

Monitoreo de los principales indicadores internacionales

Banco Central del Ecuador

Enero 2024

Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de enero de 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,1% en 2023 (3,5% en 2022). En el reporte de enero de 2024, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se muestra equilibrado por los siguientes factores: 1) Desinflación más rápida. 2) Retiro del estímulo fiscal más lento de lo que se suponía. 3) Recuperación económica más rápida en China 4) Escaladas de los precios de las materias primas y shocks geopolíticos y meteorológicos. Esto se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China. Sin embargo, la proyección del crecimiento mundial en 2024 y 2025 está por debajo del promedio anual histórico (2000–19) de 3,8%, debido a las políticas monetarias restrictivas y el retiro del apoyo fiscal, así como al bajo crecimiento de la productividad subyacente.

La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones, mientras se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que ha mantenido frenadas las expectativas de inflación.

Resumen ejecutivo 2/2

En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 2,5% estimado en 2023 a 1,9% en 2024, y que aumente hasta 2,5% en 2025, lo que corresponde a una revisión a la baja para 2024 de 0,4 puntos porcentuales respecto de la proyección del informe WEO de octubre de 2023. La revisión del pronóstico para 2024 se debe al crecimiento negativo de Argentina en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la estabilidad macroeconómica. Como en otras economías importantes de la región, se registran mejoras de 0,2 puntos porcentuales para Brasil y 0,6 puntos porcentuales para México, principalmente a causa de los efectos de arrastre de una demanda interna más fuerte de lo esperado y un crecimiento mayor de lo previsto en los principales socios comerciales.

Algunos de los factores que explicaron la variación del precio del WTI en enero de 2024 fueron: a) Tensiones en Oriente Medio: La escalada de tensiones en la principal región productora de Oriente Medio alimentó preocupaciones por la oferta de petróleo. Los ataques con drones en Jordania y las promesas de Estados Unidos de defender a sus tropas intensificaron estas tensiones, b) Situación económica de China: Las perspectivas económicas de China, especialmente la crisis inmobiliaria y la liquidación de la empresa China Evergrande Group, generaron preocupaciones sobre la demanda del mayor consumidor mundial de crudo, c) Políticas de la OPEP+: Los envíos totales de crudo de la OPEP+ se mantuvieron prácticamente sin cambios en enero de 2024, lo que sugiere que los recortes de producción prometidos tardarían en materializarse. Sin embargo, una respuesta firme de Estados Unidos al conflicto en Oriente Medio podría impulsar los precios del petróleo, d) Mercado técnico: El WTI cerró en territorio de sobrecompra en las últimas sesiones de enero, lo que indicaba que los mercados estaban preparados para una corrección de precios. Al parecer el mercado va camino a recuperarse para volver a sobrepasar el nivel psicológico de USD 80 por barril.

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. 2023 - ene. 2024

Región	ene-23				ene-24			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	52,2	69,0	100,0	52,50	61,8	72,2	100,0	61,95
Paraíso Fiscal	7,0	31,0	0,0	7,20	13,0	27,8	0,0	13,18
América Latina	33,9	0,0	0,0	33,50	15,5	0,0	0,0	15,34
Europa	6,8	0,0	0,0	6,70	9,6	0,0	0,0	9,51
Asia	0,10	0,0	0,0	0,10	0,02	0,0	0,0	0,02

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](#) y sus reformas del SRI.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El principal destino de los fondos de las entidades financieras nacionales en el mes de **enero de 2024** fue Norteamérica que concentró el 61,95% (**mayor al 52,5% de enero de 2023**), seguido por América Latina que registró 15,34% y los Paraísos Fiscales con 13,18%; Europa tuvo una participación de 9,51% en el último periodo.

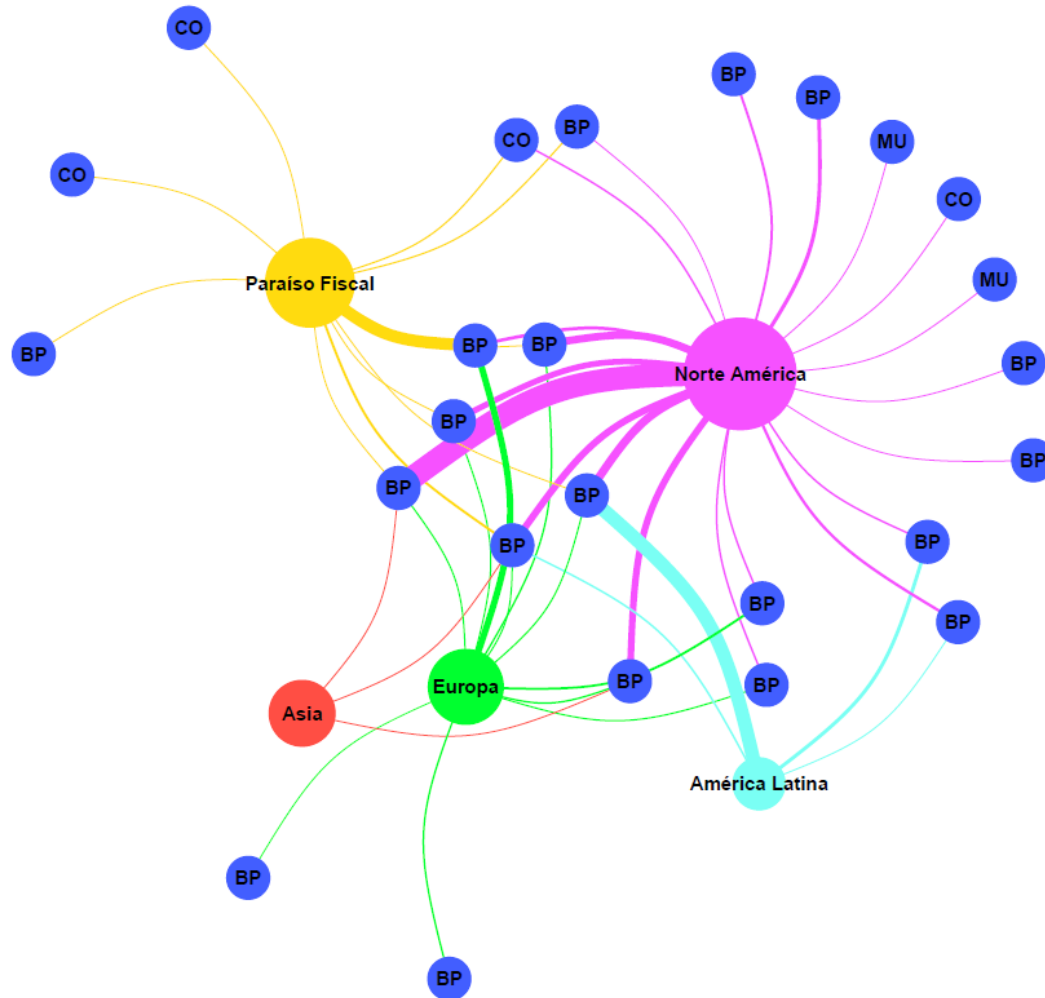
Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en el orden de 2,32% entre enero de 2023 (USD 1.369 millones) y enero de 2024 (USD 1.337 millones).

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,9% en enero de 2024; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1% y 0,1% respectivamente.



Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

Red de exposiciones con el exterior del sistema financiero ecuatoriano
ene. 2024



En enero de 2023, 25 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 58 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En enero de 2024, 25 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 54 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,9% del total de los fondos disponibles en el exterior.



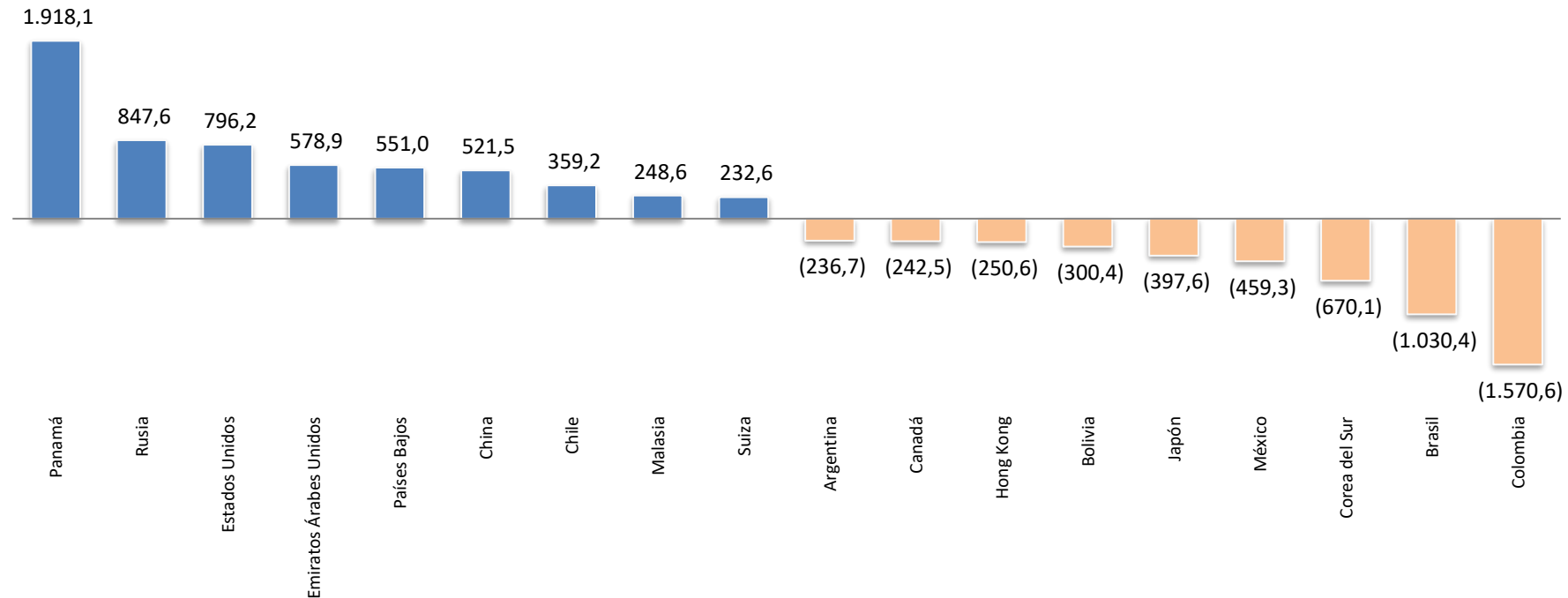
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero a diciembre de 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

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



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

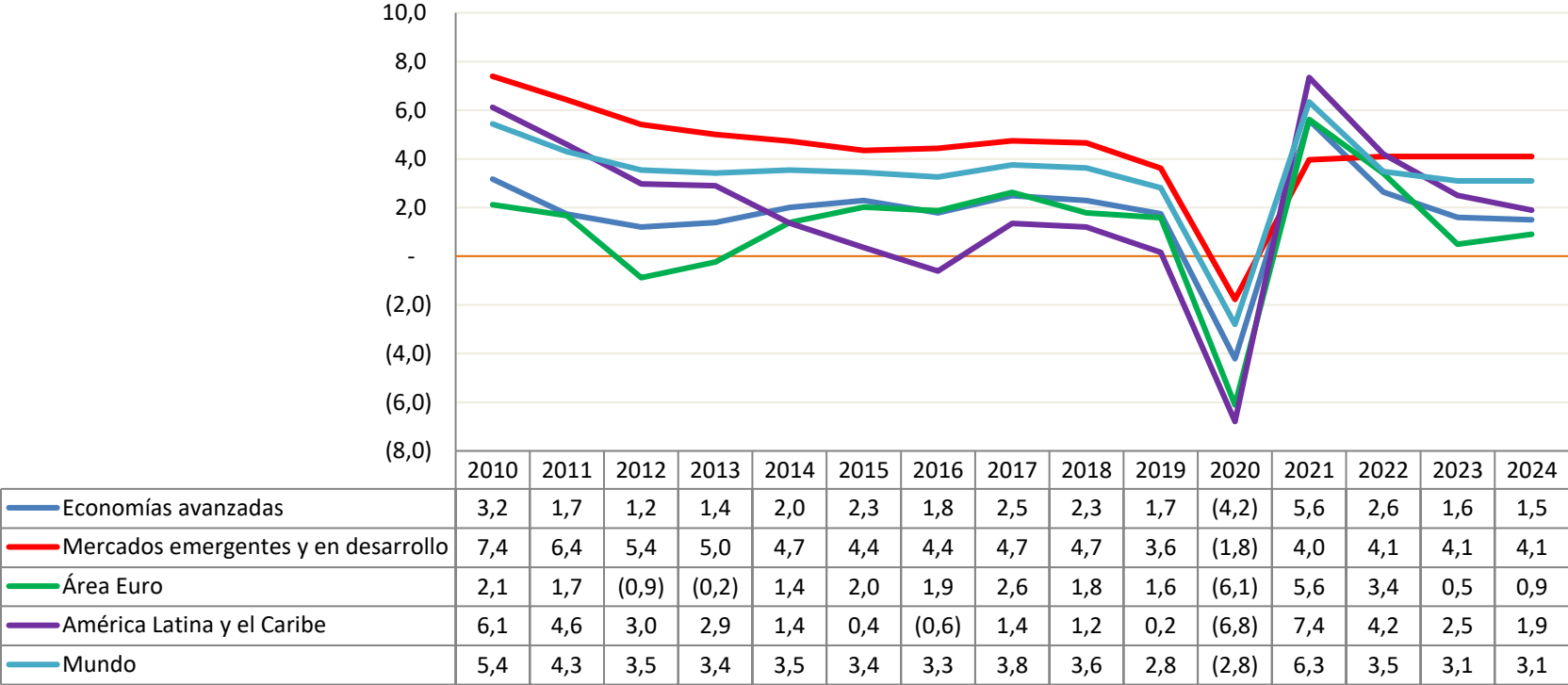
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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 - 2024



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Enero 2024



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de enero de 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,1% en 2024 (3,1% en 2023). Esto se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China. Sin embargo, la proyección del crecimiento mundial en 2024 y 2025 está por debajo del promedio anual histórico (2000–19) de 3,8%, debido a las políticas monetarias restrictivas y el retiro del apoyo fiscal, así como al bajo crecimiento de la productividad subyacente. Se prevé que, en las economías avanzadas, el crecimiento disminuya ligeramente en 2024 antes de aumentar en 2025, a la luz de la recuperación en la zona del euro tras el lento crecimiento de 2023 y la moderación del crecimiento en Estados Unidos. Se espera que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo el crecimiento sea estable en 2024 y 2025, aunque con diferencias según la región.

