



Banco Central del Ecuador

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Noviembre 2023

Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de octubre de 2023, prevé que la economía mundial crezca 3,0% en 2023 (3,5% en 2022). En el reporte de octubre de 2023, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se inclina a la baja, debido a la resolución de las tensiones por el tope de la deuda de Estados Unidos y a la actuación decisiva de las autoridades suizas y estadounidenses para contener la turbulencia financiera. La probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco ha disminuido, pero la balanza de riesgos para el crecimiento mundial permanece inclinada hacia un deterioro de las perspectivas. De ocurrir nuevos shocks climáticos y geopolíticos, podrían suscitarse alzas adicionales de los precios de los alimentos y de la energía.

La subida de las tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales para combatir la inflación sigue afectando la actividad económica. Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de 8,7% en 2022 a 6,8% en 2023 y 5,2% en 2024 y que la inflación subyacente (básica) disminuya de forma más gradual, una vez que se ha revisado al alza los pronósticos para la inflación en 2024. La inflación podría continuar elevada e incluso aumentar si se producen nuevos shocks, como los derivados de un recrudecimiento de la guerra en Ucrania y eventos meteorológicos extremos, que inducirían una política monetaria más restrictiva.

Resumen ejecutivo 2/2

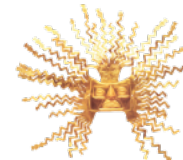
En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 4,1% en 2022 a 2,3% en 2023. El pronóstico refleja en 2023 3,1% para Brasil y 3,2% para México debido a la inesperada resiliencia de la demanda interna, un crecimiento mayor de lo previsto en las economías de los principales socios comerciales y, en el caso de Brasil, un apoyo fiscal superior al previsto. Se proyecta que el crecimiento en la región aumente a 2,3% 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.

En noviembre de 2023, el precio del crudo WTI presentó un comportamiento a la baja, con un promedio menor que el de octubre de 2023. Al cierre de mes presentó una reducción de valor acumulada del 5,57% hasta USD 75,96 por barril. La tendencia a la baja en la cotización del petróleo se vio influenciada por los siguientes factores: a) La disminución de la demanda en Estados Unidos y China. Además, la preocupación por una posible recesión que sigue presente en el mercado. El aumento de la tasa de desempleo en Estados Unidos hasta el 3,9%, así como la ralentización de la creación neta de nuevos puestos de trabajo, con 150.000 empleos nuevos en octubre, 147.000 menos que los generados un mes antes, b) El aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos y la incertidumbre sobre la demanda energética en China. La Administración de Información Energética informó que las reservas de crudo aumentaron en 3,6 millones, hasta 421,9 millones, mucho más de lo esperado, y c) La preocupación por el conflicto en Oriente Medio, que podría interrumpir el suministro de petróleo, y las promesas de Estados Unidos de sancionar a Irán, aliado de Hamás, influyeron en la caída del crudo en los mercados internacionales.

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

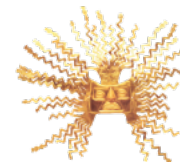
1. **Objetivo - Antecedentes**
2. Actividad económica internacional
3. Condiciones financieras internacionales
4. Tipos de cambio
5. Comportamiento del mercado de commodities
6. Bibliografía y abreviaturas



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:

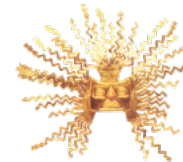
“Monitorear y analizar la economía internacional en el ámbito de su arquitectura financiera, con el fin de identificar y evaluar posibles comportamientos de riesgo sistémico que puedan tener efectos en el sistema financiero y monetario del Ecuador.”



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 nov. 2022 - nov. 2023

Región	nov-22				nov-23			
	BP	CO	MU	Total	BP	CO	MU	Total
Norteamérica	51,3	69,5	100	51,5	53,4	64,9	100,0	53,57
Paraíso Fiscal	7,4	30,5	0	7,6	14,0	35,1	0,0	14,19
América Latina	23,9	0	0	23,6	21,4	0,0	0,0	11,10
Europa	17,3	0	0	17,1	11,3	0,0	0,0	21,11
Asia	0,1	0	0	0,1	0,02	0,0	0,0	0,02

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](#) y sus reformas del SRI.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El principal destino de los fondos de las entidades financieras nacionales en el mes de **noviembre de 2023** fue Norteamérica que concentró el 53,4% (**mayor al 51,3% de noviembre de 2022**), seguido por América Latina que registró 21,4% y Europa con 11,3%; los Paraísos Fiscales tuvieron una participación de 14% en el último periodo.

Los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron en el orden de 5,5% entre noviembre de 2022 (USD 1.158 millones) y noviembre de 2023 (USD 1.222 millones).

Respecto al total de los depósitos en el exterior, los bancos privados concentraron la mayor exposición en el exterior con el 98,7% en noviembre de 2023; mientras que el monto de depósitos que mantuvieron las cooperativas de ahorro y crédito y las mutualistas fue de 1,2% y 0,1% respectivamente.

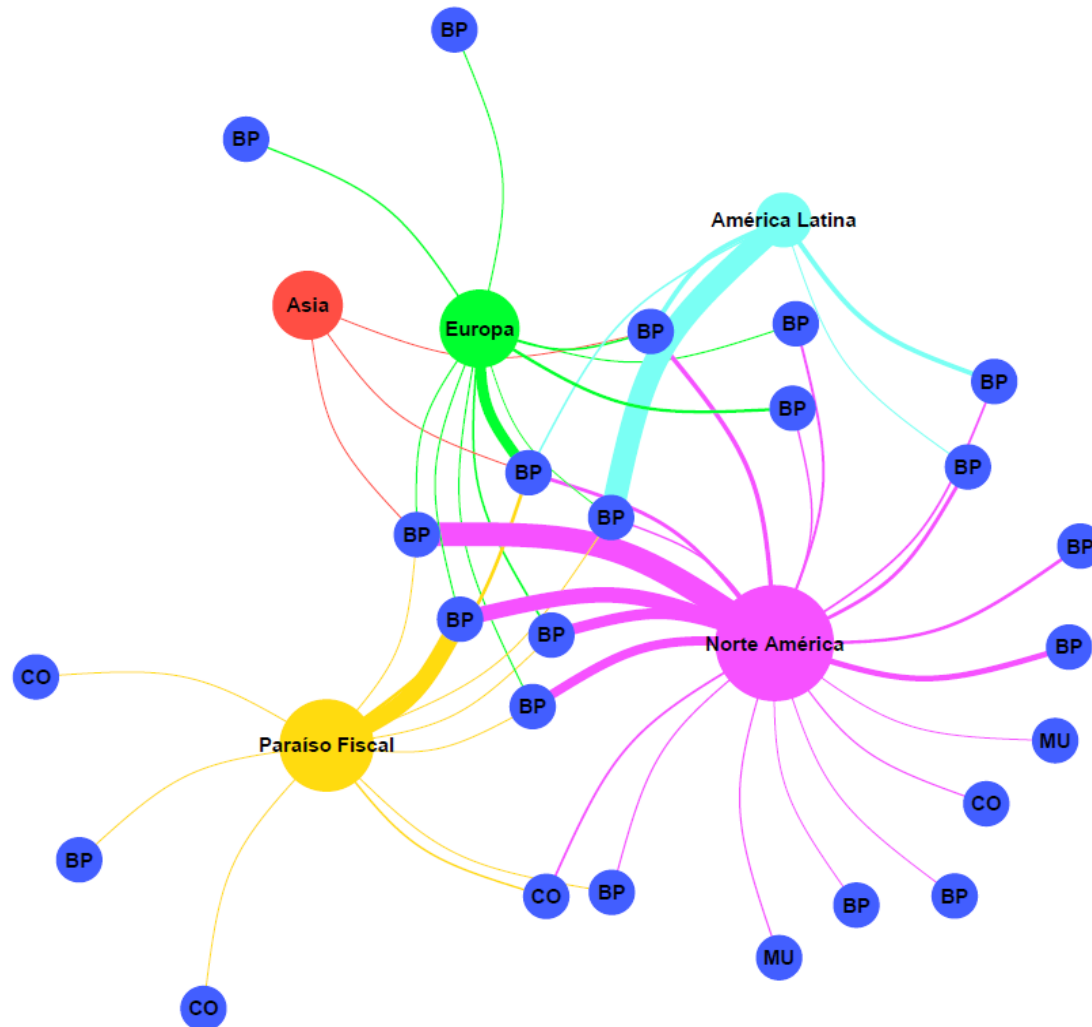
La base de datos corresponde a la información de Reservas de Liquidez en el exterior reportada por 72 instituciones financieras activas a la fecha de corte de la información. La cuenta considerada en el análisis corresponde a los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras del exterior.



Banco Central del Ecuador

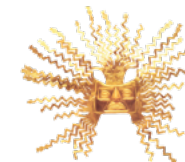
Antecedentes: Exposiciones financieras internacionales

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



En noviembre de 2022, 25 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.

En noviembre de 2023, 25 entidades nacionales mantuvieron sus fondos en 57 entidades financieras extranjeras; de las cuales, 20 concentraron el 99,9% del total de los fondos disponibles en el exterior.



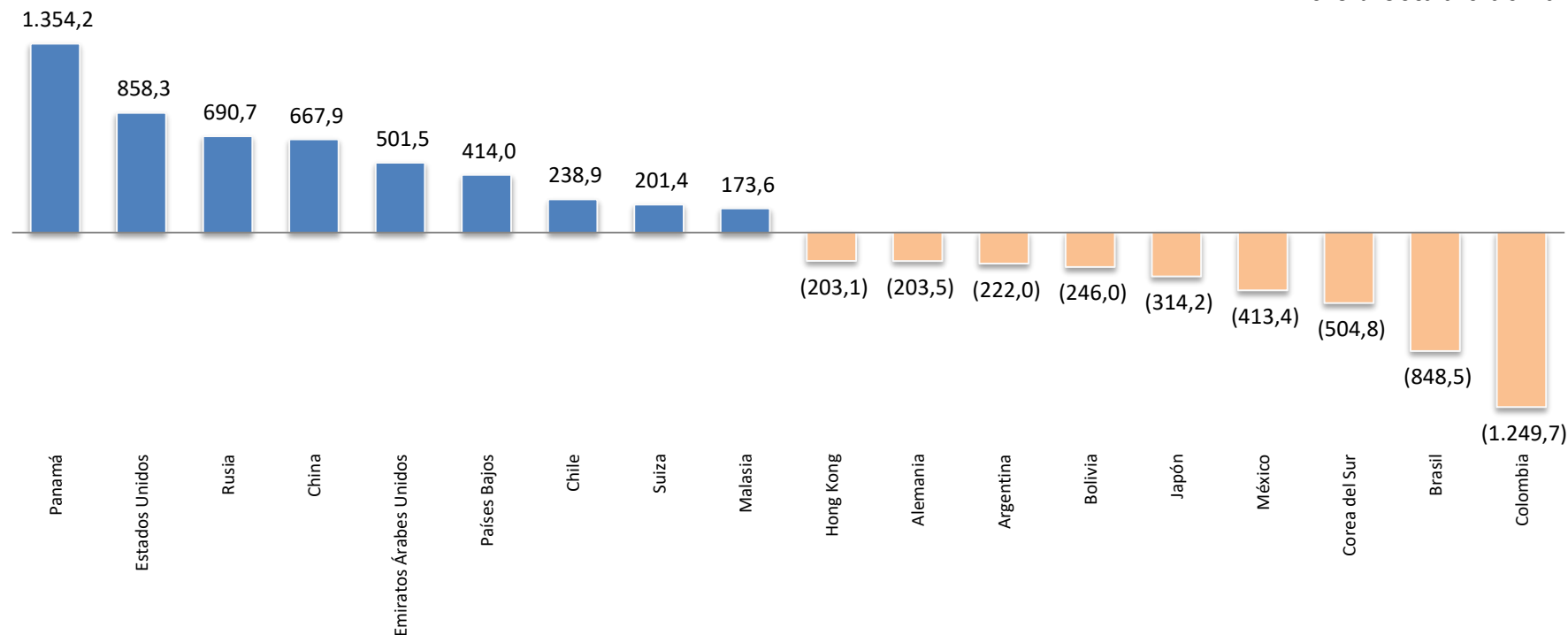
Banco Central del Ecuador

Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país

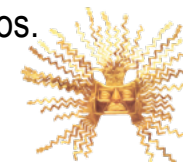
Millones de USD

Enero a octubre de 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los países con los que Ecuador tuvo mayor superávit comercial, entre enero y octubre de 2023 fueron: Panamá, Estados Unidos, Rusia, China, 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.

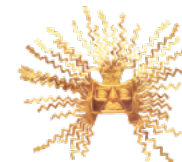


Banco Central del Ecuador

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



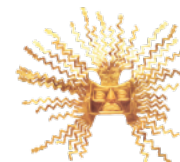
Banco Central del Ecuador

2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

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

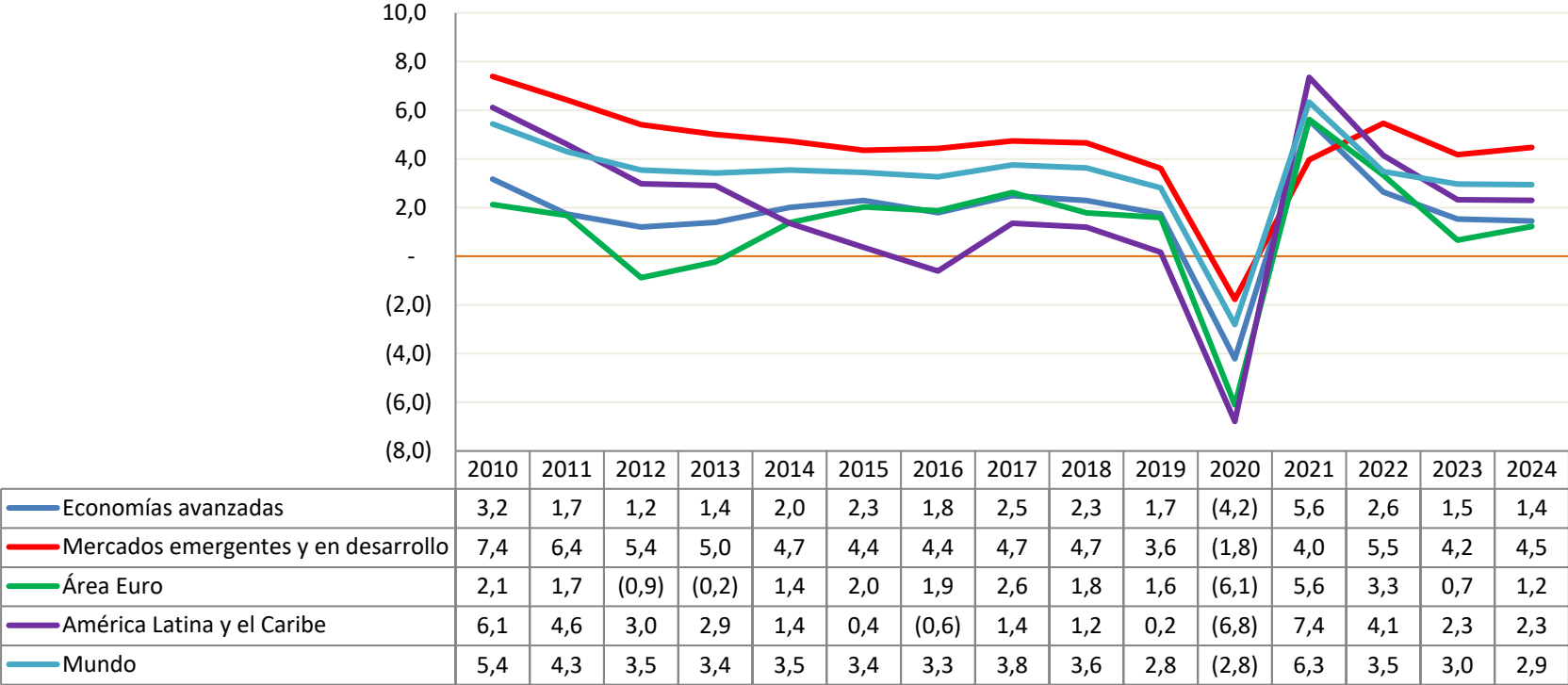
De igual manera, se requiere conocer el comportamiento y situación de los principales bancos de Estados Unidos, con los cuales los sectores financiero y real de Ecuador mantienen relaciones económicas.



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

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



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



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de octubre de 2023, prevé que la economía mundial crezca 3,0% en 2023 (3,5% en 2022). En el reporte de octubre de 2023, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se inclina a la baja, debido a la resolución de las tensiones por el tope de la deuda de Estados Unidos y a la actuación decisiva de las autoridades suizas y estadounidenses para contener la turbulencia financiera. La probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco ha disminuido, pero la balanza de riesgos para el crecimiento mundial permanece inclinada hacia un deterioro de las perspectivas. De ocurrir nuevos shocks climáticos y geopolíticos, podrían suscitarse alzas adicionales de los precios de los alimentos y de la energía.

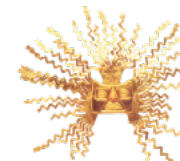
Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 2,6% en 2022 y 1,5% en 2023.
- En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento se ubique en 2,1% en 2023 (2,1% en 2022), y a 1,5% en 2024. El reciente acuerdo para elevar el techo de la deuda de Estados Unidos y las medidas adoptadas a principios de este año por las autoridades para contener la turbulencia bancaria en Estados Unidos y Suiza redujeron los riesgos inmediatos de trastornos en el sector financiero.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,7% en 2023 (3,3% en 2022) para entonces repuntar a 1,2% 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 de que se apuntalará el poder adquisitivo con controles de precios de la energía y transferencias monetarias.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

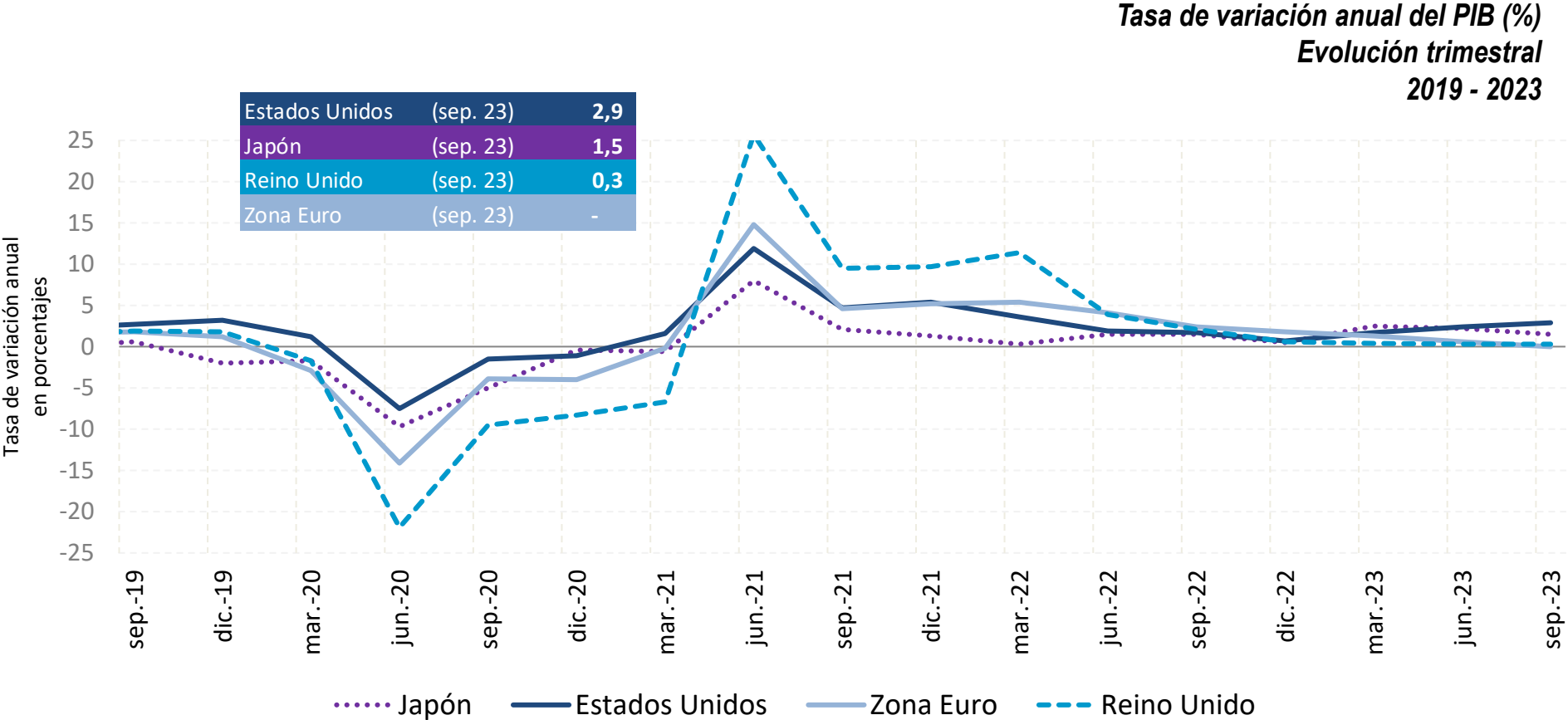
- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento pase de 5,5% en 2022 a 4,2% en 2023 y 4,5% en 2024. La recuperación de China podría desacelerarse, en parte debido a los problemas inmobiliarios no resueltos, que acarreen efectos de contagio transfronterizo negativos.
- En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 4,1% en 2022 a 2,3% en 2023. El pronóstico refleja en 2023 3,1% para Brasil y 3,2% 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 2,3% 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, Julio 2023, disponible desde el 10 de octubre de 2023.



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).



2.2. Economías avanzadas:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

Estados Unidos
2,9% (Q3. 2023)

- El PIB estadounidense en el tercer trimestre de 2023 registró una tasa de crecimiento positiva (2,9%), por encima de la del segundo trimestre de 2023 (2,4%). Los gastos en consumo personal crecieron 2,3% interanual frente al 1,8% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 2,3% interanual en el tercer trimestre de 2023, frente al decrecimiento del 2,2% del trimestre previo.
- En el tercer trimestre de 2023, las exportaciones decrecieron 0,2%, mientras que las importaciones decrecieron 1,5%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 3,7% en noviembre de 2023 (la tasa de octubre fue del 3,8%).

Zona Euro
0,0% (Q3. 2023)

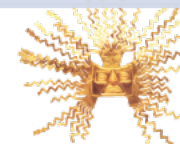
- La tasa de crecimiento interanual del tercer trimestre de 2023 (0,1%) disminuyó frente a la del segundo trimestre de 2023 (0,6%).
- Al tercer trimestre de 2023, se presentó una variación intertrimestral negativa del 0,10%. Esta desaceleración refleja condiciones financieras más estrictas, por la política de subidas de tasas de interés del Banco Central Europeo, y un sector de la construcción menos dinámico.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,4% a noviembre de 2023, al mismo nivel que la de octubre de 2023 (6,5%).

Reino Unido
0,3% (Q3. 2023)

- La economía de Reino Unido en el tercer trimestre de 2023 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,3%, al mismo nivel que la experimentada en el segundo trimestre de 2023 (0,3% interanual).
- La tasa de desempleo a septiembre de 2023 fue de 4,9%, superior a la registrada en agosto de 2023 (4,7%).

Japón
1,5% (Q3. 2023)

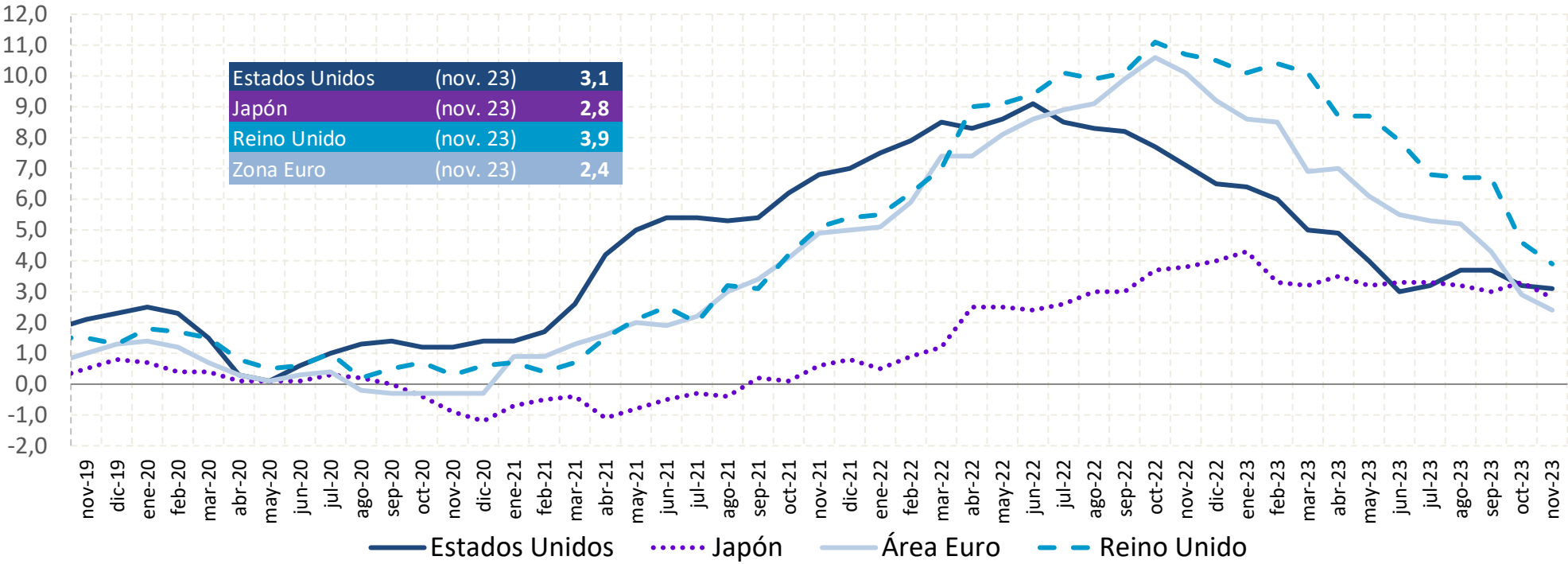
- Para el tercer trimestre de 2023, la demanda doméstica decreció 0,4% interanual, frente al 0,5% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en noviembre de 2023 fue de 3,3% (superior que la de octubre de 2023) para hombres y 3,8% (por encima que la de octubre de 2023) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,4%.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2019 – nov. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2023

Estados Unidos
3,1%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,1% en noviembre de 2023 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 3,1% en noviembre, luego del 3,2% de octubre de 2023. La inflación parece haber cedido, el costo de la gasolina bajó y la Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés para noviembre.
- En noviembre de 2023 se presentó una reducción del 9,2% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 1,7%.

Zona Euro
2,4%

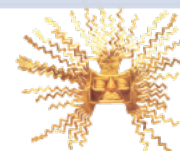
- La inflación de precios al consumo en noviembre de 2023 fue de 2,4% en términos anuales, por debajo que la del mes pasado (2,9%), según estadísticas de Eurostat.
- Por grupos de productos, los de mayor tasa de crecimiento interanual fueron los precios de alimentos y bebidas (6,9%), seguido de los precios de bebidas alcohólicas tabaco y estupefacientes (6,9%).

Reino Unido
3,9%

- La inflación en Reino Unido de noviembre de 2023 se situó en 3,9%, por debajo del experimentado el mes anterior (4,6% interanual), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En noviembre de 2023, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco (10,2%), seguido de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (9,4%).
- Los precios de educación aumentaron un 4,5% interanual.

Japón
2,8%

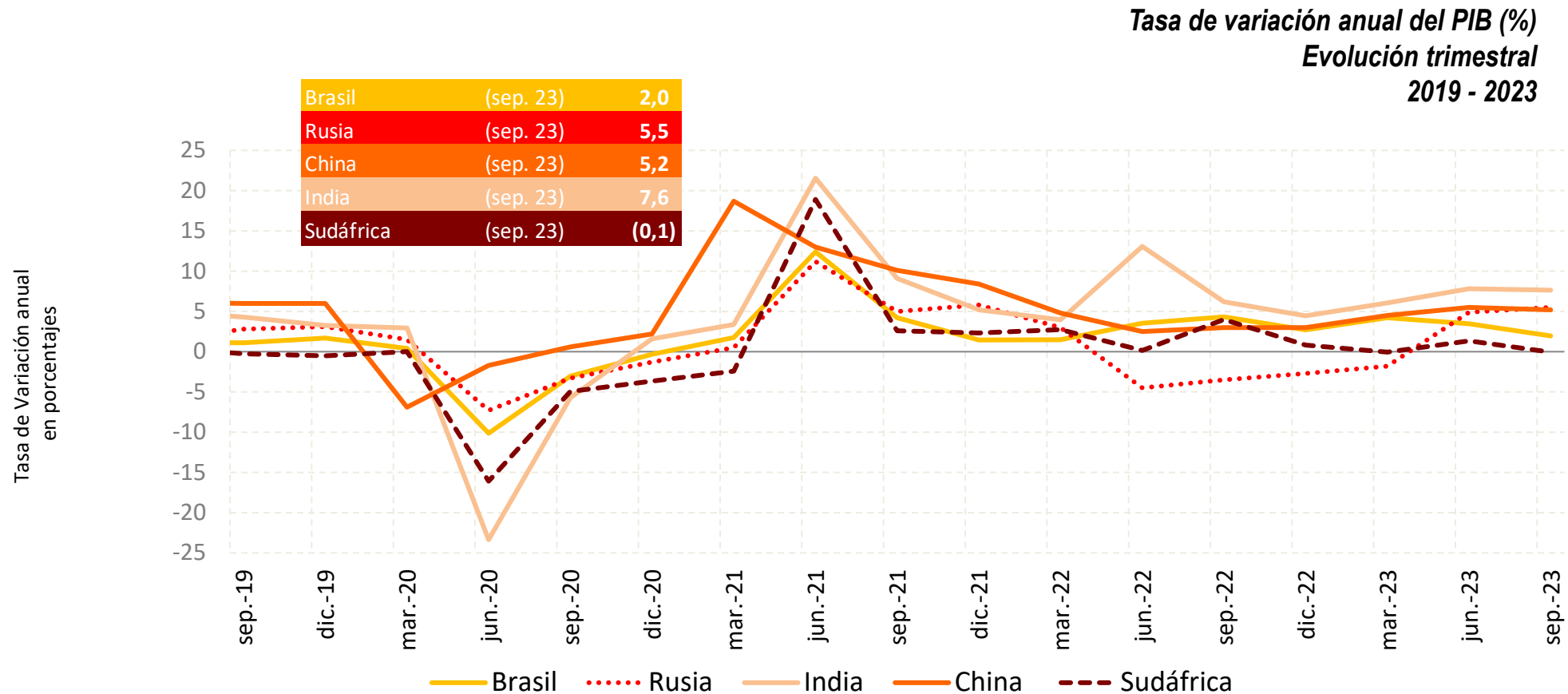
- El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó una reducción del 11,4% interanual. Los precios de alimentos aumentaron 7,3% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2,7%.



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

5,2% (Q3. 2023)

- La economía de China creció 5,2% en el tercer trimestre de 2023 respecto al mismo período del año anterior.
- Se observa un crecimiento del 4,2% interanual en el sector primario, 4,6% en el secundario o industrial y 5,2% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de hoteles y servicios de comedor, con un 12,7% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 6,6%, frente al 8,2% del trimestre previo.

India

7,6% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el gasto en consumo final privado aumentó 3,1% interanual, frente al crecimiento del 6,0% registrado en el trimestre previo.
- El sector de construcción fue el que más creció en términos interanuales en el tercer trimestre de 2023 con una tasa de 13,28%.

Brasil

2,0% (Q3. 2023)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 1,96% en el tercer trimestre de 2023 frente al 3,47% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 3,27% interanual frente al crecimiento de 3,06% registrado el segundo trimestre de 2023.
- El sector de agricultura es el que más creció en el tercer trimestre de 2023 en términos interanuales (8,77%).

Rusia

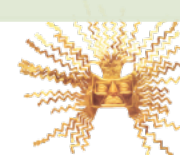
5,5% (Q3. 2023)

- El crecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2023 fue de 5,5% en términos interanuales.
- En noviembre de 2023, la tasa de desempleo en Rusia fue del 2,9%.

Sudáfrica

-0,1% (Q3. 2023)

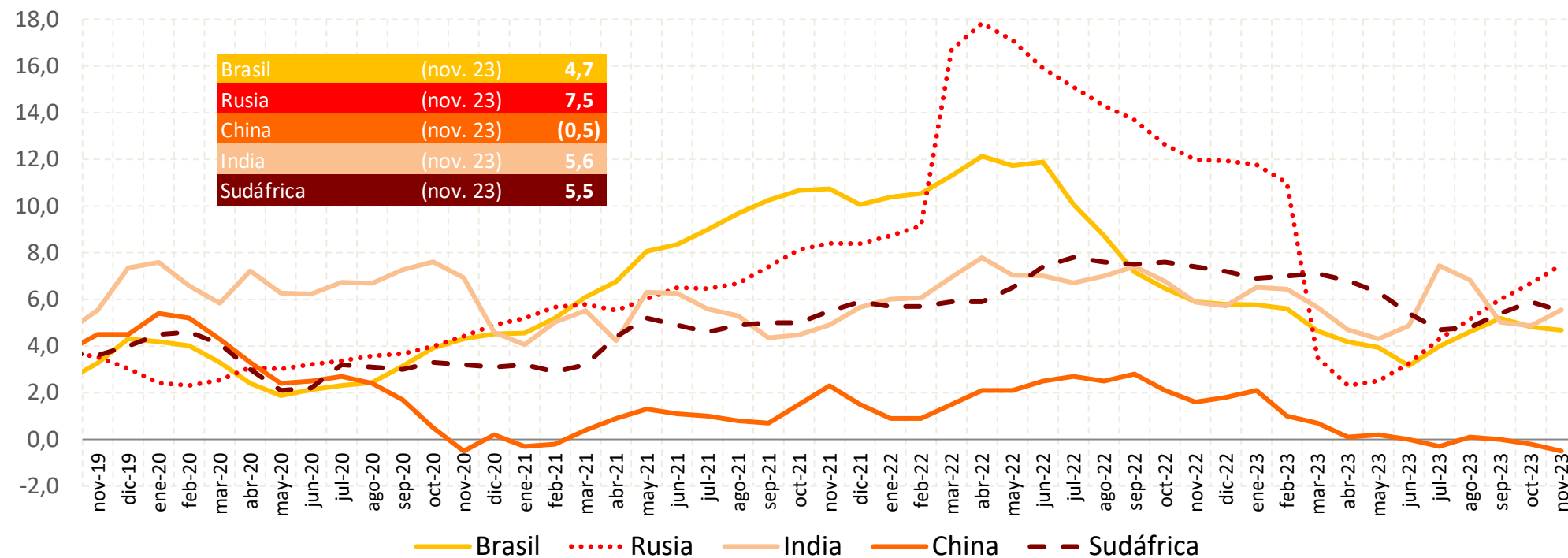
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 0,77% en el segundo trimestre de 2023, a 0,53% en el tercer trimestre de 2023.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al tercer trimestre de 2023 fueron agricultura, silvicultura y pesca (-9,6%) y construcción (-2,8%).



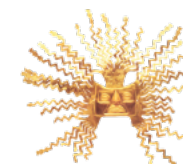
Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2019 – nov. 2023



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2023

China
-0,5%

- El comportamiento de la inflación en noviembre de 2023 se explica por la reducción de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 4,2% interanual.
- Los precios de los productos no alimenticios aumentaron un 0,4%.
- El precio de los combustibles se redujo en 2,9% en términos interanuales.

India
5,6%

- La variación del IPC de India en noviembre de 2023 fue de 5,55%, 0,3 puntos porcentuales menos que noviembre de 2022.
- Los precios de combustibles e iluminación decrecieron 0,77% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 8,02% interanual.

Brasil
4,7%

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 0,57% en noviembre de 2023.
- Los precios de transporte crecieron en noviembre (6,85%). Los precios de muebles e instalaciones, dentro de los bienes domésticos, son de los que más se incrementaron en noviembre de 2023 (2,72%).

Rusia
7,5%

- En noviembre de 2023 se presenta un crecimiento de precios en el grupo de alimentos (6,36%).
- Los combustibles aumentaron en 7,22%.

Sudáfrica
5,5%

- En noviembre de 2023, los precios de alimentos y bebidas fueron los que crecieron en mayor medida, 9,0% interanual; seguido por el incremento en los precios de bebidas alcohólicas y tabaco en 4,9%.
- Los precios de salud aumentaron en 6,4%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron un 2,4%.

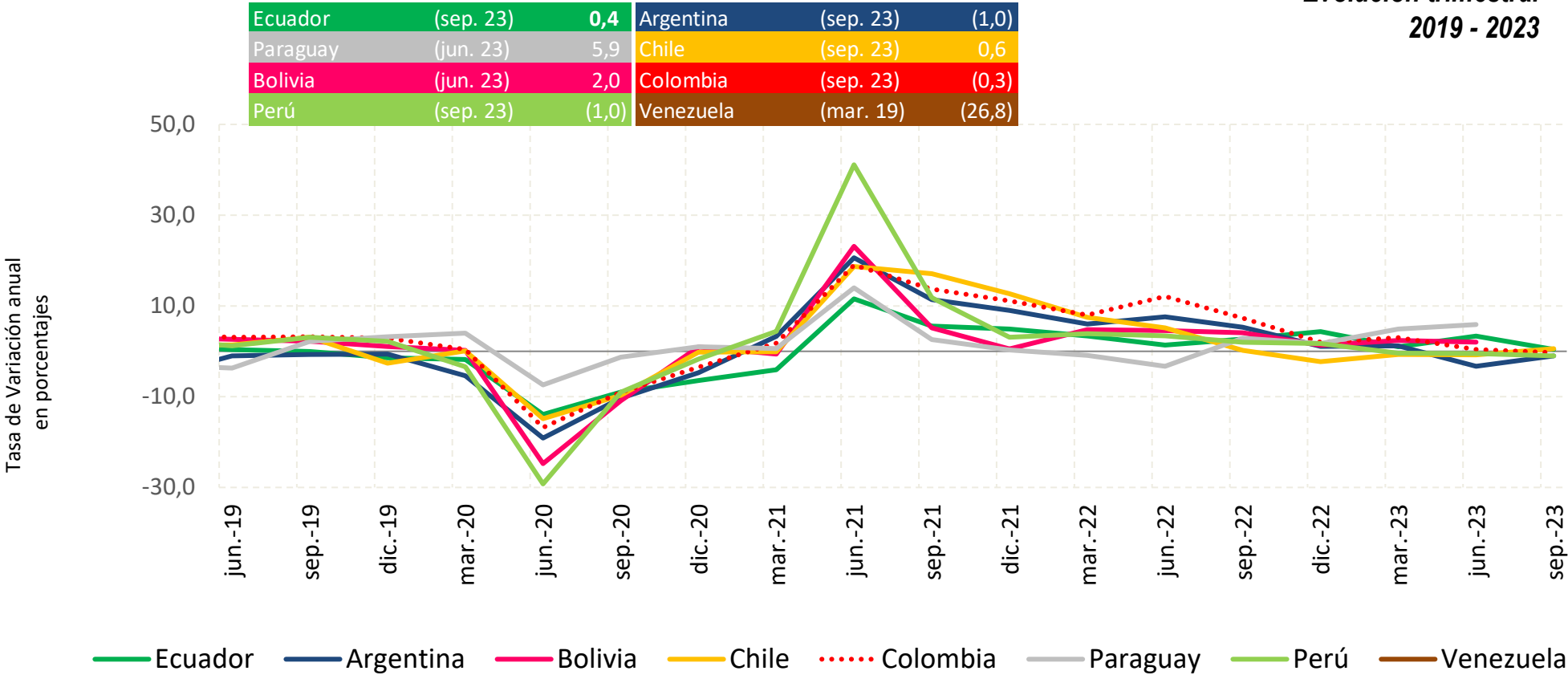


Banco Central del Ecuador

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

-0,3% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el gasto en consumo final creció 0,7%, mientras que el crecimiento del segundo trimestre de 2023 fue 1,0%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el tercer trimestre de 2023, de 1,8% interanual; mientras que el de mayor crecimiento fue el de minería, con 3,5% interanual. El sector de manufactura decreció 6,2% interanual.
- En noviembre de 2023, Colombia presentó una tasa de desempleo del 9,01%, inferior a la experimentada en octubre de 2023 de 9,23%.

Perú

-1,0% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico, en términos interanuales, fue el de minería e hidrocarburos, con un crecimiento del 8,92% interanual. El sector de pesca se ubicó como el que más decreció, con una tasa interanual del 8,3%.
- Las exportaciones crecieron 1,3% interanualmente en el tercer trimestre de 2023, en tanto que las importaciones decrecieron -2,3%.

Bolivia

2,0% (Q2. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el sector que más creció fue el de electricidad, gas y agua con 5,8% de variación interanual, le sigue el sector de construcción con 3,2%. El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca creció 2,2%, frente al 1,3% del trimestre anterior.

Chile

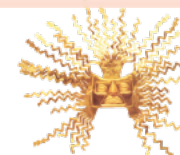
0,6% (Q3. 2023)

- El sector de electricidad, gas y agua es el que más creció en el tercer trimestre de 2023 (20,1% interanual).
- En el tercer trimestre de 2023, el sector de la construcción decreció 1,1% interanual, frente al decrecimiento del 1,3% del trimestre previo.
- El sector del comercio decreció en 2,4% interanual, frente al decrecimiento de 4,6% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en noviembre de 2023 fue del 8,7%

Argentina

-1,0% (Q3. 2023)

- En el tercer trimestre de 2023, el sector que se mostró más dinámico fue el de minería y cantera, con un avance del 5,9% interanual; seguido del sector de hoteles y restaurantes (7,2%). Por su parte, el sector de la agricultura, ganadería y silvicultura decreció (7,6%).
- La tasa de desempleo del tercer trimestre de 2023 se ubicó en 5,7%.

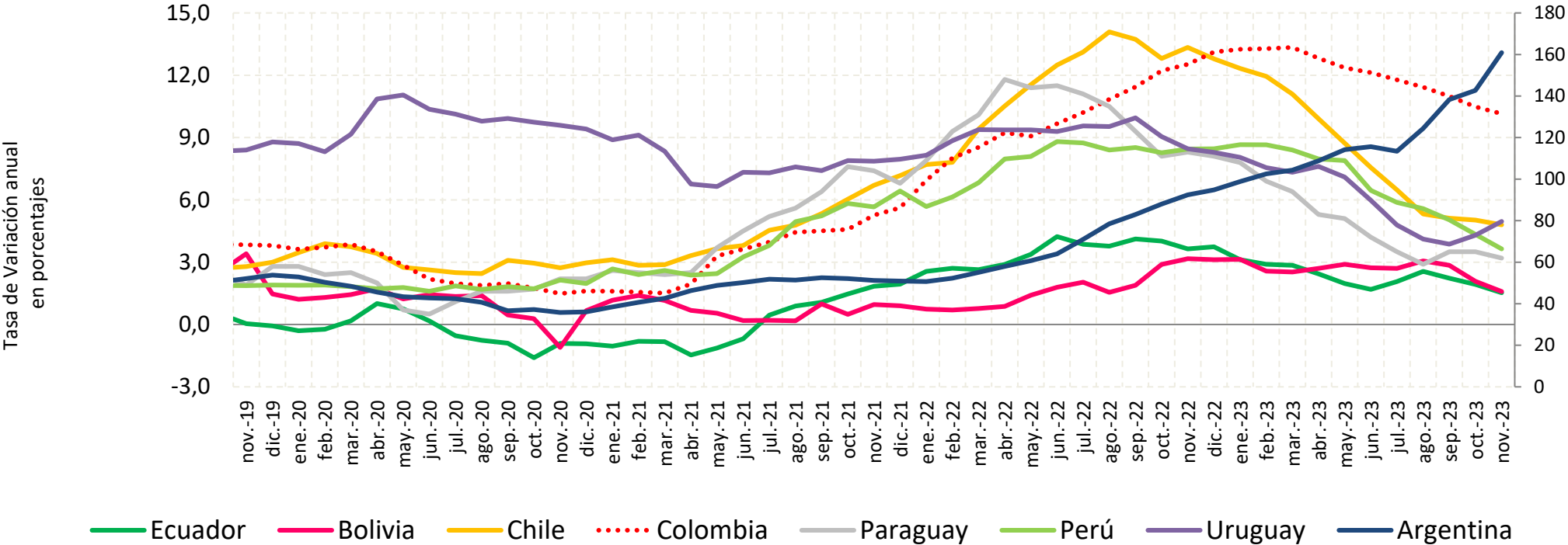


Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN

Ecuador	(nov. 23)	1,5	Argentina (Eje der.)	(nov. 23)	160,9
Paraguay	(nov. 23)	3,2	Chile	(nov. 23)	4,8
Bolivia	(nov. 23)	1,6	Colombia	(nov. 23)	10,2
Perú	(nov. 23)	3,6	Venezuela	(nov. 23)	282,8

Inflación anual
Nov. 2019 – nov. 2023



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

Inflación anual
Noviembre 2023

Colombia
10,2%

- En noviembre de 2023 los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron (8,25%) y bebidas alcohólicas y tabaco (12,78%), lo cual llevó a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente un aumento del 10,15%, según el Departamento Administrativo Nacional de estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 24,96%.

Perú
3,6%

- En noviembre de 2023, se registró una variación negativa respecto al mes pasado de 0,16%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el incremento de precios de alimentos y bebidas (4,75%), ropa y calzado (3,02%) y de servicios médicos (2,75%).

Bolivia
1,6%

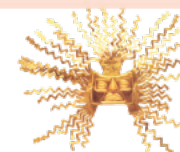
- En noviembre de 2023, se registró una variación negativa respecto al mes pasado de 0,01%. La tasa interanual fue del 1,59%.
- Las principales divisiones de productos en cuanto a incrementos fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, bienes y servicio doméstico, y bebidas alcohólicas y tabaco, respectivamente.

Chile
4,8%

- En noviembre de 2023 destacaron las reducciones en los precios de transporte (2,34%), de servicios de vivienda y básicos (4,48%) y de recreación y cultura (8,83%).
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 7,32% interanual.

Argentina
160,9%

- En noviembre de 2023 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 183,60% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 161,19%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (161,20%), y de electricidad, agua y gas, con un 128,00%.



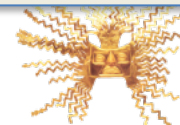
Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de octubre de 2023, prevé que la economía mundial crezca 3,0% en 2023 (3,5% en 2022). En el reporte de octubre de 2023, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se inclina a la baja por los siguientes factores: 1) La crisis del sector inmobiliario de China podría profundizarse, con repercusiones a nivel internacional, en especial para los exportadores de materias primas. 2) La profundización de la crisis del sector inmobiliario en China. 3) Las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado y podrían contribuir —junto con la estrechez en los mercados laborales— a que se prolonguen las presiones sobre la inflación subyacente y que se necesiten tasas de política monetaria más altas de lo previsto.

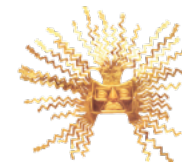
La subida de las tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales para combatir la inflación sigue lastrando la actividad económica. Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de 8,7% en 2022 a 6,8% en 2023 y 5,2% en 2024 y que la inflación subyacente (básica) disminuya de forma más gradual, habiéndose revisado al alza los pronósticos para la inflación en 2024. La inflación podría seguir siendo elevada e incluso aumentar si se producen nuevos shocks, como los derivados de un recrudecimiento de la guerra en Ucrania y eventos meteorológicos extremos, que inducirían una política monetaria más restrictiva.



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

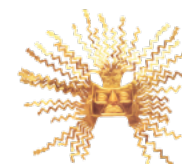


3. Condiciones financieras internacionales

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.

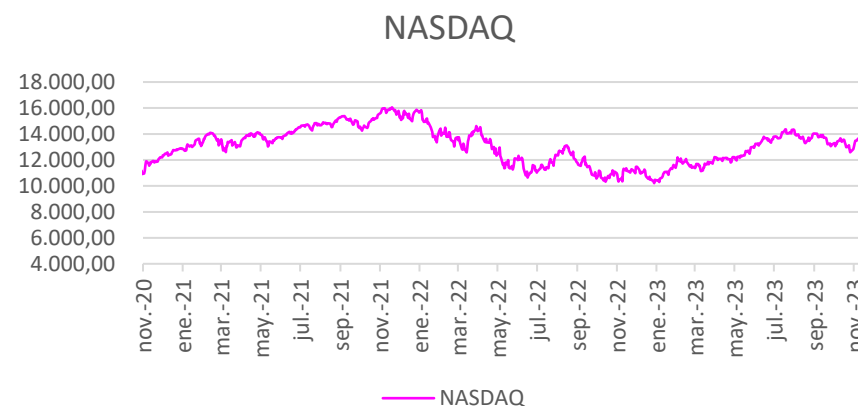
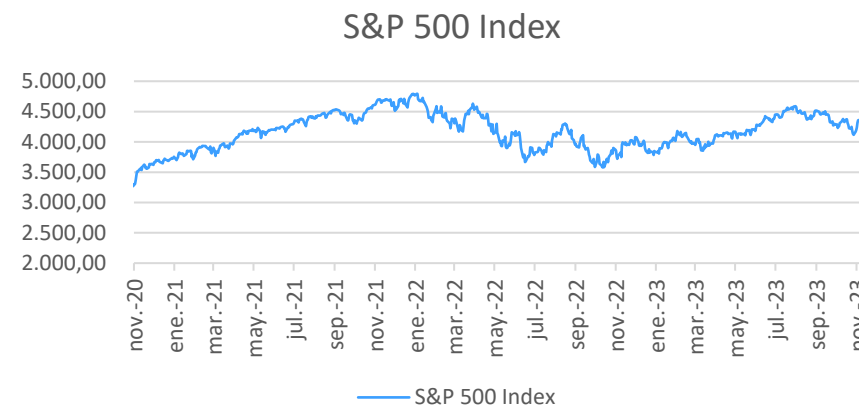
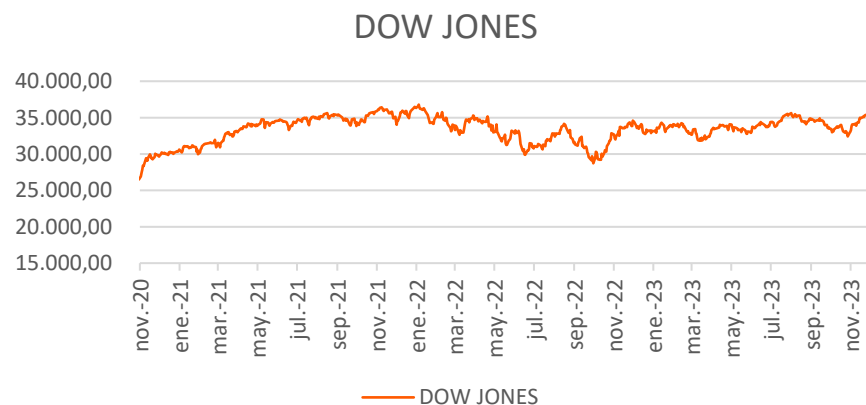
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico dado que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la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



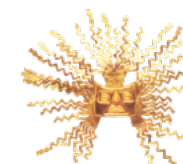
3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2020 – nov. 2023



