

flar.net



Memoria Anual 2011



Memoria Anual 2011

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



Fondo Latinoamericano De Reservas

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un fondo común de reservas que propende a la estabilidad económica de los países miembros, al mejorar su posición externa y fortalecer la solidaridad regional. El FLAR surgió como una 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 ratificó 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 FLAR los siguientes:

- 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.



Carta del Presidente Ejecutivo

Montevideo, 15 de marzo de 2012

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 (FLAR), 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 culminó el 31 de diciembre de 2011, 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, así como un resumen de la actividad institucional realizada durante el año 2011.

Aprovecho esta oportunidad para destacar que el año 2011 representó, desde diversos puntos de vista, un hito en la historia del FLAR, lo cual no hace sino confirmar la visión de los miembros de la Asamblea de Representantes y el Directorio de la organización, así como el compromiso, profesionalismo y dedicación constantes de sus funcionarios, quienes contribuyen, diariamente, al cabal cumplimiento de los objetivos institucionales y al fortalecimiento del FLAR.



Al respecto, cabe mencionar, en primer término, que al cierre del año 2011, las utilidades netas del FLAR ascendieron a USD24.5 millones, lo cual representa un incremento equivalente a un 40% en la estimación de utilidades que se realizó en septiembre del año pasado y que fue presentada al Directorio de la organización durante la LXVI Reunión Ordinaria de Directorio del pasado 31 de octubre de 2011.

La razón de ser de tan notables utilidades al cierre del ejercicio financiero del año 2011 responde a la implementación de la nueva estructura estratégica de activos, propuesta por la Administración del FLAR y aprobada por el Directorio de la organización en la LXV Reunión Extraordinaria de Directorio realizada el 21 de julio de 2011, lo cual demuestra que los nuevos lineamientos de inversión implementados en la organización han resultado ser, tal como se preveía, exitosos.

En segundo término, en clara muestra de apoyo institucional al FLAR, corresponde mencionar que por primera vez en la historia de la organización, dos países miembros, Costa Rica y Uruguay, realizaron sendos aportes de capital fresco a la organización por la totalidad de su capital suscrito. Se espera que esta indiscutible señal de confianza sea emulada por los demás países miembros, de forma que se refuerce la solidez financiera de la organización y, consecuentemente, ésta se encuentre en condiciones de ofrecer más y mejores servicios a sus países miembros.

Finalmente, cabe subrayar que durante el año 2011 se realizaron, por parte de la Administración y los Directivos del FLAR, diversos esfuerzos tendientes a dar a conocer a la organización en otros países de la región, tales como Argentina, Brasil, Chile, Paraguay, San Salvador, República Dominicana, Honduras, Guatemala y Nicaragua, con la finalidad de ejecutar la política de expansión de la organización en América Latina, ampliar su membresía y constituirse en un apoyo financiero para todos los países de la región.



En un contexto de crisis financiera global como el actual, el rol de fondos de reservas como el FLAR cobra creciente importancia y ello representa renovados desafíos para la organización. Si bien esos desafíos son numerosos y muy variados, confiamos en que mediante una reforzada capacidad técnica y financiera de la organización, la cual se logrará a través del cumplimiento de la Agenda Estratégica de la Presidencia Ejecutiva, el constante compromiso y apoyo de los señores Ministros de Hacienda y los gobernadores de los Bancos Centrales de los países miembros, así como el trabajo incansable de sus excelentes profesionales, la organización excederá todas las expectativas y cumplirá, con creces, todos los objetivos estratégicos trazados.

Ana María Carrasquilla
Presidente Ejecutiva



I. Resultados financieros

(Millones de USD)

DICIEMBRE 31

	2010	2011
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,5	31,2
Ingresos Financieros	36,5	46,0
Gastos Financieros	4,4	8,1
Gastos Operativos	7,6	6,6
ACTIVOS	4.837,5	4.392,1
Inversiones ^{1/}	4.621	3.942,7
Créditos a Bancos Centrales	180	420
Otros Activos	36,6	29,3
PASIVOS	2.575,5	2.309,9
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	2.445,3	2.086,3
Notas a Mediano Plazo	0	214,5
Otros Pasivos	130,2	9,1
PATRIMONIO	2.261,9	2.082,2
Capital Pagado	2.034	1.865
Reservas	203,4	186,5
Utilidades retenidas	24,5	31,2
RAZONES FINANCIERAS (%)		
Rentabilidad	1,1	1,5
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio)	113,9	110,9
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos Corto Plazo - veces)	1,9	1,9
Margen Financiero Bruto	87,9	82,3
Margen Neto	67,1	67,9

1/ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados



II. Operaciones financieras

Entorno financiero

El año 2011 se caracterizó por ser un año de mucha volatilidad y aversión al riesgo a nivel global, lo cual se manifestó en venta de activos de riesgo y demanda de activos considerados seguros, además de mucho estímulo monetario por parte de las autoridades, especialmente en los Estados Unidos.

En este entorno, el FLAR mantuvo sus portafolios con una alta calidad crediticia y baja duración, se realizaron inversiones de forma muy selectiva teniendo en cuenta los riesgos inherentes a la banca como sector y Europa como región y se mantuvo alta exposición a tesoros americanos, agencias y supranacionales.

Los niveles de liquidez de la organización se mantuvieron elevados en medio de un entorno en el que la banca en países desarrollados se enfrentaba no solamente a muy baja demanda en sus mercados principales, lo cual afectó su rentabilidad, sino a nuevas regulaciones que se derivaron de la crisis del 2008 y que impactaron su capital y liquidez.



Los mercados en 2011

El 2011 se vio caracterizado por la preocupación que se generó acerca del rumbo de la economía norteamericana, especialmente por la alta deuda y sus déficits fiscal y comercial, lo cual resultó en una baja en la calificación por parte de Standard & Poor's (S&P) de los Estados Unidos, de AAA a AA; por la intensificación de la crisis de deuda soberana en Europa que se manifestó en incrementos muy pronunciados en los rendimientos de los bonos italianos y españoles, entre otros; y por una desaceleración en la economía china que fue provocada por la política monetaria de contracción que se implementó con el fin de controlar la inflación.

Todo el año estuvo entonces caracterizado por mucha volatilidad en los mercados financieros globales a medida que la situación en Europa y Estados Unidos se complicaba y la respuesta vía política económica no fue coordinada a ambos lados del Atlántico, ni lo suficientemente clara y contundente para calmar a los actores del mercado.

Mientras en Estados Unidos se implementó una política monetaria muy agresiva, en Europa se hizo lo contrario en la mayor parte del año, con aumentos de tasas de interés y solo hasta finales de año fue cuando se cambió de rumbo con una baja de tasas, una vez que hubo cambio de mando en el Banco Central Europeo.

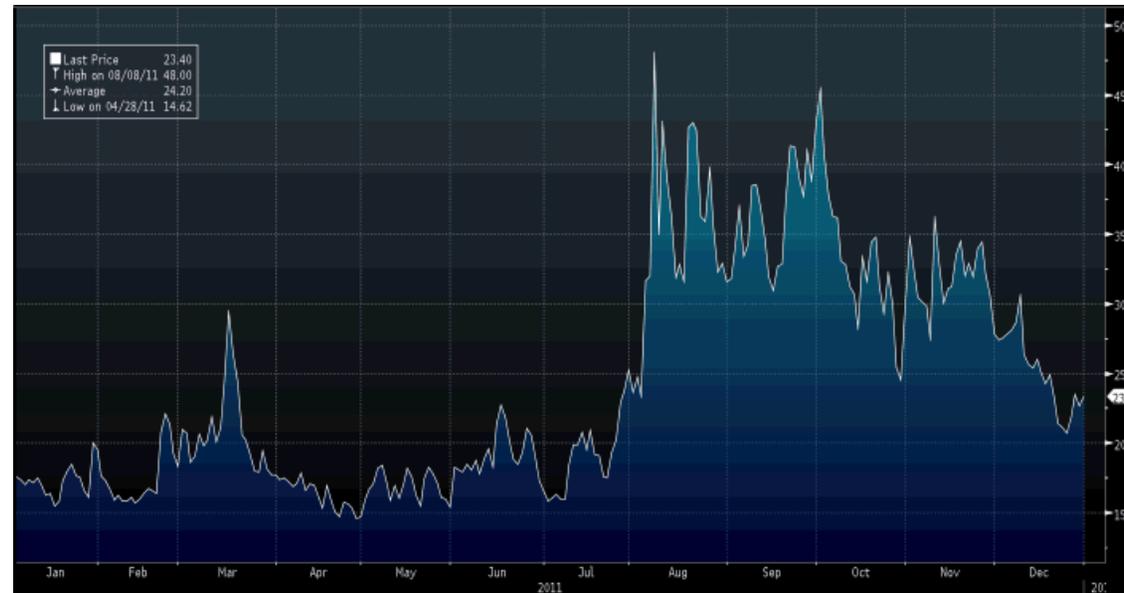
Con relación a la respuesta de política fiscal, mientras que en Europa hubo mucho énfasis en la austeridad fiscal, en Estados Unidos ésta se dejó para más adelante, lo cual provocó mucho ruido político que impactó los mercados en el tercer trimestre y causó la baja de la calificación a Estados Unidos ya mencionada.

En medio de todo este panorama los inversionistas a nivel global se refugiaron en activos percibidos como seguros, es decir, tesoros americanos y bonos del gobierno alemán, y se alejaron en general de los mercados accionarios, emergentes y materias primas, entre otros.

El Dólar Americano se apreció frente al Euro especialmente durante el segundo semestre, como también lo hicieron el Franco Suizo y el Yen Japonés. Por su parte, el Yuan Chino continuó con su lenta apreciación y las monedas latinoamericanas en general se depreciaron frente el Dólar Americano.



ÍNDICE DE VOLATILIDAD (VIX) 2011



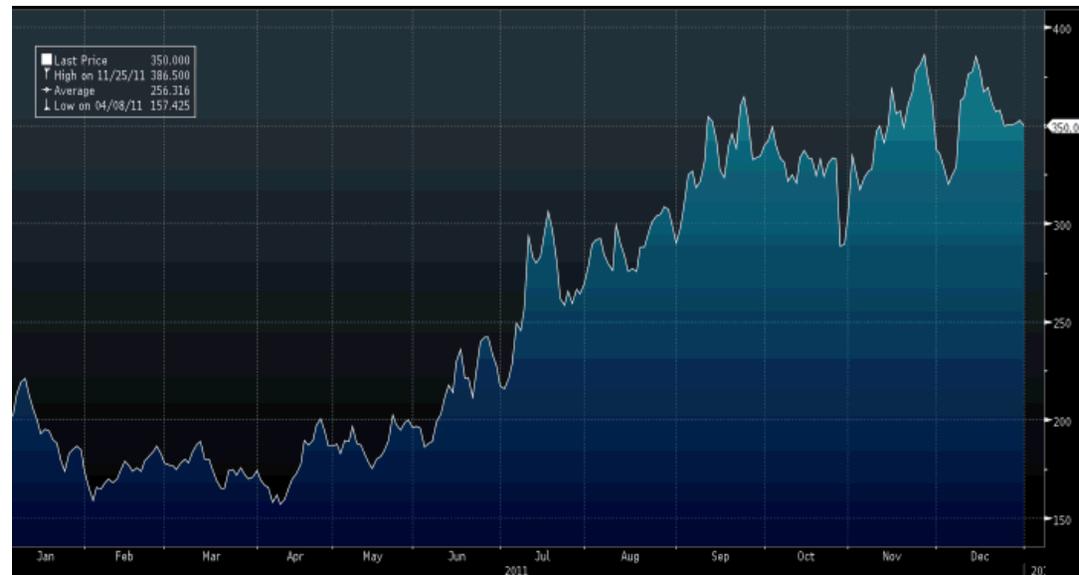
Fuente: Bloomberg

La gráfica anterior muestra la evolución del índice de volatilidad VIX de la Bolsa de Opciones de Chicago durante el 2011, cuando la crisis de deuda europea estuvo ocupando la atención de los mercados. Este índice mide la volatilidad del índice accionario Standard & Poor's en los Estados Unidos, que representa las 500 empresas más grandes y representativas del mercado, las cuales en muchos casos son globales. Como se puede apreciar en la gráfica, este comportamiento fue muy volátil durante el segundo semestre del año, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la economía global. Lo anterior se tradujo en volatilidad en los demás mercados financieros del mundo.





ÍNDICE DE CDS SOBERANOS EUROPEOS



Fuente: Bloomberg

La gráfica anterior muestra cómo ha evolucionado la crisis de deuda soberana en Europa en el 2011 y se puede apreciar que los rendimientos simplemente se dispararon a medida que los problemas se agravaban y la confianza de los inversionistas se deterioraba. Este índice mide los costos de la deuda a cinco años de las principales economías europeas e incluye a los países escandinavos y al Reino Unido, que negocian su deuda con base en documentación europea.

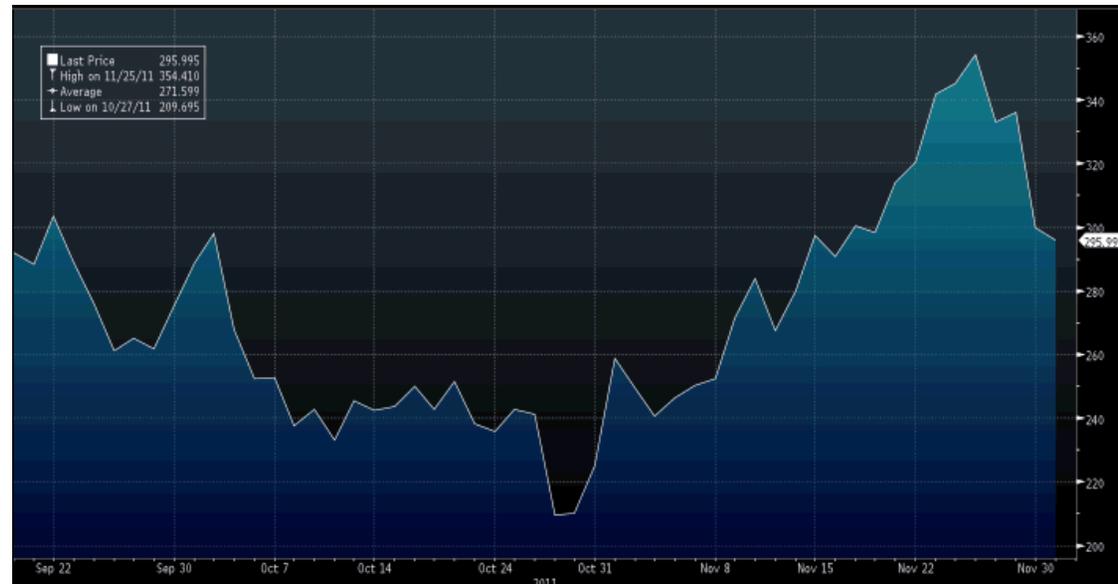
Es importante resaltar que especialmente durante el segundo semestre del año, el Banco Central Europeo tuvo que hacer grandes compras de títulos soberanos en el mercado secundario, incluyendo a Italia, porque los inversionistas simplemente estaban perdiendo la confianza en la capacidad de varios países de repagar su deuda y los rendimientos que tenían que pagar eran cada vez más altos.

Esto no evitó que los rendimientos continuaran siendo altos pero por lo menos los mantuvo sostenidos, evitando así una situación aún peor para Europa, donde países como España e Italia hubiesen tenido que pedir ayuda como lo hiciera Portugal, Irlanda y Grecia en el 2010 y 2011.





CDS DE 5 AÑOS BANCOS EUROPEOS



Fuente: Bloomberg

La gráfica anterior muestra la situación de los bancos europeos a través del nivel promedio de sus CDS, que no es más que un instrumento que usan los inversionistas para asegurar sus inversiones en deuda y, por ende, es una aproximación del costo de fondos para los asegurados que en este caso son los principales bancos europeos y que son grado de inversión.

