

**2017**

Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva



# **MATRIZ DE PRINCIPALES POLÍTICAS MACROECONÓMICAS**

## **Septiembre, 2017**

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA   | EL SALVADOR   | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|---|--|---|---|--|---|---|
|   |  |   | <b><u>1. POLITICA CAMBIARIA<sup>1</sup></u></b>   |  |   |   |
| <b>1.1 RÉGIMEN CAMBIARIO</b>  | Flotación administrada.  | Tipo de Cambio Fijo. La Ley de Integración Monetaria (LIM) fijó a partir del 1/1/2001 el tipo de cambio en ₡8.75 por US \$1. El dólar tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado y es unidad de cuenta del sistema financiero. | Sistema flexible.   | Sistema de bandas.   | Sistema de mini devaluaciones diarias preanunciadas ( <i>crawling-peg</i> ) consistente con una devaluación anual del 5 por ciento.   | Sistema de flotación administrada de libre convertibilidad.   |
| <b>1.2 POLÍTICA DE PARTICIPACION EN EL MERCADO CAMBIARIO (Regla o discreción)</b> | <p>El Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) es organizado como un servicio del Banco Central de Costa Rica (BCCR) que opera sobre una plataforma electrónica propia denominada "Central Directo".</p> <p>De conformidad con la Ley Orgánica del BCCR (Ley 7558), éste podrá participar en MONEX durante la jornada de negociación, según se requiera, para comprar y vender divisas para evitar fluctuaciones violentas del tipo de cambio, gestionar el requerimiento neto de divisas del sector público no bancario y para atender requerimientos propios, como los programas de acumulación de divisas que contempla en su programación macroeconómica.</p> <p>Ver mayor detalle: Reglamento para las operaciones cambiarias de contado, Capítulo III, Participación</p> | No existe.  | <p>En diciembre de 2014, la Junta Monetaria, en resolución JM-133-2014, autorizó al Banco de Guatemala para participar en el mercado cambiario con el propósito de acumular reservas monetarias internacionales, para cuyo efecto deberá tomar en cuenta la evolución de los mercados monetario y cambiario, de manera que no se ponga en riesgo el objetivo fundamental del Banco Central ni se introduzcan distorsiones en variables macroeconómicas relevantes</p> <p>Adicionalmente, en diciembre de 2015, la Junta Monetaria, en resolución JM-120-2015, resolvió modificar el Anexo 1, Regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado institucional de divisas, ampliando el margen de fluctuación de 0.70% a 0.75%.</p> | <p>Se mantiene la subasta diaria de divisas, donde los precios de las ofertas de compras de divisas deben estar comprendidos en una banda cambiaria con un techo y un piso de 1% por encima y por debajo del promedio del precio base vigente de las últimas 7 subastas.</p> <p>Asimismo, para el cálculo del precio base se considera: el diferencial entre la tasa de inflación interna (medida por el índice de Precios al Consumidor) y la externa (promedio ponderado de las tasas de inflación de los principales socios comerciales de Honduras); el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Nominal (mide la evolución de los tipos de cambio de estos países respecto al dólar de los Estados Unidos de América); y el comportamiento de los activos de reserva oficial (número de meses de importación). El precio base se</p> | <p>El BCN compra y vende dólares de EUA y euros por córdobas solamente al Gobierno y a los bancos y sociedades financieras registradas en el BCN, sin limitación alguna en cuanto al monto y sin necesidad de declarar el origen o el destino de la divisa.</p> <p>El BCN utiliza un mecanismo de mesa de cambio con el sistema financiero, mediante el cual compra cualquier cantidad de divisas al tipo de cambio oficial y/o vende la totalidad de las divisas que se le demanden al tipo de cambio oficial más el uno por ciento.</p> | De acuerdo con la transición hacia el régimen de metas explícitas de inflación, la participación del Banco Central de República Dominicana es discrecional vinculada a la volatilidad del mercado. El BCRD compra y vende divisas. Además podría comprar y vender otros valores o activos expresados en divisas de contado y realizar cualquier otra operación propia de los mercados cambiarios. |

<sup>1</sup> No existen regulaciones a la compra o venta de divisas para las transacciones externas corrientes y de capital del sector privado.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA   | EL SALVADOR | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA | REP. DOMINICANA |
|--|-------------|---|--|-----------|-----------------|
| <p>del Banco Central en el mercado cambiario.</p> <p>Ver acuerdos recientes de Junta Directiva (<a href="#">2017</a>).</p> |             | <p>Criterios para la compra y para la venta de divisas: la regla para la compra/venta estará activada permanentemente. Cuando alguno de los tipos de cambio promedio ponderado intradía de las operaciones de compra/venta liquidadas con el público o de las operaciones interbancarias liquidadas, sea igual o menor/mayor al promedio móvil de los últimos cinco días hábiles del tipo de cambio de referencia, +/- un margen de fluctuación de 0.75%, el Banco de Guatemala convocará a las entidades que constituyen el Mercado Institucional de Divisas a una subasta de compra/venta de dólares de los Estados Unidos de América, por un monto máximo de US\$8.0 millones. El Banco de Guatemala podrá convocar a subastas adicionales, en montos iguales a los de la primera subasta, pero sin exceder de un máximo de cuatro subastas de compra/venta de divisas por día.</p> <p>Adicionalmente, el Banco de Guatemala podrá participar en el mercado institucional de divisas, en forma excepcional, comprando o vendiendo divisas, para contrarrestar volatilidad inusual en el tipo de cambio nominal.</p> <p>En diciembre de 2016, la Junta Monetaria, en resolución JM-123-2016, resolvió modificar el número máximo de subastas adicionales de compra o venta de divisas, según sea el caso, a cinco por día, vigente a partir del 1 de enero de 2017.</p> | <p>calcula cada cinco eventos de subasta de divisas.</p> <p>En diciembre de 2016, se aprobó el nuevo Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, así como su normativa complementaria; manteniendo la opción de que los beneficiarios de remesas familiares puedan recibirlas en moneda extranjera, canceladas a través de un crédito a una cuenta de depósito en dicha moneda a nombre del beneficiario en una institución autorizada; adicionalmente, se estableció que los agentes cambiarios autorizados deben transferir el 90% (previamente 100%) de las divisas que adquieran de sus clientes del sector privado al BCH, a más tardar el siguiente día hábil de su compra. No obstante, las casas de cambio deben transferir el 100% de sus compras al BCH (Acuerdo No.05/2016 y Resolución No.521-12/2016).</p> <p>Adicionalmente, se aprobó la Normativa Complementaria del reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera, autorizando a las instituciones del sistema financiero nacional, la captación de recursos a través de la constitución de cuentas de depósitos en moneda extranjera en alguna o varias de las monedas siguientes: Dólar de los Estados Unidos de América, Yen, Euro, Franco</p> |           |                 |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA   | EL SALVADOR   | GUATEMALA   | HONDURAS  | NICARAGUA | REP. DOMINICANA   |
|---|--|---|---|---|-----------|---|
| <b>1.3 TRANSACCIONES EN DIVISAS DEL SECTOR PÚBLICO NO BANCARIO.</b> | La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en su sesión 5651-2014 del 25/06/14, dispuso encargar a la Administración del Banco para que provea el requerimiento neto de divisas diario del SPNB, mediante el uso de RIN, entre otros <a href="#">acuerdos</a> . | No hay restricciones para las operaciones en US dólares. Para otras divisas debe cubrirse el riesgo cambiario. Todo endeudamiento externo público requiere autorización de la Asamblea Legislativa. | <p>Finalmente, en 2017 con el propósito de hacer más eficiente la participación en el mercado cambiario y moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal, el Banco de Guatemala, a partir del 24 de febrero, implementó ajustes operativos a la regla de participación en el mercado cambiario (horario de participación) e inició la captación temporal de depósitos a plazo en dólares de Estados Unidos de América (a partir del 27 de febrero) mediante subastas a los plazos de 91, 182 y 273 días.</p> <p>Con el propósito de optimizar la operatividad de la regla de participación, el Banco de Guatemala dispuso que, a partir del 3 de agosto de 2017, cuando en un mismo día se cumplan los criterios para la participación en el mercado cambiario, tanto para la compra como para la venta de dólares de los Estados Unidos de América: El Banco Central convocará a las instituciones que constituyen el Mercado Institucional de Divisas, a subasta de compra y a subasta de venta de dólares de los Estados Unidos de América, conforme la regla de participación aprobada por la Junta Monetaria.</p> | <p>Suizo, Yuan, Libra Esterlina y Dólar Canadiense.</p> <p>Finalmente, se establecieron las calificaciones mínimas y límites de exposición para las inversiones en instrumentos financieros del exterior (Resolución No.07-1/2017).</p> |           | No hay restricciones. Las entidades públicas pueden adquirir las divisas en el mercado libre. |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA   | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|---|---|--|---|---|---|---|