Fuente: Bolsas de valores



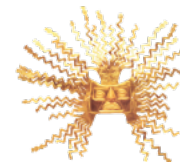
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

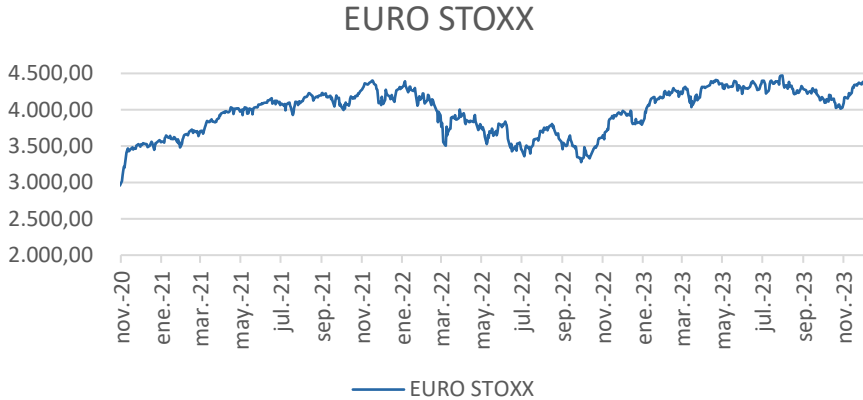
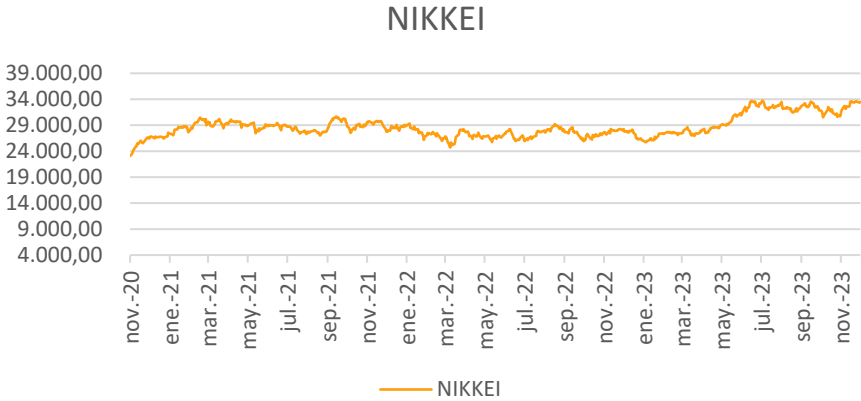
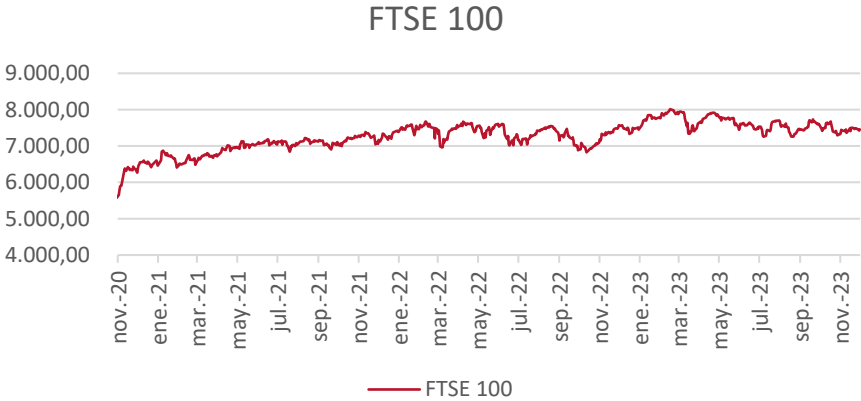
Enero y febrero de 2022 tuvieron en general movimientos la baja en la mayoría de las bolsas de valores americanas y del mundo, para luego revertir su curso en marzo. Abril volvió a presentarse como un mes negativo para las bolsas de valores, debido al nerviosismo por los efectos de la guerra Rusia – 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, junio y julio se presentaron al alza, y de agosto a octubre se mostraron a la baja. Noviembre se mostró de nuevo al alza. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 10,70% y el selectivo S&P 500 subió 8,92%. El **Nasdaq** subió 1.374,98, y cerró en 14.226,22. El **S&P 500** subió 374,00 puntos, y cerró noviembre de 2023 en 4.567,80 puntos. Al 30 de noviembre, 445 de las 505 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

En noviembre de 2023, el **Dow Jones** cerró en 33.052,87 puntos, 8,77% más que al cierre de octubre de 2023, con 25 de los 30 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Salesforce Inc. (25,43%) y Boeing Co/The. (23,99%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Cisco Systems Inc. (7,19%).



3.1. Economías avanzadas: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2020 – nov. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

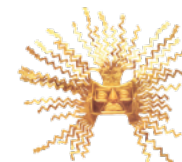
3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 subió en noviembre de 2023 (7,91%) frente a lo registrado en el cierre de octubre de 2023; 42 de los 50 valores se ajustaron al alza. El índice se ubicó en 4.382,47 puntos al 30 de noviembre, 321,35 puntos más que al cierre de octubre. El mejor valor del período fue el de Adyen NV (68,95%); en tanto que se presentaron pérdidas en Bayer AG (-22,87%) y Koninklijke Ahold Delhaize NV (-5,14%).

La bolsa de **Japón** cerró noviembre de 2023 con un avance de 8,52% con respecto al final de octubre de 2023. De 225 valores que componen el índice, 158 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de noviembre de 2023, el Nikkei 225 cerró en 33.486,89 puntos (2.628,04 puntos más que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue SCREEN Holdings Co Ltd. (55,32%). Al final del índice se ubicaron empresas como T&D Holdings Inc. y Shiseido Co Ltd, con caídas del 18,19% y 16,72%, respectivamente.

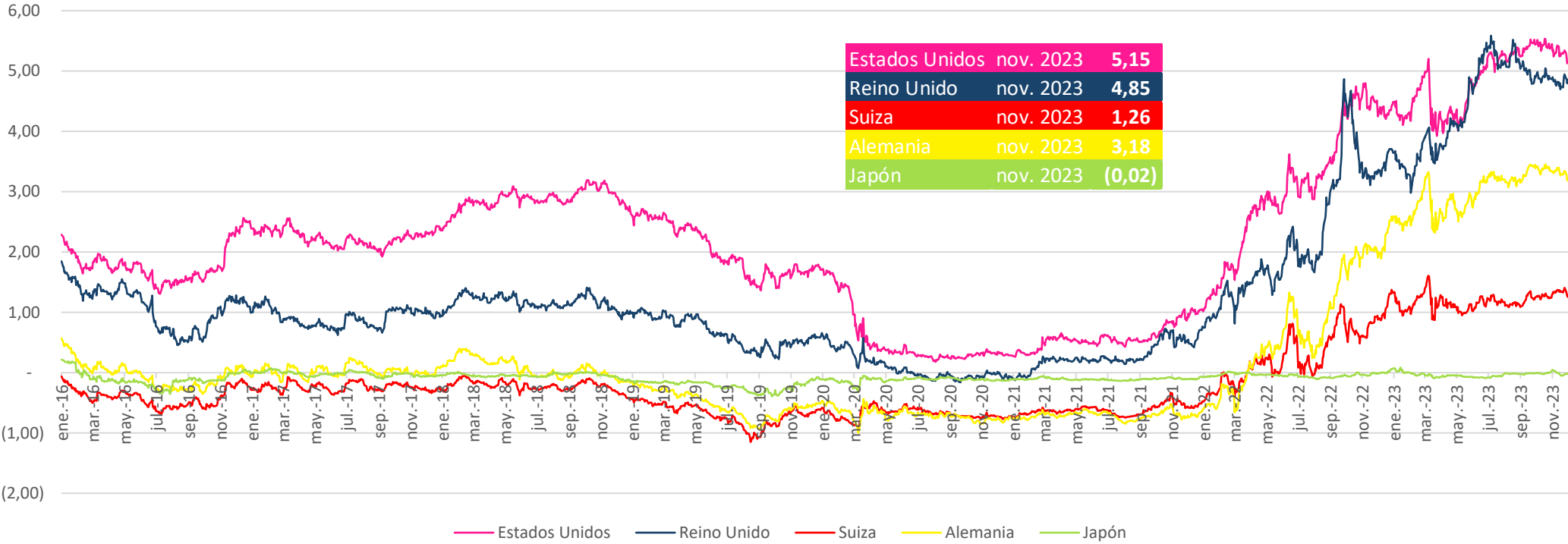
La bolsa de **Londres** creció 1,80% en noviembre de 2023 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 81 de los 100 valores que componen el índice, mostraron movimientos al alza. Al 30 de noviembre el FTSE 100 cerró en 7.453,75 puntos, 132,03 puntos más que al cierre de octubre de 2023. Las empresas que más ganaron en el período fueron Ocado Group PLC y Rolls-Royce Holdings PLC (28,95% y 24,79%, respectivamente). La compañía que más perdió (13,71%) fue Entain PLC. También perdieron empresas como Burberry Group PLC, y Diageo PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Noviembre 2023

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	4,37	Suiza	1,26	Japón	-0,02
EEUU	5,15	Portugal	2,89	Australia	4,29
Perú	5,73	Francia	3,11	Corea del Sur	1,85
Brasil	5,99	Alemania	3,18		
Ecuador	27,69	Suecia	3,30		
Venezuela	790,80	España	3,35		
		Italia	3,57		
		Holanda	3,66		
		Grecia	3,90		
		Reino Unido	4,85		

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 2023

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	3 enero 2023	30 noviembre 2023	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	33.136,37	35.950,89	2.814,52	331	9,24%
<i>S&P 500</i>	3.824,14	4.567,80	743,66	331	21,15%
<i>Oro</i>	1.839,48	2.036,41	196,93	331	11,64%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					5,15%

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.

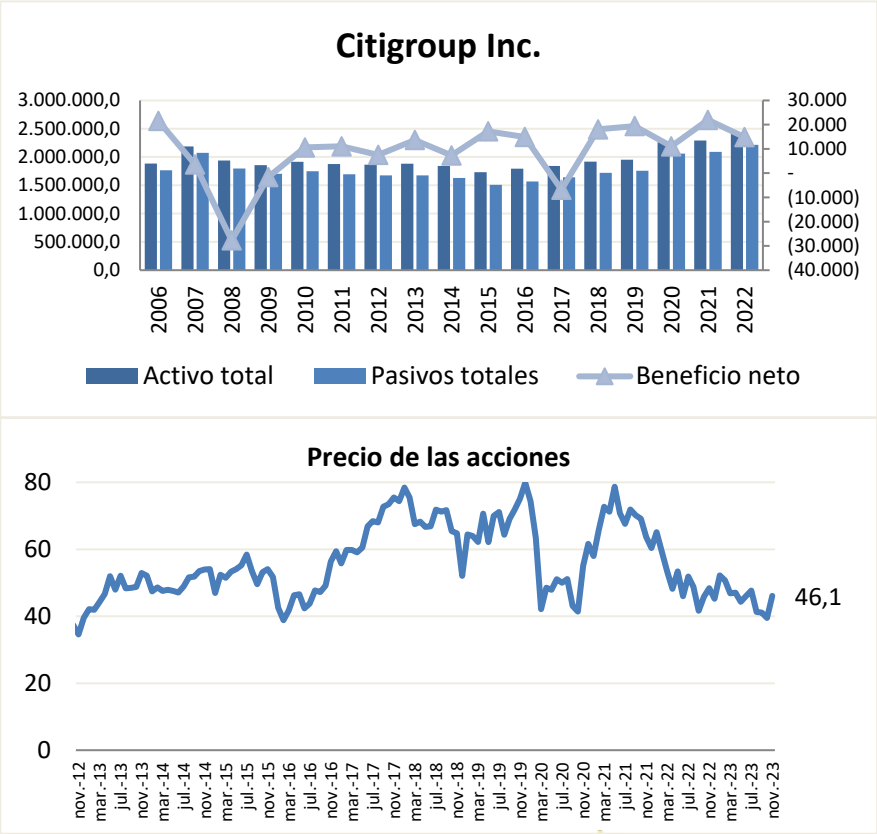
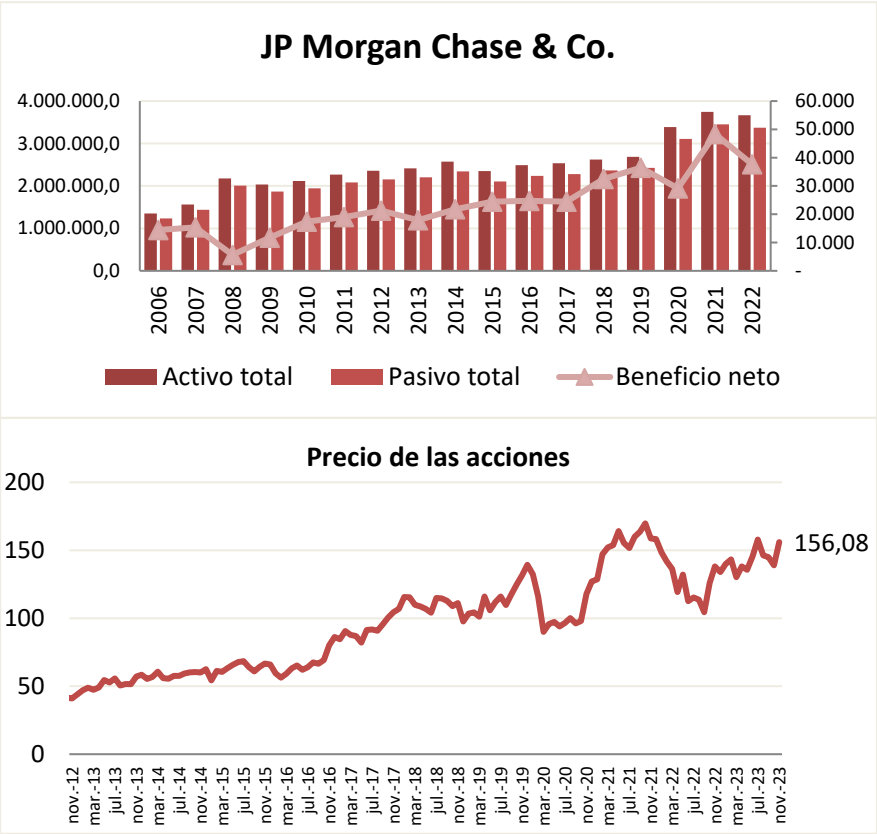
Si se consideran los precios del oro a noviembre de 2023, se tiene una ganancia del 11,64% desde el primer día del año, lo que lo vuelve aún atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el SP500 y los del Dow Jones son positivos en el período enero - noviembre de 2023. Los 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 5,15% en noviembre de 2023.



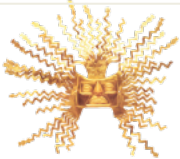
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



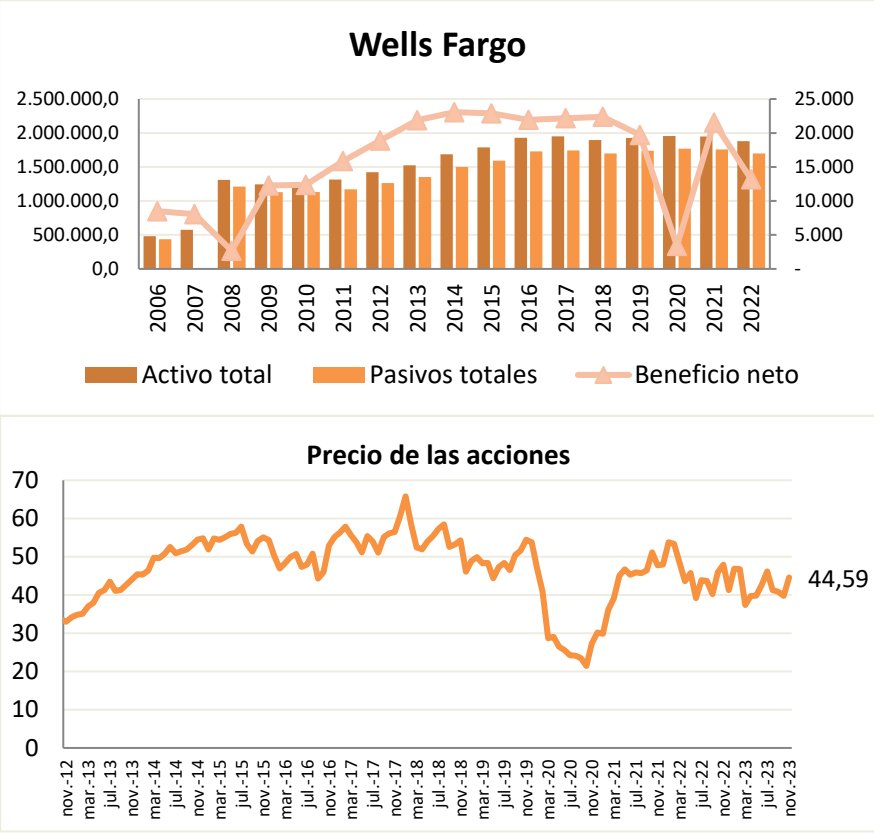
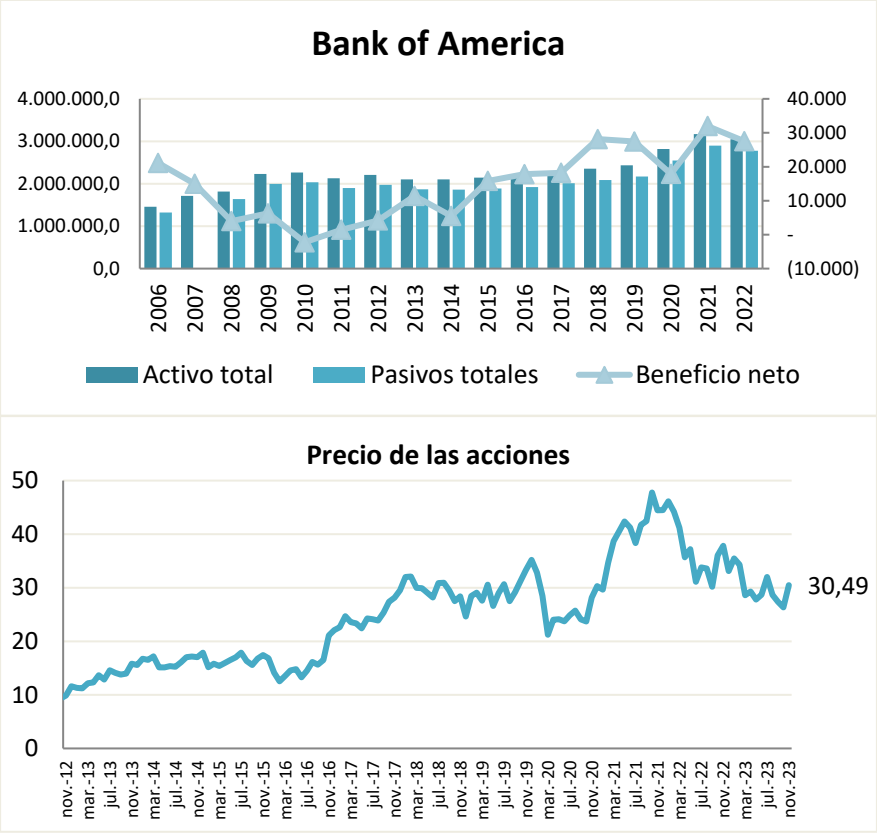
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



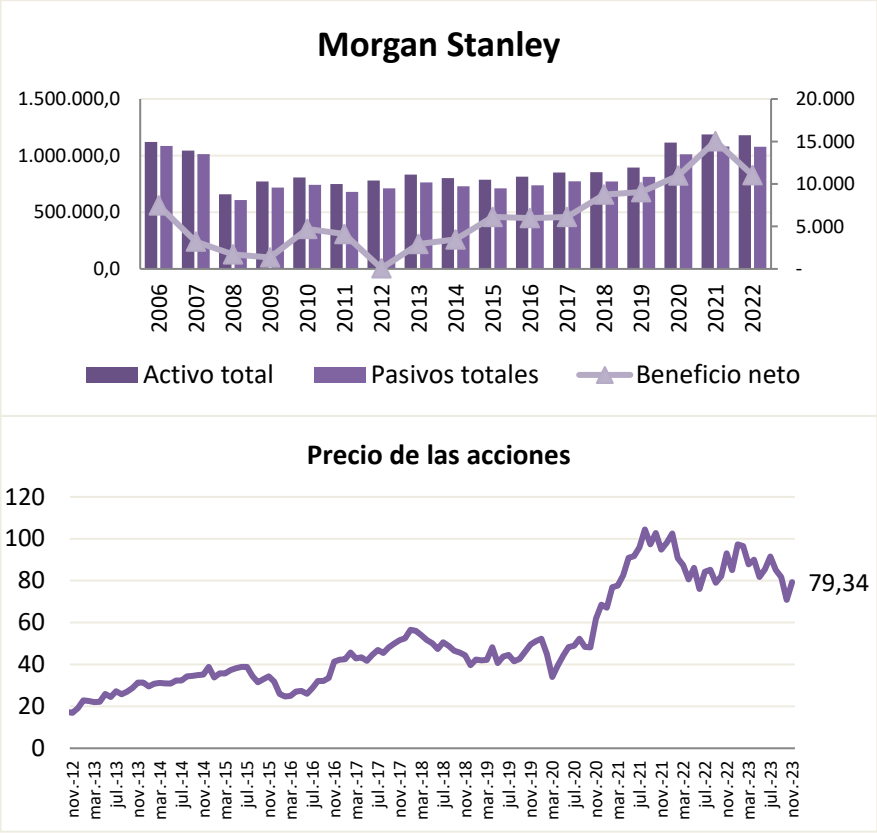
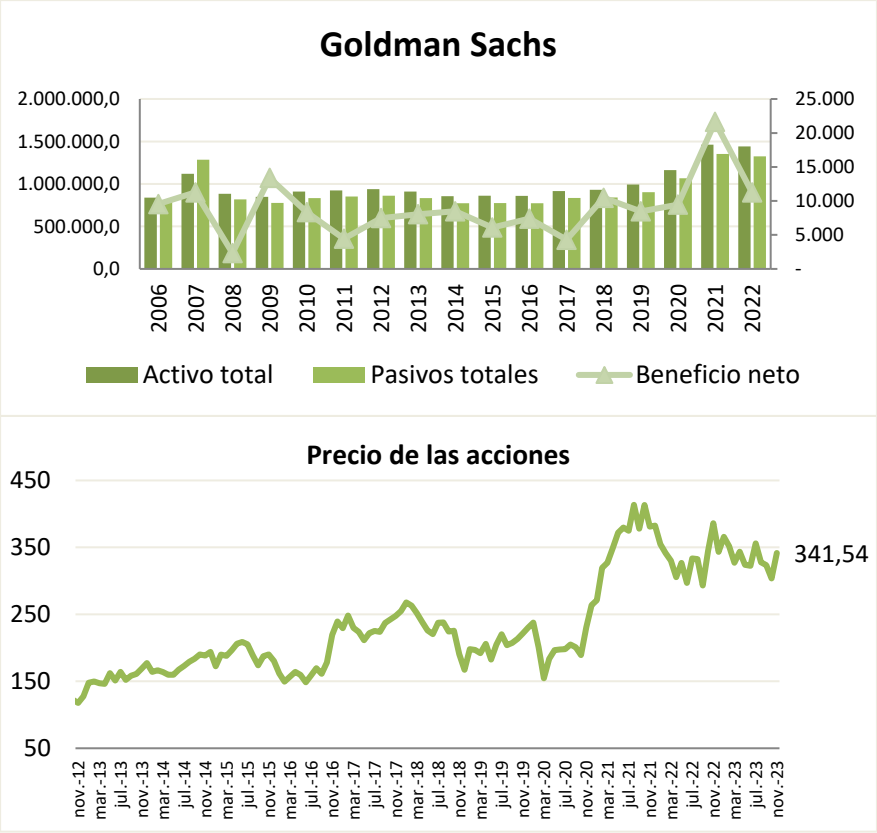
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



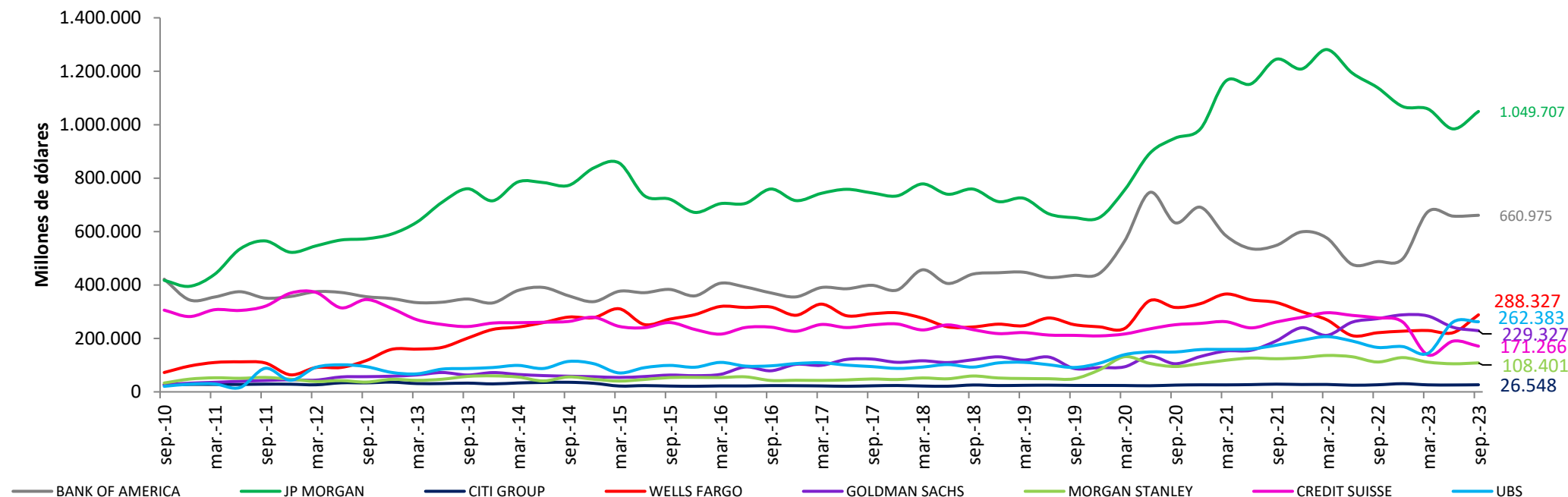
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

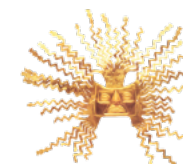
3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
Efectivo e inversiones a corto plazo (millones de dólares)
Sep. 2012 - Sep. 2023



Con la información disponible a septiembre 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*, *Goldman Sachs* y *Wells Fargo* como las entidades financieras internacionales que mantuvieron valores entre los UDS 220 mil y USD 700 mil millones. Cinco de las ocho entidades analizadas registraron una tasa de crecimiento negativa en su nivel de efectivo e inversiones entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023.

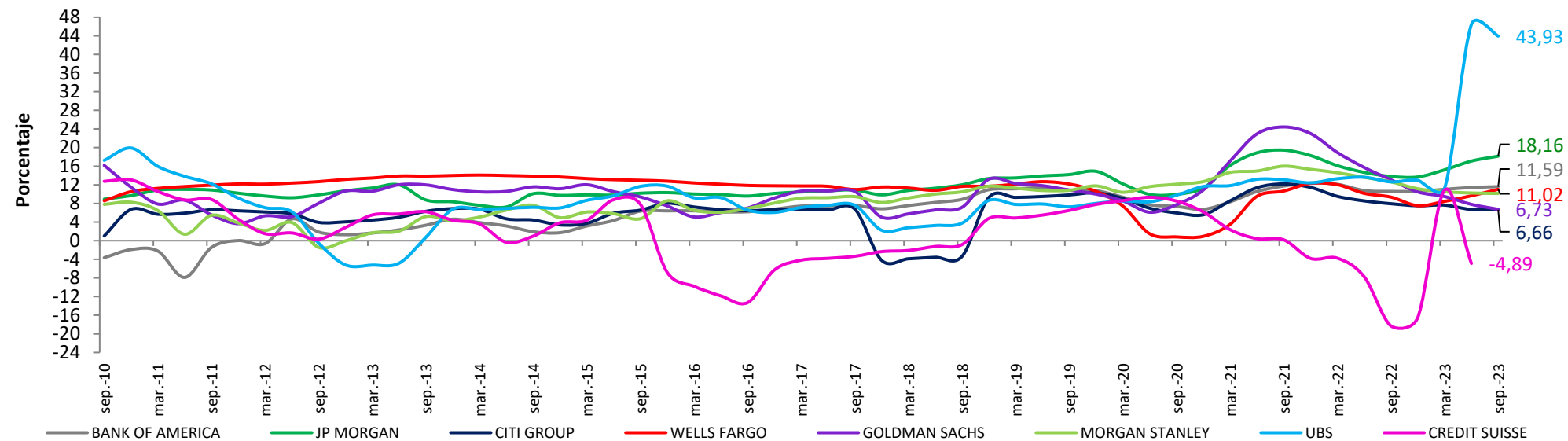
Fuente: Macrotrends - Investing



Banco Central del Ecuador

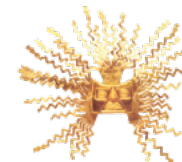
3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

Indicadores financieros EFI internacionales
ROE (Porcentaje) Sep. 2014 - Sep. 2023



En lo que respecta al indicador de retorno sobre el capital (ROE), 7 de las 8 entidades analizadas presentaron información a septiembre de 2023; de estas, *UBS* lideró como la entidad con el mayor ROE (43,9%), seguido de *JP Morgan* (18,2%) y *Bank of America* (11,6%). En contraste, la entidad con el indicador ROE más bajo fue *Credit Suisse* con -4,9%. En términos de crecimiento, cuatro de las siete entidades que presentaron información en el mes en análisis registraron decrecimiento, a excepción de *JP Morgan*, *Bank of America* y *UBS*.

Fuente: Macrotrends - Investing

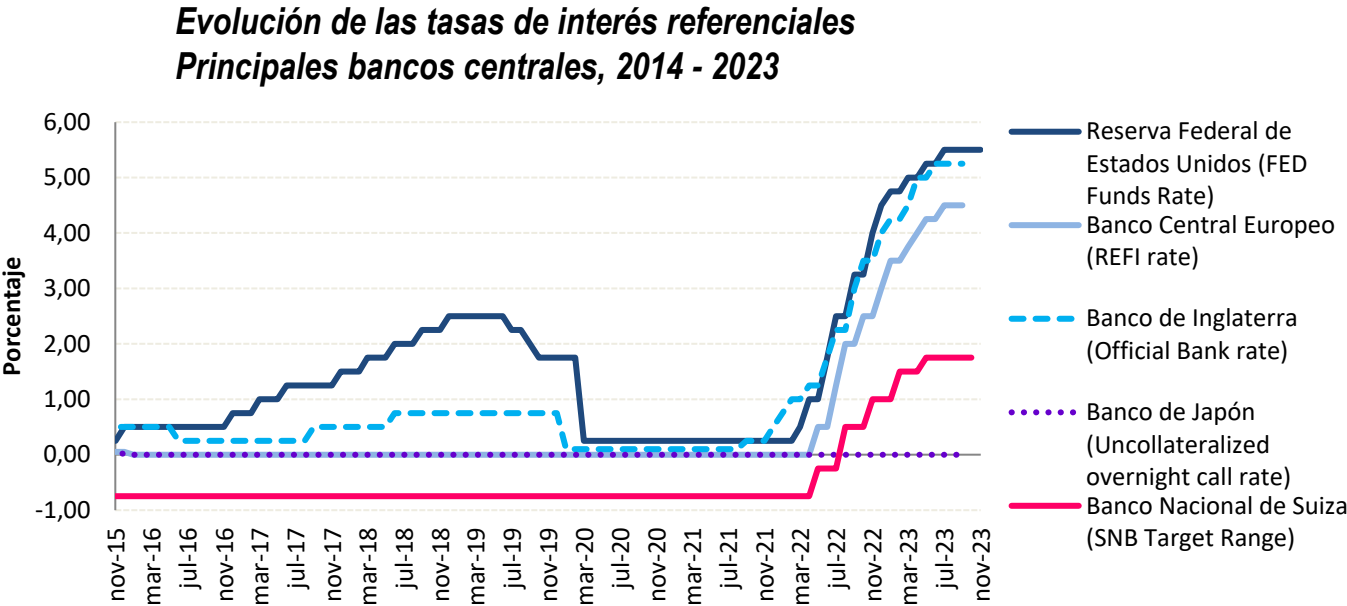


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

El Banco Central de Estados Unidos dejó sin cambios sus tasas de referencia y el costo del dinero quedó entre el 5,25% y 5,5%, el máximo nivel desde 2001. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, anticipó que seguirán con una política monetaria suficientemente restrictiva como para reducir la inflación al 2%. Aunque fue una pausa, todavía no hay punto final en esta historia alcista de las tasas de interés, pues se espera que durante 2024 existan otros incrementos que ayuden a que la inflación llegue al 2% anual, un objetivo que se busca alcanzar para 2026.



