



REPORTE ANUAL 2023



CONTENIDO

PRESENTACIÓN	3
CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO	6
ABREVIATURAS	7
GLOSARIO DE PORTAFOLIOS	9
INTRODUCCIÓN	10

1 CONTEXTO ECONÓMICO GLOBAL E IMPACTO EN AMÉRICA LATINA

13

2 IMPLEMENTACIÓN Y RESULTADOS DE LA ESTRATEGIA INSTITUCIONAL

19

AVANCE DE LA ESTRATEGIA	20
CONVERTIR AL FLAR EN UN ACUERDO FINANCIERO DE MAYOR ALCANCE Y RELEVANCIA REGIONAL	23
GENERAR LAS CAPACIDADES ORGANIZACIONALES NECESARIAS PARA SER UN REFERENTE REGIONAL	30

3 RESULTADOS FINANCIEROS, GESTIÓN DE RIESGO Y CALIFICACIÓN CREDITICIA

37

RESULTADOS FINANCIEROS	39
GESTIÓN DEL RIESGO	48

4 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2022 E INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

53

5 DATOS ECONÓMICOS DE LOS MIEMBROS

55

6 ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL

57



PRESENTACIÓN

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un acuerdo financiero regional (AFR) que promueve la estabilidad macroeconómica y financiera de sus miembros, el mejoramiento de su posición externa y el fortalecimiento de la integración regional.

El FLAR es una persona jurídica de derecho internacional público, a la cual se pueden adherir los países de América Latina como miembros plenos, y los bancos centrales de la región bajo la modalidad de banco central asociado. Corresponde a la Asamblea, previa recomendación del Directorio, aprobar el aporte de capital, así como las demás condiciones necesarias para el ingreso.

El FLAR sucedió al Fondo Andino de Reservas (FAR) -creado en 1978, en el marco del Acuerdo de Cartagena- con el propósito de extender su membresía a toda la región. Al cierre de 2023, sus miembros son Bolivia, el Banco Central de Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo, los principales objetivos del FLAR son apoyar a sus miembros a enfrentar problemas de balanza de pagos a través de créditos o garantías a préstamos otorgados por terceros y mejorar las condiciones de inversión de las reservas internacionales de sus miembros. Además, contempla contribuir a la armonización de las políticas cambiarias, monetarias y financieras de sus miembros.

El mecanismo fundamental de apoyo a la balanza de pagos es el otorgamiento de asistencia financiera que puede ascender hasta 2,5 veces el capital pagado por el miembro respectivo (2,6 veces en los casos de Bolivia y Ecuador).

Las modalidades de asistencia financiera del FLAR son:

- Créditos de liquidez, con plazos hasta de un año, para enfrentar problemas transitorios de liquidez externa.
- Créditos de contingencia que contemplan hasta un año y medio para el desembolso y hasta un año para su amortización, para enfrentar problemas potenciales de la balanza de pagos.
- Créditos de apoyo a la balanza de pagos, para enfrentar problemas estructurales, con plazos hasta de tres años.

Por otra parte, bajo los lineamientos aprobados por el Directorio, el FLAR invierte en los mercados internacionales los recursos no utilizados para financiar créditos. Para ello emplea instrumentos y mercados similares a los utilizados por los bancos centrales miembros en el manejo de las reservas internacionales. Al incursionar en diversos instrumentos de inversión, el FLAR ha ganado experiencia para la administración de sus propios portafolios, que ha servido como instrumento para apoyar la gestión de activos y reservas de sus miembros y otros clientes.

El FLAR cuenta con un capital pagado de USD 3.356 millones y puede acceder a los mercados financieros internacionales para apalancar sus operaciones. Además, recibe depósitos de bancos centrales e instituciones oficiales de países miembros y no miembros, así como de entidades multilaterales de la región.

Los órganos de administración del FLAR son la asamblea, el directorio y la presidencia ejecutiva.

La asamblea está integrada por los ministros de hacienda o finanzas, o el funcionario correspondiente que designe el gobierno de cada miembro pleno. Cada representante de los miembros plenos tiene derecho a un voto, independientemente del monto de su capital pagado. Sin embargo, los representantes de los países que adhieran el Convenio Constitutivo con posterioridad a 2021 adquirirán el derecho a un voto una vez paguen y mientras mantengan el monto de capital mínimo exigido para tal propósito. La asamblea tiene un presidente y un vicepresidente, quienes permanecen un año en su cargo, posiciones que ocupan de manera secuencial representantes de cada país miembro.

El directorio está integrado por los gobernadores de los bancos centrales de los miembros plenos y los gobernadores de los bancos centrales asociados. Cada director tiene derecho a un voto. Los gobernadores de los bancos centrales de los miembros plenos tienen derecho a voto de forma permanente, independientemente del monto de su capital pagado. Sin embargo y al igual que en la asamblea los directores que ingresen al FLAR con posterioridad a 2021, tendrán derecho a un voto, una vez su capital sea pagado y mantenga el mínimo requerido para tal propósito.

La presidencia ejecutiva es el órgano técnico permanente del FLAR. Está a cargo del presidente ejecutivo, quien es el presidente del directorio, el representante legal de la institución y el responsable de su administración, de la conducción de sus operaciones y del cumplimiento de sus objetivos. El 15 de mayo de 2023, el directorio reeligió por unanimidad al doctor José Darío Uribe como presidente ejecutivo del FLAR para el periodo 2023-2026.

El FLAR tiene una única sede ubicada en Bogotá D.C., Colombia, país con el que tiene suscrito un convenio para tal fin.

CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

Bogotá D. C., 19 de marzo de 2024

Señor presidente de la Asamblea de Representantes:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Convenio Constitutivo del Fondo Latinoamericano de Reservas (literal e. del Artículo 20 y literal g. del Artículo 26), me es grato someter a consideración de la asamblea el reporte anual de la institución para el año 2023, que fue aprobado por el directorio del FLAR en su sesión del 18 de marzo de 2024.

Este reporte incluye los estados financieros del FLAR para el año 2023, debidamente auditados. La firma de auditores externos Deloitte & Touche S.A.S. emitió una opinión sin salvedades sobre los estados financieros del FLAR a 31 de diciembre de 2023.

Muy atentamente,

José Darío Uribe
Presidente Ejecutivo

ABREVIATURAS

Abreviatura	Significado
AFR	Acuerdo Financiero Regional
AIDA	Analítica, Inteligencia y Data Avanzada
ALC	América Latina y el Caribe
ALIDE	Latin American Association of Development Financing Institutions (Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo)
AMRO	ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (Oficina de Investigación Macroeconómica de ASEAN+3)
ASEAN+3	Asociación de Naciones del Sudeste Asiático más China, Japón y Corea del Sur
BIS	Bank for International Settlements (Banco de Pagos Internacionales)
BANCOLDEX	Banco de Comercio Exterior de Colombia
BNP AM	BNP Paribas Asset Management (BNP Paribas Gestión de Activos)
BRICS	Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina
CBDC	Central Bank Digital Currency (Moneda Digital de Banco Central)
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
COFIDES	Compañía Española de Financiación del Desarrollo
DEI	Diversidad, Equidad e Inclusión
DELOITTE	Deloitte & Touche S.A.S.
EIB	European Investment Bank (Banco Europeo de Inversiones)
ESM	European Stability Mechanism (Mecanismo de Estabilidad Europeo)
ETF	Exchange Traded Fund (fondo negociado en bolsa)
EE.UU.	Estados Unidos de Norte América
FAR	Fondo Andino de Reservas
FED	Reserva Federal de los Estados Unidos
FLAR	Fondo Latinoamericano de Reservas
FMI	Fondo Monetario Internacional
G20	Grupo de los Veinte
GEF	Gestores Externos de Fondos
IEA	International Economic Association (Asociación Económica Internacional)
IED	Inversión Extranjera Directa

Abreviatura	Significado
IFSWF	International Forum of Sovereign Wealth Funds (Foro Internacional de Fondos Soberanos)
IED	Inversión Extranjera Directa
IFSWF	International Forum of Sovereign Wealth Funds (Foro Internacional de Fondos Soberanos)
AFR	Acuerdo Financiero Regional IIF Institute of International Finance (Instituto de Finanzas Internacionales)
IORWG	International Operational Risk Working Group (Grupo de Trabajo Internacional de Riesgo Operacional)
KPMG	KPMG Advisory Tax & Legal S.A.S.
LACEA	Latin American and Caribbean Economic Association (Asociación Económica Latinoamericana y del Caribe)
LA/FT	Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo
MDF	Monitor de Datos FLAR
NBER	National Bureau of Economic Research (Oficina Nacional de Investigación Económica)
NGFS	Network for Greening the Financial System (Red para Ecologizar el Sistema Financiero)
OMFIF	Official Monetary and Financial Institutions Forum (Foro Oficial de Instituciones Monetarias y Financieras)
ONP	Oficina de Normalización Previsional del Perú
PAI	Portafolio Agregado de Inversión
PIB	Producto Interno Bruto
p.b.	Puntos básicos
RAC	Risk Adjusted Capital (Capital Ajustado por Riesgo)
RAMP	Reserve Advisory & Management Partnership (Asociación de Gestión y Asesoramiento de Reservas)
SIE	Sistema de Información Económica
S&P	Standard & Poor's
SOFR	Secured Overnight Funding Rate (tasa de financiación garantizada a un día)
SWIFT	Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (Sociedad para las telecomunicaciones interbancarias y financieras mundiales)
USD	Dólares de los Estados Unidos de América
VaR	Value at Risk (Valor en Riesgo)



GLOSARIO DE PORTAFOLIOS

- ▶ **Portafolio de patrimonio:** en este portafolio se agrupan las inversiones de recursos del patrimonio de la institución. Se divide en los siguientes tres portafolios: i) Portafolio de operaciones, ii) Portafolio de liquidez y iii) Portafolio agregado de inversión.
 - Portafolio de operaciones: está conformado por los créditos a los bancos centrales de los países miembros y a los bancos centrales asociados.
 - Portafolio de liquidez: sirve para gestionar el capital de trabajo de la institución y los flujos que se dan entre los diferentes portafolios, principalmente aquellos asociados con el portafolio de operaciones. No tiene índice de referencia.
 - Portafolio agregado de inversión: está conformado por los recursos del patrimonio de la institución, excluyendo los recursos del portafolio de operaciones y del portafolio de liquidez. El objetivo de inversión es la preservación del capital nominal en un horizonte de tres años. Este portafolio se subdivide en el subportafolio de inversiones y los subportafolios de gestores externos de fondos.
 - Subportafolio de inversiones: corresponde a los recursos administrados directamente por el FLAR.
 - Subportafolios de gestores externos de fondos: estos portafolios corresponden a los recursos administrados por terceros en cuentas segregadas a nombre del FLAR. Actualmente, los Gestores Externos de Fondos (GEF) son Goldman Sachs Asset Management y BNP Paribas Asset Management (BNP AM).
- ▶ **Portafolio de intermediación:** incluye los depósitos captados a plazo y a la vista de entidades oficiales de la región, miembros y no miembros del FLAR. Este invierte en instrumentos de alta calidad a plazos similares, buscando generar un margen positivo para la institución. Apoya el objetivo del FLAR de mejorar las condiciones de inversión de recursos públicos de la región y soporta los esfuerzos de ampliación de la base de membresía del FLAR.



INTRODUCCIÓN

Durante 2023 la incertidumbre continuó permeando la gestión de las economías y de las organizaciones. Sin embargo, el FLAR cerró el año con resultados positivos en todos los frentes, que pueden resumirse en un grupo de tres focos: primero, unos resultados financieros excepcionales; segundo, el crecimiento de la relevancia del FLAR para miembros y no miembros de la organización; y tercero, el fortalecimiento del capital humano.

El desempeño financiero del FLAR se dio en un contexto económico internacional caracterizado por un crecimiento menor al presentado el año previo, en un escenario de mayores tasas de interés globales. La inflación al consumidor permaneció por encima de su objetivo, a pesar de su descenso en gran parte de las economías del mundo. Como resultado, las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), aumentaron a lo largo del año. A pesar de esto y del estrés transitorio en algunos sistemas bancarios, los conflictos geopolíticos y los altos niveles de endeudamiento, los mercados financieros globales tuvieron un comportamiento positivo.

La región de América Latina y el Caribe presentó un menor crecimiento económico comparado con 2022. Esto se explica por una combinación de factores externos e internos. Por el lado externo, la región enfrentó menores flujos de financiamiento y una menor demanda y menores precios de los bienes exportados, especialmente de las materias primas. Por el lado interno, la política monetaria fue restrictiva con el fin de enfrentar las presiones inflacionarias, al tiempo que la política fiscal contó con un limitado espacio de acción contracíclica.

En el marco de un menor crecimiento económico, global y regional, las inversiones gestionadas por el FLAR obtuvieron unos resultados financieros excepcionales. Los activos cerraron el año en USD 9.132 millones, un incremento del 9.4% con respecto al cierre de 2022. Las utilidades producto de la gestión de los portafolios, incluyendo el de apoyos financieros, contribuyeron significativamente a ese crecimiento, cerrando en 219 millones, las más altas en la historia de la organización. Esto significó un crecimiento del 5,8% en el patrimonio del FLAR, que alcanzó un total de USD 3.970 millones.

En lo que tiene que ver con el crecimiento de la relevancia del FLAR, en 2023 la organización continuó respaldando a sus países miembros a través de apoyos financieros

innovadores, destacándose la línea de contingencia otorgada al Banco Central del Ecuador, con una estructura novedosa que respondió a las necesidades de ese banco central. Esta línea tiene un propósito precautorio, que le permite al Banco Central del Ecuador solicitar acceso a recursos por un período de seis meses, para ser reintegrados dentro de los tres meses siguientes a su desembolso. Al ser una línea no comprometida, no tuvo costo para el Banco Central.

El Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos desembolsado al Banco Central de Costa Rica en 2022 fue amortizado de acuerdo con el plan de pagos, al tiempo que la economía costarricense avanzó sólidamente en su ajuste macroeconómico.

Como parte del proceso de consolidación de la relevancia del FLAR, se destaca la producción y divulgación de conocimiento a través de las investigaciones y publicaciones realizadas, los múltiples eventos de alto nivel técnico con académicos y autoridades económicas de la región, entre los que se incluyen bancos centrales, ministerios de hacienda e instituciones oficiales, así como con otros acuerdos financieros regionales. En particular, se destacan la XVIII Conferencia Anual de Estudios Económicos “Repensando la política monetaria en un mundo de alta incertidumbre”, la XXXVII Conferencia de Bancos Centrales e Instituciones Oficiales titulada “Navegando una era exponencial” y, por primera vez, el Foro Regional de Pagos Instantáneos, que tuvo como objetivo explorar y analizar los retos y oportunidades de los sistemas de pagos con el propósito de evaluar desarrollos para la región.

En línea con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, se presentó a consideración del directorio y se inició la estructuración de un vehículo de inversión con criterios de sostenibilidad, destinado a bancos centrales e instituciones oficiales, el cual se concentra en la inversión en títulos de deuda corporativa, en dólares y con calificación “A-” o superior. De forma paralela, el FLAR avanzó significativamente en escenarios de colaboración internacional para estudiar los fondos soberanos de América Latina.

Lo mencionado hasta ahora no habría sido posible sin contar con eficiencia operativa, tecnológica y administrativa, bajo una administración de riesgos financieros y no financieros adecuada. Esto, gracias a las capacidades organizacionales con las que cuenta el FLAR.

En el primer trimestre del año se concluyó la remodelación de la oficina, un proyecto iniciado en 2022 para hacer de ella una herramienta que potencie nuevas formas

de trabajo en el FLAR. En este objetivo también alcanzamos logros importantes. Se consolidó el modelo de trabajo híbrido, con especial atención a los escenarios presenciales para mantener y asegurar el continuo fortalecimiento de las relaciones entre los funcionarios.

Conscientes de la gran importancia de fortalecer el talento humano, durante 2023 también se trabajó con dedicación en la formación de líderes que representen y promuevan nuestros valores, se evaluaron las competencias de todos los funcionarios y se tomaron acciones para potenciar las habilidades blandas de cada uno. En esta misma línea, iniciamos el diseño de lineamientos de diversidad, equidad e inclusión, a través de talleres y capacitaciones que involucraron a todo el equipo del FLAR. Asimismo, invertimos en su formación técnica a través del programa de capacitaciones que se ejecutó en su totalidad, y presentamos a consideración del directorio y la asamblea la propuesta de una beca para financiar estudios en universidades de primer nivel mundial para funcionarios con destacadas calidades humanas y profesionales. La beca fue aprobada y se otorgó por primera vez en el segundo semestre del año.

Los esfuerzos del FLAR por ser una organización con un ambiente laboral adecuado y una cultura organizacional sólida que promueve el trabajo en equipo, la innovación y los resultados, se vieron reflejados en la encuesta de clima organizacional que, al cierre de 2023, arrojó resultados muy satisfactorios, pasando de nivel bueno en 2022 a excelente en 2023.

El detalle de todo lo anterior y otras actividades se expone en este informe, que está compuesto por seis capítulos. Se inicia con la explicación del contexto económico global y su impacto en la región, seguida de la exposición de los avances en la implementación y resultados de la estrategia institucional (las actividades tácticas se describen en los anexos 1 y 2).

El capítulo tercero da cuenta de los resultados financieros de la organización y la gestión de riesgos, y en el capítulo cuarto se presentan los estados financieros auditados. Los dos capítulos finales muestran cómo consultar las estadísticas económicas de los miembros que ofrece el FLAR, así como la información organizacional de la institución.

1

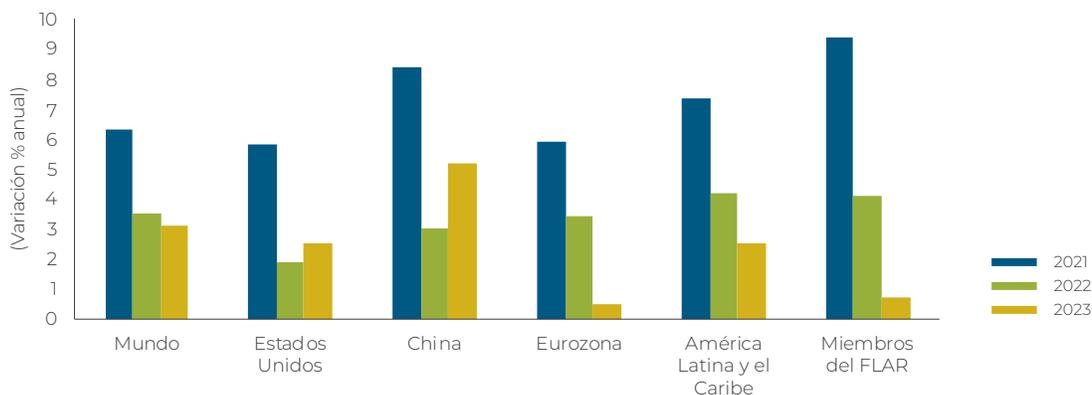
CONTEXTO ECONÓMICO GLOBAL E IMPACTO EN AMÉRICA LATINA



En 2023, la economía global se debilitó y el crecimiento del producto interno bruto (PIB) fue 3,1%¹. Sin embargo, este crecimiento fue mayor al proyectado a inicios del año (2,9%)². La mayor sorpresa de crecimiento se presentó en los Estados Unidos (EE. UU.), donde, un año atrás, diversos analistas asignaban una importante probabilidad de recesión. Esta economía tuvo un crecimiento superior al de 2022 (1,9%), a pesar de las mayores tasas de interés y las tensiones transitorias en su sistema bancario. La economía china también presentó un mayor crecimiento con respecto al año previo, impulsada por la eliminación de la política de cero Covid-19. En contraste, el crecimiento de la Eurozona fue menor (Gráfico 1), explicado por un deterioro de la actividad manufacturera.

En el mundo, la inflación al consumidor descendió, al pasar de 8,7% en 2022 a 6,8% en 2023³. En particular, la inflación en los EE.UU. y la Eurozona experimentó un descenso desde niveles sustancialmente mayores a los de China (Cuadro 1). No obstante, ésta

Gráfico 1. CRECIMIENTO DEL PIB DEL MUNDO ESTADOS UNIDOS, EUROZONA, CHINA, AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y FLAR (Variación % anual)



Fuente: FMI y estimaciones propias con base en información de bancos centrales e institutos nacionales de estadística de la región.

¹ Perspectivas económicas globales del FMI de enero de 2024.

² Perspectivas económicas globales del FMI de enero de 2023.

³ Se estima que fue 4,6% para el grupo de economías avanzadas (7,3% en 2022) y 8,4% para las economías emergentes y en desarrollo (9,8% en 2022).

permaneció por encima de las metas de la FED de los EE.UU. y del Banco Central Europeo. Como resultado, estos bancos centrales fijaron sus tasas de política monetaria en niveles altos, al tiempo que redujeron sus hojas de balance a lo largo del año.

En un contexto de altas tasas de interés, conflictos geopolíticos y estrés transitorio en algunos sistemas bancarios, los mercados financieros globales tuvieron un comportamiento positivo durante el 2023. En particular, los márgenes de deuda corporativa y de supranacionales cayeron, y los índices accionarios presentaron un significativo incremento.

Por su parte, los resultados fiscales tuvieron comportamientos mixtos en un mundo altamente endeudado. En los EE.UU., el déficit y la deuda pública ascendieron a 6,1% (5,3% en 2022) y 120,1% del PIB (119% del 2022) en 2023, respectivamente, y hubo gran controversia sobre el aumento del límite de la deuda. En China, el déficit fiscal se mantuvo en niveles altos (7,1%) y la deuda del gobierno aumentó hasta 83% (77% en 2022) del PIB. En contraste, en la Eurozona, el déficit y la deuda pública descendieron a 3,5% (3,6% en 2022) y 90,3% (91% en 2022) del PIB en 2023, respectivamente.

Cuadro 1. INFLACIÓN AL CONSUMIDOR DEL MUNDO, ESTADOS UNIDOS, EUROZONA, CHINA Y MIEMBROS DEL FLAR (% fin de periodo)

	2021	2022	2023
Mundo	4,7	8,7	6,8
Estados Unidos	7,0	6,5	3,4
Eurozona	5,0	9,2	2,9
China	1,5	1,8	-0,3
Miembros del FLAR sin Venezuela*	5,6	10,3	5,2
Bolivia	0,9	3,1	2,1
Chile	7,2	12,8	3,9
Colombia	5,6	13,1	9,3
Costa Rica	3,3	7,9	-1,8
Ecuador	1,9	3,7	1,4
Perú	6,4	8,5	3,2
Paraguay	6,8	8,1	3,7
Uruguay	8,0	8,3	5,1

* La inflación agregada de los miembros del FLAR sin Venezuela se calcula utilizando ponderadores por PIB PPP.

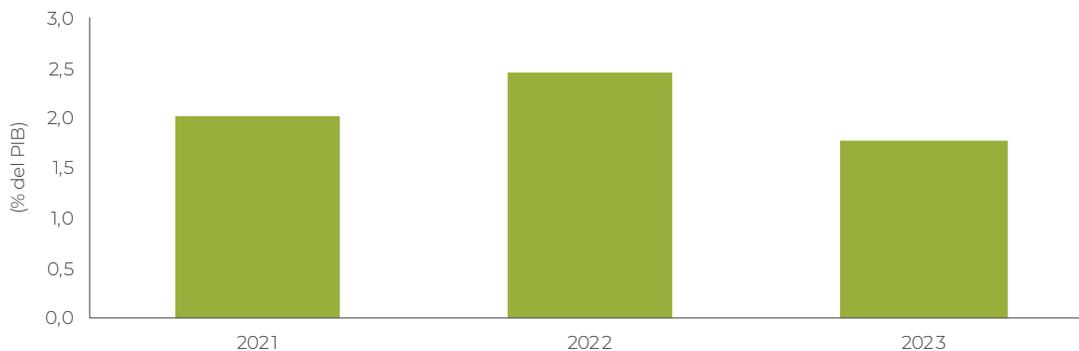
Fuente: estimaciones propias con base en información de los bancos centrales e institutos de estadística de la región.

América Latina y el Caribe (ALC) fue receptora de los efectos del menor crecimiento del mundo y del mayor costo de financiamiento global, en diversas intensidades dada la gran heterogeneidad de las economías de la región. En particular, el crecimiento del PIB estuvo afectado por la menor demanda de los bienes exportados y el descenso de los precios de las principales materias primas (especialmente de los países suramericanos). Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región presentó un descenso (Gráfico 2), impulsado por el menor crecimiento de la absorción interna⁴ y, en consecuencia, de las importaciones. Este menor déficit contribuyó a reducir la vulnerabilidad externa en gran parte de países de la región ante eventuales paradas súbitas o reversiones de los flujos de capitales.

Las condiciones financieras internacionales más estrechas se reflejaron en un menor financiamiento externo hacia la región, si se compara con 2022. Esto se observa en un descenso del resultado de la cuenta financiera y de capital como porcentaje del PIB (Gráfico 3).

En ese contexto, la actividad económica regional se debilitó comparada con el año previo, pero menos de lo esperado a inicios del 2023 (en enero de 2023, se proyectaba un crecimiento de ALC de 1,8%² vs. 2,5%¹ estimado). El lento crecimiento del PIB no solo estuvo afectado por factores externos, sino también por una política monetaria restrictiva y un limitado espacio fiscal.

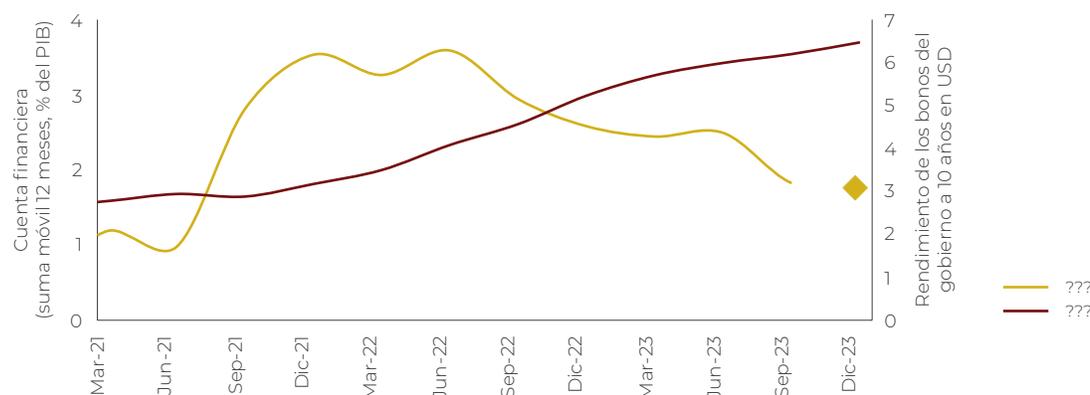
Gráfico 2. DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (% del PIB)



Fuente: Regional Economic Outlook - FMI.

⁴ Consumo e inversión de hogares y de gobierno.

Gráfico 3. CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS* Y TASA DE RENDIMIENTO DE LOS BONOS 10 AÑOS** (%)



* Considera a Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Agrupados por PIB PPP. Diciembre 2023 es un estimado.

** Promedio simple de los bonos de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: bancos centrales de la región - Cálculos FLAR-DEE.

Cuadro 2. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DE LOS BANCOS CENTRALES MIEMBROS DEL FLAR+3 (Millones de USD)

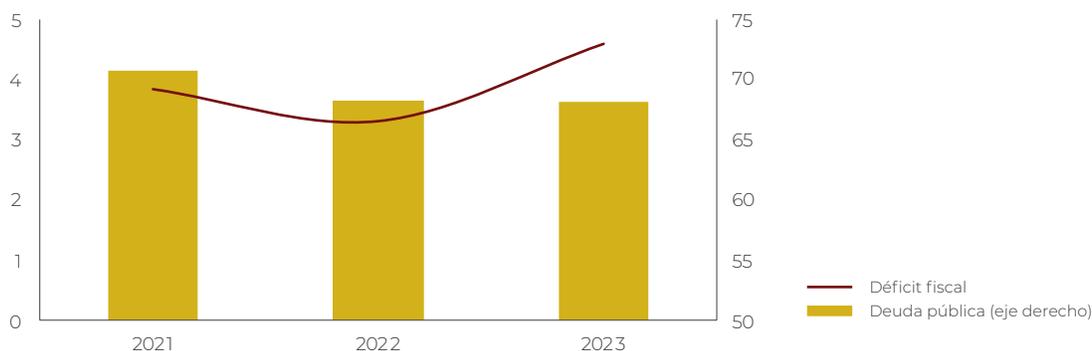
País	2000	2001	2002
Argentina	39.662	44.598	23.073
Bolivia	4.752	3.796	1.709
Brasil	362.204	324.703	355.034
Chile	51.330	39.154	46.317
Colombia	58.010	56.700	59.038
Costa Rica	6.918	8.550	13.219
Ecuador	7.898	8.459	4.454
México	202.399	199.094	212.762
Paraguay	9.947	9.825	10.197
Perú	78.495	71.883	71.033
Uruguay	16.952	15.144	16.218
Venezuela	10.914	9.921	9.813

Fuente: bancos centrales de la región.

La inflación al consumidor descendió, pero permaneció por encima del nivel objetivo de la mayor parte de los bancos centrales. Esto conllevó a que las tasas de interés de política monetaria permanecieran en niveles altos, a pesar del inicio de reducciones en gran parte de los bancos centrales de la región.

En un escenario de menor crecimiento del PIB y altas tasas de interés externas y locales, los déficits fiscales de ALC se incrementaron (Gráfico 4). Estimaciones preliminares del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que el promedio de los déficits fiscales como porcentaje del PIB aumentó hasta 4,6% en 2023, desde un 3,3% en 2022⁵. Por su parte, la deuda pública como porcentaje del PIB cerró en 68,1%, comparada con un nivel del 68,3% al cierre del año previo.

Gráfico 4. DÉFICIT Y DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (% del PIB)



Fuente: Regional Economic Outlook - FMI.

⁵ Perspectivas económicas globales a octubre de 2023.

2

IMPLEMENTACIÓN Y RESULTADOS DE LA ESTRATEGIA INSTITUCIONAL



AVANCE DE LA ESTRATEGIA

El 2023 fue el último año de la ejecución de la estrategia 2018-2023. Durante este año el FLAR enfocó sus esfuerzos en consolidar el cumplimiento de los dos ejes de su plan estratégico: convertir al FLAR en un acuerdo financiero de mayor alcance regional, y generar las capacidades organizacionales necesarias para ser un referente regional. La consolidación de esos dos objetivos pretende contribuir para que el FLAR sea un acuerdo financiero regional con mayor relevancia para América Latina y el Caribe.

Como parte del cierre del plan estratégico 2018-2023, la institución inició una revisión a la estrategia institucional que servirá para replantear los objetivos que el FLAR tendrá en los próximos tres años (2024-2026). Dentro del ejercicio de actualización, se conformó un grupo táctico, que centró sus esfuerzos en analizar diferentes aspectos del entorno que impactan estratégicamente a la institución: grupos de interés, entorno político, macroeconómico, ambiental, tecnológico e interno. El análisis servirá de insumo clave para la revisión estratégica, cuyos resultados se presentarán en el primer trimestre de 2024.

Gráfico 5. ESTRATEGIA INSTITUCIONAL



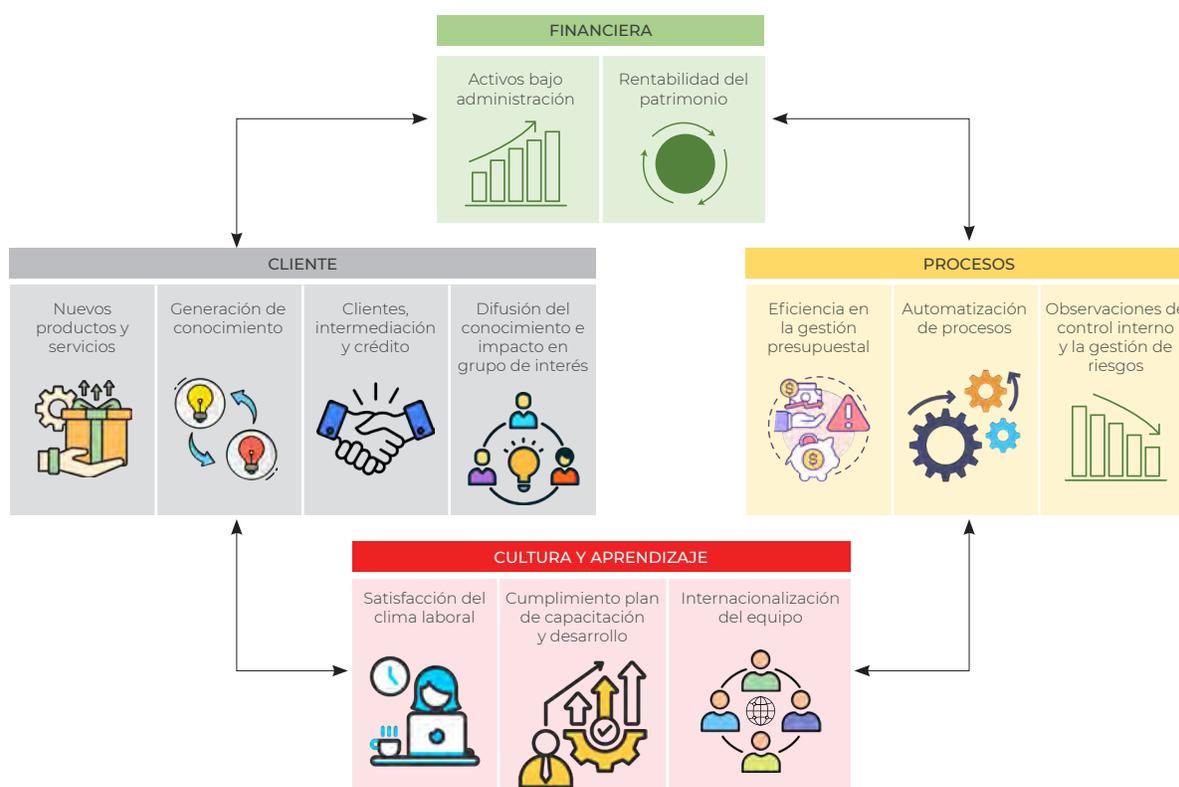
Por otra parte, el 2023 se caracterizó por un enfoque institucional fuertemente marcado por altos niveles de coordinación, medición de resultados y cumplimiento de metas. Esto consolidó una conciencia organizacional sobre la situación actual y futura del FLAR, la cual se vio reflejada en porcentajes muy satisfactorios de concreción de los objetivos y actividades institucionales que se plantearon para este año.

Con el fin de establecer un proceso que permita a la institución contar con información de efectividad y grado de cumplimiento de sus objetivos estratégicos, se definió un tablero de control, bajo el modelo de cuadro de mando integral (*Balanced Scorecard*), que evidencie el avance de la gestión operativa del FLAR, con indicadores que contem-

plen las perspectivas financieras, de clientes, de procesos, de cultura y aprendizaje.

Con este propósito, se establecieron doce indicadores que permiten medir avances o cumplimiento en temas como: incremento de los activos bajo administración, rentabilidad del patrimonio, desarrollo de nuevos productos o servicios, gestión sobre productos ofrecidos a clientes, generación de conocimiento y su difusión con impacto en grupos de interés, eficiencia en la gestión presupuestal frente a periodos anteriores, automatización de procesos, reducción en las observaciones de control interno y la gestión de riesgos, satisfacción del clima laboral, cumplimiento del plan de capacitación y desarrollo, y la internacionalización del equipo.

Gráfico 6. TABLERO DE CONTROL FLAR



A estos indicadores se les realizó dos seguimientos durante el año, con el objetivo de verificar su avance o cumplimiento tanto en primer como en segundo semestre. Estos resultados fueron presentados al comité de proyectos y estrategia para su análisis, evidenciando el cumplimiento de la gran mayoría de metas a los indicadores planteados, así como la identificación de la reformulación de otros que permitan identificar de manera más efectiva el cumplimiento de los objetivos y estrategia de la institución.

Con el fin de hacer más evidente la participación de todos los colaboradores en el cumplimiento de

los objetivos de la institución, se realizó un ejercicio de definición de objetivos tácticos a gestionar por cada una de las áreas, que contemplaran unas metas claves a cumplir, así como la alineación a los objetivos estratégicos. Estos indicadores y metas también se enfocaron y alinearon con el modelo de cuadro de mando integral (*Balanced Scorecard*). Este ejercicio permitió la generación de setenta objetivos tácticos con ciento cuatro metas asociadas a su alcance, de las cuales, a través del seguimiento realizado, se evidenció el logro de un 87% de cumplimiento de las metas planteadas, así como la identificación y definición temprana de cuales deben ser aplazadas para el 2024.

Gráfico 7. CONSOLIDADO OBJETIVOS Y METAS TÁCTICAS

Objetivo estratégico	Objetivos tácticos	Metas		
		Planteadas	Cumplidas	
Lograr que más países ingresen al FLAR como miembros, y que más instituciones sean clientes del FLAR	2	4	2	50%
Diseñar e implementar mecanismos de vinculación al FLAR más fáciles y de asistencia financiera más atractivos para los países	3	3	3	100%
Identificar e implementar mecanismos de cooperación técnica en los que el FLAR agregue valor a los bancos centrales de la región	13	15	14	93%
Diseñar e implementar una estrategia de comunicación y compromiso con los grupos de interés del FLAR	9	15	14	93%
Tener un modelo operativo y de gestión efectivo que permita apalancar el cumplimiento de objetivos del FLAR	19	27	18	67%
Desarrollar capacidades y fortalecer una cultura orientada a resultados, eficiencia, transformación digital e innovación	24	40	32	80%
TOTAL OBJETIVOS TÁCTICOS FLAR	70	104	83	80%

A continuación, se presentan los principales proyectos e iniciativas que sirvieron para apalancar el plan estratégico de la institución durante el 2023. Estas se presentan organizadas cada una dentro del objetivo estratégico con el que están directamente relacionadas. Algunas de ellas lograron tener impacto en ambos ejes. En el Anexo 1 se presenta otras actividades complementarias que aportaron al desarrollo del FLAR durante el año objeto de este reporte.

CONVERTIR AL FLAR EN UN ACUERDO FINANCIERO DE MAYOR ALCANCE Y RELEVANCIA REGIONAL

La búsqueda por consolidar un FLAR de mayor alcance regional contó con una serie de iniciativas que permitieron apalancar ese objetivo. A continuación, se presenta una breve reseña de lo realizado en el período objeto de este reporte, que recoge y sintetiza los esfuerzos realizados durante el año para consolidar el posicionamiento institucional y promover acercamientos con posibles miembros.

Generación y difusión de conocimiento

Durante 2023, se realizaron diferentes actividades enfocadas en avanzar en el posicionamiento de contenido técnico relevante para los bancos centrales, las autoridades económicas y técnicos de la región. Así mismo, se coordinó y participó en diferentes eventos de discusión económica y financiera.

La gestión del conocimiento en temas macroeconómicos se llevó a cabo en tres frentes (publicaciones, eventos y análisis de coyuntura macroeconómica). En materia de publicaciones, por primera vez, se logró publicar dos investigaciones en revistas indexadas Q1⁶, al tiempo que se llevó a cabo una investigación conjunta con el Banco de la República (Colombia)⁷. Asimismo, se publicaron dos documentos de trabajo⁸ y uno de discusión⁹. Varias de estas investigaciones fueron presentadas en encuen-

⁶ "Banks' Leverage in Foreign Exchange Derivatives in Times of Crises: A Tale of Two Countries" en *Emerging Markets Review*; y "An Explained Extreme Gradient Boosting Approach for Identifying the Time-Varying Determinants of Sovereign Risk" en *Finance Research Letters*.

⁷ "Caracterización de la inversión extranjera directa en Colombia: actividades económicas distintas a minas y petróleo".

⁸ "US Uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American Countries"; e "International Bank Lending Channel".

⁹ Junto con ESM, AMRO y otros acuerdos financieros regionales se publicó el documento de discusión "Global Efforts to Fight the Consequences of Climate Change: The Role of Regional Financing Arrangements".

tros de economistas de bancos centrales, universidades y centros de pensamiento regionales y extrarregionales. La difusión del conocimiento se complementó con ocho entradas del “*FLARblog*”.

Se hicieron presentaciones técnicas sobre análisis de coyuntura y perspectivas macroeconómicas de corto plazo de América Latina a técnicos de los bancos centrales miembros; así como a los ministerios de finanzas o hacienda de Ecuador, México, Perú y Uruguay. También hubo varias presentaciones y diálogos técnicos con el FMI y el Banco Mundial. Complementario a lo anterior, se realizó el segundo concurso de ensayos para estudiantes, cuyo tema fue “*La inflación en América Latina 2020-2022: causas y dinámica comparativa*”. Participaron estudiantes de universidades de Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Perú, Uruguay y Venezuela.

En materia de eventos, se realizó la XVIII Conferencia Anual de Estudios Económicos, cuyo tema fue “Repensando la política monetaria en un mundo de alta incertidumbre”¹⁰. Este evento contó con la participación de los miembros del directorio del FLAR, varias autoridades económicas de la región y personalidades del mundo académico y multilateral como Markus Brunnermeier (Universidad de Princeton), Iván Werning (Massachusetts Institute of Technology - MIT), Francesco Bianchi (Universidad Johns Hopkins) y Rodrigo Valdés (FMI), entre otros. También se organizó el VII seminario conjunto de investigación con ESM y AMRO sobre “*Public Debt Sustainability and Fiscal Challenges in Times of Tighter Financial Conditions*”, en el cual participaron técnicos y académicos de América, Europa y Asia. Finalmente, se organizó una sesión en el Congreso de la Asociación Internacional de Economía, con la presentación de Gita Gopinath (FMI); y otra sesión en la reunión de la *Latin American and Caribbean Economic Association*, cuyo presentador fue Louphou Coulibaly (Universidad de Wisconsin)¹¹.

Por otra parte, la “*XXXVII Conferencia de Bancos Centrales e Instituciones Oficiales*”, celebrada en Cartagena de Indias, Colombia, del 8 al 10 de noviembre y denominada “*Navegando una Era Exponencial*”, se destacó como una plataforma esencial en el debate sobre la interacción entre macroeconomía, tecnología y sostenibilidad. Reuniendo a 60 delegados de bancos centrales, instituciones supranacionales y entidades privadas, el evento subrayó el papel del FLAR como un foro clave para la cooperación y diálogo internacional.

¹¹ Más información en el siguiente enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=PG-1EGuCDhQ>.

En el Anexo 2 se presentan otras actividades complementarias que aportaron al desarrollo del FLAR durante el 2023.

Fortalecimiento del diálogo y la cooperación internacional

Se siguieron consolidando las relaciones con bancos centrales miembros y no miembros de la región, el Banco de España, el FMI, otros AFR (especialmente ESM y AMRO), y otros organismos multilaterales y nacionales. Al mismo tiempo se consolidaron colaboraciones con otras entidades como el National Bureau of Economic Research (NBER). Se destacan las siguientes actividades:

► Acuerdos Financieros Regionales

- Organización, preparación y realización -junto con AMRO y ESM- del "Octavo diálogo de alto nivel entre los AFR y el FMI", el 10 de octubre. Este evento contó con la presencia de altos miembros del FMI, presidentes y directores de AMRO, ESM, el Fondo Monetario Árabe, el Fondo Euroasiático para la Estabilización y el Desarrollo, el Acuerdo Contingente de Reservas de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) y el FLAR¹².
- Organización, preparación y realización como anfitriones -junto con AMRO y ESM- del "Séptimo seminario de investigación conjunta de los AFR", el 18 de mayo en Cartagena de Indias, Colombia¹³.
- Participación en representación de los AFR en la reunión del IFA Working Group del G20 en Seúl, Corea del Sur, del 20 al 22 de septiembre con la presentación "Collaboration between IMF and RFA Activities".

► Bancos centrales

- Coordinación de una nueva conferencia conjunta entre el NBER, el FLAR y el Banco Central de Reserva del Perú sobre "Emerging Markets: Capital Flows, Debt Overhang, Inflation, and Growth" a llevarse a cabo los días 20 y 21 de mayo de 2024 en Lima, Perú.

¹² Más información en el siguiente enlace: <https://flar.com/wp-content/uploads/2023/10/Press-release-Joint-IMF-RFAs-press-release-on-the-8th-High-level-RFA-Dialogue.pdf>

¹³ Más información en el siguiente enlace: <https://flar.com/rfaseminar/>

- Participación en el “*Encuentro sobre Sostenibilidad y Gestión de Reservas*” organizado por el Banco de España, en la sesión “*Implementación de criterios ISR en los Portafolios de Reservas: la visión de FLAR*”.
- Intercambio de conocimiento y experiencias entre las áreas de estudios económicos, financiera, riesgos, operaciones, innovación, procesos y servicios corporativos entre el FLAR y diferentes bancos centrales.

► Otras entidades

- Diálogo e intercambio de conocimientos y experiencias con el FMI, concretamente con las misiones técnicas de los países de los miembros en común, donde se analizaron los principales elementos macroeconómicos y financieros actuales y las perspectivas a mediano plazo, entre otros temas. Además, se sostuvieron intercambios técnicos con el departamento de estrategia, política y revisión y del hemisferio occidental sobre la situación económica y las perspectivas a corto plazo de América Latina.
- En 2023, el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) ha intensificado su colaboración con el International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSFWF), una entidad global formada tras la crisis de 2008 para promover la transparencia y cooperación entre los fondos soberanos. Este esfuerzo conjunto se centra en el análisis de los fondos soberanos en América Latina, inspirándose en estudios previos sobre otras regiones. A través de entrevistas con bancos centrales y fondos soberanos, el proyecto busca ofrecer una perspectiva detallada sobre las prácticas de inversión y el papel estratégico de estos fondos en el desarrollo económico sostenible. Previsto para concluir en 2024, este trabajo no solo fortalece las relaciones del FLAR con la comunidad financiera global y regional, sino que también apoya el desarrollo de estrategias de inversión en nuevas clases de activos, alineándose con los desafíos de preservar el capital a mediano y largo plazo.
- Intercambio con el Banco Mundial para compartir análisis técnico sobre la situación económica y las perspectivas de corto plazo de América Latina.
- Intercambio de conocimiento y experiencias entre las áreas de estudios económicos, financiera, riesgos, operaciones y servicios corporativos del FLAR y CAF.
- Participación como expositores en el “*Workshop on Risk Budgeting in Active Portfolio Management*”, organizado por el programa RAMP del Banco Mundial.

- El FLAR participó en los grupos de trabajo de ciberseguridad y de madurez del modelo de gestión de riesgos del International Operational Risk Working Group (IORWG).
- El FLAR participó en los grupos de trabajo del Network for Greening the Financial System (NGFS).

Mecanismos de asistencia financiera renovados

➤ Línea de crédito de contingencia

En 2023, partiendo del marco de lineamientos, modalidades y condiciones aplicables a los apoyos financieros del FLAR, la presidencia ejecutiva evaluó y aprobó el otorgamiento de un financiamiento contingente a través de la figura de una línea de crédito de contingencia no comprometida.

Dicho esquema hizo posible ofrecer a los miembros del FLAR una opción de financiamiento que, dentro de un periodo de disponibilidad determinado y sin generar costos por desembolsos garantizados, permitiera eventualmente acceder a recursos para atender necesidades puntuales de balanza de pagos de los miembros que se pudiesen llegar a presentar.

La línea de crédito de contingencia no comprometida, contó con las siguientes características principales: i) un monto máximo aplicable para la línea y sus desembolsos, ii) un esquema no garantizado para la solicitud y otorgamiento de desembolsos, iii) un periodo de disponibilidad para la aplicación de uno o varios desembolsos y iv) cobertura de la deuda bajo una garantía satisfactoria.

Mayor información sobre la línea de crédito de contingencia no comprometida otorgada al Banco Central del Ecuador el 31 de julio de 2023 puede ser consultada en el capítulo III, sección A), subsección 3), numeral ii) “portafolio de operaciones”.

➤ Creación de un ETF orientado a inversiones sostenibles

La creación de un ETF orientado a inversiones sostenibles ha marcado un hito importante en el ámbito de alternativas de inversión para instituciones oficiales. Iniciado en 2022, este proyecto ha logrado avances significativos en 2023, concentrándose en la inversión en títulos de deuda corporativa en USD con una calificación crediticia

de "A-" o superior. Este enfoque no solo promueve la sostenibilidad en las prácticas institucionales, sino que también contribuye con la seguridad y el rendimiento del fondo. Se estima que durante el segundo semestre de 2024, el fondo estará listo para iniciar su etapa operativa, comenzando con la recepción e inversión de recursos.

El diseño de este ETF ha sido cuidadosamente elaborado para alinearse con los criterios de inversión conservadora que caracterizan a los bancos centrales y otras instituciones oficiales. Esta característica es fundamental, ya que permite a estas entidades invertir en instrumentos financieros que no solo son de alta calidad, sino que también fomentan prácticas sostenibles y responsables en el ámbito corporativo. Así, este ETF se presenta como una solución ideal para las instituciones oficiales que buscan incorporar consideraciones de sostenibilidad en sus carteras de inversión sin comprometer la seguridad y el rendimiento.

El FLAR ha desempeñado un papel crucial en la creación de este fondo. Con su compromiso de inversión inicial, el FLAR ha ofrecido su apoyo y confianza en el proyecto. Sin embargo, es importante subrayar que, aunque el FLAR ha sido un impulsor clave, no participa en la gestión cotidiana del fondo ni recibe beneficios económicos directos de este. Su objetivo principal es proporcionar este fondo como un recurso público a la comunidad de bancos centrales y otras instituciones oficiales, promoviendo así una inversión más responsable y sostenible en el sector público.

Para definir las especificaciones del ETF, ha habido una colaboración estrecha y continua con varios bancos centrales e instituciones oficiales de la región. Este proceso colaborativo ha sido esencial para asegurar que el fondo cumpla con las necesidades y expectativas de sus principales inversores institucionales. Parte crucial de este proceso ha sido la selección de un gestor privado de fondos de inversión. A través de un proceso competitivo y transparente, se eligió a un gestor que no solo posee la experiencia y el conocimiento necesarios, sino que también comparte el compromiso del fondo con la inversión sostenible.

Actualmente, el gestor de fondos seleccionado está trabajando intensamente en cumplir con los requerimientos regulatorios necesarios para la incorporación del ETF. Esta fase es vital para garantizar que el fondo opere dentro de los marcos legales y normativos, manteniendo los más altos estándares de transparencia y responsabilidad. Se estima que durante el segundo semestre de 2024, el fondo estará listo para iniciar su etapa operativa, comenzando con la recepción e inversión de recursos.

La creación de este ETF orientado a inversiones sostenibles no solo representa un avance significativo en términos de finanzas sostenibles, sino que también establece un modelo para futuras iniciativas en el ámbito de inversión de instituciones oficiales. Con su enfoque en la sostenibilidad, la seguridad y la colaboración institucional, este proyecto está marcando el camino hacia un futuro financiero más verde y responsable.

► Plataforma de auto consulta y gestor de casos para clientes

Como resultado de un proceso de evaluación de las necesidades requeridas por los usuarios y en la evolución de la oferta de valor para el producto “cuenta call”, se ha desarrollado e implementado una herramienta que permite consultar saldos y movimientos generados de la transaccionalidad en cada una de las cuentas que se mantienen con el FLAR, permitiendo la verificación en línea de la ejecución de las órdenes de pago, los ingresos recibidos, la validación de los detalles asociados a estas transacciones y la generación de reportes en diferentes formatos; Junto con esta herramienta, se ha dispuesto una herramienta de consulta y gestión de casos asociados a los movimientos de las cuentas, que permite hacer seguimiento, generar trazabilidad y mantener datos históricos de las diferentes investigaciones que se generan de los procesos transaccionales diarios.

Gestión de las comunicaciones

El 2023 fue un año en el que la gestión de las comunicaciones en FLAR continuó evolucionando con el objetivo de consolidar su presencia como una institución relevante y clave para la región, manteniendo una comunicación efectiva con los grupos de interés.

