

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

(Flujo en millones de dólares) al 12 de febrero de 2020

| Conceptos                                              | 2017    | 2018    | 2019    | Enero  | Febrero |       |         |       |        | I Trim |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------|---------|-------|--------|--------|
|                                                        |         |         |         |        | I sem.  | 12    | II sem. | Acum. |        |        |
| 1.- Ingresos                                           | 545.2   | 542.5   | 469.6   | 21.7   | 4.0     | 0.3   | 8.8     | 12.7  | 34.4   |        |
| 1.1.- Banco Central                                    | 23.9    | 239.3   | 68.6    | 3.1    | 1.0     | 0.3   | 0.7     | 1.7   | 4.8    |        |
| 1.1.1.- Líquidos                                       | 0.0     | 200.0   | 20.0    | 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    |        |
| 1.1.1.2.- Donaciones                                   | 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    | 3.1    | 1.0     | 0.3   | 0.7     | 1.7   | 4.8    |        |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                               | 0.8     | 0.8     | 0.8     | 0.0    | 0.0     | 0.2   | 0.2     | 0.2   | 0.2    |        |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                          | 25.0    | 39.4    | 45.5    | 2.2    | 1.0     | 0.2   | 0.5     | 1.5   | 3.7    |        |
| 1.1.2.3.- Otros                                        | (1.8)   | (1.0)   | 2.3     | 1.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 1.0    |        |
| 1.2.- Sector público no financiero                     | 521.3   | 303.2   | 401.0   | 18.6   | 2.9     | 0.0   | 8.0     | 11.0  | 29.5   |        |
| 1.2.1.- Líquidos                                       | 0.1     | 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    |        |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                   | 0.1     | 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   | 18.6   | 2.9     | 0.0   | 8.0     | 11.0  | 29.5   |        |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                  | 448.9   | 258.5   | 365.6   | 18.4   | 2.9     | 0.0   | 8.0     | 11.0  | 29.4   |        |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                 | 72.3    | 44.6    | 35.4    | 0.2    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.2    |        |
| 2.- Egresos                                            | (212.3) | (241.0) | (321.8) | (26.4) | (1.5)   | (0.5) | (1.6)   | (3.1) | (29.5) |        |
| 2.1.- Banco Central                                    | (46.5)  | (48.9)  | (93.8)  | (8.7)  | 0.0     | (0.3) | (0.3)   | (0.3) | (9.0)  |        |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                      | (45.8)  | (48.1)  | (92.5)  | (8.7)  | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | (8.7)  |        |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                               | (42.8)  | (44.7)  | (78.3)  | (7.1)  | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | (7.1)  |        |
| 2.1.1.2.- Intereses                                    | (3.0)   | (3.3)   | (14.3)  | (1.6)  | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | (1.6)  |        |
| 2.1.2.- Otros egresos                                  | (0.7)   | (0.8)   | (1.3)   | 0.0    | 0.0     | (0.3) | (0.3)   | (0.3) | (0.3)  |        |
| 2.2.- Sector público no financiero                     | (165.8) | (192.1) | (228.0) | (17.7) | (1.5)   | (0.2) | (1.3)   | (2.8) | (20.5) |        |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                      | (165.8) | (192.1) | (228.0) | (17.7) | (1.5)   | (0.2) | (1.3)   | (2.8) | (20.5) |        |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                               | (91.3)  | (105.5) | (126.0) | (10.1) | (0.5)   | (0.1) | 7/      | (1.0) | (11.6) |        |
| 2.2.1.2.- Intereses                                    | (74.5)  | (86.6)  | (102.0) | (7.6)  | (1.0)   | (0.1) | 8/      | (0.3) | (8.8)  |        |
| 3.- Compras - ventas                                   | 103.5   | (501.4) | 179.0   | 17.0   | 0.5     | 0.2   | 0.3     | 0.7   | 17.7   |        |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                           | (23.8)  | (736.4) | 70.8    | 15.1   | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 15.1   |        |
| 3.1.1.- Compras                                        | 52.5    | 103.1   | 162.4   | 15.1   | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 15.1   |        |
| 3.1.2.- Ventas                                         | (76.3)  | (839.5) | (91.7)  | 0.0    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0    |        |
| 3.2.- Otras 3/                                         | 127.4   | 235.0   | 108.2   | 1.9    | 0.5     | 0.2   | 9/      | 0.2   | 2.7    |        |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                     | (9.0)   | (92.8)  | (154.6) | (39.6) | 8.3     | 0.1   | (7.1)   | 1.2   | (38.5) |        |
| 5.- Cuenta Corriente en ME                             | 0.0     | 0.0     | 67.6    | 0.1    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.1    |        |
| 6.- Depósitos monetarios 5/                            | 0.0     | 25.0    | 57.0    | 4.5    | (4.5)   | 0.0   | (4.0)   | (8.5) | (4.0)  |        |
| 7.- Colocación neta de títulos                         | 27.9    | 31.3    | (46.5)  | 3.7    | 0.0     | 0.0   | (4.0)   | (4.0) | (0.2)  |        |
| 7.1.- Títulos especiales de inversión                  | 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)  | 5.0    | 0.0     | 0.0   | (4.0)   | (4.0) | 1.0    |        |
| 7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/               | 0.0     | 0.2     | 8.5     | (1.3)  | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | (1.2)  |        |
| 8.- Cuentas corrientes del SPNF                        | (162.6) | (298.0) | (108.4) | 39.6   | 3.5     | (0.2) | 3.4     | 6.8   | 46.4   |        |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados    | (252.7) | (373.7) | (300.6) | (23.4) | (0.5)   | (0.2) | 9/      | (1.9) | (25.7) |        |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF       | 90.1    | 75.7    | 192.2   | 63.0   | 3.9     | (0.0) | 5.2     | 9.2   | 72.1   |        |
| 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    |        |
| 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    |        |
| 9.- Otras operaciones                                  | 35.8    | (142.8) | 27.7    | 8.5    | 0.2     | 0.1   | (1.6)   | (1.3) | 7.2    |        |
| 9.1.- FOGADE                                           | 13.5    | 15.8    | 17.3    | 1.2    | 0.0     | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 1.2    |        |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                           | 3.1     | (0.5)   | (0.1)   | (0.0)  | (0.0)   | (0.0) | (0.0)   | (0.0) | (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    |        |
| 9.4.- Desembolso FMI (PRGF)                            | 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    |        |
| 9.6.- Otras                                            | 19.2    | (158.2) | 10.5    | 7.4    | 0.2     | 0.1   | (1.6)   | (1.4) | 6.0    |        |
| 10.- Variación de RIN 1/<br>10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9     | 328.7   | (677.3) | 169.6   | 29.1   | 10.4    | (0.0) | (5.9)   | 4.5   | 33.6   |        |
| 11.- Variación neta de encaje en ME                    | 9.0     | 92.8    | 154.6   | 39.6   | (8.3)   | (0.1) | 7.1     | (1.2) | 38.5   |        |
| 12.- Variación de obligaciones en mora                 | 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    |        |
| 13.- FOGADE                                            | (13.5)  | (15.8)  | (17.3)  | (1.2)  | (0.0)   | (0.0) | (0.0)   | (0.0) | (1.2)  |        |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 4/                    | (27.9)  | (31.1)  | 54.9    | (5.0)  | 0.0     | 0.0   | 4.0     | 4.0   | (1.0)  |        |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 5/                | 0.0     | (25.0)  | (57.0)  | (4.5)  | 4.5     | 0.0   | 4.0     | 8.5   | 4.0    |        |
| 16.- Títulos de Inversión en dólares 6/                | 0.0     | (0.2)   | (8.5)   | 1.3    | 0.0     | 0.0   | (0.0)   | (0.0) | 1.2    |        |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                            | 0.0     | 0.0     | (67.6)  | (0.1)  | (0.0)   | 0.0   | 0.0     | (0.0) | (0.1)  |        |
| 18.- Variación de RINA<br>18 = 10+11+12+13+14+15+16+17 | 296.2   | (656.7) | 228.8   | 59.3   | 6.6     | (0.1) | 9.2     | 15.8  | 75.0   |        |

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 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.

7/: Pago de deuda externa al BCIE de US\$ 0.13 millón (MHCP- Principal)

8/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.06 millón (MHCP- Intereses)

9/: Cordobización de US\$ 0.11 millón (MHCP-RE/BM-PROY. MARU-MTI)

Cordobización de US\$ 0.05 millón (MHCP-RE/BM-AIF-NI-PROY. CA)

Cordobización de US\$ 0.02 millón (MHCP-RE/PROYECTOS VARIOS)

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua