



**Banco Central del Ecuador**

# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

**Mayo 2023**

## Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de abril de 2023, prevé que la economía mundial crezca 2,8% en 2023 (3,4% en 2022), con una revisión a la baja frente a la estimación de enero de 2023. El pronóstico de abril del WEO se muestra a la baja, explicado por: 1. Turbulencias del sector financiero (como efectos colaterales del rápido aumento de las tasas de política monetaria para controlar la inflación); 2. la persistente inflación que se mantiene aún por encima del nivel fijado como meta; 3. los efectos desatados por la invasión rusa de Ucrania; y, 4. los tres años de COVID-19. Los riesgos para las perspectivas también se inclinan a la baja. La tensión en el sector financiero se podría amplificar y el contagio extender. Esta situación debilitaría la economía real al registrar un marcado deterioro de las condiciones financieras, y en consecuencia los bancos centrales reconsiderarían la trayectoria de sus políticas. En el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, el sobreendeudamiento soberano se podría expandir y tornar más sistémico. La guerra en Ucrania se intensificaría y provocaría más escaladas de los precios de los alimentos y la energía, con el consiguiente aumento de la inflación. La inflación subyacente podría resultar más persistente de lo previsto; y para combatirla, se necesitaría un endurecimiento monetario aún mayor. Para Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento baje a 1,6% en 2023 (2,1% en 2022), y a 1,1% en 2024. Los eventos recientes han revelado que las vulnerabilidades expuestas de los sistemas bancarios de los Estados Unidos y de otras regiones pueden causar turbulencias en el sector financiero mundial. Las vulnerabilidades provienen de una combinación de pérdidas no esperadas, que reflejan la velocidad y la magnitud del endurecimiento de la política monetaria, y la dependencia de financiamiento mayorista no asegurado. Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,8% en 2023 (3,7% en 2022) para entonces repuntar a 1,6% en 2024.

## Resumen ejecutivo 2/2

La revisión en el pronóstico de 2023 refleja los efectos de los aumentos más rápidos de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo y el deterioro de los ingresos reales, lo cual es contrarrestado por los efectos remanentes de los resultados de 2022, los menores precios de la energía al por mayor y nuevos anuncios respecto a que se abordará el poder adquisitivo con controles de precios de la energía y transferencias monetarias. Por su parte, para América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 4,0% en 2022 a 1,6% en 2023, con una revisión al alza, por los mejores resultados esperados de Brasil y México.

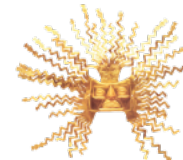
Según el pronóstico del WEO de abril 2023, se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,9% en 2022 a 6,1% en 2023 y a 4,1% en 2024, aunque estos niveles sean aún superiores a los observados antes de la pandemia, de alrededor del 3,5%.

El precio del crudo en mayo de 2023 presentó algunas fluctuaciones. El precio del crudo presentó un comportamiento estable, aunque menor en promedio al de abril de 2023. El WTI inició y terminó el mes por debajo de los USD 70 por barril. La cotización del petróleo fue afectada y se mantuvo baja por los siguientes factores: 1. Aumento de reservas petroleras estadounidenses: el incremento en las reservas de petróleo en Estados Unidos generó presión a la baja en los precios. Un aumento en las existencias de petróleo indicaría un exceso de oferta y ejercer presión sobre los precios. 2. Incertidumbre de un posible *default* de la deuda norteamericana: las preocupaciones sobre la situación de la deuda en Estados Unidos generaron incertidumbre en los mercados y afectaron la confianza de los inversionistas, lo que tuvo un impacto negativo en el precio del petróleo. 3. Temor de una baja en la demanda energética dada por los malos resultados de la economía china.

# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

## *Contenido*

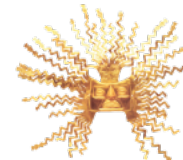
1. **Objetivo - Antecedentes**
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



## 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:

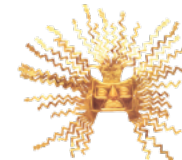
***“Monitorear y analizar la economía internacional en el ámbito de su arquitectura financiera, con el fin de identificar y evaluar posibles comportamientos de riesgo sistémico que puedan tener efectos en el sistema financiero y monetario del Ecuador.”***



## 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 may. 2022- may. 2023

| Región         | mayo 2022 |      |       |       | mayo 2023 |      |       |       |
|----------------|-----------|------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
|                | BP        | CO   | MU    | Total | BP        | CO   | MU    | Total |
| Norteamérica   | 47,1      | 74,0 | 100,0 | 47,5  | 62,2      | 65,0 | 100,0 | 62,3  |
| Paraíso Fiscal | 9,5       | 26,0 | 0,0   | 9,7   | 12,6      | 35,0 | 0,0   | 12,9  |
| América Latina | 34,0      | 0,0  | 0,0   | 33,5  | 10,5      | 0,0  | 0,0   | 10,3  |
| Europa         | 6,9       | 0,0  | 0,0   | 6,8   | 14,6      | 0,0  | 0,0   | 14,3  |
| Asia           | 2,5       | 0,0  | 0,0   | 2,4   | 0,1       | 0,0  | 0,0   | 0,1   |

Nota: La tabla de exposiciones en el exterior reporta los depósitos de las entidades financieras que son captados en 5 regiones, América del Norte que incluye (Ver abreviaturas): CA, MX, US. Paraísos fiscales que incluyen: AN, BM, BS, CY, KY, LU, PA, PR, VG. América Latina que incluye: AR, BR, CL, CO, HN, PE, VE. Europa que incluye: CH, DE, ES, FR, GB, IE, IT, NL. Asia incluye: AU, CN, IN, IR, JP, KP, KR. La definición de Paraíso Fiscal se verifica de acuerdo a la regulación [NAC-DGERCGC15-0000052](#) del SRI.  
Fuente: Banco Central del Ecuador

El principal destino de los fondos de las entidades financieras nacionales en el mes de **mayo de 2023** fue Norteamérica que concentró el 62,3% (mayor al 47,5% de mayo de 2022), seguido por Europa que registró 14,3% y los Paraísos Fiscales con 12,9%; América Latina tuvo una participación de 10,3% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 21,8% entre mayo de 2022 (USD 798 millones) y mayo de 2023 (USD 972 millones).

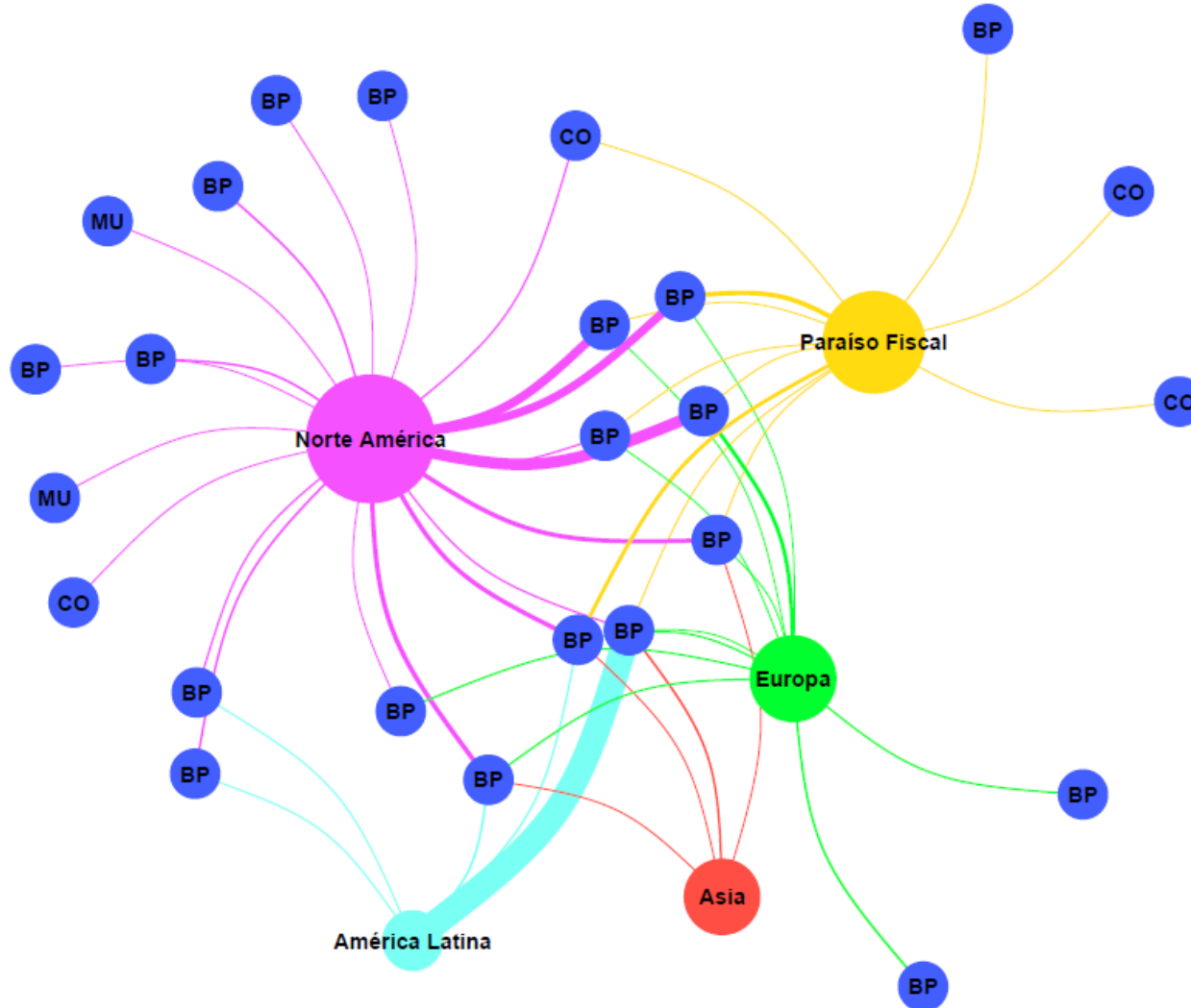
Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,3% en mayo de 2023; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,7% en el mismo período.

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



# Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

Red de exposiciones con el exterior del sistema financiero ecuatoriano  
may. 2023



En mayo de 2022, 19 de 72 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 63 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 97,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En abril de 2023, 25 de 75 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 57 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 99,0% del total de los fondos disponibles en el exterior.



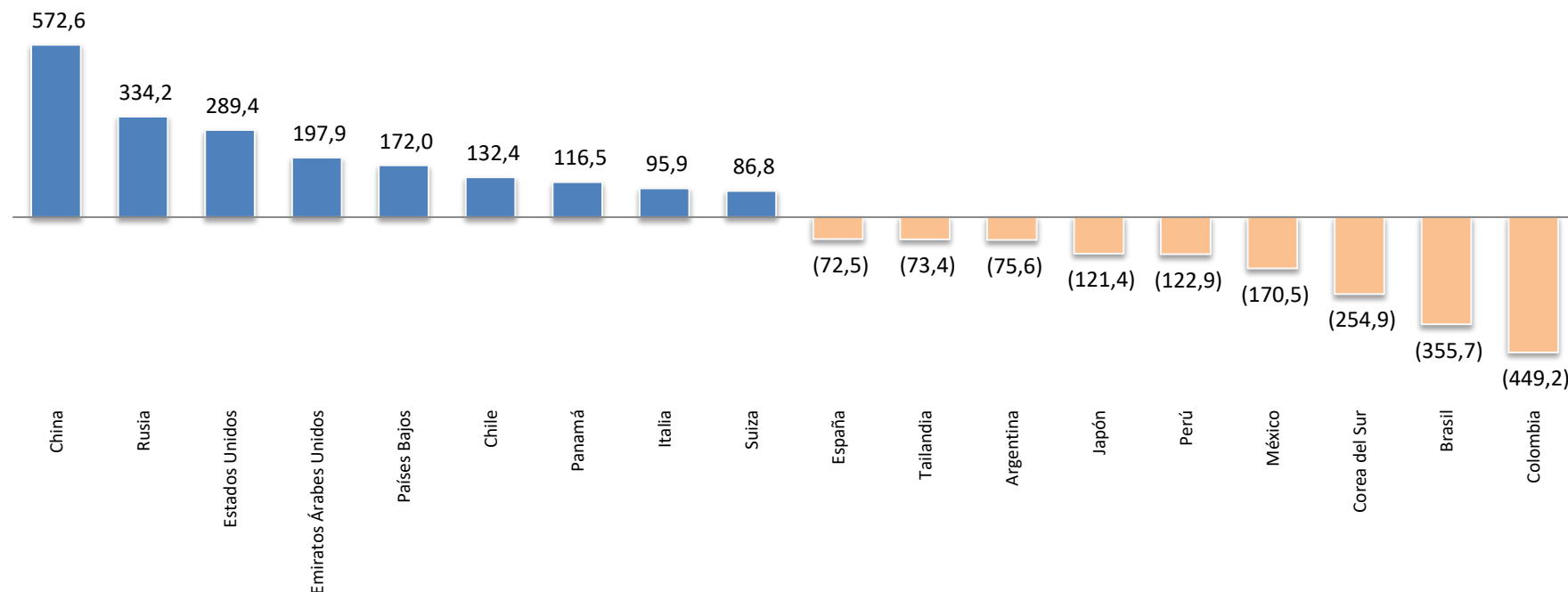
Banco Central del Ecuador

# Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

## Balanza Comercial por país

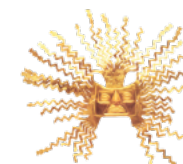
Millones de USD

Enero a abril de 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, entre enero y marzo de 2023 fueron: China, Rusia, Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos, Países Bajos, entre otros; mientras que los países con los que se presentaron mayores déficits comerciales fueron: Colombia, Brasil, Corea del Sur, México, entre otros.

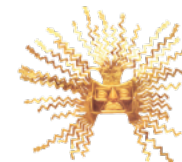


Banco Central del Ecuador

# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

## *Contenido*

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

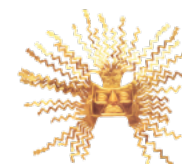


## 2. Actividad económica internacional

### INTRODUCCIÓN

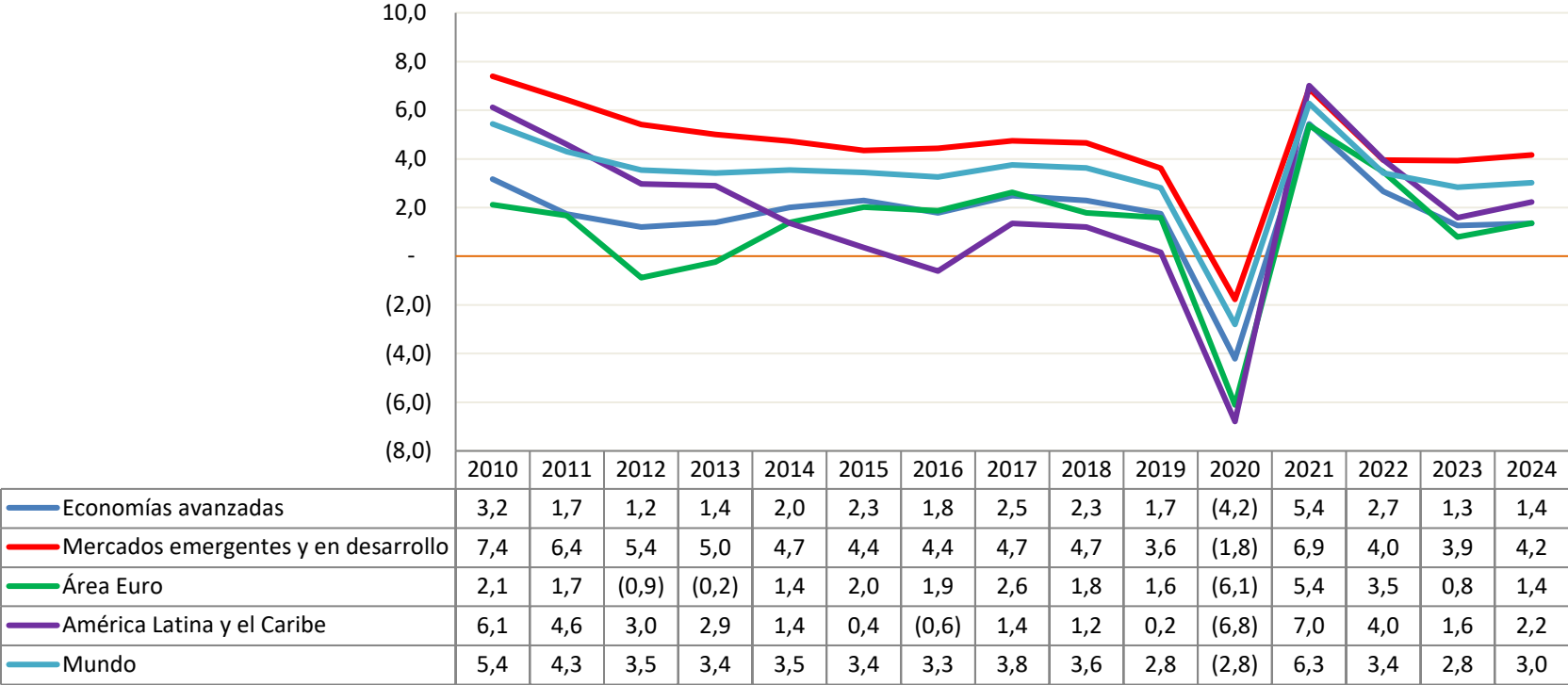
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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



## 2.1. Perspectivas de la economía mundial

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



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



## 2.1. Perspectivas de la economía mundial

### Crecimiento mundial

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

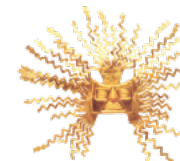
### Economías Avanzadas

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

### Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

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

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

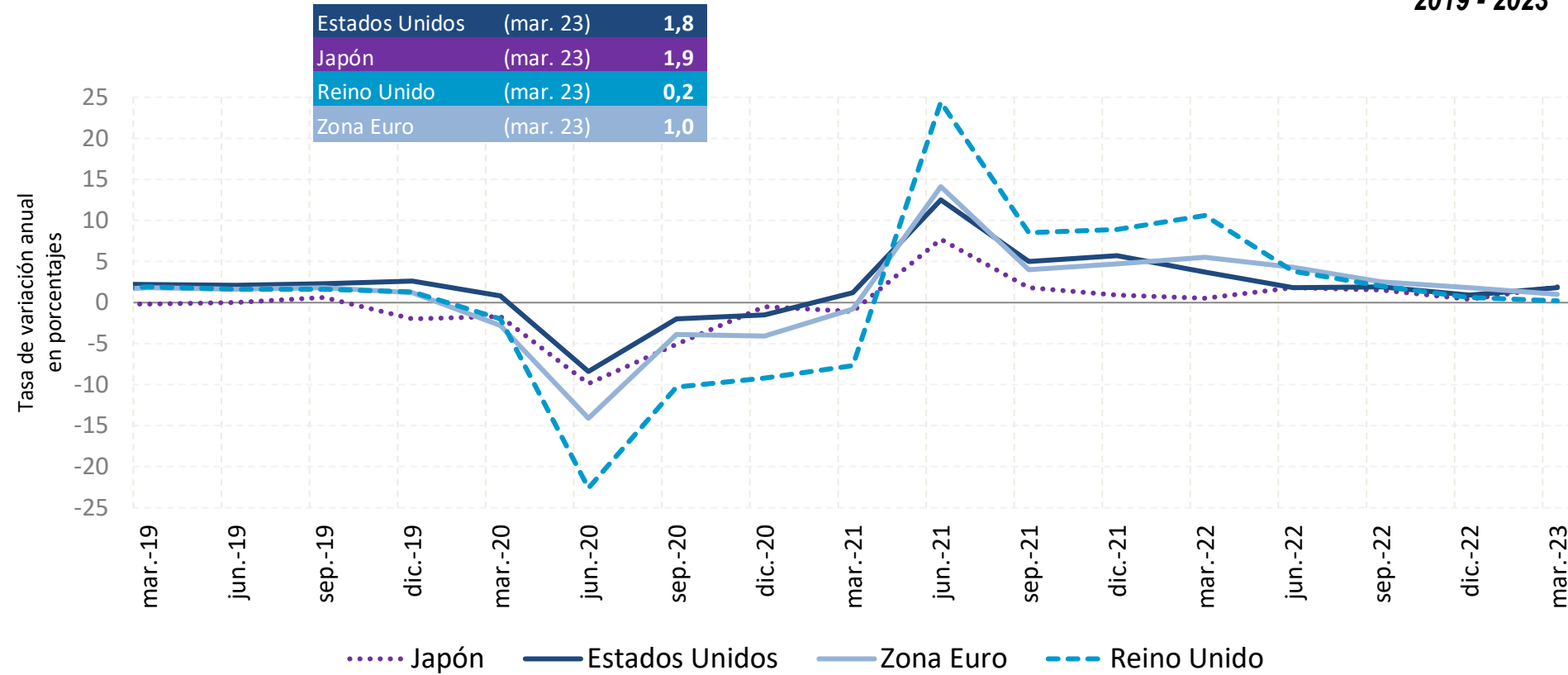


Banco Central del Ecuador

## 2.2. Economías avanzadas:

### a. EVOLUCIÓN DEL PIB

*Tasa de variación anual del PIB (%)*  
*Evolución trimestral*  
**2019 - 2023**



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**  
**1,8% (Q1. 2023)**

- El PIB estadounidense en el primer trimestre de 2023 registró una tasa de crecimiento positiva (1,8%), por encima del nivel que la del cuarto trimestre de 2022 (0,9%). Los gastos en consumo personal crecieron 2,3% interanual frente al 1,7% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta decreció 8,2% interanual en el primer trimestre de 2023, frente al decrecimiento del 3,8% del trimestre previo.
- En el primer trimestre de 2023, las exportaciones crecieron 7,1%, mientras que las importaciones decrecieron 2,0%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,7% en mayo de 2023 (la tasa de abril fue del 3,4%).

**Zona Euro**  
**1,0% (Q1. 2023)**

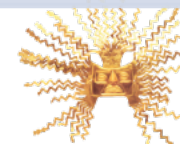
- La tasa de crecimiento interanual del primer trimestre de 2023 (1,0%) disminuyó frente a la del cuarto trimestre de 2022 (1,8%).
- Al primer trimestre de 2023, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,10%. Esta ralentización refleja los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, con actividad a la baja en las economías más expuestas a los cortes de suministro de gas de Rusia y a condiciones financieras más estrictas.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,5% a abril de 2023, al mismo nivel que la de marzo de 2023.

**Reino Unido**  
**0,2% (Q1. 2023)**

- La economía de Reino Unido en el primer trimestre de 2023 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,2%, inferior a la experimentada en el cuarto trimestre de 2022 (0,6% interanual).
- La tasa de desempleo a abril de 2023 fue de 3,8%, inferior a la registrada en marzo de 2023 (3,9%).

**Japón**  
**1,9% (Q1. 2023)**

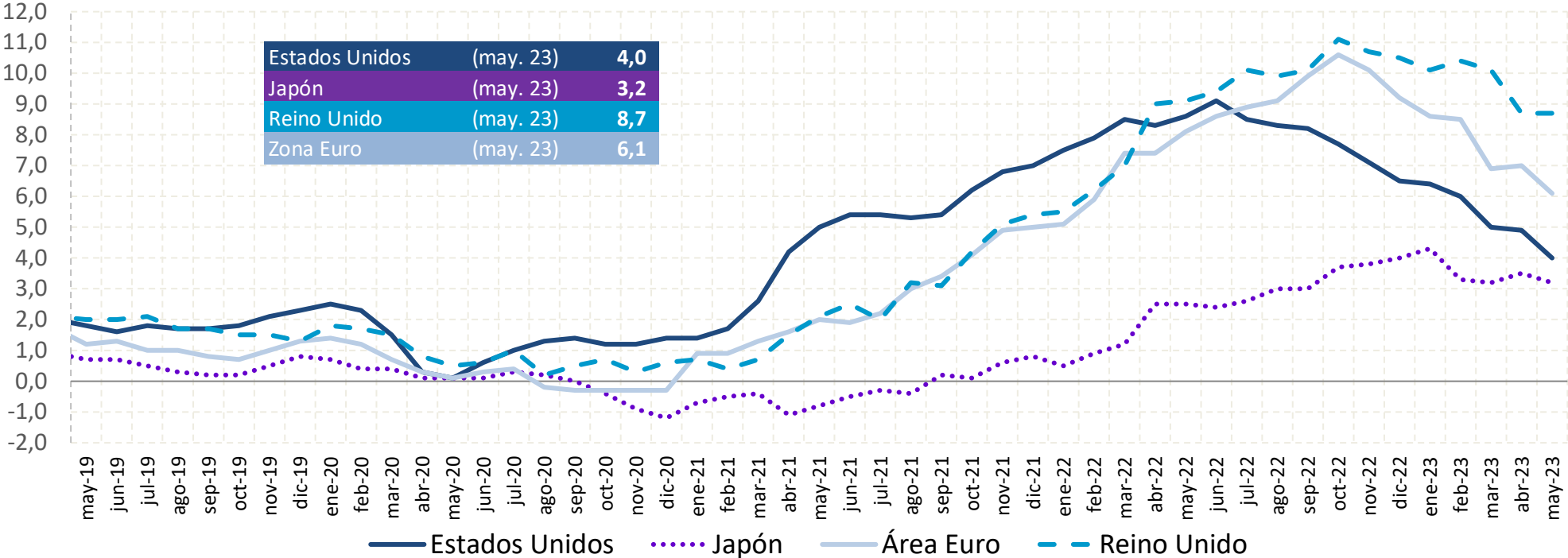
- Para el primer trimestre de 2023, la demanda doméstica creció 1,8% interanual, frente al 0,9% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en mayo de 2023 fue de 3,8% (superior que la de abril de 2023) para hombres y 3,4% (por debajo que la de abril de 2023) para mujeres, en el 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*  
*May. 2019 – may. 2023*



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



## 2.2. Economías avanzadas:

### b. INFLACIÓN

*Inflación anual*

*Mayo 2023*

#### Estados Unidos

4,0%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,3% en mayo de 2023 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 4,0% en mayo, luego del 4,9% de abril de 2023. La inflación sigue en niveles altos, a pesar de que el costo de la gasolina bajó y que la Reserva Federal aumentó sus tasas de interés.
- En mayo de 2023 se presentó una reducción del 20,0% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 6,7%.

#### Zona Euro

6,1%

- La inflación de precios al consumo en mayo de 2023 fue de 6,1% en términos anuales, por encima que la del mes pasado (7,0%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (13,7%), seguido de los precios de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4,1%).

#### Reino Unido

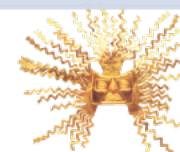
8,7%

- La inflación en Reino Unido de mayo de 2023 se situó en 8,7%, al mismo nivel al experimentado el mes anterior (8,7% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En mayo de 2023, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de vivienda, agua y electricidad (12,1%), seguido de los precios de restaurantes y hoteles (10,3%).
- Los precios de educación aumentaron un 3,2% interanual.

#### Japón

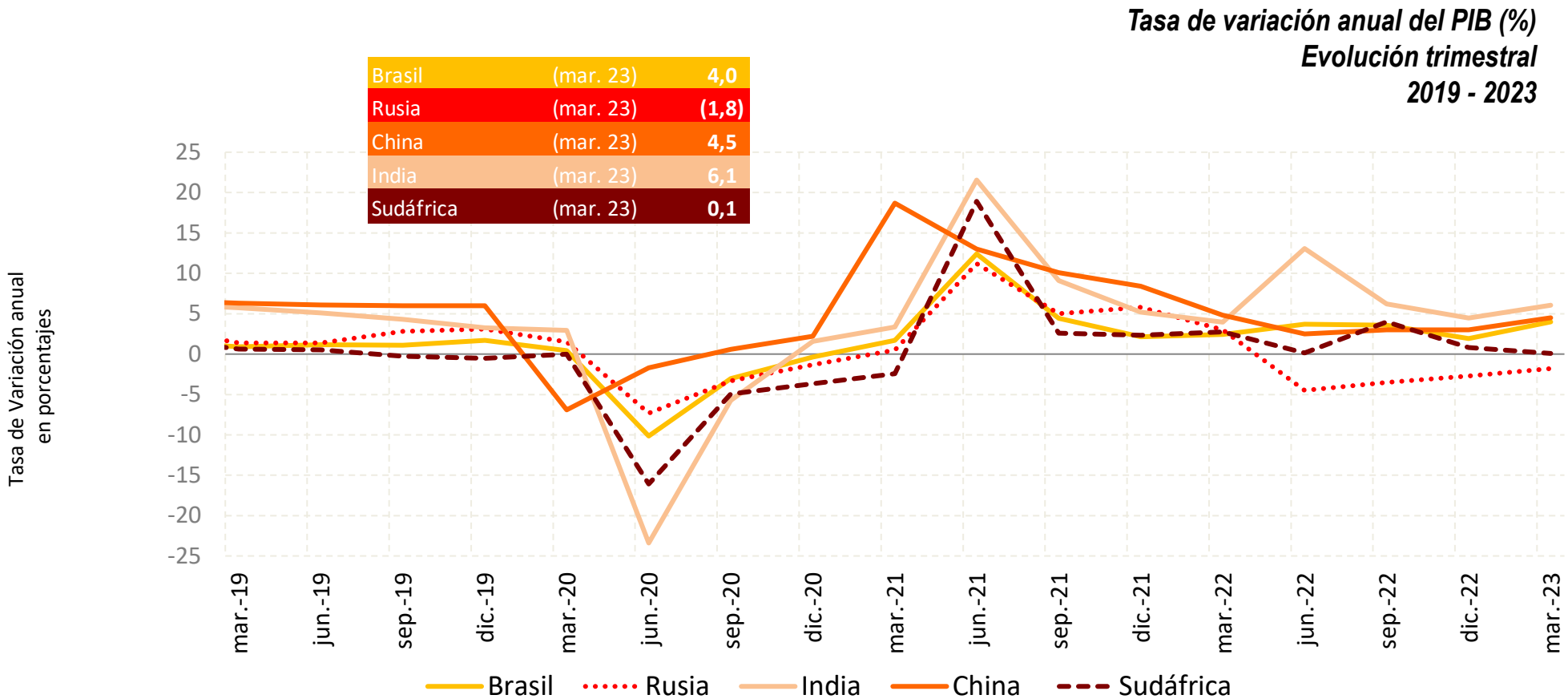
3,2%

- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó una reducción del 8,3% interanual. Los precios de la energía disminuyeron 8,2% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 3,2%.



**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

4,5% (Q1. 2023)

- La economía de China creció 4,5% en el primer trimestre de 2023 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 3,7% interanual en el sector primario, 3,3% en el secundario o industrial y 5,4% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de hoteles y servicios de comedor, con un 13,6% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 6,7%, frente al 7,0% del trimestre previo.

#### India

6,1% (Q1. 2023)

- En el primer trimestre de 2023, el gasto en consumo final privado aumentó 2,8% interanual, frente al crecimiento del 2,2% registrado en el trimestre previo.
- El sector de construcción fue el que más creció en términos interanuales en el primer trimestre de 2023 con una tasa de 10,39%.

#### Brasil

4,0% (Q1. 2023)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 4,0% en el primer trimestre de 2023 frente al 1,9% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 3,51% interanual frente al crecimiento de 4,32% registrado el cuarto trimestre de 2022.
- El sector de agricultura es el que más creció en el primer trimestre de 2023 en términos interanuales (18,77%).

#### Rusia

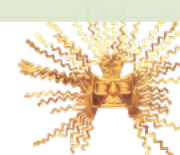
-1,8% (Q1. 2023)

- El decrecimiento de la economía rusa en el primer trimestre de 2023 fue de 1,9% en términos interanuales.
- A abril de 2023, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,3%.

#### Sudáfrica

0,1% (Q1. 2023)

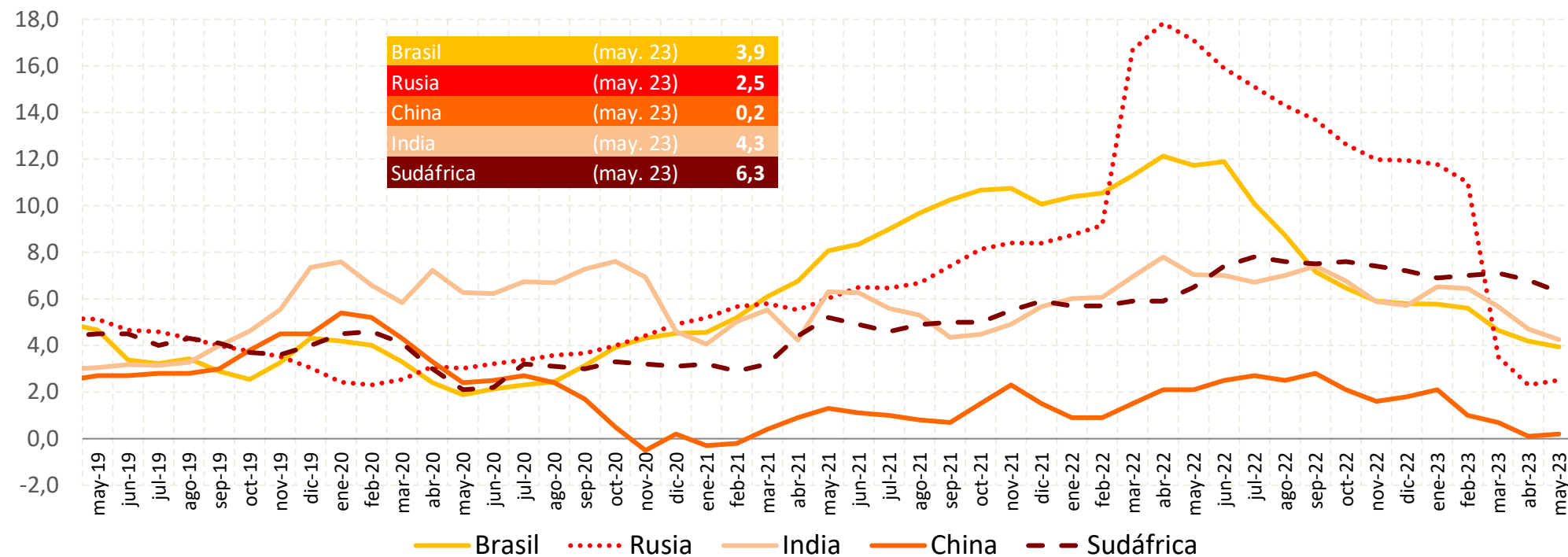
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 1,89% en el cuarto trimestre de 2022, a 1,09% en el primer trimestre de 2023.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al primer trimestre de 2023 fueron abastecimiento de agua y gas (-6,8%) y minería y cantera (-3,4%).



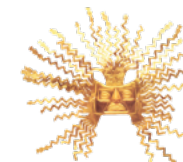
Banco Central del Ecuador

## 2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

*Inflación anual*  
*May. 2019 – may. 2023*



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



**Banco Central del Ecuador**

## 2.3. Economías emergentes:

### b. INFLACIÓN

*Inflación anual  
Mayo 2023*

**China**  
**0,2%**

- El comportamiento de la inflación en mayo de 2023 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 1,0% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 0,01%.
- El precio de los combustibles se redujo en 11,1% en términos interanuales.

**India**  
**4,3%**

- La variación del IPC de India en mayo de 2023 fue de 4,25%, 2,8 puntos porcentuales menos que mayo de 2022.
- Los precios de combustibles e iluminación crecieron 4,64% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 3,29% interanual.

**Brasil**  
**3,9%**

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 5,54% en mayo de 2023.
- Los precios de transporte decrecieron en mayo (4,75%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en mayo de 2023 (7,21%).

**Rusia**  
**2,5%**

- En mayo de 2023 se presenta un decrecimiento de precios en el grupo de alimentos (0,91%).
- Los combustibles aumentaron en 1,40%.

**Sudáfrica**  
**6,3%**

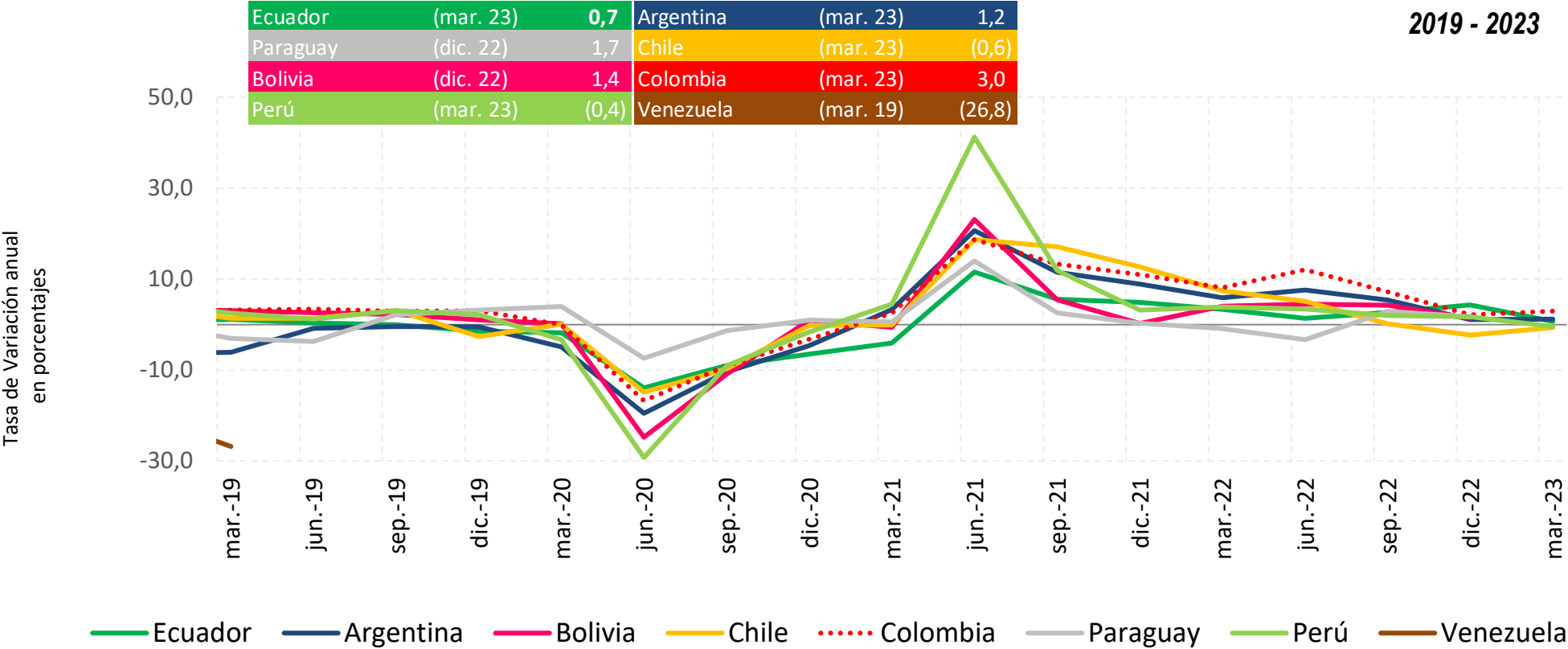
- En mayo de 2023, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 7,0% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 11,8%.
- Los precios de salud aumentaron en 5,8%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 3,2%.



**Banco Central del Ecuador**

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

Tasa de variación anual del PIB (%)  
Evolución trimestral  
2019 - 2023



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



Banco Central del Ecuador

## 2.4. Economías de la Región:

### a. EVOLUCIÓN DEL PIB

*Tasa de variación anual del PIB (%)*

**Colombia**  
**3,0% (Q1. 2023)**

- En el primer trimestre de 2023, el gasto en consumo final creció 2,6%, mientras que el crecimiento del cuarto trimestre de 2022 fue 1,6%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el primer trimestre de 2023, de 0,3% interanual; mientras que el de mayor crecimiento fue el de servicios financieros, con 22,8% interanual. El sector de manufactura creció 0,7% interanual.
- En marzo de 2023, Colombia presentó una tasa de desempleo del 10,72%, superior a la experimentada en marzo de 2023 de 10,03%.

**Perú**  
**0,4% (Q1. 2023)**

- En el primer trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico, en términos interanuales, fue el de pesca, con un crecimiento del 22,38% interanual. El sector de alojamiento y restaurantes se ubicó nuevamente como uno de los más dinámicos, con un crecimiento interanual del 5,05%.
- Las exportaciones decrecieron -1,5% interanualmente en el primer trimestre de 2023, en tanto que las importaciones decrecieron -1,5%.

**Bolivia**  
**1,4% (Q4. 2022)**

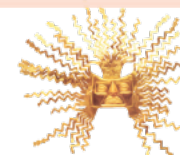
- En el cuarto trimestre de 2022, el sector que más creció fue el de transporte y telecomunicaciones con 3,0% de variación interanual, le sigue el sector de electricidad, gas y agua con 5,2%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 0,1%, frente al 1,8% del trimestre anterior.

**Chile**  
**-0,6% (Q1. 2023)**

- El sector de pesca es el que más creció en el primer trimestre de 2023 (22,0% interanual).
- En el primer trimestre de 2023, el sector de la construcción decreció 0,8% interanual, frente al decrecimiento del 2,9% del trimestre previo.
- El sector del comercio decreció en 4,3% interanual, frente al decrecimiento de 7,7% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en mayo de 2023 fue del 8,5%

**Argentina**  
**1,2% (Q1. 2023)**

- En el primer trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico fue el de minería y cantera, con un avance del 11,9% interanual; seguido del sector de hoteles y restaurantes (8,5%). Por su parte, el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (11,9%).
- La tasa de desempleo del primer trimestre de 2023 se ubicó en 6,9%.

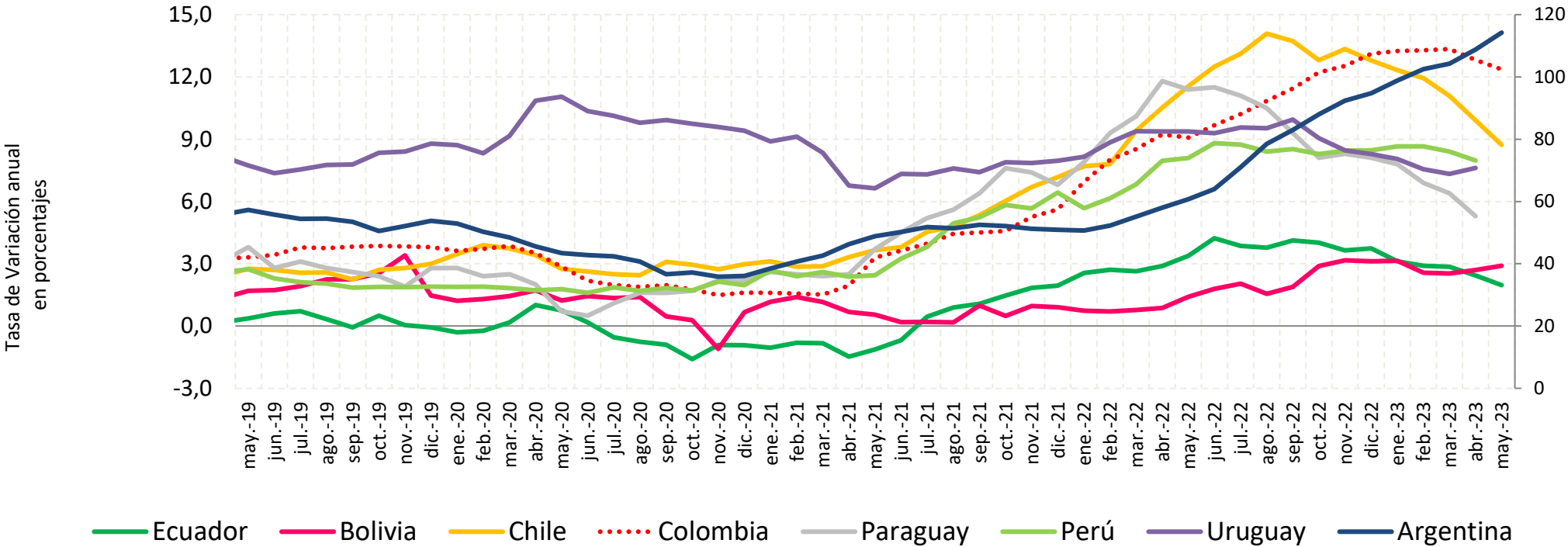


**Banco Central del Ecuador**

# 2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

|          |           |     |                      |           |       |
|----------|-----------|-----|----------------------|-----------|-------|
| Ecuador  | (may. 23) | 2,0 | Argentina (Eje der.) | (may. 23) | 114,2 |
| Paraguay | (may. 23) | 5,1 | Chile                | (may. 23) | 8,7   |
| Bolivia  | (may. 23) | 2,9 | Colombia             | (may. 23) | 12,4  |
| Perú     | (may. 23) | 7,9 | Venezuela            | (may. 23) | 429,2 |

*Inflación anual*  
May. 2019 – may. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

## 2.4. Economías de la Región:

### b. INFLACIÓN

*Inflación anual  
Mayo 2023*

**Colombia**  
**12,4%**

- En mayo de 2023 los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron (15,66%) y bebidas alcohólicas y tabaco (11,58%), lo cual llevó a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 12,36%, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 22,34%.

**Perú**  
**7,9%**

- En mayo de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,32%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (7,76%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (2,80%) y de servicios médicos (5,30%).

**Bolivia**  
**2,9%**

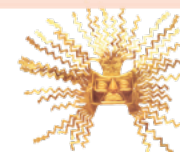
- En mayo de 2023, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,57%. La tasa interanual fue del 2,90%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

**Chile**  
**8,7%**

- En mayo de 2023 destacaron las alzas en transporte (5,16%), de servicios de vivienda y básicos (7,18%) y de recreación y cultura (5,27%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 12,72% interanual.

**Argentina**  
**114,2%**

- En mayo de 2023 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 117,80% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 116,26%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (102,50%), y de electricidad, agua y gas, con un 110,60%.



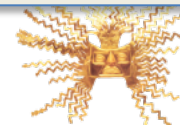
**Banco Central del Ecuador**

## 2.5. Actividad económica internacional

### RESUMEN

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

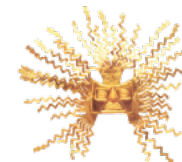
Si bien la inflación ha disminuido, debido a la subida de las tasas de interés por parte de los bancos centrales, y a la reducción de los precios de la energía y los alimentos, las presiones subyacentes de los precios se mantienen, ante la escasez de la mano de obra en varias economías. Los niveles de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



# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

## *Contenido*

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

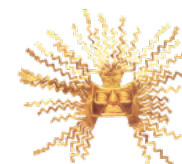


### 3. Condiciones financieras internacionales

#### INTRODUCCIÓN

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

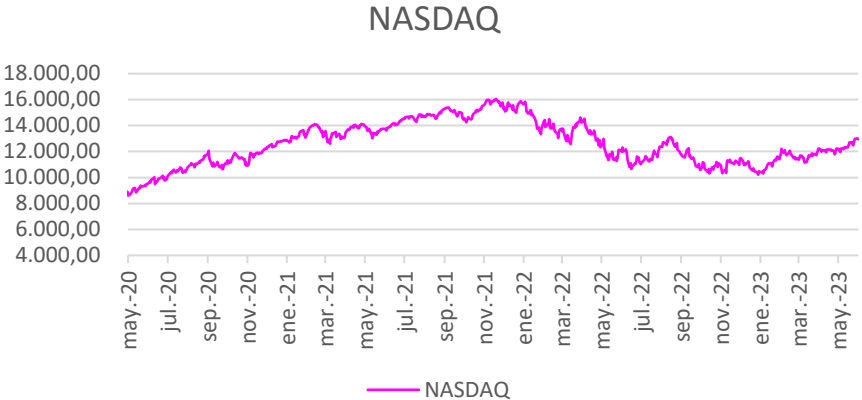
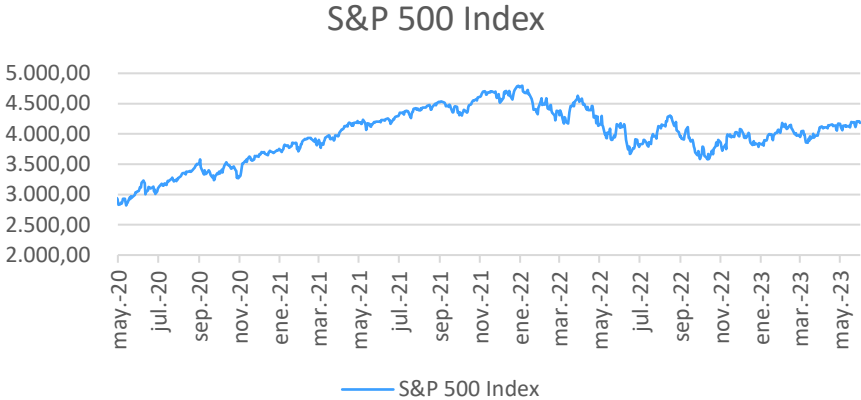
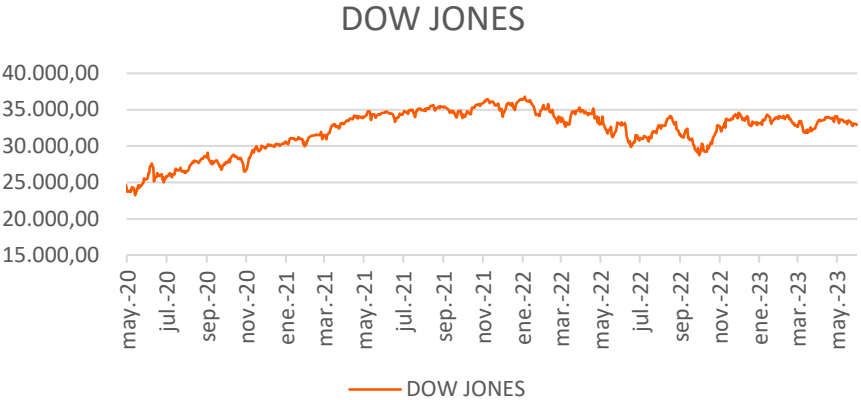
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan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



# 3.1. Economías avanzadas:

## a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles  
Evolución diaria  
May. 2020 – may. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

### 3.1. Economías avanzadas:

#### a. ÍNDICES BURSÁTILES

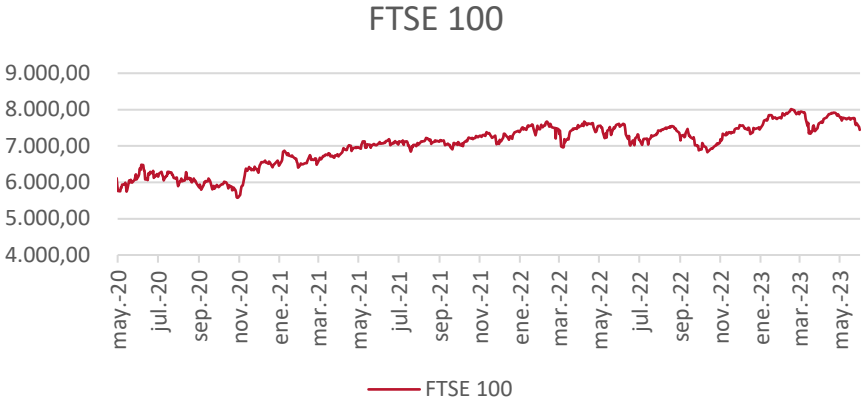
Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de las bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – 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. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 5,80% y el selectivo S&P 500 subió 0,25%. El **Nasdaq** subió 708,71 puntos cerrando en 12.935,29; y, el **S&P 500** subió 10,35 puntos, cerrando mayo de 2023 en 4.179,83 puntos. Al 31 de mayo, 127 de las 504 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

En mayo de 2023, el **Dow Jones** cerró en 32.908,27 puntos, 3,49% menos que al cierre de abril de 2023, con 24 de los 30 valores que se cotizan a la baja. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Salesforce Inc. (12,61%) y Microsoft Corp. (7,11%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue NIKE Inc. (16,93%).



# 3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles  
Evolución diaria  
May. 2020 – may. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

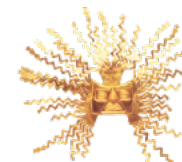
### 3.1. Economías avanzadas:

#### a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en mayo de 2023 (3,24%) frente a lo registrado en el cierre de abril de 2023; 35 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 4.218,04 puntos al 31 de mayo, 141,27 puntos menos que al cierre de abril. El mejor valor del período fue el de ASML Holding NV (17,09%); en tanto que se presentaron pérdidas en Anheuser-Busch InBev SA/NV (-14,45%) y Kering SA (-12,60%).

La bolsa de **Japón** cerró mayo de 2023 con un avance de 7,04% con respecto al final de abril de 2023. De 225 valores que componen el índice, 133 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 31 de mayo de 2023, el Nikkei 225 cerró en 30.887,88 puntos (2.031,44 puntos más que lo registrado al cierre de abril). El mejor valor del período fue Advantest Corp. (69,92%). Al final del índice se ubicaron empresas como Sumitomo Pharma Co Ltd. y Konica Minolta Inc, con caídas del 25,15% y 17,43%, respectivamente.

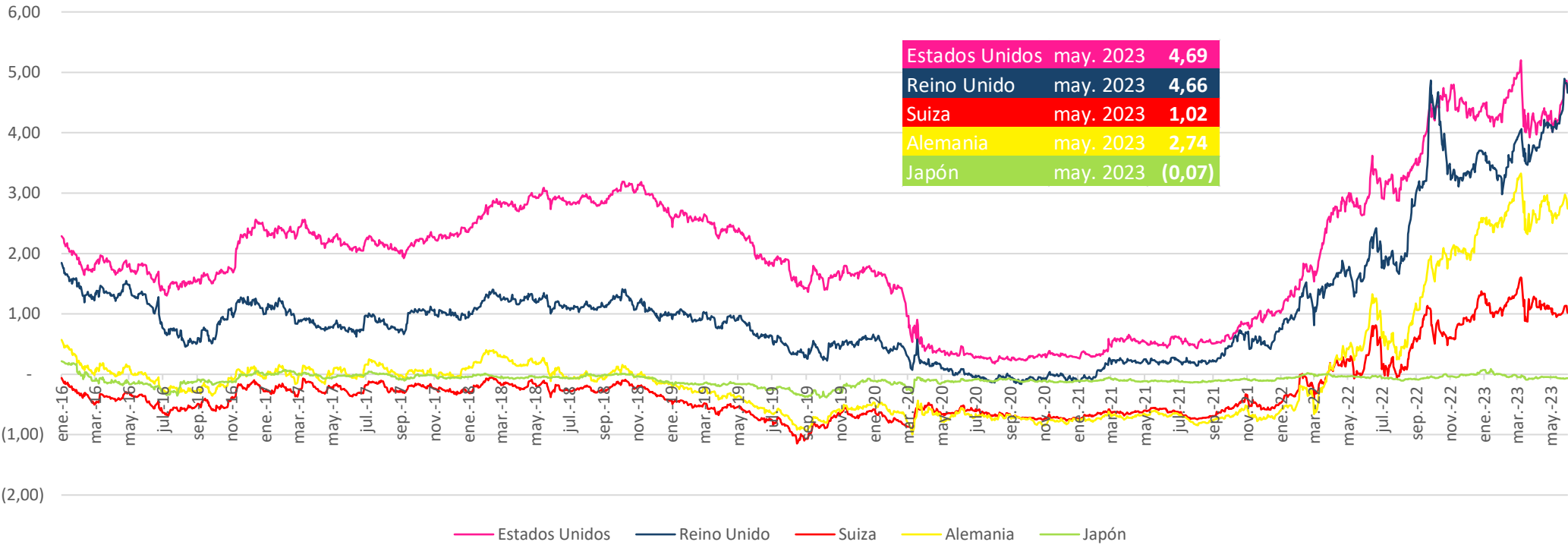
La bolsa de **Londres** decreció 5,39% en mayo de 2023 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 76 de los 100 valores que componen el índice, mostraron movimientos a la baja. Al 31 de mayo el FTSE 100 cerró en 7.446,14 puntos, 424,43 puntos menos que al cierre de abril de 2023. Las empresas que más ganaron en el período fueron Melrose Industries PLC y 3i Group PLC (15,31% y 10,67%, respectivamente). La compañía que más perdió (26,96%) fue Ocado Group PLC. También perdieron empresas como Vodafone Group PLC, y Burberry Group PLC.



# 3.1. Economías avanzadas:

## b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

### 3.1. Economías avanzadas:

#### b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

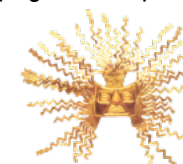
Mayo 2023

Vencimiento: 10 años

| América   |             | Europa      |             | Asia/Pacífico |             |
|-----------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| País      | Rendimiento | País        | Rendimiento | País          | Rendimiento |
| Canadá    | 4,16        | Suiza       | 1,02        | Japón         | -0,07       |
| EEUU      | 4,69        | Portugal    | 2,71        | Australia     | 3,59        |
| Perú      | 4,94        | Alemania    | 2,74        | Corea del Sur | 1,20        |
| Brasil    | 5,20        | Francia     | 2,84        |               |             |
| Colombia  | 6,79        | Holanda     | 2,97        |               |             |
| Ecuador   | 28,07       | España      | 2,99        |               |             |
| Venezuela | 546,01      | Suecia      | 3,00        |               |             |
|           |             | Italia      | 3,35        |               |             |
|           |             | Grecia      | 3,64        |               |             |
|           |             | Reino Unido | 4,66        |               |             |
|           |             | Rusia       | 64,68       |               |             |

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

Mayo 2023

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



**Banco Central del Ecuador**

### 3.1. Economías avanzadas:

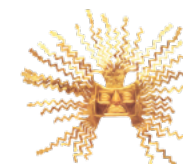
#### d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

| Instrumento                          | 3 enero 2023 | 31 mayo 2023 | Margen   | Días | Rendimiento |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|------|-------------|
| <b><i>Dow Jones</i></b>              | 33.136,37    | 32.908,27    | (228,10) | 148  | -1,67%      |
| <b><i>S&amp;P 500</i></b>            | 3.824,14     | 4.179,83     | 355,69   | 148  | 22,62%      |
| <b><i>Oro</i></b>                    | 1.839,48     | 1.962,73     | 123,25   | 148  | 16,30%      |
| <b><i>Treasury Bonds 10 años</i></b> |              |              |          |      | 4,69%       |

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.

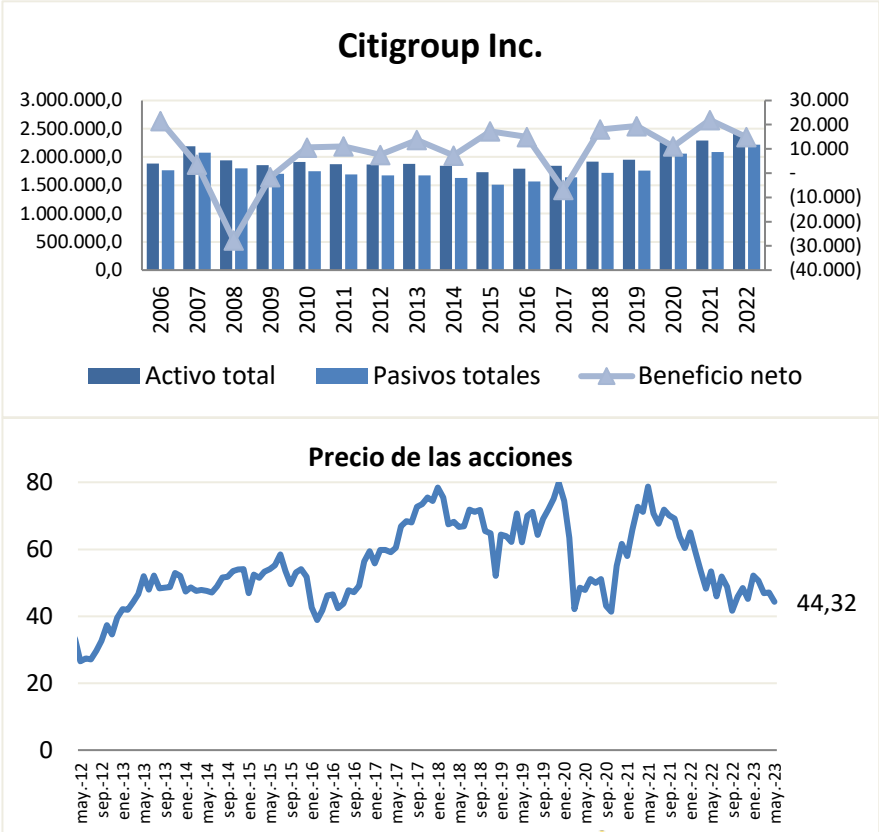
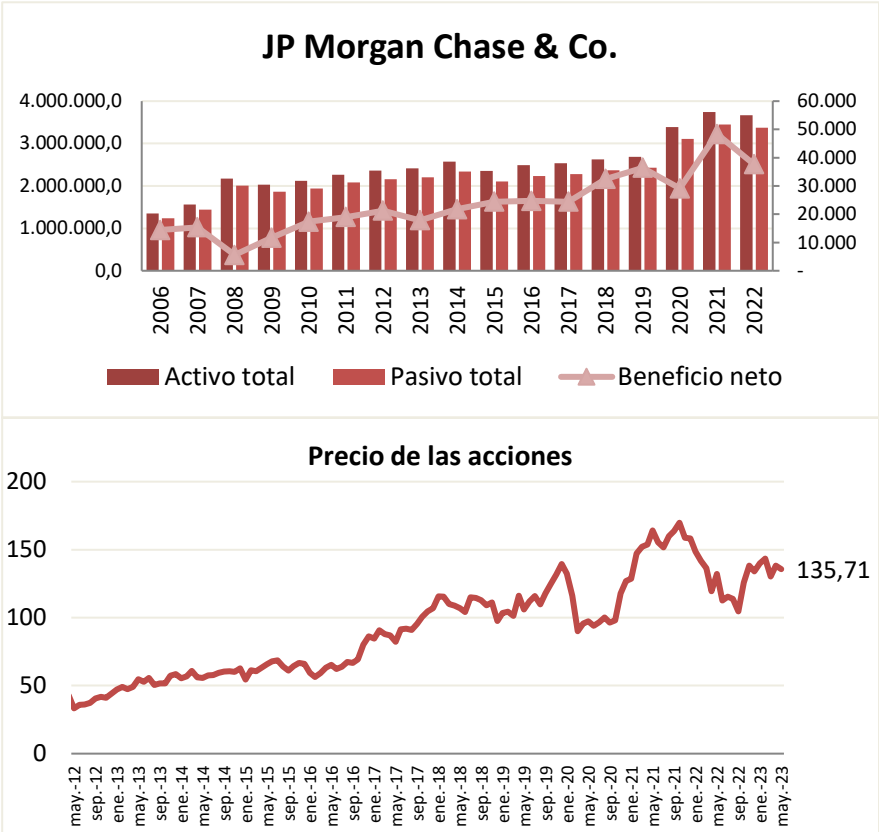
Si se consideran los precios del oro a mayo de 2023, se tiene una ganancia del 16,30% desde el primer día del año, lo que lo vuelve más atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el SP500 son positivos y los del Dow pones son apenas negativos en el período enero - mayo de 2023. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, especialmente la inflación. El rendimiento se ubicó en 4,69% en mayo de 2023.



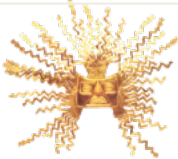
**Banco Central del Ecuador**

# 3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



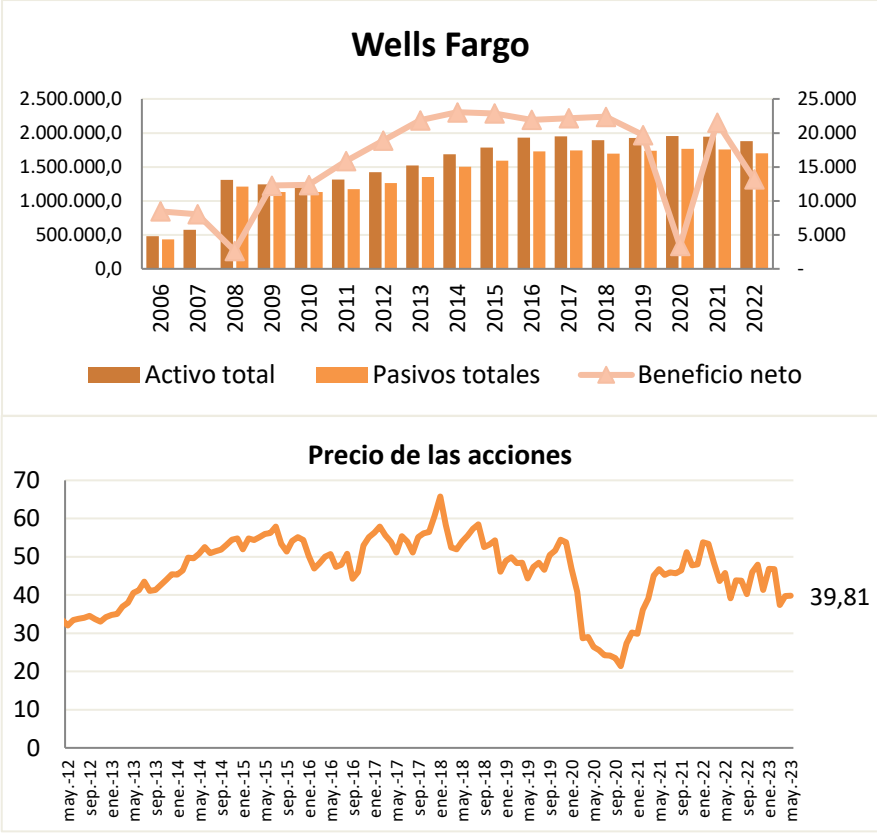
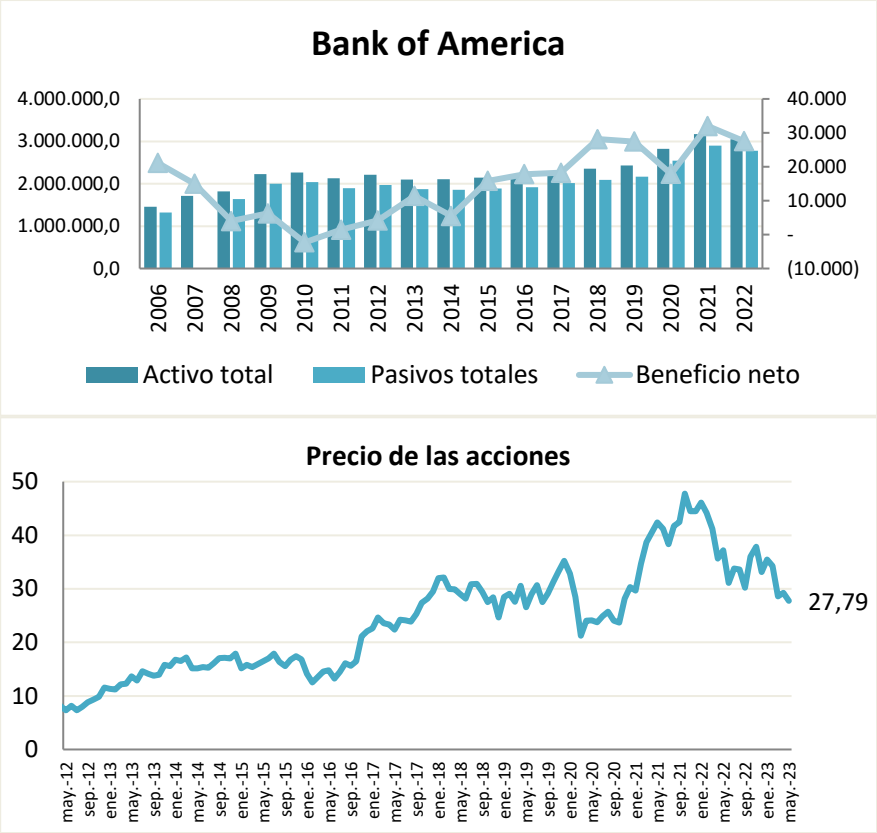
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

# 3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



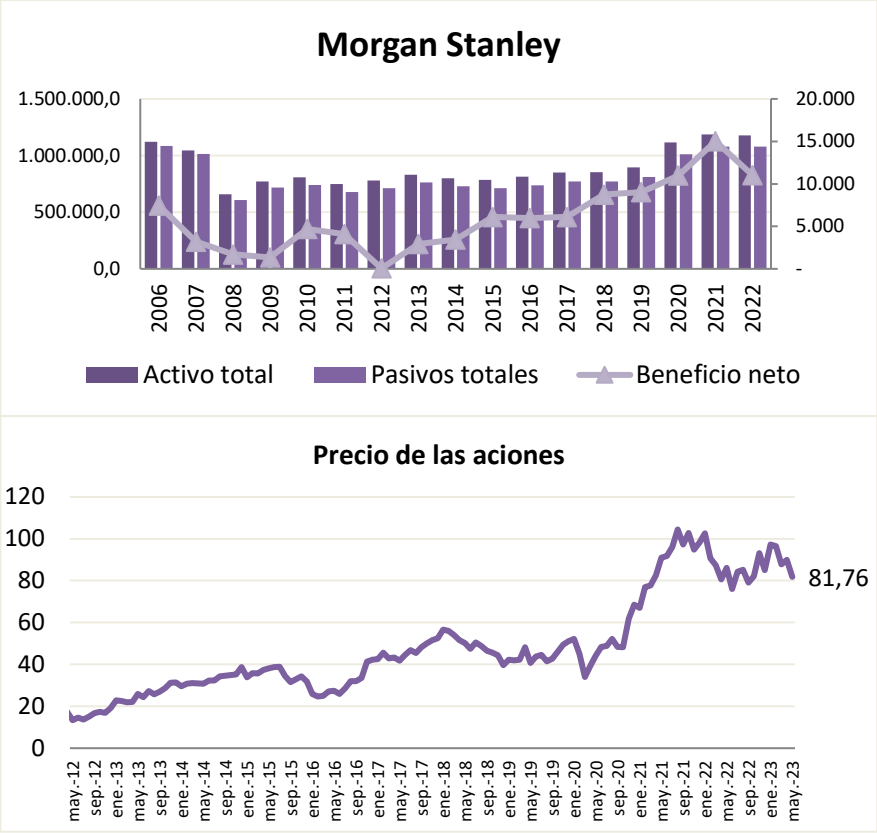
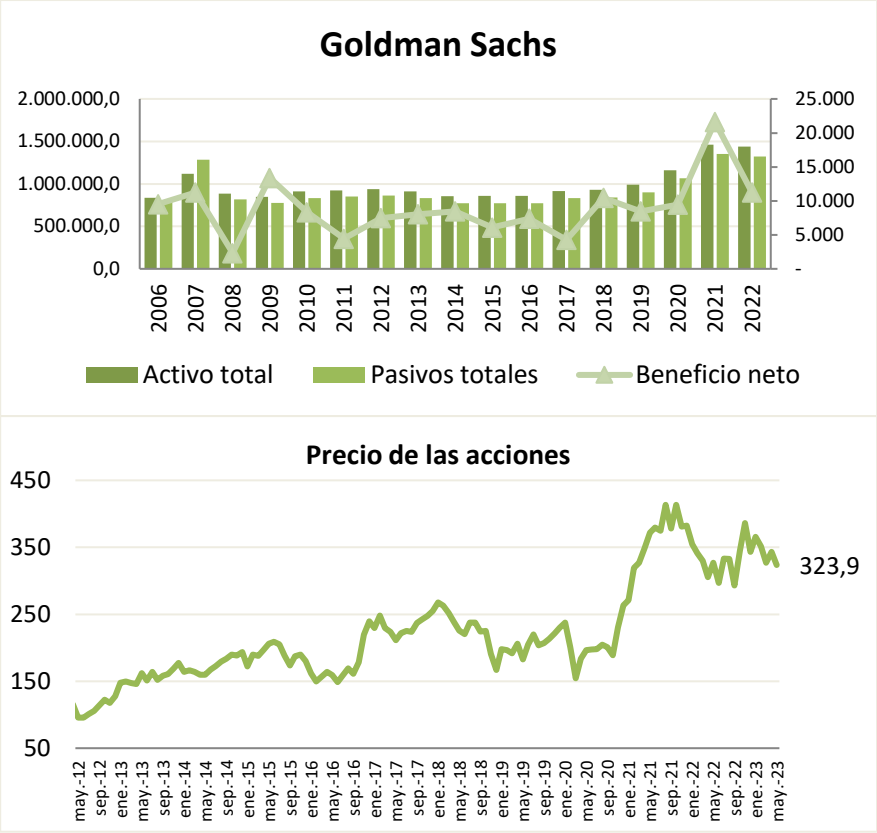
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

# 3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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

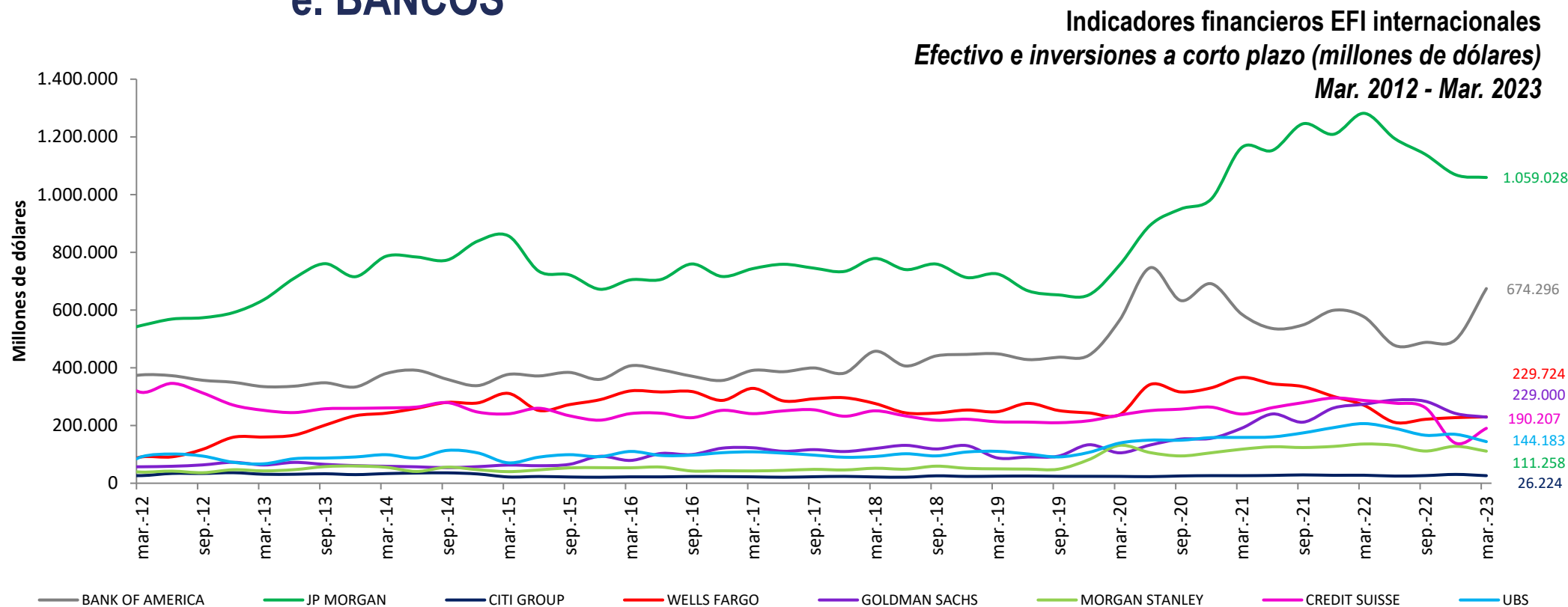


Fuente: Macrotrends



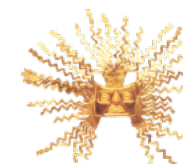
Banco Central del Ecuador

## 3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS



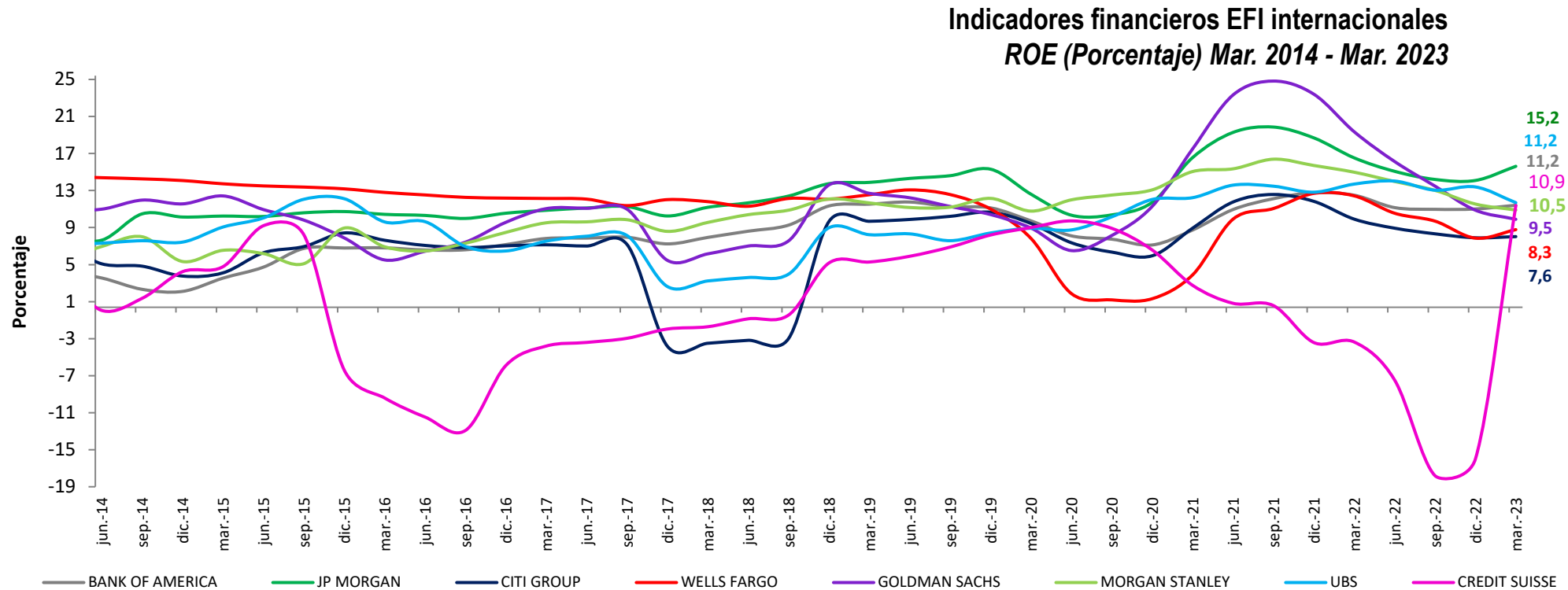
Con la información disponible a marzo de 2023, de las entidades analizadas sobre su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia decreciente desde el primer trimestre de 2022 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America*, *Wells Fargo* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 220 mil y USD 700 mil millones. Las ocho entidades analizadas registraron una tasa de crecimiento negativa en su nivel de efectivo e inversiones entre marzo de 2022 y marzo de 2023.

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), las 8 entidades analizadas presentaron información a marzo de 2023; de estas, *JP Morgan* lideró como la entidad con el mayor ROE (15.2%), seguido de *UBS* (11,2%) y *Bank of America* (11,2%). En contraste, la entidad con el indicador ROE más bajo fue *City Group* con 7,6%. En términos de crecimiento, siete de las ocho entidades que presentaron información en el mes en análisis registraron decrecimiento, a excepción de *UBS*. Cabe indicar que debido a la compra de *Credit Suisse* por parte de *UBS* se registró una recuperación en el indicador de rentabilidad de esta entidad financiera.

Fuente: Macrotrends - Investing



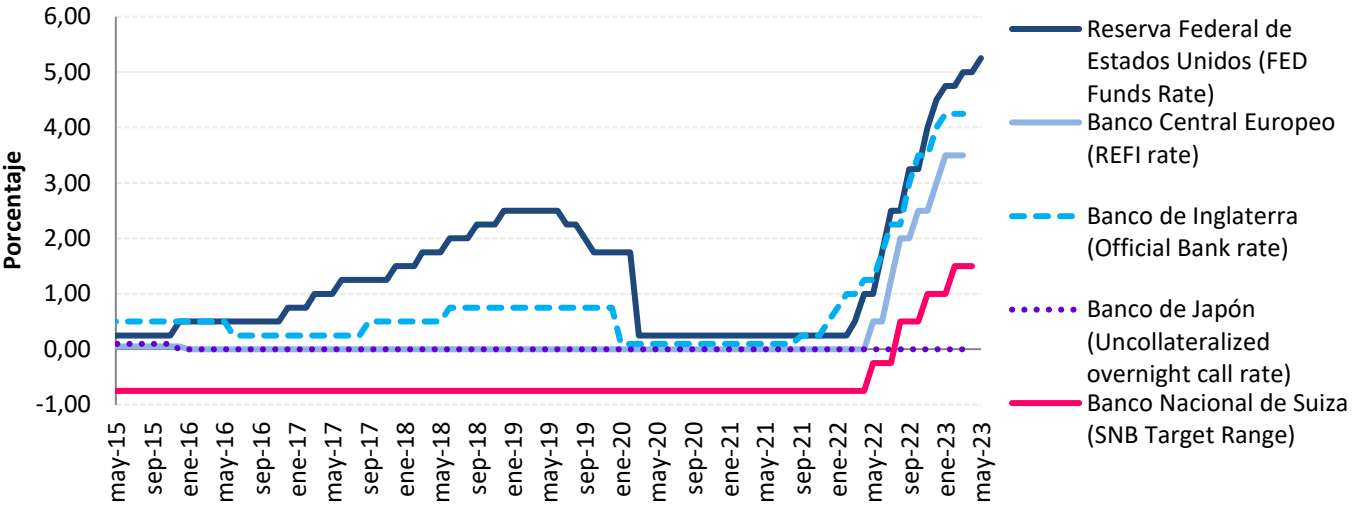
Banco Central del Ecuador

### 3.1. Economías avanzadas:

#### f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal sigue con el objetivo de combatir la inflación. La Reserva Federal estableció el miércoles 02 de mayo de 2023, por décima vez consecutiva, una subida de 0,25 puntos, hasta el rango del 5%-5,25%, el nivel más alto desde 2007. Sin embargo, el comunicado de la Reserva Federal abre la puerta a que esta sea la última subida del ciclo o a que, al menos, haya una pausa en el endurecimiento de la política monetaria. A la hora de determinar en qué medida puede ser apropiado un endurecimiento adicional de la política para devolver la inflación al 2% con el tiempo, el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y la evolución económica y financiera. A pesar de que los economistas de la Reserva Federal predicen una recesión suave para Estados Unidos a final de año, Powell aún confía en el aterrizaje suave de la economía. Al primer ascenso de 25 puntos básicos (0,25 puntos porcentuales) le siguió otro de 50, cuatro consecutivos de 75 puntos básicos, uno más de 50 y dos de 25 más el del miércoles 02 de mayo. Las tasas de interés superan el 5% por primera vez desde 2007.

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



**Tasas de interés vigentes a**  
**Mayo 2023**

|                |       |
|----------------|-------|
| Estados Unidos | 5,25% |
| Área Euro      | 3,50% |
| Inglaterra     | 4,25% |
| Japón          | 0,00% |
| Suiza          | 1,50% |

Fuente: Bancos Centrales

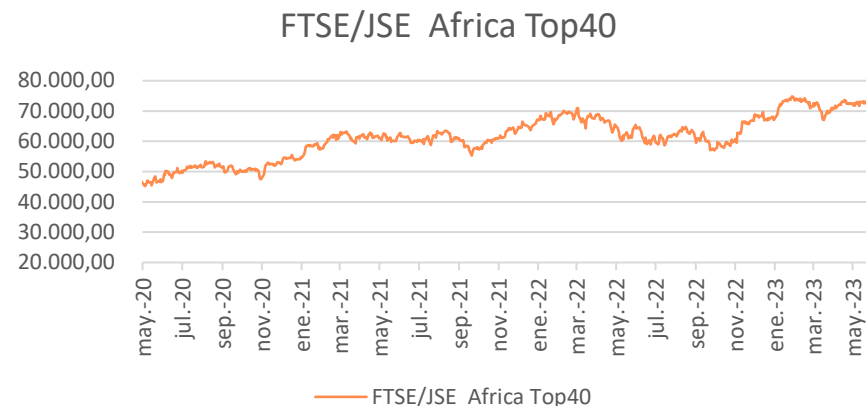
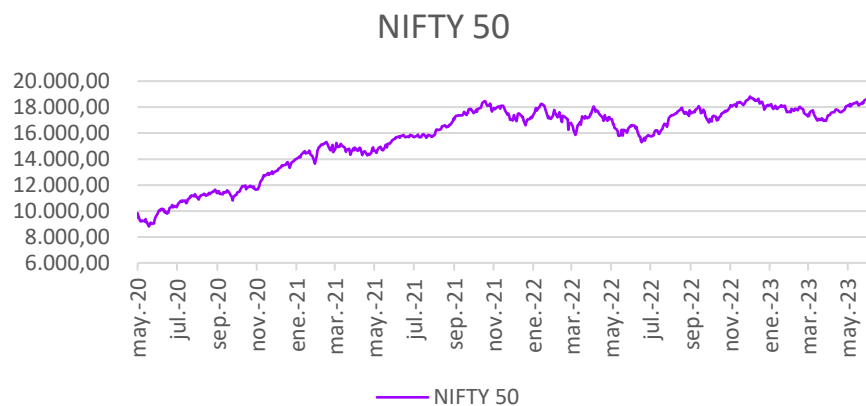
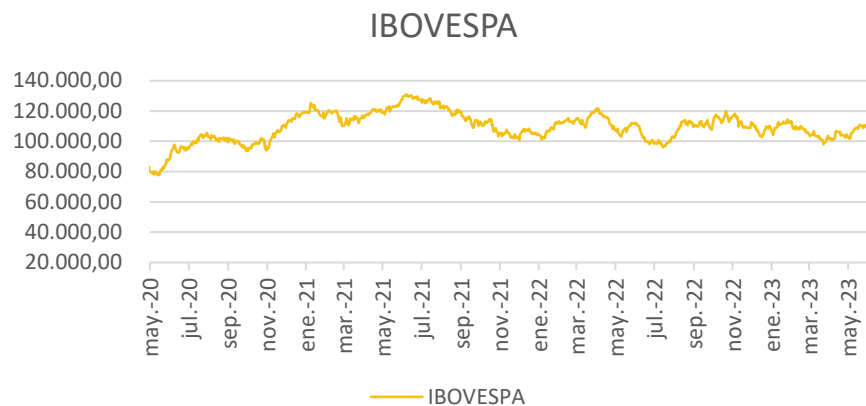


Banco Central del Ecuador

## 3.2. Economías emergentes:

### a. ÍNDICES BURSÁTILES

*Índices bursátiles*  
*Evolución diaria*  
*May. 2020 – may. 2023*



Fuente: Bolsas de valores



**Banco Central del Ecuador**

## 3.2. Economías emergentes:

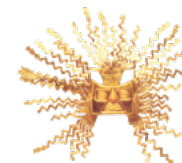
### a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en mayo de 2023. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró mayo con 108.335,07 puntos, 3,903,44 puntos más que al cierre de abril de 2023 (3,74%). De 87 valores cotizados en este índice, 64 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: Estácio Participações SA con ganancias del 73,28%, y Azul SA (55,16%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Cielo SA, con un retroceso de 13,36%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró mayo de 2023 con un decrecimiento de 3,56% con respecto a abril de 2023. De 42 valores que componen el índice, 34 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 31 de mayo cerró en 69.997,84 puntos (2.584,98 puntos menos que lo registrado al cierre de abril). El mejor valor del período fue Gold Fields Ltd (6,14%). Al final del índice se ubicaron empresas como Mr Price Group Ltd y MultiChoice Group, con caídas del 17,52% y 14,33%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró mayo de 2023 con un retroceso de 5,72% con respecto a abril de 2023. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 225 mostraron movimientos a la baja. Al 31 de mayo el índice Shenzhen cerró en 3.798,54 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Shenzhen Transsion Holdings Co. y Thunder Software Technology Co. (17,01% y 15,75%, respectivamente). La compañía que más perdió (23,53%) fue China Tourism Group Duty Free.

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 mayo de 2023, registró 18.534,40 puntos, 469,40 puntos más que al cierre de abril de 2023, con una variación de 2,60%. La empresa que más ganó fue Adani Enterprises Ltd. (29,53%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Dr Reddy's Laboratories Ltd. (8,70%).



## 3.2. Economías emergentes:

### b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Mayo 2023

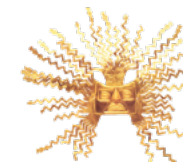
| País      | Ratings Moody's | Ratings S&P | Ratings Fitch |
|-----------|-----------------|-------------|---------------|
| Brasil    | Ba2             | BB-         | BB-           |
| Rusia     | NR              | NR          | WD            |
| India     | Baa2            | BBB-u       | BBB-  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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

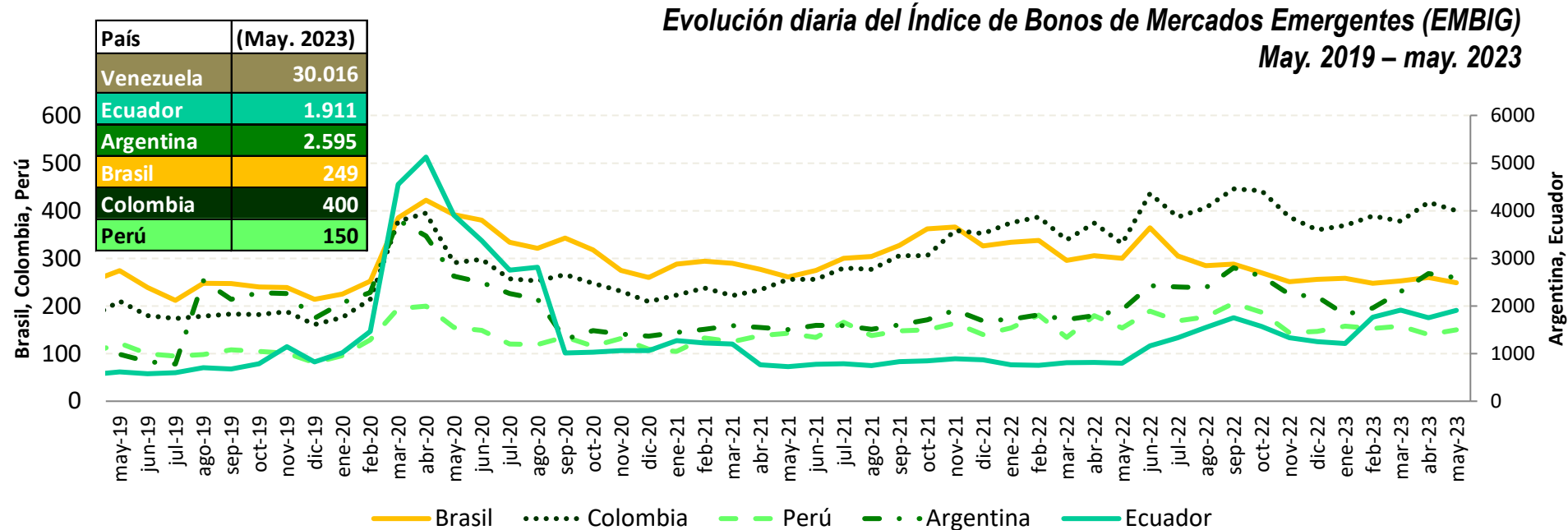
Fuente: *Expansión* – *Datosmacro.com*



**Banco Central del Ecuador**

### 3.3. Economías de la Región:

#### a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



**Banco Central del Ecuador**

### 3.3. Economías de la Región:

#### b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Mayo 2023

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

\*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*

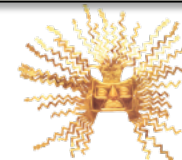


Banco Central del Ecuador

### 3.4. Condiciones financieras internacionales

#### RESUMEN

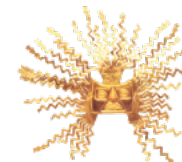
Conforme los bancos centrales de las economías avanzadas elevan las tasas de interés para combatir la inflación, las condiciones financieras en todo el mundo continuarán endureciéndose. El incremento resultante de los costos de endeudamiento, si en cada uno de los países no se adoptan las correspondientes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



# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

## *Contenido*

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

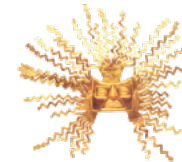


## 4. Tipos de cambio

### INTRODUCCIÓN

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

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



## 4.1. Índice del dólar

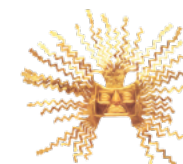
*Índice del dólar*  
*May. 2020 – may. 2023*



Fuente: Investing

El índice del dólar cerró mayo de 2023 en 104,326 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 05 en 101,214 mientras que el máximo se registró el día 31 en 104,326 puntos.

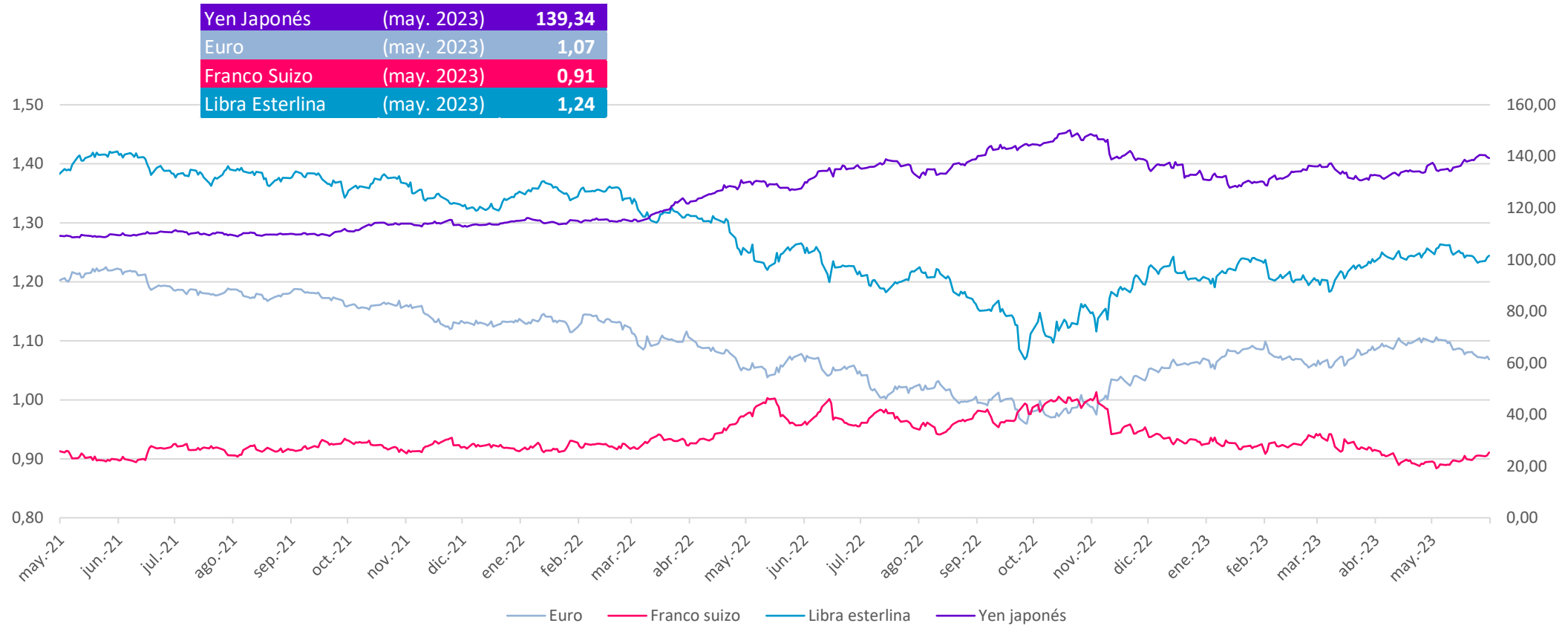
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



**Banco Central del Ecuador**

## 4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio  
May. 2021 – may. 2023**



Fuente: Investing



**Banco Central del Ecuador**

## 4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio  
Mayo 2023*

### Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 6,45% en 2021, y se apreció 7,60% en 2022.
- Desde el primer día laborable de 2023 y hasta el 31 de mayo, el dólar se ha debilitado 0,18% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

### Libra esterlina

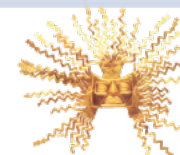
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En mayo de 2023 cerró con una cotización de USD 1,24 por libra esterlina.
- La libra esterlina se depreció 10,36% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, y se ha apreciado 3,28% si se considera el período 1 de enero al 31 de mayo de 2023.

### Euro

- En 2022 el euro se depreció 5,24% frente al dólar estadounidense.
- Al 31 de mayo de 2023, la cotización cerró en 1,07 dólares por euro.

### Yen japonés

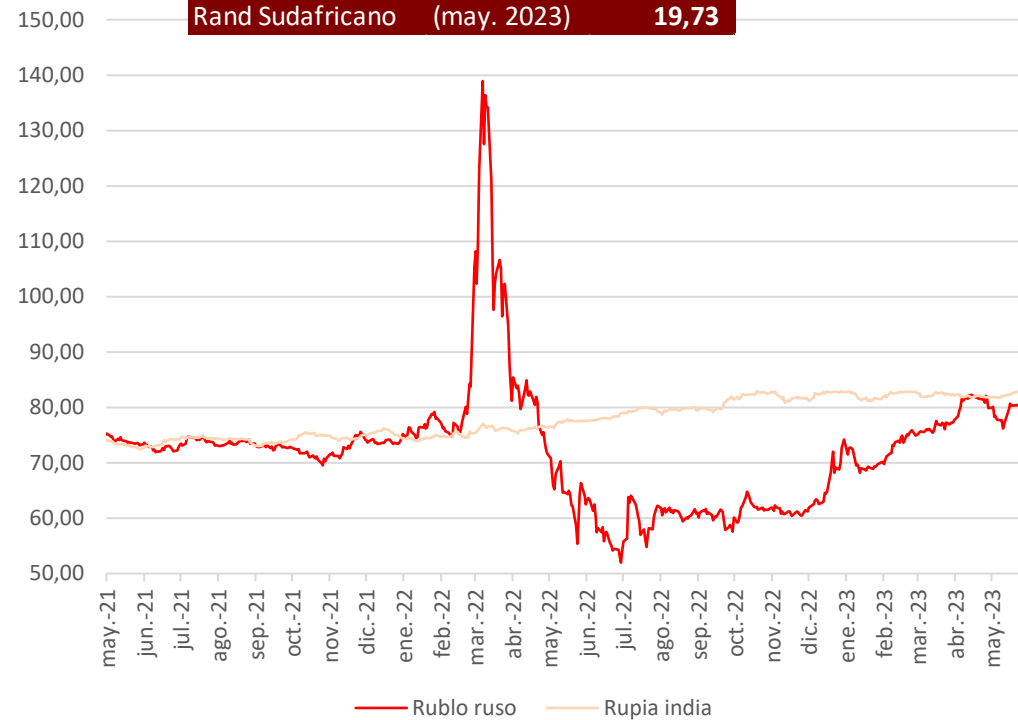
- El Banco de Japón (BOJ) cambió el enfoque de estímulo monetario de expansión de la oferta monetaria para controlar las tasas de interés.
- Al 31 de mayo de 2023, la cotización cerró en 139,34 yenes por dólar, con una depreciación del 6,53% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.



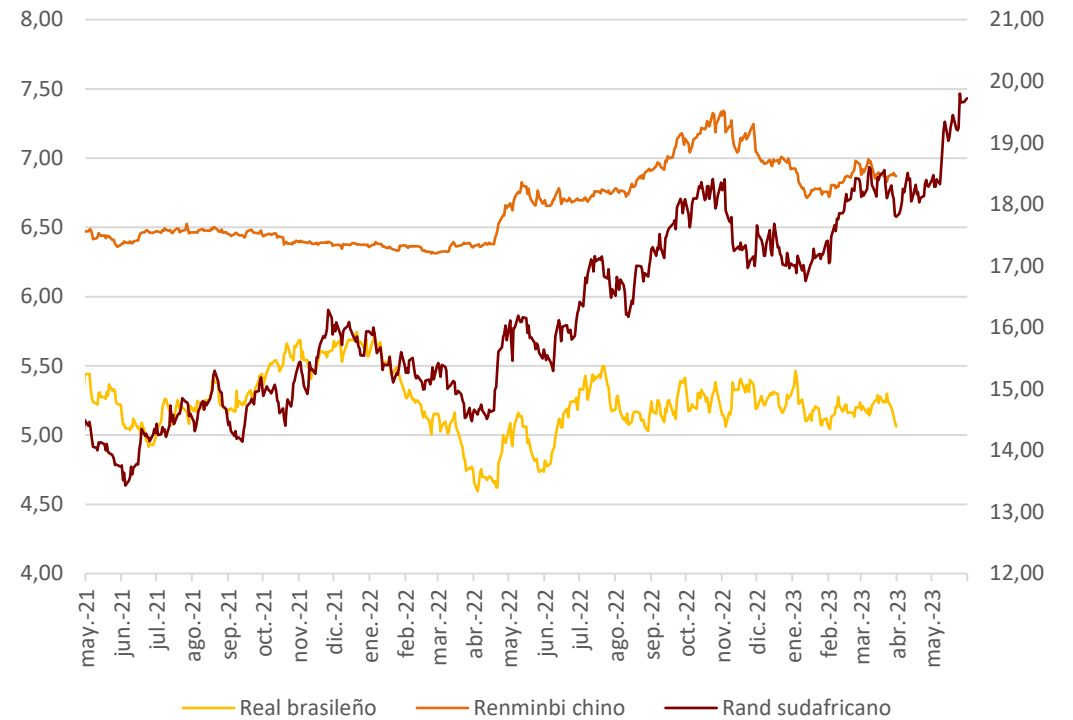
**Banco Central del Ecuador**

## 4.3. Economías emergentes

|                  |             |       |
|------------------|-------------|-------|
| Real Brasileiro  | (may. 2023) | 5,06  |
| Rublo Ruso       | (may. 2023) | 81,27 |
| Rupia India      | (may. 2023) | 82,73 |
| Renminbi Chino   | (may. 2023) | 7,12  |
| Rand Sudafricano | (may. 2023) | 19,73 |



**Evolución de los tipos de cambio**  
**May. 2021 – may. 2023**



Fuente: Investing



**Banco Central del Ecuador**

## 4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio  
Mayo 2023*

### Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 6,74 por dólar.
- Al 31 de mayo de 2023, el renminbi chino cerró en ¥ 7,12 por dólar, con una depreciación del 2,77% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.

### Real brasileño

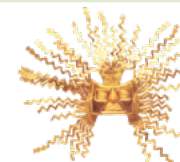
- El real brasileño acumuló una apreciación del 6,86% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2022.
- Al 31 de mayo de 2023 cerró en 5,06 reales por dólar, con una apreciación del 5,68% en relación al inicio del año.

