



MEMORIA ANUAL 2014

FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS

El Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) es un fondo común de reservas que propende a la estabilidad económica de los países miembros, al mejorar su posición externa y fortalecer la solidaridad regional. El FLAR es una persona jurídica de derecho internacional público con sede en Bogotá, D. C., Colombia, al cual puede pertenecer cualquier país de América Latina.

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

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

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

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

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

La incorporación de la República del Paraguay como país miembro del FLAR fue aprobada por el Directorio y por la Asamblea de Representantes en el año 2013, y la ley mediante la cual se aprobó la adhesión de este país al FLAR fue sancionada en 2014. Actualmente, Paraguay está realizando los trámites de depósito establecidos por la mencionada ley en el Banco de la República de Colombia, por ser el banco central del país sede del FLAR.

El Convenio Constitutivo consagra los siguientes objetivos del FLAR:

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

los compromisos adquiridos, en el marco del Acuerdo de Cartagena y del Tratado de Montevideo.

- c) Mejorar las condiciones de las inversiones de reservas internacionales efectuadas por los países miembros.

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

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

El Directorio está constituido por los Gobernadores de los bancos centrales de los países miembros y por el Presidente Ejecutivo, quien lo preside con voz pero sin voto.

La Presidencia Ejecutiva es el órgano técnico permanente del Fondo. Está a cargo del Presidente Ejecutivo, elegido por el Directorio para un período de tres años, con la posibilidad de ser reelegido. El Presidente es el representante legal de la Institución, responsable de la administración y de la conducción de las operaciones y de los estudios necesarios para el cumplimiento de los objetivos del FLAR.

CONTENIDO

CARTA DE LA PRESIDENTA EJECUTIVA	5
i. RESULTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE USD)	8
ii. OPERACIONES FINANCIERAS	9
1. LOS MERCADOS EN EL 2014	9
2. ESTRATEGIA DE LOS PORTAFOLIOS.....	14
3. INVERSIONES	15
iii. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL.....	18
1. REELECCIÓN DE LA PRESIDENTA EJECUTIVA	18
2. CONMEMORACIÓN DE LOS 35 AÑOS DE EXISTENCIA DEL FLAR.....	18
3. FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL.....	19
4. FORTALECIMIENTO DE LAS RELACIONES CON PAÍSES MIEMBROS Y NO MIEMBROS Y CON ALIANZAS ESTRATÉGICAS	24
5. FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL.....	28
6. FORTALECIMIENTO DE LA IMAGEN Y LAS RELACIONES PÚBLICAS ..	32
7. ACTIVIDADES DE LAS DIRECCIONES DEL FLAR	33
7.1. Actividades de la Secretaría General.....	34
7.2. Actividades de la Dirección de Riesgos.....	35
7.3. Actividades de la Dirección Financiera	37
7.4. Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo	38
7.5. Actividades de la Dirección de Estudios Económicos	39
7.6. Actividades de la Dirección Administrativa.....	42
iv. CIFRAS ECONÓMICAS DE LOS PAÍSES MIEMBROS	43
v. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FLAR	82
vi. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN	82
1. ASAMBLEA DE REPRESENTANTES	82
2. DIRECTORIO	83
3. FLAR	84
vii. ORGANIGRAMA	85

CARTA DE LA PRESIDENTA EJECUTIVA

Bogotá D. C., 24 de marzo de 2015

Señor Presidente de la Asamblea de Representantes:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20, literal e) y artículo 26, literal g) del Convenio Constitutivo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), en nombre del Directorio y por su digno intermedio me permito someter a consideración de la Asamblea la Memoria Anual, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, debidamente auditados, correspondientes al ejercicio financiero que culminó el 31 de diciembre de 2014, así como el informe sobre el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas presentado por los Auditores Externos (Deloitte & Touche Colombia).

Como lo dispone el artículo 15 del Reglamento de la Asamblea de Representantes, la Memoria contiene un análisis de las operaciones y los resultados financieros, así como un resumen de la actividad institucional realizada durante el año 2014.

Aprovecho esta oportunidad para destacar algunos hechos del pasado año 2014 que, por las razones que en cada caso se comentarán, revistieron gran relevancia para la Institución.

En primer término, comienzo por destacar que en el mes de abril de 2014, el Directorio del FLAR me honró, una vez más, al designarme como Presidenta Ejecutiva de la Institución por un período adicional de mandato, que inició en el mes de julio de 2014 y culminará en el mes de julio de 2017.

Esta designación representa un renovado voto de confianza del Directorio en mi persona, el cual asumo con la misma responsabilidad, compromiso y entrega que caracterizaron mi primer período de gestión, y que me permitirá trabajar en la consolidación de los logros institucionales previamente obtenidos y en alcanzar aquellos aún pendientes de ser conquistados.

En segundo término, quisiera destacar que, en el mes de diciembre de 2014, el Congreso de la República del Paraguay emitió la Ley 5354, en virtud de la cual aprobó el Convenio Constitutivo del FLAR y la incorporación

de este país como miembro pleno de la Institución, autorizando al Banco Central del Paraguay la suscripción y el pago del capital requerido para completar el proceso de adhesión.

La incorporación de un nuevo país miembro es un gran motivo de orgullo tanto para el Directorio como para la Administración del FLAR; confirma que los esfuerzos de ampliación de membresía —que se vienen realizando desde hace ya muchos años— están dando sus frutos y que la Institución avanza firmemente en el camino de convertirse en un fondo regional de reservas relevante para todos los países de América Latina.

En tercer término, y en línea con el mandato institucional de prestar asistencia financiera a sus países miembros ante dificultades en sus balanzas de pagos, en el año 2014 el FLAR otorgó un nuevo Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos a la República del Ecuador por un valor de USD 617,5 millones, previa cancelación anticipada de un crédito de la misma naturaleza anteriormente existente.

El otorgamiento de este nuevo crédito confirma la relevancia del FLAR como ventanilla efectiva de liquidez para sus países miembros, así como el compromiso del Directorio y de la Administración de la Institución de prestar asistencia financiera célere, suficiente y sin condicionalidades a sus países miembros.

En cuarto término, es importante destacar que durante el año 2014 el FLAR tuvo un desempeño razonable y obtuvo utilidades en un 39,5% superior a las oportunamente estimadas y comunicadas al Directorio de la Institución.

El referido desempeño, que es producto de una gestión razonada, cuidadosa y prudente de los portafolios del FLAR, es aún más relevante teniendo en cuenta que el año que culmina estuvo caracterizado por un contexto regional e internacional de mercado definido por eventos de relevancia tales como la caída drástica del precio del petróleo, las consecuentes menores perspectivas de inflación, un crecimiento económico global bajo y el escalamiento de tensiones geopolíticas en diferentes partes del mundo. En ese contexto, los resultados obtenidos nos dejan satisfechos.

Finalmente, a lo largo del 2014, la Administración del FLAR celebró los primeros 35 años de vida institucional, con la elaboración del libro *Construyendo un fondo latinoamericano de reservas*, y con la producción de un video institucional conmemorativo. En ambos documentos, en los cuales se recogen testimonios de destacadas personalidades de toda América Latina, se celebra la creación y el crecimiento del FLAR como un organismo

multilateral de la región latinoamericana, con un historial exitoso, de una altísima calidad técnica, que presta servicios oportunos y efectivos a sus países miembros y que se encuentra altamente comprometido con el reforzamiento de la integración regional.

Por todo lo anterior, desde la Administración del FLAR creemos que el 2014 fue un año de muchos logros y de muchos retos que, gracias al apoyo de nuestros países miembros y al compromiso de nuestro capital humano, fueron sorteados con éxito.

Para el año 2015, vislumbramos muchos otros desafíos, fundamentalmente en lo que guarda relación con los renovados esfuerzos que continuaremos realizando para ampliar nuestra membresía a países de América Latina y el Caribe.

Tenemos la confianza de que contamos con todo lo necesario para enfrentar esos desafíos y muchos otros que se presentarán en el camino, con profesionalismo, entrega y la firme convicción y deseo de trabajar incansablemente para lograr todos los objetivos que nos hemos propuesto en beneficio de nuestra Institución.

Ana María Carrasquilla
Presidenta Ejecutiva

i. RESULTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE USD)

	Diciembre 31	
	2014	2013
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8,8	6,3
Ingresos Financieros	24,2	23,1
Gastos Financieros	5,8	6,4
Gastos Operativos	9,6	10,4
ACTIVOS	6.547,3	6.037,4
Inversiones ¹	5.895,7	5.531,3
Créditos a Bancos Centrales	618,8	451,4
Otros Activos	32,8	54,7
PASIVOS	3.924,6	3.423,5
Depósitos Bancos Centrales y Otras Instituciones	3.893,9	3.411,0
Otros Pasivos	30,7	12,5
PATRIMONIO	2.622,7	2.614,0
Capital Pagado	2.376,3	2.370,6
Reservas	237,6	237,1
Utilidades Retenidas	8,8	6,3
RAZONES FINANCIERAS		
Rentabilidad	0,3	0,2
Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio)	149,6	131,0
Liquidez (Activos corto plazo / Pasivos corto plazo - veces)	1,7	1,8
Margen Financiero Bruto	76,0	72,3
Margen Neto	36,4	27,3

¹ Incluye principal, intereses y operaciones de derivados

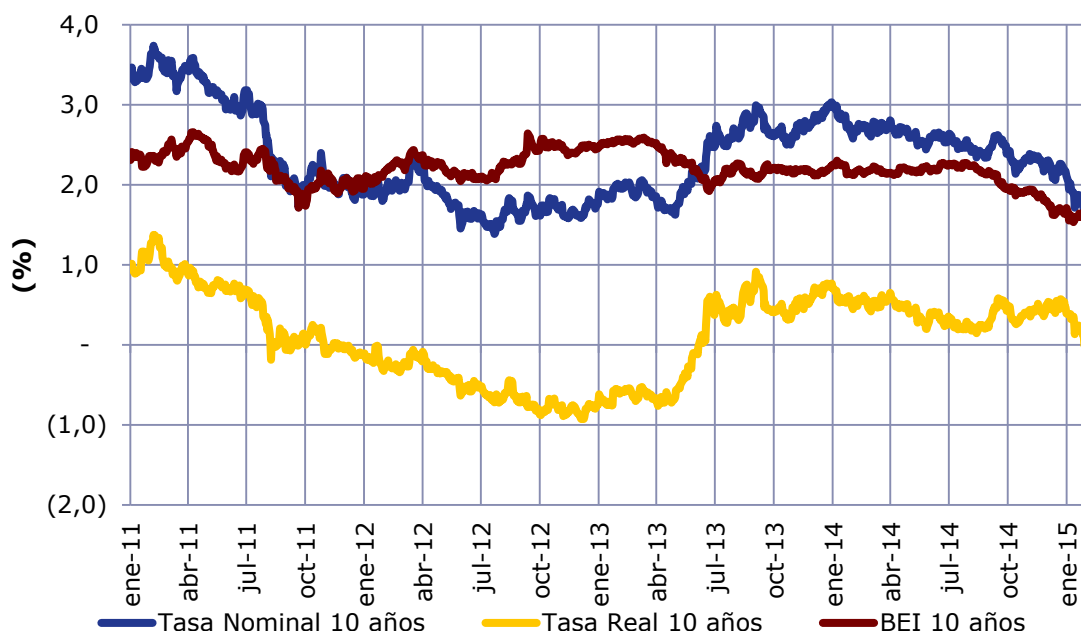
ii. OPERACIONES FINANCIERAS

1. LOS MERCADOS EN EL 2014

Durante el 2014, el mercado de bonos del Gobierno de Estados Unidos de América tuvo un desempeño favorable debido a los renovados temores sobre la fortaleza del crecimiento global, al escalamiento de las tensiones geopolíticas en diferentes partes del mundo, a la expectativa de una política monetaria altamente acomodaticia por parte de los bancos centrales de los países desarrollados (por ejemplo, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Japón) y a menores perspectivas de inflación, causadas en parte por una reducción drástica de los precios del crudo.

La gráfica 1 muestra la evolución de las tasas nominales, las tasas reales y la diferencia entre las dos tasas (el índice BEI o expectativa de inflación implícita) a plazos de 10 años. Las tasas nominales iniciaron el año en 3,02% y cerraron a 2,17%. Las tasas reales del mismo plazo se redujeron en menor medida al pasar de 0,76% a 0,47%. El BEI se redujo fuertemente al pasar de 2,23 a 1,68 en el período.

Gráfica 1: Evolución 2011-2014 de tasas nominales, reales y BEI



Fuente: Bloomberg

En 2014, el crecimiento económico global continuó siendo bajo. China, que ha sido un importante motor de crecimiento en los últimos años, tuvo una menor tasa de crecimiento frente a años anteriores. Se estima que esta tendencia continuará, en la medida que este país continúe procurando reducir el nivel general de endeudamiento en su economía y el exceso de oferta en el mercado inmobiliario y de capacidad en varios sectores de la industria. Las economías emergentes, que en las últimas décadas se beneficiaron de la fuerte demanda de materias primas por parte de China, sufrieron el impacto de la reducción en el crecimiento de este país. En Europa el crecimiento sigue siendo débil, debido al alto nivel de endeudamiento y a las medidas de austeridad. En Estados Unidos se mantuvo la tendencia de crecimiento moderado, y aunque se redujo la tasa de desempleo, no se registran presiones inflacionarias.

En el frente geopolítico, el conflicto en Ucrania escaló de manera significativa y generó una crisis diplomática entre Rusia y Occidente sin precedentes después de la guerra fría. Europa y Estados Unidos han impuesto sanciones comerciales a Rusia, a la que acusan de patrocinar a los grupos separatistas en Ucrania. Rusia, que niega estar involucrada, ha tomado medidas recíprocas y ha entrado en recesión, lo cual ha impactado en el crecimiento de Europa. En Oriente Medio, el Estado Islámico logró expandir su área de influencia a parte del territorio de Irak.

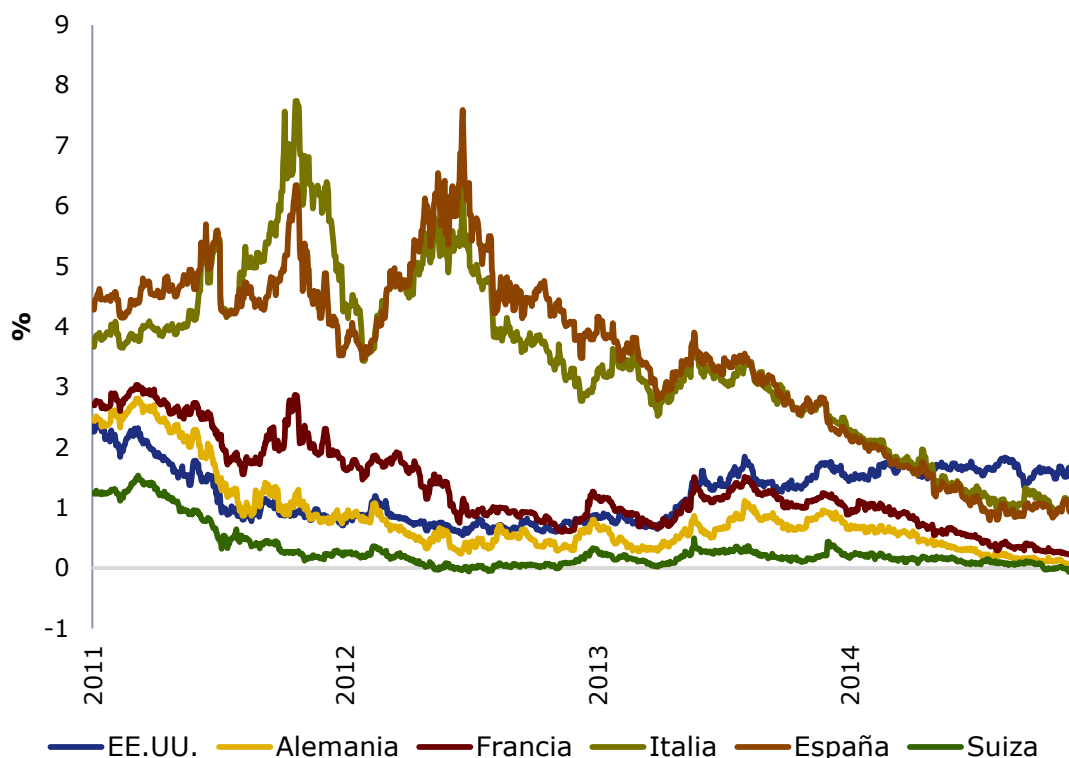
En el 2015 se estima que la política monetaria de las principales economías continuará siendo altamente estimulativa. Si bien la Reserva Federal de Estados Unidos culminó en 2014 el programa de compra de bonos, y se espera que empiece la normalización de la política monetaria en el futuro cercano, los bancos centrales de Europa, Japón, y Canadá, entre otros, han relajado su política monetaria, tendencia que continuaría en el futuro.

En particular, se destaca el programa de compra de títulos del BCE por EUR 60.000 millones al mes, que se mantendrá por lo menos hasta septiembre de 2016, y las medidas del Banco Nacional Suizo que redujo en 50 pb su tasa de referencia a -75 pb y eliminó el nivel mínimo que había fijado de 1,2 francos suizos por euro. Esto contribuye a explicar la reducción en las tasas de interés de los bonos de gobierno de las economías desarrolladas, tal como se aprecia en la gráfica 2.

La tasa del bono del Tesoro de Estados Unidos a cinco años se redujo menos que la de otros países en la eurozona, y es ahora superior a las tasas de España e Italia. Algunos analistas han comentado que si bien las señales de cambio de postura de la política monetaria en Estados Unidos deberían haber apuntado a mayores tasas en ese país, estas se redujeron porque los

bonos del Tesoro ofrecen un mejor valor relativo frente a los equivalentes de otros países.

Gráfica 2: Evolución de las tasas nominales a cinco años de soberanos europeos vs. EUA



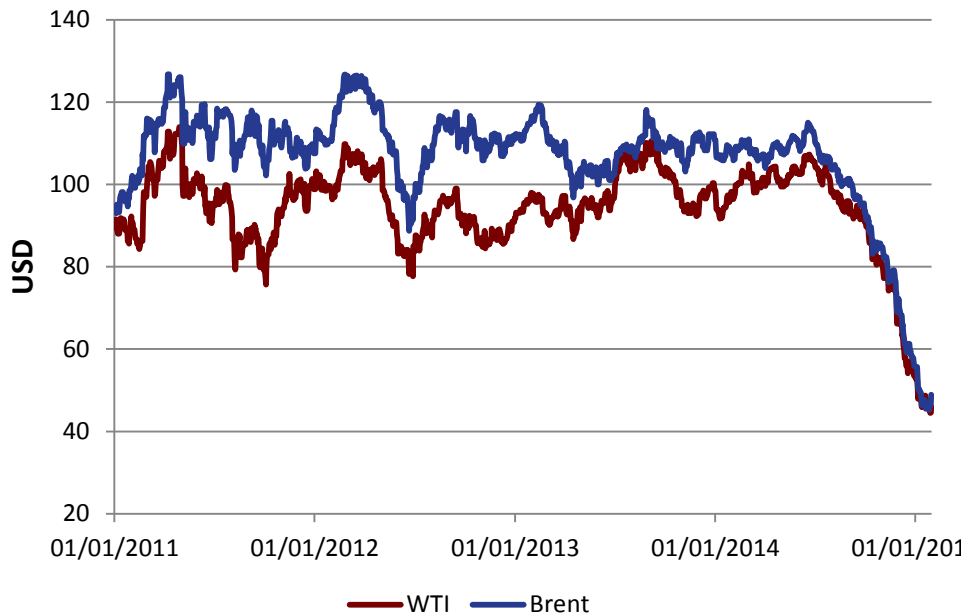
Fuente: Bloomberg

Uno de los eventos más relevantes de 2014 fue la caída del precio del crudo que se dio en los últimos meses. Tal como se aprecia en la gráfica 3, el precio de referencia del WTI pasó de 98,54 a 53,27, lo que representa una reducción del 45,8%. Por una parte, la demanda ha sido menor de la esperada debido a un menor ritmo de crecimiento global, y por otra, la oferta ha venido creciendo a un ritmo importante durante los últimos años.

En particular, las nuevas tecnologías de esquisto han permitido que la producción anual de Estados Unidos crezca a niveles cercanos a 3.000 millones de barriles, nivel cercano al de finales de los años 80. Ante este aumento de la oferta, la OPEC decidió, en su reunión de noviembre, enfocarse en mantener la participación de mercado en lugar de mantener un rango de precios, con lo cual la oferta de crudo es abundante. Se estima que la OPEC mantendrá esta estrategia hasta que los productores de crudo

con costos de producción más altos salgan del negocio. Los efectos de la reducción del precio del crudo son un alivio para los países consumidores, y un mayor problema fiscal para los países exportadores.

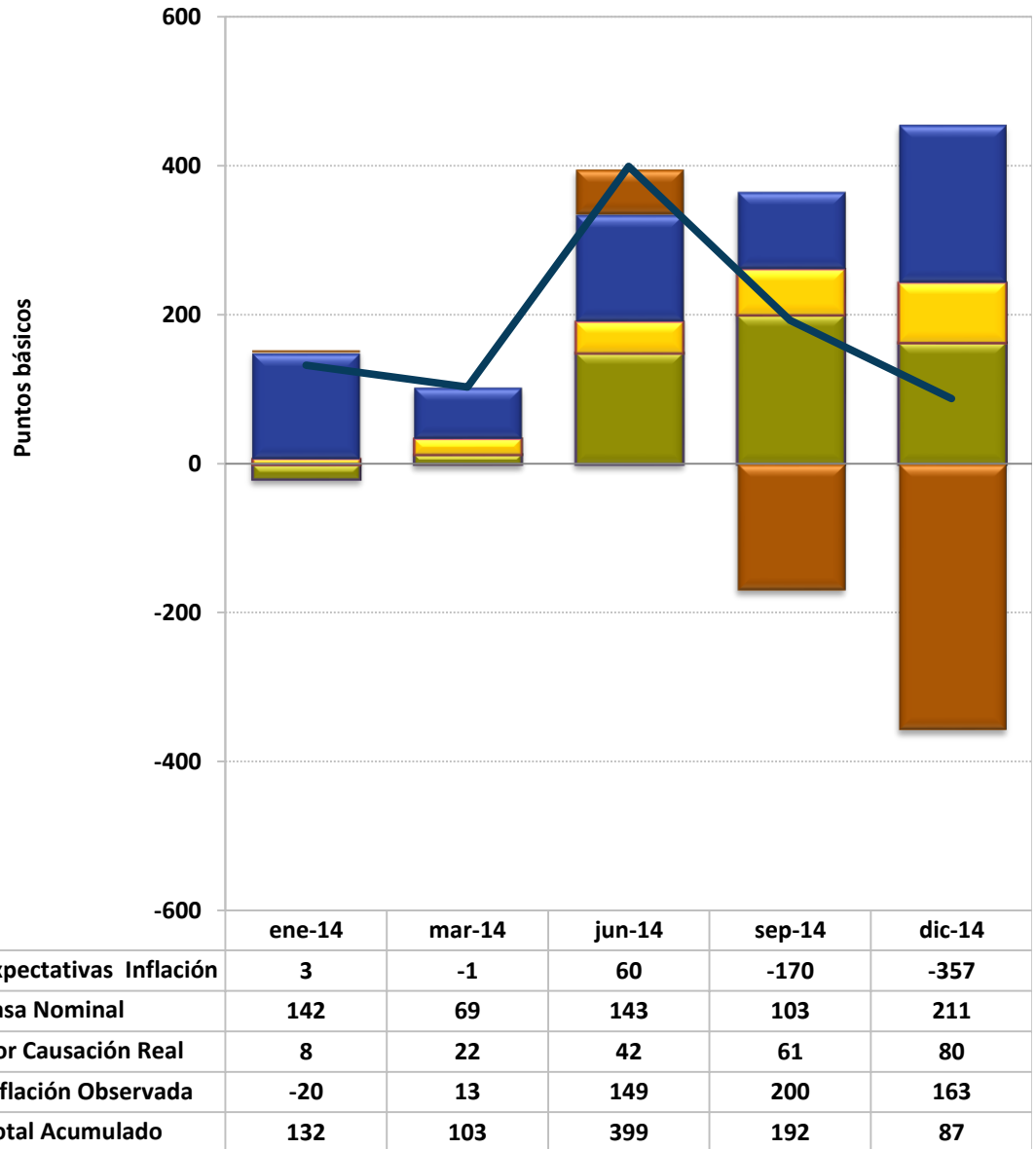
Gráfica 3: Evolución del precio del crudo



Fuente: Bloomberg

En este entorno de mercado, los *treasury inflation-protected securities* (TIPS) tuvieron un desempeño positivo, aunque inferior al de los bonos del Tesoro nominales. Según el modelo de atribución del retorno del índice de TIPS de 1 a 10 años que se muestra en la gráfica 4, la rentabilidad acumulada a diciembre de 2014 fue del 0,87%, del cual -3,57% se explica por el componente BEI, 2,11% por el componente nominal, 0,80% por la causación real y 1,63% por el ajuste de inflación.

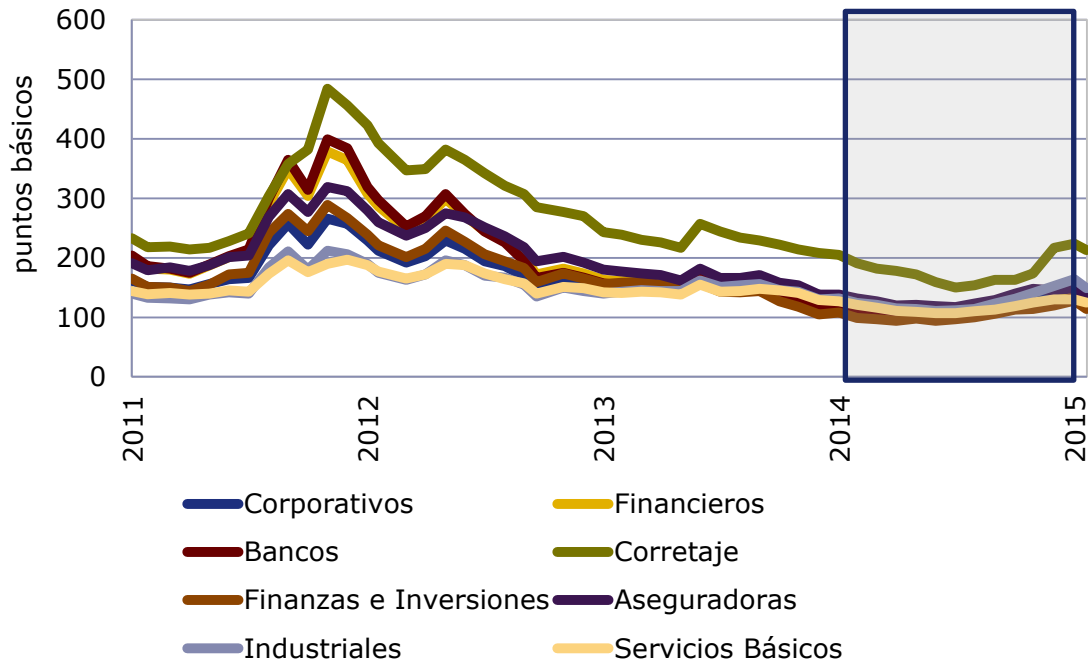
Gráfica 4: Desempeño anual acumulado del índice TIPS 1-10 por factores



Fuente: Barclays. Cálculos: FLAR

La gráfica 5 muestra el margen ajustado por opcionalidad de diferentes sectores de bonos corporativos con grado de inversión del índice de Merrill Lynch. El margen del índice completo se estrechó 16 pb en lo corrido del año.

Gráfica 5: Margen ajustado por opcionalidad de bonos corporativos con grado de inversión



Fuente: Bofa/Merrill Lynch

2. ESTRATEGIA DE LOS PORTAFOLIOS

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

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

En el año 2014, el FLAR mantuvo un nivel de riesgo de mercado bajo. Según el modelo de riesgo utilizado internamente, la volatilidad ex ante del portafolio estuvo en niveles de 50 pb durante el año. El FLAR redujo la duración de los portafolios de TIPS utilizando futuros de bonos del Tesoro, al considerar que, en el ambiente de bajas tasas, pequeños incrementos de estas podrían ocasionar retornos negativos en el corto plazo.

Dada la reducción de las tasas en 2014, la estrategia antes mencionada impactó negativamente en el Portafolio Agregado de Inversión. No obstante lo anterior, a nivel del balance de la Institución, el resultado fue positivo, debido a la contribución del Portafolio de Intermediación y del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos con el Banco Central de la República del Ecuador mediante el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado en 2014.

3. INVERSIONES

La composición de las carteras de inversión del FLAR, al cierre del año 2014, reflejó la política de inversiones, cuyo objetivo es la preservación de capital en términos reales, en un horizonte de inversión de tres años.

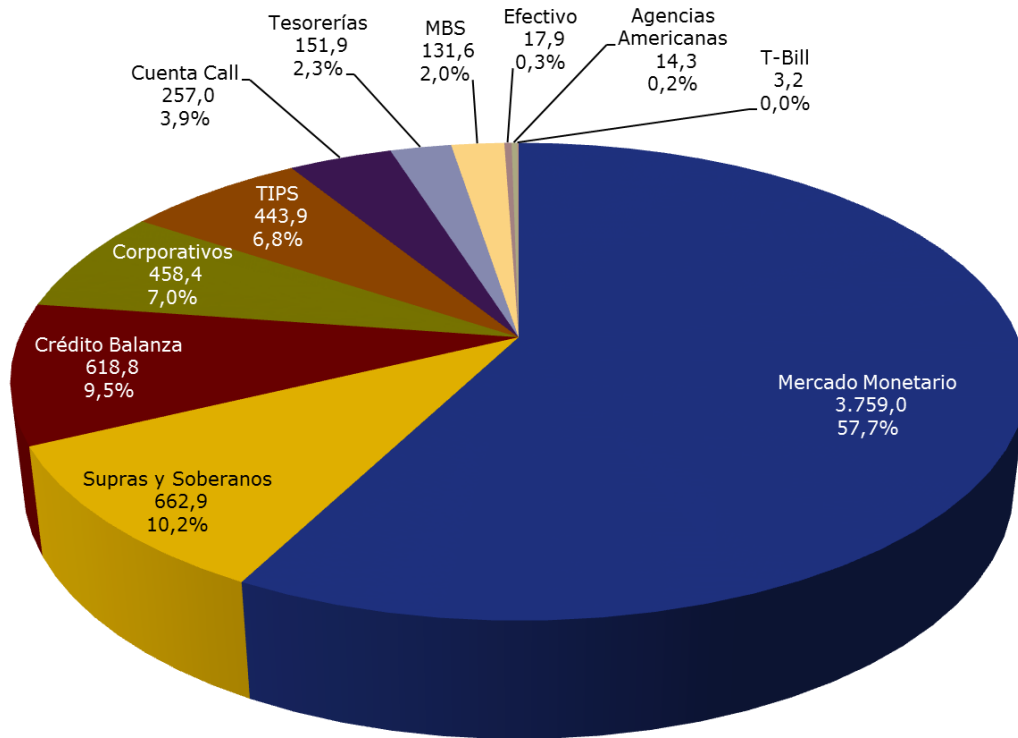
De esta manera, en comparación con el año 2013, la composición de las carteras de inversión presenta una estructura similar, teniendo en cuenta la constitución del nuevo Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos por USD 617,5 millones.

Los eventos de mercado más relevantes que tuvieron lugar en el año 2014 fueron, como se mencionó en el capítulo 1, la caída del precio del crudo, la caída de las tasas de los bonos del Tesoro y la caída del BEI.

En ese contexto, se redujo la exposición a la tasa de interés real mediante la venta de TIPS en el portafolio interno y la compra de bonos del Tesoro nominales. Además, a lo largo del año, se calibró la cobertura de duración. Al cierre del año 2014, se tenía cubierto el 50% de la exposición total a TIPS.

Los portafolios de inversión del FLAR se concentran en valores negociables de corto y mediano plazo, en instrumentos como TIPS, agencias, soberanos, supranacionales, bonos corporativos, papeles comerciales y notas a descuento, con el fin de diversificar los portafolios, como se observa en la gráfica 6.

**Gráfica 6: Composición sectorial del total de las carteras
Diciembre de 2014**



Fuente: Dirección de Riesgos

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

La participación del sector de Papeles Comerciales y Mercado Monetario fue la más alta dentro de los portafolios, con un 57,7% frente al total. El sector de Supranacionales y Soberanos representó un 10,2%, al cierre del año 2014.

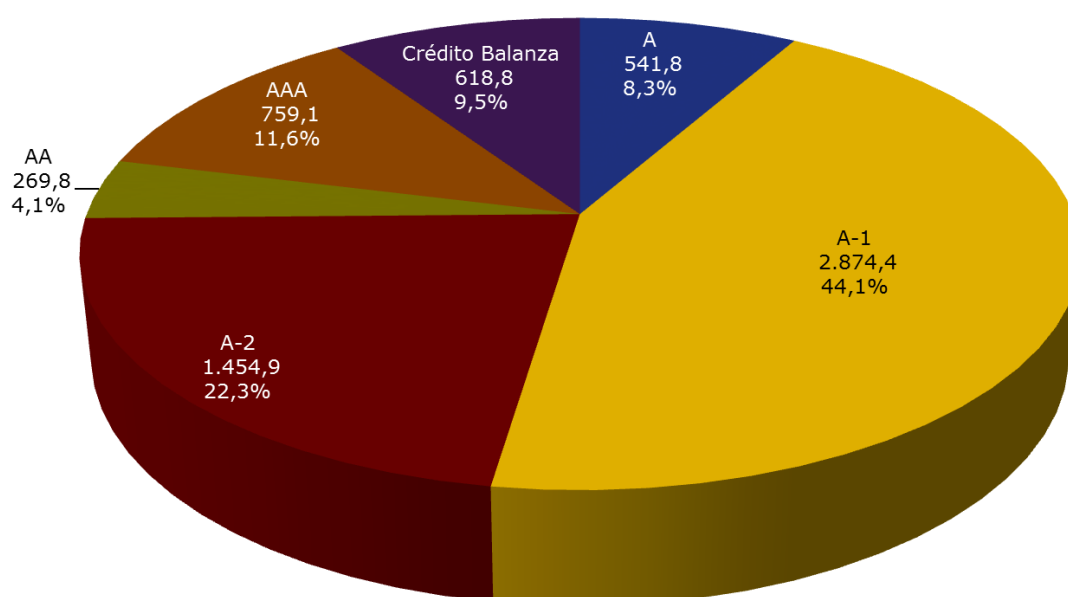
La inversión en TIPS del Gobierno de Estados Unidos alcanzó un 6,8% del valor de mercado de la cartera agregada del FLAR. Esta posición se encuentra distribuida entre tres gestores externos y un portafolio gestionado internamente por valor de USD 100 millones.

En septiembre del año 2014, se desembolsó el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos por valor de USD 617,5 millones, a un plazo de tres años, con un año de gracia de capital y amortizaciones a capital trimestrales. Al

cierre del año 2014, este crédito representó un 9,5% de los activos del FLAR.

La gráfica 7 presenta la distribución por calificación crediticia al 31 de diciembre de 2014.

**Gráfica 7: Composición total por calificación crediticia
Diciembre de 2014**



Fuente: Dirección de Riesgos

La calidad crediticia de los portafolios del FLAR es alta, manteniendo un 55,7% concentrado en la máxima calificación crediticia posible para las inversiones tanto de largo como de corto plazo. La exposición en inversiones con menor calificación crediticia se ha desplazado hacia activos de corta duración. Así, en este período, se presenta un 22,3% en inversiones con calificación A-2.

La exposición del FLAR a los diferentes riesgos financieros, al cierre del año 2014, continúa disminuyendo como resultado del cambio en la aversión al riesgo y en las condiciones de mercado, así como de las medidas adelantadas para gestionar las exposiciones a riesgo de crédito y de mercado.

iii. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

El presente capítulo presenta la actividad institucional llevada a cabo en el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, contiene las actividades realizadas en relación con la ejecución de la agenda de trabajo estratégica del Directorio para el período 2011–2014, presentada en la LXVI Reunión Ordinaria de Directorio del 3 de octubre de 2011.

1. REELECCIÓN DE LA PRESIDENTA EJECUTIVA

En reconocimiento a la gestión adelantada por la doctora Ana María Carrasquilla como Presidenta Ejecutiva del FLAR desde que fue designada en su cargo el 21 de julio de 2011, el Directorio de la Institución, en ocasión de la LXXIV Reunión Extraordinaria de Directorio llevada a cabo el 30 de abril de 2014, mediante el Acuerdo 403 de la misma fecha, reeligió a la doctora Carrasquilla como Presidenta Ejecutiva del FLAR por un período que inició el 22 de julio de 2014 y culminará el 22 de julio de 2017.

2. CONMEMORACIÓN DE LOS 35 AÑOS DE EXISTENCIA DEL FLAR

- a) Publicación del libro *Construyendo un fondo latinoamericano de reservas. Los 35 años del FLAR*

En conmemoración de los 35 años de existencia de la Institución, la Administración del FLAR publicó el libro *Construyendo un fondo latinoamericano de reservas. Los 35 años del FLAR*, con el propósito de hacer una reflexión sobre los logros y retos en materia de integración económica regional, la evolución en la gestión de las crisis económicas regionales y globales, y el papel del FLAR en la arquitectura financiera regional e internacional, desde su creación y hacia el futuro.

En la elaboración del libro conmemorativo, el FLAR contó con la participación de destacadas personalidades de la región y del mundo, en los ámbitos académico, económico y político, quienes hicieron un interesante y profundo análisis de los temas anteriormente referidos.

Con la finalidad de difundir el libro, la Administración del FLAR organizó, el 3 de diciembre de 2014, un evento de lanzamiento, al que asistieron

presidentes de los bancos centrales miembros del FLAR, académicos, miembros de entidades multilaterales y la mayoría de los colaboradores del libro, así como otras destacadas personalidades, entre las que se resalta el expresidente de la República de Colombia, César Gaviria, y el exministro de Hacienda y Crédito Público de Colombia, Guillermo Perry, quienes en compañía de la doctora Ana María Carrasquilla, Presidenta Ejecutiva del FLAR, presentaron el libro y sus apreciaciones sobre la importancia de la Institución en la arquitectura financiera regional.

b) Video institucional

A su vez, como parte de la conmemoración de los 35 años, la Administración del FLAR realizó un video en el que se hace un recorrido histórico de la Institución, destacando el rol que juega hoy en la región y sus perspectivas de crecimiento hacia el futuro.

En el video, cuyo lanzamiento también tuvo lugar el 3 de diciembre de 2014, participaron algunos de los presidentes de los bancos centrales miembros, quienes no solo evocan y celebran el trigésimo quinto aniversario del FLAR, sino que además resaltan sus logros como uno de los órganos regionales de mayor éxito en el ámbito de la arquitectura financiera regional.

3. FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL

Durante el año 2014, la Administración del FLAR continuó trabajando en aras de fortalecer patrimonialmente a la Institución, optimizar la inversión de sus activos, captar nuevos clientes y ampliar su membresía.

Las principales actividades de fortalecimiento patrimonial que se desarrollaron durante el año 2014 fueron las siguientes:

- 3.1 Emisión de la Ley de Adhesión de la República del Paraguay
- 3.2 Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas
- 3.3 Ratificación de los ratings de crédito de la Institución
- 3.4 Aumento en el número de clientes para recepción de depósitos
- 3.5 Pago anticipado del tercer Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador
- 3.6 Desembolso del cuarto Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador
- 3.7 Acercamientos con varios bancos centrales para aumentar la membresía de la Institución

3.8 Modificación de las condiciones de prepago para los Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos y de Reestructuración de Deuda Externa de los Bancos Centrales de los Países Miembros

3.1. Emisión de la Ley de Adhesión de la República del Paraguay

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

El Directorio del FLAR, mediante el Acuerdo 398, de fecha 23 de septiembre de 2013, acogió dicha solicitud y propuso a la Asamblea de Representantes que se aprobara el ingreso de la República del Paraguay como país miembro del FLAR.

La Asamblea de Representantes, mediante el Acuerdo 174, de fecha 24 de septiembre de 2013, aprobó el ingreso de la República del Paraguay al FLAR.

Con fecha 5 de diciembre de 2014, el Congreso de la República del Paraguay sancionó la Ley 5354 por medio de la cual se aprobó el Convenio Constitutivo del FLAR, la incorporación de la República del Paraguay como miembro pleno de la Institución y se autorizó al Banco Central del Paraguay la suscripción y pago del capital requerido como condiciones financieras establecidas en el Acuerdo 174, de fecha 24 de septiembre de 2013, anteriormente referido.

3.2. Obtención de mayores utilidades a las inicialmente estimadas

A pesar de las vicisitudes del mercado financiero internacional experimentadas durante el año 2014, comentadas en detalle en el capítulo 1, sección ii, de la presente memoria, las utilidades obtenidas por la Institución al cierre del año 2014 fueron de USD 8.736.688, 39,5% superiores a la estimación de utilidades presentada al Directorio durante su LXXVI Reunión Ordinaria del 22 de septiembre de 2014.

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

El FLAR ha sido calificado como la institución con mayor fortaleza crediticia de América Latina en moneda extranjera, obteniendo las calificaciones más altas del mercado por parte de dos de las agencias de calificación crediticia

más conocidas a nivel mundial: Standard & Poor's (S&P) y Moody's. Año tras año, el FLAR continúa confirmando su calidad financiera y de liquidez.

De esta manera, en agosto del año 2008, el FLAR alcanzó la calificación crediticia AA/A-1+ con perspectiva estable por parte de la agencia S&P. Esta calificación ha sido confirmada año a año, inclusive a través de los cambios en la metodología de evaluación de organismos multilaterales y supranacionales implementados por la agencia calificadora en el año 2012. La última ratificación se presentó en abril del año 2014, en donde S&P exaltó la sólida posición de capital, la liquidez disponible frente a sus obligaciones y el soporte de sus países miembros, reflejado en que han considerado al FLAR como prestamista preferente, honrando siempre sus obligaciones con la Institución.

Por su parte, Moody's ha mantenido estable la calificación del FLAR en Aa2, y la perspectiva de riesgo es estable desde julio del año 2002. Al respecto, en el último comunicado de seguimiento al FLAR de agosto del año 2014, la agencia afirma que la Institución posee una sólida posición de liquidez, un apalancamiento financiero mínimo y excelentes indicadores crediticios soportados con activos líquidos de alta calidad crediticia.

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

Al cierre del año 2014, los clientes del FLAR —bancos centrales, ministerios de hacienda y fondos públicos de la región latinoamericana— mantenían recursos depositados en la institución por USD 3.894 millones.¹ Este valor es mayor en USD 482 millones frente al cierre de 2013 y representó un incremento del 14,1% respecto al mismo período. Es así como el Portafolio de Intermediación aportó USD 6,5 millones a las utilidades, lo que representó un aumento del 17% frente al cierre de 2013 de USD 5,5 millones.

En total, el FLAR tiene una base de 23 clientes de la región latinoamericana, de los cuales 14 (61%) son clientes activos en la colocación de recursos, con un promedio de depósitos agregado de USD 3.886 millones durante el año 2014. Este valor se compara con un promedio de depósitos de USD 2.820 millones durante el 2013.

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

Con respecto al margen de intermediación, este alcanzó un promedio al cierre del año 2014 de 17,9 pb, lo que representa una disminución de -3,4 pb respecto al promedio del año 2013.

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

A lo largo del año 2014, la República del Ecuador realizó, en forma oportuna, los pagos trimestrales correspondientes a los intereses del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos que le fue otorgado por el FLAR en el año 2012, por un valor de USD 514,6 millones.

El 29 de abril del año 2014, la República del Ecuador informó al FLAR que haría un prepago por el saldo total del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos del año 2012, para poder acceder a otro crédito de este tipo.

En línea con lo anterior, el 8 de septiembre de 2014, el Banco Central del Ecuador pagó la octava cuota de amortización de capital y de los intereses causados hasta esa fecha del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos y, adicionalmente, pagó el saldo total del mencionado crédito y la respectiva comisión de prepago.

3.6. Desembolso del cuarto Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos de la República del Ecuador

El 29 de abril de 2014, la República del Ecuador, a través del Banco Central del Ecuador, formuló una solicitud a la Presidencia Ejecutiva del FLAR para que efectuara, ante el Directorio de la Institución, el trámite correspondiente para el otorgamiento de un nuevo Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos por valor de USD 617,58 millones.

En línea con la solicitud presentada por la República del Ecuador, en ocasión de la LXXV Reunión Extraordinaria del Directorio, llevada a cabo el 26 de julio de 2014, la Presidencia Ejecutiva del FLAR recomendó al Directorio de la Institución aprobar la solicitud de crédito presentada por la República del Ecuador, condicionado al pago total del Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos otorgado por el FLAR en 2012.

El Directorio del FLAR, mediante el Acuerdo 406 del 26 de julio de 2014 aprobó la solicitud de crédito presentada por la República del Ecuador y, a su vez, estableció los términos y condiciones bajo los cuales habría de suscribirse el Convenio de Crédito.

En línea con la aprobación impartida por el Directorio del FLAR, el 9 de septiembre de 2014, el FLAR suscribió el Convenio de Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos con la República del Ecuador por valor de USD 617,58 millones, monto que el FLAR desembolsó el 12 de septiembre de 2014. La República del Ecuador realizó el primer pago por concepto de intereses en el mes de diciembre de 2014.

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

La Administración del FLAR, durante el 2014 y con el apoyo de los miembros de su Directorio, continuó sus esfuerzos para ampliar la membresía de la Institución.

Como parte del proyecto de ampliación de la membresía del FLAR a países medianos y pequeños de la región centroamericana y el Caribe, se contrató una consultoría con el expresidente del Banco Central de Costa Rica, doctor Rodrigo Bolaños, acerca de la conveniencia técnica de aumentar la membresía a los referidos países.

La consultoría presentó consideraciones técnicas que permiten concluir que efectivamente es conveniente ampliar la membresía de la Institución, teniendo en cuenta la utilidad que representa un instrumento como el FLAR para países medianos y pequeños.

En consecuencia, la consultoría recomendó al FLAR que continúe con sus esfuerzos de vinculación a países medianos y pequeños de la región centroamericana y el Caribe. Toda vez que estos muestran correlaciones negativas o bajas en sus reservas internacionales con relación a los países del FLAR permite anticipar que, de entrar al FLAR, no llegarían al mismo tiempo que miembros actuales a solicitar financiamiento.

En línea con lo anterior, se recomendó al FLAR enfocar sus esfuerzos en Guatemala y República Dominicana en una primera etapa de su estrategia, sobre todo por consideraciones cualitativas.

Adicionalmente, la consultoría recomendó al FLAR contar con un grupo asesor de personas de alto nivel que colaboren en las gestiones en los países que se seleccionen para que las autoridades competentes tomen las decisiones de ingresar al FLAR.

3.8. Modificación de las condiciones de prepago para los Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos y de Reestructuración de Deuda Externa de los Bancos Centrales de los Países Miembros

Con la finalidad de que las líneas crediticias que ofrece el FLAR respondan a las necesidades de los bancos centrales miembros y resulten atractivas para estos, el 22 de septiembre de 2014, en ocasión de la LXXVI Reunión Ordinaria de Directorio, este órgano aprobó modificar el Artículo 16 del Reglamento del FLAR —que prevé las condiciones de amortización de los créditos que puede otorgar la Institución— para establecer los casos particulares en que no habrá lugar al cobro de comisión de prepago.

En línea con lo anterior, el Directorio del FLAR estableció que no habrá lugar al cobro de una comisión de prepago, cuando el pago anticipado y total de una operación de crédito vigente tenga por objeto la presentación, por parte del banco central al FLAR, de una nueva solicitud de Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos o de reestructuración de deuda externa de los bancos centrales de los países miembros, por el monto máximo de acceso permitido para el respectivo crédito.

4. FORTALECIMIENTO DE LAS RELACIONES CON PAÍSES MIEMBROS Y NO MIEMBROS Y CON ALIANZAS ESTRATÉGICAS

Durante el año 2014, la Administración del FLAR logró un mayor acercamiento con los bancos centrales de los países miembros y de otros países de la región latinoamericana que aún no son miembros de la Institución. Además, logró fortalecer las alianzas estratégicas con organismos multilaterales y asociaciones internacionales.

Las principales actividades de fortalecimiento de relaciones con países miembros y no miembros y con alianzas estratégicas que se desarrollaron durante el año 2014 son las siguientes:

4.1. Fortalecimiento de relaciones con países miembros

a) Programa de Seguimiento Macroeconómico

En el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico, durante el año 2014, la Administración del FLAR fortaleció sus relaciones con los bancos centrales de los países miembros a través de visitas técnicas de seguimiento macroeconómico realizadas a Bolivia, Colombia, Costa Rica

Ecuador, Perú y Uruguay. Los informes confidenciales que recogen las conclusiones de esas visitas se presentaron periódicamente al Directorio del FLAR.

b) Capacitaciones conjuntas con bancos centrales miembros

A lo largo del año 2014, el FLAR y algunos bancos centrales miembros organizaron capacitaciones conjuntas sobre temas de interés común.

El Banco de la República de Colombia y la Dirección de Estudios Económicos realizaron capacitaciones conjuntas, algunas con el apoyo de la Universidad de los Andes de Colombia. El tema de estudio fue la modelación macroeconómica, abordado por profesores internacionales tales como Enrique Mendoza, Carlos Vegh, Martín Uribe y Johannes Brumm. El detalle de estas capacitaciones se encuentra en el capítulo 7, sección 5, de la presente memoria.

c) Capacitaciones a bancos centrales e instituciones públicas de países miembros

Por su parte, la Administración del FLAR ha realizado capacitaciones en temas como modelos de programación financiera y de proyecciones macroeconómicas a bancos centrales e instituciones públicas como el Banco Central de Bolivia y el Banco Central del Ecuador.

Adicionalmente, en el mes de octubre de 2014, la Dirección de Investigación y Desarrollo y la Dirección de Riesgos realizaron una visita al Banco Central del Paraguay con el propósito de dictar un curso de capacitación en asignación estratégica de activos y gestión de riesgos.

Finalmente, en el mes de diciembre de 2014, se brindó una pasantía a dos funcionarios del Banco Central del Paraguay, quienes visitaron el FLAR para conocer en detalle los procesos de gestión de inversiones y riesgos y el marco de gobierno corporativo que rige la gestión financiera del FLAR.

d) Diálogo periódico entre técnicos de la región

Durante el año 2014, la Administración del FLAR continuó realizando audio conferencias periódicas sobre el análisis de la coyuntura macroeconómica internacional y las perspectivas hacia futuro, en las cuales participan funcionarios de los departamentos de reservas y riesgos de los bancos centrales de los países miembros y funcionarios de las áreas de inversiones de entidades multilaterales.

e) Fondos de Inversión FLAR

Durante el año 2014, la Dirección Financiera lideró un proyecto estratégico que tiene por objeto la creación de fondos agregados de inversión (FAI). Estos fondos ofrecerán alternativas de inversión en clases de activos o estrategias de inversión que resulten apropiadas para los diversos bancos centrales y otros organismos públicos latinoamericanos. Se tiene previsto que estos fondos creados por el FLAR funcionen de forma similar a fondos mutuales, pero que estén diseñados específicamente para las necesidades y requerimientos operativos y legales específicos de bancos centrales y organismos públicos.

La iniciativa surgió a solicitud de diversos Directores de Reservas Internacionales de bancos centrales de la región, quienes en la Conferencia de Manejo de Reservas y Fondos Soberanos del año 2013, indicaron al FLAR su interés en que la Institución diseñara y administrara fondos agregados de inversión.

Durante el año 2014 se realizaron una serie de actividades asociadas a la creación de los FAI. En primera instancia, fue diseñada y distribuida una encuesta a 16 países latinoamericanos. A grandes rasgos, se encontró que las instituciones enfrentan limitaciones importantes para realizar inversiones en diversas estrategias en las que quisieran invertir, debido a asuntos legales, tributarios y de gestión de riesgo.

Por su parte, la gran mayoría de instituciones considera al FLAR como una contraparte confiable y viable que les permitiría responder favorablemente ante las limitaciones mencionadas.

Una vez concluidas las consultas iniciales, se procedió a convocar un Comité Asesor, en el cual cinco bancos centrales latinoamericanos aceptaron participar. Este Comité sostuvo varias conferencias telefónicas y una reunión presencial, en la ciudad de Cartagena, en el mes de noviembre. El Comité Asesor ratificó su interés en la creación de un proyecto piloto de FAI. Durante el resto del año 2014, el Comité Asesor y el FLAR continuaron trabajando en los elementos legales asociados a los FAI.

Durante el año 2015, el proyecto se someterá a aprobación del Directorio y la Asamblea de Representantes, tras lo que se estima que el FAI piloto se creará y se iniciarán sus operaciones de inversión.

4.2. Fortalecimiento de las relaciones con países no miembros

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular con todos los países de la región latinoamericana y algunos países del Caribe, a los que ha visitado para promocionar la Institución y a los que les ha ofrecido sus servicios. Entre estos países se encuentran:

- Aruba
- Argentina
- Brasil
- Chile
- El Salvador
- Guatemala
- Honduras
- México
- Nicaragua
- Paraguay
- República Dominicana
- Surinam

En desarrollo de las visitas y contactos efectuados con los países mencionados anteriormente, el FLAR en la actualidad se encuentra trabajando con cinco de ellos, de forma conjunta, en un Comité Asesor para la creación del fondo de inversión agregado referido en el punto 4.1, sección e), de este capítulo.

4.3. Fortalecimiento de las relaciones con organismos multilaterales y asociaciones internacionales

a) Copatrocinio de eventos

Desde el año 2011, la Administración del FLAR ha estado en contacto regular y ha fortalecido sus vínculos con organismos multilaterales y asociaciones internacionales, lo cual continúa vigente y sigue fortaleciéndose a través de los eventos que se copatrocinan entre el FLAR y los siguientes organismos y asociaciones:

- CAF: copatrocinio de la Conferencia Internacional de Estudios Económicos y el Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina.

- CEMLA: copatrocinio del Curso de Riesgos y el Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- LACEA: copatrocinio de la Reunión Anual LACEA 2014.
- CLAAF: asistencia técnica para actividades 2013 y 2014.

b) Intercambio técnico

Durante el año 2014, la Administración del FLAR estuvo en contacto regular y estrechó sus vínculos, a partir del intercambio técnico, con organismos multilaterales y asociaciones internacionales tales como:

- AMRO
- Banco Mundial
- BCIE
- BID
- BIS
- CAF
- CEPAL
- G-20
- IIC
- IIF

5. FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

Las principales actividades de fortalecimiento institucional que se desarrollaron durante el año 2014 son las siguientes:

5.1. Esquema anual de capacitaciones

En el año 2014, la Administración del FLAR modificó la política de capacitación aprobada por la Institución en el año 2012, para fortalecer, aún más, el proceso de capacitación del Equipo Directivo y afianzar la participación de éste en el desarrollo profesional de los funcionarios del FLAR.

Como consecuencia de lo anterior, en el año 2014, la mayor parte de los funcionarios del FLAR realizaron capacitaciones en temas técnicos asociados al desarrollo de sus funciones en interior de la Institución.

Adicionalmente, durante el año 2014 y con la finalidad de fortalecer el desarrollo de los líderes del FLAR, los Directores Adjuntos y Gerentes del FLAR realizaron capacitaciones individuales en temas de liderazgo, estrategia, innovación, negociación, entre otros, en universidades mundialmente líderes en educación para ejecutivos.

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

Además, con la finalidad de generar eficiencias en los costos asociados a capacitaciones, la Administración del FLAR organizó capacitaciones internas para sus funcionarios en las oficinas del FLAR, en las cuales se capacitó simultáneamente a un número considerable de funcionarios, como se describe en el punto 7.5 de la presente memoria.

5.2. Fortalecimiento contable

Con la finalidad de adaptar la metodología contable del FLAR a las últimas tendencias mundiales, en el año 2014, la Administración del FLAR continuó con el proceso de implementación de las normas internacionales IFRS.

Este cambio fue aprobado por el Directorio FLAR en ocasión de la LXX Reunión Ordinaria llevada cabo el 18 de marzo de 2013 y los avances de éste proceso se han presentado periódicamente al Comité de Auditoría y al Directorio de la Institución.

Luego del proceso gradual de implementación, al finalizar el año 2015, se presentarán los estados financieros auditados bajo el marco de las normas IFRS.

5.3. Fortalecimiento tecnológico y de sistemas

Como resultado de la iniciativa de la Administración del FLAR de fortalecer el Modelo Tecnológico de la Institución, durante el año 2014 se realizó la reestructuración de la antigua Gerencia de Tecnología.

La reestructuración consistió en separar la Gerencia de Tecnología de la Dirección Administrativa y en crear una dirección independiente, la Dirección Adjunta de Tecnología del Negocio, con reporte directo a la Presidencia Ejecutiva. De esta manera, se le concede un rol estratégico en la Institución, para apoyar la implementación de los proyectos que soportan los objetivos y metas estratégicas definidos por la Presidencia Ejecutiva.

Al finalizar el año 2014, la Administración del FLAR definió el Plan Estratégico de Tecnología para el período comprendido entre el año 2015 y

el año 2017, el cual será presentado al Directorio y a la Asamblea de Representantes para su aprobación en el mes de marzo del año 2015.

El Plan Estratégico de Tecnología es indispensable para el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución, la prepara para los diferentes escenarios de ampliación y contribuye al fortalecimiento institucional, en el plano de la eficiencia presupuestal y administrativa, así como en la consagración del FLAR como un referente regional y mundial de mejores prácticas y estándares internacionales.

5.4. Fortalecimiento de la gestión humana

a) Profesionalización del área de Recursos Humanos

Durante el año 2014, la Secretaría General continuó con la contratación de una asesoría especializada sobre las mejores prácticas en temas de gestión humana, atracción y retención de talento. Como resultado de la asesoría recibida, la Secretaría General y el área de Recursos Humanos del FLAR, desarrollaron una Política de Gestión de Recursos Humanos en la cual se reconocen los compromisos institucionales sobre los siguientes temas:

- Política de reclutamiento, selección y contratación de funcionarios
- Política de promoción interna de funcionarios
- Política de inducción para nuevos funcionarios
- Política de remuneración salarial

b) Seguimiento y evaluación del desempeño

Como resultado del proceso de evaluación de desempeño de los funcionarios y el Equipo Directivo del FLAR, en el año 2014, el 68% de los funcionarios de la Institución tuvieron un desempeño destacado.

c) Medición del clima organizacional

Teniendo en cuenta el estudio bianual realizado por el FLAR para medir el clima organizacional de la Institución, con base en los resultados obtenidos en el año 2013, que arrojaron un nivel de satisfacción del 82% entre los funcionarios del FLAR, en el año 2014 se implementaron medidas para lograr que un mayor número de funcionarios sienta que la Institución es un gran lugar para trabajar, caracterizado por la integridad, confiabilidad y honestidad de sus líderes, la promoción del desarrollo de los funcionarios, el cuidado por el entorno de trabajo y por la vida personal, el respeto, la ausencia de favoritismos y la justicia con las personas.

Durante el año 2015 se realizará nuevamente la encuesta de clima organizacional con el fin de medir, no solo la satisfacción de los funcionarios del FLAR, sino también la efectividad de las medidas implementadas en el año 2014 para aumentar su satisfacción.

d) Estudios de competitividad y equidad salarial

En consideración de los estudios bianuales de equidad y competitividad salarial que realiza el FLAR, con el acompañamiento de una firma consultora experta en la materia, cuyo último estudio se llevó a cabo en 2013, durante el año 2014, la Administración del FLAR, con el objetivo de atraer y retener el mejor talento para la Institución, implementó los ajustes requeridos de acuerdo con las conclusiones del estudio realizado en el año 2013, previa aprobación del Directorio y la Asamblea.

Es así como el FLAR, cumpliendo con el compromiso en materia de remuneración salarial contenido en la Política de Gestión de Recursos Humanos de la Institución, durante el año 2014 continuó trabajando por ofrecer a sus funcionarios una remuneración acorde a las condiciones del mercado de su país sede, a las instituciones multilaterales de la región latinoamericana y a los bancos centrales de los países miembros de la Institución.

5.5. Fortalecimiento de la institucionalidad

a) Políticas institucionales

Con la finalidad de desarrollar exitosamente los diferentes proyectos y actividades de la Institución, en el año 2014, la Administración del FLAR culminó el proceso de creación y actualización de las siguientes políticas institucionales:

- Código de conducta de las áreas vinculadas a la gestión de inversiones y riesgos
- Código de conducta del FLAR
- Política de capacitación
- Política de créditos internos
- Política de gastos de viaje y de representación
- Política de gestión de recursos humanos
- Política de gestión de compras y proveedores
- Política de gestión de contratos con proveedores de bienes y servicios
- Política de gestión de desempeño

- Política de pagos
- Política de presupuesto de gastos corrientes no financieros y de inversión
- Política de recursos administrativos
- Política de vacaciones
- Política para el control de horas extras y asignación por alimentación y transporte
- Política para pesificación de salarios y beneficios del FLAR

b) Proyecto de Prevención de Riesgo de Fraude

Con base en el Proyecto de Prevención de Riesgo de Fraude en el interior del FLAR iniciado en 2013, durante el año 2014 se culminaron las tareas relacionadas con la generación de las listas de actividades de todos los funcionarios de la Institución, a fin de disponer de ellas en caso de ausencia temporal o definitiva de los funcionarios.

De igual forma, la Administración del FLAR realizó el documento *Procedimiento para atender una denuncia* con el fin de tener un procedimiento formal para la atención de denuncias recibidas a través del buzón ético.

6. FORTALECIMIENTO DE LA IMAGEN Y LAS RELACIONES PÚBLICAS

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

Las principales actividades de fortalecimiento de la imagen y las relaciones públicas del FLAR que se desarrollaron durante el año 2014 son las siguientes:

a) Presencia en foros internacionales del más alto nivel

A lo largo del año 2014, el FLAR tuvo presencia en foros internacionales del más alto nivel, tales como la Reunión Anual de las Asambleas de Gobernadores BID-CII, el *Deutsche Bank 2014 Summit*, el *3rd Annual National Asset-Liability Management–Americas*, el *Latin America & Caribbean Government Funds Roundtable*, la X Reunión de Responsables en Política Monetaria, entre otros.

b) Posicionamiento del FLAR en medios de comunicación regionales

Durante el año 2014, el FLAR hizo esfuerzos de promoción de sus objetivos, sus servicios y los eventos que organiza, en diversos medios de comunicación de la región latinoamericana, lo que ha redundado en un mayor conocimiento de la Institución en los países de la región.

Para lograr este objetivo, durante el año 2014, el FLAR trabajó conjuntamente con la firma FTI Consulting en las comunicaciones y la agenda pública de la Institución, las cuales son necesarias para continuar desarrollando el Plan Estratégico de la Presidencia Ejecutiva para la vinculación de nuevos países miembros y para afianzar la visibilidad del FLAR y su importancia.

c) Actualización de su imagen corporativa

Durante el año 2014, el FLAR, con el acompañamiento de una firma especializada en diseño e imagen corporativa, llevó a cabo la actualización de su imagen corporativa. La mencionada actualización correspondió a la necesidad de unificar la imagen del FLAR y la de sus comunicaciones, temas que se venían trabajando con ocasión de la celebración de su trigésimo quinto aniversario.

Como parte de este proceso de actualización se mejoró el logotipo del FLAR, conservando los valores que habían sido acuñados por la imagen anterior. El nuevo logotipo busca que su imagen se asocie a la de un organismo sólido, dinámico, de acciones claras, y comprometido con las necesidades de la región.

Así, la nueva imagen del FLAR logra la promoción de sus servicios, haciendo énfasis en sus valores, transmitiendo su misión y su visión, con la finalidad de atraer potenciales miembros y ampliar su membresía.

7. ACTIVIDADES DE LAS DIRECCIONES DEL FLAR

En complemento de lo anterior, a continuación se encuentran algunas actividades destacadas que fueron llevadas a cabo por las diferentes Direcciones del FLAR durante el año 2014.

7.1. Actividades de la Secretaría General

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

a) Seguimiento al Plan Estratégico del FLAR

Con el fin de realizar un adecuado seguimiento y control de la ejecución de los proyectos estratégicos del FLAR, durante el año 2014 la Secretaría General coordinó y lideró las reuniones mensuales de un Comité de Seguimiento al Plan Estratégico, un espacio en el que todos los miembros del Equipo Directivo rinden cuentas sobre los avances y logros en la ejecución de los proyectos estratégicos en curso, respecto de todo lo cual la Secretaría General reporta a la Presidencia Ejecutiva.

b) Código de principios y mejores prácticas en gestión de inversiones de reservas internacionales y fondos públicos, y en negociación de contratos financieros

Durante el año 2014, la Secretaría General y la Dirección de Riesgos del FLAR dieron inicio al proyecto estratégico "Código de principios y mejores prácticas en gestión de inversiones de reservas internacionales y fondos públicos, y en negociación de contratos financieros". Este proyecto surgió como resultado de las discusiones sostenidas durante la XXVII Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales de 2013, en la cual se acordó que el FLAR asumiera la coordinación de esta iniciativa.

El Código es una compilación de documentos que contienen principios y mejores prácticas en materia de gestión de inversión de reservas internacionales y en negociación de contratos financieros, con la finalidad de que los bancos centrales y fondos públicos de la región latinoamericana tengan una referencia para sus prácticas de inversión, gobierno corporativo y políticas de negociación de contratos financieros.

En la primera etapa del proyecto, que inició en junio de 2014, el FLAR contó con la participación de cuatro bancos centrales y dos fondos de estabilización económica de la región, que conforman el Grupo de Referencia, los cuales dieron a conocer al FLAR sus prácticas en inversión de reservas internacionales y en la negociación de contratos financieros.

En la segunda etapa, que inicia en el segundo semestre de 2015, se abordarán temas adicionales, con la participación del Grupo de Referencia,

y se finalizará con la elaboración y compilación del Código para su publicación a finales del año 2015.

- c) Participación en el II Seminario de Gestión de Riesgos Financieros en Condiciones de Estrés de la Dirección de Riesgos del FLAR

En ocasión del seminario anual realizado por la Dirección de Riesgos del FLAR conjuntamente con el CEMLA, en abril de 2014, la Secretaria General del FLAR, Lucía Elizalde, participó activamente con la presentación "*Legal Risk Management in Financial Institutions*".

- d) Participación en la XXVII Conferencia de Manejo de Reservas y Fondos Soberanos de la Dirección Financiera

En ocasión de la conferencia anual realizada por la Dirección Financiera del FLAR en noviembre de 2014, la Gerente de Asuntos Legales del FLAR, María Fernanda Acosta, presentó a los asistentes la estructura legal propuesta para el proyecto estratégico del FLAR de crear un fondo agregado de inversión referido en el punto 4.1 de la presente.

Asimismo, en el marco de esta Conferencia, se sostuvo una reunión con el Comité Asesor del proyecto del fondo agregado de inversión integrado por bancos centrales de la región, para resolver las inquietudes planteadas sobre la estructura legal.

- e) Dirección de Operaciones

Como consecuencia de la reestructuración de la Dirección de Operaciones efectuada en el año 2013, durante el 2014 se fortaleció la nueva estructura de esta área a través de capacitaciones ofrecidas a cada uno de los integrantes, de acuerdo con sus nuevos roles.

7.2. Actividades de la Dirección de Riesgos

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

- a) II Seminario de la Dirección de Riesgos del FLAR sobre Gestión de Riesgos Financieros en Condiciones de Estrés

En el mes de abril del año 2014, se llevó a cabo de manera exitosa el II Seminario de la Dirección de Riesgos, organizado conjuntamente con el

CEMLA. En esta ocasión, el tema escogido fue la gestión de riesgos financieros en condiciones de estrés.

El seminario contó con la participación de 35 personas, provenientes de 19 bancos centrales, dos entidades multilaterales, siete ministerios de economía y entidades de supervisión financiera y cinco fondos soberanos de inversión. Adicionalmente, contó con la colaboración de 12 conferencistas provenientes de bancos centrales, firmas especializadas en gestión de activos, agencias calificadoras de riesgo, entre otros.

El tema principal del seminario fue analizar las implicaciones de las políticas monetarias acomodaticias, en economías destino de la inversión de reservas internacionales y fondos soberanos, sobre los niveles de volatilidad de mercado e incertidumbre y sus efectos sobre los modelos de riesgo tradicionalmente empleados.

En el contexto antes mencionado, el seminario tuvo como objetivo presentar y analizar metodologías que permitan a los gestores de cartera y riesgos obtener mediciones más precisas sobre los verdaderos niveles de riesgo a los que se encuentran expuestos y cómo traducir estos resultados en políticas efectivas para la gestión de riesgos en condiciones de estrés.

b) Participación en el III Simposio Anual de Gestión de Activos y Pasivos Soberanos

En el mes de mayo de 2014, el Director de Riesgos, Juan Carlos Alfaro, participó como conferencista en el *3rd Annual National Asset-Liability Management - Americas*.

La conferencia trató sobre los retos que impone la coyuntura actual de mercado en la gestión de reservas, y la presentación del FLAR abordó específicamente el tema de cómo incorporar los resultados de pruebas de estrés en los procesos de toma de decisiones de gestión de riesgos y de inversiones.

c) Participación en la Convención Latinoamericana en Métodos Cuantitativos y Gestión de Riesgos

En el mes de septiembre de 2014, el Jefe de Riesgo de Mercado, Andrés Manrique, participó en la Convención Latinoamericana en Métodos Cuantitativos y Gestión de Riesgos con la presentación "*Stress testing* bajo factores de riesgo en portafolios de inversión de renta fija - Caso Fondo Latinoamericano de Reservas".

Esta convención se realizó en el marco de la certificación CQRM (*Certified in Quantitative Risk Management*) otorgada por el instituto IIPER. En esta presentación se mostraron los modelos de *stress testing* bajo simulaciones de Monte Carlo que se han desarrollado internamente en el FLAR.

7.3. Actividades de la Dirección Financiera

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

a) XXVIII Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales

En el mes de noviembre de 2014, la Dirección Financiera del FLAR llevó a cabo, la XXVIII Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, donde se analizaron temas de coyuntura económica y política, gobernabilidad y perspectivas de inversión.

En la referida conferencia participaron delegados y representantes de 26 instituciones de 18 países y cinco entidades multilaterales y de bancos centrales, quienes coincidieron en afirmar que el entorno económico mundial continuará siendo incierto en 2015, y que las perspectivas son de un rendimiento modesto para aquellos activos en los que los bancos centrales usualmente invierten.

Los participantes coincidieron en que se prevé un aumento en la volatilidad de los mercados, debido a cambios en el ambiente regulatorio y al posible efecto de la reducción del estímulo monetario en Estados Unidos.

Asimismo, los participantes consideraron que la respuesta de los diversos bancos centrales e instituciones oficiales ha sido buscar aumentar la diversificación de sus portafolios de inversiones, y crear diferentes tramos de inversión con diferentes horizontes de inversión y perfiles de riesgo.

b) Participación en el *Executive Forum for Policy Makers and Senior Officials*

En el mes de abril de 2014, el Director Financiero, Iker Zubizarreta, participó como conferencista en el *Executive Forum for Policy Makers and Senior Officials*, organizado por el Banco Mundial, debatiendo en la sesión sobre "Nuevas fronteras para la inversión de reservas de bancos centrales".

c) Participación en la *Milken Institute Conference*

El Director Financiero, Iker Zubizarreta, participó en la conferencia del Instituto Milken sobre las tendencias globales relacionadas con las dinámicas y perspectivas de los mercados financieros tanto a corto como a largo plazo. La conferencia convocó a personalidades mundiales con el objetivo de explorar soluciones a los retos más exigentes de la actualidad para los mercados financieros.

7.4. Actividades de la Dirección de Investigación y Desarrollo

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

a) Capacitaciones

Durante el año 2014, los funcionarios de la Dirección de Investigación y Desarrollo asistieron a varios cursos con la finalidad de fortalecer la fundamentación teórica en temas de asignación estratégica de activos y determinantes macroeconómicos del desempeño de las inversiones en diversas clases de activos.

Con base en las herramientas adquiridas en los cursos mencionados, la Dirección Financiera creó nuevas versiones de los modelos de proyección de retornos, que fueron de utilidad para el diseño y análisis de modelos orientados a la revisión de la asignación estratégica de activos del FLAR.

b) Audioconferencias

Con la finalidad de expandir la visualización sobre la capacidad técnica del FLAR en la región, durante el año 2014, la Dirección de Investigación y Desarrollo continuó llevando a cabo una serie de audioconferencias sobre temas de coyuntura del entorno macroeconómico internacional y perspectivas de los mercados financieros, en los cuales el FLAR realiza inversiones. Los temas abordados fueron las perspectivas de política monetaria en Estados Unidos, reglas de rebalanceo y métricas de diversificación para portafolios de inversión de renta fija.

Las audioconferencias contaron con la participación de funcionarios de las áreas de administración de reservas de los bancos centrales miembros y de entidades multilaterales, como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Fondo de Seguros de Depósitos de Colombia, (Fogafin).

c) Participación en foros y seminarios

Con el objetivo de divulgar avances y propiciar el intercambio de metodologías en temas de gestión de carteras de inversión y riesgos asociados, en el año 2014 los funcionarios de la Dirección de Investigación y Desarrollo participaron en calidad de expositores y panelistas en los siguientes seminarios y conferencias:

- II Seminario de la Dirección de Riesgos sobre Gestión de Riesgos Financieros en Condiciones de Estrés. La Dirección de Investigación y Desarrollo realizó la presentación "Volatilidad: cómo conciliar el horizonte de inversión con el desempeño a corto plazo".
- XXVIII Conferencia Anual para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales sobre Perspectivas en Renta Fija ¿Retorno Libre de Riesgo o Riesgo Libre de Retorno?, organizado por la Dirección Financiera en Cartagena. El Director de Investigación y Desarrollo, Javier Bonza, participó como moderador en el panel "Perspectivas macroeconómicas y perspectivas globales de inversión" y como conferencista en el panel "Retos para la definición y cumplimiento de objetivos de inversión en el entorno actual".
- Primer Congreso Internacional de Finanzas Cuantitativas y Ciencias Actuariales de la Universidad Nacional de Colombia, en Bogotá. La Dirección de Investigación y Desarrollo realizó la presentación "*The case of FLAR' Strategic Asset Allocation: A Bayesian Approach*".
- Seminario Primera Semana de Gestión de Riesgo (IWRM), organizado por el Banco Central de Brasil en Brasilia. La Dirección de Investigación y Desarrollo realizó la presentación "Gestión de riesgos financieros y asignación estratégica de activos".
- *Latin America & Caribbean Government Funds Roundtable*, organizado por Institutional Investors en Ciudad de México. La Dirección de Investigación y Desarrollo participó en el panel "*Implement, Measure, and Manage: Crafting the Right Benchmark for Success*".

7.5. Actividades de la Dirección de Estudios Económicos

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

a) IX Conferencia Internacional de Estudios Económicos

En el mes de julio de 2014, se realizó la IX Conferencia de Estudios Económicos, con el patrocinio de CAF, cuyo tema fue "Estabilidad financiera y metas de inflación en América Latina".

El evento antes referido tuvo como expositores, en su orden, a Michael Bordo (Rutgers University), Jacob Frenkel (JPMorgan Chase International); John Taylor (Stanford University), Alessandro Rebucci (Johns Hopkins University), Carlos Giraldo, (FLAR), José De Gregorio (Universidad de Chile), Carlos Vegh, (Johns Hopkins University), Leonardo Villar (Fedesarrollo), José Dario Uribe (Banco de la República de Colombia), Rodrigo Bolaños (expresidente del Banco Central de Costa Rica), Rafael Lara (Banco Central del Paraguay), Julio Velarde (Banco Central de Reserva del Perú) y Alberto Graña (Banco Central del Uruguay). Además, contó con la participación de ejecutivos y funcionarios de los bancos centrales de Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Honduras, España, Paraguay, República Dominicana, Surinam y Uruguay, así como de la Asean+3 Macroeconomic Research Office, CAF, BID, Fedesarrollo, FMI y el Ministerio de Economía y Finanzas de Bolivia, entre otros.

b) Seguimiento macroeconómico

Tal como se mencionó en el capítulo 4 de la presente memoria, en el marco del Programa de Seguimiento Macroeconómico, durante el año 2014, la Administración del FLAR fortaleció sus relaciones con los bancos centrales de los países miembros a través de visitas técnicas de seguimiento macroeconómico realizadas a Bolivia, Colombia, Costa Rica Ecuador, Perú y Uruguay. Los informes confidenciales que recogen las conclusiones de esas visitas se presentaron periódicamente al Directorio del FLAR.

c) Cooperación con bancos centrales

La Dirección de Estudios Económicos fortaleció vínculos con los bancos centrales miembros mediante la capacitación, en la sede de la Institución, de funcionarios del Banco Central de Bolivia y el Banco Central del Ecuador, en modelos de programación financiera y de proyecciones macroeconómicas.

d) Participación en seminarios y reuniones internacionales

La Dirección de Estudios Económicos organizó una sesión a cargo del FLAR en la XIX Reunión Anual de la Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA), cuyo tema fue "*Monetary and Financial Stability: How should Central Banks Combine these Objectives?*".

Adicionalmente, la Dirección de Estudios Económicos participó, en calidad de expositor, en:

- la X Reunión de Responsables en Política Monetaria, organizada por el CEMLA y el Banco Central del Paraguay;
- el taller sobre integración financiera regional, organizado por la CEPAL y la UNCTAD;
- la XXXIX Reunión de la Red de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas de la Región Latinoamericana, organizada por el BID;
- el XXIII Ciclo de Jornadas Económicas del Banco de Guatemala;
- la XVIII Conferencia Anual Banco Central de Chile;
- el Taller sobre Crisis Financieras, organizado por el Banco Central de Uruguay; y
- la tercera Conferencia Anual de la Universidad Torcuato Di Tella.

e) Publicaciones

Durante el año 2014 la Dirección de Estudios Económicos publicó los siguientes trabajos:

- Los *Papers and Proceedings* de la VIII Conferencia de Estudios Económicos del año 2013, cuyo tema fue "Liquidez externa, política económica y estabilidad macroeconómica en el mundo emergente y en desarrollo".
- Cinco documentos de discusión de autores externos y de la Dirección, cuyos títulos fueron:
 - FLAR: Diagnóstico y recomendaciones (Eduardo Levy-Yeyati);
 - *International Reserves and Gross Capital Flows Dynamics* (Enrique Alberola, Aitor Erce y José María Serena);
 - Sobre el Gobierno Corporativo de los organismos multilaterales de crédito (Mario Bergara y Leandro Zipitria);
 - *Trade Credit* durante episodios de tensión financiera: ¿Fuente de volatilidad macroeconómica para la región? (Mauricio Arango, Carlos Giraldo y Eduardo Fonseca); y
 - *Collateralized Assets Prices and Monetary Policy* (Mauricio Arango).

f) Capacitación

El equipo de la Dirección asistió a cursos con profesores visitantes diseñados por la institución y el Banco de la República dentro de su esquema de cooperación, así como a cursos de especialización, maestría y doctorado en las áreas de economía y matemáticas. Estas capacitaciones se hicieron para adquirir y reforzar las técnicas de supervisión y diálogo macroeconómico.

Dentro de los entrenamientos a los que asistieron los funcionarios están:

- *Quantitative Models of Financial Crises and Macroprudential Regulation*, dictado por Enrique Mendoza (University of Pennsylvania);
- *Fiscal Policy and the Business Cycle*, dictado por Carlos Vegh (John Hopkins University);
- *Advanced Open Economy Macroeconomics*, dictado por Martín Uribe (Columbia University); y
- *Global Solution Methods*, dictado por Johannes Brumm (University of Zurich).

7.6. Actividades de la Dirección Administrativa

En concordancia con los objetivos del Plan Estratégico del FLAR, durante el 2014 se realizaron las siguientes actividades:

- a) II Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera

En septiembre de 2014, en la ciudad de Cartagena de Indias, se llevó a cabo el II Seminario de Aspectos Prácticos de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el apoyo del Banco de España, el CEMLA y la Asociación de Superintendencias de América ASBA.

El evento contó con la presencia de bancos centrales y superintendencias bancarias o sus instituciones equivalentes de la región latinoamericana. Lo anterior permitió afianzar y fortalecer los acuerdos de cooperación interinstitucional, manteniendo una continua evaluación de las necesidades regionales sobre temas contables, dejando en firme en la agenda común del CEMLA, el Banco de España, ASBA y FLAR la realización de este tipo de eventos para el año 2015.

iv. CIFRAS ECONÓMICAS DE LOS PAÍSES MIEMBROS

Fecha de actualización: 23 de enero de 2014

BOLIVIA

Extensión territorial (Km2) 1.098.581

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	237,5
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	617,4

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes)	10,2	10,3	10,5	10,6	10,9
Crecimiento poblacional	1,9%	0,7%	1,8%	1,4%	2,0%
Población urbana (% del total)	66,4	66,79	66,9	67,5	67,9
Población de La Paz (millones de habitantes)	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto interno bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	19.786	24.121	26.873	30.381	n.d.
Producto interno bruto PPA (millones de dólares internacionales) ⁽²⁾	52.531	56.390	60.373	65.424	69.979
PIB per cápita (USD)	1.898	2.269	2.514	2.700	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ⁽²⁾	5.038	5.305	5.574	5.928	6.222
Variación anual del PIB en términos reales	4,1%	5,2%	5,2%	6,8%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales	13,3%	21,9%	12,9%	13,1%	n.d.
Variación anual de la demanda interna en términos reales	4,4%	8,6%	2,8%	8,2%	n.d.
Variación anual de la demanda externa en términos reales	9,9%	5,9%	11,9%	4,1%	n.d.
Variación anual del consumo privado	4,0%	5,2%	4,6%	5,9%	n.d.
Variación anual del consumo público	3,1%	7,2%	4,9%	9,3%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta	7,1%	23,5%	1,5%	12,9%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	71,0%	70,9%	70,6%	70,0%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	10,9%	11,1%	11,1%	11,4%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	17,5%	20,5%	19,3%	20,4%	n.d.
Tasa de desempleo abierto ⁽³⁾	5,7%	5,5%	3,8%	3,6%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	-1,2%	3,1%	4,1%	4,7%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	13,9%	7,2%	14,7%	14,0%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	-4,1%	3,4%	-5,0%	2,9%	n.d.
Industria manufacturera	2,6%	3,7%	4,8%	6,1%	n.d.
Electricidad, gas y agua	7,3%	7,4%	5,8%	5,1%	n.d.
Construcción y obras públicas	7,5%	8,0%	8,0%	10,6%	n.d.
Comercio	4,0%	3,7%	3,8%	3,9%	n.d.
Transporte y comunicaciones	8,0%	6,1%	2,7%	6,7%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	5,6%	5,3%	9,8%	6,5%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	3,6%	6,2%	5,9%	9,5%	n.d.
Otros servicios	3,4%	2,8%	3,4%	3,2%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	12,9%	12,5%	12,9%	13,3%	n.d.
Petróleo crudo y gas natural	6,4%	7,5%	9,6%	10,5%	n.d.
Minerales metálicos y no metálicos	11,0%	12,3%	9,6%	8,3%	n.d.
Industria manufacturera	13,9%	13,3%	13,5%	13,3%	n.d.
Electricidad, gas y agua	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%	n.d.
Construcción y obras públicas	3,3%	3,3%	3,4%	3,5%	n.d.
Comercio	9,1%	9,1%	8,8%	8,6%	n.d.
Transporte y comunicaciones	11,1%	10,8%	10,5%	10,5%	n.d.
Servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	10,8%	10,3%	11,5%	11,7%	n.d.
Servicios de las administraciones públicas	14,7%	14,9%	15,0%	15,7%	n.d.
Otros servicios	4,1%	3,4%	2,5%	2,1%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)	6.402	8.358	11.233	11.496	n.d.
Variación anual	28,8%	30,6%	34,4%	2,3%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Minerales	29,8%	43,1%	7,4%	-17,0%	n.d.
Hidrocarburos	41,6%	37,7%	42,7%	11,3%	n.d.
Productos no tradicionales	17,1%	1,2%	47,3%	9,8%	n.d.
Otros bienes	-19,1%	-5,1%	28,9%	14,1%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Minerales	34,0%	37,2%	30,8%	26,6%	n.d.
Hidrocarburos	42,4%	44,6%	49,1%	56,8%	n.d.
Productos no tradicionales	19,8%	15,3%	17,4%	19,9%	n.d.
Otros bienes	3,9%	2,8%	2,8%	2,5%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Brasil	44,4%	25,7%	21,2%	9,9%	n.d.
Estados Unidos	43,0%	26,8%	100,6%	-30,4%	n.d.
Argentina	26,9%	85,6%	97,9%	15,4%	n.d.
Japón	51,6%	17,3%	-18,2%	-5,5%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Brasil	42,5%	36,3%	32,7%	38,7%	n.d.
Estados Unidos	12,4%	10,7%	15,9%	11,9%	n.d.
Argentina	10,2%	12,9%	18,9%	23,5%	n.d.
Japón	8,1%	6,5%	3,9%	4,0%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
5.208	7.381	7.694	8.729	n.d.	
Variación anual	22,4%	41,7%	4,2%	13,5%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	29,4%	51,4%	-3,6%	13,8%	n.d.
Bienes intermedios	21,6%	37,2%	7,4%	6,3%	n.d.
Bienes de capital	21,3%	45,4%	3,8%	25,0%	n.d.
Diversos	-23,6%	-57,5%	206,7%	-20,7%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	21,4%	22,9%	21,2%	21,3%	n.d.
Bienes intermedios	50,0%	48,4%	62,6%	46,9%	n.d.
Bienes de capital	27,6%	28,3%	35,3%	31,1%	n.d.
Diversos	0,9%	0,3%	1,0%	0,5%	n.d.
Términos de intercambio (2006=100)					
Variación anual	118,7	140,1	153,0	150,1	n.d.
	5,1%	18,1%	9,2%	-1,9%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	91,7	85,6	84,52	76,89	n.d.
	-2,7%	-6,7%	-1,3%	-9,0%	n.d.
Balanza comercial					
Millones de USD	-316	-1.099	993	-258	n.d.
% del PIB	5,1%	2,8%	7,4%	-0,8%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	766	77	2.259	1.012	n.d.
% del PIB	3,9%	0,3%	7,8%	3,3%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	917	977	542	-169	n.d.
% del PIB	4,6%	4,0%	2,0%	-0,6%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	3,4%	3,6%	3,9%	5,8%	n.d.
Inversión de cartera	0,5%	0,8%	-1,3%	-1,4%	n.d.
Otros capitales	0,8%	-0,3%	-0,6%	-4,9%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	69,7%	76,3%	81,3%	66,6%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD)⁽⁴⁾					
Variación anual	9.730	12.019	13.927	14.430	15.123
en meses de importaciones de bienes	13,4%	23,5%	15,9%	3,6%	4,8%
en relación con los intereses de deuda externa	20,8	18,8	20,2	17,9	n.d.
en relación con el dinero (M1)	178,2	203,9	205,9	131,1	n.d.
en relación con la base monetaria	1,8	2,0	1,9	2,4	1,8
en relación con los depósitos del sistema financiero	2,1	2,0	2,3	2,0	1,7
M2 / Reservas Internacionales Netas	1,1	1,2	1,1	1,0	1,0
	1,3	1,2	1,3	1,3	1,6
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾					
	B1	B1	Ba3	Ba3	Ba3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾					
	B	B+	BB-	BB-	BB
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾					
	B+	B+	BB-	BB-	BB-

Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado global del Sector Público No Financiero	1,7%	0,8%	1,8%	0,7%	n.d.
Resultado global del Gobierno General	-0,1%	-1,1%	1,8%	1,3%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero	44,7%	45,5%	47,0%	49,1%	n.d.
Variación anual	8,6%	22,8%	16,4%	17,9%	n.d.
Ingresos tributarios ⁽⁵⁾	16,7%	17,7%	18,3%	18,9%	n.d.
Otros ingresos corrientes ⁽⁶⁾	26,8%	2,9%	1,8%	2,2%	n.d.
Ingresos de capital	1,1%	0,8%	0,7%	0,3%	n.d.
	2010	2011	2012	2013	2014
Egresos del Sector Público No Financiero	43,0%	44,7%	45,3%	48,4%	n.d.
Variación anual	4,7%	25,3%	14,1%	20,9%	n.d.
Gastos corrientes	32,3%	31,4%	31,8%	32,2%	n.d.
Gastos de capital	10,7%	13,3%	13,5%	16,2%	n.d.
Deuda del Sector Público Consolidado	39,1%	35,6%	32,9%	32,1%	n.d.
Deuda externa del Sector Público Consolidado	15,4%	14,8%	15,7%	15,0%	n.d.
Deuda interna del Sector Público Consolidado	23,7%	20,8%	17,2%	17,1%	n.d.
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual (%) ⁽⁴⁾	7,2%	6,9%	4,5%	6,5%	5,2%
Tipo de cambio nominal (bolívianos por dólar) ⁽⁴⁾	7,04	6,96	6,96	6,96	6,96
Variación anual	-0,4%	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	5.290	5.329	6.365	7.260	8.323
Variación anual en moneda local	23%	15%	19%	14%	15%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) ⁽⁴⁾	6.514	7.953	9.562	11.260	13.184
Variación anual en moneda local	18%	22%	20%	18%	17%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) ⁽⁴⁾	3.065	2.917	3.514	4.834	2.800
Variación anual en moneda local	-13%	-5%	20%	38%	-42%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁷⁾	5,4	6,6	6,5	6,8	6,8
Activa en moneda extranjera ⁽⁷⁾	4,8	5,9	7,5	7,1	6,5
Pasiva en moneda nacional ⁽⁸⁾	0,5	0,3	0,7	0,7	1,5
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁸⁾	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Interbancaria en moneda nacional ⁽⁹⁾	1,0	1,0	1,9	4,6	5,7
Interbancaria en moneda extranjera ⁽⁹⁾	1,1	1,5	1,3	1,8	1,8

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	8.647	10.360	12.666	13.974	15.211
Variación anual en moneda local	6,3%	18,5%	22,3%	10,3%	8,9%
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	5.145	6.487	7.839	9.427	11.640
Variación anual en moneda local	26,9%	26,1%	20,8%	20,3%	23,5%
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	43,2%	35,3%	27,1%	23,7%	18,4%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	43,6%	43,0%	46,2%	46,9%	n.d.
Créditos (% del PIB)	28,2%	28,6%	29,5%	31,4%	n.d.
Indicador de morosidad ⁽¹⁰⁾	2,2%	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%
Indicador de cobertura ⁽¹¹⁾	214,1%	269,1%	256,5%	253,3%	262,8%
Indicador de rentabilidad ⁽¹²⁾	1,4%	1,5%	1,4%	1,1%	1,2%
Indicador de eficiencia ⁽¹³⁾	4,0%	4,0%	4,1%	4,3%	4,2%
Indicador de liquidez ⁽¹⁴⁾	74,2%	70,2%	71,4%	67,3%	70,3%
Indicador de solvencia ⁽¹⁵⁾	11,9%	12,3%	12,6%	12,7%	12,3%

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

n.d. No disponible

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

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

⁽³⁾ Los datos del 2003 y 2004 provienen de la Encuesta Continua de Hogares, realizada entre noviembre de 2003 y octubre de 2004.

⁽⁴⁾ Fin de período.

⁽⁵⁾ No incluye impuestos sobre hidrocarburos.

⁽⁶⁾ Incluye impuestos sobre hidrocarburos.

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

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

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

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

⁽¹¹⁾ Corresponde a "previsión cartera incobrable / (cartera vencida total + ejecución total)". Se calcula dividiendo el indicador "previsión cartera incobrable / cartera" por el indicador "(cartera vencida total + ejecución total) / cartera", reportados por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

⁽¹²⁾ Corresponde al indicador "resultado neto de la gestión / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

⁽¹³⁾ Corresponde al indicador "gastos de administración / (activo + contingente)" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

⁽¹⁴⁾ Corresponde al indicador "disponib.+Inv.Temp/Oblig.a Corto Plazo" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

⁽¹⁵⁾ Corresponde al indicador "coeficiente de adecuación patrimonial" reportado por la ASFI para el sistema bancario. Fin de período.

COLOMBIA

Extensión territorial (Km2) 1.141.748

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

Capital suscrito (Millones de USD)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	475,1
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	1185

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes) ⁽¹⁾	45,5	46,0	46,6	47,1	47,7
Crecimiento poblacional	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Esperanza de vida al nacer	73,2	73,4	73,5	73,7	74,0
Población urbana (% del total)	75,6	75,8	75,9	76,0	76,0
Población de Bogotá D.C. (millones de habitantes)	7,4	7,5	7,6	7,7	7,9

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽²⁾	287.018	336.346	369.789	381.822	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ^(3,a)	432.307	470.090	498.456	527.565	n.d.
PIB per cápita (USD)	6.306	7.304	7.936	8.098	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ^(3,a)	9.499	10.208	10.697	11.189	n.d.
Variación anual del PIB en términos reales	4,0%	6,6%	4,0%	4,7%	n.d.
Variación anual del consumo privado	5,0%	6,0%	4,4%	4,2%	n.d.
Variación anual del consumo público	5,6%	3,6%	5,7%	5,8%	n.d.
Variación anual de la inversión (FBKF)	7,7%	18,5%	4,6%	5,1%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	65,7%	65,3%	65,5%	65,2%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	16,6%	16,1%	16,4%	16,5%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	24,2%	27,0%	27,2%	27,5%	n.d.
Tasa de desempleo (promedio anual)	11,8%	10,8%	10,4%	9,6%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	0,2%	2,1%	2,5%	2,5%	n.d.
Explotación de minas y canteras	10,6%	14,5%	5,6%	5,6%	n.d.
Industria manufacturera	1,8%	4,7%	-1,1%	-1,1%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3,9%	3,0%	2,1%	2,1%	n.d.
Construcción	-0,1%	8,2%	6,0%	6,0%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,2%	6,7%	4,3%	4,3%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	6,2%	6,6%	4,9%	4,9%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	3,6%	6,7%	5,0%	5,0%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	3,6%	3,1%	5,0%	5,0%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	6,5%	6,3%	6,2%	6,2%	n.d.
Explotación de minas y canteras	7,0%	7,5%	7,7%	7,7%	n.d.
Industria manufacturera	12,7%	12,5%	11,9%	11,2%	n.d.
Electricidad, gas y agua	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	n.d.
Construcción	6,2%	6,3%	6,4%	6,9%	n.d.
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicación	7,4%	7,4%	7,5%	7,3%	n.d.
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	19,5%	19,5%	19,7%	19,7%	n.d.
Servicios sociales, comunales y personales	15,5%	15,0%	15,2%	15,3%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	40.762	58.262	61.392	59.931	n.d.
	19,0%	39,3%	6,1%	-1,4%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales					
Café	22,1%	38,5%	-26,8%	-1,4%	n.d.
Petróleo y derivados	60,7%	72,2%	11,0%	2,9%	n.d.
Carbón	11,1%	39,6%	-7,0%	-14,3%	n.d.
Ferróniquel	33,3%	-14,5%	6,6%	-22,8%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	-19,1%	6,6%	14,5%	6,2%	n.d.
Industriales	-4,2%	14,3%	3,3%	0,9%	n.d.
Mineros	21,3%	32,5%	17,9%	-30,5%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales					
Café	4,7%	4,6%	3,2%	3,2%	n.d.
Petróleo y derivados	41,6%	49,9%	52,5%	55,2%	n.d.
Carbón	15,1%	14,8%	13,0%	11,4%	n.d.
Ferróniquel	2,4%	1,5%	1,5%	1,2%	n.d.
Productos no tradicionales					
Agropecuarios	5,9%	4,4%	4,8%	5,2%	n.d.
Industriales	24,1%	19,2%	18,8%	19,4%	n.d.
Mineros	6,1%	5,7%	6,3%	4,5%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	29,3%	29,0%	1,5%	-15,9%	n.d.
Venezuela	-64,9%	22,3%	54,7%	-16,2%	n.d.
Ecuador	45,1%	4,1%	7,1%	-2,9%	n.d.
Perú	43,6%	22,8%	13,8%	-19,5%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	42,9%	38,7%	36,6%	31,8%	n.d.
Venezuela	3,6%	3,1%	4,4%	3,8%	n.d.
Ecuador	4,6%	3,4%	3,4%	3,4%	n.d.
Perú	2,9%	2,5%	2,6%	2,2%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	23,7%	34,4%	7,2%	1,3%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	34,9%	25,7%	14,4%	1,4%	n.d.
Bienes intermedios	29,8%	31,9%	13,0%	0,4%	n.d.
Bienes de capital	10,2%	41,6%	1,5%	-0,1%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	22,2%	20,9%	21,9%	22,1%	n.d.
Bienes intermedios	42,4%	41,7%	43,3%	43,3%	n.d.
Bienes de capital	35,4%	37,4%	34,8%	34,6%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	10,8%	29,7%	3,7%	16,0%	n.d.
China	47,4%	49,3%	17,0%	8,3%	n.d.
México	67,8%	57,1%	5,0%	-13,6%	n.d.
Brasil	10,4%	15,6%	2,0%	-7,3%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	25,9%	25,0%	24,2%	27,7%	n.d.
China	13,5%	15,0%	16,3%	17,4%	n.d.
México	9,5%	11,1%	10,9%	9,3%	n.d.
Brasil	5,8%	5,0%	4,8%	4,4%	n.d.
Términos de intercambio (diciembre 1994=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	8,9%	13,6%	-6,2%	-0,9%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	-9,3%	-0,7%	-6,4%	5,3%	14,1%
Balanza comercial					
Millones de USD	-1886,5	950,0	-1055,2	-2840,6	n.d.
% del PIB anual	-0,7%	0,3%	-0,3%	-0,7%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-4.651	-8.666	-9.713	-11.592	n.d.
% del PIB	-1,6%	-2,6%	-2,6%	-3,0%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	8.921	8.844	11.374	11.879	n.d.
% del PIB	3,1%	2,6%	3,1%	3,1%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	6.430	14.648	15.119	16.354	n.d.
% del PIB anual	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	n.d.
Flujos financieros de corto plazo					
Millones de USD	3.263	8.202	7.356	11.073	n.d.
% del PIB anual	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	32,6%	37,7%	37,0%	35,8%	n.d.
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽⁴⁾	28.452	32.300	37.467	43.633	47.323
en meses de importaciones de bienes	8,4	7,1	7,6	9,2	n.d.
en relación con el dinero (M1)	0,9	0,9	0,9	1,0	n.d.
en relación con la base monetaria	1,2	1,2	1,2	1,3	n.d.
en relación con la deuda externa de corto plazo	3,6	3,0	4,0	3,6	n.d.
M2 / Reservas Internacionales Netas	3,3	3,5	3,5	3,6	n.d.
Intereses de deuda pública externa de largo plazo (% de exportaciones de bienes)	7,4%	5,5%	5,7%	5,3%	n.d.
Amortización deuda externa largo plazo (% exportaciones de bienes)	16,4%	11,0%	20,1%	9,4%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Ba1	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB
EMBI+ <i>spread</i> (promedio)	193,5	167,8	149,7	168,0	167,6
Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado global del Sector Público Consolidado	-3,3%	-2,0%	0,3%	-1,4%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	-3,9%	-2,8%	-2,3%	-2,4%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	13,8%	15,2%	16,1%	14,4%	n.d.
Ingresos tributarios	12,3%	13,5%	14,3%	14,3%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	17,2%	17,1%	18,0%	19,1%	n.d.
Gastos de intereses	2,6%	2,5%	2,4%	2,2%	n.d.
Gastos de funcionamiento	12,5%	12,2%	12,7%	13,7%	n.d.
Deuda pública total					
Deuda externa pública / PIB	10,8%	10,3%	8,9%	9,7%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	27,8%	26,2%	25,6%	27,6%	n.d.

Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual	3,2%	3,7%	2,4%	1,9%	3,7%
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) ⁽⁴⁾	1.990	1.943	1.768	1.923	2.392
<i>Variación anual</i>	-2,7%	-2,4%	-9,0%	8,8%	24,4%
Base monetaria (millones de USD) ⁽⁴⁾	23.446	26.427	31.932	31.743	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	13,5%	14,4%	10,0%	8,1%	n.d.
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽⁴⁾	32.441	35.411	41.417	43.572	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	17,7%	10,8%	6,5%	14,4%	n.d.
Dinero (M2) (millones de USD) ⁽⁴⁾	102.341	119.910	153.461	161.819	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	10,2%	18,9%	16,5%	14,7%	n.d.
Cuasidinero (millones de USD) ⁽⁴⁾	69.900	84.499	112.044	118.248	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	7,0%	22,7%	20,7%	14,8%	n.d.
Tasas de interés					
Tasa de interés activa ⁽⁵⁾	8,8%	10,9%	12,3%	10,8%	10,7%
Tasa de interés pasiva ⁽⁶⁾	3,5%	4,1%	5,3%	4,2%	4,1%
Interbancaria (TIB)	3,2%	4,0%	5,0%	3,4%	4,5%
Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos (millones de USD) ⁽⁴⁾	99.423	116.598	150.303	156.375	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	10,8%	19,0%	17,3%	13,1%	n.d.
Crédito al sector privado (millones de USD) ⁽⁴⁾	83.129	104.581	132.759	139.094	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	17,4%	22,8%	15,5%	13,9%	n.d.
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	44,8%	50,0%	56,4%	61,3%	n.d.
Créditos (% del PIB)	39,0%	44,9%	49,9%	54,2%	n.d.
Solvencia ⁽⁷⁾	15,0%	14,9%	14,3%	14,7 %	n.d.
Morosidad ⁽⁸⁾	3,2%	2,8%	2,8%	3,0%	n.d.
ROA ⁽⁹⁾	2,2%	2,1%	2,1%	1,9%	n.d.

Fuente: Banco de la República, Departamento Nacional de Estadística (DANE), Fondo Monetario Internacional (FMI), Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS), Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios.

n.d. No disponible

(a) Estimado por el FMI. World Economic Outlook Database. Octubre 2012

(1) Estimaciones 1985-2005 y Proyecciones 2006-2020 anualizadas por DANE

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

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

(4) Fin de período

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

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

(7) Corresponde a la relación de solvencia de los establecimientos de crédito y apartir de 2007 incluye leasing

(8) Indicador de calidad de cartera por morosidad = Saldos de Cartera en Mora / Cartera y Leasing Bruto

(9) Corresponde a la relación Utilidad/Activo promedio

COSTA RICA

Extensión Territorial (Km2) 51.100

Indicadores institucionales
Miembro del FLAR desde el 30 de marzo de 1999

Capital suscrito (Millones de USD)	328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	238,0
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	595,0

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes)	4,56	4,62	4,67	4,72	4,77
Crecimiento poblacional	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Esperanza de vida al nacer	79,30	79,34	79,39	79,40	79,52
Población urbana (% del total)	66,0%	66,6%	67,1%	67,7%	68,2%
Población de San José (millones de habitantes)	1,63	1,66	1,68	1,71	1,74

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	35.946	40.803	44.886	49.054	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ⁽²⁾	56.379	60.138	64.361	67.604	n.d.
PIB per cápita (USD)	7.877	8.840	9.617	10.396	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	12.435	13.096	13.834	14.344	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	5,0%	4,5%	5,1%	3,5%	n.d.
Variación consumo privado	4,5%	4,4%	4,3%	3,1%	n.d.
Variación consumo público	4,7%	1,6%	1,1%	3,9%	n.d.
Variación inversión bruta	33,4%	12,8%	6,2%	5,4%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	65,5%	65,5%	64,9%	64,7%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	8,5%	8,3%	8,0%	8,0%	n.d.
Inversión bruta (% del PIB)	23,5%	25,4%	25,6%	26,1%	n.d.
Tasa de desempleo abierto (a julio de cada año)	7,3%	7,7%	7,8%	8,5%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura, silvicultura y pesca	6,7%	0,6%	5,7%	-0,1%	n.d.
Extracción de minas y canteras	-7,1%	-3,2%	5,6%	3,3%	n.d.
Industria manufacturera	4,0%	3,8%	5,7%	4,1%	n.d.
Construcción	-4,1%	-3,8%	5,6%	2,4%	n.d.
Electricidad y agua	2,7%	2,5%	8,0%	1,4%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	4,2%	4,0%	4,0%	3,1%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	6,9%	8,3%	5,9%	4,9%	n.d.
Servicios financieros y seguros	1,5%	4,9%	7,6%	7,0%	n.d.
Actividades inmobiliarias	3,5%	3,4%	3,2%	3,9%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	14,8%	13,4%	9,2%	5,5%	n.d.
Servicios de administración pública	3,5%	0,8%	0,8%	3,5%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	4,4%	2,8%	2,8%	3,7%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agricultura, silvicultura y pesca	9,2%	8,9%	8,9%	8,6%	n.d.
Extracción de minas y canteras	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	n.d.
Industria manufacturera	21,1%	21,0%	21,1%	21,2%	n.d.
Construcción	4,4%	4,1%	4,1%	4,1%	n.d.
Electricidad y agua	2,7%	2,6%	2,7%	2,6%	n.d.
Comercio, restaurantes y hoteles	15,2%	15,1%	15,0%	14,9%	n.d.
Transporte, almacenaje y comunicaciones	15,6%	16,2%	16,3%	16,5%	n.d.
Servicios financieros y seguros	5,3%	5,3%	5,4%	5,6%	n.d.
Actividades inmobiliarias	4,4%	4,4%	4,3%	4,3%	n.d.
Otros servicios prestados a empresas	5,4%	5,8%	6,1%	6,2%	n.d.
Servicios de administración pública	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	n.d.
Servicios comunales, sociales y personales	9,5%	9,4%	9,2%	9,2%	n.d.
Variación anual Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) ⁽³⁾	4,8%	4,2%	5,1%	3,5%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	9.448	10.408	11.457	11.603	11.240
	7,6%	10,2%	10,1%	1,3%	-3,1%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Café	10,9%	45,6%	10,0%	-26,8%	n.d.
Banano	12,9%	7,0%	9,4%	2,7%	n.d.
Carne	0,9%	17,6%	8,3%	4,3%	n.d.
Azúcar	192,2%	-15,3%	0,9%	31,2%	n.d.
Otros productos	6,4%	9,5%	10,2%	2,1%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Café	2,7%	3,6%	3,6%	2,6%	n.d.
Banano	7,4%	7,2%	7,2%	7,3%	n.d.
Carne	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	n.d.
Azúcar	0,9%	0,7%	0,6%	0,8%	n.d.
Otros productos	88,6%	88,1%	88,2%	88,9%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	12,0%	11,9%	9,0%	-6,3%	n.d.
Panamá	17,1%	18,8%	14,0%	-1,2%	n.d.
Nicaragua	13,8%	21,4%	6,4%	0,2%	n.d.
Guatemala	11,0%	9,6%	6,4%	5,1%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	12,8%	13,0%	12,9%	11,9%	n.d.
Panamá	3,5%	3,7%	3,9%	3,8%	n.d.
Nicaragua	3,4%	3,8%	3,7%	3,6%	n.d.
Guatemala	2,9%	2,8%	2,7%	2,8%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	13.570	16.220	17.591	18.014	17.174
	19,1%	19,5%	8,5%	2,4%	-4,7%

	2010	2011	2012	2013	2014
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Materias primas y productos intermedios	19,9%	12,4%	6,2%	-1,9%	n.d.
Bienes de consumo	21,4%	19,7%	12,8%	2,6%	n.d.
Bienes de capital	12,7%	18,9%	11,7%	15,5%	n.d.
Materiales de construcción	7,3%	30,9%	6,9%	4,6%	n.d.
Combustibles y lubricantes	25,6%	54,8%	6,4%	0,9%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Materias primas y productos intermedios	51,5%	48,4%	47,4%	45,4%	n.d.
Bienes de consumo	20,1%	20,1%	20,9%	21,0%	n.d.
Bienes de capital	15,9%	15,8%	16,2%	18,3%	n.d.
Materiales de construcción	2,6%	2,8%	2,8%	2,9%	n.d.
Combustibles y lubricantes	10,0%	12,9%	12,7%	12,5%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	29,3%	26,4%	10,8%	-2,4%	n.d.
China-Taiwán	34,9%	35,3%	12,0%	11,4%	n.d.
México	17,6%	23,1%	8,4%	-4,8%	n.d.
Japón	49,6%	19,9%	8,9%	-6,4%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	28,0%	29,6%	30,2%	28,8%	n.d.
China-Taiwán	6,9%	7,9%	8,1%	8,8%	n.d.
México	6,1%	6,2%	6,2%	5,8%	n.d.
Japón	2,6%	2,6%	2,7%	2,4%	n.d.
Términos de intercambio (2005=100)					
Variación anual	91,8	88,4	87,9	88,1	n.d.
	-3,9%	-3,7%	-0,5%	0,2%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (1997=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	80,1	76,7	74,3	73,3	n.d.
	-10,7%	-4,3%	-3,0%	-1,4%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-1.281	-2.228	-2.390	-2.522	n.d.
% del PIB	-3,6%	-5,5%	-5,3%	-5,1%	n.d.
Saldo de la cuenta de capital y financiera					
Millones de USD	1.986	2.577	4.414	3.373	n.d.
% del PIB	5,5%	6,3%	9,8%	6,9%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	4,0%	5,2%	4,2%	5,0%	n.d.
Inversión de cartera	1,0%	0,6%	4,7%	4,9%	n.d.
Otros capitales	0,3%	0,4%	0,8%	-3,0%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	64,0%	65,3%	64,7%	60,4%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Reservas Internacionales Netas (millones de USD) ⁽³⁾	4.627	4.756	6.857	7.331	7.211
en meses de importaciones de bienes	4,1	3,5	4,7	4,9	5,0
en relación con el dinero (M1)	1,3	1,3	1,6	1,6	1,5
en relación con la base monetaria	1,8	1,6	2,0	1,9	1,8
en relación con los depósitos del sistema bancario	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
M2 / Reservas Internacionales Netas	2,6	2,7	2,2	2,4	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁴⁾	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Ba1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁴⁾	BB	BB	BB	BB	BB
Calificación de deuda en moneda extranjera (Fitch) ⁽⁴⁾	BB	BB+	BB+	BB+	BB+
Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado global del Sector Público	-6,0%	-5,6%	-5,0%	-5,8%	n.d.
Resultado global del Gobierno Central	-5,3%	-4,1%	-4,4%	-5,4%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	14,5%	14,6%	14,3%	14,3%	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	15,5%	10,8%	8,2%	7,7%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	19,8%	18,7%	18,7%	19,7%	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	26,8%	3,9%	10,5%	14,0%	n.d.
Gastos de intereses	2,1%	2,2%	2,1%	2,5%	n.d.
Deuda pública total del Gobierno Central					
Deuda externa pública / PIB	6,1%	4,9%	6,1%	7,1%	8,7%
Deuda interna pública / PIB	23,5%	25,8%	29,2%	28,9%	29,8%
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual	5,8%	4,7%	4,6%	3,7%	5,1%
Inflación subyacente	3,5%	4,5%	3,3%	2,2%	4,2%
Tipo de cambio nominal (colones por dólar) ⁽⁴⁾	518	518	515	508	546
<i>Variación anual</i>	-9,4%	0,0%	-0,6%	-1,5%	7,4%
Dinero (M1) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	3.490	3.688	4.189	4.608	4.655
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	20,8%	5,7%	12,9%	8,4%	8,5%
Cuasidinero en moneda nacional (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	5.966	6.815	8.292	9.568	10.078
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	9,9%	14,3%	21,0%	13,7%	13,2%
Cuasidinero en moneda extranjera (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	7.559	7.497	7.839	8.528	9.588
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	-2,4%	-0,8%	4,0%	7,2%	20,8%
M3 (M1 + cuasidinero en m/n y m/e) (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	17.014	18.000	20.320	22.704	24.321
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	5,9%	5,8%	12,2%	10,1%	15,1%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	19,7	18,0	19,7	17,1	16,6
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	9,8	9,7	10,9	10,7	10,0
Pasiva en moneda nacional ⁽⁶⁾	6,0	5,3	6,5	4,9	4,7
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁶⁾	1,1	0,8	1,5	1,5	1,4

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos del sistema bancario (millones de USD) ⁽⁴⁾	15.742	16.594	18.843	21.085	22.727
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	5,6%	5,5%	12,9%	10,2%	15,8%
Crédito al sector privado (millones de USD) Sistema bancario ⁽⁴⁾	13.713	15.409	17.447	19.791	n.d.
<i>Variación anual (moneda nacional)</i>	4,8%	12,4%	12,6%	11,8%	n.d.
Depósitos en moneda extranjera / depósitos totales ⁽⁴⁾	46,6%	44,0%	40,8%	39,7%	41,7%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	43,8%	40,7%	42,0%	43,0%	n.d.
Créditos (% del PIB)	38,2%	37,8%	38,9%	40,3%	n.d.
Cartera con atraso > 90 d./cartera directa ⁽⁸⁾	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,6%
Compromiso patrimonial ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,7%	-0,7%
Activo productivo de intermediación/ pasivo con costo ⁽⁸⁾	1,11	1,11	1,11	1,09	1,10
Utilidad operacional bruta/Gastos de Administración ⁽⁸⁾	1,51	1,52	1,56	1,48	1,56
Rentabilidad nominal sobre patrimonio promedio ⁽⁸⁾	8,29	9,05	10,33	8,15	8,46

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR), Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Fondo Monetario Internacional (FMI), Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Ministerio de Hacienda y Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

n.d. No disponible

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

⁽²⁾ Calculado por el FMI mediante la metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países. World Economic Outlook Database. Octubre 2014.

⁽³⁾ Incluye industria electrónica.

⁽⁴⁾ Fin de período.

⁽⁵⁾ Corresponde a la tasa promedio de los créditos del sistema financiero.

⁽⁶⁾ Corresponde a la tasa de interés pasiva neta promedio del Sistema Financiero.

⁽⁷⁾ Promedio del período.

⁽⁸⁾ Sistema financiero nacional, al final de cada período. (Bancos Nacionales)

⁽⁹⁾ Determina qué porcentaje del patrimonio no redimible se encuentra comprometido por la existencia de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables. Se construye como la razón entre pérdidas esperadas en activos menos estimaciones para activos y el capital base.

ECUADOR

Extensión territorial (Km2) 283,560

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	238
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	618

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes) ^(a)	15,0	15,3	15,5	15,8	16,0
Crecimiento poblacional	1,9%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Población urbana (% del total) ^(b)	63%	63%	63%	63%	64%
Población de Quito (millones de habitantes) ^(a)	2,3	2,4	2,4	2,5	2,5

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD)	69.555	79.277	87.623	94.473	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD) ^(c, 1)	137.814	151.620	162.270	172.071	n.d.
PIB per cápita (USD)	4.633	5.193	5.645	5.989	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ^(c, 1)	9.180	9.932	10.455	10.908	n.d.
Tasa de crecimiento del PIB en términos reales	3,5%	7,9%	5,2%	4,6%	n.d.
Tasa de crecimiento del VAB petrolero en términos reales ⁽²⁾	-2,3%	3,8%	0,2%	3,2%	n.d.
Tasa de crecimiento del VAB no petrolero en términos reales ⁽²⁾	4,6%	8,2%	5,9%	5,0%	n.d.
Variación consumo privado	7,7%	5,1%	2,7%	3,2%	n.d.
Variación consumo público	4,4%	8,7%	11,1%	7,7%	n.d.
Variación inversión	10,2%	14,3%	10,6%	10,7%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	66,1%	64,4%	62,9%	62,0%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	12,8%	12,9%	13,6%	14,0%	n.d.
Tasa de desempleo nacional ^(d, 3)	5,0%	4,2%	4,1%	4,2%	3,8%
Valor Agregado Bruto por sectores (variación anual)⁽²⁾					
Agricultura	0,7%	7,5%	-0,5%	5,1%	n.d.
Pesca	1,2%	10,9%	9,3%	8,4%	n.d.
Petróleo y minas	0,1%	2,8%	2,6%	7,8%	n.d.
Refinación de Petróleo	-14,5%	10,9%	-10,6%	-25,7%	n.d.
Manufactura	5,1%	5,8%	3,4%	5,1%	n.d.
Electricidad y agua	34,5%	27,1%	17,9%	7,4%	n.d.
Construcción	3,4%	17,6%	13,0%	8,3%	n.d.
Comercio	3,4%	5,8%	4,7%	6,0%	n.d.
Transporte	2,1%	5,5%	5,9%	5,8%	n.d.
Comunicaciones	12,8%	12,1%	8,8%	6,3%	n.d.
Servicios financieros	10,0%	13,5%	10,5%	-4,8%	n.d.
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,1%	7,0%	6,0%	5,5%	n.d.
Enseñanza, servicios sociales y de salud	7,2%	4,6%	6,8%	1,6%	n.d.
Administración pública y defensa	5,2%	10,4%	6,8%	3,6%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁴⁾	0,2%	3,9%	0,3%	3,7%	n.d.

Valor Agregado Bruto por sectores (participación)⁽²⁾

Agricultura	8,3%	8,0%	8,0%	7,6%	n.d.
Pesca	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	n.d.
Petróleo y minas	11,4%	11,0%	10,5%	10,2%	n.d.
Refinación de Petróleo	2,0%	1,7%	1,7%	1,4%	n.d.
Manufactura	12,5%	12,7%	12,4%	12,2%	n.d.
Electricidad y agua	1,3%	1,7%	2,0%	2,2%	n.d.
Construcción	8,6%	8,6%	9,4%	10,0%	n.d.
Comercio	10,9%	10,9%	10,7%	10,6%	n.d.
Transporte	6,9%	6,8%	6,7%	6,7%	n.d.
Comunicaciones	3,1%	3,4%	3,5%	3,6%	n.d.
Servicios financieros	2,7%	2,9%	3,0%	3,2%	n.d.
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	8,6%	8,7%	8,6%	8,7%	n.d.
Enseñanza, servicios sociales y de salud	8,6%	8,8%	8,6%	8,7%	n.d.
Administración pública y defensa	6,0%	6,1%	6,3%	6,4%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁴⁾	8,0%	7,7%	7,4%	7,1%	n.d.

Sector externo

	2010	2011	2012	2013	2014
Exportaciones de bienes (millones de USD)	17.490	22.322	23.765	24.848	n.d.
Variación anual	26,2%	27,6%	6,5%	4,6%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Primarios	28,5%	28,2%	6,0%	9,4%	n.d.
Petróleo crudo	42,5%	31,8%	7,7%	5,5%	n.d.
Banano	1,9%	10,5%	-7,5%	13,3%	n.d.
Camarón	27,9%	38,7%	8,5%	39,6%	n.d.
Flores Naturales	11,2%	11,2%	5,6%	13,3%	n.d.
Cacao	2,1%	35,3%	-27,2%	23,4%	n.d.
Otros ⁽⁵⁾	5,3%	32,1%	29,9%	5,3%	n.d.
Industriales	18,9%	25,6%	8,1%	-11,9%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Primarios	77,3%	77,7%	77,3%	80,9%	n.d.
Petróleo crudo	51,2%	52,9%	53,5%	54,0%	n.d.
Banano	11,6%	10,1%	8,7%	9,5%	n.d.
Camarón	4,9%	5,3%	5,4%	7,2%	n.d.
Flores Naturales	3,5%	3,0%	3,0%	3,3%	n.d.
Cacao	2,0%	2,1%	1,5%	1,7%	n.d.
Otros ⁽⁵⁾	4,2%	4,3%	5,3%	5,3%	n.d.
Industriales	22,7%	22,3%	22,7%	19,1%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	31,4%	60,8%	8,7%	4,6%	n.d.
Chile	-5,9%	30,7%	80,0%	23,3%	n.d.
Perú	42,2%	32,2%	12,7%	-5,3%	n.d.
Colombia	16,9%	29,3%	3,0%	-14,1%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	34,7%	43,8%	44,7%	44,7%	n.d.
Chile	4,8%	5,0%	8,4%	9,9%	n.d.
Perú	7,6%	7,9%	8,4%	7,6%	n.d.
Colombia	4,5%	4,6%	4,4%	3,6%	n.d.

Importaciones de bienes (millones de USD)	20.591	23.243	24.532	26.331	n.d.
Variación anual	37,0%	19,8%	4,7%	6,8%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	33,0%	18,7%	2,1%	4,8%	n.d.
Combustibles y lubricantes	72,9%	25,8%	7,0%	8,9%	n.d.
Materias primas	26,7%	22,3%	0,8%	7,4%	n.d.
Bienes de capital	30,6%	14,0%	9,8%	5,6%	n.d.
Diversos	76,9%	-46,1%	3,7%	46,1%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	21,4%	21,2%	20,6%	20,3%	n.d.
Combustibles y lubricantes	21,0%	22,0%	22,5%	23,0%	n.d.
Materias primas	30,7%	31,3%	30,2%	30,3%	n.d.
Bienes de capital	26,6%	25,3%	26,5%	26,2%	n.d.
Diversos	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	44,8%	6,7%	11,1%	14,3%	n.d.
China	46,0%	42,5%	23,5%	23,2%	n.d.
Colombia	31,5%	9,8%	-1,0%	4,5%	n.d.
México	25,1%	19,6%	3,0%	8,1%	n.d.
Brasil	26,8%	9,9%	-1,0%	-5,7%	n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	27,9%	25,0%	26,7%	28,7%	n.d.
China	7,8%	9,4%	11,1%	12,8%	n.d.
Colombia	9,8%	9,1%	8,6%	8,5%	n.d.
México	3,5%	3,6%	3,5%	3,6%	n.d.
Brasil	4,1%	3,8%	3,6%	3,2%	n.d.
Términos de intercambio (2000=100)					
Variación anual	158,7	190,3	191,33	190,89	n.d.
Variación anual	20,6%	19,9%	0,5%	-0,2%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (2007=100)^(5, 7)					
Variación anual	98,2	96,7	94,2	91,9	91,5
Variación anual	2,4%	-1,5%	-2,6%	-2,5%	-0,4%
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-1.586	-260	-164	-984	n.d.
% del PIB	-2,3%	-0,3%	-0,2%	-1,0%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales y financiera					
Millones de USD	479	453	-516	2.959	n.d.
% del PIB	0,7%	0,6%	-0,6%	3,1%	n.d.
De la cuenta de capitales y financiera (% del PIB)					
Inversión extranjera directa neta	0,2%	0,8%	0,7%	0,8%	n.d.
Inversión de cartera	-1,1%	0,1%	0,1%	-1,0%	n.d.
Otras inversiones	1,4%	-0,4%	-1,5%	3,3%	n.d.
Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad ⁽⁸⁾					
Millones de USD	2.622	2.958	2.483	4.361	3.949
en relación con la base monetaria	0,4	0,4	0,2	0,3	0,3
en relación con los depósitos del sistema financiero	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cuasidinerio / Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad	4,4	4,9	6,6	4,3	5,4

Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽⁹⁾	Caa3	Caa2	Caa1	Caa1	B3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽⁹⁾	B-	B-	B	B	B+
EMBIG spread ⁽⁷⁾	954	819	827	626	512
Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado global del Sector Público No Financiero	-1,3%	-0,1%	-0,9%	-4,6%	n.d.
Ingresos del Sector Público No Financiero	33,3%	39,3%	39,5%	39,4%	n.d.
Variación anual	26,2%	34,5%	10,8%	7,8%	n.d.
Ingresos petroleros	11,3%	16,3%	13,9%	12,1%	n.d.
Ingresos no petroleros	20,1%	20,8%	22,6%	24,0%	n.d.
Superávit operacional de empresas públicas no financieras	1,9%	2,2%	2,9%	3,4%	n.d.
Gastos del Sector Público No Financiero	34,7%	39,5%	40,4%	44,0%	n.d.
Variación anual	17,0%	29,7%	13,1%	17,6%	n.d.
Gastos corrientes	24,3%	27,7%	27,9%	28,6%	n.d.
Gastos de capital	10,4%	11,8%	12,5%	15,5%	n.d.
Deuda pública total	19,2%	18,4%	21,3%	24,2%	n.d.
Deuda externa pública	12,5%	12,7%	12,4%	13,7%	n.d.
Deuda interna pública	6,7%	5,7%	8,9%	10,5%	n.d.
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual ⁽³⁾	3,6%	4,5%	5,1%	2,7%	3,6%
Oferta Monetaria (M1) (millones de USD) ⁽¹⁰⁾	10.776	12.093	14.512	16.272	18.689
Variación anual	17,0%	12,2%	20,0%	12,1%	14,8%
Liquidez total M2 (millones de USD) ⁽¹¹⁾	22.189	26.557	30.906	35.051	40.086
Variación anual	16,9%	19,7%	16,4%	13,4%	14,4%
Base Monetaria (millones de USD) ⁽¹²⁾	7.431	8.392	10.004	12.739	14.731
Variación anual	7,3%	12,9%	19,2%	27,3%	15,6%
Cuasidinero (millones de USD) ⁽¹³⁾	11.413	14.464	16.394	18.779	21.398
Variación anual	16,8%	26,7%	13,3%	14,5%	13,9%
Tasas de interés					
Activa ^(3, 14)	8,68	8,17	8,17	8,17	8,19
Pasiva ^(3, 15)	4,28	4,53	4,53	4,53	5,18
Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos (millones de USD)⁽¹⁵⁾	18.608	22.411	25.998	29.381	32.728
Variación anual	21,8%	20,4%	16,0%	13,0%	11,4%
Crédito al sector privado (millones de USD)	17.255	21.153	24.259	26.812	29.156
Variación anual	24,4%	22,6%	14,7%	10,5%	8,7%
Activos Externos Netos de las OSD (Millones de USD)⁽¹⁷⁾	5.013	5.175	5.364	5.504	5.879
Variación anual	18,5%	3,2%	3,6%	2,6%	6,8%
Profundización financiera					
Depósitos (% del PIB)	26,8%	28,3%	29,7%	31,1%	n.d.
Créditos (% del PIB)	24,8%	26,7%	27,7%	28,4%	n.d.

Indicadores del sistema financiero⁽¹⁸⁾

Indicador de morosidad ^(3, 19)	2,2%	2,2%	2,8%	2,6%	2,9%
Indicador de cobertura de provisiones ^(3, 20)	252,1%	263,9%	235,7%	242,0%	221,7%
Indicador de rentabilidad ^(3, 21)	1,3%	1,7%	1,1%	0,9%	1,0%
Eficiencia microeconómica ^(3, 22)	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%
Indicador de liquidez ^(3, 23)	32,4%	28,7%	30,5%	30,7%	26,0%

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

n.d. No disponible

(a) Datos tomados del informe de proyección poblacional elaborado por el INEC y basado en el Censo de Población y Vivienda.

(b) Calculado por el Banco Mundial.

(c) Informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional. Octubre 2014.

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

(1) Metodología de paridad de poder adquisitivo, la cual utiliza el tipo de cambio resultante de la comparación entre los costos de una canasta representativa en diferentes países.

(2) El Valor Agregado Bruto (VAB) se obtiene al descontar del Producto Interno Bruto los costos indirectos que generan las operaciones de producción.

(3) Fin de Periodo.

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

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

(6) A partir de la Información Estadística Mensual (IEM) N. 1.939 se publican los índices de tipo de cambio real, efectivo y bilaterales. La metodología utilizada es la misma que consta en el Cuaderno de Trabajo N. 119: "Metodología de cálculo de los índices de tipo de cambio real del Ecuador". La muestra está conformada por los 22 países que tienen mayor comercio de bienes con Ecuador, excluyendo el petróleo.

(7) Promedio anual.

(8) A partir del 31 de diciembre de 2012, se incluye el valor neto de las transacciones del SUCRE como parte de las reservas internacionales. De conformidad al artículo 137 del Código Monetario y Financiero, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), pasa a denominarse Reservas Internacionales (RI).

(9) Deuda de largo plazo en moneda extranjera. En el último año tanto *Moody's* (19-Dic) como *S&P* (20-Ago) modificaron su calificación.

(10) La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en circulación y los depósitos en cuenta corriente.

(11) La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero.

(12) La base monetaria o dinero de alto poder se define contablemente como la suma de la emisión monetaria y las reservas bancarias. En el esquema de dolarización se considera las especies monetarias en circulación, las cajas del sistema bancario (BCE y OSD) y las reservas bancarias en el BCE.

(13) Corresponde a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos.

(14) Tasa promedio ponderada semanal de las tasas de operaciones de crédito del sistema financiero privado, al sector corporativo.

(15) Tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo del sistema financiero privado.

(16) Corresponde a la suma de depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo, operaciones de reporto y otros depósitos.

(17) Las OSD comprenden los bancos privados, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito y BNF. Se excluye la información de la Banca Cerrada.

(18) Corresponde a los indicadores financieros publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sistema de Bancos privados.

(19) Registra el valor de toda clase de créditos que por más de 30 días dejan de ganar intereses o ingresos. Cartera vencida / cartera bruta.

(20) Corresponde al indicador "Cobertura de la cartera problemática". Provisiones / cartera vencida.

(21) Corresponde al indicador "Resultados del ejercicio / activo promedio".

(22) Corresponde al indicador "Gastos de personal estimados / total activo promedio". De enero a noviembre los indicadores son estimados para un ejercicio económico.

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

PARAGUAY

Extensión territorial (Km²) 406.752

Indicadores institucionales

Se encuentra en proceso de membresía plena

Capital suscrito (Millones de USD)	--
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	--
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	--
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	--

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes)	6,6	6,7	6,8	6,8	6,893
Crecimiento poblacional	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,6%
Esperanza de vida al nacer	73,3	74,5	75,8	76,6	74,9

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD) ^(1, b)	20.031	25.071	24.611	29.949	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, a)	44.351	47.233	47.485	54.723	57.866
PIB per cápita (USD Corrientes) ^(1, b)	3.105	3.833	3.700	4.390	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, a)	6.875	7.198	7.116	8.064	8.386
Variación anual del PIB en términos reales ^(b)	13,1%	4,3%	-1,2%	14,4%	n.d.
Variación anual del PIB en términos nominales ^(b)	20,0%	10,8%	3,4%	18,4%	n.d.
Variación anual del Consumo hogares	13,5%	5,6%	1,0%	7,0%	n.d.
Variación anual del Consumo gobierno	12,0%	5,3%	21,0%	5,2%	n.d.
Variación anual del Formación bruta de capital fijo	21,7%	11,0%	-7,7%	10,9%	n.d.
Variación mensual de Actividad (IMAEP)	13,0%	4,3%	-1,3%	16,5%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Agricultura	49,8%	7,0%	-28,3%	57,0%	n.d.
Ganadería, forestal y pesca	4,6%	-5,1%	6,1%	7,8%	n.d.
Minería e Industria manufacturera	6,3%	-1,5%	4,6%	8,4%	n.d.
Electricidad y agua	0,0%	7,3%	5,1%	1,1%	n.d.
Construcción	13,0%	1,5%	1,0%	10,2%	n.d.
Servicios	9,0%	5,8%	6,1%	9,5%	n.d.
Impuestos a los productos	12,0%	3,0%	-0,3%	5,7%	n.d.

Sector externo	2010	2011	2012	2013	2014
Exportaciones de bienes (millones de USD)	6.517	7.776	7.284	9.432	9.657
Variación anual	28,3%	19,3%	-6,3%	29,5%	2,4%
Variación anual bienes exportados por categorías					
Fibras de algodón	21,1%	-30,2%	158,3%	-43,1%	-77,6%
Semilla de soja	103,4%	44,2%	-31,0%	58,6%	-8,1%
Aceites Vegetales	5,6%	23,2%	-45,7%	175,5%	3,1%
Harinas	-7,7%	19,3%	-44,9%	330,5%	20,1%
Cereales	20,1%	10,1%	72,8%	-25,5%	-20,8%
Carne	58,8%	-18,3%	5,9%	33,1%	29,3%
Madera	5,8%	-4,9%	-7,9%	-6,2%	-7,4%
Energía Eléctrica	3,5%	14,2%	-1,6%	0,2%	-2,6%
Otros	22,8%	37,2%	9,5%	14,9%	11,9%
	2010	2011	2012	2013	2014
Composición de exportaciones por categorías (% del total)					
Fibras de algodón	0,4%	0,2%	0,6%	0,3%	0,1%
Semilla de soja	24,4%	29,5%	21,7%	26,6%	23,9%
Aceites Vegetales	4,2%	4,4%	2,5%	5,4%	5,0%
Harinas	5,4%	5,4%	3,1%	10,5%	11,5%
Cereales	8,4%	7,8%	14,3%	8,2%	6,4%
Carne	14,1%	9,7%	10,9%	11,2%	14,2%
Madera	1,6%	1,2%	1,2%	0,9%	0,8%
Energía Eléctrica	30,5%	29,2%	30,6%	23,7%	22,6%
Otros	11,1%	12,7%	14,9%	13,2%	15,7%
Variación anual principales destinos de exportación					
Total Mercosur	-1,4%	16,3%	8,0%	4,9%	7,5%
Argentina	-0,2%	24,6%	-15,2%	19,5%	10,7%
Brasil	-1,9%	13,9%	14,0%	-0,6%	4,8%
Uruguay	8,0%	23,7%	18,7%	76,9%	39,0%
Resto América	47,6%	4,2%	-41,4%	79,5%	-6,5%
Europa	127,2%	30,5%	-31,0%	33,2%	-2,5%
Asia	30,6%	58,2%	-23,9%	70,9%	25,3%
Rusia	70,8%	-5,3%	74,9%	33,6%	9,5%
Resto del mundo	49,2%	27,7%	8,1%	61,1%	-21,8%
Participación principales destinos de exportación					
Total Mercosur	43,2%	42,1%	48,6%	39,4%	42,8%
Argentina	8,5%	8,9%	8,1%	7,4%	8,8%
Brasil	33,7%	32,1%	39,1%	30,0%	30,7%
Uruguay	1,0%	1,1%	1,4%	1,9%	3,2%
Resto América	16,6%	14,5%	9,1%	12,6%	10,9%
Europa	18,1%	19,8%	14,6%	15,0%	13,9%
Asia	7,0%	9,3%	7,5%	9,9%	12,0%
Rusia	6,6%	5,2%	9,7%	10,0%	10,7%
Resto del mundo	8,5%	9,1%	10,5%	13,1%	9,8%

	2010	2011	2012	2013	2014
Importaciones de bienes (millones de USD)	9.393	11.549	10.756	11.302	11.299
Variación anual	44,1%	23,0%	-6,9%	5,1%	0,0%
Variación anual bienes importados					
Bienes de consumo	40,8%	19,1%	-6,9%	2,2%	3,0%
Bienes Intermedios	27,8%	37,2%	5,5%	1,6%	6,5%
Bienes de capital	61,0%	16,5%	-16,6%	11,3%	-8,6%
Composición de importaciones (% del total)					
Bienes de consumo	32,7%	31,7%	31,6%	30,8%	31,7%
Bienes Intermedios	27,0%	30,1%	34,1%	33,0%	35,1%
Bienes de capital	40,3%	38,2%	34,2%	36,3%	33,2%
Variación anual principales orígenes de importación					
Total Mercosur	46,4%	25,6%	-8,4%	6,2%	4,0%
Argentina	40,1%	11,3%	8,4%	-9,0%	2,5%
Brasil	49,3%	34,7%	-17,0%	17,6%	5,5%
Uruguay	71,7%	27,9%	-14,1%	-7,0%	-12,2%
Resto América	-14,0%	65,5%	-35,2%	-21,4%	39,9%
Europa	38,6%	42,3%	-1,8%	36,1%	-0,8%
Asia	53,7%	9,6%	-10,3%	4,6%	-8,9%
Rusia	-39,3%	98,2%	979,2%	28,6%	-53,2%
Resto del mundo	51,2%	46,4%	25,2%	-10,0%	14,3%
Participación principales orígenes de importación					
Total Mercosur	41,3%	42,2%	41,5%	42,0%	43,7%
Argentina	15,6%	14,1%	16,4%	14,2%	14,5%
Brasil	24,3%	26,6%	23,7%	26,5%	28,0%
Uruguay	1,5%	1,6%	1,4%	1,3%	1,1%
Resto América	4,8%	6,5%	4,5%	3,4%	4,7%
Europa	5,3%	6,1%	6,5%	8,4%	8,3%
Asia	42,5%	37,9%	36,5%	36,3%	33,1%
Rusia	0,1%	0,1%	1,4%	1,7%	0,8%
Resto del mundo	6,0%	7,1%	9,6%	8,2%	9,4%
Índice de tipo de cambio real					
Índice	122,7	110,7	99,2	95,1	88,2
Variación anual	5,4%	-9,8%	-10,4%	-4,1%	-7,3%
Balanza de bienes					
Millones de USD	882	854	571	1.662	1.381
% del PIB anual	4,4%	3,4%	2,3%	5,6%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-57	109	-222	621	n.d.
% del PIB	-0,3%	0,4%	-0,9%	2,1%	n.d.
Saldo de la cuenta de capital y financiera					
Millones de USD	195	469	518	245	n.d.
% del PIB	1,0%	1,9%	2,1%	0,8%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Reservas Internacionales Netas (millones de USD)	4.168	4.984	4.994	5.871	6.891
Variación anual	8,0%	19,6%	0,2%	17,6%	17,4%
En meses de importaciones de bienes	5,3	5,2	5,6	6,2	7,3
En relación con el dinero (M1)	1,4	1,3	1,2	1,2	1,4
En relación con la base monetaria	1,9	1,8	1,6	1,9	2,2
En relación con M2	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's) ⁽³⁾	B1	B1	B1	Ba3	Ba2
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P) ⁽³⁾	B+	BB-	BB-	BB-	BB
Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado global del Gobierno Central	1,24%	0,75%	-1,81%	-1,91%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central (millones de USD) ⁽¹⁾	3.433	4.528	4.672	4.991	n.d.
Variación anual en moneda local	17,0%	16,8%	8,7%	4,0%	n.d.
Ingresos tributarios (millones de USD) ⁽¹⁾	2.407	3.148	3.137	3.437	n.d.
Ingresos no tributarios (millones de USD) ⁽¹⁾	953	1.219	1.422	1.499	n.d.
Ingresos de capital (millones de USD) ⁽¹⁾	73	161	113	56	n.d.
Gastos del Gobierno Central (millones de USD) ⁽¹⁾	3.185	4.341	5.117	5.563	n.d.
Variación anual en moneda local	8,9%	20,7%	24,2%	5,8%	n.d.
Gastos corrientes no financieros (millones de USD) ⁽¹⁾	2.504	3.330	3.934	4.380	n.d.
Gastos de capital (millones de USD) ⁽¹⁾	681	1.011	1.183	1.183	n.d.
Deuda pública (millones de USD) ⁽³⁾	2.804	2.700	3.537	4.174	5.400
% del PIB anual	14,0%	10,7%	14,3%	14,5%	n.d.
Deuda pública externa (millones de USD) ⁽³⁾	2.340	2.289	2.240	2.674	3.682
% del PIB anual	11,7%	9,1%	9,1%	9,3%	n.d.
Deuda pública interna (millones de USD) ⁽³⁾	465	411	1.297	1.500	1.718
% del PIB anual	2,3%	1,6%	5,3%	5,2%	n.d.
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual (%)	7,2%	4,9%	4,0%	3,7%	4,2%
Tipo de cambio nominal ⁽³⁾	4.574	4.440	4.289	4.524	4.629
Variación anual	-1,7%	-2,9%	-3,4%	5,5%	2,3%
Base monetaria (millones de USD) ^(1,3)	2.317	2.612	3.169	2.910	3.152
Variación anual en moneda local	1%	13%	17%	-3%	11%
M1 (millones de USD) ^(1,3)	3.058	3.642	4.135	4.500	4.803
Variación anual en moneda local	13%	12%	10%	15%	9%
Cuasidinero (millones de USD) ^(1,3)	1.377	1.921	2.347	2.722	2.804
Variación anual en moneda local	21%	31%	18%	22%	5%
M2 (millones de USD) ^(1,3)	4.435	5.563	6.483	7.222	7.607
Variación anual en moneda local	16%	18%	13%	18%	8%
Depósitos en moneda extranjera (millones de USD) ^(1,3)	2.810	3.216	3.712	4.543	5.489
Variación anual en moneda local	34%	7%	12%	29%	24%
M3 (millones de USD) ^(1,3)	7.245	8.779	10.195	11.765	13.096
Variación anual en moneda local	22%	14%	12%	22%	14%
Tasas de interés ⁽⁴⁾					
Activa en moneda nacional	17,8%	19,6%	19,3%	20,2%	20,6%
Activa en moneda extranjera	7,8%	8,9%	9,0%	8,5%	8,1%
Pasiva en moneda nacional	4,4%	7,2%	6,9%	6,9%	5,4%
Pasiva en moneda extranjera	1,9%	3,1%	2,8%	3,0%	2,7%

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos totales en el sistema bancario (millones de USD) ^(1,3)	7.482	8.837	10.151	11.735	13.237
Variación anual en moneda local	18,9%	13,9%	12,2%	23,8%	14,5%
Créditos del sector bancario al sector privado (millones de USD) ^(1,3)	5.651	7.264	8.470	9.946	11.768
Variación anual en moneda local	42,5%	24,8%	12,6%	23,9%	21,1%
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	36,0%	37,3%	40,0%	41,2%	n.d.
Créditos (% del PIB)	27,2%	30,7%	33,4%	34,9%	n.d.
Indicadores del sistema bancario nacional					
Indicador de morosidad ⁽⁵⁾	1,2%	1,7%	2,1%	2,0%	2,0%
Indicador de solvencia ⁽⁶⁾	15,4%	14,9%	16,8%	14,6%	15,1%
Indicador de rentabilidad ⁽⁷⁾	31,9%	31,5%	28,5%	29,4%	28,9%
Indicador de eficiencia ⁽⁸⁾	44,6%	46,8%	44,8%	45,7%	47,5%
Indicador de liquidez ⁽⁹⁾	43,3%	44,5%	42,7%	44,4%	43,3%
Indicador de intermediación ⁽¹⁰⁾	80,3%	85,2%	86,3%	86,6%	89,3%

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

n.d. No disponible

^(a) Estimación y/o proyección FMI. World Economic Outlook Database. Abril, 2014.

^(b) Incorpora Binacionales.

⁽¹⁾ Se calcula con el dato en guaraníes dividido por el promedio del tipo de cambio el período respectivo.

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

⁽³⁾ Fin de período.

⁽⁴⁾ Promedio ponderado mensual del sistema bancario. Incluye tarjetas de crédito.

⁽⁵⁾ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

⁽⁷⁾ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

⁽⁸⁾ (Gastos Administrativos / Margen Operativo).

⁽⁹⁾ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

⁽¹⁰⁾ Préstamos/ Depósitos.

PERÚ

Extensión territorial (Km2) 1,285,215

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

Capital suscrito (Millones de USD)	656
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	475
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	1185

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes) ^(a)	29,5	29,8	30,1	30,5	30,8
Crecimiento poblacional	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Población urbana (% del total) ^(a)	74%	75%	75%	76%	76%
Población de Lima (millones de habitantes) ^(a)	9,1	9,3	9,4	9,5	9,7

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes) ⁽¹⁾	148.558	170.602	192.673	202.409	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de dólares internacionales) ^(2, b)	284.278	308.865	333.120	357.642	n.d.
PIB per cápita (USD) ⁽¹⁾	5.042	5.725	6.393	6.642	n.d.
PIB per cápita PPA (dólares internacionales) ^(2, b)	9.649	10.365	11.054	11.736	n.d.
Variación del PIB en términos reales	8,5%	6,5%	6,0%	5,8%	n.d.
Variación del consumo privado	8,7%	6,0%	6,1%	5,3%	n.d.
Variación del consumo público	5,6%	4,8%	8,1%	6,7%	n.d.
Variación de la inversión ⁽³⁾	23,1%	6,0%	16,3%	7,6%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	61,2%	60,9%	61,0%	60,8%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	11,0%	10,8%	11,0%	11,1%	n.d.
Tasa de desempleo ⁽⁴⁾	7,2%	7,0%	5,6%	5,7%	5,6%
Variación anual del PIB por sectores					
Agropecuario	4,3%	4,1%	5,9%	1,4%	n.d.
Pesca	-19,6%	52,9%	-32,2%	18,1%	n.d.
Minería e hidrocarburos	1,3%	0,6%	2,8%	4,9%	n.d.
Manufactura	10,8%	8,6%	1,5%	5,7%	n.d.
Electricidad y agua	8,1%	7,6%	5,8%	5,5%	n.d.
Construcción	17,8%	3,6%	15,8%	9,1%	n.d.
Comercio	12,5%	8,9%	7,2%	5,9%	n.d.
Servicios Gubernamentales	7,8%	4,4%	5,7%	5,2%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁵⁾	8,9%	7,3%	7,5%	6,0%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Agropecuario	5,7%	5,6%	5,6%	5,3%	n.d.
Pesca	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	n.d.
Minería e hidrocarburos	13,3%	12,5%	12,2%	12,1%	n.d.
Manufactura	15,5%	15,8%	15,1%	15,1%	n.d.
Electricidad y agua	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	n.d.
Construcción	6,3%	6,1%	6,7%	6,9%	n.d.
Comercio	10,6%	10,8%	10,9%	11,0%	n.d.
Servicios Gubernamentales	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%	n.d.
Otros Servicios ⁽⁵⁾	41,6%	41,9%	42,5%	42,6%	n.d.

Sector externo	2010	2011	2012	2013	2014
Exportaciones de bienes (millones de USD)	35.803	46.376	46.367	42.177	n.d.
Variación anual	32,3%	29,5%	0,0%	-9,0%	n.d.
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Productos tradicionales	34,4%	28,9%	-3,0%	-11,1%	n.d.
Pesqueros	11,9%	12,2%	9,4%	-26,2%	n.d.
Agrícolas	53,7%	73,2%	-35,2%	-28,3%	n.d.
Mineros	32,9%	25,7%	-4,0%	-12,0%	n.d.
Petróleo y derivados	60,8%	47,9%	9,4%	4,2%	n.d.
Productos no tradicionales	24,2%	32,2%	10,0%	-1,9%	n.d.
Otros ⁽⁶⁾	64,9%	19,5%	13,5%	-31,1%	n.d.
Categorías de bienes exportados (participación)					
Productos tradicionales	77,8%	77,4%	75,1%	73,4%	n.d.
Pesqueros	5,3%	4,6%	5,0%	4,0%	n.d.
Agrícolas	2,7%	3,6%	2,4%	1,9%	n.d.
Mineros	61,2%	59,4%	57,0%	55,1%	n.d.
Petróleo y derivados	8,6%	9,8%	10,8%	12,3%	n.d.
Productos no tradicionales	21,5%	21,9%	24,1%	26,0%	n.d.
Otros ⁽⁶⁾	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	n.d.
Importaciones de bienes (millones de USD)	28.815	37.152	41.135	42.217	n.d.
Variación anual	37,1%	28,9%	10,7%	2,6%	n.d.
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes de consumo	38,5%	22,7%	22,5%	7,1%	n.d.
Insumos	39,2%	30,7%	5,1%	1,2%	n.d.
Bienes de capital	32,5%	29,3%	13,8%	2,3%	n.d.
Otros bienes ⁽⁷⁾	87,7%	55,0%	-26,2%	-18,8%	n.d.
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes de consumo	19,0%	18,1%	20,1%	20,9%	n.d.
Insumos	48,7%	49,3%	46,9%	46,2%	n.d.
Bienes de capital	31,5%	31,6%	32,4%	32,3%	n.d.
Otros bienes ⁽⁷⁾	0,8%	1,0%	0,6%	0,5%	n.d.
Términos de intercambio (2007=100)⁽⁸⁾	105,2	112,8	110,5	105,3	n.d.
Variación anual	21,0%	7,2%	-2,1%	-4,7%	n.d.
Índice de tipo de cambio real (Diciembre 2009=100)⁽⁸⁾	93,9	91,4	86,2	87,1	90,1
Variación anual	-6,1%	-2,7%	-5,7%	1,1%	3,4%
Balanza comercial					
Millones de USD	6.988	9.224	5.232	-40	n.d.
% del PIB anual	4,7%	5,4%	2,7%	0,0%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-3.545	-3.177	-6.281	-9.126	n.d.
% del PIB	-2,4%	-1,9%	-3,3%	-4,5%	n.d.
Saldo de la cuenta financiera					
Millones de USD	13.638	8.716	19.812	11.407	n.d.
% del PIB	9,2%	5,1%	10,3%	5,6%	n.d.

Reservas Internacionales Netas (millones de USD)	44.105	48.816	63.991	65.663	62.308
Variación anual	33,1%	10,7%	31,1%	2,6%	-5,1%
En meses de importaciones de bienes	18,4	15,8	18,7	18,7	n.d.
En relación con el dinero (M1)	2,9	2,8	2,9	2,9	2,6
En relación con el cuasidinero	2,9	2,6	2,6	2,4	2,2
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's)⁽¹⁴⁾	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2	A3
Calificación de deuda en moneda extranjera (S&P)	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+
EMBIG spread (promedio)	179	194	158	167	165
Finanzas públicas	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado primario del Gobierno Central (% del PIB)	1,3%	2,1%	2,4%	1,5%	n.d.
Ingresos corrientes del Gobierno Central (millones de USD)⁽¹⁾	26.451	32.034	36.885	38.196	n.d.
Variación anual en moneda local	22,7%	18,1%	10,3%	6,1%	n.d.
Ingresos tributarios (millones de USD) ⁽¹⁾	22.818	27.428	31.877	33.059	n.d.
Ingresos no tributarios (millones de USD) ⁽¹⁾	3.633	4.606	5.008	5.137	n.d.
Gastos no financieros del Gobierno Central (millones de USD)⁽¹⁾	24.868	28.586	32.476	35.481	n.d.
Variación anual en moneda local	13,3%	12,1%	8,8%	11,9%	n.d.
Gastos corrientes (millones de USD) ⁽¹⁾	18.170	21.179	23.976	25.966	n.d.
Gastos de capital (millones de USD) ⁽¹⁾	6.698	7.407	8.500	9.514	n.d.
Ingresos de capital (millones de USD)⁽¹⁾	276	107	131	334	n.d.
Variación anual en moneda local	76,0%	-62,2%	16,6%	161,9%	n.d.
Deuda pública total (millones de USD)⁽¹⁾	36.158	37.709	39.358	39.618	n.d.
Deuda pública total (% del PIB)	24,3%	22,1%	20,4%	19,6%	n.d.
Deuda externa pública / PIB	13,2%	11,4%	9,8%	8,8%	n.d.
Deuda interna pública / PIB	11,2%	10,7%	10,6%	10,8%	n.d.
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual (%)⁽⁹⁾	2,1%	4,7%	2,6%	2,9%	3,2%
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar)	2,83	2,75	2,64	2,70	2,84
Variación anual	-6,2%	-2,5%	-4,2%	2,4%	5,1%
Dinero (M1) (millones de USD)⁽¹⁾	15.097	17.707	21.796	22.881	24.016
Variación anual en moneda local	28,7%	14,3%	17,9%	7,5%	10,3%
Cuasidinero (millones de USD)⁽¹⁾	15.120	18.428	24.639	27.322	28.319
Variación anual en moneda local	32,7%	18,8%	28,0%	13,6%	8,9%
Liquidez total - ME y MN (millones de USD)⁽¹⁾	48.434	57.173	67.003	74.982	77.369
Variación anual en moneda local	21,7%	15,1%	12,2%	14,6%	8,4%
Tasas de interés⁽⁹⁾					
Tasa de interés de referencia	3,00	4,25	4,25	4,00	3,50
Activa en moneda nacional	18,7	18,9	19,1	15,9	20,6
Activa en moneda extranjera	8,5	7,8	8,2	8,0	7,5
Pasiva en moneda nacional	1,8	2,5	2,4	2,3	2,3
Pasiva en moneda extranjera	0,8	0,7	0,9	0,4	0,4
Interbancaria en moneda nacional	2,98	4,24	4,24	4,09	3,80
Interbancaria en moneda extranjera	1,14	0,28	1,16	0,15	0,16

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos (millones de USD) ⁽¹⁾	51.335	57.321	67.070	78.502	n.d.
Variación anual en moneda local	15,6%	8,9%	12,1%	19,9%	n.d.
Créditos directos (millones de USD) ⁽¹⁾	44.857	54.061	63.577	73.641	n.d.
Variación anual en moneda local	19,7%	17,5%	12,6%	18,7%	n.d.
Profundización Financiera					
Depósitos (% del PIB)	34,6%	33,6%	34,8%	38,8%	n.d.
Créditos (% del PIB)	30,2%	31,7%	33,0%	36,4%	n.d.
Indicadores del sistema financiero					
Indicador de calidad de cartera ⁽¹⁰⁾	1,9%	1,9%	2,2%	2,5%	n.d.
Indicador de cobertura ⁽¹¹⁾	221,6%	226,3%	203,7%	176,8%	n.d.
Indicador de dolarización de créditos ⁽¹²⁾	45,4%	44,2%	43,0%	40,2%	n.d.
Indicador de dolarización de depósitos ⁽¹³⁾	41,5%	40,7%	35,2%	40,0%	n.d.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

n.d. No disponible

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

(b) Informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional. Octubre 2014.

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

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

(3) Hace referencia al componente de Inversión Bruta Fija.

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

(5) Componente que incluye impuestos.

(6) Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

(7) Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas, y la reparación de bienes de capital en el exterior, así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

(8) Promedio anual.

(9) Fin de período.

(10) Créditos atrasados / créditos directos.

(11) Provisiones / cartera atrasada.

(12) Créditos directos ME / Créditos directos.

(13) Depósitos ME / Depósitos.

(14) Deuda de largo plazo en moneda extranjera. En el último año Moody's (02-Jul) modificó la calificación.

URUGUAY

Extensión territorial (Km2) 176,215

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

Capital suscrito (Millones de USD)	328,1
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (Millones de USD)	238,0
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	10,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (Millones de USD)	595,0

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes al 30 de junio de cada año)	3,36	3,37	3,38	3,39	3,40
Crecimiento poblacional	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
Esperanza de vida al nacer	76,23	76,40	76,58	76,76	76,94
Población urbana (millones de habitantes)	3,16	3,17	3,19	3,20	3,22
Población urbana (% del total)	94,0%	94,1%	94,3%	94,4%	94,5%

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD) ⁽¹⁾	38.968	47.390	50.147	55.824	n.d.
Producto Interno Bruto PPP (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾⁽²⁾	54.494	59.702	63.008	66.758	n.d.
PIB per cápita (USD) ⁽¹⁾	11.584	14.023	14.792	16.421	n.d.
PIB per cápita PPA (millones dólares internacionales corrientes) ⁽¹⁾⁽²⁾	16.235	17.723	18.638	19.679	n.d.
Variación anual del PIB en términos reales	8,4%	7,3%	3,7%	4,7%	n.d.
Variación anual del consumo privado	12,8%	9,8%	5,5%	5,4%	n.d.
Variación anual del consumo público	3,1%	3,8%	4,6%	4,2%	n.d.
Variación anual de la Formación Bruta de Capital	8,7%	12,5%	16,6%	5,3%	n.d.
Consumo privado (% del PIB)	72,8%	74,5%	75,8%	76,3%	n.d.
Consumo público (% del PIB)	10,5%	10,1%	10,2%	10,2%	n.d.
Formación bruta de capital (% del PIB)	20,3%	21,2%	23,9%	24,0%	n.d.
Tasa de desempleo nacional (promedio corrido del año)	7,0%	6,3%	6,3%	6,5%	n.d.
Variación anual del PIB por sectores					
Actividades primarias	-7,6%	26,5%	0,3%	5,9%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-8,1%	28,0%	0,0%	5,1%	n.d.
Industrias manufactureras	3,5%	3,0%	0,7%	1,8%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	90,0%	-24,1%	-22,8%	55,0%	n.d.
Construcción	4,3%	5,6%	12,2%	1,3%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	16,0%	9,2%	3,8%	3,7%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17,9%	13,5%	9,4%	7,3%	n.d.
Otras actividades	3,3%	5,5%	3,9%	3,9%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividades primarias	6,6%	7,8%	7,5%	7,6%	n.d.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	6,2%	7,4%	7,2%	7,2%	n.d.
Industrias manufactureras	14,1%	13,5%	13,1%	12,8%	n.d.
Suministro de electricidad, gas y agua	2,7%	1,9%	1,4%	2,1%	n.d.
Construcción	5,2%	5,1%	5,5%	5,4%	n.d.
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	14,0%	14,2%	14,3%	14,1%	n.d.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,7%	14,5%	15,3%	15,7%	n.d.
Otras actividades	31,2%	30,7%	30,8%	30,5%	n.d.
Sector externo					
Exportaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	6.724	7.912	8.709	9.067	9.160
	24,4%	17,7%	10,1%	4,1%	1,0%
Categorías de bienes exportados (variación anual)					
Animales vivos y productos del reino animal	20,6%	22,8%	2,7%	-2,5%	8,0%
Productos del reino vegetal	17,9%	11,7%	43,6%	12,3%	-8,7%
Madera, corcho sus manufacturas	41,6%	10,0%	-9,5%	14,3%	21,3%
Productos de las industrias químicas y conexas	15,9%	22,0%	17,7%	-3,6%	-1,1%
Categorías de bienes exportados (participación)					
Animales vivos y productos del reino animal	32,1%	33,5%	31,3%	29,3%	31,3%
Productos del reino vegetal	25,5%	24,2%	31,6%	34,1%	30,8%
Madera, corcho sus manufacturas	7,0%	6,6%	5,4%	5,9%	7,1%
Productos de las industrias químicas y conexas	5,0%	5,2%	5,6%	5,2%	5,1%
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Brasil	29,2%	14,5%	3,9%	1,3%	-5,5%
China (Continental)	54,8%	44,6%	51,3%	62,1%	-5,6%
Argentina	65,8%	2,4%	-14,3%	-2,3%	-10,4%
Venezuela	32,1%	27,4%	32,2%	7,0%	-8,1%
Principales destinos de exportación (participación)					
Brasil	21,1%	20,5%	19,4%	18,9%	17,6%
China (Continental)	5,4%	6,7%	9,1%	14,2%	13,3%
Argentina	8,5%	7,4%	5,8%	5,4%	4,8%
Venezuela	3,7%	4,0%	4,8%	4,9%	4,5%
Importaciones de bienes (millones de USD)					
Variación anual	8.622	10.726	11.652	11.642	11.485
	24,8%	24,4%	8,6%	-0,1%	-1,4%
Categorías de bienes importados (variación anual)					
Bienes intermedios	19,9%	28,4%	12,5%	-7,5%	-6,4%
Bienes de consumo	33,2%	24,1%	5,5%	6,5%	3,7%
Bienes de capital	32,5%	10,5%	-2,5%	23,9%	9,4%
Categorías de bienes importados (participación)					
Bienes intermedios	59,7%	61,6%	63,8%	59,1%	56,1%
Bienes de consumo	23,5%	23,4%	22,8%	24,3%	25,5%
Bienes de capital	16,8%	14,9%	13,4%	16,6%	18,4%

	2010	2011	2012	2013	2014
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Brasil	8,1%	32,0%	0,7%	-12,5%	6,1%
Argentina	-9,8%	36,4%	-13,1%	-4,9%	-11,9%
China (Continental)	37,2%	28,0%	15,5%	18,2%	8,0%
Estados Unidos	51,7%	28,7%	-5,5%	-3,0%	7,2%
Principales orígenes de importación (participación)					
Brasil	18,3%	19,4%	18,0%	15,8%	17,0%
Argentina	17,0%	18,7%	14,9%	14,2%	12,7%
China (Continental)	13,0%	13,4%	14,3%	16,9%	18,5%
Estados Unidos	9,9%	10,3%	8,9%	8,7%	9,4%
Relación de precios de intercambio FOB (Índice 2000=100) ⁽⁴⁾					
Variación anual	110,2	112,2	116,4	118,5	n.d.
	3,2%	1,8%	2,4%	1,8%	n.d.
Índice de tipo de cambio real global (2010=100) ⁽³⁾					
Variación anual	100,9	94,0	83,4	80,8	n.d.
	-0,4%	-6,8%	-11,3%	-3,1%	n.d.
Balanza comercial					
Millones de USD	630,2	88,8	-1287,0	-1386,3	n.d.
% del PIB anual	1,6%	0,2%	-2,6%	-2,5%	n.d.
Saldo de la cuenta corriente					
Millones de USD	-730,8	-1373,9	-2709,4	-3144,2	n.d.
% del PIB	-1,9%	-3,0%	-5,4%	-5,6%	n.d.
Saldo de la cuenta de capitales					
Millones de USD	1.057	4.191	6.544	4.937	n.d.
% del PIB	2,7%	9,0%	13,1%	8,8%	n.d.
De la cuenta de capitales (% del PIB)					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	2.349	2.512	2.708	2.977	n.d.
% del PIB anual	5,8%	5,4%	5,4%	5,3%	n.d.
Exportaciones más importaciones de bienes y servicios (% del PIB)					
	53,6%	55,2%	56,3%	50,7%	n.d.
Activos de reserva (millones de USD)					
en meses de importaciones de bienes (valores CIF)	7.656	10.302	13.605	16.281	17.810
en relación con la base monetaria	10,7	11,5	14,0	16,8	18,6
en relación con los depósitos del sector no financiero en sistema bancario	3,5	3,9	4,2	4,7	5,2
en relación con los depósitos en ME del SNF bancario	0,4	0,5	0,6	0,6	n.d.
Activos de reservas / M2	0,6	0,7	0,8	0,8	n.d.
	1,2	1,4	1,6	1,8	2,1

Finanzas públicas (% del PIB)	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado del Sector Público	-1,1%	-0,9%	-2,8%	-2,4%	n.d.
Resultado del Gobierno Central	-1,2%	-0,6%	-2,0%	-1,6%	n.d.
Ingresos del Gobierno Central	21,2%	21,2%	20,5%	21,3%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	15,7%	11,3%	8,9%	17,3%	n.d.
Gastos del Gobierno Central	22,4%	21,8%	22,5%	22,9%	n.d.
<i>Variación anual en moneda local</i>	13,8%	10,7%	16,3%	14,8%	n.d.
Gastos de intereses	2,4%	2,5%	2,4%	2,5%	n.d.
Deuda pública total	59,3%	57,9%	62,5%	58,7%	n.d.
Deuda pública externa / PIB	31,8%	28,8%	33,4%	31,2%	n.d.
Deuda pública interna / PIB	27,5%	29,1%	29,0%	27,6%	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera de largo plazo (Moody's) ⁽³⁾	Ba1	Ba1	Baa3	Baa3	Baa2
Calificación de deuda en moneda extranjera de largo plazo (S&P) ⁽³⁾	BB	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
Calificación de deuda en moneda extranjera de largo plazo (Fitch) ⁽³⁾	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB-
EMBIG promedio	219	201	176	188	193
Sector monetario	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación anual (%) ⁽³⁾	6,9%	8,6%	7,5%	8,5%	8,3%
Inflación anual alimentos y bebidas (%) ⁽³⁾	8,4%	8,7%	10,8%	9,0%	11,2%
Tipo de cambio nominal venta (pesos por dólar) ⁽³⁾	19,9	20,0	19,2	21,5	24,3
<i>Variación anual</i>	2,1%	0,3%	-3,9%	12,1%	13,1%
Base monetaria (millones de USD)	2.182	2.648	3.268	3.494	3.427
<i>Variación anual en moneda local</i>	10,2%	21,7%	18,6%	19,9%	10,9%
M1 (millones de USD) ⁽³⁾	3.983	4.736	5.381	5.427	4.848
<i>Variación anual en moneda local</i>	28,1%	19,2%	9,2%	13,1%	1,0%
M1' (M1+Dep. Caja ahorro moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	5.225	6.293	7.279	7.465	6.846
<i>Variación anual en moneda local</i>	30,0%	20,8%	11,2%	15,0%	3,7%
M2 (M1'+Dep. plazo en moneda nacional) (millones de USD) ⁽³⁾	6.261	7.627	8.747	8.873	8.346
<i>Variación anual en moneda local</i>	31,0%	22,1%	10,3%	13,7%	6,4%
M2' (M2+Depósitos de ahorro previo) (millones de USD) ⁽³⁾	6.402	7.799	8.967	9.113	8.597
<i>Variación anual en moneda local</i>	30,4%	22,1%	10,5%	13,9%	6,7%
Tasas de interés					
Activa en moneda nacional ⁽⁵⁾	22,7	21,9	20,7	22,0	21,5
Activa en moneda extranjera ⁽⁵⁾	5,3	5,0	4,9	4,3	4,4
Pasiva en moneda nacional ⁽⁵⁾	4,8	5,5	5,2	5,1	8,5
Pasiva en moneda extranjera ⁽⁵⁾	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Call Interbancaria en moneda nacional	6,50	8,75	9,00	8,99	8,99

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos Sector No Financiero (SNF) (millones de USD) ⁽³⁾⁽⁶⁾	18.506	21.654	24.293	26.458	n.d.
<i>Variación anual</i>	16,4%	17,0%	12,2%	8,9%	n.d.
Depósitos SNF en ME / Depósitos Totales	74,3%	72,3%	72,1%	73,7%	n.d.
Depósitos SNF privado no residente en ME	3.095	3.222	3.675	3.913	n.d.
Depósitos SNF privado no residente en ME / Depósitos SNF privado en ME	22,8%	21,2%	21,4%	20,6%	n.d.
Crédito SNF (millones de USD) ⁽⁶⁾	9.418	11.266	13.186	14.717	n.d.
<i>Variación anual</i>	12,7%	19,6%	17,0%	11,6%	n.d.
Créditos SNF en ME / Crédito Total (residentes)	50,1%	52,4%	51,7%	53,5%	n.d.
Créditos SNF de no residentes / Crédito Total	0,9%	1,4%	1,2%	1,1%	n.d.
Profundización Financiera					
Depósitos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	47,5%	45,8%	48,4%	47,1%	n.d.
Créditos SNF en sistema bancario (% del PIB anual)	24,2%	23,8%	26,3%	26,2%	n.d.
Indicador de morosidad ⁽⁷⁾	1,2%	1,1%	1,3%	1,8%	n.d.

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

n.d.: dato no disponible.

⁽¹⁾ Estimado por el FMI. World Economic Outlook. Octubre, 2014.

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

⁽³⁾ Fin de período.

⁽⁴⁾ CEPAL.

⁽⁵⁾ Tasa interés del sistema bancario. Fin de período.

⁽⁶⁾ Al sector no financiero (SNF) en el sistema bancario. Fin de período.

⁽⁷⁾ Participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.

VENEZUELAExtensión Territorial (Km²): 916.445**Indicadores institucionales**

Miembro del FLAR desde el 10 de junio de 1988

Capital suscrito en el FLAR (USD)	656,3
Capital pagado a 31 de diciembre de 2014 (USD)	475,2
Proporción de capital pagado sobre capital total del FLAR	20,0%
Monto máximo de acceso a líneas de crédito que ofrece el FLAR (USD)	1.185

Indicadores demográficos

	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones de habitantes)	28,5	28,9	29,4	29,8	30,2
Crecimiento poblacional (%)	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%
Esperanza de vida al nacer	74,1	74,2	74,3	74,5	75,1
Población urbana (porcentaje del total habitantes)	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0
	2,07	2,07	2,08	2,08	2,08

Indicadores económicos

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Producto Interno Bruto (millones de USD corrientes) ⁽¹⁾	295.591	316.482	381.286	373.978	n.d.
Producto Interno Bruto PPA (millones de USD corrientes) ⁽²⁾	348.539	370.227	397.890	407.380	n.d.
PIB per cápita (USD corrientes) ⁽¹⁾	10.324	10.886	12.918	12.472	n.d.
PIB per cápita PPA (USD) ⁽²⁾	12.173	12.735	13.480	13.586	n.d.
Variación del PIB en términos reales	-1,5%	4,2%	5,6%	1,3%	n.d.
Variación anual del consumo de los hogares	-1,9%	4,0%	7,0%	4,7%	n.d.
Variación anual del consumo del Gobierno	2,1%	5,9%	6,3%	3,3%	n.d.
Variación anual de la inversión bruta fija	-6,3%	4,4%	23,3%	-9,0%	n.d.
Consumo Hogares (%PIB)	69,8%	69,7%	70,7%	73,0%	n.d.
Consumo Gobierno (%PIB)	17,9%	18,2%	18,3%	18,7%	n.d.
Inversión Bruta Fija (%PIB)	30,3%	30,4%	35,5%	31,8%	n.d.
Tasa de desempleo	8,5%	8,2%	7,8%	7,5%	n.d.

Sector real	2010	2011	2012	2013	2014
Variación anual del PIB por sectores (%)					
Actividad petrolera	0,1%	0,6%	1,4%	0,9%	n.d.
Minería	-13,0%	5,2%	-6,2%	-21,1%	n.d.
Manufactura	-3,4%	3,8%	1,8%	-0,3%	n.d.
Electricidad y Agua	-5,8%	5,0%	3,8%	3,3%	n.d.
Construcción	-7,0%	4,8%	16,6%	-2,3%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	-6,1%	6,5%	9,1%	3,4%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	-2,0%	5,8%	6,6%	-3,3%	n.d.
Comunicaciones	7,9%	7,3%	7,0%	6,5%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	-7,6%	12,0%	33,5%	21,6%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	-0,7%	3,5%	4,2%	2,5%	n.d.
Serv Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	-0,1%	5,8%	7,4%	4,6%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	2,6%	5,5%	5,2%	3,1%	n.d.
Composición del PIB por sectores (% del total)					
Actividad petrolera	11,7%	11,3%	10,9%	10,8%	n.d.
Minería	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	n.d.
Manufactura	14,5%	14,5%	13,9%	13,7%	n.d.
Electricidad y Agua	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%	n.d.
Construcción	7,2%	7,2%	8,0%	7,7%	n.d.
Comercio y Servicios de Reparación	9,4%	9,6%	9,9%	10,1%	n.d.
Transporte y Almacenamiento	3,5%	3,5%	3,6%	3,4%	n.d.
Comunicaciones	6,4%	6,6%	6,7%	7,0%	n.d.
Instituciones Financieras y Seguros	4,1%	4,4%	5,5%	6,6%	n.d.
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	9,8%	9,8%	9,6%	9,7%	n.d.
Serv Comunitarios. Soc y Prs y Produc. de Serv. Priv. No Lucrativos	5,8%	5,9%	6,0%	6,2%	n.d.
Produc. Servicios del Gobierno General	12,2%	12,3%	12,3%	12,5%	n.d.
Sector externo	2010	2011	2012	2013	2014
Exportaciones totales de bienes (millones de USD)⁽¹⁾					
<i>Variación anual</i>	14,2%	38,8%	-0,6%	-6,0%	n.d.
Principales destinos de exportación (variación anual)					
Estados Unidos	21,4%	66,0%	-18,5%	-18,2%	n.d.
China	52,7%	128,5%	13,2%	-9,1%	n.d.
India	127,3%	14,6%	84,4%	23,7%	n.d.
Cuba	27,9%	21,8%	9,4%	0,5%	n.d.
Singapur	26,5%	29,0%	-25,1%	47,4%	n.d.
Antillas Holandesas	384,6%	109103,4%	9,4%	0,5%	n.d.
Las Bahamas	-50,4%	-87,6%	9,4%	0,5%	n.d.
Principales destinos de exportación (participación)					
Estados Unidos	40,2%	48,0%	39,4%	34,3%	n.d.
China	7,7%	12,7%	14,5%	14,0%	n.d.
India	7,9%	6,5%	12,1%	15,9%	n.d.
Cuba	4,8%	4,2%	4,6%	4,9%	n.d.
Singapur	5,4%	5,0%	3,8%	6,0%	n.d.
Antillas Holandesas	0,0%	7,1%	7,8%	8,4%	n.d.
Las Bahamas	1,5%	0,1%	0,1%	0,2%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Importaciones totales de bienes (millones de USD)⁽¹⁾	32.576	36.229	64.466	53.137	n.d.
<i>Variación anual</i>	-14,7%	11,2%	77,9%	-17,6%	n.d.
Principales orígenes de importación (variación anual)					
Estados Unidos	-3,4%	7,0%	85,8%	-25,0%	n.d.
China	-9,2%	18,9%	196,9%	-35,1%	n.d.
Brasil	-5,8%	-1,2%	62,4%	-4,1%	n.d.
Colombia	-66,8%	4,8%	94,5%	-16,2%	n.d.
México	-6,4%	-1,5%	71,8%	1,7%	n.d.
Argentina	2,3%	31,7%	44,6%	12,0%	n.d.
					n.d.
Principales orígenes de importación (participación)					
Estados Unidos	29,9%	28,8%	30,1%	27,4%	n.d.
China	8,9%	9,6%	15,9%	12,6%	n.d.
Brasil	10,6%	9,5%	8,6%	10,0%	n.d.
Colombia	4,5%	4,2%	4,6%	4,7%	n.d.
México	4,2%	3,7%	3,6%	4,5%	n.d.
Argentina	3,9%	4,6%	3,7%	5,1%	n.d.
					n.d.
Términos de intercambio (2000=100) ⁽³⁾	140,8	171,0	171,9	166,8	158,3
<i>Variación anual</i>	18,3%	21,4%	0,6%	-3,0%	-5,1%
Balanza de pagos (principales componentes)					
Balanza comercial					
Millones de USD	27.206	45.998	38.001	35.939	n.d.
% del PIB anual	9,2%	14,5%	10,0%	9,6%	n.d.
Cuenta corriente					
Millones de USD	8.812	24.387	11.016	5.327	n.d.
% del PIB anual	3,0%	7,7%	2,9%	1,4%	n.d.
Cuenta de capitales					
Millones de USD	-13.917	-24.775	-8.829	-6.466	n.d.
% del PIB anual	-4,7%	-7,8%	-2,3%	-1,7%	n.d.
De la cuenta de capitales					
Inversión Extranjera Directa					
Millones de USD	1.849	3.778	3.216	7.040	n.d.
% del PIB anual	0,6%	1,2%	0,8%	1,9%	n.d.
Inversión de cartera neta					
Millones de USD	3.176	2.007	4.002	535	n.d.
% del PIB anual	1,1%	0,6%	1,0%	0,1%	n.d.
Exportaciones más Importaciones (%PIB)	35,3%	43,7%	39,4%	38,0%	n.d.

	2010	2011	2012	2013	2014
Reservas Internacionales del BCV (millones de USD)	30.332	29.892	29.891	21.481	22.239
en meses de importaciones de bienes	11,2	9,9	5,6	4,9	n.d.
en relación con el dinero (M1)	0,5	0,3	0,2	0,1	n.d.
en relación con la base monetaria	0,6	0,7	0,5	0,3	n.d.
en relación con los depósitos sistema financiero	0,5	0,3	0,2	0,1	n.d.
en relacion con el PIB	0,1	0,1	0,1	0,1	n.d.
Calificación de deuda en moneda extranjera (Moody's)	B2	B2	B2	Caa1	Caa1
Calificación de deuda en moneda extranjera (S & P)	BB-	B+	B+	B-	CCC+
Calificación de deuda en m/e (Fitch)	B+	B+	B+	B+	CCC
EMBI+ (promedio anual)	1143	1141	980	925	1341
Finanzas públicas (% PIB)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado del Gobierno Central	-3,6%	-4,0%	-4,9%	-1,9%	n.d.
Ingresos Totales del Gobierno Central	19,5%	22,5%	23,4%	25,5%	n.d.
Ingresos Petroleros	8,0%	9,3%	9,8%	11,9%	n.d.
Ingresos No Petroleros	11,5%	13,1%	13,6%	13,6%	n.d.
Gastos Totales del Gobierno Central	23,3%	26,4%	28,3%	27,5%	n.d.
Gasto Corriente	19,5%	21,7%	23,5%	22,8%	n.d.
Gasto Extraordinario	3,8%	4,7%	4,8%	4,7%	n.d.
Intereses de deuda externa total (% PIB)	1,1%	1,4%	1,6%	-1,7%	n.d.
Amortización de deuda externa (% de exportaciones de bienes)	10,4%	12,1%	8,7%	11,8%	n.d.
Deuda del Gobierno Central	18,4%	25,2%	27,5%	30,8%	n.d.
Deuda Externa Pública / PIB	9,5%	13,8%	11,9%	12,0%	n.d.
Deuda Interna Pública / PIB	8,9%	11,4%	15,6%	18,8%	n.d.
Sector monetario					
	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Anual (%)	27,2%	27,6%	20,1%	56,2%	n.d.
Núcleo inflacionario (%)	27,5%	27,8%	21,4%	60,3%	n.d.
Tipo de cambio nominal (fin de período-venta) (bolívares por dólar) ⁽⁴⁾	2,60	4,30	4,30	6,30	6,30
Variación anual	20,9%	65,4%	0,0%	46,5%	0,0%
Dinero (M1) (millones de USD) ⁽¹¹⁾	63.294	99.207	162.272	190.432	n.d.
Variación anual (moneda local)	34,5%	64,5%	12,0%	13,2%	n.d.
Cuasidinero (millones de USD) ⁽¹¹⁾	5.682	4.657	3.983	3.240	n.d.
Variación anual (moneda local)	-47,7%	-18,0%	-14,5%	19,2%	n.d.
Tasa de interés (promedio mensual. Fin de periodo)					
Activa	18,12	15,96	15,98	15,65	17,38
Pasiva	14,63	14,50	14,50	14,54	13,93
Interbancaria	12,30	0,24	0,33	0,76	0,53

Sector financiero	2010	2011	2012	2013	2014
Depósitos (millones de USD) ⁽⁵⁾⁽¹¹⁾	58.743	92.483	149.011	175.100	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	22,3%	57,4%	61,1%	72,2%	n.d.
Crédito Doméstico al Sector Privado (millones de USD) ⁽¹¹⁾	42.248	61.631	92.467	102.598	n.d.
<i>Variación anual (moneda local)</i>	19,1%	45,9%	50,0%	62,6%	n.d.
Profundización Financiera					
Depósitos / PIB	19,9%	29,2%	39,1%	46,8%	n.d.
Créditos / PIB	14,3%	19,5%	24,3%	27,4%	n.d.
Solvencia ⁽⁶⁾	9,8%	10,4%	9,7%	9,8%	n.d.
Morosidad ⁽⁷⁾	3,6%	1,5%	0,9%	0,6%	n.d.
Gestión ⁽⁸⁾	145,4%	159,2%	167,3%	144,4%	n.d.
Rentabilidad ⁽⁹⁾	1,8%	3,0%	4,1%	4,5%	n.d.
Liquidez ⁽¹⁰⁾	28,0%	28,5%	27,6%	26,9%	n.d.

Fuentes: Banco Central de Venezuela (BCV), Banco Mundial (BM), Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Fondo Monetario Internacional (FMI), Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Ministerio de Finanzas, Superintendencia de bancos y otras entidades financieras (Sudeban) y cálculos propios.

n.d.: no disponible

(1) Cifras tomadas del FMI.

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

(3) Datos anuales estimados por la Cepal.

(4) Desde el 11 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre del mismo año la economía mantuvo un tipo de cambio dual en el que se cotizó el dólar a VEF\$2,6 para bienes denominados como prioritarios por el gobierno y VEF\$4,3 para los demás bienes. Adicionalmente, es necesario tener en cuenta que desde el 1 enero de 2008 se eliminó 3 ceros al bolívar, sin embargo, con el fin de facilitar la comparación de cifras no mantendrán los ceros hacia atrás en el cuadro de presentación.

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

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

(7) Corresponde a la relación Cartera vencida y en litigio / Cartera bruta. Se define cartera vencida como cartera atrasada mayor a 30 días. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(8) Corresponde a la relación Activo productivo / pasivo con costo. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(9) Corresponde a la relación Resultado neto / Activo promedio. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(10) Corresponde a la relación Disponibilidades / Captaciones del público. Cifra fin de mes del sistema bancario.

(11) El cálculo para 2010 se hizo con base a la tasa de cambio de VEF\$3,45 por dólar.

v. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FLAR

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

vi. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Órganos de Administración del FLAR estuvieron compuestos, entre el 1.º de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, de la siguiente forma:

1. ASAMBLEA DE REPRESENTANTES

Nombre	País/Entidad
Luis Alberto Arce	BOLIVIA – Ministro de Hacienda
Mauricio Cárdenas	COLOMBIA – Ministro de Hacienda y Crédito Público
Édgar Ayales (Desde el 1.º de enero de 2014, hasta el 8 de mayo de 2014) Helio Fallas (Desde el 9 de mayo de 2014, hasta la fecha)	COSTA RICA – Ministro de Hacienda
Fausto Eduardo Herrera	ECUADOR – Ministro de Economía y Finanzas
Luis Miguel Castilla (Desde el 1.º de enero de 2014, hasta el 14 de septiembre de 2014) Alonso Arturo Segura (Desde el 15 de septiembre de 2014, hasta la fecha)	PERÚ – Ministro de Economía y Finanzas
Mario Esteban Bergara	URUGUAY – Ministro de Economía y Finanzas
Rodolfo Marco Torres	VENEZUELA – Ministro del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública

2. DIRECTORIO

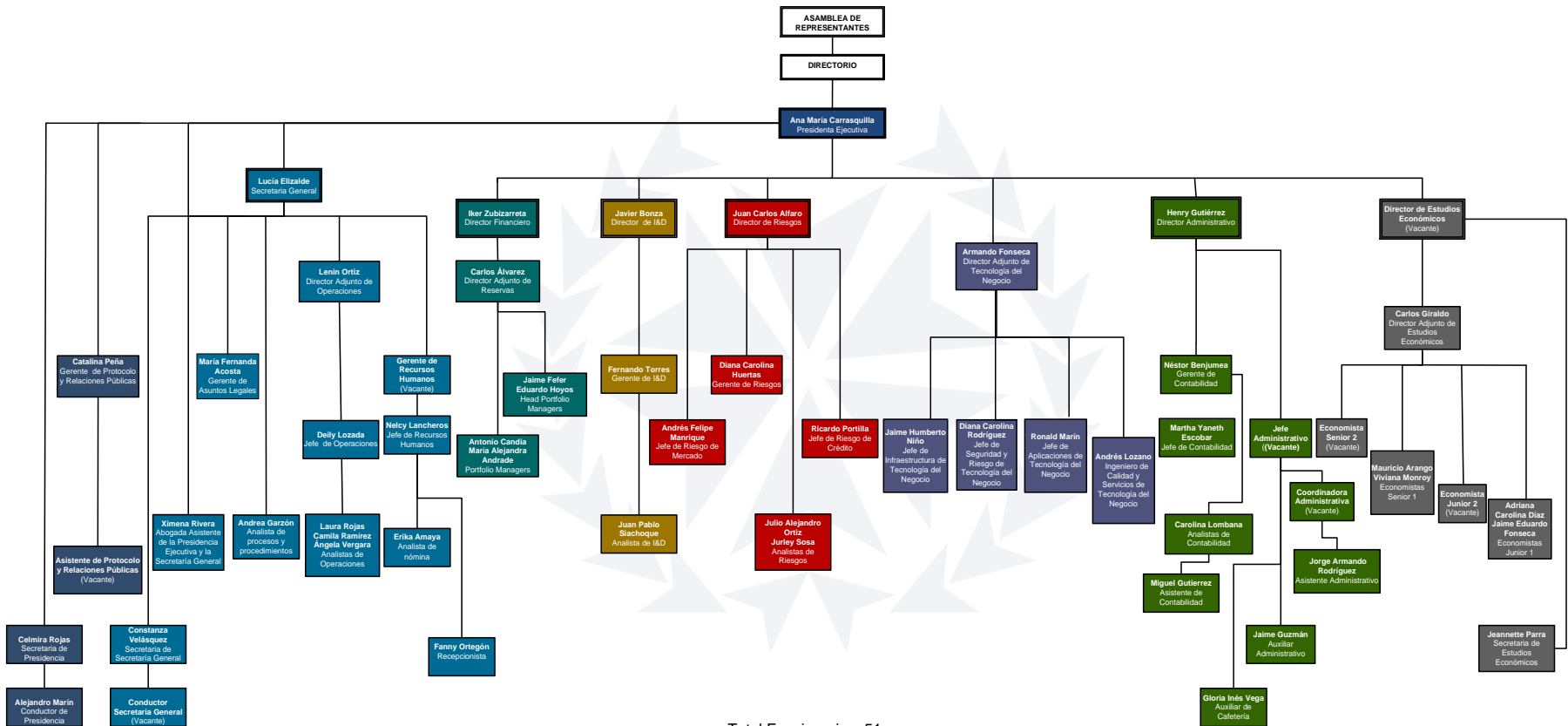
Nombre	País/Entidad
Ana María Carrasquilla	Presidente Ejecutiva FLAR
Raúl Marcelo Zabalaga	Presidente del Banco Central de Bolivia
José Darío Uribe	Gerente General del Banco de la República de Colombia
Rodrigo Alberto Bolaños (Desde el 1.º de enero de 2014, hasta el 7 de mayo de 2014) Olivier Castro (Desde el 8 de mayo de 2014, hasta la fecha)	Presidente del Banco Central de Costa Rica
Diego Martínez	Director Especial Permanente ante el FLAR. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador
Julio Velarde	Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú
Alberto Graña	Presidente del Banco Central del Uruguay
Nelson José Merentes	Presidente del Banco Central de Venezuela

3. FLAR

Nombre	Cargo
Ana María Carrasquilla	Presidenta Ejecutiva
Lucía Elizalde	Secretaria General
Iker Zubizarreta	Director Financiero
Juan Carlos Alfaro	Director de Riesgos
Javier Bonza	Director de Investigación y Desarrollo
Henry Gutiérrez	Director Administrativo
Eduardo Morón (Hasta el 30 de julio de 2014)	Director de Estudios Económicos
Carlos Alberto Álvarez	Director Adjunto de Reservas
Carlos Andrés Giraldo	Director Adjunto de Estudios Económicos
Armando Fonseca Sierra (Desde el 26 de mayo de 2014)	Director Adjunto de Tecnología del Negocio
Lenin Ortiz	Director Adjunto de Operaciones

vii. ORGANIGRAMA

ORGANIGRAMA FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS (Diciembre 2014)



Total Funcionarios: 51
Vacantes: 9