



# MEMORIA ANUAL

---

**2010**

## Fondo Latinoamericano de Reservas

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un fondo común de reservas que propende por la estabilidad económica de los países miembros al mejorar su posición externa y fortalecer la solidaridad regional. El FLAR surgió como prolongación del Fondo Andino de Reservas (FAR) que fue creado en 1978, y es una persona jurídica de derecho internacional público con sede en Bogotá, D.C., Colombia, al cual puede pertenecer cualquier país de Latinoamérica. El FLAR es el emisor con el más alto *rating* en Latinoamérica.

Asimismo, el FLAR es el único organismo regional dedicado al apoyo y financiamiento de la balanza de pagos, el cual ha desempeñado un papel significativo en momentos de dificultad externa cuando sus países lo han requerido, y la reciente crisis internacional no fue la excepción, puesto que, durante ésta, el FLAR ratifica su condición de seguro compartido ante problemas de balanza de pagos de sus países miembros, ya sean provenientes de la cuenta corriente o de la cuenta de capitales.

**Países Miembros:** Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú, Uruguay y Venezuela.

El Convenio Constitutivo consagra como objetivos del Fondo:

- a) Acudir en apoyo de las balanzas de pagos de los Países Miembros otorgando créditos o garantizando préstamos de terceros.
- b) Contribuir a la armonización de las políticas cambiarias, monetarias y financieras de los Países Miembros, facilitándoles el cumplimiento de los compromisos adquiridos, en el marco del Acuerdo de Cartagena y del Tratado de Montevideo.
- c) Mejorar las condiciones de las inversiones de reservas internacionales efectuadas por los Países Miembros.

Los órganos de administración del Fondo son: la Asamblea, el Directorio y la Presidencia Ejecutiva.

**La Asamblea** es la máxima autoridad y está constituida por los Ministros de Hacienda o Finanzas o el correspondiente que señale el gobierno de cada uno de los Países Miembros. Cada representante tiene derecho a un voto. La Asamblea tiene un Presidente que dura un año en su cargo. Esta función es ejercida sucesivamente por el Representante de cada País Miembro.

**El Directorio** está constituido por los Gobernadores de los Bancos Centrales de los Países Miembros y por el Presidente Ejecutivo, quien lo preside con voz pero sin voto.

**La Presidencia Ejecutiva** es el órgano técnico permanente del Fondo y está a cargo del Presidente Ejecutivo, elegido por el Directorio para un período de tres años. El Presidente es el representante legal de la Institución, responsable de la Administración así como de la conducción de las operaciones y de los estudios necesarios para el cumplimiento de los objetivos del FLAR.

## **Contenido**

### **Carta del Presidente Ejecutivo**

**I. Resultados financieros**

**II. Operaciones financieras**

**III. Actividad institucional**

**IV. Cifras económicas de los países miembros**

**V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas**

**VI. Órganos de administración**

**VII. Organigrama**

## **Carta del Presidente Ejecutivo**

Bogotá, D.C., 5 de abril de 2011

Señor Presidente de la Asamblea de Representantes:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 20, literal e) y Artículo 26, literal g) del Convenio Constitutivo del Fondo Latinoamericano de Reservas, en nombre del Directorio y por su digno intermedio me permito someter a consideración de la Asamblea, la Memoria Anual, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas debidamente auditados correspondientes al ejercicio financiero que terminó el 31 de diciembre de 2010, así como el informe que sobre el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas han presentado los Auditores Externos, Deloitte Colombia.

Como lo dispone el Artículo 15 del Reglamento de la Asamblea de Representantes, la Memoria contiene un análisis de las operaciones y los resultados financieros y un resumen de la actividad institucional realizada durante el 2010.

Quiero expresar mi reconocimiento y gratitud al equipo de funcionarios del FLAR, quienes con su trabajo, dedicación, empeño y capacidad de compromiso con la institución, han hecho posible el cumplimiento de los objetivos consagrados en el Convenio Constitutivo del FLAR, así como los resultados que hoy presentamos en estas páginas.

**Ana María Carrasquilla**  
**Presidente Ejecutivo (E)**

## I. Resultados financieros (Millones de EUA\$)

	<b>Diciembre 31</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	31.2	66.8
Ingresos Financieros	46.0	80.6
Gastos Financieros	8.1	7.9
Gastos Operativos	6.6	6.0
<b>ACTIVOS</b>	<b>4,392.1</b>	<b>3,243.7</b>
Inversiones	1/ 3,944.9	2,561.0
Créditos a Bancos Centrales	420.0	480.0
Otros Activos	27.3	202.7
<b>PASIVOS</b>	<b>2,309.9</b>	<b>1,193.9</b>
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	2,086.3	937.3
Notas a Mediano Plazo	214.5	250.0
Otros Pasivos	9.1	6.6
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2,082.2</b>	<b>2,049.9</b>
Capital Pagado	1,864.5	1,802.8
Reservas	186.5	180.3
Utilidades retenidas	31.2	66.8
<b>RAZONES FINANCIERAS (%)</b>		
<b>Rentabilidad</b>	1.51	3.35
<b>Endeudamiento</b> (Pasivos / Patrimonio)	110.9	58.2
<b>Liquidez</b> (Activos corto plazo / Pasivos Corto Plazo - veces)	1.90	2.72
<b>Margen Financiero Bruto</b>	82.3	90.2
<b>Margen Neto</b>	67.9	82.9
1/ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados		

## II. Operaciones financieras

### Entorno financiero

El año 2010 se caracterizó por continuar presentando volatilidad e incertidumbre, por dos factores principalmente: Por un lado, durante la primera parte del año se presentó un riesgo de deflación en los Estados Unidos; mientras que al otro lado del atlántico, en Europa, se generó una crisis de confianza por la difícil situación fiscal de varios países de la periferia, que incluye a Irlanda, Grecia Portugal y España.

En este entorno, el FLAR mantuvo sus portafolios con una alta calidad crediticia y un enfoque de alta aversión al riesgo. Sin embargo, la repentina subida de los tesoros americanos en el último trimestre impactó las valoraciones de estos títulos. Ello fue mitigado a través de operaciones en el mercado de futuros, mantenidas a lo largo del año en anticipación a este riesgo.

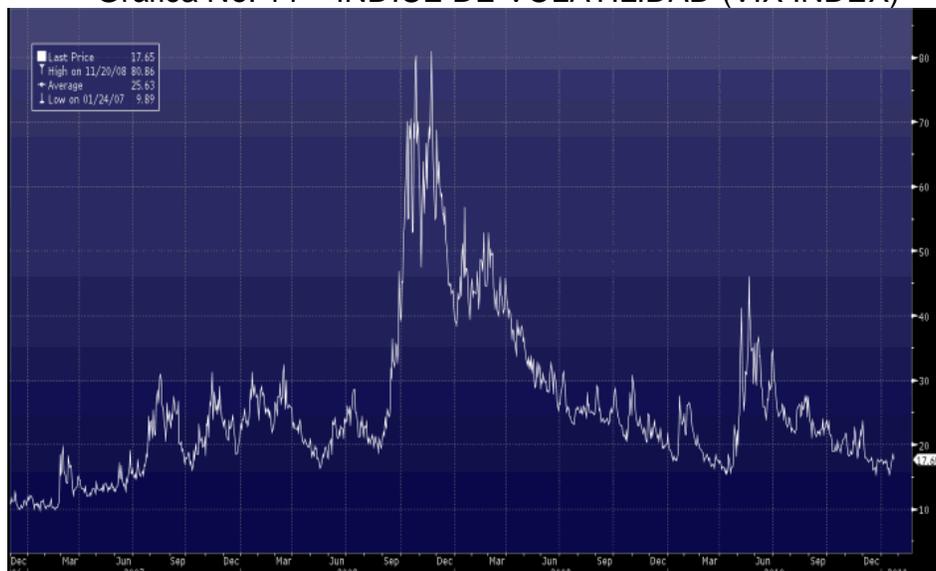
Los niveles de liquidez de la Institución son elevados, y durante 2010 le hubiesen permitido atender las necesidades de los países miembros, dentro del marco de su nivel patrimonial y capacidad de endeudamiento. Esto es así no solamente por los altos niveles de liquidez, los cuales se incrementaron en el último trimestre para encarar un posible entorno de tasas al alza a futuro, sino por la notable mejoría en los diversos mercados financieros a nivel global, después de la crisis de 2008 y la aún frágil situación de 2009.

### Los mercados en 2010

2010 fue un año que se caracterizó por una recuperación económica a nivel global con cierta volatilidad en los mercados financieros, en particular por la situación de Europa, que comenzó a generar gran preocupación entre los inversionistas a partir del segundo trimestre, cuando la situación económica de los países de la periferia europea se deterioraba rápidamente, y crecía la desconfianza en la capacidad de algunos países para servir su deuda externa.

Los países que tuvieron que ser rescatados en 2010 por un fondo creado para ese propósito fueron Grecia (EUA\$ 134 millones) e Irlanda (EUA\$ 113 millones). La deuda de países como España, Portugal, Bélgica e Italia estuvo bajo escrutinio de los inversionistas durante todo 2010, y acusó una depreciación importante, debido a que dicha deuda es relativamente alta como proporción del PIB, en comparación con otros países de la zona.

Gráfica No. 11 – ÍNDICE DE VOLATILIDAD (VIX INDEX)



Fuente: Bloomberg

Gráfica No. 12 – INDICE CDS SOBERANOS EUROPEOS (SOVXWE CDSI GEN 5Y)



Fuente: Bloomberg

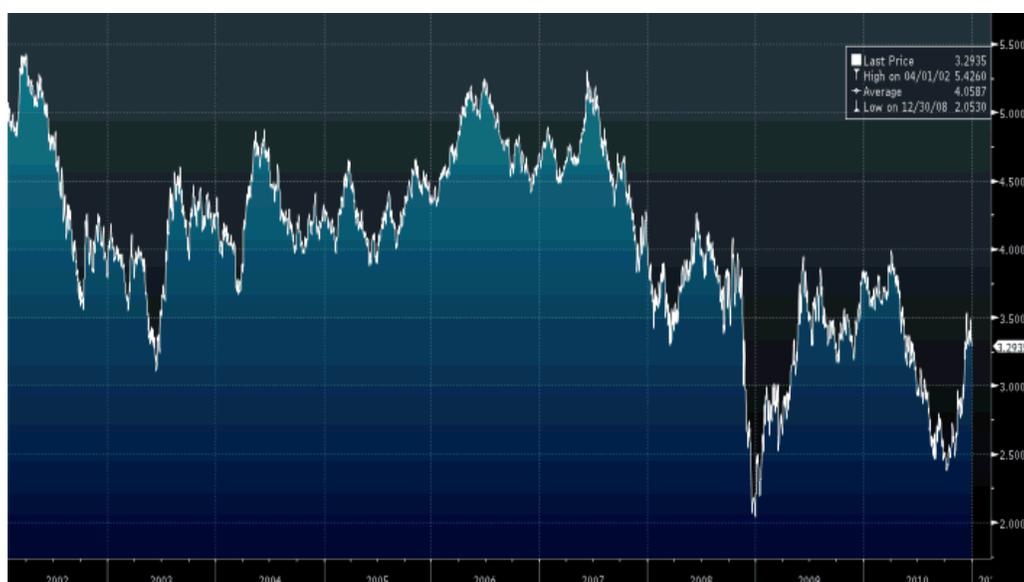
Los rescates antes mencionados lograron calmar a los inversionistas, pero no estuvieron libres de gran debate público y tensión en los mercados financieros, resultado de las disparidades existentes en el bloque europeo entre los países grandes del norte y los más pequeños que se concentran en el sur.

Si bien el crecimiento económico en los EUA fue positivo en 2010 (2.9%), el desempleo continuó siendo elevado (cerca del 10%), y esto aunado a los problemas en Europa mantuvo bajas las tasas de los bonos del tesoro americano.

En 2010, tanto la política monetaria como la política fiscal de los Estados Unidos se mantuvieron expansivas, generando mayores expectativas de crecimiento económico e inflación para el 2011, y causando un ajuste parcial en las tasas de los tesoros americanos en el último trimestre.

A finales del tercer trimestre el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, anunció una segunda ronda de compra de títulos (especialmente tesoros) por un monto cercano a los EUA\$ 600 millardos, para mantener las tasas de interés bajas e incentivar la economía norteamericana. El plan se realizaría periódicamente hasta completar el total en junio de 2011.

Gráfica No. 13 – TASA DEL TESORO AMERICANO DE 10 AÑOS



Fuente: Bloomberg

Por otra parte, en el mes de noviembre el Presidente Obama anunció su decisión de llevar al congreso la extensión de los beneficios tributarios que estaban próximos a expirar, la disminución de los impuestos a la nómina, y otras medidas fiscales encaminadas a estimular la economía.

Los bonos corporativos presentaron un buen comportamiento en 2010, después de la fuerte ampliación que acusaron los márgenes después de la crisis del 2008, y que perduraron en cierta medida durante el 2009.

El sector corporativo en los Estados Unidos acumuló un importante acervo de efectivo, buenos márgenes de ganancia y menores niveles de deuda como consecuencia de la política económica expansiva que el gobierno implementó, y como consecuencia del buen desempeño económico exhibido por los países de economías en desarrollo, que impulsó la demanda vía exportaciones.

El sector financiero en los Estados Unidos mejoró en el 2010, a tenor de que redujo sus niveles de endeudamiento, incrementó su capital para cumplir con la nueva regulación global a este respecto, y aprovechó una curva de rendimiento con pendiente positiva durante todo el año.

Gráfica No. 14 – CDS DE 5 AÑOS DE BANCOS AMERICANOS



Fuente: Bloomberg

Varios bancos americanos y empresas del sector real repagaron el dinero que el gobierno de los Estados Unidos les había proporcionado en forma de préstamos e inversiones de capital durante la crisis. Este es el caso de Citibank y General Motors, entre otros.

Por otro lado, el sector corporativo en Europa estuvo influenciado por los temores de incumplimiento de pagos de algunas economías de la periferia, y en particular se vieron muy afectados los bancos que se creía que tenían exposición a la deuda soberana de dichos países.

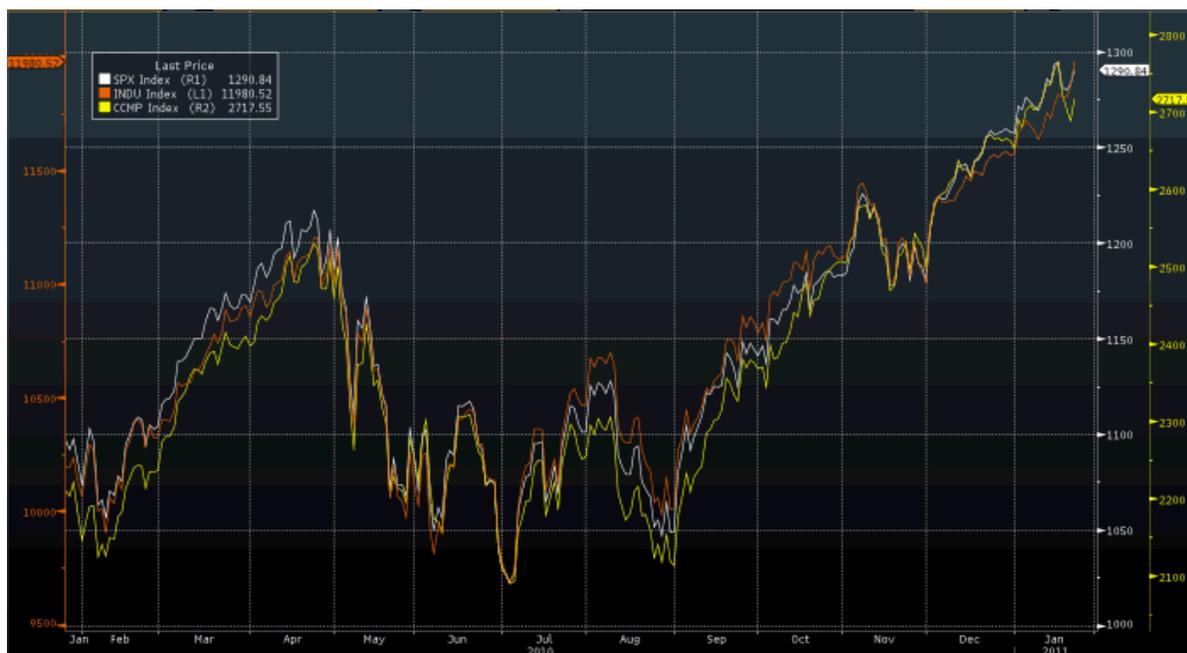
Gráfica No. 15 – CDS DE 5 AÑOS EUROPA (CORPORATIVOS Y BANCOS)



Fuente: Bloomberg

Los mercados accionarios exhibieron resultados mixtos a nivel global, pero en Estados Unidos los principales índices del mercado de acciones mostraron un comportamiento positivo en 2010, toda vez que repuntaron desde los niveles deprimidos donde permanecían en 2009, después de la crisis. En este sentido, los resultados trimestrales positivos reportados por las empresas con mucha frecuencia sobrepasaron las estimaciones de los analistas.

Gráfica No. 16 – ÍNDICES ACCIONARIOS ESTADOS UNIDOS 2010



Fuente: Bloomberg

Por su parte, los mercados emergentes durante 2010 presentaron un comportamiento muy positivo, sus economías crecieron en promedio más que las desarrolladas; y la demanda por sus instrumentos se mantuvo robusta, por la mayor confianza en su desempeño y la búsqueda de un mayor retorno por parte de la comunidad inversionista, que veía en el mundo desarrollado un crecimiento muy moderado, en el mejor de los casos.

Los precios de las materias primas se mantuvieron también al alza durante 2010, y esto contribuyó al buen desempeño de los países en desarrollo. Tanto los mercados de deuda como los accionarios, en la mayoría de estos países, presentaron un comportamiento favorable en dicho lapso, aunque al final del año las presiones inflacionarias empezaron a hacerse evidentes en algunos casos, generándose un mayor interés por activos indexados.

Gráfica No. 17 – JP MORGAN EMBI INDEX



Fuente: Bloomberg

### Estrategia de los portafolios

En este entorno el FLAR manejó sus portafolios de inversión de forma conservadora, manteniendo una alta proporción de sus activos en títulos de alta calidad crediticia y una duración corta. Dentro de los lineamientos del FLAR, las inversiones se concentraron en títulos del tesoro americano y agencias gubernamentales, las cuales agregaron valor a los portafolios a lo largo del año, vía causación principalmente.

Adicionalmente, se mantuvo una proporción importante de supranacionales, con alguna exposición a nombres europeos con resultados positivos, toda vez que estos títulos presentaban buena calidad crediticia. Sin embargo, en el segundo semestre se tuvo cuidado con la exposición a esta región del mundo y no se incrementaron estos títulos de forma importante.

Dentro del sector de títulos corporativos se mantuvo una posición acorde con los lineamientos del FLAR, que permite una exposición moderada para los portafolios de largo plazo, y se escogieron aquellos títulos con la mayor liquidez y de la más elevada calidad crediticia; esto permitió una rentabilidad vía causación que vino a complementar los bajos rendimientos de los títulos del tesoro americano.

Dentro de los corporativos se favoreció el sector bancario, con énfasis en la región de Norte América, donde los bancos realizaron una recapitalización más rápida y agresiva que en Europa, y donde las probabilidades de incumplimiento se redujeron en forma importante por la

mejoría en los balances de los hogares y de las empresas, producto de los estímulos económicos.

Durante gran parte del año se mantuvo una estrategia de aplanamiento de la curva de rendimientos, que aportó buenos resultados en los primeros 9 meses del año, a diferencia del cuarto trimestre, cuando las tasas de los tesoros americanos se incrementaron de manera repentina y la curva de rendimientos se inclinó más allá de lo esperado por el mercado.

Efectivamente, las políticas fiscal y monetaria expansivas del gobierno de los Estados Unidos vinieron a agregar mayor crecimiento económico y expectativas de inflación, que se reflejaron en un movimiento abrupto de las tasas de interés de mercado en el cuarto trimestre de 2010, pues con el déficit fiscal tan elevado en los Estados Unidos no se esperaba que el gobierno tomara medidas de este tipo.

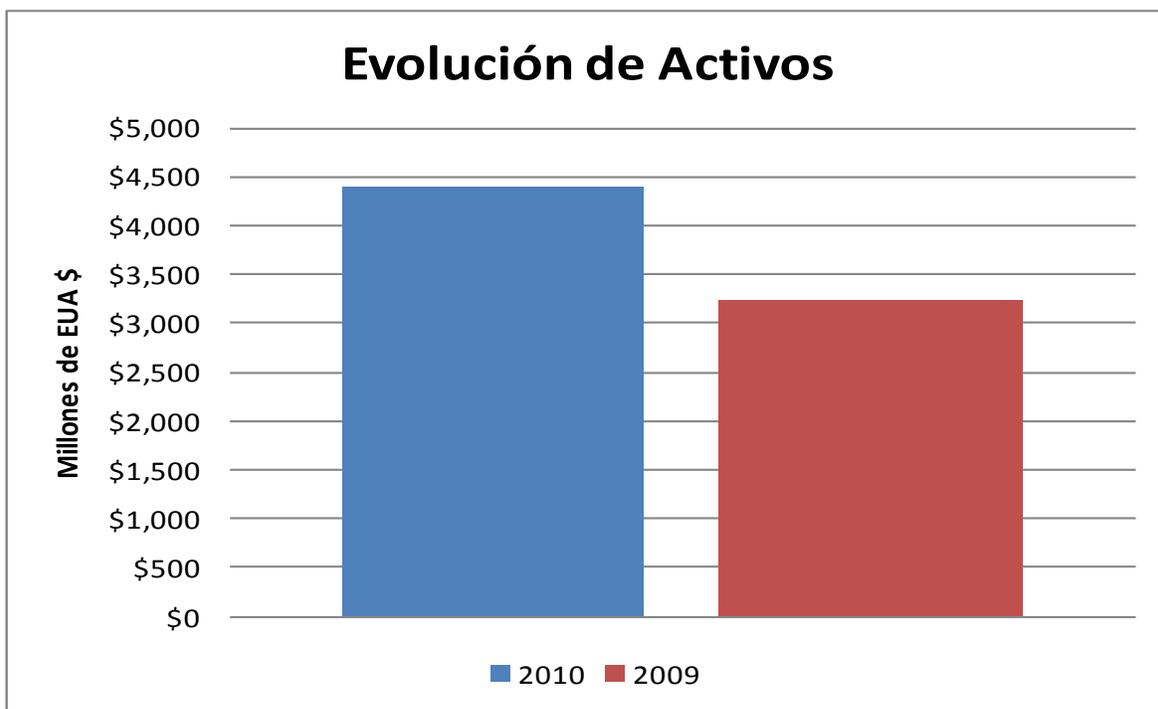
En el caso de la política fiscal, los anuncios del gobierno de Obama a finales de noviembre en el sentido de extender beneficios tributarios y reducir impuestos a la nómina, entre otras medidas, causaron impacto en el mercado vía aumento de tasas, por la expectativa sobre la sostenibilidad del déficit fiscal y presiones inflacionarias.

