



Memoria Anual

2016



FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un fondo común de reservas que propende por la estabilidad económica de sus 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, a la que puede pertenecer cualquier país de América Latina y el Caribe.

El FLAR sucedió al Fondo Andino de Reservas (FAR) –creado en 1978, en el marco del Acuerdo de Cartagena– buscando su ampliación a toda América Latina.

El FLAR ha evolucionado desde una de estructura de *pooling* de reservas hacia una estructura de intermediario financiero regional. No solamente cuenta con su propio capital pagado, sino que tiene acceso a los mercados financieros internacionales para incrementar sus fondos. Adicionalmente, recibe depósitos de Bancos Centrales, instituciones oficiales y 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.

El FLAR es un ejemplo de una institución creíble y de buen funcionamiento en la región, con un historial comprobado y exitoso de más de 38 años.

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



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

Los objetivos del FLAR, compilados en el artículo 3 de su Convenio Constitutivo, son:

- a) Acudir en apoyo de las balanzas de pagos de sus países miembros, otorgando créditos o garantizando préstamos de terceros.
- b) Contribuir a la armonización de las políticas cambiarias, monetarias y financieras de sus 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 sus países miembros.

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

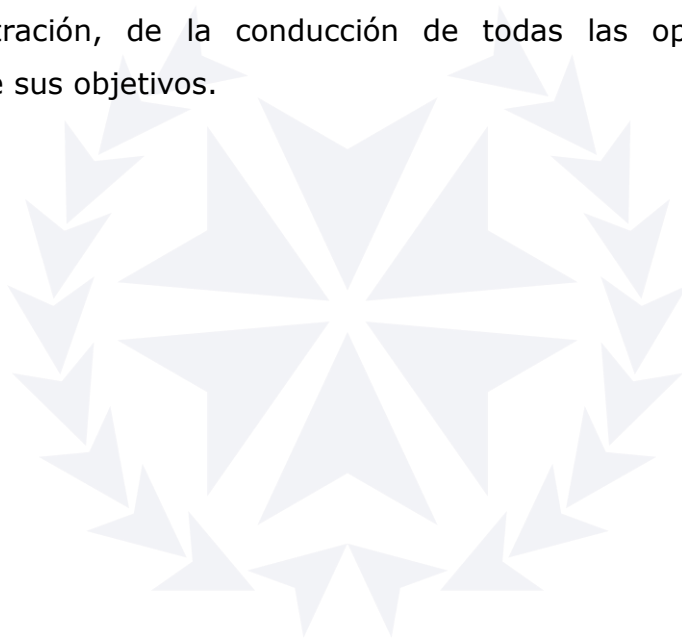
La Asamblea de Representantes es la máxima autoridad del FLAR. La componen los Ministros de Hacienda o Finanzas o el funcionario correspondiente que designe el gobierno de cada país miembro. Cada Representante tiene derecho a un voto. La Asamblea tiene un Presidente y un Vicepresidente que permanecen un año en su cargo, función que es ejercida de manera rotativa 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 del FLAR, 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 Ejecutivo es el representante legal de la Institución, responsable de su administración, de la conducción de todas las operaciones y del cumplimiento de sus objetivos.





CONTENIDO

Carta de la Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva	6
I. Resultados financieros.....	9
II. Operaciones financieras.....	10
1. Los mercados en el 2016	10
2. Estrategia de los portafolios	14
3. Obtención de las mayores utilidades netas en la última década	17
4. Calificaciones de crédito	18
III. Actividad institucional	19
1. Fortalecimiento patrimonial.....	19
2. Utilización de los servicios crediticios por parte de los Bancos Centrales miembros.....	21
3. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros, países no miembros y organismos multilaterales e internacionales	22
4. Fortalecimiento institucional.....	25
5. Fortalecimiento de la imagen institucional	29
6. Organización y participación en eventos.....	30
IV. Cifras económicas de los países miembros	37
V. Estados financieros auditados del Fondo Latinoamericano de Reservas ..	60
VI. Órganos de administración	61
VII. Organigrama.....	64
VIII. Anexo	A.1/1



CARTA DE LA PRESIDENTA DEL DIRECTORIO Y PRESIDENTA EJECUTIVA

Bogotá D.C., 4 de abril de 2017

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 2016, así como el informe sobre el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas presentado por nuestros Auditores Externos (Ernst & Young Colombia).

Tal 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 2016.

Quiero destacar cuatro sucesos del año 2016 que, por las razones que en cada caso se comentarán, revistieron gran relevancia para la Institución.

Por un lugar, quiero resaltar que el FLAR tuvo un desempeño muy satisfactorio y obtuvo utilidades por USD 52.3 millones, superiores en un 56% a las utilidades obtenidas al cierre de 2015. Las utilidades netas obtenidas en el 2016 son las mayores de la década.



En segundo lugar, quiero destacar el fortalecimiento patrimonial que experimentó la Institución, como consecuencia de la aprobación de la solicitud presentada por la República de Costa Rica para duplicar su capital suscrito en el FLAR a USD 656,3 millones, lo que –consecuentemente– elevó el capital suscrito de la Institución a USD 3,9 billones.

Asimismo, se acordó con el Banco Central de Costa Rica el cronograma de pagos del nuevo capital suscrito, en virtud del cual, además de la capitalización de utilidades, Costa Rica se compromete a realizar aportes de capital fresco por USD 166,3 millones en siete cuotas trimestrales de igual monto, entre junio de 2016 y diciembre de 2017. A la fecha se ha dado cumplimiento oportuno a este cronograma.

La solicitud de Costa Rica, sin precedentes en la historia del FLAR, es otra muestra muy clara del apoyo que los países miembros depositan en el FLAR, en consideración a la excelente gestión técnica, financiera y operativa de la Institución y a la confianza sobre la eficaz asistencia financiera que el FLAR les puede otorgar.

En tercer lugar, quiero resaltar que se desembolsaron dos créditos en el 2016:

- Un Crédito de Liquidez a la República de Ecuador, por un monto de USD 156,5 millones. Este crédito ya fue repagado en su totalidad.
- Un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos al Banco Central de Venezuela, por un monto de USD 482,5 millones. El Banco Central de Venezuela cumplió oportunamente con el pago por concepto de intereses que estaba previsto para el año.



Por último, quiero destacar que, en conjunto con otros dos acuerdos regionales de financiación (RFAs), el FLAR organizó el primer diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la Red Global de Seguridad Financiera (GFSN). Este histórico encuentro, que continuará realizándose anualmente, sirvió de espacio de discusión sobre experiencias propias y potenciales áreas de cooperación entre los distintos participantes de la GFSN.

Por todos los logros alcanzados en el 2016, cerramos el año orgullosos, satisfechos y comprometidos a seguir en el camino de fortalecimiento constante que nos permitirá continuar consolidando al FLAR como un organismo financiero regional sólido, técnico y exitoso.

Ana María Carrasquilla

Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva



I. RESULTADOS FINANCIEROS

(en millones de USD)

	Diciembre 31		
	2016	2015	2014
Utilidad del ejercicio	52,3	33,5	8,8
Ingresos Financieros	80,5	49,4	24,2
Gastos Financieros	20,2	7,5	5,8
Gastos Operativos	8,0	8,4	9,6
Activos	6.801,3	6.192,8	6.547,3
Inversiones ¹	6.027,9	5.595,1	5.895,7
Créditos a Bancos Centrales	717,4	541,7	618,8
Otros Activos	56,0	56,0	36,4
Pasivos	3.657,0	3.172,1	3.924,6
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	3.657,1	3.168,9	3.893,9
Otros Pasivos	3,8	3,2	30,7
Patrimonio	3.144,3	3.020,7	2.626,3
Capital Pagado	2.807,7	2.712,4	2.376,3
Reservas	280,7	271,2	237,6
Utilidades retenidas	3,6	3,6	3,6
Utilidad del ejercicio	52,3	33,5	8,8
Razones financieras			
Rentabilidad	1,7%	1,2%	0,3%
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio - veces)	1,2	1,1	1,5
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	1,9	2,0	1,7
Margen Financiero Bruto	74,9%	84,8%	76,0%
Margen Neto	65,0%	67,8%	36,4%

¹ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados



II. OPERACIONES FINANCIERAS

1. Los mercados en el 2016

En el 2016, los principales temas de mercado estuvieron asociados, en la primera mitad del año, a temores sobre el crecimiento de China y su impacto en la economía global y a una mejora en las cifras económicas y las perspectivas a futuro, que llevaron a un mayor apetito por riesgo en la segunda mitad del año. Al cierre del año, la Reserva Federal aumentó la tasa de referencia de fondos federales en 25 puntos básicos (pb), tal y como se esperaba.

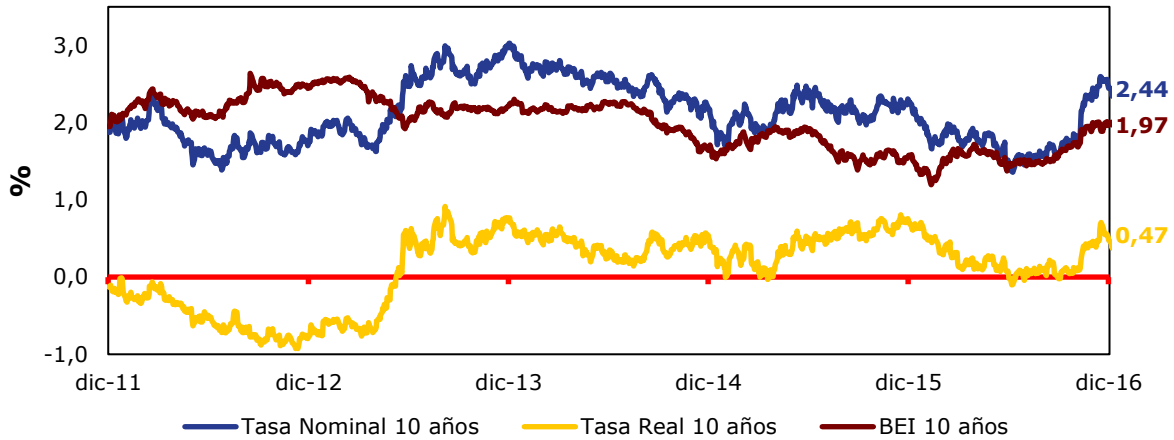
Durante el año se dio bastante volatilidad, debido al cambio de sentimiento sobre las perspectivas económicas y a las sorpresas en el frente geopolítico, en especial la victoria del *Brexit*.

Por otra parte, la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos fue interpretada por los agentes de mercado como favorable al crecimiento y a la inflación, por lo cual, las tasas de los bonos de gobierno y los índices accionarios subieron de manera importante.

La Gráfica 1 muestra la evolución de las tasas nominales, reales y el BEI¹, a un plazo de 10 años. En 2016, las tasas nominales iniciaron el año en el 2,27%, tuvieron un mínimo histórico del 1,36% y a 31 de diciembre de 2016 se encontraban en el 2,44%. Las tasas reales iniciaron el año en el 0,70%, alcanzaron un mínimo del -0,10% y, a 31 de diciembre de 2016, cerraron en el 0,47%. Durante el mismo período el BEI se incrementó del 1,58% al 1,97%.

¹ "Break Even Inflation" o expectativas de inflación implícita contenidas en los TIPS. Expectativas de Inflación (BEI)= Tasa Nominal - Tasa Real.

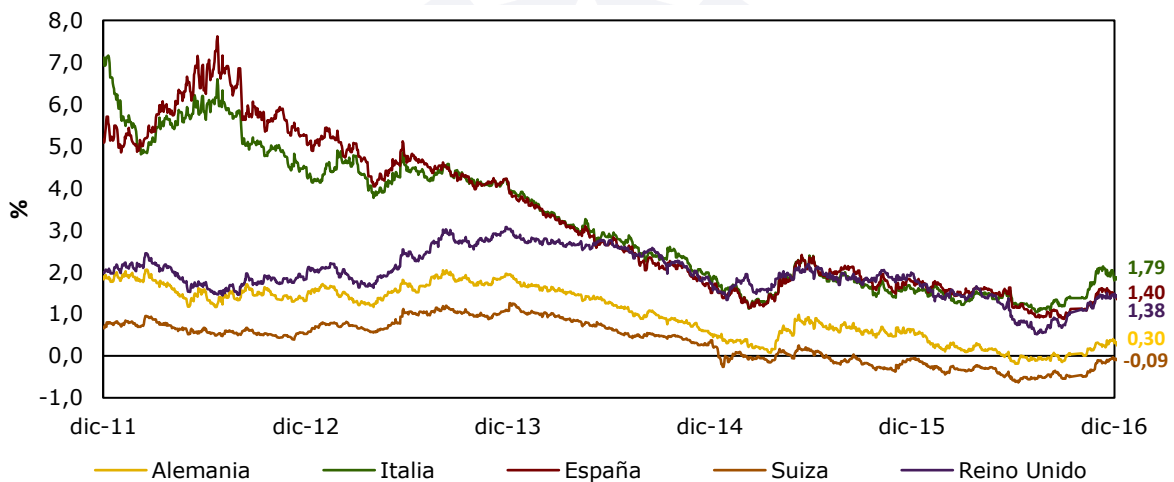
Gráfica 1: Evolución 2011-2016 de tasas nominales, reales y BEI



Fuente: Bloomberg.

La Gráfica 2 muestra la evolución de las tasas nominales a 10 años de la deuda de algunos soberanos europeos. En esta gráfica se destaca el aumento en las tasas en los últimos meses del año, en línea con los movimientos de las tasas de Estados Unidos. Los periféricos se ampliaron ligeramente frente a Alemania debido a la incertidumbre generada por el fallido referendo en Italia.

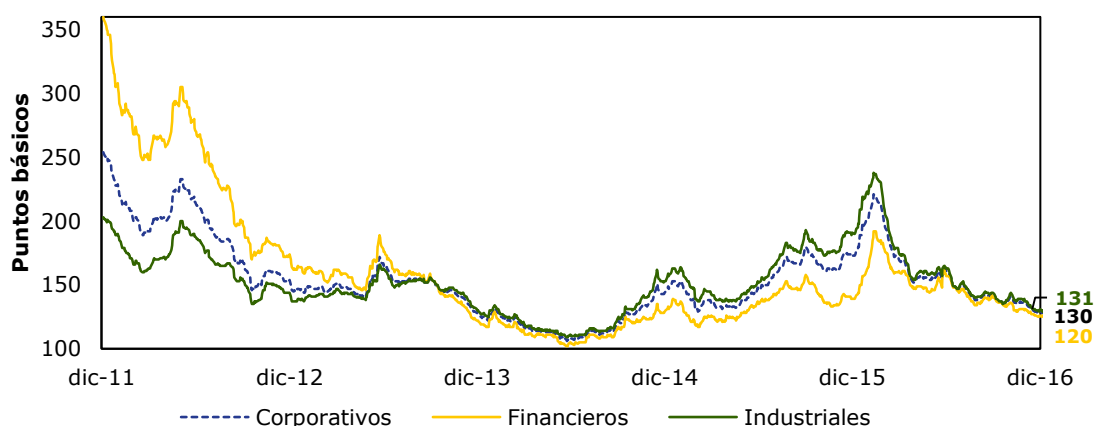
Gráfica 2: Evolución tasas nominales a 10 años de deuda de soberanos europeos



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. A pesar de la fuerte ampliación observada en el primer trimestre del año, el margen del índice completo se redujo en 43 pb para cerrar el año 2016 en 130 pb.

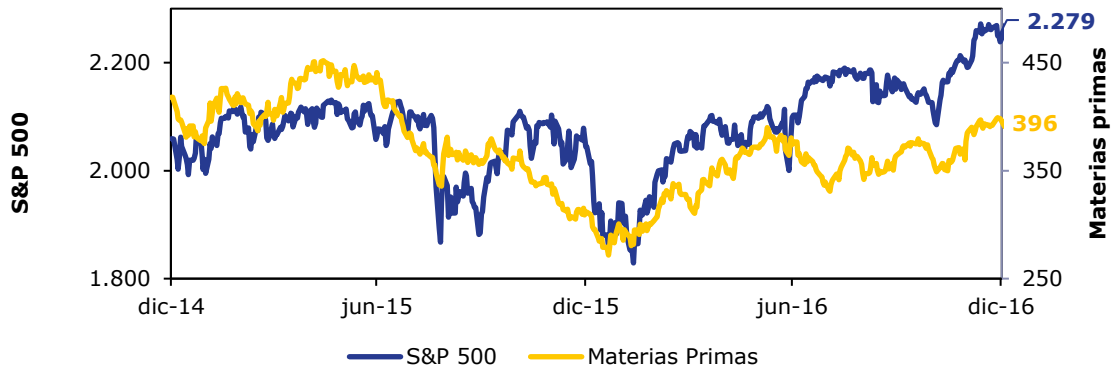
Gráfica 3: Margen ajustado por opcionalidad de bonos corporativos con grado de inversión



Fuente: Merrill Lynch.

Los mercados accionarios y de materias primas subieron durante el año 2016, ante las expectativas de mayor crecimiento económico (Gráfica 4). El precio del petróleo se favoreció por el acuerdo para recortar su producción alcanzado en la OPEP con otros productores de fuera del grupo.

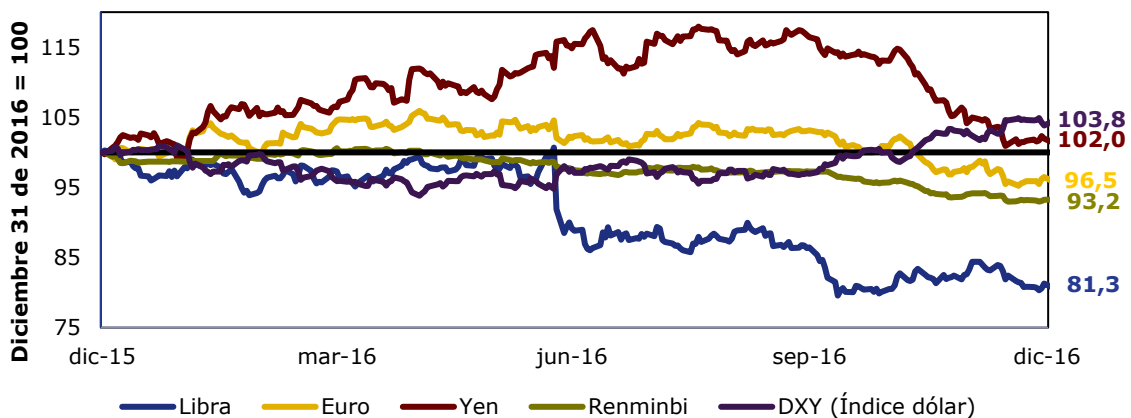
Gráfica 4: Evolución de los índices de S&P 500 y de Materias Primas



Fuente: Bloomberg.

Las principales monedas se devaluaron con relación al dólar durante el 2016. Como consecuencia del Brexit, la libra esterlina perdió el 11% de su valor en una semana. La apreciación del yen, durante el primer semestre de 2016, se debió a su rol como moneda de refugio. El resto de las monedas se devaluaron ante las expectativas de fortalecimiento de la economía de Estados Unidos frente al resto del mundo (Gráfica 5).

Gráfica 5: Evolución de las principales monedas en relación al dólar de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg.



2. Estrategia de los portafolios

En razón al 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.

Durante el 2016, la Administración continuó trabajando en refinar los procesos relacionados con la gestión de inversiones. En particular, se realizaron mejoras a las plantillas de evaluación de seguimiento a cada estrategia y se desarrollaron dos modelos cuantitativos para el factor “duración”.

Las inversiones del balance, diferentes a las del Portafolio de Operaciones (que contiene los préstamos otorgados por el FLAR a los Bancos Centrales de sus países miembros), se concentraron en inversiones de mercado monetario y recursos a la vista, bonos del Tesoro de los Estados Unidos, emisiones 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 generó un margen positivo con un bajo nivel de riesgo. Durante todo el año, la brecha de duración de los activos y los pasivos fue cercana a cero. A 31 de diciembre de 2016, el vencimiento ponderado de los activos era de 85 días mientras que el de los pasivos de 72 días, es decir, la brecha era de 13 días.

El Portafolio Agregado de Inversión² tuvo un buen desempeño durante el 2016. El Comité de Activos y Pasivos mantuvo para este portafolio una posición corta

² El objetivo de este portafolio es la preservación de capital nominal en un horizonte trienal y su índice de referencia es 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 duración frente al índice de referencia, lo cual ayudó a mitigar el impacto del aumento de tasas en el segundo semestre del año. Adicionalmente, el manejo activo de cada uno de los subportafolios que lo conforman contribuyó de manera favorable al exceso de retorno del portafolio.

El resultado del año fue positivo, debido a la contribución del Portafolio de Operaciones, del Portafolio de Intermediación y del Portafolio Agregado de Inversión. Inversiones

Las inversiones 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* mantienen su concentración en títulos de renta fija, al igual que en años anteriores.

En la composición por clase de activos, la mayor participación dentro de los portafolios es la del sector de mercado monetario, con un 52% del total. El sector de supranacionales y soberanos representó un 14% y la exposición a bonos del Tesoro de Estados Unidos un 9%. El Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado al Banco Central de Venezuela y el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado a la República del Ecuador representaron un 7% y un 3% del total de activos financieros al cierre del año 2016, respectivamente.

La Tabla 1 presenta la distribución de los activos financieros del FLAR por sector y por calificación crediticia, a 31 de diciembre de 2016.

Tabla 1: Composición por sector y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2016

Sector	Portafolios de renta fija					Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos	Total	% Total por sector
	Calificaciones de mediano plazo			Calificaciones de corto plazo				
	AAA	AA	A	A-1	A-2			
Mercado monetario	-	-	-	2.659,4	842,2	-	3.501,6	51,5%
Supranacionales y soberanos	58,6	88,5	10,7	674,3	130,0	-	962,0	14,2%
Corporativos	16,8	176,2	437,1	-	-	-	630,2	9,3%
Bonos del Tesoro de Estados Unidos	-	592,3	-	-	-	-	592,3	8,7%
Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos del Banco Central de Venezuela	-	-	-	-	-	485,1	485,1	7,1%
Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de Ecuador	-	-	-	-	-	232,2	232,2	3,4%
MBS	179,2	-	-	-	-	-	179,2	2,6%
TIPS	-	112,5	-	-	-	-	112,5	1,7%
Agencias respaldadas por el gobierno de Estados Unidos	24,0	49,6	-	-	-	-	73,6	1,1%
Efectivo	-	-	-	21,5	-	-	21,5	0,3%
Letras del Tesoro de Estados Unidos	-	-	-	5,0	-	-	5,0	0,1%
Total por calificación	278,7	1.019,0	447,8	3.360,2	972,2	717,3	6.795,2	100,0%
% Total por calificación	4,1%	15,0%	6,6%	49,4%	14,3%	10,56%		

(Cifras en millones de USD)
Fuente: Dirección de Riesgos.

Los emisores que conforman los activos financieros del FLAR son de alta calidad crediticia: un 50% corresponde a emisores con calificación crediticia A-1 y un 4% a emisores con calificación crediticia de largo plazo AAA.

Al cierre del 2016, la exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros en los portafolios de inversión del FLAR continuaba en niveles moderados.

El Valor en Riesgo del Portafolio Agregado de Inversión, en un horizonte de inversión de un día, es equivalente a 3 pb del valor de mercado del Portafolio. La exposición a riesgo de crédito del Portafolio de Intermediación se mantiene



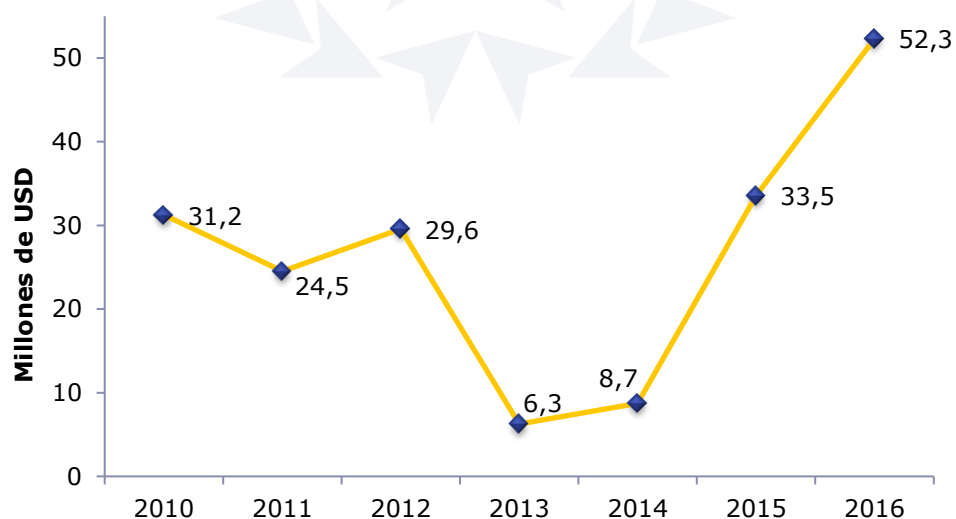
acotada en niveles inferiores a un *Credit VaR* o Valor en Riesgo de Crédito inferior al 1% del patrimonio de la Institución, para un nivel de confianza del 99% y un horizonte de inversión de un año.

A diciembre 31 de 2016, la razón de adecuación de capital del FLAR era del 104%, nivel que excede con creces el umbral del 23% considerado extremadamente fuerte por agencias calificadoras de riesgo como Standard & Poor's.

3. Obtención de las mayores utilidades netas en la última década

A pesar de las vicisitudes del mercado financiero internacional experimentadas durante el año 2016, las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2016 fueron de USD 52,3 millones, es decir, un 56% superiores a las obtenidas al cierre del año 2015. Estas utilidades netas son las más altas en la última década, según se detalla a continuación:

Gráfica 6: Utilidades netas del FLAR en la última década



Fuente: Dirección de Riesgos.



4. Calificaciones de crédito

El FLAR ha sido calificado como la institución con mayor fortaleza crediticia de América Latina, obteniendo los ratings de crédito más altos 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 confirma su calidad financiera y de liquidez.

En abril de 2016, S&P ratificó la calificación de AA/A-1+, sin modificaciones en la perspectiva negativa de la calificación crediticia. Como fundamentos de su decisión, S&P destacó la fortaleza financiera del FLAR, los recientes aportes de capital fresco realizados por Costa Rica y Paraguay, el rol de prestamista contracíclico que la Institución desempeña en la región y la buena gestión de sus portafolios de inversión, que contribuye a incrementar sus utilidades.

En agosto de 2016, Moody's ratificó la calificación de largo plazo Aa2, y de corto plazo P-1, con perspectiva estable. Como sustento de su decisión Moody's resaltó los altos niveles de solvencia patrimonial y de liquidez del FLAR.



III. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

El presente capítulo presenta la actividad institucional llevada a cabo en el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2016.

1. Fortalecimiento patrimonial

Durante el año 2016, 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.

Además de la obtención de las mayores utilidades netas en la última década, referidas previamente, los principales acontecimientos de fortalecimiento patrimonial que tuvieron lugar durante el 2016 fueron:

a) Aprobación de la solicitud de la República de Costa Rica de duplicar su capital suscrito en el FLAR

El 5 de abril de 2016, la Asamblea de Representantes, previa recomendación del Directorio, aceptó una solicitud presentada por la República de Costa Rica, consistente en duplicar su capital suscrito en la Institución. Como consecuencia, éste se elevó a USD 656,3 millones, monto equivalente al capital suscrito de un país miembro de dimensión económica grande.

La aprobación de dicha solicitud implicó el consecuente aumento del capital suscrito del FLAR a USD 3,9 billones.



El Banco Central de Costa Rica y el FLAR acordaron un cronograma de pago, con el fin de que el capital pagado de la República Costa Rica se equipare al de un país miembro de dimensión económica grande.

