



**CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO**

**Secretaría Ejecutiva**

# **INFORME MENSUAL DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**

**No. 185**

*Principales Políticas Adoptadas y Hechos Económicos  
Relevantes en los países Centroamericanos  
y la República Dominicana*

**Diciembre 2014**



## COSTA RICA

### A. Política Monetaria.

- En enero de 2014 la Junta Directiva del BCCR aprobó el Programa Macroeconómico 2014-2015. El cual estableció, que para el bienio 2014-15, la meta de inflación disminuye a 4% ( $\pm 1$  p.p.), un punto porcentual inferior a la establecida para el 2014 en el Programa Macroeconómico 2013-14. En Julio de 2014, el BCCR revisó su Programa Monetario manteniendo su meta de inflación en 4% ( $\pm 1$  p.p.), ello considerando que el repunte inflacionario en la primera parte del año responde a factores transitorios.
- A partir del 7 de mayo de 2014, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, incrementó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos básicos, ubicándose en 5.25% anual. Dicha tasa se mantiene al mes de diciembre del 2014.
- En el cuadro siguiente se puede apreciar la evolución de las tasas TPM a la fecha.

Período	Tasa
Agosto 2008 - Julio 2009	10.0%
Julio 2009 - Julio 2010	9.0%
Agosto 2010 - Septiembre 2010	7.5%
Octubre 2010 – Mayo 2011	6.5%
Junio 2011 – 19 Junio 2013	5.0%
20 de Junio – 18 Diciembre 2013	4.0%
19 de Diciembre 2013– 12 Marzo 2014	3.75%
13 de marzo 2014 – 6 Mayo 2014	4.75%
<b>7 Mayo 2014 – A la fecha...</b>	<b>5.25%</b>

- En relación al encaje legal, se mantiene un nivel requerido de 15%, tanto para moneda nacional como extranjera. Su computo es quincenal y existe un mínimo diario del 97.5% del monto requerido.
- Por otra parte, las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) se llevan a cabo utilizando dos tipos de mecanismos: La colocación de títulos propios denominados Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y la disponibilidad de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP). Los BEM se colocan en subastas competitivas, mientras los DEP se colocan en ventanilla electrónica, accesible a todo público en la página WEB del BCCR, mediante el servicio automatizado denominado “Central Directo”.
- El Banco Central de Costa Rica realizó un canje de Bonos de Estabilización Monetaria el 24 y 25 de setiembre de 2014, transándose un poco más de 188 millones de colones.

- En el siguiente cuadro se observa que entre los meses de enero y mayo de 2014 las tasas de los DEP incrementaron paulatinamente. A partir del segundo semestre las tasas se mantuvieron constantes.

Mes	2-29	30-59	60-89	90-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	1800
Diciembre12	3.30%	3.6%	4.95%	5.80%	7.30%	8.00%	8.30%	8.75%	8.85%
Junio13	2.28%	2.4%	2.60%	3.00%	4.10%	4.80%	5.30%	6.40%	6.60%
Diciembre 13	2.28%	2.4%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.10%	6.60%
Enero 14	2.28%	2.4%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.30%	6.85%
Febrero 14	2.28%	2.4%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.45%	7.10%
Marzo 14	2.85%	3.0%	3.20%	3.50%	4.45%	5.15%	5.65%	7.50%	8.15%
Abril 14	2.85%	3.0%	3.20%	3.50%	4.45%	5.15%	5.65%	7.50%	8.15%
Mayo 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Junio 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Julio 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Agosto 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Septiembre 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Octubre 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Noviembre 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%
Diciembre 14	3.25%	3.4%	3.60%	3.90%	4.65%	5.35%	5.85%	7.70%	8.35%

- Otro aspecto relevante respecto a las Operaciones de Mercado Abierto, es la coordinación con el Ministerio de Hacienda, que en febrero presentaron el "Plan de Endeudamiento Interno I Semestre 2014 BCCR-MH".
- Otra medida de política, con incidencia en la conducción de la política monetaria fue la aprobación del proyecto de Ley para Desincentivar las Entradas de Capitales del Exterior, en marzo de 2014. Este Proyecto de Ley permitirá al Poder Ejecutivo y al Banco Central disponer de instrumentos tributarios y de encaje para reducir el rendimiento que podrían obtener ahorrantes del exterior al comprar títulos valores en el mercado nacional y así desestimular su entrada. Esto, siempre y cuando la Junta Directiva del Banco Central haya determinado que el país enfrenta desequilibrios económicos producto de ese tipo de ingresos de capitales financieros del exterior.

Los instrumentos tributarios y monetarios que se autorizan no se pueden aplicar a la inversión extranjera directa. Las medidas que se apliquen con base en lo autorizado en ese proyecto serán transitorias y deberá cesar su aplicación cuando desaparezca el desequilibrio provocado por las entradas de capitales traídos por extranjeros.

- El Banco Central de Costa Rica comunica al mercado nacional que desde el 01 de julio del 2014, se cambió la metodología de valoración a precios de mercado, de los valores dados en garantía para respaldar las actividades financieras en el SINPE, de la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A. (PIPCA), a la metodología inscrita por Latin Vector, S.A.
- En agosto se presentó el plan de colocaciones BCCR-MH que estará vigente para el II Semestre. El saldo objetivo de BEM según la reciente revisión del Programa Macroeconómico a enero del 2015 es de ¢2.263.201 millones. El saldo de BEM al 31 de julio del 2014 era de ¢2.406.730 millones. Entre agosto-2014 y enero-2015, se presentarán

vencimientos por ¢320.000 millones. Sin embargo, las necesidades brutas de absorción serán de ¢177.000 millones.

## **B. Política Cambiaria.**

- Como parte de la transición hacia un esquema de Metas de Inflación, que requiere de algún grado de flexibilidad cambiaria, el Banco Central adoptó en octubre del 2006, un esquema de banda cambiaria para la determinación del tipo de cambio. En lo particular, es un sistema de de banda móvil, cuyo techo aumenta ¢0,20 cada día hábil, y el piso tiene un límite de ¢500/US\$.
- Durante el año se habían venido observado importantes presiones cambiarias, por lo que el Banco Central había intervenido vendiendo divisas, conforme a su política de intervenir cuando se den fluctuaciones violentas en el tipo de cambio. Cabe destacar que en el acumulado durante los primeros 6 meses del año, las ventas de divisas por parte del BCCR ascendieron a US\$708.1 millones. No obstante, en julio por primera vez durante el año el BCCR intervino comprando divisas (US\$14.2 millones).
- Desde el mes de agosto hasta septiembre, no se observaron intervenciones en el mercado cambiario por parte del BCCR.
- En el mes de octubre, se realizaron operaciones de intervención al interior de la Banda, compras de divisas por un total de US\$4.47 millones.

## **C. Política Financiera.**

- En enero de 2014, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) aprobó el Reglamento que norma el funcionamiento del Registro Único de Personas Beneficiarias. Los contratos de seguros que se encuentran dentro del ámbito de aplicación de este reglamento son: todos aquellos que tengan cobertura de fallecimiento, tanto de pólizas individuales como colectivas.
- En febrero de 2014 se modificó el acuerdo SUGEVAL-50-10 (Reglamento de Bolsas de Valores) en los artículos que tratan sobre: viabilidad del negocio, comité disciplinario, unidad de supervisión, regulación, principalmente. Asimismo, en febrero se modificó el Reglamento de Defensa y Protección del Consumidor de Seguros, ello en lo relativo a la delegación de funciones de la instancia de atención al consumidor.
- En marzo, el CONASSIF aprobó las modificaciones a la Normativa para el cumplimiento de la Ley 8204, en la cual se establece la regulación para la prevención contra la legitimación de capitales y el financiamiento al terrorismo en el sector financiero. De manera que se armonice la Normativa para el cumplimiento de la Ley 8204 con el Reglamento general sobre legislación contra el narcotráfico, actividades conexas, legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y delincuencia organizada.
- En abril, la CONASSIF dispuso modificar el artículo 9 del Reglamento Sobre Oferta Pública de Valores estableciendo que únicamente podrán ser objeto de oferta pública de valores los valores emitidos en forma estandarizada.

- En mayo, la CONASSIF estableció modificaciones al acuerdo SUGEF 1-05, Reglamento para la Calificación de Deudores.
- El 8 de julio la CONASSIF dispuso modificar el artículo 16, del Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, SUGEF 31-04, relacionado a la publicación en el sitio Web que las entidades deberán publicar de los estados financieros auditados completos.
- En septiembre la CONASSIF aprobó las siguientes reformas: 1- Acuerdo SUGEF 24-00, Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas, 2- Acuerdo SUGEF 27-00, Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las asociaciones mutualistas de ahorro y préstamo para la vivienda, 3- Acuerdo SUGEF 3-06, Reglamento sobre Suficiencia Patrimonial de Entidades, 4- Deshabilitar descarga de archivos de SICVECA.
- Asimismo en septiembre, se aprobó el Reglamento sobre Financiamiento de Proyectos de Infraestructura, el Reglamento sobre Procesos de Titularización y el Reglamento sobre sociedades fiduciarias que administren fideicomisos emisores de valores de oferta pública. Además se aprobó reformas al Reglamento sobre Oferta Pública de Valores, al Reglamento de Gestión de Riesgos, al Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos Inversión y al Reglamento sobre el Suministro de Información Periódica, Hechos Relevantes y Otras Obligaciones de Información.
- En octubre la CONASSIF dispuso modificar los artículos 4, 6, 12, 13 y 14 del Acuerdo SUGESE 07-2014, Reglamento sobre el Registro Único de Personas Beneficiarias, para la actualización de datos de los beneficiarios.
- En noviembre la CONASSIF dispuso modificar los artículos 1 y 2 del Reglamento de Tablas de Mortalidad. Este reglamento define las tablas de mortalidad que deben utilizarse para el cálculo de los retiros programados por parte de las operadoras de pensiones complementarias, las provisiones y reservas técnicas por parte de los regímenes de pensiones de beneficio definido, sustitutos o complementarios del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte administrado por la Caja Costarricense del Seguro Social, debido a que han transcurrido más de cinco años desde la última actualización de dichas tablas.
- En este mismo mes la CONASSIF, aprobó el “Procedimiento para el Control de los Artículos 62 (bis) y 62 (ter) de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558”.

- Así mismo en el mes de Noviembre la CONASSIF aprobó el Reglamento sobre el Registro de Productos de Seguros. Dicho reglamento tienen por objeto lo siguiente: Establecer los requisitos y el procedimiento para el registro y actualización de la póliza y la nota técnica de los productos de seguros; Regular los actos administrativos que efectúe la Superintendencia para realizar observaciones o requerir modificaciones de los productos registrados; Regular el trámite de desinscripción del Registro de Productos de la Superintendencia General de Seguros.
- En el mes de Diciembre la CONASSIF dispuso modificar la Normativa siguiente:
  - Artículo 14, del Reglamento para calificar la Situación Financiera de los Fondos Administrados por los Entes Regulados. Dicho artículo hace referencia al procedimiento de evaluación de riesgos y frecuencia de cálculo, la cual se hará de manera constante para las entidades reguladas. En este mismo acuerdo, se modificaron las disposiciones transitorias.
  - Acuerdo SUGEF 2-10, Art.9 Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos y al artículo 10. Responsabilidades de la Administración Superior y Derogación del Acuerdo SUGEF 13-10, Reglamento sobre la Gestión del Riesgo de Titularización y de Fideicomisos.
  - Artículo 7 de la Normativa Contable Aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los Emisores no Financieros. Para los entes supervisados por SUGEF, la política contable en materia de medición del riesgo de crédito de los deudores y determinación del monto de las estimaciones, se debe considerar como mínimo el Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la Calificación de Deudores”.

#### D. Política Fiscal.

- En el ámbito de la Transparencia Fiscal, en enero de 2014, el Ministerio de Hacienda dio a conocer un plan de acción (disponible en los sitios web del FMI y del Ministerio) para adoptar plenamente las mejores prácticas internacionales en esta materia. En una primera fase, ya incorporó en su página principal ([www.hacienda.go.cr](http://www.hacienda.go.cr)) la sección “Transparencia Hacendaria” en la que se provee información detallada sobre ingresos y gastos del Gobierno Central, empleo en todo el Sector Público, salarios de los máximos jerarcas y contratación de consultorías y otros servicios de gestión y apoyo en el Gobierno Central. En el campo de las compras públicas, se estableció un sistema unificado de compras, lo que permitirá ampliar la cobertura a todo el Sector Público.
- Representantes de los Gobiernos de Costa Rica y los Estados de Guernsey (Dependencia de la Corona Británica) firmaron este miércoles 5 de marzo un “Acuerdo para el Intercambio de Información en Materia Tributaria”.
- En abril, representantes de los Gobiernos de Costa Rica y México firmaron este 12 de abril un “Acuerdo para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta”. Este tipo de instrumentos tiene como objetivo brindar una mayor seguridad jurídica a los inversionistas en su toma de decisiones, además permite realizar inversiones más eficientes al eliminarse la doble imposición.

- Asimismo, en abril se puso en marcha el Sistema MEP DIGITAL, la nueva plataforma informática automatizada e integrada que permitirá la ejecución del pago a los 75 mil funcionarios del Ministerio de Educación Pública.
- El Ministerio de Hacienda registró al 3 de julio de este año operaciones de canje por ¢179.771 millones, cifra mucho mayor a la obtenida en el acumulado de cada uno de los tres años anteriores. La suma canjeada durante este año representa un incremento de 55% con respecto al monto total promedio registrado en los últimos tres años y permite mostrar la consolidación de este mecanismo para alargar el perfil de vencimientos de la deuda del Gobierno Central.
- El Ministerio de Hacienda incorporó en el mes de octubre, aproximadamente ¢27 mil millones más de ingresos al Presupuesto Nacional, de los cuales un 84% se utilizaron para reducir la colocación de títulos valores y 16% (¢4.310 millones) para enfrentar gastos del Gobierno central para atender obligaciones adquiridas. Este aumento se debe principalmente a un incremento neto de ¢21 mil millones en la recaudación.
- El Estado de Costa Rica aprobó el presupuesto fiscal 2015 por un monto de ¢7.959.345,5 millones (¢8,0billones), lo que representa un 18,9% de incremento respecto del monto aprobado en 2014, que alcanza los ¢6.692.666,0 millones (¢6,7 billones). El gasto incorporado significa un 26,8% del Producto Interno Bruto proyectado para el 2015. El presupuesto 2015 se incrementó en ¢1.266.679,5 millones respecto del monto autorizado en el 2014 y de dicho incremento un 59,1% (¢749.918,0 millones) se aumentan en Servicio de la Deuda Pública y un 20,8% (¢263.380,5 millones) en el Ministerio de Educación Pública, acaparando estos dos rubros el 80% del incremento total.
- El gasto total del Gobierno Central se ha desacelerado. Según datos del Ministerio de Hacienda la variación interanual acumulada para el mes de Noviembre del gasto corriente fue de 9.3% en el 2014, cifra inferior al 13.1% registrado en el 2013.
- Por otro lado, los ingresos tributarios acumulados a noviembre registraron una tasa de crecimiento del 7,4%. Donde el impuesto general sobre las de ventas, incrementó en un 8,3%, mientras que en igual período del año pasado aumentó solamente un 3,8%.

## **E. Hechos relevantes.**

- En enero de 2014, el Banco Central de Costa Rica, en convenio con el Ministerio de Comercio Exterior y La Promotora de Comercio Exterior puso a disposición la Matriz de Insumo Producto de Costa Rica para el año 2011. Las Matrices de Insumo Producto constituyen una representación simplificada de la economía que proporciona un análisis detallado del proceso de producción y la utilización de los productos producidos e importados por el país, y del ingreso generado en dicha producción por las diversas actividades económicas para un periodo determinado.
- A partir de este lunes 31 de marzo, el Instituto Nacional de Seguros (INS) se suma a la lista de instituciones públicas que utilizan la plataforma Mer-Link para los procesos de compra de bienes y servicios. A la fecha, el sistema cuenta con poco más de 66 instituciones compradoras inscritas, que representan más del 80% de las compras públicas del Estado.
- En abril, Intel anunció el cierre de la planta de ensamblaje de procesadores como parte de una estrategia global de largo plazo. Asimismo, el Bank of America anunció el cese de operaciones como un centro de servicios tercerizados (call center) en Costa Rica.
- En mayo 2014, la Presidenta de la República firmó el decreto que pone en vigencia el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Colombia.
- El 16 de setiembre, Moody's rebajó la calificación costarricense al pasarla de una economía con el grado de inversión a una de grado especulativo (de Ba1 a Baa3).

## **EL SALVADOR**

### **A. Política Monetaria. No tiene.**

### **B. Política Cambiaria. No tiene.**

### **C. Política Financiera.**

- En enero, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó:
  - Normas Técnicas para el Proceso y Registro de las Órdenes de Compra y Venta de Valores de las Casas de Corredores de Bolsa (NDMC-01), que tienen como objeto regular la operatividad de las casas de corredores de bolsa.
  - Modificaciones a la RCTG-12/2010 “Registro de los Emisores de Valores y las Emisiones de Valores a negociarse en una Bolsa de Valores”.
  - Modificaciones al Instructivo SAP 04/2003 “Manual de Contabilidad para Fondos de Pensiones” y al Instructivo SAP 05/2003 “Manual de Contabilidad para las Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones”.
- Por su parte, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó las actualizaciones de:
  - Cuantía mínima requerida para constituir el Fondo de Provisiones Técnicas de las Sociedades de Garantía Recíproca.

- Capital social mínimo las Sociedades de Seguros y Corredores de Seguros.
- Los Valores de Depósitos embargables, Prelación de pagos y Límites de depósitos garantizados.
- En febrero, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, aprobó:
  1. Modificaciones a las Normas para la Inscripción de los Auditores Externos en el Registro de la Superintendencia del Sistema Financiero (NPB2-07).
  2. Modificación a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento NCB-022.
- En el mes de marzo, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó:
  - Modelo de Contrato de Servicio de Depósito, Custodia y Administración de Valores a firmar con las Administradoras de Fondos de Pensiones
  - NDMC-01 Normas Técnicas para el Proceso y Registro de las Órdenes de Compra y Venta de Valores de las Casas de Corredores de Bolsa
  - NRP-08 Normas Técnicas para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos, y de Financiamiento al Terrorismo
  - SAP 05-2003 Manual de Contabilidad para las Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones
  - Instructivo para calificar instituciones domiciliadas en el exterior, en el contexto de la Ley de Impuesto sobre la Renta, Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios y Código Tributario.
- En mayo de 2014, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó:
  - NCB-022 Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento.
  - NPB3-06 Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones.
  - SAP 04-2003 Manual de Contabilidad para los Fondos de Pensiones
  - SAP 05-1998 Agentes de Servicios Previsionales para las Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones
  - Metodología para la Cobertura del Presupuesto de la Superintendencia del Sistema Financiero y del Comité de Apelaciones del Sistema Financiero
- En Septiembre de 2014, la Asamblea Legislativa aprobó:
  - En Decreto No.776. la creación de la Ley de Fondos de Inversión, la cual tiene por objeto regular y establecer el marco de supervisión de Fondos de Inversión, sus cuotas de participación, las sociedades que lo administran y sus operaciones.
  - En Decreto No. 772, aprueba reformas a la Ley del Mercado de Valores, considerándose que la creación de una Ley de Fondos de Inversión conlleva a la realización de una reforma a la Ley del Mercado de Valores para armonizar dichos

cuerpos legales y procurar mantener un mercado de valores eficiente y con sana competencia.

- En el mes de octubre de 2014, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó:
  - Modificación al SAP05-2003 “Manual de Contabilidad para las Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones”, a raíz de la aplicación de algunas disposiciones contenidas en el Decreto Legislativo No. 592 “Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria” y el Decreto Legislativo 764 “Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras”, para incorporar subcuentas que reflejen las operaciones relacionadas con los Decretos mencionados.
  - Modificaciones a las RCTG-7/2008 “Norma sobre el Contenido Mínimo del Contrato de Titularización y su Inscripción en el Registro Público Bursátil”, al incorporar un inciso segundo en el Art. 12 para establecer que la Superintendencia velará por los intereses del inversionista, al revisar las particularidades de cada proceso de titularización, pudiendo solicitar garantías complementarias por el plazo necesario para la respectiva inscripción en el Registro de los activos a favor del fondo.
- En el mes de Noviembre, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó las solicitudes de las empresas Equifax Centroamérica, S.A., TransUnion El Salvador, y de la Asociación Protectora de Créditos de El Salvador, Procredito, para operar como agentes de servicios de información de historial crediticio.
- [En el mes de Diciembre el Consejo Directivo del Banco Central de Reserva, aprobó el Instructivo para la Aprobación de Nuevos Productos y Servicios Financieros.](#)

#### **D. Política Fiscal.**

- En enero 2014, la Asamblea Legislativa, aprobó mediante Decreto No.604, suspender por un plazo de 180 días el cobro de la tasa por prestación del servicio de inspección no intrusiva a las operaciones de tránsito terrestre internacional de mercancías, cuya aduana de partida y destino se encuentren dentro o fuera de las fronteras del territorio salvadoreño.
- Las Direcciones Generales de Aduanas e Impuestos Internos comunicó a los contribuyentes los lineamientos y condiciones necesarias para la aplicación de exenciones de IVA respecto de la importación de mercancías provenientes de Regímenes Aduaneros Suspensivos. Cabe destacar que los regímenes aduaneros se refieren a el tratamiento aplicable a las mercancías que se encuentran bajo potestad aduanera y que, según la naturaleza y fines de la operación puede ser definitivo, temporal, suspensivo o de perfeccionamiento.

- El 31 de julio del corriente, la asamblea legislativa aprobó reformas al código tributario y al impuesto sobre la renta, así como la aprobación de la Ley de Impuesto a las operaciones financieras.
- En septiembre, la Asamblea Aprobó la Ley transitoria para facilitar el cumplimiento voluntario de obligaciones tributarias y aduaneras, dentro de la que se pueden identificar mecanismos legales que concedan facilidades y permite a los contribuyentes solventar, dentro de un esquema razonable, sus adeudos tributarios.
- En octubre, la Dirección General de Aduanas y la Dirección General de Correos de El Salvador firmaron convenio Exporta Fácil, lo cual permitirá agilizar el envío de paquetería de carácter comercial, en beneficio de las micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), que realizan exportaciones al exterior.
- El Gobierno de El Salvador captó deuda de corto plazo para el mes de Octubre de \$222.5 millones de dólares según datos publicados por el Banco Central de Reserva.
- [El Gobierno de El Salvador captó deuda de corto plazo \(LETES\) para el mes de Diciembre de \\$46.6 millones de dólares según datos publicados por la Bolsa de Valores de El Salvador.](#)

#### **E. Hechos relevantes.**

- En abril, el Banco Central de Reserva de El Salvador informó que finalizó la actualización metodológica para la elaboración de estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sustentada en la Sexta Edición del Manual elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Asimismo en abril, el Banco Central de Reserva de El Salvador, informó que en su calidad de Agente Financiero del Instituto Salvadoreño de Transformación Agraria (ISTA), con los recursos financieros que aporte el Estado, pagará el valor nominal más intereses de Bonos de la Reforma Agraria.
- El 30 de septiembre, el gobierno de El Salvador, y la Corporación Reto del Milenio (MCC), firmaron en San Salvador el segundo convenio de los Fondos del Milenio, un programa que dispondrá de US\$365,2 millones para apoyar el desarrollo social y económico del país.
- El Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero, firmaron un Memorándum de Entendimiento para la Cooperación Bilateral entre Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo y Gobierno de El Salvador, con la cooperación se busca ampliar y reforzar la formación técnica, certificando y capacitando al personal en temas relacionados a la Gestión de Riesgos, tomando en consideración las mejores prácticas en la materia bajo el estándar internacional de Basilea II.
- En el mes de Noviembre, la Superintendencia del Sistema Financiero integró mesa de diálogo con el sector bancario, para abordar temas relacionados con dicho sector, entre ellos la situación de la empresa Equifax, el impuesto a las transferencias financieras,

casos de la Defensoría del Consumidor, las reformas de Ley contra la Usura y otras leyes financieras que se encuentran en discusión.

- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en el Acta de Sesión No. CD-33/2014 de fecha 19 de Diciembre autorizó el inicio de las operaciones de las operaciones de la Sociedad Seguros FEDECREDITO, S.A.

## GUATEMALA

### A. Política Monetaria.

- El objetivo del Banco de Guatemala es la estabilidad de precios. Consecuente con ello adoptó un esquema de Metas Explícitas de inflación. Actualmente, la meta de inflación es de 4% ( $\pm 1$  p.p.).
- La Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (TPM) es una tasa de interés de referencia para la constitución de depósitos a 1 día plazo (overnight) de entidades financieras en el Banco de Guatemala.
- En marzo, la Junta Monetaria decidió reducir el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 25 puntos básicos de 5.00% a 4.75%, con base en el análisis integral de la coyuntura externa e interna, luego de haber conocido el Balance de Riesgos de Inflación.
- En el mes de junio, la autoridad monetaria decidió reducir la tasa de de interés de política en 25 puntos básicos de 4.75% a 4.5%.
- En septiembre, la autoridad monetaria no realizó modificaciones a su tasa de interés de referencia.
- En Octubre la Junta Monetaria decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4.50%.
- En el mes de noviembre la Junta Monetaria, decidió reducir el nivel de la tasa de interés de política monetaria de 4.50% a 4.00%, en función al desempeño de la actividad económica en Guatemala, que durante el año 2014 ha sido consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.3% - 3.9%), y a que los pronósticos y las expectativas de inflación para 2014 y para 2015 se mantienen dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual).
- Para el mes de Diciembre la tasa de política monetaria se mantiene en 4.0% puntos. A continuación se muestra la trayectoria reciente de la TPM.

Mes	Tasa
Julio 2011 – Agosto 2011	5.00%
Septiembre 2011 - Mayo 2012	5.50%
Junio 2012- 24 Abril 2013	5.00%
25 Abril 2013– 30 Octubre 2013	5.25%
1 noviembre 2013 – 26 Marzo 2014	5.00%
27 de Marzo 2014 –25 Junio 2014	4.75%
26 de Junio 2014 – 25 Noviembre 2014	4.50%
26 de Noviembre- A la fecha	4.00%

- En cuanto al Encaje Legal, a enero 2014 se mantiene una tasa requerida de 14.6%; 0.6

puntos porcentuales remunerado, tanto para moneda nacional como extranjera. El cómputo es mensual y están sujetas todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera.

- Sobre la tasa de los créditos de redescuento, ésta debe ser superior a la que en promedio aplique en operaciones activas el banco solicitante.
- En abril el Banco de Guatemala (Banguat) comenzó a introducir nuevas ediciones de los billetes de 50 y 20 quetzales en el sistema monetario nacional, con nuevas medidas de seguridad para evitar su falsificación, entre ellas números en lenguaje "Braille".

## **B. Política Cambiaria.**

- Se mantiene un sistema cambiario flexible, aunque el Banguat interviene en el mercado de divisas para moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal. Para ello sigue una regla de participación cambiaria cuando la volatilidad excede al 0.70 por ciento.
- En enero de 2014 el Banco de Guatemala compró USD25.0 millones, al activarse la regla cambiaria, ante volatilidad al alza del tipo de cambio. En febrero y marzo del corriente año, el Banco de Guatemala no realizó ninguna intervención en el mercado cambiario, ante la estabilidad del tipo de cambio.
- Luego, en abril el Banco de Guatemala intervino en el mercado cambiario, vendiendo US\$8 millones de dólares, al haberse activado la regla cambiaria. En junio el Banco de Guatemala intervino en el mercado cambiario con la compra de US\$5.0 millones. En julio, el Banco de Guatemala no intervino en el mercado cambiario.
- En Septiembre, el Banco de Guatemala intervino marginalmente en el mercado cambiario, comprando al sector privado US\$13 millones, de manera que las compras acumuladas en lo que va del año igualaron las compras realizadas durante todo el año 2013 (US\$75 millones).
- En Octubre, el aumento en el ingreso de remesas fue el principal factor que llevó al valor del quetzal (moneda local) frente al dólar a su nivel más alto en los últimos dos años, el fuerte flujo de divisas que ingresó al país presionó la oferta de dólares al alza y generó una apreciación del quetzal, que llegó el 15 de octubre a cotizar a Q7.63 por dólar.
- En el mes de Noviembre, el Banco de Guatemala intervino en el mercado cambiario comprando al sector privado \$48.72 millones, teniendo un dato acumulado (Enero-Noviembre) para el año 2014 de \$197.82, dato que sobrepasa al año anterior, en \$122.82 millones de dólares.
- En Diciembre, el Banco de Guatemala intervino en el mercado cambiario comprando dólares al sector privado por un monto de \$238.15 millones, lo cual hace un dato acumulado (Enero-Diciembre) de \$435.97 para el año 2014. Solo se realizó una venta en el año que fue en el mes de abril por \$8.0 millones de dólares.

Mes	Compras	Ventas
<b>Total año 2013</b>	<b>75.0</b>	<b>26.0</b>
Enero 2014	25.0	-
Febrero 2014	-	-
Marzo 2014	-	-
Abril 2014	-	8.0
Mayo 2014	-	-
Junio 2014	5.0	-
Julio 2014	-	-
Agosto 2014	32.0	-
Septiembre 2014	13.0	-
Octubre 2014	74.1	-
Noviembre 2014	48.72	-
<b>Diciembre 2014</b>	<b>238.15</b>	<b>-</b>
<b>Total año 2014</b>	<b>435.97</b>	<b>8</b>

### C. Política Financiera.

- En enero de 2014, La Superintendencia de Banco aprobó resolución para la revisión y fijación para el año 2014, del monto mínimo de capital pagado inicial por los bancos y sucursales de bancos extranjeros que se constituyan o establezcan en el territorio nacional.
- Asimismo en enero, la Superintendencia de Bancos (SIB), realizó el lanzamiento de la Campaña de Educación Financiera: “Construye tus Finanzas”, con el lema “Valora tu Dinero”, como parte del Programa de Educación Financiera que desde el 2008 ha implementado la SIB.
- En febrero de 2014, la Superintendencia de Bancos de Guatemala publicó su primer boletín de Inclusión Financiera, con información a diciembre de 2014.
- El 3 de Marzo de 2014, entró en vigencia las resoluciones del Superintendente de Bancos de Guatemala AC-7-2014 y AC-6-2014, Instrucciones para la Divulgación de Información por parte de las Aseguradoras y Reaseguradoras, Así como para los Bancos, las Sociedades Financieras, los Almacenes Generales de Depósito y las Empresas Controladoras o Empresas Responsables de un Grupo Financiero.

### D. Política Fiscal.

- En enero 2014, el Congreso de Guatemala aprobó una ampliación presupuestaria de 1,500 millones de quetzales, cerca de \$192 millones. Los recursos se destinarán a cumplir incrementos salariales en los ramos de educación y salud.
- El 11 de febrero se dio a conocer con los recursos de la ampliación presupuestaria (Q1,500 millones), se procederá a pagar un incremento de 10% en el salario el magisterio

nacional. El primer pago se estará realizando en el mes de marzo, y en abril se pagarán retroactivos los meses de enero y febrero.

- En el mes de abril, MIFIN anunció que continuará la contención del gasto, derivado de una caída en el pago de impuestos durante el primer trimestre del año reportada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), para ello solicitarán a la presidencia que emita dos circulares de contención del gasto, principalmente relacionados a gastos en bonos y salarios.
- El Ministerio de Finanzas Públicas concluyó en mayo la colocación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, correspondientes al ejercicio fiscal 2014, autorizada mediante Decreto No. 30-2012, del Congreso de la República. Durante la jornada, la demanda por Bonos del Tesoro alcanzó un monto de Q378.22 millones y US\$20.63 millones.
- El Ministerio de Finanzas Públicas informó que se espera recaudar unos Q350 millones con la amnistía tributaria que entró en vigencia el jueves 12 de junio. Dichas exoneraciones abarcan todos los impuestos.
- En el mes de noviembre el Ministerio de Finanzas Públicas otorgó Q30 millones a beneficiarios del Programa de incentivos para pequeños poseedores de tierras de vocación forestal o agroforestal (Pinpep), que administra el Instituto Nacional de Bosques (INAB).

#### **E. Hechos relevantes.**

- La agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings anunció el viernes 20 de junio que asignó una calificación de riesgo-país para Guatemala de BB, con perspectiva estable. Si bien la calificación asignada por la agencia representa una reducción respecto de la anterior (BB+), la misma se mantiene en la categoría BB.

## **HONDURAS**

### **A. Política Monetaria.**

- El Directorio del Banco Central de Honduras, mediante resolución No. 355-8/2014 del 28 de Agosto del 2014, aprobó la Revisión del Programa Monetario 2014-2015. En dicha revisión, se espera que el crecimiento de la economía hondureña se mantenga igual al estimado originalmente en el PM (ubicándolo entre 2.5% y 3.5%). Asimismo, se espera que el rango de inflación se mantenga en 6.5%  $\pm$  1 puntos porcentuales (pp) al cierre del año y en 5.0%  $\pm$  1 pp para 2015.
- Al mes de septiembre, octubre y noviembre, la autoridad monetaria mantiene esta tasa en 7.0%.
- En cuanto al mes de diciembre la tasa de política monetaria se mantiene en 7.0%, al igual que el mes anterior. A continuación se muestra la trayectoria reciente de la TPM:

Mes	Tasa
Abril 2009 – Agosto 2011	4.5%
Septiembre 2011-Octubre 2011	5.0%
Noviembre 2011 - Diciembre 2011	5.5%
Enero 2012 - Abril 2012	6.0%
<b>Mayo 2012 - a la Fecha</b>	<b>7.0%</b>

- La tasa de interés para las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) es equivalente a la Tasa de Política Monetaria menos dos puntos porcentuales (TPM - 2.00 pp) y la tasa de interés aplicable para la Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) es equivalente a la Tasa de Política Monetaria más dos puntos porcentuales (TPM + 2.0 pp).
- En cuanto al Encaje Legal, este afecta todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo. La tasa de encaje requerido en enero de 2014 es de 6.0% en moneda nacional y 12% en moneda extranjera. Cabe destacar que dicho requerimiento pueden ser cubierto con inversiones en determinados títulos públicos, mientras se esté dentro de los siguientes parámetros:
  - Para el requerimiento en MN, hasta US\$107.5 millones en bonos de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Asimismo, pueden computarse como parte de este requerimiento hasta L2,500 millones de los Bonos y Letras del Gobierno emitidos entre septiembre y diciembre de 2013.
  - Para el requerimiento en ME, hasta US\$107.5 millones en bonos de ENEE y hasta 10 puntos porcentuales, de los 12 requerido en ME, en los Bonos y Letras del Gobierno antes mencionados.
- En enero de 2014, el Banco Central de Honduras, presentó al Sistema Financiero Nacional los nuevos sistemas electrónicos de pago, orientados a minimizar los riesgos inherentes a las transacciones bancarias, tales como el riesgo de liquidez, de crédito y principalmente el riesgo sistémico; estos son el sistema de liquidación bruta en tiempo real denominado "Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH- TR)"; y la "Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH)".
- En mayo, el Poder Legislativo aprobó la emisión de 3,068 millones de lempiras en bonos para cubrir las pérdidas cuasifiscales de 2008 a 2011. Adicionalmente, las pérdidas cuasifiscales de 11,215.5 millones de lempiras hasta 2006 se permutarán de forma gradual, con la emisión de nuevos bonos, a razón de 3,000 millones de lempiras a partir de mayo de 2014 hasta mayo de 2017. El diferencial entre los valores emitidos igual a 784.5 millones de lempiras será aplicado a las pérdidas reconocidas y pendientes de pago. Las posibles pérdidas reconocidas de 2012 en adelante, la Secretaría de Finanzas (Sefin) emitirá a favor del BCH, a partir de mayo de 2018, bonos anuales por 3,000 millones de lempiras. La última recapitalización al Banco Central ocurrió en 1996, cuando se emitieron 5,421.9 millones de lempiras para amortizar las pérdidas al 31 de diciembre de 1996.
- [Mediante Resolución No.516-12/2014.- Sesión No.3547 del 4 de diciembre de 2014.- el BCH resolvió establecer la tasa anual de interés por tipo de instituciones del sistema financiero a ser aplicada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros como multa por](#)

deficiencias en el encaje y por incumplimiento del monto mínimo diario del 80% del encaje legal requerido, vigentes durante diciembre de 2014, así:

<b>Institución</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>
Bancos Comerciales	62.18%	35.15%
Bancos de Desarrollo	40.00%	35.15%
Sociedades Financieras	47.40%	20.00%

- Mediante Resolución No.515-12/2014 en Sesión No.3547 del 4 de diciembre de 2014, el Banco Central de Honduras fijó la tasa de interés anual para Créditos por Insuficiencias Temporales de Liquidez en 24.35%.

## **B. Política Cambiaria.**

- El BCH mantiene sistema de banda cambiaria y continúa asignando las divisas a los agentes económicos mediante subastas diarias, en las cuales debe cumplirse que la propuesta para la compra de divisas no deberá ser mayor del uno por ciento (1.0%) del promedio del precio base vigente en las últimas siete subastas. El precio base de las subastas se modifica cada cinco eventos con una regla que incluye diferencial de inflación interna y externa, una canasta de monedas y el nivel de RIN del BCH.

## **C. Política Fiscal.**

- En enero de 2014, entró en vigencia el Decreto No. 278-2013, contenido de la Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas, Control de las Exoneraciones y Medidas Antievasión. La reforma fiscal aplicada mediante la Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas, Control de las Exoneraciones y Medidas Antievasión considera como uno de sus fines reducir el déficit fiscal evitando de esta manera seguir afectando permanente y negativamente los niveles de inflación y el poder adquisitivo de la moneda nacional. Dicha Ley regula y reordena el sistema de otorgamiento de exoneraciones fiscales y franquicias aduaneras, aumenta el impuesto sobre ventas, reduce la canasta exenta del mismo y da una mayor especificidad a la aplicación del impuesto sobre las renta.
- En febrero se realizó la tercera colocación de títulos valores en 2014, en la cual se logró una reducción significativa de tasas de intereses a 8.91 por ciento y la ampliación de los plazos de vencimiento a 7 años. Cabe destacar que los cambios en los rendimientos de bonos computables en los últimos tres años son los siguientes: 2012 con un plazo de 5 años 14 por ciento; en 2013 con un plazo de 5 años 10 por ciento y en 2014 con un plazo de 7 años 8.91 por ciento.
- En abril, los Gobiernos de la República de Honduras y El Reino de España dieron inicio al proyecto “Fortalecimiento de las Capacidades para la Gestión Turística del Parque Nacional Montaña de Celaque”, por un monto que asciende a los 14.2 millones de Lempiras, financiado con recursos provenientes del Programa de Conversión de Deuda de Honduras Frente a España.

- La Titular de la DEI manifestó que: “a partir del 1 de julio se publicaría en el portal electrónico de la DEI [www.dei.gob.hn](http://www.dei.gob.hn) el nombre de las empresas que no cumplan con el pago a cuenta del ISR y del Impuesto de Aportación Solidaria Temporal, el que vence este 30 de junio.
- En el mes de Octubre, la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI) con la finalidad de optimizar la recaudación mediante una mayor fiscalización de los tributos internos, ha incrementado la fiscalización en el país, y ha realizado una serie de acciones que contemplan operativos masivos simultáneos de facturación y cierre de negocios a nivel nacional.

#### **D. Política Financiera**

- Mediante Resolución No.07-1/2013, el BCH estableció que a partir del 10 de enero de 2014 la tasa de interés anual para créditos por Insuficiencias Temporales de Liquidez es de 23.74%.
- En el mes de febrero, la Comisión Nacional de Banco y Seguros (CNBS), se reformó el “MANUAL CONTABLE PARA LAS ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERAS (OPDF)”, por lo tanto la información contable y financiera correspondiente al mes de febrero debe ser reclasificada y remitida de acuerdo a la versión actualizada del capturador contable, que contienen las cuentas y subcuentas aprobadas, que estarán disponibles oportunamente en el Sistema de Interconexión Financiera.
- La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) firmó acuerdo para aplicación del “Acuerdo entre el Gobierno de la República de Honduras y el Gobierno de los Estados Unidos de América para Mejorar el Cumplimiento Tributario Internacional e Implementar FATCA”, que tiene como finalidad la prevención de la evasión fiscal y la promoción de la transparencia internacional.
- El 18 de junio, la CNBS, aprobó mediante resolución GE No.855/18-06-2014, requerir a las Instituciones del Sistema Financiero de Seguros de Primer y Tercer Grupo, Administradoras Privadas de Pensiones, Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda, Sociedades Emisoras de Tarjetas de Crédito y Casas de Bolsa, que de conformidad con FATCA se clasifican como instituciones registradas, para que implementen a partir del primero de julio de 2014, las políticas, procesos y procedimientos operativos para el cumplimiento de las obligaciones FATCA.
- La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) suscribió un Acuerdo de Cooperación Técnica con el Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (INPREMA), con el objetivo de apoyar a esta entidad previsional en su proceso de reestructuración y modernización institucional.

## E. Hechos relevantes

- A partir de enero de 2014, entró en vigencia el convenio de salario mínimo, que regirá en todo el país durante los años 2014, 2015 y 2016, el cual fue firmado por los representantes obreros, del sector empresarial y el Gobierno. Para 2014 el incremento será de entre 5.0% y 7.5%, en dependencia del sector económico y el tamaño de la empresa.
- En enero de 2014, el Banco Central de Honduras (BCH) presentó el “Producto Interno Bruto Trimestral”, con el objetivo de proporcionar información oportuna y comparable a nivel internacional, facilitando el análisis del comportamiento de la economía hondureña.
- En febrero de 2014, la agencia Moody’s redujo la calificación de los bonos de deuda del Gobierno de Honduras de B3 a B2. No obstante, modificó la perspectiva, la cual pasó de negativa a estable. Con lo cual no se prevé que continúe el deterioro en la calificación.
- En marzo de 2014, el Gobierno de la República de Honduras, suscribió el Contrato de Fideicomiso entre la Secretaría de Finanzas y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI), con el propósito de invertir recursos que permitan crear una fuente de financiamiento a través de intermediarios financieros para constituir “El Programa Nacional para la Reactivación del Sector Agroalimentario de Honduras”, por un monto de un mil quinientos millones de lempiras exactos (US\$72.3 millones aprox.).
- Asimismo en marzo, la Secretaría de Finanzas a través de la Dirección General de Inversiones Públicas (DGIP), en coordinación con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y la Oficina del Secretario de Estado y Asesor Presidencial en Infraestructura, Servicios Públicos y Modernización del Estado (OSE-ISPME) realizó la “Revisión de Cartera de los Programas y Proyectos financiados por el (BID)”, con el fin de impulsar la ejecución de los programas y proyectos que conforman esta cartera crediticia. La cartera del BID en Honduras incluye 26 operaciones de préstamos, de las cuales 21 operaciones fueron objeto de esta revisión con un saldo disponible de US\$495.3 millones y las otras 5 operaciones se encuentran en proceso de cierre financiero.
- En abril, entró en vigencia portabilidad numérica de la telefonía celular en Honduras. El propietario de una línea activa puede elegir la compañía que le prestará el servicio de telefonía móvil conservando su número.
- En mayo, la junta directiva de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) se reunió para analizar y aprobar por unanimidad la licitación para reparar las filtraciones de agua de la represa hidroeléctrica Francisco Morazán. Astaldi S. P. A. de Italia resultó ganadora después que la comisión evaluadora emitiera el informe técnico y económico de las tres empresas participantes. El gobierno hondureño aprobó un presupuesto de 726 millones de lempiras (35 millones de dólares) para ejecutar los trabajos en “El Cajón”, resultando la propuesta de Astaldi 66.8 millones de Lempiras menos que el monto asignado por el Poder Ejecutivo.
- En julio, el Gobierno de la República a través de la Dirección General de Bienes Nacionales de la Secretaría de Finanzas inició el proceso recepción de los primeros 45 vehículos de lujo, que serán subastadas el próximo mes de octubre.

- En agosto, el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), reconoce a Honduras junto a otros dos países de la región, por el compromiso asumido en el combate de los delitos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, que evidencia el interés de salvaguardar la seguridad, economía y desarrollo nacional, de los perjuicios ocasionados por estos flagelos.
- En el mes de Diciembre el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó el Acuerdo Stand-by por aproximadamente US\$113.2 millones y otro acuerdo bajo el Servicio de Crédito Stand-by por aproximadamente US\$75.4 millones que suma un total de US\$188.6 millones. Dichos acuerdos, de carácter precautorio, tienen por objeto brindar respaldo al programa económico de las autoridades el cual busca mantener la estabilidad macroeconómica y mejorar las condiciones para un crecimiento económico sostenible y la lucha contra la pobreza.

- **NICARAGUA**

**A. Política Monetaria.**

- El objetivo fundamental del Banco Central de Nicaragua (BCN) es garantizar la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos, para ello utiliza el tipo de cambio como ancla nominal de precios. Para 2014, el BCN proyecta una inflación de 7.1%.
- El Encaje Legal se mantiene con requerimientos catorcenales de 15%, tanto para moneda nacional como extranjera. Adicionalmente, se exige que los encajes diarios no sean inferiores al 12% de las obligaciones sujetas a encaje.

**B. Política Cambiaria.**

- Se mantiene política de deslizamiento diario del tipo de cambio nominal, con una devaluación anual de 5%. Para mantener la senda del tipo de cambio, el BCN compra y vende divisas, mediante una mesa de cambios donde se compran divisas al tipo de cambio oficial y se venden al mismo tipo de cambio más el 1%.
- Durante los primeros 9 meses del año las ventas netas de divisas al sector privado ascendieron a US\$85.7 millones, los cuales resultan menor a lo observado al finalizar agosto, considerando que en septiembre el BCN compró US\$5.0 millones. Esta intervención en el mercado cambiario tiene el propósito de mantener el tipo de cambio según su política de deslizamiento preanunciado.
- El Banco Central de Nicaragua (BCN) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) suscribieron este 22 de septiembre un contrato de línea de crédito por US\$200 millones para apoyar la gestión de liquidez de la institución responsable de la política monetaria en Nicaragua. Esta línea de crédito podrá ser utilizada para los siguientes fines: i) apoyo para solventar contingencias de liquidez y ii) fortalecimiento de la posición de liquidez. Esta es la quinta renovación de la línea de crédito concedida por

el BCIE, la cual tiene carácter revolvente, con vigencia de un año a partir del 21 de agosto de 2014. La primera vez que el BCN suscribió este instrumento fue el 21 de agosto de 2009.

- Al cierre del año 2014, las ventas netas de divisas al sector privado ascendieron a \$75.8 millones. Dato menor en US\$64.0 millones al observado en el año 2013. En el último mes del año el BCN realizó una venta neta de US\$5.0 millones, con el propósito de mantener el tipo de cambio según su política de deslizamiento pre-anunciado.

### C. Política Fiscal.

- En enero, el Gobierno aseguró fondos para emergencias ante posibles desastres naturales (Gestión de Riesgos). El propósito de estos recursos es amortiguar el impacto que los desastres naturales severos o catastróficos podrían llegar a incidir negativamente sobre las finanzas públicas del país. El préstamo contingente asciende a US\$186 millones y fue otorgado por el BID.
- En febrero el Gobierno derogó el reglamento de la Ley de Concertación Tributaria (LCT), donde creaba nuevos tributos y se establecían medidas fiscales retroactivas.
- El 14 de marzo, se dio conocer oficialmente los avances en la implementación del Proyecto de Modernización del Sistema de Administración y Financiera del Sector Público (PMSAF). Los recursos para su implementación son aportados por el Gobierno de Nicaragua y aportes de las fuentes de financiamiento del BID, BM y UE que en su fase inicial asciende a más de 26 millones de dólares. En su totalidad el programa tiene un costo aproximado de 38 millones de dólares.

Con el Sistema integrado se permitirá disponer de la información consolidada de forma automática: Procesos Automatizados, incorporando mejores prácticas y estándares internacionales; producción y registro de información en tiempo real. El cambio de paradigma de un modelo centralizado a un modelo de gestión administrativa con registros desde las unidades de cada institución.

- El Gobierno firmó, a través del Ministro de Hacienda y Crédito Público, Contrato de Préstamo por US\$20 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para promover el acceso al crédito en Cadenas Productivas Rurales. El ejecutor de estos fondos será el Banco de Fomento a la Producción.
- En junio, el Gobierno logró fondos por US\$45.0 millones para Programa de Mejora de la Productividad en Nicaragua. El Objetivo general del programa será apoyar las reformas en las áreas de mejora de la transparencia financiera y desarrollo de nuevos instrumentos; también mejoras en el régimen de colaterales; y por último la mejora en la eficiencia y funcionamiento de la Banca Pública de Desarrollo.
- La Asamblea Nacional de la República de Nicaragua aprobó el Presupuesto General de

Ingresos para el ejercicio presupuestario 2015 por un monto estimado de C\$55,309 millones de córdobas netos, frente a egresos para el ejercicio presupuestario 2015 por C\$61,035 millones de córdobas netos, autorizando cubrir el déficit fiscal con donaciones externas y por el financiamiento externo e interno neto.