Tasas de interés vigentes a
Noviembre 2023

Estados Unidos	5,50%
Área Euro	4,50%
Inglaterra	5,25%
Japón	0,00%
Suiza	1,75%

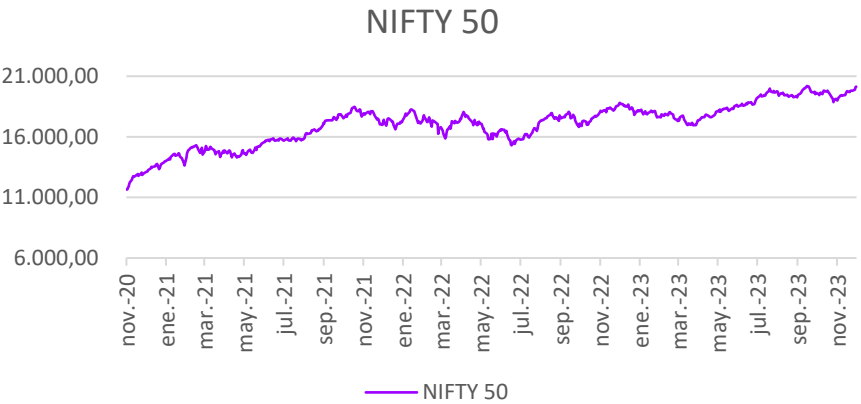
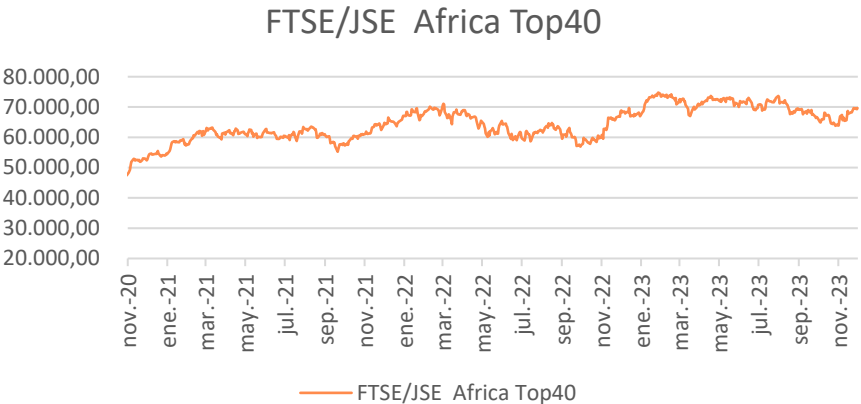
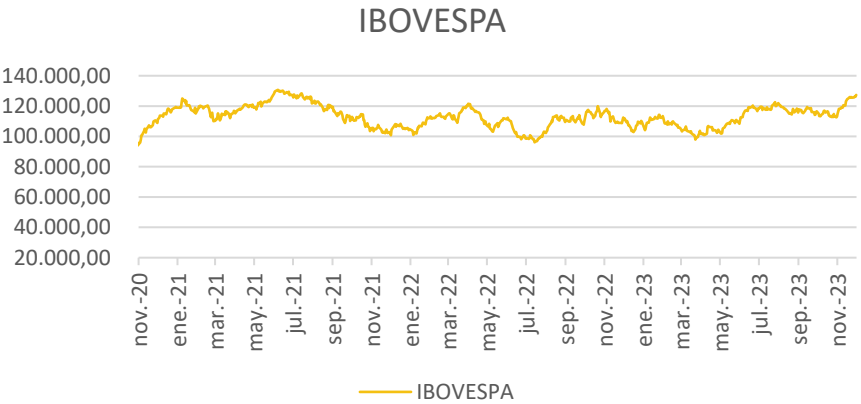
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2020 – nov. 2023



Fuente: Bolsas de valores



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

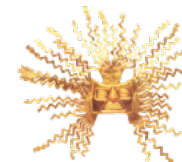
a. ÍNDICES BURSÁTILES

El Bovespa registró un movimiento al alza en noviembre de 2023. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró noviembre con 127.331,22 puntos, 14.187,45 puntos más que al cierre de octubre de 2023 (12,54%). De 86 valores cotizados en este índice, 79 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: Magazine Luiza SA con ganancias del 51,88%, y Marfrig Global Foods SA (50,46%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca 3R PETROLEUM OLEO E GAS SA, con un retroceso de 7,58%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró noviembre de 2023 con un crecimiento de 9,04% con respecto a octubre de 2023. De 41 valores que componen el índice, 34 tuvieron en promedio movimientos al alza. Al 30 de noviembre cerró en 69.647,14 puntos (5.773,23 puntos más que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue Harmony Gold Mining Co Ltd (35,38%). Al final del índice se ubicaron empresas como Sibanye Stillwater Ltd y Sasol Ltd, con caídas del 12,97% y 11,30%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró noviembre de 2023 con un retroceso de 2,14% con respecto a octubre de 2023. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 199 mostraron movimientos a la baja. Al 30 de noviembre el índice Shenzhen cerró en 3.496,20 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Chongqing Changan Automobile C. y IEIT Systems Co Ltd. (34,70% y 19,87%, respectivamente). La compañía que más perdió (17,83%) fue Shenzhen Dynanonic Co Ltd.

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 2023, registró 20.133,15 puntos, 1.053,55 puntos más que al cierre de octubre de 2023, con una variación de 5,52%. La empresa que más ganó fue Bharat Petroleum Corp Ltd. (24,75%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Bajaj Finance Ltd. (4,95%).



3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2023

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

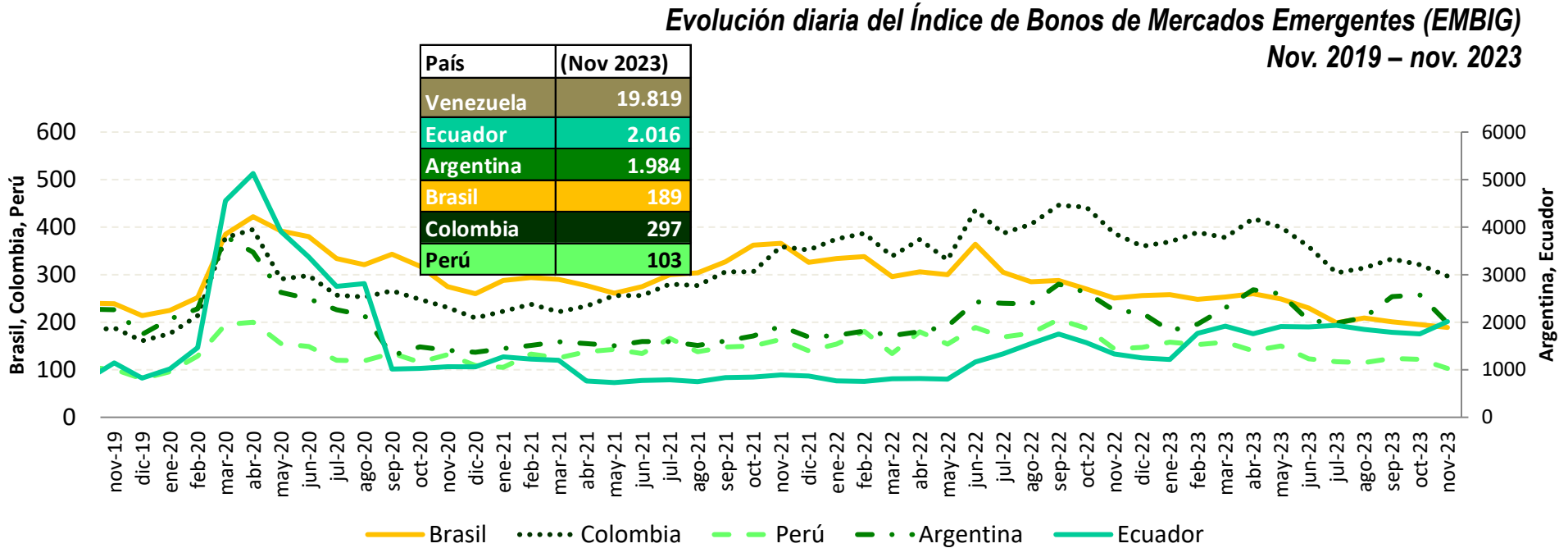
Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



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 2023

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

*: SD-RD Pocas perspectivas de recuperación

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*

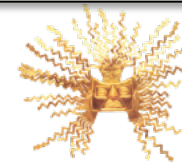


Banco Central del Ecuador

3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

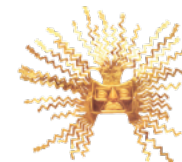
Conforme los bancos centrales de las economías avanzadas elevan las tasas de interés para combatir la inflación, las condiciones financieras en todo el mundo continuarán endureciéndose. El incremento resultante de los costos de endeudamiento, si en cada uno de los países no se adoptan las correspondientes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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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

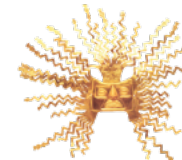


4. Tipos de cambio

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

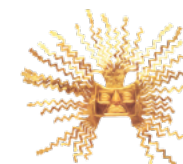
Índice del dólar
Nov. 2020 – nov. 2023



Fuente: Investing

El índice del dólar cerró noviembre de 2023 en 103,497 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 28 en 102,746 mientras que el máximo se registró el día 01 en 106,884 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.

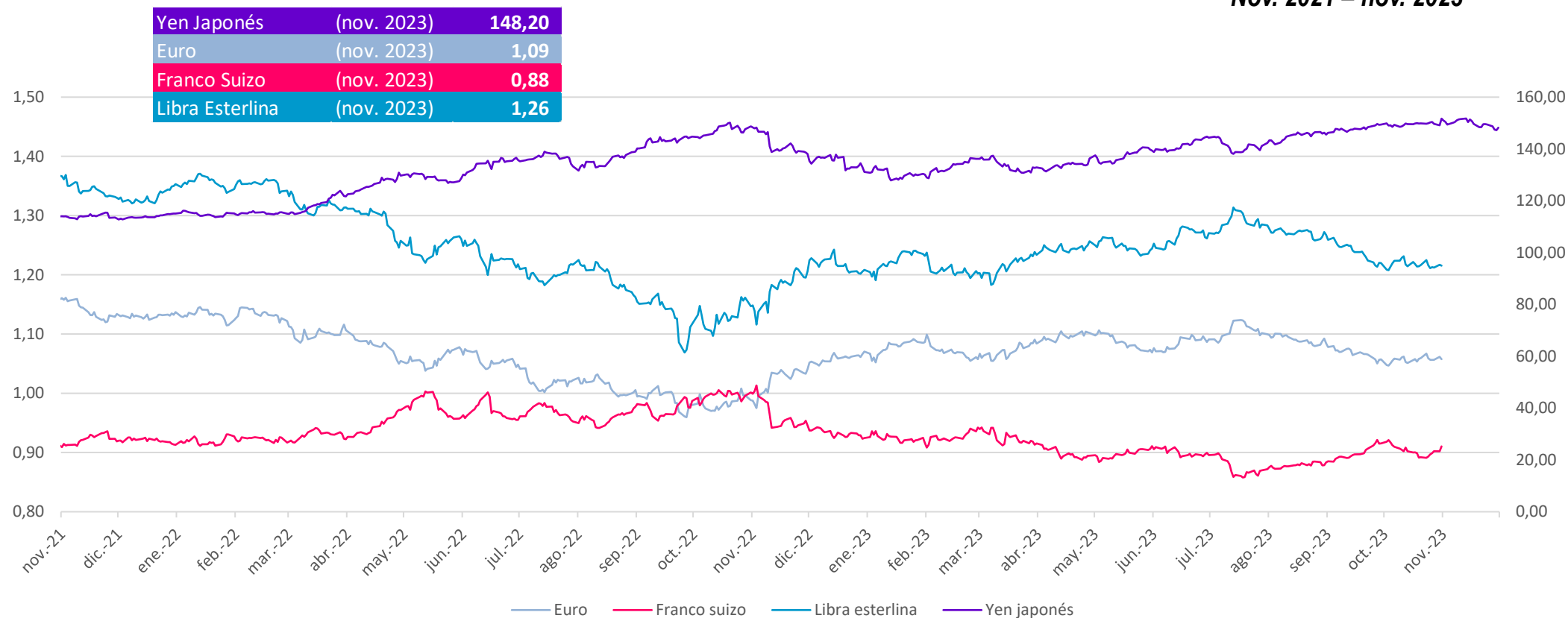


Banco Central del Ecuador

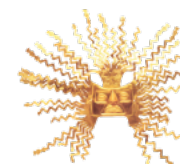
4.2. Economías avanzadas

Evolución de los tipos de cambio

Nov. 2021 – nov. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Noviembre 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 30 de noviembre, el dólar se ha debilitado 0,98% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

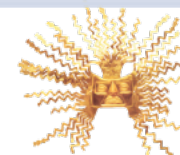
- El valor de la libra esterlina se ha relacionado estrechamente con la evolución del Brexit. Se espera que siga siendo volátil durante todo el período de transición y sus consecuencias inmediatas, antes de fortalecerse a medida que la incertidumbre se mitigue.
- En noviembre de 2023 cerró con una cotización de USD 1,26 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 4,80% si se considera el período 1 de enero al 30 de noviembre de 2023.

Euro

- En 2022 el euro se depreció 5,24% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de noviembre de 2023, la cotización cerró en 1,09 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 2023, la cotización cerró en 148,20 yenes por dólar, con una depreciación del 13,30% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.



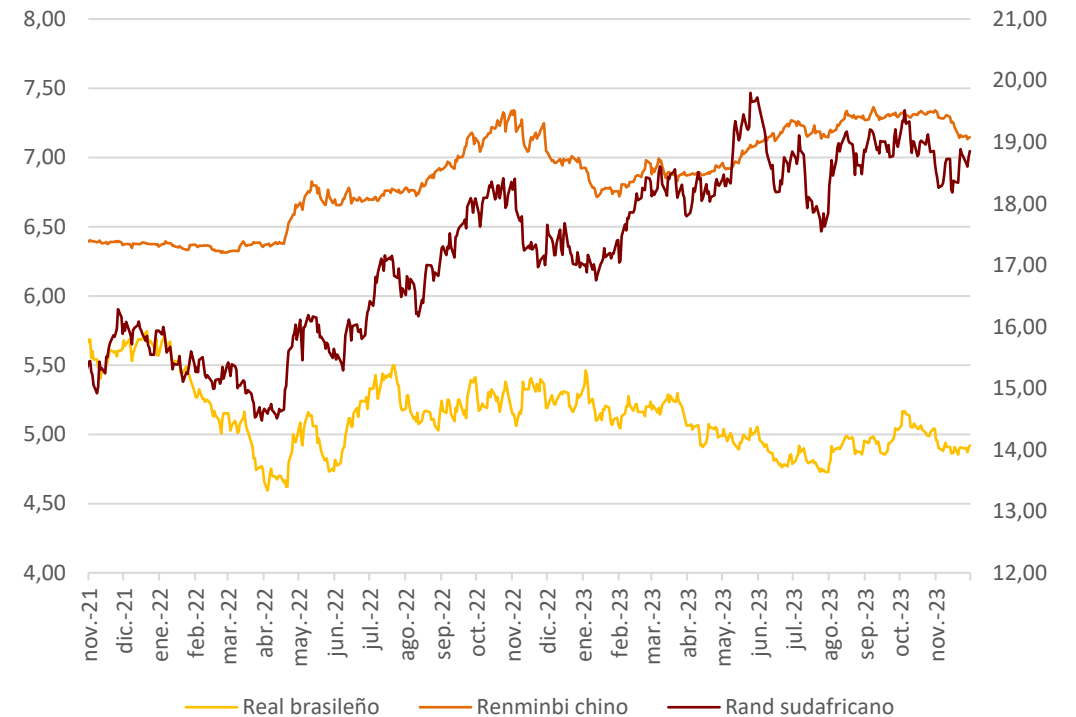
Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes

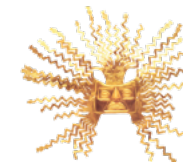
Real Brasileiro	(nov. 2023)	4,92
Rublo Ruso	(nov. 2023)	89,91
Rupia India	(nov. 2023)	83,39
Renminbi Chino	(nov. 2023)	7,15
Rand Sudafricano	(nov. 2023)	18,85



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2021 – nov. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Noviembre 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 30 de noviembre de 2023, el renminbi chino cerró en ¥ 7,15 por dólar, con una depreciación del 3,16% frente al dólar, si se considera el inicio de 2023.

Real brasileño

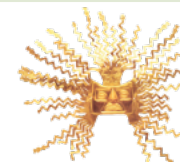
- El real brasileño acumuló una apreciación del 6,86% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2022.
- Al 30 de noviembre de 2023 cerró en 4,92 reales por dólar, con una apreciación del 8,20% en relación al inicio del año.

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 30 de noviembre de 2023 el rublo cerró en 89,91 rublos por dólar, una depreciación de 25,76% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

Rand sudafricano

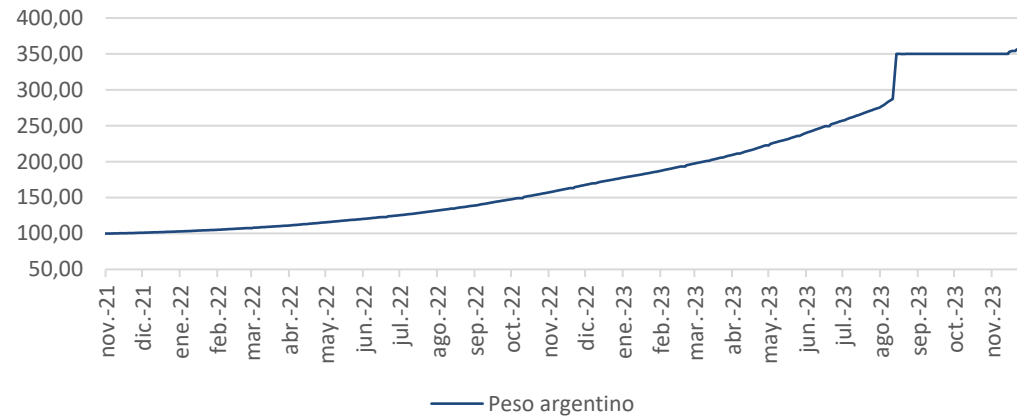
- El rand acumuló una depreciación del 7,32% en todo lo que fue 2022.
- Al 30 de noviembre de 2023, la cotización cerró en 18,85 rands por dólar, con una depreciación del 10,94% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región

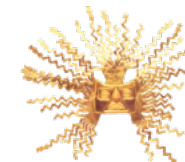
Peso Chileno	(nov. 2023)	869,72
Peso Colombiano	(nov. 2023)	4.032,66
Peso Argentino	(nov. 2023)	360,48
Peso Mexicano	(nov. 2023)	17,38



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2021 – nov. 2023



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Noviembre 2023*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 21,30% en 2021, y 71,97% en 2022, y cerró en 177,13 pesos por dólar.
- Al 30 de noviembre de 2023, la cotización del peso argentino cerró en 360,48 pesos por dólar, máximo histórico.

