

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

(flujo en millones de dólares) al 12 de diciembre de 2017

| Conceptos                                           | 2014    | 2015    | 2016    | I Semestre | III Trim | Octubre | Noviembre | Diciembre |        |         |        | IV Trim | Ene-Dic |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|-----------|--------|---------|--------|---------|---------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         |           | I sem.    | 12     | II sem. | Acum.  |         |         |
| 1.- Ingresos                                        | 374.9   | 400.6   | 376.0   | 194.9      | 103.7    | 35.8    | 76.7      | 9.9       | 0.0    | 7.5     | 17.4   | 130.0   | 428.6   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 12.1    | 10.8    | 15.9    | 11.6       | 5.4      | 2.2     | 2.4       | 0.1       | 0.0    | 0.1     | 0.2    | 4.8     | 21.8    |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 0.0     | 0.3     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.1.1.- 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     |
| 1.1.1.2.- Donaciones                                | 0.0     | 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                              | 12.1    | 10.8    | 15.6    | 11.6       | 5.4      | 2.2     | 2.4       | 0.1       | 0.0    | 0.1     | 0.2    | 4.8     | 21.8    |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.3        | 0.3      | 0.0     | 0.2       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.2     | 0.8     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 19.4    | 16.8    | 19.0    | 12.4       | 5.5      | 2.4     | 2.3       | 0.1       | 0.0    | 0.1     | 0.2    | 4.8     | 22.7    |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | (7.4)   | (6.0)   | (3.5)   | (1.1)      | (0.4)    | (0.1)   | (0.1)     | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (0.2)   | (1.7)   |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 362.9   | 389.8   | 360.1   | 183.3      | 98.4     | 33.6    | 74.4      | 9.8       | 0.0    | 7.4     | 17.3   | 125.2   | 406.9   |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 0.9     | 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                                 | 0.1     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 0.8     | 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                           | 362.0   | 389.8   | 360.1   | 183.3      | 98.4     | 33.6    | 74.4      | 9.8       | 0.0    | 7.4     | 17.3   | 125.2   | 406.9   |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 290.7   | 317.5   | 274.0   | 148.5      | 86.5     | 31.3    | 65.8      | 8.8       | 0.0    | 6.4     | 15.2   | 112.3   | 347.3   |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 71.2    | 72.3    | 86.1    | 34.8       | 11.8     | 2.3     | 8.6       | 1.0       | 0.0    | 1.0     | 2.0    | 12.9    | 59.5    |
| 2.- Egresos                                         | (127.5) | (150.9) | (183.8) | (104.3)    | (47.1)   | (14.0)  | (14.0)    | (14.3)    | 0.0    | (0.6)   | (14.9) | (42.9)  | (194.3) |
| 2.1.- Banco Central                                 | (36.5)  | (45.1)  | (48.4)  | (23.5)     | (5.7)    | (3.3)   | (3.6)     | (9.4)     | 0.0    | 0.0     | (9.4)  | (16.2)  | (45.4)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (36.3)  | (45.0)  | (48.3)  | (23.3)     | (5.4)    | (3.3)   | (3.4)     | (9.4)     | 0.0    | 0.0     | (9.4)  | (16.0)  | (44.6)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (33.0)  | (42.2)  | (45.2)  | (21.8)     | (4.8)    | (3.3)   | (3.4)     | (8.6)     | 0.0    | 0.0     | (8.6)  | (15.2)  | (41.7)  |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (3.3)   | (2.8)   | (3.1)   | (1.5)      | (0.7)    | 0.0     | 0.0       | (0.8)     | 0.0    | 0.0     | (0.8)  | (0.8)   | (2.9)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.2)   | (0.0)   | (0.1)   | (0.2)      | (0.3)    | 0.0     | (0.2)     | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (0.2)   | (0.7)   |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (90.9)  | (105.9) | (135.4) | (80.9)     | (41.4)   | (10.7)  | (10.4)    | (5.0)     | 0.0    | (0.6)   | (5.5)  | (26.7)  | (148.9) |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (90.9)  | (105.9) | (135.4) | (80.9)     | (41.4)   | (10.7)  | (10.4)    | (5.0)     | 0.0    | (0.6)   | (5.5)  | (26.7)  | (148.9) |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (45.7)  | (52.7)  | (68.2)  | (44.3)     | (24.3)   | (5.9)   | (4.9)     | (2.1)     | 0.0    | (0.2)   | (2.4)  | (13.1)  | (81.7)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (45.2)  | (53.2)  | (67.2)  | (36.6)     | (17.1)   | (4.9)   | (5.5)     | (2.9)     | 0.0    | (0.3)   | (3.2)  | (13.6)  | (67.2)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 234.3   | 221.8   | (136.0) | 85.0       | (22.3)   | 18.6    | 12.2      | 1.0       | 0.2    | 0.2     | 1.2    | 32.1    | 94.8    |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (75.8)  | (2.7)   | (323.8) | 27.0       | (48.3)   | 2.5     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 2.5     | (18.8)  |
| 3.1.1.- Compras                                     | 99.7    | 110.3   | 71.0    | 45.0       | 0.5      | 6.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 6.0     | 51.5    |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (175.5) | (113.0) | (394.8) | (18.0)     | (48.8)   | (3.5)   | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (3.5)   | (70.3)  |
| 3.2.- Otras                                         | 310.1   | 224.5   | 187.8   | 58.0       | 26.1     | 16.1    | 12.2      | 1.0       | 0.2    | 3/      | 0.2    | 1.2     | 113.7   |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 147.0   | 16.1    | 69.8    | (21.0)     | (39.5)   | 40.1    | 23.5      | (10.1)    | 8.6    | 7.0     | (3.1)  | 60.6    | 0.1     |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 10.0      | 5.0       | 0.0    | 0.0     | 5.0    | 15.0    | 15.0    |
| 5.1.- 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     |
| 5.2.- Letras pagaderas en dólares 2/                |         |         | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 10.0      | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 10.0    | 10.0    |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (330.7) | (245.1) | (176.8) | (36.0)     | (30.3)   | (25.2)  | (5.6)     | (2.8)     | (12.3) | (12.7)  | (15.4) | (46.3)  | (112.6) |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (366.4) | (307.6) | (301.3) | (86.9)     | (54.0)   | (22.5)  | (19.4)    | (5.9)     | (14.2) | 3/4/    | (14.6) | (20.5)  | (62.4)  |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 35.6    | 62.5    | 124.5   | 50.9       | 23.7     | (2.7)   | 13.8      | 3.1       | 1.9    | 2.0     | 5.1    | 16.2    | 90.8    |
| 6.3.- 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     |
| 6.4.- 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     |
| 7.- Otras operaciones                               | 15.1    | 5.6     | 36.0    | 15.4       | 6.7      | 3.5     | 5.5       | 1.4       | 2.7    | 2.7     | 4.1    | 13.2    | 35.4    |
| 7.1.- FOGADE                                        | 10.0    | 10.6    | 11.9    | 6.8        | 3.4      | 1.0     | 1.0       | (0.1)     | 0.1    | 0.1     | 0.0    | 2.1     | 12.3    |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | (8.9)   | (8.7)   | (0.6)   | 2.2        | 0.5      | (0.4)   | 0.4       | (0.1)     | (0.0)  | (0.1)   | (0.2)  | (0.2)   | 2.5     |
| 7.3.- 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     |
| 7.4.- 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     |
| 7.5.- 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     |
| 7.6.- Otras                                         | 13.9    | 3.7     | 24.6    | 6.4        | 2.9      | 2.9     | 4.1       | 1.6       | 2.6    | 5/6/    | 4.3    | 11.3    | 20.5    |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 =1+2+3+4+5+6+7         | 313.2   | 248.0   | (14.9)  | 134.1      | (28.6)   | 58.9    | 108.4     | (9.9)     | (0.7)  | 4.3     | (5.6)  | 161.6   | 267.0   |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (147.0) | (16.1)  | (69.8)  | 21.0       | 39.5     | (40.1)  | (23.5)    | 10.1      | (8.6)  | (7.0)   | 3.1    | (60.6)  | (0.1)   |
| 10.- 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     |
| 10.1.- 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     |
| 11.- FOGADE                                         | (10.0)  | (10.6)  | (11.9)  | (6.8)      | (3.4)    | (1.0)   | (1.0)     | 0.1       | (0.1)  | (0.1)   | (0.0)  | (2.1)   | (12.3)  |
| 12.- Letras pagaderas en dólares 2/                 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | (10.0)    | (5.0)     | 0.0    | 0.0     | (5.0)  | (15.0)  | (15.0)  |
| 13.- Variación de RINA<br>14 =8+9+10+11+12+13       | 156.2   | 221.3   | (96.6)  | 148.3      | 7.5      | 17.8    | 73.8      | (4.7)     | (9.4)  | (2.9)   | (7.6)  | 83.9    | 239.7   |

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/ Cordobización de US\$ 0.1 millón (MHCP-RE/COSUDE-PROCACAO)  
Cordobización de US\$ 0.1 millón (MHCP-RE/FIDA-PROY. NIC)

4/ Liquidación TEF por US\$ 13.7 millones (A Cuenta de BCIE-MTI)  
Transferencia al exterior por US\$ 0.2 millón (a Cuenta de BEI-ENATREL)  
Canje normal por US\$ 0.1 millón (A Cuenta de BID-PAPC)

5/ Liquidación TEF US\$ 2.7 millones (A Favor de Banco Produzcamos)

6/ Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.06 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.03 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