

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

(flujo en millones de dólares) al 30 de diciembre de 2021.

Conceptos	2018	2019	2020	I semestre	III Trim	Octubre	Noviembre	Diciembre								
								I sem.	II sem.	III sem.	30	IV sem.	Acum.	IV Trim	II Semestre	Ene-Dic
<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>45.5</b>	<b>32.4</b>	<b>46.4</b>	<b>8.7</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.1)</b>	<b>87.5</b>	<b>209.2</b>	<b>703.0</b>	<b>966.9</b>
1.1.- Banco Central	239.3	68.6	19.8	2.0	354.0	(0.1)	0.1	0.0	1.1	0.0	0.0	(0.1)	1.0	1.0	355.0	357.1
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	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	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	39.3	48.6	19.8	2.0	354.0	(0.1)	0.1	0.0	1.1	0.0	0.0	(0.1)	1.0	1.0	355.0	357.1
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	0.0	0.0	0.0	353.5	353.8
1.1.2.2.- Intereses recibidos	39.4	45.5	18.4	3.3	1.2	0.2	0.3	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	1.2	1.8	3.0	6.2
1.1.2.3.- Otros	(1.0)	2.3	1.0	(1.5)	(0.7)	(0.3)	(0.2)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.8)	(1.5)	(2.9)
1.2.- Sector público no financiero	303.2	401.0	764.0	261.9	139.8	76.3	45.4	32.4	45.4	8.7	0.0	0.0	86.5	208.2	347.9	609.9
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	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	303.2	401.0	764.0	261.9	139.8	76.3	45.4	32.4	45.4	8.7	0.0	0.0	86.5	208.2	347.9	609.9
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	258.5	365.6	709.4	238.2	133.6	70.8	44.4	26.2	45.4	8.1	0.0	0.0	79.7	194.9	328.4	566.7
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	44.6	35.4	54.9	23.7	6.2	5.5	1.0	6.2	0.0	0.6	0.0	0.0	6.8	13.3	19.5	43.2
<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>(30.2)</b>	<b>(19.4)</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(52.3)</b>	<b>(108.7)</b>	<b>(188.8)</b>	<b>(370.9)</b>
2.1.- Banco Central	(48.9)	(93.8)	(90.1)	(41.7)	(16.2)	(6.2)	(5.4)	(12.9)	0.0	(1.7)	0.0	0.0	(14.6)	(26.2)	(42.4)	(84.1)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(48.1)	(92.5)	(89.5)	(41.7)	(16.2)	(6.2)	(5.4)	(12.9)	0.0	(1.7)	0.0	0.0	(14.6)	(26.2)	(42.4)	(84.0)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(44.7)	(78.3)	(80.0)	(39.0)	(14.9)	(5.8)	(5.0)	(12.8)	0.0	(1.7)	0.0	0.0	(14.5)	(25.3)	(40.2)	(79.3)
2.1.1.2.- Intereses	(3.3)	(14.3)	(9.6)	(2.6)	(1.3)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.9)	(2.1)	(4.8)	
2.1.2.- Otros egresos	(0.8)	(1.3)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	
2.2.- Sector público no financiero	(192.1)	(228.0)	(256.9)	(140.4)	(63.9)	(20.1)	(24.7)	(6.6)	(14.0)	(15.6)	(1.4)	(1.6)	(37.7)	(82.5)	(146.4)	(286.8)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(192.1)	(228.0)	(256.9)	(140.4)	(63.9)	(20.1)	(24.7)	(6.6)	(14.0)	(15.6)	(1.4)	(1.6)	(37.7)	(82.5)	(146.4)	(286.8)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(105.5)	(126.0)	(152.4)	(86.2)	(39.9)	(12.3)	(39.9)	(12.3)	(4.1)	(8.1)	(10.7)	(1.1)	(24.2)	(51.0)	(91.0)	(177.2)
2.2.1.2.- Intereses	(86.6)	(102.0)	(104.5)	(54.2)	(24.0)	(7.7)	(10.2)	(2.4)	(5.9)	(4.8)	(0.4)	(0.4)	(13.5)	(31.4)	(55.4)	(109.6)
<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>50.8</b>	<b>17.5</b>	<b>4.5</b>	<b>17.6</b>	<b>0.0</b>	<b>5.9</b>	<b>45.6</b>	<b>112.0</b>	<b>181.2</b>	<b>352.9</b>
3.1.- Por mesa de cambios 2/	(736.4)	70.8	86.9	84.0	25.2	0.5	35.3	16.2	1.7	1.2	0.0	3.6	22.7	58.5	83.7	167.7
3.1.1.- Compras	103.1	162.4	123.6	84.0	25.2	0.5	35.3	16.2	1.7	1.2	0.0	3.6	22.7	58.5	83.7	167.7
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	0.0	0.0	0.0
3.2.- Otras 3/	235.0	108.2	226.8	87.7	44.0	15.2	15.5	1.2	2.9	16.5	0.0	2.3	22.9	53.5	97.5	185.2
<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>17.4</b>	<b>(31.8)</b>	<b>(23.2)</b>	<b>40.0</b>	<b>147.4</b>	<b>140.5</b>	<b>125.4</b>	<b>141.9</b>	<b>158.4</b>	<b>105.5</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>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>(19.5)</b>	<b>(20.5)</b>	<b>34.5</b>	<b>5.5</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(36.5)</b>	<b>(17.0)</b>	<b>(76.5)</b>	<b>(61.0)</b>	<b>48.0</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>(29.2)</b>	<b>16.9</b>	<b>(22.0)</b>	<b>(13.4)</b>	<b>(69.9)</b>	<b>(69.9)</b>	<b>(88.4)</b>	<b>(111.3)</b>	<b>(123.6)</b>	<b>71.1</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	0.0	0.0	
7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/	31.1	(54.9)	343.6	194.8	(11.8)	6.5	(29.2)	16.9	(22.0)	(13.4)	(69.9)	(69.9)	(88.4)	(111.2)	(123.0)	71.8
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	0.0	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>(64.6)</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(36.4)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(54.7)</b>	<b>(177.3)</b>	<b>(228.8)</b>	<b>(336.4)</b>
8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(373.7)	(300.6)	(523.6)	(271.3)	(90.1)	(47.0)	(35.1)	(5.4)	(11.7)	(27.7)	(0.3)	(2.6)	(47.5)	(129.5)	(219.6)	(490.9)
8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	75.7	192.2	235.4	163.7	38.6	(11.1)	(29.5)	1.4	0.7	(8.7)	(0.3)	(0.6)	(7.2)	(47.8)	(9.2)	154.5
8.3.- Fondos de privatización 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
<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>1.2</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>0.9</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>9.5</b>	<b>16.8</b>	<b>43.6</b>
9.1.- FOGADE	15.8	17.3	10.4	5.2	2.6	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	4.3	9.5
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	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
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	(158.2)	10.5	50.1	21.7	4.8	7.9	0.4	(0.9)	(0.4)	1.0	0.0	(0.0)	(0.4)	7.9	12.7	34.3
<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>(28.5)</b>	<b>(9.9)</b>	<b>14.9</b>	<b>5.7</b>	<b>67.0</b>	<b>35.1</b>	<b>45.7</b>	<b>(1.1)</b>	<b>457.2</b>	<b>880.8</b>
<b>10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9</b>																
<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>(17.4)</b>	<b>31.8</b>	<b>23.2</b>	<b>(40.0)</b>	<b>(147.4)</b>	<b>(140.5)</b>	<b>(125.4)</b>	<b>(141.9)</b>	<b>(158.4)</b>	<b>(105.5)</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>	<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	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>13.- FOGADE</b>	<b>(15.8)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.8)</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>(1.7)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(9.5)</b>
14.- Letras pagaderas en dólares 4/	(31.1)	54.9	(343.6)	(194.8)	11.8	(6.5)	29.2	(16.9)	22.0	13.4	69.9	69.9	88.4	111.2	123.0	(71.8)
15.- Depósitos monetarios en dólares 5/	(25.0)	(57.0)	42.5	(109.0)	(15.5)	40.0	19.5	(34.5)	(5.5)	8.5	36.5	17.0	76.5	61.0	(48.0)	
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	0.0	(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	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>1.9</b>	<b>25.5</b>	<b>25.6</b>	<b>(26.4)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>1.0</b>	<b>25.7</b>	<b>43.0</b>	<b>479.1</b>	<b>646.6</b>
<b>18 = 10+11+12+13+14+15+16+17</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