



Oct. 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
(oct. 2021 y oct. 2022)

En octubre de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 3.709,4 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.351,4 millones; la relación neta de estas variables explica una disminución de las RI al cierre de este mes por USD 642,1 millones, la quinta caída mensual de reservas y la segunda más grande en lo que va del año. Las RI presentan en este mes un cambio de comportamiento con relación a octubre de 2021, en el que aumentaron en USD 1.255,1 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en octubre de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos de efectivo en bóvedas del BCE, que totalizaron USD 3.644,4 millones (98% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, octubre de 2022 se caracterizó por una disminución de los ingresos de las RI en alrededor del 25% (USD 1.221,2 millones), asociado principalmente a la variación negativa en los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 1.287,3 millones) y giros del exterior del sector privado (USD 282,9 millones); y, el aumento en la exportación de hidrocarburos (USD 234,7 millones) y depósitos de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 72,1 millones).

En cuanto a las variables de egresos, los valores más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, importación de derivados, servicio de deuda externa pública y retiros de efectivo de las bóvedas del BCE que, en su conjunto, representaron el 93% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a octubre de 2021, los egresos de 2022 muestran un incremento del 18% (USD 676,0 millones), cuyas principales variaciones incrementales correspondieron a importación de derivados (USD 369,6 millones), servicio de la deuda externa pública (USD 260,9 millones), operaciones de Fideicomisos COSEDE (USD 78,1 millones) y giros al exterior sector privado (USD 76,2 millones). En cuanto a los decrementos, el más importante fue el de retiros de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 236,9 millones).

Cuadro 1.

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

Millones USD

	Oct. 2021	Oct. 2022
Saldo inicial	6.294,5	8.381,3
Saldo final	7.549,6	7.739,2

Variación mensual de Reservas Internacionales	1.255,1	-642,1
Ingresos (a)	4.930,5	3.709,4
Giros del exterior sector privado	2.714,4	2.431,5
Exportación de hidrocarburos	663,2	897,9
Depósitos en bóvedas BCE	242,8	315,0
Giros del exterior sector público	8,6	32,9
Otros movimientos	-2,4	12,2
Desembolsos endeudamiento	1.297,1	9,8
Transferencia de egresos a caja BCE	4,5	7,2
Remesas migrantes	2,4	2,8
Egresos (b)	-3.675,4	-4.351,4
Giros al exterior sector privado	-2.440,8	-2.517,1
Importación de derivados	-325,4	-695,0
Servicio de la deuda	-294,1	-554,9
Retiros de bóvedas BCE	-522,5	-285,6
Giros al exterior sector público	-156,5	-214,5
Oro	26,5	-35,6
Fideicomisos COSEDE	47,7	-30,4
Transferencia de ingresos a caja BCE	-10,3	-18,3
Movimiento neto (a-b)	1.255,1	-642,1

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 disminución de las RI (USD 642,1 millones) se debió, en gran parte, al valor neto negativo de los flujos del sector público por USD 535,7 millones, explicado principalmente por los valores netos negativos de deuda externa pública (USD 545,1 millones) y de giros públicos (USD 181,6 millones); y el valor neto positivo de hidrocarburos (USD 202,9 millones). El valor neto de deuda externa pública comparado con octubre de 2021 registró una disminución de USD 1.548,2 millones como resultado principalmente del incremento del servicio de deuda externa pública (89%), y la baja en desembolsos (99%); mientras que el valor neto de hidrocarburos registró una caída de USD 134,9 millones en el mismo período comparado.

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento registró un decremento en los flujos de las RI por USD 72,0 millones, explicado principalmente por el valor neto negativo de giros privados (USD 85,5 millones), de otros movimientos privados (USD 27,6 millones), compensados por el valor neto positivo de bóvedas del BCE (USD 41,1 millones). Además, el valor neto de los giros privados con el exterior comparado con octubre de 2021 registró un decremento de USD 359,1 millones como resultado de una caída en los giros del exterior (10%) y el incremento de los giros al exterior (3%); mientras que el valor neto de bóvedas del BCE registró un incremento de USD 314,4 millones en el mismo período.

Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron una

disminución de las RI de USD 34,4 millones, producida principalmente por la caída en la valoración del oro monetario (USD 35,6 millones).

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

	Oct. 2021	Oct. 2022
Saldo inicial RI (1 octubre)	6.294,5	8.381,3
Sector público	1.186,5	-535,7
Neto deuda	1.003,0	-545,1
Neto hidrocarburos	337,8	202,9
Neto giros público	-148,0	-181,6
Neto otros	-6,4	-11,8
Sector privado	50,4	-72,0
Neto giros privado	273,6	-85,5
Neto bóvedas	-273,3	41,1
Neto otros privado	50,1	-27,6
Operaciones BCE	18,2	-34,4
Neto otros BCE	18,2	-34,4
Variación RI	1.255,1	-642,1
Saldo final RI (31 octubre)	7.549,6	7.739,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y octubre de 2022, las RI disminuyeron en USD 158,7 millones, en contraposición de lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI aumentaron en USD 354,0 millones. La reducción de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 42.631,0 millones y egresos por USD 42.789,7 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 67%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos incrementaron en 19%, mientras que, los egresos lo hicieron en 20%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 4.246,6 millones)¹, de exportación de hidrocarburos (USD 2.179,2 millones) y de depósitos en las bóvedas del BCE (USD 584,0 millones). No obstante, se registró una disminución en los desembolsos de endeudamiento externo público por USD 635,6 millones, a pesar del ingreso de los recursos de deuda provenientes del Fondo Monetario Internacional (USD 949 millones).

De su parte, las variaciones más significativas a nivel de egresos comparadas con el período de enero a octubre de 2021 fueron las de giros al exterior del sector privado (16%), importación de derivados (68%), servicio de deuda externa pública (34%) y Fideicomisos COSEDE (125%). El incremento de los egresos significó un aumento en la presión de las RI de USD 7.203,3 millones.

¹ Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - octubre) de los años 2013 a 2021 fue de USD 19.344,3 millones, mientras que hasta octubre de 2022 este valor alcanzó los USD 27.991,7 millones.

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

	Ene. - Oct. 2021	Ene. - Oct. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	7.549,6	7.739,2
Variación acumulada de Reservas Internacionales	354,0	-158,7
Ingresos (a)	35.940,3	42.631,0
Giros del exterior sector privado	23.745,1	27.991,7
Exportación de hidrocarburos	6.168,4	8.347,6
Desembolsos endeudamiento	3.080,1	2.444,5
Depósitos en bóvedas BCE	2.704,0	3.287,9
Giros del exterior sector público	114,9	330,3
Otros movimientos	-85,1	28,6
Transferencia de egresos a caja BCE	192,5	173,0
Remesas migrantes	20,5	27,4
Egresos (b)	-35.586,4	-42.789,7
Giros al exterior sector privado	-24.657,3	-28.537,0
Importación de derivados	-3.634,7	-6.116,4
Servicio deuda externa pública	-2.250,6	-3.021,1
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-2.485,6	-2.619,2
Fideicomisos COSEDE	-515,3	-1.157,1
Giros al exterior sector público	-1.574,1	-1.149,8
Transferencia de ingresos a caja BCE	-209,0	-153,8
Pago endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Oro	-119,1	-35,2
Movimiento neto (a-b)	354,0	-158,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

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

Entre enero y octubre de 2022, el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 683,9 millones, por el valor neto de hidrocarburos que acumuló en el período indicado USD 2.231,1 millones, valor compensado por los valores netos negativos de giros públicos, deuda externa y otros (USD 819,5 millones y USD 576,6 millones y USD 151,1 millones, respectivamente).

El resultado de hidrocarburos, comparado con el período de enero a octubre de 2021 fue menor en USD 302,6 millones. Mientras que, el valor neto de giros con el sector público mejoró en USD 639,7 millones comparado con el mismo período de 2021. Por otra parte, el valor neto de deuda externa pública presentó en 2022 una variación de USD 1.406,1 millones comparado con el mismo período del año anterior.

En lo que respecta al sector privado, entre enero y octubre de 2022 sus movimientos registran un impacto negativo en las RI de USD 855,1 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 819,8 millones, los valores netos de los giros privados y de otros rubros privados disminuyeron las RI en USD 545,3 millones y USD 1.129,6 millones, respectivamente. El resultado de este último rubro se debió principalmente a la política de inversiones en el exterior de los

fondos administrados por COSEDE².

Finalmente, las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año en USD 12,6 millones, principalmente por el valor neto de transferencias de egresos e ingresos a caja del BCE (USD 19,2 millones), otros movimientos (USD 28,6 millones) y la valoración negativa del oro monetario (USD 35,2 millones). Este último rubro, que corresponde a la valoración del oro monetario, disminuyó los flujos de las RI en USD 35,6 millones en octubre de 2022, pero que de manera acumulada de enero a octubre de 2022 registró una disminución de USD 35,2 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 octubre de 2022 (USD 1.639,75) se registra una pérdida en valor de USD 166,85; 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.

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

	Ene. - Oct. 2021	Ene. - Oct. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	1.776,0	683,9
Neto deuda	829,5	-576,6
Neto hidrocarburos	2.533,7	2.231,1
Neto giros público	-1.459,2	-819,5
Neto otros	-128,0	-151,1
Sector privado	-1.060,7	-855,1
Neto giros privado	-912,2	-545,3
Neto bóvedas	346,4	819,8
Neto otros privado	-494,8	-1.129,6
Operaciones BCE	-361,4	12,6
Neto endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Neto otros BCE	-220,7	12,6
Variación RI	354,0	-158,7
Saldo final RI (31 de octubre)	7.549,6	7.739,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

² <https://www.cosedec.gov.ec/wp-content/uploads/2022/04/01-04-2022-Boletin-de-Prensa.pdf>