

Cuadro # 6:  
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(flujo en millones de dólares) al 06 de noviembre de 2018

| Conceptos                                           | 2015    | 2016    | 2017    | I Semestre | III trim | Octubre | Noviembre |        |        | IV Trim | II semestre | Ene-Nov. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|--------|--------|---------|-------------|----------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         | 06        | I sem. | Acum.  |         |             |          |
| 1.- Ingresos                                        | 400.6   | 376.0   | 545.2   | 182.1      | 163.2    | 85.6    | 12.3      | 12.9   | 12.9   | 98.5    | 261.7       | 443.8    |
| 1.1.- Banco Central                                 | 10.8    | 15.9    | 23.9    | 67.8       | 109.8    | 53.5    | 0.2       | 0.5    | 0.5    | 54.0    | 163.8       | 231.5    |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 0.3     | 0.0     | 50.0       | 100.0    | 50.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 50.0    | 150.0       | 200.0    |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 50.0       | 100.0    | 50.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 50.0    | 150.0       | 200.0    |
| 1.1.1.2. - Donaciones                               | 0.0     | 0.3     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 1.1.2. - Otros ingresos                             | 10.8    | 15.6    | 23.9    | 17.8       | 9.8      | 3.5     | 0.2       | 0.5    | 0.5    | 4.0     | 13.8        | 31.5     |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.8     | 0.3        | 0.3      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.3         | 0.5      |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 16.8    | 19.0    | 25.0    | 18.2       | 9.7      | 3.5     | 0.2       | 0.5    | 0.5    | 4.0     | 13.7        | 31.9     |
| 1.1.2.3. - Otros                                    | (6.0)   | (3.5)   | (1.8)   | (0.7)      | (0.1)    | (0.1)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (0.1)   | (0.2)       | (0.9)    |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 389.8   | 360.1   | 521.3   | 114.3      | 53.4     | 32.2    | 12.1      | 12.4   | 12.4   | 44.6    | 97.9        | 212.3    |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 0.0     | 0.1     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 0.0     | 0.0     | 0.1     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 389.8   | 360.1   | 521.2   | 114.3      | 53.4     | 32.2    | 12.1      | 12.4   | 12.4   | 44.6    | 97.9        | 212.3    |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 317.5   | 274.0   | 448.9   | 94.1       | 49.4     | 30.5    | 11.5      | 11.5   | 11.5   | 42.0    | 91.4        | 185.5    |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 72.3    | 86.1    | 72.3    | 20.3       | 4.0      | 1.7     | 0.6       | 6/     | 0.9    | 2.6     | 6.5         | 26.8     |
| 2.- Egresos                                         | (150.9) | (183.8) | (212.3) | (113.4)    | (53.8)   | (13.8)  | (0.9)     | (1.8)  | (1.8)  | (15.6)  | (69.4)      | (182.8)  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (45.1)  | (48.4)  | (46.5)  | (21.7)     | (8.2)    | (1.5)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (1.5)   | (9.7)       | (31.4)   |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (45.0)  | (48.3)  | (45.8)  | (21.7)     | (7.8)    | (1.5)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (1.5)   | (9.3)       | (31.0)   |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (42.2)  | (45.2)  | (42.8)  | (20.1)     | (7.2)    | (1.5)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (1.5)   | (8.8)       | (28.9)   |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (2.8)   | (3.1)   | (3.0)   | (1.5)      | (0.6)    | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | (0.6)       | (2.1)    |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.0)   | (0.1)   | (0.7)   | 0.0        | (0.4)    | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | (0.4)       | (0.4)    |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (105.9) | (135.4) | (165.8) | (91.7)     | (45.6)   | (12.3)  | (0.9)     | (1.8)  | (1.8)  | (14.1)  | (59.7)      | (151.4)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (105.9) | (135.4) | (165.8) | (91.7)     | (45.6)   | (12.3)  | (0.9)     | (1.8)  | (1.8)  | (14.1)  | (59.7)      | (151.4)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (52.7)  | (68.2)  | (91.3)  | (50.3)     | (25.0)   | (6.6)   | (0.7)     | 7/     | (1.2)  | (1.2)   | (7.8)       | (32.8)   |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (53.2)  | (67.2)  | (74.5)  | (41.4)     | (20.6)   | (5.6)   | (0.3)     | 8/     | (0.6)  | (6.2)   | (26.8)      | (68.2)   |
| 3.- Compras - ventas                                | 221.8   | (136.0) | 103.5   | (153.3)    | (326.3)  | (56.8)  | 0.1       | 0.8    | 0.8    | 0.0     | (382.3)     | (535.6)  |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (2.7)   | (323.8) | (23.8)  | (215.7)    | (374.0)  | (97.4)  | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (97.4)  | (471.4)     | (687.1)  |
| 3.1.1.- Compras                                     | 110.3   | 71.0    | 52.5    | 94.1       | 9.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 9.0         | 103.1    |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (113.0) | (394.8) | (76.3)  | (309.8)    | (383.0)  | (97.4)  | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (97.4)  | (480.4)     | (790.2)  |
| 3.2.- Otras                                         | 224.5   | 187.8   | 127.4   | 62.4       | 47.8     | 41.0    | 0.05      | 9/     | 0.8    | 41.7    | 89.5        | 151.9    |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 16.1    | 69.8    | (9.0)   | (18.5)     | (67.5)   | (19.3)  | (6.1)     | (65.8) | (65.8) | (85.1)  | (152.6)     | (171.1)  |
| 5.- Depósitos monetarios 3/                         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 12.0    | 18.0      | 33.0   | 33.0   | 45.0    | 45.0        | 45.0     |
| 6.- Colocación neta de títulos                      | 0.0     | 0.0     | 27.9    | 43.0       | 6.0      | (4.8)   | 0.0       | (5.0)  | (5.0)  | (9.8)   | (3.8)       | 39.3     |
| 6.1.- Títulos especiales de inversión               | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 6.2.- Letras pagaderas en dólares 2/                | 0.0     | 0.0     | 27.9    | 43.0       | 6.0      | (5.0)   | 0.0       | (5.0)  | (5.0)  | (10.0)  | (4.0)       | 39.1     |
| 6.3.- Títulos de Inversión en dólares 4/            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 7.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (245.1) | (176.8) | (162.6) | (57.8)     | (68.3)   | (44.8)  | (3.0)     | (4.9)  | (4.9)  | (49.7)  | (118.0)     | (175.8)  |
| 7.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (307.6) | (301.3) | (252.7) | (98.5)     | (84.4)   | (56.4)  | (4.0)     | 9/10/  | (7.3)  | (63.7)  | (148.2)     | (246.7)  |
| 7.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 62.5    | 124.5   | 90.1    | 40.7       | 16.1     | 11.6    | 1.1       | 2.4    | 2.4    | 14.0    | 30.2        | 70.9     |
| 7.3.- Fondos de privatización de ENITEL             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 7.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA              | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.- Otras operaciones                               | 5.6     | 36.0    | 35.8    | (25.9)     | (103.1)  | (47.9)  | (1.4)     | 9.4    | 9.4    | (38.5)  | (141.6)     | (167.5)  |
| 8.1.- FOGADE                                        | 10.6    | 11.9    | 12.5    | 7.5        | 4.0      | 1.4     | 0.0       | 0.1    | 0.1    | 1.5     | 5.5         | 13.0     |
| 8.2.- Variaciones cambiarias                        | (8.7)   | (0.6)   | 2.2     | (0.4)      | 0.0      | (0.1)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (0.1)   | (0.0)       | (0.5)    |
| 8.3.- Recuperación de ajtivos                       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.5.- Alivio MDRI                                   | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.6.- Otras                                         | 3.7     | 24.6    | 18.0    | (33.0)     | (107.1)  | (49.2)  | (1.5)     | 9.4    | 9.4    | (39.9)  | (147.0)     | (180.0)  |
| 9.- Variación de RIN 1/<br>9 =1+2+3+4+5+6+7+8       | 248.0   | (14.9)  | 328.7   | (143.7)    | (449.8)  | (89.7)  | 19.0      | (21.4) | (21.4) | (111.1) | (560.9)     | (704.7)  |
| 10.- Variación neta de encaje en ME                 | (16.1)  | (69.8)  | 9.0     | 18.5       | 67.5     | 19.3    | 6.1       | 65.8   | 65.8   | 85.1    | 152.6       | 171.1    |
| 11.- Variación de obligaciones en mora              | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 11.1.- BCN                                          | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 12.- FOGADE                                         | (10.6)  | (11.9)  | (13.5)  | (7.5)      | (4.0)    | (1.4)   | (0.0)     | (0.1)  | (0.1)  | (1.5)   | (5.5)       | (13.0)   |
| 13.- Letras pagaderas en dólares 2/                 | 0.0     | 0.0     | (27.9)  | (43.0)     | (6.0)    | 5.0     | 0.0       | 5.0    | 5.0    | 10.0    | 4.0         | (39.1)   |
| 14.- Depósitos monetarios en dólares 3/             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | (0.0)    | (12.0)  | (18.0)    | (33.0) | (33.0) | (45.0)  | (45.0)      | (45.0)   |
| 15.- Títulos de Inversión en dólares 4/             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | (0.2)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (0.2)   | (0.2)       | (0.2)    |
| 16.- Variación de RINA<br>16 =9+10+11+12+13+14+15   | 221.3   | (96.6)  | 296.2   | (175.8)    | (392.3)  | (79.1)  | 7.0       | 16.3   | 16.3   | (62.8)  | (455.1)     | (630.9)  |

1/: Incluye FOGADE

2/: En febrero de 2017, el Consejo Directivo del BCN mediante resolución CD-BCN-V-2-17 reformó los programas de emisiones de letras 2016 y 2017 a fin de autorizar las formas de pago de letras denominadas en dólares y pagaderas en dólares. Siendo la primera adjudicación el 17 de noviembre de 2017.

3/: Operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez conforme a Resolución CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18, del 04 y 21 de mayo 2018.

4/: Los TIN son valores desmaterializados, estandarizados, negociables y emitidos al portador, a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses, y pueden ser adquiridos por personas naturales y jurídicas, exceptuando a las instituciones financieras, puestos de bolsa y al INSS.

5/: Préstamo del BEI por US\$ 11.5 millones (MHCP-RE/BEI-ENATREL)

6/: Donación del IDA por US\$ 0.6 millón (MHCP-RE/AIF-PROSASR-FISE)

7/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.68 millón (MHCP- Principal)

8/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.26 millón (MHCP- Intereses)

9/: Cordobización de US\$ 0.05 millón (MHCP-RE/BM-PFSSP-MINSA)

10/:Liquidación TEF por US\$ 4.0 millones (A Cuenta de BID-BP)

Liquidación TEF por US\$ 0.03 millón (A Favor de BID-MINSA)

Nota: Datos preliminares.