Por otra parte, en relación con la política monetaria, la decisión en el tercer trimestre de aumentar la compra de títulos de tesoro y otros activos por parte de la Reserva Federal, con el fin de evitar incrementos en las tasas y permitir así la recuperación económica, no tuvo los resultados esperados en diciembre, pues las tasas se incrementaron fuertemente.

El FLAR consideró necesario recomponer sus portafolios en diciembre, para posicionarse frente a una subida de tasas posible en 2011, consecuencia de la recuperación económica y expectativas de inflación. Con esta medida, se incrementó la liquidez, se acortó la duración, y se disminuyeron las estrategias de aplanamiento de curva.

En los meses de noviembre y diciembre, los portafolios del FLAR fueron afectados por el incremento en las tasas de mercado, que fue generalizado y repentino, aun cuando dicho efecto fue mitigado parcialmente por las operaciones de cobertura que se habían efectuado a través del mercado de futuros.

## Activos



Al cierre del ejercicio financiero terminado el 31 de diciembre de 2010, los activos del FLAR presentaron un incremento anual de 35,4%, equivalente a EUA\$1.148 millones, al pasar de EUA\$ 3.242,7 millones, en 2009, a EUA\$4.392,1 millones, en 2010. Esta variación se explica por el mayor saldo de en los recursos recibidos por el FLAR, mediante depósitos a término y las utilidades del ejercicio fiscal.

Dando cumplimiento a las políticas de gestión de activos y pasivos, el FLAR invierte los recursos de corto plazo recibidos de bancos centrales e instituciones públicas de la región en un portafolio específico, con características similares de liquidez y riesgo de tasa de interés, protegiendo el patrimonio institucional y generando un margen de intermediación positivo.

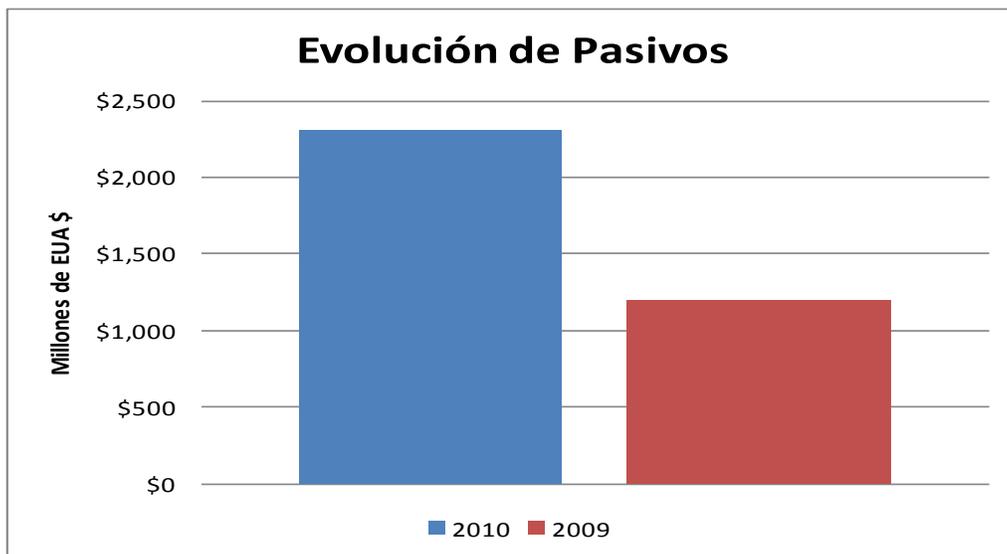
El 13 de julio de 2009 se desembolsó a la República del Ecuador el crédito de balanza de pagos por valor de EUA\$480 millones, que al 31 de diciembre del 2010 se encontraba en EUA\$420 millones, después que fuera amortizada la primera cuota en el segundo semestre del 2010.

Las inversiones en títulos de renta fija, que incluyen los portafolios administrados internamente por el FLAR, los portafolios en administración delegada y los depósitos a término, registraron el 90% del activo total, frente a 79% del año anterior.

El total de las inversiones, incluyendo los portafolios administrados externamente, pasó de EUA\$2.561,0 millones, en diciembre de 2009, a EUA\$3.945,3 millones, al cierre de diciembre de 2010.

La administración delegada de portafolios de terceros registró un valor de mercado de EUA\$165 millones, al 31 de diciembre de 2010.

## Pasivos



Al cierre de 2010, los pasivos alcanzaron, EUA\$2.309,9 millones, y aumentaron 93,5% (EUA\$ 1.116,1 millones) con respecto al cierre de diciembre de 2009.

## Patrimonio y rentabilidad



Al cierre de 2010, el patrimonio del FLAR alcanzó EUA\$2.082,2 millones, en comparación con EUA\$2.049,9 millones del año 2009. El crecimiento de EUA\$32,3 millones, representó un 1,6%. Esta variación se explica principalmente por las utilidades del ejercicio 2010 por valor de EUA\$31,2 millones.

Por su parte, las utilidades anuales pasaron de EUA\$66,8 millones en 2009, a EUA\$31,2 millones en 2010, debido, en gran parte, a la disminución de las tasas de interés que se vio a lo largo de 2010, como consecuencia de la crisis europea y de los riesgos de deflación presentes con relación a la economía norteamericana en la mayor parte del año.

### Servicios a los bancos centrales

A continuación se detallan las diferentes modalidades crediticias ofrecidas por el FLAR a los bancos centrales de los países miembros.

	Plazo	Límites de acceso <sup>1</sup>	Atribución para aprobación
<b>Balanza de pagos</b>	3 años con 1 año de gracia para abonos a capital	2,5 veces el capital pagado	Directorio
<b>Reestructuración de deuda</b>	3 años con 1 año de gracia para abonos a capital	1,5 veces el capital pagado	Directorio
<b>Liquidez</b>	Hasta 1 año	Una vez el capital pagado	Presidente Ejecutivo
<b>Contingencia</b>	6 meses renovables	2 veces el capital pagado	Presidente Ejecutivo
<b>Tesorería</b>	1-30 días	2 veces el capital pagado	Presidente Ejecutivo

<sup>1</sup> En el caso de los créditos de balanza de pagos, reestructuración de deuda, liquidez y contingencia los bancos centrales de Bolivia y Ecuador cuentan con un acceso de 0,1 veces adicionales con respecto a los demás países miembros.

Adicionalmente, el FLAR presta los siguientes servicios a los bancos centrales y a instituciones oficiales de los países miembros:

**1. Depósitos a término:** Este servicio se ofrece a tasas de interés competitivas con respecto a las del mercado internacional, al tiempo que se provee un alto nivel de seguridad. Los depósitos corresponden a inversiones de las reservas internacionales de los bancos centrales de los países miembros y a recursos de otras instituciones. Al cierre de 2010, los depósitos a plazo alcanzaron EUA\$2.086,3 millones.

**2. Servicio de depósitos a la vista:** Este mecanismo permite a los bancos centrales un acceso inmediato a sus fondos para cumplir con sus pagos en el menor tiempo posible. Al cierre de 2010, los depósitos a la vista alcanzaron EUA\$598.510.

**3. Emisión de notas cero cupón FLAR FIX:** Este mecanismo ofrece a rendimientos competitivos con respecto a las del mercado internacional, al tiempo que se provee alta liquidez y seguridad. Estos valores son valorados a precios de mercado. Estas notas corresponden a inversiones de las reservas internacionales de los bancos centrales de los países miembros y no miembros y a recursos de otras instituciones públicas. Al cierre de 2010, las Notas cero cupón emitidas FLAR FIX no presentaron saldo.

**4. Administración de activos y fideicomisos:** Este servicio consiste en la administración de activos bajo la modalidad de encargos, mandatos y fideicomisos, a entidades oficiales y bancos centrales de la región. Al cierre de 2010, el saldo por servicios de administración de activos, fue de EUA\$574,6 millones.

**5. Servicios de asesoría:** El FLAR presta, a solicitud de los bancos centrales e instituciones oficiales de los países miembros, servicios de asesoría en los aspectos legales, financieros, de gestión de riesgos y operacionales. Este servicio incluye asesoría legal y tributaria, la medición y control de riesgos, el control del cumplimiento de lineamientos de inversión y la contabilidad de portafolios de inversiones tanto de renta fija como de renta variable a instituciones públicas de la región.

### Utilización de los servicios crediticios

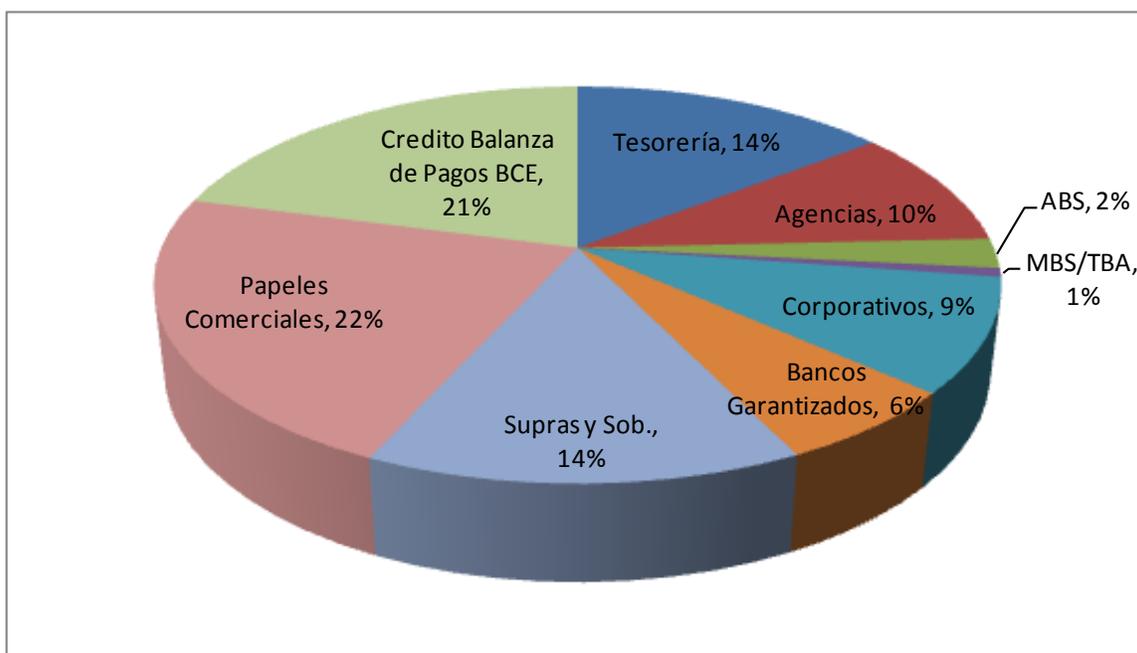
La siguiente tabla presenta la utilización de los servicios crediticios por parte de los bancos centrales miembros, desde la creación de la Institución.

	<b>Créditos aprobados</b> (Cifras en millones de EUA\$ de 2007)	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b> (Cifras en millones de EUA\$)
Balanza de pagos	4.430,4	420,0
Liquidez	4.396,3	-
Contingencia	469,7	-
Reestructuración de deuda	452,6	-

## Inversiones

**Inversiones de corto y mediano plazo:** Los portafolios de inversión del Fondo están concentrados en valores negociables de corto y mediano plazo, en instrumentos como Tesorería Americana, agencias, soberanos, supranacionales, bonos corporativos, *ABS*, papeles comerciales y notas a descuento, con el fin de diversificar los portafolios, como se observa en el siguiente cuadro:

**Composición por Sector de las Inversiones  
(Diciembre 31 de 2010)**



El rubro de inversiones, como en años anteriores, continúa concentrado en papeles de renta fija, que incluyen los portafolios administrados internamente por el FLAR, los portafolios en administración delegada y los depósitos a término.

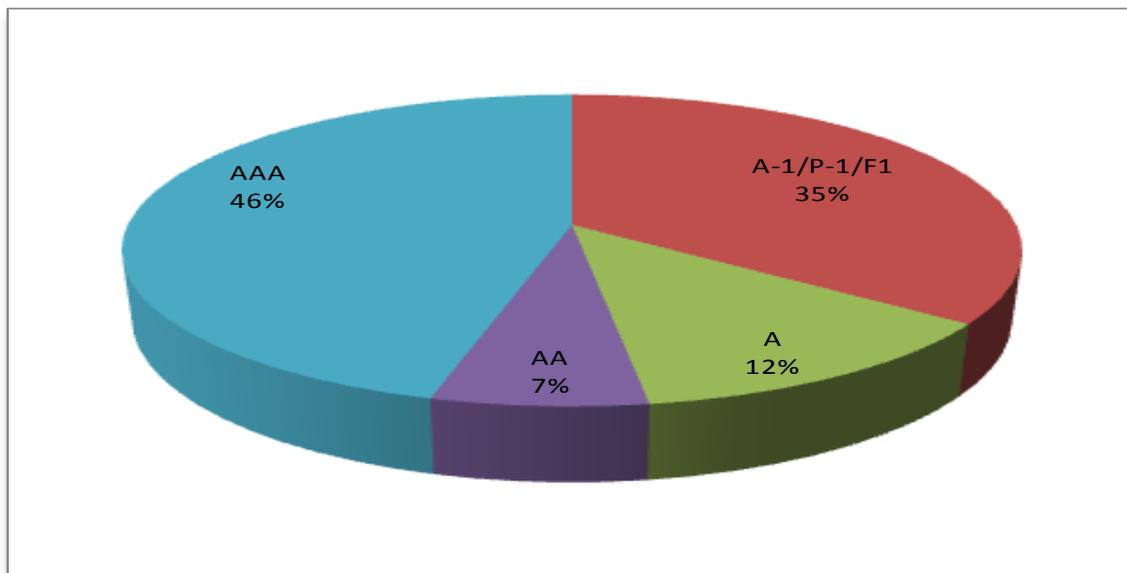
A partir de julio de 2009 se inicia el Crédito de Balanza de Pagos, el cual representa un 21% de los activos del FLAR, a diciembre 31 del 2010.

La participación del sector de Supranacionales y Soberanos representa un 14%, al cierre del 2010, en comparación con el 21%, el año anterior.

La exposición de activos en los sectores de Corporativos se ha mantenido con respecto al 2009, con un 9%, y el sector de *ABS* se ha reducido a lo largo del año 2010 con una participación de 1%.

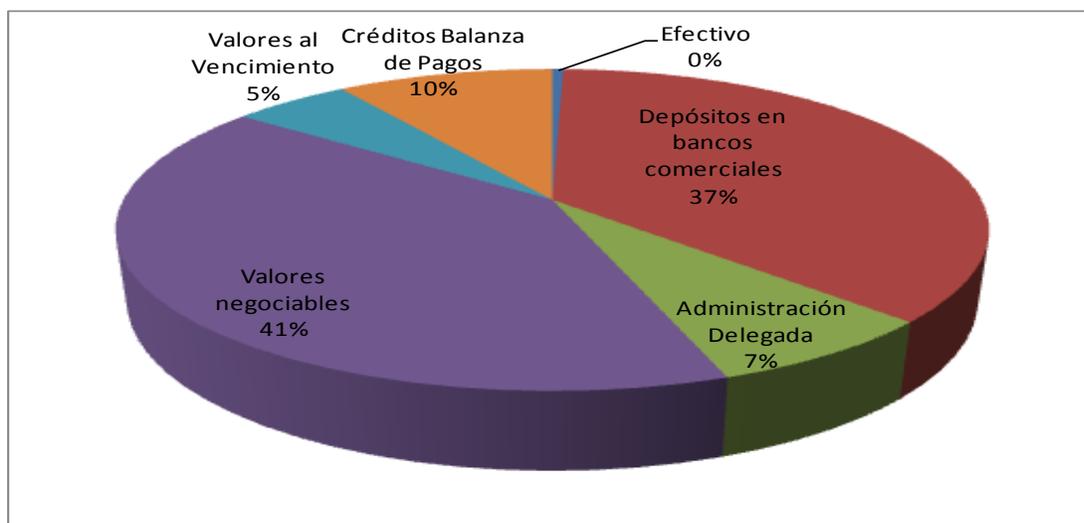
El siguiente gráfico presenta la distribución por calificación crediticia al 31 de diciembre de 2010:

### Composición por Calificación Crediticia de las Inversiones (Diciembre 31 de 2010)



Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, con un 81% concentrado en la máxima calificación crediticia posible para las inversiones tanto de largo como de corto plazo.

### Composición de los Activos al 31 de Diciembre de 2010



La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros al cierre del año de 2010 es significativamente menor a la observada un año atrás, como resultado del cambio

tanto en la aversión al riesgo y en las condiciones de mercado, como de las medidas adelantadas para gestionar las exposiciones a riesgo de crédito y mercado.

Sin embargo, el bajo nivel de las tasas de interés de mercado, el aumento en las expectativas de inflación a nivel global, el cuestionamiento sobre la sostenibilidad fiscal y de deuda de algunas economías europeas, las estrategias de salida a las políticas de estímulo fiscal y monetario de los mercados de inversión del FLAR y los riesgos geopolíticos hacen que la incertidumbre para el año 2011 pueda aumentar de manera significativa.

### Calificaciones de crédito

En el mes de julio de 2010 la agencia calificadora de crédito Standard & Poor's (S&P) ratificó tanto la calificación de crédito del FLAR en AA, como las perspectivas en estables. De tal manera, el FLAR continúa consolidándose como el emisor, ya sea público, privado o soberano, con la calificación crediticia más alta de Latinoamérica. Standard & Poor's dijo lo siguiente:

*“The stable outlook on FLAR reflects its conservative financial policies, its resulting strong financial profile even under a stress scenario, Standard & Poor's Ratings Services' expectation that FLAR will maintain those policies, and our expectation that its borrowers will continue to treat FLAR as a preferred creditor. The outlook also reflects the belief that FLAR's franchise value will increase with its growing capital.”*

De igual manera, en su informe publicado en agosto de 2009, Moody's mantiene estable tanto la calificación como las perspectivas del FLAR. Moody's dijo lo siguiente:

*“FLAR's Aa2 issuer rating reflects its strong membership support and solid financial standing -- including strong liquidity position, limited financial leverage, and superior coverage ratios. The institution enjoys superior asset quality as a result of its preferred creditor status and strict guidelines for managing its investment portfolios.”*

*“The stable outlook incorporates Moody's assessment of the members' long-term commitment to the institution.”*

De tal forma, las calificaciones de crédito del FLAR son las siguientes:

	Mediano plazo	Perspectiva	Corto plazo
Moody's	Aa2	Estable	P1
Standard & Poor's	AA	Estable	A1+

### **III. Actividad institucional**

Durante 2010, el FLAR y su equipo de directivos y funcionarios continuaron trabajando con el firme propósito y compromiso de consolidar al FLAR como organismo financiero de gran relevancia en el ámbito regional, en un entorno de gran turbulencia e inestabilidad en los mercados internacionales, tras la crisis financiera global, teniendo consciencia de que éste es un momento propicio para la validación de la existencia del organismo.

A continuación, se exponen las actividades institucionales más destacables realizadas en el transcurso de 2010.

#### **Cambio de Presidencia Ejecutiva**

El Doctor Rodrigo Bolaños Zamora, quien asumió la Presidencia Ejecutiva del FLAR en noviembre de 2008, permaneció en su cargo hasta el 15 de junio de 2010. Posteriormente, asumió como Presidente del Banco Central de Costa Rica.

En consecuencia, el directorio, en concordancia con el Convenio Constitutivo y los Reglamentos, confirmó nuevamente a la Doctora Ana María Carrasquilla, Secretaria General de la institución, como Presidenta Ejecutiva Encargada, de manera indefinida.

#### **Participación en la 51ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**

En 2010, el FLAR asistió a la 51ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en su calidad de Observador, y como entidad financiera multilateral invitada junto con los Gobernadores de los 48 países miembros del Banco (Ministros de Finanzas, Presidentes de Bancos Centrales u otras altas autoridades), otras entidades financieras multilaterales, de desarrollo y organizaciones del sector privado, quienes se congregaron en Cancún, México, para discutir y escuchar las perspectivas y propuestas de los miembros, los representantes del sector privado, la sociedad civil y todas las entidades comprometidas con la tarea fundamental del desarrollo de la región.

En esta oportunidad, el FLAR se reunió con los presidentes y las delegaciones de organismos y entidades multilaterales asistentes, como el Banco de Pagos Internacionales (BIS, s.i.), la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), el Fondo Monetario Internacional (FMI), y el *U.S. Department of the Treasury*. Asimismo sostuvo reuniones con los presidentes de los bancos centrales de sus países miembros; las delegaciones de los bancos centrales de Guatemala, México y Paraguay; bancos privados; y agencias calificadoras de riesgo.

## **Participación en las Reuniones Anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM) 2010**

Durante este año, dentro de sus actividades institucionales, el FLAR tuvo la oportunidad de asistir como Observador a las Reuniones Anuales del FMI y el BM, realizadas en Washington, D.C., Estados Unidos, en octubre. El FLAR aprovechó este espacio, que congregó a los representantes de 187 países y autoridades económicas y monetarias del mundo, para abrir nuevos caminos y estrechar sus lazos con los países, organismos y entidades asistentes.

En esta ocasión, el FLAR se reunió con los directivos y las delegaciones la Corporación Andina de Fomento (CAF), el *Institute of International Finance* (IIF), los presidentes y los directivos de los bancos centrales de sus países miembros y los delegados de los bancos centrales de Chile, Nicaragua, Paraguay y República Dominicana. También se llevaron a cabo reuniones con bancos privados.

En el marco de esta reunión, el FLAR participó en el seminario sobre *Regional Financial Safety Nets*, organizado por el FMI; en la Asamblea de gobernadores del CEMLA; y en el Seminario del Grupo de los 30 (G30).

Adicionalmente, el FLAR continuó estrechando los lazos con los presidentes, gerentes y economistas de bancos centrales de países como Brasil, Chile y México, quienes participaron como moderadores y expositores en los Seminarios y Conferencias organizadas por el FLAR.

### **Creación de la Dirección de Negocios**

En octubre de 2010, se creó la Dirección de Negocios con el fin de atender mejor la base de clientes y negocios realizados por el FLAR. La Dirección está encargada de coordinar y preparar, junto a las áreas relacionadas, los diferentes eventos, cursos y reuniones de la Institución; estrechar contactos con Bancos Centrales, Ministerios de Finanzas, Multilaterales y demás organismos; y diseñar nuevos productos y servicios financieros, junto con las áreas técnicas pertinentes para cada caso.

### **Actividades de la Dirección Financiera**

Del 10 al 12 de noviembre de 2010, en la ciudad de Cartagena, Colombia, la Dirección Financiera realizó la versión XXIV de la Conferencia Anual sobre Inversión de Fondos Soberanos para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, este año con el patrocinio de Amundi, una de las principales firmas de gestión de inversiones a nivel global. En esta oportunidad la conferencia versó sobre el “Manejo de reservas y fondos soberanos en tiempos de cambio e incertidumbre”, y se abordaron temas de gran relevancia en estos momentos, tales como, consideraciones sobre la diversificación en la gestión de portafolios de reservas, gestión de riesgos y fondos soberanos, tendencias recientes en la gestión de reservas internacionales, ajustes en la regulación de los mercados financieros y su impacto sobre las inversiones en bonos soberanos, la gestión del riesgo de crédito para bonos soberanos, asignación estratégica de activos,

gestión integral de los riesgos de liquidez, de crédito y de contrapartes, así como nuevos enfoques para la gestión de volatilidad como una categoría de activo.

Como en años anteriores, la conferencia contó con la participación de ponentes del más alto nivel entre ellos Ariosto Carvalho (Banco Central de Brasil); Taeg-Ki Hong (Banco de Corea); Louis De Montpellier (Banco de Pagos Internacionales); Sandro Streit (Banco Nacional de Suiza); Zvi Bodie (Boston University School of Management); Carlos Franco (Banco Interamericano de Desarrollo); Laura Kodres (Fondo Monetario Internacional); Juan Eduardo Zuluaga (Corporación Interamericana de Inversiones); Wolfgang Meyer (IFC); Roberts Grava (Banco Mundial); e Ignacio Briones (Ministerio de Finanzas de Chile). Así mismo participaron como ponentes de Amundi: Georges Pauget, Pascal Blanqué, Laurent Bertiau, Jean Paul Betbéze, Jean Michel Bourgoïn, Eric Brard, Marie Brière, Fabio Castaldi, Jacques Keller, Markus Krygier, Frederic Pascal y Jean Marc Sabatier; y por parte del FLAR, los señores Iker Zubizarreta, Adrian Ascanio, Javier Bonza, Ricardo Rico y Fernando Torres.

La audiencia estuvo conformada por representantes de organismos públicos procedentes de todo el mundo; en esta edición de la conferencia se contó con la participación de más de 70 altos funcionarios provenientes de Alemania, Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos, Francia, Guatemala, Honduras, Hungría, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, Reino Unido, República de Panamá, República de Corea, Suiza, Uruguay y Venezuela.

La ponencia realizada por el FLAR, se centró en los desafíos que hacia futuro enfrenta la gestión de reservas internacionales. En particular, se exploraron las perspectivas de retorno a mediano plazo de los Tesoros de Estados Unidos, los posibles cambios de paradigma en las valoraciones relativas entre riesgo soberano y riesgo de crédito corporativo, así como entre mercados desarrollados y emergentes. Las ponencias se encuentran disponibles en la página web del FLAR ([www.flar.net](http://www.flar.net)) o se pueden solicitar al e-mail: [flar@flar.net](mailto:flar@flar.net).

### **Apoyo técnico a bancos centrales e instituciones públicas**

Continuando con una de las premisas del FLAR de apoyo técnico y capacitación a funcionarios de bancos centrales e instituciones públicas de los países latinoamericanos, la Dirección Financiera, con el apoyo de la Dirección de Riesgos, realizó el curso de gestión de portafolios de inversión de reservas de fondos públicos, del 18 al 28 de mayo de 2010, en Bogotá, Colombia. En esta oportunidad se contó con la participación de 31 funcionarios de instituciones clientes del FLAR, bancos centrales e instituciones financieras públicas, provenientes de Argentina, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Perú y Venezuela.

A través de este curso se buscó desarrollar el uso de las herramientas matemáticas, econométricas y computacionales más difundidas para la gestión de portafolios de inversión. Estuvo dividido en módulos, los cuales cubrían desde nociones básicas de

finanzas y estadística, pasando por conceptos ampliamente difundidos en la gestión de reservas y fondos públicos, como lo son la estimación de curvas de rendimiento y modelos APT, hasta la profundización de las técnicas de mayor vigencia actual, como por ejemplo, la asignación de presupuesto de riesgo, teoría de manejo activo y optimización de portafolios basado en factores de riesgos. El desarrollo del temario involucraba sesiones prácticas de estimación de modelos en programas como MATLAB®, Crystal Ball® y S-Plus®.

Entre los temas tratados en los diferentes módulos, encontramos herramientas de análisis fundamental y valoración de instrumentos de inversión, tendencias recientes de valoración de riesgos y caso práctico de asignación de riesgo de estrategias de inversión.

Con el fin de conocer la percepción, así como los aportes y sugerencias realizados por los participantes del curso, la Dirección Financiera, realizó una encuesta al finalizar la capacitación con el fin de lograr un mejoramiento continuo de los eventos realizados por la institución.

En general el grupo de participantes consideró que el curso cumplió con las expectativas que tenían con respecto al contenido, los temas vistos durante la capacitación fueron innovadores y de actualidad, además de ser de utilidad y aplicables a las funciones que desempeñan actualmente. Para los asistentes, además, se cubrió la totalidad de los temas propuestos, los cuales fueron expuestos de una forma clara.

### **Participación en seminarios**

Como parte de su actividad, el FLAR durante el 2010, tuvo presencia institucional en varios eventos en los cuales participó, algunos de ellos fueron las reuniones del advisory committee on BIS cooperative pilot project in asset management services, realizadas en los meses de enero y junio en Suiza y del 25 al 27 de octubre en el 8th Annual Global ARC Boston del Global Association of Alternative Investors(GAAI) y del Global Absolute Return Congress(Global ARC).

## **Actividades de la Dirección de Riesgos**

### **Reestructuración de la Dirección de Riesgos**

Durante el año 2010, el FLAR continuó con el proceso de adopción de mejores prácticas de Gobierno Corporativo, enfocadas a minimizar los riesgos operacionales.

En este sentido, se concluyó el proceso de reestructuración organizacional iniciado en el año 2009, que tenía como objetivo principal lograr que las funciones de riesgos, cumplimiento de operaciones y contabilidad, que hasta el momento se encontraban concentradas en la Dirección de Riesgos y Operaciones, estuvieran segregadas en unidades diferentes, con líneas de reporte y controles independientes.

Esta reestructuración buscó mitigar el riesgo de potenciales conflictos de interés entre las áreas de operaciones y contabilidad, así como favorecer la especialización de la función de riesgos, al permitirle una concentración exclusiva en la medición, control y gestión de los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la Institución.

### **Capacitación**

Los funcionarios de la Dirección de Riesgos participaron en diferentes eventos de capacitación, conferencias, seminarios y talleres, sobre temas relacionados con gestión de carteras de inversión y riesgos financieros, dirigidos a bancos centrales e instituciones públicas.

Vale la pena mencionar algunas de las conferencias y eventos más destacados durante el año, como la realizada por el Bank for International Settlements (BIS) sobre la gestión de riesgos financieros y la gestión de carteras de inversión de reservas internacionales, en donde se trataron las enseñanzas para la gestión de riesgos después de la crisis, metodologías para la incorporación de eventos extremos en la gestión de riesgos y nuevas clases de activos para bancos centrales.

Así mismo, funcionarios de la Dirección de Riesgos asistieron a un seminario organizado conjuntamente entre el CEMLA y el Banco de España sobre la administración de reservas internacionales por parte del Banco de España dentro de la estructura de la unión monetaria y el Eurosistema, la gestión cuantitativa de los portafolios de reservas, la asignación de activos y el manejo de la liquidez. De igual forma, se trataron aspectos relacionados con la medición de riesgos y la atribución de desempeño, al igual que aspectos informáticos y operacionales para el completo cumplimiento de las operaciones financieras.

Igualmente, dentro del proceso del fortalecimiento del equipo de Riesgos, se asistió al curso Análisis Intensivo de Riesgo de Crédito Corporativo dictado por la agencia calificadora Standard and Poor's. El curso se concentró en la descripción y aplicación de metodologías para la determinación de la capacidad de pago de obligaciones financieras de compañías privadas. Este seminario resulta de la mayor importancia debido a que el FLAR cuenta con una exposición relevante a emisores corporativos y, adicionalmente, a que después de la crisis de crédito observada durante los años 2007 y 2008, se hace necesaria la revisión de los procesos de análisis y seguimiento de este tipo de riesgo.

### **Participación en Seminarios**

Funcionarios de la Dirección de Riesgos participaron activamente en los seminarios y cursos ofrecidos por el FLAR en las áreas de gestión y medición de riesgos financieros y en la gestión de cumplimiento de operaciones y contabilidad.

En representación del FLAR, el Director de Riesgos, participó como expositor en la mesa redonda sobre Objetivos en la Administración de Reservas Internacionales, organizada por el Banco Central de Chile en donde se discutieron las implicaciones de

la crisis económica y financiera sobre los objetivos de inversión de las reservas internacionales.

## **Actividades de la Dirección de Estudios Económicos**

### **Seguimiento del crédito del Ecuador**

La Dirección de Estudios Económicos (DEE) tuvo a su cargo el seguimiento de la economía ecuatoriana, a raíz del crédito de apoyo de balanza de pagos, desembolsado en 2009. Esta labor incluyó la evaluación de la situación de balanza de pagos; así como la capacidad de repago para el período de vigencia del crédito, lo cual implicó la actualización permanente de las cifras macroeconómicas y de las proyecciones macroeconómicas. Dicha labor implicó la realización de visitas técnicas semestrales a autoridades y técnicos de las instituciones económicas ecuatorianas. Esta labor incorporó la presentación de informes a la Presidencia Ejecutiva y al Directorio del FLAR.

### **Seguimiento macroeconómico de los países miembros**

En el transcurso del año, se realizó el seguimiento macroeconómico a las economías de los países miembros y del entorno económico regional. Esta labor consistió en el continuo análisis de la situación y perspectivas de desempeño de las economías de los países miembros y su entorno, en el corto y mediano plazo.

### **Seminarios técnicos**

Con el fin de contribuir a la apertura de espacios de análisis y discusión técnicos y académicos sobre temas de interés en el ámbito económico y de otras áreas del conocimiento, se dio inicio a una serie de seminarios con la participación de expertos en los diferentes temas. La DEE está a cargo de la coordinación y manejo de la línea temática de dichos seminarios, acorde con los lineamientos de la Presidencia Ejecutiva.

### **V Conferencia anual de Estudios Económicos**

El FLAR, en su permanente empeño de generar espacios de discusión y estudio de los temas más relevantes para sus países miembros y los de la región, realizó la “V Conferencia Internacional de Estudios Económicos: Mecanismos de blindaje financiero, fondos regionales y otros esquemas sustitutos y complementarios”, que se llevó a cabo en Cartagena de Indias del 9 al 10 de agosto, con el valioso apoyo de la Corporación Andina de Fomento (CAF), que por cuarto año consecutivo cofinancia la Conferencia.

La discusión se desarrolló en torno a la forma de optimizar los mecanismos de blindaje financiero para la protección de los países ante problemas de balanza de pagos y el papel que desempeñan las reservas internacionales, los fondos regionales y otros esquemas sustitutos o complementarios a estos. Para tal propósito, la Conferencia reunió a académicos internacionales, expertos, investigadores, autoridades económicas y representantes de instituciones financieras internacionales.

La conferencia contó con expositores de primer nivel, como lo fueron, en su orden de intervención: Agustín Carstens (Gobernador, Banco de México); Sebastián Edwards (Profesor, Universidad de California); Ramón Moreno (Economista Jefe para América Latina y El Caribe, Banco de Pagos Internacionales); José De Gregorio (Presidente del Banco Central de Chile); Augusto De la Torre (Economista Jefe, Banco Mundial); Nicolás Eyzaguirre (Director del Departamento Hemisferio Occidental, Fondo Monetario Internacional); Eduardo Fernández-Arias (Asesor Principal Departamento de Investigación, Banco Interamericano de Desarrollo); Manuel Agosin (Decano de la Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile); Eduardo Lizano (Presidente Honorario, Academia de Centroamérica); Barry Eichengreen (Profesor, Universidad de California, Berkeley); José Antonio Ocampo (Profesor, Columbia University); y Enrique García (Presidente Ejecutivo, CAF).

Los *Papers and Proceedings* de la conferencia serán publicados en edición impresa para el segundo trimestre de 2011, y están al alcance de los interesados a través de la página web del FLAR ([www.flar.net](http://www.flar.net)).

### **Publicaciones e informes**

La DEE publicó y distribuyó el libro de *Papers and Proceedings* de la IV Conferencia Anual de Estudios Económicos, titulada “Política Monetaria ¿qué hemos aprendido desde una perspectiva de largo plazo y de la presente crisis?, la cual fue realizada en agosto de 2009. Esta publicación también se encuentra disponible en la página web del FLAR ([www.flar.net](http://www.flar.net)).

Asimismo, la DEE también estuvo encargada de la elaboración, a solicitud de la Presidencia Ejecutiva, de diversos documentos de uso interno sobre temas de especial interés.

### **Participación en seminarios, conferencias y reuniones**

La DEE participó en seminarios, conferencias y reuniones internacionales con el fin de intercambiar análisis y realizar actividades de representación institucional. En dichos eventos se analizaron temas sobre la arquitectura financiera regional e internacional, evolución y tendencias económicas mundiales y regionales, y en general, temas de interés para las autoridades económicas de los países miembros.

Se destaca la participación, en calidad de ponente, en la Reunión Regional “Reforma de la Arquitectura Financiera Internacional y Cooperación Monetaria y Financiera en América Latina y el Caribe”, organizada por el Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA), realizada el 8 y 9 de abril, en Caracas, Venezuela; así como en la VII reunión del grupo de trabajo de integración financiera de la Unasur, la cual tuvo lugar en Buenos Aires, Argentina, el 6 y 7 de mayo. Asimismo, se participó de manera activa en las reuniones del Grupo Técnico Permanente (GTP) de la Comunidad Andina y en reuniones de la Comisión de la Comunidad Andina.

La DEE también participó con la presentación “Banca Central en la Economía” durante el curso de capacitación impartido por la Dirección Financiera a funcionarios de bancos centrales e instituciones financieras públicas de la región.

### **Capacitación**

Los funcionarios de la DEE asistieron a cuatro cursos de capacitación a lo largo del año. Dos de ellos organizados por la Universidad de los Andes, en Bogotá. Estos cursos fueron “Métodos computacionales en economía” y “Técnicas de evaluación de impacto”. El primero, realizado del 15 al 25 de junio, tuvo como objetivo hacer aplicaciones prácticas de métodos numéricos en la formulación, solución y análisis de modelos dinámicos. El segundo, realizado del 12 al 23 de julio, tuvo como fin adquirir conocimiento sobre varias técnicas econométricas para la evaluación de impacto de políticas económicas.

El tercer curso, organizado por el Banco de España y el CEMLA, realizado del 26 al 29 de octubre, en Madrid, se denominó “Análisis de Estados financieros de los bancos centrales”. Este curso tuvo como propósito analizar los estados financieros de los bancos centrales desde distintas aristas: la instrumentación de la política monetaria, la gestión de activos financieros, las pérdidas y ganancias, los apoyos a bancos, etc.

El cuarto, “Tópicos de estabilidad financiera”, se llevó a cabo en Santiago de Chile, del 23 al 25 de noviembre de 2010. A este curso se asistió con el objetivo de conocer la respuesta regulatoria diseñada por el Comité de Basilea a la reciente crisis financiera.

## IV. Cifras económicas de los países miembros

Fecha de actualización: 13 de enero de 2011

### BOLIVIA

Extensión territorial (Km<sup>2</sup>) 1.098.581

#### Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (EUA\$)	234.375.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (EUA\$)	192.727.145
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,3%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA\$)	501.090.576

#### Indicadores demográficos

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes)	9,6	9,8	10,0	10,4	10,4
Crecimiento poblacional	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%
Esperanza de vida al nacer	65,0	65,3	65,7	66,3	66,3
Población urbana (% del total)	64,7	65,1	65,5	66,4	66,4
Población de La Paz (millones de habitantes)	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84

#### Indicadores económicos

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto interno bruto (millones de EUA\$) <sup>(1)</sup>	11.384	13.059	16.585	17.217	n.d.
Producto interno bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	37.381	40.237	43.645	45.523	47.796 <sup>(a)</sup>
PIB per cápita (EUA\$)	1.182	1.329	1.654	1.683	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	3.883	4.094	4.352	4.451	4.584 <sup>(a)</sup>
Variación anual del PIB en términos reales	4,8%	4,6%	6,1%	3,7%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	19,1%	12,3%	17,2%	0,9%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	2,6%	5,1%	8,7%	3,7%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	11,3%	3,1%	2,2%	-10,8%	n.d.
Variación anual del consumo privado	4,1%	4,2%	5,5%	3,7%	n.d.
Variación anual del consumo público	3,3%	3,8%	3,9%	3,8%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	-5,1%	11,1%	29,3%	3,9%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	71,6%	71,3%	70,8%	71,1%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	11,3%	11,2%	11,0%	11,0%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	13,1%	13,9%	16,9%	17,0%	n.d.
Tasa de desempleo abierto <sup>(3)</sup>	5,1%	5,2%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Variación anual del PIB por sectores</b>					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4,3%	-0,5%	2,6%	3,7%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	4,6%	5,2%	2,0%	-13,5%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	6,7%	10,0%	56,3%	9,9%	n.d.
Industria manufacturera	8,1%	6,1%	3,7%	4,8%	n.d.
Electricidad, gas y agua	4,0%	4,3%	3,6%	6,1%	n.d.
Construcción y obras públicas	8,2%	14,3%	9,2%	10,8%	n.d.

Comercio	3,8%	5,6%	4,8%	4,9%	n.d.
Transporte y comunicaciones	3,9%	3,5%	4,0%	5,6%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	5,4%	6,3%	4,7%	4,1%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	3,7%	4,1%	3,8%	6,5%	n.d.
Otros servicios	2,4%	2,8%	2,3%	3,1%	n.d.

**Composición del PIB por sectores**

Agricultura, silvicultura, caza y pesca	14,4%	13,7%	13,3%	13,3%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	6,8%	6,8%	6,6%	5,5%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	4,1%	4,3%	6,3%	6,7%	n.d.
Industria manufacturera	17,0%	17,3%	16,9%	17,1%	n.d.
Electricidad, gas y agua	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	n.d.
Construcción y obras públicas	2,8%	3,1%	3,1%	3,4%	n.d.
Comercio	8,1%	8,2%	8,1%	8,2%	n.d.
Transporte y comunicaciones	10,9%	10,8%	10,5%	10,8%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	11,3%	11,4%	11,3%	11,4%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	9,0%	9,0%	8,8%	9,0%	n.d.
Otros servicios	7,1%	7,0%	6,8%	6,7%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA\$)</b>	<b>3.875</b>	<b>4.458</b>	<b>6.448</b>	<b>4.848</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	38,8%	15,1%	44,6%	-24,8%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (variación anual)</b>					
Minerales	95,0%	30,5%	40,1%	-4,8%	n.d.
Hidrocarburos	43,1%	10,8%	54,4%	-41,4%	n.d.
Productos no tradicionales	8,6%	20,4%	24,7%	1,4%	n.d.
Otros bienes	54,5%	-23,4%	36,2%	-18,8%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (participación)</b>					
Minerales	25,0%	28,5%	27,8%	34,3%	n.d.
Hidrocarburos	48,1%	46,6%	50,1%	38,0%	n.d.
Productos no tradicionales	18,1%	19,1%	16,6%	21,8%	n.d.
Otros bienes	8,7%	5,9%	5,6%	5,8%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación anual)</b>					
Brasil	46,3%	10,5%	78,9%	-50,5%	n.d.
Estados Unidos	22,8%	-0,2%	39,6%	-0,7%	n.d.
Japón	137,4%	51,4%	-14,4%	-14,7%	n.d.
Colombia	-38,9%	22,1%	60,1%	6,9%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
Brasil	47,1%	45,9%	54,0%	39,3%	n.d.
Estados Unidos	11,2%	9,8%	9,0%	13,2%	n.d.
Japón	5,7%	7,6%	4,3%	5,3%	n.d.
Colombia	3,5%	3,7%	3,9%	6,2%	n.d.
<b>Importaciones de bienes (millones de EUA\$)</b>	<b>2.814</b>	<b>3.455</b>	<b>4.980</b>	<b>4.377</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	20,6%	22,8%	44,2%	-12,1%	n.d.

**Categorías de bienes importados (variación anual)**

Bienes de consumo	26,1%	26,9%	38,3%	-18,7%	n.d.
Bienes intermedios	14,5%	20,3%	46,7%	-12,1%	n.d.
Bienes de capital	30,0%	22,6%	41,9%	-4,7%	n.d.
Diversos	-1,7%	27,2%	132,6%	-7,6%	n.d.

**Categorías de bienes importados (participación)**

Bienes de consumo	22,1%	23,0%	22,0%	20,3%	n.d.
Bienes intermedios	51,1%	50,2%	51,0%	50,7%	n.d.
Bienes de capital	26,0%	26,0%	25,6%	27,6%	n.d.
Diversos	0,8%	0,8%	1,3%	1,4%	n.d.

**Principales orígenes de importación (variación anual)**

Brasil	48,6%	22,6%	33,5%	-19,2%	n.d.
Chile	93,8%	4,7%	226,8%	15,4%	n.d.
Argentina	6,8%	22,0%	30,8%	-4,4%	n.d.
Estados Unidos	-26,9%	28,9%	40,0%	11,0%	n.d.

**Principales orígenes de importación (participación)**

Brasil	30,0%	30,0%	24,4%	21,4%	n.d.
Chile	12,4%	10,6%	21,0%	26,3%	n.d.
Argentina	16,4%	16,4%	13,0%	13,5%	n.d.
Estados Unidos	9,3%	9,8%	8,3%	10,1%	n.d.

**Términos de intercambio (2006=100)**

	100,0	111,4	117,4	117,7	n.d.
--	-------	-------	-------	-------	------

*Variación anual*

		11,4%	5,4%	0,3%	n.d.
--	--	-------	------	------	------

**Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) <sup>(4)</sup>**

	112,5	107,0	85,8	94,3	n.d.
--	-------	-------	------	------	------

*Variación anual*

	1,6%	-4,9%	-19,8%	9,8%	n.d.
--	------	-------	--------	------	------

**Balanza comercial**

Millones de EUA\$	1.060	1.004	1.467	470	n.d.
% del PIB	9,3%	7,7%	8,8%	2,7%	n.d.

**Saldo de la cuenta corriente**

Millones de EUA\$	1.318	1.591	2.015	801	n.d.
% del PIB	11,6%	12,2%	12,1%	4,7%	n.d.

**Saldo de la cuenta de capitales**

Millones de EUA\$	303	472	378	186	n.d.
% del PIB	2,7%	3,6%	2,3%	1,1%	n.d.

**De la cuenta de capitales (% del PIB)**

Inversión extranjera directa neta	2,4%	2,8%	3,1%	2,5%	n.d.
Inversión de cartera	0,2%	-0,2%	-1,3%	-0,9%	n.d.
Otros capitales	-15,9%	-8,0%	0,4%	-1,1%	n.d.

**Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)**

	68,6%	69,7%	76,1%	60,8%	n.d.
--	-------	-------	-------	-------	------

Reservas Internacionales Netas (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	3.178	5.319	7.722	8.580	9.730
<i>Variación anual</i>	85,4%	67,4%	45,2%	11,1%	13,4%
en meses de importaciones de bienes	13,5	18,5	18,6	23,5	n.d.
en relación con los intereses de deuda externa	24,4	50,2	77,9	122,0	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1,7	1,9	2,1	2,0	n.d.
en relación con la base monetaria	2,3	2,3	2,4	2,1	n.d.
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,8	1,1	1,2	1,1	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,7	1,4	1,2	1,3	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) <sup>(4)</sup>	B3	B3	B3	B2	B1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) <sup>(4)</sup>	B-	B-	B-	B-	B

<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado global del Sector Público No Financiero	4,5%	1,7%	3,2%	0,1%	n.d.
Resultado global del Gobierno General	3,5%	2,3%	0,0%	-1,1%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero	39,1%	43,6%	48,4%	45,0%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	46,7%	25,3%	30,0%	-6,1%	n.d.
Ingresos tributarios <sup>(5)</sup>	16,1%	16,3%	17,7%	16,2%	n.d.
Otros ingresos corrientes <sup>(6)</sup>	21,1%	25,6%	29,4%	27,7%	n.d.
Ingresos de capital	1,8%	1,7%	1,3%	1,2%	n.d.
Egresos del Sector Público No Financiero	34,6%	41,9%	45,1%	44,9%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	21,2%	36,0%	26,3%	0,4%	n.d.
Gastos corrientes	24,2%	29,2%	32,5%	32,1%	n.d.
Gastos de capital	10,4%	12,7%	12,6%	12,8%	n.d.
Deuda del Sector Público Consolidado	57,1%	41,2%	46,4%	42,9%	39,5%
Deuda del Sector Público Consolidado externa	28,5%	16,3%	14,7%	15,1%	14,9%
Deuda del Sector Público Consolidado interna	28,5%	24,9%	31,7%	27,9%	24,6%

<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual (%) <sup>(4)</sup>	4,9%	11,7%	11,9%	0,3%	7,2%
Inflación anual subyacente (%) <sup>(4)</sup>	3,2%	10,8%	9,3%	0,0%	5,7%
Tipo de cambio nominal (bolívianos por dólar) <sup>(4)</sup>	8,03	7,67	7,07	7,07	7,04
<i>Variación anual</i>	-0,6%	-4,5%	-7,8%	0,0%	-0,4%
Dinero (M1) (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	1.854	2.780	3.627	4.285	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	29,7%	43,2%	20,3%	18,1%	n.d.
Cuasidineró en moneda nacional (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	793	1.695	2.959	3.408	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	118,8%	104,2%	60,9%	15,2%	n.d.
Cuasidineró en moneda extranjera (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	2.657	2.728	2.981	3.508	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	-2,2%	-1,9%	0,7%	17,7%	n.d.
M4' (M1 + cuasidineros en mn y me) (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	5.305	7.203	9.567	11.201	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	17,7%	29,7%	22,4%	17,1%	n.d.

**Tasas de interés**

Activa en moneda nacional <sup>(7)</sup>	8,0	8,1	10,1	5,9	5,4
Activa en moneda extranjera <sup>(7)</sup>	8,5	8,4	10,1	6,6	4,8
Pasiva en moneda nacional <sup>(8)</sup>	3,7	4,0	5,6	0,4	0,5
Pasiva en moneda extranjera <sup>(8)</sup>	2,6	2,4	3,2	0,5	0,2
Interbancaria en moneda nacional <sup>(9)</sup>	3,8	4,5	12,0	0,7	n.d.
Interbancaria en moneda extranjera <sup>(9)</sup>	4,7	6,7	3,4	1,0	n.d.

<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	4.013	5.057	6.553	8.102	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	13,2%	20,4%	19,4%	23,6%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	3.134	3.562	4.075	4.379	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	4,5%	8,6%	5,4%	7,5%	n.d.
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales <sup>(4)</sup>	76,1%	63,5%	52,9%	51,9%	n.d.
<b>Profundización financiera</b>					
Depósitos (% del PIB)	35,2%	38,7%	39,5%	47,1%	n.d.
Créditos (% del PIB)	27,5%	27,3%	24,6%	25,4%	n.d.
Indicador de morosidad <sup>(10)</sup>	8,7%	5,6%	4,3%	3,5%	2,2%
Indicador de cobertura <sup>(11)</sup>	106,5%	132,4%	153,7%	165,7%	214,1%
Indicador de rentabilidad <sup>(12)</sup>	1,2%	1,9%	1,7%	1,7%	1,4%
Indicador de eficiencia <sup>(13)</sup>	3,8%	4,0%	4,1%	3,8%	4,0%
Indicador de liquidez <sup>(14)</sup>	76,2%	71,4%	83,8%	90,1%	74,2%
Indicador de solvencia <sup>(15)</sup>	7,5	7,9	7,3	7,5	8,4

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB), Instituto Nacional de Estadística (INE), Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis de Políticas Económicas y Sociales (UDAPE), Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

n.d.: dato no disponible al 13 de enero de 2011.

<sup>(a)</sup> Estimado y/o proyectado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

<sup>(1)</sup> Se calcula con base en el PIB nominal dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.

<sup>(2)</sup> Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

<sup>(3)</sup> Los datos del 2003 y 2004 provienen de la Encuesta Continua de Hogares, realizada entre noviembre de 2003 y octubre de 2004.

<sup>(4)</sup> Fin de período.

<sup>(5)</sup> No incluye impuestos sobre hidrocarburos.

<sup>(6)</sup> Incluye impuestos sobre hidrocarburos.

<sup>(7)</sup> Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los créditos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.

<sup>(8)</sup> Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los depósitos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.

<sup>(9)</sup> Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de las operaciones interbancarias de crédito en efectivo. Fin de período.

<sup>(10)</sup> Corresponde al indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera" reportado por la ASFI para el sistema bancario. La cartera vencida se registra después de 30 días de su vencimiento. Fin de período.

<sup>(11)</sup> Corresponde a "previsión cartera incobrable / (cartera vencida total + ejecución total)". Se calcula dividiendo el indicador "previsión cartera incobrable / cartera" por el indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera", reportados por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(12)</sup> Corresponde al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(13)</sup> Corresponde al indicador "gastos de administración / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(14)</sup> Corresponde al indicador "disponib.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(15)</sup> Corresponde al inverso del indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Bolivia: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar de publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB	Instituto Nacional de Estadística (INE)	Sitio web del INE	13/01/2011
Oferta	INE	Sitio web del INE	13/01/2011
Demanda	INE	Sitio web del INE	13/01/2011
Empleo	INE	Sitio web del INE	13/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	Banco Central de Bolivia (BCB)	Sitio web del BCB	13/01/2011
Exportaciones	INE - Aduana Nacional	Sitio web del BCB	13/01/2011
Importaciones	INE - Aduana Nacional	Sitio web del BCB	13/01/2011
Transferencias	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Servicios	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Rentas	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Cuenta de capital y financiera	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Inversión extranjera directa	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Inversión de cartera	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Reservas internacionales	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno General	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
SPNF	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Empresas Públicas	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Deuda pública externa	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	INE	Sitio web del BCB	13/01/2011
Agregados monetarios	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
M1'	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
M4'	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Tasa de cambio	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Tasa de cambio nominal	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Tasa de cambio real	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
<b>Sistema bancario</b>			
Depósitos	Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF)	Sitio web del BCB	13/01/2011
Créditos	SBEF	Sitio web del BCB	13/01/2011
Tasas de interés	BCB	Sitio web del BCB	13/01/2011
Indicadores del sistema financiero	SBEF	Sitio web de la SBEF	13/01/2011

Fecha de actualización: 26 de enero de 2011

## COLOMBIA

Extensión territorial (Km<sup>2</sup>) 1.141.748

### Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (EUA)	468.750.000
Capital pagado a 31 de marzo de 2010 (EUA)	385.454.410
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	21,1%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA)	963.636.024

### Indicadores demográficos

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes) <sup>(1)</sup>	43,4	43,9	44,5	45,0	45,5
Crecimiento poblacional	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Esperanza de vida al nacer	74,0	74,0	74,0	74,0	74,0
Población urbana (% del total)	74,4%	75,3%	76,3%	77,2%	78,2%
Población de Bogotá D.C. (millones de habitantes)	7,0	7,1	7,3	7,5	7,7

### Indicadores económicos

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA) (2)	162.766	207.465	243.563	233.289	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de EUA) (3)	348.250	380.920	399.873	406.889	429.866 <sup>(a)</sup>
PIB per cápita (EUA)	3.750	4.723	5.479	5.187	n.d.
PIB per cápita PPA (EUA) (3)	8.023	8.672	8.996	9.046	9.445 <sup>(a)</sup>
Variación anual del PIB en términos reales	6,7%	6,9%	2,7%	0,8%	n.d.
Variación anual del consumo privado	6,8%	7,6%	2,5%	0,1%	n.d.
Variación anual del consumo público	4,2%	4,5%	1,3%	2,9%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	19,1%	13,7%	7,5%	-5,2%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	65,6%	65,6%	65,7%	65,6%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	18,8%	18,3%	18,1%	18,5%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	24,6%	26,0%	27,3%	25,8%	n.d.
Tasa de desempleo	12,0%	11,2%	11,3%	12,0%	n.d.
Variación del índice de producción real de la industria manufacturera <sup>(c)</sup>	12,9%	8,6%	-8,5%	2,2%	n.d.
<b>Variación del PIB por sectores</b>					
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	3,9%	3,9%	2,6%	1,0%	n.d.
Explotación de minas y canteras	3,2%	2,9%	7,3%	11,3%	n.d.
Industria manufacturera	6,8%	9,5%	-1,8%	-6,3%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3,1%	3,7%	1,2%	1,2%	n.d.
Construcción	13,5%	11,5%	-0,3%	12,8%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	8,7%	8,7%	1,7%	-2,9%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	9,2%	11,0%	4,0%	-1,2%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las	6,7%	7,3%	5,6%	3,1%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	4,7%	4,7%	2,1%	1,3%	n.d.

**Composición del PIB por sectores**

Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	8,8%	8,5%	8,5%	8,5%	n.d.
Explotación de minas y canteras	4,8%	4,6%	4,8%	5,3%	n.d.
Industria manufacturera	14,6%	14,8%	14,2%	13,3%	n.d.
Electricidad, gas y agua	2,9%	2,8%	2,7%	2,8%	n.d.
Construcción	5,0%	5,2%	5,0%	5,7%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	13,3%	13,5%	13,4%	12,9%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	6,7%	6,9%	7,0%	6,9%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las	17,6%	17,6%	18,1%	18,6%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	18,0%	17,5%	17,5%	17,7%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA)</b>	23.930	29.381	37.095	32.563	n.d.
<i>Variación anual</i>	14,9%	22,8%	26,3%	-12,2%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (variación anual)</b>					
Productos tradicionales					
Café	-0,6%	17,3%	9,9%	-18,1%	n.d.
Petróleo y derivados	13,8%	15,6%	66,8%	-16,0%	n.d.
Carbón	12,1%	20,0%	44,3%	7,4%	n.d.
Ferroníquel	50,1%	51,8%	-48,6%	-15,9%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	9,5%	23,3%	20,5%	-9,3%	n.d.
Industriales	17,1%	29,4%	7,7%	-22,5%	n.d.
Mineros	22,9%	-1,4%	31,5%	30,6%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (participación)</b>					
Productos tradicionales					
Café	6,1%	5,8%	5,1%	4,7%	n.d.
Petróleo y derivados	26,4%	24,9%	32,9%	31,5%	n.d.
Carbón	12,2%	11,9%	13,6%	16,6%	n.d.
Ferroníquel	4,6%	5,7%	2,3%	2,2%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	9,0%	9,0%	8,6%	8,9%	n.d.
Industriales	36,7%	38,6%	33,3%	29,8%	n.d.
Mineros	5,0%	4,0%	4,2%	6,2%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación)</b>					
Estados Unidos	13,8%	7,5%	35,5%	-8,4%	n.d.
Venezuela	28,8%	92,9%	16,9%	-33,5%	n.d.
Ecuador	-6,6%	3,1%	17,5%	-16,2%	n.d.
Perú	-2,5%	16,5%	6,0%	-7,8%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
Estados Unidos	39,6%	34,6%	37,3%	39,2%	n.d.
Venezuela	11,1%	17,4%	16,2%	12,3%	n.d.
Ecuador	5,1%	4,3%	4,0%	3,8%	n.d.
Perú	2,8%	2,7%	2,3%	2,4%	n.d.

<b>Importaciones de bienes (millones de EUA)</b>	26.162	32.897	39.669	32.898	n.d.
<i>Variación anual</i>	23,4%	25,7%	20,6%	-17,1%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (variación)</b>					
Bienes de consumo	33,3%	28,7%	12,3%	-10,3%	n.d.
Bienes intermedios y materias primas	21,9%	22,5%	24,6%	-24,6%	n.d.
Bienes de capital	20,3%	27,5%	20,6%	-8,6%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (participación)</b>					
Bienes de consumo	18,0%	18,4%	17,1%	18,5%	n.d.
Bienes intermedios y materias primas	40,2%	39,2%	40,5%	36,8%	n.d.
Bienes de capital	33,4%	33,9%	33,9%	37,4%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (variación)</b>					
Estados Unidos	15,2%	23,8%	33,5%	-17,3%	n.d.
México	30,4%	34,1%	1,7%	-26,5%	n.d.
China	37,3%	49,9%	36,7%	-18,3%	n.d.
Brasil	36,3%	27,0%	-2,7%	-7,8%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (participación)</b>					
Estados Unidos	26,4%	26,0%	28,8%	28,7%	n.d.
México	8,8%	9,3%	7,9%	7,0%	n.d.
China	8,5%	10,1%	11,5%	11,3%	n.d.
Brasil	7,2%	7,3%	5,9%	6,5%	n.d.
Términos de intercambio <sup>(4)</sup>	111,1	125,7	128,7	150,5	163,9
<i>Variación anual</i>	0,2%	13,1%	2,4%	16,9%	8,9%
Índice de tipo de cambio real (1994=100) <sup>(4)</sup>	104,9	97,2	98,4	90,5	82,1
<i>Variación anual</i>	0,6%	-7,3%	1,2%	-8,0%	-9,3%
Balanza comercial					
Millones de EUA	323	-584	971	2546	n.d.
% del PIB anual	0,2%	-0,3%	0,4%	1,1%	n.d.
Cuenta corriente					
Millones de EUA	-2.988	-6.018	-6.923	-5.001	n.d.
% del PIB anual	-1,8%	-2,9%	-2,8%	-2,1%	n.d.
Cuenta de capitales					
Millones de EUA	2.890	10.347	9.492	6.324	n.d.
% del PIB anual	1,8%	5,0%	3,9%	2,7%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de EUA	6.656	9.049	10.596	7.207	n.d.
% del PIB anual	4,1%	4,4%	4,4%	3,1%	n.d.
Flujos financieros de corto plazo					
Millones de EUA	-4293	-1120	-445	-6276	n.d.
% del PIB anual	-2,6%	-0,5%	-0,2%	-2,7%	n.d.

Reservas Internacionales Netas (millones de EUA) (4)	15.435	20.949	24.030	25.356	28.452
en meses de importaciones de bienes	7,1	7,6	7,3	9,2	n.d.
en relación los intereses de la deuda externa de largo plazo <sup>(15)</sup>	6,0	7,6	8,1	8,8	n.d.
en relación con los intereses de la deuda externa pública de largo p	8,3	10,5	10,9	11,9	n.d.
en relación con el dinero (M1)	0,9	0,9	1,1	1,0	0,9
en relación con la base monetaria	1,3	1,3	1,5	1,3	1,3
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
en relación con la deuda externa de corto plazo	3,2	3,9	4,3	6,3	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	3,5	3,4	3,1	3,4	3,5
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	34,9%	33,4%	34,8%	31,8%	n.d.
Intereses de deuda pública externa de largo plazo (% de exportaciones)	7,4%	6,5%	4,4%	5,8%	n.d.
Amortización deuda externa largo plazo (% exportaciones de bienes)	33,3%	19,4%	14,2%	18,0%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) <sup>(4)</sup>	Ba2	Ba2	Ba1	Ba1	Ba1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) <sup>(4)</sup>	BB	BB+	BB+	BB+	BB+
EMBI+ promedio	191,6	159,8	305,5	307,5	188,7
<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado global del Sector Público Consolidado	-0,7%	-0,6%	-0,1%	-2,8%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	-3,4%	-2,7%	-2,3%	-4,2%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	17,6%	18,1%	15,7%	15,5%	n.d.
Ingresos tributarios	16,0%	16,2%	13,5%	13,1%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	17,6%	17,8%	17,5%	19,3%	n.d.
Gastos de intereses	3,5%	3,5%	2,9%	2,9%	n.d.
Gastos de funcionamiento	12,7%	12,4%	12,4%	14,0%	n.d.
Deuda pública externa <sup>(5)</sup>	15,1%	13,0%	13,4%	14,4%	n.d.
Deuda pública interna <sup>(5)</sup>	27,9%	27,0%	26,2%	28,3%	n.d.
<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual	4,5%	5,7%	7,7%	2,0%	3,2%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) <sup>(4)</sup>	2.239	2.190	2.244	2.044	1.990
Variación anual	-2,0%	-10,0%	11,4%	-8,9%	-2,7%
Base monetaria (millones de EUA) (4)	12.074	16.089	16.132	19.345	22.552
Variación anual (moneda local)	18,5%	19,9%	11,7%	9,3%	13,5%
Dinero (M1) (millones de EUA) (4)	18.102	22.489	21.863	25.808	31.184
Variación anual (moneda local)	18,2%	11,8%	8,3%	7,6%	17,6%
Dinero (M2) (millones de EUA) (4)	54.576	71.502	75.221	86.985	98.437
Variación anual (moneda local)	17,4%	18%	17,1%	5,4%	10,2%
Cuasidinero (millones de EUA) (4)	36.473	49.012	53.358	61.177	67.253
Variación anual (moneda local)	17,0%	21%	21,2%	4,5%	7,0%
<b>Tasas de interés</b>					
Tasa de interés activa <sup>(6)</sup>	13,0	16,6	17,72	9,92	8,69
Tasa de interés pasiva <sup>(7)</sup>	6,8	9,0	10,12	4,12	3,50
Interbancaria <sup>(8)</sup>	7,4	9,3	9,36	3,28	3,03

<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA) (4)	50.247	66.640	71.423	83.989	95.631
<i>Variación anual (moneda local)</i>	16,0%	19,4%	19,3%	7,1%	10,8%
Crédito al sector privado (millones de EUA) (4)	38.437	53.293	57.115	62.827	77.268
<i>Variación anual (moneda local)</i>	32,6%	24,8%	19,3%	0,2%	19,7%
<b>Profundización financiera</b>					
Depósitos (% del PIB)	30,9%	32,1%	29,3%	36,0%	n.d.
Créditos (% del PIB)	23,6%	25,7%	23,4%	26,9%	n.d.
Solvencia <sup>(10)</sup>	12,8%	13,5%	13,6%	14,9%	n.d.
Morosidad <sup>(11)</sup>	2,6%	3,3%	4,1%	4,2%	n.d.
Gestión <sup>(12)</sup>	64,6%	56,3%	52,7%	49,6%	n.d.
ROA <sup>(13)</sup>	2,1%	2,3%	2,4%	2,2%	n.d.
Liquidez <sup>(14)</sup>	-26,1%	-30,9%	-33,3%	n.d.	n.d.

Fuente: Banco de la República, Departamento Nacional de Estadística (DANE), Fondo Monetario Internacional (FMI), Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS), Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios.

n.d.: dato no disponible al 26 de enero de 2011.

(a) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

(1) Estimaciones 1985-2005 y Proyecciones 2006-2020 anualizadas por DANE

(2) Se calcula con base en el PIB nominal dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.

(3) Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

(4) Fin de periodo

(5) Tomado del Boletín mensual de deuda pública del Banco de la República.

(6) Corresponde a la tasas promedio de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Promedio en lo corrido del año.

(7) Corresponde a la tasa de captación del sistema bancario de los depósitos a 90 días. Promedio en lo corrido del año.

(8) Corresponde a la tasa interbancaria calculada por el Banco de la República, a través de una encuesta diaria realizada a 15 entidades del sistema financiero. Promedio en lo corrido del año.

(9) Total nacional sin incluir trilla de café

(10) Corresponde a la relación de solvencia de los establecimientos de crédito y apartir de 2007 incluye leasing

(11) Corresponde al indicador de morosidad, definiendo la morosidad como crédito vencido a 30 días

(12) Corresponde a la relación Gastos operacionales totales/Margen financiero bruto

(13) Corresponde a la relación Utilidad/Activo promedio

(14) Corresponde al indicador brecha de liquidez a 90 días. Donde Brecha de Liquidez es la diferencia entre los activos más las contingencias deudoras y los pasivos más las contingencias acreedoras

(15) Pagada en los últimos 12 meses

Fecha de actualización: 26 de enero de 2011

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Colombia: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar de publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB	Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)	Sitio web del DANE	
Oferta	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
Demanda	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
Empleo	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
Nacional	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
13 ciudades	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Exportaciones	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Importaciones	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Transferencias	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Servicios	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Rentas	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Cuenta de capital y financiera	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Inversión extranjera directa	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Inversión de cartera	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Reservas internacionales	Banco de la República	Sitio web y correo institucional del Banco de la República	26/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno Central	CONFIS, Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Sitio web Ministerio de Hacienda y Crédito Público	26/01/2011
SPNF	CONFIS, Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Sitio web Ministerio de Hacienda y Crédito Público	26/01/2011
Deuda pública	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	
EMBI+	JP Morgan	Sitio web de Morgan Stanley	26/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	DANE	Sitio web del DANE	26/01/2011
Núcleo o subyacente	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	26/01/2011
Transables y no transables	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	26/01/2011
Agregados monetarios	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	
Tasa de interés de referencia	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	26/01/2011
M1	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	26/01/2011
Tasa de cambio			26/01/2011
Tasa de cambio nominal	Superintendencia Financiera	Sitio web de la Superintendencia Finan	26/01/2011
Tasa de cambio real	Banco de la República	Sitio web del Banco de la República	26/01/2011
<b>Sector financiero</b>			
Crédito del sistema bancario	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Tasas de interés			26/01/2011
Tasa de interés pasiva	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Tasa de interés activa	Banco de la República	Sitio web Banco de la República	26/01/2011
Indicadores del sistema financiero	Superintendencia Financiera	Sitio web de la Superintendencia Finan	26/01/2011

Fecha de actualización: 25 de enero de 2011

**COSTA RICA**Extensión Territorial (Km<sup>2</sup>) 51.100**Indicadores institucionales**  
**Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999**

Capital suscrito (EUA)	234.375.000
Capital pagado a 30 de abril de 2010 (EUA)	192.727.145
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,3%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA)	481.817.861

**Indicadores demográficos**

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes)	4,33	4,39	4,45	4,51	4,56
Crecimiento poblacional	1,5%	1,5%	1,4%	1,3%	1,2%
Esperanza de vida al nacer	79,1	79,32	79,19	79,28	79,30
Población urbana (% del total)	59%	59%	59%	59%	59%
Población de San José (millones de habitantes)	1,51	1,51	1,53	1,54	1,63

**Indicadores económicos**

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA) (1)	22.529	26.322	29.847	29.303	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) (2)	41.877	46.535	48.892	48.812	51.130 (a)
PIB per cápita (EUA)	5.208	5.997	6.706	6.498	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) (2)	9.618	10.474	10.785	10.564	10.732 (a)
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	8,8%	7,9%	2,8%	-1,1%	n.d.
Variación consumo privado	5,7%	7,5%	3,9%	1,5%	n.d.
Variación consumo público	2,9%	2,3%	4,3%	5,1%	n.d.
Variación inversión bruta	13,9%	-1,2%	18,1%	-32,3%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	63,9%	63,6%	64,2%	65,9%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	8,2%	7,8%	7,9%	8,4%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	26,2%	24,0%	27,5%	18,8%	n.d.
Tasa de desempleo abierto (a julio de cada año)	6,0%	4,6%	4,9%	8,4%	7,3%
<b>Variación del PIB por sectores</b>					
Agricultura, silvicultura y pesca	12,7%	5,6%	-2,3%	-2,5%	n.d.
Extracción de minas y canteras	25,7%	-1,5%	-7,8%	-10,0%	n.d.
Industria manufacturera	10,8%	7,0%	-3,2%	-2,6%	n.d.
Construcción	18,2%	21,5%	12,9%	-5,0%	n.d.
Electricidad y agua	6,1%	2,4%	0,2%	-1,3%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	4,8%	6,6%	3,6%	-5,1%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	10,5%	9,8%	7,1%	3,3%	n.d.
Servicios financieros y seguros	10,8%	11,7%	8,9%	2,8%	n.d.
Actividades inmobiliarias	4,5%	4,6%	4,2%	2,7%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	20,1%	11,6%	12,3%	7,1%	n.d.
Servicios de administración pública	0,6%	1,6%	4,7%	4,3%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	2,7%	3,8%	4,4%	3,6%	n.d.

**Composición del PIB por sectores**

Agricultura, silvicultura y pesca	10,0%	9,8%	9,3%	9,2%	n.d.
Extracción de minas y canteras	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	n.d.
Industria manufacturera	23,6%	23,4%	22,0%	21,7%	n.d.
Construcción	4,0%	4,5%	4,9%	4,7%	n.d.
Electricidad y agua	2,9%	2,7%	2,6%	2,6%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	16,2%	16,0%	16,1%	15,5%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	13,8%	14,1%	14,7%	15,3%	n.d.
Servicios financieros y seguros	4,7%	4,8%	5,1%	5,3%	n.d.
Actividades inmobiliarias	4,4%	4,3%	4,3%	4,5%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	3,9%	4,1%	4,5%	4,8%	n.d.
Servicios de administración pública	2,0%	1,9%	1,9%	2,0%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	9,2%	8,9%	9,0%	9,5%	n.d.
Variación anual Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) <sup>(3)</sup>	9,0%	7,4%	2,4%	-1,1%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA)</b>	<b>8.200</b>	<b>9.337</b>	<b>9.504</b>	<b>8.786</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	16,7%	13,9%	1,8%	-7,6%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (variación)</b>					
Café	-3,0%	11,5%	21,1%	-23,9%	n.d.
Banano	28,9%	8,5%	2,5%	-9,7%	n.d.
Carne	94,5%	5,5%	34,1%	4,2%	n.d.
Azúcar	43,1%	14,6%	-29,4%	-19,3%	n.d.
Otros productos	16,2%	14,4%	1,2%	-6,8%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (participación)</b>					
Café	2,8%	2,7%	3,2%	2,6%	n.d.
Banano	7,6%	7,2%	7,3%	7,1%	n.d.
Carne	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	n.d.
Azúcar	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	n.d.
Otros productos	88,8%	89,3%	88,8%	89,5%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación)</b>					
Estados Unidos	12,4%	5,1%	0,6%	-12,7%	n.d.
Holanda	11,3%	-8,2%	6,1%	21,2%	n.d.
China	128,1%	51,9%	-20,1%	13,0%	n.d.
Hong Kong	8,1%	7,0%	-30,2%	-14,0%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
Estados Unidos	41,0%	37,8%	37,6%	35,8%	n.d.
Holanda	6,1%	4,9%	5,2%	6,8%	n.d.
China	6,8%	9,1%	7,2%	8,8%	n.d.
Hong Kong	6,4%	6,0%	4,1%	3,9%	n.d.

<b>Importaciones de bienes (millones de EUA)</b>	<b>11.548</b>	<b>12.952</b>	<b>15.372</b>	<b>11.395</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	17,7%	12,2%	18,7%	-25,9%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (variación)</b>					
Materias primas y productos intermedios	18,3%	4,0%	15,9%	-27,4%	n.d.
Bienes de consumo	15,4%	27,3%	13,3%	-19,0%	n.d.
Bienes de capital	13,2%	25,1%	13,7%	-19,1%	n.d.
Materiales de construcción	30,9%	31,0%	40,6%	-37,5%	n.d.
Combustibles y lubricantes	20,2%	13,8%	45,8%	-35,4%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (participación)</b>					
Materias primas y productos intermedios	57,6%	53,4%	52,2%	51,1%	n.d.
Bienes de consumo	16,6%	18,9%	18,0%	19,7%	n.d.
Bienes de capital	14,4%	16,0%	15,4%	16,8%	n.d.
Materiales de construcción	2,5%	2,9%	3,4%	2,9%	n.d.
Combustibles y lubricantes	8,7%	8,8%	10,8%	9,5%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (variación)</b>					
Estados Unidos	16,0%	27,9%	29,9%	-21,2%	n.d.
México	21,2%	29,0%	30,9%	-23,3%	n.d.
Venezuela	22,4%	5,4%	6,9%	-86,7%	n.d.
China-Taiwán	31,8%	33,5%	27,5%	-24,1%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (participación)</b>					
Estados Unidos	19,4%	22,2%	24,3%	25,8%	n.d.
México	4,7%	5,4%	5,9%	6,1%	n.d.
Venezuela	4,7%	4,5%	4,0%	0,7%	n.d.
China-Taiwán	4,7%	5,6%	6,0%	6,1%	n.d.
<b>Términos de intercambio (2000=100)</b>					
	85,8	84,9	81,7	84,4	n.d.
<i>Variación anual</i>	-2,8%	-1,0%	-3,8%	3,3%	n.d.
<b>Índice de tipo de cambio real (1997=100) <sup>(4)</sup></b>					
	103,5	92,6	82,3	90,0	n.d.
<i>Variación anual</i>	-3,1%	-10,5%	-11,2%	9,5%	n.d.
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>					
Millones de EUA	-1.023	-1.646	-2.787	-574	n.d.
% del PIB	-4,5%	-6,3%	-9,3%	-2,0%	n.d.
<b>Saldo de la cuenta de capitales</b>					
Millones de EUA	1.904	2.623	2.480	845	n.d.
% del PIB	8,5%	10,0%	8,3%	2,9%	n.d.
<b>De la cuenta de capitales (% del PIB)</b>					
Inversión extranjera directa	6,5%	7,2%	7,0%	4,6%	n.d.
Inversión de cartera	-2,2%	0,0%	1,3%	-1,0%	n.d.
Otros capitales	4,5%	3,7%	0,0%	-0,9%	n.d.
<b>Reservas Internacionales Netas (millones de EUA) <sup>(3)</sup></b>					
en meses de importaciones de bienes	3,2	3,8	3,0	4,3	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1,3	1,4	1,4	1,6	1,3
en relación con la base monetaria	2,2	2,9	1,9	1,9	1,8
en relación con los depósitos del sistema bancario	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,7	1,3	1,8	1,9	2,0

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) <sup>(4)</sup>	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Baa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) <sup>(4)</sup>	BB	BB	BB	BB	BB
<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado global del Sector Público	-0,4%	0,8%	0,5%	-3,9%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	-0,7%	0,6%	0,2%	-3,0%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	13,9%	15,1%	15,4%	13,7%	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	24,0%	28,4%	17,8%	-4,8%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	14,6%	14,5%	15,2%	16,7%	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	16,4%	17,2%	21,2%	17,7%	n.d.
Gastos de intereses	3,8%	3,1%	2,2%	2,1%	n.d.
Deuda pública externa	16,0%	13,8%	12,2%	12,5%	n.d.
Deuda pública interna	34,3%	32,7%	27,2%	29,8%	n.d.
<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual	9,4%	10,8%	13,9%	4,0%	5,8%
Inflación subyacente	10,6%	8,7%	14,0%	4,0%	3,5%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) <sup>(4)</sup>	520	501	561	572	518
<i>Variación anual</i>	4,5%	-3,7%	12,0%	2,0%	-9,4%
Dinero (M1) (millones de EUA) Sistema bancario (4)	2323	2956	2680	2617	3525
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	37,9%	22,6%	1,5%	-0,4%	22,0%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de EUA) Sistema bancario (4)	2890	3999	4264	4918	5902
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	20,0%	33,3%	19,4%	17,6%	8,7%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de EUA) Sistema bancario (4)	4605	4921	6155	7016	6894
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	15,6%	3,0%	40,0%	16,2%	-1,7%
M3 (M1 + cuasidinero en m/n y m/e) (millones de EUA) Sistema bancario (4)	9.818	11.876	13.099	14.551	16.321
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	21,6%	16,6%	23,5%	13,3%	6,1%
<b>Tasas de interés</b>					
Activa en moneda nacional <sup>(5)</sup>	22,5	17,1	17,0	21,5	19,3
Activa en moneda extranjera <sup>(5)</sup>	10,9	10,3	10,3	11,4	9,8
Pasiva en moneda nacional <sup>(6)</sup>	11,3	7,0	5,5	8,5	6,0
Pasiva en moneda extranjera <sup>(6)</sup>	2,6	3,6	3,3	2,4	1,1
Interbancaria en moneda nacional <sup>(7)</sup>	7,4	6,0	4,4	5,3	3,7
Interbancaria en moneda extranjera <sup>(7)</sup>	2,5	3,0	1,8	0,5	0,1
<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA) Sistema bancario (4)	9.220	11.083	12.372	13.784	16.085
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	21,4%	15,8%	25,0%	13,6%	5,7%
Crédito al sector privado (millones de EUA) Sistema bancario (4)	6.883	9.905	11.683	11.856	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	27,7%	38,7%	32,0%	3,5%	n.d.
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales <sup>(4)</sup>	49,9%	44,4%	49,7%	50,9%	47,3%

**Profundización Financiera**

Depósitos (% del PIB)	41,6%	40,8%	44,2%	46,9%	n.d.
Créditos (% del PIB)	31,1%	36,5%	41,7%	40,4%	n.d.
Cartera con atraso > 90 d./cartera directa <sup>(8)</sup>	0,9%	0,8%	1,6%	2,1%	n.d.
Compromiso patrimonial <sup>(8)(9)</sup>	-1,2%	-0,8%	-0,8%	-0,6%	n.d.
Activo productivo de intermediación/ pasivo con costo <sup>(8)</sup>	4,59	3,95	1,07	1,07	n.d.
Utilidad operacional bruta/Gastos de Administración <sup>(8)</sup>	1,94	1,76	1,66	1,54	n.d.
Rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio <sup>(8)</sup>	16,64	12,66	14,29	8,65	n.d.

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR), Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Ministerio de Hacienda, Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), Fondo Monetario Internacional (FMI) y Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

n.d.: dato no disponible al 25 de enero de 2011.

<sup>(8)</sup> Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

<sup>(1)</sup> Se calcula con base en el PIB nominal dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.

<sup>(2)</sup> Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación

<sup>(3)</sup> Incluye industria electrónica.

<sup>(4)</sup> Fin de período.

<sup>(5)</sup> Corresponde a la tasa promedio de los créditos del sistema financiero.

<sup>(6)</sup> Corresponde a la tasa de interés pasiva neta promedio del Sistema Financiero.

<sup>(7)</sup> Promedio del período.

<sup>(8)</sup> Sistema financiero nacional, al final de cada período.

<sup>(9)</sup> Determina qué porcentaje del patrimonio no redimible se encuentra comprometido por la existencia de pérdidas no protegidas por las

**Fecha de actualización: 25 de enero de 2011**

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Costa Rica: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB			25/01/2011
Oferta	Banco Central de Costa Rica (BCCR)	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Demanda	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
IMAE	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Empleo	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Exportaciones	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Importaciones	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Transferencias	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Servicios	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Rentas	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Cuenta de capital y financiera	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Inversión extranjera directa	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Inversión de cartera	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Reservas internacionales	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno Central	Ministerio de Hacienda	Sitio web del BCCR	25/01/2011
SPNF	Ministerio de Hacienda	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Deuda pública	Ministerio de Hacienda, BCCR y entidades públicas	Sitio web del BCCR	25/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Núcleo o subyacente	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Transables y no transables	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Agregados monetarios	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Tasa de interés de referencia	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
M1	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Tasa de cambio	BCCR	Sitio web del BCCR	
Tasa de cambio nominal	BCCR	Sitio web del BCCR	
Tasa de cambio real	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
<b>Sector financiero</b>			
Crédito del sistema bancario	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Tasas de interés	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Tasa de interés pasiva	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Tasa de interés activa	BCCR	Sitio web del BCCR	25/01/2011
Indicadores del sistema financiero	Superintendencia General de Entidades Financieras, con cálculos del FLAR	Sitio web de la Superintendencia General de Entidades Financieras	25/01/2011

Fecha de actualización: 26 de enero de 2011

## ECUADOR

Extensión Territorial (Km<sup>2</sup>) 283.560

### Indicadores institucionales

Capital suscrito (EUA\$)	234.375.000
Capital pagado a 31 de marzo de 2010 (EUA\$)	192.727.145
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,3%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA\$)	501.090.576

### Indicadores demográficos

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes)	13,4	13,6	13,8	14,0	14,2
Crecimiento poblacional	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%
Esperanza de vida al nacer	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Población urbana (% del total)	64,0	64,6	65,1	65,7	66,2
Población de Quito (millones de habitantes)	1,54	1,56	1,58	1,60	1,62

### Indicadores económicos

Sector real	2006	2007	2008	2009 <sup>†</sup>	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA\$)	41.705	45.504	54.209	52.022	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de EUA\$) (2)	94.664	99.436	108.230	109.615	113.825
PIB per cápita (EUA\$)	3.110	3.345	3.927	3.715	n.d.
PIB per cápita PPA (EUA\$) (2)	6.991	7.242	7.774	7.765	7.952
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	4,8%	2,0%	7,2%	0,4%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB petrolero en términos reales	3,1%	-8,0%	0,8%	-2,6%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB no petrolero en términos reales	5,1%	3,9%	8,0%	0,9%	n.d.
Variación anual consumo privado	5,4%	3,7%	6,9%	-0,7%	n.d.
Variación anual consumo público	3,7%	6,1%	11,5%	4,0%	n.d.
Variación anual inversión bruta	4,7%	5,7%	15,7%	-8,6%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	66,6%	67,7%	67,5%	66,8%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	8,3%	8,6%	9,0%	9,3%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	30,6%	31,7%	34,2%	31,1%	n.d.
Tasa de desempleo promedio (Cuenca, Guayaquil y Quito)	10,1%	9,8%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de desempleo nacional urbana promedio corrido del año <sup>(1)</sup>	n.d.	n.d.	6,9%	8,5%	7,6%
<b>Variación anual del PIB por sectores</b>					
Agricultura	3,5%	4,4%	5,2%	0,7%	n.d.
Pesca	14,1%	2,4%	6,5%	5,4%	n.d.
Explotación de minas y canteras	3,6%	-8,3%	0,0%	-3,3%	n.d.
Industria manufacturera <sup>(3)</sup>	7,1%	4,9%	8,1%	-1,5%	n.d.
Suministro de electricidad y agua	0,5%	15,5%	20,2%	-12,2%	n.d.
Construcción	3,8%	0,1%	13,8%	5,4%	n.d.

Comercio al por mayor y menor	5,1%	3,2%	6,6%	-2,3%	n.d.
Transporte y almacenamiento	5,2%	3,1%	5,4%	3,7%	n.d.
Intermediación financiera	20,6%	8,0%	11,2%	1,7%	n.d.
Otros servicios <sup>(4)</sup>	5,8%	6,0%	7,1%	1,7%	n.d.
Administración pública y defensa	2,8%	5,9%	14,6%	5,4%	n.d.
Hogares privados con servicio doméstico	3,2%	0,1%	-5,5%	0,5%	n.d.

### **Composición del PIB por sectores**

Agricultura	8,5%	8,7%	8,6%	8,6%	n.d.
Pesca	1,7%	1,7%	1,7%	1,8%	n.d.
Explotación de minas y canteras	15,2%	13,7%	12,7%	12,3%	n.d.
Industria manufacturera <sup>(3)</sup>	13,4%	13,8%	13,9%	13,6%	n.d.
Suministro de electricidad y agua	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	n.d.
Construcción	8,5%	8,3%	8,8%	9,3%	n.d.
Comercio al por mayor y menor	14,8%	15,0%	14,9%	14,5%	n.d.
Transporte y almacenamiento	7,2%	7,3%	7,2%	7,4%	n.d.
Intermediación financiera	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	n.d.
Otros servicios <sup>(4)</sup>	15,3%	15,9%	15,8%	16,1%	n.d.
Administración pública y defensa	4,4%	4,5%	4,8%	5,1%	n.d.
Hogares privados con servicio doméstico	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	n.d.

### **Sector externo**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA\$)</b>	<b>12.728</b>	<b>14.321</b>	<b>18.511</b>	<b>13.797</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	26,0%	12,5%	29,3%	-25,5%	n.d.
<b><i>Categorías de bienes exportados (Variación anual)</i></b>					
Petróleo crudo	28,5%	7,1%	42,3%	-40,5%	n.d.
Banano	11,9%	7,3%	25,9%	21,7%	n.d.
Camarón	28,5%	4,2%	10,1%	-3,1%	n.d.
Flores naturales	9,5%	7,7%	20,5%	-3,5%	n.d.
<b><i>Categorías de bienes exportados (participación)</i></b>					
Petróleo crudo	54,5%	51,9%	57,1%	45,5%	n.d.
Banano	9,5%	9,1%	8,9%	14,5%	n.d.
Camarón	4,6%	4,3%	3,6%	4,7%	n.d.
Flores naturales	3,4%	3,3%	3,1%	4,0%	n.d.
<b><i>Principales destinos de exportación (variación anual)</i></b>					
Estados Unidos	35,1%	-9,6%	35,8%	-44,9%	n.d.
Perú	18,6%	44,8%	13,1%	-45,0%	n.d.
Colombia	40,0%	3,4%	4,8%	-12,8%	n.d.
Chile	81,6%	19,9%	126,2%	-40,2%	n.d.
<b><i>Principales destinos de exportación (participación)</i></b>					
Estados Unidos	53,6%	43,1%	45,3%	33,5%	n.d.
Perú	8,2%	10,5%	9,2%	6,8%	n.d.
Colombia	5,6%	5,2%	4,2%	4,9%	n.d.
Chile	4,4%	4,6%	8,1%	6,5%	n.d.

<b>Importaciones de bienes CIF (millones de EUA\$)</b>	<b>12.114</b>	<b>13.893</b>	<b>18.686</b>	<b>15.093</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	17,8%	14,7%	34,5%	-19,2%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (variación anual)</b>					
Bienes de consumo	10,0%	12,1%	32,7%	-21,2%	n.d.
Combustibles y lubricantes	40,0%	8,8%	22,6%	-22,2%	n.d.
Materias primas	17,4%	18,7%	41,7%	-21,5%	n.d.
Bienes de capital	10,7%	17,0%	35,8%	-13,6%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (participación)</b>					
Bienes de consumo	22,8%	22,3%	22,0%	21,5%	n.d.
Combustibles y lubricantes	21,0%	19,9%	18,2%	17,5%	n.d.
Materias primas	31,4%	32,5%	34,2%	33,3%	n.d.
Bienes de capital	24,8%	25,3%	25,5%	27,3%	n.d.
Diversos	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (variación anual)</b>					
Estados Unidos	17,8%	14,7%	34,5%	-19,2%	n.d.
Colombia	10,7%	-1,6%	17,7%	-14,2%	n.d.
Venezuela	-4,5%	205,9%	91,9%	-59,6%	n.d.
Brasil	29,0%	-15,9%	20,3%	-24,7%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (participación)</b>					
Estados Unidos	22,6%	20,6%	19,0%	25,6%	n.d.
Colombia	12,8%	11,0%	9,6%	10,2%	n.d.
Venezuela	3,6%	9,5%	13,5%	6,8%	n.d.
Brasil	7,3%	5,4%	4,8%	4,5%	n.d.
<b>Términos de intercambio (promedio del período) (2000=100)</b>					
	141,1	157,0	166,7	119,7	n.d.
<i>Variación anual</i>	14,8%	11,3%	6,1%	-28,2%	n.d.
<b>Índice de tipo de cambio real (1994=100) <sup>(5)</sup></b>					
	99,8	105,5	95,3	98,4	95,6
<i>Variación anual</i>	3,0%	5,6%	-9,6%	3,2%	-2,8%
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>					
Millones de EUA\$	1.618	1.575	994	-337	n.d.
% del PIB	3,9%	3,5%	1,8%	-0,6%	n.d.
<b>Saldo de la cuenta de capitales y financiera</b>					
Millones de EUA\$	-1.963	-144	-307	-2.531	n.d.
% del PIB	-4,7%	-0,3%	-0,6%	-4,9%	n.d.
<b>De la cuenta de capitales (% del PIB)</b>					
Inversión extranjera directa	0,6%	0,4%	1,8%	0,6%	n.d.
Inversión de cartera	-3,3%	-0,3%	0,4%	-6,0%	n.d.
Otros capitales	-2,1%	-0,5%	-2,8%	0,6%	n.d.
<b>Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (millones de EUA\$) (</b>					
en meses de importaciones de bienes	2,0	3,0	2,9	3,0	n.d.
en relación con los intereses de deuda externa	2,7	4,7	6,7	11,0	n.d.
en relación con la base monetaria	0,5	0,8	0,7	0,5	n.d.
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,2	0,3	0,3	0,2	n.d.
Cuasidinero / Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad	3,1	2,1	1,9	2,6	n.d.

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) <sup>(5)</sup>	Caa1	Caa2	Ca	Ca	Caa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) <sup>(5)</sup>	CCC+	B-	D-SD	CCC+	B-
EMBI+ promedio del período	553	676	1323	1892	926

<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b> <sup>█</sup>	<b>2010</b>
Resultado global del Sector Público No Financiero (devengado)	3,3%	2,1%	-0,9%	-5,5%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero (devengado)	27,0%	29,6%	39,9%	35,1%	n.d.
<i>Variación anual</i>	23,1%	19,4%	60,8%	-15,5%	n.d.
Ingresos petroleros	7,8%	7,3%	16,0%	9,7%	n.d.
Ingresos no petroleros	20,0%	21,0%	22,1%	23,9%	n.d.
Egresos del Sector Público No Financiero (devengado)	23,8%	27,6%	40,8%	40,7%	n.d.
<i>Variación anual</i>	11,8%	26,5%	76,0%	-4,3%	n.d.
Gastos corrientes	19,1%	20,1%	27,8%	28,0%	n.d.
Intereses de deuda externa	2,1%	1,9%	1,3%	0,7%	n.d.
Gastos de capital	4,7%	7,5%	12,9%	12,7%	n.d.
Resultado del Gobierno Central (base caja)	0,8%	0,6%	-1,4%	-5,1%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central (base caja)	16,8%	18,4%	25,1%	22,3%	n.d.
<i>Variación anual</i>	12,4%	19,4%	62,7%	-15,0%	n.d.
Egresos del Gobierno Central (base caja)	16,1%	17,8%	26,6%	27,3%	n.d.
<i>Variación anual</i>	12,8%	20,9%	77,9%	-1,4%	n.d.
Deuda pública externa	24,5%	23,2%	18,3%	14,4%	n.d.
Deuda pública interna	7,8%	7,1%	6,7%	5,5%	n.d.
<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual	2,9%	3,3%	8,8%	4,3%	3,3%
M1 (millones de EUA\$) <sup>(10)</sup>	n.d.	7009	8880	9210	n.d.
<i>Variación anual</i>	n.d.	n.d.	26,7%	3,7%	n.d.
M2 (millones de EUA\$) <sup>(10)</sup>	n.d.	14318	17461	18831	n.d.
<i>Variación anual</i>	n.d.	n.d.	21,9%	7,8%	n.d.
Base Monetaria (millones de EUA\$) <sup>(6)</sup>	4140	4562	6128	6923	n.d.
<i>Variación anual</i>	13,0%	10,2%	34,3%	13,0%	n.d.
Cuasidinero (millones de EUA\$) <sup>(5)</sup>	6.182	7.312	8.594	9.792	n.d.
<i>Variación anual</i>	15,4%	18,3%	17,5%	13,9%	n.d.
<b>Tasas de interés</b>					
Activa <sup>(7)</sup>	9,9	10,7	9,1	9,2	8,7
Pasiva <sup>(8)</sup>	4,9	5,6	5,1	5,2	4,3
Interbancaria (promedio del período)	2,5	2,4	1,1	0,6	0,4
<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA\$) <sup>(5)</sup>	9.942	11.766	14.386	15.669	n.d.
<i>Variación anual</i>	16,9%	18,4%	22,3%	8,9%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de EUA\$) <sup>(5)</sup>	9.966	11.395	14.300	14.523	17.927
<i>Variación anual</i>	17,3%	14,3%	25,5%	1,6%	23,4%

**Profundización Financiera**

Depósitos (% del PIB)	23,8%	25,9%	26,5%	30,1%	n.d.
Créditos (% del PIB)	23,9%	25,0%	26,4%	27,9%	n.d.
Cartera vencida / cartera bruta <sup>(11)</sup>	3,3%	2,9%	2,5%	2,9%	2,2%
Provisiones / cartera vencida <sup>(12)</sup>	182,7%	199,8%	215,9%	222,8%	252,1%
Utilidad Neta / activo total <sup>(13)</sup>	2,0%	1,8%	1,7%	1,2%	1,3%
Gastos de personal / activo total <sup>(14)</sup>	2,2%	2,1%	1,9%	1,9%	1,9%
Fondos disponibles/Total depósitos a corto plazo	27,0%	32,2%	33,5%	35,2%	32,4%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE), Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Ministerio de Finanzas, Superintendencia de Bancos y Seguros, Fondo Monetario Internacional (FMI).

n.d.: dato no disponible al 26 de enero de 2011.

<sup>(1)</sup> El INEC lo calcula desde junio de 2007, con base en una encuesta trimestral en 127 centros urbanos incluyendo Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato.

<sup>(2)</sup> Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países. World Economic Outlook Database. Octubre de 2010

<sup>(3)</sup> Excluye refinación de petróleo.

<sup>(4)</sup> Comprende hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a

<sup>(5)</sup> Fin de período.

<sup>(6)</sup> Fin de período. Se define como la emisión monetaria y las reservas bancarias en el BCE. Hasta agosto de 2001 se incluye la emisión monetaria en sucres expresada en dólares. A partir de esa fecha corresponde a la moneda fraccionaria emitida.

<sup>(7)</sup> Tasa promedio ponderada de las tasas de operaciones de crédito. Fin de período.

<sup>(8)</sup> Tasa promedio ponderada de las tasas de operaciones de depósitos. Fin de período.

<sup>(9)</sup> Promedio del período.

<sup>(10)</sup> Publicado por el Banco Central desde junio de 2009. Las cifras se encuentran desde 2007.

<sup>(11)</sup> Corresponde al indicador "Morosidad de la cartera de créditos" que registra el valor de toda clase de créditos que por más de 30 días dejan de ganar intereses o ingresos. Reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(12)</sup> Corresponde al indicador "Cobertura de la cartera problemática", reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(13)</sup> Corresponde al indicador "Resultados del ejercicio / activo promedio", reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros

<sup>(14)</sup> Corresponde al indicador "Gastos de personal estimados / total activo promedio", reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema bancario.

Fecha de actualización: 26 de enero de 2011

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Ecuador: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB	Banco Central del Ecuador (BCE) - Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)	Sitio web del Banco Central del Ecuador (BCE)	26/01/2011
Oferta	BCE - INEC	Sitio web del BCE	26/01/2011
Demanda	BCE - INEC	Sitio web del BCE	26/01/2011
Empleo	BCE - INEC	Sitio web del BCE	26/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Exportaciones	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Importaciones	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Transferencias	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Servicios	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Rentas	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Cuenta de capital y financiera	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Inversión extranjera directa	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Inversión de cartera	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Reservas internacionales	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno Central	Ministerio de Economía y Finanzas, Entidades del Sector Público y BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
SPNF	Ministerio de Economía y Finanzas, Entidades del Sector Público y BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Deuda pública	Ministerio de Economía y Finanzas, Entidades del Sector Público y BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
EMBI+	JP Morgan	Sitio web de Morgan Stanley	26/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	INEC	Sitio web del BCE	26/01/2011
Núcleo o subyacente	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Transables y no transables	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Agregados monetarios	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Tasa de interés de referencia	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
M1	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Tasa de cambio			
Tasa de cambio real	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
<b>Sector financiero</b>			
Crédito del sistema bancario	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Tasas de interés	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Tasa de interés pasiva	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Tasa de interés activa	BCE	Sitio web del BCE	26/01/2011
Indicadores del sistema financiero	Superintendencia de Banca y Seguros del Ecuador	Sitio web de la Superintendencia de Banca y Seguros del Ecuador	26/01/2011

Fecha de actualización: 12 de enero de 2011

## PERÚ

Extensión territorial (Km<sup>2</sup>) 1.285.215

## Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (EUA\$)	468.750.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (EUA\$)	385.454.410
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA\$)	963.636.024

## Indicadores demográficos

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes)	28,2	28,5	28,8	29,1	29,5
Crecimiento poblacional	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
Esperanza de vida al nacer	71,2	71,2	71,2	71,2	72,5
Población urbana (% del total)	74,7	75,9	77,1	78,3	79,6
Población de Lima Metropolitana (millones de habitantes)	8,6	8,8	8,9	9,0	9,2

## Indicadores económicos

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA\$) <sup>(1)</sup>	92.383	107.283	127.550	127.093	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	196.061	219.805	246.628	251.034	274.276 <sup>(a)</sup>
PIB per cápita (EUA\$)	3.282	3.767	4.428	4.363	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	7.093	7.789	8.606	8.626	9.281 <sup>(a)</sup>
Variación anual del PIB en términos reales	7,7%	8,9%	9,8%	0,9%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	15,5%	10,9%	11,2%	2,4%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	10,3%	11,9%	12,1%	-2,9%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	0,8%	6,2%	8,8%	-2,5%	n.d.
Variación anual del consumo privado	6,4%	8,3%	8,7%	2,4%	n.d.
Variación anual del consumo público	7,6%	4,5%	2,1%	16,5%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	26,5%	26,3%	25,0%	-20,9%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	68,4%	68,0%	67,3%	68,3%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	9,1%	8,7%	8,1%	9,4%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	21,3%	24,8%	28,2%	22,1%	n.d.
Tasa de desempleo promedio (Lima Metropolitana)	8,5%	8,4%	8,4%	8,4%	n.d.
<b>Variación anual del PIB por sectores</b>					
Agropecuaria	8,4%	3,2%	7,2%	2,3%	n.d.
Pesca	2,4%	6,9%	6,3%	-7,9%	n.d.
Minería e hidrocarburos	1,4%	2,7%	7,6%	0,6%	n.d.
Manufactura	7,5%	11,1%	9,1%	-7,2%	n.d.
Construcción	14,8%	16,6%	16,5%	6,1%	n.d.
Comercio	11,7%	9,7%	13,0%	-0,4%	n.d.
Electricidad y agua	6,9%	8,5%	7,7%	1,2%	n.d.
Otros servicios	7,0%	9,6%	8,6%	4,2%	n.d.

**Composición del PIB por sectores**

Agropecuaria	8,3%	7,9%	7,7%	7,8%	n.d.
Pesca	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	n.d.
Minería e hidrocarburos	6,2%	5,8%	5,7%	5,7%	n.d.
Manufactura	15,4%	15,7%	15,6%	14,3%	n.d.
Construcción	5,2%	5,6%	5,9%	6,2%	n.d.
Comercio	14,5%	14,6%	15,0%	14,9%	n.d.
Electricidad y agua	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	n.d.
Otros servicios	38,1%	38,3%	37,9%	39,2%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA\$)</b>	<b>23.830</b>	<b>27.882</b>	<b>31.529</b>	<b>26.885</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	37,2%	17,0%	13,1%	-14,7%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (variación anual)</b>					
Productos tradicionales	42,6%	16,3%	10,9%	-13,6%	n.d.
Pesqueros	2,5%	9,3%	22,7%	-6,0%	n.d.
Agrícolas	73,3%	-19,7%	48,8%	-7,5%	n.d.
Mineros <sup>(3)</sup>	50,5%	17,0%	8,2%	-12,3%	n.d.
Petróleo y derivados	19,1%	26,9%	15,5%	-28,9%	n.d.
Productos no tradicionales	23,4%	19,4%	19,7%	-18,3%	n.d.
Otros	-35,8%	26,4%	66,3%	-19,3%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados (participación)</b>					
Productos tradicionales	77,5%	77,0%	75,5%	76,5%	n.d.
Pesqueros	5,6%	5,2%	5,7%	6,3%	n.d.
Agrícolas	2,4%	1,7%	2,2%	2,4%	n.d.
Mineros <sup>(3)</sup>	61,8%	61,8%	59,2%	60,9%	n.d.
Petróleo y derivados	7,6%	8,3%	8,4%	7,0%	n.d.
Productos no tradicionales	22,2%	22,6%	23,9%	22,9%	n.d.
Otros	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación anual)</b>					
China	-22,7%	27,3%	40,9%	2,1%	n.d.
Estados Unidos	-26,9%	28,9%	40,0%	11,0%	n.d.
Canadá	7,3%	25,4%	29,0%	10,5%	n.d.
Japón	38,0%	17,7%	57,1%	-9,1%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
China	22,7%	23,6%	20,2%	22,4%	n.d.
Estados Unidos	9,3%	9,8%	8,3%	10,1%	n.d.
Canadá	9,4%	9,6%	7,6%	9,1%	n.d.
Japón	8,3%	7,9%	7,6%	7,5%	n.d.
<b>Importaciones de bienes (millones de EUA\$)</b>	<b>14.844</b>	<b>19.595</b>	<b>28.439</b>	<b>21.011</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	22,9%	32,0%	45,1%	-26,1%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (variación anual)</b>					
Bienes de consumo	13,4%	22,0%	41,8%	-12,5%	n.d.
Insumos	20,9%	30,7%	39,5%	-30,8%	n.d.
Bienes de capital	34,6%	42,1%	57,6%	-25,9%	n.d.
Otros bienes	11,6%	-13,1%	12,0%	1,5%	n.d.

**Categorías de bienes importados (participación)**

Bienes de consumo	17,6%	16,3%	15,9%	18,9%	n.d.
Insumos	53,8%	53,3%	51,2%	48,0%	n.d.
Bienes de capital	27,8%	29,9%	32,5%	32,6%	n.d.
Otros bienes	0,8%	0,5%	0,4%	0,6%	n.d.

**Principales orígenes de importación (variación anual)**

Estados Unidos	-22,7%	27,3%	40,9%	2,1%	n.d.
China	6,8%	22,0%	30,8%	-4,4%	n.d.
Brasil	38,0%	17,7%	57,1%	-9,1%	n.d.
Chile	18,5%	20,4%	29,8%	-1,3%	n.d.

**Principales orígenes de importación (participación)**

Estados Unidos	22,7%	23,6%	20,2%	22,4%	n.d.
China	16,4%	16,4%	13,0%	13,5%	n.d.
Brasil	8,3%	7,9%	7,6%	7,5%	n.d.
Chile	7,5%	7,3%	5,8%	6,2%	n.d.

**Términos de intercambio (1994=100) <sup>(4)</sup>**

	138,1	130,6	95,3	130,1	n.d.
--	-------	-------	------	-------	------

<i>Variación anual</i>	21,5%	-5,4%	-27,1%	36,6%	n.d.
------------------------	-------	-------	--------	-------	------

**Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2001=100) <sup>(4)</sup>**

	106,3	104,5	99,4	100,3	98,1
--	-------	-------	------	-------	------

<i>Variación anual</i>	-2,3%	-1,7%	-4,8%	0,9%	-2,2%
------------------------	-------	-------	-------	------	-------

**Balanza comercial**

Millones de EUA\$	8.986	8.287	3.090	5.873	n.d.
-------------------	-------	-------	-------	-------	------

% del PIB	9,7%	7,7%	2,4%	4,6%	n.d.
-----------	------	------	------	------	------

**Saldo de la cuenta corriente**

Millones de EUA\$	2.872	1.363	-4.723	247	n.d.
-------------------	-------	-------	--------	-----	------

% del PIB	3,1%	1,3%	-3,7%	0,2%	n.d.
-----------	------	------	-------	------	------

**Saldo de la cuenta de capitales**

Millones de EUA\$	348	8.400	8.674	1.012	n.d.
-------------------	-----	-------	-------	-------	------

% del PIB	0,4%	7,8%	6,8%	0,8%	n.d.
-----------	------	------	------	------	------

**De la cuenta de capitales (% del PIB)**

Inversión extranjera directa neta	3,8%	5,1%	3,2%	3,4%	n.d.
-----------------------------------	------	------	------	------	------

Capitales de corto plazo netos	-0,5%	2,5%	0,9%	-1,3%	n.d.
--------------------------------	-------	------	------	-------	------

**Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)**

	48,4%	51,2%	54,3%	44,3%	n.d.
--	-------	-------	-------	-------	------

**Reservas Internacionales Netas (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>**

	17.275	27.689	31.196	33.135	44.105
--	--------	--------	--------	--------	--------

<i>Variación anual</i>	22,5%	60,3%	12,7%	6,2%	33,1%
------------------------	-------	-------	-------	------	-------

en meses de importaciones de bienes	14,0	17,0	13,2	18,9	n.d.
-------------------------------------	------	------	------	------	------

en relación con los intereses de deuda externa	13,2	20,4	27,5	32,5	n.d.
--	------	------	------	------	------

en relación con el dinero (M1)	2,8	3,3	3,3	2,8	n.d.
--------------------------------	-----	-----	-----	-----	------

en relación con la base monetaria	4,0	4,7	4,4	4,1	n.d.
-----------------------------------	-----	-----	-----	-----	------

en relación con los depósitos del sistema financiero	0,9	1,1	1,0	0,9	n.d.
--	-----	-----	-----	-----	------

en relación con la deuda externa de corto plazo	5,1	4,4	4,9	6,8	n.d.
---	-----	-----	-----	-----	------

M2 / Reservas Internacionales Netas	1,3	1,1	1,2	1,2	n.d.
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	------

Deuda externa total (% del PIB)	31,3%	30,7%	27,3%	28,0%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) <sup>(4)</sup>	Ba3	Ba2	Ba1	Baa3	Baa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) <sup>(4)</sup>	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
EMBI+ promedio	159,4	137,5	273,2	274,5	171,7

<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado global del Sector Público No Financiero	2,1%	3,1%	2,1%	-1,9%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	1,5%	1,8%	2,2%	-1,8%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	17,6%	18,3%	18,3%	16,0%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	28,1%	15,3%	11,7%	-10,7%	n.d.
Ingresos tributarios	15,0%	15,6%	15,6%	13,8%	n.d.
Ingresos no tributarios	2,4%	2,5%	2,6%	2,1%	n.d.
Ingresos de capital	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	16,1%	16,4%	16,1%	17,9%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	12,5%	13,0%	9,2%	13,4%	n.d.
Gastos corrientes no financieros	12,3%	12,6%	12,4%	12,7%	n.d.
Gastos de capital	2,0%	2,1%	2,4%	3,9%	n.d.
Gastos de intereses	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	n.d.
Deuda pública total	33,0%	29,7%	24,0%	26,6%	n.d.
Deuda pública externa	23,8%	18,7%	15,1%	16,2%	n.d.
Deuda pública interna	9,2%	11,0%	8,9%	10,4%	n.d.

