

Monitoreo de los principales indicadores internacionales

Banco Central del Ecuador

Julio 2024

Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de julio 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2024 (3,3% en 2023). La economía mundial sigue creciendo, pero a un ritmo más lento de lo esperado. La inflación de los servicios, especialmente, ha dificultado la tarea de los bancos centrales de reducir la inflación y normalizar las políticas monetarias. El informe WEO de julio de 2024 señala que existen riesgos crecientes a corto plazo que podrían empeorar la situación económica. Entre estos riesgos se encuentran las tensiones comerciales, la incertidumbre política y la posibilidad de un endurecimiento de las condiciones financieras.

La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones, mientras se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,9% en 2024 y a 4,5% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que ha mantenido frenadas las expectativas de inflación.

Resumen ejecutivo 2/2

En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento se recupere a 1,9% en 2024 y 2,7% en 2025. El FMI ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para América Latina debido principalmente a la contracción fiscal en Argentina. Sin embargo, se espera que la región recupere el impulso en 2025. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento sea de 4,3% en 2024 y 2025. No todas las economías emergentes y en desarrollo están experimentando los mismos desafíos. Algunos países se están beneficiando de altos precios de las materias primas, mientras que otros están luchando con problemas de deuda y fragilidad financiera.

El WTI spot promedió para julio de 2024 USD 78,68 por barril, frente al promedio de junio de USD 77,19 por barril. Dicha alza se debe a una compleja interacción de factores geopolíticos y económicos. La incertidumbre en torno a la geopolítica global, las preocupaciones sobre la recesión, las decisiones de la OPEP+ y los indicadores en Estados Unidos como el crecimiento económico y la producción manufacturera fueron algunos de los elementos claves que dieron forma al comportamiento del precio en julio de 2024.

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.

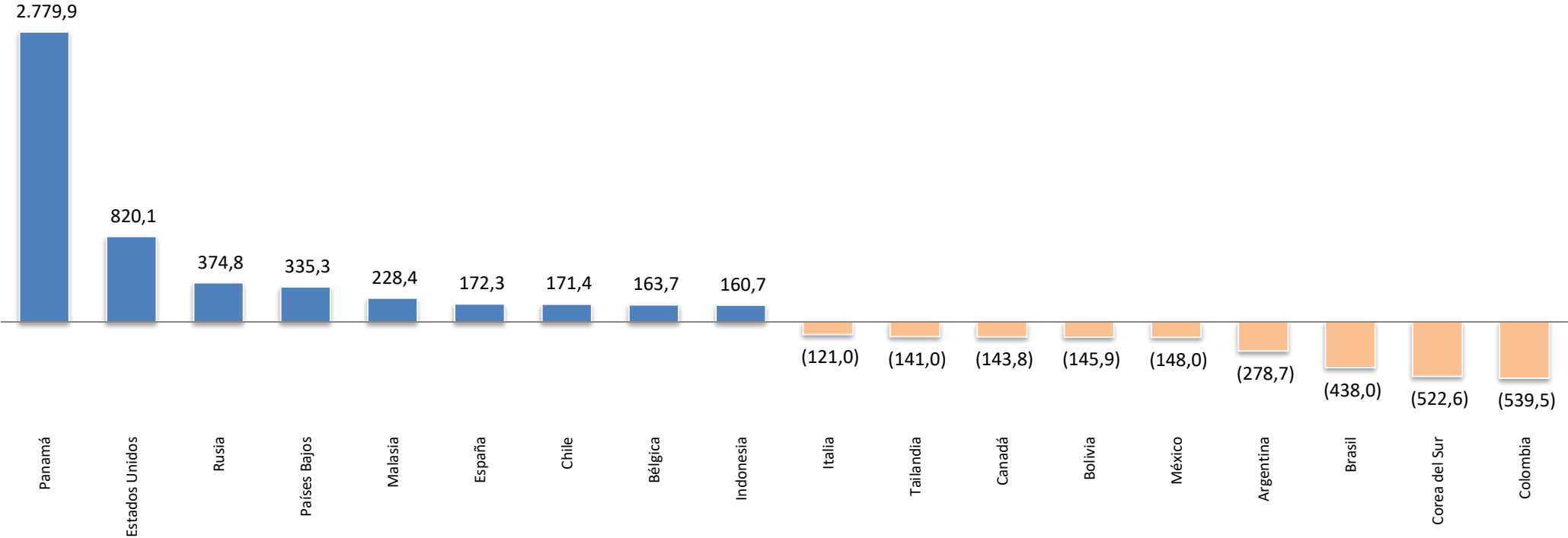
El deterioro de la actividad económica y financiera de estos países puede traer efectos negativos en la economía ecuatoriana, al influir en la demanda agregada de los productos que oferta el país a nivel internacional, afectar los niveles de financiamiento externo y por consiguiente el flujo de divisas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



Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país
Millones de USD

Enero - junio de 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, en junio de 2024 fueron: Panamá, Estados Unidos, Rusia, Países Bajos, Malasia, España, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Colombia, Corea del Sur, Brasil, Argentina, entre otros.



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

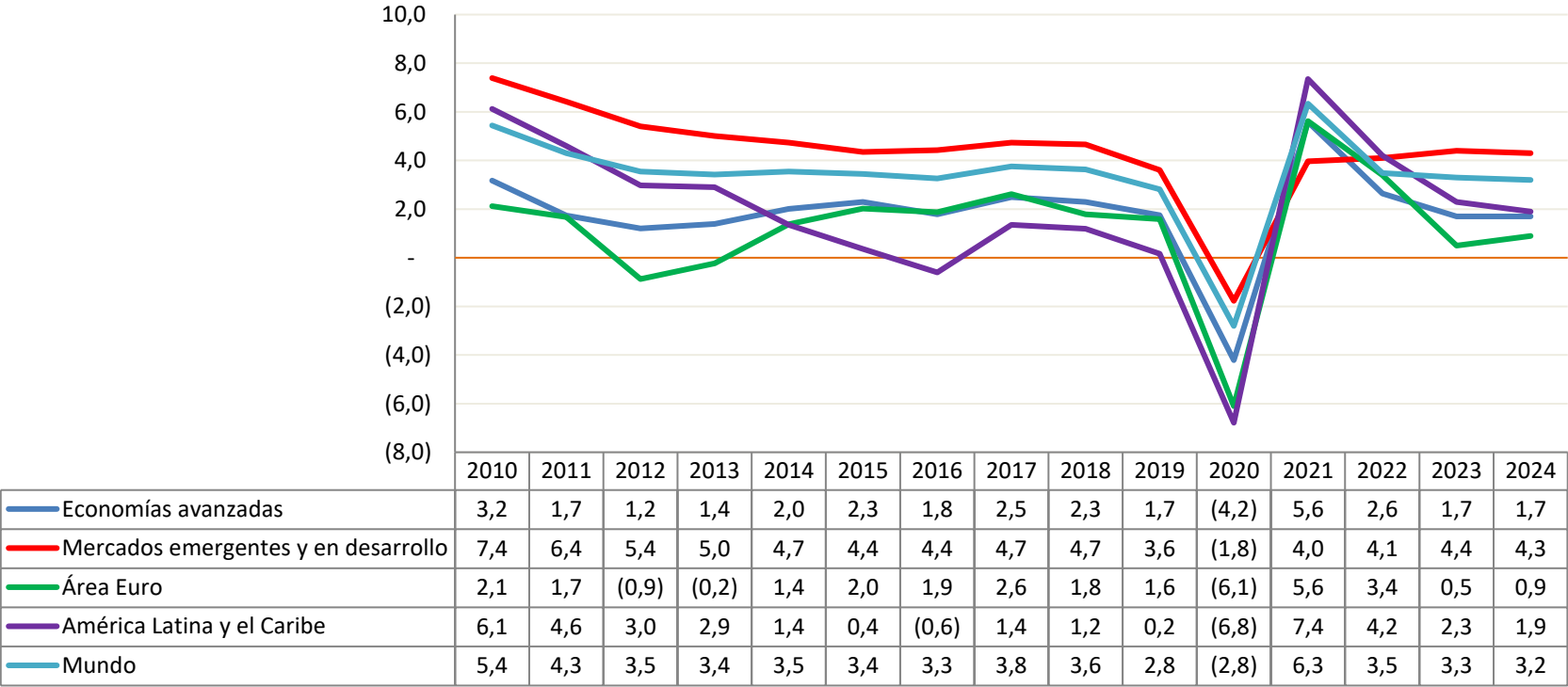
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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



2.1. Perspectivas de la economía mundial

Tasa de variación
anual del PIB (%)
2010 - 2024



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Julio 2024



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de julio 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2024 (3,3% en 2023). La economía mundial sigue creciendo, pero a un ritmo más lento de lo esperado. La inflación de los servicios, especialmente, ha dificultado la tarea de los bancos centrales de reducir la inflación y normalizar las políticas monetarias. El informe WEO de julio de 2024 señala que existen riesgos crecientes a corto plazo que podrían empeorar la situación económica. Entre estos riesgos se encuentran las tensiones comerciales, la incertidumbre política y la posibilidad de un endurecimiento de las condiciones financieras
- Se prevé que la inflación mundial general disminuya de 6,8% en 2023 a 5,9% en 2024 y 4,5% en 2025. Las economías avanzadas alcanzarán sus objetivos de inflación antes que las economías emergentes y en desarrollo.

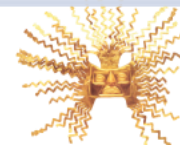
Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 1,7% en 2023 y 1,7% en 2024. La inflación alcanzará un promedio del 2,8% en 2024 y 2,2% en 2025.
- En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento se ubique en 2,6% en 2024, y a 1,9% en 2025. El crecimiento económico de Estados Unidos para 2024 se ha revisado ligeramente a la baja en comparación con las proyecciones anteriores. Esto se debe en parte a un inicio de año más lento de lo previsto y a un consumo más moderado. El consumo de los hogares, que es un motor clave de la economía estadounidense, ha mostrado signos de desaceleración. Esto podría estar relacionado con la inflación persistente y el aumento de las tasas de interés.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,9% en 2024 para entonces repuntar a 1,5% en 2025. Se espera que Europa experimente un crecimiento económico moderado en los próximos años. Sin embargo, este crecimiento podría verse afectado por varios factores, como la guerra en Ucrania, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre económica global.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento sea de 4,3% en 2024 y 2025. No todas las economías emergentes y en desarrollo están experimentando los mismos desafíos. Algunos países se están beneficiando de altos precios de las materias primas, mientras que otros están luchando con problemas de deuda y fragilidad financiera.
- En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento se recupere a 1,9% en 2024 y 2,7% en 2025. El FMI ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para América Latina debido principalmente a la contracción fiscal en Argentina. Sin embargo, se espera que la región recupere el impulso en 2025.

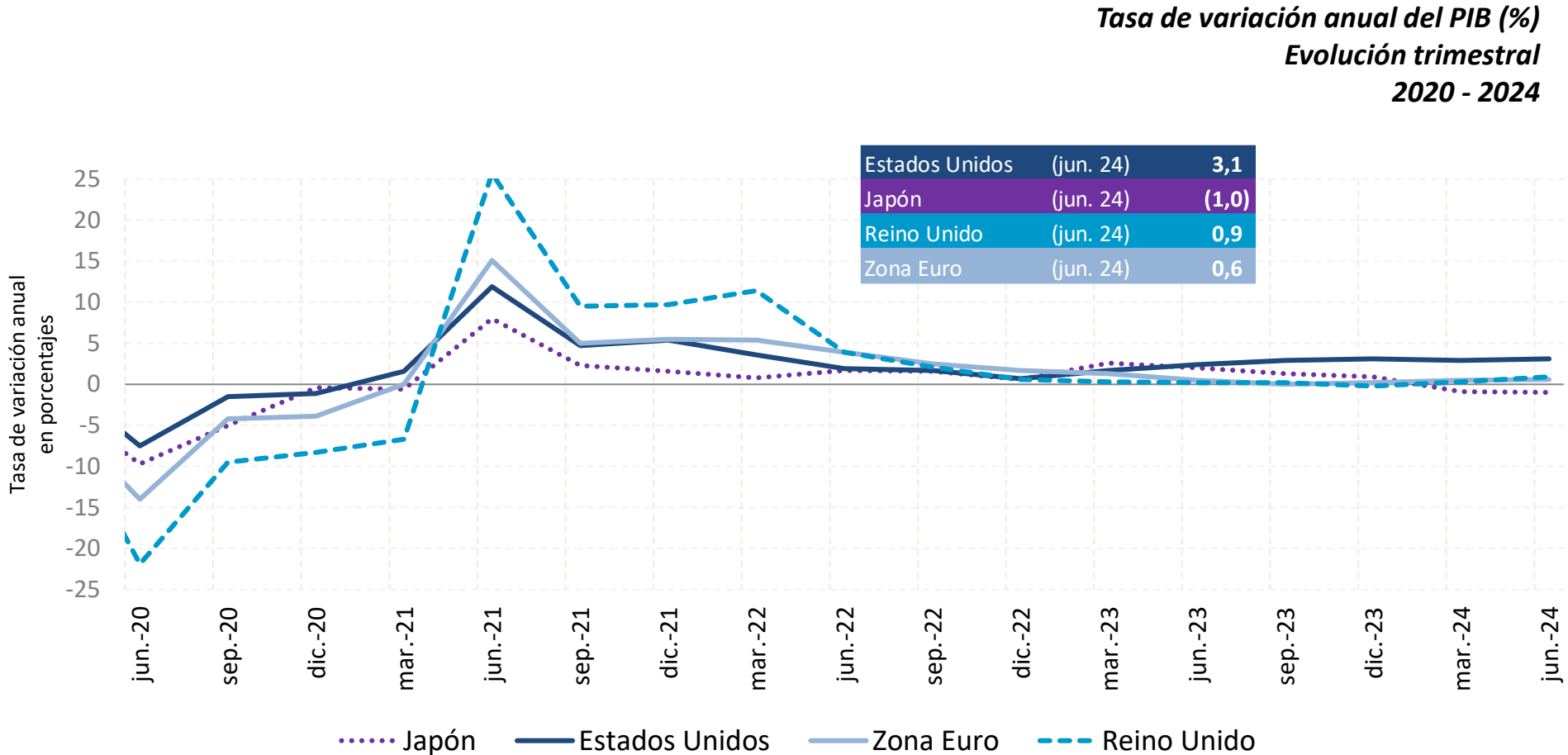
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Julio 2024.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
3,1% (Q2. 2024)

- El PIB estadounidense en el segundo trimestre de 2024 registró una tasa de crecimiento positiva (3,1%), por encima de la del primer trimestre de 2024 (2,9%). El desempeño de la economía de Estados Unidos en el segundo trimestre de 2024 fue positivo, superando las expectativas y mostrando una mayor fortaleza de lo anticipado. Los gastos en consumo personal crecieron 2,5% interanual frente al 2,2% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 5,8% interanual en el segundo trimestre de 2024, frente al crecimiento de 5,0% del trimestre previo.
- En el segundo trimestre de 2024, las exportaciones crecieron 3,5%, mientras que las importaciones crecieron 4,9%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 4,3% en julio de 2024 (la tasa de junio de 2024 fue del 4,1%).

Zona Euro
0,6% (Q2. 2024)

- La tasa de crecimiento interanual del segundo trimestre de 2024 (0,6%) fue mayor frente a la del primer trimestre de 2024.
- Al segundo trimestre de 2024, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,3%. Esta aceleración refleja condiciones financieras más estrictas, por la política de subidas de tasas de interés del Banco Central Europeo, y un sector de la construcción menos dinámico.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,4% en julio de 2024, por debajo que la de junio de 2024 (6,5%).

Reino Unido
0,9% (Q2. 2024)

- La economía de Reino Unido en el segundo trimestre de 2024 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,9%, por encima que la experimentada en el primer trimestre de 2024 (0,3% interanual).
- La tasa de desempleo en julio de 2024 fue de 4,1%, inferior a la registrada en junio de 2024 (4,2%).

Japón
-1,0% (Q1. 2024)

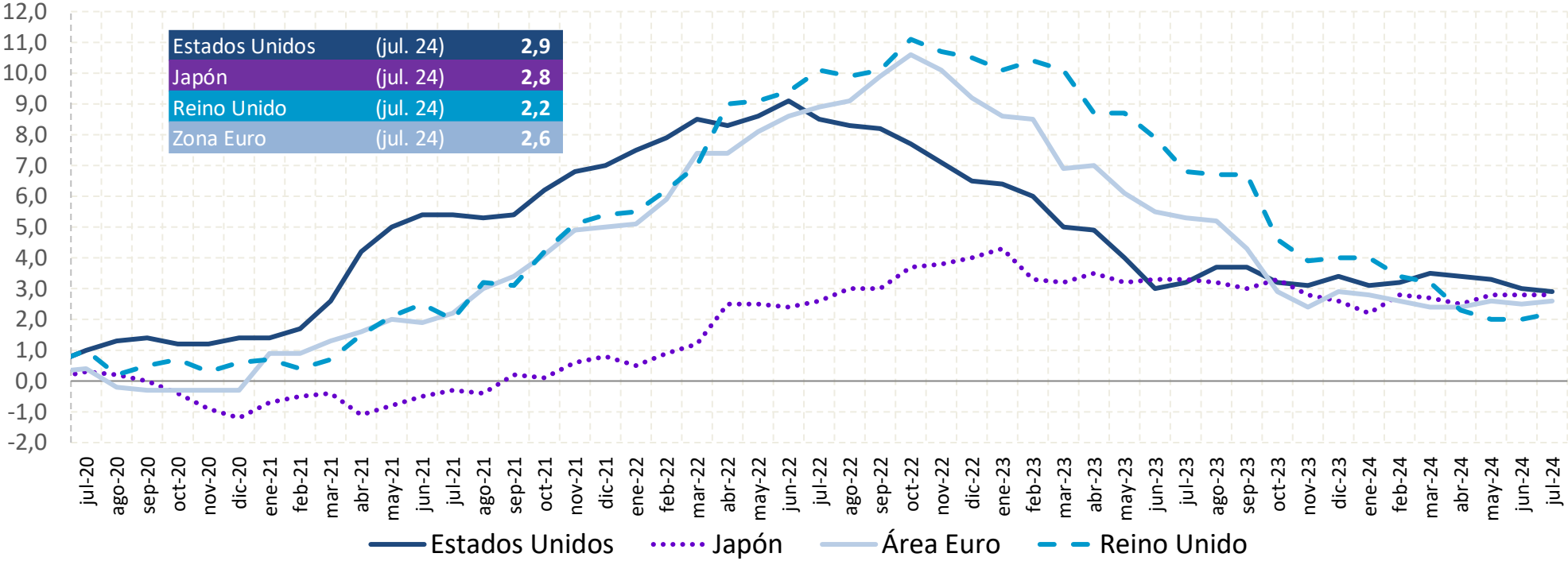
- Para el segundo trimestre de 2024, la demanda doméstica decreció 0,1% interanual, frente al decrecimiento de 1,8% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en julio de 2024 fue de 3,5% (superior que la de junio de 2024) para hombres y 4,1% (por encima que la de junio de 2024) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,7%.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jul. 2020 – jul. 2024*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Julio 2024*

Estados Unidos

2,9%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,2% en julio de 2024 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 2,9% en julio, luego del 3,0% de junio de 2024. El aumento de precios ha cedido lentamente, lo que podría tener implicaciones para la política monetaria de la FED, que podría dilatar la decisión de ajustes en las tasas de interés para controlar la inflación y mantener la estabilidad económica.
- En julio de 2024 se presentó una reducción del 2,3% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 1,1%.

Zona Euro

2,6%

- La inflación de precios al consumo en julio de 2024 fue de 2,6% en términos interanuales, por encima que la del mes pasado (2,5%), según estadísticas de Eurostat. Esto marcó un cambio después de meses de caídas anteriores. El Banco Central Europeo (BCE) tiene como objetivo mantener la inflación cerca del 2,0%.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (1,6%), seguido de los precios de bebidas alcohólicas tabaco y estupefacientes (5,2%).

Reino Unido

2,2%

- La inflación en Reino Unido de julio de 2024 se situó en 2,2%, por encima del nivel del mes anterior, según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En julio de 2024, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco (7,3%), seguido de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5%).
- Los precios de educación aumentaron un 4,5% interanual.

Japón

2,8%

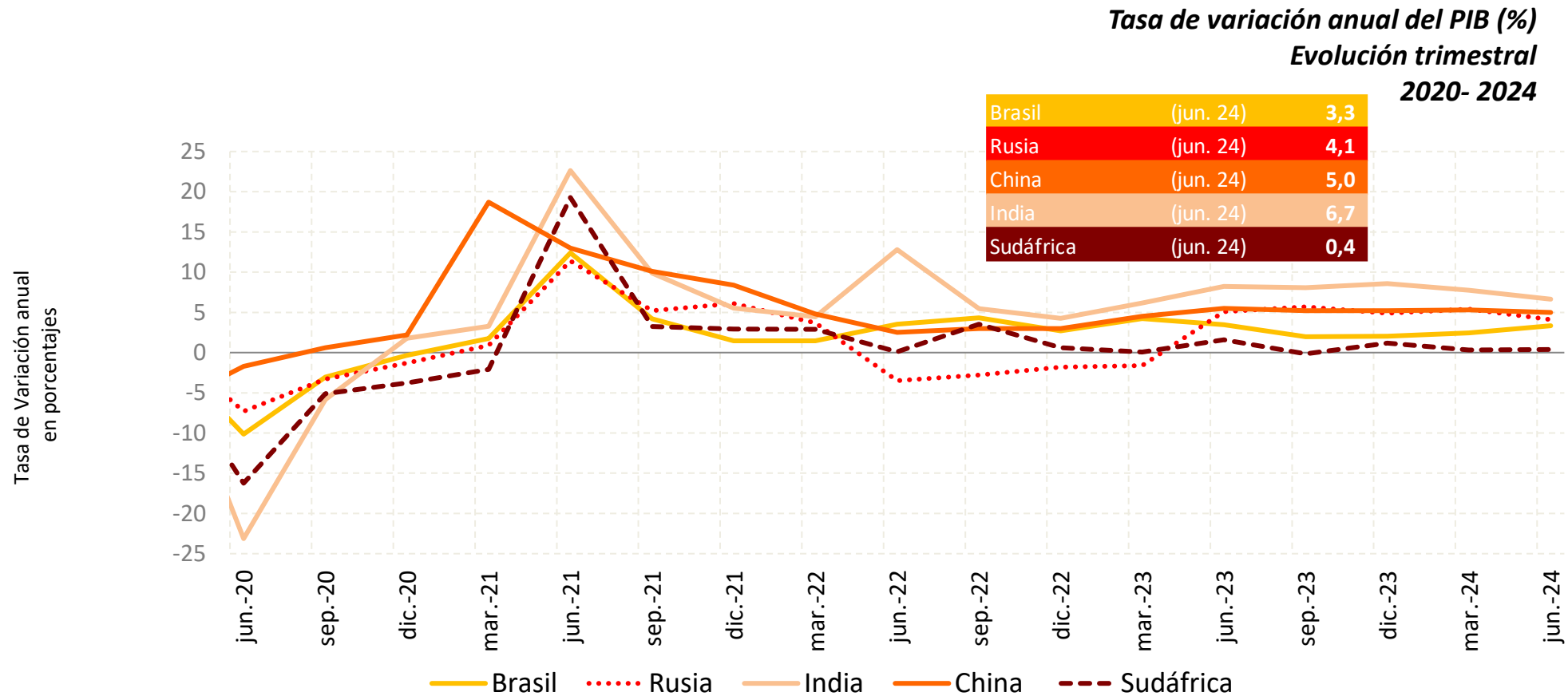
- En julio de 2024, la inflación en Japón se mantuvo en el mismo nivel. El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 12,9% interanual. Los precios de alimentos aumentaron 2,9% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2,2%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

5,0% (Q2. 2024)

- La economía de China creció 5,0% en el segundo trimestre de 2024 respecto al mismo período del año anterior.
- Se observa un crecimiento del 3,5% interanual en el sector primario, 5,8% en el secundario o industrial y 4,6% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de la información, con un 11,9% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 4,8%, frente al 5,8% del trimestre previo.

India

6,7% (Q2. 2024)

- En el segundo trimestre de 2024, el gasto en consumo final privado aumentó 7,4% interanual, frente al crecimiento del 4,0% registrado en el trimestre previo.
- El sector de manufactura fue el que más creció en términos interanuales en el primer trimestre de 2024 con una tasa de 7,05%.

Brasil

3,3% (Q2. 2024)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 3,33% en el segundo trimestre de 2024 frente al 2,46% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 4,88% interanual frente al crecimiento de 4,40% registrado el primer trimestre de 2024.
- El sector de gestión de electricidad, , gas, agua y desechos es el que más creció en el segundo trimestre de 2024 en términos interanuales (8,49%).

Rusia

4,1% (Q2. 2024)

- El crecimiento de la economía rusa en el segundo trimestre de 2024 fue de 4,1% en términos interanuales.
- En julio de 2024, la tasa de desempleo en Rusia fue del 2,4%.

Sudáfrica

0,4% (Q2. 2024)

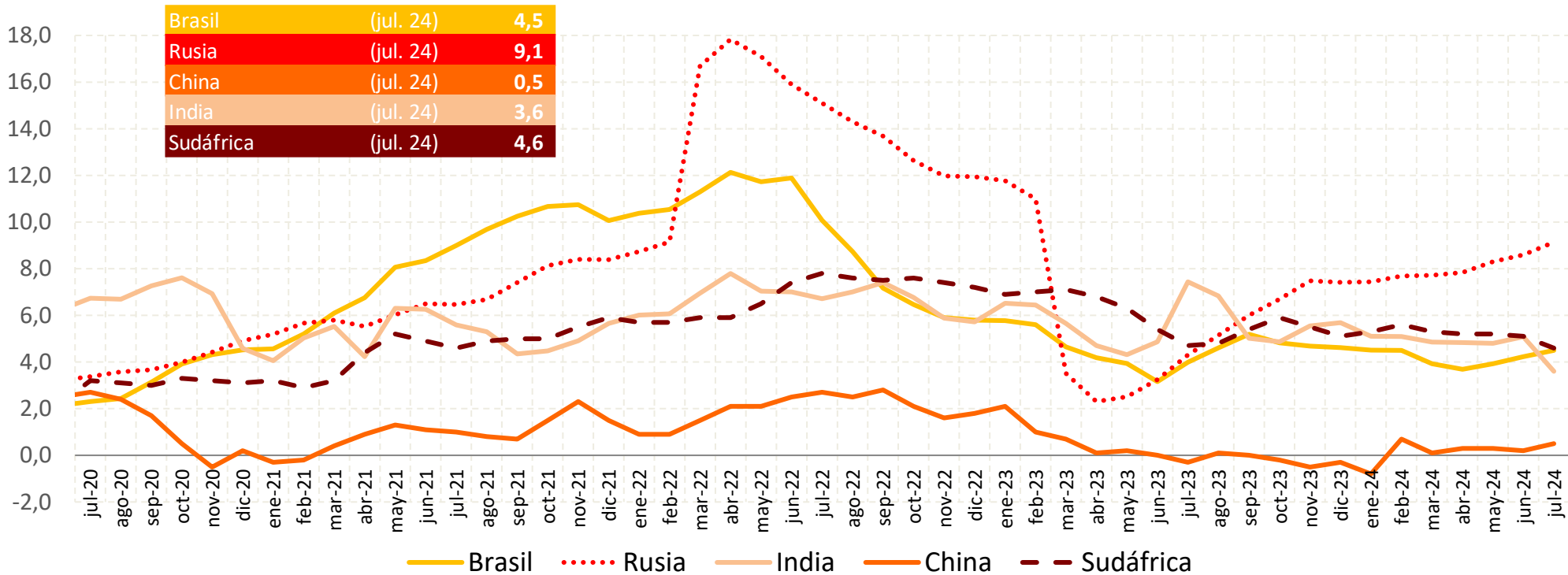
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de -0,32% en el primer trimestre de 2024, a 0,88% en el segundo trimestre de 2024.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al segundo trimestre de 2024 fueron agricultura, silvicultura y pesca (-14,4%) y construcción (-6,9%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jul. 2020 – jul. 2024*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Julio 2024*

China

0,5%

- El comportamiento de la inflación en julio de 2024 se explica por la reducción de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 0,1% interanual.
- Los precios de los productos no alimenticios aumentaron un 0,7%.
- El precio de los combustibles aumentó en 5,1% en términos interanuales.

India

3,6%

- La variación del IPC de India en julio de 2024 fue de 3,60%.
- Los precios de combustibles e iluminación decrecieron 5,48% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 5,06% interanual.

Brasil

4,5%

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 4,15% en julio de 2024.
- Los precios de transporte crecieron en julio (4,88%). Los precios de educación son de los que más se incrementaron en julio de 2024 (6,87%).

Rusia

9,1%

- En julio de 2024 se presenta un crecimiento de precios en el grupo de alimentos (9,67%).
- Los combustibles aumentaron en 7,84%.

Sudáfrica

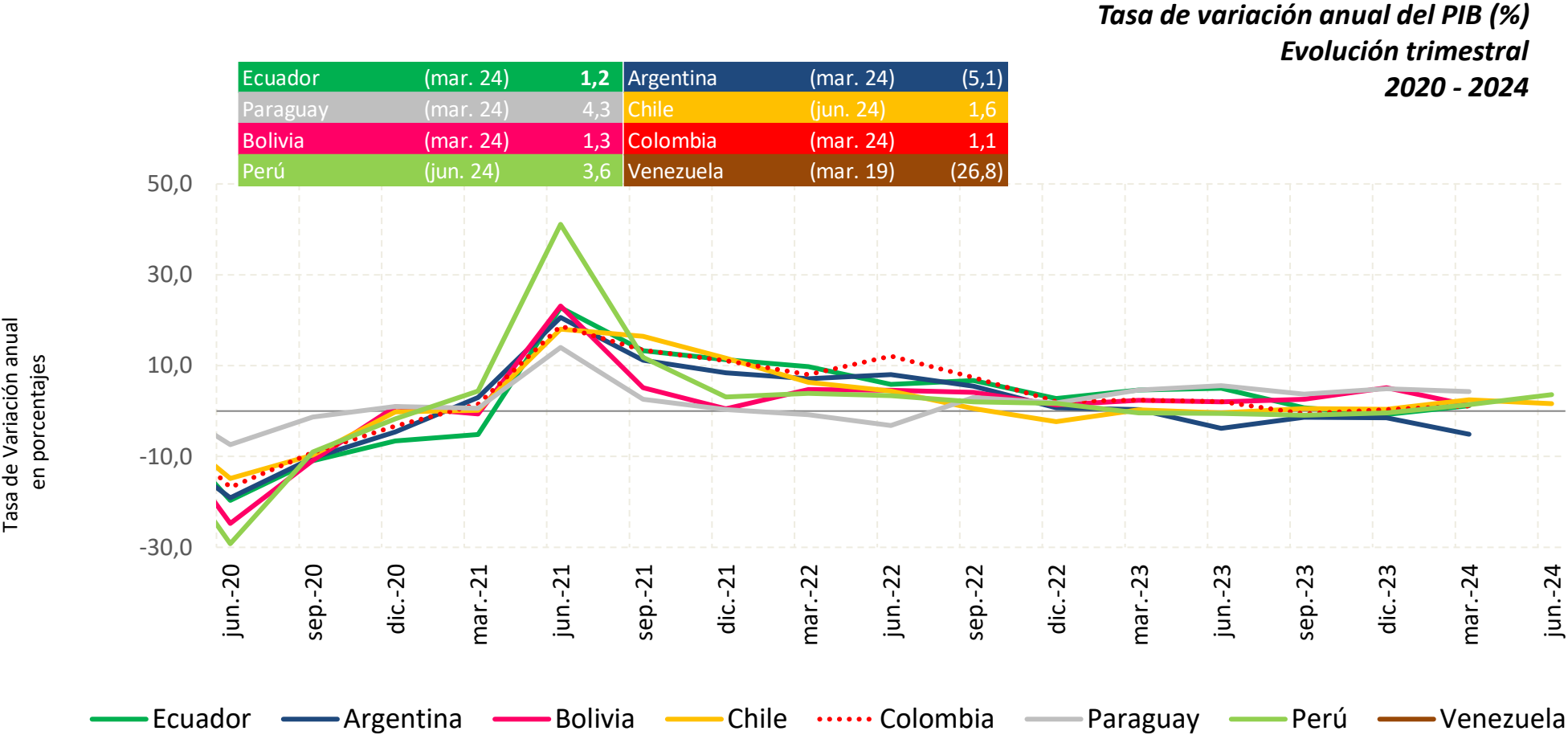
4,6%

- En julio de 2024, los precios de alimentos y bebidas fueron los que crecieron en mayor medida, 4,5% interanual; seguido por el incremento en los precios de bebidas alcohólicas y tabaco en 3,8%.
- Los precios de salud aumentaron en 5,1%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron en 1,9%.



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).

2.4. Economías de la Región:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Colombia

1,1% (Q1. 2024)

- En el primer trimestre de 2024, el gasto en consumo final creció 0,4%, mientras que el crecimiento del cuarto trimestre de 2023 fue 0,1%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el primer trimestre de 2024 de 5,5% interanual; mientras que el sector de servicios financieros decreció 3,0% interanual. El sector de manufactura decreció 5,9% interanual.
- En julio de 2024, Colombia presentó una tasa de desempleo del 9,92%, inferior a la experimentada en junio de 2024 de 10,27%.

Perú

3,6% (Q2. 2024)

- En el segundo trimestre de 2024, el gasto en consumo final privado se incrementó en 2,3%, frente al crecimiento de 1,2% del primer trimestre de 2024.
- Las exportaciones decrecieron 2,5% interanualmente en el segundo trimestre de 2024, en tanto que las importaciones crecieron 3,2%.

Bolivia

1,3% (Q1. 2024)

- En el primer trimestre de 2024, el sector que más creció fue el de electricidad, gas y agua con 8,7% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 6,4%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 2,2%, frente al 4,3% del trimestre anterior.

Chile

1,6% (Q2. 2024)

- El sector de electricidad, gas y agua es el que más creció en el segundo trimestre de 2024 (33,7% interanual).
- En el segundo trimestre de 2024, el sector de la construcción creció 1,3% interanual, frente al decrecimiento del 0,3% del trimestre previo.
- El sector del comercio creció en 4,3% interanual, frente al crecimiento de 0,4% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en julio de 2024 fue del 8,7%

Argentina

-5,1% (Q1. 2024)

- En el primer trimestre de 2024, el sector que se mostró más dinámico fue el de agricultura y ganadería, con un avance del 10,2% interanual; junto con el sector de minería y cantera (8,0%). Por su parte, el sector de la construcción decreció (19,7%).
- La tasa de desempleo del primer trimestre de 2024 se ubicó en 7,7%.

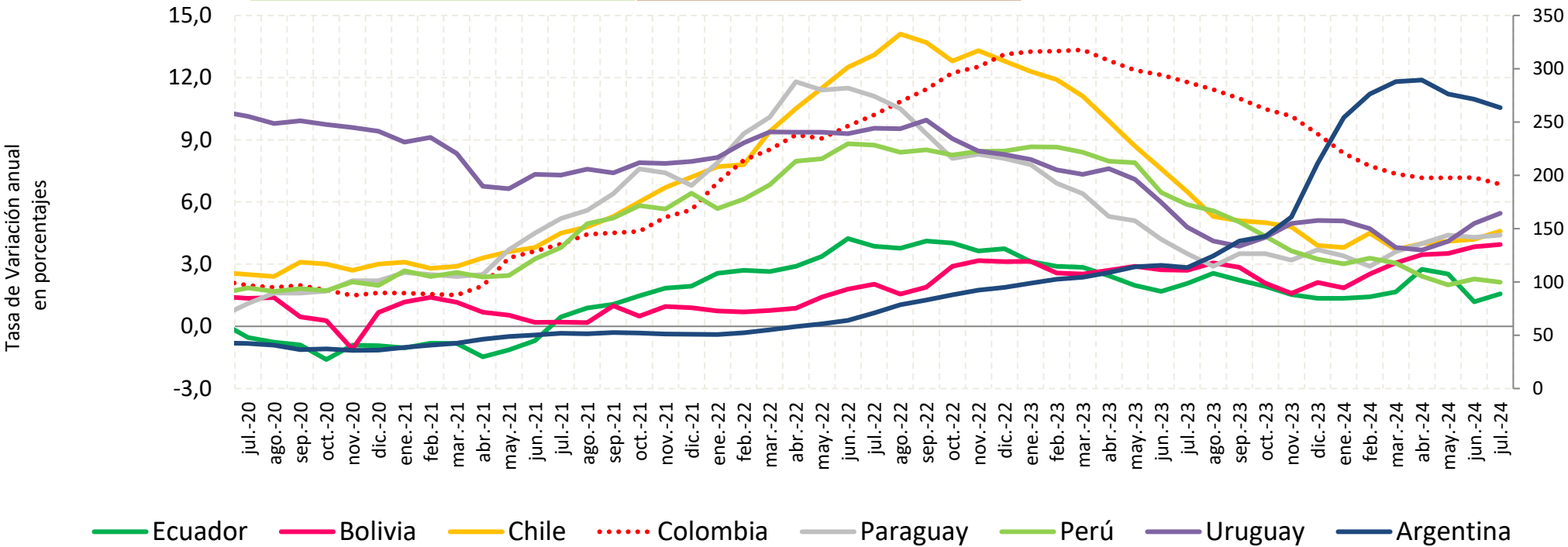


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jul. 2020 – jul. 2024*

Ecuador	(jul. 24)	1,6	Argentina (Eje der.)	(jul. 24)	263,4
Paraguay	(jul. 24)	4,4	Chile	(jul. 24)	4,6
Bolivia	(jul. 24)	4,0	Colombia	(jul. 24)	6,9
Perú	(jul. 24)	2,1	Venezuela	(jul. 24)	43,6



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Inflación anual

Julio 2024

Colombia

6,9%

- En julio de 2024 los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron (5,26%) y bebidas alcohólicas y tabaco (8,01%), lo cual llevó a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 6,86%, según el Departamento Administrativo Nacional de estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 15,99%.

Perú

2,1%

- En julio de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,24%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el decrecimiento de precios de alimentos y bebidas (-1,25%), crecimiento de ropa y calzado (1,15%) y de servicios médicos (1,92%).

Bolivia

4,0%

- En julio de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,47%. La tasa interanual fue del 3,95%.
- 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

4,6%

- En julio de 2024 destacaron las reducciones en los precios de transporte, el aumento de servicios de vivienda y básicos y de recreación y cultura.
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 3,90% interanual.

Argentina

263,4%

- En julio de 2024 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 275,80% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 266,11%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (281,30%), y de electricidad, agua y gas, con un 306,60%.



Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de julio de 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2024 y 3,3% 2025. En el reporte de julio de 2024, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se muestra con riesgos crecientes por los siguientes factores: 1) Tensiones comerciales, 2) Incertidumbre política, y 3) Posibilidad de un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones, mientras se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,9% en 2024 y a 4,5% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que ha mantenido frenadas las expectativas de inflación



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

3. Condiciones financieras internacionales

INTRODUCCIÓN

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

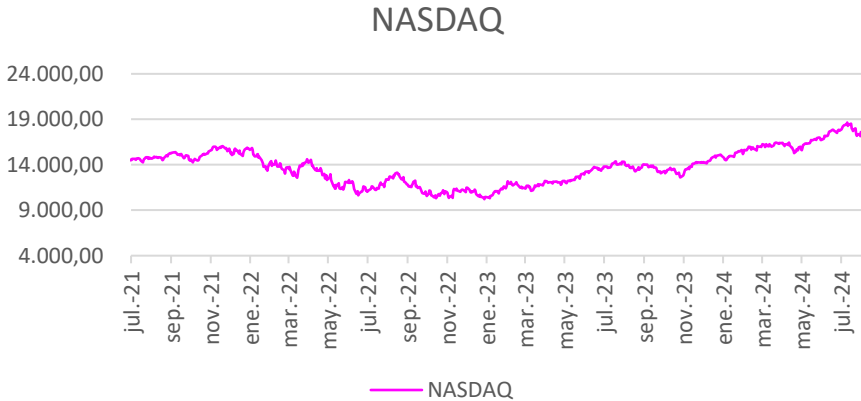
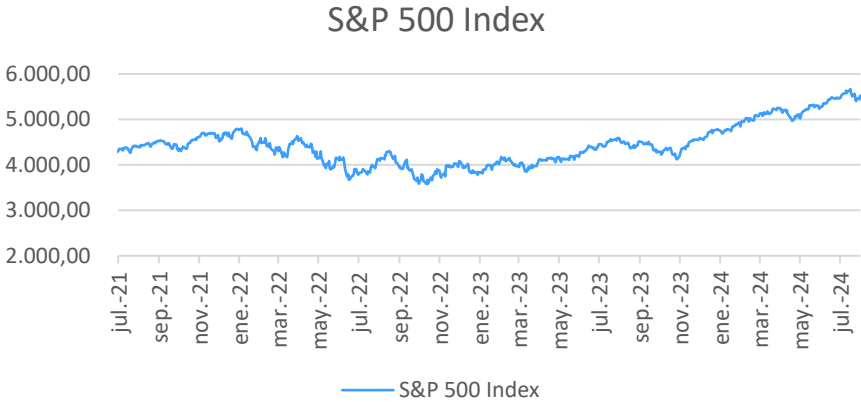
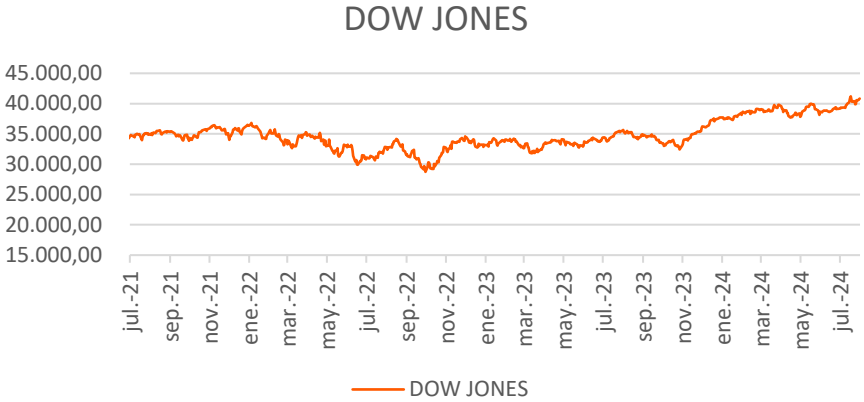
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico dado que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la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



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jul. 2021 – jul. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de las bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. Mayo fue un mes con resultados mixtos; en tanto que junio, las bolsas mostraron una tendencia a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de las economías. En julio se observó un efecto rebote para en algunos de los índices, que alcanzaron niveles previos a la caída de junio. Agosto y septiembre de 2022 se observó reducciones en la mayoría de las principales bolsas mundiales, debido al nuevo ciclo de endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos para controlar la inflación. Octubre y noviembre de 2022 se presentaron al alza, mientras que diciembre se destacó por una corrección a la baja. El año 2023 arrancó con un incremento en las bolsas del mundo, en tanto que para febrero se mostró un movimiento a la baja, con una posterior corrección al alza en marzo y abril. Por su parte, mayo registra movimientos mixtos, junio y julio se presentaron al alza, y de agosto a octubre se mostraron a la baja. Noviembre y diciembre se mostraron de nuevo al alza. En lo que va del año 2024 las bolsas mundiales se han mostraron al alza, excepto por abril con los principales índices a la baja, con una recuperación para mayo, junio y julio. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó 0,75% y el selectivo S&P 500 subió 4,80%. El **Nasdaq** bajó 133,20 y cerró en 17.599,40. El **S&P 500** subió 61,82 puntos, y cerró julio de 2024 en 5.522,30 puntos. Al 31 de julio, 366 de las 504 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

En julio de 2024, el **Dow Jones** cerró en 40.842,79 puntos, 4,41% más que al cierre de junio de 2024, con 21 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: 3M Co. (24,82%) y UnitedHealth Group Inc (13,14%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Merck & Co Inc. (8,62%).

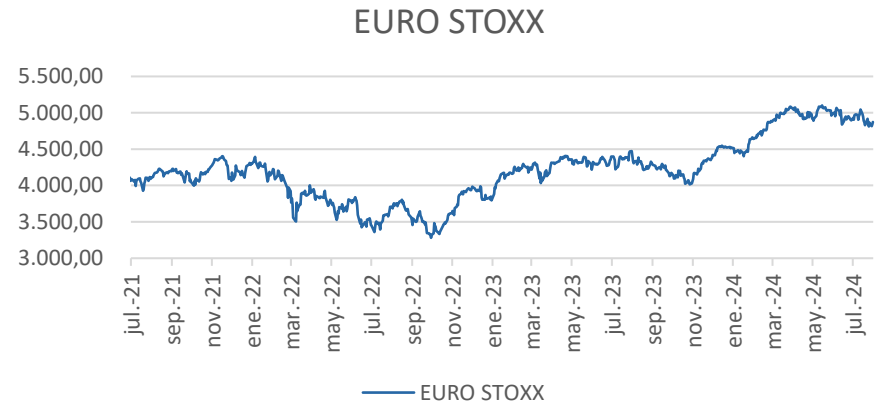
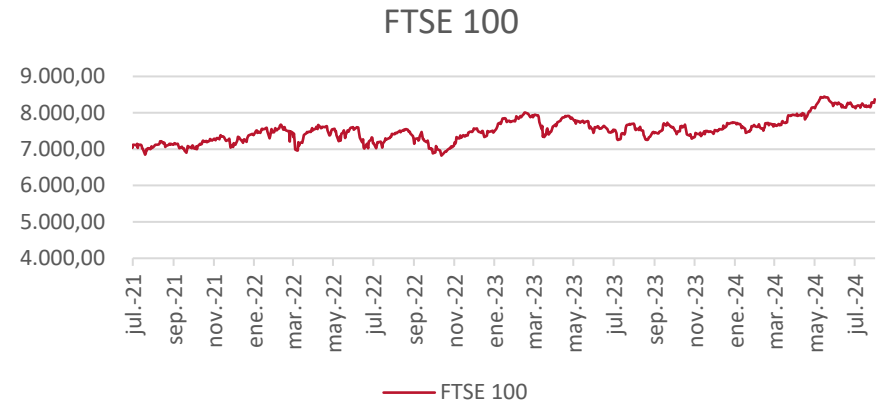


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jul. 2021 – jul. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en julio de 2024 (0,43%) frente a lo registrado en el cierre de junio de 2024; 20 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 4.872,94 puntos al 31 de julio, 21,08 puntos menos que al cierre de junio. El mejor valor del período fue el de UniCredit SpA (9,68%); en tanto que se presentaron pérdidas en Stellantis NV (-16,60%) y Kering SA (-15,95%).

La bolsa de **Japón** cerró julio de 2024 con un retroceso de 1,22% con respecto al final de junio de 2024. De 225 valores que componen el índice, 101 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de julio de 2024, el Nikkei 225 cerró en 39.101,82 puntos (481,26 puntos menos que lo registrado al cierre de junio). El mejor valor del período fue Hino Motors Ltd. (17,34%). Al final del índice se ubicaron empresas como Lasertec Corp. y Socionext Inc, con caídas del 25,66% y 19,19%, respectivamente.

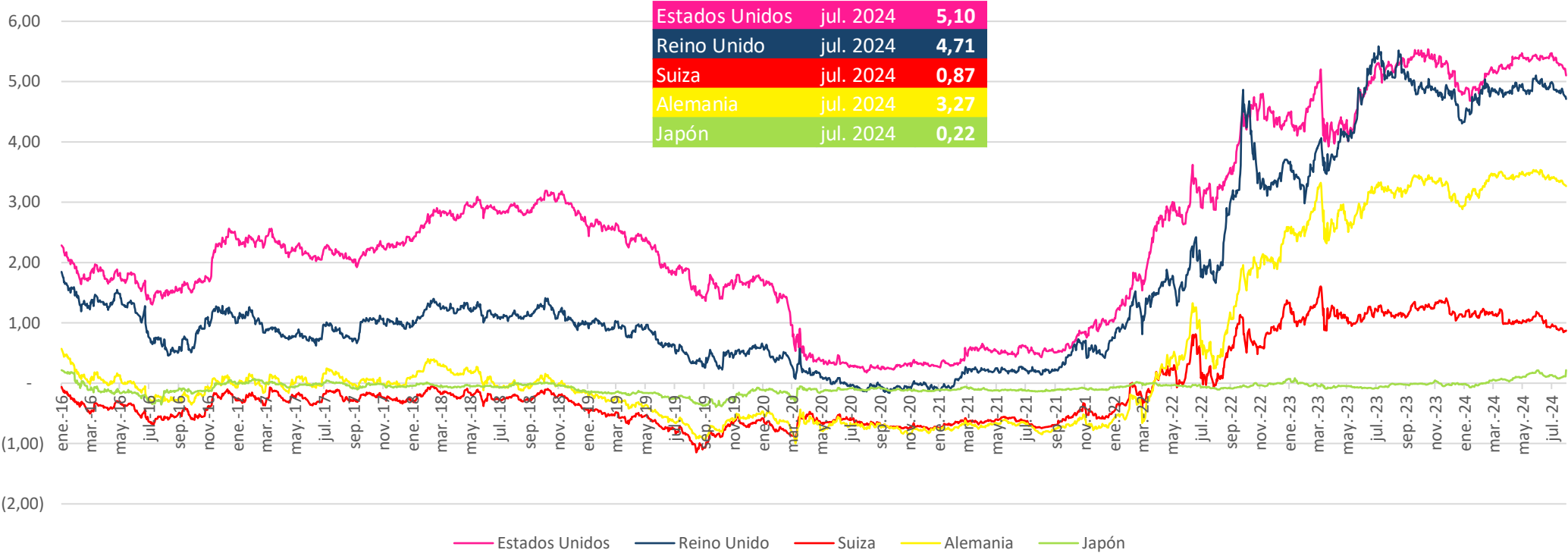
La bolsa de **Londres** creció 2,50% en julio de 2024 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 73 de los 100 valores que componen el índice, mostraron movimientos al alza. Al 31 de julio de 2024 el FTSE 100 cerró en 8.367,98 puntos, 203,86 puntos más que al cierre de junio de 2024. Las empresas que más ganaron en el período fueron NatWest Group PLC y Persimmon PLC (18,06% y 17,49%, respectivamente). La compañía que más perdió (11,71%) fue Burberry Group PLC. También perdieron empresas como Entain PLC, y Pershing Square Holdings Ltd/F.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Julio 2024

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,99	Suiza	0,87	Japón	0,22
EEUU	5,10	Portugal	2,91	Australia	4,26
Perú	5,52	Suecia	2,97	Corea del Sur	1,99
Brasil	6,16	Francia	3,23		
Ecuador	21,39	Alemania	3,27		
Venezuela	1093702,99	España	3,29		
		Italia	3,30		
		Reino Unido	4,71		
		Holanda	5,71		

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 2024

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	2 enero 2024	31 julio 2024	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	37.715,04	40.842,79	3.127,75	211	14,15%
<i>S&P 500</i>	4.742,83	5.522,30	779,47	211	28,04%
<i>Oro</i>	2.058,96	2.447,60	388,64	211	32,20%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					5,10%

Fuente: NYSE

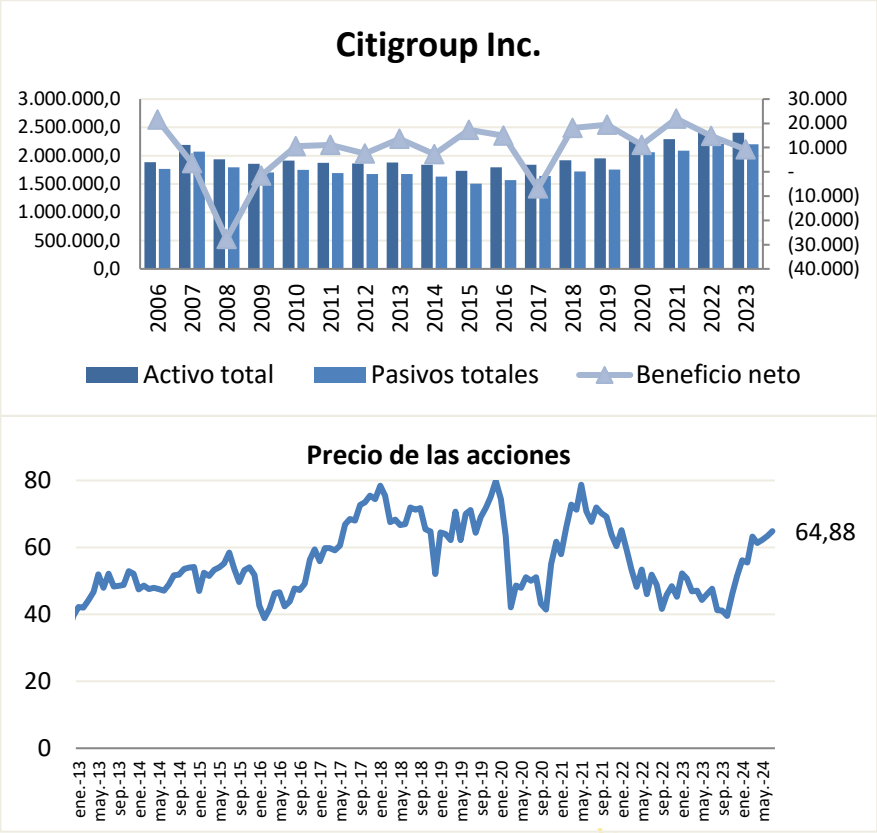
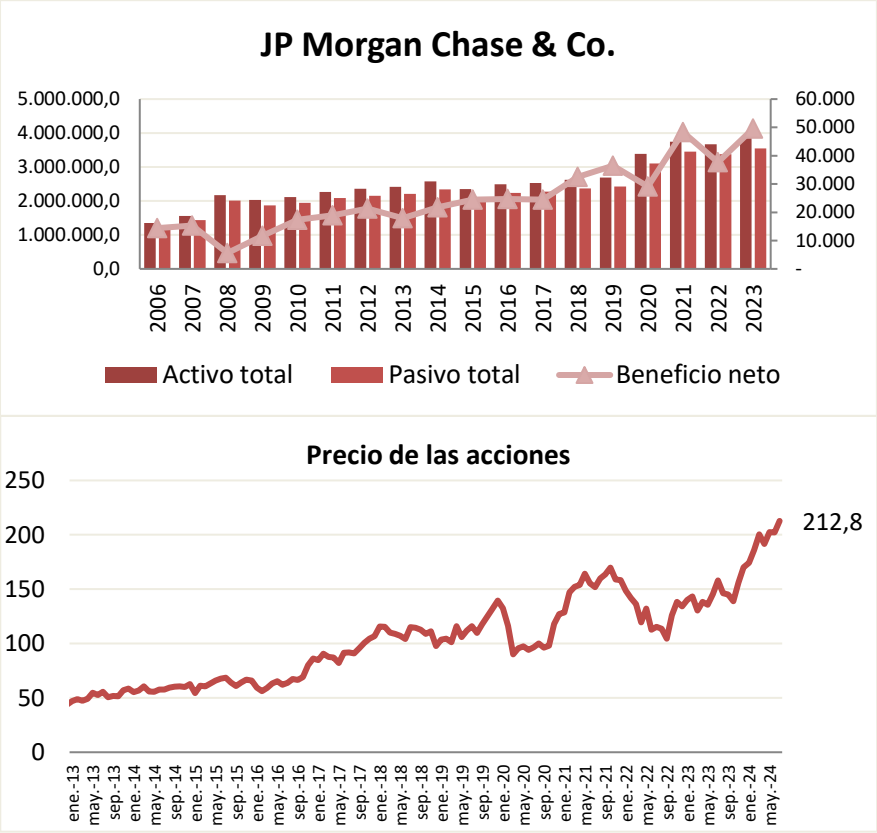
Se presenta un comparativo del rendimiento que habría obtenido un inversionista, dependiendo de si invertía en instrumentos del Dow Jones, en el Standard & Poors 500, en oro o en bonos del tesoro americano a 10 años.

Si se consideran los precios del oro a julio de 2024, se tiene una ganancia del 32,20% desde el primer día del año, lo que lo vuelve atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el SP500 y los del Dow Jones son positivos en el período enero - julio de 2024. 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 5,10% en julio de 2024.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



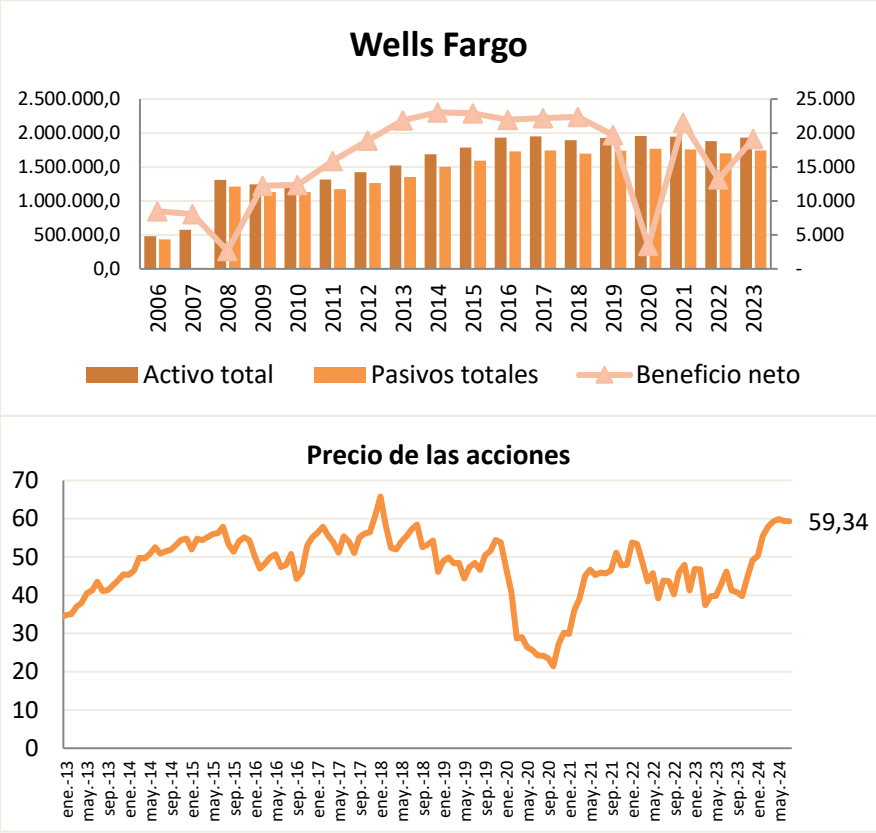
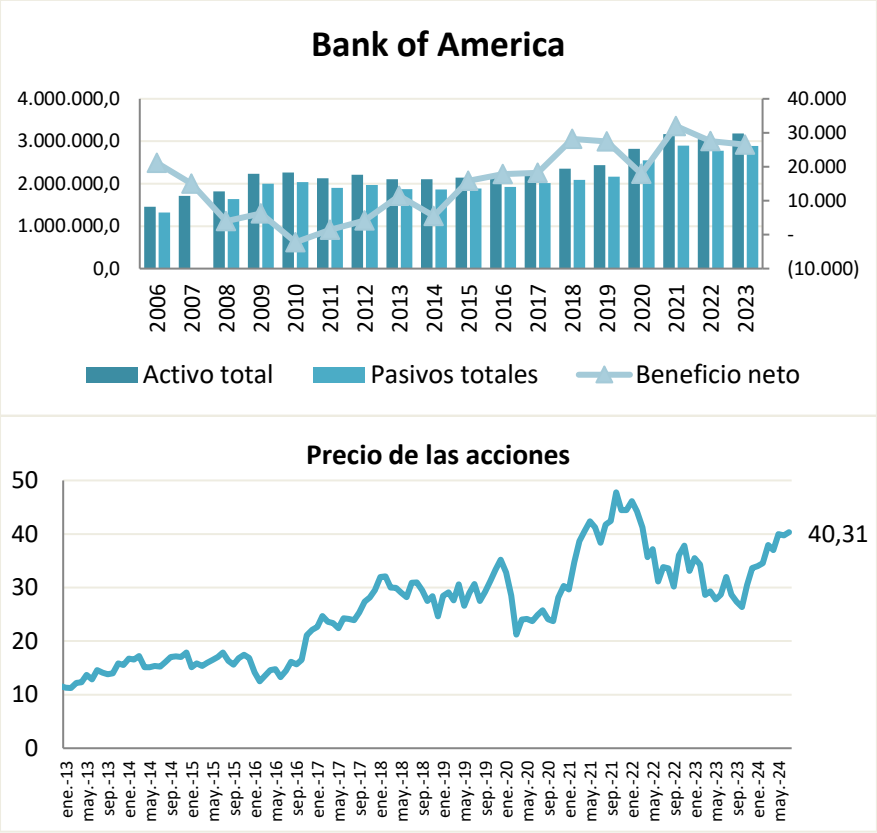
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



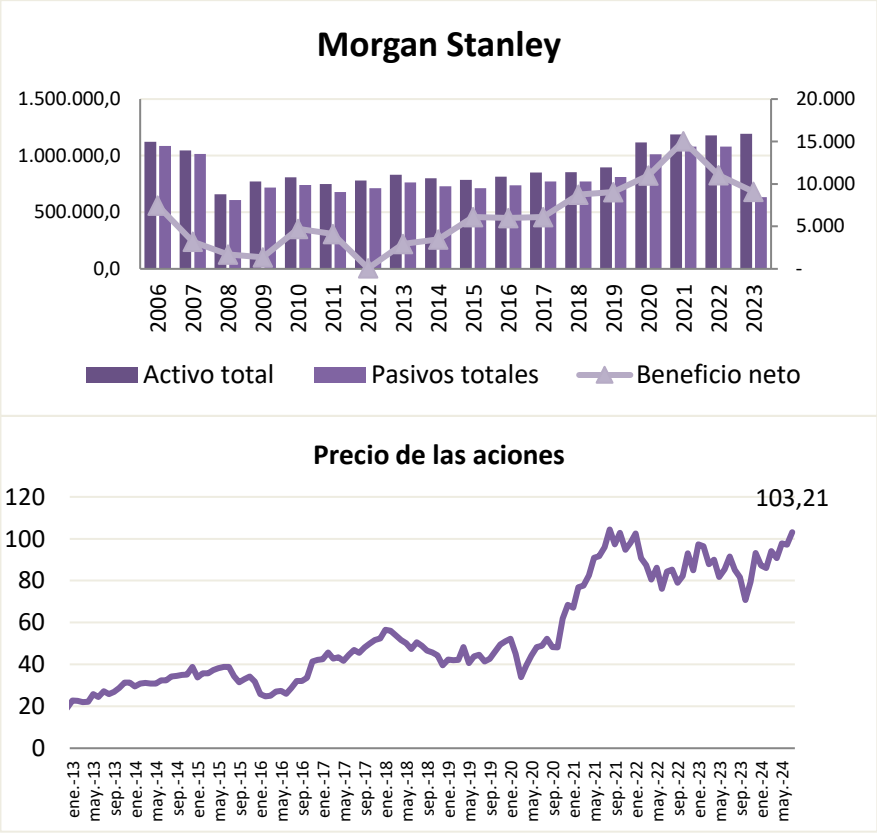
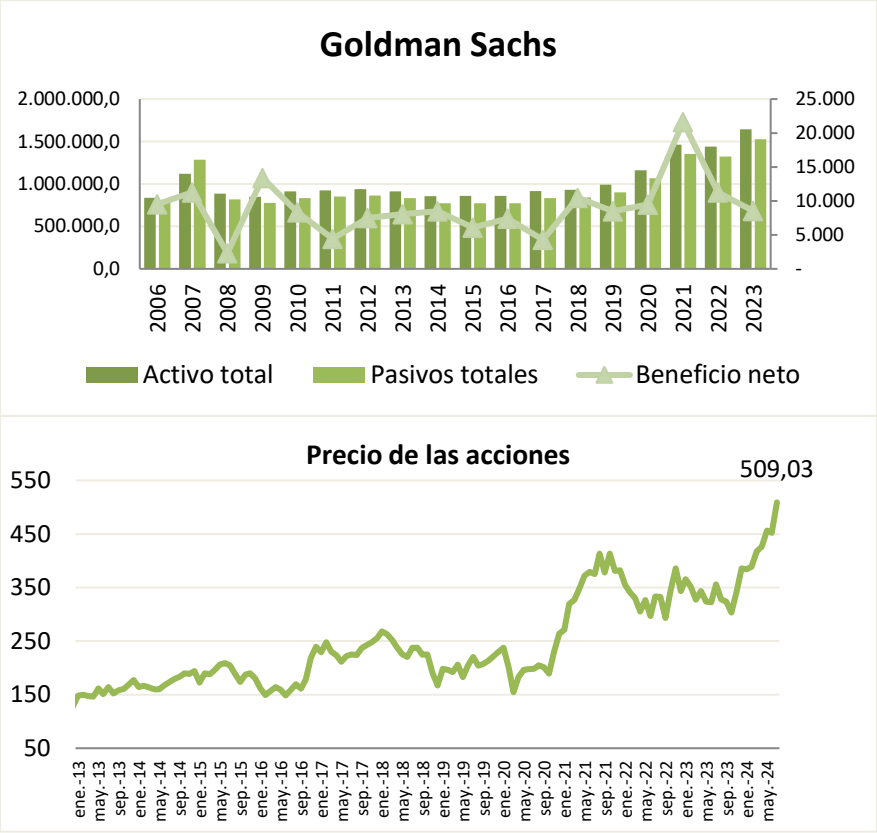
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



Fuente: Macrotrends



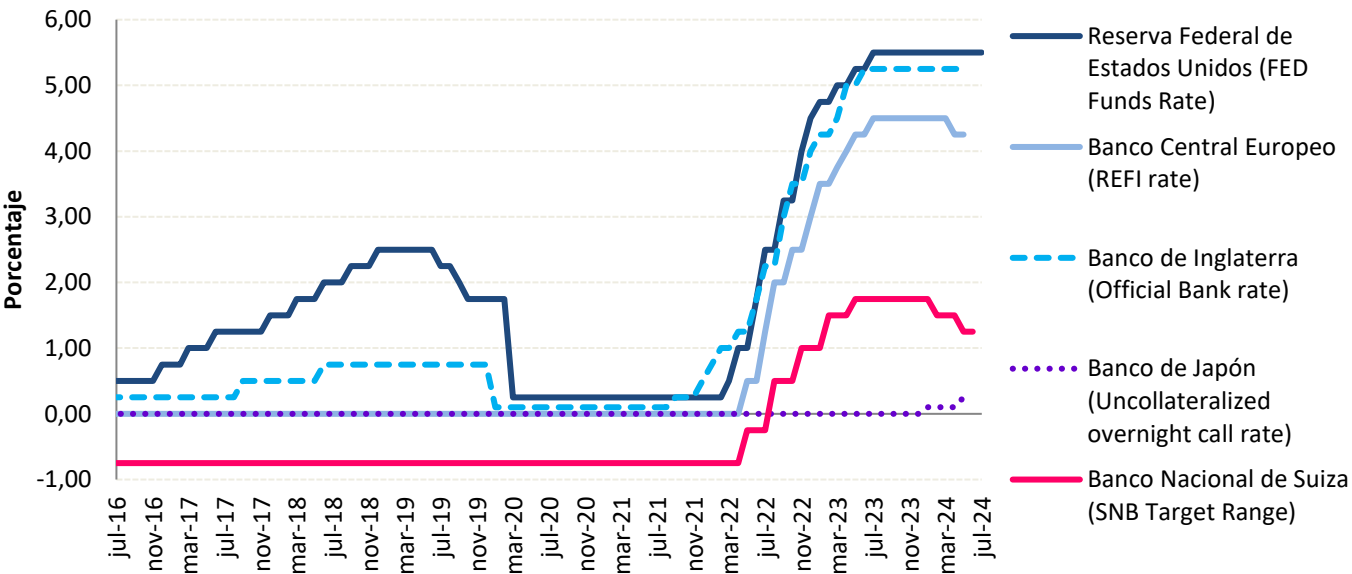
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

El Banco Central de Estados Unidos dejó sin cambios sus tasas de referencia y el costo del dinero quedó entre el 5,25% y 5,5%, el máximo nivel desde 2001. Esta decisión se tomó debido a la evolución de la inflación en Estados Unidos, que mostró señales de desaceleración. Sin embargo, en agosto de 2024, el presidente de la FED, Jerome Powell, indicó que ha llegado el momento de considerar recortes en las tasas de interés, debido a una mayor confianza en la trayectoria de desinflación hacia el objetivo del 2%. Este cambio de postura refleja una disminución de los riesgos inflacionarios y un aumento de los riesgos para el empleo en Estados Unidos.

**Evolución de las tasas de interés referenciales
Principales bancos centrales, 2016 - 2024**



**Tasas de interés vigentes a
Julio 2024**

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

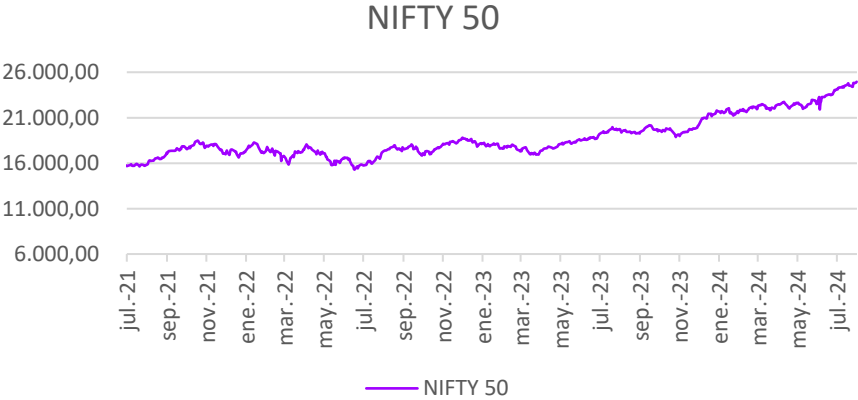
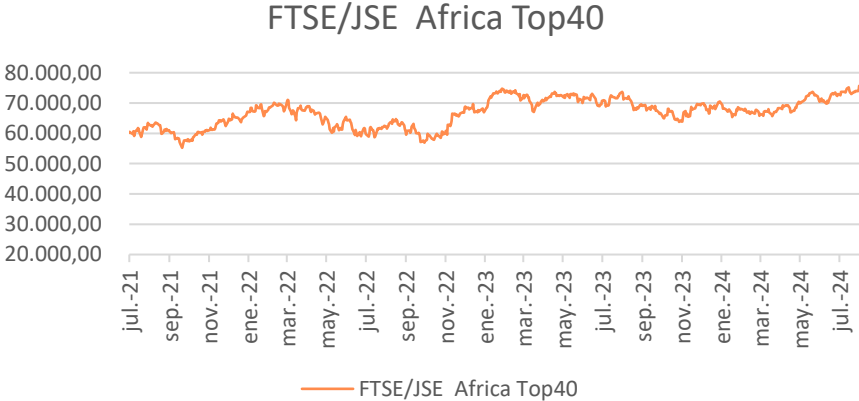
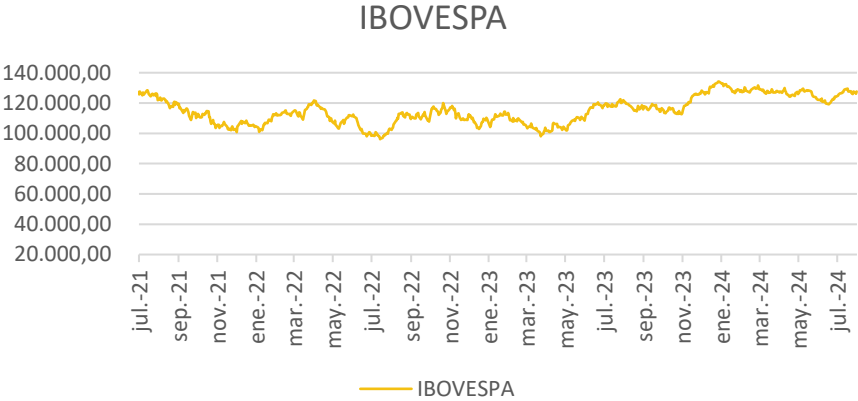
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jul. 2021 – jul. 2024



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 2024. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró julio con 127.651,81 puntos, 3.745,26 puntos más que al cierre de junio de 2024 (3,02%). De 86 valores cotizados en este índice, 52 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: Embraer SA con ganancias del 21,19%, y Weg SA (20,25%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Usinas Siderúrgicas de Minas G, con un retroceso de 21,37%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró julio de 2024 con un crecimiento de 3,68% con respecto a junio de 2024. De 41 valores que componen el índice, 31 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de julio cerró en 75.661,56 puntos (2.682,14 puntos más que lo registrado al cierre de junio). El mejor valor del período fue Anglo American Platinum Ltd (17,41%). Al final del índice se ubicaron empresas como MTN Group Ltd y Anglo American PLC, con caídas del 6,86% y 4,30%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró julio de 2024 con un retroceso de 0,57% con respecto a junio de 2024. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 125 mostraron movimientos a la baja. Al 31 de julio el índice Shenzhen cerró en 3.442,08 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Cambricon Technologies Corp Lt. y Ningbo Deye Technology Co Ltd. (32,91% y 30,48%, respectivamente). La compañía que más perdió (15,55%) fue Huaneng Power International In.

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 2024, registró 24.951,15 puntos, 940,55 puntos más que al cierre de junio de 2024, con una variación de 3,92%. La empresa que más ganó fue Oil & Natural Gas Corp Ltd. (21,88%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Axis Bank Ltd. (7,77%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Julio 2024

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

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

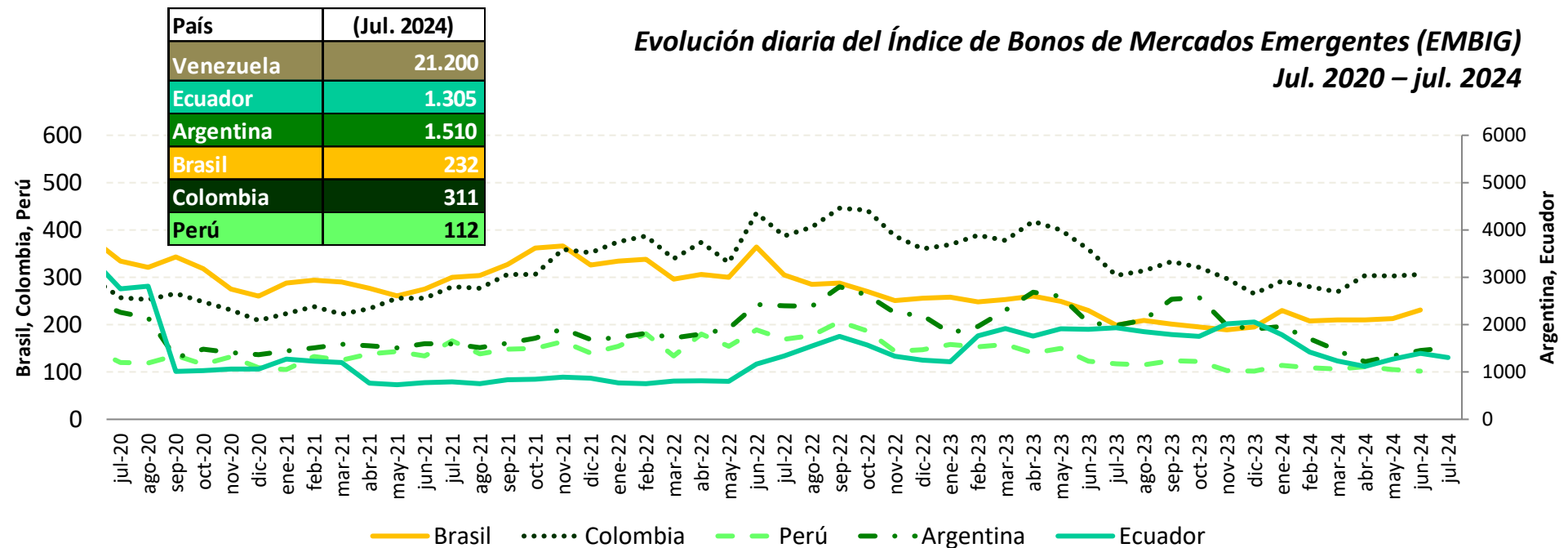
Las calificaciones dependen de varios factores:

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



3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Julio 2024

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

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

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



4.1. Índice del dólar



El índice del dólar cerró julio de 2024 en 104,096 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 17 en 103,748 mientras que el máximo se registró el día 01 en 105,901 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.



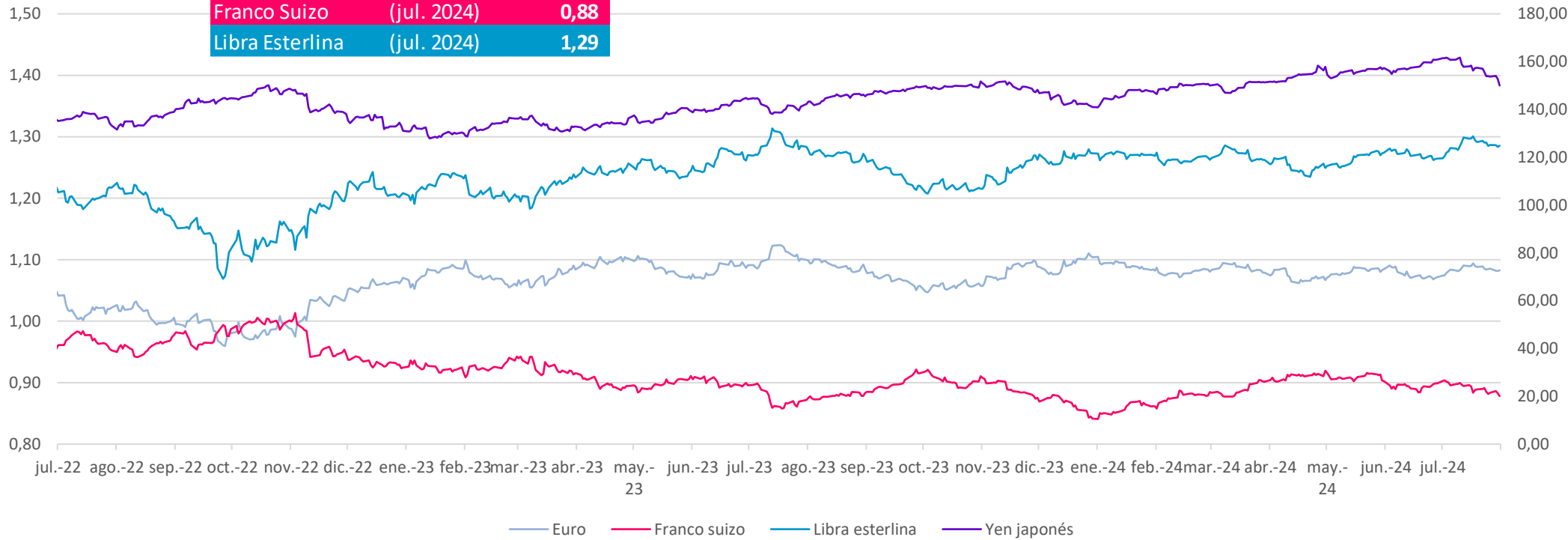
Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

Evolución de los tipos de cambio

Jul. 2022 – jul. 2024

Yen Japonés	(jul. 2024)	149,98
Euro	(jul. 2024)	1,08
Franco Suizo	(jul. 2024)	0,88
Libra Esterlina	(jul. 2024)	1,29



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Julio 2024*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 7,60% en 2022 y se debilitó en 3,05% en 2023.
- Desde el primer día laborable de 2024 y hasta el 31 de julio, el dólar se ha fortalecido 1,86% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

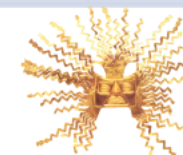
- El valor de la libra esterlina estará influenciado por la expectativa de tasas de interés altas en el Reino Unido para combatir una inflación más persistente, aunque el deterioro en la actividad económica podría limitar esta tendencia apreciatoria. Se espera que el Banco de Inglaterra mantenga una política monetaria sin recortes de tasas de interés hasta finales de 2024.
- En julio de 2024 cerró con una cotización de USD 1,29 por libra esterlina.
- La libra esterlina se apreció 5,69% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, y se ha apreciado 1,01% si se considera el período del 1 enero al 31 de julio de 2024.

Euro

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

Yen japonés

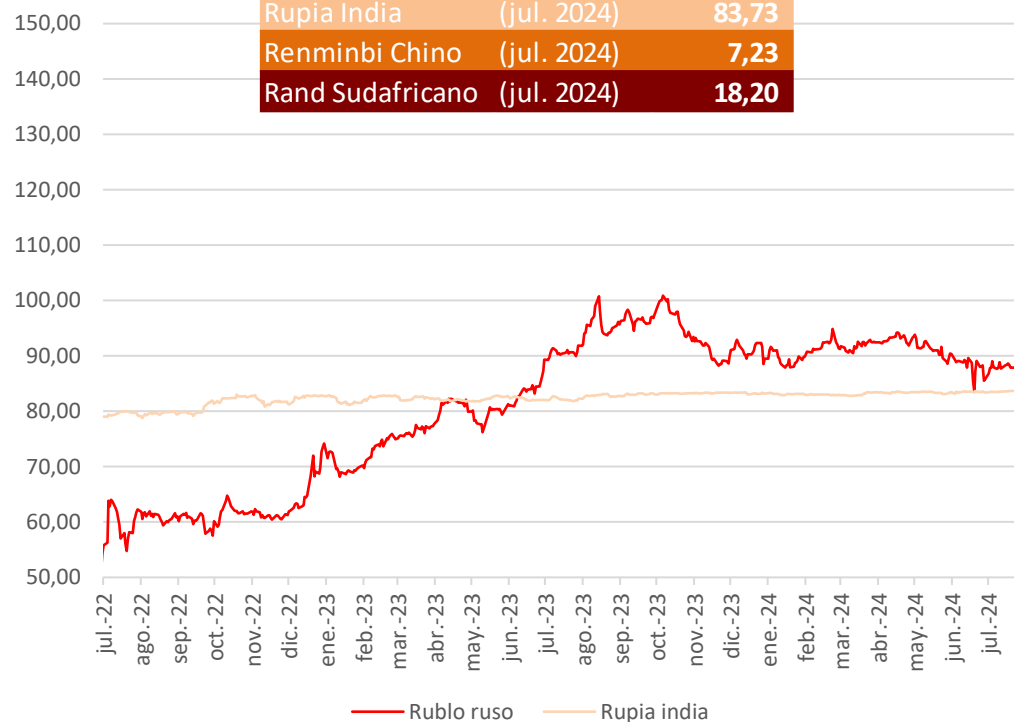
- El Banco de Japón ha abandonado las tasas de interés negativas y ha subido las tasas de interés por primera vez en 17 años, colocándolos en el rango 0,0% / 0,1%. Se espera que la apreciación del yen sea limitada debido a que las condiciones financieras seguirán siendo acomodaticias en Japón y que el objetivo de inflación puede tardar en materializarse.
- Al 31 de julio de 2024, la cotización cerró en 149,98 yenes por dólar, con una depreciación del 6,45% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.



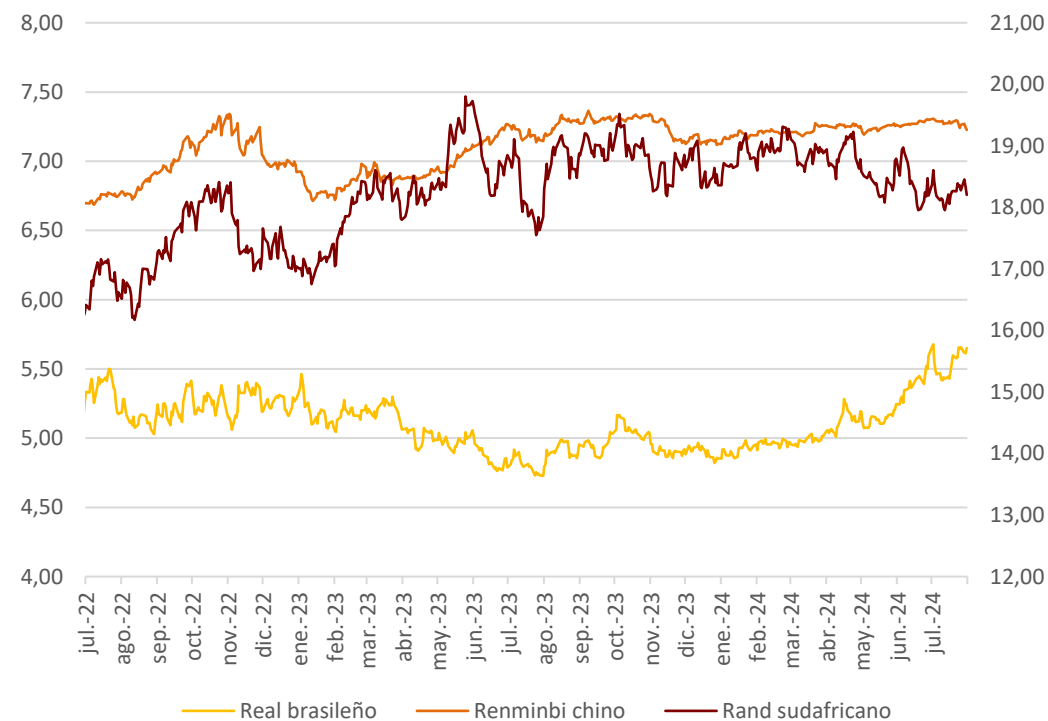
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(jul. 2024)	5,65
Rublo Ruso	(jul. 2024)	85,95
Rupia India	(jul. 2024)	83,73
Renminbi Chino	(jul. 2024)	7,23
Rand Sudafricano	(jul. 2024)	18,20



**Evolución de los tipos de cambio
Jul. 2022 – jul. 2024**



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Julio 2024*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 7,09 por dólar.
- Al 31 de julio de 2024, el renminbi chino cerró en ¥ 7,23 por dólar, con una depreciación del 1,09% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una apreciación del 9,46% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2023.
- Al 31 de julio de 2024 cerró en 5,65 reales por dólar, con una depreciación del 14,92% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2023, el rublo se depreció 25,15% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 31 de julio de 2024 el rublo cerró en 85,95 rublos por dólar, una apreciación de 5,63% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

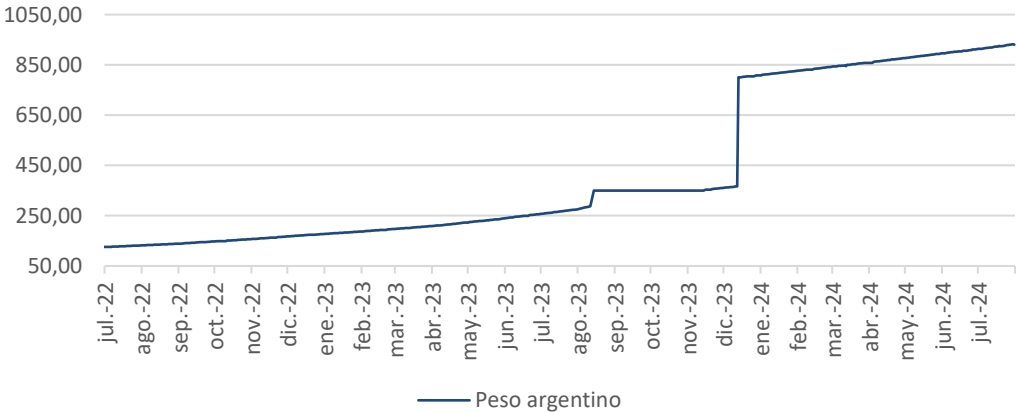
- El rand acumuló una depreciación del 8,04% en todo lo que fue 2023.
- Al 31 de julio de 2024, la cotización cerró en 18,20 rands por dólar, con una apreciación del 1,97% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(jul. 2024)	942,16
Peso Colombiano	(jul. 2024)	4.064,46
Peso Argentino	(jul. 2024)	930,80
Peso Mexicano	(jul. 2024)	18,62



Evolución de los tipos de cambio
Jul. 2022 – jul. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Julio 2024*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 71,97% en 2022, y 353,83% en 2023, y cerró en 808,48 pesos por dólar.
- Al 31 de julio de 2024, la cotización del peso argentino cerró en 930,80 pesos por dólar, máximo histórico, luego de que asumiera Javier Milei como presidente y se liberalizara la cotización del peso argentino. Se espera que el Banco Central de Argentina apunte a una devaluación mensual del 2% desde enero de 2024 en adelante.

Peso colombiano

- Se estima que el peso colombiano mantendrá su volatilidad en el corto plazo, debido a la fuerte correlación entre esta moneda y los precios internacionales del crudo.
- Al cierre de julio de 2024, la cotización se ubicó en 4.064,46 pesos por dólar, con una depreciación del 4,71% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2023, el peso se apreció 12,82% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de julio de 2024, la cotización fue de 18,62 pesos por dólar, lo que significa una depreciación del 9,35% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2023 la cotización promedio del peso chileno fue de 839,96 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023 el peso chileno se depreció 2,50%.
- Al cierre de julio de 2024, la cotización fue de 942,16 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 1,86% en términos efectivos reales en el 2024 (del 1 de enero al 31 de julio), en tanto que el euro se debilitó 1,98%, y el yen japonés se debilitó 6,45% y la libra esterlina británica se fortaleció 1,01%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2024 un 14,82%. El Rand sudafricano se fortaleció 1,97%; mientras que el real brasileño se depreció alrededor del 14,92%. En julio de 2024 el panorama mundial se percibe con un optimismo cauteloso, marcado por la moderación de la inflación y un crecimiento económico mejor de lo esperado; con condiciones financieras internacionales aún estrictas con expectativa a moderarse.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

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

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

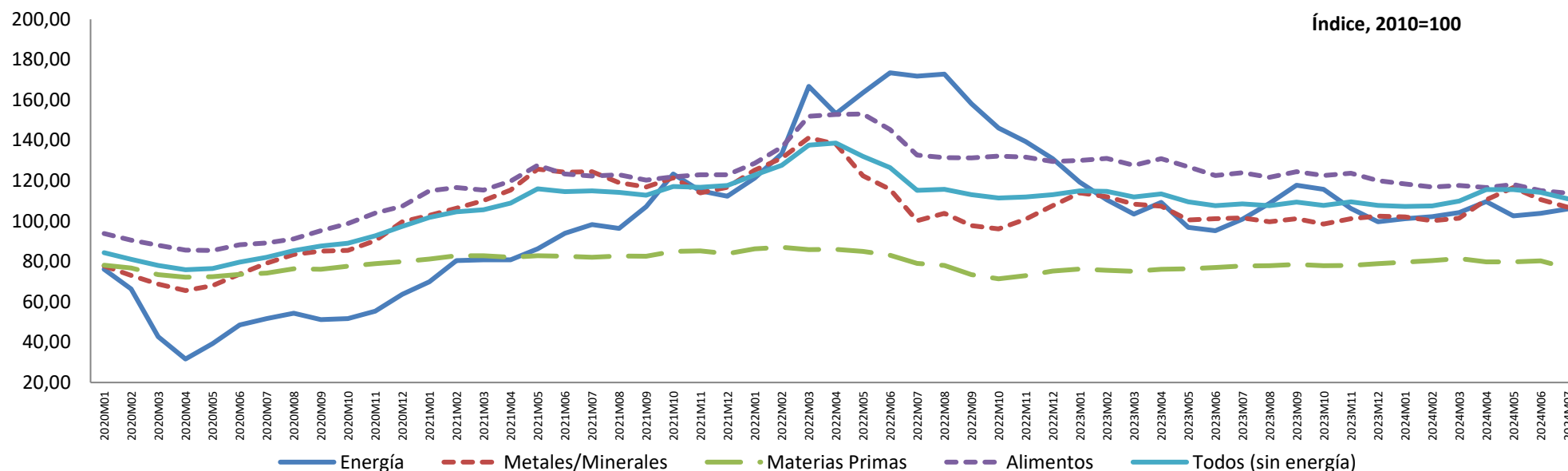
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2020 - 2024



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para julio de 2024, los precios de los metales aumentaron en alrededor de 5,2% comparado con julio de 2023 y los precios de materias primas disminuyeron en 1,3%. Los precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de los bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2023 en 8,1%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía aumentaron en julio de 2024, en 2,3% en términos interanuales.

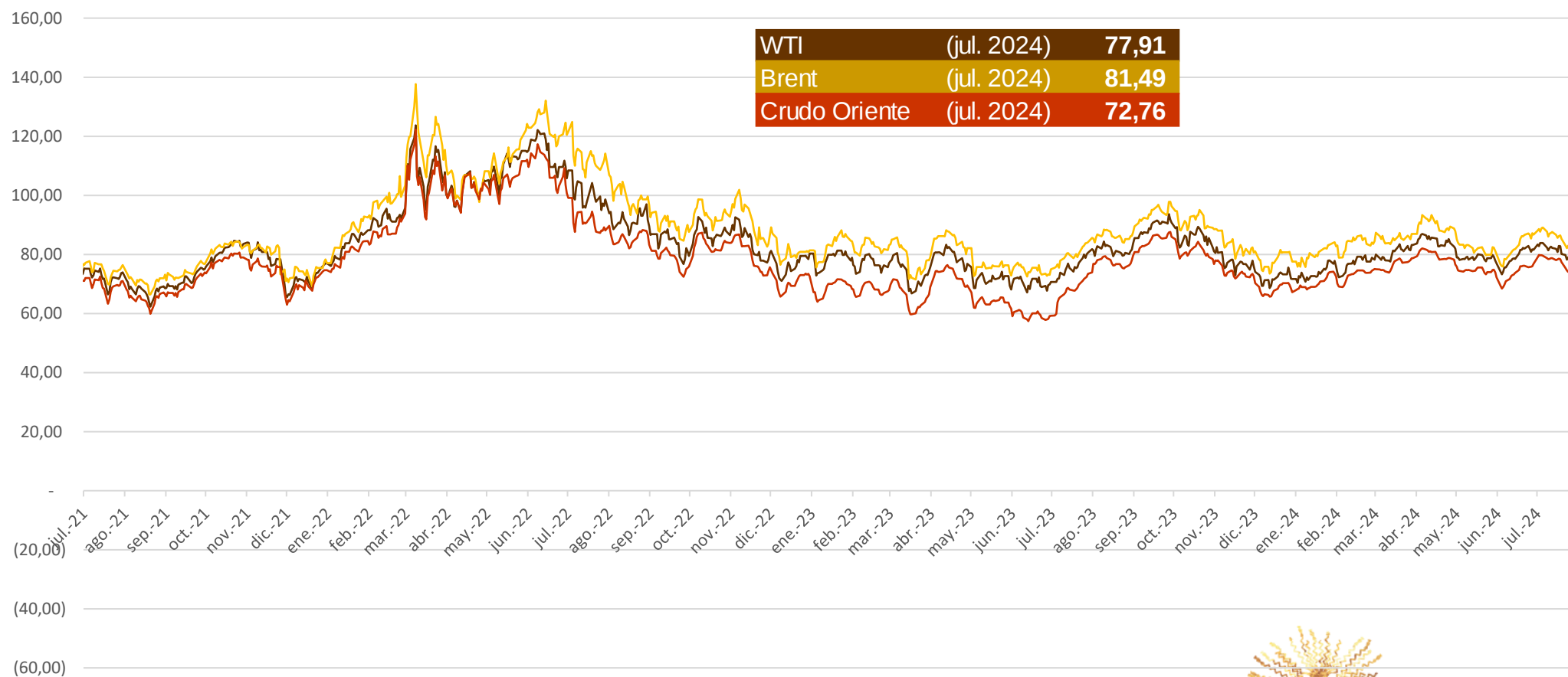


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en
los mercados internacionales
Jul. 2021 - jul. 2024*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en julio de 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 83,26 promedio por barril, frente a los USD 81,21 promedio por barril de junio de 2024; con lo cual, en julio de 2024 los precios promedio del petróleo subieron 2,5% frente al precio promedio de junio.

El WTI spot promedió para julio de 2024 USD 78,68 por barril, frente al promedio de junio de USD 77,19 por barril. Dicha alza se debe a una compleja interacción de factores geopolíticos y económicos. La incertidumbre en torno a la geopolítica global, las preocupaciones sobre la recesión, las decisiones de la OPEP+ y los indicadores en Estados Unidos como el crecimiento económico y la producción manufacturera fueron algunos de los elementos claves que dieron forma al comportamiento del precio en julio de 2024.

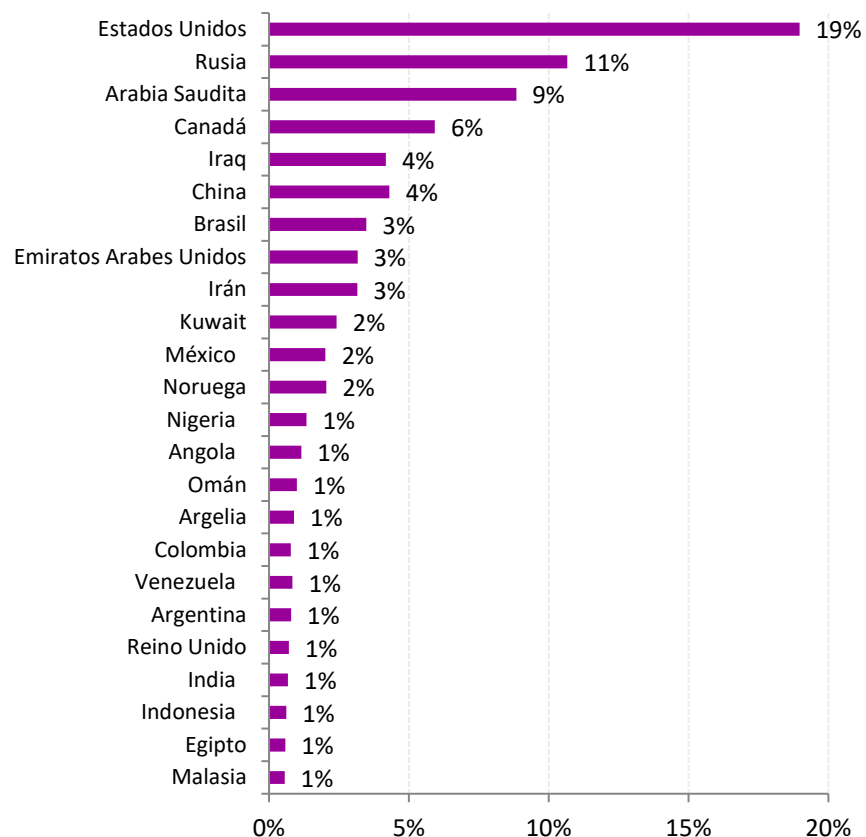
El mercado de futuros de petróleo se encuentra en situación de backwardation; es decir, los precios de futuros disminuyen a medida que se alargan los vencimientos, así se crean márgenes positivos en tanto los contratos van más lejos en el tiempo. Estos incrementos suelen reflejar los costos involucrados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



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

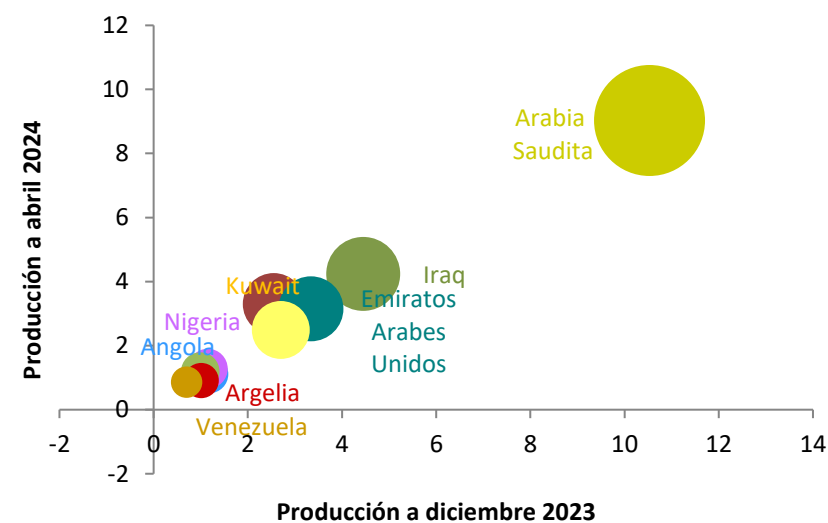
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Primer trimestre de 2024)**



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

La producción de la OPEP aumentó en abril de 2024 frente al mes previo (32,50 millones de barriles diarios –mbd– en abril de 2024 vs. 32,38 mbd a marzo de 2024). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 9,03 millones de barriles diarios en abril de 2024.

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



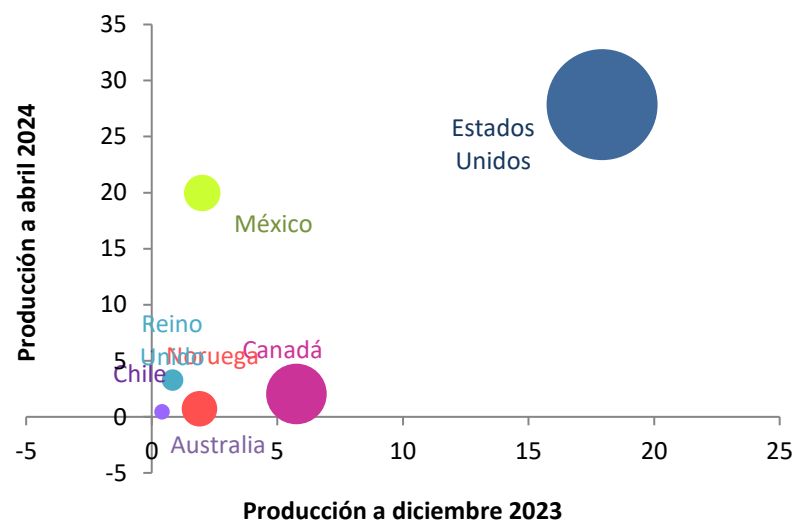
Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

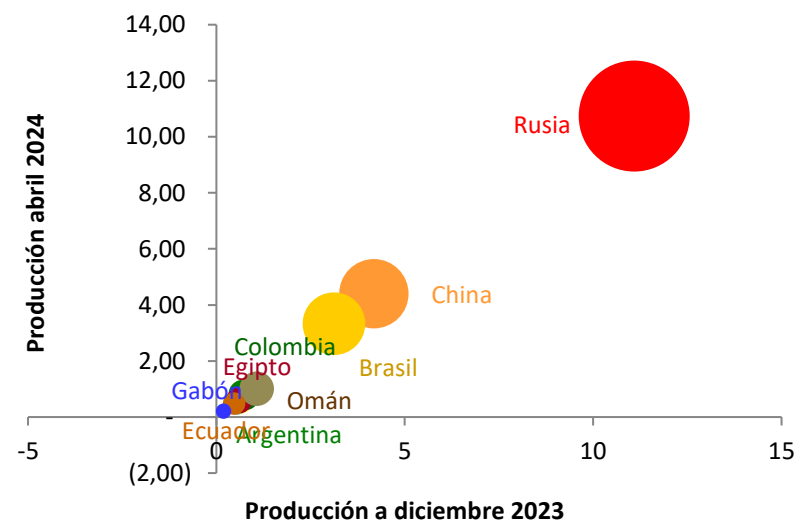
En promedio, en abril de 2024 la producción de Estados Unidos fue de 19,97 mbd y la producción de Rusia de 10,74 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. En abril de 2024, Ecuador produjo en promedio 0,48 mbd.

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



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

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

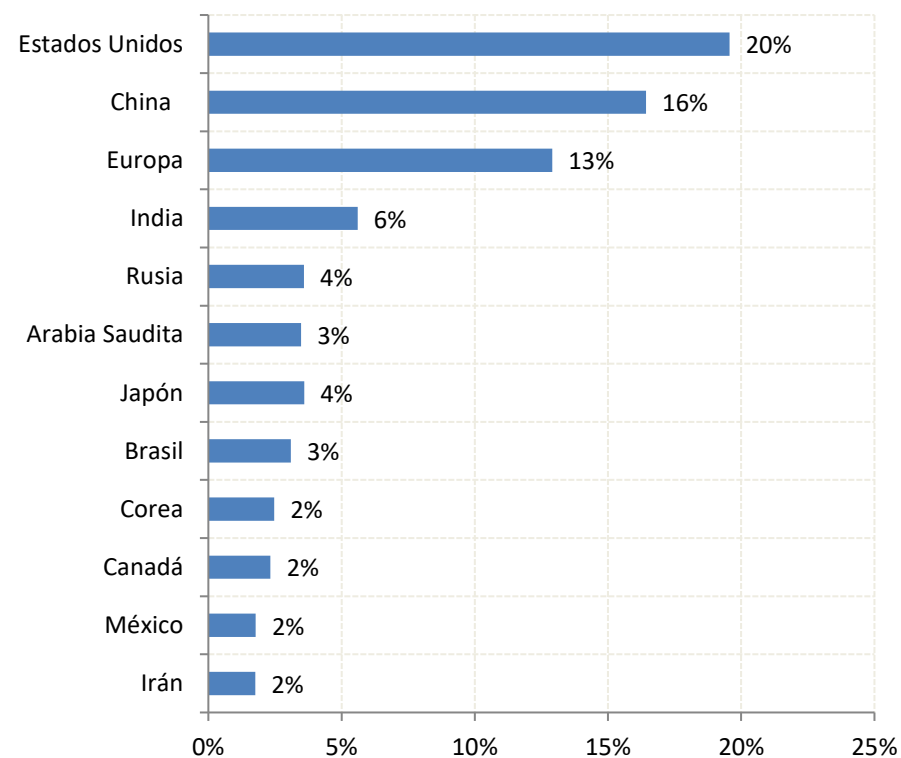


Banco Central del Ecuador

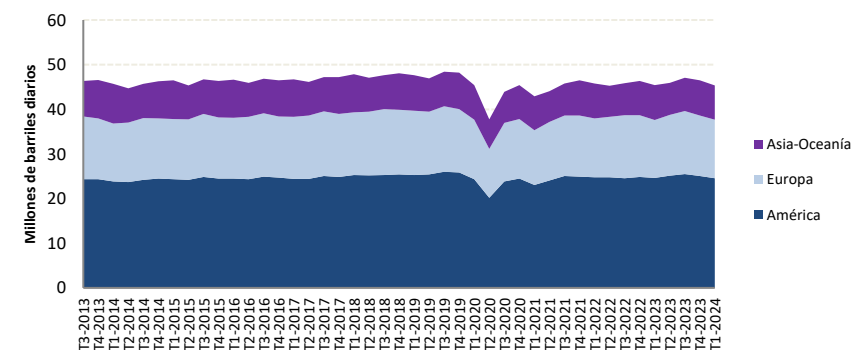
5.2. Energía

a. PETRÓLEO

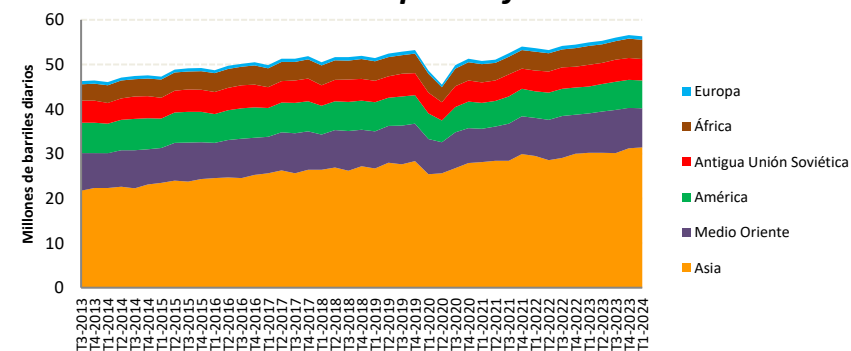
Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo (Primer trimestre de 2024)



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



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



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



Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

*Evolución de los precios del oro
Jul. 2018 – jul. 2024*



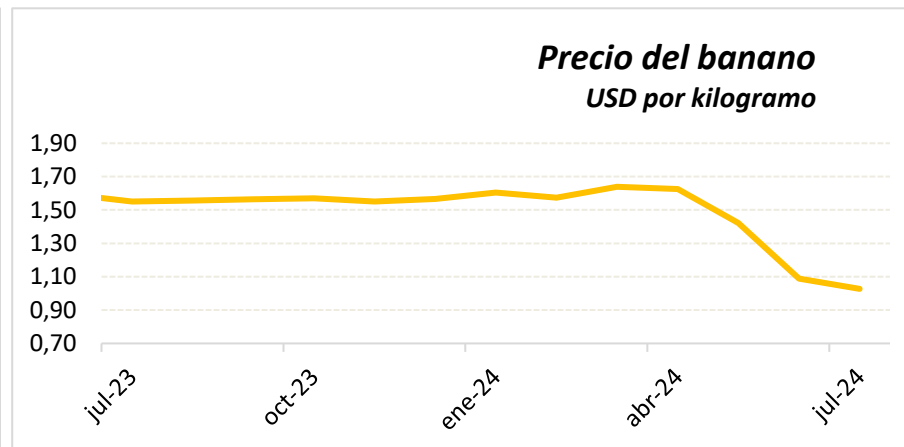
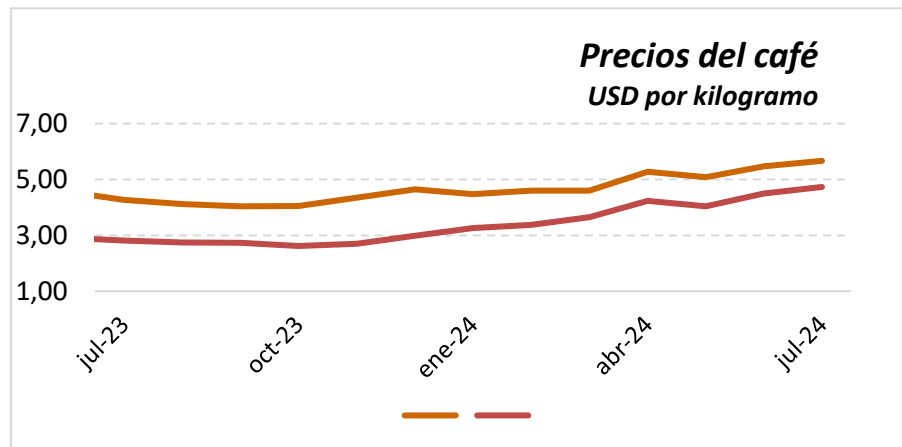
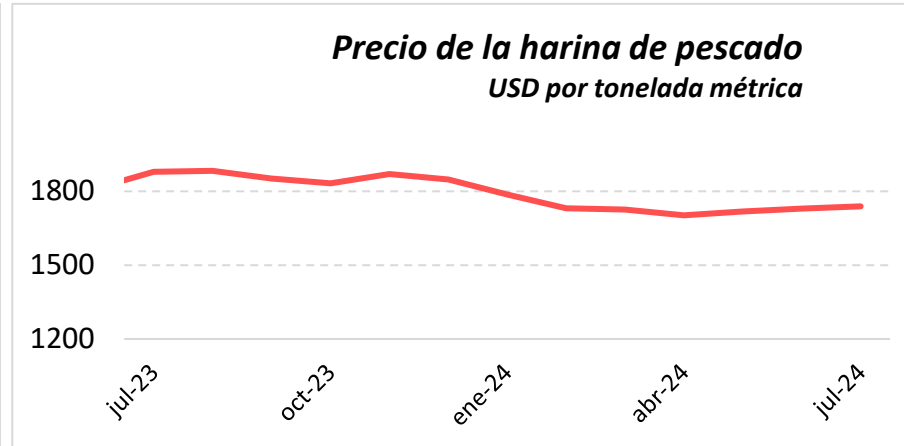
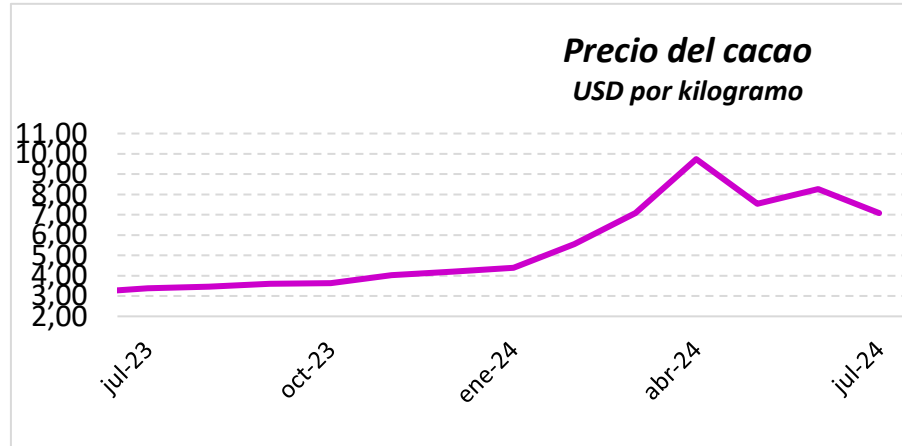
En julio de 2024, el oro cerró en USD 2.447,60 por onza troy. El precio mínimo de julio de 2024 se registró el día 02; en tanto que el precio máximo se registró el día 16. En julio, el oro ganó 4,96% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

5.4. Agricultura



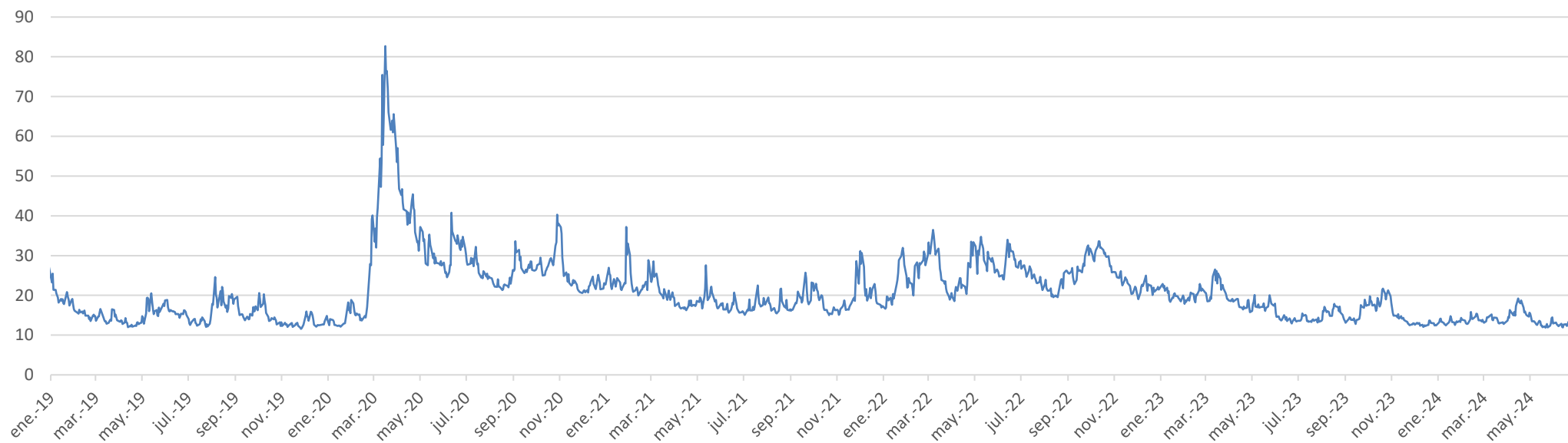
En julio de 2024, el precio del cacao aumentó en un 109,28% interanualmente; el precio del café arábigo aumentó 32,88% y el café robusta aumentó en 68,30%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



Fuente: *Investing*

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras al comprar más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En julio de 2024, el VIX muestra un nivel moderado, y cerró al día 31 en 16,36 puntos.

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



Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en julio de 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 83,26 promedio por barril, frente a los USD 81,21 promedio por barril de junio de 2024; con lo cual, en julio de 2024 los precios promedio del petróleo subieron 2,5% frente al precio promedio de junio. El WTI spot promedió para julio de 2024 USD 78,68 por barril, frente al promedio de junio de USD 77,19 por barril. Dicha alza se debe a una compleja interacción de factores geopolíticos y económicos. La incertidumbre en torno a la geopolítica global, las preocupaciones sobre la recesión, las decisiones de la OPEP+ y los indicadores en Estados Unidos como el crecimiento económico y la producción manufacturera fueron algunos de los elementos claves que dieron forma al comportamiento del precio en julio de 2024.

En julio de 2024, el oro cerró en USD 2.447,60 por onza troy. El precio mínimo de julio de 2024 se registró el día 02; en tanto que el precio máximo se registró el día 16. En julio, el oro ganó 4,96% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

6.1 Bibliografía

- Banco Central del Ecuador (2022), *Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Julio 2024*, Dirección de Estadísticas de Síntesis Macroeconómica. Disponible en: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- International Monetary Fund, *World Economic Outlook (WEO) July 2024* <http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Julio 2024*. Disponible en: <http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet July 2024. Disponible en: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados <https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



6.1 Bibliografía

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



6.2 Abreviaturas

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



6.2 Abreviaturas

_CA	Canadá
_MX	México
_US	Estados Unidos
_AN	Antillas Neerlandesas
_BM	Bermudas
_BS	Bahamas
_CY	Chipre
_KY	Islas Caimán
_LU	Luxemburgo
_PA	Panamá
_PR	Puerto Rico
_VG	Islas Vírgenes Británicas
_AR	Argentina
_BR	Brasil
_CL	Chile
_CO	Colombia
_HN	Honduras

_PE	Perú
_VE	Venezuela
_CH	Suiza
_DE	Alemania
_ES	España
_FR	Francia
_GB	Reino Unido (Inglaterra)
_IE	Irlanda
_IT	Italia
_NL	Países Bajos (Holanda)
_AU	Australia
_CN	China
_IN	India
_IR	Irán
_JP	Japón
_KP	Corea del Norte
_KR	Corea del Sur





Banco Central del Ecuador

BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR