



Dic. 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 (dic. 2021 y dic. 2022)

En diciembre de 2022, los ingresos de las RI totalizaron USD 6.287,0 millones, mientras que los egresos se ubicaron en USD 5.360,7 millones; la relación neta de estas variables explica un aumento de las RI al cierre de este mes por USD 926,3 millones, el segundo incremento más grande del año. Las RI presentan en este mes un comportamiento positivo, mayor al de diciembre de 2021, en el que aumentaron en USD 332,9 millones.

Los rubros más importantes de ingresos de las RI en diciembre de 2022 fueron los giros del exterior del sector privado, desembolsos de endeudamiento externo público y exportación de hidrocarburos, que en conjunto, totalizaron USD 5.827,3 millones (93% de los ingresos).

Comparado con igual período de 2021, diciembre de 2022 se caracterizó por un aumento de los ingresos de las RI en alrededor del 13% (USD 745,2 millones), asociado principalmente a la variación en los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 801,4 millones), exportación de hidrocarburos (USD 313,1 millones), transferencias de egresos a caja del BCE (USD 75,3 millones), oro (USD 64,0 millones), depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 47,0 millones); y, la disminución en los giros del exterior del sector privado (USD 599,1 millones). Los giros del exterior del sector privado se ubicaron en valores similares al período prepandemia¹.

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 diciembre de 2021, los egresos de 2022 muestran un aumento del 3% (USD 151,8 millones), cuyas principales variaciones incrementales correspondieron a importación de derivados (USD 281,1 millones) y a retiros de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 36,8 millones). Mientras que los decrementos más importantes se presentaron en giros al exterior del sector privado (USD 84,7 millones), Fideicomisos COSEDE (USD 56,8 millones) y giros al exterior del sector público (USD 33,1 millones).

¹ El valor de diciembre de 2019 fue de USD 3.312,1 millones y de 2018 USD 3.095,4 millones, mientras que para diciembre de 2022 se ubicó en USD 3.019,4 millones.

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

	Dic. 2021	Dic. 2022
Saldo inicial	7.565,0	7.532,4
Saldo final	7.897,9	8.458,7
Variación mensual de Reservas Internacionales	332,9	926,3
Ingresos (a)	5.541,8	6.287,0
Giros del exterior sector privado	3.618,5	3.019,4
Desembolsos endeudamiento	1.228,0	2.029,4
Exportación de hidrocarburos	465,4	778,6
Depósitos en bóvedas BCE	187,7	234,7
Transferencia de egresos a caja BCE	6,8	82,1
Oro	1,5	65,4
Giros del exterior sector público	32,5	61,1
Otros movimientos	-1,3	13,1
Remesas migrantes	2,8	3,3
Egresos (b)	-5.208,9	-5.360,7
Giros al exterior sector privado	-3.596,3	-3.511,6
Retiros de bóvedas BCE	-680,3	-717,1
Importación de derivados	-370,2	-651,3
Servicio de la deuda	-244,4	-244,9
Giros al exterior sector público	-209,0	-175,9
Fideicomisos COSEDE	-90,6	-33,8
Transferencia de ingresos a caja BCE	-18,0	-26,1
Movimiento neto (a-b)	332,9	926,3

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 diciembre de 2022, se explica fundamentalmente por los flujos del sector público, que aumentaron el saldo de las RI en USD 1.701,6 millones, en respuesta al resultado favorable del valor neto de endeudamiento externo público (USD 1.784,5 millones), el valor neto de hidrocarburos (USD 127,3 millones); y, el valor neto negativo de giros del sector público (USD 114,8 millones) y de otros giros del sector público (USD 95,4 millones). El valor de endeudamiento externo público comparado con diciembre de 2021 registró un incremento de USD 800,9 millones. Entre los principales desembolsos de endeudamiento recibidos en diciembre de 2022, destacan los de multilaterales: Fondo Monetario Internacional (USD 663 millones), Banco Mundial (USD 605 millones), BID (USD 494 millones) y CAF (USD 160,0 millones).

En lo que corresponde al sector privado, su comportamiento redujo el saldo de las RI en el último mes en USD 909,8 millones, resultado principalmente de los valores netos negativos de giros privados con el exterior (USD 492,3 millones), de operaciones de efectivo en las bóvedas del BCE (USD 387,0 millones) y el valor neto de otros (USD 30,6 millones).

Por su parte, las operaciones netas del BCE generaron un incremento de las RI de USD 134,5 millones, producido principalmente de la valoración del oro monetario (USD 65,4

millones), el valor neto de transferencias de egresos e ingresos a caja del BCE (USD 56,0 millones) y otros movimientos (USD 13,1 millones).

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

	Dic. 2021	Dic. 2022
Saldo inicial RI (1 diciembre)	7.565,0	7.532,4
Sector público	839,0	1.701,6
Neto deuda	983,6	1.784,5
Neto hidrocarburos	95,2	127,3
Neto giros público	-176,5	-114,8
Neto otros	-63,3	-95,4
Sector privado	-495,0	-909,8
Neto giros privado	22,2	-492,3
Neto bóvedas	-429,3	-387,0
Neto otros privado	-87,8	-30,6
Operaciones BCE	-11,1	134,5
Neto otros BCE	-11,1	134,5
Variación RI	332,9	926,3
Saldo final RI (31 diciembre)	7.897,9	8.458,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Entre enero y diciembre de 2022, las RI aumentaron USD 560,8 millones, valor menor al presentando en el mismo período del año anterior (USD 702,22 millones). El incremento de 2022 es el resultado del registro de ingresos por USD 52.913,2 millones y egresos por USD 52.352,4 millones. Dentro de los ingresos el rubro más importante fue el de los giros del exterior del sector privado (64%); y, en la composición de egresos, los giros al exterior de este sector, que representaron el 67%.

Comparado con igual período de 2021, los ingresos se incrementaron en 17%; mientras que los egresos lo hicieron en 18%. En el caso de los ingresos, las variaciones más importantes fueron las provenientes de los giros del exterior del sector privado (USD 3.646,5 millones)², exportación de hidrocarburos (USD 2.548,2 millones), depósitos en bóvedas BCE (USD 614,5 millones) y giros del exterior del sector público (USD 260,3 millones). Cabe indicar que en 2022 ingresaron desembolsos de deuda externa pública, principalmente del Fondo Monetario Internacional (USD 1.611 millones), Banco Mundial (USD 1.493 millones) y BID (USD 834 millones).

De su parte, los egresos presentaron un incremento de USD 7.866,7 millones, con relación a 2021. Las variaciones más significativas fueron las de giros al exterior del sector privado (12%), importación de derivados (68%), servicio de deuda externa pública (33%) y los Fideicomisos COSEDE (81%).

² Este resultado ubica nuevamente a la serie acumulada de giros del exterior en umbrales históricos, el promedio del monto acumulado (enero - diciembre) de los años 2013 a 2021 fue de USD 23.799,4 millones, mientras que hasta diciembre de 2022 este valor alcanzó los USD 33.720,1 millones.

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

	Ene. - Dic. 2021	Ene. - Dic. 2022
Saldo inicial	7.195,7	7.897,9
Saldo final	7.897,9	8.458,7
Variación acumulada de Reservas Internacionales	702,2	560,8
Ingresos (a)	45.187,9	52.913,2
Giros del exterior sector privado	30.073,6	33.720,1
Exportación de hidrocarburos	7.322,2	9.870,4
Desembolsos endeudamiento	4.340,9	4.545,6
Depósitos en bóvedas BCE	3.238,3	3.852,8
Giros del exterior sector público	157,1	417,4
Transferencia de egresos a caja BCE	204,6	260,3
Oro	-82,2	154,6
Otros movimientos	-92,5	58,2
Remesas migrantes	26,0	33,8
Egresos (b)	-44.485,7	-52.352,4
Giros al exterior sector privado	-31.146,6	-35.009,2
Importación de derivados	-4.374,0	-7.366,3
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-3.354,6	-3.628,1
Servicio deuda externa pública	-2.694,7	-3.588,9
Giros al exterior sector público	-1.897,9	-1.414,2
Fideicomisos COSEDE	-630,2	-1.139,4
Transferencia de ingresos a caja BCE	-247,1	-206,4
Pago endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Movimiento neto (a-b)	702,2	560,8

Fuente: Banco Central del Ecuador

Movimiento acumulado de las RI, perspectiva sectorial

La variación observada de las RI en el período enero - diciembre de 2022 se explica por los resultados favorables de los flujos del sector público y de las operaciones del BCE, compensados con los resultados del sector privado.

Entre enero y diciembre de 2022, el sector público incrementó el saldo de las RI en USD 2.200,5 millones, principalmente por los valores netos de hidrocarburos y el valor neto de deuda externa pública, que acumularon en el período indicado USD 2.504,1 millones y USD 956,7 millones, respectivamente; mientras que el valor neto de giros públicos y otros se ubicaron en terreno negativo.

El valor neto de hidrocarburos de 2022, comparado con 2021, es menor en USD 444,1 millones, al igual que el valor neto de deuda externa pública que disminuyó en 2022 en USD 689,5 millones; mientras que el valor neto negativo de giros públicos mejoró en USD 744,1 millones y el valor neto negativo de otros movimientos del sector público aumentó en USD 65,1 millones.

Las operaciones del BCE aportaron al incremento de las RI del último año en USD 266,7 millones, principalmente por la valoración del oro monetario que aumentó los flujos de la RI en USD 154,6 millones, resultado del valor neto entre: i) la baja del precio del metal por onza troy de USD 1.805,8 a diciembre de 2021 a USD 1.800,7 al cierre de diciembre de 2022; 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.

Finalmente, en lo que respecta al sector privado, entre enero y diciembre de 2022 sus movimientos afectaron negativamente a las

RI en USD 1.906,4 millones. Así, mientras el valor neto de depósitos y retiros en bóvedas del BCE aportó a las RI USD 488,3 millones, los valores netos de los giros privados y de otros privados disminuyeron las RI en USD 1.289,1 millones y USD 1.105,6 millones, respectivamente. El valor neto negativo de otros privados se debió principalmente a la política de las inversiones en el exterior de los fondos administrados por COSEDE³.

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

	Ene. - Dic. 2021	Ene. - Dic. 2022
Saldo inicial RI (1 enero)	7.195,7	7.897,9
Sector público	2.655,1	2.200,5
Neto deuda	1.646,2	956,7
Neto hidrocarburos	2.948,2	2.504,1
Neto giros público	-1.740,9	-996,8
Neto otros	-198,5	-263,6
Sector privado	-1.595,0	-1.906,4
Neto giros privado	-1.072,9	-1.289,1
Neto bóvedas	82,1	488,3
Neto otros privado	-604,2	-1.105,6
Operaciones BCE	-357,9	266,7
Neto endeudamiento externo - BCE	-140,7	0,0
Neto otros BCE	-217,2	266,7
Variación RI	702,2	560,8
Saldo final RI (31 de diciembre)	7.897,9	8.458,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

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