



CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO

Secretaría Ejecutiva

INFORME MENSUAL DE POLÍTICAS ECONÓMICAS

No. 174

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

Enero 2014



COSTA RICA

A. Política Monetaria.

- El principal objetivo del Banco Central de Costa Rica (BCCR), según su ley orgánica, es la estabilidad interna y externa de la moneda nacional.
- Para lograr este objetivo, el Banco Central decidió en 2005, migrar de manera gradual y ordenada, hacia una estrategia de política monetaria de Metas de Inflación, proceso que aún no ha concluido. Este esquema hace explícito que su principal objetivo es la inflación, por lo que el anuncio de la meta constituye el ancla nominal explícita de la 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% (± 1 p.p.), un punto porcentual inferior a la establecida para el 2014 en el Programa Macroeconómico 2013-14.
- El principal instrumento de Política Monetaria es la tasa de interés de política (TPM), la cual sirve para fijar las tasas de interés a las cuales el BCCR interviene en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). Específicamente, la tasa de interés de la facilidad permanente de crédito es la TPM más 100 p.b y la tasa de la facilidad permanente de depósito es la TPM menos 100 p.b.
- A enero de 2014, el BCCR mantiene la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.75%. En la tabla siguiente se presenta la TPM vigente para diferentes períodos de referencia:

Mes	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%
Del 19 de Diciembre 2013– a la fecha	3.75%

- Para el cálculo de la tasa de redescuento (tasa aplicada a la facilidad del BCCR para atender la función de prestamista de última instancia), se utiliza la tasa de interés más alta para crédito comercial de un grupo representativo de entidades financieras reguladas por la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), más tres puntos porcentuales. Para enero de 2014 dicha tasa se ubicó en 20.5%.
- En relación al encaje legal, a enero de 2014 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”.
- En enero 2014, las tasas de interés brutas fijadas por el BCCR para la captación de DEP aumentaron a los plazos de 1080 días y más.

Mes	2-29	30-59	60-89	90-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	1800
Diciembre 12	3.30%	3.60%	4.95%	5.80%	7.30%	8.00%	8.30%	8.75%	8.85%
Mayo 13	3.30%	3.40%	3.60%	3.90%	4.70%	5.40%	5.90%	6.80%	7.00%
Junio 13	2.28%	2.40%	2.60%	3.00%	4.10%	4.80%	5.30%	6.40%	6.60%
Septiembre 13	2.28%	2.40%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.10%	6.60%
Octubre 13	2.28%	2.40%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.10%	6.60%
Noviembre 13	2.28%	2.40%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.10%	6.60%
Diciembre 13	2.28%	2.40%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.10%	6.60%
Enero 14	2.28%	2.40%	2.60%	2.90%	3.85%	4.55%	5.05%	6.30%	6.85%

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\$.
- En enero de 2014 el BCCR intervino en el mercado cambiario con operaciones de estabilización al interior de la banda, vendiendo US\$4.9 millones, por el contrario, no realizó ninguna operación de compra durante este mes. Cabe destacar que el BCCR no realizaba ninguna operación de venta de divisas en el mercado desde agosto de 2009.

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.

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) 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. A información sobre trámites, adjudicaciones y proveedores, entre otras, se puede tener acceso también desde el apartado “Transparencia Hacendaria”.

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.

- **EL SALVADOR**

A. Política Monetaria. No tiene.

B. Política Cambiaria. No tiene.

C. Política Financiera.

- El Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en Sesión del 9 de enero de 2014, aprobó los siguientes puntos:
 - 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”.
- 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.

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.

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% (± 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. A enero de 2014 la Autoridad Monetaria mantiene esta tasa en 5%. 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 de Abril – 30 Octubre	5.25%
1 de Noviembre a la fecha	5.00%

- 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, incluyendo las operaciones derivadas de fideicomisos en las que participe un Banco como fiduciario.
- Sobre la tasa de los créditos de redescuento, ésta debe ser superior a la que en promedio aplique en operaciones activas el banco solicitante.

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.

Mes	Compras	Ventas
Total año 2013	75.0	26.0
Enero 2014	25.0	-

C. Política Financiera.

- En enero de 2014, 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.

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.

HONDURAS

A. Política Monetaria.

- El objetivo del Banco Central de Honduras es mantener el valor interno y externo de la moneda nacional, donde su estrategia de política monetaria es mantener un nivel adecuado de liquidez, utilizar tasas de interés de corto plazo como variable operativa y agregados monetarios como metas indicativas. Para 2014, la meta de inflación es de 5.0% (± 1 p.p.).
- La Tasa de Política Monetaria (TPM) es la tasa de interés máxima permitida para las posturas de compra de valores gubernamentales a 7 ó 14 días plazo en las subastas semanales del BCH, dirigidas exclusivamente a las entidades financieras. A enero de 2014, la autoridad monetaria mantiene esta tasa en 7.0%. 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%
Mayo 2012 - a la Fecha	7.0%

- 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)".

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, contentivo 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.

D. 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. Este indicador utiliza datos ajustados estacionalmente, excluyendo los movimientos repetitivos ocurridos regularmente dentro del año (feriados y efectos estacionales, entre otros), permitiendo hacer comparaciones trimestre a trimestre.

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%.
- En enero de 2014, el BCN intervino en el mercado cambiario, vendiendo un neto de US\$27.7 millones, contribuyendo de esta manera a la defensa del tipo de cambio.

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.

D. Hechos Relevantes.

- En enero de 2014, el Gobierno abrió el proceso de matrículas de secundaria en el área rural, iniciativa que responde a los esfuerzos para implementar la educación secundaria en el campo, para ello el Gobierno facilitará todas las condiciones, redistribuyendo el gasto dentro del presupuesto.

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% (± 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. En enero, el BCRD decidió mantener la TPM en 6.25%. A continuación 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%
Agosto 2013 - a la fecha	6.25%

- 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.

D. 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.