

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujo en millones de dólares) al 21 de julio de 2011

| Conceptos                                           | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | I Semestre | Julio  |         |       |          |        | Acum.  | III trim. | Ene-Jul |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------|--------|---------|-------|----------|--------|--------|-----------|---------|
|                                                     |         |         |         |         |            | I sem. | II sem. | 21    | III sem. |        |        |           |         |
| 1.- Ingresos                                        | 386.3   | 289.0   | 542.1   | 306.3   | 113.8      | 3.3    | 11.6    | 4.8   | 7.6      | 22.6   | 22.6   | 136.3     |         |
| 1.1.- Banco Central                                 | 60.3    | 48.7    | 211.1   | 34.4    | 15.9       | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.7      | 1.0    | 1.0    | 16.9      |         |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 18.6    | 28.9    | 38.1    | 19.6    | 9.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 9.0       |         |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 18.6    | 28.9    | 38.0    | 19.6    | 9.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 9.0       |         |
| 1.1.1.2.- Donaciones                                | 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                              | 41.7    | 19.8    | 173.1   | 14.8    | 6.9        | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.7      | 1.0    | 1.0    | 7.9       |         |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.0     | 0.0     | 164.4   | 0.0     | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |         |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 41.7    | 19.8    | 8.7     | 7.4     | 3.2        | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.2      | 0.5    | 0.5    | 3.7       |         |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 7.4     | 3.7        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.5      | 0.5    | 0.5    | 4.2       |         |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 326.0   | 240.3   | 331.0   | 271.9   | 97.9       | 3.3    | 11.3    | 4.8   | 6.9      | 21.6   | 21.6   | 119.5     |         |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 109.2   | 30.4    | 95.3    | 64.2    | 1.2        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 1.2       |         |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 55.7    | 0.0     | 78.8    | 42.5    | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |         |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 53.5    | 30.4    | 16.5    | 21.7    | 1.2        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 1.2       |         |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 216.8   | 209.9   | 235.6   | 207.7   | 96.7       | 3.3    | 11.3    | 4.8   | 6.9      | 21.6   | 21.6   | 118.3     |         |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 118.4   | 137.1   | 151.1   | 162.1   | 59.4       | 3.1    | 8.1     | 4.0   | 2/<br>3/ | 4.0    | 15.2   | 74.6      |         |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 98.4    | 72.8    | 84.5    | 45.6    | 37.3       | 0.2    | 3.2     | 0.8   | 2.9      | 6.4    | 6.4    | 43.7      |         |
| 2.- Egresos                                         | (83.6)  | (86.7)  | (91.4)  | (88.8)  | (45.8)     | (1.4)  | (0.4)   | 0.0   | (1.5)    | (3.3)  | (3.3)  | (49.1)    |         |
| 2.1.- Banco Central                                 | (27.6)  | (26.9)  | (26.5)  | (23.2)  | (12.2)     | (1.1)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.1)  | (1.1)  | (13.3)    |         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.8)  | (26.1)  | (26.0)  | (23.2)  | (11.5)     | (1.1)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.1)  | (1.1)  | (12.6)    |         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (12.7)  | (14.3)  | (16.2)  | (17.0)  | (8.9)      | (1.1)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.1)  | (1.1)  | (9.9)     |         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (14.1)  | (11.8)  | (9.7)   | (6.1)   | (2.6)      | (0.0)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (0.0)  | (0.0)  | (2.7)     |         |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.8)   | (0.8)   | (0.5)   | (0.0)   | (0.7)      | (0.0)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (0.0)  | (0.0)  | (0.7)     |         |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (65.6)  | (33.5)     | (0.3)  | (0.4)   | 0.0   | (1.5)    | (2.2)  | (2.2)  | (35.7)    |         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (65.6)  | (33.5)     | (0.3)  | (0.4)   | 0.0   | (1.5)    | (2.2)  | (2.2)  | (35.7)    |         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (30.4)  | (35.9)  | (40.2)  | (39.4)  | (18.5)     | (0.3)  | (0.1)   | 0.0   | (0.8)    | (1.2)  | (1.2)  | (19.7)    |         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (25.6)  | (23.9)  | (24.7)  | (26.2)  | (15.0)     | (0.0)  | (0.3)   | 0.0   | (0.7)    | (1.0)  | (1.0)  | (16.0)    |         |
| 3.- Compras - ventas                                | 195.4   | 15.5    | 124.1   | 145.0   | 32.0       | 3.3    | 6.1     | 0.0   | 2.9      | 12.4   | 12.4   | 44.3      |         |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (89.2)  | (210.3) | (141.7) | (76.0)  | (49.0)     | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (49.0)    |         |
| 3.1.1.- Compras                                     | 74.1    | 79.1    | 73.6    | 52.0    | 32.5       | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 32.5      |         |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (163.3) | (289.3) | (215.3) | (128.0) | (81.5)     | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (81.5)    |         |
| 3.2.- Otras                                         | 284.6   | 225.7   | 265.8   | 221.0   | 81.0       | 3.3    | 6.1     | 0.0   | 2.9      | 12.4   | 12.4   | 93.4      |         |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | (42.8)  | 38.6    | 126.9   | 103.5   | (22.8)     | (43.6) | (17.6)  | 3.1   | (9.0)    | (70.2) | (70.2) | (93.0)    |         |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 20.1    |            | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |         |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 20.1    | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |         |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (290.0) | (198.8) | (233.9) | (255.2) | (92.5)     | (3.5)  | (6.1)   | (3.1) | (7.1)    | (16.6) | (16.6) | (109.1)   |         |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (302.2) | (236.0) | (280.3) | (249.0) | (93.2)     | (3.2)  | (7.4)   | (3.1) | 4/<br>5/ | (6.3)  | (16.8) | (110.1)   |         |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 12.2    | 37.2    | 46.4    | (6.2)   | 0.7        | (0.3)  | 1.3     | 0.0   | (0.8)    | 0.3    | 0.3    | 1.0       |         |
| 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       |         |
| 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       |         |
| 7.- Otras operaciones                               | (8.1)   | (44.2)  | (44.1)  | (22.2)  | (12.6)     | (0.2)  | (0.1)   | 0.1   | 0.1      | (0.1)  | (0.1)  | (12.7)    |         |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.0     | 6.4     | 6.4     | 5.1     | 2.1        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 2.1       |         |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 6.4     | (1.5)   | 2.6     | 0.1     | 0.5        | (0.2)  | (0.3)   | 0.2   | 0.1      | (0.3)  | (0.3)  | 0.1       |         |
| 7.3.- Recuperación de activos                       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0    | 0.2     | 0.0   | 0.0      | 0.2    | 0.2    | 0.2       |         |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | (18.6)  | (28.9)  | (38.0)  | (19.6)  | (9.0)      | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (9.0)     |         |
| 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       |         |
| 7.6.- Otras                                         | (1.9)   | (20.3)  | (15.1)  | (7.8)   | (6.2)      | 0.0    | (0.0)   | (0.1) | 5/<br>6/ | (0.0)  | (0.0)  | (6.2)     |         |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 159.6   | 11.2    | 393.0   | 208.8   | (27.9)     | (42.0) | (6.4)   | 4.9   | (6.9)    | (55.3) | (55.3) | (83.2)    |         |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | 42.8    | (38.6)  | (126.9) | (103.5) | 22.8       | 43.6   | 17.6    | (3.1) | 9.0      | 70.2   | 70.2   | 93.0      |         |
| 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       |         |
| 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       |         |
| 11.- FOGADE                                         | (8.9)   | (7.3)   | (6.4)   | (7.2)   | (4.0)      | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (4.0)     |         |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 193.5   | (34.7)  | 259.7   | 98.1    | (9.1)      | 1.6    | 11.2    | 1.8   | 2.1      | 14.9   | 14.9   | 5.8       |         |

1/ Incluye FOGADE

2/ Préstamo líquido atado del BEI por US\$0.9 millón (MHCP-RE/IDA-DON.GRANT-MTI)

3/ Donación Atada de BEI por US\$4.0 millón (MHCP-RE/BEI-PR. MEJO. INFR.TRANSF. TRANSF. ELECTRICA-ENATREL).

4/ Canje Normal en ME por US\$3.1 millones ( MHCP-RE/BID-MTI)

Canje Normal en ME por US\$0.1 millón ( MHCP-RE/BCIE-PR.PAV.CARRET.-SAN RAMON-MTI)

5/ Variación cambiaria- ganancia de US\$0.2 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$0.3 millón ( Tenencias de DEG ).

Fuente: Dirección de Programación Económica