

Cuadro # 6:  
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales  
(flujo en millones de dólares) al 14 de diciembre de 2010

| Conceptos                                           | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | I semestre | III Trim | Octubre | Noviembre | Diciembre |        |         |        | IV trim. | Ene.- Dic. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|-----------|--------|---------|--------|----------|------------|
|                                                     |         |         |         |         |            |          |         |           | I sem.    | 14     | II sem. | Acum.  |          |            |
| 1.- Ingresos                                        | 382.2   | 386.3   | 289.0   | 542.1   | 96.9       | 59.4     | 17.7    | 14.9      | 40.4      | 4.5    | 5.0     | 45.5   | 78.2     | 234.5      |
| 1.1.- Banco Central                                 | 92.8    | 60.3    | 48.7    | 211.1   | 7.5        | 4.2      | 0.2     | 1.0       | 19.7      | 0.0    | 0.0     | 19.7   | 20.9     | 32.6       |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 38.1    | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 19.6      | 0.0    | 0.0     | 19.6   | 19.6     | 19.6       |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 38.0    | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 19.6      | 0.0    | 0.0     | 19.6   | 19.6     | 19.6       |
| 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    | 0.0      | 0.0        |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 173.1   | 7.5        | 4.2      | 0.2     | 1.0       | 0.1       | 0.0    | 0.0     | 0.1    | 1.3      | 13.0       |
| 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    | 0.0      | 0.0        |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 8.7     | 3.9        | 1.8      | 0.2     | 0.9       | 0.1       | 0.0    | 0.0     | 0.1    | 1.2      | 6.8        |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 3.6        | 2.4      | 0.0     | 0.2       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.2      | 6.1        |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 289.4   | 326.0   | 240.3   | 331.0   | 89.5       | 55.2     | 17.6    | 13.9      | 20.7      | 4.5    | 5.0     | 25.7   | 57.2     | 202.0      |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 130.3   | 109.2   | 30.4    | 95.3    | 0.5        | 20.6     | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0      | 21.1       |
| 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    | 0.0      | 0.0        |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 67.6    | 53.5    | 30.4    | 16.5    | 0.5        | 20.6     | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0      | 21.1       |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 159.1   | 216.8   | 209.9   | 235.6   | 88.9       | 34.6     | 17.6    | 13.9      | 20.7      | 4.5    | 5.0     | 25.7   | 57.2     | 180.8      |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 118.0   | 118.4   | 137.1   | 151.1   | 71.7       | 21.3     | 9.9     | 10.6      | 19.4      | 4.4    | 2 /     | 4.5    | 23.9     | 137.5      |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 41.1    | 98.4    | 72.8    | 84.5    | 17.3       | 13.3     | 7.7     | 3.3       | 1.3       | 0.1    | 3 /     | 0.5    | 1.8      | 43.3       |
| 2.- Egresos                                         | (92.6)  | (83.6)  | (86.7)  | (91.4)  | (40.9)     | (29.2)   | (3.3)   | (3.9)     | (2.7)     | (0.2)  | (0.9)   | (3.6)  | (10.8)   | (80.9)     |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.5)  | (27.6)  | (26.9)  | (26.5)  | (11.5)     | (5.6)    | (0.6)   | (0.0)     | (2.2)     | 0.0    | 0.0     | (2.2)  | (2.8)    | (20.0)     |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.5)  | (26.8)  | (26.1)  | (26.0)  | (11.5)     | (5.6)    | (0.6)   | (0.0)     | (2.2)     | 0.0    | 0.0     | (2.2)  | (2.8)    | (19.9)     |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (12.9)  | (12.7)  | (14.3)  | (16.2)  | (8.5)      | (4.4)    | (0.5)   | 0.0       | (1.3)     | 0.0    | 0.0     | (1.3)  | (1.9)    | (14.7)     |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (13.6)  | (14.1)  | (11.8)  | (9.7)   | (3.1)      | (1.2)    | (0.0)   | (0.0)     | (0.9)     | 0.0    | 0.0     | (0.9)  | (0.9)    | (5.3)      |
| 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    | 0.0      | (0.0)      |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (29.4)     | (23.6)   | (2.8)   | (3.9)     | (0.5)     | (0.2)  | (0.9)   | (1.4)  | (8.0)    | (60.9)     |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (29.4)     | (23.6)   | (2.8)   | (3.9)     | (0.5)     | (0.2)  | (0.9)   | (1.4)  | (8.0)    | (60.9)     |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (35.8)  | (30.4)  | (35.9)  | (40.2)  | (16.7)     | (15.3)   | (1.4)   | (2.6)     | (0.0)     | (0.2)  | 4 /     | (0.7)  | (4.8)    | (36.8)     |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (30.3)  | (25.6)  | (23.9)  | (24.7)  | (12.7)     | (8.3)    | (1.4)   | (1.2)     | (0.4)     | (0.0)  | (0.2)   | (0.6)  | (3.2)    | (24.1)     |
| 3.- Compras - ventas                                | 16.6    | 195.4   | 15.5    | 124.1   | 76.7       | 13.7     | (4.0)   | 24.6      | 13.7      | 1.4    | 3.9     | 17.5   | 38.1     | 128.6      |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (208.0) | (89.2)  | (210.3) | (141.7) | (35.5)     | (37.0)   | (19.5)  | 10.0      | 6.0       | 0.0    | 0.0     | 6.0    | (3.5)    | (76.0)     |
| 3.1.1.- Compras                                     | 44.4    | 74.1    | 79.1    | 73.6    | 36.0       | 0.0      | 0.0     | 10.0      | 6.0       | 0.0    | 0.0     | 6.0    | 16.0     | 52.0       |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (252.4) | (163.3) | (289.3) | (215.3) | (71.5)     | (37.0)   | (19.5)  | 0.0       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (19.5)   | (128.0)    |
| 3.2.- Otras                                         | 224.6   | 284.6   | 225.7   | 265.8   | 112.2      | 50.7     | 15.5    | 14.6      | 7.7       | 1.4    | 5 /     | 3.9    | 41.6     | 204.6      |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 69.7    | (42.8)  | 38.6    | 126.9   | (21.2)     | 11.7     | (7.0)   | (7.2)     | 0.6       | (22.0) | 2.6     | 3.2    | (11.0)   | (20.5)     |
| 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     | 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     | 0.0    | 0.0      | 20.1       |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (190.9) | (290.0) | (198.8) | (233.9) | (141.8)    | (51.2)   | (14.1)  | (13.1)    | (7.7)     | (1.5)  | (4.9)   | (12.7) | (39.9)   | (232.9)    |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (225.8) | (302.2) | (236.0) | (280.3) | (124.4)    | (56.7)   | (15.8)  | (15.9)    | (7.6)     | (1.5)  | 5 / 6 / | (5.2)  | (12.8)   | (225.5)    |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 33.7    | 12.2    | 37.2    | 46.4    | (17.4)     | 5.5      | 1.6     | 2.8       | (0.1)     | 0.0    | 0.3     | 0.2    | 4.6      | (7.4)      |
| 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              | 1.2     | 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                               | 141.2   | (8.1)   | (44.2)  | (44.1)  | (1.2)      | 1.9      | 0.8     | (3.0)     | (20.6)    | (0.1)  | 0.0     | (20.6) | (22.8)   | (22.2)     |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.0     | 6.0     | 6.4     | 6.4     | 2.4        | 1.2      | 0.5     | 0.6       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 1.1      | 4.7        |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 7.6     | 6.4     | (1.5)   | 2.6     | (0.4)      | 0.7      | 0.2     | (0.3)     | 0.1       | 0.0    | 0.0     | 0.1    | (0.0)    | 0.3        |
| 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)                         | (61.8)  | (18.6)  | (28.9)  | (38.0)  | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | (19.6)    | 0.0    | 0.0     | (19.6) | (19.6)   | (19.6)     |
| 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    | 0.0      | 0.0        |
| 7.6.- Otras                                         | (1.8)   | (1.9)   | (20.3)  | (15.1)  | (3.3)      | 0.0      | 0.1     | (3.3)     | (1.1)     | (0.1)  | 7 /     | (1.1)  | (4.3)    | (7.6)      |
| 8.- Variación de RIN 1/                             | 322.4   | 159.6   | 11.2    | 393.0   | (11.4)     | 6.3      | (10.0)  | 12.4      | 23.6      | (17.9) | 5.7     | 29.3   | 31.7     | 26.7       |
| 8 = 1+2+3+4+5+6+7                                   |         |         |         |         |            |          |         |           |           |        |         |        |          |            |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (69.7)  | 42.8    | (38.6)  | (126.9) | 21.2       | (11.7)   | 7.0     | 7.2       | (0.6)     | 22.0   | (2.6)   | (3.2)  | 11.0     | 20.5       |
| 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                                         | (62.3)  | (8.9)   | (7.3)   | (6.4)   | (3.2)      | (1.6)    | (1.1)   | 0.0       | (0.5)     | 0.0    | 0.0     | (0.5)  | (1.6)    | (6.5)      |
| 12.- Variación de RINA                              | 190.4   | 193.5   | (34.7)  | 259.7   | 6.6        | (7.0)    | (4.1)   | 19.6      | 22.5      | 4.1    | 3.1     | 25.6   | 41.1     | 40.7       |
| 12 = 8+9+10+11                                      |         |         |         |         |            |          |         |           |           |        |         |        |          |            |

1/ : Incluye FOGADE.  
2/ : Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$4.3 millones (MHCP- RE/BID-PRSUIV-MTI).  
Préstamo Líquido- Atado del IDA por US\$0.1 millón (MHCP- RE/AIF-IDA-PREMHUFE-GRAAN).  
3/ : Donación del BCIE por US\$0.1 millón (MHCP-BCIE-ATN-NEGACACUE-MIFIC).  
4/ : Pago deuda externa al BID por US\$0.2 millón (MHCP-Principal).  
5/ : Cordobización de US\$1.1 millón (MHCP-RE/AIF-DON-FISE).  
Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP-RE/IDA-PREMHUFE-GRAAN).  
Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP-RE/BID-PASSAF-MAGFOR).  
Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP-RE/AIF-PAGSF-FNI).  
6/ : Transferencia de fondos al exterior en ME de US\$0.1 millón (MHCP- BM-ASTSEP-II-MHCP)  
7/ : Variación cambiaria- pérdida de US\$1.2 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).  
Variación cambiaria- ganancia de US\$1.1 millón ( Tenencias de DEG ).  
Fuente: Departamento de Programación Monetaria