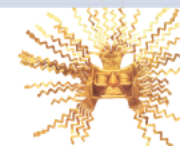
Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 1,6% en 2023 y 1,5% en 2024.
- En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento se ubique en 2,5% en 2023 (1,9% en 2022), y a 2,1% en 2024. Los efectos rezagados del endurecimiento de la política monetaria, el ajuste presupuestario gradual y la moderación en los mercados laborales frenarían la demanda agregada. Para 2024, la revisión al alza de 0,6 puntos porcentuales con respecto a la edición de octubre de 2023 del informe WEO se debe principalmente a los efectos de arrastre estadísticos generados por los resultados de crecimiento de 2023 más sólidos de lo que se esperaba.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,5% en 2023 (3,4% en 2022) para entonces repuntar a 0,9% en 2024. Se espera que la mayor fortaleza del consumo de los hogares impulse la recuperación a medida que el shock de los precios de la energía vaya cediendo y la inflación disminuya, en apoyo al crecimiento del ingreso real.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

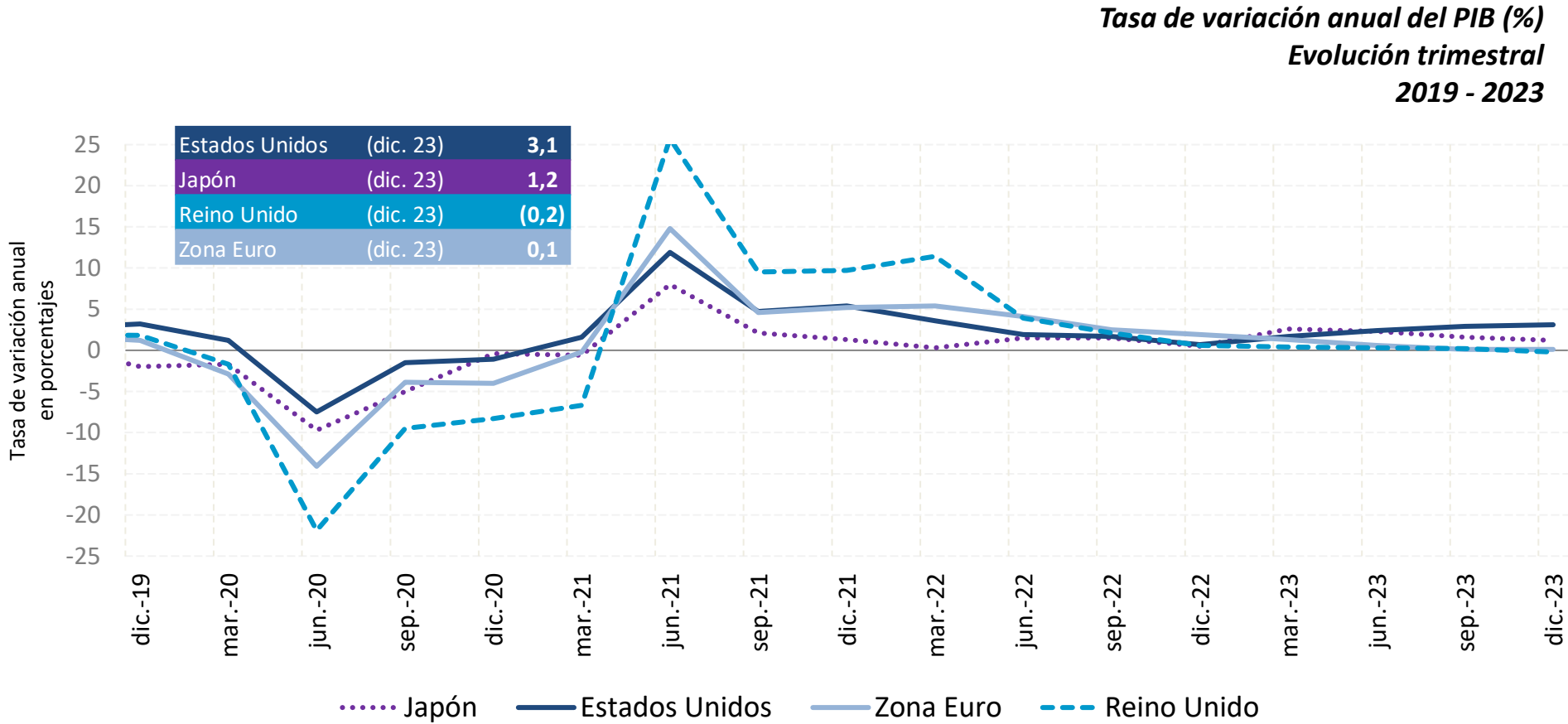
- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento pase de 5,5% en 2022 a 4,2% en 2023 y 4,5% en 2024. La recuperación de China podría desacelerarse, en parte debido a los problemas inmobiliarios no resueltos, que acarrearán efectos de contagio transfronterizo negativos.
- En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 2,5% estimado en 2023 a 1,9% en 2024, y que aumente hasta 2,5% en 2025, lo que corresponde a una revisión a la baja para 2024 de 0,4 puntos porcentuales respecto de la proyección del informe WEO de octubre de 2023. La revisión del pronóstico para 2024 se debe al crecimiento negativo de Argentina en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la estabilidad macroeconómica. Como en otras economías importantes de la región, se registran mejoras de 0,2 puntos porcentuales para Brasil y 0,6 puntos porcentuales para México, principalmente a causa de los efectos de arrastre de una demanda interna más fuerte de lo esperado y un crecimiento mayor de lo previsto en los principales socios comerciales.

Fuente: World Economic Outlook del FMI, Enero 2024, disponible desde el 30 de enero de 2024.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: 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

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
3,1% (Q4. 2023)

- El PIB estadounidense en el cuarto trimestre de 2023 registró una tasa de crecimiento positiva (3,1%), por encima de la del tercer trimestre de 2023 (2,9%). La economía de Estados Unidos mostró una expansión sólida en el último trimestre de 2023. Los gastos en consumo personal crecieron 2,6% interanual frente al 2,2% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2023, frente al crecimiento de 2,1% del trimestre previo.
- En el cuarto trimestre de 2023, las exportaciones crecieron 2,1%, mientras que las importaciones decrecieron 0,2%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,7% en enero de 2024 (la tasa de diciembre de 2023 fue del 3,7%).

Zona Euro
0,1% (Q4. 2023)

- La tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre de 2023 (0,1%) fue mayor frente a la del tercer trimestre de 2023.
- Al cuarto trimestre de 2023, se presentó una variación intertrimestral negativa del -0,3%. Esta desaceleración refleja condiciones financieras más estrictas, por la política de subidas de tasas de interés del Banco Central Europeo, y un sector de la construcción menos dinámico.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,4% a enero de 2024, por debajo que la de diciembre de 2023 (6,5%).

Reino Unido
-0,2% (Q4. 2023)

- La economía de Reino Unido en el cuarto trimestre de 2023 muestra una tasa de decrecimiento interanual del -0,2%, por debajo que la experimentada en el tercer trimestre de 2023 (0,2% interanual).
- La tasa de desempleo a enero de 2024 fue de 3,9%, superior a la registrada en diciembre de 2023 (3,8%).

Japón
1,2% (Q4. 2023)

- Para el cuarto trimestre de 2023, la demanda doméstica creció 0,3% interanual, frente al decrecimiento de 0,5% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en enero de 2023 fue de 2,9% (superior que la de diciembre de 2023) para hombres y 3,6% (por encima que la de diciembre de 2023) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,4%.

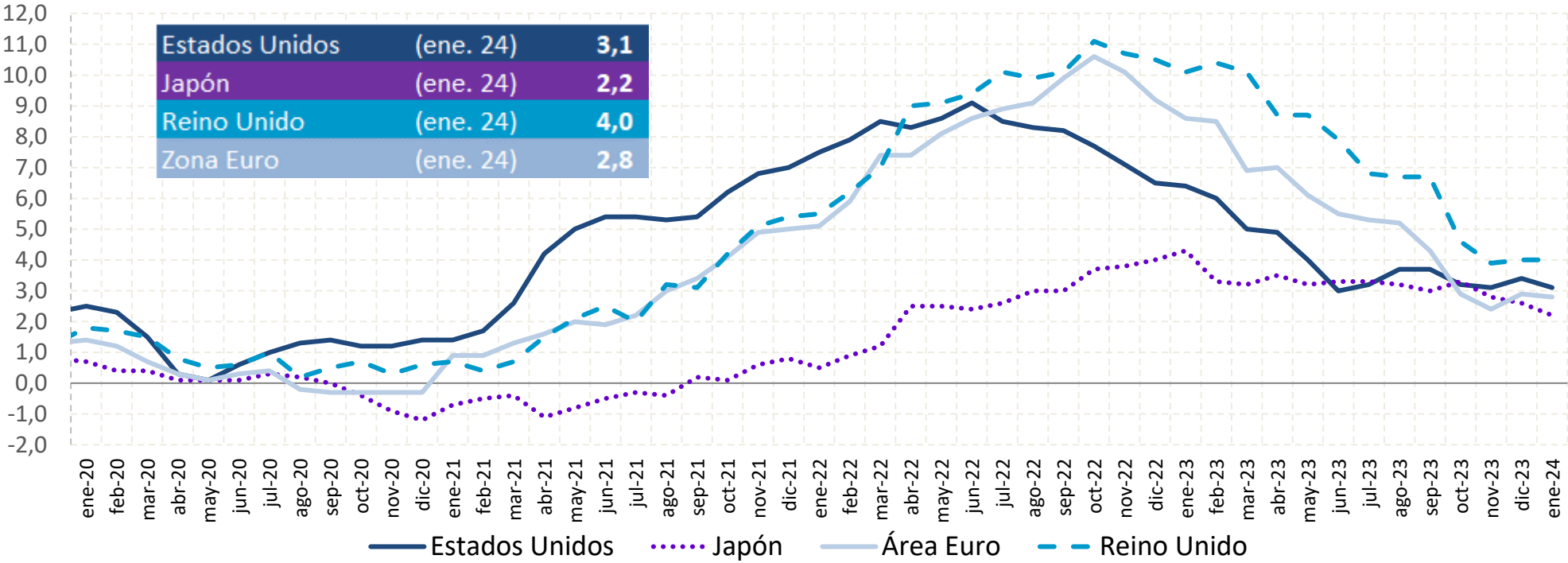


Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Ene. 2020 – ene. 2024



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Enero 2024

Estados Unidos
3,1%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,5% en enero de 2024 respecto al mes anterior. La tasa interanual se consolidó en 3,1% en enero, superando las expectativas, luego del 3,4% de diciembre de 2023. El aumento de precios no cedió, lo que podría tener implicaciones para la política monetaria de la FED, que podría considerar ajustes en las tasas de interés para controlar la inflación y mantener la estabilidad económica.
- En enero de 2024 se presentó una reducción del 6,6% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 1,2%.

Zona Euro
2,8%

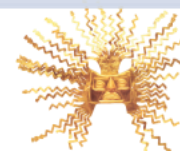
- La inflación de precios al consumo en enero de 2024 fue de 2,8% en términos anuales, por debajo que la del mes pasado (2,9%), según estadísticas de Eurostat. Aunque la inflación sigue siendo significativa, esta desaceleración podría tener implicaciones para las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (5,4%), seguido de los precios de bebidas alcohólicas tabaco y estupefacientes (6,6%).

Reino Unido
4,0%

- La inflación en Reino Unido de enero de 2024 se situó en 4,0%, repitiendo el dato del mes anterior, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En enero de 2024, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco (12,4%), seguido de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (6,9%).
- Los precios de educación aumentaron un 4,5% interanual.

Japón
2,2%

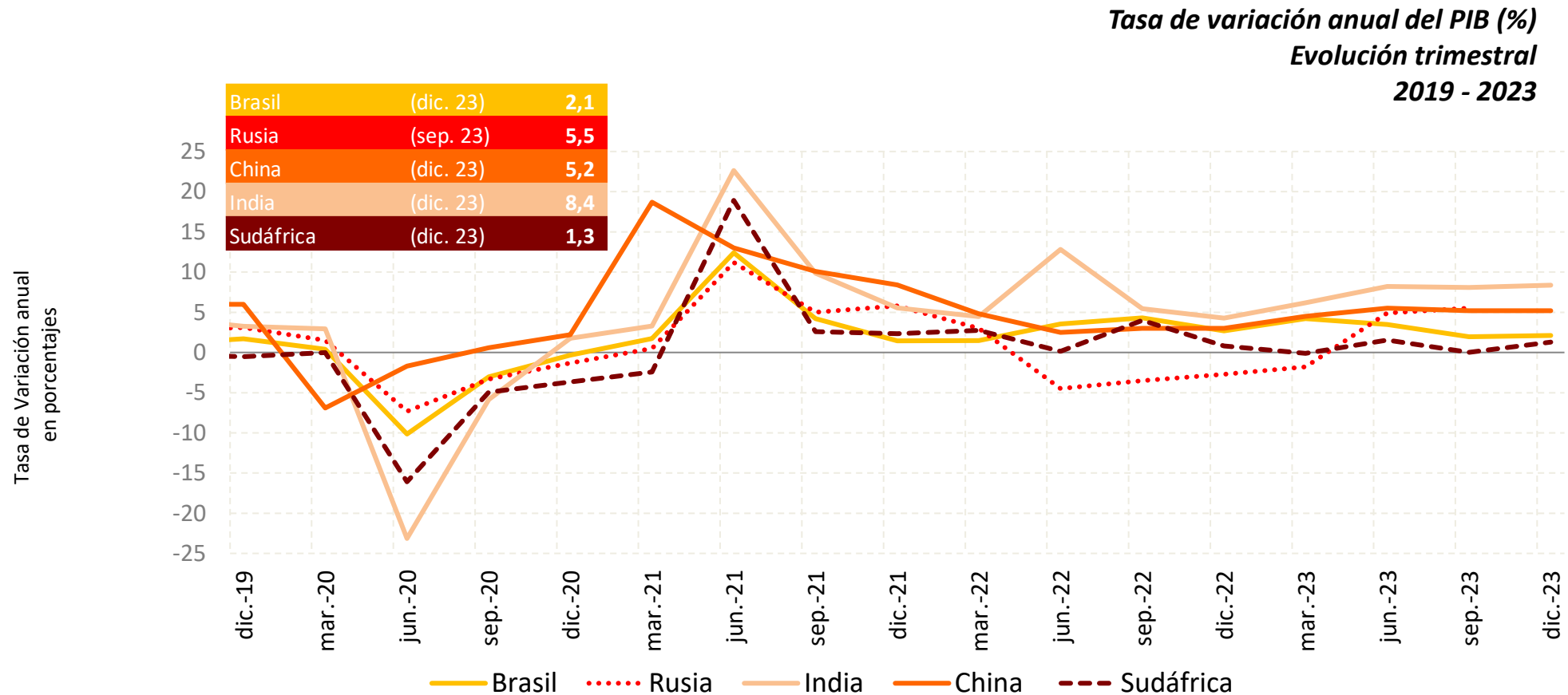
- En enero de 2024, la inflación en Japón se moderó ligeramente. El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó una reducción del 13,9% interanual. Los precios de alimentos aumentaron 5,7% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 1,8%.



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

5,2% (Q4. 2023)

- La economía de China creció 5,2% en el cuarto trimestre de 2023 respecto al mismo período del año anterior.
- Se observa un crecimiento del 4,2% interanual en el sector primario, 5,5% en el secundario o industrial y 5,3% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de hoteles y servicios de comedor, con un 14,8% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 6,7%, frente al 6,6% del trimestre previo.

India

8,4% (Q4. 2023)

- En el cuarto trimestre de 2023, el gasto en consumo final privado aumentó 3,5% interanual, frente al crecimiento del 2,4% registrado en el trimestre previo.
- El sector de manufactura fue el que más creció en términos interanuales en el cuarto trimestre de 2023 con una tasa de 11,55%.

Brasil

2,1% (Q4. 2023)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 2,1% en el cuarto trimestre de 2023 frente al 2,0% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 2,28% interanual frente al crecimiento de 3,27% registrado el tercer trimestre de 2023.
- El sector de minería es el que más creció en el cuarto trimestre de 2023 en términos interanuales (10,84%).

Rusia

5,5% (Q3. 2023)

- El crecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2023 fue de 5,5% en términos interanuales.
- En enero de 2024, la tasa de desempleo en Rusia fue del 2,9%.

Sudáfrica

1,3% (Q4. 2023)

- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 0,75% en el tercer trimestre de 2023, a 0,56% en el cuarto trimestre de 2023.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al cuarto trimestre de 2023 fueron agricultura, silvicultura y pesca (-29,1%) y construcción (-3,8%).

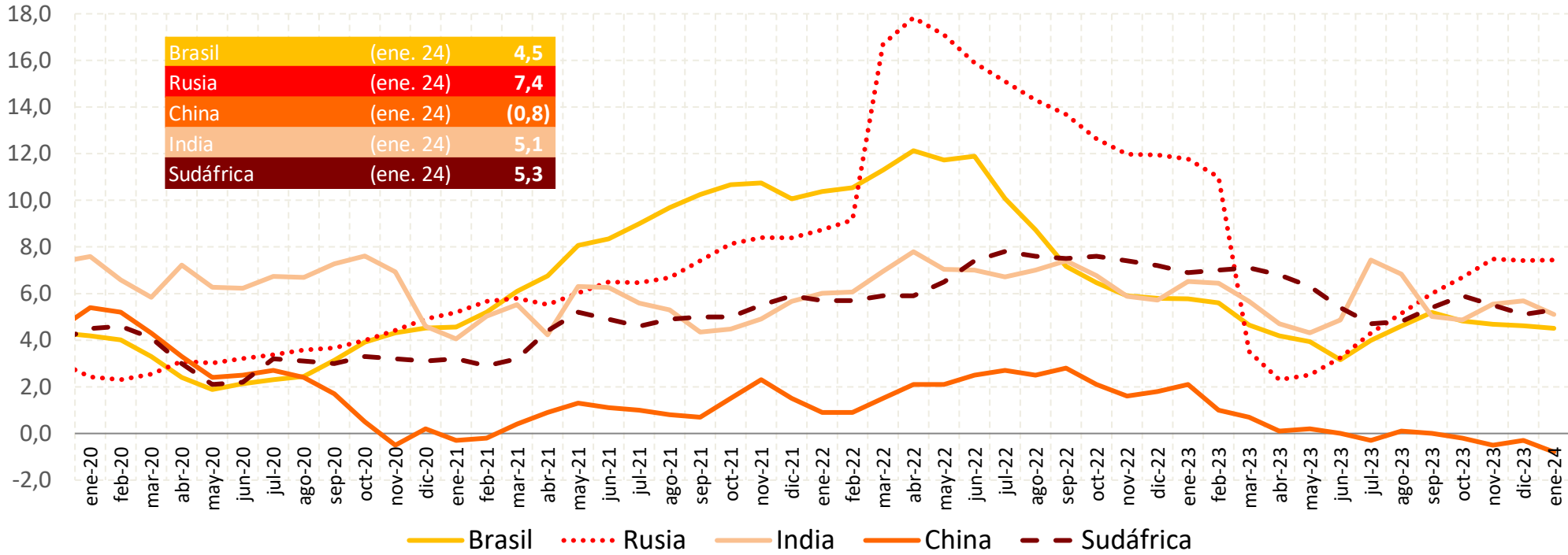


Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Ene. 2020 – ene. 2024



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Enero 2024*

China

-0,8%

- El comportamiento de la inflación en enero de 2024 se explica por la reducción de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 5,9% interanual.
- Los precios de los productos no alimenticios aumentaron un 0,4%.
- El precio de los combustibles se redujo en 0,1% en términos interanuales.

