



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Julio 2022

Resumen ejecutivo

En el reporte del FMI de julio de 2022, se prevé un crecimiento de la economía mundial de 3,2% en 2022 y 2,9% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de abril de 2022. El pronóstico de julio considera la desaceleración de China y Rusia, así como una ralentización en Estados Unidos, quien ha presentado niveles de inflación no vistos hace 40 años. En general, la inflación ha registrado niveles superiores a lo esperado en todo el mundo, lo que ha provocado respuestas en los bancos centrales con incrementos de sus tasas de interés. El reporte señala entre los factores que pueden explicar el desempeño económico mundial en el segundo trimestre de 2022 a: el crecimiento económico inferior registrado a principios de año; pérdida del poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos; nuevos confinamientos en China por rebrotes de COVID y un empeoramiento de la crisis de su sector inmobiliario; los efectos negativos de la guerra en Ucrania, que pueden significar inminentes crisis en el sector energético europeo. Por su parte, la revisión para América Latina y el Caribe muestra al alza con un crecimiento de 3,0% (0,5 puntos porcentuales más que al dato de abril), en respuesta a la recuperación de Brasil, México, Colombia y Chile.

La revisión al alza de la inflación en 2022 es mayor para las economías avanzadas, donde se prevé que alcance 6,3% al cuarto trimestre, y está impulsada por aumentos significativos de la inflación general en grandes economías como el Reino Unido y la zona del euro. Los pronósticos del WEO para 2023 prácticamente no cambiaron, lo que denota confianza en que la inflación disminuirá a medida que los bancos centrales endurezcan las políticas y los efectos de base de los precios de la energía se tornen negativos. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que la inflación en 2022 alcance 10,0% al cuarto trimestre. Las revisiones para estas economías muestran mayor diversidad entre los diferentes países, con aumentos relativamente modestos en las economías emergentes y en desarrollo de Asia, pero con revisiones más importantes para América Latina y el Caribe y para las economías emergentes y en desarrollo de Europa.

El dólar estadounidense se fortaleció 10,07% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 31 de julio). El WTI spot promedió para julio de 2022 USD 99,85 por barril. El 3 de agosto de 2022 la OPEP+ aumentó su objetivo de producción de petróleo en 100.000 barriles diarios, uno de los más pequeños desde que se introdujeron las cuotas de la OPEP en 1982.

En julio de 2022, el oro cerró en USD 1.765,94 por onza troy. El precio mínimo de julio de 2022 se registró el día 20, en tanto que el precio máximo se registró el día 01. En julio, el oro perdió 2,51% 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 jul 2021 - jul. 2022

Región	julio 2021				julio 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	48,6%	73,8%	100,0%	48,9%	53,3%	72,4%	100,0%	53,6%
Paraíso Fiscal	0,7%	26,2%	0,0%	1,0%	4,2%	27,6%	0,0%	4,5%
América Latina	40,7%	0,0%	0,0%	40,2%	33,2%	0,0%	0,0%	32,8%
Europa	9,1%	0,0%	0,0%	9,0%	8,0%	0,0%	0,0%	7,9%
Asia	0,9%	0,0%	0,0%	0,9%	1,2%	0,0%	0,0%	1,2%

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 **julio de 2022** es Norteamérica que concentró el 53,6% (**mayor al 48,9% de julio de 2021**), seguido por América Latina que registró 32,8% y Europa con 7,9%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 4,5% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en el orden de 10,6% entre julio de 2021 (USD 1146 millones) y julio de 2022 (USD 1.024 millones).

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,6% en julio de 2022; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,4% en el mismo período.

La base de datos corresponde a la información de Reservas Mínimas de Liquidez en el exterior reportada por 72 instituciones financieras pertenecientes al segmento 1, activas en junio de 2022 y 65 instituciones en junio de 2021. El cambio de número de entidades corresponde a la Resolución No. 323-2017-M emitida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

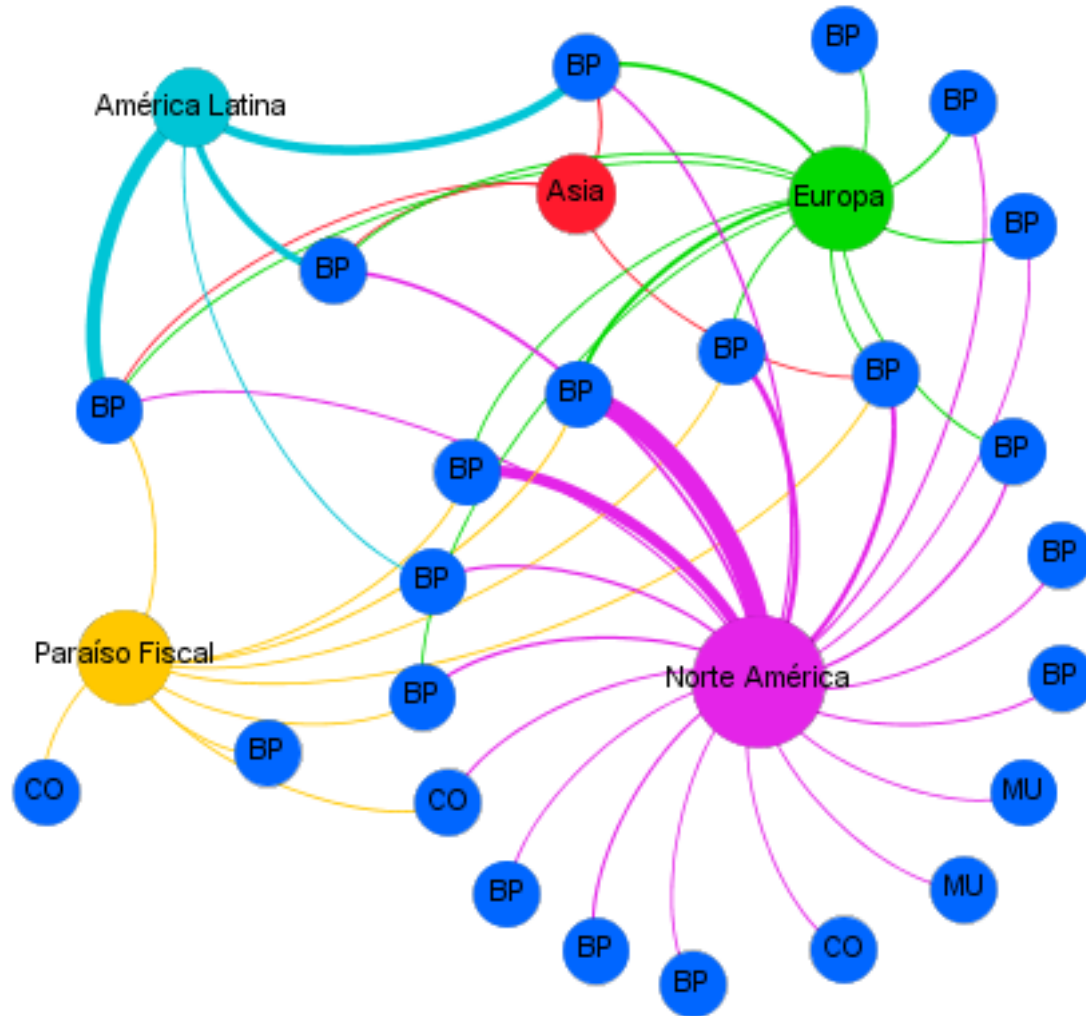
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En julio de 2021, 24 de 65 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 64 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,3% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En julio de 2022, 25 de 72 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 64 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 97,9% del total de los fondos disponibles en el exterior.



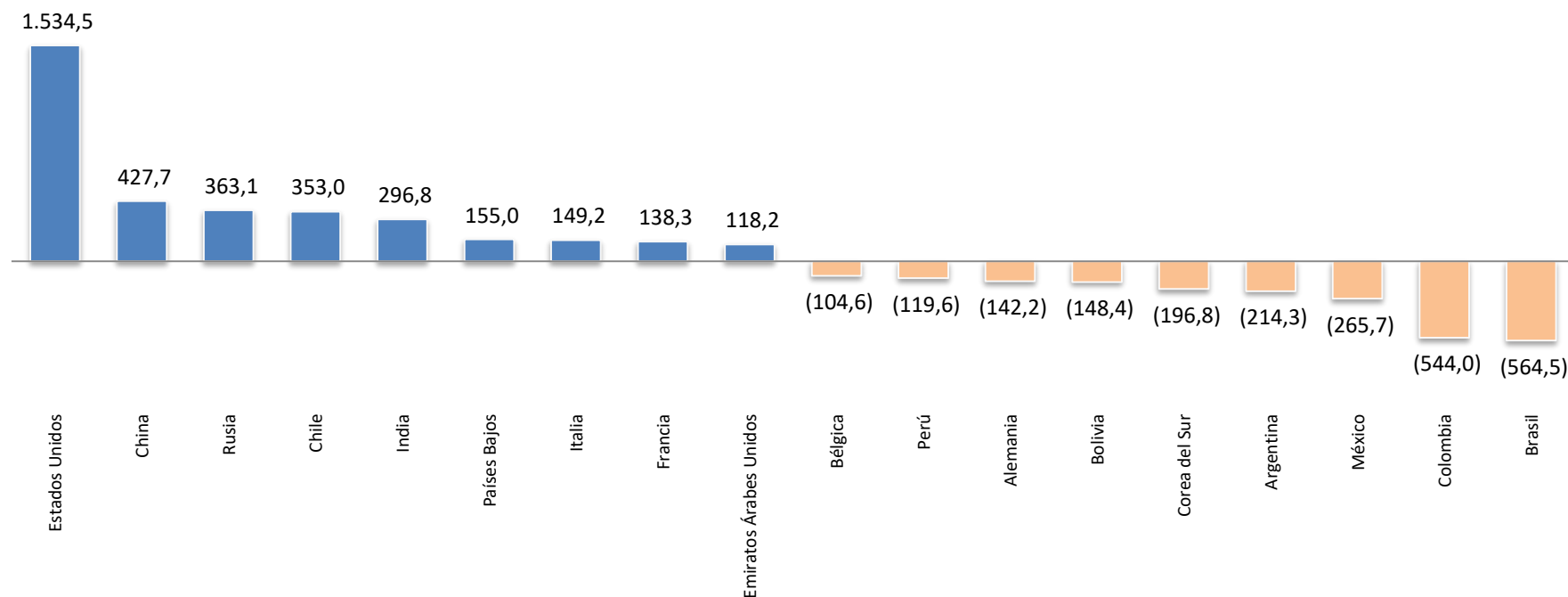
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - junio de 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

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



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

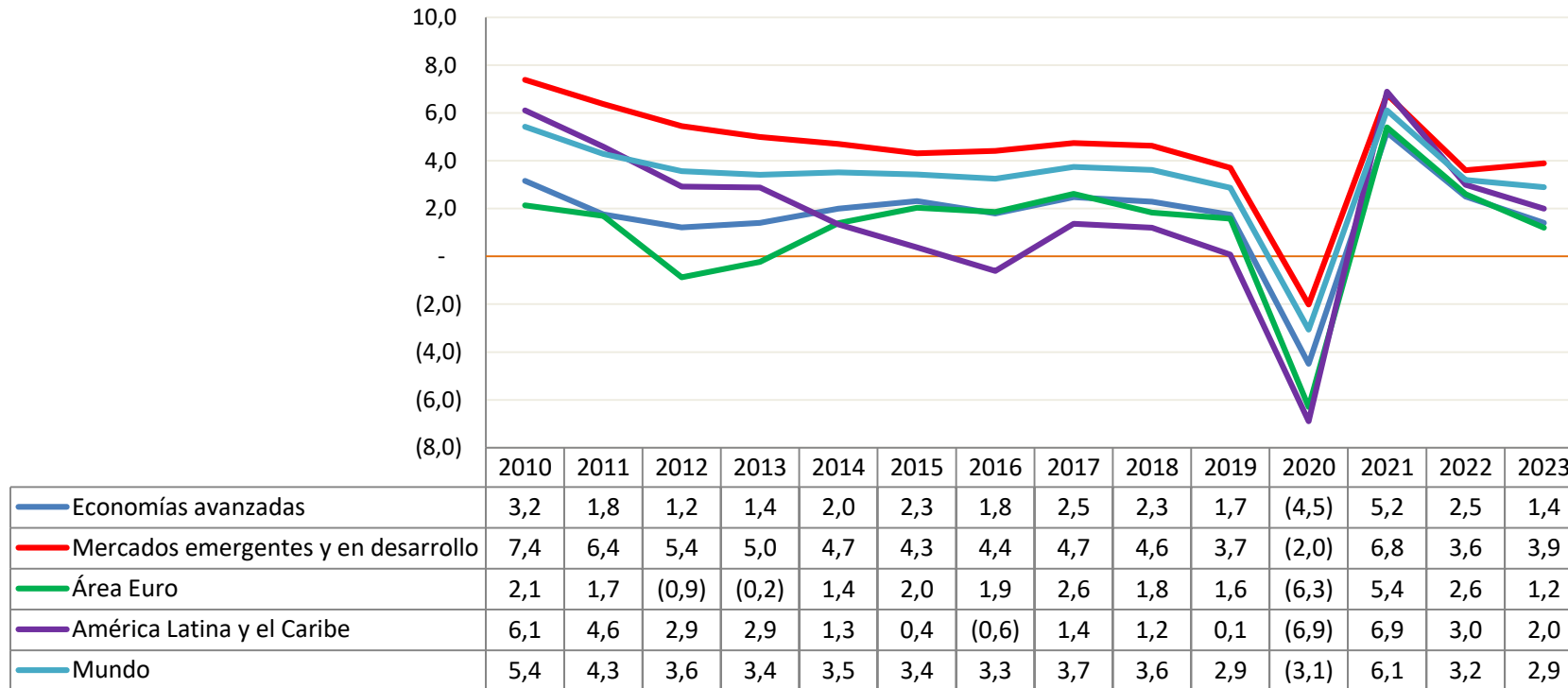
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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



2.1. Perspectivas de la economía mundial

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



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Julio 2022



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de julio de 2022, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2022 y 2,9% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de abril de 2022. El pronóstico de julio del WEO considera la materialización de la contracción económica mundial que se supuso al inicio de 2022, debido a la desaceleración de China y Rusia, así como una ralentización en Estados Unidos agobiada por niveles de inflación no vistos hace 40 años. En general, la inflación ha registrado niveles superiores a lo esperado en todo el mundo, lo que ha provocado condiciones financieras más duras.
- El reporte WEO considera 5 factores que explican el desempeño económico mundial en el segundo trimestre de 2022: el crecimiento económico inferior registrado a principios de año; pérdida del poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos; nuevos confinamientos en China por rebrotes de COVID y un empeoramiento de la crisis de su sector inmobiliario; y, Europa con mayores repercusiones de la guerra en Ucrania, lo que puede significar una inminente crisis en su sector energético.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 2,5% en 2022. Las revisiones de crecimiento para las principales economías avanzadas en 2022 y 2023 son en general negativas.
- Para Estados Unidos la revisión a la baja para 2022 y 2023 del reporte de julio refleja un ímpetu bastante menor del consumo privado, debido en parte por la erosión del poder adquisitivo de los hogares y el impacto previsto del endurecimiento de la política monetaria.
- El principal canal a través del cual la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia afectan a la economía de la zona del euro es el aumento de los precios mundiales de la energía y la seguridad energética. Debido a que son importadores netos de energía, los precios globales más altos representan un impacto negativo en los términos de intercambio para la mayoría de los países europeos, lo que se traduce en una producción más baja y una inflación más alta.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las revisiones negativas de 2022 y 2023 responden principalmente a la fuerte desaceleración de la economía de China y la moderación del crecimiento económico de India. El FMI espera un crecimiento de 3,6% para 2022 (China 3,3%) y de 3,9% en 2023 (China 4,6%).
- La revisión de julio para América Latina y el Caribe se muestra al alza con 3,0% (0,5 puntos porcentuales más que al dato de abril de 2022), debido a una recuperación en sus principales economías: Brasil, México, Colombia, Chile.

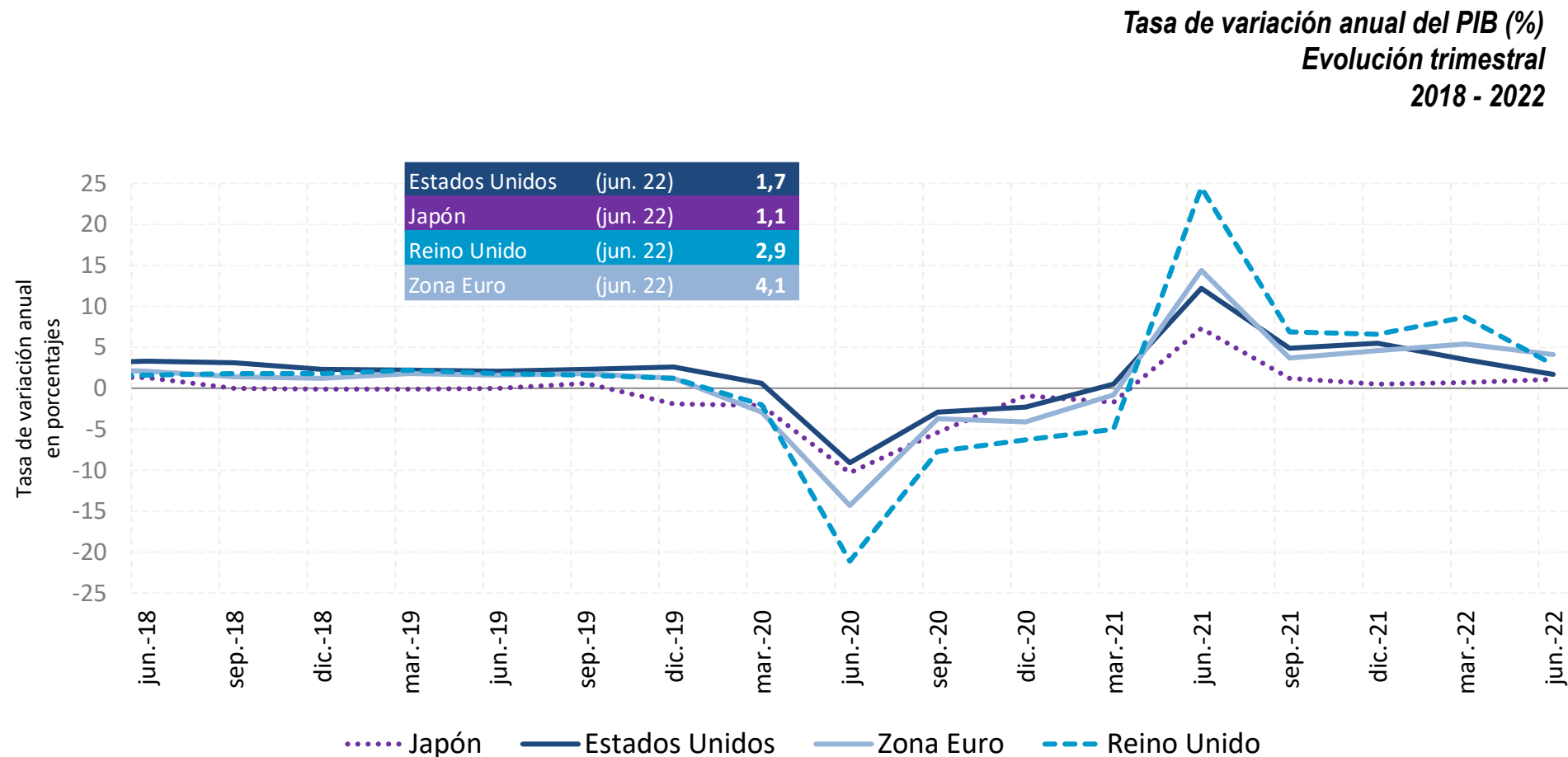
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Julio 2022



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
1,7% (Q2. 2022)

- El PIB estadounidense en el segundo trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento positiva más moderada que la del primer trimestre de 2022 (3,5%). Los gastos en consumo personal crecieron 1,9% interanual frente al 4,5% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 8,8% interanual en el segundo trimestre de 2022, frente al crecimiento del 11,6% del trimestre previo.
- En el segundo trimestre de 2022, las exportaciones crecieron 6,7%, mientras que las importaciones crecieron 10,8%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,5% a julio de 2022 (la tasa de junio fue del 3,6%).

Zona Euro
4,1% (Q2. 2022)

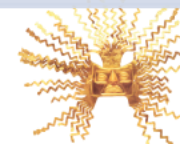
- La tasa de crecimiento interanual del segundo trimestre de 2022 (4,1%) disminuyó frente a la del primer trimestre de 2022 (5,4%).
- Al segundo trimestre de 2022, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,80%. Este impulso extendido responde a la progresiva normalización de las economías ante la disminución de los efectos causados por el COVID-19; sin embargo se cuenta con una desaceleración esperada ante el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania, que hizo que esta tasa sea menor que la esperada.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,6% a julio de 2022, inferior al 6,7% de junio de 2022.

Reino Unido
2,9% (Q2. 2022)

- La economía de Reino Unido en el segundo trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento interanual del 2,9%, inferior a la experimentada en el primer trimestre de 2022 (8,7% interanual). La variación trimestral fue negativa en 0,1%.
- La tasa de desempleo a junio de 2022 fue de 3,8%, al mismo nivel que la registrada en mayo de 2022.

Japón
1,1% (Q2. 2022)

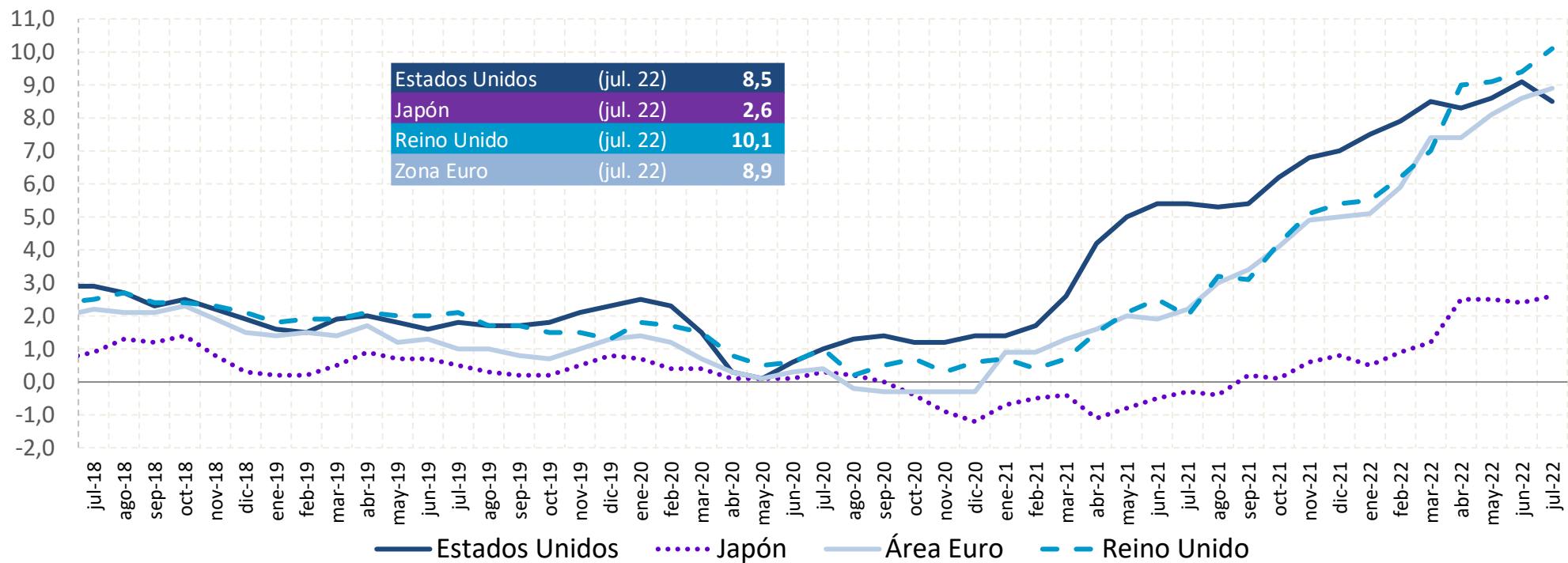
- Para el segundo trimestre de 2022, la demanda doméstica creció 1,4% interanual, frente al 1,2% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a julio de 2022 fue de 4,1% (3,7% a junio) para hombres y 3,0% (3,6% a junio) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jul 2018 - jul 2022*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Julio 2022*

Estados Unidos
8,5%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,1% en julio de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 8,5% en julio, luego del 9,1% de junio de 2022, máximo de 4 décadas, lo que significó un respiro para la economía de los hogares estadounidenses.
- En julio de 2022 se presentó un aumento del 44,5% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 10,9%.

Zona Euro
8,9%

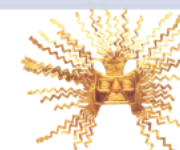
- La inflación de precios al consumo en julio de 2022 fue de 8,9% en términos anuales, por encima que la del mes pasado (8,6%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de vivienda, gas, agua, electricidad y otros combustibles (17,7%), seguido de los precios de transporte (12,7%).

Reino Unido
10,1%

- La inflación en Reino Unido de julio de 2022 se situó en 10,1%, superior a la experimentada el mes anterior (9,4% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En julio de 2022, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de transporte (14,8%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (10,1%).
- Los precios de educación aumentaron un 4,5% interanual.

Japón
2,6%

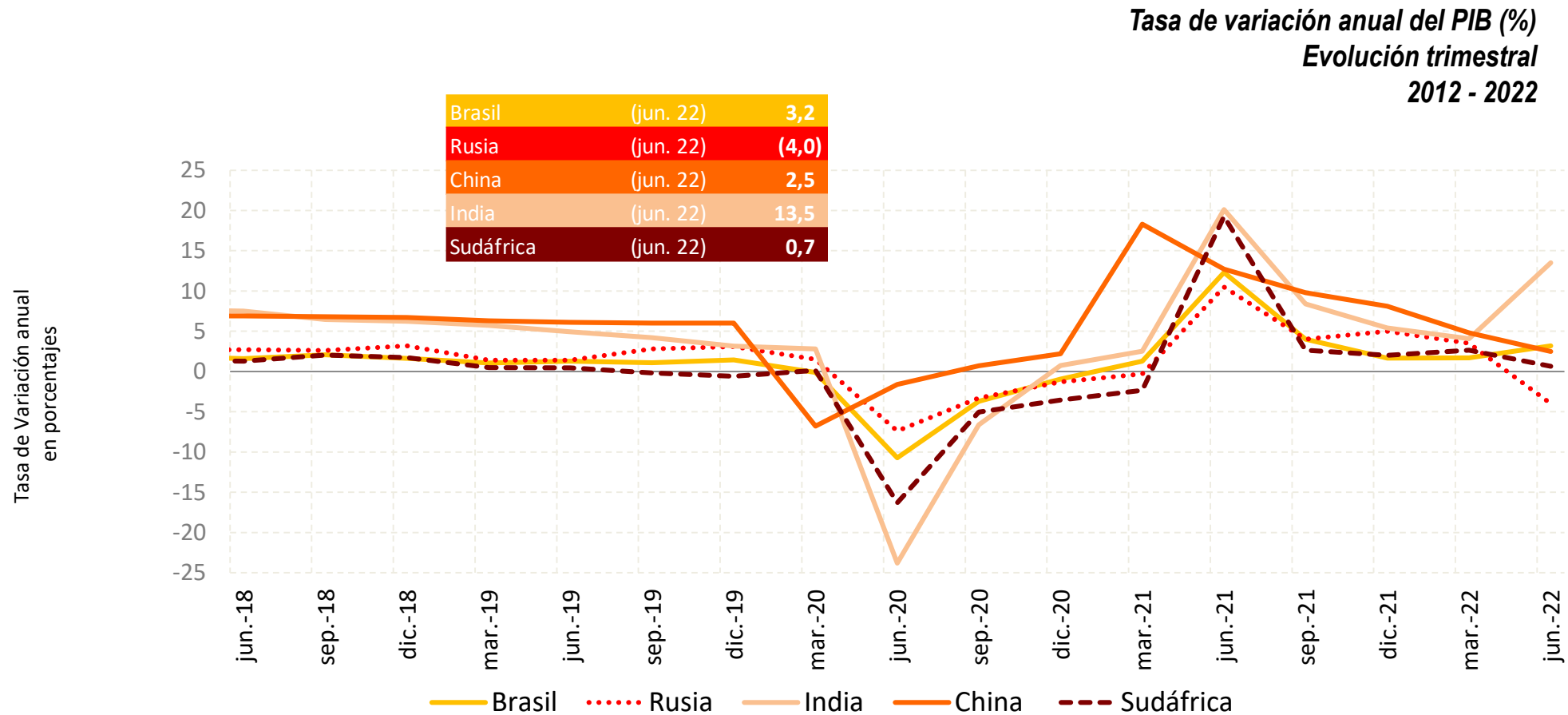
- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 14,7% interanual. Los precios de la energía aumentaron 16,2% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2,5%.



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

2,5% (Q2. 2022)

- La economía de China creció 2,5% en el segundo 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 4,4% interanual en el sector primario, 0,9% en el secundario o industrial y -0,4% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de información y software, con un 7,6% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 3,6%, frente al 1,4% del trimestre previo.

India

13,5% (Q2. 2022)

- En el segundo trimestre de 2022, el gasto en consumo final privado aumentó 25,9% interanual, frente al crecimiento del 1,8% registrado en el trimestre previo.
- El sector de comercio, hoteles, transportes y comunicación fue el que más creció en términos interanuales en el segundo trimestre de 2022 con una tasa de 25,70%.

Brasil

3,2% (Q2. 2022)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 3,2% en el segundo trimestre de 2022 frente al 1,7% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 5,29% interanual frente al crecimiento de 2,18% registrado el primer trimestre de 2022.
- El sector de servicios de transporte y almacenamiento es el que más creció en el segundo trimestre de 2022 en términos interanuales (11,73%).

Rusia

-4,0% (Q2. 2022)

- El decrecimiento de la economía rusa en el segundo trimestre de 2022 fue de 4,0% en términos interanuales.
- A julio de 2022, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,9%.

Sudáfrica

0,7% (Q2. 2022)

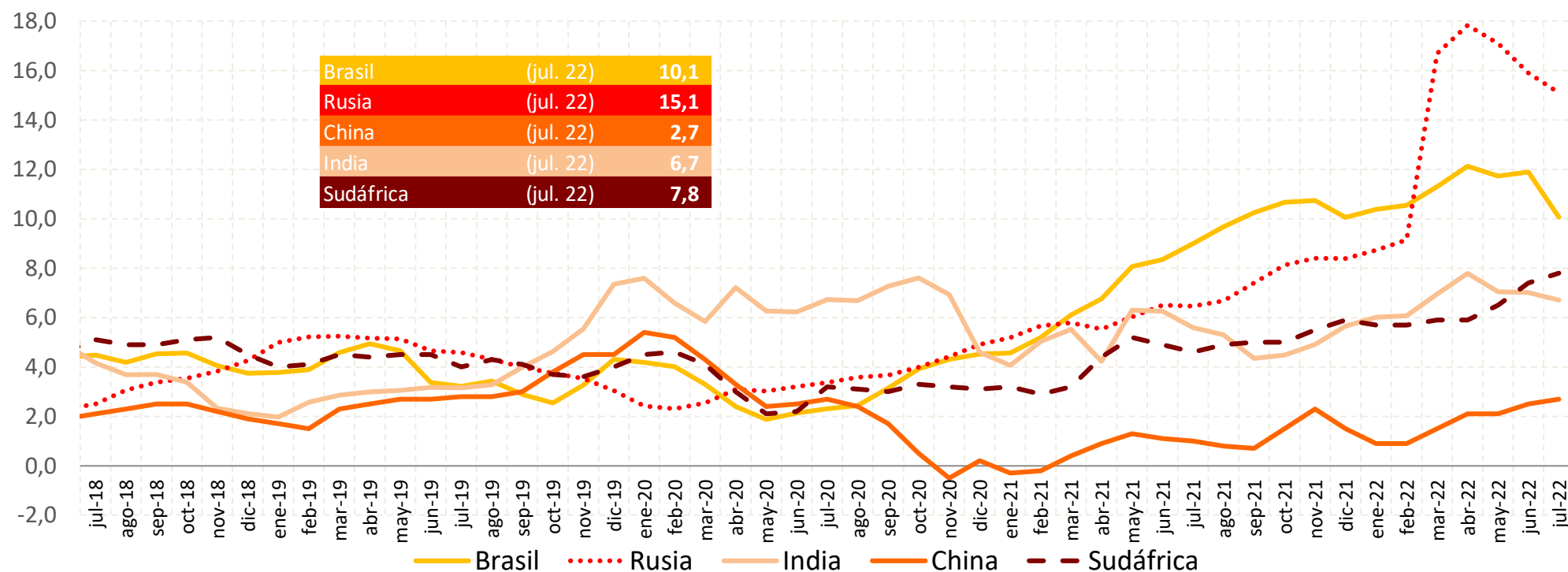
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 2,99% en el primer trimestre de 2022, a 1,94% en el segundo trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al segundo trimestre de 2022 fueron transporte y almacenamiento (5,4%) y servicios financieros (4,7%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jul 2018 - jul 2022*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Julio 2022*

China
2,7%

- El comportamiento de la inflación en julio de 2022 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 6,3% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 1,9%.
- El precio de los combustibles aumentó en 24,2% en términos interanuales.

India
6,7%

- El IPC de India a julio de 2022 fue de 6,71%, 1,1 puntos porcentuales más que julio de 2021.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron los precios de combustibles e iluminación, que crecieron 11,76% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 6,71% interanual.

Brasil
10,1%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en julio de 2022, con un 14,72%.
- Los precios de transporte volvieron a crecer en julio (12,99%). Los precios de los equipos electrónicos y eléctricos, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en julio de 2022 (10,76%).

Rusia
15,1%

- En julio de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (16,76%).
- Los combustibles aumentaron en 3,81%.

Sudáfrica
7,8%

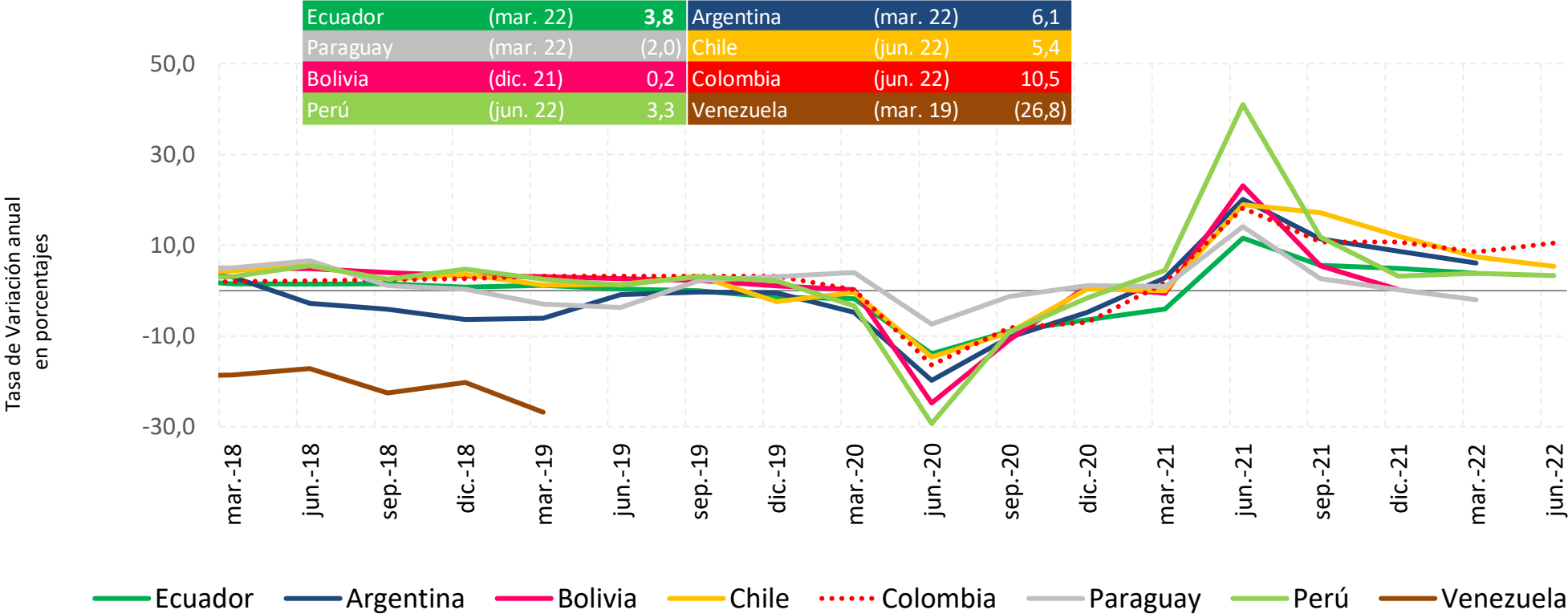
- En julio de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 25,0% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 9,7%.
- Los precios de salud aumentaron en 4,5%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,3%.



Banco Central del Ecuador

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

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2018 - 2022



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

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia
10,5% (Q2. 2022)

- En el segundo trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 12,5%, mientras que al primer trimestre de 2022 había crecido en 11,8%.
- El sector que menos creció en el segundo trimestre de 2022 fue el de agricultura, 1,0% interanual; en tanto que el sector que más creció fue el del comercio, restaurantes y hoteles, con 23,3% interanual. El sector de manufactura creció 20,3% interanual.
- En julio de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 10,99%, más baja si se la compara con la de junio de 2022 que fue de 11,26%.

Perú
3,3% (Q2. 2022)

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

Bolivia
0,2% (Q4. 2022)

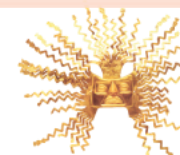
- En el cuarto trimestre de 2021, el sector que más creció fue el de minerales transporte y telecomunicaciones con 4,8% de variación interanual, le sigue el sector de minerales metálicos y no metálicos con 3,6%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 0,6%, frente al 1,7% del trimestre anterior.

Chile
5,4% (Q2. 2022)

- El sector de restaurantes y hoteles es el que más creció en el segundo trimestre de 2022 (39,95% interanual).
- En el segundo trimestre de 2022, el sector de la construcción creció 2,15% interanual, frente al crecimiento del 1,92% del trimestre previo.
- El sector del comercio aumentó en 0,95% interanual, frente al crecimiento de 8,84% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en julio de 2022 fue del 7,9%

Argentina
6,1% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 33,6% interanual, seguido del sector de minería y cantera (13,4%), y el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (0,1%).
- La tasa de desempleo del segundo trimestre de 2022 se ubicó en 7,0%.



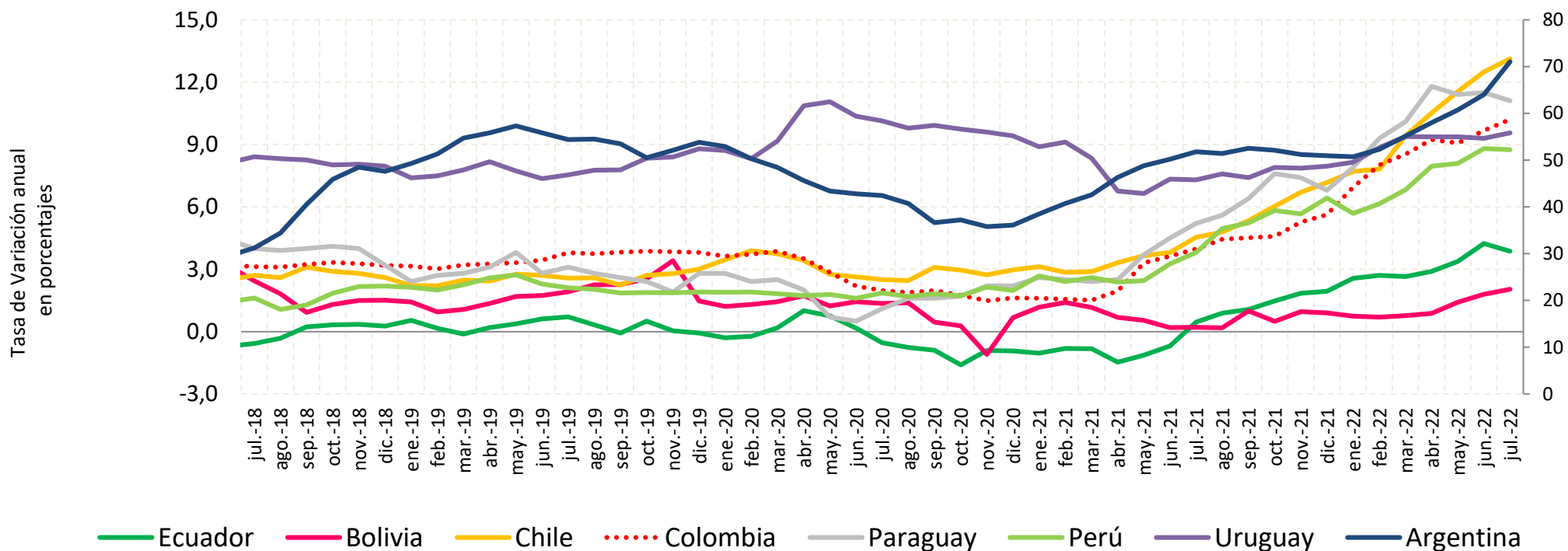
Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Ecuador	(jul. 22)	3,9	Argentina (Eje der.)	(jul. 22)	71,0
Paraguay	(jul. 22)	11,1	Chile	(jul. 22)	13,1
Bolivia	(jul. 22)	2,0	Colombia	(jul. 22)	10,2
Perú	(jul. 22)	8,7	Venezuela	(jul. 22)	137,1

Inflación anual
Jul 2018 - jul 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Julio 2022*

Colombia
10,2%

- Los incrementos de julio de 2022 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (24,61%) y bebidas alcohólicas y tabaco (6,80%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 15,56%.

Perú
8,7%

- En julio de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,94%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7,74%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (9,1%) y de servicios médicos (3,26%).

Bolivia
2,0%

- En julio de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,39%. La tasa interanual fue del 2,04%.
- 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
13,1%

- En julio de 2022 destacaron las alzas en transporte (26,43%), de servicios de vivienda y básicos (10,69%) y de recreación y cultura (16,39%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 19,44% interanual.

Argentina
71,0%

- En julio de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 70,60% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 71,83%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (72,10%), y de electricidad, agua y gas, con un 50,30%.



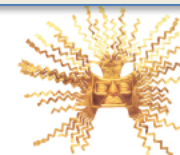
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de julio de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2022 y 2,9% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de abril de 2022. El pronóstico de julio del WEO considera la materialización de la contracción económica mundial que se supuso al inicio de 2022, debido a la desaceleración de China y Rusia, así como una ralentización en Estados Unidos agobiada por niveles de inflación no vistos hace 40 años. En general, la inflación ha registrado niveles superiores a lo esperado en todo el mundo, lo que ha provocado condiciones financieras más duras. El reporte WEO considera 5 factores que explican el desempeño económico mundial en el segundo trimestre de 2022: el crecimiento económico inferior registrado a principios de año, pérdida del poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos, nuevos confinamientos en China por rebrotes de COVID y un empeoramiento de la crisis de su sector inmobiliario. Europa con mayores repercusiones de la guerra en Ucrania que pueden significar inminentes crisis en su sector energético.

La revisión al alza de la inflación en 2022 es mayor para las economías avanzadas, donde se prevé que alcance 6,3% de cuarto trimestre a cuarto trimestre, desde el 4,8% proyectado en el informe WEO de abril de 2022, y está impulsada por aumentos significativos de la inflación general en grandes economías como el Reino Unido y la zona del euro. Los pronósticos para 2023 prácticamente no cambiaron, lo que denota confianza en que la inflación disminuirá a medida que los bancos centrales endurezcan las políticas y los efectos de base de los precios de la energía se tornen negativos. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que la inflación en 2022 alcance 10,0% de cuarto trimestre a cuarto trimestre. Las revisiones para estas economías muestran mayor diversidad entre los diferentes países, con aumentos relativamente modestos en las economías emergentes y en desarrollo de Asia, pero con revisiones más importantes para América Latina y el Caribe y para las economías emergentes y en desarrollo de Europa.



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.

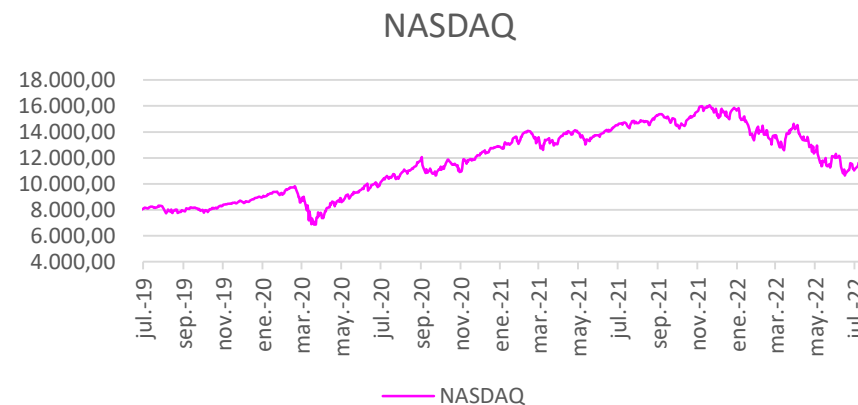
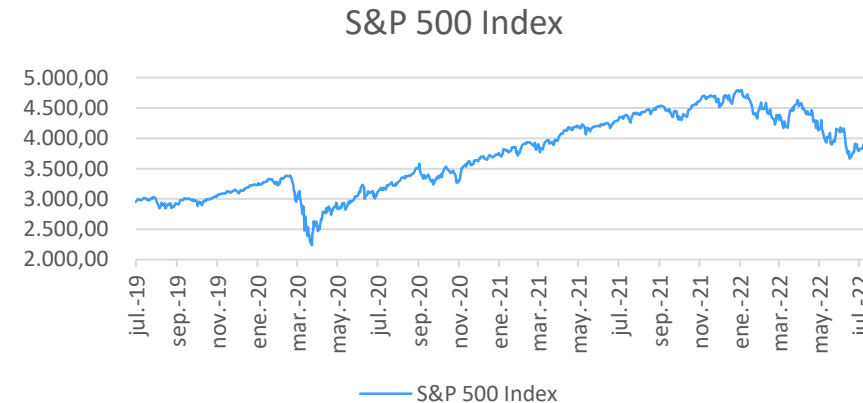
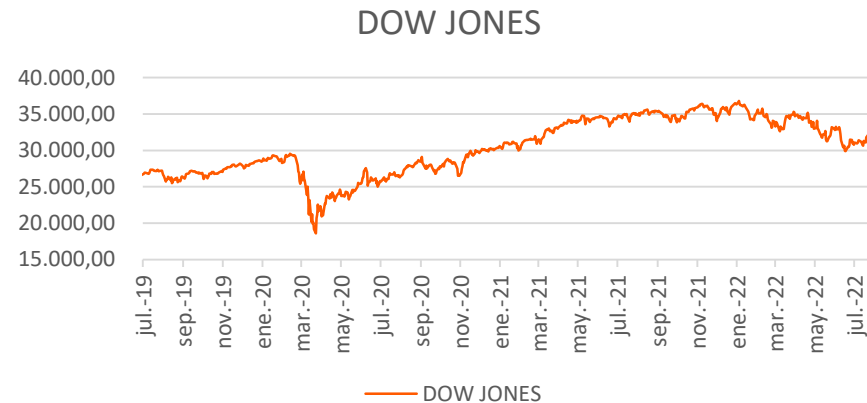
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan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



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

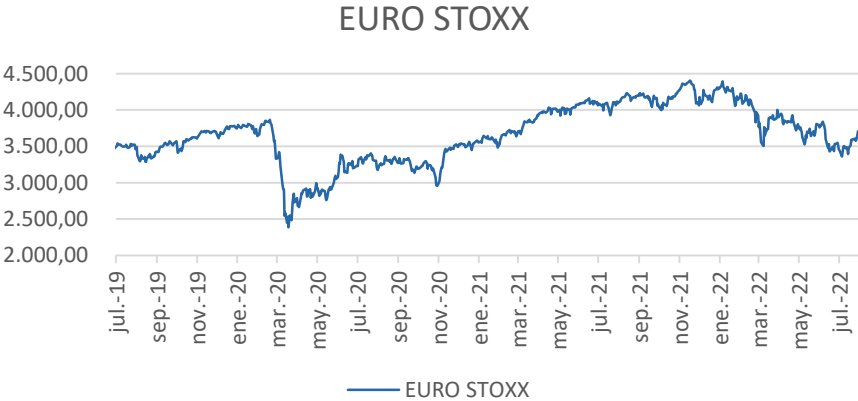
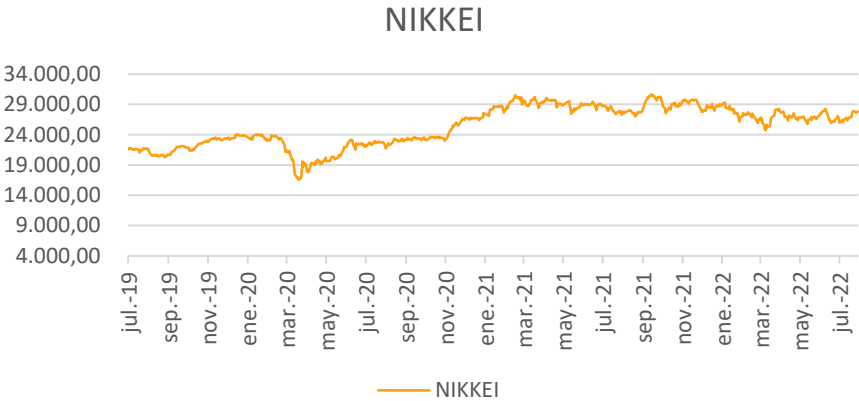
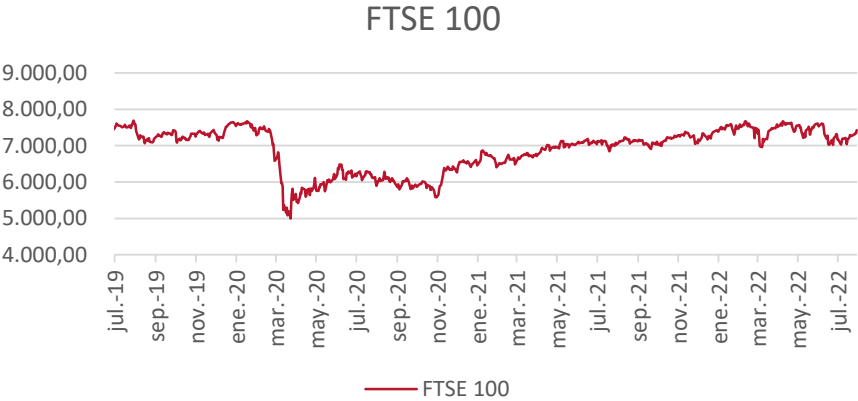
Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. Mayo fue un mes con resultados mixtos, en tanto que junio las bolsas volvieron a mostrarse a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de economías, para luego en julio mostrar un efecto rebote para en algunos de los índices, alcanzar niveles que se tenía antes de la caída de junio. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 12,35% y el selectivo S&P 500 subió 9,11%. El **Nasdaq** subió 1.361,95 puntos cerrando en 12.390,69; y, el **S&P 500** subió 344,91 puntos, cerrando julio de 2022 en 4.130,29 puntos. Al 31 de julio, 443 de las 503 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

En julio de 2022, el **Dow Jones** cerró en 32.845,13 puntos, 6,73% más que al cierre de junio de 2022, con 23 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Apple Inc. (18,86%) y Boeing Co/The. (16,52%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Verizon Communications Inc. (7,84%).



3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jul 2019 - jul 2022



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 julio de 2022 (7,33%) frente a lo registrado en el cierre de junio de 2022; 40 de los 50 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 3.708,10 puntos al 31 de julio, 253,24 puntos más que al cierre de junio. El mejor valor del período fue el de Adyen NV (25,72%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Banco Santander SA (-9,23%), Intesa Sanpaolo SpA (-2,89%).

La bolsa de **Japón** cerró julio de 2022 con un avance de 5,34% con respecto al final de junio de 2022. De 225 valores que componen el índice, 161 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de julio de 2022, el Nikkei 225 cerró en 27.801,64 puntos (1.408,60 puntos más que lo registrado al cierre de junio). El mejor valor del período fue Recruit Holdings Co Ltd. (23,98%). Al final del índice se ubicaron empresas como Dai-ichi Life Holdings Inc. y Osaka Gas Co Ltd, con caídas del 8,25% y 7,90%, respectivamente.

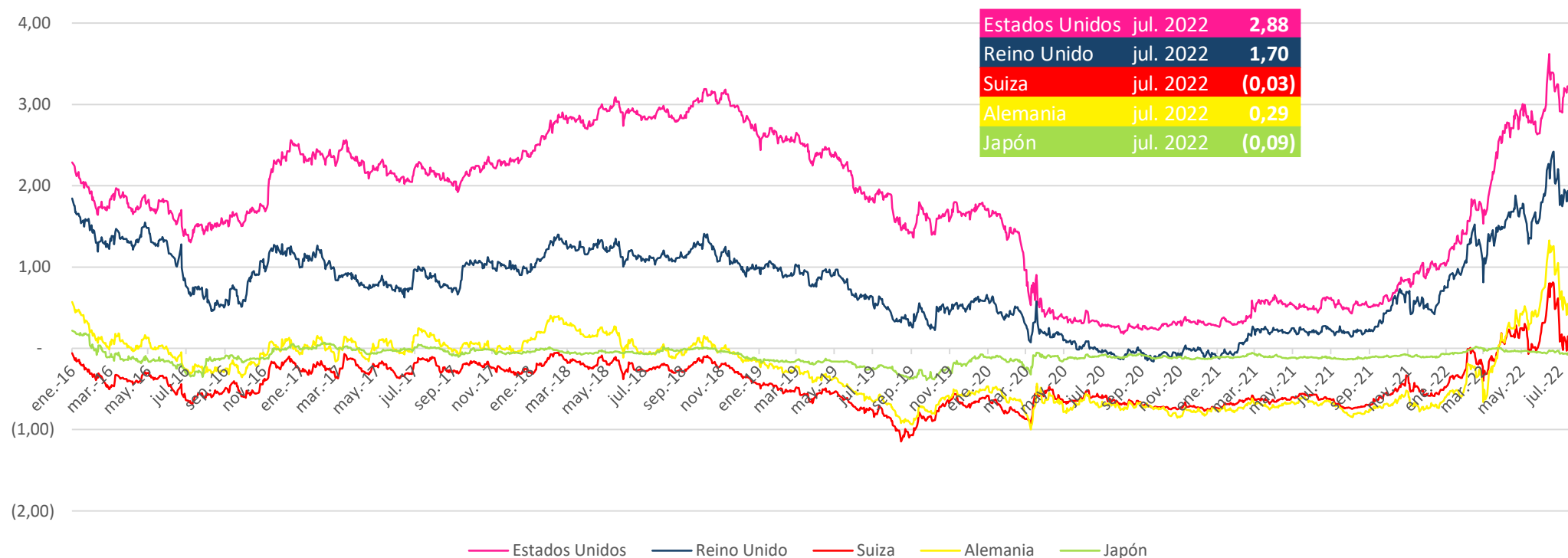
La bolsa de **Londres** creció 3,54% en julio de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 101 valores que componen el índice, 82 mostraron movimientos al alza. Al 31 de julio el FTSE 100 cerró en 7.423,43 puntos, 245,15 puntos más que al cierre de junio de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron Ashtead Group PLC y Spirax-Sarco Engineering PLC (33,50% y 20,82%, respectivamente). La compañía que más perdió (14,53%) fue Admiral Group PLC. También perdieron empresas como BT Group PLC, y Avast PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

*Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene 2016 - jul 2022*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Julio 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	2,85	Suiza	-0,03	Japón	-0,09
EEUU	2,88	Alemania	0,29	Australia	2,69
México	3,75	Holanda	0,35	Corea del Sur	0,25
Brasil	4,08	Francia	0,56		
Perú	4,22	Portugal	0,67		
Colombia	5,28	España	0,73		
Ecuador	15,66	Italia	1,55		
Venezuela	274,43	Reino Unido	1,70		
		Suecia	1,74		
		Grecia	2,40		
		Rusia	110,87		

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

Julio 2022

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	3 enero 2022	31 julio 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36.585,06	32.845,13	(3.739,93)	207	-17,78%
S&P 500	4.796,56	4.130,29	(666,27)	207	-24,16%
Oro	1.801,45	1.765,94	(35,51)	207	-3,43%
Treasury Bonds 10 años					2,88%

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.

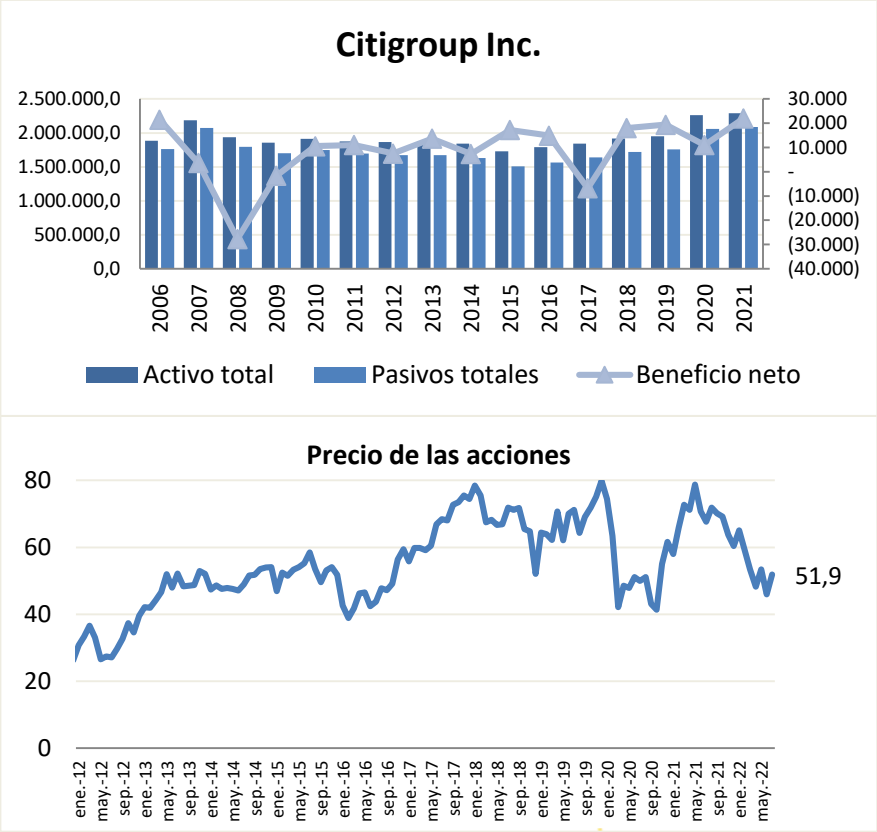
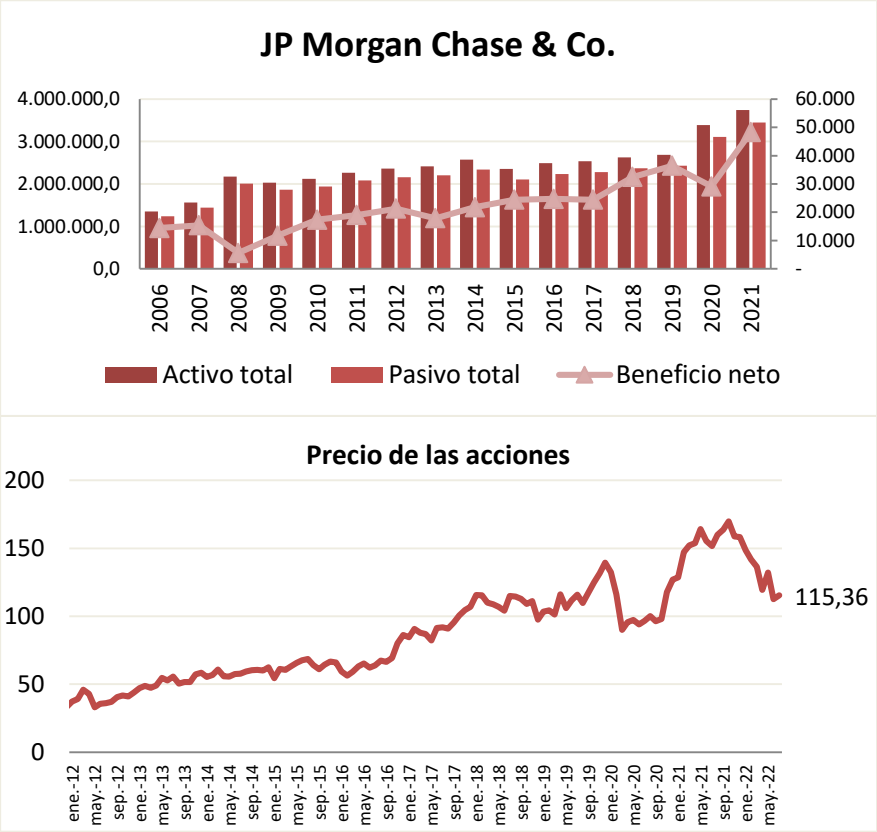
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera julio de 2022, se tiene una pérdida del 3,43% lo cual lo vuelve menos atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por el inicio de los 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 2,88% a julio de 2022.



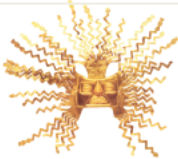
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



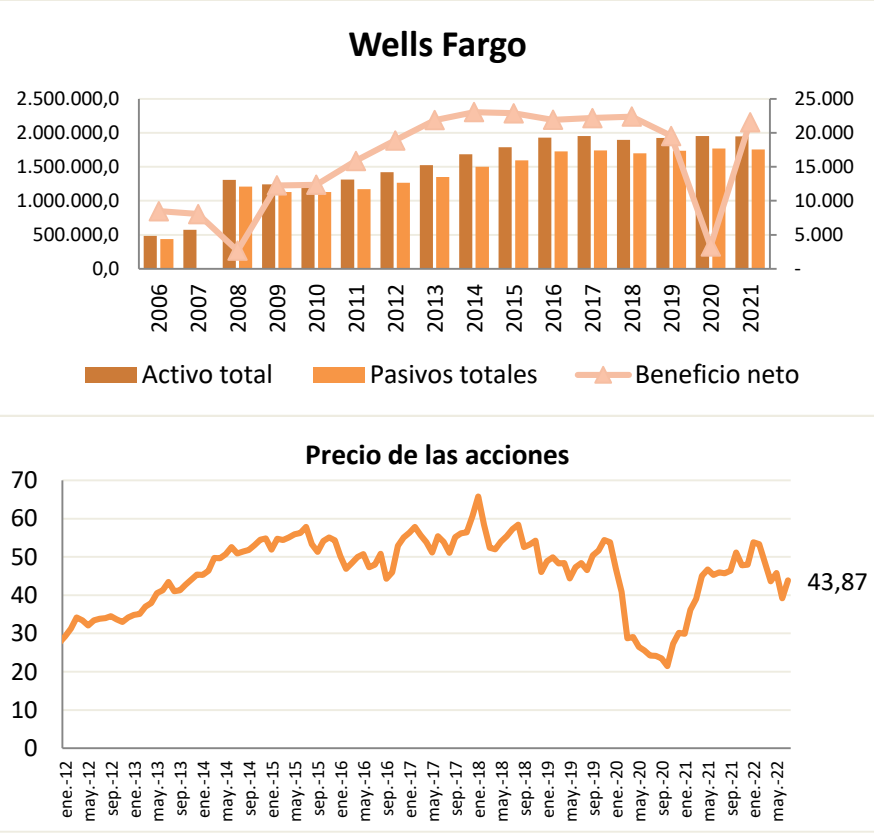
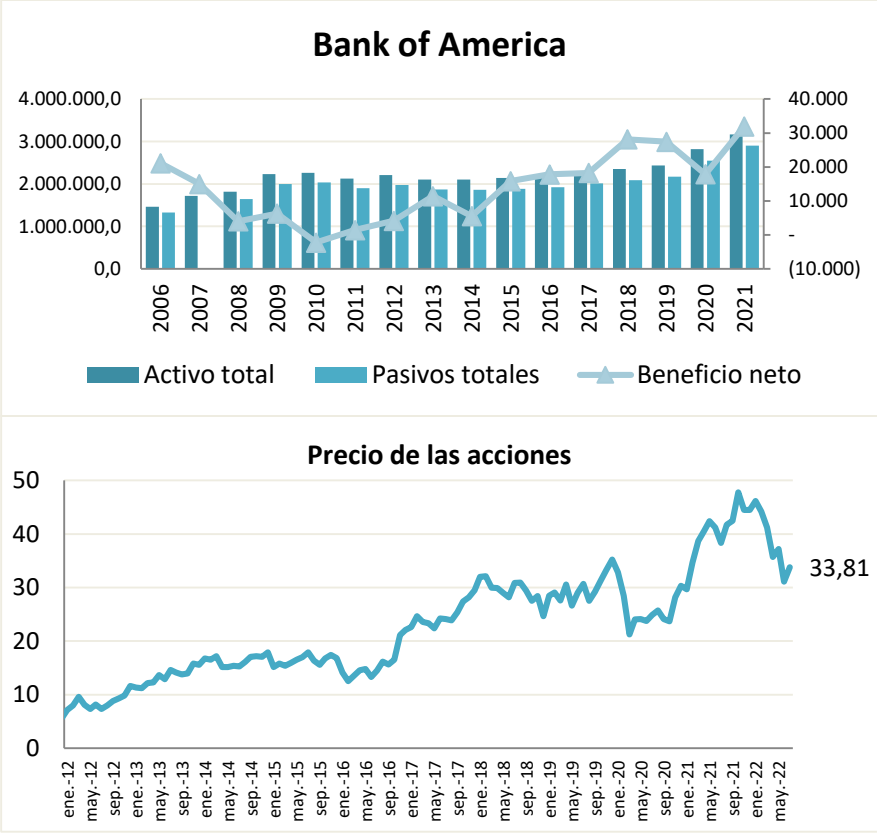
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



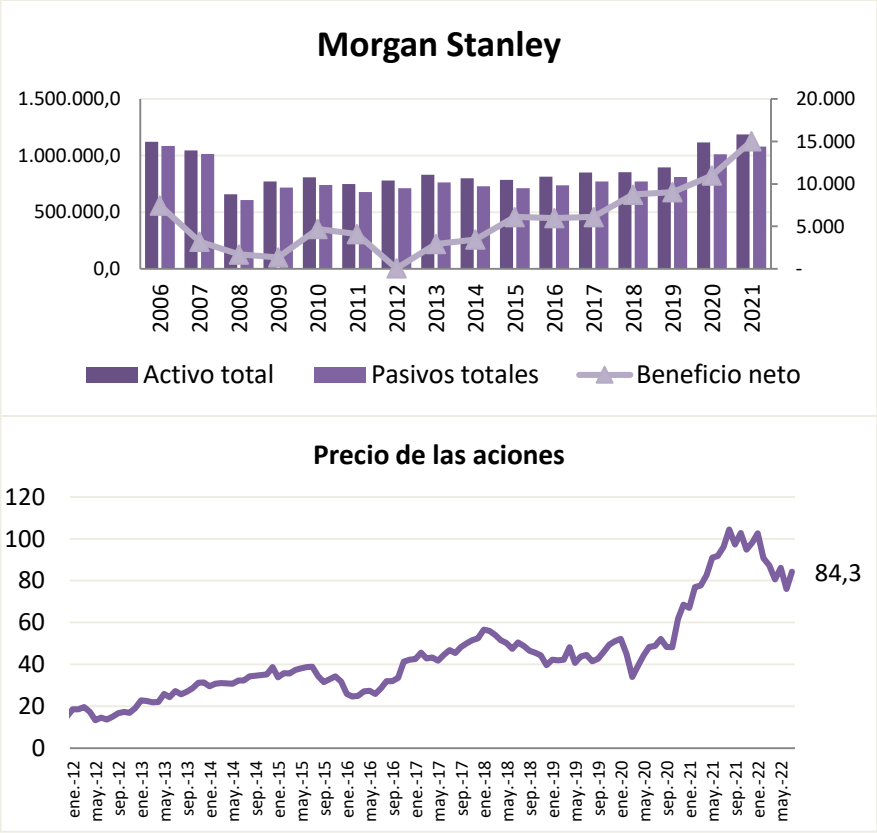
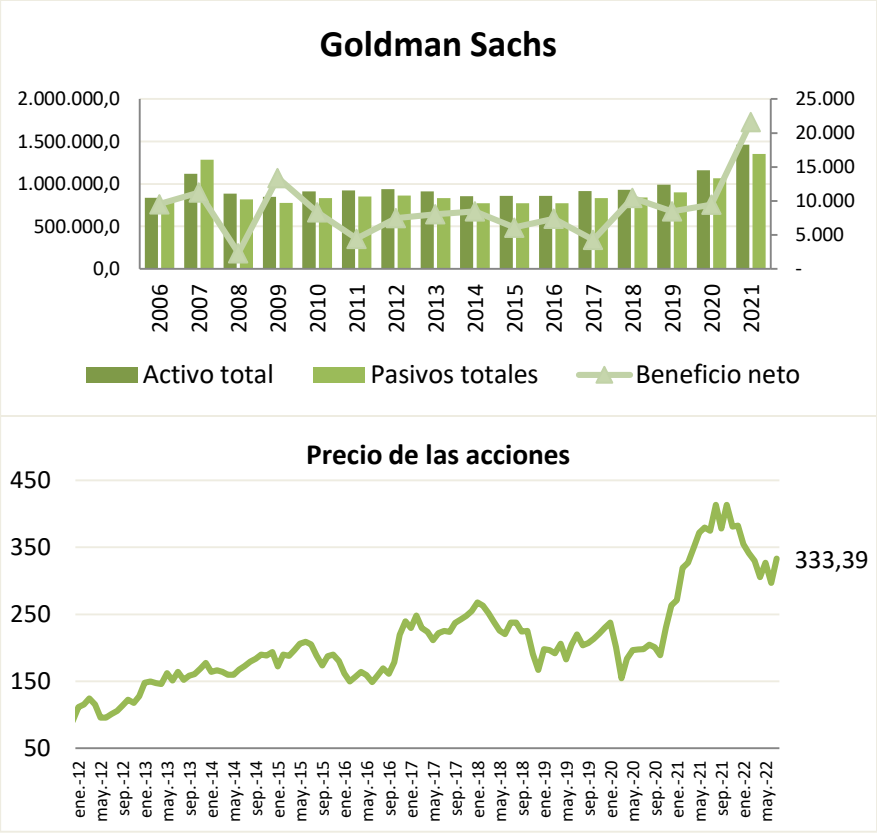
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



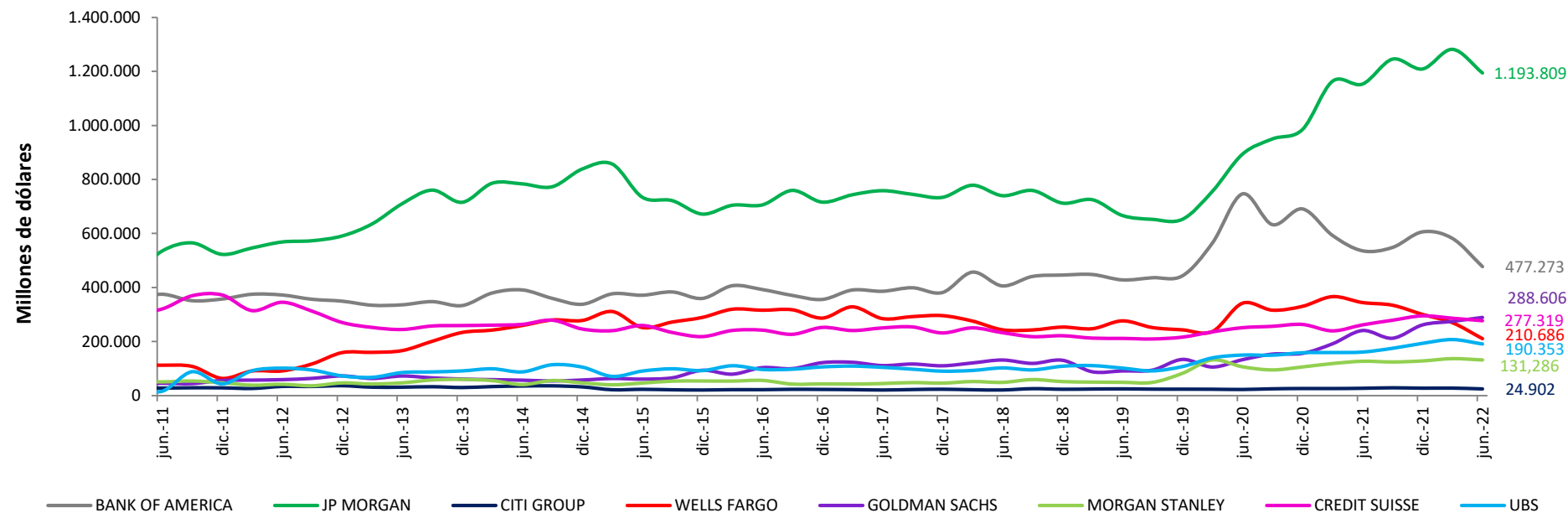
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



Con la información disponible a junio 2022, 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 *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 280 mil y USD 500 mil millones. 8 de las 8 entidades analizadas presentaron información a junio de 2022, de estas 5 tuvieron tasas de crecimiento positivas, en las que destaca *Goldman Sachs*, con la mayor tasa de crecimiento de 20,1%, seguido de *UBS* con 18,5%, *Credit Suisse* con 5,9%, *Morgan Stanley* con 3,8% y *JP Morgan* cuya tasa de crecimiento fue de 3,6%. Al contrario, las tres entidades con decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones fueron *Bank of America*, *Citi group* y *Wells Fargo* con una variación de -10,9%, 8,1% y -38,8% 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.

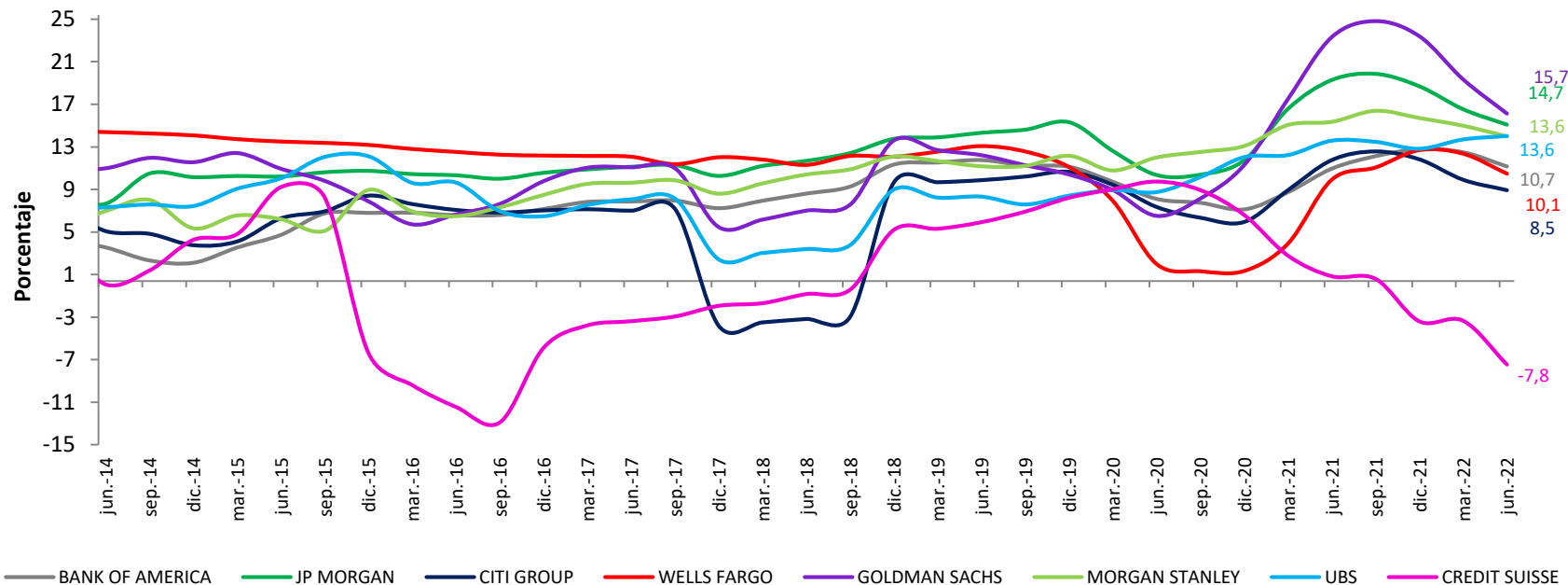
Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) 8 de 8 entidades analizadas presentaron información a junio de 2022, de ellas, lideró JP Morgan como la entidad con el mayor ROE (15.7%) seguido de JP Morgan (14,7%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-7,8%). En términos de crecimiento, la entidad que mejor desempeño tuvo en su indicador de rentabilidad fue Morgan Stanley que tuvo un crecimiento anual de 2,6 puntos porcentuales, a este le sigue Goldman Sachs con un crecimiento de 1,8 puntos porcentuales.

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

Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

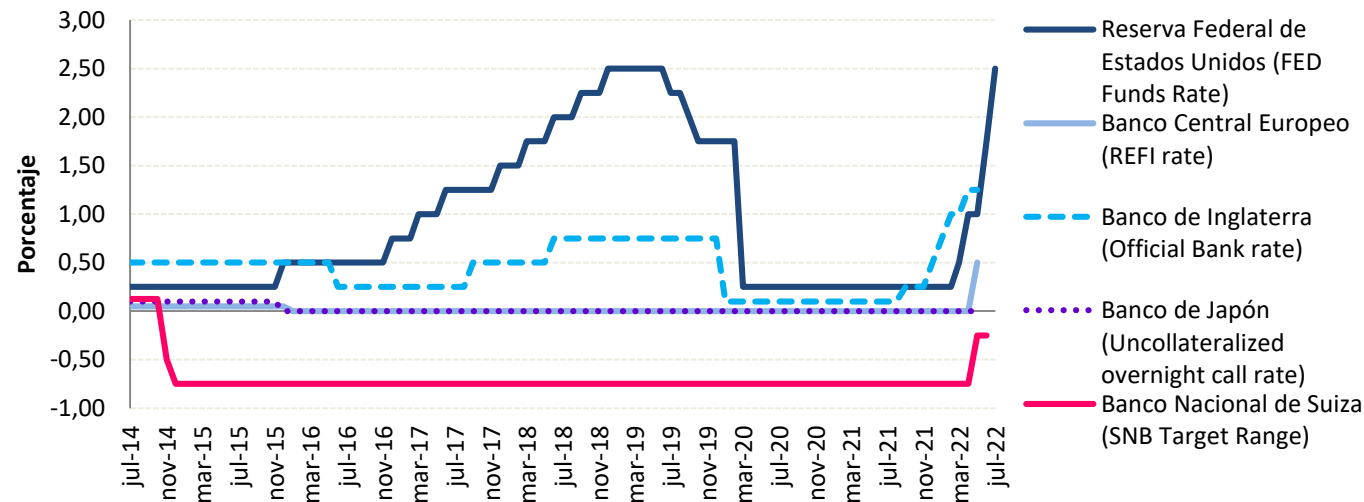
3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló el viernes 26 de agosto de 2022 que la Reserva Federal subirá las tasas cuanto sea necesario y que se mantendrán elevadas durante algún tiempo para reducir la inflación. El tono más restrictivo del presidente de la Reserva Federal en su discurso en Jackson Hole, y la advertencia de que las tasas de interés se mantendrán elevadas durante algún tiempo para restaurar la estabilidad de precios, apuntan a que el banco central seguirá implementando ajustes agresivos, que llevarían la tasa de referencia a niveles de hasta 4% este año. Powell indicó que seguirán actuando con contundencia para poder retornar a una inflación cercana al 2%, y avizó que el camino será doloroso. Agregó que si bien la lectura de inflación más baja de julio fue bienvenida, se requiere más que la mejora de un mes antes de estar seguros de que la inflación está bajando. En su opinión, la FED optará por otra alza de 75 puntos base a la tasa en septiembre. “Ya sea que se trate de un aumento de 50 o 75 puntos en septiembre, esperamos que la FED avance aún más en territorio restrictivo en los próximos meses”.

**Tasas de interés vigentes a
Julio 2022**

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



Estados Unidos	2,50%
Área Euro	0,50%
Inglaterra	1,25%
Japón	0,00%
Suiza	-0,25%

Fuente: Bancos Centrales

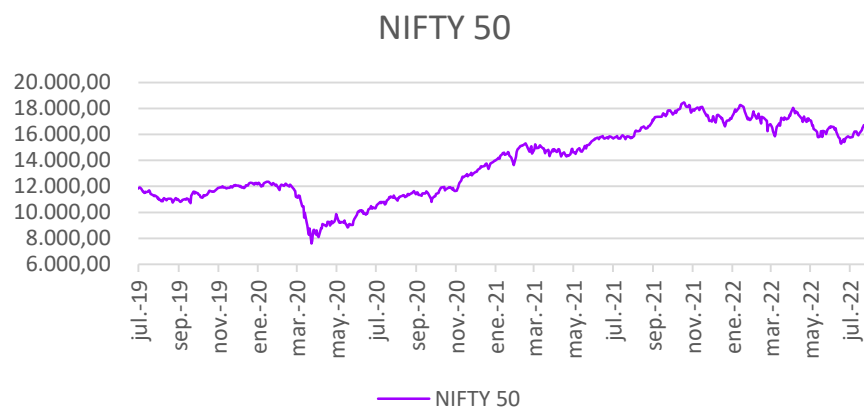
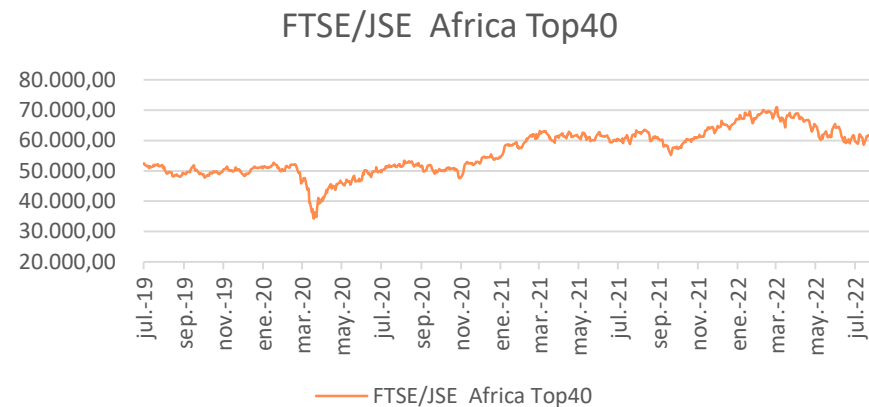
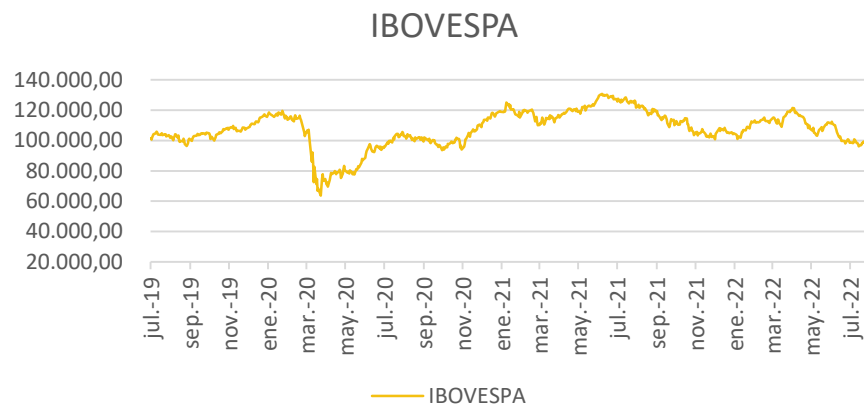


Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jul 2019 - jul 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en julio de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró julio con 103.164,69 puntos más que al cierre de junio de 2022 (4,69%). De 90 valores cotizados en este índice, 63 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: Globex Utilidades SA con ganancias del 25,00%, y Positivo Informática SA (23,60%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Qualicorp Consultoria e Corret, con un retroceso de 11,66%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró julio de 2022 con un crecimiento de 3,93% con respecto a junio de 2022. De 41 valores que componen el índice, 34 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de julio cerró en 62.473,81 puntos (2.364,77 puntos más que lo registrado al cierre de junio). El mejor valor del período fue Cie Financiere Richemont SA (14,51%). Al final del índice se ubicaron empresas como Anglo American Platinum Ltd y Sasol Ltd, con caídas del 10,80% y 5,93%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró julio de 2022 con un retroceso de 7,02% con respecto a junio de 2022. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 245 mostraron movimientos a la baja. Al 31 de julio el índice Shenzhen cerró en 4.170,10 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Huizhou Desay Sv Automotive Co. y Trina Solar Co Ltd. (31,76% y 27,19%, respectivamente). La compañía que más perdió (37,75%) 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 positivo al cierre de julio de 2022, registró 17.158,25 puntos, 1.378,00 puntos más que al cierre de junio de 2022, con una variación de 8,73%. La empresa que más ganó fue Bajaj Finserv Ltd. (37,65%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Oil & Natural Gas Corp Ltd. (11,48%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Julio 2022

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

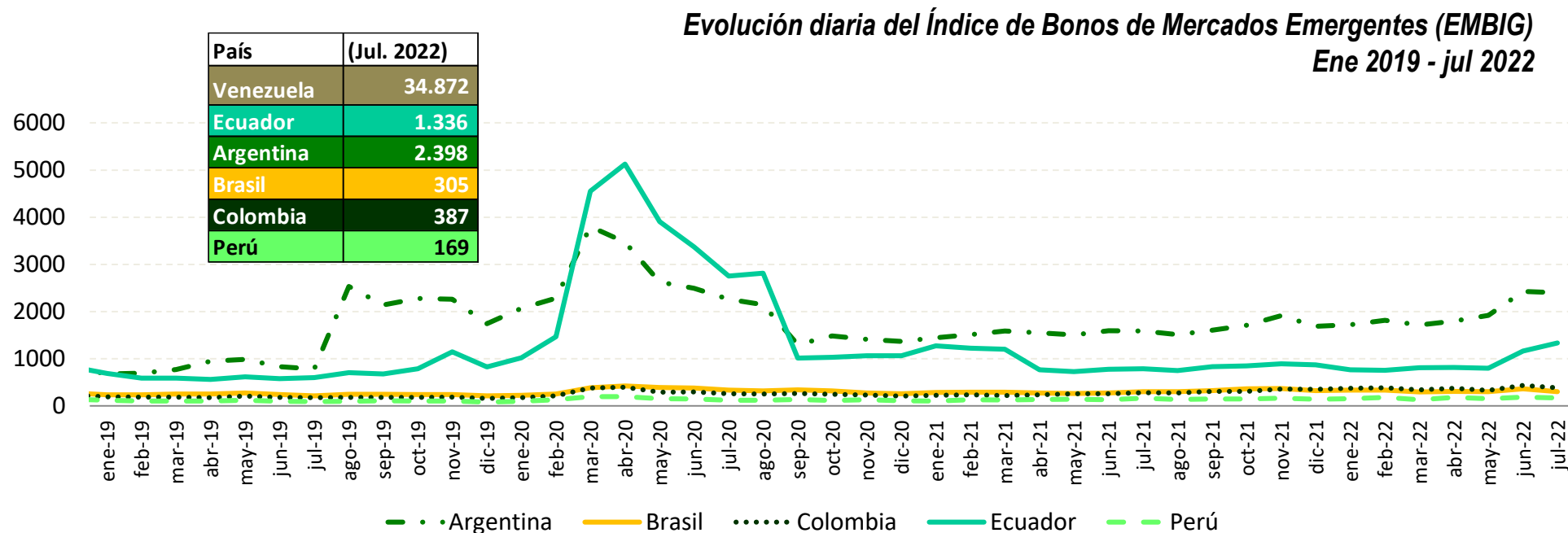
Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Julio 2022

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

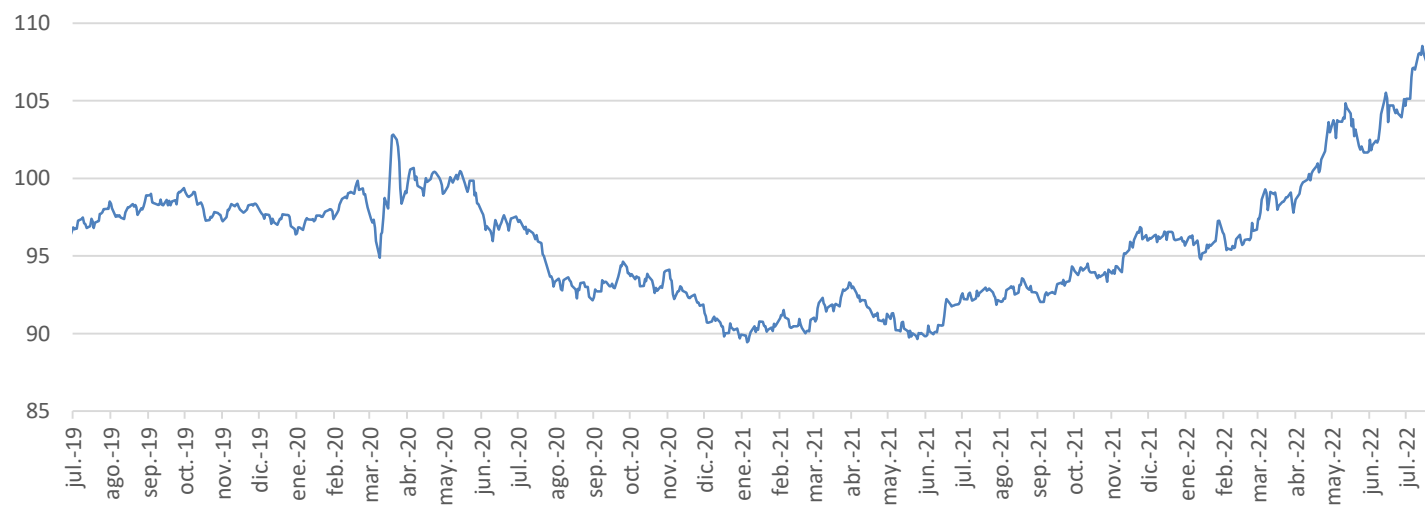
El monitoreo de los tipos de cambio de las principales divisas a nivel internacional es importante debido a que, con un esquema monetario rígido, Ecuador está sujeto a variaciones exógenas en la valoración de las monedas de sus principales socios comerciales.

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



4.1. Índice del dólar

*Índice del dólar
Jul 2019 - jul 2022*



El índice del dólar cerró julio de 2022 en 105,903 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 01 en 105,138 mientras que el máximo se registró el día 14 en 108,544 puntos.

Fuente: Investing

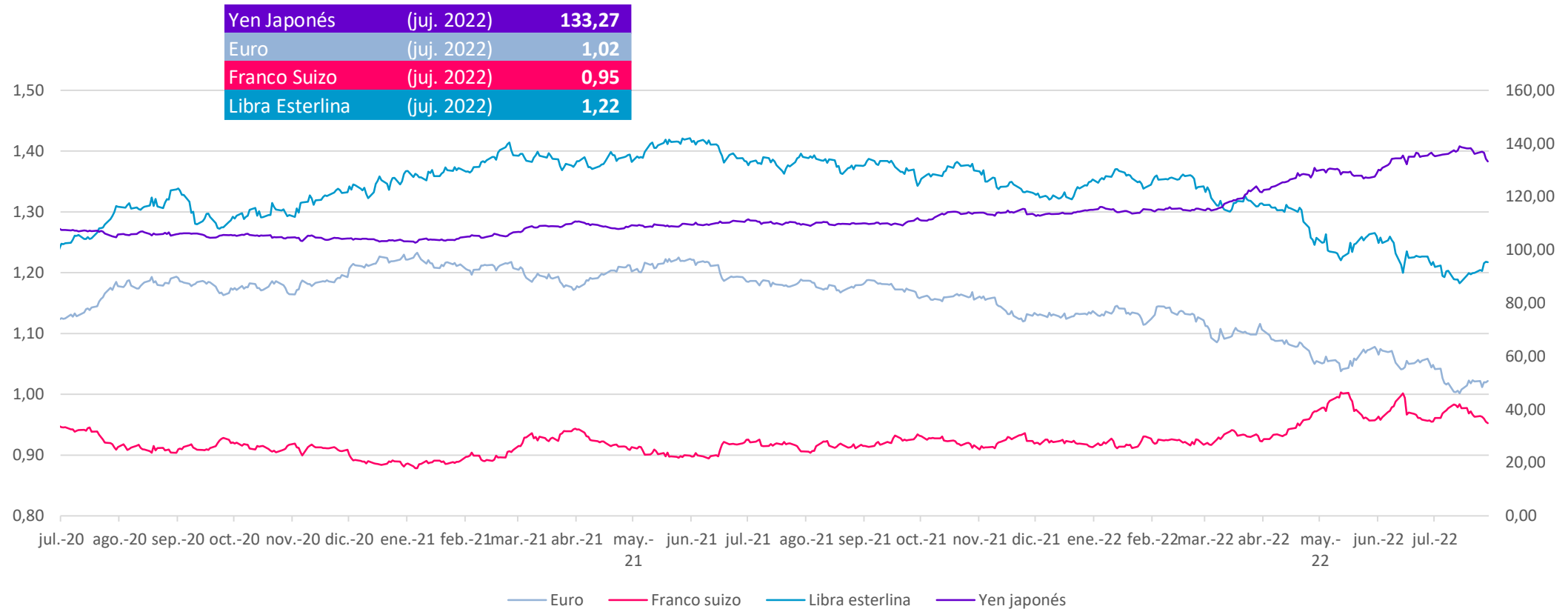
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Jul 2020 - jul 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Julio 2022*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se depreció 6,75% en 2020, y se apreció 6,45% en 2021.
- Desde el primer día laborable de 2022 y hasta el 31 de julio, el dólar se ha fortalecido 10,07% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

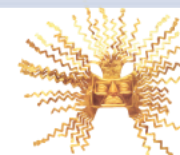
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En julio de 2022 cerró con una cotización de USD 1,22 por libra esterlina.
- La libra esterlina se depreció 1,02% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021, y se ha depreciado 9,71% si se considera el período 1 de enero al 31 de julio de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6,92% frente al dólar estadounidense.
- Al 31 de julio de 2022, la cotización cerró en 1,02 dólares por euro.

Yen japonés

- El Banco de Japón (BOJ) cambió el enfoque de estímulo monetario de expansión de la oferta monetaria para controlar las tasas de interés.
- Al 31 de julio de 2022, la cotización cerró en 133,27 yenes por dólar, con una depreciación del 15,57% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.



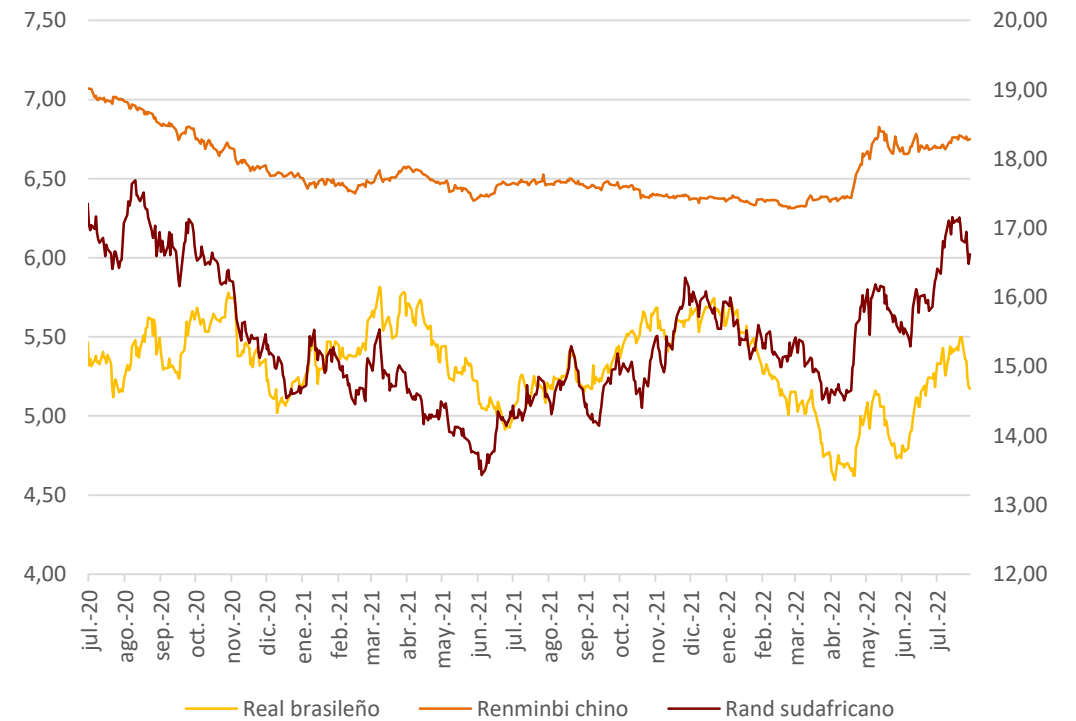
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(jul. 2022)	5,17
Rublo Ruso	(jul. 2022)	62,26
Rupia India	(jul. 2022)	79,26
Renminbi Chino	(jul. 2022)	6,75
Rand Sudafricano	(jul. 2022)	16,62



Evolución de los tipos de cambio
Jul 2020 - jul 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Julio 2022*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 6,45 por dólar.
- Al 31 de julio de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6,75 por dólar, con una depreciación del 5,89% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una depreciación del 5,68% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2021.
- Al 31 de julio de 2022 cerró en 5,17 reales por dólar, con una apreciación del 8,85% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2021, el rublo se depreció a un promedio de 73,71 rublos por dólar, 1,55% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 31 de julio de 2022 el rublo cerró en 62,26 rublos por dólar, una apreciación de 16,52% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

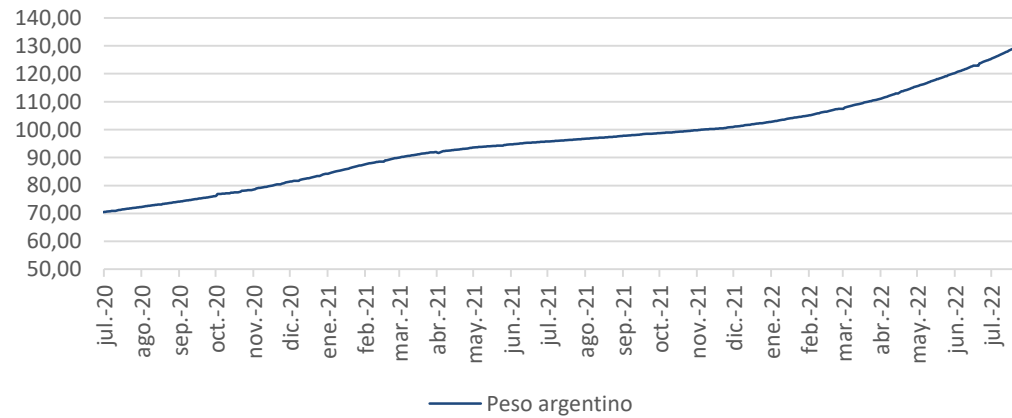
- El rand promedio 14,79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8,23%.
- Al 31 de julio de 2022, la cotización cerró en 16,62 rands por dólar, con una depreciación del 4,71% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(jul. 2022)	901,10
Peso Colombiano	(jul. 2022)	4.295,50
Peso Argentino	(jul. 2022)	131,26
Peso Mexicano	(jul. 2022)	20,37



Evolución de los tipos de cambio
Jul 2020 - jul 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Julio 2022*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 40,68% en 2020, y 21,30% en 2021, cerrando en 102,73 pesos por dólar.
- Al 31 de julio de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 131,26 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 julio de 2022, la cotización se ubicó en 4.295,50 pesos por dólar, con una depreciación del 5,72% 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 julio de 2022, la cotización fue de 20,37 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 5,72% 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 julio de 2022, la cotización fue de 901,10 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 10,07% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 31 de julio), en tanto que el euro se ha depreciado 9,53%, junto con el yen japonés (en 15,57%) y la libra esterlina británica (9,71%). Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 27,43%. El real brasileño se apreció alrededor del 8,85%. El Rand sudafricano se depreció 4,71%. En julio de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en desaceleración, 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 (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.

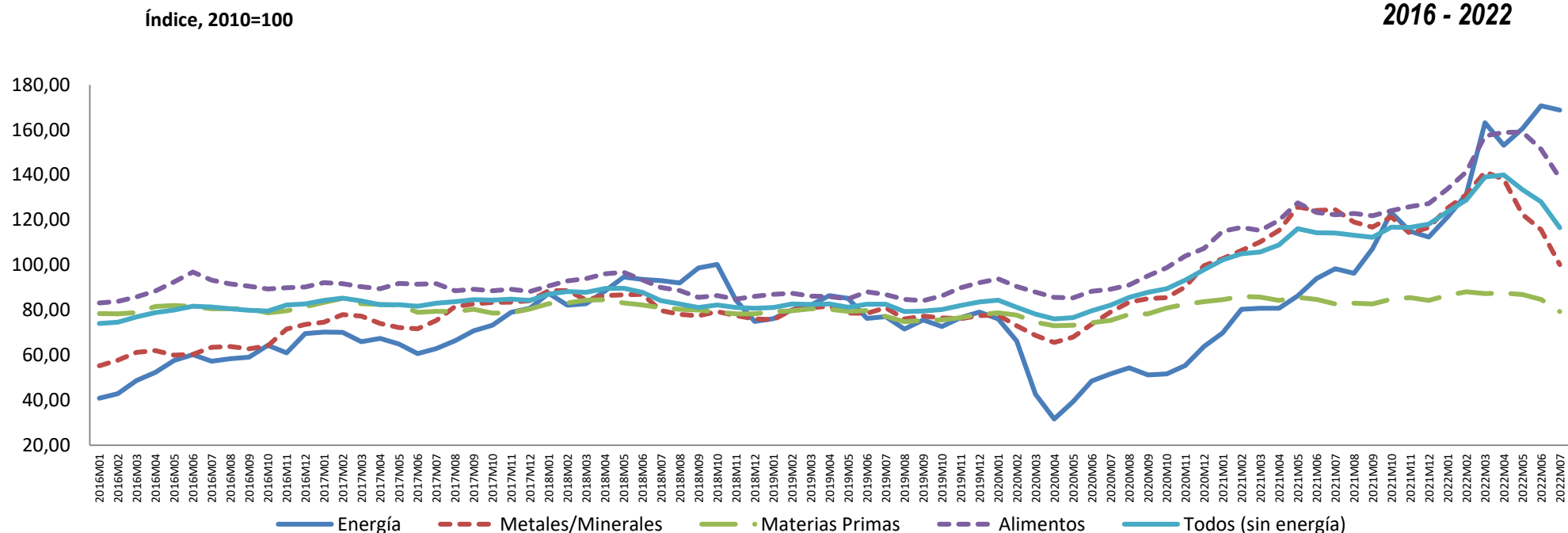
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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 julio de 2022, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 19,6% comparado con julio de 2021, y los precios de materias primas disminuyeron un 4,1%. 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 13,4%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía subieron en julio de 2022, en términos interanuales, 2,2%.

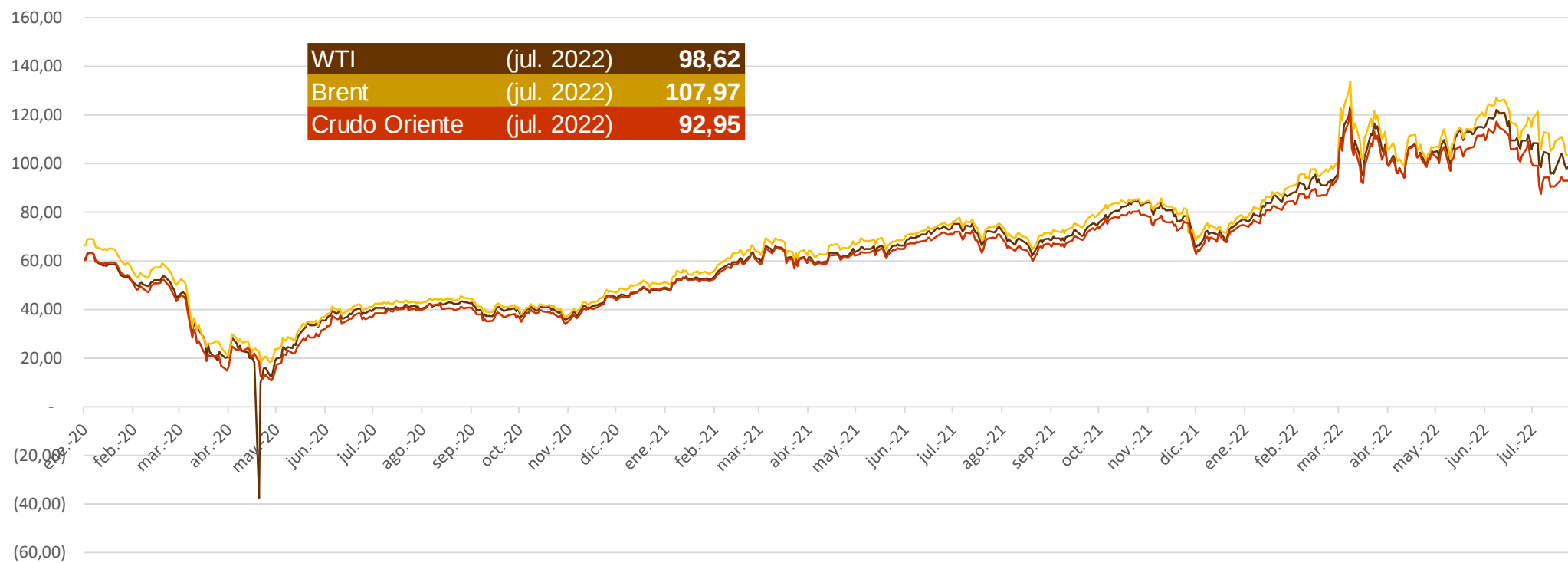


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Ene 2020 - jul 2022*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en julio de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 105,08 promedio por barril, frente a los USD 116,80 promedio por barril de junio de 2022, con lo cual, en julio de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 10,0% frente al precio promedio de junio.

El WTI spot promedió para julio de 2022 USD 99,85 por barril. El 3 de agosto de 2022 la OPEP+ aumentó su objetivo de producción de petróleo en 100.000 barriles diarios, uno de los más pequeños desde que se introdujeron las cuotas de la OPEP en 1982. Por otra parte, la Oficina de Estadísticas Laborales anunció que la economía de Estados Unidos se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre del año, encadenando así dos trimestres de caídas (recesión técnica) del PIB como consecuencia de la crisis global derivada de la guerra de Ucrania y de la desbocada inflación.

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.

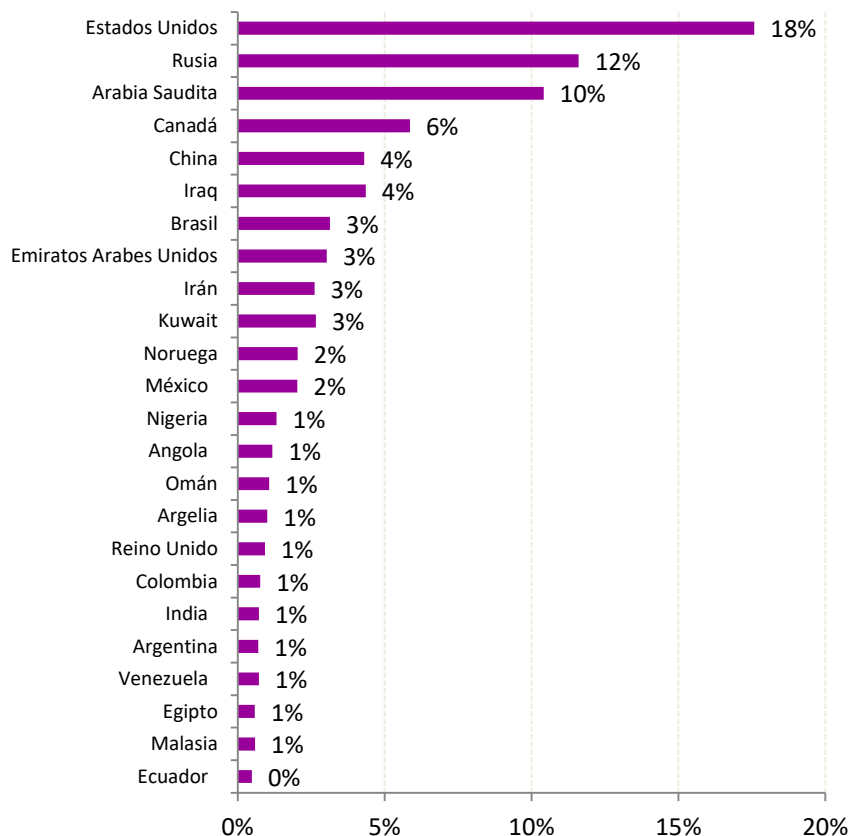
Al 29 de julio de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del tercer al cuarto trimestre de 2022 se encuentran en alrededor de USD 94,87 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

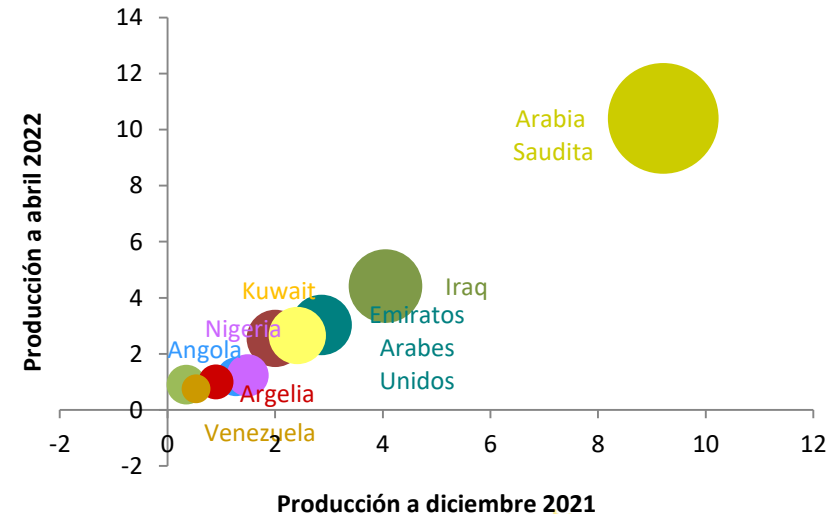
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Primer trimestre de 2022)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

La producción de la OPEP aumentó en abril de 2022 frente al mes previo (33,93 millones de barriles diarios –mbd- en marzo de 2022 vs. 34,03 mbd a abril de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,40 millones de barriles diarios en abril de 2022.

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

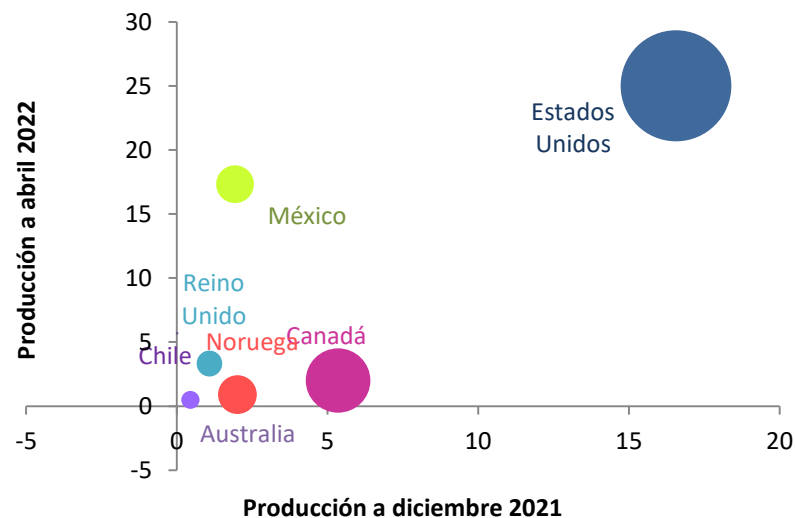


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

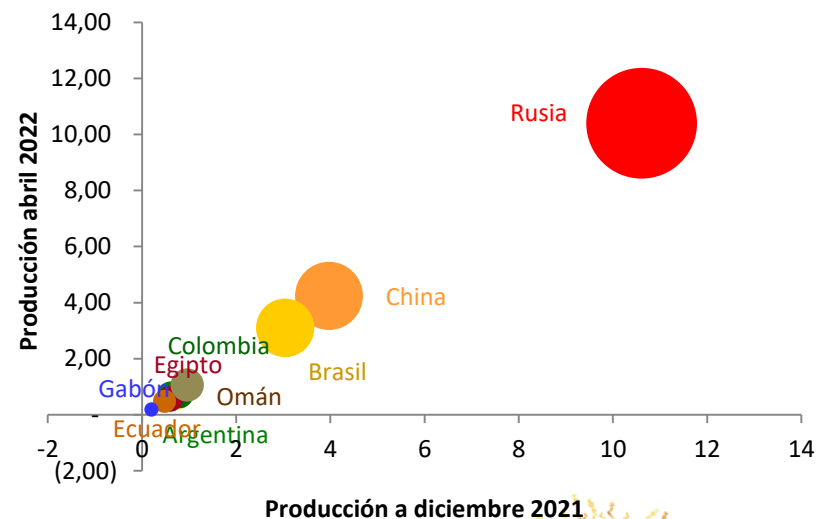
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

En promedio, en abril de 2022 la producción de EE.UU. fue de 17,32 mbd y la producción de Rusia de 10,40 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A abril de 2022, Ecuador produjo en promedio 0,48 mbd.

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

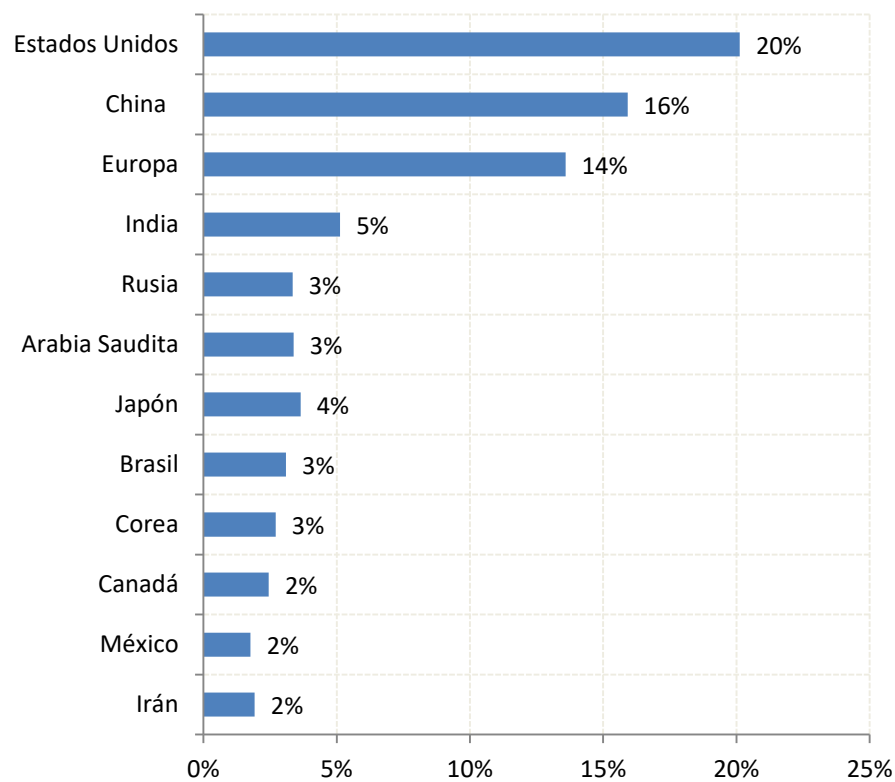


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

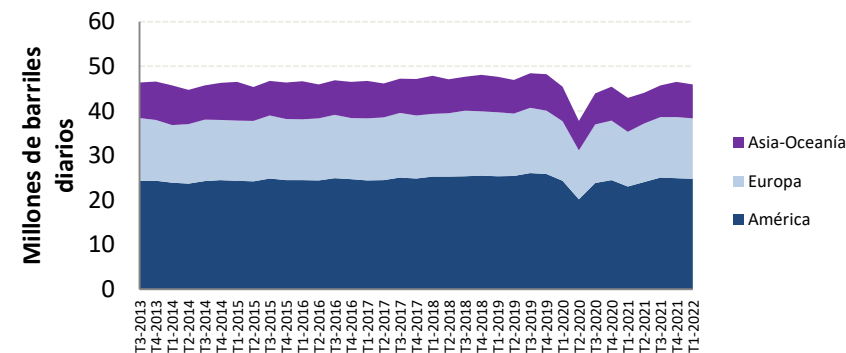
a. PETRÓLEO

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

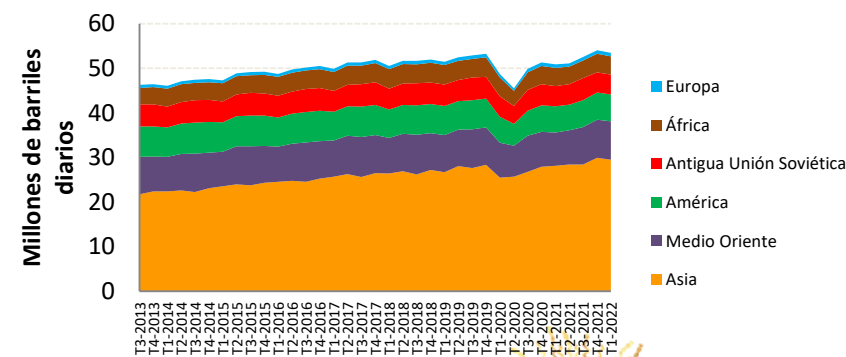


Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

**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 - jul 2022*



En julio de 2022, el oro cerró en USD 1.765,94 por onza troy. El precio mínimo de julio de 2022 se registró el día 20, en tanto que el precio máximo se registró el día 01. En julio, el oro perdió 2,51% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

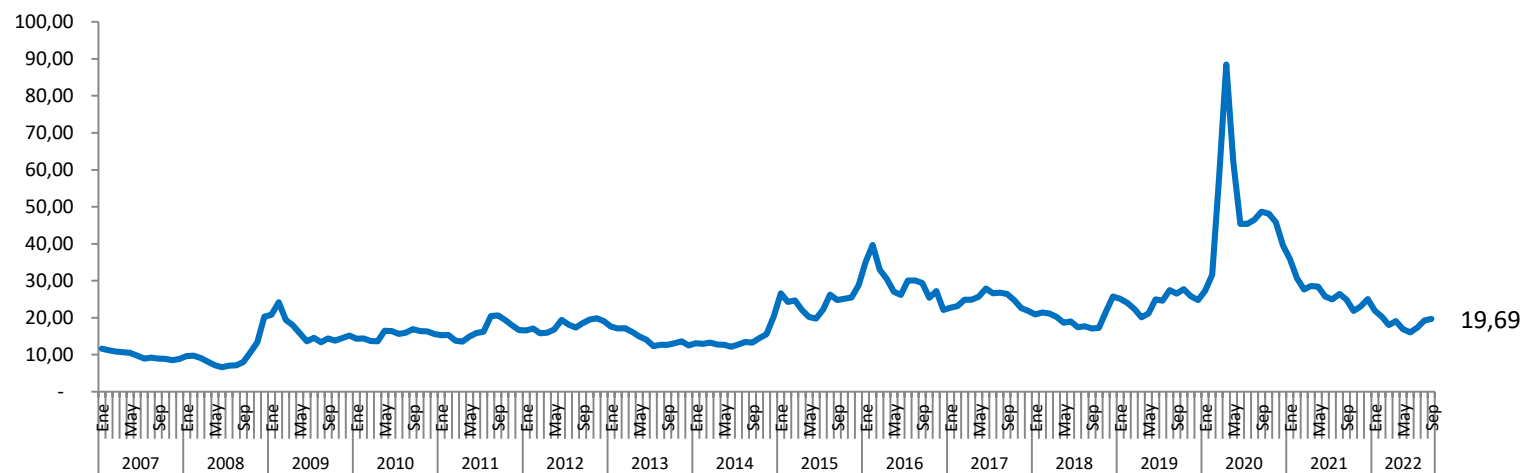


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



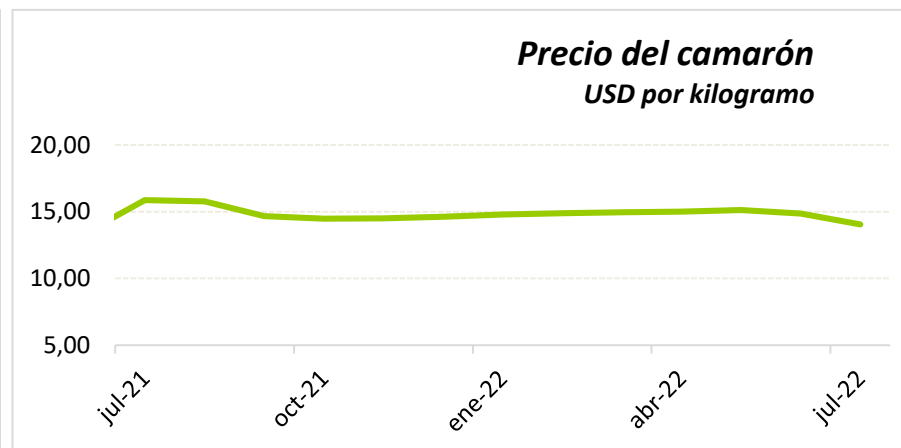
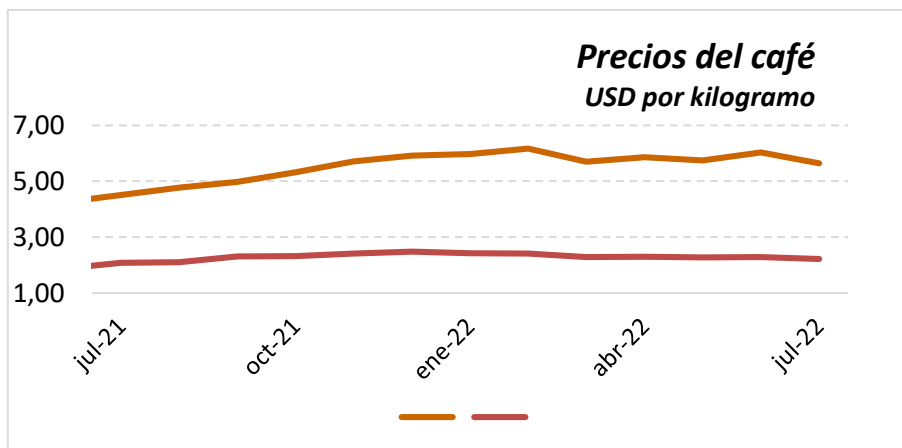
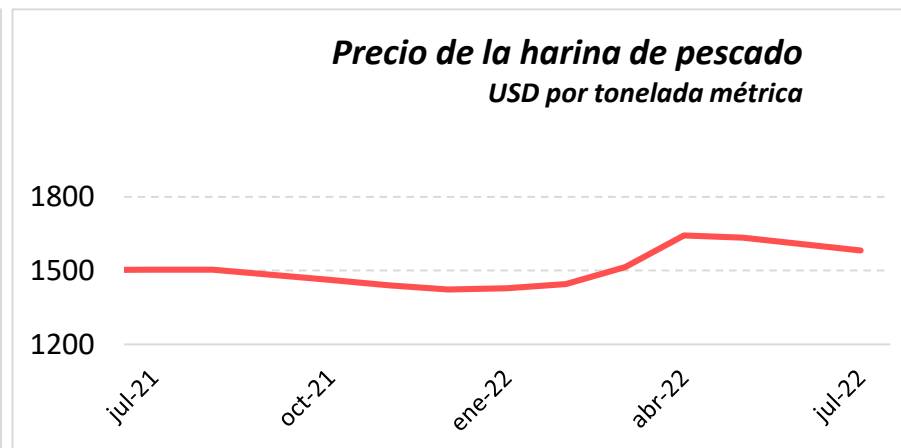
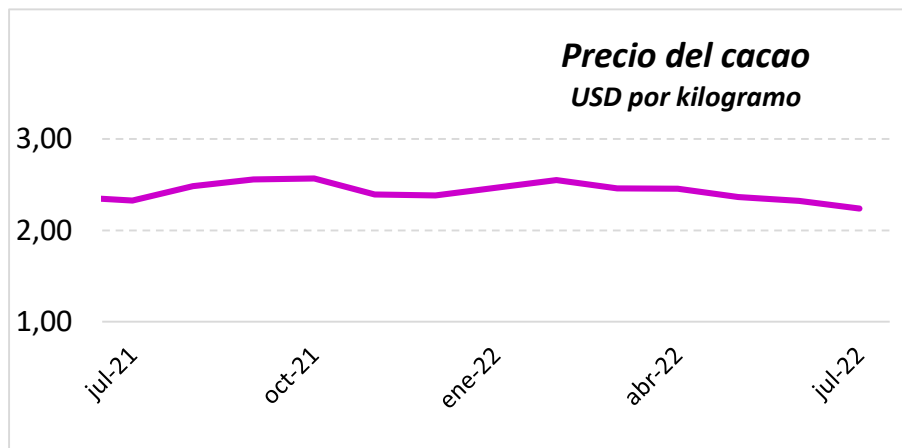
Fuente: NYSE

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 julio de 2022, el precio del cacao disminuyó en un 3,78% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 11,5%, el café arábigo aumentó 25,2% y el café robusta 6,3%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



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

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En lo que va del 2022, julio muestra un nivel moderado, cerrando al día 31 en 21,33 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 julio de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 105,08 promedio por barril, frente a los USD 116,80 promedio por barril de junio de 2022, con lo cual, en julio de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 10,0% frente al precio promedio de junio. El WTI spot promedió para julio de 2022 USD 99,85 por barril. El 3 de agosto de 2022 la OPEP+ aumentó su objetivo de producción de petróleo en 100.000 barriles diarios, uno de los más pequeños desde que se introdujeron las cuotas de la OPEP en 1982. Por otra parte, la Oficina de Estadísticas Laborales anunció que la economía de Estados Unidos se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre del año, encadenando así dos trimestres de caídas (recesión técnica) del PIB como consecuencia de la crisis global derivada de la guerra de Ucrania y de la desbocada inflación.

En julio de 2022, el oro cerró en USD 1.765,94 por onza troy. El precio mínimo de julio de 2022 se registró el día 20, en tanto que el precio máximo se registró el día 01. En julio, el oro perdió 2,51% 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) – Julio 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) July 2022*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Julio 2022*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet August 2022. Disponible en:
<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados
<https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



6.1 Bibliografía

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



6.2 Abreviaturas

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



6.2 Abreviaturas

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





Banco Central del Ecuador

BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR