



Mar. 2022

BOLETÍN DE RESERVAS INTERNACIONALES

SUBGERENCIA 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 (mar. 2021 y mar. 2022)

En marzo de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 5.725,8 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.546,8 millones; la relación neta de estas variables explica el incremento de las RI al cierre de este mes por USD 1.179 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en marzo de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, desembolsos de endeudamiento externo público, exportación de hidrocarburos y depósito de efectivo en las bóvedas del BCE que, en conjunto, totalizaron USD 5.470,4 millones (96% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, marzo de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 43% (USD 1.708 millones), asociado principalmente a la variación en los recursos provenientes de los giros del exterior del sector privado y desembolsos de endeudamiento externo, que incrementaron entre marzo de 2021 y marzo de 2022 en USD 866,8 millones y 639,3 millones, respectivamente. En el caso de las operaciones con el exterior del sector privado, el incremento de marzo de 2022 ubica (al igual que en febrero), al valor de esta variable como un umbral histórico de la serie¹. En lo que respecta a los recursos provenientes de deuda externa pública en marzo de 2022 se recibió una importante inyección de liquidez de Banco Mundial y la Corporación Andina de Fomento (84% y 16% de los desembolsos totales, respectivamente). Adicionalmente, es importante señalar que el 14 de marzo de 2022, el BCE concluyó exitosamente el proceso de refinación y certificación de 80.850,697 onzas troy de oro; producto de este proceso se incorporaron a las RI barras de oro certificadas cuyo valor a la fecha de registro fue de USD 157,98 millones, de ahí la variación importante registrada en este mes en el rubro oro (USD 214,7 millones), en conjunto con el incremento del precio del metal.

En cuanto a los egresos, en marzo de 2022, las variables más importantes fueron los giros al exterior del sector privado, importación de derivados, y servicio de deuda externa pública; en su conjunto, estos rubros representaron el 92% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a marzo de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento de USD 517,2 millones; las variaciones más importantes se registraron en los giros al exterior del sector privado que

aumentó la presión de las RI en USD 416,3 millones y en la importación de derivados que significó un flujo adicional de pago de USD 295,2 millones, asociado al incremento de los precios de petróleo que repercuten en la importación de derivados.

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

	Mar. 2021	Mar. 2022
Saldo inicial	5.790,9	8.047,3
Saldo final	5.779,2	9.226,3
Variación mensual de Reservas Internacionales	-11,8	1.179,0
Ingresos (a)	4.017,8	5.725,8
Giros del exterior sector privado	2.570,7	3.437,5
Desembolsos de endeudamiento externo público	206,2	845,5
Exportación de hidrocarburos	940,7	834,6
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	202,4	352,8
Oro	-52,1	214,7
Giros del exterior sector público	12,7	32,5
Transferencia de egresos a caja BCE	135,3	5,3
Remesas migrantes	1,9	2,9
Egresos (b)	-4.029,6	-4.546,8
Giros al exterior sector privado	-2.697,6	-3.113,8
Importación de derivados	-355,5	-650,6
Servicio de deuda externa pública	-260,2	-434,0
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-271,1	-251,2
Giros al exterior sector público	-194,3	-88,7
Transferencia de ingresos a caja BCE	-40,1	-5,6
Aportes al Fondo de Liquidez	-211,9	-2,3
Otros movimientos	1,0	-0,4
Movimiento neto (a-b)	-11,8	1.179,0

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 marzo de 2022 es el resultado del comportamiento favorable de los sectores tanto público como privado. Así, el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 522 millones como resultado de los flujos favorables de los valores netos de endeudamiento y de hidrocarburos. El primer flujo evidencia además una mejora comparada con el valor neto de marzo de 2021, de USD 465,4 millones, como resultado del mayor flujo de recursos de deuda obtenidos de multilaterales. Si bien, en marzo de 2022 las divisas netas de hidrocarburos incrementaron el saldo de las RI, la comparación con marzo de 2021 muestra una caída de USD 401 millones que se explica fundamentalmente por el incremento en el pago por importación de derivados (83%).

En lo que respecta al sector privado, el incremento de las RI asociado a su dinamismo fue de USD 443 millones explicado por los dos flujos principales de este sector. Así, los giros netos con el exterior sumaron a las RI 323,7 millones, un incremento de USD 450,5 millones respecto

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de marzo de los años 2013 a 2021 fue de USD 2.131,6 millones, mientras que para marzo

de 2022 se ubicó en USD 3.437,5 millones.

a marzo de 2021. Este resultado se ubica como los mejores flujos netos comparados². La demanda neta de billetes y monedas en las bóvedas del BCE registró también resultados favorables con una mejora comparada de USD 147,3 millones respecto a marzo de 2021, fundamentalmente debido al crecimiento de los depósitos de efectivo (74,3%).

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

	Mar. 2021	Mar. 2022
Saldo inicial RI (1 marzo)	5.790,9	8.047,3
Sector público	309,5	522,0
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-54,0	411,5
Neto hidrocarburos	585,2	184,0
Neto giros público	-181,6	-56,2
Neto otros	-40,1	-17,2
Sector privado	-365,5	443,0
Neto giros privado	-126,8	323,7
Neto bóvedas	-28,6	118,8
Neto otros privado	-210,1	0,5
Operaciones BCE	44,2	214,0
Neto otros BCE	44,2	214,0
Variación RI	-11,8	1.179,0
Saldo final RI (31 marzo)	5.779,2	9.226,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y marzo de 2022, las RI aumentaron USD 1.328,5 millones, como resultado del registro de ingresos por USD 12.959 millones y egresos por USD 11.630,5 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (66%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector representaron el 70%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 45%, mientras que, los egresos lo hicieron en 12%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 2.244,2 millones)³; y los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 637,6 millones).

Las variaciones más significativas a nivel de egresos fueron las de giros al exterior del sector privado (16%), importación de derivados (48%) y servicio de deuda externa pública (38%); el incremento de estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 1.913,6 millones. Lo descrito se compensó parcialmente con la contracción en los aportes al fondo de liquidez (USD 220,5 millones) y los retiros de efectivo de las bóvedas del BCE (116,5 millones). La variación en el primer rubro responde a que en marzo de 2021 se efectuaron las operaciones de retorno parcial al Fondo de Seguros de Depósitos del fondo de liquidez inmediata de COSEDE, el cual había sido depositado en el BCE en abril de 2020 como una medida de sostenibilidad de las RI, de ahí que los montos en este rubro en 2021 son más significativos.

² Solo superado por el valor neto de marzo de 2020, cuando producto de la pandemia, el sector financiero canalizó cantidades importantes de giros del exterior a cuenta propia.

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

	Ene. - Mar. 2021	Ene. - Mar. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	5.779,2	9.226,3
Variación acumulada de Reservas Internacionales	-1.416,5	1.328,5
Ingresos (a)	8.925,3	12.959,0
Giros del exterior sector privado	6.366,9	8.611,2
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	802,6	1.096,3
Exportación de hidrocarburos	1.522,9	1.999,4
Desembolsos de endeudamiento externo público	247,7	885,2
Transferencia de egresos a caja BCE	154,6	15,1
Giros del exterior sector público	23,1	50,4
Remesas migrantes	5,2	7,4
Oro	-197,6	294,0
Egresos (b)	-10.341,8	-11.630,5
Giros al exterior sector privado	-6.993,5	-8.142,5
Importación de derivados	-1.035,2	-1.529,6
Servicio de deuda externa pública	-704,5	-974,6
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-710,2	-593,6
Giros al exterior sector público	-360,4	-244,7
Aportes al Fondo de Liquidez	-338,2	-117,7
Otros movimientos	-71,0	-10,3
Pago endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Transferencia de ingresos a caja BCE	-81,7	-17,5
Movimiento neto (a-b)	-1.416,5	1.328,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - marzo de 2022 se explica principalmente por la dinámica positiva del sector privado que incrementó las RI en USD 896,0 millones, las operaciones del BCE que significaron un incremento de USD 281,3 millones, y el sector público que aumentó la posición externa en USD 151,1 millones. La variación positiva registrada en el primer sector se explica desde sus dos flujos principales. Así por ejemplo, el neto de bóvedas se ubicó en USD 537,7 millones, comparado con igual período de 2021 este resultado mejoró el flujo neto de esta variable en USD 372,3 millones, en lo que respecta a los giros netos del sector privado su comportamiento incrementó el saldo de las RI de 2022 (acumulado enero - marzo) USD 468,6 millones, comparado con igual período de 2021 se observa una mejora de USD 1.095,2 millones explicado por el crecimiento más acelerado de los giros del exterior que superaron en 19 puntos porcentuales al de los giros al exterior.

El resultado positivo del sector público se ubica en niveles favorables respecto a lo registrado en 2021, los flujos netos de endeudamiento externo se ubicaron para ambos períodos en valores negativos, sin embargo, el último año se redujo la presión de estos flujos en USD 367,4 millones. En lo que respecta al neto de exportaciones de hidrocarburos, el 2022 registra un deterioro de sus flujos respecto de 2021 (USD 17,8 millones), esto debido al incremento más acelerado de los pagos por importación de hidrocarburos que superó en 16 puntos porcentuales al crecimiento de los ingresos por exportación de petróleo. De acuerdo con el neto de giros al y del exterior del sector público, se registra una mejoría de USD 143 millones respecto al 2021.

En cuanto a las operaciones del BCE, su resultado obedece

³ Este comportamiento ubica al monto acumulado de giros del exterior en valores históricos, el monto promedio de giros al exterior acumulados (enero - marzo) de los años 2013 a 2021 fue de USD 5.750,6 millones, en 2022 la acumulación a marzo fue de USD 8.611,2 millones.

principalmente a la valoración de oro que se ubicó en USD 294 millones, comparado con igual período de 2021 existe una mejora en estos flujos de USD 524,2 millones explicado tanto por la mejora del precio del metal del último año⁴, como por el procesamiento de refinación y certificación de oro que generó un incremento de las onzas troy del metal que forman parte de las RI.

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 ya no se registran estos flujos.

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

	Ene. - Mar. 2021	Ene. - Mar. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	-379,5	151,1
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-456,8	-89,4
Neto hidrocarburos	487,6	469,8
Neto giros público	-337,3	-194,3
Neto otros	-72,9	-35,0
Sector privado	-794,2	896,0
Neto giros privado	-626,5	468,6
Neto bóvedas	165,4	537,7
Neto otros privado	-333,0	-110,3
Operaciones BCE	-242,9	281,3
Neto endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Neto otros BCE	-195,7	281,3
Variación RI	-1.416,5	1.328,5
Saldo final RI (31 de marzo)	5.779,2	9.226,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁴ El promedio (enero - marzo) del precio del metal en 2021 fue de USD 1,765.9 por onza troy, mientras que para 2022 se ubicó en USD 1,874 por onza troy (se considera

como referencia al valor de cierre del mes).