

Cuadro # 6:  
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales  
(flujo en millones de dólares) al 21 de diciembre de 2018

| Conceptos                                           | 2015    | 2016    | 2017    | I Semestre | III trim | Octubre | Noviembre | Diciembre |         |          |        | IV sem. | Acum.  | IV Trim | II semestre | Ene-Dic. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|-----------|---------|----------|--------|---------|--------|---------|-------------|----------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         |           | I sem.    | II sem. | III sem. | 21     |         |        |         |             |          |
| 1.- Ingresos                                        | 400.6   | 376.0   | 545.2   | 182.1      | 163.2    | 85.6    | 45.7      | 6.8       | 26.9    | 27.2     | 3.4    | 3.4     | 64.3   | 195.6   | 358.8       | 540.9    |
| 1.1.- Banco Central                                 | 10.8    | 15.9    | 23.9    | 67.8       | 109.8    | 53.5    | 4.1       | 0.5       | 0.1     | 1.9      | 0.8    | 0.8     | 3.3    | 60.9    | 170.7       | 238.4    |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 0.3     | 0.0     | 50.0       | 100.0    | 50.0    | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 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     | 0.0      | 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     | 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     | 4.1       | 0.5       | 0.1     | 1.9      | 0.8    | 0.8     | 3.3    | 10.9    | 20.7        | 38.4     |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.8     | 0.3        | 0.3      | 0.0     | 0.3       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.3     | 0.6         | 0.8      |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 16.8    | 19.0    | 25.0    | 18.2       | 9.7      | 3.5     | 3.9       | 0.5       | 0.1     | 1.9      | 0.8    | 0.8     | 3.3    | 10.7    | 20.4        | 38.6     |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | (6.0)   | (3.5)   | (1.8)   | (0.7)      | (0.1)    | (0.1)   | (0.1)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (0.2)   | (0.3)       | (1.0)    |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 389.8   | 360.1   | 521.3   | 114.3      | 53.4     | 32.2    | 41.5      | 6.3       | 26.8    | 25.4     | 2.7    | 2.7     | 61.1   | 134.8   | 188.1       | 302.4    |
| 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     | 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     | 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     | 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    | 41.5      | 6.3       | 26.8    | 25.4     | 2.7    | 2.7     | 61.1   | 134.8   | 188.1       | 302.4    |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 317.5   | 274.0   | 448.9   | 94.1       | 49.4     | 30.5    | 33.1      | 0.0       | 25.4    | 22.7     | 2.7    | 2.7     | 50.8   | 114.4   | 163.8       | 257.8    |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 72.3    | 86.1    | 72.3    | 20.3       | 4.0      | 1.7     | 8.5       | 6.3       | 1.3     | 2.7      | 0.0    | 0.0     | 10.3   | 20.4    | 24.3        | 44.6     |
| 2.- Egresos                                         | (150.9) | (183.8) | (212.3) | (113.4)    | (53.8)   | (13.8)  | (21.8)    | (14.3)    | (2.0)   | (13.8)   | (5.0)  | (5.0)   | (35.1) | (70.7)  | (124.5)     | (237.9)  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (45.1)  | (48.4)  | (46.5)  | (21.7)     | (8.2)    | (1.5)   | (3.7)     | (11.0)    | 0.0     | 0.0      | (1.7)  | (1.7)   | (12.7) | (17.9)  | (26.1)      | (47.8)   |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (45.0)  | (48.3)  | (45.8)  | (21.7)     | (7.8)    | (1.5)   | (3.3)     | (11.0)    | 0.0     | 0.0      | (1.7)  | (1.7)   | (12.7) | (17.5)  | (25.3)      | (47.0)   |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (42.2)  | (45.2)  | (42.8)  | (20.1)     | (7.2)    | (1.5)   | (3.3)     | (9.7)     | 0.0     | 0.0      | (1.7)  | (1.7)   | (11.5) | (16.3)  | (23.5)      | (43.6)   |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (2.8)   | (3.1)   | (3.0)   | (1.5)      | (0.6)    | 0.0     | 0.0       | (1.2)     | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (1.2)  | (1.2)   | (1.8)       | (3.3)    |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.0)   | (0.1)   | (0.7)   | 0.0        | (0.4)    | 0.0     | (0.4)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (0.4)   | (0.8)       | (0.8)    |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (105.9) | (135.4) | (165.8) | (91.7)     | (45.6)   | (12.3)  | (18.1)    | (3.4)     | (2.0)   | (13.8)   | (3.3)  | (3.3)   | (22.5) | (52.8)  | (98.4)      | (190.1)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (105.9) | (135.4) | (165.8) | (91.7)     | (45.6)   | (12.3)  | (18.1)    | (3.4)     | (2.0)   | (13.8)   | (3.3)  | (3.3)   | (22.5) | (52.8)  | (98.4)      | (190.1)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (52.7)  | (68.2)  | (91.3)  | (50.3)     | (25.0)   | (6.6)   | (9.0)     | (1.8)     | (0.2)   | (8.1)    | (3.0)  | (3.0)   | (13.2) | (28.8)  | (53.8)      | (104.1)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (53.2)  | (67.2)  | (74.5)  | (41.4)     | (20.6)   | (5.6)   | (9.1)     | (1.6)     | (1.8)   | (5.7)    | (0.2)  | (0.2)   | (9.3)  | (24.0)  | (44.6)      | (86.0)   |
| 3.- Compras - ventas                                | 221.8   | (136.0) | 103.5   | (153.3)    | (326.3)  | (56.4)  | 15.0      | 29.3      | (0.4)   | (8.2)    | 4.5    | 4.5     | 25.2   | (16.2)  | (342.5)     | (495.8)  |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (2.7)   | (323.8) | (23.8)  | (215.7)    | (374.0)  | (97.4)  | (21.5)    | (3.5)     | (1.8)   | (12.5)   | 0.0    | 0.0     | (17.8) | (136.7) | (510.7)     | (726.4)  |
| 3.1.1.- Compras                                     | 110.3   | 71.0    | 52.5    | 94.1       | 9.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 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)  | (21.5)    | (3.5)     | (1.8)   | (12.5)   | 0.0    | 0.0     | (17.8) | (136.7) | (519.7)     | (829.5)  |
| 3.2.- Otras                                         | 224.5   | 187.8   | 127.4   | 62.4       | 47.8     | 41.0    | 36.5      | 32.8      | 1.5     | 4.3      | 4.5    | 4.5     | 43.0   | 120.4   | 168.2       | 230.6    |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 16.1    | 69.8    | (9.0)   | (18.5)     | (67.5)   | (19.3)  | (3.4)     | (70.7)    | (8.4)   | 6.8      | 14.6   | 14.6    | (57.6) | (80.3)  | (147.8)     | (166.3)  |
| 5.- Depósitos monetarios 3/                         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 12.0    | (12.0)    | 41.0      | 23.0    | (14.0)   | (10.0) | (10.0)  | 40.0   | 40.0    | 40.0        | 40.0     |
| 6.- Colocación neta de títulos                      | 0.0     | 0.0     | 27.9    | 43.0       | 6.0      | (4.8)   | 10.0      | 0.0       | 0.0     | (6.0)    | 0.0    | 0.0     | (6.0)  | (0.8)   | 5.2         | 48.3     |
| 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     | 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)   | 10.0      | 0.0       | 0.0     | (6.0)    | 0.0    | 0.0     | (6.0)  | (1.0)   | 5.0         | 48.1     |
| 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     | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 7.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (245.1) | (176.8) | (162.6) | (57.8)     | (68.3)   | (45.2)  | (44.3)    | (36.9)    | (8.5)   | (15.2)   | (9.5)  | (9.5)   | (70.1) | (159.6) | (227.9)     | (285.7)  |
| 7.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (307.6) | (301.3) | (252.7) | (98.5)     | (84.4)   | (56.4)  | (49.5)    | (37.7)    | (7.2)   | (17.8)   | (9.7)  | (9.7)   | (72.4) | (178.3) | (262.7)     | (361.2)  |
| 7.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 62.5    | 124.5   | 90.1    | 40.7       | 16.1     | 11.2    | 5.2       | 0.8       | (1.3)   | 2.6      | 0.2    | 0.2     | 2.3    | 18.6    | 34.8        | 75.5     |
| 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     | 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     | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.- Otras operajiones                               | 5.6     | 36.0    | 35.8    | (25.9)     | (103.1)  | (47.9)  | 4.7       | 1.8       | 0.2     | 17.2     | (0.2)  | (0.2)   | 19.0   | (24.2)  | (127.3)     | (153.2)  |
| 8.1.- FOGADE                                        | 10.6    | 11.9    | 12.5    | 7.5        | 4.0      | 1.4     | 1.4       | 0.0       | 0.1     | 0.2      | 0.1    | 0.1     | 0.5    | 3.3     | 7.2         | 14.8     |
| 8.2.- Variaciones cambiarias                        | (8.7)   | (0.6)   | 2.2     | (0.4)      | 0.0      | (0.1)   | 0.0       | (0.0)     | 0.0     | 0.0      | (0.1)  | (0.1)   | (0.1)  | (0.2)   | (0.2)       | (0.6)    |
| 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     | 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     | 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     | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 8.6.- Otras                                         | 3.7     | 24.6    | 18.0    | (33.0)     | (107.1)  | (49.2)  | 3.3       | 1.7       | 0.0     | 16.9     | (0.1)  | (0.1)   | 18.6   | (27.3)  | (134.4)     | (167.4)  |
| 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)  | (6.2)     | (43.1)    | 30.7    | (6.0)    | (2.1)  | (2.1)   | (20.4) | (116.3) | (566.1)     | (709.8)  |
| 10.- Variación neta de encaje en ME                 | (16.1)  | (69.8)  | 9.0     | 18.5       | 67.5     | 19.3    | 3.4       | 70.7      | 8.4     | (6.8)    | (14.6) | (14.6)  | 57.6   | 80.3    | 147.8       | 166.3    |
| 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     | 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     | 0.0    | 0.0     | 0.0         | 0.0      |
| 12.- FOGADE                                         | (10.6)  | (11.9)  | (13.5)  | (7.5)      | (4.0)    | (1.4)   | (1.4)     | (0.0)     | (0.1)   | (0.2)    | (0.1)  | (0.1)   | (0.5)  | (3.3)   | (7.2)       | (14.8)   |
| 13.- Letras pagaderas en dólares 2/                 | 0.0     | 0.0     | (27.9)  | (43.0)     | (6.0)    | 5.0     | (10.0)    | 0.0       | 0.0     | 6.0      | (0.0)  | (0.0)   | 6.0    | 1.0     | (5.0)       | (48.1)   |
| 14.- Depósitos monetarios en dólares 3/             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | (0.0)    | (12.0)  | 12.0      | (41.0)    | (23.0)  | 14.0     | 10.0   | 10.0    | (40.0) | (40.0)  | (40.0)      | (40.0)   |
| 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     | 0.0      | 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)  | (2.2)     | (13.4)    | 16.0    | 7.0      | (6.8)  | (6.8)   | 2.8    | (78.5)  | (470.8)     | (646.6)  |

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 BCIE por US\$ 2.65 millones (MHCP-RE/BCIE-MTI)

6/: Pago de deuda externa al EXIMBANK por US\$ 1.7 millones (BCN- Principal)

7/: Pago de deuda externa al EXIMBANK por US\$ 2.34 millones (MHCP- Principal)

Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.67 millón (MHCP- Principal)

8/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.22 millón (MHCP- Intereses)

9/: Cordobización de US\$ 1.78 millón (MCHP-RE/BM-MTI)

Cordobización de US\$ 1.05 millón (MCHP-RE/FIDA-MEFCCA)

Cordobización de US\$ 0.96 millón (MCHP-RE/BCIE-PNESER)

Cordobización de US\$ 0.16 millón (MCHP-RE/BCIE-FISE)

Cordobización de US\$ 0.15 millón (MCHP-RE/BID-MINSA)

Cordobización de US\$ 0.10 millón (MCHP-RE/BID-MTI)

Cordobización de US\$ 0.07 millón (MCHP-RE/ITALIA-CONMODITY)

Cordobización de US\$ 0.06 millón (MCHP-RE/BM-MINSA)

Cordobización de US\$ 0.06 millón (MCHP-RE/BM-MAGFOR)

Cordobización de US\$ 0.05 millón (MCHP-RE/OPEC-OFID-MTI)

Cordobización de US\$ 0.04 millón (MCHP-RE/PROYECTOS VARIOS-MHCP)

10/:Transferencia al exterior por US\$ 0.13 millón (A Cuenta de MHCP-PROYECTOS VARIOS)

Canje normal por US\$ 0.06 millón (A Cuenta de BID-PAPC)

Canje normal por US\$ 0.03 millón (A Cuenta de BID-MINSA)

Liquidación TEF por US\$ 3.58 millón (A Cuenta de BCIE-MTI)

Liquidación TEF por US\$ 0.71 millón (A Cuenta de BM-AIF-MTI)

Liquidación TEF por US\$ 0.70 millón (A Cuenta de BID-PNESER)

11/:Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.09 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.06 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.03 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua