

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

(flujo en millones de dólares) al 25 de julio 2025.

| Conceptos                                             | 2022    | 2023    | 2024    | I semestre | I sem  | II sem | II sem | 25        | IV sem | Acum.   | III Trimestre | II Semestre | Ene-Jul |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------|--------|--------|-----------|--------|---------|---------------|-------------|---------|
| 1.- Ingresos                                          | 557.9   | 736.0   | 638.1   | 298.7      | 19.6   | 0.7    | 2.6    | 1.5       | 1.5    | 24.4    | 24.4          | 24.4        | 323.0   |
| 1.1.- Banco Central                                   | 13.2    | 127.7   | 233.8   | 115.2      | 2.2    | 0.4    | 2.6    | 1.3       | 1.3    | 7.2     | 7.2           | 7.2         | 123.1   |
| 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     |
| 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     |
| 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                                | 13.9    | 127.7   | 233.8   | 115.9      | 2.9    | 0.4    | 2.6    | 1.3       | 1.3    | 7.2     | 7.2           | 7.2         | 123.1   |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                              | 4.6     | 17.1    | 18.2    | 7.0        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0           | 0.0         | 7.0     |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                         | 10.9    | 112.8   | 219.4   | 117.6      | 3.3    | 1.0    | 2.6    | 1.3       | 1.3    | 8.1     | 8.1           | 8.1         | 125.7   |
| 1.1.2.3.- Otros                                       | (1.6)   | (2.2)   | (3.7)   | (8.6)      | (0.4)  | (0.5)  | 0.0    | 0.0       | 0.0    | (0.9)   | (0.9)         | (0.9)       | (9.6)   |
| 1.2.- Sector público no financiero                    | 544.0   | 608.3   | 404.3   | 182.8      | 16.7   | 0.3    | 0.0    | 0.2       | 0.2    | 17.1    | 17.1          | 17.1        | 199.9   |
| 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     |
| 1.2.1.2.- 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                             | 544.0   | 608.3   | 404.3   | 182.8      | 16.7   | 0.3    | 0.0    | 0.2       | 0.2    | 17.1    | 17.1          | 17.1        | 199.9   |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados                 | 530.4   | 608.0   | 404.1   | 182.6      | 16.7   | 0.3    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 17.0    | 17.0          | 17.0        | 199.5   |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas                | 13.6    | 0.3     | 0.2     | 0.2        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.2 7/    | 0.2    | 0.2     | 0.2           | 0.2         | 0.4     |
| 2.- Egresos                                           | (426.1) | (584.1) | (712.5) | (378.2)    | (3.9)  | (9.6)  | (8.4)  | (10.1)    | (10.1) | (32.0)  | (32.0)        | (32.0)      | (410.3) |
| 2.1.- Banco Central                                   | (88.2)  | (96.2)  | (43.6)  | (18.7)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0           | 0.0         | (18.7)  |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                     | (84.5)  | (78.4)  | (23.8)  | (10.8)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0           | 0.0         | (10.8)  |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                              | (80.2)  | (74.7)  | (23.0)  | (10.6)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0           | 0.0         | (10.6)  |
| 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         | (0.2)   |
| 2.1.2.- Otros egresos                                 | (3.7)   | (17.9)  | (19.8)  | (7.9)      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0           | 0.0         | (7.9)   |
| 2.2.- Sector público no financiero                    | (337.9) | (487.9) | (669.0) | (359.6)    | (3.9)  | (9.6)  | (8.4)  | (10.1)    | (10.1) | (32.0)  | (32.0)        | (32.0)      | (391.6) |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                     | (337.9) | (487.9) | (669.0) | (359.6)    | (3.9)  | (9.6)  | (8.4)  | (10.1)    | (10.1) | (32.0)  | (32.0)        | (32.0)      | (391.6) |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                              | (207.8) | (270.5) | (383.3) | (211.0)    | (0.9)  | (4.5)  | (3.3)  | (1.7) 8/  | (1.7)  | (10.4)  | (10.4)        | (10.4)      | (221.4) |
| 2.2.1.2.- Intereses                                   | (130.1) | (217.4) | (285.7) | (148.6)    | (2.9)  | (5.1)  | (5.1)  | (8.5) 9/  | (8.5)  | (21.6)  | (21.6)        | (21.6)      | (170.2) |
| 3.- Compras - ventas                                  | 501.5   | 1,425.2 | 677.1   | 207.8      | (1.2)  | 0.9    | 0.7    | 2.0       | 2.0    | 2.4     | 2.4           | 2.4         | 210.1   |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                          | 378.0   | 1,279.5 | 887.9   | 185.9      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 2.0       | 2.0    | 2.0     | 2.0           | 2.0         | 187.9   |
| 3.1.1.- Compras                                       | 378.0   | 1,279.5 | 917.9   | 185.9      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 2.0 10/   | 2.0    | 2.0     | 2.0           | 2.0         | 187.9   |
| 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     |
| 3.2.- Otras 3/                                        | 123.5   | 145.7   | (210.8) | 21.9       | (1.2)  | 0.9    | 0.7    | 0.0       | 0.0    | 0.4     | 0.4           | 0.4         | 22.3    |
| 4.- Variación neta de encaje en ME                    | (106.2) | 199.6   | (80.9)  | 43.3       | (26.6) | (10.4) | 26.5   | (36.0)    | (36.0) | (46.6)  | (46.6)        | (46.6)      | (3.3)   |
| 5.- Cuenta Corriente en ME                            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 37.2       | 8.8    | (3.3)  | 2.5    | (1.9)     | (1.9)  | 6.0     | 6.0           | 6.0         | 43.2    |
| 6.- Depósitos monetarios 5/                           | 6.5     | (85.5)  | 7.5     | (5.9)      | 85.5   | 13.9   | (94.7) | 98.7      | 98.7   | 103.4   | 103.4         | 103.4       | 97.5    |
| 7.- Colocación neta de títulos                        | 8.6     | (290.8) | (126.9) | 34.8       | 9.0    | 12.6   | 28.5   | (3.6)     | (3.6)  | 46.5    | 46.5          | 46.5        | 81.3    |
| 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/                  | 10.1    | (290.6) | (127.0) | 34.8       | 9.0    | 12.6   | 28.5   | (3.6)     | (3.6)  | 46.5    | 46.5          | 46.5        | 81.3    |
| 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)   |
| 8.- Cuentas corrientes del SPNF                       | (169.2) | (367.2) | 240.5   | 839.2      | 6.8    | 50.5   | 78.6   | 0.7       | 0.7    | 136.5   | 136.5         | 136.5       | 975.7   |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados   | (410.7) | (511.1) | (403.0) | (171.9)    | (19.6) | (1.1)  | (4.2)  | (0.5) 11/ | (0.5)  | (25.4)  | (25.4)        | (25.4)      | (197.3) |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF      | 241.5   | 144.0   | 643.5   | 1,011.1    | 26.4   | 51.6   | 82.7   | 1.2       | 1.2    | 161.9   | 161.9         | 161.9       | 1,173.0 |
| 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     |
| 9.- Otras operaciones                                 | 28.8    | 53.4    | 19.1    | 24.2       | 0.5    | (0.4)  | 1.9    | (0.7)     | (0.7)  | 1.3     | 1.3           | 1.3         | 25.5    |
| 9.1.- FOGADE                                          | 12.9    | 24.9    | 28.7    | 15.2       | 1.0    | 0.4    | 0.7    | 0.2       | 0.2    | 2.3     | 2.3           | 2.3         | 17.4    |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                          | 0.0     | 0.1     | (0.7)   | 0.3        | (0.1)  | (0.0)  | 0.0    | (0.0)     | (0.0)  | (0.1)   | (0.1)         | (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                                           | 15.8    | 28.4    | (8.9)   | 8.7        | (0.4)  | (0.8)  | 1.2    | (0.9) 12/ | (0.9)  | (1.0)   | (1.0)         | (1.0)       | 7.8     |
| 10.- Variación de RIN 1/<br>10 =1+2+3+4+5+6+7+8+9     | 401.9   | 1,086.6 | 662.1   | 1,101.0    | 98.5   | 54.8   | 38.1   | 50.5      | 50.5   | 241.8   | 241.8         | 241.8       | 1,342.8 |
| 11.- Variación neta de encaje en ME                   | 106.2   | (199.6) | 80.9    | (43.3)     | 26.6   | 10.4   | (26.5) | 36.0      | 36.0   | 46.6    | 46.6          | 46.6        | 3.3     |
| 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                                           | (12.9)  | (24.9)  | (28.7)  | (15.2)     | (1.0)  | (0.4)  | (0.7)  | (0.2)     | (0.2)  | (2.3)   | (2.3)         | (2.3)       | (17.4)  |
| 14.- Letras pagaderas en dólares 4/                   | (10.1)  | 290.6   | 127.0   | (34.8)     | (9.0)  | (12.6) | (28.5) | (3.6)     | 3.6    | (46.5)  | (46.5)        | (46.5)      | (81.3)  |
| 15.- Depósitos monetarios en dólares 5/               | (6.5)   | 85.5    | (7.5)   | 5.9        | (85.5) | (13.9) | 94.7   | (98.7)    | (98.7) | (103.4) | (103.4)       | (103.4)     | (97.5)  |
| 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     |
| 17.- Cuenta Corriente en ME                           | 0.0     | 0.0     | 0.0     | (37.2)     | (8.8)  | 3.3    | (2.5)  | 1.9       | 1.9    | (6.0)   | (6.0)         | (6.0)       | (43.2)  |
| 18.- Variación de RINA<br>18 =10+11+12+13+14+15+16+17 | 480.0   | 1,238.4 | 833.6   | 976.4      | 20.9   | 41.6   | 74.6   | (6.9)     | (6.9)  | 130.2   | 130.2         | 130.2       | 1,106.6 |

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

7/ Donación del BCIE por US\$ 0.17 millón (MHCP-RE/ BCIE- DON. FONTEC).

8/ Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 1.54 millón (MHCP - Principal).

Pago de deuda externa al FIDA por US\$ 0.12 millón (MHCP - Principal).

9/ Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 8.35 millones (MHCP - Intereses).

Pago de deuda externa al FIDA por US\$ 0.10 millón (MHCP - Intereses).

10/ Compra de divisas por US\$ 2.00 millones al BID.

11/ Liquidación TEF por US\$ 0.46 millón (A Cuenta de BCIE-TRAMOB-II-PNESER)

Liquidación TEF por US\$ 0.07 millón (A Cuenta de BCIE-TRAMO-C-PNESER)

12/ Variación cambiaria-ganancia de US\$ 0.67 millón (Tenencias de DEG).

Variación cambiaria-ganancia de US\$ 0.08 millón (Tramo de reservas en FMI).

Liquidación TEF por US\$ 0.15 millón (A Favor de Banco Produzcamos)

Reducción neta de otras cuentas por US\$ 0.31 millón.

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua