

**Cuadro # 6:**  
**Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales**  
(flujo en millones de dólares) al 16 de enero 2026.

| Conceptos   | 2022           | 2023           | 2024           | 2025           | Enero         |               |               |               |               |               |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |                |                |                |                | I sem         | II sem        | 16            | III sem       | Acum.         | I Trimestre   |
| <b>1.- Ingresos</b>                                 | <b>557.9</b>   | <b>736.0</b>   | <b>638.1</b>   | <b>549.5</b>   | <b>33.4</b>   | <b>4.9</b>    | <b>2.3</b>    | <b>2.3</b>    | <b>40.5</b>   | <b>40.5</b>   |
| 1.1.- Banco Central                                 | 13.9           | 127.7          | 233.8          | 242.2          | 1.5           | 4.9           | 2.3           | 2.3           | 8.7           | 8.7           |
| 1.1.1.- Líquidos                                    | 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           |
| 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           |
| 1.1.2.- Otros ingresos                              | 13.9           | 127.7          | 233.8          | 242.2          | 1.5           | 4.9           | 2.3           | 2.3           | 8.7           | 8.7           |
| 1.1.2.1.- Asignación DEG                            | 4.6            | 17.1           | 18.2           | 14.8           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 1.1.2.2.- Intereses recibidos                       | 10.9           | 112.8          | 219.4          | 241.2          | 1.7           | 5.6           | 2.3           | 2.3           | 9.5           | 9.5           |
| 1.1.2.3.- Otros                                     | (1.6)          | (2.2)          | (3.7)          | (13.8)         | (0.1)         | (0.7)         | 0.0           | 0.0           | (0.9)         | (0.9)         |
| 1.2.- Sector público no financiero                  | 544.0          | 608.3          | 404.3          | 307.3          | 31.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 31.8          | 31.8          |
| 1.2.1.- Líquidos                                    | 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           |
| 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           |
| 1.2.2.- Líquidos - atados                           | 544.0          | 608.3          | 404.3          | 307.3          | 31.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 31.8          | 31.8          |
| 1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados               | 530.4          | 608.0          | 404.1          | 306.7          | 31.8          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 31.8          | 31.8          |
| 1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas              | 13.6           | 0.3            | 0.2            | 0.6            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>2.- Egresos</b>                                  | <b>(426.1)</b> | <b>(584.1)</b> | <b>(712.5)</b> | <b>(752.3)</b> | <b>(2.6)</b>  | <b>(9.1)</b>  | <b>(4.5)</b>  | <b>(4.5)</b>  | <b>(16.2)</b> | <b>(16.2)</b> |
| 2.1.- Banco Central                                 | (88.2)         | (96.2)         | (43.6)         | (37.7)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.1.- Servicio de deuda externa                   | (84.5)         | (78.4)         | (23.8)         | (22.4)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.1.1.- Amortizaciones                            | (80.2)         | (74.7)         | (23.0)         | (22.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.1.2.- Intereses                                 | (4.3)          | (3.7)          | (0.7)          | (0.4)          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.1.2.- Otros egresos                               | (3.7)          | (17.9)         | (19.8)         | (15.3)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 2.2.- Sector público no financiero                  | (337.9)        | (487.9)        | (669.0)        | (719.6)        | (2.6)         | (9.1)         | (4.5)         | (4.5)         | (16.2)        | (16.2)        |
| 2.2.1.- Servicio de deuda externa                   | (337.9)        | (487.9)        | (669.0)        | (719.6)        | (2.6)         | (9.1)         | (4.5)         | (4.5)         | (16.2)        | (16.2)        |
| 2.2.1.1.- Amortizaciones                            | (207.8)        | (270.5)        | (383.3)        | (425.7)        | (0.9)         | (4.5)         | (0.4) 7/      | (0.4)         | (5.9)         | (5.9)         |
| 2.2.1.2.- Intereses                                 | (130.1)        | (217.4)        | (285.7)        | (293.9)        | (1.7)         | (4.6)         | (4.1) 8/      | (4.1)         | (10.3)        | (10.3)        |
| <b>3.- Compras - ventas</b>                         | <b>501.5</b>   | <b>1,425.2</b> | <b>677.1</b>   | <b>855.2</b>   | <b>35.1</b>   | <b>74.3</b>   | <b>7.6</b>    | <b>7.6</b>    | <b>116.9</b>  | <b>116.9</b>  |
| 3.1.- Por mesa de cambios 2/                        | 378.0          | 1,279.5        | 887.9          | 823.1          | 35.0          | 73.0          | 7.5           | 7.5           | 115.5         | 115.5         |
| 3.1.1.- Compras                                     | 378.0          | 1,279.5        | 917.9          | 823.1          | 35.0          | 73.0          | 7.5 9/        | 7.5           | 115.5         | 115.5         |
| 3.1.2.- Ventas                                      | 0.0            | 0.0            | (30.0)         | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 3.2.- Otras 3/                                      | 123.5          | 145.7          | (210.8)        | 32.1           | 0.1           | 1.3           | 0.1 10/       | 0.1           | 1.4           | 1.4           |
| <b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>           | <b>(106.2)</b> | <b>199.6</b>   | <b>(80.9)</b>  | <b>64.2</b>    | <b>(62.8)</b> | <b>54.2</b>   | <b>40.3</b>   | <b>40.3</b>   | <b>31.7</b>   | <b>31.7</b>   |
| <b>5.- Cuenta Corriente en ME</b>                   | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>50.1</b>    | <b>(2.0)</b>  | <b>(2.8)</b>  | <b>(4.2)</b>  | <b>(4.2)</b>  | <b>(9.1)</b>  | <b>(9.1)</b>  |
| <b>6.- Depósitos monetarios 5/</b>                  | <b>6.5</b>     | <b>(85.5)</b>  | <b>7.5</b>     | <b>4.0</b>     | <b>49.0</b>   | <b>(50.5)</b> | <b>(10.5)</b> | <b>(10.5)</b> | <b>(12.0)</b> | <b>(12.0)</b> |
| <b>7.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>8.6</b>     | <b>(290.8)</b> | <b>(126.9)</b> | <b>26.9</b>    | <b>(7.0)</b>  | <b>(4.0)</b>  | <b>8.5</b>    | <b>8.5</b>    | <b>(2.4)</b>  | <b>(2.4)</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           |
| 7.2.- Letras pagaderas en dólares 4/                | 10.1           | (290.6)        | (127.0)        | 26.9           | (7.0)         | (4.0)         | 8.5           | 8.5           | (2.4)         | (2.4)         |
| 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           |
| <b>8.- Cuentas corrientes del SPNF</b>              | <b>(169.2)</b> | <b>(367.2)</b> | <b>240.5</b>   | <b>1,388.1</b> | <b>7.3</b>    | <b>(0.8)</b>  | <b>20.2</b>   | <b>20.2</b>   | <b>26.7</b>   | <b>26.7</b>   |
| 8.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados | (410.7)        | (511.1)        | (403.0)        | (320.2)        | (0.1)         | (1.9)         | (21.1) 10/11/ | (21.1)        | (23.0)        | (23.0)        |
| 8.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF    | 241.5          | 144.0          | 643.5          | 1,708.3        | 7.3           | 1.1           | 41.3          | 41.3          | 49.7          | 49.7          |
| 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           |
| 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           |
| <b>9.- Otras operaciones</b>                        | <b>28.8</b>    | <b>53.4</b>    | <b>19.1</b>    | <b>38.8</b>    | <b>(1.1)</b>  | <b>(1.6)</b>  | <b>1.2</b>    | <b>1.2</b>    | <b>(1.5)</b>  | <b>(1.5)</b>  |
| 9.1.- FOGADE  | 12.9           | 24.9           | 28.7           | 33.3           | 0.0           | 0.3           | 0.2           | 0.2           | 0.5           | 0.5           |
| 9.2.- Variaciones cambiarias                        | 0.0            | 0.1            | (0.7)          | 0.2            | (0.0)         | 0.0           | 0.0           | 0.0           | (0.0)         | (0.0)         |
| 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           |
| 9.4.- Desembolso FMI                                | 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           |
| 9.6.- Otras   | 15.8           | 28.4           | (8.9)          | 5.3            | (1.1)         | (1.9)         | 1.1 12/       | 1.1           | (1.9)         | (1.9)         |
| <b>10.- Variación de RIN 1/</b>                     | <b>401.9</b>   | <b>1,086.6</b> | <b>662.1</b>   | <b>2,219.7</b> | <b>49.2</b>   | <b>64.6</b>   | <b>60.9</b>   | <b>60.9</b>   | <b>174.6</b>  | <b>174.6</b>  |
| 10 = 1+2+3+4+5+6+7+8+9                              |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |
| <b>11.- Variación neta de encaje en ME</b>          | <b>106.2</b>   | <b>(199.6)</b> | <b>80.9</b>    | <b>(64.2)</b>  | <b>62.8</b>   | <b>(54.2)</b> | <b>(40.3)</b> | <b>(40.3)</b> | <b>(31.7)</b> | <b>(31.7)</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>    |
| 12.1.- BCN  | 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>(12.9)</b>  | <b>(24.9)</b>  | <b>(28.7)</b>  | <b>(33.3)</b>  | <b>0.0</b>    | <b>(0.3)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.5)</b>  | <b>(0.5)</b>  |
| <b>14.- Letras pagaderas en dólares 4/</b>          | <b>(10.1)</b>  | <b>290.6</b>   | <b>127.0</b>   | <b>(26.9)</b>  | <b>7.0</b>    | <b>4.0</b>    | <b>(8.5)</b>  | <b>(8.5)</b>  | <b>2.4</b>    | <b>2.4</b>    |
| <b>15.- Depósitos monetarios en dólares 5/</b>      | <b>(6.5)</b>   | <b>85.5</b>    | <b>(7.5)</b>   | <b>(4.0)</b>   | <b>(49.0)</b> | <b>50.5</b>   | <b>10.5</b>   | <b>10.5</b>   | <b>12.0</b>   | <b>12.0</b>   |
| <b>16.- Títulos de Inversión en dólares 6/</b>      | <b>1.5</b>     | <b>0.3</b>     | <b>(0.1)</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>17.- Cuenta Corriente en ME</b>                  | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>     | <b>(50.1)</b>  | <b>2.0</b>    | <b>2.8</b>    | <b>4.2</b>    | <b>4.2</b>    | <b>9.1</b>    | <b>9.1</b>    |
| <b>18.- Variación de RINA</b>                       | <b>480.0</b>   | <b>1,238.4</b> | <b>833.6</b>   | <b>2,041.1</b> | <b>72.0</b>   | <b>67.4</b>   | <b>26.6</b>   | <b>26.6</b>   | <b>166.0</b>  | <b>166.0</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/ Pago de deuda externa al Gobierno de España por US\$ 0.40 millón (MHCP - Principal).

8/ Pago de deuda externa al BCIE por US\$ 4.01 millones (MHCP - Intereses).

Pago de deuda externa al Gobierno de España por US\$ 0.11 millón (MHCP - Intereses).

9/ Compra de divisas por US\$ 4.00 millones a BANCO FICOHSA, S.A.

Compra de divisas por US\$ 3.00 millones a BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A.

Compra de divisas por US\$ 0.50 millón a BANCO DE FINANZAS, S.A.

10/ Cordobización por US\$ 0.09 millón (A Cuenta de BCIE-PROG. NCVIS).

11/ Liquidación TEF por US\$ 21.02 millones (A Cuenta de BCIE-PAMC-ACH)

12/ Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.07 millón ( Tenencias de DEG ).

Variación cambiaria-pérdida de US\$ 0.01 millón ( Tramo de reservas en FMI ).

Aplicación neta de cheques en la cámara de compensación por US\$ 1.13 millón.

Ingreso neto de depósitos de TELEDOLAR por US\$ 0.06 millón.

Disminución neta de otros pasivos diversos US\$ 0.05 millón.

Nota: Datos preliminares.

Fuente: Banco Central de Nicaragua