

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

(flujo en millones de dólares) al 26 de agosto de 2011

| Conceptos                                            | 2009           | 2010           | I Semestre    | Julio         | Agosto       |               |               |               |               |               | III trim.     | Ene-Ago        |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                      |                |                |               |               | I sem.       | II sem.       | III sem.      | 26            | IV sem.       | Acum.         |               |                |
| <b>1.- Ingresos</b>                                  | <b>542.1</b>   | <b>306.3</b>   | <b>113.9</b>  | <b>24.9</b>   | <b>4.4</b>   | <b>1.0</b>    | <b>5.1</b>    | <b>1.3</b>    | <b>1.3</b>    | <b>11.7</b>   | <b>36.7</b>   | <b>150.5</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                  | 211.1          | 34.4           | 15.9          | 1.0           | 1.1          | 0.1           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 1.3           | 2.2           | 18.1           |
| 1.1.1.- Líquidos                                     | 38.1           | 19.6           | 9.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 9.0            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                  | 38.0           | 19.6           | 9.0           | 0.0           | 0.0          | 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                               | 173.1          | 14.8           | 6.9           | 1.0           | 1.1          | 0.1           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 1.3           | 2.2           | 9.2            |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                             | 164.4          | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                        | 8.7            | 7.4            | 3.2           | 0.5           | 0.6          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.6           | 1.1           | 4.3            |
| 1.1.2.3.- Otros                                      | 0.0            | 7.4            | 3.7           | 0.5           | 0.5          | 0.1           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 0.6           | 1.1           | 4.9            |
| 1.2.- Sector público no financiero                   | 331.0          | 271.9          | 97.9          | 23.9          | 3.3          | 0.9           | 5.0           | 1.3           | 1.3           | 10.5          | 34.4          | 132.4          |
| 1.2.1.- Líquidos                                     | 95.3           | 64.2           | 1.2           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 1.2            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                  | 78.8           | 42.5           | 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                                 | 16.5           | 21.7           | 1.2           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 1.2            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                            | 235.6          | 207.7          | 96.7          | 23.9          | 3.3          | 0.9           | 5.0           | 1.3           | 1.3           | 10.5          | 34.4          | 131.1          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                | 151.1          | 162.1          | 59.4          | 17.2          | 2.1          | 0.1           | 4.1           | 1.3           | 1.3           | 7.6           | 24.8          | 84.2           |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas               | 84.5           | 45.6           | 37.3          | 6.8           | 1.2          | 0.8           | 0.9           | 0.0           | 0.0           | 2.9           | 9.6           | 47.0           |
| <b>2.- Egresos</b>                                   | <b>(91.4)</b>  | <b>(88.8)</b>  | <b>(45.8)</b> | <b>(6.2)</b>  | <b>(4.1)</b> | <b>(1.3)</b>  | <b>(0.0)</b>  | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>(5.3)</b>  | <b>(11.5)</b> | <b>(57.3)</b>  |
| 2.1.- Banco Central                                  | (26.5)         | (23.2)         | (12.2)        | (3.3)         | (1.4)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (1.4)         | (4.7)         | (16.9)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                    | (26.0)         | (23.2)         | (11.5)        | (3.3)         | (1.4)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (1.4)         | (4.7)         | (16.2)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                             | (16.2)         | (17.0)         | (8.9)         | (3.3)         | (1.1)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (1.1)         | (4.4)         | (13.2)         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                  | (9.7)          | (6.1)          | (2.6)         | (0.0)         | (0.3)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.3)         | (0.3)         | (2.9)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                                | (0.5)          | (0.0)          | (0.7)         | (0.0)         | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.0)         | (0.7)          |
| 2.2.- Sector público no financiero                   | (64.9)         | (65.6)         | (33.6)        | (2.9)         | (2.7)        | (1.3)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | (4.0)         | (6.8)         | (40.4)         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                    | (64.9)         | (65.6)         | (33.6)        | (2.9)         | (2.7)        | (1.3)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | (4.0)         | (6.8)         | (40.4)         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                             | (40.2)         | (39.4)         | (18.5)        | (1.5)         | (1.9)        | (0.4)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | (2.3)         | (3.8)         | (22.3)         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                  | (24.7)         | (26.2)         | (15.1)        | (1.4)         | (0.8)        | (0.8)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | (1.7)         | (3.0)         | (18.1)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                          | <b>124.1</b>   | <b>145.0</b>   | <b>32.0</b>   | <b>4.5</b>    | <b>9.2</b>   | <b>0.9</b>    | <b>(0.0)</b>  | <b>(2.4)</b>  | <b>(2.4)</b>  | <b>7.6</b>    | <b>12.1</b>   | <b>44.0</b>    |
| 3.1.- Por mesa de cambios                            | (141.7)        | (76.0)         | (49.0)        | (9.8)         | 0.0          | 0.0           | (5.0)         | (5.0)         | (5.0)         | (10.0)        | (19.8)        | (68.8)         |
| 3.1.1.- Compras                                      | 73.6           | 52.0           | 32.5          | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 32.5           |
| 3.1.2.- Ventas                                       | (215.3)        | (128.0)        | (81.5)        | (9.8)         | 0.0          | 0.0           | (5.0)         | (5.0)         | (5.0)         | (10.0)        | (19.8)        | (101.3)        |
| 3.2.- Otras                                          | 265.8          | 221.0          | 81.0          | 14.3          | 9.2          | 0.9           | 5.0           | 2.6           | 4.1           | 17.6          | 31.9          | 112.9          |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>            | <b>126.9</b>   | <b>103.5</b>   | <b>(22.8)</b> | <b>(20.4)</b> | <b>(6.2)</b> | <b>(37.1)</b> | <b>50.6</b>   | <b>(14.2)</b> | <b>(14.2)</b> | <b>(6.9)</b>  | <b>(27.3)</b> | <b>(50.1)</b>  |
| <b>5.- Colocación neta de títulos</b>                | <b>(30.7)</b>  | <b>20.1</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión                | (30.7)         | 20.1           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            |
| <b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>               | <b>(233.9)</b> | <b>(255.2)</b> | <b>(92.5)</b> | <b>(15.9)</b> | <b>(9.0)</b> | <b>(2.4)</b>  | <b>(4.5)</b>  | <b>(2.9)</b>  | <b>(2.9)</b>  | <b>(18.8)</b> | <b>(34.7)</b> | <b>(127.2)</b> |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados  | (280.3)        | (249.0)        | (93.2)        | (18.7)        | (10.2)       | (1.5)         | (5.1)         | (2.6)         | 4.1           | (2.6)         | (19.4)        | (131.4)        |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF     | 46.4           | (6.2)          | 0.7           | 2.8           | 1.2          | (0.8)         | 0.5           | (0.3)         | (0.3)         | 0.6           | 3.5           | 4.2            |
| 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            |
| 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            |
| <b>7.- Otras operaciones</b>                         | <b>(44.1)</b>  | <b>(22.2)</b>  | <b>(12.6)</b> | <b>0.4</b>    | <b>(0.2)</b> | <b>0.1</b>    | <b>0.1</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>(0.0)</b>  | <b>0.3</b>    | <b>(12.3)</b>  |
| 7.1.- FOGADE                                         | 6.4            | 5.1            | 2.1           | 0.6           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.6           | 2.8            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                         | 2.6            | 0.1            | 0.5           | (0.3)         | (0.2)        | 0.2           | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 0.1           | (0.2)         | 0.3            |
| 7.3.- Recuperación de activos                        | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.2           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.2           | 0.2            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                          | (38.0)         | (19.6)         | (9.0)         | 0.0           | 0.0          | 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                                          | (15.1)         | (7.8)          | (6.2)         | (0.2)         | (0.0)        | (0.1)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | (0.1)         | (0.3)         | (6.5)          |
| <b>8.- Variación de RIN 1/<br/>8 = 1+2+3+4+5+6+7</b> | <b>393.0</b>   | <b>208.8</b>   | <b>(27.9)</b> | <b>(12.7)</b> | <b>(5.9)</b> | <b>(38.8)</b> | <b>51.2</b>   | <b>(18.2)</b> | <b>(18.2)</b> | <b>(11.7)</b> | <b>(24.4)</b> | <b>(52.3)</b>  |
| <b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>            | <b>(126.9)</b> | <b>(103.5)</b> | <b>22.8</b>   | <b>20.4</b>   | <b>6.2</b>   | <b>37.1</b>   | <b>(50.6)</b> | <b>14.2</b>   | <b>14.2</b>   | <b>6.9</b>    | <b>27.3</b>   | <b>50.1</b>    |
| 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                                          | (6.4)          | (7.2)          | (4.0)         | (0.6)         | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.6)         | (4.6)          |
| <b>12.- Variación de RINA<br/>12 = 8+9+10+11</b>     | <b>259.7</b>   | <b>98.1</b>    | <b>(9.1)</b>  | <b>7.1</b>    | <b>0.3</b>   | <b>(1.7)</b>  | <b>0.6</b>    | <b>(4.0)</b>  | <b>(4.0)</b>  | <b>(4.8)</b>  | <b>2.3</b>    | <b>(6.8)</b>   |

1/: Incluye FOGADE

2/: Préstamo Líquido- Atado del AIF por US\$0.7 millón (MHCP- RE/BM-PRAGSANAMEM-ENACAL).

Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.5 millón (MHCP- RE/BID-PIAPYS-ENCAL).

3/: Venta de divisas por US\$5.0 millones a BANPRO.

4/: Cordobización al MCHP por US 0.8 millones (MHCP-RE/ATN-PRORURAL-FC-EC-MAGFOR)

Cordobización al MCHP por US 0.6 millón (MHCP-RE/FONSALUD-DON.EXTERNA-MINSA)

Cordobización al MCHP por US 0.5 millón (MHCP-RE/BCIE-MTI).

Cordobización al MCHP por US 0.4 millón (MHCP-RE/BID-PROGA).

Cordobización al MCHP por US 0.3 millón (MHCP-RE/BID-PRSUIV-MTI).

Fuente: Dirección de Programación Económica