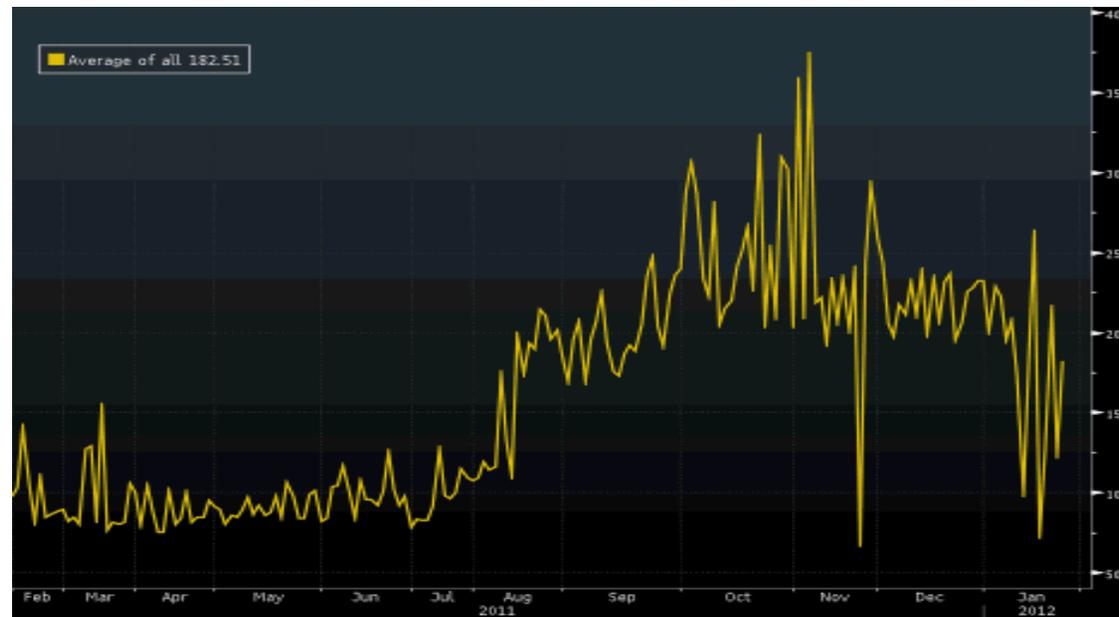
Como se puede apreciar el costo de fondos a cinco años (período más representativo en el mercado de CDS) se incrementó notablemente en el segundo semestre del 2011, alcanzando niveles nunca vistos desde que se calcula este índice de 350 puntos básicos sobre libor. Esto refleja la presión que se ha suscitado en el fondeo de este sector por su alta exposición a la deuda soberana europea. Es de especial importancia la exposición de los bancos franceses a la deuda soberana de países de la periferia como Grecia, pero también la exposición de la banca europea en general a países más grandes como Italia.

En la siguiente gráfica se puede apreciar la situación de los bancos americanos medida por la evolución durante el 2011 del promedio de CDS de cinco años.





CDS DE 5 AÑOS DE BANCOS AMERICANOS



Fuente: Bloomberg

Si bien la gráfica anterior muestra también un aumento importante durante el segundo semestre del 2011 en el costo de fondos de los bancos americanos, que llegó a más de 350 puntos básicos sobre libor a fines del 2011, hay una dispersión importante donde bancos comerciales tuvieron un costo de fondos mucho más favorable que bancos de inversión.

Si bien existen eventos o hechos que han impactado a los bancos americanos en el pasado reciente, como la incertidumbre en su regulación o los problemas de la deuda hipotecaria, estos bancos han sido capitalizados en su gran mayoría y su liquidez se ha incrementado en los últimos dos años.

Este asunto de la capitalización y liquidez es otro factor que diferencia a los bancos americanos de los bancos europeos, que han tenido que depender del Banco Central Europeo para su liquidez y que no han sido capitalizados lo suficiente para enfrentar posibles pérdidas derivadas de la exposición a la deuda soberana europea.





Con respecto a los mercados accionarios la gráfica a continuación permite ver el comportamiento plano o de caída que se dio en Estados Unidos, Europa, Latinoamérica y Asia de los principales índices accionarios durante el 2011. Esto tiene que ver con la aversión al riesgo que se vio en los mercados por los problemas de la deuda soberana en Europa y la desaceleración del crecimiento económico en los Estados Unidos.

ÍNDICES ACCIONARIOS ESTADOS UNIDOS, EUROPA Y ASIA



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, para ver la otra cara de la moneda basta con ver la evolución de los retornos de los bonos del tesoro americano (10, 5 y 2 años) en la siguiente gráfica, los cuales se redujeron en forma importante durante el segundo semestre del 2011 a medida que la demanda por activos seguros se incrementaba.





TASA DE LOS TESOROS AMERICANOS



Fuente: Bloomberg

Como se puede apreciar en la gráfica anterior durante el 2011 las tasas de los tesoros americanos cayeron en forma pronunciada. Esto tuvo que ver con la demanda de estos activos por parte de bancos centrales, entre otros inversionistas, y también por la compra de papeles que hiciera la Reserva Federal con el fin de mantener tasas bajas y propiciar la recuperación del crecimiento económico.





Estrategia de los portafolios del FLAR

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. Adicionalmente, se mantuvo una proporción importante de supranacionales, toda vez que estos títulos presentaban buena calidad crediticia y alta demanda.

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 títulos que tuvieran alta liquidez y buena calidad crediticia.

Dentro de los corporativos se favoreció el sector industrial y otros igualmente defensivos, para los portafolios de mediano plazo, y se redujo la exposición al sector financiero por su posible desvalorización. Esta estrategia dio muy buenos resultados en un ambiente de aversión al riesgo y bajo crecimiento económico.





Durante gran parte del año se tuvo una estrategia de aplanamiento de la curva de rendimientos con movimientos tácticos de muy corto plazo, la cual tuvo buenos resultados, a medida que las expectativas de recuperación y crecimiento económico se fueron moderando en los Estados Unidos y los problemas de Europa se fueron intensificando.

El FLAR tuvo que recomponer sus portafolios a lo largo del año para reducir el riesgo en general a los sectores de margen, con especial énfasis en los títulos de calidad crediticia inferior dentro de la escala de grado de inversión, de manera que pudiese enfrentar una coyuntura de aversión al riesgo y alta volatilidad. Igualmente, se evitaron los emisores europeos más sensibles y vulnerables a la crisis de deuda soberana.

Las anteriores estrategias tuvieron un impacto positivo en los portafolios del FLAR, toda vez que la aversión al riesgo se fue incrementando a lo largo del semestre y esto causó apertura de márgenes corporativos. En especial, esta tendencia de los márgenes llegó a su punto máximo entre septiembre y noviembre, pues en el mes de diciembre hubo una recuperación, aunque no suficiente para que los márgenes cerrarán el semestre debajo de donde empezaron.



ÍNDICE DE CDS GRADO DE INVERSIÓN AMERICA DEL NORTE DE ENERO DE 2011 A ENERO DE 2012



Fuente: Bloomberg

Adicionalmente, en el segundo semestre de 2011 se hizo un cambio de índice de referencia, y es así como en diciembre 20 se cambió este índice para el portafolio de inversiones, desde uno que incluía notas del tesoro y agencias americanas para uno nuevo que se compone de letras del tesoro americano y productos del mercado monetario. Esto se hizo como parte del nuevo plan de asignación estratégica de activos que fuera aprobado por el Directorio del FLAR a mediados del 2011.

Este cambio mencionado arriba es el primer paso con miras a la implementación completa del nuevo plan de asignación estratégica de activos que incluye mayores inversiones en o *U.S. TIPS (Treasury Inflation Protected Securities)* (TIPS) y contratación de gestores externos.





Inversiones

Inversiones de corto y mediano plazo

La composición de las carteras de inversión del FLAR al cierre del año 2011 refleja la transición de la política de inversiones hacia una nueva estructura estratégica de activos, en la cual el objetivo de inversión es la preservación de capital en términos reales en un horizonte de inversión de tres años.

De esta manera, en comparación con el año 2010, la composición de las carteras de inversión presenta un énfasis importante en instrumentos de corto plazo y mercado monetario, así como la incursión en títulos indexados a la inflación o TIPS.

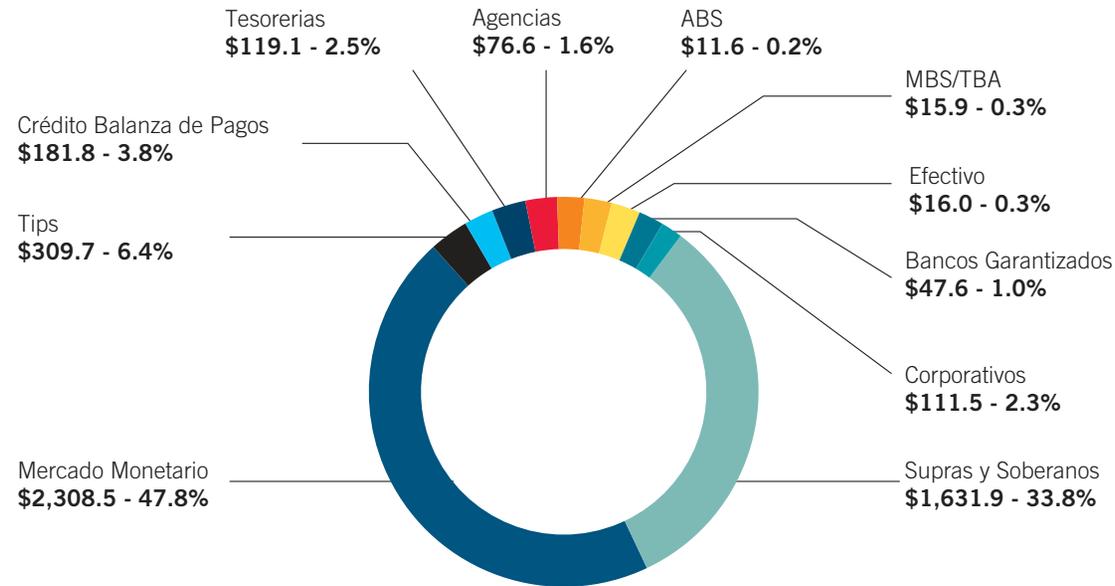
Adicionalmente, la composición actual de las inversiones responde al ambiente de alta incertidumbre generado por la crisis de deuda europea combinada con un ambiente de tasas de interés de mínimos históricos. Estos dos factores afectaron la estrategia y el posicionamiento en riesgos de las carteras de inversión, de modo que se redujo la exposición a riesgo de crédito mediante la concentración en mercados y emisores con un alto perfil crediticio y se redujo la exposición al riesgo de tasa de interés mediante un acortamiento en la duración.

Los portafolios de inversión del FLAR están concentrados en valores negociables de corto y mediano plazo, en instrumentos como tesorería americana, agencias, soberanos, supranacionales, bonos corporativos, 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 2011)



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.

La participación del sector de Papeles Comerciales y Mercado Monetario es la más alta dentro de los portafolios con un 48% frente al total. El sector de Supranacionales y Soberanos representa un 34%, al cierre del 2011, en comparación con el 14%, el año anterior.





En enero de 2011, el FLAR entró a participar en un fondo de inversión en Títulos del Gobierno de Estados Unidos Protegidos por la Inflación (*TIPS Treasury Inflation Protected Securities*) a través del BIS (*Bank for International Settlements*). Este portafolio tiene una participación de 6% dentro de los activos.

En julio de 2009 fue desembolsado el Crédito de Balanza de Pagos a la República del Ecuador por valor de USD 480 millones a un plazo de tres años, con un año de gracia de capital y amortizaciones a capital trimestrales.

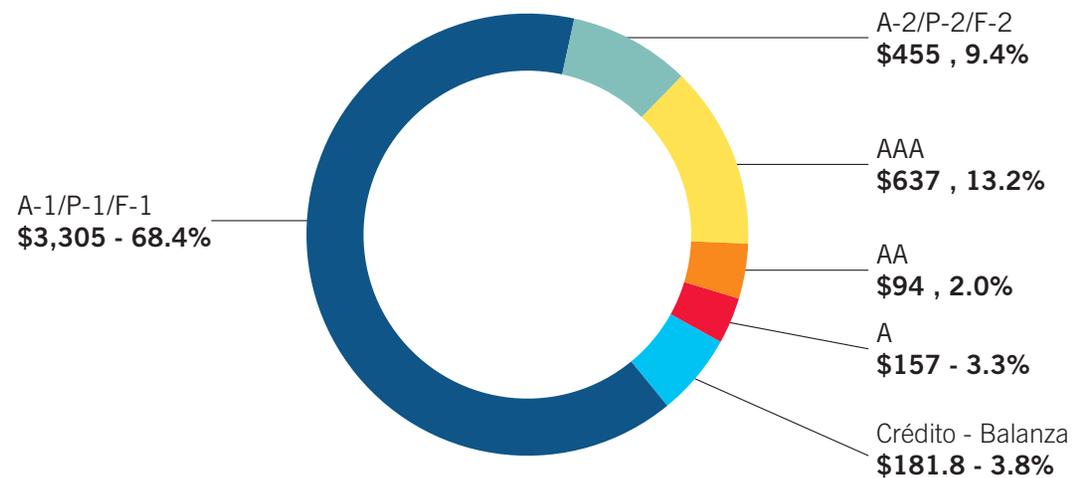
Al cierre de 2011, este crédito representa un 4% de los activos del FLAR. La participación de este crédito ha ido disminuyendo frente a los activos del FLAR como resultado de la oportuna amortización del crédito por parte de la República y el Banco Central del Ecuador.

El FLAR ha reducido la exposición a inversiones en los sectores de Corporativos manteniendo un 2% al final del año. De la misma manera, el sector de ABS se ha reducido hasta alcanzar una participación de 0.2%.

El siguiente gráfico presenta la distribución por calificación crediticia al 31 de diciembre de 2011.



Composición por Calificación Crediticia de las Inversiones (Diciembre 31 de 2011)

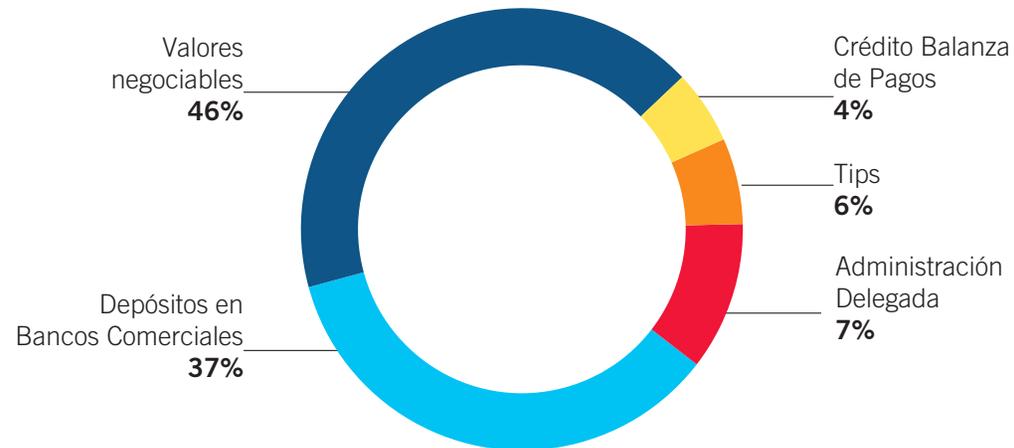


La calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, manteniendo un 82% concentrado en la máxima calificación crediticia posible para las inversiones tanto de largo como de corto plazo, lo cual es similar al cierre del año 2010, cuando la participación en estos activos alcanzó el 81%. La exposición en inversiones con menor calificación crediticia se ha desplazado hacia activos de corta duración, así en este periodo se presenta un 9% en inversiones con calificación P-2.





Composición de los Activos Diciembre 31 de 2011



La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros al cierre del año de 2011 continúa disminuyendo como resultado del cambio tanto en la aversión al riesgo y condiciones de mercado, como de las medidas adelantadas para gestionar las exposiciones a riesgo de crédito y mercado.





Calificaciones de crédito

En el mes de mayo de 2011 la agencia calificadora de crédito Standard & Poor's (S&P) ratificó la calificación de crédito del FLAR en AA, y su perspectiva en estable. De tal manera, el FLAR continúa consolidándose como el emisor, ya sea público, privado o soberano, con la calificación crediticia más alta de Latinoamérica. Al respecto, S&P expresó 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 2011, Moody's mantiene estable tanto la calificación como la perspectiva del FLAR. Al respecto, Moody's expresó 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 el año 2011, el FLAR, la Presidencia Ejecutiva, su equipo de directivos y funcionarios continuaron trabajando con el compromiso irrestricto y el propósito de consolidar la institución como organismo financiero de gran relevancia en la región, con miras a su fortalecimiento como mecanismo de estabilidad financiera regional, así como su adaptación a las actuales circunstancias económicas globales y regionales.

A continuación, se exponen las actividades institucionales que enmarcaron un año de trabajo y aporte a los excelentes resultados obtenidos.

Nombramiento de la Presidente Ejecutiva

El pasado 21 de julio, el FLAR recibió muy complacido el nombramiento de la Doctora Ana María Carrasquilla Barrera como Presidente Ejecutiva de la institución, por un período de tres años.

De nacionalidad colombiana, la doctora Carrasquilla es abogada egresada de la Universidad del Rosario y tiene una Maestría en Derecho Bancario y Financiero Internacional de la Universidad de Boston. Se ha desempeñado como abogada privada y asesora legal externa de entidades públicas y privadas. Ha sido Secretaria General del FLAR y encargada de la Presidencia Ejecutiva en dos oportunidades (2006 a 2008 y de 2010 a julio de 2011), lo que representa un período de más de tres años a cargo de la organización.





Nombramiento de la Secretaria General

El pasado 1° de diciembre, el FLAR recibió muy complacido el nombramiento de la uruguaya Lucía Elizalde Bulanti como Secretaria General de la institución.

Lucía Elizalde es abogada de la Universidad de la República de Uruguay, Máster en Derecho de los Negocios de la Universidad Francisco de Vitoria de España y Máster en Derecho de los Negocios Internacionales del *King's College London* del Reino Unido. Cuenta con diez años de experiencia como abogada en Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia.

Participación en la 52ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

A finales de marzo de 2011, el FLAR asistió a la 52ª Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), en su calidad de Observador y como entidad financiera multilateral invitada junto con los ministros de finanzas, presidentes de bancos centrales de los 48 países miembros y representantes de las instituciones financieras multilaterales, de desarrollo y de la banca privada.

En esta oportunidad, el FLAR se reunió con los presidentes y las delegaciones de organismos y entidades multilaterales asistentes, como la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el *Institute of International Finance* (IIF) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Asimismo, sostuvo reuniones con los presidentes de los bancos centrales de sus países miembros, la delegación del Banco Central de Chile, bancos privados y agencias calificadoras de riesgo.





Participación en la Reunión Anual del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM) 2011

Dentro de sus actividades institucionales, el FLAR asistió como Observador a la Reunión Anual del FMI y el BM, realizada en Washington, D.C., del 21 al 26 de septiembre. El FLAR aprovechó este encuentro, que convocó a los representantes de 187 países y autoridades económicas y monetarias del mundo, para reunirse con los directivos y las delegaciones de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el FMI, y los presidentes y los directivos de los bancos centrales de sus países miembros, bancos privados y agencias calificadoras de riesgo.

En el marco de la reunión del FMI y el BM, el FLAR participó en el seminario convocado por el Grupo Consultivo sobre Asuntos Económicos y Monetarios Internacionales (G30), que congregó a presidentes de bancos centrales, ministros de finanzas y directivos de instituciones financieras internacionales, con el propósito de discutir las perspectivas económicas y financieras mundiales.

La delegación del FLAR, encabezada por la Presidenta Ejecutiva, se reunió con los delegados de los ministerios de finanzas y bancos centrales de Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Surinam, países que actualmente pertenecen a la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR) y no son miembros del FLAR, con el propósito de hacerles una presentación formal de la organización, dando cumplimiento a lo acordado en el I Consejo Suramericano de Economía y Finanzas de UNASUR, celebrado en la ciudad de Buenos Aires, el 12 de agosto. Estos encuentros hicieron parte de una agenda posterior de visitas a los ministerios de finanzas y bancos centrales de dichos países.



Ampliación de Membresía

La estrategia del FLAR en el tema de ampliación de membresía contó con el esfuerzo de la Presidencia Ejecutiva y directivos de la institución, quienes además de asistir a las reuniones anteriormente mencionadas, visitaron a los Ministros de Finanzas, a los Presidentes de los bancos centrales, directivos y técnicos de estas entidades, de Argentina, Brasil, Paraguay y Surinam.

El principal objetivo de estas reuniones fue dar a conocer la institución, a través de una presentación formal en la que se expuso al FLAR como un organismo técnico altamente especializado que hace parte de una sólida institucionalidad financiera; un fondo regional de reservas único en la región latinoamericana, con un gran potencial de crecimiento.

De otra parte, el FLAR asistió como expositor a la Reunión del Consejo Monetario Centroamericano en su edición 262, realizada en San Salvador, durante los días 3 y 4 de noviembre. Esta reunión contó con la presencia de los presidentes de los bancos centrales de Costa Rica, el Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, así como otros organismos multilaterales.

Parte de los esfuerzos y de la agenda de ampliación de membresía de FLAR, estuvieron enmarcados en el cumplimiento de lo acordado en el I Consejo Suramericano de Economía y Finanzas de UNASUR.

De conformidad con la Declaración del I Consejo Suramericano de Economía y Finanzas, realizado en la ciudad de Buenos Aires el 12 de agosto de 2011, el Consejo acordó, entre otros, impulsar la posibilidad de expansión del FLAR y su adaptación al nuevo contexto, para potenciarlo como instrumento de toda la región y, adicionalmente, decidió crear un Grupo de Trabajo, bajo la coordinación de las delegaciones de Colombia y Ecuador, para que en el plazo de 60 días presenten un trabajo a la Cumbre Extraordinaria del Consejo, respecto a la viabilidad de la expansión del FLAR.



I Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina (FLAR – CAF)

El FLAR, con el interés de generar espacios de integración y capacitar en temas jurídicos de actualidad a los abogados de los bancos centrales de la región, realizó el “Primer Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina”, el 14 y 15 de septiembre de 2011, en la ciudad de Bogotá, D.C. con el copatrocinio de la Corporación Andina de Fomento (CAF).

El seminario se centró en el estudio de los cambios en la regulación que se han dado en el mundo, en respuesta al entorno económico y financiero actual y fue conducido por abogados de la firma Morrison & Foerster, socios de las oficinas de Nueva York y Londres. Contó con la asistencia de 30 abogados, Gerentes Jurídicos y Asesores Legales de los bancos centrales de más de 20 países e instituciones multilaterales de la región.

El mencionado Seminario de Abogados copatrocinado por el FLAR y la CAF se realizará anualmente y pretende instituirse en un espacio de discusión y aprendizaje de los aspectos jurídicos, económicos y financieros que les son comunes a todos los operadores jurídicos de la banca central.

Lanzamiento de la Red Social de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de la Región (www.redabogadosbc.org)

Con el fin de crear un espacio virtual que sirviera para la integración y acercamiento de los abogados de los bancos centrales y entidades multilaterales de la región, el FLAR, en el marco del Primer Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, realizó el lanzamiento de la Red Social de Abogados de Bancos Centrales: www.redabogadosbc.org.

Este espacio virtual y exclusivo servirá a sus integrantes como área de conocimiento y debate sobre la labor que comparten. Es un primer paso hacia la creación de un equipo de trabajo fuera de lo común, con todo en común.





Seminario “Retos para la Asignación Estratégica de Activos y Gestión Estratégica de Riesgos” (FLAR – IIF)

Continuando con el propósito de capacitar a sus funcionarios, el FLAR organizó, conjuntamente con *The Institute for International Finance* (IIF), el seminario “Retos para la Asignación Estratégica de Activos y Gestión Estratégica de Riesgos”, que se llevó a cabo en el mes de junio de 2011 en las instalaciones del FLAR.

El seminario contó con la dirección del profesor Jerome Kreuser, conferencista con más de 25 años de experiencia en instituciones como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), y con la participación de funcionarios de *JPMorgan Asset Management*, quienes complementaron el contenido teórico con un enfoque práctico de la implementación de estos temas.

De igual forma, asistieron los Directores de Reservas de los países miembros de Perú y Venezuela y los Directores de Riesgos de Costa Rica, Colombia y Uruguay.



Actividades de la Dirección Financiera

XXV Conferencia de Reservas Internacionales

Del 9 al 11 de noviembre de 2011, en la ciudad de Cartagena, Colombia, la Dirección Financiera realizó la XXV Conferencia Anual sobre Inversión de Fondos Soberanos para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, este año con el copatrocinio de *BNY Mellon*, una de las principales firmas de gestión de inversiones a nivel global. En esta oportunidad, la conferencia versó sobre las “Nuevas realidades para los inversionistas soberanos – Modelando el futuro a partir de un presente incierto”.

En el evento se abordaron temas de gran relevancia en tiempos como los actuales, tales como: las nuevas realidades para los inversionistas soberanos, el manejo de activos soberanos, los cambios en el marco regulatorio de los derivados, las perspectivas del mercado global de renta fija, la redefinición de la diversificación a futuro y la definición del futuro a partir de un presente incierto.

Como en años anteriores, la conferencia contó con la participación de ponentes del más alto nivel, entre ellos: Isabella Maia y Paulo Cacella (Banco Central de Brasil); Joachim Coche (Banco de Pagos Internacionales); Eila Kreivie (Banco Europeo de Inversión); Alberto Graña (Banco Central del Uruguay); Fernando González (Banco Central Europeo); Jaime Cortina (Banco de México); Laura Kodres (Fondo Monetario Internacional); y, Eric Parrado (Ministerio de Finanzas de Chile, ex director). Asimismo, participaron como ponentes de *BNY Mellon*: Richard Hoey, Jack Malvey, Jay Arya, Michael Woolfolk, Patrick Tadie, Thomas Higgin y Javier Murcio, entre otros. Por parte del FLAR, participaron los señores Iker Zubizarreta, Adrián Ascanio, Javier Bonza y Ricardo Rico.

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 75 altos funcionarios provenientes de Alemania, Bolivia, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, España, Estados Unidos, México, Paraguay, Perú, Reino Unido, Panamá, República de Corea, Suiza, Uruguay y Venezuela, entre otros.

La ponencia realizada por el FLAR se centró en la nueva asignación estratégica de activos del FLAR, partiendo desde su diagnóstico hasta su implementación. Las ponencias se encuentran disponibles en la página web del FLAR (www.flar.net) o se pueden solicitar al e-mail: flar@flar.net.





I Reunión de Directores de Reservas Internacionales de Latinoamérica

En el marco de la Conferencia anteriormente mencionada, el FLAR organizó una reunión de Directores de Reservas, que se llevó a cabo el 9 de noviembre y que convocó a los directores de reservas de los bancos centrales de la mayoría de los países miembros del FLAR, así como de un grupo de países de Latinoamérica que son considerados como puntos de referencia en la región. En representación de sus respectivos bancos centrales, participaron en la reunión: Bolivia, Colombia, Costa Rica, Perú, Uruguay y Venezuela, así como Brasil, México y Paraguay. Por parte del FLAR, participaron los señores Juan Carlos Alfaro, Iker Zubizarreta, Adrián Ascanio, Javier Bonza y Ricardo Rico.

En esta primera reunión, el grupo de alto nivel técnico debatió acerca del complejo entorno de los mercados financieros globales, mecanismos de contagio de la crisis europea hacia Latinoamérica, cambio del paradigma global de deudores/acreadores, así como su impacto en la estructura de portafolios y asignación estratégica de activos, TIPS como alternativa de inversión, implementación de la nueva estructura estratégica de activos del FLAR, y gobernabilidad y pruebas de estrés.

El grupo acogió con agrado la iniciativa del FLAR de realizar este tipo de reuniones en las que participan exclusivamente directores de reservas internacionales, sin la presencia de instituciones privadas. El grupo opinó que dicho ambiente es propicio para poder compartir abiertamente las iniciativas, proyectos, problemas y soluciones en las que se encuentran trabajando; reafirmó que la reunión de directores de reservas es un valioso punto de encuentro entre los pares de la región; y acogió la iniciativa del FLAR de realizar una segunda reunión el siguiente año.

Participación en eventos de gestión de portafolios

Como parte de su actividad, el FLAR, durante el 2011, tuvo presencia institucional en otros eventos, tales como las reuniones del *Advisory Committee on BIS Cooperative Pilot Project in Asset Management Services*, realizadas en los meses de enero y noviembre en Suiza y del 25 al 28 de octubre en el *9th 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

Durante el año 2011, la Dirección de Riesgos continuó con la implementación de un modelo de gestión de riesgo operacional del FLAR, el cual inició en 2010 con el proceso de adopción de mejores prácticas de gobierno corporativo, enfocadas a minimizar los riesgos operacionales.

Dentro de la implementación del proyecto se trabajó en la revisión de los procedimientos, riesgos, políticas y controles para las áreas Administrativa, Operaciones, Riesgos y Financiera. Esta revisión implicó el levantamiento de las rutas de proceso, la identificación de riesgo, la cuantificación de probabilidades e impactos, la elaboración de las matrices de riesgo y finalmente la identificación y evaluación de controles. Cabe anotar que la implementación de este modelo de gestión de riesgo operativo continuará durante el año 2012.

Capacitación

En el mes de noviembre de 2011, la Dirección de Riesgos, conjuntamente con la Dirección Adjunta de Investigación y Desarrollo, dictó el curso “Gestión de Riesgos y Carteras de Inversión” dentro del programa de capacitación del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas de Venezuela. En este curso que tuvo lugar en la ciudad de Caracas, Venezuela, participaron funcionarios de dicho Ministerio, así como entidades adscritas, y se trataron temas como los nuevos paradigmas para la gestión de carteras de inversión y se revisaron diferentes metodologías para la medición y control de riesgos de mercado, crédito y liquidez.





Actividades de la Dirección de Estudios Económicos

Seguimiento del crédito de la República del Ecuador

La Dirección de Estudios Económicos tuvo a su cargo el seguimiento de la economía ecuatoriana, en el marco del crédito de apoyo a la balanza de pagos, aprobado y 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 y proyecciones macroeconómicas. Para llevar a cabo el seguimiento y posterior evaluación, se realizaron visitas semestrales a las autoridades y los técnicos de las instituciones económicas ecuatorianas. Esta tarea también incluyó la presentación de informes a la Presidencia Ejecutiva y al Directorio del FLAR.

Seguimiento macroeconómico de los países miembros

La Dirección de Estudios Económicos realizó el seguimiento macroeconómico a las economías de los países miembros y a su entorno regional, a través del análisis de la situación y perspectivas de desempeño de las economías en el corto y mediano plazo.

Como parte del proceso de fortalecimiento del seguimiento macroeconómico y para agilizar el proceso de estudio de las economías de los países miembros ante eventuales solicitudes de crédito, en un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre como el actual, la Dirección de Estudios Económicos inició un plan piloto de programación macroeconómica y financiera de corto y mediano plazo de los países miembros, el cual incluye la consolidación de los canales de flujo de información oportuna con autoridades y técnicos, especialmente de los bancos centrales y ministerios de economía y finanzas.



VI Conferencia anual de Estudios Económicos

El FLAR, en su permanente empeño por generar espacios de discusión y de estudio de los temas más relevantes para sus países miembros y los de la región, realizó la VI Conferencia Internacional de Estudios Económicos, titulada “Retos de política macroeconómica en las economías emergentes y en desarrollo”, que se llevó a cabo en la ciudad de Cartagena de Indias, Colombia, del 22 al 23 de julio y que contó con el apoyo de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por quinto año consecutivo.

La discusión de la Conferencia se desarrolló en torno a temas relacionados con la recuperación de la economía mundial y sus perspectivas, la estabilidad financiera, la política monetaria y cambiaria y los flujos de capital, con énfasis en las economías emergentes y en desarrollo, especialmente de la región latinoamericana.

La conferencia contó con expositores de primer nivel, como lo fueron, en su orden de intervención: Alberto Alesina, Mauricio Cárdenas, Roberto Rigobon, Fernando Avalos, Guillermo Calvo, Joshua Aizenman, Miguel Savastano, Aldo Luiz Mendes, Domingo Cavallo, Robert Sheehy, Marcel Fratzscher, Enrique Alberola, Augusto de la Torre, Kevin Cowan y Nader Nazmi.

Los *Papers and Proceedings* de la Conferencia serán publicados en el primer trimestre de 2012 y están a disposición de los interesados en la página web del FLAR (www.flar.net).

Seminarios y presentaciones técnicas

La Dirección de Estudios Económicos continuó con la realización de seminarios y presentaciones mensuales, tanto de temas de coyuntura económica como de investigación, con la participación de expositores del FLAR y de otras instituciones.





Publicaciones e informes

En junio de 2011, la Dirección de Estudios Económicos publicó y distribuyó los *Papers and Proceedings* de la V Conferencia Anual de Estudios Económicos, titulada “Mecanismos de blindaje financiero, fondos regionales y otros esquemas sustitutos o complementarios”. Esta publicación se encuentra en medio magnético y está disponible en la página web del FLAR (www.flar.net).

La Dirección de Estudios Económicos también estuvo encargada de la elaboración, a solicitud de la Presidencia Ejecutiva, de diversos documentos de uso interno sobre temas de especial interés. Dentro de los reportes periódicos a cargo de la Dirección, destacaron el reporte diario de noticias económicas en medios locales, el reporte semanal sobre la evolución de los principales indicadores económicos externos de corto plazo de la región latinoamericana y el reporte de la situación de liquidez externa de los países miembros del FLAR.

Participación en seminarios, conferencias y reuniones

La Dirección de Estudios Económicos 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.

La Dirección de Estudios Económicos participó en calidad de ponente y expositor en eventos como: Foro de Comercio Latinoamericano, organizado por Corpoal; Charla técnica con el Banco Central de Bolivia; Sesiones del Parlamento Andino de marzo y diciembre; Mesa redonda con directores de reservas internacionales de países miembros del FLAR y de la región latinoamericana; Reunión del Consejo Monetario Centroamericano en su edición 262; Seminario “*Preventing and Managing Debt Crises to Promote Long Term Sustainability*”, organizado por la UNCTAD; Reunión técnica del Grupo de Trabajo sobre Integración Financiera de la UNASUR; y en las presentaciones sobre el FLAR con autoridades económicas de Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Surinam.

En representación del FLAR, la Dirección de Estudios Económicos también hizo presencia en los siguientes eventos: Reunión del Grupo Técnico Permanente de la Comunidad Andina; Reunión técnica del Grupo de Trabajo sobre Integración Financiera de la UNASUR; Reunión con representantes del Sistema Andino de Integración (SAI); Taller sobre “Arquitectura Financiera Regional: retos y desafíos para propulsar el desarrollo económico”, organizado por la CEPAL.





IV. Cifras económicas de los países miembros

BOLIVIA

Extensión territorial (Km²) 1.098.581

Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (USD)	234.375.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (USD)	195.663.288
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	9,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	508.724.548

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes)	9,8	10,0	10,4	10,4	10,7
Crecimiento poblacional	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	2,4%
Esperanza de vida al nacer	65,3	65,7	66,3	66,3	67,2
Población urbana (% del total)	65,1	65,5	66,4	66,4	66,9
Población de La Paz (millones de habitantes)	0,84	0,84	0,84	0,84	n.d.

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto interno bruto (millones de USD) (1)	11.384	13.059	16.585	19.508	23.846
Producto interno bruto PPA (millones de dólares internacionales) (2)	37.381	40.237	45.523	47.882	50.586
PIB per cápita (USD)	1.182	1.329	1.683	1.871	2.234
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) (2)	4.094	4.352	4.451	4.592	4.759
Variación anual del PIB en términos reales	4,6%	6,1%	3,4%	4,1%	5,2%
Variación anual del PIB en términos nominales	12,3%	17,2%	0,9%	13,3%	20,5%
Variación anual de la demanda interna en términos reales	5,1%	8,7%	3,7%	4,4%	8,6%
Variación anual de la demanda externa en términos reales	3,1%	2,2%	-10,8%	9,9%	5,9%
Variación anual del consumo privado	4,2%	5,5%	3,7%	4,0%	5,2%
Variación anual del consumo público	4,2%	5,5%	3,7%	4,0%	5,2%
Variación anual de la inversión bruta	11,2%	11,0%	11,0%	10,9%	11,1%
Consumo privado (% del PIB)	71,3%	70,8%	71,1%	71,0%	70,9%
Consumo público (% del PIB)	13,9%	16,9%	17,0%	17,5%	20,5%
Inversión bruta (% del PIB)	11,1%	29,3%	3,9%	7,1%	23,5%

Variación anual del PIB por sectores

Agricultura, silvicultura, caza y pesca	-0,5%	2,6%	3,7%	-1,2%	3,1%
Petróleo crudo y gas natural	5,2%	2,0%	-13,5%	13,9%	7,2%
Minerales metálicos y no metálicos	10,0%	56,3%	9,9%	-4,1%	3,4%
Industria manufacturera	6,1%	3,7%	4,8%	2,6%	3,7%
Electricidad, gas y agua	4,3%	3,6%	6,1%	7,3%	7,4%
Construcción y obras públicas	14,3%	9,2%	10,8%	7,5%	8,0%
Comercio	5,6%	4,8%	4,9%	4,0%	3,7%
Transporte y comunicaciones	3,5%	4,0%	5,6%	8,0%	6,1%
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	6,3%	4,7%	4,1%	5,6%	5,3%
Servicios de las administraciones públicas	4,1%	3,8%	6,5%	3,6%	6,2%
Otros servicios	2,8%	2,3%	3,1%	3,4%	2,8%

Composición del PIB por sectores (% del PIB)

Agricultura, silvicultura, caza y pesca	13,7%	13,3%	13,3%	12,6%	12,4%
Petróleo crudo y gas natural	6,8%	6,6%	5,5%	6,0%	6,1%
Minerales metálicos y no metálicos	4,3%	6,3%	6,7%	6,2%	6,1%
Industria manufacturera	17,3%	16,9%	17,1%	16,9%	16,6%
Electricidad, gas y agua	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%
Construcción y obras públicas	3,1%	3,1%	3,4%	3,5%	3,6%
Comercio	8,2%	8,1%	8,2%	8,2%	8,1%
Transporte y comunicaciones	10,8%	10,5%	10,8%	11,2%	11,3%
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	11,4%	11,3%	11,4%	11,5%	11,5%
Servicios de las administraciones públicas	9,0%	8,8%	9,0%	9,0%	9,1%
Otros servicios	7,0%	6,8%	6,7%	6,7%	6,5%

Sector externo

	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	4.458	6.527	4.918	6.291	8.332
Variación anual	15,1%	46,4%	-24,7%	27,9%	32,4%

Categorías de bienes exportados (variación anual)

Minerales	30,5%	39,9%	-4,7%	29,3%	43,2%
Hidrocarburos	10,8%	55,5%	-40,6%	41,0%	39,7%
Productos no tradicionales	20,4%	28,9%	0,3%	12,7%	1,6%
Otros bienes	-23,4%	42,3%	-21,9%	-14,2%	-5,0%

Categorías de bienes exportados (participación)

Minerales	28,5%	27,5%	33,9%	34,3%	37,3%
Hidrocarburos	46,6%	49,9%	38,3%	42,3%	44,9%
Productos no tradicionales	19,1%	16,9%	22,0%	19,4%	15,0%
Otros bienes	5,9%	5,7%	5,8%	3,9%	2,8%

Principales destinos de exportación (variación anual)

Brasil	10,0%	74,1%	-45,2%	44,4%	25,7%
Estados Unidos	4,5%	17,0%	-2,3%	42,9%	26,8%
Japón	7,7%	-47,4%	41,6%	51,6%	17,3%
Argentina	10,7%	19,8%	-12,2%	26,8%	85,0%

Principales destinos de exportación (participación)

Brasil	36,0%	43,2%	30,5%	34,3%	33,1%
Estados Unidos	8,8%	7,1%	9,0%	10,0%	9,7%
Japón	8,4%	3,0%	5,5%	6,5%	5,9%
Argentina	8,9%	7,4%	8,3%	8,2%	11,7%

Importaciones de bienes (millones de USD)

Importaciones de bienes (millones de USD)	3.457	5.100	4.467	5.393	7.673
Variación anual	22,8%	47,5%	-12,4%	20,7%	42,3%

Categorías de bienes importados (variación anual)

Bienes de consumo	26,9%	40,9%	-19,6%	25,9%	51,3%
Bienes intermedios	20,3%	49,8%	-12,3%	18,8%	38,2%
Bienes de capital	22,6%	46,2%	-6,9%	22,1%	46,1%
Diversos	27,2%	132,3%	-7,4%	-10,5%	-47,9%

Categorías de bienes importados (participación)

Bienes de consumo	23,0%	21,9%	20,1%	21,0%	22,3%
Bienes intermedios	50,2%	51,0%	51,0%	50,2%	48,8%
Bienes de capital	26,0%	25,8%	27,4%	27,7%	28,5%
Diversos	0,8%	1,3%	1,4%	1,0%	0,4%

Principales orígenes de importación (variación anual)

Brasil	22,5%	28,7%	-14,8%	26,9%	38,6%
Chile	-3,5%	53,9%	-29,6%	23,1%	1,6%
Argentina	30,2%	23,7%	-13,9%	11,3%	36,9%
Estados Unidos	18,1%	35,3%	13,6%	13,6%	21,3%

Principales orígenes de importación (participación)

Brasil	20,0%	18,1%	17,2%	18,6%	18,1%
Chile	6,4%	6,9%	5,4%	5,6%	4,0%
Argentina	16,4%	14,3%	13,7%	13,0%	12,5%
Estados Unidos	11,4%	10,8%	13,7%	13,2%	11,3%

Términos de intercambio (2006=100)

Términos de intercambio (2006=100)	111,4	117,4	117,7	140,9	156,9
Variación anual	11,4%	5,4%	0,3%	19,7%	11,4%

Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) (4)

Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) (4)	107,0	85,8	94,3	91,7	85,2
Variación anual	-4,9%	-19,8%	9,8%	-2,7%	-7,1%

Balanza comercial

Millones de USD	873	1.445	373	1.011	668
% del PIB	6,7%	8,7%	2,2%	5,2%	2,8%

Saldo de la cuenta corriente

Millones de USD	1.460	1.993	703	969	537
% del PIB	11,2%	12,0%	4,1%	5,0%	2,3%

Saldo de la cuenta de capitales

Millones de USD	472	378	-29	917	1.528
% del PIB	3,6%	2,3%	-0,2%	4,7%	6,4%

De la cuenta de capitales (% del PIB)

Inversión extranjera directa neta	2,8%	3,1%	2,5%	3,4%	3,6%
Variación anual	30,4%	40,1%	-16,1%	57,8%	27,9%
Inversión de cartera	-0,2%	-1,3%	-0,9%	0,5%	0,7%
Otros capitales	-8,0%	0,4%	-2,4%	0,8%	2,1%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	70,7%	77,2%	62,2%	69,6%	75,1%

Reservas Internacionales Netas (millones de USD) (4)

Reservas Internacionales Netas (millones de USD) (4)	5.319	7.722	8.580	9.730	12.019
Variación anual	67,4%	45,2%	11,1%	13,4%	23,5%
en meses de importaciones de bienes	18,5	18,2	23,1	21,6	18,8
en relación con los intereses de deuda externa	50,2	77,9	122,0	178,2	203,9
en relación con el dinero (M1)	1,9	2,1	2,0	1,8	2,0
en relación con la base monetaria	2,3	2,4	2,1	2,1	2,0
en relación con los depósitos del sistema financiero	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,4	1,2	1,3	1,3	1,1

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) (4)

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) (4)	B3	B3	B2	B1	B1
--	----	----	----	----	----

Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) (4)

Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) (4)	B-	B-	B-	B	B+
--	----	----	----	---	----

Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) (4)

Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) (4)	B-	B-	B	B+	B+
--	----	----	---	----	----

Finanzas públicas (% del PIB)

	2007	2008	2009	2010	2011
Resultado global del Sector Público No Financiero	1,7%	3,2%	0,1%	2,0%	0,8%
Resultado global del Gobierno General	2,3%	0,0%	-1,1%	-0,3%	-1,1%

Ingresos del Sector Público No Financiero

Ingresos del Sector Público No Financiero	43,6%	48,4%	45,0%	44,2%	45,5%
Variación anual en moneda local	25,0%	30,0%	-6,1%	11,2%	24,0%
Ingresos tributarios (5)	16,3%	17,7%	16,2%	16,7%	17,7%
Otros ingresos corrientes (6)	25,6%	29,4%	27,7%	26,4%	27,0%
Ingresos de capital	1,7%	1,3%	1,2%	1,1%	0,8%

Egresos del Sector Público No Financiero

Egresos del Sector Público No Financiero	41,9%	45,1%	44,9%	42,2%	44,7%
Variación anual en moneda local	35,5%	26,3%	0,4%	6,4%	27,5%
Gastos corrientes	29,2%	32,5%	32,1%	32,1%	31,4%
Gastos de capital	0,8%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%

Deuda del Sector Público Consolidado

Deuda del Sector Público Consolidado	41,2%	46,4%	42,9%	38,9%	35,9%
Deuda del Sector Público Consolidado externa	16,3%	14,7%	15,1%	14,8%	14,7%
Deuda del Sector Público Consolidado interna	24,9%	31,7%	27,9%	24,2%	21,2%

Sector monetario

	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación anual (%) (4)	11,7%	11,9%	0,3%	7,2%	6,9%
Inflación anual subyacente (%) (4)	10,8%	9,3%	0,0%	5,7%	6,6%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) (4)	7,67	7,07	7,07	7,04	6,96
Variación anual	-4,5%	-7,8%	0,0%	-0,4%	-1,1%
Dinero (M1) (millones de USD) (4)	2.780	3.627	4.285	5.290	6.153
Variación anual en moneda local	43,2%	20,3%	18,1%	22,9%	15,0%
Cuasi dinero en moneda nacional (millones de USD) (4)	1.695	2.959	3.408	4.052	4.099
Variación anual en moneda local	104,2%	60,9%	15,2%	18,4%	18,4%
Cuasi dinero en moneda extranjera (millones de USD) (4)	2.728	2.981	3.508	3.065	3.100
Variación anual en moneda local	-1,9%	0,7%	17,7%	-13,0%	-13,5%
M4 (M1 + cuasidineros en mn y me) (millones de USD) (4)					

Extensión territorial (Km²) 1.141.748

Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (USD)	468.750.000
Capital pagado a 31 de diciembre 2011 (USD)	391.326.698
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	19,2%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	978.316.745

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes) ⁽¹⁾	43,9	44,5	45,0	45,5	46,0
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	75,2
Población urbana (% del total)	75,3%	76,3%	77,2%	78,2%	79,2%
Población de Bogotá D.C. (millones de habitantes)	7,1	7,3	7,5	7,7	7,9

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD) (2)	207.465	244.785	235.694	286.334	333.207
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) (3)	381.648	403.820	413.438	435.367	460.406 ⁽⁴⁾
PIB per cápita (USD)	4.723	5.507	5.240	6.292	7.237
PIB per cápita PPA (USD) (3)	8.688	9.085	9.192	9.566	9.998 ⁽⁴⁾
Variación anual del PIB en términos reales	6,9%	3,5%	1,5%	4,2%	5,9%
Variación anual del PIB en consumo privado	7,3%	3,5%	0,9%	4,7%	6,5%
Variación anual del consumo público	6,0%	3,3%	3,5%	8,0%	2,6%
Variación anual de la inversión bruta	13,0%	9,2%	-3,0%	4,1%	16,6%
Consumo privado (% del PIB)	65,8%	65,7%	65,4%	65,7%	66,0%
Consumo público (% del PIB)	15,7%	15,7%	16,0%	16,6%	16,0%
Inversión bruta (% del PIB)	23,9%	25,2%	24,1%	24,1%	26,6%
Tasa de desempleo	11,2%	11,3%	12,0%	11,8%	10,8%

	2007	2008	2009	2010	2011
Variación del índice de producción real de la industria manufacturera ⁽⁵⁾	9,7%	-3,0%	-4,5%	4,5%	5,0%

Variación del PIB por sectores	2007	2008	2009	2010	2011
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	3,9%	-0,4%	-1,1%	1,4%	2,2%
Explotación de minas y canteras	1,5%	9,7%	11,4%	12,0%	14,3%
Industria manufacturera	7,2%	0,5%	-3,9%	2,7%	3,9%
Electricidad, gas y agua	4,1%	0,5%	2,9%	0,3%	1,8%
Construcción	8,3%	8,8%	8,4%	-4,6%	5,7%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	8,3%	3,1%	-0,3%	5,1%	5,9%
Transporte, almacenamiento y comunicación	10,9%	4,6%	0,4%	3,1%	6,9%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	6,8%	4,5%	1,8%	4,2%	5,8%
Servicios sociales, comunales y personales	5,0%	2,6%	2,7%	6,4%	3,1%

Composición del PIB por sectores	2007	2008	2009	2010	2011
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	7,2%	6,9%	6,8%	6,6%	6,3%
Explotación de minas y canteras	5,7%	6,1%	6,7%	7,2%	7,7%
Industria manufacturera	14,2%	13,8%	13,0%	12,9%	12,6%
Electricidad, gas y agua	3,9%	3,7%	3,8%	3,6%	3,5%
Construcción	5,9%	6,2%	6,7%	6,1%	6,1%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	12,1%	12,1%	11,9%	12,0%	12,0%
Transporte, almacenamiento y comunicación	7,4%	7,4%	7,4%	7,3%	7,4%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	19,1%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%
Servicios sociales, comunales y personales	15,3%	15,2%	15,4%	15,7%	15,3%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	29.381	37.095	32.563	39.820	56.954
Variación anual	22,8%	26,3%	-12,2%	22,3%	43,0%

Categorías de bienes exportados (variación anual)	2007	2008	2009	2010	2011
Productos tradicionales					
Café	17,3%	9,9%	-18,1%	22,1%	38,5%
Petróleo y derivados	15,6%	66,8%	-16,0%	60,7%	69,6%
Carbón	20,0%	44,3%	7,4%	11,1%	39,6%
Ferroníquel	51,8%	-48,6%	-15,9%	33,3%	-14,5%
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	23,3%	20,5%	-9,3%	-19,1%	6,6%
Industriales	29,4%	7,7%	-22,5%	-3,1%	18,1%
Mineros	-1,4%	31,5%	30,6%	21,3%	32,5%

Categorías de bienes exportados (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Productos tradicionales					
Café	5,8%	5,1%	4,7%	4,7%	4,6%
Petróleo y derivados	24,9%	32,9%	31,5%	41,4%	49,1%
Carbón	11,9%	13,6%	16,6%	15,1%	14,7%
Ferroníquel	5,7%	2,3%	2,2%	2,4%	1,5%
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	9,0%	8,6%	8,9%	5,9%	4,4%
Industriales	40,7%	34,7%	30,7%	24,3%	20,1%
Mineros	4,0%	4,2%	6,2%	6,1%	5,7%

Principales destinos de exportación (variación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	7,5%	35,5%	-8,4%	30,0%	29,6%
Venezuela	92,9%	16,9%	-33,5%	-64,9%	23,0%
Ecuador	3,1%	17,5%	-16,2%	45,1%	4,6%
Perú	16,5%	6,0%	-7,8%	43,6%	23,4%

Principales destinos de exportación (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	34,6%	37,3%	39,2%	42,1%	38,1%
Venezuela	17,4%	16,2%	12,3%	3,6%	3,1%
Ecuador	4,3%	4,0%	3,8%	4,6%	3,4%
Perú	2,7%	2,3%	2,4%	2,8%	2,5%

Importaciones de bienes (millones de USD)	2007	2008	2009	2010	2011
32.897	39.669	32.898	40.683	54.675	
Variación anual	25,7%	20,6%	-17,1%	23,7%	34,4%

Categorías de bienes importados (variación)	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	28,4%	11,5%	-11,9%	34,9%	25,7%
Bienes intermedios y materias primas	22,9%	24,9%	-25,4%	29,8%	31,9%
Bienes de capital	27,7%	20,6%	-9,6%	11,6%	42,7%

Categorías de bienes importados (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	20,7%	19,1%	20,3%	22,1%	20,7%
Bienes intermedios y materias primas	43,1%	44,6%	40,2%	42,2%	41,4%
Bienes de capital	36,3%	36,3%	39,5%	35,7%	37,9%

Principales orígenes de importación (variación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	23,8%	33,5%	-17,3%	10,8%	29,7%
México	34,1%	1,7%	-26,5%	67,8%	57,1%
China	49,9%	36,7%	-18,3%	47,4%	49,3%
Brasil	27,0%	-2,7%	-7,8%	10,4%	15,6%

Principales orígenes de importación (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	26,0%	28,8%	28,7%	25,8%	24,9%
México	9,3%	7,9%	7,0%	9,5%	11,1%
China	10,1%	11,5%	11,3%	13,5%	15,0%
Brasil	7,3%	5,9%	6,5%	5,8%	5,0%

Términos de intercambio ⁽⁶⁾	2007	2008	2009	2010	2011
125,7	128,7	150,5	163,9	186,2	
Variación anual	13,1%	2,4%	16,9%	8,9%	13,6%

Índice de tipo de cambio real (1994=100) ⁽⁶⁾	2007	2008	2009	2010	2011
97,2	98,4	90,3	81,9	81,4	
Variación anual	-7,3%	1,2%	-8,2%	-9,3%	-0,6%

Balanza comercial	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	-584	971	2546	2240	5514
% del PIB anual	-0,3%	0,4%	1,1%	0,8%	1,7%

Cuenta corriente	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	-6.018	-6.923	-5.141	-8.944	-9.980
% del PIB anual	-2,9%	-2,8%	-2,2%	-3,1%	-3,0%

Cuenta de capitales	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	10.347	9.492	6.254	11.770	13.322
% del PIB anual	5,0%	3,9%	2,7%	4,1%	4,0%

De la cuenta de capitales (% del PIB)	2007	2008	2009	2010	2011
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	9.049	10.596	7.137	6.899	13.234
% del PIB anual	4,4%	4,3%	3,0%	2,4%	4,0%
Flujos financieros de corto plazo					
Millones de USD	-1120	-445	-6344	5038	648
% del PIB anual	-0,5%	-0,2%	-2,7%	1,8%	0,2%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) (4)	20.949	24.030	25.356	28.452	32.299
en meses de importaciones de bienes	7,6	7,3	9,2	8,4	7,1
en relación los intereses de la deuda externa de largo plazo ⁽⁵⁾	7,6	8,1	8,8	9,4	9,2
en relación con los intereses de la deuda externa pública de largo plazo	10,5	10,9	11,9	12,5	7,2
en relación con el dinero (M1)	0,9	1,1	1,0	0,9	0,9
en relación con la base monetaria	1,3	1,5	1,3	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	3,9	4,3	6,4	3,5	3,0
M2 / Reservas Internacionales Netas	3,4	3,1	3,4	3,5	3,7

Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	2007	2008	2009	2010	2011
Intereses de deuda pública externa de largo plazo (% de exportaciones de bienes)	33,4%	34,6%	31,5%	31,3%	36,4%
Amortización deuda externa largo plazo (% exportaciones de bienes)	6,5%	4,4%	5,8%	4,6%	6,1%
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁶⁾	Ba2	Ba1	Ba1	Ba1	Baa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁶⁾	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁶⁾	BBB+	BB+	BB+	BB+	BB+
EMBI+ promedio	159,8	305,5	307,5	188,7	169,1

Finanzas públicas (% del PIB)	2007	2008	2009	2010	2011
Resultado global del Sector Público Consolidado	-0,6%	1,4%	-2,7%	-3,2%	-2,9%
Resultado global del Gobierno Central	-2,7%	-2,3%	-4,2%	-3,8%	-3,2%
Ingresos del Gobierno Central	15,0%	15,7%	15,5%	13,7%	15,5%
Ingresos tributarios	13,4%	13,5%	13,1%	12,2%	13,7%
Gastos del Gobierno Central	17,8%	17,5%	19,3%	17,5%	18,6%
Gastos de intereses	3,5%	2,9%	2,9%	2,7%	2,7%
Gastos de funcionamiento	12,4%	12,4%	14,0%	12,8%	12,9%

Deuda pública externa ⁽⁵⁾	2007	2008	2009	2010	2011
13,0%	13,4%	14,4%	13,2%	13,5%	
Deuda pública interna ⁽⁵⁾	2007	2008	2009	2010	2011
27,0%	26,2%	28,3%	28,7%	28,7%	

Sector monetario	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación anual	5,7%	7,7%	2,0%	3,2%	3,7%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) ⁽⁴⁾	2.015	2.244	2.044	1.990	1.943
Variación anual	-10,0%	11,4%	-8,9%	-2,7%	-2,4%
Base monetaria (millones de USD) (4)	16.089	16.132	19.345	22.552	26.427
Variación anual (moneda local)	19,9%	11,7%	9,3%	13,5%	14,4%
Dinero (M1) (millones de USD) (4)	22.489	21.863	25.808	31.203	35.411
Variación anual (moneda local)	11,8%	8,3%	7,6%	17,7%	10,8%
Dinero (M2) (millones de USD) (4)</					

Extensión Territorial (Km²) 51.100

Indicadores institucionales
Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999

Capital suscrito (USD)	234.375.000
Capital pagado a 30 de abril de 2010 (USD)	234.375.000
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	11,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	585.937.500

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes)	4,39	4,45	4,51	4,56	4,30 ^(a)
Crecimiento poblacional	1,5%	1,4%	1,3%	1,2%	1,8%
Esperanza de vida al nacer	79,32	79,19	79,28	79,30	79,34
Población urbana (% del total)	59%	59%	59%	59%	60%
Población de San José (millones de habitantes)	1,51	1,53	1,54	1,63	1,40

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	26.322	29.838	29.383	32.933	36.917
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	46.530	48.841	48.653	51.166	53.951
PIB per cápita (USD)	5.997	6.703	6.485	7.217	8.582
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	10.472	10.774	10.795	11.216	11.663
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	7,9%	2,7%	-0,7%	4,7%	4,2%
Variación consumo privado	7,5%	3,2%	1,9%	4,6%	1,2%
Variación consumo público	2,3%	4,4%	6,7%	4,7%	0,7%
Variación inversión bruta	-1,2%	22,2%	-35,8%	27,1%	6,2%
Consumo privado (% del PIB)	63,6%	63,9%	65,5%	64,7%	64,8%
Consumo público (% del PIB)	7,8%	7,9%	8,5%	8,6%	8,7%
Inversión bruta (% del PIB)	24,0%	28,5%	18,5%	22,4%	23%
Tasa de desempleo abierto (a julio de cada año)	4,6%	4,9%	8,4%	7,3%	7,7%
Variación del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura y pesca	5,6%	-3,2%	-3,2%	6,5%	3,1%
Extracción de minas y canteras	-1,5%	-5,6%	-14,1%	-5,3%	6,7%
Industria manufacturera	7,0%	-3,7%	-3,9%	3,7%	3,5%
Construcción	21,3%	14,6%	-3,0%	-6,7%	3,7%
Electricidad y agua	2,3%	-0,6%	3,3%	2,8%	2,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	6,6%	3,4%	-6,4%	4,4%	3,7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	9,8%	7,6%	1,9%	6,4%	6,7%
Servicios financieros y seguros	11,8%	8,6%	5,1%	2,2%	4,7%
Actividades inmobiliarias	4,6%	5,0%	3,2%	3,7%	4,1%
Otros servicios prestados a empresas	11,6%	12,1%	8,7%	9,2%	7,7%
Servicios de administración pública	1,6%	4,7%	5,2%	3,5%	1,6%
Servicios comunales, sociales y personales	3,8%	4,4%	4,6%	4,2%	3,8%
Composición del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura y pesca	9,8%	9,2%	9,0%	9,2%	9,1%
Extracción de minas y canteras	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Industria manufacturera	23,4%	21,9%	21,4%	21,3%	21,1%
Construcción	4,4%	5,0%	4,9%	4,4%	4,3%
Electricidad y agua	2,7%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	16,0%	16,1%	15,3%	15,3%	15,3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	14,1%	14,7%	15,2%	15,5%	15,9%
Servicios financieros y seguros	4,8%	5,1%	5,5%	5,4%	5,4%
Actividades inmobiliarias	4,3%	4,4%	4,6%	4,5%	4,5%
Otros servicios prestados a empresas	4,1%	4,4%	4,9%	5,1%	5,3%
Servicios de administración pública	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Servicios comunales, sociales y personales	8,9%	9,0%	9,6%	9,6%	9,5%
Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	9.337	9.504	8.784	9.448	10.408
Variación anual	13,9%	1,8%	-7,6%	7,6%	10,2%
Categorías de bienes exportados (variación)					
Café	11,5%	21,1%	-23,9%	10,9%	45,6%
Banano	8,5%	2,5%	-9,7%	12,9%	7,0%
Carne	5,5%	34,1%	4,2%	0,9%	17,6%
Azúcar	14,6%	-29,4%	-19,3%	192,2%	-15,3%
Otros productos	14,4%	-6,8%	-15,3%	6,4%	9,5%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Café	2,7%	3,2%	3,1%	3,7%	4,2%
Banano	7,2%	7,3%	8,9%	7,7%	7,2%
Carne	0,3%	0,4%	0,0%	0,1%	0,1%
Azúcar	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,3%
Otros productos	89,3%	88,8%	87,4%	88,1%	87,9%
Destinos de exportación (variación)					
Estados Unidos	5,1%	0,6%	-13,2%	19,2%	10,5%
Holanda	-8,2%	6,1%	19,7%	15,5%	8,8%
China	13,7%	0,5%	-8,7%	14,9%	15,1%
Hong Kong	51,9%	-20,1%	12,8%	-62,4%	-30,7%
Destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	37,8%	37,6%	33,7%	36,8%	36,6%
Holanda	4,9%	5,2%	6,8%	7,2%	7,0%
China	13,8%	13,7%	18,2%	19,2%	19,9%
Hong Kong	9,1%	7,2%	8,8%	3,0%	1,9%
Importaciones de bienes (millones de USD)	12.952	15.372	11.395	13.570	16.220
Variación anual	12,2%	18,7%	-25,9%	19,1%	19,5%
Categorías de bienes importados (variación)					
Materias primas y productos intermedios	3,8%	16,1%	-32,6%	19,9%	12,4%
Bienes de consumo	27,3%	13,3%	-25,2%	21,4%	19,7%
Bienes de capital	24,3%	14,4%	-26,6%	12,7%	18,9%
Materiales de construcción	31,0%	40,6%	-30,1%	7,3%	30,9%
Combustibles y lubricantes	13,8%	45,8%	-58,8%	25,6%	54,8%
Categorías de bienes importados (participación)					
Materias primas y productos intermedios	53,4%	52,2%	51,1%	51,5%	48,4%
Bienes de consumo	18,9%	18,0%	19,7%	20,1%	20,1%
Bienes de capital	16,0%	15,4%	16,8%	15,9%	15,8%
Materiales de construcción	2,9%	3,4%	2,9%	2,6%	2,8%
Combustibles y lubricantes	8,8%	10,8%	9,5%	10,0%	12,9%
Principales orígenes de importación (variación)					
Estados Unidos	27,9%	22,8%	-22,6%	33,1%	21,9%
México	29,0%	29,0%	-21,8%	20,4%	22,0%
Venezuela	5,4%	5,6%	-84,3%	-54,5%	1,2%
China-Taiwán	33,5%	11,4%	-22,3%	34,3%	29,1%
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	38,7%	40,0%	41,8%	46,7%	47,6%
México	5,7%	6,2%	6,5%	6,6%	6,7%
Venezuela	4,8%	4,3%	0,9%	0,3%	0,3%
China-Taiwán	7,1%	6,7%	7,0%	7,9%	8,6%
Términos de intercambio (2000=100)	96,1	92,5	95,6	91,8	88,4
Variación anual	-1,0%	-3,7%	3,4%	-4,0%	-3,7%
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽³⁾	4.114	3.799	4.066	4.627	4.756
en meses de importaciones de bienes	3,8	3,0	4,3	4,1	3,5
en relación con el dinero (M1)	1,4	1,4	1,6	1,4	1,3
en relación con la base monetaria	2,0	1,9	1,9	1,8	1,7
en relación con los depósitos del sistema bancario	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,7	1,8	1,9	2,0	2,2
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Ba1	Ba1	Ba1	Baa3	Baa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	BB	BB	BB	BB	BB
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾	BB	BB	BB	BB	BB+
Índice de tipo de cambio real (1997=100) ⁽⁴⁾	89,9	81,2	88,2	80,2	77,0
Variación anual	-13,1%	-9,8%	8,6%	-9,1%	-4,0%
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-1.646	-2.787	-576	-1.299	-2.200
% del PIB	-6,3%	-9,4%	-2,2%	-3,9%	-6,0%
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	2.581	2.487	707	2.107	2.581
% del PIB	9,8%	8,4%	2,7%	6,4%	7,0%
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa	6,2%	7,0%	5,0%	4,3%	5,5%
Inversión de cartera	0,0%	1,4%	-1,1%	1,1%	0,7%
Otros capitales	3,5%	0,0%	-1,5%	0,8%	0,7%
Finanzas públicas (% del PIB)	2007	2008	2009	2010	2011
Resultado global del Sector Público	8,5%	4,6%	-3,9%	-5,4%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	0,6%	0,2%	-3,7%	-5,7%	-4,5%
Ingresos del Gobierno Central	12,0%	13,4%	16,2%	13,6%	14,5%
Variación anual (moneda nacional)	28,5%	18,3%	-5,1%	15,5%	10,6%
Gastos del Gobierno Central	14,9%	15,7%	19,1%	21,4%	20,5%
Variación anual (moneda nacional)	15,2%	21,4%	19,3%	26,8%	3,9%
Gastos de intereses	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,4%
Deuda pública externa	13,8%	12,6%	12,2%	11,8%	11,8%
Deuda pública interna	32,7%	27,8%	29,9%	31,2%	31,2%
Sector monetario	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación anual	10,8%	13,9%	4,0%	5,8%	4,7%
Inflación subyacente	8,7%	14,0%	4,0%	3,5%	4,6%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) ⁽⁴⁾	501,0	560,9	571,8	530,4	511,1
Variación anual	-3,7%	12,0%	2,0%	-7,2%	-3,6%
Dinero (M1) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	2.956	2.680	2.617	3.370	3.698
Variación anual (moneda nacional)	22,6%	1,5%	-0,4%	20,8%	6,4%
Cuasi dinero en moneda nacional (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	3.999	4.264	4.918	5.828	6.850
Variación anual (moneda nacional)	33,3%	19,4%	17,6%	9,9%	-11,7%
Cuasi dinero en moneda extranjera (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	4921	6155	7016	7383	7554
Variación anual (moneda nacional)	3,0%	40,0%	16,2%	-2,4%	0,7%
M3 (M1 + cuasi dinero en m/n y m/e) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	11.876	13.099	14.551	16.581	18.102
Variación anual (moneda nacional)	16,6%	23,5%	13,3%	5,7%	5,2%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	17,1	17,0	21,5	19,3	17,6
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	10,3	10,3	11,4	9,8	9,6
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	7,0	5,5	8,5	6,0	5,3
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	3,6	3,3	2,4	1,1	0,8
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁷⁾	6,0	4,4	5,3	3,7	4,9
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁷⁾	3,0	1,8	0,6	0,1	0,2
Sector financiero	2007	2008	2009	2010	2011
Depósitos (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	11.083	12.372	13.784	15.711	17.073
Variación anual (moneda nacional)	15,8%	25,0%	13,6%	5,7%	4,7%
Crédito al sector privado (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	9.905	11.683	11.856	13.396	15.740
Variación anual (moneda nacional)	38,7%	32,0%	3,5%	4,8%	13,2%
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	44,4%	49,7%	50,9%	47,0%	44,2%
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	40,8%	44,2%	51,4%	48,0%	46,2%
Créditos (% del PIB)	36,5%	41,7%	44,2%	40,9%	42,6%
Cartera con atraso > 90 d./cartera directa ⁽⁸⁾	0,8%	1,6%	2,1%	1,9%	1,7%
Compromiso patrimonial ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	-0,8%	-0,8%	-0,6%	-0,6%	-0,9%
Utilidad operacional bruta/Gastos de Administración ⁽⁸⁾	1,76	1,66	1,54	1,51	1,48
Rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio ⁽⁸⁾	12,66	14,29	8,65	8,29	9,05

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR), Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Fondo Monetario Internacional (FMI).

^(a) Información preliminar censo 2011

n.d.: Dato anual no disponible a 9 de mayo de 2011.

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

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

⁽³⁾ Incluye industria electrónica.

⁽⁴⁾ Fin de período.

⁽⁵⁾ Corresponde a la tasa promedio de los créditos del sistema financiero.

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

⁽⁷⁾ Promedio del período.

⁽⁸⁾ Sistema financiero nacional, al final de cada período. (Bancos Nacionales)

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

ECUADOR

Extensión Territorial (Km²) 283.560

Indicadores institucionales
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (USD)	234.375.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2011 (USD)	195.663.288
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	9,6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	508.724.548

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
	13,6	13,8	14,0	14,2	14,4
Población (millones de habitantes)					
Crecimiento poblacional	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%
Población urbana (% del total)	64,6	65,1	65,7	66,2	66,8
Población de Quito (millones de habitantes)	1,56	1,58	1,60	2,24	2,28

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD)	45.504	54.209	52.022	57.978	65.945
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	99.371	108.930	110.478	115.753	118.837
PIB per cápita (USD)	3.345	3.927	3.715	4.082	4.578
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	7.304	7.891	7.888	7.983	8.300
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	2,0%	7,2%	0,4%	3,6%	7,8%
Tasa de crecimiento del PIB petrolero en términos reales	-8,0%	0,8%	-2,6%	-2,6%	4,2%
Tasa de crecimiento del PIB no petrolero en términos reales	3,9%	8,0%	0,9%	4,5%	8,8%
Variación anual consumo privado	3,7%	6,9%	-0,7%	7,7%	5,9%
Variación anual consumo público	6,1%	11,5%	4,0%	1,4%	4,1%
Variación anual inversión bruta	2,5%	16,1%	-4,3%	10,2%	12,3%
Consumo privado (% del PIB)	67,7%	67,5%	66,8%	69,4%	68,2%
Consumo público (% del PIB)	8,6%	9,0%	9,3%	9,1%	8,8%
Inversión bruta (% del PIB)	26,4%	28,6%	27,3%	29,0%	30,3%
Tasa de desempleo nacional urbana promedio del año ⁽¹⁾		6,9%	8,5%	7,6%	6,0%

Variación anual del PIB por sectores	2007	2008	2009	2010	2011
Agricultura	4,4%	5,2%	0,7%	-0,7%	5,9%
Pesca	2,4%	6,5%	5,4%	1,9%	8,5%
Explotación de minas y canteras	-8,3%	0,0%	-3,3%	0,2%	3,6%
Industria manufacturera ⁽³⁾	4,9%	8,1%	-1,5%	6,7%	6,9%
Suministro de electricidad y agua	15,5%	20,2%	-12,2%	1,4%	31,0%
Construcción	0,1%	13,8%	5,4%	6,7%	21,0%
Comercio al por mayor y menor	3,2%	6,6%	-2,3%	6,3%	6,3%
Transporte y almacenamiento	3,1%	5,4%	3,7%	2,5%	6,1%
Intermediación financiera	8,0%	11,2%	1,7%	17,3%	11,1%
Otros servicios ⁽⁴⁾	6,0%	7,1%	1,7%	5,4%	9,3%
Administración pública y defensa	5,9%	14,6%	5,4%	0,5%	2,4%
Hogares privados con servicio doméstico	0,1%	-5,5%	0,5%	4,7%	-5,1%

Composición del PIB por sectores	2007	2008	2009	2010	2011
Agricultura	8,7%	8,6%	8,6%	8,3%	8,1%
Pesca	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%
Explotación de minas y canteras	13,7%	12,7%	12,3%	11,9%	11,4%
Industria manufacturera ⁽³⁾	13,8%	13,9%	13,6%	14,1%	13,9%
Suministro de electricidad y agua	0,9%	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%
Construcción	8,3%	8,8%	9,3%	9,6%	10,7%
Comercio al por mayor y menor	15,0%	14,9%	14,5%	14,9%	14,7%
Transporte y almacenamiento	7,3%	7,2%	7,4%	7,4%	7,2%
Intermediación financiera	2,1%	2,2%	2,2%	2,5%	2,6%
Otros servicios ⁽⁴⁾	15,9%	15,8%	16,1%	16,3%	16,6%
Administración pública y defensa	4,5%	4,8%	5,1%	4,9%	4,7%
Hogares privados con servicio doméstico	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
----------------	------	------	------	------	------

Exportaciones de bienes (millones de USD)	14.321	18.818	13.863	17.490	22.345
Variación anual	8,7%	31,4%	-26,3%	26,2%	27,8%

Categorías de bienes exportados (Variación anual)	2007	2008	2009	2010	2011
Petróleo crudo	7,1%	42,3%	-40,5%	42,5%	31,8%
Banano	7,3%	25,9%	21,6%	1,9%	10,5%
Camarón	4,2%	16,3%	-6,8%	27,9%	38,3%
Cacao	39,9%	9,7%	58,3%	2,1%	34,7%

Categorías de bienes exportados (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Petróleo crudo	51,9%	56,2%	45,3%	51,2%	52,8%
Banano	9,1%	8,7%	14,4%	11,6%	10,0%
Camarón	4,3%	3,8%	4,8%	4,9%	5,3%
Cacao	1,4%	1,2%	2,5%	2,0%	2,1%

Principales destinos de exportación (variación anual)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	-9,6%	36,7%	-45,2%	31,4%	65,1%
Perú	44,8%	15,0%	-45,7%	42,2%	29,1%
Colombia	3,4%	8,7%	-15,6%	16,9%	29,0%
Chile	19,9%	127,1%	-40,4%	-5,9%	6,2%

Principales destinos de exportación (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	43,1%	44,8%	33,4%	34,7%	44,9%
Perú	10,5%	9,2%	6,8%	7,6%	7,7%
Colombia	5,2%	4,3%	4,9%	4,5%	4,6%
Chile	4,6%	8,0%	6,5%	4,8%	4,0%

Importaciones de bienes CIF (millones de USD)	13.893	18.852	15.090	20.591	24.286
Variación anual	14,7%	35,7%	-20,0%	36,5%	17,9%

Categorías de bienes importados (variación anual)	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	12,1%	32,7%	-20,6%	33,9%	14,5%
Combustibles y lubricantes	8,8%	28,8%	-25,8%	64,2%	23,8%
Materias primas	18,7%	41,6%	-21,5%	27,6%	20,9%
Bienes de capital	17,0%	35,8%	-13,6%	31,0%	13,5%
Diversos	83,1%	377,6%	218,1%	74,5%	-46,6%

Categorías de bienes importados (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	22,3%	21,8%	21,6%	21,2%	20,6%
Combustibles y lubricantes	19,9%	18,9%	17,5%	21,1%	22,1%
Materias primas	32,5%	33,9%	33,2%	31,1%	31,9%
Bienes de capital	25,3%	25,3%	27,3%	26,2%	25,2%
Diversos	0,0%	0,1%	0,3%	0,4%	0,2%

Principales orígenes de importación (variación anual)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	14,7%	4,7%	30,7%	44,8%	6,7%
Colombia	-1,6%	17,7%	-14,1%	31,5%	9,8%
Venezuela	305,9%	191,9%	29,3%	-25,6%	73,7%
Brasil	-15,9%	20,3%	-24,7%	26,8%	9,9%

Principales orígenes de importación (participación)	2007	2008	2009	2010	2011
Estados Unidos	20,6%	19,9%	26,3%	27,9%	25,2%
Colombia	11,0%	9,5%	10,2%	9,8%	9,1%
Venezuela	9,5%	13,4%	4,9%	2,7%	3,9%
Brasil	5,4%	4,7%	4,5%	26,8%	9,9%

Términos de intercambio (promedio del periodo) (2000=100)	157,0	166,7	119,7	158,5	192,1
Variación anual	11,3%	6,1%	-28,2%	32,4%	21,2%

Índice de tipo de cambio real (1994=100) ⁽⁵⁾	105,5	95,8	98,4	95,7	93,4
Variación anual	5,6%	-9,2%	2,7%	-2,7%	-2,5%

Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	1.690	1.467	-81	-1.779	-259,3
% del PIB	3,7%	2,7%	-0,16%	-3,07%	-0,4%

Saldo de la cuenta de capitales y financiera					
Millones de USD	-375	-448	-2.556	559	343
% del PIB	-0,8%	-0,8%	-4,9%	1,0%	0,5%

De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa	0,4%	1,9%	0,6%	0,3%	0,01%
Inversión de cartera	-0,3%	0,4%	-6,0%	-1,3%	0,001%
Otros capitales	-1,0%	-3,1%	0,5%	1,9%	-0,04%

Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (millones de USD) ⁽⁶⁾	3.521	4.473	3.792	2.622	2.958
---	-------	-------	-------	-------	-------

Activos externos de Otras Sociedades de Depósitos en relación con los depósitos del sistema financiero	4199	4358,5	5008,3	5713,6	5883,4
	0,30	0,3	0,2	0,1	0,1

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁵⁾	Caa2	Ca	Caa3	Caa3	Caa2
---	------	----	------	------	------

Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁵⁾	B-	D-SD	CCC+	B-	B-
---	----	------	------	----	----

EMBI+ promedio del periodo	676	1323	2191	925	823
----------------------------	-----	------	------	-----	-----

Finanzas públicas (% del PIB)

Resultado global del Sector Público No Financiero (devengado)	2,1%	0,6%	-4,3%	-1,6%	-0,3%
---	------	------	-------	-------	-------

Ingresos del Sector Público No Financiero (devengado)	29,6%	40,7%	35,3%	40,0%	48,3%
---	-------	-------	-------	-------	-------

Variación anual	19,4%	64,0%	-16,7%	26,2%	36,0%
-----------------	-------	-------	--------	-------	-------

Ingresos petroleros	7,3%	16,0%	10,0%	13,5%	19,7%
---------------------	------	-------	-------	-------	-------

Ingresos no petroleros	21,0%	23,0%	23,8%	24,1%	18,4%
------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Gastos del Sector Público No Financiero (devengado)	27,6%	40,1%	39,6%	41,6%	49,4%
---	-------	-------	-------	-------	-------

Variación anual	26,5%	73,3%	-5,3%	17,0%	33,4%
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------

Gastos corrientes	20,1%	27,2%	26,8%	29,2%	32,2%
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Intereses de deuda externa	1,7%	1,2%	0,6%	0,7%	2,2%
----------------------------	------	------	------	------	------

Gastos de capital	7,5%	12,9%	12,8%	12,4%	36,1%
-------------------	------	-------	-------	-------	-------

Deuda pública externa	23,9%	18,6%	14,2%	15,0%	15,2%
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Deuda pública interna	7,1%	6,7%	5,5%	8,0%	6,8%
-----------------------	------	------	------	------	------

Sector monetario

Inflación anual (fin de año)	3,3%	8,8%	4,3%	3,3%	5,4%
------------------------------	------	------	------	------	------

Tasas de interés

Activa ⁽⁷⁾	10,7	9,1	9,2	8,7	8,2
-----------------------	------	-----	-----	-----	-----

Pasiva ⁽⁸⁾	5,6	5,1	5,2	4,3	4,5
-----------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Interbancaria (promedio del periodo)	2,4	1,1	0,6	0,4	0,7
--------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

M1 (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	7.009	8.880	9.215	10.776	12.088
--------------------------------------	-------	-------	-------	--------	--------

Variación anual	12,0%	26,7%	3,8%	16,9%	12,2%
-----------------	-------	-------	------	-------	-------

M2 (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	14.318	17.461	18.989	22.189	26.550
--------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Variación anual	n.d.	21,9%	8,8%	16,9%	19,7%
-----------------	------	-------	------	-------	-------

Base Monetaria (millones de USD) ⁽⁶⁾	4073	4562	6128	6923	7431
---	------	------	------	------	------

Variación anual	11,6%	12,0%	34,3%	13,0%	7,3%
-----------------	-------	-------	-------	-------	------

Cuasidinero (millones de USD) ⁽⁵⁾	6.182	7.309	8.581	9.774	11.413
--	-------	-------	-------	-------	--------

Variación anual	15,4%	18,2%	17,4%	13,9%	16,8%
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------

Sector financiero

Depósitos (millones de USD) ⁽⁵⁾	11.766	14.386	1
--	--------	--------	---

URUGUAY

Extensión territorial (Km²) 176.215

Indicadores institucionales
Miembro del FLAR desde el 30 de mayo de 2008

Capital suscrito (USD)	234.375.000
Capital pagado al 31 de diciembre de 2011 (USD)	234.375.000
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	11,5%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	585.937.500

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3,32	3,33	3,34	3,36	3,37
Crecimiento poblacional	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
Esperanza de vida al nacer	75,24	75,37	75,50	75,63	75,81
Población urbana (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3,11	3,13	3,14	3,16	3,17
Población urbana (% del total)	93,7%	93,8%	93,9%	94,0%	94,1%

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	23.878	31.177	31.322	40.272	49.423
Variación anual	20,5%	30,6%	0,5%	28,6%	22,7%
Producto Interno Bruto (millones de pesos uruguayos)	549.470	636.151	688.257	790.576	902.163
Producto Interno Bruto PPP (Millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾	38.121	42.316	43.867	48.129	52.111
PIB per cápita (USD)	7.184	9.351	9.364	11.998	14.672
PIB per cápita PPA (Millones dólares internacionales corrientes) ⁽²⁾	11.469	12.692	13.114	14.339	15.121
Variación anual del PIB en términos reales	6,5%	7,2%	2,9%	8,4%	5,7%
Variación anual del PIB en términos nominales	16,6%	15,8%	8,2%	14,9%	14,1%
Variación anual del consumo privado	7,1%	9,1%	-0,3%	13,7%	8,2%
Variación anual del consumo público	4,7%	9,3%	3,1%	0,8%	3,0%
Variación anual de la Formación Bruta Capital Fijo	9,3%	19,3%	-4,9%	11,8%	5,5%
Consumo privado (% del PIB)	71,4%	72,7%	70,7%	73,8%	75,6%
Consumo público (% del PIB)	10,5%	10,7%	10,8%	10,0%	9,7%
Formación bruta de capital fijo (% del PIB)	18,6%	20,7%	19,2%	19,7%	19,7%
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	9,2%	7,7%	7,3%	6,8%	6,0%

Variación anual del PIB por sectores

	2007	2008	2009	2010	2011
Actividades primarias	-9,7%	2,1%	2,0%	0,2%	4,5%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-10,0%	2,2%	3,0%	0,2%	4,2%
Industrias manufactureras	8,3%	8,1%	-3,7%	3,5%	1,2%
Elaboración productos alimenticios y bebidas	7,0%	3,1%	2,3%	-0,9%	3,4%
Fabricación papel y productos de papel	85,0%	319,1%	13,3%	10,3%	-6,3%
Fabricación productos de refinación del petróleo	28,8%	-18,9%	-5,0%	-1,8%	-27,6%
Suministro de electricidad, gas y agua	50,2%	-51,1%	9,8%	97,9%	-25,6%
Construcción	9,3%	2,6%	1,4%	2,9%	6,5%
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	8,7%	11,9%	1,7%	13,3%	9,9%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16,1%	30,7%	16,1%	14,0%	12,6%
Otras actividades	3,1%	-4,5%	2,7%	3,1%	5,3%
Intermediación financiera	0,5%	10,7%	4,9%	9,7%	17,8%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	3,4%	2,3%	-0,1%	2,6%	3,3%
Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria	-0,5%	-1,4%	5,0%	-1,2%	1,4%
Enseñanza	5,2%	3,0%	3,7%	0,5%	3,1%
Salud	4,4%	10,0%	3,5%	2,3%	3,2%

Composición del PIB por sectores

	2007	2008	2009	2010	2011
Actividades primarias	7,7%	7,4%	7,3%	6,8%	6,7%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,5%	6,9%	7,0%	6,4%	6,3%
Industrias manufactureras	15,2%	15,3%	14,4%	13,7%	13,1%
Elaboración productos alimenticios y bebidas	6,1%	5,9%	5,8%	5,3%	5,2%
Fabricación papel y productos de papel	0,4%	1,7%	1,9%	1,9%	1,7%
Fabricación productos de refinación del petróleo	1,4%	1,0%	1,0%	0,9%	0,6%
Suministro de electricidad, gas y agua	3,2%	1,4%	1,5%	2,8%	2,0%
Construcción	5,8%	5,6%	5,5%	5,2%	5,3%
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	13,0%	13,6%	13,4%	14,1%	14,6%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,6%	11,7%	13,2%	13,9%	14,8%
Otras actividades	33,5%	32,6%	32,6%	31,0%	30,9%
Intermediación financiera	4,6%	4,8%	4,9%	5,0%	5,5%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12,9%	12,3%	12,0%	11,4%	11,1%
Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria	4,5%	4,1%	4,2%	3,8%	3,7%
Enseñanza	3,3%	3,1%	3,2%	2,9%	2,9%
Salud	4,4%	4,5%	4,5%	4,3%	4,2%

Sector externo

	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD FOB)	4.518	5.942	5.405	6.735	7.990
Variación anual	13,2%	31,5%	-9,0%	24,6%	18,6%

Categorías de bienes exportados CIU (variación anual)

	2007	2008	2009	2010	2011
Frigorífica	-10,3%	46,5%	-17,3%	14,8%	19,0%
Agrícola	52,2%	59,1%	38,1%	45,2%	7,9%
Lácteos	30,9%	27,4%	-13,6%	40,7%	32,6%
Molinería	28,0%	61,4%	0,7%	-15,1%	22,8%
Extracción de madera	23,6%	89,8%	-18,4%	37,6%	9,2%
Curtimbres y marroquinería	1,5%	-15,9%	-33,2%	22,3%	15,0%

Categorías de bienes exportados CIU (participación)

	2007	2008	2009	2010	2011
Frigorífica	22,6%	25,2%	22,9%	21,1%	21,2%
Agrícola	8,3%	10,1%	15,3%	17,8%	16,2%
Lácteos	7,5%	7,2%	6,9%	7,7%	6,7%
Molinería	6,4%	7,8%	8,6%	5,9%	6,1%
Extracción de madera	4,0%	5,7%	5,1%	5,7%	5,2%
Curtimbres y marroquinería	7,0%	4,5%	3,3%	3,2%	3,1%

Principales destinos de exportación (variación anual)

	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	46,7%	14,3%	-31,6%	65,5%	2,6%
Brasil	25,2%	35,1%	11,1%	29,4%	14,4%
Alemania	24,3%	3,3%	-25,4%	50,2%	27,9%
China (Continental)	-0,5%	5,0%	37,1%	54,7%	47,5%
Estados Unidos	-5,7%	-56,5%	-17,3%	9,7%	25,8%

Principales destinos de exportación (participación)

	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	9,8%	8,5%	6,4%	8,5%	7,4%
Brasil	16,2%	16,6%	20,3%	21,1%	20,4%
Alemania	4,5%	3,6%	2,9%	3,5%	3,8%
China (Continental)	3,6%	2,9%	4,3%	5,4%	6,7%
Estados Unidos	10,9%	3,6%	3,3%	2,9%	3,1%

Importaciones de bienes (millones de USD CIF)

	2007	2008	2009	2010	2011
Importaciones de bienes (millones de USD CIF)	5.628	9.069	6.907	8.622	10.726
Variación anual	17,9%	61,2%	-23,8%	24,8%	24,4%

Categorías de bienes importados (variación anual)

	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	24,8%	33,4%	-4,9%	33,2%	24,1%
Bienes de capital	35,0%	89,6%	-19,7%	32,6%	10,5%
Bienes intermedios	12,0%	64,6%	-29,7%	19,9%	28,4%

Categorías de bienes importados (participación)

	2007	2008	2009	2010	2011
Bienes de consumo	21,3%	17,6%	22,0%	23,5%	23,4%
Bienes de capital	12,8%	15,0%	15,8%	16,8%	14,9%
Bienes intermedios	65,9%	67,4%	62,2%	59,7%	61,6%

Principales orígenes de importación (variación anual)

	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	13,7%	79,3%	-27,6%	-9,8%	36,4%
Brasil	21,2%	23,1%	-9,8%	8,1%	32,0%
China (Continental)	53,9%	68,2%	-9,8%	37,2%	28,0%
Estados Unidos	26,7%	28,3%	6,3%	51,7%	28,7%

Principales orígenes de importación (participación)

	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	22,3%	24,8%	23,6%	17,0%	18,7%
Brasil	23,4%	17,8%	21,1%	18,3%	19,4%
China (Continental)	9,6%	10,0%	11,9%	13,0%	13,4%
Estados Unidos	7,3%	5,8%	8,2%	9,9%	10,3%

Relación de precios de intercambio FOB (Índice 2000=100) ⁽⁴⁾

	2007	2008	2009	2010	2011
Relación de precios de intercambio FOB (Índice 2000=100) ⁽⁴⁾	97,8	103,7	106,8	110,2	111,2
Variación anual	0,2%	6,0%	3,0%	3,2%	0,9%

Índice de tipo de cambio real global (2000=100) ⁽⁵⁾

	2007	2008	2009	2010	2011
Índice de tipo de cambio real global (2000=100) ⁽⁵⁾	119,3	110,5	99,2	98,8	94,0
Variación anual	-7,0%	-7,4%	-10,2%	-0,4%	-4,8%

Balanza comercial (bienes y servicios)

	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	158	-961	681	767	367
% del PIB anual	0,7%	-3,1%	2,2%	1,9%	0,7%

Saldo de la cuenta corriente

	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	-220,5	-1.729,0	-114,7	-466,5	-875,0
% del PIB anual	-0,9%	-5,5%	-0,4%	-1,2%	-1,8%

Saldo de la cuenta de capital y financiera

	2007	2008	2009	2010	2011
Millones de USD	1.505	3.098	1.353	1.541	3.058
% del PIB anual	6,3%	9,9%	4,3%	3,8%	6,2%

De la cuenta de capitales (% del PIB anual)

	2007	2008	2009	2010	2011
Inversión extranjera directa neta	5,2%	6,8%	5,0%	6,0%	5,1%
Inversión de cartera neta	4,8%	-1,8%	-2,3%	-1,4%	2,9%

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

	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB anual)	21,3%	27,7%	34,0%	14,2%	12,6%

Activos de reserva (millones de USD)

	2007	2008	2009	2010	2011
Activos de reserva (millones de USD)	4.121	6.360	7.987	7.656	10.302
Variación anual	33,4%	54,3%	25,6%	-4,1%	34,6%

en meses de importaciones de bienes (valores CIF)

	2007	2008	2009	2010	2011
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	8,8	8,4	13,9	10,7	11,5
en relación con la base monetaria	2,8	4,3	4,0	3,5	3,9

en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario

	2007	2008	2009	2010	2011
en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5

Financiero en sistema bancario

	2007	2008	2009	2010	2011
Financiero en sistema bancario	2,4	2,6	2,7	2,5	3,2

en relación con los depósitos del sistema financiero

Extensión territorial (Km²) 1.285,215

Indicadores institucionales
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito (USD)	468.750.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2010 (USD)	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 (USD)	963.636.024

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes)	28,5	28,8	29,1	29,5	29,8
Crecimiento poblacional	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Esperanza de vida al nacer	72,4	72,4	72,4	73,7	73,7
Población urbana (% del total)	75,9	77,1	78,3	79,6	80,8
Población de Lima Metropolitana (millones de habitantes)	8,8	8,9	9,0	9,2	9,3

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD) (1)	107.398	127.022	127.310	153.847	157.416
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) (2)	219.805	246.628	251.034	275.720	299.648 (8)
PIB per cápita (USD)	3.771	4.409	4.370	5.222	5.283
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) (2)	7.789	8.606	8.626	9.330	9.985 (8)
Variación anual del PIB en términos reales	8,9%	9,8%	0,9%	8,8%	6,9%
Variación anual del PIB en términos nominales	11,0%	10,6%	3,0%	13,7%	7,5%
Variación anual de la demanda interna en términos reales	11,8%	12,3%	-2,8%	13,1%	7,2%
Variación anual de la demanda externa en términos reales	6,9%	8,2%	-3,2%	1,3%	8,8%
Variación anual del consumo privado	8,3%	8,7%	2,4%	6,0%	6,4%
Variación anual del consumo público	4,5%	2,1%	16,5%	10,0%	4,8%
Variación anual de la inversión bruta	25,8%	25,8%	-20,6%	36,3%	10,0%
Consumo privado (% del PIB)	68,0%	67,3%	68,3%	66,6%	66,2%
Consumo público (% del PIB)	8,7%	8,1%	9,4%	9,5%	9,3%
Inversión bruta (% del PIB)	24,6%	28,2%	22,2%	27,9%	28,7%
Tasa de desempleo promedio (Lima Metropolitana)	8,4%	8,4%	8,4%	7,9%	7,7%

Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuaria	3,2%	7,2%	2,3%	4,3%	3,8%
- Agrícola	2,0%	7,4%	0,9%	4,1%	2,8%
- Pecuaria	5,3%	6,0%	4,4%	4,4%	5,2%
Pesca	6,9%	6,3%	-7,9%	-16,4%	29,7%
Minería e hidrocarburos	2,7%	7,6%	0,6%	-0,1%	-0,2%
- Minería metálica	1,7%	7,3%	-1,4%	-4,8%	-3,6%
- Hidrocarburos	6,5%	10,3%	16,1%	29,5%	18,1%
Manufactura	11,1%	9,1%	-7,2%	13,6%	5,6%
- De procesamiento de recursos primarios	-2,7%	7,6%	0,0%	-2,3%	12,3%
- No primaria	14,0%	8,9%	-8,5%	16,9%	4,4%
Construcción	16,6%	16,5%	6,1%	17,4%	3,4%
Comercio	9,7%	13,0%	-0,4%	9,7%	8,8%
Electricidad y agua	8,4%	7,8%	1,2%	7,7%	7,4%
Otros servicios	9,6%	8,6%	4,2%	7,4%	8,6%

Composición del PIB por sectores					
Agropecuaria	7,9%	7,7%	7,8%	7,5%	7,2%
- Agrícola	4,8%	4,7%	4,7%	4,5%	4,4%
- Pecuaria	2,4%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%
Pesca	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	0,4%
Minería e hidrocarburos	5,8%	5,7%	5,7%	5,2%	4,9%
- Minería metálica	4,9%	4,8%	4,7%	4,1%	3,7%
- Hidrocarburos	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%
Manufactura	15,7%	15,6%	14,3%	15,0%	14,8%
- De procesamiento de recursos primarios	2,9%	2,8%	2,8%	2,5%	2,6%
- No primaria	12,7%	12,6%	11,4%	12,3%	12,0%
Construcción	5,6%	5,9%	6,2%	6,7%	6,5%
Comercio	14,6%	15,0%	14,9%	15,0%	15,2%
Electricidad y agua	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Otros servicios	38,3%	37,9%	39,2%	38,7%	39,3%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	28.094	31.019	26.962	35.565	46.268
Variación anual	17,9%	10,4%	-13,1%	31,9%	30,1%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	17,4%	7,4%	-11,4%	34,2%	29,5%
Pesqueros	9,4%	23,1%	-6,4%	11,9%	11,4%
Agrícolas	-19,7%	49,0%	-7,2%	53,2%	71,6%
Mineros (3)	18,4%	3,8%	-9,5%	32,6%	26,0%
Petróleo y derivados	26,9%	16,3%	-28,4%	60,8%	52,3%
Productos no tradicionales	19,6%	19,8%	-18,2%	23,5%	32,6%
Otros	26,4%	66,3%	-19,2%	65,3%	-91,7%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	77,1%	75,0%	76,5%	77,8%	77,5%
Pesqueros	5,2%	5,8%	6,2%	5,3%	4,5%
Agrícolas	1,6%	2,2%	2,4%	2,7%	3,6%
Mineros (3)	62,1%	58,4%	60,8%	61,1%	59,1%
Petróleo y derivados	8,2%	8,6%	7,1%	8,7%	10,2%
Productos no tradicionales	22,5%	24,4%	22,9%	21,5%	21,9%
Otros	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,05%
Minería e hidrocarburos	2,7%	7,6%	0,6%	-0,1%	-0,2%
- Minería metálica	1,7%	7,3%	-1,4%	-4,8%	-3,6%
- Hidrocarburos	6,5%	10,3%	16,1%	29,5%	18,1%
Manufactura	11,1%	9,1%	-7,2%	13,6%	5,6%
- De procesamiento de recursos primarios	-2,7%	7,6%	0,0%	-2,3%	12,3%
- No primaria	14,0%	8,9%	-8,5%	16,9%	4,4%
Construcción	16,6%	16,5%	6,1%	17,4%	3,4%
Comercio	9,7%	13,0%	-0,4%	9,7%	8,8%
Electricidad y agua	8,4%	7,8%	1,2%	7,7%	7,4%
Otros servicios	9,6%	8,6%	4,2%	7,4%	8,6%

Composición del PIB por sectores					
Agropecuaria	7,9%	7,7%	7,8%	7,5%	7,2%
- Agrícola	4,8%	4,7%	4,7%	4,5%	4,4%
- Pecuaria	2,4%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%
Pesca	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	0,4%
Minería e hidrocarburos	5,8%	5,7%	5,7%	5,2%	4,9%
- Minería metálica	4,9%	4,8%	4,7%	4,1%	3,7%
- Hidrocarburos	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%
Manufactura	15,7%	15,6%	14,3%	15,0%	14,8%
- De procesamiento de recursos primarios	2,9%	2,8%	2,8%	2,5%	2,6%
- No primaria	12,7%	12,6%	11,4%	12,3%	12,0%
Construcción	5,6%	5,9%	6,2%	6,7%	6,5%
Comercio	14,6%	15,0%	14,9%	15,0%	15,2%
Electricidad y agua	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Otros servicios	38,3%	37,9%	39,2%	38,7%	39,3%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	28.094	31.019	26.962	35.565	46.268
Variación anual	17,9%	10,4%	-13,1%	31,9%	30,1%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	17,4%	7,4%	-11,4%	34,2%	29,5%
Pesqueros	9,4%	23,1%	-6,4%	11,9%	11,4%
Agrícolas	-19,7%	49,0%	-7,2%	53,2%	71,6%
Mineros (3)	18,4%	3,8%	-9,5%	32,6%	26,0%
Petróleo y derivados	26,9%	16,3%	-28,4%	60,8%	52,3%
Productos no tradicionales	19,6%	19,8%	-18,2%	23,5%	32,6%
Otros	26,4%	66,3%	-19,2%	65,3%	-91,7%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	77,1%	75,0%	76,5%	77,8%	77,5%
Pesqueros	5,2%	5,8%	6,2%	5,3%	4,5%
Agrícolas	1,6%	2,2%	2,4%	2,7%	3,6%
Mineros (3)	62,1%	58,4%	60,8%	61,1%	59,1%
Petróleo y derivados	8,2%	8,6%	7,1%	8,7%	10,2%
Productos no tradicionales	22,5%	24,4%	22,9%	21,5%	21,9%
Otros	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,05%
Minería e hidrocarburos	2,7%	7,6%	0,6%	-0,1%	-0,2%
- Minería metálica	1,7%	7,3%	-1,4%	-4,8%	-3,6%
- Hidrocarburos	6,5%	10,3%	16,1%	29,5%	18,1%
Manufactura	11,1%	9,1%	-7,2%	13,6%	5,6%
- De procesamiento de recursos primarios	-2,7%	7,6%	0,0%	-2,3%	12,3%
- No primaria	14,0%	8,9%	-8,5%	16,9%	4,4%
Construcción	16,6%	16,5%	6,1%	17,4%	3,4%
Comercio	9,7%	13,0%	-0,4%	9,7%	8,8%
Electricidad y agua	8,4%	7,8%	1,2%	7,7%	7,4%
Otros servicios	9,6%	8,6%	4,2%	7,4%	8,6%

Composición del PIB por sectores					
Agropecuaria	7,9%	7,7%	7,8%	7,5%	7,2%
- Agrícola	4,8%	4,7%	4,7%	4,5%	4,4%
- Pecuaria	2,4%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%
Pesca	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	0,4%
Minería e hidrocarburos	5,8%	5,7%	5,7%	5,2%	4,9%
- Minería metálica	4,9%	4,8%	4,7%	4,1%	3,7%
- Hidrocarburos	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%
Manufactura	15,7%	15,6%	14,3%	15,0%	14,8%
- De procesamiento de recursos primarios	2,9%	2,8%	2,8%	2,5%	2,6%
- No primaria	12,7%	12,6%	11,4%	12,3%	12,0%
Construcción	5,6%	5,9%	6,2%	6,7%	6,5%
Comercio	14,6%	15,0%	14,9%	15,0%	15,2%
Electricidad y agua	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Otros servicios	38,3%	37,9%	39,2%	38,7%	39,3%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones de bienes (millones de USD)	28.094	31.019	26.962	35.565	46.268
Variación anual	17,9%	10,4%	-13,1%	31,9%	30,1%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	17,4%	7,4%	-11,4%	34,2%	29,5%
Pesqueros	9,4%	23,1%	-6,4%	11,9%	11,4%
Agrícolas	-19,7%	49,0%	-7,2%	53,2%	71,6%
Mineros (3)	18,4%	3,8%	-9,5%	32,6%	26,0%
Petróleo y derivados	26,9%	16,3%	-28,4%	60,8%	52,3%
Productos no tradicionales	19,6%	19,8%	-18,2%	23,5%	32,6%
Otros	26,4%	66,3%	-19,2%	65,3%	-91,7%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	77,1%	75,0%	76,5%	77,8%	77,5%
Pesqueros	5,2%	5,8%	6,2%	5,3%	4,5%
Agrícolas	1,6%	2,2%	2,4%	2,7%	3,6%
Mineros (3)	62,1%	58,4%	60,8%	61,1%	59,1%
Petróleo y derivados	8,2%	8,6%	7,1%	8,7%	10,2%
Productos no tradicionales	22,5%	24,4%	22,9%	21,5%	21,9%
Otros	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,05%

Principales destinos de exportación (variación anual)					
China	33,8%	23,4%	9,0%	35,6%	36,7%
Estados Unidos	-4,2%	10,0%	-21,8%	3,2%	-3,0%
Canadá	14,4%	6,5%	18,5%	52,3%	27,1%
Japón	78,1%	-14,9%	-26,3%	44,5%	21,3%

Principales destinos de exportación (participación)					
China	10,9%	11,9%	15,3%	18,3%	18,8%
Estados Unidos	19,7%	19,1%	17,6%	16,0%	12,8%
Canadá	6,6%	6,2%	8,7%	11,7%	9,2%
Japón	7,8%	5,9%	5,1%	6,5%	4,7%

Importaciones de bienes (millones de USD)					
Importaciones de bienes (millones de USD)	19.591	28.449	21.011	28.815	36.967
Variación anual	32,0%	45,2%	-26,1%	37,1%	28,3%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	21,9%	41,7%	-12,3%	38,5%	21,9%
Insumos	30,7%	39,6%	-30,8%	39,2%	30,2%
Bienes de capital	42,0%	57,7%	-25,8%	32,5%	28,6%</

VENEZUELA

Extensión Territorial (Km²): 916.445

Indicadores institucionales

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito en el FLAR (USD)	468.750.000
Capital pagado a 31 de diciembre de 2011 (USD)	391.326.698
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	19,2%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	978.316.745

