

Boletín de Reservas Internacionales – Abril 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 (abr. 2022 y abr. 2023)

En abril de 2023, los ingresos de las RI (USD 3.689,8 millones) fueron inferiores a los egresos, que se ubicaron en USD 3.824,6 millones; la relación neta de estas variables explica la disminución mensual de las RI por USD 134,8 millones. Este decrecimiento fue menor al observado en abril de 2022, ya que en ese mes las RI se redujeron en USD 758,7 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en abril 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 3.447,0 millones (93% 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, retiro de bóvedas del BCE y servicio de deuda externa pública que, en su conjunto, representaron el 94% de los egresos de las RI en el mes analizado.

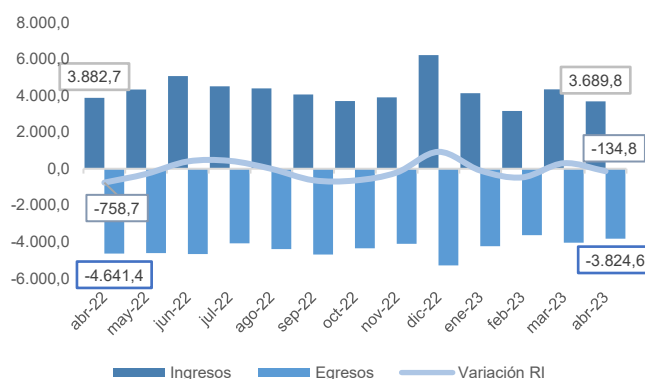
Con relación a abril de 2022, el mes de análisis presentó una reducción anual de los ingresos de las RI en alrededor del 5,0% (USD 192,8 millones), asociado principalmente a la disminución interanual en los giros del exterior del sector privado (USD 310,2 millones), giros del exterior del sector público (USD 48,5 millones); y, exportación de hidrocarburos (USD 27,1 millones). Estas

variaciones no se compensaron por las variaciones positivas observadas en los rubros de transferencia de egresos a caja BCE (USD 189,4 millones) y en los “otros movimientos¹” (USD 20,1 millones). Cabe indicar que, el valor de los giros del exterior del sector privado en abril 2023 se ubicó por debajo del nivel de abril de 2022².

Respecto a los egresos, con relación a abril de 2022, estos mostraron una reducción anual de 17,6% (USD 816,7 millones), cuyas principales caídas correspondieron a los fideicomisos COSEDE³ (USD 392,7 millones), giros al exterior del sector privado (USD 306,8 millones), importación de derivados (USD 168,2 millones) y servicio de deuda externa pública (USD 74,5 millones). En contraste, se registró un incremento anual en giros al exterior del sector público (USD 76,9 millones), en retiros de efectivo de bóvedas del BCE (USD 66,3 millones); y, transferencia de ingresos a caja BCE (USD 18,9 millones).

De su parte, el oro monetario tuvo un valor mayor en USD 36,6 millones respecto a abril de 2022, debido a que la variación del precio de la onza troy en abril de 2023 (USD 2,85)⁴ fue positiva, en tanto que, la variación registrada en abril 2022 fue negativa (USD 30,85)⁵.

Figura 1.
Variación mensual de las RI
Comparación: periodo abr. 2022 a abr. 2023
Millones USD



Fuente: Banco Central del Ecuador

¹ Incluyen rubros pequeños que están categorizados dentro de las otras variables que mueven las RI como por ejemplo inversiones de corto plazo de alta liquidez del BCE, ajustes por tipo de cambio de monedas que forman parte de las RI.

² El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de abril del año 2013 a 2022 fue de USD 2.221,5 millones. El valor de abril de 2022 fue de USD 2.953,7 millones y de 2023 USD 2.643,6 millones, los valores más altos históricos de la serie en este mes.

³ En abril de 2022 se registró un egreso de USD 400 millones del Fideicomiso de Seguro de Depósitos y USD 28,9 millones por aportes al Fondo de Liquidez, mientras que en abril 2023 se registró un egreso de USD 36,3 millones por aportes al Fondo de Liquidez.

⁴ La onza troy pasó de un precio de USD 1.979,7 a USD 1.982,55.

