



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

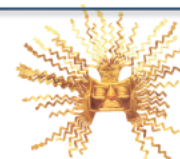
Febrero 2022

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. Un nuevo factor de riesgo para la actividad económica es el conflicto entre Rusia y Ucrania que estalló el pasado 24 de febrero de 2022. A inicios de marzo de 2022, el FMI anticipó que los resultados del crecimiento económico que presentará en abril de 2022 de su reporte Perspectivas de la Economía Mundial se revisarán a la baja, en algunas de las regiones y del mundo en su conjunto, debido al impacto de la guerra. Al momento, los efectos de la guerra se ven reflejados en el encarecimiento de los precios de la energía, alimentos, y fertilizantes que se producen en gran proporción en Rusia, así como condiciones financieras más restrictivas y un deterioro de la actividad relacionada al turismo

El dólar estadounidense se fortaleció 0.51% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 28 de febrero). Los precios promedio del crudo subieron en febrero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 93.54 promedio por barril, frente a los USD 83.92 promedio por barril de enero de 2022, con lo cual, en febrero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 11.5% frente al precio promedio de enero. El WTI se disparó el jueves 24 de febrero de 2022 hasta rozar los USD 100 por barril durante las horas siguientes al inicio de la invasión rusa de Ucrania, aunque después siguió una tendencia descendente. Los mercados, sobre todo europeos, reaccionaron inicialmente con aversión al riesgo a la intervención militar ordenada en Ucrania por el presidente ruso, Vladimir Putin. No obstante, la volatilidad disminuyó después de la nueva batería de sanciones económicas contra Rusia anunciada por la Casa Blanca, que afectan a sus sectores de la banca, la tecnología y el espacio aéreo.

En febrero de 2022, el oro cerró en USD 1,908.99 por onza troy. El precio mínimo de febrero de 2022 se registró el día 1, en tanto que el precio máximo se registró el día 23. En febrero, el oro ganó 5.98% 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 feb 2021 - feb. 2022

Región	febrero 2021				febrero 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	61.0	75.6	100.0	61.2	59.0	70.8	100.0	59.1
Paraíso Fiscal	2.8	24.4	0.0	3.0	0.6	29.2	0.0	0.9
América Latina	28.0	0.0	0.0	27.6	30.0	0.0	0.0	29.7
Europa	7.5	0.0	0.0	7.4	7.1	0.0	0.0	7.0
Asia	0.8	0.0	0.0	0.8	3.3	0.0	0.0	3.3

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

El principal destino de los fondos es Norteamérica que concentró el 59.1% **en febrero de 2022 (menor al 61.2% de febrero de 2021)**, seguido de América Latina que registró 29.7% en febrero de 2022 y Europa con 7.0%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 0.9% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en el orden de 8.3% entre febrero de 2021 y febrero 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 febrero de 2022; 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.

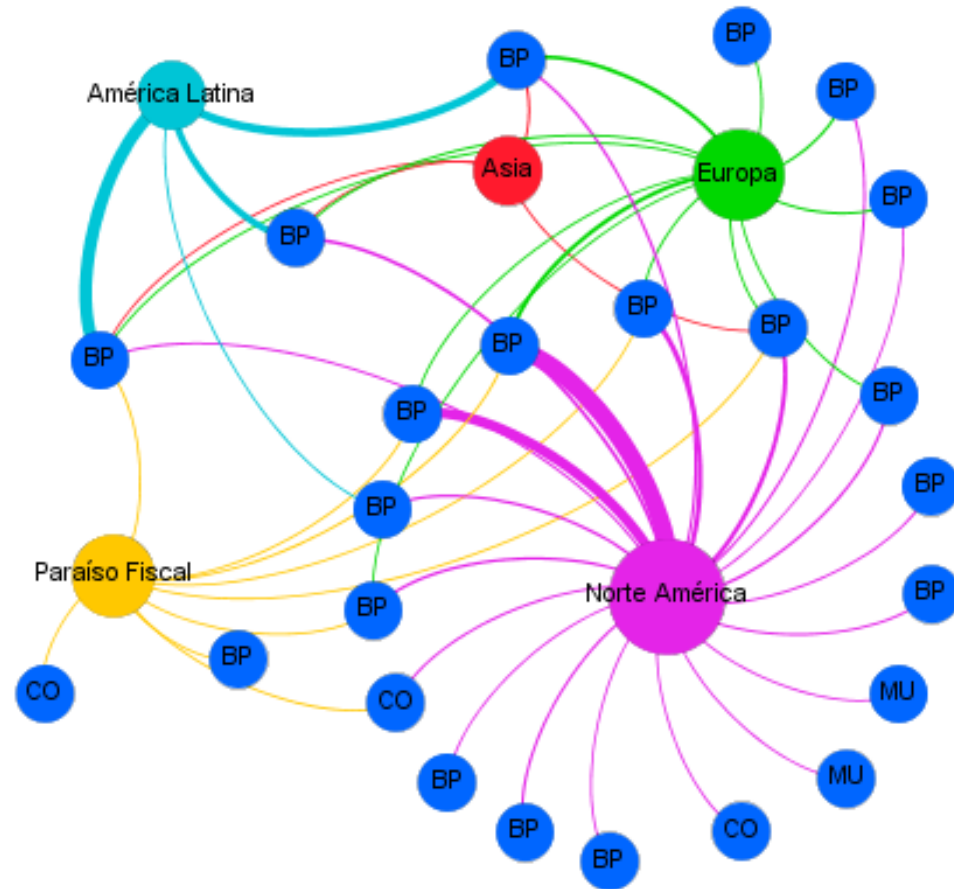
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En febrero de 2021, 24 de 64 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 65 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98.5% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En febrero de 2022, 19 de 64 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 61 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 99.1% del total de los fondos disponibles en el exterior.



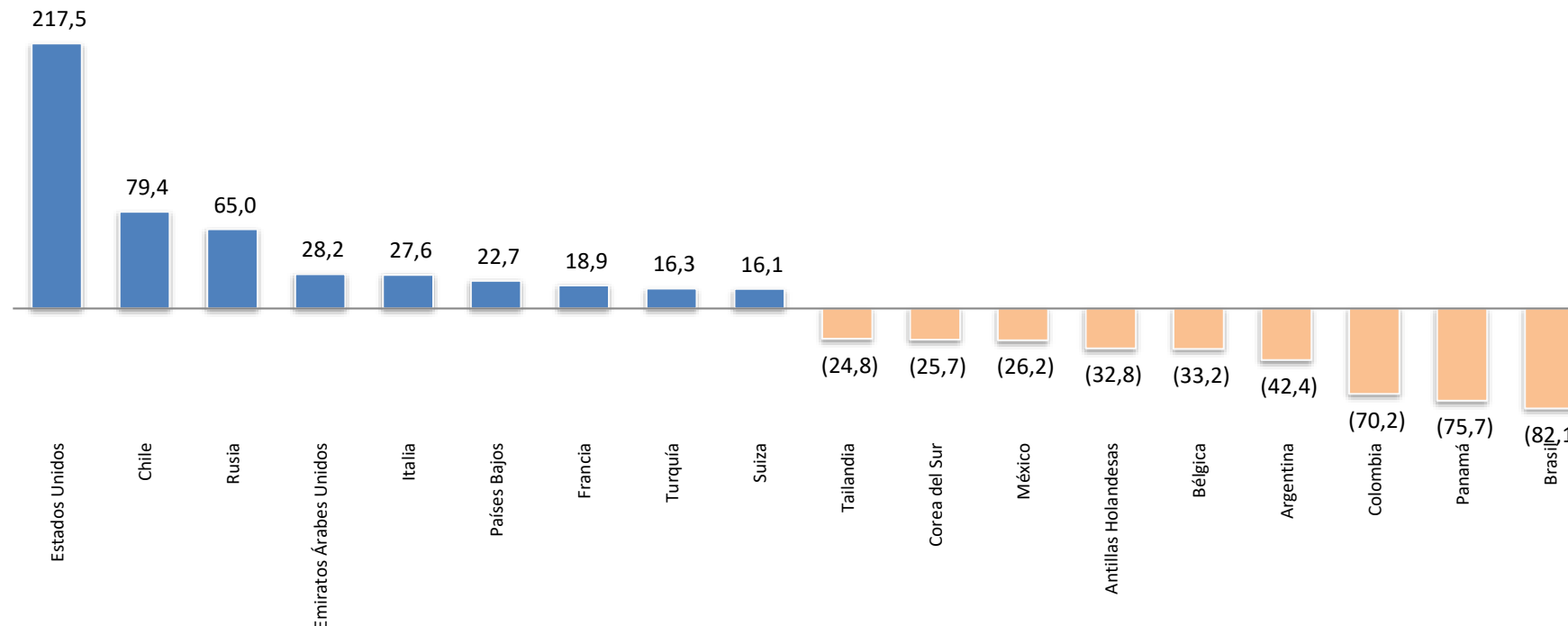
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero de 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, en enero de 2022 fueron: Estados Unidos, Chile, Rusia, Emiratos Árabes Unidos, Italia, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Brasil, Panamá, Colombia, Argentina, Bélgica, 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

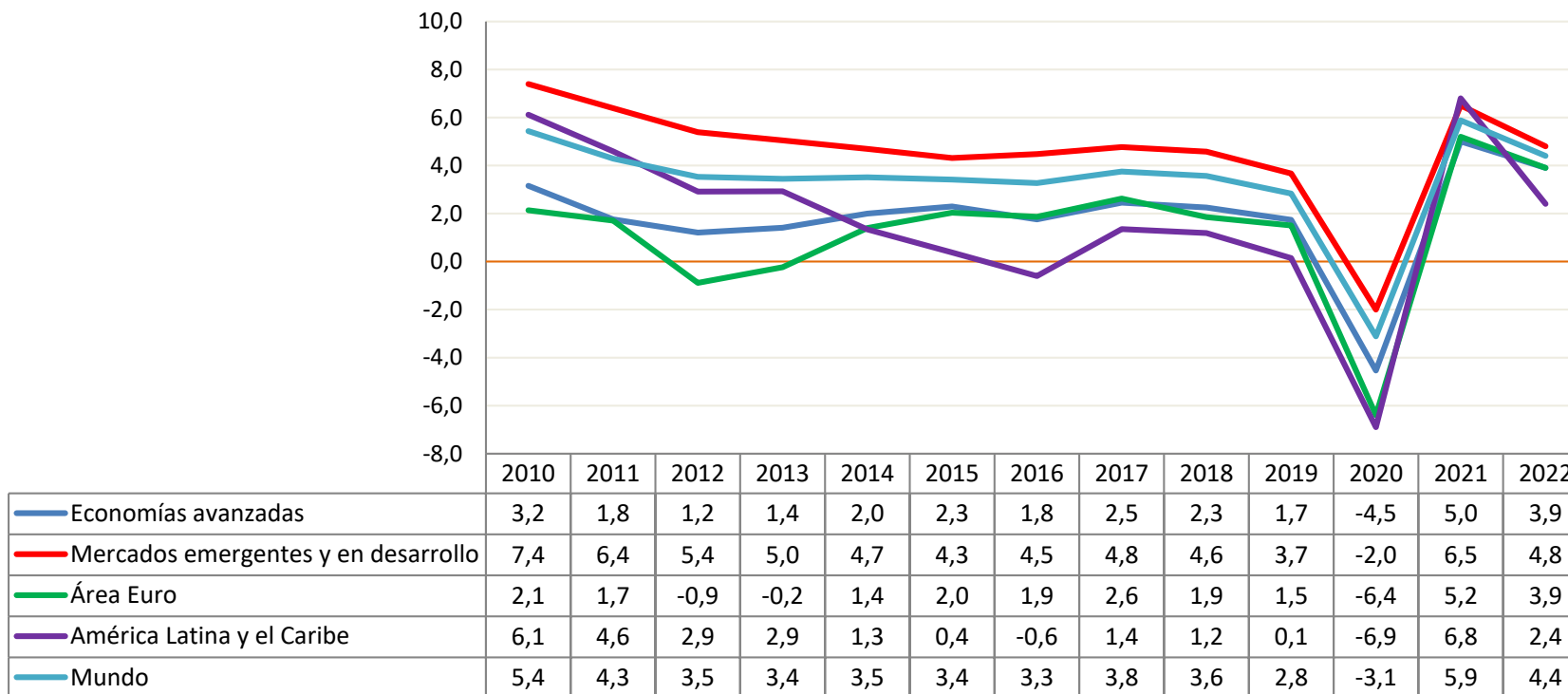
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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

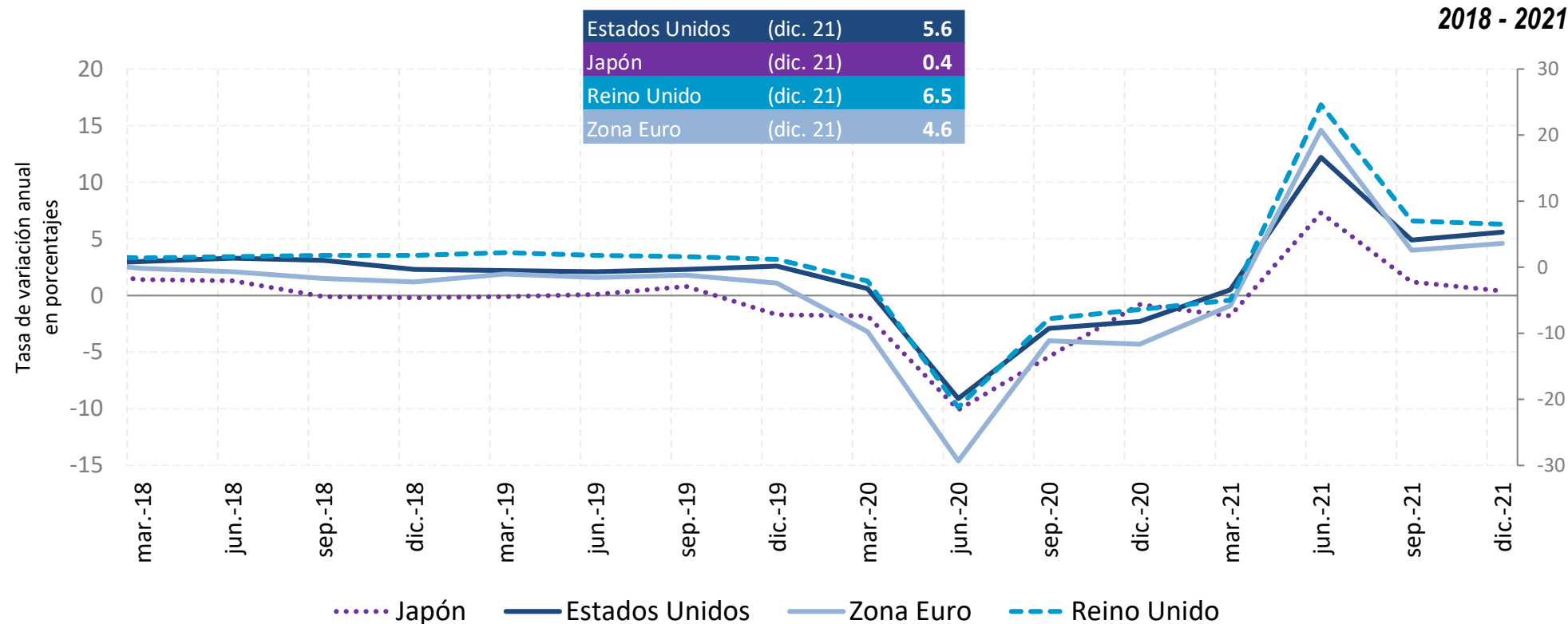


Banco Central del Ecuador

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 3.8% a febrero de 2022 (la tasa de enero fue del 4.0%).

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 6.8% a enero de 2022, menor que el 7.0% de diciembre 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 enero de 2022 fue de 3.9%, menor que la registrada a diciembre de 2021, de 4.1%.

Japón
0.4% (Q4. 2021)

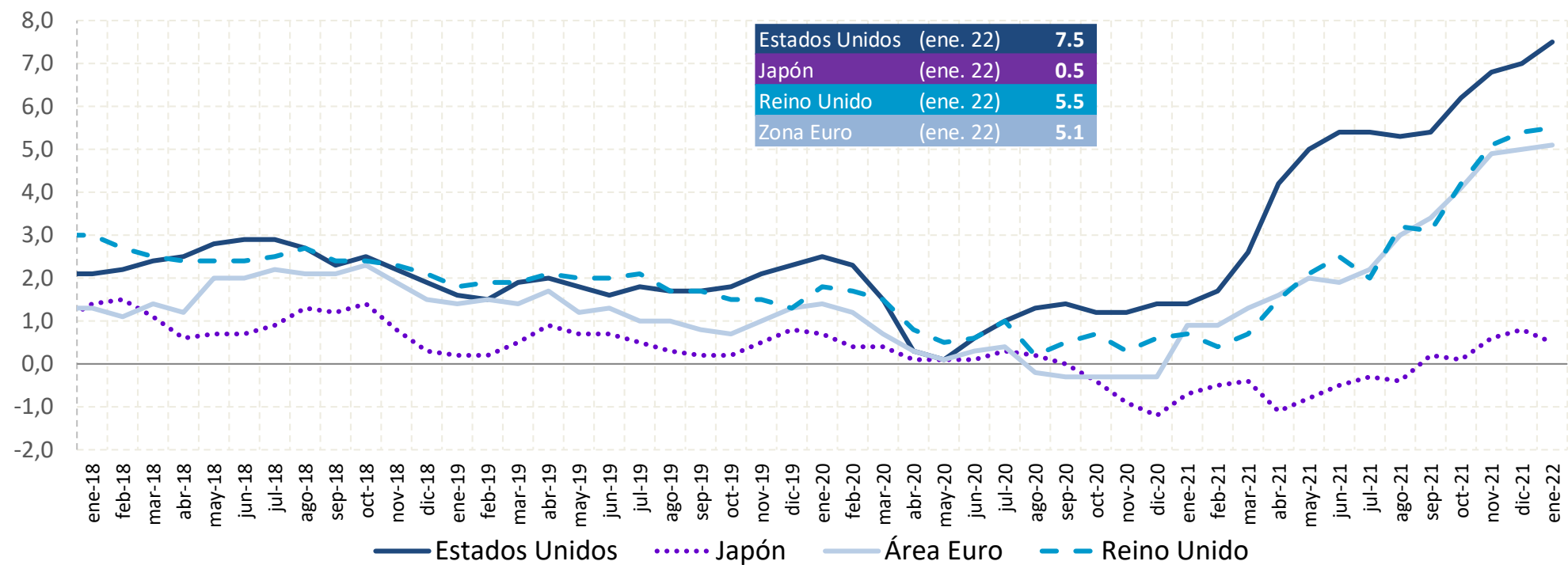
- Para el cuarto trimestre de 2021, la demanda doméstica creció 0.6% interanual, frente al 0.6% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a enero de 2022 fue de: 4.1% para hombres y 3.8% para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Ene 2018 - ene 2022*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Enero 2022

Estados Unidos
7.5%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0.6% en enero de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 7.5%.
- En enero de 2022 se presentó un aumento en los precios de combustibles en términos interanuales, 40.0%; en tanto que, los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 6.9%.

Zona Euro
5.1%

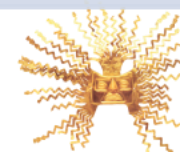
- La inflación de precios al consumo en enero de 2022 fue de 5.1% en términos anuales, superior que la del mes pasado (5.0%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los que tuvieron una mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de transporte (9.4%), seguido de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (11.9%).

Reino Unido
5.5%

- La inflación en Reino Unido de enero de 2022 se situó en 5.5%, superior que la del mes anterior, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En enero de 2022, el mayor incremento de precios se registra en el grupo de transporte (11.3%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (8.4%).
- Los precios de educación aumentaron un 4.5% interanual.

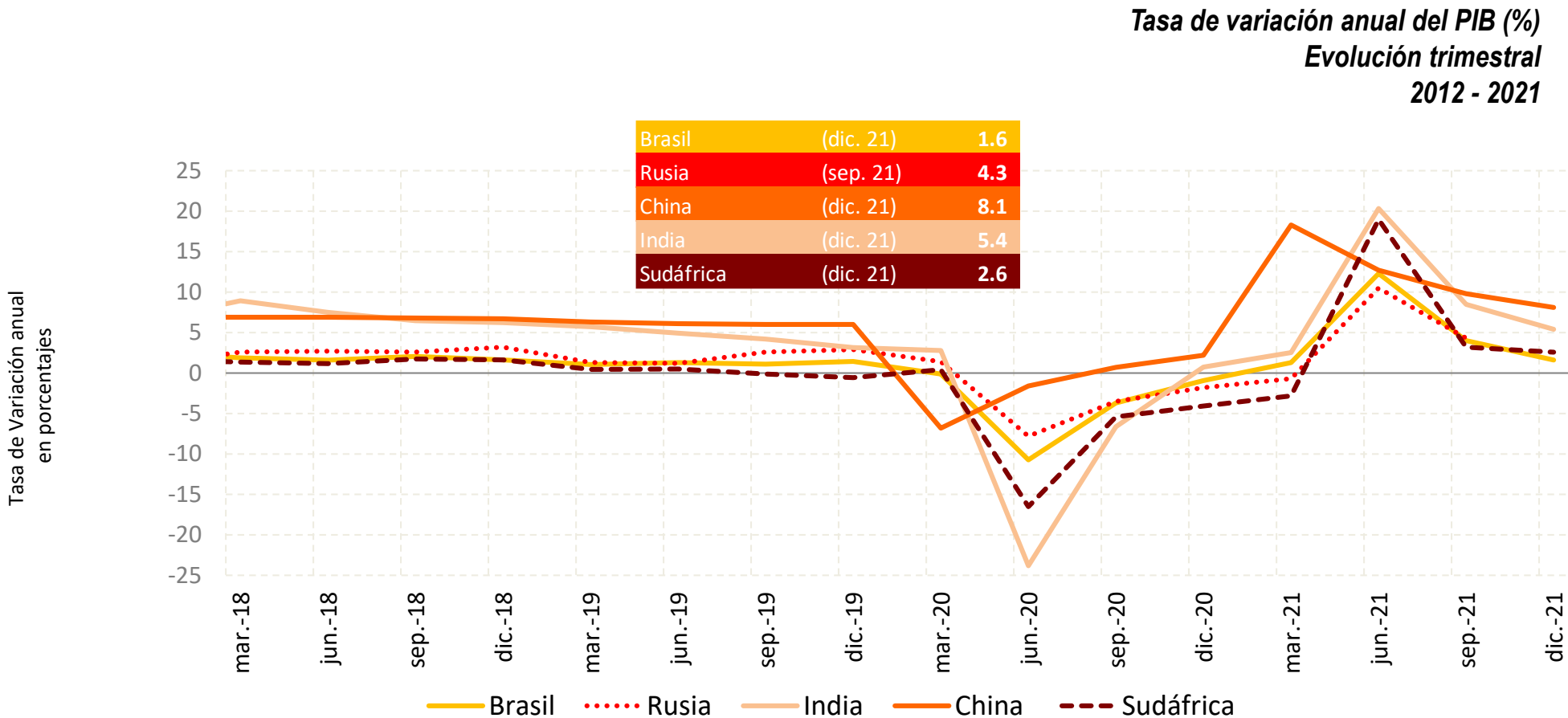
Japón
0.5%

- El grupo de los precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 12.7% interanual. Los precios de la energía aumentaron 17.9% 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

5.4% (Q4. 2021)

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

Brasil

1.6% (Q4. 2021)

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

Rusia

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

2.6% (Q4. 2021)

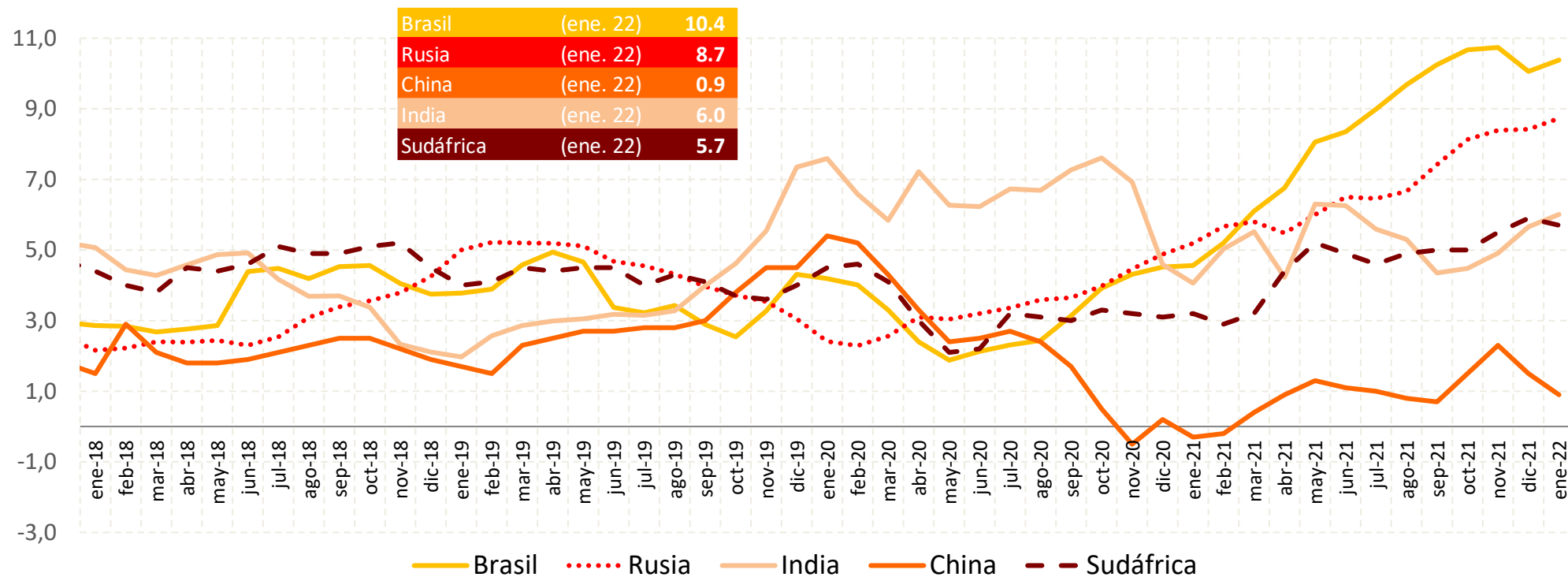
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 2.61% en el tercer trimestre de 2021, a 2.75% en el cuarto trimestre de 2021.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al cuarto trimestre de 2021 fueron transporte y almacenamiento (5.2%) y servicios financieros (1.0%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Ene 2018 - ene 2022*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Enero 2022*

China
0.9%

- El comportamiento de la inflación en enero de 2022 se explica por la disminución de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un -3.8% interanual.
- El aumento del precio de los productos no alimenticios alcanzó un 2.0%.
- El precio de los combustibles aumentó en 20.5% en términos interanuales.

India
6.0%

- El IPC de India a enero de 2022 fue de 6.0%, 2.0 puntos porcentuales más que enero de 2021.
- Uno de los mayores cambios positivos de precios correspondió al de pan, tabaco y estupefacientes, que crecieron 2.45% interanualmente, seguido de los precios de vivienda con un incremento de 3.52% interanual.

Brasil
10.4%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en enero de 2022, un 8.04%.
- Los precios de transporte volvieron a crecer en enero (20.41%). Los precios de los equipos electrónicos y eléctricos, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en enero de 2022 (13.76%).

Rusia
8.7%

- En enero de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (10.48%).
- Los combustibles aumentaron en 8.81%.

Sudáfrica
5.7%

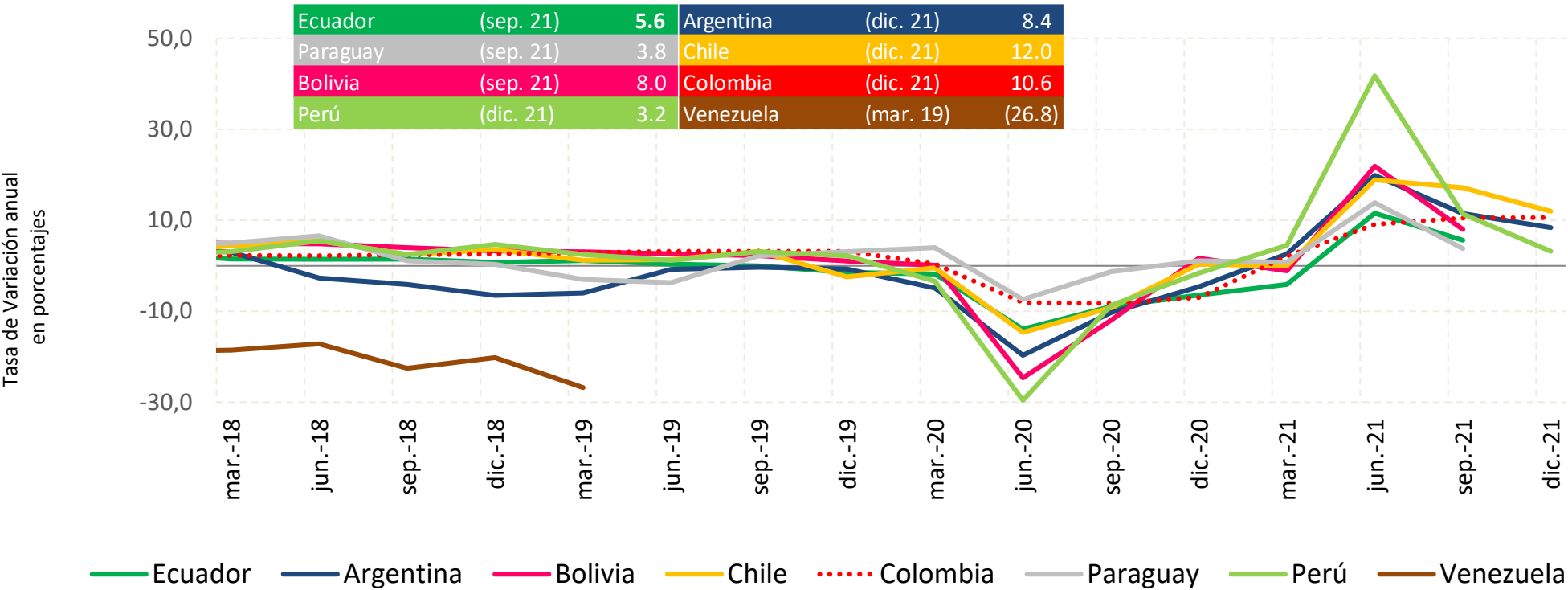
- En enero de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 14.5% interanual, seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas del 5.7%.
- Los precios de salud mostraron crecimientos del 3.4%, mientras que en el sector de ropa y calzado creció apenas un 1.5%.



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: 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

2.4. 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 enero de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 14.60%.

Perú
3.2% (Q4. 2021)

- En el cuarto trimestre de 2021, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 45.67% interanual. El sector de transporte y almacenamiento se ubicó de nuevo como uno de los sectores más dinámicos, con un crecimiento interanual del 13.95%.
- Las exportaciones crecieron 9.5% interanualmente en el cuarto trimestre de 2021, en tanto que las importaciones crecieron 12.0%.

Bolivia
8.0% (Q3. 2021)

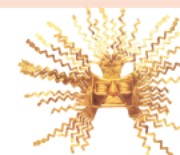
- En el tercer trimestre de 2021, el sector que más creció fue el de minerales metálicos y no metálicos con 55.3% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 22.5%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 1.9%, frente al 1.5% del trimestre anterior.

Chile
12.0% (Q4. 2021)

- El sector de restaurantes y hoteles es el que más creció en el cuarto trimestre de 2021 (48.2% interanual).
- En el cuarto trimestre de 2021, el sector de la construcción creció 13.2% interanual, frente al crecimiento del 40.3% del trimestre previo.
- El sector del comercio aumentó en 14.3% interanual, frente al crecimiento de 27.5% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en enero de 2022 fue del 7.3%

Argentina
8.4% (Q4. 2021)

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

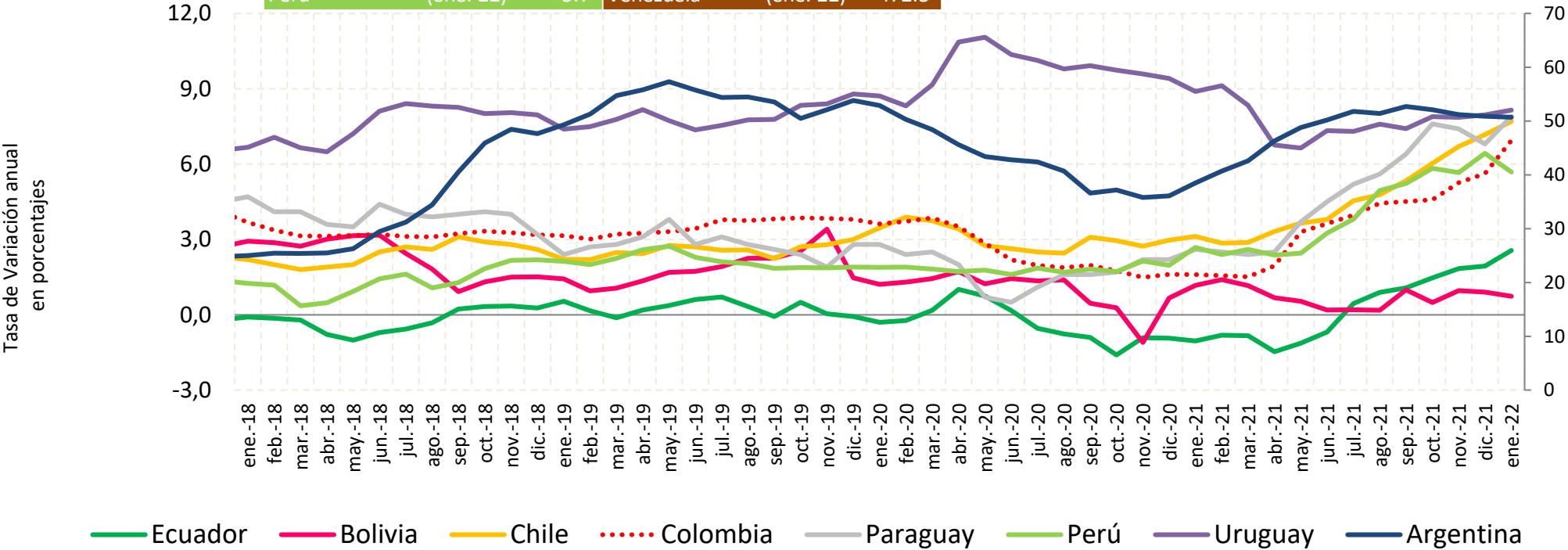


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Ene 2018 - ene 2022

Ecuador	(ene. 22)	2.6	Argentina	(ene. 22)	50.7
Paraguay	(ene. 22)	7.9	Chile	(ene. 22)	7.7
Bolivia	(ene. 22)	0.7	Colombia	(ene. 22)	6.9
Perú	(ene. 22)	5.7	Venezuela	(ene. 22)	472.5



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Enero 2022*

Colombia
6.9%

- En Colombia, los incrementos que tuvieron en enero de 2022 los alimentos y bebidas no alcohólicas (19.94%) y bebidas alcohólicas y tabaco (5.15%), 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, 11.84%.

Perú
5.7%

- En enero de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.04%.
- En enero de 2022, la tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7.97%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (11.8%) y de servicios médicos (1.87%).

Bolivia
0.7%

- En enero de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0.31%.
- 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
7.7%

- En enero de 2022 destacaron las alzas en educación (2.72%), de servicios de vivienda y básicos (6.73%) y de recreación y cultura (13.96%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 5.96% interanual.

Argentina
50.7%

- En enero de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 50.5% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 52.38%.
- Se destaca la subida interanual del 52.9% de los precios de salud, que se puede contrastar con un ritmo menos acelerado de los precios de electricidad, agua y gas, con un 29.1%.



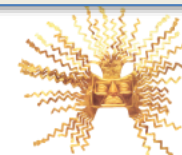
Banco Central del Ecuador

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



3. Condiciones financieras internacionales

INTRODUCCIÓN

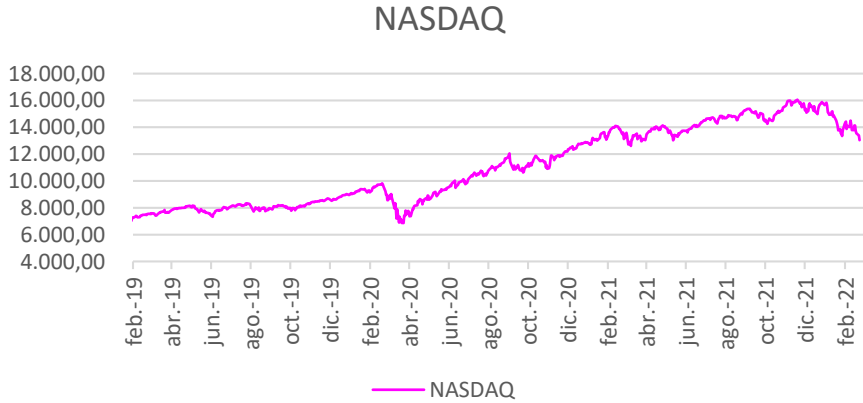
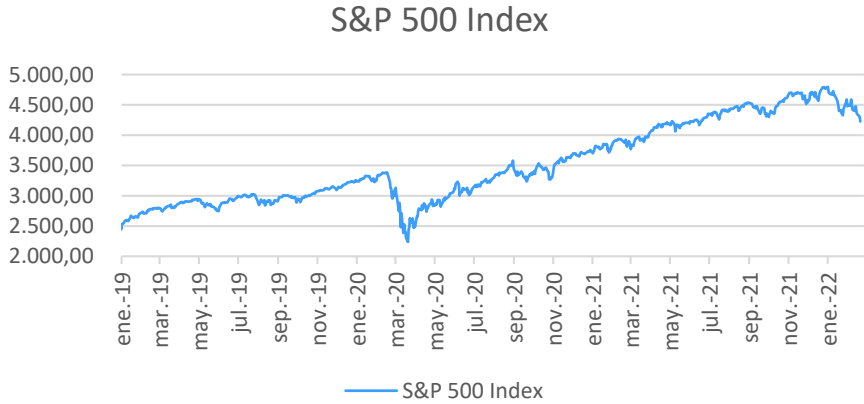
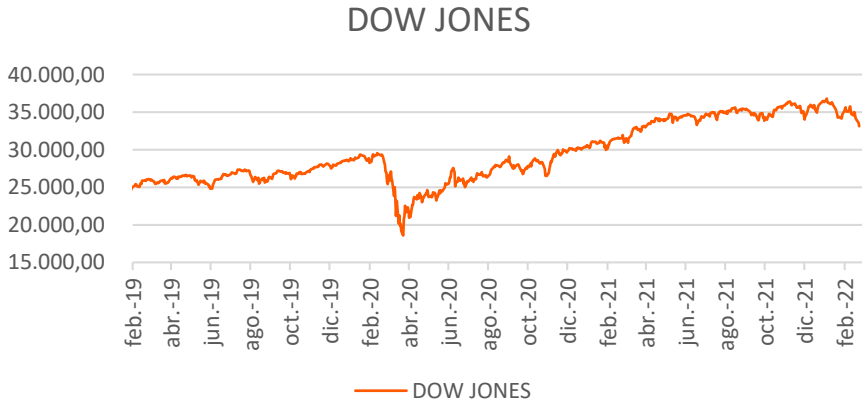
El seguimiento a las condiciones de los mercados financieros internacionales es importante, ya que su comportamiento podría modificar la disponibilidad de fondos y de líneas de crédito. En el caso de eventualidades negativas en la actividad económica sería necesario contar con fuentes de financiamiento 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
Feb 2019 - feb 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 y febrero de 2022 tuvieron 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 3.43% y el selectivo S&P 500 bajó 3.14%. El **Nasdaq** bajó 488.48 puntos cerrando en 13,751.40; y, el **S&P 500** bajó 141.61 puntos, cerrando febrero de 2022 en 4,373.94 puntos. Al 28 de febrero, 289 de las 507 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

En febrero de 2022, el **Dow Jones** cerró en 33,892.60 puntos, 3.53% menos que al cierre de enero de 2022, 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. (10.80%) y American Express Co. (8.19%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Home Depot Inc/The. (13.94%).

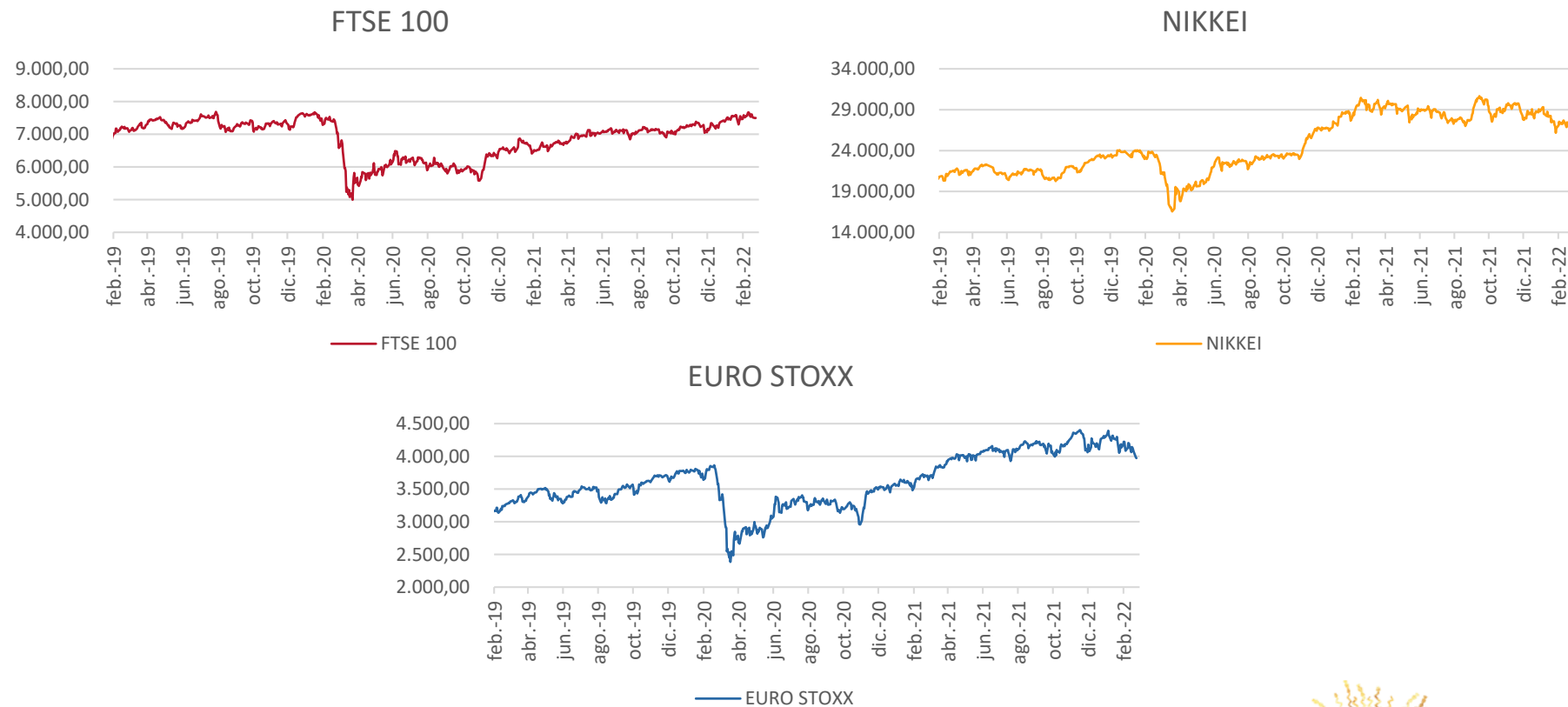


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Feb 2019 - feb 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en febrero de 2022 (6.00%) frente a lo registrado en el cierre de enero de 2022; 40 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 3,924.23 puntos al 28 de febrero, 250.37 puntos menos que al cierre de enero. El mejor valor del período fue el de Safran SA (7.58%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Prosus NV (-24.54%), ING Groep NV (-19.63%).

La bolsa de **Japón** cerró febrero de 2022 con un decrecimiento de 1.76% con respecto al final de enero de 2022. De 225 valores que componen el índice, 110 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 28 de febrero de 2022, el Nikkei 225 cerró en 26,526.82 puntos (475.16 puntos menos que lo registrado al cierre de enero). El mejor valor del período fue Pacific Metals Co Ltd. (49.16%). Al final del índice se ubicaron empresas como Kubota Corp. y Sharp Corp/Japan, con caídas del 15.63% y 14.66%, respectivamente.

