



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Enero 2022

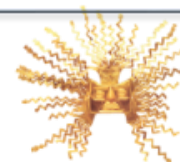
Resumen ejecutivo

Sobre la actividad económica internacional, la recuperación mundial ha perdido ímpetu. Los brotes de la pandemia y los vínculos con las cadenas mundiales de suministro han provocado demoras imprevistas en el abastecimiento generalizado de productos (materias primas, bienes de consumo), estimulando todavía más la inflación en muchos países. En general, los riesgos para las perspectivas económicas han aumentado y las disyuntivas en materia de política económica son ahora más complejas. A medida que avanza la nueva variante ómicron del virus que provoca la COVID-19, los países han vuelto a instituir restricciones a la movilidad. Además, la contracción que está experimentando el sector inmobiliario de China y la lentitud imprevista de la recuperación del consumo privado han limitado las perspectivas de crecimiento.

Las condiciones financieras se han relajado en las economías avanzadas y, en menor medida, en mercados emergentes. Las medidas rápidas y, en algunos casos novedosas adoptadas por bancos centrales (tales como los de algunos mercados emergentes, que lanzaron por primera vez una expansión cuantitativa, y los de algunas economías avanzadas, que incrementaron significativamente la escala de las compras de activos) han facilitado el suministro de liquidez y limitado el aumento de los costos de financiamiento de la deuda. Las bolsas de valores a nivel mundial mostraron en general movimientos al alza, sobre todo en Estados Unidos y Europa.

El dólar estadounidense se fortaleció 0.34% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 al 31 de enero). Los precios promedio del crudo subieron en enero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 83.92 promedio por barril, frente a los USD 72.87 promedio por barril de diciembre de 2021, con lo cual, en enero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 15.2% frente al precio promedio de diciembre. El petróleo estadounidense aumentó su precio 15.86% en enero de 2022, lo cual se puede atribuir al desajuste entre la creciente demanda y la oferta limitada, pero también a los conflictos geopolíticos.

En enero de 2022, el oro cerró en USD 1,797.17 por onza troy. El precio mínimo de enero de 2022 se registró el día 6, en tanto que el precio máximo se registró el día 25. En enero, el oro perdió 0.24% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



1. Objetivo

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

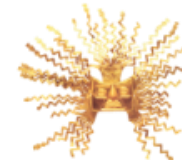
“Monitorear y analizar la economía internacional en el ámbito de su arquitectura financiera, con el fin de identificar y evaluar posibles comportamientos de riesgo sistémico que puedan tener efectos en el sistema financiero y monetario del Ecuador.”



Exposición de la economía ecuatoriana con el exterior

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

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



Antecedentes: Exposiciones financieras con el exterior

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

Región	enero 2021				enero 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	58.6	75.7	100.0	58.8	52.8	80.8	100.0	53.2
Paraíso Fiscal	0.4	24.3	0.0	0.6	0.6	19.2	0.0	0.8
América Latina	32.2	0.0	0.0	31.8	37.2	0.0	0.0	36.8
Europa	8.1	0.0	0.0	8.0	8.5	0.0	0.0	8.4
Asia	0.8	0.0	0.0	0.8	0.9	0.0	0.0	0.9

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

Fuente: Banco Central del Ecuador

El principal destino de los fondos es Norteamérica que concentró el 53.2% en enero de 2022 (menor al 58.8% de enero de 2021), seguido de América Latina que registró 36.8% en enero de 2022 y Europa con 8.4%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 0.8% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 6.7% entre enero de 2021 y enero de 2022.

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98.8% en diciembre de 2021; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1.2% en el mismo período.

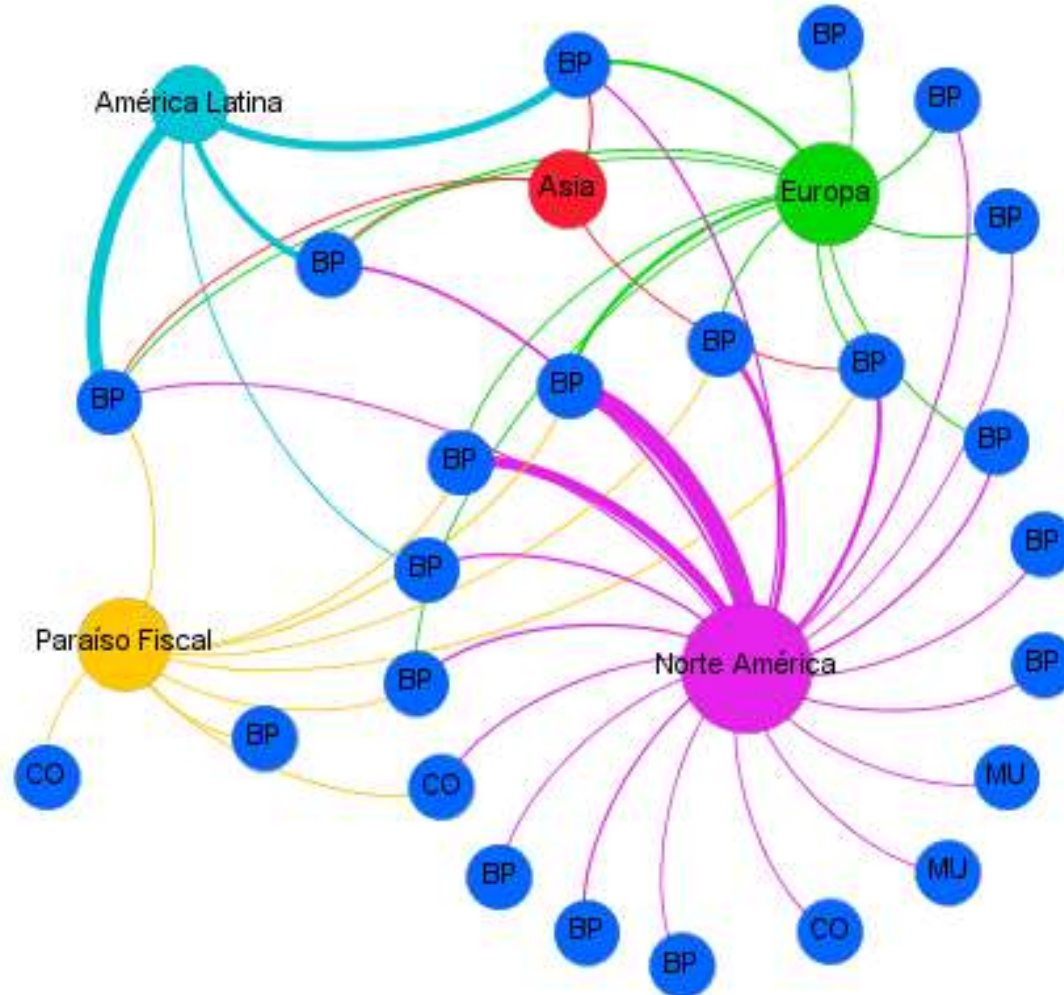
La base de datos corresponde a la información de Reservas Mínimas de Liquidez en el exterior reportada por 61 instituciones financieras activas en julio de 2020 y 64 instituciones en julio de 2021. El cambio de número de entidades corresponde a la Resolución No. 323-2017-M emitida por la Junta de Política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

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



Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En enero de 2021, 24 de 64 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 65 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98.7% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En enero de 2022, 25 de 64 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 69 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 96.6% del total de los fondos disponibles en el exterior.



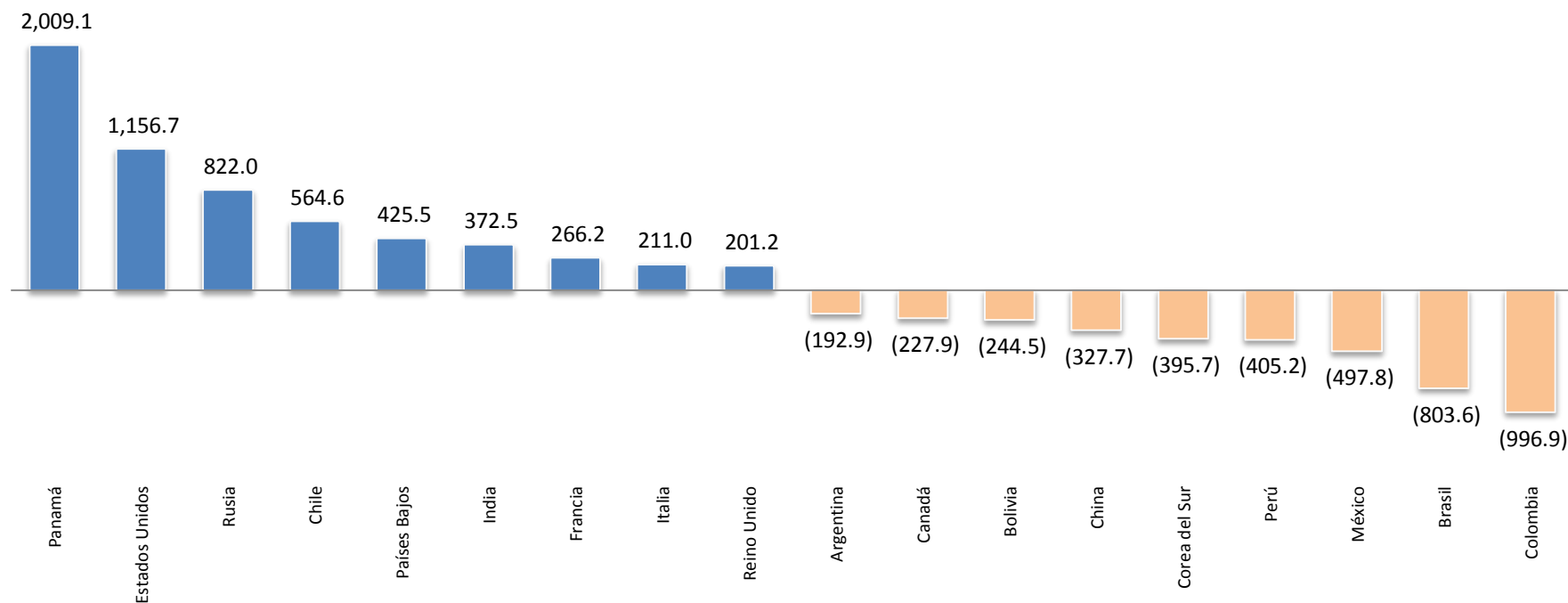
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - diciembre de 2021



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, entre enero y diciembre de 2021 fueron: Panamá, Estados Unidos, Rusia, Chile, Países Bajos, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Colombia, Brasil, México, Perú, 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

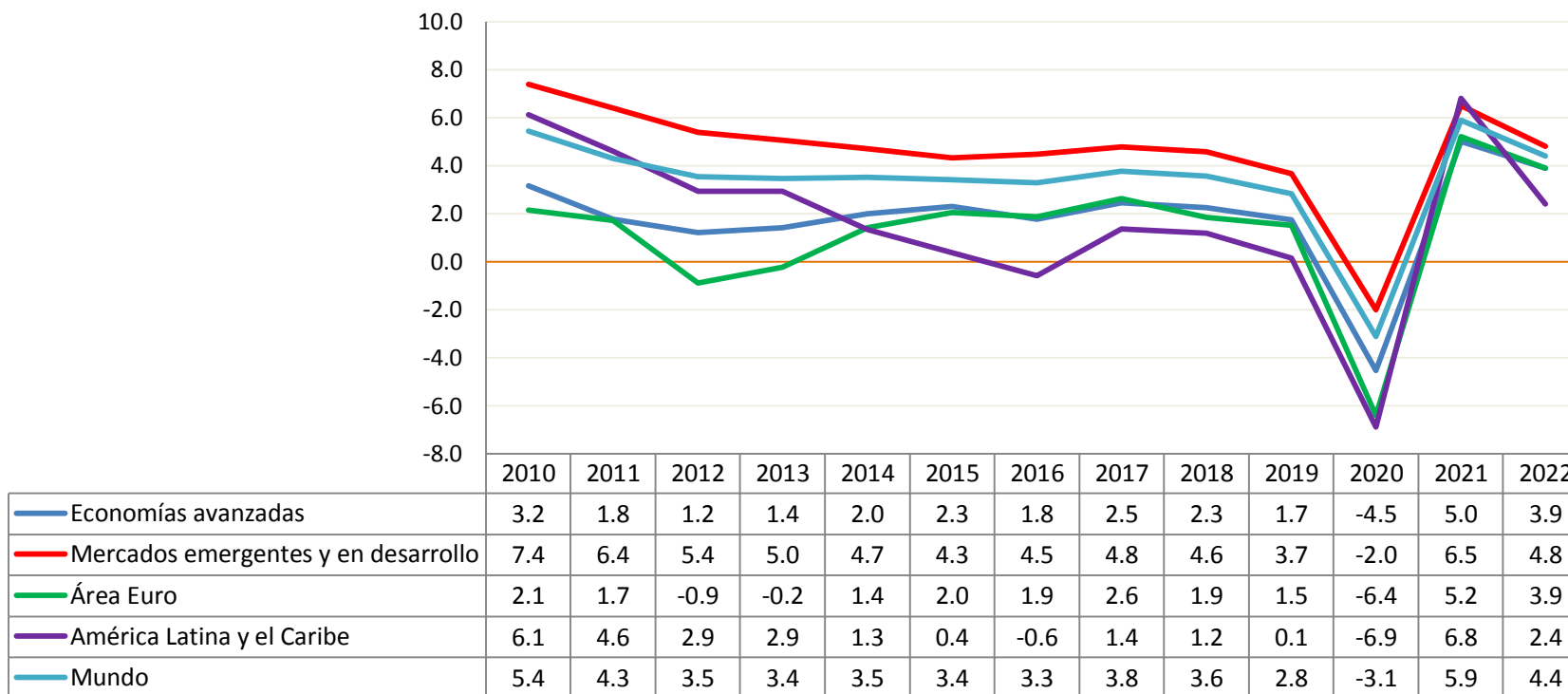
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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 - 2022*



*Información tomada del World Economic Outlook del FMI



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- En el reporte del WEO de enero de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 5.9% en 2021 y 4.4% en 2022. Si se compara con las proyecciones de octubre de 2021, la proyección del crecimiento mundial para 2022 se revisa a la baja. A medida que avanza la nueva variante ómicron del virus que provoca la COVID-19, los países han vuelto a instituir restricciones a la movilidad. A raíz del encarecimiento de la energía y de los trastornos en el suministro, la inflación es más alta y generalizada de lo previsto, sobre todo en Estados Unidos y en numerosas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Además, la contracción que está experimentando el sector inmobiliario de China y la lentitud imprevista de la recuperación del consumo privado han limitado las perspectivas de crecimiento.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas, está proyectado en 5.0% en 2021 y 3.9% en 2022.
- Las proyecciones para las economías avanzadas se han revisado a la baja. Se prevé que el producto agregado del grupo de economías avanzadas recupere la trayectoria de la tendencia previa a la pandemia en 2022.
- Las proyecciones de algunos exportadores de materias primas han mejorado, impulsadas por el aumento de los precios de las materias primas. Las perturbaciones relacionadas con la pandemia que han afectado a sectores de contacto intensivo han hecho que, en la mayoría de los países, la recuperación del mercado laboral sufra un rezago importante respecto de la recuperación del producto.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- Las perspectivas de las economías emergentes y en desarrollo para 2022 se han revisado a la baja, especialmente para las economías emergentes de Asia. Entre los mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento sería de 6.5% en 2021 y 4.8% para 2022.
- El pronóstico para América Latina y el Caribe, 6.8% para 2021 y 2.8% para 2022 son resultado principalmente de las revisiones al alza en Brasil y México, lo que refleja resultados más sólidos de lo previsto, efectos de contagio favorables en México por la mejora de las perspectivas para Estados Unidos y un auge de los términos de intercambio en Brasil.

Fuente: World Economic Outlook del FMI, Enero 2022

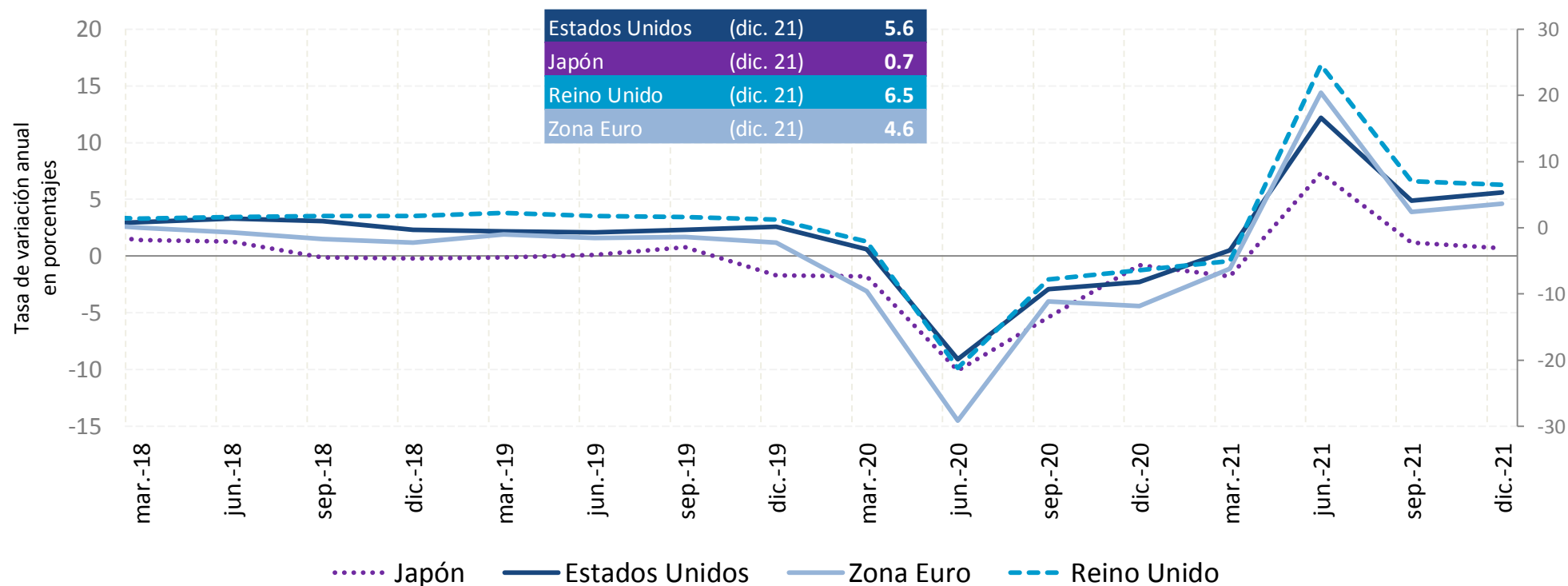


Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2018 - 2021



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
5.6% (Q4. 2021)

- El PIB estadounidense en el cuarto trimestre de 2021 muestra una tasa de crecimiento positiva más alta que la del tercer trimestre que fue de 4.9%. Los gastos en consumo personal fueron 7.1% interanual frente al 7.0% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 8.6% interanual en el cuarto trimestre de 2021, frente al crecimiento del 7.1% del trimestre previo.
- En el cuarto trimestre de 2021, las exportaciones crecieron 5.3%, mientras que las importaciones crecieron 4.9%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 4.0% a enero de 2022 (la tasa de diciembre fue del 3.9%).

