

Boletín de Reservas Internacionales – Junio 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 (jun. 2022 y jun. 2023)

En junio de 2023, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.866,2 millones, cifra inferior a los egresos, que se ubicaron en USD 4.430,1 millones. La relación neta de estas variables explica la disminución mensual de las RI por USD 563,9 millones. Esta situación es contraria a lo ocurrido en junio de 2022, mes en el cual las RI registraron un incremento de USD 400,6 millones.

En junio de 2023, los rubros más importantes 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 3.778,1 millones, lo que representa el 98% de los ingresos totales. Respecto a los egresos, las variables más importantes fueron los giros al exterior del sector privado, la importación de derivados, el retiro de efectivo de las bóvedas del BCE y el servicio de deuda externa pública. Estos rubros, en conjunto, representaron el 93% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a junio de 2022, los ingresos de la RI presentaron una reducción de alrededor del 23,8% (USD 1.206,6 millones). Esta reducción se atribuye principalmente a la disminución interanual de los desembolsos de endeudamiento externo público¹ (USD 913,5 millones). Asimismo, la exportación de hidrocarburos disminuyó en USD 351,9 millones y las transferencias de egresos a

caja BCE se redujeron en USD 114,2 millones. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas con las variaciones positivas observadas en los depósitos en las bóvedas del BCE, que mostraron un incremento de USD 259,3 millones. Cabe indicar que, el valor de los giros del exterior del sector privado en junio 2023 se ubicó por debajo del nivel de junio de 2022².

En comparación con junio de 2022, los egresos mostraron una reducción de 5,2% (USD 242,1 millones). Las principales disminuciones se observaron en la importación de derivados (USD 266,2 millones), seguida por los giros al exterior del sector privado (USD 116,6 millones), y los retiros de efectivo de las bóvedas del BCE (USD 12,6 millones). En contraste, se registraron incrementos en los giros al exterior del sector público (USD 95,4 millones), en las transferencias de ingresos a caja BCE (USD 19,4 millones) y en el servicio de la deuda (USD 6,9 millones).

De su parte, el oro monetario experimentó una reducción en su valoración de USD 33,1 millones respecto a junio de 2022. Este resultado se debe al comportamiento del precio de la onza troy en el mercado internacional que se redujo en mayor magnitud en junio 2023³ respecto a junio 2022⁴. El resultado de estas variaciones se reflejó en la valoración negativa del metal de USD 56,6 millones en junio de 2023, y de USD 23,6 millones en junio 2022.

¹ De los USD 961,0 millones registrados en desembolsos de endeudamiento público externo en junio de 2022, USD 948,5 millones fueron del Fondo Monetario Internacional.

² El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado de los meses de junio de los años 2013 a 2022 fue de USD 2.027,0 millones. El valor de junio de 2022

fue de USD 2.843,4 millones y el de 2023 USD 2.764,4 millones, los valores más altos históricos de la serie en este mes.

³ El precio de la onza troy pasó de USD 1.964,40 el 01.06.2023 a USD 1.912,25 el 30.06.2023, lo que significó una variación negativa de USD 52,2 en junio 2023.

⁴ El precio de la onza troy pasó de USD 1.838,70 el 01.06.2022 a USD 1.817,00 el 30.06.2022, lo que significó una variación negativa de USD 21,7 en junio 2022.

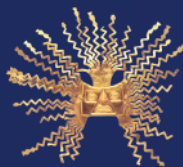


Tabla 1. Variación de las RI
Comparación: jun. 2022, jun. 2023
Millones USD

	Jun. 2022	Jun. 2023	Variación %
Saldo inicial	8.184,0	7.530,5	-8,0%
Saldo final	8.584,6	6.966,5	-18,8%
Variación mensual de las RI	400,6	-563,9	-240,8%
Ingresos (a)	5.072,9	3.866,2	-23,8%
Giros del exterior sector privado	2.843,4	2.764,4	-2,8%
Exportación de hidrocarburos	923,1	571,2	-38,1%
Depósitos en bóvedas BCE	183,3	442,6	141,4%
Desembolsos endeudamiento	961,0	47,4	-95,1%
Otros movimientos	4,3	20,3	369,3%
Giros del exterior sector público	33,1	9,2	-72,1%
Transferencia de egresos a caja BCE	121,9	7,6	-93,8%
Remesas migrantes	2,8	3,4	23,4%
Egresos (b)	4.672,3	4.430,1	-5,2%
Giros al exterior sector privado	3.120,5	3.003,9	-3,7%
Importación de derivados	843,1	576,9	-31,6%
Retiros de bóvedas BCE	290,5	277,9	-4,3%
Servicio de la deuda	232,4	239,2	3,0%
Giros al exterior sector público	102,1	197,5	93,5%
Transferencia de ingresos a caja BCE	52,8	72,2	36,7%
Oro	23,6	56,6	140,3%
Fideicomisos COSEDE	7,3	5,8	-19,9%
Movimiento neto (a-b)	400,6	-563,9	-240,8%

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 junio de 2023, se explica fundamentalmente por los movimientos del sector público. Estos movimientos provocaron una disminución en el saldo de las RI por USD 439,5 millones. Esta reducción fue el resultado principalmente de los valores netos negativos de deuda externa pública (USD 191,8 millones), de los giros públicos (USD 188,2 millones) y de otros movimientos del sector público⁵ (USD 53,6 millones).

En lo que corresponde a las operaciones netas del BCE, disminuyeron el saldo de las RI en USD 100,9 millones, debido principalmente al valor neto negativo de las variaciones de la caja BCE (USD 64,6 millones) y la valoración negativa del oro (USD 56,6 millones).

Por su parte, el valor neto de los flujos del sector privado redujo las RI en USD 23,6 millones en junio de 2023. Esta disminución se explica principalmente por el valor neto negativo de los

giros de este sector (USD 239,5 millones). En contraste, el valor neto de efectivo en las bóvedas del BCE y de los “otros movimientos del sector privado” fueron de USD 195,8 millones y USD 20,1 millones, respectivamente. Dentro del rubro “otros” del sector privado, se incluye principalmente la salida de recursos solicitados por los Fideicomisos COSEDE por USD 16,7 millones, que corresponden a los aportes al fondo de liquidez.

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

	Jun. 2022	Jun. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 junio)	8.184,0	7.530,5	-8,0%
Sector público	710,1	-439,5	-161,9%
Neto deuda	728,6	-191,8	-126,3%
Neto hidrocarburos	79,9	-5,8	-107,2%
Neto giros público	-69,0	-188,2	-172,9%
Neto otros	-29,5	-53,6	-82,0%
Sector privado	-359,3	-23,6	93,4%
Neto giros privado	-277,1	-239,5	13,6%
Neto bóvedas	-98,7	195,8	298,3%
Neto otros privado	16,5	20,1	21,9%
Operaciones BCE	49,8	-100,9	-302,4%
Neto otros BCE	49,8	-100,9	-302,4%
Variación RI	400,6	-563,9	-240,8%
Saldo final RI (30 junio)	8.584,6	6.966,5	-18,8%

Fuente: Banco Central del Ecuador

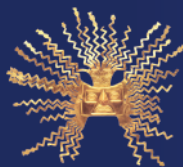
3.- Variación acumulada de las Reservas Internacionales. Análisis de flujos acumulados de entrada y salida de las RI (ene-jun. 2022 y ene-jun. 2023)

En el primer semestre de 2023, las RI disminuyeron USD 1.492,1 millones. Esta situación difiere del mismo período del año anterior, cuando las RI se incrementaron en USD 686,7 millones. La reducción de 2023 fue el resultado de ingresos por USD 22.960,9 millones, los cuales fueron inferiores a los egresos, que registraron un valor de USD 24.453,1 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%.

En comparación con el mismo periodo de 2022, se observó una disminución del 11,5% en los ingresos y del 3,2% en los egresos. Entre las

⁵ Considera el valor neto de depósitos y retiros de efectivo de BanEcuador en las bóvedas del BCE y los movimientos con el exterior de los Fideicomisos de Seguro de Depósitos de la COSEDE.



variaciones negativas más relevantes de los ingresos se encuentran los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 1.706,7 millones), la exportación de hidrocarburos (USD 1.096,6 millones) y los giros del exterior del sector privado (USD 667,5 millones). Estas disminuciones en los ingresos fueron parcialmente compensadas por las siguientes variaciones positivas más importantes: depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 322,9 millones), otros movimientos⁶ (USD 121,9 millones) y transferencias de egresos a caja BCE (USD 92,9 millones).

De su parte, los egresos de enero a junio de 2023 presentaron una reducción de USD 804,2 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 372,7 millones), los giros al exterior del sector público (USD 244,9 millones), servicio de deuda externa pública (USD 145,4 millones) y transferencia de ingresos a caja BCE (USD 122,4 millones). Además, se observaron disminuciones en los movimientos relacionados con los fideicomisos COSEDE (USD 811,7 millones), los giros al exterior del sector privado (USD 598,4 millones) y la importación de derivados (USD 330,5 millones).

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

	Ene. - Jun. 2022	Ene. - Jun. 2023	Variación %
Saldo inicial	7.897,9	8.458,7	7,1%
Saldo final	8.584,6	6.966,5	-18,8%
Variación acumulada de las RI	686,7	-1.492,1	-317,3%
Ingresos (a)	25.944,0	22.960,9	-11,5%
Giros del exterior sector privado	17.098,5	16.430,9	-3,9%
Exportación de hidrocarburos	4.566,3	3.469,7	-24,0%
Depósitos en bóvedas BCE	1.902,9	2.225,8	17,0%
Desembolsos endeudamiento	1.995,1	288,5	-85,5%
Transferencia de egresos a caja BCE	148,5	241,3	62,5%
Giros del exterior sector público	227,2	174,7	-23,1%
Otros movimientos	-10,2	111,7	1198,1%
Remesas migrantes	15,7	18,3	16,3%
Egresos (b)	25.257,2	24.453,1	-3,2%
Giros al exterior sector privado	16.887,9	16.289,5	-3,5%
Importación de derivados	3.620,1	3.289,6	-9,1%
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	1.502,5	1.875,2	24,8%
Servicio deuda externa pública	1.726,4	1.871,7	8,4%
Giros al exterior sector público	666,8	911,7	36,7%
Transferencia de ingresos a caja BCE	82,5	204,9	148,4%
Fideicomisos COSEDE	929,2	117,5	-87,4%
Oro	-158,1	-107,0	32,3%
Movimiento neto (a-b)	686,7	-1.492,1	-317,3%

Fuente: Banco Central del Ecuador

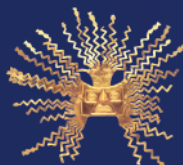
Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero – junio de 2023 se explica por los resultados desfavorables de los flujos del sector público, compensados en cierta medida por los resultados del sector privado y operaciones del BCE.

En el primer semestre de 2023, el sector público redujo el saldo de las RI en USD 2.182,2 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a la desacumulación en los valores netos de deuda externa pública (USD 1.583,3 millones) y giros públicos (USD 737,0 millones), compensados por el valor positivo neto de hidrocarburos (USD 180,1 millones).

Los movimientos netos del sector privado aportaron al incremento de las RI, entre enero y junio del año 2023, en USD 434,9 millones, principalmente por los valores netos de los depósitos y retiros de efectivo en bóvedas del BCE y de giros privados, que aumentaron los saldos de las RI en USD 518,7 millones y USD 141,4 millones, respectivamente. Por su parte, el valor neto negativo de otros movimientos del sector privado disminuyó las RI en USD 225,2 millones,

⁶ 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.



principalmente por los aportes al Fondo de Liquidez de la COSEDE (USD 243,5 millones).

Finalmente, el valor de operaciones del BCE incrementó el saldo de las RI entre enero y junio de 2023 en USD 255,2 millones, como consecuencia, en su mayoría, de los otros movimientos (USD 111,7 millones) y la valoración del oro monetario (USD 107,0 millones).

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

	Ene. - Jun. 2022	Ene. - Jun. 2023	Variación %
Saldo inicial RI (1 enero)	7.897,9	8.458,7	7,1%
Sector público	-98,0	-2.182,2	-2127,4%
Neto deuda	268,7	-1.583,3	-689,2%
Neto hidrocarburos	946,3	180,1	-81,0%
Neto giros público	-439,6	-737,0	-67,7%
Neto otros	-873,4	-42,1	95,2%
Sector privado	570,8	434,9	-23,8%
Neto giros privado	210,6	141,4	-32,8%
Neto bóvedas	491,2	518,7	5,6%
Neto otros privado	-131,0	-225,2	-71,9%
Operaciones BCE	214,0	255,2	19,3%
Neto otros BCE	214,0	255,2	19,3%
Variación RI	686,7	-1.492,1	-317,3%
Saldo final RI (30 de junio)	8.584,6	6.966,5	-18,8%

Fuente: Banco Central del Ecuador