



# Memoria Anual 2017



## **FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS**

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un acuerdo regional 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 podrán adherir los países latinoamericanos que lo deseen, correspondiendo a la Asamblea determinar el aporte de capital y las demás condiciones necesarias.

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

El FLAR cuenta con su propio capital pagado y con acceso a los mercados financieros internacionales para incrementar sus fondos. Adicionalmente, el FLAR recibe depósitos de Bancos Centrales, instituciones oficiales y entidades multilaterales de la región, de países miembros y no miembros.

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 39 años, como lo corrobora el hecho de que es el emisor con más alto *rating* de América Latina.

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 conforman 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 secuencial por los Representantes de cada país miembro.

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 y sin voto.

La *Presidencia Ejecutiva* es el órgano técnico permanente del Fondo. Está a cargo del Presidente Ejecutivo, quien 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 y el responsable de su administración, de la conducción de sus operaciones y del cumplimiento de sus objetivos.



## CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO .....	5
GLOSARIO .....	6
I. RESULTADOS FINANCIEROS .....	7
II. OPERACIONES FINANCIERAS .....	9
1. Los mercados en 2017 .....	10
2. Estrategia de los portafolios .....	14
3. Composición de inversiones .....	15
4. Las utilidades netas reflejan la implementación de provisiones contables... ..	17
5. Calificaciones de crédito .....	18
III. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL .....	19
1. Fortalecimiento patrimonial y de gobernabilidad.....	20
2. Utilización de los servicios crediticios por parte de los Bancos Centrales miembros.....	23
3. Provisiones por riesgo de crédito .....	24
4. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros, países no miembros y organismos multilaterales e internacionales.....	25
5. Fortalecimiento institucional.....	27
6. Organización y participación en eventos.....	29
V. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS .....	59
VI. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN .....	60
VII. ORGANIGRAMA .....	64



## **CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO**

Bogotá D.C., 3 de abril de 2018

Señor Presidente de la Asamblea de Representantes:

De acuerdo con lo previsto en el literal e) del Artículo 20 y el literal g) del Artículo 26 del Convenio Constitutivo del Fondo Latinoamericano de Reservas, en nombre del Directorio y por su digno intermedio, elevo a consideración de la Asamblea de Representantes la Memoria Anual de la Institución para el año 2017.

La primera sección de la Memoria Anual presenta los resultados financieros obtenidos por el FLAR en los tres años pasados.

La segunda sección da un breve resumen de las operaciones financieras realizadas por el FLAR a lo largo del año, para lo cual se tratan aspectos como: los mercados financieros en 2017, la estrategia de portafolios y la composición de inversiones de la institución.

La tercera sección presenta la actividad institucional durante 2017, abarcando temas como el fortalecimiento patrimonial e institucional, la utilización de los servicios crediticios por parte de los bancos centrales miembros y la organización y participación en eventos institucionales.

Finalmente, conforme lo establece el Artículo 15 del Reglamento de la Asamblea de Representantes, la Memoria Anual incluye los estados financieros de la Institución, auditados por la firma Ernst & Young, y la composición de sus órganos de dirección institucionales.

Muy atentamente,

José Darío Uribe  
**Presidente Ejecutivo**



## GLOSARIO

A continuación se listan, en orden alfabético, las abreviaturas usadas en esta Memoria Anual.

<b>Abreviatura</b>	<b>Significado</b>
<i>AMF</i>	Fondo Monetario Árabe
<i>AMRO</i>	Oficina de Investigación Macroeconómica de ANSEA+3
<i>BCIE</i>	Banco Centroamericano de Integración Económica
<i>BID</i>	Banco Interamericano de Desarrollo
<i>BIS</i>	<i>Bank for International Settlements</i>
<i>BM</i>	Banco Mundial
<i>BRICS – CRA</i>	Acuerdo Contingente de Reservas de los BRICS
<i>CAF</i>	Banco de Desarrollo de América Latina
<i>CEMLA</i>	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
<i>CEPAL</i>	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
<i>CMIM</i>	Iniciativa Multilateral de Chiang Mai
<i>EFSD</i>	Fondo Euroasiático para la Estabilización y el Desarrollo
<i>ESM</i>	Mecanismo de Estabilidad Europea
<i>FAR</i>	Fondo Andino de Reservas
<i>FLAR</i>	Fondo Latinoamericano de Reservas
<i>FMI</i>	Fondo Monetario Internacional
<i>G-20</i>	Grupo de los 20
<i>GFSN</i>	Red Global de Seguridad Financiera
<i>IIF</i>	<i>Institute of International Finance</i>
<i>LACEA</i>	Asociación de Economía de América Latina y el Caribe
<i>NIIF</i>	Norma Internacional de Información Financiera
<i>P.B.</i>	Puntos básicos
<i>RFA</i>	Acuerdos Regionales de Financiación
<i>S&amp;P</i>	Standard & Poor's



## **I. RESULTADOS FINANCIEROS**



(en millones de USD)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>43,7</b>	<b>52,3</b>	<b>33,5</b>
Ingresos Financieros	99,7	80,5	49,4
Gastos Financieros	37,0	20,2	7,5
Provisiones	11,1	0	0
Gastos Operativos	7,9	8,0	8,4
<b>ACTIVOS</b>	<b>6.262,2</b>	<b>6.801,3</b>	<b>6.192,8</b>
Inversiones <sup>1</sup>	5.759,3	6.027,9	5.595,1
Créditos a Bancos Centrales	486,4	717,4	541,7
Provisión sobre créditos	(11,1)	0	0
Otros Activos	27,6	56,0	56,0
<b>PASIVOS</b>	<b>2.979,0</b>	<b>3.657,0</b>	<b>3.172,1</b>
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	2.976,0	3.653,2	3.168,9
Otros Pasivos	3,0	3,8	3,2
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.283,2</b>	<b>3.144,3</b>	<b>3.020,7</b>
Capital Pagado	2.941,7	2.807,7	2.712,4
Reservas	294,2	280,7	271,2
Utilidades retenidas	3,6	3,6	3,6
Utilidad del ejercicio	43,7	52,3	33,5
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>			
Rentabilidad	1,4%	1,7%	1,2%
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio - veces)	0,9	1,2	1,1
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	2,1	1,9	2,0
Margen Financiero Bruto	51,8%	74,9%	84,8%
Margen Neto	43,8%	65,0%	67,8%

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



## **II. OPERACIONES FINANCIERAS**



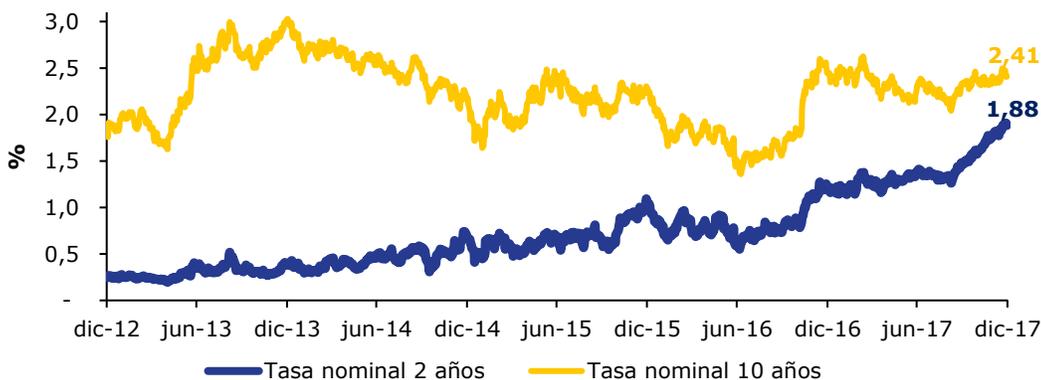
## 1. Los mercados en 2017

El año 2017 se caracterizó por un mayor apetito por riesgo en los principales mercados, debido a un ambiente de crecimiento moderado y sostenido, acompañado de bajas presiones inflacionarias.

En Estados Unidos las acciones y los productos de margen tuvieron un desempeño favorable. Las tasas de los bonos de gobierno de corto plazo aumentaron en línea con los aumentos de la tasa de referencia de la Reserva Federal; mientras que las tasas de los plazos más largos (10 años) se mantuvieron estables, debido a las bajas presiones inflacionarias y a las expectativas que los fondos de pensiones rebalancearían sus inversiones, de productos de mercado accionario a productos de renta fija.

La gráfica 1 muestra la evolución de las tasas nominales de 2 y 10 años. La diferencia entre estas dos tasas al inicio del año era de 123 puntos básicos (p.b.), y al cierre del año 2017 se redujo a 53 p.b., su nivel más bajo de los últimos diez años.

**Gráfica 1: Evolución 2012-2017 de tasas nominales de 2 y 10 años**



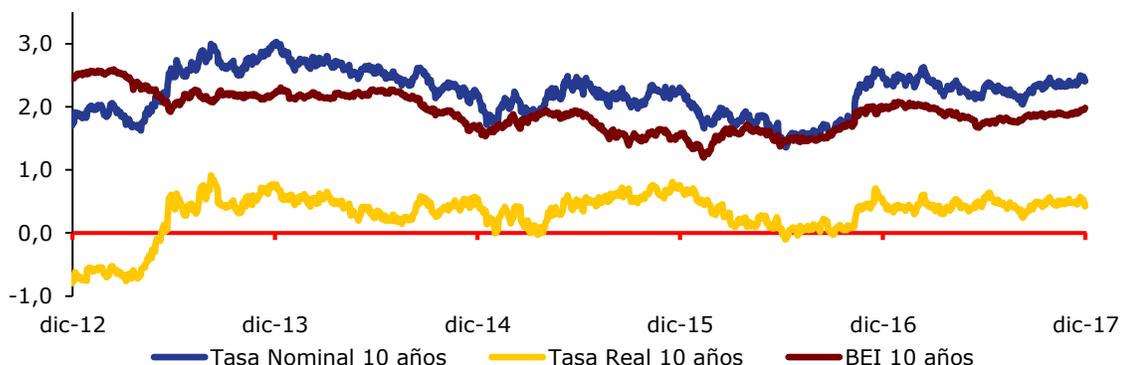
**Fuente:** Bloomberg.

La Gráfica 2 muestra la evolución de las tasas nominales, reales y el BEI<sup>1</sup>, a un plazo de 10 años. En 2017, las tasas nominales iniciaron el año en 2,44%, tuvieron un mínimo de 2,04% y al 31 de diciembre de 2017 se encontraban en 2,41%. Las tasas reales iniciaron el año en 0,47%, alcanzaron un mínimo de

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

0,24% y cerraron 2017 en 0,42%. Por su parte, el BEI aumentó ligeramente de 1,97% a 1,98%.

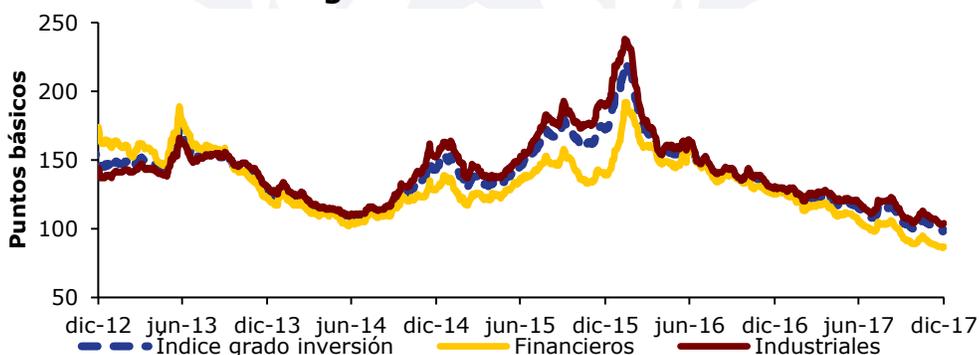
**Gráfica 2: Evolución 2012-2017 de tasas nominales, reales y el BEI**



**Fuente:** Bloomberg.

La Gráfica 3 muestra el margen ajustado por opcionalidad (OAS)<sup>2</sup> de diferentes sectores del índice de Merrill Lynch de bonos corporativos con grado de inversión. Continuando la tendencia del año anterior, el margen del índice completo se estrechó en 31 p.b. y cerró el año 2017 en 99 p.b.

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

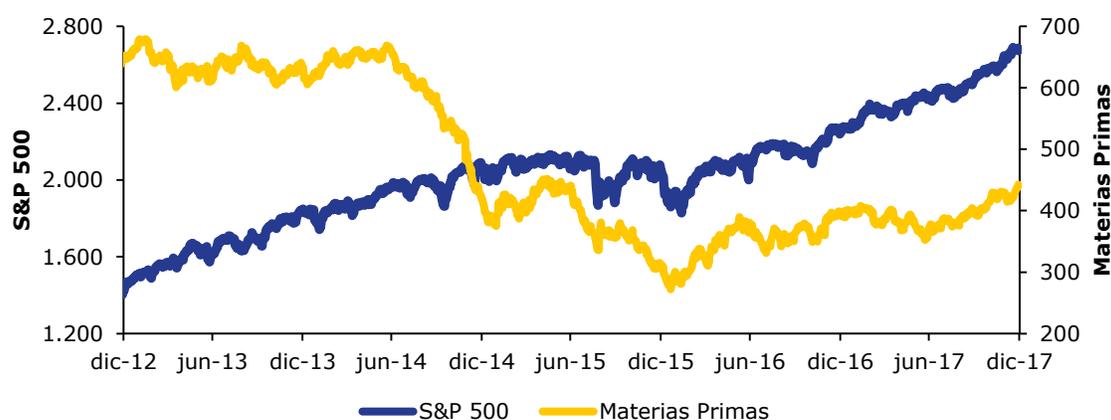


**Fuente:** Merrill Lynch.

<sup>2</sup> *Option-Adjusted Spread*: Es el margen relativo frente a las tasas de interés libres de riesgo que refleja la compensación que obtiene un inversionista después de ajustar por el efecto de las opciones (derivados financieros) implícitas en algunos títulos.

Los mercados accionarios y de materias primas subieron durante el año 2017 (Gráfica 4). El índice S&P 500 cerró en su nivel máximo histórico, con un retorno anual de 19,4%. Las empresas mostraron buenos resultados financieros y, simultáneamente, el mercado de acciones se vio favorecido por la reforma fiscal propuesta por el presidente Trump. El crudo WTI terminó el año en USD 60,4, registrando un aumento del 6,2%.

**Gráfica 4: Evolución de los índices de S&P 500 y de materias primas**

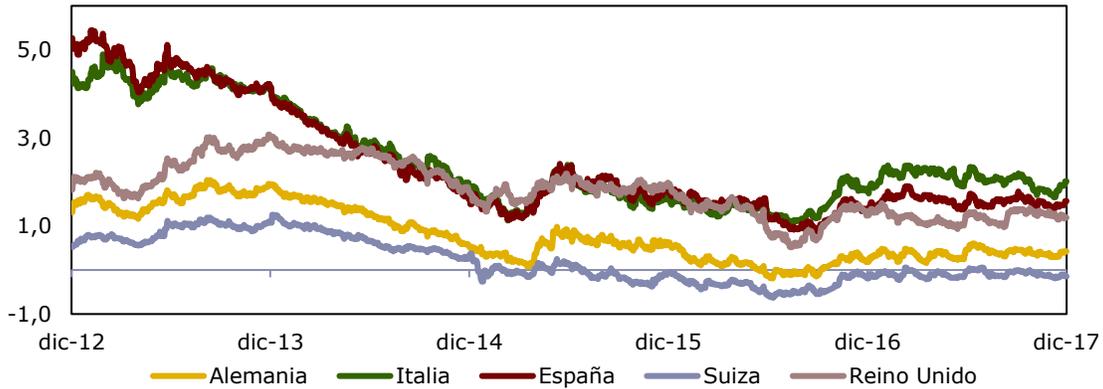


**Fuente:** Bloomberg.

La Gráfica 5 muestra la evolución de las tasas nominales a 10 años de la deuda de algunos soberanos europeos. En el primer semestre del año, las tasas de España e Italia aumentaron frente a las tasas de Alemania, ante el aumento de popularidad de los partidos políticos euroescépticos, que se reversó tras el resultado de las elecciones en Francia.

Posteriormente, se dio un aumento generalizado de las tasas de los gobiernos de la Eurozona, atribuido a la publicación de datos económicos mejores a los esperados por los analistas y al anuncio de la reducción del ritmo de compras mensuales de bonos por parte del BCE, a partir de enero.

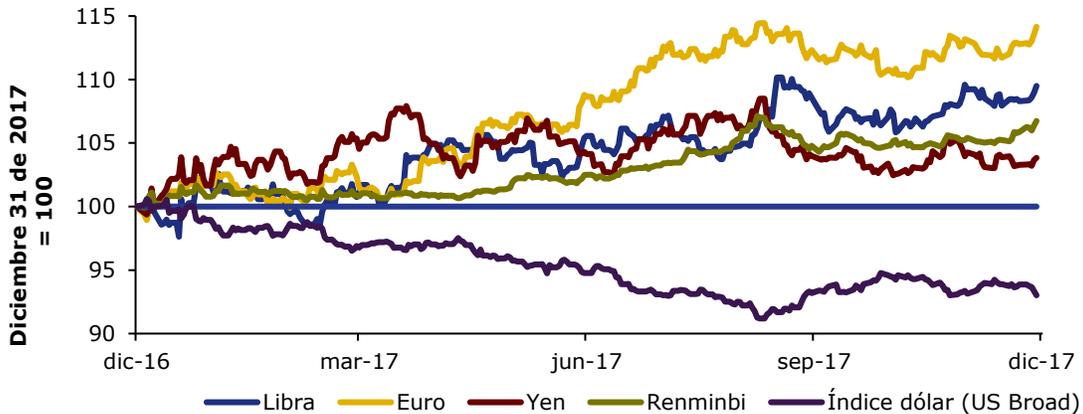
**Gráfica 5: Evolución tasas nominales a 10 años de deuda de soberanos europeos**



**Fuente:** Bloomberg.

Durante 2017, las principales monedas se valorizaron frente al dólar, lo que se reflejó en una desvalorización del índice del dólar<sup>3</sup> del 7,0%. El Euro presentó una valorización de 14,2%, debido a la mejora en las perspectivas económicas de la región (Gráfica 6).

**Gráfica 6: Evolución de las principales monedas en relación al dólar de Estados Unidos**



**Fuente:** Bloomberg.

<sup>3</sup> Índice del dólar nominal ponderado por flujos de comercio calculado por la Reserva Federal (US Trade Weighted Broad Dollar 1997=100).



## 2. Estrategia de los portafolios

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

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 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 2017, el vencimiento ponderado de los activos era de 39 días y el de los pasivos de 44 días, con una brecha de 5 días<sup>4</sup>.

El Portafolio Agregado de Inversión<sup>5</sup> tuvo un buen desempeño durante 2017, en términos absolutos y relativos. 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.

Las utilidades antes de provisiones del año 2017 ascendieron a USD 54.8 millones, superando en 4.9% las utilidades registradas en el año 2016.

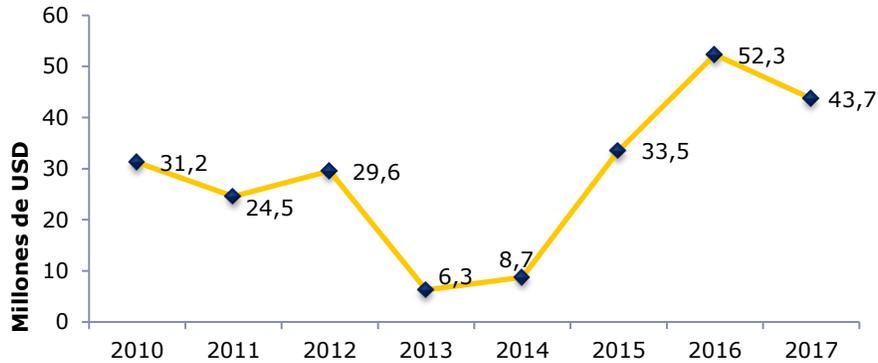
---

<sup>4</sup> En este punto es importante aclarar que, a pesar de la diferencia en la brecha de vencimientos, el riesgo de tasa de interés es muy bajo, ya que los recursos que se captan a muy corto plazo (usualmente inferiores a un mes), se invierten en cuentas a la vista cuyo rendimiento es fijo y preacordado con el corresponsal. Al ser conocidas las tasas de captación y de inversión no hay riesgo asociado a la fluctuación de las tasas de interés.

<sup>5</sup> 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.



**Gráfica 7: Evolución de las Utilidades netas del FLAR 2010-2017**



**Fuente:** Dirección de Riesgos.

### 3. Composición de inversiones

Las inversiones de 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 cuanto a la composición por clase de activos, la mayor participación dentro de los portafolios es la del sector de mercado monetario, con un 66,1% del total. Las inversiones en bonos del Tesoro de Estados Unidos representaron un 16,5%, y la exposición a bonos corporativos un 7,1%.

La Tabla 1 presenta la distribución de los activos financieros del FLAR, por sector y por calificación crediticia, a 31 de diciembre de 2017.

**Tabla 1: Composición por sector y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2017**

Sector	Portafolios de renta fija					Total por clase de activo	% Total por clase de activo
	Calificaciones de mediano plazo			Calificaciones de corto plazo			
	AAA	AA	A	A-1	A-2		
Mercado Monetario				2,881	934	3,815	66.1%
Bonos del Tesoro de Estados Unidos		955				955	16.5%
Corporativos		87	325			412	7.1%
Supranacionales y cuasigobiernos	76	16	3	203	100	397	6.9%
MBS	102	5				108	1.9%
TIPS		48				48	0.8%
Letras del Tesoro de Estados Unidos				15		15	0.3%
Agencias respaldadas por el gobierno EE.UU.		13				13	0.2%
Efectivo				8		8	0.1%
<b>Total por calificación</b>	179	1,124	327	3,107	1,034	5,770	100%
<b>% Total por calificación</b>	3.1%	19.5%	5.7%	53.8%	17.9%	100%	

(Cifras en millones de USD)

**Fuente:** Dirección de Riesgos.

Al cierre de 2017:

- Los emisores que conformaban los activos financieros del FLAR eran de alta calidad crediticia. El 54% correspondía a emisores con calificación crediticia A-1 y el 3% a emisores con calificación crediticia de largo plazo AAA.
- 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, era equivalente a 3,3 p.b. del valor de mercado del Portafolio.
- La exposición a riesgo de crédito del Portafolio de Intermediación permanecía 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.

- La razón de adecuación de capital del FLAR era del 128%, nivel que supera ampliamente el umbral del 23% considerado extremadamente fuerte por agencias calificadoras de riesgo como Standard & Poor's.

#### 4. Las utilidades netas reflejan la implementación de provisiones contables

En 2017, el Directorio aprobó la adopción de la metodología de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) número 9, respecto de las provisiones por riesgo de crédito, y delegó la definición de la metodología aplicable en el Comité de Activos y Pasivos.

Dicha norma contable, de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere el registro de pérdidas crediticias esperadas en lugar de las pérdidas crediticias incurridas.

La metodología definida por el Comité de Activos y Pasivos refleja el estatus de acreedor preferente *de facto* del FLAR frente a sus países miembros, en una mayor tasa de recuperación y una menor probabilidad de incumplimiento, tal como lo muestra la siguiente tabla:

**Tabla 2: Parámetros para realizar provisiones por pérdidas esperadas**

Parámetros	Valores
Calificación de riesgo de largo plazo en moneda extranjera.	Promedio de la calificación emitida por Standard & Poor's, Moody's, Fitch.
Tasa de recuperación esperada del crédito, incorporando el estatus de acreedor preferente del FLAR.	90%
Probabilidad de incumplimiento, considerando el estatus de acreedor preferente del FLAR.	Probabilidad de incumplimiento calculada con base en un ajuste de dos escalones sobre el promedio de la calificación de riesgo largo plazo en moneda extranjera.

**Fuente:** Dirección de Riesgos.



De acuerdo con esta metodología, el valor esperado está dado por el producto de la exposición, la probabilidad de incumplimiento y la tasa de pérdida esperada.

Siguiendo los parámetros antes explicados, a 31 de diciembre de 2017, el valor de la provisión por pérdidas esperadas del FLAR ascendía a USD 11,1 millones.

## **5. 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 continúa confirmando su calidad financiera y de liquidez.

En agosto de 2017, S&P ratificó la calificación de AA/A-1+, sin modificaciones en la perspectiva negativa de la calificación crediticia, destacando los aportes de capital realizados por Costa Rica durante los años 2016 y 2017; el rol de prestamista contracíclico que la Institución desempeña en la región; su extrema fortaleza financiera, evaluada a través de métricas de capital y liquidez; y la buena gestión de sus portafolios de inversión, logrando la formación interna de capital mediante el incremento en las utilidades de los dos últimos años.

S&P indica que la perspectiva crediticia negativa podría revisarse a estable, si los países miembros continúan otorgando tratamiento de acreedor preferente al FLAR y se mantiene su perfil financiero extremadamente fuerte. También señala que podría disminuirse la calificación de crédito, en caso de que algún país miembro incumpliera con el servicio de la deuda.

En agosto de 2017, Moody's ratificó la calificación de largo plazo Aa2 y de corto plazo P-1, con perspectiva estable. Moody's resaltó que el rating refleja la fortaleza financiera excepcionalmente alta de la institución, con sólidos indicadores de liquidez y de adecuación de capital y niveles de endeudamiento nulos.



### **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 2017.

## **1. Fortalecimiento patrimonial y de gobernabilidad**

Durante 2017, la Administración del FLAR continuó trabajando en aras de fortalecer a la Institución a nivel patrimonial y de gobernabilidad, optimizar la inversión de sus activos y captar nuevos clientes.

Los principales eventos de fortalecimiento patrimonial y de gobernabilidad que tuvieron lugar en la Institución, fueron:

### **a) Pago del aumento del capital suscrito de la República de Costa Rica en el FLAR**

Durante 2017, la República de Costa Rica completó el pago del aumento de su capital suscrito en el FLAR, que había sido aprobado por la Asamblea de Representantes de la Institución el 5 de abril de 2016.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado de la República de Costa Rica en el FLAR correspondía al de un país de dimensión económica grande.

### **b) Definición del procedimiento para toma de decisiones del Directorio sobre solicitudes de créditos**

En la LXXVIII Reunión Extraordinaria de Directorio, llevada a cabo el 4 de diciembre de 2017, se definió el procedimiento para que el Directorio adopte decisiones respecto de las solicitudes de crédito presentadas por los países miembros:

1. *Orden del día:* La evaluación de una solicitud de crédito será incorporada como primer punto de la agenda de la correspondiente reunión de Directorio, después de la comprobación del quórum y la aprobación del acta de la sesión anterior.



2. *Orden de intervención:* Al abordar el estudio de la solicitud del crédito, la Administración del FLAR intervendrá en primer lugar, para presentar el informe de la Presidencia Ejecutiva sobre la solicitud de crédito.

A continuación, el representante del país solicitante podrá presentar los argumentos que soportan su solicitud de crédito y hacer observaciones frente al informe de la Presidencia Ejecutiva del FLAR.

3. *Deliberación:* Los miembros del Directorio, distintos al representante del país solicitante, podrán deliberar a puerta cerrada sobre la solicitud de crédito.
4. *Votación:* El voto será secreto, con la participación de todos los miembros del Directorio presentes.
5. *Conteo y certificación de los votos:* El Secretario General del FLAR realizará el conteo y certificación de los votos.
6. *Decisión:* La decisión adoptada por el Directorio será final y no estará sujeta a revisión.

En caso de que el crédito no se aprobado, el país miembro podrá presentar una nueva solicitud de crédito, para que sea evaluada en otra reunión del Directorio.

#### c) **Revisión de las modalidades de apoyo de financiamiento del FLAR**

En la LXXVIII Reunión Extraordinaria de Directorio, llevada a cabo el 4 de diciembre de 2017, se aprobaron las siguientes modificaciones a las modalidades de apoyo financiero que el FLAR ofrece a sus países miembros:

##### *Modificaciones comunes a las modalidades de apoyo financiero*

1. Las modalidades de apoyo financiero del FLAR únicamente podrán utilizarse para ayudar a los países miembros mientras resuelven sus problemas de balanza de pagos, sean estos actuales, potenciales, transitorios o estructurales.



2. En todas las operaciones de apoyo financiero el deudor debe tener una razonable capacidad de pago del crédito en el plazo convenido.
3. Quien(es) decida(n) sobre el otorgamiento de una solicitud de apoyo financiero siempre deberá(n) contar con un informe técnico sobre el riesgo de crédito que asumiría el FLAR de aprobarse la solicitud analizada.
4. Se eliminaron los siguientes criterios para el cálculo de los límites globales del saldo de los créditos, garantías y otras formas de apoyo financiero: a) déficit de balanza de pagos en los 12 meses anteriores y b) porcentaje de las importaciones de otros países miembros<sup>6</sup>.
5. Los montos máximos de los apoyos financieros de más de un año se calcularán con base en el promedio mensual del capital pagado de un país durante en los últimos 24 meses, sin tener en cuenta las utilidades capitalizadas durante este periodo, que posteriormente se adicionarán a dicho cálculo.
6. La modalidad de apoyo financiero que deba aplicarse en cada solicitud será definida por el FLAR.

#### *Modificaciones a ciertas modalidades de apoyo financiero*

1. Se eliminaron las modalidades de crédito de a) Reestructuración de la Deuda Externa de los Bancos Centrales y b) Tesorería.
2. Se permitirán operaciones repo con los bancos centrales, como una forma de implementar apoyos financieros a las balanzas de pagos de los países miembros.

Las operaciones de reporto no se clasificarían como créditos, pero computarían para determinar el límite global de acceso a apoyo financiero.

3. Se eliminaron los siguientes criterios para el cálculo del monto máximo del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos: a) déficit de balanza de pagos

---

<sup>6</sup> Decisión sujeta a ratificación por parte de la Asamblea de Representantes.



en los 12 meses anteriores y b) porcentaje de las importaciones de otros países miembros<sup>7</sup>.

4. Las amortizaciones en los Créditos de Apoyo de Balanza de Pagos iniciarán al terminar el período de gracia de un año, es decir, al finalizar el cuarto trimestre transcurrido desde el desembolso del crédito.
5. Los Créditos de Contingencia podrán prorrogarse hasta en dos (2) ocasiones. La duración máxima de cada prórroga será de 6 meses.
6. Los Créditos de Liquidez no son renovables.

## **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**

Durante 2017, la República del Ecuador completó oportunamente el repago del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos desembolsado por el FLAR el 12 de septiembre de 2014.

### **b) Prepago total del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos del Banco Central de Venezuela y desembolso de un Crédito de Liquidez al Banco Central de Venezuela**

Mediante comunicaciones de fecha 9 y 12 de mayo de 2017, el Banco Central de Venezuela solicitó el otorgamiento de un Crédito de Liquidez a la Presidencia Ejecutiva del FLAR.

El Banco Central de Venezuela solicitó al FLAR que, de ser concedido el Crédito de Liquidez, el monto desembolsado se destinara a realizar el prepago total del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos, suscrito entre el FLAR y el Banco Central de Venezuela el 10 de agosto de 2016.

La Presidenta Ejecutiva del FLAR aprobó el otorgamiento del crédito y el 26 de mayo de 2017 el FLAR suscribió el Convenio de Crédito de Liquidez con el Banco Central de Venezuela, por un monto de USD 484,94 millones, que el FLAR

---

<sup>7</sup> Decisión sujeta a ratificación por parte de la Asamblea de Representantes.



desembolsó el 30 de mayo de 2017. Este crédito deberá ser pagado por el Banco Central de Venezuela el 30 de mayo de 2018.

Conforme había sido solicitado por el Banco Central de Venezuela, con el monto desembolsado del Crédito de Liquidez se repagó totalmente el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos antes mencionado.

#### c) Otorgamiento de un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos al Banco Central de Costa Rica

Mediante comunicaciones de fecha 12 y 14 de septiembre de 2017, el Banco Central de Costa Rica formuló 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.

El Directorio del FLAR, en la LXXXVII Reunión Ordinaria del Directorio, llevada a cabo el 2 de octubre de 2017, aprobó la solicitud de crédito presentada por el Banco Central de Costa Rica, por USD 1.000.000.000.

#### d) Otorgamiento de un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos a la República del Ecuador

Mediante comunicación de fecha 21 de agosto de 2017, la República del Ecuador formuló 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.

El Directorio del FLAR, en la LXXXVII Reunión Ordinaria del Directorio, llevada a cabo el 2 de octubre de 2017, aprobó la solicitud de crédito presentada por la República del Ecuador, por USD 637.816.747.

### **3. Provisiones por riesgo de crédito**

Conforme fue explicado en la sección titulada "Las utilidades netas reflejan la implementación de provisiones contables", en 2017, el Directorio aprobó la adopción de la metodología de la NIIF número 9, respecto de las provisiones por



riesgo de crédito, y delegó la definición de la metodología aplicable en el Comité de Activos y Pasivos.

#### **4. Fortalecimiento de las relaciones con países miembros, países no miembros y organismos multilaterales e internacionales**

Durante 2017, 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, fortaleció 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 2017 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 realizó 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**

El FLAR, a través de sus distintas direcciones, realizó diversas capacitaciones y actividades para Bancos Centrales e instituciones públicas de los países miembros, según se indica a continuación:

- Módulo de aspectos cuantitativos en “Administración de Reservas”, del curso de extensión en finanzas organizado por el Banco Central de Reserva del Perú.
- Capacitación a funcionarios del Fondo Consolidado de Reservas Previsional del Perú en temas de medición y control de riesgo de mercado y riesgo de crédito para portafolios de inversión, así como en herramientas empleadas



en el proceso de gestión de inversiones y de asignación estratégica de activos.

- Presentaciones a funcionarios de la Financiera de Desarrollo Nacional y de la Superintendencia Financiera de Colombia en temas de gobernabilidad en la gestión de portafolios y asignación estratégica de activos.

#### b) Fortalecimiento de las relaciones con países no miembros

La Administración del FLAR mantuvo contacto regular con los países de la región latinoamericana y del Caribe, a los que ofreció su servicio de recepción de depósitos.

#### c) Fortalecimiento de las relaciones con organismos multilaterales e internacionales

En 2017, el FLAR continuó en su propósito 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), el 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 Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM).

Además, fortaleció 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 Fondo Monetario Árabe (AMF), la Iniciativa Multilateral de Chiang Mai (CMIM), el Fondo Euroasiático para la Estabilización y el Desarrollo (EFSD) y el Acuerdo Contingente de Reservas de los BRICS (BRICS – CRA).



Al igual que en otros años, en 2017 se robustecieron los vínculos con organismos multilaterales e internacionales, por medio de los eventos que copatrocinan el FLAR y los siguientes organismos:

- AMRO y ESM: Coorganización del segundo diálogo de alto nivel sobre el papel de los Acuerdos Regionales de Financiación (RFAs, siglas en inglés) en la Red Global de Seguridad Financiera (GFSN, siglas en inglés) y del primer seminario conjunto de investigación de los RFAs.
- CAF: Copatrocinio de la Conferencia Internacional de Estudios Económicos.
- CEMLA: Copatrocinio del Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- LACEA: Copatrocinio de la Reunión Anual LACEA 2017.
- Comité Latinoamericano de Asuntos Financieros: Asistencia económica para actividades.

Más adelante, en la sección titulada “Organización y participación en eventos”, se comentará sobre los eventos organizados por el FLAR.

Debe destacarse que, en el marco del segundo diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN, el FLAR y el ESM suscribieron un Memorando de Entendimiento para fortalecer la colaboración en asuntos de interés común entre las dos instituciones.

## **5. Fortalecimiento institucional**

Las principales actividades de fortalecimiento institucional que se desarrollaron durante el año 2017 fueron las siguientes:

### **a) Direccionamiento estratégico**

Durante el cuarto trimestre de 2017, la Administración del FLAR trabajó en la elaboración de una propuesta de dirección estratégica, dirigida a que la Institución desempeñe con mayor impacto y eficiencia sus funciones básicas. Un



avance de ese ejercicio se llevó al Directorio en su reunión del 4 de diciembre de 2017 y su versión final le será presentada para su consideración en su primera Reunión de 2018.

#### b) Transformación y actualización de la plataforma tecnológica

En el año 2017, la Institución continuó evolucionando tecnológicamente, implementando iniciativas clave para el negocio, que permitieron el fortalecimiento de la arquitectura en términos de seguridad, la reducción de la obsolescencia tecnológica existente, la disminución de riesgos y el mayor control de los procesos.

La principal transformación y actualización tecnológica del FLAR durante 2017 tuvo lugar mediante la implementación del sistema SAP como herramienta para la gestión de los procesos contables, administrativos, operativos, de planeación y de control presupuestal, así como con el fortalecimiento de la seguridad para la plataforma de cumplimiento de operaciones SWIFT.

#### c) Fortalecimiento contable

Dando cumplimiento a lo aprobado por el Directorio del FLAR en relación con la metodología contable bajo NIIF, durante 2017 se emitieron satisfactoriamente los estados financieros comparativos, con cortes al 31 de diciembre de 2017, para el cierre anual, y al 30 de junio de 2017, para los estados financieros intermedios.

#### d) Estudio de clima organizacional

En 2017, el FLAR, con el acompañamiento de la firma especializada Sinergy, inició un estudio y plan de mejora del clima organizacional, que será desarrollado e implementado durante el año 2018.

#### e) Políticas institucionales

Durante 2017, la Presidencia Ejecutiva aprobó la actualización de las siguientes políticas institucionales:

- 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 humanos<sup>8</sup>.

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

## **6. Organización y participación en eventos**

A continuación se relatan los eventos más importantes de los que hizo parte el FLAR, durante 2017:

### **1. Segundo 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 segundo diálogo de alto nivel sobre el papel de los RFAs en la GFSN. Este diálogo tuvo lugar el 11 de octubre de 2017, en Washington D.C., y continuará organizándose anualmente.

En esta edición del diálogo, los participantes de los RFAs dieron cuenta de sus actividades recientes y de los desarrollos de sus instituciones y regiones desde la edición pasada del diálogo; comentaron sobre el trabajo permanente del FMI en la formulación de directrices operacionales de cooperación entre el FMI y los RFAs; y se concentraron el fortalecimiento institucional, con énfasis en la transparencia y estrategia de comunicaciones.

### **2. Primer Seminario Conjunto de Investigación de los RFAs**

El FLAR, en conjunto con el ESM y la AMRO, organizó el primer seminario conjunto de investigación de los RFAs. Este diálogo tuvo lugar el 7 de septiembre de 2017, en Singapur, y continuará organizándose anualmente.

---

<sup>8</sup> Esta política comprende: i) La política de gestión de recursos humanos, ii) la política de gestión del desempeño, iii) la política de capacitación, iv) la política de control de horas extras y asignación por alimentación y transporte, v) la política de vacaciones, vi) la política de créditos internos, vii) el reglamento de la caja de previsión y viii) la política de pesificación de salarios y beneficios de la institución.



Los participantes del seminario intercambiaron sus opiniones y experiencias institucionales sobre la manera de realizar vigilancia económica (*surveillance*), a nivel de país y de región, entre otros temas técnicos de relevancia para las RFAs.

### 3. XII Conferencia Internacional de Estudios Económicos “Nuevos horizontes de la política monetaria global, economías emergentes y América Latina: ¿Más preguntas que respuestas”

El 13 y 14 julio de 2017, se realizó la XII Conferencia Internacional de Estudios Económicos, con el copatrocinio de CAF, cuyo tema fue “Nuevos horizontes de la política monetaria global, economías emergentes y América Latina: ¿Más preguntas que respuestas?”

En la conferencia participaron ejecutivos, funcionarios y académicos de diferentes bancos centrales y autoridades monetarias de países miembros y no miembros del FLAR; de organismos internacionales como el BIS, el BID, Banco de Desarrollo de América Latina - CAF, el CEMLA y el FMI; de universidades; de centros de pensamiento; y reconocidos expertos internacionales en macroeconomía y finanzas.

### 4. XXXI Conferencia Anual de la Dirección Financiera para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales

El 9 y 10 de noviembre de 2017, la Dirección Financiera del FLAR organizó la XXXI Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, titulada “Tendencias disruptivas: cambios económicos, sociales y tecnológicos, y su impacto en la inversión de recursos de instituciones oficiales”.

En la Conferencia participaron delegados y representantes de 26 instituciones oficiales (17 Bancos Centrales e instituciones oficiales y 9 entidades multilaterales).



## 5. I Conferencia FLAR sobre Finanzas y Tecnología

El 6 y 7 de julio de 2017, la Dirección Financiera del FLAR organizó la I conferencia FLAR sobre Finanzas y Tecnología, titulada "Fin-Tech – El impacto de las tecnologías disruptivas en las inversiones de Instituciones Oficiales en América Latina y el Caribe.

En la Conferencia participaron delegados y representantes de 23 instituciones oficiales (8 Bancos Centrales e instituciones oficiales, 4 entidades multilaterales y 11 instituciones privadas).

## 6. Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 23 y 24 de octubre de 2017 se llevó a cabo el "V Seminario de Alto Nivel sobre Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera 2017", 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, consolidándose como referente en temas de actualidad contable para la banca central y los supervisores financieros de la región.

## 7. Presencia en foros internacionales del más alto nivel

A lo largo de 2017, el FLAR tuvo presencia en foros internacionales del más alto nivel, tales como las Reuniones de Primavera y 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 XLV Reunión de la Red de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del BID.
- BIS-BID workshop "*Cross-border flows in a new economic environment. Challenges and policy options for Latin America*".



- La reunión de trabajo del Grupo de Trabajo sobre Arquitectura Financiera Internacional (IFA *Working Group*) del G20.
- El taller sobre Sistemas de Alerta Temprana del Grupo de Trabajo sobre Arquitectura Financiera Internacional del G20.





