



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Noviembre 2022

Resumen ejecutivo

El reporte del WEO de octubre de 2022, prevé que la economía mundial crezca en 3,2% en 2022 y 2,7% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de julio de 2022. El pronóstico de octubre del WEO considera la mayor inflación registrada en varias décadas, el endurecimiento de las condiciones financieras en varias regiones, la invasión rusa a Ucrania y la persistencia de la pandemia de COVID-19. El retiro paulatino de políticas monetarias y fiscales que en su momento sirvieron como alivio durante el mayor impacto de la pandemia están ahora enfriando la demanda, mientras las autoridades económicas buscan reducir la inflación para volver a niveles de meta. Cada vez son más economías que están desacelerándose o sufriendo una contracción propiamente dicha. En Estados Unidos el ingreso real disponible en declive sigue afectando la demanda de los consumidores y las tasas de interés más altas están actuando como una barrera para el gasto, especialmente el gasto de inversión en vivienda, mientras que el débil crecimiento en 2023 en toda Europa refleja los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, con revisiones a la baja especialmente pronunciadas para las economías más expuestas a los cortes de suministro de gas de Rusia y a condiciones financieras más estrictas. Por su parte, la revisión para América Latina y el Caribe se muestra superior en 0,5 puntos porcentuales que lo proyectado en el WEO de julio, lo que refleja una actividad más fuerte de lo esperado en la primera mitad de 2022 gracias a los precios favorables de las materias primas, condiciones de financiamiento externo aún favorables y la normalización de actividades en sectores intensivos en contacto. Se espera que el crecimiento en la región se desacelere a finales de 2022 y 2023, las condiciones financieras se endurezcan y los precios de las materias primas se reduzcan.

El pronóstico del WEO de octubre 2022 para el índice global de precios al consumidor muestra un mayor índice en 2022 (8,8%) en comparación con el cierre de 2021 (4,7%), y menores índices para lo que será 2023 y 2024 (6,5% y 4,1%, respectivamente). Sobre una base de cuatro trimestres, la inflación global proyectada alcanza un máximo del 9,5% en el tercer trimestre de 2022 antes de desacelerarse a un nivel de 4,7% para el cuarto trimestre de 2023. La desaceleración en los niveles de inflación proyectada para 2023 ocurre en casi todas economías para las que se dispone de pronósticos pero se muestra más pronunciada en las economías avanzadas. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se espera que la inflación sea del 5,9% en 2021 y del 9,9% en 2022, antes de llegar al 8,1% en 2023. Los precios en el cuarto trimestre de 2023 se proyectan en un 6,1%. El desempeño de la inflación en las economías emergentes se muestra más volátil que en el grupo de economías de países avanzados.

El dólar estadounidense se fortaleció 10,12% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de noviembre). El WTI spot promedió para noviembre de 2022 USD 84,78 por barril. El comportamiento volátil de los precios del crudo en noviembre de 2022 se explica según se imponían los temores bajistas de una posible recesión que afecte a la demanda o los alcistas de una escasez de la oferta. El valor del WTI se vio afectado por el temor a una reducción de la demanda en China, uno de los mayores consumidores de crudo, dado el aumento de los casos de COVID-19. Asimismo, pesó la posible imposición de un tope al precio del petróleo ruso que están negociando el G7 y la Unión Europea para limitar los ingresos de Moscú por su ofensiva sobre Ucrania. Para el final del mes, el WTI subió y recuperó la barrera de los USD 80 dólares, situándose en USD 80,55 por barril, con el mercado todavía atento a la situación en China, la reunión de la OPEP+ y la situación económica. El WTI subió por la esperanza de los inversores de que las autoridades chinas levanten las restricciones impuestas para evitar la propagación de la COVID tras las protestas desatadas en las principales ciudades y después de que otra ronda de datos económicos de Estados Unidos mostrara que la economía se está debilitando, pero aún está lejos de una recesión. Algunos analistas apuntan también a la pérdida de valor del dólar, principal divisa de la compraventa del petróleo, como otros de los elementos que han contribuido a la subida para fin de 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

El presente boletín septiembre 2022 contiene información disponible hasta el 31 de octubre de 2022.



Banco Central del Ecuador

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 nov. 2021 - nov. 2022

Región	noviembre 2021				noviembre 2022			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	55,7	72,9	100,0	55,9	51,3	69,5	100,0	51,5
Paraíso Fiscal	0,5	27,1	0,0	0,7	7,4	30,5	0,0	7,6
América Latina	33,8	0,0	0,0	33,5	23,9	0,0	0,0	23,6
Europa	9,2	0,0	0,0	9,1	17,3	0,0	0,0	17,1
Asia	0,8	0,0	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0	0,1

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

El principal destino de los fondos de las entidades financieras nacionales en el mes de **noviembre de 2022** es Norteamérica que concentró el 51,5% (**menor al 55,9% de noviembre de 2021**), seguido por América Latina que registró 23,6% y Europa con 17,1%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 7,6% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en el orden de 13,3% entre noviembre de 2021 (USD 1,336 millones) y noviembre de 2022 (USD 1.158 millones).

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,9% en octubre de 2022; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,1% en el mismo período.

La base de datos corresponde a la información de Reservas de Liquidez 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.

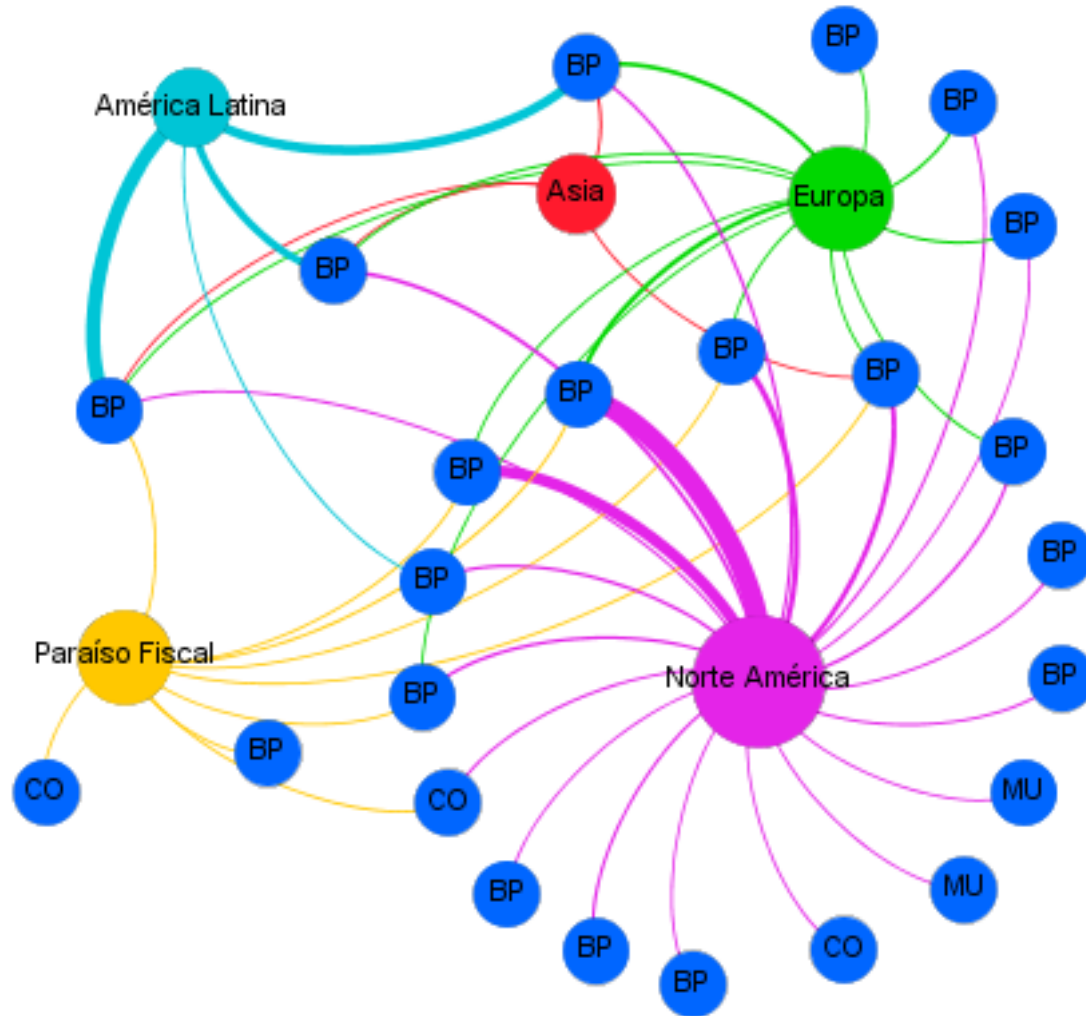
La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En noviembre de 2021, 24 de 65 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 64 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.

En noviembre de 2022, 25 de 72 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 59 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 98,7% del total de los fondos disponibles en el exterior.



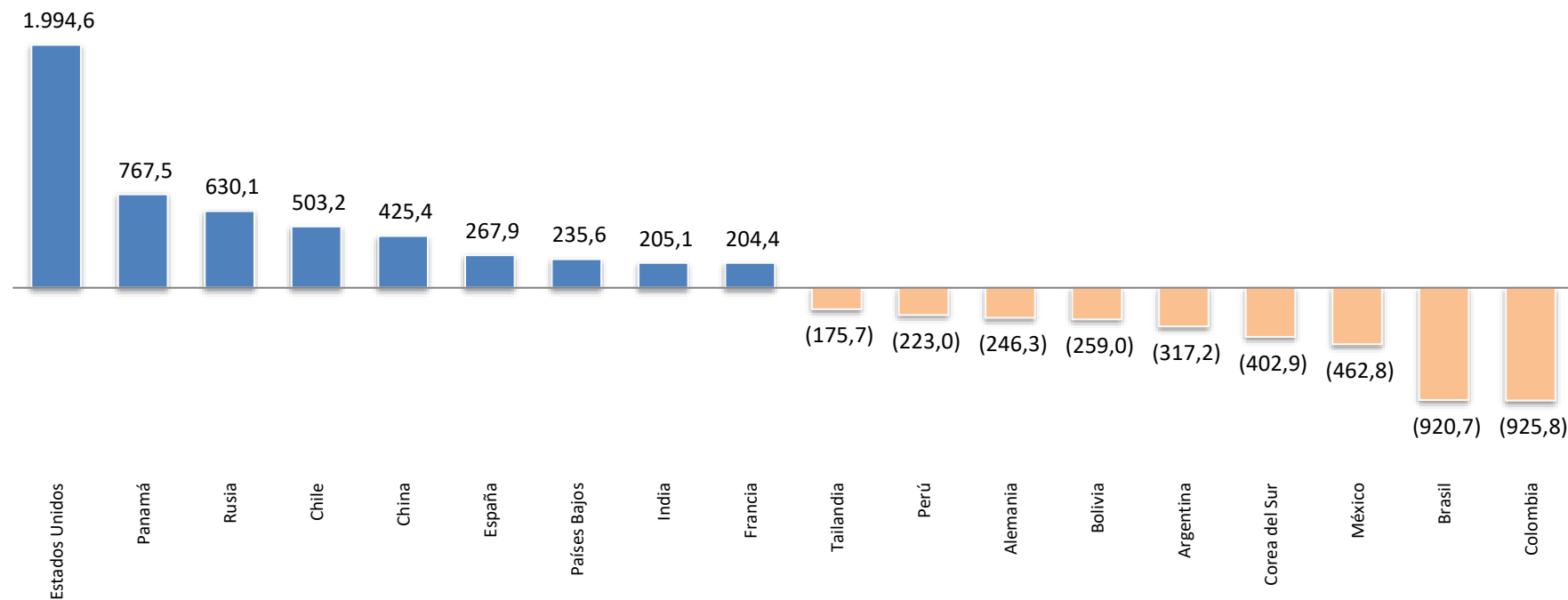
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

Millones de USD

Enero - octubre de 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

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



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

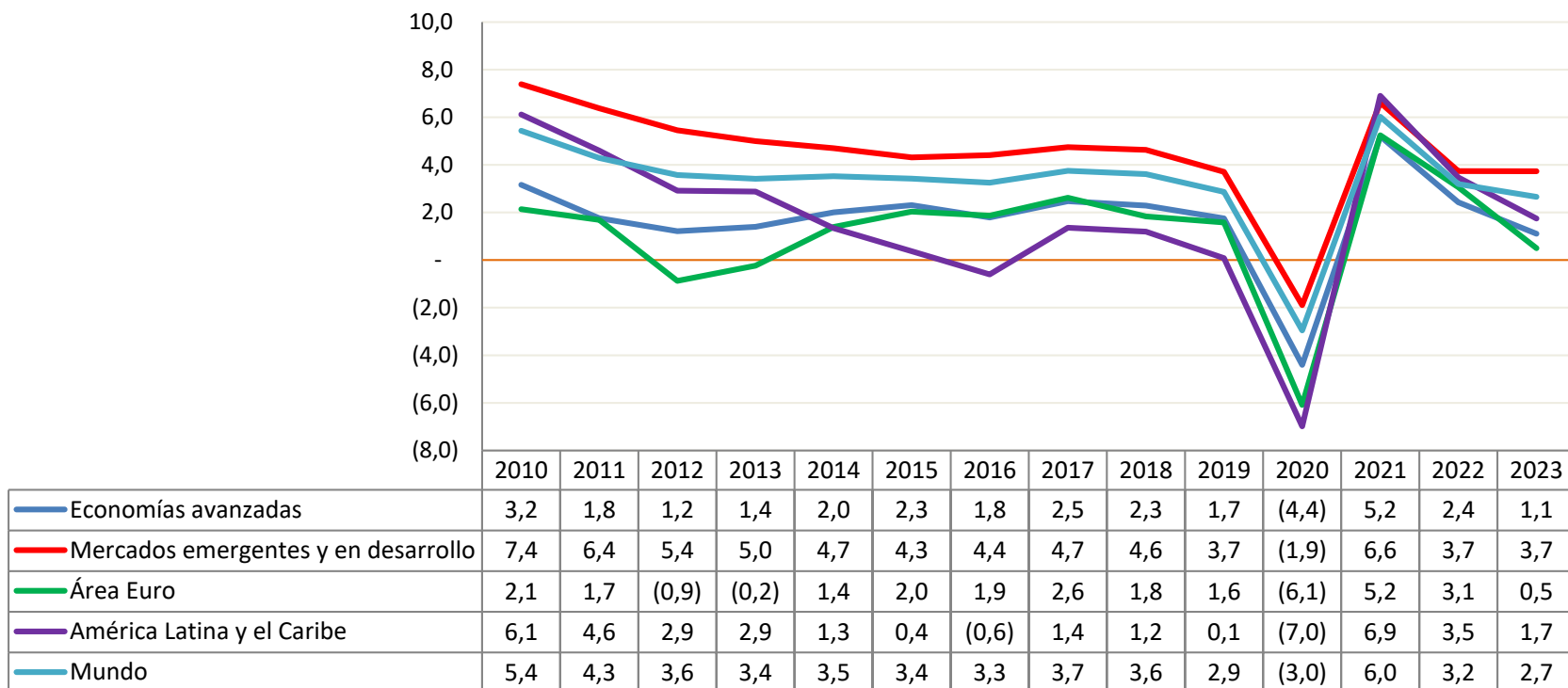
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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, Octubre 2022



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de octubre de 2022, prevé que la economía mundial crezca 2,7% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de julio de 2022. El pronóstico de octubre del WEO considera la mayor inflación registrada en varias décadas, el endurecimiento de las condiciones financieras en varias regiones, la invasión rusa a Ucrania y la persistencia de la pandemia de COVID-19. El retiro paulatino de políticas monetarias y fiscales que a su momento sirvieron como alivio durante el mayor impacto de la pandemia están ahora enfriando la demanda, mientras las autoridades económicas buscan reducir la inflación para volver a niveles de meta. Cada vez son más economías que están desacelerándose o sufriendo una contracción propiamente dicha.
- El reporte WEO considera 3 riesgos que podrían afectar la salud de la economía mundial en el 2023: una adecuada calibración de la política monetaria en las economías avanzadas, el curso de la guerra en Ucrania, y la posibilidad de ocurrencia de nuevas perturbaciones desde el lado de la oferta relacionadas con la pandemia, como en el caso de China.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 2,4% en 2022 y 1,1% en 2023. 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 octubre refleja la inesperada contracción del PIB real en el segundo trimestre de 2022. El ingreso real disponible en declive sigue afectando la demanda de los consumidores, y las tasas de interés más altas están actuando como una barrera para el gasto, especialmente el gasto de inversión en vivienda.
- El dato de crecimiento para la zona del euro esconde importantes heterogeneidades individuales entre los países miembros. En Italia y España, por ejemplo, una recuperación en los servicios relacionados con el turismo y la producción industrial en el primer semestre de 2022 contribuyó al crecimiento proyectado de 3,2% y 4,3%, respectivamente, en 2022. Sin embargo, el crecimiento en ambos países se desacelerará drásticamente en 2023, con Italia experimentando un crecimiento anual negativo. El débil crecimiento en 2023 en toda Europa refleja los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, con revisiones a la baja especialmente pronunciadas para las economías más expuestas a los cortes de suministro de gas de Rusia, y a condiciones financieras más estrictas.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- El crecimiento en el grupo de las economías emergentes y en desarrollo se espera que disminuya a 3,7% en 2022 y permanecer allí en 2023, en contraste con el profundización de la desaceleración en las economías avanzadas. Las revisiones reflejan la rebaja para el crecimiento en China, al 3,2% en 2022 (el crecimiento más bajo en más de cuatro décadas, excluyendo la crisis inicial de COVID-19 en 2020), brotes de COVID-19 y bloqueos en múltiples localidades, así como como el empeoramiento de la crisis del mercado inmobiliario, lo que ha frenado la actividad económica en China, aunque se espera que el crecimiento aumentará al 4,4% en 2023.
- Para América Latina y el Caribe, el crecimiento para 2022 según el WEO de octubre es superior en 0,5 puntos porcentuales que lo proyectado en el WEO de julio, reflejando actividad más fuerte de lo esperado en la primera mitad de 2022 gracias a los precios favorables de las materias primas, condiciones de financiamiento externo aún favorables, y la normalización de actividades en sectores intensivos en contacto. Sin embargo, se espera que el crecimiento en la región se desacelere a finales de 2022 y 2023, las condiciones financieras se endurezcan y los precios de las materias primas se reduzcan.

