



Abr. 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 (Abr. 2021 y abr. 2022)

En abril de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.883,2 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.641,9 millones; la relación neta de estas variables explica la disminución de las RI al cierre de este mes por USD 758,7 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en abril de 2022, fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósito de efectivo en las bóvedas del BCE, que en conjunto, totalizaron USD 3.804,5 millones (98% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, abril de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 20% (USD 637,9 millones) asociado principalmente a la variación en los recursos provenientes de los giros del exterior del sector privado y exportación de hidrocarburos, estos rubros incrementaron al comparar abril de 2021 y abril de 2022 en USD 549,3 millones y 209,6 millones, respectivamente. Con estos resultados, las operaciones con el exterior del sector privado, se ubican por tercer mes consecutivo en umbrales históricos de la serie¹. En el caso de las exportaciones de petróleo su incremento se relaciona con el aumento de los precios promedio del barril de crudo, entre abril de 2021 y abril de 2022 el precio referencial de la cesta oriente - napo creció en 65%.

En cuanto a las variables de egresos, los valores más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, importación de derivados, aportes al fondo de liquidez, retiros de efectivo de las bóvedas del BCE y servicio de deuda externa pública; en su conjunto, estos rubros representaron el 97% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a abril de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 43,4% (USD 1.406 millones), las variaciones más importantes se registraron en los giros al exterior del sector privado que aumentó la presión de las RI en USD 476 millones y en los aportes al Fondo de Liquidez que significó un flujo adicional de salida de divisas de USD 415,6 millones, en función de los lineamientos de política pública de la Corporación de Seguro de Depósitos definidos en el Boletín de Prensa de esa Institución el 1 de abril de 2022².

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de abril de los años 2013 a 2021 fue de USD 2.153,1 millones mientras que para abril de 2022 se ubicó en USD 2.953,1 millones.

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

	Abr. 2021	Abr. 2022
Saldo inicial	5.779,2	9.226,3
Saldo final	5.788,5	8.467,6
Variación mensual de Reservas Internacionales	9,3	-758,7
Ingresos (a)	3.245,3	3.883,2
Giros del exterior sector privado	2.404,4	2.953,7
Exportación de hidrocarburos	368,3	577,9
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	225,4	272,9
Giros del exterior sector público	10,4	61,2
Desembolsos de endeudamiento externo público	229,9	11,2
Transferencia de egresos a caja BCE	4,9	3,8
Remesas migrantes	2,0	2,5
Egresos (b)	-3.235,9	-4.641,9
Giros al exterior sector privado	-2.300,2	-2.776,2
Importación de derivados	-368,2	-627,9
Aportes al Fondo de Liquidez	-13,4	-429,0
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-238,3	-345,5
Servicio de deuda externa pública	-193,0	-313,9
Giros al exterior sector público	-176,1	-110,9
Oro	72,0	-33,5
Transferencia de ingresos a caja BCE	-10,3	-4,7
Otros movimientos	-8,5	-0,5
Movimiento neto (a-b)	9,3	-758,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento de las RI, desde la perspectiva sectorial

La agrupación sectorial de los movimientos de las RI muestra que la disminución en la posición externa del país en abril de 2022 es el resultado del comportamiento de los sectores tanto público como privado. Así, el sector público disminuyó el saldo de las RI en USD 439,2 millones como resultado de los valores negativos de todos sus flujos, en especial los de endeudamiento externo y de hidrocarburos. El primero de estos flujos evidencia además un deterioro comparado con abril de 2021 de USD 339,6 millones como resultado de la contracción de los recursos de deuda externa (USD -218,7 millones). Del mismo modo, para abril de 2022 las divisas netas de hidrocarburos se ubicaron en valores negativos como resultado del crecimiento de los montos de importación de derivados, el cual superó en 14 puntos porcentuales al incremento observado en la exportación de hidrocarburos.

En lo que respecta al sector privado, la reducción de las RI asociado a su dinamismo fue de USD 284,7 millones, explicado principalmente por la agrupación "otros" que disminuyó el saldo de las RI en USD 426,4 millones, que se originó en las operaciones de inversión en el exterior solicitadas por COSEDE (USD -400 millones), sobre la base de su política de inversión. Esta caída se compensó parcialmente con el resultado de las operaciones netas con el exterior de este sector que acumularon las RI en USD 177,6 millones.

² <https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>

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

	Abr. 2021	Abr. 2022
Saldo inicial RI (1 abril)	5.779,2	9.226,3
Sector público	-146,4	-439,2
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	36,9	-302,7
Neto hidrocarburos	0,1	-50,0
Neto giros público	-165,7	-49,7
Neto otros	-17,7	-36,8
Sector privado	97,6	-284,7
Neto giros privado	104,2	177,6
Neto bóvedas	4,7	-35,8
Neto otros privado	-11,3	-426,4
Operaciones BCE	58,1	-34,9
Neto otros BCE	58,1	-34,9
Variación RI	9,3	-758,7
Saldo final RI (29 abril)	5.788,5	8.467,6

Fuente: Banco Central del Ecuador

Variación Acumulada de las RI

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

Entre enero y abril de 2022, las RI aumentaron USD 569,7 millones, como resultado del registro de ingresos por USD 16.808,7 millones y egresos por USD 16.239 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (69%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector representaron el 67%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 37%, mientras que, los egresos lo hicieron en 19%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 2.793,6 millones)³ y de la exportación de hidrocarburos (USD 686,1 millones), como consecuencia de la mejora de los precios internacionales de petróleo, es así que para 2022 el promedio del referencial del crudo oriente - napo se ubicó USD 34,3 por encima del valor promedio de 2021.

De su parte, las variaciones más significativas a nivel de egresos fueron las de giros al exterior del sector privado (17%), importación de derivados (54%) y servicio de deuda externa pública (44%), el incremento en estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 2.770,13 millones.

³ Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - abril) de los años 2013 a 2021 fue de USD 7.903,7 millones, mientras que hasta abril de 2022 este valor alcanzó

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

	Ene. - Abr. 2021	Ene. - Abr. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	5.788,5	8.467,6
Variación acumulada de Reservas Internacionales	-1.407,2	569,7
Ingresos (a)	12.242,6	16.808,7
Giros del exterior sector privado	8.771,3	11.564,9
Exportación de hidrocarburos	1.891,2	2.577,3
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	1.028,0	1.369,3
Desembolsos de endeudamiento externo público	477,5	896,4
Oro	-125,6	260,5
Giros del exterior sector público	33,5	111,5
Transferencia de egresos a caja BCE	159,5	18,9
Remesas migrantes	7,2	9,9
Egresos (b)	-13.649,7	-16.239,0
Giros al exterior sector privado	-9.293,6	-10.918,7
Importación de derivados	-1.403,4	-2.157,4
Servicio de deuda externa pública	-897,5	-1.288,5
Retiros de efectivo en bóvedas BCE	-948,5	-939,1
Aportes al Fondo de Liquidez	-351,6	-546,7
Giros al exterior sector público	-536,4	-355,5
Transferencia de ingresos a caja BCE	-92,0	-22,1
Otros movimientos	-79,5	-10,8
Pago endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Movimiento neto (a-b)	-1.407,2	569,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - abril de 2022 se explica principalmente por el comportamiento de la agrupación de los tres sectores. Así, mientras el sector público registró una presión sobre las RI de USD 288,1 millones, el sector privado y las operaciones BCE significaron un incremento en la posición externa de USD 611,3 millones y USD 246,4 millones, respectivamente.

Los valores negativos del sector público obedecieron principalmente a las operaciones de endeudamiento externo y el valor neto de los giros con el exterior, en los dos casos el período enero - abril de 2022 con flujos negativos, compensados por los ingresos netos obtenidos de la exportación de petróleo (USD 419,8 millones), valor bastante similar al obtenido en igual período de 2021. En este punto es fundamental aclarar que, si bien los 4 meses transcurridos de 2022 se encuentran marcado por el incremento en los precios de exportación de petróleo, esta variación se traslada también a la importación de derivados, razón por la cual el efecto puede compensarse por variaciones en los egresos y en los ingresos.

En lo que respecta al sector privado, su dinamismo aportó a las RI en 2022 (enero - abril) USD 611,3 millones; los movimientos netos de demanda de efectivo hacia las bóvedas del BCE y las operaciones con el exterior generaron un incremento en las RI de USD 1.148,1 millones, valor compensado parcialmente por el monto de la agrupación "otros privados" que incluye principalmente a las operaciones del fondo de liquidez y de inversión de COSEDE, que en abril de 2022 este flujo en particular disminuyó las RI en USD 400 millones, ubicando a esta variable en valores negativos. Es importante señalar que la comparación 2021 - 2022 evidencia una mejora significativa sobre todo en el resultado neto de las operaciones con el

los USD 11.564,9 millones.

exterior del sector privado, pues en este período este flujo incrementó en USD 1,168.5 millones debido al dinamismo observado en los giros del exterior que superaron en 14 puntos porcentuales a la variación de los giros al exterior.

En cuanto a las operaciones del BCE, su resultado obedece principalmente a la valoración de oro que se ubicó en USD 260 millones (acumulado enero - abril); comparado con igual período de 2021 existe una mejora en estos flujos de USD 386.1 millones explicado por el aumento del precio del metal en el último año⁴ que se complementa con la mayor cantidad de onzas troy que desde marzo de 2022 se incorporaron a las RI.

Finalmente, en lo que respecta a los pagos de endeudamiento externo BCE el último dividendo del préstamo con el FMI 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. - abr. 2021 / ene. - abr. 2022
Millones USD

	Ene. - Abr. 2021	Ene. - Abr. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	-525,9	-288,1
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-420,0	-392,1
Neto hidrocarburos	487,7	419,8
Neto giros público	-503,0	-244,0
Neto otros	-90,7	-71,7
Sector privado	-696,5	611,3
Neto giros privado	-522,3	646,2
Neto bóvedas	170,2	501,9
Neto otros privado	-344,4	-536,8
Operaciones BCE	-184,8	246,4
Neto endeudamiento externo - BCE	-47,1	0,0
Neto otros BCE	-137,7	246,4
Variación RI	-1.407,2	569,7
Saldo final RI (29 de abril)	5.788,5	8.467,6

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁴ El promedio (enero - abril) del precio del metal en 2021 fue de USD 1,765.4 por onza troy, mientras que para 2022 (enero - abril) se ubicó en USD 1,883,4 por onza

troy (se considera como referencia al valor de cierre del mes)