Se implementaron iniciativas adicionales para fortalecer la posición digital y continuar generando impacto positivo en la percepción y participación de la audiencia clave del FLAR. Algunos de los hitos destacados en la gestión de las comunicaciones durante el año fueron:

- **Estudio de reputación:** Se realizó un primer ejercicio de análisis de la reputación del FLAR, en el que se evaluaron aspectos reputacionales tales como la percepción de los valores de la institución, la visión de futuro del FLAR por parte del Directorio y se aplicó el modelo Reprack, el cual evalúa cuantitativamente siete valores reputacionales.

- **Fortalecimiento de la comunidad digital:** Se logró un crecimiento significativo en el número de seguidores, llegando a cuarenta y cinco mil seguidores en LinkedIn (una variación del 104% con relación a 2022), seis mil seguidores en Twitter X (con una variación del 104% frente al año anterior), y un aumento de ciento cuarenta y cuatro mil visitantes únicos en la página web de la institución (lo que representa un aumento del 178% con relación al año anterior).
- **Capacitación en redes sociales y vocería:** Once funcionarios fueron capacitados en habilidades de redes sociales, específicamente en LinkedIn, y vocería. Estos resultados reflejan el compromiso institucional continuo con la transparencia, la participación activa, y la construcción de relaciones sólidas con la comunidad digital y otros grupos de interés.
- **Estrategia de contenidos:** Se lograron más de ciento sesenta contenidos publicados en canales digitales, ampliando así la presencia y participación en línea del FLAR. Así mismo, se implementó una matriz de contenidos de comunicación que facilitó la planificación y difusión constante a través de los diversos canales digitales del FLAR. Este enfoque contribuyó al aumento del número de seguidores en redes sociales, siendo LinkedIn un punto de especial énfasis.
- **Cobertura en medios de comunicación:** Se lograron ciento diecisiete publicaciones en medios de comunicación tradicionales, abordando temas relevantes para la banca central y las instituciones multilaterales, consolidando así la presencia del FLAR en el ámbito público.
- **Comunicación interna:** Se mantuvo y fortaleció la práctica de comunicación interna, emitiendo más de ciento setenta comunicaciones de interés para los funcionarios de la institución, asegurando una conexión efectiva y transparente dentro de la organización.

GENERAR LAS CAPACIDADES ORGANIZACIONALES NECESARIAS PARA SER UN REFERENTE REGIONAL

Fortalecimiento de la cultura organizacional

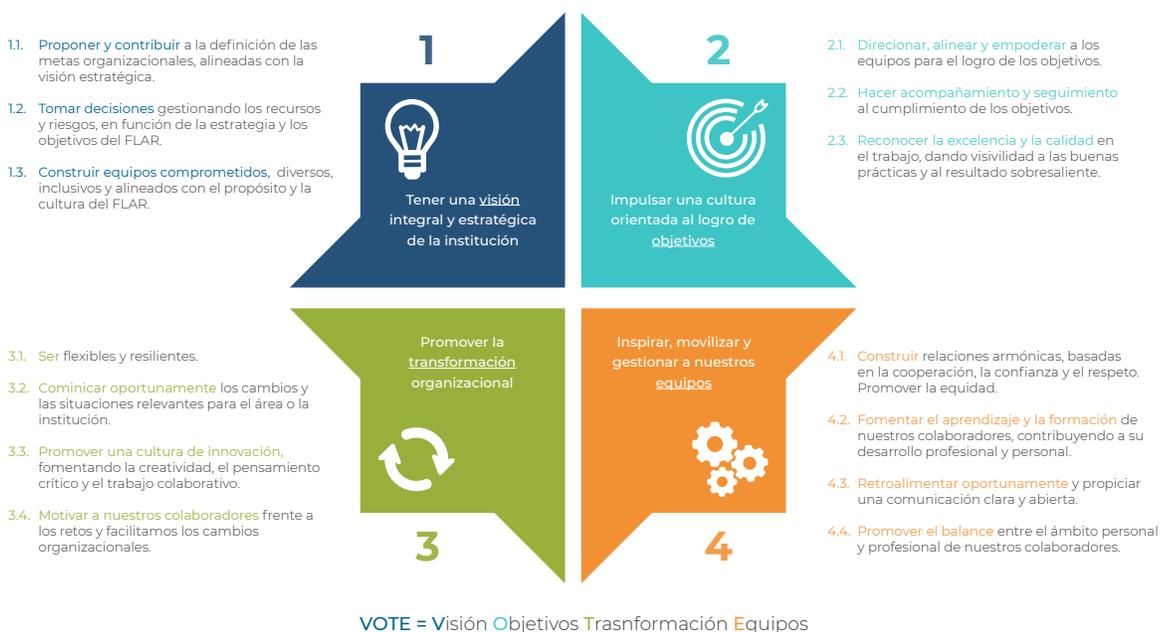
► Modelo de talento humano

Durante el año se continuó avanzando en el fortalecimiento de la cultura organizacional, implementando entre otras estrategias, un programa de desarrollo del liderazgo,

programa que contempló el diseño del modelo de liderazgo FLAR, la retroalimentación a los líderes sobre sus habilidades y competencias y un programa de formación integral con la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile.

En el siguiente gráfico se indican los cuatro ejes del modelo de liderazgo del FLAR sobre el cual giró el programa en 2023 y que continuará en 2024.

Gráfico 8. EJES DEL MODELO DE LIDERAZGO FLAR



► Capacitación y desarrollo

Durante el año se logró cobertura de formación y desarrollo al 95% de la planta de personal, con un total de ciento setenta capacitaciones.

Sobre el aprendizaje de idiomas, el 33% de los funcionarios se enfocaron en el adquisición y fortalecimiento del idioma inglés y el 18% en portugués.

En cuanto al desarrollo de habilidades blandas, el 18% de los funcionarios recibieron acompañamiento individual a través de entrenamiento (coaching); adicionalmente, se avanzó en la formación en habilidades de liderazgo en los niveles directivo, táctico y gestión profesional, para un total de veinticinco funcionarios.

Las capacitaciones transversales versaron sobre control interno, riesgos no financieros, seguridad de la información, seguridad y salud en el trabajo e innovación.

► Programa becas FLAR en el exterior

Como resultado de los esfuerzos sostenidos en 2022, la institución dio inicio a diferentes conversaciones enfocadas en el lanzamiento de un proyecto de becas FLAR. El 27 de marzo de 2023, el directorio acogió favorablemente dicha iniciativa resaltando la importancia de promover la inversión en el capital humano de la organización.

El comité de capacitación y desarrollo trabajó el diseño e implementación del “*Programa de becas FLAR en el exterior*” con el propósito de generar conocimiento, fortalecer habilidades y capacidades técnicas de los funcionarios, así como promover la atracción, desarrollo y retención del talento humano, contribuyendo al desarrollo del talento y a una cultura de transformación, innovación y resultados.

A mediados de 2023 se otorgó la primera beca FLAR a un funcionario de la organización, quien en septiembre inició sus estudios del programa Master of Science in Analytics en la Universidad de Chicago.

► Avances en clima organizacional

Finalizando el año, se realizó la medición de clima organizacional cuyo resultado ubica al FLAR en una calificación de 90 sobre 100, pasando de nivel bueno en 2022 a excelente en 2023.

Gráfico 9. ÍNDICE DEL CLIMA ORGANIZACIONAL 2023



Los aspectos relacionados con direccionamiento estratégico, orientación al resultado, liderazgo, ambiente estimulante, bienestar y posicionamiento, y orgullo se resaltan como fortaleza en la institución. Como aspecto a seguir trabajando aparecen el reconocimiento y la compensación.

► Diversidad, equidad e inclusión

En 2023 se conformó un equipo interno interdisciplinario para avanzar en la construcción de lineamientos y políticas transversales en materia de diversidad, equidad e inclusión (DEI) con el propósito de seguir fortaleciendo un ambiente laboral incluyente y diverso, promoviendo la equidad, así como entornos seguros, respetuosos y libre de acoso.

Se realizó un proceso de formación a todos los funcionarios y colaboradores sobre esta materia, acompañados por un equipo docente de la Universidad de los Andes (Colombia). En 2024 esta iniciativa seguirá avanzando.

Administración de riesgos no financieros

Durante el año se revisaron las políticas de administración de riesgos, entre las que se incluyen la política de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), la política del sistema de gestión de continuidad del negocio y la política de administración de riesgos no financieros. En la revisión se incorporaron varios cambios entre los que se destacan:

- Separación de políticas y manuales, enfocando las políticas en definición de lineamientos generales, criterios, metodología de gestión de riesgos y definición de roles y responsabilidades. Los manuales contienen los procedimientos más específicos y operativos.
- Política de Riesgos No Financieros:
 - ▣ Ampliación del alcance de la política para abarcar riesgos adicionales al riesgo operativo (estratégico, emergente, cumplimiento, reputacional, fraude, LA/FT, continuidad del negocio y seguridad de la información).
 - ▣ Inclusión de declaración de apetito y tolerancia al riesgo, especificando el nivel de severidad que la institución está dispuesta a aceptar.

- ▣ Ajuste a riesgos de fraude y LA/FT, especificando que, en todos los casos y sin importar su nivel de severidad, la decisión de tratamiento se debe analizar con la dirección de riesgos buscando su mitigación.
- ▣ Cambios en la colorimetría del mapa de riesgos.
- ▣ Definición de decisiones de tratamiento para los riesgos residuales y su necesidad de escalamiento según el nivel de severidad.

La implementación del software de riesgo operativo facilitó la generación de reportes, entre los que se encuentra el mapa consolidado de riesgos inherentes y residuales del FLAR. Este mapa, que muestra globalmente la severidad de los riesgos, se utiliza en el comité de riesgos no financieros para definir el tratamiento de los riesgos.

Internamente se creó una herramienta para hacer seguimiento a la documentación (información tributaria y de debida diligencia LA/FT) que se solicita a los clientes de intermediación y a las contrapartes.

Finalmente, en el frente de continuidad del negocio, se documentaron planes de respuesta en caso de presentarse una falla que genere indisponibilidad del sistema ERP y el sistema de nómina. Así mismo, se realizó una prueba de contingencia enfocada en el proceso de gestión de inversiones para el escenario de indisponibilidad de la plataforma transaccional.

Control interno

- Auditoría interna: El auditor interno KPMG (KPMG Advisory Tax & Legal S.A.S.) ejecutó su plan anual satisfactoriamente. Se auditaron los procesos de administración de base de datos, vinculación del talento humano, gestión integral de procesos, gestión de portafolio, compensación integral del talento humano, y recursos financieros corporativos. Adicionalmente se hizo el diagnóstico del sistema de control interno, y gestión de riesgo empresarial. Del total de situaciones identificadas en estas evaluaciones, el 50% corresponde a hallazgos de cumplimiento medio, y el 50% a oportunidades de mejora de cumplimiento alto; para estos hallazgos y oportunidades de mejora la administración definió planes de acción.
- Auditoría Externa: La firma de auditoría externa Deloitte (Deloitte & Touche S.A.S.) realizó la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre del año 2023 de manera fluida.

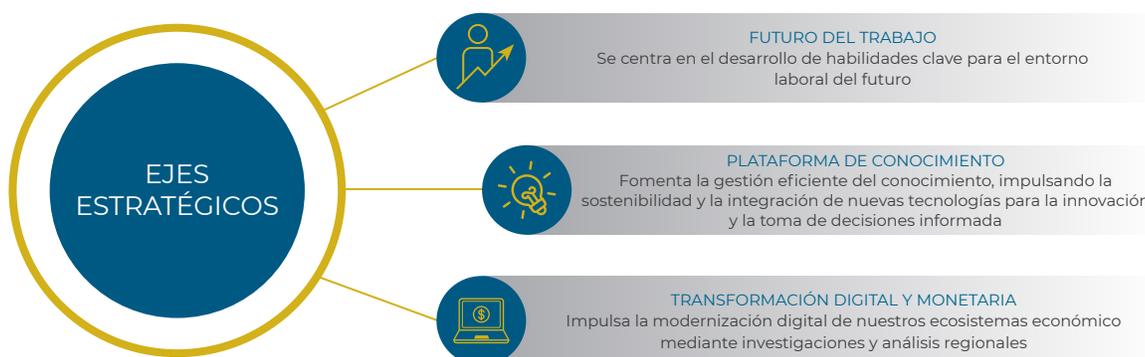
En esta revisión no se identificaron hallazgos, solo oportunidades de mejora para las cuales la administración definió planes de acción.

- **Cultura de control interno:** Para fomentar la cultura de control interno se realizaron cursos, comunicaciones e inducciones específicas a los nuevos funcionarios de la institución.

Implementación del marco de innovación

Dentro del marco de la innovación y, específicamente desde cada uno de sus ejes, se llevaron a cabo diversas iniciativas con el objetivo de fomentar la productividad y el conocimiento en la organización. En el siguiente gráfico se describen los tres ejes del marco de innovación del FLAR:

Gráfico 10. EJES DEL MARCO DE INNOVACIÓN



Es así como desde el eje de “*futuro del trabajo*”, se diseñaron planes de concientización para gestionar de manera efectiva el tiempo y aprovechamiento de los nuevos espacios de las oficinas de acuerdo con el modelo de trabajo actual, sumado a la entrega de herramientas de formación asociadas a la innovación, para fomentar el conocimiento en los conceptos necesarios y las posibilidades que existen en los procesos de experimentación y aceptación del error como método de aprendizaje.

Desde el eje de “*plataforma de conocimiento*”, se profundizó sobre el impacto del uso de nuevas tecnologías en el trabajo diario, aprendiendo sobre inteligencia artificial y sus aplicaciones.

Además, se realizó un conversatorio de la emisión del primer bono en Blockchain de Colombia, contando con la participación de los principales actores en la estructuración del proyecto.

Desde el punto de vista de sostenibilidad, se generaron espacios de concienciación en esta temática y se inició la revisión de información necesaria para comprender y evaluar la huella de carbono de la institución. Esta evaluación nos permitirá identificar el consumo de dióxido de carbono, para poder tomar medidas que permitan reducir la huella de carbono y generar los primeros informes del FLAR.

Para fortalecer las redes de cooperación, se realizó el lanzamiento de una red de contactos interna y organizacional cuyo propósito es centralizar y organizar la información para facilitar su acceso. También se incentivó la creación de grupos de discusión para seguir fortaleciendo los diferentes vínculos que surjan en diversas actividades.

Por último, desde el eje de *“Transformación digital y monetaria”* y, como se menciona en el Anexo 2, se llevó a cabo el *“Foro Regional de Pagos Instantáneos”*, en Quito, Ecuador, los días 26 y 27 de octubre. A partir de los contenidos de las charlas de los expositores, los participantes identificaron los principales retos que comparten los países respecto a cada desafío y las iniciativas relevantes para su desarrollo.

Además, se diseñó la *“Encuesta de Equipos Técnicos de Bancos Centrales para CBDC (Central Bank Digital Currency)”*, la cual fue presentada durante el Foro. Actualmente, se están analizando los resultados. También se están llevando a cabo encuestas de usabilidad de plataformas de pagos en varios países de la región, y se espera que durante el 2024 se analicen y presenten los resultados de estas.

Finalmente, se encuentra en desarrollo un plan para que los bancos centrales de la región inicien la implementación de las iniciativas identificadas y se prepare en conjunto el *“II Foro Regional de Pagos”* durante el 2024 en Paraguay.

3

RESULTADOS FINANCIEROS, GESTIÓN DE RIESGO Y CALIFICACIÓN CREDITICIA



El 2023 se caracterizó por un entorno macroeconómico global que propició un rendimiento positivo en las inversiones gestionadas por el FLAR. Este desempeño favorable se atribuye principalmente a las elevadas tasas de interés y a la baja volatilidad que predominó en los mercados financieros internacionales.

A pesar del aumento de las tasas de interés a lo largo del año, el impacto adverso ocasionado por este cambio sobre los activos de renta fija fue más que compensado por los intereses generados. En consecuencia, el año se caracterizó por un rendimiento positivo para los activos de renta fija, contribuyendo al sólido desempeño general de las inversiones del FLAR.

Como se mencionó previamente en el capítulo I “Contexto Económico Global e Impacto en América Latina”, aunque las estimaciones de los analistas sugerían una probabilidad elevada de una recesión durante el 2023, dicha recesión no se materializó. Este escenario permitió que los activos de riesgo experimentaran un buen rendimiento a lo largo del año, reflejado en el sólido comportamiento de los índices accionarios y de la deuda no soberana.

A excepción de la inquietud generada por la crisis de los bancos regionales de EE.UU. en el primer trimestre del año, en términos generales, no se presentaron eventos de riesgo que tuvieran un impacto significativo en los mercados. Esta relativa estabilidad contribuyó a mantener baja la volatilidad de los activos financieros y, en consecuencia, no se registraron períodos de desvalorización en las inversiones gestionadas por el FLAR.

En resumen, la coyuntura de altas tasas de interés y baja volatilidad del mercado fue muy favorable para las inversiones administradas por la institución. El FLAR ha logrado capitalizar de manera exitosa las oportunidades presentes en el contexto macroeconómico global, demostrando una gestión prudente y eficiente de las inversiones a lo largo del 2023. Lo anterior se ve reflejado en el desempeño de las inversiones y en las utilidades récord del periodo. La estrategia de inversión del fondo resalta su compromiso con la preservación del valor de los recursos confiados al FLAR para su administración.

RESULTADOS FINANCIEROS

El 2023 fue un período muy positivo para el desempeño financiero del FLAR, evidenciando buenos resultados y crecimiento. Los activos cerraron el año en un total de USD 9.132 millones, con un incremento del 9,5% respecto al cierre de 2022. Este crecimiento se atribuye, en gran medida, a las utilidades del Portafolio Agregado de Inversiones (PAI), los ingresos por intereses generados por el Portafolio de Operaciones y al aumento de las captaciones de depósitos, destacando la capacidad del fondo para aprovechar oportunidades de inversión y fortalecer su posición financiera.

Cuadro 3. PRINCIPALES CUENTAS DE RESULTADOS Y DE BALANCE, 2021-2023
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Cifras en millones de USD, relaciones y porcentajes)

Concepto	2023	2022	2021
ACTIVOS	9.132,5	8.343,9	8.013,0
Inversiones	8.148,29	7.223,1	7.689,8
Créditos a bancos centrales	970,2	1.107,1	308,8
Provisión sobre créditos	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Otros activos	14,1	13,7	14,4
PASIVOS	5.162,3	4.593,0	4.831,9
Depósitos de bancos centrales y otras instituciones	5.101,4	4.482,8	4.670,2
Comisiones recibidas por créditos otorgados	0,4	0,4	0,7
Otros pasivos	60,5	109,8	161,0
PATRIMONIO	3.970,2	3.750,9	3.181,1
Capital pagado	3.356,6	3.346,2	2.846,2
Reservas	393,2	392,2	334,7
Otro resultado integral	1,5	1,0	1,3
Utilidad del ejercicio	218,9	11,5	(1,1)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	218,6	11,5	(1,1)
Ingresos financieros	436,9	86,0	12,4
Gastos financieros	(209,4)	(66,2)	(5,1)
Provisiones	0,0	0,0	(0,4)
Gastos operativos	(8,9)	(8,3)	(8,1)
RAZONES FINANCIERAS			
Rentabilidad sobre patrimonio	5,7%	0,3%	0,0%
Endeudamiento (Pasivos/Patrimonio) veces	1,3	1,2	1,5
Margen financiero bruto	52,1%	23,0%	55,8%
Margen neto	50,0%	13,3%	(9,0)%

** Cifras aproximadas a un decimal para su presentación.

Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

Cuadro 4. DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO DEL FLAR, POR MIEMBROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Cifras en USD)

Miembro	Capital suscrito	Capital pagado
Bolivia	328.125.000	281.592.288
Colombia	656.250.000	563.320.947
Banco Central de Chile	600.000.000	501.236.102
Costa Rica	656.250.000	563.467.131
Ecuador	328.125.000	281.650.711
Paraguay	328.125.000	281.148.668
Perú	656.250.000	563.266.762
Uruguay	328.125.000	282.198.736
Venezuela	656.250.000	38.718.703
Totales	3.937.500.000	3.356.600.048

Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

El patrimonio del FLAR cerró en 3.970 millones de dólares, reflejando un aumento del 5,8% en comparación con el año anterior. Este incremento se materializó como consecuencia de las utilidades generadas durante el periodo, las cuales fueron las más altas de la historia de la institución.

En el ámbito de los resultados del periodo, se obtuvieron utilidades por USD 218,9 millones. Este rendimiento se desglosa en tres componentes fundamentales: en primer lugar, USD 142,4 millones en ingresos generados por el PAI; en segundo lugar, USD 77,5 millones en ingresos generados por el Portafolio de Operaciones; y en tercer lugar, USD 7,1 millones de ingresos generados por el portafolio de intermediación. Los resultados reflejan la eficacia de las estrategias de inversión y operativas implementadas por el FLAR durante el año 2023.

En resumen, el FLAR ha demostrado su capacidad para gestionar eficientemente sus recursos, capitalizando oportunidades de inversión y generando resultados sólidos que fortalecen su posición financiera.

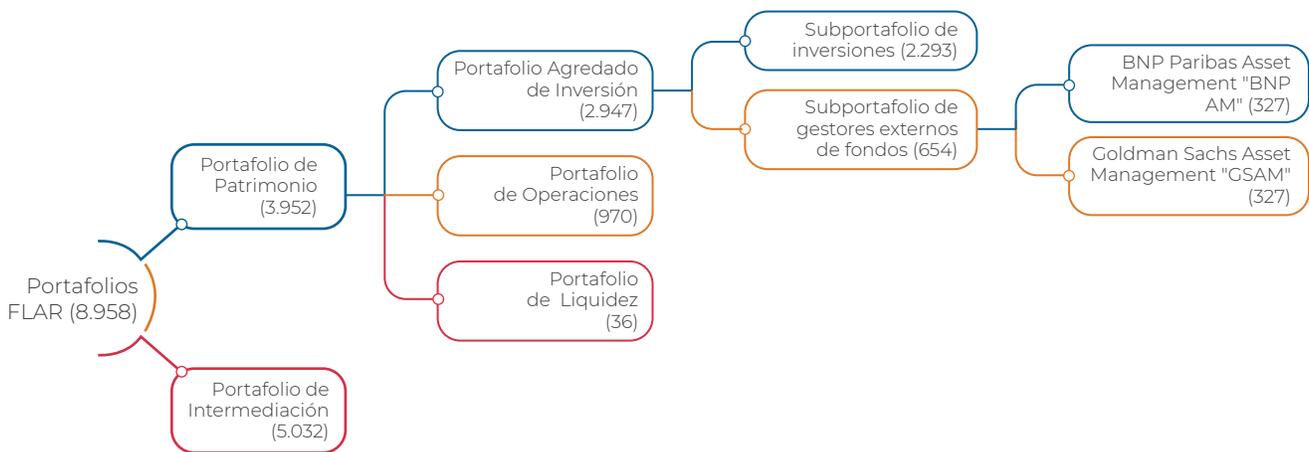
Balances

Esta sección presenta en detalle los resultados financieros de 2023. Se inicia con una explicación de la composición de los activos del FLAR y luego se presentan los resultados para los principales portafolios de la institución.

Estructura de los portafolios

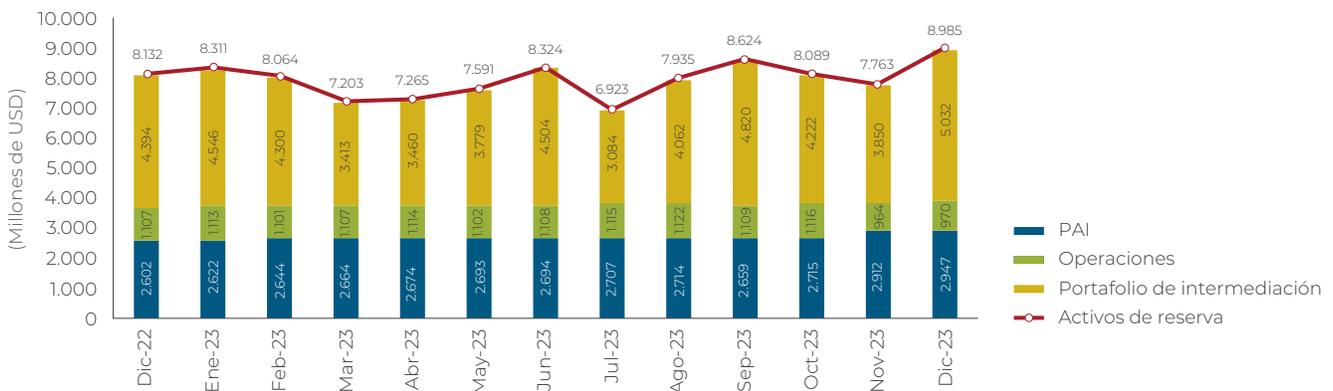
Los siguientes gráficos muestran cómo estaban compuestos los activos del FLAR por tipo de portafolio al cierre de 2023 (Gráfico 11), y la evolución de los portafolios durante el año (Gráfico 12). En la sección “Glosario de Portafolios” al inicio de esta memoria se define cada uno de los portafolios. Los activos de reserva aumentaron durante el año y cerraron en USD 8.985 millones. Los cambios en los activos de reserva se explican en gran medida por las utilidades del periodo y por el aumento en la mayor captan de depósitos en el portafolio de intermediación.

Gráfico 11. ESTRUCTURA DE LOS PORTAFOLIOS DEL FLAR A 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Tamaño del portafolio entre paréntesis en millones de dólares - USD)



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

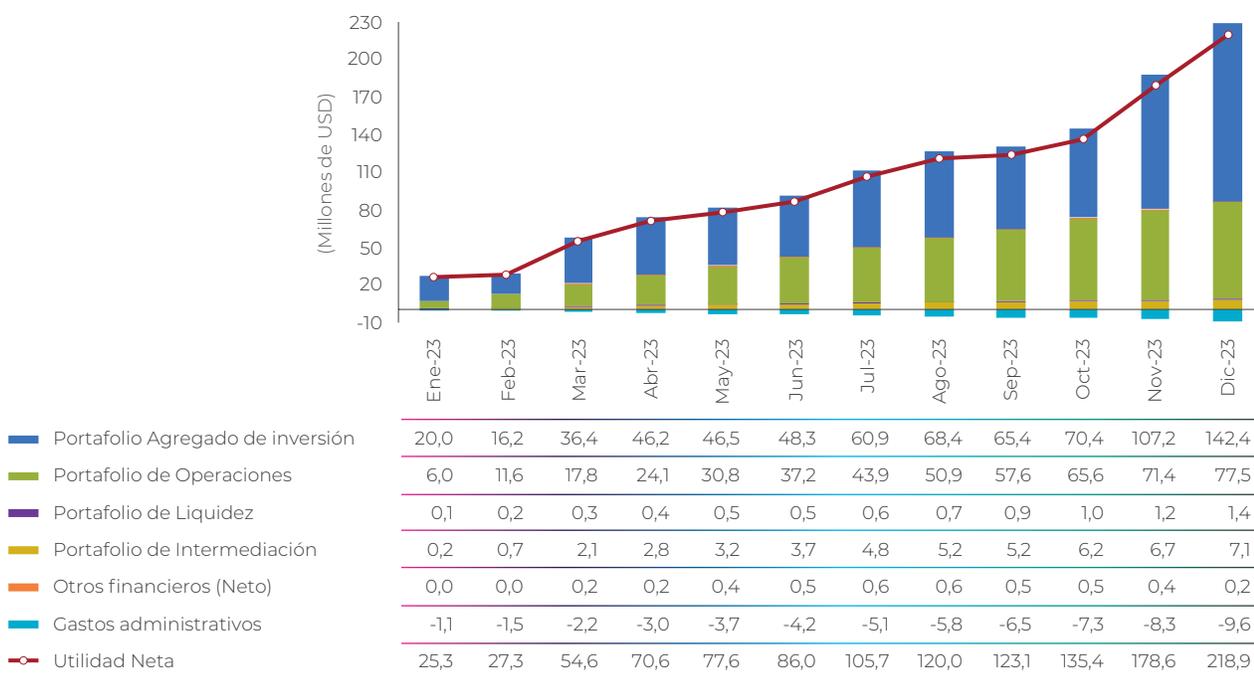
Gráfico 12. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE MERCADO DE LOS PORTAFOLIOS DEL FLAR



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

En lo que respecta a los ingresos de cada portafolio y las utilidades del ejercicio, el siguiente gráfico muestra la utilidad acumulada durante 2023 por centro de ingresos y costos. La coyuntura macroeconómica y de mercados fue favorable para las inversiones del FLAR, dadas las altas tasas de interés y la baja volatilidad de los activos financieros. Consecuentemente, el PAI tuvo un buen desempeño y generó utilidades por USD 142,5 millones. El portafolio de operaciones también se destacó, generando USD 77,5 millones durante el año. Finalmente, el portafolio de intermediación cerró un buen año, con un crecimiento saludable del portafolio y con ingresos por USD 7,3 millones. A continuación se describe la evolución de dichos portafolios y su aporte a los resultados de la institución.

Gráfico 13. ATRIBUCIÓN MENSUAL DE UTILIDADES ACUMULADAS POR CENTRO DE INGRESOS Y COSTOS



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

Por último, en 2023 se actualizó el índice de referencia del PAI considerando el contexto de mercado tras el aumento de tasas observado en 2022. En esta revisión se incorporó el índice accionario del “S&P 500” como elegible para ser parte del índice, ya que antes sólo era elegible para manejo activo.

Resultados del periodo

► Portafolio agregado de inversión

Al cierre del 2023, el PAI alcanzó un monto de USD 2.947 millones, registrando un aumento de USD 344 millones en comparación con el año anterior. Este incremento se atribuye principalmente a las utilidades generadas por el portafolio y a las amortizaciones del crédito de apoyo a la balanza de pagos otorgado al Banco Central de Costa Rica, las cuales fueron reinvertidas en el PAI.

En cuanto a las utilidades del portafolio, el PAI destacó al generar ingresos por USD 142,4 millones. Este notable rendimiento se fundamenta en dos factores clave. En primer lugar, las elevadas tasas de interés que prevalecieron a lo largo del año propiciaron ingresos por intereses causados en los activos de renta fija que conforman el portafolio. En segundo lugar, la baja volatilidad del mercado y el apetito por riesgo contribuyeron al sólido desempeño de los activos de riesgo, tales como acciones o deuda no soberana. La conjunción de altas tasas de interés y baja volatilidad resultó ser una combinación favorable para el PAI, ejerciendo un impacto significativo en los positivos resultados del periodo.

Dado lo anterior, el PAI tuvo una rentabilidad del 5,32% en el 2023. En un horizonte de tres años, la rentabilidad anualizada del PAI fue de 1,63%, logrando ampliamente el objetivo de inversión del portafolio de preservar el capital en términos nominales en un horizonte trienal. El manejo activo del portafolio continuó aportando valor, logrando

un exceso de retorno frente al índice de referencia de 11 p.b. en el periodo. En el horizonte trienal, el exceso de retorno anualizado del portafolio fue de 31 p.b.

Durante el primer semestre se cambió el índice de referencia del portafolio, modificando las participaciones de los activos de renta fija y agregando el índice de acciones del “S&P 500” como nuevo componente. Con esta modificación se mejoró la diversificación del portafolio, manteniendo el perfil de riesgo conservador del mismo. El siguiente gráfico muestra la composición del índice de referencia del PAI durante el año.

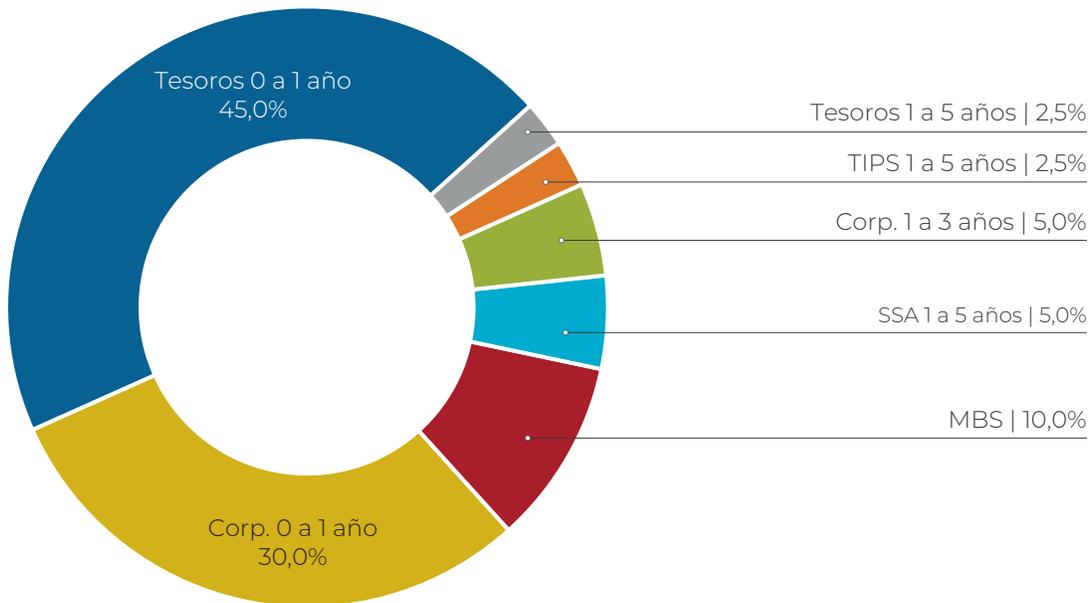
► Portafolio de operaciones

Al cierre de 2023, el portafolio de operaciones estaba compuesto en su totalidad por el crédito de apoyo a la balanza de pagos otorgado al Banco Central de Costa Rica en agosto de 2022, por un monto total de USD 1.100 millones y un plazo de tres años. El periodo de amortización del crédito inició en noviembre de 2023, con amortizaciones trimestrales hasta el vencimiento del crédito en agosto de 2025.