### Rublo ruso

- En 2022, el rublo se apreció 0,53% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 31 de mayo de 2023 el rublo cerró en 81,27 rublos por dólar, una depreciación de 13,68% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

### Rand sudafricano

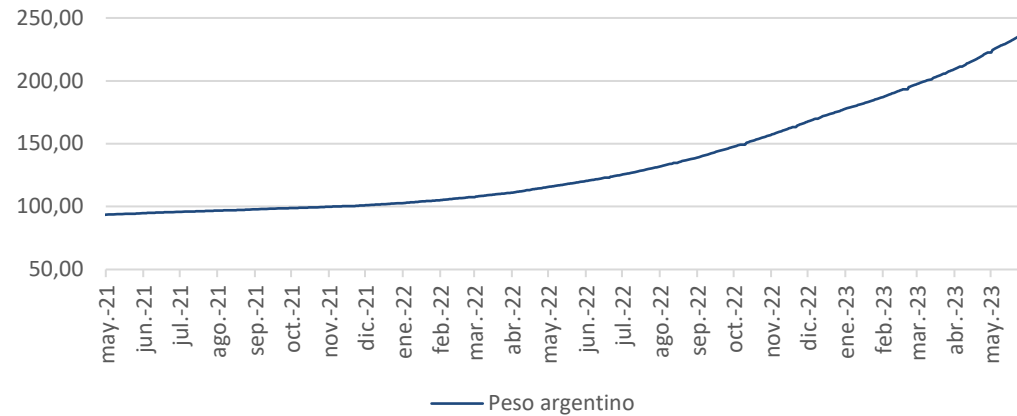
- El rand acumuló una depreciación del 7,32% en todo lo que fue 2022.
- Al 31 de mayo de 2023, la cotización cerró en 19,73 rands por dólar, con una depreciación del 16,06% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



**Banco Central del Ecuador**

## 4.4. Economías de la Región

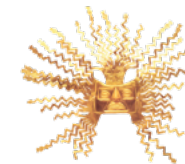
|                 |             |          |
|-----------------|-------------|----------|
| Peso Chileno    | (may. 2023) | 810,01   |
| Peso Colombiano | (may. 2023) | 4.448,14 |
| Peso Argentino  | (may. 2023) | 239,47   |
| Peso Mexicano   | (may. 2023) | 17,69    |



**Evolución de los tipos de cambio**  
**May. 2021 – may. 2023**



Fuente: Investing



**Banco Central del Ecuador**

## 4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio  
Mayo 2023*

### Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 21,30% en 2021, y 71,97% en 2022, cerrando en 177,13 pesos por dólar.
- Al 31 de mayo de 2023, la cotización del peso argentino cerró en 239,47 pesos por dólar, máximo histórico.

### Peso colombiano

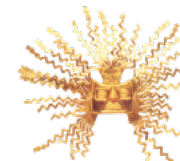
- Se estima que el peso colombiano mantendrá su volatilidad en el corto plazo, debido a la fuerte correlación entre esta moneda y los precios internacionales del crudo.
- Al cierre de mayo de 2023, la cotización se ubicó en 4.448,14 pesos por dólar, con una apreciación del 8,25% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

### Peso mexicano

- En el 2022, el peso se apreció 4,97% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de mayo de 2023, la cotización fue de 17,68 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 9,15% frente al valor registrado a inicios de año.

### Peso chileno

- En 2022 la cotización promedio del peso chileno fue de 873,57 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2022 y hasta el 31 de diciembre de 2022 el peso chileno se depreció 0,18%.
- Al cierre de mayo de 2023, la cotización fue de 810,01 pesos por dólar.

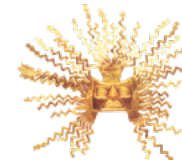


**Banco Central del Ecuador**

## 4.5. Tipos de cambio

### RESUMEN

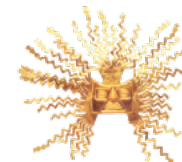
El dólar de Estados Unidos se debilitó 0,18% en términos efectivos reales en el 2023 (del 1 de enero al 31 de mayo), en tanto que el euro se apreció 0,21%, y el yen japonés se debilitó 6,53% y la libra esterlina británica se fortaleció 3,28%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2023 un 34,42%. El Rand sudafricano se depreció 16,06%; mientras que el real brasileño se apreció alrededor del 5,68%. En mayo de 2023 el panorama mundial fue de desaceleración económica, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y emergentes; de condiciones financieras internacionales más estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes; y la actividad económica deprimida por los efectos persistentes del conflicto entre Rusia y Ucrania.



# MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

## *Contenido*

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



## 5. Comportamiento del mercado de *commodities*

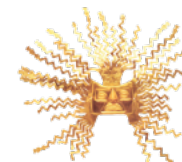
### INTRODUCCIÓN

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

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

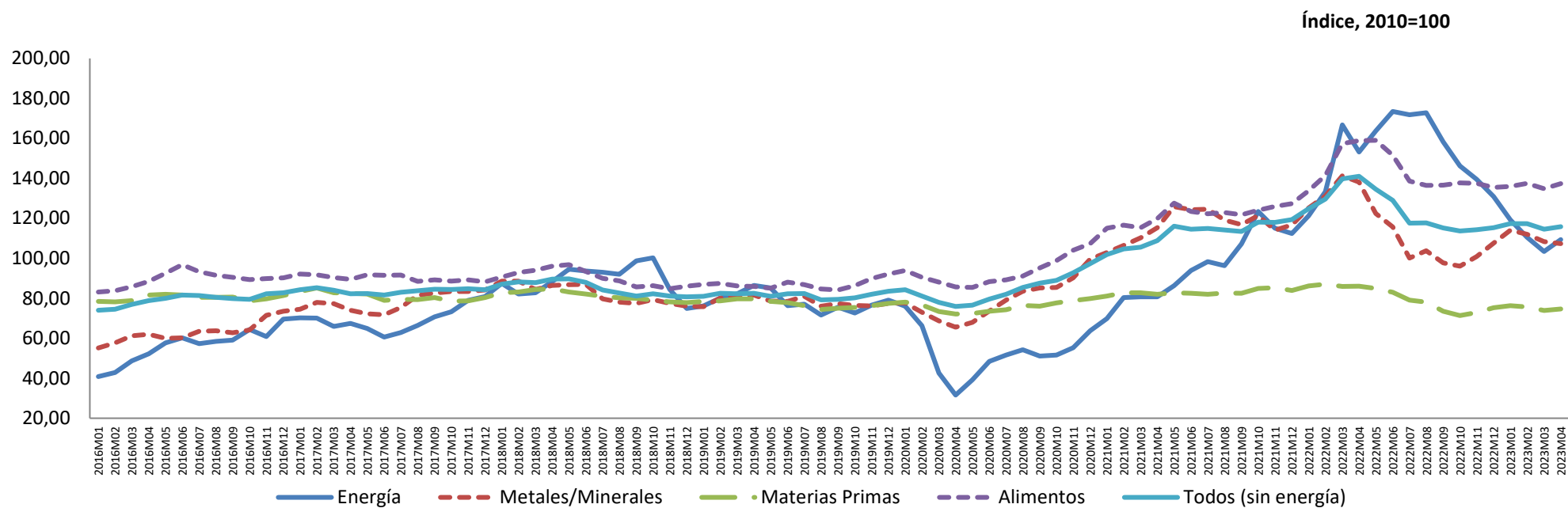
**Otros *commodities* no energéticos:** dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



## 5.1. Índice de precios por grupos principales

*Índices de precios de los principales commodities*  
**2016 - 2023**



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para abril de 2023, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 22,2% comparado con abril de 2022 y los precios de materias primas disminuyeron un 13,2%. Los menores precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de los bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2022 en 13,6%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en abril de 2023, en 17,9% en términos interanuales,



**Banco Central del Ecuador**

## 5.2. Energía

### a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los  
mercados internacionales  
May. 2020 - may. 2023*



Fuente: Investing



**Banco Central del Ecuador**

## 5.2. Energía

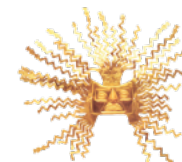
### a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en mayo de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 74,12 promedio por barril, frente a los USD 82,46 promedio por barril de abril de 2023; con lo cual, en mayo de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 10,1% frente al precio promedio de abril.

El WTI spot promedió para mayo de 2023 USD 71,59 por barril, frente al promedio de abril de USD 79,44 por barril. En mayo de 2023, el precio del crudo presentó un comportamiento estable, aunque menor en promedio al de abril de 2023. El WTI inició y terminó el mes por debajo de los USD 70 por barril. La cotización del petróleo se vio afectada y se mantuvo baja por los siguientes factores: 1) Aumento de reservas petroleras estadounidenses: El incremento en las reservas de petróleo en Estados Unidos generó presión a la baja en los precios. Un aumento en las existencias de petróleo puede indicar un exceso de oferta y ejercer presión sobre los precios. 2) Incertidumbre de un posible default de la deuda norteamericana: Las preocupaciones sobre la situación de la deuda en Estados Unidos generaron incertidumbre en los mercados y afectaron la confianza de los inversionistas, lo que tuvo un impacto negativo en el precio del petróleo. 3) Temor de una baja en la demanda energética dada por los malos resultados de la economía china.

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 31 de mayo de 2023, el promedio de los precios forward del WTI del segundo trimestre del 2023 al primer trimestre del 2024 alcanzaría los USD 70,63 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

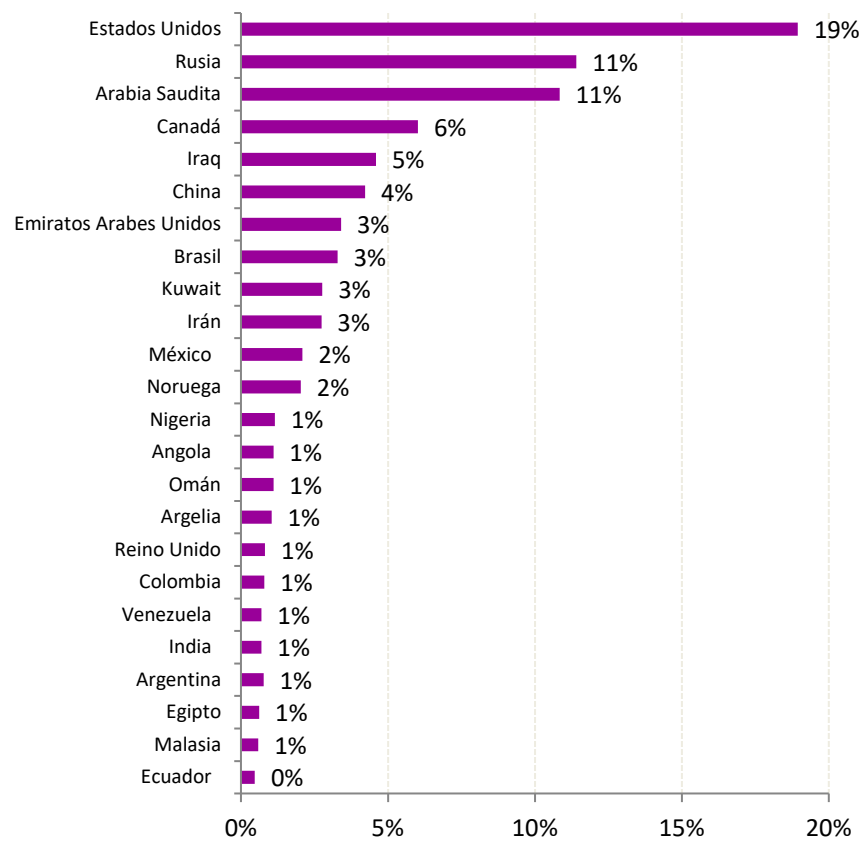


**Banco Central del Ecuador**

## 5.2. Energía

### a. PETRÓLEO

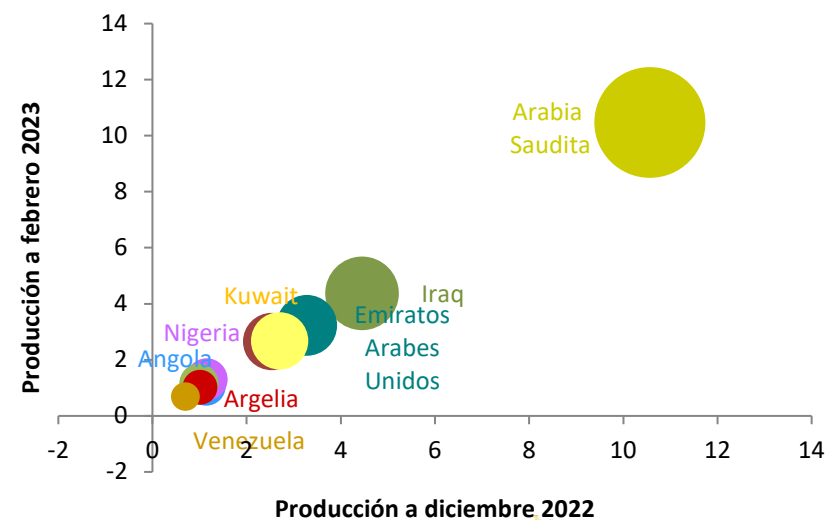
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo  
(Cuarto trimestre de 2022)**



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

La producción de la OPEP aumentó en febrero de 2023 frente al mes previo (34,46 millones de barriles diarios –mbd– en enero de 2023 vs. 34,53 mbd a febrero de 2023). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,47 millones de barriles diarios en febrero de 2023.

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



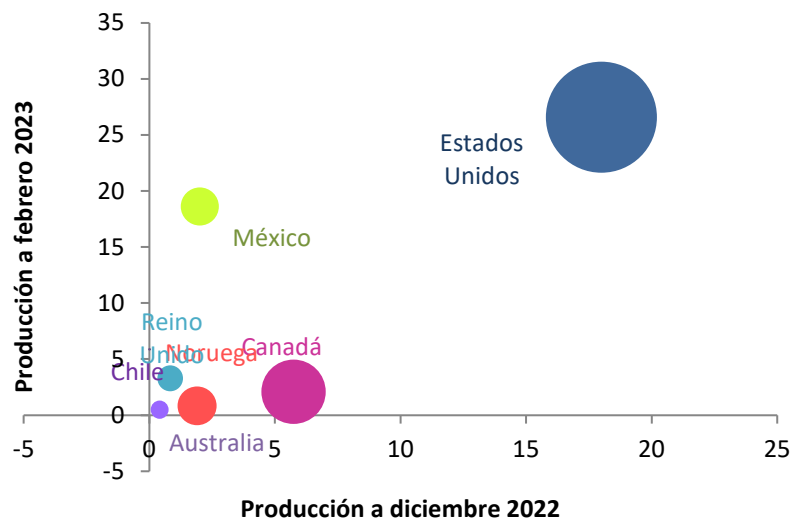
**Banco Central del Ecuador**

## 5.2. Energía

### a. PETRÓLEO

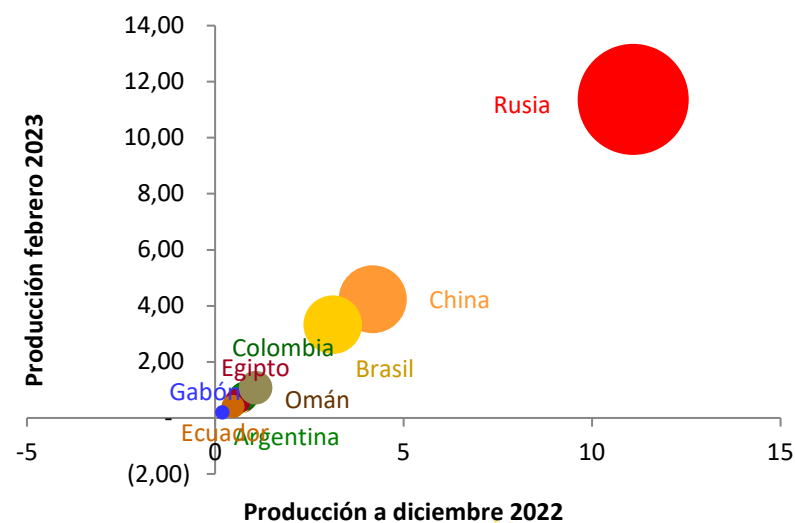
En promedio, en febrero de 2023 la producción de EE.UU. fue de 18,61 mbd y la producción de Rusia de 11,37 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A febrero de 2023, Ecuador produjo en promedio 0,41 mbd.