Zona Euro
4.6% (Q4. 2021)

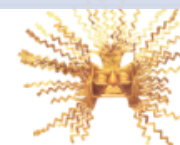
- La tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre de 2021 aumentó frente al tercer trimestre de 2021 (4.6% vs. 3.9%).
- Al cuarto trimestre de 2021, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0.30%. Esta mejora parcial responde a la mayor normalización de las economías por los avances en la vacunación, tras las restricciones de los dos trimestres previos, impuestos para frenar la propagación de la pandemia de COVID-19.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 7.0% a diciembre de 2021, menor que el 7.1% de noviembre de 2021.

Reino Unido
6.5% (Q4. 2021)

- La economía de Reino Unido muestra crecimiento en el cuarto trimestre de 2021 con una tasa interanual del 6.5%, más baja que la de tercer trimestre de 2021 que fue del 7.0% interanual. La variación trimestral fue positiva, 1.0%.
- La actividad del sector servicios avanzó un 7.4% en el cuarto trimestre, mientras que en la agricultura avanzó un 0.4%, además de un avance del 0.1% en manufacturas y del 4.6% en la construcción.
- La tasa de desempleo a diciembre de 2021 fue de 4.1%, al mismo nivel que a noviembre de 2021.

Japón
0.7% (Q4. 2021)

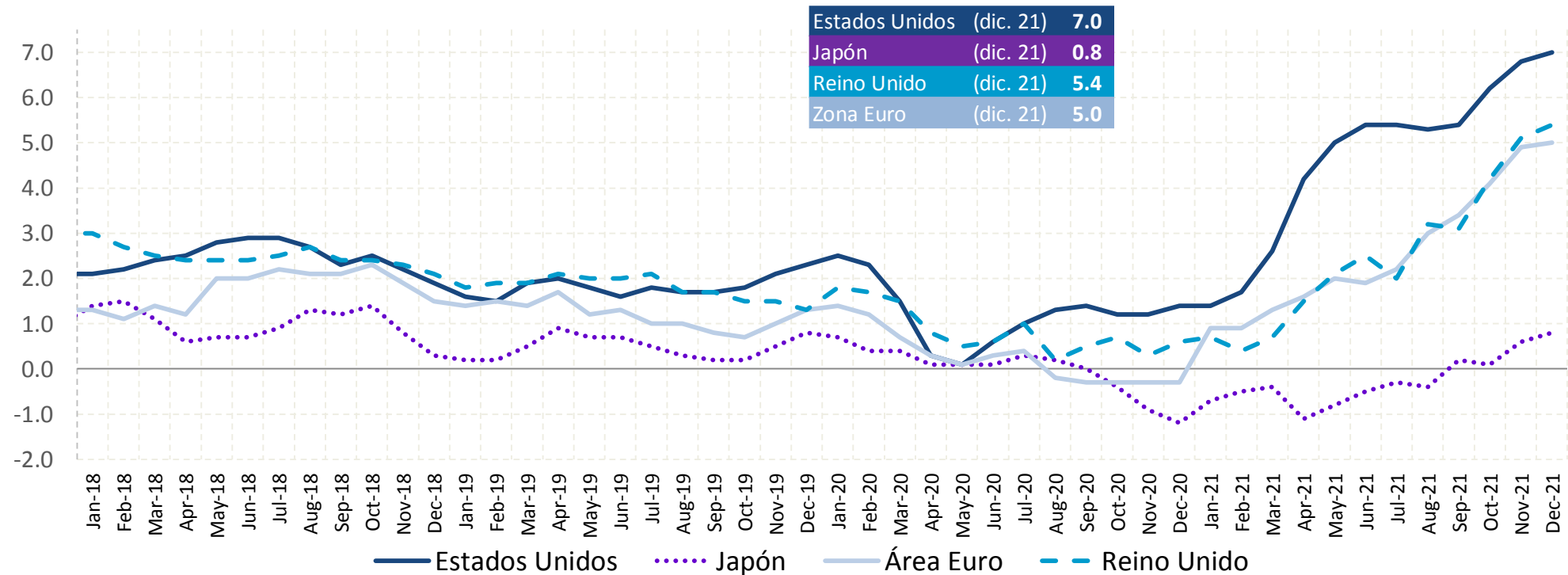
- Para el cuarto trimestre de 2021, la demanda doméstica creció 0.6% interanual, frente al 0.6% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a diciembre de 2021 fue de: 3.0% para hombres y 3.7% para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Dic 2017 - dic 2021



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2021*

Estados Unidos
7.0%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0.6% en diciembre de 2021 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 7.0%.
- En diciembre de 2021 se presentó un aumento en los precios de combustibles en términos interanuales, 49.5%; en tanto que, los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 6.3%.

Zona Euro
5.0%

- La inflación de precios al consumo en diciembre de 2021 fue de 5.0% en términos anuales, superior que la del mes pasado (4.9%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los que tuvieron una mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de transporte (10.4%), seguido de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (9.7%).

Reino Unido
5.4%

- La inflación en Reino Unido de diciembre de 2021 se situó en 5.4%, superior que la del mes anterior, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En diciembre de 2021, el mayor incremento de precios se registra en el grupo de transporte (11.9%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (7.3%).
- Los precios de educación aumentaron un 4.5% interanual.

Japón
0.8%

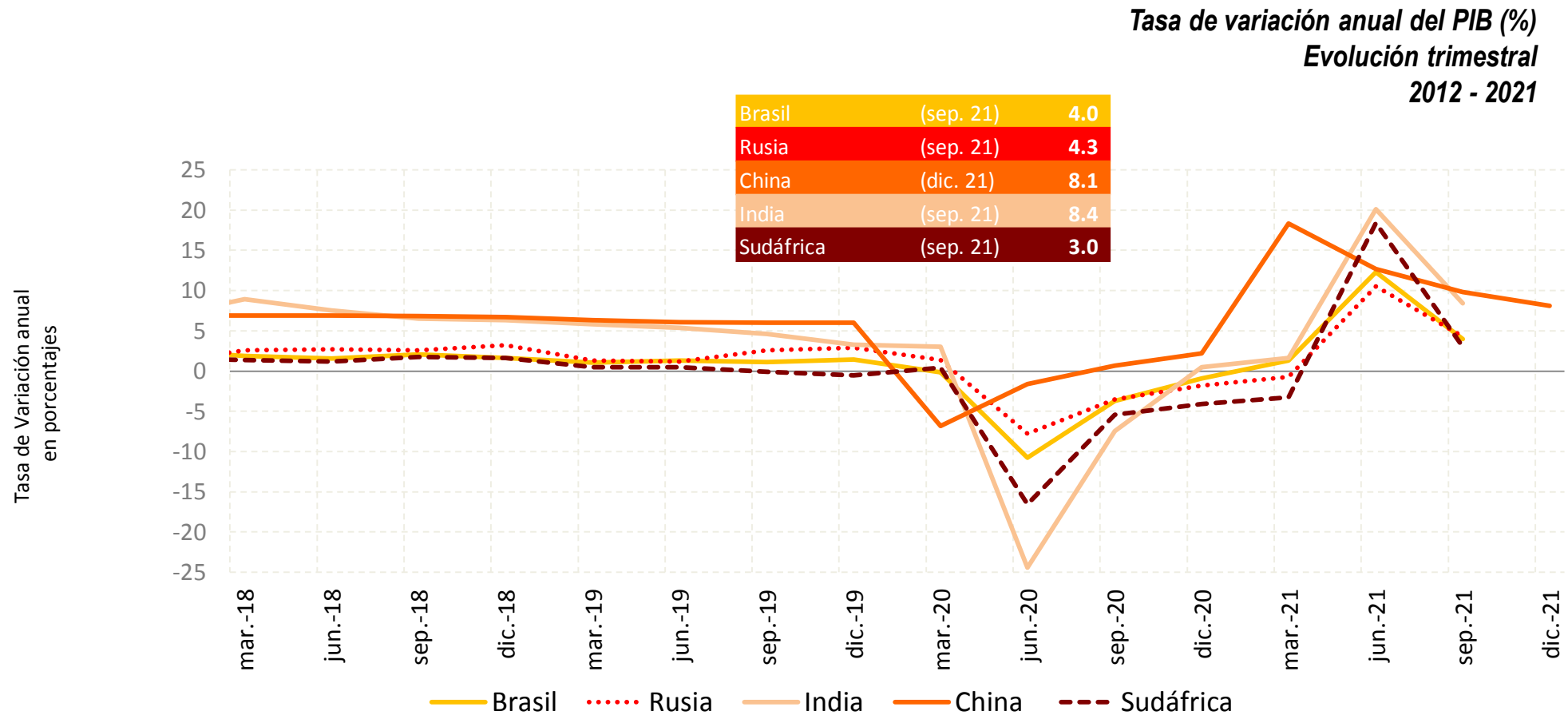
- El grupo de los precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 11.2% interanual. Los precios de la energía aumentaron 16.4% en términos interanuales.
- A las dificultades para alcanzar la meta inflacionaria del 2%, se suma el incremento del impuesto sobre el consumo, una medida que aumentó este gravamen desde el 8% al 10% y que ha tenido un impacto negativo en el gasto de los hogares y en la evolución de los precios.



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

8.1% (Q4. 2021)

- La economía de China creció 8.1% en el cuarto trimestre de 2021 respecto al mismo período del año previo. En términos generales, la economía china mantuvo la recuperación.
- Se observa un crecimiento del 7.1% interanual en el sector primario, 8.2% en el secundario o industrial y 8.2% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de hoteles y restaurantes, con un 14.5% de crecimiento interanual.

India

8.4% (Q3. 2021)

- En el tercer trimestre de 2021, el gasto en consumo final privado aumentó 8.6% interanual, frente al crecimiento del 19.3% registrado en el trimestre previo.
- El sector de la minería fue el que más creció en términos interanuales en el tercer trimestre de 2021 con una tasa interanual de 15.41%.

Brasil

4.0% (Q3. 2021)

- El crecimiento real del PIB de Brasil fue de 4.0% en el tercer trimestre de 2021 frente al 12.3% del segundo trimestre del año.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 4.23% interanual frente al crecimiento de 10.55% registrado el segundo trimestre de 2021.
- El sector de actividades de servicio de la información es el que más creció en el tercer trimestre de 2021 en términos interanuales (14.76%).

Rusia

4.3% (Q3. 2021)

- El crecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2021 fue de 4.3% en términos interanuales,
- A diciembre de 2021, la tasa de desempleo de Rusia fue del 4.3%.

Sudáfrica

3.0% (Q3. 2021)

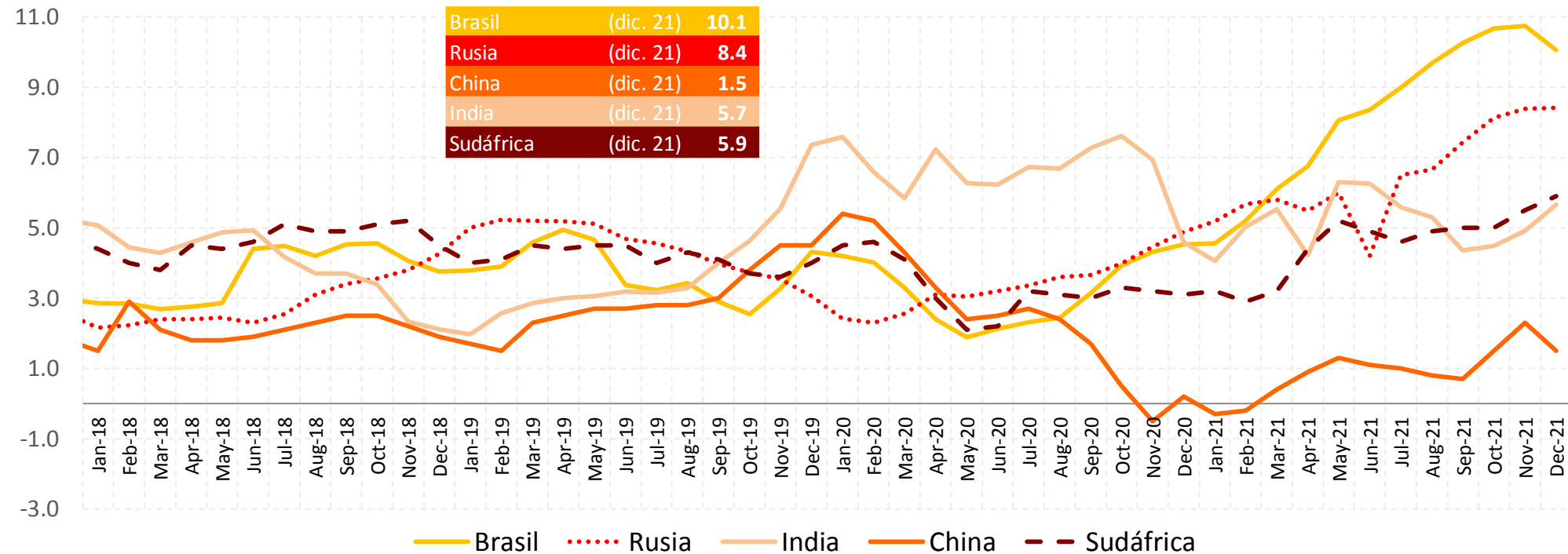
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 23.37% en el segundo trimestre de 2021, a 2.59% en el tercer trimestre de 2021.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al tercer trimestre de 2021 fueron transporte y almacenamiento (6.4%) y servicios financieros (4.7%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Dic 2017 - dic 2021*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2021*

China

1.5%

- El comportamiento de la inflación en diciembre de 2021 se explica por la disminución de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un -1.2% interanual.
- El aumento del precio de los productos no alimenticios alcanzó un 2.1%.
- El precio de los combustibles aumentó en 22.5% en términos interanuales.

India

5.7%

- El IPC de India a diciembre de 2021 fue de 5.7%, 1.1 puntos porcentuales más que diciembre de 2020.
- Uno de los mayores cambios positivos de precios correspondió al de pan, tabaco y estupefacientes, que crecieron 3.16% interanualmente, seguido de los precios de vivienda con un incremento de 3.61% interanual.

Brasil

10.1%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en diciembre de 2021, un 7.94%.
- Los precios de transporte volvieron a crecer en diciembre (21.03%). Los precios de los equipos electrónicos y eléctricos, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en diciembre de 2021 (12.12%).

Rusia

8.4%

- En diciembre de 2021, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (10.24%).
- Los combustibles aumentaron en 8.84%.

