



sep. 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 (sep. 2021 y sep. 2022)

En septiembre de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 4.069,7 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.698,5 millones; la relación neta de estas variables explica una disminución de las RI al cierre de este mes por USD -628,8 millones, la cuarta baja de reservas en lo que va del año y la segunda más grande. Las RI presentan en este mes un cambio de comportamiento con relación a septiembre de 2021, en el que aumentaron en USD 422,2 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en septiembre de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos de efectivo en bóvedas BCE que totalizaron USD 4.019,4 millones (99% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, septiembre de 2022 se caracterizó por una disminución de los ingresos de las RI en alrededor del 7% (USD 327,9 millones), asociado principalmente al neto entre la variación en los giros del exterior privados (USD 104,1 millones), depósitos en bóvedas BCE (USD 26,6 millones), y la disminución en la exportación de hidrocarburos (USD -362,7 millones) y desembolsos de endeudamiento externo público (USD -106,0 millones). Con estos resultados, los giros del exterior del sector privado se ubicaron por noveno 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 septiembre de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 18% (USD 723,1 millones), cuyas principales variaciones incrementales registraron USD 554,7 millones por giros al exterior del sector privado, USD 282,0 millones por importación de derivados, USD 82,8 millones por retiros de bóvedas BCE y USD 72,9 millones por aportes al Fondo de Liquidez. En cuanto a decrementos, los más importantes fueron en giros al exterior del sector público (USD -170,6 millones) y servicio de deuda externa pública (USD -61,8 millones).

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de septiembre del año 2013 a 2021 fue de USD 1.867,3 millones, mientras que para septiembre de 2022 se ubicó en USD 2.834,4 millones.

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

	Sep. 2021	Sep. 2022
Saldo inicial	5.872,4	9.010,1
Saldo final	6.294,5	8.381,3
Variación mensual de Reservas Internaci	422,2	-628,8
Ingresos (a)	4.397,6	4.069,7
Giros del exterior sector privado	2.682,5	2.786,6
Desembolsos endeudamiento	125,3	19,3
Exportación de hidrocarburos	1.253,6	890,9
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	315,2	341,8
Transferencia de egresos a caja BCE	8,5	5,4
Giros del exterior sector público	8,0	9,7
Otros movimientos	2,1	12,9
Remesas migrantes	2,2	3,0
Egresos (b)	-3.975,4	-4.698,5
Giros al exterior sector privado	-2.768,6	-3.323,4
Importación de derivados	-350,2	-632,2
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-217,7	-300,5
Servicio de deuda externa pública	-239,9	-178,1
Giros al exterior sector público	-286,1	-115,5
Transferencia de ingresos a caja BCE	-29,4	-17,0
Oro	-72,4	-48,0
Aportes al Fondo de Liquidez	-11,0	-84,0
Movimiento neto (a-b)	422,2	-628,8

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 septiembre de 2022 se explica fundamentalmente por los flujos del sector público que incrementaron el saldo de las RI en USD 16,6 millones, producido principalmente por el resultado favorable en el valor neto de hidrocarburos (USD 258,8 millones), y las disminuciones en (USD de endeudamiento externo público (USD -158,8 millones), y el valor neto de giros públicos (USD -105,8 millones). El valor de hidrocarburos comparado con septiembre de 2021 registró un decremento de USD 644,7 millones como resultado principalmente del incremento en la importación de derivados (81%).

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento redujo el saldo de las RI en el último mes en USD -598,7 millones, dado principalmente por el valor neto de giros privados con el exterior (USD -536,8 millones) y el valor neto de otros movimientos privados (USD -81,0 millones que se originó principalmente por los Aportes al Fondo de Liquidez USD -84,0 millones, de acuerdo con las políticas de COSEDE). Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron un decremento de las RI de USD -46,7 millones, producido principalmente por la valoración del oro monetario.

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

	Sep. 2021	Sep. 2022
Saldo inicial RI (1 septiembre)	5.872,4	9.010,1
Sector público	514,1	16,6
Neto deuda (incluye vta anticipada de petróleo)	-114,6	-158,8
Neto hidrocarburos	903,5	258,8
Neto giros público	-278,1	-105,8
Neto otros	3,3	22,3
Sector privado	-0,7	-598,7
Neto giros privado	-86,1	-536,8
Neto bóvedas	94,2	19,1
Neto otros privado	-8,8	-81,0
Operaciones BCE	-91,2	-46,7
Neto otros BCE	-91,2	-46,7
Variación RI	422,2	-628,8
Saldo final RI (30 septiembre)	6.294,5	8.381,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y septiembre de 2022, las RI aumentaron USD 483,39 millones, en contraposición de lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI disminuyeron en USD 901,1 millones. El incremento de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 38.905,5 millones y egresos por USD 38.422,2 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (66%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector representaron el 68%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 26%, 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 4.529,48 millones)², exportación de hidrocarburos (USD 1.944,50 millones) y de desembolsos de endeudamiento externo público (USD 651,62 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 septiembre de 2021 fueron las de giros al exterior del sector privado (17%), importación de derivados (64%), servicio de deuda externa pública (26%) y aportes al Fondo de Liquidez (100%), el incremento en estos flujos significó un aumento en la presión de las RI de USD 6.574,2 millones.

² Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - septiembre) de los años 2013 a 2021 fue de USD 17.357,6 millones, mientras que hasta septiembre de 2022 este valor alcanzó los USD 25.560,2 millones.

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

	Ene. - Sep. 2021	Ene. - Sep. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	6.294,5	8.381,3
Variación acumulada de Reservas Intern:	-901,13	483,39
Ingresos (a)	30.946,8	38.905,5
Giros del exterior sector privado	21.030,7	25.560,2
Exportación de hidrocarburos	5.505,2	7.449,7
Desembolsos endeudamiento	1.783,1	2.434,7
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	2.461,1	2.972,9
Giros del exterior sector público	106,3	297,4
Oro	-145,6	0,4
Transferencia de egresos a caja BCE	188,0	165,8
Remesas migrantes	18,1	24,6
Egresos (b)	-31.848,0	-38.422,2
Giros al exterior sector privado	-22.216,5	-26.019,9
Importación de derivados	-3.309,3	-5,421,4
Servicio deuda externa pública	-1.956,6	-2,466,2
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-1.963,1	-2,333,6
Aportes al Fondo de Liquidez	-563,0	-1,126,7
Giros al exterior sector público	-1.417,6	-935,3
Transferencia de ingresos a caja BCE	-198,6	-135,6
Pago endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Otros movimientos	-82,6	16,4
Movimiento neto (a-b)	-901,13	483,39

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

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

Entre enero y septiembre de 2022 el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 1.531,1 millones, principalmente por el valor neto de hidrocarburos acumuló en el período indicado USD 2.028,3 millones. Comparado con el período de enero a septiembre de 2021 el total de estos flujos es mayor en USD 668,5 millones. Sin embargo, el neto de hidrocarburos cayó en USD 167,6 millones comparado con el mismo período de 2021. Por otra parte, el neto de giros públicos mejoró en USD 673,4 millones, así como el neto de deuda externa pública USD 142,0 millones y el valor neto de otros movimientos del sector público USD 20,7 millones (dado por el neto de depósitos y retiros en el BCE de BanEcuador).

Las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año USD 47,0 millones, principalmente por el valor neto de transferencias de egresos e ingresos a caja del BCE (USD 30,2 millones). Por otra parte un rubro importante de este grupo corresponde a la valoración del oro monetario que aumentó los flujos de la RI en USD 48,3 millones en septiembre de 2022, pero que de manera acumulada de enero a septiembre de 2022 registró un incremento de USD 0,4 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 septiembre de 2022 (USD 1.671,75) se registra una pérdida en valor de USD 134,10; 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 septiembre de 2022 sus movimientos que registran un decremento de USD 1.094,7 millones, debido a la compensación generada en sus principales flujos. Así, mientras el valor neto de depósitos y retiros en bóvedas del BCE aportó a las RI USD 467,1 millones, los valores netos de otros rubros privados y el valor neto de los giros privados disminuyeron las RI en USD 1.561,8 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. – sep. 2021 / ene. - sep. 2022
Millones USD

	Ene. - Sep. 2021	Ene. - Sep. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	862,7	1.531,1
Neto deuda (incluye vta anticipada de petr	-173,5	-31,5
Neto hidrocarburos	2.195,9	2,028,3
Neto giros público	-1.311,2	-637,9
Neto otros	151,5	172,2
Sector privado	-1.384,3	-1.094,7
Neto giros privado	-1.185,8	-459,8
Neto bóvedas	346,5	467,1
Neto otros privado	-545,0	-1.102,1
Operaciones BCE	-379,5	47,0
Neto endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Neto otros BCE	-238,9	47,0
Variación RI	-901,1	483,4
Saldo final RI (30 de septiembre)	6.294,5	8.381,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

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