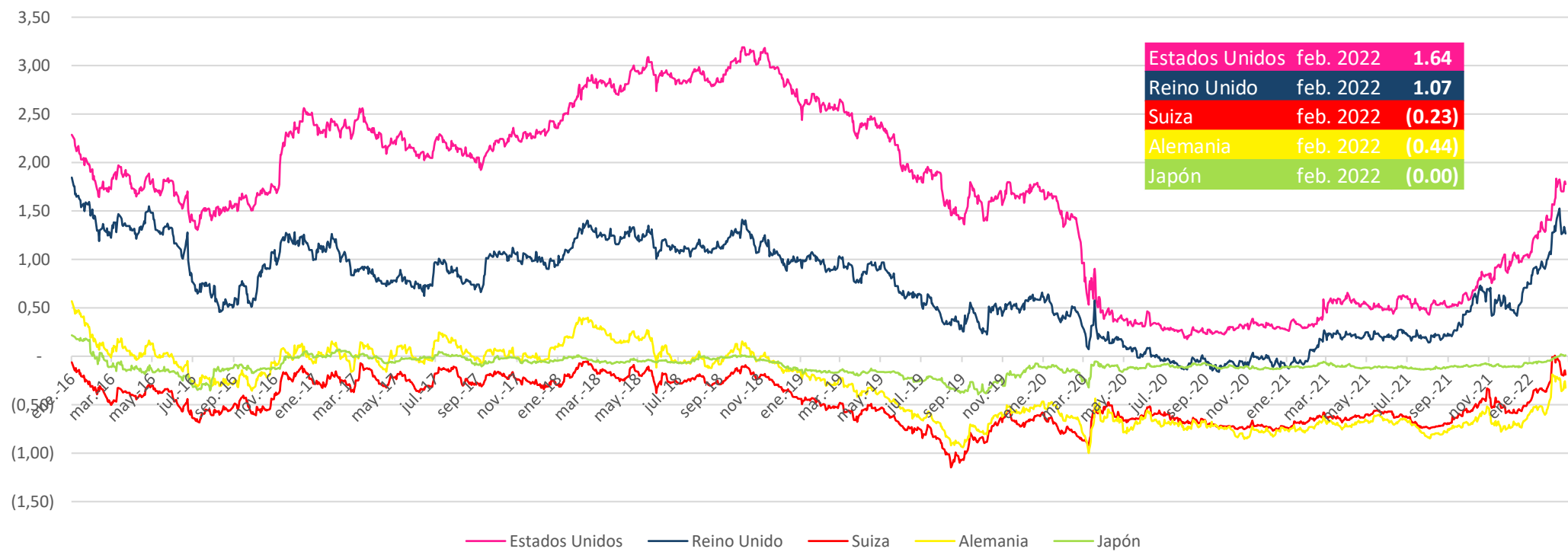
La bolsa de **Londres** decreció 0.08% en febrero de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 100 valores que componen el índice, 66 mostraron movimientos a la baja. Al 28 de febrero el FTSE 100 cerró en 7,458.25 puntos, 6.12 puntos menos que al cierre de enero de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron BAE Systems PLC y Anglo American PLC (24.67% y 18.43%, respectivamente). La compañía que más perdió (66.90%) fue Polymetal International PLC. También perdieron empresas como Evraz PLC, y Coca-Cola HBC AG.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Febrero 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	1.54	Alemania	-0.44	Japón	0.00
EEUU	1.64	Holanda	-0.44	Australia	1.55
México	2.24	Suiza	-0.23	Corea del Sur	0.12
Perú	2.79	Francia	-0.22		
Brasil	2.80	Portugal	0.12		
Colombia	3.15	España	0.08		
Ecuador	11.41	Italia	0.29		
Venezuela	331.50	Suecia	0.23		
		Grecia	0.77		
		Reino Unido	1.07		
		Rusia	74.62		

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

Febrero 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	28 febrero 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36,585.06	33,892.60	(2,692.46)	56	-47.31%
S&P 500	4,796.56	4,373.94	(422.62)	56	-56.64%
Oro	1,801.45	1,908.99	107.54	56	38.38%
Treasury Bonds 10 años					1.64%

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.

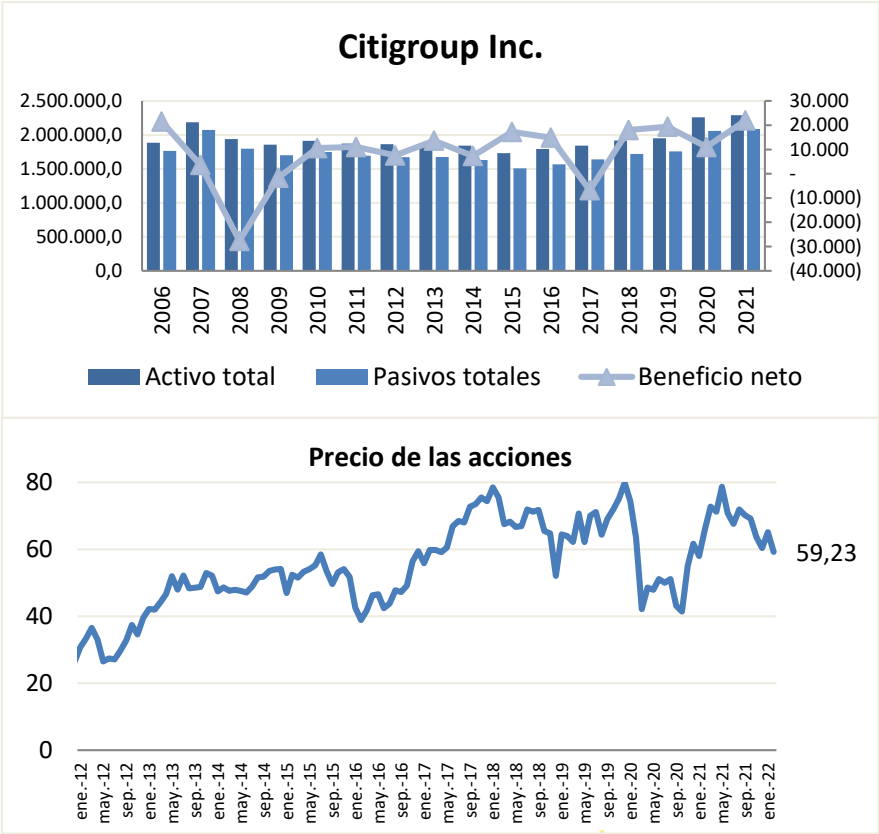
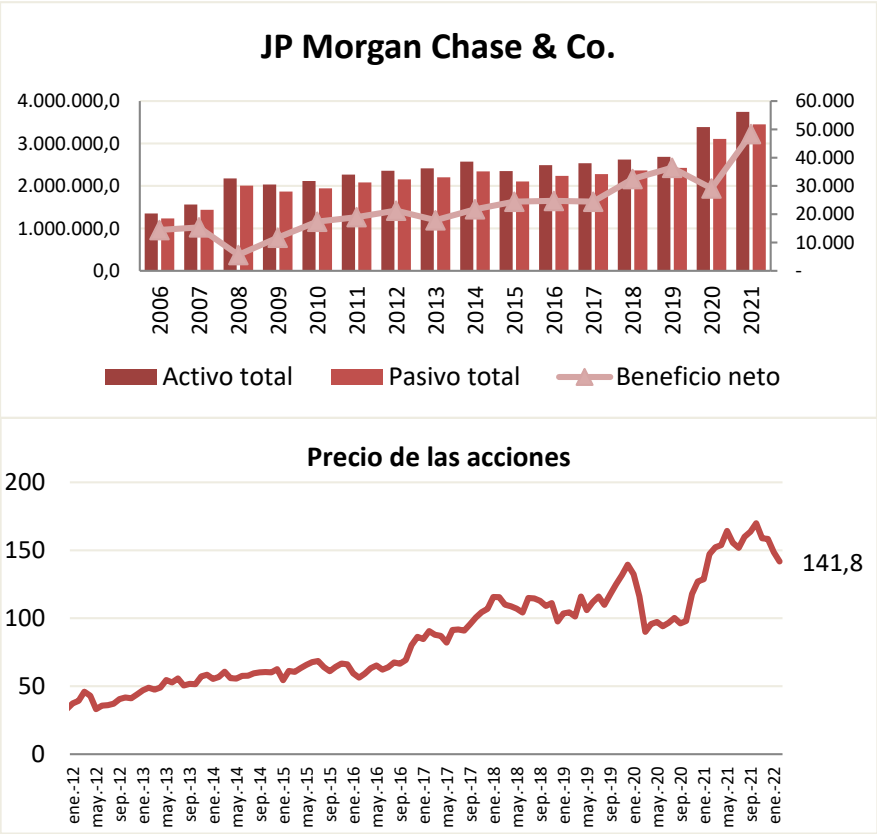
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera febrero de 2022, se tiene una pérdida del 38.38% lo cual lo vuelve más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por 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 1.64% a febrero de 2022.



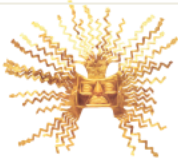
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



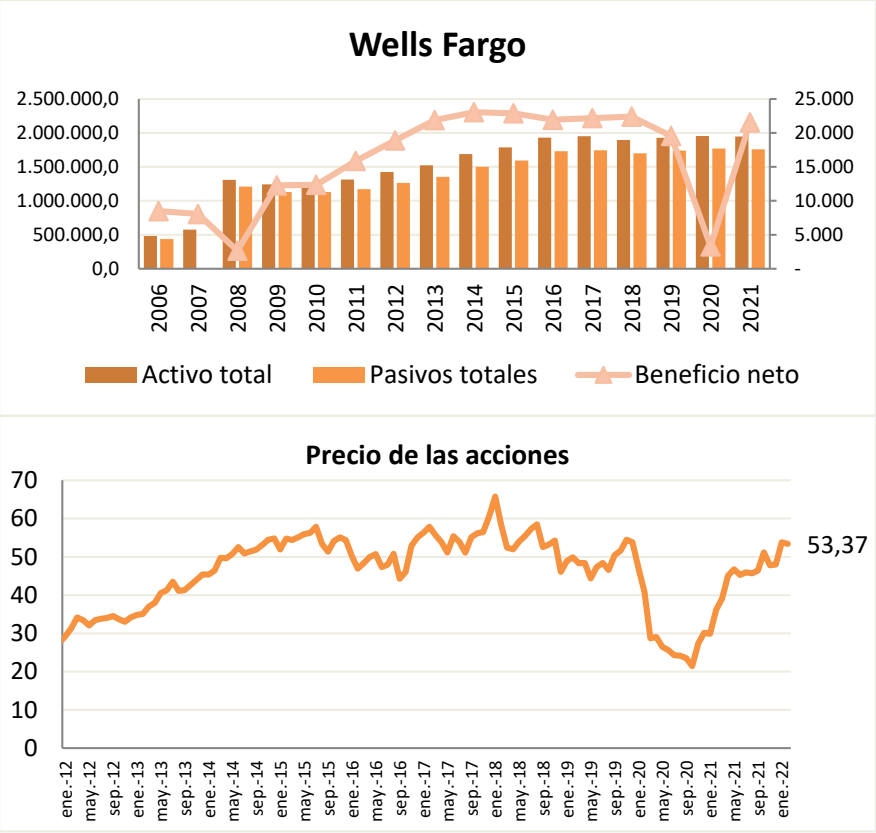
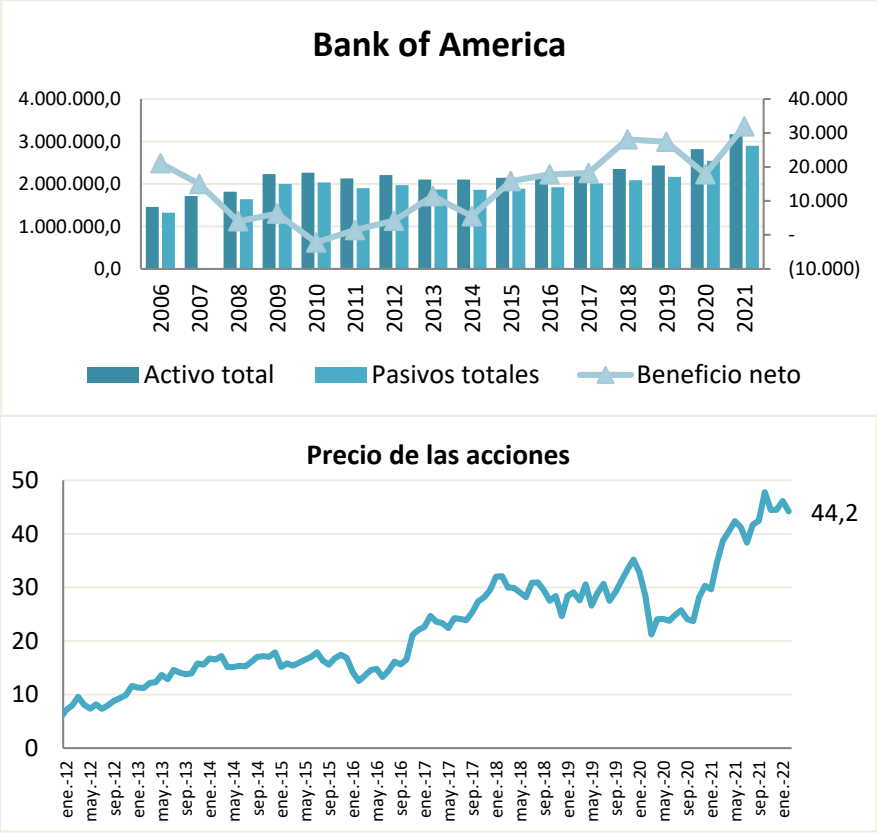
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



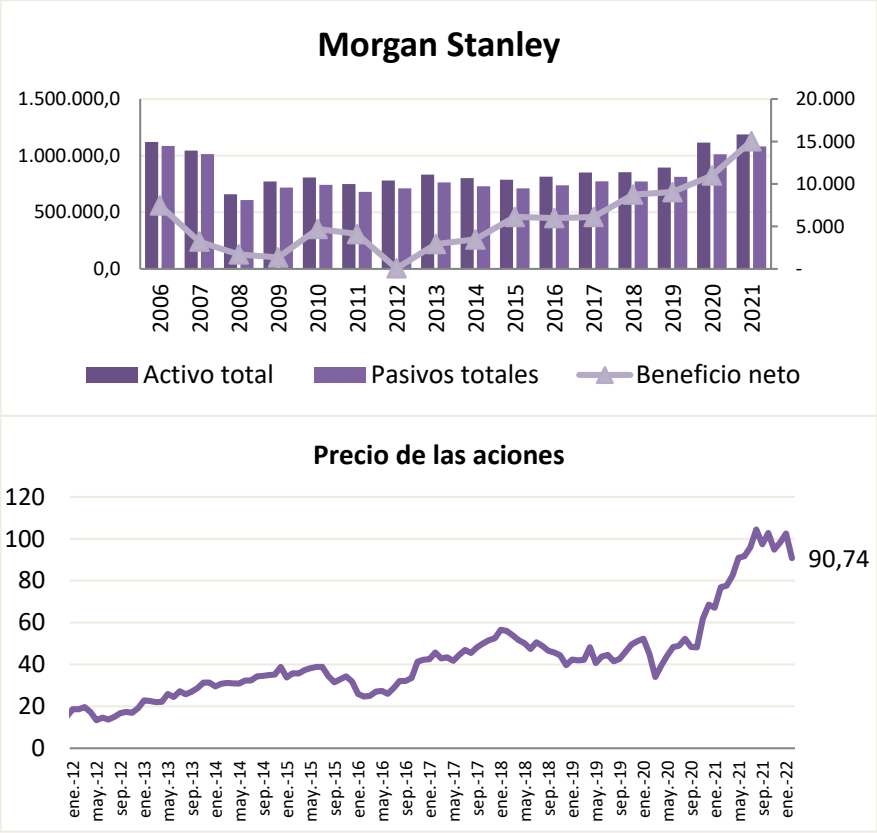
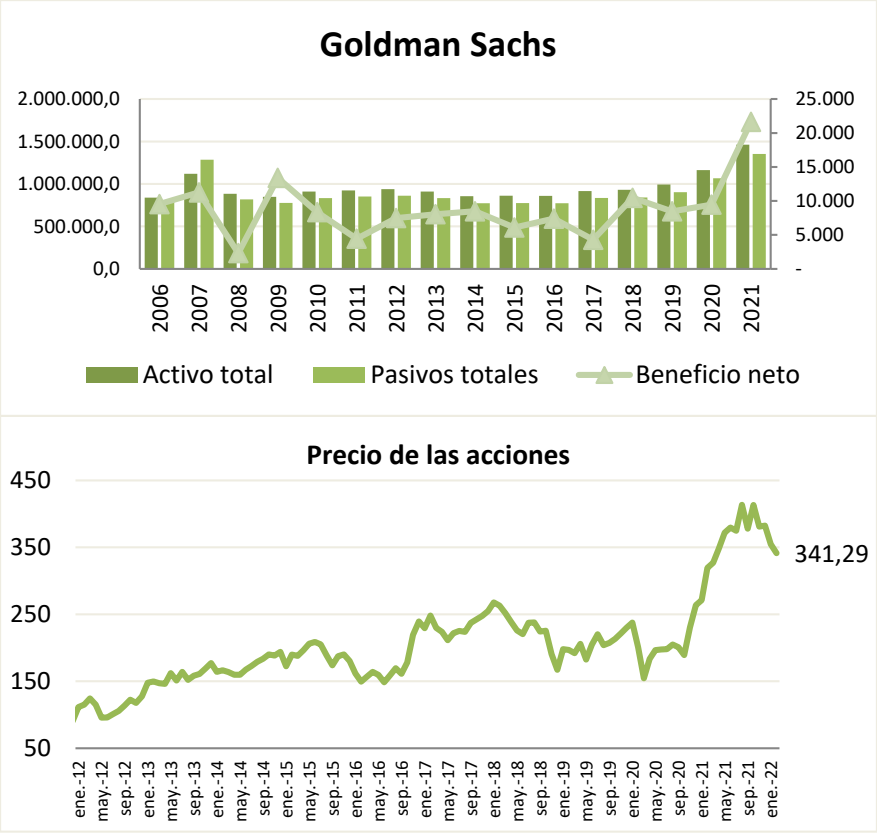
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



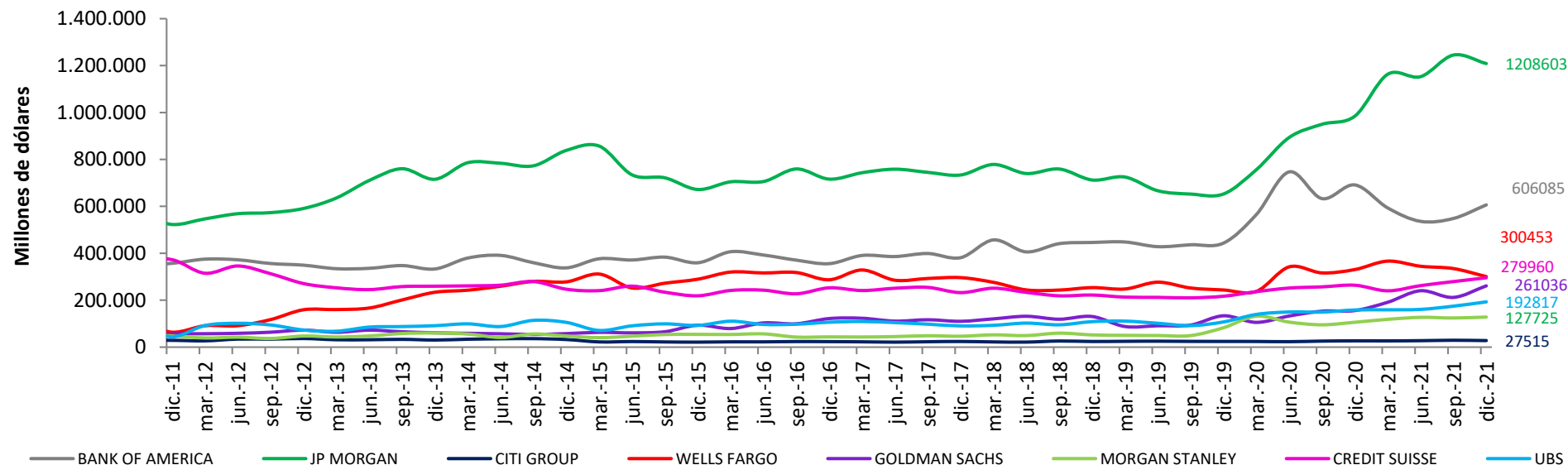
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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

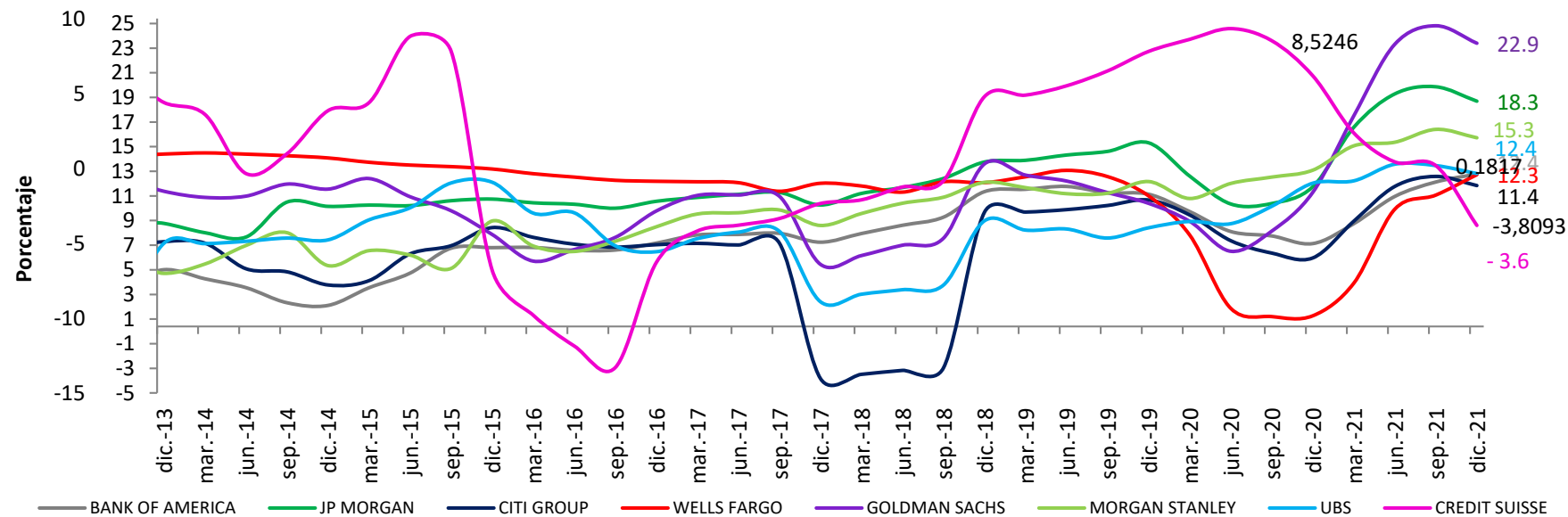
Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
ROE (Porcentaje) dic. 2013 - dic. 2021



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) todas las entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2021, lideró Goldman Sachs como la entidad con el mayor ROE (22.9%) seguido de JP Morgan (18.3%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-3.6%). En términos de crecimiento, la entidad que mejor desempeño tuvo en su indicador de rentabilidad fue Goldman Sachs que tuvo un crecimiento anual de 12.1 puntos porcentuales, a este le sigue Wells Fargo con un crecimiento de 11.4 puntos porcentuales.

Fuente: Macrotrends - Investing



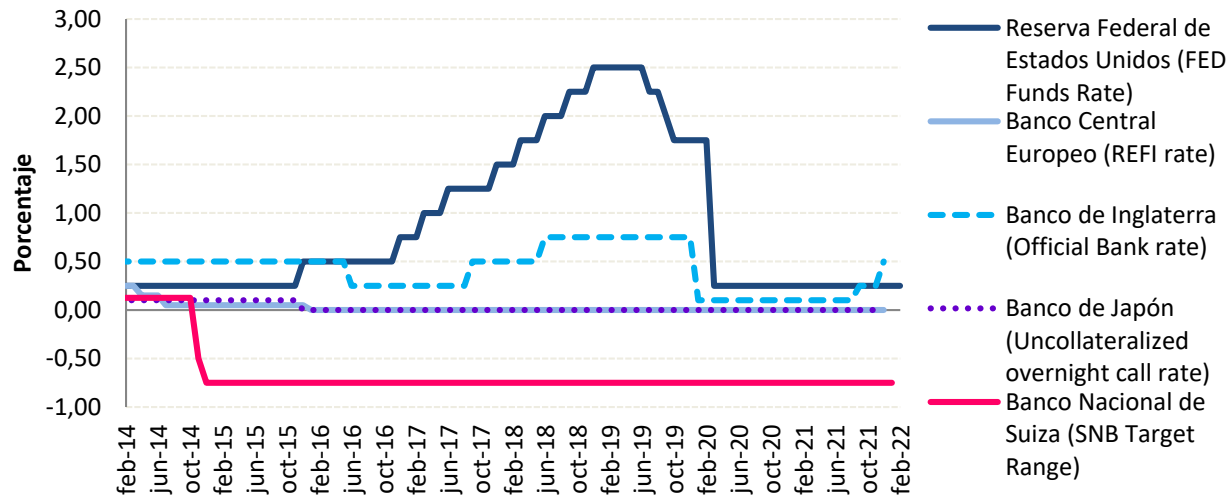
Banco Central del Ecuador

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 febrero, 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
Febrero 2022***

Estados Unidos	0.25%
Área Euro	0.00%
Inglaterra	0.50%
Japón	0.00%
Suiza	-0.75%

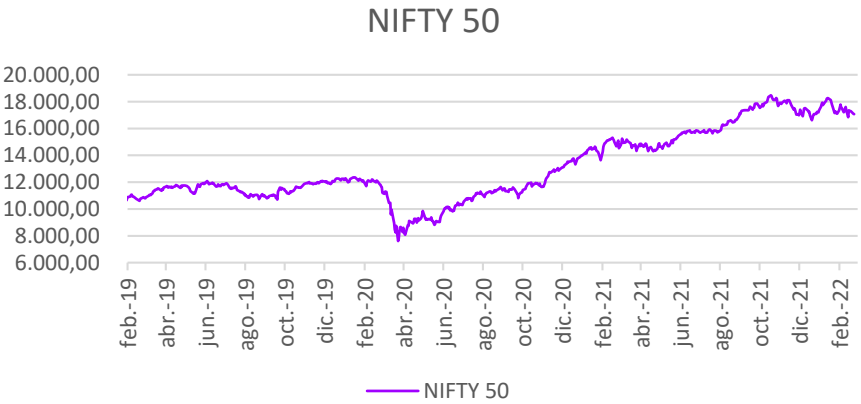
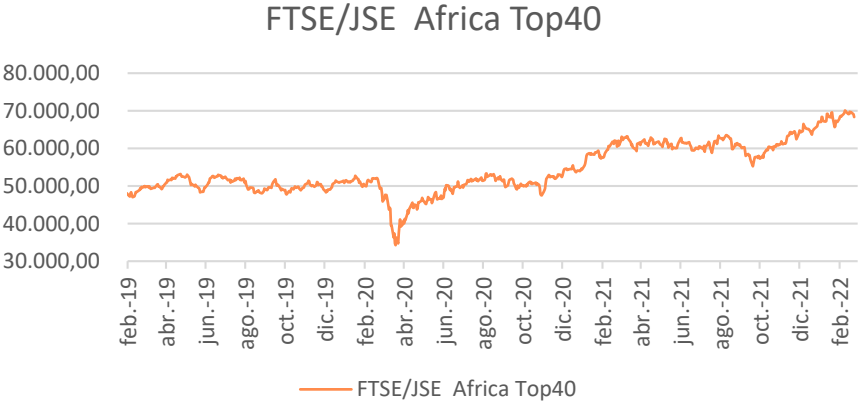
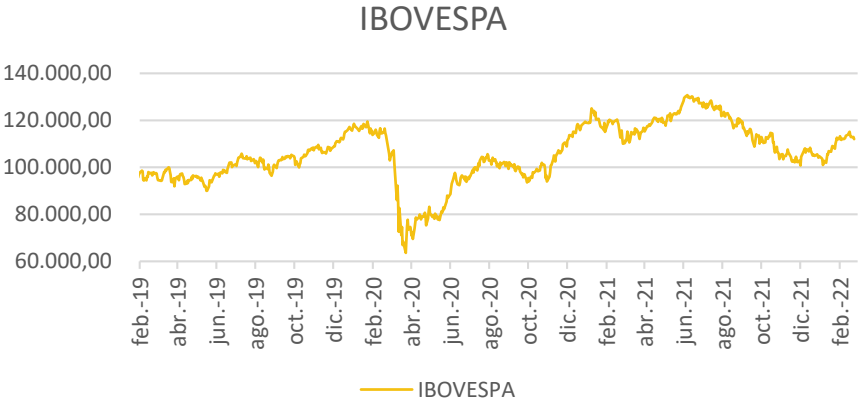
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Feb 2019 - feb 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en febrero de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró enero con 113,141.94 puntos más que al cierre de enero de 2022 (0.89%). 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: Sul América SA con ganancias del 38.58%, y Rede D'Or Sao Luiz SA (15.07%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Qualicorp Consultoria e Corret, con un retroceso de 30.11%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró febrero de 2022 con un crecimiento de 2.66% con respecto a enero de 2022. 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 Gold Fields Ltd (33.11%). Al final del índice se ubicaron empresas como Prosus NV y Naspers Ltd, con caídas del 25.97% y 21.67%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró febrero de 2022 con un avance de 0.39% con respecto a enero de 2022. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 158 mostraron movimientos al alza. Al 28 de febrero el índice Shenzhen cerró en 4,581.65 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Hoshine Silicon Industry Co Lt. y China Northern Rare Earth Grou. (42.38% y 32.36%, respectivamente). La compañía que más perdió (33.45%) fue Guangdong Kinlong Hardware Pro.

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 febrero de 2022, registró 16,793.90 puntos, 545.95 puntos menos que al cierre de enero de 2022, con una variación de 3.15%. La empresa que más ganó fue Hindalco Industries Ltd. (17.32%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue HDFC Life Insurance Co Ltd. (15.95%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Febrero 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.

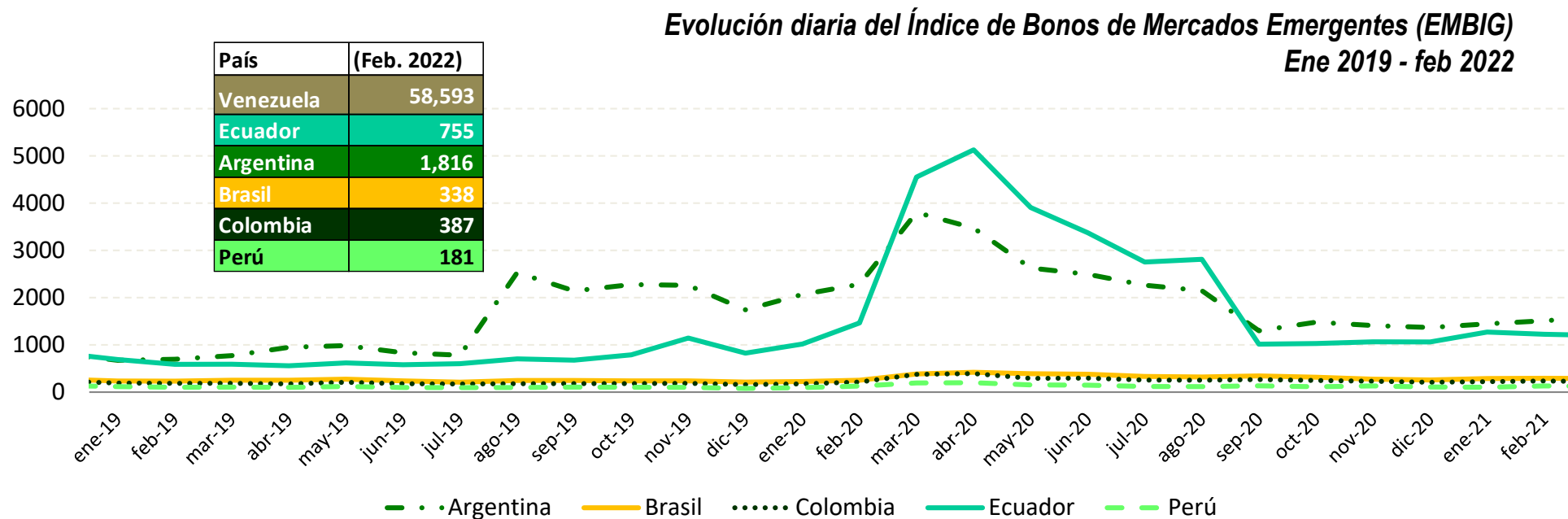
Fuente: *Expansión* – *Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



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

Febrero 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

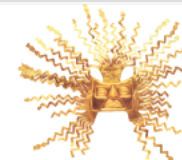
3.4. Condiciones financieras internacionales

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 59.1% en febrero de 2022 seguido por América Latina con una participación de 29.7% en el mismo periodo. Respecto al total de depósitos en el exterior estos registraron un decrecimiento anual de 8.3%, 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 Goldman Sachs como la entidad con el mayor ROE (22.9%) seguido de JP Morgan (18.3%), 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 2019 - feb 2022



Fuente: Investing

El índice del dólar cerró febrero de 2022 en 96.71 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 03 mientras que el máximo se registró el día 24 en 97.14 puntos.

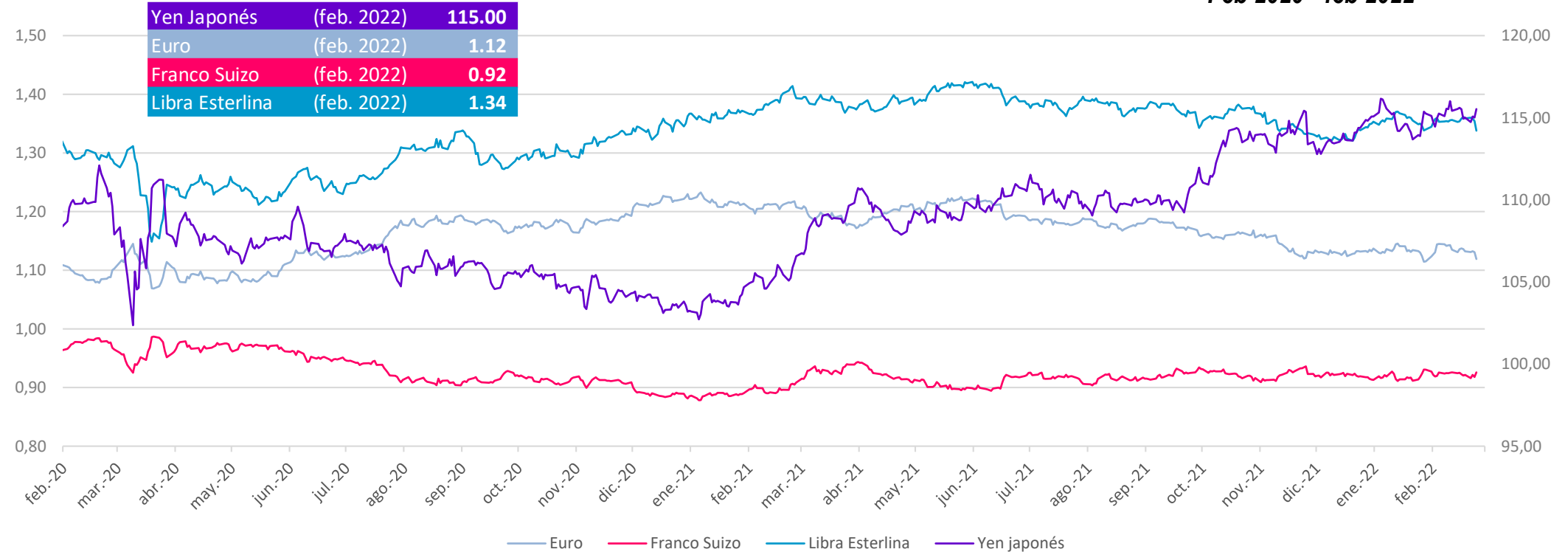
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Feb 2020 - feb 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Febrero 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 28 de febrero, el dólar se ha fortalecido 0.51% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

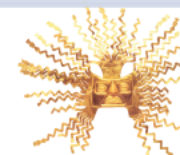
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En febrero de 2022 cerró con una cotización 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 0.45% si se considera el período 1 de enero al 28 de febrero de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6.92% frente al dólar estadounidense.
- Al 28 de febrero 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 28 de febrero de 2022, la cotización cerró en 115.00 yenes por dólar, con una apreciación del 0.28% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.

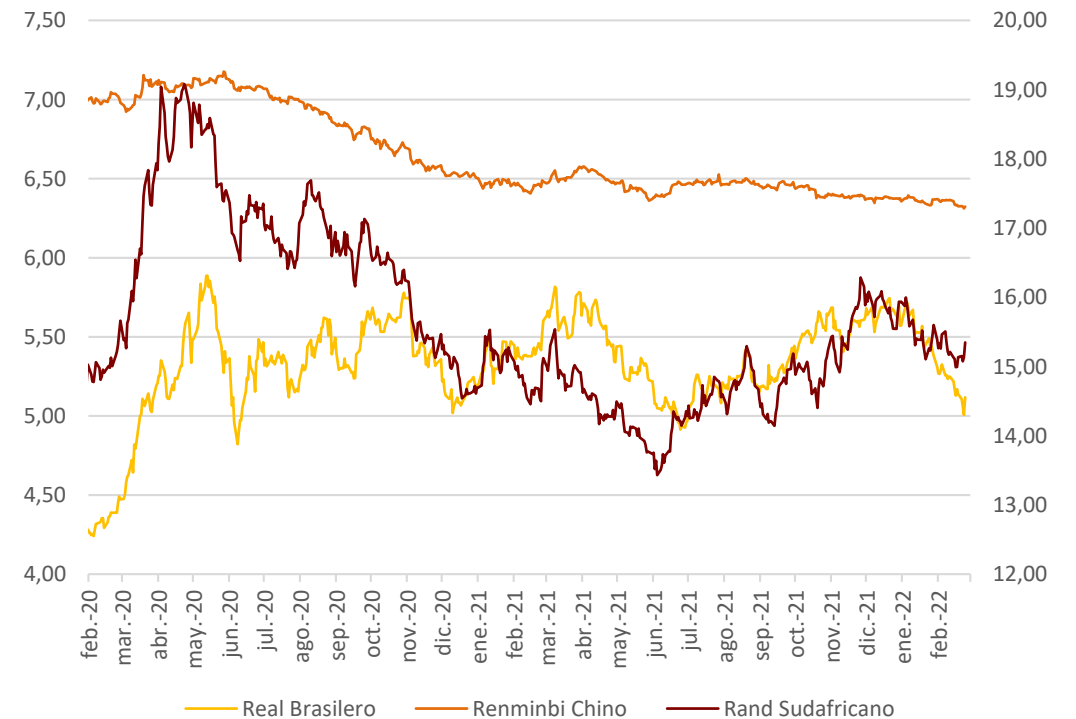


Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes



Evolución de los tipos de cambio
Feb 2020 - feb 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Febrero 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 28 de febrero de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6.31 por dólar, con una apreciación del 0.95% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una depreciación del 5.68% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2021.
- Al 28 de febrero de 2022 cerró en 5.15 reales por dólar, con una apreciación del 9.21% 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 28 de febrero de 2022 el rublo cerró en 105.29 rublos por dólar, una depreciación de 41.18% 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 28 de febrero de 2022, la cotización cerró en 15.38 rands por dólar, con una apreciación del 3.15% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



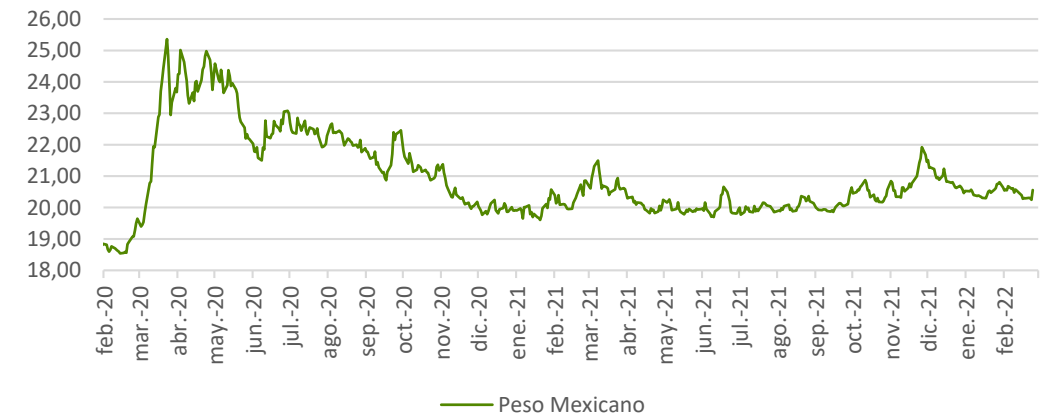
Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(feb. 2022)	798.90
Peso Colombiano	(feb. 2022)	3,933.62
Peso Argentino	(feb. 2022)	107.44
Peso Mexicano	(feb. 2022)	20.47



Evolución de los tipos de cambio
Feb 2020 - feb 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Febrero 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 28 de febrero de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 107.44 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 febrero de 2022, la cotización se ubicó en 3,933.62 pesos por dólar, con una apreciación del 3.19% 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 febrero de 2022, la cotización fue de 20.47 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 0.25% 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 febrero de 2022, la cotización fue de 798.90 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 0.51% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 28 de febrero), en tanto que, el euro se ha depreciado 0.69%, el yen japonés se depreció 0.28% y la libra esterlina británica se depreció 0.45%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 4.31%. El real brasileño se apreció alrededor del 9.21%. El Rand sudafricano se apreció 3.15%. En febrero de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en lenta recuperación, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y los demás, y condiciones financieras internacionales menos estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes, y principalmente por el impacto persistente de la pandemia del coronavirus en la actividad económica real y ahora con un riesgo a la baja de la actividad económica por los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania que estalló el 24 de febrero.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

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

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

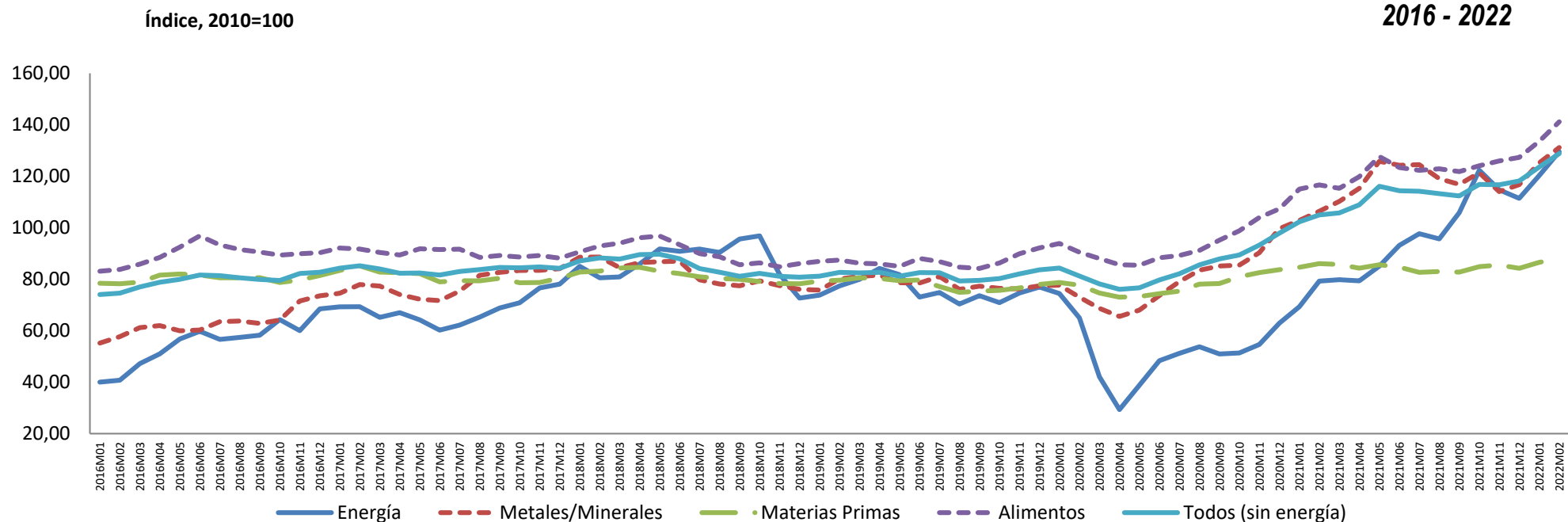
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2016 - 2022



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para febrero de 2022, los precios de los metales aumentaron en alrededor de 23.3% comparado con febrero de 2021, y los precios de materias primas aumentaron un 2.3%. 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 21.0%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía subieron en febrero de 2022, en términos interanuales, 22.7%.

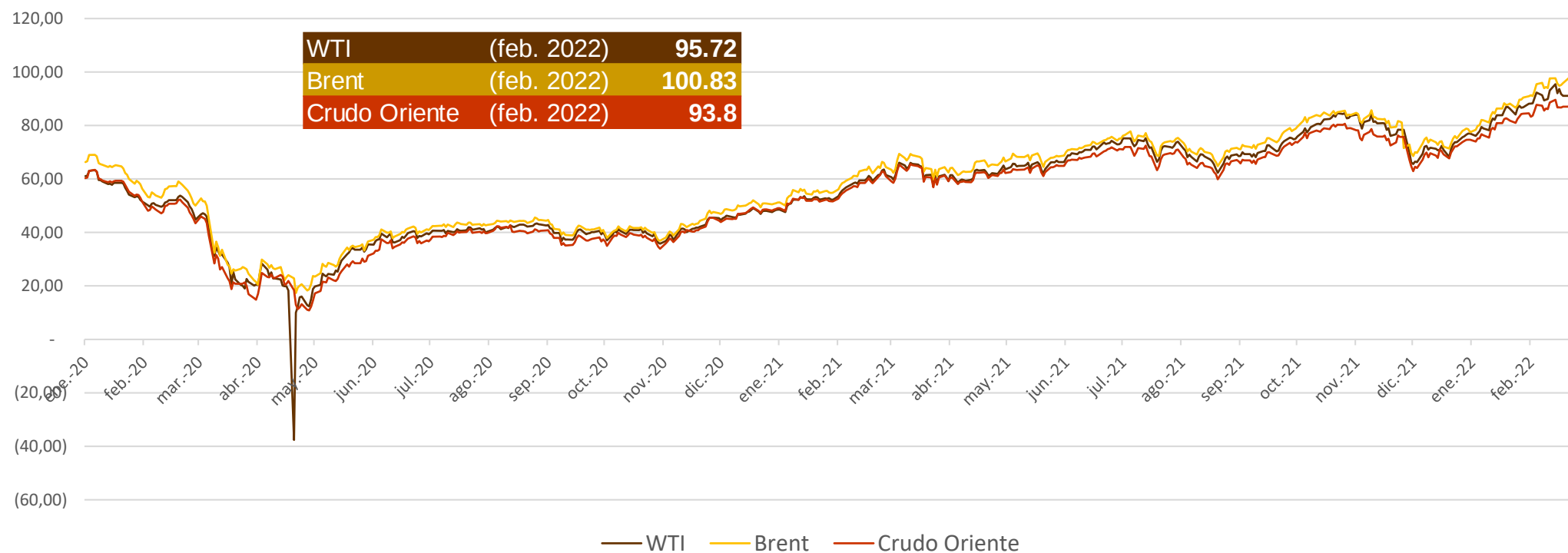


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Ene 2020 - feb 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 febrero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 93.54 promedio por barril, frente a los USD 83.92 promedio por barril de enero de 2022, con lo cual, en febrero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 11.5% frente al precio promedio de enero.

El WTI spot promedió para febrero de 2022 USD 91.74 por barril, 25.81% más que el precio al inicio del año. El WTI se disparó el jueves 24 de febrero de 2022 hasta rozar los USD 100 el barril durante las horas siguientes al inicio de la invasión rusa de Ucrania, aunque después siguió una tendencia descendente. Los mercados, sobre todo europeos, reaccionaron inicialmente con aversión al riesgo a la intervención militar ordenada en Ucrania por el presidente ruso, Vladimir Putin, que sigue avanzando hacia la capital. No obstante, la volatilidad disminuyó después de la nueva batería de sanciones económicas contra Rusia anunciada por la Casa Blanca, que afectan a sus sectores de la banca, la tecnología y el espacio aéreo. Según analistas, las severas penalizaciones de Estados Unidos y otros países occidentales excluyen las exportaciones de petróleo rusas, por lo que los mercados energéticos están ajustando el precio a ese límite. Los precios del petróleo han recibido presión alcista por el temor a que el suministro de combustibles de Rusia se reduzca. Estados Unidos y otros grandes países consumidores de petróleo se están planteando liberar más crudo de sus reservas de emergencia para frenar el aumento en los precios de esa fuente energética.

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 28 de febrero de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del primer al cuarto trimestre de 2022 se encuentran en alrededor de USD 89.12 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

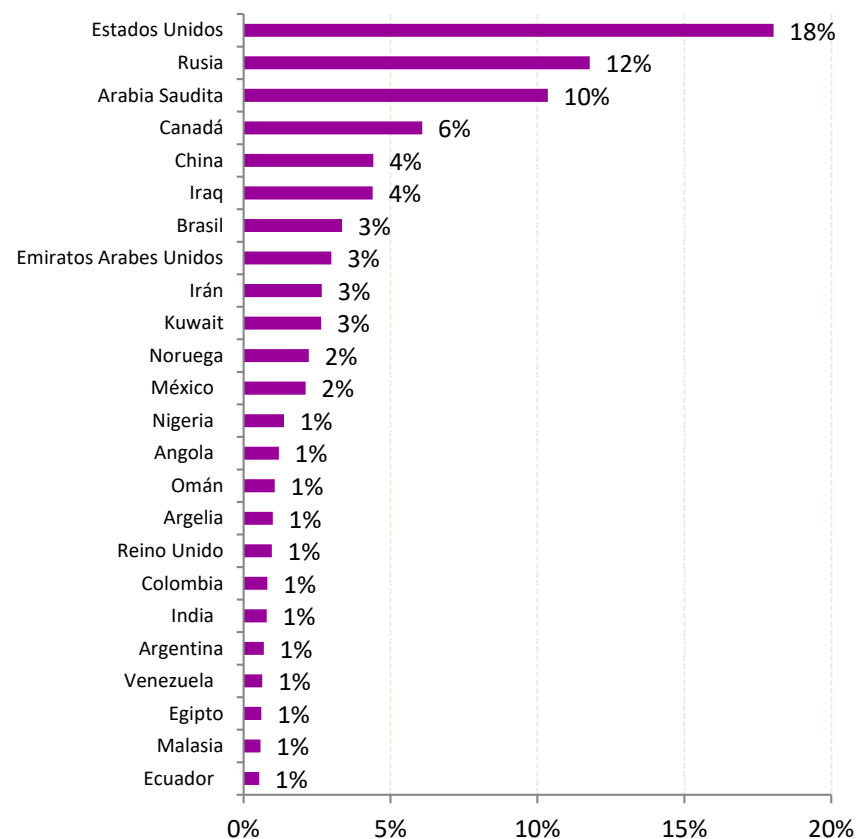


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

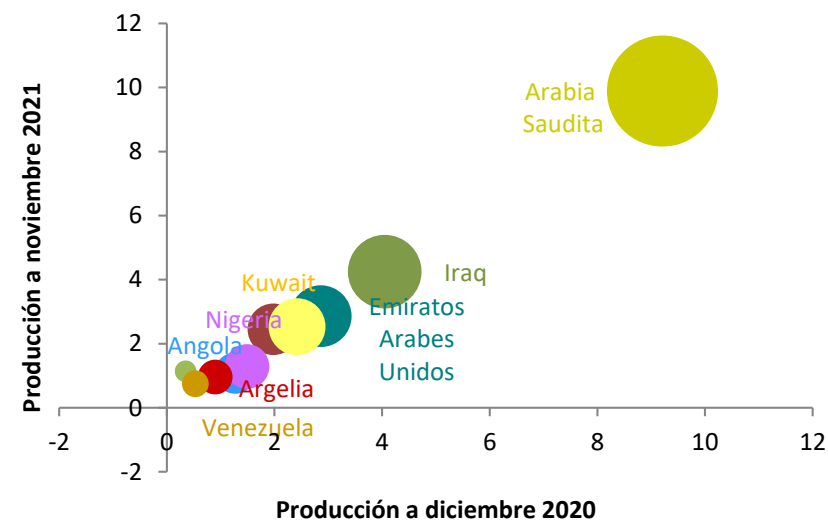
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2021)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

La producción de la OPEP aumentó en noviembre de 2021 frente al mes previo (32.65 mbd en octubre de 2021 vs. 32.96 mbd a noviembre de 2021). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 9.89 millones de barriles diarios en noviembre de 2021.

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

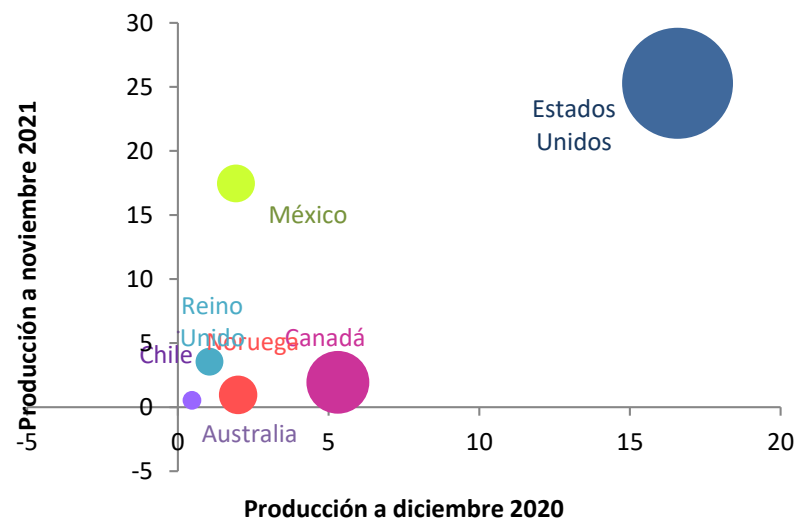


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

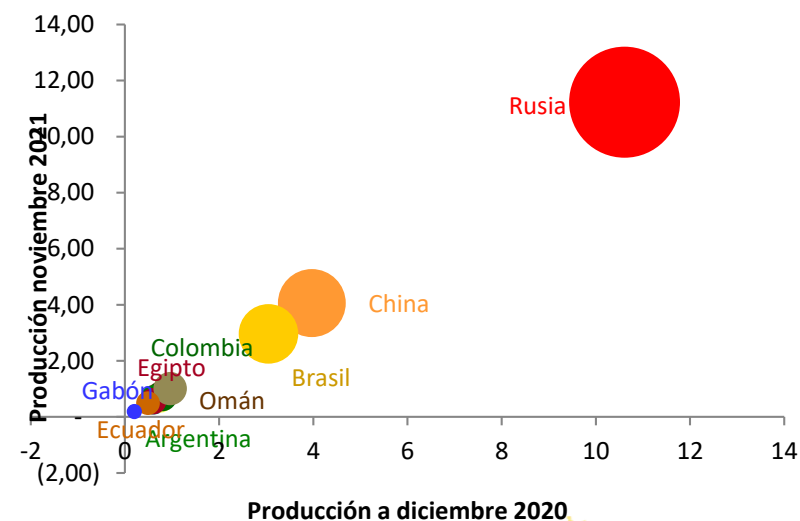
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

En promedio, en noviembre de 2021 la producción de EE.UU. fue de 17.46 mbd y la producción de Rusia de 11.23 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A noviembre de 2021, Ecuador produjo en promedio 0.49 mbd.

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

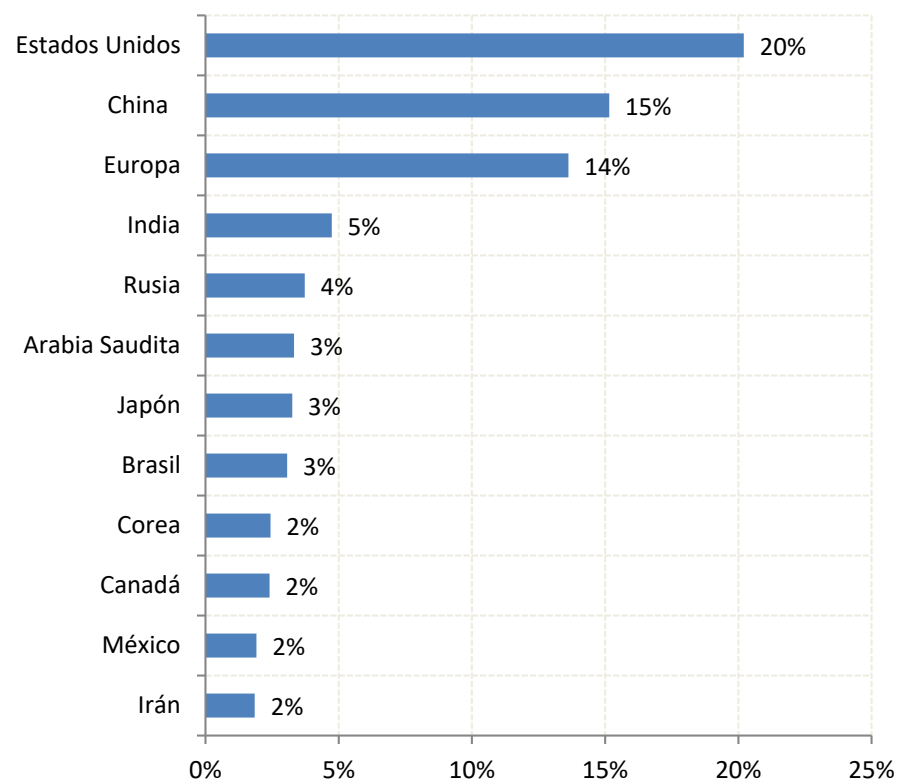


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

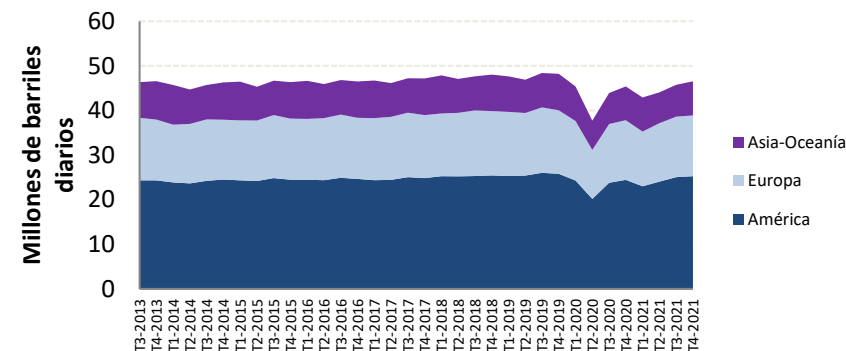
a. PETRÓLEO

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

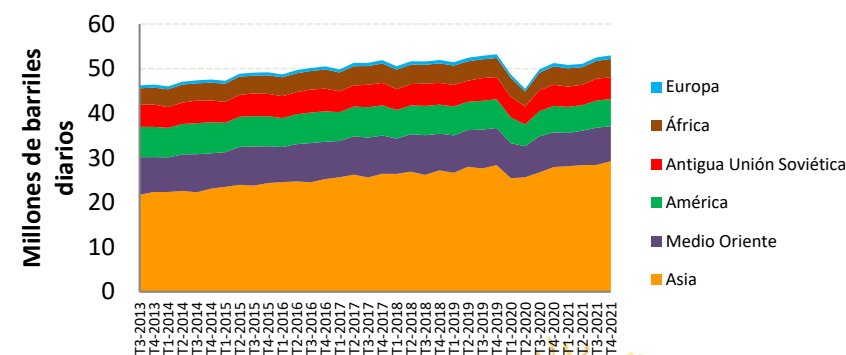


Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

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



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

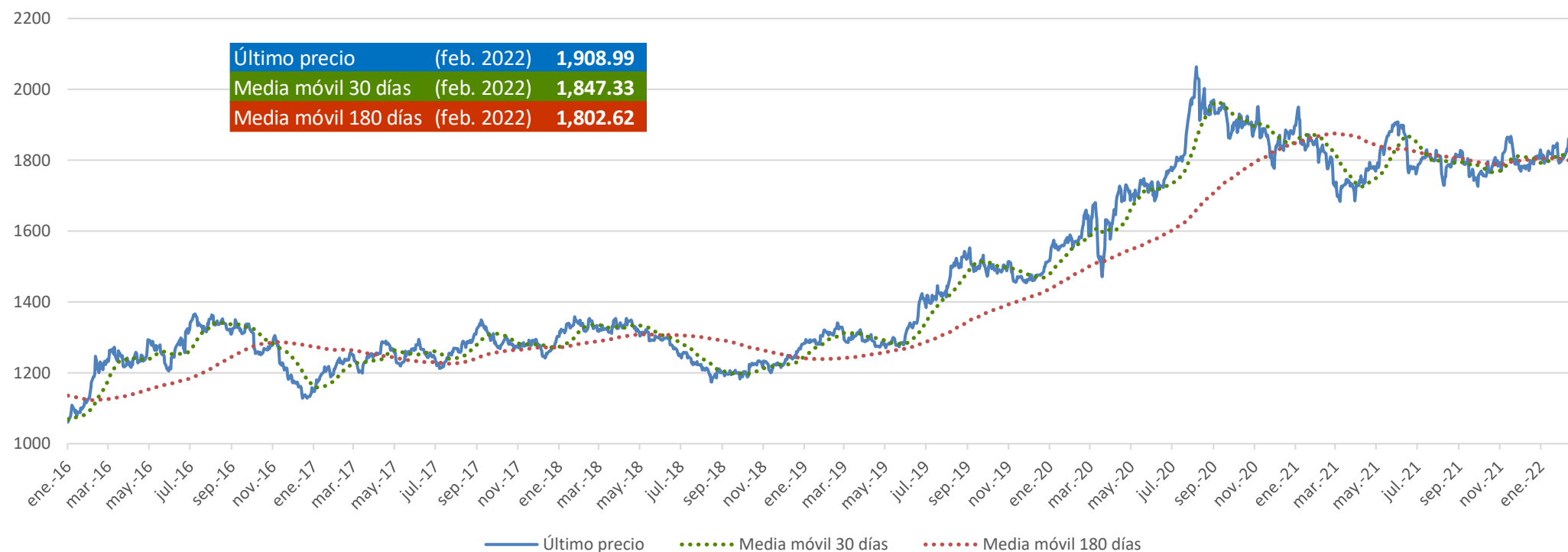


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



En febrero de 2022, el oro cerró en USD 1,908.99 por onza troy. El precio mínimo de febrero de 2022 se registró el día 1, en tanto que el precio máximo se registró el día 23. En febrero, el oro ganó 5.98% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

