



FLAR

Fondo Latinoamericano
de Reservas

MEMORIA ANUAL

2012

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), el cual surgió inicialmente 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 de sus países miembros, desempeñando un papel significativo en momentos de dificultad externa cuando sus países lo han requerido. Cabe destacar que durante la reciente crisis financiera internacional de 2008, el FLAR ratificó su condición de seguro compartido para sus países miembros ante problemas de balanza de pagos, 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 los siguiente objetivos del FLAR:

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

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

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

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

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

Contenido

Carta de la Presidenta Ejecutiva

- I. Resultados financieros**
- II. Operaciones financieras**
- III. Actividad institucional**
- IV. Cifras económicas de los países miembros**
- V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas**
- VI. Órganos de administración**
- VII. Organigrama**

Carta de la Presidenta Ejecutiva

Bogotá D.C. 19 de marzo de 2013

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 2012, 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 2012.

Aprovecho esta oportunidad para destacar que los excelentes resultados del año 2012 reflejan, desde diversos puntos de vista, la visión de los miembros de la Asamblea de Representantes y del Directorio del FLAR, así como el compromiso, profesionalismo y dedicación constantes de sus funcionarios, todos quienes contribuyen al fortalecimiento de la Institución y al cabal cumplimiento de sus objetivos.

Respecto de los resultados del año 2012, en primer término, cabe resaltar que las utilidades obtenidas por la Institución al cierre de ese año, fueron de USD29,5 millones, lo cual representa un incremento equivalente a un 19,7% en la estimación de utilidades que se presentó al Directorio durante su LXIX Reunión Ordinaria celebrada el 24 de septiembre de 2012.

Lo anterior es consecuencia, fundamentalmente, de los resultados positivos que ha arrojado la implementación de la nueva Estructura Estratégica de Activos -aprobada por el Directorio el 21 de julio de 2011-, la adecuada gestión financiera y de riesgos que realiza la Administración del FLAR y las acertadas estrategias definidas por el Comité de Activos y Pasivos de la Institución, en el marco de los lineamientos de inversión definidos por el Directorio.

En segundo término, corresponde destacar el proceso de fortalecimiento patrimonial que experimentó la Institución durante el año 2012 y que fundamentalmente se materializó gracias al prepago del anterior capital suscrito por parte de todos los países miembros -excepto el Estado Plurinacional de Bolivia, a quien la Asamblea de Representantes le concedió un plazo adicional hasta el 30 de junio de 2013 para prepagar su capital suscrito- y el posterior aumento del capital suscrito de la Institución en un 40% -lo que representa un capital suscrito actual de USD3.281.250.000-.

En tercer término, corresponde mencionar que las actividades llevadas a cabo por la Administración del FLAR para fortalecer a la Institución mediante la ampliación de sus países miembros y de su base de clientes, mediante visitas que se vienen realizando periódicamente a todos los países de América Latina y de Centroamérica, arrojaron resultados positivos durante el año 2012, al haber la República del Paraguay solicitado su incorporación formal a la Institución y al haber captado nuevos clientes -como el Banco Central de Surinam- para recibir depósitos.

Lo anterior representa un paso adicional para incrementar la relevancia del FLAR en la región latinoamericana, en línea con la Declaración No. 27 del Comité Latinoamericano de Asuntos Financieros, de diciembre de 2012, en la cual se concluyó que el FLAR podría eficazmente convertirse en un Fondo Latinoamericano de Liquidez -con base en su credibilidad, buen funcionamiento, historial comprobado, estructura de gobierno simple, empoderamiento regional y capacidad de responder rápidamente a las necesidades de sus países miembros-, en la medida que la Institución sea fortalecida desde el punto de vista patrimonial y desde el punto de vista de una ampliación de sus países miembros.

Con la misma finalidad de posicionar al FLAR en la región latinoamericana, durante el año 2012 la Administración llevó a cabo una renovación de la imagen de la Institución, para modernizarla, así como una estrategia de medios de comunicación, con la finalidad de tener presencia en medios de países miembros y no miembros, promocionar a la Institución, su misión, su visión y sus servicios, y divulgar los eventos organizados por ella. En el mismo sentido, se ha renovado la página web del FLAR y se ha ampliado considerablemente su contenido, de forma de alinear a la Institución con las mejores prácticas internacionales en materia de transparencia institucional y revelación de información.

El año 2012 también ha sido un año de reforzamiento de las relaciones del FLAR con los Bancos Centrales de los países miembros, a través de su Programa de Seguimiento Macroeconómico de las economías de los países miembros, de las Conferencias Internacionales de Estudios Económicos y de la Dirección Financiera que todos los años organiza, de nuevos Seminarios y Cursos que se llevarán a cabo durante el año 2013 -en temas legales, de riesgos y de normas contables IFRS-, del diálogo periódico entre técnicos mediante audio conferencias mensuales que organiza y del relanzamiento de una red social para Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina.

Finalmente y partiendo de la premisa de que el capital humano de cualquier organización es la piedra angular de su éxito, cabe destacar que durante el año 2012 se han llevado a cabo diversas actividades internas tendientes a fortalecer al Equipo Directivo y a los funcionarios de la Institución, mediante capacitaciones, que buscan desarrollar todo su potencial y mejorar su desempeño, para el logro de los objetivos estratégicos de la Institución.

Adicionalmente, y como una muestra más del compromiso permanente que la Administración del FLAR tiene con la captación y la retención del mejor talento, durante el año 2013, se llevará a cabo el primer programa de seguimiento y evaluación del desempeño de todos los funcionarios de la Institución, así como la primera medición del clima organizacional, como mecanismos para confirmar nuestras fortalezas, identificar nuestras oportunidades de mejora y establecer cursos de acción en cada escenario.

El 2013 se presenta como un año con considerables desafíos, durante el cual confiamos que el FLAR seguirá creciendo, en lo que refiere a su patrimonio, sus países miembros y su rol y relevancia en la región latinoamericana. 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 nuestros excelentes profesionales, permitirá que la Institución esté a la altura de las circunstancias y enfrente, exitosamente, todos los retos y oportunidades que se le presenten.

Ana María Carrasquilla
Presidenta Ejecutiva

I. Resultados financieros (Millones de USD)

	Diciembre 31	
	2012	2011
UTILIDAD DEL EJERCICIO	29.6	24.5
Ingresos Financieros	42.7	36.5
Gastos Financieros	4.5	4.4
Gastos Operativos	8.6	7.6
ACTIVOS	4,093.7	4,837.5
Inversiones 1/	3,497	4,621
Créditos a Bancos Centrales	514.6	180
Otros Activos	82.1	36.5
PASIVOS	1,556.2	2,575.5
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	1,460.4	2,445.3
Notas a Mediano Plazo	0	0
Otros Pasivos	95.8	130.17
PATRIMONIO	2,537.6	2,261.99
Capital Pagado	2,280	2,034
Reservas	228	203.4
Utilidades Retenidas	29.6	24.5
RAZONES FINANCIERAS		
Rentabilidad	1.2	1.1
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio)	61.3	113.9
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	2.6	1.9
Margen Financiero Bruto	89.5	87.9
Margen Neto	69.3	67.1
1/ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados		

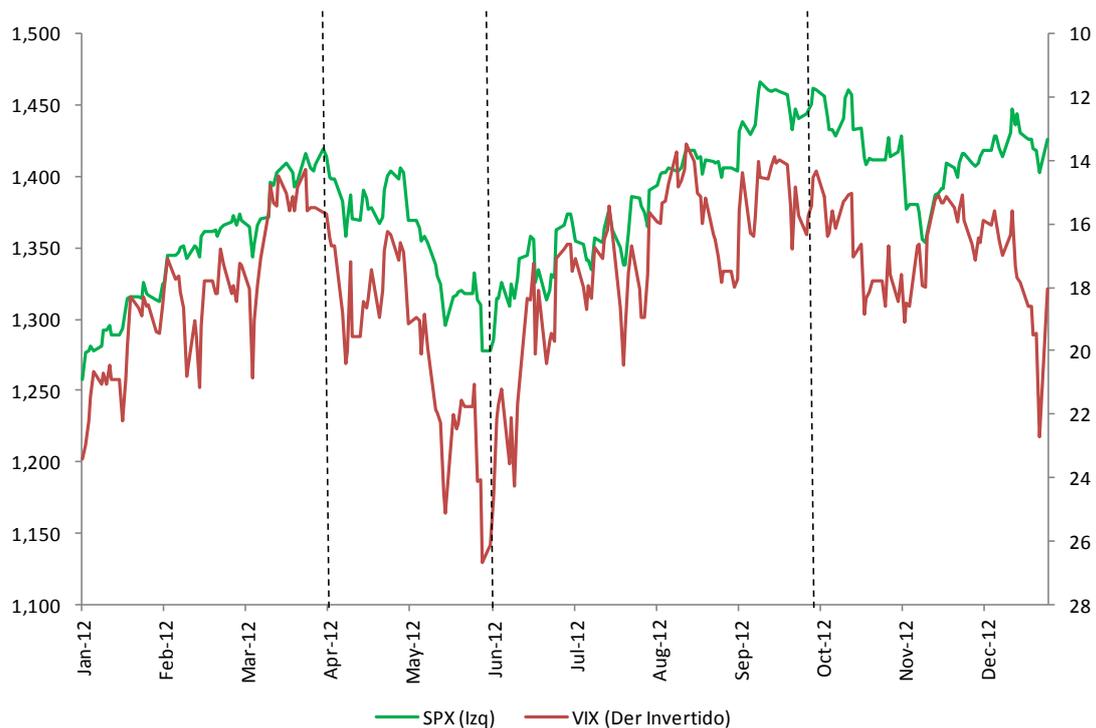
II. Operaciones financieras

i. Entorno financiero

1. Los mercados en el 2012

A principio de 2012 las expectativas para la zona Euro eran muy negativas, lo cual podría tener un efecto adverso en los mercados financieros en general. No obstante lo anterior, el año 2012 evolucionó como un año en que la mayoría de los activos financieros tuvieron rendimientos positivos. En 2012, los índices terminan al alza, los rendimientos soberanos en Europa en descenso de los niveles de los previos 12 meses y la volatilidad de las acciones y las tasas de interés cercanas a los niveles de pre-crisis.

Grafico 10: INDICE DE VOLATILIDAD (VIX) vs SPX 2012



Fuente: Bloomberg

La gráfica anterior muestra la evolución del índice de volatilidad VIX versus el índice accionario S&P 500 de los EUA (Estados Unidos de Norteamérica). En la Gráfica se

puede identificar cuatro períodos que explican la evolución del mercado durante el 2012. Estos cuatro períodos fueron:

Enero - Marzo: Un período de apetito al riesgo impulsado por la agresiva respuesta de política del LTRO (*Long-Term Refinancing Operation*) por parte del Banco Central Europeo para contener la propagación de la crisis de deuda; la implementación de operación *Twist* por parte de la Reserva Federal que trajo consigo una mejora en los indicadores económicos y las perspectivas de crecimiento en EE.UU. Durante este período se dispararon los temores de un aterrizaje forzoso o “*hard landing*” de la economía china, uno de los principales motores de la economía mundial en la actualidad. Entre los eventos destacados de este período podemos citar:

- 17 Enero: La agencia calificadora S&P rebaja la calificación crediticia de Portugal a grado especulativo.
- 3 Febrero: La Tasa de desempleo de los EUA cae a 8.3%
- 29 Febrero: El Banco Central Europeo llevó a cabo la segunda subasta del programa LTRO2 (*Long-Term Refinancing Operation*).
- 29 Febrero: Los futuros del petróleo (WTI) de abril cierran por encima de los USD 108 por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente referidas al programa nuclear iraní.

A finales del primer trimestre, los resultados del LTRO2 decepcionaron a los inversionistas, afectando negativamente los mercados de crédito, tanto para el sector financiero (ver Grafica CDS a continuación) como a los bonos soberanos en la eurozona. Dicha dinámica revirtió el apetito a riesgo observado durante la primera parte del trimestre.

Grafico 11: PROMEDIO CDS DE 5 AÑOS BANCOS EUROPEOS



Fuente: Bloomberg

Abril – Mayo: Este período se caracterizó por una prolongado etapa de aversión a riesgo, impulsado por la crisis europea y a la publicación de datos macroeconómicos por debajo de los esperados por el mercado. El riesgo de contagio de la crisis de deuda europea fue la principal amenaza durante este período y se profundizó con las victorias electorales de los candidatos anti austeridad en Francia y Grecia, convirtiendo la salida de Grecia de la eurozona en una alternativa que el mercado llegó a asignar posibilidades reales de ocurrencia. Adicionalmente, los datos del mercado laboral, tanto para EUA como Europa aumentaron las preocupaciones sobre el crecimiento económico global. Los eventos relevantes de este segundo período del año fueron:

- 6 Mayo: Las elecciones en Grecia dan como segundo lugar al partido con una postura contraria al programa de rescate.
- 14 Mayo: La agencia calificadoradora Moody's rebaja la calificación crediticia de 26 bancos italianos.
- 17 Mayo: La agencia calificadoradora Moody's rebaja la calificación crediticia de 16 bancos españoles.

Junio – Septiembre: Dados los eventos de la primera parte de 2012, la situación en Europa sentó las bases para que durante el segundo semestre los Bancos Centrales tomaran serias medidas de rescate para apaciguar la crisis en Europa y los riesgos de contagio y de una recesión aún más acentuada y prolongada en la región. Las medidas tomadas también tenían la finalidad de mitigar las preocupaciones sobre una posible salida de Grecia de la Eurozona que ocasionarían un efecto contagio sobre otros países de la periferia y severas consecuencias en el sistema financiero global. El Banco Central Europeo inició el OMT (*outright monetary transactions*) y la Fed anunció el QE3. El mercado se calmó cuando el Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, manifestó "que el ECB estaba dispuesto a hacer lo que fuera necesario para preservar el Euro". Los eventos a resaltar durante este período fueron:

- 1 Junio: El VIX cierra en 26.7 su punto más alto durante 2012.
- 20 Junio: La operación Twist se extiende hasta finales de 2012.
- 9 Julio: España solicita USD 125 billones a la Unión Europea para recapitalizar sus bancos.
- 26 julio: El ECB recorta sus tasas en 25 pbs y anuncia que hará todo lo posible por preservar el euro.
- 2 agosto: El ECB anuncia el OMT
- 13 septiembre: La FED anuncia el QE3 con un programa de USD 40 billones para comprar MBS de agencias.
- 27 septiembre: Se establece el Mecanismo Europeo de Estabilidad EMS (*European Stability Mechanism*)

Con todas las medidas tomadas en Europa y en EUA, en septiembre disminuye la volatilidad en los mercados y se inicia una etapa de moderado apetito al riesgo.

Octubre – Diciembre: Se reportaron datos económicos en EUA mejores a los que esperaba el mercado, sin embargo las empresas en EUA reportaron débiles datos de ingresos y ganancias. Esta dinámica detuvo el aumento de los precios de las acciones.

En Europa, S&P rebajó la calificación de la deuda de España, no obstante los rendimientos de los tesoros a 10 años permanecieron por debajo del 6% debido a las acciones del ECB a través del ESM.

A principios de noviembre el mercado reaccionó negativamente a la re-elección del presidente Obama dado que la nueva preocupación se centró en cómo evitar el abismo fiscal con un Congreso que se encontraba dividido. A fines de noviembre, el aumento de los precios de las acciones fue impulsado por signos de compromiso fiscal tanto de demócratas como republicanos, llegándose el 31 de diciembre de 2012 a un acuerdo para evitar el abismo fiscal. Todo esto hizo que los mercados financieros durante el último trimestre del año se comportaran con mucha volatilidad. Los eventos más relevantes de este último período del 2012 fueron:

- 6 noviembre: Re-elección del Presidente Obama.
- Noviembre-diciembre: Discusiones diarias para lograr un acuerdo en el tema fiscal en EUA.

A pesar de todos los tropiezos en materia política y económica en Europa y EUA, el año 2012 finaliza con resultados positivos en la mayoría de las clases de activos. Si bien el crecimiento ha decepcionado en la mayoría de las economías, y las proyecciones se han revisado hacia la baja varias veces, los precios de los activos financieros han sido soportados por la liquidez sin precedentes proporcionada por los bancos centrales alrededor del mundo.

La economía mundial todavía enfrenta importantes retos pese a que varios de los principales riesgos de eventos de cola parecen haber sido mitigados por el momento por los Bancos Centrales. En adelante, la responsabilidad recae en los Gobiernos para hacer frente a los problemas fundamentales. Para EUA, exigiría una resolución fiscal creíble, que parece poco probable a corto plazo y para Europa el camino de la recuperación es probable que siga siendo irregular. En este entorno, las tasas de interés descendieron a niveles históricamente bajos durante 2012.

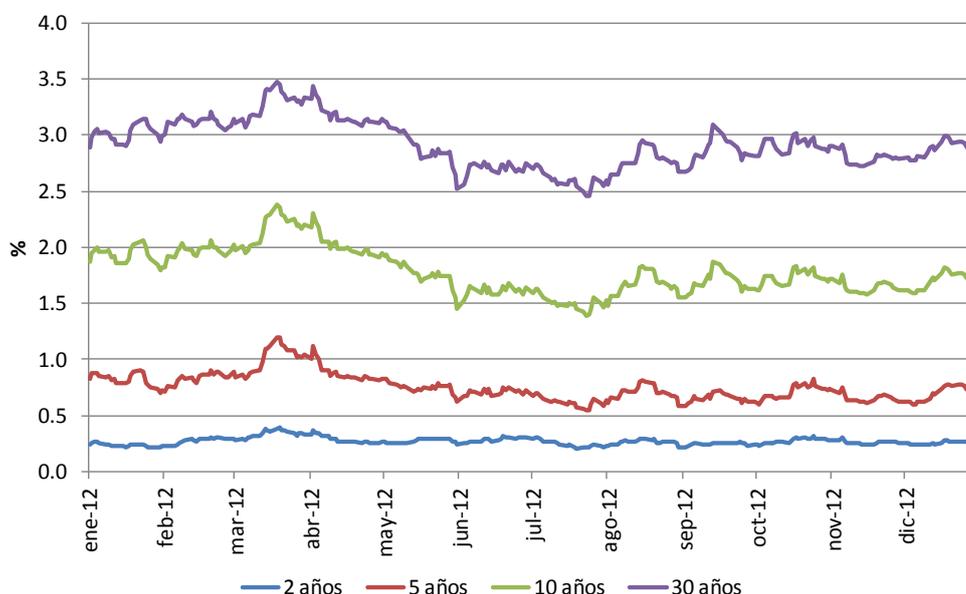
2. Estrategia de los portafolios

En este entorno, el FLAR manejó sus portafolios de forma conservadora manteniendo una muy alta proporción de sus activos en títulos de alta calidad crediticia. Dentro de los lineamientos del FLAR, las inversiones se concentraron en títulos del tesoro americano y agencias gubernamentales. Adicionalmente, se mantuvo una proporción

importante de bonos supranacionales, toda vez que estos títulos presentaban buena calidad crediticia.

Las tasas de interés se mantuvieron históricamente bajas debido a la continuación de la política monetaria expansiva por parte de la Reserva Federal de EEUU mediante sus operaciones de “*operation twist*”, a las declaraciones por parte de los miembros de la Reserva Federal que las tasas de interés se mantendrían bajas por un largo período, y a la búsqueda de refugio por parte de los inversionistas globales por considerar los bonos del tesoro de EEUU como el principal activo refugio del mundo.

Gráfico 12: Rendimiento Tesorerías EE.UU.



Fuente: Bloomberg

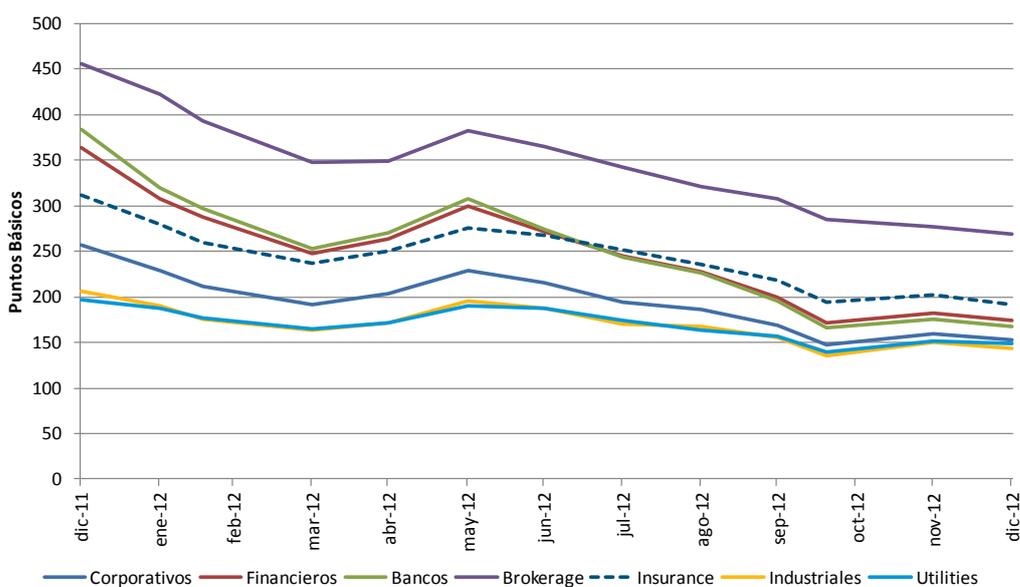
Las estrategias de duración y pendiente de la curva de tesoros (aplanamiento – empinamiento) se manejaron de forma táctica con un ligero sesgo a la duración larga y al aplanamiento de la curva en el tramo 2 – 5 años debido a la crisis de deuda soberana en Europa, las pobres expectativas de crecimiento en EEUU y a la incertidumbre acerca de un acuerdo por parte de un Congreso dividido en EEUU para resolver el problema del abismo fiscal.

Dentro del sector de títulos corporativos se mantuvo una posición acorde con los lineamientos de inversión, los cuales permiten una exposición moderada a este sector.

Se incorporaron títulos de alta liquidez y buena calidad crediticia. Ello propició una positiva rentabilidad vía causación y estrechamiento de márgenes, lo que ayudó a compensar en cierta medida los bajos rendimientos de los títulos de mercado monetario y tesorcerías de corto plazo.

Los márgenes corporativos se estrecharon durante todo el año 2012. Esta compresión afectó positivamente el retorno absoluto y relativo del portafolio agregado. La caída en los márgenes obedece a la gran liquidez existente en el mercado y la gran demanda de títulos corporativos por parte de los inversionistas globales para procurar obtener rendimientos adicionales. Cabe señalar que los bonos corporativos de alta calidad crediticia se beneficiaron por ser percibidos en muchos casos como mejores riesgos que las deudas soberanas, y dados los buenos resultados que las empresas norteamericanas reportaron a lo largo del 2012.

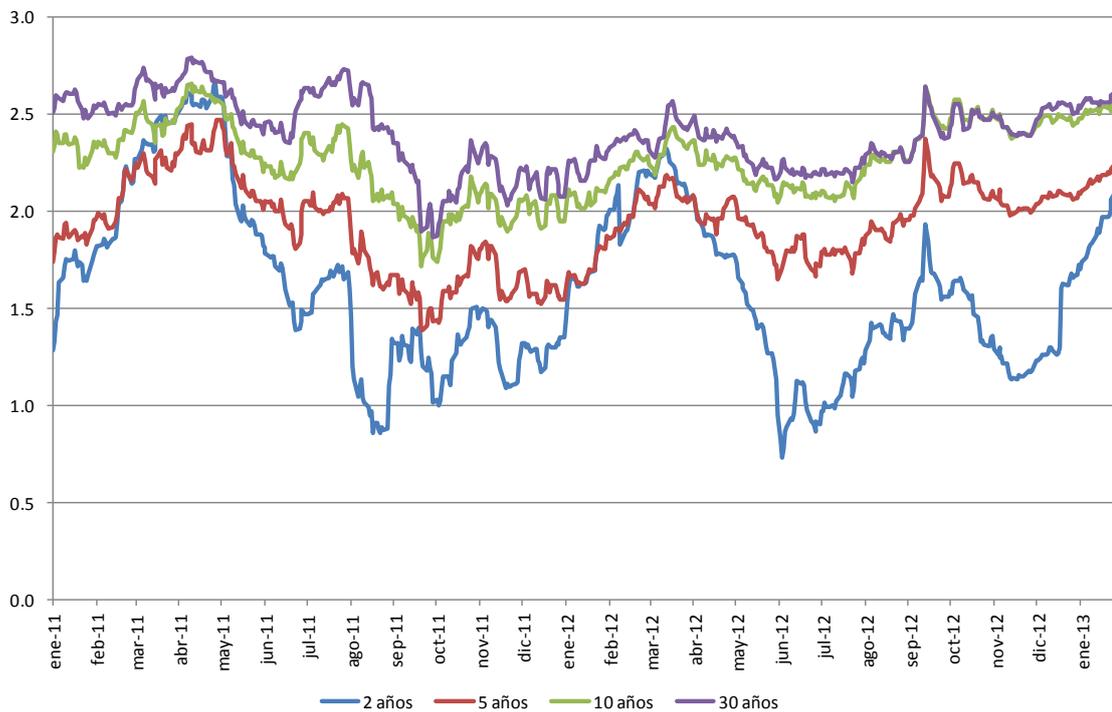
Gráfico 13: Margen Corporativos



Fuente: Índices Merrill Lynch

Las inversiones en TIPS representaron un componente fundamental del retorno del portafolio agregado de inversión, toda vez que los rendimientos reales descendieron notablemente en 2012, valorizando considerablemente las inversiones en este tipo de activos. La dinámica correspondiente al componente de expectativas de inflación implícitas (*breakeven inflation* o BEI) puede ser observada en el gráfico a continuación.

Gráfico 14: Evolución Expectativas Inflación implícitas el TIPS



ii. Inversiones

1. Inversiones de corto y mediano plazo

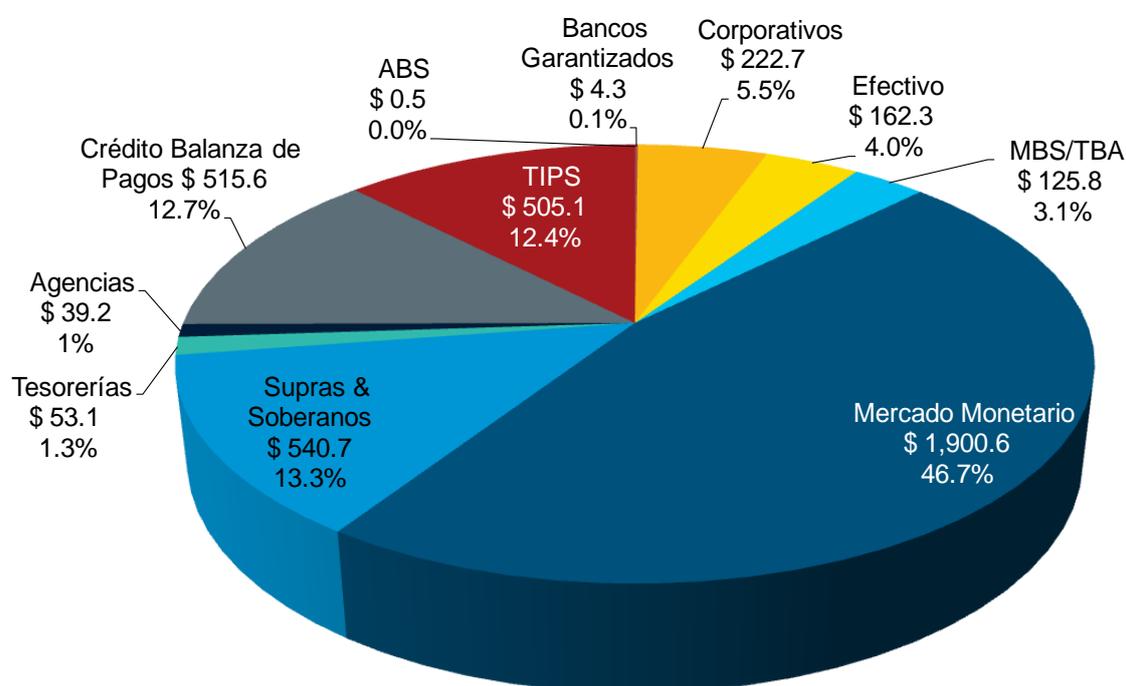
La composición de las carteras de inversión del FLAR al cierre del año 2012 refleja la transición de la política de inversiones hacia una nueva estructura estratégica de activos, en la cual el objetivo de inversión es la preservación de capital en términos reales en un horizonte de inversión de tres años.

De esta manera, en comparación con el año 2011, 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 Sectorial Total de las Carteras
Diciembre de 2012**



Fuente: Dirección de Riesgos

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 47% frente al total. El sector de Supranacionales y Soberanos representa un 13%, al cierre del 2012.

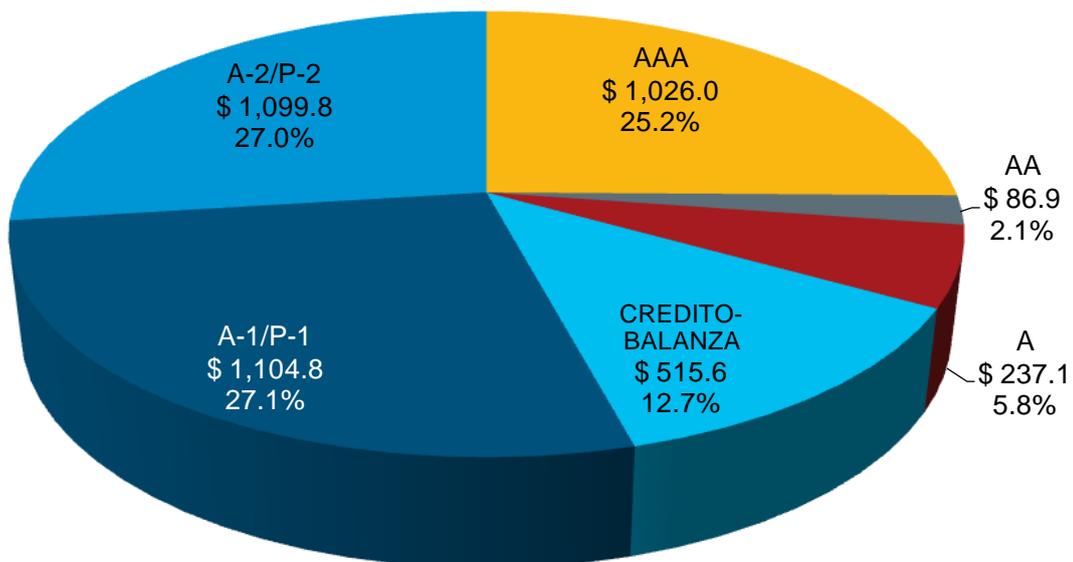
La inversión en Títulos del Gobierno de Estados Unidos Protegidos por la Inflación (*TIPS Treasury Inflation Protected Securities*) alcanza un 12% del valor de mercado de la cartera agregada del FLAR, aumentando cerca de un 6% con respecto al año

anterior y como resultado de la continuación del proceso de implementación de la nueva estructura estratégica de activos. Esta posición se encuentra distribuida entre tres gestores externos, el fondo de TIPS administrado por el BIS y un portafolio gestionado internamente por valor de USD 50 millones.

En septiembre de 2012 fue desembolsado el Crédito de Balanza de Pagos a la República del Ecuador por valor de USD 515 millones a un plazo de tres años, con un año de gracia de capital y amortizaciones a capital trimestrales. Al cierre de 2012, este crédito representa un 12.7% de los activos del FLAR.

El siguiente gráfico presenta la distribución por calificación crediticia al 31 de diciembre de 2012.

**Composición Total por Calificación Crediticia
Diciembre de 2012**



Fuente: Dirección de Riesgos

La calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, manteniendo un 52% concentrado en la máxima calificación crediticia posible para las inversiones tanto de largo como de corto plazo. La exposición en inversiones con menor calificación crediticia se ha desplazado hacia activos de corta duración, así en este periodo se presenta un 27% en inversiones con calificación A-2/P-2.

La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros al cierre del año de 2012 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.

2. Calificaciones de crédito

En el 2012 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.”

Adicionalmente, en el mes de diciembre, S&P ratificó la calificación del FLAR bajo su nueva metodología de análisis y evaluación para organismos multilaterales y supranacionales.

De igual manera, en su informe, Moody's mantuvo 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

El presente capítulo contiene la actividad institucional llevada a cabo en el período comprendido entre el 21 de julio de 2011 -fecha en la cual se designó a la actual Presidente Ejecutiva- y el 31 de diciembre de 2012 (el "Período 2011-2012").

Asimismo, se incluyen en el presente capítulo las actividades realizadas en relación con la ejecución de la agenda de trabajo estratégica del Directorio para el período 2011-2014, la cual fue presentada en la LXVI Reunión Ordinaria de Directorio, llevada a cabo el 3 de octubre de 2011 (la "Agenda Estratégica").

1. Fortalecimiento patrimonial

Durante el Período 2011-2012, la Administración del FLAR ha trabajado en aras del fortalecimiento patrimonial, la optimización de la inversión de sus activos y la ampliación de la membresía de la Institución.

En el Período 2011-2012, las actividades de fortalecimiento patrimonial del FLAR que se han desarrollado son las siguientes:

- 1.1. Prepago del capital suscrito de la Institución
- 1.2. Aumento del capital suscrito de la Institución
- 1.3. Nuevos lineamientos de inversión y contratación de nuevos Gestores Externos de Fondos
- 1.4. Mayores utilidades a las inicialmente proyectadas
- 1.5. Otorgamiento del tercer crédito consecutivo a la República del Ecuador
- 1.6. Solicitud de adhesión de la República del Paraguay

1.1. Prepago del capital suscrito de la Institución

Como consecuencia del Acuerdo de Directorio No. 390 del 5 de julio de 2012, y el Acuerdo de Asamblea No. 169 del 25 de septiembre de 2012, desde agosto de 2012 y hasta enero de 2013, el FLAR recibió los siguientes pagos de los países miembros, por un monto total de USD280.571.417,61, por concepto de prepago de capital suscrito, más el prepago correspondiente al superávit acumulado de reservas de capital del 10%:

PAGOS	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	TOTAL CAPITAL RECIBIDO PERÍODO AGOSTO 2012 - ENERO 2013	TOTAL RECIBIDO CON RESERVAS PERÍODO AGOSTO 2012 - ENERO 2013
COLOMBIA	-	-	-	USD 72.875.675,22	-	-	USD 72.875.675,22	USD 80.163.242,74
ECUADOR	-	-	USD 4.545.454,55	USD 4.545.454,55	-	USD 27.346.990,35	USD 36.437.899,44	USD 40.081.689,39
PERÚ	-	-	-	-	USD 72.875.675,22	-	USD 72.875.675,22	USD 80.163.242,74
VENEZUELA	USD 14.575.135,04	USD 14.575.135,04	USD 14.575.135,04	USD 14.575.135,04	USD 14.575.135,06	-	USD 72.875.675,22	USD 80.163.242,74
TOTAL PAGADO	USD 14.575.135,04	USD 14.575.135,04	USD 19.120.589,59	USD 91.996.264,81	USD 87.450.810,28	USD 27.346.990,35	USD 255.064.925,10	USD 280.571.417,61

1.2. Aumento del capital suscrito de la Institución

La Asamblea de Representantes, mediante Acuerdo No. 169 del 25 de septiembre de 2012, acogió la recomendación del Directorio de aumentar el capital suscrito del FLAR en un 40%, el cual pasó a ser de USD3.281.250.000, y que será pagado por los países miembros anualmente, aplicando las utilidades netas de cada ejercicio financiero a partir del ejercicio del año 2013, manteniendo las reservas institucionales en un porcentaje del 10% de capital pagado.

La Asamblea de Representantes también resolvió que los países miembros podrán realizar prepagos del nuevo capital suscrito de la Institución, en cualquier momento.

1.3. Nuevos lineamientos de inversión y contratación de nuevos Gestores Externos de Fondos

A partir del 21 de julio de 2011, los lineamientos de inversión que rigen la inversión y gestión financiera del FLAR, son los siguientes:

- El objetivo de los nuevos lineamientos de inversión es la preservación del capital real, en un horizonte trianual.
- La nueva tasa referencial o benchmark se define como:
 - i. Letras del Tesoro de 6 meses de Estados Unidos: 33.34%
 - ii. Tasa LIBID 1 mes USD: 33.33%
 - iii. TIPS1-10 años de Estados Unidos: 33.33%
- Se autorizan nuevos índices elegibles de renta variable y materias primas, en una exposición agregada que no podrá exceder el 5% y el 3%, respectivamente, de la cartera agregada del FLAR:
 - i. Índice de renta variable EUA: S&P 500
 - ii. Índices materias primas: S&P GSCI – Índice agregado, así como sus componentes individuales de metales preciosos, metales industriales, energía y bienes agrícolas.
- Los recursos del Portafolio de Inversión podrán utilizarse para efectuar desembolsos de Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos a los países miembros, hasta el monto permitido para un país de dimensión económica pequeña.

Finalmente, cabe destacar que durante el año 2012, el FLAR contrató a los siguientes Gestores Externos de Fondos:

- Goldman Sachs Asset Management (“GSAM”)
- Fischer Francis Trees & Watts (“FFTW”)
- Deutsche Bank Advisors (“DBA”)

En noviembre de 2012 se fondearon los respectivos portafolios y comenzaron a operar plenamente los Gestores Externos de Fondos.

1.4. Mayores utilidades a las inicialmente proyectadas

Durante los años 2011 y 2012, las utilidades obtenidas por la Institución superan las estimaciones iniciales comunicadas al Directorio, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2011, fueron de USD24,5 millones, un 40% más de la estimación de utilidades que se presentó al Directorio durante la LXVI Reunión Ordinaria de Directorio del 31 de octubre de 2011.
- Las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2012, fueron de USD29,5 millones, un 19,7% más de la estimación de utilidades que se presentó al Directorio durante la LXIX Reunión Ordinaria de Directorio del 24 de septiembre de 2012.

1.5. Otorgamiento del tercer crédito consecutivo a la República del Ecuador

Previa solicitud del Banco Central del Ecuador y previo cumplimiento de todos los requisitos necesarios para proceder al desembolso del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos, el FLAR procedió a desembolsar la suma de USD514,6 millones a la República del Ecuador, a los casi cuatro meses de que ésta presentara su solicitud de Crédito ante la Institución.

1.6. Solicitud de adhesión de la República del Paraguay

Con fecha 18 de septiembre de 2012, autoridades del Banco Central del Paraguay (“BCP”) comunicaron a la Presidencia Ejecutiva del FLAR, la Resolución No.19 del Directorio del BCP, de fecha 18 de septiembre de 2012, mediante la cual resolvió comunicar al FLAR la voluntad de la República del Paraguay de iniciar el proceso de adhesión.

2. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros, y alianzas estratégicas

Durante el Período 2011-2012, la Administración del FLAR ha trabajado en aras de lograr un mayor acercamiento con los Bancos Centrales de los países miembros y de otros países de la región latinoamericana que aún no son miembros de la Institución, así como un reforzamiento de las alianzas estratégicas con otros organismos multilaterales y asociaciones internacionales.

2.1. Fortalecimiento de relaciones con países miembros:

a) Programa de Seguimiento Macroeconómico

En el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico (“PSM”), durante los años 2011 y 2012, la Administración del FLAR ha fortalecido sus relaciones con los Bancos Centrales de los países miembros a través de visitas técnicas de seguimiento macroeconómico que ha realizado a Bolivia, Costa Rica, Ecuador y Uruguay. Los informes confidenciales que recogen las conclusiones de esas visitas se han presentado periódicamente al Directorio.

b) Nombramiento del Director de Estudios Económicos, posicionamiento de la Dirección de Estudios Económicos y Conferencia Internacional

Con fecha 1° de abril de 2012, la Administración del FLAR designó al señor Eduardo Morón como Director de Estudios Económicos de la Institución.

La Administración ha propuesto que en la LXX Reunión Ordinaria de Directorio, a realizarse el 18 de marzo de 2013, el Directorio reflexione y debata acerca de la independencia técnica de la Dirección de Estudios Económicos y la difusión de sus análisis, dentro y fuera de la Institución.

Los días 6 y 7 de julio de 2012, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CAF, organizó la VII Conferencia Internacional de Estudios Económicos, sobre regionalismo financiero y estabilidad macroeconómica. La conclusión más relevante a la que se arribó en la mencionada Conferencia, sobre las perspectivas de crecimiento del FLAR,

es en la necesidad de que la Institución sea ampliada, tanto en su membresía, como en su capital.

En la VIII Conferencia Internacional de Estudios Económicos, que se llevará a cabo el 8 y 9 de julio de 2013 y que contará con la presencia confirmada, entre otros, de Guillermo Calvo, Guillermo Ortiz, Enrique García, Alejandro Werner, Roberto Chang y Mauricio Cárdenas, se discutirá el tema de liquidez externa, política monetaria y estabilidad macroeconómica en el mundo emergente y en desarrollo, cómo fortalecer una muralla financiera latinoamericana y qué rol juegan en ese proceso países como Brasil y México.

Por su calidad, la Conferencia Internacional de Estudios Económicos se ha convertido en una cita obligada de los hacedores de política macroeconómica regional y académicos del más alto nivel, y hemos querido incluir el debate sobre el rol del FLAR en la región como parte preponderante de la agenda de discusión.

c) Nuevo formato del Seminario de la Dirección Financiera

Los días 5 y 6 de noviembre de 2012, la Administración del FLAR organizó la XXVI Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, sobre administración de activos soberanos en una encrucijada. Con el objetivo de propiciar discusiones abiertas y profundas, en un ambiente privado y de colaboración, en el 2012 esta Conferencia tuvo varias particularidades en cuanto a su formato:

- Fue organizada sin el copatrocinio del sector privado;
- Las sesiones del segundo día se realizaron a puerta cerrada entre representantes de bancos centrales e instituciones oficiales;
- La convocatoria fue dirigida principalmente a bancos centrales de América Latina y a un número reducido de organismos supranacionales; y
- Los debates se realizaron en formato de mesa redonda.

d) Nuevos Seminarios: de temas de riesgos, legales y contables

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha venido organizando nuevos Seminarios y Cursos sobre temas que son de interés para los Bancos Centrales de los países miembros y para organismos multilaterales, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Los días 15 y 16 de septiembre de 2011, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CAF, organizó el I Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, sobre el nuevo contexto normativo de regulación y supervisión financiera. En el II Seminario de Abogados, que se llevará a cabo el 30 de septiembre de 2013, se discutirá sobre las normas nacionales que limitan el campo de acción de los servidores públicos para invertir las reservas internacionales de una forma más razonable y rentable.
- Los días 20 a 22 de marzo de 2013, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CEMLA, organizará el I Curso de Riesgos, sobre el tema medición y gestión de riesgo de crédito en carteras de inversión de reservas internacionales y fondos públicos.
- Los días 29 de julio al 1° de agosto de 2013, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CEMLA, la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (“ASBA”) y el Banco de España, organizará el I Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera relativas a instrumentos financieros, con especial referencia a los instrumentos derivados.

e) Diálogo periódico entre técnicos de la región

El FLAR inició audio conferencias mensuales sobre el análisis de la coyuntura macroeconómica internacional, las perspectivas de los mercados y modelos de gestión para TIPS. En las audio conferencias realizadas participaron funcionarios de los departamentos de reservas y riesgos de los Bancos Centrales de los países miembros y funcionarios de las áreas de inversiones de entidades multilaterales como el BID.

Para el año 2013, el tema de las audio conferencias será la gestión de inversiones de reservas internacionales y fondos de largo plazo, de forma de posicionar al FLAR como centro de debate y creación de ideas y consensos alrededor de este tema.

f) Red de Abogados

En el marco del I Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, realizado los días 15 y 16 de septiembre de 2011, la Administración del FLAR lanzó la Red de Abogados, cuya finalidad es constituirse en una plataforma tecnológica confiable para compartir conocimiento y generar debates sobre temas de interés para abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de la región latinoamericana.

El 18 de febrero de 2013, la Administración del FLAR realizará un relanzamiento de la Red de Abogados, en la cual los usuarios encontrarán contenidos nuevos y actualizados diariamente sobre temas de interés para la profesión jurídica, tales como artículos, noticias, eventos, normativa, directorio de contactos, entre otros.

2.2. Fortalecimiento de relaciones con países no miembros:

a) Visitas

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular, ha realizado visitas, ha promocionado a la Institución y ha ofrecido sus servicios a todos los países de la región latinoamericana y a algunos países del Caribe, tales como:

- Aruba
- Argentina
- Brasil
- Chile
- El Salvador
- Guatemala
- Honduras
- México
- Nicaragua

- Paraguay
- República Dominicana
- Surinam

2.3. Fortalecimiento de relaciones con organismos multilaterales y asociaciones internacionales:

a) Copatrocinio de eventos: CAF, LACEA, CEMLA, BID, Banco de España

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular y ha fortalecido sus vínculos con organismos multilaterales, tales como:

- CAF: copatrocinio de la Conferencia Internacional de Estudios Económicos y el Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina.
- CEMLA: copatrocinio del Curso de Riesgos y Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- LACEA: copatrocinio de la Reunión Anual LACEA-LAMES.
- CLAAF: asistencia técnica para actividades 2012.

b) Intercambio técnico: BID, CAF, Bancos Centrales de la región

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular y ha fortalecido sus vínculos con organismos multilaterales, a partir del intercambio técnico, tales como:

- BID
- CAF
- CEPAL
- BIS
- FMI

3. Fortalecimiento organizacional

Durante el Período 2011-2012, la Administración del FLAR ha trabajado en aras de fortalecer a la Secretaría General, a las distintas Direcciones, capacitar a los miembros del Equipo Directivo y a los funcionarios de la Institución, con el fin de consolidar un Equipo Directivo del más alto nivel.

Asimismo, la Administración del FLAR ha puesto en marcha proyectos tecnológicos, contables, de gestión humana, de gestión documental y de fortalecimiento institucional, para el mejoramiento continuo del funcionamiento de la Institución y en preparación a su crecimiento y ampliación.

3.1. Fortalecimiento del Equipo Directivo, la Secretaría General y las Direcciones

a) Nombramientos

Se han realizado los siguientes nombramientos dentro del Equipo Directivo:

- ✓ Secretaria General (1° de diciembre de 2011)
- ✓ Director de Estudios Económicos (1° de abril de 2012)
- ✓ Director de Investigación y Desarrollo (1° de abril de 2012)

b) Capacitaciones

La Administración del FLAR elaboró un procedimiento mediante el cual se identifican, al comienzo de cada año, las necesidades de capacitación de alta prioridad de los funcionarios de la Institución y se asigna una partida presupuestal específica a las necesidades identificadas.

En línea con lo anterior, durante el año 2012 y con la finalidad de fortalecer el desarrollo de los líderes del FLAR, el Equipo Directivo elaboró una propuesta de capacitaciones específicas para la Presidenta Ejecutiva, la Secretaria General y los Directores, en temas de liderazgo, estrategia, innovación, negociación, entre otros, a ser tomadas en Universidades mundialmente líderes en educación para ejecutivos.

Los costos asociados a estas capacitaciones del Equipo Directivo serán cubiertos por las comisiones que el FLAR paga a los Gestores Externos de Fondos, tal y como fue exitosamente negociado en los contratos de administración de inversiones celebrados con ellos.

Con la finalidad de generar eficiencias en los costos asociados a capacitaciones, la Administración del FLAR organiza capacitaciones internas para sus funcionarios, en las oficinas del FLAR, en las cuales se capacita simultáneamente a un número considerable de funcionarios, tales como:

- En el mes de junio de 2011, el FLAR, en colaboración con The Institute for International Finance, organizó un Seminario sobre retos para la Asignación Estratégica de Activos y gestión estratégica de riesgos.
- En el mes de marzo de 2012, el FLAR, en colaboración con The London Financial Studies, organizó un Seminario sobre títulos indexados a inflación y derivados de inflación.
- En los meses de marzo y mayo de 2013, la Dirección de Estudios Económicos implementará un nuevo esquema de capacitaciones in-house, en coordinación con el Banco de la República de Colombia, sobre modelos de Equilibrio General Dinámico Estocástico y modelos de pronóstico macroeconómico.

3.2. Fortalecimiento contable

Durante el año 2012, el FLAR realizó un diagnóstico respecto del impacto que tendría para las operaciones de la Institución modificar la metodología contable utilizada de USGAAP a IFRS.

Como consecuencia del diagnóstico realizado, el cual concluyó que la tendencia mundial es implementar las normas contables IFRS y que la modificación de la metodología contable no tiene impactos materiales para las operaciones de la Institución, el Comité de Auditoría recomienda al Directorio la implementación de las normas IFRS.

3.3. Fortalecimiento tecnológico y de sistemas

En el año 2012, la Administración del FLAR identificó la necesidad de realizar un diagnóstico integral sobre la plataforma tecnológica actual de la Institución, con la finalidad de preparar a la misma para el crecimiento esperado a corto y mediano plazo. En el proyecto de Presupuesto Operativo para el año 2013, se incluye una partida presupuestal específica para llevar a cabo el mencionado diagnóstico.

3.4. Fortalecimiento de la gestión humana

a) Traslado del área de Recursos Humanos

Desde el 1° de septiembre de 2012, el área de Recursos Humanos pasó a estar a cargo de la Secretaría General. Con la finalidad de propender a una mayor profesionalización de esta área, la Administración del FLAR contrató los servicios profesionales de la firma Gestión Empresarial Responsable, quien asesora a la Secretaría General sobre las mejores prácticas en temas de gestión humana, atracción y retención del talento.

b) Seguimiento y evaluación del desempeño

Durante el año 2013, todos los funcionarios de la Institución, incluyendo a los miembros del Equipo Directivo, serán evaluados en su desempeño, siguiendo la metodología de la firma internacional Mercer.

c) Medición del clima organizacional

La Administración del FLAR, con el acompañamiento de la firma internacional Great Place to Work, llevará a cabo una encuesta de clima organizacional entre todos sus funcionarios.

d) Nivelación salarial

Durante el año 2011, la Administración del FLAR, con el acompañamiento de la firma internacional Mercer, trabajó en un estudio de competitividad salarial, para atraer y retener el mejor talento para la Institución.

Con base en el mencionado estudio y de conformidad con lo aprobado por el Directorio, la Administración del FLAR realizó nivelaciones salariales.

El mencionado estudio se realizará con periodicidad bianual.

e) Programas de salud y bienestar ocupacionales

Desde el año 2011, la Administración del FLAR realiza diversas actividades de salud ocupacional, tales como:

- Jornada de vacunación
- Jornada de la salud
- Capacitación en brigadas de seguridad
- Exámenes ocupacionales

Adicionalmente y desde la misma fecha, la Administración del FLAR realiza diversas actividades de bienestar ocupacional, tales como:

- Charlas y cursos mensuales para funcionarios sobre temas de actualidad o de interés.
- Competencias deportivas.

3.5. Fortalecimiento de la gestión documental

a) Gestión documental

Desde el año 2011, la Administración del FLAR concibió como uno de sus proyectos estratégicos optimizar la creación, seguimiento y archivo de los documentos de la Institución y de sus diferentes áreas.

b) Información Gerencial

Con el objetivo de optimizar la información que utiliza el Directorio, la Presidencia Ejecutiva y el Equipo Directivo para la toma de sus decisiones, la Administración del FLAR concibió como uno de sus proyectos estratégicos, la optimización de los reportes de Información Gerencial que son producidos por las distintas áreas del FLAR, con periodicidad diaria, semanal o mensual.

La Información Gerencial hace parte de la nueva página web del FLAR.

3.6. Fortalecimiento de la institucionalidad

Para desarrollar exitosamente los diferentes proyectos y actividades de la Institución, la Administración del FLAR identificó la necesidad de crear políticas, procesos, procedimientos e instructivos.

Se crearon nuevas políticas institucionales, tales como, Política de Capacitación, Política de Créditos Internos y Política de Vacaciones.

Durante el año 2013, se crearán aproximadamente 10 nuevas políticas institucionales.

4. Fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas

Durante el Período 2011-2012, la Administración del FLAR ha trabajado en aras de renovar completamente la imagen de la Institución, para modernizarla y para que la misma sea reconocida, tanto por sus órganos de administración como por actores externos, por su excelente manejo administrativo y técnico.

Las actividades de fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas del FLAR que se han desarrollado son las siguientes:

- Optimización de las presentaciones al Directorio y a la Asamblea de Representantes.
- Posicionamiento del FLAR en medios de comunicación regionales.

- Nuevo contenido de la página web.
- Debates acerca del FLAR en papers académicos y foros internacionales.
- Transformación del logo y demás aspectos relacionados con papelería, presentaciones, etc.
- Aniversario No. 35 del FLAR

En complemento de lo anterior, a continuación se encuentran algunas actividades destacadas que fueron llevadas a cabo por las diferentes Direcciones del FLAR.

Actividades de la Secretaría General

1. Agenda Estratégica 2011–2014

A principios del año 2012, la Presidenta Ejecutiva diseñó la Agenda Estratégica para el período 2011–2014, la cual consta de los proyectos cuya ejecución se considera estratégica por la Administración del FLAR para el logro de los objetivos institucionales. Esta Agenda Estratégica fue acogida por el Directorio por unanimidad.

Con el fin de realizar un adecuado seguimiento y control a la ejecución de la Agenda Estratégica, la Secretaría General coordinó y lideró las reuniones mensuales de un Comité de Seguimiento, las cuales constituyen el espacio en el cual todo el Equipo Directivo rinde cuentas sobre los avances y logros en la ejecución de los proyectos estratégicos en curso.

La mencionada Agenda Estratégica incluye, fundamentalmente, los siguientes temas:

- Nivel y estructura de capital adecuados para el caso de un FLAR ampliado
- Sistema de votación
- Agilización de trámites de otorgamiento de créditos
- Inversión en bonos soberanos regionales
- Swaps bilaterales y multilaterales entre Bancos Centrales miembros
- El FLAR dentro de una red de seguridad global y regional
- Mecanismo para contabilizar el capital pagado del FLAR como parte de las reservas internacionales

2. Red de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales

Como se mencionó anteriormente, durante el año 2012, la Secretaría General ha venido trabajando en el relanzamiento de la Red de Abogados, en la cual los usuarios encontrarán contenidos nuevos y actualizados diariamente sobre temas de interés para la profesión jurídica, tales como artículos, noticias, eventos, normativa, entre otros. La nueva Red de Abogados será lanzada a mediados de febrero de 2013.

3. Gestores externos de fondos (“GEFs”) – *Asset Managers*

Con la finalidad de implementar la nueva Estructura Estratégica de Activos, aprobada por el Directorio del FLAR el 21 de julio de 2011, durante el año 2012 la Administración del FLAR realizó un proceso de selección de Gestores Externos de Fondos, luego del cual, como se mencionó anteriormente, se resolvió contratar a las firmas: Goldman Sachs Asset Management (“GSAM”), Fischer Francis Trees & Watts (“FFTW”) y Deutsche Bank Advisors (“DBA”).

El proceso de negociación de los contratos de administración de inversiones a celebrar con las mencionadas firmas, se extendió durante seis meses, al cabo de los cuales la Administración del FLAR logró negociar términos contractuales muy favorables para la Institución, especialmente en lo que guarda relación con esquemas de comisiones y de capacitación y entrenamiento.

Como se puede apreciar en el capítulo de Operaciones Financieras de la presente Memoria Anual, el nuevo marco de inversión del FLAR ha traído retornos financieros muy positivos para la Institución, ha permitido la especialización del equipo técnico y ha fortalecido el control de riesgos en los portafolios.

4. Fortalecimiento organizacional

Como se mencionó anteriormente, desde el 1° de septiembre de 2012, el área de Recursos Humanos del FLAR fue trasladada a cargo de la Secretaría General. Este cambio tiene como finalidad propender a una mayor profesionalización de esta área y para ello, la Secretaría General contrató una asesoría externa para definir e

implementar las mejores prácticas en temas de gestión humana, atracción y retención del mejor talento.

5. Capacitaciones de la Dirección Adjunta de Operaciones

Durante el año 2012, la Dirección de Operaciones se reestructuró y se fortaleció técnicamente.

Asimismo, la Dirección de Operaciones fue invitada al Seminario “*Back Office Operations*”, organizado por el *International Banking and Finance Institute* del Banco Central de Francia, en octubre de 2012.

Dentro de los temas de interés para el FLAR tratados en este evento se destacan: operaciones de mercado, custodia de instrumentos financieros, contabilidad de transacciones de valores, riesgo operacional, sistemas de información, entre otros. Dicho evento se realizó en París y contó con la participación de Bancos Centrales de Asia, Europa y América del Sur.

Actividades de la Dirección de Riesgos

Durante el año 2012, la Dirección de Riesgos se fortaleció. Es así como participó activamente en el proceso de implementación y transición de la nueva Estructura Estratégica de Activos, adecuando los modelos y aplicativos para medición de riesgos y colaborando en el proceso de evaluación, selección y contratación de los Gestores Externos de Fondos, anteriormente mencionados.

Asimismo, la Dirección de Riesgos continuó con la implementación de un modelo de gestión de riesgo operacional del FLAR, complementándolo con un modelo para la gestión y prevención de riesgo de fraude y la ampliación del alcance del programa de gestión de continuidad de negocio. En este sentido, bajo el enfoque ampliado de continuidad de negocio se está trabajando en el diseño de protocolos, políticas y procedimientos cuyo objetivo es contar con cursos de acción para escenarios que no necesariamente impliquen un desplazamiento al Centro Alternativo de Operaciones. Estos escenarios incluyen, entre otros, eventos como huelgas de transporte, o bloqueos o ausencia de personal por factores epidemiológicos.

1. Capacitaciones

Durante el año 2012, se fortaleció técnicamente el equipo del FLAR. En particular, los funcionarios de la Dirección de Riesgos se capacitaron y se actualizaron en uso de derivados como mecanismo de cobertura para carteras de inversión, el uso de análisis de pruebas de estrés, el acuerdo de capital de Basilea III y en modelos de medición de riesgo de crédito. Estos cursos fueron ofrecidos por el CEMLA en los tres primeros casos y por Moody's Investor Services en lo referente a riesgo de crédito.

En el año 2012, la Dirección de Riesgos estableció un acuerdo con el CEMLA para organizar un seminario anual de riesgos. La primera edición de este seminario será en el mes de marzo de 2012 y estará enfocada en la gestión de riesgo de crédito para portafolios de reservas internacionales y fondos soberanos.

2. Curso de Títulos Indexados a Inflación y Derivados

Durante el año 2012, los técnicos del FLAR se capacitaron en el manejo de nuevos tipos de activos. En efecto, en la primera semana del mes de marzo de 2012 se organizó el curso sobre Títulos Indexados a Inflación y Derivados, dictado por el Profesor David Cox PhD, del London Financial Studies ("LFS"). Al curso asistieron 18 funcionarios del FLAR de las áreas de tesorería, riesgos, operaciones y contabilidad, quienes están directamente involucrados en la implementación de la nueva Estructura Estratégica de Activos, que incluye un componente importante en TIPS (Treasury Inflation Protected Securities).

El curso abordó desde temas de valoración de estos instrumentos, estrategias de negociación y cobertura, así como los instrumentos derivados sobre inflación.

Tanto el Dr. Cox como el LFS son reconocidos internacionalmente por la calidad académica de sus cursos y son empleados por un buen número de instituciones líder en el mercado de capitales para sus cursos de capacitación interna.

Actividad de la Dirección Financiera

1. Capacitaciones

Durante el año 2012, los funcionarios de la Dirección Financiera tuvieron muchos avances en cuanto a su desarrollo técnico y participaron en las capacitaciones que se describen a continuación:

- Jaime Fefer, *Head Portfolio Manager*, participó en el “Seminario de Renta Fija”, ofrecido por Goldman Sachs en Nueva York, EUA.
- Eduardo Hoyos, *Head Portfolio Manager*, participó en el entrenamiento de “Instrumentos Derivados y Productos Estructurados”, ofrecido por el CEMLA en Montevideo, Uruguay.
- Antonio Candía, *Portfolio Manager*, participó en el curso de “Manejo de Activos y Análisis de Portafolios”, ofrecido por el BIS en Suiza.

2. XXVI Conferencia internacional de Manejo de Reservas

Como se mencionó anteriormente, del 4 al 6 de noviembre de 2012 en Cartagena, Colombia, la Dirección Financiera llevó a cabo la XXVI Conferencia de Bancos Centrales y entidades públicas de la región, con un nuevo formato que buscó propiciar discusiones abiertas y profundas, en un ambiente privado y de colaboración.

Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo

1. Capacitaciones

Con la finalidad de elaborar un artículo para publicar, difundiendo la nueva Estructura Estratégica de Activos del FLAR, en el período comprendido entre el 12 de junio y el 19 de julio de 2012, Fernando Torres, Gerente de Investigación y Desarrollo, asistió al curso: “*English Workshop: writing professional papers*”, dictado en la Universidad de los Andes.

El programa del curso estuvo enfocado en analizar la estructura de artículos académicos, y se hizo especial énfasis en trabajar sobre el artículo que cada

estudiante quería publicar. También se trabajó en elaboración de resúmenes y edición de artículos de colegas (*peer reviewing*).

Con base en el aprendizaje adquirido en este curso, se elaboró un artículo que describe la nueva asignación estratégica de activos del FLAR. Este artículo fue remitido para su publicación en la conferencia conjunta del Banco Mundial y el Banco de Pagos Internacionales (“BIS”), la cual se llevó a cabo en Washington, del 3 al 4 de diciembre de 2012.

2. Audio conferencias

Como se mencionó anteriormente, con el fin de expandir la visualización sobre la capacidad técnica del FLAR en la región, durante el año 2012, la Dirección de Investigación y Desarrollo llevó a cabo una serie de audio conferencias sobre temas de coyuntura del entorno macro económico internacional y perspectivas de los mercados financieros en los cuales el FLAR realiza inversiones. Las audio conferencias contaron con la participación de funcionarios de las áreas de administración de reservas de los Bancos Centrales miembros y de entidades multilaterales, como el BID, mediante la participación de funcionarios del área de Tesorería.

A lo largo de las audio conferencias se trataron diversos temas como las diferencias estructurales en la Euro zona y las implicaciones sobre el panorama fiscal y condiciones de demanda interna, así como el análisis de las inversiones en títulos indexados a la inflación de Estados Unidos (“TIPS”, por sus siglas en inglés) y los beneficios de diversificación de incluir TIPS en los portafolios de renta fija de los Bancos Centrales.

3. Participación en seminarios, conferencias y eventos de gestión de portafolios

Con la finalidad de posicionar al FLAR en su nuevo rol como asesor en la definición de fondos diversificados de mediano y largo plazo y fondos de riqueza, la Dirección de Investigación y Desarrollo participó en la XXVI Conferencia Anual del FLAR de

Reservas Internacionales organizada por la Dirección Financiera que tuvo lugar en la ciudad de Cartagena del 4 al 6 de noviembre.

Adicionalmente, con la finalidad de difundir la nueva Estructura Estratégica de Activos del FLAR, la Dirección de Investigación y Desarrollo tuvo presencia institucional en otros eventos, tales como la conferencia *Americas Government Funds Roundtable, Institutional Investor* realizada en Nueva York del 13 al 14 de septiembre de 2012 y la conferencia conjuntamente organizada por el Banco Mundial y el Banco de Pagos Internacionales (“BIS”) para inversionistas públicos, realizada en Washington del 3 a 4 de diciembre de 2012.

Actividad de la Dirección de Estudios Económicos

1. Capacitaciones

Con la finalidad de que los funcionarios de la Dirección de Estudios Económicos adquirieran técnicas de supervisión macroeconómica, durante el año 2012, éstos asistieron a los siguientes seis cursos de capacitación:

- Curso en Macro-Finanzas de la Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile
- Curso sobre “International Financial Issues in Emerging Markets”, Columbia University, cooperación entre SIPA y el BID
- Curso sobre estadísticas financieras y flujo de fondos, organizado por el CEMLA
- Taller regional conjunto sobre análisis de sostenibilidad de deuda, organizado por el CEMLA, Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional
- Curso sobre Gestión macroeconómica y cuestiones relacionadas con el sector financiero (GMSF), realizado por el FMI
- Curso sobre “programación financiera y políticas de inflación objetivo”, realizado por el FMI

2. Seguimiento macroeconómico de los países miembros

Como parte de la implementación del Programa de Seguimiento Macroeconómico (PSM) de los países miembros, aprobado por el Directorio del FLAR en 2011, y en el marco del fortalecimiento técnico de la Dirección de Estudios Económicos y para aumentar la visualización de su importancia en la región, la Dirección de Estudios Económicos puso en funcionamiento el PSM para la economía uruguaya, al tiempo que avanzó en las primeras etapas de implementación de éste para las economías de Bolivia y Venezuela.

Adicionalmente, se realizó la actualización de los análisis y perspectivas de mediano plazo para las economías de Costa Rica y Ecuador, las cuales ya cuentan con el PSM implementado.

3. VII Conferencia Internacional de Estudios Económicos

Como se mencionó anteriormente, la VII Conferencia Internacional de Estudios Económicos del FLAR, con el patrocinio de la CAF, se llevó a cabo en Cartagena los días 6 y 7 de julio de 2012, con la presencia de destacados académicos, expertos investigadores y representantes de instituciones financieras internacionales, quienes en el marco de la actual inestabilidad e incertidumbre del entorno económico internacional, promovieron la discusión en torno al regionalismo financiero y su papel en la estabilización y desarrollo macroeconómico, con base en diversas experiencias a lo largo del mundo, y con ello, extraer lecciones valiosas para la región latinoamericana.

Es importante resaltar el positivo posicionamiento de esta Conferencia, que se ha convertido en una cita anual obligada para los hacedores de política monetaria y fiscal de la región latinoamericana.

La primera conferencia, estuvo a cargo del señor Manuel Ramos, Subgobernador del Banco de México. En ella se habló básicamente de la red de seguridad financiera global y estabilidad macroeconómica.

Continuaron los señores Doménico Lombardi, President Oxford Institute for Economic Policy and Senior Fellow, Brookings Institut; el señor Ulrich Volz, Investigador Senior, German Development Institut y Lorenzo Giorgianni, Deputy Director, Strategy Policy and Review Department, IMF, quienes centraron su presentación en la relación entre los acuerdos globales y regionales.

La tercera intervención, sobre la cooperación y estabilidad financiera en Europa estuvo a cargo de los profesores Barry Eichengreen, (Universidad de Berkeley), Aaron Tornell (Universidad de California) y del señor Marcel Fratzscher, jefe de la división de análisis de la política internacional del Banco Central Europeo quienes hablaron sobre las lecciones de la crisis de la Eurozona para la integración monetaria regional en Latinoamérica.

Para finalizar, se habló sobre las experiencias de cooperación para la estabilidad financiera y el financiamiento al desarrollo en Asia y Latinoamérica. Para este tema se contó con la participación del experto Chalongphob Sussangkarn, Distinguished Fellow, Thailand Development Research Institute and Chair of the Advisory Panel of The Asean + 3 Macroeconomic Reserch Office (AMRO) y Enrique García, Presidente Ejecutivo de la CAF, quién hizo una presentación sobre la CAF, y explicó los objetivos y razón de esta corporación.

Para el segundo día de conferencia se programaron 4 ponencias, enfocadas hacia cual debe ser el futuro del FLAR. Los encargados del desarrollo de este tema fueron: Daniel Titelman, Director, División de Financiamiento para el Desarrollo, CEPAL Ponencia “Hacia una cobertura regional más amplia de un fondo de reservas”; José Antonio Ocampo, Profesor de la universidad de Columbia, con la Ponencia “Cooperación financiera anti cíclica en América Latina”; Manuel Agosín, Decano de la facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, con su ponencia “Un fondo monetario latinoamericano”. Eduardo Levy Yeyati Profesor, Escuela de Negocios, Universidad Torcuato Di Tella con la ponencia “FLAR, Diagnóstico y Recomendaciones”.

Para finalizar, se llevó a cabo una mesa redonda donde se recogieron los temas de discusión sobre el futuro del FLAR; cuál es su rol, cuál debe ser su tamaño óptimo, la

posibilidad de atraer miembros más grandes y si conviene la participación de actores globales.

En ella participaron personas reconocidas en el ámbito económico internacional : Rodrigo Vergara, Presidente del Banco Central de Chile; Fernando Lorenzo, Ministro de Economía y Finanzas del Uruguay; Enrique García, Presidente de la CAF; Ana María Carrasquilla, Presidente Ejecutiva del FLAR y Eduardo Morón, Director de Estudios Económicos del FLAR.

Después de dos días de trabajo, los participantes de VII Conferencia Internacional de Estudios Económicos aplaudieron la iniciativa de fortalecimiento del FLAR y coincidieron en que ante los retos que presenta la coyuntura económica internacional, esto representa una buena noticia para la región.

Las ponencias se encuentran disponibles en la página web del FLAR (www.flar.net) o se pueden solicitar al e-mail: flar@flar.net .

4. Publicaciones

La Dirección de Estudios Económicos publicó y distribuyó los Papers and Proceedings de la VI Conferencia Anual de Estudios Económicos, titulada “Retos de política macroeconómica en las economías emergentes y en desarrollo”. Esta publicación se encuentra en medio magnético disponible en la página web del FLAR (www.flar.net).

Adicionalmente, el 1º de noviembre de 2012, la Dirección de Estudios Económicos del FLAR realizó una invitación a la comunidad académica y de Bancos Centrales a presentar artículos para posible publicación y presentación en las reuniones, conferencias y seminarios organizados por el FLAR durante 2013, sobre temas de interés para los Bancos Centrales y hacedores de política macroeconómica de la región.

Los artículos deberán enfocarse en el tema de “manejo de los flujos de capital y su impacto en economías pequeñas y abiertas, especialmente en Latinoamérica”. La fecha de cierre de la convocatoria es 15 de marzo de 2013.

5. 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 o expositor, en los siguientes eventos:

- Reunión Regional sobre análisis y propuestas para la consolidación de la arquitectura financiera regional y la cooperación monetaria y financiera en América Latina y el Caribe (28 de febrero)
- Reunión técnica del Grupo de Trabajo sobre Integración Financiera de la Unasur (21 de septiembre)
- XXV Conferencia Anual del Fondo Latinoamericano de Reservas para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales (5 de noviembre)
- XXXVI Reunión de la Red de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas (12 y 13 de noviembre)

Actividad de la Dirección Administrativa

Con la finalidad de estar a la vanguardia en aplicación de normas contables, durante el año 2012 el FLAR inició el cambio de metodología contable. El primer paso que se llevó a cabo fue realizar, en conjunto con la firma Deloitte & Touche, el diagnóstico sobre la adopción de las normas IFRS como base para la preparación y presentación de los estados financieros del FLAR, evaluando los impactos de la adopción a nivel de riesgos institucionales, soporte de la plataforma tecnológica y tiempo de implementación.

En lo que respecta a la Gerencia de Tecnología, y focalizados en mejorar la eficiencia operativa mediante el uso de nuevas tecnologías, a lo largo del año 2012 se implementaron dos soluciones de particular importancia.

La primera consiste en un sistema para el manejo de contenidos empresariales (Enterprise Content Management) mediante el cual se automatizaron los procesos de correspondencia y cuentas por pagar. En el año 2013 se incluirán nuevos procesos a ser manejados en este sistema, mejorando la gestión y reduciendo el uso del papel.

Un segundo proyecto implementado fue la solución Office 365 de Microsoft, que permite mejorar la productividad y brindar una mayor movilidad a los funcionarios, al poder disponer de la información desde cualquier lugar y mediante diferentes tipos de dispositivos. Esta es una solución que utiliza la figura de servicios en la nube, con lo cual no es necesario realizar inversiones en activos. Durante el año 2012 se migró al servicio de correo corporativo a través de esta solución, al igual que se adelantaron áreas piloto para los servicios corporativos de Chat y video-conferencia. En el año 2013 continuaremos con el ofrecimiento de nuevos servicios bajo esta plataforma Microsoft, incluyendo el traslado de la solución de Intranet y el manejo de documentos compartidos.

1. Capacitaciones

Con la finalidad de obtener un adecuado nivel de conocimiento acerca de la nueva metodología contable que se implementará en el FLAR, durante el año 2012 diversos funcionarios de la Dirección Administrativa asistieron a tres seminarios enfocados a reforzar el conocimiento acerca de las normas contables IFRS, convocados por el CEMLA en cooperación con el Banco de España y ASBA. Así, el Director Administrativo asistió al curso “Contabilidad y Valoración de Instrumentos Financieros en la Banca Central” y la Jefe y la Analista de Contabilidad participaron en el curso sobre “Instrumentos Financieros y Normas Internacionales de Información Financiera”. Asimismo, el Gerente de Contabilidad asistió al curso de fundamentos sobre las IFRS dictado por IASEMINARS.

Por otra parte, y con la finalidad de implementar las mejores prácticas y dentro del plan de actualización y fortalecimiento del proceso de compras del FLAR, en cabeza de la Dirección Administrativa, durante el año 2012, se asistió al I Encuentro de Responsables de Adquisición de Bienes y Servicios en la Banca Central, desarrollado en la ciudad de Santiago de Chile en septiembre de 2012. Dicho evento permitió al FLAR compartir sus experiencias con respecto al proceso de compras y enriquecerse con las experiencias compartidas por los demás Bancos Centrales.

IV. Cifras económicas de los países miembros

Fecha de actualización: 26 de enero de 2013

BOLIVIA

Extensión territorial (Km2) 1.098.581

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328.1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	197.9
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	8.7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	514.5

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes)	9.9	10.2	10.2	10.3	10.4
Crecimiento poblacional	1.6%	1.9%	1.9%	0.7%	0.8%
Esperanza de vida al nacer	65.7	66.3	66.3	67.2	65.5
Población urbana (% del total)	65.5	66.4	66.4	66.9	70.2
Población de La Paz (millones de habitantes)	0.8	0.8	0.8	n.d.	n.d.

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto interno bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	13,059	16,585	19,810	24,060	26,749
Producto interno bruto PPA (millones de dólares internacionales) ⁽²⁾	40,237	45,523	47,427	50,944	54,361
PIB per cápita (USD)	1,343	1,713	1,934	2,264	2,468
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽²⁾	4,352	4,451	4,548	4,793	5,017
Variación anual del PIB en términos reales	6%	3%	4%	5%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	17%	1%	13%	20%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	9%	4%	4%	9%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	2%	-11%	10%	6%	n.d.
Variación anual del consumo privado	5%	4%	4%	5%	n.d.
Variación anual del consumo público	4%	4%	3%	7%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	11%	11%	11%	11%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	71%	71%	71%	71%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	17%	17%	17%	21%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	17%	16%	17%	19%	n.d.
Tasa de desempleo abierto ⁽³⁾	6.9%	7.4%	5.7%	5.5%	3.8%
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2.6%	3.7%	-1.2%	3.1%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	2.0%	-13.5%	13.9%	7.2%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	56.3%	9.9%	-4.1%	3.4%	n.d.
Industria manufacturera	3.7%	4.8%	2.6%	3.7%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3.6%	6.1%	7.3%	7.4%	n.d.
Construcción y obras públicas	9.2%	10.8%	7.5%	8.0%	n.d.
Comercio	4.8%	4.9%	4.0%	3.7%	n.d.
Transporte y comunicaciones	4.0%	5.6%	8.0%	6.1%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	4.7%	4.1%	5.6%	5.3%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	3.8%	6.5%	3.6%	6.2%	n.d.
Otros servicios	2.3%	3.1%	3.4%	2.8%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	13.3%	13.3%	12.6%	12.4%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	6.6%	5.5%	6.0%	6.1%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	6.3%	6.7%	6.2%	6.1%	n.d.
Industria manufacturera	16.9%	17.1%	16.9%	16.6%	n.d.
Electricidad, gas y agua	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	n.d.
Construcción y obras públicas	3.1%	3.4%	3.5%	3.6%	n.d.
Comercio	8.1%	8.2%	8.2%	8.1%	n.d.
Transporte y comunicaciones	10.5%	10.8%	11.2%	11.3%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	11.3%	11.4%	11.5%	11.5%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	8.8%	9.0%	9.0%	9.1%	n.d.
Otros servicios	6.8%	6.7%	6.7%	6.5%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	46.4%	-24.2%	28.8%	30.4%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Minerales	39.9%	-4.7%	29.4%	43.3%	n.d.
Hidrocarburos	55.5%	-40.6%	41.0%	39.7%	n.d.
Productos no tradicionales	28.9%	0.3%	12.7%	1.6%	n.d.
Otros bienes	42.3%	-21.9%	-14.2%	-5.0%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Minerales	27.5%	33.9%	34.3%	37.3%	n.d.
Hidrocarburos	49.9%	38.3%	42.3%	44.9%	n.d.
Productos no tradicionales	16.9%	22.0%	19.4%	15.0%	n.d.
Otros bienes	5.7%	5.8%	3.9%	2.8%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Brasil	74.1%	-45.2%	44.4%	25.7%	n.d.
Estados Unidos	17.0%	-2.3%	42.9%	26.8%	n.d.
Argentina	19.8%	-12.2%	26.8%	85.0%	n.d.
Japón	-47.4%	41.6%	51.6%	17.3%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Brasil	55.8%	39.8%	42.5%	41.5%	n.d.
Estados Unidos	9.2%	11.7%	12.4%	12.2%	n.d.
Argentina	9.5%	10.9%	10.2%	14.6%	n.d.
Japón	3.9%	7.2%	8.1%	7.4%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	47.5%	-12.4%	20.7%	42.3%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	33.7%	-17.0%	22.1%	51.3%	n.d.
Bienes intermedios	46.8%	-11.3%	17.5%	38.2%	n.d.
Bienes de capital	38.1%	-3.1%	17.4%	46.1%	n.d.
Diversos	133.0%	4.7%	-20.9%	-48.0%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	21.9%	20.1%	21.0%	22.3%	n.d.
Bienes intermedios	51.0%	51.0%	50.2%	48.8%	n.d.
Bienes de capital	25.8%	27.4%	27.7%	28.5%	n.d.
Diversos	1.3%	1.4%	1.0%	0.4%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Brasil	28.7%	-14.8%	27.0%	38.6%	n.d.
Argentina	23.7%	-13.9%	11.3%	36.9%	n.d.
Estados Unidos	35.4%	13.7%	13.7%	21.3%	n.d.
China	42.6%	-6.6%	29.1%	76.3%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Brasil	20.9%	19.9%	21.6%	21.3%	n.d.
Argentina	16.5%	15.9%	15.1%	14.7%	n.d.
Estados Unidos	12.4%	15.8%	15.3%	13.2%	n.d.
China	10.1%	10.5%	11.6%	14.5%	n.d.
Términos de intercambio (2006=100)					
Variación anual	117.4	117.7	140.9	156.9	n.d.
	5.4%	0.3%	19.7%	11.4%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	85.8	94.3	91.7	85.2	n.d.
	-19.8%	9.8%	-2.7%	-7.1%	n.d.
Balanza comercial					
Millones de USD	1,448	494	997	659	n.d.
% del PIB	11.1%	3.0%	5.0%	2.7%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	1,991	746	969	537	n.d.
% del PIB	15.2%	4.5%	4.9%	2.2%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	378	-29	917	1,528	n.d.
% del PIB	2.9%	-0.2%	4.6%	6.4%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	3.9%	2.6%	3.4%	3.6%	n.d.
Inversión de cartera	-1.6%	-0.9%	0.5%	0.6%	n.d.
Otros capitales	0.5%	-2.5%	0.8%	2.1%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	77.2%	62.2%	68.5%	74.5%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD)⁽⁴⁾					
Variación anual	7,722	8,580	9,730	12,019	13,927
	45.2%	11.1%	13.4%	23.5%	16%
en meses de importaciones de bienes	18.2	23.1	21.6	18.8	n.d.
en relación con los intereses de deuda externa	78	122	178	204	n.d.
en relación con el dinero (M1)	2.1	2.0	1.8	2.0	n.d.
en relación con la base monetaria	2.4	2.1	2.1	2.0	2.32
en relación con los depósitos del sistema financiero	1.2	1.1	1.1	1.2	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	1.2	1.3	1.3	1.3	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾					
	B3	B2	B1	B1	Ba3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾					
	B-	B-	B	B+	BB-
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾					
	B-	B	B+	B+	BB-
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público No Financiero					
	3.2%	0.1%	2.0%	0.8%	n.d.
Resultado global del Gobierno General					
	0.0%	-1.1%	-0.3%	-1.1%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero					
Variación anual	48.4%	45.0%	44.2%	45.5%	n.d.
	30.0%	-6.1%	11.2%	24.0%	n.d.
Ingresos tributarios ⁽⁵⁾	17.7%	16.2%	16.7%	17.7%	n.d.
Otros ingresos corrientes ⁽⁶⁾	29.4%	27.7%	26.4%	27.0%	n.d.
Ingresos de capital	1.3%	1.2%	1.1%	0.8%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Egresos del Sector Público No Financiero	45.1%	44.9%	42.2%	44.7%	n.d.
Variación anual en moneda local	26.3%	0.4%	6.4%	27.5%	n.d.
Gastos corrientes	32.5%	32.1%	32.1%	31.4%	n.d.
Gastos de capital	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%	n.d.
Deuda del Sector Público Consolidado	46.4%	42.9%	38.3%	35.5%	n.d.
Deuda externa del Sector Público Consolidado	14.7%	15.1%	14.5%	14.5%	n.d.
Deuda interna del Sector Público Consolidado	31.7%	27.9%	23.8%	21.0%	n.d.
Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual (%) ⁽⁴⁾	11.7%	11.9%	7.2%	6.9%	4.5%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) ⁽⁴⁾	7.07	7.07	7.04	6.96	6.96
Variación anual	-7.8%	0.0%	-0.4%	-1.1%	0.0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	3,627	4,285	5,290	6,153	n.d.
Variación anual en moneda local	20%	18%	23%	15%	n.d.
Cuasidínero en moneda nacional (millones de USD) ⁽⁴⁾	2,959	3,408	4,052	5,780	n.d.
Variación anual en moneda local	61%	15%	18%	18%	n.d.
Cuasidínero en moneda extranjera (millones de USD) ⁽⁴⁾	2,981	3,508	3,065	3,100	n.d.
Variación anual en moneda local	1%	18%	-13%	-13%	n.d.
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁷⁾	10.1	5.9	5.4	6.6	6.5
Activa en moneda extranjera ⁽⁷⁾	10.1	6.6	4.8	5.9	7.5
Pasiva en moneda nacional ⁽⁸⁾	5.6	0.4	0.5	0.3	0.7
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁸⁾	3.2	0.5	0.2	0.2	0.2
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁹⁾	12.0	0.7	1.0	1.0	0.7
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁹⁾	3.4	1.0	1.1	1.5	1.0
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	6,553	8,102	8,647	10,360	n.d.
Variación anual en moneda local	19.4%	23.6%	6.3%	18.5%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	4,075	4,379	5,578	6,899	n.d.
Variación anual en moneda local	5.4%	7.5%	26.9%	22.3%	n.d.
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	52.9%	51.9%	43.2%	35.3%	n.d.
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	39.5%	47.1%	43.6%	43.1%	n.d.
Créditos (% del PIB)	24.6%	25.4%	28.2%	28.7%	n.d.
Indicador de morosidad ⁽¹⁰⁾	4.3%	3.5%	2.2%	1.7%	1.5%
Indicador de cobertura ⁽¹¹⁾	153.7%	165.7%	214.1%	269.1%	256.5%
Indicador de rentabilidad ⁽¹²⁾	1.7%	1.7%	1.4%	1.5%	1.4%
Indicador de eficiencia ⁽¹³⁾	4.1%	3.8%	4.0%	4.0%	4.1%
Indicador de liquidez ⁽¹⁴⁾	83.8%	90.1%	74.2%	70.2%	71.4%
Indicador de solvencia ⁽¹⁵⁾	13.7%	13.3%	11.9%	12.3%	12.6%

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

n.d. No disponible

⁽⁴⁾ Estimado y/o proyectado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre 2012

⁽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 comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

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

⁽⁴⁾ Fin de período.

⁽⁵⁾ No incluye impuestos sobre hidrocarburos.

⁽⁶⁾ Incluye impuestos sobre hidrocarburos.

- ⁽⁷⁾ Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los créditos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.
- ⁽⁸⁾ Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los depósitos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.
- ⁽⁹⁾ Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de las operaciones interbancarias de crédito en efectivo. Fin de período.
- ⁽¹⁰⁾ Corresponde al indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera" reportado por la ASFI para el sistema bancario. La cartera vencida se registra después de 30 días de su vencimiento. Fin de período.
- ⁽¹¹⁾ Corresponde a "previsión cartera incobrable / (cartera vencida total + ejecución total)". Se calcula dividiendo el indicador "previsión cartera incobrable / cartera" por el indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera", reportados por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽¹²⁾ Corresponde al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽¹³⁾ Corresponde al indicador "gastos de administración / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽¹⁴⁾ Corresponde al indicador "disponib.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽¹⁵⁾ Corresponde al indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

COLOMBIA

Extensión territorial (Km2) 1.098.581

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

Capital suscrito (Millones de USD)	656.3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	468.8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20.6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	1,172

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes) ⁽¹⁾	44.5	45.0	45.5	46.0	46.6
Crecimiento poblacional	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
Esperanza de vida al nacer	72.8	73.0	73.2	73.4	73.5
Población urbana (% del total)	75.1	75.4	75.6	75.8	75.9
Población de Bogotá D.C. (millones de habitantes)	7.2	7.3	7.4	7.5	7.6

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽²⁾	244,163	234,035	286,501	333,155	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ^(3,a)	403,683	413,927	436,241	471,890	n.d.
PIB per cápita (USD)	5,493	5,203	6,296	7,236	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ^(3,a)	9,082	9,203	9,585	10,247	n.d.
Variación anual del PIB en términos reales	3.5%	1.7%	4.0%	5.9%	n.d.
Variación anual del consumo privado	3.5%	0.6%	5.0%	6.5%	n.d.
Variación anual del consumo público	3.3%	5.9%	5.5%	2.6%	n.d.
Variación anual de la inversión (FBKF)	9.9%	-1.3%	4.6%	16.7%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	63.5%	63.1%	63.1%	61.7%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	15.5%	16.7%	17.0%	16.0%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	23.1%	22.7%	21.7%	23.0%	n.d.
Tasa de desempleo (promedio anual)	11.3%	12.0%	11.8%	10.8%	10.4%
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	-0.4%	-0.7%	1.0%	2.1%	n.d.
Explotación de minas y canteras	9.7%	11.1%	12.3%	14.5%	n.d.
Industria manufacturera	0.5%	-4.1%	2.9%	4.1%	n.d.
Electricidad, gas y agua	0.5%	1.9%	1.2%	1.7%	n.d.
Construcción	8.8%	5.3%	-1.7%	5.5%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	3.1%	-0.3%	5.1%	6.0%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	4.6%	-1.4%	5.0%	6.7%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	4.5%	3.1%	2.9%	5.9%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	2.6%	4.4%	4.8%	3.2%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	6.9%	6.8%	6.6%	6.3%	n.d.
Explotación de minas y canteras	6.1%	6.6%	7.2%	7.7%	n.d.
Industria manufacturera	13.8%	13.0%	12.9%	12.6%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	n.d.
Construcción	6.2%	6.4%	6.1%	6.1%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	12.1%	11.9%	12.0%	12.0%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	7.4%	7.2%	7.3%	7.3%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	19.3%	19.5%	19.3%	19.3%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	15.2%	15.6%	15.7%	15.3%	n.d.

Sector externo	2008	2009	2010	2011	2012
Exportaciones de bienes (millones de USD)	37,626	32,853	39,820	56,954	n.d.
Variación anual	25.5%	-12.7%	21.2%	43.0%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales					
Café	9.9%	-18.1%	22.1%	38.5%	n.d.
Petróleo y derivados	66.9%	-15.9%	60.6%	69.6%	n.d.
Carbón	44.3%	7.4%	11.1%	39.6%	n.d.
Ferroniquel	-48.6%	-15.9%	33.3%	-14.5%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	20.5%	-9.3%	-19.1%	6.6%	n.d.
Industriales	7.7%	-22.5%	-3.1%	18.1%	n.d.
Mineros	31.5%	30.6%	21.3%	32.5%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales					
Café	5.0%	4.7%	4.7%	4.6%	n.d.
Petróleo y derivados	32.5%	31.3%	41.4%	49.1%	n.d.
Carbón	13.4%	16.5%	15.1%	14.7%	n.d.
Ferroniquel	2.3%	2.2%	2.4%	1.5%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	8.5%	8.8%	5.9%	4.4%	n.d.
Industriales	34.2%	30.4%	24.3%	20.1%	n.d.
Mineros	4.1%	6.1%	6.1%	5.7%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	35.5%	-8.4%	30.0%	29.6%	n.d.
Venezuela	16.9%	-33.5%	-64.9%	23.0%	n.d.
Ecuador	17.5%	-16.2%	45.1%	4.6%	n.d.
Perú	6.0%	-7.8%	43.6%	23.4%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	37.3%	39.2%	42.1%	38.1%	n.d.
Venezuela	16.2%	12.3%	3.6%	3.1%	n.d.
Ecuador	4.0%	3.8%	4.6%	3.4%	n.d.
Perú	2.3%	2.4%	2.8%	2.5%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	39,669	32,898	40,683	54,675	n.d.
Variación anual	20.6%	-17.1%	23.7%	34.4%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	11.5%	-11.9%	34.9%	25.7%	n.d.
Bienes intermedios	24.9%	-25.4%	29.8%	31.9%	n.d.
Bienes de capital	20.6%	-9.6%	11.6%	42.7%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	19.1%	20.3%	22.1%	20.7%	n.d.
Bienes intermedios	44.6%	40.2%	42.2%	41.4%	n.d.
Bienes de capital	36.3%	39.5%	35.7%	37.9%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	33.5%	-17.3%	10.8%	29.7%	n.d.
China	36.7%	-18.3%	47.4%	49.3%	n.d.
México	1.7%	-26.5%	67.8%	57.1%	n.d.
Brasil	-2.7%	-7.8%	10.4%	15.6%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	28.8%	28.7%	25.8%	24.9%	n.d.
China	11.5%	11.3%	13.5%	15.0%	n.d.
México	7.9%	7.0%	9.5%	11.1%	n.d.
Brasil	5.9%	6.5%	5.8%	5.0%	n.d.
Términos de intercambio (1994=100) ⁽⁴⁾					
	128.7	150.5	163.9	186.2	174.5
Variación anual	2.4%	16.9%	8.9%	13.6%	-6.3%
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾					
	98.2	90.3	81.9	81.3	76.2
Variación anual	1.2%	-8.1%	-9.3%	-0.7%	-6.3%
Balanza comercial					
Millones de USD					
	971	2,545	2,240	5,587	n.d.
% del PIB anual					
	0.4%	1.1%	0.8%	1.7%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD					
	-6,743	-4,960	-8,758	-9,955	n.d.
% del PIB					
	-2.8%	-2.1%	-3.1%	-3.0%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD					
	9,492	6,255	11,807	13,711	n.d.
% del PIB					
	3.9%	2.7%	4.1%	4.1%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD					
	10,596	7,137	6,739	13,605	n.d.
% del PIB anual					
	4.3%	3.0%	2.4%	4.1%	n.d.
Flujos financieros de corto plazo					
Millones de USD					
	-445	-6343	5234	237	n.d.
% del PIB anual					
	-0.2%	-2.7%	1.8%	0.1%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	38.1%	34.3%	33.9%	39.1%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽⁴⁾					
	24,030	25,356	28,452	32,300	37,467
en meses de importaciones de bienes					
	7.3	9.2	8.4	7.1	7.6
en relación los intereses de la deuda externa de largo plazo					
	8.1	8.8	9.7	10.3	12.9
en relación con los intereses de la deuda externa pública de largo plazo					
	10.9	11.9	12.5	14.5	17.9
en relación con el dinero (M1)					
	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
en relación con la base monetaria					
	1.3	1.4	1.2	1.2	1.2
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					
	4.3	6.4	3.6	3.0	4.0
M2 / Reservas Internacionales Netas					
	3.4	3.4	3.3	3.5	3.5
Intereses de deuda pública externa de largo plazo (% de exportaciones de bienes)					
	5.9%	6.5%	5.7%	3.9%	n.d.
Amortización deuda externa largo plazo (% exportaciones de bienes)					
	14.0%	17.9%	16.4%	11.0%	n.d.
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+	BBB-	BBB-
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾					
	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+
EMBI+ spread (promedio)					
	305.5	307.5	188.7	167.6	147.7
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público Consolidado					
	0.0%	-2.4%	-3.1%	-1.8%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central					
	-1.7%	-3.7%	-3.5%	-2.1%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central					
	15.6%	15.3%	13.8%	15.3%	n.d.
Ingresos tributarios					
	13.4%	12.9%	12.3%	13.6%	n.d.
Gastos del Gobierno Central					
	17.4%	19.0%	17.2%	17.3%	n.d.
Gastos de intereses					
	2.9%	2.9%	2.6%	2.5%	n.d.
Gastos de funcionamiento					
	12.4%	14.0%	12.8%	12.9%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	13.3%	14.2%	13.1%	12.9%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	26.0%	27.9%	30.0%	27.7%	n.d.
Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual	7.7%	2.0%	3.2%	3.7%	2.4%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) ⁽⁴⁾	2,244	2,044	1,990	1,943	1,768
Variación anual	11.4%	-8.9%	-2.7%	-2.4%	-9.0%
Base monetaria (millones de USD) ⁽⁴⁾	16,509	19,345	23,446	26,427	31,932
Variación anual (moneda local)	14.3%	6.8%	13.5%	14.4%	10.0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	21,883	25,807	32,441	35,411	41,417
Variación anual (moneda local)	8.2%	7.5%	17.7%	10.8%	6.5%
Dinero (M2) (millones de USD) ⁽⁴⁾	75,221	86,984	102,341	119,910	153,461
Variación anual (moneda local)	17.1%	5.4%	10.2%	18.9%	16.5%
Cuasidinerio (millones de USD) ⁽⁴⁾	53,338	61,177	69,900	84,499	112,044
Variación anual (moneda local)	21.2%	4.5%	7.0%	22.7%	20.7%
Tasas de interés					
Tasa de interés activa ⁽⁵⁾	16.4%	12.5%	8.8%	10.9%	12.3%
Tasa de interés pasiva ⁽⁶⁾	9.3%	5.9%	3.5%	4.1%	5.3%
Interbancaria (TIB)	9.4%	3.3%	3.2%	4.0%	5.0%
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	71,423	83,989	99,423	116,598	150,303
Variación anual (moneda local)	19.3%	7.1%	10.8%	19.0%	17.3%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	65,597	73,658	91,905	109,658	n.d.
Variación anual (moneda local)	17.7%	2.3%	16.8%	21.1%	n.d.
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	33.4%	34.0%	35.0%	36.8%	n.d.
Créditos (% del PIB)	30.7%	29.8%	32.4%	34.6%	n.d.
Solvencia ⁽⁷⁾	13.6%	14.9%	15.0%	14.9%	n.d.
Morosidad ⁽⁸⁾	4.1%	4.6%	3.2%	2.8%	n.d.
Gestión ⁽⁹⁾	52.7%	49.6%	54.7%	54.9%	n.d.
ROA ⁽¹⁰⁾	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	n.d.

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

n.d. No disponible

(a) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre 2012

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

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

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

(4) Fin de período

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

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

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

(8) Indicador de calidad de cartera por morosidad = Saldos de Cartera en Mora / Cartera y Leasing Bruto

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

(10) Corresponde a la relación Utilidad/Activo promedio

COSTA RICA

Extensión Territorial (Km2) 51.100

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328.1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	234.4
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10.3%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	586.0

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes)	4.45	4.51	4.56	4.62	4.67
Crecimiento poblacional	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
Esperanza de vida al nacer	79.19	79.28	79.30	79.34	79.39
Población urbana (% del total)	59%	59%	59%	78%	78%
Población de San José (millones de habitantes)	1.53	1.54	1.63	1.66	1.68

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	29,838	29,383	32,933	36,917	44,884
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	48,841	48,653	51,166	55,020	58,599
PIB per cápita (USD)	6,703	6,485	7,217	8,873	9,619
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	10,774	10,795	11,216	11,923	12,558
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	2.7%	-0.7%	4.7%	4.2%	n.d.
Variación consumo privado	3.2%	1.9%	4.6%	1.2%	n.d.
Variación consumo público	1.4%	3.6%	2.3%	-0.3%	n.d.
Variación inversión bruta	22.2%	-35.8%	27.1%	6.2%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	63.9%	65.5%	64.7%	65%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	7.9%	8.5%	8.6%	8.7%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	28.5%	18.5%	22.4%	23%	n.d.
Tasa de desempleo abierto (a julio de cada año)	4.9%	8.4%	7.3%	7.7%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura y pesca	2.6%	-0.7%	4.9%	4.2%	n.d.
Extracción de minas y canteras	4.1%	-4.7%	5.6%	6.5%	n.d.
Industria manufacturera	3.3%	-5.0%	6.1%	6.2%	n.d.
Construcción	-1.5%	-7.0%	9.4%	4.0%	n.d.
Electricidad y agua	2.6%	-0.7%	4.9%	4.2%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	-3.2%	-2.8%	6.7%	1.1%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	-5.6%	-14.2%	-7.1%	-3.2%	n.d.
Servicios financieros y seguros	-3.7%	-3.9%	4.0%	4.2%	n.d.
Actividades inmobiliarias	14.6%	-3.0%	-4.1%	-3.8%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	-0.6%	3.3%	2.7%	2.8%	n.d.
Servicios de administración pública	3.4%	-6.0%	4.2%	4.2%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	7.6%	3.0%	6.9%	7.7%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura y pesca	13.4%	12.8%	12.5%	12.4%	n.d.
Extracción de minas y canteras	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	n.d.
Industria manufacturera	22.8%	23.4%	23.4%	23.2%	n.d.
Construcción	4.1%	4.3%	4.5%	4.6%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Electricidad y agua	3.0%	3.0%	2.9%	3.0%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	19.5%	20.5%	21.0%	21.1%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	8.1%	8.3%	8.8%	9.0%	n.d.
Servicios financieros y seguros	4.1%	3.9%	3.8%	3.9%	n.d.
Actividades inmobiliarias	6.8%	6.4%	6.2%	6.1%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	n.d.
Servicios de administración pública	3.9%	3.7%	3.5%	3.5%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	13.3%	12.8%	12.7%	12.6%	n.d.
Variación anual Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) ⁽³⁾	2.5%	-0.6%	4.8%	4.0%	n.d.
Sector externo	2008	2009	2010	2011	2012
Exportaciones de bienes (millones de USD)	9,504	8,784	9,448	10,408	11,381
Variación anual	1.8%	-7.6%	7.6%	10.2%	9.3%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Café	21.1%	-23.9%	10.9%	45.6%	n.d.
Banano	2.5%	-9.7%	12.9%	7.0%	n.d.
Carne	34.1%	4.2%	0.9%	17.6%	n.d.
Azúcar	-29.4%	-19.3%	192.2%	-15.3%	n.d.
Otros productos	-6.8%	-15.3%	6.4%	9.5%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Café	3.2%	3.1%	3.7%	4.2%	n.d.
Banano	7.3%	8.9%	7.7%	7.2%	n.d.
Carne	0.4%	0.0%	0.1%	0.1%	n.d.
Azúcar	0.4%	0.1%	0.1%	0.3%	n.d.
Otros productos	88.8%	87.4%	88.1%	87.9%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	0.6%	-13.2%	19.2%	10.5%	n.d.
Holanda	6.1%	19.7%	15.5%	8.8%	n.d.
China	0.5%	-8.7%	14.9%	15.1%	n.d.
Hong Kong	-20.1%	12.8%	-62.4%	-30.7%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	37.6%	33.7%	36.8%	36.6%	n.d.
Holanda	5.2%	6.8%	7.2%	7.0%	n.d.
China	13.7%	18.2%	19.2%	19.9%	n.d.
Hong Kong	7.2%	8.8%	3.0%	1.9%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	15,372	11,395	13,570	16,220	n.d.
Variación anual	18.7%	-25.9%	19.1%	19.5%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Materias primas y productos intermedios	16.1%	-32.6%	19.9%	12.4%	n.d.
Bienes de consumo	13.3%	-25.2%	21.4%	19.7%	n.d.
Bienes de capital	14.4%	-26.6%	12.7%	18.9%	n.d.
Materiales de construcción	40.6%	-30.1%	7.3%	30.9%	n.d.
Combustibles y lubricantes	45.8%	-58.8%	25.6%	54.8%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Materias primas y productos intermedios	52.2%	51.1%	51.5%	48.4%	n.d.
Bienes de consumo	18.0%	19.7%	20.1%	20.1%	n.d.
Bienes de capital	15.4%	16.8%	15.9%	15.8%	n.d.
Materiales de construcción	3.4%	2.9%	2.6%	2.8%	n.d.
Combustibles y lubricantes	10.8%	9.5%	10.0%	12.9%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	22.8%	-22.6%	33.1%	21.9%	n.d.
México	29.0%	-21.8%	20.4%	22.0%	n.d.
Venezuela	5.6%	-84.3%	-54.5%	1.2%	n.d.
China-Taiwán	11.4%	-22.3%	34.3%	29.1%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	40.0%	41.8%	46.7%	47.6%	n.d.
México	6.2%	6.5%	6.6%	6.7%	n.d.
Venezuela	4.3%	0.9%	0.3%	0.3%	n.d.
China-Taiwán	6.7%	7.0%	7.9%	8.6%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100)					
Variación anual	92.5	95.6	91.8	88.4	87.96
	-3.7%	3.4%	-4.0%	-3.7%	-0.01
Índice de tipo de cambio real (1997=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	82.4	89.8	80.2	76.7	n.d.
	-10.9%	8.9%	-10.7%	-4.3%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-2,787	-576	-1,299	-2,200	n.d.
% del PIB	-9.4%	-2.2%	-3.9%	-6.0%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	2,487	707	2,107	2,581	n.d.
% del PIB	8.4%	2.7%	6.4%	7.0%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	7.0%	5.0%	4.3%	5.5%	n.d.
Inversión de cartera	1.4%	-1.1%	1.1%	0.7%	n.d.
Otros capitales	0.0%	-1.5%	0.8%	0.7%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	83.4%	68.7%	69.9%	72.1%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽³⁾					
en meses de importaciones de bienes	3.0	4.3	4.1	3.5	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1	2	1	1	n.d.
en relación con la base monetaria	1.9	1.9	1.8	1.6	2.57
en relación con los depósitos del sistema bancario	0.3	0.3	0.3	0.3	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	1.8	1.9	2.0	2.2	1.84
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Ba1	Ba1	Baa3	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+
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público	4.6%	-3.9%	-6.0%	-5.6%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	0.2%	-3.4%	-5.2%	-4.1%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	13.4%	16.2%	13.6%	14.5%	n.d.
Variación anual (moneda nacional)	18.3%	-5.1%	15.5%	10.6%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	15.7%	19.1%	21.4%	20.5%	n.d.
Variación anual (moneda nacional)	21.4%	19.3%	26.8%	3.9%	n.d.
Gastos de intereses	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	n.d.
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	12.6%	12.2%	11.8%	11.8%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	27.8%	29.9%	31.2%	31.2%	n.d.

Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual	13.9%	4.0%	5.8%	4.7%	4.6%
Inflación subyacente	14.0%	4.0%	3.5%	4.5%	3.3%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) ⁽⁴⁾	561	572	530	511	508
Variación anual	12.0%	2.0%	-7.2%	-3.6%	-0.6%
Dinero (M1) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	2,680	2,617	3,370	3,698	4,201
Variación anual (moneda nacional)	-9.3%	-2.3%	28.8%	9.8%	13.6%
Cuasidínero en moneda nacional (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	4,264	4,918	5,828	6,912	8,350
Variación anual (moneda nacional)	6.6%	15.3%	18.5%	18.6%	20.8%
Cuasidínero en moneda extranjera (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	6,155	7,016	7,383	7,604	7,987
Variación anual (moneda nacional)	25.1%	14.0%	5.2%	3.0%	5.0%
M3 (M1 + cuasidínero en m/n y m/e) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	13,099	14,551	16,581	18,214	20,537
Variación anual (moneda nacional)	23.5%	13.3%	5.7%	5.8%	12.1%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	16.7	21.6	19.8	18.1	19.7
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	10.3	11.4	9.8	9.6	10.9
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	5.4	8.6	6.1	5.3	6.5
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	3.3	2.4	1.1	0.8	1.5
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁷⁾	4.4	5.3	3.7	4.9	5.0
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁷⁾	1.8	0.6	0.1	0.2	0.5
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos del sistema bancario (millones de USD) ⁽⁴⁾	12,372	13,784	15,711	17,169	19,410
Variación anual (moneda nacional)	25.0%	13.6%	5.7%	5.3%	12.4%
Crédito al sector privado (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	11,683	11,856	13,396	15,740	n.d.
Variación anual (moneda nacional)	32.0%	3.5%	4.8%	13.2%	n.d.
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	49.7%	50.9%	47.0%	44.3%	41.1%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	44.2%	51.4%	48.0%	46.5%	n.d.
Créditos (% del PIB)	41.7%	44.2%	40.9%	42.6%	n.d.
Cartera con atraso > 90 d./cartera directa ⁽⁸⁾	1.6%	2.1%	1.9%	1.7%	n.d.
Compromiso patrimonial ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-0.9%	n.d.
Activo productivo de intermediación/ pasivo con costo ⁽⁸⁾	1.07	1.07	1.11	0.01	n.d.
Utilidad operacional bruta/Gastos de Administración ⁽⁸⁾	1.66	1.54	1.51	1.48	n.d.
Rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio ⁽⁸⁾	14.29	8.65	8.29	9.05%	n.d.

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

n.d. No disponible

⁽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 comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países. World Economic Outlook Database. Octubre 2012

⁽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 estimaciones contables. Se construye como la razón entre pérdidas esperadas en activos menos estimaciones para activos y el capital base.

ECUADOR

Extensión territorial (Km2) 283,560

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328.1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	207.0
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	9.1%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	538.2

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes) ^(a)	14.4	14.6	14.8	15.0	15.2
Crecimiento poblacional	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Esperanza de vida al nacer (años)	76.8	75.3	75.5	75.7	75.7
Población urbana (% del total)	65.1	65.7	66.2	66.8	n.d.
Población de Quito (millones de habitantes)	1.58	1.60	2.32	2.37	2.41

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD)	54,209	52,022	57,978	65,945	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	108,930	114,478	118,753	118,837	n.d.
PIB per cápita (USD)	3,927	3,715	4,082	4,578	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	7,891	7,888	7,983	8,300	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	6.4%	1.0%	3.3%	8.0%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB petrolero en términos reales	0.7%	-3.2%	-2.9%	4.6%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB no petrolero en términos reales	7.0%	2.2%	4.0%	8.4%	n.d.
Variación anual consumo privado	5.4%	0.9%	5.7%	6.3%	n.d.
Variación consumo público	11.1%	3.9%	2.4%	5.8%	n.d.
Variación anual inversión	22.5%	-6.7%	15.5%	11.3%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	64.5%	64.4%	65.9%	64.9%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	11.4%	11.7%	11.6%	11.4%	n.d.
Inversión (% del PIB)	26.1%	24.1%	27.0%	27.8%	n.d.
Tasa de desempleo nacional urbana fin de período ⁽¹⁾	6.0%	6.5%	5.0%	4.2%	4.1%
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura	0.8%	0.4%	0.6%	5.9%	n.d.
Petróleo y minas	0.0%	-4.0%	0.1%	3.6%	n.d.
Refinación de Petróleo	8.7%	3.3%	-18.3%	12.8%	n.d.
Manufactura ⁽³⁾	9.2%	0.4%	3.2%	4.8%	n.d.
Electricidad y agua	30.0%	-9.2%	1.6%	29.5%	n.d.
Construcción	8.8%	7.0%	4.9%	21.6%	n.d.
Comercio	10.8%	-1.9%	7.5%	6.8%	n.d.
Transporte	5.5%	4.7%	3.1%	7.4%	n.d.
Comunicaciones	20.9%	9.4%	-1.8%	12.5%	n.d.
Servicios financieros	6.4%	3.0%	5.3%	11.4%	n.d.
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.9%	0.5%	9.5%	6.3%	n.d.
Enseñanza, servicios sociales y de salud	5.7%	7.5%	2.6%	4.3%	n.d.
Administración pública y defensa	2.0%	0.3%	2.2%	7.4%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁴⁾	2.5%	2.2%	3.3%	4.6%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura	7.8%	7.7%	7.5%	7.4%	n.d.
Petróleo y minas	11.0%	10.5%	10.1%	9.7%	n.d.
Refinación de Petróleo	1.9%	1.9%	1.5%	1.6%	n.d.
Manufactura ⁽³⁾	12.2%	12.2%	12.1%	11.8%	n.d.
Electricidad y agua	1.4%	1.3%	1.2%	1.5%	n.d.
Construcción	8.1%	8.5%	8.7%	9.8%	n.d.
Comercio	10.9%	10.6%	11.0%	10.9%	n.d.
Transporte	6.3%	6.5%	6.5%	6.5%	n.d.
Comunicaciones	2.8%	3.0%	2.8%	3.0%	n.d.
Servicios financieros	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	n.d.
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.4%	6.3%	6.7%	6.6%	n.d.
Enseñanza, servicios sociales y de salud	7.7%	8.2%	8.1%	7.8%	n.d.
Administración pública y defensa	5.2%	5.2%	5.1%	5.1%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁴⁾	7.7%	7.8%	7.8%	7.5%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Exportaciones de bienes (millones de USD)	6,548	4,960	6,390	8,332	n.d.
Variación anual	46.4%	-24.2%	28.8%	30.4%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Petróleo crudo	42.3%	-40.5%	42.5%	31.8%	n.d.
Banano	25.9%	21.6%	1.9%	10.5%	n.d.
Camarón	16.3%	-6.8%	27.9%	38.7%	n.d.
Cacao	9.7%	58.3%	2.1%	35.3%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Petróleo crudo	56.2%	45.3%	51.2%	52.9%	n.d.
Banano	8.7%	14.4%	11.6%	10.1%	n.d.
Camarón	3.8%	4.8%	4.9%	5.3%	n.d.
Cacao	1.2%	2.5%	2.0%	2.1%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	36.7%	-45.2%	31.4%	60.8%	n.d.
Perú	15.0%	-45.7%	42.2%	32.2%	n.d.
Colombia	8.7%	-15.6%	16.9%	29.3%	n.d.
Chile	127.1%	-40.4%	-5.9%	30.7%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	44.8%	33.4%	34.7%	43.8%	n.d.
Perú	9.2%	6.8%	7.6%	7.9%	n.d.
Colombia	4.3%	4.9%	4.5%	4.6%	n.d.
Chile	8.0%	6.5%	4.8%	5.0%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Importaciones de bienes (millones de USD)	18,852	15,090	20,591	24,286	n.d.
Variación anual	35.7%	-20.0%	36.5%	17.9%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	32.7%	-20.6%	33.9%	14.5%	n.d.
Combustibles y lubricantes	28.8%	-25.8%	72.9%	25.8%	n.d.
Materias primas	41.6%	-21.5%	27.6%	20.9%	n.d.
Bienes de capital	35.8%	-13.6%	31.0%	13.5%	n.d.
Diversos	377.6%	218.1%	74.5%	-46.6%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	21.8%	21.6%	21.2%	20.6%	n.d.
Combustibles y lubricantes	18.9%	17.5%	21.1%	22.1%	n.d.
Materias primas	33.9%	33.2%	31.1%	31.9%	n.d.
Bienes de capital	25.3%	27.3%	26.2%	25.2%	n.d.
Diversos	0.1%	0.3%	0.4%	0.2%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	30.7%	5.7%	44.8%	6.7%	n.d.
Colombia	17.7%	-14.1%	31.5%	9.8%	n.d.
Venezuela	91.9%	-70.7%	-25.6%	73.7%	n.d.
Brasil	20.3%	-24.7%	26.8%	9.9%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	19.9%	26.3%	27.9%	25.2%	n.d.
Colombia	9.5%	10.2%	9.8%	9.1%	n.d.
Venezuela	13.4%	4.9%	2.7%	3.9%	n.d.
Brasil	4.7%	4.5%	4.1%	3.9%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100)					
Variación anual	169.2	131.6	158.7	190.3	n.d.
	19.3%	-22.2%	20.6%	19.9%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (1994=100) ⁽⁵⁾					
Variación anual	102.5	95.8	96.5	93.3	91.93
	-0.3%	-6.5%	0.7%	-3.3%	-1.4%
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	1,461	203	-1,625	-238	n.d.
% del PIB	2.7%	0.3%	-2.4%	-0.3%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	-343	-2,724	313	441	n.d.
% del PIB	-0.6%	-4.4%	0.5%	0.6%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	1.9%	3.9%	1.7%	1.3%	n.d.
Inversión de cartera	0.4%	-5.1%	-1.1%	0.1%	n.d.
Otros capitales	-2.9%	0.0%	1.4%	-0.4%	n.d.
Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (millones de USD) ⁽⁵⁾					
en relación con la base monetaria	4,473	3,792	2,622	2,958	2,483
en relación con los depósitos del sistema financiero	73.0%	54.8%	35.3%	35.2%	n.d.
Cuasidinero / Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad	0.3	0.3	0.1	0.1	0.10
	2	3	4	5	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁵⁾					
	Ca	Caa3	Caa3	Caa2	Caa1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁵⁾					
	D-SD	CCC+	B-	B-	B
EMBI+ spread (promedio)					
	1323	2191	925	823	814
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público No Financiero	2008	2009	2010	2011	2012
	0.6%	-4.3%	-1.6%	0.0%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero					
Variación anual	40.7%	35.3%	40.0%	46.3%	n.d.
	64.0%	-16.7%	26.2%	34.5%	n.d.
Ingresos petroleros					
Ingresos no petroleros	16.0%	10.0%	13.5%	19.2%	n.d.
	23.0%	23.8%	24.1%	24.5%	n.d.
Gastos del Sector Público No Financiero					
Variación anual	73.3%	-5.3%	17.0%	29.3%	n.d.
	73.3%	-5.3%	17.0%	33.4%	n.d.
Gastos corrientes					
Intereses de deuda externa	27.2%	26.8%	29.2%	32.6%	n.d.
	1.2%	0.6%	0.7%	0.7%	n.d.
Gastos de capital					
	12.9%	12.8%	12.4%	13.7%	n.d.
Deuda publica total					
Deuda externa pública / PIB	18.6%	14.2%	15.0%	15.4%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	6.7%	5.5%	8.0%	6.9%	n.d.

Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual (fin de año)	8.8%	4.3%	3.3%	5.4%	4.2%
Dinero (M1) (millones de USD) ^(5, 10)	8,880	9,209	10,776	12,093	n.d.
<i>Variación anual</i>	26.7%	3.7%	17.0%	12.2%	n.d.
M2 (millones de USD) ^(5, 10)	17,461	18,989	22,189	26,557	n.d.
<i>Variación anual</i>	21.9%	8.8%	16.9%	19.7%	n.d.
Base Monetaria (millones de USD) ⁽⁶⁾	6,128	6,923	7,431	8,392	n.d.
<i>Variación anual</i>	34.3%	13.0%	7.3%	12.9%	n.d.
Cuasidinero (millones de USD) ^(5, 10)	8,581	9,774	11,413	14,464	n.d.
<i>Variación anual</i>	17.4%	13.9%	16.8%	26.7%	n.d.
Tasas de interés					
Activa ⁽⁷⁾	9.14	9.19	8.68	8.17	8.17
Pasiva ⁽⁸⁾	5.09	5.24	4.28	4.53	4.53
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos (millones de USD) ⁽⁵⁾	13,002	14,281	17,575	21,183	24,494
<i>Variación anual</i>	21.9%	9.8%	23.1%	20.5%	15.6%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁵⁾	13,197	13,211	16,368	20,040	22,933
<i>Variación anual</i>	26.0%	0.1%	23.9%	22.4%	14.4%
Activos Externos Netos de las OSD (Millones de USD)	3,524	4,231	5,013	5,175	5,364
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	24.0%	27.5%	30.3%	32.1%	n.d.
Créditos (% del PIB)	24.3%	25.4%	28.2%	30.4%	n.d.
Cartera vencida / cartera bruta ⁽¹¹⁾	2.5%	2.9%	2.3%	2.2%	2.8%
Provisiones / cartera vencida ⁽¹²⁾	215.9%	222.8%	252.1%	263.9%	235.7%
Utilidad Neta / activo total ⁽¹³⁾	1.7%	1.7%	1.6%	1.7%	1.7%
Gastos de personal / activo total ⁽¹⁴⁾	3.0%	3.0%	2.1%	1.9%	1.7%
Fondos disponibles/Total depósitos a corto plazo	62.8%	75.5%	43.0%	40.5%	26.0%

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

n.d. No disponible

⁽⁶⁾ Tomado de World Economic Outlook, octubre 2012

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

⁽²⁾ Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países. Perspectivas Económicas Mundiales. Septiembre de 2011.

⁽³⁾ Excluye refinación de petróleo.

⁽⁴⁾ Comprende Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

⁽⁵⁾ Fin de período.

⁽⁶⁾ Fin de período. Se define como la emisión monetaria y las reservas bancarias en el BCE.

⁽⁷⁾ Tasa promedio ponderada de las tasas de operaciones de crédito. Fin de período.

⁽⁸⁾ Tasa promedio ponderada de las tasas de operaciones de depósitos. Fin de período.

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

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

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

⁽¹³⁾ Corresponde al indicador "Resultados del ejercicio / activo promedio", reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema bancario. Fin de período

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

PERÚ

Extensión territorial (Km2) 1.285.215

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

Capital suscrito (Millones de USD)	656.3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	468.8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20.6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	1,172

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes)	28.8	29.1	29.5	29.8	30.1
Crecimiento poblacional	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Esperanza de vida al nacer	72.4	72.4	73.7	73.7	74.0
Población urbana (% del total)	77.1	78.3	79.6	80.8	82.1
Población de Lima Metropolitana (millones de habitantes)	8.9	9.0	9.2	9.3	9.4

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	127,022	127,310	153,847	177,190	200,292
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, a)	246,628	251,034	275,720	301,963	325,434
PIB per cápita (USD)	4,409	4,370	5,222	5,904	6,572
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	8,606	8,626	9,330	10,062	10,679
Variación anual del PIB en términos reales	10.7%	0.1%	8.8%	6.9%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	12.3%	3.8%	13.5%	11.9%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	10.6%	-0.1%	13.7%	7.8%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	5.6%	1.1%	4.8%	11.9%	n.d.
Variación anual del consumo privado	11.3%	0.1%	6.3%	6.2%	n.d.
Variación anual del consumo público	18.9%	0.0%	7.9%	6.2%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	6.0%	-0.6%	37.4%	11.9%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	62.9%	63.5%	60.5%	59.5%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	8.8%	10.1%	9.5%	9.2%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	27.2%	22.3%	26.6%	27.0%	n.d.
Tasa de desempleo promedio (Lima Metropolitana)	8.4%	8.4%	7.9%	7.7%	n.d.
Variación anual del Índice de Producción	9.8%	0.9%	8.8%	6.9%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuario	7.2%	2.7%	4.8%	4.5%	n.d.
Pesca	6.3%	-4.3%	-13.4%	31.5%	n.d.
Minería e hidrocarburos	7.6%	0.7%	0.3%	0.1%	n.d.
Manufactura	9.1%	-7.0%	13.6%	6.0%	n.d.
Construcción	16.5%	6.1%	17.4%	3.0%	n.d.
Comercio	12.8%	-0.7%	10.4%	8.7%	n.d.
Electricidad y agua	7.8%	1.2%	7.8%	7.3%	n.d.
Otros servicios	8.5%	4.8%	7.2%	7.6%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuario	5.9%	6.1%	5.6%	5.6%	n.d.
Pesca	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	n.d.
Minería e hidrocarburos	10.4%	9.5%	10.5%	11.3%	n.d.
Manufactura	14.5%	13.2%	13.4%	13.5%	n.d.
Construcción	6.4%	6.9%	7.3%	7.0%	n.d.
Comercio	12.9%	13.3%	13.4%	13.4%	n.d.
Electricidad y agua	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%	n.d.
Otros servicios	20.3%	21.3%	20.5%	20.1%	n.d.

Sector externo	2008	2009	2010	2011	2012
Exportaciones de bienes (millones de USD)	31,019	26,962	35,565	46,268	45,639
Variación anual	10.4%	-13.1%	31.9%	30.1%	-1.4%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	7.4%	-11.4%	34.2%	29.5%	-4.4%
Pesqueros	23.1%	-6.4%	11.9%	11.4%	9.2%
Agrícolas	49.0%	-7.2%	53.2%	71.6%	-35.7%
Mineros ⁽³⁾	3.8%	-9.5%	32.6%	26.0%	-5.3%
Petróleo y derivados	16.3%	-28.4%	60.8%	52.3%	5.4%
Productos no tradicionales	19.8%	-18.2%	23.5%	32.6%	9.1%
Otros	66.3%	-19.2%	65.3%	18.3%	14.8%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	75.0%	76.5%	77.8%	77.5%	75.0%
Pesqueros	5.8%	6.2%	5.3%	4.5%	5.0%
Agrícolas	2.2%	2.4%	2.7%	3.6%	2.4%
Mineros ⁽³⁾	58.4%	60.8%	61.1%	59.1%	56.8%
Petróleo y derivados	8.6%	7.1%	8.7%	10.2%	10.9%
Productos no tradicionales	24.4%	22.9%	21.5%	21.9%	24.2%
Otros	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
China	23.4%	9.0%	35.6%	28.6%	n.d.
Estados Unidos	10.0%	-21.8%	3.2%	22.0%	n.d.
Canadá	6.5%	18.5%	52.3%	25.6%	n.d.
Japón	-14.9%	-26.3%	44.5%	6.9%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
China	11.9%	15.3%	18.3%	18.2%	n.d.
Estados Unidos	19.1%	17.6%	16.0%	15.1%	n.d.
Canadá	6.2%	8.7%	11.7%	11.3%	n.d.
Japón	5.9%	5.1%	6.5%	5.4%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	28,449	21,011	28,815	36,967	41,113
Variación anual	45.2%	-26.1%	37.1%	28.3%	11.2%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	41.7%	-12.3%	38.5%	21.9%	23.2%
Insumos	39.6%	-30.8%	39.2%	30.2%	5.5%
Bienes de capital	57.7%	-25.8%	32.5%	28.6%	14.5%
Otros bienes	18.0%	-12.8%	87.7%	54.6%	-28.7%
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	15.9%	18.9%	19.0%	18.1%	20.1%
Insumos	51.2%	48.0%	48.7%	49.4%	46.8%
Bienes de capital	32.5%	32.6%	31.5%	31.6%	32.5%
Otros bienes	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%	0.6%
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	54.2%	-23.0%	63.4%	23.3%	n.d.
China	63.2%	-17.6%	13.0%	31.0%	n.d.
Brasil	29.3%	-30.2%	26.4%	12.0%	n.d.
Chile	37.7%	-16.1%	66.6%	23.6%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	18.9%	19.7%	24.3%	23.9%	n.d.
China	13.5%	15.0%	12.8%	13.4%	n.d.
Brasil	8.1%	7.6%	7.3%	6.5%	n.d.
Chile	4.1%	4.7%	5.9%	5.8%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Términos de intercambio (1994=100) ⁽⁴⁾	95.0	131.7	141.6	138.1	137.3
Variación anual	-27.7%	38.7%	7.5%	-2.5%	-0.6%
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100) ⁽⁴⁾	99.3	99.9	99.0	93.9	88.8
Variación anual	-4.8%	0.6%	-0.9%	-5.2%	-5.4%
Balanza comercial					
Millones de USD	2,569	5,951	6,749	9,302	4,527
% del PIB anual	2.0%	4.7%	4.4%	5.2%	2.3%
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-5,285	-723	-3,782	-3,341	n.d.
% del PIB	-4.2%	-0.6%	-2.5%	-1.9%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	8,674	1,499	12,583	9,161	n.d.
% del PIB	6.8%	1.2%	8.2%	5.8%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	3.2%	4.4%	5.3%	5.2%	n.d.
Variación anual	-24.8%	36.7%	46.9%	-0.8%	n.d.
Capitales de corto plazo netos	0.9%	-1.7%	-0.2%	-0.8%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	54.2%	44.3%	48.3%	59.8%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽⁴⁾	31,196	33,135	44,105	48,816	63,991
Variación anual	12.7%	6.2%	33.1%	10.7%	31.1%
en meses de importaciones de bienes	13.2	18.9	18.4	15.8	18.7
en relación con los intereses de deuda externa	27.5	32.5	43.1	52.0	n.d.
en relación con el dinero (M1)	3.3	2.8	2.8	2.6	2.7
en relación con la base monetaria	4.4	4.1	3.6	3.3	4.3
en relación con los depósitos del sistema financiero	1.0	0.9	1.1	1.0	1.2
en relación con la deuda externa de corto plazo	4.9	6.9	7.0	7.6	9.0
M2 / Reservas Internacionales Netas	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Ba1	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB
EMBI+ <i>spread</i> (promedio)	273	275	172	191	157
Finanzas públicas (% del PIB)	2008	2009	2010	2011	2012
Resultado global del Sector Público No Financiero	2.4%	-1.3%	-0.3%	1.9%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	2.2%	-1.8%	0.0%	0.9%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	18.4%	16.0%	17.4%	18.9%	n.d.
Variación anual en moneda local	11.7%	-10.7%	23.6%	17.1%	n.d.
Ingresos tributarios	15.7%	13.7%	14.8%	16.2%	n.d.
Ingresos no tributarios	2.6%	2.1%	2.4%	2.7%	n.d.
Ingresos de capital	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	16.2%	17.8%	17.4%	18.0%	n.d.
Variación anual en moneda local	9.2%	13.4%	10.9%	11.3%	n.d.
Gastos corrientes no financieros	12.4%	12.7%	11.9%	12.5%	n.d.
Gastos de capital	2.4%	3.9%	4.4%	4.4%	n.d.
Gastos de intereses	1.4%	1.3%	1.1%	1.1%	n.d.
Deuda pública total	24.1%	27.2%	23.4%	22.4%	n.d.
Deuda externa pública / PIB	15.1%	16.2%	12.9%	12.6%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	9.0%	11.0%	10.5%	9.8%	n.d.

Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual (%) ⁽⁵⁾	6.7%	0.2%	2.1%	4.7%	2.7%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar) ⁽⁴⁾	3.14	2.89	2.81	2.70	2.57
<i>Variación anual</i>	4.8%	-8.0%	-2.8%	-4.0%	-4.8%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	9,466	11,773	15,845	19,002	23,898
<i>Variación anual en moneda local</i>	16.5%	14.4%	30.8%	15.1%	19.7%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) ⁽⁴⁾	9,588	11,236	15,858	18,378	25,522
<i>Variación anual en moneda local</i>	30.3%	7.8%	37.1%	11.3%	32.2%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) ⁽⁴⁾	16,871	18,240	20,140	22,967	24,121
<i>Variación anual en moneda local</i>	27.4%	-0.5%	7.3%	16.6%	-2.6%
Liquidez (M1 + cuasidineros en mn y me) (millones de USD) ⁽⁴⁾	35,924	41,248	51,842	60,347	72,906
<i>Variación anual en moneda local</i>	25.1%	5.6%	22.1%	11.8%	15.0%
Tasas de interés					
Tasa de interés de referencia ⁽⁴⁾	6.50	1.25	3.00	4.25	4.25
Activa en moneda nacional ⁽⁶⁾	23.0	19.9	18.7	18.9	19.1
Activa en moneda extranjera ⁽⁶⁾	10.5	8.6	8.5	7.8	8.2
Pasiva en moneda nacional ⁽⁷⁾	3.8	1.6	1.8	2.5	2.4
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁷⁾	1.9	0.9	0.8	0.7	0.9
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁸⁾	6.5	1.2	3.0	4.2	4.2
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁸⁾	1.0	0.2	1.1	0.3	1.2
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	31,545	35,099	41,564	47,574	54,644
<i>Variación anual en moneda local</i>	32.1%	11.3%	18.4%	14.5%	14.9%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	29,773	32,689	37,343	47,401	56,246
<i>Variación anual en moneda local</i>	32.5%	9.8%	14.2%	26.9%	18.7%
Liquidez moneda extranjera / liquidez total ⁽⁴⁾	47.0%	44.2%	38.8%	38.1%	32.2%
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	24.8%	27.6%	27.0%	26.8%	27.3%
Créditos (% del PIB)	23.4%	25.7%	24.3%	26.8%	28.1%
Indicador de morosidad ⁽⁹⁾	1.5%	1.9%	1.9%	1.8%	n.d.
Indicador de cobertura ⁽¹⁰⁾	258.7%	242.2%	245.6%	251.1%	n.d.
Indicador de rentabilidad ⁽¹¹⁾	2.6%	2.3%	2.4%	2.3%	n.d.
Indicador de eficiencia ⁽¹²⁾	4.3%	4.1%	3.9%	4.2%	n.d.
Indicador de liquidez en moneda nacional ⁽¹³⁾	26.3%	38.8%	54.6%	39.2%	n.d.
Indicador de liquidez en moneda extranjera ⁽¹⁴⁾	53.0%	41.7%	41.1%	45.0%	n.d.
Indicador de solvencia ⁽¹⁵⁾	8.43	7.28	7.32	6.64	n.d.

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

n.d. No disponible

⁽⁵⁾ Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2012

⁽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 comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

⁽³⁾ Comprende cobre, estaño, hierro, oro, plata refinada, plomo y zinc.

⁽⁴⁾ Fin de período.

⁽⁶⁾ Tasa activa promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

⁽⁷⁾ Tasa pasiva promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

⁽⁸⁾ Tasa interbancaria promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

⁽⁹⁾ Corresponde al indicador "cartera atrasada / créditos directos" reportado por la SBS. En el caso de crédito para microempresa, consumo e hipotecario, la cartera atrasada se registra después de 30 días de su vencimiento. En el caso de crédito comercial, se registra después de 15 días de su vencimiento. Fin de período.

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

- ⁽¹¹⁾ Corresponde al indicador "utilidad neta anualizada / activo promedio" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.
- ⁽¹²⁾ Corresponde al indicador "gastos de administración anualizados / activo rentable promedio" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.
- ⁽¹³⁾ Corresponde al indicador "ratio de liquidez MN" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.
- ⁽¹⁴⁾ Corresponde al indicador "ratio de liquidez ME" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.
- ⁽¹⁵⁾ Corresponde al indicador "apalancamiento global" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". Fin de período.

URUGUAY

Extensión territorial (Km2) 176,215

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328.1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	234.4
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10.3%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	586.0

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3.33	3.34	3.36	3.37	3.38
Crecimiento poblacional	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%
Esperanza de vida al nacer	75.97	76.10	76.23	76.40	76.58
Población urbana (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3.13	3.14	3.16	3.17	3.19
Población urbana (% del total)	93.8%	93.9%	94.0%	94.1%	94.3%

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	31,177	31,322	40,272	46,710	49,716
Producto Interno Bruto (millones de pesos uruguayos)	636,151	688,257	790,576	902,163	n.d.
Producto Interno Bruto PPP (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾	42,316	43,867	48,129	50,907	53,546
PIB per cápita (USD)	9,351	9,364	11,998	13,866	14,706
PIB per cápita PPA (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾	12,692	13,114	14,339	15,112	15,839
Variación anual del PIB en términos reales	7.2%	2.4%	8.9%	5.7%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	15.8%	8.2%	14.9%	14.1%	n.d.
Variación anual del consumo privado	9.1%	-0.3%	13.7%	8.2%	n.d.
Variación anual del consumo público	9.3%	3.1%	0.8%	3.0%	n.d.
Variación anual de la Formación Bruta Capital Fijo	19.3%	-4.9%	11.8%	5.5%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	72.7%	70.7%	73.8%	75.6%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	10.7%	10.8%	10.0%	9.7%	n.d.
Formación bruta de capital fijo (% del PIB)	20.7%	19.2%	19.7%	19.7%	n.d.
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	7.7%	7.3%	6.8%	6.0%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Actividades primarias	2.1%	1.6%	0.6%	4.5%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.2%	2.4%	0.7%	4.2%	n.d.
Industrias manufactureras	8.1%	-3.7%	3.6%	1.2%	n.d.
Elaboración productos alimenticios y bebidas	3.1%	2.2%	-0.8%	3.4%	n.d.
Fabricación papel y productos de papel	319.1%	13.3%	10.3%	-6.3%	n.d.
Fabricación productos de refinación del petróleo	-18.9%	-5.0%	-1.8%	-27.6%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	-51.1%	15.6%	88.0%	-25.6%	n.d.
Construcción	2.6%	0.7%	3.7%	6.5%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	11.9%	1.4%	13.6%	9.9%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	30.7%	12.5%	17.6%	12.6%	n.d.
Otras actividades	4.5%	2.6%	3.2%	5.3%	n.d.
Intermediación financiera	10.7%	5.6%	9.0%	17.8%	n.d.
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2.3%	-0.2%	2.7%	3.3%	n.d.
Admon púb. y defensa, planes de seg. social de afiliación oblig.	-1.4%	4.8%	-0.9%	1.4%	n.d.
Enseñanza	3.0%	3.8%	0.5%	3.1%	n.d.
Salud	10.0%	2.4%	3.3%	3.2%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividades primarias	7.4%	7.3%	6.8%	6.7%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	6.9%	6.9%	6.4%	6.3%	n.d.
Industrias manufactureras	15.3%	14.4%	13.7%	13.1%	n.d.
Elaboración productos alimenticios y bebidas	5.9%	5.8%	5.3%	5.2%	n.d.
Fabricación papel y productos de papel	1.7%	1.9%	1.9%	1.7%	n.d.
Fabricación productos de refinación del petróleo	1.0%	1.0%	0.9%	0.6%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	1.4%	1.6%	2.8%	2.0%	n.d.
Construcción	5.6%	5.5%	5.2%	5.3%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	13.6%	13.5%	14.1%	14.6%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.7%	12.9%	13.9%	14.8%	n.d.
Otras actividades	32.6%	32.7%	31.0%	30.9%	n.d.
Intermediación financiera	4.8%	4.9%	5.0%	5.5%	n.d.
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12.3%	12.0%	11.4%	11.1%	n.d.
Admon púb. y defensa, planes de seg. social de afiliación oblig.	4.1%	4.2%	3.8%	3.7%	n.d.
Enseñanza	3.1%	3.2%	2.9%	2.9%	n.d.
Salud	4.5%	4.5%	4.3%	4.2%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)	5,942	5,405	6,724	7,912	8,693
Variación anual	31.5%	-9.0%	24.4%	17.7%	9.9%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Animales vivos y productos del reino animal	41.0%	-15.0%	20.6%	22.8%	1.7%
Productos del reino vegetal	64.3%	18.6%	17.9%	11.7%	45.0%
Productos de las industrias químicas y conexas	35.1%	-8.4%	15.9%	22.0%	17.4%
Madera, corcho sus manufacturas	68.7%	-20.0%	41.6%	10.0%	-9.4%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Animales vivos y productos del reino animal	35.4%	33.1%	32.1%	33.5%	31.0%
Productos del reino vegetal	20.7%	26.9%	25.5%	24.2%	32.0%
Productos de las industrias químicas y conexas	5.4%	5.4%	5.0%	5.2%	5.6%
Madera, corcho sus manufacturas	7.0%	6.2%	7.0%	6.6%	5.4%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Argentina	14.3%	-31.6%	65.5%	2.6%	-14.1%
Brasil	35.1%	11.1%	29.4%	14.4%	3.3%
China (Continental)	5.0%	37.1%	54.7%	47.5%	48.8%
Estados Unidos	-56.5%	-17.3%	9.7%	25.8%	31.9%
Principales destinos de exportación (participación)					
Argentina	8.5%	6.4%	8.5%	7.4%	5.8%
Brasil	16.6%	20.3%	21.1%	20.4%	19.3%
China (Continental)	2.9%	4.3%	5.4%	6.7%	9.2%
Estados Unidos	3.6%	3.3%	2.9%	3.1%	3.7%
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	9,069	6,907	8,622	10,726	12,241
Variación anual	61.2%	-23.8%	24.8%	24.4%	14.1%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	33.4%	-4.9%	33.2%	24.1%	5.5%
Bienes intermedios	89.6%	-19.7%	32.5%	10.5%	-2.5%
Bienes de capital	64.6%	-29.7%	19.9%	28.4%	7.1%
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	17.6%	22.0%	23.5%	23.4%	23.5%
Bienes intermedios	15.0%	15.8%	16.8%	14.9%	13.8%
Bienes de capital	67.4%	62.2%	59.7%	61.6%	62.7%

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Argentina	64.5%	-21.6%	86.3%	-11.6%	25.5%
Brasil	49.2%	-8.6%	27.0%	-12.8%	-4.4%
China (Continental)	27.6%	-19.2%	15.2%	23.6%	8.0%
Estados Unidos	39.5%	-16.7%	30.8%	2.8%	-5.5%
Principales orígenes de importación (participación)					
Argentina	12.3%	12.6%	18.9%	13.4%	14.7%
Brasil	21.8%	26.2%	26.6%	18.7%	15.7%
China (Continental)	19.9%	21.2%	19.5%	19.4%	18.4%
Estados Unidos	10.8%	11.9%	12.4%	10.3%	8.5%
Relación de precios de intercambio FOB (Índice 2000=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	103.7	106.8	110.2	112.2	114.8
	6.0%	3.0%	3.2%	1.8%	2.4%
Índice de tipo de cambio real global (2000=100) ⁽³⁾					
Variación anual	110.5	99.2	98.8	94.0	83.4
	-7.4%	-10.2%	-0.4%	-4.8%	-11.4%
Balanza comercial					
Millones de USD	-961	681	767	367	n.d.
% del PIB anual	-3.1%	2.2%	1.9%	0.7%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-1,729	-115	-467	-875	n.d.
% del PIB	-5.5%	-0.4%	-1.2%	-1.8%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	3,098	1,353	1,541	3,058	n.d.
% del PIB	9.9%	4.3%	3.8%	6.2%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	6.8%	5.0%	6.0%	5.1%	n.d.
% del PIB anual	-1.8%	-2.3%	-1.4%	2.9%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	27.7%	34.0%	14.2%	12.6%	n.d.
Activos de reserva (millones de USD)					
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	8.4	13.9	10.7	11.5	13.3
en relación con la base monetaria	4.3	4.0	3.5	3.9	4.2
en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
en relación con los depósitos en M/E del Sector No Financiero en sist. bancario	2.6	2.7	2.5	3.2	3.7
Activos de reservas / M2	1.9	1.7	1.2	1.4	1.6
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado del Sector Público					
Resultado del Gobierno Central	-1.6%	-1.7%	-1.1%	-0.9%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	-1.1%	-1.5%	-1.2%	-0.6%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	19.4%	21.0%	21.2%	21.1%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	13.4%	10.8%	15.7%	18.5%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	21.7%	22.6%	22.4%	21.7%	n.d.
Gastos de intereses	10.9%	12.7%	13.8%	10.7%	n.d.
	2.9%	2.8%	2.4%	2.5%	n.d.
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	53.0%	69.9%	56.9%	52.5%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	34.5%	40.8%	31.8%	27.2%	n.d.
	18.6%	29.1%	25.1%	25.3%	n.d.

Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación anual (%) ⁽³⁾	9.2%	5.9%	6.9%	8.6%	7.5%
Inflación anual alimentos y bebidas (%) ⁽³⁾	10.5%	3.2%	8.4%	8.7%	10.8%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) ⁽³⁾	24.4	19.7	20.0	20.0	19.3
<i>Variación anual</i>	12.3%	-19.1%	1.4%	-0.1%	-3.3%
Base monetaria (millones de USD)	1,472	1,999	2,173	2,646	3,247
<i>Variación anual en moneda local</i>	13.6%	9.9%	10.2%	21.7%	18.6%
M1 (millones de USD) ⁽³⁾	2,269	3,139	3,965	4,732	5,350
<i>Variación anual en moneda local</i>	17.5%	11.9%	28.1%	19.2%	9.3%
M1' (M1+Dep. Caja ahorro moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	2,851	4,059	5,202	6,287	7,236
<i>Variación anual en moneda local</i>	17.9%	15.2%	30.0%	20.8%	11.3%
M2 (M1'+Dep. plazo en moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	3,399	4,827	6,234	7,619	8,695
<i>Variación anual en moneda local</i>	17.3%	14.9%	31.0%	22.1%	10.3%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de USD) ⁽³⁾	4,012	4,959	6,374	7,791	8,910
<i>Variación anual en moneda local</i>	17.2%	14.9%	30.4%	22.1%	10.5%
Tasas de interés					
Tasa de interés de política monetaria ⁽³⁾	7.75	6.25	6.50	8.75	9.00
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	27.5	26.6	22.7	20.7	21.9
Activa en moneda extranjera ⁽⁶⁾	6.92	5.63	5.26	5.04	4.88
Pasiva en moneda nacional ⁽⁷⁾	5.4	4.9	4.8	5.5	5.2
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁸⁾	1.0	0.5	0.4	0.3	0.3
Call Interbancaria en moneda nacional	5.00	6.20	6.50	8.75	9.00
Tasa Media de Mercado (T.M.M.) ⁽¹⁶⁾	5.0	6.2	6.5	8.8	9.0
T.M.M. Promedio del mes ⁽¹⁷⁾	9.7	7.1	6.5	8.1	9.0
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos sector no financiero (SNF) (millones de USD) ⁽³⁾	13,335	15,894	18,506	21,654	24,293
<i>Variación anual</i>	19.2%	19.2%	16.4%	17.0%	12.2%
Depósitos SNF en moneda extranjera / depósitos totales	80.7%	76.9%	74.3%	72.3%	72.1%
Depósitos SNF privado no residente en moneda extranjera (ME)	2,463	2,957	3,095	3,222	3,675
Depósitos SNF privado no residente en ME / Depósitos SNF privado en ME	23.4%	20.1%	4.7%	4.1%	14.1%
Crédito SNF (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	7,450	8,427	9,500	11,427	13,347
<i>Variación anual</i>	22.3%	13.1%	12.7%	20.3%	16.8%
Créditos SNF en moneda extranjera / créditos totales (residentes)	53.5%	53.9%	50.1%	52.4%	51.7%
Créditos SNF de no residentes / créditos totales	1.0%	0.9%	0.9%	1.4%	1.2%
Profundización Financiera					
Depósitos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	42.8%	50.7%	46.0%	43.8%	n.d.
Créditos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	23.9%	26.9%	23.6%	23.1%	n.d.
Indicador de morosidad ⁽¹²⁾	1.0%	1.2%	1.1%	1.3%	n.d.
Indicador de cobertura de la cartera bruta total ⁽¹³⁾	6.7%	6.4%	6.2%	7.2%	n.d.
Indicador de liquidez a 30 días ⁽¹⁴⁾	69.2%	69.5%	58.9%	77.1%	n.d.
Indicador de liquidez a 91 días ⁽¹⁴⁾	68.3%	69.3%	61.9%	53.1%	n.d.
Adecuación patrimonial ⁽¹⁴⁾ (número de veces)	1.92	2.09	1.90	1.95	n.d.
Adecuación patrimonial ⁽¹⁵⁾ (%)	15.4%	16.8%	15.2%	15.6%	n.d.
ROA en USD (tasa anual de retorno sobre activos)	0.2%	2.7%	1.1%	1.2%	n.d.
ROE en USD (tasa anual de retorno sobre patrimonio)	2.0%	28.8%	11.0%	11.0%	n.d.
ROA en pesos (tasa anual de retorno sobre activos)	1.4%	-0.2%	0.8%	1.1%	n.d.
ROE en pesos (tasa anual de retorno sobre patrimonio)	14.1%	-2.6%	7.9%	10.2%	n.d.

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

n.d. No disponible

⁽¹⁾ Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre 2012

⁽²⁾ FMI.

⁽³⁾ Fin de período.

⁽⁴⁾ CEPAL.

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

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

- ⁽⁷⁾ Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽⁸⁾ Tasa activa promedio de crédito a familias y empresas a diferentes plazos en el sistema bancario. Fin de período.
- ⁽⁹⁾ Depósitos del sector no financiero (SNF) en el sistema bancario (bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras). Fin de período.
- ⁽¹⁰⁾ Créditos del sector no financiero (SNF) en el sistema bancario (bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras). Fin de período.
- ⁽¹¹⁾ En este apartado el concepto de sistema bancario hace referencia al BROU y los bancos privados.
- ⁽¹²⁾ Participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.
- ⁽¹³⁾ Previsiones / créditos brutos totales.
- ⁽¹⁴⁾ Comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo, con base en información disponible de plazos contractuales. Dentro de activos líquidos no se incluyen los créditos al SNF.
- ^(14a) Medido por el coeficiente de patrimonio regulatorio (Responsabilidad Patrimonial Neta) y activos ajustados por riesgo de crédito. Tomado del reporte de estabilidad financiera.
- ⁽¹⁵⁾ Medido por el coeficiente de patrimonio regulatorio (Responsabilidad Patrimonial Neta) y activos ajustados por riesgo de crédito más 12,5 veces el riesgo mercado. Tomado del reporte de estabilidad financiera.
- ⁽¹⁶⁾ La Tasa Media de Mercado (T.M.M.) surge de las operaciones a un día de plazo que realicen las Instituciones Bancarias entre si y entre éstas y el Banco Central del Uruguay con excepción de las operaciones de facilidad de depósitos y de crédito.
- ⁽¹⁷⁾ La Tasa Media de Mercado Promedio del Mes es el promedio mensual ponderado por monto de la T.M.M. calculado sobre los días hábiles transcurridos del mes en curso.

VENEZUELA

Extensión territorial (Km2) 916.445

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

Capital suscrito (Millones de USD)	656.3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2012 (Millones de USD)	468.8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20.6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	1,172.0

Indicadores demográficos

	2008	2009	2010	2011	2012
Población (millones de habitantes)	27.9	28.4	28.8	29.3	29.7
Crecimiento poblacional (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%
Esperanza de vida al nacer	73.8	73.9	74.1	74.2	74.3
Población urbana (porcentaje del total)	93.2	93.2	93.2	93.2	93.2
Población de Caracas (Área metropolitana) (millones de habitantes)	2.09	2.10	2.10	2.11	2.11

Indicadores económicos

Sector real	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes)	315,160	328,959	294,735	316,431	382,363
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD corrientes) ⁽¹⁾	360,727	352,219	351,612	374,105	402,050
PIB per cápita (USD corrientes)	11,282	11,590	10,222	10,808	12,866
PIB per cápita PPA (USD) ⁽¹⁾	12,860	12,311	12,048	12,568	13,242
Variación del PIB en términos reales	5.3%	-3.2%	-1.5%	4.2%	n.d.
Variación del PIB en términos nominales	37.0%	4.4%	43.8%	33.5%	n.d.
Variación anual del consumo de los hogares	6.3%	-2.9%	-1.9%	4.0%	n.d.
Variación anual del consumo del Gobierno	4.8%	1.5%	2.1%	5.9%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta fija	2.4%	-8.3%	-6.3%	4.4%	n.d.
Consumo Hogares (%PIB)	69.9%	70.1%	69.8%	69.7%	n.d.
Consumo Gobierno (%PIB)	16.5%	17.3%	17.9%	18.2%	n.d.
Inversión Bruta Fija (%PIB)	33.7%	31.9%	30.3%	30.4%	n.d.
Tasa de desempleo	7.4%	7.9%	8.5%	8.2%	7.8%
Variación anual del PIB por sectores					
Actividad petrolera	2.9%	-7.4%	0.1%	0.6%	n.d.
Minería	-5.8%	-10.3%	-13.0%	5.2%	n.d.
Manufactura	1.4%	-6.4%	-3.4%	3.8%	n.d.
Electricidad y Agua	5.0%	4.1%	-5.8%	5.0%	n.d.
Construcción	10.5%	-0.2%	-7.0%	4.8%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	3.5%	-8.2%	-6.1%	6.5%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	2.7%	-8.4%	-2.0%	5.8%	n.d.
Comunicaciones	21.7%	12.1%	7.9%	7.3%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	-7.4%	-1.5%	-7.6%	12.0%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	2.0%	-1.1%	-0.7%	3.5%	n.d.
Serv Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	9.7%	2.0%	-0.1%	5.8%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	5.3%	2.4%	2.6%	5.5%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividad petrolera	12.1%	11.6%	11.7%	11.3%	n.d.
Minería	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	n.d.
Manufactura	15.3%	14.8%	14.5%	14.5%	n.d.
Electricidad y Agua	2.2%	2.4%	2.3%	2.3%	n.d.
Construcción	7.4%	7.6%	7.2%	7.2%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Comercio y Servicios de Reparación	10.4%	9.9%	9.4%	9.6%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	3.7%	3.5%	3.5%	3.5%	n.d.
Comunicaciones	5.0%	5.8%	6.4%	6.6%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	4.3%	4.3%	4.1%	4.4%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	9.5%	9.7%	9.8%	9.8%	n.d.
Serv Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	5.4%	5.7%	5.8%	5.9%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	11.1%	11.7%	12.2%	12.3%	n.d.
Sector externo	2008	2009	2010	2011	2012
Exportaciones de bienes (millones de USD)	95,021	57,603	65,745	92,602	n.d.
Variación anual	37.7%	-39.4%	14.1%	40.9%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Petróleo crudo y derivados	42.1%	-39.1%	15.0%	41.4%	n.d.
No Petroleras	-6.0%	-43.2%	0.8%	30.4%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Petróleo crudo y derivados	93.7%	94.1%	94.8%	95.2%	n.d.
No Petroleras	6.3%	5.9%	5.2%	4.8%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	55.5%	-54.8%	21.4%	66.0%	n.d.
Cuba	50.8%	-40.2%	27.9%	21.8%	n.d.
Colombia	-18.3%	-55.5%	-39.3%	55.6%	n.d.
China	73.5%	-4.6%	52.7%	128.5%	n.d.
España	28.3%	6.7%	-47.1%	-31.2%	n.d.
República Dominicana	50.4%	-45.0%	28.7%	25.5%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	50.7%	37.8%	40.2%	48.0%	n.d.
Cuba	4.3%	4.3%	4.8%	4.2%	n.d.
Colombia	1.0%	0.8%	0.4%	0.5%	n.d.
China	3.7%	5.8%	7.7%	12.7%	n.d.
España	1.3%	2.3%	1.1%	0.5%	n.d.
República Dominicana	1.4%	1.2%	1.4%	1.3%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	50,971	39,646	38,613	46,441	n.d.
Variación anual	10.7%	-22.2%	-2.6%	20.3%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)	38.1%	-3.1%	17.4%	46.1%	
Petroleras	-3.4%	-6.9%	40.9%	7.5%	n.d.
No Petroleras	12.2%	-23.6%	-7.4%	22.4%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Petroleras	8.4%	10.0%	14.5%	13.0%	n.d.
No Petroleras	91.6%	90.0%	85.5%	87.0%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	12.5%	-19.4%	-3.4%	7.0%	n.d.
Colombia	20.1%	-35.8%	-66.8%	4.8%	n.d.
Unión Europea	18.2%	-16.8%	-13.8%	15.3%	n.d.
Brasil	16.5%	-27.9%	-5.8%	-1.2%	n.d.
China	18.1%	-3.3%	-9.2%	18.9%	n.d.
México	-3.0%	-30.2%	-6.4%	-1.5%	n.d.

	2008	2009	2010	2011	2012
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	26.7%	26.5%	29.9%	28.8%	n.d.
Colombia	14.5%	11.5%	4.5%	4.2%	n.d.
Unión Europea	12.5%	12.8%	12.9%	13.4%	n.d.
Brasil	10.9%	9.6%	10.6%	9.5%	n.d.
China	7.1%	8.4%	8.9%	9.6%	n.d.
México	4.5%	3.9%	4.2%	3.7%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100)⁽²⁾					
Variación anual	24.1%	-26.6%	18.3%	21.4%	0.5%
Balanza comercial					
Millones de USD	44,050	17,957	27,132	46,161	n.d.
% del PIB	14.0%	5.5%	9.2%	14.6%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	34,275	6,035	12,071	27,205	n.d.
% del PIB	10.9%	1.8%	4.1%	8.6%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	-24,215	-12,777	-17,818	-27,619	n.d.
% del PIB	-7.7%	-3.9%	-6.0%	-8.7%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	1195	-2536	1209	5302	n.d.
Inversión de cartera	2588	9705	2437	2471	n.d.
Exportaciones más Importaciones (%PIB)	46.3%	29.6%	35.4%	43.9%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD)⁽⁴⁾					
en meses de importaciones de bienes	10.2	10.8	9.4	7.7	n.d.
en relación con el dinero (M1)	0.6	0.4	0.5	0.3	0.2
en relación con la base monetaria	1.1	0.8	0.6	0.7	0.5
en relación con los depósitos sistema financiero	0.5	0.4	0.5	0.3	n.d.
en relación con la deuda externa de corto plazo	2.2	2.1	1.8	1.8	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's)	B2	B2	B2	B2	B2
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P)	BB-	BB-	BB-	B+	B+
Calificación de deuda en m/e (Fitch)	B+	B+	B+	B+	B+
EMBI+ <i>spread</i> (promedio)	848	1,183	1,143	1,141	980
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado del Gobierno Central	-1.1%	-0.7%	-0.2%	1.7%	n.d.
Ingresos Totales del Gobierno Central	26.0%	27.3%	31.9%	29.4%	n.d.
Ingresos Petroleros	12.2%	7.5%	7.9%	6.0%	n.d.
Ingresos No Petroleros	10.3%	11.9%	13.6%	11.3%	n.d.
Ingresos Extraordinarios ⁽¹⁰⁾	3.6%	7.9%	10.3%	12.2%	n.d.
Gastos Totales del Gobierno Central	27.2%	28.0%	32.2%	27.7%	n.d.
Gasto Corriente	26.0%	26.5%	30.0%	26.0%	n.d.
Gasto Extraordinario	1.2%	1.5%	2.1%	1.7%	n.d.
Intereses de deuda externa total (% PIB)	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	n.d.
Amortización de deuda externa (% de exportaciones de bienes)	2.1%	0.8%	2.2%	2.5%	n.d.
Deuda pública total	14.2%	18.4%	18.4%	25.2%	n.d.
Deuda Externa Pública / PIB	9.6%	10.8%	9.5%	13.8%	n.d.
Deuda Interna Pública / PIB	4.6%	7.6%	8.9%	11.4%	n.d.

Sector monetario	2008	2009	2010	2011	2012
Inflación Anual (%)	30.9%	25.1%	27.2%	27.6%	20.1%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívars por dólar) ⁽³⁾	2.2	2.2	2.6	4.3	4.3
Variación anual	0.0%	0.0%	20.9%	65.4%	0.0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	77,395	94,117	63,294	99,207	161,153
Variación anual (moneda local)	27.7%	21.6%	34.5%	64.5%	10.0%
Cuasidínero (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	23,956	21,743	5,682	4,657	5,302
Variación anual (moneda local)	10.5%	-9.2%	-47.7%	-18.0%	13.8%
Tasa de interés					
Activa	22.2	19.1	18.1	16.0	16.0
Pasiva	17.7	15.4	14.6	14.5	14.5
Interbancaria	28.1	12.6	12.3	0.2	0.3
Sector financiero	2008	2009	2010	2011	2012
Depósitos (millones de USD) ^(4, 10)	80,213	96,037	58,743	92,483	n.d.
Variación anual (moneda local)	27.0%	19.7%	22.3%	57.4%	n.d.
Crédito Doméstico al Sector Privado (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	61,525	70,964	42,248	61,631	92,467
Variación anual (moneda local)	25.9%	15.3%	19.1%	45.9%	50.0%
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	25.5%	29.2%	19.9%	29.2%	n.d.
Créditos (% del PIB)	19.5%	21.6%	14.3%	19.5%	24.2%
Solvencia ⁽⁵⁾	9.4%	9.4%	9.8%	10.4%	9.7%
Morosidad ⁽⁶⁾	1.9%	3.1%	3.6%	1.5%	0.9%
Gestión ⁽⁷⁾	119.7%	121.6%	145.4%	159.2%	167.3%
Rentabilidad ⁽⁸⁾	2.5%	1.5%	1.8%	3.0%	4.1%
Liquidez ⁽⁹⁾	30.3%	28.0%	28.5%	27.6%	26.9%

Fuentes: Banco Central de Venezuela (BCV), Banco Mundial (BM), Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Fondo Monetario Internacional (FMI), Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Ministerio de Finanzas, Superintendencia de bancos y otras entidades financieras (Sudeban) y cálculos propios.

n.d. No disponible

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

(2) Datos anuales estimados por la Cepal.

(3) Desde el 11 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre del mismo año la economía mantuvo un tipo de cambio dual en el que se cotizó el dólar a VEF\$2,6 para bienes denominados como prioritarios por el gobierno y VEF\$4,3 para los demás bienes. Adicionalmente, es necesario tener en cuenta que desde el 1 enero de 2008 se eliminó 3 ceros al bolívar, sin embargo, con el fin de facilitar la comparación de cifras no mantendrán los ceros hacia atrás en el cuadro de presentación.

(4) Corresponde a depósitos de ahorro y a plazo

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

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

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

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

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

(10) El cálculo para 2010 se hizo con base a la tasa de cambio de VEF\$3,45 por dólar.

V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas

Los Estados financieros auditados del FLAR se encuentran adjuntos a la presente Memoria Anual.

VI. Órganos de Administración (Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2012)

i. Asamblea de Representantes

Nombre	País
Luis Alberto Arce	BOLIVIA – Ministro de Hacienda
Juan Carlos Echeverry (A partir del 1° de enero de 2012 hasta el 22 de agosto de 2012)	COLOMBIA – Ministro de Hacienda y Crédito Público
Mauricio Cárdenas (A partir del 23 de agosto de 2012)	
Fernando Herrero (A partir del 1° de enero de 2012 hasta 1° de abril de 2012)	COSTA RICA – Ministro de Hacienda
Édgar Ayales (A partir del 2 de abril de 2012)	
Patricio René Rivera	ECUADOR – Ministro de Economía y Finanzas
Luis Miguel Castilla	PERÚ – Ministro de Economía y Finanzas
Fernando Lorenzo	URUGUAY – Ministro de Economía y Finanzas
Jorge Giordani	VENEZUELA – Ministro de Planificación y Finanzas

ii. Directorio

Nombre	País/Entidad
Ana María Carrasquilla	Presidente Ejecutiva FLAR
Raúl Marcelo Zabalaga	Presidente del Banco Central de Bolivia
José Darío Uribe	Gerente General del Banco de la República de Colombia
Rodrigo Alberto Bolaños	Presidente del Banco Central de Costa Rica
Diego Martínez	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

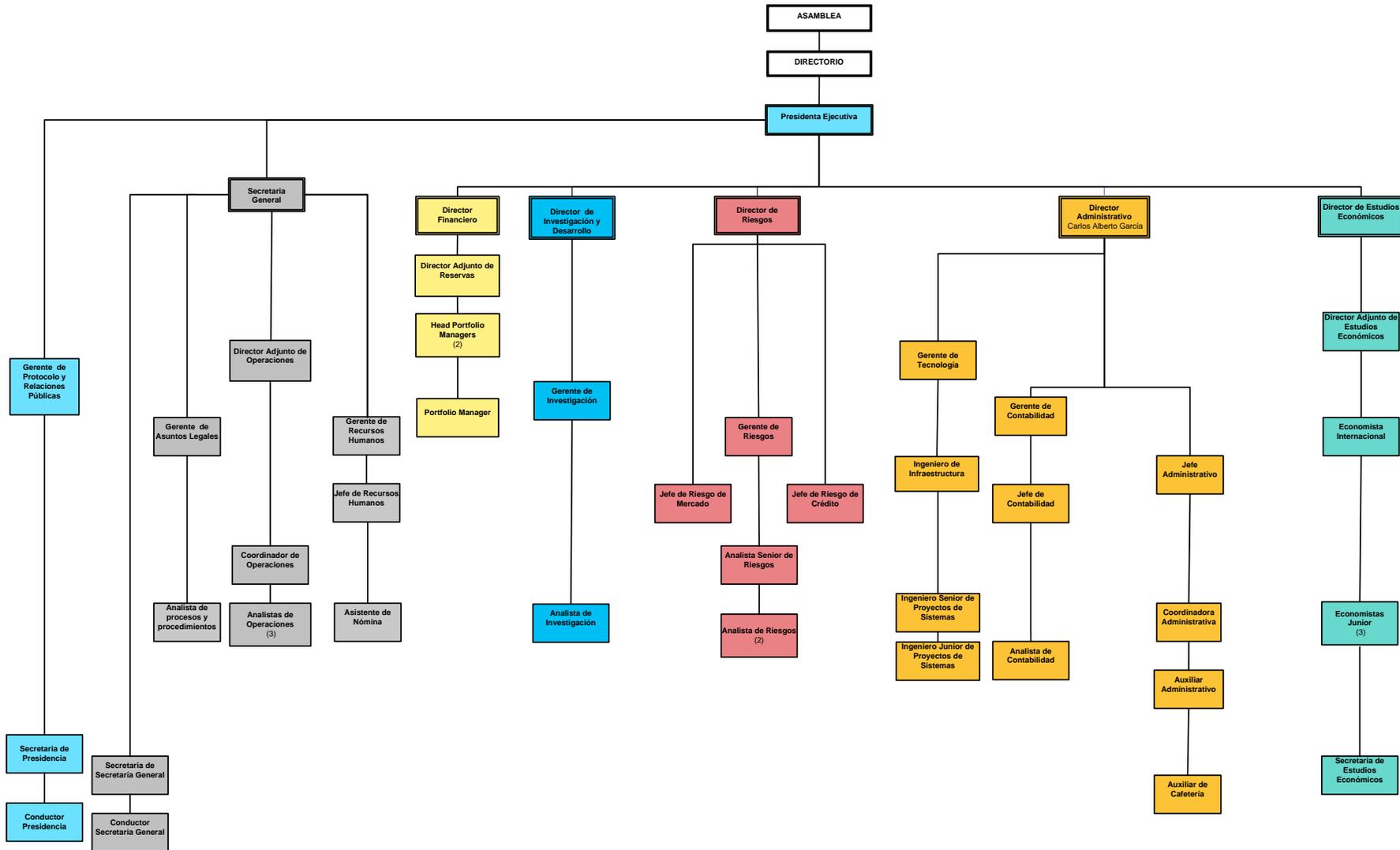
Nelson José Merentes	Presidente del Banco Central de Venezuela
-----------------------------	---

iii. FLAR

Nombre	Cargo
Ana María Carrasquilla	Presidente Ejecutiva FLAR
Lucía Elizalde	Secretaria General
Juan Carlos Alfaro	Director de Riesgos
Javier Bonza (A partir del 1° de abril de 2012)	Director de Investigación y Desarrollo
Carlos Alberto García	Director de Administración
Eduardo Morón (A partir del 1° de abril de 2012)	Director de Estudios Económicos
Iker Zubizarreta	Director Financiero
Carlos Andrés Giraldo	Director Adjunto de Estudios Económicos
Henry Gutierrez	Director Adjunto de Operaciones

VII. Organigrama

ORGANIGRAMA FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS (31 de diciembre de 2012)



Total de empleados de planta = 51

Bancos Centrales de los países miembros	Página Web
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.fin.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