⁵ El precio de la onza troy en abril de 2022 paso de USD 1.942,15 a USD 1.911,3

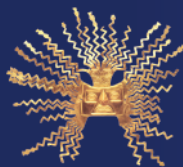


Tabla 1.
Variación de las RI
Comparación: abr. 2022, abr. 2023
Millones USD

	Abr. 2022	Abr. 2023	Variación %
Saldo inicial	9.226,3	8.189,7	-11,2%
Saldo final	8.467,6	8.054,9	-4,9%
Variación mensual de RI	-758,7	-134,8	82,2%
Ingresos (a)	3.882,7	3.689,8	-5,0%
Giros del exterior sector privado	2.953,7	2.643,6	-10,5%
Exportación de hidrocarburos	577,9	550,8	-4,7%
Depósitos en bóvedas BCE	272,9	252,7	-7,4%
Transferencia de egresos a caja BCE	3,8	193,2	4959,4%
Otros movimientos	-0,5	19,5	3764,1%
Desembolsos endeudamiento	11,2	14,6	31,2%
Giros del exterior sector público	61,2	12,7	-79,2%
Remesas migrantes	2,5	2,7	8,2%
Egresos (b)	4.641,4	3.824,6	-17,6%
Giros al exterior sector privado	2.776,2	2.469,4	-11,1%
Importación de derivados	627,9	459,6	-26,8%
Retiros de bóvedas BCE	345,5	411,7	19,2%
Servicio de la deuda	313,9	239,4	-23,7%
Giros al exterior sector público	110,9	187,8	69,3%
Fideicomisos COSEDE	429,0	36,3	-91,5%
Transferencia de ingresos a caja BCE	4,7	23,6	403,8%
Oro	33,5	-3,1	-109,2%
Movimiento neto (a-b)	-758,7	-134,8	82,2%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento de las RI, desde la perspectiva sectorial

La agrupación sectorial de los movimientos de las RI muestra que la reducción mensual en la posición externa del país en abril de 2023, se explica fundamentalmente por los movimientos del sector público, que disminuyeron el saldo de las RI en USD 356,8 millones, debido a los valores netos negativos de deuda externa pública (USD 224,7 millones), de giros públicos (USD 175,1 millones) y de otros movimientos del sector público⁶ (USD 48,1 millones); mientras que, el valor neto positivo de hidrocarburos (USD 91,1 millones) no alcanzó a compensar estos movimientos.

En lo que corresponde al sector privado, el valor neto de sus flujos incrementó las RI en USD 29,7 millones en abril de 2023, originado principalmente por el valor neto positivo de los giros de este sector (USD 174,2 millones) y los valores netos negativos de depósitos y retiros en las bóvedas del BCE y “otros movimientos del sector privado” (USD 111,0 millones y USD 33,6 millones, respectivamente).

⁶ Considera el valor neto de depósitos y retiros de efectivo de BanEcuador en las bóvedas del BCE y los Fideicomisos de Seguro de Depósitos de la COSEDE.

En el rubro “otros” del sector privado se incluye principalmente la salida de recursos solicitados por los Fideicomisos COSEDE por USD 36,3 millones, que corresponden a los aportes al fondo de liquidez.

Por su parte, las operaciones netas del BCE incrementaron el saldo de las RI en USD 192,3 millones, debido principalmente al valor neto positivo de transferencia de egresos a caja BCE⁷ (USD 193,2 millones).

Tabla 2.
Movimiento sectorial de las RI
Comparación: abr. 2022 / abr. 2023
Millones USD

	Abr. 2022	Abr. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 marzo)	9.226,3	8.189,7	-11,24%
Sector público	-839,2	-356,8	57,5%
Neto deuda	-302,7	-224,7	25,8%
Neto hidrocarburos	-50,0	91,1	282,4%
Neto giros público	-49,7	-175,1	-252,1%
Neto otros	-436,8	-48,1	89,0%
Sector privado	115,3	29,7	-74,3%
Neto giros privado	177,6	174,2	-1,9%
Neto bóvedas	-35,8	-111,0	-210,0%
Neto otros privado	-26,4	-33,6	-27,0%
Operaciones BCE	-34,9	192,3	651,0%
Neto otros BCE	-34,9	192,3	651,0%
Variación RI	-758,7	-134,8	82,2%
Saldo final RI (31 marzo)	8.467,6	8.054,9	-4,87%

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y abril de 2023, las RI disminuyeron USD 403,8 millones, situación diferente a lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI se incrementaron en USD 569,7 millones. La reducción de 2023 fue resultado de ingresos por USD 15.341,8 millones, inferiores a los egresos, que registraron un valor de USD 15.745,6 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 67%.

Comparado con igual período de 2022, los ingresos disminuyeron en 7,2% y los egresos en

⁷ Según lo dispuesto en el artículo 30.1 del COMF, se realizó la distribución de utilidades del BCE al MEF, correspondiente al ejercicio 2022 por USD 187,2 millones, cuyo registro se realizó el 14 de abril de 2023.



1,4%. En el caso de los ingresos, las variaciones negativas más relevantes fueron los desembolsos de endeudamiento (USD 706,5 millones), giros del exterior del sector privado (USD 566,8 millones) y exportación de hidrocarburos (USD 320,6 millones), compensadas por las siguientes variaciones positivas más importantes: transferencias de egresos a caja BCE (USD 209,1 millones), otros movimientos (USD 82,8 millones) y depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 80,3 millones).

De su parte, los egresos presentaron una reducción de USD 222,0 millones, con relación al mismo periodo de 2022. Los rubros con las variaciones incrementales más significativas fueron los retiros de efectivo de bóvedas del BCE (USD 292,7 millones), los giros al exterior del sector público (USD 197,9 millones) y transferencia de ingresos a caja BCE (USD 86,9 millones); mientras que los movimientos que disminuyeron fueron fideicomisos COSEDE (USD 464,8 millones) y giros al exterior del sector privado (USD 356,7 millones).

Tabla 3.
Variación Acumulada de las RI
Comparación: ene-abr. 2022 / ene-abr. 2023
Millones USD

	Ene. - Abr. 2022	Ene. - Abr. 2023	Variación %
Saldo inicial	7.897,9	8.458,7	7,1%
Saldo final	8.467,6	8.054,9	-4,9%
Variación acumulada de RI	569,7	-403,8	-170,9%
Ingresos (a)	16.537,3	15.341,8	-7,2%
Giros del exterior sector privado	11.564,9	10.998,2	-4,9%
Exportación de hidrocarburos	2.577,3	2.256,6	-12,4%
Depósitos en bóvedas BCE	1.369,3	1.449,5	5,9%
Transferencia de egresos a caja BCE	18,9	227,9	1107,5%
Desembolsos endeudamiento	896,4	189,8	-78,8%
Giros del exterior sector público	111,5	136,5	22,4%
Otros movimientos	-10,8	72,0	765,3%
Remesas migrantes	9,9	11,2	12,6%
Egresos (b)	15.967,6	15.745,6	-1,4%
Giros al exterior sector privado	10.918,7	10.562,0	-3,3%
Importación de derivados	2.157,4	2.172,5	0,7%
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	939,1	1.231,8	31,2%
Servicio deuda externa pública	1.288,5	1.218,2	-5,5%
Giros al exterior sector público	355,5	553,4	55,7%
Transferencia de ingresos a caja BCE	22,1	109,1	392,7%
Fideicomisos COSEDE	546,7	81,9	-85,0%
Oro	-260,5	-183,3	29,6%
Movimiento neto (a-b)	569,7	-403,8	-170,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero – abril 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 abril de 2023, el sector público redujo el saldo de las RI en USD 1.306,5 millones, principalmente por los valores netos negativos de deuda externa pública y de giros públicos, que desaccumularon en este periodo USD 1.028,4 millones y USD 416,9 millones, respectivamente.

Los movimientos netos del sector privado aportaron al incremento de las RI entre enero y abril del año 2023 en USD 528,6 millones, principalmente por los valores netos de giros privados y de los depósitos y retiros de efectivo en bóvedas del BCE, que aumentaron los saldos de las RI en USD 436,1 millones y USD 323,1 millones, respectivamente; mientras que el valor neto negativo de otros movimientos del sector privado disminuyeron las RI en USD 230,7 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE⁸ del Fideicomiso de Seguro de Depósitos (USD 241,9 millones).

Finalmente, el valor de operaciones del BCE incrementó el saldo de las RI en los primeros cuatro meses de 2023 en USD 374,2 millones, como consecuencia, en su mayoría, de la valoración del oro monetario (USD 180,2 millones) y del valor neto de transferencias a caja BCE (USD 118,9 millones).

Tabla 4.
Movimiento acumulado sectorial de las RI
Comparación: ene-abr. 2022 / ene-abr. 2023
Millones USD

	Ene. - Abr. 2022	Ene. - Abr. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 enero)	7.897,9	8.458,7	7,10%
Sector público	-688,1	-1.306,5	-89,9%
Neto deuda	-392,1	-1.028,4	-162,3%
Neto hidrocarburos	419,8	84,2	-80,0%
Neto giros público	-244,0	-416,9	-70,9%
Neto otros	-471,7	54,6	111,6%
Sector privado	1.011,3	528,6	-47,7%
Neto giros privado	646,2	436,1	-32,5%
Neto bóvedas	501,9	323,1	-35,6%
Neto otros privado	-136,8	-230,7	-68,7%
Operaciones BCE	246,4	374,2	51,8%
Neto otros BCE	246,4	374,2	51,8%
Variación RI	569,7	-403,8	-170,9%
Saldo final RI (30 de abril)	8.467,6	8.054,9	-4,87%

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁸ <https://www.cosedec.gov.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>