India

5,1%

- La variación del IPC de India en enero de 2024 fue de 5,10%.
- Los precios de combustibles e iluminación decrecieron 0,60% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 7,58% interanual.

Brasil

4,5%

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 1,82% en enero de 2024.
- Los precios de transporte crecieron en enero (5,86%). Los precios de educación son de los que más se incrementaron en enero de 2024 (8,20%).

Rusia

7,4%

- En enero de 2024 se presenta un crecimiento de precios en el grupo de alimentos (8,10%).
- Los combustibles aumentaron en 7,80%.

Sudáfrica

5,3%

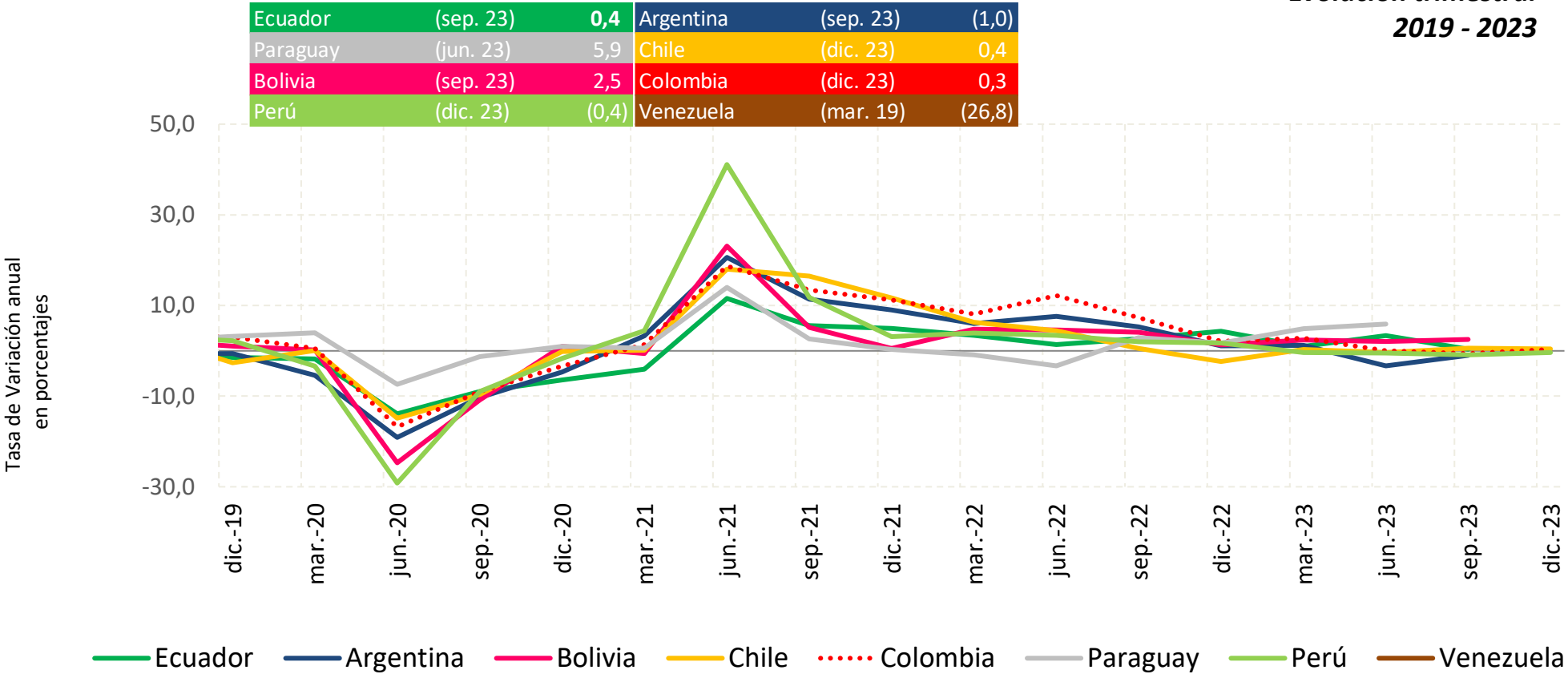
- En enero de 2024, los precios de alimentos y bebidas fueron los que crecieron en mayor medida, 7,2% interanual; seguido por el incremento en los precios de bebidas alcohólicas y tabaco en 5,2%.
- Los precios de salud aumentaron en 6,5%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,4%.



Banco Central del Ecuador

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

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



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



2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia

0,3% (Q4. 2023)

- En el cuarto trimestre de 2023, el gasto en consumo final creció 0,1%, mientras que el crecimiento del tercer trimestre de 2023 fue 0,6%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el cuarto trimestre de 2023, de 6,0% interanual; mientras que el sector de servicios financieros creció 5,5% interanual. El sector de manufactura decreció 4,8% interanual.
- En enero de 2024, Colombia presentó una tasa de desempleo del 12,38%, superior a la experimentada en diciembre de 2023 de 10,24%.

Perú

0,4% (Q4. 2023)

- En el cuarto trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico, en términos interanuales, fue el de minería e hidrocarburos, con un crecimiento del 4,85% interanual. El sector de manufactura se ubicó como el que más decreció, con una tasa interanual del 5,7%.
- Las exportaciones crecieron 5,9% interanualmente en el cuarto trimestre de 2023, en tanto que las importaciones crecieron 3,0%.

Bolivia

2,5% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el sector que más creció fue el de electricidad, gas y agua con 5,8% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 3,2%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 2,2%, frente al 1,3% del trimestre anterior.

Chile

0,4% (Q4. 2023)

- El sector de electricidad, gas y agua es el que más creció en el cuarto trimestre de 2023 (27,1% interanual).
- En el cuarto trimestre de 2023, el sector de la construcción decreció 2,0% interanual, frente al decrecimiento del 0,9% del trimestre previo.
- El sector del comercio decreció en 2,4% interanual, frente al decrecimiento de 3,7% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en enero de 2024 fue del 8,4%

Argentina

-1,0% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico fue el de minería y cantera, con un avance del 5,9% interanual; seguido del sector de hoteles y restaurantes (7,2%). Por su parte, el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (7,6%).
- La tasa de desempleo del cuarto trimestre de 2023 se ubicó en 5,7%.

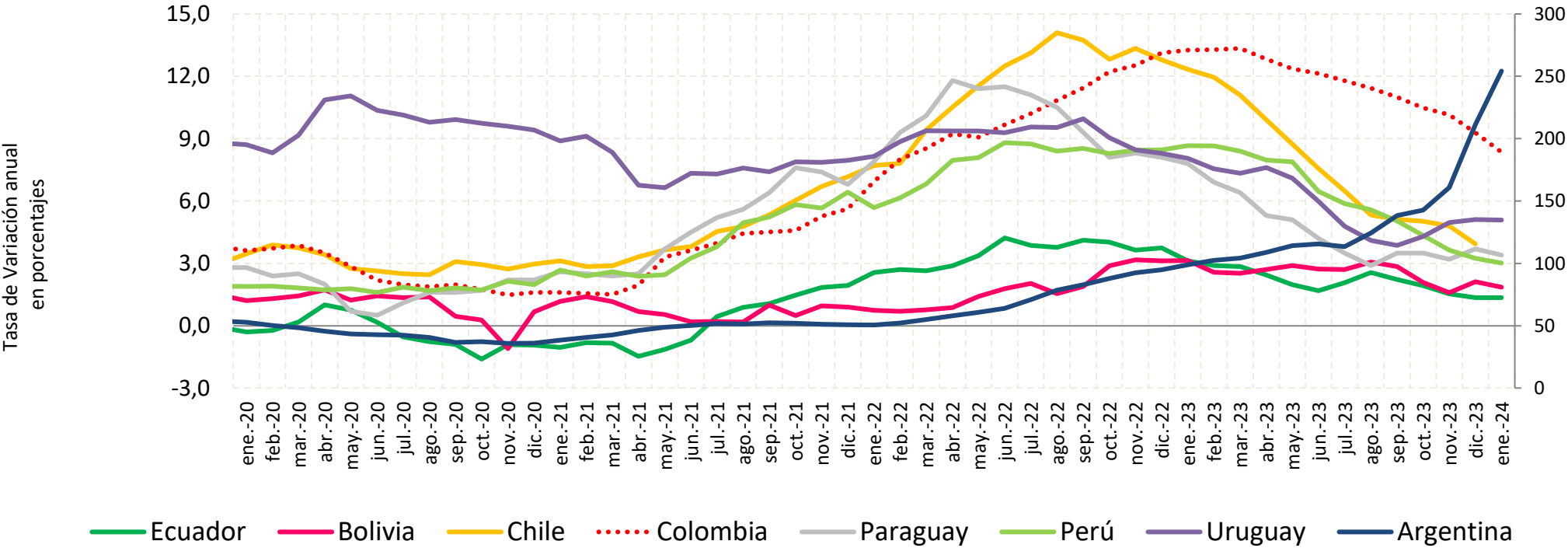


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

Ecuador	(ene. 24)	1,4	Argentina (Eje der.)	(ene. 24)	254,2
Paraguay	(ene. 24)	3,4	Chile	(dic. 23)	3,9
Bolivia	(ene. 24)	1,9	Colombia	(ene. 24)	8,4
Perú	(ene. 24)	3,0	Venezuela	(ene. 24)	107,4

Inflación anual
Ene. 2020 – ene. 2024



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Inflación anual

Enero 2024

Colombia

8,4%

- En enero de 2024 los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron (2,96%) y bebidas alcohólicas y tabaco (11,55%), lo cual llevó a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 8,35%, según el Departamento Administrativo Nacional de estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 27,09%.

Perú

3,0%

- En enero de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,02%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (2,96%), ropa y calzado (2,75%) y de servicios médicos (2,34%).

Bolivia

1,9%

- En enero de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,08%. La tasa interanual fue del 1,86%.
- 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

3,9%

- En diciembre de 2023 destacaron las reducciones en los precios de transporte (2,16%), el aumento de servicios de vivienda y básicos (4,71%) y de recreación y cultura (3,58%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 5,24% interanual.

Argentina

254,2%

- En enero de 2024 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 296,20% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 249,92%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (276,30%), y de electricidad, agua y gas, con un 162,80%.



Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de octubre de 2023, prevé que la economía mundial crezca 3,1% en 2023 (3,5% en 2022). En el reporte de enero de 2024, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se muestra equilibrado por los siguientes factores: 1) Desinflación más rápida. 2) Retiro del estímulo fiscal más lento de lo que se suponía. 3) Recuperación económica más rápida en China 4) Escaladas de los precios de las materias primas y shocks geopolíticos y meteorológicos.

La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones, mientras se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que ha mantenido frenadas las expectativas 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.

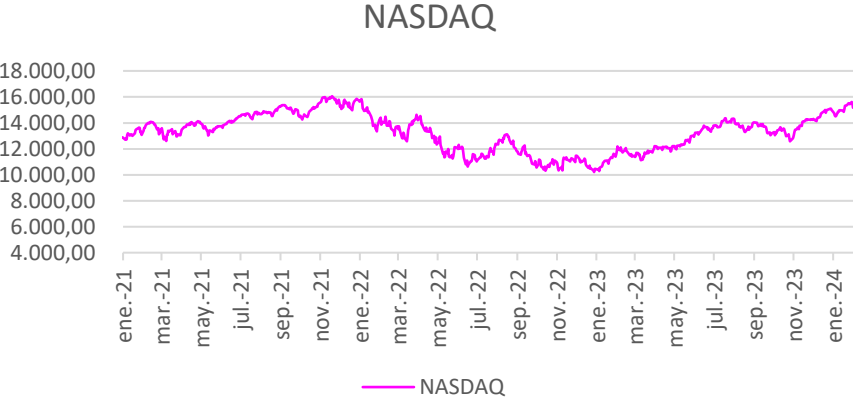
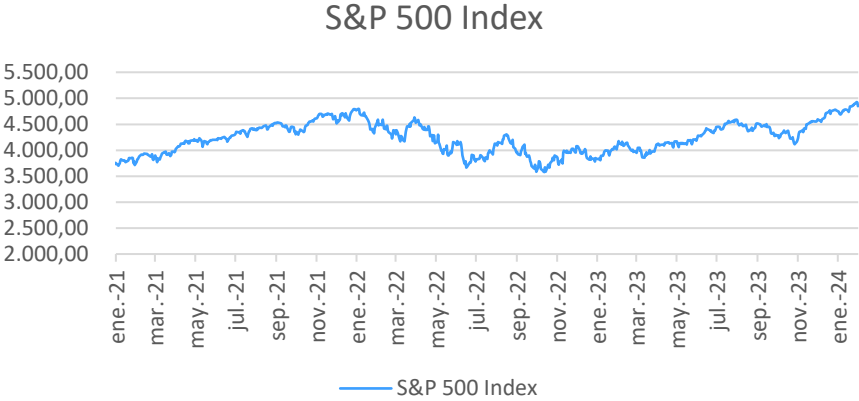
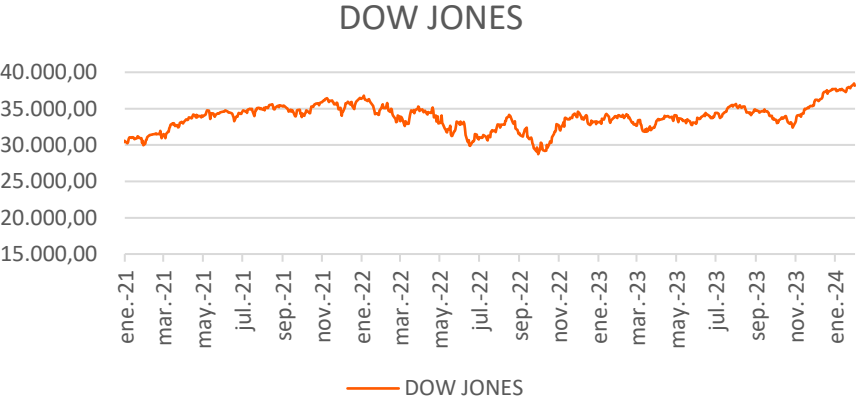
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico dado que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la 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. 2021 – ene. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de las bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. Mayo fue un mes con resultados mixtos; en tanto que junio, las bolsas mostraron una tendencia a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de las economías. En julio se observó un efecto rebote para en algunos de los índices, que alcanzaron niveles previos a la caída de junio. Agosto y septiembre de 2022 se observó reducciones en la mayoría de las principales bolsas mundiales, debido al nuevo ciclo de endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos para controlar la inflación. Octubre y noviembre de 2022 se presentaron al alza, mientras que diciembre se destacó por una corrección a la baja. El año 2023 arrancó con un incremento en las bolsas del mundo, en tanto que para febrero se mostró un movimiento a la baja, con una posterior corrección al alza en marzo y abril. Por su parte, mayo registra movimientos mixtos, junio y julio se presentaron al alza, y de agosto a octubre se mostraron a la baja. Noviembre y diciembre se mostraron de nuevo al alza. Al inicio del año 2024 las bolsas mundiales se mostraron al alza. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 1,02% y el selectivo S&P 500 subió 1,59%. El **Nasdaq** subió 152,66, y cerró en 15.164,01. El **S&P 500** subió 75,82 puntos, y cerró enero de 2024 en 4.845,65 puntos. Al 31 de enero, 226 de las 503 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

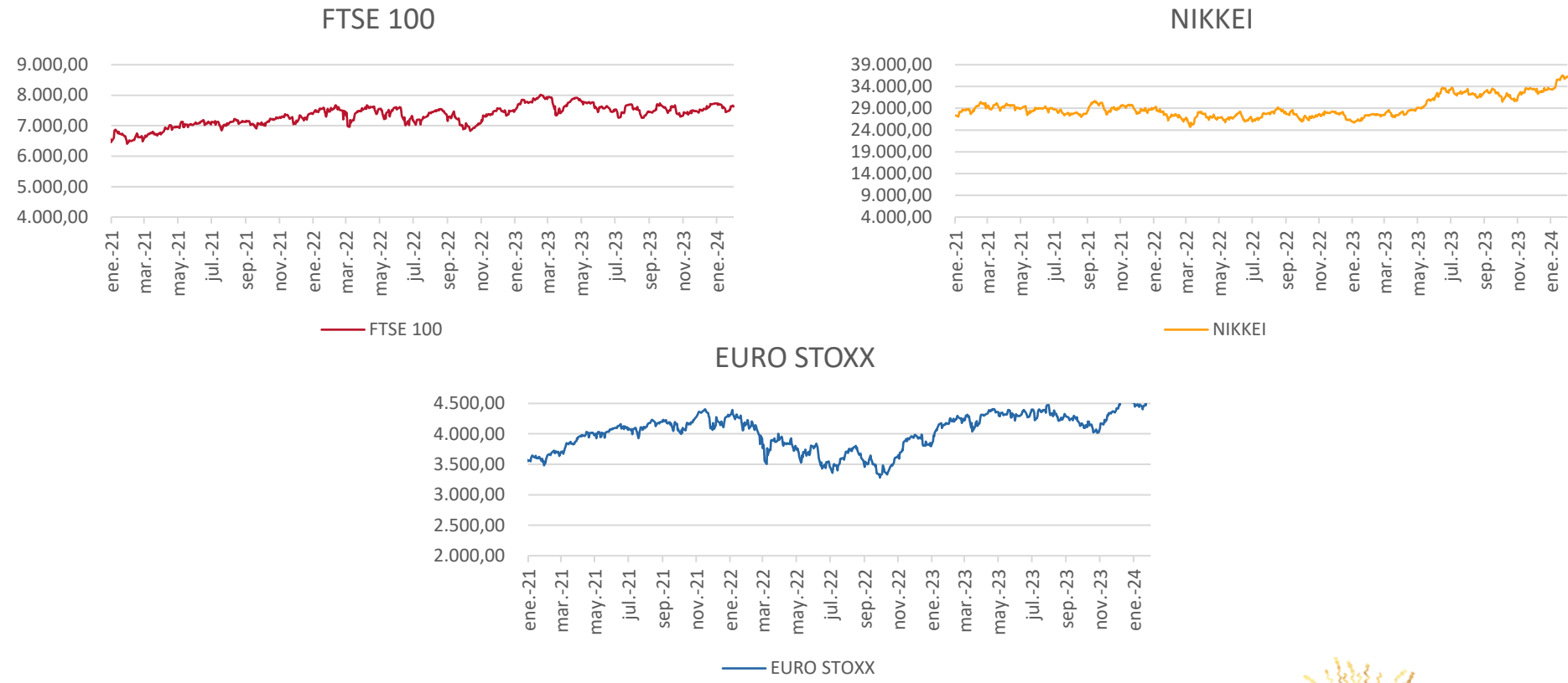
En enero de 2024, el **Dow Jones** cerró en 38.150,30 puntos, 1,22% más que al cierre de diciembre de 2023, con 18 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Verizon Communications Inc. (14,23%) e International Business Machine (12,30%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Boeing Co/The. (19,04%).



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Ene. 2021 – ene. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 subió en enero de 2024 (2,81%) frente a lo registrado en el cierre de diciembre de 2023; 27 de los 50 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 4.648,40 puntos al 31 de enero, 126,96 puntos más que al cierre de diciembre. El mejor valor del período fue el de ASML Holding NV (17,09%); en tanto que se presentaron pérdidas en Bayer AG (-14,06%) e Infineon Technologies AG (-10,73%).

La bolsa de **Japón** cerró enero de 2024 con un avance de 8,43% con respecto al final de diciembre de 2023. De 225 valores que componen el índice, 202 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de enero de 2024, el Nikkei 225 cerró en 36.286,71 puntos (2.822,54 puntos más que lo registrado al cierre de diciembre). El mejor valor del período fue Konami Group Corp. (23,61%). Al final del índice se ubicaron empresas como Alps Alpine Co Ltd. y Nexon Co Ltd, con caídas del 10,34% y 7,96%, respectivamente.

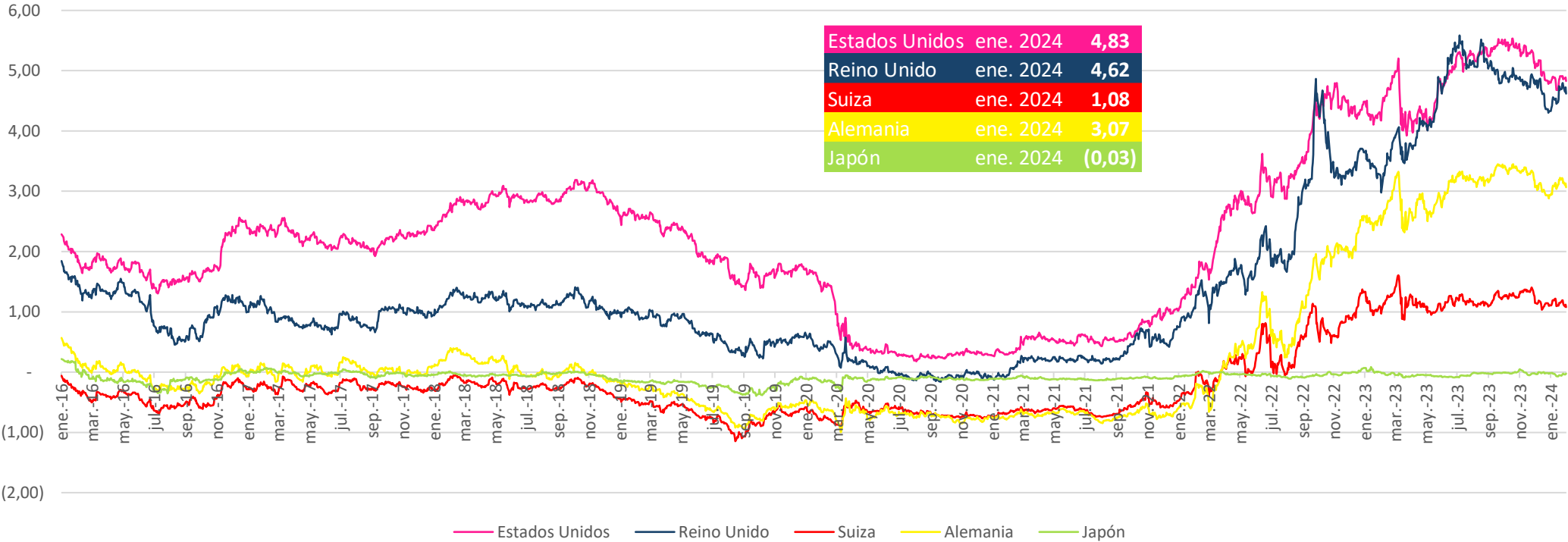
La bolsa de **Londres** decreció 1,33% en enero de 2024 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 61 de los 101 valores que componen el índice, mostraron movimientos a la baja. Al 31 de enero de 2024 el FTSE 100 cerró en 7.630,57 puntos, 102,67 puntos menos que al cierre de diciembre de 2023. Las empresas que más ganaron en el período fueron Flutter Entertainment PLC y GSK PLC (16,82% y 8,12%, respectivamente). La compañía que más perdió (29,47%) fue JD Sports Fashion PLC. También perdieron empresas como Ocado Group PLC, y Endeavour Mining PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene. 2016 – ene. 2024



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Enero 2024

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	4,38	Suiza	1,08	Japón	-0,03
EEUU	4,83	Portugal	2,51	Australia	3,89
Perú	5,23	Francia	2,87	Corea del Sur	1,86
Brasil	6,00	Suecia	2,98		
Ecuador	25,14	Alemania	3,07		
Venezuela	1650,15	España	3,09		
		Italia	3,39		
		Holanda	3,69		
		Grecia	3,75		
		Reino Unido	4,62		

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 2024

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Estados Unidos	Aaa	AA+u	AA+u
Alemania	Aaa	AAAu	AAAu
Reino Unido	Aa3u	AAu	AA-u
Japón	A1	A+u	Au
Suiza	Aaa	AAAu	AAAu
Francia	Aa2u	Aau	AA-u
Canadá	Aaa	AAA	AA+u

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	2 enero 2024	31 enero 2024	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	37.715,04	38.150,30	435,26	29	14,33%
<i>S&P 500</i>	4.742,83	4.845,65	102,82	29	26,91%
<i>Oro</i>	2.058,96	2.039,52	(19,44)	29	-11,72%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					4,83%

Fuente: NYSE

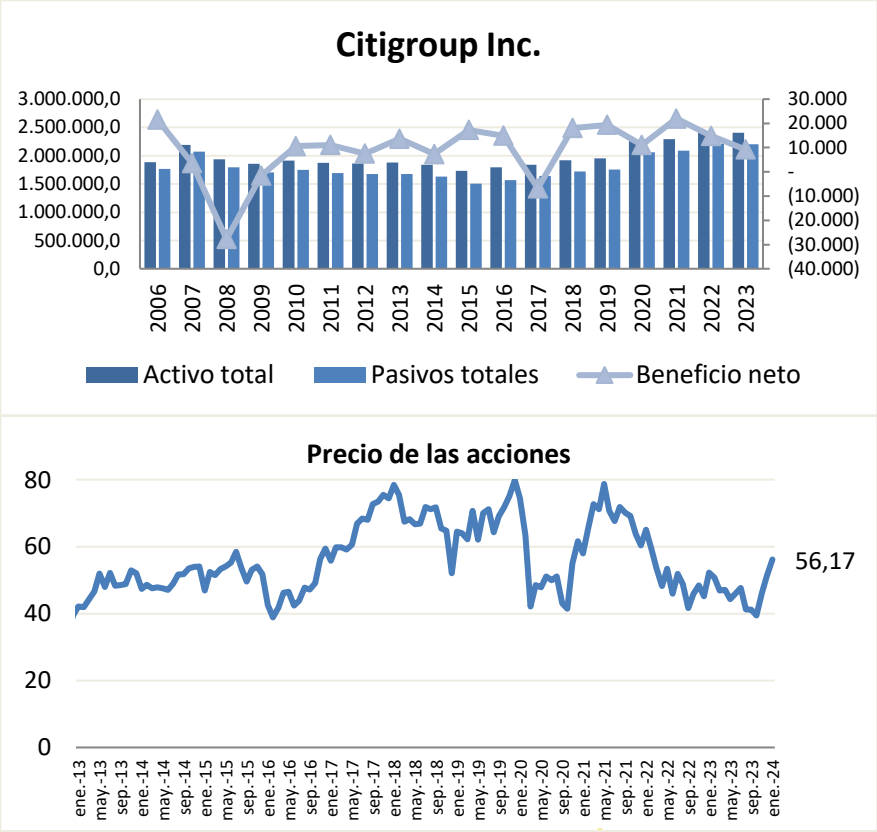
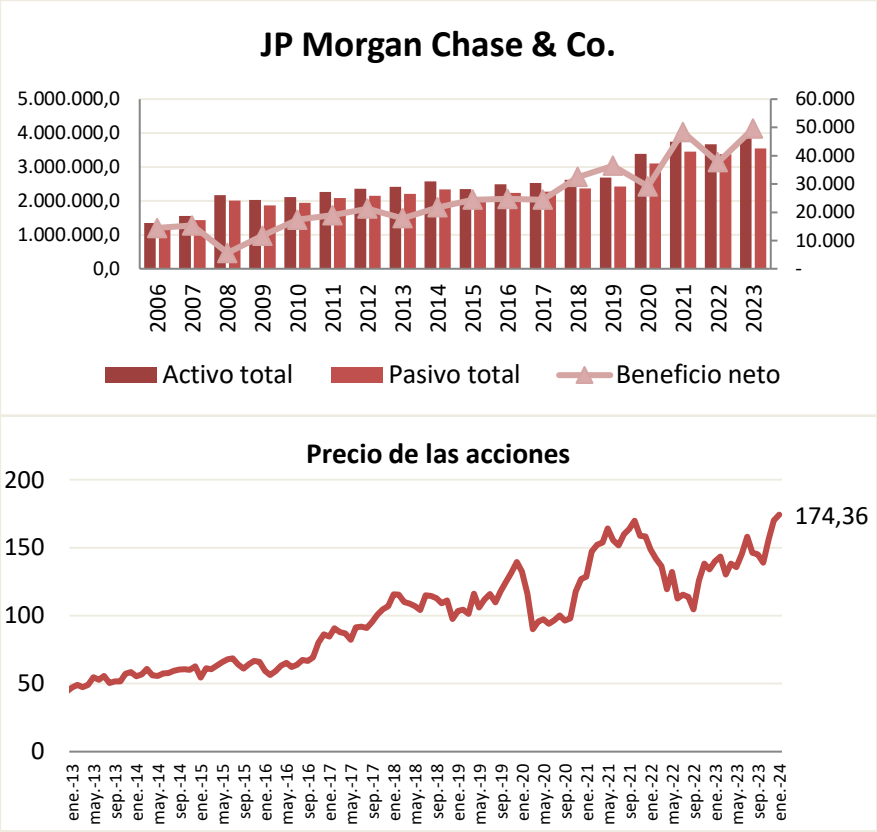
Se presenta un comparativo del rendimiento que habría obtenido un inversionista, dependiendo de si invertía en instrumentos del Dow Jones, en el Standard & Poors 500, en oro o en bonos del tesoro americano a 10 años.

Si se consideran los precios del oro a diciembre de 2023, se tiene una ganancia del 12,15% desde el primer día del año, lo que lo vuelve atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el SP500 y los del Dow Jones son positivos en el período enero - diciembre de 2023. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, especialmente la inflación. El rendimiento se ubicó en 4,80% en diciembre de 2023.

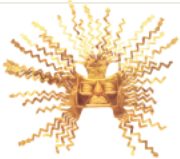


3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



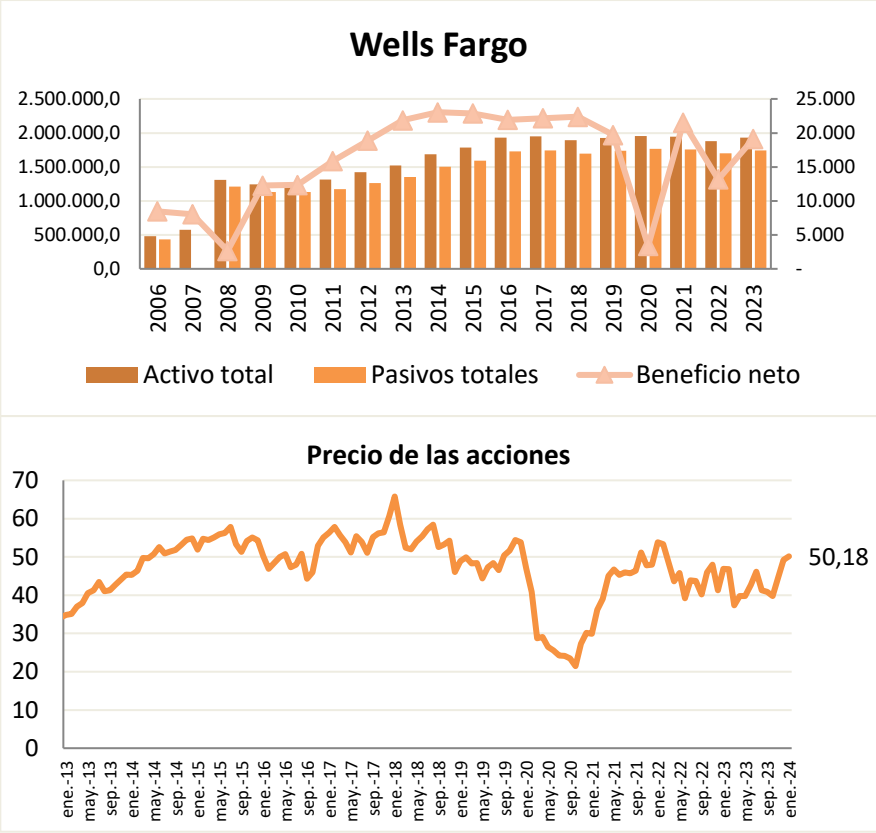
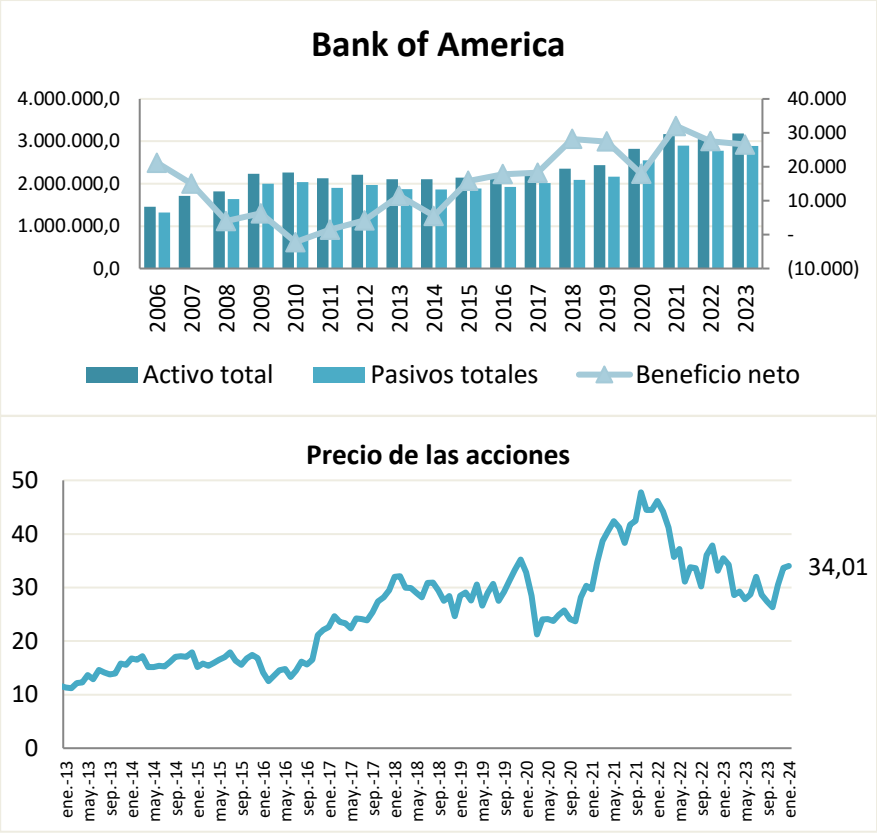
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



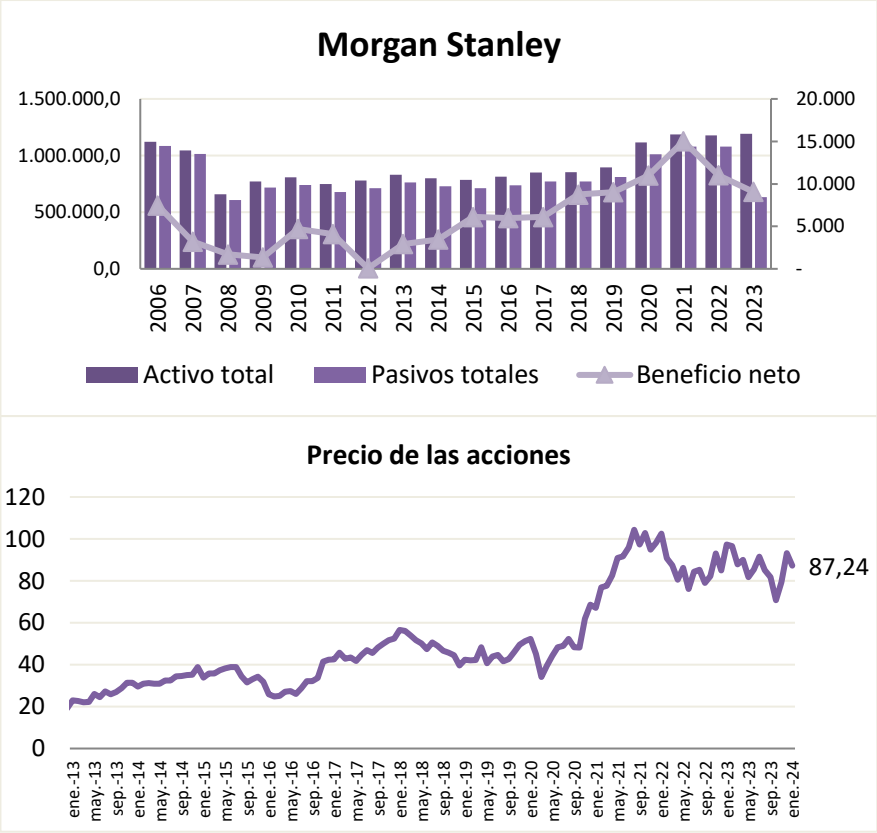
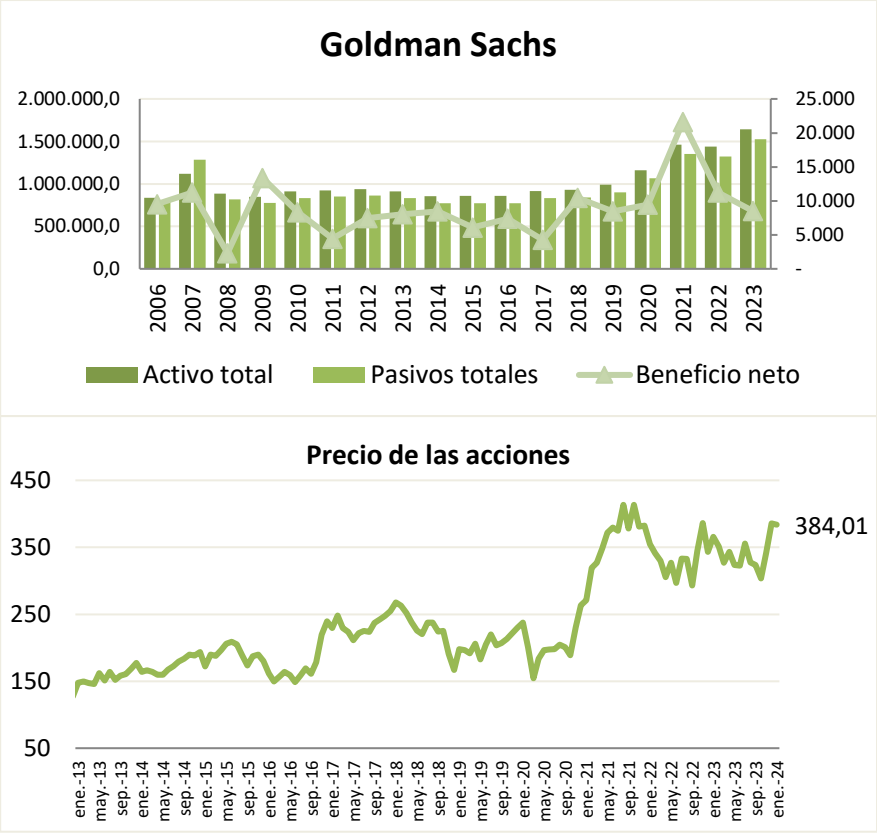
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



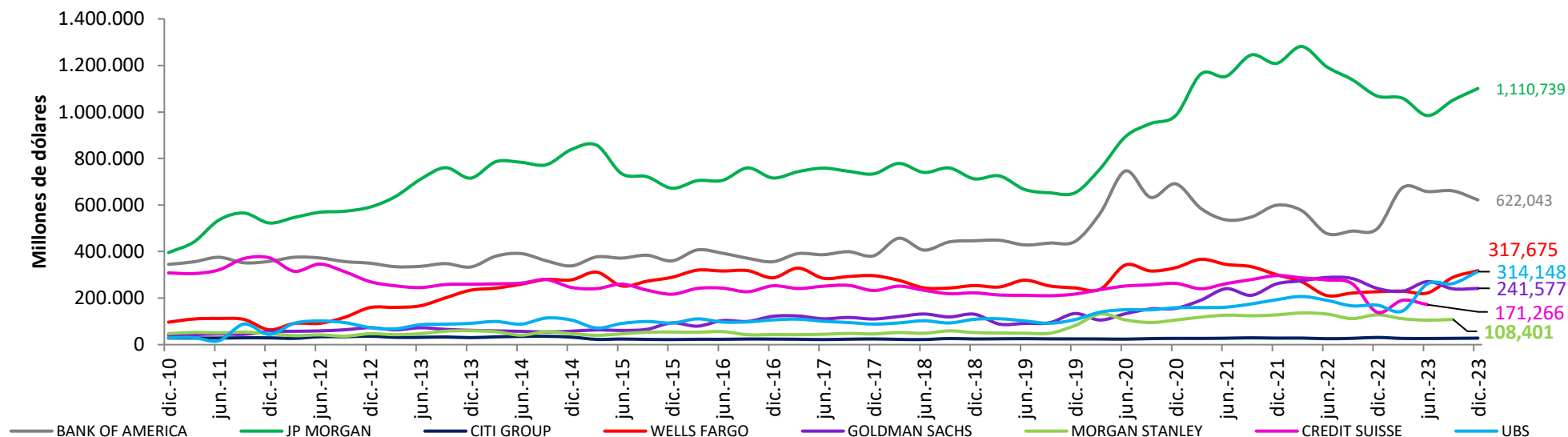
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
Efectivo e inversiones a corto plazo (millones de dólares)
Dic. 2012 - Dic. 2023



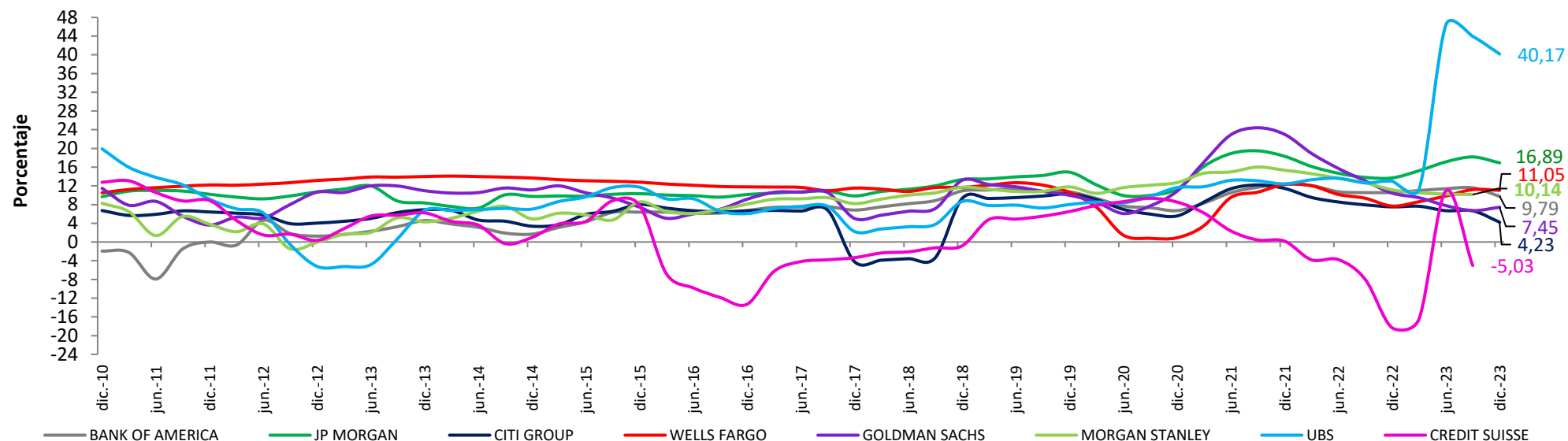
Con la información disponible a diciembre de 2023, seis de las ocho entidades analizadas presentan información sobre su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo; de las cuales, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia decreciente desde el primer trimestre de 2022 hasta el segundo trimestre de 2023. En el ranking le siguen *Bank of America*, *Wells Fargo*, *UBS* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 240 mil y USD 700 mil millones. Una de las seis entidades analizadas registraron una tasa de crecimiento negativa en su nivel de efectivo e inversiones entre diciembre de 2022 y diciembre de 2023.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
ROE (Porcentaje) Dic. 2014 - Dic. 2023



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE), 6 de las 8 entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2023; de estas, *UBS* lideró como la entidad con el mayor ROE (40,17%), seguido de *JP Morgan* (16,89%) y *Wells Fargo* (11,05%). En contraste, la entidad con el indicador ROE más bajo fue *Citi Group* con 4,23%. En términos de crecimiento, tres de las seis entidades que presentaron información en el mes en análisis registraron decrecimiento, a excepción de *JP Morgan*, *Wells Fargo* y *UBS*.

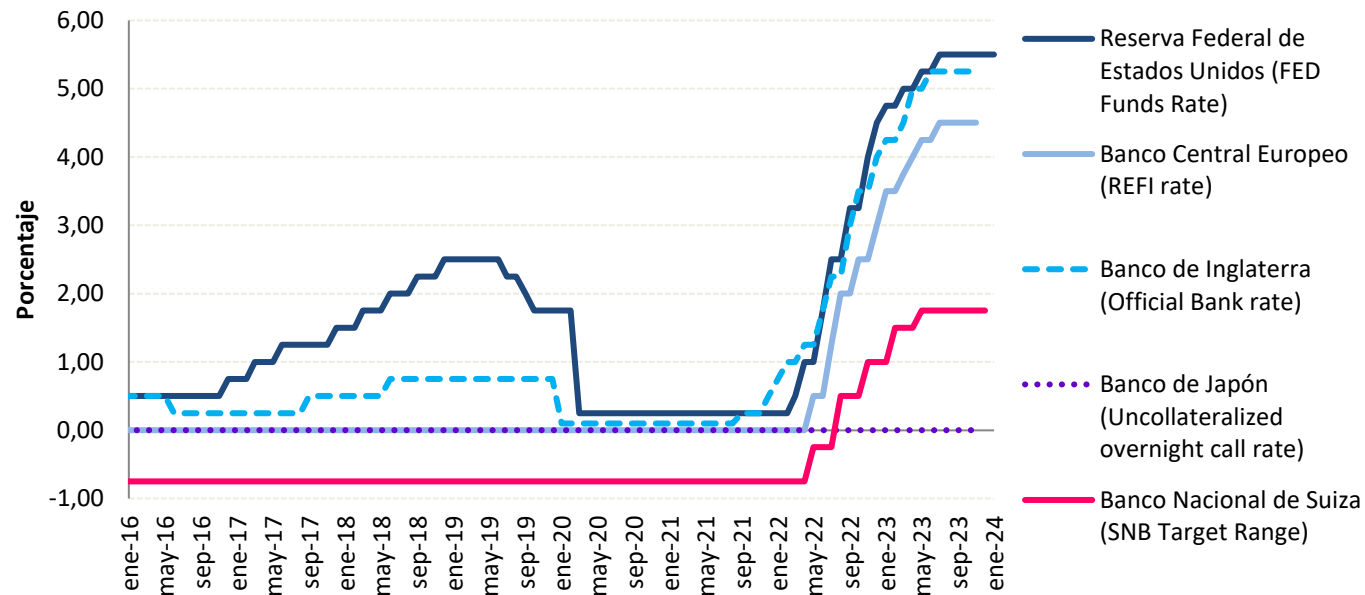


3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

El Banco Central de Estados Unidos dejó sin cambios sus tasas de referencia y el costo del dinero quedó entre el 5,25% y 5,5%, el máximo nivel desde 2001. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, anticipó que seguirán con una política monetaria suficientemente restrictiva como para reducir la inflación al 2%. Aunque fue una pausa, todavía no hay punto final en esta historia alcista de las tasas de interés, pues se espera que durante 2024 existan otros incrementos que ayuden a que la inflación llegue al 2% anual, un objetivo que se busca alcanzar para 2026.

