

Cuadro # 6:  
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales  
(flujo en millones de dólares) al 28 de marzo de 2016

| Conceptos                                           | 2013    | 2014    | 2015    | Enero  | Febrero | Marzo  |         |          |       |       | IV sem. | Acum.  | I Trim  |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|-------|-------|---------|--------|---------|
|                                                     |         |         |         |        |         | I sem. | II sem. | III sem. | 28    |       |         |        |         |
| 1.- Ingresos                                        | 326.4   | 374.9   | 400.6   | 28.0   | 16.5    | 2.8    | 7.7     | 7.1      | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 18.5   | 63.1    |
| 1.1.- Banco Central                                 | 19.5    | 12.1    | 10.8    | 0.8    | 0.8     | 0.2    | 0.3     | 0.3      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.9    | 2.5     |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 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     |
| 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     | 0.0     | 0.0    | 0.2     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.2     |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 19.5    | 12.1    | 10.8    | 0.8    | 0.7     | 0.2    | 0.3     | 0.3      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.9    | 2.3     |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 19.4    | 19.4    | 16.8    | 1.1    | 0.9     | 0.2    | 0.3     | 0.4      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.9    | 2.9     |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | (7.4)   | (6.0)   | (0.3)  | (0.3)   | (0.0)  | (0.0)   | (0.0)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (0.1)  | (0.6)   |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 306.9   | 362.9   | 389.8   | 27.3   | 15.6    | 2.6    | 7.3     | 6.8      | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 17.7   | 60.6    |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 1.1     | 0.9     | 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     | 0.1     | 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                                | 1.1     | 0.8     | 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                           | 305.8   | 362.0   | 389.8   | 27.3   | 15.6    | 2.6    | 7.3     | 6.8      | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 17.7   | 60.6    |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 251.5   | 290.7   | 317.5   | 26.2   | 10.7    | 1.7    | 4.5     | 5.7      | 1.0   | 2 /   | 1.0     | 12.8   | 49.7    |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 54.3    | 71.2    | 72.3    | 1.1    | 5.0     | 0.9    | 2.9     | 1.1      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 4.9    | 10.9    |
| 2.- Egresos                                         | (102.4) | (127.5) | (150.9) | (8.5)  | (10.0)  | (0.6)  | (2.6)   | (14.0)   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (17.1) | (35.6)  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (29.8)  | (36.5)  | (45.1)  | (2.0)  | (0.1)   | (0.0)  | 0.0     | (6.7)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (6.8)  | (8.9)   |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (29.8)  | (36.3)  | (45.0)  | (2.0)  | (0.1)   | (0.0)  | 0.0     | (6.7)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (6.8)  | (8.8)   |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (26.3)  | (33.0)  | (42.2)  | (2.0)  | 0.0     | 0.0    | 0.0     | (6.0)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (6.0)  | (8.0)   |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (3.5)   | (3.3)   | (2.8)   | (0.0)  | (0.1)   | (0.0)  | 0.0     | (0.8)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (0.8)  | (0.9)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.0)   | (0.2)   | (0.0)   | 0.0    | (0.0)   | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    | (0.0)   |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (72.6)  | (90.9)  | (105.9) | (6.5)  | (9.9)   | (0.5)  | (2.6)   | (7.2)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (10.4) | (26.8)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (72.6)  | (90.9)  | (105.9) | (6.5)  | (9.9)   | (0.5)  | (2.6)   | (7.2)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (10.4) | (26.8)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (35.0)  | (45.7)  | (52.7)  | (2.2)  | (4.7)   | (0.1)  | (1.8)   | (4.9)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (6.8)  | (13.7)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (37.5)  | (45.2)  | (53.2)  | (4.3)  | (5.2)   | (0.4)  | (0.8)   | (2.4)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (3.6)  | (13.1)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 32.3    | 234.3   | 221.8   | (68.8) | (76.2)  | (16.4) | (5.9)   | (9.3)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (31.7) | (177.7) |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (139.1) | (75.8)  | (2.7)   | (84.4) | (91.6)  | (20.4) | (8.5)   | (11.4)   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (40.3) | (216.3) |
| 3.1.1.- Compras                                     | 45.5    | 99.7    | 110.3   | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 3.5     | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 3.5    | 3.5     |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (184.6) | (175.5) | (113.0) | (84.4) | (91.6)  | (20.4) | (12.0)  | (11.4)   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (43.8) | (219.8) |
| 3.2.- Otras                                         | 171.4   | 310.1   | 224.5   | 14.6   | 15.4    | 4.0    | 2.6     | 2.1      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 8.6    | 38.6    |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 68.7    | 147.0   | 16.1    | (8.7)  | 41.2    | (63.6) | 96.5    | 12.4     | 0.8   | 0.8   | 0.8     | 46.2   | 78.7    |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 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     |
| 5.1.- 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     |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (206.6) | (330.7) | (245.1) | (16.3) | (8.9)   | (1.9)  | (2.3)   | (0.9)    | (0.0) | (0.0) | (0.0)   | (5.1)  | (30.4)  |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (221.5) | (366.4) | (307.6) | (23.8) | (19.4)  | (5.8)  | (4.2)   | (3.5)    | 0.0   | 0.0   | 0.0     | (13.5) | (56.8)  |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 14.9    | 35.6    | 62.5    | 7.5    | 10.5    | 3.9    | 1.9     | 2.6      | (0.0) | (0.0) | (0.0)   | 8.4    | 26.5    |
| 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                               | 3.7     | 15.1    | 5.6     | 25.8   | 0.8     | 0.0    | 3.3     | 2.9      | (0.3) | (0.3) | 0.0     | 5.9    | 32.5    |
| 7.1.- FOGADE                                        | 9.2     | 10.0    | 10.6    | 1.0    | 1.0     | (0.0)  | 0.0     | 0.1      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.1    | 2.0     |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 0.2     | (8.9)   | (8.7)   | (0.5)  | 0.7     | 0.0    | 2.0     | (1.0)    | (0.2) | (0.2) | 0.0     | 0.9    | 1.1     |
| 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                                         | (5.7)   | 13.9    | 3.7     | 25.3   | (0.9)   | (0.0)  | 1.3     | 3.9      | (0.1) | 3 /   | (0.1)   | 5.0    | 29.4    |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 121.9   | 313.2   | 248.0   | (49.4) | (36.7)  | (79.6) | 96.7    | (1.8)    | 1.5   | 1.5   | 1.5     | 16.8   | (69.3)  |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (68.7)  | (147.0) | (16.1)  | 8.7    | (41.2)  | 63.6   | (96.5)  | (12.4)   | (0.8) | (0.8) | (0.8)   | (46.2) | (78.7)  |
| 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                                         | (9.5)   | (10.0)  | (10.6)  | (1.0)  | (1.0)   | 0.0    | (0.0)   | (0.1)    | (0.0) | (0.0) | (0.0)   | (0.1)  | (2.0)   |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 43.6    | 156.2   | 221.3   | (41.7) | (78.8)  | (16.0) | 0.1     | (14.3)   | 0.7   | 0.7   | 0.7     | (29.5) | (150.1) |

1/- Incluye FOGADE  
2/- Préstamo del OFID por US\$ 1.0 millón (MHCP-RE/OFID-PCSJRC-MTI)  
3/- Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.19 millón ( Tenencias de DEG ).  
Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.07 millón ( Tramo de reservas en FMI ).  
Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.12 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).  
Nota: Datos preliminares.  
Fuente: Dirección de Política Monetaria