

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

(flujo en millones de dólares) al 03 de noviembre de 2020.

| Conceptos                                                           | 2017           | 2018           | 2019           | I semestre     | III Trim      | Octubre       | Noviembre     |               |               | IV Trim        | II Semestre   | Ene-Nov        |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                     |                |                |                |                |               |               | 03            | I sem.        | Acum.         |                |               |                |
| <b>1.- Ingresos</b>                                                 | <b>545.2</b>   | <b>542.5</b>   | <b>469.6</b>   | <b>212.3</b>   | <b>144.8</b>  | <b>34.7</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>34.7</b>    | <b>179.5</b>  | <b>391.8</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                                 | 23.9           | 239.3          | 68.6           | 14.3           | 3.9           | 0.3           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.3            | 4.2           | 18.5           |
| 1.1.1.- Líquidos                                                    | 0.0            | 200.0          | 20.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 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           | 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            |
| 1.1.2.- Otros ingresos                                              | 23.9           | 39.3           | 48.6           | 14.3           | 3.9           | 0.3           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.3            | 4.2           | 18.5           |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                                            | 0.8            | 0.8            | 0.8            | 0.4            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.5            |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                                       | 25.0           | 39.4           | 45.5           | 12.9           | 3.9           | 0.3           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.3            | 4.2           | 17.1           |
| 1.1.2.3.- Otros                                                     | (1.8)          | (1.0)          | 2.3            | 1.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 1.0            |
| 1.2.- Sector público no financiero                                  | 521.3          | 303.2          | 401.0          | 198.0          | 140.9         | 34.4          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 34.4           | 175.3         | 373.3          |
| 1.2.1.- Líquidos                                                    | 0.1            | 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            |
| 1.2.1.2.- Donaciones                                                | 0.1            | 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                                           | 521.2          | 303.2          | 401.0          | 198.0          | 140.9         | 34.4          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 34.4           | 175.3         | 373.3          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                               | 448.9          | 258.5          | 365.6          | 193.0          | 134.2         | 31.3          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 31.3           | 165.4         | 358.4          |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                              | 72.3           | 44.6           | 35.4           | 5.0            | 6.8           | 3.1           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 3.1            | 9.9           | 14.9           |
| <b>2.- Egresos</b>                                                  | <b>(212.3)</b> | <b>(241.0)</b> | <b>(321.8)</b> | <b>(172.2)</b> | <b>(76.6)</b> | <b>(21.0)</b> | <b>(0.5)</b>  | <b>(0.8)</b>  | <b>(0.8)</b>  | <b>(21.9)</b>  | <b>(98.5)</b> | <b>(270.7)</b> |
| 2.1.- Banco Central                                                 | (46.5)         | (48.9)         | (93.8)         | (45.2)         | (17.3)        | (7.3)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (7.3)          | (24.6)        | (69.7)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                                   | (45.8)         | (48.1)         | (92.5)         | (44.7)         | (17.3)        | (7.3)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (7.3)          | (24.5)        | (69.2)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                                            | (42.8)         | (44.7)         | (78.3)         | (39.0)         | (14.8)        | (6.6)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (6.6)          | (21.4)        | (60.5)         |