<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual (%) <sup>(5)</sup>	1,1%	3,9%	6,7%	0,2%	2,1%
Inflación anual subyacente (%) <sup>(5)</sup>	1,4%	3,1%	5,6%	2,3%	2,1%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar) <sup>(4)</sup>	3,20	3,00	3,14	2,89	2,81
<i>Variación anual</i>	-6,8%	-6,3%	4,8%	-8,0%	-2,8%
Dinero (M1) (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	6.109	8.516	9.466	11.773	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	22,4%	30,7%	16,5%	14,4%	n.d.
Cuasidinerio en moneda nacional (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	5.199	7.714	9.588	11.236	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	13,2%	39,1%	30,3%	7,8%	n.d.
Cuasidinerio en moneda extranjera (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	11.702	13.884	16.871	18.240	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	1,2%	11,2%	27,4%	-0,5%	n.d.
Liquidez (M1 + cuasidinerios en mn y me) (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	23.010	30.114	35.924	41.248	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	8,8%	22,7%	25,1%	5,6%	n.d.
<b>Tasas de interés</b>					
Tasa de interés de referencia <sup>(4)</sup>	4,50	5,00	6,50	1,25	3,00
Activa en moneda nacional <sup>(6)</sup>	23,1	22,3	23,0	19,9	n.d.
Activa en moneda extranjera <sup>(6)</sup>	10,8	10,5	10,5	8,6	n.d.
Pasiva en moneda nacional <sup>(7)</sup>	3,2	3,3	3,8	1,6	n.d.
Pasiva en moneda extranjera <sup>(7)</sup>	2,2	2,5	1,9	0,9	n.d.
Interbancaria en moneda nacional <sup>(8)</sup>	4,5	5,0	6,5	1,2	n.d.
Interbancaria en moneda extranjera <sup>(8)</sup>	5,4	5,9	1,0	0,2	n.d.

<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	18.897	25.026	31.545	35.099	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	8,4%	24,2%	32,1%	2,4%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de EUA\$) <sup>(4)</sup>	16.875	23.557	29.773	32.689	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	6,2%	30,9%	32,5%	1,0%	n.d.
Liquidez moneda extranjera / liquidez total <sup>(4)</sup>	50,9%	46,1%	47,0%	44,2%	n.d.
<b>Profundización Financiera</b>					
Depósitos (% del PIB)	20,5%	23,3%	24,7%	27,6%	n.d.
Créditos (% del PIB)	18,3%	22,0%	23,3%	25,7%	n.d.
Indicador de morosidad <sup>(9)</sup>	1,6%	1,3%	1,3%	1,6%	n.d.
Indicador de cobertura <sup>(10)</sup>	251,4%	278,4%	258,7%	242,2%	n.d.
Indicador de rentabilidad <sup>(11)</sup>	2,2%	2,5%	2,6%	2,3%	n.d.
Indicador de eficiencia <sup>(12)</sup>	3,4%	4,5%	4,3%	4,1%	n.d.
Indicador de liquidez en moneda nacional <sup>(13)</sup>	43,1%	57,3%	26,3%	38,8%	n.d.
Indicador de liquidez en moneda extranjera <sup>(14)</sup>	45,0%	37,0%	53,0%	41,7%	n.d.
Indicador de solvencia <sup>(15)</sup>	8,01	8,24	8,43	7,28	n.d.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

n.d.: dato no disponible al 12 de enero de 2011.

<sup>(a)</sup> Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

<sup>(1)</sup> Se calcula con base en el PIB nominal dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.

<sup>(2)</sup> Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

<sup>(3)</sup> Comprende cobre, estaño, hierro, oro, plata refinada, plomo y zinc.

<sup>(4)</sup> Fin de período.

<sup>(5)</sup> Corresponde a la inflación de Lima Metropolitana.

<sup>(6)</sup> Tasa activa promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

<sup>(7)</sup> Tasa pasiva promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

<sup>(8)</sup> Tasa interbancaria promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

<sup>(9)</sup> Corresponde al indicador "cartera atrasada / créditos directos" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". En el caso de crédito para microempresa, consumo e hipotecario, la cartera atrasada se registra después de 30 días de su vencimiento. En el caso de crédito comercial, se registra después de 15 días de su vencimiento. Fin de período.

<sup>(10)</sup> Corresponde al indicador "provisiones / cartera atrasada" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

<sup>(11)</sup> Corresponde al indicador "utilidad neta anualizada / activo promedio" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

<sup>(12)</sup> Corresponde al indicador "gastos de administración anualizados / activo rentable promedio" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

<sup>(13)</sup> Corresponde al indicador "ratio de liquidez MN" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

<sup>(14)</sup> Corresponde al indicador "ratio de liquidez ME" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

<sup>(15)</sup> Corresponde al indicador "apalancamiento global" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

Fecha de actualización: 12 de enero de 2011

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Perú: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB	Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI)	Sitio web BCRP	12/01/2011
Oferta	INEI	Sitio web BCRP	12/01/2011
Demanda	INEI	Sitio web BCRP	12/01/2011
Empleo			
Lima Metropolitana	INEI	Sitio web BCRP	12/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)	Sitio web BCRP	12/01/2011
Exportaciones	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Importaciones	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Transferencias	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Servicios	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Rentas	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Cuenta de capital y financiera	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Inversión extranjera directa	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Inversión de cartera	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Reservas internacionales	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno Central	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web BCRP	12/01/2011
SPNF	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web BCRP	12/01/2011
Deuda pública	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web BCRP	12/01/2011
EMBI+	JP Morgan	Sitio web de Morgan Stanley	12/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	INEI	Sitio web BCRP	12/01/2011
Núcleo o subyacente	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Transables y no transables	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Tasa de interés de referencia	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Agregados monetarios	BCRP		
M1	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Liquidez	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Tasa de cambio	BCRP		12/01/2011
Tasa de cambio nominal	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Tasa de cambio real	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
<b>Sector financiero</b>			
Crédito del sistema bancario	Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)	Sitio web BCRP	12/01/2011
Depósitos del sistema bancario	SBS	Sitio web de la SBS	12/01/2011
Tasas de interés	BCRP	Sitio web BCRP	12/01/2011
Indicadores financieros	SBS	Sitio web de la SBS	12/01/2011

Fecha de actualización: 25 de enero de 2011

## URUGUAY

Extensión territorial (Km<sup>2</sup>) 176.215

### Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 30 de mayo de 2008

Capital suscrito (EUA\$)	234.375.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (EUA\$)	129.941.466
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	7,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA\$)	324.853.664

### Indicadores demográficos

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3,31	3,32	3,33	3,34	3,36
Crecimiento poblacional	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Esperanza de vida al nacer	75,7	75,9	76,0	76,1	76,2
Población urbana (% del total)	93,6%	93,7%	93,8%	93,9%	94,0%
Población de Montevideo (millones de habitantes)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3

### Indicadores económicos

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA\$) <sup>(1)</sup>	19.810	23.953	31.178	31.511	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	34.524	38.192	42.357	43.967	48.140 <sup>(a)</sup>
PIB per cápita (EUA\$)	5.977	7.206	9.351	9.421	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	10.416	11.490	12.704	13.144	14.342 <sup>(a)</sup>
Variación anual del PIB en términos reales	4,3%	7,5%	8,5%	2,9%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	12,2%	17,9%	16,2%	8,9%	n.d.
Variación anual del consumo privado	5,8%	7,2%	8,4%	1,5%	n.d.
Variación anual del consumo público	6,7%	6,5%	6,8%	5,2%	n.d.
Variación anual de la Formación Bruta de Capital Fijo	17,4%	8,9%	18,7%	-4,0%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	70,4%	70,3%	70,1%	69,2%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	11,2%	11,1%	10,9%	11,1%	n.d.
Formación Bruta de Capital Fijo (% del PIB)	18,6%	18,9%	20,6%	19,3%	n.d.
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	10,9%	9,2%	7,6%	7,3%	n.d.
Variación anual del Índice de Volumen de la Industria Manufacturera	9,2%	5,9%	12,1%	-4,0%	n.d.
<b>Variación anual del PIB por sectores</b>					
Actividades primarias	3,9%	-6,1%	5,7%	2,0%	n.d.
Industrias manufactureras	8,1%	7,1%	17,3%	-3,7%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	-28,6%	57,8%	-52,6%	41,9%	n.d.
Construcción	9,2%	6,2%	8,5%	4,8%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	6,8%	13,4%	11,3%	0,8%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,2%	19,6%	34,6%	9,5%	n.d.
Otras actividades	1,8%	3,6%	4,6%	3,2%	n.d.

**Composición del PIB por sectores**

Actividades primarias	9,0%	7,8%	7,6%	7,6%	n.d.
Industrias manufactureras	15,4%	15,3%	16,6%	15,5%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	2,1%	3,2%	1,4%	1,9%	n.d.
Construcción	5,8%	5,7%	5,7%	5,8%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	13,0%	13,7%	14,1%	13,8%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,6%	9,6%	11,8%	12,6%	n.d.
Otras actividades	34,9%	33,6%	32,4%	32,5%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones de bienes (millones de EUA\$ FOB)</b>	<b>3.989</b>	<b>4.518</b>	<b>5.942</b>	<b>5.386</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	16,6%	13,2%	31,5%	-9,4%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados CIU (variación anual)</b>					
Frigorífica	25,5%	-10,0%	47,0%	-16,9%	n.d.
Agrícola	10,1%	52,1%	59,2%	38,3%	n.d.
Lácteos	5,0%	32,0%	28,3%	-13,2%	n.d.
Molinería	10,1%	28,3%	61,6%	1,1%	n.d.
Extracción de madera	21,7%	23,5%	92,5%	-18,6%	n.d.
Curtiembres y marroquinería	20,9%	1,7%	-15,9%	-33,6%	n.d.
<b>Categorías de bienes exportados CIU (participación)</b>					
Frigorífica	28,8%	22,8%	25,2%	23,1%	n.d.
Agrícola	6,2%	8,4%	10,1%	15,4%	n.d.
Lácteos	6,5%	7,6%	7,3%	6,9%	n.d.
Molinería	5,7%	6,4%	7,8%	8,7%	n.d.
Extracción de madera	3,6%	4,0%	5,8%	5,1%	n.d.
Curtiembres y marroquinería	7,8%	7,0%	4,5%	3,3%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación anual)</b>					
Brasil	34,2%	28,1%	27,6%	-19,2%	n.d.
China	187,4%	-9,7%	10,5%	-14,0%	n.d.
Argentina	103,4%	32,8%	39,5%	-16,7%	n.d.
Alemania	2152,0%	-36,6%	198,5%	-31,5%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
Brasil	27,2%	29,0%	22,7%	22,1%	n.d.
China	24,2%	18,2%	12,4%	12,8%	n.d.
Argentina	13,0%	14,4%	12,3%	12,4%	n.d.
Alemania	11,1%	5,9%	10,8%	8,9%	n.d.
<b>Importaciones de bienes (millones de EUA\$ CIF)</b>	<b>4.806</b>	<b>5.628</b>	<b>9.069</b>	<b>6.907</b>	n.d.
<i>Variación anual</i>	23,9%	17,1%	61,2%	-23,8%	n.d.
<b>Categorías de bienes importados (variación anual)</b>					
Bienes de consumo	21,6%	24,5%	33,5%	-4,9%	n.d.
Bienes de capital	20,8%	36,5%	90,1%	-19,7%	n.d.
Bienes intermedios	23,9%	11,7%	60,8%	-29,7%	n.d.

<b>Categorías de bienes importados (participación)</b>					
Bienes de consumo	18,4%	21,5%	18,0%	22,0%	n.d.
Bienes de capital	13,0%	13,0%	15,5%	15,8%	n.d.
Bienes intermedios	68,6%	65,5%	66,6%	62,2%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (variación anual)</b>					
Argentina	67,5%	0,9%	49,2%	-8,6%	n.d.
Brasil	34,2%	28,1%	27,6%	-19,2%	n.d.
China	84,7%	51,3%	64,5%	-21,6%	n.d.
Estados Unidos	103,4%	32,8%	39,5%	-16,7%	n.d.
<b>Principales orígenes de importación (participación)</b>					
Argentina	21,4%	18,7%	18,0%	20,2%	n.d.
Brasil	18,0%	20,0%	16,5%	16,3%	n.d.
China	7,3%	9,5%	10,1%	9,7%	n.d.
Estados Unidos	8,6%	9,9%	8,9%	9,1%	n.d.
Relación de precios de intercambio FOB (Índice 2000=100) <sup>(4)</sup>	88,6	88,7	94,1	100,8	n.d.
<i>Variación anual</i>	-2,4%	0,2%	6,0%	7,1%	n.d.
Índice de tipo de cambio real global (2000=100) <sup>(3)</sup>	128,3	119,3	110,5	99,2	n.d.
<i>Variación anual</i>	4,5%	-7,0%	-7,4%	-10,2%	n.d.
Balanza comercial (bienes y servicios)					
Millones de EUA\$	-90	158	-926	796	n.d.
% del PIB anual	-0,5%	0,7%	-3,0%	2,5%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de EUA\$	-391,9	-220,5	-1.502,8	258,8	n.d.
% del PIB anual	-2,0%	-0,9%	-4,8%	0,8%	n.d.
Saldo de la cuenta de capital y financiera					
Millones de EUA\$	528	1.505	2.811	1.529	n.d.
% del PIB anual	2,7%	6,3%	9,0%	4,9%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB anual)					
Inversión extranjera directa neta	7,5%	5,2%	5,9%	3,6%	n.d.
Inversión de cartera neta	8,5%	4,8%	-1,8%	-2,3%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	58,9%	57,2%	62,6%	51,7%	n.d.
Activos de reserva (millones de EUA\$)	3.091	4.121	6.360	7.987	7.744
<i>Variación anual</i>	0,4%	33,4%	54,3%	25,6%	-3,0%
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	7,7	8,8	8,4	13,9	n.d.
en relación con la base monetaria	3,5	2,8	4,3	4,0	3,6
en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario	0,3	0,4	0,5	0,5	0,4
en relación con los depósitos en moneda extranjera del Sector No Financiero en sistema bancario	1,9	2,4	2,6	2,7	2,5
en relación con la deuda externa de corto plazo (residual)	9,0	95,9	26,4	617,6	n.d.
Activos de reservas / M2	1,4	1,3	1,6	2,0	n.d.

Deuda externa bruta (% del PIB anual)	53,3%	51,0%	38,6%	44,2%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera de largo plazo (Moody's) <sup>(3)</sup>		B1	B1	Ba3	Ba1
Calificación de deuda en moneda extranjera de largo plazo (S&P) <sup>(3)</sup>	B+	B+	BB-	BB-	BB
EMBIG promedio	242,6	194	406	423	216

<b>Finanzas públicas (% del PIB anual)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado del Sector Público	-0,5%	0,0%	-1,5%	-1,7%	n.d.
Resultado del Gobierno Central	-1,0%	-1,6%	-1,1%	-1,5%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	21,4%	20,5%	19,4%	20,4%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	14,9%	13,0%	13,4%	10,8%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	22,4%	22,1%	21,1%	21,8%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	11,7%	16,6%	10,9%	12,8%	n.d.
Gastos de intereses	4,2%	3,7%	2,8%	2,7%	n.d.
Deuda del Sector Público	69,2%	68,1%	53,0%	69,0%	n.d.
Deuda externa del Sector Público	47,1%	46,3%	34,5%	40,1%	n.d.
Deuda interna del Sector Público	22,1%	21,9%	18,6%	28,9%	n.d.
<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación anual (%) <sup>(3)</sup>	6,4%	8,5%	9,2%	5,9%	6,9%
Inflación anual alimentos y bebidas (%) <sup>(3)</sup>	9,1%	18,1%	10,6%	4,5%	9,1%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) <sup>(3)</sup>	24,4	21,7	24,4	19,7	20,0
<i>Variación anual</i>	3,4%	-11,3%	12,3%	-19,1%	1,4%
Base monetaria (millones de EUA\$)	887	1.454	1.472	1.999	2.173
<i>Variación anual en moneda local</i>	34,1%	45,5%	13,6%	9,9%	10,2%
M1 (millones de EUA\$) <sup>(3)</sup>	1.460	2.169	2.539	3.139	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	20,0%	31,8%	17,5%	11,9%	n.d.
M1' (M1+Dep. Caja ahorro moneda nacional) (millones de EUA\$) <sup>(3)</sup>	1.826	2.715	3.284	3.347	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	24,1%	32,0%	17,9%	15,2%	n.d.
M2 (M1'+Dep. plazo en moneda nacional) (millones de EUA\$) <sup>(3)</sup>	2.203	3.254	3.905	4.075	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	22,1%	31,0%	17,3%	14,9%	n.d.
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de EUA\$) <sup>(3)</sup>	2.273	3.344	4.012	4.198	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	21,7%	30,6%	17,2%	14,9%	n.d.
<b>Tasas de interés (%)</b>					
Tasa de interés de política monetaria <sup>(3)</sup>	n.d.	7,25	7,75	6,25	6,50
Activa en moneda nacional <sup>(5)</sup>	26,9	22,3	27,5	26,6	22,7
Activa en moneda extranjera <sup>(6)</sup>	7,6	6,6	6,92	5,63	5,26
Pasiva en moneda nacional <sup>(7)</sup>	2,3	4,4	5,4	4,9	4,8
Pasiva en moneda extranjera <sup>(8)</sup>	2,1	2,3	1,0	0,5	0,4
Call Interbancaria en moneda nacional	1,0	7,0	5,0	6,2	6,5

<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos sector no financiero (SNF) (millones de EUA\$) (3)	9.751	11.186	13.335	15.894	18.516
<i>Variación anual</i>	8,9%	14,7%	19,2%	19,2%	16,5%
Depósitos SNF en moneda extranjera / depósitos totales	83,5%	78,2%	80,7%	76,9%	74,2%
Depósitos SNF privado no residente en moneda extranjera (ME)	1.607	1.739	2.463	2.957	3.095
Depósitos SNF privado no residente en ME / Depósitos SNF privado en ME	20,1%	20,5%	23,4%	24,6%	22,8%
Crédito SNF (millones de EUA\$) (10)	4.606	6.093	7.450	8.427	9.550
<i>Variación anual</i>	9,4%	32,3%	22,3%	13,1%	13,3%
Créditos SNF en moneda extranjera / créditos totales (residentes)	60,5%	56,7%	53,5%	53,9%	49,9%
Créditos SNF de no residentes / créditos totales	2,4%	1,6%	1,0%	0,9%	0,9%
<b>Profundización financiera</b>					
Depósitos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	49,2%	46,7%	42,8%	50,4%	n.d.
Créditos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	23,3%	25,4%	23,9%	26,7%	n.d.
<b>Indicadores del sistema bancario <sup>(11)</sup></b>					
Indicador de morosidad <sup>(12)</sup>	3,6%	1,1%	1,0%	1,2%	n.d.
Indicador de cobertura de la cartera bruta total <sup>(13)</sup>	9,9%	6,7%	6,7%	6,4%	n.d.
ROA en EUA\$ (tasa anual de retorno sobre activos)	1,6%	2,8%	0,2%	2,7%	n.d.
Indicador de liquidez a 30 días <sup>(14)</sup>	69,6%	60,5%	69,2%	69,5%	n.d.
Adecuación patrimonial <sup>(15)</sup> (número de veces)	2,11	2,22	1,92	2,09	n.d.

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU), Instituto Nacional de Estadística (INE), Ministerio de Economía y Finanzas, Fondo Monetario Internacional (FMI) y JP Morgan.

n.d.: dato no disponible al 25 de enero de 2011.

<sup>(a)</sup> Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

<sup>(1)</sup> FMI.

<sup>(2)</sup> Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

<sup>(3)</sup> Fin de período.

<sup>(4)</sup> CEPAL.

<sup>(5)</sup> Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(6)</sup> Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(7)</sup> Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(8)</sup> Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.

<sup>(9)</sup> Depósitos del sector no financiero (SNF) en el sistema bancario (bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras). Fin de período.

<sup>(10)</sup> Créditos del sector no financiero (SNF) en el sistema bancario (bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras). Fin de período.

<sup>(11)</sup> En este apartado el concepto de sistema bancario hace referencia al BROU y los bancos privados.

<sup>(12)</sup> Participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF. Tomado del reporte de estabilidad financiera.

<sup>(13)</sup> Provisiones / créditos brutos totales. Tomado del reporte de estabilidad financiera.

<sup>(14)</sup> Comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo, con base en información disponible de plazos contractuales. Dentro de activos líquidos no se incluyen los créditos al SNF. Tomado del reporte de estabilidad financiera.

<sup>(15)</sup> Medido por el coeficiente de patrimonio regulatorio (Responsabilidad Patrimonial Neta) y activos ajustados por riesgo de crédito. Tomado del reporte de estabilidad financiera.

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Uruguay: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>				
Variable	Fuente	Lugar publicación	Fecha revisión	
<b>Sector real</b>				
PIB	Instituto Nacional de Estadística (INE)	Sitio web del INE	25/01/2011	
Oferta	INE	Sitio web del INE	25/01/2011	
Demanda	INE	Sitio web del INE	25/01/2011	
Empleo				
Nacional	INE	Sitio web del INE	25/01/2011	
Área metropolitana	INE	Sitio web del INE	25/01/2011	
<b>Sector externo</b>				
Cuenta corriente	Banco Central del Uruguay (BCU)	Sitio web BCU	25/01/2011	
Exportaciones	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Importaciones	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Transferencias	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Servicios	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Rentas	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Cuenta de capital y financiera	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Inversión extranjera directa	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Inversión de cartera	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
Activos de reserva	BCU	Sitio web BCU	25/01/2011	
<b>Sector fiscal</b>				
Sector Público	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas	25/01/2011	
Gobierno Central	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas	25/01/2011	
Sector Público No financiero	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas	25/01/2011	
Deuda pública	Ministerio de Economía y Finanzas	Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas	25/01/2011	
EMBI+	JP Morgan	Sitio web de Morgan Stanley	25/01/2011	
<b>Sector monetario y cambiario</b>				
Inflación	INE	Sitio web del INE	25/01/2011	
Núcleo o subyacente	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Transables y no transables	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Agregados monetarios	BCU			
Tasa de interés de referencia	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
M1, M1'	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
M2, M2'	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Tasa de cambio			25/01/2011	
Tasa de cambio nominal	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Tasa de cambio real	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
<b>Sector financiero</b>				
Crédito del sistema bancario	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Tasas de interés			25/01/2011	
Tasa de interés pasiva (ME y MN)	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Tasa de interés activa (ME y MN)	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Tasa de interés interbancarias (ME y MN)	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	
Indicadores del sistema financiero	BCU	Sitio web del BCU	25/01/2011	

Fecha de actualización: 21 de enero de 2011

**VENEZUELA**Extensión Territorial (Km<sup>2</sup>): 916.445**Indicadores institucionales**

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito en el FLAR (EUA)	468.750.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (EUA)	385.454.410
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (EUA)	963.636.024

**Indicadores demográficos**

	2006	2007	2008	2009	2010
Población (millones de habitantes)	27,0	27,5	27,9	28,4	28,8
Crecimiento poblacional (%)	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
Esperanza de vida al nacer (habitantes)	73,4	73,6	73,5	n.d.	n.d.
	2,08	2,09	2,09	2,10	2,10

**Indicadores económicos**

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010
Producto Interno Bruto (millones de EUA corrientes)	183.222	226.221	310.696	325.678	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(1)</sup>	299.612	333.573	357.162	348.587	346.973 <sup>(a)</sup>
PIB per cápita (EUA corrientes)	6.778	8.231	11.122	11.474	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(1)</sup>	11.113	12.130	12.733	12.184	11.889 <sup>(a)</sup>
Variación del PIB en términos reales	9,9%	8,2%	4,8%	-3,3%	n.d.
Variación del PIB en términos nominales	29,5%	23,5%	37,3%	4,8%	n.d.
Variación anual del consumo de los hogares	15,5%	18,7%	7,1%	-3,2%	n.d.
Variación anual del consumo del Gobierno	9,6%	6,1%	6,7%	2,3%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta fija	29,3%	25,3%	-3,3%	-8,2%	n.d.
Consumo Hogares (%PIB)	64,4%	70,7%	72,3%	72,3%	n.d.
Consumo Gobierno (%PIB)	15,8%	15,5%	15,8%	16,7%	n.d.
Inversión Bruta Fija (%PIB)	30,0%	34,7%	32,1%	30,4%	n.d.
Tasa de desempleo	10,0%	8,5%	7,4%	7,9%	8,5%
Producción de petróleo promedio millones de barriles por día	2,55	2,41	2,35	2,18	2,19
<i>Variación anual</i>	-5,4%	-5,2%	-2,5%	-7,3%	0,3%
<b>Variación anual del PIB por sectores (%)</b>					
Actividad petrolera	-2,0%	-4,2%	2,5%	-7,2%	n.d.
Minería	7,2%	1,5%	-4,2%	-11,2%	n.d.
Manufactura	8,3%	7,4%	1,4%	-6,4%	n.d.
Electricidad y Agua	4,9%	-1,5%	5,7%	4,2%	n.d.
Construcción	30,6%	15,5%	3,7%	0,2%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	15,7%	16,7%	4,6%	-8,3%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	14,3%	13,3%	3,8%	-8,5%	n.d.
Comunicaciones	23,5%	19,8%	18,2%	9,8%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	47,2%	16,4%	-4,6%	-2,4%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	8,6%	5,8%	2,7%	-2,0%	n.d.
Serv. Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	16,5%	10,9%	9,5%	3,1%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	3,0%	5,7%	5,3%	2,4%	n.d.

**Composición del PIB por sectores (% del total)**

Actividad petrolera	13,9%	12,3%	12,0%	11,6%	n.d.
Minería	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	n.d.
Manufactura	16,6%	16,4%	15,9%	15,4%	n.d.
Electricidad y Agua	2,3%	2,1%	2,1%	2,3%	n.d.
Construcción	6,3%	6,8%	6,7%	6,9%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	9,9%	10,7%	10,7%	10,2%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	3,7%	3,8%	3,8%	3,6%	n.d.
Comunicaciones	3,9%	4,3%	4,8%	5,5%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	4,5%	4,9%	4,4%	4,5%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	9,9%	9,7%	9,5%	9,6%	n.d.
Serv. Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	5,1%	5,3%	5,5%	5,9%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	11,3%	11,1%	11,1%	11,8%	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Exportaciones totales de bienes (millones de EUA)</b>	<b>65.578</b>	<b>69.010</b>	<b>95.138</b>	<b>57.595</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	17,7%	5,2%	37,9%	-39,5%	n.d.
<b>Principales productos de exportación (variación anual)</b>					
Petróleo crudo y derivados	20,4%	8,1%	42,3%	-39,2%	n.d.
No Petroleras	0,4%	-16,3%	-5,7%	-43,5%	n.d.
<b>Principales productos de exportación (participación)</b>					
Petróleo crudo y derivados	88,4%	90,8%	93,7%	94,1%	n.d.
No Petroleras	11,6%	9,2%	6,3%	5,9%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (variación anual)</b>					
Estados Unidos	19,6%	15,5%	29,3%	-54,8%	n.d.
Antillas Holandesas	-24,8%	20,6%	-99,9%	-67,5%	n.d.
Cuba	24,2%	20,6%	59,6%	-40,2%	n.d.
Colombia	8,8%	5,0%	-20,3%	-55,5%	n.d.
China	-29,8%	1227,7%	27,5%	-4,6%	n.d.
España	181,1%	-7,5%	-32,7%	6,7%	n.d.
<b>Principales destinos de exportación (participación)</b>					
Estados Unidos	49,2%	47,1%	50,7%	37,8%	n.d.
Antillas Holandesas	9,3%	9,3%	0,0%	0,0%	n.d.
Cuba	3,2%	3,2%	4,3%	4,3%	n.d.
Colombia	1,8%	1,6%	1,0%	0,8%	n.d.
China	0,3%	3,4%	3,7%	5,8%	n.d.
España	3,1%	2,4%	1,3%	2,3%	n.d.
<b>Importaciones totales de bienes (millones de EUA)</b>	<b>33.583</b>	<b>46.031</b>	<b>49.482</b>	<b>38.442</b>	<b>n.d.</b>
<i>Variación anual</i>	39,9%	37,1%	7,5%	-22,3%	n.d.
<b>Principales productos de importación (variación anual)</b>					
Petroleras	76,0%	4,1%	-3,4%	-6,9%	n.d.
No Petroleras	35,8%	41,8%	8,7%	-23,8%	n.d.
<b>Principales productos de importación (participación)</b>					
Petroleras	12,6%	9,6%	8,6%	10,3%	n.d.
No Petroleras	87,4%	90,4%	91,4%	89,7%	n.d.

**Principales orígenes de importación (variación anual)**

Estados Unidos	35,6%	19,0%	12,0%	-19,3%	n.d.
Colombia	29,7%	81,5%	20,1%	-35,8%	n.d.
Unión Europea	28,0%	28,0%	16,8%	-15,5%	n.d.
Brasil	54,9%	29,9%	1,5%	-23,5%	n.d.
China	83,8%	88,6%	17,7%	-2,7%	n.d.
México	19,9%	19,4%	-2,9%	-32,2%	n.d.

**Principales orígenes de importación (participación)**

Estados Unidos	30,6%	26,6%	27,6%	27,1%	n.d.
Colombia	10,2%	13,5%	15,1%	11,8%	n.d.
Unión Europea	12,6%	11,8%	12,8%	13,1%	n.d.
Brasil	10,1%	9,5%	9,0%	8,4%	n.d.
China	4,9%	6,7%	7,3%	8,6%	n.d.
México	5,9%	5,2%	4,7%	3,8%	n.d.

Términos de intercambio (2000=100)<sup>(2)</sup>

	179,1	195,8	242,3	177,8	n.d.
--	-------	-------	-------	-------	------

*Variación anual*

	19,2%	9,3%	23,7%	-26,6%	n.d.
--	-------	------	-------	--------	------

## Índice real de cambio efectivo

	107,6	100,0	75,3	63,8	n.d.
--	-------	-------	------	------	------

*Variación anual*

	-9,7%	-7,1%	-24,7%	-15,3%	n.d.
--	-------	-------	--------	--------	------

## Balanza comercial

Millones de EUA	31.995	22.979	45.656	19.153	n.d.
% del PIB anual	17,5%	10,2%	14,7%	5,9%	n.d.

## Cuenta corriente

Millones de EUA	26.462	18.063	37.392	8.561	n.d.
% del PIB anual	14,4%	8,0%	12,0%	2,6%	n.d.

## Cuenta de capitales

Millones de EUA	-19.287	-22.059	-24.820	-14.040	n.d.
% del PIB anual	-10,5%	-9,8%	-8,0%	-4,3%	n.d.

## De la cuenta de capitales

Inversión Extranjera Directa					
Millones de EUA	-508	1.008	349	-3.105	n.d.
% del PIB anual	-0,3%	0,4%	0,1%	-1,0%	n.d.
Inversión de cartera neta					
Millones de EUA	-9.949	2.563	3.046	8.931	n.d.
% del PIB anual	-5,4%	1,1%	1,0%	2,7%	n.d.

## Reservas Internacionales del BCV (millones de EUA)

	36.672	34.286	43.127	35.830	30.332
en meses de importaciones de bienes	13,1	8,9	10,5	11,2	n.d.
en relación con los intereses de deuda externa	9,7	10,0	10,7	8,2	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1,0	0,8	0,7	0,5	0,6
en relación con la base monetaria	1,7	1,6	1,1	0,8	0,6
en relación con los depósitos sistema financiero	0,7	0,5	0,5	0,4	n.d.
en relación con la deuda externa de corto plazo	3,2	1,9	2,2	2,1	n.d.
en relacion con el PIB	0,2	0,2	0,1	0,1	n.d.

## Exportaciones más Importaciones (%PIB)

	54,1%	50,9%	46,5%	29,5%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's)	B2	B2	B2	B2	B2
Calificación de deuda en moneda extranjera (S & P)	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-
Calificación de deuda en m/e (Fitch)	BB-	BB-	B+	B+	B+
EMBI+ (promedio anual)	220	324	848	1183	1066

<b>Finanzas públicas (%PIB)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Resultado del Gobierno Central	1,7%	2,3%	-2,2%	-5,4%	n.d.
Ingresos Totales del Gobierno Central	33,9%	30,2%	24,0%	21,4%	n.d.
Ingresos Petroleros	15,9%	14,7%	12,3%	7,6%	n.d.
Ingresos No Petroleros	12,0%	12,5%	11,6%	13,8%	n.d.
Ingresos Extraordinarios	5,9%	3,0%	3,6%	8,0%	n.d.
Gastos Totales del Gobierno Central	32,2%	27,9%	26,2%	26,8%	n.d.
Gasto Corriente	29,2%	26,2%	20,4%	21,6%	n.d.
Gasto Extraordinario	3,0%	1,7%	5,8%	5,2%	n.d.
Intereses de deuda externa	2,1%	1,5%	1,3%	1,3%	n.d.
Gasto de Capital	6,7%	5,8%	5,8%	5,8%	n.d.
Deuda publica total	24,1%	19,5%	14,2%	18,4%	n.d.
Deuda Externa Pública / PIB	14,9%	12,1%	9,6%	10,8%	n.d.
Deuda Interna Pública / PIB	9,2%	7,4%	4,6%	7,6%	n.d.
<b>Sector monetario</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Inflación Anual (%)	17,0%	22,5%	30,9%	25,1%	27,2%
Nucleo inflacionario (%)	16,3%	28,3%	31,7%	29,9%	27,5%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar) <sup>(3)</sup>	2150	2150	2150	2150	2600
Variación anual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,9%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar) <sup>(3)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4300
Variación anual	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dinero (M1) (millones de EUA) <sup>(10)</sup>	36.415	45.614	57.691	72.218	50.854
Variación anual (moneda local)	82,5%	25,3%	26,5%	25,2%	40,8%
Cuasidinero (millones de EUA) <sup>(10)</sup>	19.168	25.654	32.669	37.271	17.632
Variación anual (moneda local)	47,8%	33,8%	27,3%	14,1%	-5,4%
<b>Tasa de interés (promedio mensual. Fin de período)</b>					
Activa	15,86	21,99	22,15	19,13	18,12
Pasiva	10,10	11,97	17,70	15,41	14,63
Interbancaria	5,90	18,00	28,10	12,58	12,30
<b>Sector financiero</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Depósitos (millones de EUA) <sup>(4)(10)</sup>	49.803	63.391	80.286	96.279	n.d.
Variación anual (moneda local)	72,9%	27,3%	26,7%	19,9%	n.d.
Crédito Doméstico al Sector Privado (millones de EUA) <sup>(10)</sup>	28.942	48.852	61.525	70.964	42.502
Variación anual (moneda local)	63,0%	68,8%	25,9%	15,3%	19,1%
<b>Profundización Financiera</b>					
Depósitos (%PIB)	27,2%	28,0%	25,8%	29,6%	n.d.
Créditos (%PIB)	15,8%	21,6%	19,8%	21,8%	n.d.
Solvencia <sup>(5)</sup>	9,8%	9,2%	9,4%	9,4%	9,9%
Morosidad <sup>(6)</sup>	1,0%	1,2%	1,9%	3,1%	3,6%
Gestión <sup>(7)</sup>	125,6%	120,2%	119,7%	121,6%	145,4%
Rentabilidad <sup>(8)</sup>	3,0%	2,5%	2,5%	1,5%	1,8%
Liquidez <sup>(9)</sup>	27,7%	29,9%	30,3%	28,0%	28,8%

Fuentes: Banco Central de Venezuela (BCV), Fondo Monetario Internacional (FMI), Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Ministerio de Finanzas, Superintendencia de bancos y otras entidades financieras (Sudeban), y Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez) y cálculos propios.

n.a.: no aplica.

n.d.: dato no disponible al 21 de enero de 2011.

(a) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2010.

(1) Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

(2) Datos anuales estimados por la Cepal.

(3) Desde el 11 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre del mismo año la economía mantuvo un tipo de cambio dual en el que se cotizó el dólar a VEF\$2,6 para bienes denominados como prioritarios por el gobierno y VEF\$4,3 para los demás bienes. Adicionalmente, es necesario tener en cuenta que desde el 1 enero de 2008 se eliminó 3 ceros al bolívar, sin embargo, con el fin de facilitar la comparación de cifras se mantendrán los ceros en el cuadro de presentación.

(4) Corresponde a depósitos de ahorro y a plazo.

(5) Corresponde a la relación (Patrimonio + Gestión Operativa) / Activo Total. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(6) Corresponde a la relación Cartera vencida y en litigio / Cartera bruta. Se define cartera vencida como cartera atrasada mayor a 30 días. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(7) Corresponde a la relación Activo productivo / pasivo con costo. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(8) Corresponde a la relación Resultado neto / Activo promedio. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(9) Corresponde a la relación Disponibilidades / Captaciones del público. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(10) El cálculo para 2010 se hizo con base a la tasa de cambio de VEF\$4,3 por dólar.

---

Fecha de actualización: 21 de enero de 2011

**(Cuadro informativo de fechas de actualización – no estaría en la versión final de la Memoria)**

<b>Venezuela: Fuentes de cifras empleadas en documento de Memoria 2010</b>			
<b>Variable</b>	<b>Fuente</b>	<b>Lugar publicación</b>	<b>Fecha revisión</b>
<b>Sector real</b>			
PIB	Banco Central de Venezuela (BCV)	Sitio web del BCV	10/01/2011
Oferta	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Demanda	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Empleo	Instituto Nacional de Estadística (INE)	Sitio web del INE	10/01/2011
<b>Sector externo</b>			
Cuenta corriente	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Exportaciones	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Importaciones	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Transferencias	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Servicios	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Rentas	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Cuenta de capital y financiera	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Inversión extranjera directa	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Inversión de cartera	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Reservas internacionales	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
<b>Sector fiscal</b>			
Gobierno Central	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Deuda pública EMBI+	Ministerio de Finanzas	Sitio web del Ministerio de Finanzas	10/01/2011
<b>Sector monetario y cambiario</b>			
Inflación	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Núcleo o subyacente	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Agregados monetarios	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
M1	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
M2	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Tasa de cambio	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
<b>Sector financiero</b>			
Crédito del sistema bancario	Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Sudeban)	Sitio de web de la Sudeban	10/01/2011
Tasas de interés	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Tasa de interés pasiva	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Tasa de interés activa	BCV	Sitio web del BCV	10/01/2011
Indicadores del sistema financiero	Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Sudeban)	Sitio de web de la Sudeban	10/01/2011

## V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas (Se anexarán a la versión final aprobada por la Asamblea)

### VI. Órganos de Administración (Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010)

#### Asamblea de Representantes

<b>Luis Alberto Arce</b>	BOLIVIA – Ministro de Hacienda
<b>Oscar Iván Zuluaga</b> (hasta 07-08-10) <b>Juan Carlos Echeverry</b> (desde 07-08-10)	COLOMBIA – Ministro de Hacienda y Crédito Público
<b>Jenny Phillips Aguilar</b> (hasta 08-05-10) <b>Fernando Herrero</b> (desde 08-05-10)	COSTA RICA – Ministro de Hacienda
<b>María Elsa Viteri</b> (hasta 21-04-10) <b>Patricio René Rivera</b> (desde 21-04-10)	ECUADOR – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Mercedes Araoz</b> (hasta 14-09-10) <b>Ismael Benavides F.</b> (desde 15-09-10)	PERÚ – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Álvaro García R.</b> (hasta 01-03-10) <b>Fernando Lorenzo E.</b> (desde 01-03-10)	URUGUAY – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Alí Rodríguez</b> (hasta 19-01-10) <b>Jorge Giordani</b> (desde 19-01-10)	VENEZUELA – Ministro de Finanzas

#### Directorio

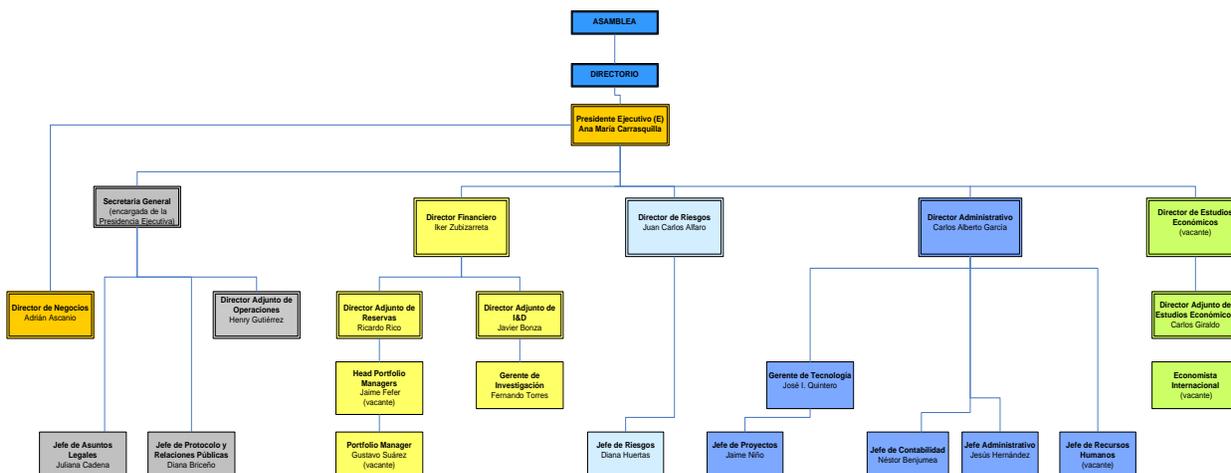
<b>Rodrigo Bolaños</b> (hasta 15-06-10) <b>Ana María Carrasquilla</b> (desde 18-06-10)	Presidente Ejecutivo FLAR Presidente Ejecutivo (E) FLAR
<b>Gabriel Loza T.</b> (hasta 15-11-10) <b>Marcelo Zabalaga</b> (desde 16-11-10)	Presidente (E) del Banco Central de Bolivia
<b>José Darío Uribe</b>	Gerente General del Banco de la República de Colombia
<b>Francisco de Paula Gutiérrez</b> (hasta 15-06-10) <b>Rodrigo Bolaños</b> (desde 16-06-10)	Presidente del Banco Central de Costa Rica
<b>Diego Borja</b>	Presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador
<b>Julio Velarde</b>	Presidente del Banco Central de Reserva del Perú
<b>Mario Esteban Bergara</b>	Presidente del Banco Central del Uruguay
<b>Nelson José Merentes</b>	Presidente del Banco Central de Venezuela

#### FLAR

<b>Rodrigo Bolaños</b> (hasta el 15-06-10) <b>Ana María Carrasquilla</b> (desde 18-06-10)	Presidente Ejecutivo Presidente Ejecutivo (E)
<b>Ana María Carrasquilla</b>	Secretaria General
<b>Juan Carlos Alfaro</b>	Director de Riesgos
<b>Iker Zubizarreta</b>	Director Financiero
<b>Dennis Meléndez</b> (hasta 31-06-10)	Director de Estudios Económicos
<b>Carlos Andrés Giraldo</b> (desde 01-05-10)	Director Adjunto de Estudios Económicos
<b>Carlos Alberto García</b>	Director de Administración

## VII. Organigrama

### ORGANIGRAMA FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS



La planta de personal del FLAR es de 46 personas

### Bancos Centrales de los países miembros

Banco Central de Bolivia	<a href="http://www.bcb.gob.bo">www.bcb.gob.bo</a>
Banco de la República de Colombia	<a href="http://www.banrep.gov.co">www.banrep.gov.co</a>
Banco Central de Costa Rica	<a href="http://www.bccr.fi.cr">www.bccr.fi.cr</a>
Banco Central del Ecuador	<a href="http://www.bce.gov.ec">www.bce.gov.ec</a>
Banco Central de Reserva del Perú	<a href="http://www.bcrp.gob.pe">www.bcrp.gob.pe</a>
Banco Central del Uruguay	<a href="http://www.bcu.gub.uy">www.bcu.gub.uy</a>
Banco Central de Venezuela	<a href="http://www.bcv.org.ve">www.bcv.org.ve</a>