



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Junio 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 tasa de interés. El reporte señala entre los factores 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 rebotes 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 8,81% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de junio). El crudo WTI experimentó una disminución del 3,39% frente al cierre de la penúltima semana de junio, en USD 105,76 por barril, después de que la alianza de países productores OPEP+ anunciara que mantiene su plan de añadir en agosto 648.000 barriles diarios de crudo al conjunto de su oferta petrolera. En el cómputo mensual de junio, el WTI ha perdido más del 10% de su valor, pero teniendo en cuenta la evolución de los precios en el primer semestre del año, este se ha encarecido un 49%. Los expertos señalan que no se ha ido el temor a una recesión derivada de los incrementos de las tasas de interés para controlar la inflación y su posible impacto sobre la demanda de combustibles.

En junio de 2022, el oro cerró en USD 1.807,27 por onza troy. El precio mínimo de junio de 2022 se registró el día 30, en tanto que el precio máximo se registró el día 10. En junio, el oro perdió 2,13% 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 jun 2021 - jun. 2022

Región	junio 2021				junio 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	59,5%	68,6%	100,0%	59,7%	59,9%	69,9%	100,0%	60,1%
Paraíso Fiscal	0,7%	31,4%	0,0%	1,1%	4,4%	30,1%	0,0%	4,7%
América Latina	23,4%	0,0%	0,0%	23,1%	23,0%	0,0%	0,0%	22,7%
Europa	15,2%	0,0%	0,0%	15,0%	10,8%	0,0%	0,0%	10,7%
Asia	1,2%	0,0%	0,0%	1,2%	1,9%	0,0%	0,0%	1,8%

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 **junio de 2022** es Norteamérica que concentró el 60,1% (**ligeramente mayor al 59,7% de junio de 2021**), seguido por América Latina que registró 22,7% y Europa con 10,7%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 4,7% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 4,1% entre junio de 2021 (USD 997 millones) y junio de 2022 (USD 1.037 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 junio 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.

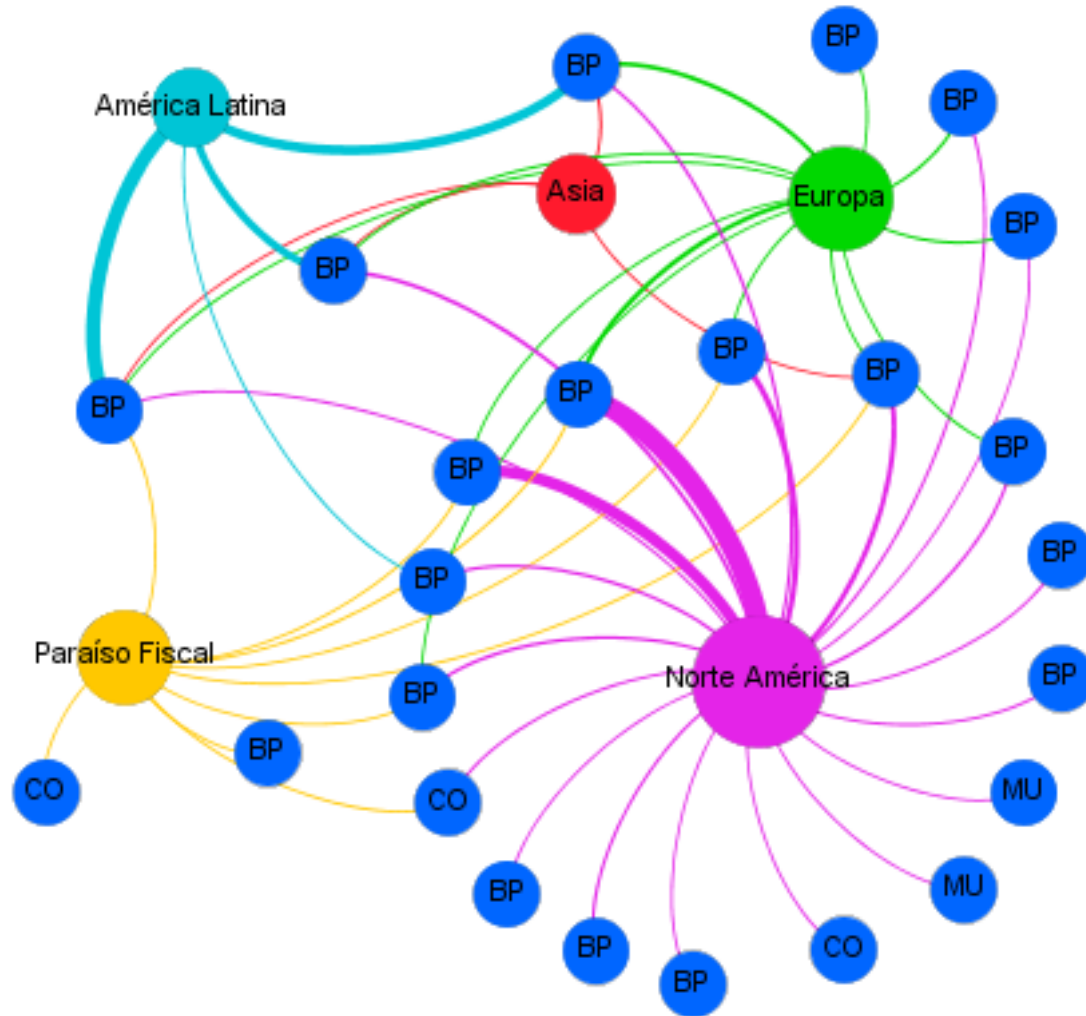
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En junio de 2021, 24 de 65 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 65 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 97,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En junio de 2022, 25 de 72 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 63 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,1% del total de los fondos disponibles en el exterior.



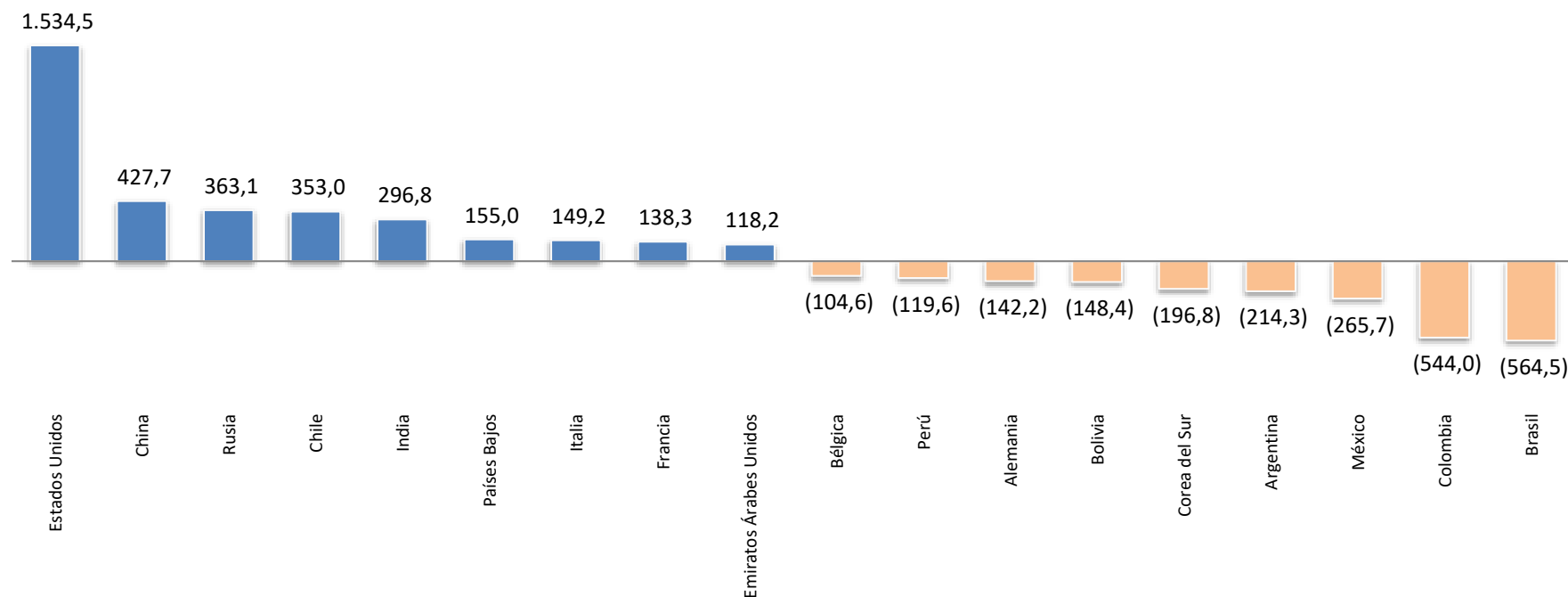
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - 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.

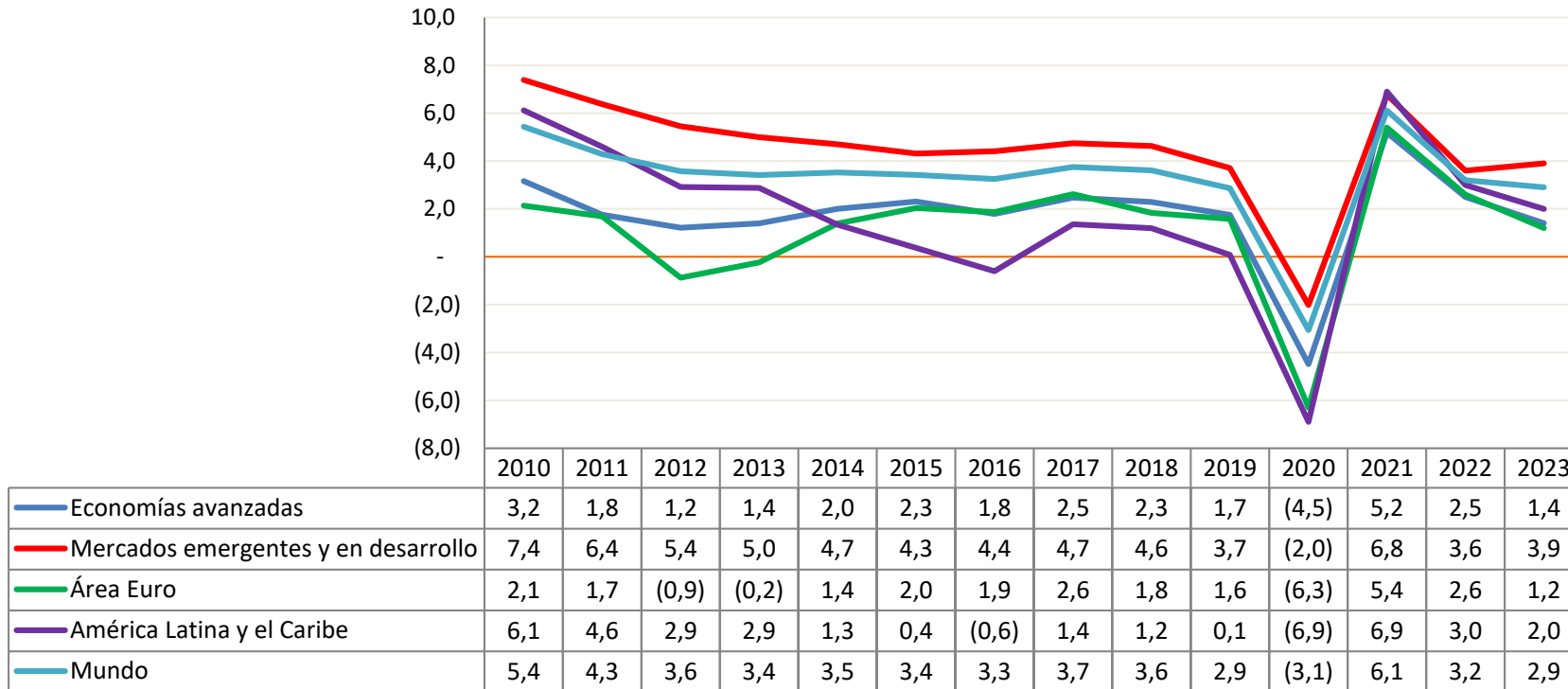
De igual manera, se requiere conocer el comportamiento y situación de los principales bancos de Estados Unidos, con los cuales los sectores financiero y real de Ecuador mantienen relaciones económicas.



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

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



Fuente: World Economic Outlook del FMI, 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, Europa con mayores repercusiones de la guerra en Ucrania que pueden significar inminentes 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. En su conjunto se espera un 3,6% para 2022, y para China un 3,3%.
- 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

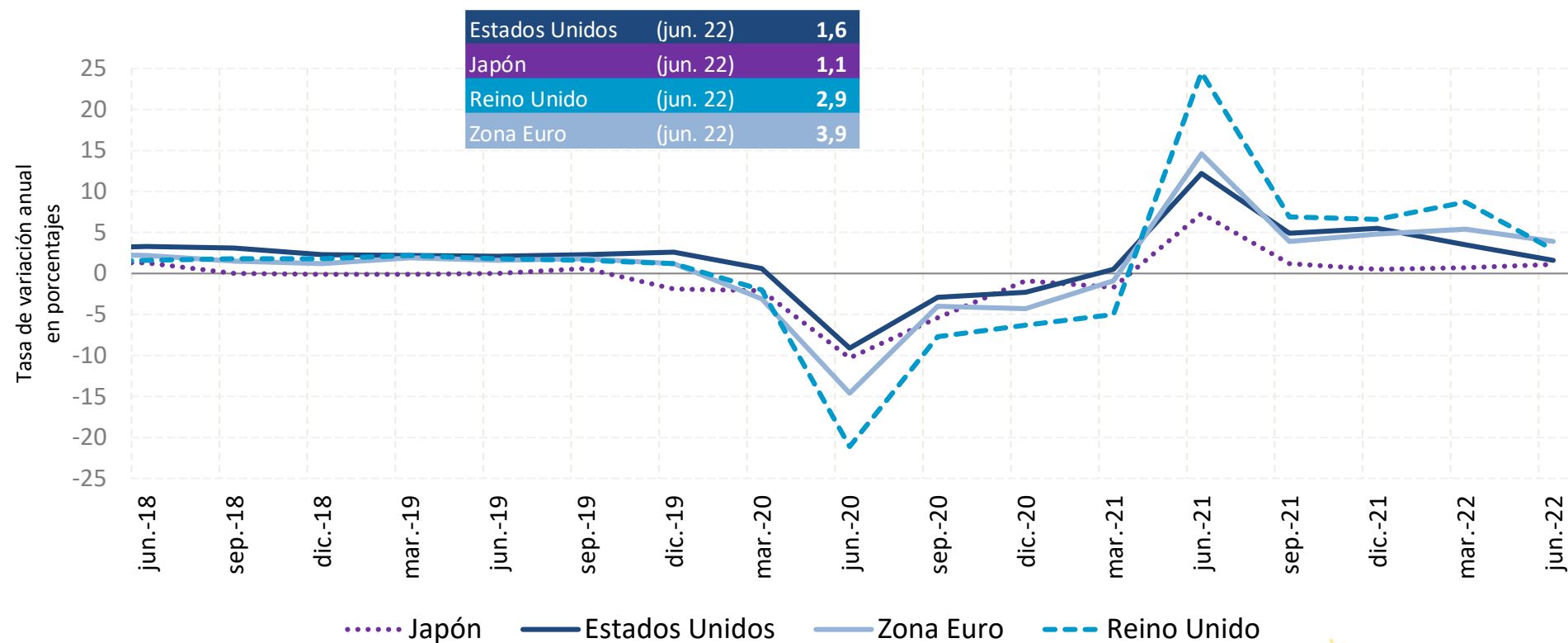


Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

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).



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
1,6% (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 1,8% interanual frente al 4,5% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 8,7% 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 6,8%, mientras que las importaciones crecieron 10,9%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,6% a junio de 2022 (la tasa de mayo fue del 3,6%).

Zona Euro
3,9% (Q2. 2022)

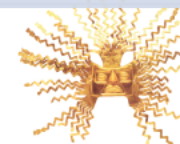
- La tasa de crecimiento interanual del segundo trimestre de 2022 (4,0%) disminuyó frente a la del primer trimestre de 2022 (5,4%).
- Al segundo trimestre de 2022, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,70%. Este impulso extendido responde a la progresiva normalización de las economías 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 junio de 2022, es decir mantuvo el mismo nivel que mayo 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 mayo de 2022 fue de 3,8%, al mismo nivel que la registrada en abril de 2022.

Japón
1,1% (Q2. 2022)

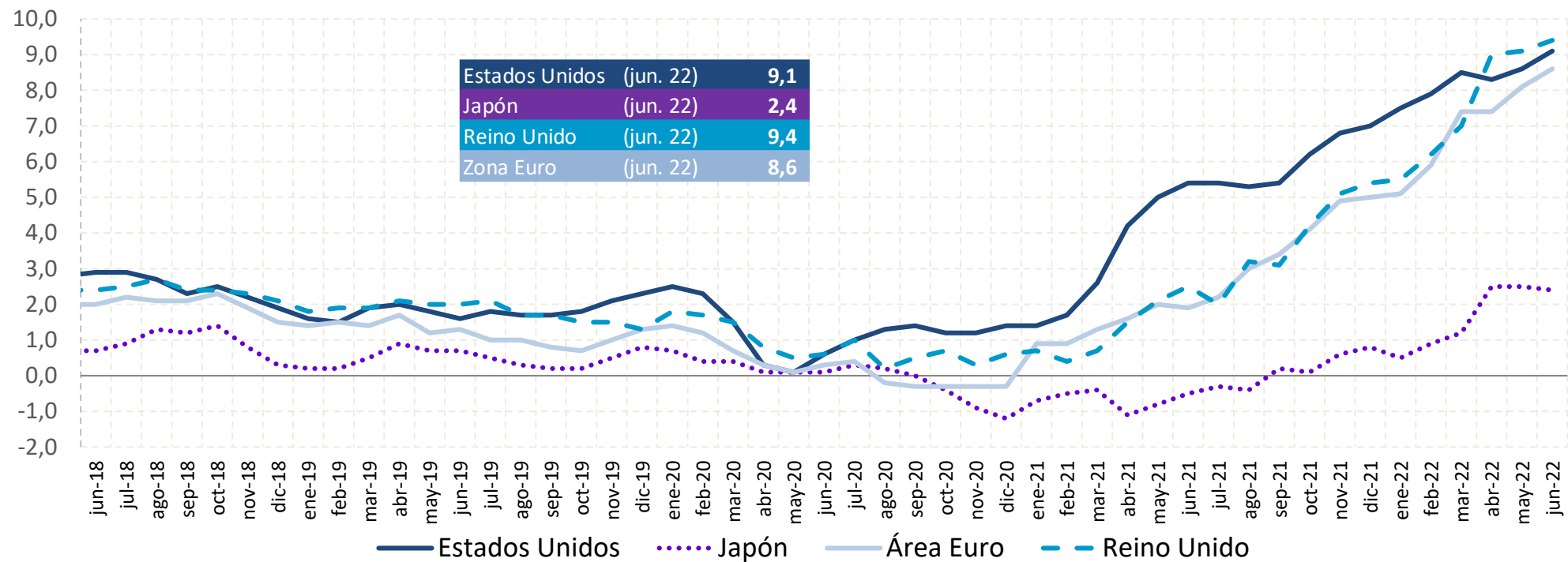
- Para el primer trimestre de 2022, la demanda doméstica creció 0,7% interanual, frente al 0,3% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a junio de 2022 fue de 3,7% (4,6% a mayo) para hombres y 3,6% (3,5% a mayo) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jun 2018 - jun 2022*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Junio 2022

Estados Unidos
9,1%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 1,4% en junio de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 9,1%.
- En junio de 2022 se presentó un aumento del 60,2% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 10,4%.

Zona Euro
8,6%

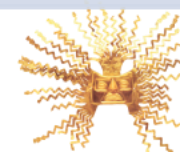
- La inflación de precios al consumo en junio de 2022 fue de 8,6% en términos anuales, por encima que la del mes pasado (8,1%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de transporte (14,4%), seguido de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (16,9%).

Reino Unido
9,4%

- La inflación en Reino Unido de junio de 2022 se situó en 9,4%, superior a la experimentada el mes anterior (9,1% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En junio de 2022, el mayor incremento de precios registra el grupo de transporte (14,9%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (10,3%).
- Los precios de educación aumentaron un 4,5% interanual.

Japón
2,4%

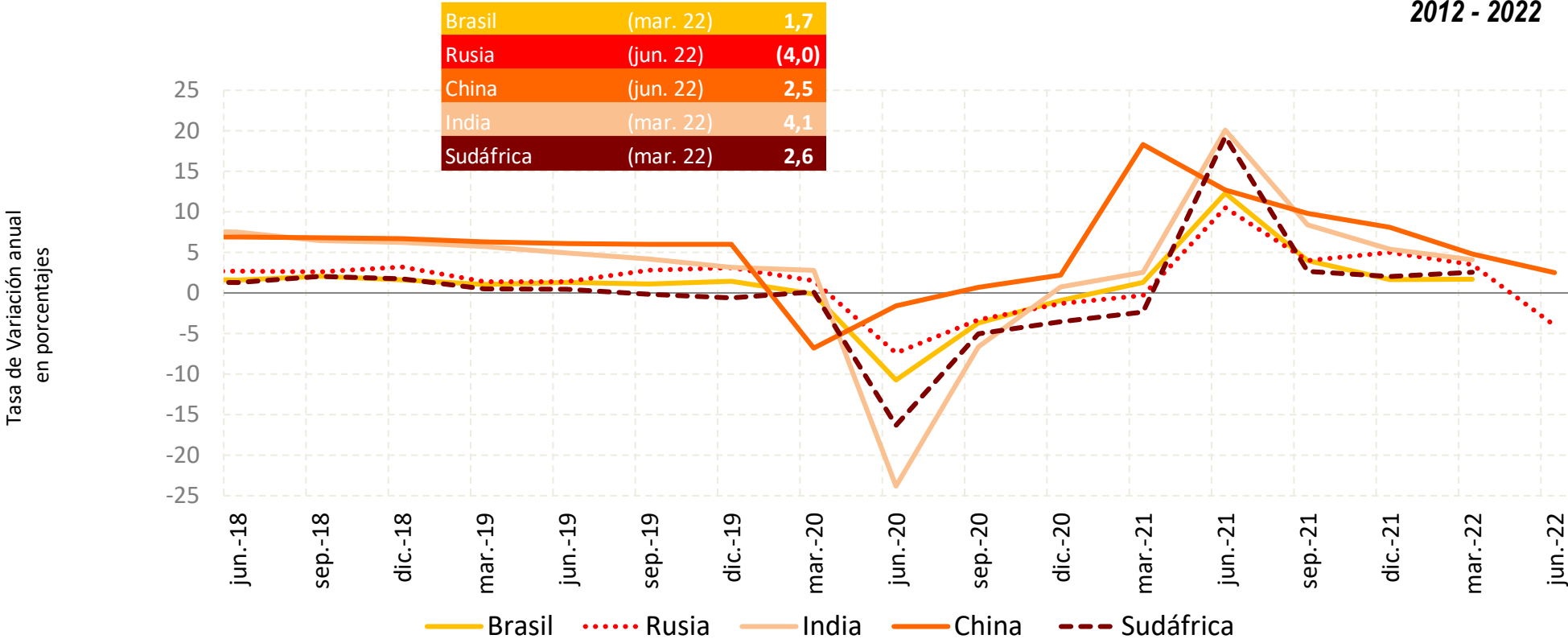
- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 14,0% interanual. Los precios de la energía aumentaron 16,5% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2,3%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2012 - 2022



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

4,1% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el gasto en consumo final privado aumentó 1,8% interanual, frente al crecimiento del 7,4% registrado en el trimestre previo.
- El sector minero fue el que más creció en términos interanuales en el primer trimestre de 2022 con una tasa de 6,75%.

Brasil

1,7% (Q1. 2022)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 1,7% en el primer trimestre de 2022 frente al 1,6% del cuarto trimestre del año.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 2,18% interanual frente al crecimiento de 2,11% registrado el cuarto trimestre de 2021.
- El sector de actividades de servicio de la información es el que más creció en el primer trimestre de 2022 en términos interanuales (5,5%).

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 junio de 2022, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,9%.

Sudáfrica

2,6% (Q1. 2022)

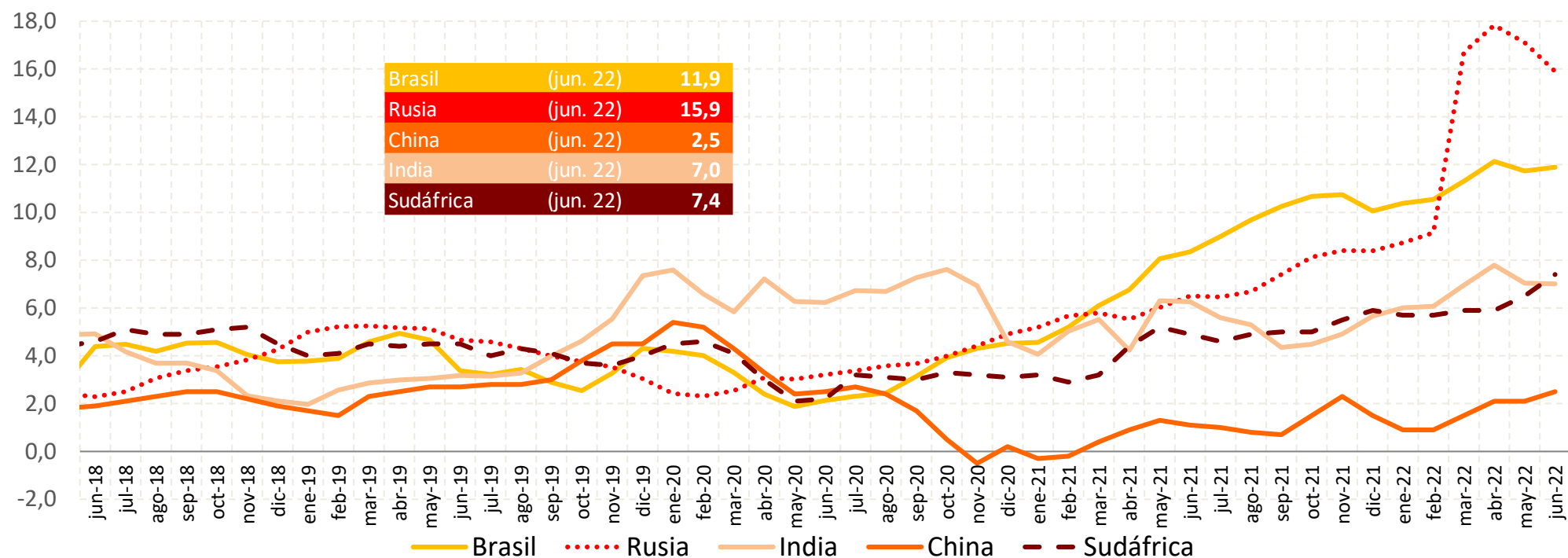
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 2,54% en el cuarto trimestre de 2021, a 3,10% en el primer trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al primer trimestre de 2022 fueron transporte y almacenamiento (9,9%) y servicios financieros (1,6%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Jun 2018 - jun 2022*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Junio 2022*

China
2,5%

- El comportamiento de la inflación en junio de 2022 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 2,9% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 2,5%.
- El precio de los combustibles aumentó en 32,8% en términos interanuales.

India
7,0%

- El IPC de India a junio de 2022 fue de 7,01%, 0,7 puntos porcentuales más que junio de 2021.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron el pan, tabaco y estupefacientes, que crecieron 1,83% interanualmente, seguido de los precios de vivienda con un incremento de 3,93% interanual.

Brasil
11,9%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en junio de 2022, un 13,93%.
- Los precios de transporte volvieron a crecer en junio (20,12%). Los precios de los equipos electrónicos y eléctricos, dentro de los bienes domésticos, son de los que más incrementaron en junio de 2022 (12,36%).

Rusia
15,9%

- En junio de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (18,95%).
- Los combustibles aumentaron en 4,59%.

Sudáfrica
7,4%

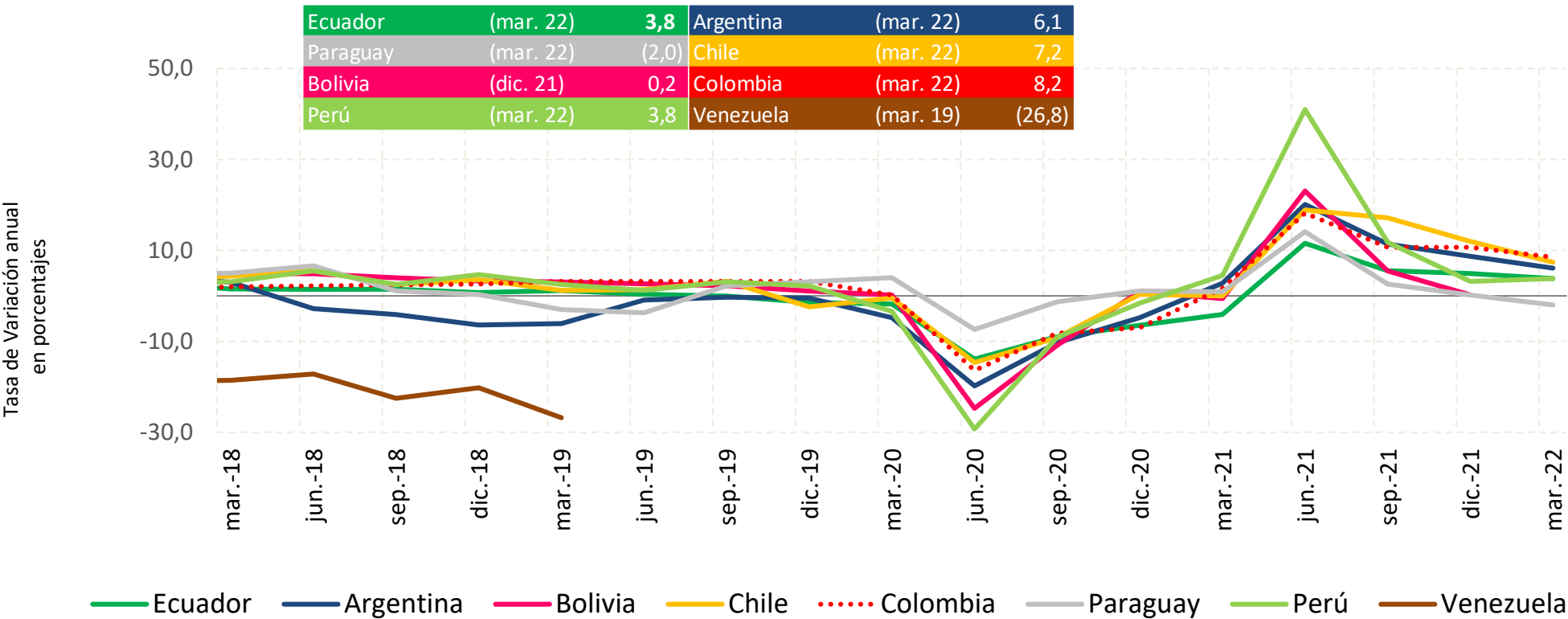
- En junio de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 20,0% interanual, seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas del 8,6%.
- Los precios de salud aumentaron en 5,1%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,0%.



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

8,2% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 11,7%, mientras que al cuarto trimestre de 2021 había crecido en 12,2%.
- El sector más afectado en el primer trimestre de 2022 fue el de agricultura, -2.4% interanual; en tanto que el sector que más creció fue el del comercio, restaurantes y hoteles, con 15,0% interanual. El sector de manufactura creció 9,1% interanual.
- En junio de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 11,26%, más alta si se la compara con la de mayo de 2022 que fue de 10,65%.

Perú

3,8% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el sector que se mostró mas dinámico, en términos interanuales, fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 45,67% interanual. El sector de transporte y almacenamiento se ubicó de nuevo como uno de los sectores más dinámicos, con un crecimiento interanual del 13,95%.
- Las exportaciones crecieron 4,0% interanualmente en el primer trimestre de 2022, en tanto que las importaciones crecieron 0,8%.

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

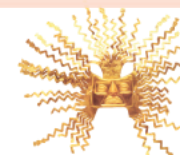
7,2% (Q1. 2022)

- El sector de restaurantes y hoteles es el que más creció en el primer trimestre de 2022 (42,3% interanual).
- En el primer trimestre de 2022, el sector de la construcción creció 3,3% interanual, frente al crecimiento del 13,2% del trimestre previo.
- El sector del comercio aumentó en 7,3% interanual, frente al crecimiento de 14,3% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en junio de 2022 fue del 7,8%

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%.



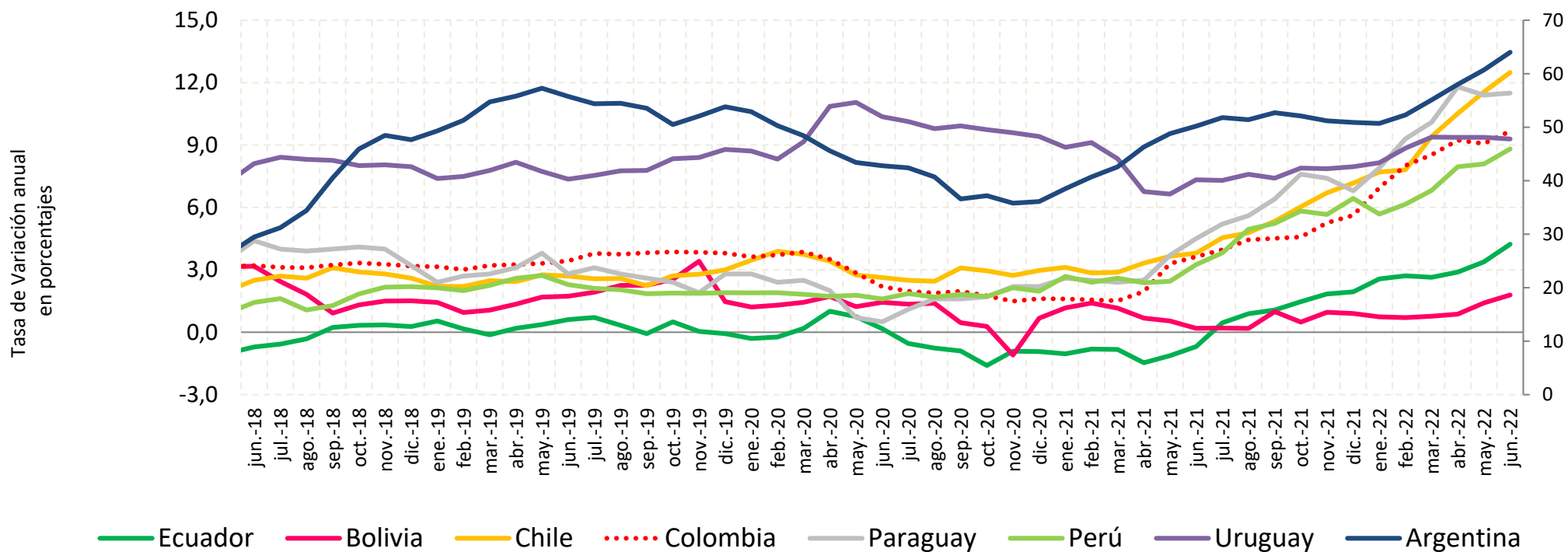
Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Ecuador	(jun. 22)	4,2	Argentina (Eje der.)	(jun. 22)	64,0
Paraguay	(jun. 22)	11,5	Chile	(jun. 22)	12,5
Bolivia	(jun. 22)	1,8	Colombia	(jun. 22)	9,7
Perú	(jun. 22)	8,8	Venezuela	(may. 22)	167,2

Inflación anual
Jun 2018 - jun 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Junio 2022*

Colombia
9,7%

- Los incrementos de junio de 2022 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (23,65%) y bebidas alcohólicas y tabaco (6,84%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de información y comunicación disminuyeron en términos interanuales en 7,09%.

Perú
8,8%

- En junio de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 1,19%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7,38%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (11,2%) y de servicios médicos (2,76%).

Bolivia
1,8%

- En junio de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,39%. La tasa interanual fue del 1,79%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
12,5%

- En junio de 2022 destacaron las alzas en educación (7,00%), de servicios de vivienda y básicos (9,90%) y de recreación y cultura (15,36%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 18,47% interanual.

Argentina
64,0%

- En junio de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 64,00% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 64,97%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (67,20%), y de electricidad, agua y gas, con un 47,80%.



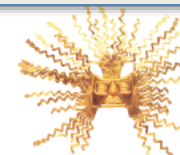
Banco Central del Ecuador

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.

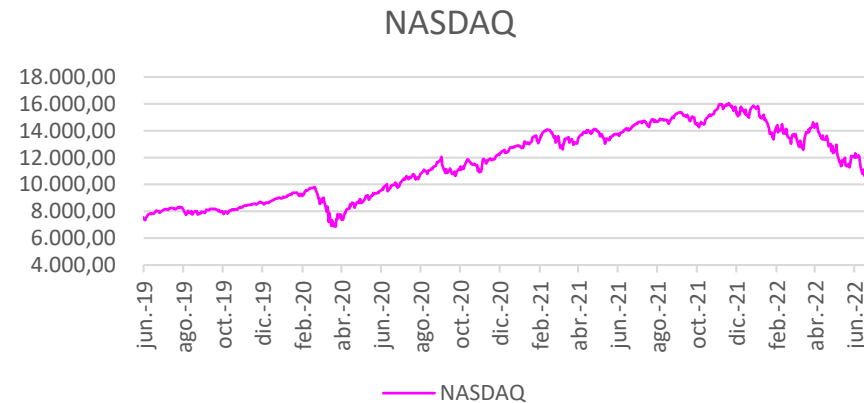
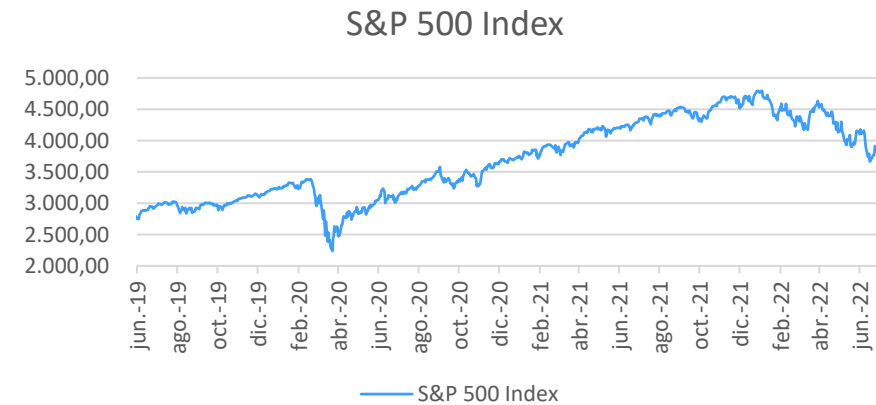
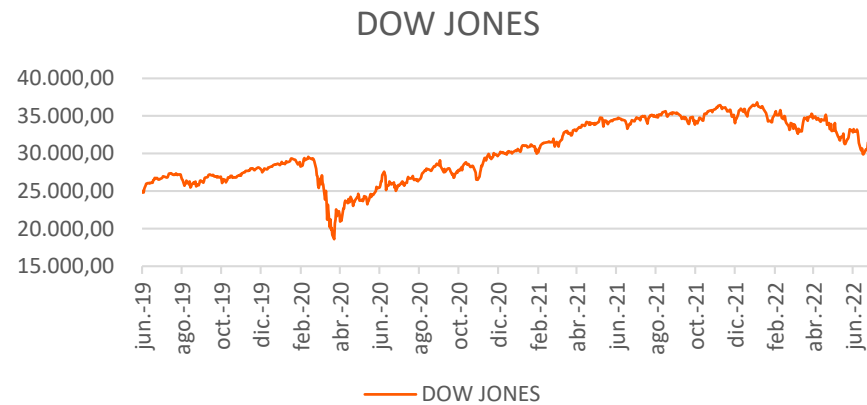
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan 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
Jun 2019 - jun 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 . El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, bajó un 8,71% y el selectivo S&P 500 bajó 8,39%. El **Nasdaq** bajó 1.052,65 puntos cerrando en 11.028,74; y, el **S&P 500** bajó 346,77 puntos, cerrando junio de 2022 en 3.785,38 puntos. Al 30 de junio, 447 de las 506 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados negativos.

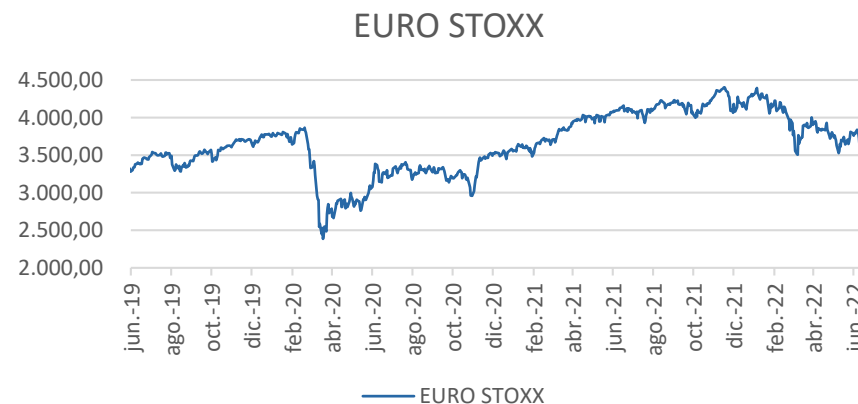
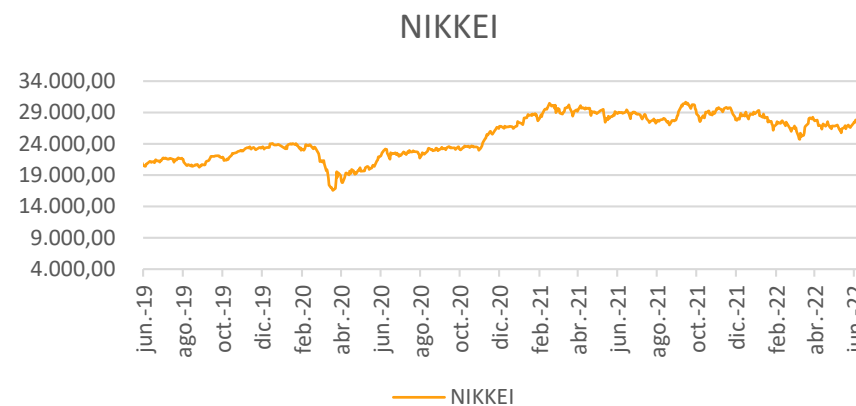
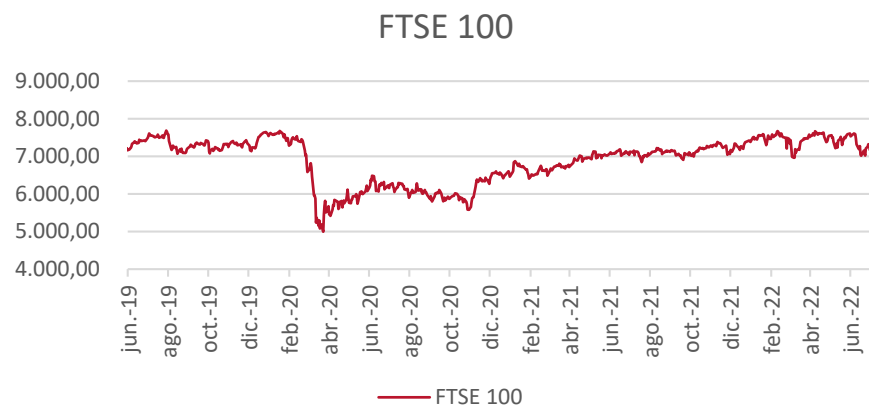
En junio de 2022, el **Dow Jones** cerró en 30.775,43 puntos, 6,71% menos que al cierre de mayo de 2022, con 26 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Boeing Co/The. (4,05%) y UnitedHealth Group Inc. (3,76%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Dow Inc. (24,08%).



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

*Índices bursátiles
Evolución diaria
Jun 2019 - jun 2022*



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en junio de 2022 (8,82%) frente a lo registrado en el cierre de mayo de 2022; 47 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 3.454,86 puntos al 30 de junio, 334,35 puntos menos que al cierre de mayo. El mejor valor del período fue el de Prosus NV (29,41%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Siemens AG (-20,70%), Infineon Technologies AG (-20,21%).

La bolsa de **Japón** cerró junio de 2022 con una caída de 3,25% con respecto al final de mayo de 2022. De 225 valores que componen el índice, 115 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 30 de junio de 2022, el Nikkei 225 cerró en 26.393,04 puntos (886,76 puntos menos que lo registrado al cierre de mayo). El mejor valor del período fue Mitsubishi Motors Corp. (19,22%). Al final del índice se ubicaron empresas como Tokyo Electron Ltd. y SCREEN Holdings Co Ltd, con caídas del 24,89% y 22,75%, respectivamente.

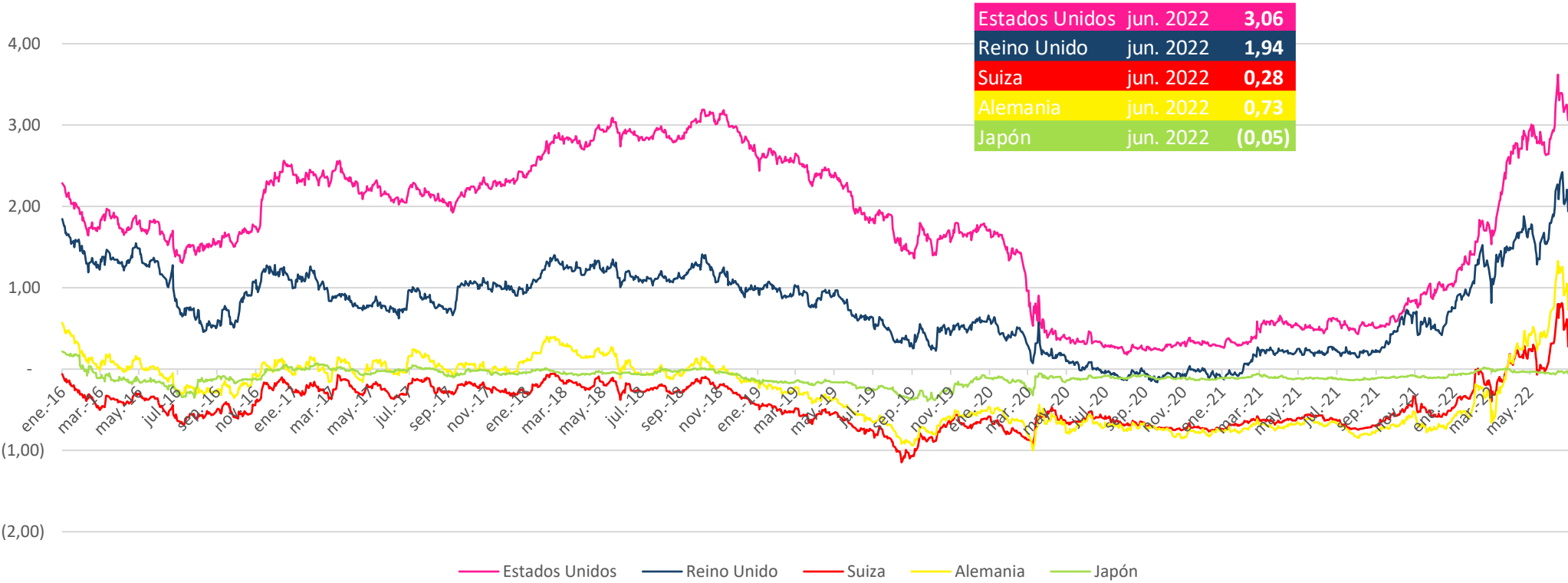
La bolsa de **Londres** decreció 5,76% en junio de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 102 valores que componen el índice, 88 mostraron movimientos a la baja. Al 30 de junio el FTSE 100 cerró en 7.169,28 puntos, 438,38 puntos menos que al cierre de mayo de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron Melrose Industries PLC y BAE Systems PLC (10,56% y 9,81%, respectivamente). La compañía que más perdió (24,44%) fue Anglo American PLC. También perdieron empresas como Antofagasta PLC, y abrdn plc.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Junio 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
EEUU	3,06	Suiza	0,28	Japón	-0,05
Canadá	3,12	Holanda	0,71	Australia	3,15
México	3,90	Alemania	0,73	Corea del Sur	0,15
Brasil	4,50	Francia	1,04		
Perú	4,60	Portugal	1,23		
Colombia	5,94	España	1,29		
Ecuador	15,31	Italia	1,64		
Venezuela	239,44	Suecia	1,88		
		Reino Unido	1,94		
		Grecia	2,42		
		Rusia	209,15		

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

Junio 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	30 junio 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36.585,06	30.775,43	(5.809,63)	178	-32,12%
S&P 500	4.796,56	3.785,38	(1.011,18)	178	-42,64%
Oro	1.801,45	1.807,27	5,82	178	0,65%
Treasury Bonds 10 años					3,06%

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.

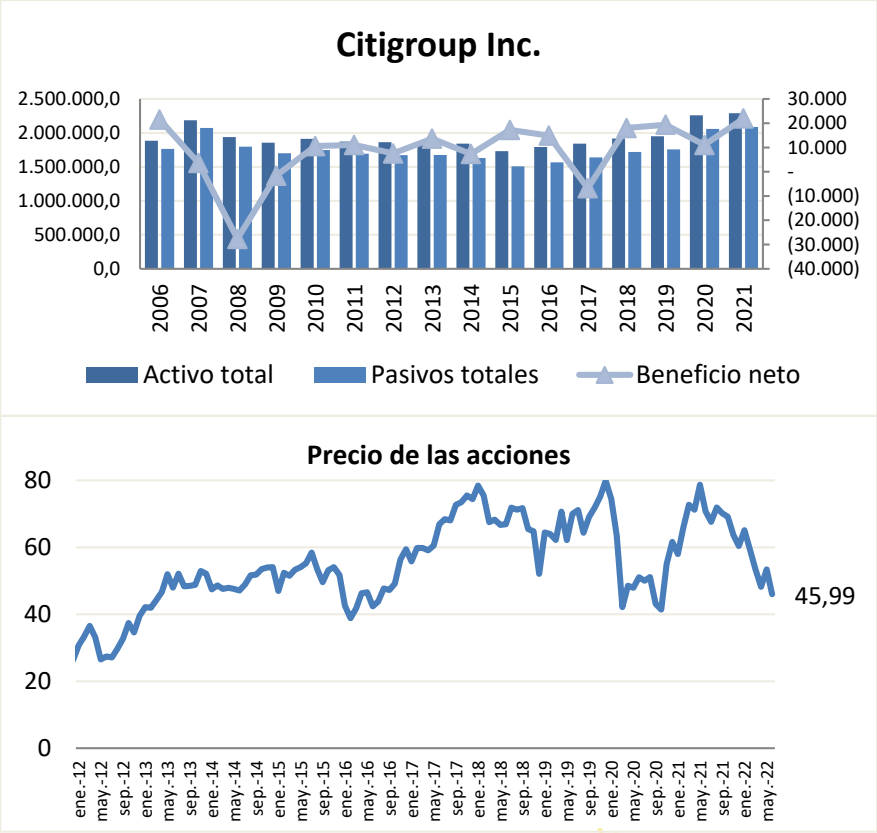
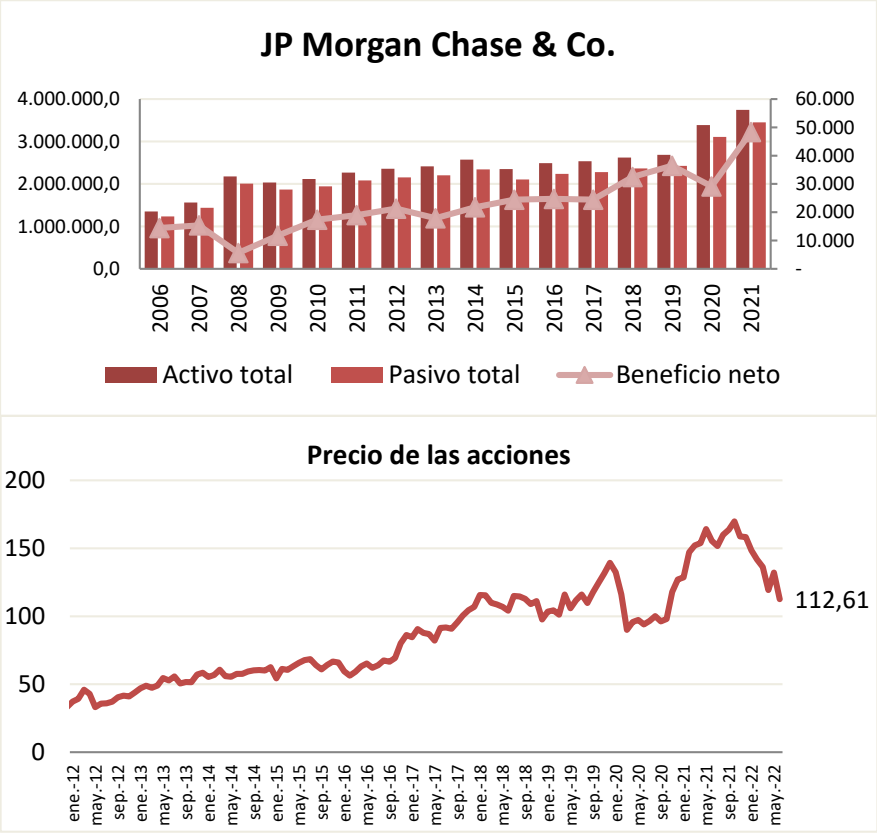
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera junio de 2022, se tiene una ganancia del 0,65% lo cual lo vuelve más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por 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 3,06% a junio de 2022.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



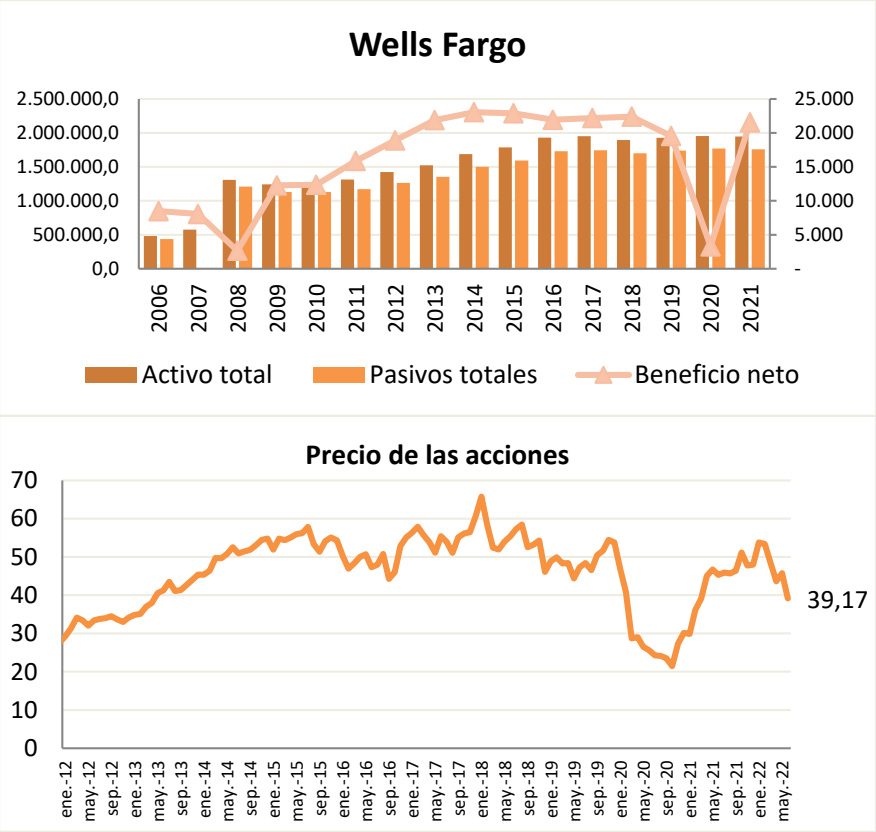
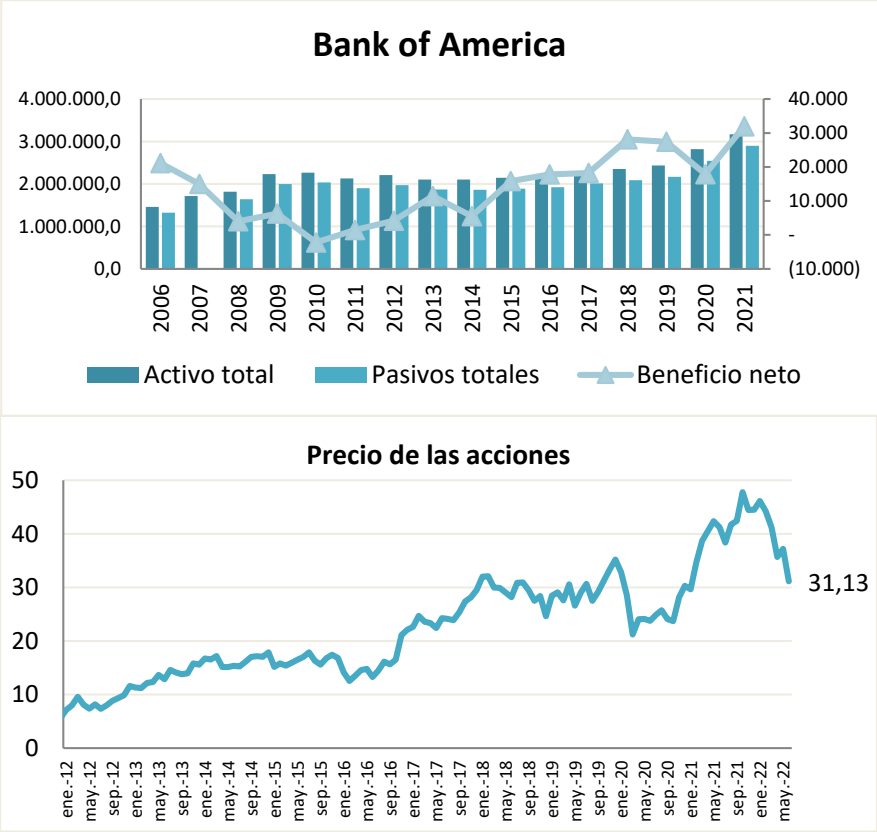
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

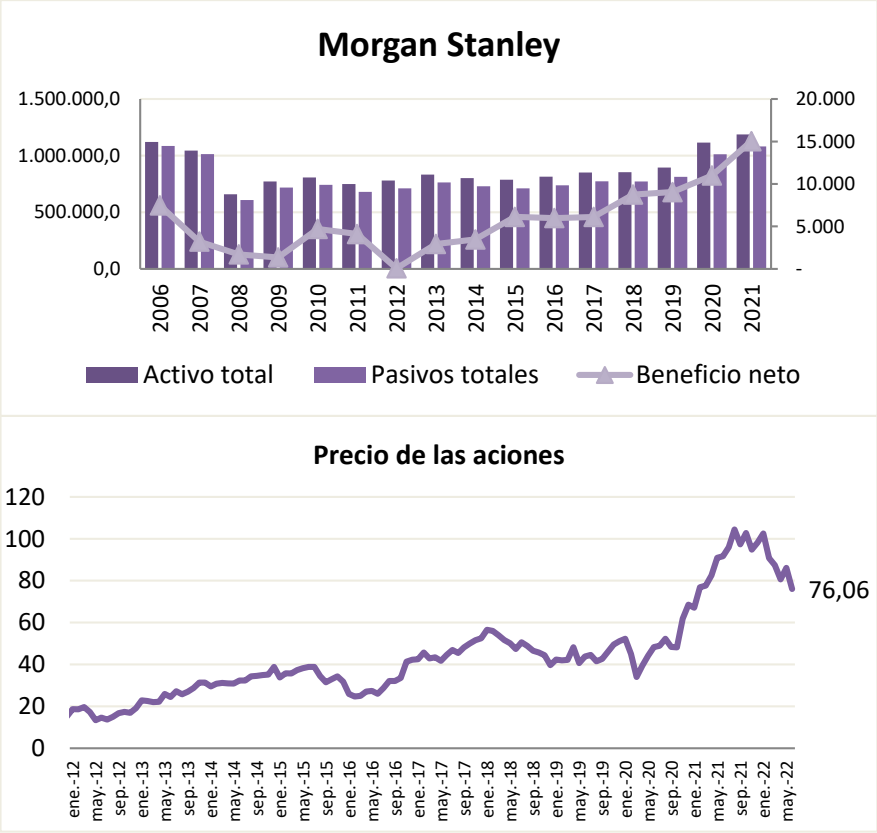
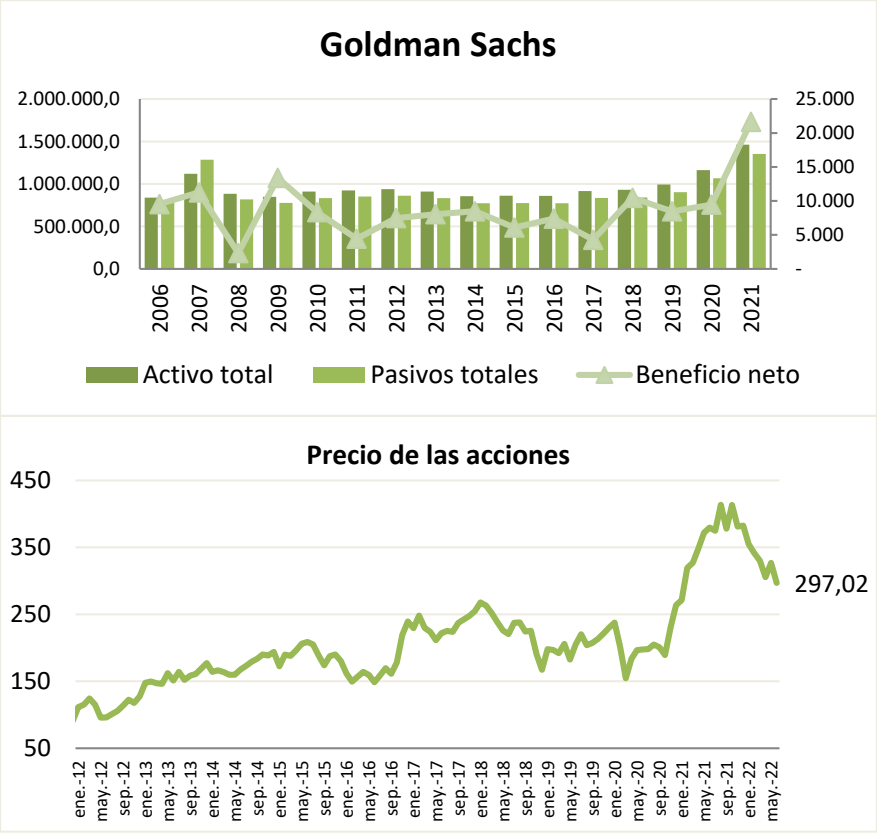
Principales bancos estadounidenses
Evolución anual
(En millones de dólares, excepto por acción)



Fuente: Macrotrends

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



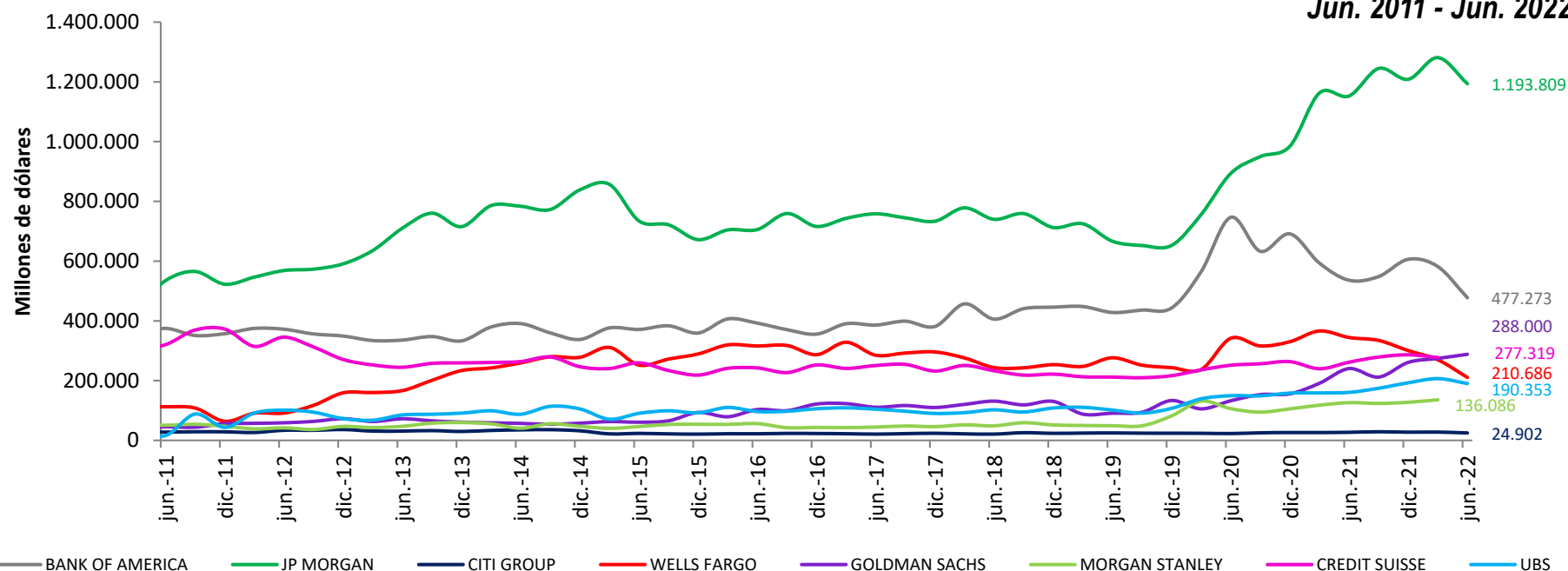
Fuente: Macrotrends



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



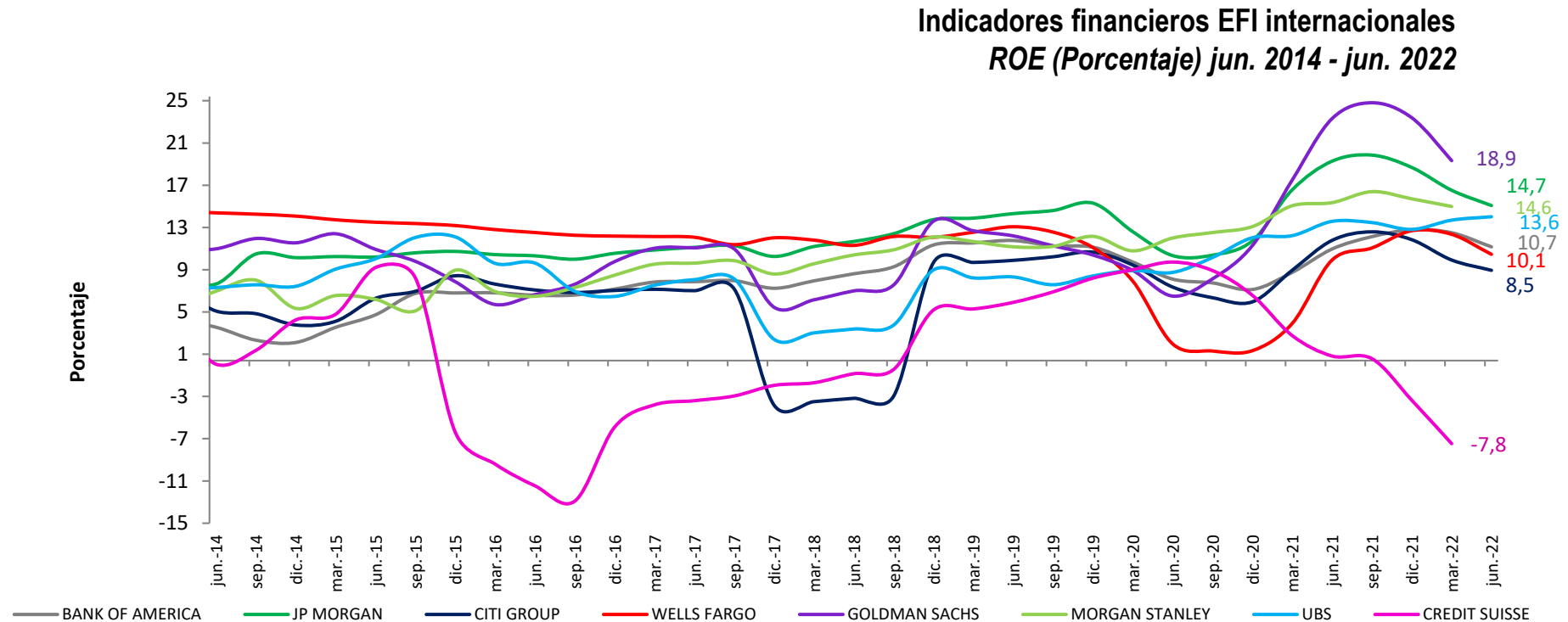
Con la información disponible a junio 2022, de las entidades analizadas sobre su efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles de efectivo e inversiones a corto plazo más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia 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. 6 de las 8 entidades analizadas presentaron información a junio de 2022, de estas 3 tuvieron tasas de crecimiento positivas, en las que destaca *Goldman Sachs*, con la mayor tasa de crecimiento de 19,8%, seguido de *UBS* con 18,5% 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



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) 5 de 8 entidades analizadas presentaron información a junio de 2022, de ellas, lideró JP Morgan como la entidad con el mayor ROE (14.7%) seguido de UBS (13,6%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-7,8%, último dato disponible a marzo del 2022). En términos de crecimiento, la entidad que mejor desempeño tuvo en su indicador de rentabilidad fue Wells Fargo que tuvo un crecimiento anual de 0,5 puntos porcentuales, a este le sigue UBS con un crecimiento de 0,4 puntos porcentuales.

Fuente: Macrotrends - Investing



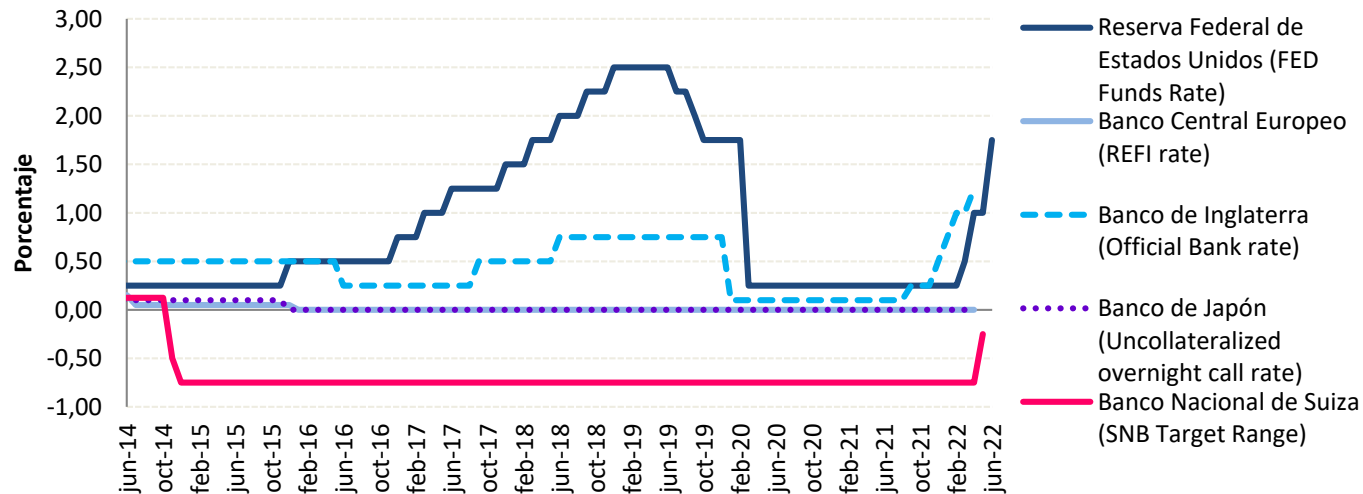
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

El deterioro del panorama de la inflación y la preocupación por la pérdida de confianza en la capacidad de la Reserva Federal para frenar los precios hicieron que en junio se concrete un alza de gran magnitud en las tasas de interés, según indicaron las minutas de la reunión de ese mes. El resultado fue el primer aumento de la tasa en 0,75 puntos porcentuales desde 1994 y la advertencia de más acciones de este tipo en el corto plazo. Las minutas no mencionaron directamente el riesgo de recesión y, de hecho, los funcionarios de la FED dijeron que pensaban que los datos mostraban que el PIB de Estados Unidos se estaba expandiendo en el trimestre actual, con el mercado laboral aún ajustado. Pero reconocieron que los riesgos eran a la baja y, en particular, que la política monetaria de la FED podría tener un impacto mayor al anticipado.

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



**Tasas de interés vigentes a
Junio 2022**

Estados Unidos	1,75%
Área Euro	0,00%
Inglaterra	1,25%
Japón	0,00%
Suiza	-0,25%

Fuente: Bancos Centrales

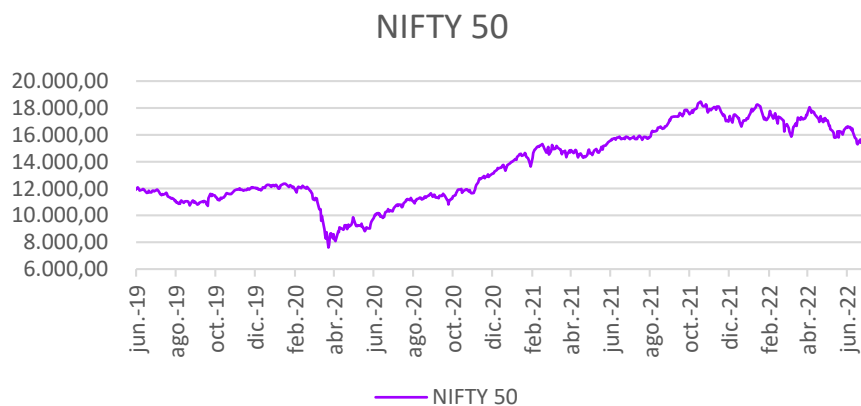
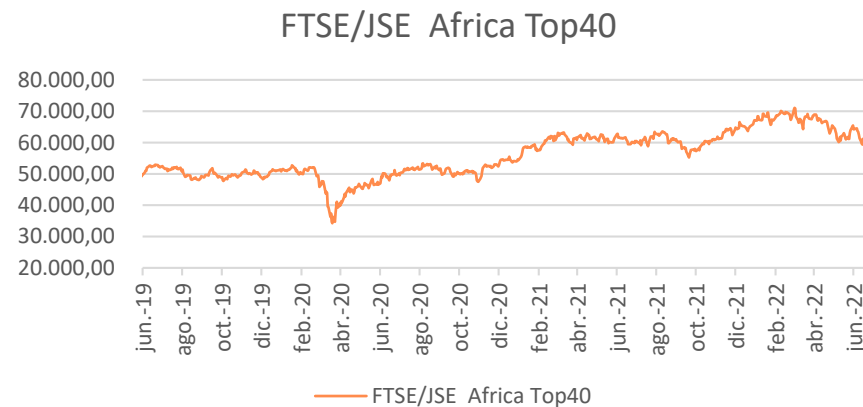
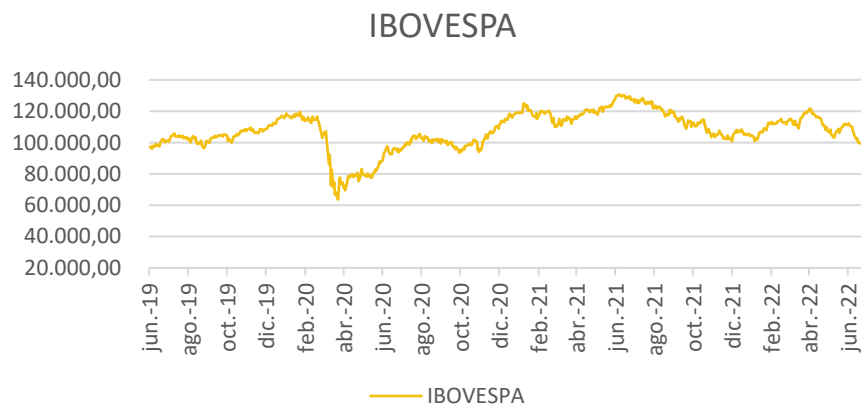


Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Jun 2019 - jun 2022



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento a la baja en junio de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró junio con 98.541,95 puntos menos que al cierre de mayo de 2022 (11,50%). De 91 valores cotizados en este índice, 88 presentaron un comportamiento promedio a la baja. Del total de valores del índice: 35% corresponden al sector financiero, 18% a productos de primera necesidad, 12% al sector de energía, 10% a materiales, 6% a productos de consumo no básico, 6% a servicios públicos, 5% al sector industrial (bienes de equipo y transporte), 7% a TICs, 1% a servicios de salud. Los valores con mayores ganancias en el período analizado fueron: Centrais Elétricas Brasileiras con ganancias del 12,18%, y Fleury SA (9,63%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Meliuz SA, con un retroceso de 43,16%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró junio de 2022 con un decrecimiento de 8,13% con respecto a mayo de 2022. De 41 valores que componen el índice, 38 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 30 de junio cerró en 60.109,04 puntos (5.322,12 puntos menos que lo registrado al cierre de mayo). El mejor valor del período fue Naspers Ltd (38,11%). Al final del índice se ubicaron empresas como Anglo American PLC y MTN Group Ltd, con caídas del 23,82% y 21,78%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró junio de 2022 con un avance de 9,62% con respecto a mayo de 2022. En general, en el período analizado, de los 328 valores que componen el índice, 270 mostraron movimientos al alza. Al 30 de junio el índice Shenzhen cerró en 4.485,01 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Chongqing Changan Automobile C. y Guangzhou Tinci Materials Tech. (63,11% y 63,10%, respectivamente). La compañía que más perdió (17,51%) fue GoerTek Inc.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de junio de 2022, registró 15.780,25 puntos, 804,30 puntos menos que al cierre de mayo de 2022, con una variación de 4,85%. La empresa que más ganó fue Maruti Suzuki India Ltd. (6,33%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Hindalco Industries Ltd. (19,86%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Junio 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*

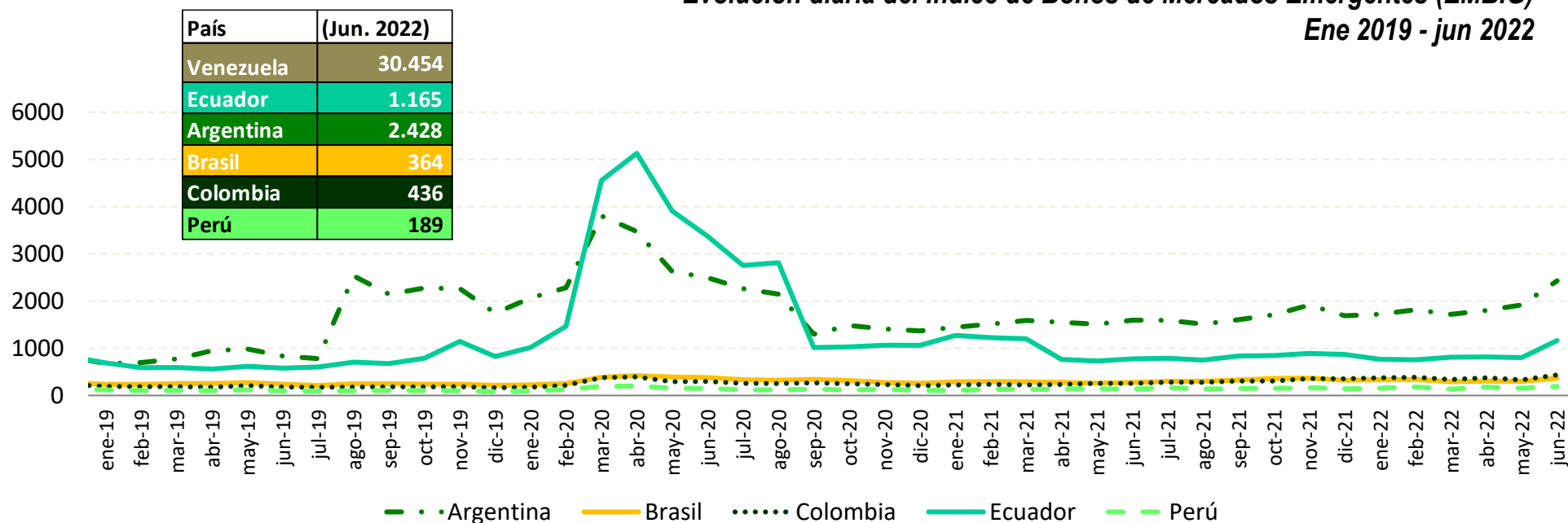


Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA

*Evolución diaria del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG)
Ene 2019 - jun 2022*



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

Junio 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*

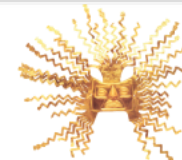


Banco Central del Ecuador

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, se 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
Jun 2019 - jun 2022



El índice del dólar cerró junio de 2022 en 104,685 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 02 en 101,824 mientras que el máximo se registró el día 14 en 105,518 puntos.

Fuente: Investing

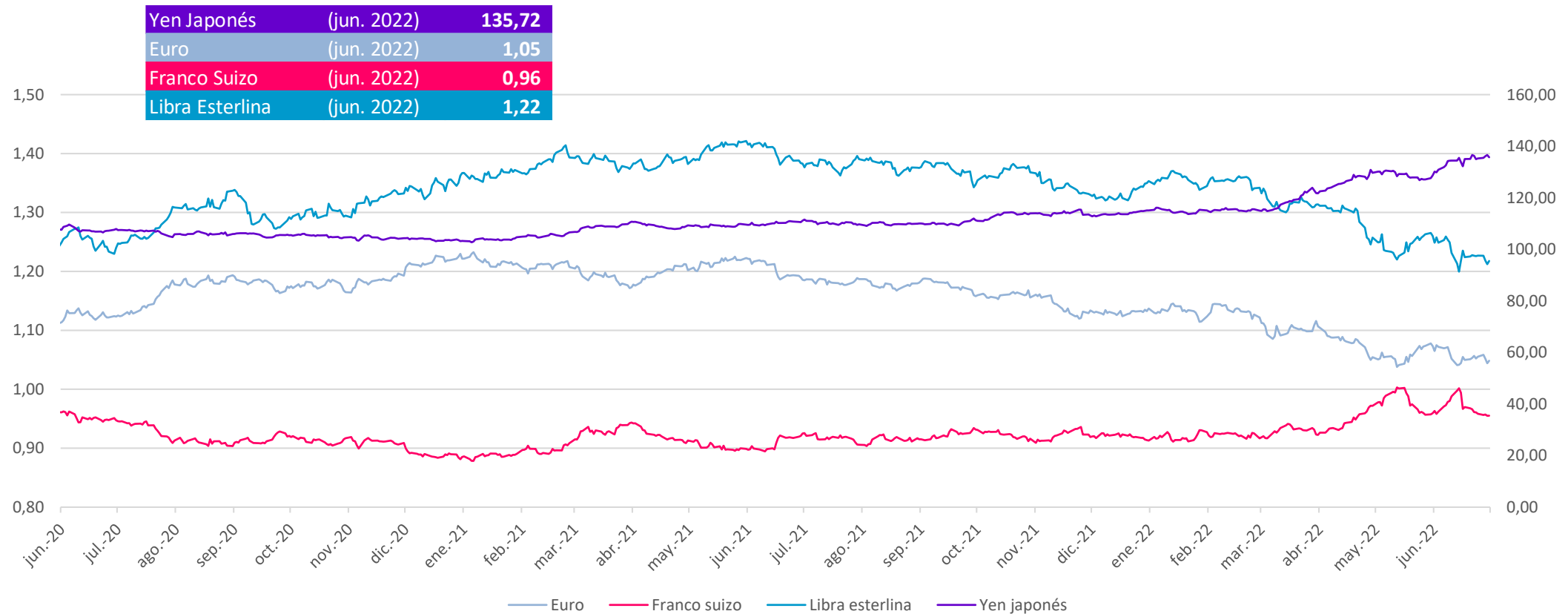
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Jun 2020 - jun 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Junio 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 30 de junio, el dólar se ha fortalecido 8,81% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

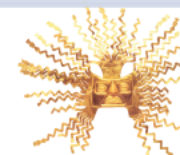
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En junio de 2022 cerró con una cotización 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 9,66% si se considera el período 1 de enero al 30 de junio de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6,92% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de junio de 2022, la cotización cerró en 1,05 dólares por euro.

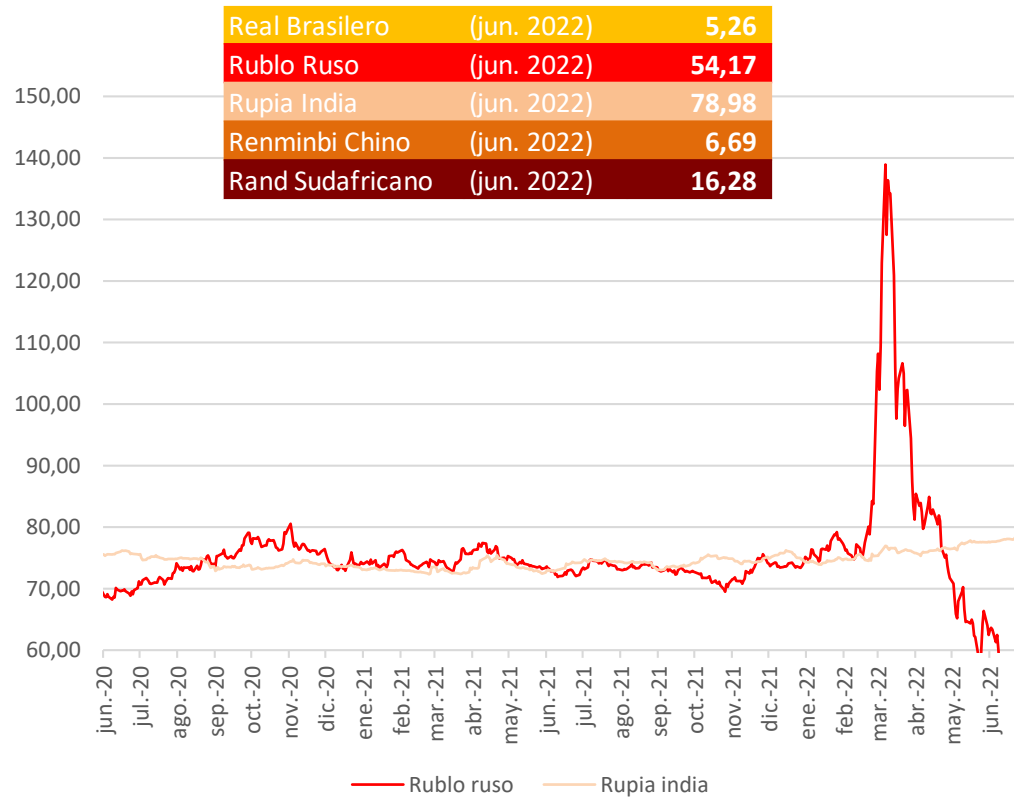
Yen japonés

- El Banco de Japón (BOJ) cambió el enfoque de estímulo monetario de expansión de la oferta monetaria para controlar las tasas de interés.
- Al 30 de junio de 2022, la cotización cerró en 135,72 yenes por dólar, con una depreciación del 17,69% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.

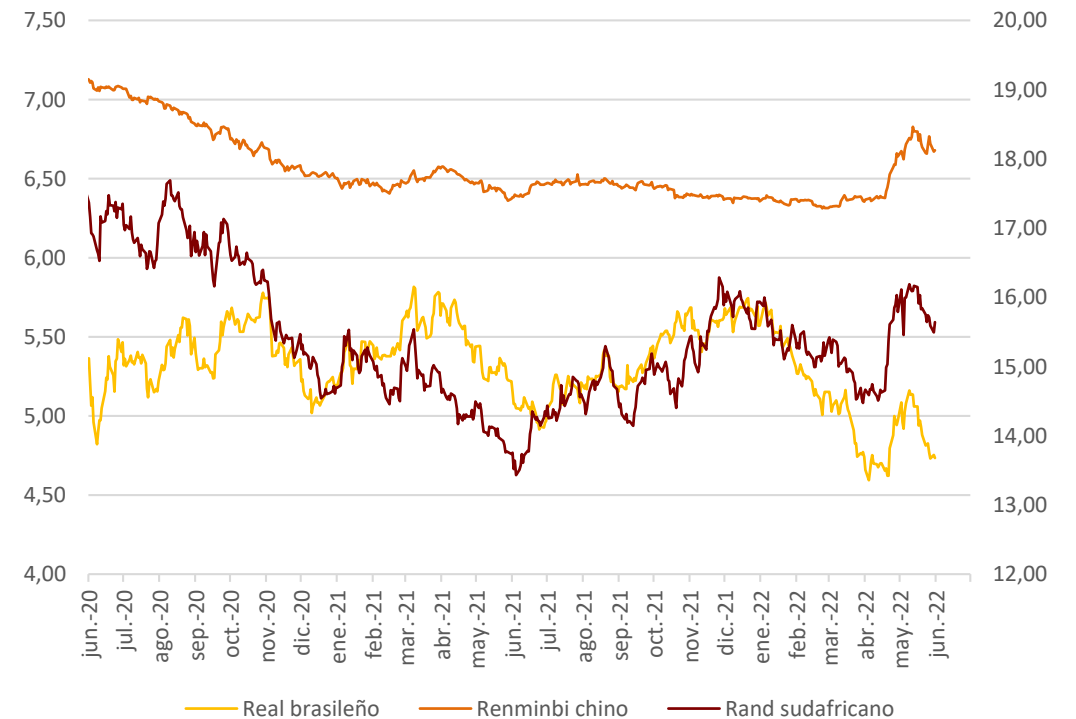


Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes



Evolución de los tipos de cambio
Jun 2020 - jun 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Junio 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 30 de junio de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 6,69 por dólar, con una depreciación del 5,13% 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 30 de junio de 2022 cerró en 5,26 reales por dólar, con una apreciación del 7,39% 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 30 de junio de 2022 el rublo cerró en 54,17 rublos por dólar, una apreciación de 27,37% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

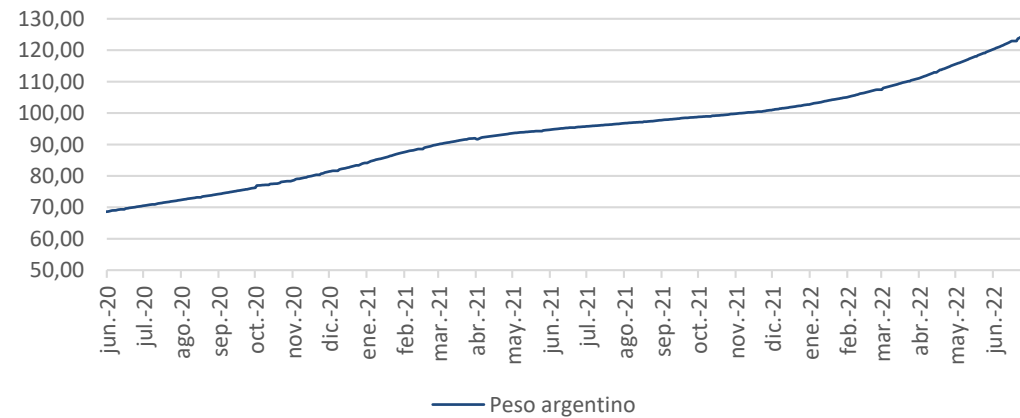
- El rand promedio 14,79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8,23%.
- Al 30 de junio de 2022, la cotización cerró en 16,28 rands por dólar, con una depreciación del 2,64% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

Peso Chileno	(jun. 2022)	918,15
Peso Colombiano	(jun. 2022)	4.151,66
Peso Argentino	(jun. 2022)	125,22
Peso Mexicano	(jun. 2022)	20,12



Evolución de los tipos de cambio
Jun 2020 - jun 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Junio 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 30 de junio de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 125,22 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 junio de 2022, la cotización se ubicó en 4.151,66 pesos por dólar, con una depreciación del 2,18% 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 junio de 2022, la cotización fue de 20,12 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 1,96% 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 junio de 2022, la cotización fue de 918,15 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 8,81% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de junio), en tanto que, el euro se ha depreciado 7,20%, el yen japonés se depreció 17,69% y la libra esterlina británica se depreció 9,66%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 21,56%. El real brasileño se apreció alrededor del 7,39%. El Rand sudafricano se depreció 2,54%. En junio de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en desaceleración, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y los demás, y condiciones financieras internacionales más estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes, y principalmente por el impacto de la pandemia del coronavirus en la actividad económica real 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.

