

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

(flujo en millones de dólares) al 11 de noviembre de 2021.

| Conceptos                                           | 2018           | 2019           | 2020           | I semestre     | III Trim      | Octubre       | Noviembre     |              |               |               | IV Trim       | II Semestre    | Ene-Nov        |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                     |                |                |                |                |               |               | I sem.        | 11           | II sem.       | Acum.         |               |                |                |
| <b>1.- Ingresos</b>                                 | <b>542.5</b>   | <b>469.6</b>   | <b>783.8</b>   | <b>264.0</b>   | <b>493.8</b>  | <b>76.2</b>   | <b>7.5</b>    | <b>0.0</b>   | <b>3.6</b>    | <b>11.0</b>   | <b>87.2</b>   | <b>581.0</b>   | <b>845.0</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 239.3          | 68.6           | 19.8           | 2.0            | 354.0         | (0.1)         | 0.1           | 0.0          | 0.1           | 0.2           | 0.0           | 354.0          | 356.1          |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 200.0          | 20.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0            |
| 1.1.1.1.- Préstamos                                 | 200.0          | 20.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0            |
| 1.1.1.1.2.- 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                              | 39.3           | 48.6           | 19.8           | 2.0            | 354.0         | (0.1)         | 0.1           | 0.0          | 0.1           | 0.2           | 0.0           | 354.0          | 356.1          |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 0.8            | 0.8            | 0.5            | 0.2            | 353.5         | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 353.5          | 353.7          |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 39.4           | 45.5           | 18.4           | 3.3            | 1.2           | 0.2           | 0.1           | 0.0          | 0.1           | 0.2           | 0.3           | 1.6            | 4.8            |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | (1.0)          | 2.3            | 1.0            | (1.5)          | (0.7)         | (0.3)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (0.3)         | (1.0)          | (2.5)          |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 303.2          | 401.0          | 764.0          | 261.9          | 139.8         | 76.3          | 7.4           | 0.0          | 3.5           | 10.9          | 87.2          | 227.0          | 488.9          |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 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            |
| 1.2.1.1.- 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            | 0.0            |
| 1.2.1.1.2.- 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            |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 303.2          | 401.0          | 764.0          | 261.9          | 139.8         | 76.3          | 7.4           | 0.0          | 3.5           | 10.9          | 87.2          | 227.0          | 488.9          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 258.5          | 365.6          | 709.1          | 238.2          | 133.6         | 70.8          | 7.4           | 0.0          | 3.5           | 10.9          | 81.7          | 215.3          | 453.5          |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 44.6           | 35.4           | 54.9           | 23.7           | 6.2           | 5.5           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 5.5           | 11.7           | 35.4           |
| <b>2.- Egresos</b>                                  | <b>(241.0)</b> | <b>(321.8)</b> | <b>(347.0)</b> | <b>(182.1)</b> | <b>(80.1)</b> | <b>(26.2)</b> | <b>(1.2)</b>  | <b>0.0</b>   | <b>(3.3)</b>  | <b>(4.5)</b>  | <b>(30.7)</b> | <b>(110.9)</b> | <b>(293.0)</b> |
| 2.1.- Banco Central                                 | (48.9)         | (93.8)         | (90.1)         | (41.7)         | (16.2)        | (6.2)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (6.2)         | (22.4)         | (64.1)         |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (48.1)         | (92.5)         | (89.5)         | (41.7)         | (16.2)        | (6.2)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (6.2)         | (22.4)         | (64.0)         |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (44.7)         | (78.3)         | (80.0)         | (39.0)         | (14.9)        | (5.8)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (5.8)         | (20.7)         | (59.8)         |
| 2.1.1.1.2.- Intereses                               | (3.3)          | (14.3)         | (9.6)          | (2.6)          | (1.3)         | (0.4)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (0.4)         | (1.7)          | (4.3)          |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (0.8)          | (1.3)          | (0.5)          | (0.0)          | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.0)          | (0.0)          |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (192.1)        | (228.0)        | (256.9)        | (140.4)        | (63.9)        | (20.1)        | (1.2)         | 0.0          | (3.3)         | (4.5)         | (24.6)        | (88.5)         | (228.9)        |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (192.1)        | (228.0)        | (256.9)        | (140.4)        | (63.9)        | (20.1)        | (1.2)         | 0.0          | (3.3)         | (4.5)         | (24.6)        | (88.5)         | (228.9)        |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (105.5)        | (126.0)        | (152.4)        | (86.2)         | (39.9)        | (12.3)        | (0.5)         | 0.0          | (2.4)         | (3.0)         | (15.3)        | (55.2)         | (141.4)        |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (86.6)         | (102.0)        | (104.5)        | (54.2)         | (24.0)        | (7.7)         | (0.6)         | 0.0          | (0.9)         | (1.5)         | (9.3)         | (33.3)         | (87.5)         |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                         | <b>(501.4)</b> | <b>179.0</b>   | <b>313.7</b>   | <b>171.7</b>   | <b>69.2</b>   | <b>15.7</b>   | <b>2.0</b>    | <b>1.1</b>   | <b>3.0</b>    | <b>5.0</b>    | <b>20.6</b>   | <b>89.9</b>    | <b>261.6</b>   |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                        | (736.4)        | 70.8           | 86.9           | 84.0           | 25.2          | 0.5           | 0.0           | 1.0          | 1.2           | 1.2           | 1.7           | 26.9           | 111.0          |
| 3.1.1.- Compras                                     | 103.1          | 162.4          | 123.6          | 84.0           | 25.2          | 0.5           | 0.0           | 1.0 7/       | 1.2           | 1.2           | 1.7           | 26.9           | 111.0          |
| 3.1.2.- Ventas                                      | (839.5)        | (91.7)         | (36.7)         | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0            |
| 3.2.- Otras 3/                                      | 235.0          | 108.2          | 226.8          | 87.7           | 44.0          | 15.2          | 2.0           | 0.1 8/       | 1.8           | 3.8           | 18.9          | 62.9           | 150.6          |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>           | <b>(92.8)</b>  | <b>(154.6)</b> | <b>114.7</b>   | <b>(52.9)</b>  | <b>16.5</b>   | <b>(0.9)</b>  | <b>9.3</b>    | <b>(7.7)</b> | <b>(41.0)</b> | <b>(31.7)</b> | <b>(32.6)</b> | <b>(16.1)</b>  | <b>(69.0)</b>  |
| <b>5.- Cuenta Corriente en ME</b>                   | <b>0.0</b>     | <b>67.6</b>    | <b>(67.6)</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>6.- Depósitos monetarios 5/</b>                  | <b>25.0</b>    | <b>57.0</b>    | <b>(42.5)</b>  | <b>109.0</b>   | <b>15.5</b>   | <b>(40.0)</b> | <b>(13.0)</b> | <b>10.0</b>  | <b>25.0</b>   | <b>12.0</b>   | <b>(28.0)</b> | <b>(12.5)</b>  | <b>96.5</b>    |
| <b>7.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>31.3</b>    | <b>(46.5)</b>  | <b>337.6</b>   | <b>194.7</b>   | <b>(12.4)</b> | <b>6.4</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>13.4</b>   | <b>13.4</b>   | <b>19.8</b>   | <b>7.4</b>     | <b>202.2</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            | 0.0            |
| 7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/                | 31.1           | (54.9)         | 343.6          | 194.8          | (11.8)        | 6.5           | 0.0           | 0.0          | 13.4          | 13.4          | 19.9          | 8.1            | 202.9          |
| 7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/            | 0.2            | 8.5            | (6.0)          | (0.1)          | (0.6)         | (0.1)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (0.1)         | (0.7)          | (0.7)          |
| <b>8.- Cuentas corrientes del SPNF</b>              | <b>(298.0)</b> | <b>(108.4)</b> | <b>(288.2)</b> | <b>(107.6)</b> | <b>(51.5)</b> | <b>(58.0)</b> | <b>(14.4)</b> | <b>(2.8)</b> | <b>(3.6)</b>  | <b>(17.9)</b> | <b>(76.0)</b> | <b>(127.5)</b> | <b>(235.1)</b> |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (373.7)        | (300.6)        | (523.6)        | (271.3)        | (90.1)        | (47.0)        | (15.2)        | 8/9/         | (1.8)         | (17.0)        | (64.0)        | (154.0)        | (425.3)        |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 75.7           | 192.2          | 235.4          | 163.7          | 38.6          | (11.1)        | 0.9           | (2.3)        | (1.8)         | (0.9)         | (12.0)        | 26.5           | 190.2          |
| 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            | 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            | 0.0            |
| <b>9.- Otras operaciones</b>                        | <b>(142.8)</b> | <b>27.7</b>    | <b>60.4</b>    | <b>26.8</b>    | <b>7.4</b>    | <b>8.7</b>    | <b>(1.9)</b>  | <b>(1.5)</b> | <b>(1.5)</b>  | <b>(3.3)</b>  | <b>5.4</b>    | <b>12.7</b>    | <b>39.5</b>    |
| 9.1.- FOGADE                                        | 15.8           | 17.3           | 10.4           | 5.2            | 2.6           | 0.8           | 0.0           | (0.0)        | 0.0           | 0.0           | 0.8           | 3.5            | 8.6            |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                        | (0.5)          | (0.1)          | 0.0            | (0.1)          | (0.1)         | (0.0)         | 0.0           | 0.0          | 0.0           | (0.0)         | (0.0)         | (0.1)          | (0.2)          |
| 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            | 0.0            |
| 9.4.- Desembolso FMI                                | 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            |
| 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            | 0.0            |
| 9.6.- Otras                                         | (158.2)        | 10.5           | 50.1           | 21.7           | 4.8           | 7.9           | (1.8)         | (1.5) 10/    | (1.5)         | (3.3)         | 4.5           | 9.3            | 31.0           |
| <b>10.- Variación de RIN 1/</b>                     | <b>(677.3)</b> | <b>169.6</b>   | <b>865.0</b>   | <b>423.5</b>   | <b>458.3</b>  | <b>(18.3)</b> | <b>(11.6)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>(4.4)</b>  | <b>(16.0)</b> | <b>(34.3)</b> | <b>424.0</b>   | <b>847.6</b>   |
| 10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9                              |                |                |                |                |               |               |               |              |               |               |               |                |                |
| <b>11.- Variación neta de encaje en ME</b>          | <b>92.8</b>    | <b>154.6</b>   | <b>(114.7)</b> | <b>52.9</b>    | <b>(16.5)</b> | <b>0.9</b>    | <b>(9.3)</b>  | <b>7.7</b>   | <b>41.0</b>   | <b>31.7</b>   | <b>32.6</b>   | <b>16.1</b>    | <b>69.0</b>    |
| 12.- 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            |
| 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            | 0.0            |
| 13.- FOGADE                                         | (15.8)         | (17.3)         | (10.4)         | (5.2)          | (2.6)         | (0.8)         | (0.0)         | 0.0          | (0.0)         | (0.0)         | (0.8)         | (3.5)          | (8.6)          |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 4/                 | (31.1)         | 54.9           | (343.6)        | (194.8)        | 11.8          | (6.5)         | 0.0           | 0.0          | (13.4)        | (13.4)        | (19.9)        | (8.1)          | (202.9)        |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 5/             | (25.0)         | (57.0)         | 42.5           | (109.0)        | (15.5)        | 40.0          | 13.0          | (10.0)       | (25.0)        | (12.0)        | 28.0          | 12.5           | (96.5)         |
| 16.- Títulos de Inversión en dólares 6/             | (0.2)          | (8.5)          | 6.0            | 0.1            | 0.6           | 0.1           | 0.0           | 0.0          | (0.0)         | (0.0)         | 0.1           | 0.7            | 0.7            |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                         | 0.0            | (67.6)         | 67.6           | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0            |
| <b>18.- Variación de RINA</b>                       | <b>(656.7)</b> | <b>228.8</b>   | <b>512.4</b>   | <b>167.5</b>   | <b>436.1</b>  | <b>15.4</b>   | <b>(7.9)</b>  | <b>(3.2)</b> | <b>(1.9)</b>  | <b>(9.8)</b>  | <b>5.6</b>    | <b>441.7</b>   | <b>609.3</b>   |
| 18 = 10+11+12+13+14+15+16+17                        |                |                |                |                |               |               |               |              |               |               |               |                |                |

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/: Compra de divisas por US\$ 1.00 millón a Banco ATLANTIDA S.A.

Compra de divisas por US\$ 0.04 millón a Banco FICOHSA S.A.

8/: Cordobización de US\$ 0.05 millón (MHCP-RE/FIDA-PROY. NICAVIDA)

Cordobización de US\$ 0.03 millón (MHCP-RE/BM-CERC-PRODEP)

9/: Canje normal por US\$ 0.48 millón (A Cuenta de BEI-ENACAL)

10/: Variación cambiaria- pérdida US\$ 1.33 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.15 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua