



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Diciembre 2022

Resumen ejecutivo

El reporte del WEO de enero de 2023 prevé que la economía mundial se desacelere al 2,9% en 2023 (frente a 3,4% de 2022), con una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales frente a la estimación de octubre de 2022. La actualización del pronóstico de enero considera los efectos de la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y del conflicto Rusia -Ucrania, en la actividad económica mundial. La rápida propagación de la COVID-19 en China frenó el crecimiento en 2022, pero la reciente reapertura abre el camino para una recuperación más veloz de lo anticipado. Si bien la balanza de riesgos continúa inclinada a la baja, los riesgos adversos se han moderado desde el informe WEO de octubre de 2022. Entre los riesgos al alza, se encuentran el impulso más fuerte de la demanda reprimida en numerosas economías o una caída más rápida de la inflación. Entre los riesgos a la baja, una evolución sanitaria severa en China podría frenar la recuperación, el conflicto Rusia-Ucrania podría intensificarse y el endurecimiento de las condiciones mundiales de financiamiento podría agudizar las tensiones por sobreendeudamiento. Para Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento se desacelere a 1,4% en 2023 (frente al 2% de 2022), con una revisión al alza de 0,4 puntos porcentuales frente a la estimación de octubre de 2022, por las condiciones de la demanda interna. Se proyecta un crecimiento de 1,0% en 2024, con una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales debido a la trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal (FED), que alcanzarían un máximo de alrededor de 5,1% en 2023. Para la zona del euro se proyecta un crecimiento de 0,7% en 2023 y 1,6% en 2024, con una revisión al alza en 2023 (0,2 puntos porcentuales). Esta revisión es la mezcla de factores al alza como los menores precios de la energía al por mayor, los anuncios de afianzamiento del poder adquisitivo por los controles de precios de la energía y transferencias monetarias; así como de los a la baja como los efectos de los aumentos más rápidos de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo y el deterioro de los ingresos reales. Por su parte, para América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 3,9% en 2022 a 1,8% en 2023, con una revisión a la alza de 0,1 puntos porcentuales, por los mejores resultados esperados de Brasil y México.

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

El dólar estadounidense se fortaleció 7,6% en términos efectivos reales en 2022 (del 1 de enero al 31 de diciembre). El WTI spot promedio de diciembre de 2022 fue USD 76,52 por barril (USD 84,78 en noviembre). La reducción del precio del crudo en diciembre de 2022 se explica por expectativa de deterioro de la demanda de crudo a corto plazo, por la incertidumbre acerca de la recesión de la economía estadounidense. De igual manera, la posibilidad de que la FED y el Banco Central Europeo eleven sus tasas de interés a niveles superiores a los esperados y que estas se mantengan altas por más tiempo, presentan una perspectiva propicia para que se materialicen los temores sobre una desaceleración económica mundial, con su respectivo efecto en los mercados internacionales. El WTI presenta dos años consecutivos al alza, aunque en 2022 el crecimiento fue moderado (5,5%) frente al 55% de 2021. El último año queda marcado por la invasión rusa a Ucrania, que generó un incremento en el precio del barril, que alcanzó alrededor de USD 130 en su pico máximo, por las posteriores sanciones a Rusia. En la segunda mitad del año, la reducción de precio del crudo respondió al incremento de las tasas de interés por parte de la FED y el miedo a la recesión mundial, así como el fortalecimiento del dólar. De igual manera, el precio fue afectado por la desaceleración económica de China, el principal importador de crudo mundial y su impacto en la demanda global de energía. A pesar de que los productores se han puesto al día con la demanda postpandemia, los expertos del mercado petrolero prevén que 2023 deparará más volatilidad, por el riesgo de que la producción rusa tenga un nuevo límite de precios y existan amenazas de recortar la producción y no proveer de petróleo a los países occidentales.

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

El presente boletín septiembre 2022 contiene información disponible hasta el 31 de octubre de 2022.



Banco Central del Ecuador

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 dic. 2021 - dic. 2022

Región	diciembre 2021				diciembre 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	59,9	73,9	100,0	60,1	49,1	69,1	100,0	49,3
Paraíso Fiscal	2,2	26,1	0,0	2,4	7,0	30,9	0,0	7,2
América Latina	18,6	0,0	0,0	18,4	36,6	0,0	0,0	36,3
Europa	12,6	0,0	0,0	12,5	6,1	0,0	0,0	6,1
Asia	6,7	0,0	0,0	6,6	1,1	0,0	0,0	1,1

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 **diciembre de 2022** es Norteamérica que concentró el 49,3% (**menor al 60,1% de diciembre de 2021**), seguido por América Latina que registró 36,3% y Paraísos Fiscales con 7,2%; Europa tuvo una participación de 6,1% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 29,3% entre diciembre de 2021 (USD 1,310 millones) y diciembre de 2022 (USD 1.695 millones).

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 99,1% en diciembre de 2022; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 0,9% en el mismo período.

La base de datos corresponde a la información de Reservas Mínimas de Liquidez en el exterior reportada por 72 instituciones financieras pertenecientes al segmento 1, activas en junio de 2022 y 65 instituciones en junio 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.

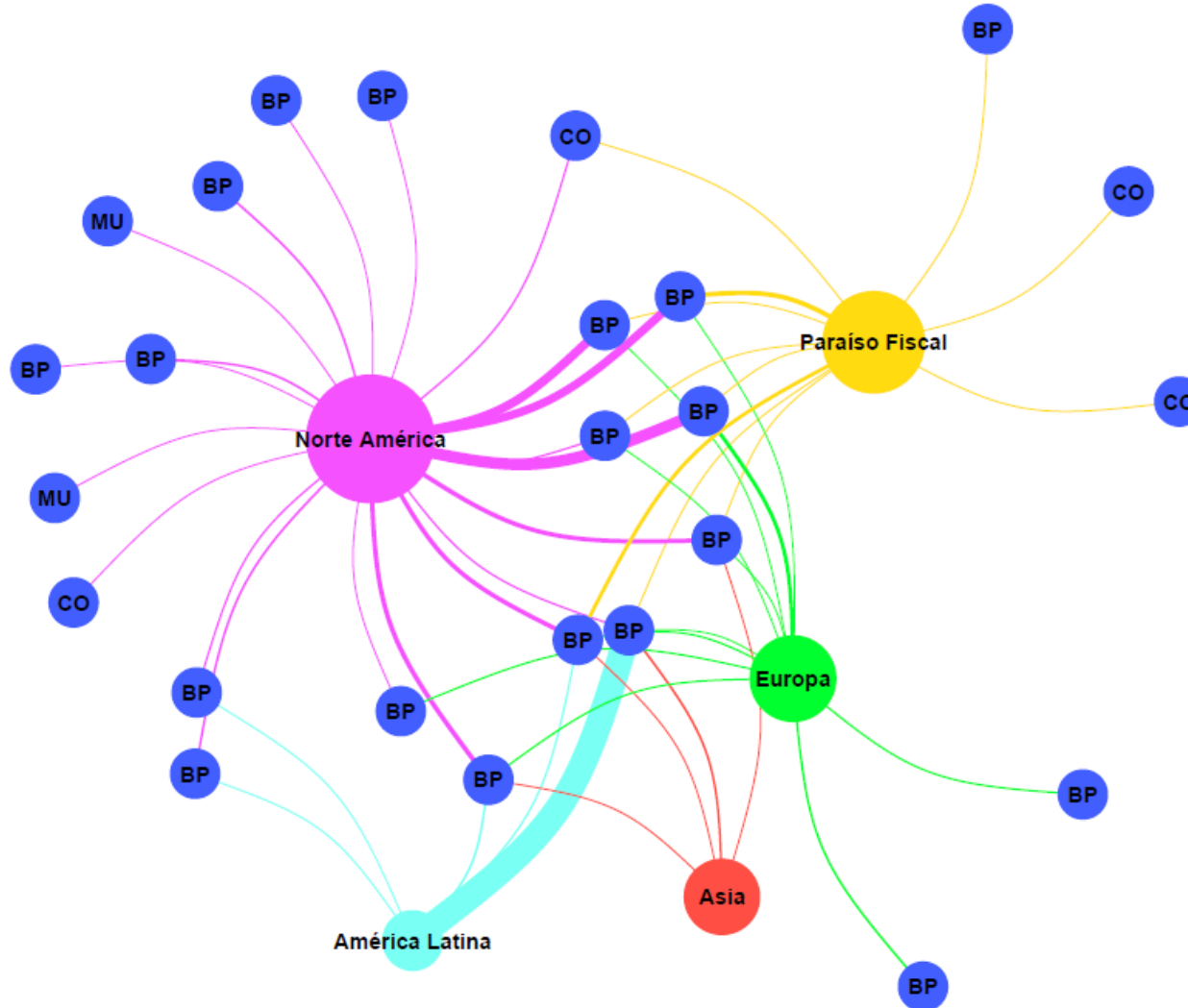
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En diciembre de 2021, 24 de 65 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 64 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,8% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En diciembre de 2022, 25 de 72 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 59 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 99,2% del total de los fondos disponibles en el exterior.



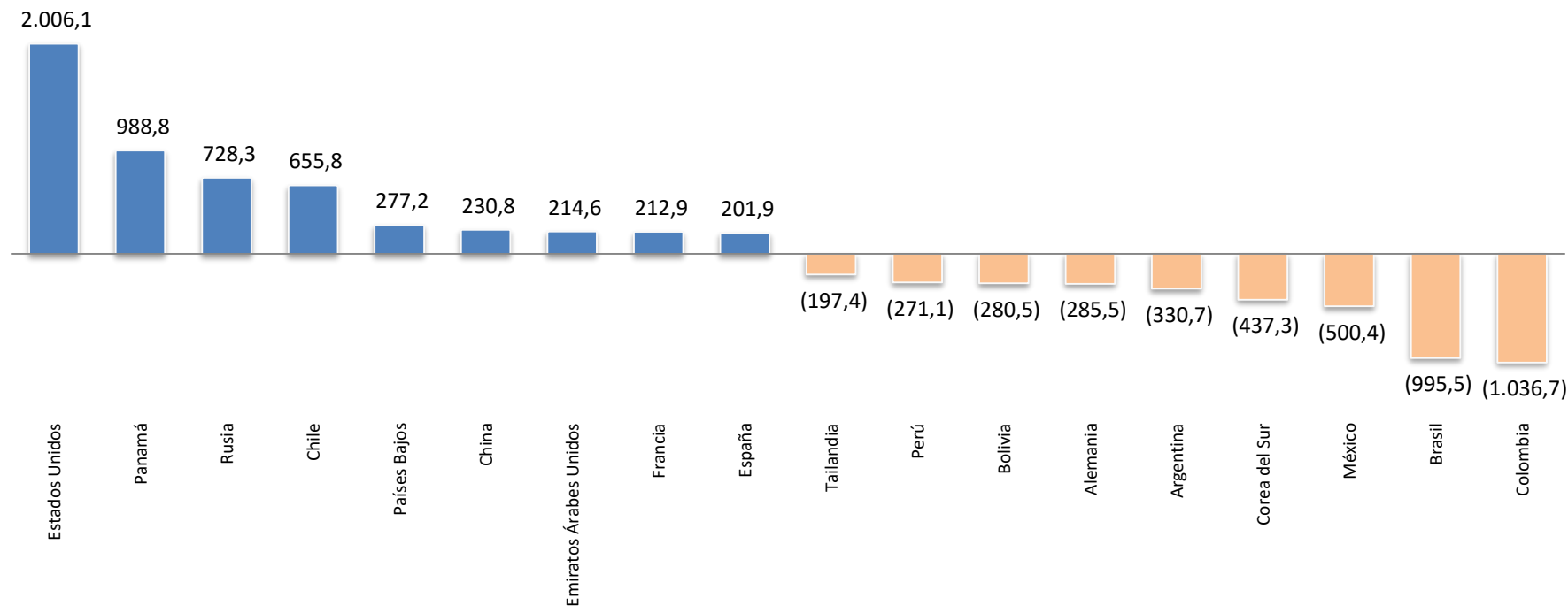
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - noviembre de 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

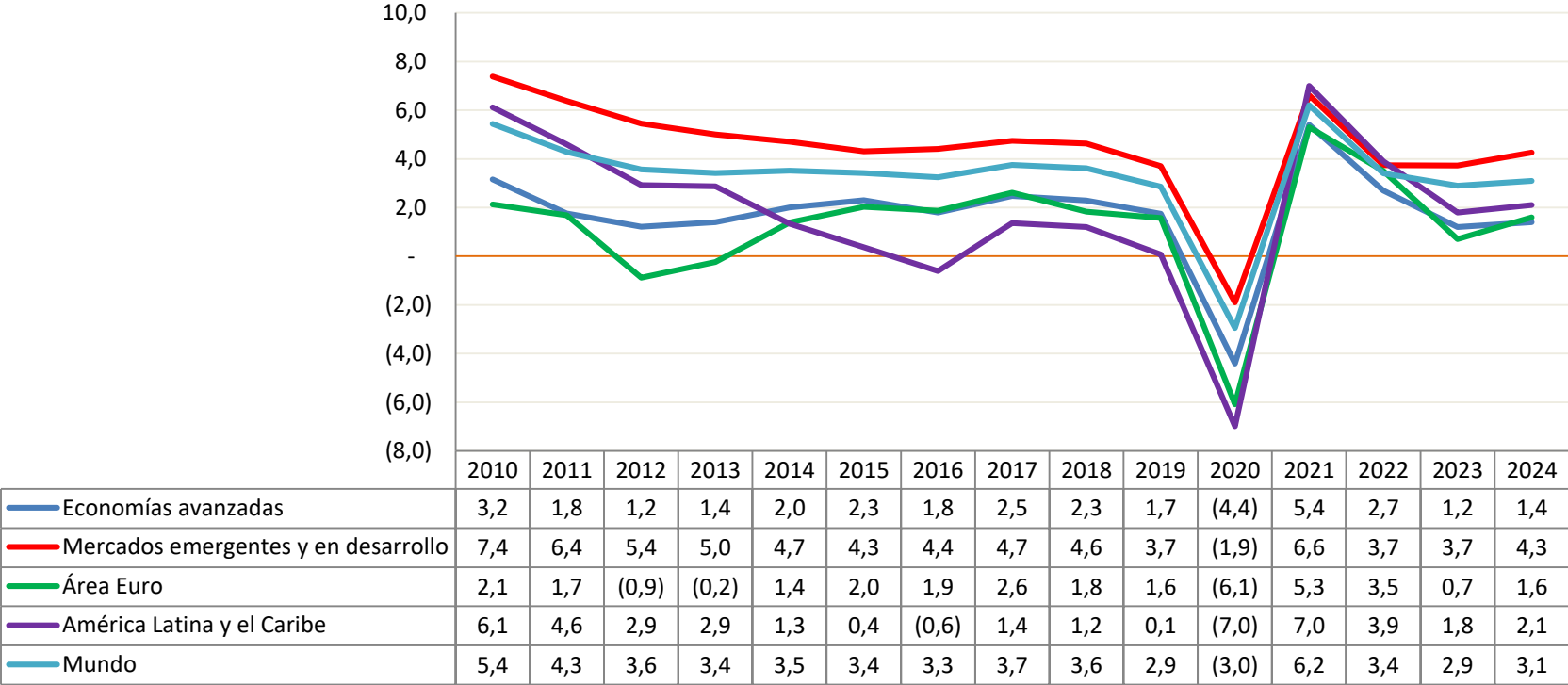
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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, Enero 2023



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de enero de 2023, prevé que la economía mundial crezca 2,9% en 2023 (3,4% en 2022), con una revisión al alza frente a la estimación de octubre de 2022. La actualización del pronóstico de enero del WEO considera la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania, que continúan afectando la actividad económica mundial. La rápida propagación de la COVID-19 en China frenó el crecimiento en 2022, pero la reciente reapertura ha despejado el camino para una recuperación más rápida que lo anticipado. Se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, niveles aún superiores a los observados antes de la pandemia de alrededor del 3,5%.
- La balanza de riesgos continúa inclinada a la baja, aunque los riesgos adversos se han moderado desde el informe WEO de octubre de 2022. Entre los riesgos al alza, son plausibles un impulso más fuerte de la demanda reprimida en numerosas economías o una caída más veloz de la inflación. Entre los riesgos a la baja, una evolución sanitaria severa en China podría frenar la recuperación, la guerra de Rusia en Ucrania podría intensificarse y un endurecimiento de las condiciones mundiales de financiamiento podría agudizar las tensiones por sobreendeudamiento.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 2,7% en 2022 y 1,2% 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 1,4% en 2023 (2,0% en 2022), y a 1,0% en 2024. Se observa una revisión al alza de 0,4 puntos porcentuales en el crecimiento anual de 2023, debido a los efectos de arrastre de la resiliencia de la demanda interna en 2022, pero una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales en el crecimiento de 2024 debido a la trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal, que alcanzarán un máximo de aproximadamente 5,1% en 2023.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,7% en 2023 (3,5% en 2022) para entonces repuntar a 1,6% en 2024. La revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales 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 aumente de 3,9% en 2022 a 4,0% en 2023 y 4,2% en 2024, con una revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales para 2023 y una a la baja de 0,1 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 3,9% en 2022 a 1,8% en 2023. La revisión del pronóstico refleja mejoras de 0,2 puntos porcentuales para Brasil y 0,5 puntos porcentuales 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 2,1% en 2024, si bien con una revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales 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, Enero 2023, disponible el 31 de enero de 2023.

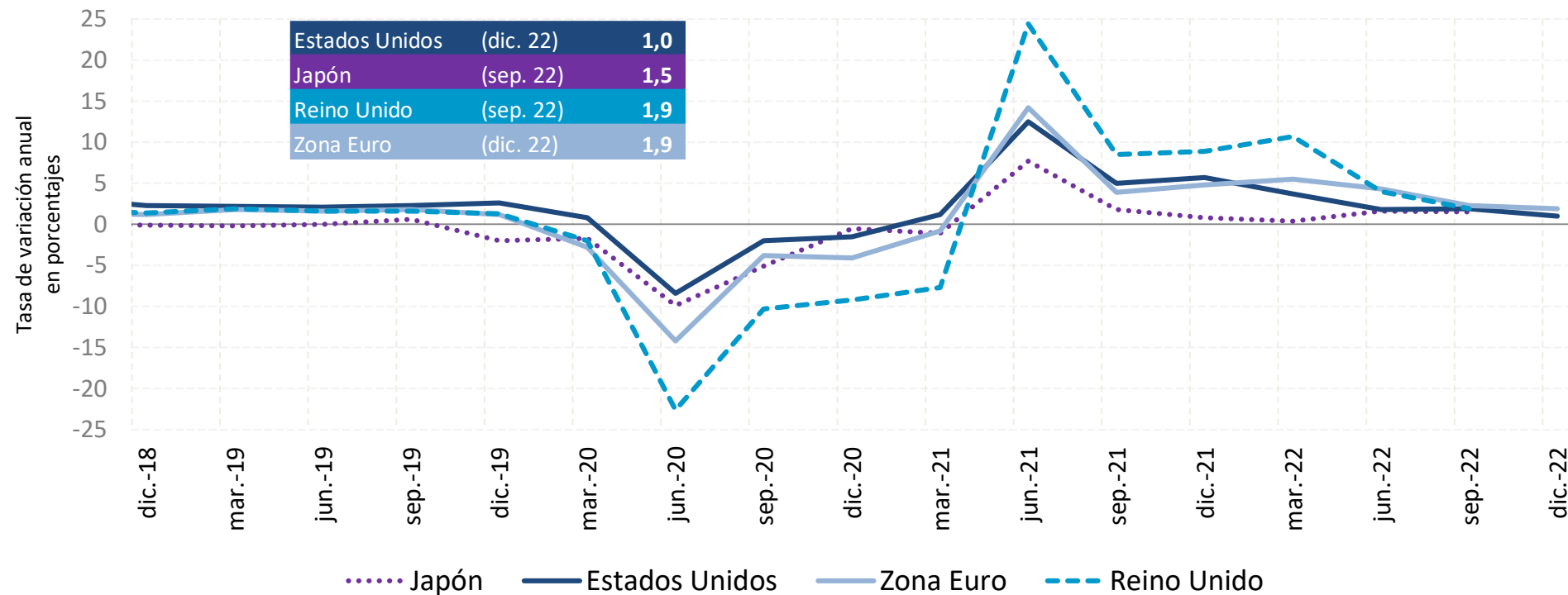


Banco Central del Ecuador

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).



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
1,0% (Q4. 2022)

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

Zona Euro
1,9% (Q4. 2022)

- La tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre de 2022 (1,9%) disminuyó frente a la del tercer trimestre de 2022 (2,3%).
- Al cuarto trimestre de 2022, 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 6,6% a diciembre de 2022, al mismo nivel que la de noviembre de 2022.

Reino Unido
1,9% (Q3. 2022)

- La economía de Reino Unido en el tercer trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento interanual del 2,4%, inferior a la experimentada en el segundo trimestre de 2022 (4,4% interanual).
- La tasa de desempleo a noviembre de 2022 fue de 3,7%, al mismo nivel que la registrada en octubre de 2022.

Japón
1,5% (Q3. 2022)

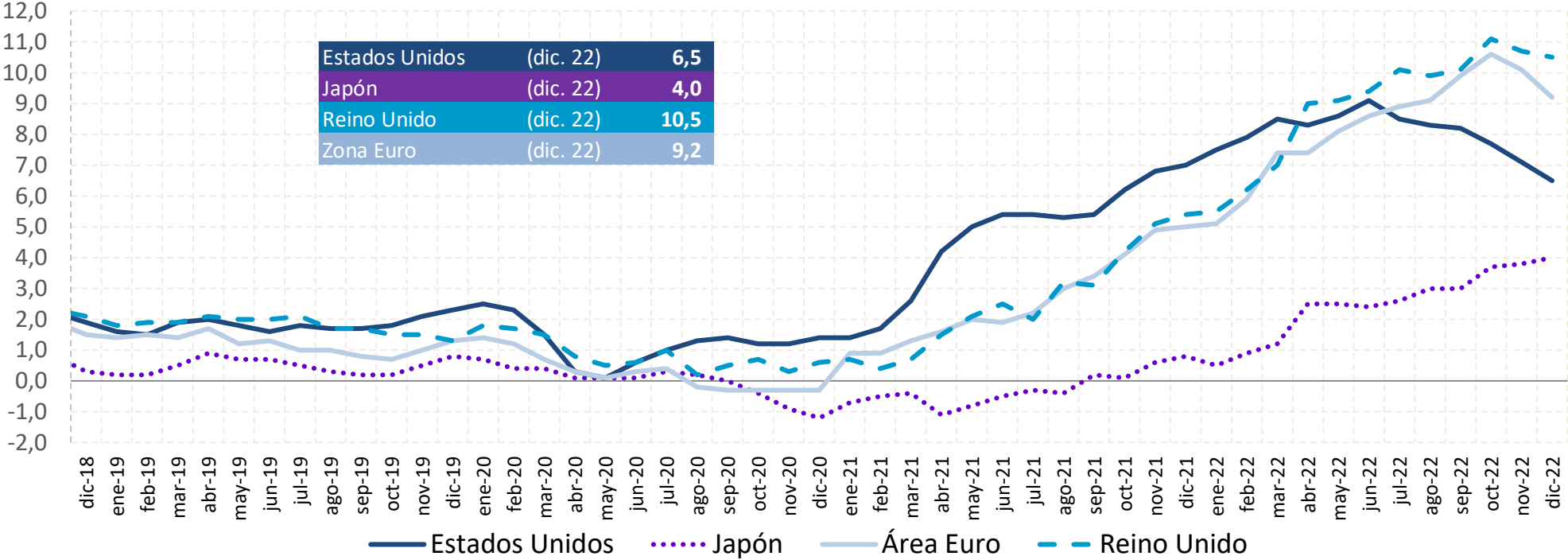
- Para el tercer trimestre de 2022, la demanda doméstica creció 2,5% interanual, frente al 1,8% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a diciembre de 2022 fue de 2,9% (al mismo nivel que la de noviembre) para hombres y 3,2% (al mismo nivel que la de noviembre) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,3%.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Dic. 2018 – dic. 2022



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2022*

Estados Unidos
6,5%

- El IPC de Estados Unidos disminuyó 0,3% en diciembre de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 6,5% en diciembre, luego del 7,1% de noviembre de 2022. 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, con el anuncio de mayores alzas en el 2023.
- En diciembre de 2022 se presentó una disminución del 0,9% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 10,4%.

Zona Euro
9,2%

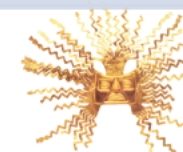
- La inflación de precios al consumo en diciembre de 2022 fue de 9,2% en términos anuales, por debajo que la del mes pasado (10,1%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de vivienda, gas, agua, electricidad y otros combustibles (16,3%), seguido de los precios de transporte (6,9%).

Reino Unido
10,5%

- La inflación en Reino Unido de diciembre de 2022 se situó en 10,5%, inferior a la experimentada el mes anterior (10,7% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En diciembre de 2022, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de vivienda, agua y electricidad (26,6%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (9,8%).
- Los precios de educación aumentaron un 3,2% interanual.

Japón
4,0%

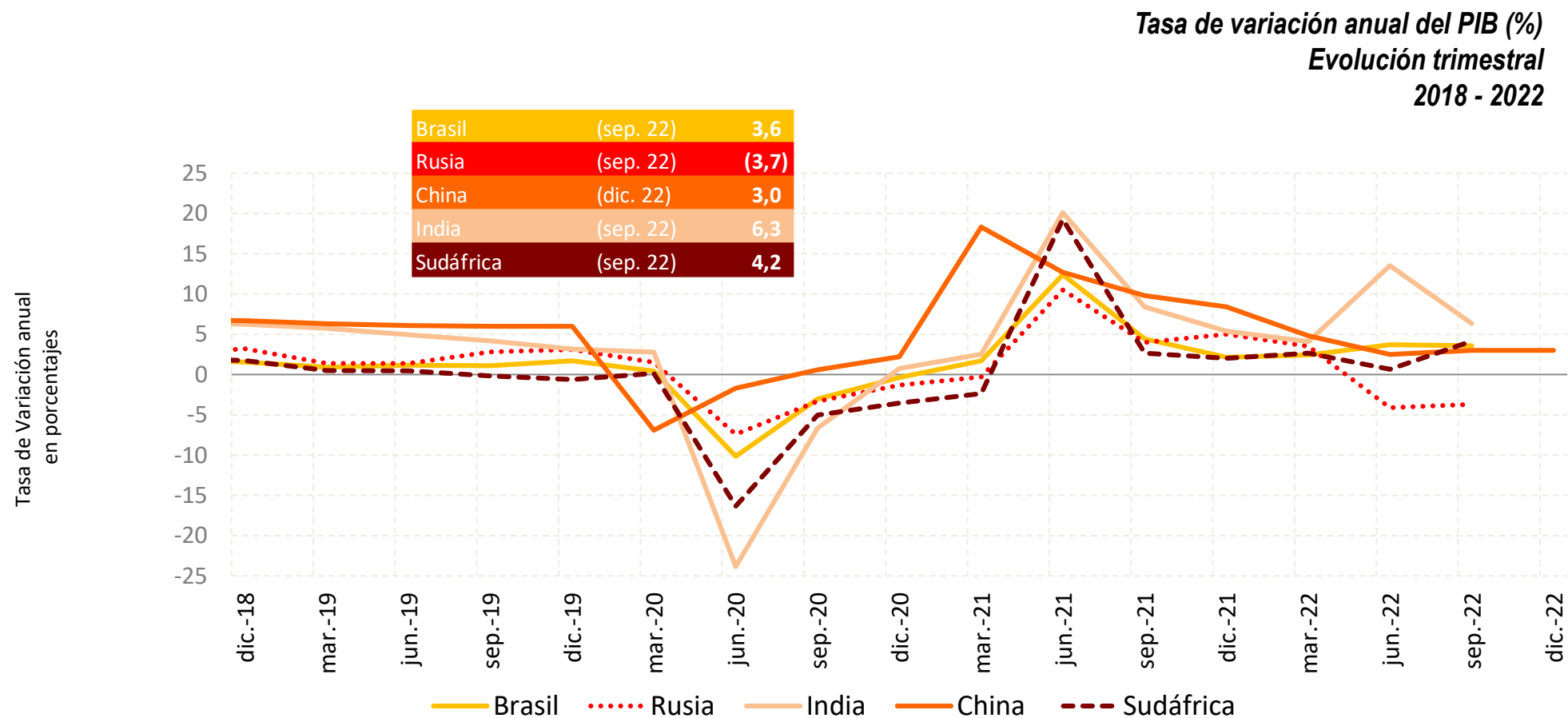
- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 15,2% interanual. Los precios de la energía aumentaron 15,2% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 4,4%.



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

3,0% (Q4. 2022)

- La economía de China creció 3,0% en el cuarto trimestre de 2022 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 4,0% interanual en el sector primario, 3,4% en el secundario o industrial y 2,3% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de información y software, con un 10,0% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 7,0%, frente al 7,8% del trimestre previo.

India

6,3% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el gasto en consumo final privado aumentó 9,7% interanual, frente al crecimiento del 25,9% 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

3,6% (Q3. 2022)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 3,6% en el tercer trimestre de 2022 frente al 3,7% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 4,63% interanual frente al crecimiento de 5,66% registrado el segundo trimestre de 2022.
- El sector de gestión de electricidad, gas, agua y desechos es el que más creció en el tercer trimestre de 2022 en términos interanuales (11,21%).

Rusia

-3,7% (Q3. 2022)

- El decrecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2022 fue de 3,7% en términos interanuales.
- A noviembre de 2022, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,7%.

Sudáfrica

4,2% (Q3. 2022)

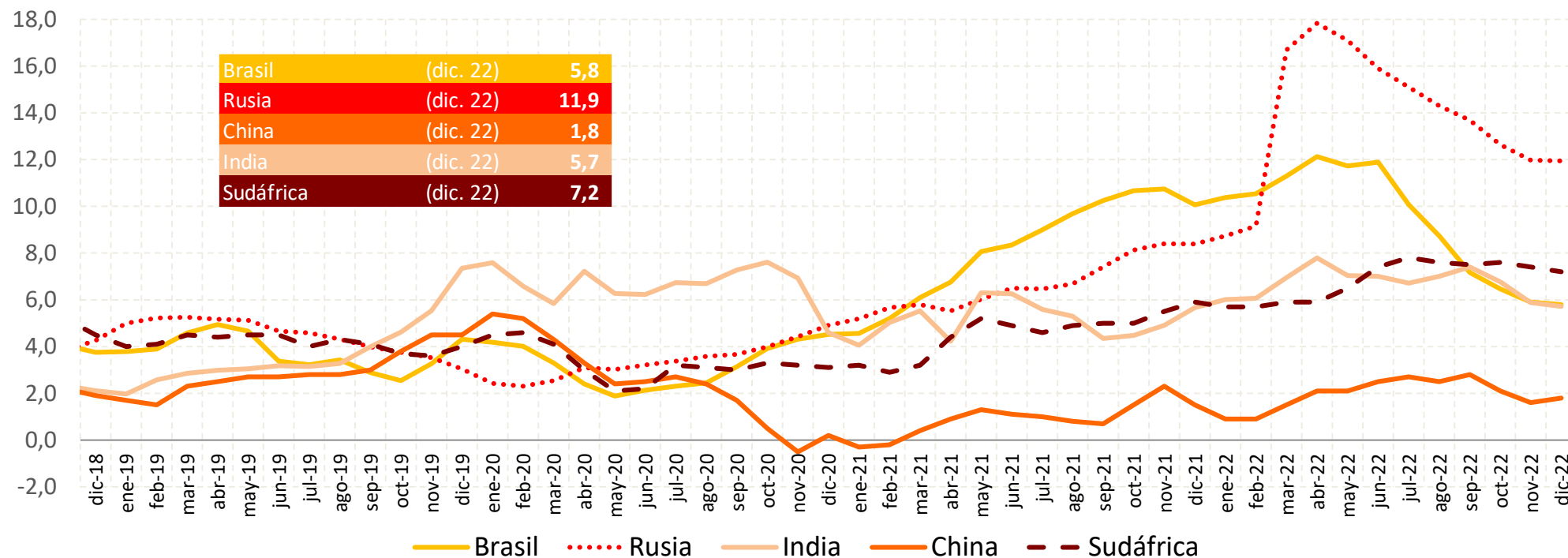
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 1,98% en el segundo trimestre de 2022, a 4,52% en el tercer trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al tercer trimestre de 2022 fueron transporte y almacenamiento (11,3%) y servicios financieros (5,5%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Dic. 2018 – dic. 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2022*

China
1,8%

- El comportamiento de la inflación en diciembre de 2022 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 4,8% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 1,1%.
- El precio de los combustibles aumentó en 10,4% en términos interanuales.

India
5,7%

- La variación del El IPC de India a diciembre de 2022 fue de 5,72%, 0,1 puntos porcentuales más que diciembre de 2021.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron los precios de combustibles e iluminación, que crecieron 10,97% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 4,58% interanual.

Brasil
5,8%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en diciembre de 2022, con un 11,64%.
- Los precios de transporte decrecieron en diciembre (1,29%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en diciembre de 2022 (13,20%).

Rusia
11,9%

- En diciembre de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (10,29%).
- Los combustibles aumentaron en 0,91%.

Sudáfrica
7,2%

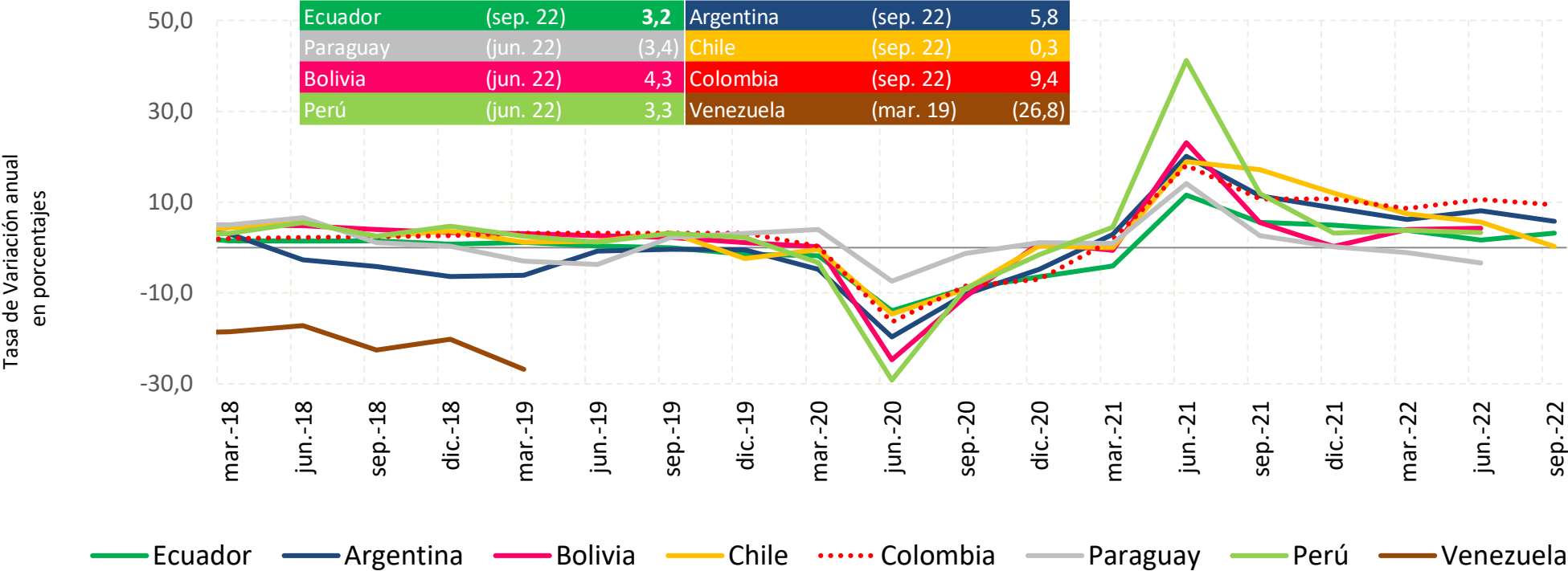
- En diciembre de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 13,9% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 12,4%.
- Los precios de salud aumentaron en 4,8%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,8%.



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: 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).

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
9,4% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 6,7%, mientras que el crecimiento del segundo trimestre fue 12,9%.
- El sector agrícola presentó un decrecimiento en el tercer trimestre de 2022, de 1,1% interanual; mientras que el de mayor crecimiento fue la construcción, con 13,8% interanual. El sector de manufactura creció 7,3% interanual.
- En diciembre de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 10,27%, superior a la experimentada en noviembre de 2022 de 9,50%.

Perú
3,3% (Q2. 2022)

- En el segundo trimestre de 2022, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 38,90% interanual. El sector de transporte y almacenamiento se ubicó nuevamente como uno de los más dinámicos, con un crecimiento interanual del 13,50%.
- Las exportaciones crecieron 3,0% interanualmente en el segundo trimestre de 2022, en tanto que las importaciones crecieron 2,8%.

Bolivia
4,3% (Q2. 2022)

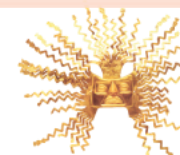
- En el segundo trimestre de 2022, el sector que más creció fue el de transporte y telecomunicaciones con 8,2% de variación interanual, le sigue el sector de electricidad, gas y agua con 5,6%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 6,1%, frente al 5,3% del trimestre anterior.

Chile
0,3% (Q3. 2022)

- El sector de electricidad, gas y agua es el que más creció en el tercer trimestre de 2022 (14,0% interanual).
- En el tercer trimestre de 2022, el sector de la construcción decreció 1,8% interanual, frente al crecimiento del 2,6% del trimestre previo.
- El sector del comercio retrocedió en 9,3% interanual, frente al crecimiento de 0,9% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en diciembre de 2022 fue del 7,9%

Argentina
5,8% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 37,3% interanual; seguido del sector de minería y cantera de piedra (14,4%). Por su parte, el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (0,8%).
- La tasa de desempleo del tercer trimestre de 2022 se ubicó en 7,1%.



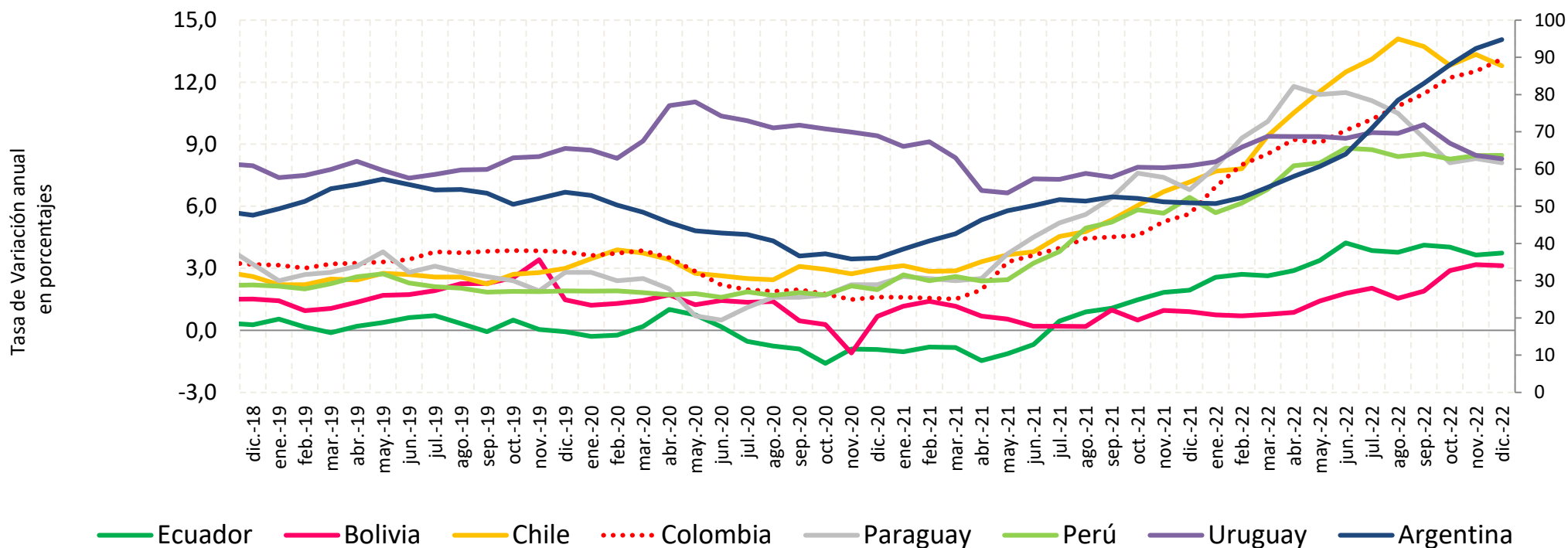
Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Ecuador	(dic. 22)	3,7	Argentina (Eje der.)	(dic. 22)	94,8
Paraguay	(dic. 22)	8,1	Chile	(dic. 22)	12,8
Bolivia	(dic. 22)	3,1	Colombia	(dic. 22)	13,1
Perú	(dic. 22)	8,5	Venezuela	(dic. 22)	

Inflación anual
Dic. 2018 – dic. 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2022*

Colombia
13,1%

- Los incrementos de diciembre de 2022 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (27,81%) y bebidas alcohólicas y tabaco (8,37%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 13,1%, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 17,88%.

Perú
8,5%

- En diciembre de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,79%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (8,49%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (4,2%) y de servicios médicos (4,84%).

Bolivia
3,1%

- En diciembre de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,12%. La tasa interanual fue del 3,12%.
- 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
12,8%

- En diciembre de 2022 destacaron las alzas en transporte (18,34%), de servicios de vivienda y básicos (9,63%) y de recreación y cultura (5,12%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 24,72% interanual.

Argentina
94,8%

- En diciembre de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 95,00% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 95,19%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (90,90%), y de electricidad, agua y gas, con un 80,40%.



Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de enero de 2023 prevé que la economía mundial crezca 2,9% en 2023, con una revisión al alza frente a la estimación de octubre de 2022. La actualización del pronóstico de enero del WEO considera la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania, que continúan afectando la actividad económica mundial. La rápida propagación de la COVID-19 en China frenó el crecimiento en 2022, pero la reciente reapertura ha despejado el camino para una recuperación más rápida que lo anticipado. La balanza de riesgos continúa inclinada a la baja, aunque los riesgos adversos se han moderado desde el informe WEO de octubre de 2022. Entre los riesgos al alza, son posibles un impulso más fuerte de la demanda reprimida en numerosas economías o una caída más veloz de la inflación. Entre los riesgos a la baja, una evolución sanitaria severa en China podría frenar la recuperación, la guerra de Rusia en Ucrania podría intensificarse y un endurecimiento de las condiciones mundiales de financiamiento podría agudizar las tensiones por sobreendeudamiento. En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento baje a 1,4% en 2023, y a 1,0% en 2024, debido a los efectos de arrastre de la resiliencia de la demanda interna en 2022. Se espera que la trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal, que alcanzarán un máximo de aproximadamente 5,1% en 2023 afecten el crecimiento hasta 2024. Sobre la zona del euro se espera un crecimiento de 0,7% en 2023 y de 1,6% en 2024; la revisión de 2023 refleja los efectos de los aumentos más rápidos de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo 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 3,9% en 2022 a 1,8% en 2023.

Según el pronóstico del WEO de enero 2023, en aproximadamente 84% de los países se prevé que el nivel general de inflación (índice de precios al consumidor) sea más bajo en 2023 que en 2022. Se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,8% en 2022 (promedio anual) a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, niveles aún superiores a los observados antes de la pandemia (2017–19) de alrededor de 3,5%. La desinflación proyectada obedece en parte a la disminución de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas distintas de los combustibles debido a una demanda mundial más floja. También el endurecimiento de la política monetaria que ejerce un efecto de enfriamiento sobre la inflación básica, la cual se prevé que descenderá a escala mundial de 6,9% en el cuarto trimestre de 2022 (interanual) a 4,5% en el cuarto trimestre de 2023. Aun así, el proceso de desinflación tomará tiempo: se proyecta que para 2024 los niveles medios de la inflación anual general y subyacente aún se situarán por encima de los niveles previos a la pandemia en el 82% y el 86% de las economías, 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



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.

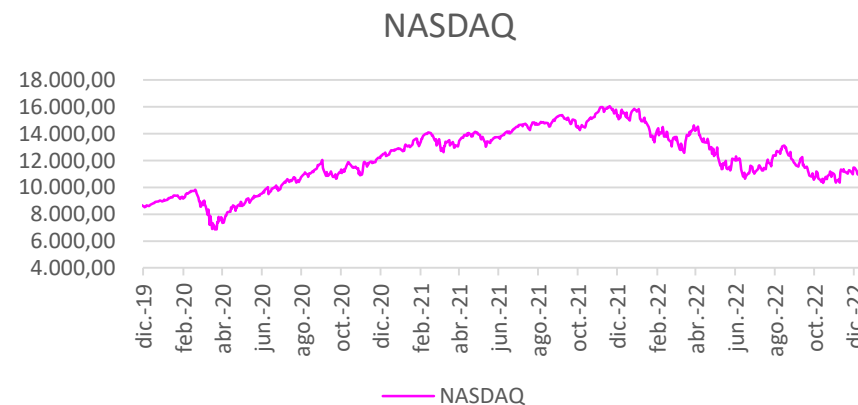
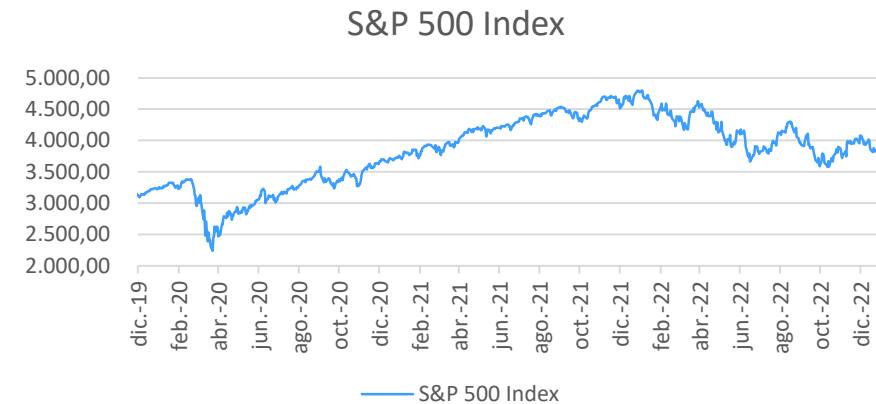
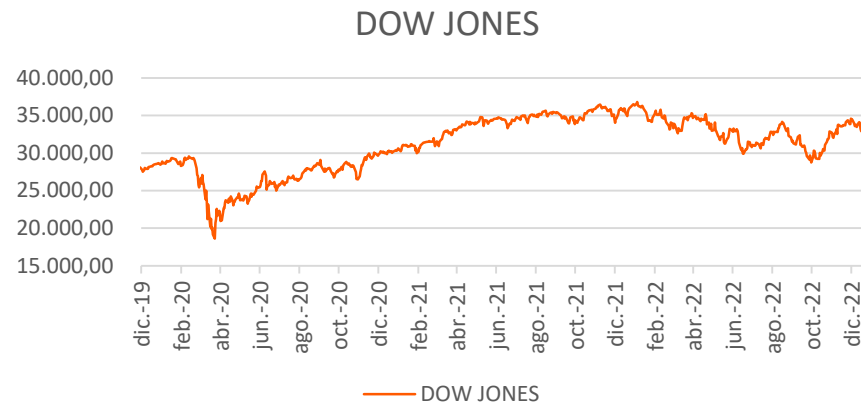
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan 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
Dic. 2019 – dic. 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

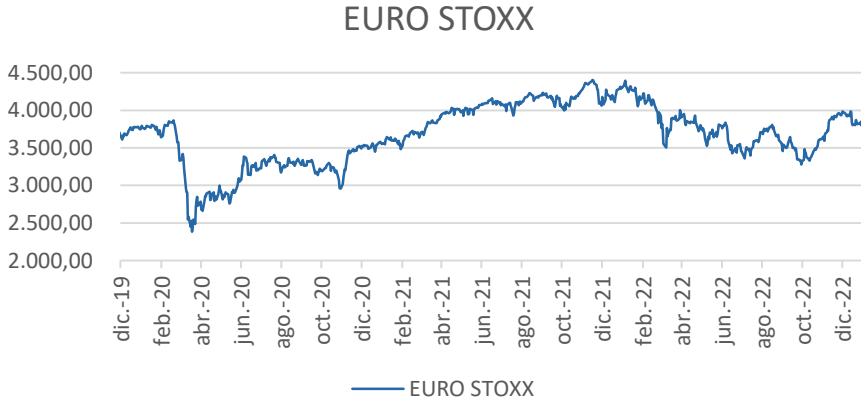
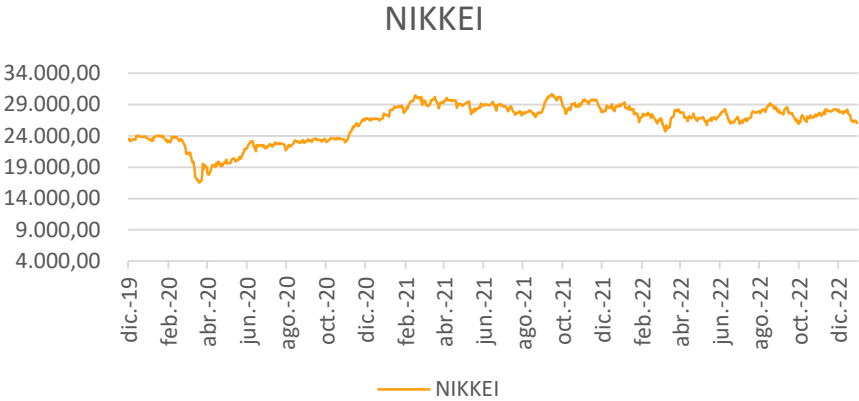
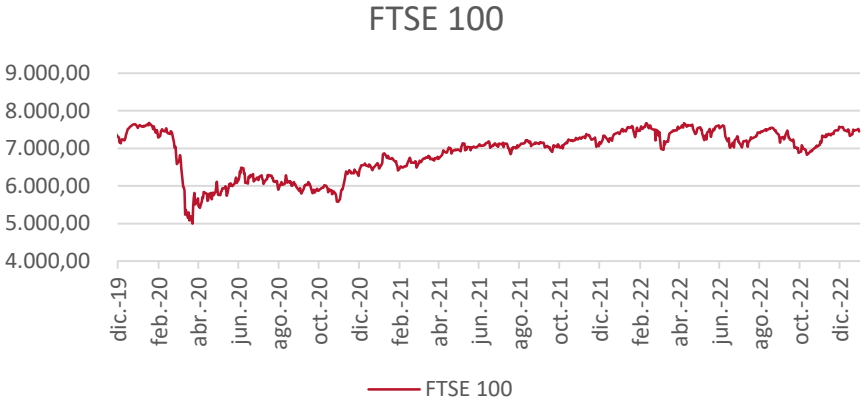
Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. 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 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 índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó 8,73% y el selectivo S&P 500 bajó 5,90%. El **Nasdaq** bajó 1.001,52 puntos cerrando en 10.466,48; y, el **S&P 500** bajó 240,61 puntos, cerrando diciembre de 2022 en 3.839,50 puntos. Al 31 de diciembre, 412 de las 507 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

En diciembre de 2022, el **Dow Jones** cerró en 33.147,25 puntos, 4,17% menos que al cierre de noviembre de 2022, con 23 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: NIKE Inc. (7,00%) y Boeing Co/The. (6,49%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Salesforce Inc. (17,26%).



3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Dic. 2019 – dic. 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 diciembre de 2022 (4,32%) frente a lo registrado en el cierre de noviembre de 2022; 41 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 3.793,62 puntos al 31 de diciembre, 171,10 puntos menos que al cierre de noviembre. El mejor valor del período fue el de Adidas AG (4,25%); en tanto que se presentaron pérdidas en Kering SA (-16,20%) y Bayer AG (-12,74%).

La bolsa de **Japón** cerró diciembre de 2022 con un retroceso de 6,70% con respecto al final de noviembre de 2022. De 225 valores que componen el índice, 180 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de diciembre de 2022, el Nikkei 225 cerró en 26.094,50 puntos (1.874,49 puntos menos que lo registrado al cierre de noviembre). El mejor valor del período fue Mitsubishi UFJ Financial Group. (17,73%). Al final del índice se ubicaron empresas como Nidec Corp. y Mitsubishi Motors Corp, con caídas del 19,86% y 19,81%, respectivamente.

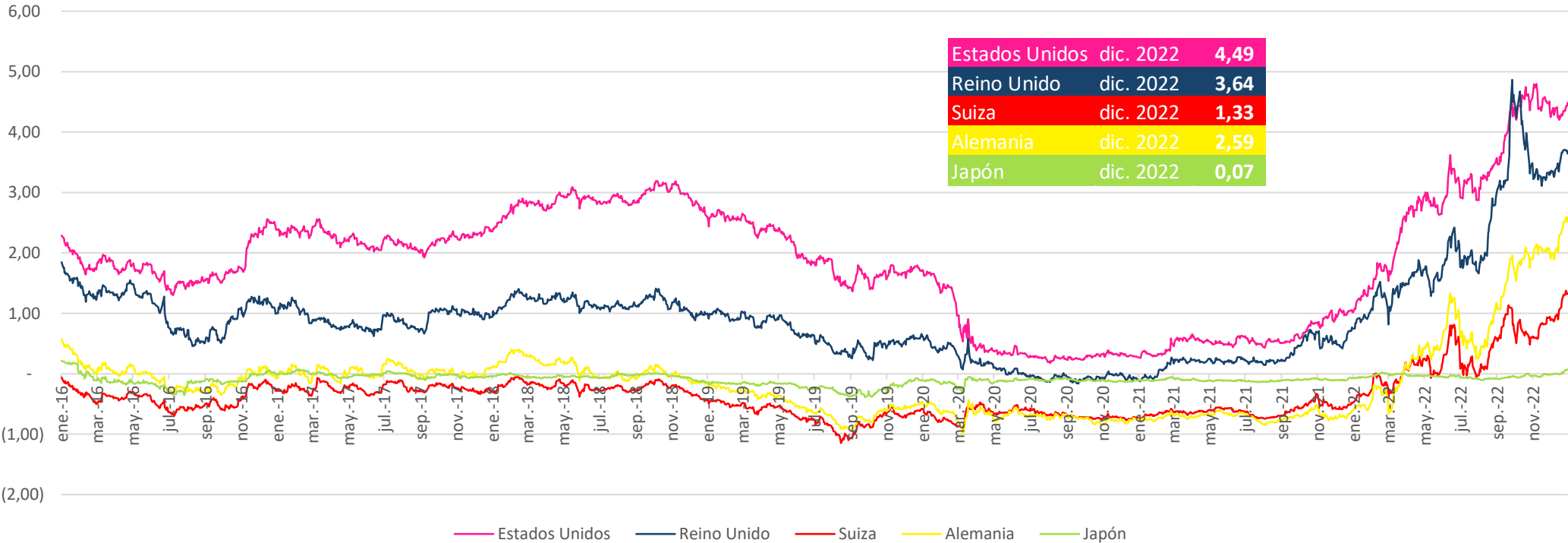
La bolsa de **Londres** decreció 1,60% en diciembre de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 62 de los 103 valores que componen el índice, mostraron movimientos a la baja. Al 31 de diciembre el FTSE 100 cerró en 7.451,74 puntos, 121,31 puntos menos que al cierre de noviembre de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron Haleon PLC y Prudential PLC (15,22% y 15,12%, respectivamente). La compañía que más perdió (20,98%) fue Frasers Group PLC. También perdieron empresas como London Stock Exchange Group PL, y Bunzl PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene. 2016 – dic. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Diciembre 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,81	Suiza	1,33	Japón	0,07
EEUU	4,49	Alemania	2,59	Australia	3,49
Perú	5,41	Suecia	2,81	Corea del Sur	0,57
Brasil	5,41	Francia	2,88		
Colombia	6,25	Holanda	2,89		
Ecuador	21,48	Portugal	2,91		
Venezuela	375,05	España	2,96		
		Italia	3,31		
		Reino Unido	3,64		
		Grecia	4,22		
		Rusia	41,37		

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

Diciembre 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	30 diciembre 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36.585,06	33.147,25	(3.437,81)	361	-9,37%
S&P 500	4.796,56	3.839,50	(957,06)	361	-19,90%
Oro	1.801,45	1.824,02	22,57	361	1,25%
Treasury Bonds 10 años					4,49%

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.

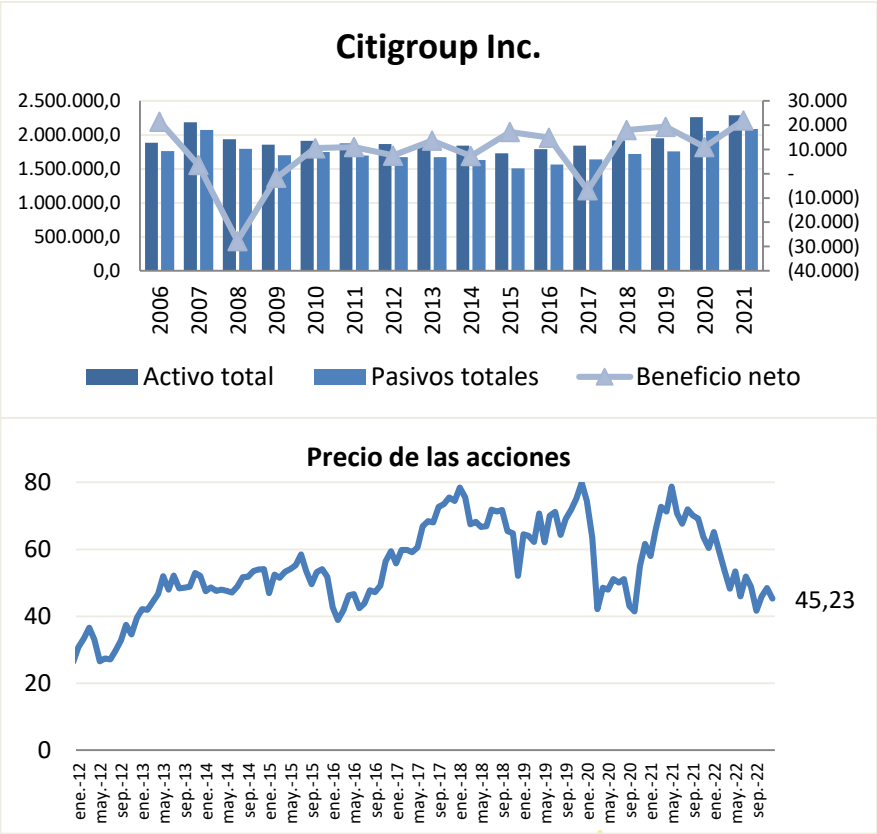
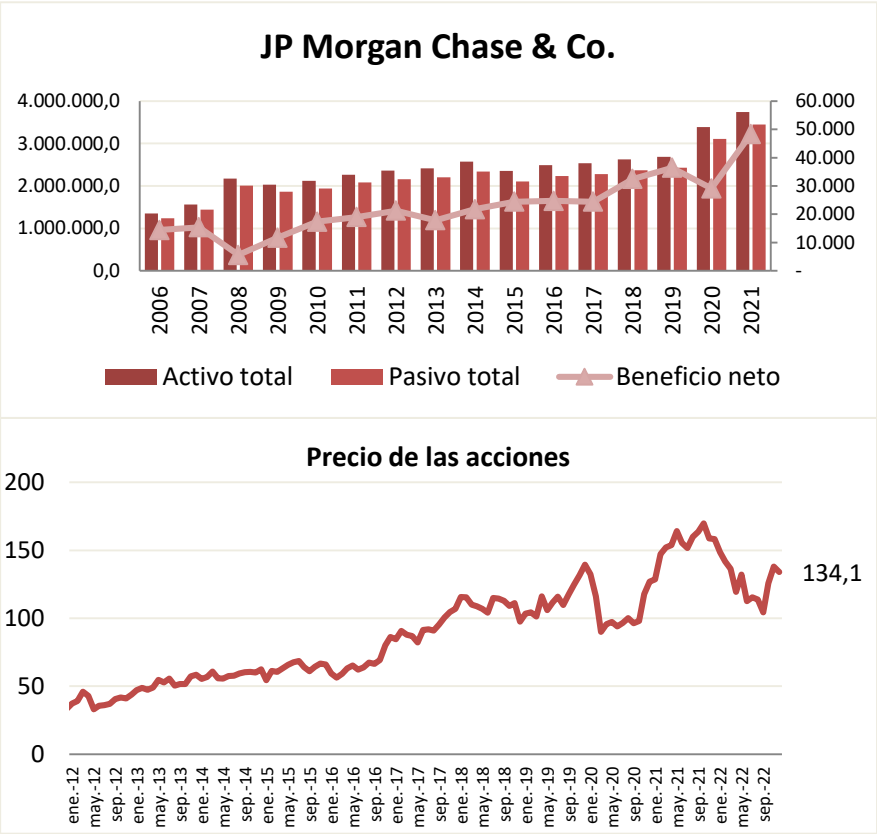
Los precios del oro se mostraron a la baja en el año 2021. Si se considera diciembre de 2022, se tiene una ganancia del 1,25%, lo que lo vuelve un poco más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que fue el 2022. Los Treasury 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, especialmente la inflación. El rendimiento se ubicó en 4,49% a diciembre de 2022.



