

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujos en millones de dólares) al 23 de julio de 2009

| Conceptos                                           | 2006    | 2007    | 2008    | I semestre | Julio  |         |       |          |        |        | III trim. | Ene.- Jul. |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------|---------|-------|----------|--------|--------|-----------|------------|
|                                                     |         |         |         |            | I sem. | II sem. | 23    | III sem. | Acum.  |        |           |            |
| 1.- Ingresos                                        | 382.2   | 386.3   | 289.0   | 135.5      | 3.9    | 7.5     | 0.0   | 12.3     | 23.7   | 23.7   | 159.2     |            |
| 1.1.- Banco Central                                 | 92.8    | 60.3    | 48.7    | 2.7        | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.0      | 0.3    | 0.3    | 3.0       |            |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 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       |            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 2.7        | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.0      | 0.3    | 0.3    | 3.0       |            |
| 1.1.2.1.- Intereses recibidos                       | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 2.7        | 0.0    | 0.3     | 0.0   | 0.0      | 0.3    | 0.3    | 3.0       |            |
| 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                  | 289.4   | 326.0   | 240.3   | 132.8      | 3.9    | 7.2     | 0.0   | 12.3     | 23.4   | 23.4   | 156.1     |            |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 130.3   | 109.2   | 30.4    | 38.9       | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 38.9      |            |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 62.7    | 55.7    | 0.0     | 38.3       | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 38.3      |            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 67.6    | 53.5    | 30.4    | 0.6        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.6       |            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 159.1   | 216.8   | 209.9   | 93.9       | 3.9    | 7.2     | 0.0   | 12.3     | 23.4   | 23.4   | 117.2     |            |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 118.0   | 118.4   | 137.1   | 58.1       | 2.1    | 7.1     | 0.0   | 11.6     | 20.8   | 20.8   | 78.9      |            |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 41.1    | 98.4    | 72.8    | 35.8       | 1.7    | 0.1     | 0.0   | 0.7      | 2.6    | 2.6    | 38.3      |            |
| 2.- Egresos                                         | (92.6)  | (83.6)  | (86.7)  | (44.6)     | (2.2)  | (1.5)   | 0.0   | (0.3)    | (4.1)  | (4.1)  | (48.7)    |            |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.5)  | (27.6)  | (26.9)  | (14.5)     | (1.2)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.2)  | (1.2)  | (15.6)    |            |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.5)  | (26.8)  | (26.1)  | (13.9)     | (1.2)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.2)  | (1.2)  | (15.1)    |            |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (12.9)  | (12.7)  | (14.3)  | (8.0)      | (1.1)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (1.1)  | (1.1)  | (9.2)     |            |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (13.6)  | (14.1)  | (11.8)  | (5.9)      | (0.0)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (0.0)  | (0.0)  | (5.9)     |            |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | 0.0     | (0.8)   | (0.8)   | (0.5)      | (0.0)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (0.0)  | (0.0)  | (0.5)     |            |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (30.2)     | (1.1)  | (1.5)   | 0.0   | (0.3)    | (2.9)  | (2.9)  | (33.1)    |            |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (30.2)     | (1.1)  | (1.5)   | 0.0   | (0.3)    | (2.9)  | (2.9)  | (33.1)    |            |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (35.8)  | (30.4)  | (35.9)  | (18.4)     | (0.8)  | (1.0)   | 0.0   | 0.0      | (1.8)  | (1.8)  | (20.2)    |            |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (30.3)  | (25.6)  | (23.9)  | (11.7)     | (0.3)  | (0.5)   | 0.0   | (0.3)    | (1.2)  | (1.2)  | (12.9)    |            |
| 3.- Compras - ventas                                | 16.6    | 195.4   | 15.5    | 29.2       | (6.4)  | 13.3    | 7.0   | 11.1     | 18.0   | 18.0   | 47.1      |            |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (208.0) | (89.2)  | (210.3) | (109.1)    | (9.0)  | 10.0    | 2.0   | 5.0      | 6.0    | 6.0    | (103.1)   |            |
| 3.1.1.- Compras                                     | 44.4    | 74.1    | 79.1    | 53.5       | 0.0    | 10.0    | 2.0   | 5.0      | 15.0   | 15.0   | 68.5      |            |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (252.4) | (163.3) | (289.3) | (162.6)    | (9.0)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (9.0)  | (9.0)  | (171.6)   |            |
| 3.2.- Otras                                         | 224.6   | 284.6   | 225.7   | 138.3      | 2.6    | 3.3     | 5.0   | 6.1      | 12.0   | 12.0   | 150.2     |            |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 69.7    | (42.8)  | 38.6    | 18.4       | 20.5   | 5.2     | (1.0) | 3.1      | 28.8   | 28.8   | 47.2      |            |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)     | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (30.7)    |            |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)     | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | (30.7)    |            |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (190.9) | (290.0) | (198.8) | (100.2)    | (2.6)  | (2.2)   | (5.1) | (6.0)    | (10.8) | (10.8) | (111.0)   |            |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (225.8) | (302.2) | (236.0) | (140.1)    | (2.8)  | (3.1)   | (5.0) | (6.1)    | (12.1) | (12.1) | (152.1)   |            |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 33.7    | 12.2    | 37.2    | 39.8       | 0.3    | 0.9     | (0.1) | 0.1      | 1.3    | 1.3    | 41.1      |            |
| 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       |            |
| 6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA              | 1.2     | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |            |
| 7.- Otras operaciones                               | 141.2   | (8.1)   | (44.2)  | (6.4)      | 1.0    | 0.0     | 0.1   | 0.0      | 1.0    | 1.0    | (5.3)     |            |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.0     | 6.0     | 6.4     | 3.2        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 3.2       |            |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 7.6     | 6.4     | (1.5)   | 0.5        | (0.3)  | 0.5     | (0.0) | 0.2      | 0.5    | 0.5    | 1.0       |            |
| 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       |            |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | (61.8)  | (18.6)  | (28.9)  | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |            |
| 7.5.- Alivio MDRI                                   | 191.2   | 0.0     | 0.0     | 0.0        | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0       |            |
| 7.6.- Otras                                         | (1.8)   | (1.9)   | (20.3)  | (10.1)     | 1.3    | (0.5)   | 0.1   | (0.2)    | 0.6    | 0.6    | (9.5)     |            |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 322.4   | 159.6   | 11.2    | 1.1        | 14.1   | 22.3    | 0.9   | 20.2     | 56.6   | 56.6   | 57.7      |            |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (69.7)  | 42.8    | (38.6)  | (18.4)     | (20.5) | (5.2)   | 1.0   | (3.1)    | (28.8) | (28.8) | (47.2)    |            |
| 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                                         | (62.3)  | (8.9)   | (7.3)   | (3.2)      | (9.5)  | 0.0     | 0.0   | 0.0      | (9.5)  | (9.5)  | (3.7)     |            |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 190.4   | 193.5   | (34.7)  | (20.5)     | (6.9)  | 17.1    | 1.9   | 17.1     | 27.3   | 27.3   | 6.8       |            |

1/ : Incluye FOGADE.

2/ : Compras de divisas por US\$2.0 millones a BAC.

3/ : Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP- MINSA- FONS- SPENSS- BM.)

Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP- MINSA- FONSALUD- MSMI- BID.)

Cordobización de US\$0.2 millón (MHCP- MAGFOR- PRORURAL- FONDO COMUN.)

Cordobización de US\$3.8 millones (MHCP- MTI- BID.)

Cordobización de US\$0.8 millón (MHCP- MTI- REPVICOZ- BID.)

4/ : Variación cambiaria- ganancia de US\$0.1 millón (Obligación de corto plazo con el FMI.).

Fuente: Departamento de Programación Monetaria