

Cuadro # 6:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales
(flujos en millones de dólares) al 19 de diciembre 2025.

Conceptos	2022	2023	2024	I Semestre	III Trimestre	Octubre	Noviembre	Diciembre							IV sem	Acum.	IV Trimestre	II Semestre	Ene-Dic
								I sem	II sem	III sem	19								
1.- Ingresos	557.9	736.0	638.1	298.7	157.1	32.1	17.1	3.7	4.2	32.5	3.4	3.4	43.7	92.9	250.1	548.7			
1.1.- Baucos Central	13.9	127.7	233.8	115.9	62.0	12.0	16.9	3.7	3.5	24.0	3.4	3.4	34.6	63.4	125.5	241.4			
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	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	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	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	3.5	24.0	3.4	3.4	34.6	63.4	125.5	241.4			
1.1.2.1.- Asignación DEG	4.6	17.1	18.2	7.0	3.4	0.4	0.0	4.4	0.0	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	4.5	24.5	3.4	3.4	36.1	61.8	122.8	240.3			
1.1.2.3.- Otros	(1.6)	(2.2)	(3.7)	(8.6)	(2.3)	(0.3)	(0.9)	0.0	(1.0)	(0.5)	0.0	0.0	(1.5)	(2.7)	(5.1)	(13.7)			
1.2.- Sector público no financiero	544.0	608.3	404.3	182.8	95.1	20.1	0.2	0.0	0.7	8.5	0.0	0.0	9.2	29.5	124.6	307.3			
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	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	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	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	0.7	8.5	0.0	0.0	9.2	29.5	124.6	307.3			
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	530.4	608.0	404.1	182.6	94.9	20.0	0.1	0.0	0.7	8.5	0.0	0.0	9.2	29.3	124.2	306.7			
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	0.0	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)	(18.8)	(23.1)	(9.7)	(9.7)	(63.8)	(171.1)	(368.9)	(747.2)			
2.1.- Baucos Central	(88.2)	(96.2)	(43.6)	(18.7)	(5.3)	0.0	(3.6)	(8.2)	0.0	0.0	0.0	(1.9)	(10.1)	(13.7)	(19.0)	(37.7)			
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	0.0	(1.9)	(10.1)	(10.1)	(11.6)	(22.4)			
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	0.0	(1.7) 7/	(1.7)	(9.9)	(9.9)	(11.4)			
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	(0.2) 8/	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.4)			
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	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)	(18.8)	(23.1)	(7.8)	(7.8)	(53.8)	(157.4)	(349.9)	(709.5)			
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(337.9)	(487.9)	(669.0)	(359.6)	(192.5)	(36.8)	(66.8)	(4.0)	(18.8)	(23.1)	(7.8)	(7.8)	(53.8)	(157.4)	(349.9)	(709.5)			
2.2.1.1.- Amortizaciones	(207.8)	(270.5)	(383.3)	(211.0)	(102.0)	(24.1)	(39.8)	(2.9)	(17.2)	(15.0)	(6.8) 9/	(6.8)	(41.8)	(105.7)	(207.7)	(418.6)			
2.2.1.2.- Intereses	(130.1)	(217.4)	(285.7)	(148.6)	(90.5)	(12.7)	(27.1)	(1.1)	(1.6)	(8.1)	(1.1) 10/	(1.1)	(12.0)	(51.7)	(142.3)	(290.9)			
3.- Compras - ventas	501.5	1,425.2	677.1	207.8	282.1	94.9	19.4	2.2	77.5	97.2	10.4	10.4	187.3	301.6	583.6	791.4			
3.1.- Por mesa de cambios 2/	378.0	1,279.5	887.9	185.9	272.0	100.0	16.0	1.5	77.5	96.5	10.0	10.0	185.5	301.5	573.5	759.3			
3.1.1.- Compras	378.0	1,279.5	917.9	185.9	272.0	100.0	16.0	1.5	77.5	96.5	10.0 11/	10.0	185.5	301.5	573.5	759.3			
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	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	0.7	0.4 12/	0.4	1.8	0.1	10.2	32.1			
4.- Variación neta de encaje en ME	(106.2)	199.6	(80.9)	43.3	(34.5)	(1.0)	(5.6)	34.1	17.7	(0.1)	15.9	15.9	67.6	61.0	26.5	69.7			
5.- Cuenta Corriente en ME	0.0	0.0	0.0	37.2	8.3	(5.2)	(3.1)	(0.2)	6.5	(5.8)	12.7	12.7	13.2	4.9	13.2	50.4			
6.- Depósitos monetarios 5/	6.5	(85.5)	7.5	(5.9)	21.4	30.5	8.5	(66.5)	11.0	(5.0)	0.0	0.0	(60.5)	(21.5)	(0.1)	(6.0)			
7.- Colocación neta de títulos	8.6	(290.8)	(126.9)	34.8	84.3	(55.4)	(43.9)	0.0	2.0	6.0	(0.0)	(0.0)	8.0	(91.3)	(6.9)	27.9			
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	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	6.0	(0.0)	(0.0)	8.0	(91.3)	(6.9)	27.9			
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	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	4.6	2.1	(1.0)	(1.0)	67.4	268.3	555.8	1,395.0			
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)	(0.8)	(8.9)	(2.9) 12/13/	(2.9)	(13.9)	(63.0)	(147.8)	(319.7)			
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	5.4	11.0	1.9	1.9	81.2	331.2	703.7	1,714.8			
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	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	0.0	0.0	0.0			
9.- Otras operaciones	28.8	53.4	19.1	24.2	7.0	(0.8)	4.0	2.1	1.3	0.0	(2.7)	(2.7)	0.7	4.0	10.9	35.1			
9.1.- FOGADE	12.9	24.9	28.7	15.2	9.5	3.1	3.1	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.8	7.0	16.5	31.7			
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	0.0	(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	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	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	0.0	0.0			
9.6.- Otras	15.8	28.4	(8.9)	8.7	(2.5)	(3.7)	0.9	2.1	0.6	(0.0)	(2.8) 14/	(2.8)	(0.1)	(3.0)	(5.5)	3.3			
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	106.0	103.8	29.0	29.0	263.6	448.7	1,064.2	2,165.2			
11.- Variación neta de encaje en ME	106.2	(199.6)	80.9	(43.3)	34.5	1.0	5.6	(34.1)	(17.7)	0.1	(15.9)	(15.9)	(67.6)	(61.0)	(26.5)	(69.7)			
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	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	0.0	0.0			
13.- FOGADE	(12.9)	(24.9)	(28.7)	(15.2)	(9.5)	(3.1)	(3.1)	0.0	(0.7)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	(7.0)	(16.5)	(31.7)			
14.- Letras pagaderas en dólares 4/	(10.1)	290.6	127.0	(34.8)	(84.3)	55.4	43.9	0.0	(2.0)	(6.0)	0.0	0.0	(8.0)	91.3	6.9	(27.9)			
15.- Depósitos monetarios en dólares 5/	(6.5)	85.5	(7.5)	5.9	(21.4)	(30.5)	(8.5)	66.5	(11.0)	5.0	0.0	0.0	60.5	21.5	0.1	6.0			
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)	(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	(6.5)	5.8	(12.7)	(12.7)	(13.2)	(4.9)	(13.2)	(50.4)			
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	68.1	108.7	0.3	0.3	234.5	488.6	1,015.1	1,991.5			

1/: Incluye FOGADE

2/: Operaciones con el Sistema Financiero.

3/: Corresponde a cordobizaciones del mercado 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 EXIMBANK OF CHINA por US\$ 1.71 millones (BCN - Principal).

8/: Pago de deuda externa al EXIMBANK OF CHINA por US\$ 0.17 millón (BCN - Intereses).

9/: Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 3.57 millones (MHCP - Principal).

Pago de deuda externa al EXIMBANK OF CHINA por US\$ 2.38 millones (MHCP - Principal).

Pago de deuda externa al EXCHANGE BANK DE KOREA por US\$ 0.62 millón (MHCP - Principal).

Pago de deuda externa al Gobierno de España por US\$ 0.21 millón (MHCP - Principal).

10/: Pago de deuda externa al EXIMBANK OF CHINA por US\$ 0.28 millón (MHCP - Intereses).

Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 0.72 millón (MHCP - Intereses).

Pago de deuda externa al EXCHANGE BANK OF KOREA por US\$ 0.01 millón (MHCP - Intereses).

Pago de deuda externa al Gobierno de España por US\$ 0.06 millón (MHCP - Intereses).

11/: Compra de divisas por US\$ 8.00 millones a BANCO DE LA PRODUCCION, S.A.

Compra de divisas por US\$ 2.00 millones a BANCO FICOHSA, S.A.

12/: Cordobización por US\$ 0.44 millón (A Cuenta de BCIE-PROG.NCVIS).