



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Febrero 2023

Resumen ejecutivo 1/2

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

Resumen ejecutivo 2/2

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

- El dólar estadounidense se fortaleció 0,34% en términos efectivos reales en 2023 (del 1 de enero al 28 de febrero). El WTI spot promedió para febrero de 2023 USD 76,84 por barril, frente al promedio de enero de USD 78,11 por barril. El precio del crudo durante febrero de 2023 se mostró volátil, influenciado especialmente por las expectativas de que Rusia reduzca sus exportaciones de crudo, que supusieron cierta presión alcista. Previamente, había pesado en el mercado el temor a que la política de subida de las tasas de interés de la Reserva Federal para controlar la inflación lleve a la economía mundial a una recesión; sin embargo, influyó también al alza el optimismo por la recuperación económica en China tras las fuertes restricciones por la COVID-19, lo que impulsaría su demanda de productos básicos, con el petróleo posicionado para ser el que más se beneficie. Mientras tanto, en Estados Unidos las reservas comerciales aumentaron en las últimas semanas del mes y los analistas estiman que habrá un nuevo incremento, lo que presionó el mercado a la baja.

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. 2022- feb. 2023

Región	febrero 2022				febrero 2023			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	59,0	70,8	100,0	59,1	54,8	72,6	100,0	55,1
Paraíso Fiscal	0,6	29,2	0,0	0,9	7,3	27,4	0,0	7,5
América Latina	30,0	0,0	0,0	29,7	22,8	0,0	0,0	22,5
Europa	7,1	0,0	0,0	7,0	15,1	0,0	0,0	14,9
Asia	3,3	0,0	0,0	3,3	0,1	0,0	0,0	0,1

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

El principal destino de los fondos de las entidades financieras nacionales en el mes de **febrero de 2023** fue Norteamérica que concentró el 55,1% (**menor al 59,1% de febrero de 2022**), seguido por América Latina que registró 22,5% y Europa con 14,9%; Paraísos Fiscales tuvo una participación de 7,5% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 13,9% entre febrero de 2022 (USD 1.078 millones) y febrero de 2023 (USD 1.227 millones).

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 2023; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,8% en el mismo período.

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



Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero de 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, en enero de 2023 fueron: Rusia, Estados Unidos, China, Emiratos Árabes Unidos, Chile, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Brasil, Colombia, Perú, México, entre otros.



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

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

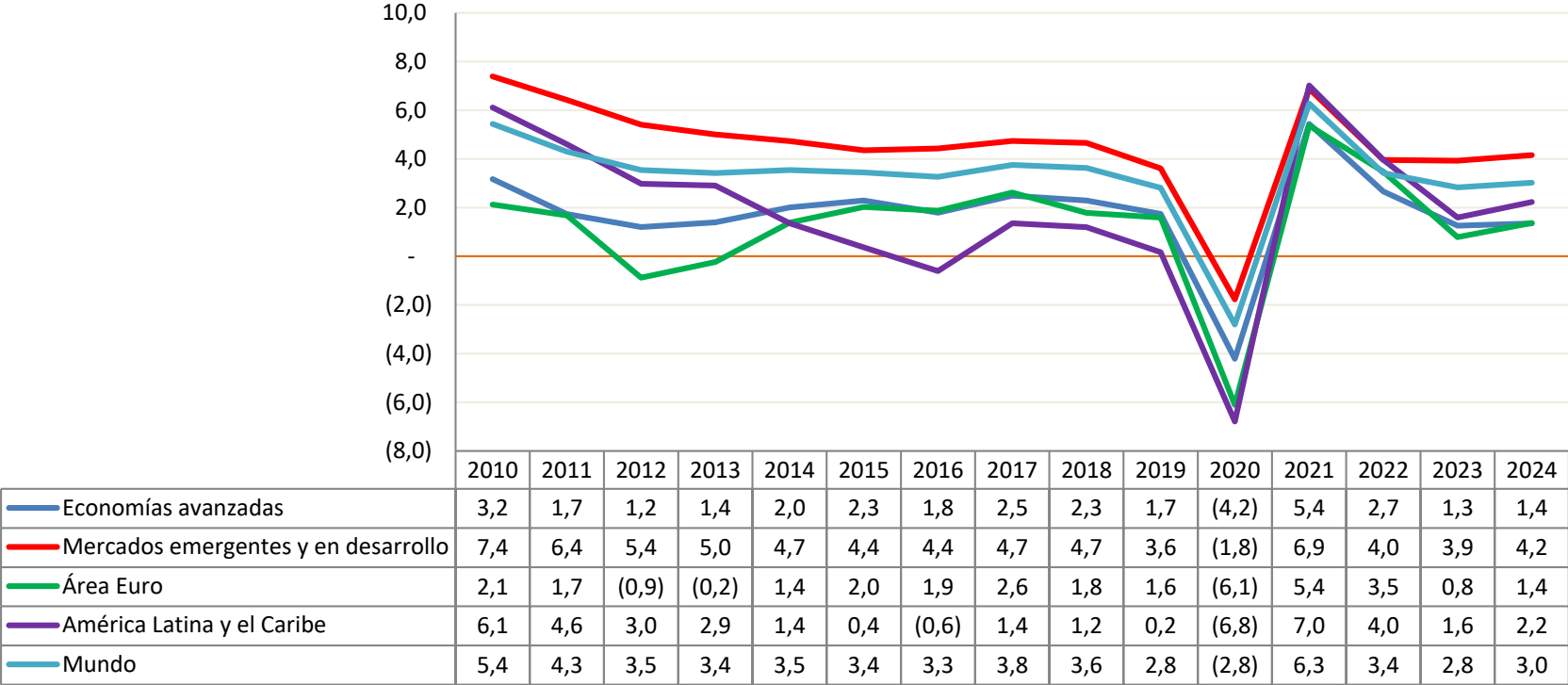
De igual manera, se requiere conocer el comportamiento y situación de los principales bancos de Estados Unidos, con los cuales los sectores financiero y real de Ecuador mantienen relaciones económicas.



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Tasa de variación anual
del PIB (%)
2010 - 2023



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Abril 2023
Nota: Corresponden previsiones desde 2022



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

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

Economías Avanzadas

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

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

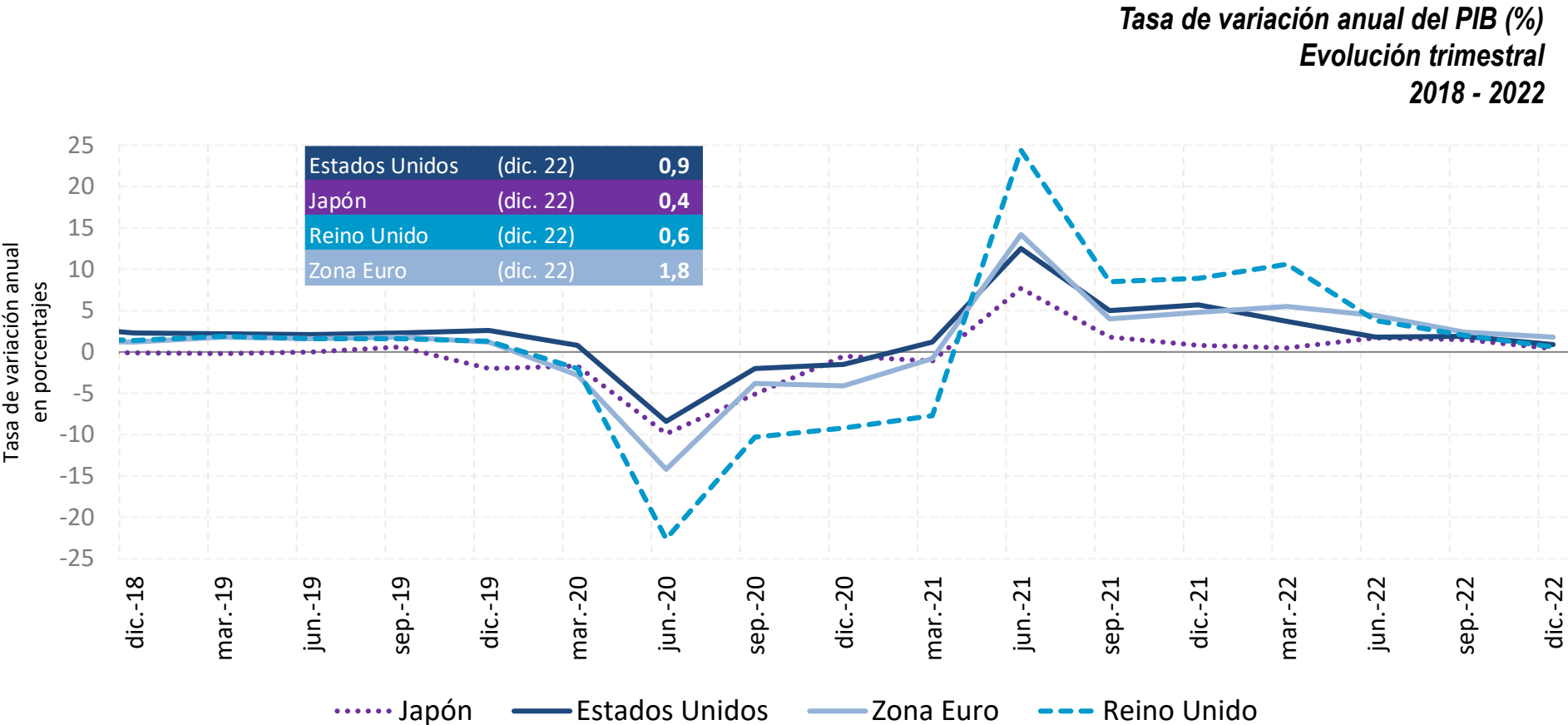
- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento pase de 4,0% en 2022 a 3,9% en 2023 y 4,2% en 2024, con una revisión al alza de 0,4 puntos porcentuales para 2023 y una a la baja de 0,2 puntos porcentuales para 2024. Aproximadamente la mitad de las economías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

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



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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
0,9% (Q4. 2022)

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

Zona Euro
1,8% (Q4. 2022)

- La tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre de 2022 (1,8%) disminuyó frente a la del tercer trimestre de 2022 (2,4%).
- Al cuarto trimestre de 2022, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,10%. Esta ralentización refleja los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, con actividad a la baja en las economías más expuestas a los cortes de suministro de gas de Rusia y a condiciones financieras más estrictas.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,6% a febrero de 2023, al mismo nivel que la de enero de 2023.

Reino Unido
0,6% (Q4. 2022)

- La economía de Reino Unido en el cuarto trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,6%, inferior a la experimentada en el tercer trimestre de 2022 (2,0% interanual).
- La tasa de desempleo a enero de 2023 fue de 3,7%, al mismo nivel que la registrada en diciembre de 2022.

Japón
0,4% (Q4. 2022)

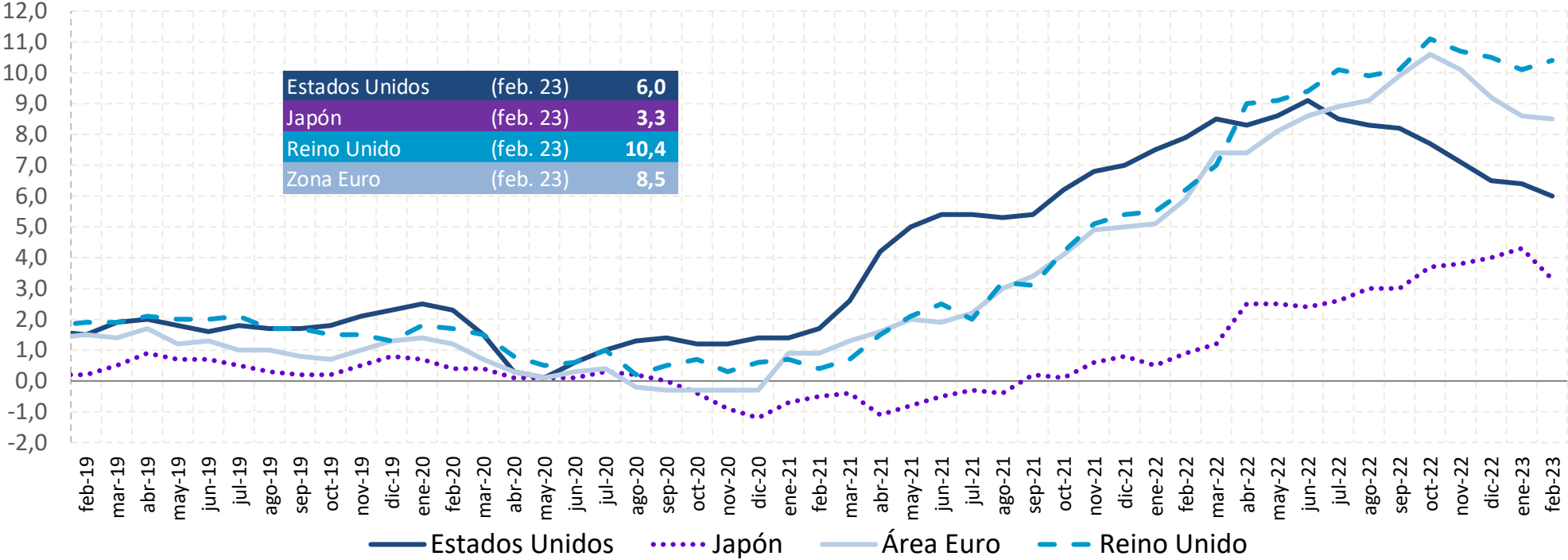
- Para el cuarto trimestre de 2022, la demanda doméstica decreció 0,7% interanual, frente al 1,4% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a febrero de 2023 fue de 4,3% (superior que la de enero 2023) para hombres y 2,7% (al mismo nivel que la enero 2023) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,5%.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Feb. 2019 – feb. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Febrero 2023

Estados Unidos
6,0%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,6% en febrero de 2023 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 6,0% en febrero, luego del 6,4% de enero de 2022. La inflación sigue en niveles altos, a pesar de que el costo de la gasolina bajó y que la Reserva Federal aumentó sus tasas de interés, con el anuncio de mayores alzas en el 2023.
- En febrero de 2023 se presentó una reducción del 1,7% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 9,5%.

Zona Euro
8,5%

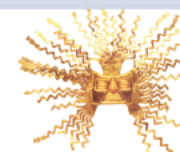
- La inflación de precios al consumo en febrero de 2023 fue de 8,5% en términos anuales, por debajo que la del mes pasado (8,6%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (17,3%), seguido de los precios de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (10,1%).

Reino Unido
10,4%

- La inflación en Reino Unido de febrero de 2023 se situó en 10,4%, superior a la experimentada el mes anterior (10,1% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En febrero de 2023, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de vivienda, agua y electricidad (26,6%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (8,7%).
- Los precios de educación aumentaron un 3,2% interanual.

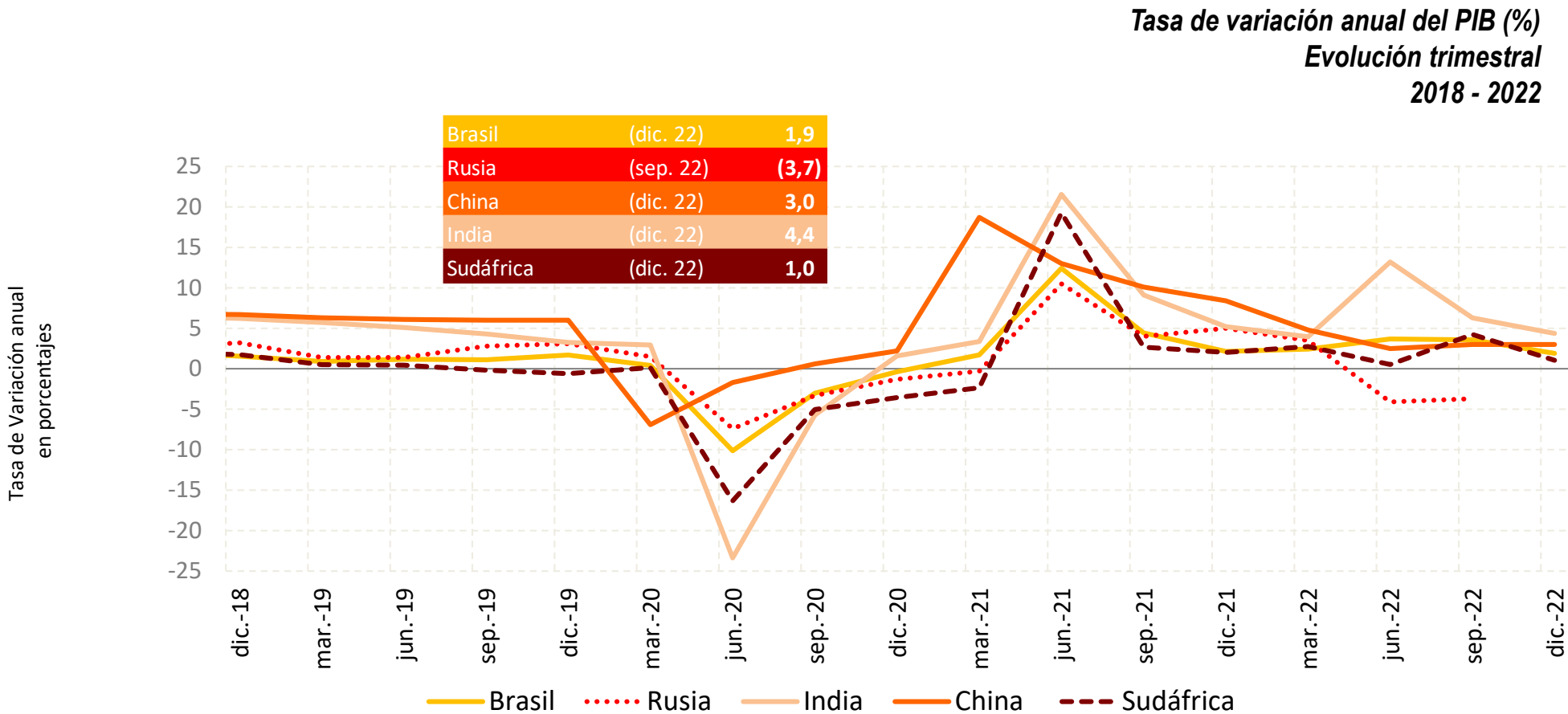
Japón
3,3%

- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó una reducción del 0,3% interanual. Los precios de la energía disminuyeron 0,7% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 3,4%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

3,0% (Q4. 2022)

- La economía de China creció 3,0% en el cuarto trimestre de 2022 respecto al mismo período del año anterior. En términos generales, la economía china mantuvo el crecimiento, pero se evidencia una desaceleración en la actividad económica.
- Se observa un crecimiento del 4,0% interanual en el sector primario, 3,4% en el secundario o industrial y 2,3% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de información y software, con un 10,0% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 7,0%, frente al 7,8% del trimestre previo.

India

4,4% (Q4. 2022)

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

Brasil

1,9% (Q4. 2022)

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

Rusia

-3,7% (Q3. 2022)

- El decrecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2022 fue de 3,7% en términos interanuales.
- A febrero de 2023, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,5%.

Sudáfrica

1,0% (Q4. 2022)

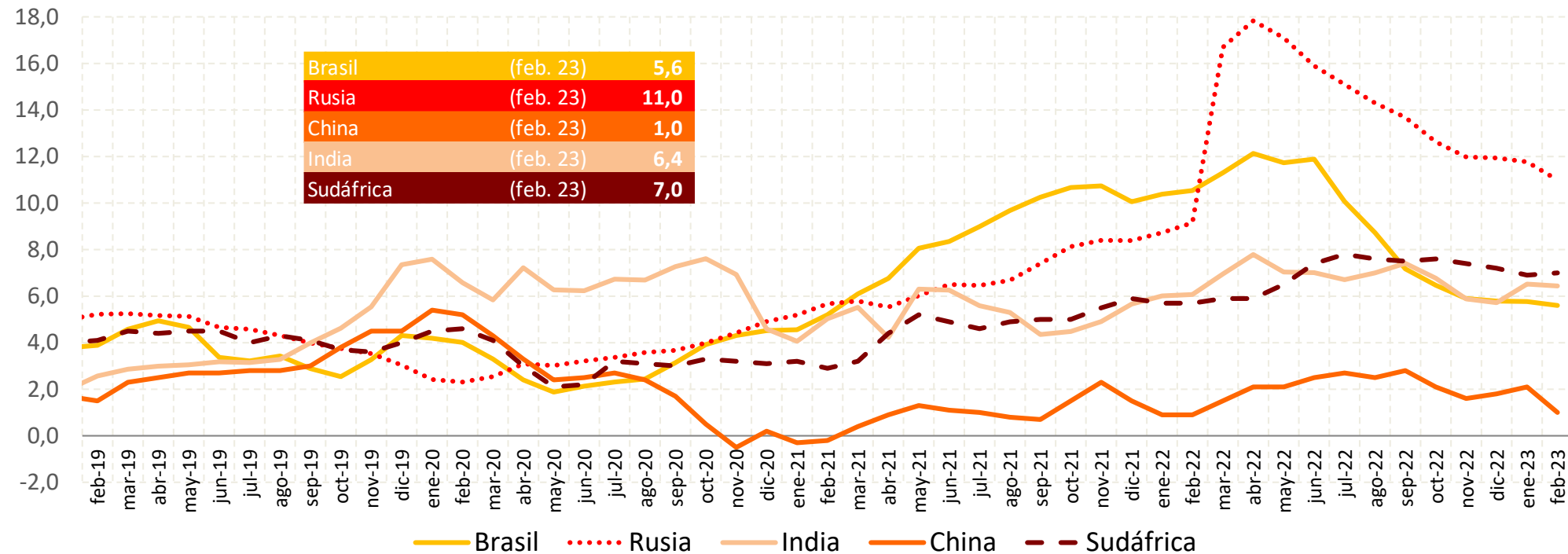
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 4,11% en el tercer trimestre de 2022, a 1,85% en el cuarto trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al cuarto trimestre de 2022 fueron agricultura, silvicultura y pesca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



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Feb. 2019 – feb. 2023



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Febrero 2023*

China

1,0%

- El comportamiento de la inflación en febrero de 2023 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 2,6% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 0,6%.
- El precio de los combustibles aumentó en 0,5% en términos interanuales.

India

6,4%

- La variación del IPC de India a febrero de 2023 fue de 6,44%, 0,4 puntos porcentuales más que febrero de 2022.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron los precios de combustibles e iluminación, que crecieron 9,90% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 6,26% interanual.

Brasil

5,6%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en febrero de 2023, con un 9,84%.
- Los precios de transporte decrecieron en febrero (0,73%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en febrero de 2023 (10,55%).

Rusia

11,0%

- En febrero de 2023, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (9,33%).
- Los combustibles disminuyeron en 0,19%.

Sudáfrica

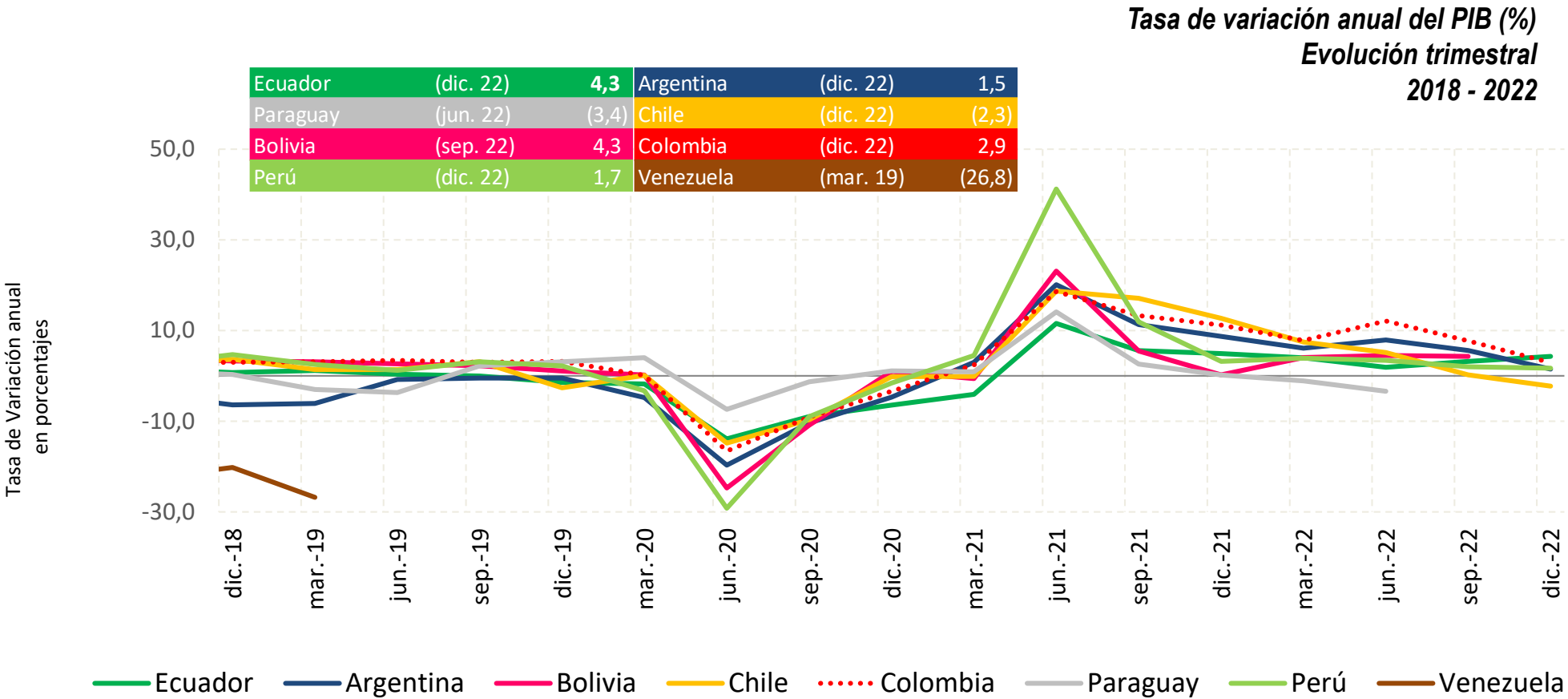
7,0%

- En febrero de 2023, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 9,9% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 13,6%.
- Los precios de salud aumentaron en 5,1%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 3,2%.



Banco Central del Ecuador

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



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



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
2,9% (Q4. 2022)

- En el cuarto trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 2,2%, mientras que el crecimiento del tercer trimestre fue 8,3%.
- El sector agrícola presentó un decrecimiento en el tercer trimestre de 2022, de 4,2% interanual; mientras que el de mayor crecimiento fue el de servicios financieros, con 8,4% interanual. El sector de manufactura creció 2,7% interanual.
- En febrero de 2023, Colombia presentó una tasa de desempleo del 13,35%, inferior a la experimentada en enero de 2023 de 13,70%.

Perú
1,7% (Q4. 2022)

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

Bolivia
4,3% (Q3. 2022)

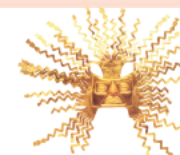
- En el tercer trimestre de 2022, el sector que más creció fue el de transporte y telecomunicaciones con 10,1% de variación interanual, le sigue el sector de electricidad, gas y agua con 4,4%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 1,8%, frente al 6,3% del trimestre anterior.

Chile
-2,3% (Q4. 2022)

- El sector de electricidad, agua y gas es el que más creció en el cuarto trimestre de 2022 (13,8% interanual).
- En el cuarto trimestre de 2022, el sector de la construcción decreció 2,9% interanual, frente al decrecimiento del 0,9% del trimestre previo.
- El sector del comercio retrocedió en 7,6% interanual, frente al decrecimiento de 10,4% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en febrero de 2023 fue del 8,4%

Argentina
1,5% (Q4. 2022)

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



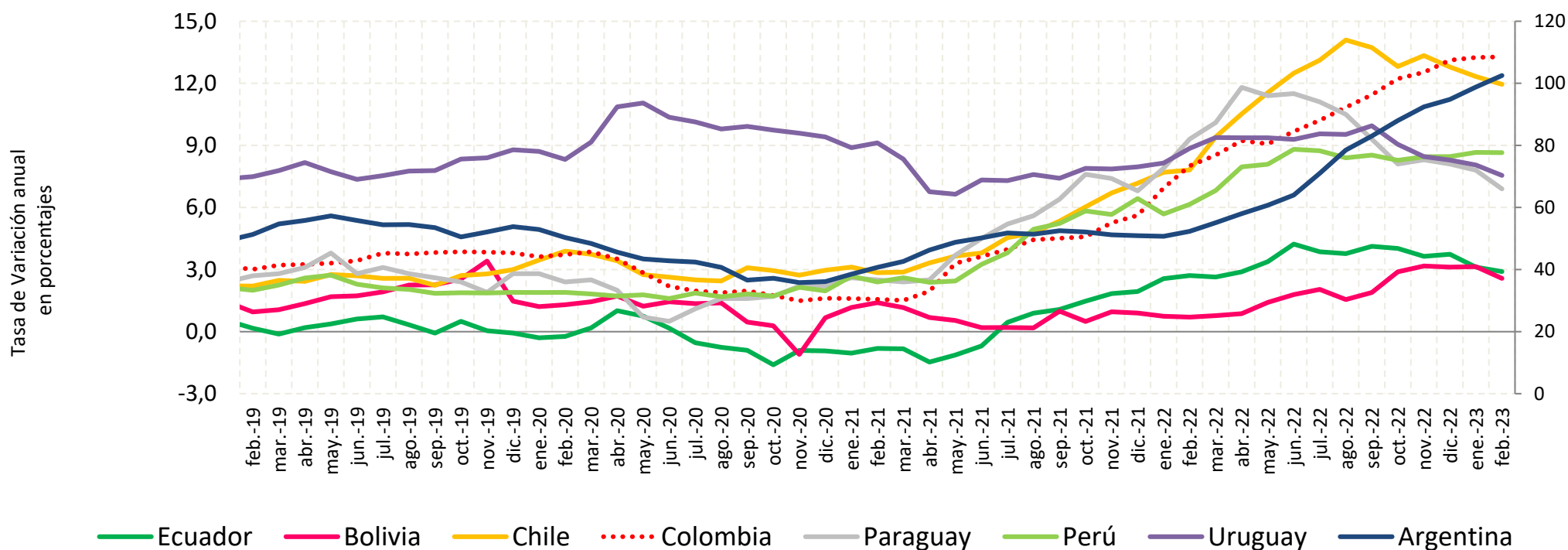
Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Ecuador	(feb. 23)	2,9	Argentina (Eje der.)	(feb. 23)	102,5
Paraguay	(feb. 23)	6,9	Chile	(feb. 23)	12,0
Bolivia	(feb. 23)	2,6	Colombia	(feb. 23)	13,3
Perú	(feb. 23)	8,7	Venezuela	(feb. 23)	

Inflación anual
Feb. 2019 – feb. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Febrero 2023*

Colombia
13,3%

- Los incrementos de febrero de 2023 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (24,14%) y bebidas alcohólicas y tabaco (9,74%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 13,3%, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 18,03%.

Perú
8,7%

- En febrero de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,29%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (8,76%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (3,30%) y de servicios médicos (5,10%).

Bolivia
2,6%

- En febrero de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de -0,44%. La tasa interanual fue del 2,57%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
12,0%

- En febrero de 2023 destacaron las alzas en transporte (11,67%), de servicios de vivienda y básicos (8,77%) y de recreación y cultura (10,47%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 21,43% interanual.

Argentina
102,5%

- En febrero de 2023 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 102,60% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 99,01%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (95,40%), y de electricidad, agua y gas, con un 95,20%.



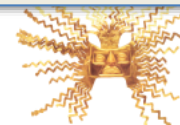
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

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

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



3. Condiciones financieras internacionales

INTRODUCCIÓN

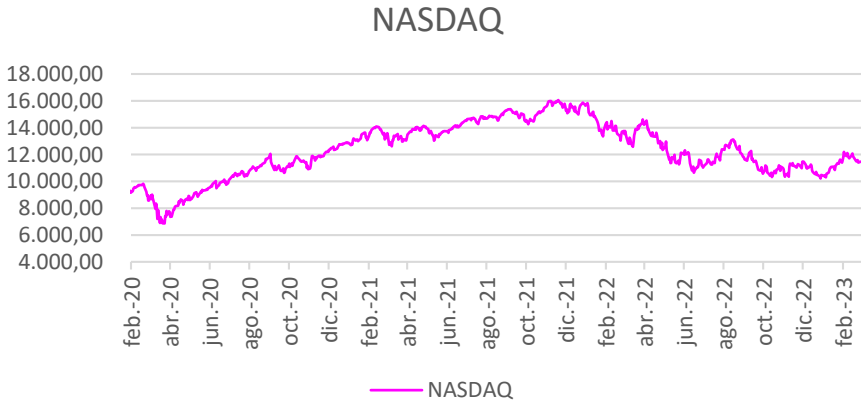
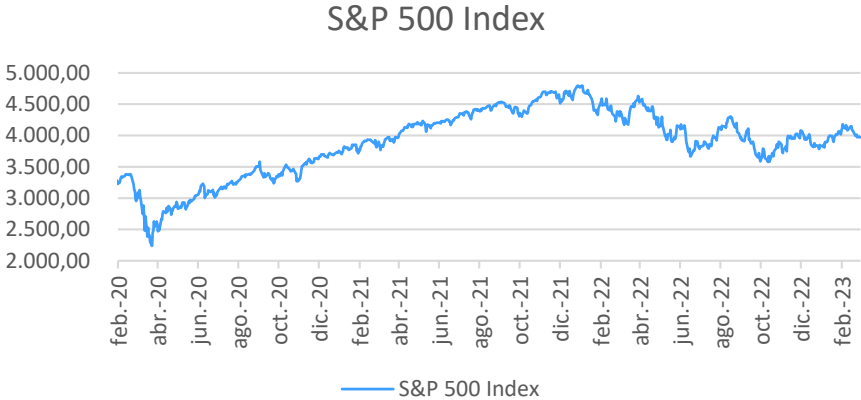
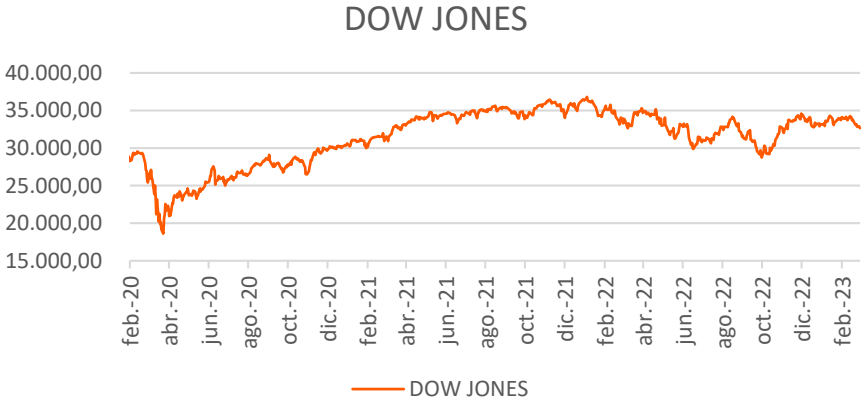
El seguimiento a las condiciones de los mercados financieros internacionales es importante, ya que su comportamiento podría modificar la disponibilidad de fondos y de líneas de crédito. En el caso de eventualidades negativas en la actividad económica sería necesario contar con fuentes de financiamiento externo.

Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la estabilidad o confianza en el sistema financiero involucra el seguimiento a la situación financiera internacional.



3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Feb. 2020 – feb. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. Mayo fue un mes con resultados mixtos; en tanto que junio, las bolsas mostraron una tendencia a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de economías. En julio se observó un efecto rebote para en algunos de los índices, que alcanzaron niveles previos a la caída de junio. Agosto y septiembre de 2022 se observó reducciones en la mayoría de las principales bolsas mundiales, debido al nuevo ciclo de endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos para controlar la inflación. Octubre y noviembre de 2022 se presentaron al alza, mientras que diciembre se destacó por una corrección a la baja. El año 2023 arrancó con un incremento en las bolsas del mundo, en tanto que para febrero se mostró una corrección a la baja. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó 1,11% y el selectivo S&P 500 bajó 2,61%. El **Nasdaq** bajó 129,01 puntos cerrando en 11.455,54; y, el **S&P 500** bajó 106,45 puntos, cerrando febrero de 2023 en 3.970,15 puntos. Al 28 de febrero, 388 de las 503 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

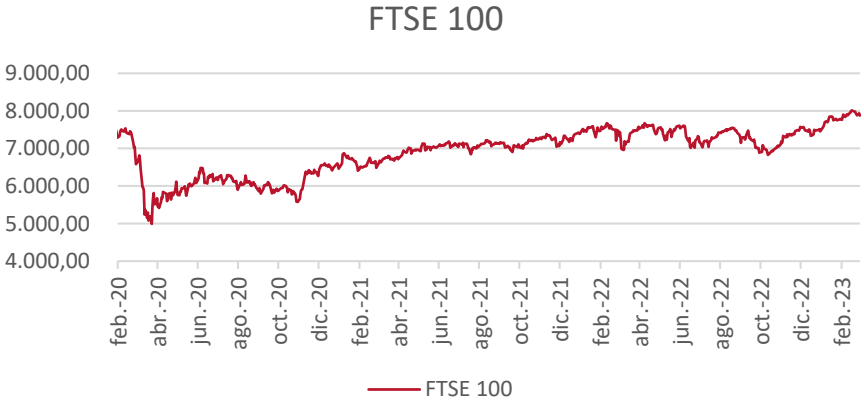
En febrero de 2023, el **Dow Jones** cerró en 32.656,70 puntos, 4,19% menos que al cierre de enero de 2023, con 27 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: JPMorgan Chase & Co. (2,42%) y Apple Inc. (2,32%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Intel Corp. (10,71%).



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Feb. 2020 – feb. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 subió en febrero de 2023 (1,80%) frente a lo registrado en el cierre de enero de 2023; 35 de los 51 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 4.238,38 puntos al 28 de febrero, 74,93 puntos más que al cierre de enero. El mejor valor del período fue el de Banco Santander SA (16,22%); en tanto que se presentaron pérdidas en Prosus NV (-7,99%) y Vonovia SE (-7,81%).

La bolsa de **Japón** cerró febrero de 2023 con un avance de 0,43% con respecto al final de enero de 2023. De 225 valores que componen el índice, 139 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 28 de febrero de 2023, el Nikkei 225 cerró en 27.445,56 puntos (118,45 puntos más que lo registrado al cierre de enero). El mejor valor del período fue Citizen Watch Co Ltd. (33,93%). Al final del índice se ubicaron empresas como Sharp Corp/Japan. y Recruit Holdings Co Ltd, con caídas del 12,48% y 10,62%, respectivamente.

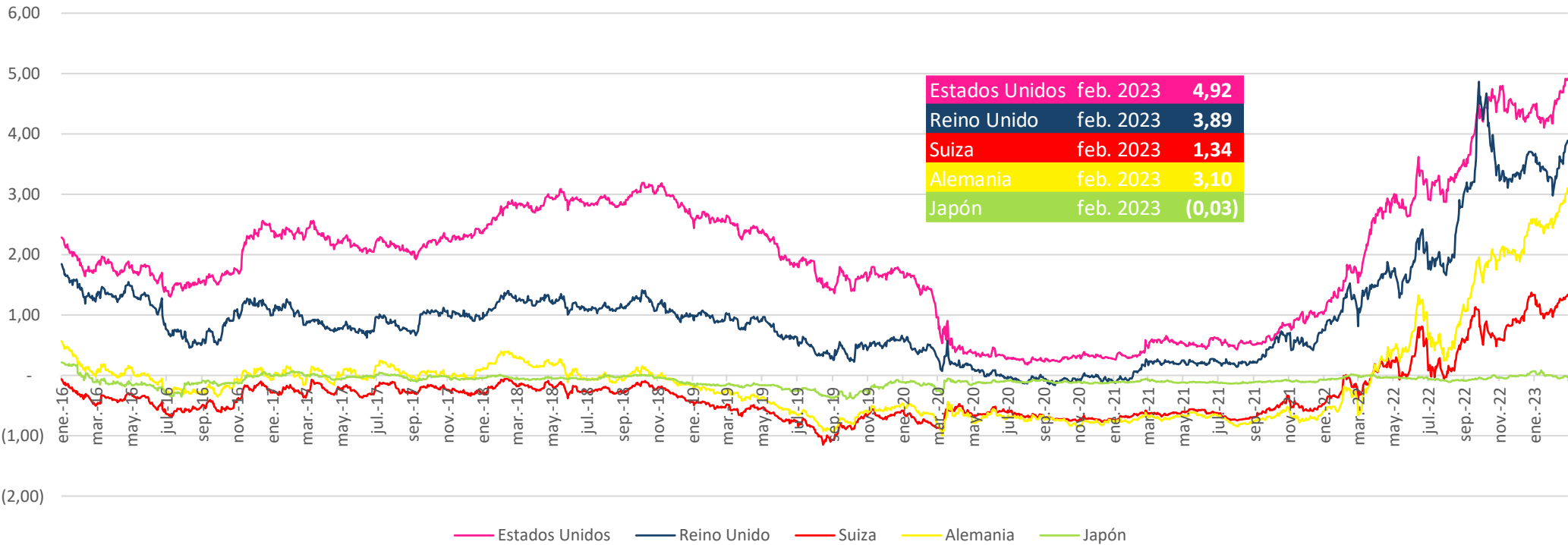
La bolsa de **Londres** creció 1,35% en febrero de 2023 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 61 de los 100 valores que componen el índice, mostraron movimientos al alza. Al 28 de febrero el FTSE 100 cerró en 7.826,28 puntos, 104,58 puntos más que al cierre de enero de 2023. Las empresas que más ganaron en el período fueron Rolls-Royce Holdings PLC y Standard Chartered PLC (37,07% y 17,24%, respectivamente). La compañía que más perdió (16,79%) fue Anglo American PLC. También perdieron empresas como Ocado Group PLC, y Rio Tinto PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Febrero 2023

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,98	Suiza	1,34	Japón	-0,03
EEUU	4,92	Alemania	3,10	Australia	3,63
Perú	5,04	Portugal	3,17	Corea del Sur	0,87
Brasil	5,48	Francia	3,18		
Colombia	6,00	Suecia	3,24		
Ecuador	22,31	Holanda	3,26		
Venezuela	378,29	España	3,29		
		Italia	3,60		
		Reino Unido	3,89		
		Grecia	4,02		
		Rusia	40,24		

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 2023

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	3 enero 2023	28 febrero 2023	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	33.136,37	32.656,70	(479,67)	56	-9,31%
S&P 500	3.824,14	3.970,15	146,01	56	24,55%
Oro	1.839,48	1.826,92	(12,56)	56	-4,39%
Treasury Bonds 10 años					4,92%

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.

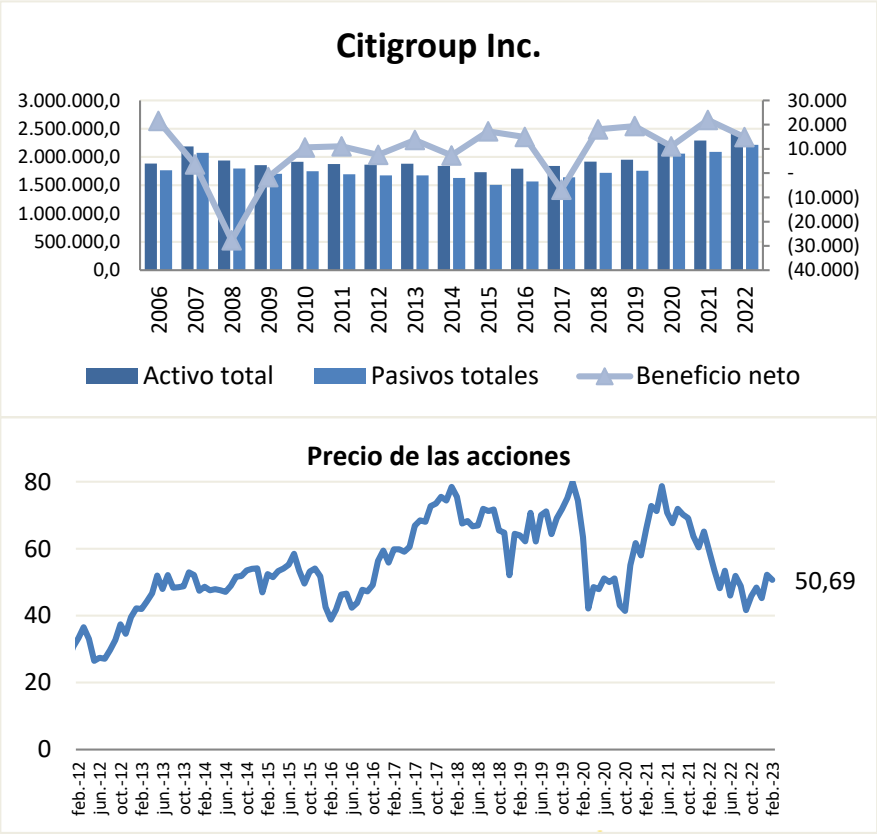
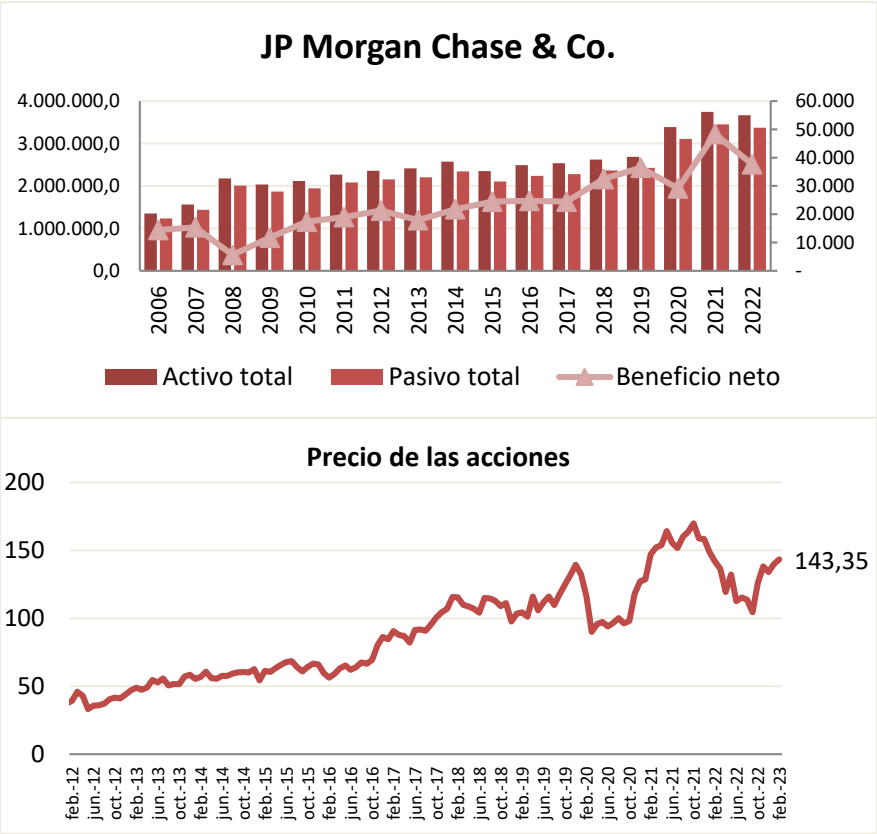
Si se consideran los precios del oro a febrero de 2023, se tiene una pérdida del 4,39% desde el primer día del año, lo que lo vuelve menos atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son mixtos entre enero y febrero de 2023. Los Treasury Bonds 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 4,92% a febrero de 2023.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



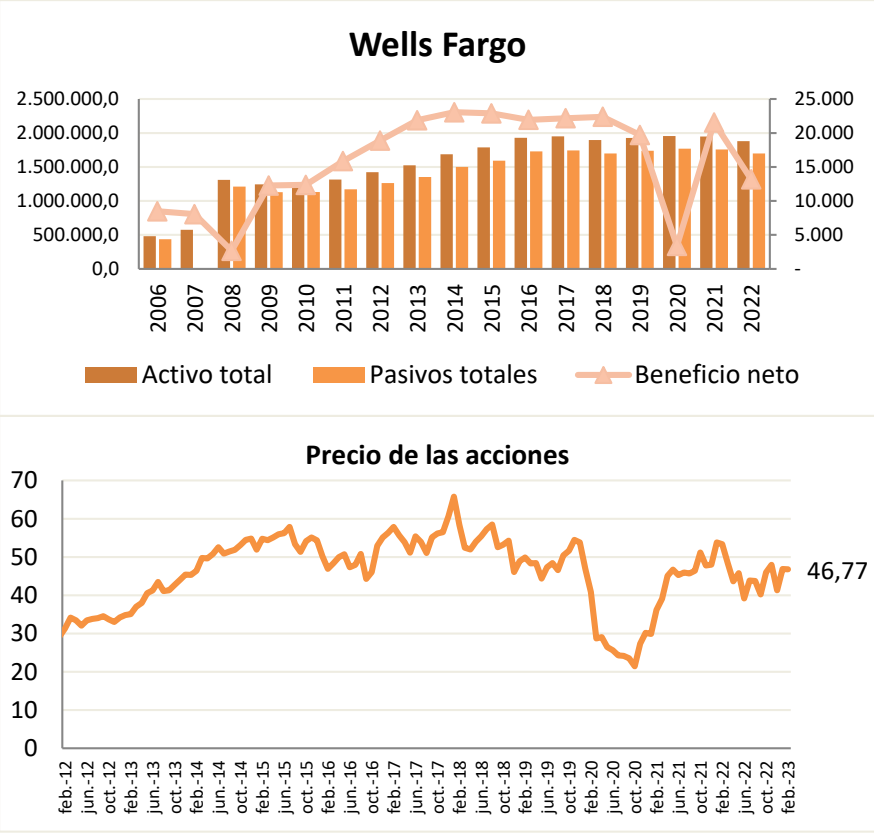
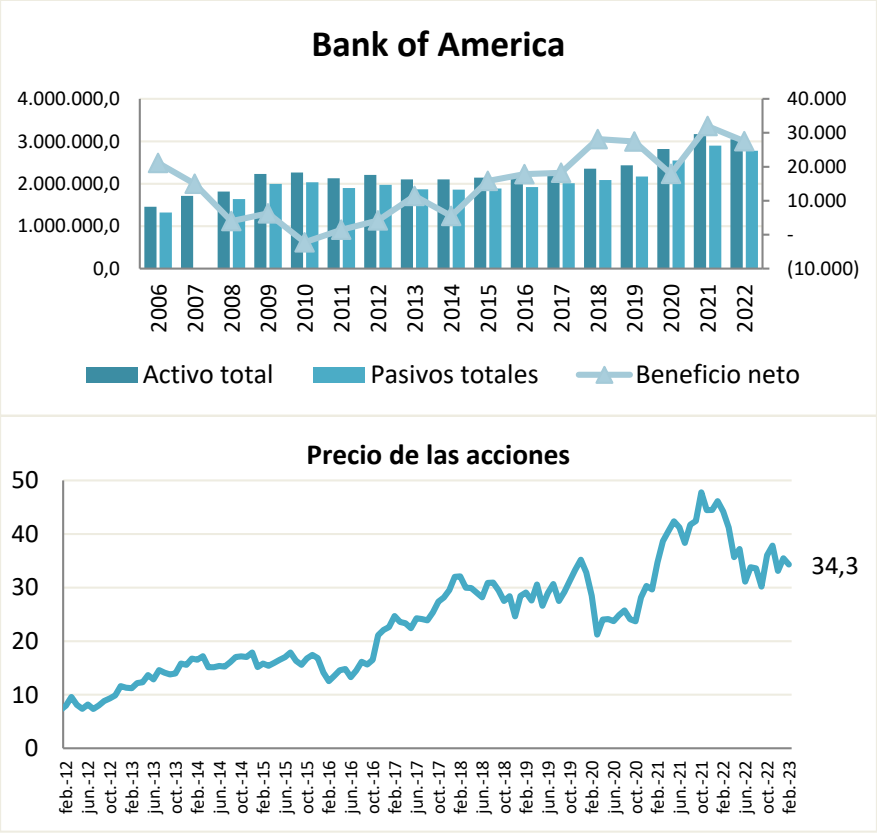
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



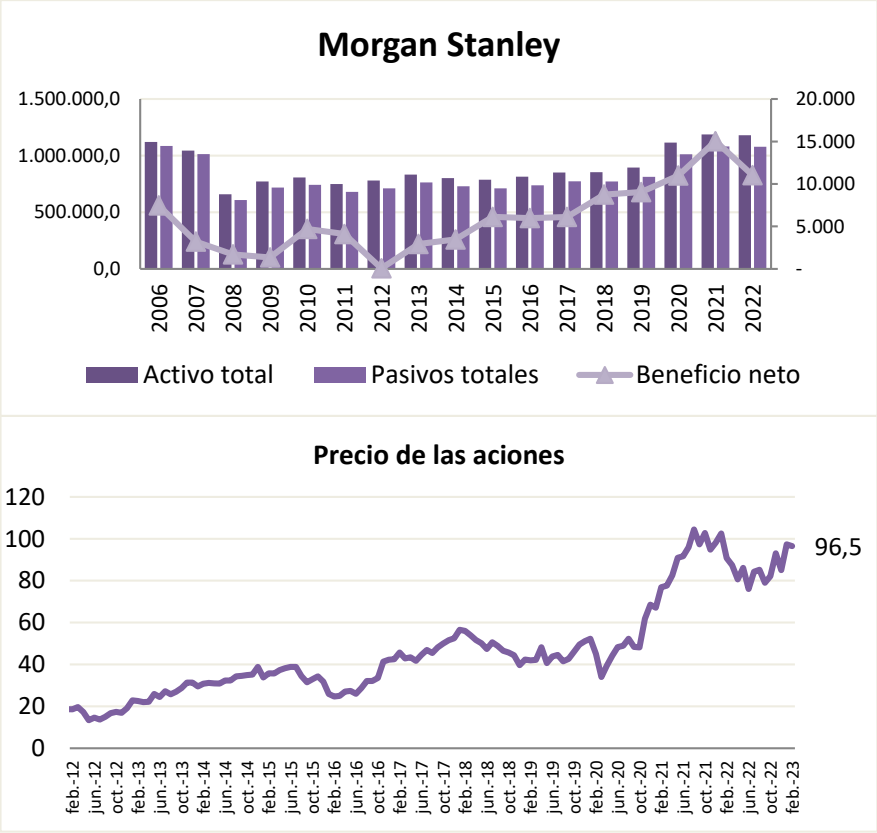
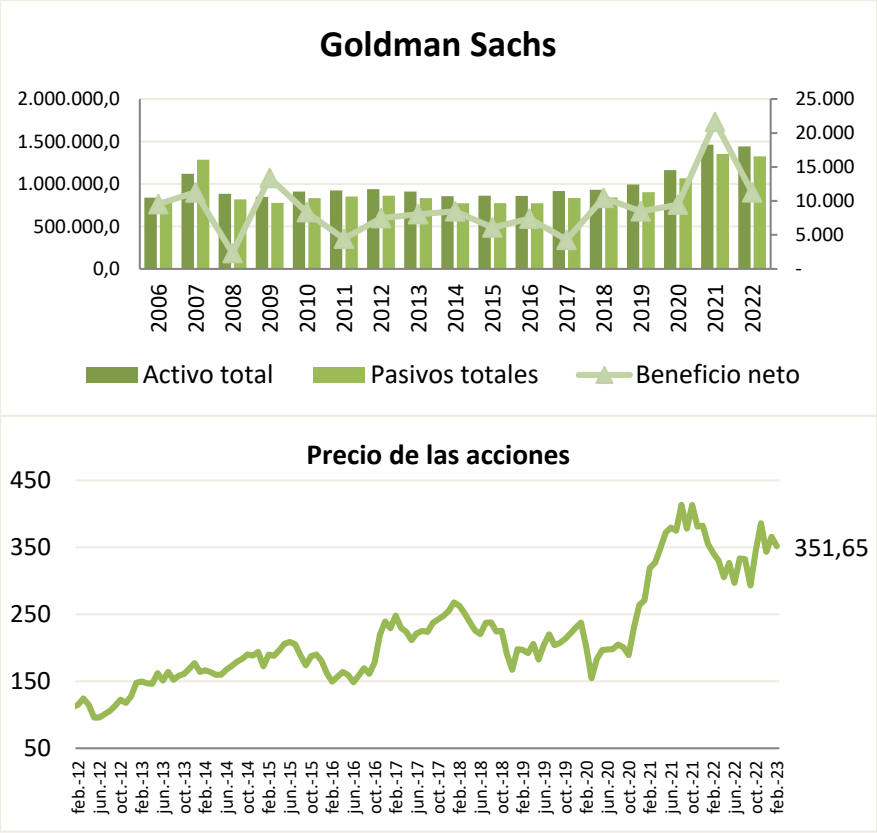
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



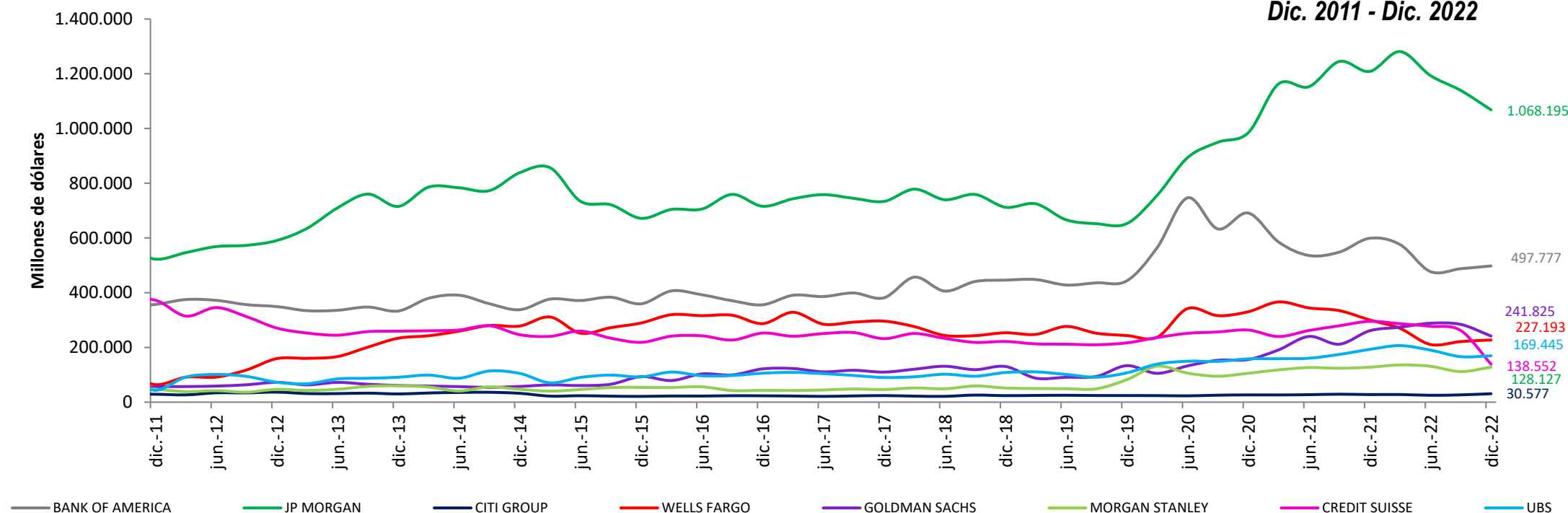
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

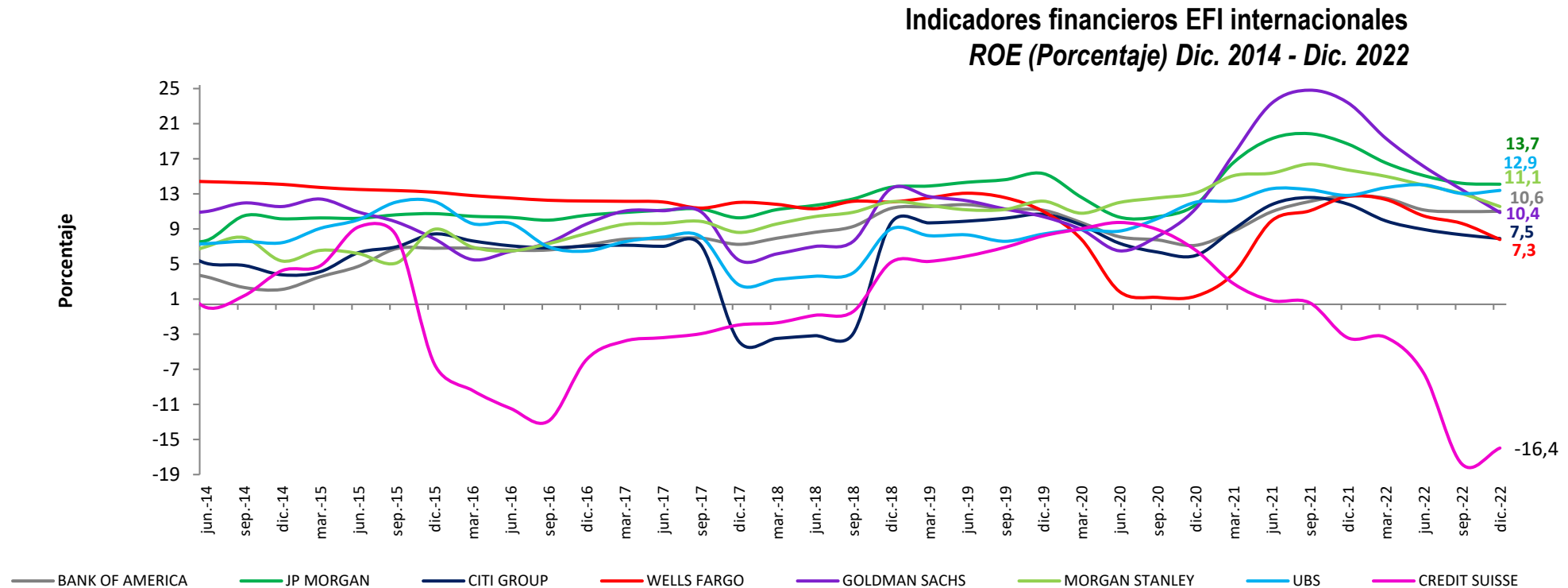
Indicadores financieros EFI internacionales
Efectivo e inversiones a corto plazo (millones de dólares)
Dic. 2011 - Dic. 2022



Con la información disponible a diciembre de 2022, de las entidades analizadas sobre su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia decreciente desde el primer trimestre de 2022 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 280 mil y USD 500 mil millones. Siete de las ocho entidades analizadas registraron una tasa de crecimiento negativa en su nivel de efectivo e inversiones entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE), las 8 entidades analizadas presentaron información a diciembre de 2022; de estas, *JP Morgan* lideró como la entidad con el mayor ROE (13,7%), seguido de *UBS* (12,9%). En contraste, la entidad con el indicador ROE más bajo fue *Credit Suisse* con (-16,3%)*. En términos de crecimiento, siete de las ocho entidades que presentaron información en el mes en análisis registraron decrecimiento, a excepción de *UBS*.

Fuente: Macrotrends - Investing

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



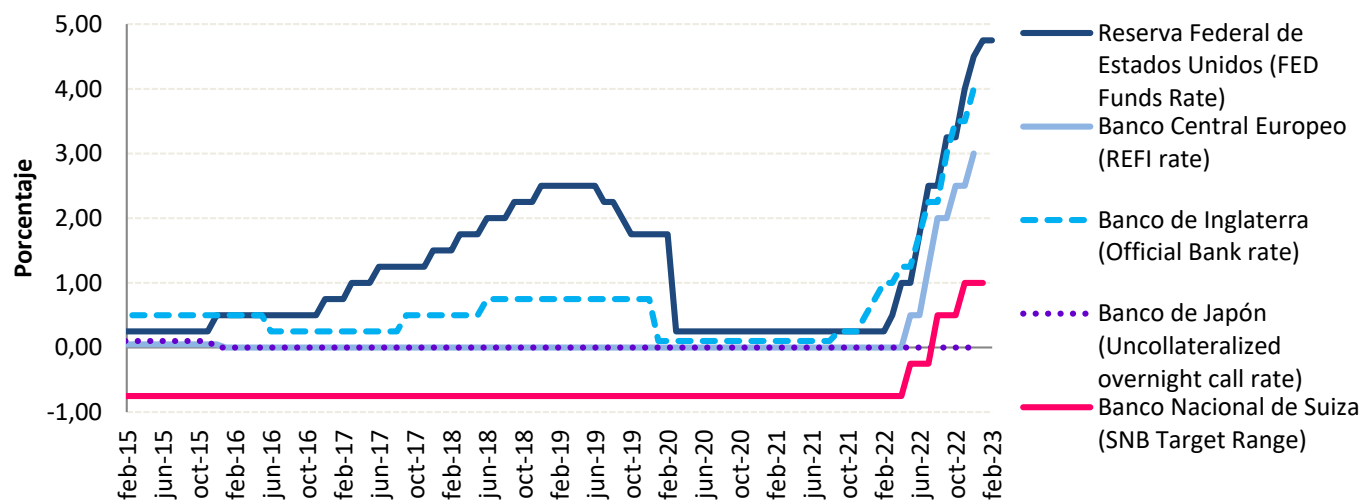
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal ralentizó su ritmo de subidas de las tasas de interés, anunciando un aumento menor de la tasa de referencia para los préstamos, debido al enfriamiento de la inflación, al tiempo que señalaba que la batalla para frenar los costes no ha terminado. La subida de un cuarto de punto del Banco Central de Estados Unidos sitúa la tasa de interés en un rango objetivo de entre el 4,50% y el 4,75%, dijo la Reserva Federal, añadiendo que la inflación se ha suavizado un poco, pero sigue siendo elevada. En una declaración, los funcionarios de la FED señalaron que los aumentos en curso en el rango objetivo serán apropiados, lo que se considera como una señal de la intención de volver a subir las tasas de interés de referencia en sus próximas reuniones de marzo, y quizá también en mayo. La subida de la FED se anunció un día después de que el Gobierno informara de que los salarios y las prestaciones de los trabajadores estadounidenses crecieron más lentamente en los tres últimos meses de 2022, la tercera desaceleración consecutiva. “Los aumentos continuos serán apropiados para lograr una postura de política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva para devolver la inflación al 2%”, apuntó el banco central estadounidense en un comunicado en el que reconoce que esta tasa “ha disminuido un poco, pero sigue siendo elevada”. Desde que alcanzó su pico en junio (9,1%), la inflación se ha relajado hasta el 6,5% y en diciembre bajó por sexto mes consecutivo, un dato que según los analistas es señal de que las subidas de tipos están comenzando a hacer efecto en la economía estadounidense. Sin embargo, desde la FED han seguido insistiendo en que no pararán hasta que se llegue a una política monetaria que sea suficientemente restrictiva para volver a una inflación del 2%.

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



**Tasas de interés vigentes a
Febrero 2023**

Estados Unidos	4,75%
Área Euro	3,00%
Inglaterra	4,00%
Japón	0,00%
Suiza	1,00%

Fuente: Bancos Centrales

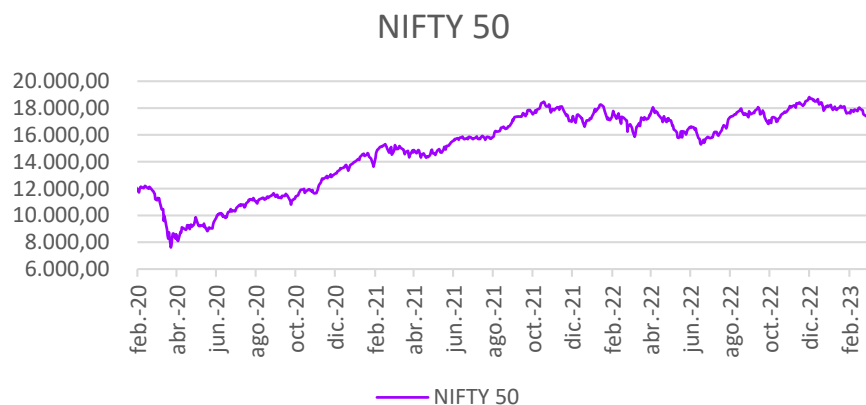
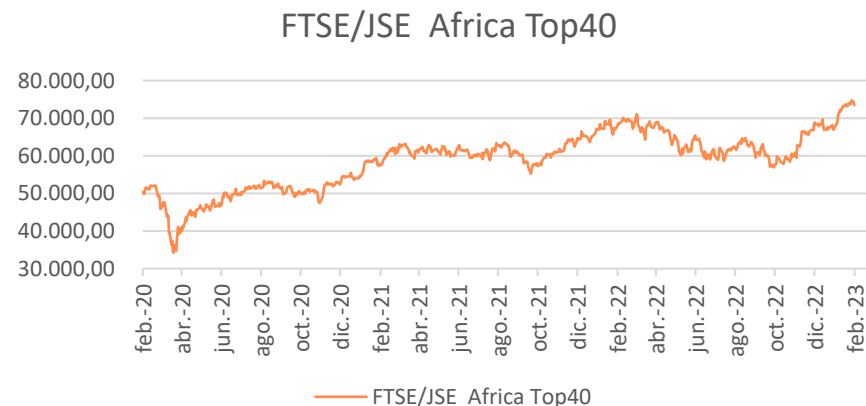
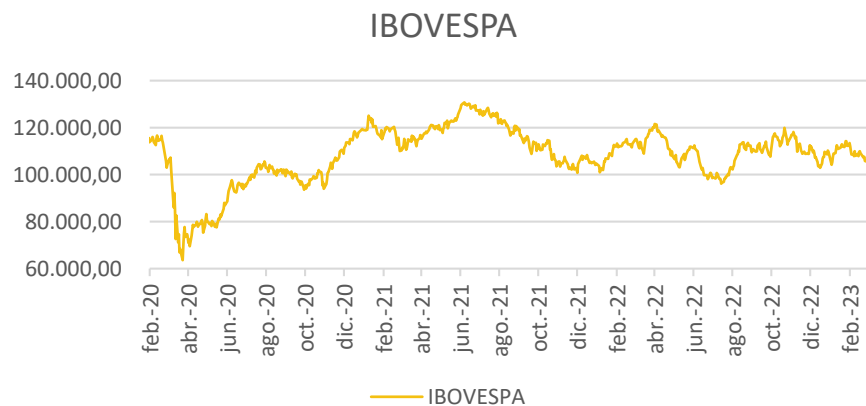


Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Feb. 2020 – feb. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento a la baja en febrero de 2023. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró febrero con 104.931,93 puntos, 8,498,61 puntos menos que al cierre de enero de 2023 (7,49%). De 88 valores cotizados en este índice, 77 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: São Martinho SA con ganancias del 8,76%, y Multiplan Empreendimentos Imob (5,80%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Azul SA, con un retroceso de 39,83%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró febrero de 2023 con un decrecimiento de 2,37% con respecto a enero de 2023. De 41 valores que componen el índice, 22 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 28 de febrero cerró en 71.693,89 puntos (1.737,15 puntos menos que lo registrado al cierre de enero). El mejor valor del período fue MultiChoice Group (17,70%). Al final del índice se ubicaron empresas como Anglo American Platinum Ltd y Sibanye Stillwater Ltd, con caídas del 20,84% y 18,17%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró febrero de 2023 con un retroceso de 2,10% con respecto a enero de 2023. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 157 mostraron movimientos a la baja. Al 28 de febrero el índice Shenzhen cerró en 4.069,46 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Inspur Electronic Information. y 360 Security Technology Inc. (64,84% y 54,14%, respectivamente). La compañía que más perdió (19,45%) fue Pharmaron Beijing Co Ltd.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de febrero de 2023, registró 17.303,95 puntos, 358,20 puntos menos que al cierre de enero de 2023, con una variación de 2,03%. La empresa que más ganó fue ITC Ltd. (8,60%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Adani Enterprises Ltd. (54,14%).



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Febrero 2023

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

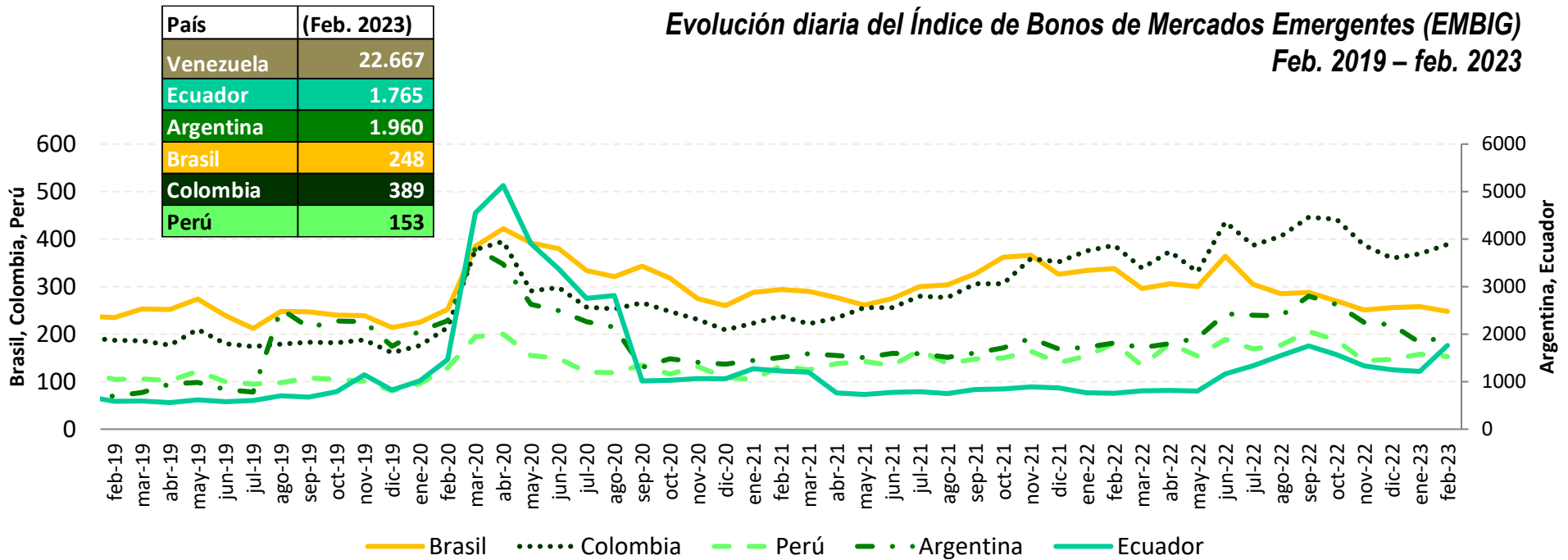
Fuente: *Expansión* – *Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Febrero 2023

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*

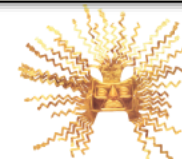


Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

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

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



4.1. Índice del dólar

Índice del dólar
Feb. 2020 – feb. 2023



Fuente: Investing

El índice del dólar cerró febrero de 2023 en 104,869 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 01 en 101,217 mientras que el máximo se registró el día 24 en 105,214 puntos.

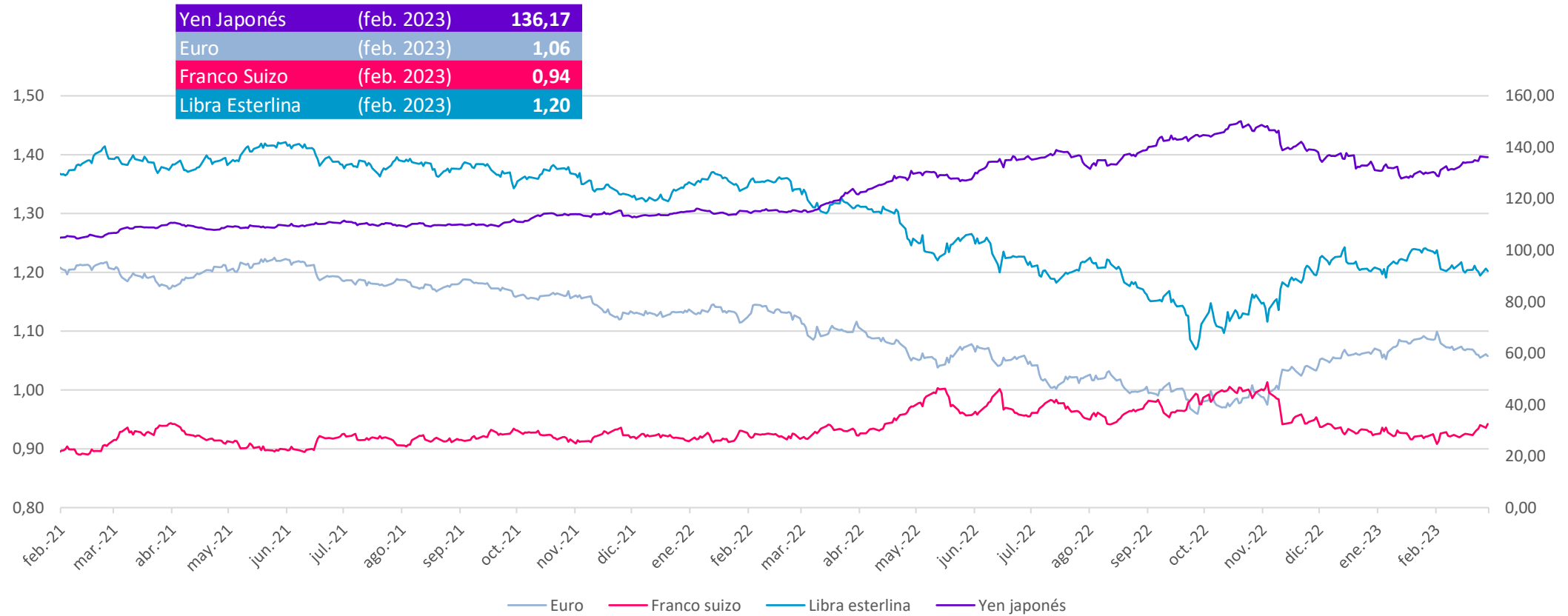
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

*Evolución de los tipos de cambio
Feb. 2021 – feb. 2023*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Febrero 2023*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 6,45% en 2021, y se apreció 7,60% en 2022.
- Desde el primer día laborable de 2023 y hasta el 28 de febrero, el dólar se ha fortalecido 0,34% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

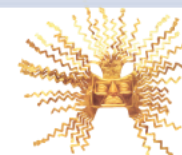
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En febrero de 2023 cerró con una cotización de USD 1,20 por libra esterlina.
- La libra esterlina se depreció 10,36% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, y se ha depreciado 0,20% si se considera el período 1 de enero al 28 de febrero de 2023.

Euro

- En 2022 el euro se depreció 5,24% frente al dólar estadounidense.
- Al 28 de febrero de 2023, la cotización cerró en 1,06 dólares por euro.

Yen japonés

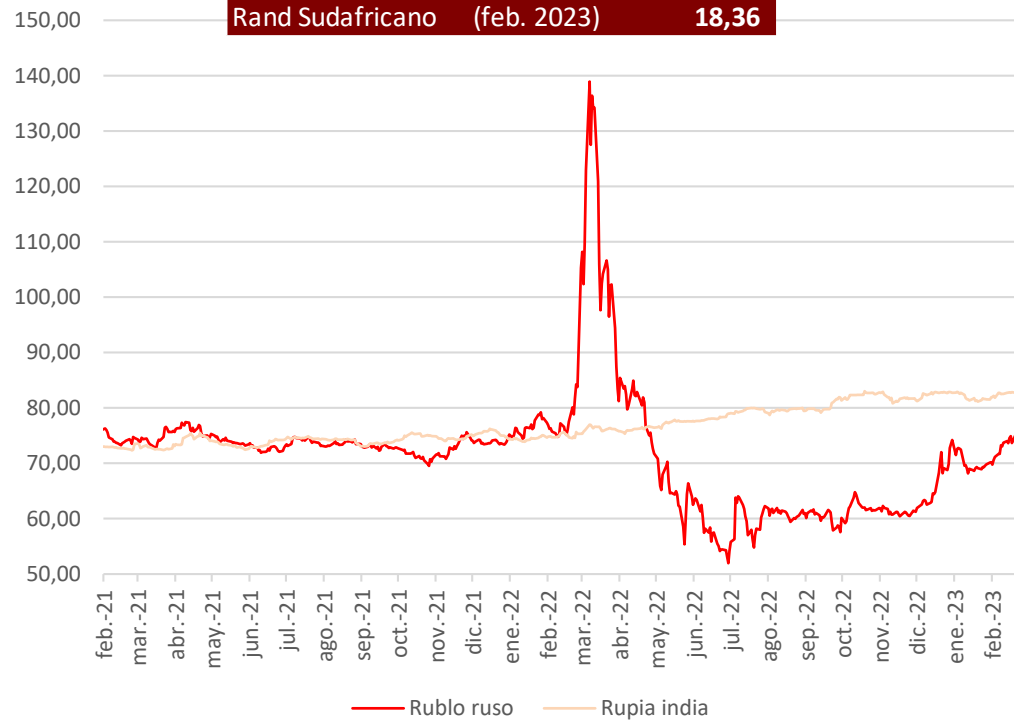
- El Banco de Japón (BOJ) cambió el enfoque de estímulo monetario de expansión de la oferta monetaria para controlar las tasas de interés.
- Al 28 de febrero de 2023, la cotización cerró en 136,17 yenes por dólar, con una depreciación del 4,11% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.



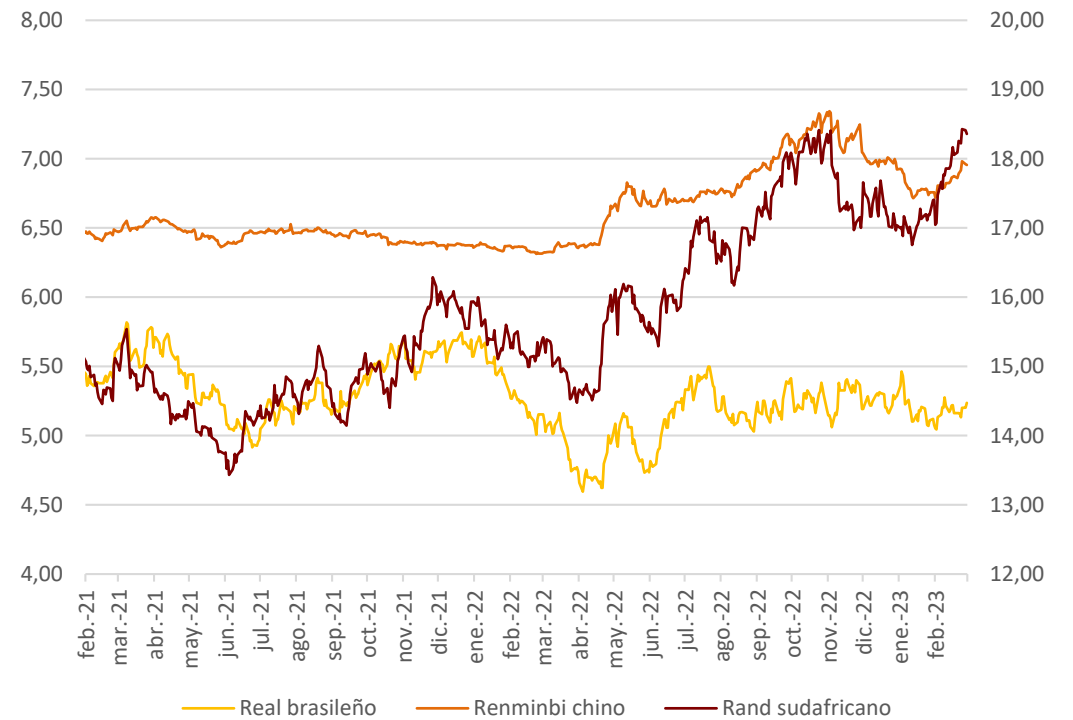
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(feb. 2023)	5,24
Rublo Ruso	(feb. 2023)	75,05
Rupia India	(feb. 2023)	82,67
Renminbi Chino	(feb. 2023)	6,95
Rand Sudafricano	(feb. 2023)	18,36



Evolución de los tipos de cambio
Feb. 2021 – feb. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Febrero 2023*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 6,74 por dólar.
- Al 28 de febrero de 2023, el renminbi chino cerró en ¥ 6,95 por dólar, con una apreciación del 0,40% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una apreciación del 6,86% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2022.
- Al 28 de febrero de 2023 cerró en 5,24 reales por dólar, con una depreciación del 2,30% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2022, el rublo se apreció 0,53% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 28 de febrero de 2023 el rublo cerró en 75,05 rublos por dólar, una depreciación de 4,98% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

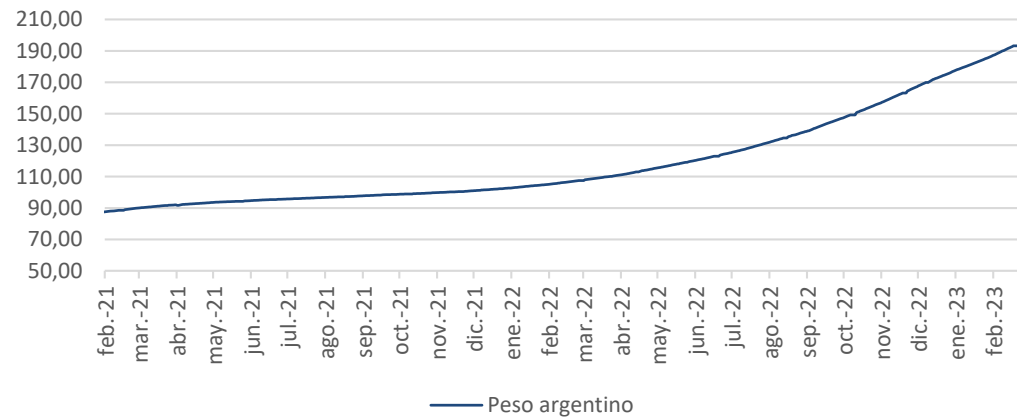
- El rand acumuló una depreciación del 7,32% en todo lo que fue 2022.
- Al 28 de febrero de 2023, la cotización cerró en 18,36 rands por dólar, con una depreciación del 8,01% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(feb. 2023)	827,13
Peso Colombiano	(feb. 2023)	4.859,89
Peso Argentino	(feb. 2023)	197,15
Peso Mexicano	(feb. 2023)	18,31



Evolución de los tipos de cambio
Feb. 2021 – feb. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Febrero 2023*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 21,30% en 2021, y 71,97% en 2022, cerrando en 177,13 pesos por dólar.
- Al 28 de febrero de 2023, la cotización del peso argentino cerró en 197,15 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 2023, la cotización se ubicó en 4.859,89 pesos por dólar, con una depreciación del 0,25% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2022, el peso se apreció 4,97% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de febrero de 2023, la cotización fue de 18,31 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 5,97% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2022 la cotización promedio del peso chileno fue de 873,57 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2022 y hasta el 31 de diciembre de 2022 el peso chileno se depreció 0,18%.
- Al cierre de febrero de 2023, la cotización fue de 827,13 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 0,34% en términos efectivos reales en el 2023 (del 1 de enero al 28 de febrero), en tanto que el euro se depreció 0,85%, junto con el yen japonés (4,11%) y la libra esterlina británica (0,20%). Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2023 un 10,67%. El Rand sudafricano se depreció 8,01%; mientras que el real brasileño se apreció alrededor del 2,30%. En febrero de 2023 el panorama mundial fue de desaceleración económica, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y emergentes; de condiciones financieras internacionales más estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes; y la actividad económica deprimida por los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

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

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

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

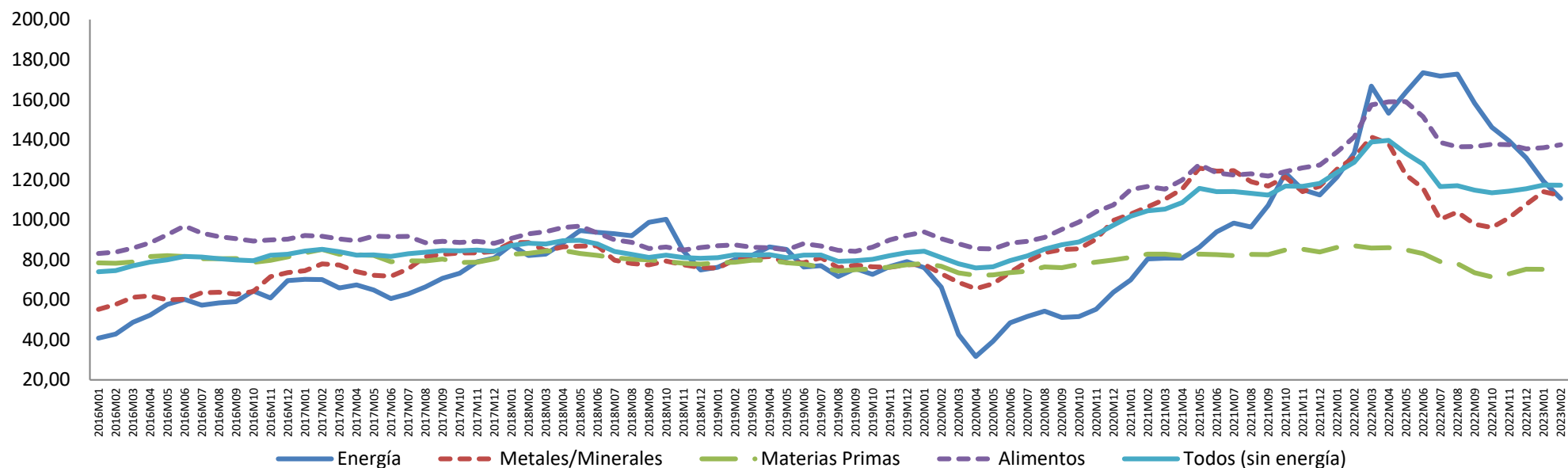
Oro: este metal es considerado internacionalmente como reserva de valor cuando las condiciones económicas de los mercados no son claras. Además, es un componente de las Reservas Internacionales, por lo tanto, es muy importante monitorear su cotización.



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2016 - 2022

Índice, 2010=100



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para febrero de 2023, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 14,6% comparado con febrero de 2022 y los precios de materias primas disminuyeron un 14,4%. Los menores precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2022 en 2,8%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en febrero de 2023, en 8,9% en términos interanuales,

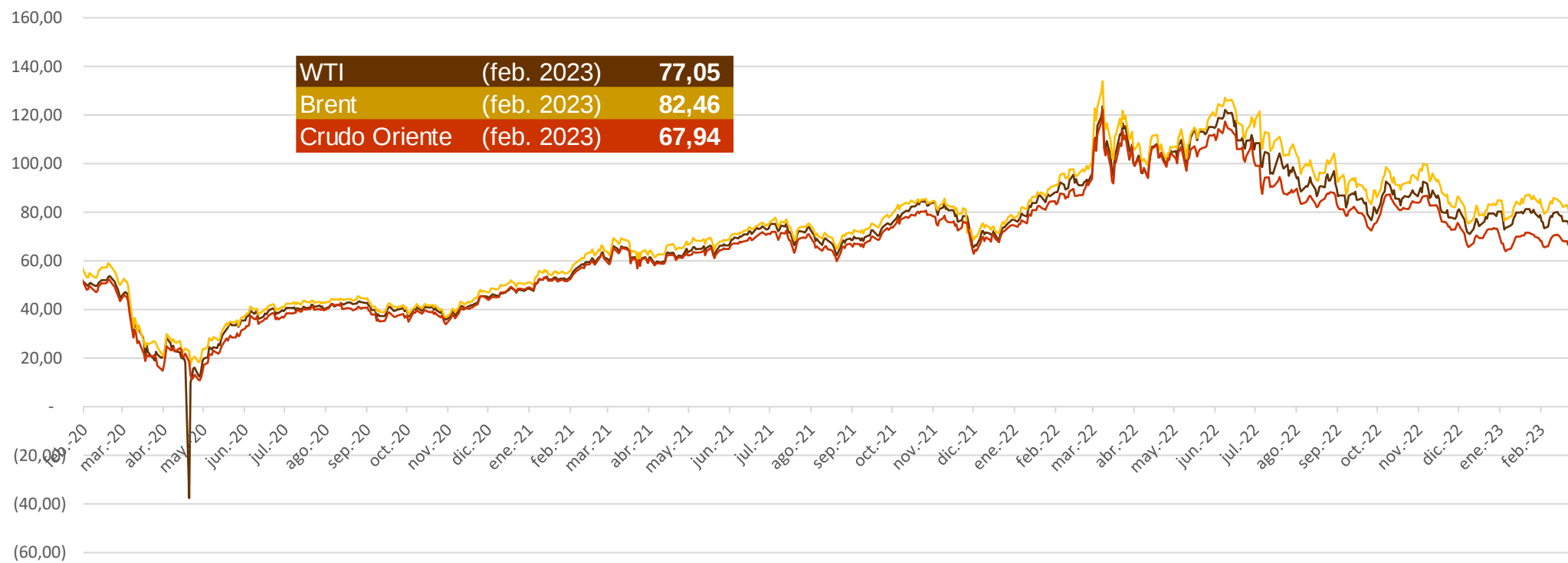


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Feb. 2020 - feb. 2023*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en febrero de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 80,25 promedio por barril, frente a los USD 80,41 promedio por barril de enero de 2023; con lo cual, en febrero de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 0,2% frente al precio promedio de enero.

El WTI spot promedió para febrero de 2023 USD 76,84 por barril, frente al promedio de enero de USD 78,11 por barril. El precio del crudo en febrero de 2023 fue volátil, influido especialmente por las expectativas de que Rusia reduzca sus exportaciones de crudo, que supusieron cierta presión alcista. El WTI subió en vista de los planes de Rusia de reducir sus exportaciones en los puertos occidentales en un 25% para marzo. Previamente, había pesado en el mercado el temor a que la política de subida de las tasas de interés de la Reserva Federal para controlar la inflación lleve a la economía mundial a una recesión; sin embargo, influyó también al alza el optimismo por la recuperación económica en China tras las fuertes restricciones por la COVID-19, lo que impulsará su demanda de productos básicos, con el petróleo posicionado para ser el que más se beneficie. Mientras tanto, en Estados Unidos las reservas comerciales aumentaron en las últimas semanas del mes y los analistas estiman que habrá un nuevo incremento, lo que presionó el mercado a la baja.

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.

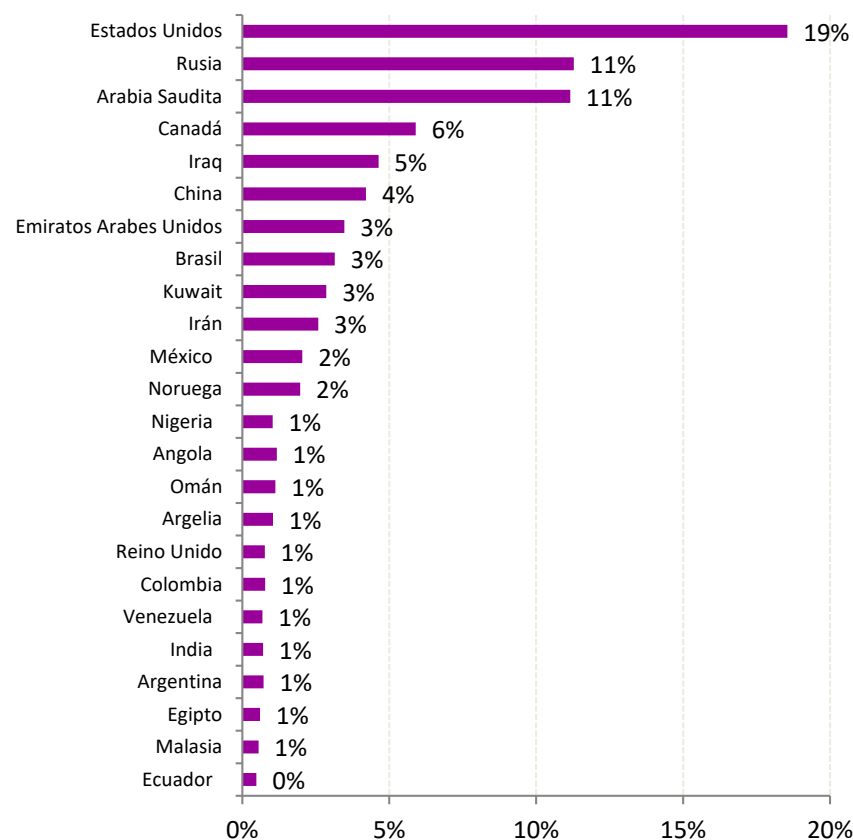
Al 28 de febrero de 2023, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del primer trimestre del 2023 hasta el segundo trimestre de 2024 se encuentran en alrededor de USD 74,13 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

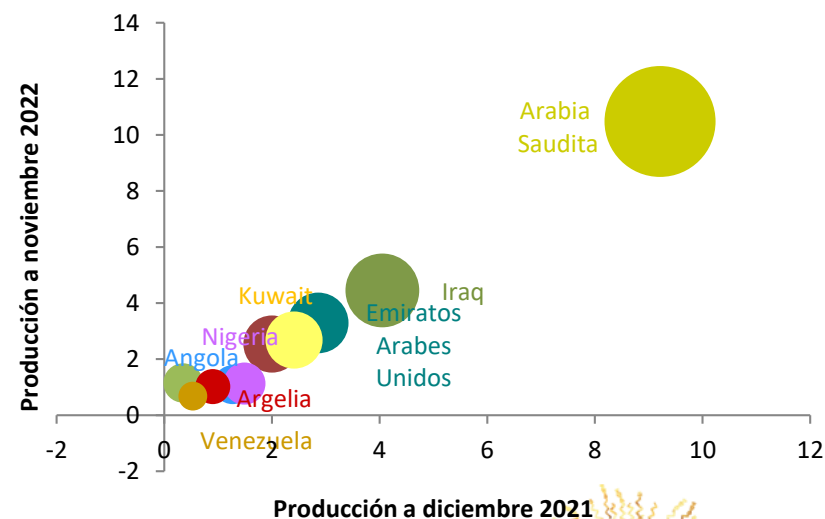
Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2022)



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

La producción de la OPEP disminuyó en noviembre de 2022 frente al mes previo (35,17 millones de barriles diarios –mbd– en octubre de 2022 vs. 34,35 mbd a noviembre de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,48 millones de barriles diarios en noviembre de 2022.

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

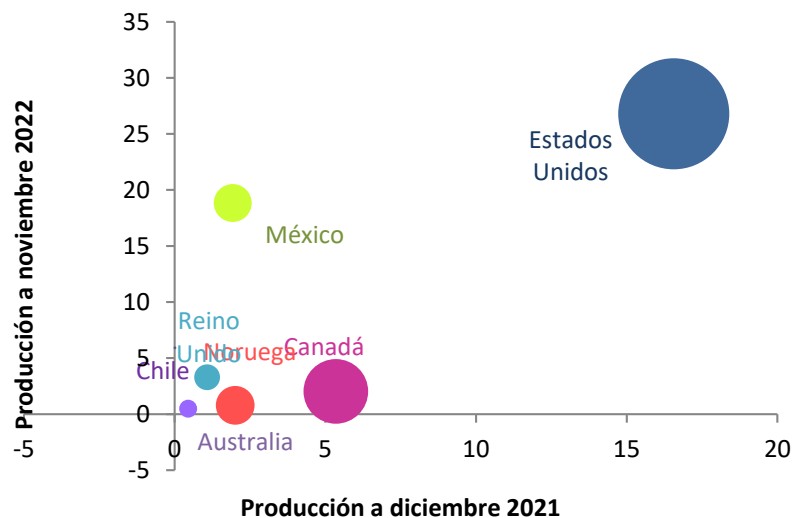


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

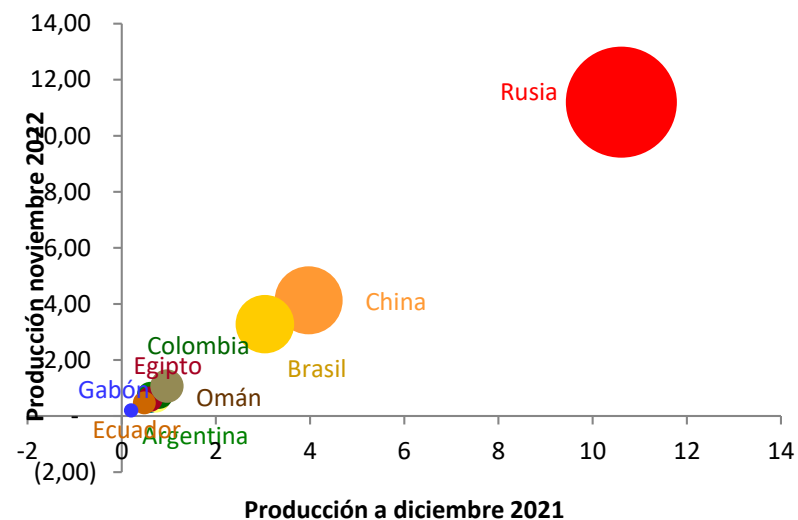
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



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

En promedio, en noviembre de 2022 la producción de EE.UU. fue de 18,83 mbd y la producción de Rusia de 11,20 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A noviembre de 2022, Ecuador produjo en promedio 0,47 mbd.

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

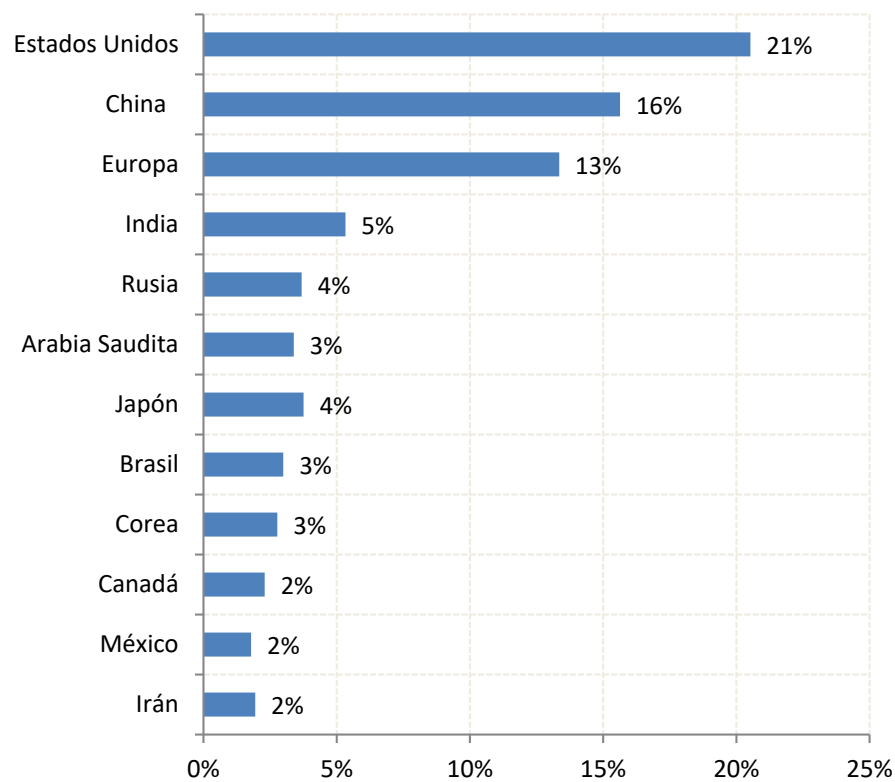


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

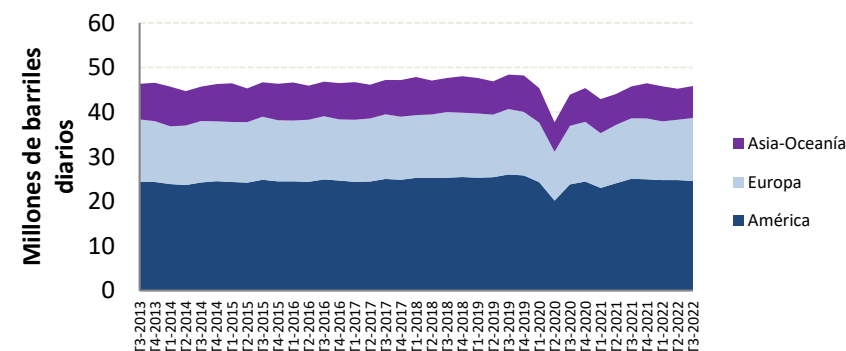
a. PETRÓLEO

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

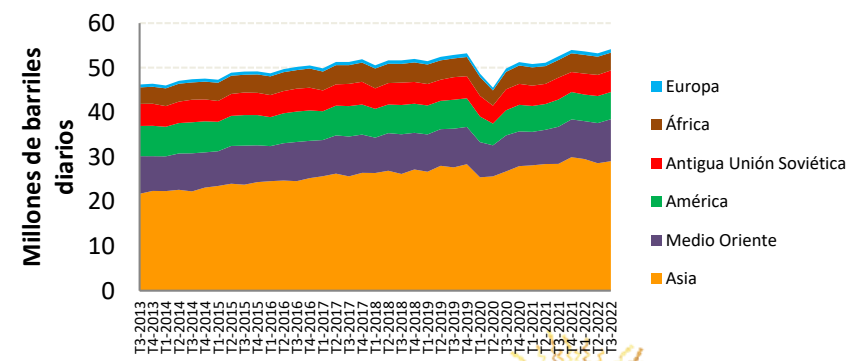


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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



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



Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

*Evolución de los precios del oro
Feb. 2016 – feb. 2023*



En febrero de 2023, el oro cerró en USD 1.826,92 por onza troy. El precio mínimo de febrero de 2023 se registró el día 24; en tanto que el precio máximo se registró el día 01. En febrero, el oro perdió 6,34% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

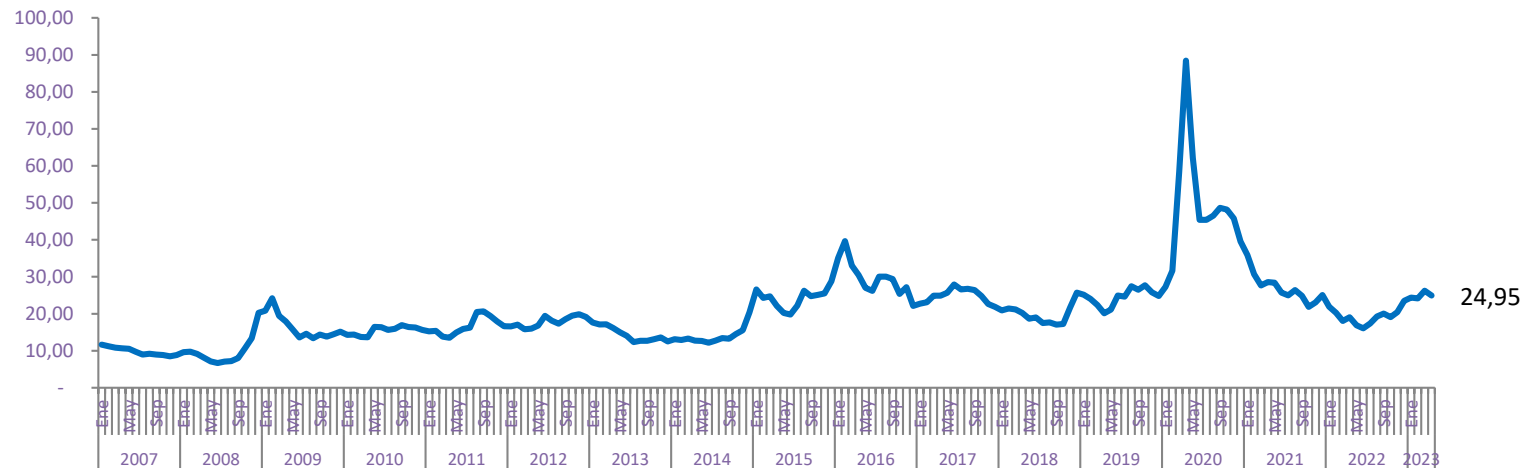


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



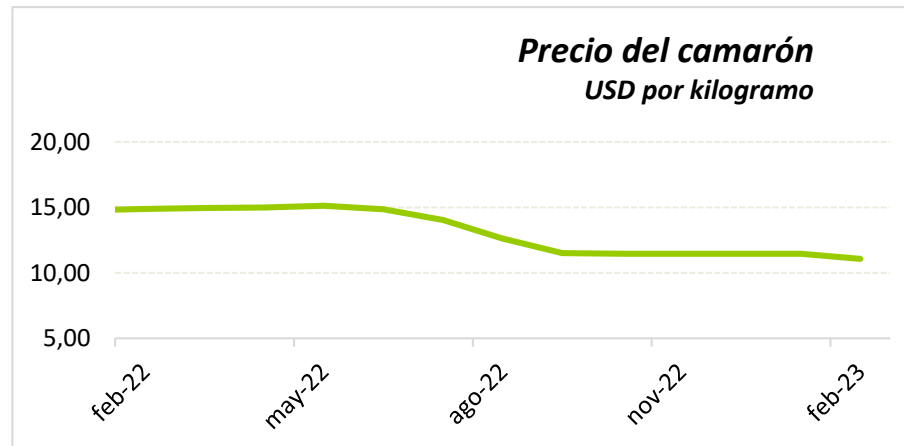
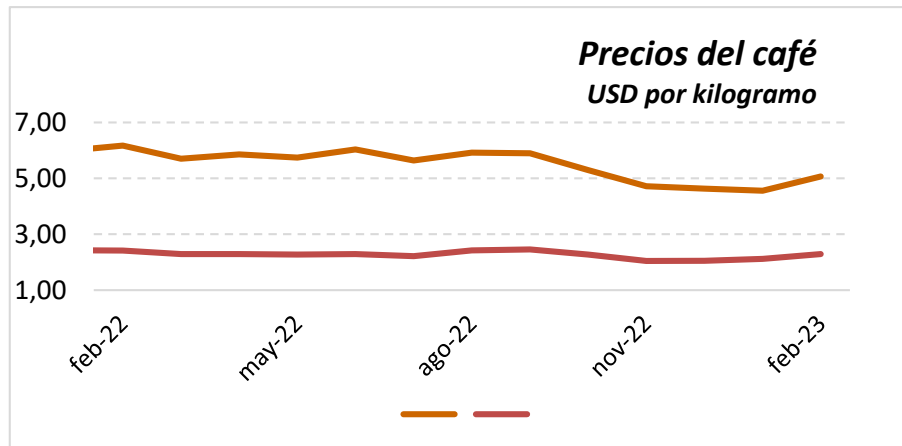
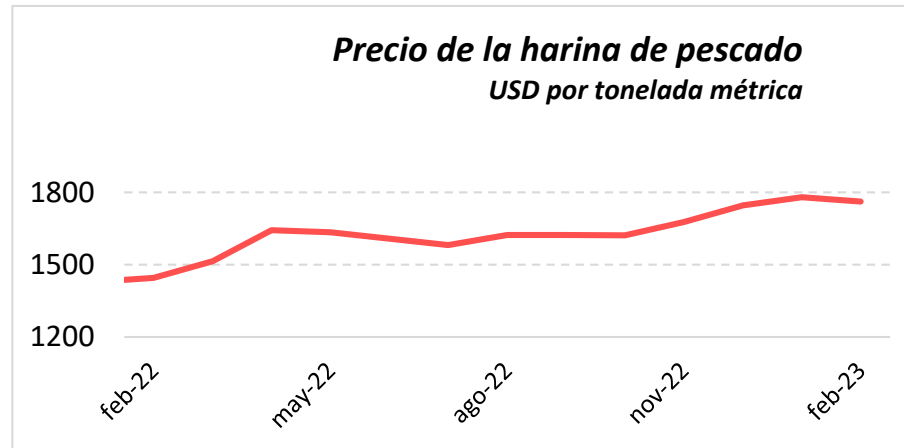
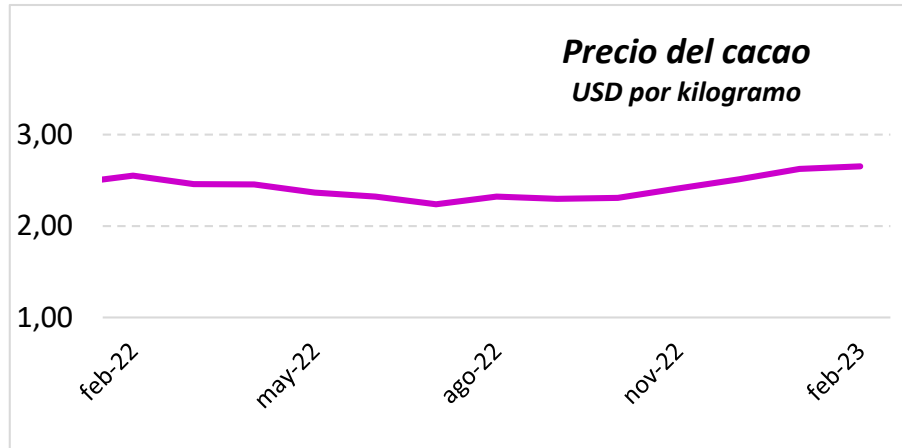
Fuente: NYSE

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



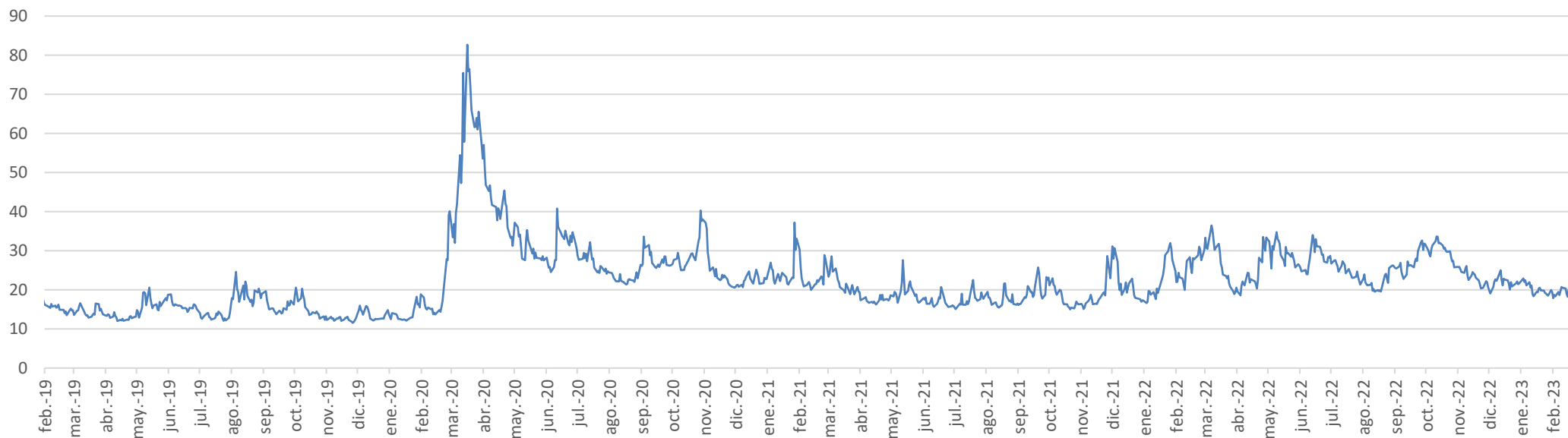
En febrero de 2023, el precio del cacao aumentó en un 3,99% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 25,6%, el café arábigo disminuyó 17,9% y el café robusta 5,0%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



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

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En febrero de 2023, el VIX muestra un nivel moderado, cerrando al día 31 en 20,70 puntos.

Fuente: *Investing*



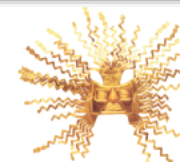
Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en febrero de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 80,25 promedio por barril, frente a los USD 80,41 promedio por barril de enero de 2023; con lo cual, en febrero de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 0,2% frente al precio promedio de enero. El WTI spot promedió para febrero de 2023 USD 76,84 por barril, frente al promedio de enero de USD 78,11 por barril. El precio del crudo en febrero de 2023 fue volátil, influido especialmente por las expectativas de que Rusia reduzca sus exportaciones de crudo, que supusieron cierta presión alcista. El WTI subió en vista de los planes de Rusia de reducir sus exportaciones en los puertos occidentales en un 25% para marzo. Previamente, había pesado en el mercado el temor a que la política de subida de las tasas de interés de la Reserva Federal para controlar la inflación lleve a la economía mundial a una recesión; sin embargo, influyó también al alza el optimismo por la recuperación económica en China tras las fuertes restricciones por la COVID-19, lo que impulsará su demanda de productos básicos, con el petróleo posicionado para ser el que más se beneficie. Mientras tanto, en Estados Unidos las reservas comerciales aumentaron en las últimas semanas del mes y los analistas estiman que habrá un nuevo incremento, lo que presionó el mercado a la baja.

En febrero de 2023, el oro cerró en USD 1.826,92 por onza troy. El precio mínimo de febrero de 2023 se registró el día 24; en tanto que el precio máximo se registró el día 01. En febrero, el oro perdió 6,34% 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) – Marzo 2023*, Dirección de Estadísticas de Síntesis Macroeconómica. Disponible en:
<https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- International Monetary Fund, *World Economic Outlook (WEO) April 2023*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Febrero 2023*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet March 2023. Disponible en:
<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados
<https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



6.1 Bibliografía

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



6.2 Abreviaturas

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



6.2 Abreviaturas

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





Banco Central del Ecuador

BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR