



Feb. 2022

BOLETÍN DE RESERVAS INTERNACIONALESSUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO**Introducción**

El Banco Central del Ecuador (BCE), a través del presente boletín brinda información sobre los principales elementos que influyeron en la variación mensual del saldo de las Reservas Internacionales (RI), complementando el análisis con comparaciones entre distintos periodos y agrupaciones sectoriales de las variables vinculadas con las RI.

Variación Mensual de las Reservas Internacionales

Análisis de flujos de entrada y salida de las RI

(feb. 2021 y feb. 2022)

En febrero de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.186,8 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 3.126,7 millones; la relación neta de estas variables explica el incremento de las RI al cierre de este mes por USD 60,1 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en febrero de 2022 correspondieron a giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos de efectivo en las bóvedas del BCE que, en conjunto, totalizaron USD 3.147,1 millones (98,8% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, febrero de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 33% (USD 797,9 millones) asociado principalmente a la variación en los recursos provenientes de los giros del exterior del sector privado y exportación de hidrocarburos, pues estos rubros incrementaron entre febrero de 2021 y febrero de 2022 en USD 529,1 millones y 209,6 millones, respectivamente. En el caso de las operaciones con el exterior del sector privado el incremento de febrero de 2022 ubica al valor de este mes como umbral histórico de la serie¹.

Por su parte, en febrero de 2022, las variables más importantes de egresos fueron los giros al exterior del sector privado, importación de derivados y el retiro de efectivo de las bóvedas del BCE; en su conjunto, estos rubros representaron el 96% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a febrero de 2021, los egresos de 2022 muestran un decremento de USD 62,1 millones; las variaciones más importantes se registraron en los giros al exterior del sector privado que aumentó la presión de las RI en USD 215,1 millones y en la valoración del oro monetario que pasó de USD -121,6 millones en febrero de 2021 a USD 90 millones en febrero de 2022, como resultado de la mejora en la valoración del metal, ya que en febrero de 2021² el precio cayó un 6% respecto a enero, mientras que en febrero de 2022 el precio de la onza troy de oro se incrementó un 5%.

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de febrero de los años 2013 a 2021 fue de USD 1.700,5 millones, mientras que para febrero de 2022 se ubicó en USD 2.392,9 millones.

Cuadro 1.
Variación de las Reservas Internacionales
Comparación: feb. 2021, feb. 2022
Millones USD

	Feb. 2021	Feb. 2022
Saldo inicial	6.590,9	7.987,2
Saldo final	5.790,9	8.047,3
Variación mensual de Reservas Internacionales	-799,9	60,1
Ingresos (a)	2.388,9	3.186,8
Giros del exterior sector privado	1.863,8	2.392,9
Exportación de hidrocarburos	306,3	515,9
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	158,7	238,3
Desembolsos de endeudamiento externo público	41,4	22,7
Transferencia de egresos a caja BCE	11,1	4,0
Giros del exterior sector público	6,2	10,8
Remesas migrantes	1,6	2,2
Derivado financiero	0,0	0,0
Egresos (b)	-3.188,9	-3.126,7
Giros al exterior sector privado	-2.072,2	-2.287,3
Importación de derivados	-294,6	-472,1
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-305,8	-244,4
Servicio de deuda externa pública	-165,4	-119,7
Giros al exterior sector público	-110,9	-54,7
Aportes al Fondo de Liquidez	-28,6	-19,9
Otros movimientos	-10,7	-10,9
Transferencia de ingresos a caja BCE	-32,0	-7,7
Oro	-121,6	90,0
Pago endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Movimientos ALADI	0,0	0,0
Movimiento cartas de crédito	0,0	0,0
Movimiento neto (a-b)	-799,9	60,1

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento de las RI, desde la perspectiva sectorial

La agrupación sectorial de los movimientos de las RI muestra que el incremento en la posición externa del país en febrero de 2022 es el resultado de la compensación entre el flujo neto del sector privado, del sector público y las operaciones del BCE. Así, el flujo neto del sector público redujo el saldo de las RI en USD -114,9 millones, explicado principalmente por la mayor incidencia del pago de servicio de deuda externa pública que superó a los desembolsos de endeudamiento en USD 97 millones, y las operaciones netas con el exterior y el valor neto de exportación de hidrocarburos que compensaron sus resultados.

En lo que respecta al sector privado, el incremento de las RI asociado a su dinamismo fue de USD 99,6 millones, explicado principalmente por el resultado positivo de las operaciones netas con el exterior que se ubicó en USD 105,6 millones, este valor se sitúa históricamente como el más favorable comparado con igual período de años anteriores.

² Variación del precio del oro entre el 31 de enero y 28 de febrero.

Finalmente, en lo que respecta al valor de las operaciones BCE, se establece una acumulación de las RI en USD 75,4 millones dado principalmente por la valoración del oro monetario (USD 90 millones).

Cuadro 2.
Movimiento sectorial de las Reservas Internacionales
Comparación: feb. 2021 / feb. 2022
Millones USD

	Feb. 2021	Feb. 2022
Saldo inicial RI (1 febrero)	6.590,9	7.987,2
Sector público	-241,0	-114,9
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-123,9	-97,0
Neto hidrocarburos	11,7	43,8
Neto giros público	-104,8	-43,9
Neto otros	-24,0	-17,7
Sector privado	-358,7	99,6
Neto giros privado	-208,4	105,6
Neto bóvedas	-123,2	11,6
Neto otros privado	-27,1	-17,6
Operaciones BCE	-200,3	75,4
Neto endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Neto otros BCE	-153,2	75,4
Variación RI	-799,9	60,1
Saldo final RI (28 febrero)	5.790,9	8.047,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

Variación Acumulada de las RI **Análisis de flujos acumulados de entrada y salida** **de las RI (ene. - feb. 2021 y 2022)**

Entre enero y febrero de 2022, las RI aumentaron USD 149,5 millones, como resultado del registro de ingresos por USD 7.233,2 millones y egresos por USD 7.083,7 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (72%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector representaron el 71%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 47%, mientras que, los egresos lo hicieron en 12%. En el caso de los ingresos, el aumento principal provino de los giros del exterior del sector privado (USD 1.377,4 millones), sumado al incremento en la exportación de hidrocarburos (USD 582,6 millones). La primera de estas variables ubica su trayectoria en umbrales históricos de la serie. De su parte, la recuperación de los precios de petróleo observada en 2022 permitió que los ingresos acumulados por exportación de petróleo dupliquen a los observados en igual período de 2021³.

Las variaciones más significativas a nivel de egresos fueron las de giros al exterior del sector privado (17%), importación de derivados (29%) y servicio de deuda externa pública; el incremento de estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 1.028 millones. Este comportamiento se compensó parcialmente con la contracción en el retiro acumulado de efectivo de bóvedas (USD 96,7 millones y el pago de endeudamiento externo BCE, el cual responde a la finalización, en agosto de 2021, del pago de dividendos trimestrales del crédito concedido a la Institución por el FMI en 2016.

Cuadro 3.
Variación acumulada de las Reservas Internacionales
Comparación: ene. - feb. 2021 / ene. - feb. 2022
Millones USD

	Ene. - feb. 2021	Ene. - feb. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	5.790,9	8.047,3
Variación acumulada de Reservas Internacionales	-1.404,7	149,5
Ingresos (a)	4.907,5	7.233,2
Giros del exterior sector privado	3.796,2	5.173,6
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	600,2	743,6
Exportación de hidrocarburos	582,2	1.164,7
Desembolsos de endeudamiento externo público	41,4	39,7
Transferencia de egresos a caja BCE	19,2	9,7
Giros del exterior sector público	10,4	17,9
Remesas migrantes	3,3	4,6
Oro	-145,5	79,4
Derivado financiero	0,0	0,0
Movimiento cartas de crédito	0,0	0,0
Egresos (b)	-6.312,2	-7.083,7
Giros al exterior sector privado	-4.295,9	-5.028,7
Importación de derivados	-679,7	-878,9
Servicio de deuda externa pública	-444,3	-540,6
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-439,1	-342,4
Giros al exterior sector público	-166,1	-155,9
Aportes al Fondo de Liquidez	-126,3	-115,4
Otros movimientos	-72,0	-9,9
Pago endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Transferencia de ingresos a caja BCE	-41,6	-11,9
Movimientos ALADI	0,0	0,0
Movimiento neto (a-b)	-1.404,7	149,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - febrero de 2022 se explica principalmente por la dinámica del sector privado que incrementó las RI en USD 453 millones, mientras que el sector público redujo la posición externa en USD 370,9 millones. La variación positiva registrada en el primer sector se explica por sus dos principales flujos. Así, el valor neto de bóvedas se ubicó en USD 418,9 millones, el cual comparado con igual período de 2021 mejoró en USD 240 millones; en lo que respecta a los giros netos del sector privado su comportamiento incrementó el saldo de las RI de 2022 (acumulado enero - febrero) en USD 144,9 millones, que comparado con igual período de 2021 se observa una mejora de USD 644,6 millones explicada por el crecimiento más acelerado de los giros del exterior que superaron en 19 puntos porcentuales al de los giros al exterior.

El resultado del sector público, si bien se ubica en niveles negativos es más favorable que lo registrado en 2021 (USD 318,1 millones). Los flujos netos de endeudamiento externo se ubicaron para ambos períodos en valores negativos, mientras que, a diferencia de 2021 para el 2022 el valor neto de hidrocarburos aportó de manera favorable al saldo de las RI mejorando también el resultado de este sector, lo cual se explica principalmente por la mejora en los precios promedio del barril de petróleo⁴.

En cuanto a las operaciones del BCE, su resultado obedece principalmente a la valoración de oro que se ubicó en USD 79,4 millones, que comparado con igual período de 2021 existe una mejora en estos flujos de USD 307,3 millones explicado por el

³ El precio promedio del barril de petróleo de la cesta crudo oriente – napo en 2021 (enero - febrero) fue de USD 52,11 mientras que para 2022 (enero – febrero) el precio promedio alcanzó USD 81,15.

⁴ Referenciado en el punto 3

incremento del precio del metal en el último año.

Finalmente, en lo que respecta a los pagos de endeudamiento externo BCE su último dividendo se canceló en agosto de 2021, razón por la cual en 2022 no existen estos flujos.

Cuadro 4.
Movimiento acumulado sectorial de las RI
Comparación: ene. - feb. 2021 / ene. - feb. 2022
Millones USD

	Ene. - feb. 2021	Ene. - feb. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	-689,0	-370,9
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-402,9	-500,9
Neto hidrocarburos	-97,6	285,8
Neto giros público	-155,7	-138,1
Neto otros	-32,8	-17,7
Sector privado	-428,7	453,0
Neto giros privado	-499,7	144,9
Neto bóvedas	194,0	418,9
Neto otros privado	-123,0	-110,8
Operaciones BCE	-287,1	67,3
Neto endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Neto otros BCE	-239,9	67,3
Variación RI	-1.404,7	149,5
Saldo final RI (28 de febrero)	5.790,9	8.047,3

Fuente: Banco Central del Ecuador