#### **IV. CIFRAS ECONÓMICAS DE LOS PAÍSES MIEMBROS**



BOLIVIA				
Extensión territorial (Km2)	1.098.581			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988				
Capital suscrito (millones de US\$)	328,1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	245,3			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	8,3%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de US\$) a 31 de diciembre de 2017	638			
Indicadores demográficos				
	2014	2015	2016	2017
Población (millones de habitantes) <sup>(3)</sup>	10,7	10,8	11,0	11,1
Crecimiento poblacional <sup>(3)</sup>	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
Población de La Paz (millones de habitantes) <sup>(3)</sup>	2,8	2,8	2,8	2,9
Indicadores económicos				
Sector real	2014	2015	2016	2017
Producto interno bruto (millones de US\$) <sup>(1)</sup>	32.759	32.763	33.697	37.239
Producto interno bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(2)</sup>	70.374	74.592	78.765	83.503
PIB per cápita (US\$)	3.071	3.027	3.068	3.341
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	6.663	6.955	7.229	7.543
Variación real anual del PIB	5,5%	4,9%	4,3%	4,2%
Variación real anual del consumo privado	5,4%	5,2%	3,4%	4,7%
Variación real anual del consumo público	6,7%	9,2%	1,6%	4,9%
Variación real anual de la FBKF	9,9%	5,0%	3,4%	11,8%
Tasa de desempleo nacional <sup>(18)</sup>	3,5%	4,4%	4,9%	4,6%
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	3,8%	5,1%	3,1%	7,6%
Petróleo crudo y gas natural	5,7%	-1,4%	-4,4%	-2,4%
Minerales metálicos y no metálicos	6,0%	-1,4%	4,7%	1,6%
Industria manufacturera	4,0%	4,6%	6,2%	3,3%
Construcción y obras públicas	7,8%	5,4%	7,8%	5,0%
Comercio	3,9%	4,4%	4,4%	5,1%
Transporte y comunicaciones	5,0%	5,3%	5,7%	5,2%
Servicios de las administraciones públicas	6,9%	9,4%	4,3%	4,8%
Sector externo	2014	2015	2016	2017
Exportaciones de bienes (millones de US\$) <sup>(16)</sup>	12.810	8.684	7.000	7.752
<i>Variación anual</i>	9,5%	-32,2%	-19,4%	10,7%
Importaciones de bienes (millones de US\$) <sup>(16)</sup>	9.894	9.072	7.888	8.621
<i>Variación anual</i>	2,2%	-8,3%	-13,0%	9,3%
Exportaciones más importaciones de bienes (% PIB)	69,7%	54,9%	4,2%	44,0%
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) <sup>(4) (17)</sup>	67,2	61,5	61,8	64,9
<i>Variación anual</i>	-9,6%	-8,4%	0,4%	5,0%
Sector externo	2014	2015	2016	2017
Balanza de pagos				
Balanza comercial de bienes (millones de US\$) <sup>(16)</sup>	2.916	-388	-889	-869
<i>% PIB</i>	8,9%	-1,2%	-2,6%	-2,3%
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$) <sup>(16)</sup>	571	-1.936	-1.926	-2.375
<i>% PIB</i>	1,7%	-5,9%	-5,7%	-6,4%



Saldo de la cuenta financiera (millones de US\$) <sup>(15)</sup>	768	-2.833	-2.257	-2.690
% PIB	2,3%	-8,6%	-6,7%	-7,2%
Inversión extranjera directa neta <sup>(14)(15)</sup> (% PIB)	-2,1%	-1,7%	-0,7%	-1,7%
Inversión neta de cartera <sup>(14)(15)</sup> (% PIB)	2,2%	1,8%	2,7%	-3,3%
Otros capitales <sup>(14)</sup> (% PIB)	-0,6%	-3,9%	0,3%	-2,2%
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>15.123</b>	<b>13.056</b>	<b>10.081</b>	<b>10.261</b>
en meses de importaciones de bienes	18,3	17,3	15,3	14,3
en relación con la base monetaria	1,7	1,3	1,1	1,0
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado global del sector público no financiero	-3,4%	-6,9%	-6,6%	-7,8%
Resultado global del gobierno general	-2,5%	-4,5%	-3,0%	-5,0%
Ingresos del sector público no financiero	51,4%	47,8%	43,0%	40,2%
Ingresos tributarios <sup>(5)</sup>	19,9%	20,7%	19,8%	18,0%
Otros ingresos corrientes <sup>(6)</sup>	2,6%	3,5%	4,5%	4,4%
Ingresos de capital	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%
Egresos del sector público no financiero	54,8%	54,7%	49,5%	48,1%
Gastos corrientes	35,4%	37,1%	32,4%	32,3%
Gastos de capital	19,4%	17,7%	17,1%	15,8%
Deuda pública total	30,1%	31,7%	33,2%	37,3%
Deuda externa	17,5%	19,4%	20,6%	25,3%
Deuda interna	12,6%	12,4%	12,6%	12,0%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's <sup>(4)</sup>	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
S&P <sup>(4)</sup>	BB	BB	BB	BB
Fitch <sup>(4)</sup>	BB-	BB	BB-	BB-
<b>EMBIG Spread (promedio)</b>	<b>255</b>	<b>298</b>	<b>167</b>	<b>173</b>
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual <sup>(4)</sup>	5,2%	3,0%	4,0%	2,7%
Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar) <sup>(4)</sup>	6,96	6,96	6,96	6,96
Variación anual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Base monetaria (millones de US\$)	8.801	10.283	9.072	9.995
Variación anual (moneda local)	18,7%	16,8%	-11,8%	10,2%
M1 (millones de US\$) <sup>(4)</sup>	9.439	10.119	10.072	10.571
Variación anual (moneda local)	13,3%	7,2%	-0,5%	5,0%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de US\$) <sup>(4)</sup>	6.364	8.067	7.406	8.048
Variación anual (moneda local)	17,0%	26,8%	-8,2%	8,7%
M2 (millones de US\$) <sup>(4)</sup>	15.803	18.186	17.478	18.619
Variación anual (moneda local)	14,8%	15,1%	-3,9%	6,5%
<b>Tasas de interés</b>				
Activa en moneda nacional <sup>(7)</sup>	6,4%	6,1%	5,8%	6,4%
Activa en moneda extranjera <sup>(7)</sup>	8,3%	7,2%	6,8%	16,8%
Pasiva en moneda nacional <sup>(8)</sup>	1,5%	1,1%	2,0%	3,0%
Pasiva en moneda extranjera <sup>(8)</sup>	0,3%	0,2%	0,1%	0,5%
Interbancaria en moneda nacional <sup>(9)</sup>	1,5%	0,7%	1,2%	2,6%
Interbancaria en moneda extranjera <sup>(9)</sup>	1,8%	0,7%	1,1%	2,4%
<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos (millones de US\$) <sup>(4)</sup>	17.420	20.863	21.503	23.710
Variación anual (moneda local)	17,7%	19,6%	3,1%	10,3%



<i>Depósitos (% PIB)</i>	53,2%	63,7%	63,8%	63,7%
<i>Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales <sup>(4)</sup></i>	19,3%	17,3%	16,1%	14,2%
Crédito al sector privado (millones de US\$) <sup>(4)</sup>	14.187	16.662	19.680	22.166
<i>Variación anual (moneda local)</i>	16,3%	17,5%	18,1%	12,6%
<i>Créditos (% PIB)</i>	43,3%	50,9%	58,4%	59,5%

#### Indicadores del sector financiero

Indicador de calidad de cartera <sup>(10)</sup>	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%
Indicador de liquidez <sup>(12)</sup>	70,3%	68,8%	63,3%	66,3%
Indicador de solvencia <sup>(13)</sup>	12,3%	12,0%	12,1%	11,9%
Indicador de rentabilidad <sup>(11)</sup>	1,9%	1,4%	1,6%	1,5%

**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. WEO, Octubre 2017.

(3) Los datos provienen de censos y encuestas de demografía y salud para proyecciones poblacionales realizadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

(4) Fin de período.

(5) No incluye impuestos sobre hidrocarburos.

(6) Incluye impuestos sobre hidrocarburos.

(7) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los créditos del sistema bancario de 61 a 90 días. Fin de período.

(8) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de los depósitos del sistema bancario de 61 a 90 días. Fin de período.

(9) Corresponde a la tasa nominal promedio mensual de las operaciones interbancarias de crédito en efectivo. Fin de período.

(10) Corresponde al indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera" reportado por la ASFI para el sistema bancario. La cartera vencida se registra después de 30 días de su vencimiento. Fin de período.

(11) Corresponde al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

(12) Corresponde al indicador "disponible.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

(13) Corresponde al indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

(14) Signo negativo significa que el país es deudor neto.

(15) Cambio a partir de 2014 por implementación de Balanza de Pagos VI del FMI.

(16) Información a partir de 2014 de Balanza de Pagos VI. Banco Central de Bolivia.

(17) Calculado por el Banco Central de Bolivia. Estadísticas semanales.

(18) Corresponde al dato para el Área Urbana del Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Hogares.

COLOMBIA	
Extensión Territorial (Km2)	1.141.748

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

Capital suscrito (millones de US\$)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	490,6
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	16,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de US\$) a 31 de diciembre de 2017	1.226,6

Indicadores demográficos				
	2014	2015	2016	2017

Población (millones de habitantes)	47,7	48,2	48,7	49,3
Crecimiento poblacional	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%
Población de Bogotá (millones de habitantes)	7,9	8,0	8,0	8,1

Indicadores económicos				
Sector real	2014	2015	2016	2017

Producto interno bruto nominal (millones de US\$) <sup>(1)</sup>	381.241	293.492	282.751	314.464
Producto interno bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(2,a)</sup>	640.198	666.890	689.198	714.004
PIB per cápita (US\$) <sup>(1)</sup>	7.999	6.089	5.848	6.204
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2,a)</sup>	13.432	13.835	14.138	14.485

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

Tasa de desempleo nacional <sup>(3)</sup>	8,7%	8,6%	8,7%	8,6%
---	------	------	------	------

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

Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2,9%	4,3%	2,2%	5,6%
Explotación de minas y canteras	-1,3%	-1,1%	-3,0%	-4,3%
Industria manufacturera	2,9%	2,0%	2,8%	-2,0%
Electricidad, gas y agua	3,4%	-0,7%	0,0%	0,8%
Construcción	12,1%	6,3%	3,0%	-2,0%
Comercio, reparación, transporte y alojamiento	4,7%	3,3%	1,9%	1,2%
Información y comunicaciones	6,5%	1,3%	-0,8%	-0,1%
Actividades financieras y de seguros	10,2%	8,0%	6,6%	6,9%
Actividades inmobiliarias	3,1%	3,2%	3,3%	2,8%

Sector externo	2014	2015	2016	2017
----------------	------	------	------	------

Exportaciones de bienes (millones de US\$)	56.899	38.572	34.079	39.482
<i>Variación anual</i>	-5,6%	-32,2%	-11,6%	15,9%

Importaciones de bienes (millones de US\$)	61.539	52.051	43.239	44.241
<i>Variación anual</i>	7,8%	-15,4%	-16,9%	2,3%

Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	31,1%	30,9%	27,3%	26,6%
---	-------	-------	-------	-------

Términos de intercambio (diciembre 2003=100) <sup>(4)</sup>	147,7	111,3	110,2	128,8
<i>Variación anual</i>	-9,1%	-24,7%	-0,9%	16,8%

Índice de tipo de cambio real (agosto 2010=100) <sup>(4,b)</sup>	103,7	126,7	130,9	124,7
<i>Variación anual</i>	4,9%	22,2%	3,3%	-4,7%

<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Balanza de pagos <sup>(11)</sup></b>				
Balanza comercial (millones de US\$)	-4.641	-13.479	-9.160	-4.766
% PIB	-1,2%	-4,6%	-3,2%	-1,6%
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	-19.768	-18.586	-12.129	-10.359
% PIB	-5,2%	-6,4%	-4,3%	-3,4%
Saldo de la cuenta financiera (millones de US\$)	-19.292	-18.263	-12.682	-9.694
% PIB	-5,1%	-6,3%	-4,4%	-3,2%
Inversión extranjera directa neta (% PIB)	3,2%	-2,6%	-3,3%	-3,5%
Inversión de cartera (% PIB)	-3,1%	-3,5%	-1,3%	-0,5%
Otros capitales (% PIB)	-0,1%	-1,0%	0,3%	0,6%
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$)</b>	47.323	46.731	46.675	47.629
en meses de importaciones de bienes	9,2	10,8	13,0	12,9
en relación con la base monetaria	1,6	1,8	1,7	1,6
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado global del sector público consolidado	-1,8%	-3,4%	-2,2%	-2,4%
Resultado global del gobierno central	-2,4%	-3,0%	-4,0%	-3,6%
Ingresos del gobierno central	16,6%	16,1%	14,9%	15,6%
<i>Ingresos tributarios</i>	14,3%	14,5%	13,6%	13,8%
Gastos del gobierno central	19,0%	19,1%	18,7%	18,9%
<i>Gastos de intereses</i>	2,2%	2,2%	2,5%	2,9%
<i>Gastos de funcionamiento</i>	13,9%	13,9%	13,9%	14,1%
Deuda pública total sector público no financiero	46,6%	51,6%	51,9%	52,3%
<i>Deuda externa</i>	13,7%	18,2%	17,6%	17,4%
<i>Deuda interna</i>	32,9%	33,3%	34,3%	34,9%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera LP</b>				
Moody's	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
S&P	BBB	BBB	BBB	BBB-
Fitch	BBB	BBB	BBB	BBB
<b>EMBI spread <sup>(3)</sup></b>	168	250	278	194
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual	3,7%	6,8%	5,8%	4,1%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) <sup>(4)</sup>	2.001	2.742	3.055	2.951
<i>Variación anual</i>	7,1%	37,0%	11,4%	-3,4%
Base monetaria (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	30.057	25.433	28.110	29.689
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-4,8%	-15,4%	10,5%	5,6%
M1 (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	39.930	31.860	33.907	36.283
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-7,8%	-20,2%	6,4%	7,0%
Cuasidinerio (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	104.878	85.832	101.743	109.842
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-10,8%	-18,2%	18,5%	8,0%
M2 (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	144.809	117.691	135.650	146.126
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-10,0%	-18,7%	15,3%	7,7%
<b>Tasas de interés</b>				
Tasa de interés activa <sup>(5)</sup>	10,8%	11,4%	14,7%	13,7%
Tasa de interés pasiva <sup>(6)</sup>	4,0%	4,4%	6,5%	5,8%
Interbancaria (TIB)	3,8%	4,7%	7,1%	6,1%



Sector financiero	2014	2015	2016	2017
Depósitos (millones de US\$)	136.674	114.815	129.874	140.134
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-12,6%	-16,0%	13,1%	7,9%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	35,8%	39,1%	45,9%	44,6%
Crédito doméstico al sector privado (millones de US\$)	135.765	119.739	135.551	144.274
<i>Variación anual (moneda local)</i>	-9,2%	-11,8%	13,2%	6,4%
<i>Créditos (% PIB)</i>	35,6%	40,8%	47,9%	45,9%
<b>Indicadores del sistema financiero</b>				
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	3,3%	2,9%	3,2%	4,3%
Indicador de liquidez <sup>(8)</sup>	1,17	1,16	1,19	1,19
Indicador de solvencia <sup>(9)</sup>	15,6%	15,4%	15,9%	16,6%
Indicador de rentabilidad <sup>(10)</sup>	1,7%	1,9%	2,1%	1,4%

**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) *World Economic Outlook*.

(b) Banco de la República.

(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) Fin de periodo.

(4) Promedio de todo el periodo.

(5) Fin de periodo. El crédito doméstico al sector privado corresponde al total de cartera y leasing bruto de los establecimientos de crédito.

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

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

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

(9) Corresponde a la relación Activo/Pasivo; incluye bancos de segundo piso.

(10) Corresponde a la relación de solvencia de los establecimientos de crédito y a partir de 2007 incluye leasing.

(11) Corresponde a la relación ROA=utilidad/activo promedio.

(12) Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional Sexta Edición. Signo negativo significa que el país es deudor neto.

Fecha de actualización: 17 de agosto de 2018

<b>COSTA RICA</b>	
Extensión Territorial (Km <sup>2</sup> )	51.100

<b>Indicadores institucionales</b>	
<b>Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999</b>	
Capital suscrito (millones de US\$)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	488,5
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	17%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de US\$) a 31 de diciembre de 2017	1.221

<b>Indicadores demográficos</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Población <sup>(13)</sup> (millones de habitantes)	4,8	4,8	4,9	4,9
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
Población de San José (millones de habitantes)	1,7	1,8	1,6	1,6

<b>Indicadores económicos</b>				
<b>Sector real<sup>(15)</sup></b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Producto interno bruto (millones de US\$) <sup>(1)</sup>	50.578	54.776	56.989	57.565
Producto interno bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(2)</sup>	72.130	76.356	80.678	85.203
PIB per cápita (US\$)	10.596	11.336	11.653	11.635
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2)</sup>	15.050	15.741	16.434	17.149
Variación real anual del PIB	3,5%	3,6%	4,2%	3,2%
Variación real anual del consumo privado	4,2%	4,6%	3,5%	2,6%
Variación real anual del consumo público	2,9%	2,4%	2,4%	2,9%
Variación real anual de la FBKF	3,3%	3,0%	4,0%	-3,1%
Tasa de desempleo abierto (último trimestre)	9,7%	9,6%	9,5%	9,3%
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>				
Agricultura, silvicultura y pesca	1,5%	-2,7%	5,3%	3,8%
Minas y canteras	1,2%	7,7%	8,2%	1,8%
Manufactura	0,8%	-5,1%	4,8%	3,8%
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	3,6%	11,0%	4,0%	2,7%
Construcción	2,1%	9,4%	-4,3%	-6,4%
Comercio al por mayor y al por menor	3,6%	4,1%	2,8%	3,1%
Transporte y almacenamiento	4,0%	5,2%	1,7%	5,1%
Actividades de alojamiento y servicios de comida	8,6%	5,3%	3,3%	1,4%
Información y comunicaciones	8,7%	11,1%	7,4%	7,4%
Actividades financieras y de seguros	7,7%	8,4%	14,9%	5,8%
Actividades inmobiliarias	1,0%	1,2%	1,6%	2,0%
Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	6,1%	9,9%	6,1%	5,8%
Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria	1,7%	0,3%	1,0%	1,9%
Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social	3,0%	2,2%	2,8%	2,8%
Otras actividades	8,1%	3,8%	6,4%	4,5%
<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Exportaciones FOB de bienes (millones de US\$)	9.136	9.197	9.914	10.610
<i>Variación anual</i>	5,6%	0,7%	7,8%	7,0%
Importaciones CIF de bienes (millones de US\$)	15.562	14.746	15.277	15.919
<i>Variación anual</i>	3,1%	-5,2%	3,6%	4,2%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB) <sup>(11)</sup>	67,0%	62,5%	64,8%	67,6%

	72	68	69	74
Índice de tipo de cambio real (2003=100) <sup>(4)</sup>				
<i>Variación anual</i>	-2,0%	-4,9%	1,9%	6,8%
<b>Sector externo</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Balanza de pagos<sup>(15)</sup></b>				
Balanza comercial (millones de US\$)	-5.329	-4.607	-4.426	-4.343
<i>% PIB</i>	10,5%	-8,4%	-7,8%	-7,5%
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	-2.453	-1.921	-1.326	-1.692
<i>% PIB</i>	-4,9%	-3,5%	-2,3%	-2,9%
Saldo de la cuenta financiera <sup>(14)</sup> (millones de US\$)	-2.934	-3.252	-1.340	-1.567
<i>% PIB</i>	-5,8%	-5,9%	-2,4%	-2,7%
Inversión extranjera directa neta <sup>(11)</sup> (% PIB)	5,6%	4,6%	3,7%	4,5%
Inversión neta de cartera <sup>(11)</sup> (% PIB)	1,1%	1,0%	0,7%	0,7%
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$) <sup>(3)</sup></b>	7.211	7.834	7.574	7.150
en meses de importaciones de bienes	5,6	6,4	5,9	5,4
en relación con la base monetaria	1,6	1,5	1,4	1,4
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado global del sector público no financiero <sup>(12)</sup>	-4,5%	-5,0%	-4,2%	-5,0%
Resultado global del gobierno central <sup>(12)</sup>	-5,6%	-5,7%	-5,3%	-6,2%
Ingresos del gobierno central <sup>(12)</sup>	14,0%	14,3%	14,7%	14,5%
Gastos del gobierno central <sup>(12)</sup>	19,6%	20,0%	20,0%	20,7%
<i>Gastos de intereses <sup>(12)</sup></i>	2,6%	2,7%	2,8%	3,1%
Deuda pública total del gobierno central <sup>(12)</sup>	38,5%	41,0%	45,1%	48,5%
<i>Deuda externa <sup>(12)</sup></i>	8,7%	10,1%	10,4%	10,2%
<i>Deuda interna <sup>(12)</sup></i>	29,8%	30,9%	34,7%	38,4%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's	Ba1	Ba1	Ba1	Ba2
S&P	BB	BB	BB-	BB-
Fitch	BB+	BB+	BB+	BB
<b>EMBIG spread (promedio)</b>	352	448	478	376
<b>Sector monetario</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual	5,1%	-0,8%	0,8%	2,6%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) <sup>(3)</sup>	539	537	553	570
<i>Variación anual</i>	7,6%	-0,4%	3,0%	3,1%
Dinero (M1) (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	4.643	5.284	5.551	5.181
<i>Variación anual (moneda local)</i>	8,6%	13,4%	8,2%	-3,9%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	13.358	15.462	16.358	18.033
<i>Variación anual (moneda local)</i>	14,5%	15,3%	8,9%	13,5%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	9.969	10.348	11.512	12.427
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19,8%	3,4%	14,5%	11,1%
M2 (M1 + cuasidinero en m/n y m/e) (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	27.969	31.094	33.421	35.641
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15,3%	10,7%	10,7%	9,8%
<b>Tasas de interés</b>				
Activa en moneda nacional <sup>(3)</sup> <sup>(5)</sup>	17,0%	15,5%	14,3%	14,9%
Activa en moneda extranjera <sup>(3)</sup> <sup>(5)</sup>	9,8%	9,6%	9,8%	9,8%
Pasiva en moneda nacional <sup>(3)</sup> <sup>(6)</sup>	4,9%	3,6%	3,5%	5,0%
Pasiva en moneda extranjera <sup>(3)</sup> <sup>(6)</sup>	1,4%	1,1%	1,4%	1,3%



<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos en el sistema bancario (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	22.964	25.389	27.189	28.549
<i>Variación anual en moneda local</i>	15,7%	10,1%	10,3%	8,2%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	45,4%	46,4%	47,7%	49,6%
<i>Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales</i> <sup>(3)</sup>	41,5%	39,1%	40,5%	41,1%
Crédito bancario al sector privado no financiero (millones de US\$) <sup>(3)</sup>	21.777	24.227	26.419	27.572
<i>Variación anual en moneda local</i>	16,9%	10,8%	12,3%	7,6%
<i>Créditos (% PIB)</i>	43,1%	44,2%	46,4%	47,9%
<b>Indicadores del sistema financiero<sup>(8)</sup></b>				
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	1,6%	1,7%	1,6%	2,1%
Indicador de liquidez <sup>(9)</sup>	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Indicador de solvencia <sup>(10)</sup>	13,4%	13,5%	13,3%	13,3%

**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) Promedio. Para la tasa de cambio real efectiva, basada en precio al consumidor calculada por el FMI, disminución significa apreciación.
- (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) Signo negativo significa que el país es deudor neto. Manual de Balanza de Pagos sexta edición, FMI.
- (12) Cifras oficiales calculadas.
- (13) Población Proyección del INEC.
- (14) Manual de Balanza de Pagos 6: negativo significa que el país es deudor neto.
- (15) Cifras preliminares de 2017 del Programa Macroeconómico 2018-2019 del BCCR.

ECUADOR	
Extensión territorial (Km <sup>2</sup> )	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 2015 (Millones de USD)	238,3
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2015	8,8%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2015 (Millones de USD)	619,6

#### Indicadores demográficos

	2014	2015	2016	2017
Población (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	16,0	16,3	16,5	16,8
Crecimiento poblacional	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%
Población de Quito (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	2,4	2,4	2,2	2,2

#### Indicadores económicos

Sector real	2014	2015	2016	2017
Producto Interno Bruto (millones de USD)	101.726	99.290	98.614	103.057
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(c, 1)</sup>	182.990	185.266	184.876	188.473
PIB per cápita (USD)	6.347	6.099	5.966	6.143
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(c, 1)</sup>	11.395	11.352	11.144	11.482
Variación real anual del PIB	3,8%	0,1%	-1,6%	3,0%
Variación real anual del VAB petrolero <sup>(2)</sup>	-6,5%	-54,0%	-15,8%	10,9%
Variación real anual del VAB no petrolero <sup>(2)</sup>	9,1%	1,4%	0,7%	4,0%
Variación real anual consumo privado	2,7%	-0,1%	-3,6%	4,9%
Variación real anual del consumo público	6,7%	2,1%	-1,7%	3,8%
Variación real anual de la Formación Bruta de Capital Fijo	2,3%	-6,2%	-8,1%	-0,5%
Tasa de desempleo nacional <sup>(d, 3)</sup>	3,8%	4,8%	5,2%	4,6%
<b>Valor Agregado Bruto por sectores (variación anual)<sup>(2)</sup></b>				
Agricultura	5,9%	2,1%	-0,7%	3,7%
Petróleo y minas	6,6%	-2,1%	1,9%	-2,7%
Manufactura	3,7%	-0,4%	-2,5%	2,1%
Construcción	4,7%	-0,8%	-5,2%	-5,9%
Comercio	3,5%	-0,7%	-4,4%	5,5%
Transporte	2,6%	4,6%	-1,9%	4,4%
Comunicaciones	5,2%	-1,1%	-4,9%	6,7%
Servicios financieros	10,8%	-0,7%	-2,2%	10,9%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,5%	-1,3%	-2,4%	5,6%
Enseñanza, servicios sociales y de salud	4,5%	4,0%	0,8%	6,2%
Administración pública y defensa	3,3%	4,4%	0,6%	1,1%
<b>Valor Agregado Bruto por sectores (participación)<sup>(2)</sup></b>				
Agricultura	7,6%	7,8%	7,9%	7,8%
Petróleo y minas	10,1%	9,9%	10,2%	9,4%
Manufactura	12,1%	11,9%	12,0%	11,5%
Construcción	10,4%	10,2%	9,5%	8,6%
Comercio	10,6%	10,5%	10,5%	10,2%
Transporte	7,1%	6,9%	7,0%	7,1%
Comunicaciones	3,8%	3,7%	3,3%	3,5%
Servicios financieros	3,4%	3,4%	3,5%	3,4%



Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6,6%	6,5%	6,3%	6,4%
Enseñanza, servicios sociales y de salud	8,2%	8,9%	9,0%	9,0%
Administración pública y defensa	6,5%	6,6%	6,3%	6,5%
<b>Sector externo</b>				
Exportaciones de bienes (millones de USD)	26.596	19.049	17.425	19.621
<i>Variación anual</i>	3,9%	-28,4%	-8,5%	12,6%
Importaciones de bienes (millones de USD)	26.660	20.699	15.858	19.298
<i>Variación anual</i>	2,1%	-22,4%	-23,4%	21,7%
Exportaciones + Importaciones (% del PIB)	52,4%	40,0%	33,8%	37,8%
Términos de intercambio (2007=100)	119,1	89,7	92,7	96
<i>Variación anual</i>	-6,2%	-24,7%	3,3%	3,2%
Índice de tipo de cambio real (2007=100) (5, 6, 7)	88,4	86,7	92,6	104,4
<i>Variación anual</i>	-3,9%	-1,9%	6,9%	12,7%
<b>Balanza de pagos</b>				
Balanza Comercial (millones de USD)	-63	-1.650	1.570	322
<i>% PIB</i>	-0,1%	-1,7%	1,6%	0,3%
Saldo de la cuenta corriente <sup>(4)</sup> (millones de USD)	-526	-2.120	1.419	-255
<i>% PIB</i>	-0,5%	-2,1%	1,4%	-0,2%
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de USD)	326	596	-122	-1.588
<i>% PIB</i>	0,3%	0,6%	-0,1%	-1,5%
Inversión extranjera directa neta <sup>(23)</sup> (% PIB)	0,8%	1,3%	0,8%	0,6%
Inversión neta de cartera <sup>(23)</sup> (% PIB)	1,5%	1,5%	2,2%	6,3%
Otras inversiones neta <sup>(23)</sup> (% PIB)	-2,0%	-2,1%	-2,3%	-8,5%
<b>Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad <sup>(8)</sup> (millones de USD)</b>				
en meses de importaciones	1,6	1,3	2,7	1,5
en relación con la base monetaria	0,3	0,2	0,2	0,1
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,1	0,1	0,1	0,1
en relación con el cuasidinero	0,2	0,1	0,2	0,1
<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>				
Resultado global del sector público no financiero	-5,2%	-5,1%	-7,4%	-5,0%
Ingresos del Sector Público No Financiero	38,4%	33,8%	30,7%	31,9%
<i>Ingresos petroleros</i>	10,7%	6,4%	5,5%	5,7%
<i>Ingresos no petroleros</i>	23,5%	26,1%	24,6%	24,7%
<i>Superávit operacional de empresas públicas no financieras</i>	4,1%	1,3%	0,6%	1,6%
Gastos del sector público no financiero	43,6%	39,0%	38,2%	37,0%
<i>Gastos corrientes</i>	28,5%	27,7%	27,0%	27,6%
<i>Gastos de capital</i>	15,1%	11,3%	11,2%	9,4%
Deuda pública total	29,5%	32,7%	30,0%	45,2%
<i>Deuda externa</i>	17,2%	20,2%	26,2%	30,8%
<i>Deuda interna</i>	12,3%	12,5%	12,7%	14,3%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's <sup>(9)</sup>	B3	B3	B3	B4
S&P <sup>(9)</sup>	B+	B	B	B-
<b>EMBIG spread<sup>(7)</sup></b>	510	995	993	621
<b>Sector monetario</b>				
Inflación anual <sup>(3)</sup>	3,7%	3,4%	1,1%	-0,2%
Base Monetaria (millones de USD) <sup>(12)</sup>	14.731	16.613	21.283	22.260
<i>Variación anual</i>	15,6%	12,8%	28,1%	4,6%
Oferta Monetaria (M1) (millones de USD) <sup>(10)</sup>	18.695	19.041	22.635	24.500



<i>Variación anual</i>	14,9%	1,9%	18,9%	8,2%
Cuasidinerio (millones de USD) <sup>(13)</sup>	21.409	20.596	23.553	25.728
<i>Variación anual</i>	14,0%	-3,8%	14,4%	9,2%
M2 (millones de USD) <sup>(11)</sup>	40.104	39.638	46.188	50.228
<i>Variación anual</i>	14,4%	-1,2%	16,5%	8,7%
<b>Tasas de interés</b>				
Activa <sup>(3, 14)</sup>	8,19	9,12	8,10	7,83
Pasiva <sup>(3, 15)</sup>	5,18	5,14	5,12	4,95
<b>Sector financiero</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos (millones de USD) <sup>(16)</sup>	32.728	29.263	34.958	37.752
<i>Variación anual</i>	11,4%	-10,6%	19,5%	8,0%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	32,2%	29,5%	35,4%	36,6%
Crédito al sector privado (millones de USD)	29.157	28.169	29.910	34.763
<i>Variación anual</i>	8,7%	-3,4%	6,2%	16,2%
<i>Créditos (% del PIB)</i>	28,7%	28,4%	30,3%	33,7%
Activos externos netos de las OSD (Millones de USD) <sup>(17)</sup>	5.879	5.407	5.893	5.880
<i>Variación anual</i>	6,8%	-8,0%	9,0%	-0,2%
<b>Indicadores del sistema financiero <sup>(18)</sup></b>				
Indicador de calidad de cartera <sup>(3, 19)</sup>	3,2%	4,1%	4,0%	3,2%
Indicador de liquidez <sup>(3, 22)</sup>	26,0%	29,6%	33,9%	25,2%
Indicador de solvencia <sup>(3, 20)</sup>	1,10	1,12	1,11	1,44
Indicador de rentabilidad (ROA) <sup>(3, 21)</sup>	1,0%	0,9%	0,4%	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.

(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 período.

(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 cuasidinerio.

(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: 17 de agosto de 2018

PARAGUAY				
Extensión territorial (Km <sup>2</sup> )	406.752			
Indicadores institucionales				
Miembro del FLAR desde el 30 de octubre de 2014				
Capital suscrito (millones de US\$)	328,1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	244,9			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	8,3%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	612,2			
Indicadores demográficos				
	2014	2015	2016	2017
Población (millones de habitantes)	6,7	6,8	6,9	7,0
Crecimiento poblacional	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%
Indicadores económicos				
Sector real	2014	2015	2016	2017
Producto interno bruto (millones de US\$) <sup>(1, b)</sup>	38.825	32.440	35.335	38.859
Producto interno bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(2, a)</sup>	58.684	61.078	64.338	68.045
PIB per cápita (US\$) <sup>(1, b)</sup>	5.832	4.802	5.155	5.588
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2, a)</sup>	8.815	9.041	9.394	9.785
Variación real anual del PIB <sup>(b)</sup>	4,9%	3,1%	4,3%	4,8%
Variación real anual del consumo de los hogares	5,6%	4,0%	2,7%	4,8%
Variación real anual del consumo del gobierno	9,9%	5,4%	1,5%	1,6%
Variación real anual de la FBKF	7,1%	-4,1%	3,6%	4,3%
Tasa de desempleo nacional	6,5%	5,5%	7,4%	n.d.
PIB por sectores (variación real anual)				
Agricultura	2,0%	0,1%	2,9%	4,0%
Ganadería, forestal y pesca	10,0%	-1,4%	4,3%	3,8%
Industria manufacturera	7,0%	5,2%	4,6%	9,0%
Construcción	11,0%	2,0%	8,7%	-1,5%
Servicios	4,7%	3,7%	2,8%	5,6%
Sector externo	2014	2015	2016	2017
Exportaciones de bienes (millones de US\$) <sup>(c)</sup>	13.105	10.898	11.155	12.080
<i>Variación anual</i>	-3,7%	-16,8%	2,4%	8,3%
Importaciones de bienes (millones de US\$)	12.079	10.317	9.789	11.600
<i>Variación anual</i>	1,1%	-14,6%	-5,1%	18,5%
Exportaciones más importaciones de bienes (% PIB)	64,9%	65,4%	59,3%	60,9%
Índice de tipo de cambio real (2003=100) <sup>(10)</sup>	61,4	64,5	64,3	63,1
<i>Variación anual</i>	-10,6%	5,0%	-0,3%	-1,8%
Balanza de pagos				
Balanza comercial bienes (millones de US\$)	1.026	581	1.367	558
% PIB	2,6%	1,8%	3,9%	1,4%
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	27	-287	460	-298
% PIB	0,1%	-0,9%	1,3%	-0,8%
Saldo de la cuenta financiera (millones de US\$)	1.666	-606	-50	406
% PIB	4,3%	-1,9%	-0,1%	1,0%
Inversión extranjera directa neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	1,1%	0,9%	0,9%	1,0%
Inversión neta en cartera neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	3,3%	0,9%	1,4%	1,4%
Otra inversión neta <sup>(9)</sup> (% PIB)	-0,5%	-4,1%	-2,4%	-1,7%

<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$)</b>	6.891	6.200	7.144	8.140
en meses de importaciones de bienes	6,8	7,2	8,8	8,4
en relación con la base monetaria	2,2	2,4	2,6	2,5
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado global del gobierno central	-0,9%	-1,3%	-0,8%	-1,1%
Ingresos del gobierno central <sup>(1)</sup>	13,7%	14,1%	14,2%	14,2%
<i>Ingresos tributarios</i> <sup>(1)</sup>	9,7%	9,6%	9,7%	9,9%
<i>Ingresos no tributarios</i> <sup>(1)</sup>	4,0%	4,5%	4,5%	4,3%
Gastos del gobierno central <sup>(1)</sup>	14,6%	15,5%	15,0%	15,3%
<i>Gastos corrientes no financieros</i> <sup>(1)</sup>	12,8%	13,5%	12,8%	12,9%
<i>Gastos de capital</i> <sup>(1)</sup>	1,8%	2,0%	2,2%	2,4%
Deuda pública <sup>(3)</sup>	13,9%	16,8%	17,8%	18,4%
<i>Deuda externa</i> <sup>(3)</sup>	9,5%	12,3%	13,6%	14,4%
<i>Deuda interna</i> <sup>(3)</sup>	4,4%	4,5%	4,2%	4,1%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's <sup>(3)</sup>	Ba2	Ba1	Ba1	Ba1
S&P <sup>(3)</sup>	BB	BB	BB	BB
Fitch <sup>(3)</sup>	BB-	BB	BB	BB
<b>EMBIG Spread (promedio)</b>	255	298	167	173
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual (%)	4,2%	3,1%	3,9%	4,5%
Tipo de cambio nominal <sup>(3)</sup>	4.629	5.802	5.786	5.631
<i>Variación anual</i>	2,3%	25,4%	-0,3%	-2,7%
Base monetaria (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	3.152	2.586	2.766	3.257
<i>Variación anual (moneda local)</i>	10,8%	2,9%	6,6%	14,6%
M1 (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	4.803	3.974	4.293	5.153
<i>Variación anual (moneda local)</i>	9,2%	3,7%	7,7%	16,8%
Cuasidinero (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	2.804	2.445	2.667	3.170
<i>Variación anual (moneda local)</i>	5,3%	9,3%	8,4%	15,7%
M2 (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	7.607	6.419	6.960	8.323
<i>Variación anual (moneda local)</i>	7,8%	5,8%	8,1%	16,4%
Depósitos en moneda extranjera (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	5.489	5.610	5.706	5.879
<i>Variación anual (moneda local)</i>	23,6%	28,1%	1,4%	0,3%
M3 (millones de US\$) <sup>(1,3)</sup>	13.096	12.029	12.666	14.202
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13,9%	15,1%	5,0%	9,1%
<b>Tasas de interés <sup>(4)</sup></b>				
Activa en moneda nacional	16,2%	17,4%	16,6%	15,3%
Activa en moneda extranjera	7,8%	9,0%	8,6%	7,2%
Pasiva en moneda nacional	9,0%	9,6%	8,6%	7,8%
Pasiva en moneda extranjera	4,6%	4,9%	4,0%	4,0%
<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos totales sistema bancario (millones US\$) <sup>(1,3)</sup>	13.237	12.279	13.048	14.497
<i>Variación anual (moneda local)</i>	15,4%	16,3%	6,0%	8,1%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	34,1%	37,9%	36,9%	37,3%
Créditos bancario al sector privado (millones US\$) <sup>(1,3)</sup>	11.768	11.541	11.629	12.460
<i>Variación anual (moneda local)</i>	21,1%	22,9%	0,5%	4,3%
<i>Créditos (% PIB)</i>	30,3%	35,6%	32,9%	32,1%



#### Indicadores del sistema bancario nacional

Indicador de calidad de cartera <sup>(3, 5)</sup>	1,8%	2,5%	2,8%	2,7%
Indicador de liquidez <sup>(3, 8)</sup>	42,2%	40,2%	41,1%	43,2%
Indicador de solvencia <sup>(3, 6)</sup>	15,2%	16,2%	18,0%	18,5%
Indicador de rentabilidad <sup>(3, 7)</sup>	28,3%	27,8%	23,8%	24,5%

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

n.d. No disponible

(a) Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Abril, 2018.

(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 Totales.

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

(7) Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio.

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

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

(10) Calculado por el Banco Central del Paraguay (BCP)



Fecha de actualización: 17 de agosto de 2018

PERÚ	
Extensión territorial (Km2)	1.285.216

Indicadores institucionales	
Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988	
Capital suscrito (millones de US\$)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	490,6
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	16,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	1.226,5

Indicadores demográficos				
	2014	2015	2016	2017
Población (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	30,8	31,2	31,5	31,8
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%
Población de Lima (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	9,7	9,9	9,1	9,3

Indicadores económicos				
Sector real	2014	2015	2016	2017
Producto Interno Bruto (millones de US\$)	203.139	192.348	195.655	215.384
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) <sup>(2, b)</sup>	369.644	385.966	406.523	424.639
PIB per cápita (US\$)	6.587	6.166	6.214	6.773
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2, b)</sup>	11.998	12.391	12.913	13.342
Variación real anual del PIB	2,4%	3,3%	4,0%	2,5%
Variación real anual del consumo privado	3,9%	4,0%	3,3%	2,5%
Variación real anual del consumo público	6,0%	9,8%	-0,5%	1,6%
Variación real anual de la FBKF <sup>(3)</sup>	-2,1%	-5,3%	-4,6%	0,0%
Tasa de desempleo <sup>(4)</sup>	5,5%	6,2%	7,0%	6,9%
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>				
Agropecuaria	1,6%	3,5%	2,3%	2,6%
Minería e hidrocarburos	-0,9%	9,5%	16,3%	3,2%
Manufactura	-3,6%	-1,5%	-1,4%	-0,3%
Construcción	1,9%	-5,8%	-3,1%	2,2%
Comercio	4,4%	3,9%	1,8%	1,0%
Otros servicios	5,1%	4,1%	4,0%	3,4%
Sector externo	2014	2015	2016	2017
Exportaciones de bienes (millones de US\$)	39.533	34.414	37.020	44.918
<i>Variación anual</i>	-7,8%	-12,9%	7,6%	21,3%
Importaciones de bienes (millones de US\$)	41.042	37.331	35.132	38.652
<i>Variación anual</i>	-3,1%	-9,0%	-5,9%	10,0%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	46,4%	44,9%	44,4%	46,3%
Términos de intercambio (2003=100)	159,0	148,8	147,8	158,6
<i>Variación anual</i>	-5,4%	-6,4%	-0,7%	7,3%
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2003=100) <sup>(5)</sup>	93,7	94,9	95,8	92,4
<i>Variación anual</i>	2,4%	1,3%	1,0%	-3,6%
<b>Balanza de Pagos</b>				
Balanza comercial (millones de US\$)	-1.509	-2.916	1.888	6.266
<i>% PIB</i>	-0,7%	-1,5%	1,0%	2,9%



Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	-8.925	-9.169	-5.303	-2.716
% PIB	-4,4%	-4,8%	-2,7%	-1,3%
Saldo de la cuenta financiera (millones de US\$)	6.630	9.454	6.418	3.932
% PIB	3,3%	4,9%	3,3%	1,8%
Inversión extranjera directa neta <sup>(11)</sup> (% PIB)	1,8%	4,2%	3,4%	3,0%
Inversión de cartera <sup>(11)</sup> (% PIB)	-0,9%	-0,4%	-0,6%	-0,4%

<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$)</b>	62.308	61.485	61.686	63.621
en meses de importaciones de bienes	18,2	19,8	21,1	19,8
en relación con el dinero (M1) <sup>(6)</sup>	2,6	2,9	2,7	2,4
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado primario del gobierno central	0,5%	-2,0%	-1,6%	-2,5%
Ingresos corrientes del gobierno central	18,9%	16,6%	15,2%	14,9%
<i>Ingresos tributarios</i>	16,5%	14,7%	13,5%	12,9%
<i>Ingresos no tributarios</i>	2,4%	1,9%	1,6%	1,9%
Ingresos de capital del gobierno central	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Gastos no financieros del gobierno central	18,6%	18,7%	16,9%	17,5%
<i>Gastos corrientes</i>	13,8%	13,8%	12,9%	13,2%
<i>Gastos de capital</i>	4,8%	4,8%	4,1%	4,3%
Deuda pública total	20,1%	23,3%	23,8%	24,8%
<i>Deuda externa</i>	8,7%	11,1%	10,3%	8,7%
<i>Deuda interna</i>	11,3%	12,2%	13,5%	16,1%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's	A3	A3	A3	A3
S&P	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
<b>EMBIG spread (promedio)</b>	165	201	199	145
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual <sup>(6)</sup>	3,2%	4,4%	3,2%	1,4%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar) <sup>(5)</sup>	2,8	3,2	3,4	3,3
<i>Variación anual</i>	5,4%	12,2%	5,9%	-3,4%
Base monetaria (millones de US\$)	18.079	15.024	15.904	17.671
<i>Variación anual (moneda local)</i>	3,7%	-4,8%	4,1%	7,2%
M1 (millones de US\$)	23.948	21.525	22.615	26.458
<i>Variación anual (moneda local)</i>	7,9%	3,0%	3,3%	12,9%
Cuasidinero (millones de US\$)	24.887	21.943	26.677	31.438
<i>Variación anual (moneda local)</i>	6,8%	1,0%	19,5%	13,7%
Liquidez total (ME y MN) (millones de US\$) <sup>(1)(10)</sup>	77.507	76.468	79.115	88.541
<i>Variación anual (moneda local)</i>	5,3%	13,0%	1,7%	8,0%
<b>Tasas de interés <sup>(6)</sup></b>				
Tasa de interés de referencia de Política Monetaria	3,5%	3,8%	4,3%	3,3%
Activa en moneda nacional	15,7%	16,1%	17,2%	15,8%
Activa en moneda extranjera	7,5%	7,9%	7,6%	6,7%
Pasiva en moneda nacional	2,3%	2,4%	2,6%	2,5%
Pasiva en moneda extranjera	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%
Interbancaria en moneda nacional	3,8%	3,8%	4,4%	3,3%
Interbancaria en moneda extranjera	0,2%	0,2%	0,6%	1,3%
<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos (millones de US\$) <sup>(c)</sup>	74.302	74.975	76.371	86.629
<i>Variación anual en moneda local</i>	4,6%	15,3%	0,2%	9,5%
<i>Depósitos (% PIB)</i>	38,5%	41,7%	38,9%	40,0%



<i>Depósitos en moneda extranjera / Depósitos</i>	39,9%	45,5%	40,8%	36,7%
Crédito del sistema financiero al sector privado (millones de US\$)	84.707	85.270	90.672	99.073
<i>Variación anual en moneda local</i>	14,0%	15,0%	4,6%	5,5%
<i>Crédito del sistema financiero al sector privado (% PIB)</i>	43,9%	47,5%	46,1%	45,8%
<i>Crédito moneda extranjera / Crédito total</i>	39,3%	32,9%	31,2%	30,7%
<b>Indicadores del sistema financiero</b>				
Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	2,9%	2,8%	3,1%	3,4%
Indicador de cobertura <sup>(8)</sup>	159,4%	163,3%	158,6%	149,4%
Indicador de dolarización <sup>(9)</sup>	37,7%	29,7%	28,3%	28,8%
Indicador de rentabilidad <sup>(10)</sup>	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%
Indicador de solvencia <sup>(11)</sup>	14,4%	14,1%	15,2%	15,3%
Indicador de liquidez en moneda nacional <sup>(12)</sup>	24,4%	26,5%	27,4%	34,3%

**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. Abril de 2018

(c) Principales cuentas y variables del sistema financiero. Las cuentas en ME han sido convertidas al tipo de cambio contable de cierre de mes según la Superintendencia de banca y seguros del Perú (SBS).

(1) Calcula con el dato en soles dividido por el promedio del tipo de cambio del período respectivo.

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

(3) Hace referencia al componente de inversión bruta fija.

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

(5) Promedio anual.

(6) Fin de período.

(7) Créditos atrasados / créditos directos.

(8) Provisiones / cartera atrasada.

(9) Créditos directos ME / Créditos directos (%).

(10) Retorno sobre activos.

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

(12) Activos líquidos/ Pasivos de corto plazo.

(10) 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.

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

Fecha de actualización: 17 de agosto de 2018

<b>URUGUAY</b>				
Extensión territorial (Km2)	176.215			
<b>Indicadores institucionales</b>				
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>				
Capital suscrito (millones de US\$)	328,1			
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	245,8			
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	8,4%			
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (millones de US\$) a 31 de diciembre de 2017	614,5			
<b>Indicadores demográficos</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Población (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	3,45	3,47	3,48	3,49
Crecimiento poblacional	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Población de Montevideo (millones de habitantes) <sup>(a)</sup>	1,38	1,38	1,38	1,38
<b>Indicadores económicos</b>				
<b>Sector real</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Producto Interno Bruto (millones de US\$) <sup>(1)</sup>	57.236	53.275	52.420	58.415
Producto Interno Bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(2,b)</sup>	71.425	72.467	74.458	78.148
PIB per cápita (US\$) <sup>(1)</sup>	16.572	15.366	15.062	16.722
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(2,b)</sup>	20.681	20.902	21.395	22.371
Variación real anual del PIB	3,2%	0,4%	1,7%	2,7%
Variación real anual del consumo privado	3,0%	-0,5%	0,1%	4,4%
Variación real anual del consumo público	2,5%	2,2%	2,9%	-1,3%
Variación real anual de la FBKF	2,4%	-9,2%	-1,6%	-15,5%
Tasa de desempleo nacional <sup>(3)</sup>	6,6%	7,5%	7,9%	7,9%
<b>PIB por sectores (variación real anual)</b>				
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,4%	-0,9%	2,7%	-0,8%
Industrias manufactureras	4,2%	4,9%	0,7%	-3,5%
Construcción	0,7%	-6,1%	-2,6%	-6,0%
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	-0,6%	-4,0%	-2,8%	7,5%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,4%	4,8%	8,1%	8,5%
Otras actividades	3,3%	1,5%	0,3%	-0,8%
<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Exportaciones de bienes (millones de US\$)	13.763	11.106	10.504	11.561
<i>Variación anual</i>	3,7%	-19,3%	-5,4%	10,1%
Importaciones de bienes (millones de US\$)	11.783	9.838	8.463	8.665
<i>Variación anual</i>	-3,4%	-16,5%	-14,0%	2,4%
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% PIB)	61%	55%	50%	49%
Índice de tipo de cambio real (2003=100) <sup>(3)</sup>	64,1	61,9	59,3	55,4
<i>Variación anual</i>	1,7%	-3,6%	-4,2%	-6,6%
<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Balanza de Pagos <sup>(11)</sup></b>				
Balanza comercial bienes (millones de US\$)	1.980	1.268	2.041	2.896
<i>% PIB</i>	3,5%	2,4%	3,9%	5,0%
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	-1.809	-512	410	879
<i>% PIB</i>	-3,2%	-1,0%	0,8%	1,5%
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de US\$)	-1.582	-586	-252	1.772
<i>% PIB</i>	-2,8%	-1,1%	-0,5%	3,0%

Inversión extranjera directa neta (% PIB)	-4,4%	-1,6%	1,6%	1,9%
Inversión neta de cartera (% PIB)	-0,6%	1,9%	3,8%	-3,3%
Otra inversión (% PIB)	-0,2%	2,0%	-1,9%	0,3%
<b>Reservas internacionales netas (millones de US\$) <sup>(c)</sup></b>	<b>17.555</b>	<b>15.634</b>	<b>13.472</b>	<b>15.959</b>
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	17,9	19,1	19,1	22,1
en relación con la base monetaria	5,1	5,6	4,2	5,1
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Resultado del sector público no financiero	-3,3%	-3,3%	-4,0%	-3,5%
Resultado del gobierno central	-2,2%	-2,6%	-3,8%	-3,0%
Ingresos del gobierno central	26,3%	24,9%	28,8%	29,3%
Gastos del gobierno central	28,5%	27,5%	32,6%	32,3%
<i>Gastos de intereses</i>	2,2%	2,1%	2,8%	2,7%
Deuda pública total	58,6%	58,9%	63,6%	66,3%
<i>Deuda externa</i>	32,2%	33,9%	32,7%	30,6%
<i>Deuda interna</i>	26,4%	25,0%	31,0%	35,7%
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera LP <sup>(4)</sup></b>				
Moody's	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
S&P	BBB-	BBB	BBB	BBB
Fitch	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
<b>EMBIG spread <sup>(3)</sup></b>	<b>193</b>	<b>236</b>	<b>263</b>	<b>189</b>
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual	8,3%	9,4%	8,1%	6,6%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) <sup>(4)</sup>	24,3	29,9	29,3	28,8
<i>Variación anual</i>	13,8%	22,8%	-2,1%	-1,7%
Base monetaria (millones de US\$)	3.424	2.784	3.228	3.150
<i>Variación anual en moneda local</i>	10,9%	-0,2%	13,6%	-4,1%
M1 (millones de US\$)	4.844	4.149	4.516	5.080
<i>Variación anual (moneda local)</i>	1,0%	5,2%	6,6%	10,6%
M1' (M1+Depósitos Caja ahorro moneda nacional) (millones de US\$)	6.841	5.883	6.514	7.630
<i>Variación anual (moneda local)</i>	3,7%	5,6%	8,4%	15,2%
M2 (M1'+Depósitos a plazo en moneda nacional) (millones de US\$)	8.340	7.407	8.655	9.985
<i>Variación anual (moneda local)</i>	6,4%	9,0%	14,4%	13,4%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de US\$)	8.591	7.638	8.916	10.260
<i>Variación anual (moneda local)</i>	6,7%	9,2%	14,3%	13,1%
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tasas de interés <sup>(4, 5)</sup></b>				
Activa en moneda nacional	21,5%	23,2%	24,7%	24,6%
Activa en moneda extranjera	4,4%	4,4%	4,4%	4,3%
Pasiva en moneda nacional	8,5%	7,9%	6,0%	5,3%
Pasiva en moneda extranjera	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos sector no financiero (millones US\$) <sup>(6)</sup>	28.113	28.942	29.440	29.525
<i>Variación anual en moneda local</i>	6,3%	3,0%	1,7%	0,3%
<i>Depósitos SNF en moneda extranjera / Depósitos Totales</i>	76,6%	79,6%	75,9%	72,0%
<i>Depósitos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	49,1%	54,3%	56,2%	50,5%
Crédito sector no financiero (millones de US\$) <sup>(6)</sup>	15.602	15.192	15.817	15.925
<i>Variación anual en moneda local</i>	6,1%	-2,8%	4,2%	0,6%
<i>Créditos SNF en moneda extranjera/ Crédito Total (residentes)</i>	53,7%	55,2%	52,3%	50,0%
<i>Créditos SNF en sistema bancario (% PIB)</i>	27,6%	28,8%	30,5%	27,5%



#### Indicadores del sector financiero bancos privados

Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	2,5%	3,1%	4,9%	6,1%
Indicador de liquidez <sup>(8)</sup>	56,3%	50,7%	53,9%	56,7%
Indicador de solvencia <sup>(9)</sup>	1,8	2,1	2,0	1,6
Indicador de rentabilidad <sup>(10)</sup>	1,4%	1,6%	0,5%	1,1%

#### Indicadores del sector financiero bancos oficiales

Indicador de calidad de cartera <sup>(7)</sup>	1,0%	1,3%	1,8%	2,2%
Indicador de liquidez <sup>(8)</sup>	52,6%	58,4%	50,4%	44,6%
Indicador de solvencia <sup>(9)</sup>	1,3	1,2	1,3	1,4
Indicador de rentabilidad <sup>(10)</sup>	1,0%	1,1%	0,2%	1,1%

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

n.d. No disponible

(a) INE - Población estimada y proyectada por sexo al 30 de junio de cada año e indicadores de estructura demográfica.

(b) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. octubre 2017.

(c) Activos de reserva. La definición de los activos de reservas sigue los lineamientos del 6to. 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. Para la tasa de cambio se toma la tasa de cambio real efectiva, basada en precios al consumidor calculada por el FMI, disminución significa apreciación real.

(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) Retorno sobre activos (ROA).

(11) Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional Sexta Edición. Signo negativo significa que el país es deudor neto.

Fecha de actualización: 17 de agosto de 2018

<b>VENEZUELA</b>	
Extensión Territorial (Km <sup>2</sup> )	916.445

<b>Indicadores institucionales</b>	
<b>Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988</b>	

Capital suscrito en el FLAR (millones de US\$)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	490,8
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR a 31 de diciembre de 2017	16,7%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR a 31 de diciembre de 2017 (millones de US\$)	1.226,9

<b>Indicadores demográficos</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>

Población (millones de habitantes)	30,2	30,6	31,0	31,4
Crecimiento poblacional (%)	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%
Población de Caracas (millones de habitantes)	2,1	2,1	2,1	2,1

<b>Indicadores económicos</b>				
<b>Sector real</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>

Producto interno bruto real (millones de bolívares reales)	59.810	56.089	46.859	n.d.
Producto interno bruto PPA (millones de US\$ internacionales) <sup>(1)</sup>	542.222	514.002	434.899	n.d.
PIB per cápita real (VEF)	1.980	1.832	1.509	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) <sup>(1)(2)</sup>	17.951	16.786	14.016	n.d.
Variación real anual del PIB	-3,9%	-6,2%	-16,5%	n.d.
Variación real anual del consumo de los hogares	-3,4%	-3,2%	n.d.	n.d.
Variación real anual del consumo del Gobierno	0,6%	-8,9%	n.d.	n.d.
Variación real anual de la FBKF	-16,9%	-20,9%	n.d.	n.d.

Tasa de desempleo nacional <sup>(3)</sup>	6,7%	6,7%	n.d.	n.d.
---	------	------	------	------

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

Actividad petrolera	-4,2%	-0,9%	n.d.	n.d.
Manufactura	-7,2%	-8,1%	n.d.	n.d.
Construcción	-7,0%	-22,4%	n.d.	n.d.
Comercio y servicios de reparación	-10,9%	-12,6%	n.d.	n.d.
Transporte y almacenamiento	-7,2%	-9,4%	n.d.	n.d.
Comunicaciones	4,5%	2,8%	n.d.	n.d.
Instituciones financieras y seguros	12,7%	-7,9%	n.d.	n.d.
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-1,6%	-3,4%	n.d.	n.d.
Servicios comunitarios y otros	0,4%	-5,6%	n.d.	n.d.
Produc. servicios del gobierno general	1,5%	1,0%	n.d.	n.d.

<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
-----------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Exportaciones de bienes (millones de US\$)	74.676	37.236	27.403	n.d.
<i>Variación anual</i>	-15,9%	-50,1%	-26,4%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de US\$)	47.255	33.308	16.370	n.d.
<i>Variación anual</i>	-17,4%	-29,5%	-50,9%	n.d.
Términos de intercambio (2003=100) <sup>(4)</sup>	244,6	138,5	114,4	n.d.
<i>Variación anual</i>	-6,0%	-43,4%	-17,4%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (2003=100) <sup>(5)</sup>	42,6	17,3	7,3	2,4
<i>Variación anual</i>	-35,9%	-59,4%	-57,9%	-66,4%

<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Balanza de pagos</b>				
Balanza comercial (millones de US\$)	27.421	3.928	11.033	n.d.
% PIB	8,9%	0,3%	4,9%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente (millones de US\$)	4.919	-16.051	-3.870	n.d.
% PIB	1,2%	-7,4%	-1,7%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales y financiera (millones de US\$)	-2.418	14.252	-144	n.d.
% PIB	-0,2%	6,9%	-0,1%	n.d.
Inversión extranjera directa neta (millones de US\$)	-3.401	370	27	n.d.
Inversión de cartera y otras inversiones (millones de US\$)	983	17.862	-171	n.d.
<b>Sector externo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Reservas Internacionales del BCV (millones de US\$)</b>	22.080	16.370	10.977	9.521
En meses de importaciones de bienes	5,6	5,9	8,0	n.d.
<b>Calificación de deuda en moneda extranjera</b>				
Moody's	Caa1	Caa3	Caa3	Caa3
S & P	CCC+	CCC	CCC	SD
Fitch	CCC	CCC	CCC	RD
<b>EMBI+ (promedio anual)</b>	1.335	2.776	2.744	2.843
<b>Sector monetario</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación anual <sup>(3)</sup>	68,5%	180,9%	274,4%	n.d.
Tipo de cambio nominal (bolívares por dólar) <sup>(3,6)</sup>	6,3	6,3	10,0	10,0
<i>Variación anual</i>	0,0%	0,0%	58,7%	0,0%
M1 (miles de millones de bolívares fuertes)	1.953	3.932	10.276	126.362
<i>Variación anual (moneda local)</i>	62,8%	101,4%	161,3%	1129,6%
Cuasidinero (miles de millones de bolívares fuertes)	48	84	131	688
<i>Variación anual (moneda local)</i>	137,5%	72,3%	56,5%	426,1%
M2 (miles de millones de bolívares fuertes)	2.001	4.016	10.407	127.049
<i>Variación anual (moneda local)</i>	64,0%	100,7%	159,2%	1120,8%
<b>Tasa de interés</b>				
Activa <sup>(3,7)</sup>	17,4	20,2	21,5	21,6
Pasiva <sup>(3,8)</sup>	13,9	15,1	15,0	14,7
<b>Sector financiero</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Depósitos (miles de millones de bolívares fuertes) <sup>(9)</sup>	2.184	4.206	11.365	129.917
<i>Variación anual</i>	64,9%	92,6%	170,2%	1043,1%
Crédito doméstico (miles de millones de bolívares fuertes)	1.160	2.466	5.901	40.674
<i>Variación anual</i>	79,5%	112,6%	139,3%	589,3%
<b>Indicadores del sector financiero</b>				
Indicador de calidad de cartera <sup>(3,10)</sup>	0,5%	0,3%	0,3%	0,1%
Indicador de liquidez <sup>(3,11)</sup>	27,3%	28,8%	44,9%	72,1%
Indicador de solvencia <sup>(3,12)</sup>	10,1%	10,8%	11,2%	11,5%
Indicador de rentabilidad <sup>(3,13)</sup>	5,2%	5,0%	3,5%	4,6%

**Fuentes:** Banco Central de Venezuela (BCV), Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas, Banco Mundial (BM), Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Fondo Monetario Internacional (FMI), Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras (Sudeban) y cálculos propios.

n.d.: no disponible

(1) Cifras tomadas del FMI. WEO Abril 2018.

(2) Estimaciones del FMI.

(3) Fin de periodo.

(4) Tomado de la Cepal. Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2017.



- (5) Tasa de cambio real efectiva, basada en precios al consumidor calculada por el FMI. La disminución significa apreciación real.
- (6) A partir de marzo de 2016, Venezuela tienen un nuevo esquema de tipos de Cambio con dos tasas: tasa Dicom, que se define a través de un mecanismo de subastas de divisas y tasa Dipro de 10 VEF/US\$.
- (7) Tasas de interés activas anuales nominales promedio ponderadas de los pagarés, préstamos y descuentos de bancos comerciales y universales.
- (8) Tasas de interés pasivas anuales promedio ponderado de los depósitos a plazo menor a 30, 30, 60, 90 y mayor a 90 días de bancos comerciales y universales.
- (9) Corresponde a depósitos de ahorro y a plazo.
- (10) Cartera inmovilizada bruta / Cartera de créditos bruta, donde la cartera inmovilizada bruta equivale a los créditos vencidos más los créditos en litigio.
- (11) Disponibilidades / Captaciones del público.
- (12) Patrimonio + Gestión operativa / Activo total.
- (13) Resultado neto / Activo promedio





**V. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FONDO  
LATINOAMERICANO DE RESERVAS**

(Anexos a la presente memoria)



## **VI. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN**





A continuación se lista la composición de los órganos de administración del FLAR, entre el 1º de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017:

## 1. Asamblea de Representantes

Nombre	País/Entidad
<b>Luis Alberto Arce</b> (24 de enero de 2006 a 25 de junio de 2017)	Bolivia – Ministro de Economía y Finanzas Públicas
<b>Mario Guillén Suárez</b> (26 de junio de 2017 a la fecha)	
<b>Mauricio Cárdenas</b>	Colombia – Ministro de Hacienda y Crédito Público
<b>Helio Fallas</b>	Costa Rica – Ministro de Hacienda
<b>Patricio Rivera Yáñez</b> (19 de diciembre de 2016 a 23 de marzo de 2017)	Ecuador – Ministro de Finanzas
<b>Carlos de la Torre</b> (24 de marzo de 2017 a la fecha)	
<b>Santiago Peña Palacios</b> (2 de enero de 2015 a 5 de junio de 2017)	Paraguay – Ministro de Hacienda
<b>Lea Giménez</b> (6 de junio de 2017 a la fecha)	
<b>Alfredo Eduardo Thorne</b> (28 de julio de 2016 a 21 de junio de 2017)	
<b>Fernando Zavala Lombardi</b> (23 de junio de 2017 a 15 de septiembre de 2017)	Perú – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Claudia María Cooper</b> (18 de septiembre de 2017 a la fecha)	
<b>Danilo Astori</b>	Uruguay – Ministro de Economía y Finanzas
<b>Rodolfo Medina Río</b> (6 de enero de 2016 a 3 de enero de 2017)	
<b>Ramón Augusto Lobo</b> (4 de enero de 2017 a 25 de octubre de 2017)	Venezuela – Ministro del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública
<b>Simón Alejandro Zerpa Delgado</b> (26 de octubre de 2017 a la fecha)	



## 2. Directorio

Nombre	País/Entidad
<b>José Darío Uribe</b> (23 de julio de 2017 a la fecha)	FLAR - Presidente Ejecutivo
<b>Ana María Carrasquilla</b> (21 de julio de 2011 a 22 de julio de 2017)	FLAR - Presidenta Ejecutiva
<b>Pablo Ramos</b> (3 de enero de 2017 a la fecha)	Presidente - Banco Central de Bolivia
<b>Raúl Marcelo Zabalaga</b> (15 de noviembre de 2010 a 2 de enero de 2017)	Gerente General - Banco de la República de Colombia
<b>Juan José Echavarría</b> (4 enero 2017 a la fecha)	Presidente - Banco Central de Costa Rica
<b>José Darío Uribe</b> (4 enero de 2005, hasta 3 de enero de 2017)	Ministro de Economía y Finanzas del Ecuador y Presidente de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
<b>Olivier Castro</b>	Ministro Coordinador de Política Económica y Presidente de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
<b>Carlos de la Torre</b> (24 de mayo de 2017 a la fecha)	Director Especial Permanente ante el FLAR - Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
<b>Diego Martínez</b> (6 de marzo de 2017 a 29 de marzo de 2017)	Presidente - Banco Central del Paraguay
<b>Miguel Ruíz</b> (15 de septiembre de 2015 a 26 de septiembre de 2016)	Presidente - Directorio del Banco Central de Reserva del Perú
<b>Carlos Fernández Valdovinos</b>	Presidente - Banco Central del Uruguay
<b>Julio Velarde</b>	Presidente - Banco Central de Venezuela
<b>Mario Bergara</b>	
<b>Ramón Augusto Lobo</b> (27 de octubre de 2017 a la fecha)	
<b>Ricardo Sanguino</b> (23 de enero de 2017 a 26 de octubre de 2017)	
<b>Nelson José Merentes</b> (16 de enero de 2014 a 20 de enero de 2017)	



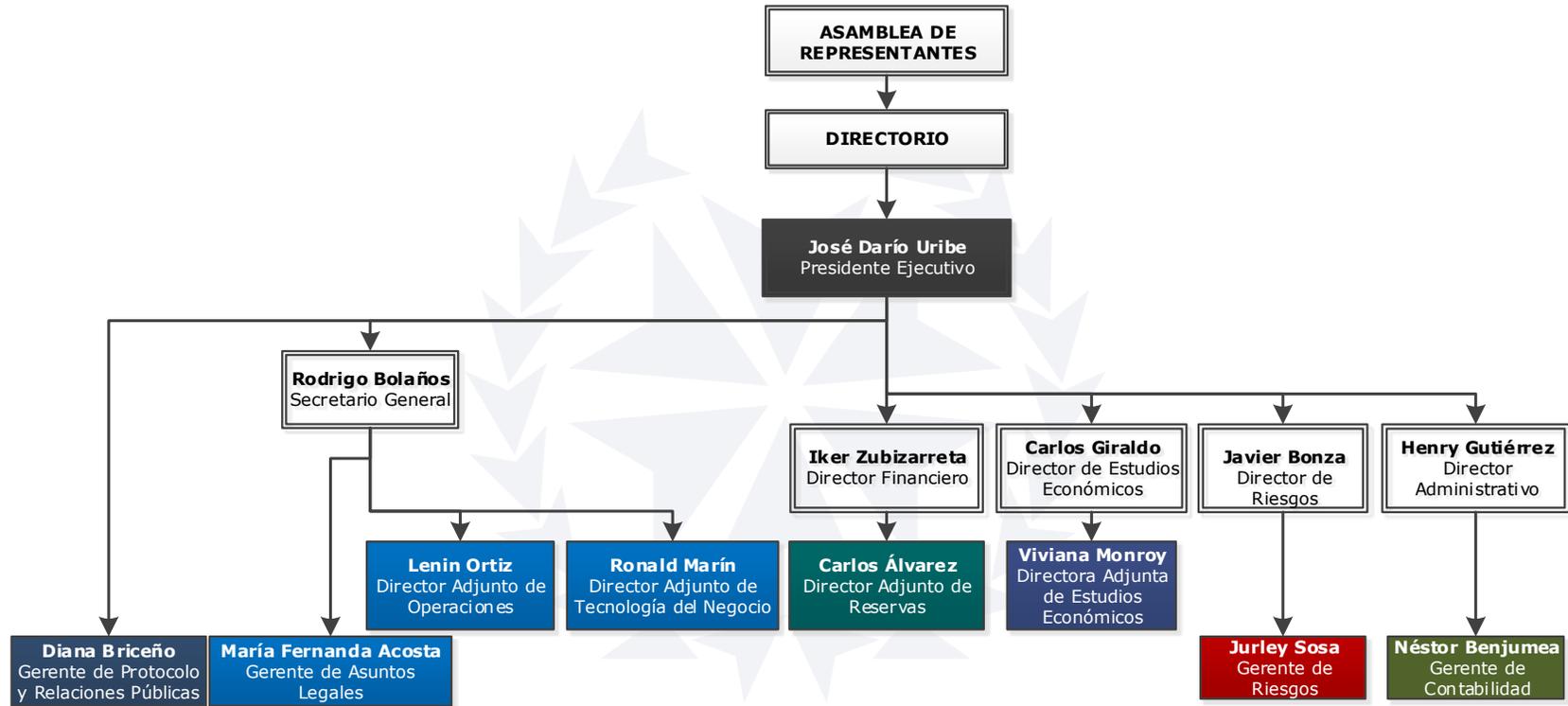
### 3. FLAR

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
<b>José Darío Uribe</b> (23 de julio de 2017 a la fecha)	<b>Presidente Ejecutivo</b>
<b>Ana María Carrasquilla</b> (21 de julio de 2011 a 22 de julio de 2017)	<b>Presidenta Ejecutiva</b>
<b>Rodrigo Bolaños Zamora</b> (23 de julio de 2017 a la fecha)	<b>Secretario General</b>
<b>María Fernanda Acosta</b> (13 de septiembre de 2016 a 22 de julio de 2017)	<b>Secretaria General (E)</b>
<b>Iker Zubizarreta</b>	Director Financiero
<b>Javier Bonza</b>	Director de Riesgos
<b>Carlos Giraldo</b>	Director de Estudios Económicos*
<b>Henry Gutiérrez</b>	Director Administrativo

\*Mediante Resolución de Presidencia Ejecutiva No. 450, del 1 de febrero de 2017, se dispuso el cambio de nombre de la "Dirección de Estudios Económicos y la Dirección de Investigación y Desarrollo" a la "Dirección de Estudios Económicos."



**VII. ORGANIGRAMA**



**Nota:** Organigrama elaborado con fecha de corte 31 de diciembre de 2017