

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

(flujo en millones de dólares) al 14 de Noviembre de 2022.

| Conceptos                                              | 2019    | 2020    | 2021    | I Semestre | III Trimetre | Octubre | Noviembre |        |        |        |        | IV Trimestre | II Semestre | Ene-Nov |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------------|-------------|---------|
|                                                        |         |         |         |            |              |         | I sem     | 14     | II sem | Acum.  |        |              |             |         |
| 1.- Ingresos                                           | 469.6   | 783.8   | 966.9   | 279.1      | 78.8         | 58.2    | 0.1       | 1.9    | 1.9    | 2.0    | 60.2   | 139.0        | 418.1       |         |
| 1.1.- Banco Central                                    | 68.6    | 19.8    | 357.1   | 3.0        | 3.0          | 1.1     | 0.1       | 1.9    | 1.9    | 2.0    | 3.1    | 6.0          | 9.0         |         |
| 1.1.1.- Líquidos                                       | 20.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0          | 0.0         |         |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                    | 20.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0          | 0.0         |         |
| 1.1.1.2.- 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         |         |
| 1.1.2.- Otros ingresos                                 | 48.6    | 19.8    | 357.1   | 3.0        | 3.0          | 1.1     | 0.1       | 1.9    | 1.9    | 2.0    | 3.1    | 6.0          | 9.0         |         |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                               | 0.8     | 0.5     | 353.8   | 1.1        | 0.9          | 0.0     | 0.0       | 1.9    | 1.9    | 1.9    | 2.7    | 3.8          |             |         |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                          | 45.5    | 18.4    | 6.2     | 3.2        | 2.2          | 1.1     | 0.1       | 0.0    | 0.0    | 0.2    | 1.3    | 3.5          | 6.7         |         |
| 1.1.2.3.- Otros                                        | 2.3     | 1.0     | (2.9)   | (1.3)      | (0.1)        | (0.1)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (0.1)  | (0.2)        | (1.5)       |         |
| 1.2.- Sector público no financiero                     | 401.0   | 764.0   | 609.9   | 276.2      | 75.8         | 57.1    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 57.1   | 132.9        | 409.1       |         |
| 1.2.1.- Líquidos                                       | 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         |         |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                    | 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         |         |
| 1.2.1.2.- 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         |         |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                              | 401.0   | 764.0   | 609.9   | 276.2      | 75.8         | 57.1    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 57.1   | 132.9        | 409.1       |         |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                  | 365.6   | 709.1   | 566.7   | 264.3      | 75.7         | 57.1    | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 57.1   | 132.9        | 397.2       |         |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                 | 35.4    | 54.9    | 43.2    | 11.8       | 0.1          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.1          | 11.9        |         |
| 2.- Egresos                                            | (321.8) | (347.0) | (371.0) | (199.3)    | (92.4)       | (32.2)  | (6.6)     | (2.6)  | (2.6)  | (9.2)  | (41.4) | (133.9)      | (333.1)     |         |
| 2.1.- Banco Central                                    | (93.8)  | (90.1)  | (84.1)  | (42.0)     | (15.9)       | (5.3)   | 0.0       | (2.3)  | (2.3)  | (2.3)  | (7.6)  | (23.6)       | (65.6)      |         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                      | (92.5)  | (89.5)  | (84.0)  | (41.6)     | (14.9)       | (5.3)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (5.3)  | (20.2)       | (61.9)      |         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                               | (78.3)  | (80.0)  | (79.3)  | (39.5)     | (14.0)       | (5.0)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (5.0)  | (19.0)       | (58.6)      |         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                    | (14.3)  | (9.6)   | (4.8)   | (2.1)      | (0.9)        | (0.3)   | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (0.3)  | (1.2)        | (3.3)       |         |
| 2.1.2.- Otros egresos                                  | (1.3)   | (0.5)   | (0.1)   | (0.4)      | (1.0)        | 0.0     | 0.0       | (2.3)  | (2.3)  | (2.3)  | (2.3)  | (3.3)        | (3.7)       |         |
| 2.2.- Sector público no financiero                     | (228.0) | (256.9) | (286.9) | (157.2)    | (76.5)       | (26.9)  | (6.6)     | (0.4)  | (0.4)  | (7.0)  | (33.8) | (110.3)      | (267.5)     |         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                      | (228.0) | (256.9) | (286.9) | (157.2)    | (76.5)       | (26.9)  | (6.6)     | (0.4)  | (0.4)  | (7.0)  | (33.8) | (110.3)      | (267.5)     |         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                               | (126.0) | (152.4) | (177.2) | (99.2)     | (45.4)       | (17.7)  | (3.9)     | 7/     | (0.2)  | (4.1)  | (21.8) | (67.2)       | (166.4)     |         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                    | (102.0) | (104.5) | (109.7) | (58.0)     | (31.1)       | (9.1)   | (2.7)     | (0.2)  | 8/     | (0.2)  | (2.9)  | (12.0)       | (43.1)      |         |
| 3.- Compras - ventas                                   | 179.0   | 313.7   | 352.9   | 229.7      | 76.8         | 22.2    | 15.1      | 0.6    | 9.6    | 24.7   | 47.0   | 123.8        | 353.5       |         |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                           | 70.8    | 86.9    | 167.7   | 179.3      | 49.2         | 11.3    | 12.1      | 0.6    | 9.6    | 21.7   | 33.0   | 82.2         | 261.6       |         |
| 3.1.1.- Compras                                        | 162.4   | 123.6   | 167.7   | 179.3      | 49.2         | 11.3    | 12.1      | 0.6    | 9/     | 9.6    | 21.7   | 33.0         | 82.2        |         |
| 3.1.2.- Ventas                                         | (91.7)  | (36.7)  | 0.0     | 0.0        | 0.0          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0          | 0.0         |         |
| 3.2.- Otras 3/                                         | 108.2   | 226.8   | 185.2   | 50.4       | 27.6         | 10.9    | 3.0       | 0.0    | 0.0    | 3.0    | 14.0   | 41.5         | 91.9        |         |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                     | (154.6) | 114.7   | 107.5   | (110.9)    | 57.6         | (78.6)  | 45.1      | 17.5   | (5.1)  | 40.0   | (38.6) | 19.0         | (91.9)      |         |
| 5.- Cuenta Corriente en ME                             | 67.6    | (67.6)  | 0.0     | 0.0        | 0.0          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0          | 0.0         |         |
| 6.- Depósitos monetarios 5/                            | 57.0    | (42.5)  | 48.0    | 26.5       | (61.5)       | 5.5     | (22.5)    | 4.0    | 23.5   | 1.0    | 6.5    | (55.0)       | (28.5)      |         |
| 7.- Colocación neta de títulos                         | (46.5)  | 337.6   | 71.1    | 108.6      | (35.8)       | (22.2)  | (14.1)    | 0.0    | (6.2)  | (20.3) | (42.5) | (78.4)       | 30.2        |         |
| 7.1.- Títulos especiales de inversión                  | 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         |         |
| 7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/                   | (54.9)  | 343.6   | 71.8    | 108.9      | (34.6)       | (22.2)  | (14.1)    | 0.0    | (6.2)  | (20.3) | (42.6) | (77.2)       | 31.7        |         |
| 7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/               | 8.5     | (6.0)   | (0.7)   | (0.3)      | (1.2)        | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (1.2)        | (1.5)       |         |
| 8.- Cuentas corrientes del SPNF                        | (108.4) | (288.2) | (338.8) | (20.8)     | (115.7)      | 9.0     | (16.3)    | 0.6    | 1.9    | (14.4) | (5.4)  | (121.1)      | (141.9)     |         |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados    | (300.6) | (523.6) | (490.9) | (194.5)    | (89.0)       | (33.8)  | (24.7)    | 10/    | (1.7)  | (26.5) | (60.3) | (149.3)      | (343.8)     |         |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF       | 192.2   | 235.4   | 152.1   | 173.7      | (26.7)       | 42.8    | 8.4       | 1.4    | 3.7    | 12.1   | 54.9   | 28.2         | 201.9       |         |
| 8.3.- 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         |         |
| 8.4.- 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          | 0.0         |         |
| 9.- Otras operaciones                                  | 27.7    | 60.4    | 44.4    | 10.8       | (0.4)        | 2.6     | 0.8       | (0.1)  | 7.4    | 8.3    | 10.8   | 10.4         | 21.3        |         |
| 9.1.- FOGADE                                           | 17.3    | 10.4    | 10.3    | 5.9        | 3.5          | 1.4     | 0.0       | (0.0)  | (0.0)  | 0.0    | 1.4    | 4.9          | 10.9        |         |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                           | (0.1)   | 0.0     | (0.2)   | (0.0)      | (0.1)        | 0.0     | 0.0       | (0.0)  | 0.0    | 0.1    | 0.1    | (0.0)        | (0.0)       |         |
| 9.3.- 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         |         |
| 9.4.- Desembolso FMI                                   | 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         |         |
| 9.5.- 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          | 0.0         |         |
| 9.6.- Otras                                            | 10.5    | 50.1    | 34.3    | 5.0        | (3.8)        | 1.1     | 0.8       | (0.1)  | 11/    | 7.4    | 8.2    | 9.3          | 10.4        |         |
| 10.- Variación de RIN 1/<br>10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9     | 169.6   | 865.0   | 881.1   | 323.9      | (92.7)       | (35.6)  | 1.7       | 21.8   | 30.4   | 32.1   | (3.5)  | (96.2)       | 227.7       |         |
| 11.- Variación neta de encaje en ME                    | 154.6   | (114.7) | (107.5) | 110.9      | (57.6)       | 78.6    | (45.1)    | (17.5) | 5.1    | (40.0) | 38.6   | (19.0)       | 91.9        |         |
| 12.- 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         |         |
| 12.1.- 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         |         |
| 13.- FOGADE                                            | (17.3)  | (10.4)  | (10.3)  | (5.9)      | (3.5)        | (1.4)   | (0.0)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (1.4)  | (4.9)        | (10.9)      |         |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 4/                    | 54.9    | (343.6) | (71.8)  | (108.9)    | 34.6         | 22.2    | 14.1      | 0.0    | 6.2    | 20.3   | 42.6   | 77.2         | (31.7)      |         |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 5/                | (57.0)  | 42.5    | (48.0)  | (26.5)     | 61.5         | (5.5)   | 22.5      | (4.0)  | (23.5) | (1.0)  | (6.5)  | 55.0         | 28.5        |         |
| 16.- Títulos de Inversión en dólares 6/                | (8.5)   | 6.0     | 0.7     | 0.3        | 1.2          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 1.2          | 1.5         |         |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                            | (67.6)  | 67.6    | 0.0     | 0.0        | 0.0          | 0.0     | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0          | 0.0         |         |
| 18.- Variación de RINA<br>18 = 10+11+12+13+14+15+16+17 | 228.8   | 512.4   | 644.1   | 293.8      | (56.5)       | 58.3    | (6.8)     | 0.3    | 18.3   | 11.4   | 69.7   | 13.3         | 307.0       |         |

1/: Incluye FOGADE

2/: Operaciones con el Sistema Financiero.

3/: Corresponde a cordobizaciones del gobierno central.

4/: Operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez conforme a Resolución CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18, del 04 y 21 de mayo 2018.

5/: En febrero de 2017, el Consejo Directivo del BCN mediante resolución CD-BCN-V-2-17 reformó los programas de emisiones de letras 2016 y 2017 a fin de autorizar las formas de pago de letras denominadas en dólares y pagaderas en dólares. Siendo la primera adjudicación el 17 de noviembre de 2017.

6/: Los TIN son valores desmaterializados, estandarizados, negociables y emitidos al portador, a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses, y pueden ser adquiridos por personas naturales y jurídicas, exceptuando a las instituciones financieras, puestos de bolsa y al INSS.

7/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.21 millón (MHCP- Principal).

8/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.16 millón (MHCP- Intereses).

9/: Compra de divisas por US\$ 0.50 millón a Banco ATLÁNTIDA S.A.

Compra de divisas por US\$ 0.06 millón a TELEDOLAR S.A.

10/:Canje normal por US\$ 0.56 millón (A Cuenta de BCIE-ENACAL)

Canje normal por US\$ 0.15 millón (A Cuenta de BEI-ENACAL)

Cordobización de US\$ 0.03 millón (MHCP-RE/BCIE-PSSASR-FISE)

11/:Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.12 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.01 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Nota: Datos preliminares.