



MEMORIA ANUAL

2013

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 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 surgió como una prolongación del Fondo Andino de Reservas (FAR), el cual nace en el marco del Acuerdo de Cartagena en 1978, para ampliarlo a toda América Latina.

El FLAR ha evolucionado desde una de estructura *pooling* de reservas hacia una estructura de intermediario financiero regional. Tiene acceso a su propio capital pagado y a los mercados financieros internacionales para incrementar sus fondos. Asimismo, el FLAR recibe depósitos de los Bancos Centrales, instituciones oficiales y entidades multilaterales de la región, tanto de países miembros como de no miembros.

El FLAR es el emisor con el más alto *rating* en Latinoamérica. Es un ejemplo de una institución creíble y de buen funcionamiento en la región, con un historial de 35 años, comprobado y exitoso.

El fortalecimiento del FLAR es un paso importante hacia una mayor estabilidad macroeconómica regional y una mayor integración regional.

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

Si bien la incorporación de la República del Paraguay como país miembro del FLAR fue aprobada por el Directorio y por la Asamblea de Representantes en el año 2013, este país se encuentra realizando los trámites internos para sancionar la ley de adhesión a la Institución, luego de lo cual se completará el proceso de incorporación en el año 2014.

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, con la posibilidad de ser reelegido. 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	5
I. Resultados financieros.....	8
II. Operaciones financieras	9
1. Los mercados en el 2013	9
2. Estrategia de los portafolios.....	14
3. Inversiones	15
III. Actividad Institucional	18
1. Fortalecimiento patrimonial	18
2. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros, y alianzas estratégicas	23
3. Fortalecimiento institucional	29
4. Fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas.....	33
5. Actividades de las Direcciones del FLAR.....	34
Actividades de la Secretaría General.....	35
Actividades de la Dirección de Riesgos	36
Actividades de la Dirección Financiera	39
Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo.....	40
Actividad de la Dirección de Estudios Económicos	41
Actividades de la Dirección Administrativa.....	44
IV. Cifras económicas de los países miembros.....	45
V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas.....	75
VI. Órganos de Administración	78
VII. Organigrama	80

Carta de la Presidenta Ejecutiva

Bogotá D.C., 19 de marzo de 2014

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 2013, 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 2013.

Aprovecho esta oportunidad para destacar que durante el pasado año, el FLAR tuvo un desempeño razonable, aun en una coyuntura regional e internacional caracterizada por fuertes turbulencias de los mercados financieros. Esto confirma, una vez más, que la Institución se encuentra preparada para enfrentar escenarios y situaciones adversas, gracias al apoyo inquebrantable de sus países miembros y al trabajo incansable de su excelente capital humano.

Respecto a los resultados del año 2013, en primer término, cabe resaltar que las utilidades obtenidas por la Institución al cierre de ese año, fueron de USD6.264.201, cifra superior en un 36.2% al estimativo de utilidades presentado al Directorio en su LXXII Reunión Ordinaria del 23 de septiembre de 2013.

Lo anterior es consecuencia, fundamentalmente, de las oportunas medidas adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos del FLAR, en el marco de los lineamientos de inversión y riesgos definidos por el Directorio, que determinaron la implementación de efectivas estrategias defensivas del balance de la Institución, tales como la reducción de la exposición institucional a activos como *Treasury Inflation-Protected Securities* (TIPS) y el establecimiento de una cobertura de tasas nominales.

En segundo término, durante el pasado año el FLAR avanzó en su proceso de fortalecimiento patrimonial, lo cual se materializó gracias al prepagó total del anterior capital suscrito por parte de todos los países miembros, por un monto total de USD2.370.629.823.

En tercer término, corresponde mencionar que las actividades llevadas a cabo por la Administración del FLAR, con el apoyo del Directorio, para fortalecer a la Institución en cuanto a la ampliación de sus países miembros y su base de clientes, mediante visitas que se vienen realizando periódicamente a todos los países de América Latina y de Centroamérica y mediante eventos en los cuales participan representantes de los Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda y otras instituciones públicas de estos países, arrojaron resultados positivos durante el año 2013.

En efecto, como resultado de los anteriores esfuerzos, el Directorio y la Asamblea de Representantes del FLAR aprobaron la incorporación formal de la República del Paraguay a la Institución, y durante el año 2013, también se aumentó la base de clientes oficiales de la región latinoamericana que realizan depósitos en la Institución, depósitos que para ese año aumentaron en un 120% respecto al año 2012.

Ello evidencia que el FLAR ha aumentado sostenidamente su relevancia en la región latinoamericana, como consecuencia de todas las actividades llevadas a cabo por la Institución y su Administración, para fortalecer las relaciones con las instituciones públicas de los países miembros y de los países que potencialmente pueden llegar a serlo, así como con otros organismos multilaterales y asociaciones internacionales.

Finalmente, cabe destacar que para el FLAR captar y retener el mejor talento humano es y siempre ha sido una prioridad, razón por la cual durante el año 2013, la Institución llevó a cabo programas tendientes a monitorear y evaluar el desempeño de sus

funcionarios y a capacitarlos en todos aquéllos temas técnicos y de creación de equipos de alto desempeño que son necesarios para el logro de los objetivos institucionales.

Adicionalmente, en el año 2013, el FLAR realizó, por primera vez, una encuesta para medir el clima laboral al interior de la Institución y cómo sus funcionarios perciben a la misma y a sus líderes. Con mucho orgullo, los resultados de la encuesta arrojaron que el 82% de los funcionarios consideran que la Institución es un gran lugar para trabajar, caracterizado por la integridad, confiabilidad y honestidad de sus líderes, la promoción del desarrollo de los funcionarios, el cuidado por el entorno de trabajo y por la vida personal, el respeto, la ausencia de favoritismos, y la justicia con las personas.

Por todo lo anterior, desde la Administración del FLAR cerramos el año 2013 con una fundada sensación de haber logrado los objetivos trazados y de haber contribuido significativamente a avanzar en el camino del fortalecimiento y el crecimiento de nuestra Institución.

Sin perjuicio de lo anterior, somos conscientes de que ese camino apenas comienza y que queda mucho por recorrer para lograr ver al FLAR posicionado como un organismo multilateral financiero ejemplar y ampliamente reconocido como tal, no solamente en la región latinoamericana sino también en el mundo.

Sabemos que ése es un objetivo ambicioso, pero también sabemos que contamos con el apoyo incondicional de nuestros países miembros, sus Gobernadores de Bancos Centrales y sus Ministros de Hacienda, y con la dedicación y la calidad de nuestros profesionales.

Ana María Carrasquilla
Presidenta Ejecutiva

I. Resultados financieros (Millones de USD)

	Diciembre 31	
	2013	2012
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6,3	29,6
Ingresos Financieros	23,1	42,7
Gastos Financieros	6,4	4,5
Gastos Operativos	16,7	8,6
ACTIVOS	6.037,4	4.093,7
Inversiones 1/	5.531,3	3.497,0
Créditos a Bancos Centrales	450,3	514,6
Otros Activos	55,8	82,1
PASIVOS	3.423,5	1.556,2
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	2.937,7	1.460,4
Otros Pasivos	485,8	95,8
PATRIMONIO	2.614,0	2.537,6
Capital Pagado	2.370,6	2.280,0
Reservas	237,1	228,0
Utilidades Retenidas	6,3	29,6
RAZONES FINANCIERAS		
Rentabilidad	0,2	1,2
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio)	131,0	61,3
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	1,8	2,6
Margen Financiero Bruto	99,6	89,5
Margen Neto	27,3	69,3
1/ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados		

I. Operaciones financieras

1. Los mercados en el 2013

Durante el 2013 el principal tema de mercado fue la reducción del programa de compras de títulos por parte de la Reserva Federal, en un ambiente de crecimiento económico moderado y pocas presiones inflacionarias.

En la primera parte del año, los mercados consideraban que la política monetaria sería expansiva por un largo período de tiempo, debido a la incertidumbre sobre el efecto del ajuste fiscal que se dio en Estados Unidos, al principio del año. Por esta razón, los comentarios del presidente de la Reserva Federal en los meses de mayo y junio, respecto a una posible reducción en las compras de títulos por parte del Banco Central de Estados Unidos, sorprendieron a los participantes del mercado de renta fija, haciendo que las tasas subieran fuertemente. La tasa de 10 años pasó de 1.62%, a principios de mayo, a 3.00% a principios de septiembre.

En septiembre, la Reserva Federal sorprendió nuevamente a los mercados al abstenerse de reducir el programa de compras, en contra de las expectativas de los participantes del mismo. En rueda de prensa, Ben Bernanke mencionó la velocidad con la que se habían apretado las condiciones financieras, así como las perspectivas sobre la política fiscal, factores que podrían afectar el ritmo de la recuperación.

En efecto, la crisis política en Washington, sobre el presupuesto y el límite de la deuda, llevó a una reducción de las actividades no esenciales del gobierno por 17 días y el Departamento del Tesoro estuvo muy cerca, por segunda vez, de llegar al límite de deuda que legalmente puede emitir. El congreso llegó a un acuerdo sobre el presupuesto de mediano plazo, y pospuso la discusión del límite de deuda para principios de 2014.

En la reunión de Diciembre, la Reserva Federal anunció que reduciría las compras de títulos en USD10 mil millones al mes, repartidos en partes iguales entre bonos del Tesoro y títulos hipotecarios respaldos con garantía de agencias (MBS). Actualmente, la expectativa de mercado, es que la Reserva Federal deje de comprar títulos en el 2014, haciendo una reducción gradual de aproximadamente USD10 mil millones en cada reunión, y que la tasa de referencia aumente en el segundo semestre de 2015.

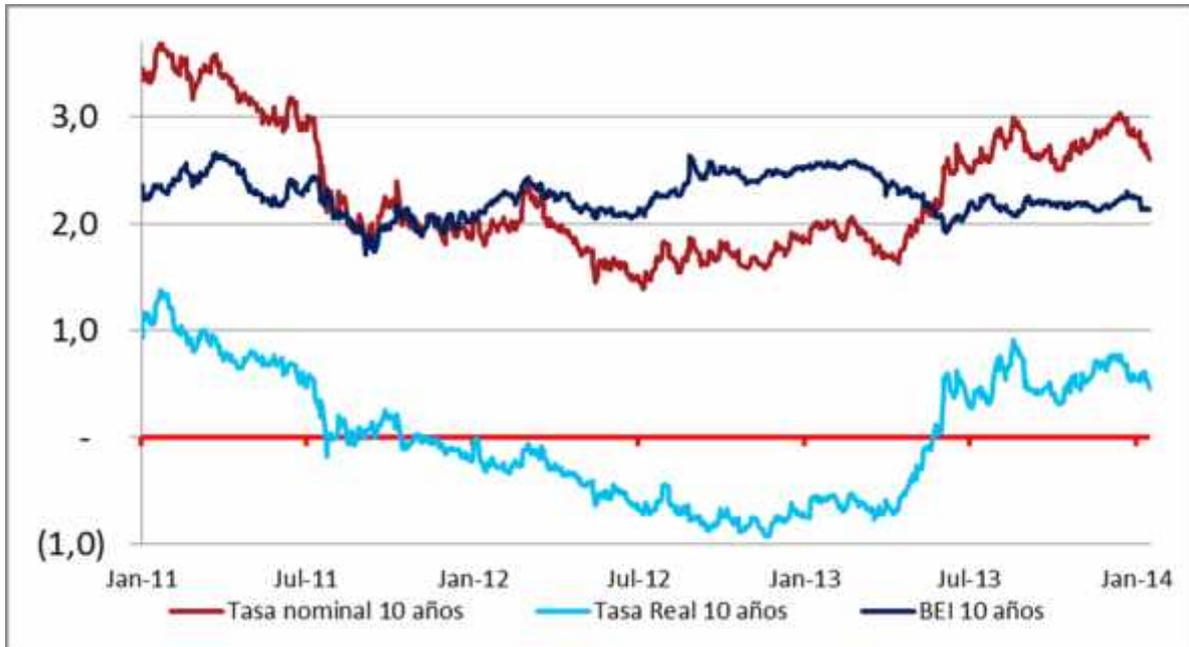
No obstante, la Reserva Federal ha sido enfática al decir que el ajuste del programa de compras depende de las condiciones económicas y no de un plan predeterminado.

A pesar de la volatilidad en las tasas, la Reserva Federal trabajó durante el año en sus comunicaciones, para que los agentes de mercado se enfocaran menos en el programa de compras y más en la indicación de que las tasas van a permanecer bajas en el futuro previsible. Esto posiblemente explica la reacción relativamente contenida del mercado, al anuncio de la reducción de compras.

Un aspecto que es importante considerar, en cuanto a la perspectiva de política monetaria, es la inflación, la cual ha sido persistentemente baja. La Reserva Federal, en este sentido, ha indicado que “está monitoreando cuidadosamente la evolución de la inflación en busca de evidencia que la inflación va a regresar hacia el objetivo en el mediano plazo”.

En cuanto a los TIPS, el siguiente gráfico muestra la aguda corrección experimentada por las tasas reales de 10 años, pasando de -0.75%, al cierre de 2012, a 0.76% al cierre de 2013. Dicha corrección ha sido mayor a la de las tasas nominales, las cuales pasaron de 1.76% a 3.02% en el mismo período. La diferencia entre las dos tasas (Nominal - Real), que se interpreta como la expectativa de inflación implícita (BEI), se redujo de manera significativa en este período al pasar de 2.45% a 2.23%, teniendo un nivel de cierre mínimo de 1.92 en mayo de este año.

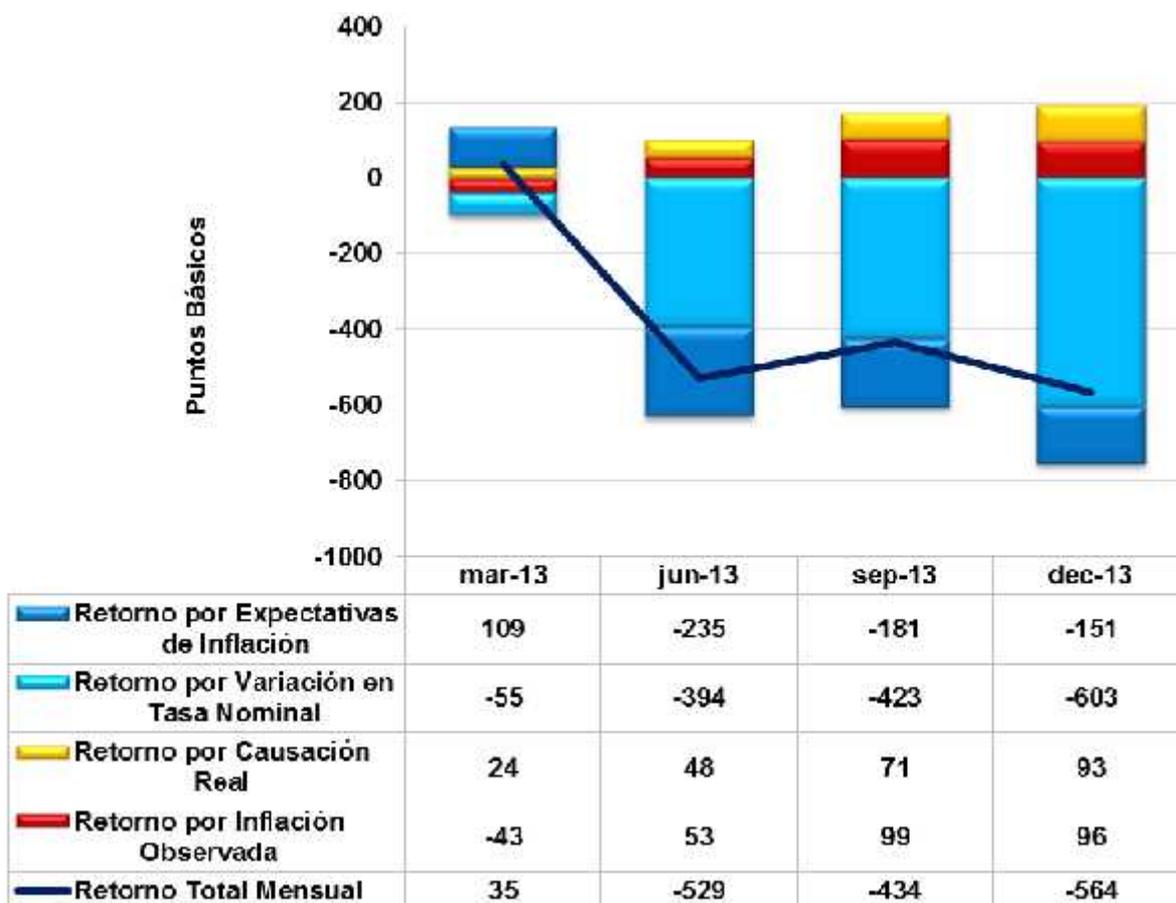
Gráfico 1.1 – Evolución 2011-2013 Tasas Nominales, Reales y BEI



Fuente: Bloomberg

Según el modelo de atribución del retorno del índice de TIPS de 1 a 10 años, que se muestra en el gráfico a continuación, la rentabilidad acumulada en el 2013 fue -5.64%, con pérdidas concurrentes de -1.51% por el componente BEI y -6.03% por el componente nominal, que fueron mitigados por 0.93% de causación y 0.96% de ajuste de inflación.

Gráfico 1.2 – Desempeño anual acumulado de Índice TIPS 1-10 por factores

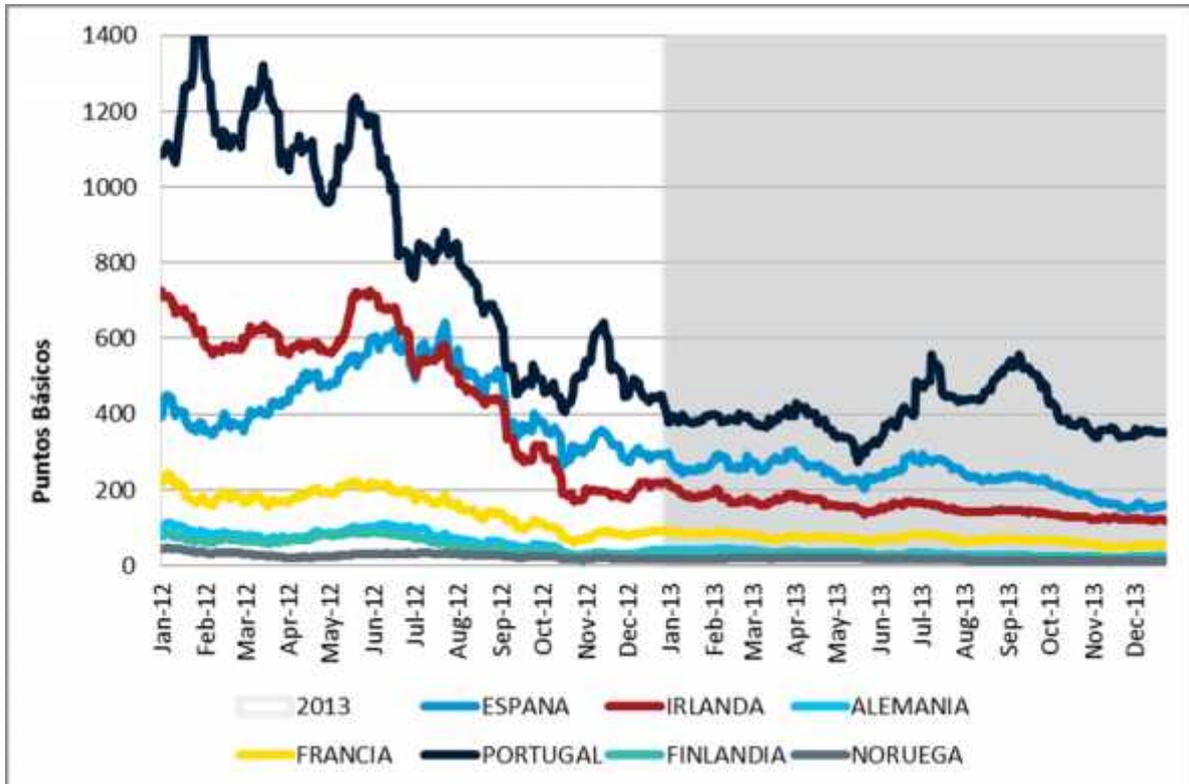


Fuente: Barclays, Cálculos: FLAR

Europa, a pesar de haber enfrentado dificultades al principio del año (debido al rescate fallido de Chipre y a la incertidumbre en la conformación del gobierno italiano), mostró señales de estabilización en su economía.

Aunque los problemas estructurales de largo plazo siguen sin resolverse, los mercados de renta fija mostraron una mejora, ya que los márgenes de CDS continuaron estrechándose durante el año, tal como se observa en el gráfico a continuación.

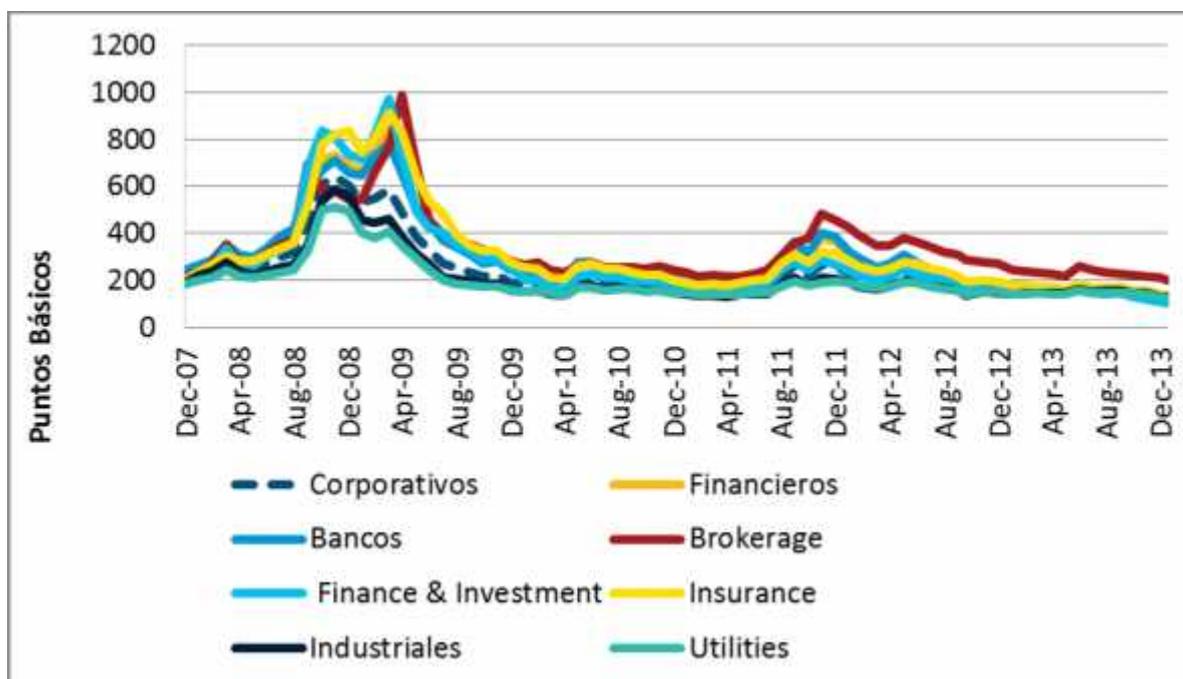
Gráfico 1.3 – CDS a 5 años de soberanos Europeos



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, el gráfico a continuación muestra el margen ajustado por opcionalidad de diferentes sectores de bonos corporativos con grado de inversión de Merrill Lynch, en el cual se ve que los márgenes se estrecharon de manera importante en el año, llegando a los niveles más bajos después de la quiebra de *Lehman Brothers*. El margen del índice completo se estrechó 26 puntos básicos durante el año.

Gráfico 1.4 – Margen ajustado por opcionalidad de bonos corporativos con grado de inversión



Fuente: Bofa/Merrill Lynch

2. Estrategia de los portafolios

En razón del contexto anteriormente mencionado, la Administración del FLAR manejó sus portafolios de forma conservadora en cuanto a riesgo crediticio y riesgo de tasa de interés.

Las inversiones se concentraron en inversiones de mercado monetario y recursos a la vista, bonos del tesoro de Estados Unidos, emisores corporativos con calidad crediticia A o superior, emisiones de supranacionales y agencias relacionadas con gobiernos y títulos hipotecarios con garantía de agencias americanas. Tal como se mencionó en la sección anterior, esto benefició los portafolios por vía de una mayor causación y el estrechamiento de márgenes.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, en el 2013, el FLAR mantuvo en sus portafolios una baja exposición a tasas de interés, al considerar que en el ambiente de bajas tasas pequeños incrementos de las mismas podrían ocasionar retornos negativos en

el corto plazo. Esta decisión ayudó a mitigar el impacto en el portafolio del aumento en las tasas observado entre mayo y junio del año.

En el 2013, el FLAR continuó ofreciendo su servicio de depósitos a plazo.¹ En octubre, como consecuencia de los temores sobre un posible incumplimiento en el pago de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, el FLAR experimentó un aumento significativo en la demanda por sus depósitos a la vista y a término. En ese entorno, y con el fin de asegurar la gestión prudente y responsable de sus activos y pasivos, el FLAR decidió limitar los recursos captados en el portafolio de intermediación.

3. Inversiones

La composición de las carteras de inversión del FLAR, al cierre del año 2013, reflejó 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 2012, la composición de las carteras de inversión presentó un énfasis importante en instrumentos de corto plazo y mercado monetario, así como la incursión en títulos indexados a la inflación o TIPS, de acuerdo a la estrategia de los administradores delegados, que ingresaron a finales de 2012.

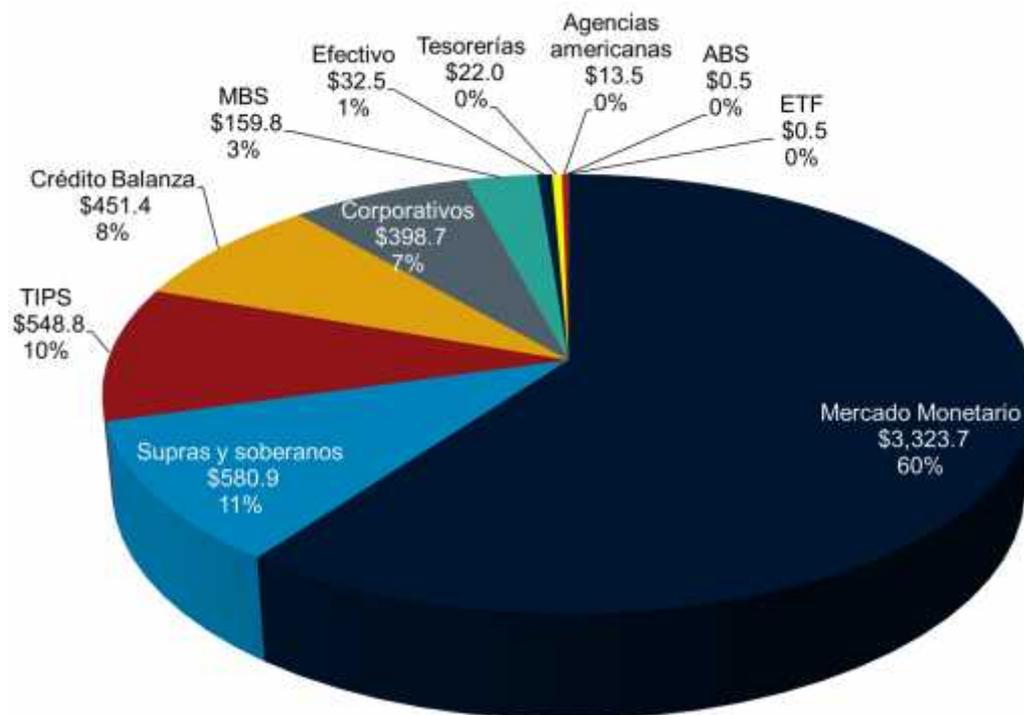
Los eventos macro económicos presentados durante los meses de mayo, junio y parte de noviembre, motivados por la incertidumbre del mercado frente a las medidas de apoyo de la Reserva Federal y las señales que éstas daban al mercado respecto a la recuperación de la economía americana, llevaron los mercados a niveles de volatilidad similares a los de 2012, donde el VIX se ubicó por encima de los 20 puntos.

En ese contexto, 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.

¹ La Institución capta recursos a plazos menores o iguales a 1 año a tasas comparables con las de otras entidades multilaterales y los invierte con un perfil similar de vencimiento, buscando generar un margen de intermediación positivo para la entidad, asumiendo poco riesgo crediticio.

Los portafolios de inversión del FLAR se concentran en valores negociables de corto y mediano plazo, en instrumentos como TIPS, 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 2013**



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 fue la más alta dentro de los portafolios, con un 60% frente al total. El sector de Supranacionales y Soberanos representa un 11%, al cierre del 2013.

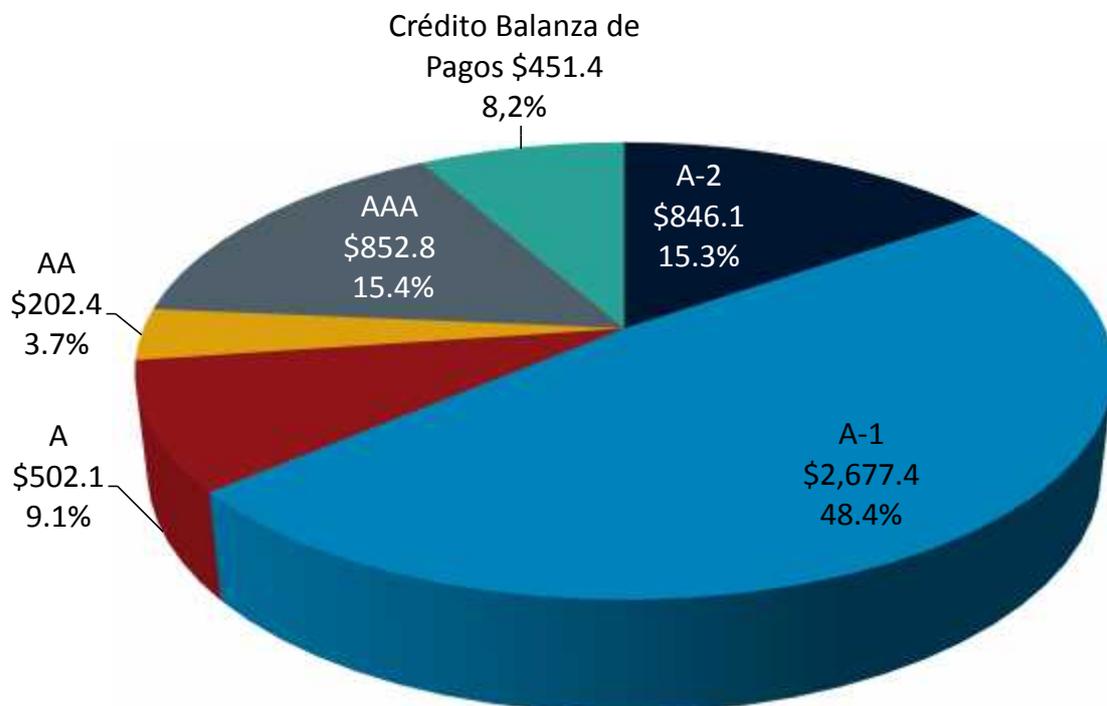
La inversión en Títulos del Gobierno de Estados Unidos Protegidos por la Inflación (*TIPS, Treasury Inflation Protected Securities*) alcanzó un 10% del valor de mercado

de la cartera agregada del FLAR, manteniéndose constante 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 y un portafolio gestionado internamente por valor de USD200 millones.

En septiembre de 2012, fue desembolsado el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador por valor de USD515 millones a un plazo de tres años, con un año de gracia de capital y amortizaciones a capital trimestrales. Al cierre de 2013, este crédito representó un 8% de los activos del FLAR.

El siguiente gráfico presenta la distribución por calificación crediticia al 31 de diciembre de 2013.

Composición Total por Calificación Crediticia Diciembre de 2013



La calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, manteniendo un 64% 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 período se presenta un 15.3% en inversiones con calificación A-2/P-2.

La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros, al cierre del año de 2013, continúa disminuyendo como resultado del cambio en la aversión al riesgo y condiciones de mercado, y de las medidas adelantadas para gestionar las exposiciones a riesgo de crédito y mercado.

II. Actividad Institucional

El presente capítulo contiene la actividad institucional llevada a cabo en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2013.

Asimismo, se incluyen 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 año 2013, la Administración del FLAR ha trabajado en aras de fortalecer patrimonialmente a la Institución, optimizar la inversión de sus activos, captar nuevos clientes, ampliar su membresía, e iniciar al interior del Directorio debates acerca del tamaño óptimo de la Institución, el mejoramiento de sus líneas crediticias y su gobernabilidad.

Las principales actividades de fortalecimiento patrimonial, que se han desarrollado durante el año 2013, son las siguientes:

- 1.1. Prepago total del anterior capital suscrito de la Institución
- 1.2. Adhesión de la República del Paraguay
- 1.3. Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas
- 1.4. Ratificación de los *ratings* de crédito de la Institución
- 1.5. Aumento en el número de clientes para recepción de depósitos

- 1.6. Pago del tercer Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador
- 1.7. Acercamientos con varios Bancos Centrales para aumentar membresía de la Institución
- 1.8. Optimización de las líneas crediticias de la Institución

1.1. Prepago total del anterior capital suscrito de la Institución

En el mes de julio de 2012, la Presidencia Ejecutiva del FLAR propuso al Directorio que todos los países miembros de la Institución prepagaran el entonces capital suscrito de la misma, por un monto total de USD2.343.750.000, lo cual fue oportunamente aprobado por el Directorio y fue cumplido por todos los países miembros entre agosto de 2012 y mayo de 2013.

Como consecuencia de lo anterior, el capital pagado del FLAR, al 31 de diciembre de 2013, ascendió a un total de USD2.370.629.823, en tanto su capital suscrito actual, luego del aumento del 40% aprobado por el Directorio y la Asamblea de Representantes en el año 2012 y de la adhesión de la República del Paraguay en el año 2013, es de USD3.609.375.000.

1.2. Adhesión de la República del Paraguay

El Gobierno de la República del Paraguay, mediante comunicación de fecha 18 de septiembre de 2012, presentó una solicitud formal de adhesión como país miembro del FLAR.

El Directorio, mediante Acuerdo No. 398, de fecha 23 de septiembre de 2013, acogió dicha solicitud y propuso a la Asamblea de Representantes que se aprobara el ingreso de la República del Paraguay como país miembro del FLAR.

La Asamblea de Representante, mediante Acuerdo No. 174, de fecha 24 de septiembre de 2013, aprobó el ingreso de la República del Paraguay.

Como consecuencia de lo anterior, el capital suscrito del FLAR ascendió a USD3.609.375.000, distribuido de la siguiente manera:

- Bolivia, Trescientos Veintiocho Millones Ciento Veinticinco Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD328.125.000);
- Colombia, Seiscientos Cincuenta y Seis Millones Doscientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD656.250.000);
- Costa Rica, Trescientos Veintiocho Millones Ciento Veinticinco Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD328.125.000);
- Ecuador, Trescientos Veintiocho Millones Ciento Veinticinco Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD328.125.000);
- Paraguay, Trescientos Veintiocho Millones Ciento Veinticinco Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD328.125.000);
- Perú, Seiscientos Cincuenta y Seis Millones Doscientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD656.250.000);
- Uruguay, Trescientos Veintiocho Millones Ciento Veinticinco Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD328.125.000); y
- Venezuela, Seiscientos Cincuenta y Seis Millones Doscientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD656.250.000).

1.3. Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas

A pesar de las vicisitudes del mercado financiero internacional experimentadas durante el año 2013, comentadas en detalle en el capítulo II 1. de la presente Memoria Anual, las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2013, fueron de USD6.264.201, un 36.2% más de la estimación de utilidades que se presentó al Directorio durante su LXXII Reunión Ordinaria del 23 de septiembre de 2013.

1.4. Ratificación de los *ratings* de crédito de la Institución

El FLAR ha sido calificado como la institución con mayor fortaleza crediticia de Latinoamérica en moneda extranjera, obteniendo las calificaciones más altas del mercado por parte de dos de las tres agencias de calificación crediticia más conocidas a nivel mundial. Año tras año, el FLAR continúa confirmando su calidad financiera y de liquidez.

En diciembre de 2012, la agencia Standard & Poor's (S&P), luego de presentar una nueva metodología de evaluación de organismos multilaterales y supranacionales, ratificó la calificación del FLAR en AA/A-1+ con perspectiva estable, calificación que mantiene desde agosto de 2008 y que fue nuevamente confirmada en abril de 2013.

Por su parte, Moody's ha mantenido estable la calificación del FLAR en Aa2 y la perspectiva de riesgo del FLAR desde julio de 2002. Al respecto, en el último comunicado de seguimiento al FLAR de septiembre de 2013, la agencia afirma que la Institución refleja una posición financiera sólida que incluye fuertes indicadores de liquidez.

1.5. Aumento en el número de clientes para recepción de depósitos

Al cierre del año 2013, los clientes del FLAR -Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda y fondos públicos de la región latinoamericana- aumentaron los recursos depositados en la Institución en USD1.872,3 millones, lo cual representa un incremento del 120% respecto de las cifras del año 2012.

Lo anterior se debió, en parte, a la consolidación de una relación de confianza hacia el FLAR por parte de los depositantes regulares -en total 12 entidades públicas-, a la incorporación de dos nuevos clientes durante el año y a la captación de recursos de una entidad supranacional que volvió a colocar depósitos en el FLAR.

En total, el FLAR capta recursos de 27 clientes de la región latinoamericana, de los cuales 16 (59%) son clientes activos en la colocación de recursos, con un promedio de depósitos agregado de USD2.800 millones durante el año 2013.

Con respecto al margen de intermediación, este alcanzó un promedio al cierre del año de 21.3pb, disminuyendo -1.9pb respecto al promedio del 2012. El margen obtenido refleja un entorno más exigente de colocación, en donde los niveles de inversión de los sectores financiero y no financiero se estrecharon en el año, por un mejoramiento de las condiciones crediticias de los emisores elegibles, obligando al FLAR a buscar constantemente valor en su exposición a crédito con nuevos emisores con condiciones operacionales y financieras interesantes frente al nivel de riesgo aceptable para el FLAR.

1.6. Pago del tercer Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador

A lo largo del año 2013, la República del Ecuador realizó, en forma oportuna, los pagos trimestrales correspondientes a los intereses del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos que le fue otorgado por el FLAR en el año 2012 por un valor de USD514.6 millones. Los pagos por intereses mencionados ascendieron a la suma de USD18.943.106.

Asimismo, en el mes de diciembre de 2013 y luego de un año de gracia para el pago de capital, la República del Ecuador pagó, en forma oportuna, su primera cuota de amortización de capital por un valor de COP64.330.000.

En el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico que lleva adelante el FLAR en sus países miembros, la Administración del FLAR realizó dos visitas en el año a la República del Ecuador, las cuales estuvieron acompañadas de un reporte económico presentado al Directorio del FLAR sobre la evolución y las perspectivas de la economía ecuatoriana.

1.7. Acercamientos con varios Bancos Centrales para aumentar membresía de la Institución

La Administración del FLAR, durante el 2013 y con el apoyo de los miembros de su Directorio, continuó sus esfuerzos para ampliar la membresía de la Institución.

El 23 de septiembre de 2013, con el propósito de emprender acciones concretas para el aumento de la membresía, el FLAR reunió a los Gobernadores de los Bancos Centrales de sus países miembros, a los Gobernadores y autoridades de los Bancos Centrales de El Salvador, Guatemala, Trinidad y Tobago, Paraguay y Surinam, y a invitados especiales, tales como José Antonio Ocampo, Guillermo Perry y Francisco de Paula Gutiérrez, a una Mesa Redonda en la que se debatió acerca de *“El presente y las perspectivas del FLAR en la región Latinoamericana”*.

El debate se centró en el contexto macroeconómico actual y la relevancia de los fondos regionales de reserva como seguro de liquidez, así como en la historia del FLAR, su futuro y los beneficios de pertenecer a esta Institución desde la perspectiva de los actuales países miembros.

1.8. Optimización de las líneas crediticias de la Institución

Con la finalidad de que las líneas crediticias que ofrece el FLAR respondan a las necesidades de los Bancos Centrales miembros y sean atractivas para los mismos, en el año 2013, la Administración del FLAR realizó análisis tendientes a revisar las actuales líneas crediticias y propuso al interior del Directorio que se debata acerca de cómo optimizar estas líneas crediticias. Este debate sigue en curso.

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

Durante el año 2013, la Administración del FLAR logró 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 logró fortalecer las alianzas estratégicas con organismos multilaterales y asociaciones internacionales.

Las principales actividades de fortalecimiento de relaciones con países miembros y no miembros y alianzas estratégicas que se han desarrollado durante el año 2013, son las siguientes:

2.1. Fortalecimiento de relaciones con países miembros

a) Programa de Seguimiento Macroeconómico

En el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico, durante el año 2013, 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, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú y Uruguay.

Los informes confidenciales que recogen las conclusiones de esas visitas se han presentado periódicamente al Directorio del FLAR.

b) Capacitaciones conjuntas con Bancos Centrales miembros

A lo largo del 2013, el FLAR y algunos Bancos Centrales miembros organizaron capacitaciones conjuntas sobre temas de interés común.

El Banco de la República de Colombia y la Dirección de Estudios Económicos realizaron capacitaciones *in-house* conjuntas, sobre temas tales como modelos de equilibrio general dinámico, proyecciones macroeconómicas de corto plazo y relaciones macroeconómicas y financieras, que contaron con la participación de profesores internacionales tales como Juan Rubio, Pablo Lavado y Nobuhiro Kiyotaki. Un detalle de estas capacitaciones se encuentra en el capítulo III 5. de la presente Memoria Anual.

c) Capacitaciones a Bancos Centrales e instituciones públicas de países miembros

Por su parte, la Administración del FLAR ha realizado capacitaciones a los Banco Centrales e instituciones públicas de países miembros que se enuncian a continuación:

- Banco Central de Bolivia
- Banco Central de Costa Rica
- Banco Central de Reserva del Perú
- Fondo Consolidado de Reservas Previsionales del Perú

- Banco de la República Oriental del Uruguay
- Ministerio de Finanzas de Venezuela

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

Durante el 2013, la Administración del FLAR organizó 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 20 a 22 de marzo de 2013, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CEMLA, organizó el I Seminario de Riesgos, que tuvo como tema: *“Gestión y Medición de Riesgo de Crédito para Bancos Centrales y Fondos Soberanos”*.
- Los días 29 de julio y 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, organizó el I Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera relativas a instrumentos financieros, con especial referencia a los instrumentos derivados.
- Los días 29 y 30 de agosto de 2013, la Administración del FLAR, en copatrocinio con CAF, organizó el II Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, que tuvo como tema: *“Administración de reservas internacionales y fondos soberanos: una perspectiva legal de los desafíos actuales y de la visión hacia el futuro”*.

e) Diálogo periódico entre técnicos de la región

Durante el año 2013, la Administración del FLAR continuó realizando audio conferencias mensuales sobre el análisis de la coyuntura macroeconómica internacional, las perspectivas de los mercados y los modelos de gestión para TIPS, en las cuales participan 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.

f) Red de Abogados

El 18 de febrero de 2013, la Administración del FLAR realizó el relanzamiento de la Red de Abogados, cuya finalidad es ser 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.

Un detalle de este relanzamiento se encuentra en el capítulo III 5. de la presente Memoria Anual.

Asimismo, cabe destacar que en el año 2013 la Presidenta Ejecutiva fue invitada a formar parte del Comité de Derecho Monetario Internacional de la *International Law Association* (MOCOMILA).

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

b) Mesa Redonda sobre el presente y futuro del FLAR

Como se mencionó anteriormente, con la finalidad de promocionar al FLAR ante potenciales nuevos países miembros, en el mes de septiembre de 2013, la Presidencia Ejecutiva convocó a una Mesa Redonda sobre el presente y las perspectivas de la Institución en la región latinoamericana, la cual contó con la participación de los Gobernadores de los Bancos Centrales de El Salvador, Guatemala, Trinidad y Tobago, Paraguay y Surinam.

c) Capacitaciones a Bancos Centrales e Instituciones públicas de países no miembros

La Administración del FLAR ha realizado capacitaciones a los Banco Centrales e instituciones públicas de países no miembros que se enuncian a continuación:

- Banco Central de Aruba
- Banco Central del Paraguay (con anterioridad a su incorporación al FLAR como país miembro)

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 y asociaciones internacionales, lo cual continúa vigente y sigue fortaleciéndose a través de los eventos que se copatrocinan entre el FLAR y los siguientes organismos y asociaciones:

- 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 el Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- LACEA: copatrocinio de la Reunión Anual LACEA-LAMES 2012 y 2013.
- CLAAF: asistencia técnica para actividades 2012 y 2013.

b) Intercambio técnico

Durante el año 2013, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular y ha estrechado sus vínculos, a partir del intercambio técnico, con organismos multilaterales y asociaciones internacionales tales como:

- BID
- CAF
- CEPAL
- BIS
- BM
- AMRO
- IIC
- G-20
- BCIE

2.4. Fortalecimiento de relaciones con el FMI

En el mes de diciembre del año 2013, la Presidenta Ejecutiva del FLAR fue invitada a participar en la Conferencia del G-20 de Seúl, en calidad de panelista en el Seminario sobre Acuerdos Financieros Globales y Regionales (AFR), en el cual se debatió de manera pragmática y detallada sobre el papel de y las relaciones entre los AFR con el FMI, dentro de la red de seguridad financiera global.

Esta Conferencia respondió a los compromisos asumidos por el G-20, en virtud de los cuales los líderes globales acordaron los principios generales de la cooperación entre el FMI y los AFR, así como de los AFR entre sí.

En el Seminario se exploraron formas de cooperación con el FMI, sin un avance significativo en los diálogos.

3. Fortalecimiento institucional

Durante el año 2013, la Administración del FLAR ha reestructurado el Equipo Directivo, la Secretaría General y la Dirección de Estudios Económicos. Ha fortalecido a las distintas Direcciones, y ha estructurado un programa anual de capacitaciones para los miembros del Equipo Directivo y los funcionarios de la Institución, con el fin de consolidar un equipo humano del más alto nivel.

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

Las principales actividades de fortalecimiento institucional que se han desarrollado durante el año 2013, son las siguientes:

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

a) Esquema anual de 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.

Como consecuencia de lo anterior, en el año 2013, la mayor parte de los funcionarios del FLAR realizaron capacitaciones en temas técnicos asociados al desarrollo de sus funciones al interior de la Institución.

Adicionalmente, durante el año 2013 y con la finalidad de fortalecer el desarrollo de los líderes del FLAR, los miembros del Equipo Directivo realizaron capacitaciones individuales, en las que participaron la Secretaria General y los Directores, en temas de liderazgo, estrategia, innovación, negociación, entre otros, en Universidades mundialmente líderes en educación para ejecutivos.

Los costos asociados a las referidas capacitaciones del Equipo Directivo son cubiertos por las comisiones que el FLAR paga a los Gestores Externos de Fondos contratados en el año 2012, tal y como fue exitosamente negociado en los contratos de administración de inversiones celebrados con ellos, lo cual constituye un esquema de subsidio de capacitaciones único en la región.

Por otra parte y con la finalidad de generar eficiencias en los costos asociados a capacitaciones, la Administración del FLAR organizó capacitaciones internas para sus funcionarios en las oficinas del FLAR, en las cuales se capacitó simultáneamente a un número considerable de funcionarios, las cuales serán descritas en el punto III 5. de la presente Memoria Anual.

3.2. Fortalecimiento contable

Con la finalidad de adaptar la metodología contable del FLAR a las últimas tendencias mundiales, en el año 2013, la Administración llevó a cabo un diagnóstico, con el acompañamiento de la firma Deloitte & Touche Colombia, 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 la Institución, la Administración del FLAR recomendó la implementación de las normas IFRS en la Institución, lo cual fue oportunamente acogido por el Comité de Auditoría y el Directorio.

Luego de un proceso gradual de implementación, las normas IFRS serán totalmente adoptadas en el FLAR en el año 2015.

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 la misma para el crecimiento esperado a corto y mediano plazo, lo cual fue oportunamente acogido por el Directorio.

En el año 2013, se realizó el diagnóstico, con el acompañamiento de la firma Ernst & Young, y se concluyó que es necesario realizar una actualización de los aplicativos actualmente instalados en el FLAR para los procesos *core* e implementar un nuevo aplicativo de gestión de recursos humanos, así como fortalecer la seguridad de la información institucional, temas en los cuales se comenzará a trabajar en el año 2014, previa aprobación del Directorio y de la Asamblea de Representantes.

3.4. Fortalecimiento de la gestión humana

a) Profesionalización del área de Recursos Humanos

Luego de que el área de Recursos Humanos pasó a depender jerárquicamente de la Secretaría General en el año 2012 y con la finalidad de propender a una mayor profesionalización de esta área, durante el año 2013 la Administración del FLAR ha contratado los servicios de una firma especializada que asesora a la Institución sobre las mejores prácticas en temas de gestión humana, atracción y retención del talento.

b) Seguimiento y evaluación del desempeño

Durante el año 2013 y por primera vez en el FLAR, todos los funcionarios de la Institución, incluyendo a los miembros del Equipo Directivo, fueron evaluados en su desempeño, siguiendo la metodología recomendada por la firma internacional Mercer.

El seguimiento y evaluación del desempeño de los funcionarios se realizará todos los años.

c) Medición del clima organizacional

En el año 2013, la Administración del FLAR llevó a cabo, con el acompañamiento de la firma *Great Place to Work*, una encuesta de clima organizacional entre todos los funcionarios de la Institución.

Los resultados de la referida encuesta arrojaron que el 82% de los funcionarios del FLAR consideran que la Institución es un gran lugar para trabajar, caracterizado por la integridad, confiabilidad y honestidad de sus líderes, la promoción del desarrollo de los funcionarios, el cuidado por el entorno de trabajo y por la vida personal, el respeto, la ausencia de favoritismos, y la justicia con las personas.

3.5. Fortalecimiento de la 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 Direcciones, para lo cual en el año 2012 se contrató una de las mejores herramientas del mercado a tales efectos, denominada OnBase.

Actualmente, los procesos que se encuentran automatizados a través de la herramienta mencionada, son: mensajes *Swift*, facturación y correspondencia.

En el contexto de la optimización de la plataforma tecnológica del FLAR anteriormente referida, se prevé incorporar nuevos procesos a la herramienta mencionada durante el año 2014.

3.6. Fortalecimiento de la institucionalidad

a) Políticas Institucionales

Con la finalidad de desarrollar exitosamente los diferentes proyectos y actividades de la Institución, en el año 2013, la Administración del FLAR ha trabajado en la creación de diversas políticas, procesos, procedimientos e instructivos, tales como:

- Código de Conducta de los funcionarios del FLAR;
- política de capacitación;
- política de vacaciones;
- política de créditos Internos;
- política de revelación y transparencia;
- política de compras y proveedores;
- política de seguridad de la información;
- política de presupuesto y administración de recursos operacionales; y

- Código de Conducta de la Dirección Financiera.

b) Proyecto Prevención de Riesgo de Fraude

Con la finalidad de fortalecer una cultura ética al interior de la Institución, en el año 2013, la Administración del FLAR adelantó un proyecto de prevención de riesgo de fraude. A tales efectos, se desarrollaron las siguientes actividades:

- creación de un Código de Conducta de los funcionarios del FLAR;
- creación de un buzón ético para denunciar conductas antiéticas o violatorias del Código de Conducta;
- realización de un curso virtual sobre prevención de riesgo de fraude;
- implementación de controles en los procesos de contratación de personal; y
- verificación de niveles de endeudamiento de funcionarios del FLAR.

4. Fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha trabajado para aumentar su visibilidad a nivel regional e internacional, para exaltar públicamente su relevancia e importancia como un fondo de reservas en pleno funcionamiento y con un historial exitoso y comprobado.

Las principales actividades de fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas del FLAR, que se han desarrollado durante el año 2013, son las siguientes:

- a) Debates acerca del FLAR en *papers* académicos y foros internacionales

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha liderado los esfuerzos tendientes a que la Institución, su presente y su futuro, sea objeto del debate de académicos y de hacedores de política macroeconómica de la región latinoamericana, para lo cual contrató *papers* de Eduardo Levy-Yeyati, Manuel Agosín y Mario Bergara.

Adicionalmente, la Conferencia de la Dirección de Estudios Económicos que realiza anualmente el FLAR se ha focalizado en temas relacionados con el crecimiento del

FLAR, desde el punto de vista de sus países miembros y de su capacidad de asistencia crediticia.

Un detalle de este punto se encuentra en el capítulo III 5. de la presente Memoria Anual.

b) Presencia en foros internacionales del más alto nivel

Desde el año 2011, el FLAR ha tenido presencia en foros internacionales del más alto nivel.

c) Posicionamiento del FLAR en medios de comunicación regionales

En el año 2013, el FLAR hizo esfuerzos de promoción de sus objetivos, sus servicios y los eventos que organiza, en diversos medios de comunicación de la región latinoamericana, lo que ha redundado en un mayor conocimiento de la Institución en los países de la región.

d) Celebración del aniversario No. 35 del FLAR

En el año 2013, la Administración del FLAR llevó a cabo un programa tendiente a celebrar el aniversario No. 35 de la Institución, a través de la realización de múltiples actividades, que seguirán realizándose a lo largo del año 2014.

5. Actividades de las Direcciones 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 durante el año 2013.

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 fue acogida por el Directorio por unanimidad.

La Agenda, tal como la misma fue concebida inicialmente, 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.

Con el fin de realizar un adecuado seguimiento y control a la ejecución de la Agenda Estratégica, durante el año 2013 la Secretaría General coordinó y lideró las reuniones mensuales de un Comité de Seguimiento al Plan Estratégico, 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.

2. II Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina

La Administración del FLAR, en copatrocinio con CAF, organizó el II Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, “*Administración de reservas internacionales y fondos soberanos: una perspectiva legal*”

de los desafíos actuales y de la visión hacia el futuro”, que se llevó a cabo los días 29 y 30 de agosto de 2013.

El tema del Seminario se centró en el debate sobre los actuales regímenes de inversiones de reservas internacionales y fondos públicos, los regímenes de responsabilidad de los empleados públicos, las nuevas tendencias en materia de inversión prudente de recursos públicos, así como los desafíos y los retos futuros en relación con todos estos temas.

El Seminario reunió a 42 técnicos y expertos de alto nivel de Bancos Centrales, fondos soberanos y organismos internacionales de la región latinoamericana.

3. Red de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales

El 18 de febrero de 2013, la Administración del FLAR llevó a cabo el relanzamiento de la Red de Abogados, a la cual pertenecen 70 abogados de Bancos Centrales y entidades multilaterales de América Latina.

El relanzamiento de la Red tuvo como finalidad que los usuarios encontraran contenidos nuevos y actualizados sobre temas de interés para la profesión jurídica.

4. Dirección de Operaciones

Durante el año 2013, la Dirección de Operaciones se reestructuró para fortalecer el recurso humano y técnico.

Actividades de la Dirección de Riesgos

Las principales actividades de la Dirección durante el año 2013, fueron:

1. Riesgo de mercado

Durante el año 2013 se trabajó en el desarrollo de metodologías y reporte de medición de riesgos bajo condiciones de estrés. Se desarrollaron modelos de simulación histórica y de Montecarlo.

2. Riesgo de crédito

En el 2013, el área de Riesgo de Crédito implementó el sistema de monitoreo de calidad crediticia a través de los reportes semanales de riesgo de crédito y cupo de emisores.

Adicionalmente, la Dirección trabajó en la consolidación de una base de datos financiera de los grandes bancos y bancos regionales en Estados Unidos.

3. Riesgo operacional

Durante el año 2013, la Administración del FLAR continuó aplicando la metodología de riesgo operacional y realizó la actualización de esta metodología a los procesos que habían sido evaluados en el año 2012.

Adicionalmente, se implementaron mejoras en los procesos de *STP (Straight Through Processing)* entre la información provista por los gestores externos y los sistemas de riesgo, contables y de cumplimiento.

4. Proyecto de continuidad de negocio

Durante el año 2013 se trabajó en la definición de un cronograma de continuidad de negocio. Como parte de este cronograma se realizó (i) la diagramación de los productos del FLAR, y (ii) la definición del Plan de Emergencias del FLAR.

5. Prevención de riesgo de fraude

Durante el año 2013 se culminaron las principales actividades del cronograma de Prevención de Fraude descritas en el capítulo III 3.6 b) de la presente Memoria Anual.

1. Primer seminario de la Dirección de Riesgos

Del 20 al 22 de marzo de 2013 se llevó a cabo el primer seminario de la Dirección de Riesgos, organizado conjuntamente con el CEMLA. En esta primera ocasión, el tema escogido fue la “*Gestión y Medición de Riesgo de Crédito para Bancos Centrales y Fondos Soberanos*”.

El seminario contó con la participación de 35 personas, provenientes de 19 Bancos Centrales y dos entidades multilaterales. Adicionalmente, contó con la colaboración de 15 conferencistas provenientes de Bancos Centrales, firmas especializadas en gestión de activos, agencias calificadoras de riesgo, entre otros.

El tema principal del seminario fue resultado de los cambios observados en los perfiles de riesgo crediticio de los emisores tradicionalmente elegibles para portafolios de reservas internacionales y fondos públicos, lo que evidenció la necesidad de reevaluar los criterios de asunción de riesgos de crédito, aceptándolo como un nuevo factor de riesgo inherente, así como de revisar las metodologías de análisis y medición de riesgo de crédito.

2. Otras actividades

La Dirección de Riesgos participó activamente en la organización y ejecución de pasantías ofrecidas a diferentes instituciones de la región como el Banco Central de Aruba, el Banco Central de Costa Rica, el Banco de la República Oriental del Uruguay y la Oficina de Normalización Previsional del Perú.

En el mes de mayo, conjuntamente con la Dirección de Investigación y Desarrollo, la Dirección de Riesgos efectuó una visita al Banco Central de Paraguay con el propósito de realizar una evaluación y diagnóstico de los procesos de gestión de inversiones y riesgo.

En el mes de junio, el Director de Riesgos, Juan Carlos Alfaro, participó como conferencista en el II Simposio Anual de Gestión de Activos y Pasivos Soberanos (*2nd Annual National Asset-Liability Management - Americas*). La conferencia trató sobre

los cambios en riesgo de crédito de emisores de alta calidad y los retos de gestión en un ambiente de bajas tasas de interés.

Finalmente, la Dirección participó en dos de las audio conferencias organizadas por la Dirección de Investigación y Desarrollo, realizando presentaciones sobre el sistema financiero no bancario en China (*shadow banking*) y sobre los efectos de la entrada en vigencia de la regulación Dodd-Frank.

Actividades de la Dirección Financiera

1. XXVII Conferencia de Manejo de Reservas y Fondos Soberanos

Entre el 20 y el 22 de noviembre de 2013 en Cartagena, Colombia, la Dirección Financiera llevó a cabo la XXVII Conferencia de Bancos Centrales y entidades públicas de la región, con un formato que buscó propiciar discusiones abiertas y profundas, en un ambiente privado y de colaboración.

El tema general de la conferencia fue “*Manejo de Fondos Soberanos - Experiencias y Perspectivas*”, entre lo cual se discutió la coyuntura económica y estrategias de gestión de las inversiones, ante la posible reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal. Adicionalmente, se discutió la estructura de gobernabilidad y los acuerdos interinstitucionales requeridos para un inversionista de largo plazo, y se analizaron los casos de fondos soberanos de América Latina (Chile, Colombia, Trinidad y Tobago, y Uruguay), así como casos extra-regionales, como el de la corporación de gestión de inversiones de Alberta en Canadá (AIMCo), y el FMI.

La conferencia contó con la participación de autoridades económicas de la región Latinoamericana, académicos, analistas y directivos de organismos internacionales, como lo son: Jagdeep Singh Bachher, Vicepresidente Ejecutivo de Empresas e Innovación de AIMCo, Roberto de Beaufort, *Principal Financial Officer* del Banco Mundial y Gary Steinberg, Jefe de la Unidad de inversiones del FMI, entre otros.

Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo

1. Capacitaciones

Durante el año 2013, funcionarios de la Dirección de Investigación y Desarrollo asistieron a varios cursos con la finalidad de desarrollar habilidades de liderazgo basadas en la innovación y ruptura de paradigmas, así como de fortalecer el bagaje teórico en temas de econometría bayesiana y modelos de volatilidad dinámica. Con base en las herramientas adquiridas en dichos cursos, se crearon nuevas versiones de los modelos de proyección de retornos, centrados en escenarios y probabilidades implícitas de tasas del Tesoro de Estados Unidos.

2. Audio conferencias

Con la finalidad de expandir la visualización sobre la capacidad técnica del FLAR en la región, durante el año 2013, 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 Banco Centroamericano de Integración Económica (“BCIE”), mediante la participación de funcionarios del área de Tesorería.

3. Publicaciones

En el mes de octubre de 2013 fue publicado el artículo “*Strategic asset allocation: Preserving capital in a volatile investment environment*”, como un capítulo del libro “*Sovereign Investment: Volatility, Diversity, Sustainability*” editado por *Incisive Media* y *Central Banking Publications*.

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 y diálogo macroeconómico de primer nivel, así como aprovechar las economías de escala derivadas de modelos de capacitación conjunta con los Bancos Centrales e instituciones afines, la Dirección de Estudios Económicos implementó un nuevo formato de capacitación en dos áreas de interés, como son: Proyección macroeconómica y Modelos de Equilibrio General Dinámico Estocástico.

En línea con lo anterior, la Dirección de Estudios Económicos organizó dos cursos de capacitación internos sobre:

- “*Modelos de Equilibrio General Dinámico Estocástico*”, dictado por el profesor Juan Rubio, de Duke University, del 11 al 15 de marzo de 2013.
- “*Proyecciones Macroeconómicas de Corto Plazo*”, dictado por el profesor Pablo Lavado, de la Universidad del Pacífico, del 20 al 31 de mayo de 2013.

Finalmente, en el proceso de fortalecimiento de la red técnica y de diálogo con universidades, se inició un programa de profesores visitantes de reconocidas universidades de la región en las áreas de macroeconomía y econometría.

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, la Dirección de Estudios Económicos realizó el seguimiento macroeconómico a las economías de Costa Rica, Ecuador y Uruguay, e implementó el PSM para las economías de Bolivia, Colombia y Perú.

Como parte del fortalecimiento de este proceso, durante el segundo semestre de 2013, la Dirección inició la implementación de modelos de previsión macroeconómica para el PIB y la inflación en el corto y mediano plazo, para sus países miembros.

3. VIII Conferencia Internacional de Estudios Económicos

La VIII Conferencia Internacional de Estudios Económicos del FLAR, con el patrocinio de la CAF, se llevó a cabo en Cartagena los días 8 y 9 de julio de 2013, 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 a "*Liquidez externa, política económica y estabilidad macroeconómica en el mundo emergente y en desarrollo*", con especial énfasis en economías de países de la región, caracterizadas por ser pequeñas y abiertas, en su gran mayoría exportadores de *commodities*.

Entre los expositores estuvieron, en su orden de intervención, Jaime Caruana, Director Gerente del Banco de Pagos Internacionales; Miguel Savastano, Sub-Director del Hemisferio Occidental del FMI; Eduardo Borensztein, Consejero Regional para el Cono Sur del Banco Interamericano de Desarrollo; Juan Carlos Echeverry, Consultor Privado y Ex Ministro de Hacienda y Crédito Público de Colombia; Guillermo Calvo, Profesor de Columbia University; Mario Bergara, Presidente, Banco Central del Uruguay; Pilar L'Hotellerie, Directora General de Asuntos Internacionales del Banco de España; Julio Velarde, Presidente del Banco Central del Perú; Roberto Chang, Profesor de *Rutgers University*; Jorge Roldós, Director Asistente, División del Hemisferio Occidental, Instituto del FMI; José Darío Uribe, Gerente General del Banco de la República de Colombia; Roberto Rigobón, Profesor de MIT; Eric Parrado, Profesor de la Universidad Adolfo Ibañez; Luis Fernando Mejía, Director de Política Macroeconómica del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia; Liliana Rojas-Suárez, Investigadora Principal del Centro para el Desarrollo Global; Luis Enrique Berrizbeitia, Vicepresidente Ejecutivo de CAF; y, Ana María Carrasquilla, Presidenta Ejecutiva del FLAR.

Los temas tratados en detalle, fueron: (i) la política monetaria global y los retos hacia futuro, tema crucial para la determinación de los flujos de recursos hacia la región

latinoamericana; (ii) qué hacer y cómo enfrentar los masivos flujos de capital; (iii) diseño de la política monetaria en el actual contexto económico; (iv) como integrar la política monetaria y la política macroprudencial sin perder de vista los objetivos de cada una de estas herramientas; (v) coordinación de la política monetaria y de la política fiscal; y, (vi) futuro del FLAR, como instrumento que puede brindar una mayor utilidad a la región en su conjunto.

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 VII Conferencia Anual de Estudios Económicos, titulada “*Regionalismo financiero y estabilidad macroeconómica*”. Esta publicación se encuentra en medio magnético disponible en la página web del FLAR (www.flar.net).

El 15 de marzo de 2013, la Dirección de Estudios Económicos del FLAR eligió el artículo ganador de la convocatoria para presentar artículos sobre “*Manejo de los flujos de capital y su impacto en economías pequeñas y abiertas, especialmente en Latinoamérica*”. El artículo ganador de la convocatoria fue “*International Reserves and Gross Capital Flows. Dynamics during Financial Stress*”, presentado por Enrique Alberola, Aitor Erce y José María Serena, del Banco de España.

El documento seleccionado explora el papel de las reservas internacionales como estabilizador de los flujos de capital durante períodos de tensión financiera global. A diferencia de previas contribuciones que explicaban el flujo neto de capitales, los autores se enfocaron en el comportamiento de los flujos brutos de capital. Los autores emplearon una metodología de panel de datos.

Los resultados plasmados en el documento indican una significativa heterogeneidad en la respuesta de los inversionistas residentes a la tensión financiera, lo cual revela un canal no documentado a través del cual las reservas internacionales son útiles durante una tensión financiera. Las reservas internacionales facilitan la desinversión externa de residentes, compensando la caída simultánea en el financiamiento externo.

Adicionalmente, la Dirección de Estudios Económicos inició la publicación de la serie Documentos de Discusión de carácter técnico e investigativo, el cual es producido por autores externos e internos del FLAR. Estos documentos están disponibles en la página web del FLAR.

Actividades de la Dirección Administrativa

Con el fin de continuar el proceso de fortalecimiento institucional, con el acompañamiento de la firma Deloitte & Touche, se avanzó en el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), asegurando el éxito de la convergencia en la preparación y presentación de los estados financieros bajo IFRS para los años 2014 y 2015.

En concordancia con los objetivos del plan estratégico del Directorio del FLAR, durante el año 2013 se realizaron las siguientes actividades:

- En julio de 2013, en la ciudad de Bogotá, se llevó a cabo el I Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el apoyo del Banco de España, el CEMLA y la Asociación de Superintendencias de América ASBA.

El evento contó con la presencia de los Bancos Centrales y las Superintendencias Bancarias, o sus instituciones equivalente, de la región. Lo anterior, permitió afianzar los acuerdos de cooperación interinstitucional, evaluando las necesidades regionales sobre temas contables, para mantener en la agenda común del CEMLA, el Banco de España, ASBA y FLAR la realización de este evento.

- Focalizados en mejorar la eficiencia operativa y el fortalecimiento de planes de continuidad del negocio, se trasladó la administración de la información de los sistemas de gestión de riesgo bajo la plataforma tecnológica del proveedor Wilshire Inc.

III. Cifras económicas de los países miembros

Fecha de actualización: 31 de enero de 2014

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)	236,9
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD)	616,0

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes)	10,2	10,2	10,3	10,4	10,6
Crecimiento poblacional	1,9%	1,9%	0,7%	0,8%	2,0%
Población urbana (% del total)	66,4	66,4	66,9	70,2	70,2
Población de La Paz (millones de habitantes)	0,8	0,8	0,8	0,8	n.d.

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto interno bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	17.464	19.786	24.121	27.232	n.d.
Producto interno bruto PPA (millones de dólares internacionales) ⁽²⁾	45.146	47.578	51.023	54.601	58.339
PIB per cápita (USD)	1.708	1.898	2.269	2.514	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽²⁾	4.414	4.563	4.800	5.041	5.285
Variación anual del PIB en términos reales	3,4%	4,1%	5,2%	5,2%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	0,9%	13,3%	21,9%	12,9%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	3,7%	4,4%	8,6%	2,8%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	-10,8%	9,9%	5,9%	11,9%	n.d.
Variación anual del consumo privado	3,7%	4,0%	5,2%	4,6%	n.d.
Variación anual del consumo público	3,8%	3,1%	7,2%	4,9%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	3,9%	7,1%	23,5%	-4,5%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	71,1%	71,0%	70,9%	70,6%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	11,0%	10,9%	11,1%	11,1%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	17,0%	17,5%	20,5%	18,6%	n.d.
Tasa de desempleo abierto ⁽³⁾	7,4%	5,7%	5,5%	3,8%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	3,7%	-1,2%	3,1%	4,1%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	-13,5%	13,9%	7,2%	14,7%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	9,9%	-4,1%	3,4%	-5,0%	n.d.
Industria manufacturera	4,8%	2,6%	3,7%	4,7%	n.d.
Electricidad, gas y agua	6,1%	7,3%	7,4%	5,8%	n.d.
Construcción y obras públicas	10,8%	7,5%	8,0%	8,0%	n.d.
Comercio	4,9%	4,0%	3,7%	3,8%	n.d.
Transporte y comunicaciones	5,6%	8,0%	6,1%	2,7%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	4,1%	5,6%	5,3%	9,8%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	6,5%	3,6%	6,2%	5,9%	n.d.
Otros servicios	3,1%	3,4%	2,8%	3,4%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	13,3%	12,6%	12,4%	12,9%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	5,5%	6,0%	6,1%	7,0%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	6,7%	6,2%	6,1%	5,8%	n.d.
Industria manufacturera	17,1%	16,9%	16,6%	17,4%	n.d.
Electricidad, gas y agua	2,0%	2,0%	2,1%	2,2%	n.d.
Construcción y obras públicas	3,4%	3,5%	3,6%	3,9%	n.d.
Comercio	8,2%	8,2%	8,1%	8,4%	n.d.
Transporte y comunicaciones	10,8%	11,2%	11,3%	11,6%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	11,4%	11,5%	11,5%	12,7%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	9,0%	9,0%	9,1%	9,6%	n.d.
Otros servicios	6,7%	6,7%	6,5%	6,8%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	-24,2%	28,8%	30,4%	43,6%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Minerales	-4,7%	29,4%	43,3%	-53,4%	n.d.
Hidrocarburos	-40,6%	41,0%	39,7%	-37,6%	n.d.
Productos no tradicionales	0,3%	12,7%	1,6%	-39,2%	n.d.
Otros bienes	-21,9%	-14,2%	-5,0%	-45,6%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Minerales	33,9%	34,3%	37,3%	31,1%	n.d.
Hidrocarburos	38,3%	42,3%	44,9%	50,0%	n.d.
Productos no tradicionales	22,0%	19,4%	15,0%	16,2%	n.d.
Otros bienes	5,8%	3,9%	2,8%	2,7%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Brasil	-45,2%	44,4%	25,7%	-41,8%	n.d.
Estados Unidos	-2,3%	42,9%	26,8%	-22,6%	n.d.
Argentina	-12,2%	26,8%	85,0%	-23,6%	n.d.
Japón	41,6%	51,6%	17,3%	-57,5%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Brasil	39,8%	42,5%	41,5%	34,4%	n.d.
Estados Unidos	11,7%	12,4%	12,2%	13,4%	n.d.
Argentina	10,9%	10,2%	14,6%	15,9%	n.d.
Japón	7,2%	8,1%	7,4%	4,5%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	-12,4%	20,7%	42,3%	7,9%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-17,0%	22,1%	51,3%	2,3%	n.d.
Bienes intermedios	-11,3%	17,5%	38,2%	10,2%	n.d.
Bienes de capital	-3,1%	17,4%	46,1%	6,6%	n.d.
Diversos	4,7%	-20,9%	-48,0%	148,6%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	20,1%	21,0%	22,3%	21,2%	n.d.
Bienes intermedios	51,0%	50,2%	48,8%	49,8%	n.d.
Bienes de capital	27,4%	27,7%	28,5%	28,1%	n.d.
Diversos	1,4%	1,0%	0,4%	0,9%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Términos de intercambio (2006=100)	112,9	118,7	140,1	153,0	n.d.
Variación anual	-3,9%	5,1%	18,1%	9,2%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾	94,3	91,7	85,6	84,52	n.d.
Variación anual	9,1%	-2,7%	-6,7%	-1,3%	n.d.
Balanza comercial					
Millones de USD	373	1.011	668	1.985	n.d.
% del PIB	2,2%	5,1%	2,8%	7,4%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	746	766	77	2.127	n.d.
% del PIB	4,3%	3,9%	0,3%	7,8%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	-29	917	977	534	n.d.
% del PIB	-0,2%	4,6%	4,0%	2,0%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	2,4%	3,4%	3,6%	3,9%	n.d.
Inversión de cartera	-0,9%	0,5%	0,8%	-1,3%	n.d.
Otros capitales	-2,4%	0,8%	-0,3%	-0,6%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	62,2%	68,5%	74,5%	56,1%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD)⁽⁴⁾	8.580	9.730	12.019	13.927	14.517
Variación anual	11,1%	13,4%	23,5%	15,9%	8,2%
en meses de importaciones de bienes	23,1	21,6	18,8	19,8	n.d.
en relación con los intereses de deuda externa	122	178	204	283	n.d.
en relación con el dinero (M1)	2,0	1,8	2,0	1,9	2,4
en relación con la base monetaria	2,1	2,1	2,0	2,3	n.d.
en relación con los depósitos del sistema financiero	1,1	1,1	1,2	1,1	1,0
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	B2	B1	B1	Ba3	Ba3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	B-	B	B+	BB-	BB-
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾	B	B+	B+	BB-	BB-
Finanzas públicas (% del PIB)^{***}	2009	2010	2011	2012	2013
Resultado global del Sector Público No Financiero	0,1%	1,7%	0,8%	1,8%	n.d.
Resultado global del Gobierno General	-2,0%	-0,1%	-1,1%	1,8%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero	46,6%	44,7%	45,5%	47,1%	n.d.
Variación anual	-2,9%	8,6%	22,8%	16,4%	n.d.
Ingresos tributarios ⁽⁵⁾	16,2%	16,7%	17,7%	18,3%	n.d.
Otros ingresos corrientes ⁽⁶⁾	29,2%	26,8%	27,0%	28,1%	n.d.
Ingresos de capital	1,2%	1,1%	0,8%	0,7%	n.d.
Egresos del Sector Público No Financiero	46,5%	43,0%	44,7%	45,3%	n.d.
Variación anual	3,9%	4,7%	25,3%	14,1%	n.d.
Gastos corrientes	33,6%	32,3%	31,4%	31,8%	n.d.
Gastos de capital	12,8%	10,7%	13,3%	13,5%	n.d.
Deuda del Sector Público Consolidado	42,9%	37,6%	33,3%	28,5%	n.d.
Deuda externa del Sector Público Consolidado	15,1%	14,5%	14,5%	13,1%	n.d.
Deuda interna del Sector Público Consolidado	27,9%	23,1%	18,8%	15,4%	n.d.

Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual (%) ⁽⁴⁾	11,9%	7,2%	6,9%	4,5%	6,5%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) ⁽⁴⁾	7,07	7,04	6,96	6,96	6,96
Variación anual	0,0%	-0,4%	-1,1%	0,0%	0,0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	4.285	5.290	5.329	6.365	6.158
Variación anual en moneda local	18%	23%	15%	19%	12%
Cuasidinerio en moneda nacional (millones de USD) ⁽⁴⁾	3.408	4.052	6.153	7.327	7.226
Variación anual en moneda local	15%	18%	41%	17%	17%
Cuasidinerio en moneda extranjera (millones de USD) ⁽⁴⁾	3.508	3.065	2.917	3.514	4.834
Variación anual en moneda local	18%	-13%	-6%	20%	38%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁷⁾	5,9	5,4	6,6	6,5	6,8
Activa en moneda extranjera ⁽⁷⁾	6,6	4,8	5,9	7,5	7,1
Pasiva en moneda nacional ⁽⁸⁾	0,4	0,5	0,3	0,7	0,7
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁸⁾	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁹⁾	0,7	1,0	1,0	0,7	0,7
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁹⁾	1,0	1,1	1,5	1,0	1,0
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	8.102	8.647	10.360	12.666	13.974
Variación anual en moneda local	23,6%	6,3%	18,5%	22,3%	9,5%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	4.379	5.578	6.899	8.097	9.372
Variación anual en moneda local	7,5%	26,9%	22,3%	17,4%	14,9%
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	51,9%	43,2%	35,3%	27,1%	23,7%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	47,1%	43,6%	43,0%	46,2%	46,9%
Créditos (% del PIB)	25,4%	28,2%	28,6%	29,5%	31,4%
Indicador de morosidad ⁽¹⁰⁾	3,5%	2,2%	1,7%	1,5%	1,5%
Indicador de cobertura ⁽¹¹⁾	165,7%	214,1%	269,1%	256,5%	253,3%
Indicador de rentabilidad ⁽¹²⁾	1,7%	1,4%	1,5%	1,4%	1,1%
Indicador de eficiencia ⁽¹³⁾	3,8%	4,0%	4,0%	4,1%	-4,3%
Indicador de liquidez ⁽¹⁴⁾	90,1%	74,2%	70,2%	71,4%	67,3%
Indicador de solvencia ⁽¹⁵⁾	13,3%	11,9%	12,3%	12,6%	12,7%

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 n.d. No disponible

(*) Estimación del FMI - WEO Octubre de 2013

(**) Información a tercer trimestre de 2013

(***) De enero a junio de 2013

^(a) 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) 1.141.748

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 2013 (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

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes) ⁽¹⁾	45,0	45,5	46,0	46,6	47,1
Crecimiento poblacional	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Esperanza de vida al nacer	73,0	73,2	73,4	73,5	73,7
Población urbana (% del total)	75,4	75,6	75,8	75,9	76,1
Población de Bogotá D.C. (millones de habitantes)	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽²⁾	234.035	287.120	336.340	369.538	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ^(3,a)	413.927	436.118	475.014	502.874	n.d.
PIB per cápita (USD)	5.203	6.309	7.305	7.933	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ^(3,a)	9.203	9.583	10.317	10.795	n.d.
Variación anual del PIB en términos reales	1,7%	4,0%	6,6%	4,0%	n.d.
Variación anual del consumo privado	0,6%	5,0%	5,9%	4,3%	n.d.
Variación anual del consumo público	5,9%	5,6%	3,6%	5,1%	n.d.
Variación anual de la inversión (FBKF)	-3,9%	7,7%	18,2%	5,7%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	65,0%	65,7%	65,2%	65,4%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	16,3%	16,6%	16,1%	16,3%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	23,7%	24,6%	27,2%	27,7%	n.d.
Tasa de desempleo (promedio anual)	12,0%	11,8%	10,8%	10,4%	9,6%
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	-0,7%	0,2%	2,4%	2,6%	n.d.
Explotación de minas y canteras	10,9%	10,6%	14,4%	5,9%	n.d.
Industria manufacturera	-4,1%	1,8%	5,0%	-0,7%	n.d.
Electricidad, gas y agua	1,9%	3,9%	2,9%	3,5%	n.d.
Construcción	5,3%	-0,1%	10,0%	3,6%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	-0,3%	5,2%	6,0%	4,1%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	-1,3%	6,2%	6,2%	4,0%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	3,1%	3,6%	7,0%	5,5%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	4,4%	3,6%	2,9%	4,9%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	6,8%	6,5%	6,3%	6,2%	n.d.
Explotación de minas y canteras	6,6%	7,0%	7,5%	7,7%	n.d.
Industria manufacturera	13,0%	12,7%	12,5%	12,0%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3,7%	3,7%	3,6%	3,6%	n.d.
Construcción	6,4%	6,2%	6,4%	6,4%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	11,9%	12,0%	11,9%	11,9%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	7,2%	7,4%	7,4%	7,4%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	19,5%	19,5%	19,5%	19,8%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	15,6%	15,5%	15,0%	15,1%	n.d.

Sector externo	2009	2010	2011	2012	2013
Exportaciones de bienes (millones de USD)	32.846	39.713	56.915	60.274	n.d.
Variación anual	-12,7%	20,9%	43,3%	5,9%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales					
Café	-18,1%	22,1%	38,5%	-26,8%	n.d.
Petróleo y derivados	-15,9%	60,7%	72,2%	11,6%	n.d.
Carbón	7,4%	11,1%	39,6%	-7,0%	n.d.
Ferroníquel	-15,9%	33,3%	-14,5%	6,6%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	-9,3%	-19,1%	6,6%	14,5%	n.d.
Industriales	-22,5%	-4,2%	14,3%	3,3%	n.d.
Mineros	30,6%	21,3%	32,5%	17,9%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales					
Café	4,7%	4,7%	4,6%	3,2%	n.d.
Petróleo y derivados	31,3%	41,6%	49,9%	52,6%	n.d.
Carbón	16,5%	15,1%	14,8%	12,9%	n.d.
Ferroníquel	2,2%	2,4%	1,5%	1,5%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	8,8%	5,9%	4,4%	4,8%	n.d.
Industriales	30,4%	24,1%	19,2%	18,7%	n.d.
Mineros	6,1%	6,1%	5,7%	6,3%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	-8,4%	30,2%	46,0%	-10,2%	n.d.
Venezuela	-33,5%	-64,9%	552,2%	-72,5%	n.d.
Ecuador	-16,2%	43,7%	-8,7%	15,8%	n.d.
Perú	-7,8%	43,6%	40,1%	-0,2%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	39,2%	42,2%	19,6%	36,5%	n.d.
Venezuela	12,3%	3,6%	7,4%	4,2%	n.d.
Ecuador	3,8%	4,6%	1,3%	3,2%	n.d.
Perú	2,4%	2,9%	1,3%	2,6%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	32.891	40.486	54.233	58.088	n.d.
Variación anual	-17,1%	23,1%	34,0%	7,1%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-11,9%	34,9%	25,7%	12,2%	n.d.
Bienes intermedios	-25,4%	29,8%	31,9%	11,1%	n.d.
Bienes de capital	-9,7%	10,2%	41,6%	-0,2%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	20,3%	22,2%	20,9%	21,9%	n.d.
Bienes intermedios	40,2%	42,4%	41,7%	43,3%	n.d.
Bienes de capital	39,5%	35,4%	37,4%	34,8%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	-17,3%	10,4%	29,8%	3,6%	n.d.
China	-18,3%	47,4%	49,3%	17,0%	n.d.
México	-26,5%	67,8%	57,1%	5,0%	n.d.
Brasil	-7,8%	10,4%	15,6%	2,0%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	28,8%	25,8%	25,0%	24,2%	n.d.
China	11,3%	13,5%	15,1%	16,5%	n.d.
México	7,0%	9,5%	11,2%	11,0%	n.d.
Brasil	6,5%	5,9%	5,1%	4,8%	n.d.
Términos de intercambio (diciembre 1994=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	16,9%	8,9%	13,6%	-6,2%	-0,9%
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	-8,1%	-9,3%	-0,7%	-6,4%	5,3%
Balanza comercial					
Millones de USD	-45	-772	2.682	2.186	n.d.
% del PIB anual	0,0%	-0,3%	0,8%	0,6%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-4.964	-8.809	-9.525	-11.415	n.d.
% del PIB	-2,1%	-3,1%	-2,8%	-3,1%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	6.255	11.825	13.106	16.385	n.d.
% del PIB	2,7%	4,1%	3,9%	4,4%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	11.959	7.671	18.740	19.552	n.d.
% del PIB anual	5,1%	2,7%	5,6%	5,3%	n.d.
Flujos financieros de corto plazo					
Millones de USD	-6.083	5.514	237	-862	n.d.
% del PIB anual	-2,6%	1,9%	0,1%	-0,2%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	28,1%	27,9%	33,0%	32,0%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽⁴⁾					
en meses de importaciones de bienes	9,2	8,4	7,1	7,6	n.d.
en relación los intereses de la deuda externa de largo plazo	8,8	9,7	10,3	12,9	n.d.
en relación con los intereses de la deuda externa pública de largo plazo	11,9	12,5	14,5	17,9	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0
en relación con la base monetaria	1,4	1,2	1,2	1,2	1,3
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	
en relación con la deuda externa de corto plazo	6,4	3,6	3,0	4,0	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	3,4	3,3	3,5	3,5	3,6
Intereses de deuda pública externa de largo plazo (% de exportaciones de bienes)	8,8%	7,4%	5,5%	5,7%	n.d.
Amortización deuda externa largo plazo (% exportaciones de bienes)	17,9%	16,4%	11,0%	20,1%	n.d.
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+	BBB-	BBB-	BBB
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB
EMBI+ <i>spread</i> (promedio)	307,5	193,5	167,8	149,7	168,0
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público Consolidado	-2,7%	-3,3%	-2,0%	0,3%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	-4,1%	-3,9%	-2,8%	-2,3%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central					
Ingresos tributarios	12,9%	12,3%	13,5%	14,3%	n.d.
Gastos del Gobierno Central					
Gastos de intereses	2,9%	2,6%	2,5%	2,4%	n.d.
Gastos de funcionamiento	13,9%	12,5%	12,2%	12,7%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	13,5%	12,6%	12,0%	10,4%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	27,7%	29,8%	27,3%	26,3%	n.d.
Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual	2,0%	3,2%	3,7%	2,4%	1,9%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) ⁽⁴⁾	2.044	1.990	1.943	1.768	1.923
Variación anual	-8,9%	-2,7%	-2,4%	-9,0%	8,8%
Base monetaria (millones de USD) ⁽⁴⁾	19.345	23.446	26.427	31.932	31.743
Variación anual (moneda local)	6,8%	13,5%	14,4%	10,0%	8,1%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	25.807	32.441	35.411	41.417	43.572
Variación anual (moneda local)	7,5%	17,7%	10,8%	6,5%	14,4%
Dinero (M2) (millones de USD) ⁽⁴⁾	86.984	102.341	119.910	153.461	161.819
Variación anual (moneda local)	5,4%	10,2%	18,9%	16,5%	14,7%
Cuasidínero (millones de USD) ⁽⁴⁾	61.177	69.900	84.499	112.044	118.248
Variación anual (moneda local)	4,5%	7,0%	22,7%	20,7%	14,8%
Tasas de interés					
Tasa de interés activa ⁽⁵⁾	12,5%	8,8%	10,9%	12,3%	10,8%
Tasa de interés pasiva ⁽⁶⁾	5,9%	3,5%	4,1%	5,3%	4,2%
Interbancaria (TIB)	3,3%	3,2%	4,0%	5,0%	3,4%
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	83.989	99.423	116.598	150.303	156.375
Variación anual (moneda local)	7,1%	10,8%	19,0%	17,3%	13,1%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	68.954	83.129	104.581	132.759	139.094
Variación anual (moneda local)	0,4%	17,4%	22,8%	15,5%	13,9%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	35,9%	34,6%	34,7%	40,7%	n.d.
Créditos (% del PIB)	29,5%	29,0%	31,1%	35,9%	n.d.
Solvencia ⁽⁷⁾	14,9%	15,0%	14,9%	14,3%	n.d.
Morosidad ⁽⁸⁾	4,6%	3,2%	2,8%	2,8%	n.d.
Gestión ⁽⁹⁾	49,6%	54,7%	54,9%	52,5%	n.d.
ROA ⁽¹⁰⁾	2,2%	2,2%	2,1%	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 2013 (millones de USD)	237,4
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD)	593,5

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes)	4,51	4,56	4,62	4,67	4,72
Crecimiento poblacional	1,3%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
Esperanza de vida al nacer	79,28	79,30	79,34	79,39	79,40
Población urbana (% del total)	65,3%	66,0%	66,6%	67,1%	67,7%
Población de San José (millones de habitantes)	1,54	1,63	1,66	1,68	1,71

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	29.133	35.946	40.803	44.886	49.054
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	48.388	51.401	54.734	58.547	61.427
PIB per cápita (USD)	6.461	7.877	8.840	9.617	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	10.473	11.267	11.861	12.545	12.874
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	-1,0%	5,0%	4,5%	5,1%	n.d.
Variación consumo privado	1,7%	4,5%	4,4%	4,3%	n.d.
Variación consumo público	6,7%	4,7%	1,6%	1,1%	n.d.
Variación inversión bruta	-34,7%	33,4%	12,8%	6,2%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	65,8%	65,5%	65,5%	64,9%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	8,5%	8,5%	8,3%	8,0%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	18,5%	23,5%	25,4%	25,6%	n.d.
Tasa de desempleo abierto (a julio de cada año)	8,4%	7,3%	7,7%	7,8%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura y pesca	-2,8%	6,7%	0,6%	5,7%	n.d.
Extracción de minas y canteras	-14,2%	-7,1%	-3,2%	5,6%	n.d.
Industria manufacturera	-3,9%	4,0%	3,8%	5,7%	n.d.
Construcción	-3,0%	-4,1%	-3,8%	5,6%	n.d.
Electricidad y agua	3,3%	2,7%	2,5%	8,0%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	-6,0%	4,2%	4,0%	4,0%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3,0%	6,9%	8,3%	5,9%	n.d.
Servicios financieros y seguros	5,0%	1,5%	4,9%	7,6%	n.d.
Actividades inmobiliarias	2,4%	3,5%	3,4%	3,2%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	9,4%	14,8%	13,4%	9,2%	n.d.
Servicios de administración pública	5,2%	3,5%	0,8%	0,8%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	5,1%	4,4%	2,8%	2,8%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura y pesca	9,1%	9,2%	8,9%	8,9%	n.d.
Extracción de minas y canteras	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	n.d.
Industria manufacturera	21,3%	21,1%	21,0%	21,1%	n.d.
Construcción	4,9%	4,4%	4,1%	4,1%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Electricidad y agua	2,7%	2,7%	2,6%	2,7%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	15,3%	15,2%	15,1%	15,0%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	15,3%	15,6%	16,2%	16,3%	n.d.
Servicios financieros y seguros	5,4%	5,3%	5,3%	5,4%	n.d.
Actividades inmobiliarias	4,5%	4,4%	4,4%	4,3%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	4,9%	5,4%	5,8%	6,1%	n.d.
Servicios de administración pública	2,0%	2,0%	1,9%	1,9%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	9,6%	9,5%	9,4%	9,2%	n.d.
Variación anual Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) ⁽³⁾	-0,1%	4,8%	4,2%	4,9%	n.d.
Sector externo	2009	2010	2011	2012	2013
Exportaciones de bienes (millones de USD)	8.784	9.448	10.408	11.457	n.d.
Variación anual	-7,6%	7,6%	10,2%	10,1%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Café	-23,9%	10,9%	45,6%	10,0%	n.d.
Banano	-9,7%	12,9%	7,0%	9,4%	n.d.
Carne	4,2%	0,9%	17,6%	8,3%	n.d.
Azúcar	-19,3%	192,2%	-15,3%	0,9%	n.d.
Otros productos	-6,8%	6,4%	9,5%	10,2%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Café	2,6%	2,7%	3,6%	3,6%	n.d.
Banano	7,1%	7,4%	7,2%	7,2%	n.d.
Carne	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	n.d.
Azúcar	0,3%	0,9%	0,7%	0,6%	n.d.
Otros productos	89,5%	88,6%	88,1%	88,2%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	-8,9%	12,0%	11,9%	8,8%	n.d.
Panamá	-9,4%	17,1%	18,8%	14,0%	n.d.
Nicaragua	-9,3%	13,8%	21,4%	6,4%	n.d.
Guatemala	-6,2%	11,0%	9,6%	6,4%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	12,3%	12,8%	13,0%	12,8%	n.d.
Panamá	3,2%	3,5%	3,7%	3,9%	n.d.
Nicaragua	3,3%	3,4%	3,8%	3,7%	n.d.
Guatemala	2,8%	2,9%	2,8%	2,7%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	11.395	13.570	16.220	17.577	n.d.
Variación anual	-25,9%	19,1%	19,5%	8,4%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Materias primas y productos intermedios	-27,4%	19,9%	12,4%	6,1%	n.d.
Bienes de consumo	-19,0%	21,4%	19,7%	12,8%	n.d.
Bienes de capital	-19,1%	12,7%	18,9%	11,6%	n.d.
Materiales de construcción	-37,5%	7,3%	30,9%	6,9%	n.d.
Combustibles y lubricantes	-35,4%	25,6%	54,8%	6,4%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Materias primas y productos intermedios	51,1%	51,5%	48,4%	47,4%	n.d.
Bienes de consumo	19,7%	20,1%	20,1%	20,9%	n.d.
Bienes de capital	16,8%	15,9%	15,8%	16,2%	n.d.
Materiales de construcción	2,9%	2,6%	2,8%	2,8%	n.d.
Combustibles y lubricantes	9,5%	10,0%	12,9%	12,7%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	-21,2%	29,3%	26,4%	10,7%	n.d.
China-Taiwán	-24,1%	34,9%	35,3%	12,0%	n.d.
México	-23,3%	17,6%	23,1%	8,3%	n.d.
Japón	-44,2%	49,6%	19,9%	8,9%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	25,8%	28,0%	29,6%	30,3%	n.d.
China-Taiwán	6,1%	6,9%	7,9%	8,1%	n.d.
México	6,1%	6,1%	6,2%	6,2%	n.d.
Japón	2,1%	2,6%	2,6%	2,7%	n.d.
Términos de intercambio (2005=100)					
Variación anual	95,6	91,8	88,4	87,9	n.d.
	3,3%	-3,9%	-3,7%	-0,5%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (1997=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	89,8	80,2	76,7	74,5	n.d.
	8,9%	-10,7%	-4,3%	-2,9%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-576	-1.281	-2.187	-2.382	n.d.
% del PIB	-2,0%	-3,6%	-5,4%	-5,3%	n.d.
Saldo de la cuenta de capital y financiera					
Millones de USD	707	1.986	2.577	4.429	n.d.
% del PIB	2,4%	5,5%	6,3%	9,9%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	4,6%	4,0%	5,2%	4,2%	n.d.
Inversión de cartera	-1,0%	1,0%	0,6%	4,7%	n.d.
Otros capitales	-1,4%	0,3%	0,4%	0,8%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	69,3%	64,0%	65,3%	64,7%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽³⁾					
en meses de importaciones de bienes	4,3	4,1	3,5	4,7	n.d.
en relación con el dinero (M1)	1,6	1,3	1,3	1,6	1,6
en relación con la base monetaria	1,9	1,8	1,6	2,0	1,9
en relación con los depósitos del sistema bancario	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,9	2,0	2,2	1,8	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Ba1	Baa3	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	-3,9%	-6,0%	-5,6%	-5,0%	-5,8%
Resultado global del Gobierno Central	-3,4%	-5,3%	-4,1%	-4,4%	-5,4%
Ingresos del Gobierno Central	14,1%	14,5%	14,6%	14,3%	14,3%
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	-5,1%	15,5%	10,8%	8,2%	7,7%
Gastos del Gobierno Central	17,5%	19,8%	18,7%	18,7%	19,7%
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	19,3%	26,8%	3,9%	10,5%	14,0%
Gastos de intereses	2,1%	2,1%	2,2%	2,1%	2,5%
Deuda pública total del Gobierno Central					
Deuda externa pública / PIB	5,8%	6,1%	4,9%	6,1%	7,2%
Deuda interna pública / PIB	21,5%	23,5%	25,8%	29,2%	28,9%

Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual	4,0%	5,8%	4,7%	4,6%	3,7%
Inflación subyacente	4,0%	3,5%	4,5%	3,3%	2,2%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) ⁽⁴⁾	572	518	518	515	508
Variación anual	2,0%	-9,4%	0,0%	-0,6%	-1,5%
Dinero (M1) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	2.617	3.490	3.688	4.189	4.551
Variación anual (moneda nacional)	-2,3%	33,3%	5,7%	13,6%	8,7%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	4.918	5.966	6.815	8.292	9.399
Variación anual (moneda nacional)	15,3%	21,3%	14,2%	21,7%	13,3%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	7.016	7.559	7.497	7.839	8.671
Variación anual (moneda nacional)	14,0%	7,7%	-0,8%	4,6%	10,6%
M3 (M1 + cuasidinero en m/n y m/e) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	14.551	17.014	18.000	20.320	22.621
Variación anual (moneda nacional)	11,1%	16,9%	5,8%	12,9%	11,3%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	21,5	19,7	18,0	19,7	17,1
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	11,4	9,8	9,7	10,9	10,7
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	8,5	6,0	5,3	6,5	4,9
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	2,4	1,1	0,8	1,5	1,5
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos del sistema bancario (millones de USD) ⁽⁴⁾	13.511	15.742	16.594	18.843	20.874
Variación anual (moneda nacional)	13,6%	5,6%	5,5%	12,9%	9,1%
Crédito al sector privado (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	11.856	13.713	15.409	17.447	19.731
Variación anual (moneda nacional)	3,5%	4,8%	12,4%	12,6%	11,4%
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	50,6%	46,6%	44,0%	40,8%	40,3%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	46,4%	43,8%	40,7%	42,0%	n.d.
Créditos (% del PIB)	40,7%	38,2%	37,8%	38,9%	n.d.
Cartera con atraso > 90 d./cartera directa ⁽⁸⁾	2,1%	1,9%	1,7%	1,8%	1,8%
Compromiso patrimonial ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	-0,6%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,6%
Activo productivo de intermediación/ pasivo con costo ⁽⁸⁾	1.07	1.11	1,11	1,11	1,09
Utilidad operacional bruta/Gastos de Administración ⁽⁸⁾	1.54	1.51	1,52	1,56	1,48
Rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio ⁽⁸⁾	8.65	8.29	9,05	10,33	8,26

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. Abril 2013

⁽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 2013 (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

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes) ^(a)	14,3	15,0	15,3	15,5	15,8
Crecimiento poblacional	1,9%	5,2%	1,7%	1,7%	1,6%
Población urbana (% del total)	65,7	62,8	62,9	63,0	63,3
Población de Quito (millones de habitantes)	1,60	2,24	2,28	2,34	2,38

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD)	62.520	69.555	79.780	87.495	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	121.984	127.106	139.757	149.484	157.595
PIB per cápita (USD)	3.570	3.920	4.392	4.700	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	8.710	8.948	9.693	10.215	10.610
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	0,6%	3,5%	7,8%	5,1%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB petrolero en términos reales	0,4%	-2,3%	3,6%	-0,2%	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB no petrolero en términos reales	1,8%	4,6%	8,2%	5,7%	n.d.
Variación anual consumo privado	-1,0%	7,7%	5,9%	4,3%	n.d.
Variación consumo público	11,6%	4,4%	4,8%	7,6%	n.d.
Variación anual inversión	-3,6%	10,2%	16,1%	11,0%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	63,5%	66,1%	64,9%	64,4%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	12,7%	12,8%	12,4%	12,7%	n.d.
Inversión (% del PIB)	21,7%	23,1%	24,9%	26,3%	n.d.
Tasa de desempleo nacional urbana fin de período ⁽¹⁾	7,9%	6,1%	5,1%	5,0%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura	2,9%	0,7%	4,6%	0,2%	n.d.
Petróleo y minas	-0,3%	0,1%	3,6%	1,5%	n.d.
Refinación de Petróleo	4,2%	-14,5%	4,6%	-9,9%	n.d.
Manufactura ⁽³⁾	-1,5%	5,1%	5,7%	5,6%	n.d.
Electricidad y agua	-10,0%	34,5%	28,6%	4,4%	n.d.
Construcción	2,8%	3,4%	21,6%	14,0%	n.d.
Comercio	-3,9%	3,4%	6,0%	3,0%	n.d.
Transporte	6,5%	2,1%	7,4%	5,7%	n.d.
Comunicaciones	8,1%	12,8%	11,0%	7,0%	n.d.
Servicios financieros	2,4%	10,0%	11,6%	4,2%	n.d.
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	-3,0%	3,9%	6,8%	5,0%	n.d.
Enseñanza, servicios sociales y de salud	7,8%	7,2%	4,7%	6,2%	n.d.
Administración pública y defensa	11,5%	5,2%	4,7%	9,3%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁴⁾	0,1%	0,2%	4,7%	2,3%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura	7,9%	7,7%	7,5%	7,1%	n.d
Petróleo y minas	10,9%	10,5%	10,1%	9,8%	n.d
Refinación de Petróleo	1,9%	1,6%	1,5%	1,3%	n.d
Manufactura ⁽³⁾	12,0%	12,2%	11,9%	12,0%	n.d
Electricidad y agua	1,3%	1,6%	1,9%	1,9%	n.d
Construcción	8,2%	8,2%	9,3%	10,1%	n.d
Comercio	10,4%	10,4%	10,3%	10,1%	n.d
Transporte	6,7%	6,6%	6,5%	6,6%	n.d
Comunicaciones	3,0%	3,2%	3,3%	3,4%	n.d
Servicios financieros	2,6%	2,8%	2,9%	2,8%	n.d
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	n.d
Enseñanza, servicios sociales y de salud	8,2%	8,5%	8,3%	8,3%	n.d
Administración pública y defensa	5,8%	5,9%	5,7%	6,0%	n.d
Otros Servicios ⁽⁴⁾	7,6%	7,4%	7,2%	7,0%	n.d
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Exportaciones de bienes (millones de USD)	13.863	17.490	22.322	23.899	n.d.
Variación anual	-26,3%	26,2%	27,6%	7,1%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Petróleo crudo	-40,5%	42,5%	31,8%	7,7%	n.d.
Banano	21,6%	1,9%	10,5%	-6,9%	n.d.
Camarón	-6,8%	27,9%	38,7%	8,2%	n.d.
Cacao	58,3%	2,1%	35,3%	-27,0%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Petróleo crudo	45,3%	51,2%	52,9%	53,2%	n.d.
Banano	14,4%	11,6%	10,1%	8,8%	n.d.
Camarón	4,8%	4,9%	5,3%	5,3%	n.d.
Cacao	2,5%	2,0%	2,1%	1,4%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	-45,2%	31,4%	60,8%	9,5%	n.d.
Perú	-45,7%	42,2%	32,2%	12,8%	n.d.
Colombia	-15,6%	16,9%	29,3%	3,3%	n.d.
Chile	-40,4%	-5,9%	30,7%	82,0%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	33,4%	34,7%	43,8%	44,8%	n.d.
Perú	6,8%	7,6%	7,9%	8,3%	n.d.
Colombia	4,9%	4,5%	4,6%	4,4%	n.d.
Chile	6,5%	4,8%	5,0%	8,4%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Importaciones de bienes (millones de USD)	15.090	20.591	24.286	25.197	n.d.
Variación anual	-20,0%	36,5%	17,9%	3,7%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-20,6%	33,0%	14,5%	1,4%	n.d.
Combustibles y lubricantes	-25,8%	72,9%	23,8%	4,5%	n.d.
Materias primas	-21,5%	26,7%	20,9%	0,1%	n.d.
Bienes de capital	-13,6%	30,6%	13,5%	9,6%	n.d.
Diversos	218,1%	76,9%	-46,6%	2,9%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	21,6%	21,4%	20,6%	20,2%	n.d.
Combustibles y lubricantes	17,5%	21,0%	22,1%	22,3%	n.d.
Materias primas	33,2%	30,7%	31,9%	30,8%	n.d.
Bienes de capital	27,3%	26,6%	25,2%	26,6%	n.d.
Diversos	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	30,7%	44,8%	6,7%	10,7%	n.d.
Colombia	-14,1%	31,5%	9,8%	-98,6%	n.d.
Venezuela	29,3%	-25,6%	-40,0%	242,1%	n.d.
Brasil	-24,7%	26,8%	9,9%	-1,4%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	26,3%	27,9%	25,2%	26,9%	n.d.
Colombia	10,2%	9,8%	9,1%	0,1%	n.d.
Venezuela	4,9%	2,7%	1,4%	4,5%	n.d.
Brasil	4,5%	4,1%	3,9%	3,7%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100)					
Variación anual	131,8	158,6	190,9	191,35	n.d.
	-22,3%	20,4%	20,4%	0,2%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (1994=100) ⁽⁵⁾					
Variación anual	95,9	98,2	96,7	94,25	95,19
	4,3%	2,4%	-1,5%	-2,6%	1,0%
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	204	-1.607	-223	-278	n.d.
% del PIB	0,3%	-2,3%	-0,3%	-0,3%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	-2.725	313	441	-151	n.d.
% del PIB	-4,4%	0,5%	0,6%	-0,2%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	0,6%	0,3%	0,9%	0,8%	n.d.
Inversión de cartera	-6,0%	-1,3%	0,1%	0,2%	n.d.
Otros capitales	0,1%	1,4%	-0,5%	-1,4%	n.d.
Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (millones de USD) ⁽⁵⁾					
en relación con la base monetaria	3.792	2.622	2.958	2.483	4.361
en relación con los depósitos del sistema financiero	54,8%	35,3%	35,2%	24,6%	n.d.
Quasidinero / Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad	0,2	0,1	0,1	0,31	n.d.
	3	5	5	5,81	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁵⁾	Caa3	Caa3	Caa2	Caa1	Caa1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁵⁾	CCC+	B-	B-	B	B
EMBI+ spread (promedio)	2201	950	820	815	640
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Sector Público No Financiero	-4,3%	-1,6%	0,0%	-1,1%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero	35,3%	40,0%	39,9%	40,1%	n.d.
Variación anual	-16,7%	26,2%	34,5%	10,7%	n.d.
Ingresos petroleros	10,0%	13,5%	16,5%	14,4%	n.d.
Ingresos no petroleros	23,8%	24,1%	21,1%	23,0%	n.d.
Gastos del Sector Público No Financiero	39,6%	41,6%	39,9%	41,2%	n.d.
Variación anual	-5,3%	17,0%	29,3%	13,7%	n.d.
Gastos corrientes	26,8%	29,2%	28,1%	28,4%	n.d.
Intereses de deuda externa	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	n.d.
Gastos de capital	12,8%	12,4%	11,8%	12,8%	n.d.
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	14,2%	15,0%	15,2%	12,6%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	5,5%	8,0%	6,8%	9,0%	n.d.

Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual (fin de año)	4,3%	3,3%	5,4%	4,2%	2,7%
Dinero (M1) (millones de USD) ^(5, 10)	9.209	10.776	12.093	14.512	n.d.
<i>Variación anual</i>	3,7%	17,0%	12,2%	20,7%	n.d.
M2 (millones de USD) ^(5, 10)	18.989	22.189	26.557	30.906	n.d.
<i>Variación anual</i>	8,8%	16,9%	19,7%	16,7%	n.d.
Base Monetaria (millones de USD) ⁽⁶⁾	6.923	7.430	8.392	10.004	n.d.
<i>Variación anual</i>	13,0%	7,3%	12,9%	19,2%	n.d.
Cuasidinero (millones de USD) ^(5, 10)	9.774	11.413	14.464	16.394	n.d.
<i>Variación anual</i>	13,9%	16,8%	26,7%	13,3%	n.d.
Tasas de interés					
Activa ⁽⁷⁾	9,19	8,68	8,17	8,17	8,17
Pasiva ⁽⁸⁾	5,24	4,28	4,53	4,53	4,53
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos (millones de USD) ^{(5) **}	14.274	17.457	20.695	24.494	n.d.
<i>Variación anual</i>	10,0%	22,3%	18,5%	18,4%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de USD) ^{(5) **}	13.114	15.967	19.876	22.933	n.d.
<i>Variación anual</i>	-0,4%	21,8%	19,0%	15,4%	n.d.
Activos Externos Netos de las OSD (millones de USD) **	4.180	5.012	5.175	5.364	n.d.
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB) *	27,4%	30,1%	31,4%	28,0%	n.d.
Créditos (% del PIB) *	25,2%	27,5%	28,8%	26,2%	n.d.
Cartera vencida / cartera bruta ⁽¹¹⁾	2,9%	2,3%	2,3%	2,8%	2,6%
Provisiones / cartera vencida ⁽¹²⁾	222,8%	252,1%	263,9%	235,7%	242,0%
Utilidad Neta / activo total ⁽¹³⁾	1,2%	1,3%	1,7%	1,1%	0,9%
Gastos de personal / activo total ⁽¹⁴⁾	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Fondos disponibles/Total depósitos a corto plazo	35,2%	32,4%	28,7%	30,5%	30,7%

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

⁽⁴⁾ 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. Info 2013 a septiembre.

⁽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.

PARAGUAY

Extensión territorial (Km2) 406.752 km2

Indicadores institucionales
Se encuentra en proceso de membresía plena

Capital suscrito (millones de USD)	--
Capital pagado a 31 de diciembre de 2013 (millones de USD)	--
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	--
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD)	--

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes)	6,5	6,6	6,7	6,8	6,9
Crecimiento poblacional	1,8%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%
Esperanza de vida al nacer	72,1	73,3	74,5	75,8	76,6

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD) ^(1, b)	15.955	20.028	25.149	24.691	29.631
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, a)	33,0	37,8	40,2	40,4	45,9
PIB per cápita (USD) ^(1, b)	2.516	3.105	3.833	3.700	4.368
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	5.209	5.860	6.124	6.053	6.758
Variación anual del PIB en términos reales ^(b)	-4,0%	13,1%	4,3%	-1,2%	13,6%
Variación anual del PIB en términos nominales ^(b)	-2,0%	20,0%	10,8%	3,4%	18,4%
Variación anual del Consumo hogares	-3,0%	13,5%	5,6%	0,9%	8,8%
Variación anual del Consumo Gobierno	13,7%	12,0%	5,3%	21,0%	7,7%
Variación anual del Formación bruta de capital fijo	-6,9%	21,7%	11,0%	-7,7%	14,2%
Variación mensual de Actividad (IMAEP)	-0,3%	14,3%	4,9%	-2,8%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura	-25,0%	49,8%	7,0%	-28,3%	50,5%
Ganadería, forestal y pesca	2,7%	4,6%	-5,1%	6,1%	7,7%
Minería e Industria manufacturera	-0,8%	6,3%	-1,5%	4,6%	7,9%
Electricidad y agua	-3,8%	0,0%	7,3%	5,1%	0,3%
Construcción	2,0%	13,0%	1,5%	1,0%	14,0%
Servicios	2,2%	9,0%	5,8%	6,1%	9,5%
Impuestos a los productos	-1,0%	12,0%	3,0%	-0,3%	7,5%
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura	13,8%	18,3%	18,7%	13,6%	18,0%
Ganadería, forestal y pesca	7,3%	6,7%	6,1%	6,6%	6,2%
Minería e Industria manufacturera	11,5%	10,8%	10,2%	10,8%	10,3%
Electricidad y agua	14,1%	12,5%	12,8%	13,7%	12,1%
Construcción	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%
Servicios	42,9%	41,4%	41,9%	45,0%	43,4%
Impuestos a los productos	6,9%	6,8%	6,7%	6,8%	6,4%
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Exportaciones de bienes (millones de USD)	5.080	6.517	7.776	7.284	9.432
Variación anual	-20,7%	28,3%	19,3%	-6,3%	29,5%

	2009	2010	2011	2012	2013
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Fibras de algodón	-20,7%	21,1%	-30,2%	158,3%	-43,1%
Semilla de soja	-47,4%	103,4%	44,2%	-31,0%	58,6%
Aceites Vegetales	-55,6%	5,6%	23,2%	-45,7%	175,5%
Harinas	-30,6%	-7,7%	19,3%	-44,9%	330,5%
Cereales	22,3%	20,1%	10,1%	72,8%	-25,5%
Carne	-6,9%	58,8%	-18,3%	5,9%	33,1%
Madera	-18,9%	5,8%	-4,9%	-7,9%	-6,2%
Energía Eléctrica	-1,3%	3,5%	14,2%	-1,6%	0,2%
Otros	-16,6%	22,8%	37,2%	9,5%	14,9%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Fibras de algodón	0,4%	0,4%	0,2%	0,6%	0,3%
Semilla de soja	15,4%	24,4%	29,5%	21,7%	26,6%
Aceites Vegetales	5,1%	4,2%	4,4%	2,5%	5,4%
Harinas	7,4%	5,4%	5,4%	3,1%	10,5%
Cereales	9,0%	8,4%	7,8%	14,3%	8,2%
Carne	11,4%	14,1%	9,7%	10,9%	11,2%
Madera	1,9%	1,6%	1,2%	1,2%	0,9%
Energía Eléctrica	37,8%	30,5%	29,2%	30,6%	23,7%
Otros	11,6%	11,1%	12,7%	14,9%	13,2%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Total Mercosur	-21,5%	-1,4%	16,3%	8,5%	11,0%
Argentina	-58,0%	-0,2%	24,6%	-12,7%	45,5%
Brasil	2,4%	-1,9%	13,9%	14,0%	-0,6%
Uruguay	-51,6%	8,0%	23,7%	18,7%	131,5%
Resto America	-20,5%	47,6%	4,2%	-41,4%	71,7%
Europa	-13,6%	127,2%	30,5%	-31,0%	28,8%
Asia	-30,6%	30,6%	58,2%	-24,5%	57,2%
Rusia	-23,8%	70,8%	-5,3%	74,9%	33,6%
Resto del mundo	-10,5%	49,2%	27,7%	6,4%	57,1%
Principales destinos de exportación (participación)					
Total Mercosur	56,2%	43,2%	42,1%	48,8%	41,8%
Argentina	10,9%	8,5%	8,9%	8,3%	9,3%
Brasil	44,1%	33,7%	32,1%	39,1%	30,0%
Uruguay	1,2%	1,0%	1,1%	1,4%	2,4%
Resto America	14,4%	16,6%	14,5%	9,1%	12,0%
Europa	10,2%	18,1%	19,8%	14,6%	14,5%
Asia	6,9%	7,0%	9,3%	7,5%	9,1%
Rusia	4,9%	6,6%	5,2%	9,7%	10,0%
Resto del mundo	7,3%	8,5%	9,1%	10,4%	12,6%
Importaciones de bienes (millones de USD)					
	6.517	9.393	11.549	10.756	11.302
Variación anual	-23,6%	44,1%	23,0%	-6,9%	5,1%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-9,6%	40,8%	19,1%	-6,9%	2,2%
Bienes Intermedios	-30,3%	27,8%	37,2%	5,5%	1,6%
Bienes de capital	-28,1%	61,0%	16,5%	-16,6%	11,3%
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	33,5%	32,7%	31,7%	31,6%	30,8%
Bienes Intermedios	30,4%	27,0%	30,1%	34,1%	33,0%
Bienes de capital	36,1%	40,3%	38,2%	34,2%	36,3%

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Total Mercosur	-27,1%	46,4%	25,6%	-8,4%	6,2%
Argentina	-14,7%	40,1%	11,3%	8,4%	-9,0%
Brasil	-34,1%	49,3%	34,7%	-17,0%	17,5%
Uruguay	-18,3%	71,7%	27,9%	-14,1%	-7,1%
Resto América	-12,4%	-14,0%	65,5%	-35,2%	-21,4%
Europa	-21,0%	38,6%	42,3%	-1,8%	36,1%
Asia	-18,7%	53,7%	9,6%	-10,3%	4,6%
Rusia	170,9%	-39,3%	98,2%	979,2%	28,6%
Resto del mundo	-41,9%	51,2%	46,4%	25,2%	-10,0%
Principales orígenes de importación (participación)					
Total Mercosur	40,7%	41,3%	42,2%	41,5%	42,0%
Argentina	16,0%	15,6%	14,1%	16,4%	14,2%
Brasil	23,4%	24,3%	26,6%	23,7%	26,5%
Uruguay	1,3%	1,5%	1,6%	1,4%	1,3%
Resto América	8,1%	4,8%	6,5%	4,5%	3,4%
Europa	5,5%	5,3%	6,1%	6,5%	8,4%
Asia	39,8%	42,5%	37,9%	36,5%	36,3%
Rusia	0,2%	0,1%	0,1%	1,4%	1,7%
Resto del mundo	5,7%	6,0%	7,1%	9,6%	8,2%
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100) ⁽³⁾					
Variación anual	94,0	89,6	87,3	82,0	84,6
	-2,5%	-4,7%	-2,6%	-6,1%	3,1%
Balanza de bienes ⁽⁴⁾					
Millones de USD	1.124	882	854	555	n.d.
% del PIB anual	7,0%	4,4%	3,4%	2,2%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente ⁽⁴⁾					
Millones de USD	482	-57	109	-238	n.d.
% del PIB	3,0%	-0,3%	0,4%	-1,0%	n.d.
Saldo de la cuenta de capital y financiera ⁽⁴⁾					
Millones de USD	62	195	367	242	n.d.
% del PIB	0,4%	1,0%	1,5%	1,0%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽³⁾					
Variación anual	3.861	4.168	4.984	4.994	5.876
	16,3%	34,8%	8,0%	19,6%	0,2%
en meses de importaciones de bienes	7,1	5,3	5,2	5,6	6,2
en relación con el dinero (M1)	1,4	1,3	1,4	1,2	1,3
en relación con la base monetaria	1,8	1,9	1,9	1,6	2,0
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,0	1,1	1,1	1,3	1,2
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽³⁾					
	B3	B1	B1	B1	Ba3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽³⁾					
	B	B+	BB-	BB-	BB-
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado global del Gobierno Central	0,06%	1,28%	0,70%	-1,86%	n.d.
Ingresos (corrientes) del Gobierno Central (millones de USD) ⁽⁴⁾					
Variación anual en moneda local	2.989	3.557	4.280	4.818	n.d.
	8,8%	17,0%	16,8%	8,7%	n.d.
Ingresos tributarios (millones de USD)	1.978	2.494	2.975	3.234	n.d.
Ingresos no tributarios (millones de USD)	831	831	831	831	n.d.
Ingresos de capital (millones de USD)	60	76	152	117	n.d.
Gastos (corrientes) del Gobierno Central (millones de USD) ⁽⁴⁾					
Variación anual en moneda local	2.979	3.300	4.102	5.276	n.d.
	26,6%	8,9%	20,7%	24,2%	n.d.
Gastos corrientes no financieros (millones de USD)	2.279	2.595	3.147	4.056	n.d.
Gastos de capital (millones de USD)	700	705	955	1.220	n.d.
Deuda pública externa (millones de USD) ⁽⁴⁾					
	2.234	2.335	2.285	2.241	2.677
% del PIB anual	14,0%	11,7%	9,1%	9,1%	9,0%

Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual (%)	1,8%	7,1%	4,9%	4,0%	3,7%
Tipo de cambio nominal ⁽³⁾	4.654	4.574	4.440	4.289	4.524
<i>Variación anual</i>	-4,9%	-1,7%	-2,9%	-3,4%	5,5%
Base monetaria (millones de USD) ^(3,4)	2.183	2.246	2.612	3.169	2.910
<i>Variación anual en moneda local</i>	33,4%	1,1%	12,9%	17,2%	-3,1%
M1 (a) (millones de USD) ^(3,4)	2.748	3.169	3.642	4.135	4.500
<i>Variación anual en moneda local</i>	29,6%	13,4%	11,6%	9,7%	14,8%
Cuasidinero (b) (millones de USD) ^(3,4)	1.156	1.426	1.921	2.347	2.722
<i>Variación anual en moneda local</i>	27,0%	21,3%	30,7%	18,0%	22,3%
M2 [c=(a+b)] (millones de USD) ^(3,4)	3.904	4.596	5.563	6.483	7.222
<i>Variación anual en moneda local</i>	28,8%	15,7%	17,5%	12,6%	17,5%
Depósitos en moneda extranjera (d) (millones de USD) ^(3,4)	2.137	2.912	3.216	3.712	4.543
<i>Variación anual en moneda local</i>	11,2%	33,9%	7,2%	11,5%	29,1%
M3 [e = (c+d)] (millones de USD) ^(3,4)	6.041	7.507	8.779	10.195	11.765
<i>Variación anual en moneda local</i>	22,0%	22,2%	13,5%	12,2%	21,7%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	19,4	16,9	20,7	20,2	21,7
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	9,6	7,4	8,0	9,3	8,5
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	4,3	3,6	6,2	6,8	6,7
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	2,0	1,9	2,3	3,2	3,1
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos totales en el sistema bancario. (millones de USD)	6.186	7.482	8.837	10.151	11.735
<i>Variación anual en moneda local</i>	29,5%	18,9%	14,7%	11,0%	21,9%
Créditos del sector bancario al sector privado (millones de USD)	3.897	5.651	7.264	8.470	9.946
<i>Variación anual en moneda local</i>	22,4%	42,5%	24,8%	12,6%	23,9%
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	38,8%	37,4%	35,1%	41,1%	39,6%
Créditos (% del PIB)	24,4%	28,2%	28,9%	34,3%	33,6%
Indicadores del sistema bancario nacional.					
Indicador de morosidad ⁽⁷⁾	1,60%	1,24%	1,71%	2,09%	2,01%
Indicador de solvencia ⁽⁸⁾	18,4%	16,2%	14,0%	16,8%	16,3%
Indicador de rentabilidad ⁽⁹⁾	31,7%	30,2%	32,4%	27,1%	27,8%
Indicador de eficiencia ⁽¹⁰⁾	48,7%	45,3%	48,5%	46,3%	46,2%
Indicador de liquidez ⁽¹¹⁾	51,5%	48,7%	47,5%	45,2%	44,7%
Indicador de intermediación ⁽¹²⁾	68,0%	73,7%	81,4%	85,3%	85,5%

Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP), Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos (SB), Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

n.d. No disponible

^(a) Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Abril 2013.

^(b) Incorpora Binacionales.

⁽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⁾ Fin de período.

⁽⁴⁾ Se calcula con el dato en guaraníes dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.

⁽⁵⁾ Tasa activa promedio ponderado mensual del sistema bancario. Fin de período.

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

⁽⁷⁾ Préstamos vencidos/Préstamos.

⁽⁸⁾ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).

⁽⁹⁾ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

⁽¹⁰⁾ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo).

⁽¹¹⁾ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

⁽¹²⁾ Préstamos/ Depósitos.

⁽¹⁵⁾ Corresponde al indicador "apalancamiento global" reportado por la SBS para "Total Banca Múltiple (con sucursales en el exterior)". 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 2013 (millones de USD)	473,9
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD)	1.185

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes)	29,1	29,5	29,8	30,1	30,5
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Esperanza de vida al nacer	73,5	73,7	73,9	74,0	74,2
Población urbana (% del total)	73,5	74,0	74,6	75,1	75,6

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes) ^(1, a)	126.953	153.811	178.371	198.851	210.349
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, a)	248.955	274.044	298,6	322.904	344.998
PIB per cápita (USD) ^(2, a)	4.362	5.205	5.944	6.525	6.797
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	8.555	9.273	9.950	10.596	11.149
Variación anual del PIB en términos reales	0,9%	8,8%	6,9%	6,3%	n.d
Variación anual del PIB en términos nominales	3,6%	13,4%	12,0%	8,1%	n.d
Variación anual de la demanda interna en términos reales	-2,8%	13,1%	7,1%	7,3%	n.d
Variación anual del consumo privado	2,4%	6,3%	6,1%	6,1%	n.d
Variación anual del consumo público	16,4%	7,9%	6,2%	9,2%	n.d
Variación anual de la inversión bruta	-18,6%	37,4%	11,7%	12,5%	n.d
Consumo privado (% del PIB)	68,4%	66,9%	66,4%	66,2%	n.d
Consumo público (% del PIB)	9,4%	9,3%	9,2%	9,5%	n.d
Inversión bruta (% del PIB)	23,6%	29,8%	31,1%	32,9%	n.d
Tasa de desempleo timestre móvil (Oct-Dic) (Lima Metropolitana)	7,9%	7,2%	7,0%	5,6%	5,7%
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuario	2,3%	4,9%	4,2%	5,7%	n.d
Pesca	-7,9%	-12,2%	31,8%	-11,7%	n.d
Minería e hidrocarburos	0,6%	-0,1%	-0,2%	2,2%	n.d
Manufactura	-7,2%	14,1%	5,6%	1,5%	n.d
Construcción	6,1%	17,4%	3,0%	15,1%	n.d
Comercio	-0,4%	9,7%	8,8%	6,7%	n.d
Electricidad y agua	1,2%	7,7%	7,4%	5,2%	n.d
Otros servicios	3,1%	7,7%	8,1%	7,1%	n.d
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuario	7,8%	7,5%	7,4%	7,3%	n.d
Pesca	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	n.d
Minería e hidrocarburos	5,7%	5,3%	4,9%	4,8%	n.d
Manufactura	14,4%	15,0%	14,9%	14,2%	n.d
Construcción	6,2%	6,7%	6,5%	7,0%	n.d
Comercio	14,8%	15,0%	15,2%	15,3%	n.d
Electricidad y agua	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	n.d
Otros servicios	39,1%	38,4%	38,8%	39,1%	n.d
Otros	9,5%	9,7%	9,8%	10,0%	n.d

Sector externo	2009	2010	2011	2012	2013
Exportaciones de bienes (millones de USD)	26.962	35.565	46.268	45.933	n.d
Variación anual	-13,1%	31,9%	30,1%	-0,7%	n.d
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	-11,4%	34,2%	29,5%	-3,7%	n.d
Pesqueros	-6,4%	11,9%	11,4%	10,0%	n.d
Agrícolas	-7,2%	53,2%	71,6%	-35,2%	n.d
Mineros ⁽³⁾	-9,5%	32,6%	26,0%	-4,5%	n.d
Petróleo y derivados	-28,4%	60,8%	52,3%	6,0%	n.d
Productos no tradicionales	-18,2%	23,5%	32,6%	9,2%	n.d
Otros	-19,2%	65,3%	18,3%	14,6%	n.d
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	76,5%	77,8%	77,5%	75,2%	n.d
Pesqueros	6,2%	5,3%	4,5%	5,0%	n.d
Agrícolas	2,4%	2,7%	3,6%	2,4%	n.d
Mineros ⁽³⁾	60,8%	61,1%	59,1%	56,9%	n.d
Petróleo y derivados	7,1%	8,7%	10,2%	10,9%	n.d
Productos no tradicionales	22,9%	21,5%	21,9%	24,1%	n.d
Otros	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%	n.d
Importaciones de bienes (millones de USD)	21.011	28.815	36.967	41.113	n.d
Variación anual	-26,1%	37,1%	28,3%	11,2%	n.d
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-12,3%	38,5%	21,9%	23,2%	n.d
Insumos	-30,8%	39,2%	30,2%	5,5%	n.d
Bienes de capital	-25,8%	32,5%	28,6%	14,5%	n.d
Otros bienes	-12,8%	87,7%	54,6%	-28,7%	n.d
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	18,9%	19,0%	18,1%	20,1%	n.d
Insumos	48,0%	48,7%	49,4%	46,8%	n.d
Bienes de capital	32,6%	31,5%	31,6%	32,5%	n.d
Otros bienes	0,6%	0,8%	1,0%	0,6%	n.d
	2009	2010	2011	2012	2013
Términos de intercambio (1994=100) ⁽⁴⁾	95,0	131,7	141,6	138,1	n.d
Variación anual	38,7%	7,5%	-2,5%	-0,7%	n.d
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100) ⁽⁴⁾	99,9	99,0	93,8	89,1	93,1
Variación anual	0,6%	-1,0%	-5,2%	-5,0%	3,2%
Balanza comercial					
Millones de USD	5.951	6.749	9.302	4.821	n.d
% del PIB anual	4,7%	4,4%	5,2%	2,4%	n.d
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-723	-2.625	-3.341	-6.842	n.d
% del PIB	-0,6%	-1,7%	-1,9%	-3,4%	n.d
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	641	16.338	9.408	19.779	n.d
% del PIB	0,5%	10,6%	5,3%	9,9%	n.d
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽⁴⁾ Enero de 2014	33.135	44.105	48.816	63.991	65.663
Variación anual	6,2%	33,1%	10,7%	31,1%	2,6%
en meses de importaciones de bienes	18,9	18,4	15,8	18,7	n.d
en relación con el dinero (M1)	2,8	2,8	2,6	2,7	n.d
en relación con la base monetaria	4,1	3,6	3,3	4,3	n.d
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,9	1,1	1,0	1,2	n.d
en relación con la deuda externa de corto plazo	6,9	7,0	7,6	9,0	n.d
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,2	1,2	1,2	1,1	n.d
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+
EMBI+ spread (promedio)	282	179	194	158	166

Finanzas públicas (% del PIB)	2009	2010	2011	2012	2013
Resultado primario del Sector Público No Financiero	0,0%	1,0%	3,1%	3,2%	n.d
Resultado primario del Gobierno Central	-1,5%	-0,1%	0,9%	1,2%	n.d
Ingresos (corrientes) del Gobierno Central	15,5%	16,8%	17,7%	18,1%	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	-10,5%	22,7%	18,1%	10,3%	6,2%
Ingresos tributarios	13,4%	14,5%	15,2%	15,6%	n.d
Ingresos no tributarios	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%	n.d
Gastos (corrientes) del Gobierno Central	15,8%	15,8%	15,8%	15,9%	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	12,0%	13,2%	12,1%	8,9%	n.d
Gastos corrientes no financieros	12,1%	11,5%	11,7%	11,8%	n.d
Gastos de capital	3,7%	4,3%	4,1%	4,2%	n.d
Gastos de intereses	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%	n.d
Deuda publica total	26,0%	23,5%	21,4%	19,7%	n.d
Deuda externa pública / PIB	15,4%	12,7%	11,0%	9,5%	n.d
Deuda interna pública / PIB	10,5%	10,8%	10,4%	10,2%	n.d
Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual (%) ⁽⁵⁾	0,2%	2,1%	4,7%	2,7%	2,9%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar) ⁽⁴⁾	2,89	2,81	2,70	2,55	n.d
<i>Variación anual</i>	-7,9%	-2,8%	-3,9%	-5,4%	n.d
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	11.819	15.860	19.006	24.010	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	14,5%	30,4%	15,1%	19,5%	n.d
Cuasidinero (millones de USD) ⁽⁴⁾	29.320	36.032	41.355	49.348	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	1,9%	19,4%	10,3%	12,9%	n.d
Liquidez (M1 + cuasidineros en mn y me) (millones de USD) ⁽⁴⁾	41.139	51.892	60.361	73.358	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	5,2%	22,6%	11,8%	15,0%	n.d
Tasas de interés					
Tasa de interés de referencia ⁽⁴⁾	1,25	3,00	4,25	4,25	4,00
Activa en moneda nacional ⁽⁶⁾	21,0	19,0	18,7	19,2	18,1
Activa en moneda extranjera ⁽⁶⁾	9,6	8,4	8,0	8,0	8,4
Pasiva en moneda nacional ⁽⁷⁾	2,8	1,5	2,3	2,5	2,3
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁷⁾	1,4	0,8	0,7	0,8	0,7
Interbancaria ⁽⁸⁾	1,24	2,98	4,24	4,24	4,18
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	35.099	41.564	47.574	54.644	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	11,3%	18,4%	14,5%	14,9%	n.d
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	32.689	37.343	47.401	56.246	n.d
<i>Variación anual en moneda local</i>	9,8%	14,2%	26,9%	18,7%	n.d
Liquidez moneda extranjera / liquidez total ⁽⁴⁾	44,2%	38,8%	38,1%	32,2%	n.d
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	27,6%	27,0%	26,7%	27,5%	n.d
Créditos (% del PIB)	25,7%	24,3%	26,8%	28,1%	n.d
Indicador de morosidad ⁽⁹⁾	1,6%	1,5%	1,5%	1,8%	n.d
Indicador de cobertura ⁽¹⁰⁾	218,6%	221,1%	226,0%	203,4%	n.d
Indicador de rentabilidad ⁽¹¹⁾	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%	n.d
Indicador de eficiencia ⁽¹²⁾	4,1%	3,9%	4,2%	4,1%	n.d
Indicador de liquidez en moneda nacional ⁽¹³⁾	38,8%	54,6%	39,2%	46,3%	n.d
Indicador de liquidez en moneda extranjera ⁽¹⁴⁾	41,7%	41,1%	45,0%	46,2%	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

^(a) Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Octubre, 2013

⁽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 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 productivo 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 2013 (millones de USD)	237,4
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)	593,5

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3,34	3,36	3,37	3,38	3,39
Crecimiento poblacional	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Esperanza de vida al nacer	76,10	76,23	76,40	76,58	76,76
Población urbana (millones de habitantes)	3,14	3,16	3,17	3,19	3,20
Población urbana (% del total)	93,9%	94,0%	94,1%	94,3%	94,4%

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	31.322	40.272	46.710	49.716	n.d.
Producto Interno Bruto (millones de pesos uruguayos)	682.216	779.226	896.849	1.013.878	n.d.
Producto Interno Bruto PPP (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾	43.867	48.129	50.907	53.546	n.d.
PIB per cápita (USD)	9.364	11.998	13.866	14.706	n.d.
PIB per cápita PPA (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾	13.114	14.339	15.112	15.839	n.d.
Variación anual del PIB en términos reales	2,4%	8,9%	5,7%	3,9%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	8,2%	14,9%	14,1%	13,0%	n.d.
Variación anual del consumo privado	-0,3%	13,7%	8,2%	6,5%	n.d.
Variación anual del consumo público	3,1%	0,8%	3,0%	5,4%	n.d.
Variación anual de la Formación Bruta Capital Fijo	-4,9%	11,8%	5,5%	19,4%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	70,7%	73,8%	75,6%	76,5%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	10,8%	10,0%	9,7%	10,0%	n.d.
Formación bruta de capital fijo (% del PIB)	19,2%	19,7%	19,7%	22,5%	n.d.
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	7,3%	6,8%	6,0%	6,1%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Actividades primarias	6,4%	-3,4%	11,1%	-0,8%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4,9%	-3,5%	12,2%	-1,3%	n.d.
Industrias manufactureras	-3,8%	3,3%	2,8%	1,6%	n.d.
Elaboración productos alimenticios y bebidas	1,5%	-1,3%	3,1%	2,4%	n.d.
Fabricación papel y productos de papel	13,3%	10,3%	-6,3%	2,0%	n.d.
Fabricación productos de refinación del petróleo	-3,0%	-3,3%	-0,1%	12,8%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	12,8%	88,0%	-23,3%	-21,9%	n.d.
Construcción	-1,2%	4,3%	2,7%	18,7%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	-2,0%	16,2%	10,2%	3,4%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,6%	18,8%	13,6%	7,4%	n.d.
Otras actividades	3,0%	3,3%	5,8%	4,4%	n.d.
Intermediación financiera	6,1%	8,6%	17,3%	13,1%	n.d.
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,1%	2,8%	3,9%	1,6%	n.d.
Admon púb. y defensa, planes de seg. social de afiliación oblig.	5,3%	-0,2%	0,8%	3,1%	n.d.
Enseñanza	3,6%	0,3%	5,8%	2,6%	n.d.
Salud	3,8%	3,2%	2,7%	5,6%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividades primarias	7,7%	6,8%	7,1%	6,8%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,1%	6,3%	6,7%	6,3%	n.d.
Industrias manufactureras	14,4%	13,7%	13,2%	12,9%	n.d.
Elaboración productos alimenticios y bebidas	5,8%	5,3%	5,1%	5,0%	n.d.
Fabricación papel y productos de papel	1,9%	1,9%	1,7%	1,7%	n.d.
Fabricación productos de refinación del petróleo	1,0%	0,9%	0,8%	0,9%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	1,6%	2,7%	2,0%	1,5%	n.d.
Construcción	5,4%	5,2%	5,0%	5,7%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	13,0%	13,9%	14,4%	14,3%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,9%	14,1%	15,0%	15,5%	n.d.
Otras actividades	32,9%	31,2%	30,9%	31,1%	n.d.
Intermediación financiera	5,0%	5,0%	5,5%	5,9%	n.d.
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12,1%	11,4%	11,1%	10,9%	n.d.
Admon púb. y defensa, planes de seg. social de afiliación oblig.	4,2%	3,9%	3,7%	3,6%	n.d.
Enseñanza	3,2%	2,9%	2,9%	2,9%	n.d.
Salud	4,6%	4,3%	4,2%	4,2%	n.d.
Sector externo	2009	2010	2011	2012	2013
Exportaciones de bienes (millones de USD)	5.405	6.724	7.912	8.709	9.015
Variación anual	-9,0%	24,4%	17,7%	10,1%	3,5%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Animales vivos y productos del reino animal	-15,0%	20,6%	22,8%	2,7%	-4,0%
Productos del reino vegetal	18,6%	17,9%	11,7%	43,6%	12,6%
Productos de las industrias químicas y conexas	-8,4%	15,9%	22,0%	17,7%	-3,7%
Madera, corcho sus manufacturas	-20,0%	41,6%	10,0%	-9,5%	12,0%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Animales vivos y productos del reino animal	33,1%	32,1%	33,5%	31,3%	29,0%
Productos del reino vegetal	26,9%	25,5%	24,2%	31,6%	34,4%
Productos de las industrias químicas y conexas	5,4%	5,0%	5,2%	5,6%	5,2%
Madera, corcho sus manufacturas	6,2%	7,0%	6,6%	5,4%	5,9%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Argentina	-31,6%	65,8%	2,4%	-14,3%	-2,4%
Brasil	11,2%	29,2%	14,5%	3,9%	1,0%
China (Continental)	37,0%	54,8%	44,6%	51,3%	60,6%
Estados Unidos	-17,3%	9,7%	25,3%	33,0%	8,1%
Principales destinos de exportación (participación)					
Argentina	6,4%	8,5%	7,4%	5,8%	5,5%
Brasil	20,3%	21,1%	20,5%	19,4%	18,9%
China (Continental)	4,3%	5,4%	6,7%	9,1%	14,2%
Estados Unidos	3,3%	2,9%	3,1%	3,7%	3,9%
Importaciones de bienes (millones de USD)	6.907	8.622	10.726	11.652	11.642
Variación anual	-23,8%	24,8%	24,4%	8,6%	-0,1%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	-4,9%	33,2%	24,1%	5,5%	6,5%
Bienes de capital	-19,7%	32,5%	10,5%	-2,5%	23,9%
Bienes intermedios	-29,7%	19,9%	28,4%	12,5%	-7,5%
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	23,3%	24,9%	24,7%	24,1%	25,8%
Bienes intermedios	16,7%	17,8%	15,7%	14,2%	17,7%
Bienes de capital	65,8%	63,3%	65,0%	67,5%	62,9%

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Argentina	-27,6%	-9,8%	36,4%	-13,1%	-4,9%
Brasil	-9,8%	8,1%	32,0%	0,7%	-12,5%
Estados Unidos	6,3%	51,7%	28,7%	-5,5%	-3,0%
China (Continental)	-9,8%	37,2%	28,0%	15,5%	18,2%
Principales orígenes de importación (participación)					
Argentina	23,6%	17,0%	18,7%	14,9%	14,2%
Brasil	21,1%	18,3%	19,4%	18,0%	15,8%
Estados Unidos	8,2%	9,9%	10,3%	8,9%	8,7%
China (Continental)	11,9%	13,0%	13,4%	14,3%	16,9%
Relación de precios de intercambio FOB (índice 2000=100) ⁽⁴⁾					
	106,8	110,2	112,2	114,8	n.d.
Variación anual	3,0%	3,2%	1,8%	2,4%	n.d.
Índice de tipo de cambio real global (2000=100) ⁽³⁾					
	99,2	98,8	94,0	83,4	80,8
Variación anual	-10,2%	-0,4%	-4,8%	-11,4%	-3,1%
Balanza comercial					
Millones de USD	521	630	117	-1.251	n.d.
% del PIB anual	1,7%	1,6%	0,2%	-2,5%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-382	-753	-1.367	-2.626	n.d.
% del PIB	-1,2%	-1,9%	-2,9%	-5,3%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	1.184	1.085	4.202	4.002	n.d.
% del PIB	3,8%	2,7%	9,0%	8,0%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	1.512	2.349	2.512	2.708	n.d.
% del PIB anual	4,8%	5,8%	5,4%	5,4%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	34,2%	14,3%	13,7%	13,5%	n.d.
Activos de reserva (millones de USD)					
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	7.987	7.656	10.302	13.605	16.281
en relación con la base monetaria	13,9	10,7	11,5	14,0	16,8
en relación con los depósitos del Sector No Financiero en sistema bancario	4,0	3,5	3,9	4,2	4,1
en relación con los depósitos en M/E del Sector No Financiero en sistema bancario	0,5	0,4	0,5	0,6	0,6
en relación con los depósitos en M/E del Sector No Financiero en sistema bancario	0,7	0,6	0,7	0,8	0,8
Activos de reservas / M2	1,7	1,2	1,4	1,6	1,8
Finanzas públicas (% del PIB)					
Resultado del Sector Público					
Resultado del Gobierno Central	-1,7%	-1,1%	-0,9%	-2,8%	n.d.
Resultados del Gobierno Central	-1,5%	-1,2%	-0,6%	-2,0%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central					
Variación anual en moneda local	21,0%	21,2%	21,2%	20,5%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	10,8%	15,7%	11,3%	8,9%	n.d.
Gastos del Gobierno Central					
Variación anual en moneda local	22,6%	22,4%	21,8%	22,5%	n.d.
Gastos de intereses	12,7%	13,8%	10,7%	16,3%	n.d.
	2,8%	2,4%	2,5%	2,4%	n.d.
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	69,9%	59,3%	57,9%	62,5%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	40,8%	31,8%	28,8%	33,4%	n.d.
	29,1%	27,5%	29,1%	29,0%	n.d.

Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual (%) ⁽³⁾	5,9%	6,9%	8,6%	7,5%	8,5%
Inflación anual alimentos y bebidas (%) ⁽³⁾	3,2%	8,4%	8,7%	10,8%	9,1%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) ⁽³⁾	19,7	20,0	20,0	19,3	21,5
<i>Variación anual</i>	-19,1%	1,4%	-0,1%	-3,3%	11,4%
Base monetaria (millones de USD)	1.999	2.173	2.646	3.247	3.942
<i>Variación anual en moneda local</i>	9,9%	10,2%	21,7%	18,6%	17,4%
M1 (millones de USD) ⁽³⁾	3.139	3.965	4.732	5.350	5.425
<i>Variación anual en moneda local</i>	11,9%	28,1%	19,2%	9,3%	13,0%
M1' (M1+Dep. Caja ahorro moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	4.059	5.202	6.287	7.236	7.464
<i>Variación anual en moneda local</i>	15,2%	30,0%	20,8%	11,3%	14,9%
M2 (M1'+Dep. plazo en moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	4.827	6.234	7.619	8.695	8.871
<i>Variación anual en moneda local</i>	14,9%	31,0%	22,1%	10,3%	13,7%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de USD) ⁽³⁾	4.959	6.374	7.791	8.910	9.108
<i>Variación anual en moneda local</i>	14,9%	30,4%	22,1%	10,5%	13,9%
Tasas de interés					
Tasa de interés de política monetaria ⁽³⁾	6,25	6,50	8,75	9,00	n.d.
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	26,6	22,7	20,7	21,9	21,98
Activa en moneda extranjera ⁽⁶⁾	5,63	5,26	5,04	4,88	4,34
Pasiva en moneda nacional ⁽⁷⁾	4,9	4,8	5,5	5,2	5,09
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁸⁾	0,5	0,4	0,3	0,3	0,28
Call Interbancaria en moneda nacional	6,20	6,50	8,75	9,00	5,26
Tasa Media de Mercado (T.M.M.) ⁽¹⁶⁾	6,2	6,5	8,8	9,0	n.d.
T.M.M. Promedio del mes ⁽¹⁷⁾	7,1	6,5	8,1	9,0	n.d.
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos sector no financiero (SNF) (millones de USD) ⁽³⁾	15.894	18.506	21.654	24.293	26.458
<i>Variación anual</i>	19,2%	16,4%	17,0%	12,2%	8,9%
Depósitos SNF en moneda extranjera / depósitos totales	76,9%	74,3%	72,3%	72,1%	73,7%
Depósitos SNF privado no residente en moneda extranjera (ME)	2.957	3.095	3.222	3.675	3.913
Depósitos SNF privado no residente en ME / Depósitos SNF privado en ME	24,6%	22,8%	21,2%	21,4%	20,6%
Crédito SNF (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	8.427	9.500	11.427	13.347	14.877
<i>Variación anual</i>	13,1%	12,7%	20,3%	16,8%	11,5%
Créditos SNF en moneda extranjera / créditos totales (residentes)	53,9%	50,1%	52,4%	51,7%	52,9%
Créditos SNF de no residentes / créditos totales	0,9%	0,9%	1,4%	1,2%	1,1%
Profundización Financiera					
Depósitos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	50,7%	46,0%	43,8%	48,9%	n.d.
Créditos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	26,9%	23,6%	23,1%	26,8%	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 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 en el FLAR (millones de USD)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2013 (millones de USD)	474,1
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD)	1.185,1

Indicadores demográficos

	2009	2010	2011	2012	2013
Población (millones de habitantes)	28,4	28,8	29,3	29,7	30,2
Crecimiento poblacional (%)	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
Esperanza de vida al nacer	73,9	74,1	74,2	74,3	74,5
Población urbana (porcentaje del total)	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2
Población de la ciudad capital (Área metropolitana) (millones de habitantes)	2,10	2,10	2,11	2,11	2,12

Indicadores económicos

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes)	328.959	294.735	315.695	380.337	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD corrientes) ⁽¹⁾	349.575	348.539	370.227	397.890	407.380
PIB per cápita (USD corrientes)	11.590	10.222	10.783	12.798	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽¹⁾	12.404	12.173	12.735	13.480	13.586
Variación del PIB en términos reales	-3,2%	-1,5%	4,2%	5,6%	n.d.
Variación del PIB en términos nominales	4,4%	43,8%	33,5%	20,5%	n.d.
Variación anual del consumo de los hogares	-2,9%	-1,9%	4,0%	7,0%	n.d.
Variación anual del consumo del Gobierno	1,5%	2,1%	5,9%	6,3%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta fija	-8,3%	-6,3%	4,4%	23,3%	n.d.
Consumo Hogares (%PIB)	70,1%	69,8%	69,7%	70,7%	n.d.
Consumo Gobierno (%PIB)	17,3%	17,9%	18,2%	18,3%	n.d.
Inversión Bruta Fija (%PIB)	31,9%	30,3%	30,4%	35,5%	n.d.
Tasa de desempleo	7,9%	8,5%	8,2%	7,8%	7,5%

Sector real	2009	2010	2011	2012	2013
Variación anual del PIB por sectores (%)					
Actividad petrolera	-7,4%	0,1%	0,6%	1,4%	n.d.
Minería	-10,3%	-13,0%	5,2%	-6,2%	n.d.
Manufactura	-6,4%	-3,4%	3,8%	1,8%	n.d.
Electricidad y Agua	4,1%	-5,8%	5,0%	3,8%	n.d.
Construcción	-0,2%	-7,0%	4,8%	16,6%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	-8,2%	-6,1%	6,5%	9,1%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	-8,4%	-2,0%	5,8%	6,6%	n.d.
Comunicaciones	12,1%	7,9%	7,3%	7,0%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	-1,5%	-7,6%	12,0%	33,5%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	-1,1%	-0,7%	3,5%	4,2%	n.d.
Serv. Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	2,0%	-0,1%	5,8%	7,4%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	2,4%	2,6%	5,5%	5,2%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividad petrolera	11,6%	11,7%	11,3%	10,9%	n.d.
Minería	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	n.d.
Manufactura	14,8%	14,5%	14,5%	13,9%	n.d.
Electricidad y Agua	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%	n.d.
Construcción	7,6%	7,2%	7,2%	8,0%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	9,9%	9,4%	9,6%	9,9%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	3,5%	3,5%	3,5%	3,6%	n.d.
Comunicaciones	5,8%	6,4%	6,6%	6,7%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	4,3%	4,1%	4,4%	5,5%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	9,7%	9,8%	9,8%	9,6%	n.d.
Serv Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	5,7%	5,8%	5,9%	6,0%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	11,7%	12,2%	12,3%	12,3%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones totales de bienes (millones de USD)	57.603	65.745	92.811	97.340	n.d.
<i>Variación anual</i>	-39,4%	14,1%	41,2%	4,9%	n.d.
Principales productos de exportación (variación anual)					
Petróleo crudo y derivados	-39,1%	15,0%	41,4%	6,2%	n.d.
No Petroleras	-43,2%	0,8%	36,5%	-19,4%	n.d.
Principales productos de exportación (participación)					
Petróleo crudo y derivados	94,1%	94,8%	95,0%	96,1%	n.d.
No Petroleras	5,9%	5,2%	5,0%	3,9%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	-54,8%	21,4%	66,0%	-18,5%	n.d.
China	-4,6%	52,7%	128,5%	13,2%	n.d.
India	-40,0%	127,3%	14,6%	84,4%	n.d.
Cuba	-40,2%	27,9%	21,8%	9,4%	n.d.
Singapur	9,3%	26,5%	29,0%	-25,1%	n.d.
Antillas Holandesas	-67,5%	384,6%	109103,4%	9,4%	n.d.
Las Bahamas	-16,7%	-50,4%	-87,6%	9,4%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	37,8%	40,2%	48,0%	39,4%	n.d.
China	5,8%	7,7%	12,7%	14,5%	n.d.
India	4,0%	7,9%	6,5%	12,1%	n.d.
Cuba	4,3%	4,8%	4,2%	4,6%	n.d.
Singapur	4,9%	5,4%	5,0%	3,8%	n.d.
Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	7,1%	7,8%	n.d.
Las Bahamas	3,5%	1,5%	0,1%	0,1%	n.d.
Importaciones totales de bienes (millones de USD)	41.192	38.539	46.813	59.339	n.d.
<i>Variación anual</i>	-20,0%	-6,4%	21,5%	26,8%	n.d.
Principales productos de importación (variación anual)					
Petroleras	5,4%	24,5%	7,5%	96,1%	n.d.
No Petroleras	-22,3%	-10,2%	23,8%	16,5%	n.d.
Principales productos de importación (participación)					
Petroleras	10,9%	14,5%	12,8%	19,9%	n.d.
No Petroleras	89,1%	85,5%	87,2%	80,1%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	-19,4%	-3,4%	7,0%	85,8%	n.d.
China	-3,3%	-9,2%	18,9%	196,9%	n.d.
Brasil	-27,9%	-5,8%	-1,2%	62,4%	n.d.
Colombia	-35,8%	-66,8%	4,8%	94,5%	n.d.
México	-30,2%	-6,4%	-1,5%	71,8%	n.d.
Argentina	-19,8%	2,3%	31,7%	44,6%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	26,5%	29,9%	28,8%	30,1%	n.d.
China	8,4%	8,9%	9,6%	15,9%	n.d.
Brasil	9,6%	10,6%	9,5%	8,6%	n.d.
Colombia	11,5%	4,5%	4,2%	4,6%	n.d.
México	3,9%	4,2%	3,7%	3,6%	n.d.
Argentina	3,2%	3,9%	4,6%	3,7%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100) ⁽²⁾	119,0	140,8	171,0	171,9	n.d.
Variación anual	-26,6%	18,3%	21,4%	0,5%	n.d.
Balanza de pagos (principales componentes)					
Balanza comercial					
Millones de USD	16.411	27.206	45.998	38.001	n.d.
% del PIB anual	5,0%	9,2%	14,6%	10,0%	n.d.
Cuenta corriente					
Millones de USD	2.258	8.812	24.387	11.016	n.d.
% del PIB anual	0,7%	3,0%	7,7%	2,9%	n.d.
Cuenta de capitales					
Millones de USD	-9.297	-13.917	-24.775	-8.829	n.d.
% del PIB anual	-2,8%	-4,7%	-7,8%	-2,3%	n.d.
De la cuenta de capitales					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	-2.169	1.849	3.778	3.216	n.d.
% del PIB anual	-0,7%	0,6%	1,2%	0,8%	n.d.
Inversión de cartera neta					
Millones de USD	9.906	3.176	2.007	4.002	n.d.
% del PIB anual	3,0%	1,1%	0,6%	1,1%	n.d.
Exportaciones más Importaciones (%PIB)	30,0%	35,4%	44,2%	41,2%	n.d.
Reservas Internacionales del BCV (millones de USD)					
en meses de importaciones de bienes	10,4	9,4	7,7	6,0	n.d.
en relación con el dinero (M1)	0,4	0,5	0,3	0,2	0,1
en relación con la base monetaria	0,8	0,6	0,7	0,5	0,3
en relación con los depósitos sistema financiero	0,4	0,5	0,3	0,2	n.d.
en relación con la deuda externa de corto plazo	2,1	1,8	1,8	1,5	n.d.
en relación con el PIB	0,1	0,1	0,1	0,1	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's)	B2	B2	B2	B2	Caa1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S & P)	BB-	BB-	B+	B+	B-
Calificación de deuda en m/e (Fitch)	B+	B+	B+	B+	B+
EMBI+ (promedio anual)	1183	1143	1141	980	925
Finanzas públicas (%PIB)					
Resultado del Gobierno Central	-5,4%	-3,8%	-3,9%	-4,8%	n.d.
Ingresos Totales del Gobierno Central	21,4%	19,5%	22,5%	23,4%	n.d.
Ingresos Petroleros	7,6%	8,0%	9,3%	9,8%	n.d.
Ingresos No Petroleros	13,8%	11,5%	13,1%	13,6%	n.d.
Gastos Totales del Gobierno Central	26,8%	23,3%	26,4%	28,3%	n.d.
Gasto Corriente	21,6%	19,5%	21,7%	23,5%	n.d.
Gasto Extraordinario	5,2%	3,8%	4,7%	4,8%	n.d.
Intereses de deuda externa total (% PIB)	0,9%	1,1%	1,4%	1,6%	n.d.
Amortización de deuda externa (% de exportaciones de bienes)	7,4%	10,4%	11,9%	8,1%	n.d.

	2009	2010	2011	2012	2013
Deuda publica total	18,4%	18,4%	25,2%	27,5%	n.d.
Deuda Externa Pública / PIB	10,8%	9,5%	13,8%	11,9%	n.d.
Deuda Interna Pública / PIB	7,6%	8,9%	11,4%	15,6%	n.d.
Sector monetario	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación Anual (%)	25,1%	27,2%	27,6%	20,1%	56,2%
Núcleo inflacionario (%)	29,9%	27,5%	27,8%	21,4%	60,3%
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar) ⁽³⁾	2,15	2,60	4,30	4,30	6,30
<i>Variación anual</i>	0,0%	20,9%	65,4%	0,0%	46,5%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	94.117	63.294	99.207	162.272	188.840
<i>Variación anual (moneda local)</i>	21,6%	34,5%	64,5%	12,0%	10,9%
Cuasidinerio (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	21.743	5.682	4.657	3.983	3.188
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-9,2%	-47,7%	-18,0%	-14,5%	17,3%
Tasa de interés (promedio mensual. Fin de período)					
Activa	19,13	18,12	15,96	15,98	15,65
Pasiva	15,41	14,63	14,50	14,50	14,54
Interbancaria	12,58	12,30	0,24	0,33	0,76
Sector financiero	2009	2010	2011	2012	2013
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾	96.037	58.743	92.483	149.011	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19,7%	22,3%	57,4%	61,1%	n.d.
Crédito Doméstico al Sector Privado (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	70.964	42.248	61.631	92.467	102.598
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15,3%	19,1%	45,9%	50,0%	62,6%
Profundización Financiera					
Depósitos / PIB	29,2%	19,9%	29,3%	39,2%	n.d.
Créditos / PIB	21,6%	14,3%	19,5%	24,3%	n.d.
Solvencia ⁽⁵⁾	9,4%	9,8%	10,4%	9,7%	9,8%
Morosidad ⁽⁶⁾	3,1%	3,6%	1,5%	0,9%	0,6%
Gestión ⁽⁷⁾	121,6%	145,4%	159,2%	167,3%	144,4%
Rentabilidad ⁽⁸⁾	1,5%	1,8%	3,0%	4,1%	4,5%
Liquidez ⁽⁹⁾	28,0%	28,5%	27,6%	26,9%	25,0%

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

n.a.: no aplica.

(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° de 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.

IV. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas

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

V. Órganos de Administración (Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2013)

Asamblea de Representantes

Nombre	País/Entidad
Luis Alberto Arce	BOLIVIA – Ministro de Hacienda
Mauricio Cárdenas	COLOMBIA – Ministro de Hacienda y Crédito Público
Édgar Ayales	COSTA RICA – Ministro de Hacienda
Patricio René Rivera (Desde el 1° de enero de 2013, hasta el 30 de abril de 2013) Fausto Eduardo Herrera (Desde el 30 de abril de 2013, hasta la fecha)	ECUADOR – Ministro de Economía y Finanzas
Luis Miguel Castilla	PERÚ – Ministro de Economía y Finanzas
Fernando Lorenzo (Desde el 1° de enero de 2013, hasta el 26 de diciembre de 2013) Mario Esteban Bergara (Desde el 26 de diciembre de 2013, hasta la fecha)	URUGUAY – Ministro de Economía y Finanzas
Jorge Giordani	VENEZUELA – Ministro de Planificación y Finanzas

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 Directorio del Banco Central de Reserva del Perú
Mario Esteban Bergara (Desde el 1° de enero de 2013, hasta el 26 de diciembre de 2013) Alberto Graña (Desde el 26 de diciembre de 2013, hasta la fecha)	Presidente del Banco Central del Uruguay
Nelson José Merentes	Presidente del Banco Central de Venezuela

FLAR

Nombre	Cargo
Ana María Carrasquilla	Presidenta Ejecutiva FLAR
Lucía Elizalde	Secretaria General
Juan Carlos Alfaro	Director de Riesgos
Javier Bonza	Director de Investigación y Desarrollo
Carlos García (Desde el 1° de enero de 2013, hasta el 30 de septiembre de 2013) Henry Gutiérrez (A partir del 1° de diciembre de 2013, hasta la fecha)	Director Administrativo
Eduardo Morón	Director de Estudios Económicos
Iker Zubizarreta	Director Financiero
Carlos Alberto Álvarez (A partir del 1° de marzo de 2013)	Director Adjunto de Reservas
Carlos Andrés Giraldo	Director Adjunto de Estudios Económicos
Henry Gutiérrez (Desde el 1° de enero de 2013, hasta el 30 de noviembre de 2013) Lenin Ortiz (Desde el 1° de enero de 2014, hasta la fecha)	Director Adjunto de Operaciones

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 Paraguay	www.bcp.gov.py
Banco Central del Uruguay	www.bcu.gub.uy
Banco Central de Venezuela	www.bcv.org.ve

Anexos

1. Estados financieros auditados del FLAR