

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujo en millones de dólares) al 12 de enero de 2018

| Conceptos                                           | 2015           | 2016           | 2017           | Enero         |              |              |               |               |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                     |                |                |                | I sem         | 12           | II sem.      | Acum.         | I Trim        |
| <b>1.- Ingresos</b>                                 | <b>400.6</b>   | <b>376.0</b>   | <b>545.2</b>   | <b>4.4</b>    | <b>0.5</b>   | <b>0.5</b>   | <b>4.8</b>    | <b>4.8</b>    |
| 1.1.- Banco Central                                 | 10.8           | 15.9           | 23.9           | 0.5           | 0.5          | 0.5          | 0.9           | 0.9           |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.0            | 0.3            | 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           |
| 1.1.1.2. - Donaciones                               | 0.0            | 0.3            | 0.0            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 1.1.2. - Otros ingresos                             | 10.8           | 15.6           | 23.9           | 0.5           | 0.5          | 0.5          | 0.9           | 0.9           |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1            | 0.1            | 0.8            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 16.8           | 19.0           | 25.0           | 0.5           | 0.5          | 0.5          | 0.9           | 0.9           |
| 1.1.2.3. - Otros                                    | (6.0)          | (3.5)          | (1.8)          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 389.8          | 360.1          | 521.3          | 3.9           | 0.0          | 0.0          | 3.9           | 3.9           |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 0.0            | 0.0            | 0.1            | 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           |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 0.0            | 0.0            | 0.1            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 389.8          | 360.1          | 521.2          | 3.9           | 0.0          | 0.0          | 3.9           | 3.9           |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 317.5          | 274.0          | 448.9          | 0.3           | 0.0          | 0.0          | 0.3           | 0.3           |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 72.3           | 86.1           | 72.3           | 3.6           | 0.0          | 0.0          | 3.6           | 3.6           |
| <b>2.- Egresos</b>                                  | <b>(150.9)</b> | <b>(183.8)</b> | <b>(212.3)</b> | <b>(0.2)</b>  | <b>(1.1)</b> | <b>(1.1)</b> | <b>(1.3)</b>  | <b>(1.3)</b>  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (45.1)         | (48.4)         | (46.5)         | (0.1)         | 0.0          | 0.0          | (0.1)         | (0.1)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (45.0)         | (48.3)         | (45.8)         | (0.1)         | 0.0          | 0.0          | (0.1)         | (0.1)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (42.2)         | (45.2)         | (42.8)         | (0.1)         | 0.0          | 0.0          | (0.1)         | (0.1)         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (2.8)          | (3.1)          | (3.0)          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.0)          | (0.1)          | (0.7)          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (105.9)        | (135.4)        | (165.8)        | (0.1)         | (1.1)        | (1.1)        | (1.2)         | (1.2)         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (105.9)        | (135.4)        | (165.8)        | (0.1)         | (1.1)        | (1.1)        | (1.2)         | (1.2)         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (52.7)         | (68.2)         | (91.3)         | (0.1)         | (0.8)        | 3/ 4/ (0.8)  | (0.9)         | (0.9)         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (53.2)         | (67.2)         | (74.5)         | (0.0)         | (0.3)        | (0.3)        | (0.3)         | (0.3)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                         | <b>221.8</b>   | <b>(136.0)</b> | <b>102.5</b>   | <b>0.3</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.3</b>    | <b>0.3</b>    |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (2.7)          | (323.8)        | (24.8)         | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 3.1.1.- Compras                                     | 110.3          | 71.0           | 51.5           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (113.0)        | (394.8)        | (76.3)         | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 3.2.- Otras                                         | 224.5          | 187.8          | 127.4          | 0.3           | 0.0          | 0.0          | 0.3           | 0.3           |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>           | <b>16.1</b>    | <b>69.8</b>    | <b>(9.0)</b>   | <b>48.6</b>   | <b>(3.1)</b> | <b>(3.1)</b> | <b>45.4</b>   | <b>45.4</b>   |
| <b>5.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>27.9</b>    | <b>0.0</b>    | <b>8.1</b>   | <b>8.1</b>   | <b>8.1</b>    | <b>8.1</b>    |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 5.2.- Letras pagaderas en dólares 2/                |                | 0.0            | 27.9           | 0.0           | 8.1          | 8.1          | 8.1           | 8.1           |
| <b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>              | <b>(245.1)</b> | <b>(176.8)</b> | <b>(161.6)</b> | <b>1.5</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>1.5</b>    | <b>1.5</b>    |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (307.6)        | (301.3)        | (252.7)        | (0.7)         | (0.0)        | (0.0)        | (0.8)         | (0.8)         |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 62.5           | 124.5          | 91.1           | 2.3           | 0.0          | 0.0          | 2.3           | 2.3           |
| 6.3.- Fondos de privatización de ENITEL             | 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           |
| <b>7.- Otras operaciones</b>                        | <b>5.6</b>     | <b>36.0</b>    | <b>35.8</b>    | <b>2.0</b>    | <b>(0.9)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>1.0</b>    | <b>1.0</b>    |
| 7.1.- FOGADE                                        | 10.6           | 11.9           | 12.5           | 0.1           | 0.0          | 0.0          | 0.1           | 0.1           |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | (8.7)          | (0.6)          | 2.2            | (0.1)         | 0.4          | 0.4          | 0.3           | 0.3           |
| 7.3.- Recuperación de activos                       | 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           |
| 7.5.- Alivio MDRI                                   | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| 7.6.- Otras                                         | 3.7            | 24.6           | 18.0           | 1.9           | (1.3)        | 5/6/ (1.3)   | 0.6           | 0.6           |
| <b>8.- Variación de RIN 1/</b>                      | <b>248.0</b>   | <b>(14.9)</b>  | <b>328.7</b>   | <b>56.5</b>   | <b>3.4</b>   | <b>3.4</b>   | <b>59.9</b>   | <b>59.9</b>   |
| <b>8 =1+2+3+4+5+6+7</b>                             |                |                |                |               |              |              |               |               |
| <b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>           | <b>(16.1)</b>  | <b>(69.8)</b>  | <b>9.0</b>     | <b>(48.6)</b> | <b>3.1</b>   | <b>3.1</b>   | <b>(45.4)</b> | <b>(45.4)</b> |
| <b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| 10.1.- BCN                                          | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           |
| <b>11.- FOGADE</b>                                  | <b>(10.6)</b>  | <b>(11.9)</b>  | <b>(13.5)</b>  | <b>(0.1)</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.1)</b>  |
| <b>12.- Letras pagaderas en dólares 2/</b>          | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(27.9)</b>  | <b>0.0</b>    | <b>(8.1)</b> | <b>(8.1)</b> | <b>(8.1)</b>  | <b>(8.1)</b>  |
| <b>13.- Variación de RINA</b>                       | <b>221.3</b>   | <b>(96.6)</b>  | <b>296.2</b>   | <b>7.8</b>    | <b>(1.6)</b> | <b>(1.6)</b> | <b>6.3</b>    | <b>6.3</b>    |
| <b>14 =8+9+10+11+12+13</b>                          |                |                |                |               |              |              |               |               |

1/: Incluye FOGADE

2/: 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.

3/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.5 millón (MHCP- Principal)

Pago de deuda externa a la OPEC-OFID por US\$ 0.3 millón (MHCP- Principal)

4/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.2 millón (MHCP- Intereses)

Pago de deuda externa a la OPEC-OFID por US\$ 0.1 millón (MHCP- Intereses)

5/: Liquidación TEF por US\$ 2.0 millones (A Cuenta de Banco Produzcamos)

6/: Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.63 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.33 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.23 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Nota: Datos preliminares.