

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

(flujo en millones de dólares) al 16 de julio de 2010

| Conceptos                                           | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | I trim. | II trim. | Julio  |         |        |          |        | III trim. | Ene.- Jul. |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|---------|--------|----------|--------|-----------|------------|---------|
|                                                     |         |         |         |         |         |          | I sem. | II sem. | 16     | III sem. | Acum.  |           |            |         |
| 1.- Ingresos                                        | 382.2   | 386.3   | 289.0   | 542.1   | 44.2    | 52.6     | 12.0   | 1.7     | 0.1    |          | 0.1    | 13.8      | 13.8       | 110.6   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 92.8    | 60.3    | 48.7    | 211.1   | 5.0     | 2.5      | 0.1    | 0.6     | 0.0    |          | 0.0    | 0.6       | 0.6        | 8.1     |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 61.8    | 18.6    | 28.9    | 38.1    | 0.0     | 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    | 38.0    | 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     |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 173.1   | 5.0     | 2.5      | 0.1    | 0.6     | 0.0    |          | 0.0    | 0.6       | 0.6        | 8.1     |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 164.4   | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 0.0     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 31.0    | 41.7    | 19.8    | 8.7     | 3.0     | 0.9      | 0.1    | 0.1     | 0.0    |          | 0.0    | 0.2       | 0.2        | 4.1     |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 2.0     | 1.6      | 0.0    | 0.4     | 0.0    |          | 0.0    | 0.4       | 0.4        | 4.0     |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 289.4   | 326.0   | 240.3   | 331.0   | 39.2    | 50.2     | 11.9   | 1.1     | 0.1    |          | 0.1    | 13.1      | 13.1       | 102.5   |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 130.3   | 109.2   | 30.4    | 95.3    | 0.4     | 0.1      | 10.0   | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 10.0      | 10.0       | 10.4    |
| 1.2.1.1.- Préstamos                                 | 62.7    | 55.7    | 0.0     | 78.8    | 0.0     | 0.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 0.0     |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                | 67.6    | 53.5    | 30.4    | 16.5    | 0.4     | 0.1      | 10.0   | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 10.0      | 10.0       | 10.4    |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 159.1   | 216.8   | 209.9   | 235.6   | 38.9    | 50.1     | 1.9    | 1.1     | 0.1    |          | 0.1    | 3.1       | 3.1        | 92.1    |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 118.0   | 118.4   | 137.1   | 151.1   | 30.1    | 41.6     | 1.9    | 0.8     | 0.0    |          | 0.0    | 2.6       | 2.6        | 74.3    |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 41.1    | 98.4    | 72.8    | 84.5    | 8.8     | 8.5      | 0.1    | 0.4     | 0.1    | 2/       | 0.1    | 0.5       | 0.5        | 17.8    |
| 2.- Egresos                                         | (92.6)  | (83.6)  | (86.7)  | (91.4)  | (19.5)  | (21.3)   | (1.4)  | (1.3)   | 0.0    |          | 0.0    | (2.7)     | (2.7)      | (43.5)  |
| 2.1.- Banco Central                                 | (26.5)  | (27.6)  | (26.9)  | (26.5)  | (5.6)   | (5.9)    | (1.2)  | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | (1.2)     | (1.2)      | (12.7)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (26.5)  | (26.8)  | (26.1)  | (26.0)  | (5.6)   | (5.9)    | (1.2)  | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | (1.2)     | (1.2)      | (12.7)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (12.9)  | (12.7)  | (14.3)  | (16.2)  | (4.4)   | (4.1)    | (1.1)  | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | (1.1)     | (1.1)      | (9.6)   |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (13.6)  | (14.1)  | (11.8)  | (9.7)   | (1.2)   | (1.8)    | (0.0)  | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | (0.0)     | (0.0)      | (3.1)   |
| 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    | 0.0       | 0.0        | (0.0)   |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (13.9)  | (15.4)   | (0.3)  | (1.3)   | 0.0    |          | 0.0    | (1.5)     | (1.5)      | (30.8)  |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (66.1)  | (56.0)  | (59.8)  | (64.9)  | (13.9)  | (15.4)   | (0.3)  | (1.3)   | 0.0    |          | 0.0    | (1.5)     | (1.5)      | (30.8)  |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (35.8)  | (30.4)  | (35.9)  | (40.2)  | (6.3)   | (10.3)   | (0.0)  | (0.7)   | 0.0    |          | 0.0    | (0.7)     | (0.7)      | (17.4)  |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (30.3)  | (25.6)  | (23.9)  | (24.7)  | (7.5)   | (5.1)    | (0.2)  | (0.6)   | 0.0    |          | 0.0    | (0.8)     | (0.8)      | (13.4)  |