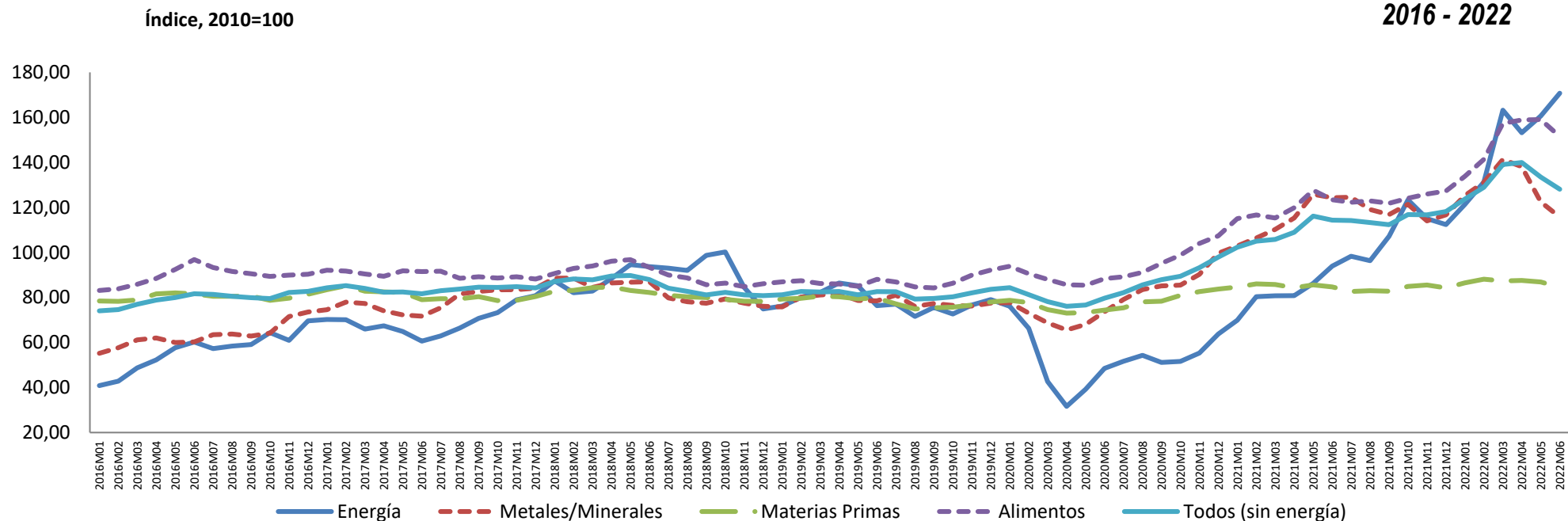
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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 junio de 2022, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 6,9% comparado con junio de 2021, y los precios de materias primas disminuyeron un 0,2%. 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 22,8%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía subieron en junio de 2022, en términos interanuales, 12,0%.

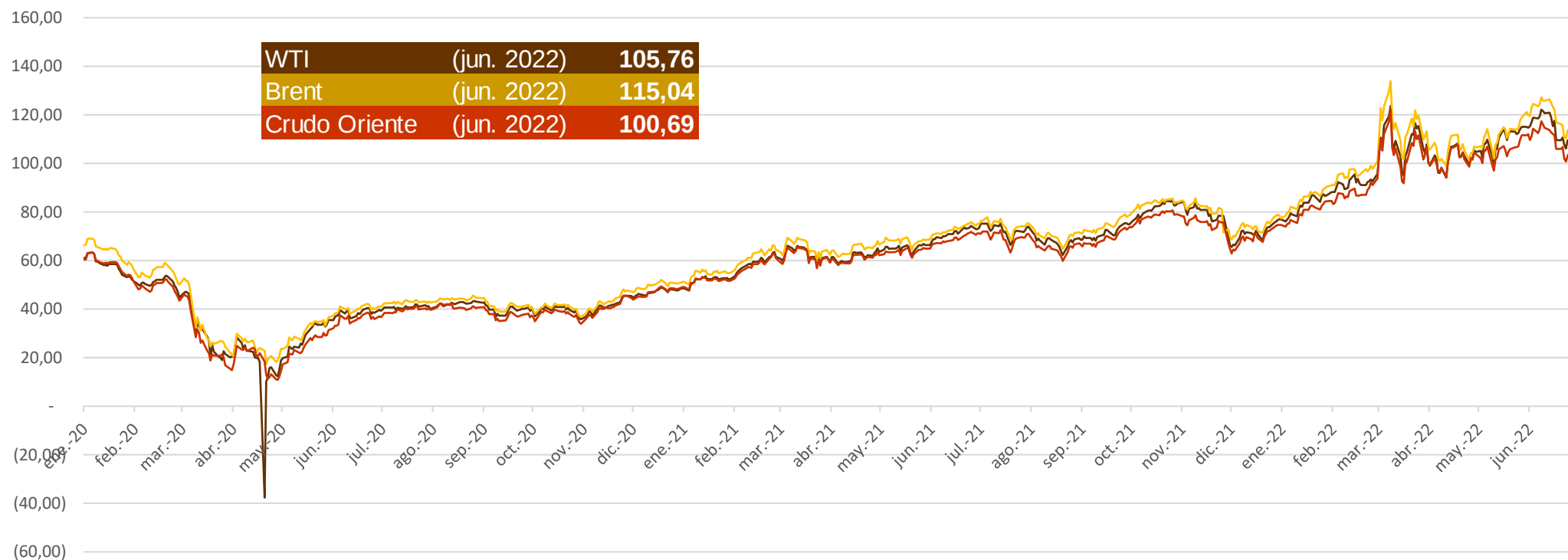


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en junio de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 116,80 promedio por barril, frente a los USD 110,10 promedio por barril de mayo de 2022, con lo cual, en junio de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 6,1% frente al precio promedio de mayo.

El WTI spot promedió para junio de 2022 USD 114,59 por barril. El crudo WTI experimentó una disminución del 3,39% frente al cierre de la semana previa, en USD 105,76 por barril, después de que la alianza de países productores OPEP+ anunciara que mantiene su plan de añadir en agosto 648.000 barriles diarios de crudo al conjunto de su oferta petrolera. En el cómputo mensual de junio, el WTI ha perdido más del 10% de su valor, pero teniendo en cuenta la evolución de los precios en el primer semestre del año, este se ha encarecido un 49%. Los expertos señalan que no se ha ido el temor a una recesión derivada de los incrementos de las tasas de interés para controlar la inflación y su posible impacto sobre la demanda de combustibles.

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 30 de junio de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del tercer al cuarto trimestre de 2022 se encuentran en alrededor de USD 92,75 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

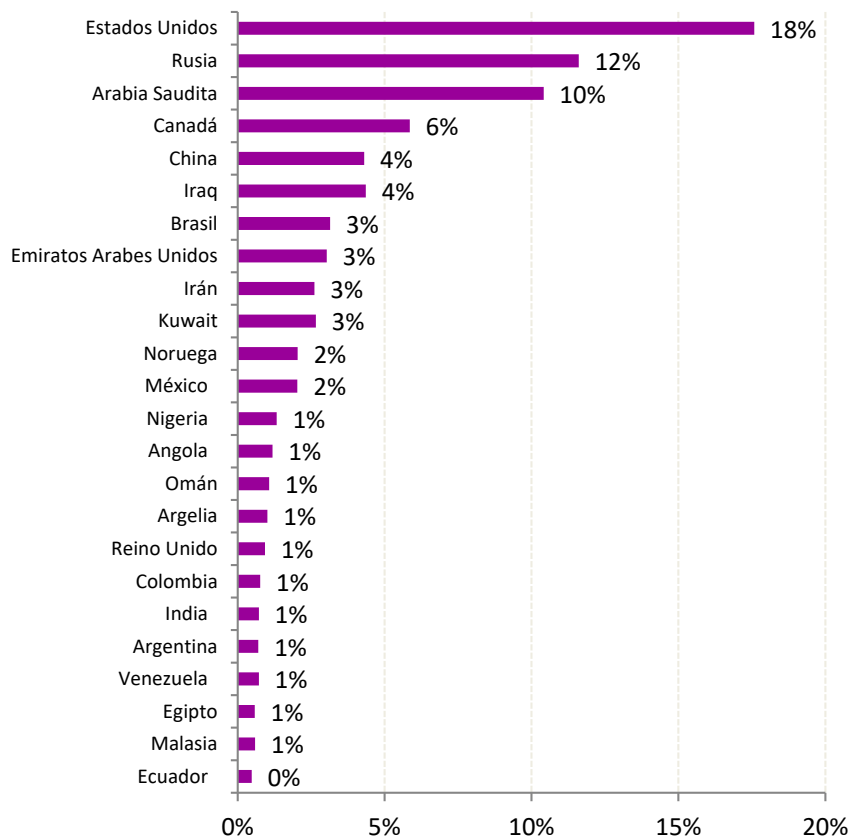


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

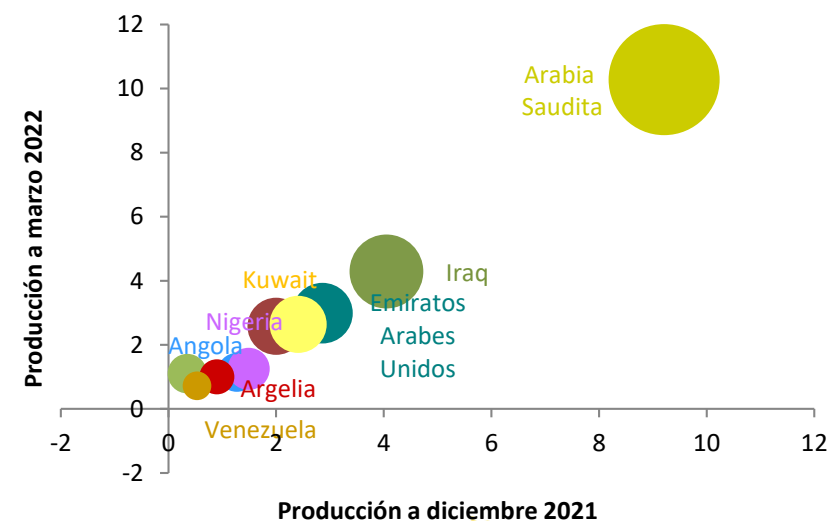
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Primer trimestre de 2022)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

La producción de la OPEP aumentó en marzo de 2022 frente al mes previo (33,75 mbd en febrero de 2022 vs. 33,89 mbd a marzo de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,28 millones de barriles diarios en marzo de 2022.

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

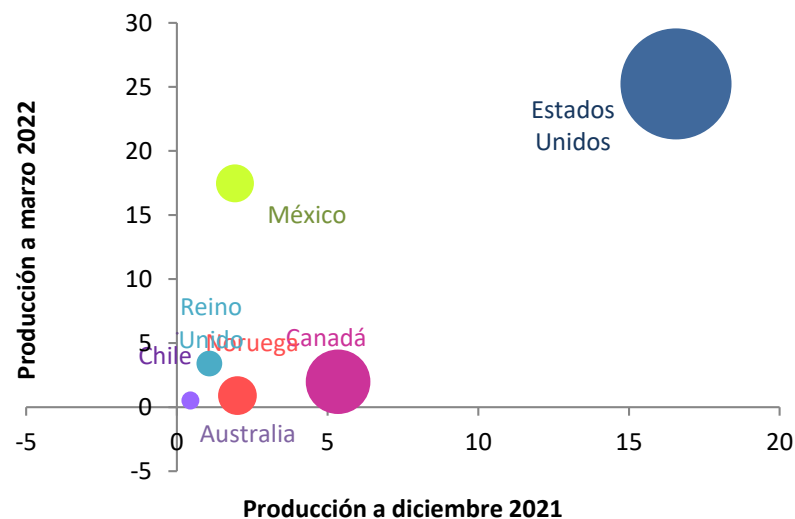


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

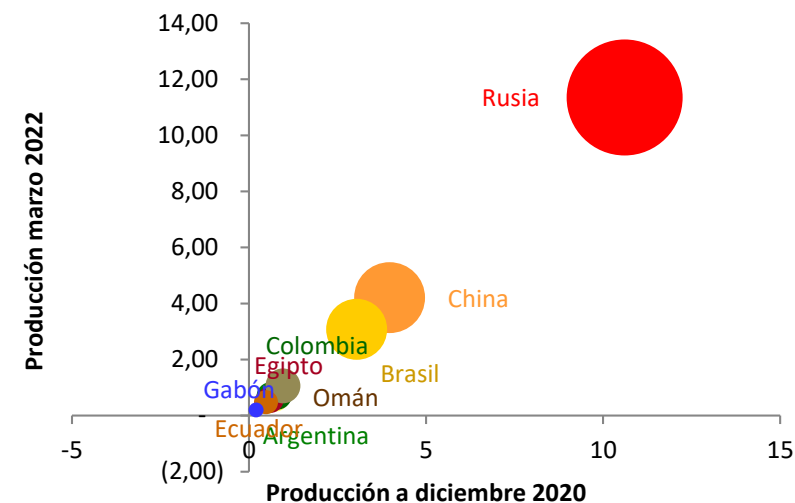
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

En promedio, en marzo de 2022 la producción de EE.UU. fue de 17,47 mbd y la producción de Rusia de 11,35 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A marzo de 2022, Ecuador produjo en promedio 0,48 mbd.

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

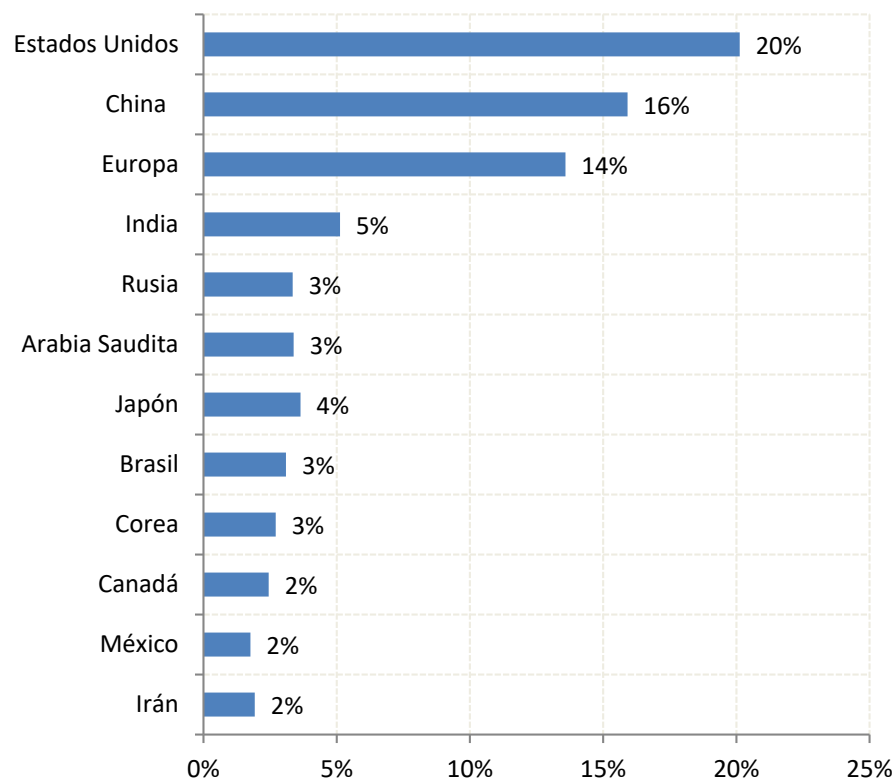


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

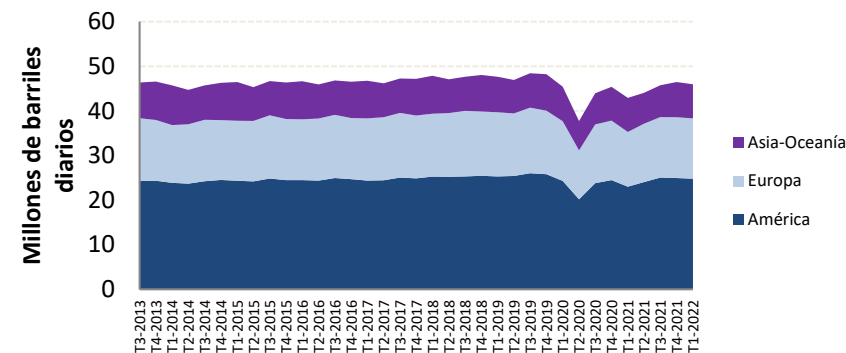
a. PETRÓLEO

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

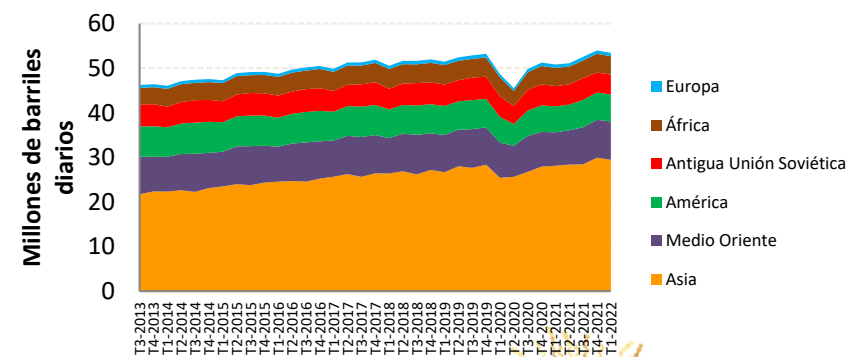


Fuente: *International Energy Agency (IEA)*

**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 - jun 2022*



En junio de 2022, el oro cerró en USD 1.807,27 por onza troy. El precio mínimo de junio de 2022 se registró el día 30, en tanto que el precio máximo se registró el día 10. En junio, el oro perdió 2,13% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

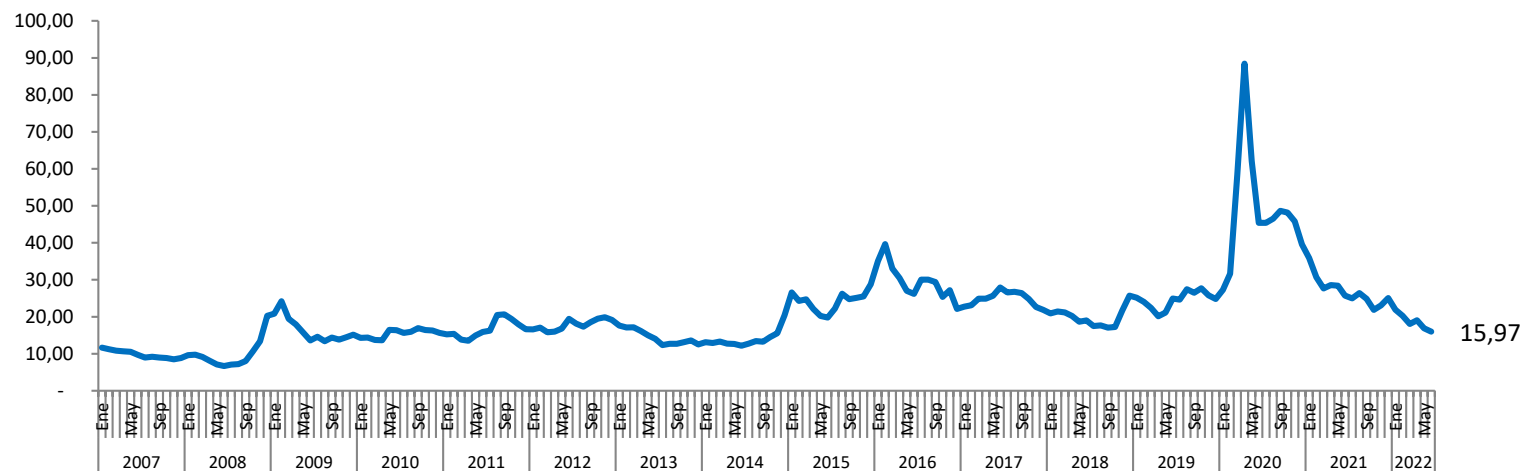


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



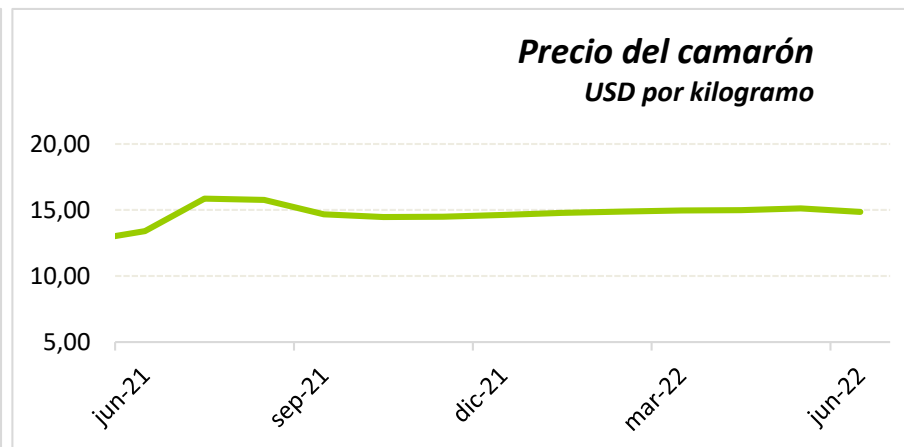
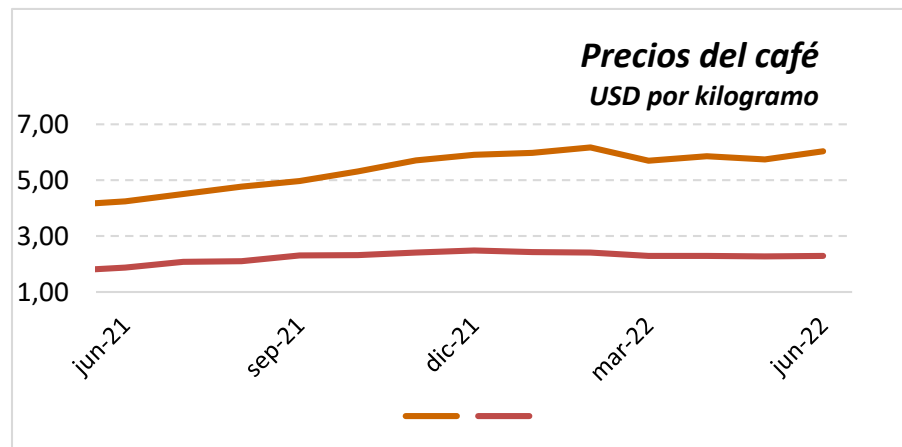
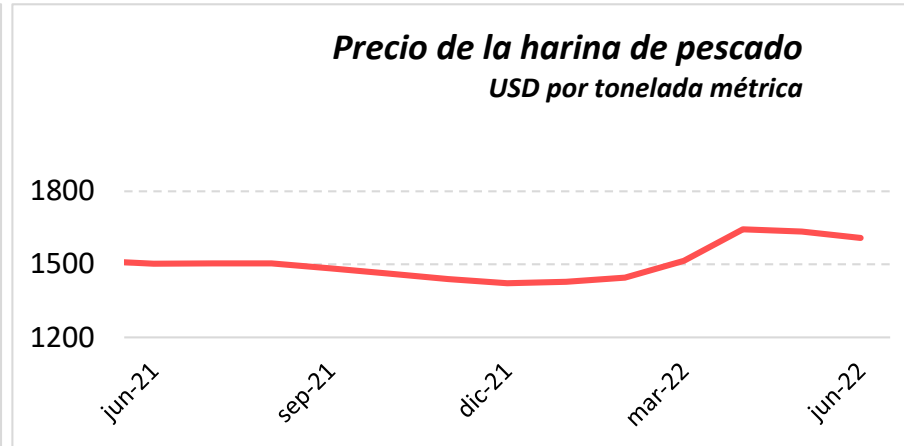
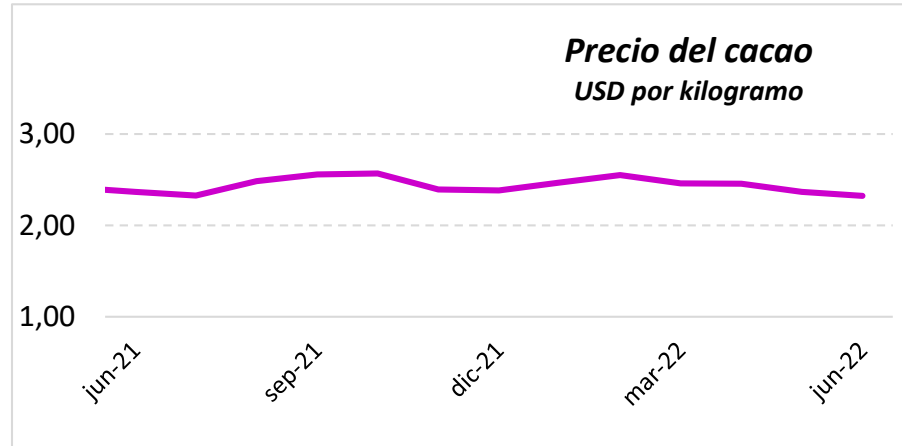
Fuente: NYSE

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



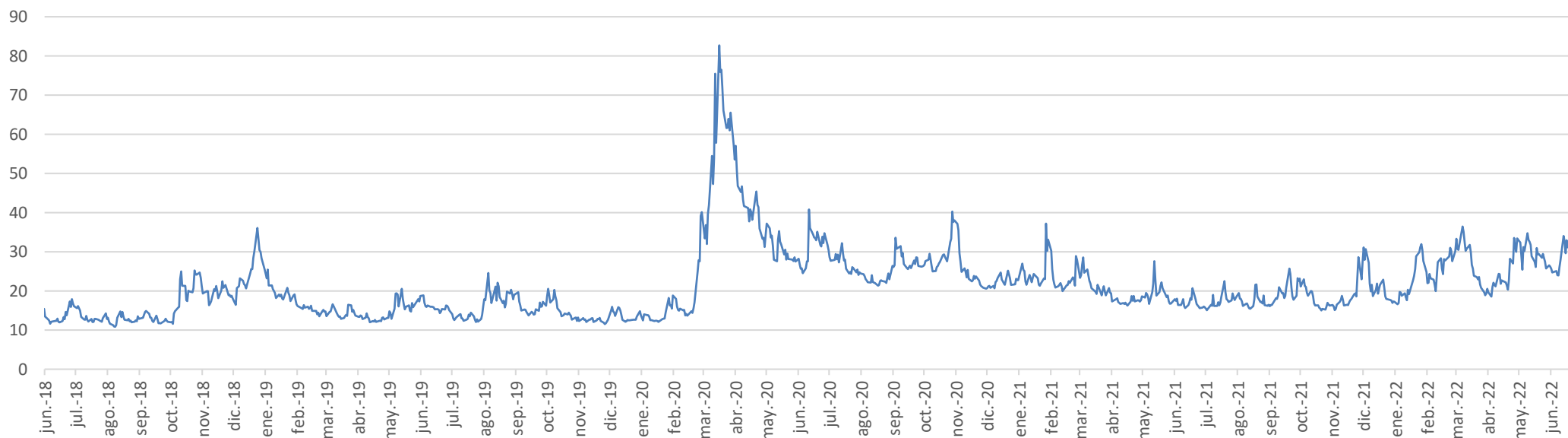
En junio de 2022, el precio del cacao disminuyó en un 1,86% interanualmente; el precio del camarón aumentó 10,9%, el café arábigo aumentó 42,2% y el café robusta 22,4%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



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

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El repunte evidenciado a inicios de febrero de 2018 se debe a la corrección técnica, órdenes de venta masiva, experimentada en las bolsas americanas, con un valor máximo en el índice de 37,32 puntos el 5 de febrero. Cerró diciembre en 25,42 puntos por la venta masiva que causó una caída generalizada en las bolsas del mundo, como corrección técnica similar a la de febrero de 2018. Al 16 de marzo de 2020 se alcanzó el máximo histórico de 82,69 puntos, debido al impacto que ha tenido la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. Junio de 2022 muestra un nivel más moderado a lo que fue noviembre de 2020 en el nivel de volatilidad, cerrando al día 30 en 28,71 puntos.

Fuente: *Investing*



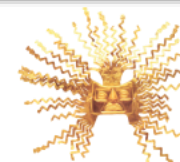
Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en junio de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 116,80 promedio por barril, frente a los USD 110,10 promedio por barril de mayo de 2022, con lo cual, en junio de 2022 los precios promedio del petróleo aumentaron 6,1% frente al precio promedio de mayo. El WTI spot promedió para junio de 2022 USD 114,59 por barril. El crudo WTI experimentó una disminución del 3,39% frente al cierre de la semana previa, en USD 105,76 por barril, después de que la alianza de países productores OPEP+ anunciara que mantiene su plan de añadir en agosto 648.000 barriles diarios de crudo al conjunto de su oferta petrolera. En el cómputo mensual de junio, el WTI ha perdido más del 10% de su valor, pero teniendo en cuenta la evolución de los precios en el primer semestre del año, este se ha encarecido un 49%. Los expertos señalan que no se ha ido el temor a una recesión derivada de los incrementos de las tasas de interés para controlar la inflación y su posible impacto sobre la demanda de combustibles.

En junio de 2022, el oro cerró en USD 1.807,27 por onza troy. El precio mínimo de junio de 2022 se registró el día 30, en tanto que el precio máximo se registró el día 10. En junio, el oro perdió 2,13% 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) – Junio 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, Junio 2022*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet July 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