

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujos en millones de dólares) al 26 de enero de 2009

| Conceptos                                           | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | Enero  |         |          |        |         |        |        | Ene.- Mar. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|--------|---------|--------|--------|------------|
|                                                     |         |         |         |         | I sem. | II sem. | III sem. | 26     | IV sem. | Acum.  |        |            |
| 1.- Ingresos                                        | 267.1   | 382.2   | 386.3   | 289.0   | 0.5    | 6.3     | 2.3      | 0.8    | 1.4     | 10.5   | 10.5   |            |
| 1.1.- Banco Central                                 | 17.2    | 92.8    | 60.3    | 48.7    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.1    | 0.1     | 0.1    | 0.1    |            |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 0.0     | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 0.0     | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 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    |            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 17.2    | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.1    | 0.1     | 0.1    | 0.1    |            |
| 1.1.2.1.- Intereses recibidos                       | 17.2    | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.1    | 0.1     | 0.1    | 0.1    |            |
| 1.1.2.2.- Otros                                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 249.9   | 289.4   | 326.0   | 240.3   | 0.5    | 6.3     | 2.3      | 0.8    | 1.3     | 10.4   | 10.4   |            |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 36.2    | 130.3   | 109.2   | 30.4    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 0.0     | 62.7    | 55.7    | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 36.2    | 67.6    | 53.5    | 30.4    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 213.7   | 159.1   | 216.8   | 209.9   | 0.5    | 6.3     | 2.3      | 0.8    | 1.3     | 10.4   | 10.4   |            |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 190.8   | 118.0   | 118.4   | 137.1   | 0.5    | 3.4     | 2.0      | 0.7    | 1.3     | 7.1    | 7.1    |            |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 22.9    | 41.1    | 98.4    | 72.8    | 0.0    | 2.9     | 0.3      | 0.1    | 3/      | 3.3    | 3.3    |            |
| 2.- Egresos                                         | (70.8)  | (92.6)  | (83.6)  | (86.7)  | (2.7)  | (1.2)   | (0.3)    | (0.4)  | (0.4)   | (4.6)  | (4.6)  |            |
| 2.1.- Banco Central                                 | (22.5)  | (26.5)  | (27.6)  | (26.9)  | (1.7)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (1.7)  | (1.7)  |            |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (22.5)  | (26.5)  | (26.8)  | (26.1)  | (1.2)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (1.2)  | (1.2)  |            |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (10.2)  | (12.9)  | (12.7)  | (14.3)  | (1.1)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (1.1)  | (1.1)  |            |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (12.3)  | (13.6)  | (14.1)  | (11.8)  | (0.0)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (0.0)  | (0.0)  |            |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | 0.0     | 0.0     | (0.8)   | (0.8)   | (0.5)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (0.5)  | (0.5)  |            |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (48.3)  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (1.0)  | (1.2)   | (0.3)    | (0.4)  | (0.4)   | (2.9)  | (2.9)  |            |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (48.3)  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (1.0)  | (1.2)   | (0.3)    | (0.4)  | (0.4)   | (2.9)  | (2.9)  |            |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (25.0)  | (35.8)  | (30.4)  | (35.9)  | (1.0)  | (0.7)   | 0.0      | (0.3)  | 4/      | (0.3)  | (1.9)  |            |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (23.3)  | (30.3)  | (25.6)  | (23.9)  | (0.0)  | (0.5)   | (0.3)    | (0.1)  | 5/      | (0.1)  | (1.0)  |            |
| 3.- Compras - ventas                                | 29.8    | 16.6    | 195.4   | 15.5    | (18.1) | (16.0)  | (4.9)    | (4.5)  | (9.5)   | (48.5) | (48.5) |            |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (152.9) | (208.0) | (89.2)  | (210.3) | (19.0) | (16.5)  | (8.0)    | (4.5)  | (9.5)   | (53.0) | (53.0) |            |
| 3.1.1.- Compras                                     | 36.0    | 44.4    | 74.1    | 79.1    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (188.9) | (252.4) | (163.3) | (289.3) | (19.0) | (16.5)  | (8.0)    | (4.5)  | 6/      | (9.5)  | (53.0) |            |
| 3.2.- Otras                                         | 182.7   | 224.6   | 284.6   | 225.7   | 0.9    | 0.5     | 3.1      | 0.0    | 0.0     | 4.5    | 4.5    |            |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 14.5    | 69.7    | (42.8)  | 38.6    | (2.7)  | 4.0     | (11.4)   | 11.8   | 22.4    | 12.3   | 12.3   |            |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | 3.1     | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | 0.0    | 0.0     | 0.0      | (70.7) | (70.7)  | (70.7) | (70.7) |            |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | 3.1     | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | 0.0    | 0.0     | 0.0      | (70.7) | 7/      | (70.7) | (70.7) |            |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (169.8) | (190.9) | (290.0) | (198.8) | (0.9)  | (0.3)   | (2.8)    | 70.7   | 70.8    | 66.8   | 66.8   |            |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (183.6) | (225.8) | (302.2) | (236.0) | (0.9)  | (0.3)   | (3.1)    | 0.0    | 0.0     | (4.3)  | (4.3)  |            |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 13.8    | 33.7    | 12.2    | 37.2    | 0.0    | 0.0     | 0.3      | 70.7   | 7/      | 71.0   | 71.0   |            |
| 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    |            |
| 6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA              | 0.0     | 1.2     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 7.- Otras operaciones                               | 11.6    | 141.2   | (8.1)   | (44.2)  | 0.5    | (0.1)   | (0.2)    | 0.8    | 1.0     | 1.3    | 1.3    |            |
| 7.1.- FOGADE                                        | 5.8     | 6.0     | 6.0     | 6.4     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | (9.4)   | 7.6     | 6.4     | (1.5)   | (0.7)  | (2.4)   | (1.8)    | 1.3    | 0.8     | (4.1)  | (4.1)  |            |
| 7.3.- Recuperación de activos                       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.6      | 0.0    | 0.0     | 0.6    | 0.6    |            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | 0.0     | (61.8)  | (18.6)  | (28.9)  | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                   | 0.0     | 191.2   | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |            |
| 7.6.- Otras                                         | 15.2    | (1.8)   | (1.9)   | (20.3)  | 1.2    | 2.4     | 1.0      | (0.5)  | 8/      | 0.2    | 4.8    |            |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 85.5    | 322.4   | 159.6   | 11.2    | (23.3) | (7.3)   | (17.3)   | 8.5    | 15.0    | (32.9) | (32.9) |            |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (14.5)  | (69.7)  | 42.8    | (38.6)  | 2.7    | (4.0)   | 11.4     | (11.8) | (22.4)  | (12.3) | (12.3) |            |
| 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    |            |
| 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    |            |
| 11.- FOGADE                                         | 0.0     | (62.3)  | (8.9)   | (7.3)   | (0.4)  | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | (0.4)  | (0.4)  |            |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 71.0    | 190.4   | 193.5   | (34.7)  | (21.0) | (11.3)  | (5.9)    | (3.3)  | (7.4)   | (45.6) | (45.6) |            |

1/ : Incluye FOGADE.

2/ : Préstamo Líquido- Atado de la AIF por US\$0.2 millón (MHCP- FNI- PAGSF- Proy. Acceso a Servicios Financieros )  
Préstamo Líquido- Atado del AIF por US\$0.5 millón (MHCP- PSTAC- Proy. Asistencia Tec. Sector Pública )

3/ : Donación Líquida- Atada del BID por US\$0.1 millón (MHCP- ENACAL- PAPSACI )

4/ : Pago deuda externa al OPEC por US\$0.2 millón (MHCP- Principal ).

Pago deuda externa al BID por US\$0.1 millón (MHCP- Principal ).

5/ : Pago deuda externa al BID por US\$0.1 millón (MHCP- Intereses ).

6/ : Venta de divisas por US\$4.5 millones a BANPRO.

7/ : Redención de TEI en ME por US\$70.7 millones a favor del MHCP con crédito a la Cta. Cte. 51-001.

8/ : Variación cambiaria- pérdida de US\$0.5 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Fuente: Departamento de Programación Monetaria