| 3.- Compras - ventas                                | 16.6    | 195.4   | 15.5    | 124.1   | 35.3    | 41.4     | 4.3    | (8.9)   | 0.4    |          | 0.4    | (4.2)     | (4.2)      | 72.6    |
| 3.1.- Por mesa de cambios                           | (208.0) | (89.2)  | (210.3) | (141.7) | (40.5)  | 5.0      | 0.0    | (10.0)  | 0.0    |          | 0.0    | (10.0)    | (10.0)     | (45.5)  |
| 3.1.1.- Compras                                     | 44.4    | 74.1    | 79.1    | 73.6    | 31.0    | 5.0      | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 36.0    |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (252.4) | (163.3) | (289.3) | (215.3) | (71.5)  | 0.0      | 0.0    | (10.0)  | 0.0    |          | 0.0    | (10.0)    | (10.0)     | (81.5)  |
| 3.2.- Otras                                         | 224.6   | 284.6   | 225.7   | 265.8   | 75.8    | 36.4     | 4.3    | 1.1     | 0.4    | 3/       | 0.4    | 5.8       | 5.8        | 118.1   |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                  | 69.7    | (42.8)  | 38.6    | 126.9   | (59.5)  | 38.3     | 11.4   | 23.7    | (15.4) |          | (15.4) | 19.7      | 19.7       | (1.5)   |
| 5.- Colocación neta de títulos                      | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 0.0     | 20.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 20.1    |
| 5.1.- Títulos especiales de inversión               | (3.8)   | 2.4     | (2.1)   | (30.7)  | 0.0     | 20.0     | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 20.1    |
| 6.- Cuentas corrientes del SPNF                     | (190.9) | (290.0) | (198.8) | (233.9) | (82.3)  | (59.5)   | (5.9)  | (0.5)   | (0.3)  |          | (0.3)  | (6.8)     | (6.8)      | (148.6) |
| 6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (225.8) | (302.2) | (236.0) | (280.3) | (83.8)  | (40.6)   | (6.8)  | (1.1)   | (0.4)  | 3/       | (0.4)  | (8.2)     | (8.2)      | (132.6) |
| 6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 33.7    | 12.2    | 37.2    | 46.4    | 1.5     | (18.9)   | 0.8    | 0.5     | 0.1    |          | 0.1    | 1.4       | 1.4        | (16.0)  |
| 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       | 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       | 0.0        | 0.0     |
| 7.- Otras operaciones                               | 141.2   | (8.1)   | (44.2)  | (44.1)  | (1.5)   | 0.2      | 0.3    | 0.0     | 0.1    |          | 0.1    | 0.4       | 0.4        | (0.8)   |
| 7.1.- FOGADE                                        | 6.0     | 6.0     | 6.4     | 6.4     | 1.6     | 0.8      | 0.0    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.0       | 0.0        | 2.4     |
| 7.2.- Variaciones cambiarias                        | 7.6     | 6.4     | (1.5)   | 2.6     | (0.2)   | (0.2)    | 0.1    | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | 0.1       | 0.1        | (0.2)   |
| 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       | 0.0        | 0.0     |
| 7.4.- Desembolso FMI (PRGF)                         | (61.8)  | (18.6)  | (28.9)  | (38.0)  | 0.0     | 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       | 0.0        | 0.0     |
| 7.6.- Otras                                         | (1.8)   | (1.9)   | (20.3)  | (15.1)  | (2.9)   | (0.4)    | 0.2    | (0.0)   | 0.1    | 4/       | 0.1    | 0.3       | 0.3        | (3.0)   |
| 8.- Variación de RIN 1/<br>8 = 1+2+3+4+5+6+7        | 322.4   | 159.6   | 11.2    | 393.0   | (83.2)  | 71.8     | 20.7   | 14.7    | (15.1) |          | (15.1) | 20.3      | 20.3       | 9.0     |
| 9.- Variación neta de encaje en ME                  | (69.7)  | 42.8    | (38.6)  | (126.9) | 59.5    | (38.3)   | (11.4) | (23.7)  | 15.4   |          | 15.4   | (19.7)    | (19.7)     | 1.5     |
| 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       | 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       | 0.0        | 0.0     |
| 11.- FOGADE                                         | (62.3)  | (8.9)   | (7.3)   | (6.4)   | (2.2)   | (1.0)    | (0.6)  | 0.0     | 0.0    |          | 0.0    | (0.6)     | (0.6)      | (3.8)   |
| 12.- Variación de RINA<br>12 = 8+9+10+11            | 190.4   | 193.5   | (34.7)  | 259.7   | (25.9)  | 32.5     | 8.7    | (9.0)   | 0.3    |          | 0.3    | (0.0)     | (0.0)      | 6.6     |

1/ : Incluye FOGADE.

2/ : Donación Líquida Atada del BIRF por US\$0.1 millón (MHCP - RE/GEF - DON - MEM)

3/ : Cordobización de US\$0.3 millón (MHCP - RE/BM-MTI - PR.REMACARR).

Cordobización de US\$0.1 millón (MHCP-RE/BID-AMHCPSEP).

4/ : Variación cambiaria- pérdida de US\$0.8 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).

Variación cambiaria- ganancia de US\$0.9 millón ( Tenencias de DEG ).

Fuente: Departamento de Programación Monetaria