

Cuadro # 6:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujos en millones de dólares) al 05 de diciembre 2025.

Conceptos	2022	2023	2024	I Semestre	III Trimestre	Octubre	Noviembre	Diciembre					IV Trimestre	II Semestre	Ene-Dic
								I sem	05	II sem	Acum.				
1.- Ingresos	557.9	736.0	638.1	298.7	157.1	32.1	17.1	3.7	1.3	1.3	5.0	54.2	211.3	510.0	
1.1.- Bauc Central	13.9	127.7	233.8	115.9	62.0	12.0	16.9	3.7	1.3	1.3	5.0	33.9	95.9	211.8	
1.1.1.- 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	0.0	
1.1.1.1.- 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	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	0.0	
1.1.2.- Otros ingresos	13.9	127.7	233.8	115.9	62.0	12.0	16.9	3.7	1.3	1.3	5.0	33.9	95.9	211.8	
1.1.2.1.- Asignación DEG	4.6	17.1	18.2	7.0	3.4	0.0	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	7.8	14.8	
1.1.2.2.- Intereses recibidos	10.9	112.8	219.4	117.6	61.0	12.4	13.3	3.7	1.3	1.3	5.0	30.7	91.7	209.2	
1.1.2.3.- Otros	(1.6)	(2.2)	(3.7)	(8.6)	(2.3)	(0.3)	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.2)	(3.6)	(12.2)	
1.2.- Sector público no financiero	544.0	608.3	404.3	182.8	95.1	20.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	20.3	115.4	298.2	
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	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	0.0	
1.2.1.2.- 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	0.0	
1.2.2.- Líquidos - atados	544.0	608.3	404.3	182.8	95.1	20.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	20.3	115.4	298.2	
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	530.4	608.0	404.1	182.6	94.9	20.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1	115.0	297.6	
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	13.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.6	
2.- Egresos	(426.1)	(584.1)	(712.5)	(378.2)	(197.8)	(36.8)	(70.5)	(12.2)	(15.5)	(15.5)	(27.7)	(135.1)	(332.8)	(711.1)	
2.1.- Bauc Central	(88.2)	(96.2)	(43.6)	(18.7)	(5.3)	0.0	(3.6)	(8.2)	0.0	0.0	(8.2)	(11.8)	(17.1)	(35.8)	
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(84.5)	(78.4)	(23.8)	(10.8)	(1.5)	0.0	0.0	(8.2)	0.0	0.0	(8.2)	(8.2)	(9.7)	(20.5)	
2.1.1.1.- Amortizaciones	(80.2)	(74.7)	(23.0)	(10.6)	(1.5)	0.0	0.0	(8.2)	0.0	0.0	(8.2)	(8.2)	(9.7)	(20.3)	
2.1.1.2.- Intereses	(4.3)	(3.7)	(0.7)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.2.- Otros egresos	(3.7)	(17.9)	(19.8)	(7.9)	(3.8)	0.0	(3.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.6)	(7.4)	(15.3)	
2.2.- Sector público no financiero	(337.9)	(487.9)	(669.0)	(359.6)	(192.5)	(36.8)	(66.8)	(4.0)	(15.5)	(15.5)	(19.6)	(123.2)	(315.7)	(675.3)	
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(337.9)	(487.9)	(669.0)	(359.6)	(192.5)	(36.8)	(66.8)	(4.0)	(15.5)	(15.5)	(19.6)	(123.2)	(315.7)	(675.3)	
2.2.1.1.- Amortizaciones	(207.8)	(270.5)	(383.3)	(211.0)	(102.0)	(24.1)	(39.8)	(2.9)	(15.2) 7/	(15.2)	(18.1)	(82.0)	(184.0)	(394.9)	
2.2.1.2.- Intereses	(130.1)	(217.4)	(285.7)	(148.6)	(90.5)	(12.7)	(27.1)	(1.1)	(0.3) 8/	(0.3)	(1.5)	(41.2)	(131.8)	(280.4)	
3.- Compras - ventas	501.5	1,425.2	677.1	207.8	282.1	94.9	19.9	2.2	21.0	21.0	23.2	138.0	420.0	627.8	
3.1.- Por mesa de cambios 2/	378.0	1,279.5	887.9	185.9	272.0	100.0	16.5	1.5	21.0	21.0	22.5	139.0	411.0	596.8	
3.1.1.- Compras	378.0	1,279.5	917.9	185.9	272.0	100.0	16.5	1.5	21.0 9/	21.0	22.5	139.0	411.0	596.8	
3.1.2.- Ventas	0.0	0.0	(30.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
3.2.- Otras 3/	123.5	145.7	(210.8)	21.9	10.1	(5.1)	3.4	0.7	0.0	0.0	0.7	(1.0)	9.0	30.9	
4.- Variación neta de encaje en ME	(106.2)	199.6	(80.9)	43.3	(34.5)	(1.0)	(5.6)	34.1	11.2	11.2	45.3	38.7	4.2	47.4	
5.- Cuenta Corriente en ME	0.0	0.0	0.0	37.2	8.3	(5.2)	(3.1)	(0.2)	(2.0)	(2.0)	(2.2)	(10.5)	(2.2)	35.1	
