

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

(flujo en millones de dólares) al 13 de octubre de 2010

| Conceptos                                           | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | I semestre | III Trim | Octubre |       |         |        |        | IV trim. | Ene.- Oct. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-------|---------|--------|--------|----------|------------|
|                                                     |         |         |         |         |            |          | I sem.  | 13    | II sem. | Acum.  |        |          |            |
| 1.- Ingresos                                        | 382.2   | 386.3   | 289.0   | 542.1   | 96.9       | 59.2     | 8.3     | 1.5   | 3.2     | 11.5   | 11.5   | 167.6    |            |
| 1.1.- Banco Central                                 | 92.8    | 60.3    | 48.7    | 211.1   | 7.5        | 4.2      | 0.1     | 0.0   | 0.0     | 0.1    | 0.1    | 11.7     |            |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 38.1    | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0      |            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 38.0    | 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     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0      |            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 173.1   | 7.5        | 4.2      | 0.1     | 0.0   | 0.0     | 0.1    | 0.1    | 11.7     |            |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 164.4   | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0      |            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 8.7     | 3.9        | 1.8      | 0.1     | 0.0   | 0.0     | 0.1    | 0.1    | 5.8      |            |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 3.6        | 2.4      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 6.0      |            |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 289.4   | 326.0   | 240.3   | 331.0   | 89.4       | 55.0     | 8.2     | 1.5   | 3.2     | 11.4   | 11.4   | 155.8    |            |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 130.3   | 109.2   | 30.4    | 95.3    | 0.4        | 20.4     | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 20.8     |            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 62.7    | 55.7    | 0.0     | 78.8    | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0      |            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 67.6    | 53.5    | 30.4    | 16.5    | 0.4        | 20.4     | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 20.8     |            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 159.1   | 216.8   | 209.9   | 235.6   | 88.9       | 34.6     | 8.2     | 1.5   | 3.2     | 11.4   | 11.4   | 135.0    |            |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 118.0   | 118.4   | 137.1   | 151.1   | 71.7       | 21.3     | 2.3     | 1.0   | 2/      | 2.8    | 5.1    | 98.1     |            |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 41.1    | 98.4    | 72.8    | 84.5    | 17.3       | 13.3     | 5.9     | 0.4   | 3/      | 0.4    | 6.4    | 36.9     |            |
| 2.- Egresos                                         | (92.6)  | (83.6)  | (86.7)  | (91.4)  | (40.8)     | (28.9)   | (1.0)   | 0.0   | (0.3)   | (1.3)  | (1.3)  | (71.0)   |            |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.5)  | (27.6)  | (26.9)  | (26.5)  | (11.5)     | (5.6)    | (0.0)   | 0.0   | 0.0     | (0.0)  | (0.0)  | (17.2)   |            |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.5)  | (26.8)  | (26.1)  | (26.0)  | (11.5)     | (5.6)    | (0.0)   | 0.0   | 0.0     | (0.0)  | (0.0)  | (17.2)   |            |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (12.9)  | (12.7)  | (14.3)  | (16.2)  | (8.5)      | (4.4)    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | (12.8)   |            |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (13.6)  | (14.1)  | (11.8)  | (9.7)   | (3.1)      | (1.2)    | (0.0)   | 0.0   | 0.0     | (0.0)  | (0.0)  | (4.3)    |            |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | 0.0     | (0.8)   | (0.8)   | (0.5)   | (0.0)      | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | (0.0)    |            |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (29.3)     | (23.3)   | (1.0)   | 0.0   | (0.3)   | (1.2)  | (1.2)  | (53.8)   |            |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (29.3)     | (23.3)   | (1.0)   | 0.0   | (0.3)   | (1.2)  | (1.2)  | (53.8)   |            |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (35.8)  | (30.4)  | (35.9)  | (40.2)  | (16.7)     | (15.3)   | (0.7)   | 0.0   | 0.0     | (0.7)  | (0.7)  | (32.7)   |            |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (30.3)  | (25.6)  | (23.9)  | (24.7)  | (12.6)     | (8.0)    | (0.2)   | 0.0   | (0.3)   | (0.5)  | (0.5)  | (21.1)   |            |
| 3.- Compras - ventas                                | 16.6    | 195.4   | 15.5    | 124.1   | 76.7       | 13.7     | (14.6)  | 0.1   | 2.9     | (11.8) | (11.8) | 78.6     |            |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (208.0) | (89.2)  | (210.3) | (141.7) | (35.5)     | (37.0)   | (15.0)  | 0.0   | (2.5)   | (17.5) | (17.5) | (90.0)   |            |
| 3.1.1.- Compras                                     | 44.4    | 74.1    | 79.1    | 73.6    | 36.0       | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 36.0     |            |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (252.4) | (163.3) | (289.3) | (215.3) | (71.5)     | (37.0)   | (15.0)  | 0.0   | (2.5)   | (17.5) | (17.5) | (126.0)  |            |
| 3.2.- Otras                                         | 224.6   | 284.6   | 225.7   | 265.8   | 112.2      | 50.7     | 0.4     | 0.1   | 4/      | 5.4    | 5.7    | 168.6    |            |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 69.7    | (42.8)  | 38.6    | 126.9   | (21.2)     | 11.7     | 11.8    | 5.1   | (11.0)  | 0.8    | 0.8    | (8.7)    |            |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 20.1       | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 20.1     |            |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 20.1       | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 20.1     |            |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (190.9) | (290.0) | (198.8) | (233.9) | (141.8)    | (51.2)   | 0.2     | (0.1) | (4.7)   | (4.5)  | (4.5)  | (197.5)  |            |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (225.8) | (302.2) | (236.0) | (280.3) | (124.4)    | (56.7)   | (0.4)   | (0.1) | 4/      | (5.6)  | (6.0)  | (187.0)  |            |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 33.7    | 12.2    | 37.2    | 46.4    | (17.4)     | 5.5      | 0.6     | 0.0   | 0.8     | 1.4    | 1.4    | (10.5)   |            |
| 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      |            |
| 6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA              | 1.2     | 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                               | 141.2   | (8.1)   | (44.2)  | (44.1)  | (1.2)      | 1.9      | 0.5     | (0.7) | (0.2)   | 0.4    | 0.4    | 1.0      |            |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.0     | 6.0     | 6.4     | 6.4     | 2.4        | 1.2      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 3.6      |            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 7.6     | 6.4     | (1.5)   | 2.6     | (0.4)      | 0.7      | 0.2     | 0.1   | 0.0     | 0.2    | 0.2    | 0.5      |            |
| 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      |            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | (61.8)  | (18.6)  | (28.9)  | (38.0)  | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0      |            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                   | 191.2   | 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                                         | (1.8)   | (1.9)   | (20.3)  | (15.1)  | (3.3)      | 0.0      | 0.4     | (0.8) | 5/ 6/   | (0.2)  | 0.2    | (3.1)    |            |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 322.4   | 159.6   | 11.2    | 393.0   | (11.4)     | 6.3      | 5.2     | 5.9   | (10.1)  | (4.9)  | (4.9)  | (9.9)    |            |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (69.7)  | 42.8    | (38.6)  | (126.9) | 21.2       | (11.7)   | (11.8)  | (5.1) | 11.0    | (0.8)  | (0.8)  | 8.7      |            |
| 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      |            |
| 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                                         | (62.3)  | (8.9)   | (7.3)   | (6.4)   | (3.2)      | (1.6)    | (0.6)   | 0.0   | 0.0     | (0.6)  | (0.6)  | (5.5)    |            |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 190.4   | 193.5   | (34.7)  | 259.7   | 6.6        | (7.0)    | (7.2)   | 0.8   | 0.9     | (6.3)  | (6.3)  | (6.7)    |            |

1/ : Incluye FOGADE.

2/: Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.3 millón (MHCP- RE/BID-PAININ-MIFAMILIA)

Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.5 millón (MHCP- RE/BID-MTI-PROG. VIAL INT. ACOYAPA-S.CARLOS)

Préstamo Líquido- Atado del FND por US\$0.2 millón (MHCP- RE/FND-PYT.ADMON. DE TIERRAS)

3/: Donación Líquida Atada de Suiza por US\$0.4 millón (MHCP - RE/COSUDE-ATN-MEJCOEMJOVNI-INATEC)

4/ : Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP-RE/BID-PROG.SEG.CIUDADANA).

5/: Liquidación de TEF en ME por US\$0.9 millón ( A cuenta de FNI ).

6/: Variación cambiaria- pérdida de US\$0.7 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$0.8 millón ( Tenencias de DEG ).

Fuente: Departamento de Programación Monetaria