Peso colombiano

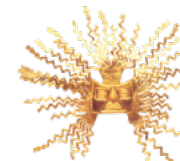
- Se estima que el peso colombiano mantendrá su volatilidad en el corto plazo, debido a la fuerte correlación entre esta moneda y los precios internacionales del crudo.
- Al cierre de noviembre de 2023, la cotización se ubicó en 4.032,66 pesos por dólar, con una apreciación del 16,82% frente al dólar, 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 noviembre de 2023, la cotización fue de 17,38 pesos por dólar, lo que significa una apreciación del 10,70% 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 noviembre de 2023, la cotización fue de 869,72 pesos por dólar.

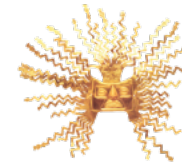


Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

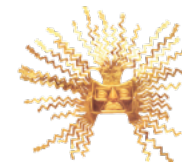
El dólar de Estados Unidos se debilitó 0,98% en términos efectivos reales en el 2023 (del 1 de enero al 30 de noviembre), en tanto que el euro se apreció 2,07%, y el yen japonés se debilitó 13,30% y la libra esterlina británica se fortaleció 4,80%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2023 un 102,35%. El Rand sudafricano se depreció 10,94%; mientras que el real brasileño se apreció alrededor del 8,20%. En noviembre 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*

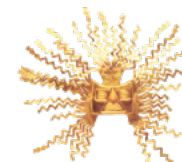
INTRODUCCIÓN

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

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

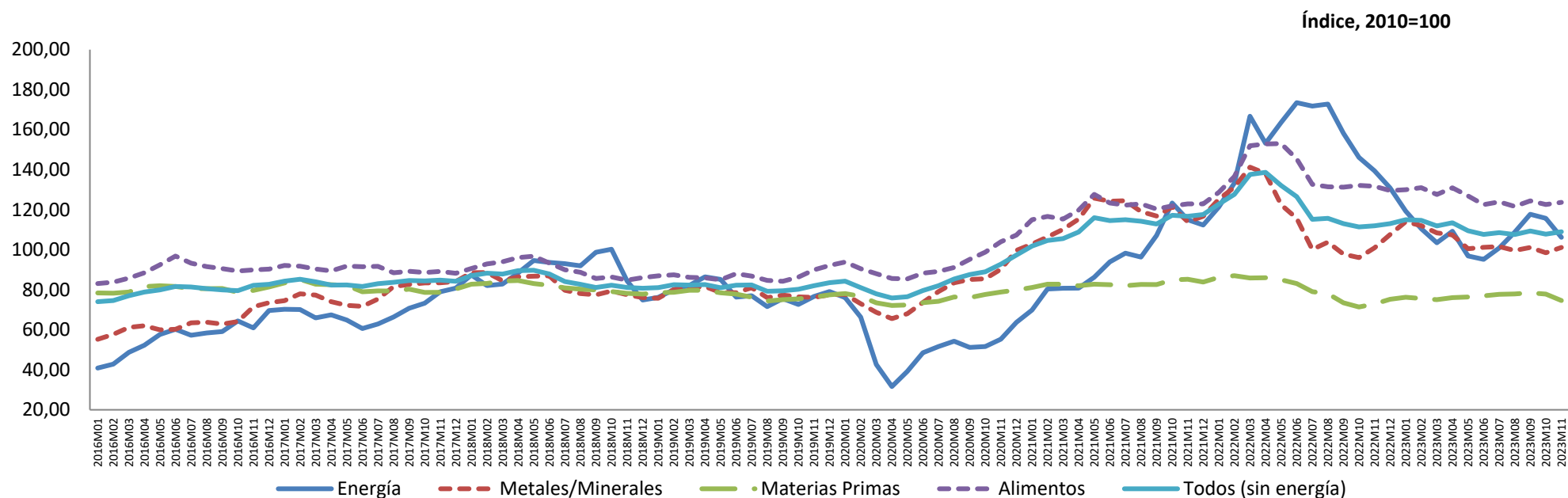
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2016 - 2023



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para noviembre de 2023, los precios de los metales aumentaron en alrededor de 0,2% comparado con noviembre de 2022 y los precios de materias primas aumentaron un 2,3%. 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 6,1%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía disminuyeron en noviembre de 2023, en 2,6% en términos interanuales.

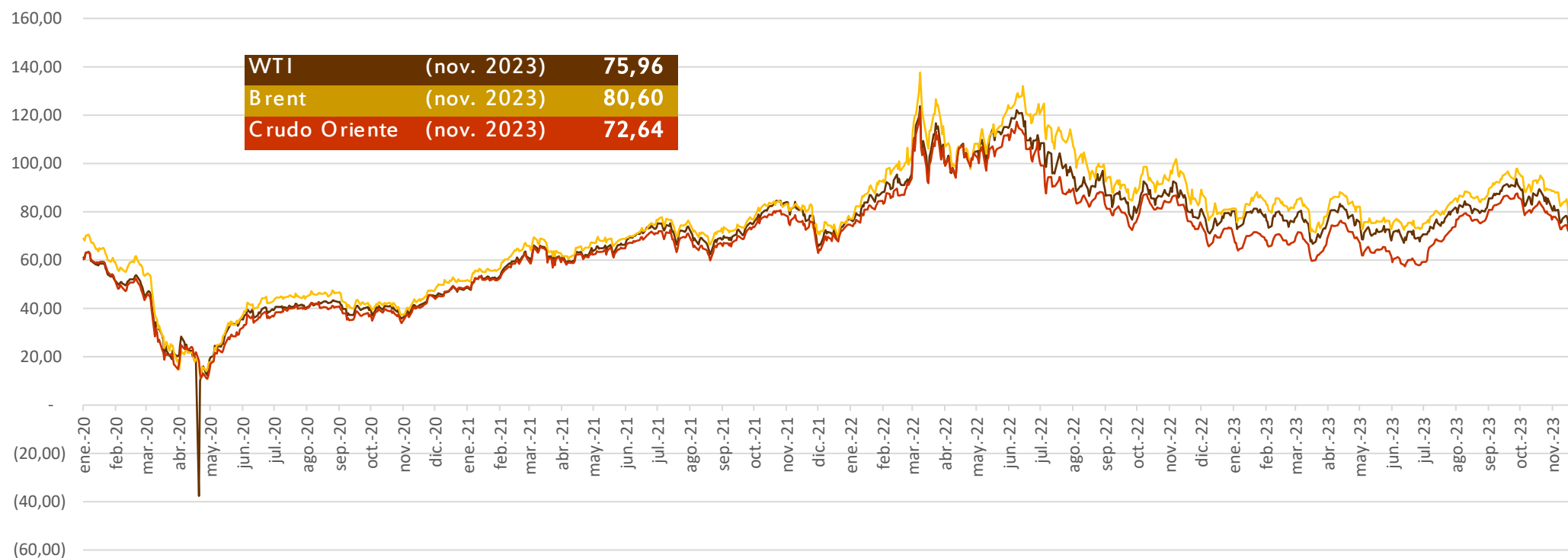


Banco Central del Ecuador

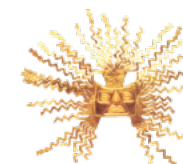
5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en los
mercados internacionales
Nov. 2020 - nov. 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 noviembre de 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 81,35 promedio por barril, frente a los USD 89,08 promedio por barril de octubre de 2023; con lo cual, en noviembre de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 8,7% frente al precio promedio de octubre.

El WTI spot promedió para noviembre de 2023 USD 77,43 por barril, frente al promedio de octubre de USD 85,57 por barril. En noviembre de 2023, el precio del crudo WTI presentó un comportamiento a la baja, con un promedio menor que el de octubre de 2023. Al cierre de mes presentó una reducción de valor acumulada del 5,57% hasta USD 75,96 por barril. La tendencia a la baja en la cotización del petróleo se vio influenciada por los siguientes factores: a) La disminución de la demanda en Estados Unidos y China. Además, la preocupación por una posible recesión que sigue presente en el mercado. El aumento de la tasa de desempleo en Estados Unidos hasta el 3,9%, así como la ralentización de la creación neta de nuevos puestos de trabajo, con 150.000 empleos nuevos en octubre, 147.000 menos que los generados un mes antes, b) El aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos y la incertidumbre sobre la demanda energética en China. La Administración de Información Energética informó que las reservas de crudo aumentaron en 3,6 millones, hasta 421,9 millones, mucho más de lo esperado, y c) La preocupación por el conflicto en Oriente Medio, que podría interrumpir el suministro de petróleo, y las promesas de Estados Unidos de sancionar a Irán, aliado de Hamás, influyeron en la caída del crudo en los mercados internacionales.

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

Al 30 de noviembre de 2023, el promedio de los precios forward del WTI del cuarto trimestre del 2023 al tercer trimestre del 2024 se estima en USD 75,46 por barril. Los contratos forward se encuentran por encima del pronóstico de los límites inferiores del consenso de analistas.

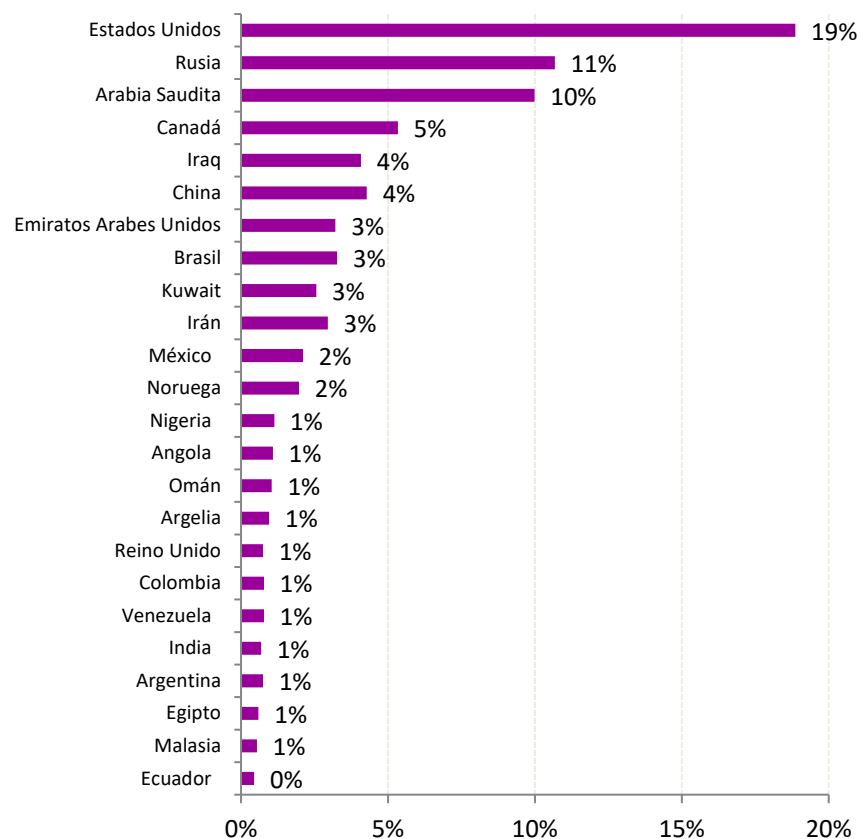


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

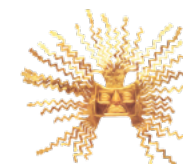
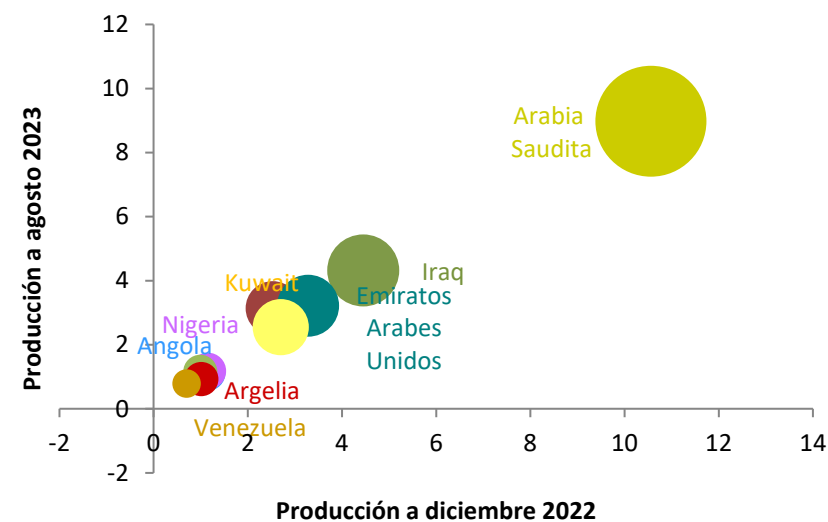
Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Segundo trimestre de 2023)



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

La producción de la OPEP aumentó en agosto de 2023 frente al mes previo (33,52 millones de barriles diarios –mbd– en agosto de 2023 vs. 33,40 mbd a julio de 2023). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 8,98 millones de barriles diarios en agosto de 2023.

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

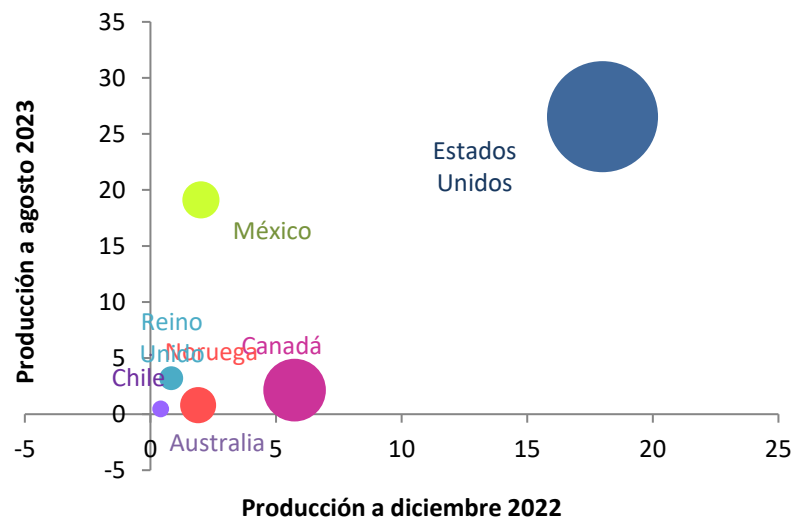


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

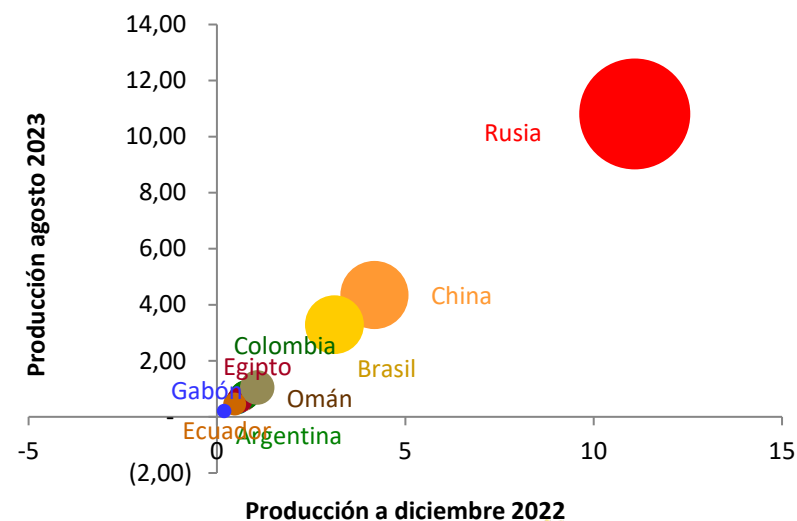
**Producción de petróleo por países miembros de la OCDE
(millones de barriles diarios)**



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

En promedio, en agosto de 2023 la producción de EE.UU. fue de 19,26 mbd y la producción de Rusia de 10,75 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. En agosto de 2023, Ecuador produjo en promedio 0,46 mbd.

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

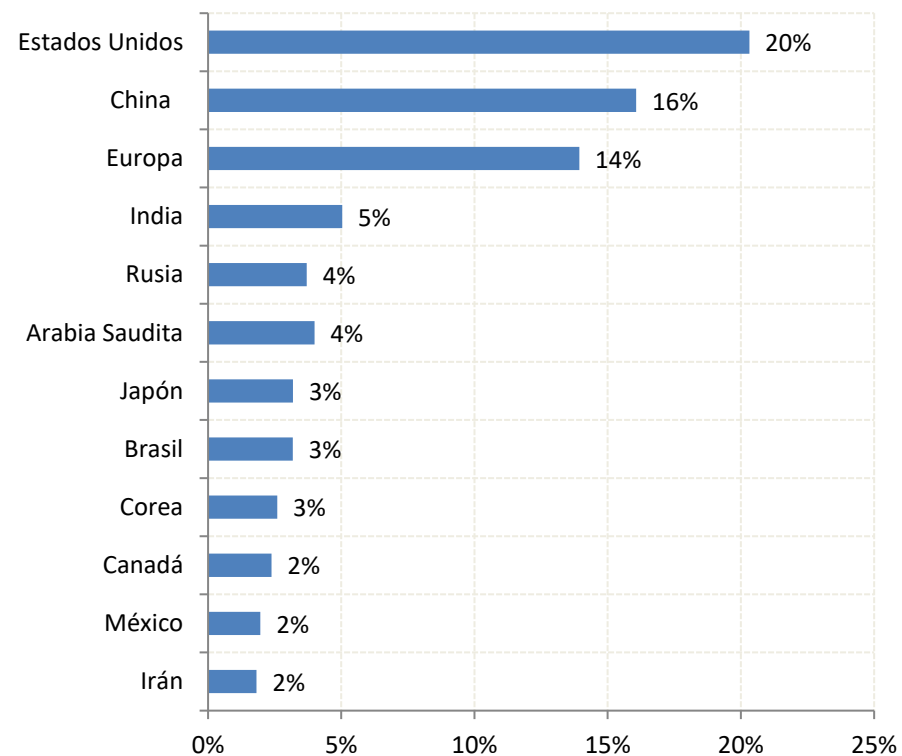


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

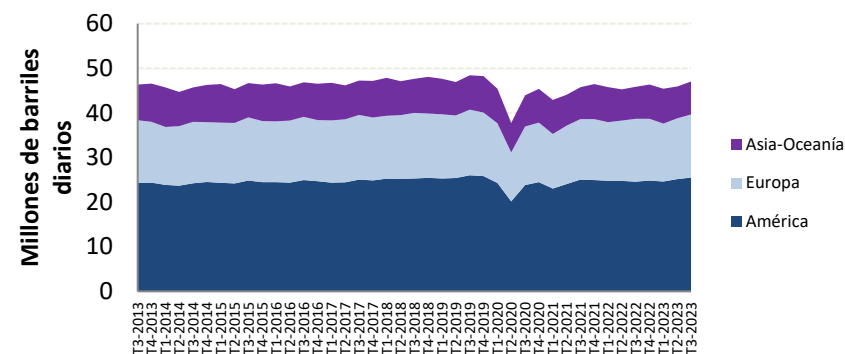
a. PETRÓLEO

Porcentaje de participación de los países en el consumo mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2023)

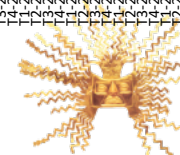
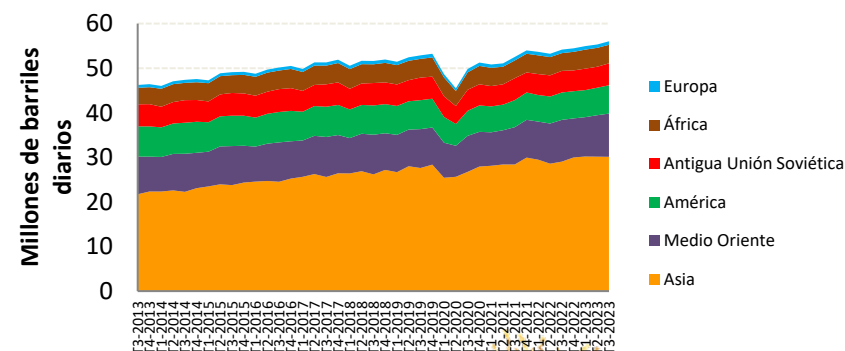


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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

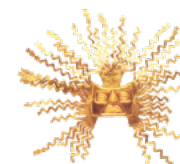
a. ORO

Evolución de los precios del oro
Nov. 2017 – nov. 2023



En noviembre de 2023, el oro cerró en USD 2.036 41 onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2023 se registró el día 10; en tanto que el precio máximo se registró el día 29. En noviembre, el oro ganó 2,72% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: Investing

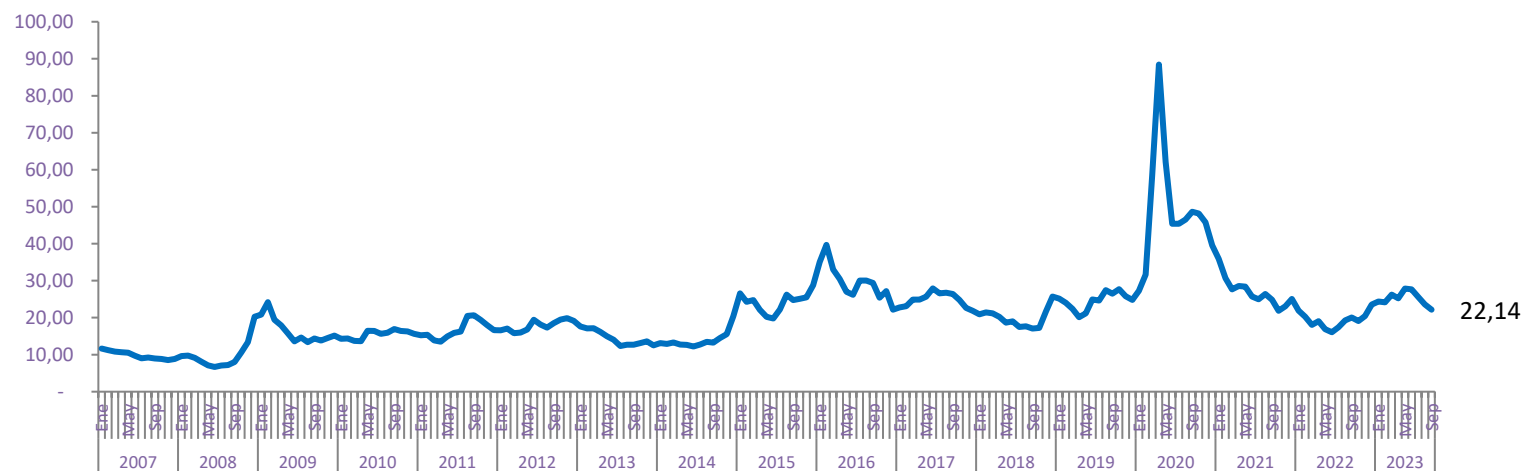


Banco Central del Ecuador

5.3. Metales

a. ORO

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



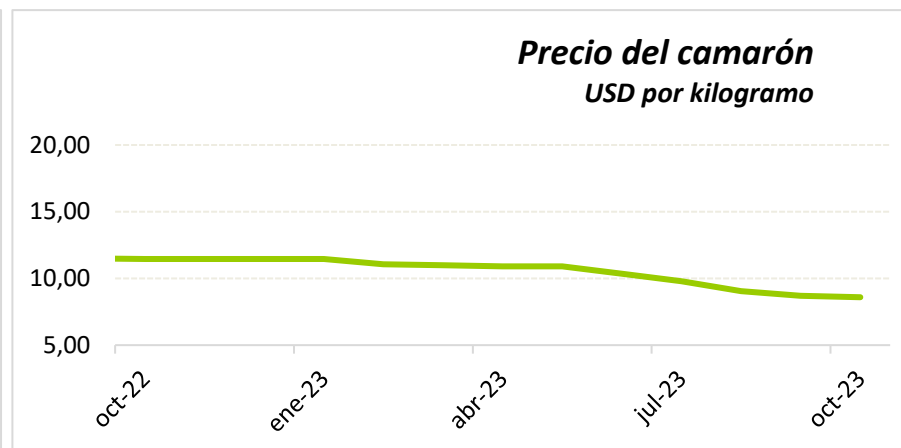
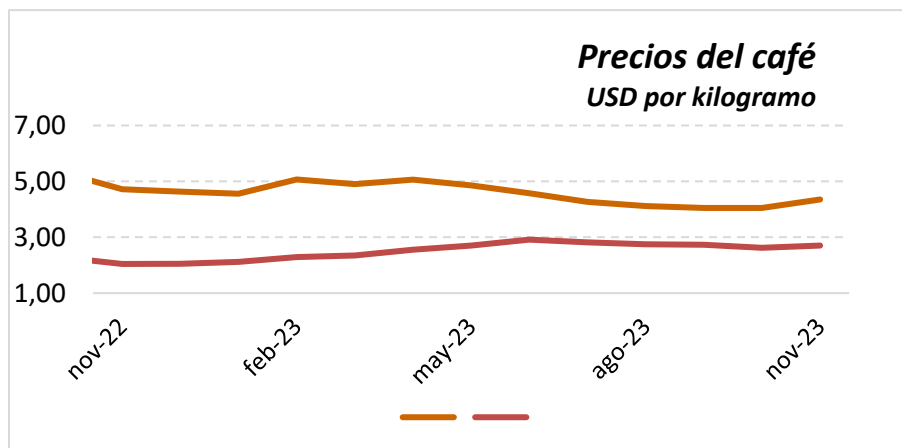
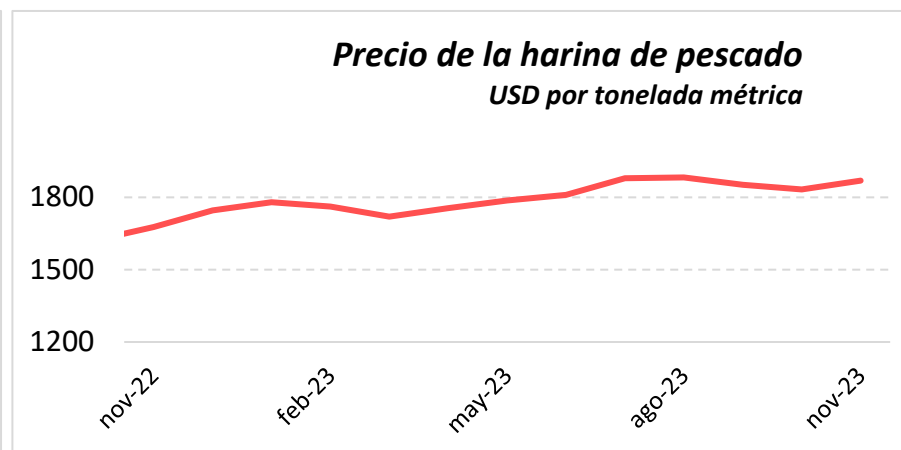
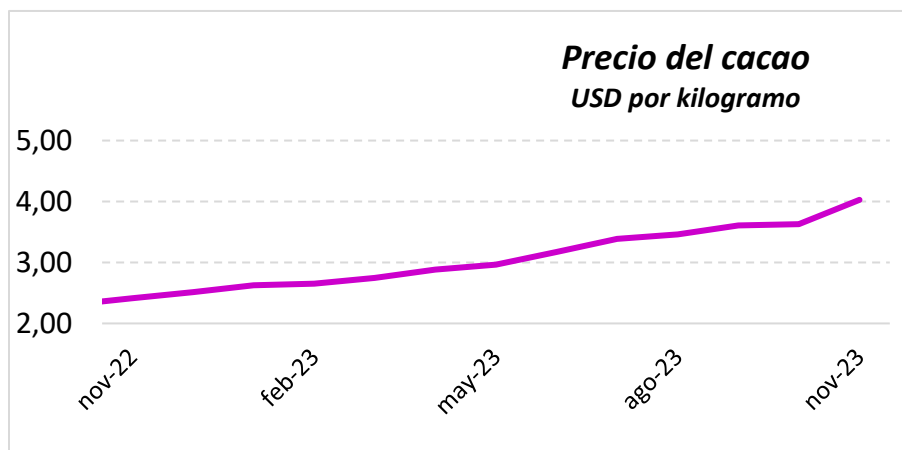
Fuente: NYSE

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



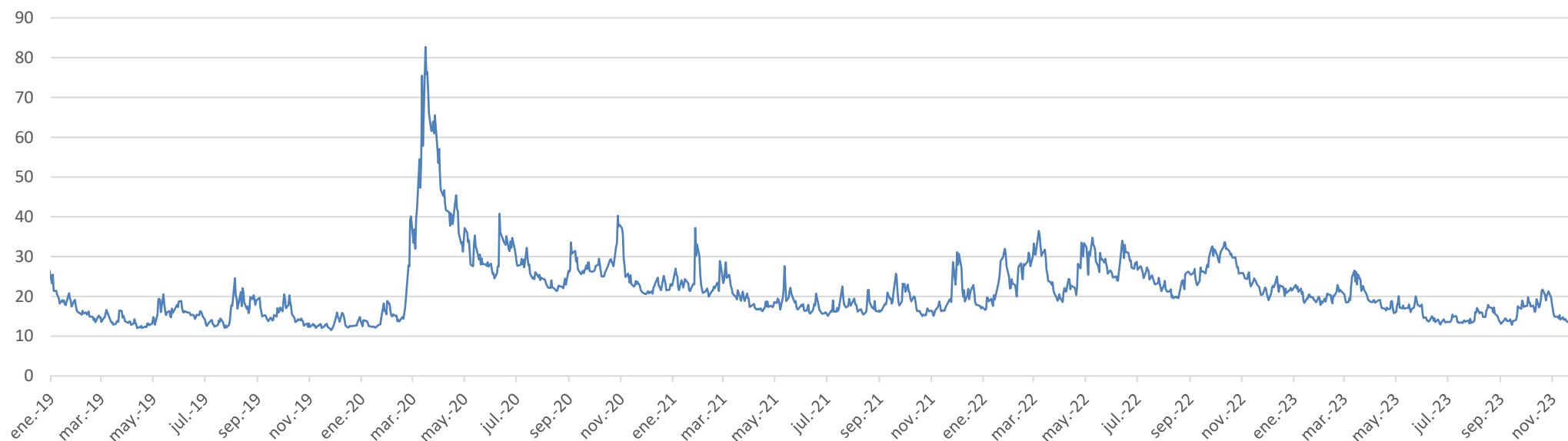
En noviembre de 2023, el precio del cacao aumentó en un 66,98% interanualmente; el precio del camarón disminuyó 25,0%, el café arábigo disminuyó 7,8% y el café robusta aumentó en 32,4%.

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, lo cual indica que en el mercado existe incertidumbre y pesimismo y suele coincidir con mínimos en el índice de referencia cuando se producen fuertes movimientos en los mercados bursátiles, mientras que, cuando el VIX está en niveles mínimos hay confianza en los mercados de los commodities.

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras al comprar más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En noviembre de 2023, el VIX muestra un nivel moderado, y cerró al día 30 en 12,92 puntos.

Fuente: *Investing*



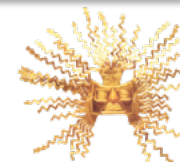
Banco Central del Ecuador

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 2023 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 81,35 promedio por barril, frente a los USD 89,08 promedio por barril de octubre de 2023; con lo cual, en noviembre de 2023 los precios promedio del petróleo bajaron 8,7% frente al precio promedio de octubre. El WTI spot promedió para noviembre de 2023 USD 77,43 por barril, frente al promedio de octubre de USD 85,57 por barril. En noviembre de 2023, el precio del crudo WTI presentó un comportamiento a la baja, con un promedio menor que el de octubre de 2023. Al cierre de mes presentó una reducción de valor acumulada del 5,57% hasta USD 75,96 por barril. La tendencia a la baja en la cotización del petróleo se vio influenciada por los siguientes factores: a) La disminución de la demanda en Estados Unidos y China. Además, la preocupación por una posible recesión que sigue presente en el mercado. El aumento de la tasa de desempleo en Estados Unidos hasta el 3,9%, así como la ralentización de la creación neta de nuevos puestos de trabajo, con 150.000 empleos nuevos en octubre, 147.000 menos que los generados un mes antes, b) El aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos y la incertidumbre sobre la demanda energética en China. La Administración de Información Energética informó que las reservas de crudo aumentaron en 3,6 millones, hasta 421,9 millones, mucho más de lo esperado, y c) La preocupación por el conflicto en Oriente Medio, que podría interrumpir el suministro de petróleo, y las promesas de Estados Unidos de sancionar a Irán, aliado de Hamás, influyeron en la caída del crudo en los mercados internacionales.

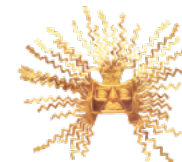
En noviembre de 2023, el oro cerró en USD 2.036 41 onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2023 se registró el día 10; en tanto que el precio máximo se registró el día 29. En noviembre, el oro ganó 2,72% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

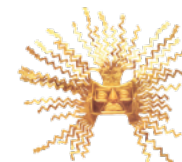
Contenido

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**



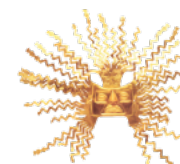
6.1 Bibliografía

- Banco Central del Ecuador (2022), *Boletín Información Estadística Mensual (IEM) – Noviembre 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) October 2023*
<http://www.imf.org/external/pubs>
- Centro de Estudios Latinoamericanos, *Noticias de Latinoamérica, Noviembre 2023*. Disponible en:
<http://www.cesla.com>
- The World Bank (2022), *Commodity Markets Outlook*. Pink sheet December 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>



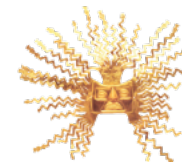
6.1 Bibliografía

- 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/
- 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>



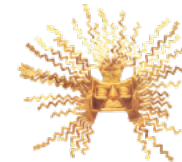
6.2 Abreviaturas

- 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