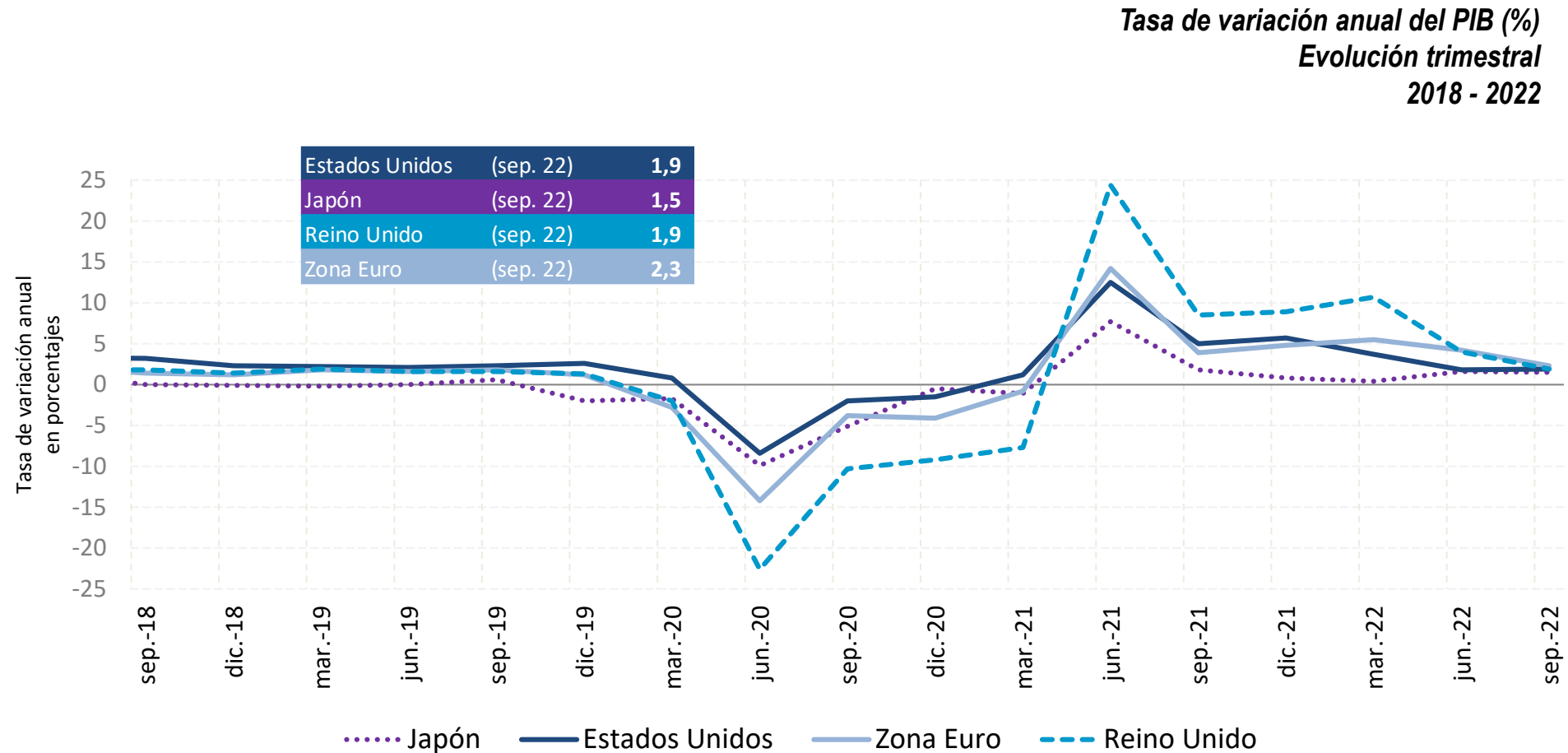
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Octubre 2022, disponible el 11 de octubre de 2022.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
1,9% (Q3. 2022)

- El PIB estadounidense en el tercer trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento positiva (1,9%), por encima del nivel que la del segundo trimestre de 2022 (1,8%). Los gastos en consumo personal crecieron 2,1% interanual frente al 2,4% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 2,1% interanual en el tercer trimestre de 2022, frente al crecimiento del 7,2% del trimestre previo.
- En el tercer trimestre de 2022, las exportaciones crecieron 11,5%, mientras que las importaciones crecieron 7,4%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,6% a noviembre de 2022 (la tasa de octubre fue del 3,7%).

Zona Euro
2,3% (Q3. 2022)

- La tasa de crecimiento interanual del tercer trimestre de 2022 (2,3%) disminuyó frente a la del segundo trimestre de 2022 (4,2%).
- Al tercer trimestre de 2022, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,30%. 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 octubre de 2022, inferior al 6,6% de septiembre de 2022.

Reino Unido
1,9% (Q3. 2022)

- La economía de Reino Unido en el tercer trimestre de 2022 muestra una tasa de crecimiento interanual del 2,4%, inferior a la experimentada en el segundo trimestre de 2022 (4,4% interanual).
- La tasa de desempleo a octubre de 2022 fue de 3,7%, superior que la registrada en septiembre de 2022 (3,6%).

Japón
1,5% (Q3. 2022)

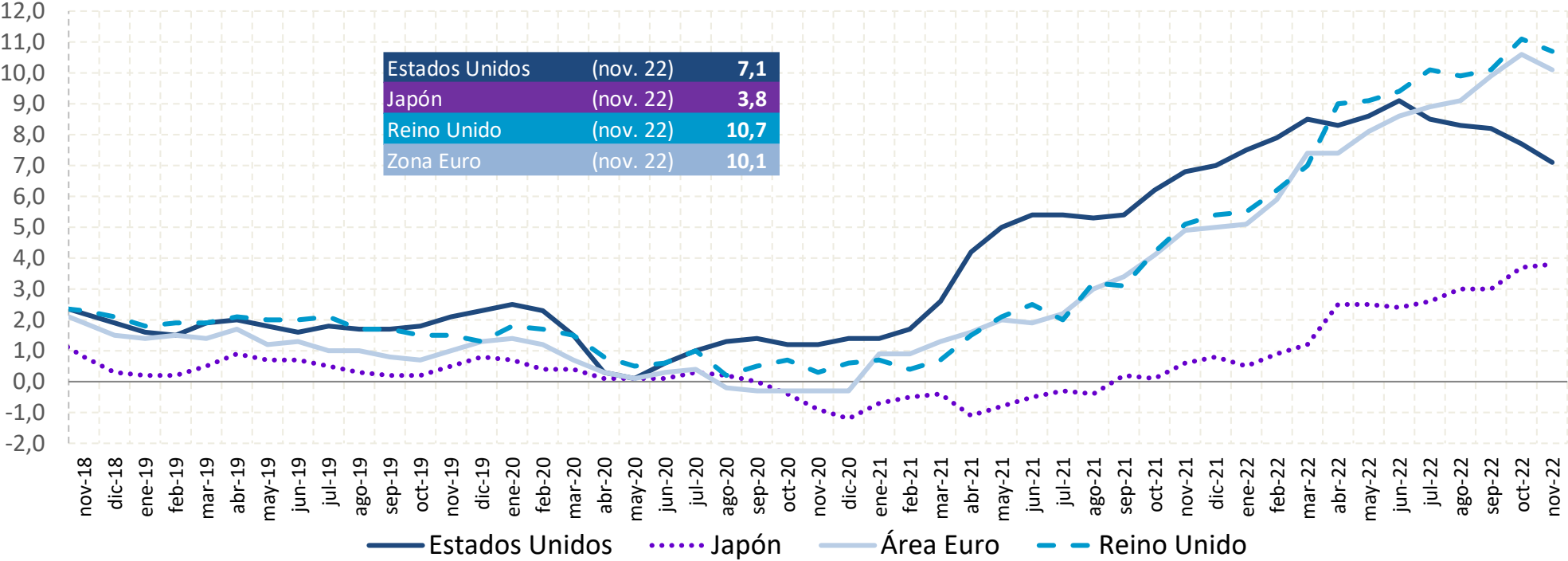
- Para el tercer trimestre de 2022, la demanda doméstica creció 2,5% interanual, frente al 1,8% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón a noviembre de 2022 fue de 2,9% (3,8% a octubre) para hombres y 3,2% (2,9% a octubre) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2018 – nov. 2022



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2022

Estados Unidos
7,1%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,1% en noviembre de 2022 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 7,1% en noviembre, luego del 7,8% de octubre de 2022. La inflación sigue en niveles altos, a pesar de que el costo de la gasolina bajó y que la Reserva Federal haya aumentado sus tasas de interés, anunciando todavía más alzas en lo que quedaría del año.
- En noviembre de 2022 se presentó un aumento del 10,8% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 10,6%.

Zona Euro
10,1%

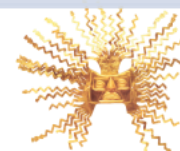
- La inflación de precios al consumo en noviembre de 2022 fue de 10,1% en términos anuales, por debajo que la del mes pasado (10,6%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de vivienda, gas, agua, electricidad y otros combustibles (20,6%), seguido de los precios de transporte (8,7%).

Reino Unido
10,7%

- La inflación en Reino Unido de noviembre de 2022 se situó en 10,7%, inferior a la experimentada el mes anterior (11,1% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En noviembre de 2022, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de vivienda, agua y electricidad (26,6%), seguido de los precios de mantenimiento y equipo de muebles y electrodomésticos (10,7%).
- Los precios de educación aumentaron un 3,2% interanual.

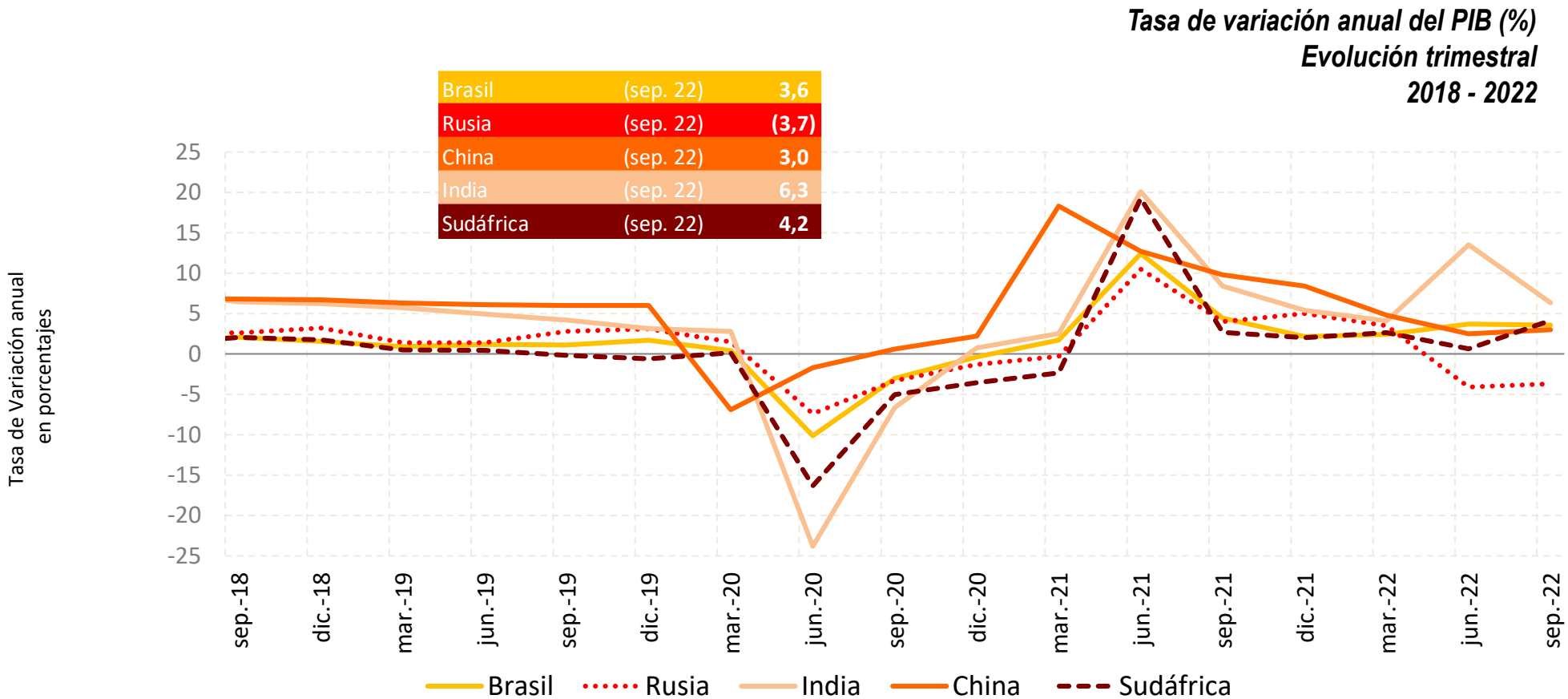
Japón
3,8%

- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 14,1% interanual. Los precios de la energía aumentaron 13,3% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 3,7%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

3,0% (Q3. 2022)

- La economía de China creció 3,0% en el tercer 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 3,4% interanual en el sector primario, 5,2% en el secundario o industrial y 3,2% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de información y software, con un 7,9% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 7,8%, frente al 3,6% del trimestre previo.

India

6,3% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el gasto en consumo final privado aumentó 9,7% interanual, frente al crecimiento del 25,9% registrado en el trimestre previo.
- El sector de comercio, hoteles, transportes y comunicación fue el que más creció en términos interanuales en el tercer trimestre de 2022 con una tasa de 14,74%.

Brasil

3,6% (Q3. 2022)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 3,6% en el tercer trimestre de 2022 frente al 3,7% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 4,63% interanual frente al crecimiento de 5,66% registrado el segundo trimestre de 2022.
- El sector de gestión de electricidad, gas, agua y desechos es el que más creció en el tercer trimestre de 2022 en términos interanuales (11,21%).

Rusia

-3,7% (Q3. 2022)

- El decrecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2022 fue de 4,0% en términos interanuales.
- A noviembre de 2022, la tasa de desempleo en Rusia fue del 3,7%.

Sudáfrica

4,2% (Q3. 2022)

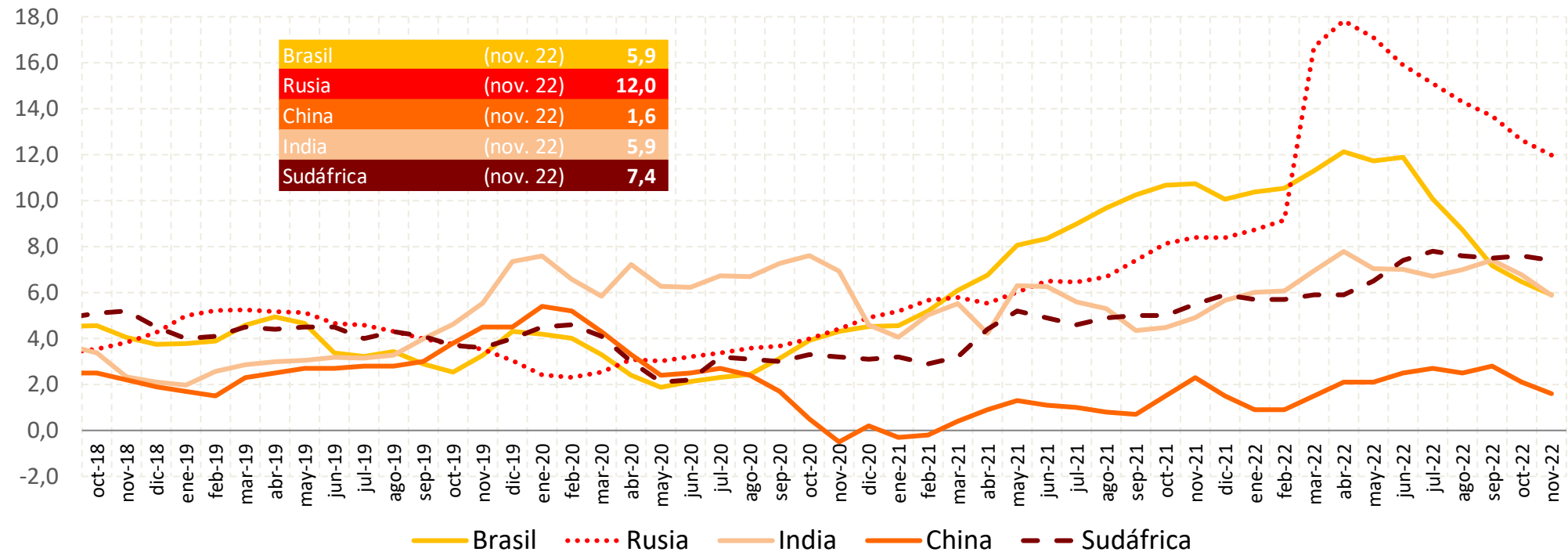
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 1,98% en el segundo trimestre de 2022, a 4,52% en el tercer trimestre de 2022.
- Por sectores, los que más crecieron en términos interanuales al tercer trimestre de 2022 fueron transporte y almacenamiento (11,3%) y servicios financieros (5,5%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2018 – nov. 2022



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2022

China
1,6%

- El comportamiento de la inflación en noviembre de 2022 se explica por el aumento de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 3,7% interanual.
- El aumento en el precio de los productos no alimenticios alcanzó un 1,1%.
- El precio de los combustibles aumentó en 11,3% en términos interanuales.

India
5,9%

- El IPC de India a noviembre de 2022 fue de 5,88%, 1,0 puntos porcentuales más que noviembre de 2021.
- Los cambios positivos en el precios lo experimentaron los precios de combustibles e iluminación, que crecieron 10,62% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 5,07% interanual.

Brasil
5,9%

- Los precios de alimentos y bebidas fueron los que más crecieron en Brasil en noviembre de 2022, con un 11,84%.
- Los precios de transporte decrecieron en noviembre (0,93%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en noviembre de 2022 (13,82%).

Rusia
12,0%

- En noviembre de 2022, el mayor incremento de precios se presentó en el grupo de alimentos (11,12%).
- Los combustibles aumentaron en 1,75%.

Sudáfrica
7,4%

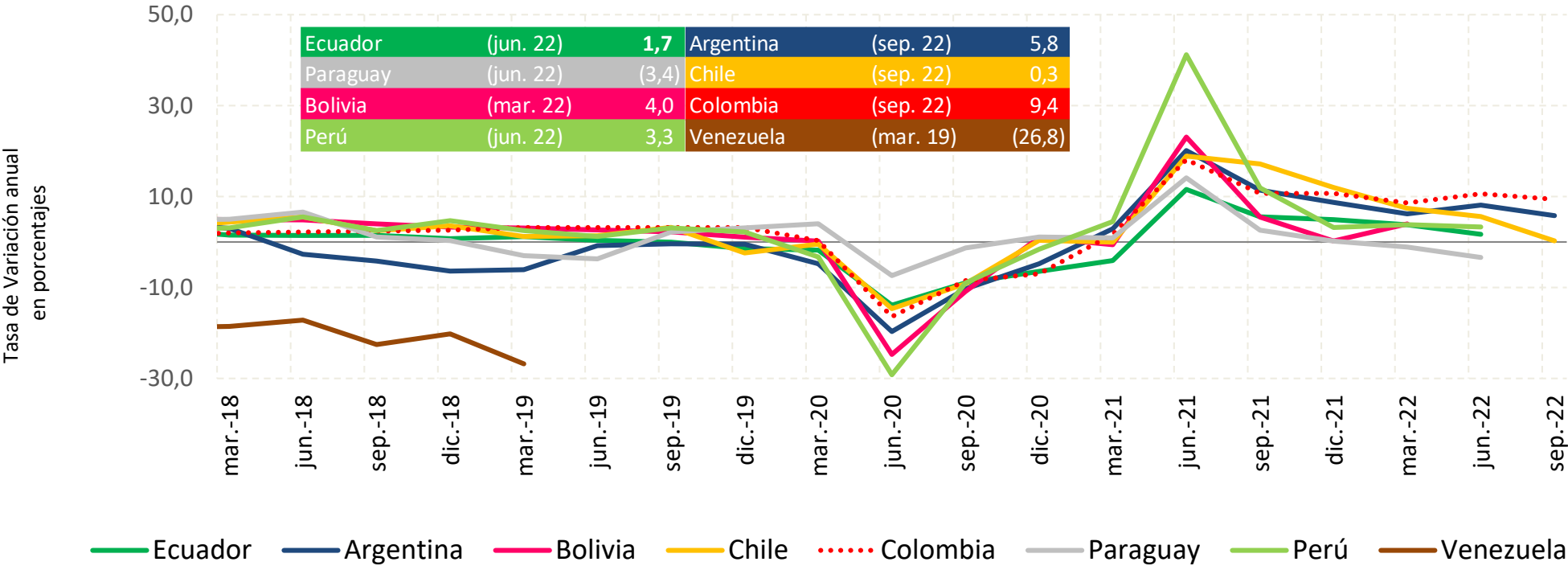
- En noviembre de 2022, los precios del transporte fueron los que crecieron en mayor medida, 15,3% interanual; seguido por el incremento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas en 12,5%.
- Los precios de salud aumentaron en 4,8%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,7%.



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

9,4% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el gasto en consumo final creció 6,7%, mientras que al segundo trimestre de 2022 había crecido en 12,9%.
- El sector que se mostró menos dinámico en el tercer trimestre de 2022 fue el de agricultura, -1,1% interanual; en tanto que el sector que más creció fue el de construcción, con 13,8% interanual. El sector de manufactura creció 7,3% interanual.
- En octubre de 2022, Colombia presentó una tasa de desempleo del 9,72%, más baja si se la compara con la de septiembre de 2022 que fue de 10,75%.

Perú

3,3% (Q2. 2022)

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

Bolivia

4,0% (Q1. 2022)

- En el primer trimestre de 2022, el sector que más creció fue el de transporte y telecomunicaciones con 9,3% de variación interanual, le sigue el sector de electricidad, gas y agua con 8,8%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 5,3%, frente al 0,6% del trimestre anterior.

Chile

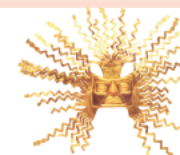
0,3% (Q3. 2022)

- El sector de electricidad, gas y agua es el que más creció en el tercer trimestre de 2022 (14,0% interanual).
- En el tercer trimestre de 2022, el sector de la construcción decreció 1,8% interanual, frente al crecimiento del 2,6% del trimestre previo.
- El sector del comercio retrocedió en 9,3% interanual, frente al crecimiento de 0,9% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en octubre de 2022 fue del 8,0%

Argentina

5,8% (Q3. 2022)

- En el tercer trimestre de 2022, el sector que se mostró más dinámico fue el de hoteles y restaurantes, con un avance del 37,3% interanual, seguido del sector de minería y cantera de piedra (14,4%), y el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (0,8%).
- La tasa de desempleo del tercer trimestre de 2022 se ubicó en 7,1%.



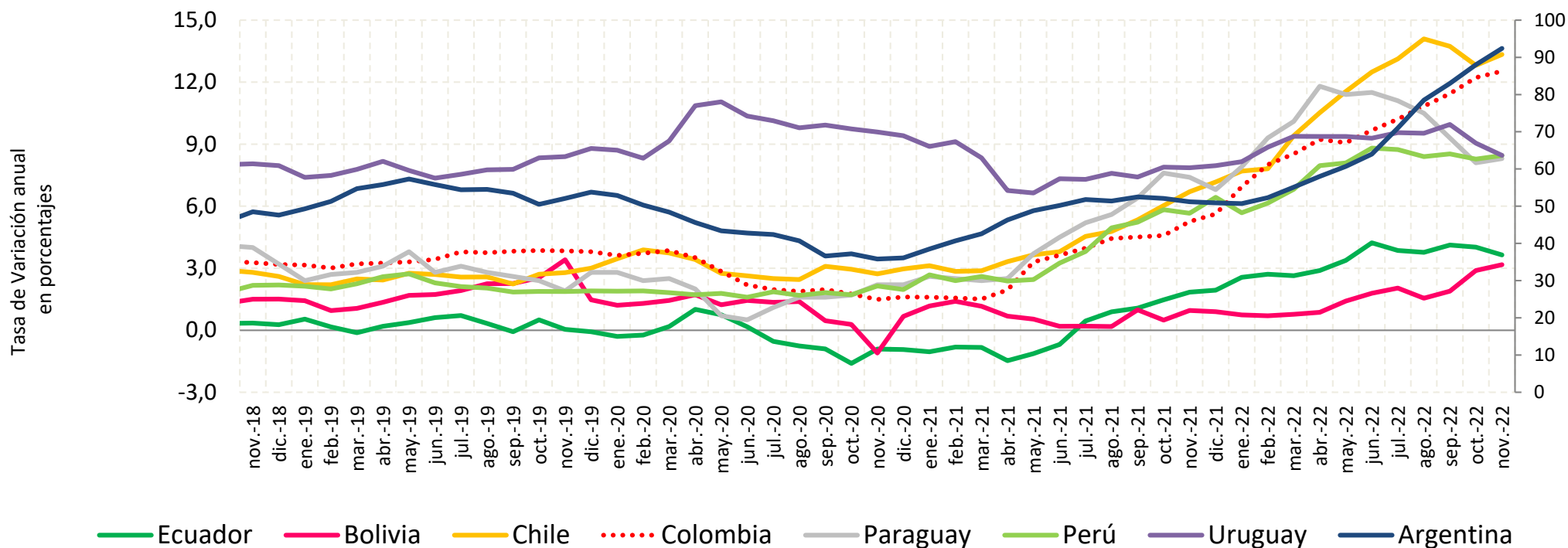
Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Ecuador	(nov. 22)	3,6	Argentina (Eje der.)	(nov. 22)	92,4
Paraguay	(nov. 22)	8,3	Chile	(nov. 22)	13,3
Bolivia	(nov. 22)	3,2	Colombia	(nov. 22)	12,5
Perú	(nov. 22)	8,5	Venezuela	(nov. 22)	

Inflación anual
Nov. 2018 – nov. 2022



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2022

Colombia
12,5%

- Los incrementos de noviembre de 2022 en los alimentos y bebidas no alcohólicas (27,08%) y bebidas alcohólicas y tabaco (7,68%), llevaron a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 18,67%.

Perú
8,5%

- En noviembre de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,52%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (8,45%), alquiler de vivienda, combustible y electricidad (5,7%) y de servicios médicos (4,63%).

Bolivia
3,2%

- En noviembre de 2022, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,47%. La tasa interanual fue del 3,17%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
13,3%

- En noviembre de 2022 destacaron las alzas en transporte (22,05%), de servicios de vivienda y básicos (10,01%) y de recreación y cultura (4,34%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 23,95% interanual.

Argentina
92,4%

- En noviembre de 2022 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 94,20% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 92,82%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (81,50%), y de electricidad, agua y gas, con un 76,80%.



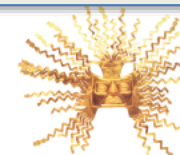
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de octubre de 2022, se prevé que la economía mundial crezca 2,7% en 2023, con una revisión a la baja frente a la estimación de julio de 2022. El pronóstico de octubre del WEO considera la mayor inflación registrada en varias décadas, el endurecimiento de las condiciones financieras en varias regiones, la invasión rusa a Ucrania y la persistencia de la pandemia de COVID-19. El retiro paulatino de políticas monetarias y fiscales que a su momento sirvieron como alivio durante el mayor impacto de la pandemia están ahora enfriando la demanda, mientras las autoridades económicas buscan reducir la inflación para volver a niveles de meta. Cada vez son más economías que están desacelerándose o sufriendo una contracción propiamente dicha. El reporte WEO considera 3 riesgos que podrían afectar la salud de la economía mundial en el 2023: una adecuada calibración de la política monetaria en las economías avanzadas, el curso de la guerra en Ucrania, y la posibilidad de ocurrencia de nuevas perturbaciones desde el lado de la oferta relacionadas con la pandemia, como en el caso de China.

El pronóstico del WEO de octubre 2022 para el índice global de precios al consumidor muestra un mayor índice en 2022 (8,8%) en comparación con el cierre de 2021 (4,7%), y menores índices para lo que será 2023 y 2024 (6,5% y 4,1%, respectivamente). Sobre una base de cuatro trimestres, la inflación global proyectada alcanza un máximo del 9,5% en el tercer trimestre de 2022 antes de desacelerarse a un nivel de 4,7% para el cuarto trimestre de 2023. La desaceleración en los niveles de inflación proyectada para 2023 ocurre en casi todas economías para las que se dispone de pronósticos pero se muestra más pronunciada en las economías avanzadas. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se espera que la inflación sea del 5,9% en 2021 y del 9,9% en 2022, antes de llegar al 8,1% en 2023. Los precios en el cuarto trimestre de 2023 se proyectan en un 6,1%. El desempeño de la inflación en las economías emergentes se muestra más volátil que en el grupo de economías de países avanzados.



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.

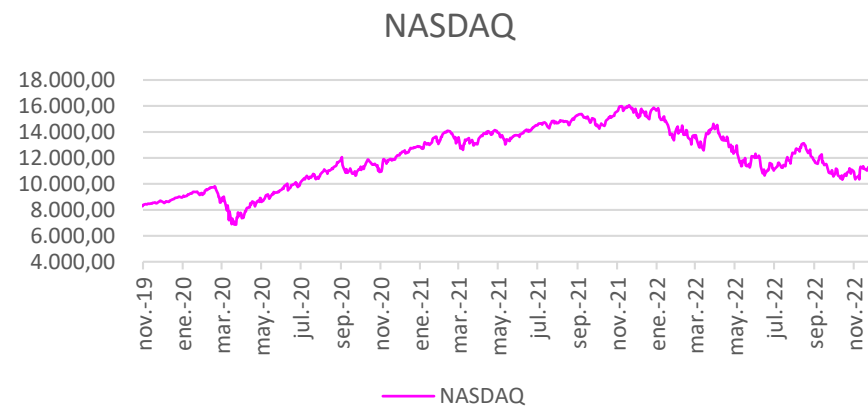
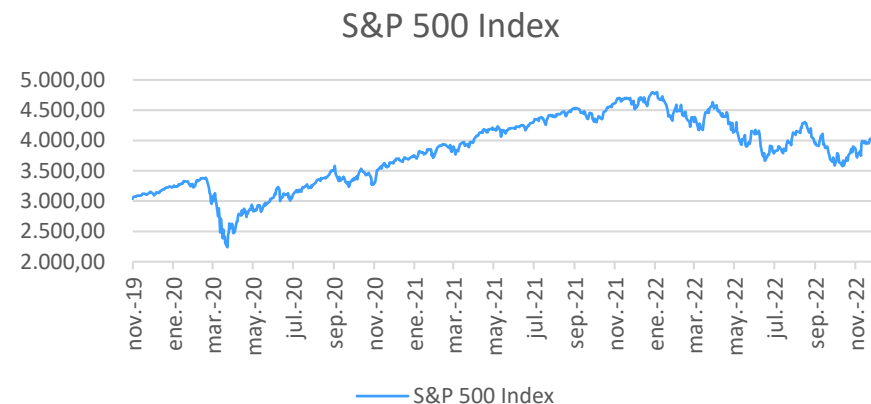
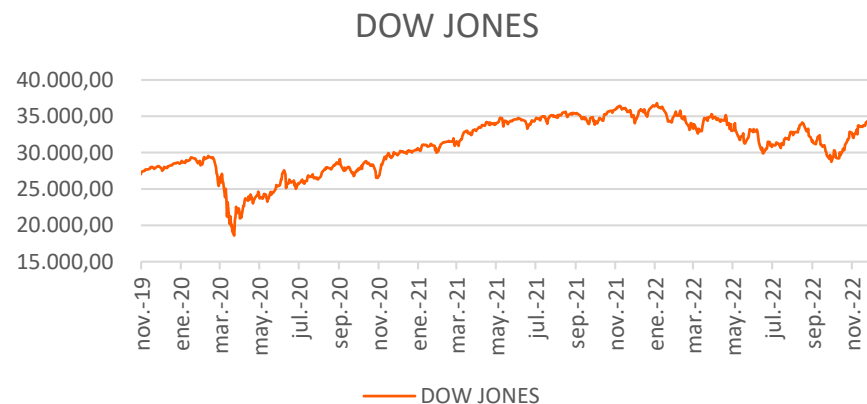
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico considerando que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan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



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – Ucrania. Mayo fue un mes con resultados mixtos, en tanto que junio las bolsas volvieron a mostrarse a la baja, debido a la desaceleración económica, inflación y pérdida de poder adquisitivo de los hogares en la mayoría de economías, para luego en julio mostrar un efecto rebote para en algunos de los índices, alcanzar niveles que se tenía antes de la caída de junio. Agosto y septiembre de 2022 se presentan a la baja en la mayoría de las principales bolsas de valores mundiales, debido al nuevo ciclo de endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos para controlar la inflación, lo que implica para los inversionistas un deterioro sobre las expectativas sobre el crecimiento del sector real. Octubre y noviembre de 2022 se presentaron al alza. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 4,37% y el selectivo S&P 500 subió 5,38%. El **Nasdaq** subió 479,85 puntos cerrando en 11.468,00; y, el **S&P 500** subió 208,13 puntos, cerrando noviembre de 2022 en 4.080,11 puntos. Al 30 de noviembre, 429 de las 503 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

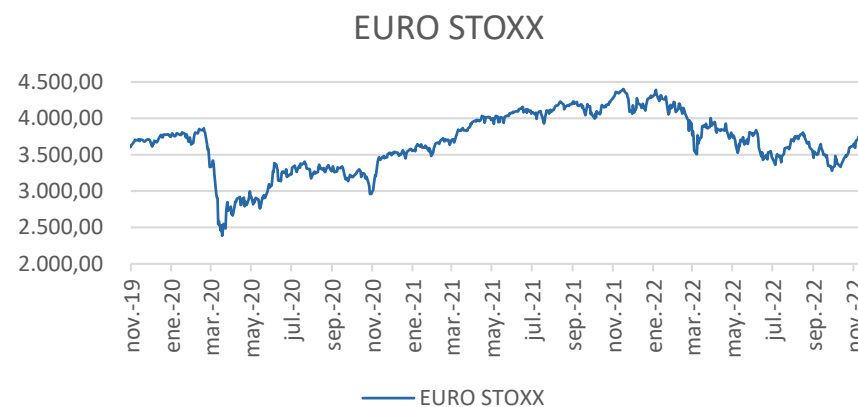
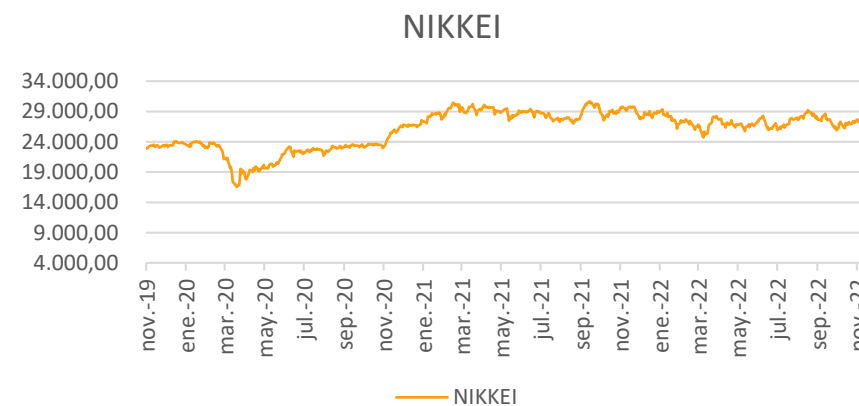
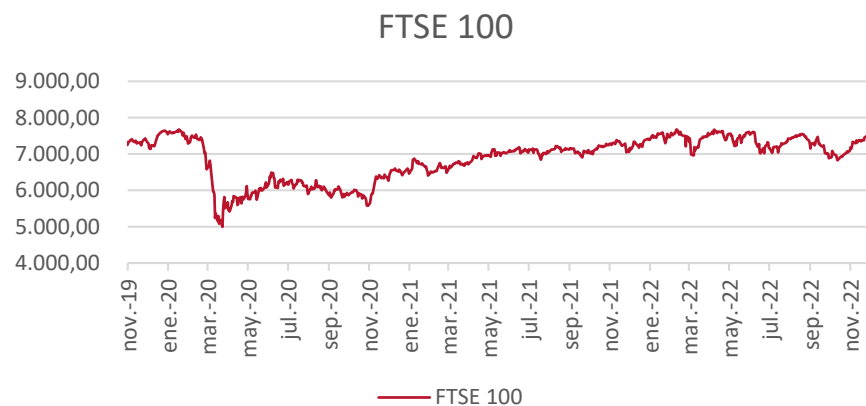
En noviembre de 2022, el **Dow Jones** cerró en 34.589,77 puntos, 5,67% más que al cierre de octubre de 2022, con 26 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Boeing Co/The. (25,52%) y NIKE Inc. (18,35%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Walt Disney Co/The. (8,14%).



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2019 – nov. 2022



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 subió en noviembre de 2022 (9,60%) frente a lo registrado en el cierre de octubre de 2022; 46 de los 50 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 3.964,72 puntos al 30 de noviembre, 347,18 puntos más que al cierre de octubre. El mejor valor del período fue el de Prosus NV (41,89%); en tanto que, en pérdidas se ubicaron Koninklijke Ahold Delhaize NV (-1,54%), Sanofi (-0,97%).

La bolsa de **Japón** cerró noviembre de 2022 con un avance de 1,38% con respecto al final de octubre de 2022. De 225 valores que componen el índice, 152 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de noviembre de 2022, el Nikkei 225 cerró en 27.968,99 puntos (381,53 puntos más que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue Mitsubishi Motors Corp. (27,20%). Al final del índice se ubicaron empresas como Olympus Corp. y Terumo Corp, con caídas del 10,64% y 10,63%, respectivamente.

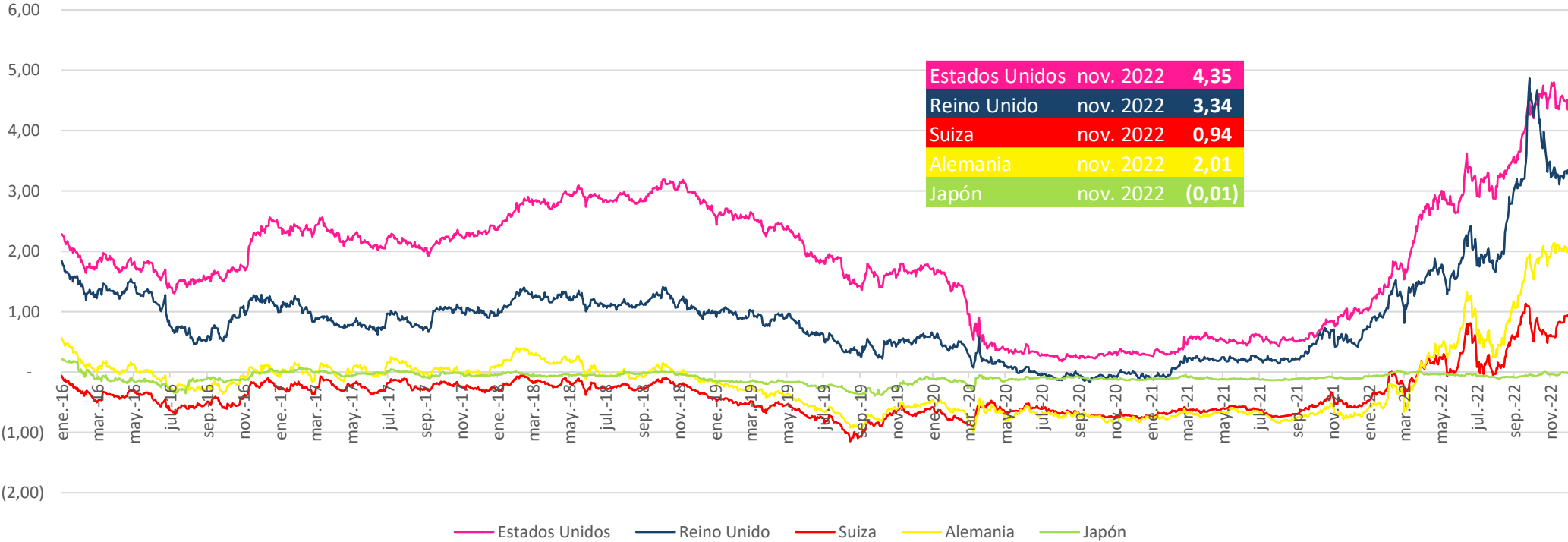
La bolsa de **Londres** creció 6,74% en noviembre de 2022 con respecto al mes pasado. En el período analizado, de los 100 valores que componen el índice, 90 mostraron movimientos al alza. Al 30 de noviembre el FTSE 100 cerró en 7.573,05 puntos, 478,52 puntos más que al cierre de octubre de 2022. Las empresas que más ganaron en el período fueron Frasers Group PLC y Ocado Group PLC (38,76% y 31,80%, respectivamente). La compañía que más perdió (15,72%) fue Harbour Energy PLC. También perdieron empresas como DCC PLC, y BT Group PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Rendimientos bonos a 10 años
Evolución diaria
Ene. 2016 – nov. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Noviembre 2022

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,66	Suiza	0,94	Japón	-0,01
EEUU	4,35	Alemania	2,01	Australia	3,14
Perú	5,10	Portugal	2,14	Corea del Sur	0,47
Brasil	5,27	Holanda	2,14		
Colombia	6,63	Francia	2,22		
Ecuador	19,48	España	2,28		
Venezuela	343,12	Suecia	2,46		
		Italia	2,70		
		Reino Unido	3,34		
		Grecia	3,66		
		Rusia	54,90		

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

Noviembre 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 noviembre 2022	Margen	Días	Rendimiento
Dow Jones	36.585,06	34.589,77	(1.995,29)	331	-5,93%
S&P 500	4.796,56	4.080,11	(716,45)	331	-16,25%
Oro	1.801,45	1.768,52	(32,93)	331	-1,99%
Treasury Bonds 10 años					4,35%

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.

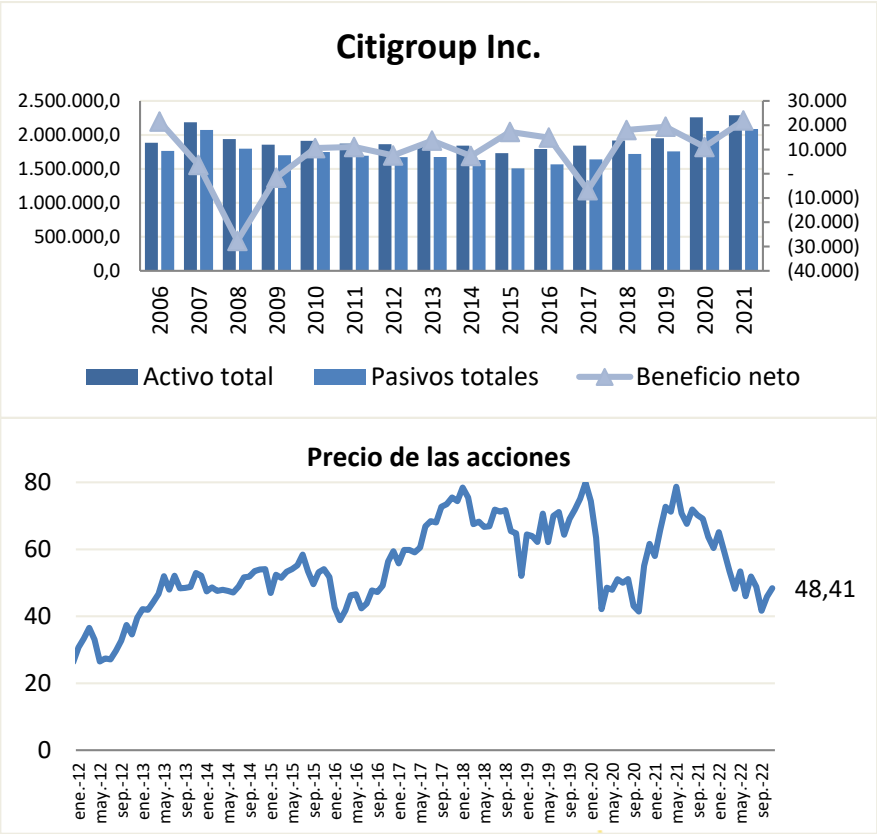
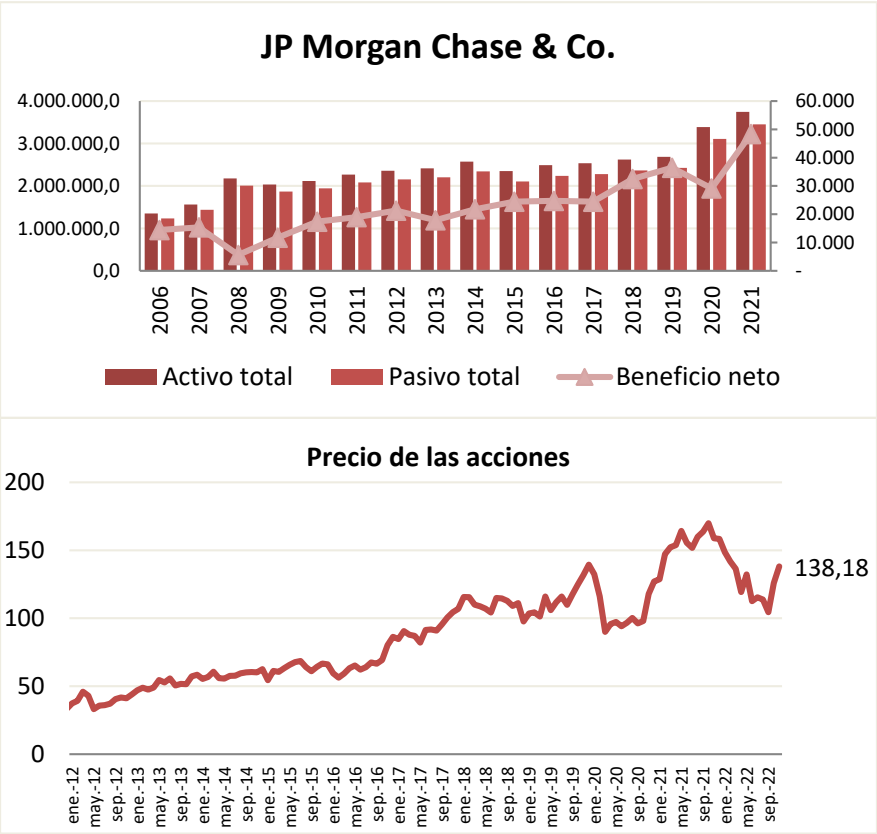
Los precios del oro se mostraron a la baja en todo lo que fue 2021. Si se considera noviembre de 2022, se tiene una pérdida del 1,99% lo cual lo vuelve menos atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el Dow Jones y en el SP500 son negativos en lo que va de 2022. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por el inicio de los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, sobre todo relacionados a los de inflación. El rendimiento se ubicó en 4,35% a noviembre de 2022.



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



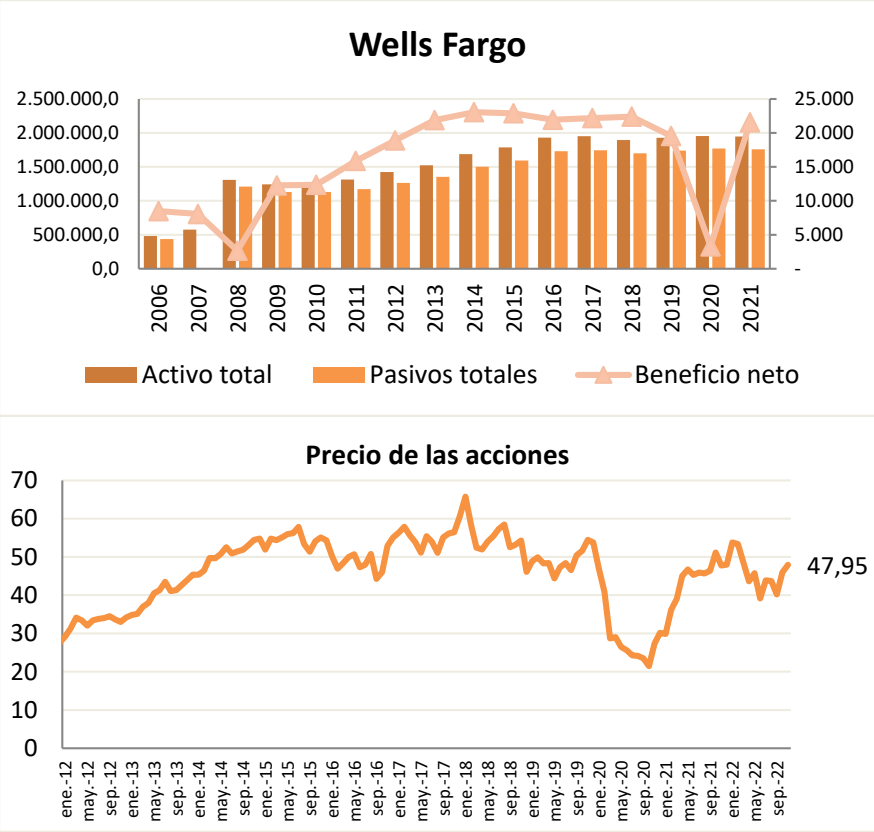
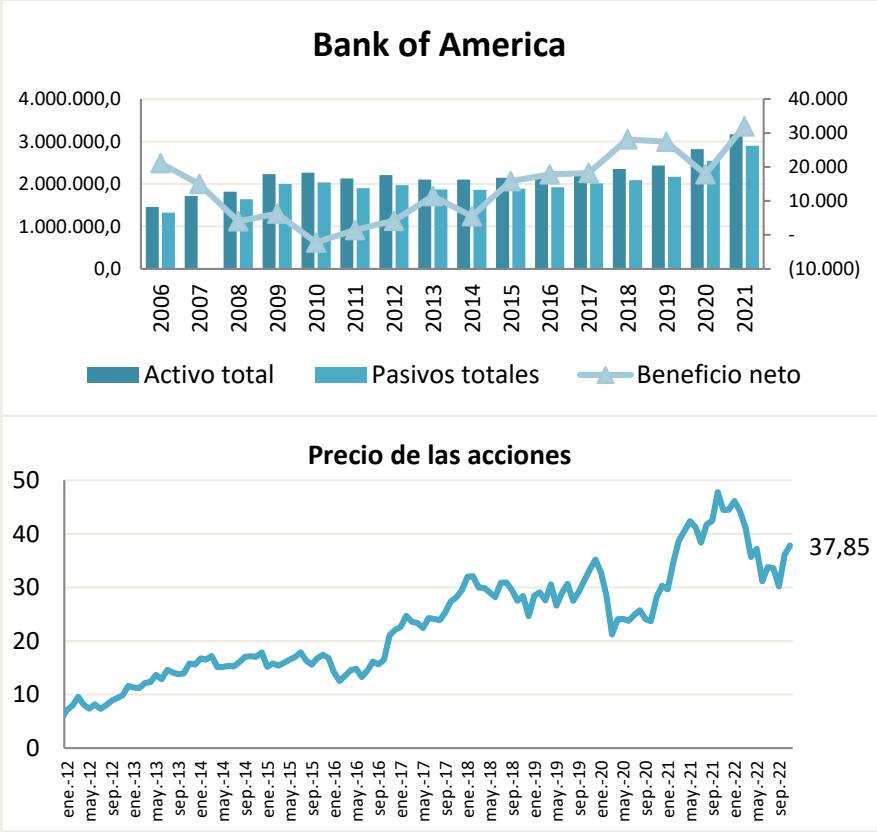
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



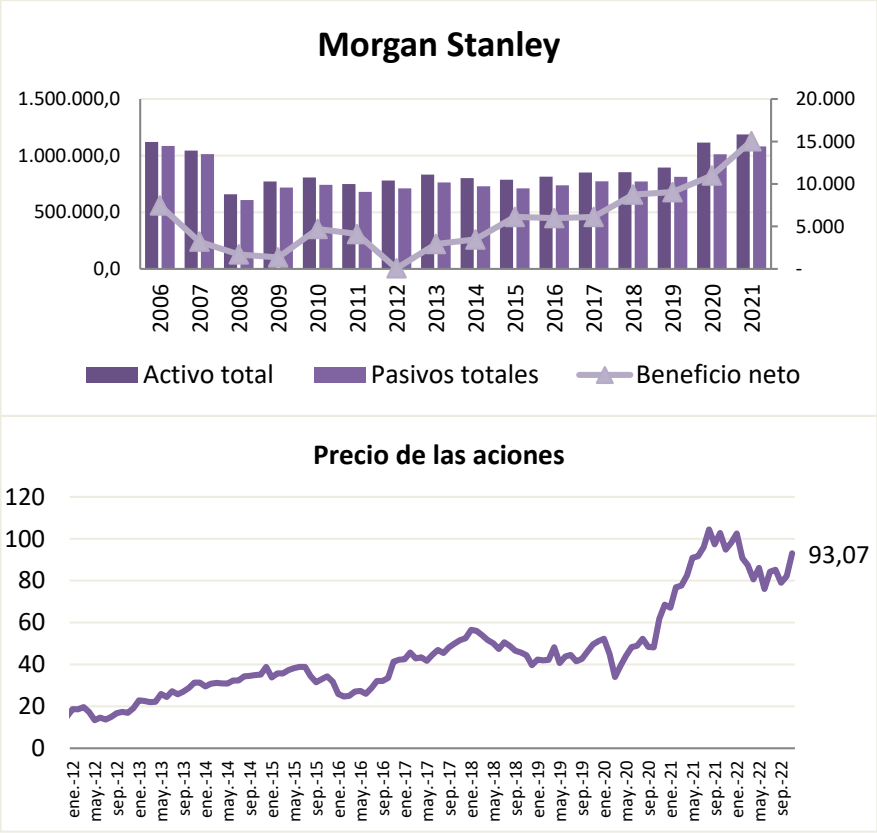
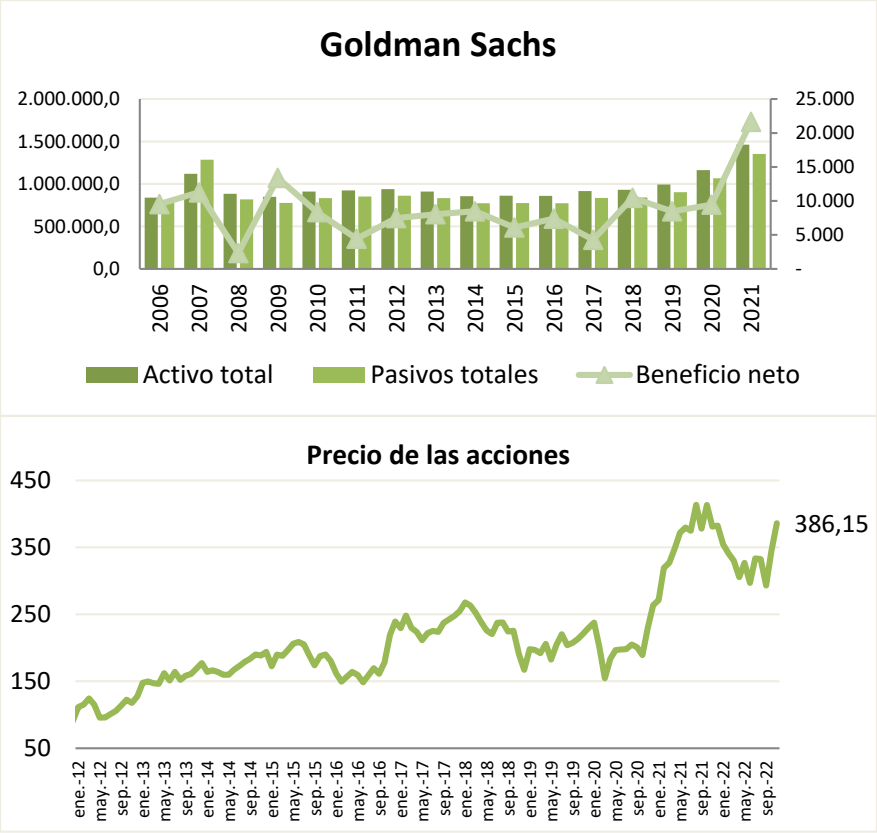
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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

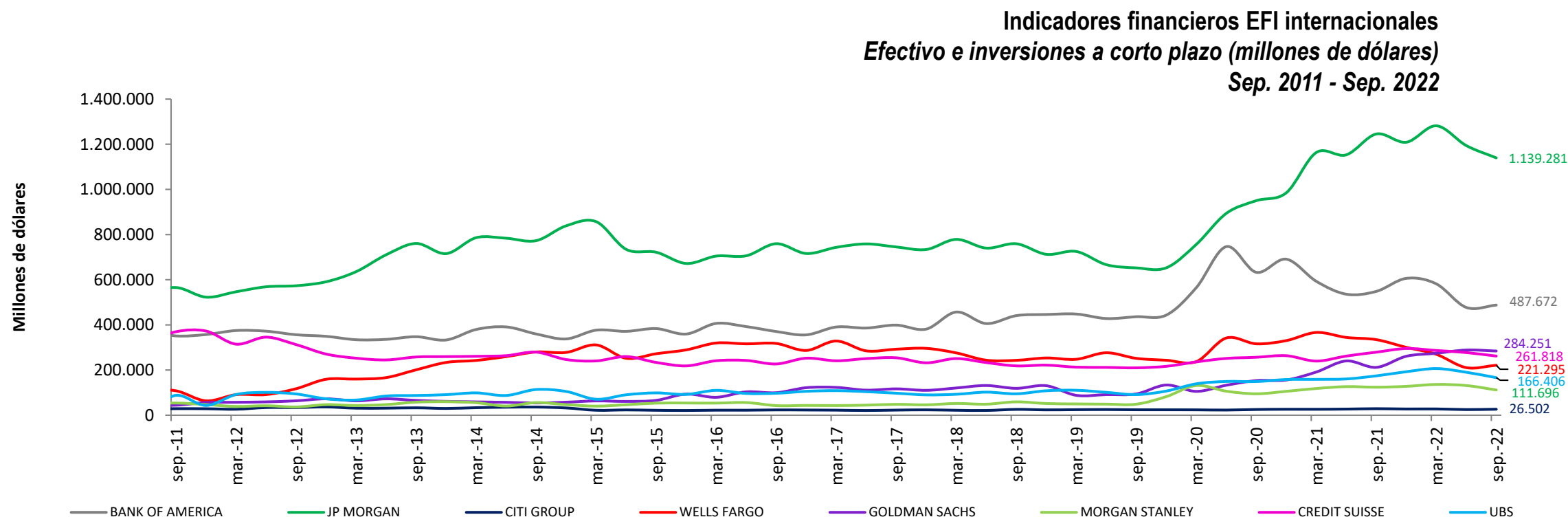


Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

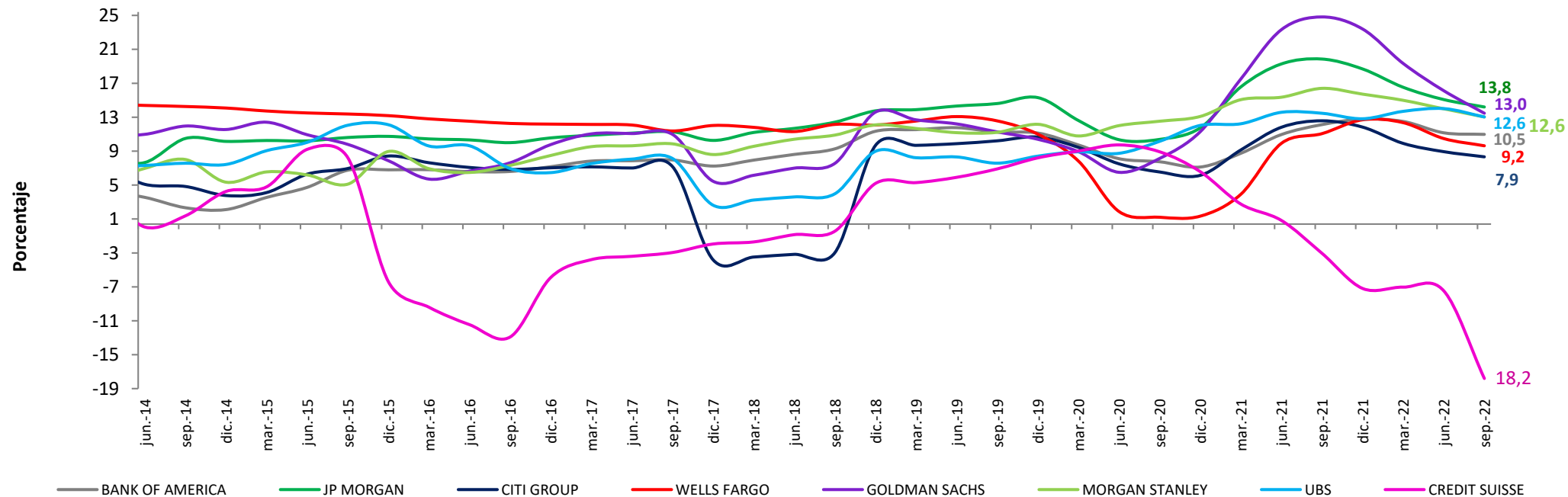


Con la información disponible a septiembre 2022, de las entidades analizadas sobre su efectivo e inversiones a corto plazo, *JP Morgan* fue la entidad con los niveles de efectivo e inversiones a corto plazo más altos en comparación con los demás bancos del exterior. Esta entidad ha mantenido una tendencia creciente desde el primer trimestre de 2020 hasta la actualidad. En el ranking le siguen *Bank of America* y *Goldman Sachs* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 280 mil y USD 500 mil millones. 8 de las 8 entidades analizadas presentaron información a septiembre de 2022, de estas, solo 1 tuvo tasa de crecimiento positiva, *Goldman Sachs*, con una tasa de crecimiento de 34,1. Al contrario, las restantes siete entidades presentaron decrecimiento anual en su nivel de efectivo e inversiones. 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.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE) 8 de 8 entidades analizadas presentaron información a septiembre de 2022, de ellas, lideró JP Morgan como la entidad con el mayor ROE (13.8%) seguido de Goldman Sachs (13.0%), mientras que la entidad con el indicador ROE más bajo fue Credit Suisse con (-18,2%). En términos de crecimiento, las ocho entidades que presentan información en el mes en análisis poseen decrecimiento.

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

Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

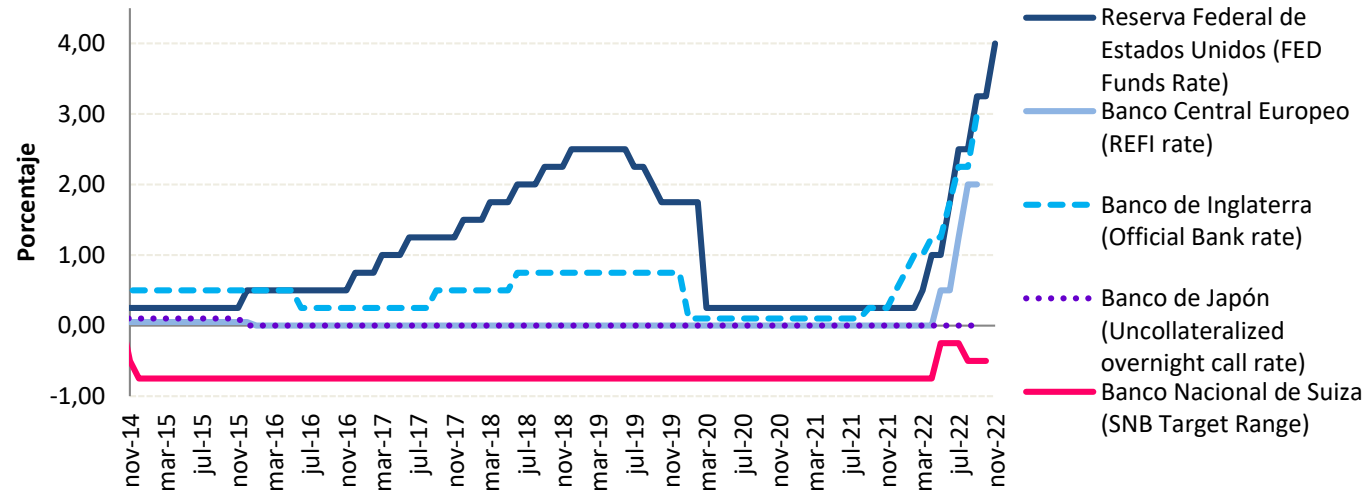
3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

La Reserva Federal despidió el 2022 con una nueva subida de los tipos de interés, la octava de 2022. El banco central estadounidense anunció el miércoles 14 de diciembre que eleva el tipo de los fondos federales 0,5 puntos, hasta el rango del 4,25%-4,5%, para combatir la inflación. Tras cuatro ascensos consecutivos de 0,75 puntos, Jerome Powell cree que es momento de frenar el ritmo e ir viendo cómo despliega sus efectos el endurecimiento de la política monetaria. Las últimas noticias, con una caída de la inflación hasta el 7,1%, son esperanzadoras. Aun así, los propios miembros del comité que fija la política monetaria prevén que los tipos superarán el 5% en 2023, subiendo medio punto más de lo pronosticado en septiembre. La FED apunta a que harán falta subidas de tipos adicionales. El comité anticipa que los continuos incrementos del intervalo objetivo serán apropiados para alcanzar una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva como para que la inflación vuelva a situarse en el 2% con el paso del tiempo. La Reserva Federal está tratando de lograr un aterrizaje suave de la economía. Quiere frenar la demanda lo suficiente para que las presiones inflacionistas se debiliten, pero no tanto como para provocar una recesión en toda regla. Aun así, puestos a elegir, Powell ha dejado claro que su prioridad es la estabilidad de precios y que está dispuesto a provocar la recesión si es necesario para lograrla.

**Tasas de interés vigentes a
Noviembre 2022**

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



Estados Unidos	4,00%
Área Euro	2,00%
Inglaterra	3,00%
Japón	0,00%
Suiza	-0,50%

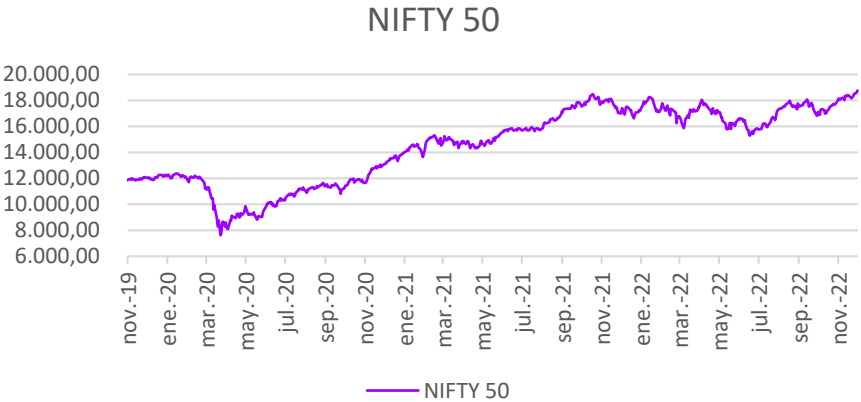
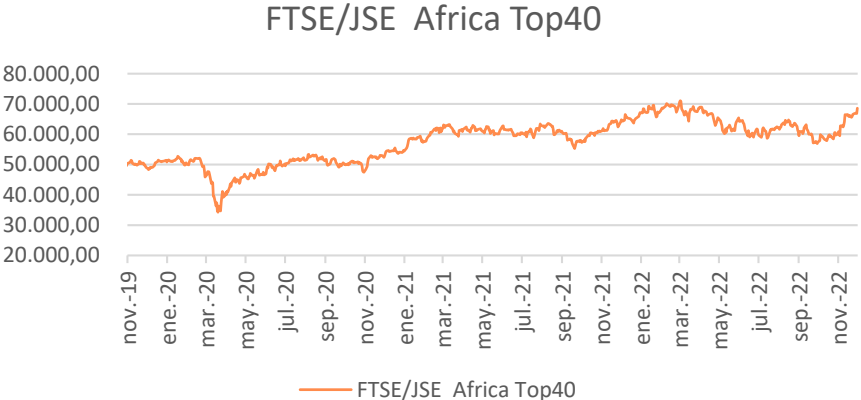
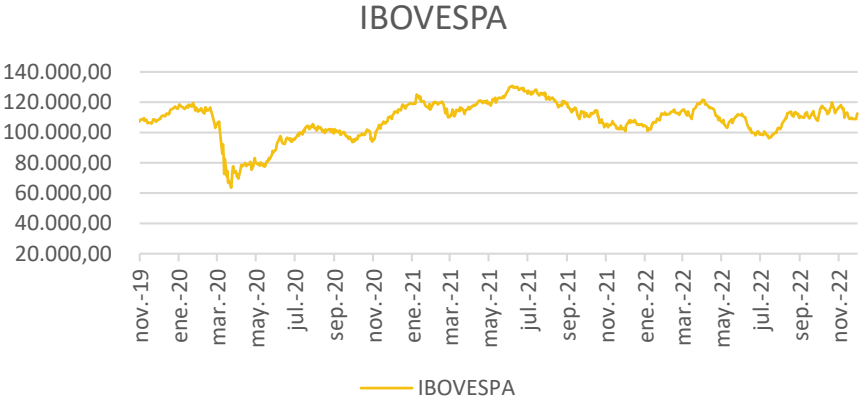
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2019 – nov. 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 noviembre de 2022. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró noviembre con 112.486,01 puntos, 3,551,07 puntos menos que al cierre de octubre de 2022 (3,06%). De 92 valores cotizados en este índice, 74 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: Gerdau SA con ganancias del 31,92%, y CSN Mineracao SA (31,30%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca Hapvida Participacoes e Invest, con un retroceso de 33,33%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró noviembre de 2022 con un crecimiento de 14,22% con respecto a octubre de 2022. De 41 valores que componen el índice, 35 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de noviembre cerró en 68.564,29 puntos (8.533,76 puntos más que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue Prosus NV (38,98%). Al final del índice se ubicaron empresas como Aspen Pharmacare Holdings Ltd y Clicks Group Ltd, con caídas del 6,21% y 5,23%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró noviembre de 2022 con un avance de 9,81% con respecto a octubre de 2022. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 248 mostraron movimientos al alza. Al 30 de noviembre el índice Shenzhen cerró en 3.853,04 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Seazen Holdings Co Ltd. y Gemdale Corp. (72,71% y 49,62%, respectivamente). La compañía que más perdió (19,88%) fue Unigroup Guoxin Microelectroni.

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 noviembre de 2022, registró 18.758,35 puntos, 746,15 puntos más que al cierre de octubre de 2022, con una variación de 4,14%. La empresa que más ganó fue Adani Enterprises Ltd. (17,04%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Eicher Motors Ltd. (9,50%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2022

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

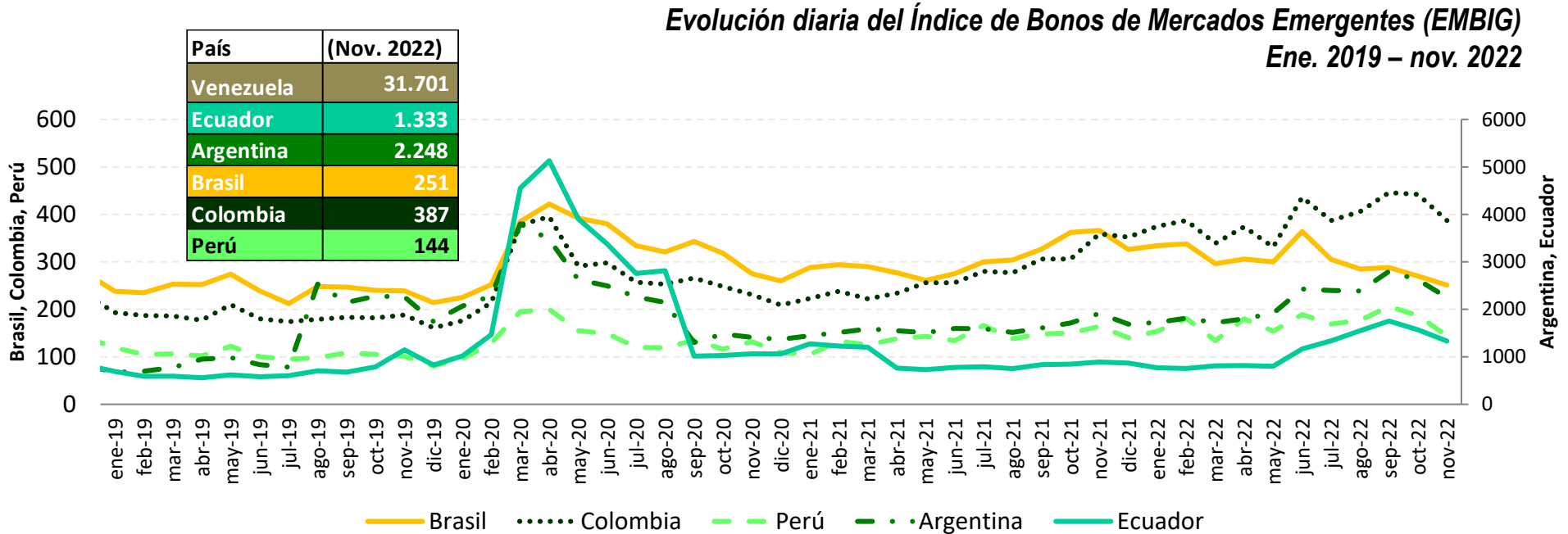
Fuente: *Expansión* – *Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2022

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

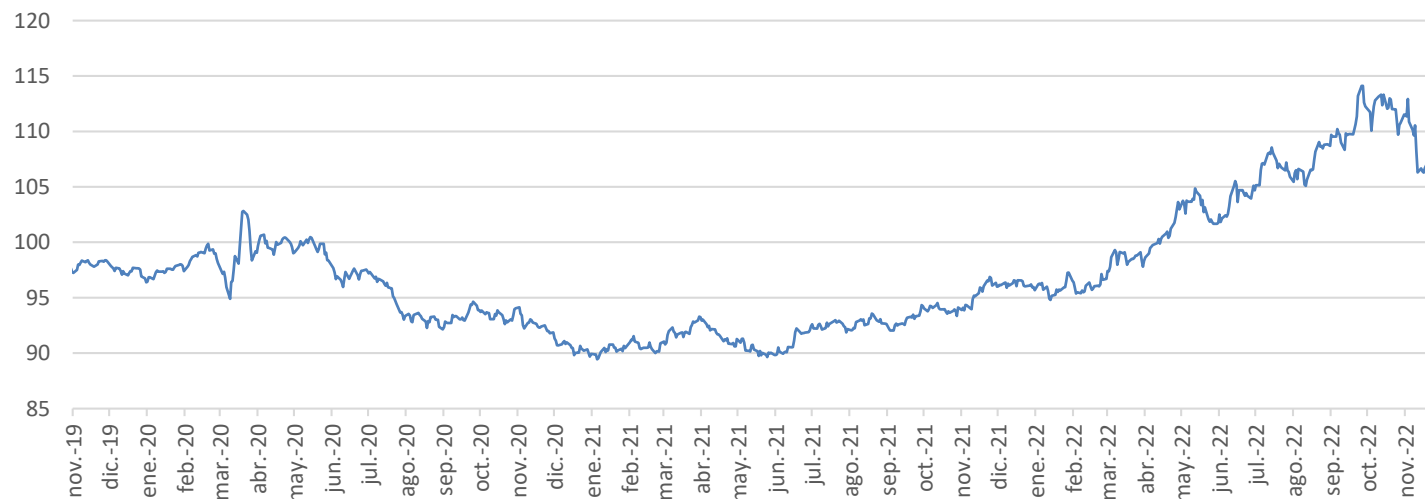
El monitoreo de los tipos de cambio de las principales divisas a nivel internacional es importante debido a que, con un esquema monetario rígido, Ecuador está sujeto a variaciones exógenas en la valoración de las monedas de sus principales socios comerciales.

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



4.1. Índice del dólar

Índice del dólar
Nov. 2019 – nov. 2022



El índice del dólar cerró noviembre de 2022 en 105,950 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 30 en 105,950 mientras que el máximo se registró el día 03 en 112,930 puntos.

Fuente: Investing

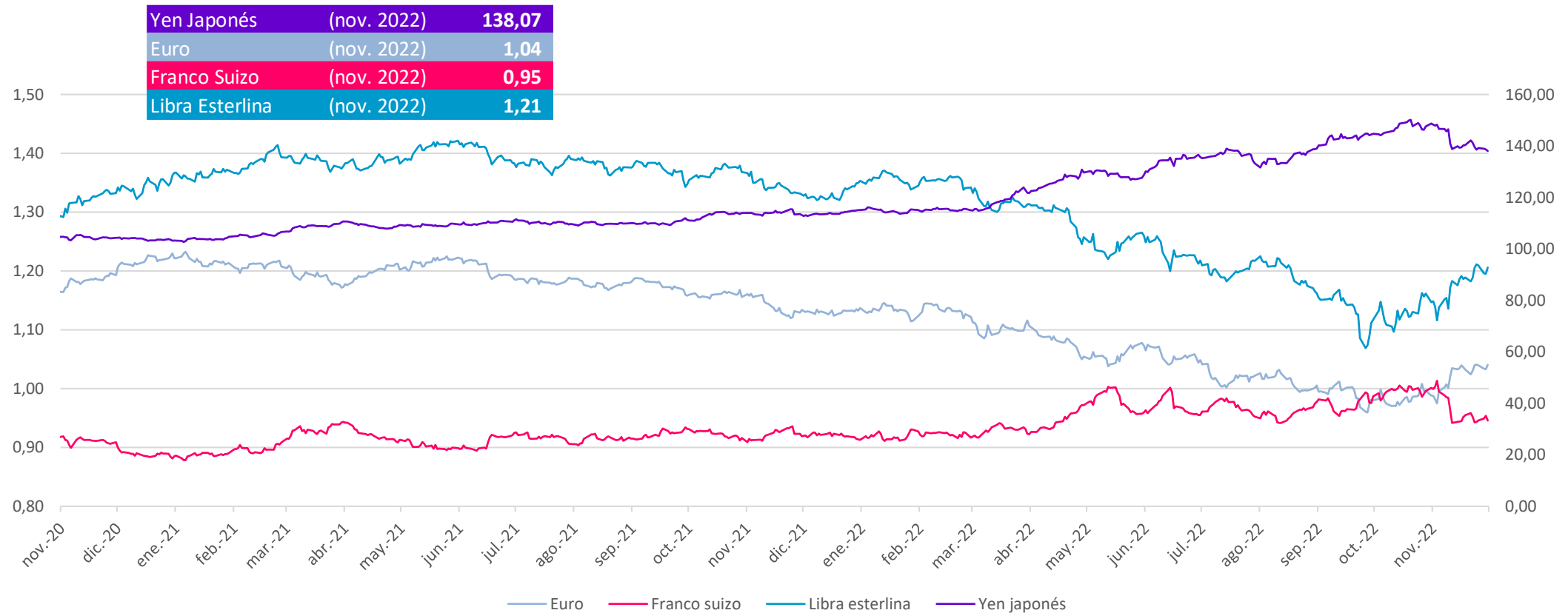
El índice del dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF). A medida que el índice aumenta, el poder adquisitivo del dólar de los Estados Unidos de América también se incrementa.



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

**Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2020 – nov. 2022**



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Noviembre 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 noviembre, el dólar se ha fortalecido 10,12% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

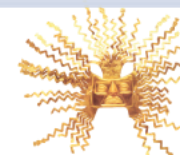
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En noviembre de 2022 cerró con una cotización de USD 1,21 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 10,55% si se considera el período 1 de enero al 30 de noviembre de 2022.

Euro

- En 2021 el euro se apreció 6,92% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de noviembre de 2022, la cotización cerró en 1,04 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 noviembre de 2022, la cotización cerró en 138,07 yenes por dólar, con una depreciación del 19,73% frente al dólar, si se considera el inicio de 2022.



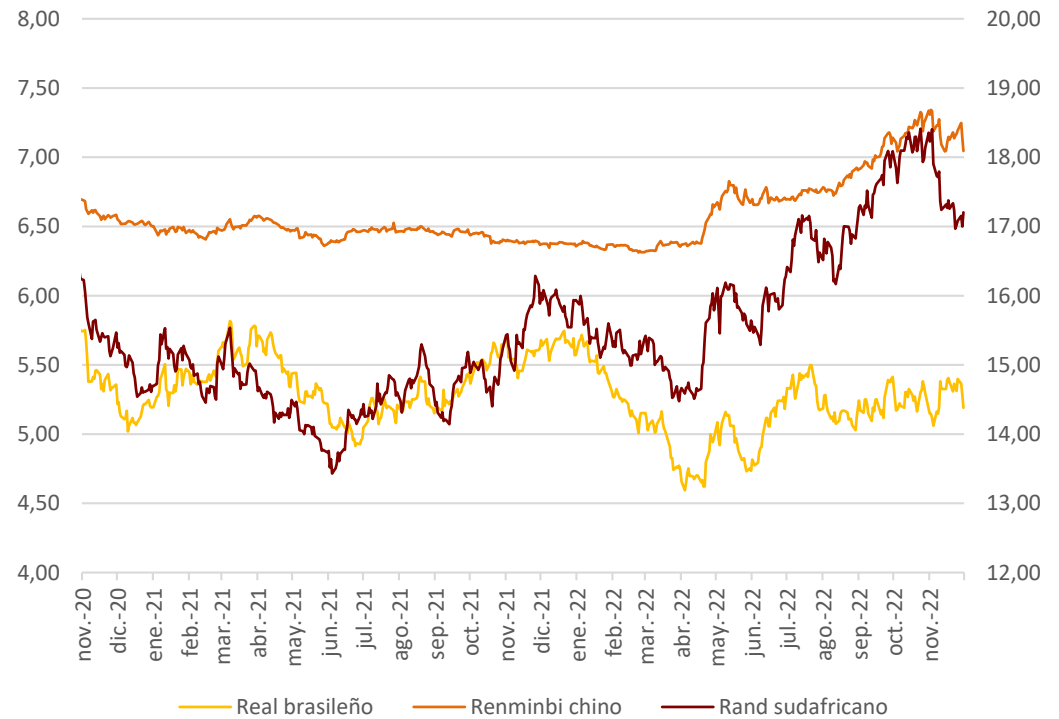
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

Real Brasileiro	(nov. 2022)	5,19
Rublo Ruso	(nov. 2022)	61,23
Rupia India	(nov. 2022)	81,43
Renminbi Chino	(nov. 2022)	7,05
Rand Sudafricano	(nov. 2022)	17,20



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2020 – nov. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Noviembre 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 noviembre de 2022, el renminbi chino cerró en ¥ 7,05 por dólar, con una depreciación del 10,53% 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 noviembre de 2022 cerró en 5,19 reales por dólar, con una apreciación del 8,54% 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 noviembre de 2022 el rublo cerró en 61,23 rublos por dólar, una apreciación de 17,89% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

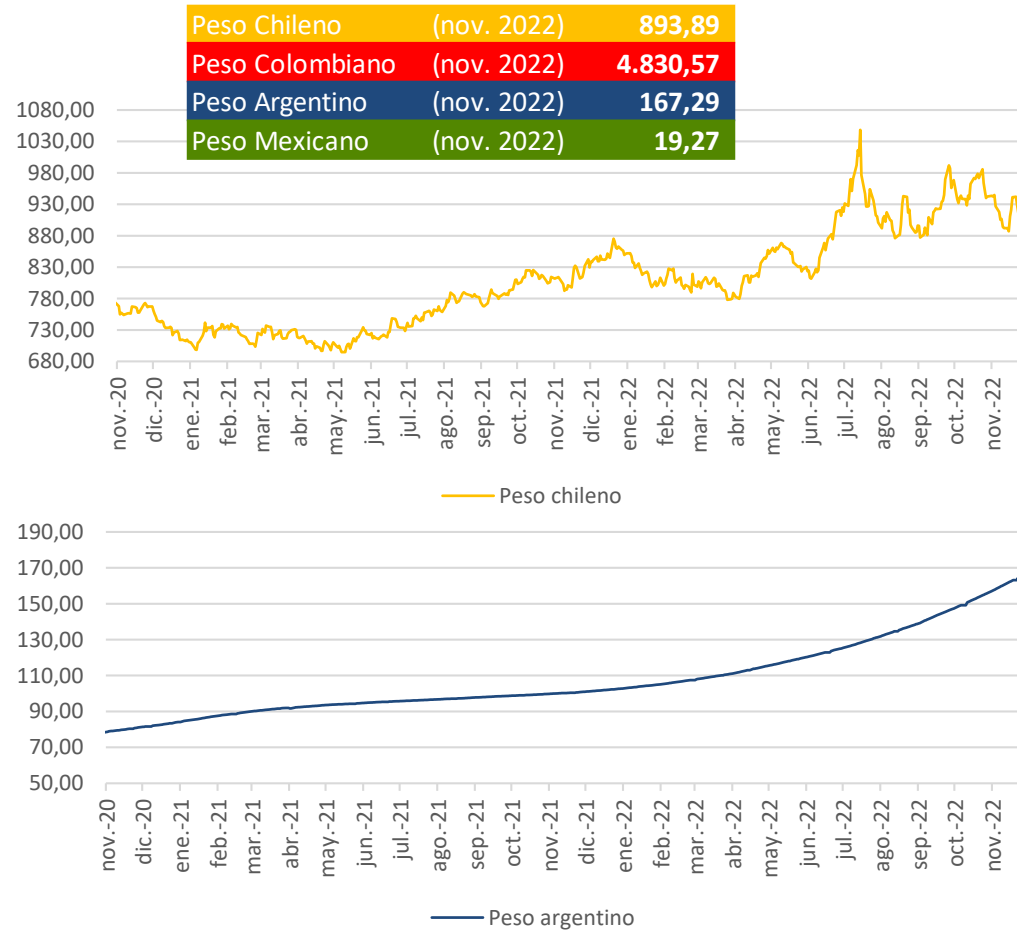
Rand sudafricano

- El rand promedio 14,79 rands por dólar en todo lo que fue 2021, y acumuló una depreciación del 8,23%.
- Al 30 de noviembre de 2022, la cotización cerró en 17,20 rands por dólar, con una depreciación del 8,36% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.

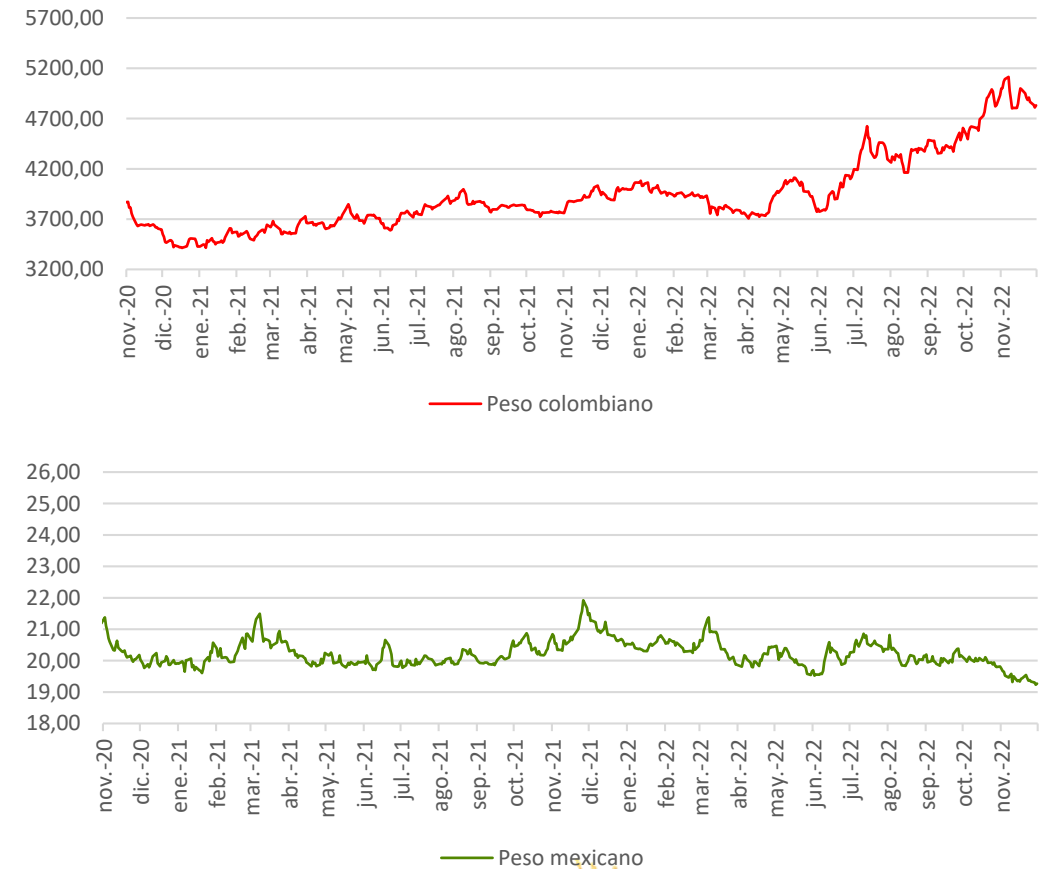


Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2020 – nov. 2022



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Noviembre 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 noviembre de 2022, la cotización del peso argentino cerró en 167,29 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 noviembre de 2022, la cotización se ubicó en 4.830,57 pesos por dólar, con una depreciación del 18,88% 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 noviembre de 2022, la cotización fue de 19,27 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 6,10% 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 noviembre de 2022, la cotización fue de 833,89 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 10,12% en términos efectivos reales en el 2022 (del 1 de enero al 30 de noviembre), en tanto que el euro se ha depreciado 7,89%, junto con el yen japonés (en 19,73%) y la libra esterlina británica (10,55%). Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2022 un 62,41%. El real brasileño se apreció alrededor del 8,54%. El Rand sudafricano se depreció 8,36%. En noviembre de 2022 el panorama se muestra ante una actividad económica mundial en desaceleración, derivado de resultados mixtos entre países de economías avanzadas y emergentes; de condiciones financieras internacionales más estrictas y divergentes entre economías avanzadas y emergentes; y la actividad económica deprimida por los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania.



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.

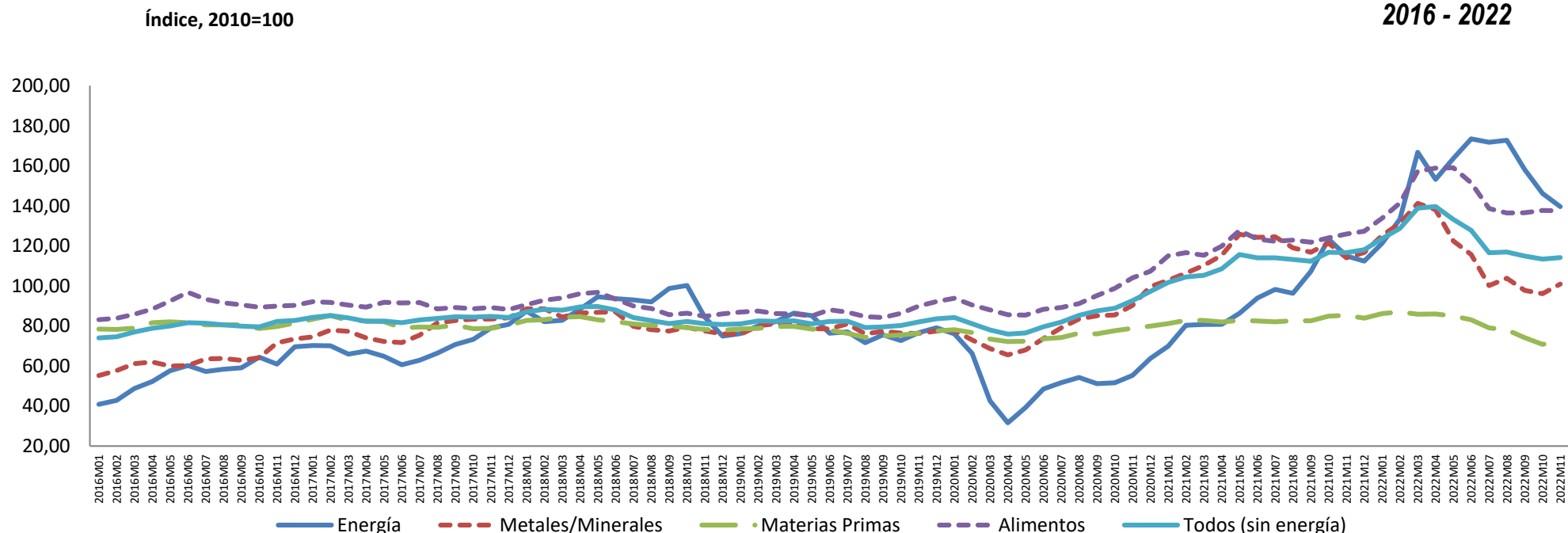
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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 noviembre de 2022, los precios de los metales disminuyeron en alrededor de 11,5% comparado con noviembre de 2021, y los precios de materias primas disminuyeron un 15,2%. 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 bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue mayor al de 2021 en 9,2%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en octubre de 2022, en términos interanuales, 2,1%.

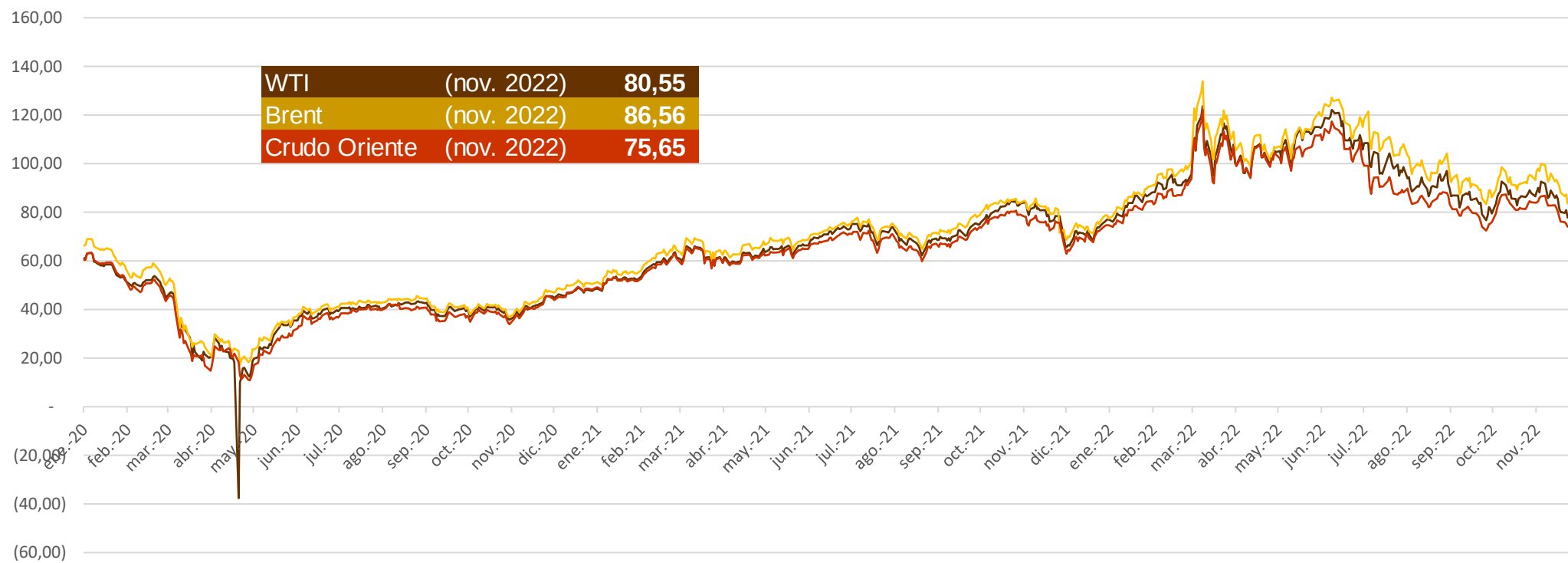


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo bajaron en noviembre de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 87,38 promedio por barril, frente a los USD 90,33 promedio por barril de octubre de 2022, con lo cual, en noviembre de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 3,3% frente al precio promedio de octubre.

El WTI spot promedió para noviembre de 2022 USD 84,78 por barril, frente al promedio de octubre de USD 87,26 por barril. El comportamiento volátil de los precios del crudo en noviembre de 2022 se explica según se imponían los temores bajistas de una posible recesión que afecte a la demanda o los alcistas de una escasez de la oferta. El valor del WTI se vio afectado por el temor a una reducción de la demanda en China, uno de los mayores consumidores de crudo, dado el aumento de los casos de COVID-19. Asimismo, pesó la posible imposición de un tope al precio del petróleo ruso que están negociando el G7 y la Unión Europea para limitar los ingresos de Moscú por su ofensiva sobre Ucrania. Para el final del mes, el WTI subió y recuperó la barrera de los USD 80 dólares, situándose en USD 80,55 por barril, con el mercado todavía atento a la situación en China, la próxima reunión de la OPEP+ y la situación económica. El WTI subió por la esperanza de los inversores de que las autoridades chinas levanten las restricciones impuestas para evitar la propagación de la COVID tras las protestas desatadas en las principales ciudades y después de que otra ronda de datos económicos de Estados Unidos mostrara que la economía se está debilitando, pero aún está lejos de una recesión. Algunos analistas apuntan también a la pérdida de valor del dólar, principal divisa de la compraventa del petróleo, como otros de los elementos que han contribuido a la subida para fin de mes.

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 noviembre de 2022, la perspectiva de los contratos forward de petróleo del cuarto trimestre del 2022 hasta el primer trimestre de 2024 se encuentran en alrededor de USD 75,26 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

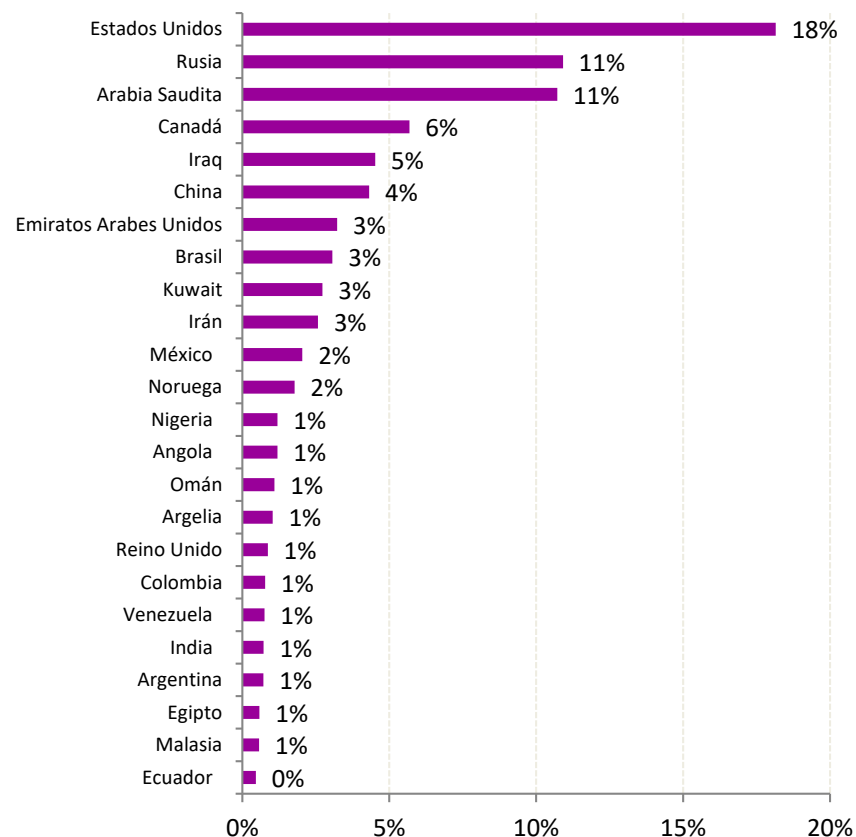


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

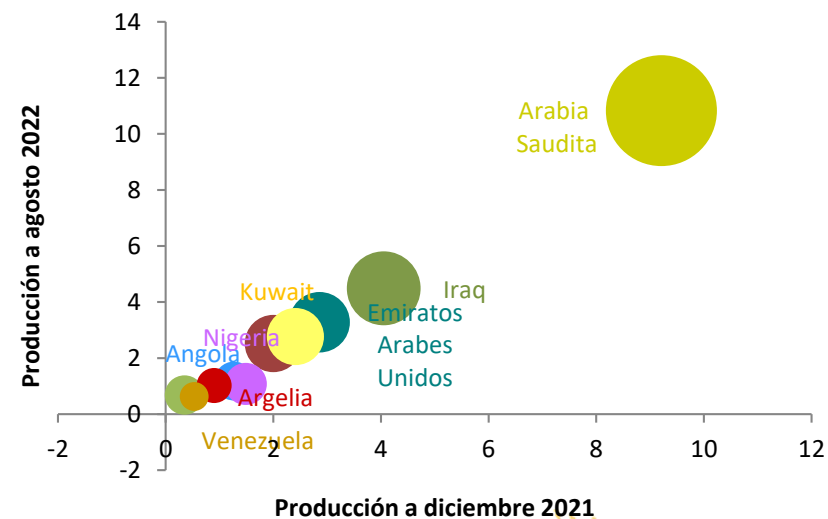
**Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Segundo trimestre de 2022)**



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

La producción de la OPEP aumentó en agosto de 2022 frente al mes previo (34,42 millones de barriles diarios –mbd– en julio de 2022 vs. 35,09 mbd a agosto de 2022). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 10,96 millones de barriles diarios en agosto de 2022.

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

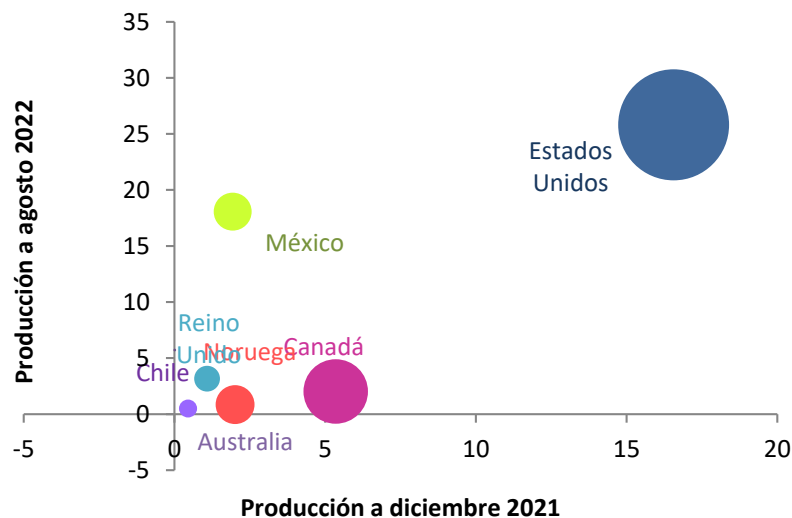


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

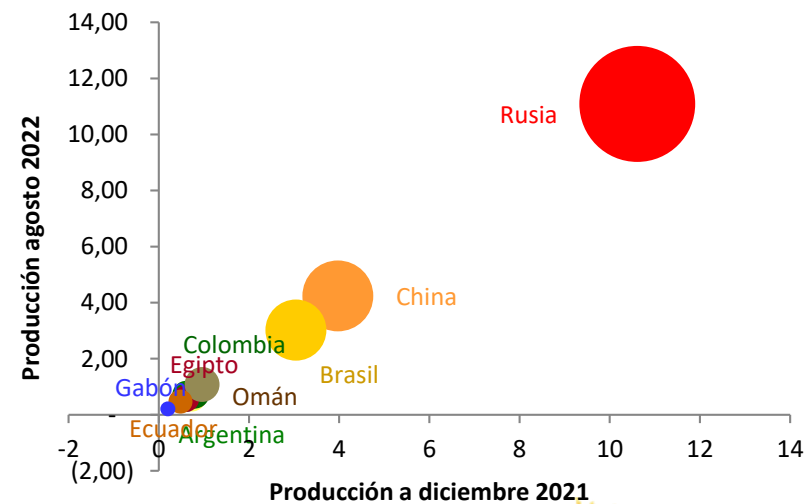
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



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

En promedio, en agosto de 2022 la producción de EE.UU. fue de 18,22 mbd y la producción de Rusia de 10,95 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. A agosto de 2022, Ecuador produjo en promedio 0,47 mbd.

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

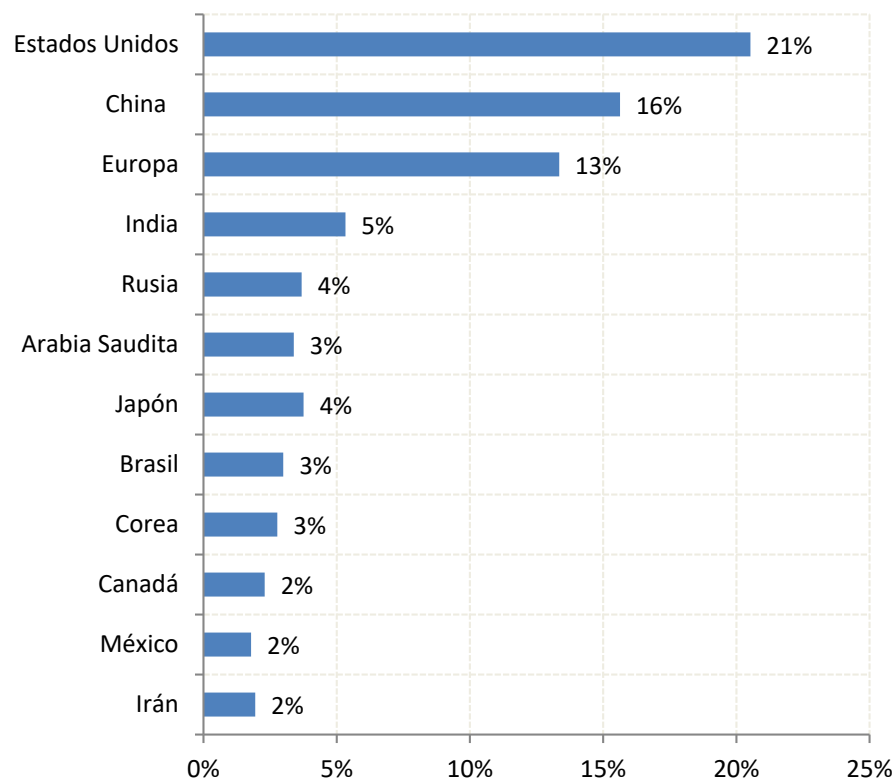


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

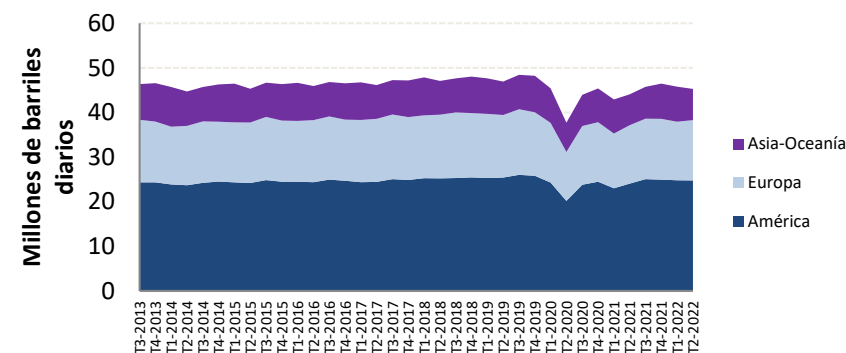
a. PETRÓLEO

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

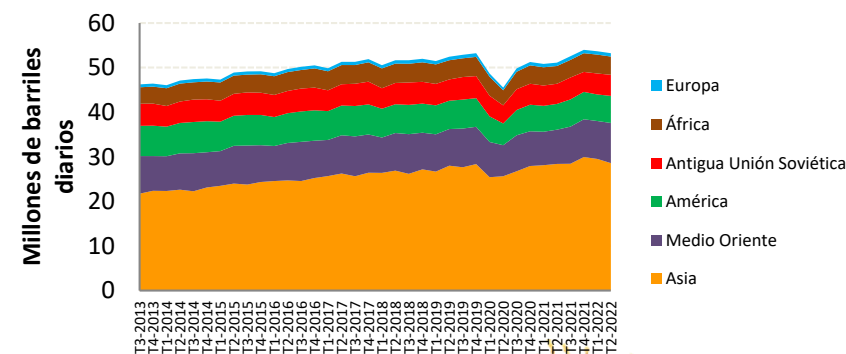


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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



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



Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

Evolución de los precios del oro
Ene. 2016 – nov. 2022



En noviembre de 2022, el oro cerró en USD 1.768,52 por onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2022 se registró el día 03, en tanto que el precio máximo se registró el día 15. En noviembre, el oro ganó 7,31% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: *Investing*

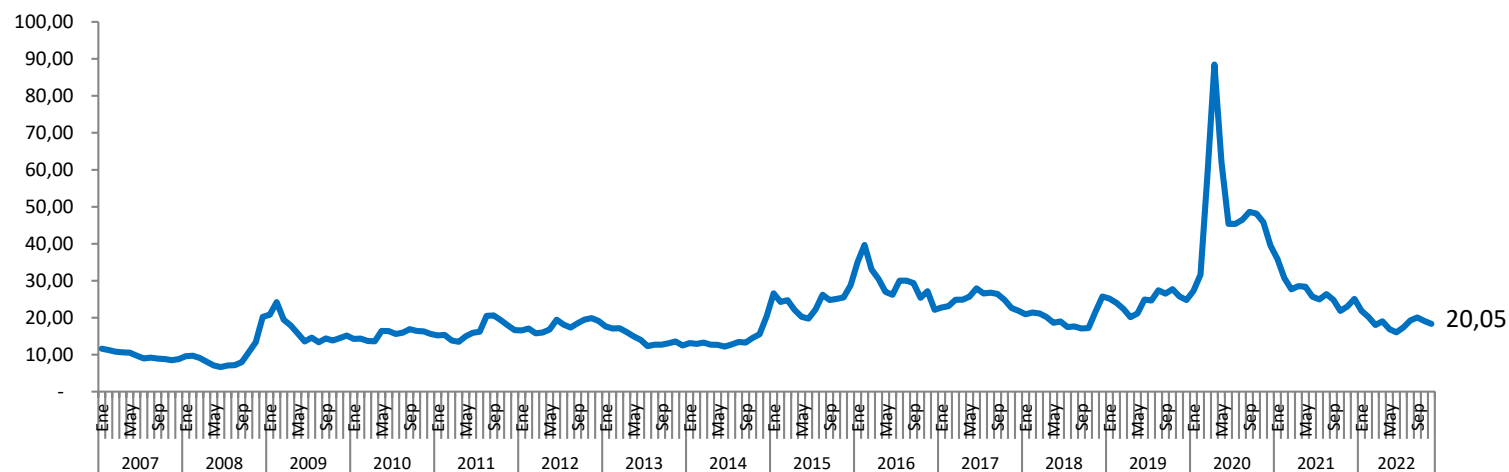


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



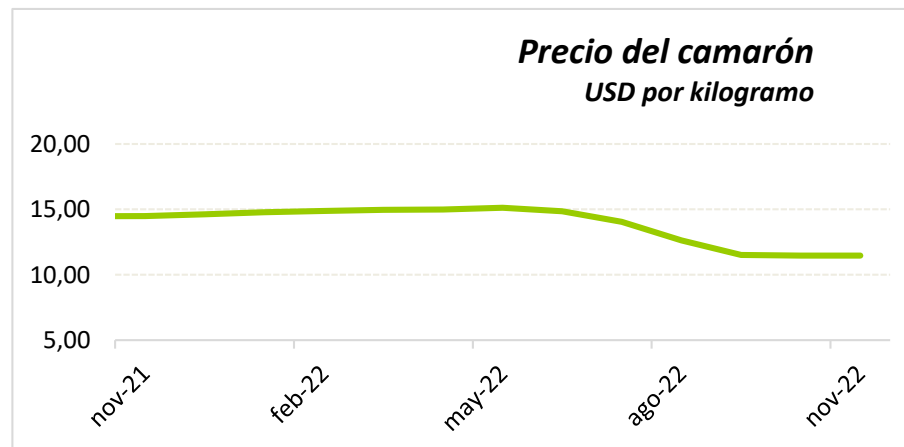
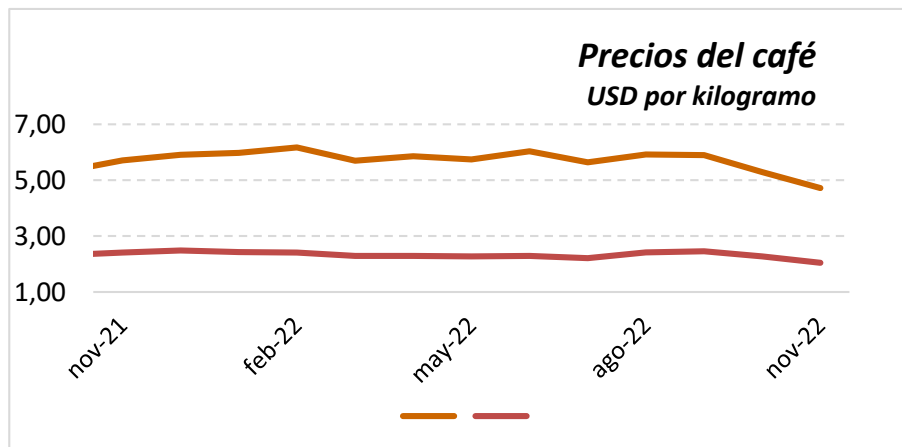
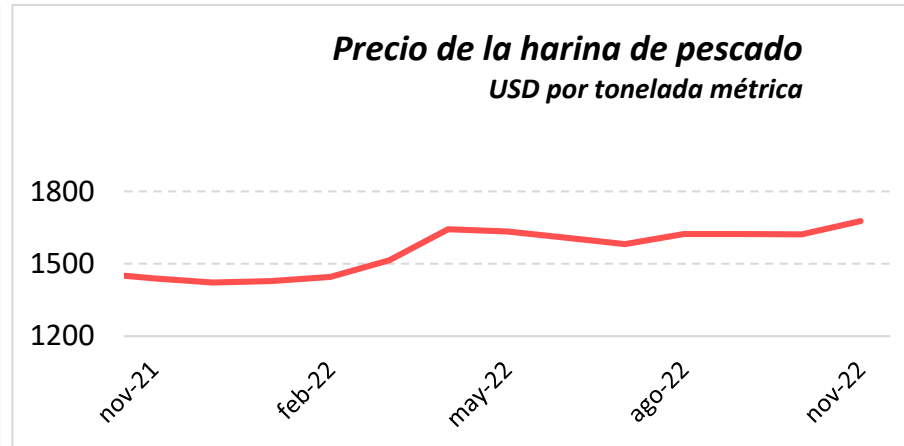
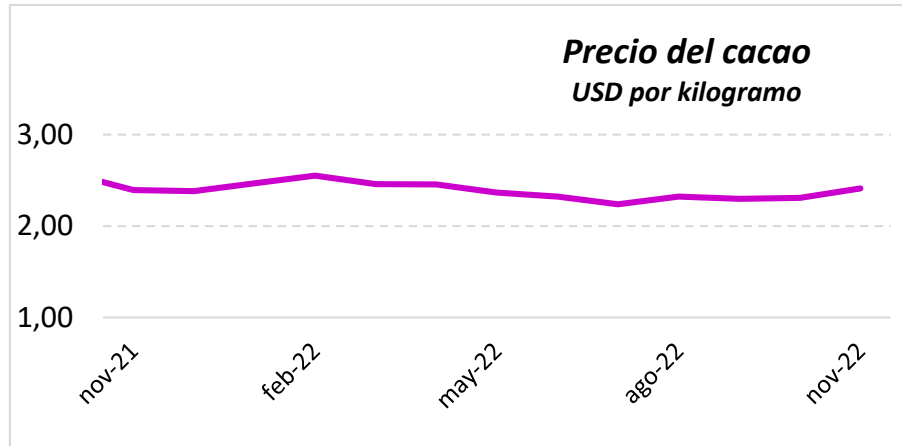
Fuente: NYSE

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



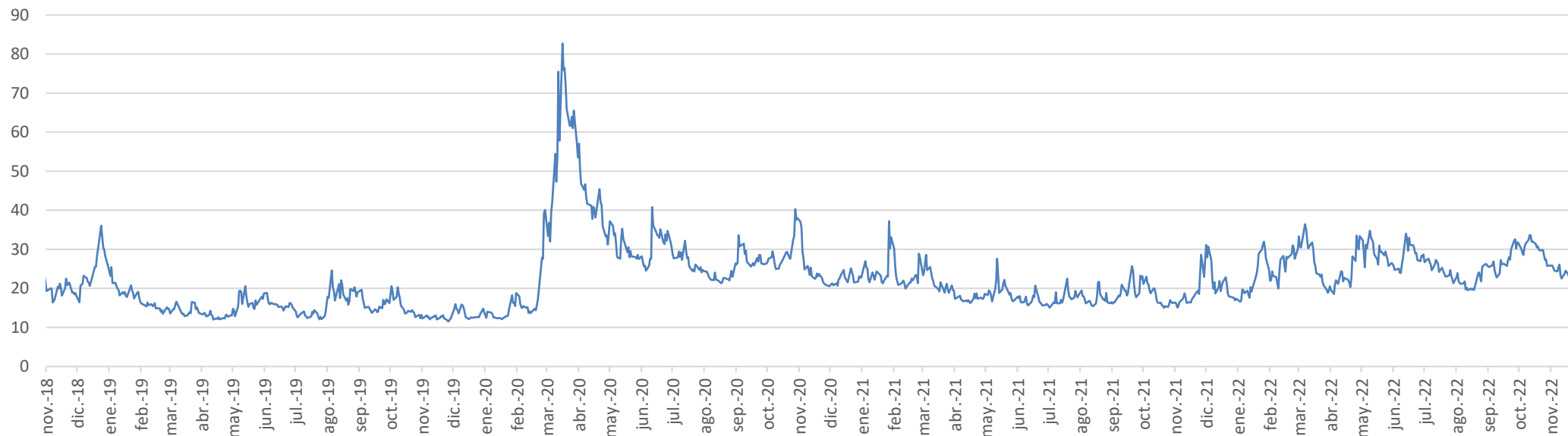
En noviembre de 2022, el precio del cacao aumentó en un 0,78% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 20,9%, el café arábigo disminuyó 17,4% y el café robusta 15,4%.

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 índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En lo que va del 2022, noviembre muestra un nivel moderado, cerrando al día 30 en 20,58 puntos.

Fuente: *Investing*



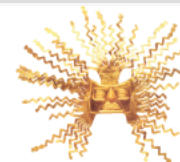
Banco Central del Ecuador

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 noviembre de 2022 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 87,38 promedio por barril, frente a los USD 90,33 promedio por barril de octubre de 2022, con lo cual, en noviembre de 2022 los precios promedio del petróleo bajaron 3,3% frente al precio promedio de octubre. El WTI spot promedió para noviembre de 2022 USD 84,78 por barril, frente al promedio de octubre de USD 87,26 por barril. El comportamiento volátil de los precios del crudo en noviembre de 2022 se explica según se imponían los temores bajistas de una posible recesión que afecte a la demanda o los alcistas de una escasez de la oferta. El valor del WTI se vio afectado por el temor a una reducción de la demanda en China, uno de los mayores consumidores de crudo, dado el aumento de los casos de COVID-19. Asimismo, pesó la posible imposición de un tope al precio del petróleo ruso que están negociando el G7 y la Unión Europea para limitar los ingresos de Moscú por su ofensiva sobre Ucrania. Para el final del mes, el WTI subió y recuperó la barrera de los USD 80 dólares, situándose en USD 80,55 por barril, con el mercado todavía atento a la situación en China, la próxima reunión de la OPEP+ y la situación económica. El WTI subió por la esperanza de los inversores de que las autoridades chinas levanten las restricciones impuestas para evitar la propagación de la COVID tras las protestas desatadas en las principales ciudades y después de que otra ronda de datos económicos de Estados Unidos mostrara que la economía se está debilitando, pero aún está lejos de una recesión. Algunos analistas apuntan también a la pérdida de valor del dólar, principal divisa de la compraventa del petróleo, como otros de los elementos que han contribuido a la subida para fin de mes.

En noviembre de 2022, el oro cerró en USD 1.768,52 por onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2022 se registró el día 03, en tanto que el precio máximo se registró el día 15. En noviembre, el oro ganó 7,31% 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) – Noviembre 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) October 2022*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, November 2022*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet December 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