**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)**

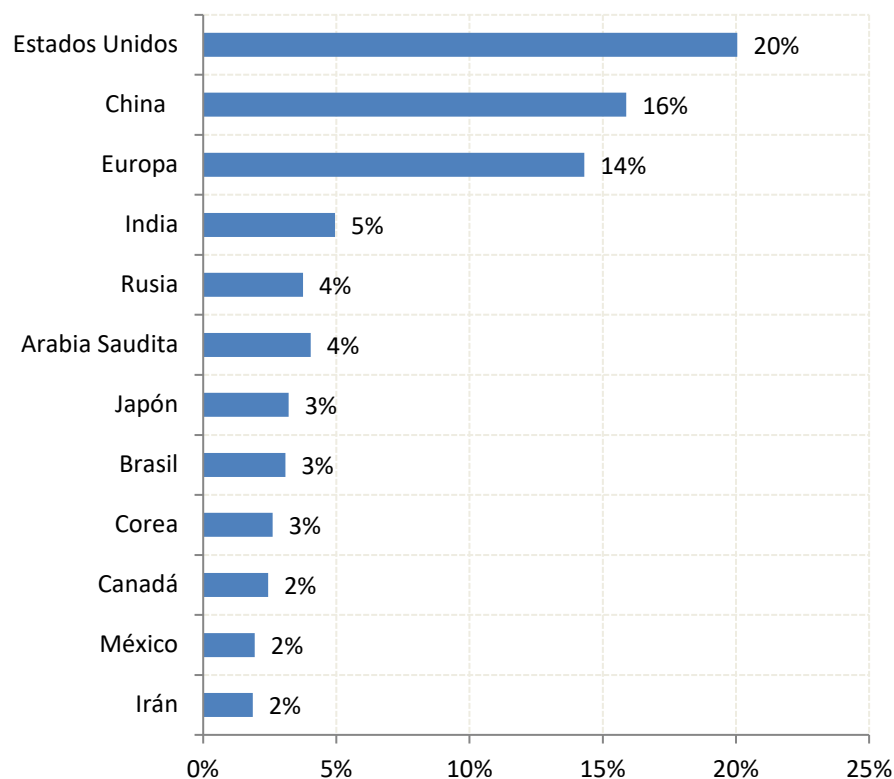


**Banco Central del Ecuador**

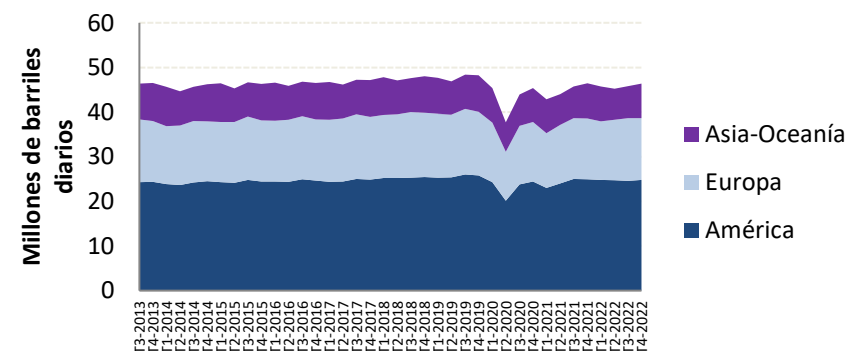
## 5.2. Energía

### a. PETRÓLEO

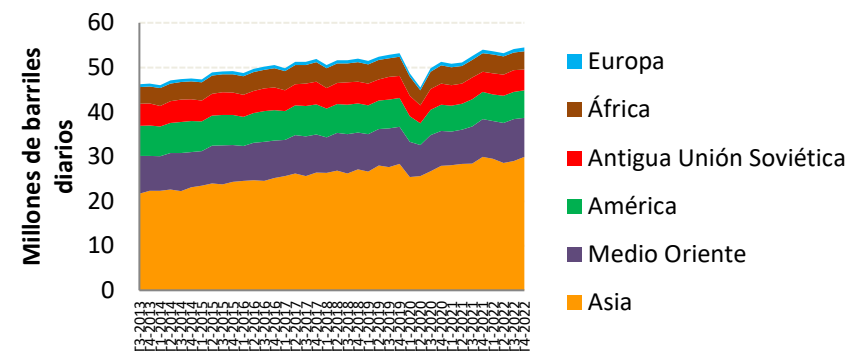
**Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo**  
(Cuarto trimestre de 2022)



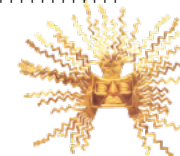
**Evolución trimestral del consumo de petróleo - países miembros de la OCDE**



**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

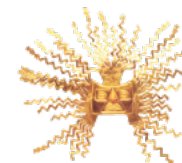
### a. ORO

*Evolución de los precios del oro  
May. 2016 – may. 2023*



En mayo de 2023, el oro cerró en USD 1.962,73 por onza troy. El precio mínimo de mayo de 2023 se registró el día 25; en tanto que el precio máximo se registró el día 04. En mayo, el oro perdió 1,00% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

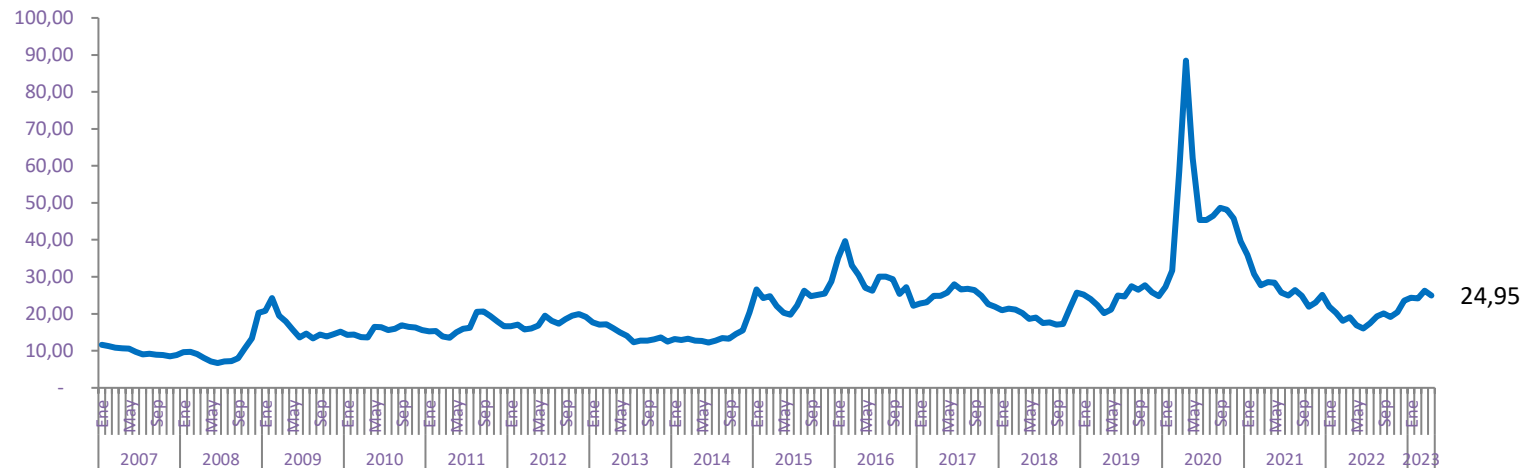


**Banco Central del Ecuador**

## 5.3. Metales

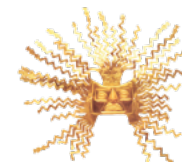
### a. ORO

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



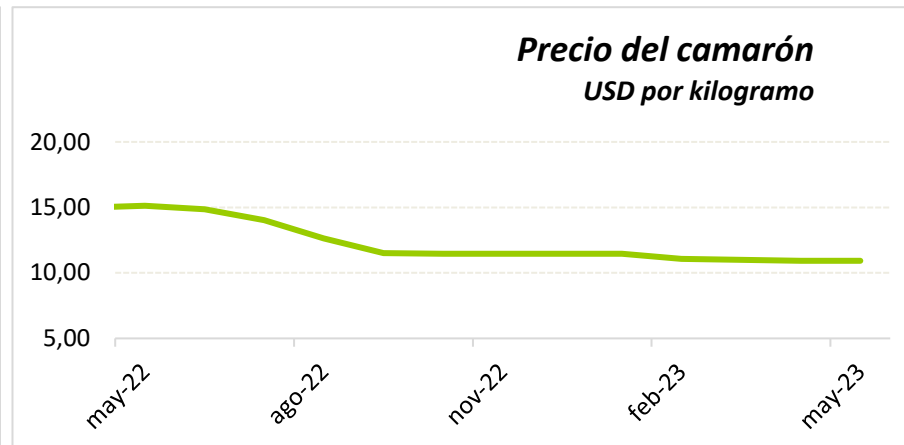
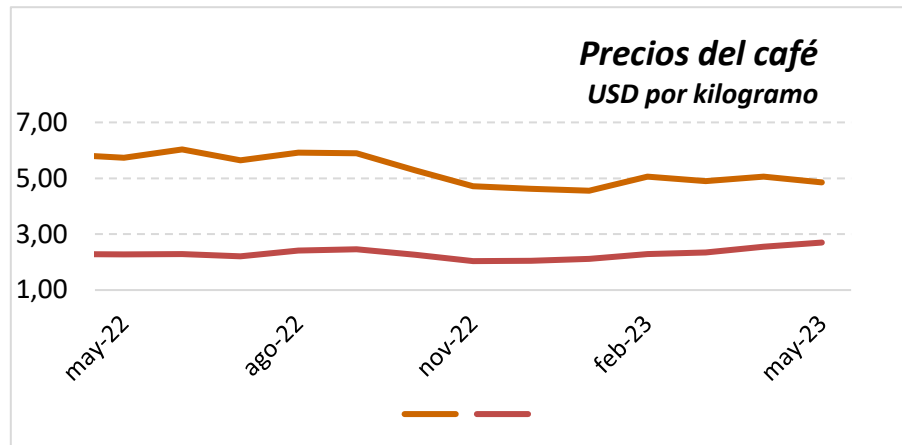
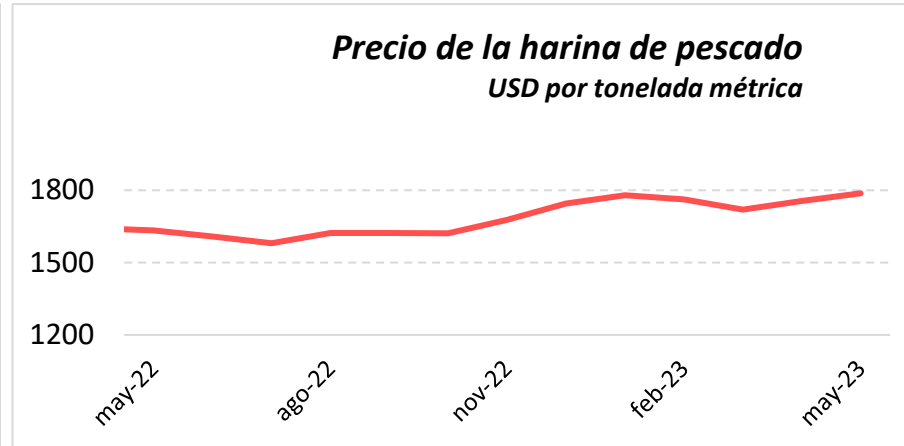
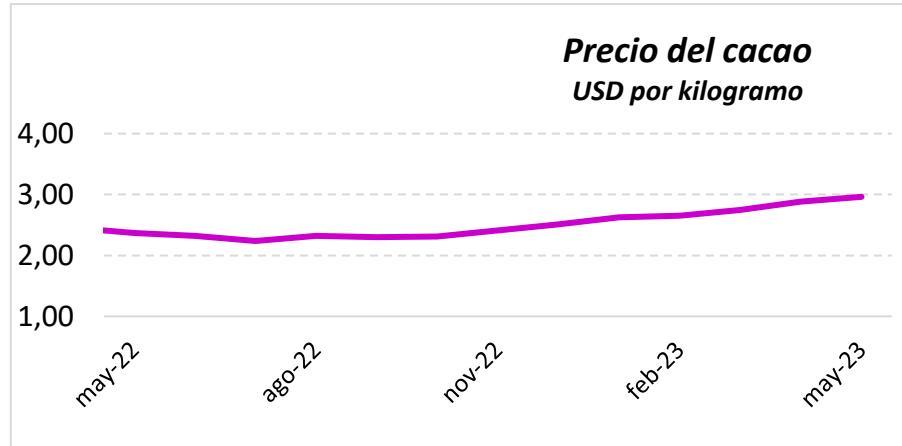
Fuente: NYSE

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



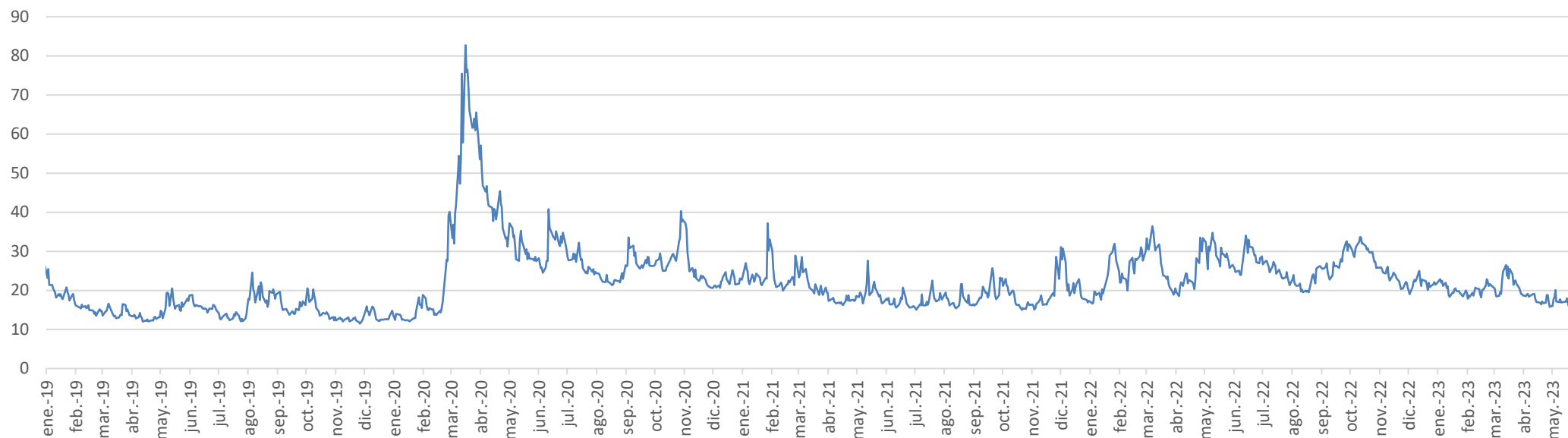
En mayo de 2023, el precio del cacao aumentó en un 25,28% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 27,9%, el café arábigo disminuyó 15,5% y el café robusta aumentó en 18,9%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

## 5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index

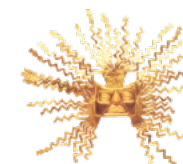


VIX es el código del índice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index.

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 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 comprando más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En mayo de 2023, el VIX muestra un nivel moderado, cerrando al día 31 en 17,94 puntos.

Fuente: *Investing*



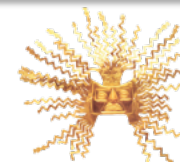
**Banco Central del Ecuador**

## 5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

### RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en mayo de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 74,12 promedio por barril, frente a los USD 82,46 promedio por barril de abril de 2023; con lo cual, en mayo de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 10,1% frente al precio promedio de abril. El WTI spot promedió para mayo de 2023 USD 71,59 por barril, frente al promedio de abril de USD 79,44 por barril. En mayo de 2023, el precio del crudo presentó un comportamiento estable, aunque menor en promedio al de abril de 2023. El WTI inició y terminó el mes por debajo de los USD 70 por barril. La cotización del petróleo se vio afectada y se mantuvo baja por los siguientes factores: 1) Aumento de reservas petroleras estadounidenses: El incremento en las reservas de petróleo en Estados Unidos generó presión a la baja en los precios. Un aumento en las existencias de petróleo puede indicar un exceso de oferta y ejercer presión sobre los precios. 2) Incertidumbre de un posible default de la deuda norteamericana: Las preocupaciones sobre la situación de la deuda en Estados Unidos generaron incertidumbre en los mercados y afectaron la confianza de los inversionistas, lo que tuvo un impacto negativo en el precio del petróleo. 3) Temor de una baja en la demanda energética dada por los malos resultados de la economía china.

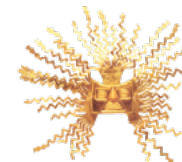
En mayo de 2023, el oro cerró en USD 1.962,73 por onza troy. El precio mínimo de mayo de 2023 se registró el día 25; en tanto que el precio máximo se registró el día 04. En mayo, el oro perdió 1,00% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



# 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**



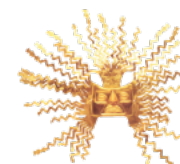
## 6.1 Bibliografía

- Banco Central del Ecuador (2022), *Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Mayo 2023*, Dirección de Estadísticas de Síntesis Macroeconómica. Disponible en:  
<https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- International Monetary Fund, *World Economic Outlook (WEO) April 2023*  
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica*, Mayo 2023. Disponible en:  
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet May 2023. Disponible en:  
<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
- Reuters <https://lta.reuters.com/news>
- Investing – Noticias Macroeconómicas, Commodities e Inteligencia de Mercados  
<https://es.investing.com/>
- Expansión <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- Macrotrends <https://www.macrotrends.net/stocks>



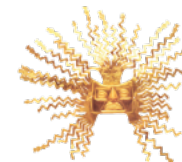
## 6.1 Bibliografía

- Departamento de Comercio de Estados Unidos - Oficina de Análisis Económico - <https://www.bea.gov/national/index.htm#gdp>
- Sistema de la Reserva Federal - <https://www.federalreserve.gov/>
- Banco Central Europeo - <https://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.es.html>
- Office for National Statistics (ONS) Reino Unido - <https://www.ons.gov.uk/>
- Banco de Japón - <https://www.boj.or.jp/en/index.htm/>
- Oficina Nacional de Estadísticas de China - <http://www.stats.gov.cn/english>
- Instituto Brasileño de Geografía y Estadística - <https://www.ibge.gov.br/>
- Banco Central de Chile - [www.bcentral.cl/](http://www.bcentral.cl/)
- Russian Federation - Federal State Statistics Service - [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/en/main/](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/](http://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>



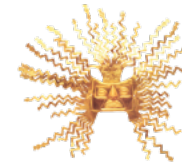
## 6.2 Abreviaturas

- 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