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



**Tasas de interés vigentes a
Enero 2024**

Estados Unidos	5,50%
Área Euro	4,50%
Inglaterra	5,25%
Japón	0,00%
Suiza	1,75%

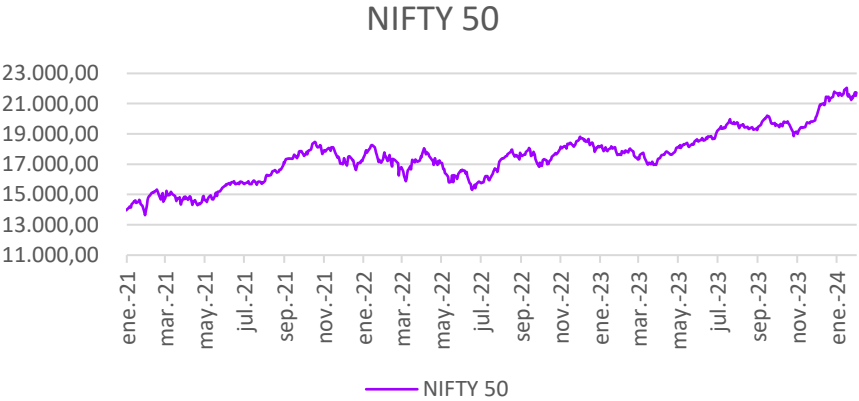
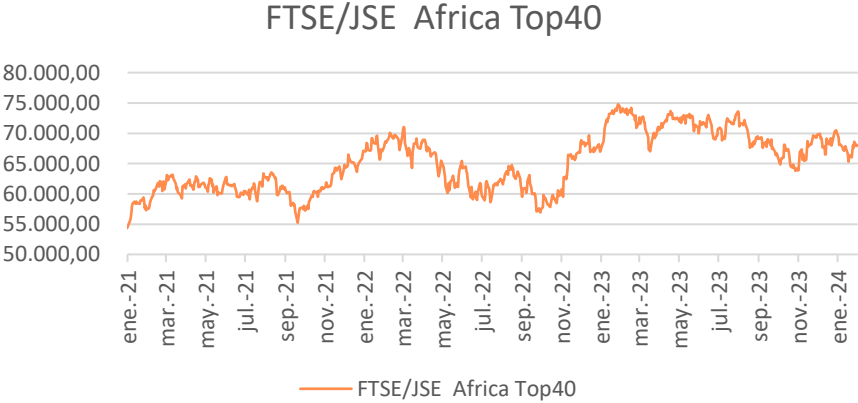
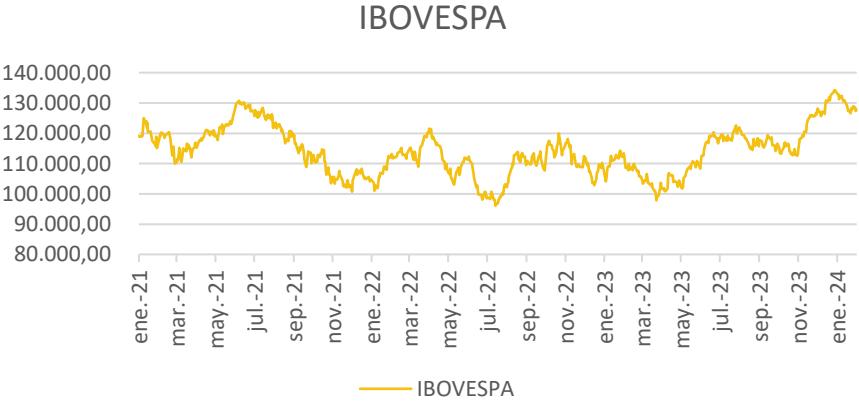
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Ene. 2021 – ene. 2024



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento a la baja en enero de 2024. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró enero con 127.752,28 puntos, 6.432,96 puntos menos que al cierre de diciembre de 2023 (4,79%). De 87 valores cotizados en este índice, 70 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: Petróleo Brasileiro SA con ganancias del 8,62%, y Cielo SA (7,49%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Gol Linhas Aéreas Inteligentes, con un retroceso de 68,00%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró enero de 2024 con un decrecimiento de 3,49% con respecto a diciembre de 2023. De 41 valores que componen el índice, 30 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de enero cerró en 68.034,46 puntos (2.460,34 puntos menos que lo registrado al cierre de diciembre). El mejor valor del período fue Cie Financiere Richemont SA (9,67%). Al final del índice se ubicaron empresas como Impala Platinum Holdings Ltd y Anglo American Platinum Ltd, con caídas del 19,72% y 17,32%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró enero de 2024 con un retroceso de 6,29% con respecto a diciembre de 2023. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 207 mostraron movimientos a la baja. Al 31 de enero el índice Shenzhen cerró en 3.215,35 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: China Coal Energy Co Ltd. y CGN Power Co Ltd. (25,49% y 22,83%, respectivamente). La compañía que más perdió (37,45%) fue Thunder Software Technology Co.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de enero de 2024, registró 21.725,70 puntos, 5,70 puntos menos que al cierre de diciembre de 2023, con una variación de 0,03%. La empresa que más ganó fue Oil & Natural Gas Corp Ltd. (23,02%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue HDFC Bank Ltd. (14,43%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Enero 2024

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Brasil	Ba2	BB-	BB
Rusia	NR	NR	WD
India	Baa3	BBB-u	BBB-u
China	A1	A+	A+u
Sudáfrica	Ba2	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.

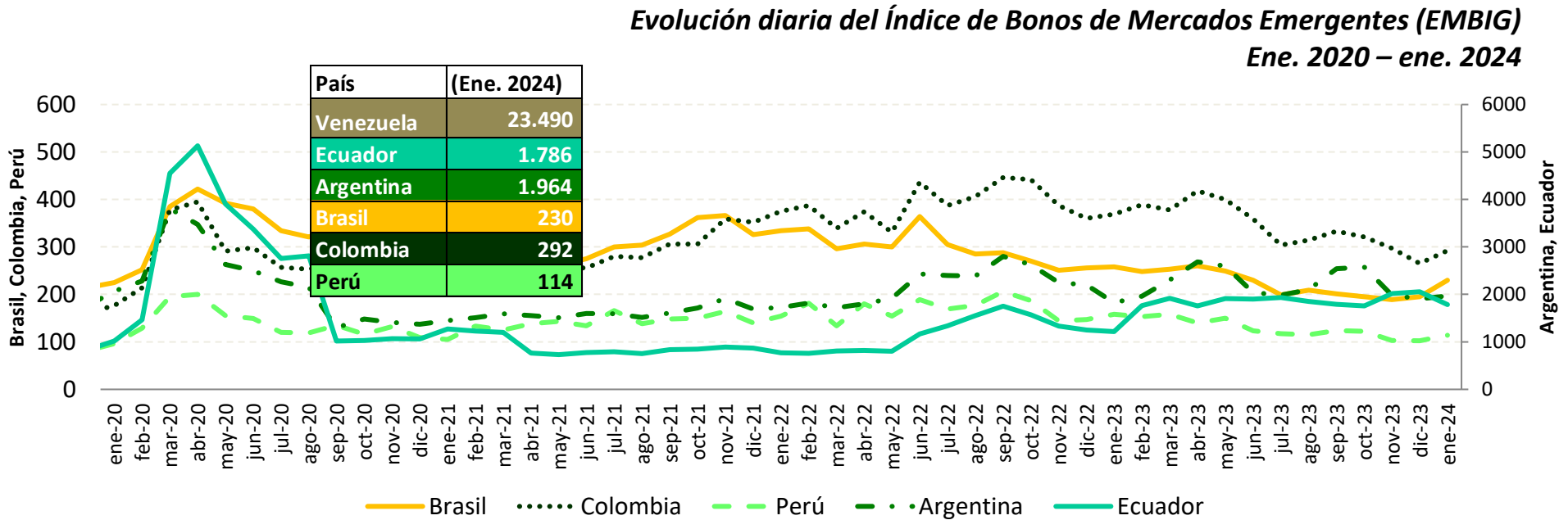
Las calificaciones dependen de varios factores:

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.



3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Enero 2024

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Argentina	Ca	CCC-	CCu
Bolivia	Caa1	B-	B-
Chile	A2	A	A-
Colombia	Baa2	BB+	BB+
Ecuador	Caa3	B-	CCC+
Paraguay	Ba1	BB	BB+
Perú	Baa1	BBB	BBB
Uruguay	Baa2	BBB+	BBB
Venezuela	C	NR	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.



3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

Conforme los bancos centrales de las economías avanzadas mantienen elevadas 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. Esto generaría 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



Banco Central del Ecuador

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



El índice del dólar cerró enero de 2024 en 103,274 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 02 en 102,200 mientras que el máximo se registró el día 23 en 103,617 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.

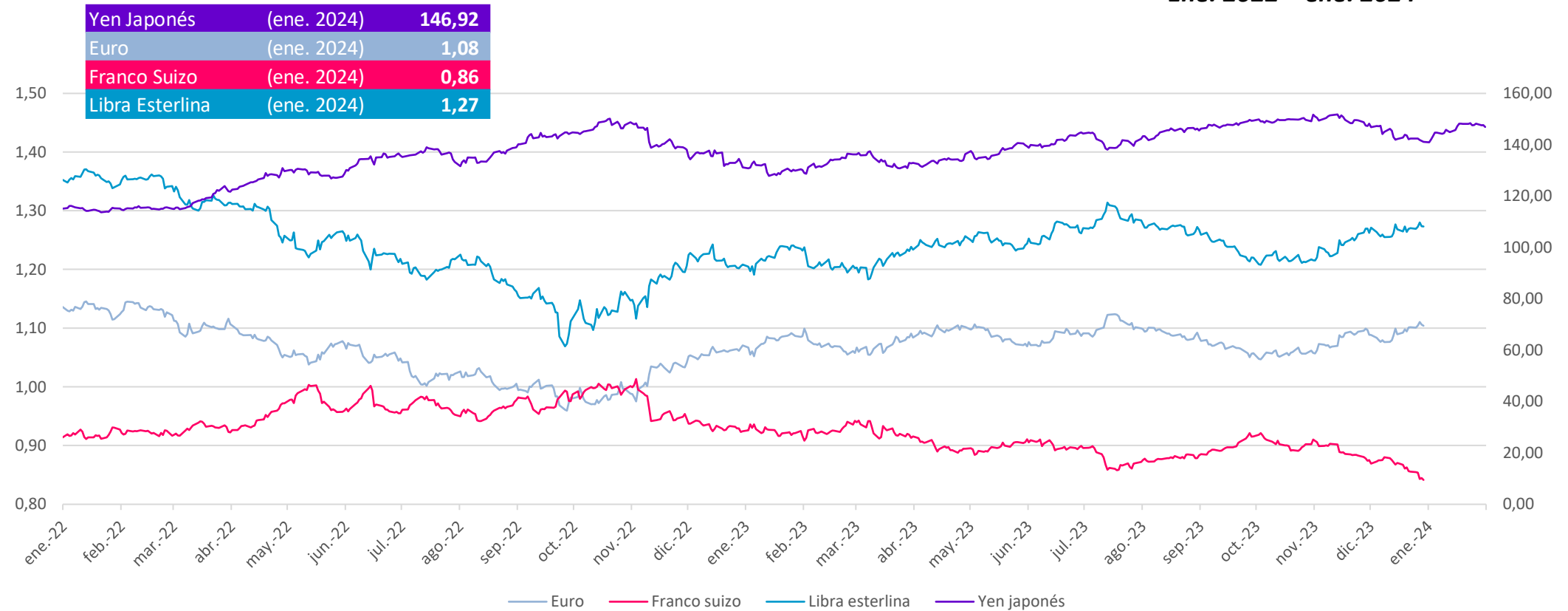


Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

Evolución de los tipos de cambio

Ene. 2022 – ene. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Enero 2024*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 7,60% en 2022 y se debilitó en 3,05% en 2023.
- Desde el primer día laborable de 2024 y hasta el 31 de enero, el dólar se ha fortalecido 1,05% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

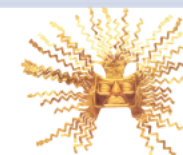
- El valor de la libra esterlina estará influenciado por la expectativa de tasas de interés altas en el Reino Unido para combatir una inflación más persistente, aunque el deterioro en la actividad económica podría limitar esta tendencia apreciatoria. Se espera que el Banco de Inglaterra mantenga una política monetaria sin recortes de tasas de interés hasta finales de 2024.
- En enero de 2024 cerró con una cotización de USD 1,27 por libra esterlina.
- La libra esterlina se apreció 5,69% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, y apenas se ha depreciado 0,31% si se considera el período del 1 al 31 de enero de 2024.

Euro

- En 2023 el euro se apreció 3,49% frente al dólar estadounidense.
- Al 31 de enero de 2024, la cotización cerró en 1,08 dólares por euro.

Yen japonés

- El Banco de Japón ha abandonado las tasas de interés negativas y ha subido las tasas de interés por primera vez en 17 años, colocándolos en el rango 0,0% / 0,1%. Se espera que la apreciación del yen sea limitada debido a que las condiciones financieras seguirán siendo acomodaticias en Japón y que el objetivo de inflación puede tardar en materializarse.
- Al 31 de enero de 2024, la cotización cerró en 146,92 yenes por dólar, con una depreciación del 4,28% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.

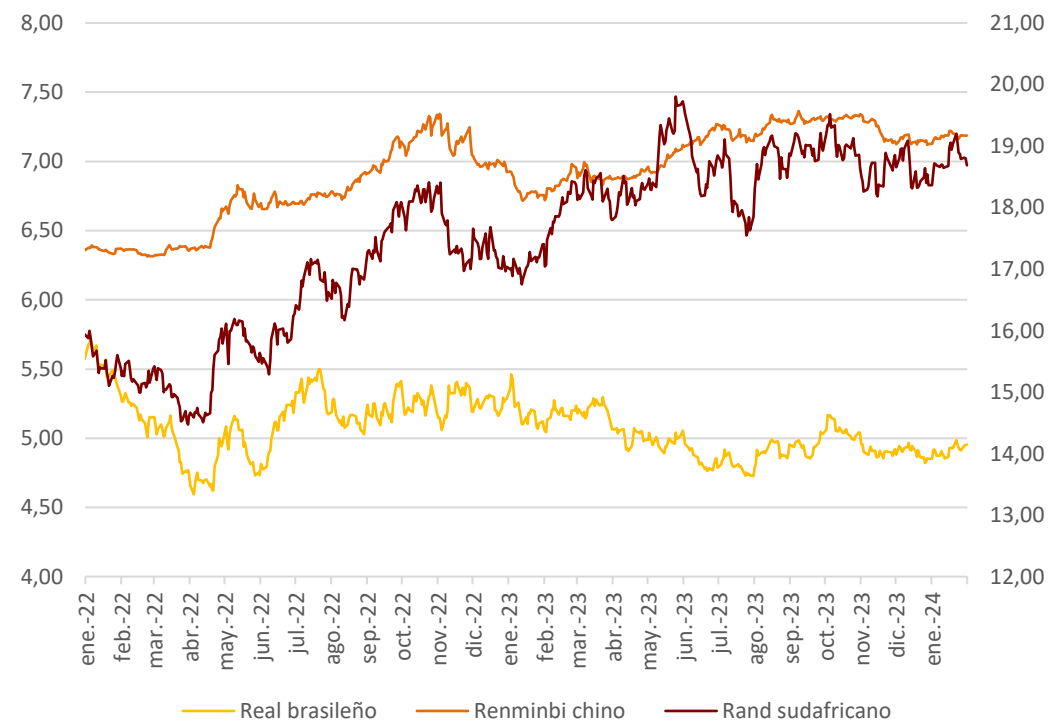


Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes



Evolución de los tipos de cambio
Ene. 2022 – ene. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

Tipos de cambio Enero 2024

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 7,09 por dólar.
- Al 31 de enero de 2024, el renminbi chino cerró en ¥ 7,19 por dólar, con una depreciación del 0,53% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una apreciación del 9,46% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2023.
- Al 31 de enero de 2024 cerró en 4,96 reales por dólar, con una apreciación del 0,78% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2023, el rublo se depreció 25,15% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 31 de enero de 2024 el rublo cerró en 89,85 rublos por dólar, una depreciación de 1,34% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

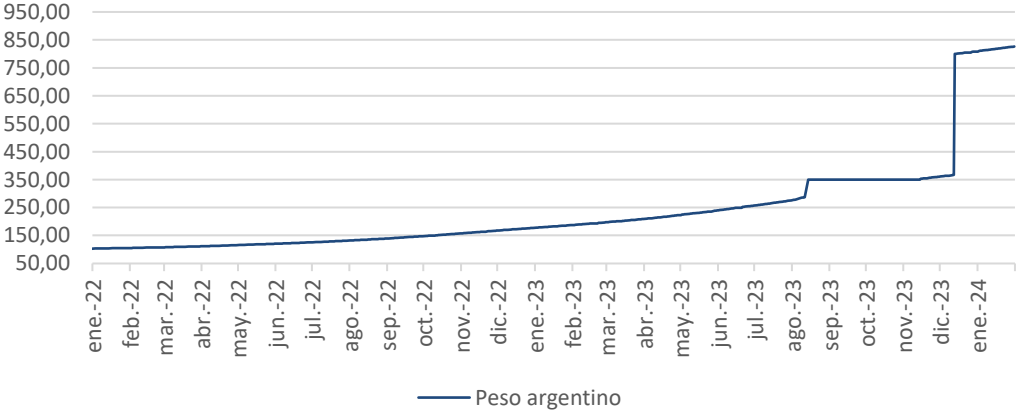
- El rand acumuló una depreciación del 8,04% en todo lo que fue 2023.
- Al 31 de enero de 2024, la cotización cerró en 18,68 rands por dólar, con una depreciación del 0,62% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(ene. 2024)	930,61
Peso Colombiano	(ene. 2024)	3.915,98
Peso Argentino	(ene. 2024)	826,34
Peso Mexicano	(ene. 2024)	17,21



Evolución de los tipos de cambio
Ene. 2022 – ene. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Enero 2024*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 71,97% en 2022, y 353,83% en 2023, y cerró en 808,48 pesos por dólar.
- Al 31 de enero de 2024, la cotización del peso argentino cerró en 826,34 pesos por dólar, máximo histórico, luego de que asumiera Javier Milei como presidente y se liberalizara la cotización del peso argentino. Se espera que el Banco Central de Argentina apunte a una devaluación mensual del 2% desde enero de 2024 en adelante.

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 2024, la cotización se ubicó en 3.915,98 pesos por dólar, con una depreciación del 0,89% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2023, el peso se apreció 12,82% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de enero de 2024, la cotización fue de 17,21 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 1,10% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2023 la cotización promedio del peso chileno fue de 839,96 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023 el peso chileno se depreció 2,50%.
- Al cierre de enero de 2024, la cotización fue de 930,61 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se debilitó 1,05% en términos efectivos reales en el 2024 (del 1 al 31 de enero), en tanto que el euro se depreció 2,06%, y el yen japonés se debilitó 4,28% y la libra esterlina británica se debilitó 0,31%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2024 un 1,93%. El Rand sudafricano se depreció 0,62%; mientras que el real brasileño se depreció alrededor del 0,78%. En enero de 2024 el panorama mundial se percibe con un optimismo cauteloso, marcado por la moderación de la inflación y un crecimiento económico mejor de lo esperado; con condiciones financieras internacionales aún estrictas con expectativa a moderarse.



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

5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

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

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

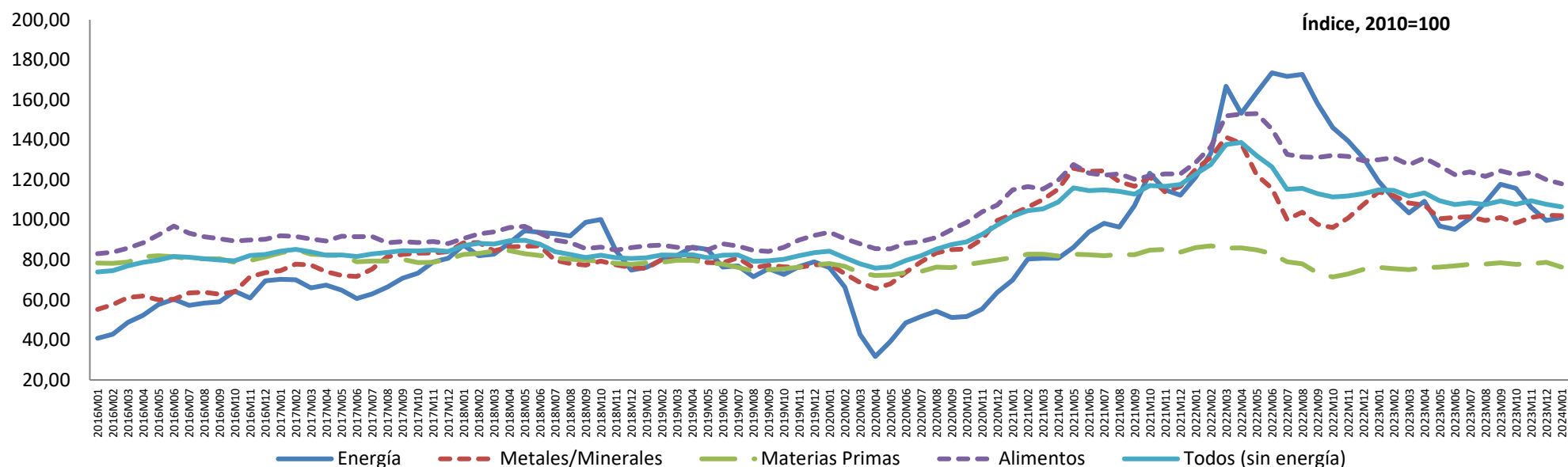
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



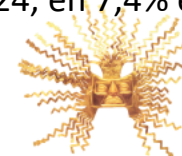
5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2016 - 2023



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para enero de 2024, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 10,5% comparado con enero de 2023 y los precios de materias primas aumentaron un 0,2%. Los menores precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de los bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2023 en 9,2%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en enero de 2024, en 7,4% en términos interanuales.

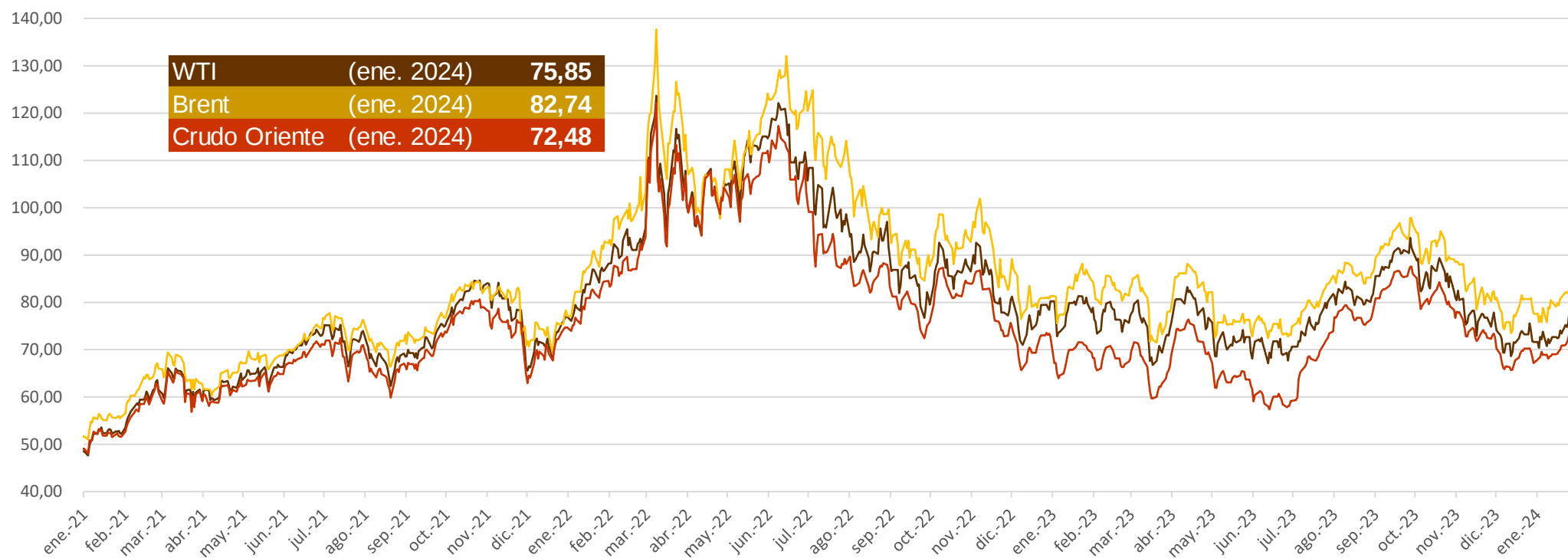


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en
los mercados internacionales
Ene. 2021 - ene. 2024*



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 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 77,67 promedio por barril, frente a los USD 75,72 promedio por barril de diciembre de 2023; con lo cual, en enero de 2024 los precios promedio del petróleo subieron 2,6% frente al precio promedio de diciembre.

El WTI spot promedió para enero de 2024 USD 73,93 por barril, frente al promedio de diciembre de USD 72,52 por barril. Algunos de los factores que explicaron la variación de enero de 2024 fueron: a) Tensiones en Oriente Medio: La escalada de tensiones en la principal región productora de Oriente Medio alimentó preocupaciones por la oferta de petróleo. Los ataques con drones en Jordania y las promesas de Estados Unidos de defender a sus tropas intensificaron estas tensiones, b) Situación económica de China: Las perspectivas económicas de China, especialmente la crisis inmobiliaria y la liquidación de la empresa China Evergrande Group, generaron preocupaciones sobre la demanda del mayor consumidor mundial de crudo, c) Políticas de la OPEP+: Los envíos totales de crudo de la OPEP+ se mantuvieron prácticamente sin cambios en enero de 2024, lo que sugiere que los recortes de producción prometidos tardarían en materializarse. Sin embargo, una respuesta firme de Estados Unidos al conflicto en Oriente Medio podría impulsar los precios del petróleo, d) Mercado técnico: El WTI cerró en territorio de sobrecompra en las últimas sesiones de enero, lo que indicaba que los mercados estaban preparados para una corrección de precios. Al parecer el mercado va camino a recuperarse para volver a sobrepasar el nivel psicológico de USD 80 por barril.

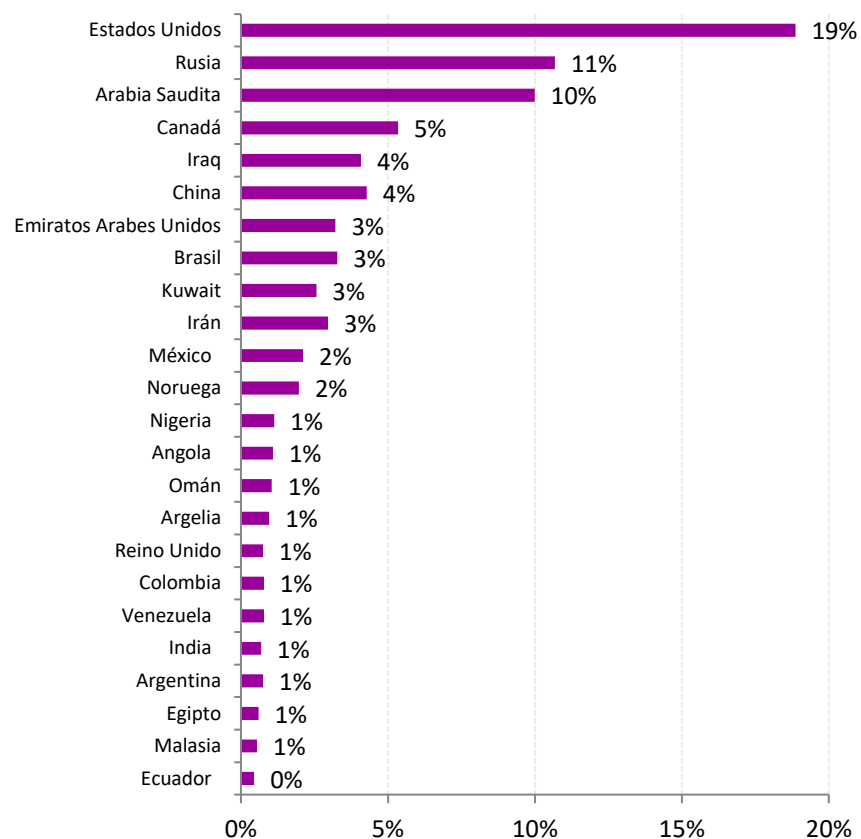
El mercado de futuros de petróleo se encuentra en situación de backwardation; es decir, los precios de futuros disminuyen a medida que se alargan los vencimientos, así se crean márgenes positivos en tanto los contratos van más lejos en el tiempo. Estos incrementos suelen reflejar los costos involucrados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



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

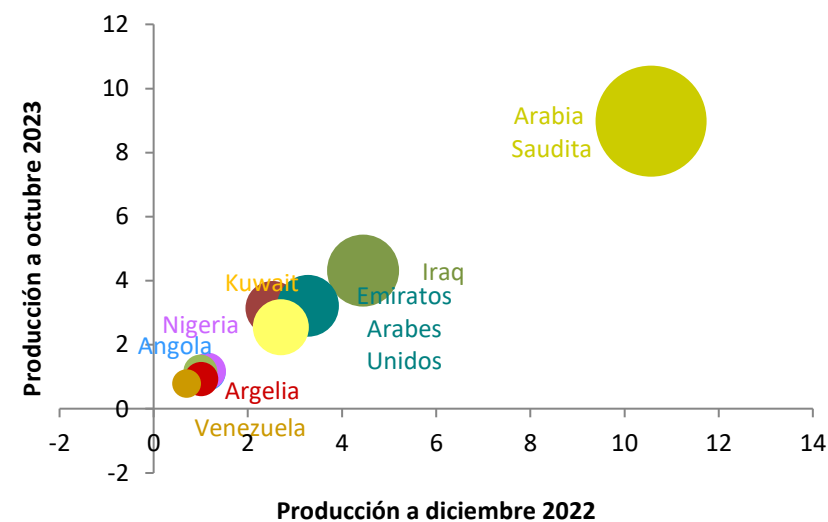
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2023)**



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

La producción de la OPEP aumentó en octubre de 2023 frente al mes previo (33,78 millones de barriles diarios – mbd– en octubre de 2023 vs. 33,52 mbd a septiembre de 2023). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 9,04 millones de barriles diarios en octubre de 2023.

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



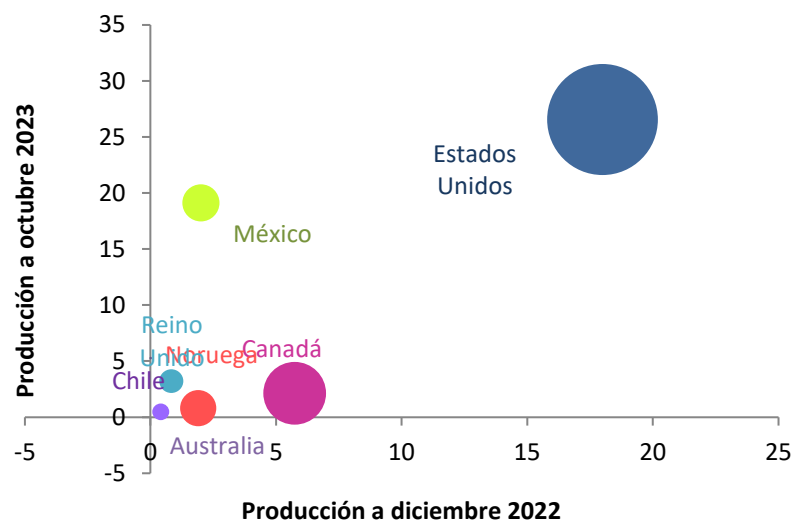
Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

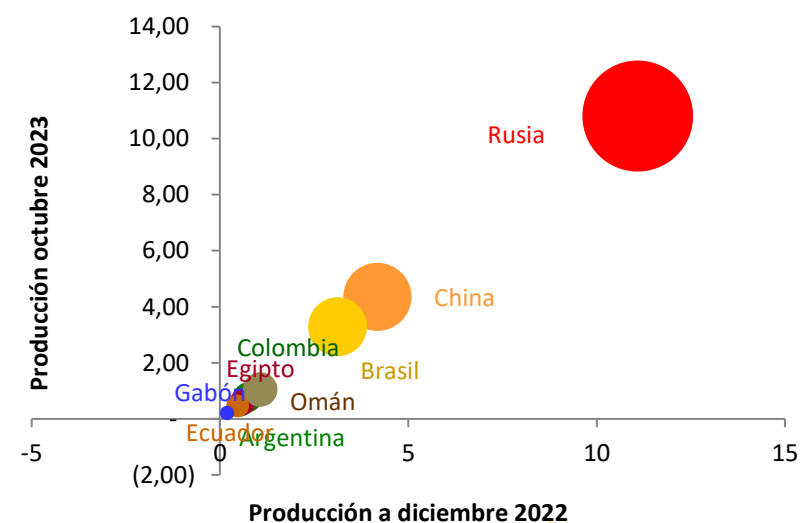
En promedio, en octubre de 2023 la producción de EE.UU. fue de 19,52 mbd y la producción de Rusia de 10,80 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. En octubre de 2023, Ecuador produjo en promedio 0,46 mbd.

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



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

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

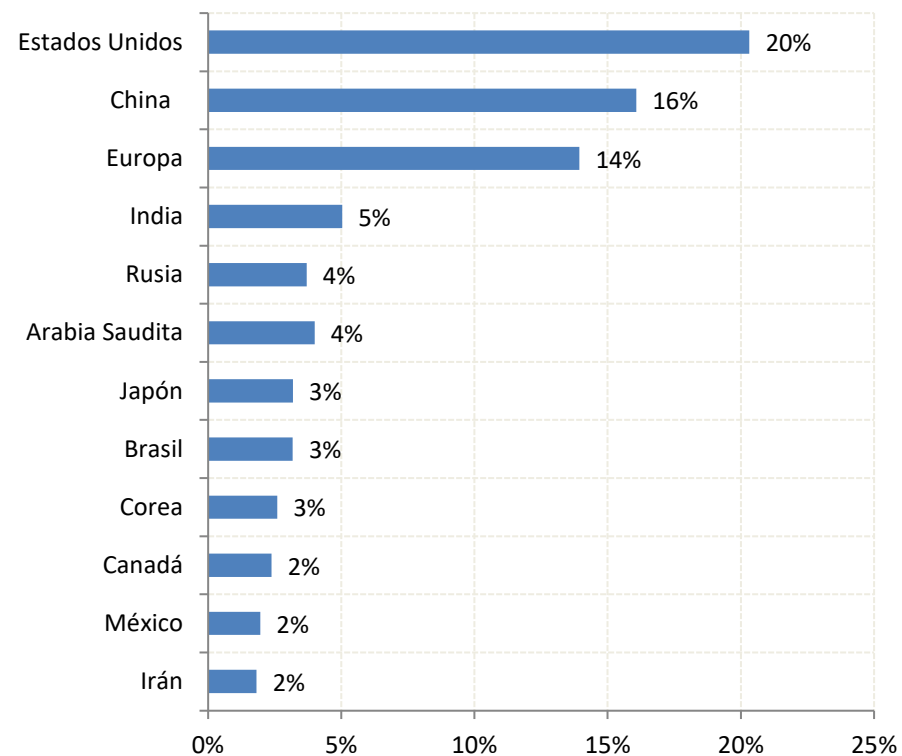


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

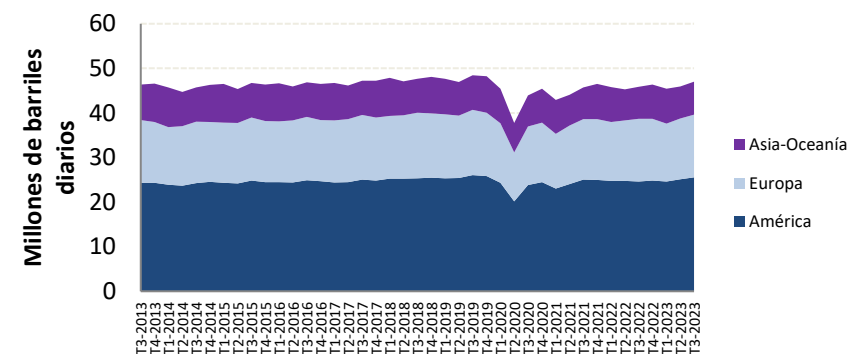
a. PETRÓLEO

Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo (Tercer trimestre de 2023)

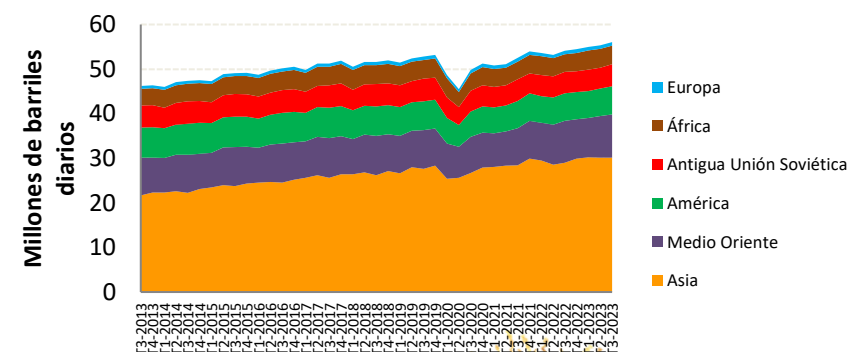


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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. 2018 – ene. 2024*



En enero de 2024, el oro cerró en USD 2.039 52 onza troy. El precio mínimo de enero de 2024 se registró el día 17; en tanto que el precio máximo se registró el día 02. En enero, el oro perdió 0,94% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: *Investing*

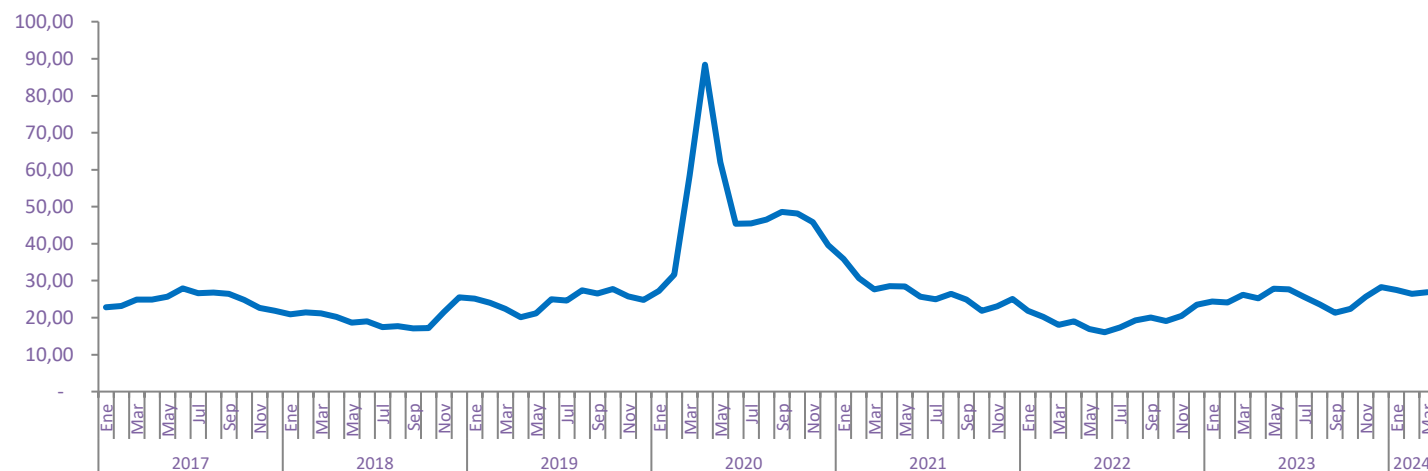


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



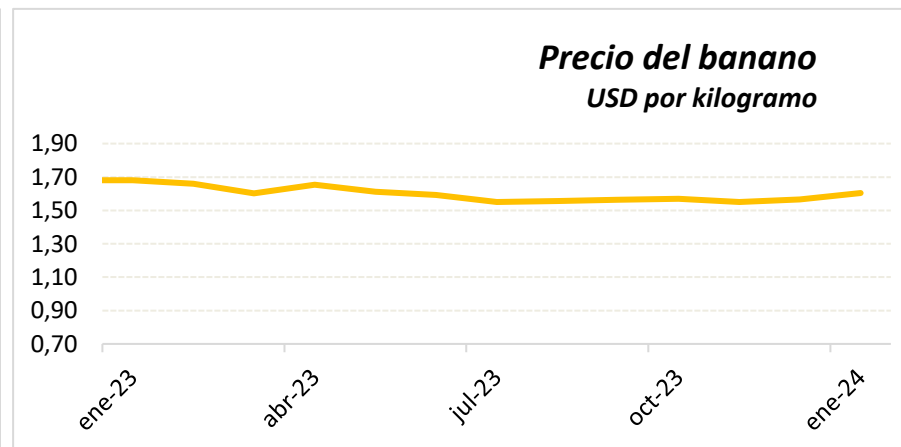
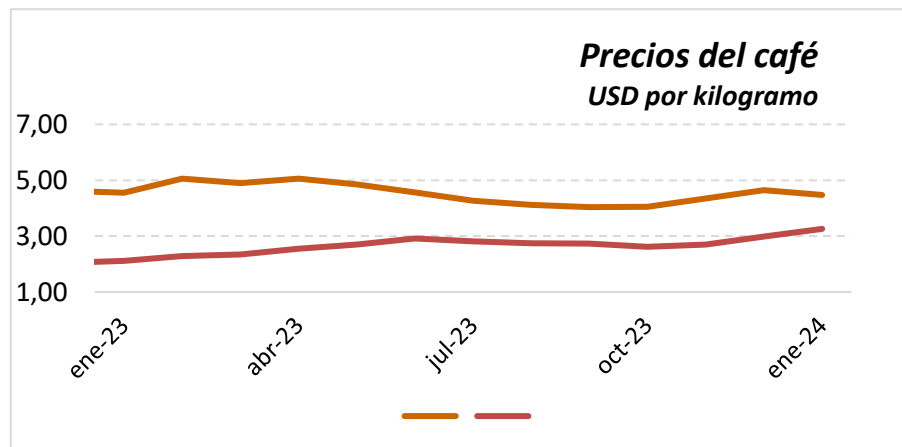
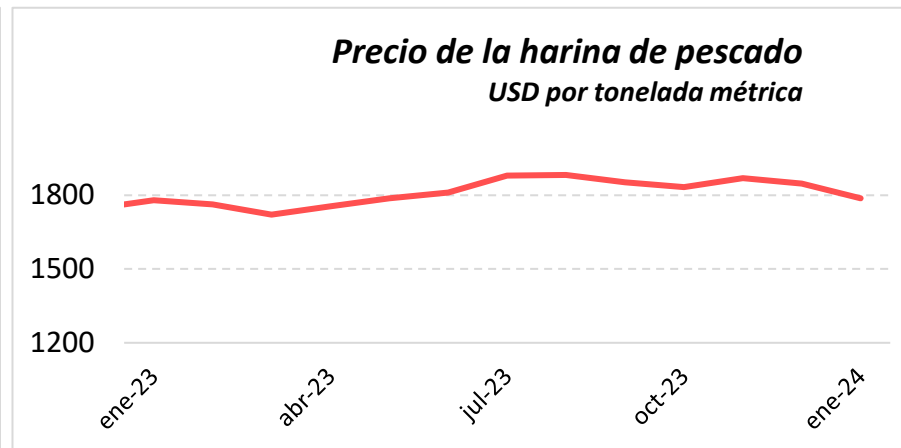
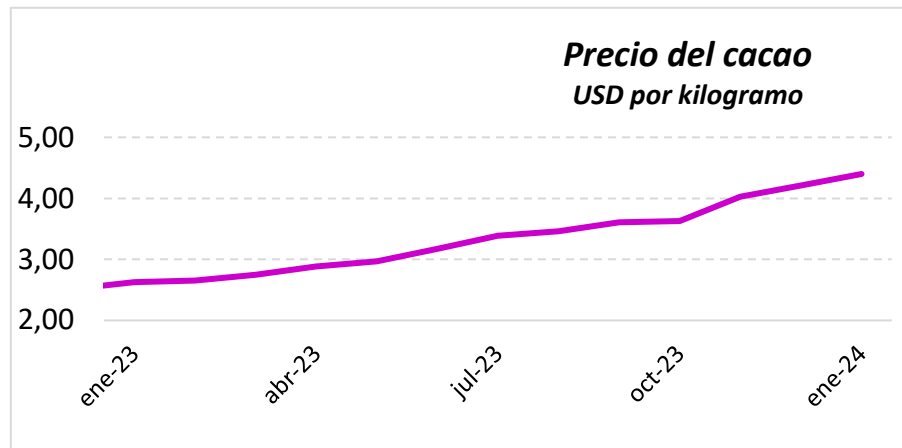
Fuente: NYSE

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



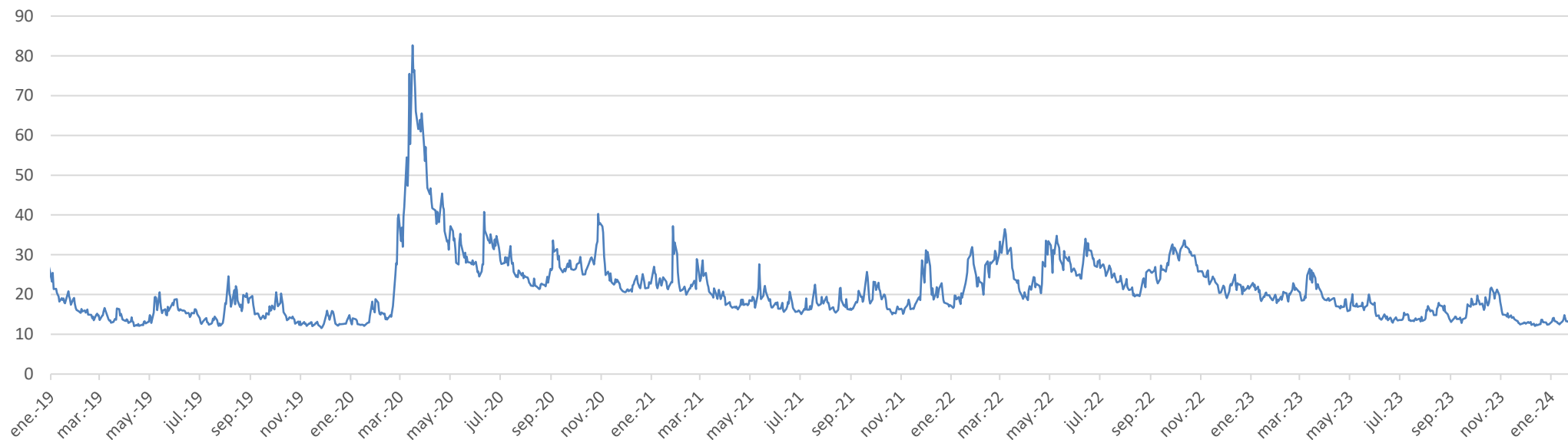
En enero de 2024, el precio del cacao aumentó en un 67,55% interanualmente; el precio del café arábigo disminuyó 1,9% y el café robusta aumentó en 54,3%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



Fuente: *Investing*

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras al comprar 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 enero de 2024, el VIX muestra un nivel moderado, y cerró al día 31 en 14,35 puntos.

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



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 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 77,67 promedio por barril, frente a los USD 75,72 promedio por barril de diciembre de 2023; con lo cual, en enero de 2024 los precios promedio del petróleo subieron 2,6% frente al precio promedio de diciembre. El WTI spot promedió para enero de 2024 USD 73,93 por barril, frente al promedio de diciembre de USD 72,52 por barril. Algunos de los factores que explicaron la variación de enero de 2024 fueron: a) Tensiones en Oriente Medio: La escalada de tensiones en la principal región productora de Oriente Medio alimentó preocupaciones por la oferta de petróleo. Los ataques con drones en Jordania y las promesas de Estados Unidos de defender a sus tropas intensificaron estas tensiones, b) Situación económica de China: Las perspectivas económicas de China, especialmente la crisis inmobiliaria y la liquidación de la empresa China Evergrande Group, generaron preocupaciones sobre la demanda del mayor consumidor mundial de crudo, c) Políticas de la OPEP+: Los envíos totales de crudo de la OPEP+ se mantuvieron prácticamente sin cambios en enero de 2024, lo que sugiere que los recortes de producción prometidos tardarían en materializarse. Sin embargo, una respuesta firme de Estados Unidos al conflicto en Oriente Medio podría impulsar los precios del petróleo, d) Mercado técnico: El WTI cerró en territorio de sobrecompra en las últimas sesiones de enero, lo que indicaba que los mercados estaban preparados para una corrección de precios. Al parecer el mercado va camino a recuperarse para volver a sobrepasar el nivel psicológico de USD 80 por barril.

En enero de 2024, el oro cerró en USD 2.039 52 onza troy. El precio mínimo de enero de 2024 se registró el día 17; en tanto que el precio máximo se registró el día 02. En enero, el oro perdió 0,94% 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**



Banco Central del Ecuador

6.1 Bibliografía

- Banco Central del Ecuador (2022), Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Enero 2024,
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 2024
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Enero 2024*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), Commodity Markets Outlook. Pink sheet February 2024. 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