

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujo en millones de dólares) al 22 de diciembre de 2020.

Conceptos	2017	2018	2019	I semestre	III Trim	Octubre	Noviembre	Diciembre					IV Trim	II Semestre	Ene-Dic
								I sem.	II sem.	22	III sem.	Acum.			
<b>1.- Ingresos</b>	<b>545.2</b>	<b>542.5</b>	<b>469.6</b>	<b>212.3</b>	<b>144.8</b>	<b>34.7</b>	<b>31.7</b>	<b>271.2</b>	<b>29.7</b>	<b>5.5</b>	<b>39.3</b>	<b>340.2</b>	<b>406.7</b>	<b>551.5</b>	<b>763.8</b>
1.1.- Banco Central	23.9	239.3	68.6	14.3	3.9	0.3	0.4	0.1	0.6	0.1	0.1	0.9	1.5	5.4	19.7
1.1.1.- Líquidos	0.0	200.0	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	0.0	200.0	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	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	23.9	39.3	48.6	14.3	3.9	0.3	0.4	0.1	0.6	0.1	0.1	0.9	1.5	5.4	19.7
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.8	0.8	0.8	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
1.1.2.2.- Intereses recibidos	25.0	39.4	45.5	12.9	3.9	0.3	0.3	0.1	0.6	0.1	0.1	0.9	1.5	5.4	18.3
1.1.2.3.- Otros	(1.8)	(1.0)	2.3	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
1.2.- Sector público no financiero	521.3	303.2	401.0	198.0	140.9	34.4	31.3	271.1	29.1	5.5	39.2	339.4	405.1	546.0	744.0
1.2.1.- Líquidos	0.1	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
1.2.1.1.- 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	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	0.1	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
1.2.2.- Líquidos - atados	521.2	303.2	401.0	198.0	140.9	34.4	31.3	271.1	29.1	5.5	39.2	339.4	405.1	546.0	744.0
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	448.9	258.5	365.6	193.0	134.2	31.3	22.4	246.3	29.1	5.1 7/	38.1	313.5	367.2	501.3	694.3
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	72.3	44.6	35.4	5.0	6.8	3.1	8.9	24.8	0.0	0.4 8/	1.1	25.9	38.0	44.7	49.7
<b>2.- Egresos</b>	<b>(212.3)</b>	<b>(241.0)</b>	<b>(321.8)</b>	<b>(172.2)</b>	<b>(76.6)</b>	<b>(21.0)</b>	<b>(24.1)</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(49.1)</b>	<b>(94.2)</b>	<b>(170.9)</b>	<b>(343.0)</b>
2.1.- Banco Central	(46.5)	(48.9)	(93.8)	(45.2)	(17.3)	(7.3)	(5.7)	(13.0)	(7.3)	(0.0)	(1.7)	(14.7)	(27.6)	(44.9)	(90.1)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(48.8)	(48.1)	(92.5)	(44.7)	(17.3)	(7.3)	(5.6)	(13.0)	0.0	0.0	(1.7)	(14.7)	(27.6)	(44.8)	(89.5)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(42.8)	(44.7)	(78.3)	(39.0)	(14.8)	(6.6)	(5.0)	(12.8)	0.0	0.0	(1.7)	(14.5)	(26.1)	(40.9)	(80.0)
2.1.1.2.- Intereses	(3.0)	(3.3)	(14.3)	(5.7)	(2.4)	(0.7)	(0.6)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(1.5)	(3.9)	(9.6)
2.1.2.- Otros egresos	(0.7)	(0.8)	(1.3)	(0.5)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.5)
2.2.- Sector público no financiero	(165.8)	(192.1)	(228.0)	(127.0)	(59.3)	(13.8)	(18.4)	(7.2)	(14.9)	(0.5)	(12.3)	(34.4)	(66.6)	(126.0)	(253.0)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(165.8)	(192.1)	(228.0)	(127.0)	(59.3)	(13.8)	(18.4)	(7.2)	(14.9)	(0.5)	(12.3)	(34.4)	(66.6)	(126.0)	(253.0)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(91.3)	(105.5)	(126.0)	(73.2)	(36.7)	(8.5)	(8.9)	(4.4)	(8.7)	(0.4) 9/	(8.8)	(21.9)	(39.3)	(76.0)	(149.2)
2.2.1.2.- Intereses	(74.5)	(86.6)	(102.0)	(53.8)	(22.6)	(5.3)	(9.5)	(2.8)	(6.2)	(0.1) 10/	(3.5)	(12.6)	(27.3)	(50.0)	(103.7)
<b>3.- Compras - ventas</b>	<b>103.5</b>	<b>(501.4)</b>	<b>179.0</b>	<b>123.1</b>	<b>35.4</b>	<b>25.0</b>	<b>70.0</b>	<b>42.7</b>	<b>2.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>45.7</b>	<b>140.7</b>	<b>176.0</b>	<b>299.1</b>
3.1.- Por mesa de cambios 2/	(23.8)	(736.4)	70.8	84.5	(9.6)	11.8	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	11.9	2.3	86.9
3.1.1.- Compras	52.5	103.1	162.4	91.5	20.2	11.8	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	11.9	32.0	123.6	123.6
3.1.2.- Ventas	(76.3)	(835.3)	(91.7)	(47.0)	(29.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(39.7)	(36.2)
3.2.- Otras 3/	127.4	235.0	108.2	38.6	44.9	13.2	70.0	42.6	2.1	0.4 11/	0.9	45.6	128.8	173.7	212.2
<b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(92.8)</b>	<b>(154.6)</b>	<b>38.8</b>	<b>25.3</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>(47.9)</b>	<b>7.1</b>	<b>35.5</b>	<b>(29.7)</b>	<b>(47.7)</b>	<b>(22.4)</b>	<b>16.4</b>
<b>5.- Cuenta Corriente en ME</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>67.6</b>	<b>(26.5)</b>	<b>(29.2)</b>	<b>(11.8)</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>(11.8)</b>	<b>(41.0)</b>	<b>(67.6)</b>
<b>6.- Depósitos monetarios 5/</b>	<b>0.0</b>	<b>25.0</b>	<b>57.0</b>	<b>64.0</b>	<b>11.0</b>	<b>(87.5)</b>	<b>(15.5)</b>	<b>6.5</b>	<b>40.5</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(61.0)</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(117.0)</b>	<b>(106.0)</b>	<b>(42.0)</b>
<b>7.- Colocación neta de títulos</b>	<b>27.9</b>	<b>31.3</b>	<b>(46.5)</b>	<b>121.2</b>	<b>141.0</b>	<b>104.0</b>	<b>8.2</b>	<b>37.7</b>	<b>(15.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>22.9</b>	<b>45.6</b>	<b>157.8</b>	<b>298.8</b>	<b>420.0</b>
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	0.0	0.0
7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/	27.9	31.1	(54.9)	125.5	141.5	105.1	8.5	37.5	(15.0)	0.0	22.9	45.4	159.0	300.5	426.1
7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/	0.0	0.2	8.5	(4.3)	(0.5)	(1.1)	(0.3)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	(1.2)	(1.7)	(6.0)
<b>8.- Cuentas corrientes del SPNF</b>	<b>(162.6)</b>	<b>(298.0)</b>	<b>(108.4)</b>	<b>(34.6)</b>	<b>(81.5)</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(59.8)</b>	<b>(79.4)</b>	<b>18.2</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>(54.8)</b>	<b>(126.1)</b>	<b>(207.5)</b>	<b>(242.1)</b>
8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(252.7)	(373.7)	(300.6)	(153.1)	(27.5)	(81.3)	(92.3)	(7.3)	(0.5) 11/12/	(1.5)	(101.1)	(209.9)	(333.6)	(486.6)	
8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	90.1	75.7	192.2	118.5	42.2	16.0	21.5	12.9	25.5	2.4	7.9	46.2	83.8	126.0	244.5
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	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	0.0	0.0
<b>9.- Otras operaciones</b>	<b>35.8</b>	<b>(142.8)</b>	<b>27.7</b>	<b>40.0</b>	<b>11.0</b>	<b>7.1</b>	<b>5.7</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>7.9</b>	<b>19.0</b>	<b>59.0</b>
9.1.- FOGADE	13.5	15.8	17.3	5.7	2.4	0.8	0.8	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	1.5	3.9	9.6
9.2.- Variaciones cambiarias	3.1	(0.5)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.1	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	0.0	0.0
9.4.- 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	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	0.0	0.0
9.6.- Otras	19.2	(158.2)	10.5	34.4	8.6	6.4	4.9	(1.5)	(3.3)	0.3 13/	(0.2)	(5.0)	6.3	15.0	49.4
<b>10.- Variación de RIN 1/</b>	<b>328.7</b>	<b>(677.3)</b>	<b>169.6</b>	<b>366.2</b>	<b>181.2</b>	<b>25.2</b>	<b>12.1</b>	<b>239.7</b>	<b>9.5</b>	<b>7.3</b>	<b>29.8</b>	<b>279.0</b>	<b>316.3</b>	<b>497.4</b>	<b>863.6</b>
<b>10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9</b>															
<b>11.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>9.0</b>	<b>92.8</b>	<b>154.6</b>	<b>(38.8)</b>	<b>(25.3)</b>	<b>13.9</b>	<b>4.1</b>	<b>17.3</b>	<b>47.9</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(35.5)</b>	<b>29.7</b>	<b>47.7</b>	<b>22.4</b>	<b>(16.4)</b>
<b>12.- 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>	<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>
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	0.0	0.0
13.- FOGADE	(13.5)	(15.8)	(17.3)	(5.7)	(2.4)	(0.8)	(0.8)	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(1.5)	(3.9)	(9.6)
<b>14.- Letras pagaderas en dólares 4/</b>	<b>(27.9)</b>	<b>(31.1)</b>	<b>54.9</b>	<b>(125.5)</b>	<b>(141.5)</b>	<b>(105.1)</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(37.5)</b>	<b>15.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(22.9)</b>	<b>(45.4)</b>	<b>(159.0)</b>	<b>(300.5)</b>	<b>(426.1)</b>
<b>15.- Depósitos monetarios en dólares 5/</b>	<b>0.0</b>	<b>(25.0)</b>	<b>(57.0)</b>	<b>(64.0)</b>	<b>(11.0)</b>	<b>87.5</b>	<b>15.5</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(40.5)</b>	<b>7.5</b>	<b>61.0</b>	<b>14.0</b>	<b>117.0</b>	<b>106.0</b>	<b>42.0</b>
<b>16.- Títulos de Inversión en dólares 6/</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(8.5)</b>	<b>4.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>6.0</b>
<b>17.- Cuenta Corriente en ME</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(67.6)</b>	<b>26.5</b>	<b>29.2</b>	<b>11.8</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>11.8</b>	<b>41.0</b>	<b>67.6</b>
<b>18.- Variación de RINA</b>	<b>296.2</b>	<b>(656.7)</b>	<b>228.8</b>	<b>163.0</b>	<b>30.7</b>	<b>33.6</b>	<b>22.8</b>	<b>212.8</b>	<b>31.8</b>	<b>7.7</b>	<b>32.4</b>	<b>277.0</b>	<b>333.4</b>	<b>364.2</b>	<b>527.1</b>
<b>18 = 10+11+12+13+14+15+16+17</b>															

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 e 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/: Préstamo del BCTE por US\$ 3.00 millones (MHCP-RE/BCTE-ENACAL)

Préstamo del AIF por US\$ 2.00 millones (MHCP-RE/BM-AIF-ACE-MINED)

Préstamo del FIDA por US\$ 0.09 millón (MHCP-RE/FIDA-NICADAPTA-MEFCCA)