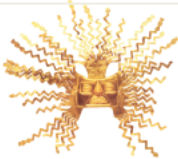
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



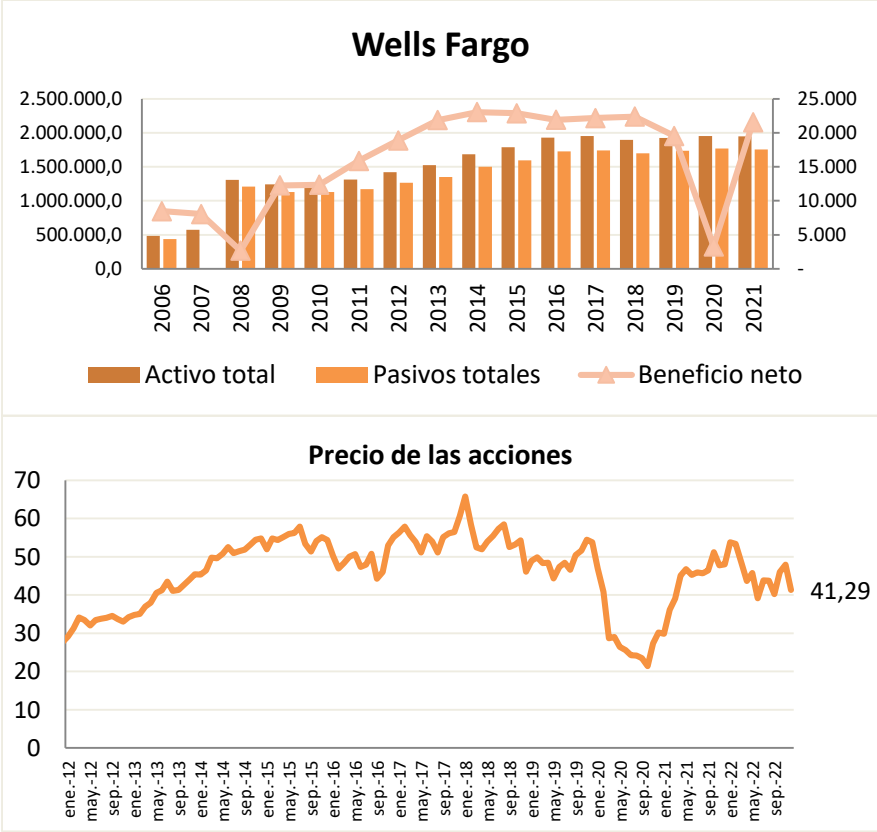
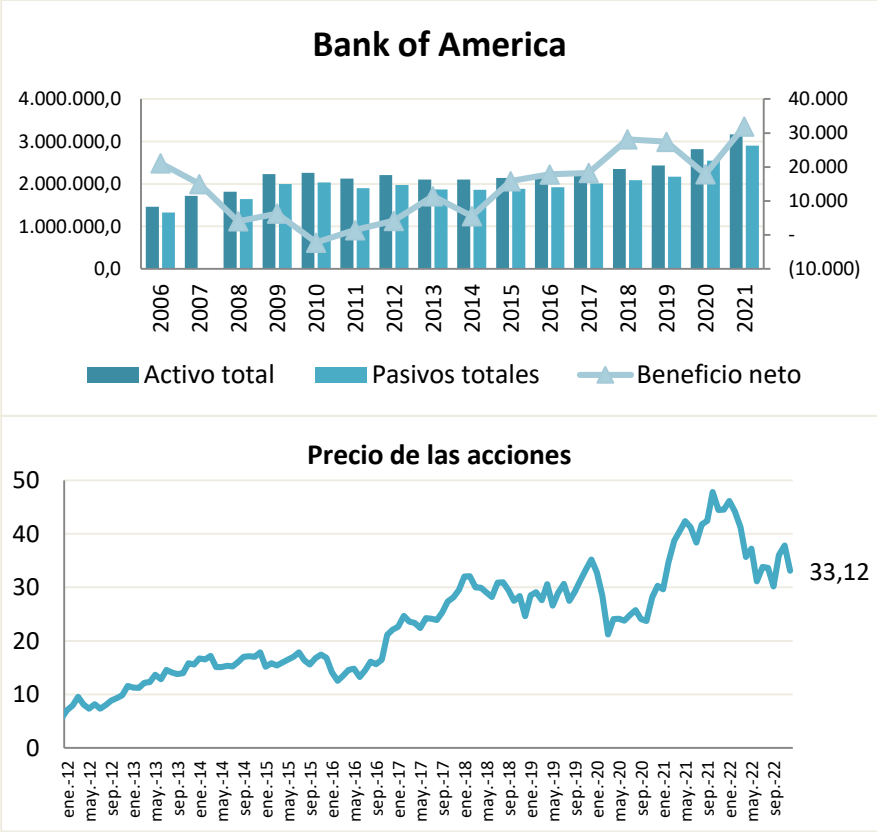
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



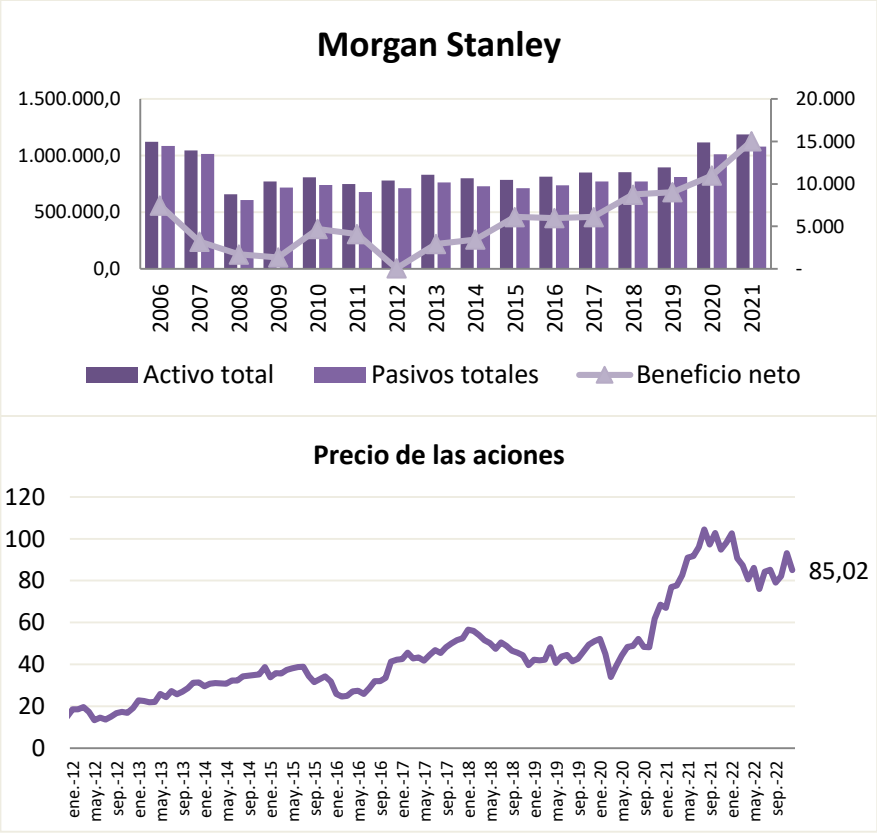
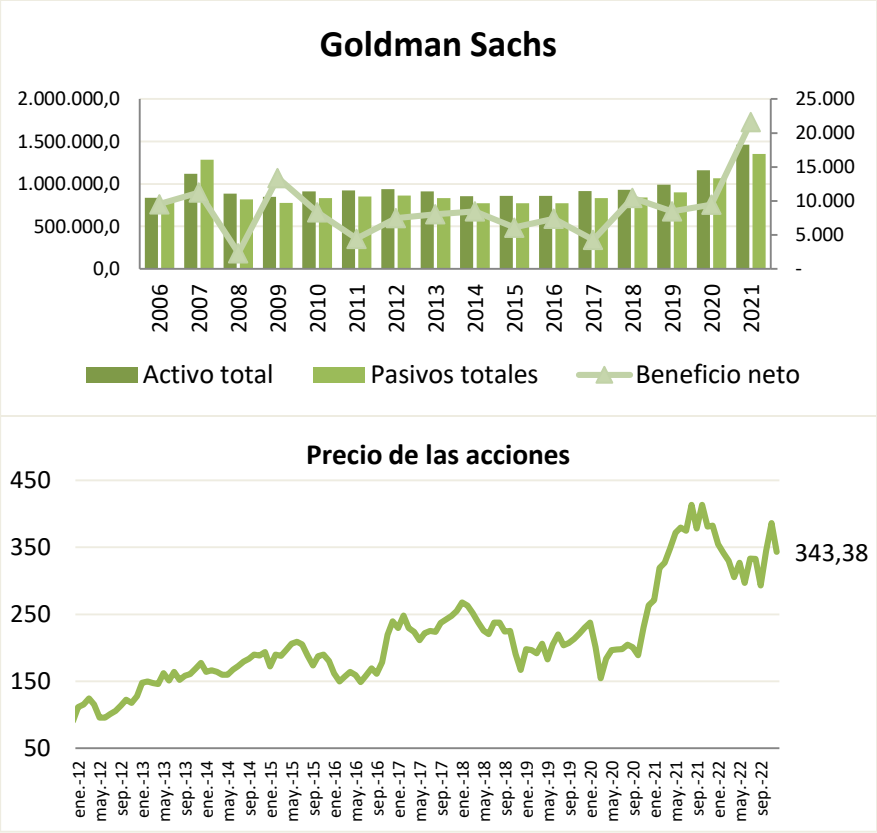
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



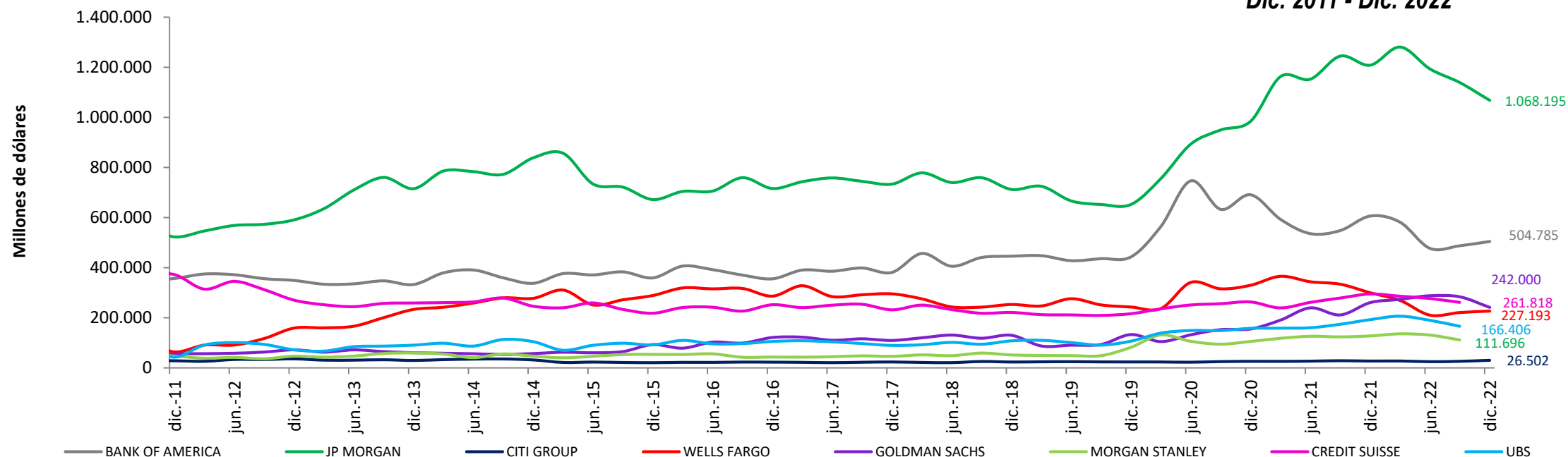
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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

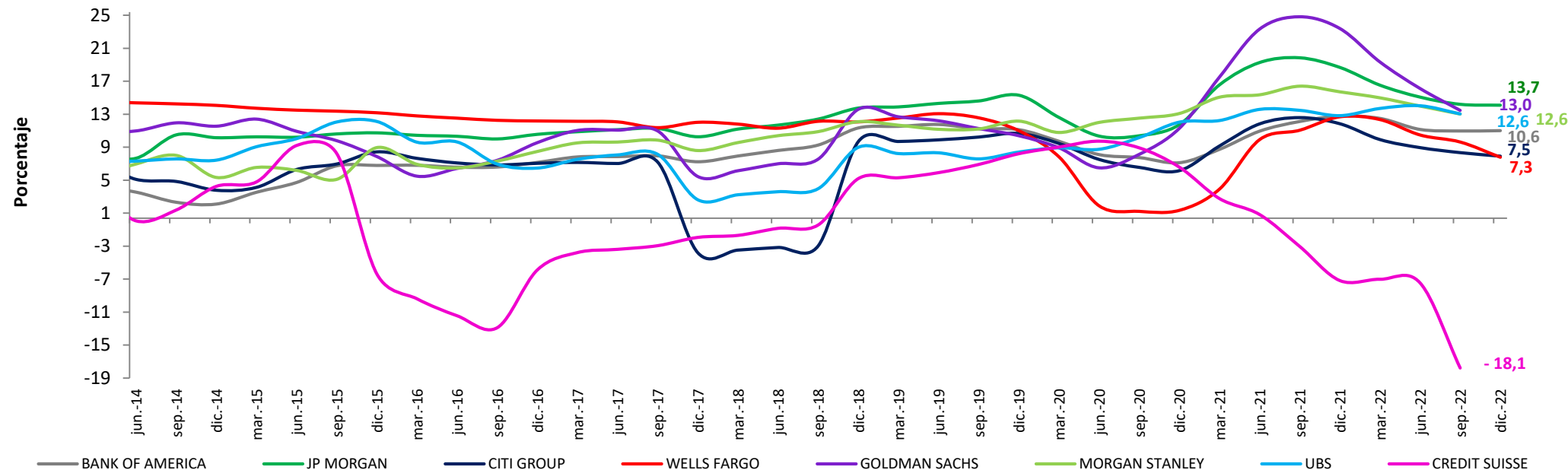


Con la información disponible a diciembre de 2022, de las entidades analizadas sobre su efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia decreciente desde el primer trimestre de 2022 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 280 mil y USD 500 mil millones. Cinco de las ocho entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2022, de estas, ninguna tuvo tasa de crecimiento positiva en su nivel de efectivo e inversiones.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) 4 de 8 entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2022, de ellas, *JP Morgan* lideró como la entidad con el mayor ROE (13.7%) seguido de *Bank of America* (10.6%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue *Credit Suisse* con (-18.2%). En términos de crecimiento, las cuatro entidades que presentan información en el mes en análisis poseen decrecimiento.

*Segun Swissinfo, Credit Suisse esta lidiando con el impacto de las pérdidas asociadas con el fondo de cobertura Archegos que provocó a la entidad, pérdidas equivalentes a USD 4.700 millones en el primer trimestre y USD 600 millones en el segundo.

Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

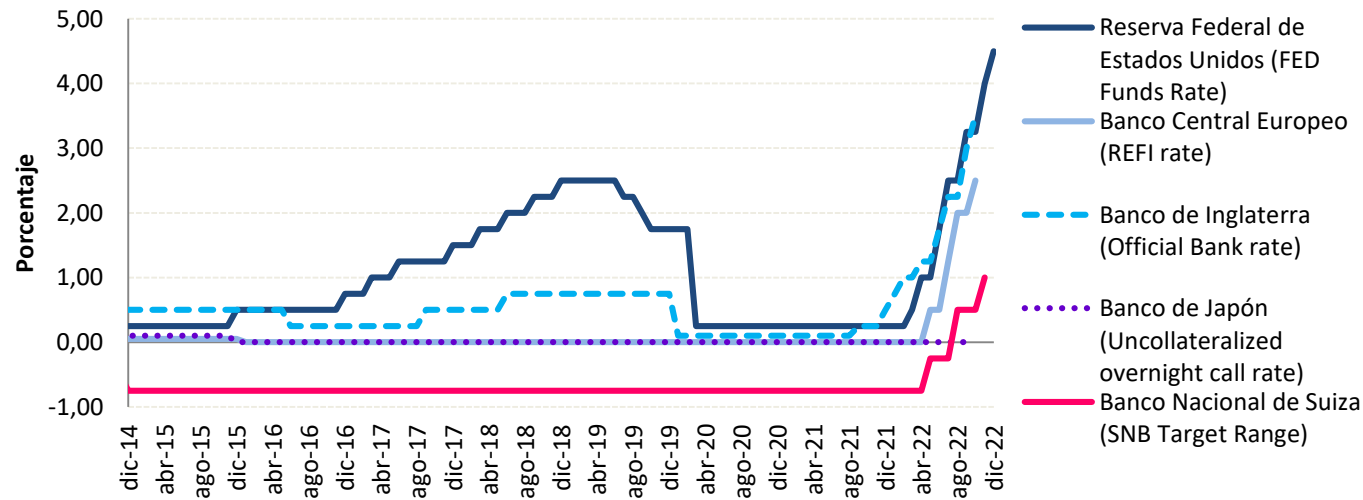
3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal cerró el 2022 con una nueva subida de los tipos de interés, la octava del año. El banco central estadounidense anunció, el miércoles 14 de diciembre, que elevaba el tipo de los fondos federales 0,5 puntos, hasta el rango del 4,25%-4,5%, para combatir la inflación. Tras cuatro ascensos consecutivos de 0,75 puntos, Jerome Powell creyó que es momento de frenar el ritmo y analizar los efectos del endurecimiento de la política monetaria. Aun así, los miembros del comité que fija la política monetaria prevén que los tipos superarán el 5% en 2023, con un incremento de medio punto más que lo pronosticado en septiembre. La FED apunta a que harán falta subidas de tipos adicionales. El comité anticipa que los continuos incrementos del intervalo objetivo serán apropiados para alcanzar una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva, para que la inflación vuelva a situarse en el 2% con el paso del tiempo. La Reserva Federal está tratando de lograr un aterrizaje suave de la economía, quiere frenar la demanda lo suficiente para que las presiones inflacionistas se debiliten, pero no tanto como para provocar una recesión en toda regla. Aun así, puestos a elegir, Powell ha dejado claro que su prioridad es la estabilidad de precios y que está dispuesto a provocar la recesión si es necesario para lograrla.

