77% interanual.

Argentina
108,8%

- En abril de 2023 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 115,00% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 109,89%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (97,20%), y de electricidad, agua y gas, con un 95,00%.



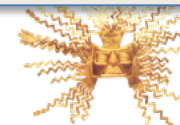
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de abril de 2023, prevé que la economía mundial crezca 2,8% en 2023 (3,4% en 2022), con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2023. El pronóstico de abril del WEO se muestra a la baja, explicado por: 1. Turbulencias del sector financiero (como efectos colaterales del rápido aumento de las tasas de política monetaria para controlar la inflación), 2. La persistente inflación que se mantiene aún por encima del nivel fijado como meta, 3. Los efectos desatados por la invasión rusa de Ucrania, y 4. Los tres años de COVID-19. Los riesgos para las perspectivas se inclinan a la baja. La tensión en el sector financiero podría amplificarse y el contagio podría extenderse, debilitando la economía real al registrarse un marcado deterioro de las condiciones financieras y haciendo que los bancos centrales reconsideren la trayectoria de sus políticas. En el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, el sobreendeudamiento soberano podría expandirse y tornarse más sistémico. La guerra en Ucrania podría intensificarse y provocar más escaladas de los precios de los alimentos y la energía, con el consiguiente aumento de la inflación. La inflación subyacente podría resultar más persistente de lo previsto, y para combatirla se necesitaría un endurecimiento monetario aún mayor.

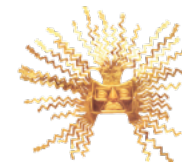
Si bien la inflación ha disminuido, debido a la subida de las tasas de interés por parte de los bancos centrales, y a la reducción de los precios de la energía y los alimentos, las presiones subyacentes de los precios se mantienen, ante la escasez de la mano de obra en varias economías. Los niveles de deuda en el mundo siguen siendo elevados, y eso limita la capacidad de las autoridades fiscales para responder ante nuevos retos. Los precios de las materias primas, que subieron tras la invasión rusa de Ucrania, se han moderado, pero la guerra continúa, y las tensiones geopolíticas son agudas. El nivel general de inflación disminuye de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023 debido a menores precios de las materias primas. En la mayoría de los casos, es poco probable que la inflación retorne al nivel fijado como meta antes de 2025. Variantes infecciosas de COVID-19 causaron brotes generalizados el año pasado, pero las economías que se vieron golpeadas con fuerza — sobre todo China— parecen estar recuperándose, con lo cual están disipándose los problemas en las cadenas de suministros.



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

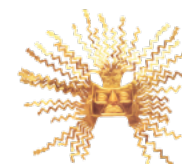


3. Condiciones financieras internacionales

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.

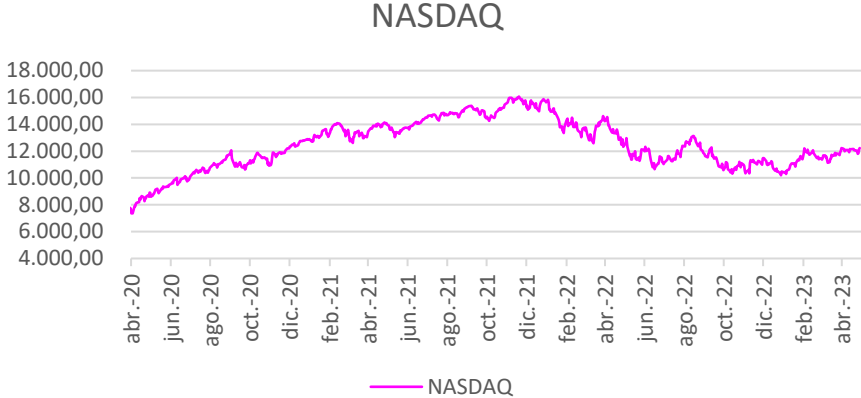
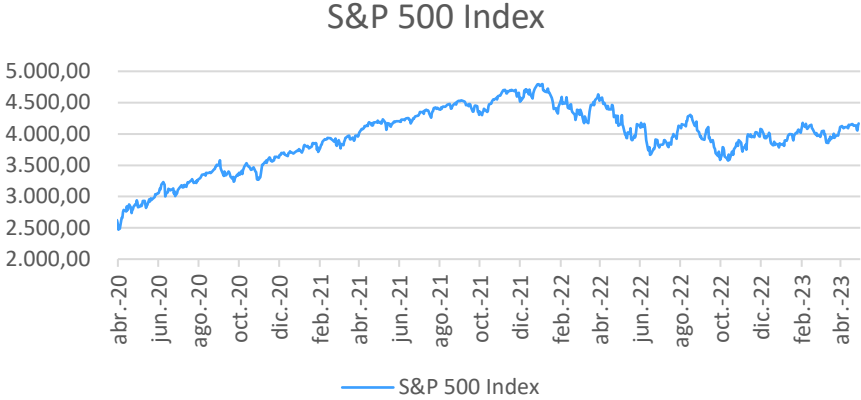
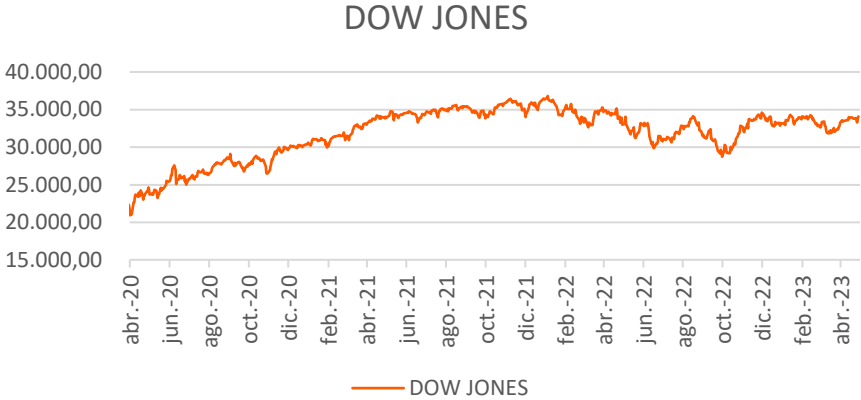
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan 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. 2020 – abr. 2023



Fuente: Bolsas de valores



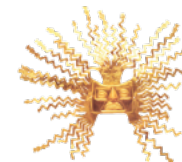
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de las 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. Mayo fue un mes con resultados mixtos; en tanto que junio, las bolsas mostraron una tendencia a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de las economías. En julio se observó un efecto rebote para en algunos de los índices, que alcanzaron niveles previos a la caída de junio. Agosto y septiembre de 2022 se observó reducciones en la mayoría de las principales bolsas mundiales, debido al nuevo ciclo de endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos para controlar la inflación. Octubre y noviembre de 2022 se presentaron al alza, mientras que diciembre se destacó por una corrección a la baja. El año 2023 arrancó con un incremento en las bolsas del mundo, en tanto que para febrero se mostró un movimiento a la baja, con una posterior corrección al alza en marzo y abril. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 0,04% y el selectivo S&P 500 subió 1,46%. El **Nasdaq** subió 4,67 puntos cerrando en 12.226,58; y, el **S&P 500** subió 60,17 puntos, cerrando abril de 2023 en 4.169,48 puntos. Al 30 de abril, 270 de las 503 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

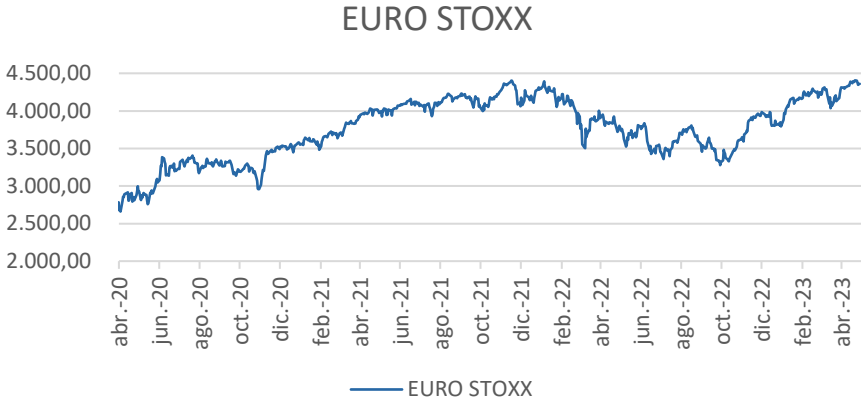
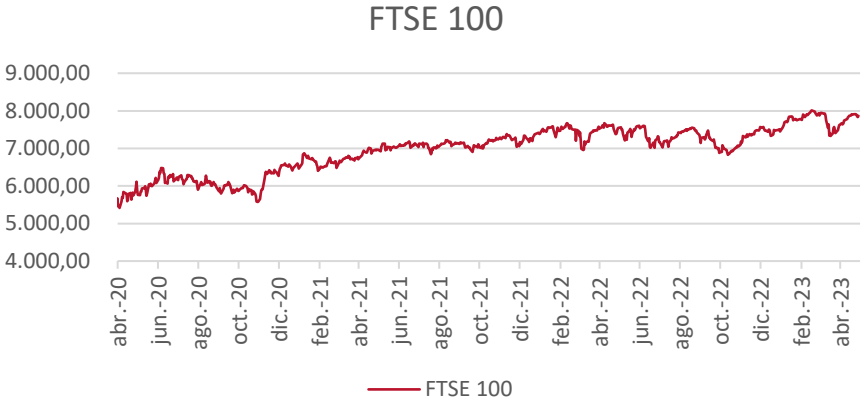
En abril de 2023, el **Dow Jones** cerró en 34.098,16 puntos, 2,48% más que al cierre de marzo de 2023, con 21 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Merck & Co Inc. (8,53%) y JPMorgan Chase & Co. (6,92%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Cisco Systems Inc. (8,93%).



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Abr. 2020 – abr. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

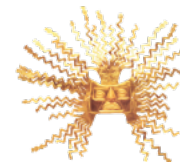
3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 subió en abril de 2023 (11,71%) frente a lo registrado en el cierre de marzo de 2023; 44 de los 54 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 4.359,31 puntos al 30 de abril, 44,26 puntos más que al cierre de marzo. El mejor valor del período fue el de Vonovia SE (13,18%); en tanto que se presentaron pérdidas en Nokia Oyj (-14,25%) e Infineon Technologies AG (-12,67%).

La bolsa de **Japón** cerró abril de 2023 con un avance de 2,91% con respecto al final de marzo de 2023. De 225 valores que componen el índice, 173 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de abril de 2023, el Nikkei 225 cerró en 28.856,44 puntos (814,96 puntos más que lo registrado al cierre de marzo). El mejor valor del período fue Mitsui E&S Co Ltd. (24,46%). Al final del índice se ubicaron empresas como Advantest Corp. y Shin-Etsu Chemical Co Ltd, con caídas del 13,32% y 9,64%, respectivamente.

