

Monitoreo de los principales indicadores internacionales

Banco Central del Ecuador

Noviembre 2024

Resumen ejecutivo 1/2

El reporte del WEO de octubre 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2025 (3,2% en 2024). Se espera que el crecimiento global se mantenga estable, aunque las tasas de crecimiento siguen siendo bajas. Se prevé que la inflación mundial disminuya gradualmente, pero aún se mantiene por encima de los niveles previos a la pandemia. Las economías avanzadas podrían alcanzar sus metas de inflación antes que las economías emergentes y en desarrollo. El informe WEO de octubre de 2024 señala que la situación global sigue siendo incierta, con riesgos como tensiones geopolíticas, volatilidad en los mercados financieros, problemas en el sector inmobiliario chino y proteccionismo, que podrían empeorar la situación.

Según el reporte WEO del FMI de octubre de 2024, se prevé que la inflación mundial disminuya significativamente. Se espera que la inflación mundial sea del 5,8% en 2024 y caiga aún más a 4,4% en 2025. Esta desinflación es resultado de políticas monetarias restrictivas y la resolución de problemas en el lado de la oferta. Aunque se prevé una disminución, la inflación no volverá a los niveles previos a la pandemia de manera inmediata. Se espera que las economías avanzadas alcancen sus metas de inflación más rápidamente que las economías emergentes y en desarrollo. Esto se debe a factores como las diferentes estructuras económicas y las políticas monetarias implementadas en cada región. La inflación de los servicios se mantiene elevada en muchas regiones, lo cual sugiere que la dinámica de precios en diferentes sectores puede variar.

Resumen ejecutivo 2/2

En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento se recupere a 2,1% en 2024 y 2,5% en 2025. El FMI ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para América Latina, aunque a un ritmo más moderado en comparación con otras regiones. El reporte del FMI sugiere una recuperación gradual, pero advierte sobre los desafíos persistentes que enfrenta la región. Para aprovechar las oportunidades y lograr un crecimiento sostenible, los países de América Latina deben implementar políticas económicas sólidas y abordar las desigualdades estructurales.

Durante noviembre de 2024 el precio del WTI se mostró con una tendencia a la baja debido a una combinación de factores. La principal razón fue la disminución de la demanda de petróleo en China, el mayor importador mundial, reflejada en una menor producción de sus refinerías. Además, el aumento de los inventarios de petróleo en Estados Unidos contribuyó a presionar los precios a la baja. Otros factores que influyeron en esta tendencia bajista incluyen las preocupaciones sobre la desaceleración económica global, el aumento de la producción de petróleo y el crecimiento de los vehículos eléctricos, lo que representa una amenaza a largo plazo para la demanda de petróleo.

MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



1. Objetivo

La globalización y la interrelación de acontecimientos en diversos ámbitos como el **económico, geopolítico, social, ambiental y tecnológico**, requiere el análisis de los mercados financieros internacionales, su evolución, interacción y efectos en determinada coyuntura y situación, para anticipar los impactos de carácter sistémico en la economía nacional. Por tal motivo, el objetivo de este análisis es:

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



Exposición de la economía ecuatoriana con el exterior

Ecuador mantiene relaciones comerciales y financieras con países de primer mundo, emergentes y de Latinoamérica, así como con instituciones financieras y organismos internacionales cuyas actividades e influencia son de carácter regional y mundial.

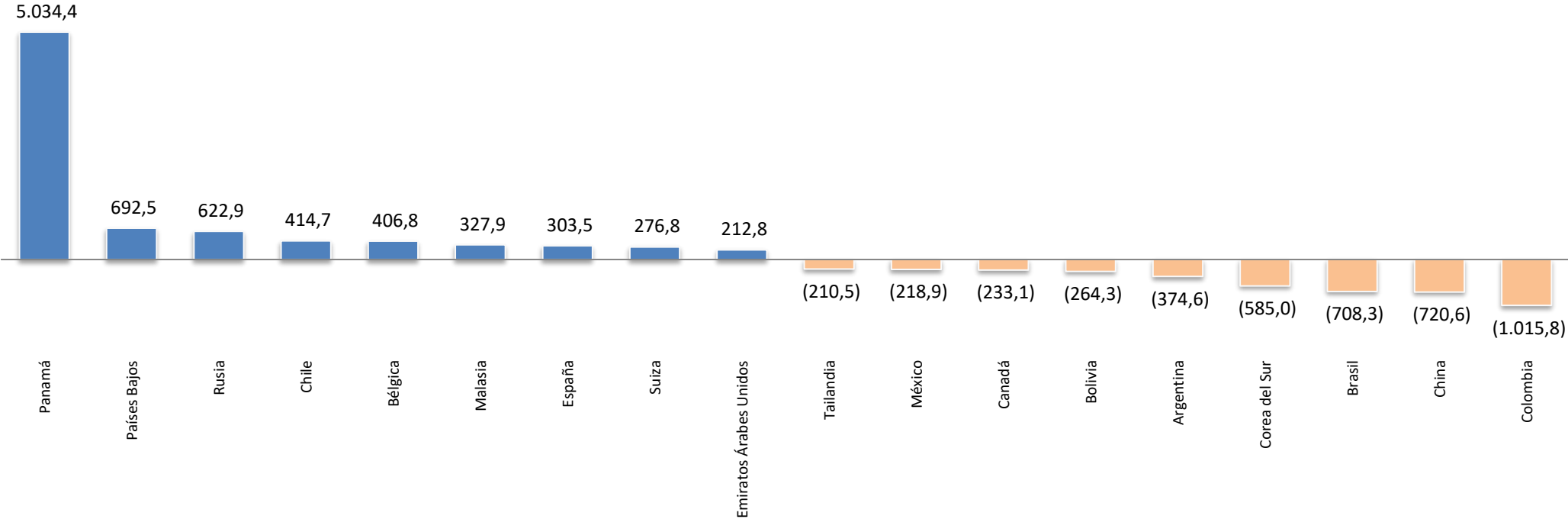
El deterioro de la actividad económica y financiera de estos países puede traer efectos negativos en la economía ecuatoriana, al influir en la demanda agregada de los productos que oferta el país a nivel internacional, afectar los niveles de financiamiento externo y por consiguiente el flujo de divisas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



Antecedentes: Relaciones comerciales internacionales

Balanza Comercial por país
Millones de USD

Enero - octubre de 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

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



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

2. Actividad económica internacional

INTRODUCCIÓN

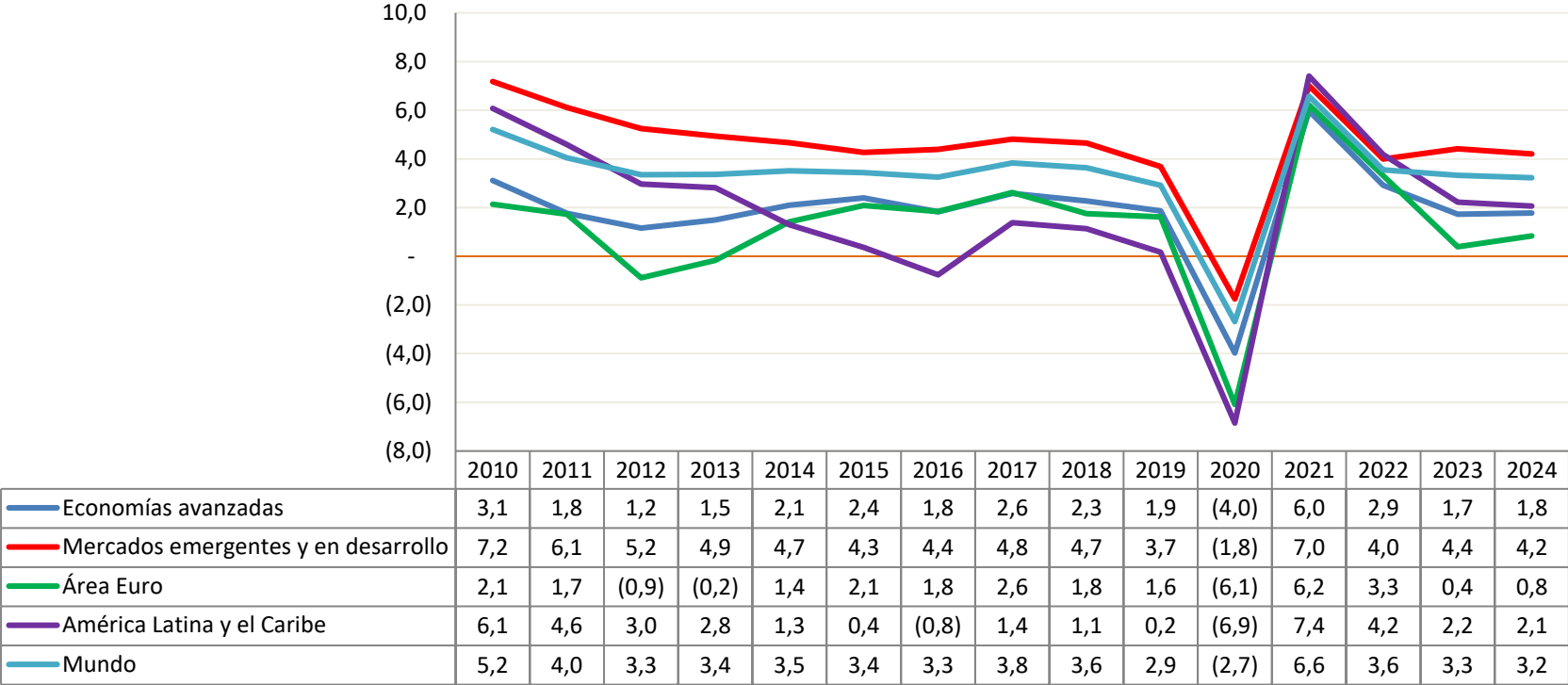
Es importante analizar el desempeño de las economías avanzadas, emergentes, así como de las latinoamericanas, considerando el comportamiento del PIB, inflación, tasas de interés e índices bursátiles relevantes y sus efectos en la economía ecuatoriana, que depende del grado de interrelación económica.

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



2.1. Perspectivas de la economía mundial

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



Fuente: World Economic Outlook del FMI, Octubre 2024



Banco Central del Ecuador

2.1. Perspectivas de la economía mundial

Crecimiento mundial

- El reporte del WEO de octubre 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2025 (3,2% en 2024). Se espera que el crecimiento global se mantenga estable, aunque las tasas de crecimiento siguen siendo bajas. Se prevé que la inflación mundial disminuya gradualmente, pero aún se mantiene por encima de los niveles previos a la pandemia. Las economías avanzadas podrían alcanzar sus metas de inflación antes que las economías emergentes y en desarrollo. El informe WEO de octubre de 2024 señala que la situación global sigue siendo incierta, con riesgos como tensiones geopolíticas, volatilidad en los mercados financieros, problemas en el sector inmobiliario chino y proteccionismo, que podrían empeorar la situación.
- Se prevé que la inflación mundial general disminuya significativamente a 5,8% en 2024 y caiga aún más a 4,4% en 2025. Esta desinflación es resultado de políticas monetarias restrictivas y la resolución de problemas en el lado de la oferta.

Economías Avanzadas

- El crecimiento en el grupo de economías avanzadas está proyectado en 1,8% en 2024 y 1,8% en 2025. La inflación alcanzará un promedio del 2,6% en 2024 y 2,0% en 2025.
- En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento se ubique en 2,8% en 2024, y a 2,2% en 2025. Esta revisión al alza se debe a un fuerte repunte del PIB en el segundo trimestre de 2024, impulsado por el consumo y la inversión no residencial. El reporte del FMI destaca la resiliencia de la economía estadounidense y su capacidad para superar algunos de los desafíos globales.
- Se proyecta que el crecimiento en la zona del euro descienda a 0,8% en 2024 para entonces repuntar a 1,2% en 2025. El WEO para Europa señala que la región enfrenta un entorno económico desafiante, marcado por la inflación persistente, la incertidumbre geopolítica y la necesidad de realizar una transición energética. Sin embargo, también destaca las oportunidades que se presentan para impulsar el crecimiento a largo plazo a través de la inversión en innovación y la adopción de políticas económicas sólidas.

Economías Emergentes, América Latina y el Caribe

- Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta que el crecimiento sea de 4,2% en 2024 y 2025. No todas las economías emergentes y en desarrollo están experimentando los mismos desafíos. Algunos países se están beneficiando de altos precios de las materias primas, mientras que otros están luchando con problemas de deuda y fragilidad financiera.
- En América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento se recupere a 2,1% en 2024 y 2,5% en 2025. El FMI ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para América Latina, aunque a un ritmo más moderado en comparación con otras regiones. El reporte del FMI sugiere una recuperación gradual, pero advierte sobre los desafíos persistentes que enfrenta la región. Para aprovechar las oportunidades y lograr un crecimiento sostenible, los países de América Latina deben implementar políticas económicas sólidas y abordar las desigualdades estructurales.

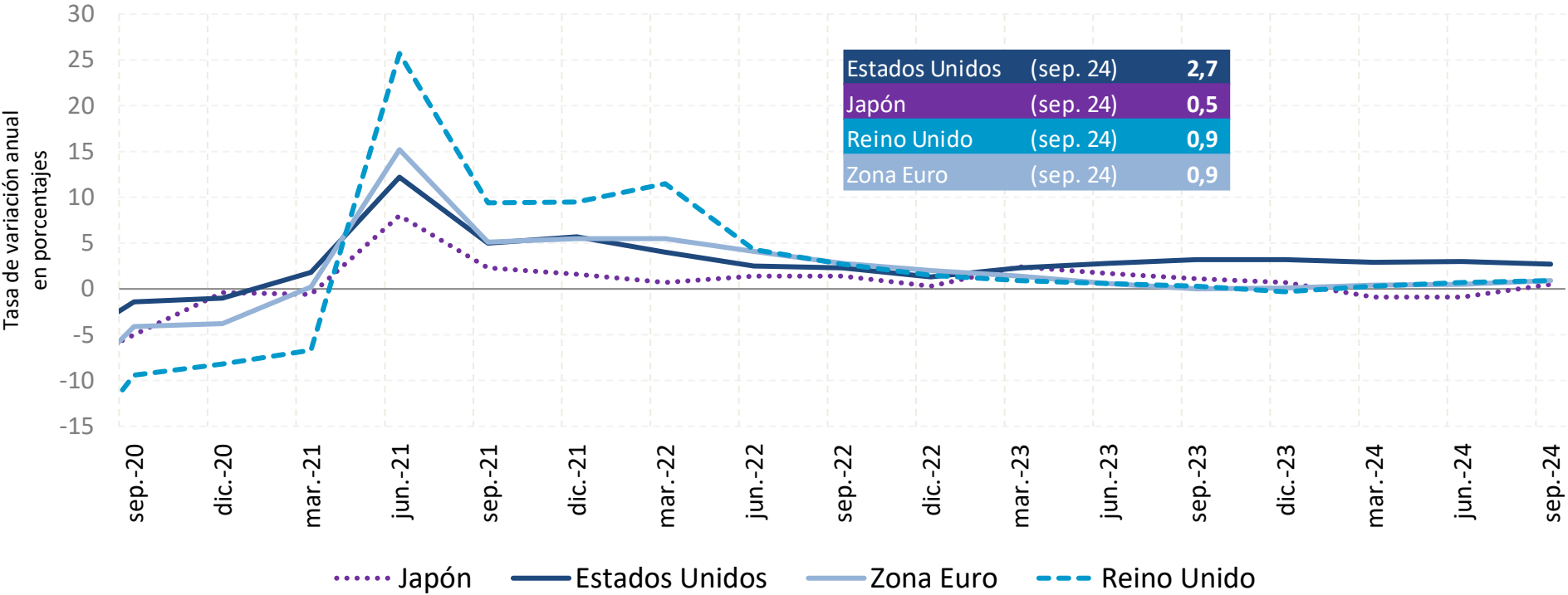
Fuente: World Economic Outlook del FMI, Octubre 2024.



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas: a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2020 - 2024



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

2,7% (Q3. 2024)

- El PIB estadounidense en el tercer trimestre de 2024 registró una tasa de crecimiento positiva (2,7%), por debajo de la del segundo trimestre de 2024 (3,0%). El principal impulsor de este crecimiento durante el tercer trimestre de 2024 fue el gasto de los consumidores. A pesar de la inflación y el aumento de las tasas de interés, los estadounidenses continuaron gastando en bienes y servicios, demostrando la resiliencia de la economía. Los gastos en consumo personal crecieron 3,0% interanual frente al 2,7% del trimestre previo.
- La inversión privada interna bruta creció 3,2% interanual en el tercer trimestre de 2024, frente al crecimiento de 5,6% del trimestre previo.
- En el tercer trimestre de 2024, las exportaciones crecieron 4,5%, mientras que las importaciones crecieron 7,2%, interanualmente.
- Se registró una tasa de desempleo del 4,2% en noviembre de 2024 (la tasa de octubre de 2024 fue del 4,1%).