**Tasas de interés vigentes a
Diciembre 2022**

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



Estados Unidos	4,50%
Área Euro	2,50%
Inglaterra	3,50%
Japón	0,00%
Suiza	1,00%

Fuente: Bancos Centrales

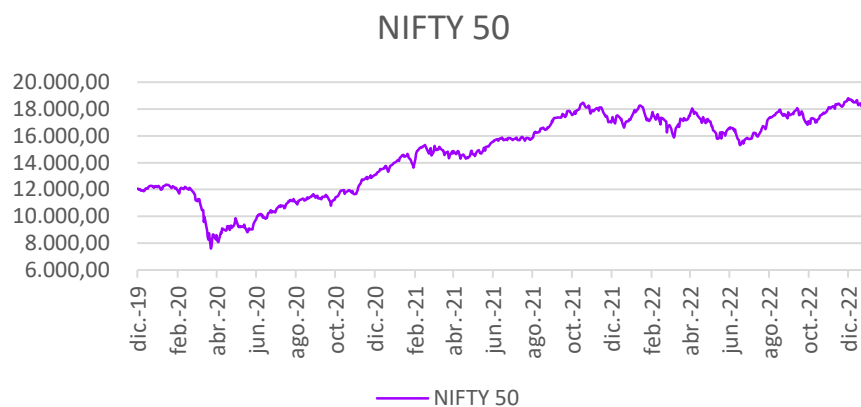
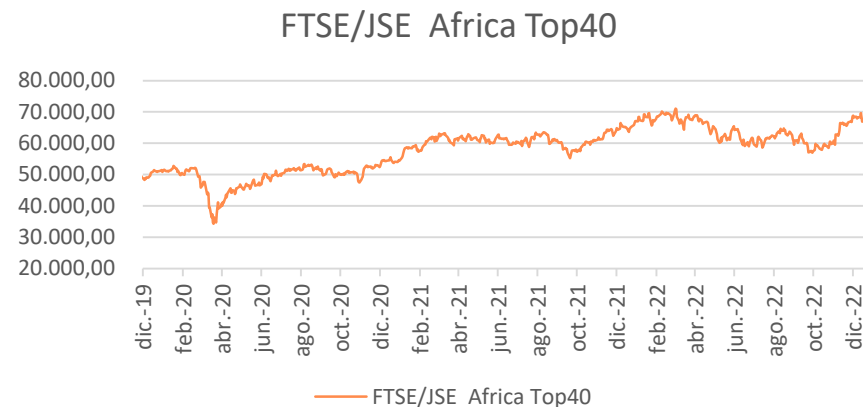
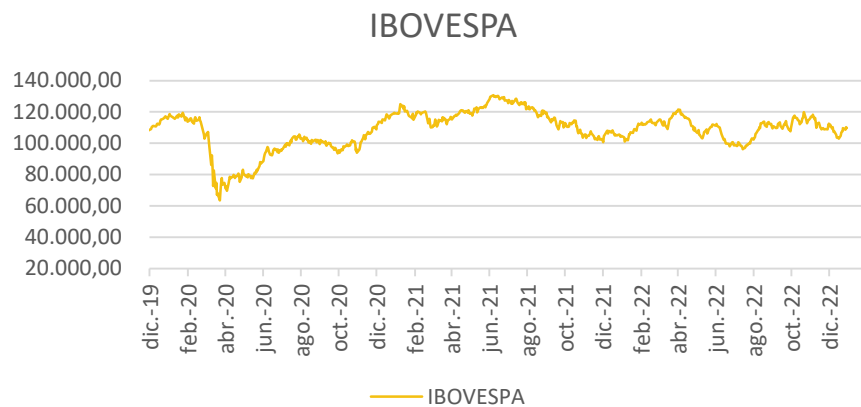


Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Dic. 2019 – dic. 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 diciembre de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró diciembre con 109.734,60 puntos, 2,751,41 puntos menos que al cierre de noviembre de 2022 (2,45%). De 91 valores cotizados en este índice, 66 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: IRB Brasil Resseguros S/A con ganancias del 14,67%, y Marfrig Global Foods SA (12,44%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Cia. Brasileira de Distribuição, con un retroceso de 20,46%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró diciembre de 2022 con un decrecimiento de 2,35% con respecto a noviembre de 2022. De 41 valores que componen el índice, 28 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de diciembre cerró en 66.955,47 puntos (1.608,82 puntos menos que lo registrado al cierre de noviembre). El mejor valor del período fue Reinet Investments SCA (7,33%). Al final del índice se ubicaron empresas como Anglo American Platinum Ltd y Sanlam Ltd, con caídas del 17,04% y 13,25%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró diciembre de 2022 con un avance de 0,48% con respecto a noviembre de 2022. En general, en el período analizado, de los 315 valores que componen el índice, 120 mostraron movimientos al alza. Al 31 de diciembre el índice Shenzhen cerró en 3.871,63 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Bloomage Biotechnology Corp Lt. y Jiangsu King's Luck Brewery JS. (24,80% y 21,25%, respectivamente). La compañía que más perdió (22,18%) fue Beijing Wantai Biological Phar.

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 diciembre de 2022, registró 18.105,30 puntos, 653,05 puntos menos que al cierre de noviembre de 2022, con una variación de 3,48%. La empresa que más ganó fue Hindalco Industries Ltd. (5,03%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Tata Motors Ltd. (11,71%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Diciembre 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.

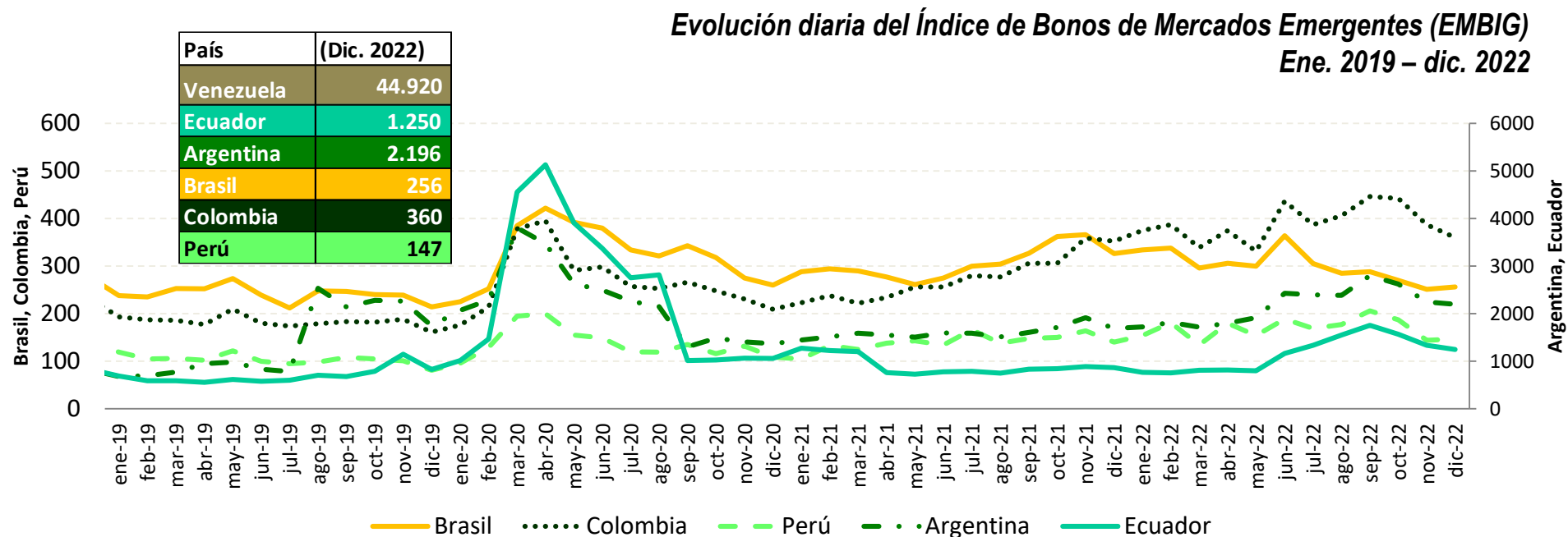
Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



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

Diciembre 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

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
Dic. 2019 – dic. 2022



El índice del dólar cerró diciembre de 2022 en 103,522 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 30 en 103,522 mientras que el máximo se registró el día 06 en 105,578 puntos.

Fuente: Investing

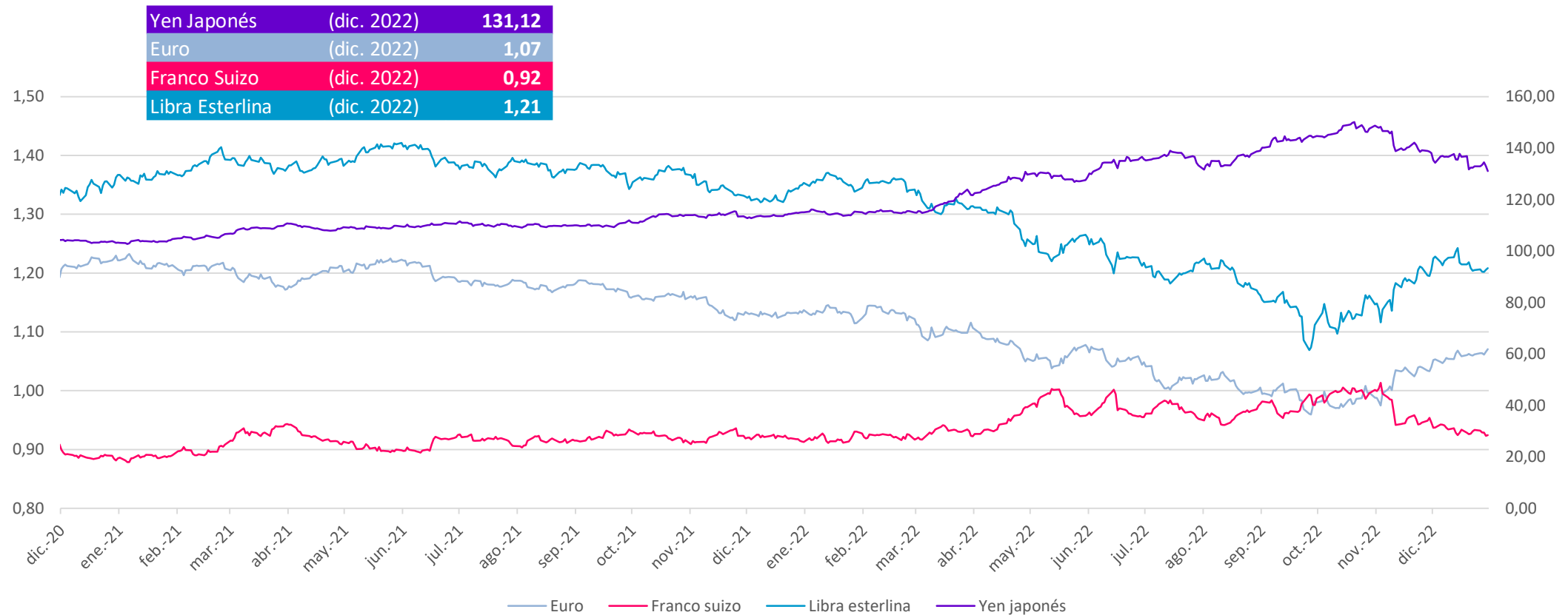
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Dic. 2020 – dic. 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Diciembre 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 diciembre, el dólar se ha fortalecido 7,60% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

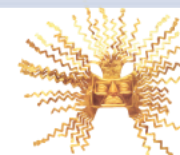
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En diciembre de 2022 cerró con una cotización de USD 1,21 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 10,36% si se considera el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6,92% frente al dólar estadounidense.
- Al 31 de diciembre de 2022, la cotización cerró en 1,07 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 31 de diciembre de 2022, la cotización cerró en 131,12 yenes por dólar, con una depreciación del 13,70% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.



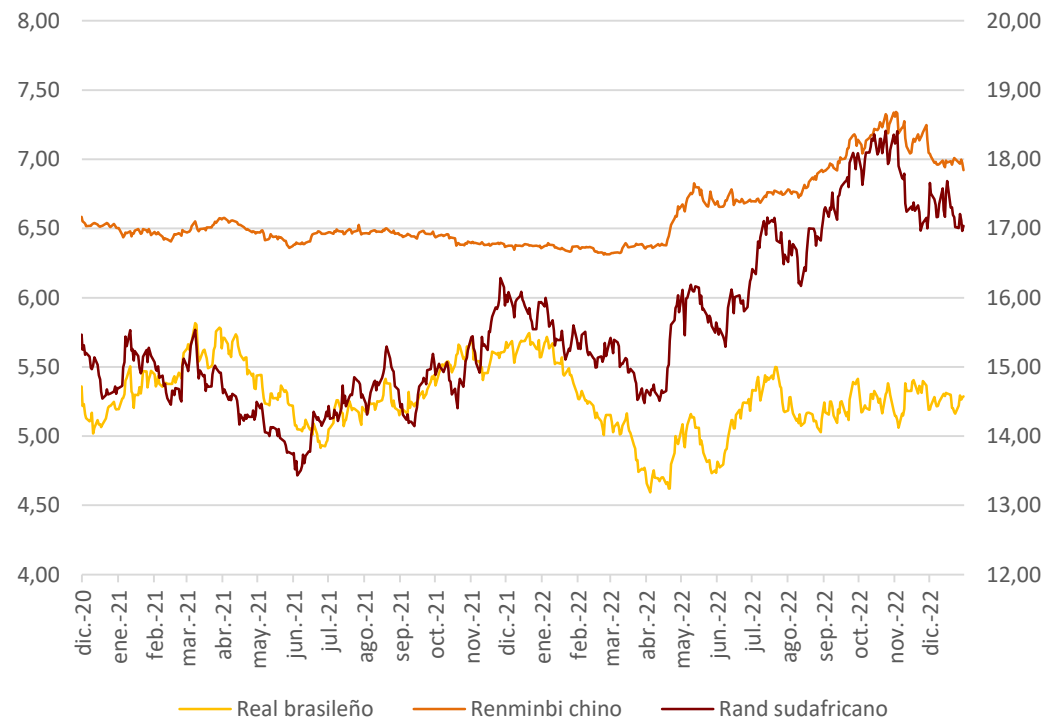
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(dic. 2022)	5,29
Rublo Ruso	(dic. 2022)	74,19
Rupia India	(dic. 2022)	82,74
Renminbi Chino	(dic. 2022)	6,92
Rand Sudafricano	(dic. 2022)	17,04



Evolución de los tipos de cambio
Dic. 2020 – dic. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Diciembre 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 31 de diciembre de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6,92 por dólar, con una depreciación del 8,59% 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 31 de diciembre de 2022 cerró en 5,29 reales por dólar, con una apreciación del 6,86% 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 31 de diciembre de 2022 el rublo cerró en 74,19 rublos por dólar, una apreciación de 0,53% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

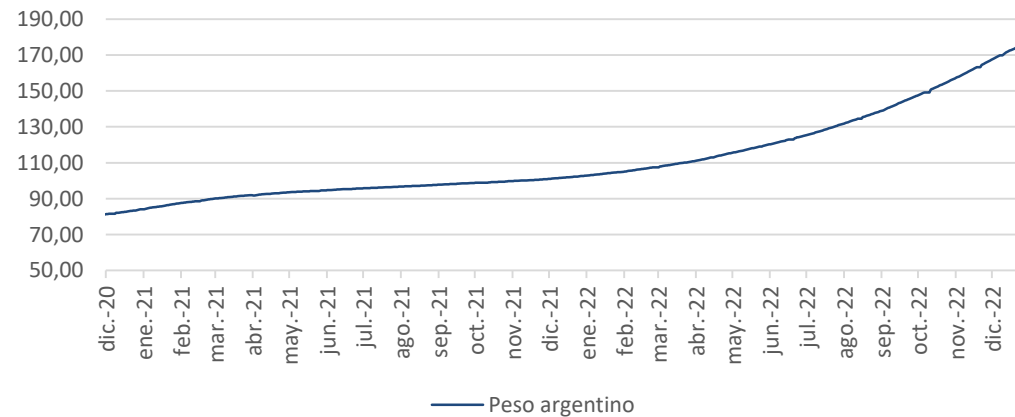
- El rand promedio 14,79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8,23%.
- Al 31 de diciembre de 2022, la cotización cerró en 17,040 rands por dólar, con una depreciación del 7,32% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(dic. 2022)	850,58
Peso Colombiano	(dic. 2022)	4.850,83
Peso Argentino	(dic. 2022)	177,13
Peso Mexicano	(dic. 2022)	19,50



Evolución de los tipos de cambio
Dic. 2020 – dic. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Diciembre 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 31 de diciembre de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 177,13 pesos por dólar, un 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 diciembre de 2022, la cotización se ubicó en 4.850,83 pesos por dólar, con una depreciación del 19,38% 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 diciembre de 2022, la cotización fue de 19,50 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 4,97% 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 diciembre de 2022, la cotización fue de 850,58 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 7,60% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 31 de diciembre), en tanto que el euro se depreció 5,24%, junto con el yen japonés (13,70%) y la libra esterlina británica (10,36%). Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 71,97%. El Rand sudafricano se depreció 7,32%; mientras que el real brasileño se apreció alrededor del 6,86%. En diciembre de 2022 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 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.

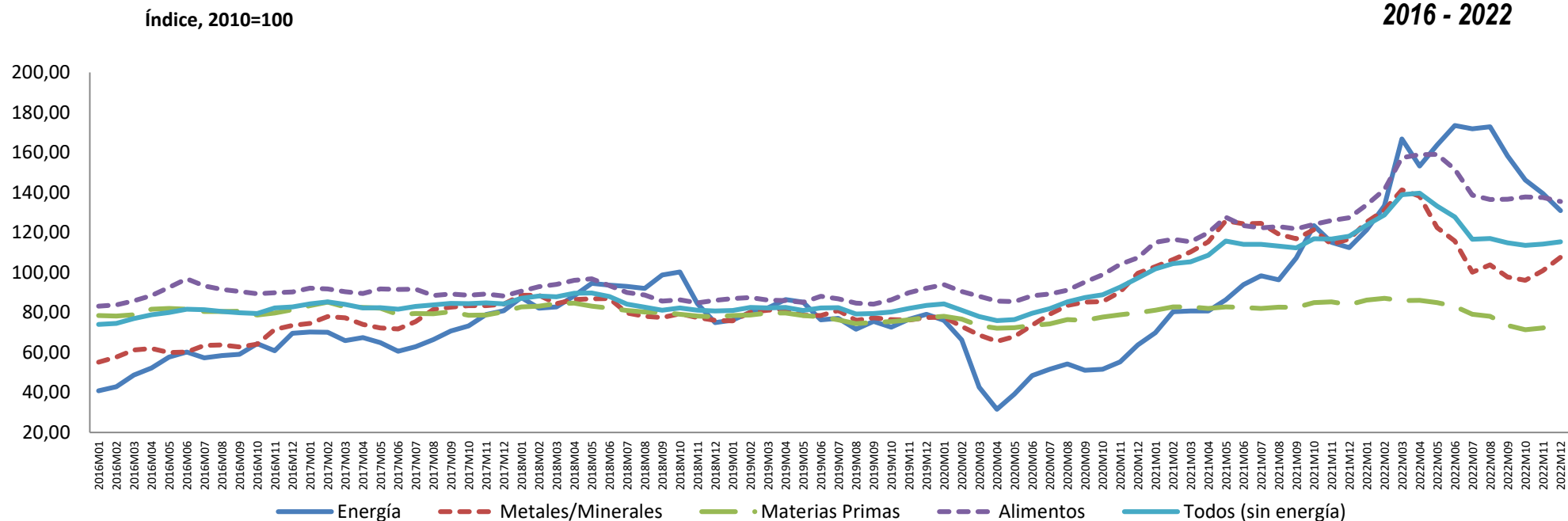
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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 - 2022



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para diciembre de 2022, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 7,8% comparado con diciembre de 2021 y los precios de materias primas disminuyeron un 11,3%. 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 bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue mayor al de 2021 en 6,3%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en diciembre de 2022, en 2,4% en términos interanuales,

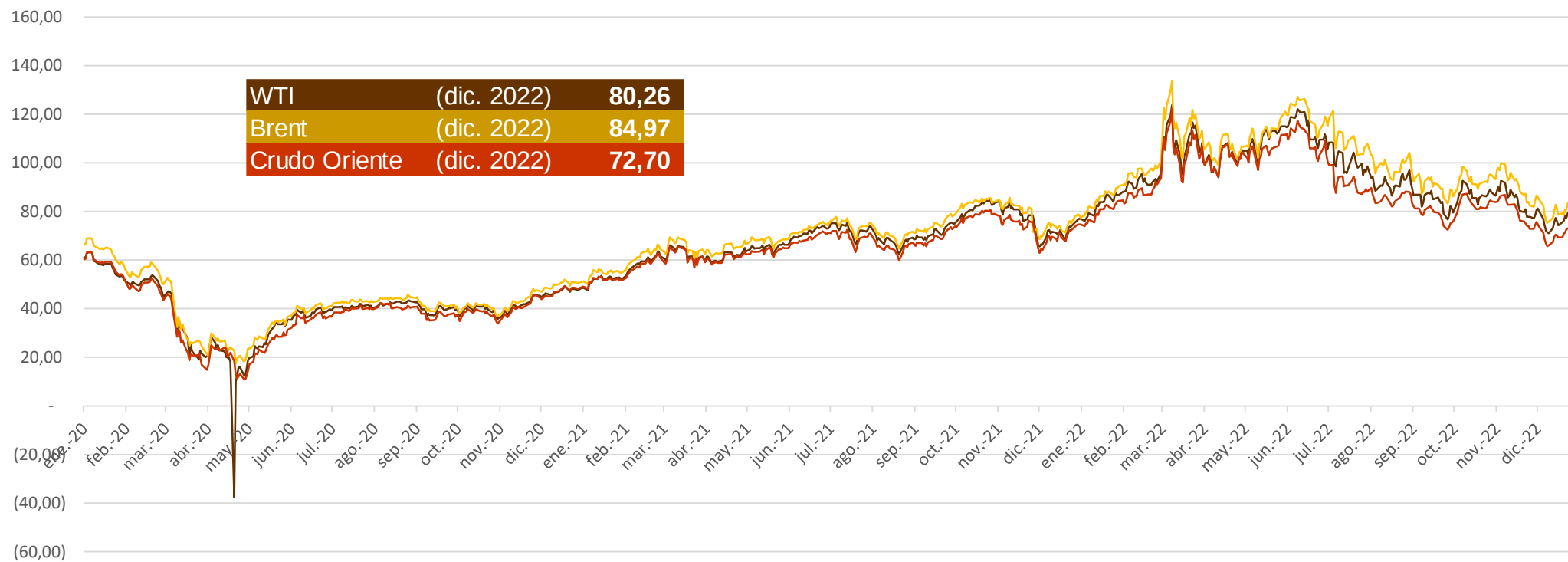


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Ene. 2020 - dic. 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 diciembre de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 78,07 promedio por barril, frente a los USD 87,38 promedio por barril de noviembre de 2022; con lo cual, en diciembre de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 10,7% frente al precio promedio de noviembre.

El WTI spot promedió para diciembre de 2022 USD 76,52 por barril, frente al promedio de noviembre de USD 84,78 por barril. El comportamiento a la baja del precio del crudo en diciembre de 2022 se explica por la perspectiva que la demanda de crudo a corto plazo se deteriore significativamente, por la incertidumbre acerca de la recesión en la economía estadounidense. De igual manera, la posibilidad de que la FED y el Banco Central Europeo eleven sus tasas de interés a niveles superiores a los esperados y que estas se mantengan altas por más tiempo, presentan una perspectiva propicia para que se materialicen los temores sobre una desaceleración económica mundial, con su respectivo efecto en los mercados internacionales. El WTI presenta dos años consecutivos al alza, aunque en 2022 el crecimiento fue moderado (5,5%) frente al 55% de 2021. El último año queda marcado por la invasión rusa a Ucrania, que generó un incremento en el precio del barril, que alcanzó alrededor de USD 130 en su pico máximo, por las posteriores sanciones de las potencias occidentales a Rusia. En la segunda mitad del año, el principal factor en el precio del crudo fue el incremento de las tasas de interés por parte de la FED y el miedo a la recesión, así como el fortalecimiento del dólar. De igual manera, el precio fue afectado por la desaceleración económica de China, el principal importador de crudo mundial y su impacto en la demanda global de energía. A pesar de que los productores se han puesto al día con la demanda postpandemia, los expertos del mercado petrolero prevén que 2023 deparará más volatilidad, por el riesgo de que la producción rusa tenga un nuevo límite de precios y existan amenazas de recortar la producción y no proveer de petróleo a los países.

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 31 de diciembre de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del primer trimestre del 2023 hasta el segundo trimestre de 2024 se encuentran en alrededor de USD 77,18 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

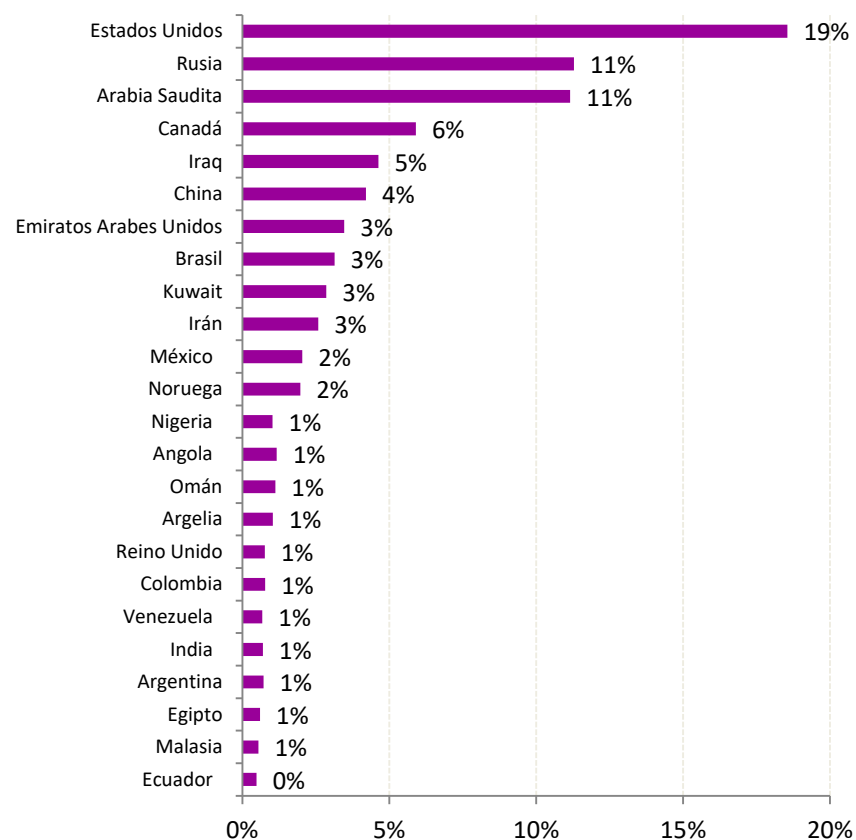


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

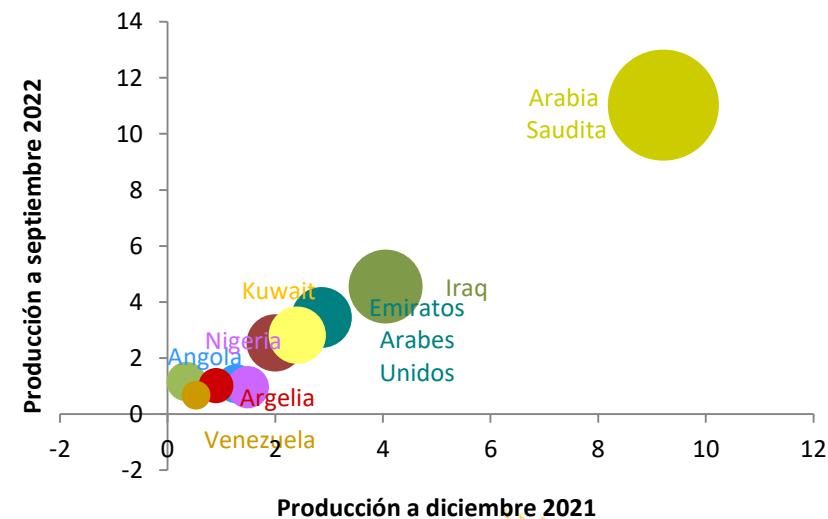
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2022)**



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

La producción de la OPEP aumentó en septiembre de 2022 frente al mes previo (35,14 millones de barriles diarios –mbd– en agosto de 2022 vs. 35,27 mbd a septiembre de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 11,03 millones de barriles diarios en septiembre de 2022.

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

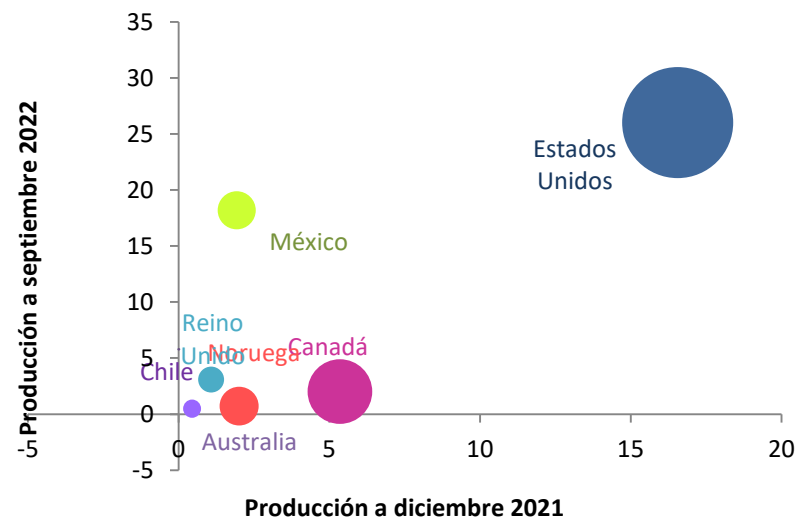


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

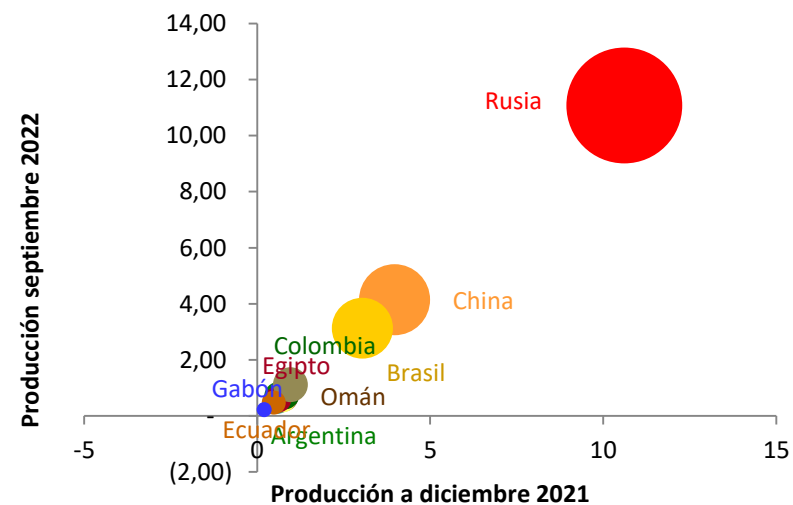
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



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

En promedio, en septiembre de 2022 la producción de EE.UU. fue de 18,18 mbd y la producción de Rusia de 11,08 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A septiembre de 2022, Ecuador produjo en promedio 0,47 mbd.

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

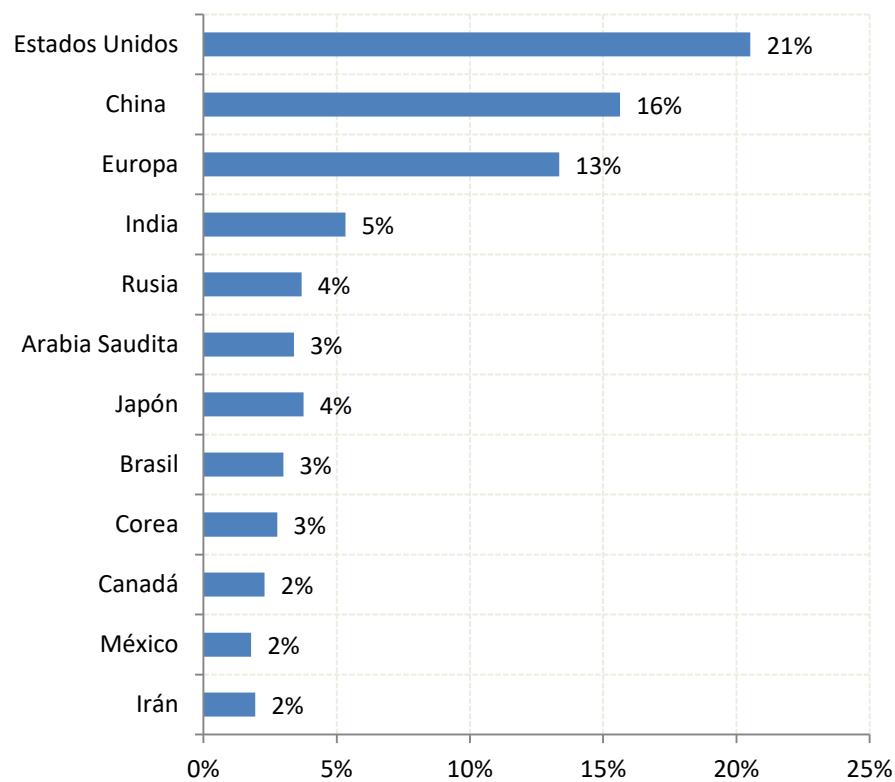


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

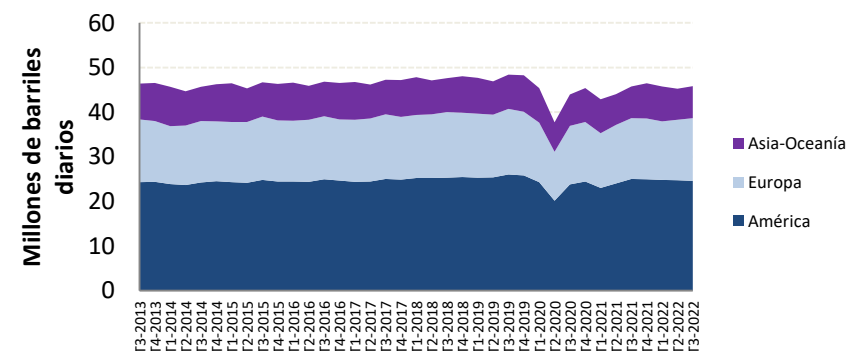
a. PETRÓLEO

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

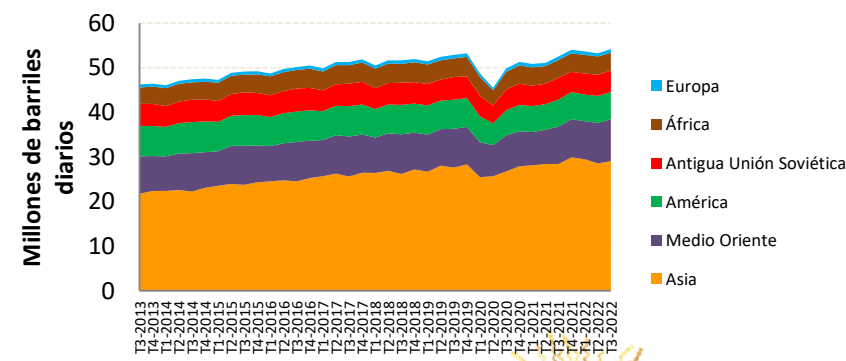


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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
Ene. 2016 – dic. 2022



En diciembre de 2022, el oro cerró en USD 1.824,02 por onza troy. El precio mínimo de diciembre de 2022 se registró el día 05; en tanto que el precio máximo se registró el día 30. En diciembre, el oro ganó 1,16% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

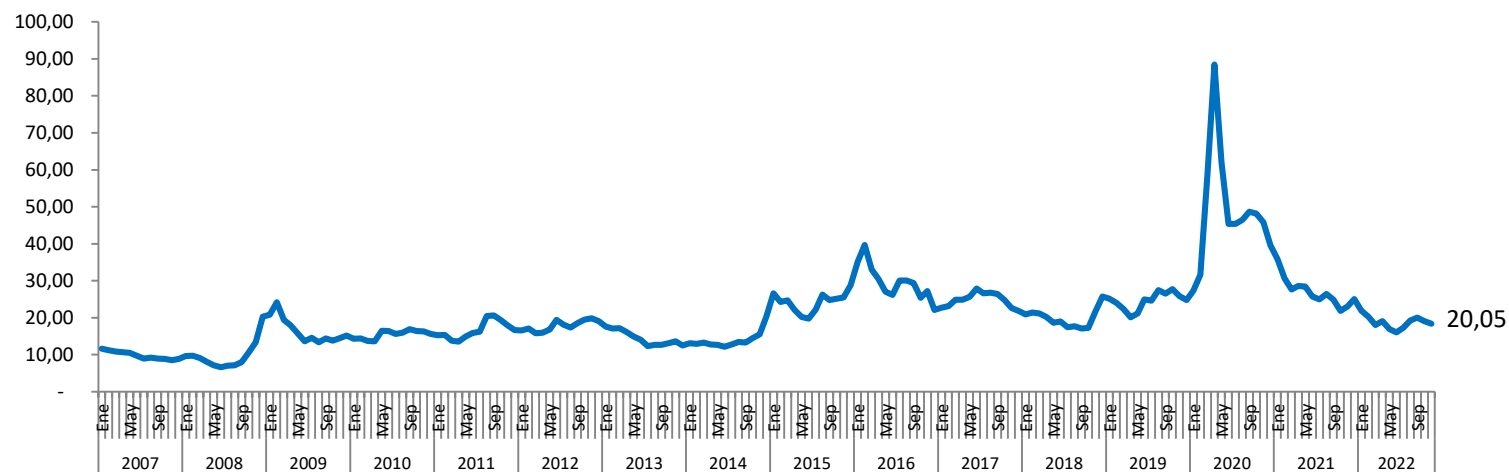


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



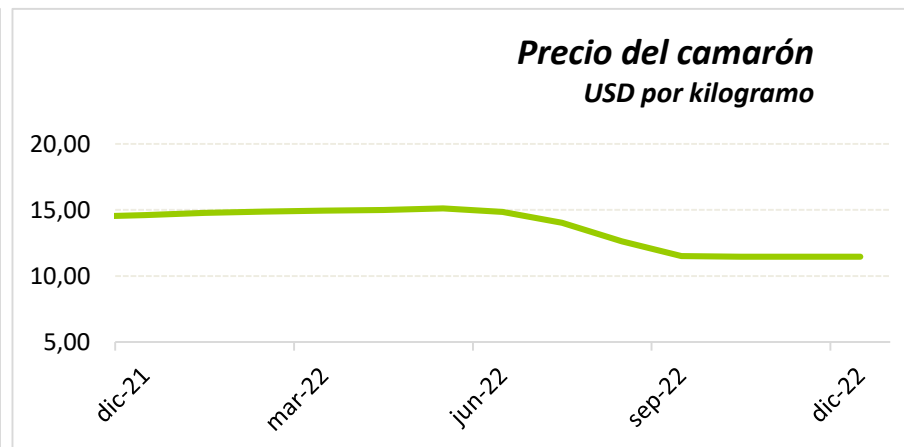
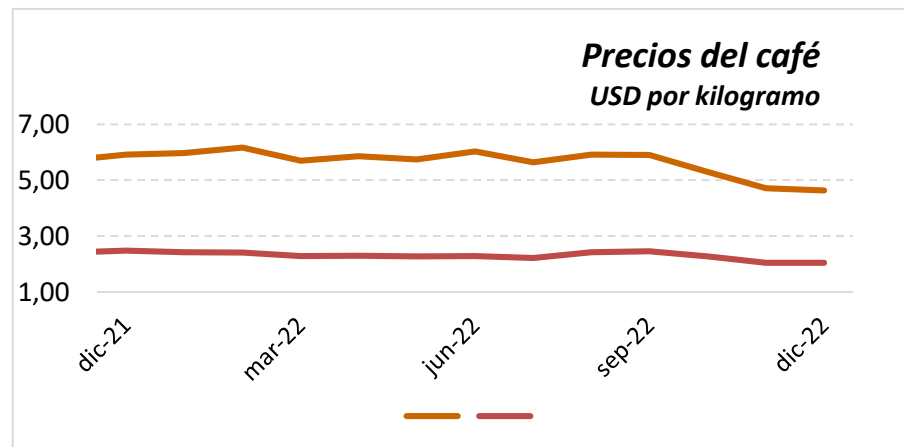
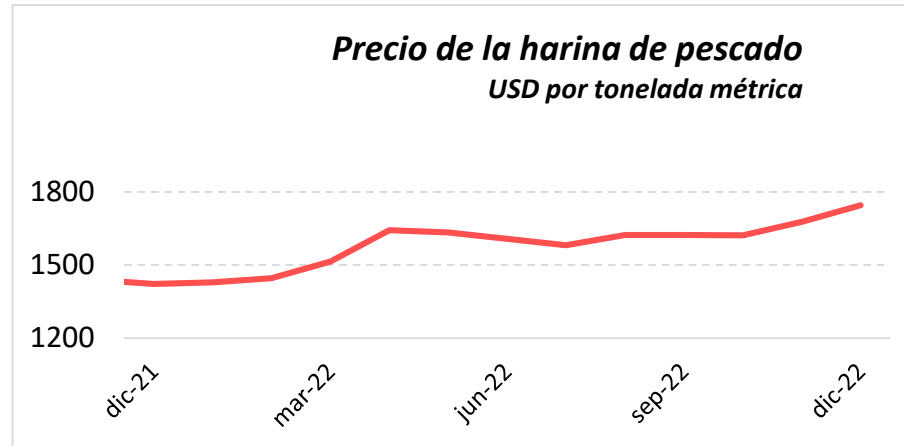
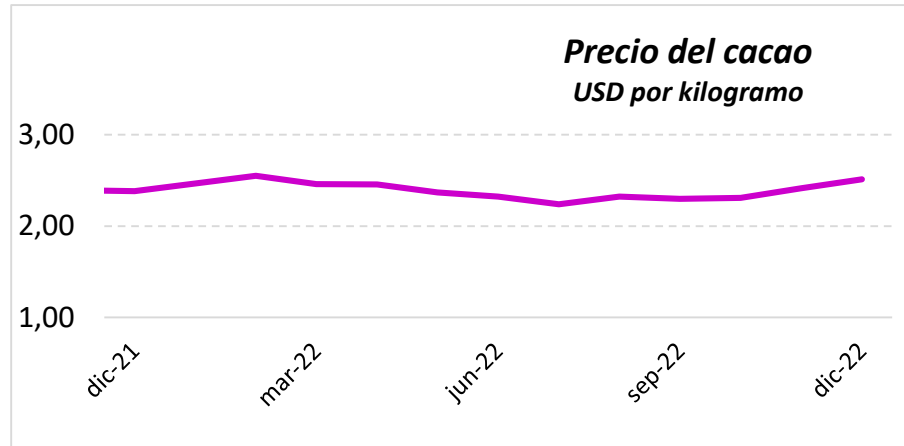
Fuente: NYSE

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



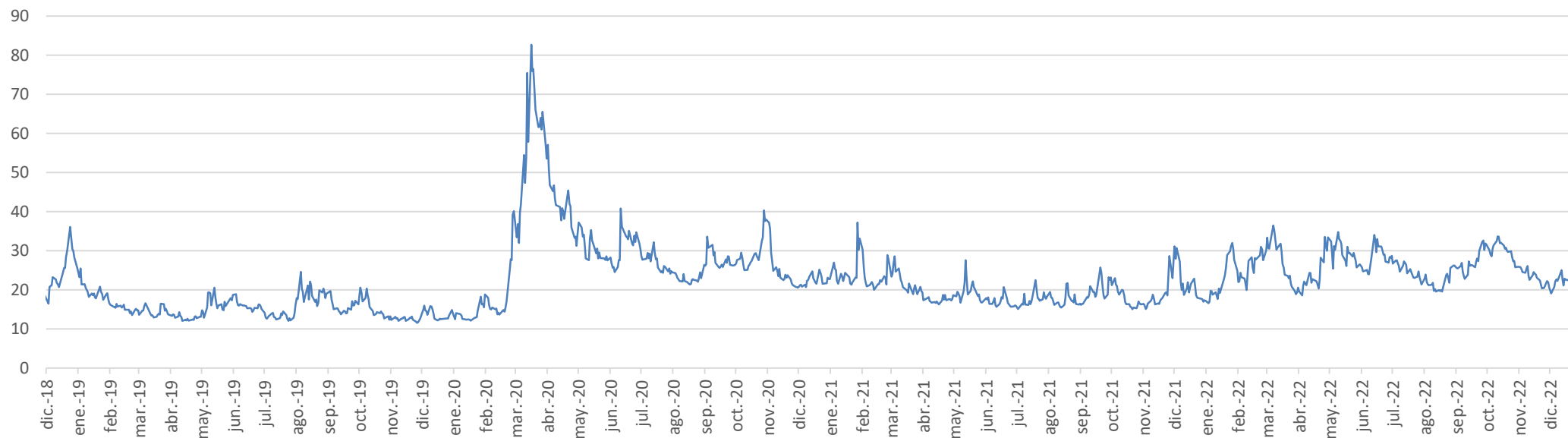
En diciembre de 2022, el precio del cacao aumentó en un 5,45% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 21,6%, el café arábigo disminuyó 21,7% y el café robusta 17,6%.

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 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 lo que fue 2022, diciembre muestra un nivel moderado, cerrando al día 31 en 21,67 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 diciembre de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 78,07 promedio por barril, frente a los USD 87,38 promedio por barril de noviembre de 2022, con lo cual, en diciembre de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 10,7% frente al precio promedio de noviembre. El WTI spot promedió para diciembre de 2022 USD 76,52 por barril, frente al promedio de noviembre de USD 84,78 por barril. El comportamiento a la baja del precio del crudo en diciembre de 2022 se explica por la perspectiva que la demanda de crudo a corto plazo se deteriore significativamente, por la incertidumbre acerca de la recesión en la economía estadounidense. De igual manera, la posibilidad de que la FED y el Banco Central Europeo eleven sus tasas de interés a niveles superiores a los esperados y que estas se mantengan altas por más tiempo, presentan una perspectiva propicia para que se materialicen los temores sobre una desaceleración económica mundial, con su respectivo efecto en los mercados internacionales. El WTI presenta dos años consecutivos al alza, aunque en 2022 el crecimiento fue moderado (5,5%) frente al 55% de 2021. El último año queda marcado por la invasión rusa a Ucrania, que generó un incremento en el precio del barril, que alcanzó alrededor de USD 130 en su pico máximo, por las posteriores sanciones de las potencias occidentales a Rusia. En la segunda mitad del año, el principal factor en el precio del crudo fue el incremento de las tasas de interés por parte de la FED y el miedo a la recesión, así como el fortalecimiento del dólar. De igual manera, el precio fue afectado por la situación de China, el principal importador de crudo mundial, referente a su políticas anti COVID-19; así como su desaceleración económica y su impacto en la demanda global de energía. A pesar de que los productores se han puesto al día con la demanda postpandemia, los expertos del mercado petrolero prevén que 2023 deparará más volatilidad, por el riesgo de que la producción rusa tenga un nuevo límite de precios y existan amenazas de recortar la producción y no proveer de petróleo a los países occidentales.

En diciembre de 2022, el oro cerró en USD 1.824,02 por onza troy. El precio mínimo de diciembre de 2022 se registró el día 05, en tanto que el precio máximo se registró el día 30. En diciembre, el oro ganó 1,16% 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) – Diciembre 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) January 2023*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, December 2022*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet January 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