



# Memoria Anual 2015



## 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 América Latina.

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

El FLAR ha evolucionado desde una de estructura de *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, de instituciones oficiales y de entidades multilaterales de la región, tanto de países miembros como de países no miembros.

El FLAR es el emisor con más alto *rating* de América Latina. Es un ejemplo de institución creíble y de buen funcionamiento en la región, con un historial comprobado y exitoso de más de 37 años.

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

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



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, y la ley mediante la cual se aprobó la adhesión de este país al FLAR fue sancionada en 2014. Durante 2015, la República del Paraguay llevó a cabo los trámites correspondientes al depósito de la Ley de Adhesión al FLAR, así como el pago del capital mínimo requerido por la Institución para detentar un voto y una silla en el Directorio y en la Asamblea de Representantes del FLAR.

El Convenio Constitutivo consagra los siguientes 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 de Representantes, el Directorio y la Presidencia Ejecutiva.

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



**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. Está a cargo del Presidente Ejecutivo, el cual es 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 y de la conducción de las operaciones y de los estudios necesarios para el cumplimiento de los objetivos del FLAR.





## Contenido

---

Fondo Latinoamericano de Reservas.....	2
Carta de la Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva .....	6
i. Resultados financieros .....	10
ii. Operaciones financieras .....	11
1. Los mercados en 2015 .....	11
2. Estrategia de los portafolios.....	16
3. Inversiones.....	17
iii. Actividad institucional .....	20
1. Conversatorio: Retos de los banqueros centrales de la región .....	20
2. Fortalecimiento patrimonial .....	21
3. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros y alianzas estratégicas .....	28
4. Fortalecimiento institucional .....	32
5. Fortalecimiento de la imagen y de las relaciones públicas .....	36
6. Actividades de las Direcciones del FLAR.....	37
iv. Cifras económicas de los países miembros.....	51
v. Estados financieros auditados del FLAR .....	72
vi. Órganos de administración .....	73
1. Asamblea de Representantes .....	73
2. Directorio .....	74
3. FLAR.....	75
vii. Organigrama .....	76



## Carta de la Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva

---

Bogotá D.C., 5 de abril de 2016

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 de Representantes la Memoria Anual, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas del FLAR, debidamente auditados, correspondientes al ejercicio financiero que culminó el 31 de diciembre de 2015, así como el informe sobre el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas presentado por los Auditores Externos (Deloitte & Touche Colombia).

Como lo dispone el artículo 15 del Reglamento de la Asamblea de Representantes, la Memoria Anual contiene un análisis de las operaciones y los resultados financieros, así como un resumen de la actividad institucional realizada durante el año 2015.

Aprovecho esta oportunidad para destacar algunos sucesos del año que culmina que, por las razones que en cada caso se comentarán, revistieron gran relevancia para la Institución.

En primer término, quiero destacar el fortalecimiento patrimonial que ha experimentado la Institución durante 2015, como consecuencia de acontecimientos que reafirman que el FLAR es un organismo regional sólido, que continúa creciendo gracias al apoyo constante de sus países miembros.



En este sentido, por una parte, la República del Paraguay completó satisfactoriamente su proceso de incorporación al FLAR y realizó pagos adicionales de capital, superiores a los mínimos requeridos para tener derecho a voz y voto en los órganos de administración de la Institución, con la finalidad de quedar equiparada, desde el punto de vista de su capital pagado, a los demás países miembros de dimensión económica pequeña.

Por otra parte, la República de Costa Rica realizó un pago anticipado total de su capital suscrito en el FLAR, convirtiéndose así en el único país miembro que, actualmente, ha pagado la totalidad de su capital suscrito.

Adicionalmente, la República de Costa Rica solicitó al Directorio y a la Asamblea de Representantes del FLAR que se le autorice a duplicar su capital suscrito, de forma tal de aumentar el blindaje financiero que le ofrece la Institución.

Esa solicitud, que no tiene precedentes en nuestra historia, es una muestra más y muy clara de la confianza que los países miembros depositan en el FLAR y en la efectiva y eficiente asistencia financiera que éste les puede prestar.

Además de lo anterior, quiero destacar que, durante 2015, el FLAR tuvo un desempeño muy satisfactorio, habiendo obtenido utilidades por USD 33.5 millones, es decir, un 283% superior a las utilidades obtenidas al cierre de 2014.

Este desempeño fue, en buena medida, el resultado de la implementación oportuna y exitosa de una nueva Estructura Estratégica de Activos propuesta por la Administración y aprobada por el Directorio del FLAR, que refleja un perfil de riesgo conservador, como respuesta a un entorno de mercado altamente volátil.



En segundo término, quiero referirme a los esfuerzos de ampliación de la membresía que la Administración, con el constante apoyo de su Directorio, continuó realizando durante 2015, los cuales se constituyen en pasos importantes para lograr el objetivo estratégico de ampliar la base de países miembros del FLAR a otros países de la región latinoamericana y el Caribe.

En forma relevante y en complemento de otros acercamientos que el FLAR realizó durante 2015 con países tales como República Dominicana, Guatemala y Honduras, la Administración inició un acercamiento con el Consejo Monetario Centroamericano ("CMC"), el cual resultó en la participación en la 275ª Reunión Ordinaria del CMC, para presentar la Institución a los países miembros de esta organización que aún no forman parte del FLAR e informarles acerca de las ventajas que proporciona la membresía al mismo.

Lo anterior fue una gran oportunidad para los esfuerzos de ampliación de la membresía, ya que derivó en un manifiesto interés de los países representados en el CMC por conocer, más en detalle, a la Institución y los productos y servicios que ésta ofrece. Durante 2016, la Administración continuará trabajando en los contactos con este grupo de países.

Un tema adicional de especial relevancia para la estrategia de ampliación de la membresía, fundamentalmente para captar a nuevos países miembros de dimensión económica pequeña, es el acuerdo al cual en 2015 llegó el FLAR con el Fondo Monetario Internacional ("FMI"), luego de más de una década de diálogos, para contabilizar el capital pagado a la Institución por estos países como reservas internacionales, lo cual propende a reducir el costo de su membresía.

Sumado a lo anterior, en el marco de la Reunión Anual del FMI y del Banco Mundial, en Lima, el FLAR organizó un conversatorio sobre los retos para los



banqueros centrales de América Latina, el cual contó con la asistencia de Gobernadores, reputados académicos, autoridades y economistas del más alto nivel, siendo ésta una oportunidad excepcional para fortalecer los vínculos de la Institución en toda la región.

Finalmente, quiero destacar que ninguno de los logros de 2015 hubiera sido posible sin el trabajo y dedicación permanentes de nuestros funcionarios. Por esa razón, para la Administración del FLAR es una prioridad mantener y reforzar el sentido de pertenencia y orgullo que los funcionarios tienen por la Institución, por lo cual, cada dos años, se lleva a cabo una encuesta de ambiente laboral con la firma especializada *Great Place to Work*.

Los resultados de la encuesta realizada en 2015 arrojaron que el índice de ambiente laboral había aumentado en un 190% respecto de la encuesta realizada en el año 2013, alcanzando un nivel muy satisfactorio, que refleja el trabajo incesante de los líderes de la Institución por hacer del FLAR un mejor lugar para trabajar.

Por todo lo anterior, desde la Administración del FLAR cerramos el 2015 satisfechos, agradecidos y convencidos de que los importantes logros alcanzados son el resultado del compromiso inquebrantable por lograr los objetivos estratégicos trazados y por continuar llevando a nuestra organización por una senda de crecimiento y fortalecimiento constantes.

**Ana María Carrasquilla**

**Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva**



## i. Resultados financieros

(en millones de USD)

	<b>Diciembre 31</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>33,5</b>	<b>8,8</b>
Ingresos Financieros	49,4	24,2
Gastos Financieros	7,5	5,8
Gastos Operativos	8,4	9,6
<b>ACTIVOS</b>	<b>6.194,3</b>	<b>6.547,3</b>
Inversiones <sup>1</sup>	5.596,5	5.895,7
Créditos a Bancos Centrales	541,6	618,8
Otros Activos	56,2	32,8
<b>PASIVOS</b>	<b>3.173,6</b>	<b>3.924,6</b>
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	3.167,2	3.893,9
Otros Pasivos	6,4	30,7
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.020,7</b>	<b>2.626,3</b>
Capital Pagado	2.712,4	2.376,3
Reservas	271,2	237,6
Utilidades Retenidas	3,6	3,6
Utilidades del Ejercicio	33,5	8,8
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>		
Rentabilidad	1,2%	0,3%
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio - veces)	1,1	1,5
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	2,0	1,7
Margen Financiero Bruto	84,8%	76,0%
Margen Neto	67,8%	36,4%

<sup>1</sup> Incluye principal, intereses y operaciones de derivados



## ii. Operaciones financieras

---

### 1. Los mercados en 2015

Durante 2015, el mercado de bonos del gobierno de los Estados Unidos presentó una alta volatilidad, debido a las diferentes posturas de política monetaria de los bancos centrales de las economías desarrolladas, los conflictos geopolíticos y las preocupaciones sobre la salud de la economía china. Este último factor, a su vez, afectó negativamente los mercados de las economías emergentes y de materias primas.

En la primera parte de 2015, el rendimiento de la nota del bono del Tesoro de 10 años de los Estados Unidos alcanzó el nivel más bajo del año, como consecuencia de la caída del petróleo, la liberación del tipo de cambio del Franco suizo, la victoria del partido anti-austeridad (Syriza) en Grecia y la agresiva política monetaria expansiva por parte del Banco Central Europeo. Posteriormente, se vio un resurgimiento del optimismo sobre la economía estadounidense, que hizo que el rendimiento de las notas del Tesoro subiera y se ubicara muy cerca de los niveles donde comenzó el año, en un entorno de crecimiento global más débil de lo esperado.

El evento más importante llegó cerca del final de 2015, cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos subió, por primera vez en casi una década, el rango de la tasa de fondos federales en 0,25%.

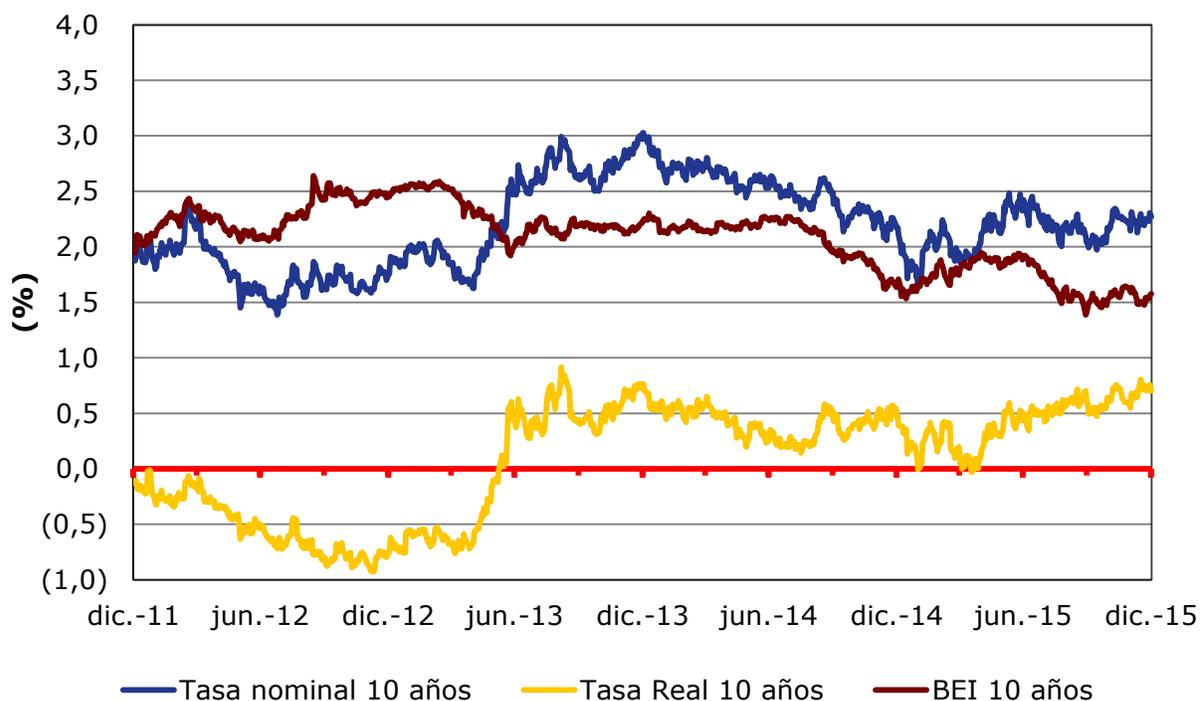
La gráfica 1 muestra la evolución de las tasas nominales, reales y del *Break Even Inflation* ("BEI")<sup>1</sup>, a un plazo de 10 años. En 2015, las tasas nominales iniciaron

---

<sup>1</sup> "Break Even Inflation" o expectativas de inflación implícita contenidas en los *Treasury Inflation Protected Securities* ("TIPS"). Expectativas de Inflación (BEI)= Tasa Nominal - Tasa Real.

el año en 2,17%, tuvieron un mínimo de 1,64% y, a 31 de diciembre de 2015, se encontraban en 2,27%. Las tasas reales iniciaron el año en 0,47%, tuvieron un mínimo de -0,03% y, a 31 de diciembre de 2015, cerraron en 0,70%. El BEI se contrajo ligeramente, al pasar de 1,68% a 1,58%, durante el mismo período.

**Gráfica 1: Evolución 2011-2015 de tasas nominales, reales y BEI**

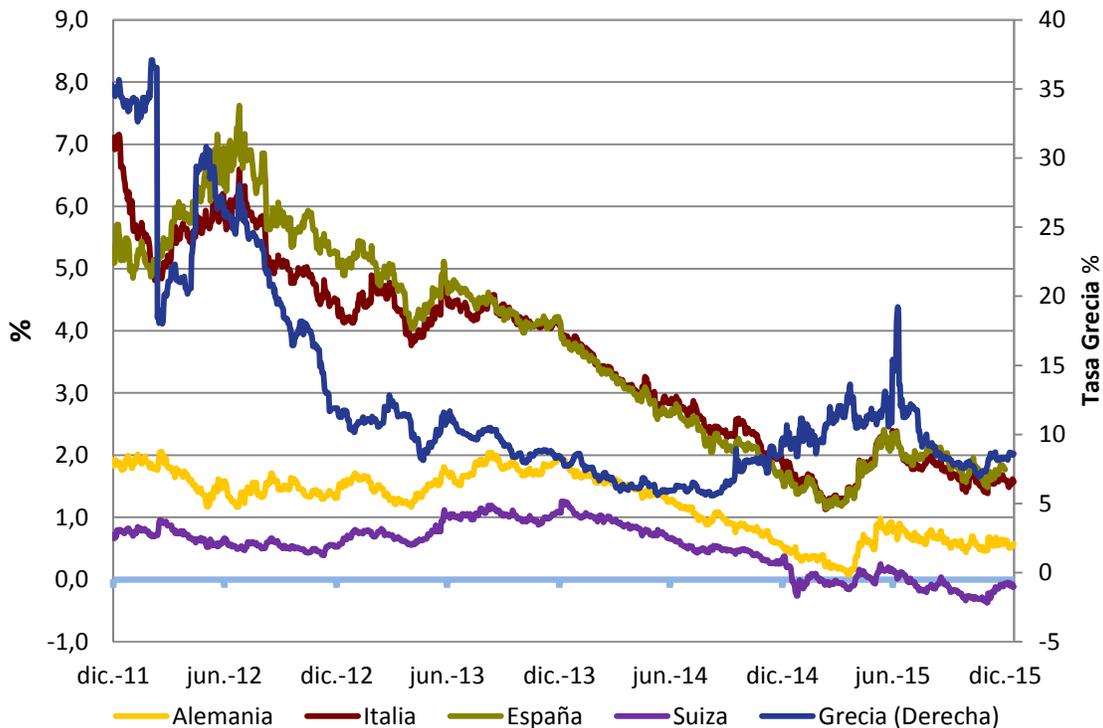


Fuente: Bloomberg

La gráfica 2 muestra la evolución de las tasas nominales a 10 años de la deuda de algunos soberanos europeos. El comportamiento de estos bonos fue similar al de los bonos de los Estados Unidos, por las razones explicadas anteriormente. Se destaca que hacia mediados del año, las tasas de deuda de Grecia aumentaron de manera importante debido a la incertidumbre sobre la permanencia de este país en la Eurozona.

Las preocupaciones en el frente geopolítico, puntualmente el efecto de los refugiados provenientes de Siria y los ataques terroristas en París, no impactaron de manera significativa los mercados de renta fija.

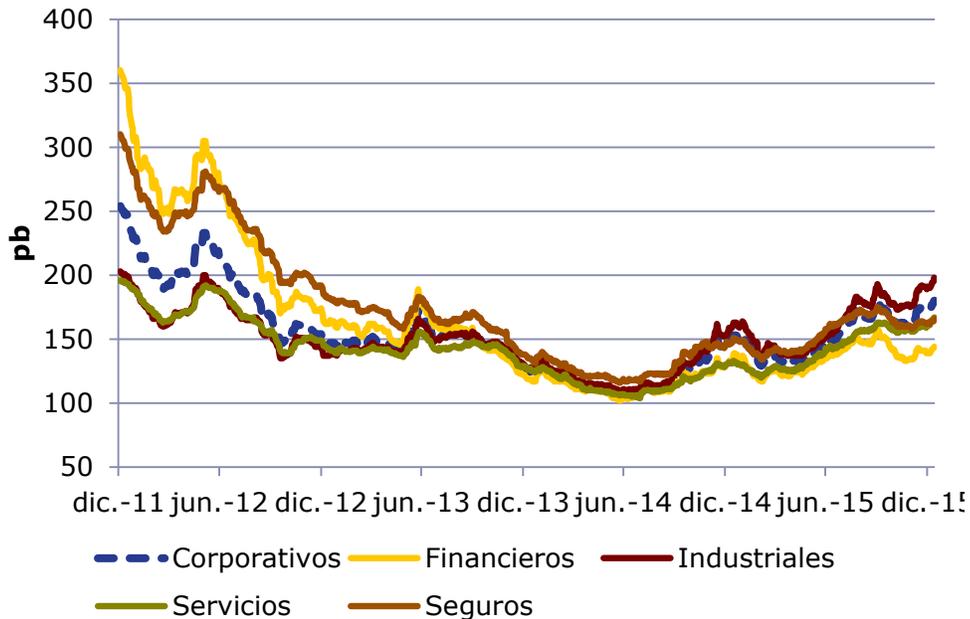
**Gráfica 2: Evolución de las tasas nominales a 10 años de deuda de soberanos europeos**



Fuente: Bloomberg

La gráfica 3 muestra el margen ajustado por opcionalidad de diferentes sectores del índice de Merrill Lynch de bonos corporativos con grado de inversión. El margen del índice completo se amplió 29 puntos básicos ("pb") en 2015. Los márgenes de deuda corporativa de alta calidad se han ampliado desde los mínimos vistos después de la crisis financiera.

**Gráfica 3: Margen ajustado por opcionalidad de bonos corporativos con grado de inversión**



**Fuente:** BofA/Merrill Lynch

Durante 2015, China fue una fuente de preocupación para los inversionistas en los mercados internacionales. Al menor crecimiento económico y a la fuerte subida y posterior caída de la bolsa, se sumó la respuesta, poco transparente con los mercados, de las autoridades de intervenir en éstos y devaluar la moneda (gráfica 4). Estas medidas fueron interpretadas como una señal de nerviosismo de las autoridades, aumentando la preocupación entre los inversionistas. Aunque los mercados globales lograron cierta estabilización en los últimos meses de 2015, las preocupaciones sobre China continúan.

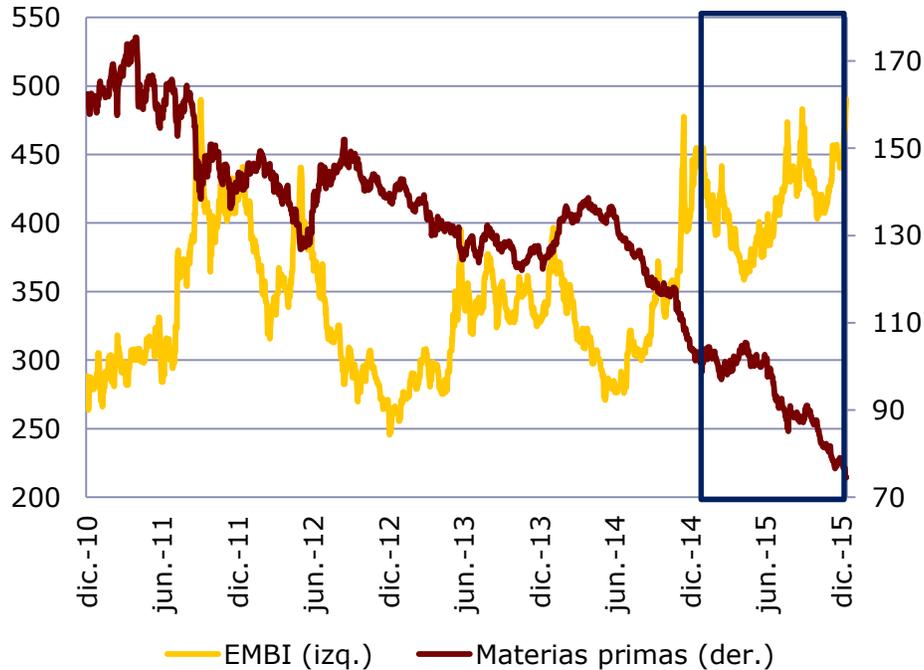
**Gráfica 4: Evolución del renminbi *onshore* y del *Shanghai Stock Exchange Index***



**Fuente:** Bloomberg

Las preocupaciones sobre la desaceleración en China han afectado a las materias primas y a los mercados emergentes. Es así como las materias primas continuaron su descenso a niveles mínimos de la última década, sumado a un exceso de la oferta mundial de petróleo. La prima de riesgo de los mercados emergentes, medida por el EMBI *spread*, aumentó en el 2015 (gráfica 5).

**Gráfica 5: Evolución del EMBI *spread* e índice materias primas**



Fuente: Bloomberg

## 2. Estrategia de los portafolios

En razón del contexto económico y financiero descrito en la sección anterior, la Administración del FLAR manejó sus portafolios de forma conservadora en cuanto a riesgo crediticio y a riesgo de mercado.

Las inversiones del balance, diferentes al Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado a la República del Ecuador en 2014, se concentraron en inversiones de mercado monetario y recursos a la vista, bonos del Tesoro de los Estados Unidos, emisores de corporativos con calidad crediticia A o superior, emisiones de supranacionales y agencias relacionadas con gobiernos y títulos hipotecarios con garantía de agencias estadounidenses.



El Portafolio de Intermediación mantuvo todo el año la brecha de duración de los activos y los pasivos cercana a cero. A 31 de diciembre de 2015, el vencimiento ponderado de los activos era de 39 días, mientras que el de los pasivos era de 50 días, es decir, que la brecha era de 11 días.

En cuanto al Portafolio Agregado de Inversión, debido a las perspectivas económicas y de rendimiento a futuro, el Directorio del FLAR, en el marco de su LXXIII Reunión Ordinaria, llevada a cabo el 23 de marzo de 2015, mediante Acuerdo 414 de la misma fecha, aprobó una nueva Estructura Estratégica de Activos. Asimismo, decidió que el objetivo de inversión de este Portafolio sería la preservación del capital en términos nominales en un horizonte trienal y que la composición del índice de referencia sería 40% USD LIBOR de 1 mes, 40% notas del Tesoro de los Estados Unidos de 0 a 1 año y un 15% de 1 a 5 años, y 5% en TIPS de 1 a 10 años.

En línea con lo anterior, la duración del índice de referencia pasó de 1,9 al cierre de 2014 a 0,9 al cierre de 2015. La implementación del nuevo índice de referencia previamente referido, se llevó a cabo de manera gradual durante 2015.

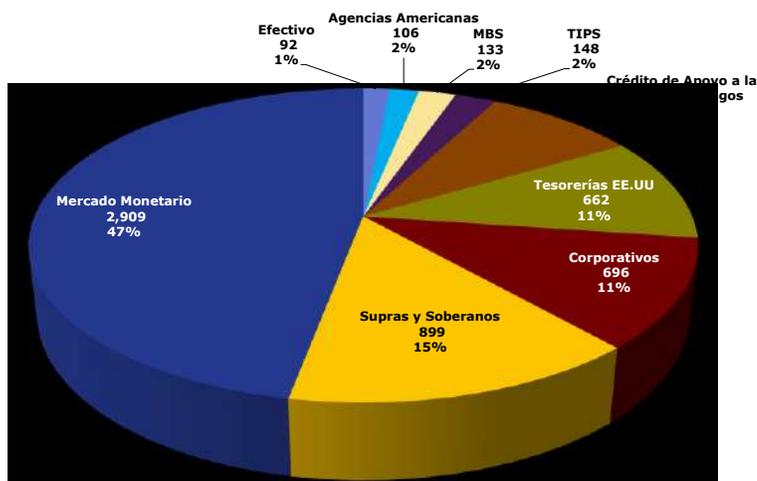
El resultado del año fue positivo, debido a la contribución del Portafolio Agregado de Inversión, del Portafolio de Intermediación y del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado a la República del Ecuador en 2014.

### 3. Inversiones

Como se mencionó en la sección anterior, durante 2015, los activos financieros del FLAR, con el fin de diversificar los portafolios, se concentraron en valores negociables de corto y mediano plazo, en Tesoros de los Estados Unidos,

agencias, soberanos, supranacionales, bonos corporativos, papeles comerciales y notas a descuento, como se observa en la gráfica 6.

**Gráfica 6: Composición sectorial de los activos financieros  
Diciembre de 2015**



**Fuente:** Dirección de Riesgos

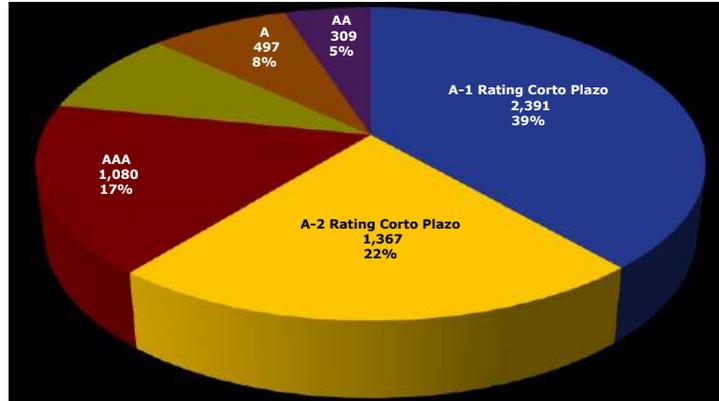
El rubro de inversiones, como en años anteriores, continuó concentrado en papeles de renta fija, que incluyen los portafolios administrados internamente por el FLAR, los portafolios en administración delegada, los depósitos a término y los depósitos correspondientes a la Cuenta *Call*.

La participación del sector de mercado monetario fue la más alta dentro de los portafolios, con un 47% del total. El sector de supranacionales y soberanos representó un 15% y el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos al Ecuador representó un 9% del total de activos financieros al cierre del año 2015.

La gráfica 7 presenta la distribución de los activos financieros del FLAR por calificación crediticia a 31 de diciembre de 2015.

**Gráfica 7: Composición de los activos financieros por calificación crediticia**  
**Diciembre de 2015**

Crédito de Apoyo a la  
Balanza de Pagos  
Ecuador



**Fuente:** Dirección de Riesgos

La calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, con un 56% 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 22% en inversiones con calificación A-2.

La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros, al cierre del año 2015, continúa disminuyendo como resultado del cambio en la Estructura Estratégica de Activos, que se refleja en niveles altos de adecuación de capital. El ratio de adecuación de capital del FLAR a diciembre de 2015 es de 104%, que excede el umbral del 23% que las agencias calificadoras como Standard and Poor's consideran como extremadamente fuerte para entidades multilaterales de crédito.



### iii. Actividad institucional

El presente capítulo presenta la actividad institucional llevada a cabo en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, contiene las actividades realizadas en relación con la ejecución de la agenda de trabajo estratégica del Directorio para el año 2015, las cuales, como podrá observarse más adelante, se enfocaron en los acercamientos con varios bancos centrales de América Latina para ampliar la membresía de la Institución.

#### 1. Conversatorio: Retos de los banqueros centrales de la región

Durante 2015 la Administración del FLAR realizó actividades de divulgación del libro *Construyendo un fondo latinoamericano de reservas. Los 35 años del FLAR*, con el propósito de invitar a reflexionar sobre los logros y retos en materia de integración económica regional, la evolución en la gestión de las crisis económicas regionales y globales, el papel del FLAR en la arquitectura financiera regional e internacional y los retos que plantea un escenario económico y financiero como el actual, no sólo para el FLAR sino para los bancos centrales de la región.

En el mismo sentido, la Administración del FLAR, en el marco de las Reunión Anual del FMI y del Banco Mundial, en la ciudad de Lima, Perú, del 7 de octubre de 2015, organizó un Conversatorio que tuvo por objeto analizar los retos de los banqueros centrales de la región, que contó con la participación de Alejandro Werner, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, representantes de bancos centrales de Suramérica, Centroamérica y Europa,



representantes de organismos multilaterales, centros de pensamiento, académicos y autoridades económicas.

## 2. Fortalecimiento patrimonial

Durante el año 2015, la Administración del FLAR continuó trabajando en aras de fortalecer patrimonialmente a la Institución, optimizar la inversión de sus activos, captar nuevos clientes y ampliar su membresía.

Los principales acontecimientos de fortalecimiento patrimonial que tuvieron lugar durante el año 2015 fueron los siguientes:

- 2.1. Depósito de la Ley de Adhesión al FLAR de la República del Paraguay
- 2.2. Pagos de capital por la República del Paraguay
- 2.3. Prepago total del capital suscrito por la República de Costa Rica
- 2.4. Solicitud de la República de Costa Rica de duplicar su capital suscrito en el FLAR
- 2.5. Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas
- 2.6. Ratificación de los *ratings* de crédito de la Institución
- 2.7. Acercamientos con varios bancos centrales para aumentar la membresía de la Institución
- 2.8. Clasificación del capital pagado al FLAR como reservas internacionales por el FMI



## 2.1. Depósito de la Ley de Adhesión al FLAR de la República del Paraguay

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

El Directorio del FLAR, mediante el Acuerdo 398 del 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, lo cual fue aprobado mediante el Acuerdo 174 del 24 de septiembre de 2013.

Con fecha 5 de diciembre de 2014, el Congreso de la República del Paraguay sancionó la Ley 5354 por medio de la cual se aprobó el Convenio Constitutivo del FLAR y se autorizó al Banco Central del Paraguay la suscripción y pago del capital requerido por el Acuerdo 174 de la Asamblea de Representantes, anteriormente referido.

En el año 2015, el proceso de adhesión de la República del Paraguay como país miembro del FLAR concluyó exitosamente con el depósito de la Ley de Adhesión de este país en marzo de 2015 y el consecuente pago del capital requerido por el Convenio Constitutivo y la Asamblea de Representantes del FLAR.

## 2.2. Pagos de capital por la República del Paraguay

Como consecuencia de lo descrito en el punto anterior, la República del Paraguay, en marzo de 2015, realizó el aporte de capital mínimo requerido por el Convenio Constitutivo del FLAR para tener derecho a una silla y a un voto en la Asamblea de Representantes y en el Directorio del FLAR.



Con posterioridad, la República del Paraguay realizó aportes adicionales de capital al FLAR, igualando así el capital pagado actual de los demás países miembros de la Institución de dimensión económica pequeña.

### 2.3. Prepago total del capital suscrito por la República de Costa Rica

Durante el año 2015, en una clara muestra de respaldo al FLAR y a su gestión, la República de Costa Rica prepagó a la Institución el total de su capital suscrito, constituyéndose así en el único país miembro del FLAR que actualmente ha pagado el total de su capital suscrito y en el país miembro de dimensión económica pequeña con mayor capital pagado a la Institución, con un total de USD 328.125.000.

### 2.4. Solicitud de la República de Costa Rica de duplicar su capital suscrito en el FLAR

Durante 2015, la República de Costa Rica, en una clara muestra adicional de apoyo institucional, solicitó a la Presidencia Ejecutiva que se autorice el aumento de su capital suscrito a un nivel similar al capital actualmente suscrito por los países calificados por el FLAR como de dimensión económica grande (USD 656.250.000).

En atención a la solicitud de la República de Costa Rica, la Administración del FLAR presentará, para consideración y aprobación del Directorio y de la Asamblea de Representantes, su propuesta de aceptar la solicitud de la República de Costa Rica previamente referida, por ser ésta acorde con los objetivos misionales de la Institución.



## 2.5. Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas

A pesar de las vicisitudes del mercado financiero internacional experimentadas durante el año 2015, comentadas en detalle en el Capítulo ii, Sección 1 de la presente Memoria Anual, las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2015 fueron de USD 33.545.695, es decir, superiores a las obtenidas al cierre del año 2014.

Asimismo, durante 2015 las utilidades del Portafolio de Intermediación del FLAR fueron de USD 7.349.995, lo cual se traduce en el mayor nivel de utilidad alcanzado históricamente por este Portafolio.

## 2.6. Ratificación de los *ratings* de crédito de la Institución

El FLAR ha sido calificado como la institución con mayor fortaleza crediticia de América Latina en moneda extranjera, obteniendo las calificaciones más altas del mercado por parte de dos de las agencias de calificación crediticia más reconocidas a nivel mundial: Standard & Poor's (S&P) y Moody's. Año tras año, el FLAR continúa confirmando su calidad financiera y de liquidez.

De esta manera, en agosto de 2008, el FLAR alcanzó la calificación crediticia de largo plazo AA, y de corto plazo A-1+, con perspectiva estable, por parte de la agencia S&P. Esta calificación ha sido confirmada año a año, incluso tras los cambios en la metodología de evaluación de organismos multilaterales y supranacionales implementados por esta agencia calificadora en el año 2012.

En 2015, S&P ratificó la calificación que el FLAR ostenta desde 2008 y exaltó la sólida posición de capital de la Institución, su liquidez disponible frente a sus obligaciones y el soporte de sus países miembros, reflejado en que han considerado al FLAR como prestamista preferente, honrando siempre sus



obligaciones frente a él. En el primer semestre de 2015, S&P ajustó la perspectiva de la calificación AA/A-1, de estable a negativa.

Por otra parte, en el segundo semestre de 2015, Moody's ratificó la calificación de crédito de largo plazo del FLAR en Aa2 y la calificación de corto plazo en P-1, los cuales continúan siendo las calificaciones de crédito más altas otorgadas a una institución financiera en América Latina. Ello obedece a que la Institución cuenta con una sólida posición de liquidez, un apalancamiento financiero mínimo y excelentes indicadores crediticios soportados con activos líquidos de alta calidad crediticia.

## 2.7. Acercamientos con varios bancos centrales para aumentar la membresía de la Institución

La Administración del FLAR, durante el 2015 y con el apoyo de los miembros de su Directorio, continuó sus esfuerzos para ampliar la membresía de la Institución.

En línea con lo anterior, en el primer semestre de 2015 la Administración sostuvo reuniones con los representantes de la República Dominicana ante el Fondo Monetario Internacional y de la República de Guatemala ante el Banco Interamericano de Desarrollo, con el fin de informarles acerca del proyecto de ampliación de membresía enfocado en esos países.

Asimismo, la Administración del FLAR, con el acompañamiento de su Directorio, invitó formalmente a la República Dominicana y a la República de Guatemala a iniciar su proceso de incorporación al FLAR y a realizar depósitos con la Institución. Esta gestión se adelantó con los gobernadores de los bancos centrales de cada uno de estos países, los señores Héctor Valdez Albizu y Julio



Roberto Suárez, respectivamente, y se reforzó mediante numerosos contactos, durante el 2015, con distintos funcionarios de los Bancos Centrales de cada uno de estos países

Como resultado de las exitosas gestiones adelantadas por la Administración, durante el mes de septiembre de 2015, los depósitos recibidos por el FLAR, provenientes de la región centroamericana y del Caribe presentaron un incremento considerable con relación al mismo período en 2014.

Sumado a lo anterior, luego de las gestiones adelantadas por la Administración del FLAR ante el Consejo Monetario Centroamericano ("CMC"), una delegación de la Institución participó en la 275ª Reunión Ordinaria de este organismo, celebrada el 27 de noviembre de 2015 en Costa Rica, con la finalidad de presentar el FLAR a los miembros del CMC e informarles acerca de las ventajas que ofrece la membresía.

La participación del FLAR en esta reunión fue una gran oportunidad en relación con sus esfuerzos de ampliación de la membresía, lo cual se vio reflejado en el interés que manifestaron varios de los países representados en el CMC por conocer, más a fondo, la Institución.

En atención a este interés, en el mes de diciembre de 2015, la Administración invitó formalmente a los Bancos Centrales de El Salvador, Honduras y Nicaragua a incorporarse al FLAR y a realizar depósitos con éste.



## 2.8 Clasificación del capital pagado al FLAR como reservas internacionales por el FMI

En línea con el proyecto de ampliación de la membresía del FLAR y con el objetivo de reducir el costo de acceso a la Institución para nuevos países miembros de dimensión económica pequeña, después de más de una década de diálogo entre el FLAR y el FMI, durante el primer semestre de 2015 estas dos instituciones llegaron a un acuerdo para contabilizar una porción del capital pagado en el FLAR como parte de las reservas internacionales de un país miembro.

De conformidad con el mecanismo acordado, un país miembro del FLAR puede utilizar, de manera incondicional e inmediata, una porción de su capital pagado en la Institución, hasta un límite establecido, por decisión unilateral de ese país.

Esa porción del capital pagado en dólares de los Estados Unidos estará inmediatamente disponible para el país miembro, a cambio del monto equivalente en moneda doméstica.

Adicionalmente, esa porción del capital pagado será líquida y será administrada en un portafolio separado e independiente de los demás portafolios que administra el FLAR, lo cual garantiza su disponibilidad inmediata.

El mecanismo previamente descrito preserva la integridad financiera del FLAR, dado que es un esquema transitorio, discrecional y solo estará disponible para nuevos países miembros del FLAR que tengan dimensión económica pequeña.



En contraste, el país miembro que se acoga a este beneficio no podrá apalancarse, utilizando las líneas de crédito del FLAR, con base en la porción convertible de su capital pagado.

En razón de lo anterior, el Departamento de Estadística del FMI consideró que estos recursos de los nuevos países miembros del FLAR, con las características previamente descritas, cumplen con el criterio de reserva internacional, según lo establecido en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

### 3. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros y alianzas estratégicas

Durante 2015, 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. Además, logró fortalecer las alianzas estratégicas con organismos multilaterales y asociaciones internacionales.

Las principales actividades de fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros y alianzas estratégicas que se desarrollaron durante el 2015, son las siguientes:

#### 3.1. Fortalecimiento de relaciones con países miembros

##### **a) Programa de seguimiento macroeconómico**

En el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico (PSM), durante 2015 la Administración del FLAR fortaleció sus relaciones con los bancos centrales de



los países miembros a través de visitas técnicas de seguimiento macroeconómico a Bolivia, Colombia, Costa Rica, Paraguay, Perú y Uruguay.

En este contexto, la Dirección de Estudios Económicos también realizó el seguimiento macroeconómico de la economía ecuatoriana en el marco del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado a la República del Ecuador en 2014, por valor de USD 617,58 millones.

### **b) Capacitaciones a bancos centrales e instituciones públicas de países miembros**

La Administración del FLAR, a través de la Dirección de Investigación y Desarrollo, organizó capacitaciones y actividades en bancos centrales e instituciones públicas de los países miembros, las cuales abarcaron los siguientes aspectos:

- Desarrollo de una pasantía al Banco del Tesoro de Venezuela, en la cual se cubrieron temas de gestión de inversiones y riesgos en portafolios de reservas.
- Acompañamiento técnico al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Colombia, durante la visita del Banco Mundial.
- Capacitación en materia de econometría financiera, en el marco del Curso de Extensión de Economía y Finanzas Avanzadas (CEFA) organizado por el Banco Central de Reserva del Perú.



### **c) Fondos de inversión FLAR-FI**

Durante 2015, el FLAR continuó trabajando en el proyecto estratégico que tiene por objeto la creación de un Fondo de Inversión (FLAR-FI), el cual fue aprobado en la LXXVII Reunión Ordinaria de Directorio y en la XXV Reunión Ordinaria de Asamblea de Representantes del FLAR celebradas el 23 y 24 de marzo de 2015, respectivamente. Este fondo ofrecerá alternativas de inversión en clases de activos o estrategias que resulten apropiadas para los diversos bancos centrales y otros organismos públicos latinoamericanos.

Durante 2015, la Administración trabajó en la estructura legal del FLAR-FI y se dieron avances en cuanto a la determinación de las características de inversión de la que será la primera serie del FLAR-FI. Asimismo, se analizaron las características del índice de referencia y se hicieron acercamientos con posibles proveedores para analizar la factibilidad de crear un índice a la medida. Adicionalmente, se llevó a cabo un proceso de solicitud de información con gestores externos de fondos para obtener un mayor número de datos que permitan precisar los detalles operativos y financieros del fondo.

Las anteriores gestiones fueron compartidas al interior del Comité Asesor para este proyecto, integrado por representantes del Banco Central de Bolivia, Banco de la República de Colombia, Banco Central de Reserva de El Salvador, Banco de México y del Banco Central del Uruguay.

### **d) Conformación del Comité Asesor de Tecnología**

Con el objetivo de avanzar en el fortalecimiento institucional del FLAR en materia tecnológica, la Administración de la Institución, siguiendo las recomendaciones efectuadas por el Directorio en su LXXIX Reunión Extraordinaria celebrada el 25 de julio de 2015, conformó un Comité Asesor de Tecnología integrado por los



Directores de Tecnología de los países miembros, con el objeto de discutir su proyecto de actualización de la plataforma tecnológica actual y de intercambiar conocimientos y experiencias en temas de Tecnología.

### 3.2. Fortalecimiento de las relaciones con países no miembros

Durante 2015, la Administración del FLAR mantuvo contacto regular con todos los países de la región latinoamericana y algunos países del Caribe, a los que en algunos casos ha visitado para ofrecer líneas de depósito en el FLAR y desarrollar el proyecto de ampliación de la membresía a países de dimensión económica pequeña, tal y como fue mencionado en la sección 2.6 de la presente Memoria Anual. Entre estos países se encuentran:

- Aruba
- Curazao
- El Salvador
- Guatemala
- Honduras
- México
- Nicaragua
- Panamá
- República Dominicana
- Surinam

### 3.3. Fortalecimiento de las relaciones con organismos multilaterales y asociaciones internacionales

Durante 2015, el FLAR mantuvo un contacto regular y fortaleció sus vínculos con organismos multilaterales y asociaciones internacionales, lo cual continúa



fortaleciéndose a través de los eventos que copatrocinan el FLAR y los siguientes organismos y asociaciones:

- CAF: copatrocinio de la Conferencia Internacional de Estudios Económicos y del Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina.
- CEMLA: copatrocinio del Curso de Riesgos y del Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- LACEA: copatrocinio de la Reunión Anual LACEA 2015.
- CLAAF: asistencia técnica para actividades.

## 4. Fortalecimiento institucional

Las principales actividades de fortalecimiento institucional que se desarrollaron durante el año 2015 son las siguientes:

### 4.1. Esquema anual de capacitaciones

Durante el año 2015, de acuerdo con la Política de Capacitación de la Institución, la Administración del FLAR aprobó la Matriz de Capacitación para el año 2015. Esta incluyó el proceso formativo al que los funcionarios de la Institución accedieron en este mismo periodo, para fortalecer su formación técnica.

Así las cosas, las capacitaciones a las cuales accedió el 71% de los funcionarios de la Institución, fueron costeadas con tres fuentes de recursos, según el siguiente detalle:



- Partida de desarrollo profesional del presupuesto operativo de la Institución;
- Subsidio de educación previsto en el Reglamento de Personal; y
- Programas de transferencia de conocimientos acordados con los Gestores Externos de Fondos del FLAR.

#### **4.2. Fortalecimiento contable**

Dado que el Directorio FLAR, en su LXX Reunión Ordinaria celebrada el 18 de marzo de 2013, aprobó el cambio de la metodología contable del FLAR para que sus estados financieros sean presentados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), durante los años 2013 y 2014 se inició el proceso de implementación de esta nueva metodología, el cual concluyó exitosamente en el cierre contable con corte a 31 de diciembre de 2015.

Con la exitosa implementación de esta metodología, el FLAR se mantiene a la vanguardia de las mejores prácticas del mercado, reforzando su alto nivel en la presentación y revelación de la información financiera de la Institución.

#### **4.3. Actualización de la plataforma tecnológica actual**

Durante 2015, la Dirección de Tecnología del Negocio, en conjunto con asesores externos expertos en temas de tecnología, realizó una actualización del diagnóstico de la plataforma tecnológica actual del FLAR y, con base en el mismo, elaboró tres escenarios de actualización de ésta, con costos y alcances diferentes, los cuales serán sometidos a aprobación del Directorio en su LXXXI Reunión Ordinaria, y de la Asamblea de Representantes, en su XXVI Reunión Ordinaria, las cuales se celebrarán el 4 y 5 de abril de 2016, respectivamente.



La anterior gestión fue compartida en el seno del Comité Asesor de Tecnología, mencionada en el punto 3.1. d), de la presente Memoria Anual.

#### **4.4. Fortalecimiento de la gestión humana**

##### **a) Medición del clima organizacional**

Durante 2015, el FLAR, con el acompañamiento de la firma Great Place To Work, adelantó una nueva encuesta de clima organizacional.

Luego de los resultados obtenidos en 2013 y tras la gestión de la Administración durante el año 2014 para trabajar en las oportunidades de mejora identificadas en esa oportunidad, en 2015 el nivel del índice de ambiente laboral arrojó un resultado de 74,4/100, considerándose como muy satisfactorio, y superando en un 190% el objetivo que la Institución se había fijado en 2013.

Estos resultados han sido el producto de un trabajo dedicado y sostenido de los líderes de la Institución encaminados a mejorar el ambiente laboral dentro de cada una de sus áreas.

##### **b) Estudios de competitividad y equidad salarial**

De acuerdo con lo resuelto por el Directorio de la Institución mediante Acuerdo 382 del 21 de julio de 2011, en el sentido de implementar un estudio de competitividad salarial que establezca la posición de los salarios del FLAR en relación con la observada en los organismos multilaterales de la región y en las instituciones financieras de primer nivel del mercado local, el FLAR dio inicio en 2015 al tercer estudio de equidad y competitividad salarial, con el



acompañamiento de una firma especializada y cuyos resultados serán expuestos en el primer trimestre de 2016.

### **c) Políticas institucionales**

En cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, específicamente el Pilar Estratégico No. 1, según el cual *“nuestra institucionalidad, legitimidad y transparencia son incuestionables”* y *“nuestra solidez y excelencia técnica nos ubican como un referente a nivel mundial”*, la Administración del FLAR aprobó en 2015 las siguientes nuevas políticas y sus modificaciones, según el siguiente detalle:

- Se aprobó la modificación de:
  1. la Política de capacitación;
  2. la Política de créditos internos; y
  3. la Política de vacaciones.
- Se aprobó la creación de:
  1. el Código de conducta de las áreas involucradas en la gestión de inversiones y riesgos;
  2. la Política de gastos de viaje y de representación;
  3. la Política de gestión de compras y proveedores;
  4. la Política de gestión de contratos con proveedores de bienes y servicios;
  5. la Política de gestión de desempeño;
  6. la Política de presupuesto de gastos corrientes no financieros y de inversión;
  7. la Política de recursos administrativos;
  8. la Política de recursos humanos;
  9. la Política para el control de horas extras y asignación por alimentación y transporte; y



## 10. la Política para pesificación de salarios y beneficios del FLAR.

Asimismo, durante el segundo semestre de 2015 se inició el proceso de actualización de la Política de seguridad de la información de la Institución.

## 5. Fortalecimiento de la imagen y de las relaciones públicas

Durante 2015 la Administración del FLAR trabajó para aumentar la visibilidad de la Institución a nivel regional e internacional, con el objetivo de exaltar públicamente su relevancia como un fondo de reservas en pleno funcionamiento y con un historial exitoso y comprobado de más de 37 años.

Las principales actividades de fortalecimiento de la imagen y de las relaciones públicas del FLAR que se desarrollaron durante el año 2015 son las siguientes:

### **a) Presencia en foros internacionales del más alto nivel**

A lo largo de 2015, el FLAR tuvo presencia en foros internacionales del más alto nivel, tales como: la XCIX Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales – CEMLA-; la 6ª Conferencia Anual organizada por el Banco Central de Reserva del Perú y *The Reinventing Bretton Woods Committee*; la XIX Conferencia Anual de CAF; el *AMUNDI World Investment Forum*; la Reunión Anual de *The Bretton Woods Committee*; la *2015 Milken Institute Global Conference*; las *World Bank Group and International Monetary Fund Annual and Spring Meetings*; y la *IFF G20 Conference*, entre otros.



## **b) Posicionamiento del FLAR en medios de comunicación regionales**

Durante 2015, el FLAR continuó los esfuerzos de promoción de sus objetivos, servicios y de los eventos que organiza, en diversos medios de comunicación locales y de la región latinoamericana, lo que ha redundado en un mayor conocimiento de la Institución en los países de la región.

En línea con este propósito, en este período el FLAR tuvo presencia regular en diarios locales y regionales a través de la publicación de columnas de opinión en materia económica, financiera y de riesgos legales.

## **6. Actividades de las Direcciones del FLAR**

En complemento de lo anterior, a continuación se relacionan algunas actividades destacadas que fueron ejecutadas por las diferentes Direcciones del FLAR durante el año 2015.

### **1. Actividades de la Secretaría General**

#### **a. Código de Mejores prácticas en gestión de inversiones de reservas internacionales y fondos públicos, y en gestión del riesgo legal y negociación de contratos financieros**

Durante 2015, la Secretaría General del FLAR continuó con el proceso de elaboración e inició la difusión del capítulo correspondiente a las mejores prácticas de gestión del riesgo legal y de negociación de contratos financieros, que hacen parte del Proyecto "Código de principios y mejores prácticas en



gestión de inversiones de reservas internacionales y fondos públicos, y en gestión del riesgo legal y negociación de contratos financieros” (en adelante, el “Código”), el cual surgió como resultado de las discusiones sostenidas durante la XXVII Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales de 2013 del FLAR.

En desarrollo de este proyecto, en el marco de la XII Reunión de Asesores Legales de banca central organizada por el Banco Central de Reserva del Perú y el CEMLA y en el marco del III Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, organizado por el FLAR con el copatrocinio del Banco de Desarrollo de América Latina – CAF, la Secretaría General del FLAR presentó los resultados de las encuestas efectuadas a un grupo liderado por el FLAR y compuesto por el Banco Central de Chile, el Banco de la República de Colombia, el Banco Central de Reserva del Perú, el Banco de México, el Fondo de Estabilización Económico y Social de Chile y el Heritage and Stabilization Fund de Trinidad y Tobago (en adelante, el “Grupo de Referencia”).

Todo lo anterior fue recogido por el FLAR en un primer borrador del capítulo del Código que abarca temáticas relacionadas con la gestión del riesgo legal, y que será compartido en 2016 con el Grupo de Referencia para intercambiar observaciones sobre el mismo.

#### **b. Participación en la XII Reunión de Asesores Legales de banca central organizado por el Banco Central de Reserva del Perú y el CEMLA**

La Secretaría General del FLAR participó en la XII Reunión de Asesores Legales de banca central organizado por el Banco Central de Reserva del Perú y el CEMLA, que se llevó a cabo los días 24 a 26 de junio de 2015.



En ocasión de esta reunión, Lucía Elizalde, Secretaría General, y María Fernanda Acosta, Gerente de Asuntos Legales, participaron activamente con la presentación “Mejores prácticas en la negociación de contratos financieros”, a través de la cual se expusieron los avances, a junio de 2015, sobre el Código referido en la Sección 1.a. del presente capítulo.

### **c. III Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina**

La Secretaría General del FLAR, en copatrocinio con CAF, organizó el III Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, “El cambio de paradigmas en gestión del riesgo legal en instituciones financieras con posterioridad a la crisis financiera de 2008”, que se llevó a cabo el 24 y 25 de septiembre de 2015.

El tema del Seminario se centró en cómo se vio afectado el rol de los abogados de las instituciones financieras como consecuencia de los eventos que desencadenaron la crisis financiera de 2008.

El Seminario contó con la participación de 52 asistentes, entre los que se incluyeron los directores jurídicos de 13 bancos centrales de América Latina, así como de cuatro organismos multilaterales y varios expertos sobre la materia.

### **d. Dirección de Operaciones**

Durante 2015, la Dirección de operaciones del FLAR continuó fortaleciéndose a través de la vinculación de colaboradores con un destacado perfil académico y



profesional, con el objetivo de mejorar la eficiencia de los servicios que la Institución ofrece a sus clientes.

Adicionalmente, durante 2015, de un total de 41 mil operaciones realizadas, se presentaron tan solo dos errores operativos, que equivalen al 0,005%, sin pérdidas económicas ni consecuencias adversas para la Institución. Los errores operativos en 2015 alcanzaron un nivel histórico mínimo, desde el año 2010.

## 2. Actividades de la Dirección de Riesgos

### **a. III Seminario de la Dirección de Riesgos del FLAR sobre Gestión de riesgos en ambientes de bajos retornos y alta incertidumbre**

El 14 y 15 de mayo de 2015 se celebró exitosamente el III Seminario de Gestión de Riesgos, organizado conjuntamente por el FLAR y el CEMLA. En esta ocasión el tema escogido fue la "Gestión de riesgos en ambientes de bajos retornos y alta incertidumbre: Implicaciones y retos para el gobierno corporativo y los modelos de medición".

El Seminario contó con la participación de 43 asistentes, provenientes de 11 bancos centrales, cuatro entidades multilaterales, cuatro ministerios de economía y entidades de supervisión financiera, y dos fondos soberanos de inversión.

En el Seminario se presentaron las implicaciones sobre la utilidad de algunos modelos de riesgo, la discusión sobre la medición de riesgos en términos absolutos o relativos, la importancia de los índices (*benchmarks*) en la formulación de las estructuras estratégicas de activos, los métodos de registro



contable, y el gobierno corporativo de los procesos de medición y control de riesgos.

### **b. Asistencia a seminarios, reuniones y capacitaciones internacionales**

Durante 2015, la Dirección de Riesgos asistió a capacitaciones internacionales, entre las que se encuentran:

- El *Risk Management Seminar*, organizado por BNP en Paris, Francia, del 23 al 27 de marzo de 2015
- El curso *Mastering Project Financial Models*, dictado en línea por Euromoney a lo largo del segundo semestre de 2015.
- El seminario *Credit Risk and Asset Securitisation*, organizado por The Financial Stability Institute (FSI) en Beatenberg, Suiza, del 14 al 18 de septiembre de 2015.
- El *Advanced Risk & Portfolio Management Bootcamp*, llevado a cabo en Nueva York del 13 al 18 de julio de 2015.
- El curso Modelación de riesgos financieros y operativos, tomado en la Universidad de los Andes, en Bogotá D.C., durante los meses de abril y mayo de 2015.
- El *Central Bank Asset Management Training Seminar*, organizado por FFTW en Nueva York, del 26 al 30 de octubre de 2015.
- La *Conference on network models, stress testing and other tools for financial stability monitoring and macroprudential policy design and implementation*, organizada por el Banco de México y el CEMLA en Ciudad de México, los días 11 y 12 de noviembre de 2015.



### 3. Actividades de la Dirección Financiera

#### **a. XXIX Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales**

El 5 y 6 de noviembre de 2015, la Dirección Financiera del FLAR organizó la XXIX Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales “Fragilidad Crónica: ¿Un nuevo normal?”, donde se analizaron temas de coyuntura económica y política, gobernabilidad y perspectivas de inversión.

En la Conferencia participaron delegados y representantes de 32 instituciones oficiales (entre ellas 16 bancos centrales e instituciones oficiales y 12 entidades multilaterales), quienes coincidieron en afirmar que el entorno económico internacional continuará mostrando un bajo crecimiento, acompañado de una volatilidad elevada y bajos rendimientos de los activos en los que éstas instituciones usualmente invierten.

#### **b. 8<sup>th</sup> Portfolio Management Conference for Official Institutions**

El 4 de noviembre de 2015, la Dirección Financiera del FLAR organizó la *8th Portfolio Management Conference for Official Institutions*, a la que asistieron delegados del Banco Nórdico de Inversión, el Banco Europeo de Desarrollo, la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial, CAF y el Banco Interamericano de Desarrollo, así como otras entidades de gran relevancia en la arquitectura financiera internacional.

En esta reunión se trató en detalle el impacto de las nuevas regulaciones en el mercado luego de la crisis financiera de 2008 y cómo afecta los balances de las entidades supranacionales. En particular, se analizaron las implicaciones de los cambios dentro de la estructura de capital de la deuda de los bancos globales,



el marco de capital económico para la gestión de activos líquidos y las tendencias recientes en materia de estrategias y procesos de inversión.

### **c. Implementación de la nueva Estructura Estratégica de Activos**

Durante 2015, la Dirección Financiera del FLAR trabajó en la implementación gradual de la nueva Estructura Estratégica de Activos aprobada por el Directorio de la Institución en el marco de su LXXVIII Reunión Ordinaria, celebrada el 23 de marzo de 2015, y que responde a un contexto de aversión al riesgo más marcada.

### **d. Cambios en la gestión de los subportafolios de inversión internos**

Durante 2015, la Dirección Financiera, en línea con la nueva Estructura Estratégica de Activos de la Institución, consolidó los subportafolios de TIPS interno y de inversión interno en un solo subportafolio del Portafolio Agregado de Inversión, permitiendo así un manejo más eficiente del presupuesto de riesgo del subportafolio administrado internamente.

En cuanto al proceso de inversión, se desarrollaron plantillas de evaluación para cada factor de inversión con el fin de dar mayor estructura y consistencia en el tiempo al proceso de toma de decisiones.

Adicionalmente, se implementó un proceso para atribuir el desempeño de cada estrategia individual de inversión por factor y por especialista, lo cual ayudó a mejorar la medición de la gestión del subportafolio de inversiones.



Finalmente, se revisaron los modelos utilizados para el seguimiento y simulación de subportafolios internos y externos con el fin de automatizar procesos y hacerlos más robustos.

**e. Participación en el *7<sup>th</sup> Portfolio Management Conference for Official Institutions***

El 23 y 24 de febrero de 2015, Iker Zubizarreta, Director Financiero del FLAR, participó como conferencista en el *7<sup>th</sup> Portfolio Management Conference for Official Institutions*, organizado por el *European Investment Bank*, donde presentó el FLAR-FI con el fin de obtener retroalimentación sobre el proyecto por parte de los asistentes a la Conferencia.

**f. Participación en el *National Asset-Liability Management Americas Symposium***

El 26 y 27 de mayo de 2015, Carlos Álvarez, Director Adjunto de Reservas del FLAR, participó como conferencista en el *National Asset-Liability Management Americas Symposium*, organizado por *Central Banking Publications*, donde hizo una presentación sobre los "Aspectos prácticos de la implementación de una estructura estratégica de activos".

**4. Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo**

**a. Participación en el III Seminario de la Dirección de Riesgos "Gestión de riesgos en ambientes de bajos retornos y alta incertidumbre"**

El 14 y 15 de mayo de 2015, Fernando Torres, Gerente de Investigación y Desarrollo del FLAR, participó en el Seminario de la Dirección de Riesgos del



FLAR sobre "Gestión de riesgos en ambientes de bajos retornos y alta incertidumbre", con la presentación sobre "*Current Market Conditions and Strategic Asset Allocation*".

**b. Participación en XXIX Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales "Fragilidad Crónica: ¿Un nuevo normal?"**

El 5 de noviembre de 2015, Carlos Giraldo, Director de Investigación y Desarrollo del FLAR, participó como panelista en la mesa "Perspectivas para América Latina y mercados emergentes", que tuvo lugar en la XXIX Conferencia Anual de Bancos Centrales e Instituciones oficiales "Fragilidad Crónica: ¿un nuevo normal?", organizada por la Dirección Financiera del FLAR.

**c. Participación en la *Second Main Meeting in North America, "The Role of the US in the World Economy"***

El 13 de noviembre de 2015, el señor Carlos Giraldo, Director de Investigación y Desarrollo del FLAR, participó como panelista en la mesa "*Economic and Financial Perspectives in Emerging Markets*", que tuvo lugar en la *Second Main Meeting in North America "The Role of the US in the World Economy"*, organizada por el *Official Monetary and Financial Institutions Forum (OMFIF)* y copatrocinado por la Reserva Federal de Atlanta.

**d. Pasantía al Banco del Tesoro de Venezuela**

Los días 20 a 22 de octubre de 2015, la Dirección de Investigación y Desarrollo participó activamente en la pasantía ofrecida por el FLAR al Banco del Tesoro de Venezuela, donde se cubrieron temas de gestión de inversiones y riesgos en portafolios de reservas.



### **e. Capacitaciones en el Curso de Extensión de Economía y Finanzas Avanzadas (CEFA)**

El 5 y 6 de febrero 2015, la Dirección de Investigación y Desarrollo del FLAR ofreció una capacitación sobre econometría financiera, en el marco del Curso de Extensión de Economía y Finanzas Avanzadas (CEFA) ofrecido por el Banco Central de Reserva del Perú.

### **f. Acompañamiento al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia**

El 9 de junio de 2015, la Dirección de Investigación y Desarrollo del FLAR acompañó al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia en el marco de la visita del Banco Mundial a esa institución, con el objetivo de ilustrar el proceso de análisis del entorno macroeconómico global y regional, así como la toma de decisiones de inversión del FLAR.

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

### **a. X Conferencia Internacional de Estudios Económicos**

El 23 y 24 julio de 2015 se celebró la X Conferencia de Estudios Económicos, con el patrocinio de CAF, cuyo tema fue "Normalización de la política monetaria global y América Latina".

La Conferencia tuvo como expositores, en su orden, a Barry Eichengreen (University of California, Berkeley), Vincent Reinhart (The American Enterprise Institute), Massimo Rostagno (Banco Central Europeo), Chalongphob Sussangkarn (Instituto de Investigación del Desarrollo de Tailandia), Stephen



Cecchetti (Brandeis International Business School), Carmen Reinhart (Harvard University), Enrique Alberola (Banco de Pagos Internacionales), Robert Rennhack (Fondo Monetario Internacional), Augusto de la Torre (Banco Mundial), Liliana Rojas-Suárez (Centro para el Desarrollo Global), Guillermo Calvo (Columbia University), Rodrigo Vergara (Banco Central de Chile), José Darío Uribe (Banco de la República de Colombia) y Julio Velarde (Banco Central de Reserva del Perú).

En la Conferencia también participaron ejecutivos, funcionarios y académicos de diferentes bancos centrales y autoridades monetarias diferentes a los de los países miembros del FLAR. Entre las instituciones participantes se destacan: el Banco Central de Chile, el Banco Central Europeo y Banco de España; el Ministerio de Economía y Finanzas del Uruguay; organismos internacionales como el Banco de Pagos Internacionales (BPI), el Banco Mundial (BM), el BID, CAF, el CEMLA, la Corporación Financiera Internacional (IFC), el FMI y la ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO); universidades como la Universidad de los Andes, Brandeis International Business School, University of California (Berkeley), Columbia University y Harvard University; centros de pensamiento como el Instituto de Investigación del Desarrollo de Tailandia, el American Enterprise Institute y el Centro para el Desarrollo Global; y reconocidos expertos internacionales en el área de macroeconomía y finanzas.

#### **b. Participación en la XX Reunión Anual de la *Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA)***

El 15 de octubre de 2015, la Dirección de Estudios Económicos del FLAR organizó una sesión a cargo del FLAR en la XX Reunión Anual de la *Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA)* en Santa Cruz, Bolivia. El tema de la sesión fue "*After the Boom: Challenges for Central Banks from a New External Environment*", a la cual asistieron como expositores Liliana Rojas-Suárez (Centro



para el Desarrollo Global), Paul Castillo (Banco Central de Reserva del Perú) y Juan José Echavarría (Universidad del Rosario de Colombia).

### **c. Asistencia a seminarios, reuniones y capacitaciones internacionales**

Durante 2015, la Dirección de Estudios Económicos del FLAR asistió a foros internacionales del más alto nivel, entre los que se encuentran:

- El XVII Annual Inflation Targeting Seminar, organizado por el Banco Central de Brasil en Brasilia, Brasil, el 20 de mayo 2015.
- La Conferencia *National Asset-Liability Management Americas*, organizada por Central Banking Publications en Bogotá D.C., Colombia, el 20 de mayo de 2015.
- Las reuniones anuales del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (FMI) en Lima, Perú, del 9 al 11 de octubre de 2015.
- La Conferencia sobre *Global Financial Safety Net and Regional Financial Arrangements*, organizada por el Korea Development Institute (KDI) en Seúl, Corea del Sur, el 22 de junio de 2015.

Adicionalmente, durante 2015 los funcionarios de la Dirección de Estudios Económicos del FLAR participaron en los siguientes cursos y seminarios de capacitación:

- *Estabilidad financiera, riesgo sistémico y política macroprudencial*, curso organizado por el CEMLA en Ciudad de México, del 27 al 29 de octubre de 2015.
- *Macroprudential Policies*, organizado por el FMI, el CEMLA y Banco de la República de Colombia en Bogotá D.C., del 18 al 22 de agosto de 2015.



- *Monetary policy after the crisis*, seminario organizado por el Banco de Inglaterra y el CEMLA en Ciudad de México, del 17 al 19 de noviembre de 2015.
- *Economía Abierta*, organizado por el Banco de la República de Colombia y dictado por Carlos Vegh en Bogotá D.C., del 23 al 26 de noviembre de 2015.
- *Balance sheets-based and market-price based models of contagion*, organizado por el Banco de la República de Colombia en Bogotá D.C., la semana del 9 al 12 de noviembre de 2015.

Adicionalmente, el equipo de la Dirección de Estudios Económicos hizo estudios de especialización, maestría y doctorado en las áreas de economía y matemáticas. Estas capacitaciones se realizaron con el fin de reforzar las diferentes funciones de la Dirección.

#### **d. Publicaciones**

Durante 2015, la Dirección de Estudios Económicos del FLAR publicó los *Papers and Proceedings* de la IX Conferencia de Estudios Económicos de 2014, cuyo tema fue "Estabilidad financiera y metas de inflación en América Latina".

### **6. Actividades de la Dirección Administrativa**

#### **a. III Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera**

El 20 y 22 de octubre de 2015 se llevó a cabo el III Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera 2015, con el apoyo del Banco de España, el CEMLA y la Asociación de Superintendencias de América ASBA.



El evento contó con la presencia de bancos centrales y superintendencias bancarias o instituciones equivalentes de la región latinoamericana. Lo anterior permitió afianzar y fortalecer los acuerdos de cooperación interinstitucional, manteniendo una continua evaluación de las necesidades regionales sobre temas contables, dejando en firme en la agenda común del CEMLA, el Banco de España, ASBA y el FLAR para la organización de este tipo de eventos en los próximos años.



## iv. Cifras económicas de los países miembros

Fecha de actualización: 13 de junio de 2016

<b>BOLIVIA</b>						
Extensión territorial (Km2)						1.098.581
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						238,3
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						8,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD) a 31 de diciembre de 2015						620
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes)	10,2	10,3	10,5	10,6	10,8	
Crecimiento poblacional	1,6%	1,6%	1,4%	1,5%	1,5%	
Población de La Paz (millones de habitantes)	2,0	2,0	2,1	2,1	3,0	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto interno bruto (millones de USD) <sup>(1)</sup>	23.884	26.890	30.439	32.759	32.761	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(2)</sup>	56.424	60.406	65.563	70.279	74.391	
PIB per cápita (USD)	2.342	2.611	2.899	3.090	3.033	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	5.267	5.555	5.917	6.224	6.465	
Variación real anual del PIB	5,2%	5,1%	6,8%	5,5%	4,8%	
Variación real anual del consumo privado	5,2%	4,6%	5,9%	5,4%	5,1%	
Variación real anual del consumo público	7,2%	4,9%	9,3%	6,7%	9,2%	
Variación real anual de la FBKF	23,7%	2,5%	11,7%	9,9%	4,6%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	3,1%	4,2%	4,7%	3,8%	5,1%	
Petróleo crudo y gas natural	7,1%	14,7%	14,0%	5,7%	-1,4%	
Minerales metálicos y no metálicos	3,4%	-5,0%	2,9%	6,0%	-1,4%	
Industria manufacturera	3,7%	4,8%	6,1%	4,0%	4,6%	
Construcción y obras públicas	8,0%	8,0%	10,6%	7,8%	5,4%	
Comercio	3,6%	3,8%	3,9%	3,9%	4,4%	
Transporte y comunicaciones	6,1%	2,7%	6,7%	5,0%	5,3%	
Servicios de las administraciones públicas	6,1%	5,9%	9,5%	6,9%	9,4%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total)</b>						
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	9,8%	9,8%	10,0%	9,7%	10,2%	
Petróleo crudo y gas natural	5,9%	7,3%	7,9%	7,2%	4,8%	
Minerales metálicos y no metálicos	9,6%	7,3%	6,2%	6,0%	5,2%	
Industria manufacturera	10,3%	10,2%	9,9%	9,7%	10,2%	
Construcción y obras públicas	2,6%	2,6%	2,6%	2,8%	3,0%	
Comercio	7,1%	6,7%	6,4%	6,2%	6,4%	
Transporte y comunicaciones	8,4%	8,0%	7,9%	8,1%	8,8%	
Servicios de las administraciones públicas	11,6%	11,4%	11,7%	12,6%	15,1%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD)	8.358	11.254	11.698	12.301	8.299	
<i>Variación anual</i>	30,6%	34,6%	3,9%	5,2%	-32,5%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	7.927	8.578	9.684	10.518	9.602	
<i>Variación anual</i>	41,8%	8,2%	12,9%	8,6%	-8,7%	
Exportaciones más importaciones de bienes (% PIB)	68,2%	73,8%	70,2%	69,7%	54,9%	
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) <sup>(4)</sup>	84,9	82,2	74,3	67,2	61,3	
<i>Variación anual</i>	-7,0%	-3,2%	-9,6%	-9,6%	-8,7%	
<b>Balanza de pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	431	2.676	2.014	1.783	-1.385	
% PIB	1,8%	10,0%	6,6%	5,4%	-4,2%	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	77	1.970	749	61	-2.180	
% PIB	0,3%	7,3%	2,5%	0,2%	-6,7%	
Saldo de la cuenta de capitales (millones de USD)	977	542	-177	909	537	
% PIB	4,1%	2,0%	-0,6%	2,8%	1,6%	
Inversión extranjera directa neta <sup>(14)</sup> (% PIB)	3,6%	3,9%	5,7%	2,0%	1,5%	
Inversión neta de cartera <sup>(14)</sup> (% PIB)	0,8%	-1,3%	-1,4%	-1,7%	-2,8%	
Otros capitales <sup>(14)</sup> (% PIB)	-0,3%	-0,6%	-4,9%	2,5%	2,9%	
<b>Reservas internacionales netas (millones de USD)<sup>(4)</sup></b>						
en meses de importaciones de bienes	12.019	13.927	14.430	15.123	13.056	
en relación con la base monetaria	18,2	19,5	17,9	17,3	16,3	
en relación con el dinero (M1)	2,3	2,2	2,0	1,8	1,5	
	2,0	2,0	1,9	1,7	1,3	

en relación con los depósitos del sistema financiero	1,2	1,1	1,0	0,9	0,6
en relación con M2	1,5	1,5	1,3	1,1	0,9
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado global del SPNF	0,8%	1,8%	0,6%	-3,4%	-6,9%
Resultado global del gobierno general	-1,1%	-2,8%	-2,3%	-2,5%	-4,5%
Ingresos del sector público no financiero	45,5%	47,0%	49,0%	51,4%	47,8%
Ingresos tributarios <sup>(5)</sup>	17,7%	18,3%	18,9%	19,9%	20,7%
Otros ingresos corrientes <sup>(6)</sup>	27,0%	28,1%	29,8%	31,3%	26,8%
Ingresos de capital	0,8%	0,7%	0,3%	0,3%	0,4%
Egresos del sector público no financiero	44,7%	45,3%	48,3%	54,8%	54,7%
Gastos corrientes	31,4%	31,8%	32,1%	37,1%	35,4%
Gastos de capital	13,3%	13,5%	16,3%	19,4%	17,6%
Deuda pública total	33,6%	31,3%	30,4%	30,1%	31,7%
Deuda externa	14,6%	15,6%	17,3%	17,5%	19,4%
Deuda interna	19,0%	15,7%	13,2%	12,6%	12,4%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(4)</sup>	B1	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
S&P <sup>(4)</sup>	B+	BB-	BB-	BB	BB
Fitch <sup>(4)</sup>	B+	BB-	BB-	BB-	BB
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual <sup>(4)</sup>	6,9%	4,5%	6,5%	5,2%	3,0%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) <sup>(4)</sup>	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96
Variación anual	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Base monetaria (millones de USD)	4.627	6.001	6.993	7.415	8.801
Variación anual (moneda local)	29,69%	16,53%	6,03%	18,70%	16,83%
M1 (millones de USD) <sup>(4)</sup>	5.329	6.365	7.260	8.326	8.881
Variación anual (moneda local)	17,7%	19,4%	14,1%	14,7%	6,7%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) <sup>(4)</sup>	5.560	7.721	9.886	12.392	15.669
Variación anual (moneda local)	52,6%	38,9%	28,0%	25,4%	26,4%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) <sup>(4)</sup>	2.917	2.551	2.353	2.292	2.352
Variación anual (moneda local)	-4,8%	-12,5%	-7,8%	-2,6%	2,7%
M2 (millones de USD) <sup>(4)</sup>	7.953	9.562	11.260	13.187	15.341
Variación anual (moneda local)	20,7%	20,2%	17,7%	17,1%	16,3%
<b>Tasas de interés</b>					
Activa en moneda nacional <sup>(7)</sup>	6,6%	6,7%	7,0%	6,4%	6,1%
Activa en moneda extranjera <sup>(7)</sup>	5,9%	7,9%	6,7%	8,3%	7,2%
Pasiva en moneda nacional <sup>(8)</sup>	0,3%	1,8%	2,7%	1,5%	1,1%
Pasiva en moneda extranjera <sup>(8)</sup>	0,2%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%
Interbancaria en moneda nacional <sup>(9)</sup>	1,0%	1,9%	4,6%	1,5%	0,7%
Interbancaria en moneda extranjera <sup>(9)</sup>	1,5%	1,3%	1,8%	1,8%	0,7%
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos (millones de USD) <sup>(4)</sup>	10.360	12.666	14.810	17.280	20.774
Variación anual (moneda local)	18,5%	22,3%	16,9%	16,7%	20,2%
Depósitos (% PIB)	43,4%	47,1%	48,7%	52,7%	63,4%
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales <sup>(4)</sup>	35,3%	28,9%	22,3%	18,9%	16,6%
Crédito al sector privado (millones de USD) <sup>(4)</sup>	6.874	8.082	9.821	11.965	14.281
Variación anual (moneda local)	22,5%	17,6%	21,5%	21,8%	19,4%
Créditos (% PIB)	28,8%	30,1%	32,3%	36,5%	43,6%
<b>Indicadores del sector financiero</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(10)</sup>	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Indicador de liquidez <sup>(12)</sup>	70,2%	80,2%	79,9%	81,2%	80,0%
Indicador de solvencia <sup>(13)</sup>	12,3%	12,6%	13,5%	13,2%	13,0%
Indicador de rentabilidad <sup>(11)</sup>	1,5%	1,5%	1,2%	1,3%	1,1%

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

n.d. No disponible

(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 al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (12) Corresponde al indicador "disponib.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (13) Corresponde al indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (14) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



<b>COLOMBIA</b>	
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 2015 (millones USD)	476,7
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015	17,6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)	1.192

**Indicadores demográficos**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Población (millones de habitantes) <sup>(1)</sup>	46,0	46,6	47,1	47,7	48,2
Crecimiento poblacional	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%
Población de Bogotá (millones de habitantes)	7,6	7,7	7,8	7,9	8,0

**Indicadores económicos**

<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
--------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Producto interno bruto nominal (millones de USD) <sup>(2)</sup>	335.410	369.385	380.169	378.624	254.281
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(3,a)</sup>	534.994	566.883	604.204	641.064	667.443
PIB per cápita (USD)	7.284	7.930	8.068	7.944	5.275
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(3,a)</sup>	11.619	12.170	12.822	13.450	13.847

Variación real anual del PIB	6,6%	4,0%	4,9%	4,4%	3,1%
Variación real anual del consumo privado	6,0%	4,4%	3,4%	4,2%	3,9%
Variación real anual del consumo público	3,6%	6,3%	9,2%	4,7%	2,8%
Variación real anual de la FBKF	18,5%	4,7%	6,1%	11,5%	2,6%

Tasa de desempleo nacional (promedio anual)	10,8%	10,4%	9,6%	9,1%	8,9%
---	-------	-------	------	------	------

**PIB por sectores (variación real anual)**

Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2,1%	2,5%	6,5%	3,1%	3,3%
Explotación de minas y canteras	14,5%	5,3%	5,0%	-1,1%	0,6%
Industria manufacturera	4,7%	0,1%	0,9%	0,7%	1,2%
Electricidad, gas y agua	3,0%	2,3%	3,0%	3,4%	2,9%
Construcción	8,2%	5,9%	11,5%	10,5%	3,9%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	6,7%	3,9%	4,5%	5,1%	4,1%
Transporte, almacenamiento y comunicación	6,6%	3,9%	3,3%	4,7%	1,4%
Establecimientos financieros y servicios a empresas	6,7%	5,1%	4,6%	5,7%	4,3%
Servicios sociales, comunales y personales	3,1%	4,6%	5,9%	5,2%	2,9%

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

Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	6,3%	6,2%	6,3%	6,2%	6,2%
Explotación de minas y canteras	7,5%	7,6%	7,6%	7,2%	7,1%
Industria manufacturera	12,5%	12,0%	11,6%	11,2%	11,0%
Electricidad, gas y agua	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%
Construcción	6,3%	6,4%	6,8%	7,2%	7,3%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,2%
Transporte, almacenamiento y comunicación	7,4%	7,4%	7,3%	7,3%	7,2%
Establecimientos financieros y servicios a empresas	19,5%	19,7%	19,6%	19,9%	20,1%
Servicios sociales, comunales y personales	15,0%	15,1%	15,3%	15,4%	15,4%

<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
-----------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Exportaciones de bienes (millones de USD)	58.262	61.604	60.281	56.923	38.125
---	--------	--------	--------	--------	--------

<i>Variación anual</i>	42,9%	5,7%	-2,1%	-5,6%	-33,0%
------------------------	-------	------	-------	-------	--------

Importaciones de bienes (millones de USD)	52.126	56.648	57.101	61.553	52.151
---	--------	--------	--------	--------	--------

<i>Variación anual</i>	35,7%	8,7%	0,8%	7,8%	-15,3%
------------------------	-------	------	------	------	--------

Exportaciones más importaciones bienes servicios (%PIB)	37,8%	37,1%	36,0%	36,7%	42,8%
---	-------	-------	-------	-------	-------

Términos de intercambio (diciembre 1994=100) <sup>(4)</sup>	181,9	170,6	169,1	164,0	138,3
---	-------	-------	-------	-------	-------

<i>Variación anual</i>	13,6%	-6,2%	-0,9%	-3,0%	-15,7%
------------------------	-------	-------	-------	-------	--------

Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) <sup>(4)</sup>	69,1	65,0	69,2	81,1	104,7
--	------	------	------	------	-------

<i>Variación anual</i>	-2,8%	-5,9%	6,5%	17,1%	29,1%
------------------------	-------	-------	------	-------	-------

**Balanza de pagos**

Balanza comercial de bienes (millones de USD)	6.137	4.956	3.180	-4.630	-14.026
---	-------	-------	-------	--------	---------

<i>% PIB</i>	1,8%	1,3%	0,8%	-1,2%	-5,5%
--------------	------	------	------	-------	-------

Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-9.710	-11.132	-12.326	-19.593	-18.925
--	--------	---------	---------	---------	---------

<i>% PIB</i>	-2,9%	-3,0%	-3,2%	-5,2%	-7,4%
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

Saldo de la cuenta financiera <sup>(11)</sup> (millones de USD)	-8.925	-11.754	-11.845	-19.836	-19.201
---	--------	---------	---------	---------	---------

<i>% PIB</i>	-2,7%	-3,2%	-3,1%	-5,2%	-7,6%
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

Inversión extranjera directa neta (% PIB)	1,9%	4,2%	2,3%	3,3%	-3,1%
---	------	------	------	------	-------

Inversión de cartera <sup>(11)</sup> (% PIB)	-1,8%	-1,5%	-1,8%	-3,1%	-3,8%
--	-------	-------	-------	-------	-------

Otros capitales <sup>(11)</sup> (% PIB)	-0,1%	1,3%	-0,8%	-0,1%	-1,4%
---	-------	------	-------	-------	-------

<b>Reservas internacionales netas (millones USD) <sup>(4)</sup></b>	32.300	37.467	43.633	47.323	46.731
en meses de importaciones de bienes <sup>(4)</sup>	7,4	7,9	9,2	9,2	10,8
en relación con la deuda externa de corto plazo <sup>(4)</sup>	3,2	3,6	3,6	3,3	3,2
en relación con la base monetaria <sup>(4)</sup>	1,2	1,2	1,4	1,6	1,8
en relación con el dinero (M1) <sup>(4)</sup>	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4
en relación con M2 <sup>(4)</sup>	0,3	0,2	0,3	0,3	0,4
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado global del sector público consolidado	-2,0%	0,3%	-0,9%	-1,4%	-3,4%
Resultado global del gobierno central	-2,8%	-2,3%	-2,4%	-2,4%	-3,0%
Ingresos del gobierno central	15,2%	16,1%	16,9%	16,6%	16,1%
<i>Ingresos tributarios</i>	13,5%	14,3%	14,3%	14,3%	14,5%
Gastos del gobierno central	17,2%	17,9%	19,1%	19,0%	19,2%
<i>Gastos de intereses</i>	2,5%	2,4%	2,2%	2,2%	2,6%
<i>Gastos de funcionamiento</i>	12,3%	12,7%	13,7%	13,9%	13,5%
Deuda pública total sector público no financiero	43,1%	40,6%	43,1%	45,9%	51,3%
<i>Deuda externa</i>	12,1%	10,4%	11,1%	13,6%	19,8%
<i>Deuda interna</i>	31,0%	30,2%	32,0%	32,4%	31,4%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(4)</sup>	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2
S&P <sup>(4)</sup>	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB
Fitch <sup>(4)</sup>	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB
<b>EMBI+ spread (promedio)</b>	167,8	149,7	168,0	167,6	249,0
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual	3,7%	2,4%	1,9%	3,7%	6,8%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) <sup>(4)</sup>	1.943	1.768	1.923	2.392	3.175
<i>Variación anual</i>	-2,4%	-9,0%	8,8%	24,4%	32,7%
Base monetaria (millones de USD) <sup>(4)</sup>	26.427	31.932	31.743	29.457	25.994
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14,4%	10,0%	8,1%	15,4%	17,1%
M1 (millones de USD) <sup>(4)</sup>	35.411	41.417	43.572	39.133	32.562
<i>Variación anual (moneda local)</i>	10,8%	6,5%	14,4%	11,7%	10,4%
Cuasidinerio (millones de USD) <sup>(4)</sup>	84.499	112.044	118.248	102.784	87.724
<i>Variación anual (moneda local)</i>	22,7%	20,7%	14,8%	9,1%	12,5%
M2 (millones de USD) <sup>(4)</sup>	119.909	153.461	161.820	141.917	120.287
<i>Variación anual (moneda local)</i>	18,9%	16,5%	14,7%	9,1%	12,5%
<b>Tasas de interés</b>					
Tasa de interés activa <sup>(5)</sup>	10,9%	12,3%	11,4%	10,7%	11,4%
Tasa de interés pasiva <sup>(6)</sup>	4,1%	5,3%	4,2%	4,0%	4,4%
Interbancaria (TIB)	4,0%	5,0%	3,4%	3,8%	4,7%
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos (millones de USD) <sup>(4)</sup>	116.598	150.302	156.375	136.279	113.612
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19,0%	17,3%	13,1%	8,4%	10,6%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	36,5%	40,0%	42,3%	43,0%	45,0%
Crédito doméstico al sector privado (millones de USD) <sup>(4)</sup>	114.402	145.748	149.507	137.695	122.484
<i>Variación anual (moneda local)</i>	21,5%	16,0%	11,6%	14,6%	18,1%
<i>Créditos (% PIB)</i>	35,9%	38,8%	40,5%	43,5%	48,6%
<b>Indicadores del sistema financiero</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	2,8%	3,2%	3,1%	3,3%	2,9%
Indicador de liquidez <sup>(8)</sup>	1,17	1,17	1,17	1,17	1,16
Indicador de solvencia <sup>(9)</sup>	14,9%	16,0%	15,2%	15,6%	15,4%
Indicador de rentabilidad <sup>(10)</sup>	2,0%	1,9%	1,6%	1,7%	1,9%

**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.

(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 promedio 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) Indicador de calidad de cartera por morosidad = saldos de cartera en mora / cartera y leasing bruto.



- (8) Corresponde a la relación Activo/Pasivo; incluye bancos de segundo piso.
- (9) Corresponde a la relación de solvencia de los establecimientos de crédito y a partir de 2007 incluye leasing.
- (10) Corresponde a la relación  $ROA = \text{utilidad} / \text{activo promedio}$ .
- (11) Signo negativo significa que el país es deudor neto.



<b>COSTA RICA</b>						
Extensión Territorial (Km <sup>2</sup> )						51.100
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						328,1
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						12,1%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de USD) a 31 de diciembre de 2015						820,3
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes)	4,6	4,7	4,7	4,8	4,8	
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	
Población de San José (millones de habitantes)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto interno bruto (millones de USD) <sup>(1)</sup>	40.803	44.813	48.674	48.976	52.849	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(2)</sup>	60,14	64,41	68.334	71.517	74.888	
PIB per cápita (USD)	8.840	9.602	10.315	10.268	10.961	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	13.096	13.845	14.499	14.978	15.482	
Variación real anual del PIB	4,5%	5,2%	3,4%	3,5%	2,8%	
Variación real anual del consumo privado	4,6%	4,2%	3,3%	3,9%	4,6%	
Variación real anual del consumo público	1,4%	1,0%	2,8%	3,5%	3,2%	
Variación real anual de la FBKF	8,9%	7,9%	12,3%	4,5%	8,2%	
Tasa de desempleo abierto (último trimestre)	10,5%	9,8%	8,3%	9,7%	9,6%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Agricultura, silvicultura y pesca	0,6%	5,0%	-0,3%	3,7%	-4,1%	
Industria manufacturera	3,8%	5,7%	4,2%	2,4%	0,0%	
Construcción	-3,8%	6,1%	3,6%	3,1%	4,5%	
Electricidad y agua	2,5%	6,9%	-2,5%	1,3%	3,7%	
Comercio, restaurantes y hoteles	4,0%	4,0%	3,8%	3,7%	3,7%	
Transporte, almacenaje y comunicaciones	8,3%	6,2%	4,8%	5,8%	5,0%	
Servicios financieros y seguros	4,9%	7,3%	7,1%	7,2%	7,7%	
Actividades inmobiliarias	3,4%	3,4%	3,8%	3,9%	5,5%	
Otros servicios prestados a empresas	13,4%	9,2%	6,6%	3,9%	8,1%	
Servicios comunales, sociales y personales	2,8%	2,8%	3,5%	3,2%	2,9%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total)</b>						
Agricultura, silvicultura y pesca	8,9%	8,9%	8,5%	8,6%	8,0%	
Industria manufacturera	21,0%	21,1%	21,2%	21,0%	20,4%	
Construcción	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,2%	
Electricidad y agua	2,6%	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%	
Comercio, restaurantes y hoteles	15,1%	15,0%	15,0%	15,0%	15,2%	
Transporte, almacenaje y comunicaciones	16,2%	16,3%	16,5%	16,9%	17,3%	
Servicios financieros y seguros	5,3%	5,4%	5,6%	5,8%	6,1%	
Actividades inmobiliarias	4,4%	4,3%	4,3%	4,4%	4,5%	
Otros servicios prestados a empresas	5,8%	6,1%	6,2%	6,3%	6,6%	
Servicios comunales, sociales y personales	9,4%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD)	10.408	11.433	11.602	11.262	9.580	
<i>Variación anual</i>	10,2%	9,8%	1,5%	-2,9%	-14,9%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	16.220	17.591	18.014	17.186	15.504	
<i>Variación anual</i>	19,5%	8,5%	2,4%	-4,6%	-10%	
Exportaciones más importaciones (% PIB) <sup>(12)</sup>	72,0%	70,6%	66,8%	68,6%	65,0%	
Índice de tipo de cambio real (1997=100) <sup>(3)(4)</sup>	84,8	82,1	80,3	80,4	78	
<i>Variación anual</i>	-1,4%	-3,3%	-2,1%	0,1%	-3,1%	
<b>Balanza de pagos</b>						
Balanza comercial (millones de USD)	-1.195	-1.364	-1.120	-826	-143	
% PIB	-2,9%	-3,0%	-2,3%	-1,7%	-0,3%	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-2.340	-2.497	-2.719	-2.580	-2.203	
% PIB	-5,7%	-5,6%	-5,6%	-5,3%	-4,2%	
Saldo de la cuenta financiera (millones de USD)	-3.009	-4.144	-3.932	-3.160	-3.309	
% PIB	-7,4%	-9,2%	-8,1%	-6,5%	-6,3%	
Inversión extranjera directa neta <sup>(12)</sup> (% PIB)	-5,7%	-4,0%	-5,7%	-5,4%	-5,1%	
Inversión neta de cartera <sup>(12)</sup> (% PIB)	-0,6%	-4,8%	-4,5%	-0,8%	-1,1%	
Otros capitales <sup>(12)</sup> (% PIB)	-1,1%	-0,5%	2,2%	-0,3%	-0,1%	

<b>Reservas internacionales netas (millones USD) <sup>(3)</sup></b>	4.756	6.857	7.331	7.211	7.834
en meses de importaciones de bienes	3,5	4,7	4,9	5,0	6,1
en relación con la base monetaria	1,6	2,0	1,9	1,8	1,8
en relación con el dinero (M1)	1,3	1,6	1,6	1,5	1,5
en relación con los depósitos del sistema bancario	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
en relación con M2	0,4	0,5	0,4	0,4	1,7

<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado global del sector público	-5,6%	-4,9%	-6,1%	-5,3%	-5,9%
Resultado global del gobierno central	-4,1%	-4,4%	-5,4%	-5,7%	-5,8%
Ingresos del gobierno central	14,5%	14,4%	14,4%	14,2%	14,5%
Gastos del Gobierno Central	18,6%	18,8%	19,8%	20,0%	20,3%
<i>Gastos de intereses</i>	2,2%	2,1%	2,6%	2,6%	2,8%
Deuda pública total del gobierno central	30,7%	35,3%	36,3%	39,3%	41,7%
<i>Deuda externa</i>	4,9%	6,1%	7,2%	8,9%	10,3%
<i>Deuda interna</i>	25,8%	29,2%	29,1%	30,4%	31,4%

<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(4)</sup>	Baa3	Baa3	Baa3	Ba1	Ba1
S&P <sup>(4)</sup>	BB	BB	BB	BB	BB
Fitch <sup>(4)</sup>	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+

<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual	4,7%	4,6%	3,7%	5,1%	-0,2%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) <sup>(3)</sup>	518	515	508	546	545
<i>Variación anual</i>	0,0%	-0,6%	-1,5%	7,4%	-0,1%
Dinero (M1) (millones de USD) <sup>(3)</sup>	3.688	4.189	4.608	4.661	5.283
<i>Variación anual (moneda local)</i>	5,7%	12,9%	8,4%	8,7%	13,2%
Cuasidínero en moneda nacional (millones de USD) <sup>(3)</sup>	6.815	8.292	9.568	10.059	11.497
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14,3%	21,0%	13,7%	12,9%	14,2%
Cuasidínero en moneda extranjera (millones de USD) <sup>(3)</sup>	7.497	7.839	8.528	9.538	9.866
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-0,8%	4,0%	7,2%	20,2%	3,3%
M2 (M1 + cuasidínero en m/n y m/e) (millones USD) <sup>(3)</sup>	18.000	20.320	22.704	24.258	26.646
<i>Variación anual (moneda local)</i>	5,8%	12,2%	10,1%	14,8%	9,7%
<b>Tasas de interés</b>					
Activa en moneda nacional <sup>(5)</sup>	18,0	19,7	17,1	16,6	16,0
Activa en moneda extranjera <sup>(5)</sup>	9,7	10,9	10,7	10,0	9,6
Pasiva en moneda nacional <sup>(6)</sup>	5,3	6,5	4,9	4,7	4,4
Pasiva en moneda extranjera <sup>(6)</sup>	0,8	1,5	1,5	1,4	1,1

<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos en el sistema bancario (millones de USD) <sup>(3)</sup>	16.594	18.843	21.085	22.707	25.036
<i>Variación anual en moneda local</i>	5,5%	12,9%	10,2%	15,7%	10,1%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	40,7%	42,0%	43,3%	46,4%	47,4%
<i>Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales</i> <sup>(3)</sup>	44,0%	40,8%	39,7%	41,5%	39,1%
Crédito bancario al sector privado (millones de USD) <sup>(3)</sup>	15.409	17.447	19.791	21.533	23.891
<i>Variación anual en moneda local</i>	12,4%	12,6%	11,8%	16,9%	10,8%
<i>Créditos (% PIB)</i>	37,8%	38,9%	40,7%	44,0%	45,2%
<b>Indicadores del sistema financiero</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)(8)</sup>	1,8%	1,8%	1,8%	1,6%	1,7%
Indicador de liquidez <sup>(9)</sup>	1,18	1,17	1,17	1,16	1,17
Indicador de solvencia <sup>(10)</sup>	85,0%	85,2%	85,5%	85,9%	85,8%
Indicador de rentabilidad <sup>(11)</sup>	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%

**Fuente:** Banco Central de Costa Rica (BCCR), 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. Un dólar internacional tiene el mismo poder adquisitivo sobre el PIB que el que posee el dólar de los Estados Unidos en ese país.
- (3) Fin de período.
- (4) Desde la memoria presentada en 2015 se toman los valores del ITCR ponderada por pesos.
- (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) Corresponde a la relación cartera con atraso > 90 días/cartera directa.
- (8) Sistema financiero nacional, al final de cada período (bancos nacionales).
- (9) Corresponde a la relación activo/pasivo.



- (10) Corresponde a la relación patrimonio/activo.
- (11) Corresponde a la relación utilidades antes de impuestos/activo (ROA).
- (12) Signo negativo significa que el país es deudor neto. Manual de Balanza de Pagos sexta edición, FMI.



Fecha de actualización: 13 de junio de 2016

ECUADOR						
Extensión territorial (Km2)						283.561
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						238,3
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						8,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)						619,6
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	15,3	15,5	15,8	16,0	16,3	
Crecimiento poblacional	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	
Población de Quito (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto Interno Bruto (millones de USD)	79.277	87.925	94.776	100.917	100.872	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(c,1)</sup>	150.664	162.097	172.240	181.504	183.358	
PIB per cápita (USD)	5.193	5.665	6.008	6.297	6.196	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(c, 1)</sup>	9.869	10.444	10.919	11.325	11.264	
Variación real anual del PIB	7,9%	5,6%	4,6%	3,7%	0,3%	
Variación real anual del VAB petrolero <sup>(2)</sup>	3,8%	3,1%	1,2%	-2,1%	-1,7%	
Variación real anual del VAB no petrolero <sup>(2)</sup>	8,2%	6,0%	5,1%	4,6%	1,0%	
Variación real anual consumo privado	5,1%	2,8%	3,5%	3,5%	0,2%	
Variación real anual del consumo público	8,7%	11,1%	7,7%	3,5%	1,1%	
Variación real anual de la Formación Bruta de Capital Fijo	14,3%	10,6%	10,7%	5,3%	-2,5%	
Tasa de desempleo nacional <sup>(d, 3)</sup>	4,2%	4,1%	4,2%	3,8%	4,8%	
<b>Valor Agregado Bruto sectores (variación anual)<sup>(2)</sup></b>						
Agricultura	7,5%	-0,5%	5,9%	2,3%	2,1%	
Petróleo y minas	2,8%	2,6%	7,9%	2,8%	-2,3%	
Manufactura	5,8%	3,4%	5,6%	3,0%	1,6%	
Construcción	17,6%	12,2%	8,3%	7,3%	-0,6%	
Comercio	5,8%	4,7%	6,3%	7,8%	0,7%	
Transporte	5,5%	6,1%	6,1%	6,2%	1,6%	
Comunicaciones	12,1%	8,8%	6,2%	8,2%	-1,8%	
Servicios financieros	13,5%	16,5%	-4,3%	3,9%	-2,2%	
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	7,8%	6,9%	5,3%	3,7%	5,0%	
Enseñanza, servicios sociales y de salud	4,6%	6,8%	-0,5%	1,7%	0,0%	
Administración pública y defensa	10,4%	6,4%	6,7%	4,1%	0,9%	
<b>Valor Agregado Bruto por sectores (participación)<sup>(2)</sup></b>						
Agricultura	8,0%	7,6%	7,6%	7,5%	7,6%	
Petróleo y minas	10,5%	10,2%	10,5%	10,4%	10,1%	
Manufactura	12,4%	12,2%	12,3%	12,2%	12,3%	
Construcción	9,4%	9,9%	10,3%	10,6%	10,5%	
Comercio	10,7%	10,6%	10,7%	11,1%	11,1%	
Transporte	6,7%	6,7%	6,8%	7,0%	7,0%	
Comunicaciones	3,5%	3,6%	3,7%	3,8%	3,7%	
Servicios financieros	3,0%	3,3%	3,1%	3,1%	3,0%	
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6,4%	6,5%	6,6%	6,5%	6,8%	
Enseñanza, servicios sociales y de salud	8,6%	8,7%	8,3%	8,1%	8,0%	
Administración pública y defensa	6,3%	6,3%	6,5%	6,5%	6,5%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD)	23.082	24.569	25.587	26.596	19.049	
Variación anual	27,3%	6,4%	4,1%	3,9%	-28,4%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	23.385	24.519	26.115	26.660	20.699	
Variación anual	19,1%	4,8%	6,5%	2,1%	-22,4%	
Exportaciones más importaciones (% PIB)	64,6%	61,5%	60,3%	58,6%	44,9%	
Términos de intercambio (2007=100)	125,9	125,9	127,0	119,1	89,7	
Variación anual	12,0%	0,0%	0,9%	-6,2%	-24,7%	
Índice de tipo de cambio real (2007=100) <sup>(5, 6, 7)</sup>	96,7	94,2	91,9	91,7	86,8	
Variación anual	-0,4%	-2,6%	-2,5%	-0,3%	-5,3%	
<b>Balanza de pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	-303	50	-529	-63	-1.650	
% PIB	-0,4%	0,1%	-0,6%	-0,1%	-1,6%	
Saldo cuenta corriente <sup>(4)</sup> (millones de USD)	-404	-166	-933	-574	-2.201	
% PIB	-0,7%	-0,3%	-1,4%	-0,8%	-3,1%	
Saldo cuenta capitales y financiera <sup>(23)</sup> (millones USD)	455	-514	2.924	374	677	
% PIB	0,7%	-0,8%	4,3%	0,5%	1,0%	



Inversión extranjera directa neta <sup>(23)</sup> (% PIB)	1,1%	0,9%	1,1%	1,1%	1,5%
Inversión neta de cartera <sup>(23)</sup> (% PIB)	0,1%	0,1%	-1,4%	2,2%	2,1%
Otras inversiones neta <sup>(23)</sup> (% PIB)	-0,5%	-2,0%	4,5%	-2,8%	-2,6%
<b>Reservas internacionales de libre disponibilidad<sup>(8)</sup> (millones de USD)</b>	<b>2.958</b>	<b>2.483</b>	<b>4.361</b>	<b>3.949</b>	<b>2.496</b>
en meses de importaciones	1,3	1,1	1,8	1,6	1,3
en relación con la base monetaria	0,4	0,2	0,3	0,3	0,2
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,4	0,3	0,5	0,4	0,3
en relación con el cuasidinero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado global del sector público no financiero	-0,1%	-1,0%	-4,6%	-5,3%	-5,1%
Ingresos del sector público no financiero	39,3%	43,6%	39,3%	38,7%	33,9%
<i>Ingresos petroleros</i>	16,3%	15,4%	12,1%	10,8%	6,4%
<i>Ingresos no petroleros</i>	20,8%	25,0%	23,9%	23,7%	26,2%
<i>Superávit operacional de empresas públicas no financieras</i>	2,2%	3,2%	3,4%	4,1%	1,3%
Gastos del sector público no financiero	39,5%	44,6%	43,9%	43,9%	39,0%
<i>Gastos corrientes</i>	27,7%	30,8%	28,5%	28,7%	27,7%
<i>Gastos de capital</i>	11,8%	13,8%	15,4%	15,2%	11,3%
Deuda pública total	18,4%	21,2%	24,1%	29,9%	33,1%
<i>Deuda externa</i>	12,7%	12,4%	13,6%	17,4%	20,4%
<i>Deuda interna</i>	5,7%	8,8%	10,5%	12,4%	12,7%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(9)</sup>	Caa2	Caa1	Caa1	B3	B3
S&P <sup>(9)</sup>	B-	B	B	B+	B
<b>EMBIG spread<sup>(7)</sup></b>	<b>819</b>	<b>827</b>	<b>626</b>	<b>512</b>	<b>993</b>
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual <sup>(3)</sup>	4,5%	5,1%	2,7%	3,6%	3,4%
Base Monetaria (millones de USD) <sup>(12)</sup>	8.392	10.004	12.739	14.731	16.613
<i>Variación anual</i>	12,9%	19,2%	27,3%	15,6%	12,8%
Oferta Monetaria (M1) (millones de USD) <sup>(10)</sup>	12.093	14.512	16.272	18.695	19.041
<i>Variación anual</i>	12,2%	20,0%	12,1%	14,9%	1,9%
Cuasidinero (millones de USD) <sup>(13)</sup>	14.464	16.394	18.779	21.409	20.596
<i>Variación anual</i>	26,7%	13,3%	14,5%	14,0%	-3,8%
M2 (millones de USD) <sup>(11)</sup>	26.557	30.906	35.051	40.104	39.638
<i>Variación anual</i>	19,7%	16,4%	13,4%	14,4%	-1,2%
<b>Tasas de interés</b>					
Activa <sup>(3, 14)</sup>	8,17	8,17	8,17	8,19	9,12
Pasiva <sup>(3, 15)</sup>	4,53	4,53	4,53	5,18	5,14
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos (millones de USD) <sup>(16)</sup>	22.411	25.998	29.381	32.728	29.250
<i>Variación anual</i>	20,5%	16,0%	13,0%	11,4%	-10,6%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	28,3%	29,6%	31,0%	32,4%	29,0%
Crédito al sector privado (millones de USD)	21.153	24.259	26.812	29.157	28.121
<i>Variación anual</i>	22,5%	14,7%	10,5%	8,7%	-3,6%
<i>Créditos (% PIB)</i>	26,7%	27,6%	28,3%	28,9%	27,9%
Activos externos netos de las OSD (Millones de USD) <sup>(17)</sup>	5.175	5.364	5.504	5.879	5.430
<i>Variación anual</i>	3,2%	3,6%	2,6%	6,8%	-17,6%
<b>Indicadores del sistema financiero <sup>(18)</sup></b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(3, 19)</sup>	2,2%	2,8%	2,6%	2,9%	3,7%
Indicador de liquidez <sup>(3, 22)</sup>	28,7%	30,5%	30,7%	26,0%	29,6%
Indicador de solvencia <sup>(3, 20)</sup>	1,12	1,12	1,11	1,11	1,12
Indicador de rentabilidad <sup>(3, 21)</sup>	1,7%	1,1%	0,9%	1,0%	0,9%

**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

(a) Datos tomados del informe de proyección poblacional elaborado por el INEC y basado en el censo de población y vivienda.

(b) Calculado por el Banco Mundial.

(c) Informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional. Abril 2016.

(d) INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo Indicadores Laborales. En marzo de 2014 experimenta una migración al marco de muestreo 2010 y se incrementa el tamaño de la muestra.

(1) 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) El Valor Agregado Bruto (VAB) se diferencia del PIB por otros impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos, derechos arancelarios, impuesto al valor agregado (IVA).

(3) Fin de periodo.

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

(5) Contiene entre otros los sectores de café, abacá, madera, atún y pescado.



- (6) A partir de la Información Estadística Mensual (IEM) N. 1.939 se publican los índices de tipo de cambio real, efectivo y bilaterales. La metodología utilizada es la misma que consta en el Cuaderno de Trabajo N. 119: "Metodología de cálculo de los índices de tipo de cambio real del Ecuador". La muestra está conformada por los 22 países que tienen mayor comercio de bienes con Ecuador, excluyendo el petróleo.
- (7) Promedio anual.
- (8) A partir del 31 de diciembre de 2012, se incluye el valor neto de las transacciones del SUCRE como parte de las reservas internacionales. De conformidad al artículo 137 del Código Monetario y Financiero, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), pasa a denominarse Reservas Internacionales (RI).
- (9) Deuda de largo plazo en moneda extranjera.
- (10) La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en circulación y los depósitos en cuenta corriente.
- (11) La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero.
- (12) La base monetaria o dinero de alto poder se define contablemente como la suma de la emisión monetaria y las reservas bancarias. En el esquema de dolarización se considera las especies monetarias en circulación, las cajas del sistema bancario (BCE y OSD) y las reservas bancarias en el BCE.
- (13) Corresponde a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos.
- (14) Tasa promedio ponderada semanal de las tasas de operaciones de crédito del sistema financiero privado, al sector corporativo.
- (15) Tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo del sistema financiero privado.
- (16) Corresponde a la suma de depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo, operaciones de reporto y otros depósitos.
- (17) Las OSD comprenden los bancos privados, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito y BNF. Se excluye la información de la Banca Cerrada.
- (18) Corresponde a los indicadores financieros publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema de Bancos privados.
- (19) Registra el valor de toda clase de créditos que por más de 30 días dejan de ganar intereses o ingresos. Cartera vencida / cartera bruta.
- (20) Corresponde al indicador "Activo Total / Pasivo Total".
- (21) Corresponde al indicador "Resultados del ejercicio / activo promedio" (ROA).
- (22) Corresponde al indicador "Fondos disponibles/Total depósitos a corto plazo".
- (23) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



Fecha de actualización: 13 de junio de 2016

<b>PARAGUAY</b>						
Extensión territorial (Km <sup>2</sup> )						406.752
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 30 de octubre de 2014</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						238,8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						8,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)						597,0
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes)	6,6	6,7	6,8	6,9	7,0	
Crecimiento poblacional	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto interno bruto (millones de USD) <sup>(1, b)</sup>	25.078	24.591	29.034	30.870	27.670	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(2, a)</sup>	47.233	47.507	55.149	58.605	60.977	
PIB per cápita (USD) <sup>(1, b)</sup>	3.800	3.670	4.270	4.474	3.953	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2, a)</sup>	7.157	7.091	8.110	8.493	8.711	
Variación real anual del PIB <sup>(b)</sup>	4,3%	-1,2%	14,0%	4,7%	3,0%	
Variación real anual del consumo de los hogares	5,6%	2,8%	4,6%	3,7%	2,4%	
Variación real anual del consumo del gobierno	5,3%	21,0%	3,5%	4,2%	6,2%	
Variación real anual de la FBKF	11,0%	-7,7%	11,9%	8,8%	2,0%	
Tasa de desempleo nacional	7,1%	8,1%	7,5%	7,3%	7,0%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Agricultura	7,0%	-28,3%	57,5%	2,2%	6,3%	
Ganadería, forestal y pesca	-5,1%	6,1%	7,4%	12,3%	0,3%	
Industria manufacturera	-1,6%	4,6%	7,9%	9,5%	1,9%	
Construcción	1,5%	1,0%	9,6%	13,8%	4,4%	
Servicios	5,9%	6,1%	8,6%	6,0%	2,9%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total)</b>						
Agricultura	18,7%	13,6%	18,8%	18,3%	18,9%	
Ganadería, forestal y pesca	6,1%	6,6%	6,2%	6,6%	6,5%	
Industria manufacturera	10,1%	10,7%	10,1%	10,6%	10,5%	
Construcción	3,5%	3,5%	3,4%	3,7%	3,7%	
Servicios	43,6%	46,8%	44,6%	45,1%	45,1%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD) <sup>(c)</sup>	12.639	11.654	13.605	13.105	10.927	
Variación anual	20,7%	-7,8%	16,7%	-16,6%	-16,6%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	11.784	11.083	11.942	12.079	10.317	
Variación anual	22,8%	-6,0%	7,8%	1,1%	-14,6%	
Exportaciones más importaciones bienes servicios (%PIB)	97,4%	92,5%	88,0%	81,6%	76,8%	
Índice de tipo de cambio real (2000=100)	110,7	99,2	95,1	88,2	86,8	
Variación anual	-9,8%	-10,4%	-4,1%	-7,3%	-1,6%	
<b>Balanza de pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	854	571	1.662	804	365	
% PIB	3,4%	2,3%	5,6%	3,3%	1,3%	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	109	-222	621	-127	-493	
% PIB	0,4%	-0,9%	2,1%	-0,4%	-1,8%	
Saldo de la cuenta financiera (millones de USD)	469	518	245	245	1.736	
% PIB	1,9%	2,1%	0,8%	0,8%	5,6%	
Inversión extranjera directa neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	2,2%	3,0%	0,2%	1,1%	1,0%	
Inversión neta en cartera neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	0,4%	2,0%	1,7%	4,2%	1,0%	
Otra inversión neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	-0,9%	-1,5%	-1,9%	-0,3%	-1,8%	
<b>Reservas internacionales netas (millones de USD)</b>						
en meses de importaciones de bienes	4.984	4.994	5.871	6.891	6.205	
en relación con la base monetaria	5,1	5,4	5,9	6,8	7,2	
en relación con el dinero (M1)	1,8	1,6	1,9	2,2	2,4	
en relación con M2	1,3	1,2	1,2	1,4	1,5	
	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>						
Resultado global del gobierno central	2011	2012	2013	2014	2015	
Ingresos del gobierno central <sup>(1)</sup>	0,7%	-1,8%	-1,9%	-2,3%	-1,4%	
Ingresos tributarios <sup>(1)</sup>	18,1%	19,0%	17,2%	17,9%	19,4%	
Ingresos no tributarios <sup>(1)</sup>	12,6%	12,7%	11,8%	12,7%	12,6%	
	4,9%	5,8%	5,2%	5,1%	5,8%	



<i>Ingresos de capital</i> <sup>(1)</sup>	0,6%	0,5%	17,2%	0,2%	1,0%
Gastos del gobierno central <sup>(1)</sup>	17,3%	20,8%	19,1%	20,2%	20,9%
<i>Gastos corrientes no financieros</i> <sup>(1)</sup>	13,3%	16,0%	15,1%	15,4%	16,7%
<i>Gastos de capital</i> <sup>(1)</sup>	4,0%	4,8%	4,1%	4,8%	4,2%
Deuda pública <sup>(3)</sup>	10,7%	14,3%	14,5%	17,5%	19,7%
<i>Deuda externa</i> <sup>(3)</sup>	9,1%	9,1%	9,3%	11,9%	14,4%
<i>Deuda interna</i> <sup>(3)</sup>	1,6%	5,3%	5,2%	5,6%	5,3%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(3)</sup>	B1	B1	Ba3	Ba2	Ba1
S&P <sup>(3)</sup>	BB-	BB-	BB-	BB	BB
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual (%)	4,9%	4,0%	3,7%	4,2%	3,1%
Tipo de cambio nominal <sup>(3)</sup>	4.440	4.289	4.524	4.629	5.209
<i>Variación anual</i>	-2,9%	-3,4%	5,5%	2,3%	12,5%
Base monetaria (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	2.612	3.169	2.910	3.152	2.881
<i>Variación anual (moneda local)</i>	12,7%	17,2%	-3,1%	10,8%	2,9%
M1 (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	3.642	4.135	4.500	4.803	4.426
<i>Variación anual (moneda local)</i>	11,6%	9,7%	14,8%	9,2%	3,7%
Cuasidínero (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	1.921	2.347	2.722	2.804	2.723
<i>Variación anual (moneda local)</i>	30,7%	18,0%	22,3%	5,4%	8,7%
M2 (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	5.563	6.483	7.222	7.607	7.151
<i>Variación anual (moneda local)</i>	17,5%	12,6%	17,5%	7,8%	5,8%
Depósitos en moneda extranjera (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	3.216	3.712	4.543	5.489	6.249
<i>Variación anual (moneda local)</i>	7,2%	11,5%	29,1%	23,6%	28,1%
M3 (millones de USD) <sup>(1,3)</sup>	8.779	10.195	11.765	13.096	13.400
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13,5%	12,2%	21,7%	13,9%	15,1%
<b>Tasas de interés</b> <sup>(4)</sup>					
Activa en moneda nacional	17,4%	17,2%	17,5%	17,3%	17,0%
Activa en moneda extranjera	8,9%	9,0%	8,5%	8,1%	8,7%
Pasiva en moneda nacional	7,2%	6,9%	6,9%	5,4%	5,3%
Pasiva en moneda extranjera	3,1%	2,8%	3,0%	2,7%	4,8%
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos totales sistema bancario (millones USD) <sup>(1,3)</sup>	8.837	10.151	11.735	13.237	12.269
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13,9%	12,2%	23,8%	14,5%	16,3%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	37,3%	40,0%	41,2%	44,5%	49,4%
Créditos bancario al sector privado (millones USD) <sup>(1,3)</sup>	7.264	8.470	9.946	11.768	11.532
<i>Variación anual (moneda local)</i>	24,8%	12,6%	23,9%	21,1%	22,9%
<i>Créditos (% PIB)</i>	30,7%	33,4%	34,9%	39,5%	46,5%
<b>Indicadores del sistema bancario nacional</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(3, 5)</sup>	1,7%	2,1%	2,0%	2,0%	2,5%
Indicador de liquidez <sup>(3, 8)</sup>	22,3%	22,9%	23,6%	23,0%	17,8%
Indicador de solvencia <sup>(3, 6)</sup>	14,9%	16,8%	14,6%	15,1%	16,2%
Indicador de rentabilidad <sup>(3, 7)</sup>	2,5%	2,7%	3,2%	2,5%	2,3%

**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, 2016.

(b) Incorpora Binacionales.

(c) Incluye reexportaciones

(1) Se calcula con el dato en guaraníes dividido por el promedio del tipo de cambio 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) Promedio ponderado mensual del sistema bancario. Excluye tarjetas de crédito y sobregiros

(5) Préstamos vencidos/Préstamos.

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

(7) Utilidad antes de Impuestos / Activo (ROA).

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

(9) Signo positivo significa que el país es deudor neto.

Fecha de actualización: 13 de junio de 2016

PERÚ						
Extensión territorial (Km2)						1.285.216
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						476,6
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						17,6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)						1.192
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	29,8	30,1	30,5	30,8	31,2	
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	
Población de Lima (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	9,4	9,3	9,5	9,7	9,8	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto Interno Bruto (millones de USD) <sup>(1)</sup>	170.564	192.703	202.029	202.855	192.084	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(2,b)</sup>	308.884	333.294	358.554	373.135	389.149	
PIB per cápita (USD) <sup>(1)</sup>	5.724	6.394	6.629	6.583	6.166	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2, b)</sup>	10.293	10.937	11.587	11.874	12.195	
Variación real anual del PIB	6,0%	6,1%	5,3%	4,1%	3,4%	
Variación real anual del consumo privado	4,8%	8,1%	6,7%	10,1%	9,5%	
Variación real anual del consumo público	6,0%	16,3%	7,3%	-2,1%	-4,9%	
Variación real anual de la FBKF <sup>(3)</sup>	60,0%	61,0%	61,5%	63,0%	63,5%	
Tasa de desempleo <sup>(4)</sup>	7,0%	5,6%	5,7%	5,6%	5,7%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Agropecuaria	4,1%	5,9%	1,5%	1,9%	2,8%	
Minería e hidrocarburos	0,6%	2,8%	4,9%	-0,9%	9,3%	
Manufactura	8,6%	1,5%	5,0%	-3,6%	-1,7%	
Construcción	3,6%	15,8%	8,9%	1,9%	-5,9%	
Comercio	8,9%	7,2%	5,9%	4,4%	3,9%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total)</b>						
Agropecuaria	5,6%	5,6%	5,3%	5,3%	5,3%	
Minería e hidrocarburos	12,5%	12,2%	12,1%	11,7%	12,4%	
Manufactura	15,8%	15,1%	15,0%	14,1%	13,5%	
Construcción	6,1%	6,7%	6,9%	6,8%	6,2%	
Comercio	10,8%	10,9%	10,9%	11,2%	11,2%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD)	46.376	47.411	42.861	39.533	34.157	
Variación anual	29,5%	2,2%	-9,6%	-7,8%	-13,6%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	37.152	41.198	42.411	40.939	37.363	
Variación anual	28,9%	10,9%	2,9%	-3,5%	-8,7%	
Exportaciones más importaciones bienes servicios (% PIB)	55,2%	52,3%	48,9%	46,4%	44,6%	
Términos de intercambio (2007=100) <sup>(5)</sup>	112,8	109,9	104,2	98,5	92,3	
Variación anual	7,2%	-2,6%	-5,2%	-5,4%	-6,3%	
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100) <sup>(5)</sup>	91,4	86,2	87,1	90,1	97,7	
Variación anual	-2,7%	-5,7%	1,1%	3,4%	8,5%	
<b>Balanza de Pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	9.224	6.212	450	-1.406	-3.207	
% PIB	5,4%	3,2%	0,2%	-0,7%	-1,7%	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-3.177	-5.300	-8.637	-8.093	-8.430	
% PIB	-1,9%	-2,7%	-4,3%	-4,0%	-4,4%	
Saldo de la cuenta financiera <sup>(13)</sup> (millones de USD)	8.716	19.812	11.414	6.828	10.219	
% PIB	5,1%	10,3%	5,7%	3,4%	5,3%	
Inversión extranjera directa neta <sup>(13)</sup> (% PIB)	4,4%	6,1%	4,5%	3,8%	3,5%	
Inversión de cartera <sup>(13)</sup> (% PIB)	-0,7%	0,0%	2,3%	-0,9%	-0,4%	
<b>Reservas internacionales netas (millones de USD)</b>						
en meses de importaciones de bienes	48.816	63.991	65.663	62.308	61.485	
en relación con el dinero (M1) <sup>(6)</sup>	15,8	18,6	18,6	18,3	19,7	
en relación con el cuasidinero <sup>(6)</sup>	2,8	2,9	2,9	2,6	2,7	
	2,6	2,6	2,4	2,1	2,3	
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Resultado primario del gobierno central	2,1%	2,4%	1,5%	0,5%	-1,9%	
Ingresos corrientes del gobierno central	18,8%	19,1%	18,9%	19,0%	16,6%	
Ingresos tributarios	16,1%	16,5%	16,4%	16,5%	14,7%	

<i>Ingresos no tributarios</i>	2,7%	2,6%	2,5%	2,4%	1,9%
Ingresos de capital del gobierno central	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Gastos no financieros del gobierno central	16,8%	16,8%	17,5%	18,6%	18,6%
<i>Gastos corrientes</i>	12,4%	12,4%	12,8%	13,8%	13,9%
<i>Gastos de capital</i>	4,3%	4,4%	4,7%	4,8%	4,8%
Deuda pública total	22,1%	20,4%	19,6%	20,0%	23,3%
<i>Deuda externa</i>	11,4%	9,8%	8,8%	8,7%	11,1%
<i>Deuda interna</i>	10,7%	10,6%	10,8%	11,3%	12,2%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(14)</sup>	Baa3	Baa2	Baa2	A3	A3
S&P	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
<b>EMBIG spread (promedio)</b>	194	158	167	165	201
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual <sup>(6)</sup>	4,7%	2,7%	2,9%	3,2%	4,4%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar)	2,75	2,64	2,70	2,84	3,18
<i>Variación anual</i>	-2,5%	-4,2%	2,4%	5,1%	12,2%
Base monetaria (millones de USD)	14.512	19.994	19.222	18.977	16.107
<i>Variación anual en moneda local</i>	16,8%	31,9%	-1,5%	3,7%	-4,8%
M1 (millones de USD) <sup>(1)</sup>	17.702	21.699	23.016	24.081	22.361
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14,3%	17,4%	8,7%	9,9%	4,2%
Cuasidinero (millones de USD) <sup>(1)</sup>	18.423	24.822	27.646	29.288	26.624
<i>Variación anual (moneda local)</i>	18,8%	29,0%	14,1%	11,3%	2,0%
Liquidez total (ME y MN) (millones de USD) <sup>(1)(12)</sup>	57.157	67.124	75.504	78.752	78.350
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15,1%	12,5%	15,3%	9,5%	11,6%
<b>Tasas de interés <sup>(6)</sup></b>					
Tasa de interés de referencia	4,3%	4,3%	4,0%	3,5%	3,8%
Activa en moneda nacional	18,9%	19,1%	15,9%	15,7%	16,1%
Activa en moneda extranjera	7,8%	8,2%	8,0%	7,5%	7,9%
Pasiva en moneda nacional	2,5%	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%
Pasiva en moneda extranjera	0,7%	0,9%	0,4%	0,4%	0,3%
Interbancaria en moneda nacional	4,2%	4,2%	4,1%	3,8%	3,8%
Interbancaria en moneda extranjera	0,3%	1,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos (millones de USD) <sup>(c)</sup>	45.766	53.190	63.017	62.682	66.152
<i>Variación anual en moneda local</i>	8,0%	11,3%	21,4%	4,5%	18,4%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	26,8%	27,6%	31,2%	30,9%	34,4%
<i>Depósitos en moneda extranjera / Depósitos</i>	47,5%	42,1%	41,9%	39,8%	42,3%
Créditos directos (millones de USD) <sup>(c)</sup>	46.603	54.645	62.734	68.018	71.118
<i>Variación anual en moneda local</i>	17,0%	12,3%	17,6%	13,9%	17,3%
<i>Créditos (% PIB)</i>	27,3%	28,4%	31,1%	33,5%	37,0%
<i>Créditos directos en moneda extranjera / Créditos directos</i>	47,1%	46,8%	42,2%	38,2%	27,6%
<b>Indicadores del sistema financiero</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	1,9%	2,2%	2,5%	2,5%	2,6%
Indicador de cobertura <sup>(8)</sup>	226,3%	203,7%	176,8%	164,4%	166,0%
Indicador de rentabilidad <sup>(9)</sup>	2,8%	2,6%	2,0%	1,9%	2,2%
Indicador de solvencia <sup>(10)</sup>	14,4%	13,5%	13,7%	14,4%	14,3%
Indicador de liquidez en moneda nacional <sup>(11)</sup>	39,2%	46,3%	30,8%	24,4%	28,7%

**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) INEI - Dirección Técnica de Demografía e Indicadores Sociales. Tomado del reporte de estimaciones y proyecciones de población urbana y rural por sexo y edades, 2000-2015. Población total al 30 de Junio.

(b) Informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional. Octubre 2015.

(c) Depósitos según escala de montos. Superintendencia de banca y seguros. Información estadística de banca múltiple.

(1) Calcula con el dato en soles dividido por el promedio del tipo de cambio del 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) Hace referencia al componente de inversión bruta fija.

(4) Lima Metropolitana. Trimestre móvil Oct-Nov-Dic.

(5) Promedio anual.

(6) Fin de período.

(7) Créditos atrasados / créditos directos.

(8) Provisiones / cartera atrasada.

(9) Return on Assets (ROA).

(10) Ratio de capital global: Considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional.

(11) Activos líquidos/ Pasivos de corto plazo.

(12) La liquidez en moneda nacional se divide en: dinero y cuasidinero. La liquidez en moneda extranjera comprende los depósitos (vista, ahorro y plazo), Certificados Bancarios en Moneda Extranjera, bonos, valores emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú (Certificados de Divisas, de Libre Disponibilidad y de Plata, bonos) y otras obligaciones en moneda extranjera.

Fecha de actualización: 13 de junio de 2016

<b>URUGUAY</b>						
Extensión territorial (Km2)						176.215
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>						
Capital suscrito (millones de USD)						328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						238,8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						8,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)						597,0
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes a 30 junio de cada año)	3,41	3,43	3,44	3,45	3,48	
Crecimiento poblacional	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	
Población de Montevideo (millones de habitantes)	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto Interno Bruto (millones de USD) <sup>(1)</sup>	48.118	51.412	57.651	57.287	53.514	
Producto Interno Bruto PPP (millones USD internacio.) <sup>(1,2)</sup>	60.619	63.787	68.133	71.675	73.463	
PIB per cápita (USD) <sup>(1)</sup>	14.238	15.200	16.957	16.882	15.748	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(1,2)</sup>	17.995	18.869	20.084	21.055	21.507	
Variación real anual del PIB	5,2%	3,5%	4,6%	3,2%	1,0%	
Variación real anual del consumo privado	7,2%	4,9%	5,5%	3,0%	0,0%	
Variación real anual del consumo público	3,7%	6,0%	4,9%	2,5%	2,6%	
Variación real anual de la FBKF	7,0%	18,2%	3,8%	2,4%	-8,2%	
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	6,6%	6,7%	6,7%	6,9%	7,8%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	13,5%	-0,5%	2,5%	0,4%	1,2%	
Industrias manufactureras	2,0%	-3,9%	1,2%	4,2%	5,7%	
Construcción	2,4%	16,3%	0,9%	0,7%	-5,4%	
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	7,0%	5,6%	8,0%	-0,6%	-2,5%	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,7%	10,0%	6,9%	7,4%	3,1%	
Otras actividades	4,6%	3,5%	3,4%	3,3%	1,7%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total)</b>						
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	6,8%	6,5%	6,4%	6,2%	6,2%	
Industrias manufactureras	14,3%	13,3%	12,8%	12,9%	13,5%	
Construcción	5,1%	5,7%	5,5%	5,4%	5,1%	
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	13,9%	14,2%	14,6%	14,1%	13,6%	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,5%	15,4%	15,8%	16,4%	16,7%	
Otras actividades	30,5%	30,5%	30,2%	30,2%	30,4%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Exportaciones de bienes (millones de USD)	7.912	8.709	9.067	9.132	7.679	
<i>Variación anual</i>	17,7%	10,1%	4,1%	0,7%	-15,9%	
Importaciones de bienes (millones de USD)	10.726	11.652	11.642	11.485	9.489	
<i>Variación anual</i>	24,4%	8,6%	-0,1%	-1,4%	-17,4%	
Exportaciones más importaciones bienes servicios (%PIB)	39%	40%	36%	36%	32%	
Índice de tipo de cambio real global (2010=100) <sup>(3)</sup>	94,0	83,4	80,8	79,7	79,2	
<i>Variación anual</i>	-6,8%	-11,3%	-3,1%	-1,3%	1,5%	
<b>Balanza de Pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	161,1	-1.172	-1.111	-764	53,9	
% PIB	0,3%	-2,3%	-1,9%	-1,3%	0,1%	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-1.315	-2.593	-2.861	-2.655	-1.947	
% PIB	-2,7%	-5,0%	-5,0%	-4,6%	-3,6%	
Saldo cuenta de capitales y financiera (millones USD)	4.190	6.286	4.721	4.035	249	
% PIB	8,7%	12,2%	8,2%	7,0%	0,5%	
Inversión extranjera directa neta <sup>(10)</sup> (% PIB)	5,2%	4,9%	5,3%	3,7%	3,0%	
Inversión neta de cartera <sup>(10)</sup> (% PIB)	4,1%	3,2%	4,8%	2,0%	-0,5%	
Otra inversión <sup>(10)</sup> (% PIB)	-0,6%	4,0%	-2,2%	1,3%	-2,3%	
<b>Reservas internacionales netas (millones USD) <sup>(a)</sup></b>						
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	10.302	13.605	16.281	17.555	15.634	
en relación con la base monetaria	11,5	13,3	16,8	18,3	19,8	
en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario	3,9	4,2	4,7	5,1	5,6	
en relación con M2	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	
	1,4	1,6	1,8	2,1	2,1	

<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado del sector público no financiero	-0,9%	-2,8%	-2,2%	-3,3%	-3,2%
Resultado del gobierno central	-0,5%	-2,1%	-1,4%	-2,2%	-2,6%
Ingresos del gobierno central	26,2%	28,4%	26,6%	26,2%	24,6%
Gastos del gobierno central	26,7%	30,6%	28,1%	28,4%	27,2%
<i>Gastos de intereses</i>	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%	2,1%
Deuda pública total	56,4%	60,6%	57,5%	58,3%	58,4%
<i>Deuda externa</i>	38,2%	46,8%	46,1%	48,9%	53,3%
<i>Deuda interna</i>	18,1%	13,8%	11,4%	9,4%	5,0%
<b>Calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera</b>					
Moody's <sup>(3)</sup>	Ba1	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2
S&P <sup>(3)</sup>	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB
Fitch <sup>(3)</sup>	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
<b>EMBIG spread (promedio)</b>	201	176	188	193	236
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Inflación anual <sup>(3)</sup>	8,6%	7,5%	8,5%	8,3%	9,4%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) <sup>(3)</sup>	20,0	19,2	21,5	24,3	29,9
<i>Variación anual</i>	0,3%	-3,9%	12,1%	13,1%	22,9%
Base monetaria (millones de USD) <sup>(3)</sup>	2.648	3.268	3.494	3.427	2.784
<i>Variación anual en moneda local</i>	21,7%	18,6%	19,9%	10,9%	-0,2%
M1 (millones de USD) <sup>(3)</sup>	4.736	5.381	5.427	4.848	4.149
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19,2%	9,2%	13,1%	1,0%	5,2%
M1' (M1+Depósitos Caja ahorro en MN) (millones USD) <sup>(3)</sup>	6.293	7.279	7.465	6.846	5.883
<i>Variación anual (moneda local)</i>	20,8%	11,2%	15,0%	3,7%	5,6%
M2 (M1'+Depósitos a plazo en MN) (millones de USD) <sup>(3)</sup>	7.627	8.747	8.873	8.346	7.407
<i>Variación anual (moneda local)</i>	22,1%	10,3%	13,7%	6,4%	9,0%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones USD) <sup>(3)</sup>	7.799	8.967	9.113	8.597	7.638
<i>Variación anual (moneda local)</i>	22,1%	10,5%	13,9%	6,7%	9,2%
<b>Tasas de interés</b>					
Activa en moneda nacional <sup>(4)</sup>	21,9%	20,7%	22,0%	21,5%	23,2%
Activa en moneda extranjera <sup>(4)</sup>	5,0%	4,9%	4,3%	4,4%	4,4%
Pasiva en moneda nacional <sup>(4)</sup>	5,5%	5,2%	5,1%	8,5%	7,9%
Pasiva en moneda extranjera <sup>(4)</sup>	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
<b>Sector financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos sector no financiero (millones USD) <sup>(3)(5)</sup>	21.654	24.293	26.458	28.113	28.942
<i>Variación anual en moneda local</i>	17,0%	12,2%	8,9%	6,3%	3,0%
<i>Depósitos SNF en moneda extranjera / Depósitos Totales</i>	72,3%	72,1%	73,7%	76,6%	79,6%
<i>Depósitos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	45,0%	47,3%	45,9%	49,1%	54,1%
Crédito sector no financiero (millones de USD) <sup>(5)</sup>	11.266	13.186	14.717	15.602	15.192
<i>Variación anual en moneda local</i>	20,3%	16,8%	11,5%	6,1%	-2,8%
<i>Créditos SNF en MN/ Crédito Total (residentes)</i>	52,4%	51,7%	53,5%	53,7%	55,2%
<i>Créditos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	23,7%	26,0%	25,8%	27,5%	28,7%
<b>Indicadores del sector financiero bancos privados</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(6)</sup>	4,5%	3,7%	2,8%	2,5%	3,1%
Indicador de liquidez <sup>(7)</sup>	45,6%	49,7%	52,7%	56,3%	50,7%
Indicador de solvencia <sup>(8)</sup>	2,9	2,2	1,8	1,8	2,1
Indicador de rentabilidad <sup>(9)</sup>	2,7%	1,8%	2,5%	1,4%	1,6%
<b>Indicadores del sector financiero bancos oficiales</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(6)</sup>	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
Indicador de liquidez <sup>(7)</sup>	48,8%	53,0%	51,0%	52,6%	52,6%
Indicador de solvencia <sup>(8)</sup>	1,3	1,2	1,2	1,3	1,2
Indicador de rentabilidad <sup>(9)</sup>	-0,2%	0,7%	1,1%	0,7%	0,7%

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

(a) Activos de reserva. La definición de los activos de reservas sigue los lineamientos del 5to. Manual de Balanza de Pagos del FMI.

n.d.: dato no disponible.

(1) Calcula con el dato en pesos uruguayos dividido por el promedio del tipo de cambio del 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. Abril, 216.

(3) Fin de período.

(4) Tasa interés del sistema bancario. Fin de período.

(5) Al sector no financiero (SNF) en el sistema bancario. Fin de período.

(6) Participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF (Morosidad).

(7) Ratio de liquidez a 30 días. Cociente entre los activos líquidos y los pasivos exigibles.



- (8) Grado de adecuación patrimonial, cociente entre el patrimonio regulatorio y los requisitos de capital en base a riesgos.
- (9) Return on Assets (ROA).
- (10) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



<b>VENEZUELA</b>						
Extensión Territorial (Km <sup>2</sup> )						916.445
<b>Indicadores institucionales</b>						
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>						
Capital suscrito en el FLAR (millones de USD)						656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2015 (millones USD)						476,8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015						17,6%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (millones de USD)						1.192
<b>Indicadores demográficos</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Población (millones de habitantes)	28,9	29,4	29,8	30,2	30,6	
Crecimiento poblacional (%)	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,3%	
Población de Caracas (millones de habitantes)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	
<b>Indicadores económicos</b>						
<b>Sector real</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Producto interno bruto real (millones bolívares fuertes -VEF-)	58.138	61.409	62.234	59.810	56.401	
PIB PPA (millones USD internacionales) <sup>(1)</sup>	500.326	538.209	554.329	541.493	515.745	
PIB per cápita real (VEF)	2.009	2.091	2.089	1.980	1.843	
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(1)</sup>	17.210	18.234	18.487	17.779	16.673	
Variación real anual del PIB	4,2%	5,6%	1,3%	-3,9%	-5,7%	
Variación real anual del consumo de los hogares	4,0%	7,0%	4,7%	-3,4%	-7,8%	
Variación real anual del consumo del Gobierno	5,9%	6,3%	3,3%	0,6%	-2,4%	
Variación real anual de la FBKF	4,4%	23,3%	-9,0%	-16,9%	-17,6%	
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>						
Actividad petrolera	0,6%	1,4%	0,9%	-4,2%	-0,9%	
Manufactura	3,8%	1,8%	-0,3%	-7,2%	-6,8%	
Construcción	4,8%	16,6%	-2,3%	-7,0%	-23,8%	
Comercio y servicios de reparación	6,5%	9,1%	3,4%	-10,9%	-11,8%	
Transporte y almacenamiento	5,8%	6,6%	-3,3%	-7,2%	-6,9%	
Comunicaciones	7,3%	7,0%	6,5%	4,5%	2,7%	
Instituciones financieras y seguros	12,0%	33,5%	21,6%	12,7%	-13,0%	
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3,5%	4,2%	2,5%	-1,6%	-2,9%	
Servicios comunitarios y otros	5,8%	7,4%	4,6%	0,4%	-4,3%	
Produc. servicios del gobierno general	5,5%	5,2%	3,1%	1,5%	1,0%	
<b>Composición del PIB por sectores (% del total) <sup>(2)</sup></b>						
Actividad petrolera	11,3%	10,9%	10,8%	10,8%	11,3%	
Manufactura	9,8%	9,6%	9,7%	10,0%	9,9%	
Construcción	5,9%	6,0%	6,2%	6,5%	5,2%	
Comercio y servicios de reparación	3,5%	3,6%	3,4%	3,3%	3,1%	
Transporte y almacenamiento	6,6%	6,7%	7,0%	7,6%	7,5%	
Comunicaciones	4,4%	5,5%	6,6%	7,8%	8,5%	
Instituciones financieras y seguros	9,6%	9,9%	10,1%	9,4%	8,7%	
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14,5%	13,9%	13,7%	13,2%	13,6%	
Servicios comunitarios y otros	2,3%	2,2%	2,3%	2,3%	2,4%	
Produc. servicios del gobierno general	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	6,0%	
<b>Sector externo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
<b>Balanza de pagos</b>						
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	41.172	31.926	31.570	27.206	456	
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	16.342	2.586	4.604	3.598	-18.150	
Saldo cuenta de capitales y financiera (millones USD)	-18.893	-1.460	-5.776	-750	16.507	
Inversión extranjera directa neta <sup>(10)</sup> (millones USD)	6.110	1.679	1.928	-704	2.609	
Inversión de cartera (millones de USD)	2.183	2.776	-592	3.017	-4.246	
Otra inversión (millones de USD)	-27.186	-5.915	-7.112	-3.063	18.144	
<b>Reservas Internacionales del BCV (millones USD)</b>	29.892	29.891	21.481	22.239	16.361	
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>						
Moody's	B2	B2	Caa1	Caa1	Caa3	
S & P	B+	B+	B-	CCC+	CCC	
Fitch	B+	B+	B+	CCC	CCC	
<b>EMBI+ (promedio anual)</b>	1.141	980	925	1.341	2.691	
<b>Sector monetario</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Inflación anual	27,6%	20,1%	56,2%	68,5%	180,9%	
Tipo de cambio nominal (bolívares por dólar) <sup>(3)</sup>	4,3	4,3	6,3	6,3	6,3	
Variación anual	65,4%	0,0%	46,5%	0,0%	0,0%	
M1 (miles de millones de bolívares fuertes)	427	702	1.200	1.953	3.867	



<i>Variación anual (moneda local)</i>	56,7%	64,5%	70,9%	62,8%	98,0%
Cuasidinero (miles de millones de bolívares fuertes)	23	23	20	50	88
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-18,0%	-14,5%	19,2%	137,5%	76,2%
M2 (miles de millones de bolívares fuertes)	447	719	1.220	2.001	3.955
<i>Variación anual (moneda local)</i>	50,6%	61,0%	69,7%	64,0%	97,6%
<b>Tasa de interés <sup>(4)</sup></b>					
Activa	16,0	16,0	15,7	17,4	20,9
Pasiva	14,5	14,5	14,5	13,9	12,7
Interbancaria	0,2	0,3	0,8	0,5	0,9
<b>Sector financiero</b>					
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Depósitos (miles de millones de bolívares fuertes) <sup>(5)</sup>	406	659	1.258	2.094	4.050
<i>Variación anual (moneda local)</i>	53,1%	62,3%	91,0%	66,4%	93,4%
Crédito doméstico al sector privado (miles de millones de bolívares fuertes)	265	398	646	1.160	2.466
<i>Variación anual (moneda local)</i>	45,9%	50,0%	62,6%	79,5%	112,6%
<b>Indicadores del sector financiero</b>					
Indicador de calidad de cartera <sup>(6)</sup>	1,5%	0,9%	0,6%	0,5%	0,3%
Indicador de liquidez <sup>(7)</sup>	28,5%	27,6%	26,9%	27,3%	28,8%
Indicador de solvencia <sup>(8)</sup>	8,6%	8,1%	7,9%	7,3%	7,0%
Indicador de rentabilidad <sup>(9)</sup>	3,0%	4,1%	4,5%	5,2%	5,0%

**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

(1) Cifras tomadas del FMI. WEO Abril 2016.

(2) Cálculos propios: se obtiene el PIB por componente en millones de bolívares fuertes en niveles a partir de la multiplicación de la variación real anual de cada componente del PIB y el PIB real anual en millones de bolívares fuertes. Con el PIB en niveles por sectores se calcula la participación de cada uno en el PIB total.

(3) A partir de 2015, Venezuela tienen un nuevo esquema de Tipos de Cambio con tres tasas: Tasa Simadi, que es de libre flotación; Tasa Sicad de 12 VEF/USD y Tasa Oficial de 6,3 VEF/USD. Para las conversiones se utilizó la Tasa Oficial.

(4) Promedio de las cifras de fin de mes.

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

(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 Disponibilidades / Captaciones del público. Cifra fin de mes del sistema bancario.

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

(9) Corresponde a la relación ROA=resultado neto / activo. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(10) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



## v. Estados financieros auditados del FLAR

Los estados financieros auditados del FLAR se encuentran adjuntos a la presente memoria.





## vi. Órganos de administración

Los Órganos de Administración del FLAR estuvieron compuestos, entre el 1° de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, de la siguiente forma:

### 1. Asamblea de Representantes

Nombre	País/Entidad
<b>Luis Alberto Arce</b>	Bolivia – Ministro de Hacienda
<b>Mauricio Cárdenas</b>	Colombia – Ministro de Hacienda y Crédito Público
<b>Helio Fallas</b>	Costa Rica – Ministro de Hacienda
<b>Fausto Eduardo Herrera</b>	Ecuador – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Germán Rojas</b> (15 de agosto de 2013 a 2 de enero de 2015) <b>Santiago Peña Palacios</b> (2 de enero de 2015 a la fecha)	Paraguay – Ministro de Hacienda
<b>Alonso Arturo Segura</b>	Perú – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Mario Bergara</b> (23 de diciembre de 2013 a 1° de marzo de 2015) <b>Danilo Astori</b> (4 de marzo de 2015 a la fecha)	Uruguay – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Rodolfo Marco Torres</b> (16 de enero de 2014 a 5 de enero de 2015) <b>Rodolfo Medina Río</b> (6 de enero de 2015 a la fecha)	Venezuela – Ministro del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública

## 2. Directorio

Nombre	País/Entidad
<b>Ana María Carrasquilla</b>	Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva FLAR
<b>Raúl Marcelo Zabalaga</b>	Presidente - Banco Central de Bolivia
<b>José Darío Uribe</b>	Gerente General - Banco de la República de Colombia
<b>Olivier Castro</b>	Presidente - Banco Central de Costa Rica
<b>Diego Martínez</b> (17 de septiembre de 2014 a 15 de septiembre de 2015) <b>Miguel Ruíz</b> (15 de septiembre de 2015 a la fecha)	Director Especial Permanente ante el FLAR - Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
<b>Carlos Fernández Valdovinos</b>	Presidente - Banco Central del Paraguay
<b>Julio Velarde</b>	Presidente - Directorio del Banco Central de Reserva del Perú
<b>Alberto Graña</b> (10 de enero de 2014 a 21 de abril de 2015) <b>Mario Bergara</b> (21 de abril de 2015 a la fecha)	Presidente - Banco Central del Uruguay
<b>Nelson José Merentes</b>	Presidente - Banco Central de Venezuela



### 3. FLAR

Nombre	Cargo
<b>Ana María Carrasquilla</b>	Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva
<b>Lucía Elizalde</b>	Secretaria General
<b>Iker Zubizarreta</b>	Director Financiero
<b>Juan Carlos Alfaro</b> (1° de febrero de 2006 a 29 de marzo de 2015) <b>Javier Bonza</b> (30 de marzo de 2015 a la fecha)	Director de Riesgos
<b>Javier Bonza</b> (1° de abril de 2012 a 30 de marzo de 2015) <b>Carlos Giraldo</b> (1° de junio de 2015 a la fecha)*	Director de Investigación y Desarrollo
<b>Carlos Montoro</b> (13 de enero de 2015 a 24 de noviembre de 2015) <b>Carlos Giraldo</b> (1° de diciembre de 2015 a la fecha)*	Director de Estudios Económicos
<b>Henry Gutiérrez</b>	Director Administrativo

\*La designación de Carlos Giraldo como Director de Estudios Económicos y Director de Investigación y Desarrollo antecedió el proceso de fusión de las dos Direcciones referidas, el cual tuvo lugar el 9 de febrero de 2016 mediante Resolución de Presidencia Ejecutiva No. 410, de la misma fecha.

## vii. Organigrama