Sudáfrica

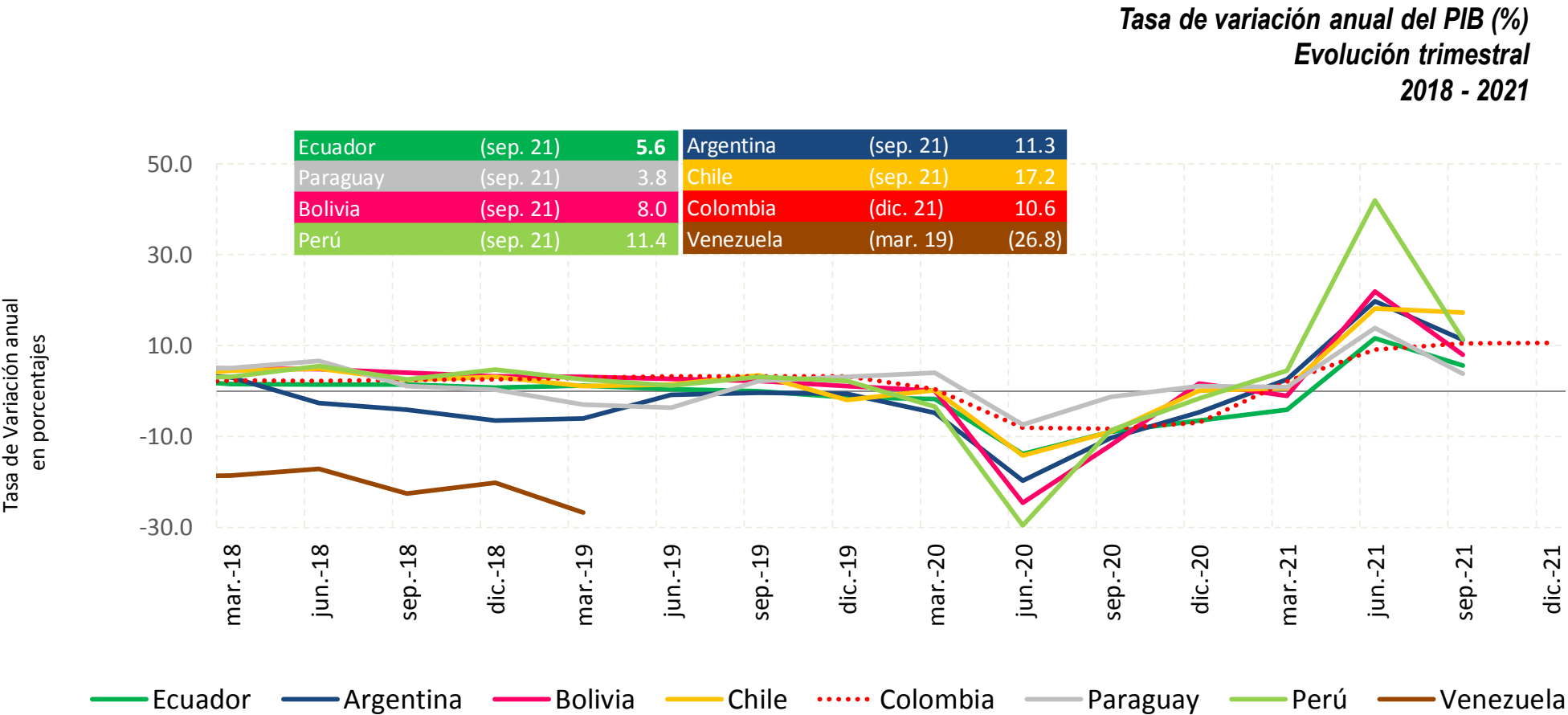
5.9%

- En diciembre de 2021, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 16.7% interanual, seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas del 5.5%.
- Los precios de salud mostraron crecimientos del 3.7%, mientras que en el sector de ropa y calzado creció apenas un 1.7%.



Banco Central del Ecuador

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



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



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
10.6% (Q4. 2021)

- En el cuarto trimestre de 2021, el gasto en consumo final creció 13.2%, mientras que al tercer trimestre de 2021 había crecido en 19.0%.
- El sector que menos creció en el cuarto trimestre de 2021 fue el de agricultura, 1.3% interanual.; en tanto que el sector que más creció fue el del comercio, restaurantes y hoteles, con 20.8% interanual. El sector de manufactura creció 11.8% interanual.
- En diciembre de 2021, Colombia presentó una tasa de desempleo del 11.01%.

Perú
11.4% (Q3. 2021)

- En el tercer trimestre de 2021, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 99.42% interanual. El sector de la construcción se ubicó de nuevo como uno de los sectores más dinámicos, con un crecimiento interanual del 23.19%.
- Las exportaciones crecieron 9.2% interanualmente en el tercer trimestre de 2021, en tanto que las importaciones crecieron 30.5%.

Bolivia
8.0% (Q3. 2021)

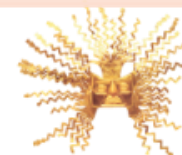
- En el segundo trimestre de 2021, el sector que más creció fue el de minerales metálicos y no metálicos con 169.2% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 83.7%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 1.5%, frente al 1.7% del trimestre anterior.

Chile
17.2% (Q3. 2021)

- El sector de restaurantes y hoteles es el que más creció en el tercer trimestre de 2021 (86.8% interanual).
- En el tercer trimestre de 2021, el sector de la construcción creció 39.5% interanual, frente al crecimiento del 14.8% del trimestre previo.
- El sector del comercio aumentó en 28.1% interanual, frente al crecimiento de 43.8% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en diciembre de 2021 fue del 7.2%

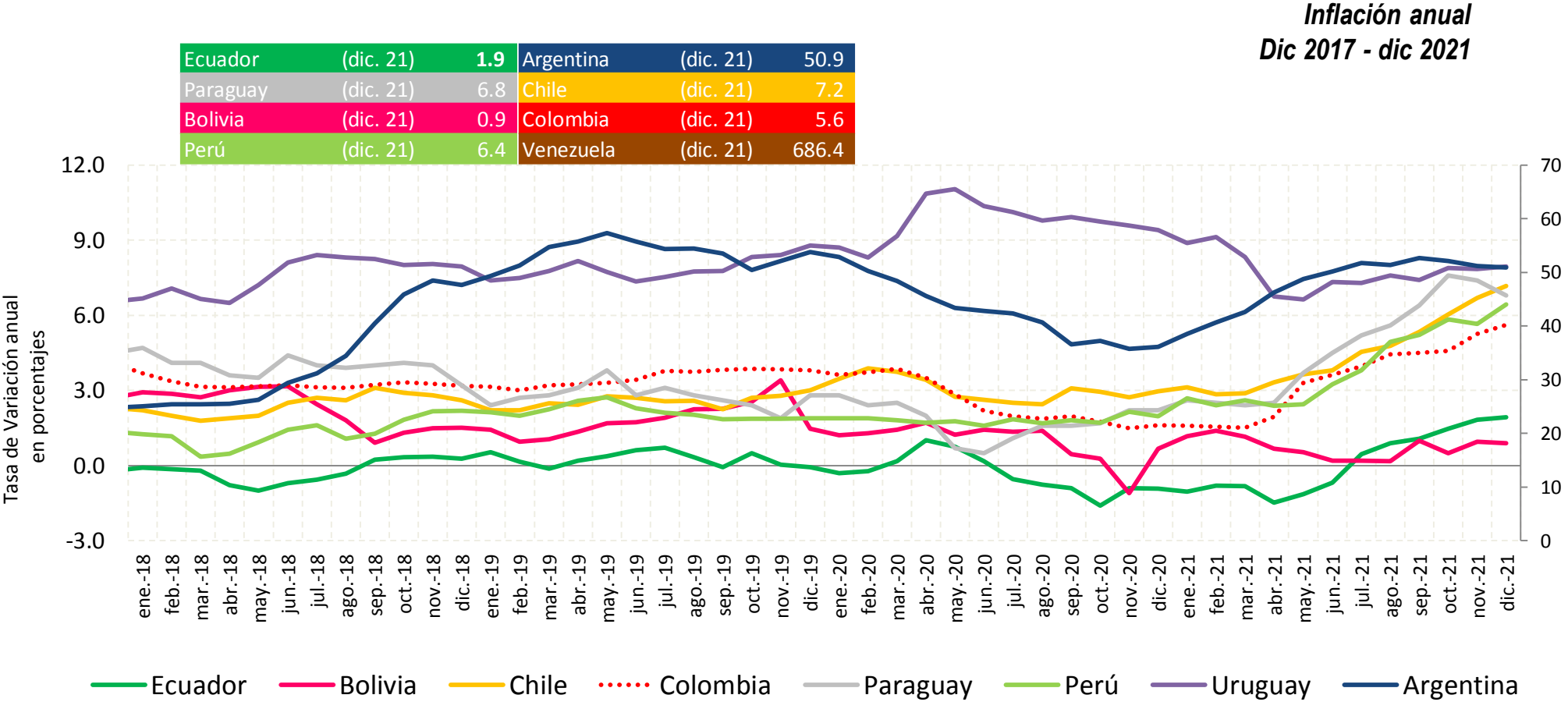
Argentina
11.3% (Q3. 2021)

- En el tercer trimestre de 2021, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 59.8% interanual, seguido del sector de la construcción (25.2%), en tanto que agricultura, ganadería y silvicultura decreció (0.8%).
- La tasa de desempleo del tercer trimestre de 2021 se ubicó en 8.2%.



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Diciembre 2021*

Colombia
5.6%

- En Colombia, los incrementos que tuvieron en diciembre de 2021 los alimentos y bebidas no alcohólicas (17.23%) y bebidas alcohólicas y tabaco (4.60%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- El Dane indicó que los precios de información y comunicación disminuyeron en términos interanuales, 12.10%.

Perú
6.4%

- En diciembre de 2021, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.78%.
- En diciembre de 2021, la tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7.97%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (13.3%) y de servicios médicos (2.22%).

Bolivia
0.9%

- En diciembre de 2021, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.16%.
- 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
7.2%

- En diciembre de 2021 destacaron las alzas en educación (2.83%), de servicios de vivienda y básicos (6.66%) y de recreación y cultura (14.44%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 5.50% interanual.

Argentina
50.9%

- En diciembre de 2021 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 50.3% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 51.4%.
- Se destaca la subida interanual del 51.8% de los precios de salud, que se puede contrastar con un ritmo menos acelerado de los precios de electricidad, agua y gas, con un 28.30%.



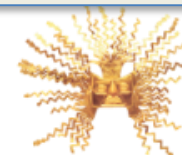
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de enero de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 4.4% en 2022 y 3.8% en 2023. La proyección refleja los efectos previstos de las restricciones a la movilidad, los cierres de fronteras y el impacto de la difusión de la variante ómicron en la salud. Estos varían según la susceptibilidad de la población de cada país, el rigor de las restricciones a la movilidad, el impacto previsto de las infecciones en la oferta de mano de obra y la importancia de los sectores con intenso contacto personal. Estos impedimentos afectarían el crecimiento durante el primer trimestre de 2022. Se prevé que el impacto negativo se atenúe a partir del segundo trimestre, suponiendo que la escalada mundial de infecciones causadas por la variante ómicron perderá ímpetu y que el virus no mutará hacia nuevas variantes que requieran más restricciones a la movilidad.

Se prevé que la inflación se mantenga elevada a corto plazo, promediando 3.9% en las economías avanzadas y 5.9% en las de mercados emergentes y en desarrollo en 2022, para luego retroceder en 2023. Si las expectativas inflacionarias a mediano plazo se mantienen ancladas a la pandemia, la inflación debería retroceder a medida que las cadenas de suministro se recompongan, la política monetaria se endurezca y la demanda se reoriente hacia los servicios, alejándose del consumo intensivo de bienes. La rápida alza de los precios de los combustibles también se moderaría durante 2022 y 2023, lo cual ayudará a contener el nivel general de inflación.



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



Banco Central del Ecuador

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.

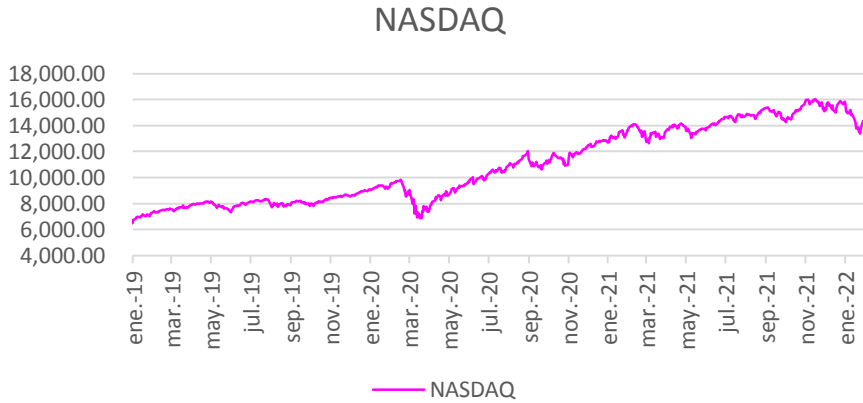
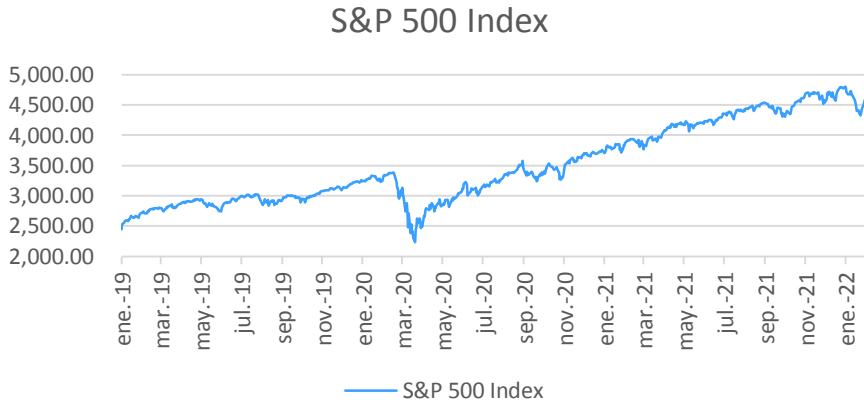
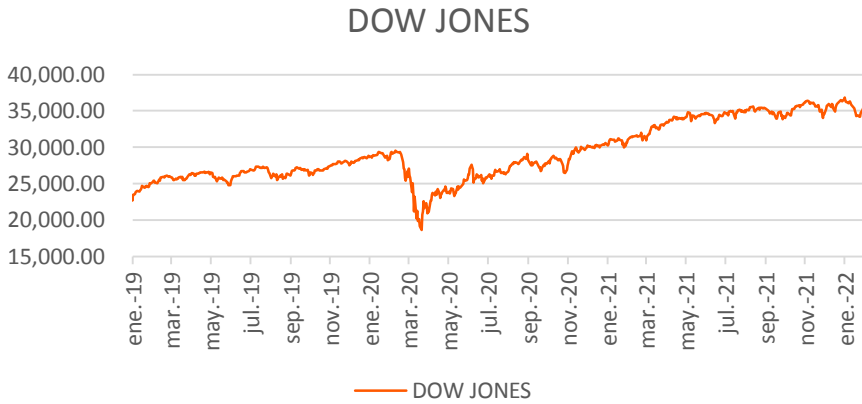
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan 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
Ene 2016 - ene 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Desde el inicio de 2019 y hasta abril de ese año, las bolsas estadounidenses se habían recuperado de la caída de finales de 2018. Enero de 2020 fue marcado por una desaceleración ante el inicio del brote de coronavirus en China. Para febrero de 2020, se empezó a evidenciar el impacto negativo en las bolsas de valores mundiales ante el incremento y extensión a producción real por el confinamiento en China por el coronavirus. En marzo de 2020 todos los índices bursátiles mundiales agudizaron las pérdidas de febrero. Septiembre y octubre marcaron a la baja en los principales índices bursátiles debido al incremento de casos positivos de coronavirus en Europa y Estados Unidos, lo que desencadenó en nuevas medidas de restricción de movilidad y el consecuente temor de afectación en la actividad económica real. Noviembre y diciembre, por el contrario, fueron un meses marcados al alza y de gran esperanza en los mercados mundiales, debido al anuncio de las primeras vacunas contra el coronavirus, de Pfizer y BioNTech. En enero de 2021 se corrigieron a la baja algunos índices, mientras que de febrero a agosto de 2021 se registraron alzas. De septiembre a diciembre de 2021 se tuvo una creciente lista de preocupaciones, que incluían: desaceleración de la economía global, los bancos centrales moviéndose hacia posiciones políticas más estrictas, la incertidumbre sobre el techo de la deuda de Estados Unidos y la nueva variante del coronavirus, ómicron. Enero de 2022 tuvo en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó un 8.98% y el selectivo S&P 500 bajó 5.26%. El **Nasdaq** bajó 1,405.99 puntos cerrando en 14,239.88; y, el **S&P 500** bajó 250.63 puntos, cerrando enero de 2022 en 4,515.55 puntos. Al 31 de enero, 341 de las 505 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

En enero de 2022, el **Dow Jones** cerró en 35,131.86 puntos, 3.32% menos que al cierre de diciembre de 2021, con 20 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Chevron Corp. (11.91%) y American Express Co. (10.19%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Cisco Systems Inc/Delaware. (11.63%).

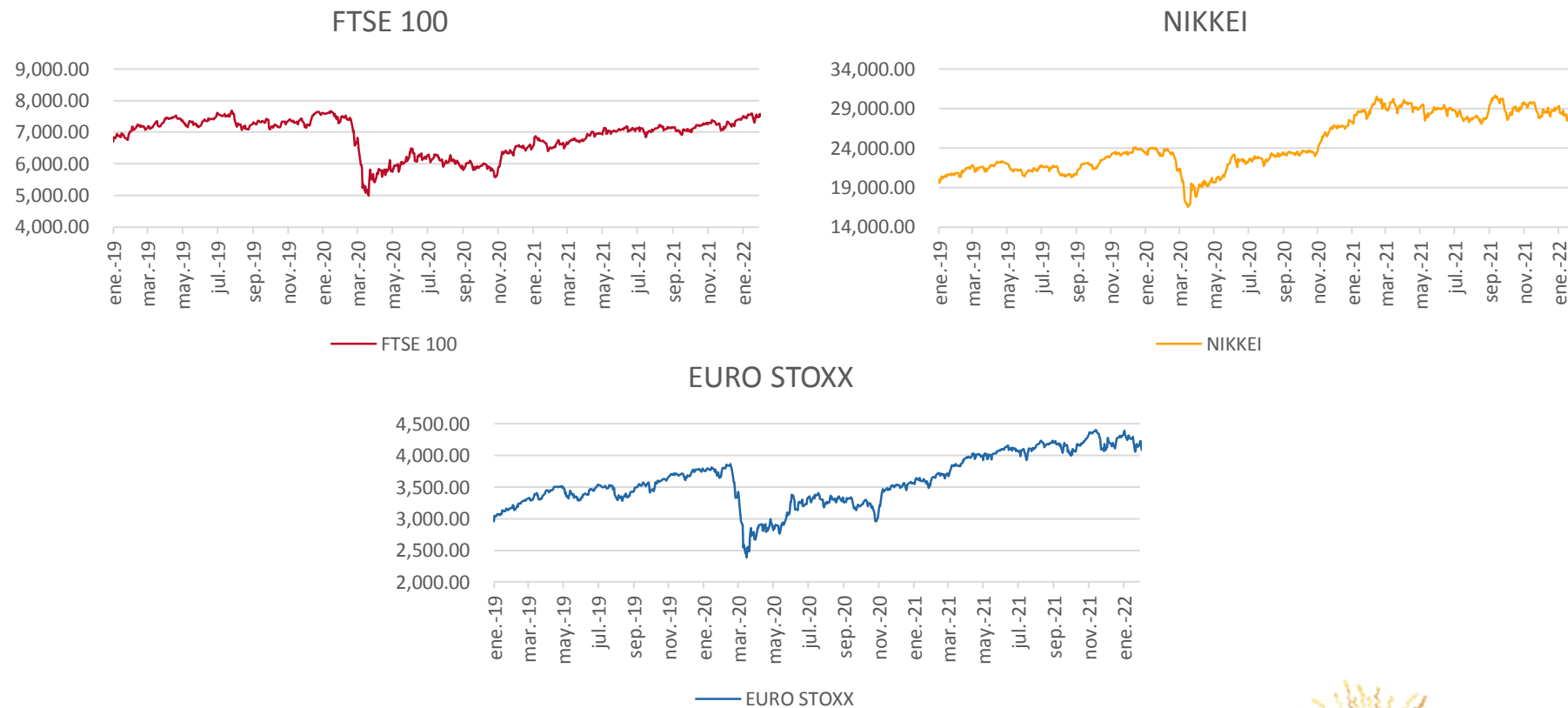


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Ene 2016 - dic 2021



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 enero de 2022 (2.88%) frente a lo registrado en el cierre de diciembre de 2021; 27 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 4,174.60 puntos al 31 de enero, 123.81 puntos menos que al cierre de diciembre. El mejor valor del período fue el de Intesa Sanpaolo SpA (15.19%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Adyen NV (-22.60%), ASML Holding NV (-15.92%).

La bolsa de **Japón** cerró enero de 2022 con un decrecimiento de 6.22% con respecto al final de diciembre de 2021. De 226 valores que componen el índice, 117 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de enero de 2022, el Nikkei 225 cerró en 27,001.98 puntos (1,789.73 puntos menos que lo registrado al cierre de diciembre). El mejor valor del período fue Sumitomo Metal Mining Co Ltd. (20.64%). Al final del índice se ubicaron empresas como CyberAgent Inc. y Omron Corp, con caídas del 30.77% y 27.53%, respectivamente.

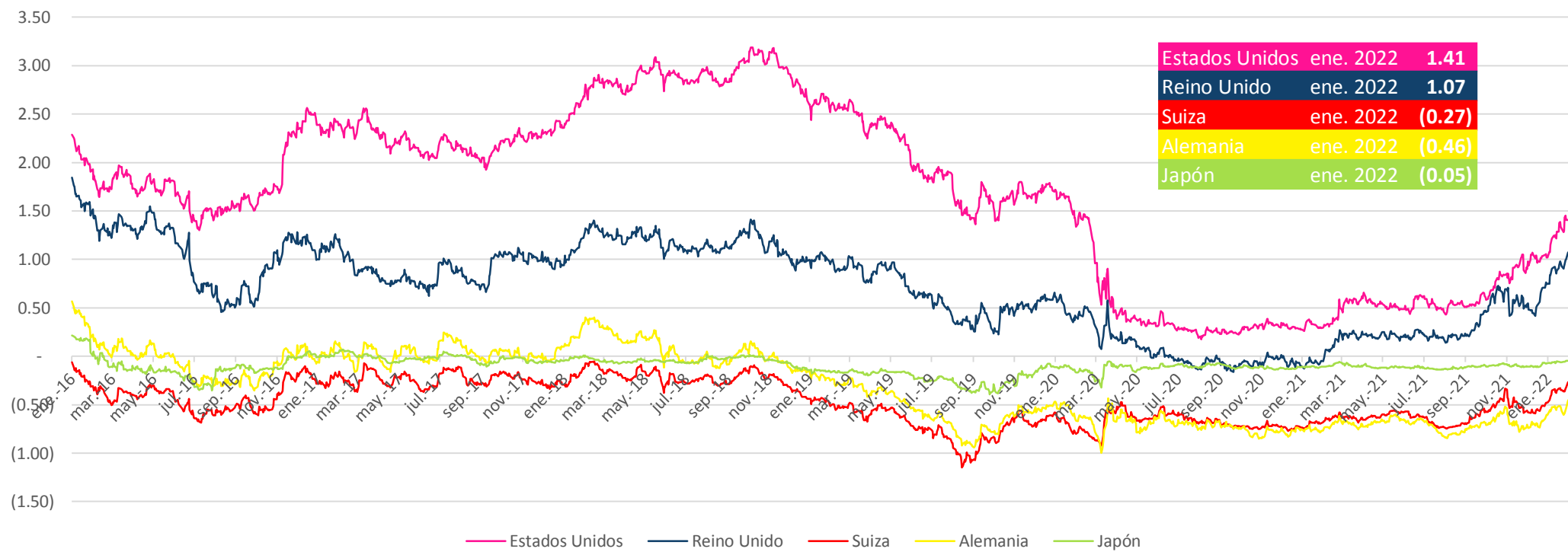
La bolsa de **Londres** creció 1.08% en enero de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 102 valores que componen el índice, 61 mostraron movimientos al alza. Al 31 de enero el FTSE 100 cerró en 7,464.37 puntos, 79.83 puntos más que al cierre de diciembre de 2021. Las empresas que más ganaron en el período fueron Standard Chartered PLC y HSBC Holdings PLC (19.71% y 17.60%, respectivamente). La compañía que más perdió (30.02%) fue Fresnillo PLC. También perdieron empresas como Halma PLC, y Dechra Pharmaceuticals PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene 2016 - ene 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Enero 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
EEUU	1.41	Alemania	-0.46	Japón	-0.05
Canadá	1.50	Holanda	-0.46	Australia	1.32
México	2.08	Suiza	-0.27	Corea del Sur	0.14
Perú	2.22	Francia	-0.27		
Brasil	2.47	Portugal	-0.19		
Colombia	2.63	España	-0.16		
Ecuador	11.88	Italia	0.09		
Venezuela	309.82	Suecia	0.15		
		Grecia	0.77		
		Reino Unido	1.07		
		Rusia	2.50		

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

Enero 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	31 enero 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36,585.06	35,131.86	(1,453.20)	28	-51.07%
S&P 500	4,796.56	4,515.55	(281.01)	28	-75.32%
Oro	1,801.45	1,797.17	(4.28)	28	-3.05%
Treasury Bonds 10 años					1.41%

Fuente: NYSE

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

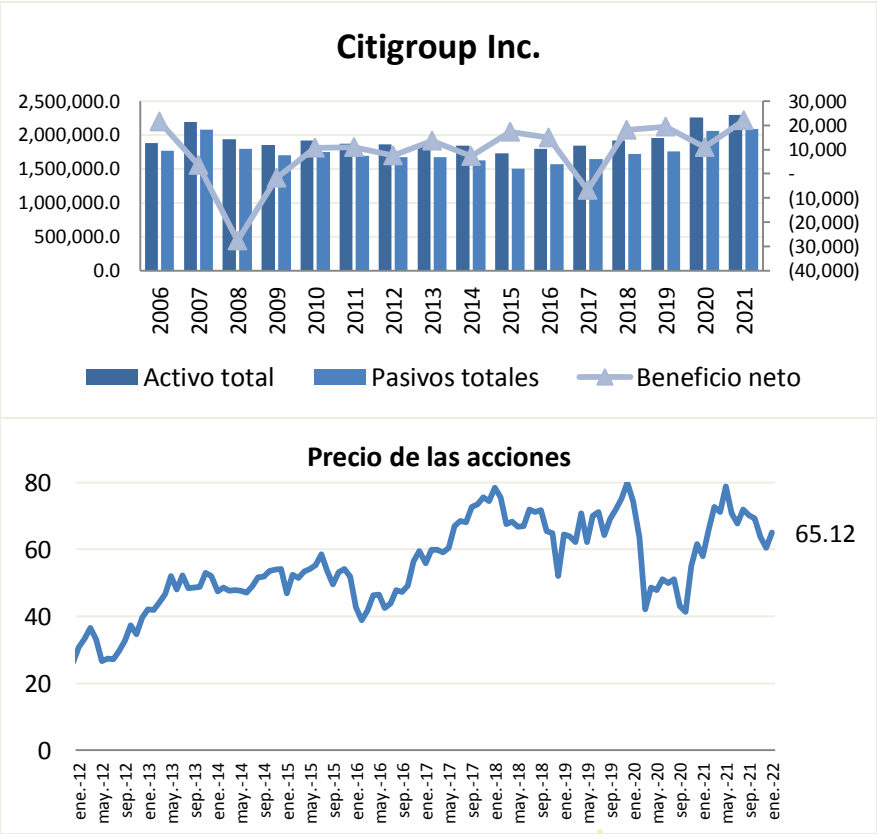
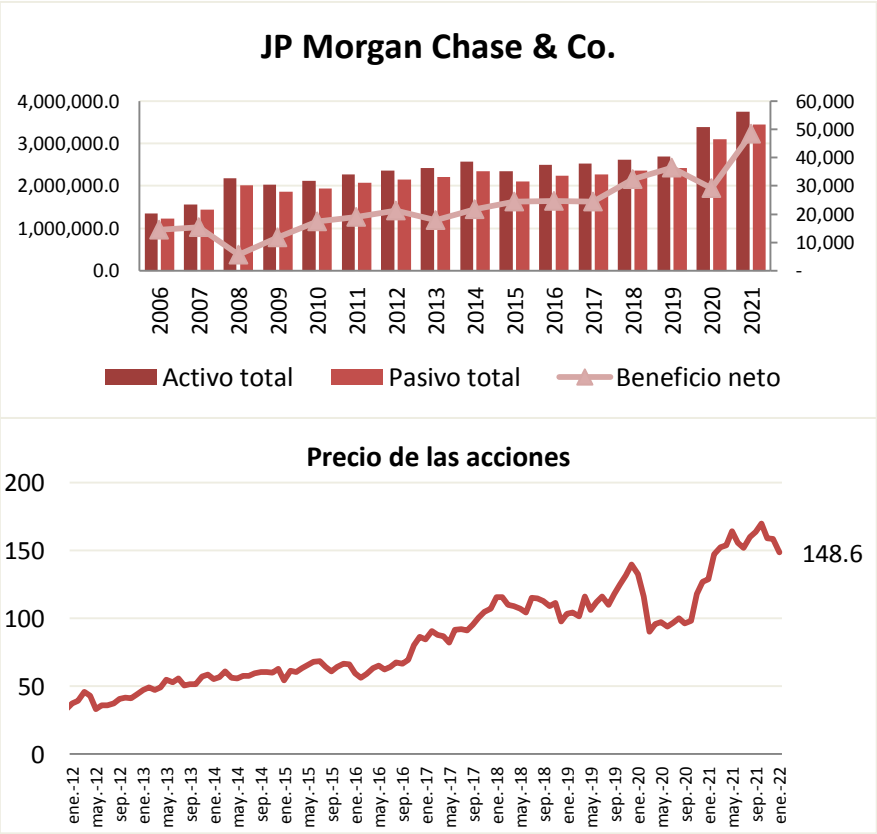
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera enero de 2022, se tiene una pérdida del 3.05% lo cual lo vuelve menos atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por la expectativa de incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, sobre todo relacionados a los de inflación. El rendimiento se ubicó en 1.41% a enero de 2022.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



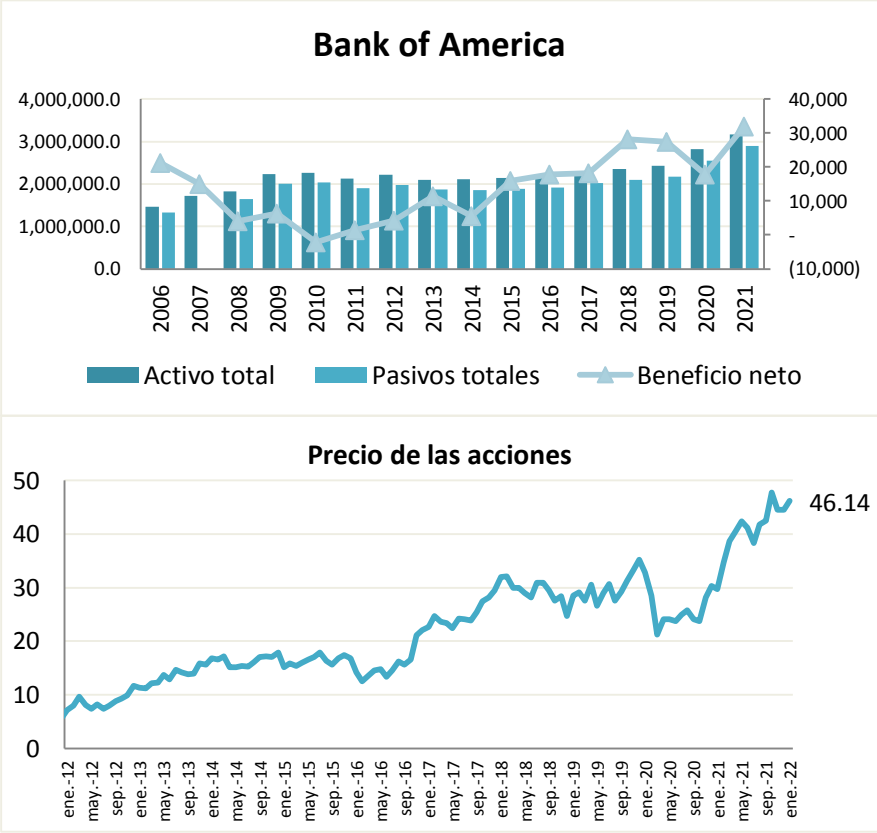
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

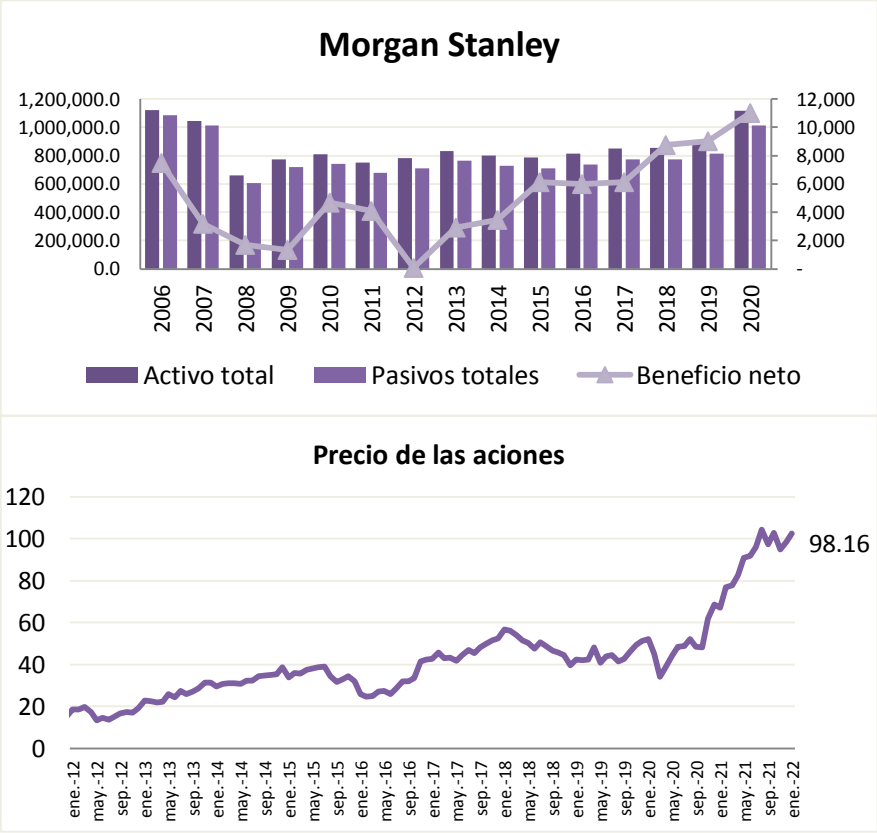
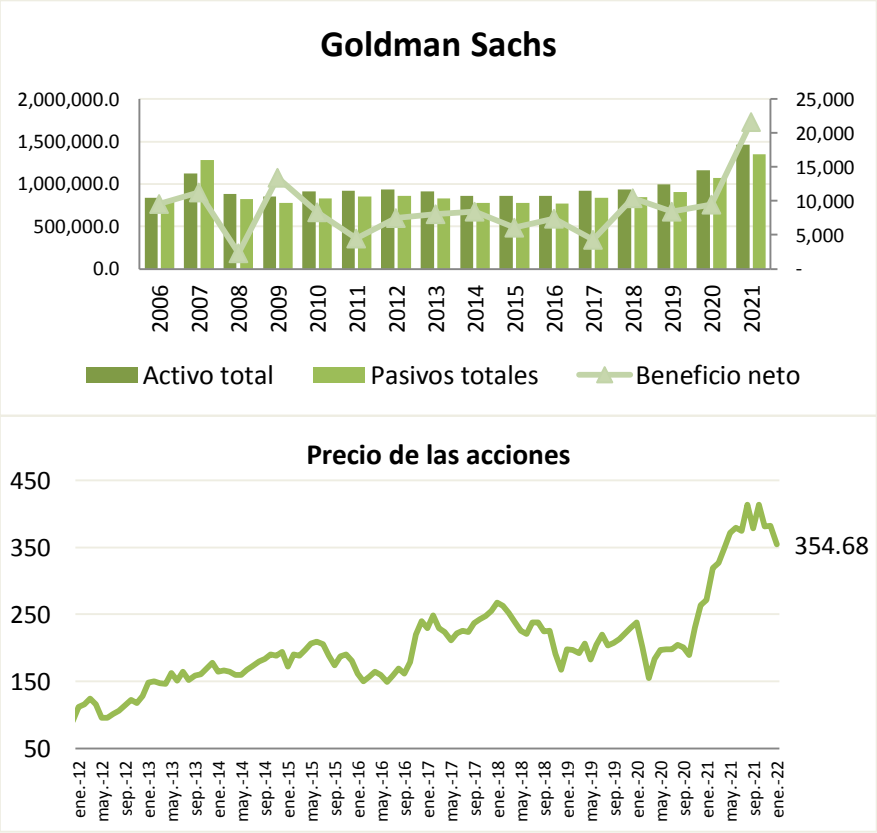
Principales bancos estadounidenses
Evolución anual
(En millones de dólares, excepto por acción)



Fuente: Macrotrends

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



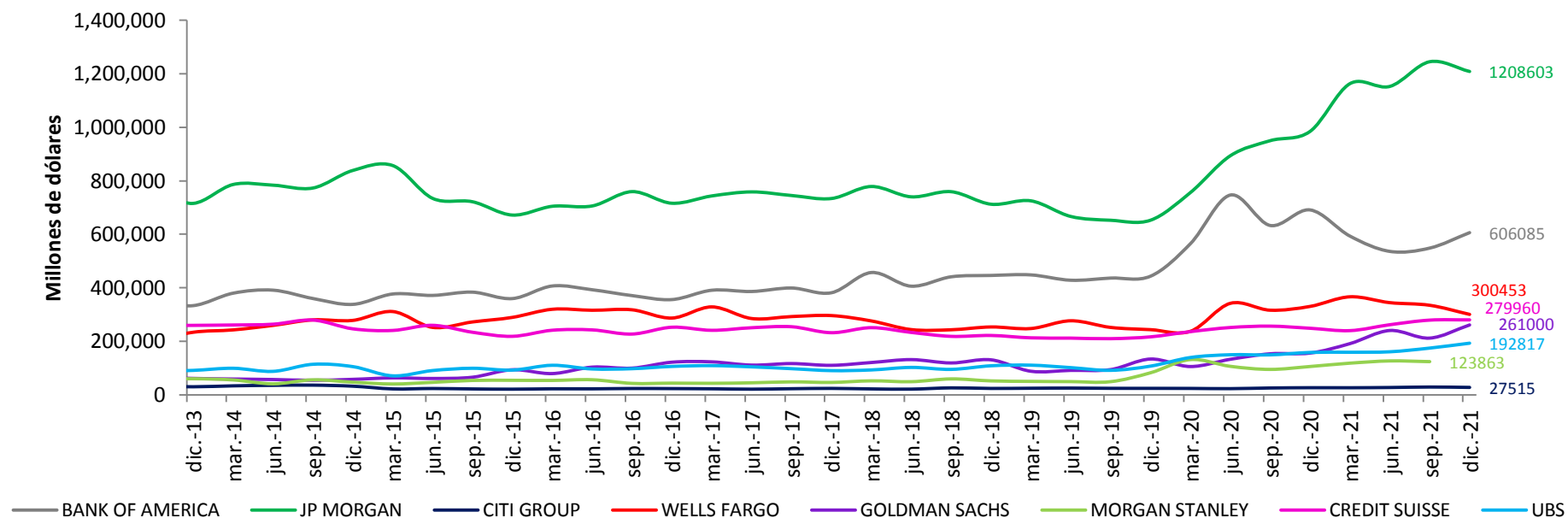
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

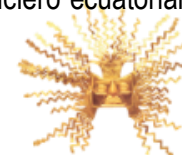
3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
Efectivo e inversiones a corto plazo (millones de dólares)
Dic. 2013 - Dic. 2021



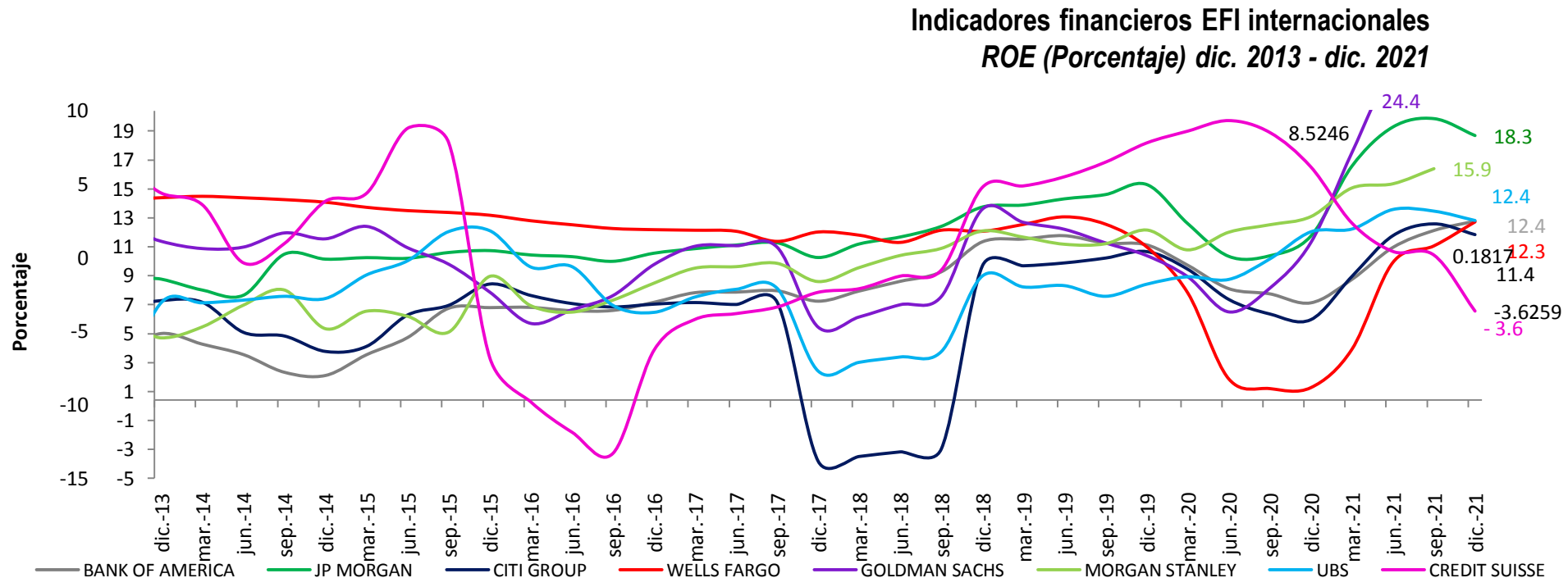
Con la información disponible a diciembre 2021, de las entidades analizadas sobre su efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles de efectivo e inversiones a corto plazo más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia creciente desde el primer trimestre de 2020 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America* y *Wells Fargo* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 300 mil y USD 700 mil millones. 7 de las 8 entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2021, de estas 5 tuvieron tasas de crecimiento positivas, en las que destaca *Goldman Sachs*, con la mayor tasa de crecimiento de 67.5%, seguido de *JP Morgan* con 22.8% y *UBS* cuya tasa de crecimiento fue de 21.9%. Al contrario, las dos entidades con decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones fueron *Bank of America* y *Wells Fargo* con una variación de -12.3% y -9.0% respectivamente. Las exposiciones con el exterior que mantiene el sistema financiero ecuatoriano con bancos internacionales, requieren un monitoreo del nivel de efectivo e inversiones a corto plazo.

Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) 6 de las 8 entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2021, lideró JP Morgan como la entidad con el mayor ROE (18.3%) seguido de Bank of America (12.4%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-3.6%). En términos de crecimiento, la entidad que mejor desempeño tuvo en su indicador de rentabilidad fue Wells Fargo que tuvo un crecimiento anual de 11.5 puntos porcentuales, a este le sigue JP Morgan con un crecimiento de 6.9 puntos porcentuales.

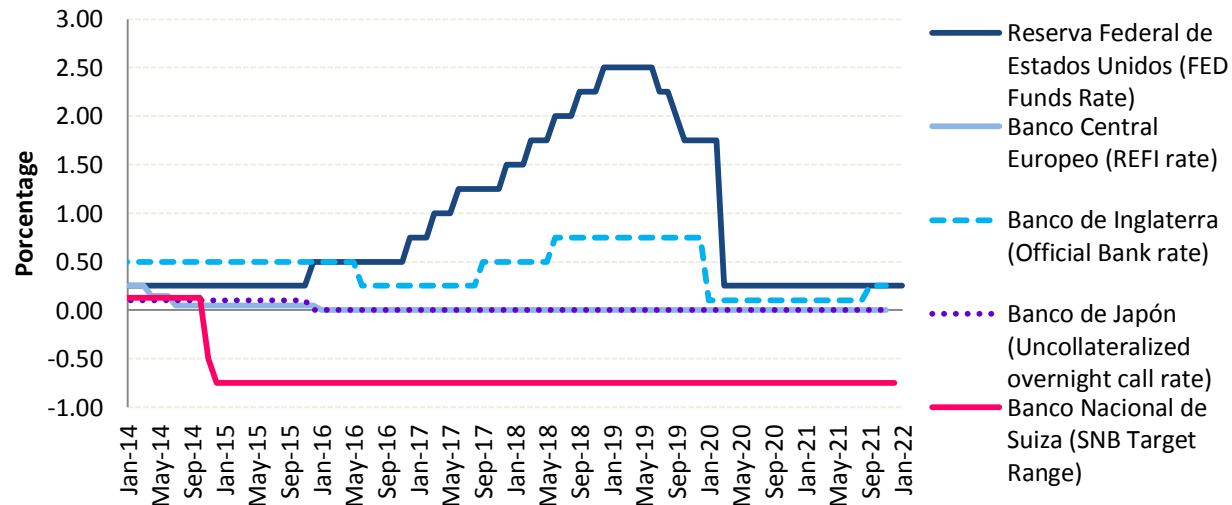


3.1. Economías avanzadas:

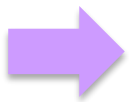
f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal de Estados Unidos podría acelerar la retirada de su multimillonario programa de compra de bonos para tratar de contener la inflación, en medio de la preocupación por la llegada de la nueva variante ómicron de COVID-19, indicó Jerome Powell, presidente del organismo. En su encuentro de enero, la Reserva Federal hizo públicas las conclusiones de su última reunión: mantiene las tasas de interés entre el 0% y el 0.25%, pero avisa de que con una inflación alta, pronto será apropiado elevar el rango. Además, la institución ha anunciado que seguirá reduciendo sus compras de deuda en, al menos, 30,000 millones de dólares al mes. Aunque la clave es su aviso para los próximos meses, debido a que anticipa que el comité continuará monitoreando la situación y estaría preparado para ajustar la política monetaria si surgen riesgos para los objetivos respecto al trabajo y la inflación.

***Evolución de las tasas de interés referenciales
Principales bancos centrales, 2014 - 2021***



***Tasas de interés vigentes a
Enero 2022***



Estados Unidos	0.25%
Área Euro	0.00%
Inglaterra	0.25%
Japón	0.00%
Suiza	-0.75%

Fuente: Bancos Centrales

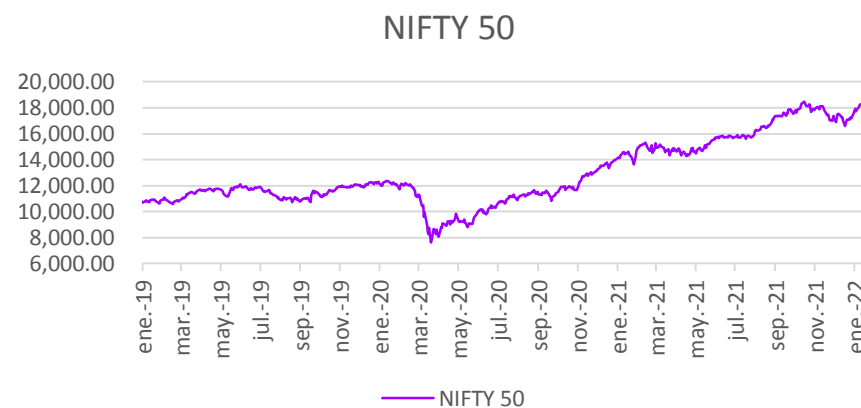
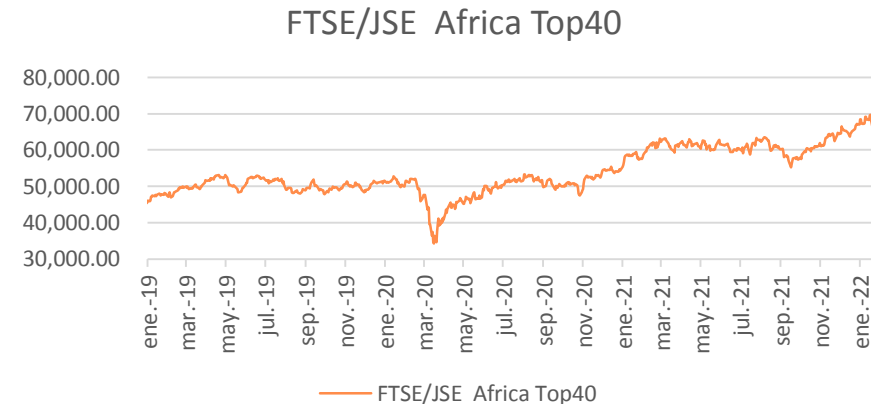
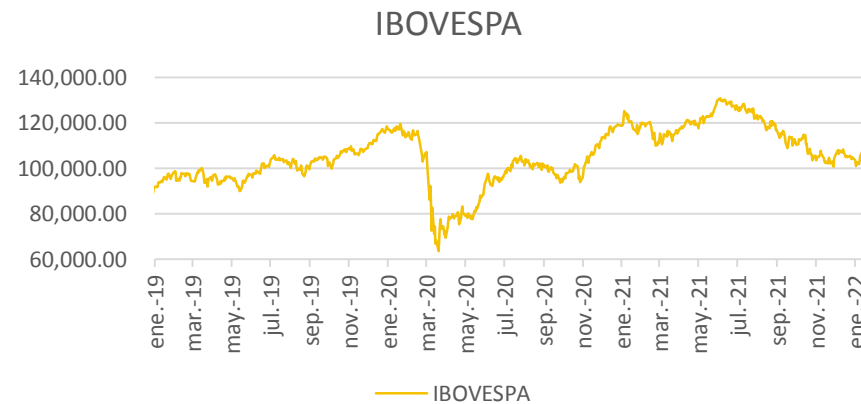


Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

*Índices bursátiles
Evolución diaria
Ene 2016 - dic 2021*



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en enero de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró enero con 112,143.50 puntos más que al cierre de diciembre de 2021 (6.98%). De 95 valores cotizados en este índice, 67 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: BM&FBovespa SA con ganancias del 31.83%, y Hapvida Participacoes e Invest (21.97%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Locaweb Servicos de Internet S, con un retroceso de 26.29%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró enero de 2022 con un crecimiento de 1.15% con respecto a diciembre de 2021. De 42 valores que componen el índice, 26 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de enero cerró en 67,820.89 puntos (768.49 puntos más que lo registrado al cierre de diciembre). El mejor valor del período fue Sasol Ltd (33.17%). Al final del índice se ubicaron empresas como AngloGold Ashanti Ltd y Cie Financiere Richemont SA, con caídas del 12.72% y 9.23%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró enero de 2022 con un retroceso de 7.62% con respecto a diciembre de 2021. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 245 mostraron movimientos a la baja. Al 31 de enero el índice Shenzhen cerró en 4,563.77 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Bank of Chengdu Co Ltd. y Seazen Holdings Co Ltd. (16.83% y 14.14%, respectivamente). La compañía que más perdió (39.25%) fue Mango Excellent Media Co Ltd.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de enero de 2022, registró 17,339.85 puntos, 14.20 puntos menos que al cierre de diciembre de 2021, con una variación de 0.08%. La empresa que más ganó fue Oil & Natural Gas Corp Ltd. (21.21%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Wipro Ltd. (19.82%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Enero 2022

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Brasil	Ba2	BB-	BB-
Rusia	Baa3	BBB-	BBB
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*

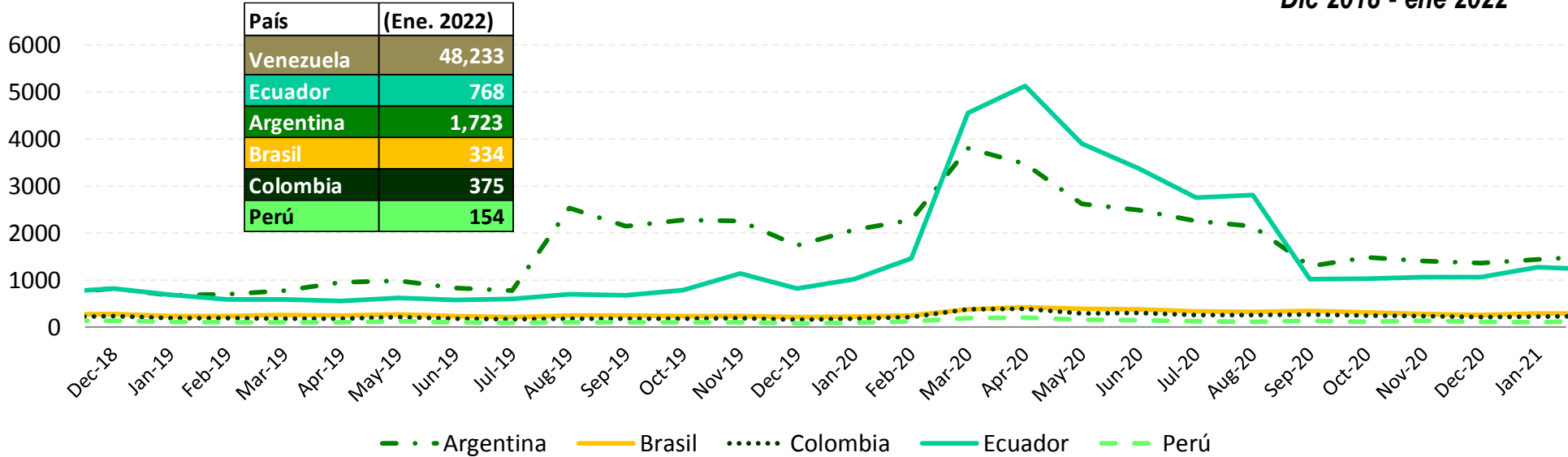


Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA

Evolución diaria del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG)
Dic 2018 - ene 2022



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

Enero 2022

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

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

El principal destino de los fondos disponibles del sistema financiero ecuatoriano en el exterior es Norteamérica con una participación de 53.2% en enero de 2022 seguido de cerca por América Latina con una participación de 36.8% en el mismo periodo. Respecto al total de depósitos en el exterior estos registraron un crecimiento anual de 6.7%, siendo los bancos privados las entidades que concentran casi toda la exposición en entidades del exterior con un porcentaje equivalente al 98.8% en relación total sistema.

En lo correspondiente a los indicadores financieros de las EFI internacionales el indicador de rentabilidad (ROE), de las entidades analizadas en diciembre de 2021, lideró JP Morgan como la entidad con el mayor ROE (18.3%) seguido de Bank of America (12.4%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-3.6%). En cuanto al nivel de efectivo e inversiones a corto plazo a diciembre de 2021, la mayoría de las entidades analizadas tuvieron tasas de crecimiento positivas destaca Goldman Sachs, que tuvo la mayor tasa de crecimiento con 67.5%, seguido de JP Morgan con 22.8% y Citi Group cuya tasa de crecimiento fue de 4.4%. Al contrario, las dos entidades con decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones fueron Bank of America y Wells Fargo con -12.3% y -9.0% respectivamente



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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

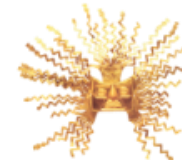


4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

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

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



4.1. Índice del dólar

Índice del dólar
Ene 2013 - ene 2022



Fuente: Investing

El índice del dólar cerró enero de 2022 en 96.54 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 13 mientras que el máximo se registró el día 28 en 97.27 puntos.

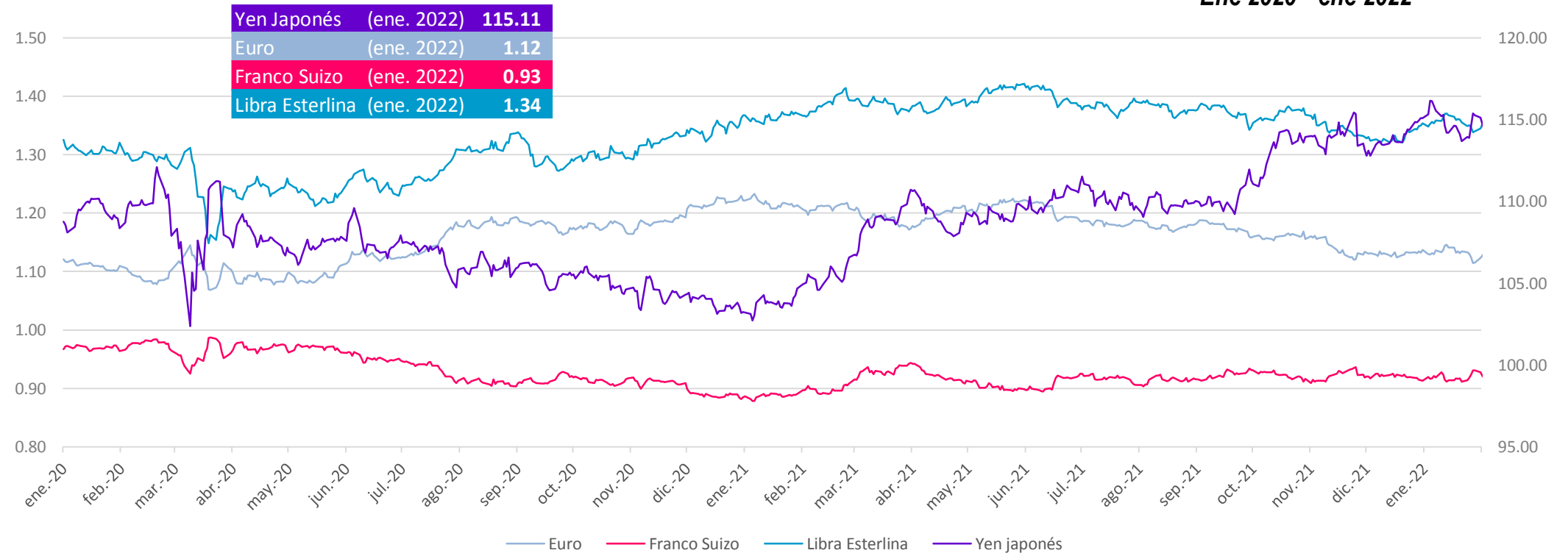
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

*Evolución de los tipos de cambio
Ene 2020 - ene 2022*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Enero 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 31 de enero, el dólar se ha fortalecido 0.34% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

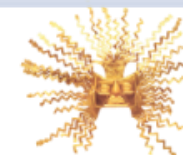
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En enero de 2022 cerró con una cotización de USD 1.34 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 apreciado 0.24% si se considera el período 1 al 31 de enero de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6.92% frente al dólar estadounidense.
- Al 31 de enero de 2022, la cotización cerró en 1.12 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 enero de 2022, la cotización cerró en 115.11 yenes por dólar, con una apreciación del 0.18% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.



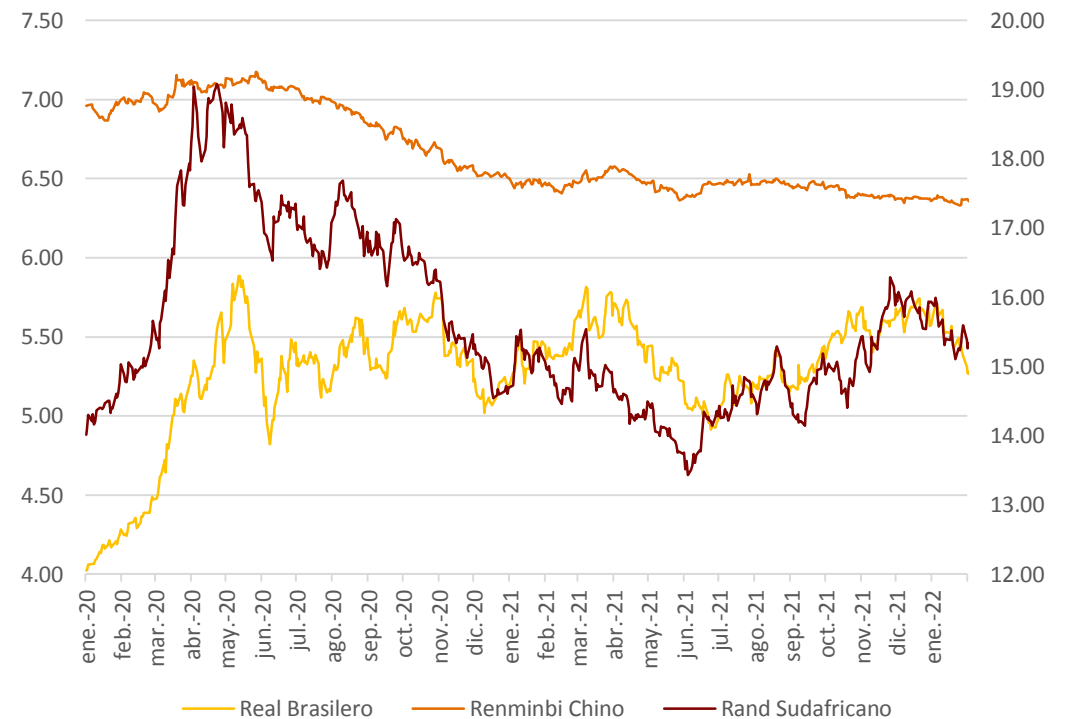
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(ene. 2022)	5.31
Rublo Ruso	(ene. 2022)	77.31
Rupia India	(ene. 2022)	74.62
Renminbi Chino	(ene. 2022)	6.37
Rand Sudafricano	(ene. 2022)	15.39



Evolución de los tipos de cambio
Ene 2020 - ene 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Enero 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 enero de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6.37 por dólar, con una apreciación del 0.06% frente al dólar, si se considera el inicio de 2021.

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 enero de 2022 cerró en 5.31 reales por dólar, con una apreciación del 6.43% 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 enero de 2022 el rublo cerró en 77.31 rublos por dólar, una depreciación de 3.66% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

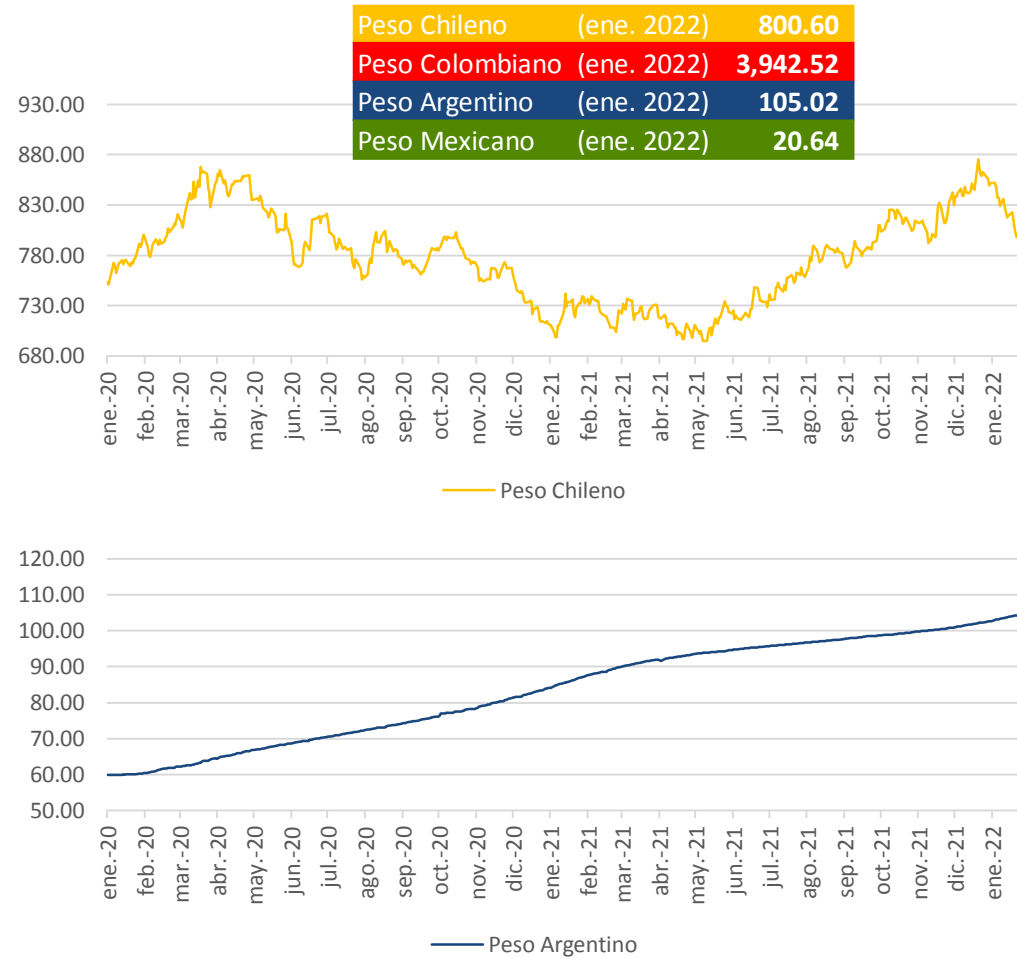
Rand sudafricano

- El rand promedio 14.79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8.23%.
- Al 31 de enero de 2022, la cotización cerró en 15.39 rands por dólar, con una apreciación del 3.08% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.

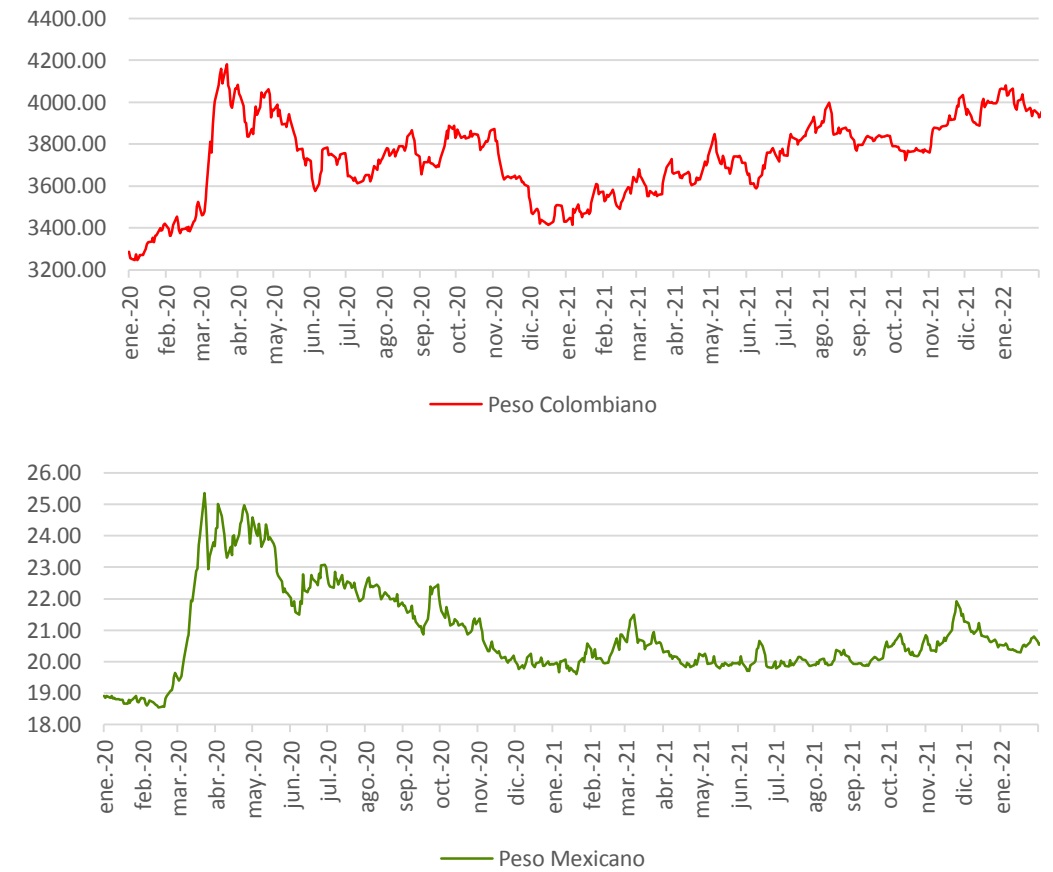


Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región



**Evolución de los tipos de cambio
Ene 2020 - ene 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Enero 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 enero de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 105.02 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 enero de 2022, la cotización se ubicó en 3,942.52 pesos por dólar, con una apreciación del 2.97% 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 enero de 2022, la cotización fue de 20.64 pesos por dólar, lo que significa una depreciación del 0.56% 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 enero de 2022, la cotización fue de 800.60 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 0.34% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 al 31 de enero), en tanto que, el euro se ha depreciado 0.55%, el yen japonés se apreció 0.18% y la libra esterlina británica se apreció 0.24%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 1.96%. El real brasileño se apreció alrededor del 6.43%. El Rand sudafricano se apreció 3.08%. En enero de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en lenta recuperación, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y los demás, y condiciones financieras internacionales menos estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes, y principalmente por el impacto persistente de la pandemia del coronavirus en la actividad económica real.



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*

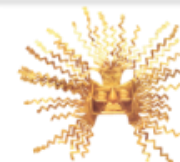
INTRODUCCIÓN

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.

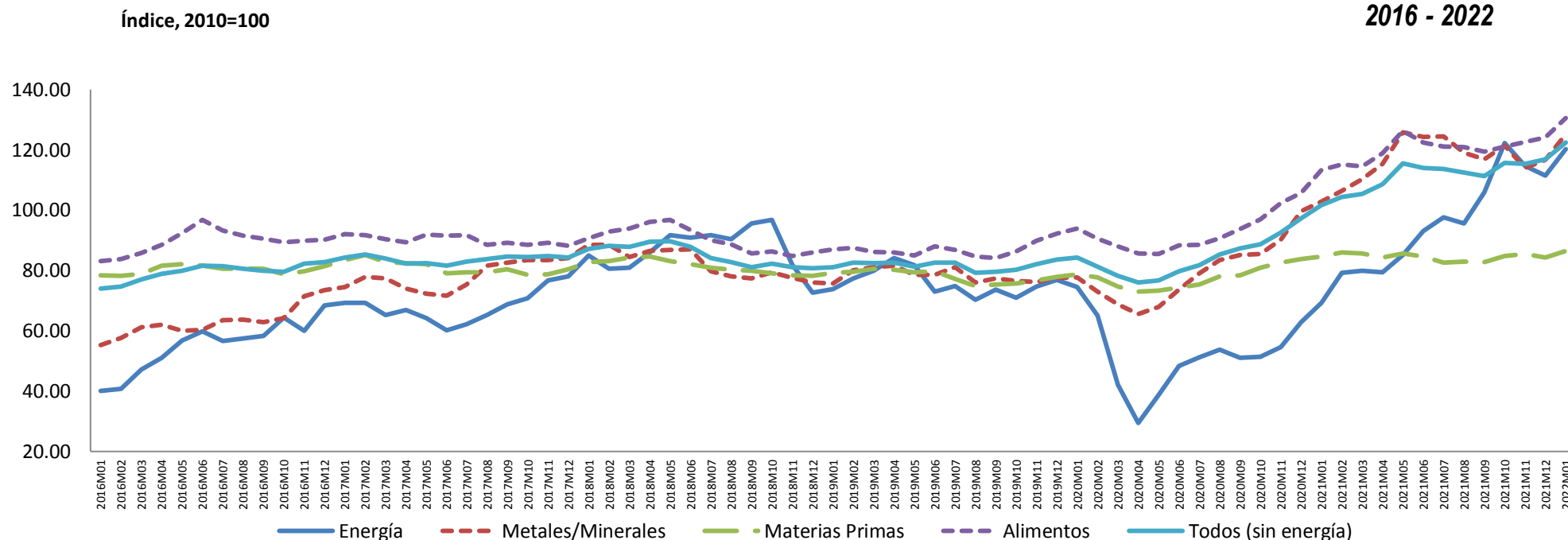
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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 enero de 2022, los precios de los metales aumentaron en alrededor de 21.8% comparado con enero de 2021, y los precios de materias primas aumentaron un 2.2%. Estos mayores precios se explicarían por la aceleración de la demanda global, como consecuencia de la reapertura comercial tras el impacto del coronavirus, y las consiguientes menores restricciones de movilidad, y los problemas en la cadena de suministro. El índice de alimentos fue mayor al de 2021 en 15.3%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía subieron en enero de 2022, en términos interanuales, 20.5%.

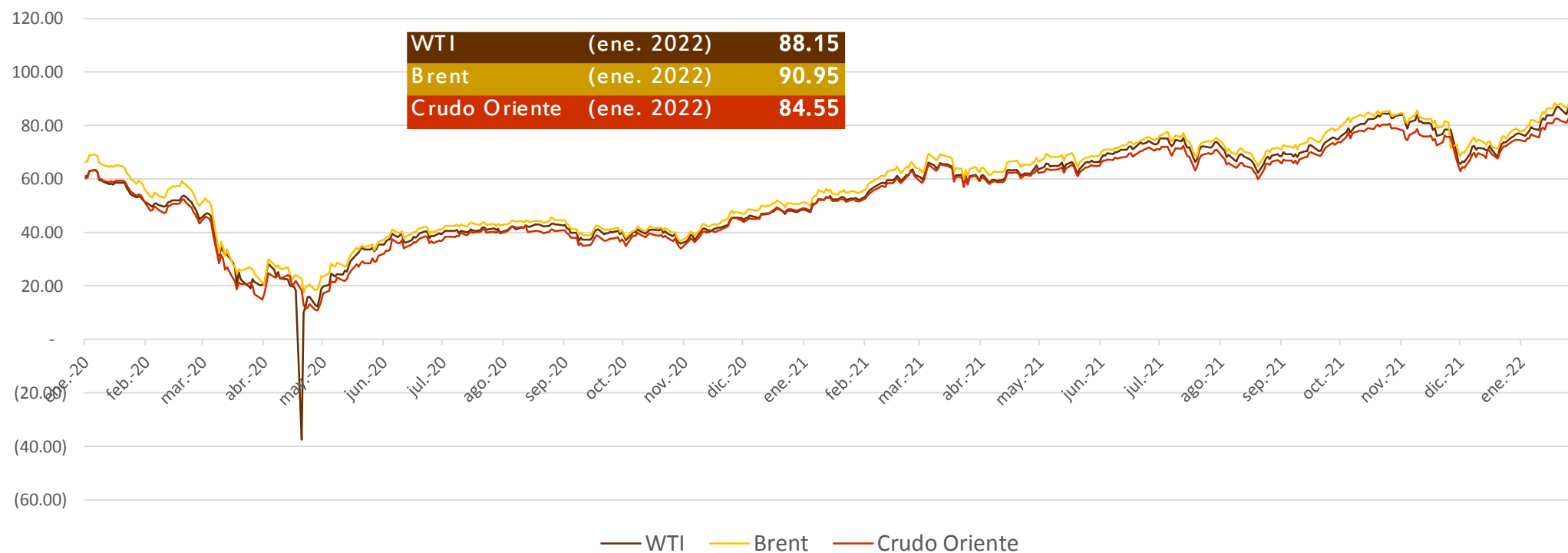


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Ene 2020 - ene 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 subieron en enero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 83.92 promedio por barril, frente a los USD 72.87 promedio por barril de diciembre de 2021, con lo cual, en enero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 15.2% frente al precio promedio de diciembre.

El WTI spot promedió para enero de 2022 USD 83.12 por barril, 15.86% más que el precio al inicio del año, lo cual se puede atribuir al desajuste entre la creciente demanda y la oferta limitada, pero también a los conflictos geopolíticos. En enero los inversores estuvieron especialmente pendientes de la tensión militar entre Rusia y Ucrania, pero también de la reciente escalada en Oriente Medio, por los riesgos que presentan para la oferta. Son sobre todo los temores por interrupciones en el suministro relacionados con la crisis en Ucrania los que presionan más todavía al alza los precios, según una nota de Commerzbank.

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.

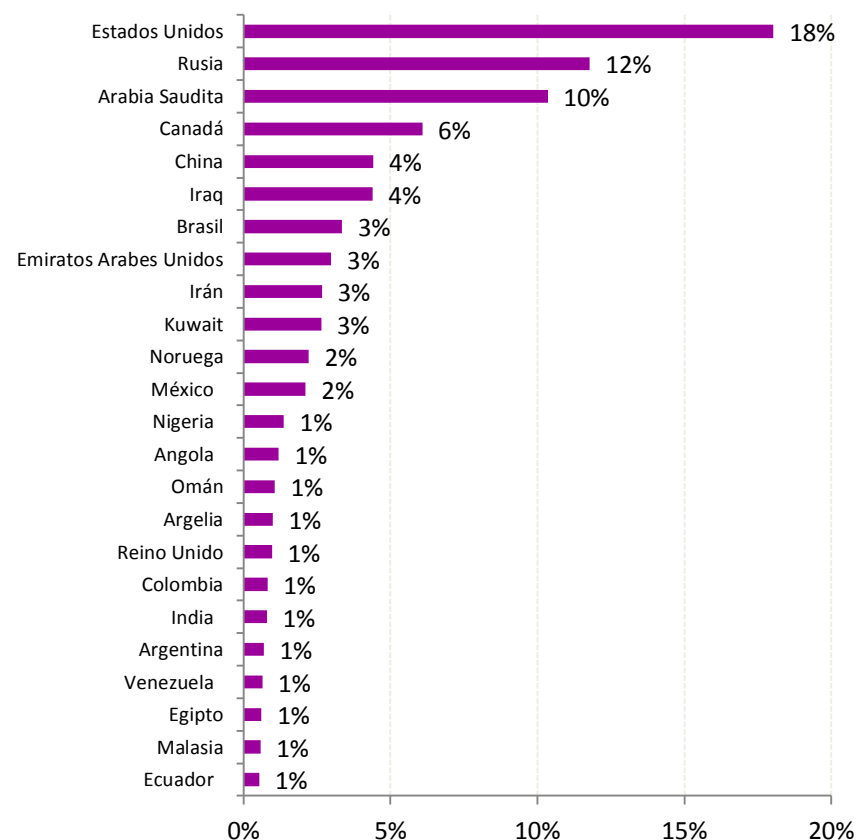
Al 31 de enero de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo para el primer trimestre de 2022 se encuentran en alrededor de USD 86.74 por barril, para luego ubicarse en promedio en USD 80.40 por barril en los trimestres posteriores. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

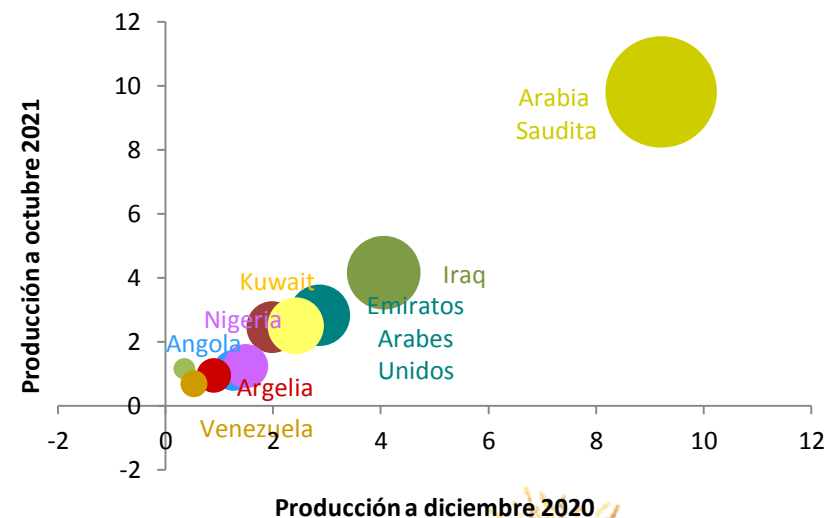
Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2021)



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

La producción de la OPEP aumentó en octubre de 2021 frente al mes previo (32.49 mbd en septiembre de 2021 vs. 32.73 mbd a octubre de 2021). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 9.80 millones de barriles diarios en octubre de 2021.

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

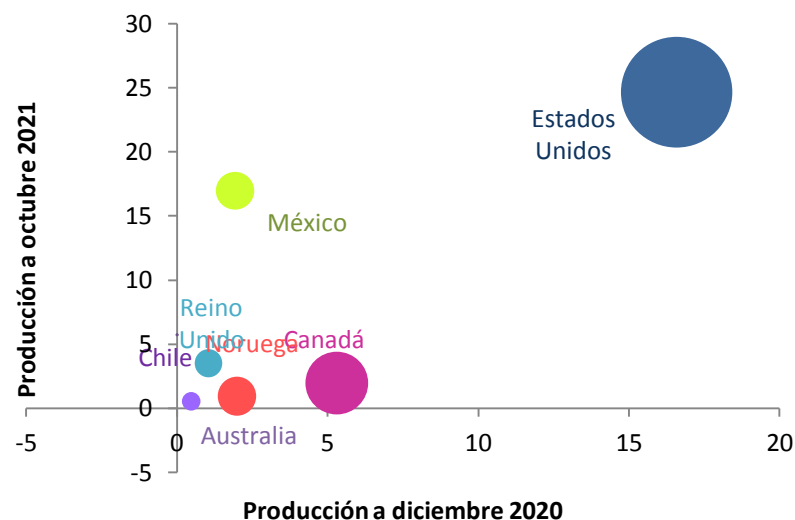


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

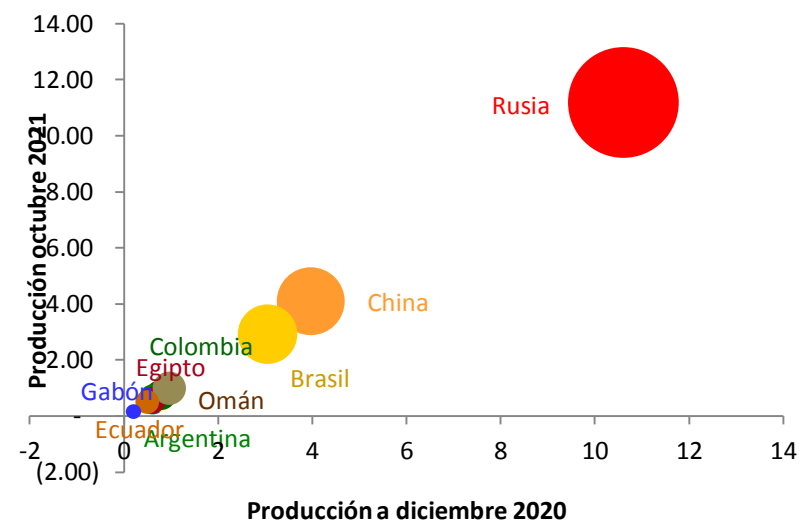
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

En promedio, en octubre de 2021 la producción de EE.UU. fue de 16.98 mbd y la producción de Rusia de 11.19 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A octubre de 2021, Ecuador produjo en promedio 0.49 mbd frente a los mismos 0.49 mbd de septiembre de 2021.

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

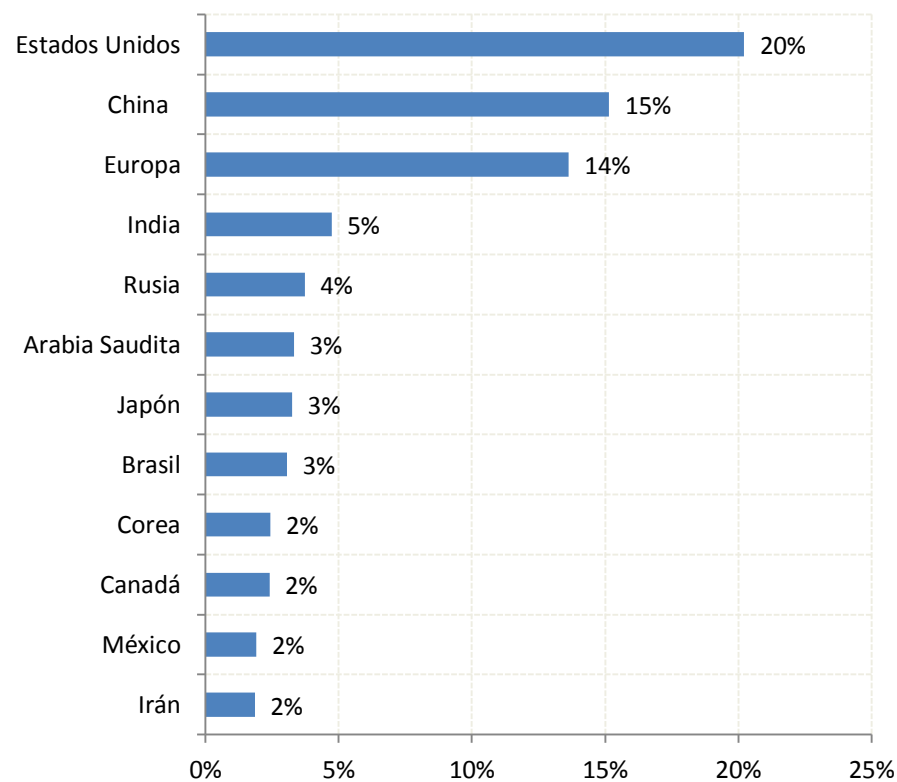


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

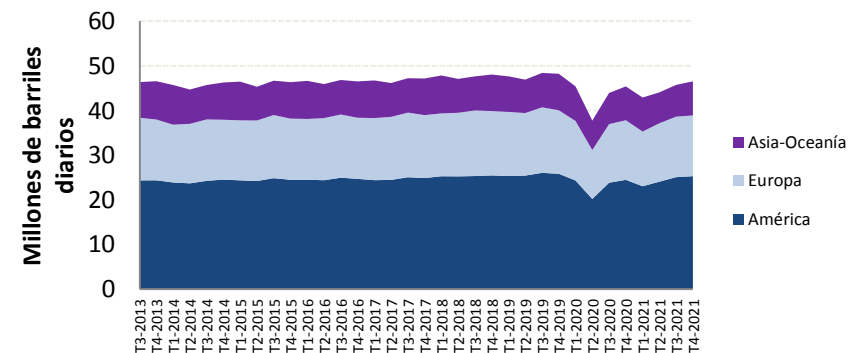
a. PETRÓLEO

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

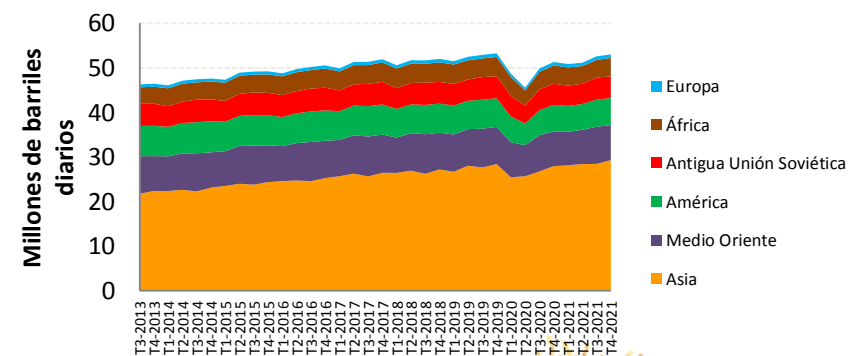


Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

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



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

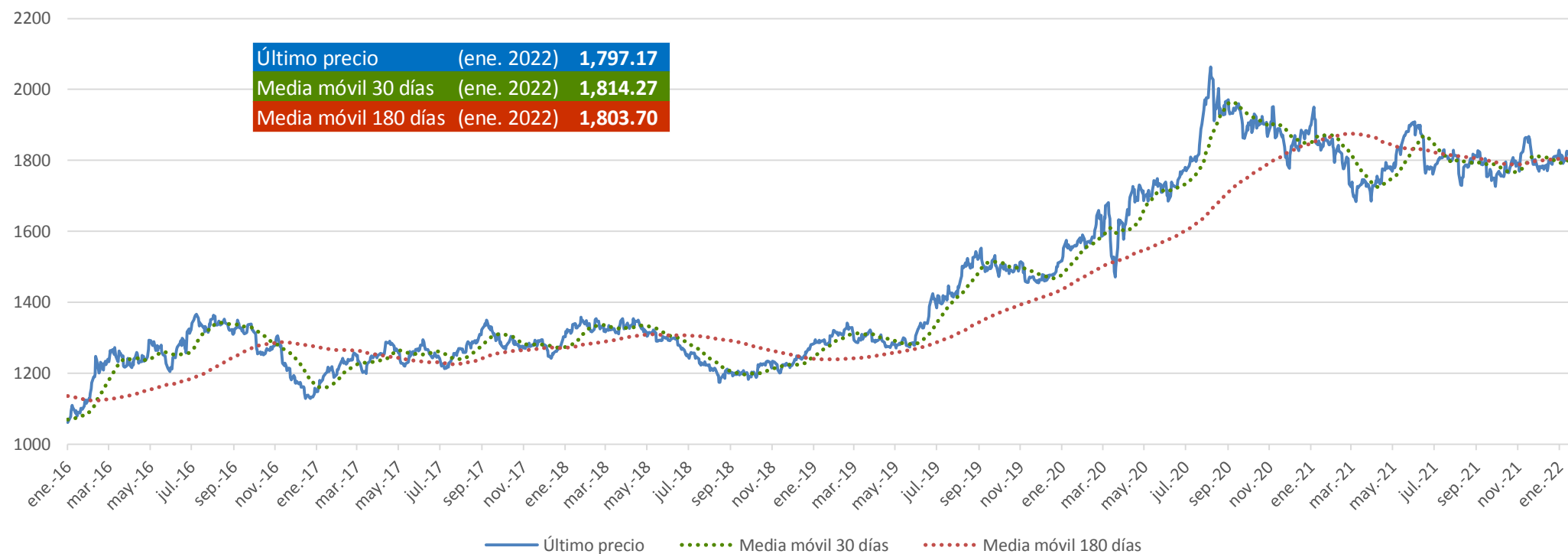


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



En enero de 2022, el oro cerró en USD 1,797.17 por onza troy. El precio mínimo de enero de 2022 se registró el día 6, en tanto que el precio máximo se registró el día 25. En enero, el oro perdió 0.24% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

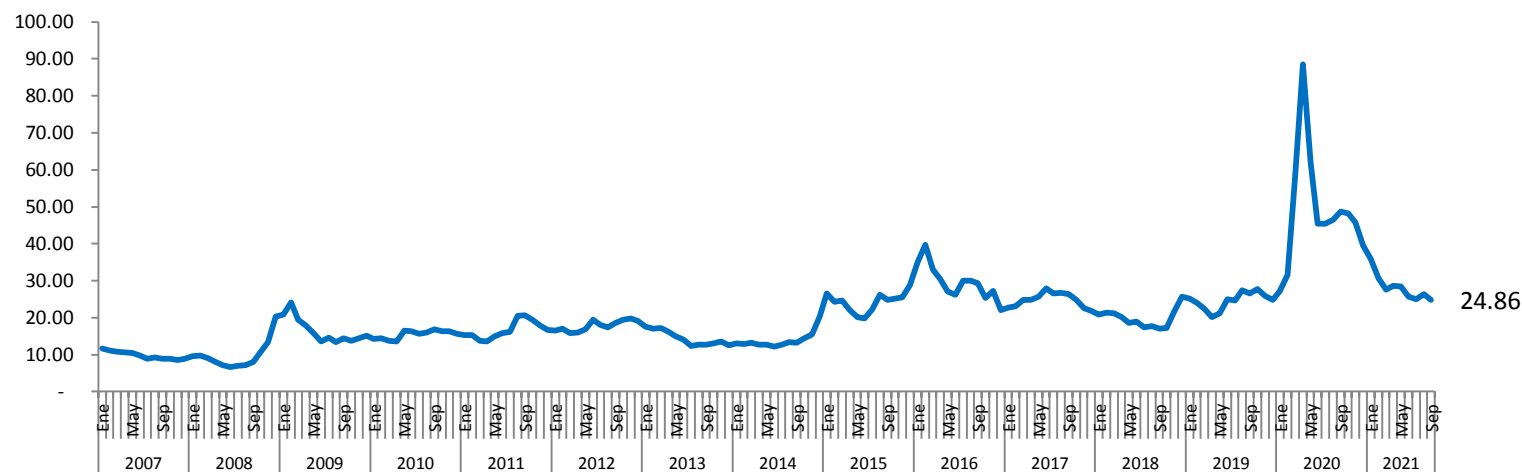


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



Fuente: NYSE

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

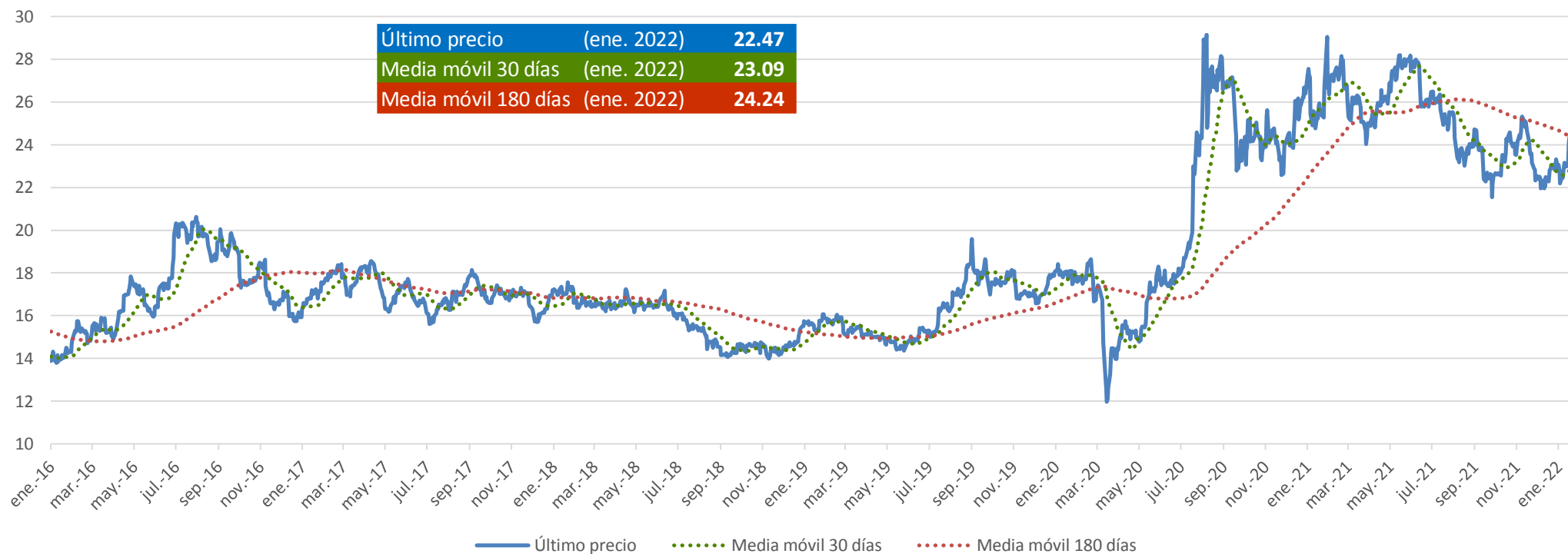


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

b. PLATA

*Evolución de los precios de la plata
Ene 2016 - ene 2022*



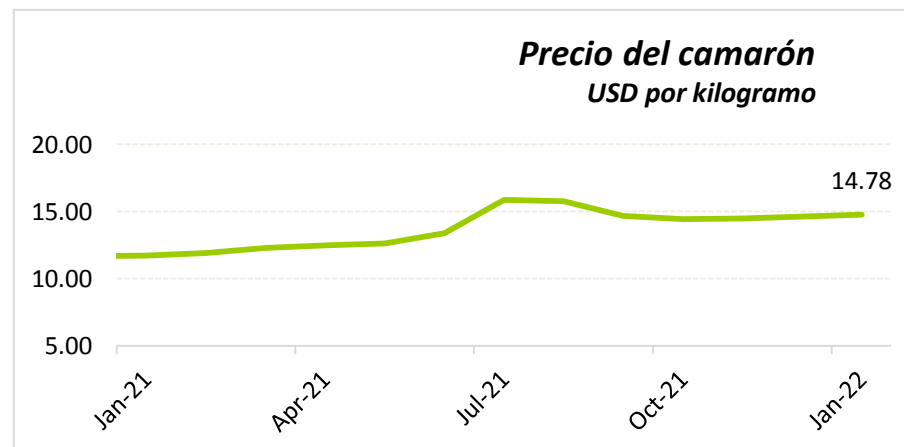
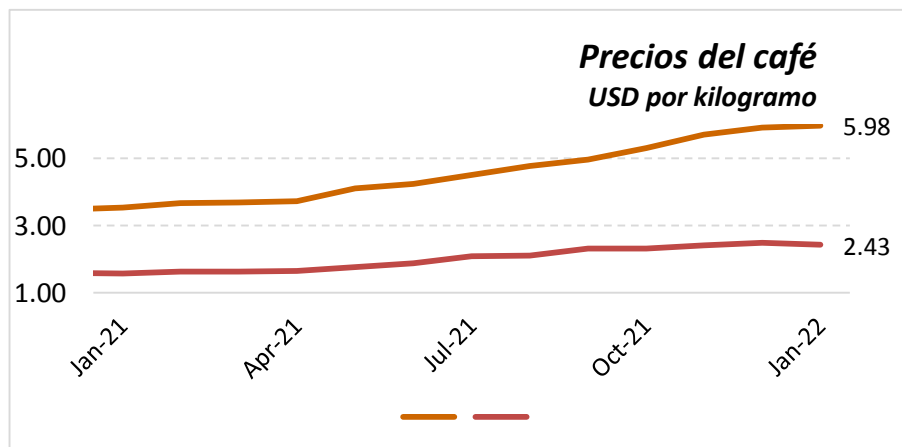
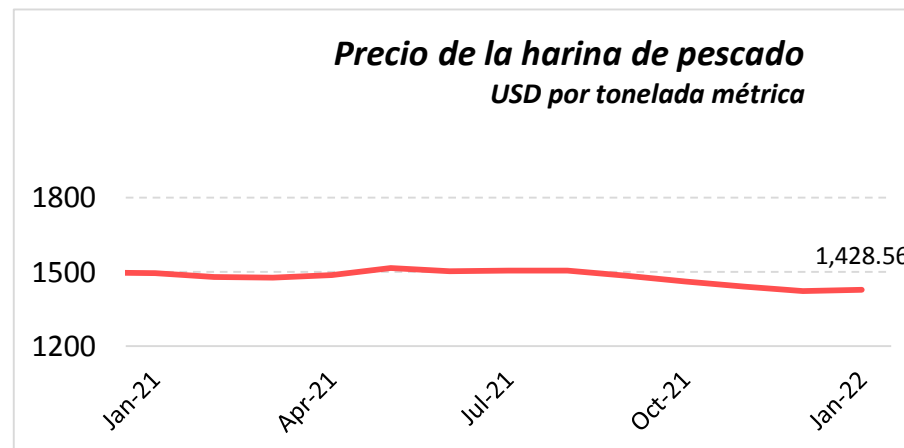
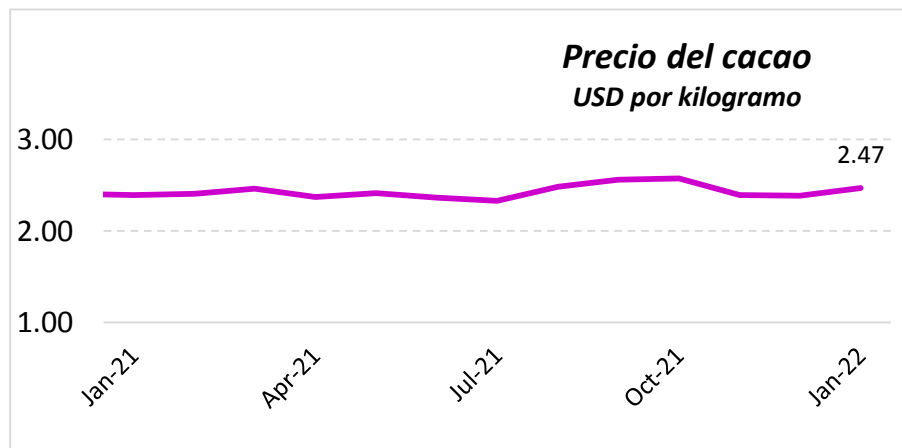
En enero de 2022, la plata cerró en USD 22.47 por onza troy. El precio mínimo en enero de 2022 fue el del día 6, en tanto que, el precio máximo lo alcanzó el día 20. Al cierre de enero el precio de la plata disminuyó 1.89%, frente al precio registrado a inicios del mes.

Fuente: Investing



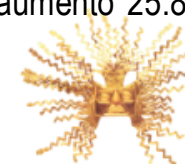
Banco Central del Ecuador

5.4. Agricultura



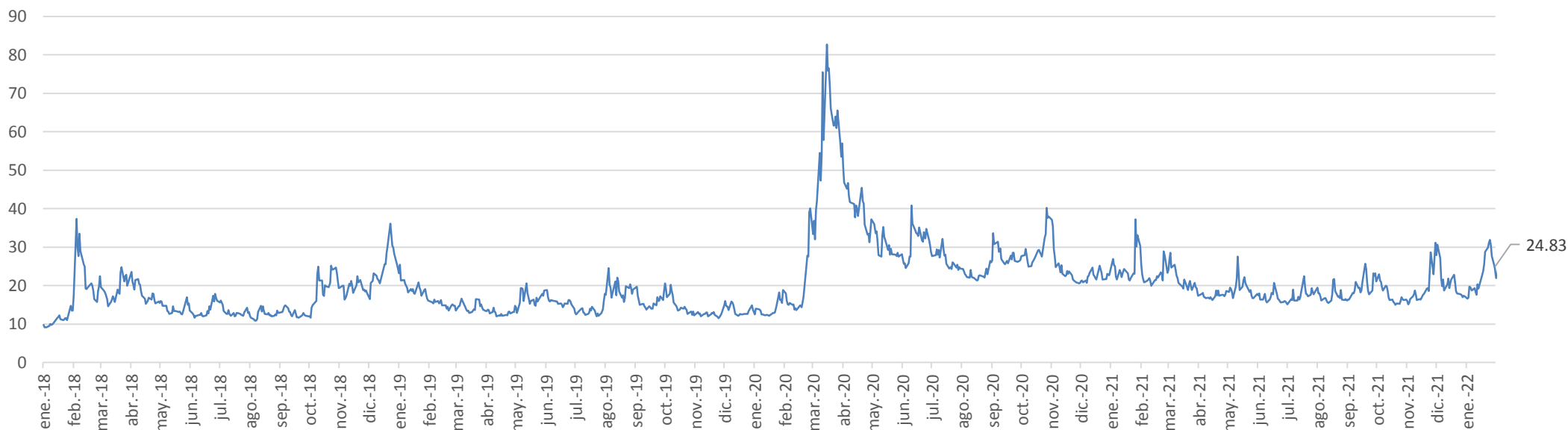
En enero de 2022, el precio del cacao aumentó en un 3.22% interanualmente; el precio del camarón aumentó 25.8%, el café arábigo aumentó 68.7% y el café robusta 55.6%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



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

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El repunte evidenciado a inicios de febrero de 2018 se debe a la corrección técnica, órdenes de venta masiva, experimentada en las bolsas americanas, con un valor máximo en el índice de 37.32 puntos el 5 de febrero. Cerró diciembre en 25.42 puntos por la venta masiva que causó una caída generalizada en las bolsas del mundo, como corrección técnica similar a la de febrero de 2018. Al 16 de marzo de 2020 se alcanzó el máximo histórico de 82.69 puntos, debido al impacto que ha tenido la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. Enero de 2022 muestra un nivel más moderado a lo que fue noviembre de 2020 en el nivel de volatilidad, cerrando al día 31 en 24.83 puntos.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en enero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 83.92 promedio por barril, frente a los USD 72.87 promedio por barril de diciembre de 2021, con lo cual, en enero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 15.2% frente al precio promedio de diciembre. El WTI spot promedió para enero de 2022 USD 83.12 por barril, 15.86% más que el precio al inicio del año, lo cual se puede atribuir al desajuste entre la creciente demanda y la oferta limitada, pero también a los conflictos geopolíticos. En enero los inversores estuvieron especialmente pendientes de la tensión militar entre Rusia y Ucrania, pero también de la reciente escalada en Oriente Medio, por los riesgos que presentan para la oferta. Son sobre todo los temores por interrupciones en el suministro relacionados con la crisis en Ucrania los que presionan más todavía al alza los precios, según una nota de Commerzbank.

En enero de 2022, el oro cerró en USD 1,797.17 por onza troy. El precio mínimo de enero de 2022 se registró el día 6, en tanto que el precio máximo se registró el día 25. En enero, el oro perdió 0.24% 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 (2019), *Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Diciembre 2021*, Dirección de Estadísticas de Síntesis Macroeconómica. Disponible en: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/IndiceEMcoyuntural.html>
- International Monetary Fund, *World Economic Outlook (WEO) December January 2022* <http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Diciembre 2021*. Disponible en: <http://www.cesla.com>
- The World Bank (2019), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet January 2022. Disponible en: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados <https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



6.1 Bibliografía

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



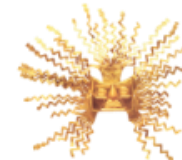
6.2 Abreviaturas

- 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