



Ago. 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 (ago. 2021 y ago. 2022)

En agosto de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 4.395,0 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.401,3 millones; la relación neta de estas variables explica una disminución de las RI al cierre de este mes por USD -6,3 millones, la tercera baja de reservas en lo que va del año. Las RI presentan en este mes un cambio de comportamiento con relación a agosto de 2021, en el que aumentaron en USD 513,6 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en agosto de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos de efectivo en bóvedas BCE que totalizaron USD 4.174,9 millones (95% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, agosto de 2022 se caracterizó por un incremento de los ingresos de las RI en alrededor del 3% (USD 142,7 millones), asociado principalmente al neto entre la variación en la exportación de hidrocarburos (USD 483,0 millones), el incremento en los giros del exterior del sector privado (USD 334,8 millones), en los depósitos en bóvedas del BCE (USD 106,7 millones) y la disminución en desembolsos de endeudamiento externo (USD -827,2 millones). Con estos resultados, los giros del exterior del sector privado se ubicaron por octavo mes consecutivo en umbrales históricos de la serie<sup>1</sup>.

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 agosto de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 18% (USD 662,7 millones), cuyas principales variaciones incrementales se registraron en giros al exterior del sector privado (USD 481,0 millones), importación de derivados (USD 129,5 millones) y retiros de bóvedas del BCE (USD 76,0 millones). Adicionalmente el servicio de deuda externa pública significó un incremento del 23% (USD 26,3 millones). En cuanto a decrementos los más importantes fueron USD -51,3 millones en giros al exterior del sector público y que en 2022 ya no se realizó pago de endeudamiento externo BCE (USD -46,6 millones).

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

|               | Ago.<br>2021 | Ago.<br>2022 |
|---------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial | 5.405,3      | 9.016,4      |
| Saldo final   | 5.872,4      | 9.010,1      |

|                                                |                 |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Variación mensual de Reservas Internaci</b> | <b>467,1</b>    | <b>-6,3</b>     |
| <b>Ingresos (a)</b>                            | <b>4.252,3</b>  | <b>4.395,0</b>  |
| Giros del exterior sector privado              | 2.499,6         | 2.834,4         |
| Desembolsos endeudamiento                      | 985,1           | 157,9           |
| Exportación de hidrocarburos                   | 541,0           | 1.024,0         |
| Depósitos de efectivo en bóvedas BCE           | 209,8           | 316,5           |
| Transferencia de egresos a caja BCE            | 4,3             | 5,7             |
| Giros del exterior sector público              | 13,1            | 48,6            |
| Otros movimientos                              | -2,8            | 4,8             |
| Remesas migrantes                              | 2,2             | 3,1             |
| <b>Egresos (b)</b>                             | <b>-3.738,7</b> | <b>-4.401,3</b> |
| Giros al exterior sector privado               | -2.674,8        | -3.155,8        |
| Importación de derivados                       | -488,5          | -618,0          |
| Retiros de efectivo de bóvedas BCE             | -249,1          | -325,1          |
| Servicio de deuda externa pública              | -112,3          | -138,6          |
| Giros al exterior sector público               | -131,1          | -79,8           |
| Transferencia de ingresos a caja BCE           | -33,1           | -20,6           |
| Oro                                            | -11,0           | -40,7           |
| Aportes al Fondo de Liquidez                   | -38,8           | -22,7           |
| Pago endeudamiento externo - BCE               | -46,6           | 0,0             |
| <b>Movimiento neto (a-b)</b>                   | <b>513,6</b>    | <b>-6,3</b>     |

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 agosto de 2022 se explica fundamentalmente por los flujos del sector público que incrementaron el saldo de las RI en USD 417,5 millones, producido principalmente por el resultado favorable en el valor neto de hidrocarburos (USD 406,0 millones); que comparado con agosto de 2021 registró una mejora de USD 353,5 millones como resultado principalmente del incremento en la exportación de hidrocarburos (89%).

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento redujo el saldo de las RI en USD -373,0 millones, dado principalmente por el valor neto de giros privados con el exterior (USD -321,4 millones) y el valor neto de bóvedas BCE (USD -32,1 millones). Los giros privados registran un deterioro de USD -146,2 millones respecto a agosto de 2021, mientras que los depósitos y retiros de bóvedas del BCE registran un incremento USD 15,7 millones respecto al mismo mes de 2021. Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron un decremento de las RI de USD -50,8 millones, producido principalmente por la valoración del oro monetario.

<sup>1</sup> El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de agosto del año 2013 a 2021 fue de USD 1.896,5 millones, mientras que para agosto de 2022 se ubicó en USD 2.834,4 millones.

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

|                                                 | Ago.<br>2021   | Ago.<br>2022   |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial RI (1 agosto)</b>              | <b>5.405,3</b> | <b>9.016,4</b> |
| <b>Sector público</b>                           | <b>815,8</b>   | <b>417,5</b>   |
| Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo) | 872,8          | 19,3           |
| Neto hidrocarburos                              | 52,5           | 406,0          |
| Neto giros público                              | -118,0         | -31,2          |
| Neto otros                                      | 8,5            | 23,4           |
| <b>Sector privado</b>                           | <b>-259,6</b>  | <b>-373,0</b>  |
| Neto giros privado                              | -175,2         | -321,4         |
| Neto bóvedas                                    | -47,8          | -32,1          |
| Neto otros privado                              | -36,6          | -19,6          |
| <b>Operaciones BCE</b>                          | <b>-89,1</b>   | <b>-50,8</b>   |
| Neto endeudamiento externo - BCE                | -46,6          | 0,0            |
| Neto otros BCE                                  | -42,5          | -50,8          |
| <b>Variación RI</b>                             | <b>467,1</b>   | <b>-6,3</b>    |
| <b>Saldo final RI (31 agosto)</b>               | <b>5.872,4</b> | <b>9.010,1</b> |

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y agosto de 2022, las RI aumentaron USD 1.112,2 millones, en contraposición de lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI disminuyeron en USD 1.323,3 millones. El incremento de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 34.896,7 millones y egresos por USD 33.784,5 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 67%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 31%, mientras que, los egresos lo hicieron en 21%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 4.425,4 millones)<sup>2</sup>, de la exportación de hidrocarburos (USD 2.307,2 millones) y de desembolsos de endeudamiento externo público (USD 757,7 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 enero a agosto de 2021 fueron las de giros al exterior del sector privado (17%), importación de derivados (62%), servicio de deuda externa pública (33%) y aportes al Fondo de Liquidez (89%). El incremento en estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 5.837,4 millones para este período.

<sup>2</sup> Este resultado ubica a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - agosto) de los años 2013 a 2021 fue de USD 15.490,3 millones, mientras que hasta agosto de 2022 este valor alcanzó los USD 22.773,6 millones.

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

|                                                | Ene. - Ago.<br>2021 | Ene. - Ago.<br>2022 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial                                  | 7.195,7             | 7.897,9             |
| Saldo final                                    | 5.872,4             | 9.010,1             |
| <b>Variación acumulada de Reservas Intern:</b> | <b>-1.323,3</b>     | <b>1.112,2</b>      |
| <b>Ingresos (a)</b>                            | <b>26.623,8</b>     | <b>34.896,7</b>     |
| Giros del exterior sector privado              | 18.348,2            | 22.773,6            |
| Exportación de hidrocarburos                   | 4.251,6             | 6.558,8             |
| Desembolsos endeudamiento                      | 1.657,7             | 2.415,4             |
| Depósitos de efectivo en bóvedas BCE           | 2.145,9             | 2.631,1             |
| Giros del exterior sector público              | 98,3                | 287,7               |
| Oro                                            | -73,2               | 48,3                |
| Transferencia de egresos a caja BCE            | 179,5               | 160,4               |
| Remesas migrantes                              | 15,8                | 21,6                |
| <b>Egresos (b)</b>                             | <b>-27.947,1</b>    | <b>-33.784,5</b>    |
| Giros al exterior sector privado               | -19.447,8           | -22.696,5           |
| Importación de derivados                       | -2.959,1            | -4.789,2            |
| Servicio deuda externa pública                 | -1.716,7            | -2.288,1            |
| Retiros de efectivo de bóvedas BCE             | -1.745,4            | -2.033,1            |
| Aportes al Fondo de Liquidez                   | -552,0              | -1.042,7            |
| Giros al exterior sector público               | -1.131,4            | -819,8              |
| Transferencia de ingresos a caja BCE           | -169,2              | -118,6              |
| Pago endeudamiento externo - BCE               | -140,7              | 0,00                |
| Otros movimientos                              | -84,7               | 3,50                |
| <b>Movimiento neto (a-b)</b>                   | <b>-1.323,3</b>     | <b>1.112,2</b>      |

Fuente: Banco Central del Ecuador

### **Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial**

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

Entre enero y agosto de 2022, el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 1.514,6 millones, principalmente por el valor neto de hidrocarburos que acumuló en el período indicado USD 1.769,5 millones. Comparado con el período de enero a agosto de 2021 estos flujos son mayores en USD 477,1 millones como resultado del mayor crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos que supera en un 37% a la importación de derivados. Contribuyó también al resultado positivo del sector público, el valor neto de otros valores del sector público que aumentó en USD 149,9 millones (dado por el neto de depósitos y retiros en el BCE de BanEcuador) y el valor neto de deuda externa pública que incrementó en USD 127,3 millones. En contraposición, los valores netos de giros del sector público presentan una desacumulación de USD 532,1 millones. Cabe indicar que cada uno de los rubros netos públicos acumulados entre enero a agosto 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 USD 93,7 millones; el rubro más importante de este grupo corresponde a la valoración del oro monetario que aumentó los flujos de la RI en USD 48,3 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 agosto de 2022 (USD 1.814,85) se registra una pérdida en valor de USD 89,95; 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 agosto de 2022 sus movimientos que registran un decremento de USD 496,0 millones, debido a la compensación generada en sus principales flujos. Así, mientras el valor neto de los giros con el exterior del sector privado y los flujos netos de efectivo en las bóvedas del BCE aportaron a las RI USD 525,1 millones, los valores netos de otros rubros privados disminuyeron las RI en USD 1.021,1 millones, principalmente por el cambio de política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE<sup>3</sup>.

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

|                                            | <b>Ene. - Ago.<br/>2021</b> | <b>Ene. - Ago.<br/>2022</b> |
|--------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo inicial RI (1 enero)</b>          | <b>7.195,7</b>              | <b>7.897,9</b>              |
| <b>Sector público</b>                      | <b>336,9</b>                | <b>1.514,6</b>              |
| Neto deuda (incluye vta anticipada de petr | -58,9                       | 127,3                       |
| Neto hidrocarburos                         | 1.292,4                     | 1.769,5                     |
| Neto giros público                         | -1.033,1                    | -532,1                      |
| Neto otros                                 | 136,5                       | 149,9                       |
| <b>Sector privado</b>                      | <b>-1.371,9</b>             | <b>-496,0</b>               |
| Neto giros privado                         | -1.099,7                    | 77,0                        |
| Neto bóvedas                               | 264,0                       | 448,1                       |
| Neto otros privado                         | -536,2                      | -1.021,1                    |
| <b>Operaciones BCE</b>                     | <b>-288,3</b>               | <b>93,7</b>                 |
| Neto endeudamiento externo - BCE           | -140,7                      | 0,00                        |
| Neto otros BCE                             | -147,7                      | 93,7                        |
| <b>Variación RI</b>                        | <b>-1.323,3</b>             | <b>1.112,2</b>              |
| <b>Saldo final RI (31 de agosto)</b>       | <b>5.872,4</b>              | <b>9.010,1</b>              |

Fuente: Banco Central del Ecuador

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