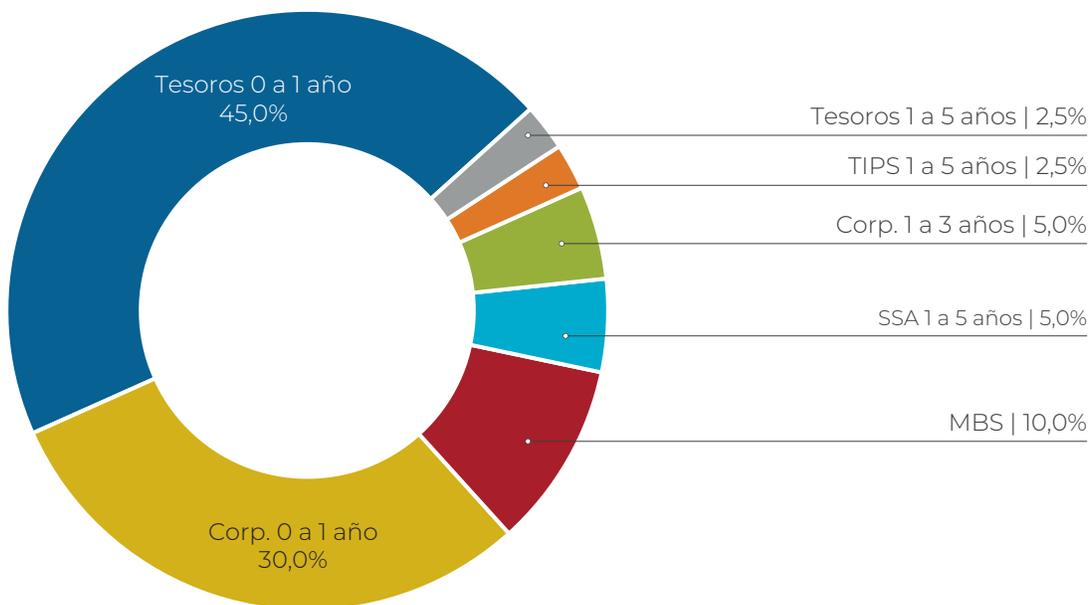
Por lo anterior, el portafolio de operaciones tuvo una reducción de USD 137 millones con respecto al 2022, cerrando en USD 970 millones, como consecuencia de la primera amortización del crédito al Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 14. ÍNDICE DE REFERENCIA DEL PORTAFOLIO AGREGADO DE INVERSIÓN

Benchmark vigente hasta abril 30 de 2023



Benchmark vigente desde abril 30 de 2023



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

En cuanto a los ingresos, el portafolio aportó USD 77,5 millones a los ingresos de la institución. Dicho ingreso responde al aumento de la tasa Secured Overnight Funding Rate (SOFR) durante el año, la cual es la tasa de referencia del crédito.

En 2023, el FLAR estuvo preparado para apoyar a sus miembros a enfrentar una coyuntura internacional y regional compleja. Durante el año, estuvo vigente la operación de crédito de apoyo a la balanza de pagos al Banco Central de Costa Rica, la cual siguió contribuyendo a la estabilidad macroeconómica y financiera costarricense.

Crédito de apoyo a la balanza de pagos al Banco Central de Costa Rica

En 2023, la economía costarricense siguió avanzando en su ajuste macroeconómico en el marco del crédito de apoyo de la balanza de pagos desembolsado al Banco Central de Costa Rica¹⁴. En particular, los procesos de ajuste fiscal, externo y monetario avanzaron positivamente como resultado de las políticas macroeconómicas implementadas por las autoridades y factores externos favorables.

La posición externa de la economía mejoró por el aumento de los resultados de las cuentas corriente y financiera de la balanza de pagos. Del lado de la cuenta corriente, esto se explicó en gran medida por los menores precios del petróleo y las mayores exportaciones de bienes y servicios de turismo. Del lado de la cuenta financiera, el fuerte ingreso

de recursos estuvo impulsado por dos emisiones soberanas por un total de USD 3.000 millones.

En este contexto, el Banco Central de Costa Rica acumuló reservas internacionales netas, que cerraron en USD 13.219 millones en 2023 (Gráfico 15), equivalentes al 15,2%¹⁵ del PIB. Desde la aprobación del crédito del FLAR hasta el cierre de 2023, las reservas internacionales netas del banco central aumentaron 101,9% y la tasa de cambio se apreció 22,2%.

El crecimiento del PIB aumentó a lo largo del año y se estima que fue 5,1% para 2023, impulsado principalmente por la demanda externa y el consumo de los hogares. El mercado laboral presentó un desempeño positivo y se observó una caída de la tasa de desempleo por debajo del 10% para el cierre del año (7,3% a diciembre).

La inflación al consumidor descendió significativamente a lo largo del año (-1,8% a diciembre de 2023). Las expectativas de inflación también se ubicaron dentro del rango de tolerancia (2%- 4%) de la autoridad monetaria durante el año. Esto permitió que el Banco Central de Costa Rica redujera su tasa de política monetaria, al tiempo que el premio por ahorrar en colones permaneció cercano a cero y la dolarización de la riqueza financiera descendiera.

En el frente fiscal, los déficits global y primario del Gobierno Central fueron mayores que en 2022. Esto fue explicado principalmente por el efecto base de

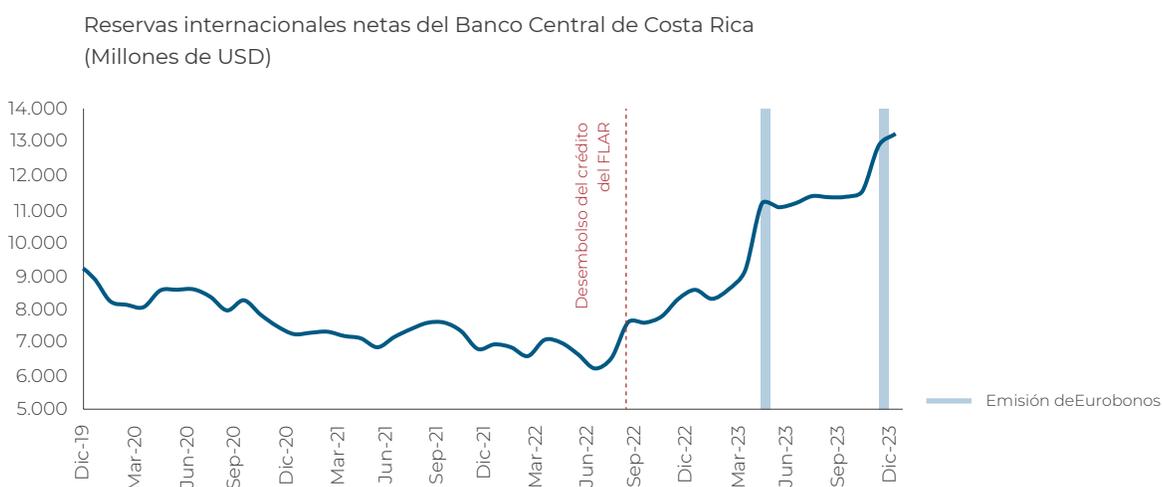
¹⁴ El 19 de agosto de 2022, por USD 1.100 millones a un plazo de tres años.

¹⁵ Se considera el producto interno bruto estimado por el Banco Central de Costa Rica en el Informe de Política Monetaria de octubre de 2023.

los ingresos extraordinarios de una sola vez registrados en 2022, equivalentes a 0,45% del PIB¹⁶; así como por el efecto neto negativo de la apreciación de la moneda nacional¹⁷ y el crecimiento del gasto por intereses. En contraste, la deuda pública como porcentaje del PIB descendió. Esta fue 61,1% del PIB en 2023 (63,0% al cierre de 2022).

Los anteriores resultados en el marco del crédito del FLAR, sumados al cumplimiento de las metas del acuerdo con el FMI impulsaron la confianza en la economía y permitieron que el Embig spread continuara ubicándose por debajo del promedio de Latinoamérica.

Gráfico 15. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE COSTA RICA



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

¹⁶ En 2022, hubo ingresos no tributarios por 197 mil millones de colones por transferencias asociadas a la aplicación de la Ley de Fortalecimiento del Control Presupuestario de los Órganos Desconcentrados del Gobierno Central (Ley 9524) y del artículo 35 del reglamento de dicha Ley.

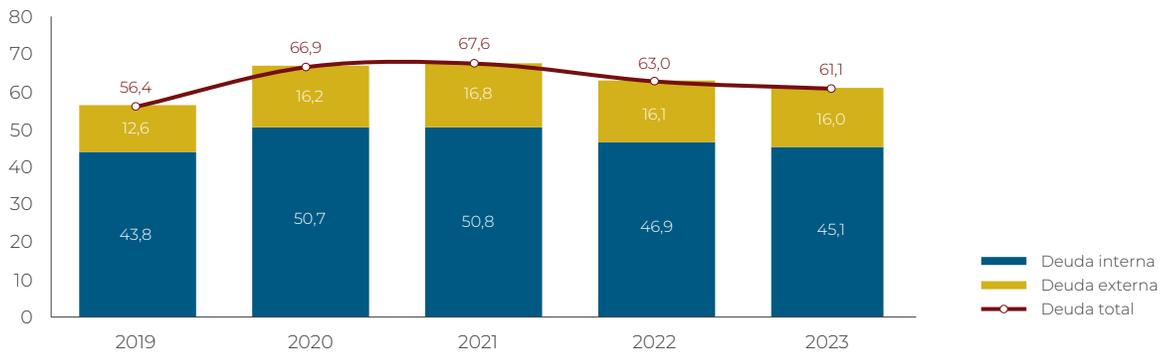
¹⁷ Según estimaciones del Banco Central de Costa Rica con cifras a noviembre de 2023, la apreciación del colón redujo los ingresos en 0,50 p.p. del PIB, especialmente por el efecto de la colonización de los impuestos aduaneros, y en 0,28 p.p. del PIB los gastos por intereses denominados en moneda extranjera, por lo que tuvo un efecto neto negativo en el resultado financiero del Gobierno Central en torno a 105.500 millones de colones (0,22 p.p. del PIB) (Informe de Política Monetaria del Banco Central de Costa Rica de enero de 2024).

Gráfico 15. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE COSTA RICA

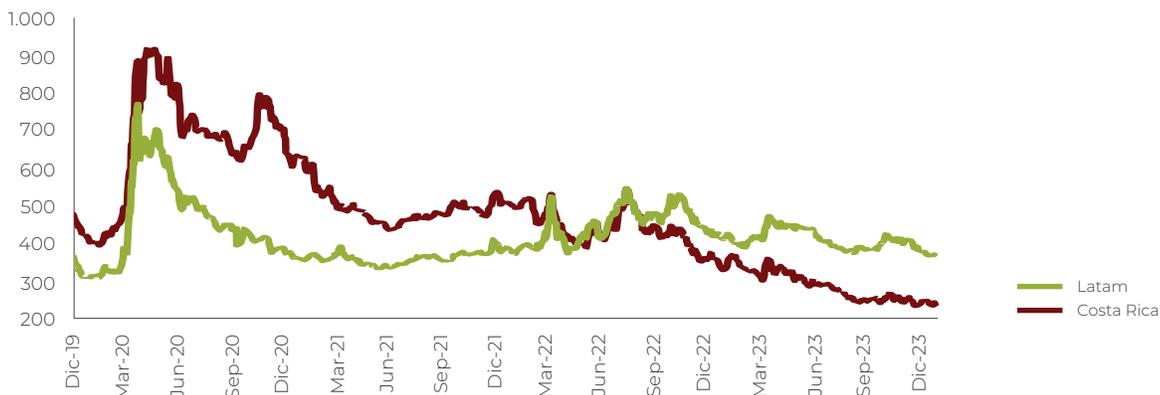
Déficit del Gobierno Central
(suma 12 meses como % del PIB)



Deuda del Gobierno Central
(% del PIB)



Embig spread
(puntos básicos)



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

Línea contingente al Banco Central del Ecuador

El 31 de julio de 2023, entró en vigencia una línea de crédito contingente otorgada a favor del Banco Central del Ecuador por hasta USD 230 millones. La línea contingente se encuentra garantizada y cuenta con un periodo de disponibilidad de seis meses, el cual puede ser prorrogado por hasta dos periodos adicionales de igual duración.

El Banco Central del Ecuador podrá hacer uso de la línea contingente a través de uno o varios desembolsos, cada uno con un término de hasta tres meses. Lo anterior, siempre y cuando se mantenga un único desembolso vigente a la vez. Al 31 de diciembre del 2023, no se ha realizado ningún desembolso.

Esta línea de crédito contribuyó a la estrategia de obtención de facilidades de liquidez del Banco Central del Ecuador con entidades internacionales para fortalecer su capacidad de respuesta ante escenarios adversos, implementada desde 2021. En particular, la línea contingente del FLAR complementó las que el Banco Central del Ecuador tenía contratadas con el Bank for International Settlements (BIS) y con la Reserva Federal de Nueva York.

► Portafolio de intermediación

Los activos del portafolio de intermediación aumentaron en USD 638 millones, cerrando el año en USD 5.032 millones. Lo anterior se dio por una mayor demanda por depósitos en el FLAR y por la vinculación de nuevos clientes para este producto durante el año. En el 2023, veintitrés instituciones

oficiales de la región invirtieron regularmente en depósitos del FLAR, incluyendo bancos centrales, ministerios de economía, multilaterales, fondos de garantías, entre otros.

En cuanto a los ingresos, el portafolio de intermediación aportó USD 7,1 millones durante 2023. Los ingresos generados por el portafolio se mantienen saludables, gracias a que el balance de los depósitos ha crecido en los últimos años y permanece en niveles relativamente altos.

GESTIÓN DEL RIESGO

En el balance de la institución, las principales exposiciones de riesgo están asociadas al riesgo de crédito y al riesgo de mercado, como se describe a continuación.

Calificación crediticia del FLAR

El 22 de mayo de 2023, S&P mantuvo la calificación de crédito del FLAR de largo plazo en "AA-" y la calificación de corto plazo en "A-1" y mantuvo la perspectiva estable. En su informe, S&P resalta en su perspectiva que los miembros continuarán su apoyo al FLAR, la fortaleza en la liquidez, y el "muy fuerte" nivel de adecuación de capital.

El 29 de junio de 2023, Moody's Investors ratificó la calificación crediticia de largo y de corto plazo en "Aa2/P-1" y mantuvo su perspectiva de la calificación como estable. En su informe la agencia calificadora destacó la fortaleza financiera y el robusto nivel de capital y de liquidez. El FLAR cuenta con activos altamente líquidos que aseguran la disponibilidad de recursos para cubrir potenciales requerimientos de créditos o retiros de depósitos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito en el balance del FLAR obedece a los créditos otorgados a los miembros y a la exposición a instrumentos de renta fija con grado de inversión.

Los lineamientos de inversión establecen que la calificación crediticia mínima para títulos del mercado monetario (hasta 397 días) es “P-2/A-2/F2”, y para los títulos de mediano plazo debe ser “A3/A-/A-” según Moody’s Investors, Standard & Poor’s y Fitch Ratings, respectivamente. Las operaciones de crédito u otros apoyos financieros del FLAR a sus miembros están sujetos a la evaluación de la capacidad de pago del solicitante por parte del directorio o de la presidencia ejecutiva, según la modalidad de crédito¹⁸. El riesgo de estas operaciones se mitiga debido al tratamiento de *acreedor preferente de facto*¹⁹ que los miembros han dado al FLAR a lo largo de su historia, y a las medidas establecidas por el FLAR como son la determinación del monto admisible para créditos, el cobro de comisiones por riesgo de crédito, y la compensación de utilidades en caso de que los créditos presenten mora.

A 31 de diciembre de 2023, los créditos a miembros representaban un 13% de los activos de reserva de la institución y los instrumentos de mercado monetario emitidos por entidades corporativas representaban el 49%. Por calificación, los activos con mayor peso en el balance eran los títulos con

calificación de corto plazo “A-1”, con una participación del 47%. El siguiente gráfico presenta la composición por sector y calidad crediticia (utilizando la escala de Standard & Poor’s - S&P) de las inversiones del FLAR al cierre del año.

Las exposiciones de crédito del FLAR son moderadas frente a su capital, según el indicador de Capital ajustado por riesgo (RAC).

Según la metodología interna, que utiliza las ponderaciones de riesgo de la metodología de S&P, a 31 de diciembre de 2023 la estimación del RAC del FLAR fue del 33%. Este valor supera el umbral de RAC del 23% categorizado como “extremadamente fuerte” por S&P para entidades multilaterales.

Por otra parte, se hizo la estimación de la métrica de capital con base en los lineamientos de Basilea, la cual, a 31 de diciembre de 2023, fue de 117%. Este valor supera el mínimo de 10,5% establecido por Basilea III, lo que indica que la institución tiene la capacidad suficiente para absorber pérdidas, incluso en un escenario de estrés financiero.

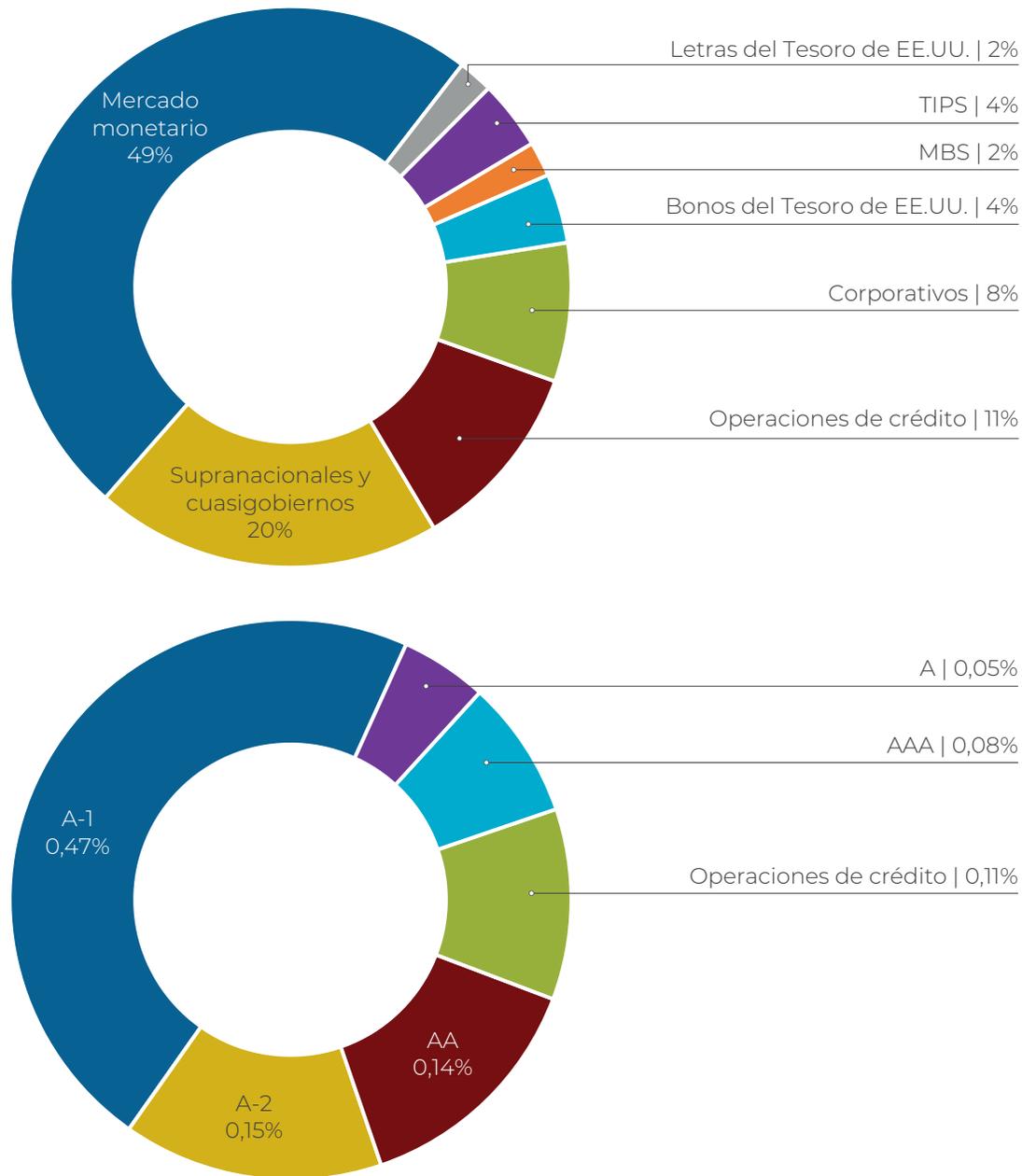
Riesgo de mercado

Dada la naturaleza de las inversiones del FLAR, el riesgo de mercado está asociado principalmente al riesgo de tasa de interés y, en menor proporción, al riesgo cambiario.

¹⁸ Artículo 6 del Reglamento del FLAR.

¹⁹ Históricamente las instituciones multilaterales han recibido tratamiento preferente por parte de sus deudores soberanos, bien sea manteniendo los pagos cuando han incumplido al sector privado, o normalizando el crédito antes de hacerlo con el sector privado.

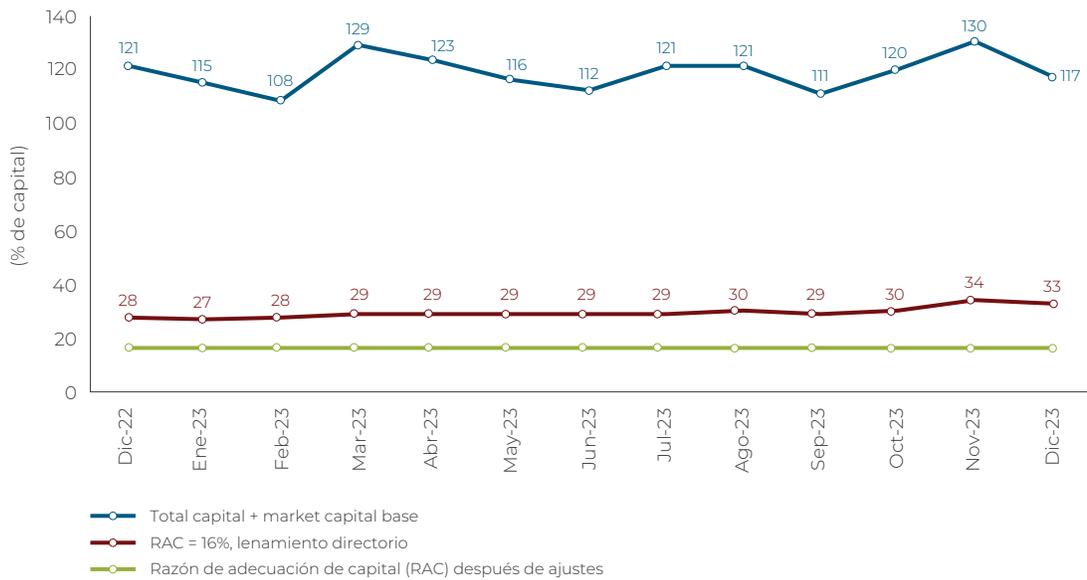
Gráfico 16. COMPOSICIÓN POR SECTOR Y CALIDAD CREDITICIA
(A 31 de diciembre de 2023)



Nota: Información al 31 de diciembre de 2023. El valor de los activos de reserva considera el valor de las provisiones por perdidas esperadas. No incluye efectivo en pesos, comisiones por cobrar por fideicomisos, propiedad y equipo y otros activos.

Fuente: MDF, cálculos dirección de riesgos.

Gráfico 17. MÉTRICAS DE ADECUACIÓN DE CAPITAL



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

El FLAR ha mantenido una baja exposición al riesgo de tasa de interés. Al cierre de 2023, la brecha de duración entre activos y pasivos era de 0,51 años. Esto obedece a que:

- El crédito vigente esta referenciado a tasa variable.
- El vencimiento de los activos del Portafolio de Intermediación es similar al de los pasivos²⁰.
- La duración del portafolio de referencia del PAI es de 1,47 años²¹.

El PAI tiene un bajo riesgo de mercado. A 31 de diciembre de 2023, el valor en riesgo (VaR) diario, con una confianza del 95%, era de USD 6,1 millones (20,8 p.b. del valor de mercado del portafolio).

²⁰ A 31 de diciembre de 2023, el promedio ponderado de los vencimientos de los activos era tres días antes que el de los pasivos del portafolio de intermediación.

²¹ El índice de referencia aprobado en el año tiene una mayor duración que el anterior (Ver sección "Resultados del período").

El FLAR no tiene exposiciones materiales al riesgo cambiario. Al cierre de 2023, el PAI tenía desviaciones de manejo activo menores a 10 p.b. del tamaño del portafolio en euro, libra esterlina, dólar australiano, dólar neozelandés, franco suizo, corona noruega, corona sueca y yen.

Riesgo de liquidez

Los lineamientos de inversión favorecen las inversiones en activos con muy bajo nivel de riesgo crediticio, alta liquidez y bajos costos de transacción.

El FLAR evalúa el riesgo de liquidez mediante la razón de liquidez que compara los pasivos frente a los activos descontados por su calificación crediticia, plazo al vencimiento y tipo de activo. Al cierre del año, la razón de liquidez con un horizonte de

365 días era de 1,4, lo cual indica que el FLAR puede cubrir 1,4 veces sus obligaciones financieras al liquidar sus activos en un escenario de estrés en dicho horizonte.

Durante el 2023, el FLAR contó con recursos para atender oportunamente las posibles demandas de crédito por parte de los miembros, con bajos costos de liquidación eventual de los títulos que conforman los portafolios.

Riesgo no financiero

Los eventos de riesgo operativo que se presentaron no tuvieron un impacto material para la institución. En cada caso se analizaron las causas y, en los casos relevantes, se desarrollaron planes de acción para mitigar la ocurrencia de futuros eventos.

4

ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS A 31 DE DICIEMBRE
DE 2023 E INFORME DEL AUDITOR
EXTERNO



La firma Deloitte en su segundo año como auditor externo emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del FLAR con cierre a 31 de diciembre de 2023. Se anexa al presente reporte copia del respectivo informe auditado

5

DATOS ECONÓMICOS DE LOS MIEMBROS



Las cifras económicas de los países miembros están disponibles en línea en el SIE, en el siguiente enlace: <https://flar.com/sie>. Como se comentó en secciones anteriores, esta herramienta de acceso público se encarga de la recolección, transformación y visualización de la información económica y financiera más relevante de ALC.

6

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



LDurante 2023 se hicieron algunos cambios en la estructura organizacional y en asignación de roles, orientados a responder a las nuevas necesidades y objetivos del plan estratégico. Las principales novedades se presentaron en la Gerencia de Comunicaciones, en la Consejería Legal, en la Gerencia Administrativa y en la Gerencia de Talento Humano.

El año finalizó con 60 plazas -el mismo número de personal de 2022- de las cuales 57 estaban ocupadas. Uno de los cargos vacantes corresponde al especialista de riesgos financieros, quien en septiembre del 2023 fue beneficiario del programa de becas en el exterior del FLAR.

El siguiente gráfico presenta el organigrama vigente al final del año.

Gráfico 18. ORGANIGRAMA DEL FLAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Fuente: Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR.

ANEXO 1 - PROYECTOS Y ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

Automatización y optimización de procesos

- *Presupuesto en línea:* Se inició el envío de informes de ejecución presupuestal por área (tres durante el año), lo que facilita el seguimiento y control presupuestal a lo largo del año.
- *Optimización de nómina:* Se realizaron mejoras al sistema de nómina configurando módulos que permiten el control y administración de los auxilios y subsidios otorgados a los funcionarios, así como configuración y ajustes requeridos para la implementación de la dolarización de la nómina.

Adicionalmente, se trabajó en el desarrollo del plan de contingencia para la liquidación de la nómina.

- *Aplicación para el seguimiento de planes de acción:* Se incorporó un tablero de control a la aplicación de seguimiento a los planes de acción.
- *Seguridad y salud en el trabajo:* Se logró un avance del 85% en la implementación del sistema de seguridad y salud en el trabajo, desarrollando la política y los manuales e instructivos. Se avanzó en la construcción de planes de emergencia con base en la nueva distribución de la oficina, se implementó el comité de seguridad y salud en el trabajo y se realizaron diversas actividades como exámenes médicos periódicos, entrenamientos deportivos, participación en carreras atléticas y chequeos médicos ejecutivos, entre otros.
- *SWIFT Warehouse:* Se implementó un sistema de inteligencia de negocios para la mensajería SWIFT (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*) que facilita la consulta y el almacenamiento integral de todas las transacciones que se realizan a través de la red SWIFT, proporcionando una visión consolidada y detallada de las operaciones financieras en tiempo real, permitiendo consultas específicas sobre transacciones SWIFT de manera rápida y precisa, así como acceder a información detallada y obtener información personalizada, según las necesidades específicas de la entidad.

Se optimizó el proceso de almacenamiento de datos, asegurando una gestión eficiente y segura de las transacciones SWIFT que se manejan diariamente. Esto contribuye a una toma de decisiones más informada y oportuna, ya que se cuenta con datos actualizados y precisos en todo momento.

- *SIE nueva funcionalidad:* Se desarrolló una nueva funcionalidad para el Sistema de Información Económica (SIE) que facilita la descarga de archivos de indicadores macroeconómicos en el formato SDMX con el objetivo de proporcionar una experiencia más eficiente y versátil en el acceso a datos económicos clave. El formato SDMX, reconocido por su estandarización y facilidad de interoperabilidad, garantiza una mayor compatibilidad con diversas plataformas y herramientas de análisis.
- *Analítica avanzada:* En el marco del desarrollo continuo de AIDA (Analítica, Inteligencia y Data Avanzada), la plataforma institucional en la nube, este año se han implementado tres automatizaciones importantes. Estas transforman reportes que anteriormente eran manuales, en cuadros de mando (*dashboards*) interactivos en Power BI, ahora accesibles en línea para una generación, consulta y análisis más eficientes. Los tres desarrollos en AIDA comprenden:
 - ▣ Asignación táctica de activos, genera una propuesta de asignación táctica, basándonos en análisis de los factores de riesgo que impactan el retorno de las clases de activos del PAI.
 - ▣ Atribución de utilidades, que presenta una desagregación de las utilidades por centros de costos.
 - ▣ Proyección de utilidades, lo cual mejora la capacidad institucional de proyectar e informar oportunamente las utilidades del FLAR.
- *Automatización del proceso de confirmación y reconciliación de la liquidación de operaciones de custodia:* Se implementó un sistema para automatizar el proceso de liquidación de las operaciones que permite detectar anticipadamente posibles fallos de liquidación.
- *Esquema de solicitud y gestión de contratos:* Se desarrolló un aplicativo que permite estandarizar, facilitar y agilizar la gestión de solicitudes internas para la negociación y elaboración de contratos con proveedores.

Fortalecimiento de la arquitectura y la seguridad tecnológica

- *Renovación red WIFI:* Se realizó la renovación de la infraestructura WiFi, la cual ahora cuenta con un sistema de administración en la nube que permite optimizar la gestión de la red de manera centralizada y remota. Este enfoque permite una supervisión más eficiente de la infraestructura.
- *Renovación sistema de respaldos:* Se implementó un nuevo sistema de respaldo de información con una capacidad excepcional para la recuperación de servidores y una robusta protección contra amenazas de secuestro de datos (ransomware). Con esta solución, no solo se garantiza la integridad y disponibilidad de datos críticos institucionales, sino que también se mejora significativamente la capacidad para recuperar servidores en el caso de cualquier eventualidad.
- *Seguridad para dispositivos móviles:* Se inició la implementación de una solución integral de seguridad diseñada específicamente para dispositivos móviles, que permite salvaguardar la integridad y la privacidad de los datos en un entorno cada vez más móvil y dinámico. La solución aborda de manera proactiva los desafíos de seguridad asociados con la movilidad empresarial, ofreciendo una serie de herramientas avanzadas para la protección de dispositivos móviles (controles de acceso mejorados, cifrado de datos y la capacidad de gestionar y aplicar políticas de seguridad de manera centralizada).
- *Modernización intranet:* Se actualizó la intranet, con lo cual se ofrece a los funcionarios un acceso a la información de manera segura y desde cualquier ubicación, facilitando así la flexibilidad y la movilidad en el trabajo.
- *Implementación estándar SWIFT ISO 20022:* Se adecuó la infraestructura para el procesamiento de mensajes en formato XML; se iniciaron desarrollos en el ERP -SAP- para generar mensajes XML nativos y se inició la implementación e incorporación de este nuevo estándar en los sistemas del *back office*.

Promoción del talento

- *Planta de personal:* El FLAR ha continuado sus esfuerzos por ampliar la participación de funcionarios de nacionalidades distintas a la colombiana en su planta de personal. El 2023 cerró con un 15% de funcionarios expatriados (14% en 2022). La

organización cuenta actualmente con funcionarios de nacionalidades peruana, uruguaya, venezolana, boliviana, costarricense y ecuatoriana.

- *Prácticas universitarias:* Se aumentó en cinco el número de relaciones con universidades de la región para propósito de prácticas universitarias (en Perú, Bolivia y Guatemala). Estas relaciones han permitido el fortalecimiento del relacionamiento con la academia y contribuyen a aumentar las fuentes de atracción de talento regional.
- *Remodelación de oficinas:* En 2023 finalizó el proyecto de remodelación de las oficinas. Con esta remodelación (que impactó el 75% del área total) se transformaron y renovaron los puestos de trabajo, dándoles mayor acceso a iluminación natural, implementando espacios abiertos y colaborativos; se diseñaron espacios de diversos tamaños para reuniones, todo con un diseño sencillo y que privilegia la funcionalidad.
- *El trabajo en el FLAR:* Una vez finalizada la remodelación de sus oficinas, el FLAR instauró el modelo de trabajo híbrido a inicios del mes de marzo de 2023, modelo que ha demostrado viabilidad operativa, bondades para la atracción de talento fuera de la sede del FLAR, agilidad y flexibilidad para adelantar proyectos, reuniones y eventos y al mismo tiempo impactando positivamente el bienestar, la calidad y el balance de vida de los funcionarios.

Afianzamiento de modelos y documentos

- *Fortalecimiento de la herramienta de información del Monitor de Datos FLAR:* La herramienta de información monitor de datos FLAR (MDF) siguió fortaleciéndose con la implementación de la etapa IV, en la que se desarrolló una herramienta de monitoreo de los lineamientos de inversión después de la negociación. Esta herramienta actúa como segunda barrera, complementando el monitoreo de lineamientos que se hace desde Bloomberg. Esta etapa completó su fase de diseño en 2021 y su implementación finalizó en 2022.
- *Modelo de proyección de utilidades:* El FLAR actualizó su modelo de proyección de utilidades. El nuevo modelo usa información histórica de factores de riesgo con frecuencia diaria, lo que permite obtener la distribución de los posibles resultados de retorno del PAI con base en su posicionamiento actual.

- *Restablecimiento del archivo legal histórico y decisiones escogidas:* Se continuó con la revisión y organización de la información relevante relacionada con la creación y funcionamiento del FAR y el FLAR.
- *Protección de datos:* Se expidió y entró en vigencia la política de privacidad y protección de datos del FLAR, la cual tiene en cuenta estándares locales e internacionales en la materia.
- *Estandarización de términos y condiciones:* Se preparó un texto estandarizado de términos y condiciones generales para i) el servicio de depósitos a plazo ofrecido a los clientes del FLAR y ii) las líneas de crédito que el FLAR ofrece a sus miembros.
- *Actualización de procesos y jerarquía documental:* Se gestionaron actividades orientadas a mantener actualizados los procesos de la institución, así como inicio la identificación y formulación de indicadores de gestión como herramientas para el desarrollo de una cultura de mejoramiento continuo.

Además, se continuó con la revisión y actualización de los documentos que componen la jerarquía documental de la institución. En este sentido se revisaron y actualizaron las políticas de presupuesto y compras, compilado de políticas de administración integral de riesgos, gestión y planeación estratégica, comunicaciones, sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo, gestión de la información y privacidad y protección de datos. Asimismo, se revisaron y actualizaron doce manuales, nueve instructivos, el reglamento del comité de proyectos y estrategia y el reglamento de becas FLAR.

- *Programa de gestión de la información:* Durante el 2023 se continuó con el desarrollo del cronograma de trabajo de gestión de la información, que incluye las fases de diseño, puesta en marcha de instrumentos archivísticos en las áreas del FLAR, automatización para la identificación y clasificación de los activos de información y evaluación del sistema de gestión de información electrónica. Se realizó el apoyo técnico (organización y alistamiento de la información, levantamiento de inventarios documentales, preparación y transferencias, digitalización y eliminación de información sin valor) en proyectos específicos de información histórica de la organización.
- *Dentro de los principales hitos se resaltan:* i) expedición de la política de gestión de la información, ii) definición y puesta en marcha del marco de operación para

la transformación de la gestión de información en el FLAR (instrumentos, planes y programas), iii) definición de los procesos del área de gestión de la información, iv) intervención de documentos electrónicos de las reuniones del directorio y asamblea, v) avance en el proyecto de implementación de gestión de información con diferentes áreas (desarrollo de tablas de retención, tablas de control de acceso, cuadros de clasificación y determinación de relevancia de activos de información) vi) desarrollo del proyecto de historias laborales de exfuncionarios de la institución, vii), viii) definición de un programa de capacitación y acompañamiento a los funcionarios en materia de gestión de información, ix) preparación de un repositorio temporal de información que permita la migración adecuada al gestor documental y x) realización del estudio de mercado para la selección de la herramienta tecnológica de gestión documental.

ANEXO 2 - EVENTOS Y ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

Automatización y optimización de procesos

Actividades enfocadas en avanzar en el posicionamiento de contenido técnico relevante para los bancos centrales, las autoridades económicas y técnicos de la región:

- Publicación de un documento de trabajo entre funcionarios del Banco de la República y del FLAR sobre la investigación conjunta de *“Caracterización de la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IED): actividades económicas distintas a minas y petróleo”*.
- Publicación de dos investigaciones en revistas científicas indexadas Q1:
 - ▣ *“Banks’ Leverage in Foreign Exchange Derivatives in Times of Crises: A Tale of Two Countries” en Emerging Markets Review.*
 - ▣ *“An Explained Extreme Gradient Boosting Approach for Identifying the Time-Varying Determinants of Sovereign Risk” en Finance Research Letters.*
- Elaboración, publicación y difusión de dos documentos de trabajo sobre:
 - ▣ *“US Uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American Countries”.*
 - ▣ *“International Bank Lending Channel”.*
- Publicación del documento de discusión *“Global Efforts to Fight the Consequences of Climate Change: The Role of Regional Financing Arrangements”*, conjuntamente con el European Stability Mechanism (ESM), el ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO) y otros AFR.
- Elaboración de la investigación *“Integration and Financial Stability: A Post-Global Crisis Assessment”*.

- Se publicaron ocho entradas en “FLARblog”, con base en material proveniente de seminarios virtuales (*webinars*) y conferencias organizadas por el FLAR, así como de los resultados de investigaciones y análisis, sobre los temas de volatilidad de los precios del petróleo y crecimiento económico en América Latina, choques de incertidumbre en los EE.UU. y sus efectos en América Latina, resiliencia fiscal en el mundo post pandemia, plataformas de pagos instantáneos en ALC, e integración y estabilidad financiera, entre otros.
- Se realizó la segunda versión del concurso de ensayos para estudiantes de pregrado de economía y carreras afines de ALC. El tema del concurso fue “*La inflación en América Latina 2020-2022: causas y dinámica comparativa*”.

En esta segunda versión participaron estudiantes de universidades de Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Perú, Uruguay y Venezuela. También se lanzó la tercera versión del concurso con el tema central de “*Choques de oferta y el papel de la política monetaria en América Latina: 2020-2023*”.

Se realizó el “*Seminario de Riesgo de crédito dirigido a Bancos Centrales y entidades oficiales*” con AMRO en el que se presentó el análisis integral de emisores de créditos para portafolios y se compartieron experiencias entre los participantes. La parte teórica estuvo a cargo de la Universidad de los Andes y la parte práctica tuvo experiencias del Banco de la República, Banco Central de Brasil, BNP AM y el FLAR. El evento se celebró de forma presencial del 30 de agosto al 1 de septiembre y asistieron veintisiete participantes de diecinueve instituciones de Iberoamérica.

Además, se realizaron espacios virtuales de discusión económica y financiera, como los Diálogos FLAR. A continuación, se presenta una breve reseña de estos eventos, en orden cronológico:

- “*Reservas internacionales y choques financieros en economías emergentes y en desarrollo*”²². Se celebró el 6 de marzo de 2023, con la participación del Banco Central de Chile (Luis Felipe Céspedes, consejero) y el Banco de México (Joaquín Tapia, director de reservas internacionales).

²² Más información en el siguiente enlace: <https://dialogos.flar.com/reservas-internacionales-y-choques-financieros-en-economias-emergentes-y-en-desarrollo/>

- *“Amortiguadores fiscales en la postpandemia”*²³. Tuvo lugar el 29 de mayo, fue presentado por AMRO (Seung Hyun (Luke) Hong, economista líder y Byunghoon Nam, economista senior) con la participación del Banco Interamericano de Desarrollo - BID (Óscar Valencia, especialista líder en la división de gestión fiscal).
- *“Evolución reciente y perspectivas de inflación en América Latina - Visión de los técnicos de los bancos centrales”*²⁴. Se llevó a cabo el 1 de diciembre con la participación de los economistas jefes de los bancos centrales de Chile (Elías Albagli), Colombia (Hernando Vargas), México (Alejandrina Salcedo) y Perú (Adrián Armas). Fue organizado en conjunto con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF). Esta fue la tercera versión de este webinar que se está consolidando como foro dentro de la banca central de la región.

Como parte de las actividades de seguimiento macroeconómico del mundo y de América Latina, funcionarios de la dirección de estudios económicos del FLAR realizaron presentaciones técnicas virtuales sobre la situación actual y perspectivas de desempeño macroeconómico de corto plazo de América Latina a técnicos de los bancos centrales de Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela; así como a los ministerios de finanzas o hacienda de Ecuador, México, Perú y Uruguay. También hubo varias presentaciones y diálogos técnicos con funcionarios del FMI y del Banco Mundial.

Por otro lado, gracias a la flexibilidad y diversidad en los formatos disponibles para la coordinación y realización de foros y eventos (presenciales, virtuales e híbridos), el FLAR organizó e interactuó en diferentes espacios que contaron con la participación de autoridades económicas, representantes de organismos internacionales, técnicos, académicos y expertos. Entre estos eventos, se destacan los siguientes:

- *“VII Seminario Conjunto de Investigación de los Acuerdos Financieros Regionales, sobre “Public Debt Sustainability and Fiscal Challenges in Times of Tighter Financial Conditions”*, celebrado el 18 de mayo, organizado por AMRO, el ESM y el FLAR, bajo formato híbrido desde la ciudad de Cartagena de Indias, Colombia. Contó con la participación presencial de altos funcionarios del FMI, académicos,

²³ Más información en el siguiente enlace: <https://dialogos.flar.com/amortiguadores-fiscales-en-la-postpandemia/>

²⁴ Más información en el siguiente enlace: <https://dialogos.flar.com/>

autoridades y técnicos senior de bancos centrales y ministerios de finanzas o hacienda de América Latina, Eurozona y Asia.

- “XVIII Conferencia Anual de Estudios Económicos: Repensando la política monetaria en un mundo de alta incertidumbre”²⁵, celebrada el 11 de agosto en Cartagena de Indias, Colombia. Contó con la participación presencial de los miembros del directorio del FLAR y de varias autoridades económicas de la región. La conferencia fue copatrocinada por CAF.

La agenda contó con presentaciones y discusiones a cargo de la Universidad de Princeton (Markus Brunnermeier), Massachusetts Institute of Technology – MIT (Iván Werning), Universidad Johns Hopkins (Francesco Bianchi), FMI (Rodrigo Valdes), Universidad de Georgetown (Alejandro Werner), Banco de la República (Juan José Ospina), Banco Central de Chile (Elías Albagli), Banco de Canadá (José Dorich), CAF (Adriana Arreaza), Banco Central de Reserva del Perú (Adrián Armas), Banco Central de Brasil (Fernanda Guardado) y Centro para el Desarrollo Global (Liliana Rojas-Suárez).

- La “XXXVII Conferencia de Bancos Centrales e Instituciones Oficiales”, denominada “Navegando una era Exponencial”, celebrada el 8, 9 y 10 de noviembre en Cartagena de Indias, Colombia. Contó con la participación de quince bancos centrales, diez instituciones supranacionales y diez instituciones privadas.

Conformada por dos componentes distintos, uno híbrido²⁶ (dos segmentos: “El estado del planeta” y “Es el fin del mundo como lo conocemos”) y otro completamente presencial (ocho segmentos dirigidos a representantes de instituciones oficiales, y privadas que han venido trabajando en proyectos colaborativos con el FLA).

- “Foro Regional de Pagos Instantáneos”, celebrado el 26 y 27 de octubre en Quito, Ecuador. Este evento contó con la participación de algunos de los bancos centrales de la región y tuvo como objetivo explorar y analizar temas relacionados con los sistemas de pagos instantáneos para evaluar futuras implementaciones y desarrollos en la región.

²⁵ Más información en el siguiente enlace: <https://flar.com/conferencia-de-estudios-economicos-2023/>

²⁶ Más información en el siguiente enlace: https://youtu.be/CEXji_DkpZA

- “Curso de Extensión en Finanzas Avanzadas” del Banco Central de Reserva del Perú, celebrado el 15 y 16 de febrero en Lima, Perú. Contó con la participación como docentes de Antonio Candia, Esteban Camargo y Javier Bonza, de la dirección financiera del FLAR, quienes impartieron las sesiones del módulo dedicado a tópicos de portafolios de inversión.
- “RAMP Executive Forum” del Banco Mundial, celebrado el 18 y 19 de abril en Washington DC, EE.UU. Contó con la participación como panelista de Iker Zubizarreta, director financiero del FLAR, quien trató temas de entorno de mercado financiero y estrategias de inversión para instituciones oficiales.
- “Reunión anual del Foro Internacional de Fondos Soberanos de Inversión”, organizado por la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES), celebrado del 25 a 27 de septiembre en Madrid, España. Contó con la participación como panelista de Iker Zubizarreta, director financiero del FLAR.
- “Conferencia Global ARC 2023”, celebrada del 23 al 25 de octubre en Boston, EE.UU. Contó con la participación de Mario Acosta, director adjunto de inversiones del FLAR, quien trató temas de entorno de mercado financiero y estrategias de inversión.
- “Portfolio Management Conference for Official Institutions”, celebrada el 24 y 25 de octubre en Washington DC., EE.UU. La reunión fue organizada conjuntamente por el Banco Mundial y el FMI. Contó con la participación de Iker Zubizarreta, director financiero del FLAR, quien trató temas de alternativas de inversión sostenibles en la reunión del grupo de tesoreros de supranacionales a nivel global.
- “II Encuentro sobre Sostenibilidad y Gestión de Reservas” del Banco de España, celebrado el 14 y 15 de noviembre en formato virtual. Contó con la participación de Mario Acosta, director adjunto de inversiones del FLAR, quien trató temas de alternativas de inversión sostenibles.
- Sesión FLAR en la reunión anual “Latin American Meeting of the Econometric Society” del Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA), celebrada el 16 de noviembre en Bogotá, Colombia. Sesión moderada por Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR y contó con la presentación del artículo “Monetary Policy in Sudden Stop-Prone Economies” por parte de Louphou Coulibaly (Universidad de Wisconsin - National Bureau of Economic

Research)²⁷ y los comentarios de Carlos Montoro (gerente de política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú) y Juan José Ospina (subgerente de política monetaria e información económica del Banco de la República).

- Sesión en el “*Congreso Mundial de la International Economic Association (IEA)*”, con la presentación: “*Cold War II? Preserving Economic Cooperation Amid Geo-economic Fragmentation*” por parte de Gita Gopinath (FMI) y comentarios de Dani Rodrik (Universidad de Harvard). Este evento, realizado el 11 de diciembre en Medellín, Colombia, contó con un esquema híbrido.
- “*Encuentro Anual de la Asociación de Economistas del Ecuador*”, celebrado el 16 de junio en Quito, Ecuador. Contó con la presentación del artículo “*Banks’ Leverage in Foreign Exchange Derivatives in Times of Crises: A Tale of Two Countries*” por parte de Iader Giraldo, investigador económico principal del FLAR.
- “*Reunión del Consejo Monetario Centroamericano*”, celebrada el 23 de junio en Managua, Nicaragua. Contó con la presentación del artículo “*US uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American Countries*”, por parte de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR.
- “*Seminario de investigación del Centro de Pensamiento Fedesarrollo*”, celebrado el 25 de agosto en Bogotá, Colombia. Contó con la presentación del artículo “*Banks’ Leverage in Foreign Exchange Derivatives in Times of Crises: A Tale of Two Countries*”, por parte de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR.
- “*XLI Encuentro de Economistas*” del Banco Central de Reserva del Perú, celebrado el 23 de octubre en Lima, Perú. Contó con la presentación de la investigación “*US uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American Countries*”, por parte de Iader Giraldo, investigador económico principal del FLAR.
- “*Seminario de investigación de la Universidad Eafit*”, celebrado el 19 de octubre en Medellín, Colombia. Contó con la presentación del artículo “*US uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American*

²⁷ Más información en el siguiente enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=PG-1EGuCDhQ>

Countries”, por parte de Carlos Giraldo, director de estudios económicos e lader Giraldo, investigador económico principal del FLAR.

- “*XVI Encuentro de Economistas de Bolivia*”, celebrado el 26 de octubre en Cochabamba, Bolivia. Contó con la presentación sobre “*La implementación de políticas monetarias enfocadas al control de presiones inflacionarias*”, por parte de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR.
- “*XX Seminario Internacional de Banca Central: Dos décadas de Banca Central*” del Banco de España, celebrado el 27 de noviembre en Madrid, España. Contó con la participación de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR, en el panel de apertura sobre evolución y retos de la política monetaria en América Latina.
- “*Seminario de investigación de la Universidad de Antioquia*”, celebrado el 13 de diciembre en Medellín, Colombia. Contó con la presentación del artículo “*US uncertainty Shocks, Credit, Production, and Prices: The Case of Fourteen Latin American Countries*”, y del “*Entorno macroeconómico latinoamericano*”, por parte de los siguientes funcionarios del FLAR: Carlos Giraldo, director de estudios económicos; lader Giraldo, investigador económico principal; y Camilo Contreras, economista senior.
- “*CXIV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Miembros*” del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), celebrada el 5 y 6 de mayo en Cartagena de Indias, Colombia. Contó con la participación del Dr. José Darío Uribe, presidente ejecutivo del FLAR.
- “*XXVIII Reunión de la Red de Investigadores de Bancos Centrales*” del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), celebrada el 9 y 10 de noviembre en Ciudad de México. Contó con la participación de lader Giraldo, investigador principal del FLAR.
- “*93ª Asamblea General del BIS*”, celebrada el 25 de junio en Basilea, Suiza. Contó con la asistencia de José Darío Uribe, presidente ejecutivo del FLAR.
- “*Reunión anual del FMI y el Banco Mundial*” del 9 al 15 de octubre en Marrakech, Marruecos. Contó con la participación de José Darío Uribe, presidente ejecutivo del FLAR, y de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR.

- “58ª Reunión de la red de economistas jefe de bancos centrales y ministerios de finanzas del Banco Interamericano de Desarrollo” del 7 al 9 de noviembre en Washington DC., EE.UU. Contó con la participación de Carlos Giraldo, director de estudios económicos del FLAR.
- “Finance in Common Summit 2023” organizado por la CAF, BID, European Investment Bank (EIB), Latin American Association of Development Financing Institutions (ALIDE) y el Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex). Celebrado del 4 al 6 de septiembre en Cartagena de Indias, Colombia. Contó con la participación de Fidel Jaramillo, secretario general del FLAR.
- “IV Reunión de Directores de Riesgos de Bancos Centrales”, organizada por el CEMLA y el Banco Central de Chile, celebrada el 26 y 27 de abril en Santiago de Chile. Contó con la participación de Carlos Álvarez, director de Riesgos del FLAR.
- “Asset and Risk Management Forum”, organizado por el Official Monetary and Financial Institutions Forum (OMFIF), el Banco Central de Chile y el Banco Mundial, celebrado el 25 y 26 de septiembre en Santiago de Chile. Contó con la participación de Carlos Álvarez, director de riesgos del FLAR, como miembro del panel denominado “Global risks and optimal level of reserves: Latin American Experience”.

