

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

(flujo en millones de dólares) al 07 de noviembre de 2011

| Conceptos                                           | 2009    | 2010    | I Semestre | III Trim. | Octubre | Noviembre |        |        | IV trim. | Ene-Nov |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|------------|-----------|---------|-----------|--------|--------|----------|---------|
|                                                     |         |         |            |           |         | 07        | I sem. | Acum.  |          |         |
| 1.- Ingresos                                        | 542.1   | 306.3   | 113.9      | 60.2      | 30.2    | 1.3       | 4.5    | 4.5    | 34.6     | 208.7   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 211.1   | 34.4    | 15.9       | 5.1       | 10.2    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 10.2     | 31.2    |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 38.1    | 19.6    | 9.0        | 0.0       | 8.8     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 8.8      | 17.8    |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 38.0    | 19.6    | 9.0        | 0.0       | 8.8     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 8.8      | 17.8    |
| 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     |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 173.1   | 14.8    | 6.9        | 5.1       | 1.4     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 1.4      | 13.4    |
| 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     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 8.7     | 7.4     | 3.2        | 1.9       | 0.2     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.2      | 5.3     |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | 7.4     | 3.7        | 3.2       | 1.2     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 1.2      | 8.1     |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 331.0   | 271.9   | 97.9       | 55.1      | 20.0    | 1.3       | 4.5    | 4.5    | 24.4     | 177.5   |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 95.3    | 64.2    | 1.2        | 0.0       | 0.5     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.5      | 1.8     |
| 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     |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 16.5    | 21.7    | 1.2        | 0.0       | 0.5     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.5      | 1.8     |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 235.6   | 207.7   | 96.7       | 55.1      | 19.5    | 1.3       | 4.5    | 4.5    | 23.9     | 175.8   |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 151.1   | 162.1   | 59.4       | 40.1      | 10.9    | 1.1       | 2/     | 3.9    | 14.9     | 114.3   |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 84.5    | 45.6    | 37.3       | 15.0      | 8.5     | 0.2       | 3/     | 0.5    | 9.1      | 61.4    |
| 2.- Egresos                                         | (91.4)  | (88.8)  | (45.8)     | (26.0)    | (4.5)   | 0.0       | (0.7)  | (0.7)  | (5.2)    | (77.0)  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.5)  | (23.2)  | (12.2)     | (8.0)     | (0.6)   | 0.0       | (0.0)  | (0.0)  | (0.6)    | (20.8)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.0)  | (23.2)  | (11.5)     | (8.0)     | (0.6)   | 0.0       | (0.0)  | (0.0)  | (0.6)    | (20.1)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (16.2)  | (17.0)  | (8.9)      | (6.6)     | (0.5)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (0.5)    | (16.0)  |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (9.7)   | (6.1)   | (2.6)      | (1.4)     | (0.0)   | 0.0       | (0.0)  | (0.0)  | (0.1)    | (4.1)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (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                  | (64.9)  | (65.6)  | (33.6)     | (18.0)    | (3.9)   | 0.0       | (0.7)  | (0.7)  | (4.6)    | (56.2)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (64.9)  | (65.6)  | (33.6)     | (18.0)    | (3.9)   | 0.0       | (0.7)  | (0.7)  | (4.6)    | (56.2)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (40.2)  | (39.4)  | (18.5)     | (10.0)    | (2.3)   | 0.0       | (0.4)  | (0.4)  | (2.7)    | (31.3)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (24.7)  | (26.2)  | (15.1)     | (7.9)     | (1.6)   | 0.0       | (0.3)  | (0.3)  | (1.9)    | (24.9)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 124.1   | 145.0   | 32.0       | 7.2       | 15.3    | 0.0       | 6.7    | 6.7    | 21.9     | 61.1    |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (141.7) | (76.0)  | (49.0)     | (40.8)    | 3.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 3.0      | (86.8)  |
| 3.1.1.- Compras                                     | 73.6    | 52.0    | 32.5       | 0.0       | 3.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 3.0      | 35.5    |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (215.3) | (128.0) | (81.5)     | (40.8)    | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0      | (122.3) |
| 3.2.- Otras                                         | 265.8   | 221.0   | 81.0       | 48.0      | 12.3    | 0.0       | 6.7    | 6.7    | 18.9     | 148.0   |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 126.9   | 103.5   | (22.8)     | (57.9)    | 18.0    | (1.3)     | (31.6) | (31.6) | (13.6)   | (94.3)  |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | (30.7)  | 20.1    | 0.0        | 0.0       | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0     |
| 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     |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (233.9) | (255.2) | (92.5)     | (53.0)    | (12.2)  | 1.6       | (5.2)  | (5.2)  | (17.4)   | (162.8) |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (280.3) | (249.0) | (93.2)     | (56.4)    | (12.6)  | (0.3)     | 4/5/   | (7.5)  | (7.5)    | (169.7) |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 46.4    | (6.2)   | 0.7        | 4.2       | 0.4     | 1.9       | 2.3    | 2.3    | 2.7      | 7.7     |
| 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     |
| 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     |
| 7.- Otras operaciones                               | (44.1)  | (22.2)  | (12.6)     | 0.1       | (9.1)   | 0.0       | (0.2)  | (0.2)  | (9.3)    | (21.8)  |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.4     | 5.1     | 2.1        | 1.3       | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 3.5     |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 2.6     | 0.1     | 0.5        | (0.9)     | 0.7     | 0.0       | (0.3)  | (0.3)  | 0.5      | 0.0     |
| 7.3.- Recuperación de activos                       | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.2       | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.2     |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | (38.0)  | (19.6)  | (9.0)      | 0.0       | (8.8)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (8.8)    | (17.8)  |
| 7.5.- Alivio MDRI                                   | 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)      | (0.5)     | (1.1)   | 0.0       | 0.1    | 0.1    | (1.0)    | (7.7)   |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 393.0   | 208.8   | (27.9)     | (69.3)    | 37.6    | 1.7       | (26.5) | (26.5) | 11.1     | (86.1)  |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (126.9) | (103.5) | 22.8       | 57.9      | (18.0)  | 1.3       | 31.6   | 31.6   | 13.6     | 94.3    |
| 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     |
| 10.1.- BCN                                          | 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)      | 13.0      | (14.9)  | 0.0       | 0.0    | 0.0    | (14.9)   | (5.9)   |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 259.7   | 98.1    | (9.1)      | 1.6       | 4.7     | 3.0       | 5.1    | 5.1    | 9.8      | 2.3     |

1/: Incluye FOGADE

2/: Préstamo Líquido- Atado del BID por US\$0.6 millón (MHCP- RE/BID-PAIPND-MHCP).

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

3/: Donación Atada de BIRF por US\$0.2 millón (MHCP-RE/BIRF-ATN-SINAPRED).

4/: Transferencia al exterior por US\$0.1 millón (MHCP-RE/BID-ENATREL).

5/: Canje Normal en ME por US\$0.2 millón ( MHCP-RE/BID-PPYCZIIICHIN)

Fuente: Dirección de Programación Económica