

Cuadro # 6:  
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales  
(flujo en millones de dólares) al 11 de diciembre de 2015

| Conceptos                                           | 2012    | 2013    | 2014    | I Semestre | III Trim | Octubre | Noviembre | Diciembre |       |         |        | IV Trim | Ene-Dic |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|-----------|-------|---------|--------|---------|---------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         |           | I sem.    | 11    | II sem. | Acum.  |         |         |
| 1.- Ingresos                                        | 290.7   | 326.4   | 374.9   | 157.5      | 132.5    | 26.9    | 46.6      | 5.5       | 1.6   | 1.6     | 7.1    | 80.6    | 370.6   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 21.1    | 19.5    | 12.1    | 4.8        | 2.5      | 1.1     | 1.2       | 0.0       | 0.1   | 0.1     | 0.1    | 2.4     | 9.7     |
| 1.1.1.- 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     |
| 1.1.1.1.- 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     |
| 1.1.1.2.- 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                              | 21.1    | 19.5    | 12.1    | 4.8        | 2.5      | 1.1     | 1.2       | 0.0       | 0.1   | 0.1     | 0.1    | 2.4     | 9.7     |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.0        | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.1     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 10.2    | 19.4    | 19.4    | 7.4        | 4.5      | 1.7     | 1.5       | 0.0       | 0.1   | 0.1     | 0.1    | 3.4     | 15.3    |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 10.8    | 0.0     | (7.4)   | (2.7)      | (2.0)    | (0.6)   | (0.4)     | 0.0       | 0.0   | 0.0     | 0.0    | (1.0)   | (5.7)   |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 269.6   | 306.9   | 362.9   | 152.7      | 130.0    | 25.8    | 45.4      | 5.5       | 1.5   | 1.5     | 7.0    | 78.2    | 361.0   |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 0.5     | 1.1     | 0.9     | 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     | 0.1     | 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                                | 0.5     | 1.1     | 0.8     | 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                           | 269.0   | 305.8   | 362.0   | 152.7      | 130.0    | 25.8    | 45.4      | 5.5       | 1.5   | 1.5     | 7.0    | 78.2    | 361.0   |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 212.3   | 251.5   | 290.7   | 112.3      | 122.7    | 19.8    | 38.6      | 2.5       | 1.5   | 1.5     | 4.0    | 62.4    | 297.5   |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 56.7    | 54.3    | 71.2    | 40.4       | 7.3      | 5.9     | 6.8       | 3.0       | 0.0   | 0.0     | 3.0    | 15.8    | 63.5    |
| 2.- Egresos                                         | (92.5)  | (102.4) | (127.5) | (73.9)     | (33.5)   | (9.5)   | (11.8)    | (8.3)     | (2.0) | (2.0)   | (10.2) | (31.5)  | (138.9) |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.0)  | (29.8)  | (36.5)  | (22.9)     | (8.9)    | (1.7)   | (3.3)     | (5.2)     | (1.9) | (1.9)   | (7.2)  | (12.2)  | (43.9)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (25.9)  | (29.8)  | (36.3)  | (22.9)     | (8.9)    | (1.7)   | (3.3)     | (5.2)     | (1.9) | (1.9)   | (7.2)  | (12.2)  | (43.9)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (21.6)  | (26.3)  | (33.0)  | (21.5)     | (8.0)    | (1.7)   | (3.3)     | (4.8)     | (1.9) | 3 /     | (1.9)  | (6.7)   | (41.1)  |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (4.3)   | (3.5)   | (3.3)   | (1.4)      | (0.9)    | (0.0)   | (0.0)     | (0.4)     | 0.0   | 0.0     | (0.4)  | (0.5)   | (2.8)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.1)   | (0.0)   | (0.2)   | (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                  | (66.5)  | (72.6)  | (90.9)  | (51.0)     | (24.6)   | (7.8)   | (8.4)     | (3.0)     | (0.1) | (0.1)   | (3.1)  | (19.3)  | (95.0)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (66.5)  | (72.6)  | (90.9)  | (51.0)     | (24.6)   | (7.8)   | (8.4)     | (3.0)     | (0.1) | (0.1)   | (3.1)  | (19.3)  | (95.0)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (34.5)  | (35.0)  | (45.7)  | (25.6)     | (13.1)   | (3.7)   | (4.0)     | (1.0)     | 0.0   | 0.0     | (1.0)  | (8.7)   | (47.4)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (32.0)  | (37.5)  | (45.2)  | (25.4)     | (11.5)   | (4.2)   | (4.4)     | (2.0)     | (0.1) | 4 /     | (9.1)  | (2.1)   | (10.7)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 85.0    | 32.3    | 234.3   | 146.8      | 32.2     | (12.1)  | 12.7      | 41.0      | 3.7   | 3.7     | 44.7   | 45.2    | 224.2   |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (60.5)  | (139.1) | (75.8)  | 45.7       | (19.5)   | (29.5)  | (13.5)    | 32.1      | 0.0   | 0.0     | 32.1   | (10.9)  | 15.4    |
| 3.1.1.- Compras                                     | 65.0    | 45.5    | 99.7    | 50.7       | 27.5     | 0.0     | 0.0       | 32.1      | 0.0   | 0.0     | 32.1   | 32.1    | 110.3   |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (125.5) | (184.6) | (175.5) | (5.0)      | (47.0)   | (29.5)  | (13.5)    | 0.0       | 0.0   | 0.0     | 0.0    | (43.0)  | (95.0)  |
| 3.2.- Otras                                         | 145.5   | 171.4   | 310.1   | 101.1      | 51.7     | 17.3    | 26.2      | 8.9       | 3.7   | 5 /     | 3.7    | 56.1    | 208.9   |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | (94.2)  | 68.7    | 147.0   | (11.4)     | (7.4)    | 41.2    | (42.3)    | 3.0       | 8.1   | 8.1     | 11.1   | 9.9     | (8.9)   |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 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     |
| 5.1.- 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     |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (167.7) | (206.6) | (330.7) | (139.0)    | (40.7)   | (18.9)  | (27.2)    | (7.5)     | (3.0) | 5 /     | (3.0)  | (10.5)  | (56.6)  |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (187.0) | (221.5) | (366.4) | (142.2)    | (65.4)   | (30.8)  | (36.1)    | (12.1)    | (3.7) | 0.0     | (3.7)  | (15.8)  | (82.7)  |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 19.3    | 14.9    | 35.6    | 3.2        | 24.6     | 12.0    | 8.9       | 4.6       | 0.7   | 0.0     | 0.7    | 5.3     | 26.1    |
| 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     |
| 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     | 0.0     |
| 7.- Otras operaciones                               | (13.8)  | 3.7     | 15.1    | 7.1        | (2.8)    | 1.6     | 0.9       | 2.0       | 2.4   | 2.4     | 4.3    | 6.9     | 11.2    |
| 7.1.- FOGADE                                        | 9.7     | 9.2     | 10.0    | 5.3        | 2.6      | 0.9     | 0.9       | 0.0       | (0.0) | (0.0)   | 0.0    | 1.9     | 9.7     |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 1.4     | 0.2     | (8.9)   | (6.4)      | (0.3)    | (0.7)   | (2.5)     | 2.0       | 0.1   | 0.1     | 2.0    | (1.1)   | (7.9)   |
| 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     |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | 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     |
| 7.5.- 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     |
| 7.6.- Otras                                         | (24.8)  | (5.7)   | 13.9    | 8.2        | (5.1)    | 1.4     | 2.5       | (0.0)     | 2.3   | 6 / 7 / | 2.3    | 6.2     | 9.3     |
| 8.- Variación de RIN 1 /                            | 7.6     | 121.9   | 313.2   | 87.1       | 80.2     | 29.2    | (21.0)    | 35.7      | 10.7  | 10.7    | 46.5   | 54.6    | 222.0   |
| 8 = 1+2+3+4+5+6+7                                   |         |         |         |            |          |         |           |           |       |         |        |         |         |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | 94.2    | (68.7)  | (147.0) | 11.4       | 7.4      | (41.2)  | 42.3      | (3.0)     | (8.1) | (8.1)   | (11.1) | (9.9)   | 8.9     |
| 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     |
| 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     |
| 11.- FOGADE                                         | (9.9)   | (9.5)   | (10.0)  | (5.3)      | (2.6)    | (0.9)   | (0.9)     | (0.0)     | 0.0   | 0.0     | (0.0)  | (1.9)   | (9.7)   |
| 12.- Variación de RINA                              | 91.7    | 43.6    | 156.2   | 93.2       | 85.1     | (12.9)  | 20.3      | 32.7      | 2.7   | 2.7     | 35.4   | 42.8    | 221.1   |
| 12 = 8+9+10+11                                      |         |         |         |            |          |         |           |           |       |         |        |         |         |

1/ Incluye FOGADE  
2/ Préstamo del BID por US\$ 1.5 millones (MHCP-RE/BID-INTUR).  
3/ Pago deuda externa al FMI-PRGF 2002 por US\$ 1.9 millones (BCN-Principal).  
4/ Pago deuda externa al BID por US\$ 0.1 millón (MHCP-Intereses).  
5/ Cordobización de US\$ 2.8 millones (MHCP-RE/BM-PMIVR-MTI)  
Cordobización de US\$ 0.4 millón (MHCP-RE/BID-ENACAL)  
Cordobización de US\$ 0.3 millón (MHCP-RE/AIF-PROSASR-FISE)  
Cordobización de US\$ 0.2 millón (MHCP-RE/BM-AIF-PASEN-MINED)  
6/ Incluye contraparte de pago al FMI por US\$ 1.9 millones.  
7/ Liquidación TEF por US\$ 0.4 millón (A favor de Banco Produzcamos)  
Fuente: Dirección de Política Monetaria