De conformidad con este cronograma, además de la capitalización anual de las utilidades que le correspondan, Costa Rica se comprometió a realizar aportes frescos por USD 166,4 millones, entre junio de 2016 y diciembre del 2017, en siete cuotas trimestrales de igual monto (USD 23,8 millones). Costa Rica ha cumplido con sus pagos según el cronograma.

b) Acercamientos con Bancos Centrales para aumentar la membresía de la Institución

Durante 2016, la Administración del FLAR continuó con sus esfuerzos para ampliar la membresía de la Institución.

En dicho contexto, en el marco de las reuniones de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM), la Administración se reunió con varios Bancos Centrales de la región latinoamericana y del Caribe y extendió invitaciones para adherirse al FLAR a Guatemala, República Dominicana y Honduras.



2. Utilización de los servicios crediticios por parte de los Bancos Centrales miembros

a) Cuarto Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador

La República del Ecuador pagó oportunamente las amortizaciones programadas para el 2016, de acuerdo con lo pactado en el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos desembolsado por el FLAR el 12 de septiembre de 2014.

b) Desembolso de un Crédito de Liquidez a la República del Ecuador

El 16 de marzo de 2016, la República del Ecuador, a través del Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas del Ecuador, formuló una solicitud a la Presidencia Ejecutiva del FLAR, con el fin de que le fuera otorgado un Crédito de Liquidez.

En respuesta, mediante comunicación del 17 de marzo de 2016, la Presidenta Ejecutiva del FLAR informó al Banco Central del Ecuador y al Ministerio de Finanzas del Ecuador los términos y condiciones bajo los cuales otorgaría el Crédito de Liquidez solicitado. Estos términos fueron aceptados por el Banco Central y el Ministerio antes mencionados, mediante comunicación del 22 de marzo de 2016.

Por lo anterior, el 30 de marzo de 2016, el FLAR suscribió el Convenio de Liquidez con la República del Ecuador por un monto de USD 156,46 millones, desembolsado por el FLAR el mismo día. La República del Ecuador realizó el pago total del crédito en el mes de junio de 2016.



c) Desembolso de un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos al Banco Central de Venezuela

Mediante comunicación de fecha 22 de junio de 2016, el Banco Central de Venezuela formalizó la presentación de una solicitud a la Presidencia Ejecutiva del FLAR, para que esta efectuara, ante el Directorio de la Institución, el trámite correspondiente para el otorgamiento de un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos.

La Presidencia Ejecutiva del FLAR, en la LXXXII Reunión Extraordinaria del Directorio, llevada a cabo el 22 de julio de 2016, recomendó al Directorio aprobar la solicitud presentada por el Banco Central de Venezuela.

El Directorio del FLAR aprobó la solicitud de crédito presentada por el Banco Central de Venezuela y, el 10 de agosto de 2016, el FLAR suscribió el Convenio de Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos con el Banco Central de Venezuela por un monto de USD 482,46 millones, que el FLAR desembolsó el 12 de agosto de 2016. El Banco Central de Venezuela realizó el primer pago por concepto de intereses en el mes de noviembre de 2016.

3. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros, países no miembros y organismos multilaterales e internacionales

Durante 2016, 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 e internacionales.



Las principales actividades de fortalecimiento de las relaciones con países miembros y no miembros y alianzas estratégicas que se desarrollaron durante el 2016 fueron:

a) Fortalecimiento de relaciones con países miembros

i. Seguimiento a créditos

En el marco de los créditos otorgados a la República del Ecuador y al Banco Central de Venezuela, el FLAR fortaleció sus relaciones con las distintas autoridades económicas de los países miembros, mediante visitas técnicas de seguimiento macroeconómico a la República del Ecuador y a la República Bolivariana de Venezuela.

ii. Capacitaciones a Bancos Centrales e instituciones públicas de países miembros

La Administración del FLAR, a través de las distintas direcciones de la Institución, realizó diversas capacitaciones y actividades para Bancos Centrales e instituciones públicas de los países miembros, según se indica a continuación:

- Capacitación en aspectos cuantitativos de la administración de reservas, en el marco del Curso de Extensión de Economía y Finanzas Avanzadas (CEFA) organizado por el Banco Central de Reserva del Perú.
- Capacitaciones ofrecidas al Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia, sobre finanzas y sobre administración de liquidez del Tesoro General e inversión en activos de renta fija en mercados de capital internacionales.
- Pasantías ofrecidas al Banco Central de Bolivia, sobre temas de métodos cuantitativos econométricos y sobre temas relacionados con los procesos de



medición de riesgos y de cumplimiento de operaciones, con el objetivo de optimizar, fortalecer y mejorar los controles y procedimientos en el proceso de liquidación de operaciones de inversión.

b) Fortalecimiento de las relaciones con países no miembros

Además de extender invitaciones para ampliar la membresía de la Institución, durante 2016, la Administración del FLAR mantuvo contacto regular con todos los países de la región latinoamericana y del Caribe, a los que ofreció su servicio de recepción de depósitos.

Asimismo, a través de la Dirección de Riesgos, ofreció una pasantía al Banco Central de Brasil –sobre temas relacionados con modelos de métricas de riesgo crediticio para portafolios de reservas y metodología de análisis fundamental para bonos corporativos– y participó en una pasantía ofrecida por este Banco Central –sobre temas de modelación de riesgo crediticio para portafolios de reservas–.

c) Fortalecimiento de las relaciones con organismos multilaterales e internacionales

En 2016, el FLAR continuó en su empeño de mantener relaciones bilaterales de cooperación con organismos multilaterales de la región y de nivel global, como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), la Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA, por sus siglas en inglés), el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el FMI y el BM, así como en fortalecer sus relaciones con la academia, con distintos actores relevantes de la arquitectura financiera



internacional y con organismos internacionales como el *Bank for International Settlements* (BIS), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Grupo de los 30, el *Institute of International Finance* (IIF), el Consejo Monetario Centroamericano, el Mecanismo de Estabilidad Europea (ESM), la Oficina de Investigación Macroeconómica de ANSEA+3 (AMRO), el Grupo de los 20 (G-20), la Comisión Europea, el AMF, la CMIM, el EFSD y el BRICS – CRA.

Los vínculos con organismos multilaterales e internacionales se robustecen continuamente con los eventos que copatrocinan el FLAR y los siguientes organismos:

- AMRO y ESM: Coorganización del primer diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN.
- CAF: Copatrocinio de la Conferencia Internacional de Estudios Económicos.
- 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 2016.
- Comité Latinoamericano de Asuntos Financieros: Asistencia técnica para actividades.

Sobre los eventos organizados por el FLAR se hablará más adelante, en la sección titulada “Organización y participación en eventos”.

4. Fortalecimiento institucional

Las principales actividades de fortalecimiento institucional que se desarrollaron durante el año 2016 son las siguientes:



a) Actualización de la plataforma tecnológica

Durante el año 2016 y con base en el diagnóstico de la Institución a nivel tecnológico realizado por asesores externos expertos en la materia³, la Administración enfocó sus esfuerzos en la ejecución de proyectos que lograran cubrir las necesidades tecnológicas críticas de la Institución y que le agregaran valor al negocio y a sus funcionarios.

Los focos de acción que permitieron la transformación y actualización tecnológica del FLAR durante el 2016 fueron: el rediseño de la página web, la optimización de la infraestructura y el fortalecimiento de las estrategias de seguridad de la información y de continuidad del negocio.

Todo esto generó una mayor capacidad para soportar fallas en los sistemas, redujo la posibilidad de pérdida de información en eventos de contingencia, e implicó mayor simplicidad, menor riesgo y menores costos operativos en los procesos tecnológicos.

b) Fortalecimiento contable

Dando cumplimiento a lo aprobado por el Directorio del FLAR con respecto a la nueva metodología contable bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), durante el año 2016 se emitieron satisfactoriamente los primeros estados financieros comparativos, con corte al 31 de diciembre de 2015 –para el cierre anual– y al 30 de junio de 2016 –para los estados financieros intermedios–.

³ Ernst & Young realizó para el FLAR el diagnóstico de aplicaciones de negocio FLAR (2013), el acompañamiento en el proceso de fortalecimiento tecnológico para el FLAR (2015) y el acompañamiento metodológico para seleccionar la arquitectura de solución tecnológica para soportar los procesos financiero-administrativos del FLAR (2016).



c) Esquema de capacitaciones a funcionarios del FLAR

Durante el año 2016, se mejoró el esquema de capacitación de los funcionarios del FLAR, reestructurándolo en función de las necesidades prioritarias de cada Dirección. Así, luego de identificar las prioridades de capacitación de alto impacto de los funcionarios de la Institución, se asigna una partida presupuestal específica a las necesidades en temas técnicos, de estrategia, de innovación, de negociación y de liderazgo, entre otros.

d) Actualización de los estudios de competitividad y equidad salarial

En el 2016, el FLAR, con el acompañamiento de la firma especializada MERCER, realizó un estudio complementario de equidad y competitividad salarial, para actualizar la valoración de los cargos a los que se les modificaron sus funciones durante el año.

e) Políticas institucionales

Durante el 2016, la Administración trabajó en la actualización de las distintas políticas institucionales. La aprobación de las mismas se llevará a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2017.

Las políticas actualizadas fueron:

- Política de gastos de viaje y de representación.
- Política de recursos administrativos.
- Política de gestión de compras y proveedores.
- Política de presupuesto de gastos corrientes no financieros y de inversión.



- Política general del recursos humanos⁴.

La actualización de las políticas institucionales hace parte de los esfuerzos que el FLAR ha realizado con miras a certificar sus procesos bajo los más altos estándares internacionales de calidad (ISO 9001:2015).

f) Proyectos en curso

i. Fondos de inversión FLAR-FI

Durante 2016, el FLAR continuó trabajando en el proyecto estratégico que tiene por objeto la creación de un Fondo de Inversión (FLAR-FI), aprobado por el Directorio y la Asamblea de Representantes en marzo de 2015. 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.

En 2016, la Administración definió una estructura legal que permite atender las necesidades del Comité Asesor (compuesto por 5 Bancos Centrales de la región), con base en los comentarios recibidos de sus áreas legales.

Asimismo, la nueva estructura legal se presentó a algunos Bancos Centrales del Comité Asesor y fue aprobada. El siguiente paso será presentársela a los miembros restantes del Comité Asesor.

⁴ Esta política comprende: La política de gestión de recursos humanos, la política de gestión del desempeño, la política de capacitación, la política de control de horas extras y asignación por alimentación y transporte, la política de vacaciones, la política de créditos internos, el reglamento de la caja de previsión y la política de pesificación de salarios y beneficios de la institución.



Esperamos que este fondo se encuentre en pleno funcionamiento al finalizar el 2017.

- ii. 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 el 2016, se completó la elaboración de la versión final del capítulo del Código de Mejores Prácticas que trata sobre los principios y mejores prácticas en la gestión de riesgo legal y la negociación de contratos financieros.

Una vez se complete la elaboración del Código de Mejores Prácticas con la inclusión de los temas relacionados con la gestión de riesgos (crédito, liquidez, mercado, operativo) se distribuirá para comentarios al Grupo de Referencia (compuesto por 10 Bancos Centrales y 4 fondos soberanos de la región) y se procederá con su publicación.

5. Fortalecimiento de la imagen institucional

Como ya se mencionó, durante 2016, la Administración del FLAR trabajó estratégicamente en aumentar la visibilidad de la Institución a nivel regional e internacional, logrando mantener su posicionamiento como único fondo de estabilización regional de Latinoamérica y como un organismo financiero regional sólido, técnico, independiente, ágil y flexible, con un historial comprobado y capaz de adaptarse a las necesidades cambiantes de sus países miembros y de la arquitectura financiera regional.

Las principales actividades de fortalecimiento de la imagen del FLAR que se desarrollaron durante el año 2016 son las siguientes:



a) Posicionamiento del FLAR en medios de comunicación regionales

Durante 2016, el FLAR continuó con la promoción, en diversos medios de comunicación globales, de sus objetivos, de su papel relevante en la región y de los seminarios y conferencias que organiza. Esto ha redundado en un mayor conocimiento de la Institución en los países de la región y en las instituciones multilaterales de naturaleza similar al FLAR.

En línea con este propósito, el FLAR tuvo presencia regular en diarios locales y regionales a través de la publicación de columnas de opinión en materia económica y financiera, entre otros temas. Además, este año el FLAR contó con mayor presencia en medios digitales.

b) Actualización de la página web institucional

Como ya se mencionó, durante el 2016 se llevó a cabo la actualización de la página web del FLAR, que hoy brinda una mejor experiencia al usuario gracias a la implementación de un diseño adaptable y moderno y a la incorporación de búsquedas de contenido más ágiles y fáciles.

6. Organización y participación en eventos

A continuación se detallan los eventos más importantes que organizó y a los que asistió el FLAR:



1. Primer diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN

El FLAR, en conjunto con el ESM y la AMRO, organizó el primer diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN. Este diálogo tuvo lugar el 6 de octubre de 2016, en Washington D.C., y continuará organizándose anualmente.

Este histórico evento es la primera vez en que representantes de los 6 RFAs que actualmente existen en el mundo (Arab Monetary Fund – “AMF”, BRICS Contingent Reserve Arrangement – “BRICS-CRA”, Chiang Mai Initiative Multilateralization – “CMIM”, Eurasian Fund for Stabilization and Development – “EFSD”, ESM y FLAR), el FMI, la Comisión Europea y el Grupo de Trabajo de Arquitectura Financiera Internacional del G-20 se reúnen para compartir sus opiniones sobre temas críticos relacionados con las RFAs.

En el diálogo se abarcaron temas como la historia, objetivos y motivaciones para la creación de los RFAs, las distintas herramientas de financiación de los RFAs y las posibles áreas de cooperación entre las RFAs y entre las RFAs y el FMI.

Se estableció que existe gran potencial para la cooperación en áreas de vigilancia económica (*surveillance*), creación de programas económicos, monitoreo, manejo de crisis, investigación e intercambio de asistencia técnica. Se destacó el papel indispensable y cada vez más prominente de los RFAs en la GFSN, junto con las reservas internacionales, los swaps bilaterales entre Bancos Centrales y el FMI. Se anexa a la presente memoria el comunicado de prensa emitido en relación con el diálogo de alto nivel.



2. XI Conferencia Internacional de Estudios Económicos “Economía de China, política monetaria global y América Latina: retos para los Bancos Centrales de la región”

El 21 y 22 julio de 2016 se realizó la XI Conferencia de Estudios Económicos, con el copatrocinio de CAF, cuyo tema fue “Economía de China, política monetaria global y América Latina: retos para los Bancos Centrales de la región”.

La conferencia tuvo como expositores, en su orden, a Kenneth Rogoff (Harvard University), Donald Kohn (Brookings Institution), Athanasios Orphanides (MIT), Leonardo Leiderman (Tel Aviv University), Enrique Mendoza (University of Pennsylvania), Klaus Schmidt-Hebbel (Universidad Católica de Chile), Eswar Prasad (Cornell University), Lutz Kilian (Michigan University), Alejandro Werner (FMI), Sebastian Edwards (University of California, Los Angeles), Adriana Arreaza (CAF), Barry Eichengreen (University of California, Berkeley), Rolf Strauch (ESM) y Yasuto Watanabe (AMRO).

En la conferencia también participaron, además de nuestros Gobernadores, Gobernadores, Miembros de Junta, funcionarios y académicos de diferentes Bancos Centrales y autoridades monetarias, tales como el Banco de España; de organismos internacionales, como el Banco de Pagos Internacionales (BPI), el BID, el CAF, el CEMLA, el ESM, el FMI y la AMRO; de universidades, como la Universidad de California (Berkeley y Los Angeles), la Universidad Católica de Chile, la Universidad de Columbia, la Universidad de Cornell, la Universidad de Harvard, la Universidad de Michigan y la Universidad de Tel Aviv; de centros de pensamiento, como Brookings Institution; y de reconocidos expertos internacionales en el área de macroeconomía y finanzas.



3. XXX Conferencia Anual de la Dirección Financiera para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales

El 3 y 4 de noviembre de 2016, la Dirección Financiera del FLAR organizó la XXX Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales “El futuro de la gestión de inversiones en tiempos de cambios”, donde se analizaron temas de coyuntura económica y política, cambios tecnológicos y perspectivas de inversión.

En la Conferencia participaron delegados y representantes de 24 instituciones oficiales (entre ellas 13 Bancos Centrales e instituciones oficiales y 7 entidades multilaterales).

4. IV Seminario de la Dirección de Riesgos del FLAR sobre Gestión de riesgos financieros en un entorno geopolítico complejo y de regulación cambiante

El 19 y 20 de mayo de 2016 se celebró exitosamente el IV Seminario de Gestión de Riesgos, organizado conjuntamente por el FLAR y el CEMLA. En esta ocasión el tema escogido fue la “Gestión de riesgos financieros en un entorno geopolítico complejo y de regulación cambiante”.

El Seminario contó con la participación de representantes de 31 entidades de la región y de Europa, provenientes de 15 Bancos Centrales, 4 organismos internacionales, 2 ministerios de economía, 2 superintendencias de bancos, 2 agencias calificadoras de riesgo, 1 fondo de seguro de depósitos, 1 fondo público de pensiones, 1 fondo de recursos petroleros, 1 banco de desarrollo y promoción del sector exportador y 2 universidades.



5. IV Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera

Del 17 al 19 de octubre de 2016 se llevó a cabo el IV Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera 2016, con el apoyo del Banco de España, el CEMLA y la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas ASBA.

Como en años anteriores, el evento contó con representantes de Bancos Centrales, entidades de supervisión bancaria y otras entidades públicas de la región latinoamericana.

6. Presencia en foros internacionales del más alto nivel

A lo largo de 2016, el FLAR tuvo presencia en foros internacionales del más alto nivel, tales como la VIII Conferencia anual del IIF - G20, las Reuniones de Primavera del Grupo del BM y del FMI, la XX Conferencia Anual de la CAF y las Reuniones de Otoño del Grupo del BM y del FMI y la Asamblea del CEMLA.

Adicionalmente, el FLAR asistió y participó en varios escenarios internacionales de intercambio de conocimiento, dentro de los que se encuentran:

- La conferencia denominada *"Stocktaking of the international financial architecture"* organizada por *Shanghai Development Research Foundation* y *Reinventing Bretton Woods Committee*
- *Workshop* denominado *"Southern-led financial institutions, financial stability, and sustainable infrastructure"*, organizado por *Boston University* y UNCTAD.



- IX Mesa redonda BIS-CEMLA denominada “Medición de la inflación, expectativas y política monetaria”, organizada por el BIS, el CEMLA y el Banco Central de República Dominicana.
- Conferencia denominada “*9th Portfolio Management Conference for Official Institutions*”, organizada por el *Nordic Investment Bank*.
- Foro denominado “*Latin America & Caribbean fixed income investors forum*”, organizado por *Markets group*.
- Seminario denominado “Lecciones de política y desafíos para las economías emergentes en un contexto de incertidumbre global”, organizado por el Banco de la Republica con patrocinio de la Embajada de Suiza.
- Seminario denominado “Panorama económico de América Latina, Colombia y Venezuela y mecanismos de pagos alternativos”, organizado por la Cámara Colombo–Venezolana.
- Seminario denominado “Cooperación monetaria y financiera en el mundo: respuestas desde los mecanismos de cooperación sur – sur”, organizado por la UNCTAD y la CTPNAF del Ecuador.
- Seminario denominado “*The micro and macro economics of credit and banking*”, organizado por el Banco de la República.
- Seminario denominado “Riesgo operacional en la banca central 2016”, organizado por el Banco de España y el CEMLA.
- Seminario denominado “El papel de la banca central en el Euro Sistema, política monetaria, supervisión y regulación”, dictado en el marco del Seminario Internacional de Banca Central organizado por el CEMLA y el Banco de España.
- Seminario denominado “El Euro y las reservas internacionales 2016”, organizado por el Banco de España.
- Curso intermedio sobre la Política Monetaria en la práctica y metas de inflación, organizado por el CEMLA y el *Center for Central Banking Studies*



(CCBS) *del Bank of England*, con el coauspicio del Banco Central de Reserva del Perú.

- Curso sobre Política Monetaria avanzada, organizado por el FLAR.
- I Red de Macroeconomía de Colombia, organizada por la Universidad de los Andes, el Banco de la República y la Asociación Colombiana de Facultades, Programas y Departamentos de Economía.



IV. CIFRAS ECONÓMICAS DE LOS PAÍSES MIEMBROS

Fecha de actualización: 31 de mayo de 2017

BOLIVIA				
Extensión territorial (Km2)	1,098,581			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de USD)	328.1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	241.1			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	8.6%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	627			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes)	10.5	10.6	10.8	11.0
Crecimiento poblacional	1.4%	1.5%	1.5%	1.7%
Población de La Paz (millones de habitantes)	2.8	2.8	2.8	2.8
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto interno bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	30,439	32,759	32,761	33,563
Producto interno bruto PPA (millones de USD internacionales) ⁽²⁾	65,563	70,279	74,391	78,655
PIB per cápita (USD)	2,899	3,090	3,033	3,055
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽²⁾	5,917	6,224	6,465	7,218
Variación real anual del PIB	6.8%	5.5%	4.9%	4.3%
Variación real anual del consumo privado	5.9%	5.4%	5.1%	3.4%
Variación real anual del consumo público	9.3%	6.7%	9.2%	1.6%
Variación real anual de la FBKF	11.7%	9.9%	4.6%	3.4%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4.7%	3.8%	5.1%	3.1%
Petróleo crudo y gas natural	14.0%	5.7%	-1.4%	-4.4%
Minerales metálicos y no metálicos	2.9%	6.0%	-1.4%	4.7%
Industria manufacturera	6.1%	4.0%	6.0%	6.2%
Construcción y obras públicas	10.6%	7.8%	5.4%	7.8%
Comercio	3.9%	3.9%	4.4%	4.4%
Transporte y comunicaciones	6.7%	5.0%	5.3%	5.7%
Servicios de las administraciones públicas	9.5%	6.9%	9.4%	4.3%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD)	11,698	12,301	8,302	8,194
Variación anual	3.9%	5.2%	-32.5%	-1%
Importaciones de bienes (millones de USD)	8,578	9,684	10,518	10,609
Variación anual	8.2%	12.9%	8.6%	1%
Exportaciones más importaciones de bienes (% PIB)	70.2%	69.7%	54.9%	56%
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) (3)	74.3	67.2	61.3	61.5
Variación anual	-9.6%	-9.6%	-8.7%	0.3%
Balanza de pagos				
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	2,014	1,783	-1,384	-817
% PIB	6.6%	5.4%	-4.2%	-2%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	749	61	-1,923	-1,876
% PIB	2.5%	0.2%	-5.9%	-6%
Saldo de la cuenta de capitales (millones de USD) (14)	-177	-108	-733	5
% PIB	-0.6%	2.8%	1.6%	0.01%
Inversión extranjera directa neta (13) (% PIB)	5.7%	2.0%	1.5%	1%
Inversión neta de cartera (13) (% PIB)	-1.4%	-1.7%	-2.8%	-2%
Otros capitales (13) (% PIB)	0.5%	0.5%	0.5%	1%
Reservas internacionales netas (millones de USD)(3)				
en meses de importaciones de bienes	14,430	15,123	13,056	10,081
en relación con la base monetaria	20.2	18.7	14.9	11.4
	2.0	1.8	1.5	1.1

Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado global del sector público consolidado	0.6%	-3.4%	-6.9%	-3.5%
Resultado global del gobierno general	1.4%	-2.5%	-4.5%	-1.6%
Ingresos del sector público no financiero	49.0%	51.4%	47.8%	22.7%
<i>Ingresos tributarios (4)</i>	18.9%	19.9%	20.7%	10.4%
<i>Otros ingresos corrientes (5)</i>	29.8%	31.3%	26.8%	31%
<i>Ingresos de capital</i>	0.3%	0.3%	0.4%	0.1%
Egresos del sector público no financiero	48.3%	54.8%	54.7%	26%
<i>Gastos corrientes</i>	32.1%	35.4%	37.1%	17%
<i>Gastos de capital</i>	16.3%	19.4%	17.7%	9%
Deuda pública total	30.4%	30.1%	31.7%	33%
<i>Deuda externa</i>	17.3%	17.5%	19.4%	21%
<i>Deuda interna</i>	13.2%	12.6%	12.4%	12.7%
Calificación de deuda en moneda extranjera				
Moody's (3)	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
S&P (3)	BB-	BB	BB	BB
Fitch (3)	BB-	BB-	BB	BB-
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual (3)	6.5%	5.2%	3.0%	4.0%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) (3)	6.96	6.96	6.96	6.96
<i>Variación anual</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Base monetaria (millones de USD)	7,685	8,801	10,283	9,072
<i>Variación anual (moneda local)</i>	9.9%	14.5%	16.8%	-11.8%
M1 (millones de USD) (3)	8,331	9,439	10,119	10,072
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.7%	13.3%	7.2%	-0.46%
Cuasadinero en moneda extranjera (millones de USD) (3)	5,439	6,364	8,067	7,406
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19.6%	17.0%	26.8%	-8.2%
M2 (millones de USD) (3)	13,770	15,803	18,186	17,478
<i>Variación anual (moneda local)</i>	16.0%	14.8%	15.1%	-3.89%
Tasas de interés				
Activa en moneda nacional (6)	7.0%	6.4%	6.1%	6.2%
Activa en moneda extranjera (6)	6.7%	8.3%	7.2%	7.7%
Pasiva en moneda nacional (7)	2.7%	1.5%	1.1%	2.1%
Pasiva en moneda extranjera (7)	0.4%	0.3%	0.2%	0.4%
Interbancaria en moneda nacional (8)	4.6%	1.5%	0.7%	1.2%
Interbancaria en moneda extranjera (8)	1.8%	1.8%	0.7%	1.1%
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos (millones de USD) (3)	14,586	17,169	20,531	21,370
<i>Variación anual (moneda local)</i>	16.0%	17.7%	19.6%	4%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	47.9%	52.4%	62.7%	64%
<i>Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales (3)</i>	22.3%	18.9%	16.6%	16.1%
Crédito al sector privado (millones de USD) (3)	12,022	13,983	16,419	19,651
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19.2%	16.3%	17.4%	20%
<i>Créditos (% PIB)</i>	39.5%	42.7%	50.1%	59%
Indicadores del sector financiero				
Indicador de calidad de cartera (9)	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Indicador de liquidez (11)	67.3%	70.3%	68.8%	63.3%
Indicador de solvencia (12)	12.7%	12.3%	12.0%	12.1%
Indicador de rentabilidad (10)	1.6%	1.9%	1.4%	1.6%

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB), Instituto Nacional de Estadística (INE), Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis de Políticas Económicas y Sociales (UDAPE), Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Fondo Monetario Internacional (FMI).
n.d. No disponible

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

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



- (3) Fin de período.
- (4) No incluye impuestos sobre hidrocarburos.
- (5) Incluye impuestos sobre hidrocarburos.
- (6) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los créditos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.
- (7) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los depósitos del sistema bancario a 90 días. Fin de período.
- (8) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de las operaciones interbancarias de crédito en efectivo. Fin de período.
- (9) 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.
- (10) Corresponde al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (11) Corresponde al indicador "disponib.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (12) Corresponde al indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.
- (13) Signo positivo significa que el país es deudor neto.
- (14). Cambio para 2016 por implementación de Balanza de Pagos 6 del FMI



Fecha de actualización: 31 de mayo de 2017

COLOMBIA				
Extensión Territorial (Km2)	1,141,748			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de USD)	656.3			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	482.3			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	17.2%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	1206			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes) ^(b)	47.1	47.7	48.2	48.7
Crecimiento poblacional	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%
Población de Bogotá (millones de habitantes) ^(b)	7.8	7.9	8.0	8.0
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto interno bruto nominal (millones de USD) ⁽¹⁾	380,169	378,404	291,032	287,490
Producto interno bruto PPA (millones de USD internacionales) ^(2,a)	602,441	640,171	666,806	688,818
PIB per cápita (USD) ⁽¹⁾	8,068	7,939	6,038	5,898
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2,a)	12,785	13,431	13,833	14,130
Variación real anual del PIB	4.9%	4.4%	3.1%	2.0%
Variación real anual del consumo privado	3.4%	4.3%	3.2%	2.1%
Variación real anual del consumo público	9.2%	4.7%	5.0%	1.8%
Variación real anual de la FBKF	6.1%	11.6%	1.2%	-4.5%
Tasa de desempleo nacional ⁽³⁾	9.6%	9.1%	8.9%	9.2%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	6.5%	2.7%	2.5%	0.5%
Explotación de minas y canteras	5.0%	-1.2%	0.2%	-6.5%
Industria manufacturera	0.9%	1.0%	1.7%	3.0%
Electricidad, gas y agua	3.0%	3.4%	3.0%	0.1%
Construcción	11.5%	10.3%	3.7%	4.1%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	4.5%	5.0%	4.6%	1.8%
Transporte, almacenamiento y comunicación	3.3%	4.6%	2.6%	-0.1%
Establecimientos financieros, inmuebles y servicios a empresas	4.6%	5.8%	5.1%	5.0%
Servicios sociales, comunales y personales	5.9%	5.2%	3.1%	2.2%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD)	60,281	56,899	38,080	32,965
Variación anual	-2.1%	-5.6%	-33.1%	-13.4%
Importaciones de bienes (millones de USD)	57,101	61,539	52,050	43,226
Variación anual	0.8%	7.8%	-15.4%	-17.0%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	36.2%	36.9%	37.6%	0.3
Términos de intercambio (diciembre 1994=100) ⁽⁴⁾	169.1	164.0	141.8	141.4
Variación anual	-0.9%	-3.0%	-13.5%	-0.3%
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾	69.2	81.1	104.7	100.0
Variación anual	6.5%	17.1%	29.1%	-4.5%
Balanza de pagos				
Balanza comercial (millones de USD)	3,180	-4,640	-13,970	-10,261
% PIB	0.8%	-1.2%	-4.8%	-3.6%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-12,449	-19,435	-18,780	-12,541
% PIB	-3.3%	-5.1%	-6.5%	-4.4%
Saldo de la cuenta financiera ⁽¹¹⁾ (millones de USD)	-11,888	-19,412	-18,293	-12,764
% PIB	-3.1%	-5.1%	-6.3%	-4.4%
Inversión extranjera directa neta (% PIB)	2.3%	3.2%	-2.6%	-3.2%
Inversión de cartera (% PIB)	-1.8%	-3.1%	-3.5%	-1.3%
Otros capitales (% PIB)	-0.9%	-0.1%	-1.0%	0.2%

Reservas internacionales netas (millones de USD) (4)	43,633	47,323	46,731	46,675
en meses de importaciones de bienes (4)	9.2	9.2	10.8	13.0
en relación con la base monetaria (4)	1.4	1.6	1.8	1.7
Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado global del sector público consolidado	-0.9%	-1.8%	-3.4%	-2.2%
Resultado global del gobierno central	-2.4%	-2.4%	-3.0%	-4.0%
Ingresos del gobierno central	16.9%	16.7%	16.1%	15.0%
<i>Ingresos tributarios</i>	14.3%	14.3%	14.5%	13.6%
Gastos del gobierno central	19.1%	19.1%	19.2%	19.0%
<i>Gastos de intereses</i>	2.2%	2.2%	2.6%	2.9%
<i>Gastos de funcionamiento</i>	13.7%	13.9%	13.5%	14.0%
Deuda pública total sector público no financiero	43.1%	46.0%	50.2%	49.1%
<i>Deuda externa</i>	11.2%	13.7%	18.2%	16.8%
<i>Deuda interna</i>	31.9%	32.3%	32.0%	32.4%
Calificación de deuda en moneda extranjera LP (4)				
Moody's	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2
S&P	BBB	BBB	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB	BBB	BBB
EMBI spread (3)	158	167	250	278
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual	1.9%	3.7%	6.8%	5.8%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) (4)	1,923	2,392	3,149	3,001
<i>Variación anual</i>	8.8%	24.4%	31.7%	-4.7%
Base monetaria (millones de USD) (4)	31,743	29,457	26,201	28,193
<i>Variación anual (moneda local)</i>	8.1%	15.4%	17.1%	2.5%
M1 (millones de USD) (4)	43,572	39,133	32,821	34,006
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14.4%	11.7%	10.4%	-1.3%
Cuasidinerio (millones de USD) (4)	118,248	102,784	88,422	102,042
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14.8%	8.1%	13.3%	10.0%
M2 (millones de USD) (4)	161,819	141,917	121,243	136,048
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14.7%	9.1%	12.5%	6.9%
Tasas de interés				
Tasa de interés activa (5)	10.9%	10.7%	11.4%	14.6%
Tasa de interés pasiva (6)	4.2%	4.0%	4.4%	6.5%
Interbancaria (TIB)	3.4%	3.8%	4.7%	7.1%
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos (millones de USD) (4)	156,375	136,674	114,815	129,874
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.1%	8.7%	10.6%	7.8%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	42.3%	43.2%	45.2%	45.2%
Crédito doméstico al sector privado (millones de USD) (4)	149,507	137,695	123,458	141,538
<i>Variación anual (moneda local)</i>	11.6%	14.6%	18.1%	9.2%
<i>Créditos (% PIB)</i>	40.5%	43.5%	48.6%	45.2%
Indicadores del sistema financiero				
Indicador de calidad de cartera (7)	3.1%	3.3%	2.9%	3.2%
Indicador de liquidez (8)	1.17	1.17	1.16	1.19
Indicador de solvencia (9)	15.2%	15.6%	15.4%	15.9%
Indicador de rentabilidad (10)	1.6%	1.7%	1.9%	2.1%

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. Abril 2017.

(b) Estimaciones 1985-2005 y proyecciones 2006-2020 anualizadas por DANE.



- (1) Se calcula con base a la cifra nominal en moneda local dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.
- (2) Para la metodología de paridad de poder adquisitivo (PPA), se utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.
- (3) Promedio del periodo.
- (4) Fin de periodo.
- (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.



Fecha de actualización: 31 de mayo de 2017

COSTA RICA				
Extensión Territorial (Km²)	51,100			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999				
Capital suscrito (millones de USD)	656.3			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	396.0			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	0.1			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	990			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes)	4.7	4.8	4.8	4.9
Crecimiento poblacional	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
Población de San José (millones de habitantes)	1.7	1.7	1.8	1.6
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto interno bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	48,674	48,976	52,849	55,074
Producto interno bruto PPA (millones de USD internacionales) ⁽²⁾	68,359	72,127	76,347	80,699
PIB per cápita (USD)	10,327	10,261	10,676	11,262
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽²⁾	14,499	14,978	15,482	16,436
Variación real anual del PIB	3.4%	3.5%	2.8%	4.2%
Variación real anual del consumo privado	3.3%	3.9%	4.6%	4.4%
Variación real anual del consumo público	2.8%	3.5%	3.2%	2.0%
Variación real anual de la FBKF	12.3%	4.5%	8.2%	5.5%
Tasa de desempleo abierto (último trimestre)	8.3%	9.7%	9.6%	9.5%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura, silvicultura y pesca	-0.3%	3.7%	-4.1%	3.0%
Industria manufacturera	4.2%	2.4%	0.0%	4.1%
Construcción	3.6%	3.1%	4.5%	0.7%
Electricidad y agua	-2.5%	1.3%	3.7%	5.5%
Comercio, restaurantes y hoteles	3.8%	3.7%	3.7%	4.1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	4.8%	5.8%	5.0%	5.2%
Servicios financieros y seguros	7.1%	7.2%	7.7%	7.8%
Actividades inmobiliarias	3.8%	3.9%	5.5%	5.0%
Otros servicios prestados a empresas	6.6%	3.9%	8.1%	7.8%
Servicios comunales, sociales y personales	3.5%	3.2%	2.9%	2.7%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD)	11,602	11,262	9,580	9,914
Variación anual	1.5%	-2.9%	-14.9%	7.8%
Importaciones de bienes (millones de USD)	18,014	17,186	15,504	15,325
Variación anual	2.4%	-4.6%	-9.8%	1.3%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB) ⁽¹²⁾	66.8%	68.6%	65.0%	65.9%
Índice de tipo de cambio real (1997=100) ⁽³⁾⁽⁴⁾	79	79	77	78
Variación anual	-2.1%	0.0%	-3.0%	1.6%
Balanza de pagos				
Balanza comercial (millones de USD)	-1,120	-826	-143	574
% PIB	-2.3%	-1.7%	-0.3%	1.0%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-2,719	-2,580	-2,203	-1,880
% PIB	-5.6%	-5.3%	-4.2%	-3.4%
Saldo de la cuenta financiera (millones de USD)	-3,932	-3,160	-3,309	-1,998
% PIB	-8.1%	-6.5%	-6.3%	-3.6%
Inversión extranjera directa neta ⁽¹²⁾ (% PIB)	-5.7%	-5.4%	-5.1%	-5.8%
Inversión neta de cartera ⁽¹²⁾ (% PIB)	-4.5%	-0.8%	-1.1%	-0.9%
Reservas internacionales netas (millones de USD) ⁽³⁾				
en meses de importaciones de bienes	7,331	7,211	7,834	7,574
en relación con la base monetaria	4.9	5.0	6.1	5.9
	1.9	1.8	1.8	1.7
Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016

Resultado global del sector público	-6.1%	-5.3%	-5.7%	-4.8%
Resultado global del gobierno central	-5.4%	-5.6%	-5.7%	-5.2%
Ingresos del gobierno central	14.2%	13.9%	14.3%	14.6%
Gastos del Gobierno Central	19.6%	19.5%	19.9%	19.8%
<i>Gastos de intereses</i>	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%
Deuda pública total del gobierno central	36.3%	39.3%	42.7%	44.9%
<i>Deuda externa</i>	7.2%	8.9%	10.5%	10.3%
<i>Deuda interna</i>	29.1%	30.4%	32.2%	34.5%

Calificación de deuda en moneda extranjera

Moody's ⁽⁴⁾	Baa3	Ba1	Ba1	Ba1
S&P ⁽⁴⁾	BB	BB	BB	BB-
Fitch ⁽⁴⁾	BB+	BB+	BB+	BB+

Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual	3.7%	5.1%	-0.2%	0.8%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) ⁽³⁾	508	546	545	561
<i>Variación anual</i>	-1.5%	7.4%	-0.1%	3.0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽³⁾	4,608	4,661	5,283	5,419
<i>Variación anual (moneda local)</i>	8.4%	8.7%	13.2%	5.6%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) ⁽³⁾	9,568	10,059	11,497	12,052
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.7%	12.9%	14.2%	8.0%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) ⁽³⁾	8,528	9,538	9,866	10,927
<i>Variación anual (moneda local)</i>	7.2%	20.2%	3.3%	14.1%
M2 (M1 + cuasidinero en m/n y m/e) (millones de USD) ⁽³⁾	22,704	24,258	26,646	28,397
<i>Variación anual (moneda local)</i>	10.1%	14.8%	9.7%	9.7%
Tasas de interés				
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	17.1	16.6	16.0	14.6
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	10.7	10.0	9.6	9.8
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	4.9	4.7	4.4	3.5
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	1.5	1.4	1.1	1.3
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos en el sistema bancario (millones de USD) ⁽³⁾	21,085	22,707	25,036	26,718
<i>Variación anual en moneda local</i>	10.2%	15.7%	10.1%	9.9%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	43.3%	46.4%	47.4%	48.5%
<i>Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽³⁾</i>	39.7%	41.5%	39.1%	40.4%
Crédito bancario al sector privado (millones de USD) ⁽³⁾	19,791	21,533	23,891	25,824
<i>Variación anual en moneda local</i>	11.8%	16.9%	10.8%	11.3%
<i>Créditos (% PIB)</i>	40.7%	44.0%	45.2%	46.9%
Indicadores del sistema financiero				
Indicador de calidad de cartera ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	1.8%	1.6%	1.7%	1.6%
Indicador de liquidez ⁽⁹⁾	1.17	1.16	1.17	1.16
Indicador de solvencia ⁽¹⁰⁾	85.5%	85.9%	85.8%	85.9%
Indicador de rentabilidad ⁽¹¹⁾	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%

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: 31 de mayo de 2017

ECUADOR				
Extensión territorial (Km²)	283.6			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de USD)	328.1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	238.3			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	0.1			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	619.6			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes) ^(a)	15.8	16.0	16.3	16.5
Crecimiento poblacional	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Población de Quito (millones de habitantes) ^(a)	2.4	2.4	2.4	2.2
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto Interno Bruto (millones de USD)	95,130	102,292	100,177	97,842
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(c, 1)	172,862	182,982	185,243	183,610
PIB per cápita (USD)	6,031	6,382	6,154	5,920
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(c, 1)	10,958	11,417	11,379	11,109
Variación real anual del PIB	4.9%	4.0%	0.2%	-1.5%
Variación real anual del VAB petrolero ⁽²⁾	-1.7%	1.5%	-1.9%	5.2%
Variación real anual del VAB no petrolero ⁽²⁾	6.0%	4.7%	0.9%	-2.4%
Variación real anual consumo privado	3.9%	3.4%	-0.1%	-1.9%
Variación real anual del consumo público	10.3%	5.2%	0.6%	-3.2%
Variación real anual de la Formación Bruta de Capital Fijo	10.4%	3.8%	-5.9%	-8.1%
Tasa de desempleo nacional ^(d, 3)	4.2%	3.8%	4.8%	5.2%
Valor Agregado Bruto por sectores (variación anual)⁽²⁾				
Agricultura	6.4%	4.3%	3.1%	-1.3%
Petróleo y minas	2.9%	6.3%	-1.7%	1.5%
Manufactura	6.2%	2.9%	-0.8%	-1.0%
Construcción	7.4%	7.2%	-1.7%	-8.7%
Comercio	6.8%	3.3%	-0.8%	-1.9%
Transporte	10.2%	5.0%	-2.1%	-0.2%
Comunicaciones	6.5%	8.2%	-2.6%	-12.2%
Servicios financieros	-2.0%	15.1%	0.2%	0.8%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	5.7%	5.5%	-1.8%	-3.9%
Enseñanza, servicios sociales y de salud	2.3%	0.9%	10.1%	-0.5%
Administración pública y defensa	7.9%	4.0%	3.0%	-6.1%
Valor Agregado Bruto por sectores (participación)⁽²⁾				
Agricultura	7.4%	7.4%	7.6%	7.6%
Petróleo y minas	9.6%	9.8%	9.6%	9.9%
Manufactura	11.8%	11.7%	11.6%	11.6%
Construcción	9.8%	10.1%	9.9%	9.2%
Comercio	10.3%	10.3%	10.2%	10.1%
Transporte	6.8%	6.8%	6.7%	6.8%
Comunicaciones	3.5%	3.7%	3.6%	3.2%
Servicios financieros	3.0%	3.3%	3.3%	3.4%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.3%	6.4%	6.3%	6.1%
Enseñanza, servicios sociales y de salud	8.1%	7.9%	8.7%	8.8%
Administración pública y defensa	6.3%	6.3%	6.4%	6.1%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD)	25,587	26,596	19,049	12,646
Variación anual	4.1%	3.9%	-28.4%	-33.6%
Importaciones de bienes (millones de USD)	26,115	26,660	20,699	11,411
Variación anual	6.5%	2.1%	-22.4%	-44.9%
Exportaciones + Importaciones (% del PIB)	54.3%	52.1%	39.7%	24.6%
Términos de intercambio (2007=100)	127.0	119.1	89.7	92.7
Variación anual	0.9%	-6.2%	-24.7%	3.3%

Índice de tipo de cambio real (2007=100) (5, 6, 7)	91.9	88.4	86.7	92.6
<i>Variación anual</i>	-2.5%	-3.9%	-1.9%	6.9%
Balanza de pagos				
Balanza Comercial (millones de USD)	-529	-63	-1,650	1,235
% PIB	-0.6%	-0.1%	-1.6%	1.3%
Saldo de la cuenta corriente ⁽⁴⁾ (millones de USD)	-927	-526	-2,120	1,150
% PIB	-1.0%	-0.5%	-2.1%	1.2%
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de USD)	2,918	326	596	283
% PIB	3.1%	0.3%	0.6%	0.3%
Inversión extranjera directa neta ⁽²³⁾ (% PIB)	0.8%	0.8%	1.3%	0.3%
Inversión neta de cartera ⁽²³⁾ (% PIB)	-1.0%	1.5%	1.5%	1.4%
Otras inversiones neta ⁽²³⁾ (% PIB)	3.2%	-2.0%	-2.1%	-0.7%
Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad ⁽⁸⁾ (millones de USD)	4,361	3,949	2,496	4,259
en meses de importaciones	1.8	1.6	1.3	3.7
en relación con la base monetaria	0.3	0.3	0.2	0.2
en relación con los depósitos del sistema financiero	0.5	0.4	0.3	0.5
en relación con el cuasidinero	0.2	0.2	0.1	0.2
Finanzas públicas (% del PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado global del sector público no financiero	-4.6%	-5.2%	-5.1%	-7.5%
Ingresos del Sector Público No Financiero	39.2%	38.2%	33.5%	31.0%
<i>Ingresos petroleros</i>	12.0%	10.7%	6.3%	5.5%
<i>Ingresos no petroleros</i>	23.8%	23.4%	25.9%	24.8%
<i>Superávit operacional de empresas públicas no financieras</i>	3.4%	4.1%	1.3%	0.6%
Gastos del sector público no financiero	43.7%	43.4%	38.6%	38.5%
<i>Gastos corrientes</i>	28.4%	28.3%	27.4%	27.2%
<i>Gastos de capital</i>	15.4%	15.0%	11.2%	11.3%
Deuda pública total	24.0%	29.5%	32.7%	39.0%
<i>Deuda externa</i>	13.6%	17.2%	20.2%	26.2%
<i>Deuda interna</i>	10.4%	12.3%	12.5%	12.7%
Calificación de deuda en moneda extranjera				
Moody's ⁽⁹⁾	Caa1	B3	B3	B3
S&P ⁽⁹⁾	B	B+	B	B
EMBIG spread⁽⁷⁾	637	510	995	993
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual ⁽³⁾	2.7%	3.7%	3.4%	1.1%
Base Monetaria (millones de USD) ⁽¹²⁾	12,739	14,731	16,613	21,283
<i>Variación anual</i>	27.3%	15.6%	12.8%	28.1%
Oferta Monetaria (M1) (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	16,272	18,695	19,041	22,635
<i>Variación anual</i>	12.1%	14.9%	1.9%	18.9%
Cuasidinero (millones de USD) ⁽¹³⁾	18,779	21,409	20,596	23,553
<i>Variación anual</i>	14.5%	14.0%	-3.8%	14.4%
M2 (millones de USD) ⁽¹¹⁾	35,051	40,104	39,638	46,188
<i>Variación anual</i>	13.4%	14.4%	-1.2%	16.5%
Tasas de interés				
Activa ^(3, 14)	8.17	8.19	9.12	8.10
Pasiva ^(3, 15)	4.53	5.18	5.14	5.12
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos (millones de USD) ⁽¹⁶⁾	29,381	32,728	29,263	34,958
<i>Variación anual</i>	13%	11%	-11%	19.5%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	30.9%	32.0%	29.2%	35.7%
Crédito al sector privado (millones de USD)	26,812	29,157	28,169	29,910
<i>Variación anual</i>	10.5%	8.7%	-3.4%	6.2%
<i>Créditos (% del PIB)</i>	28.2%	28.5%	28.1%	30.6%
Activos externos netos de las OSD (Millones de USD) ⁽¹⁷⁾	5,504	5,879	5,407	5,893



<i>Variación anual</i>	2.6%	6.8%	-8.0%	9.0%
Indicadores del sistema financiero ⁽¹⁸⁾				
Indicador de calidad de cartera ^(3, 19)	2.6%	3.7%	3.9%	3.9%
Indicador de liquidez ^(3, 22)	30.7%	26.0%	29.6%	33.9%
Indicador de solvencia ^(3, 20)	1.10	1.10	1.12	1.11
Indicador de rentabilidad (ROA) ^(3, 21)	0.8%	1.0%	0.9%	0.4%

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

n.d. 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. Octubre 2014.

(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. En el último año tanto Moody's (19-Dic) como S&P (20-Ago) modificaron su calificación.

(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".

(22) Corresponde al indicador "Fondos disponibles/Total depósitos a corto plazo".

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

Fecha de actualización: 31 de mayo de 2017

PARAGUAY				
Extensión territorial (Km²)	406,752			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 30 de octubre de 2014				
Capital suscrito (millones de USD)	328.1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	240.7			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	8.6%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	601.8			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes)	6.6	6.7	6.8	6.9
Crecimiento poblacional	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto interno bruto (millones de USD) ^(1, b)	28,915	30,657	27,374	27,165
Producto interno bruto PPA (millones de USD internacionales) ^(2, a)	55,050	58,682	61,140	64,405
PIB per cápita (USD) ^(1, b)	4,408	4,605	4,052	3,963
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	8,393	8,815	9,050	9,396
Variación real anual del PIB ^(b)	14.0%	4.7%	3.0%	4.0%
Variación real anual del consumo de los hogares	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%
Variación real anual del consumo del gobierno	3.5%	4.2%	6.2%	1.6%
Variación real anual de la FBKF	11.9%	8.8%	2.0%	5.0%
Tasa de desempleo nacional	7.9%	6.5%	5.5%	7.4%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura	57.5%	2.2%	6.5%	2.5%
Ganadería, forestal y pesca	7.4%	12.3%	0.2%	4.9%
Industria manufacturera	7.9%	9.5%	3.1%	3.9%
Construcción	9.6%	13.8%	2.5%	18%
Servicios	8.6%	6.0%	2.5%	1.4%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD) ^(c)	13,605	13,105	10,898	11,148
Variación anual	16.7%	-3.7%	-16.8%	2.3%
Importaciones de bienes (millones de USD)	11,942	12,079	10,317	9,789
Variación anual	7.8%	1.1%	-14.6%	-5.1%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	88.4%	82.1%	77.5%	77.1%
Índice de tipo de cambio real (2000=100)	96.9	91.8	83.6	86.2
Variación anual	-8.2%	-5.2%	-9.0%	3.1%
Balanza de pagos				
Balanza comercial bienes (millones de USD)	1,662	1,026	581	1367
% PIB	5.7%	3.3%	2.1%	5%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	612	27	-287	460
% PIB	2.1%	0.1%	-1.0%	1.7%
Saldo de la cuenta financiera (millones de USD)	270	1,636	-652	-40
% PIB	0.9%	5.3%	-2.4%	-0.1%
Inversión extranjera directa neta ⁽⁹⁾ (% PIB)	0.9%	1.2%	1.0%	-0.7%
Inversión neta en cartera neta ⁽⁹⁾ (% PIB)	1.7%	4.2%	1.0%	1.8%
Otra inversión neta ⁽⁹⁾ (% PIB)	-1.9%	-0.6%	-4.9%	-3.6%
Reservas internacionales netas (millones de USD)				
en meses de importaciones de bienes	5.9	6.8	7.2	8.8
en relación con la base monetaria	1.9	2.2	2.4	2.6
Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado global del gobierno central	0.7%	1.3%	0.9%	1.5%
Ingresos del gobierno central ⁽¹⁾	17.1%	17.9%	18.7%	18.4%
Ingresos tributarios ⁽¹⁾	11.8%	12.7%	12.7%	12.6%

<i>Ingresos no tributarios</i> ⁽¹⁾	5.3%	5.2%	6.0%	5.8%
Gastos del gobierno central ⁽¹⁾	16.5%	16.6%	17.8%	17%
<i>Gastos corrientes no financieros</i> ⁽¹⁾	12.8%	12.8%	14.2%	13.1%
<i>Gastos de capital</i> ⁽¹⁾	3.7%	3.8%	3.6%	3.4%
Deuda pública ⁽³⁾	14.4%	17.6%	20.0%	23.1%
<i>Deuda externa</i> ⁽³⁾	9.2%	12.0%	14.6%	17.7%
<i>Deuda interna</i> ⁽³⁾	5.2%	5.6%	5.4%	5.4%
Calificación de deuda en moneda extranjera				
Moody's ⁽³⁾	Ba3	Ba2	Ba1	Ba1
S&P ⁽³⁾	BB-	BB	BB	BB
Fitch ⁽³⁾	BB-	BB-	BB	BB
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual (%)	3.7%	4.2%	3.1%	3.9%
Tipo de cambio nominal ⁽³⁾	4,524	4,629	5,802	5,767
<i>Variación anual</i>	5.5%	2.3%	25.4%	-0.6%
Base monetaria (millones de USD) ^(1,3)	2,910	3,152	2,586	2,775
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-3.1%	10.8%	2.9%	6.6%
M1 (millones de USD) ^(1,3)	4,500	4,803	3,974	4,307
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14.8%	9.2%	3.7%	7.7%
Cuasidínero (millones de USD) ^(1,3)	2,722	2,804	2,445	2,676
<i>Variación anual (moneda local)</i>	22.3%	5.4%	9.3%	8.8%
M2 (millones de USD) ^(1,3)	7,222	7,607	6,419	6,983
<i>Variación anual (moneda local)</i>	17.5%	7.8%	5.8%	8.1%
Depósitos en moneda extranjera (millones de USD) ^(1,3)	4,543	5,489	5,610	5,725
<i>Variación anual (moneda local)</i>	29.1%	23.6%	28.1%	1.4%
M3 (millones de USD) ^(1,3)	11,765	13,096	12,029	12,707
<i>Variación anual (moneda local)</i>	21.7%	13.9%	15.1%	5.0%
Tasas de interés ⁽⁴⁾				
Activa en moneda nacional	17.5%	17.3%	17.0%	17.9%
Activa en moneda extranjera	8.5%	8.1%	8.7%	9.4%
Pasiva en moneda nacional	11.5%	9.7%	8.9%	9.8%
Pasiva en moneda extranjera	3.0%	2.7%	4.8%	4.6%
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos totales sistema bancario (millones USD) ^(1,3)	11,735	13,237	12,279	13,091
<i>Variación anual (moneda local)</i>	21.9%	15.4%	16.3%	6.0%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	48.8%	49.0%	51.7%	53.2%
Créditos bancario al sector privado (millones USD) ^(1,3)	9,946	11,768	11,541	11,667
<i>Variación anual (moneda local)</i>	23.9%	21.1%	22.9%	0.5%
<i>Créditos (% PIB)</i>	41.3%	43.5%	48.6%	47.4%
Indicadores del sistema bancario nacional				
Indicador de calidad de cartera ^(3, 5)	2.0%	1.8%	2.5%	3.2%
Indicador de liquidez ^(3, 8)	44.4%	42.2%	40.2%	41.8%
Indicador de solvencia ^(3, 6)	14.6%	15.2%	16.2%	17.9%
Indicador de rentabilidad ^(3, 7)	29.4%	28.3%	27.8%	23.9%

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, 2017.