Zona Euro

0,9% (Q3. 2024)

- La tasa de crecimiento interanual del tercer trimestre de 2024 (0,9%) fue mayor frente a la del segundo trimestre de 2024.
- Al tercer trimestre de 2024, se presentó una variación intertrimestral positiva del 0,4%. Esta aceleración refleja condiciones financieras más estrictas, por la política de subidas de tasas de interés del Banco Central Europeo, y un sector de la construcción menos dinámico.
- La tasa de desempleo de la zona Euro fue de 6,3% en noviembre de 2024, al mismo nivel que la de octubre de 2024 (6,3%).

Reino Unido

0,9% (Q3. 2024)

- La economía de Reino Unido en el tercer trimestre de 2024 muestra una tasa de crecimiento interanual del 0,9%, por encima que la experimentada en el segundo trimestre de 2024 (0,7% interanual).
- La tasa de desempleo en octubre de 2024 fue de 4,3%, al mismo nivel que la registrada en septiembre de 2024 (4,3%).

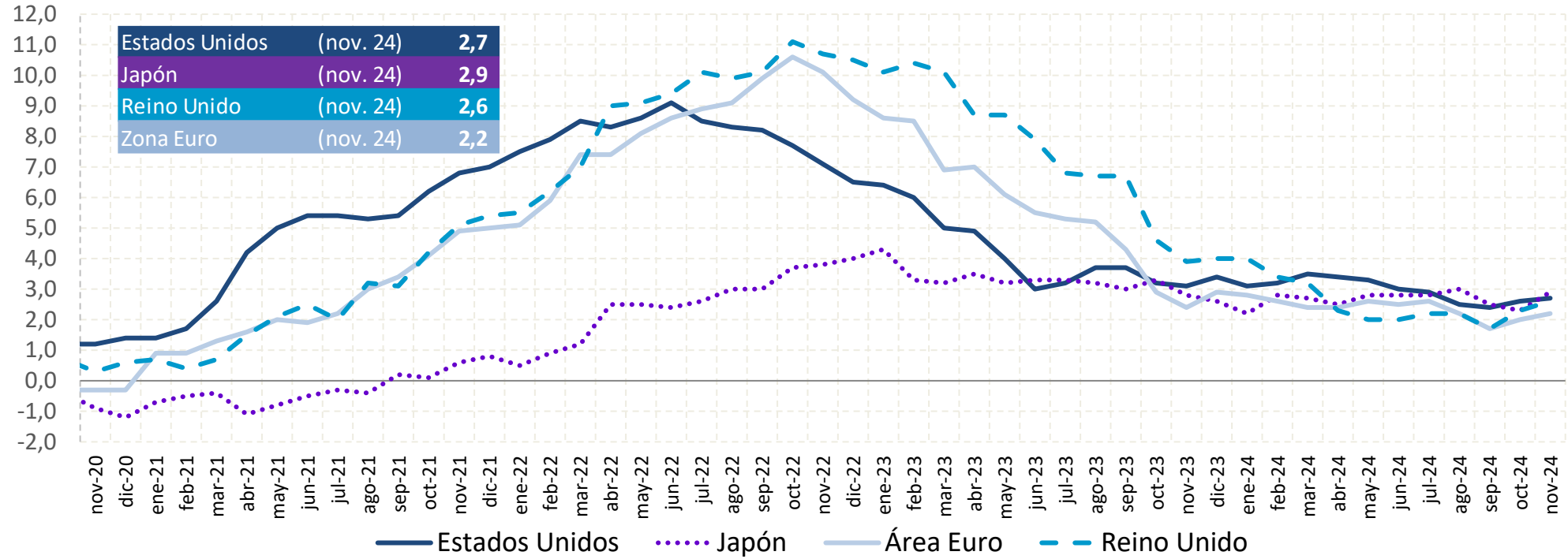
Japón

0,5% (Q3. 2024)

- Para el tercer trimestre de 2024, la demanda doméstica creció 1,2% interanual, frente al decrecimiento de 0,4% registrado en el trimestre previo.
- La tasa de desempleo en Japón en noviembre de 2024 fue de 3,8% (por encima que la de octubre de 2024) para hombres y 2,6% (por debajo que la de octubre de 2024) para mujeres, en el grupo poblacional de entre 25 a 34 años. La tasa global de desempleo se ubicó en 2,4%.

2.2. Economías avanzadas: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2020 – nov. 2024



Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.2. Economías avanzadas:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Noviembre 2024*

Estados Unidos

2,7%

- El IPC de Estados Unidos aumentó 0,3% en noviembre de 2024 respecto al mes anterior. La tasa interanual se ubicó en 2,7% en noviembre, luego del 2,6% de octubre de 2024. Si bien el nivel de inflación experimentó un aumento moderado, se mantuvo por debajo de las expectativas de algunos analistas, con alzas en sectores como la vivienda y ciertos alimentos.
- En noviembre de 2024 se presentó una reducción del 8,4% en los precios de combustibles en términos interanuales; en tanto que los precios de alimentos y vivienda muestran un ritmo de crecimiento sostenido de 1,6%.

Zona Euro

2,2%

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

Reino Unido

2,6%

- La inflación en Reino Unido de noviembre de 2024 se situó en 2,6%, por encima del nivel del mes anterior (2,3%), según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).
- En noviembre de 2024, el mayor incremento de precios se presenta en el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco (6,9%), seguido de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (2,0%).
- Los precios de educación aumentaron un 5,0% interanual.

Japón

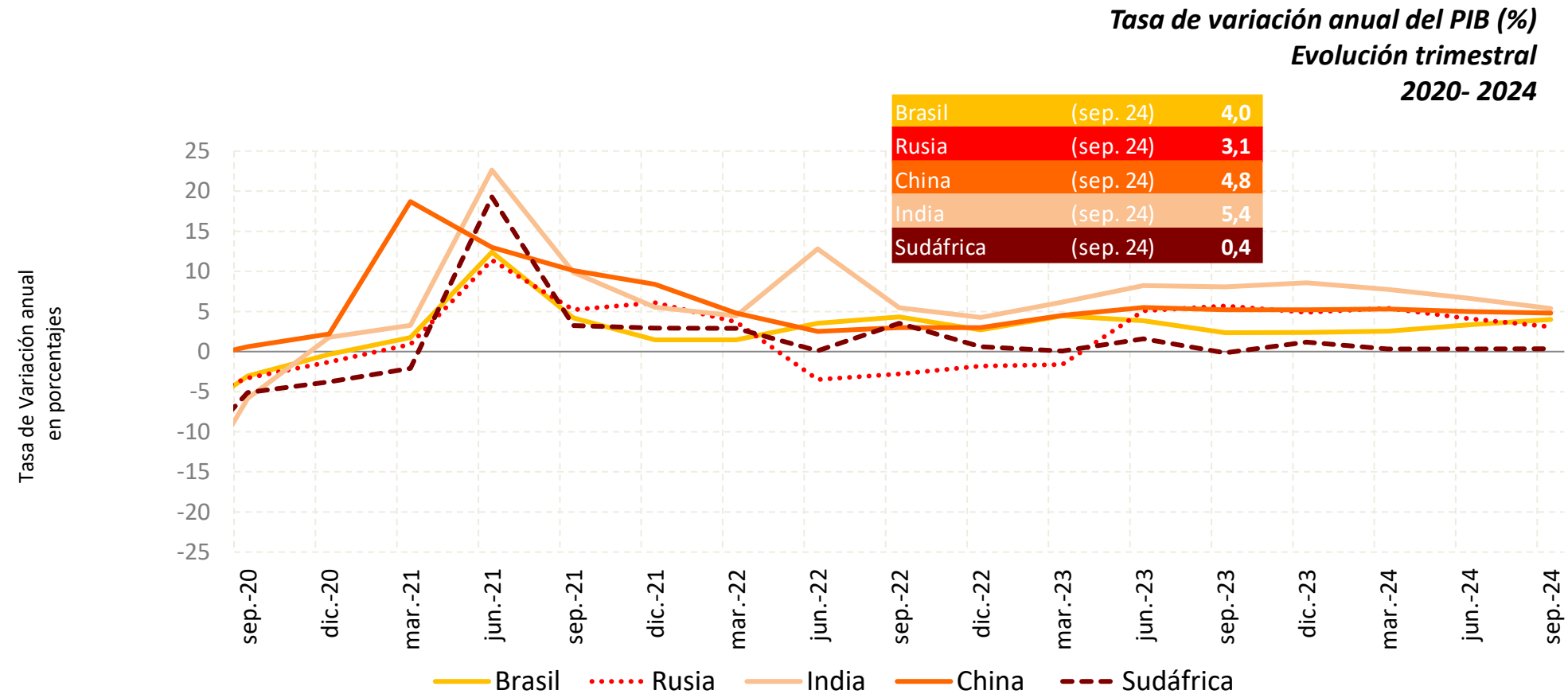
2,9%

- En octubre de 2024, la inflación en Japón se ubicó en 2,9% interanual. El grupo de precios de combustibles y servicios públicos presentó un aumento del 6,8% interanual. Los precios de alimentos aumentaron 4,8% en términos interanuales.
- El indicador de inflación interanual para Tokio fue de 2,5%.



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: a. EVOLUCIÓN DEL PIB



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



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

a. EVOLUCIÓN DEL PIB

Tasa de variación anual del PIB (%)

China

4,8% (Q3. 2024)

- La economía de China creció 4,8% en el tercer trimestre de 2024 respecto al mismo período del año anterior.
- Se observa un crecimiento del 3,2% interanual en el sector primario, 4,6% en el secundario o industrial y 4,8% en el sector terciario o servicios. La actividad económica más dinámica fue la de servicios de transmisión de la información, con un 10,0% de crecimiento interanual. El sector de la construcción creció al 3,0%, frente al 4,3% del trimestre previo.

India

5,4% (Q3. 2024)

- En el tercer trimestre de 2024, el gasto en consumo final privado aumentó 6,0% interanual, frente al crecimiento del 7,4% registrado en el trimestre previo.
- El sector de la construcción fue el que más creció en términos interanuales en el tercer trimestre de 2024 con una tasa de 7,68%.

Brasil

4,0% (Q3. 2024)

- El crecimiento real interanual del PIB de Brasil fue de 4,00% en el tercer trimestre de 2024 frente al 3,34% del trimestre previo.
- El gasto en consumo final doméstico creció en 5,54% interanual frente al crecimiento de 5,09% registrado el segundo trimestre de 2024.
- El sector de actividades de servicios de la información fue el que más creció en el tercer trimestre de 2024 en términos interanuales (7,81%).

Rusia

3,1% (Q3. 2024)

- El crecimiento de la economía rusa en el tercer trimestre de 2024 fue de 3,1% en términos interanuales.
- En noviembre de 2024, la tasa de desempleo en Rusia fue del 2,3%.

Sudáfrica

0,4% (Q3. 2024)

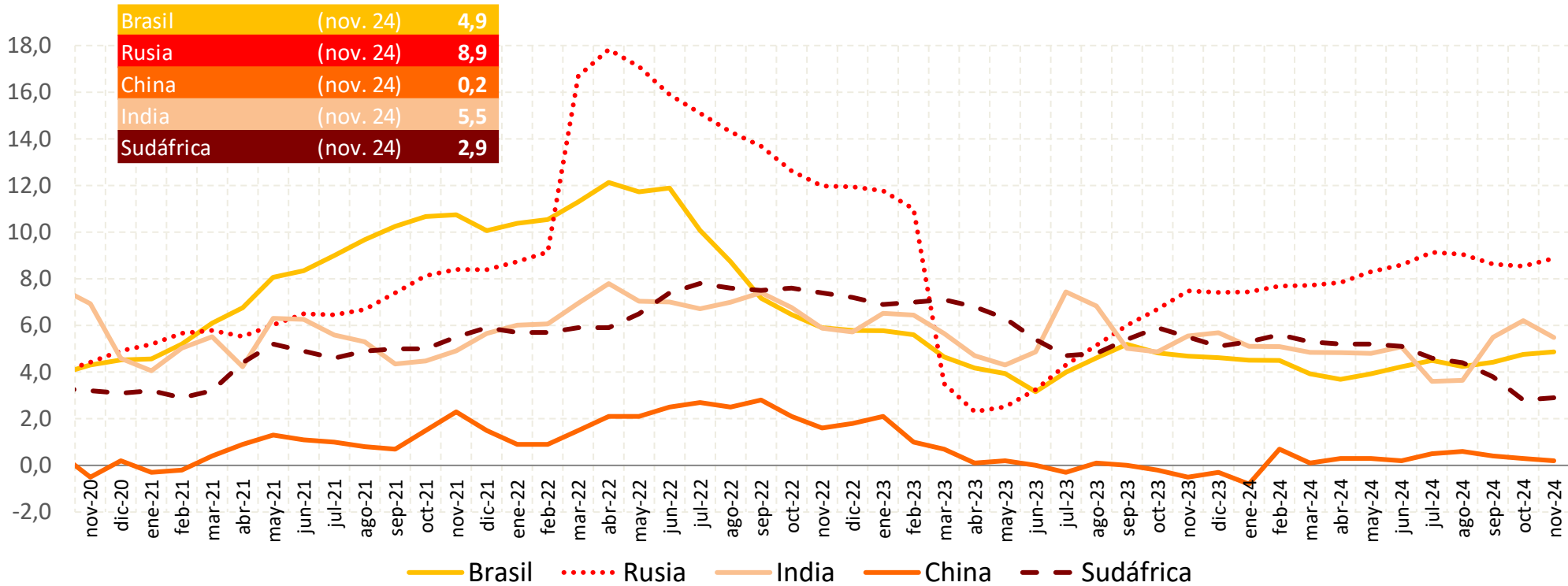
- En términos interanuales, el crecimiento del gasto en consumo final de Sudáfrica pasó de 0,58% en el segundo trimestre de 2024, a 1,40% en el tercer trimestre de 2024.
- Por sectores, los que más decrecieron en términos interanuales al tercer trimestre de 2024 fueron agricultura, silvicultura y pesca (-29,6%) y construcción (-2,9%).



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes: b. INFLACIÓN

Inflación anual
Nov. 2020 – nov. 2024



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.3. Economías emergentes:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Noviembre 2024*

China

0,2%

- El comportamiento de la inflación en noviembre de 2024 se explica por la reducción de los precios de los productos alimentarios (carne y frutas frescas), que alcanzó un 1,0% interanual.
- Los precios de los productos no alimenticios disminuyeron un 0,01%.
- El precio de los combustibles se redujo en 8,1% en términos interanuales.

India

5,5%

- La variación del IPC de India en noviembre de 2024 fue de 5,48%.
- Los precios de combustibles e iluminación decrecieron 1,83% interanualmente, seguido de los precios de alimentos y bebidas con un incremento de 8,20% interanual.

Brasil

4,9%

- Los precios de alimentos y bebidas crecieron un 7,63% en noviembre de 2024.
- Los precios de transporte crecieron en noviembre (3,11%). Los precios de educación son de los que más se incrementaron en noviembre de 2024 (6,84%).

Rusia

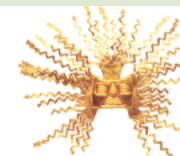
8,9%

- En noviembre de 2024 se presenta un crecimiento de precios en el grupo de alimentos (9,85%).
- Los combustibles aumentaron en 9,68%.

Sudáfrica

2,9%

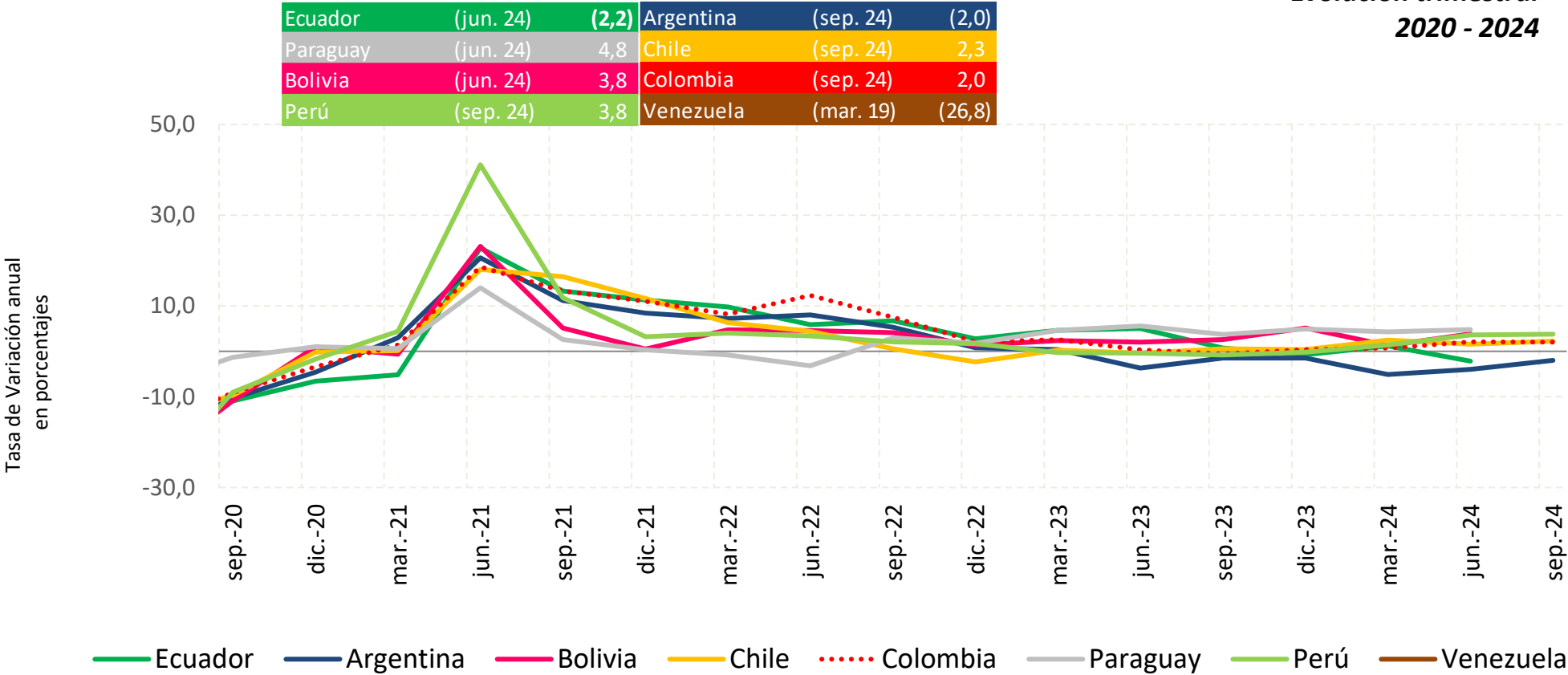
- En noviembre de 2024, los precios de alimentos y bebidas fueron los que crecieron en mayor medida, 2,3% interanual; seguido por el incremento en los precios de bebidas alcohólicas y tabaco en 4,5%.
- Los precios de salud aumentaron en 4,6%, mientras que en el sector de ropa y calzado los precios crecieron en 1,7%.



Banco Central del Ecuador

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

Tasa de variación anual del PIB (%)
Evolución trimestral
2020 - 2024



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

2,0% (Q3. 2024)

- En el tercer trimestre de 2024, el gasto en consumo final creció 0,7%, mientras que el crecimiento del segundo trimestre de 2024 fue 1,8%.
- El sector agrícola presentó un crecimiento en el tercer trimestre de 2024 de 10,7% interanual; mientras que el sector de servicios financieros creció 4,4% interanual. El sector de manufactura decreció 1,3% interanual.
- En noviembre de 2024, Colombia presentó una tasa de desempleo del 8,20%, por debajo que la experimentada en octubre de 2024 de 9,13%.

Perú

3,8% (Q3. 2024)

- En el tercer trimestre de 2024, el gasto en consumo final privado se incrementó en 3,5%, frente al crecimiento de 2,3% del segundo trimestre de 2024.
- Las exportaciones crecieron 10,4% interanualmente en el tercer trimestre de 2024, en tanto que las importaciones crecieron 8,0%.

Bolivia

3,8% (Q2. 2024)

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

Chile

2,3% (Q3. 2024)

- El sector de transporte es el que más creció en el tercer trimestre de 2024 (7,0% interanual).
- En el tercer trimestre de 2024, el sector de la construcción creció 0,1% interanual, frente al crecimiento del 1,2% del trimestre previo.
- El sector del comercio creció en 4,1% interanual, frente al crecimiento de 3,7% del trimestre pasado.
- La tasa de desempleo en Chile en noviembre de 2024 fue del 8,2%

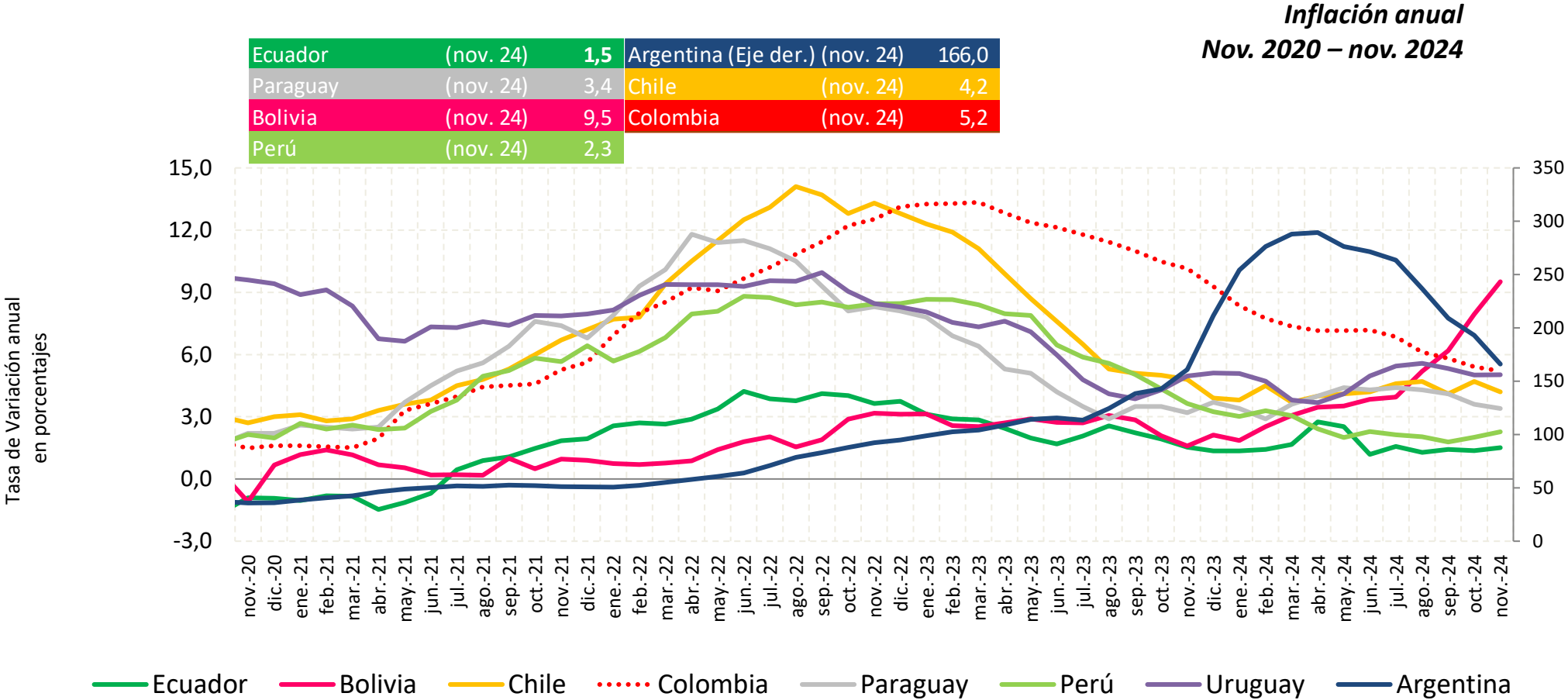
Argentina

-2,0% (Q3. 2024)

- En el tercer trimestre de 2024, el sector que se mostró más dinámico fue el de agricultura y ganadería, con un avance del 13,2% interanual; junto con el sector de hoteles y restaurantes (9,0%). Por su parte, el sector de la construcción decreció (14,9%).
- La tasa de desempleo del tercer trimestre de 2024 se ubicó en 6,9%.



2.4. Economías de la Región: b. INFLACIÓN



Fuente: OCDE *Stat Extracts* y Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

2.4. Economías de la Región:

b. INFLACIÓN

*Inflación anual
Noviembre 2024*

Colombia

5,2%

- En noviembre de 2024 los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron (2,34%) y bebidas alcohólicas y tabaco (5,83%), lo cual llevó a que el índice de precios al consumidor (IPC) presente una variación del 5,20%, según el Departamento Administrativo Nacional de estadísticas (Dane).
- Los precios de la energía en Colombia aumentaron en términos interanuales en 5,55%.

Perú

2,3%

- En noviembre de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 0,09%. La tasa de variación anual estuvo influenciada por el crecimiento de precios de alimentos y bebidas (1,27%), aumento en el precio de ropa y calzado (0,81%) y de servicios médicos (1,40%).

Bolivia

9,5%

- En noviembre de 2024, se registró una variación positiva respecto al mes pasado de 1,45%. La tasa interanual fue del 9,51%.
- 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

4,2%

- En noviembre de 2024 destacaron las reducciones en los precios de transporte, el aumento de servicios de vivienda y básicos y de recreación y cultura.
- Los precios de los alimentos registraron un aumento del 3,98% interanual.

Argentina

166,0%

- En noviembre de 2024 los precios de los alimentos y bebidas crecieron un 147,10% interanualmente.
- El indicador de inflación interanual para la región de Buenos Aires fue de 170,13%.
- Destaca la variación interanual en los precios de salud (184,40%), y de electricidad, agua y gas, con un 276,40%.



Banco Central del Ecuador

2.5. Actividad económica internacional

RESUMEN

El reporte del WEO de octubre de 2024, prevé que la economía mundial crezca 3,2% en 2024 y 3,2% 2025. En el reporte de octubre de 2024, el pronóstico de la perspectiva del crecimiento mundial se muestra con riesgos crecientes por los siguientes factores: 1) Tensiones geopolíticas, 2) Volatilidad en los mercados financieros, y 3) Problemas en el sector inmobiliario chino, 4) Aumento del proteccionismo.

Según el reporte WEO del FMI de octubre de 2024, se prevé que la inflación mundial disminuya significativamente. Se espera que la inflación mundial sea del 5,8% en 2024 y caiga aún más a 4,4% en 2025. Esta desinflación es resultado de políticas monetarias restrictivas y la resolución de problemas en el lado de la oferta. Aunque se prevé una disminución, la inflación no volverá a los niveles previos a la pandemia de manera inmediata. Se espera que las economías avanzadas alcancen sus metas de inflación más rápidamente que las economías emergentes y en desarrollo. Esto se debe a factores como las diferentes estructuras económicas y las políticas monetarias implementadas en cada región. La inflación de los servicios se mantiene elevada en muchas regiones, lo cual sugiere que la dinámica de precios en diferentes sectores puede variar.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

3. Condiciones financieras internacionales

INTRODUCCIÓN

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

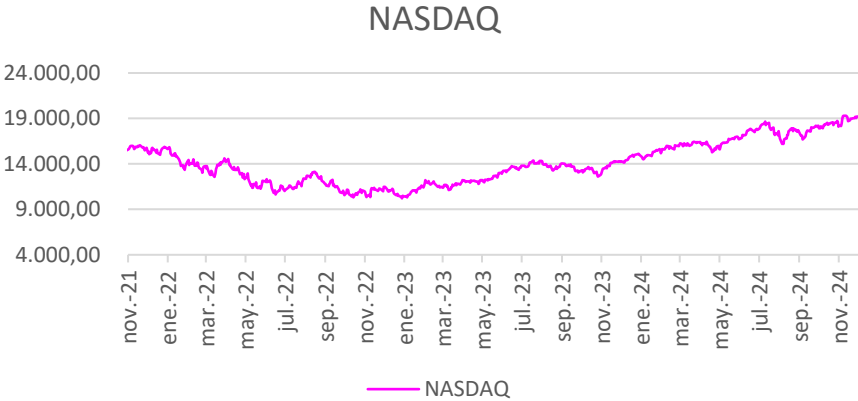
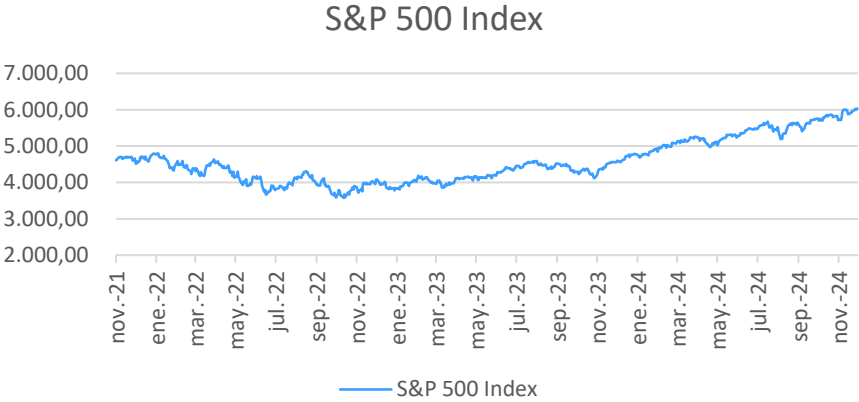
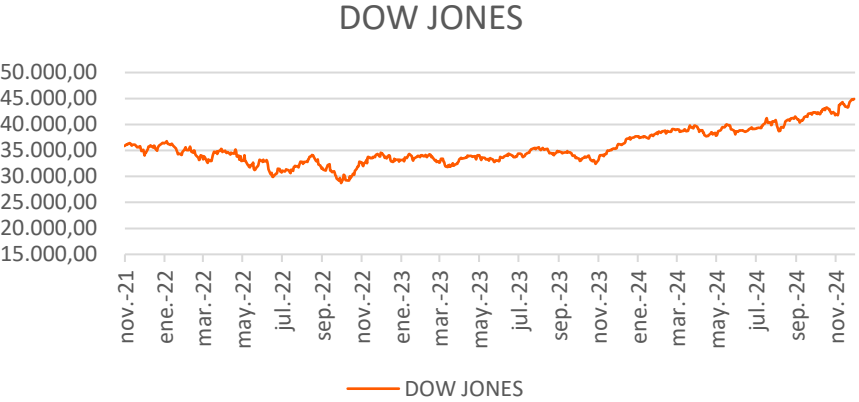
Adicionalmente, el monitoreo de las exposiciones del sistema financiero ecuatoriano en el exterior permite identificar las interrelaciones con entidades financieras internacionales y constituye una parte del monitoreo del riesgo sistémico dado que cualquier conjunto de circunstancias que amenazan a la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



3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2021 – nov. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

El 2023 arrancó con un incremento en las bolsas del mundo, en tanto que para febrero se mostró un movimiento a la baja, con una posterior corrección al alza en marzo y abril. Por su parte, mayo registra movimientos mixtos, junio y julio se presentaron al alza, y de agosto a octubre se mostraron a la baja. Noviembre y diciembre se mostraron de nuevo al alza. En lo que va del año 2024 las bolsas mundiales se han mostrado al alza, excepto por abril con los principales índices a la baja, con una recuperación de mayo a septiembre, y una nueva caída en octubre. Las bolsas de valores mundiales han experimentado una volatilidad significativa en lo que va de 2024. A pesar de un inicio de año prometedor impulsado por la resiliencia de algunas economías y estímulos fiscales, el crecimiento global se ha visto moderado por factores como el aumento de las tasas de interés, la reducción del gasto público y un crecimiento de la productividad más lento. Estos elementos han generado incertidumbre en los mercados, llevando a fluctuaciones en los índices bursátiles. Los resultados corporativos, las tensiones geopolíticas y las expectativas sobre las políticas monetarias de los bancos centrales también han influido en el comportamiento de las bolsas durante este período. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió 6,21% y el selectivo S&P 500 subió 5,73%. El **Nasdaq** subió 1.123,02 y cerró en 19.218,17. El **S&P 500** subió 326,93 puntos, y cerró noviembre de 2024 en 6.032,38 puntos. Al 30 de noviembre, 389 de las 505 compañías que hacen parte del S&P registraron resultados positivos.

En noviembre de 2024, el **Dow Jones** cerró en 44.910,65 puntos, 7,54% más que al cierre de octubre de 2024, con 26 de los 32 valores que se cotizan al alza. Los valores con mayores ganancias de este índice en el período fueron: Walt Disney Co/The (22,11%) e Intel Corp (21,89%); en tanto que, la empresa con mayores pérdidas fue Amgen Inc (10,94%).

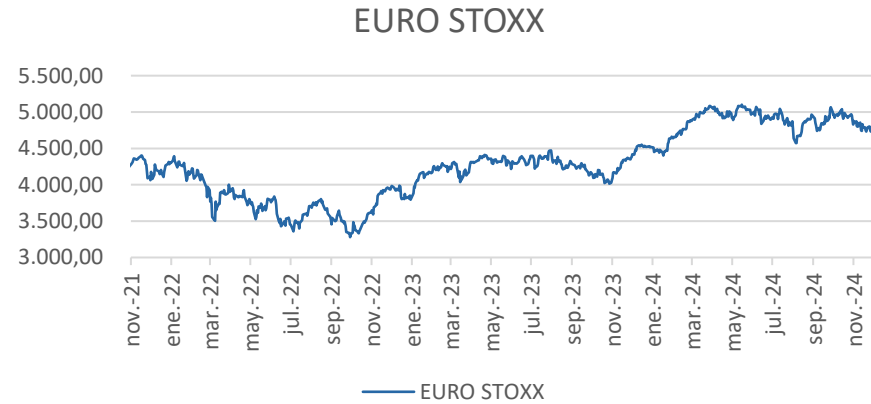
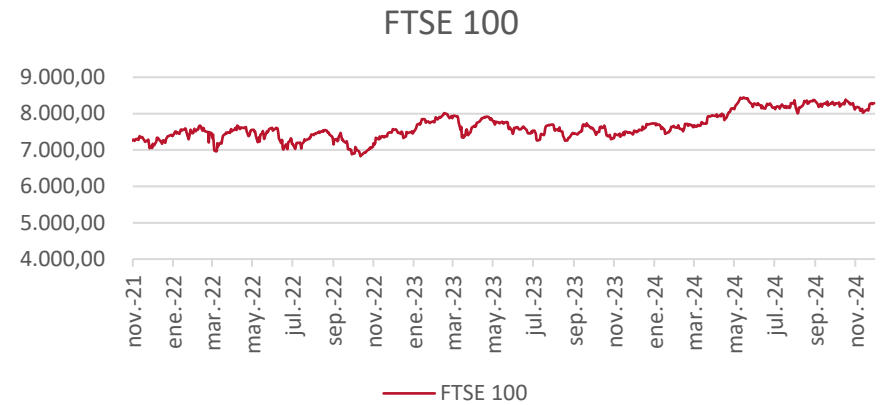


Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2021 – nov. 2024



Fuente: *Bolsas de valores*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

a. ÍNDICES BURSÁTILES

En la **Zona Euro**, el Euro Stoxx 50 bajó en noviembre de 2024 (0,48%) frente a lo registrado en el cierre de octubre de 2024; 34 de los 50 valores se ajustaron a la baja. El índice se ubicó en 4.804,40 puntos al 30 de noviembre, 23,23 puntos menos que al cierre de octubre. El mejor valor del período fue el de Deutsche Telekom AG (8,84%); en tanto que se presentaron pérdidas en Bayer AG (21,81%) y BNP Paribas SA (9,74%).

La bolsa de **Japón** cerró noviembre de 2024 con un retroceso de 2,23% con respecto al final de octubre de 2024. De 225 valores que componen el índice, 137 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 30 de noviembre de 2024, el Nikkei 225 cerró en 38.208,03 puntos (873,22 puntos menos que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue Furukawa Electric Co Ltd. (60,33%). Al final del índice se ubicaron empresas como Lasertec Corp. y Nexon Co Ltd, con caídas del 29,97% y 23,18%, respectivamente.

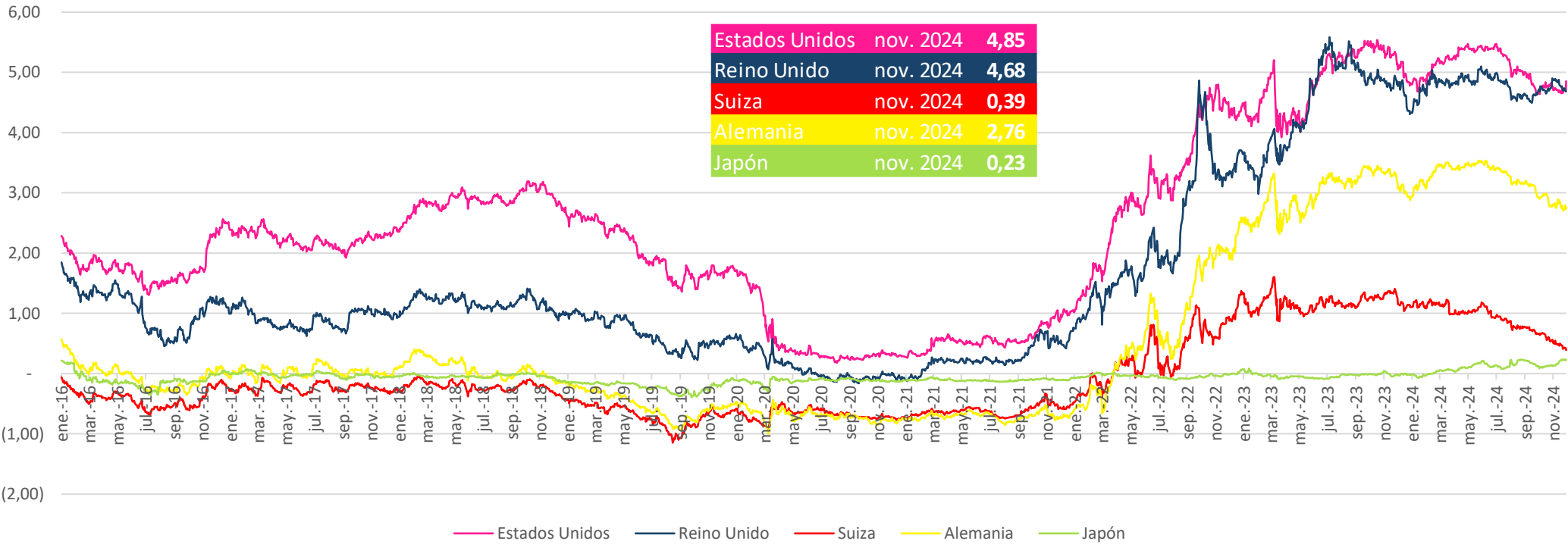
La bolsa de **Londres** creció 2,18% en noviembre de 2024 con respecto al mes pasado. En el período analizado, 65 de los 100 valores que componen el índice, mostraron movimientos al alza. Al 30 de noviembre de 2024 el FTSE 100 cerró en 8.287,30 puntos, 177,22 puntos más que al cierre de octubre de 2024. Las empresas que más ganaron en el período fueron Sage Group PLC/The e International Consolidated Air (35,34% y 23,66%, respectivamente). La compañía que más perdió (27,87%) fue Vistry Group PLC. También perdieron empresas como JD Sports Fashion PLC, y Kingfisher PLC.



3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

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



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

b. RENDIMIENTO DEUDA SOBERANA

Noviembre 2024

Vencimiento: 10 años

América		Europa		Asia/Pacífico	
País	Rendimiento	País	Rendimiento	País	Rendimiento
Canadá	3,27	Suiza	0,39	Japón	0,23
EEUU	4,85	Suecia	2,32	Australia	4,42
Perú	5,03	Portugal	2,36	Corea del Sur	2,18
Brasil	7,65	Francia	2,59		
Ecuador	18,36	España	2,75		
		Alemania	2,76		
		Grecia	4,30		
		Italia	4,46		
		Reino Unido	4,68		

Nota: El rendimiento de los bonos puede variar, dependiendo de las expectativas de los inversionistas sobre la capacidad de pago de los países.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

c. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2024

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

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

Las calificaciones dependen de varios factores:

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

Fuente: *Expansión – Datosmacro.com*



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

d. COMPARATIVO DE RENDIMIENTOS

Instrumento	2 enero 2024	29 noviembre 2024	Margen	Días	Rendimiento
<i>Dow Jones</i>	37.715,04	44.910,65	7.195,61	332	20,69%
<i>S&P 500</i>	4.742,83	6.032,38	1.289,55	332	29,48%
<i>Oro</i>	2.058,96	2.643,15	584,19	332	30,77%
<i>Treasury Bonds 10 años</i>					4,85%

Fuente: NYSE

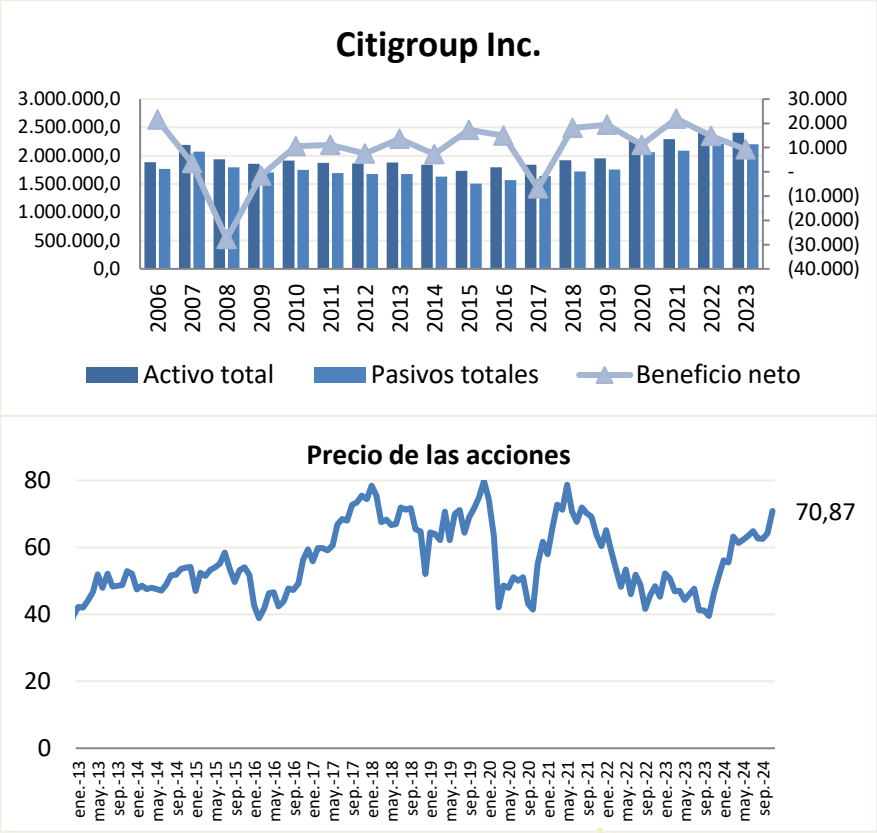
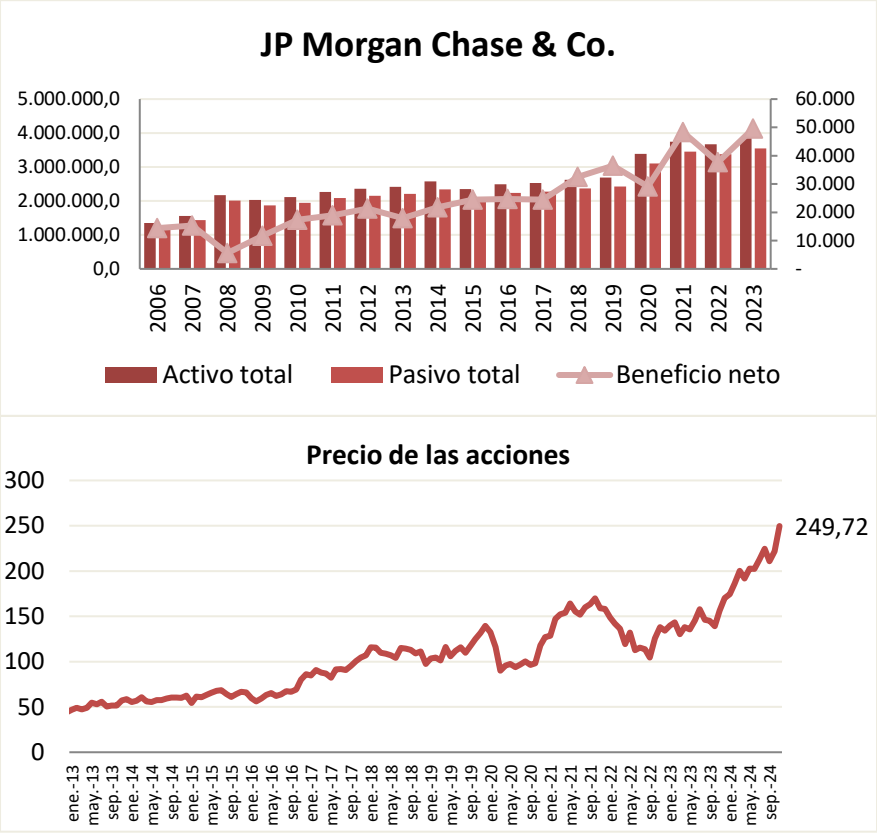
Se presenta un comparativo del rendimiento que habría obtenido un inversionista, dependiendo de si invertía en instrumentos del Dow Jones, en el Standard & Poors 500, en oro o en bonos del tesoro americano a 10 años.

Si se consideran los precios del oro a noviembre de 2024, se tiene una ganancia del 30,77% desde el primer día del año, lo que lo vuelve atractivo para las operaciones de los ETF y Hedge Funds. Los resultados en el SP500 y los del Dow Jones son positivos en el período enero - noviembre de 2024. Los Treasury Bonds han presentado movimientos al alza por los incrementos en las tasas de interés de la FED, asociado a los indicadores de la economía estadounidense, especialmente la inflación. El rendimiento se ubicó en 4,85% en noviembre de 2024.



3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



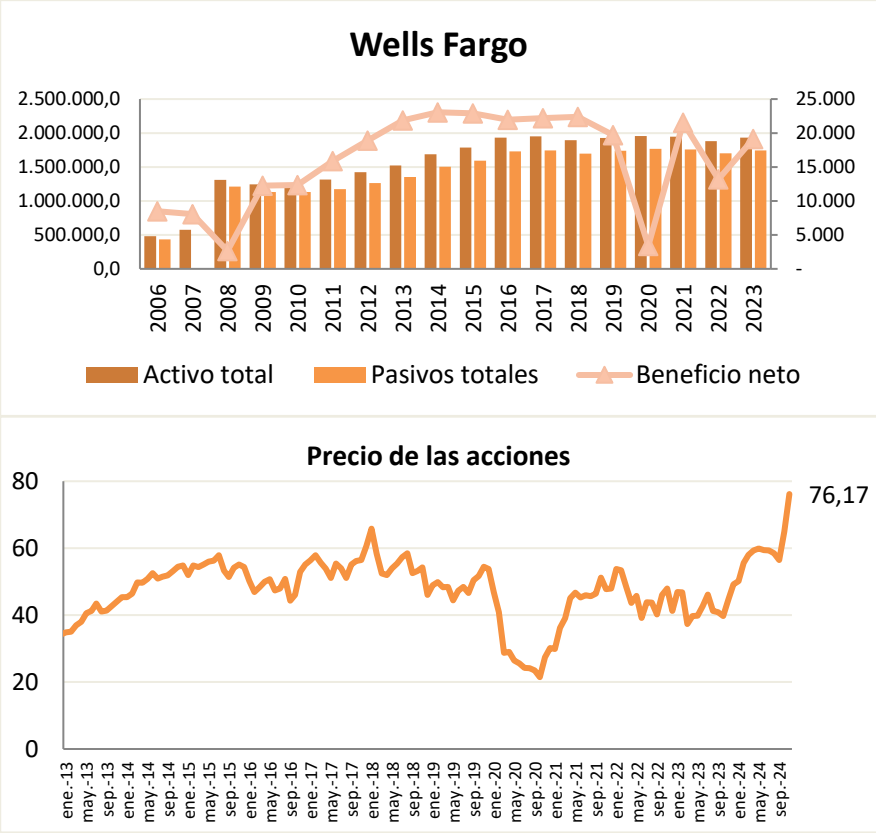
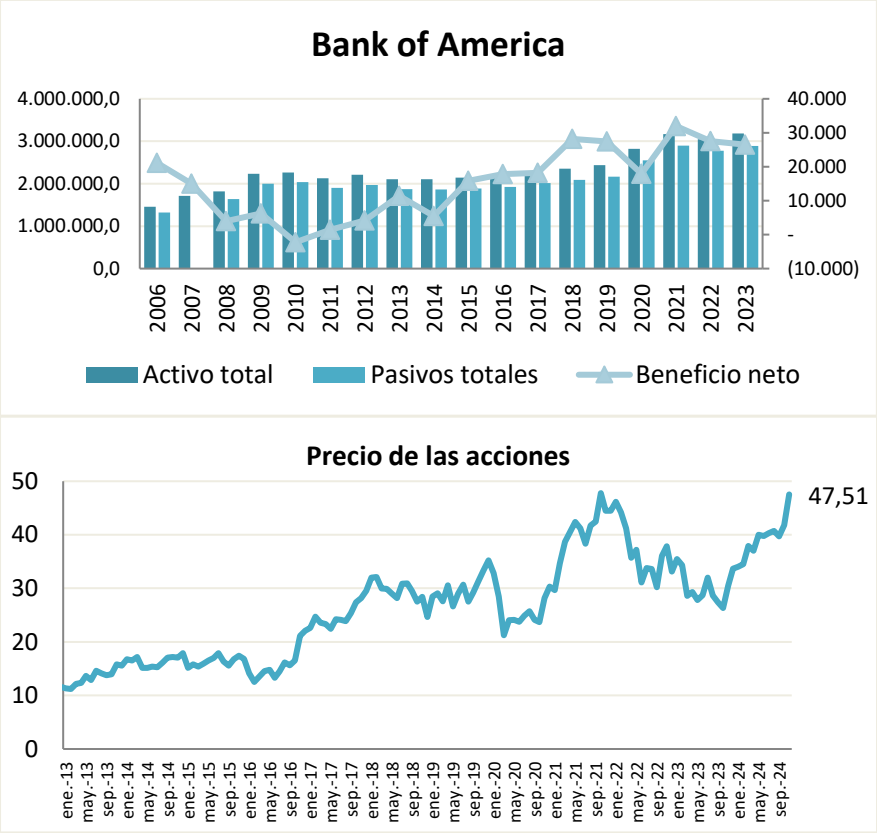
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



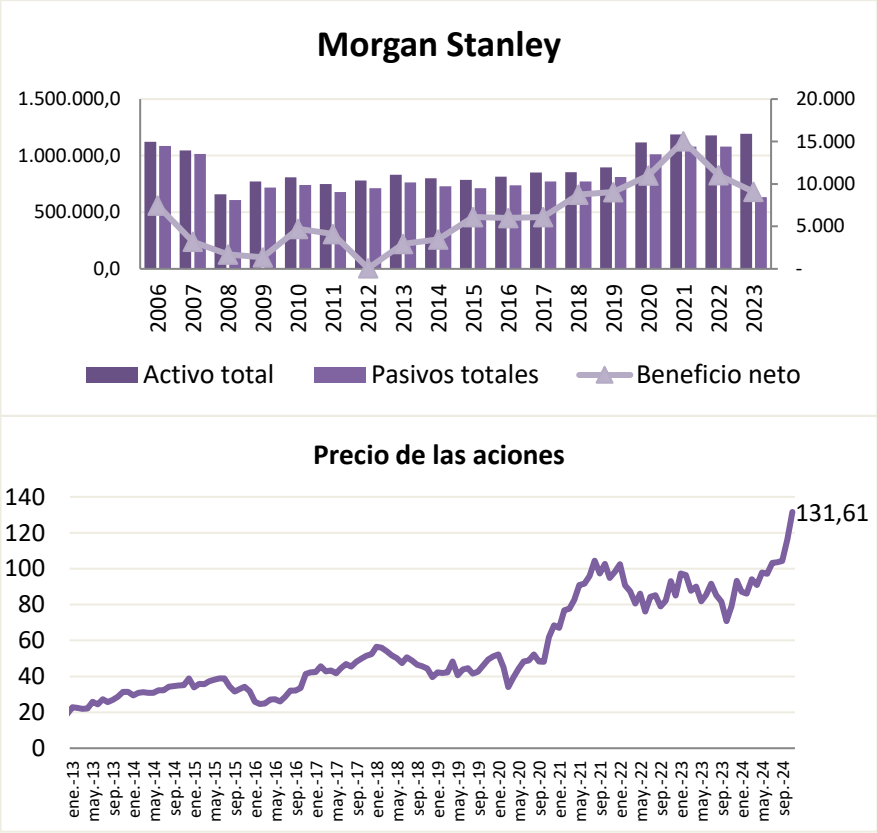
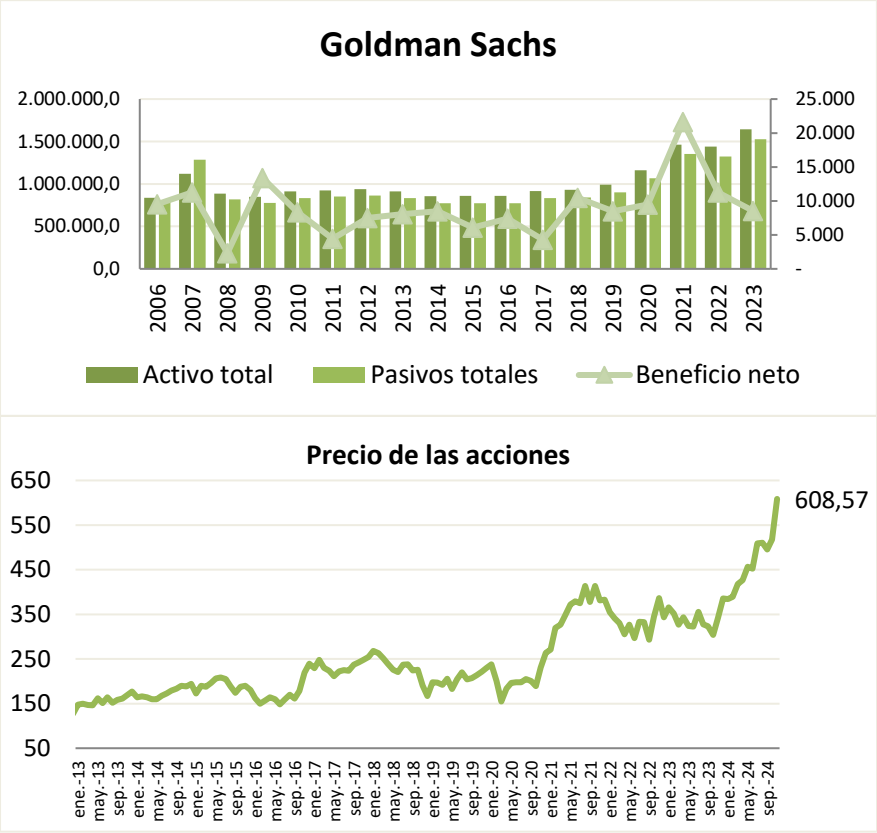
Fuente: Macrotrends



Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas: e. BANCOS

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



Fuente: Macrotrends



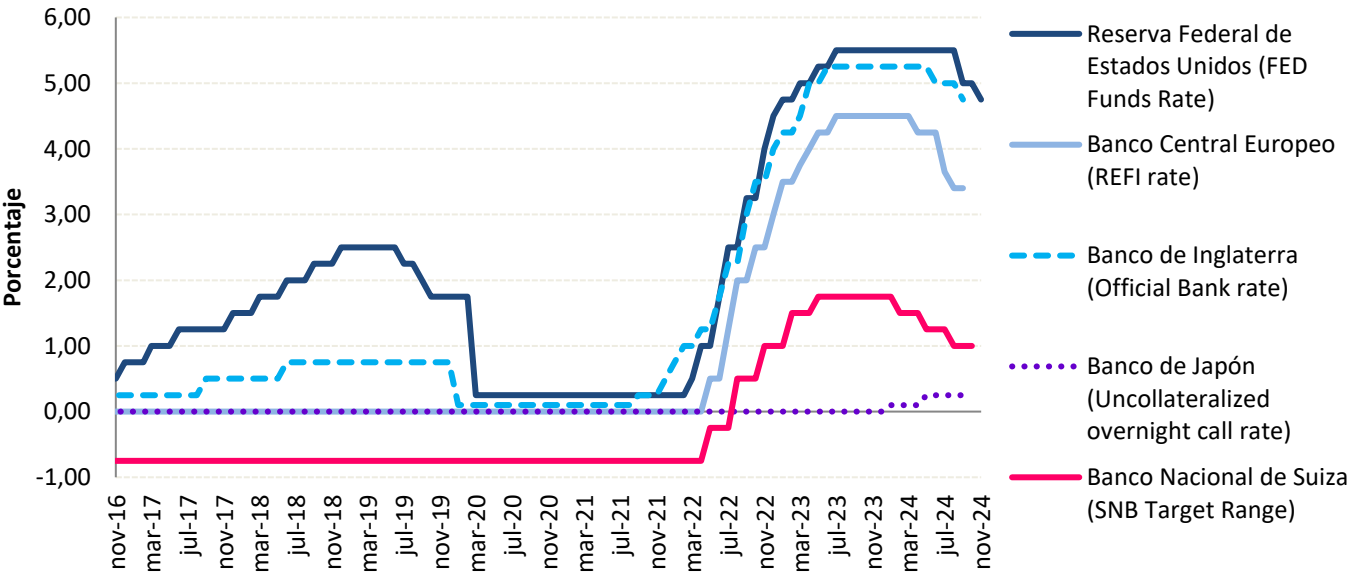
Banco Central del Ecuador

3.1. Economías avanzadas:

f. CONDICIONES FINANCIERAS

En noviembre de 2024, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió reducir las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual. Esta fue la segunda reducción consecutiva en ese año, después de un recorte de medio punto en septiembre. La decisión se tomó en un contexto de esfuerzos por ajustar la política monetaria y apoyar el mercado laboral.

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



Tasas de interés vigentes a
Noviembre 2024

Estados Unidos	4,75%
Área Euro	3,40%
Inglaterra	4,75%
Japón	0,25%
Suiza	1,00%

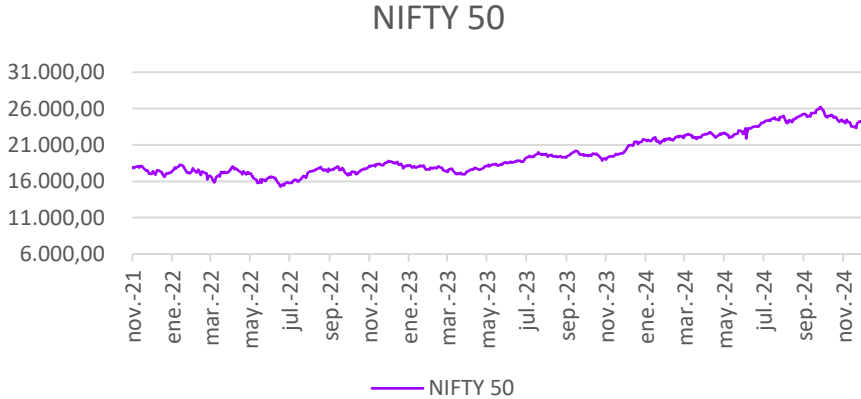
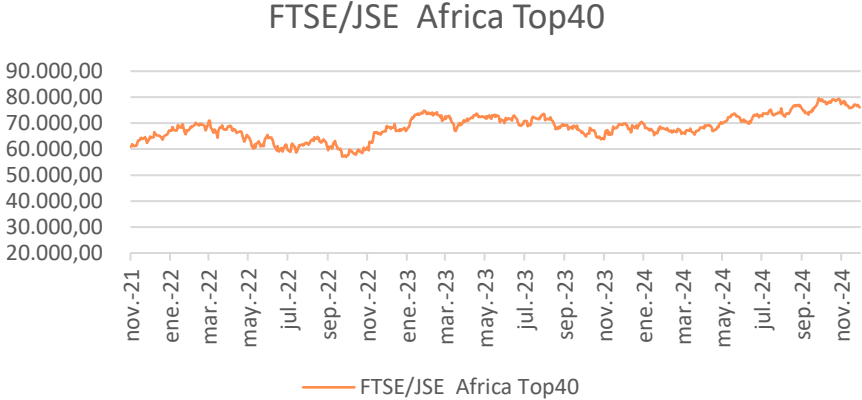
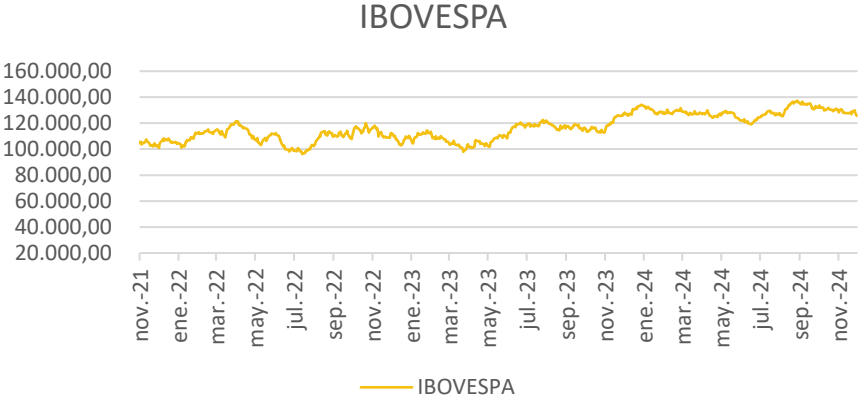
Fuente: Bancos Centrales



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes: a. ÍNDICES BURSÁTILES

Índices bursátiles
Evolución diaria
Nov. 2021 – nov. 2024



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 2024. La bolsa de **Sao Paulo (Brasil)** cerró noviembre con 125.667,83 puntos, 4.045,50 puntos menos que al cierre de octubre de 2024 (3,12%). De 86 valores cotizados en este índice, 65 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: Embraer SA con ganancias del 19,91%, y Marfrig Global Foods SA (19,63%); en tanto que, con mayores pérdidas destaca MRV Engenharia e Participações, con un retroceso de 23,70%.

El FTSE/JSE Africa Top 40 de **Sudáfrica** cerró noviembre de 2024 con un decrecimiento de 1,65% con respecto a octubre de 2024. De 41 valores que componen el índice, 28 tuvieron en promedio movimientos a la baja. Al 30 de noviembre cerró en 76.052,41 puntos (1.275,17 puntos menos que lo registrado al cierre de octubre). El mejor valor del período fue Pepkor Holdings Ltd (16,98%). Al final del índice se ubicaron empresas como Northam Platinum Holdings Ltd y Harmony Gold Mining Co Ltd, con caídas del 13,62% y 12,59%, respectivamente.

La bolsa Shenzhen de **Shanghái** cerró noviembre de 2024 con un avance 0,66% con respecto a octubre de 2024. En general, en el período analizado, de los 300 valores que componen el índice, 150 mostraron movimientos al alza. Al 30 de noviembre el índice Shenzhen cerró en 3.916,58 puntos. Las empresas que más ganaron en el período fueron: Hithink RoyalFlush Information. y 360 Security Technology Inc. (63,72% y 38,57%, respectivamente). La compañía que más perdió (16,97%) fue TCL Zhonghuan Renewable Energy.

El **NIFTY** es el índice principal para las grandes empresas en la Bolsa de Valores Nacional de India y lo componen 50 empresas que representan a 24 sectores de la economía. El índice **NIFTY** tuvo un cambio negativo al cierre de noviembre de 2024, registró 24.131,10 puntos, 74,25 puntos menos que al cierre de octubre de 2024, con una variación de 0,31%. La empresa que más ganó fue Mahindra & Mahindra Ltd. (8,71%), en tanto que el valor que más acumuló pérdidas fue Adani Enterprises Ltd. (16,43%).



Banco Central del Ecuador

3.2. Economías emergentes:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2024

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

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

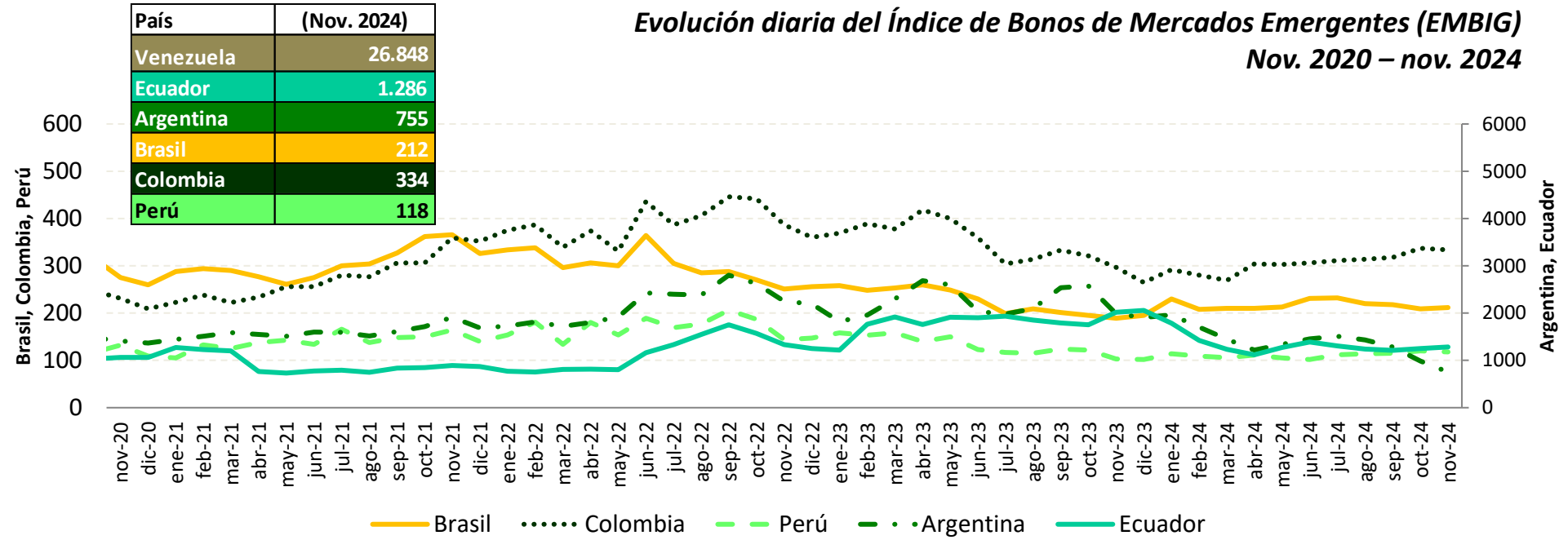
Las calificaciones dependen de varios factores:

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



3.3. Economías de la Región:

a. EMBIG DE DEUDA SOBERANA



Fuente: JP Morgan

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

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

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



Banco Central del Ecuador

3.3. Economías de la Región:

b. CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

Noviembre 2024

País	Ratings Moody's	Ratings S&P	Ratings Fitch
Argentina	Ca	CCC	CCCu
Bolivia	Caa3	CCC+	CCC
Chile	A2	A	A-
Colombia	Baa2	BB+	BB+
Ecuador	Caa3	B-	CCC+
Paraguay	Baa3	BB+	BB+
Perú	Baa1	BBB	BBB
Uruguay	Baa1	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.



3.4. Condiciones financieras internacionales

RESUMEN

A pesar de que algunos bancos centrales han iniciado ciclos de relajación monetaria, la incertidumbre económica global y la persistencia de presiones inflacionarias en ciertas regiones mantienen un entorno de tasas de interés elevadas. Si bien esto ha contribuido a moderar la inflación en muchas economías, también ha generado tensiones financieras en los países emergentes. El aumento del costo de financiamiento en dólares, aunado a la fortaleza del dólar estadounidense, ha ejercido presión sobre las reservas internacionales de estas naciones y ha incrementado el riesgo de devaluación de sus monedas. Esto, a su vez, ha exacerbado las dificultades de servicio de la deuda externa y ha limitado el espacio fiscal para implementar políticas de estímulo económico. La situación se agrava por la fragilidad de las cadenas de suministro globales y los riesgos geopolíticos persistentes, que continúan generando volatilidad en los mercados financieros. En este contexto, los países en desarrollo con altos niveles de deuda externa enfrentan un desafío particular, ya que son más vulnerables a las fluctuaciones de los tipos de cambio y a las condiciones financieras 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



Banco Central del Ecuador

4. Tipos de cambio

INTRODUCCIÓN

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

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



4.1. Índice del dólar



Índice del dólar
Nov. 2021 – nov. 2024

El índice del dólar cerró noviembre de 2024 en 105,737 puntos. El precio mínimo del mes lo alcanzó el día 05 en 103,423 mientras que el máximo se registró el día 22 en 107,554 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.

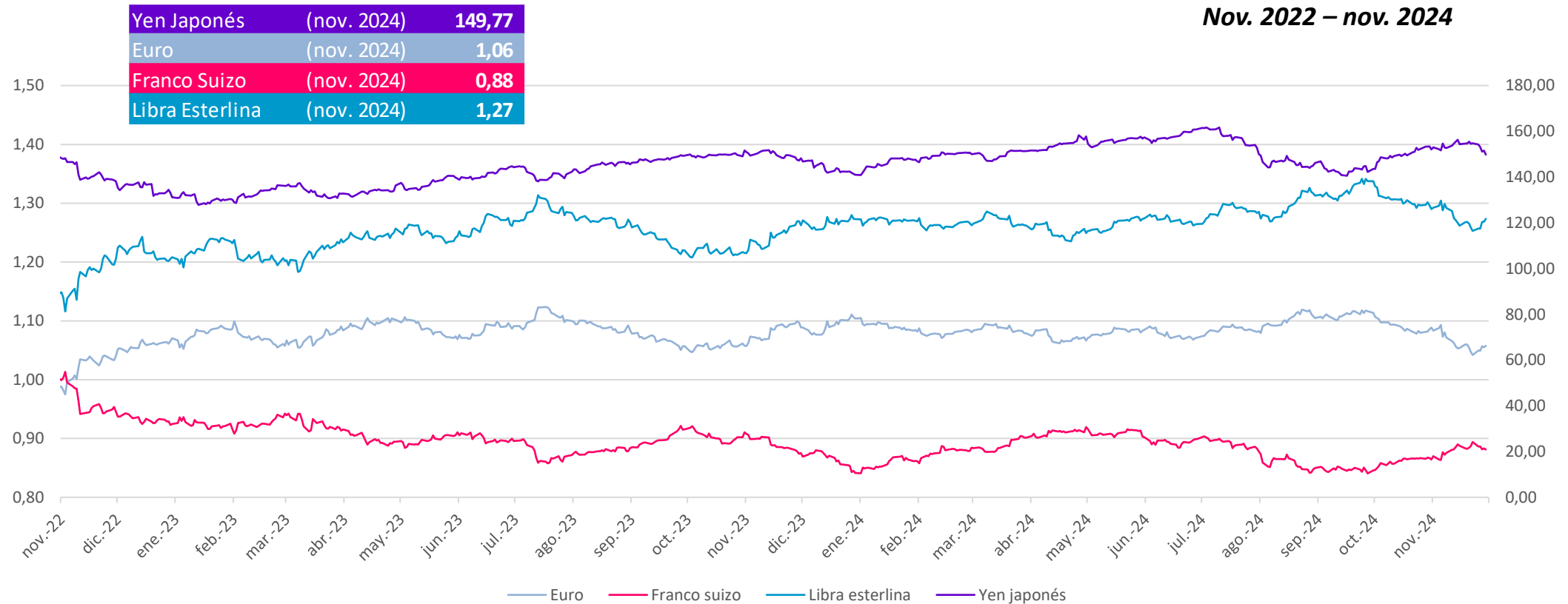


Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas

Evolución de los tipos de cambio

Nov. 2022 – nov. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.2. Economías avanzadas:

*Tipos de cambio
Noviembre 2024*

Dólar estadounidense

- El índice del dólar se apreció 7,60% en 2022 y se debilitó en 3,05% en 2023.
- Desde el primer día laborable de 2024 y hasta el 30 de noviembre, el dólar se ha fortalecido 3,46% frente a la canasta de 6 divisas principales que componen el índice del dólar.

Libra esterlina

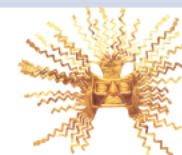
- El valor de la libra esterlina estará influenciado por la expectativa de tasas de interés altas en el Reino Unido para combatir una inflación más persistente, aunque el deterioro en la actividad económica podría limitar esta tendencia apreciatoria. Se espera que el Banco de Inglaterra mantenga una política monetaria sin recortes de tasas de interés hasta finales de 2024.
- En noviembre de 2024 cerró con una cotización de USD 1,27 por libra esterlina.
- La libra esterlina se apreció 5,69% frente al dólar estadounidense, si se considera el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, y se ha apreciado 0,06% si se considera el período del 1 enero al 30 de noviembre de 2024.

Euro

- En 2023 el euro se apreció 3,49% frente al dólar estadounidense.
- Al 30 de noviembre de 2024, la cotización cerró en 1,06 dólares por euro.

Yen japonés

- El Banco de Japón ha abandonado las tasas de interés negativas y ha subido las tasas de interés por primera vez en 17 años, colocándolos en el rango 0,0% / 0,1%. Se espera que la apreciación del yen sea limitada debido a que las condiciones financieras seguirán siendo acomodaticias en Japón y que el objetivo de inflación puede tardar en materializarse.
- Al 30 de noviembre de 2024, la cotización cerró en 149,77 yenes por dólar, con una depreciación del 6,30% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.

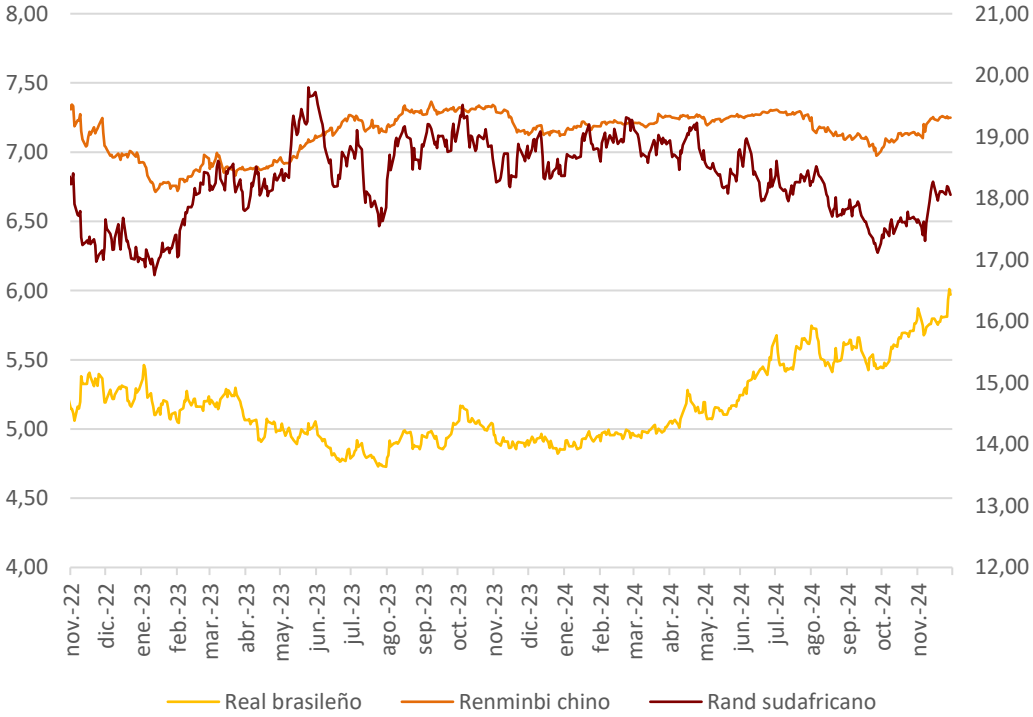


Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2022 – nov. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.3. Economías emergentes:

*Tipos de cambio
Noviembre 2024*

Renminbi chino

- Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, el promedio de cotización respecto al dólar fue de ¥ 7,09 por dólar.
- Al 30 de noviembre de 2024, el renminbi chino cerró en ¥ 7,25 por dólar, con una depreciación del 1,40% frente al dólar, si se considera el inicio de 2024.

Real brasileño

- El real brasileño acumuló una apreciación del 9,46% desde el primer día laborable hasta el 31 de diciembre de 2023.
- Al 30 de noviembre de 2024 cerró en 5,97 reales por dólar, con una depreciación del 21,43% en relación al inicio del año.

Rublo ruso

- En 2023, el rublo se depreció 25,15% al 31 de diciembre, si se lo compara frente al 1 de enero de ese mismo año.
- Al 30 de noviembre de 2024 el rublo cerró en 106,50 rublos por dólar, una depreciación de 16,94% frente al dólar, si se compara con la cotización al inicio del año.

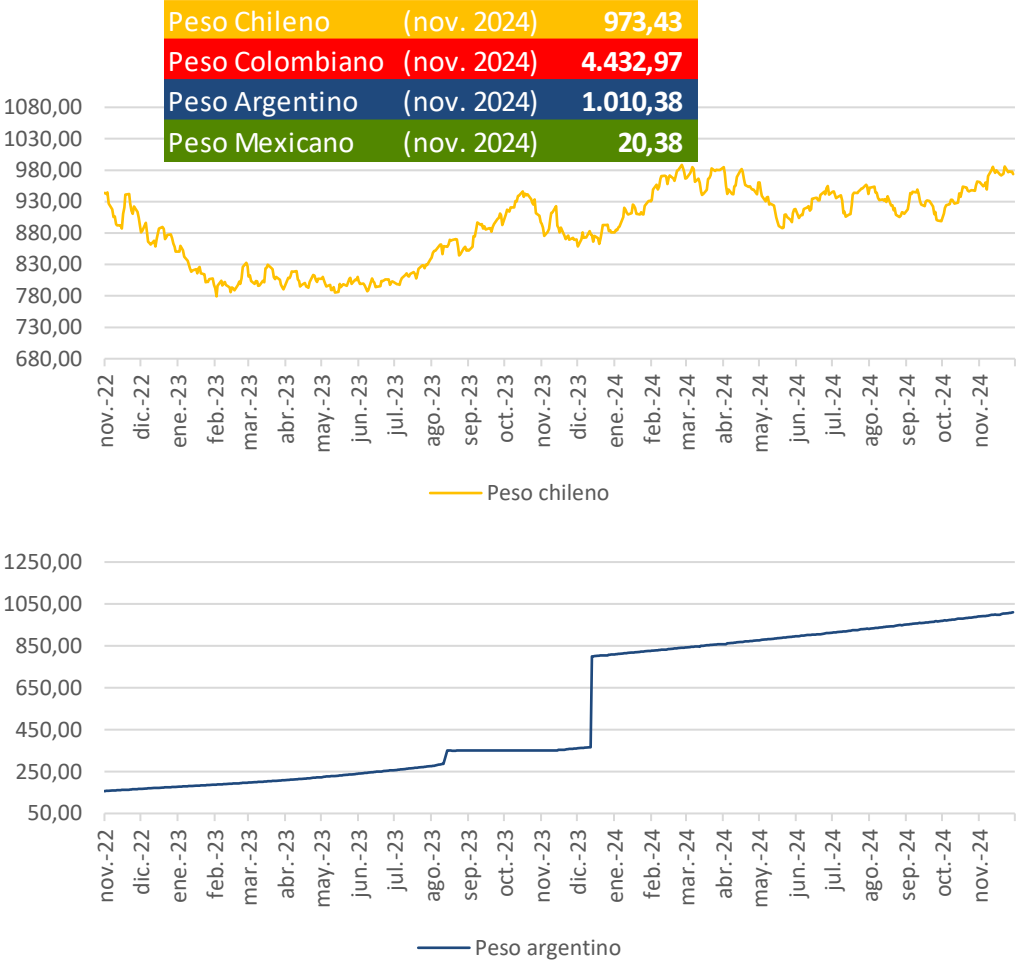
Rand sudafricano

- El rand acumuló una depreciación del 8,04% en todo lo que fue 2023.
- Al 30 de noviembre de 2024, la cotización cerró en 18,06 rands por dólar, con una apreciación del 2,76% frente al dólar si se compara con la cotización de inicios del año.

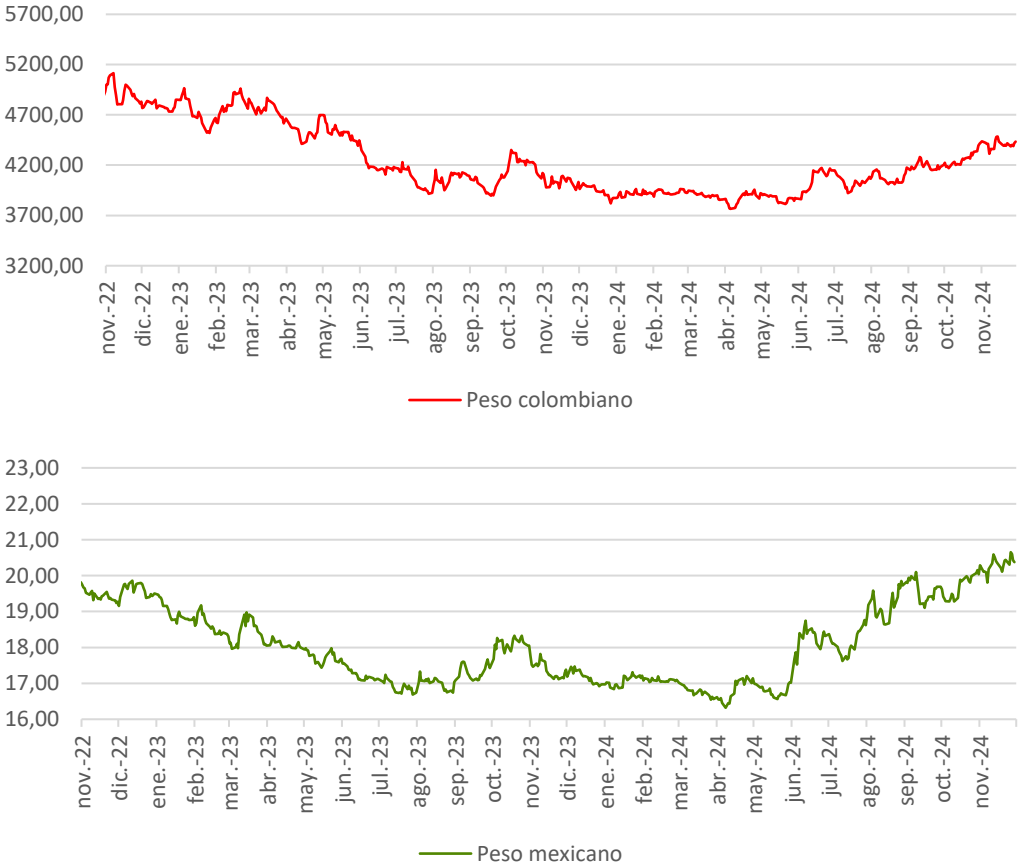


Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región



Evolución de los tipos de cambio
Nov. 2022 – nov. 2024



Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

4.4. Economías de la Región:

*Tipos de cambio
Noviembre 2024*

Peso argentino

- El peso argentino se depreció un 71,97% en 2022, y 353,83% en 2023, y cerró en 808,48 pesos por dólar.
- Al 30 de noviembre de 2024, la cotización del peso argentino cerró en 1.010,38 pesos por dólar, máximo histórico, luego de que asumiera Javier Milei como presidente y se liberalizara la cotización del peso argentino. Se espera que el Banco Central de Argentina apunte a una devaluación mensual del 2% desde enero de 2024 en adelante.