Indicadores demográficos

	2007	2008	2009	2010	2011
Población (millones de habitantes)	27,5	27,9	28,4	28,8	29,3
Crecimiento poblacional (%)	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%
Esperanza de vida al nacer	73,6	73,5	73,5	74,6	75,2
Población urbana (porcentaje del total)	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2
Población de la ciudad capital (Área metropolitana) (millones de habitantes)	2,09	2,09	2,10	2,10	2,11

Indicadores económicos

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes)	230.043	315.160	328.959	293.268	315.107
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD corrientes) (1)	335.208	360.727	352.860	351.609	369.324 (a)
PIB per cápita (USD corrientes)	8.370	11.282	11.590	10.171	10.763
PIB per cápita PPA (USD) (1)	12.189	12.860	12.333	12.048	12.407 (a)
Variación del PIB en términos reales	8,8%	5,3%	-3,2%	-1,5%	4,2%
Variación del PIB en términos nominales	25,6%	37,0%	4,4%	43,8%	33,3%
Variación anual del consumo de los hogares	16,9%	6,3%	-2,9%	-1,9%	4,0%
Variación anual del consumo del Gobierno	13,8%	4,8%	1,5%	2,1%	5,9%
Variación anual de la inversión bruta fija	25,6%	2,4%	-8,3%	-6,3%	4,4%
Consumo Hogares (%PIB)	69,2%	69,9%	70,1%	69,8%	69,7%
Consumo Gobierno (%PIB)	16,6%	16,5%	17,3%	17,9%	18,2%
Inversión Bruta Fija (%PIB)	34,6%	33,7%	31,9%	30,3%	30,4%
Tasa de desempleo	8,5%	7,4%	7,9%	8,5%	8,2%

	2007	2008	2009	2010	2011
Producción de petróleo promedio millones de barriles por día	2,41	2,35	2,18	2,19	2,22
Variación anual	-5,2%	-2,5%	-7,3%	0,3%	1,7%

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011
Variación anual del PIB por sectores (%)					
Actividad petrolera	-3,3%	2,9%	-7,4%	0,1%	0,6%
Minería	1,2%	-5,8%	-10,3%	-13,0%	5,2%
Manufactura	4,4%	1,4%	-6,4%	-3,4%	3,8%
Electricidad y Agua	2,6%	5,0%	4,1%	-5,8%	5,0%
Construcción	20,8%	10,5%	-0,2%	-7,0%	4,8%
Comercio y Servicios de Reparación	15,6%	3,5%	-8,2%	-6,1%	6,5%
Transporte y Almacenamiento	12,8%	2,7%	-8,4%	-2,0%	5,8%
Comunicaciones	22,0%	21,7%	12,1%	7,9%	7,3%
Instituciones Financieras y Seguros	16,7%	-7,4%	-1,5%	-7,6%	12,0%
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	8,4%	2,0%	-1,1%	-0,7%	3,5%
Serv. Comunitarios, Soc. y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	10,4%	9,7%	2,0%	-0,1%	5,8%
Produc. Servicios del Gobierno General	5,9%	5,3%	2,4%	2,6%	5,5%
Composición del PIB por sectores (% del PIB)					
Actividad petrolera	12,4%	12,1%	11,6%	11,7%	11,3%
Minería	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
Manufactura	15,9%	15,3%	14,8%	14,5%	14,5%
Electricidad y Agua	2,2%	2,2%	2,4%	2,3%	2,3%
Construcción	7,0%	7,4%	7,6%	7,2%	7,2%
Comercio y Servicios de Reparación	10,6%	10,4%	9,9%	9,4%	9,6%
Transporte y Almacenamiento	3,8%	3,7%	3,5%	3,5%	3,5%
Comunicaciones	4,4%	5,0%	5,8%	6,4%	6,6%
Instituciones Financieras y Seguros	4,8%	4,3%	4,3%	4,1%	4,4%
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	9,9%	9,5%	9,7%	9,8%	9,8%
Serv. Comunitarios, Soc. y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	5,2%	5,4%	5,7%	5,8%	5,9%
Produc. Servicios del Gobierno General	11,1%	11,1%	11,7%	12,2%	12,3%

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011
Exportaciones totales de bienes (millones de USD)	69.010	95.021	57.603	65.745	92.602
Variación anual	5,2%	37,7%	-39,4%	14,1%	40,9%
Principales productos de exportación (variación anual)					
Petróleo crudo y derivados	8,1%	42,1%	-39,1%	15,0%	41,4%
No Petroleras	-16,3%	-6,0%	-43,2%	0,8%	30,4%
Principales productos de exportación (participación)					
Petróleo crudo y derivados	90,8%	93,7%	94,1%	94,8%	95,2%
No Petroleras	9,2%	6,3%	5,9%	5,2%	4,8%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	-3,9%	55,5%	-54,8%	21,4%	n.d.
Colombia	2,3%	-18,3%	-55,5%	-39,3%	n.d.
China	875,3%	73,5%	-4,6%	52,7%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	45,1%	50,7%	37,8%	40,2%	n.d.
Cuba	3,9%	4,3%	4,3%	4,8%	n.d.
Colombia	1,8%	1,0%	0,8%	0,4%	n.d.
China	2,9%	3,7%	5,8%	7,7%	n.d.

	2007	2008	2009	2010	2011
Importaciones totales de bienes (millones de USD)	46.031	50.971	39.646	38.613	46.441
Variación anual	37,1%	10,7%	-22,2%	-2,6%	20,3%
Principales productos de importación (variación anual)					
Petroteras	4,1%	-3,4%	-6,9%	40,9%	7,5%
No Petroteras	41,8%	12,2%	-23,6%	-7,4%	22,4%
Principales productos de importación (participación)					
Petroteras	9,6%	8,4%	10,0%	14,5%	13,0%
No Petroteras	90,4%	91,6%	90,0%	85,5%	87,0%
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	19,0%	12,0%	-19,3%	-3,1%	n.d.
Colombia	81,5%	20,1%	-35,8%	-66,8%	n.d.
Unión Europea	28,0%	16,8%	-15,5%	-14,7%	n.d.
Brasil	29,9%	1,5%	-23,5%	-6,9%	n.d.
China	88,6%	17,7%	-2,7%	-9,6%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	26,6%	27,6%	27,1%	31,7%	n.d.
Colombia	13,5%	15,1%	11,8%	4,7%	n.d.
Unión Europea	11,8%	12,8%	13,1%	13,5%	n.d.
Brasil	9,5%	9,0%	8,4%	9,4%	n.d.
China	6,7%	7,3%	8,6%	9,4%	n.d.

	2007	2008	2009	2010	2011
Términos de intercambio (2000=100) ⁽²⁾	130,7	162,2	119,0	140,8	170,6
Variación anual	9,6%	24,1%	-26,6%	18,3%	21,2%

	2007	2008	2009	2010	2011
Balanza de pagos (principales componentes)					
Balanza comercial					
Millones de USD	22.979	44.050	17.957	27.132	46.161
% del PIB anual	10,0%	14,0%	5,5%	9,3%	14,6%
Cuenta corriente					
Millones de USD	18.063	34.275	6.035	12.071	27.205
% del PIB anual	7,9%	10,9%	1,8%	4,1%	8,6%
Cuenta de capitales					
Millones de USD	-22.059	-24.215	-12.777	-17.818	-27.619
% del PIB anual	-9,6%	-7,7%	-3,9%	-6,1%	-8,8%
De la cuenta de capitales					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	1.008	1.195	-2.536	1.209	5.302
% del PIB anual	0,4%	0,4%	-0,8%	0,4%	1,7%
Inversión de cartera neta					
Millones de USD	2.563	2.588	9.705	2.437	2.471
% del PIB anual	1,1%	0,8%	3,0%	0,8%	0,8%
Reservas Internacionales del BCV (millones de USD)	34.286	43.127	35.830	30.332	29.902
en meses de importaciones de bienes	8,9	10,2	10,8	9,4	7,7
en relación con el dinero (M1)	0,8	0,7	0,5	0,6	0,3
en relación con la base monetaria	1,6	1,1	0,8	0,6	0,7
en relación con los depósitos sistema financiero	0,5	0,5	0,4	0,5	0,3
en relación con la deuda externa de corto plazo	1,9	2,2	2,1	1,8	1,8
en relación con el PIB	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Exportaciones más Importaciones (%PIB)	50,0%	46,3%	29,6%	35,6%	44,1%
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-	B+
Calificación de deuda en m/e (Fitch)	BB-	B+	B+	B+	B+
EMBI+ (promedio anual)	324	848	1.183	1.066	1.141

Finanzas públicas (%PIB)	2007	2008	2009	2010	2011
Resultado del Gobierno Central	2,2%	-238,0%	-54,0%	-35,0%	-34,0%
Ingresos Totales del Gobierno Central	29,7%	24,0%	214,0%	195,0%	227,0%
Ingresos Petroleros	14,5%	123,0%	76,0%	60,0%	60,0%
Ingresos No Petroleros	12,3%	116,0%	138,0%	135,0%	135,0%
Ingresos Extraordinarios ⁽¹⁰⁾	2,9%	3,6%	7,9%	6,3%	12,3%
Gastos Totales del Gobierno Central	27,4%	262,0%	268,0%	230,0%	261,0%
Gasto Corriente	25,7%	204,0%	216,0%	192,0%	218,0%
Gasto Extraordinario	1,7%	58,0%	52,0%	38,0%	43,0%
Deuda pública total	19,5%	14,2%	18,4%	18,4%	25,2%
Deuda Externa Pública / PIB	12,1%	9,6%	10,8%	9,5%	13,8%
Deuda Interna Pública / PIB	7,4%	4,6%	7,6%	8,9%	11,4%

Sector monetario	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación Anual (%)	22,5%	30,9%	25,1%	27,2%	27,6%
Núcleo inflacionario (%)	28,3%	31,7%	29,9%	27,5%	27,8%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar)	2150	2150	2150	2600	4300
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares fuertes por dólar) ^(3a)	n.a.	2,15	2,15	2,60	4,30
Variación anual	0,0%	0,0%	0,0%	20,9%	65,4%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar) ⁽³⁾	n.a.	n.a.	n.a.	4300	4300
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares fuertes por dólar) ^(3a)	n.a.	n.a.	n.a.	4,30	4,30
Variación anual	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	45.614	57.691	72.218	50.538	98.092
Variación anual (moneda local)	25,3%	26,5%	25,2%	40,0%	135,5%
Cuasi dinero (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	25.654	32.669	37.271	17.372	24.683
Variación anual (moneda local)	33,8%	27,3%	14,1%	-6,8%	42,1%
Tasa de interés (promedio mensual. Fin de período)					
Activa	21,99	22,15	19,13	18,12	15,96
Pasiva	11,97	17,70	15,41	14,63	14,50
Interbancaria	18,00	28,10	12,58	12,30	0,24

Sector financiero	2007	2008	2009	2010	2011
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾ (10)	63.391	80.286	96.279	59.459	92.483
Variación anual (moneda local)	27,3%	26,7%	19,9%	23,5%	55,5%
Crédito Doméstico al Sector Privado (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	48.852	61.525	70.964	42.248	61.631
Variación anual (moneda local)	68,8%	25,9%	15,3%	19,1%	45,9%
Profundización Financiera					
Depósitos / PIB	27,6%	25,5%	29,3%	20,3%	29,3%
Créditos / PIB	21,2%	19,5%	21,6%	14,4%	19,6%
Solvencia⁽⁵⁾	9,2%	9,4%	9,4%	9,8%	10,1%
Morosidad ⁽⁶⁾	1,2%	1,9%	3,1%	3,6%	1,5%
Gestión ⁽⁷⁾	120,2%	119,7%	121,6%	145,4%	159,2%
Rentabilidad ⁽⁸⁾	2,5%	2,5%	1,5%	1,8%	3,0%
Liquidez ⁽⁹⁾	29,9%	30,3%	28,0%	28,5%	27,6%

Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Ministerio de Finanzas, Superintendencia de bancos y otras entidades financieras (Sudeban) y n.d.: no disponible
n.a.: no aplica.
y otras entidades financieras (Sudeban), Sistema Automatizado de Información (SAIF), comparación entre los costos de una canasta
(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.
(3a) A partir del año 2008 se llevó a cabo la reconversión del Bolívar (VEB)



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 2011)

Asamblea de Representantes

Luis Alberto Arce
BOLIVIA Ministro de Hacienda

Juan Carlos Echeverry
COLOMBIA - Ministro de Hacienda y Crédito Público

Fernando Herrero
COSTA RICA - Ministro de Hacienda

Patricio René Rivera
ECUADOR - Ministro de Economía y Finanzas

Luis Miguel Castilla (desde 28-07-11)
Ismael Benavides (hasta 26-07-11)
PERÚ - Ministro de Economía y Finanzas

Fernando Lorenzo
URUGUAY - Ministro de Economía y Finanzas

Jorge Giordani
VENEZUELA - Ministro de Finanzas



Directorio

Ana María Carrasquilla (desde 21-07-11)
Presidenta Ejecutiva FLAR

Ana María Carrasquilla (hasta 20-07-11)
Presidenta Ejecutiva (E) FLAR

Marcelo Zabalaga
Presidente (E) del Banco Central de Bolivia

José Darío Uribe
Gerente General del Banco de la República de Colombia

Rodrigo Bolaños
Presidente del Banco Central de Costa Rica

Pedro Miguel Delgado (desde 11-11-11)
Diego Borja (hasta 10-11-11)
Presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador

Julio Velarde
Presidente del Banco Central de Reserva del Perú

Mario Esteban Bergara
Presidente del Banco Central del Uruguay

Nelson José Merentes
Presidente del Banco Central de Venezuela





FLAR

Ana María Carrasquilla (desde 21-07-11)
Presidenta Ejecutiva FLAR

Ana María Carrasquilla (hasta 20-07-11)
Presidenta Ejecutiva (E) FLAR

Lucía Elizalde (desde 01-12-11)
Secretaria General

Juan Carlos Alfaro
Director de Riesgos

Iker Zubizarreta
Director Financiero

Vacante
Director de Estudios Económicos

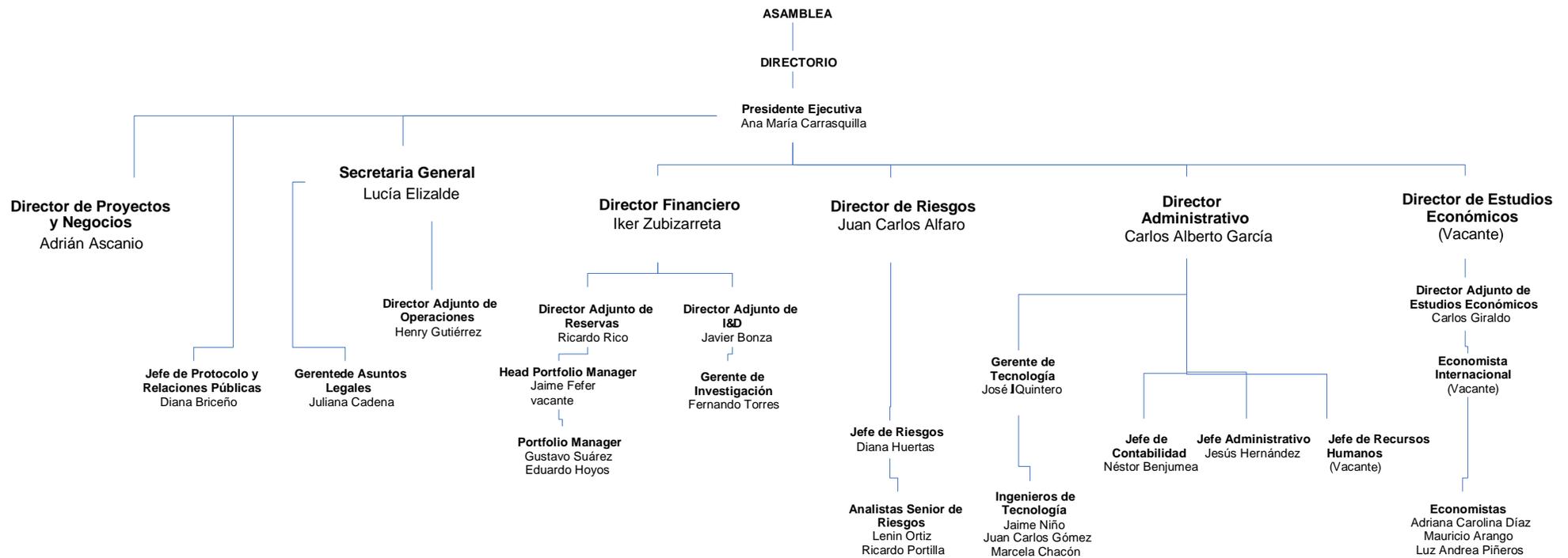
Carlos Andrés Giraldo
Director Adjunto de Estudios Económicos

Carlos Alberto García
Director de Administración





ORGANIGRAMA FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS



La planta de personal del FLAR es de 52 personas



Bancos Centrales de los países miembros

Banco Central de Bolivia
www.bcb.gob.bo

Banco de la República de Colombia
www.banrep.gov.co

Banco Central de Costa Rica
www.bccr.fi.cr

Banco Central del Ecuador
www.bce.gov.ec

Banco Central de Reserva del Perú
www.bcrp.gob.pe

Banco Central del Uruguay
www.bcu.gub.uy

Banco Central de Venezuela
www.bcv.org.ve