6.- Depósitos monetarios 5/	6.5	(85.5)	7.5	(5.9)	21.4	30.5	8.5	(66.5)	2.5	2.5	(64.0)	(25.0)	(3.6)	(9.5)	
7.- Colocación neta de títulos	8.6	(290.8)	(126.9)	34.8	84.3	(55.4)	(43.9)	0.0	2.0	2.0	2.0	(97.3)	(12.9)	21.9	
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	0.0	
7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/	10.1	(290.6)	(127.0)	34.8	84.3	(55.4)	(43.9)	0.0	2.0	2.0	2.0	(97.3)	(12.9)	21.9	
7.3.- Títulos de Inversión en dólares 6/	(1.5)	(0.3)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	
8.- Cuentas corrientes del SPNF	(169.2)	(367.2)	240.5	839.2	287.6	63.6	137.3	61.7	1.3	1.3	62.9	263.8	551.4	1,390.6	
8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(410.7)	(511.1)	(403.0)	(171.9)	(84.9)	(35.7)	(13.4)	(1.2)	(0.6) 10/	(0.6)	(1.8)	(50.9)	(135.8)	(307.7)	
8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	241.5	144.0	643.5	1,011.1	372.4	99.3	150.7	62.9	1.9	1.9	64.8	314.7	687.2	1,698.3	
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	0.0	
8.4.- Fondos de plauta 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	0.0	
9.- Otras operaciones	28.8	53.4	19.1	24.2	7.0	(0.8)	3.5	2.1	(0.5)	(0.5)	1.6	4.4	11.3	35.5	
9.1.- FOGADE	12.9	24.9	28.7	15.2	9.5	3.1	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	15.7	30.9	
9.2.- Variaciones cambiarias	0.0	0.1	(0.7)	0.3	(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	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	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	0.0	
9.6.- Otras	15.8	28.4	(8.9)	8.7	(2.5)	(3.7)	0.4	2.1	(0.5) 11/	(0.5)	1.6	(1.8)	(4.2)	4.5	
10.- Variación de RIN 1/ 10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9	401.9	1,086.6	662.1	1,101.0	615.5	121.9	63.2	24.9	21.2	21.2	46.1	231.2	846.7	1,947.7	
11.- Variación neta de encaje en ME	106.2	(199.6)	80.9	(43.3)	34.5	1.0	5.6	(34.1)	(11.2)	(11.2)	(45.3)	(38.7)	(4.2)	(47.4)	
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	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	0.0	
13.- FOGADE	(12.9)	(24.9)	(28.7)	(15.2)	(9.5)	(3.1)	(3.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(6.2)	(15.7)	(30.9)	
14.- Letras pagaderas en dólares 4/	(10.1)	290.6	127.0	(34.8)	(84.3)	55.4	43.9	0.0	(2.0)	(2.0)	(2.0)	97.3	12.9	(21.9)	
15.- Depósitos monetarios en dólares 5/	(6.5)	85.5	(7.5)	5.9	(21.4)	(30.5)	(8.5)	66.5	(2.5)	(2.5)	64.0	25.0	3.6	9.5	
16.- Títulos de Inversión en dólares 6/	1.5	0.3	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	
17.- Cuenta Corriente en ME	0.0	0.0	0.0	(37.2)	(8.3)	5.2	3.1	0.2	2.0	2.0	2.2	10.5	2.2	(35.1)	
18.- Variación de RINA 18 = 10+11+12+13+14+15+16+17	480.0	1,238.4	833.6	976.4	526.4	149.9	104.2	57.4	7.6	7.6	65.0	319.1	845.5	1,821.9	

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 FMI por US\$ 14.78 millones (MHCP - Principal).
8/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 42 millón (MHCP - Principal).
9/: Pago de deuda externa al BID por US\$ 0.38 millón (MHCP - Intereses).
9/: Compra de divisas por US\$ 15.00 millones a BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.
Compra de divisas por US\$ 2.50 millones a BANCO ATLÁNTIDA, S.A.
Compra de divisas por US\$ 2.00 millones a BANCO FICOLSA, S.A.
Compra de divisas por US\$ 1.50 millones a BANCO DE FINANZAS, S.A.
10/: Liquidación TEF por US\$ 0.51 millón (A Cuenta de BCIE-TRAMOB-II-PNESER)
Transferencia al exterior por US\$ 0.10 millón (A Cuenta de BCIE-ROY, NICAVIDA)
11/: Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.49 millón (Tenencias de DEG).
Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.06 millón (Tramo de reservas en FMI).
Aumento neto de depósitos de TELEDOLAR por US\$ 0.07 millón.
Disminución neta de otros pasivos diversos US\$ 0.01 millón.