



Nov. 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
(nov. 2021 y nov. 2022)

En noviembre de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 4.081,9 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 4.288,7 millones; la relación neta de estas variables explica una disminución de las RI al cierre de este mes por USD -206,8 millones, la sexta caída mensual de reservas pero la de menor valor en lo que va del año. Las RI presentan en este mes un cambio de comportamiento con relación a noviembre de 2021, en el que aumentaron en USD 15,4 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en noviembre de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, exportación de hidrocarburos y depósitos de efectivo en bóvedas BCE que totalizaron USD 3.783,6 millones (93% de los ingresos).

Comparado con igual periodo de 2021, noviembre de 2022 se caracterizó por un aumento de los ingresos de las RI en alrededor del 7% (USD 281,2 millones), asociado principalmente a la variación en la valoración del oro monetario (USD 88,9 millones), Fideicomisos COSEDE (USD 75,7 millones), exportación de hidrocarburos (USD 55,9 millones), desembolsos de endeudamiento (USD 38,9 millones), otros movimientos (USD 22,7 millones), giros del exterior del sector público (USD 16,3 millones); y, la reducción en los depósitos en bóvedas del BCE (USD -16,4 millones). Los giros del exterior del sector privado se ubicaron en umbrales históricos de la serie igualando los valores de 2021¹.

En cuanto a las variables de egresos, los valores más importantes fueron los de giros al exterior del sector privado, importación de derivados y servicio de deuda externa pública que, en su conjunto, representaron el 91% de los egresos de las RI en el mes analizado.

Con relación a noviembre de 2021, los egresos de 2022 muestran un aumento del 13%. Las principales variaciones incrementales se originaron en importación de derivados (USD 229,5 millones), servicio de la deuda externa pública (USD 123,2 millones), retiro de efectivo de las bóvedas BCE (USD 103,1 millones); y, giros al exterior del sector privado (USD 67,7 millones).

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

	Nov. 2021	Nov. 2022
Saldo inicial	7.549,6	7.739,2
Saldo final	7.565,0	7.532,4
Variación mensual de Reservas Internacionales	15,4	-206,8
Ingresos (a)	3.800,7	4.081,9
Giros del exterior sector privado	2.710,0	2.709,0
Exportación de hidrocarburos	688,4	744,3
Depósitos en bóvedas BCE	346,6	330,2
Oro	35,4	124,4
Desembolsos endeudamiento	32,8	71,7
Fideicomisos COSEDE	-24,2	51,4
Giros del exterior sector público	9,7	26,0
Otros movimientos	-6,1	16,5
Transferencia de egresos a caja BCE	5,3	5,1
Remesas migrantes	2,7	3,2
Egresos (b)	-3.785,3	-4.288,7
Giros al exterior sector privado	-2.892,9	-2.960,6
Importación de derivados	-369,1	-598,6
Servicio de la deuda	-199,7	-322,9
Retiros de bóvedas BCE	-188,7	-291,8
Giros al exterior sector público	-114,8	-88,5
Transferencia de ingresos a caja BCE	-20,1	-26,4
Movimiento neto (a-b)	15,4	-206,8

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 disminución en la posición externa del país en noviembre de 2022 se explica fundamentalmente por los flujos del sector público que disminuyeron el saldo de las RI en USD 185,0 millones, producido principalmente por el valor neto de deuda externa pública (USD -251,2 millones), valor neto de giros del sector público (USD -62,5 millones) y valor neto de hidrocarburos (USD 145,7 millones). El rubro de hidrocarburos comparado con noviembre de 2021 registró un decremento de USD 173,6 millones como resultado principalmente del incremento en los pagos por la importación de derivados (62%).

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento redujo el saldo de las RI en USD -141,4 millones, principalmente por el valor neto de giros privados con el exterior (USD -251,5 millones) en contraposición con el valor neto de las operaciones en las bóvedas del BCE (USD 55,5 millones) y el valor neto de otros privado (USD 54,6 millones). Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron un incremento de las RI de USD 119,7 millones, producido principalmente por la valoración del oro monetario (USD 124,4 millones).

¹ El valor promedio mensual de los giros del exterior del sector privado del mes de noviembre del año 2013 a 2021 fue de USD 1.887,8 millones, mientras que para noviembre de 2022 se ubicó en USD 2.709,0 millones.

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

	Nov. 2021	Nov. 2022
Saldo inicial RI (1 noviembre)	7.549,6	7.739,2
Sector público	40,1	-185,0
Neto deuda	-166,9	-251,2
Neto hidrocarburos	319,3	145,7
Neto giros público	-105,2	-62,5
Neto otros	-7,1	-17,0
Sector privado	-39,3	-141,4
Neto giros privado	-182,9	-251,5
Neto bóvedas	165,1	55,5
Neto otros privado	-21,5	54,6
Operaciones BCE	14,6	119,7
Neto otros BCE	14,6	119,7
Variación RI	15,4	-206,8
Saldo final RI (30 noviembre)	7.565,0	7.532,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y noviembre de 2022, las RI disminuyeron USD 365,5 millones, en contraposición de lo ocurrido en el mismo período del año anterior, cuando las RI aumentaron en USD 369,3 millones. La disminución de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 46.626,2 millones y egresos por USD 46.991,7 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 18%, mientras que, los egresos lo hicieron en 20%. En el caso de los ingresos, los incrementos más importantes fueron los provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 4.245,61 millones)², exportación de hidrocarburos (USD 2.235,06 millones) y de depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 567,52 millones). No obstante, se registró una disminución en los desembolsos de endeudamiento externo público por USD -596,75 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 noviembre de 2021 fueron las de giros al exterior del sector privado (14%), importación de derivados (68%), servicio de deuda externa pública (36%) y fideicomisos COSEDE (105%). El incremento de los egresos significó un aumento en la presión de las RI de USD 7.542,1 millones.

² Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - noviembre) de los años 2013 a 2021 fue de USD 21.232,1 millones, mientras que hasta noviembre de 2022 este valor alcanzó los USD 30.700,7 millones.

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

	Ene. - Nov. 2021	Ene. - Nov. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	7.565,0	7.532,4

Variación acumulada de Reservas Internacionales	369,31	-365,47
Ingresos (a)	39.729,8	46.537,1
Giros del exterior sector privado	26.455,1	30.700,7
Exportación de hidrocarburos	6.856,8	9.091,9
Desembolsos endeudamiento	3.112,9	2.516,2
Depósitos en bóvedas BCE	3.050,6	3.618,1
Giros del exterior sector público	124,6	356,3
Otros movimientos	-91,2	45,2
Transferencia de egresos a caja BCE	197,8	178,1
Remesas migrantes	23,1	30,6
Egresos (b)	-39.360,5	-46.902,5
Giros al exterior sector privado	-27.550,2	-31.497,6
Importación de derivados	-4.003,8	-6.715,0
Servicio deuda externa pública	-2.450,3	-3.344,0
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-2.674,3	-2.911,0
Fideicomisos COSEDE	-539,5	-1.105,6
Giros al exterior sector público	-1.688,9	-1.238,3
Transferencia de ingresos a caja BCE	-229,1	-180,2
Pago endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Oro	-83,7	89,1
Movimiento neto (a-b)	369,3	-365,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - noviembre de 2022 se explica por el valor neto entre el incremento de los flujos del sector público y las operaciones del BCE y la disminución de los flujos del sector privado.

Entre enero y noviembre de 2022 el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 498,9 millones, principalmente por el valor neto de hidrocarburos que acumuló en el período indicado USD 2.376,8 millones, compensado por los valores netos negativos de giros públicos y deuda externa (USD 882 millones y USD 827,8 millones, respectivamente). Comparado con el período de enero a noviembre de 2021 el monto de hidrocarburos es menor en USD 476,2 millones. Por otra parte, el valor neto de giros públicos mejoró en USD 682,4 millones, mientras que el valor neto de deuda externa pública disminuyó en USD 1.490,4 millones y el valor neto de otros movimientos del sector público se incrementó en USD 33,0 millones (como consecuencia del valor neto de depósitos y retiros de efectivo en el BCE de BanEcuador).

En lo que respecta al sector privado, entre enero y noviembre de 2022 sus movimientos registran un decremento en las RI de USD 996,6 millones, debido a la compensación generada en sus principales flujos. Así, mientras el valor neto de depósitos y retiros de efectivo en las bóvedas del BCE aportó a las RI USD 875,3 millones, los valores netos de otros rubros privados y el valor neto de los giros privados disminuyeron las RI en USD 1.871,9 millones. En lo que corresponde a otros rubros privados, cabe indicar que su comportamiento se debió principalmente a la política de las

inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE³.

Finalmente, las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año en USD 132,2 millones, principalmente por la valoración del oro monetario que, de manera acumulada de enero a noviembre de 2022, registró un incremento de USD 89,1 millones, producto del valor neto entre: i) la baja de los precios del metal, pues a noviembre de 2022 el precio de la onza troy fue de USD 1.753,5, mientras que al 31 de diciembre de 2021 el precio alcanzó los USD 1.805,9, registrando una pérdida de USD 52,4; y, 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. – nov. 2021 / ene. – nov. 2022
Millones USD

	Ene. - Nov. 2021	Ene. - Nov. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	1.816,1	498,9
Neto deuda	662,6	-827,8
Neto hidrocarburos	2.853,0	2.376,8
Neto giros público	-1.564,4	-882,0
Neto otros	-135,1	-168,2
Sector privado	-1.100,0	-996,6
Neto giros privado	-1.095,1	-796,8
Neto bóvedas	511,4	875,3
Neto otros privado	-516,4	-1.075,0
Operaciones BCE	-346,8	132,2
Neto endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Neto otros BCE	-206,1	132,2
Variación RI	369,3	-365,5
Saldo final RI (30 de noviembre)	7.565,0	7.532,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

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