(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: 31 de mayo de 2017

PERÚ				
Extensión territorial (Km2)	1,285,216			
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 2016 (millones de USD)	482.3			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	17.2%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	1,192			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes) ^(a)	30.5	30.8	31.2	31.5
Crecimiento poblacional	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Población de Lima (millones de habitantes) ^(a)	9.5	9.7	9.8	9.9
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	202,029	202,855	192,084	195,180
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, b)	354,532	369,505	385,895	406,206
PIB per cápita (USD) ⁽¹⁾	6,629	6,583	6,166	6,198
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, b)	11,631	11,993	12,389	12,903
Variación real anual del PIB	5.9%	2.4%	3.3%	3.9%
Variación real anual del consumo privado	5.3%	4.1%	3.4%	3.4%
Variación real anual del consumo público	6.7%	10.1%	9.5%	-0.5%
Variación real anual de la FBKF ⁽³⁾	7.3%	-2.1%	-5.1%	-5.0%
Tasa de desempleo ⁽⁴⁾	5.7%	5.6%	5.7%	6.3%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agropecuario	1.5%	1.9%	3.2%	2.0%
Minería e hidrocarburos	4.9%	-0.9%	9.5%	16.3%
Manufactura	5.0%	-3.6%	-1.5%	-1.5%
Construcción	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%
Comercio	5.9%	4.4%	3.9%	1.8%
Sector externo				
2013				
2014				
2015				
2016				
Exportaciones de bienes (millones de USD)	42,861	39,533	34,414	37,020
Variación anual	-9.6%	-7.8%	-12.9%	7.6%
Importaciones de bienes (millones de USD)	42,356	41,042	37,331	35,132
Variación anual	2.8%	-3.1%	-9.0%	-5.9%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	48.9%	46.4%	44.6%	44.4%
Términos de intercambio (2007=100) ⁽⁵⁾	104.2	98.5	92.3	91.6
Variación anual	-5.2%	-5.4%	-6.3%	-0.8%
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100) ⁽⁵⁾	87.1	90.1	97.7	101.2
Variación anual	1.1%	3.4%	8.5%	3.6%
Balanza de Pagos				
Balanza comercial (millones de USD)	450	-1,406	-2,916	1,123
% PIB	0.2%	-0.7%	-1.5%	2.3%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-8,637	-8,093	-9,169	-961
% PIB	-4.3%	-4.0%	-4.8%	-2.7%
Saldo de la cuenta financiera (millones de USD)	11,414	6,828	10,966	556
% PIB	5.7%	3.4%	4.9%	1.1%
Inversión extranjera directa neta ⁽¹³⁾ (% PIB)	4.9%	2.2%	4.3%	3.5%
Inversión de cartera ⁽¹³⁾ (% PIB)	2.9%	1.3%	-0.3%	-0.3%
Reservas internacionales netas (millones de USD)				
en meses de importaciones de bienes	18.6	18.2	19.8	21.1
en relación con el dinero (M1) ⁽⁶⁾	2.9	2.6	2.7	2.8

Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado primario del gobierno central	1.5%	0.5%	-2.0%	-1.6%
Ingresos corrientes del gobierno central	18.9%	19.0%	16.6%	15.2%
<i>Ingresos tributarios</i>	16.4%	16.5%	15.1%	13.6%
<i>Ingresos no tributarios</i>	2.5%	2.4%	1.5%	1.6%
Ingresos de capital del gobierno central	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Gastos no financieros del gobierno central	17.5%	18.5%	18.6%	17.0%
<i>Gastos corrientes</i>	12.8%	13.7%	13.9%	12.9%
<i>Gastos de capital</i>	4.7%	4.8%	4.8%	4.1%
Deuda pública total	19.6%	20.0%	23.3%	23.8%
<i>Deuda externa</i>	8.8%	8.7%	11.1%	10.3%
<i>Deuda interna</i>	10.8%	11.3%	12.2%	13.5%
Calificación de deuda en moneda extranjera				
Moody's ⁽¹⁴⁾	Baa2	A3	A3	A3
S&P	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
EMBIG spread (promedio)	167	165	201	199
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual ⁽⁶⁾	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar)	2.70	2.84	3.20	3.38
<i>Variación anual</i>	2.4%	5.1%	12.9%	5.4%
Base monetaria (millones de USD)	19,222	18,977	16,007	15,190
<i>Variación anual en moneda local</i>	-1.5%	3.7%	-4.8%	-4.8%
M1 (millones de USD) ⁽¹⁾	23,016	24,081	22,361	21,865
<i>Variación anual (moneda local)</i>	8.7%	9.9%	4.2%	3.6%
Cuasidinero (millones de USD) ⁽¹⁾	27,646	29,288	26,624	28,291
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14.1%	11.3%	2.0%	12.6%
Liquidez total (ME y MN) (millones de USD) ⁽¹⁾⁽¹²⁾	75,504	78,752	78,350	76,850
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15.3%	9.5%	11.6%	4.0%
Tasas de interés ⁽⁶⁾				
Tasa de interés de referencia	4.0%	3.5%	3.8%	4.3%
Activa en moneda nacional	15.9%	15.7%	16.3%	17.7%
Activa en moneda extranjera	8.0%	7.5%	7.9%	7.5%
Pasiva en moneda nacional	2.3%	2.3%	2.4%	2.7%
Pasiva en moneda extranjera	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%
Interbancaria en moneda nacional	4.1%	3.8%	3.8%	0.0%
Interbancaria en moneda extranjera	0.2%	0.2%	0.2%	0.6%
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos (millones de USD) ^(c)	63,017	62,682	66,152	62,284
<i>Variación anual en moneda local</i>	21.4%	4.5%	18.4%	-0.3%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	31.2%	30.9%	34.4%	31.9%
<i>Depósitos en moneda extranjera / Depósitos</i>	41.9%	39.8%	45.5%	42.6%
Créditos directos (millones de USD) ^(c)	62,734	68,018	71,118	69,742
<i>Variación anual en moneda local</i>	17.6%	13.9%	17.3%	3.9%
<i>Créditos (% PIB)</i>	31.1%	33.5%	37.0%	35.7%
<i>Créditos directos en moneda extranjera / Créditos directos</i>	42.2%	38.2%	30.5%	29.2%
Indicadores del sistema financiero				
Indicador de calidad de cartera ⁽⁷⁾	2.5%	2.5%	2.5%	2.8%
Indicador de cobertura ⁽⁸⁾	176.8%	164.4%	166.0%	160.6%
Indicador de rentabilidad ⁽⁹⁾	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%
Indicador de solvencia ⁽¹⁰⁾	13.7%	14.4%	14.1%	15.2%
Indicador de liquidez en moneda nacional ⁽¹¹⁾	30.8%	24.4%	26.5%	27.4%

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, 20002015. 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.
- (5) Promedio anual.
- (6) Fin de periodo.
- (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 riesgo 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.
- (13) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



Fecha de actualización: 31 de mayo de 2017

URUGUAY				
Extensión territorial (Km2)	176,215			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de USD)	328.1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	241.6			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	8.6%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	604.1			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes) ^(b)	3.44	3.45	3.47	3.48
Crecimiento poblacional	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Población de Montevideo (millones de habitantes) ^(b)	1.38	1.38	1.38	1.38
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	57,531	57,236	54,567	58,123
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD internacionales) ^(2, a)	67,964	71,422	74,920	77,800
PIB per cápita (USD) ⁽¹⁾	16,959	16,813	15,679	16,639
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	20,034	20,981	21,527	22,272
Variación real anual del PIB	4.6%	3.2%	0.4%	1.5%
Variación real anual del consumo privado	5.5%	3.0%	-0.5%	0.7%
Variación real anual del consumo público	4.9%	2.5%	2.2%	1.6%
Variación real anual de la FBKF	3.8%	2.4%	-9.2%	0.9%
Tasa de desempleo nacional ⁽³⁾	6.7%	6.9%	7.8%	8.2%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.5%	0.4%	-0.9%	0.9%
Industrias manufactureras	1.2%	4.2%	4.9%	0.4%
Construcción	0.9%	0.7%	-6.1%	-3.9%
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	8.0%	-0.6%	-4.0%	-1.6%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.9%	7.4%	4.8%	6.5%
Otras actividades	3.4%	3.3%	1.5%	0.0%
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Exportaciones de bienes (millones de USD)	9,067	9,132	7,681	7,043
Variación anual	4.1%	0.7%	-15.9%	-8.3%
Importaciones de bienes (millones de USD)	11,642	11,485	9,489	8,137
Variación anual	-0.1%	-1.4%	-17.4%	-14.3%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	36%	36%	31%	26%
Índice de tipo de cambio real global (2010=100) ⁽⁴⁾	80.8	79.7	79.2	73.5
Variación anual	-3.1%	-1.3%	-0.6%	-7.2%
Balanza de Pagos				
Balanza comercial bienes (millones de USD)	-1,111	-766	234	1042
% PIB	-1.9%	-1.4%	0.4%	1.8%
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	-2,861	-2,576	-1,139	-117
% PIB	-5.0%	-4.9%	-2.1%	-0.2%
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de USD) ⁽¹¹⁾	4,721	4,035	-69	-208
% PIB	8.2%	7.6%	-0.1%	-0.4%
Inversión extranjera directa neta (% PIB)	5.3%	4.0%	2.4%	1.6%
Inversión neta de cartera (% PIB)	4.8%	2.1%	-0.4%	-4.0%
Otra inversión (% PIB)	-2.2%	1.4%	-2.4%	2.0%
Reservas internacionales netas (millones de USD) ^(c)				
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	16.8	18.3	19.8	19.8
en relación con la base monetaria	4.7	5.1	5.6	4.2
Finanzas públicas (% PIB)	2013	2014	2015	2016
Resultado del sector público no financiero	-2.2%	-3.6%	-3.2%	-3.6%

Resultado del gobierno central	-1.4%	-2.4%	-2.5%	-3.4%
Ingresos del gobierno central	26.8%	28.4%	24.3%	26.0%
Gastos del gobierno central	28.2%	30.8%	26.8%	29.4%
<i>Gastos de intereses</i>	2.3%	2.3%	2.1%	2.5%
Deuda pública total	57.8%	63.1%	57.5%	57.3%
<i>Deuda externa</i>	46.3%	52.9%	52.1%	45.0%
<i>Deuda interna</i>	11.5%	10.2%	5.4%	12.3%
Calificación de deuda en moneda extranjera LP ⁽⁴⁾				
Moody's	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2
S&P	BBB-	BBB-	BBB	BBB
Fitch	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
EMBIG spread ⁽³⁾	182	191	236	263
Sector monetario				
	2013	2014	2015	2016
Inflación anual	8.5%	8.3%	9.4%	8.1%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) ⁽⁴⁾	21.5	24.3	29.9	29.3
<i>Variación anual</i>	12.1%	13.1%	22.9%	-1.9%
Base monetaria (millones de USD)	3,494	3,427	2,784	3,228
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19.9%	10.9%	-0.2%	13.5%
M1 (millones de USD)	5,427	4,848	4,149	4,529
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.1%	1.0%	5.2%	6.9%
M1' (M1+Depósitos Caja ahorro moneda nacional) (millones de USD)	7,465	6,846	5,883	6,528
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15.0%	3.7%	5.6%	8.7%
M2 (M1'+Depósitos a plazo en moneda nacional) (millones de USD)	8,873	8,346	7,407	8,668
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.7%	6.4%	9.0%	14.6%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de USD)	9,113	8,597	7,638	8,928
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13.9%	6.7%	9.2%	14.5%
Tasas de interés ^(4, 5)				
Activa en moneda nacional	22.0%	21.5%	23.2%	24.7%
Activa en moneda extranjera	4.3%	4.4%	4.4%	4.4%
Pasiva en moneda nacional	5.1%	8.5%	7.9%	6.0%
Pasiva en moneda extranjera	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Sector financiero				
	2013	2014	2015	2016
Depósitos sector no financiero (millones USD) ⁽⁶⁾	26,458	28,113	28,942	29,440
<i>Variación anual en moneda local</i>	8.9%	6.3%	3.0%	1.7%
<i>Depósitos SNF en moneda extranjera / Depósitos Totales</i>	73.7%	76.6%	79.6%	75.9%
<i>Depósitos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	46.2%	52.9%	53.0%	50.7%
Crédito sector no financiero (millones de USD) ⁽⁶⁾	14,717	15,602	15,192	15,816
<i>Variación anual en moneda local</i>	11.5%	6.1%	-2.8%	4.2%
<i>Créditos SNF en moneda extranjera/ Crédito Total (residentes)</i>	53.5%	53.7%	55.2%	52.3%
<i>Créditos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	26.0%	29.7%	28.1%	27.5%
Indicadores del sector financiero bancos privados				
Indicador de calidad de cartera ⁽⁷⁾	2.8%	2.5%	3.1%	4.9%
Indicador de liquidez ⁽⁸⁾	52.7%	56.3%	50.7%	53.9%
Indicador de solvencia ⁽⁹⁾	1.8	1.8	2.1	2.0
Indicador de rentabilidad ⁽¹⁰⁾	2.5%	1.4%	1.6%	0.5%
Indicadores del sector financiero bancos oficiales				
Indicador de calidad de cartera ⁽⁷⁾	1.0%	1.0%	1.3%	1.8%
Indicador de liquidez ⁽⁸⁾	51.0%	52.6%	58.4%	50.4%
Indicador de solvencia ⁽⁹⁾	1.2	1.3	1.2	1.3
Indicador de rentabilidad ⁽¹⁰⁾	1.2%	1.0%	1.1%	0.2%

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

n.d. No disponible

(a) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. Abril 2017.



- (b) INE - Población estimada y proyectada por sexo al 30 de junio de cada año e indicadores de estructura demográfica.
- (c) Activos de reserva. La definición de los activos de reservas sigue los lineamientos del 5to. Manual de Balanza de Pagos del FMI.
- (1) Se calcula con base a la cifra nominal en moneda local dividido por el promedio del tipo de cambio mensual para el período respectivo.
- (2) Para la metodología de paridad de poder adquisitivo (PPA), se utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.
- (3) Promedio del período.
- (4) Fin de período.
- (5) Tasa interés del sistema bancario.
- (6) Al sector no financiero (SNF) en el sistema bancario.
- (7) Participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF (Morosidad).
- (8) Ratio de liquidez a 30 días. Cociente entre los activos líquidos y los pasivos exigibles.
- (9) Grado de adecuación patrimonial, cociente entre el patrimonio regulatorio y los requisitos de capital en base a riesgos.
- (10) Return on Assets (ROA).
- (11) Signo positivo significa que el país es deudor neto.



Fecha de actualización: 23 de junio de 2017

VENEZUELA				
Extensión Territorial (Km²)	916,445			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de USD)	656.3			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	482.5			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2016	17.2%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR al 31 de diciembre de 2016 (millones de USD)	1206.1			
Indicadores demográficos				
	2013	2014	2015	2016
Población (millones de habitantes)	29.8	30.2	30.6	31.0
Crecimiento poblacional (%)	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%
Población de Caracas (millones de habitantes)	2.1	2.1	2.1	2.1
Indicadores económicos				
Sector real	2013	2014	2015	2016
Producto interno bruto real (millones de bolívares fuertes -VEF-)	62,234	59,810	56,089	n.d
Producto interno bruto PPA (millones de USD internacionales) ⁽¹⁾	554,247	542,199	513,937	426,971
PIB per cápita real (VEF)	2,089	1,980	1,833	n.d
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽¹⁾	18,607	17,950	16,784	13,760
Variación real anual del PIB	1.3%	-3.9%	-6.2%	n.d
Variación real anual del consumo de los hogares	4.7%	-3.4%	-3.2%	n.d
Variación real anual del consumo del Gobierno	3.3%	0.6%	-8.9%	n.d
Variación real anual de la FBKF	-9.0%	-16.9%	-20.4%	n.d
PIB por sectores (variación real anual)				
Actividad petrolera	0.9%	-4.2%	-0.9%	n.d
Manufactura	-0.3%	-7.2%	-8.1%	n.d
Construcción	-2.3%	-7.0%	-22.4%	n.d
Comercio y servicios de reparación	3.4%	-10.9%	-12.6%	n.d
Transporte y almacenamiento	-3.3%	-7.2%	-9.4%	n.d
Comunicaciones	6.5%	4.5%	2.8%	n.d
Instituciones financieras y seguros	21.6%	12.7%	-7.9%	n.d
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	2.5%	-1.6%	-3.4%	n.d
Servicios comunitarios y otros	4.6%	0.4%	-5.6%	n.d
Produc. servicios del gobierno general	3.1%	1.5%	1.0%	n.d
Sector externo	2013	2014	2015	2016
Balanza de pagos				
Balanza comercial de bienes (millones de USD)	31,570	27,206	740	n.d
Saldo de la cuenta corriente (millones de USD)	4,604	3,598	-20,360	n.d
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de USD)	-5,776	-750	18,949	n.d
Inversión extranjera directa neta (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	1,928	-704	2,710	n.d
Inversión de cartera y otras inversiones (millones de USD)	-7,704	-46	20,219	n.d
Reservas Internacionales del BCV (millones de USD)	21,481	22,239	16,361	10,977
Calificación de deuda en moneda extranjera				
Moody's	Caa1	Caa1	Caa3	Caa3
S & P	B-	CCC+	CCC	CCC
Fitch	B+	CCC	CCC	CCC
EMBI+ (promedio anual)	925	1,341	2,691	2,744
Sector monetario	2013	2014	2015	2016
Inflación anual	56.2%	68.5%	180.9%	274.4%
Tipo de cambio nominal (bolívares por dólar) ⁽³⁾	6.3	6.3	6.3	10.0
Variación anual	46.5%	0.0%	0.0%	58.7%
M1 (miles de millones de bolívares fuertes)	1,200	1,953	3,932	10,296
Variación anual (moneda local)	70.9%	62.8%	101.4%	161.8%
Cuasidinero (miles de millones de bolívares fuertes)	20	48	84	130



<i>Variación anual (moneda local)</i>	19.2%	137.5%	72.3%	56.0%
M2 (miles de millones de bolívars fuertes)	1,220	2,001	4,016	10,427
<i>Variación anual (moneda local)</i>	69.7%	64.0%	100.7%	159.6%
Tasa de interés ⁽⁴⁾				
Activa	15.7	17.4	20.9	22.3
Pasiva	14.5	13.9	12.7	12.6
Interbancaria	0.8	0.5	0.9	0.4
Sector financiero	2013	2014	2015	2016
Depósitos (miles de millones de bolívars fuertes) ⁽⁵⁾	1,258	2,094	4,050	10,991
<i>Variación anual (moneda local)</i>	91.0%	66.4%	93.4%	171.4%
Crédito doméstico al sector privado (miles de millones de bolívars fuertes)	646	1,160	2,466	5,901
<i>Variación anual (moneda local)</i>	62.6%	79.5%	112.6%	139.3%
Indicadores del sector financiero				
Indicador de calidad de cartera ⁽⁶⁾	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%
Indicador de liquidez ⁽⁷⁾	26.9%	27.3%	28.8%	44.9%
Indicador de solvencia ⁽⁸⁾	11.0%	10.1%	10.8%	11.2%
Indicador de rentabilidad ⁽⁹⁾	4.5%	5.2%	5.0%	3.43%

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 2017.

(2) Cálculos propios: se obtiene el PIB por componente en millones de bolívars 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 bolívars fuertes. Con el PIB en niveles por sectores se calcula la participación de cada uno en el PIB total.

(3) A partir de mayo de 2017, Venezuela tienen un nuevo esquema de Tipos de Cambio con dos tasas: Tasa Dipro de 10 VEF/USD y Tasa Dicom de flotación controlada.

(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 FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

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 1º de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, conforme se indica a continuación:

1. Asamblea de Representantes

Nombre	País/Entidad
Luis Alberto Arce	Bolivia – Ministro de Hacienda
Mauricio Cárdenas	Colombia – Ministro de Hacienda y Crédito Público
Helio Fallas	Costa Rica – Ministro de Hacienda
Fausto Eduardo Herrera (11 de julio de 2013 a 19 de diciembre de 2016)	Ecuador – Ministro de Finanzas
Patricio Rivera Yáñez (19 de diciembre de 2016 a la fecha)	
Santiago Peña Palacios	Paraguay – Ministro de Hacienda
Alonso Arturo Segura (14 de septiembre de 2014 a 28 de julio de 2016)	Perú – Ministro de Economía y Finanzas
Alfredo Eduardo Thorne (28 de julio de 2016 a la fecha)	
Danilo Astori	Uruguay – Ministro de Economía y Finanzas
Rodolfo Medina Río	Venezuela – Ministro del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública



2. Directorio

Nombre	País/Entidad
Ana María Carrasquilla	Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva - FLAR
Raúl Marcelo Zabalaga	Presidente - Banco Central de Bolivia
José Darío Uribe	Gerente General - Banco de la República de Colombia
Olivier Castro	Presidente - Banco Central de Costa Rica
Miguel Ruíz	Director Especial Permanente ante el FLAR - Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
Carlos Fernández Valdovinos	Presidente - Banco Central del Paraguay
Julio Velarde	Presidente - Directorio del Banco Central de Reserva del Perú
Mario Bergara	Presidente - Banco Central del Uruguay
Nelson José Merentes	Presidente - Banco Central de Venezuela

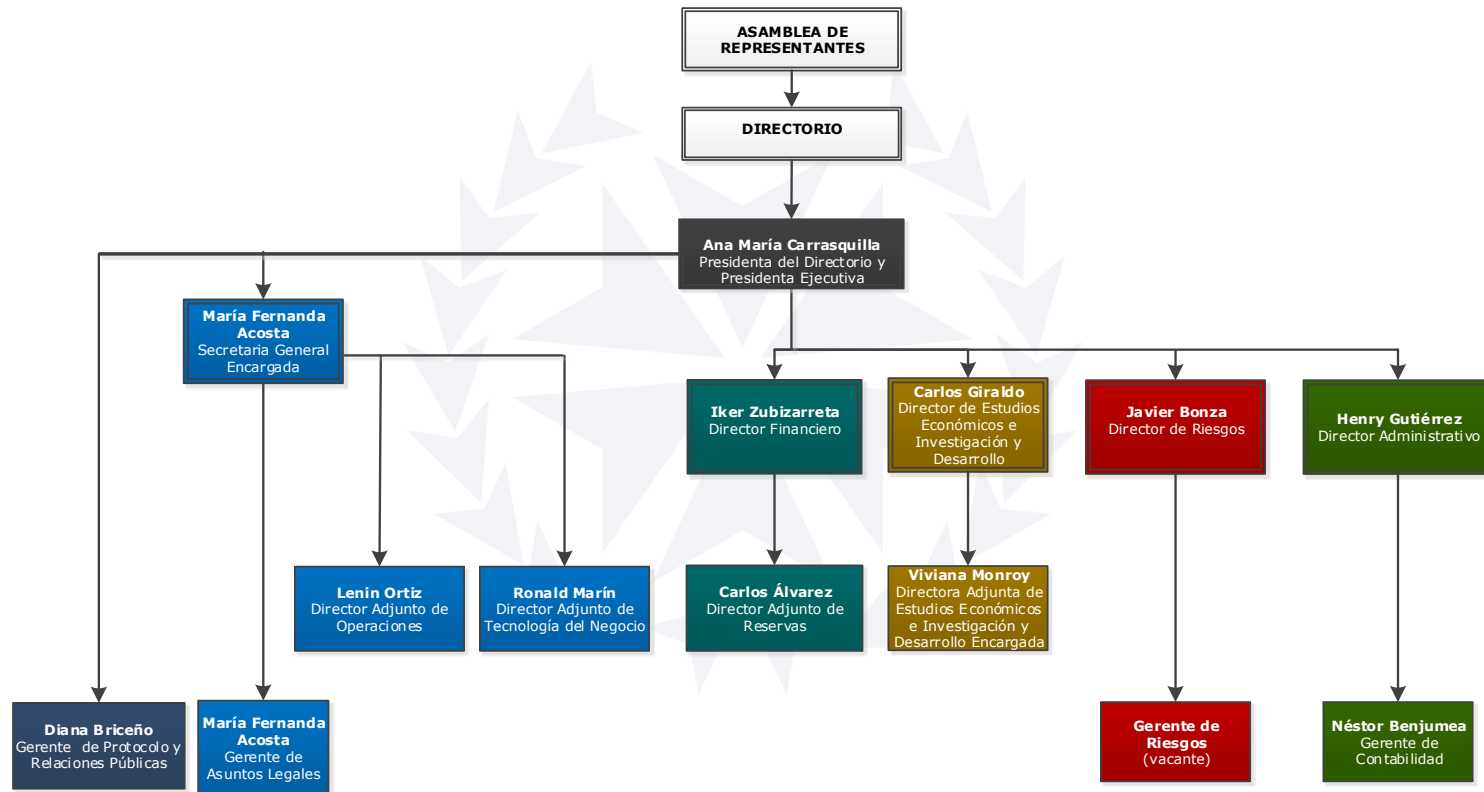


3. FLAR

Nombre	Cargo
Ana María Carrasquilla	Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva
Lucía Elizalde (1 de diciembre de 2011 a 2 de septiembre de 2016)	Secretaria General
María Fernanda Acosta (13 de septiembre de 2016 a la fecha)	Secretaria General (E)
Iker Zubizarreta	Director Financiero
Javier Bonza	Director de Riesgos
Carlos Giraldo	Director de Estudios Económicos e Investigación y Desarrollo*
Henry Gutiérrez	Director Administrativo

*Mediante Resolución de Presidencia Ejecutiva No. 410, del 9 de febrero de 2016, se dispuso la fusión de la Dirección de Estudios Económicos y la Dirección de Investigación y Desarrollo.

VII. ORGANIGRAMA



Nota: Cronograma elaborado con fecha de corte 31 de diciembre de 2016



VIII. ANEXO

De conformidad con lo indicado en la sección titulada “Primer diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN”, se adjunta el comunicado de prensa emitido con ocasión de dicho diálogo.



6 de octubre de 2016

Diálogo de alto nivel sobre el papel de los Acuerdos Regionales de Financiación (RFAs, por sus siglas en inglés) en la Red Global de Seguridad Financiera (GFSN, por sus siglas en inglés), realizado en Washington D.C. el 6 de octubre de 2016

La Oficina de Investigación Macroeconómica de ANSEA+3 (AMRO), el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM), y el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) organizaron conjuntamente un seminario de alto nivel acerca del papel de los RFAs en la GFSN, que tuvo lugar el 6 de octubre de 2016 en Washington D.C.

Al seminario asistieron el Dr. Chang Junhong, Director de AMRO; el Sr. Klaus Regling, Director General del ESM; la Sra. Ana María Carrasquilla, Presidenta del Directorio y Presidenta Ejecutiva de FLAR; el Sr. Abdulrahman Al Hamidy, Director General y Presidente de la Junta del Fondo Monetario Árabe; el Sr. Gurumoorthy Mahalingam, Director Ejecutivo del Banco de la Reserva de la India, en representación del Acuerdo de Reservas de Contingencia de los BRICS; el Sr. Dmitry Pankin, Presidente de la Junta Directiva del Banco de Desarrollo Euroasiático; y el Sr. Servaas Deroose, Subdirector-General para la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. Adicionalmente, participaron en la discusión el Sr. Guillaume Chabert, Co-Presidente del Grupo de Trabajo de Arquitectura Financiera Internacional del G20, y el Sr. Seungwook Lee, Director de la División de Sistema Monetario Internacional del Ministerio de Finanzas de Corea (en representación del Sr. Seoung-ho Jin, Co-Presidente del Grupo de Trabajo de Arquitectura Financiera Internacional del G20), y el Sr. Siddharth Tiwari, Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del Fondo Monetario Internacional.

Los participantes compartieron sus opiniones acerca de varios temas relacionados con los RFAs, a saber: historia, mandato y evolución de cada RFA; herramientas de asistencia, términos de financiamiento y condicionalidad; y cooperación entre los RFAs y entre los RFAs y el FMI.

Un mayor fortalecimiento de una GFSN compuesta por varios niveles es fundamental para asegurar la estabilidad macroeconómica y financiera, en un contexto de débil recuperación económica mundial y de alta volatilidad de los flujos de capitales. Como componente indispensable de la GFSN, los RFAs necesitan fortalecer su cooperación con el FMI y entre sí, para crear sinergias y mejorar la efectividad de la GFSN. Los participantes acordaron que existe gran potencial para que los diferentes niveles de la GFSN incrementen su cooperación en supervisión económica, gestión de crisis, investigación, construcción de capacidades y asistencia técnica.

Hacia el futuro, los participantes acordaron realizar anualmente este diálogo de alto nivel entre los RFAs, el Grupo de Trabajo de Arquitectura Financiera Internacional del G20 y el FMI, con cercanía a las reuniones anuales del FMI. Adicionalmente, anualmente se organizará un seminario de investigación enfocado a temas importantes relacionados con los RFAs. Los participantes hacen extensiva su invitación para que otras instituciones financieras regionales se unan a esta iniciativa.

Para más información, por favor contacte a:

El Sr. Gong Feng (gong.feng@amro-asia.org), el Sr. Gong Cheng (G.Cheng@esm.europa.eu) y el Sr. Felipe Viveros (fviveros@flar.net).