Peso colombiano

- Se estima que el peso colombiano mantendrá su volatilidad en el corto plazo, debido a la fuerte correlación entre esta moneda y los precios internacionales del crudo.
- Al cierre de noviembre de 2024, la cotización se ubicó en 4.432,97 pesos por dólar, con una depreciación del 14,03% frente al dólar, si se compara con el valor registrado a inicios de año.

Peso mexicano

- En el 2023, el peso se apreció 12,82% frente al valor registrado a inicios de año.
- Al cierre de octubre de 2024, la cotización fue de 20,04 pesos por dólar, lo que significa una depreciación del 14,21% frente al valor registrado a inicios de año.

Peso chileno

- En 2023 la cotización promedio del peso chileno fue de 839,96 pesos por dólar. Desde el primer día laborable del 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023 el peso chileno se depreció 2,50%.
- Al cierre de noviembre de 2024, la cotización fue de 973,46 pesos por dólar.



Banco Central del Ecuador

4.5. Tipos de cambio

RESUMEN

El dólar de Estados Unidos se fortaleció 3,46% en términos efectivos reales en el 2024 (del 1 de enero al 30 de noviembre), en tanto que el euro se debilitó 4,24%, y el yen japonés se debilitó 6,30% y la libra esterlina británica se fortaleció 0,06%. Las monedas de algunos mercados emergentes siguen presentando depreciaciones. El peso argentino retrocedió desde el inicio de 2024 un 24,64%. El Rand sudafricano se fortaleció 2,76%; mientras que el real brasileño se depreció alrededor del 21,43%. En noviembre de 2024 el panorama mundial se percibe con un optimismo cauteloso, marcado por la moderación de la inflación y un crecimiento económico resiliente; con condiciones financieras internacionales aún estrictas con expectativa a moderarse.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

5. Comportamiento del mercado de *commodities*

INTRODUCCIÓN

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

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

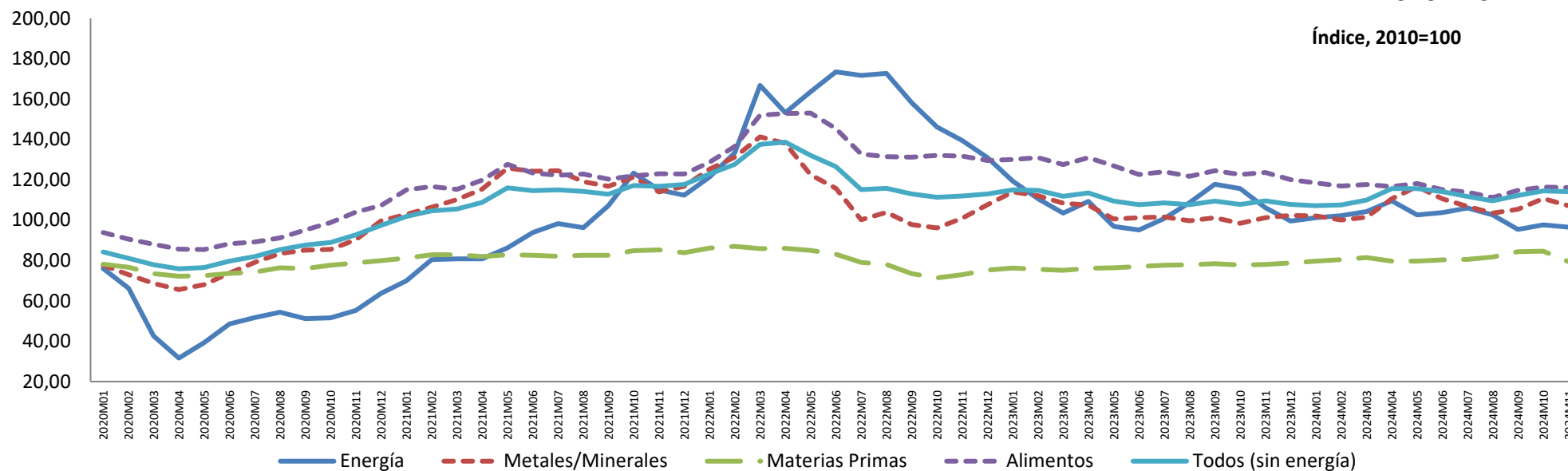
Otros *commodities* no energéticos: dentro de la oferta de productos exportables de Ecuador se encuentran varios *commodities* y bienes intermedios, como banano, camarón, cacao, café, flores, entre otros.

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



5.1. Índice de precios por grupos principales

Índices de precios de los principales commodities
2020 - 2024



Fuente: Banco Mundial, Commodity Markets Outlook.

Para noviembre de 2024, los precios de los metales aumentaron en alrededor de 5,9% comparado con noviembre de 2023 y los precios de materias primas aumentaron en 1,7%. Los precios se explicarían por el efecto de las políticas monetarias más restrictivas, que elevaron las tasas de interés, con el fin de controlar los niveles de inflación en las principales economías. Esto causó una afectación para la actividad económica real y la consecuente caída del nivel de la demanda por la mayoría de los bienes de los que se monitorean. El índice de alimentos fue menor al de 2023 en 6,1%. A su vez, los precios de los commodities del grupo sin energía aumentaron en noviembre de 2024, en 4,1% en términos interanuales.

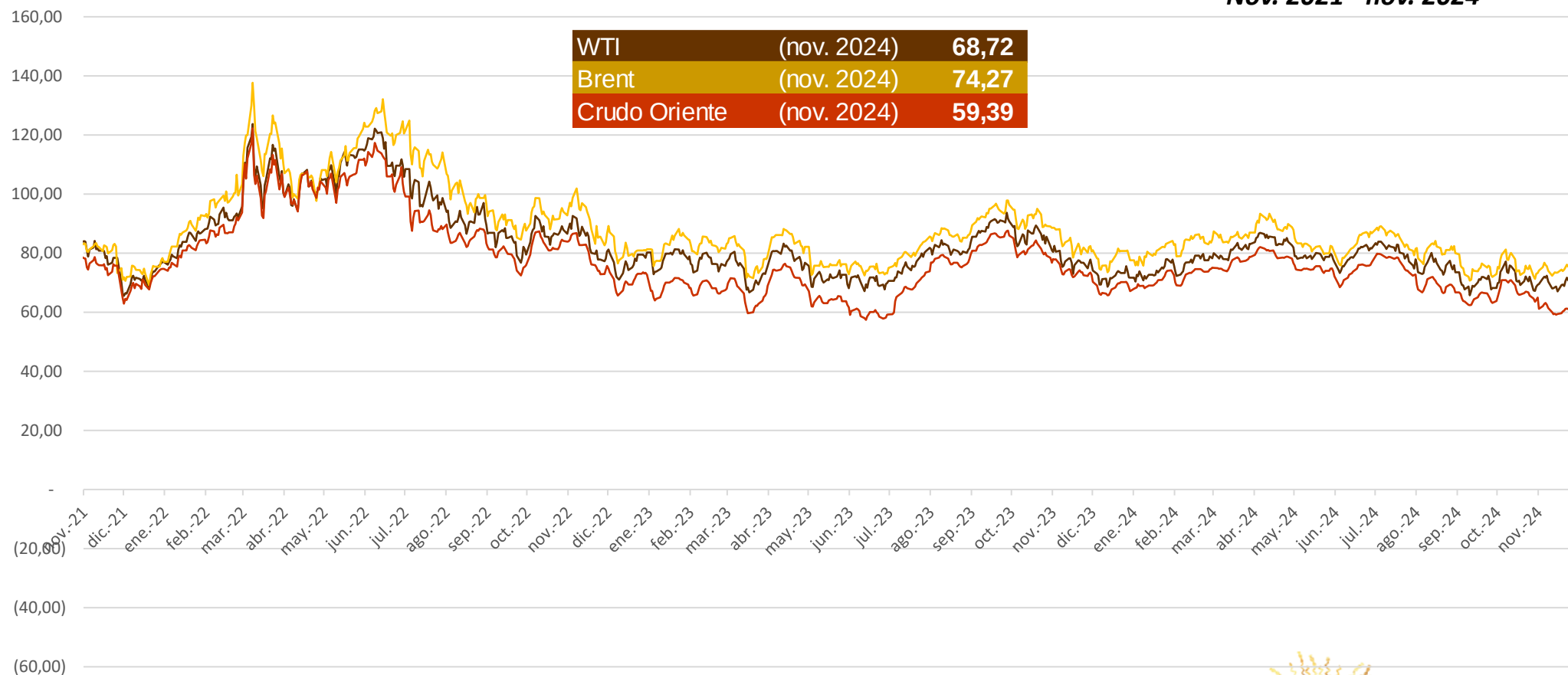


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

*Evolución de los precios del petróleo en
los mercados internacionales
Nov. 2021 - nov. 2024*



Fuente: Investing



Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en noviembre de 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 72,29 promedio por barril, frente a los USD 73,97 promedio por barril de octubre de 2024; con lo cual, en noviembre de 2024 los precios promedio del petróleo bajaron 2,3% frente al precio promedio de octubre.

El WTI spot promedió para noviembre de 2024 USD 69,54 por barril, frente al promedio de octubre de USD 71,67 por barril. Durante noviembre de 2024 el precio del WTI se mostró con una tendencia a la baja debido a una combinación de factores. La principal razón fue la disminución de la demanda de petróleo en China, el mayor importador mundial, reflejada en una menor producción de sus refinerías. Además, el aumento de los inventarios de petróleo en Estados Unidos contribuyó a presionar los precios a la baja. Otros factores que influyeron en esta tendencia bajista incluyen las preocupaciones sobre la desaceleración económica global, el aumento de la producción de petróleo y el crecimiento de los vehículos eléctricos, lo que representa una amenaza a largo plazo para la demanda de petróleo.

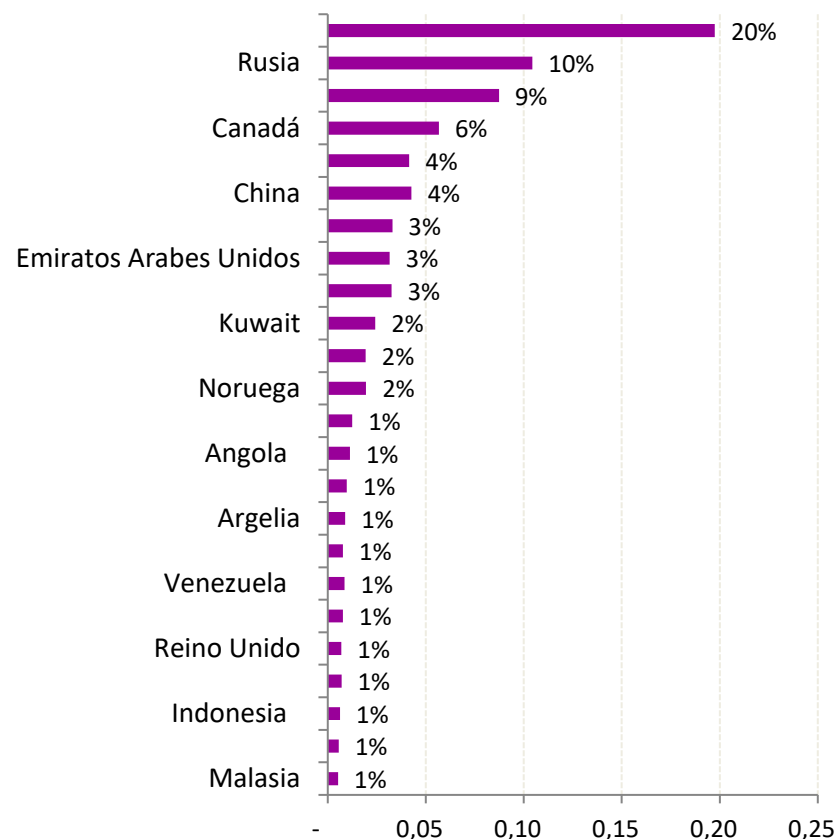
El mercado de futuros de petróleo se encuentra en situación de backwardation; es decir, los precios de futuros disminuyen a medida que se alargan los vencimientos, así se crean márgenes positivos en tanto los contratos van más lejos en el tiempo. Estos incrementos suelen reflejar los costos involucrados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



5.2. Energía

a. PETRÓLEO

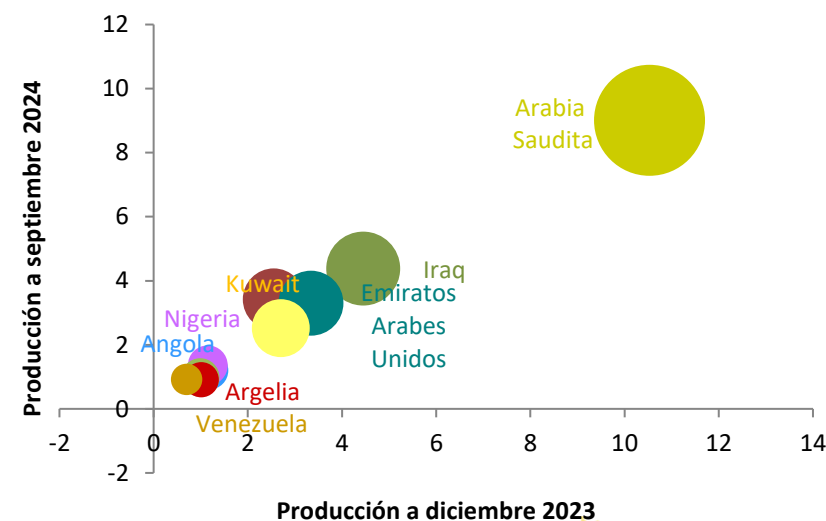
Porcentaje de participación de los países en la producción mundial de petróleo
(Tercer trimestre de 2024)



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

La producción de la OPEP se redujo en septiembre de 2024 frente al mes previo (32,98 millones de barriles diarios – mbd– en septiembre de 2024 vs. 33,05 mbd a agosto de 2024). Arabia Saudita encabeza dicha producción con alrededor de 9,01 millones de barriles diarios en septiembre de 2024.