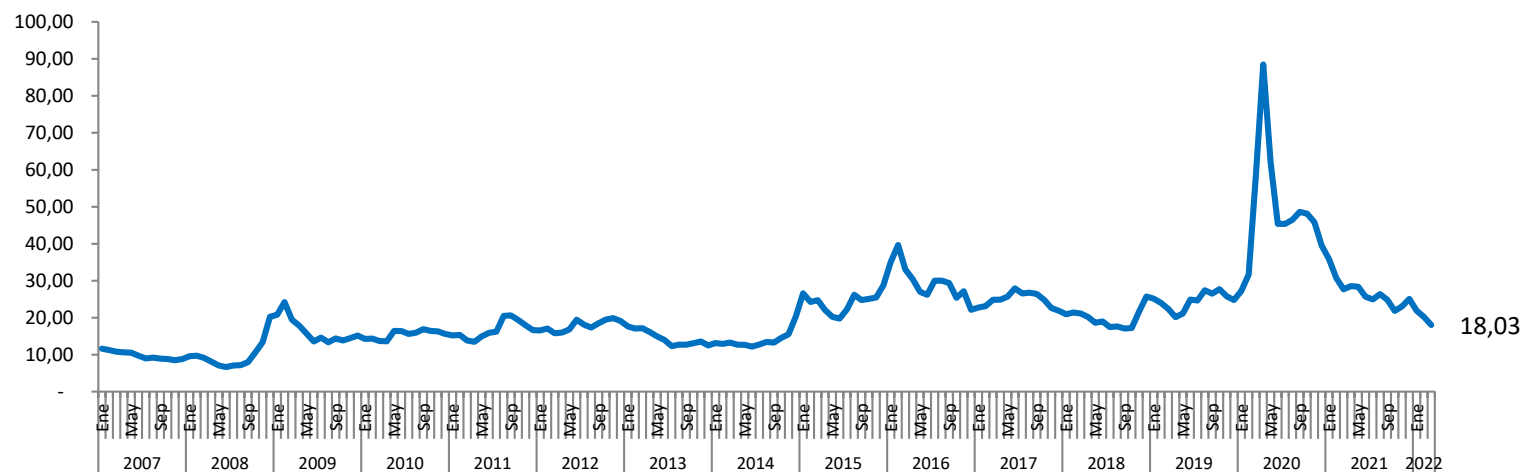


Banco Central del Ecuador

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.

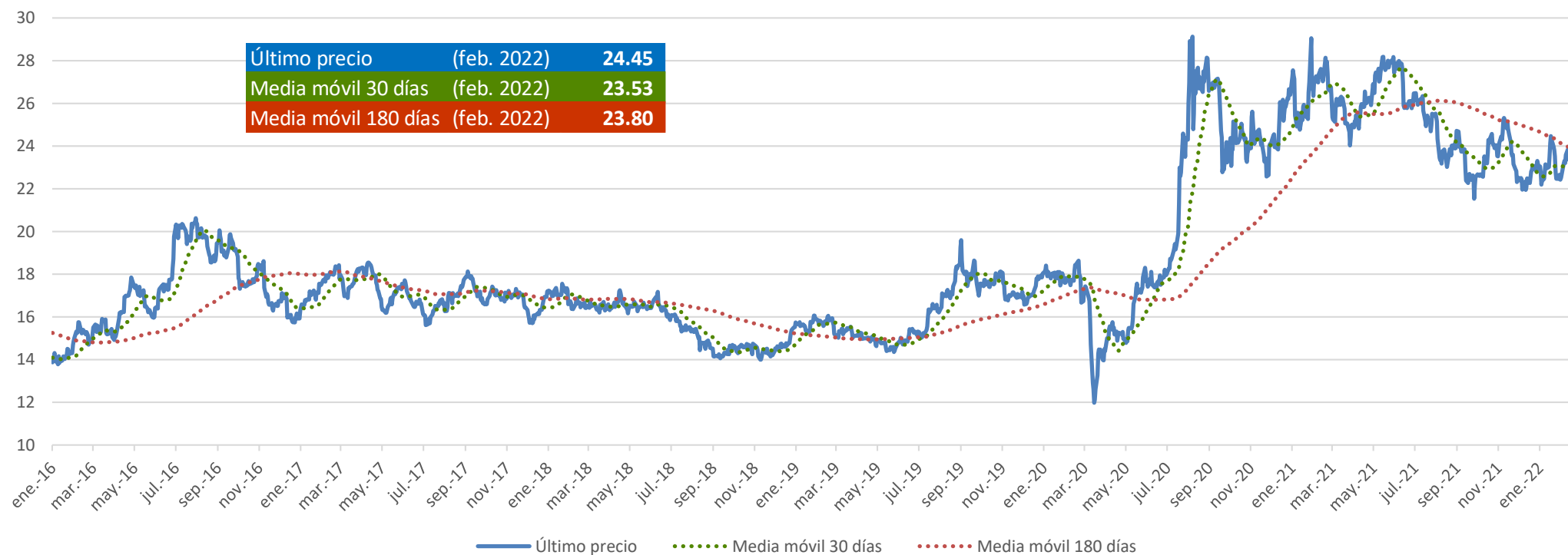


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

b. PLATA

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



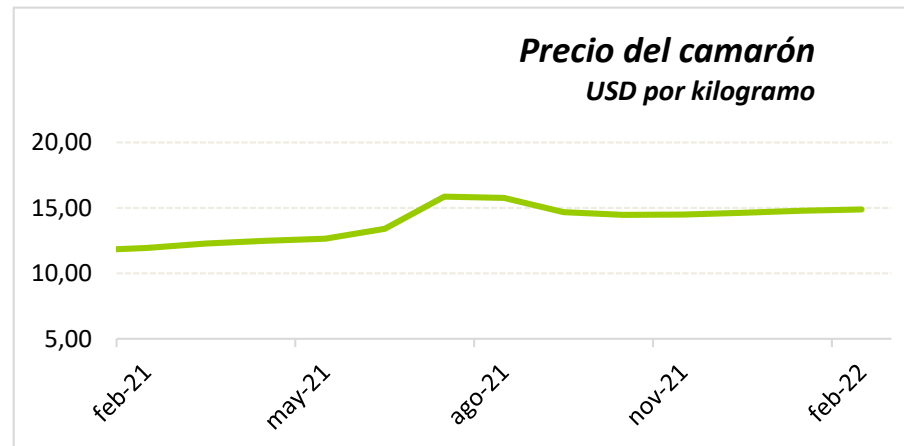
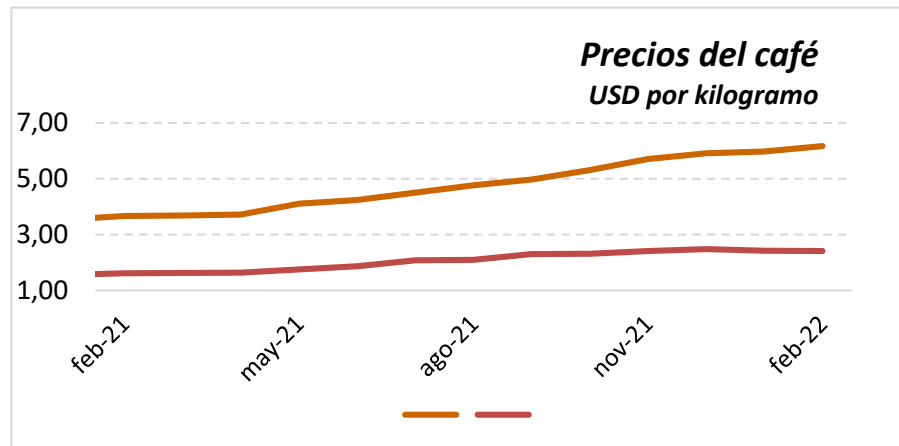
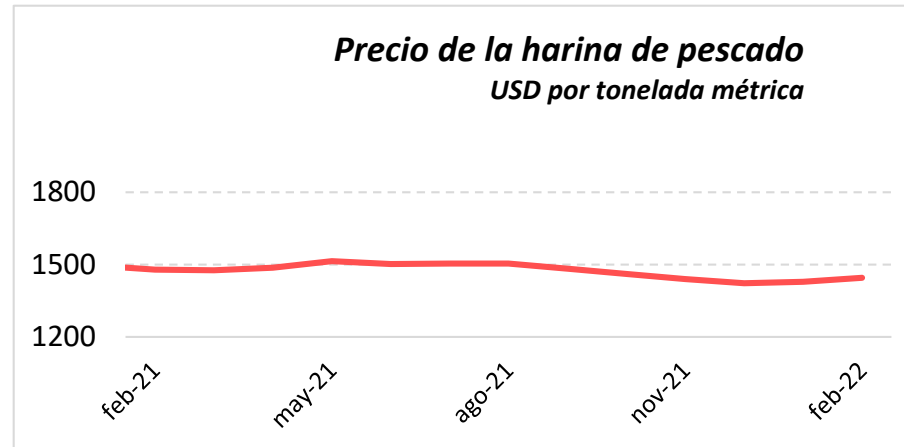
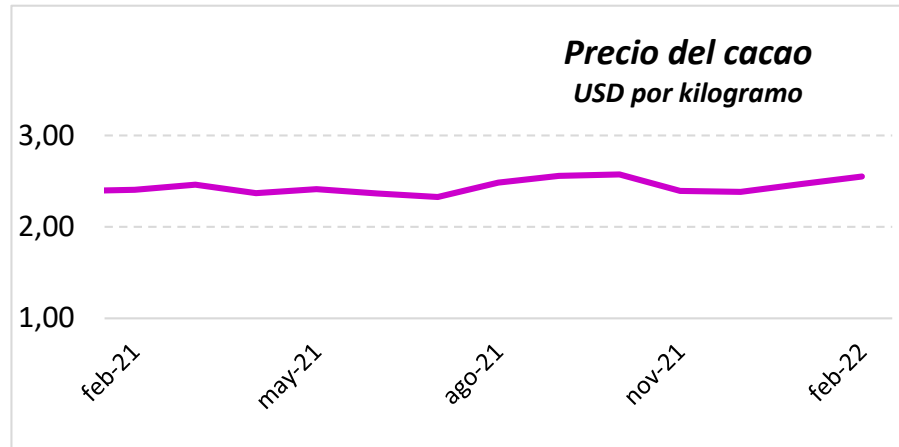
En febrero de 2022, la plata cerró en USD 24.45 por onza troy. El precio mínimo en febrero de 2022 fue el del día 3, en tanto que, el precio máximo lo alcanzó el día 23. Al cierre de febrero el precio de la plata aumentó 7.97%, frente al precio registrado a inicios del mes.

Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.4. Agricultura



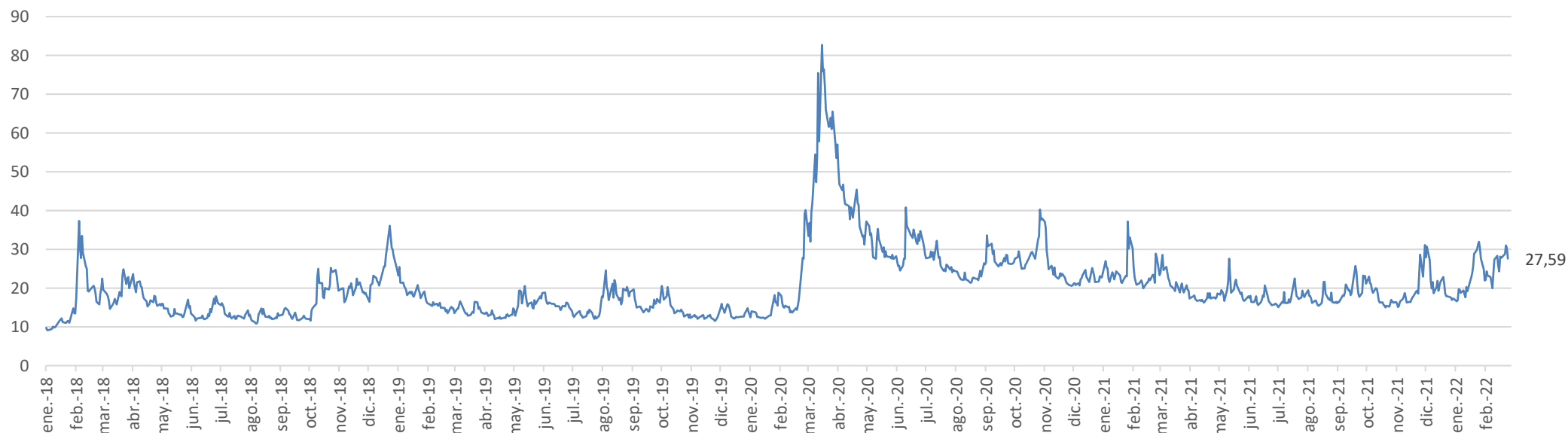
En febrero de 2022, el precio del cacao aumentó en un 6.05% interanualmente; el precio del camarón aumentó 24.7%, el café arábigo aumentó 68.1% y el café robusta 49.1%.

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. Febrero de 2022 muestra un nivel más moderado a lo que fue noviembre de 2020 en el nivel de volatilidad, cerrando al día 28 en 27.59 puntos.

Fuente: *Investing*



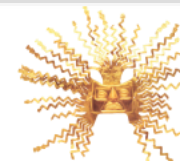
Banco Central del Ecuador

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 febrero de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 93.54 promedio por barril, frente a los USD 83.92 promedio por barril de enero de 2022, con lo cual, en febrero de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 11.5% frente al precio promedio de enero. El WTI spot promedió para febrero de 2022 USD 91.74 por barril, 25.81% más que el precio al inicio del año. El WTI se disparó el jueves 24 de febrero de 2022 hasta rozar los USD 100 el barril durante las horas siguientes al inicio de la invasión rusa de Ucrania, aunque después siguió una tendencia descendente. Los mercados, sobre todo europeos, reaccionaron inicialmente con aversión al riesgo a la intervención militar ordenada en Ucrania por el presidente ruso, Vladimir Putin, que sigue avanzando hacia la capital. No obstante, la volatilidad disminuyó después de la nueva batería de sanciones económicas contra Rusia anunciada por la Casa Blanca, que afectan a sus sectores de la banca, la tecnología y el espacio aéreo. Según analistas, las severas penalizaciones de Estados Unidos y otros países occidentales excluyen las exportaciones de petróleo rusas, por lo que los mercados energéticos están ajustando el precio a ese límite. Los precios del petróleo han recibido presión alcista por el temor a que el suministro de combustibles de Rusia se reduzca. Estados Unidos y otros grandes países consumidores de petróleo se están planteando liberar más crudo de sus reservas de emergencia para frenar el aumento en los precios de esa fuente energética.

En febrero de 2022, el oro cerró en USD 1,908.99 por onza troy. El precio mínimo de febrero de 2022 se registró el día 1, en tanto que el precio máximo se registró el día 23. En febrero, el oro ganó 5.98% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



6.1 Bibliografía

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



6.1 Bibliografía

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



6.2 Abreviaturas

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



6.2 Abreviaturas

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





Banco Central del Ecuador

BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR