



Jun. 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 (jun. 2021 y jun. 2022)

En junio de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 5.072,9 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.672,3 millones; la relación neta de estas variables explica el incremento de las RI al cierre de este mes por USD 400,6 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en junio de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, desembolsos de endeudamiento externo público y exportación de hidrocarburos, que totalizaron USD 4,727.4 millones (93% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, junio de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 44% (USD 1.555,8 millones), asociado principalmente a la variación en los recursos provenientes de los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 919,5 millones) provenientes en un 99% del Fondo Monetario Internacional; sigue en importancia el incremento en los giros del exterior del sector privado (USD 384,4 millones). Con estos resultados, los giros del exterior del sector privado se ubicaron por sexto mes consecutivo en umbrales históricos de la serie¹.

En cuanto a las variables de egresos, los valores más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, importación de derivados, retiros de efectivo de las bóvedas del BCE 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 junio de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 38% (USD 1.280,7 millones), las variaciones más importantes se registraron en los giros al exterior del sector privado que aumentó la presión de las RI en USD 765 millones y en importación de derivados que significó un flujo adicional de salida de divisas de USD 527,5 millones, adicionalmente los retiros de efectivo de las bóvedas del BCE experimentaron también un incremento importante (78%), este efecto podría asociarse al período de manifestaciones que enfrentó el país entre el 13 y el 30 de junio, ya que eventos exógenos de este tipo generan impactos sobre la preferencia por liquidez de los agentes económicos, presión que a su vez se traslada a las instituciones financieras que deben incrementar sus niveles de caja para hacer frente a esta demanda.

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de junio del año 2013 a 2021 fue de USD 1.936,3 millones, mientras que para junio de

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

	Jun. 2021	Jun. 2022
Saldo inicial	5.923,3	8.184,0
Saldo final	6.048,8	8.584,6
Variación mensual de Reservas Internacionales	125,5	400,6
Ingresos (a)	3.517,1	5.072,9
Giros del exterior sector privado	2.459,1	2.843,4
Desembolsos endeudamiento	41,5	961,0
Exportación de hidrocarburos	640,2	923,1
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	355,4	183,3
Transferencia de egresos a caja BCE	4,1	121,9
Giros del exterior sector público	9,7	33,1
Otros movimientos	4,8	4,3
Remesas migrantes	2,3	2,8
Egresos (b)	-3.391,5	-4.672,3
Giros al exterior sector privado	-2.355,6	-3.120,5
Importación de derivados	-315,6	-843,1
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-163,0	-290,5
Servicio de deuda externa pública	-275,5	-232,4
Giros al exterior sector público	-117,9	-102,1
Transferencia de ingresos a caja BCE	-15,4	-52,8
Oro	-137,5	-23,6
Aportes al Fondo de Liquidez	-11,1	-7,3
Movimiento neto (a-b)	125,5	400,6

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 junio de 2022 se explica fundamentalmente por los flujos del sector público que incrementó el saldo de las RI en USD 731,1 millones, producto del resultado favorable en el flujo neto de endeudamiento externo (USD 728.6 millones), y el valor neto de hidrocarburos que aumentó el saldo de las RI en USD 79,9 millones; este valor, comparado con igual período de 2021 registró un deterioro de USD 244,6 millones como resultado principalmente del incremento en la importación de derivados (167%).

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento redujo el saldo de las RI en el último mes en USD -380,3 millones, pues los dos principales flujos de este sector se ubicaron en valores netos negativos. Los giros netos con el exterior registran además un deterioro de USD -380,6 millones, mientras que el valor neto de bóvedas al comparar junio de 2021 y junio de 2022 cayó en USD -294,8 millones, este deterioro tal y como se mencionó en líneas anteriores responde a los efectos del período de manifestaciones.

2022 se ubicó en USD 2.843,4 millones.

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

	Jun. 2021	Jun. 2022
Saldo inicial RI (1 junio)	5.923,3	8.184,0
Sector público	-21,2	731,1
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-234,0	728,6
Neto hidrocarburos	324,6	79,9
Neto giros público	-108,2	-69,0
Neto otros	-3,6	-8,5
Sector privado	290,8	-380,3
Neto giros privado	103,5	-277,1
Neto bóvedas	196,1	-98,7
Neto otros privado	-8,8	-4,5
Operaciones BCE	-144,0	49,8
Neto otros BCE	-144,0	49,8
Variación RI	125,5	400,6
Saldo final RI (30 junio)	6.048,8	8.584,6

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y junio de 2022, las RI aumentaron USD 686,7 millones, como resultado del registro de ingresos por USD 26.112,3 millones y egresos por USD 25.425,5 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (65%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector representaron el 66%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 37%, mientras que, los egresos lo hicieron en 26%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 3.675,5 millones)² y de desembolsos de endeudamiento externo público que ganaron importancia, sobre todo en junio con el ingreso de los recursos de deuda provenientes del Fondo Monetario Internacional.

De su parte, las variaciones más significativas a nivel de egresos fueron las de giros al exterior del sector privado (20%), importación de derivados (84%) y aportes al Fondo de Liquidez (151%), el incremento en estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 5.081,4 millones.

² Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - junio) de los años 2013 a 2021 fue de USD 11.662,6 millones, mientras que hasta junio de 2022 este valor alcanzó los USD 17.098,5 millones.

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

	Ene. - Jun. 2021	Ene. - Jun. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	6.048,8	8.584,6
Variación acumulada de Reservas Internacionales	-1.146,8	686,7
Ingresos (a)	19.005,6	26.112,3
Giros del exterior sector privado	13.423,0	17.098,5
Exportación de hidrocarburos	3.226,6	4.566,3
Desembolsos endeudamiento	591,1	1.995,1
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	1.656,9	1.902,9
Giros del exterior sector público	52,3	227,2
Oro	-125,1	158,1
Transferencia de egresos a caja BCE	169,2	148,5
Remesas migrantes	11,6	15,7
Egresos (b)	-20.152,5	-25.425,5
Giros al exterior sector privado	-14.021,5	-16.887,9
Importación de derivados	-1.964,1	-3.620,1
Servicio deuda externa pública	-1.363,3	-1.726,4
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-1.297,7	-1.502,5
Aportes al Fondo de Liquidez	-370,3	-929,2
Giros al exterior sector público	-831,5	-666,8
Transferencia de ingresos a caja BCE	-128,9	-82,5
Pago endeudamiento externo - BCE	-94,1	0,0
Otros movimientos	-81,2	-10,2
Movimiento neto (a-b)	-1.146,8	686,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - junio de 2022 se explica por la acumulación de los flujos del sector público, operaciones BCE y sector privado.

Entre enero y junio de 2022 el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 684,5 millones, el valor neto de hidrocarburos acumuló en el último año USD 946,3 millones, a pesar de que comparado con junio de 2021 estos flujos cayeron en USD -316,3 millones como resultado del mayor crecimiento de la importación de derivados que duplicó a la variación incremental de las exportaciones de hidrocarburos.

Las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año USD 214 millones; el rubro más importante de este grupo corresponde a la valoración del oro que aumentó los flujos de la RI en USD 158,1 millones, producto de: i) la mejora de los precios del metal, pues para 2022 el precio de la onza troy en promedio se ubicó en USD 1.864,9 mientras que en 2021 esta misma relación fue de USD 1.787,2; ii) el proceso de refinación y certificación del oro no monetario que incrementó el número de onzas troy que forman parte de las RI, en marzo de 2022.

Finalmente, en lo que respecta al sector privado sus movimientos restaron a las RI en 2022 (enero - junio) USD -211,7 millones, debido a la compensación generada en sus principales flujos. Así, mientras el valor neto de los giros con el exterior y de flujos netos de efectivo en las bóvedas del BCE aportaron a las RI USD 701,7 millones, los aportes netos al Fondo de Liquidez incluyendo las inversiones en el exterior de COSEDE³ disminuyeron las RI en USD -913,5 millones, en este

³ <https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>

sentido fueron importantes las inversiones en el exterior efectuadas por esa institución en los meses de abril y mayo.

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

	Ene. - Jun. 2021	Ene. - Jun. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	-395,3	684,5
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-772,2	268,7
Neto hidrocarburos	1.262,5	946,3
Neto giros público	-779,2	-439,6
Neto otros	-106,4	-90,9
Sector privado	-491,4	-211,7
Neto giros privado	-598,5	210,6
Neto bóvedas	465,7	491,2
Neto otros privado	-358,7	-913,5
Operaciones BCE	-260,1	214,0
Neto endeudamiento externo - BCE	-94,1	0,0
Neto otros BCE	-166,0	214,0
Variación RI	-1.146,8	686,7
Saldo final RI (30 de junio)	6.048,8	8.584,6

Fuente: Banco Central del Ecuador