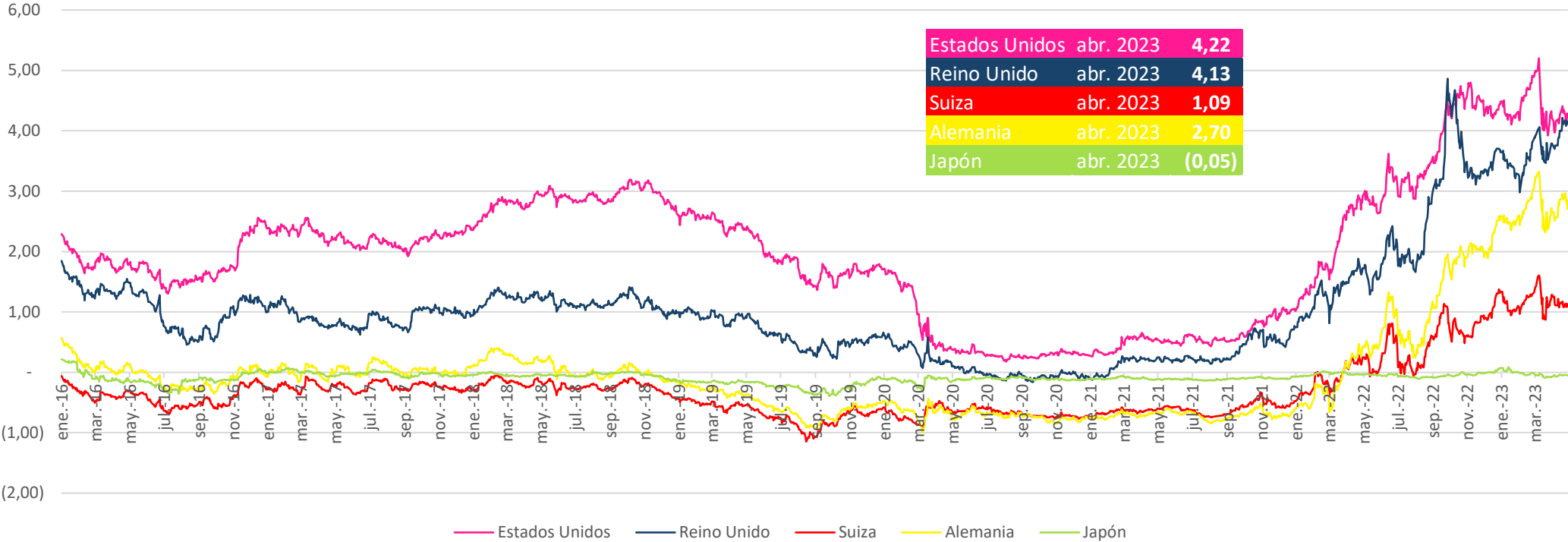
La bolsa de **Londres** creció 3,13% en abril de 2023 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 75 de los 101 valores que componen el índice, mostraron movimientos al alza. Al 30 de abril el FTSE 100 cerró en 7.870,57 puntos, 238,83 puntos más que al cierre de marzo de 2023. Las empresas que más ganaron en el período fueron Smith & Nephew PLC y Melrose Industries PLC (17,16% y 15,09%, respectivamente). La compañía que más perdió (9,40%) fue JD Sports Fashion PLC. También perdieron empresas como Anglo American PLC, y Rio Tinto PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene. 2016 – abr. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Abril 2023

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,60	Suiza	1,09	Japón	-0,05
EEUU	4,22	Alemania	2,70	Australia	3,07
Perú	4,84	Portugal	2,77	Corea del Sur	1,17
Brasil	5,04	Francia	2,81		
Colombia	6,61	Holanda	2,84		
Ecuador	24,97	España	2,96		
Venezuela	430,38	Suecia	3,14		
		Italia	3,32		
		Grecia	4,10		
		Reino Unido	4,13		
		Rusia	43,25		

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 2023

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:

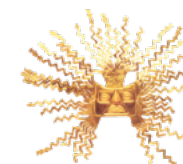
d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	3 enero 2023	30 abril 2023	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	33.136,37	34.098,16	961,79	117	8,93%
<i>S&P 500</i>	3.824,14	4.169,48	345,34	117	27,79%
<i>Oro</i>	1.839,48	1.990,00	150,52	117	25,18%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					4,22%

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.

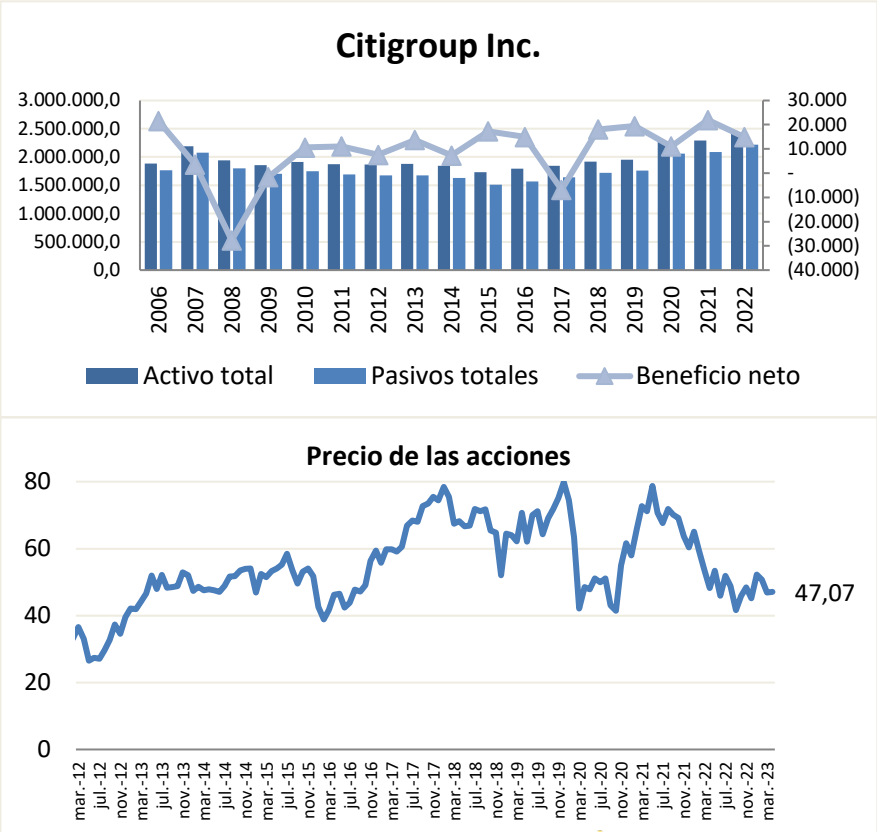
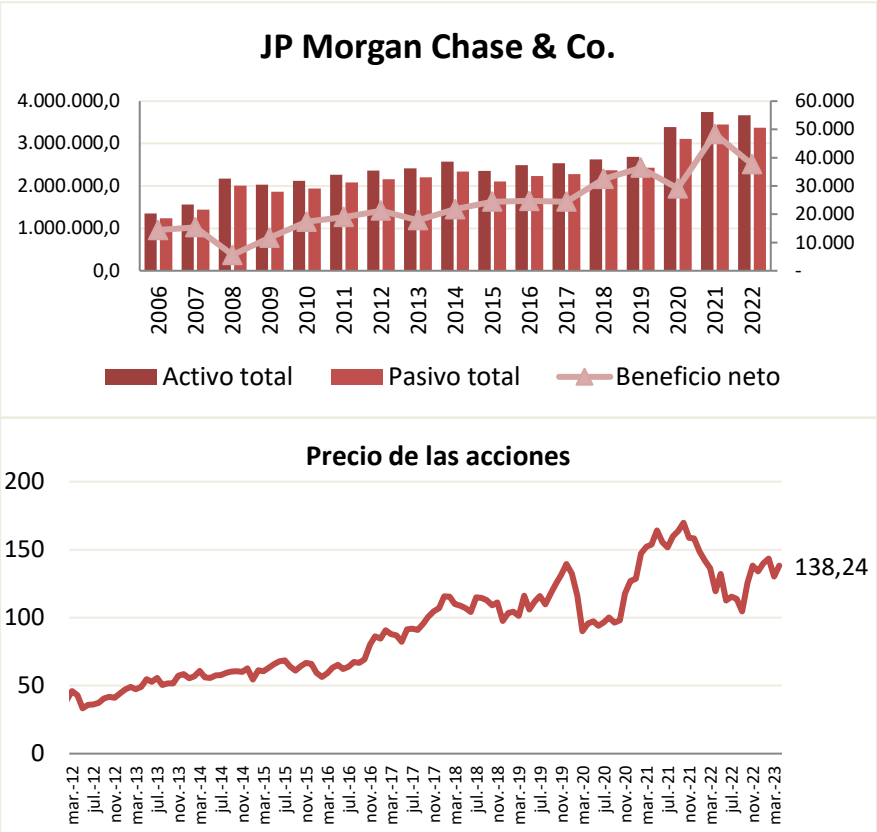
Si se consideran los precios del oro a abril de 2023, se tiene una ganancia del 25,18% desde el primer día del año, lo que lo vuelve más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son positivos en el período enero - abril de 2023. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, especialmente la inflación. El rendimiento se ubicó en 4,22% en abril de 2023.



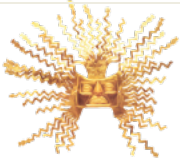
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



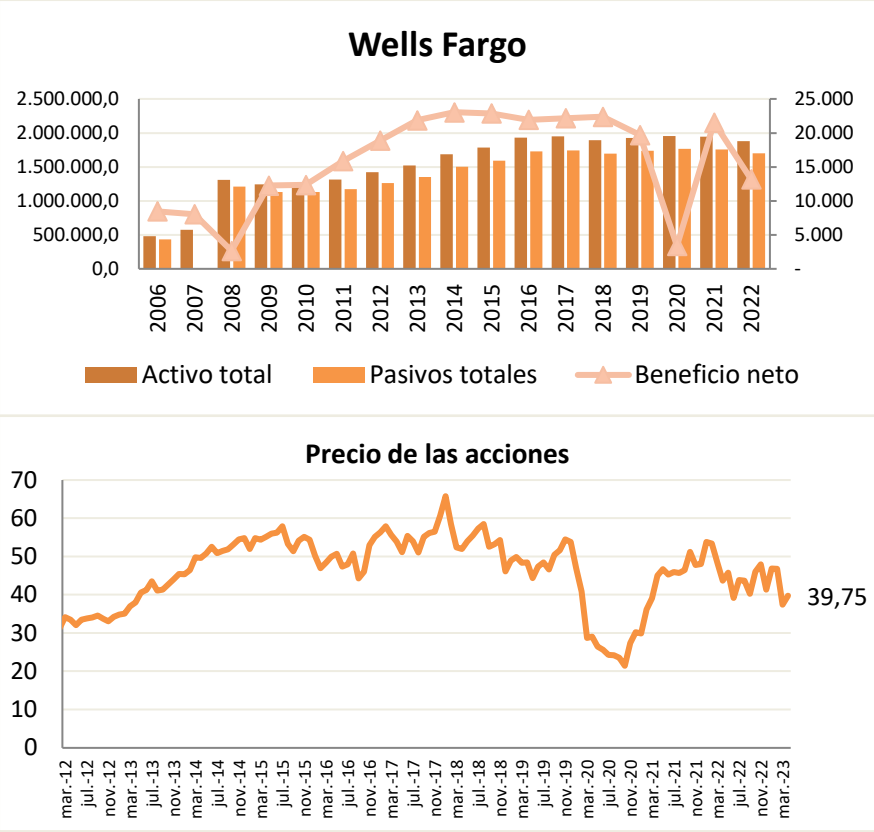
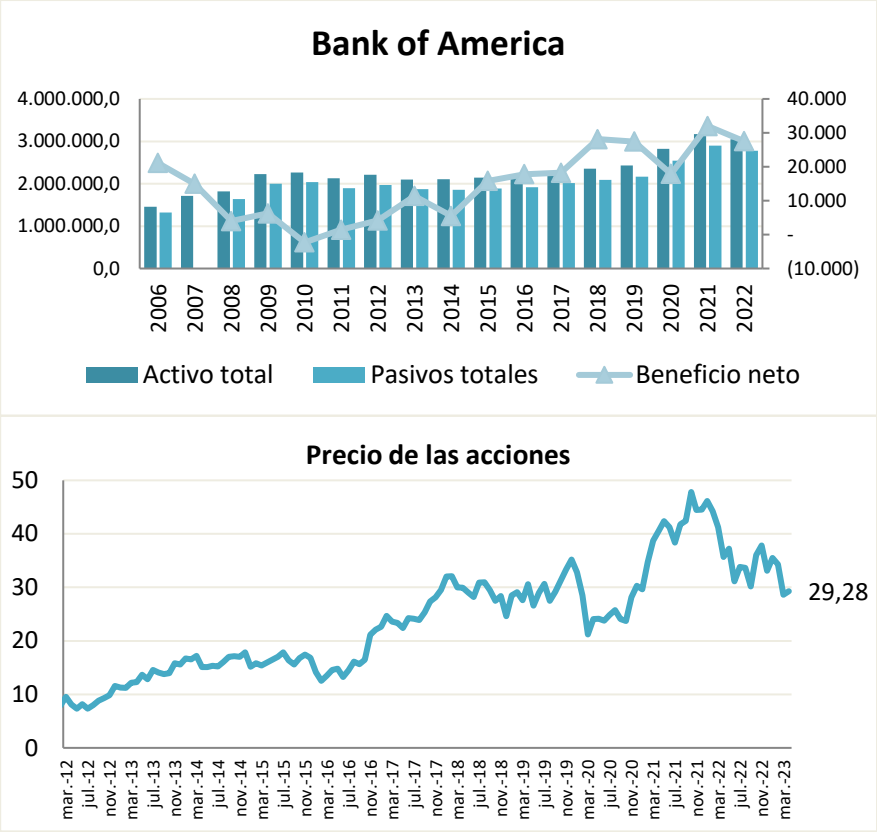
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



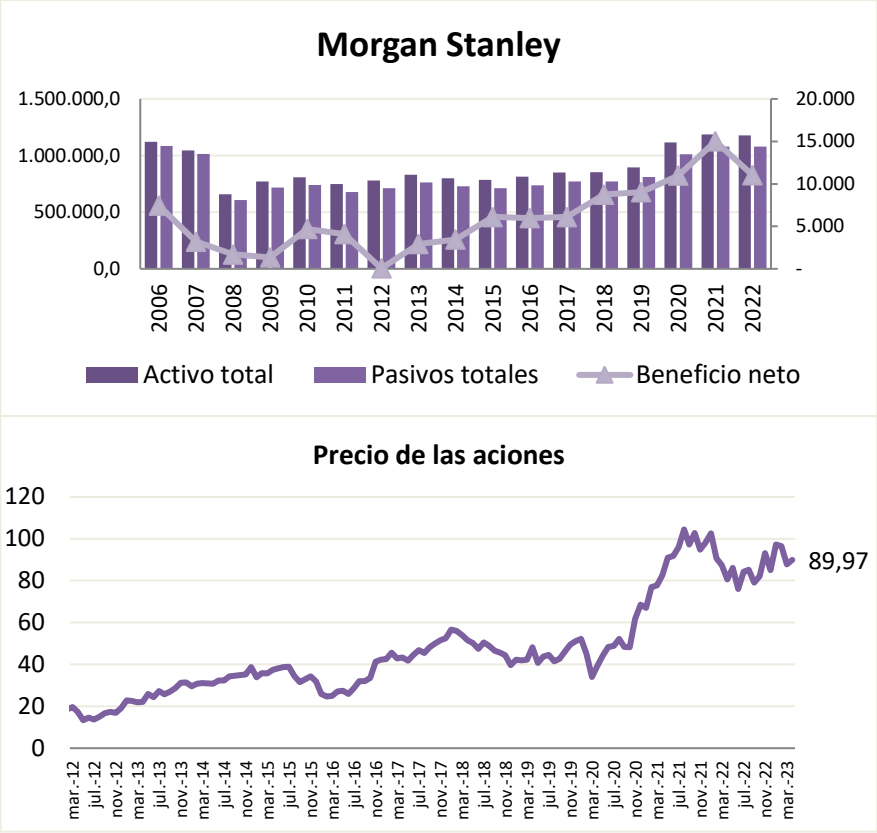
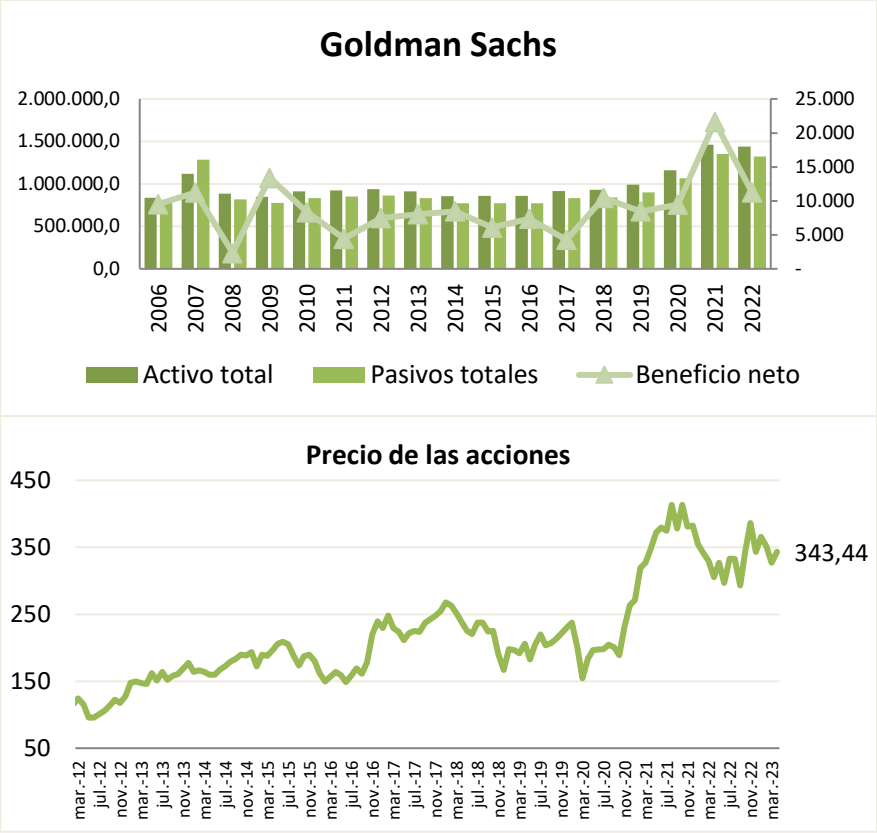
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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

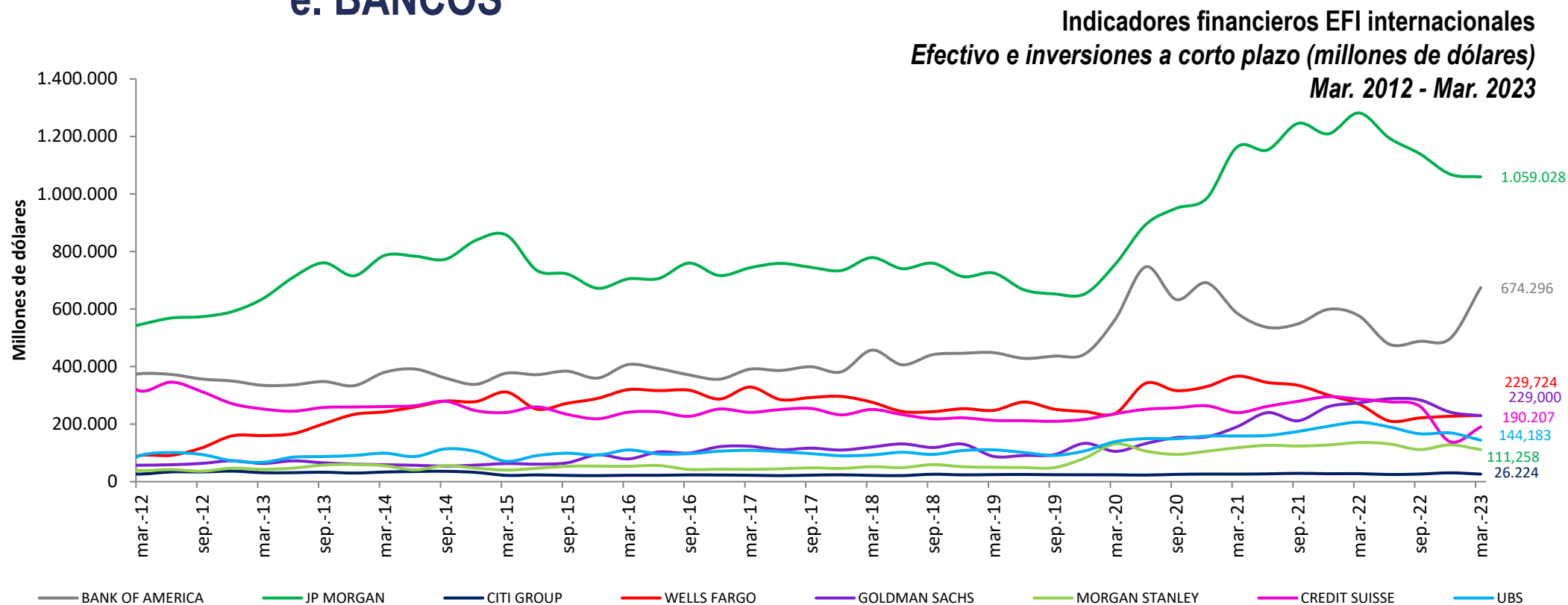


Fuente: Macrotrends

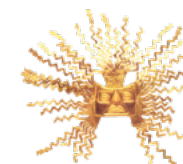


Banco Central del Ecuador

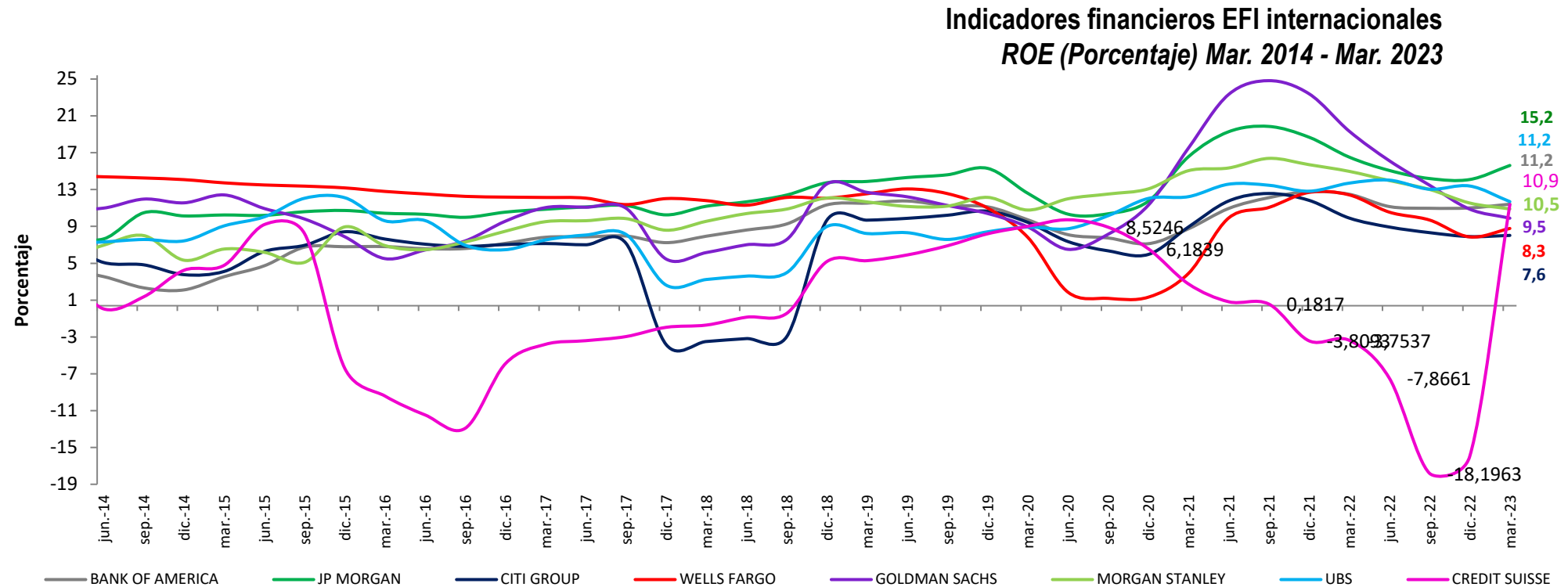
3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS



Con la información disponible a marzo de 2023, de las entidades analizadas sobre su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia decreciente desde el primer trimestre de 2022 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America*, *Wells Fargo* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 220 mil y USD 700 mil millones. Las ocho entidades analizadas registraron una tasa de crecimiento negativa en su nivel de efectivo e inversiones entre marzo de 2022 y marzo de 2023.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE), las 8 entidades analizadas presentaron información a marzo de 2023; de estas, *JP Morgan* lideró como la entidad con el mayor ROE (15.2%), seguido de *UBS* (11,2%) y *Bank of America* (11,2%). En contraste, la entidad con el indicador ROE más bajo fue *City Group* con 7,6%. En términos de crecimiento, siete de las ocho entidades que presentaron información en el mes en análisis registraron decrecimiento, a excepción de *UBS*. Cabe indicar que debido a la compra de *Credit Suisse* por parte de *UBS* se registró una recuperación en el indicador de rentabilidad de esta entidad financiera.

Fuente: Macrotrends - Investing



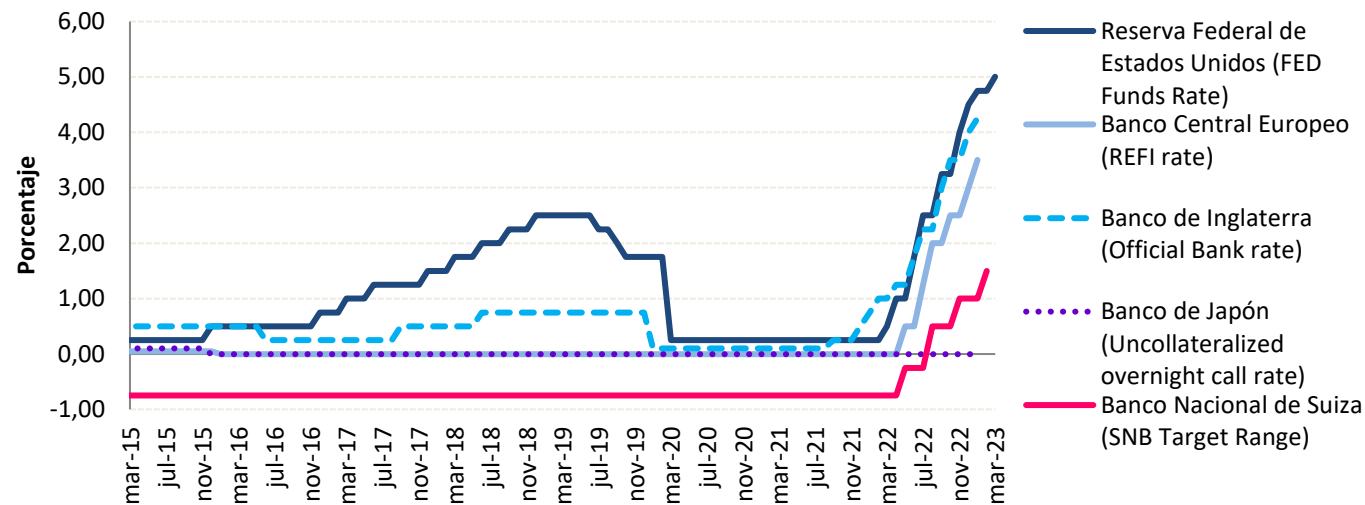
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal sigue con el objetivo de combatir la inflación. La Reserva Federal estableció el miércoles 02 de mayo de 2023, por décima vez consecutiva, una subida de 0,25 puntos, hasta el rango del 5%-5,25%, el nivel más alto desde 2007. Sin embargo, el comunicado de la Reserva Federal abre la puerta a que esta sea la última subida del ciclo o a que, al menos, haya una pausa en el endurecimiento de la política monetaria. A la hora de determinar en qué medida puede ser apropiado un endurecimiento adicional de la política para devolver la inflación al 2% con el tiempo, el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y la evolución económica y financiera. A pesar de que los economistas de la Reserva Federal predicen una recesión suave para Estados Unidos a final de año, Powell aún confía en el aterrizaje suave de la economía. Al primer ascenso de 25 puntos básicos (0,25 puntos porcentuales) le siguió otro de 50, cuatro consecutivos de 75 puntos básicos, uno más de 50 y dos de 25 más el del miércoles 02 de mayo. Las tasas de interés superan el 5% por primera vez desde 2007.

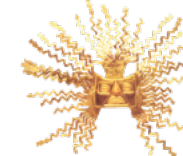
**Evolución de las tasas de interés referenciales
Principales bancos centrales, 2014 - 2023**



**Tasas de interés vigentes a
Mayo 2023**

Estados Unidos	5,25%
Área Euro	3,50%
Inglaterra	4,25%
Japón	0,00%
Suiza	1,50%

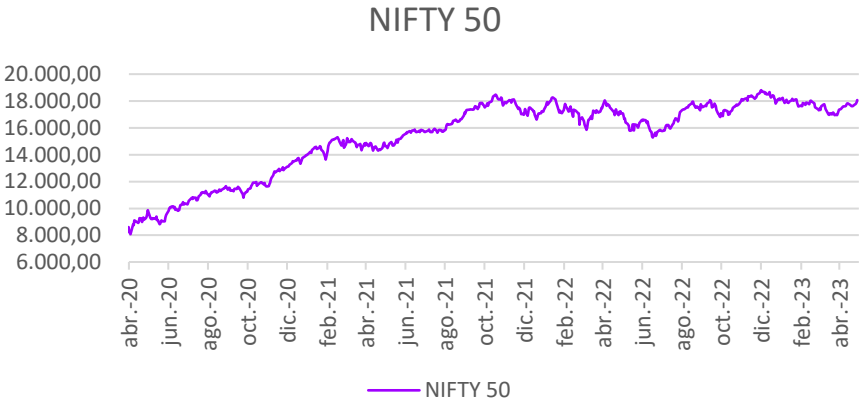
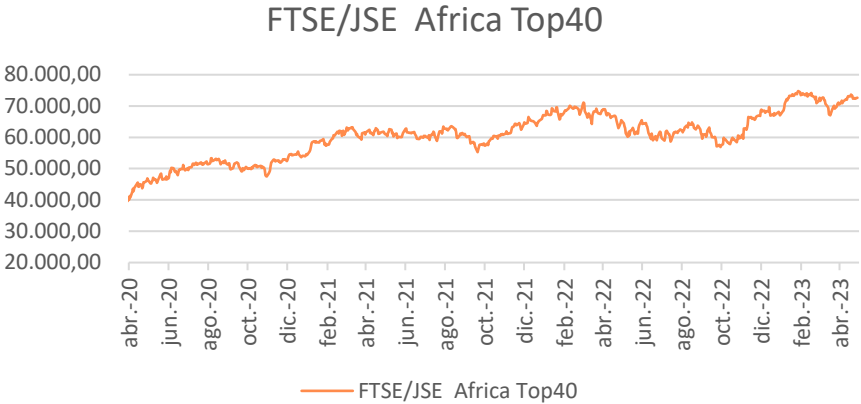
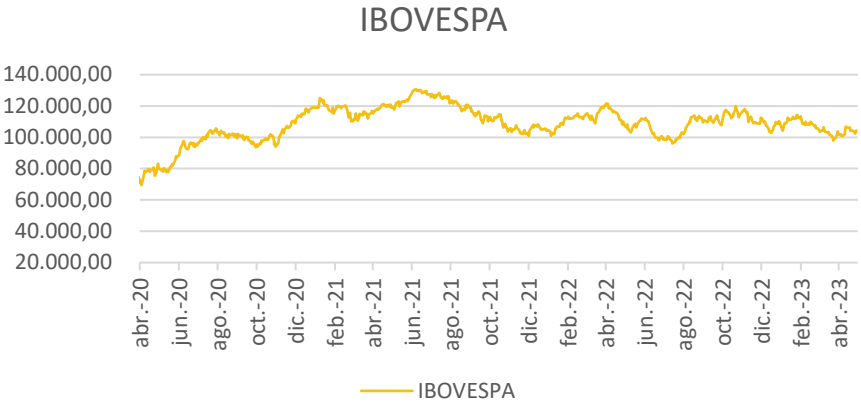
Fuente: Bancos Centrales



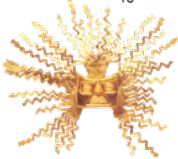
Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Abr. 2020 – abr. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

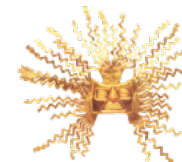
a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en abril de 2023. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró abril con 104.431,63 puntos, 2,549,43 puntos más que al cierre de marzo de 2023 (2,50%). De 88 valores cotizados en este índice, 59 presentaron un comportamiento promedio al alza. 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: Ez Tec Empreendimentos con ganancias del 19,29%, y Banco BTG Pactual SA (19,19%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Sendas Distribuidora S/A, con un retroceso de 20,59%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró marzo de 2023 con un crecimiento de 2,96% con respecto a marzo de 2023. De 42 valores que componen el índice, 33 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de abril cerró en 72.582,82 puntos (2.085,12 puntos más que lo registrado al cierre de marzo). El mejor valor del período fue Northam Platinum Holdings Ltd (23,68%). Al final del índice se ubicaron empresas como MultiChoice Group y Capitec Bank Holdings Ltd, con caídas del 7,19% y 5,62%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró abril de 2023 con un retroceso de 0,54% con respecto a marzo de 2023. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 175 mostraron movimientos a la baja. Al 30 de abril el índice Shenzhen cerró en 4.029,09 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: China Railway Group Ltd. y PetroChina Co Ltd. (35,02% y 33,28%, respectivamente). La compañía que más perdió (22,02%) fue Thunder Software Technology Co.

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 positivo al cierre de abril de 2023, registró 18.065,00 puntos, 705,25 puntos más que al cierre de marzo de 2023, con una variación de 4,06%. La empresa que más ganó fue Divi's Laboratories Ltd. (15,75%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Infosys Ltd. (12,27%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Abril 2023

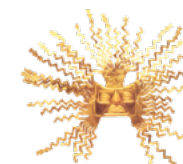
País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Brasil	Ba2	BB-	BB-
Rusia	NR	NR	WD
India	Baa2	BBB-u	BBB-
China	A1	A+	A+
Sudáfrica	Baa1	BB	BB

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.

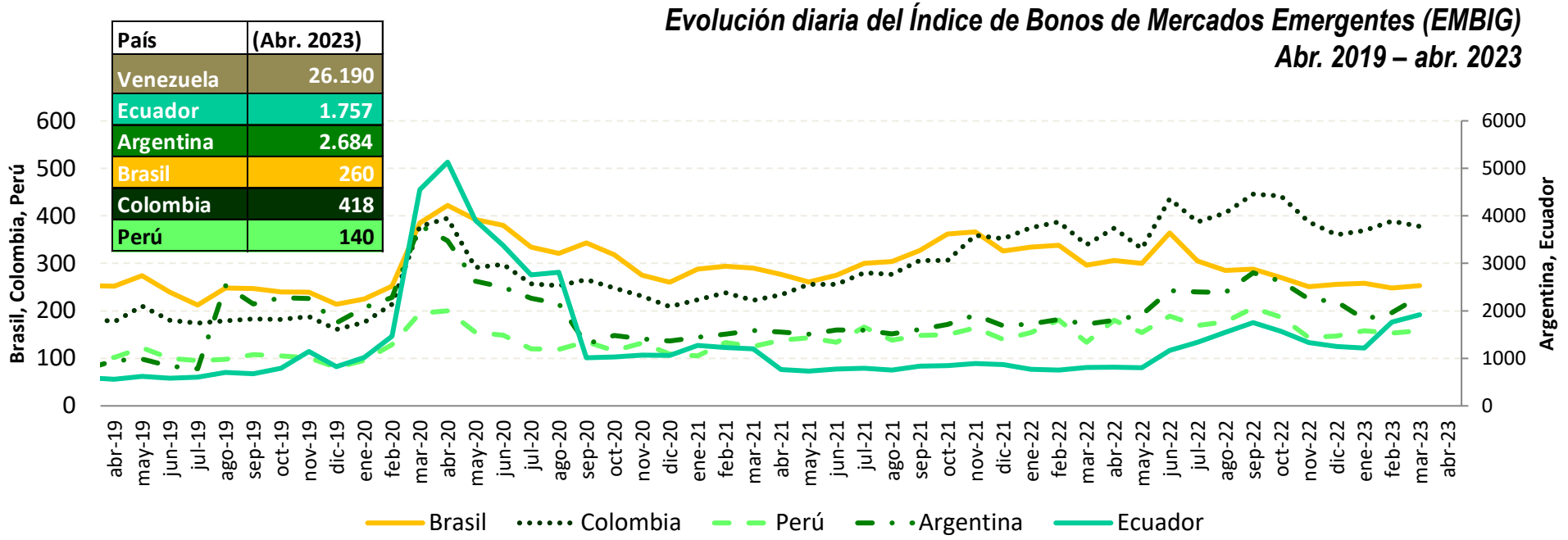
Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



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.



3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Abril 2023

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*

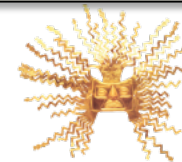


Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

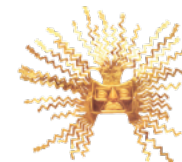
Conforme los bancos centrales de las economías avanzadas elevan las tasas de interés para combatir la inflación, las condiciones financieras en todo el mundo continuarán endureciéndose. El incremento resultante de los costos de endeudamiento, si en cada uno de los países no se adoptan las correspondientes políticas monetarias más restrictivas, ejercerá presión sobre las reservas internacionales y provocará la depreciación frente al dólar, generando pérdidas por valoración en los balances en las economías con pasivos netos denominados en dólares. Estas dificultades se presentarán en un momento en que la situación de las finanzas públicas de muchos países ya es tensa, lo que implica menor margen para las políticas fiscales de apoyo. Un 60% de los países de bajo ingreso está inmerso o a punto de caer en una situación crítica causada por el sobreendeudamiento público (reestructuración de la deuda o acumulación de retrasos), en comparación con aproximadamente un 20% hace una década. La fuga generalizada de capitales desde las economías de mercados emergentes y en desarrollo podría amplificar este riesgo.



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

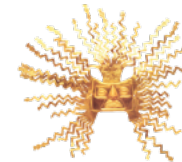


4. Tipos de cambio

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

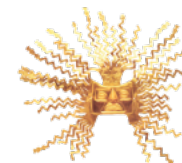
Índice del dólar
Abr. 2020 – abr. 2023



El índice del dólar cerró abril de 2023 en 101,659 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 13 en 101,011 mientras que el máximo se registró el día 10 en 102,578 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.

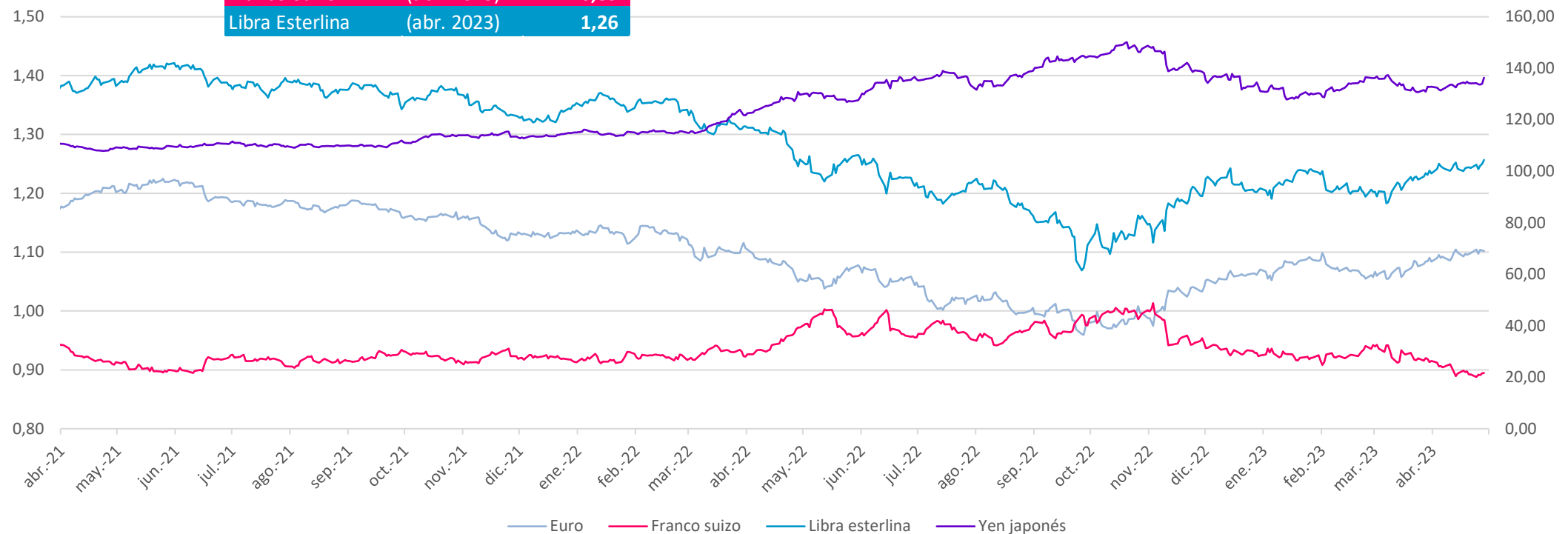


Banco Central del Ecuador

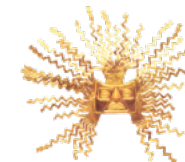
4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Abr. 2021 – abr. 2023**

Yen Japonés	(abr. 2023)	136,30
Euro	(abr. 2023)	1,10
Franco Suizo	(abr. 2023)	0,89
Libra Esterlina	(abr. 2023)	1,26



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Abril 2023*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 6,45% en 2021, y se apreció 7,60% en 2022.
- Desde el primer día laborable de 2023 y hasta el 30 de abril, el dólar se ha debilitado 2,74% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

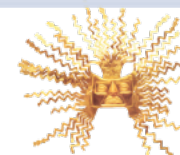
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En abril de 2023 cerró con una cotización de USD 1,26 por libra esterlina.
- La libra esterlina se depreció 10,36% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, y se ha apreciado 4,33% si se considera el período 1 de enero al 30 de abril de 2023.

Euro

- En 2022 el euro se depreció 5,24% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de abril de 2023, la cotización cerró en 1,10 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 2023, la cotización cerró en 136,30 yenes por dólar, con una depreciación del 4,20% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.



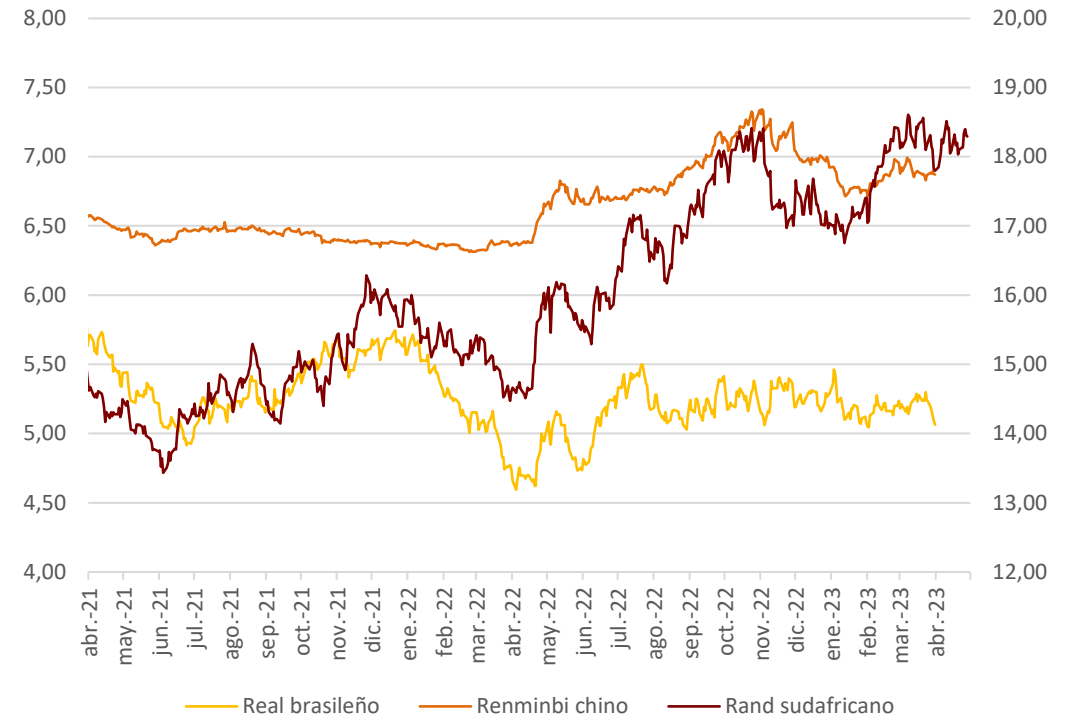
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

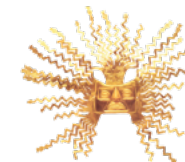
Real Brasileiro	(abr. 2023)	4,99
Rublo Ruso	(abr. 2023)	79,88
Rupia India	(abr. 2023)	81,83
Renminbi Chino	(abr. 2023)	6,93
Rand Sudafricano	(abr. 2023)	18,29



Evolución de los tipos de cambio
Abr. 2021 – abr. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Abril 2023*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 6,74 por dólar.
- Al 30 de abril de 2023, el renminbi chino cerró en ¥ 6,93 por dólar, con una apreciación del 0,02% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.

Real brasileño

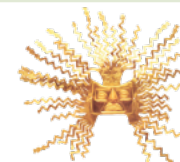
- El real brasileño acumuló una apreciación del 6,86% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2022.
- Al 30 de abril de 2023 cerró en 4,99 reales por dólar, con una apreciación del 6,94% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2022, el rublo se apreció 0,53% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 30 de abril de 2023 el rublo cerró en 79,88 rublos por dólar, una depreciación de 11,73% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

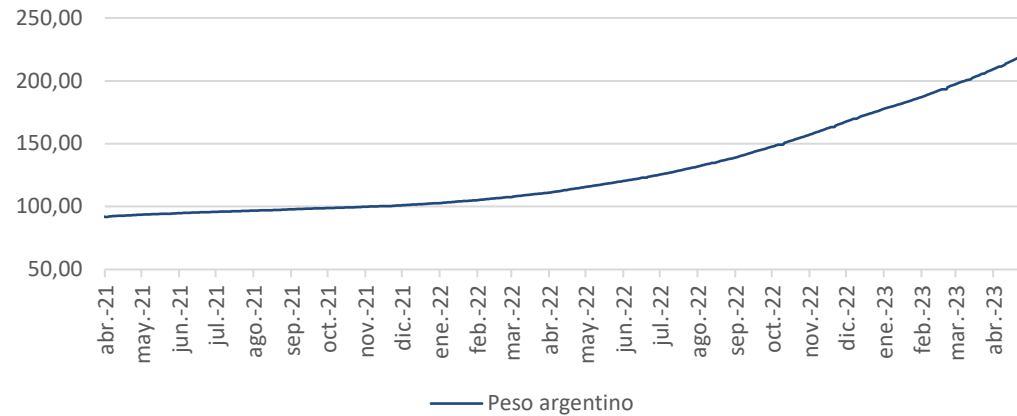
- El rand acumuló una depreciación del 7,32% en todo lo que fue 2022.
- Al 30 de abril de 2023, la cotización cerró en 18,29 rands por dólar, con una depreciación del 7,62% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

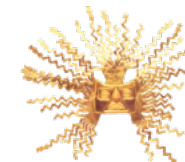
Peso Chileno	(abr. 2023)	807,25
Peso Colombiano	(abr. 2023)	4.696,69
Peso Argentino	(abr. 2023)	222,64
Peso Mexicano	(abr. 2023)	18,00



Evolución de los tipos de cambio
Abr. 2021 – abr. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Abril 2023*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 21,30% en 2021, y 71,97% en 2022, cerrando en 177,13 pesos por dólar.
- Al 30 de abril de 2023, la cotización del peso argentino cerró en 222,64 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 2023, la cotización se ubicó en 4.696,69 pesos por dólar, con una apreciación del 3,81% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2022, el peso se apreció 4,97% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de marzo de 2023, la cotización fue de 18,05 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 3,12% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2022 la cotización promedio del peso chileno fue de 873,57 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2022 y hasta el 31 de diciembre de 2022 el peso chileno se depreció 0,18%.
- Al cierre de abril de 2023, la cotización fue de 807,25 pesos por dólar.

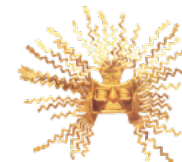


Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

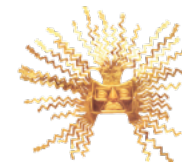
El dólar de Estados Unidos se debilitó 2,74% en términos efectivos reales en el 2023 (del 1 de enero al 30 de abril), en tanto que el euro se apreció 3,30%, y el yen japonés se debilitó 4,20% y la libra esterlina británica se fortaleció 4,33%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2023 un 24,98%. El Rand sudafricano se depreció 7,62%; mientras que el real brasileño se apreció alrededor del 6,94%. En abril de 2023 el panorama mundial fue de desaceleración económica, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y emergentes; de condiciones financieras internacionales más estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes; y la actividad económica deprimida por los efectos persistentes del conflicto entre Rusia y Ucrania.



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*

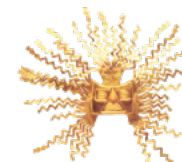
INTRODUCCIÓN

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.

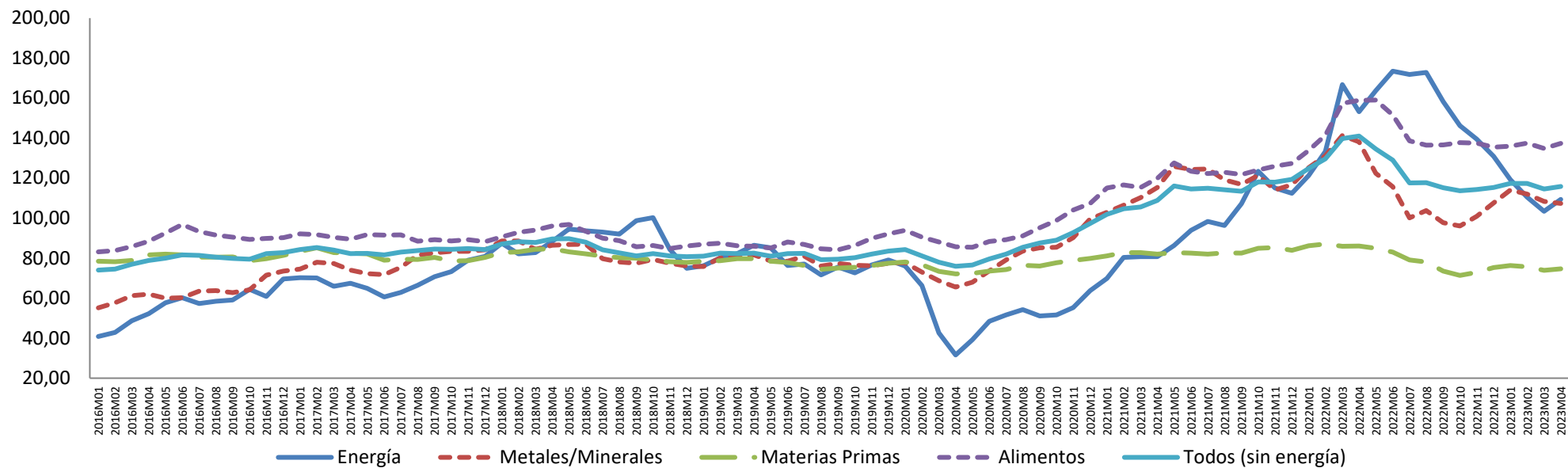
Oro: este metal es considerado internacionalmente como reserva de valor cuando las condiciones económicas de los mercados no son claras. Además, es un componente de las Reservas Internacionales, por lo tanto, es muy importante monitorear su cotización.



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2016 - 2023

Índice, 2010=100



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para abril de 2023, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 22,2% comparado con abril de 2022 y los precios de materias primas disminuyeron un 13,2%. Los menores precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de los bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2022 en 13,6%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en abril de 2023, en 17,9% en términos interanuales,



Banco Central del Ecuador

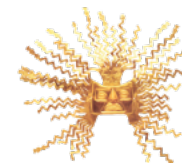
5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Abr. 2020 - abr. 2023*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

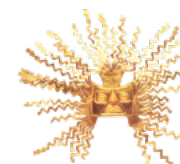
a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en abril de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 82,46 promedio por barril, frente a los USD 76,47 promedio por barril de marzo de 2023; con lo cual, en abril de 2023 los precios promedio del petróleo subieron 7,8% frente al precio promedio de marzo.

El WTI spot promedió para abril de 2023 USD 79,44 por barril, frente al promedio de marzo de USD 73,37 por barril. El precio del crudo en abril de 2023 presentó algunas fluctuaciones. En la primera parte del mes, la OPEP+ anunció recortes voluntarios en su producción por un valor de alrededor de 1,15 millones de barriles por día, cuyo objetivo se enfocaba en apoyar el alza de los precios de crudo y la estabilidad del mercado. Sin embargo, en la segunda parte del mes, las tasas de interés de Estados Unidos y Europa se incrementaron y la producción industrial china fue menor a la esperada con lo cual volvieron las preocupaciones de una posible recesión global con su respectiva presión a la baja de los precios del crudo.

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 30 de abril de 2023, el promedio de los precios forward del WTI del segundo trimestre del 2023 al primer trimestre del 2024 alcanzaría los USD 70,32 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

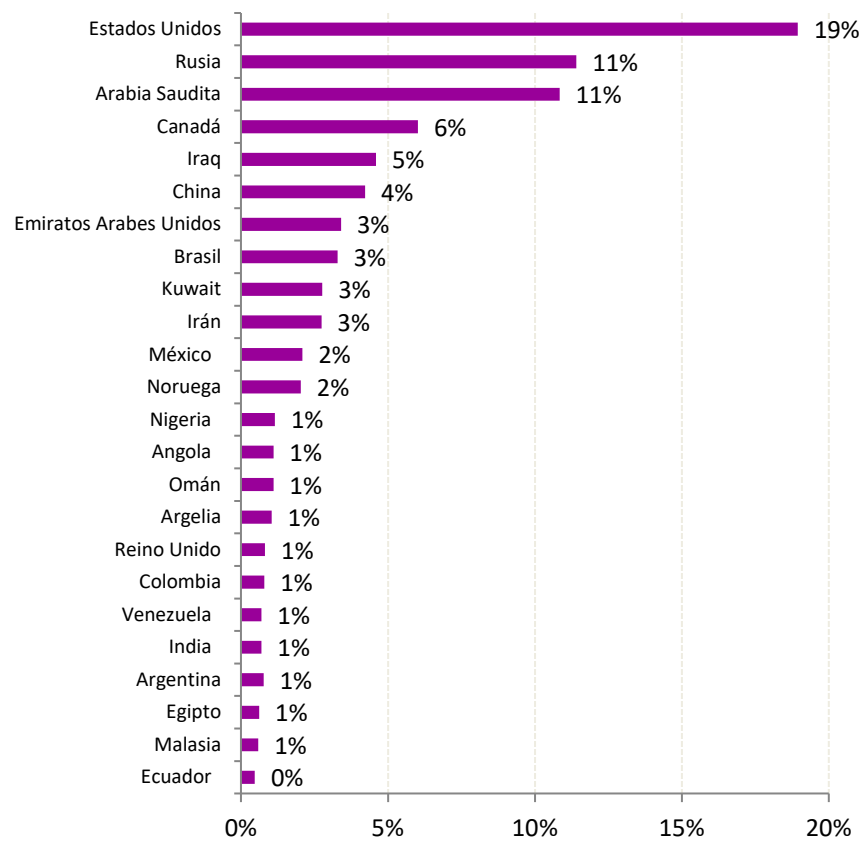


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

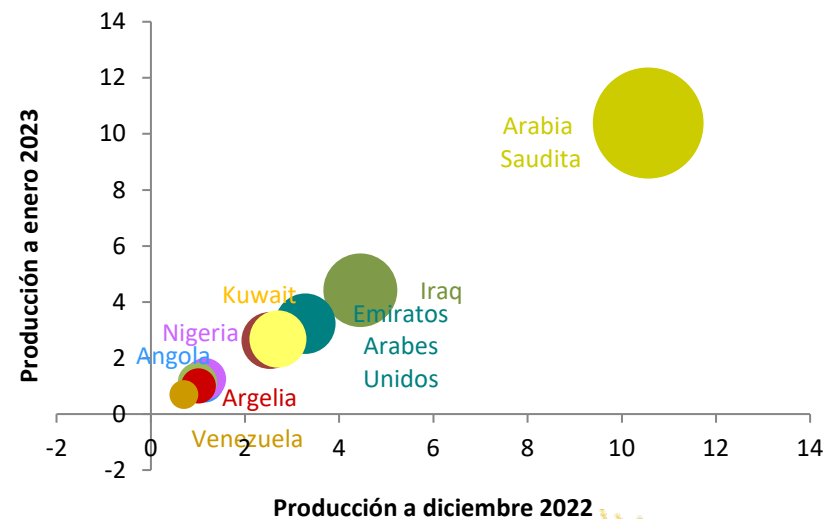
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Cuarto trimestre de 2022)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*, información pública disponible

La producción de la OPEP aumentó en enero de 2023 frente al mes previo (34,39 millones de barriles diarios –mbd– en diciembre de 2022 vs. 34,42 mbd a enero de 2023). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,39 millones de barriles diarios en enero de 2023.

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



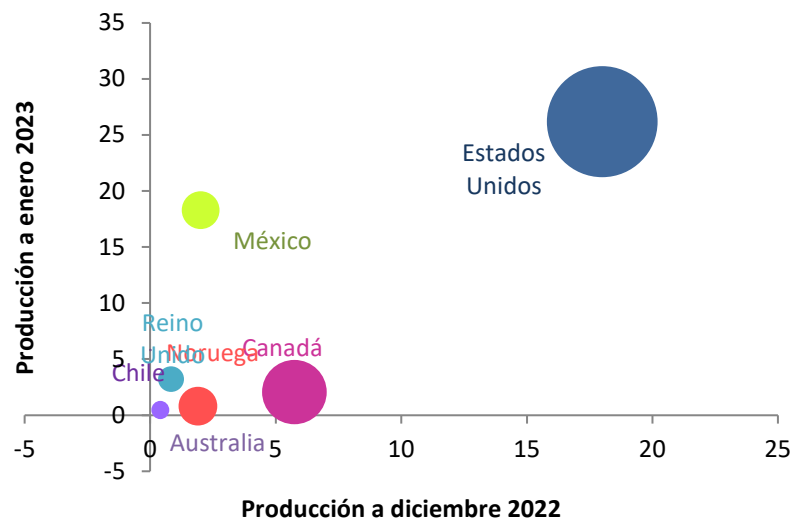
Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

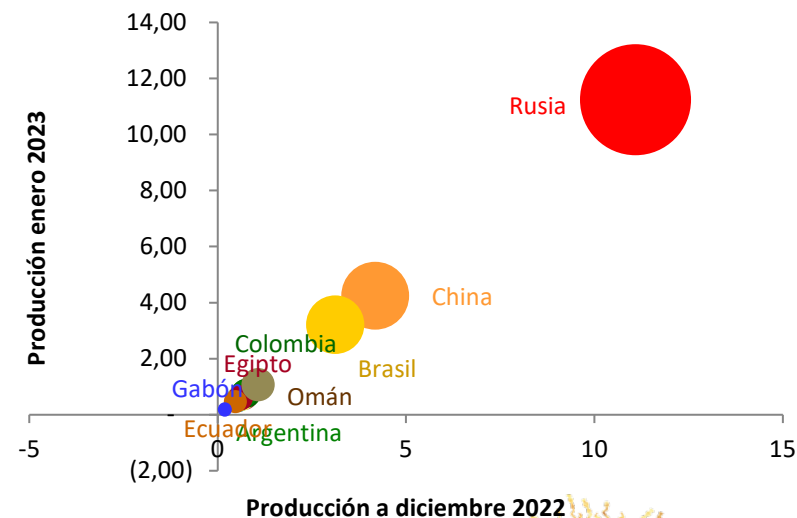
En promedio, en enero de 2023 la producción de EE.UU. fue de 18,29 mbd y la producción de Rusia de 11,24 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A enero de 2023, Ecuador produjo en promedio 0,47 mbd.

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



Fuente: *International Energy Agency (IEA), información pública disponible*

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

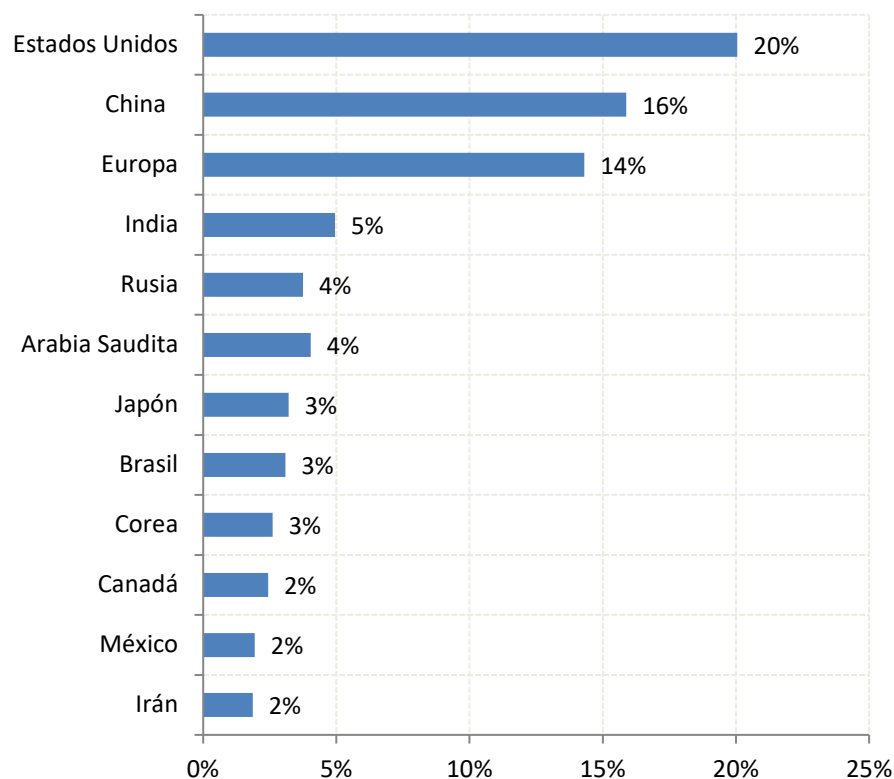


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

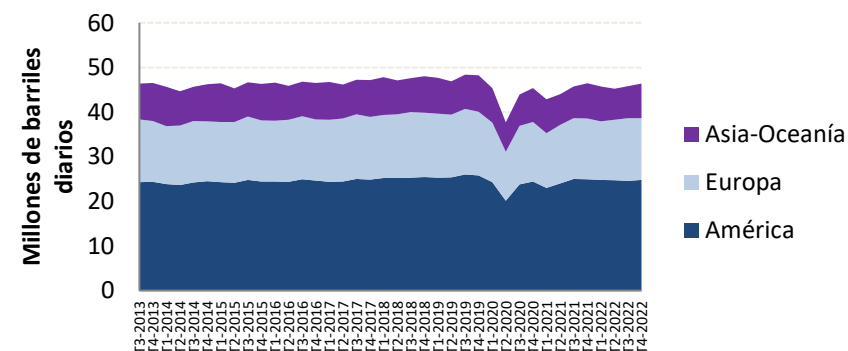
a. PETRÓLEO

Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo
(Cuarto trimestre de 2022)

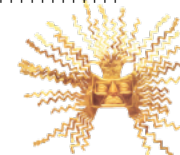
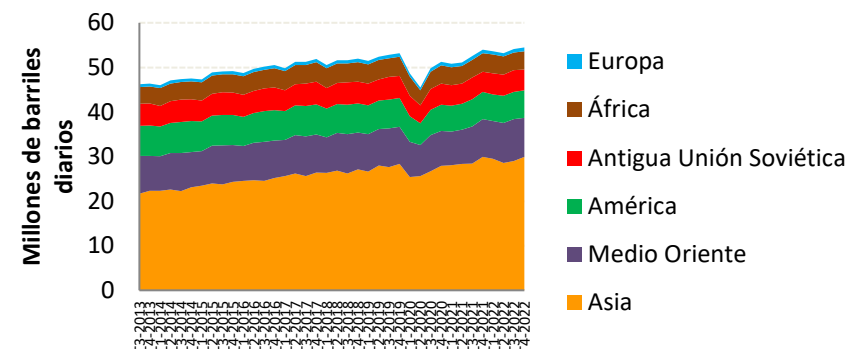


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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

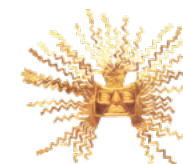
a. ORO

*Evolución de los precios del oro
Abr. 2016 – abr. 2023*



En abril de 2023, el oro cerró en USD 1.990,00 por onza troy. El precio mínimo de abril de 2023 se registró el día 21; en tanto que el precio máximo se registró el día 13. En abril, el oro ganó 0,27% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

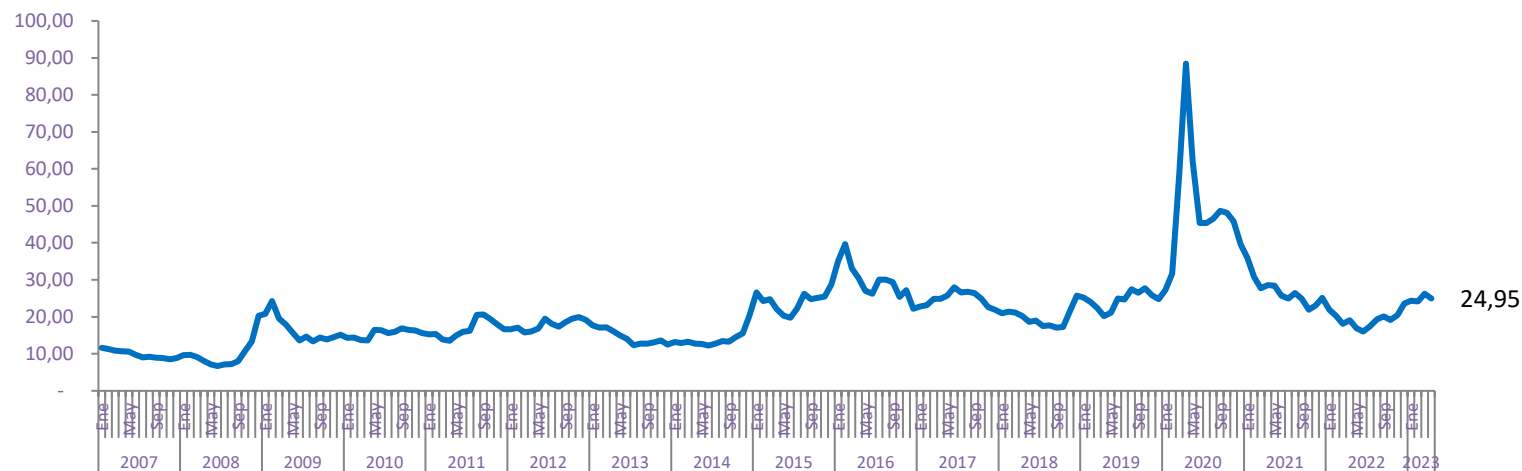


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

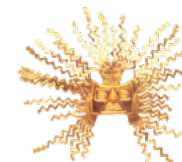
a. ORO

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



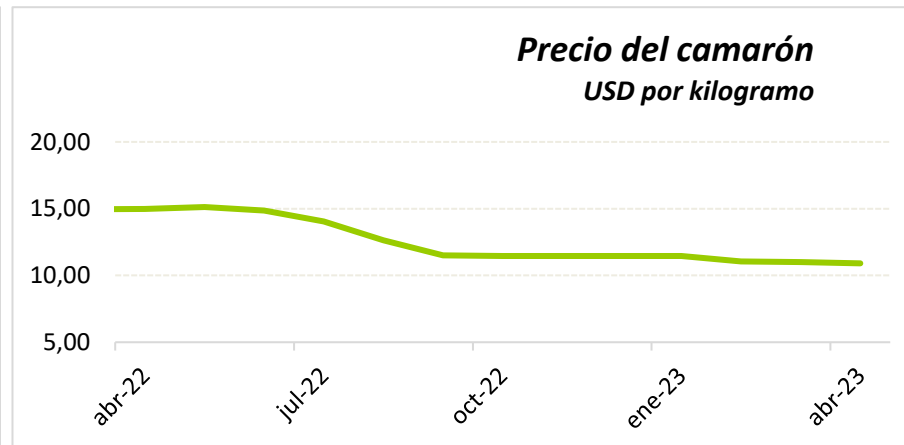
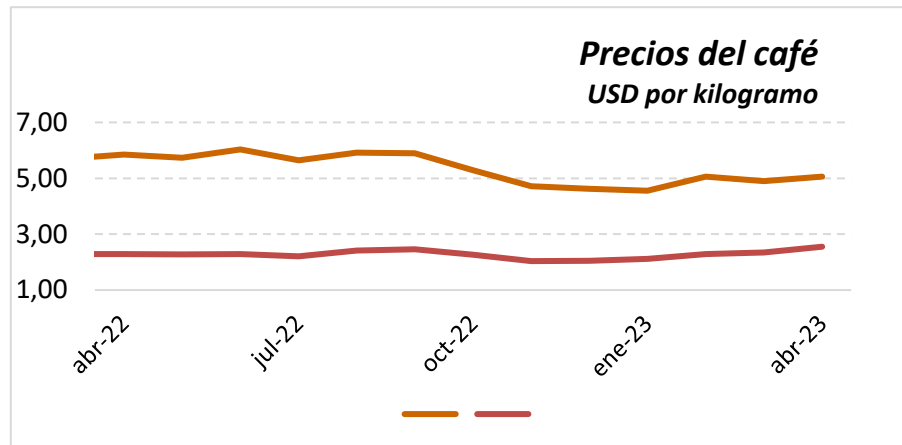
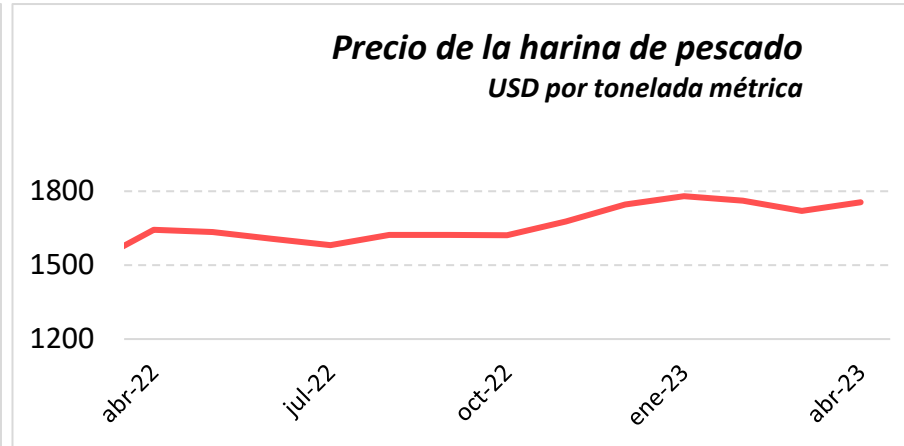
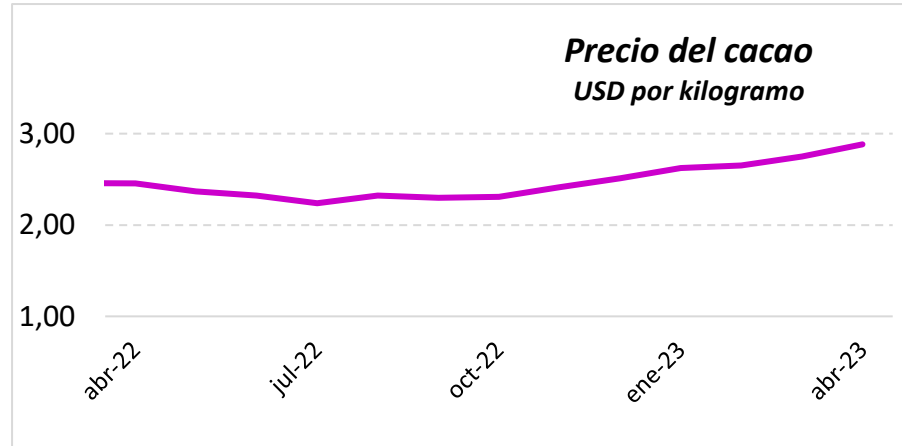
Fuente: NYSE

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



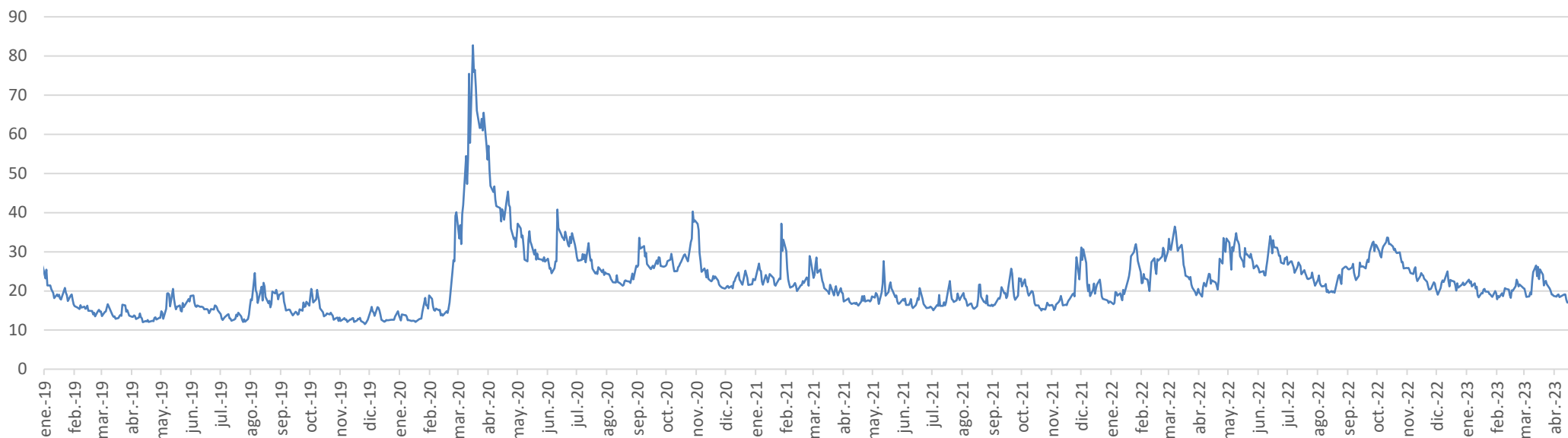
En abril de 2023, el precio del cacao aumentó en un 17,43% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 27,2%, el café arábigo disminuyó 13,5% y el café robusta aumentó en 11,3%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index

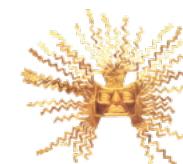


VIX es el código del índice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index.

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 existe 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 índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En abril de 2023, el VIX muestra un nivel moderado, cerrando al día 28 en 15,78 puntos.

Fuente: *Investing*



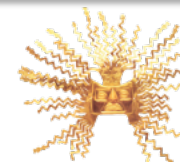
Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en abril de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 82,46 promedio por barril, frente a los USD 76,47 promedio por barril de marzo de 2023; con lo cual, en abril de 2023 los precios promedio del petróleo subieron 7,8% frente al precio promedio de marzo. El WTI spot promedió para abril de 2023 USD 79,44 por barril, frente al promedio de marzo de USD 73,37 por barril. El precio del crudo en abril de 2023 presentó algunas fluctuaciones. En la primera parte del mes, la OPEP+ anunció recortes voluntarios en su producción por un valor de alrededor de 1,15 millones de barriles por día, cuyo objetivo se enfocaba en apoyar el alza de los precios de crudo y la estabilidad del mercado. Sin embargo, en la segunda parte del mes, las tasas de interés de Estados Unidos y Europa se incrementaron y la producción industrial china fue menor a la esperada con lo cual volvieron las preocupaciones de una posible recesión global con su respectiva presión a la baja de los precios del crudo.

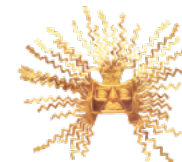
En abril de 2023, el oro cerró en USD 1.990,00 por onza troy. El precio mínimo de abril de 2023 se registró el día 21; en tanto que el precio máximo se registró el día 13. En abril, el oro ganó 0,27% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

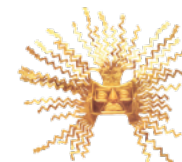
Contenido

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) – Mayo 2023*, 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 2023*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica*, Mayo 2023. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet May 2023. 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>



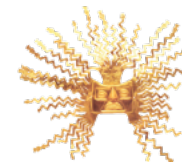
6.1 Bibliografía

- 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.efe.com/efe/america/2>
- EY Global Tax Alert Library - <http://www.ey.com/taxalerts>



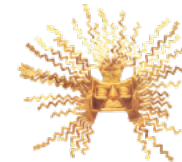
6.2 Abreviaturas

- 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