

Boletín de Reservas Internacionales – Mayo 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 (may. 2022 y may. 2023)

En mayo de 2023, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.752,9 millones, cifra inferior a los egresos, que se ubicaron en USD 4.277,3 millones. La relación neta de estas variables explica la disminución mensual de las RI por USD 524,4 millones. Es importante destacar que esta disminución fue más pronunciada en comparación con mayo de 2022, cuando las RI se redujeron en USD 283,6 millones.

En mayo de 2023, los rubros más importantes en términos de ingresos de las RI fueron los giros del exterior del sector privado, la exportación de hidrocarburos y depósitos en efectivo en bóvedas del BCE. En conjunto estos rubros totalizaron USD 3.644,1 millones, lo que representa el 97% de los ingresos totales. Respecto a los egresos, las variables más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, la importación de derivados, el servicio de deuda externa pública y el retiro de efectivo de las bóvedas del BCE. Estos rubros, en conjunto, representaron el 95% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a mayo de 2022, los ingresos de la RI presentaron una reducción anual en alrededor del 13,4% (USD 580,9 millones). Esta reducción se atribuye principalmente a la disminución interanual en la exportación de hidrocarburos (USD 424,1 millones). Asimismo, los desembolsos

de endeudamiento externo público disminuyeron en USD 86,6 millones y giros del exterior del sector público se redujeron en USD 53,6 millones. Estas variaciones no fueron compensadas con las variaciones positivas observadas en los “otros movimientos”¹, que mostraron un incremento de USD 23,0 millones. Cabe indicar que, el valor de los giros del exterior del sector privado en mayo 2023 se ubicó por debajo del nivel de mayo de 2022².

En comparación con a mayo de 2022, los egresos mostraron una reducción anual de 7,4% (USD 340,0 millones). Las principales disminuciones se observaron en los fideicomisos COSEDE³ (USD 345,5 millones), seguidos por los giros al exterior del sector privado (USD 125,1 millones), la importación de derivados (USD 79,3 millones) y los giros al exterior sector público (USD 48,4 millones). En contraste, se registraron incrementos en el servicio de la deuda externa pública (USD 208,8 millones), en los retiros de efectivo de bóvedas del BCE (USD 92,5 millones), y las transferencias de ingresos a caja BCE (USD 16,1 millones).

De su parte, el oro monetario experimentó una valoración positiva de USD 59,1 millones respecto a mayo de 2022. Esta mejora se debe a que la variación negativa del precio de la onza troy en mayo de 2023 fue USD 18,2⁴, mientras que, la variación negativa registrada en mayo 2022 fue USD 72,6⁵.

¹ Incluyen rubros que no están categorizados dentro de las otras variables que mueven las RI como por ejemplo valoración de inversiones 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 mayo de 2013 a 2022 fue de USD 2.018,1 millones. El valor de mayo de 2022 fue de USD 2.690,1 millones y el de 2023 USD 2.668,4 millones, los valores más altos históricos de la serie en este mes.

³ En mayo de 2022 se registró un egreso de USD 361,5 millones del Fideicomiso de Seguro de Depósitos y USD 13,7 millones por aportes al Fondo de Liquidez, mientras que en mayo 2023 se registró un egreso de USD 18,2 millones por aportes al Fondo de Liquidez y USD 11,5 millones por Fideicomiso de Seguro de Depósitos.

⁴ La onza troy pasó de un precio de USD 1.982,55 a USD 1.964,40.

⁵ El precio de la onza troy en mayo de 2022 paso de USD 1.911,3 a USD 1.838,70.



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

	May. 2022	May. 2023	Variación %
Saldo inicial	8.467,6	8.054,9	-4,9%
Saldo final	8.184,0	7.530,5	-8,0%
Variación mensual de las RI	-283,6	-524,4	-84,9%
Ingresos (a)	4.333,8	3.752,9	-13,4%
Giros del exterior sector privado	2.690,1	2.668,4	-0,8%
Exportación de hidrocarburos	1.066,0	641,9	-39,8%
Depósitos en bóvedas BCE	350,3	333,7	-4,7%
Desembolsos endeudamiento	137,8	51,2	-62,9%
Giros del exterior sector público	82,5	28,9	-65,0%
Otros movimientos	-3,7	19,3	625,0%
Transferencia de egresos a caja BCE	7,7	5,8	-25,1%
Remesas migrantes	3,0	3,6	21,8%
Egresos (b)	4.617,3	4.277,3	-7,4%
Giros al exterior sector privado	2.848,7	2.723,6	-4,4%
Importación de derivados	619,5	540,2	-12,8%
Servicio de la deuda	205,5	414,3	101,6%
Retiros de bóvedas BCE	272,9	365,5	33,9%
Giros al exterior sector público	209,1	160,8	-23,1%
Fideicomisos COSEDE	375,2	29,7	-92,1%
Transferencia de ingresos a caja BCE	7,5	23,6	214,0%
Oro	78,8	19,7	-75,0%
Movimiento neto (a-b)	-283,6	-524,4	-84,9%

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 mayo de 2023, se explica fundamentalmente por los movimientos del sector público. Estos movimientos provocaron una disminución en el saldo de las RI por un total de USD 436,2 millones. La reducción se explica por los valores netos negativos de deuda externa pública (USD 363,1 millones), de los giros públicos (USD 131,9 millones), y de otros movimientos del sector público⁶ (USD 43,0 millones). Por otro lado, el valor neto positivo de los ingresos provenientes de la exportación de hidrocarburos fue de USD 101,8 millones. Sin embargo, este incremento no fue suficiente para compensar los movimientos negativos mencionados, lo que contribuyó a la reducción general en la posición externa del país en mayo de 2023.

En lo que corresponde al sector privado, el valor neto de sus flujos redujo las RI en USD 70,0 millones en mayo de 2023. Esta disminución se explica principalmente por el valor neto negativo de los giros de este sector (USD 55,2 millones) y

de los “otros movimientos del sector privado” (USD 14,6 millones). Dentro del rubro “otros” del sector privado, se incluye principalmente la salida de recursos solicitados por los Fideicomisos COSEDE por USD 18,2 millones, que corresponden a los aportes al fondo de liquidez.

Por su parte, las operaciones netas del BCE disminuyeron el saldo de las RI en USD 18,2 millones, debido principalmente al valor neto negativo de las variaciones de la caja BCE (USD 23,6 millones).

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

	May. 2022	May. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 mayo)	8.467,6	8.054,9	-4,9%
Sector público	-120,0	-436,2	-263,5%
Neto deuda	-67,7	-363,1	-436,3%
Neto hidrocarburos	446,5	101,8	-77,2%
Neto giros público	-126,6	-131,9	-4,1%
Neto otros	-372,2	-43,0	88,4%
Sector privado	-81,2	-70,0	13,8%
Neto giros privado	-158,6	-55,2	65,2%
Neto bóvedas	88,0	-0,2	-100,2%
Neto otros privado	-10,7	-14,6	-35,9%
Operaciones BCE	-82,3	-18,2	77,9%
Neto otros BCE	-82,3	-18,2	77,9%
Variación RI	-283,6	-524,4	-84,9%
Saldo final RI (31 mayo)	8.184,0	7.530,5	-8,0%

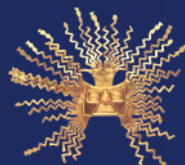
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y mayo de 2023, las RI disminuyeron USD 928,2 millones. Esta situación difiere del mismo período del año anterior, cuando las RI se incrementaron en USD 286,2 millones. La reducción de 2023 fue el resultado de ingresos por USD 19.094,7 millones, inferiores a los egresos, que registraron un valor de USD 20.022,9 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 representaron el 66%.

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 comparación con periodo de 2022, se observó una disminución del 8,5% en los ingresos y del 2,7% en los egresos. Entre las variaciones negativas más relevantes de los ingresos se encuentran los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 793,2 millones), la exportación de hidrocarburos (USD 744,7 millones) y los giros del exterior del sector privado (USD 588,5 millones). Estas disminuciones en los ingresos fueron parcialmente compensadas por las siguientes variaciones positivas más importantes: transferencias de egresos a caja BCE (USD 207,1 millones), otros movimientos (USD 105,9 millones) y depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 63,7 millones).

De su parte, los egresos durante ese mismo periodo presentaron una reducción de USD 562,0 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 385,2 millones), los giros al exterior del sector público (USD 149,5 millones), servicio de deuda externa pública (USD 138,5 millones) y transferencia de ingresos a caja BCE (USD 103,0 millones). Además, se observaron disminuciones en los movimientos relacionados con los fideicomisos COSEDE (USD 810,3 millones) y los giros al exterior del sector privado (USD 481,8 millones).

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

	Ene. - May. 2022	Ene. - May. 2023	Variación %
Saldo inicial	7.897,9	8.458,7	7,1%
Saldo final	8.184,0	7.530,5	-8,0%
Variación acumulada de las RI	286,2	-928,2	-424,4%
Ingresos (a)	20.871,1	19.094,7	-8,5%
Giros del exterior sector privado	14.255,0	13.666,6	-4,1%
Exportación de hidrocarburos	3.643,3	2.898,6	-20,4%
Depósitos en bóvedas BCE	1.719,6	1.783,3	3,7%
Desembolsos endeudamiento	1.034,2	241,0	-76,7%
Transferencia de egresos a caja BCE	26,6	233,7	778,0%
Giros del exterior sector público	194,1	165,5	-14,7%
Otros movimientos	-14,5	91,4	729,7%
Remesas migrantes	12,9	14,8	14,7%
Egresos (b)	20.585,0	20.022,9	-2,7%
Giros al exterior sector privado	13.767,4	13.285,6	-3,5%
Importación de derivados	2.777,0	2.712,6	-2,3%
Servicio deuda externa pública	1.494,0	1.632,5	9,3%
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	1.212,0	1.597,3	31,8%
Giros al exterior sector público	564,7	714,2	26,5%
Transferencia de ingresos a caja BCE	29,7	132,7	347,4%
Fideicomisos COSEDE	921,9	111,6	-87,9%
Oro	-181,7	-163,6	9,9%
Movimiento neto (a-b)	286,2	-928,2	-424,4%

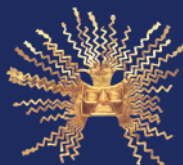
Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero – mayo 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 mayo de 2023, el sector público redujo el saldo de las RI en USD 1.742,8 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a los valores netos negativos de deuda externa pública y de giros públicos, que desacumularon en este periodo USD 1.391,5 millones y USD 548,8 millones, respectivamente.

Los movimientos netos del sector privado aportaron al incremento de las RI entre enero y mayo del año 2023 en USD 458,6 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 380,9 millones y USD 322,9 millones, respectivamente. Por su parte, el valor neto negativo de otros movimientos del sector privado disminuyó las RI en USD 245,3 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos



administrados por COSEDE⁷ del Fideicomiso de Seguro de Depósitos (USD 260,1 millones).

Finalmente, el valor de operaciones del BCE incrementó el saldo de las RI entre enero y mayo de 2023 en USD 356,0 millones, como consecuencia, en su mayoría, de la valoración del oro monetario (USD 163,3 millones) y del valor neto de transferencias a caja BCE (USD 101,0 millones).

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

	Ene. - May. 2022	Ene. - May. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 enero)	7.897,9	8.458,7	7,1%
Sector público	-808,1	-1.742,8	-115,7%
Neto deuda	-459,8	-1.391,5	-202,6%
Neto hidrocarburos	866,3	185,9	-78,5%
Neto giros público	-370,6	-548,8	-48,1%
Neto otros	-843,9	11,5	101,4%
Sector privado	930,1	458,6	-50,7%
Neto giros privado	487,6	380,9	-21,9%
Neto bóvedas	589,9	322,9	-45,3%
Neto otros privado	-147,5	-245,3	-66,3%
Operaciones BCE	164,1	356,0	116,9%
Neto otros BCE	164,1	356,0	116,9%
Variación RI	286,2	-928,2	-424,4%
Saldo final RI (31 de mayo)	8.184,0	7.530,5	-8,0%

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁷ <https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>