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



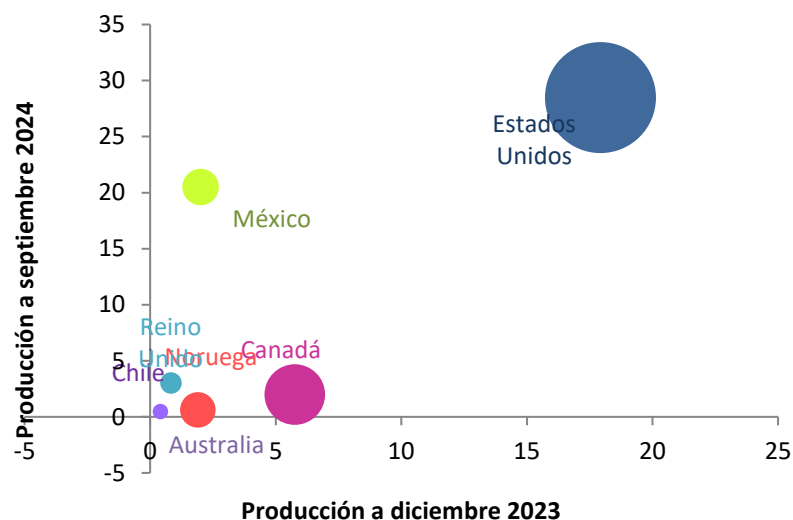
Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

a. PETRÓLEO

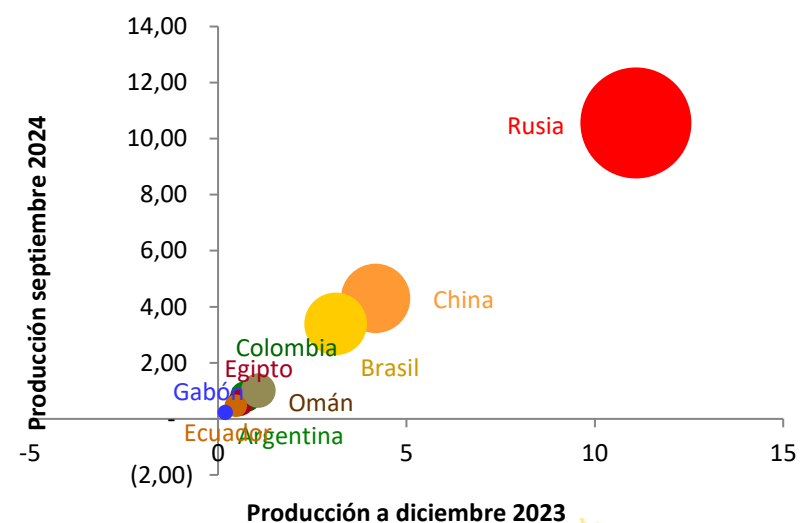
En promedio, en septiembre de 2024 la producción de Estados Unidos fue de 20,50 mbd y la producción de Rusia de 10,56 mbd, siendo estos países los mayores productores de petróleo actualmente. En septiembre de 2024, Ecuador produjo en promedio 0,47 mbd.

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



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

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

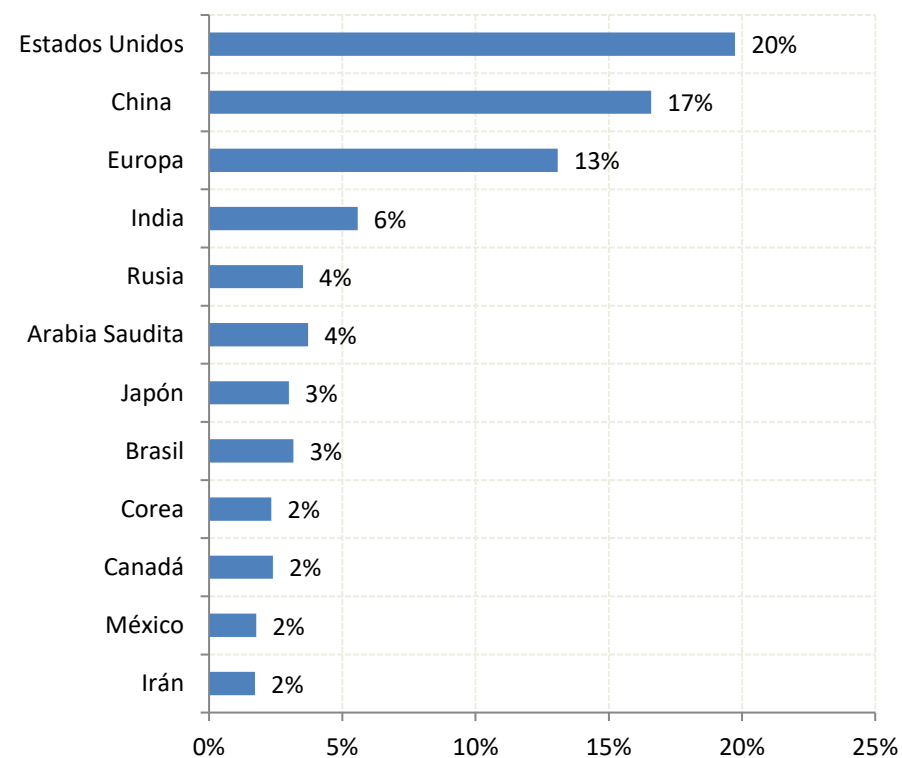


Banco Central del Ecuador

5.2. Energía

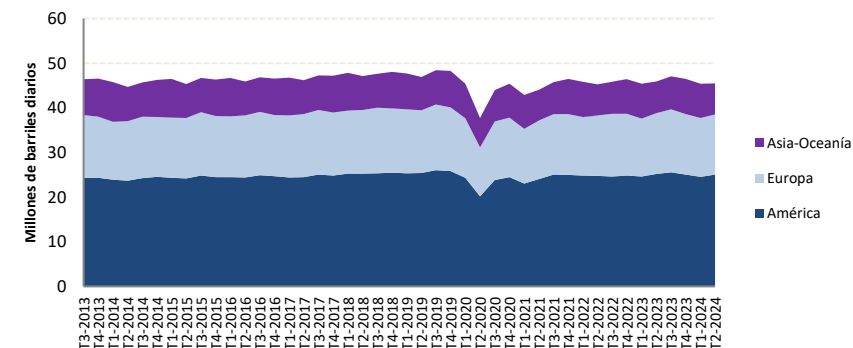
a. PETRÓLEO

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

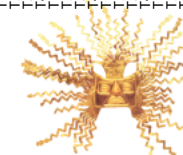
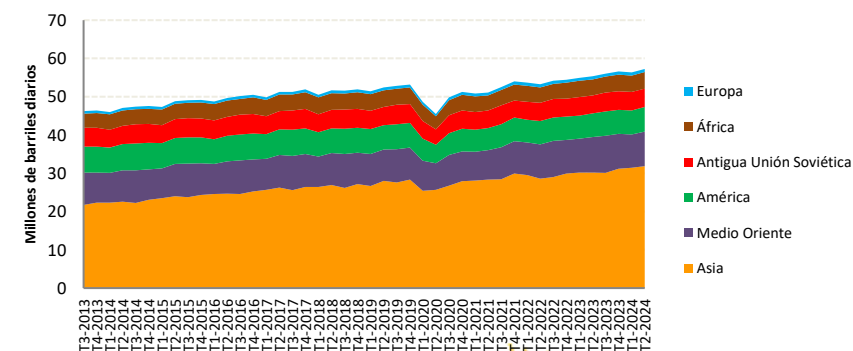


Fuente: International Energy Agency (IEA), información pública disponible

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. 2018 – nov. 2024



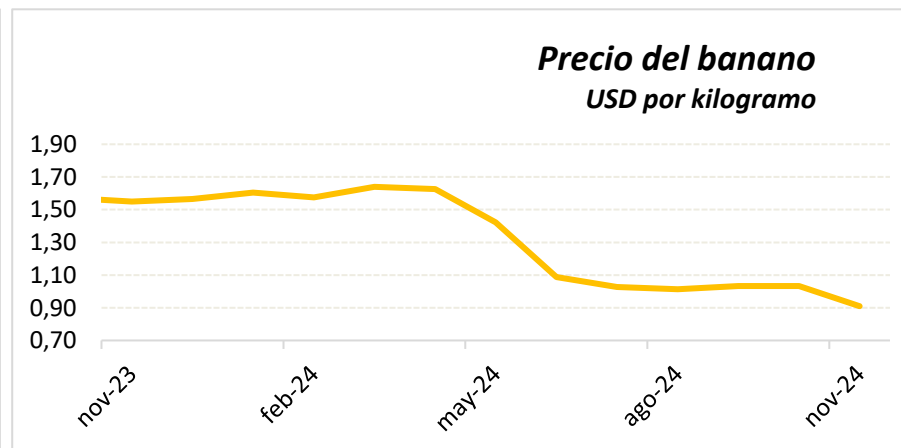
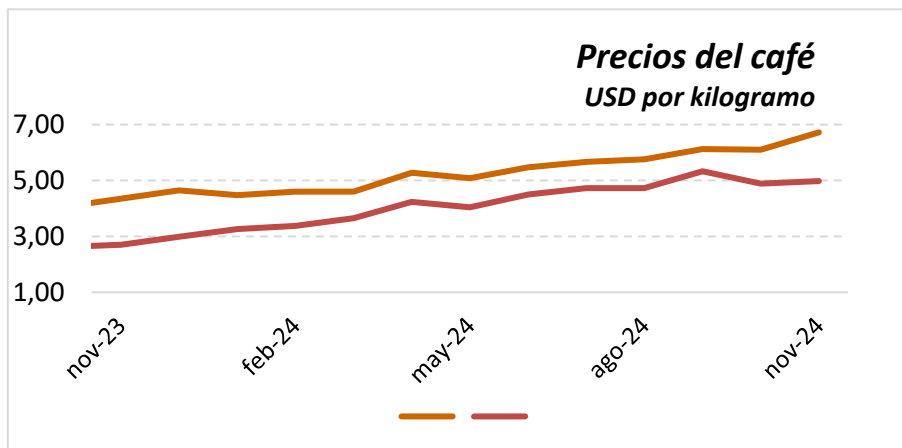
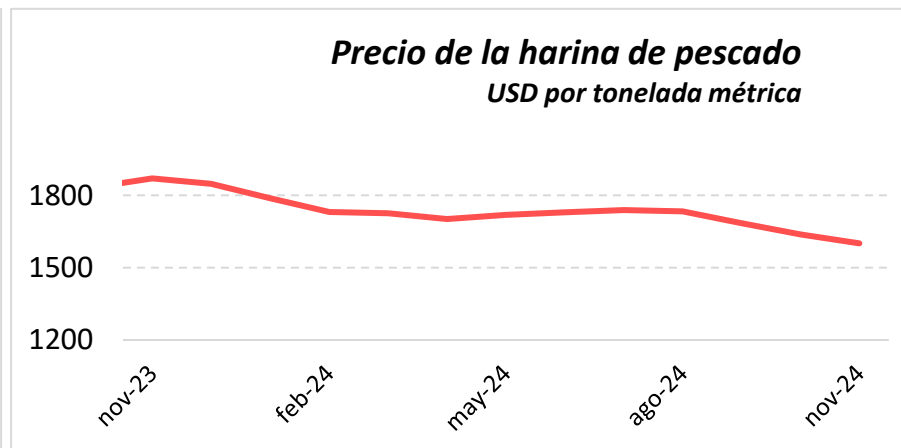
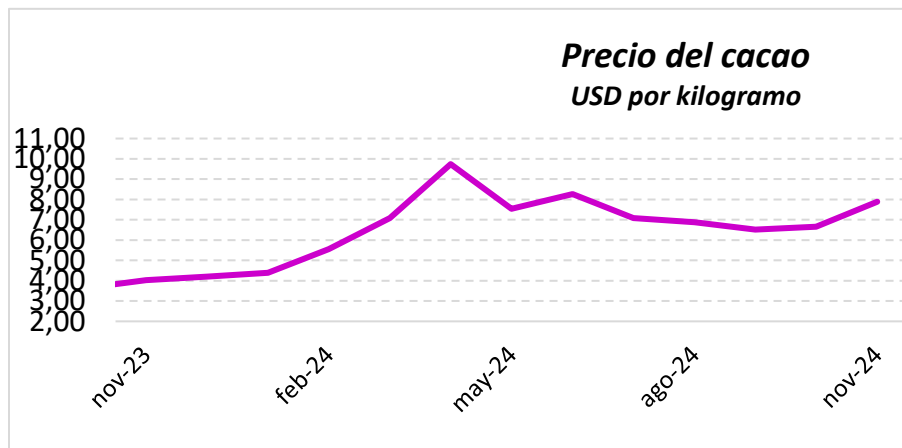
En noviembre de 2024, el oro cerró en USD 2.643,15 por onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2024 se registró el día 15; en tanto que el precio máximo se registró el día 05. En noviembre, el oro perdió 3,41% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.

Fuente: *Investing*



Banco Central del Ecuador

5.4. Agricultura



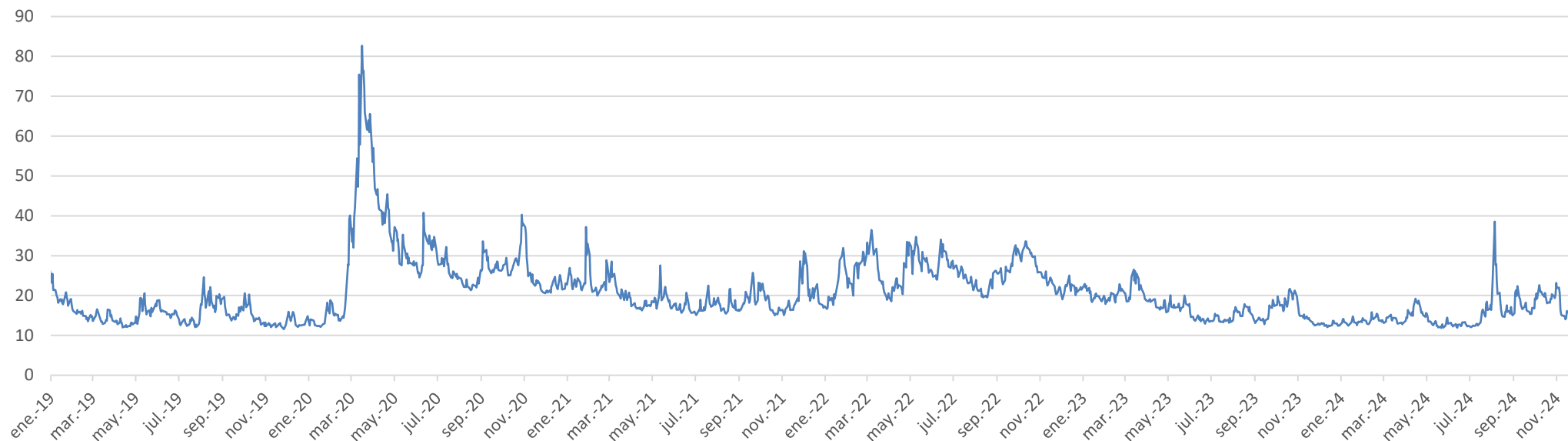
En noviembre de 2024, el precio del cacao aumentó en un 96,01% interanualmente; el precio del café arábigo aumentó 54,67% y el café robusta aumentó en 84,38%.

Fuente: Banco Mundial



Banco Central del Ecuador

5.5. Chicago Board Options Exchange VIX Index



Fuente: *Investing*

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

Si hay incertidumbre en los precios del mercado y los inversores creen que el mercado puede caer, cubrirán sus carteras al comprar más opciones “puts” y, por el contrario, si las expectativas son de un mercado firme al alza no comprarán puts, puesto que no verán la necesidad de protegerse. El índice VIX alcanzó su máximo histórico el 16 de marzo de 2020 en 82,69 puntos, en el momento de mayor impacto causado por la pandemia del coronavirus en la actividad económica mundial. En noviembre de 2024, el VIX muestra un nivel moderado, y cerró al día 30 en 13,51 puntos. El 5 de agosto el índice de volatilidad VIX se disparó casi un 200%, alcanzando su tercer mayor valor histórico debido al pánico en los mercados, impulsado por la subida de la tasa de interés del Banco de Japón y datos de empleo desfavorables en Estados Unidos que sugirieron una posible recesión. Esta situación provocó una sobrerreacción del mercado, seguida de una corrección del índice VIX. Además, la subida de la tasa de interés en Japón afectó las posiciones de carry trade financiadas con yenes.

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



Banco Central del Ecuador

5.6. Comportamiento del mercado de *commodities*

RESUMEN

Según el reporte de precios de materias primas del Banco Mundial, los precios promedio del crudo subieron en noviembre de 2024 frente al mes pasado y se ubicaron en USD 72,29 promedio por barril, frente a los USD 73,97 promedio por barril de octubre de 2024; con lo cual, en noviembre de 2024 los precios promedio del petróleo bajaron 2,3% frente al precio promedio de octubre. El WTI spot promedió para noviembre de 2024 USD 69,54 por barril, frente al promedio de octubre de USD 71,67 por barril. Durante noviembre de 2024 el precio del WTI se mostró con una tendencia a la baja debido a una combinación de factores. La principal razón fue la disminución de la demanda de petróleo en China, el mayor importador mundial, reflejada en una menor producción de sus refinerías. Además, el aumento de los inventarios de petróleo en Estados Unidos contribuyó a presionar los precios a la baja. Otros factores que influyeron en esta tendencia bajista incluyen las preocupaciones sobre la desaceleración económica global, el aumento de la producción de petróleo y el crecimiento de los vehículos eléctricos, lo que representa una amenaza a largo plazo para la demanda de petróleo.

En noviembre de 2024, el oro cerró en USD 2.643,15 por onza troy. El precio mínimo de noviembre de 2024 se registró el día 15; en tanto que el precio máximo se registró el día 05. En noviembre, el oro perdió 3,41% de su valor comparado con el precio de inicio del mes.



MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

Contenido

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



Banco Central del Ecuador

6.1 Bibliografía

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



6.1 Bibliografía

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



6.2 Abreviaturas

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



6.2 Abreviaturas

_CA	Canadá	_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