| 2.1.1.2.- Intereses                                                 | (3.0)          | (3.3)          | (14.3)         | (5.7)          | (2.4)         | (0.7)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.7)          | (3.1)         | (8.8)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                                               | (0.7)          | (0.8)          | (1.3)          | (0.5)          | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | (0.0)         | (0.5)          |
| 2.2.- Sector público no financiero                                  | (165.8)        | (192.1)        | (228.0)        | (127.0)        | (59.3)        | (13.8)        | (0.5)         | (0.8)         | (0.8)         | (14.6)         | (74.0)        | (201.0)        |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                                   | (165.8)        | (192.1)        | (228.0)        | (127.0)        | (59.3)        | (13.8)        | (0.5)         | (0.8)         | (0.8)         | (14.6)         | (74.0)        | (201.0)        |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                                            | (91.3)         | (105.5)        | (126.0)        | (73.2)         | (36.7)        | (8.5)         | (0.3)         | (0.5)         | (0.5)         | (9.0)          | (45.7)        | (119.0)        |
| 2.2.1.2.- Intereses                                                 | (74.5)         | (86.6)         | (102.0)        | (53.8)         | (22.6)        | (5.3)         | 7/8/          | (0.3)         | (0.3)         | (5.6)          | (28.2)        | (82.0)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                                         | <b>103.5</b>   | <b>(501.4)</b> | <b>179.0</b>   | <b>123.1</b>   | <b>35.4</b>   | <b>25.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>25.0</b>    | <b>60.4</b>   | <b>183.4</b>   |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                                        | (23.8)         | (736.4)        | 70.8           | 84.5           | (9.6)         | 11.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 11.8           | 2.3           | 86.8           |
| 3.1.1.- Compras                                                     | 52.5           | 103.1          | 162.4          | 91.5           | 20.2          | 11.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 11.8           | 32.0          | 123.5          |
| 3.1.2.- Ventas                                                      | (76.3)         | (839.5)        | (91.7)         | (7.0)          | (29.7)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | (29.7)        | (36.7)         |
| 3.2.- Otras 3/                                                      | 127.4          | 235.0          | 108.2          | 38.6           | 44.9          | 13.2          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 13.2           | 58.1          | 96.6           |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>                           | <b>(9.0)</b>   | <b>(92.8)</b>  | <b>(154.6)</b> | <b>38.8</b>    | <b>25.3</b>   | <b>(13.9)</b> | <b>(94.8)</b> | <b>(87.1)</b> | <b>(87.1)</b> | <b>(100.9)</b> | <b>(75.7)</b> | <b>(36.9)</b>  |
| <b>5.- Cuenta Corriente en ME</b>                                   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>67.6</b>    | <b>(26.5)</b>  | <b>(29.2)</b> | <b>(11.8)</b> | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>(11.8)</b>  | <b>(41.0)</b> | <b>(67.6)</b>  |
| <b>6.- Depósitos monetarios 5/</b>                                  | <b>0.0</b>     | <b>25.0</b>    | <b>57.0</b>    | <b>64.0</b>    | <b>11.0</b>   | <b>(87.5)</b> | <b>74.0</b>   | <b>74.0</b>   | <b>74.0</b>   | <b>(13.5)</b>  | <b>(2.5)</b>  | <b>61.5</b>    |
| <b>7.- Colocación neta de títulos</b>                               | <b>27.9</b>    | <b>31.3</b>    | <b>(46.5)</b>  | <b>121.2</b>   | <b>141.0</b>  | <b>104.0</b>  | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>104.0</b>   | <b>245.0</b>  | <b>366.2</b>   |
| 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            |
| 7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/                                | 27.9           | 31.1           | (54.9)         | 125.5          | 141.5         | 105.1         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 105.1          | 246.6         | 372.1          |
| 7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/                            | 0.0            | 0.2            | 8.5            | (4.3)          | (0.5)         | (1.1)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (1.1)          | (1.6)         | (5.9)          |
| <b>8.- Cuentas corrientes del SPNF</b>                              | <b>(162.6)</b> | <b>(298.0)</b> | <b>(108.4)</b> | <b>(34.6)</b>  | <b>(81.5)</b> | <b>(11.5)</b> | <b>0.9</b>    | <b>1.3</b>    | <b>1.3</b>    | <b>(10.2)</b>  | <b>(91.6)</b> | <b>(126.2)</b> |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados                 | (252.7)        | (373.7)        | (300.6)        | (153.1)        | (123.7)       | (27.5)        | 0.0           | (0.0)         | (0.0)         | (27.5)         | (151.2)       | (304.3)        |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF                    | 90.1           | 75.7           | 192.2          | 118.5          | 42.2          | 16.0          | 0.9           | 1.3           | 1.3           | 17.4           | 59.6          | 178.1          |
| 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           | 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            |
| <b>9.- Otras operaciones</b>                                        | <b>35.8</b>    | <b>(142.8)</b> | <b>27.7</b>    | <b>40.0</b>    | <b>11.0</b>   | <b>7.1</b>    | <b>0.2</b>    | <b>(4.3)</b>  | <b>(4.3)</b>  | <b>2.8</b>     | <b>13.9</b>   | <b>53.9</b>    |
| 9.1.- FOGADE                                                        | 13.5           | 15.8           | 17.3           | 5.7            | 2.4           | 0.8           | (0.0)         | (0.0)         | (0.0)         | 0.8            | 3.1           | 8.8            |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                                        | 3.1            | (0.5)          | (0.1)          | (0.1)          | 0.0           | (0.0)         | 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           | 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            |
| 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            |
| 9.6.- Otras                                                         | 19.2           | (158.2)        | 10.5           | 34.4           | 8.6           | 6.4           | 0.2           | 9/            | (4.3)         | (4.3)          | 2.1           | 10.7           |
| <b>10.- Variación de RIN 1/</b><br><b>10 =1+2+3+4+5+6+7+8+9</b>     | <b>328.7</b>   | <b>(677.3)</b> | <b>169.6</b>   | <b>366.2</b>   | <b>181.2</b>  | <b>25.2</b>   | <b>(20.2)</b> | <b>(16.9)</b> | <b>(16.9)</b> | <b>8.2</b>     | <b>189.4</b>  | <b>555.5</b>   |
| <b>11.- Variación neta de encaje en ME</b>                          | <b>9.0</b>     | <b>92.8</b>    | <b>154.6</b>   | <b>(38.8)</b>  | <b>(25.3)</b> | <b>13.9</b>   | <b>94.8</b>   | <b>87.1</b>   | <b>87.1</b>   | <b>100.9</b>   | <b>75.7</b>   | <b>36.9</b>    |
| <b>12.- Variación de obligaciones en mora</b>                       | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>     |
| 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            |
| 13.- FOGADE                                                         | (13.5)         | (15.8)         | (17.3)         | (5.7)          | (2.4)         | (0.8)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.8)          | (3.1)         | (8.8)          |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 4/                                 | (27.9)         | (31.1)         | 54.9           | (125.5)        | (141.5)       | (105.1)       | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (105.1)        | (246.6)       | (372.1)        |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 5/                             | 0.0            | (25.0)         | (57.0)         | (64.0)         | (11.0)        | 87.5          | (74.0)        | (74.0)        | (74.0)        | 13.5           | 2.5           | (61.5)         |
| 16.- Títulos de Inversión en dólares 6/                             | 0.0            | (0.2)          | (8.5)          | 4.3            | 0.5           | 1.1           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 1.1            | 1.6           | 5.9            |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                                         | 0.0            | 0.0            | (67.6)         | 26.5           | 29.2          | 11.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 11.8           | 41.0          | 67.6           |
| <b>18.- Variación de RINA</b><br><b>18 =10+11+12+13+14+15+16+17</b> | <b>296.2</b>   | <b>(656.7)</b> | <b>228.8</b>   | <b>163.0</b>   | <b>30.7</b>   | <b>33.6</b>   | <b>0.6</b>    | <b>(3.9)</b>  | <b>(3.9)</b>  | <b>29.8</b>    | <b>60.5</b>   | <b>223.5</b>   |

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 BID por US\$ 0.3 millones (MHCP-Principal)

8/ Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.1 millones (MHCP-Intereses)

9/ Variación cambiaria-ganancia de US\$ 0.1 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria-ganancia de US\$ 0.1 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.01 millón ( Obligación de corto plazo con el FMI ).