

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

(flujo en millones de dólares) al 27 de noviembre de 2017

| Conceptos                                           | 2014    | 2015    | 2016    | I Semestre | III Trim | Octubre | Noviembre |         |          |       |         | IV Trim | Ene-Nov |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|---------|----------|-------|---------|---------|---------|---------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         | I sem.    | II sem. | III sem. | 27    | IV sem. |         |         | Acum.   |
| 1.- Ingresos                                        | 374.9   | 400.6   | 376.0   | 194.9      | 103.7    | 35.8    | 5.2       | 22.1    | 4.1      | 0.2   | 0.3     | 31.7    | 67.5    | 366.2   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 12.1    | 10.8    | 15.9    | 11.6       | 5.4      | 2.2     | 0.6       | 0.4     | 0.6      | 0.1   | 0.2     | 1.7     | 3.9     | 20.9    |
| 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     | 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     | 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     | 0.0     |
| 1.1.2. - Otros ingresos                             | 12.1    | 10.8    | 15.6    | 11.6       | 5.4      | 2.2     | 0.6       | 0.4     | 0.6      | 0.1   | 0.2     | 1.7     | 3.9     | 20.9    |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.3        | 0.3      | 0.0     | 0.0       | 0.2     | 0.0      | 0.0   | 0.0     | 0.2     | 0.2     | 0.8     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 19.4    | 16.8    | 19.0    | 12.4       | 5.5      | 2.4     | 0.6       | 0.2     | 0.6      | 0.1   | 0.2     | 1.5     | 3.8     | 21.8    |
| 1.1.2.3. - Otros                                    | (7.4)   | (6.0)   | (3.5)   | (1.1)      | (0.4)    | (0.1)   | 0.0       | (0.0)   | (0.0)    | 0.0   | (0.0)   | (0.0)   | (0.1)   | (1.7)   |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 362.9   | 389.8   | 360.1   | 183.3      | 98.4     | 33.6    | 4.6       | 21.7    | 3.5      | 0.2   | 0.2     | 30.0    | 63.6    | 345.3   |
| 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     | 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     | 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     | 0.0     |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 362.0   | 389.8   | 360.1   | 183.3      | 98.4     | 33.6    | 4.6       | 21.7    | 3.5      | 0.2   | 0.2     | 30.0    | 63.6    | 345.3   |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 290.7   | 317.5   | 274.0   | 148.5      | 86.5     | 31.3    | 2.3       | 21.3    | 0.0      | 0.0   | 0.0     | 23.6    | 54.8    | 289.9   |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 71.2    | 72.3    | 86.1    | 34.8       | 11.8     | 2.3     | 2.4       | 0.4     | 3.5      | 0.2   | 3/      | 6.5     | 8.8     | 55.4    |
| 2.- Egresos                                         | (127.5) | (150.9) | (183.8) | (104.3)    | (47.1)   | (14.0)  | (1.8)     | (4.2)   | (6.3)    | (1.2) | (1.3)   | (13.6)  | (27.5)  | (179.0) |
| 2.1.- Banco Central                                 | (36.5)  | (45.1)  | (48.4)  | (23.5)     | (5.7)    | (3.3)   | 0.0       | (0.2)   | (3.4)    | 0.0   | 0.0     | (3.6)   | (6.9)   | (36.0)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (36.3)  | (45.0)  | (48.3)  | (23.3)     | (5.4)    | (3.3)   | 0.0       | 0.0     | (3.4)    | 0.0   | 0.0     | (3.4)   | (6.6)   | (35.3)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (33.0)  | (42.2)  | (45.2)  | (21.8)     | (4.8)    | (3.3)   | 0.0       | 0.0     | (3.4)    | 0.0   | 0.0     | (3.4)   | (6.6)   | (33.1)  |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (3.3)   | (2.8)   | (3.1)   | (1.5)      | (0.7)    | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0   | 0.0     | 0.0     | 0.0     | (2.2)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.2)   | (0.0)   | (0.1)   | (0.2)      | (0.3)    | 0.0     | 0.0       | (0.2)   | 0.0      | 0.0   | 0.0     | (0.2)   | (0.2)   | (0.7)   |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (90.9)  | (105.9) | (135.4) | (80.9)     | (41.4)   | (10.7)  | (1.8)     | (3.9)   | (3.0)    | (1.2) | (1.3)   | (10.0)  | (20.7)  | (143.0) |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (90.9)  | (105.9) | (135.4) | (80.9)     | (41.4)   | (10.7)  | (1.8)     | (3.9)   | (3.0)    | (1.2) | (1.3)   | (10.0)  | (20.7)  | (143.0) |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (45.7)  | (52.7)  | (68.2)  | (44.3)     | (24.3)   | (5.9)   | (1.2)     | (1.4)   | (2.0)    | (0.3) | 4/      | (4.9)   | (10.7)  | (79.4)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (45.2)  | (53.2)  | (67.2)  | (36.6)     | (17.1)   | (4.9)   | (0.6)     | (2.5)   | (1.0)    | (0.9) | 5/      | (5.1)   | (10.0)  | (63.6)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 234.3   | 221.8   | (136.0) | 85.0       | (22.3)   | 18.6    | 3.2       | 2.1     | 3.6      | 0.2   | 0.6     | 9.4     | 28.1    | 90.8    |
| 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     | 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     | 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     | 0.0     | (3.5)   | (70.3)  |
| 3.2.- Otras                                         | 310.1   | 224.5   | 187.8   | 58.0       | 26.1     | 16.1    | 3.2       | 2.1     | 3.6      | 0.2   | 6/      | 9.4     | 25.6    | 109.7   |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 147.0   | 16.1    | 69.8    | (21.0)     | (39.5)   | 40.1    | 16.1      | (9.7)   | 23.2     | 2.0   | 12.0    | 41.6    | 81.7    | 21.2    |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 10.0     | 0.0   | 0.0     | 10.0    | 10.0    | 10.0    |
| 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     | 0.0     |
| 5.2.- Letras pagaderas en dólares 2/                |         |         | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 10.0     | 0.0   | 0.0     | 10.0    | 10.0    | 10.0    |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (330.7) | (245.1) | (176.8) | (36.0)     | (30.3)   | (25.2)  | (2.6)     | 0.9     | (1.8)    | 0.6   | (0.3)   | (3.9)   | (29.1)  | (95.3)  |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (366.4) | (307.6) | (301.3) | (86.9)     | (54.0)   | (22.5)  | (9.2)     | (2.1)   | (4.2)    | (0.2) | 6/      | (16.1)  | (38.6)  | (179.5) |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 35.6    | 62.5    | 124.5   | 50.9       | 23.7     | (2.7)   | 6.6       | 2.9     | 2.3      | 0.8   | 0.3     | 12.3    | 9.6     | 84.2    |
| 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     | 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     | 0.0     |
| 7.- Otras operaciones                               | 15.1    | 5.6     | 36.0    | 15.4       | 6.7      | 3.5     | (0.2)     | 10.6    | (6.3)    | 1.0   | 1.0     | 5.0     | 8.5     | 30.7    |
| 7.1.- FOGADE                                        | 10.0    | 10.6    | 11.9    | 6.8        | 3.4      | 1.0     | (0.0)     | 0.0     | (0.0)    | (0.0) | (0.0)   | (0.0)   | 1.0     | 11.2    |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | (8.9)   | (8.7)   | (0.6)   | 2.2        | 0.5      | (0.4)   | (0.1)     | 0.2     | 0.1      | 0.4   | 0.4     | 0.6     | 0.2     | 2.9     |
| 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     | 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     | 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     | 0.0     |
| 7.6.- Otras                                         | 13.9    | 3.7     | 24.6    | 6.4        | 2.9      | 2.9     | (0.1)     | 10.3    | (6.4)    | 0.6   | 7/      | 4.4     | 7.3     | 16.5    |
| 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    | 19.8      | 21.7    | 26.4     | 2.8   | 12.4    | 80.2    | 139.2   | 244.6   |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (147.0) | (16.1)  | (69.8)  | 21.0       | 39.5     | (40.1)  | (16.1)    | 9.7     | (23.2)   | (2.0) | (12.0)  | (41.6)  | (81.7)  | (21.2)  |
| 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     | 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     | 0.0     |
| 11.- FOGADE                                         | (10.0)  | (10.6)  | (11.9)  | (6.8)      | (3.4)    | (1.0)   | 0.0       | (0.0)   | 0.0      | 0.0   | 0.0     | 0.0     | (1.0)   | (11.2)  |
| 12.- Letras pagaderas en dólares 2/                 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0     | (10.0)   | 0.0   | 0.0     | (10.0)  | (10.0)  | (10.0)  |
| 13.- Variación de RINA<br>14 =8+9+10+11+12+13       | 156.2   | 221.3   | (96.6)  | 148.3      | 7.5      | 17.8    | 3.7       | 31.4    | (6.8)    | 0.8   | 0.4     | 28.7    | 46.4    | 202.2   |

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/: Donación del IDA por US\$ 0.1 millón (MHCP-RE/BM-PPR-DON.PFSSP-MINSA)  
Donación del BIRF por US\$ 0.1 millón (MHCP-RE/BM-DON.-PR.FCPF-MARENA)

4/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.3 millón (MHCP- Principal)

5/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.2 millón (MHCP- Intereses)  
Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.7 millón (MHCP- Intereses)

6/: Cordobización de US\$ 0.2 millón (MHCP-RE/AIF-PASEN2)

7/: Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.6 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.3 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.3 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.