



Jul. 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 (jul. 2021 y jul. 2022)

En julio de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 4.513,0 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.081,2 millones; la relación neta de estas variables explica el incremento de las RI al cierre de este mes por USD 431,8 millones, el segundo incremento más importante de reservas en lo que va del año. Las RI presentan en este mes un cambio de comportamiento con relación a julio de 2021, en el que disminuyeron en USD 643,5 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en julio de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, desembolsos de endeudamiento externo público y exportación de hidrocarburos, que totalizaron USD 4.071,5 millones (90% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, julio de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 36% (USD 1.202,5 millones), asociado principalmente a la variación en la exportación de hidrocarburos (USD 484,4 millones), seguido por el incremento en los giros del exterior del sector privado (USD 415,1 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 94% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a julio de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 3% (USD 127,2 millones), cuyas principales variaciones incrementales se registraron en servicio de deuda externa pública (USD 182,0 millones), valoración del oro monetario (USD 132,0 millones) e importación de derivados (USD 44,6 millones). En cuanto a decrementos los más importantes fueron los giros al exterior del sector privado (USD -98,7 millones) y giros al exterior del sector público (USD -95,5 millones).

Cuadro 1.

Variación de las Reservas Internacionales
Comparación: jul. 2021, jul. 2022

Millones USD

	Jul. 2021	Jul. 2022
Saldo inicial	6.048,8	8.584,6
Saldo final	5.405,3	9.016,4
Variación mensual de Reservas Interna	-643,5	431,8
Ingresos (a)	3.310,4	4.513,0
Giros del exterior sector privado	2.425,5	2.840,7
Desembolsos endeudamiento	81,5	262,4
Exportación de hidrocarburos	484,0	968,4
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	279,2	411,7
Transferencia de egresos a caja BCE	6,0	6,2
Giros del exterior sector público	32,9	12,0
Otros movimientos	-0,7	8,9
Remesas migrantes	2,1	2,8
Egresos (b)	-3.954,0	-4.081,2
Giros al exterior sector privado	-2.751,5	-2.652,8
Importación de derivados	-506,5	-551,1
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-198,7	-205,5
Servicio de deuda externa pública	-241,1	-423,1
Giros al exterior sector público	-168,8	-73,3
Transferencia de ingresos a caja BCE	-7,2	-15,4
Oro	62,9	-69,1
Aportes al Fondo de Liquidez	-142,9	-90,8
Movimiento neto (a-b)	-643,5	431,8

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento de las RI, desde la perspectiva sectorial

La agrupación sectorial de los movimientos de las RI muestra que, el incremento en la posición externa del país en julio de 2022 se explica fundamentalmente por los flujos del sector privado que incrementaron su saldo en USD 315,1 millones, producto de: i) el resultado favorable en el valor neto de bóvedas en el BCE (USD 215,3 millones), como resultado del efecto rebote posterior al paro nacional de junio 2022 en el que hubo retiros de efectivos mayores a los esperados, **para en julio recibir depósitos incrementales** luego de superado este evento; ii) el valor neto positivo de giros privados (USD 187,9 millones); y, iii) el valor neto negativos de la variable correspondiente a otros del sector privado (USD -88,1 millones), en virtud principalmente al cambio de política de inversión de los fondos administrados por COSEDE (USD -90,8 millones). En relación con julio 2021, esta agrupación sectorial es la que mayor mejoría presenta (USD 713,1 millones).

En lo que corresponde al sector público, su comportamiento incrementó el saldo de las RI en julio de 2022 USD 186,2 millones, cuyo principal factor fue la contribución del valor neto de hidrocarburos (USD 417,3 millones). En contraparte, los principales flujos con valores netos negativos en este sector fueron el monto neto de giros públicos (USD -61,3 millones); y, el resultado neto de deuda externa pública (USD -160,7 millones). Esta agrupación

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de julio del año 2013 a 2021 fue de USD 1.932,1 millones, mientras que para julio de 2022 se ubicó en USD 2.840,7 millones.

sectorial representa una mejora de USD 492,6 millones con respecto a julio de 2021. Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron un decremento de las RI de USD 69,5 millones, producido principalmente por la valoración del oro monetario.

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

	Jul. 2021	Jul. 2022
Saldo inicial RI (1 julio)	6.048,8	8.584,6
Sector público	-306,4	186,2
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-159,5	-160,7
Neto hidrocarburos	-22,6	417,3
Neto giros público	-136,0	-61,3
Neto otros	11,7	-9,1
Sector privado	-398,0	315,1
Neto giros privado	-326,0	187,9
Neto bóvedas	68,9	215,3
Neto otros privado	-140,9	-88,1
Operaciones BCE	60,9	-69,5
Neto otros BCE	60,9	-69,5
Variación RI	-643,5	431,8
Saldo final RI (29 julio)	5.405,3	9.016,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y julio de 2022, las RI aumentaron USD 1.118,5 millones, en contraposición de lo ocurrido en el mismo periodo del año anterior, cuando las RI disminuyeron en USD 1.790,4 millones. El incremento de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 30.547,3 millones y egresos por USD 29.428,7 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 36%, mientras que, los egresos lo hicieron en 22%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 4.090,56 millones)², de la exportación de hidrocarburos (USD 1.824,2 millones) y de desembolsos de endeudamiento externo público (USD 1.584,9 millones) 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 comparadas con el período de 2021 fueron las de giros al exterior del sector privado (17%), importación de derivados (69%) y aportes al Fondo de Liquidez (99%). El incremento en estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 5.258,7 millones.

² Este resultado ubica a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - julio) de los años 2013 a 2021 fue de USD 13.593,8 millones, mientras que de enero hasta julio de 2022 este valor alcanzó los USD 19.939,1 millones.

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

	Ene. - Jul. 2021	Ene. - Jul. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	5.405,3	9.016,4
Variación acumulada de Reservas Internacionales	-1.790,4	1.118,5
Ingresos (a)	22.379,6	30.547,3
Giros del exterior sector privado	15.848,6	19.939,1
Exportación de hidrocarburos	3.710,5	5.534,7
Desembolsos endeudamiento	672,6	2.257,5
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	1.936,1	2.314,6
Giros del exterior sector público	85,2	239,1
Oro	-62,2	89,0
Transferencia de egresos a caja BCE	175,1	154,7
Remesas migrantes	13,6	18,5
Egresos (b)	-24.170,0	-29.428,7
Giros al exterior sector privado	-16.773,0	-19.540,7
Importación de derivados	-2.470,6	-4.171,2
Servicio deuda externa pública	-1.604,3	-2.149,5
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-1.496,3	-1.708,1
Aportes al Fondo de Liquidez	-513,2	-1.020,0
Giros al exterior sector público	-1.000,4	-740,0
Transferencia de ingresos a caja BCE	-136,1	-97,9
Pago endeudamiento externo - BCE	-94,1	0,0
Otros movimientos	-81,9	-1,3
Movimiento neto (a-b)	-1.790,4	1.118,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

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

Entre enero y julio de 2022 el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 870,7 millones, principalmente por el valor neto de hidrocarburos que acumuló en el periodo indicado USD 1.363,5 millones. Comparado con el período de enero a julio de 2021 estos flujos son mayores en USD 123,6 millones como resultado del mayor crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos que supera en un 76% a la importación de derivados. Contribuyó también al resultado positivo del sector público, el valor neto de deuda externa pública que incrementó en USD 108,0 millones. En contraposición, los valores netos de giros del sector público presentan una desacumulación de USD 500,9 millones. Cabe indicar que, cada uno de los rubros netos públicos acumulados entre enero a julio de 2022 presentan un mejor comportamiento al compararlos con los resultados del mismo período de 2021.

Las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año en USD 144,5 millones; el rubro más importante de este grupo corresponde a la valoración del oro que aumentó los flujos de las RI en USD 89,0 millones, producto del neto entre: i) la baja de los precios del metal, pues para 2022 si se compara el precio de la onza troy al 31 de diciembre de 2021 (USD 1.805,85) con el cierre de julio de 2022 (USD 1.753,40) se registra una pérdida en valor de USD 52,45; 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, entre enero y julio de 2022 sus movimientos registran un incremento en las RI de USD

103,4 millones, debido a la compensación generada en sus principales flujos. Así, mientras el valor neto de los giros con el exterior y los flujos netos de efectivo en las bóvedas del BCE aportaron a las RI USD 1.104,9 millones, los valores netos de otros rubros privados disminuyeron las RI en USD 1.001,6 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE³.

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

	Ene. - Jul. 2021	Ene. - Jul. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	-717,7	870,7
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-931,7	108,0
Neto hidrocarburos	1.239,9	1.363,5
Neto giros público	-915,2	-500,9
Neto otros	-110,8	-100,0
Sector privado	-873,4	103,4
Neto giros privado	-924,4	398,4
Neto bóvedas	550,6	706,5
Neto otros privado	-499,6	-1.001,6
Operaciones BCE	-199,2	144,5
Neto endeudamiento externo - BCE	-94,1	0,0
Neto otros BCE	-105,1	144,5
Variación RI	-1.790,4	1.118,5
Saldo final RI (29 de julio)	5.405,3	9.016,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

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