



Boletín de Reservas Internacionales – Febrero 2023

1.- 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.

2.- Variación Mensual de las Reservas Internacionales. Análisis de flujos de entrada y salida de las RI (feb. 2022 y feb. 2023)

En febrero de 2023, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.166,8 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 3.640,0 millones; la relación neta de estas variables explica la disminución mensual de las RI por USD 473,2 millones. Esta evolución contrasta con febrero de 2022, ya que las RI aumentaron de forma mensual en USD 60,1 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en febrero de 2023 fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos en efectivo en bóvedas del BCE que, en conjunto, totalizaron USD 3.117,3 millones (98% de los ingresos). Por su parte, respecto a las variables de egresos, los valores más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, importación de derivados, retiros de efectivo de las bóvedas del BCE y servicio de deuda externa pública que, en su conjunto, representaron el 93% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a febrero de 2022, febrero de 2023 se caracterizó por una reducción anual de los ingresos de las RI en alrededor del 0,3% (USD 9,1 millones), asociado principalmente a la disminución interanual en los giros del exterior del sector privado (USD 37,9 millones), exportación de hidrocarburos (USD 14,5 millones) y desembolsos de endeudamiento externo público (USD 14,1 millones). Estas variaciones no pudieron ser compensadas por la evolución positiva registrada en los depósitos en bóvedas en el BCE (USD 22,7 millones), otros movimientos

(USD 20,7 millones) y giros del exterior del sector público (USD 11,0 millones). Cabe indicar que, el valor de los giros del exterior del sector privado se ubicó en un nivel similar al de febrero de 2022, el cual fue el valor histórico más alto¹.

Respecto a los egresos, con relación a febrero de 2022, estos mostraron un incremento anual del 16,8% (USD 524,2 millones), cuyas principales variaciones incrementales correspondieron a importación de derivados (USD 135,2 millones), servicio de deuda externa pública (USD 86,3 millones) y retiros de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 53,4 millones). En contraste, se registró una caída anual de los giros al exterior del sector privado (USD 14,5 millones).

Así mismo, con relación a febrero de 2022, el valor del oro se redujo en 197,9 millones. La variación del precio de la onza troy fue el principal factor de este resultado, puesto que el precio de la onza troy en febrero de 2023 disminuyó de USD 1.923,9 al inicio de mes hasta USD 1.824,6 al cierre.

Tabla1.
Variación de las Reservas Internacionales
Comparación: feb. 2022, feb. 2023
Millones USD

	Feb. 2022	Feb. 2023
Saldo inicial	7.987,2	8.360,6
Saldo final	8.047,3	7.887,5
Variación mensual de Reservas Internacionales	60,1	-473,2
Ingresos (a)	3.175,9	3.166,8
Giros del exterior sector privado	2.392,9	2.355,0
Exportación de hidrocarburos	515,9	501,4
Depósitos en bóvedas BCE	238,3	261,0
Giros del exterior sector público	10,8	21,9
Otros movimientos	-10,9	9,8
Desembolsos endeudamiento	22,7	8,6
Transferencia de egresos a caja BCE	4,0	6,8
Remesas migrantes	2,2	2,4
Egresos (b)	3.115,8	3.640,0
Giros al exterior sector privado	2.287,3	2.272,8
Importación de derivados	472,1	607,3
Retiros de bóvedas BCE	244,4	297,8
Servicio de la deuda	119,7	206,0
Oro	-90,0	107,8
Giros al exterior sector público	54,7	80,7
Fideicomisos COSEDE	19,9	40,8
Transferencia de ingresos a caja BCE	7,7	26,8
Movimiento neto (a-b)	60,1	-473,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de febrero del año 2013 a 2022 fue de USD 1.770,0 millones. El valor de febrero de 2022

fue de USD 2.392,9 millones y de 2023 USD 2.355,0 millones, los valores más altos históricos de la serie en este mes.



Movimiento de las RI, desde la perspectiva sectorial

La agrupación sectorial de los movimientos de las RI muestra que la reducción en la posición externa del país en febrero de 2023, se explica fundamentalmente por los flujos del sector público, que disminuyeron el saldo de las RI en USD 394,4 millones, debido al valor neto negativo de endeudamiento externo público (USD 197,4 millones), de hidrocarburos (USD 105,0 millones), de giros del sector público (USD 58,9 millones) y de otros movimientos públicos (USD 32,2 millones). Cabe señalar que, comparado con febrero de 2022, el valor neto negativo de endeudamiento externo público registró un incremento anual de USD 100,3 millones, como resultado de la disminución en los desembolsos de endeudamiento (62%) y el aumento en el servicio de deuda externa pública (72%).

En lo que corresponde a las operaciones netas del BCE, estas generaron una disminución de las RI de USD 118,1 millones en febrero de 2023, resultado principalmente de la valoración del precio del oro en el mercado internacional, como se indicó anteriormente.

Por su parte, el sector privado incrementó el saldo de las RI en el febrero de 2023 en USD 39,3 millones, originado principalmente en el valor neto negativo entre depósitos y retiros de efectivo en las bóvedas del BCE y otros del sector privado, (USD 14,6 millones y USD 28,3 millones, respectivamente); y, el valor neto positivo de giros privados con el exterior (USD 82,3 millones). En el rubro otros del sector privado se incluye principalmente la salida de recursos solicitados por los Fideicomisos COSEDE² por USD 30,8 millones, que corresponde a los aportes al fondo de liquidez.

