

Boletín de Reservas Internacionales – Marzo 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 (mar. 2022 y mar. 2023)

En marzo de 2023, los ingresos de las RI (USD 4.346,0 millones) fueron superiores a los egresos, que se ubicaron en USD 4.043,8 millones; la relación neta de estas variables explica el aumento mensual de las RI por USD 302,2 millones. Este crecimiento fue menor al observado en marzo de 2022, ya que en ese mes las RI aumentaron en USD 1.179,0 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en marzo 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 4.127,2 millones (95% 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 y servicio de deuda externa pública que, en su conjunto, representaron el 96% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a marzo de 2022, el mes de análisis presentó una reducción anual de los ingresos de las RI en alrededor del 21,1% (USD 1.164,8 millones), asociado principalmente a la disminución interanual en los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 681,0 millones), exportación de hidrocarburos (USD 270,6 millones) y giros del exterior del sector privado (USD 237,9 millones). Estas variaciones

no se compensaron por las variaciones positivas observadas en los rubros de “otros movimientos” (USD 21,8 millones) y en los depósitos en bóvedas en el BCE (USD 10,7 millones). Cabe indicar que, el valor de los giros del exterior del sector privado en marzo 2023 se ubicó por debajo del nivel de marzo de 2022¹.

Respecto a los egresos, con relación a marzo de 2022, estos mostraron una reducción anual de 6,6% (USD 288,0 millones), cuyas principales caídas correspondieron a la importación de derivados (USD 167,8 millones), servicio de deuda externa pública (USD 101,6 millones) y giros al exterior del sector privado (USD 48,5 millones). En contraste, se registró un incremento anual en retiros de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 70,4 millones), giros al exterior del sector público (USD 57,6 millones) y transferencia de ingresos a caja BCE (USD 23,1 millones).

De su parte, el oro monetario tuvo un valor menor en USD 46,2 millones con respecto a marzo de 2022²; en tanto que, los movimientos de fideicomisos COSEDE cambiaron de comportamiento, pues en marzo de 2022 registraron egresos por USD 2,3 millones, mientras que en marzo de 2023 registraron ingresos por USD 164,9 millones³.

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de marzo del año 2013 a 2022 fue de USD 2.205,8 millones. El valor de marzo de 2022 fue de USD 3.437,5 millones y de 2023 USD 3.199,7 millones, los valores más altos históricos de la serie en este mes.

² A pesar de que la variación del precio de la onza troy en marzo de 2023 fue de USD 155,1 (pasó de USD 1.824,6 a USD 1.979,7), y que esta variación fue superior a la

registrada en marzo 2022 (USD 57,35), la disminución se explica porque en marzo 2022 se refinó 80.850,697 onzas troy de oro por un valor de USD 157,99 millones, que incrementaron el saldo del oro en ese monto.

³ En marzo de 2023, se registró un ingreso de USD 211,0 millones del Fideicomiso de Seguro de Depósitos y un egreso de USD 46,1 millones correspondientes al Fondo de Liquidez.

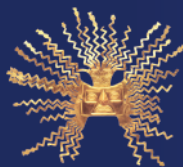


Tabla 1.
Variación de las Reservas Internacionales
Comparación: mar. 2022, mar. 2023
Millones USD

	Mar. 2022	Mar. 2023
Saldo inicial	8.047,3	7.887,5
Saldo final	9.226,3	8.189,7
Variación mensual de las RI	1.179,0	302,2
Ingresos (a)	5.510,7	4.346,0
Giros del exterior sector privado	3.437,5	3.199,7
Exportación de hidrocarburos	834,6	564,1
Depósitos en bóvedas BCE	352,8	363,5
Desembolsos endeudamiento	845,5	164,5
Giros del exterior sector público	32,5	21,5
Otros movimientos	-0,4	21,4
Transferencia de egresos a caja BCE	5,3	8,3
Remesas migrantes	2,9	3,1
Egresos (b)	4.331,7	4.043,8
Giros al exterior sector privado	3.113,8	3.065,3
Importación de derivados	650,6	482,8
Servicio de la deuda	434,0	332,4
Retiros de bóvedas BCE	251,2	321,6
Giros al exterior sector público	88,7	146,3
Transferencia de ingresos a caja BCE	5,6	28,6
Oro	-214,7	-168,5
Fideicomisos COSEDE	2,3	-164,9
Movimiento neto (a-b)	1.179,0	302,2

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 mensual en la posición externa del país en marzo de 2023, se explica fundamentalmente por las operaciones netas del BCE, que incrementaron el saldo de las RI en USD 169,5 millones, debido principalmente a la valoración positiva del precio del oro en el mercado internacional.

En lo que corresponde al sector privado, el valor neto de sus flujos incrementó las RI en USD 160,9 millones en marzo de 2023, originado principalmente en los valores netos positivos de los giros del sector privado y de los depósitos y retiros de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 134,3 millones y USD 69,5 millones, respectivamente); y, el valor neto negativo de “otros movimientos del sector privado” (USD 43 millones). En el rubro otros del sector privado se incluye principalmente la salida de recursos

solicitados por los Fideicomisos COSEDE⁴ por USD 46,1 millones, que corresponden a los aportes al fondo de liquidez.

Por su parte, el sector público disminuyó el saldo de las RI en USD 28,1 millones, debido a los valores netos negativos de endeudamiento externo público (USD 167,9 millones) y giros del sector público (USD 124,8 millones); y, a los valores netos positivos de otros movimientos públicos (USD 183,4 millones) y de hidrocarburos (USD 81,3 millones). Cabe señalar que, comparado con marzo de 2022, el valor neto de endeudamiento externo público registró un decrecimiento de USD 579,4 millones, como resultado principalmente del menor volumen de desembolsos de endeudamiento recibido (-81%).

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

	Mar. 2022	Mar. 2023
Saldo inicial RI (1 marzo)	8.047,3	7.887,5
Sector público	522,0	-28,1
Neto deuda	411,5	-167,9
Neto hidrocarburos	184,0	81,3
Neto giros público	-56,2	-124,8
Neto otros	-17,2	183,4
Sector privado	443,0	160,9
Neto giros privado	323,7	134,3
Neto bóvedas	118,8	69,5
Neto otros privado	0,5	-43,0
Operaciones BCE	214,0	169,5
Neto otros BCE	214,0	169,5
Variación RI	1.179,0	302,2
Saldo final RI (31 marzo)	9.226,3	8.189,7

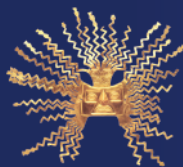
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Respecto a diciembre 2022, entre enero y marzo de 2023, las RI disminuyeron USD 269,0 millones, situación diferente a lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI se incrementaron en USD 1.328,5 millones. La reducción de 2023 es el resultado de ingresos por USD 11.652,0 millones, inferiores a los egresos

⁴ De los ingresos netos de los Fideicomisos COSEDE registrados en marzo de 2023 (USD 164,9 millones), correspondían USD 211,0 millones a ingresos de los Fideicomisos del

Seguro de Depósitos que se registran en otros netos del sector público; mientras que USD 46,1 millones de los aportes al Fondo de Liquidez se registran como egresos en la variable neto “otros privado”.



que registraron un valor de USD 11.920,9 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, que representaron el 68%.

Comparado con igual período de 2022, los ingresos disminuyeron en 7,9%, mientras que, los egresos se incrementaron en 5,3%. En el caso de los ingresos, las variaciones negativas más relevantes fueron los desembolsos de endeudamiento (USD 710,0 millones), exportación de hidrocarburos (USD 293,5 millones) y giros del exterior del sector privado (USD 256,6 millones), compensadas por las siguientes variaciones positivas más importantes provenientes de: depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 100,5 millones), giros del exterior del sector público (USD 73,5 millones) y otros movimientos (USD 62,8 millones).

De su parte, los egresos presentaron un incremento de USD 594,7 millones, con relación al primer trimestre de 2022. Los rubros con las variaciones incrementales más significativas fueron los retiros de efectivo de bóvedas del BCE (USD 226,5 millones), la importación de derivados (USD 183,2 millones) y los giros al exterior del sector público (USD 121,0 millones).

Tabla3.
Variación Acumulada de las Reservas Internacionales
Comparación: ene-mar. 2022 / ene-mar. 2023
Millones USD

	Ene. - Mar. 2022	Ene. - Mar. 2023
Saldo inicial	7.897,9	8.458,7
Saldo final	9.226,3	8.189,7
Variación acumulada de las RI	1.328,5	-269,0
Ingresos (a)	12.654,7	11.652,0
Giros del exterior sector privado	8.611,2	8.354,6
Exportación de hidrocarburos	1.999,4	1.705,8
Depósitos en bóvedas BCE	1.096,3	1.196,8
Desembolsos endeudamiento	885,2	175,2
Giros del exterior sector público	50,4	123,9
Otros movimientos	-10,3	52,5
Transferencia de egresos a caja BCE	15,1	34,7
Remesas migrantes	7,4	8,5
Egresos (b)	11.326,2	11.920,9
Giros al exterior sector privado	8.142,5	8.092,7
Importación de derivados	1.529,6	1.712,8
Servicio deuda externa pública	974,6	978,8
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	593,6	820,1
Giros al exterior sector público	244,7	365,7
Transferencia de ingresos a caja BCE	17,5	85,5
Fideicomisos COSEDE	117,7	45,6
Oro	-294,0	-180,2
Movimiento neto (a-b)	1.328,5	-269,0

Fuente: Banco Central del Ecuador

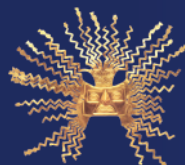
Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero – marzo 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 marzo de 2023, el sector público redujo el saldo de las RI en USD 949,8 millones, principalmente por los valores netos negativos de deuda externa pública y de giros públicos, que desaccumularon en el período indicado USD 803,6 millones y USD 241,8 millones, respectivamente.

El valor neto del sector público en el primer trimestre de 2023 se tornó negativo en contraste con el mismo período de 2022, debido a los resultados de deuda externa pública (USD 714,2 millones menos) y neto de hidrocarburos (USD 476,8 millones menos).

Los movimientos netos del sector privado aportaron al incremento de las RI entre enero y marzo del año 2023 en USD 498,9 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 saldos de las RI en USD 434,1 millones y USD 261,9 millones, respectivamente; mientras que el valor neto negativo de otros movimientos del sector privado disminuyeron las RI en USD 197,1 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE⁵ del Fideicomiso de Seguro de Depósitos (USD 205,6 millones).

Finalmente, el valor de operaciones del BCE incrementó el saldo de las RI en el primer trimestre de 2023 en USD 181,9 millones, como consecuencia, en su mayoría, de la valoración del oro monetario (USD 180,2 millones).

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

	Ene. - Mar. 2022	Ene. - Mar. 2023
Saldo inicial RI (1 enero)	7.897,9	8.458,7
Sector público	151,1	-949,8
Neto deuda	-89,4	-803,6
Neto hidrocarburos	469,8	-7,0
Neto giros público	-194,3	-241,8
Neto otros	-35,0	102,6
Sector privado	896,0	498,9
Neto giros privado	468,6	261,9
Neto bóvedas	537,7	434,1
Neto otros privado	-110,3	-197,1
Operaciones BCE	281,3	181,9
Neto otros BCE	281,3	181,9
Variación RI	1.328,5	-269,0
Saldo final RI (31 de marzo)	9.226,3	8.189,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁵ <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>