#### **D. Política Financiera.**

- En febrero, la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), emitió una norma en la que se reforma el artículo 33 de la norma sobre auditoría externa, la cual está referida a la publicación de los estados financieros.
- En marzo, la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SIBOIF), emitió normas sobre Actualización del Capital Social de las Sociedades Financieras, Entidades Bancarias, Central de Valores y Bolsa de Valores.
- Las autoridades del BCN y representantes del sistema financiero analizaron el 22 de abril, los planes de contingencia establecidos por la Autoridad Monetaria para asegurar la continuidad de las operaciones financieras, en situaciones de emergencia causadas por desastres naturales.
- El Consejo directivo de la SIBOIF aprobó la Norma sobre Corresponsales No Bancarios. Esta norma tiene por objeto establecer los requisitos mínimos que deben cumplir las instituciones financieras para operar a través de CNB; así como, regular, entre otros aspectos, los servicios que pueden prestar, las responsabilidades en la prestación de estos servicios, los requisitos de contratación de los CNB, prohibiciones contractuales y los deberes de información a los clientes, para salvaguardar los intereses de los clientes de estos servicios.
- En mayo de 2014, se aprobó mediante resolución CD-SIBOIF-833-1-MAY9-2014, norma de reforma a los artículos 1, 2 y 4 de la Norma sobre el Pago de Bonificaciones en las Instituciones Financieras, referida a: Conceptos; Objetos y Alcance; y Contenido mínimo de las políticas de bonificación.
- En junio la SIBOIF aprobó la Norma de reforma de los artículos 5, 14, 23 y 27 de la norma sobre gestión de riesgo crediticio, referida a:
  - Arto. 5 Agrupaciones.- Para evaluar la cartera de créditos en: a) Créditos de Consumo; b) Créditos Hipotecarios para Vivienda; c) Microcrédito; d) Créditos Comerciales.
  - Arto. 14 Alcance y criterios para clasificación.
  - Arto. 23 Requisitos de las garantías.
  - Arto. 27 Periodicidad de las valoraciones
  -
- La SIBOIF aprobó una Norma de reforma al artículo 9 de la norma sobre autorización y funcionamiento de las bolsas de valores, relacionado al régimen de inversiones por cuenta propia de las bolsas.

- El 4 de julio, el Consejo Directivo de la SIBOIF aprobó la norma operativa y financiera de los almacenes generales de depósito, la cual norma todo lo relacionado al funcionamiento de estas entidades y consta de 85 artículos.
- La SIBOIF, mediante Resolución CD-SIBOIF-848-1-AGOST13-2014 de fecha 13 de agosto de 2014, aprobó norma de imposición de sanciones por incumplimiento del decreto No. 17-2014, “Decreto para la Aplicación de Medidas en Materia de Inmovilización de Fondos o Activos Relacionados con el Terrorismo y su Financiamiento”.
- También en agosto, se aprobó la Norma de Reforma al Artículo 39 de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario y la Norma sobre Requisitos Mínimos de los Prospectos de Fondos de Inversión.

#### **E. Hechos Relevantes.**

- En abril, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) suscribió con el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) un Acuerdo Interministerial de Cooperación y Colaboración, cuyo objeto es establecer los mecanismos de las actividades comprendidas en la Ley No. 729, “Ley de Firma Electrónica de Nicaragua” y su Reglamento, que sean conducentes al ámbito de ambas instituciones, y permita la elaboración de los Anteproyectos de Normas Técnicas (de carácter tecnológicos) formuladas como Normas Técnicas Obligatorias Nicaragüense (NTON).
- Asimismo, el Ministerio de Hacienda suscribió con la Corte Suprema de Justicia un acuerdo que regule los temas relacionados con el uso de la Firma Electrónica Certificada en las formalidades de las actuaciones de abogados y notarios, expedientes judiciales y notificaciones; así como del uso de la Firma Electrónica Certificada en el Estado, de conformidad a lo establecido en la Ley No. 729.
- El Presidente del Banco Central de Nicaragua (BCN) y el Presidente del Consejo Superior de la Empresa Privada (Cosep), en representación del Sistema Nacional de Producción, Consumo y Comercio y los Sectores Productivos respectivamente, presentaron el 11 de junio 2014, los principales resultados de las 18 mesas de trabajo impulsadas para consensuar las cifras de producción, consumo y comercio, incorporadas en el Plan de Producción Agropecuaria 2014-2015.
- En junio, el Banco Central de Nicaragua (BCN) hizo del conocimiento público que estará desarrollando el Proyecto de Cartografía y Directorio de Edificaciones Digitales en los municipios de Managua, Chinandega, Granada, Tipitapa, Ciudad Sandino, Jinotega, Ocotol, Jinotepe, Juigalpa y Rivas. Con este objetivo se visitarán todas las viviendas y negocios del área urbana, para identificar y caracterizar, según su uso, las edificaciones en las ciudades indicadas, lo que facilitará elaborar los marcos de referencia de las encuestas económicas que implementa regularmente el ente emisor.

- Las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del Banco Central de Nicaragua (BCN) cerraron el año 2014 con un saldo de US\$2,276.2 millones, superando en US\$283.2 millones el nivel registrado al cierre de 2013 (US\$1,993.0 millones).

## REPÚBLICA DOMINICANA

### A. Política Monetaria.

- El objetivo del Banco Central de la República Dominicana es la estabilidad de precios y el buen funcionamiento de los sistemas financieros y de pagos. Por ello se encuentra en transición hacia un esquema de Metas Explícitas de inflación. Para 2014, la meta de inflación es de 4.5% ( $\pm 1$  p.p.).
- La tasa de interés de política corresponde a la tasa de referencia para las operaciones de expansión y contracción del BCRD al plazo de un día.
- Para el mes de Diciembre, el BCRD decidió mantener la TPM en 6.25%. Dicha decisión ha tomado en cuenta el entorno internacional, el balance de riesgos en torno a las proyecciones de inflación y el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos de la economía dominicana. En el siguiente cuadro se muestra su trayectoria:

Mes	Tasa
Junio 2012 - Julio 2012	6.00%
Agosto 2012	5.50%
Septiembre 2012 – Abril 2013	5.00%
Mayo 2013 - Julio 2013	4.25%
<b>Agosto 2013 - a la fecha</b>	<b>6.25%</b>

- Las operaciones de contracción y expansión monetaria se realizarán por medio de dos mecanismos:

Contracción monetaria: Facilidad Permanente de Depósitos Remunerados de Corto Plazo a 1 hábil a una tasa de interés equivalente a la TPM - 1.5pp.

Expansión monetaria: Facilidad Permanente de expansión a 1 día hábil a una tasa de interés equivalente a la TPM + 1.5pp.

- En relación al requerimiento de Encaje Legal en Moneda Nacional, a los Bancos Múltiples se les exige un 12.3%, las asociaciones de ahorros y préstamos tienen un encaje legal de 8.1%, para los Bancos de Ahorro y Crédito el encaje legal es de 8.1%, mientras que las corporaciones de crédito enfrentan un encaje de 8.1%. La tasa para los pasivos en moneda extranjera es de 20% para la Banca Múltiple. El cómputo es semanal y contemporáneo.

### B. Política Cambiaria.

- El BCRD mantiene sistema cambiario flexible, de libre convertibilidad, aunque puede participar de manera discrecional, vinculada a la volatilidad del mercado. El BCRD compra y vende divisas y además podría comprar y vender otros valores o activos expresados en divisas de contado y realiza cualquier otra operación propia de los mercados cambiarios.

### C. Política Fiscal.

- En enero, el Centro de Capacitación en Política y Gestión Fiscal (CAPGEFI), dependencia del Ministerio de Hacienda, en interés de preparar al personal de las áreas de Recursos Humanos de las instituciones del Estado, diseñó un programa de capacitación sobre fundamentos del Sistema de Jubilaciones y Pensiones basado en la atención al pensionado.
- El 12 de marzo de 2014, el Ministerio de Hacienda dio a conocer que en la actualidad se trabaja para establecer normativas modernas dirigidas a regular y fiscalizar las empresas que se dedican a las actividades de casinos, sorteos, bingos, rifas benéficas, máquinas tragamonedas, bancas de apuestas deportivas, de lotería y otros juegos de azar.
- En el mes de abril, el Gobierno de la República Dominicana colocó un bono a 30 años por US\$1,250 millones, convirtiéndose en el primer país de Calificación B que coloca un bono a ese plazo en los últimos 6 años. La tasa de interés o cupón sobre el bono a 30 años fue de 7.45%. Es la más baja entre todos los países del mundo con calificación similar a la de República Dominicana que han colocado bonos soberanos a 30 años, incluyendo a Uruguay en el 2006 (7.625%), Pakistán en el 2006 (7.875%), Indonesia en el 2005 (8.50%), y Jamaica en el 2006 y 2007 (8.50%, 8.00%). En adición a lo anterior, la tasa de 7.45% está por debajo del rendimiento en el mercado secundario de todos los bonos soberanos a 30 años de países con calificación B, vigentes al 24 de abril del 2014.
- El Ministerio de Hacienda inició programa de capacitación sobre las mejores prácticas del sistema de Presupuesto. Esta capacitación forma parte de los planes de modernización y actualización de la Dirección General de Presupuesto.
- En junio el Ministerio de Hacienda cerró 47 bancas de loterías en el Este y destruyó 295 tragamonedas que operaban en la ilegalidad.
- La Cámara de Cuentas de la República Dominicana (CCRD) y la Tesorería Nacional (TN) firmaron un acuerdo a través del cual la primera institución incorpora sus recursos al sistema de Cuenta Única del Tesoro. La Cuenta Única del Tesoro es una herramienta de gestión que permite la centralización de recursos en una sola cuenta bancaria, sin importar la fuente u origen y garantizando la titularidad de los mismos. Fue instaurada mediante el decreto 579-11, y es un mandato de la Ley 567-05, que establece que en la Cuenta Única se operarán todos los recursos que pertenezcan a las instituciones comprendidas en el Gobierno Central (Ministerios y Direcciones Generales); así como las instituciones descentralizadas y autónomas no financiera.
- El Director General de Presupuesto declaró para el año 2015 se eliminará la discrecionalidad que tienen los titulares de las instituciones públicas para el manejo de más de 20 mil millones de pesos. Estos recursos se captan de forma directa y se depositan en cuentas separadas, lo que significará una revolución en lo relativo al manejo transparente de los recursos públicos.

#### **D. Política Financiera.**

- En febrero, La Superintendencia de Bancos lanzó su nuevo Portal Institucional: [www.sb.gob.do](http://www.sb.gob.do) que en lo adelante ofrecerá a los usuarios mucho más posibilidades de interactuar de manera dinámica en los trámites, procesos y solicitudes que atañen a la institución supervisora del sistema financiero dominicano. Esta iniciativa responde a dos de los pilares de la gestión de la institución: el Fortalecimiento Tecnológico de la Institución y la Implementación de un Programa de Educación Financiera basado en la premisa de que la “Salud Financiera de cada dominicano es la base de la Salud Financiera Nacional”.
- El 10 de abril de 2014, la Junta Monetaria resolvió actualizar el monto del capital pagado mínimo de las entidades de intermediación financiera, según se establece en el literal d) del Artículo 79 de la Ley Monetaria y Financiera y en el Artículo 24 del Reglamento para la Apertura y Funcionamiento de Entidades de Intermediación Financiera y Oficinas de Representación.
- La Junta Monetaria, mediante su Primera Resolución del 5 de junio de 2014, conoció el Anteproyecto de Ley del Sistema de Garantía Recíproca que crea en el país las figuras de las Sociedades de Garantías Recíprocas y Sociedades de Reafianzamiento, y autorizó su remisión al Poder Ejecutivo para su ponderación y aprobación, y posterior remisión al Congreso Nacional. El objeto fundamental de las Sociedades de Garantías Recíprocas es dotar de garantías a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), mediante la expedición a su favor de avales, que les permitirá su acceso al crédito formal, a menores costos y mayores plazos, en las entidades de intermediación financiera. Por su parte, las Sociedades de Reafianzamiento tienen por objeto el reavaluar a las Sociedades de Garantías Recíprocas, para asumir los riesgos por las garantías otorgadas.

#### **E. Hechos relevantes.**

- En enero, el Banco Central anunció que adoptó el 6to. Manual de Balanza de Pagos con la finalidad de contribuir a los esfuerzos de armonización de las informaciones y datos económicos que impulsa el Fondo Monetario Internacional (FMI) en América Latina.
- En febrero, con la acreditación internacional del Chartered Institute of Purchasing and Supply (CIPS), institución establecida en el Reino Unido, el Banco Central recibió el entrenamiento “Certificado Introductorio en Adquisiciones públicas”, dirigido a las áreas encargadas de gestionar las compras de la institución.
- En marzo, el Banco Central de la República Dominicana, informó que ya iniciaron los trabajos para la formulación de una Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera, que buscará elevar el nivel de conocimiento sobre estos temas en la población dominicana.
- El 01 de agosto, el Ministerio de Hacienda y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) firmaron un acuerdo de préstamo por 78.0 millones de dólares destinado a apoyar el Programa de Modernización de la Red de Distribución y Reducción de Pérdidas Eléctricas.

## CENTROAMERICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

- La Secretaría de Integración Económica de Centroamérica (Sieca) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) suscribieron un acuerdo de cooperación para trabajar en conjunto en beneficio de la integración económica, la competitividad y los derechos económicos de los centroamericanos.
- Los presidentes de bancos centrales y superintendentes de entidades reguladoras de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, así como el representante del ente supervisor de la república de Colombia firmaron un acuerdo de cooperación que busca fortalecer la estabilidad financiera Regional.

Dado que en Centroamérica se cuenta con una banca que tiene operaciones regionales es importante contar con instrumentos que permitan una mayor cooperación entre reguladores y supervisores. En ese sentido, el Acuerdo es un primer paso en la necesaria coordinación regional frente a problemas financieros que por su naturaleza puedan generar una crisis financiera regional, y tiene por objetivo “a) Preservar y fortalecer la estabilidad financiera regional; b) Prever y estar preparados para enfrentar con eficiencia situaciones de tensión financiera regional; y c) Gestionar con oportunidad y eficacia situaciones en que un banco regional o un banco nacional de importancia sistémica enfrente una situación de irregularidad financiera que pueda derivar en una crisis y contagiar a otros sistemas bancarios”. Para cumplir con esos objetivos los firmantes han dispuesto realizar reuniones conjuntas periódicas y establecer mecanismos de comunicación y actuación frente a los eventos de irregularidad financiera regional.

- En noviembre del presente año La Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), la Secretaría de Integración Turística de Centroamérica (SITCA), y el Centro Regional de Promoción de la MIPYME (CENPROMYPE), con el apoyo del Fondo España - SICA, presentaron, el Programa de Apoyo al Acceso de la MIPYME al Mercado Regional Fase II (Programa FES II), el cual tiene como finalidad fomentar el acceso de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado regional.
- En Diciembre los Jefes de Estado y de Gobierno de los países del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) realizaron su 44° Reunión Ordinaria, en la cual se acordó potenciar diversas temáticas sociales, económicas y políticas regionales para el desarrollo y la mejora de la calidad de vida de la población del istmo centroamericano.

En el ámbito monetario y financiero, destacan los siguientes mandatos:

- “5. Instruir al Consejo Monetario Centroamericano para que, en coordinación con los entes supervisores de los sistemas financieros de los países de la región, elabore un proyecto de tratado relativo a la estabilidad e integración financiera regional, que sea puesto a consideración de los Estados Miembros del SICA,

para los Estados que lo suscriban y aprueben, conforme a los trámites constitucionales correspondientes.

6. Instar a la institucionalidad del SICA, a los Estados parte y a las entidades financieras de la región para que, en la medida de lo posible, en sus transacciones financieras intrarregionales, hagan uso del Sistema de Interconexión de Pagos (SIP) instrumentado por el Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).”
- Por otro lado, el 15 de diciembre de 2014. La República de China (Taiwán) anunció la asignación de 23 millones de dólares americanos (US\$23.0 millones) para la implementación de proyectos de cooperación regional en países del Istmo Centroamericano y República Dominicana, para el período 2015-2016. El monto fue definido durante la 'XVI Reunión de la Comisión Mixta de Cooperación entre los Países del Istmo Centroamericano y la República de China (Taiwán).