Tabla 2.
Movimiento sectorial de las Reservas Internacionales
Comparación: feb. 2022 / feb. 2023
Millones USD

	Feb. 2022	Feb. 2023
Saldo inicial RI (1 febrero)	7.987,2	8.360,6
Sector público	-114,9	-394,4
Neto deuda	-97,0	-197,4
Neto hidrocarburos	43,8	-105,9
Neto giros público	-43,9	-58,9
Neto otros	-17,7	-32,2
Sector privado	99,6	39,3
Neto giros privado	105,6	82,3
Neto bóvedas	11,6	-14,6
Neto otros privado	-17,6	-28,3
Operaciones BCE	75,4	-118,1
Neto otros BCE	75,4	-118,1
Variación RI	60,1	-473,2
Saldo final RI (28 febrero)	8.047,3	7.887,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.- Variación Acumulada de las Reservas Internacionales. Análisis de flujos acumulados de entrada y salida de las RI (ene-feb. 2022 y ene-feb. 2023)

Respecto a diciembre 2022, entre enero y febrero de 2023, las RI disminuyeron USD 571,2 millones, situación completamente diferente a lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI se incrementaron en USD 149,5 millones. La reducción de 2023 es el resultado de ingresos por USD 7.306,0 millones, inferiores a los egresos por USD 7.877,2 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (71%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector, que representaron el 64%.

Comparado con igual período de 2022, los ingresos se incrementaron en 2,3%, mientras que, los egresos lo hicieron en 12,6%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 89,8 millones), giros del exterior del sector público (USD 84,5 millones) y otros movimientos (USD 41,0 millones). Por otra parte, las variaciones negativas más relevantes dentro de los ingresos fueron los desembolsos de endeudamiento (USD 29,0 millones), exportación

² Los otros USD 10,0 millones son de Fideicomisos del Seguro de Depósitos y se contabilizan en otros netos del sector público.



de hidrocarburos (USD 23,0 millones) y giros del exterior del sector público (USD 18,7 millones).

De su parte, los egresos presentaron un incremento de USD 882,7 millones, con relación a los dos primeros meses 2022. Los rubros con las variaciones más significativas fueron la importación de derivados, los retiros de efectivo de bóvedas del BCE, el servicio de deuda externa pública y los Fideicomisos COSEDE.

Tabla 3.
Variación Acumulada de las Reservas Internacionales
Comparación: ene-feb. 2022 / ene-feb. 2023
Millones USD

	Ene. - Feb. 2022	Ene. - Feb. 2023
Saldo inicial	7.897,9	8.458,7
Saldo final	8.047,3	7.887,5
Variación acumulada de Reservas Internacionales	149,5	-571,2
Ingresos (a)	7.144,0	7.306,0
Giros del exterior sector privado	5.173,6	5.154,9
Exportación de hidrocarburos	1.164,7	1.141,8
Depósitos en bóvedas BCE	743,6	833,4
Giros del exterior sector público	17,9	102,4
Otros movimientos	-9,9	31,1
Transferencia de egresos a caja BCE	9,7	26,4
Desembolsos endeudamiento	39,7	10,7
Remesas migrantes	4,6	5,3
Egresos (b)	6.994,5	7.877,2
Giros al exterior sector privado	5.028,7	5.027,3
Importación de derivados	878,9	1.230,0
Servicio deuda externa pública	540,6	646,4
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	342,4	498,5
Giros al exterior sector público	155,9	219,4
Fideicomisos COSEDE	115,4	210,5
Transferencia de ingresos a caja BCE	11,9	56,9
Oro	-79,4	-11,8
Movimiento neto (a-b)	149,5	-571,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero – febrero de 2023 se explica por los resultados desfavorables de los flujos del sector público, compensados con los resultados del sector privado y operaciones del BCE.

Entre enero y febrero de 2023, el sector público redujo el saldo de las RI en USD 921,7 millones, principalmente por los valores netos negativos de

deuda externa pública y de giros públicos, que desaccumularon en el período indicado USD 635,7 millones y USD 117,0 millones, respectivamente.

El valor neto negativo del sector público se tornó mayor en los dos primeros meses de 2023 en comparación con el mismo período de 2022, en razón de los resultados de hidrocarburos (USD 374,0 millones menos) y de deuda externa pública (USD 134,8 millones menos).

Los movimientos netos del sector privado aportaron al incremento de las RI en los dos primeros meses del año 2023 en USD 338,0 millones, principalmente por el valor neto positivo entre los depósitos y retiros de efectivo en bóvedas del BCE y de giros privados, que aumentaron los flujos de las RI en USD 364,6 millones y USD 127,6 millones, respectivamente; mientras que el valor neto negativo de otros movimientos del sector privado disminuyeron las RI en USD 154,2 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE³.

Tabla 4.
Movimiento acumulado sectorial de las Reservas Internacionales
Comparación: ene-feb. 2022 / ene-feb. 2023
Millones USD

	Ene. - Feb. 2022	Ene. - Feb. 2023
Saldo inicial RI (1 enero)	7.897,9	8.458,7
Sector público	-370,9	-921,7
Neto deuda	-500,9	-635,7
Neto hidrocarburos	285,8	-88,2
Neto giros público	-138,1	-117,0
Neto otros	-17,7	-80,7
Sector privado	453,0	338,0
Neto giros privado	144,9	127,6
Neto bóvedas	418,9	364,6
Neto otros privado	-110,8	-154,2
Operaciones BCE	67,3	12,5
Neto otros BCE	67,3	12,5
Variación RI	149,5	-571,2
Saldo final RI (28 de febrero)	8.047,3	7.887,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

³ <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>