

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

(Flujo en millones de dólares) al 27 de diciembre de 2019

| Conceptos                                           | 2016    | 2017    | 2018    | I Semestre | III Trim | Octubre | Noviembre | Diciembre |         |          |        |         |        |        | IV Trim | II Semestre | Ene-Dic |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|-----------|-----------|---------|----------|--------|---------|--------|--------|---------|-------------|---------|
|                                                     |         |         |         |            |          |         |           | I sem.    | II sem. | III sem. | 27     | IV sem. | Acum.  |        |         |             |         |
| 1.- Ingresos                                        | 376.0   | 545.2   | 542.5   | 202.1      | 145.8    | 27.6    | 28.5      | 13.1      | 15.6    | 13.4     | 0.0    | 19.2    | 61.4   | 117.5  | 263.3   | 465.4       |         |
| 1.1.- Banco Central                                 | 15.9    | 23.9    | 239.3   | 50.4       | 9.8      | 3.3     | 2.9       | 1.1       | 0.6     | 0.4      | 0.0    | 0.1     | 2.1    | 8.4    | 18.2    | 68.6        |         |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.3     | 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     | 20.0        |         |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 0.0     | 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     | 20.0        |         |
| 1.1.1.2.- Donaciones                                | 0.3     | 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                              | 15.6    | 23.9    | 39.3    | 30.4       | 9.8      | 3.3     | 2.9       | 1.1       | 0.6     | 0.4      | 0.0    | 0.1     | 2.1    | 8.4    | 18.2    | 48.6        |         |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.1     | 0.8     | 0.8     | 0.3        | 0.3      | 0.0     | 0.2       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.2    | 0.5     | 0.8         |         |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 19.0    | 25.0    | 39.4    | 28.1       | 9.3      | 3.3     | 2.7       | 1.1       | 0.6     | 0.4      | 0.0    | 0.1     | 2.1    | 8.1    | 17.4    | 45.5        |         |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | (3.5)   | (1.8)   | (1.0)   | 2.0        | 0.2      | 0.0     | 0.1       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.1    | 0.3     | 2.3         |         |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 360.1   | 521.3   | 303.2   | 151.7      | 136.0    | 24.3    | 25.6      | 12.1      | 15.0    | 13.0     | 0.0    | 19.2    | 59.2   | 109.1  | 245.1   | 396.9       |         |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 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     | 0.0         |         |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 0.0     | 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                           | 360.1   | 521.2   | 303.2   | 151.7      | 136.0    | 24.3    | 25.6      | 12.1      | 15.0    | 13.0     | 0.0    | 19.2    | 59.2   | 109.1  | 245.1   | 396.9       |         |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 274.0   | 448.9   | 258.5   | 128.9      | 126.5    | 23.5    | 25.2      | 12.1      | 15.0    | 13.0     | 0.0    | 18.5    | 58.5   | 107.1  | 233.7   | 362.6       |         |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 86.1    | 72.3    | 44.6    | 22.9       | 9.5      | 0.8     | 0.4       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.7     | 0.7    | 2.0    | 11.5    | 34.3        |         |
| 2.- Egresos                                         | (183.8) | (212.3) | (241.0) | (159.2)    | (67.0)   | (23.3)  | (29.7)    | (13.5)    | (3.3)   | (18.0)   | 0.0    | (6.0)   | (40.8) | (93.9) | (160.9) | (320.1)     |         |
| 2.1.- Banco Central                                 | (48.4)  | (46.5)  | (48.9)  | (47.1)     | (15.2)   | (7.8)   | (9.9)     | (10.4)    | (1.8)   | 0.0      | 0.0    | (1.7)   | (13.9) | (31.5) | (46.8)  | (93.8)      |         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (48.3)  | (45.8)  | (48.1)  | (46.6)     | (14.8)   | (7.8)   | (9.5)     | (10.4)    | (1.8)   | 0.0      | 0.0    | (1.7)   | (13.9) | (31.2) | (45.9)  | (92.5)      |         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (45.2)  | (42.8)  | (44.7)  | (38.8)     | (11.9)   | (6.5)   | (8.3)     | (9.4)     | (1.8)   | 0.0      | 0.0    | (1.7)   | (12.8) | (27.6) | (39.5)  | (78.3)      |         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (3.1)   | (3.0)   | (3.3)   | (7.8)      | (2.9)    | (1.3)   | (1.2)     | (1.0)     | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (1.0)  | (3.5)  | (6.5)   | (14.3)      |         |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.1)   | (0.7)   | (0.8)   | (0.5)      | (0.5)    | 0.0     | (0.4)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | (0.4)  | (0.8)   | (1.3)       |         |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (135.4) | (165.8) | (192.1) | (112.2)    | (51.8)   | (15.6)  | (19.8)    | (3.1)     | (1.5)   | (18.0)   | 0.0    | (4.3)   | (27.0) | (62.3) | (114.1) | (226.3)     |         |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (135.4) | (165.8) | (192.1) | (112.2)    | (51.8)   | (15.6)  | (19.8)    | (3.1)     | (1.5)   | (18.0)   | 0.0    | (4.3)   | (27.0) | (62.3) | (114.1) | (226.3)     |         |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (68.2)  | (91.3)  | (105.5) | (62.4)     | (27.6)   | (9.2)   | (9.6)     | (1.7)     | (0.7)   | (9.9)    | 0.0    | (3.7)   | (16.0) | (34.8) | (62.3)  | (124.7)     |         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (67.2)  | (74.5)  | (86.6)  | (49.8)     | (24.2)   | (6.3)   | (10.2)    | (1.5)     | (0.8)   | (8.1)    | 0.0    | (0.6)   | (11.0) | (27.6) | (51.8)  | (101.6)     |         |
| 3.- Compras - ventas                                | (136.0) | 103.5   | (501.4) | (4.3)      | 51.6     | 28.7    | 47.0      | 11.9      | 28.4    | 12.8     | 0.1    | 2.7     | 55.9   | 131.6  | 183.2   | 178.9       |         |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                        | (323.8) | (23.8)  | (736.4) | (42.3)     | 36.0     | 19.0    | 14.1      | 7.0       | 27.0    | 10.0     | 0.0    | 0.0     | 44.0   | 77.1   | 113.1   | 70.8        |         |
| 3.1.1.- Compras                                     | 71.0    | 52.5    | 103.1   | 49.3       | 36.0     | 19.0    | 14.1      | 7.0       | 27.0    | 10.0     | 0.0    | 0.0     | 44.0   | 77.1   | 113.1   | 162.4       |         |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (394.8) | (76.3)  | (839.5) | (91.7)     | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | (91.7)      |         |
| 3.2.- Otras                                         | 187.8   | 127.4   | 235.0   | 38.0       | 15.6     | 9.7     | 33.0      | 4.9       | 1.4     | 2.8      | 0.1    | 6/      | 2.7    | 11.8   | 54.5    | 108.1       |         |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 69.8    | (9.0)   | (92.8)  | (26.4)     | (83.6)   | 20.8    | (67.5)    | (51.2)    | 9.9     | (4.8)    | 15.1   | 20.4    | (25.7) | (72.4) | (156.0) | (182.4)     |         |
| 5.- Cuenta Corriente en ME                          | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 4.2      | 11.2    | 52.0      | 0.0       | (0.0)   | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 63.2   | 67.5    | 67.5        |         |
| 6.- Depósitos monetarios 4/                         | 0.0     | 0.0     | 25.0    | 27.0       | 49.0     | (11.0)  | 4.5       | 16.5      | (19.5)  | 20.5     | (12.0) | (14.0)  | 3.5    | (3.0)  | 46.0    | 73.0        |         |
| 7.- Colocación neta de títulos                      | 0.0     | 27.9    | 31.3    | (51.0)     | 4.0      | 2.7     | (6.0)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 4.0     | 4.0    | 0.7    | 4.7     | (46.4)      |         |
| 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     | 0.0         |         |
| 7.2.- Letras pagaderas en dólares 3/                | 0.0     | 27.9    | 31.1    | (58.9)     | 4.0      | 2.0     | (6.0)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 4.0     | 4.0    | 0.0    | 4.0     | (54.9)      |         |
| 7.3.- Títulos de Inversión en dólares 5/            | 0.0     | 0.0     | 0.2     | 7.9        | 0.0      | 0.7     | (0.0)     | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.7    | 0.7     | 8.6         |         |
| 8.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (176.8) | (162.6) | (298.0) | (52.5)     | (49.1)   | 9.4     | 2.9       | (4.2)     | (4.7)   | 6.5      | (6.2)  | (11.1)  | (13.4) | (1.1)  | (50.1)  | (102.6)     |         |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (301.3) | (252.7) | (373.7) | (120.7)    | (65.1)   | (42.7)  | (39.1)    | (4.9)     | (8.0)   | (3.4)    | (5.4)  | 6/7/    | (9.7)  | (26.0) | (107.8) | (293.5)     |         |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 124.5   | 90.1    | 75.7    | 68.2       | 16.0     | 52.1    | 42.0      | 0.7       | 3.4     | 10.0     | (0.8)  | (1.4)   | 12.6   | 106.7  | 122.7   | 190.9       |         |
| 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    | 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     | 0.0         |         |
| 9.- Otras operaciones                               | 36.0    | 35.8    | (142.8) | 4.3        | 17.3     | 1.1     | 11.5      | 0.4       | 1.8     | (9.8)    | 0.2    | 0.1     | (7.5)  | 5.0    | 22.3    | 26.6        |         |
| 9.1.- FOGADE                                        | 11.9    | 13.5    | 15.8    | 9.2        | 4.6      | 1.3     | 1.1       | (0.0)     | 0.1     | 0.1      | (0.0)  | (0.0)   | 0.2    | 2.6    | 7.2     | 16.4        |         |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                        | (0.6)   | 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    | (0.0)   | (0.2)       |         |
| 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     | 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     | 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     | 0.0         |         |
| 9.6.- Otras                                         | 24.6    | 19.2    | (158.2) | (4.8)      | 12.8     | (0.3)   | 10.4      | 0.4       | 1.8     | (9.9)    | 0.2    | 8/      | 0.1    | (7.7)  | 2.4     | 10.4        |         |
| 10.- Variación de RIN 1/                            | (14.9)  | 328.7   | (677.3) | (60.0)     | 72.3     | 67.1    | 43.3      | (27.0)    | 28.3    | 20.6     | (2.7)  | 15.4    | 37.3   | 147.7  | 220.0   | 160.0       |         |
| 10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9                              |         |         |         |            |          |         |           |           |         |          |        |         |        |        |         |             |         |
| 11.- Variación neta de encaje en ME                 | (69.8)  | 9.0     | 92.8    | 26.4       | 83.6     | (20.8)  | 67.5      | 51.2      | (9.9)   | 4.8      | (15.1) | (20.4)  | 25.7   | 72.4   | 156.0   | 182.4       |         |
| 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    | 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    | 0.0    | 0.0     | 0.0         |         |
| 13.- FOGADE                                         | (11.9)  | (13.5)  | (15.8)  | (9.2)      | (4.6)    | (1.3)   | (1.1)     | 0.0       | (0.1)   | (0.1)    | 0.0    | 0.0     | (0.2)  | (2.6)  | (7.2)   | (16.4)      |         |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 3/                 | 0.0     | (27.9)  | (31.1)  | 58.9       | (4.0)    | (2.0)   | 6.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0      | 0.0    | (4.0)   | (4.0)  | (0.0)  | (4.0)   | 54.9        |         |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 4/             | 0.0     | 0.0     | (25.0)  | (27.0)     | (49.0)   | 11.0    | (4.5)     | (16.5)    | 19.5    | (20.5)   | 12.0   | 14.0    | (3.5)  | 3.0    | (46.0)  | (73.0)      |         |
| 16.- Títulos de Inversión en dólares 5/             | 0.0     | 0.0     | (0.2)   | (7.9)      | (0.0)    | (0.7)   | 0.0       | (0.0)     | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (0.0)  | (0.7)  | (0.7)   | (8.6)       |         |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | (4.2)    | (11.2)  | (52.0)    | (0.0)     | 0.0     | (0.0)    | 0.0    | 0.0     | (0.0)  | (63.2) | (67.5)  | (67.5)      |         |
| 18.- Variación de RINA                              | (96.6)  | 296.2   | (656.7) | (18.8)     | 94.1     | 42.2    | 59.2      | 7.7       | 37.8    | 4.8      | (5.8)  | 4.9     | 55.2   | 156.6  | 250.7   | 231.9       |         |
| 18 = 10+11+12+13+14+15+16+17                        |         |         |         |            |          |         |           |           |         |          |        |         |        |        |         |             |         |

1/: Incluye FOGADE

2/: Operaciones con el Sistema Financiero.

3/: 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.

4/: 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.

5/: 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.

6/: Cordobización de US\$ 0.04 millón (MHCP-RE/ITALIA-PRODERUL-MEFFCCA)

Cordobización de US\$ 0.02 millón (MHCP-RE/BCIE-FR. PROY. NIC)

Cordobización de US\$ 0.02 millón (MHCP-RE/BM-AIF-ACE-MINED)

Cordobización de US\$ 0.01 millón (MHCP-RE/BCIE-PROSASR-FISE)

7/: Liquidación TEF por US\$ 2.92 millones (A Cuenta de BCIE-MTI)

Liquidación TEF por US\$ 1.20 millón (A Cuenta de BM-AIF-ACE-MINED)

Liquidación TEF por US\$ 0.88 millón (A Cuenta de BCIE-MCRCON-II-MTI)

Liquidación TEF por US\$ 0.15 millón (A Cuenta de BCIE-FR. PRSSASR-FISE)

Liquidación TEF por US\$ 0.15 millón (A Cuenta de BCIE-PNESER-ENATREL)

8/: Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.14 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$ 0.12 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Variación cambiaria- pérdida de US\$ 0.02 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua