

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

(flujo en millones de dólares) al 31 de diciembre de 2018

Conceptos	2015	2016	2017	I Semestre	III trim	Octubre	Noviembre	Diciembre							IV Trim	II semestre	Ene-Dic.
								I sem.	II sem.	III sem.	31	IV sem.	Acum.				
1.- Ingresos	400.6	376.0	545.2	182.1	163.2	85.6	45.7	6.8	26.9	27.2	0.4	5.0	65.9	197.2	360.3	542.5	
1.1.- Banco Central	10.8	15.9	23.9	67.8	109.8	53.5	4.1	0.5	0.1	1.9	0.4	1.7	4.1	61.7	171.5	239.3	
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	0.4	1.7	4.1	11.7	21.5	39.3	
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	0.4	1.7	4.1	11.6	21.3	39.4	
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	0.0	3.4	61.8	135.5	188.8	303.2	
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	0.0	3.4	61.8	135.5	188.8	303.2	
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	0.0	3.4	51.5	115.1	164.5	258.5	
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)	(1.5)	(8.1)	(38.2)	(73.8)	(127.6)	(241.0)	
2.1.- Banco Central	(45.1)	(48.4)	(46.5)	(21.7)	(8.2)	(1.5)	(3.7)	(11.0)	0.0	0.0	(1.1)	(2.8)	(13.8)	(19.0)	(27.2)	(48.9)	
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	(1.1)	(2.8)	(13.8)	(18.6)	(26.4)	(48.1)	
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	(1.1)	(2.8)	(12.5)	(17.4)	(24.6)	(44.7)	
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)	(0.4)	(5.3)	(24.5)	(54.8)	(100.4)	(192.1)	
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)	(0.4)	(5.3)	(24.5)	(54.8)	(100.4)	(192.1)	
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)	(0.3)	(4.4)	(14.6)	(30.2)	(55.2)	(105.5)	
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)	(0.1)	(0.8)	(9.9)	(24.6)	(45.2)	(86.6)	
3.- Compras - ventas	221.8	(136.0)	103.5	(153.3)	(326.3)	(56.4)	15.0	29.3	(0.4)	(8.2)	(4.0)	(1.2)	19.6	(21.9)	(348.1)	(501.4)	
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)	(4.0)	(10.0)	(27.8)	(146.7)	(520.7)	(736.4)	
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)	(4.0)	(10.0)	(27.8)	(146.7)	(529.7)	(839.5)	
3.2.- Otras	224.5	187.8	127.4	62.4	47.8	41.0	36.5	32.8	1.5	4.3	0.0	8.8	47.4	124.8	172.6	235.0	
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	3.6	88.2	15.9	(6.8)	(74.3)	(92.8)	
5.- Depósitos monetarios 3/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0	(12.0)	41.0	23.0	(14.0)	0.0	(25.0)	25.0	25.0	25.0	25.0	
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	(17.0)	(23.0)	(17.8)	(11.8)	31.3	
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	(17.0)	(23.0)	(18.0)	(12.0)	31.1	
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)	(0.3)	(21.7)	(82.4)	(171.9)	(240.2)	(298.0)	
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)	(0.2)	(22.1)	(84.9)	(190.8)	(275.2)	(373.7)	
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	(0.1)	0.4	2.5	18.9	35.0	75.7	
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 operaciones	5.6	36.0	35.8	(25.9)	(103.1)	(47.9)	4.7	1.8	0.2	17.2	1.3	10.2	29.3	(13.8)	(117.0)	(142.8)	
8.1.- FOGADE	10.6	11.9	13.5	7.5	4.0	1.4	1.4	0.0	0.1	0.2	1.1	1.1	1.5	4.3	8.3	15.8	
8.2.- Variaciones cambiarias	(8.7)	(0.6)	3.1	(0.4)	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.5)	
8.3.- Recuperación de activos	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	19.2	(33.0)	(107.1)	(49.2)	3.3	1.7	0.0	16.9	0.3	9.1	27.8	(18.1)	(125.2)	(158.2)	
9.- Variación de RIN 1/ 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)	(0.5)	30.5	12.2	(83.7)	(533.5)	(677.3)	
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)	(3.6)	(88.2)	(15.9)	6.8	74.3	92.8	
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)	(1.1)	(1.1)	(1.5)	(4.3)	(8.3)	(15.8)	
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	17.0	23.0	18.0	12.0	(31.1)	
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	0.0	25.0	(25.0)	(25.0)	(25.0)	(25.0)	
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 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	(5.1)	(16.9)	(7.3)	(88.6)	(480.8)	(656.7)	

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/: Pago de deuda externa al Gobierno de Argelina por US\$ 1.1 millón (BCN - Principal)

6/: Pago de deuda externa a la Rep. Fed. Do Brasil por US\$ 0.23 millón (MHCP- Principal)

 Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.09 millón (MHCP- Principal)

 Pago de deuda externa al Gob. De Francia por US\$ 0.02 millón (MHCP- Principal)

7/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.05 millón (MHCP- Intereses)

 Pago de deuda externa al RGIAG por US\$ 0.04 millón (MHCP- Intereses)

 Pago de deuda externa a la Rep. Fed. Do Brasil por US\$ 0.01 millón (MHCP- Intereses)

8/: Venta de divisas por US\$ 4.0 millones a BDF.

9/: Canje normal por US\$ 0.08 millón (A Cuenta de BEI-ENACAL)

 Canje normal por US\$ 0.02 millón (A Cuenta de BID-PAPC)

 Transferencia al exterior por US\$ 0.04 millón (MHCP-RE/BID-MTI)

 Transferencia al exterior por US\$ 0.02 millón (MHCP-RE/AIF-PMSAF-MHCP)

10/:Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.21 millón (Tenencias de DEG).

 Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.13 millón (Tramo de reservas en FMI).

 Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.07 millón (Obligación de corto plazo con el FMI).