| <b>1.4 COLOCACIÓN DE TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL EN MONEDA EXTRANJERA</b> | No se ha realizado recientemente.<br><a href="#">Acuerdos recientes</a>   | Sí. Todas las emisiones son en dólares por ser éstos de curso legal. | Sí. Vigente únicamente para operaciones de corto plazo. Su utilización es eventual.   | Las divisas solicitadas por el sector público al BCH pueden ser adquiridas únicamente cuando estas tengan como destino efectuar pagos al exterior por erogaciones propias y sus ingresos en divisas deben ser vendidos al BCH en el día que se efectuó la operación.<br><br>En febrero de 2013, por decisión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) se suspendieron las subastas de Letras del BCH en moneda extranjera. | cordobizados al tipo de cambio oficial. En el caso de los pagos de la deuda externa el banco central le vende al gobierno moneda extranjera cobrándole igualmente una comisión del uno por ciento.<br><br>A partir de Mayo 2017, el BCN ha puesto a disposición del sistema financiero nicaragüense Letras denominadas en dólares y pagaderas en dólares. Estas Letras se ofrecen en las subastas semanales a plazos de 7 y 14 días así como a plazos de 1 a 12 meses | El BCRD emite títulos exclusivamente en moneda nacional.  |
| <b><u>2. POLITICA MONETARIA</u></b>                                     |   |  |   |   |   |   |
| <b>2.1 OBJETIVO FINAL DE LA POLITICA MONETARIA</b>                      | Estabilidad interna y externa de la moneda nacional.  | No hay política monetaria, por tanto no hay objetivo final.          | Estabilidad de precios  | Mantener el valor interno y externo de la moneda nacional.  | Garantizar la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos, establecido en el art. 3 de su Ley Orgánica.  | Estabilidad de precios y buen funcionamiento de los sistemas financiero y de pagos.   |
| <b>2.2 ESTRATEGIA DE POLITICA MONETARIA</b>                             | En transición hacia un Esquema de Meta Explícita de Inflación.  | No posee política monetaria. Régimen dolarizado.                     | Esquema de Metas Explícitas de Inflación  | Mantener un nivel adecuado de liquidez. Tasas de interés de corto plazo como variable operativa y agregados monetarios como metas indicativas.  | Utiliza el tipo de cambio como ancla nominal de precios.  | Esquema de Metas de Inflación.  |
| <b>2.3 TASA LIDER DE POLÍTICA MONETARIA (TPM).</b>                      | Vigente desde junio del 2011, la definición de la Tasa de Política Monetaria (TPM) "que utiliza el Banco Central de Costa Rica como referencia para conducir el costo de las operaciones a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) dentro de un corredor formado por | No define una tasa de política monetaria.                            | De acuerdo con el proceso de consolidación del Esquema de Metas Explícitas de Inflación y de modernización, desarrollo y profundización del mercado de valores; y de conformidad con los cambios a los procedimientos | La Tasa de Política Monetaria (TPM) establecida por el BCH, será la máxima aceptada para las posturas de compra en las subastas de liquidez dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional, y será la mínima aceptada para las posturas  | No define una tasa de política monetaria.   | La tasa de interés de política monetaria (TPM) corresponde a la tasa de referencia para las operaciones de expansión y contracción del BCRD al plazo de un día. |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | <b>COSTA RICA</b>   | <b>EL SALVADOR</b> | <b>GUATEMALA</b>  | <b>HONDURAS</b>   | <b>NICARAGUA</b>  | <b>REP. DOMINICANA</b>  |
|---|---|--------------------|---|---|---|---|
|   | <p>las tasas de interés de sus facilidades permanentes de crédito y de depósito en este mercado”.</p> <p>Permanece vigente la disposición respecto a la definición del nivel de tasa de interés de la facilidad permanente de crédito a un día plazo del BCCR en el MIL como la TPM más 125 puntos base; y el nivel de la tasa de interés de facilidad permanente de depósito a un día plazo del BCCR en el MIL como la TPM menos 75 puntos base.</p> <p>Asimismo, el BCCR ofrece Operaciones Diferidas de Liquidez a 1, 7 y 14 días para captar e inyectar liquidez en el MIL mediante subastas. La tasa de interés máxima que el BCCR reconocerá por las Operaciones Diferidas de Liquidez de captación a todos los plazos será la TPM; y la tasa de interés mínima que el BCCR aceptará por las Operaciones Diferidas de Liquidez de inyección a todos los plazos será la TPM.</p> <p>Ver acuerdos recientes de Junta Directiva (<a href="#">Acuerdos MIL</a>)</p> |                    | <p>operativos de la política monetaria, a partir del 1 de junio de 2011, la Tasa de Interés Líder de Política Monetaria 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.</p> <p>Conforme al calendario previsto para 2017, la Junta Monetaria se reunió en siete ocasiones para decidir sobre el nivel de la tasa de interés de política monetaria. En dichas sesiones, la Junta Monetaria decidió mantener el nivel de la tasa de interés líder en 3.00%.</p> | <p>de venta. La TPM servirá como referencia para las operaciones interbancarias.</p> <p>El Directorio del BCH decidió reducir durante 2015 en tres ocasiones la Tasa de Política Monetaria, pasando de 7.00% a 6.25%. Posteriormente, por recomendación de la COMA, el Directorio del BCH decidió reducir nuevamente durante 2016 la TPM en dos ocasiones, la primera en 50 puntos básicos (pb) a partir del 28 de marzo de 2016, estableciéndola en 5.75% y la segunda en 25 pb a partir del 20 de junio de 2016, ubicándose actualmente en el nivel de 5.50%.</p> |   | <p>En su reunión de política monetaria de julio de 2017, el BCRD decidió reducir su tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, de 5.75% anual a 5.25% anual, efectivo a partir del 1 de agosto. De acuerdo al esquema de gestión de liquidez de corto plazo del BCRD, el corredor de tasas se ajustó en la misma proporción, lo que indica que la tasa de depósitos remunerados de corto plazo (overnight) bajó de 4.25% a 3.75% anual y la tasa de facilidades de expansión (repos) se redujo de 7.25% a 6.75% anual.</p> |
| <b>2.4 INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA</b>           |   |                    |   |   |   |   |
| <b>2.4.1 POLÍTICA DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO</b> | <p>El BCCR implementa las operaciones de mercado abierto (OMA) mediante la colocación (emisión) de títulos propios denominados Bonos de</p>   | <p>No aplica.</p>  | <p>A partir del 1 de junio de 2011, conforme los cambios a los procedimientos operativos de la política monetaria, las Operaciones de Estabilización Monetaria se</p>   | <p>Política mediante colocación de Letras del Banco Central en subastas competitivas. Se realizan también operaciones con títulos del gobierno.</p>   | <p>Para evitar fluctuaciones inmoderadas en la liquidez de la economía y de acuerdo con los términos del correspondiente programa monetario anual, el BCN</p> | <p>Letras, así como notas y otros valores de largo plazo colocados mediante subastas. También existe una ventanilla de colocación directa al público en general, pero ésta se</p>   |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA   | EL SALVADOR | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA  |
|--|-------------|---|--|---|--|
| <p>Estabilización Monetaria (BEM) y Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP). La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 12 del acta de la sesión <a href="#">5772-2017</a>, del 7 de junio del 2017, dispuso, por unanimidad y en firme: instruir a la Administración para que habilite, a partir del 8 de junio de 2017, la captación de recursos del público, mediante los instrumentos disponibles y los que defina en el futuro, en las plataformas de Central Directo y SINPE). (Ver detalle en el Título IV, de las <a href="#">Regulaciones de Política Monetaria</a>).</p> |             | <p>realizan mediante los mecanismos siguientes:</p> <p>a) Operaciones de neutralización de liquidez:</p> <p>i) Mesa Electrónica Bancaria de Dinero y</p> <p>ii) Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.: mediante estos mecanismos se realizan captaciones de los bancos del sistema y sociedades financieras, por medio de subastas y de la facilidad permanente de neutralización de liquidez, al plazo de 1 día (<i>overnight</i>).</p> <p>iii) Subasta: mediante este mecanismo se realizan captaciones por medio de la bolsa de valores que opera en el país con cupos determinados y en forma directa con entidades públicas sin cupos, utilizando subastas de derechos de constitución de depósitos a plazo por fechas de vencimiento.</p> <p>iv) Ventanilla: mediante este mecanismo se realizan captaciones con entidades del sector público. A partir del 1 de enero de 2012 ya no se realizan operaciones con el público.</p> <p>b) Operaciones de inyección de liquidez. Se realizan operaciones con los bancos del sistema y sociedades financieras, aceptando depósitos a plazo en el Banco Central y Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, mediante los mecanismos siguientes:</p> <p>i) Mesa Electrónica Bancaria de Dinero y</p> <p>ii) Sistema de Valores de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.: por medio de subastas y de la facilidad permanente de inyección de liquidez, al plazo de 1 día (<i>overnight</i>).</p> | <p>A finales de mayo de 2012 entraron en vigencia medidas que incluyen la modificación de la estrategia de convocatoria y el proceso de liquidación de las subastas de LBCH, con el fin de facilitar la gestión de los flujos de caja de los inversionistas mediante el conocimiento previo a su liquidación de los valores adjudicados. En ese sentido, a partir del 1 de junio de 2012, se ofrecen solamente cuatro tramos de plazos en cada subasta estructural de LBCH en Moneda Nacional, cuyo ordenamiento establecerá vencimientos mensuales de las emisiones de letras colocadas en el mercado. Adicionalmente, se modificaron los horarios de negociación y liquidación de las subastas de LBCH en Moneda Nacional y Extranjera.</p> <p>En mayo de 2013, con propósitos de absorción y estabilización monetaria, se crearon los Certificados de Inversión Primaria (CIP), instrumentos de inversión de corto plazo que pueden ser adquiridos directamente por personas naturales y jurídicas privadas, excluyendo las instituciones bancarias. Posteriormente, por recomendación de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto, el Directorio del BCH derogó este instrumento, dado su desempeño en la absorción monetaria (Resolución No.490-12/2016).</p> <p>Se cuenta con las Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito (ambas <i>overnight</i>) para</p> | <p>podrá emitir, vender, amortizar y rescatar valores negociables que representarán una deuda del propio Banco, y que serán emitidos según lo determine el Consejo Directivo, el cual fijará las condiciones generales que considere convenientes para su emisión, circulación y rescate. Estos valores podrán emitirse en moneda nacional o extranjera.</p> <p>Asimismo, estos valores serán libremente negociables por cualquier persona natural o jurídica, inclusive las entidades financieras. Podrán ser rescatados por el BCN, ya sea por compra directa a los tenedores, o en operaciones de mercado abierto.</p> <p>Los intereses devengados y los valores que no fueren cobrados dentro de los tres años siguientes a la fecha de su vencimiento, prescribirán a favor del BCN.</p> <p>El Banco Central podrá operar en el mercado secundario con valores emitidos por el Banco o por el Gobierno. Igualmente, podrá colocar o rescatar valores emitidos por el Gobierno actuando como agente financiero del mismo.</p> | <p>encuentra suspendida desde septiembre de 2009.</p> <p>Operaciones de Contracción y Expansión Monetaria mediante Subastas y Ventanillas Directas de facilidades permanentes a plazo de un día.</p> <p>BCRD puede otorgar crédito a través de las operaciones de Reportos deduciendo al valor de mercado de los títulos, el margen o <i>haircut</i> definido por el Comité de Mercado Abierto. Dicho margen actualmente es de 5%</p> <p>Los créditos por las operaciones de Reportos a un día están garantizados por títulos del Banco Central y Hacienda pignorados a favor del Banco Central.</p> <p>El Banco Central realiza operaciones de mercado abierto mayormente con entidades de intermediación financiera e inversionistas institucionales. Tales operaciones, en cualesquiera de las modalidades habituales de mercado, se realizan, garantizan o se colateralizan solamente con títulos de deuda pública incluyendo títulos emitidos por el Banco Central, cualesquiera que sean sus términos, moneda y condiciones de emisión.</p> <p>El Banco Central emite valores para implementar las operaciones de mercado abierto, previa autorización de la Junta Monetaria. Si el BCRD realizara compra de títulos de deuda pública para sus operaciones de mercado abierto debe hacerlo</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | COSTA RICA   | EL SALVADOR  | GUATEMALA  | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|--|--|--|--|--|---|---|
|  |  |  | <p>c) Recepción de depósitos a plazo, cuyos vencimientos sean mayores de un año: cuando los espacios monetarios lo permitan, y en coordinación con la política fiscal, se realizan operaciones de estabilización monetaria, cuyos vencimientos sean mayores a un año.</p> <p>d) Operaciones de mercado abierto: El Banco de Guatemala podrá realizar operaciones de mercado abierto en el mercado secundario de valores, mediante la negociación de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.</p> | <p>regular la liquidez diaria de los bancos comerciales.</p> <p>A partir del 19 de octubre de 2015, se implementó la modalidad de subastas diarias dirigidas exclusivamente al sistema financiero nacional y se suspendió gradualmente la subasta financiera a 7 días plazo (Resolución No.388-9/2015), efectuándose la última a mediados de noviembre de 2015.</p> <p>En diciembre de 2015, la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) acordó modificar, a partir del 11 de enero de 2016, la periodicidad de las subastas estructurales de Letras del BCH de semanales a bisemanales, con el fin de dinamizar el mercado secundario de valores (Boletín de Prensa No.74/15).</p> <p>Adicionalmente, dando seguimiento al Plan de Modernización del Marco Operacional de la Política Monetaria, la COMA aprobó la emisión de Bonos a dos años plazo, con el fin de ampliar la gama de instrumentos y plazos que permitan un mejor control de la liquidez y contribuir a la formación de la curva de rendimiento de mercado de valores gubernamentales. (Resolución No.50-2/2016).</p> |   | exclusivamente en el mercado secundario con títulos emitidos por lo menos un (1) año antes de la operación. |
| <b>2.4.2 POLÍTICA DE ENCAJES</b>                     |  |  |  |  |   |   |
| <b>2.4.2.1 OBLIGACIONES PASIVAS SUJETAS A ENCAJE</b> | La Junta Directiva del BCCR tiene la facultad de aplicar el requisito de | No hay encaje, pero funciona la reserva de liquidez que se aplica de | Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera,  | Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera,  | Todos los pasivos financieros de los bancos y sociedades financieras en | Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera,   |



**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | <b>COSTA RICA</b>  | <b>EL SALVADOR</b>  | <b>GUATEMALA</b>   | <b>HONDURAS</b>  | <b>NICARAGUA</b>   | <b>REP. DOMINICANA</b>   |
|---|--|---|--|--|--|--|
|   | <p>encaje mínimo legal al saldo de todas las operaciones de captación de recursos financieros del público, en moneda nacional y extranjera, realizada en forma habitual por las entidades financieras mediante depósitos o cualquier otra figura que, por su magnitud y sus características, se considere similar a las operaciones de captación de los bancos. (Ver detalle en el Título III, Capítulo I, de las <a href="#">Regulaciones de Política Monetaria</a>).</p> | <p>manera proporcional al saldo promedio de todos los depósitos y obligaciones objeto de reserva, según Normativa emitida atendiendo disposiciones legales.</p> | <p>incluyendo las operaciones derivadas de fideicomisos en las que participe un Banco como fiduciario.</p> | <p>excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo.</p>  | <p>moneda nacional y moneda extranjera que se detallan a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Depósitos a la vista</li> <li>- Depósitos de ahorro</li> <li>- Depósitos a plazo</li> <li>- Otros depósitos del público.</li> <li>- Obligaciones por bonos emitidos.</li> <li>- Obligaciones diversas con el público.</li> <li>- Acreedores por Operaciones de Valores con Opción de Recompra.</li> <li>- Acreedores por Operaciones de Reporto.</li> <li>- Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.</li> </ul> <p>A partir de mayo 2017, mediante Resolución CD-BCN-XV-1-17 "Encaje a los bonos para financiamiento de viviendas" se excluyó del cómputo del encaje legal los pasivos, a plazo igual o mayor a un año, emitidos con el fin de financiar créditos hipotecarios.</p> | <p>excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo.</p>  |
| <p><b>2.4.2.2 TASAS DE ENCAJE</b><br/><b>A) MONEDA NACIONAL</b></p> | <p>15% no remunerada.</p>  | <p>No aplica. Todas las cuentas están dolarizadas.</p>  | <p>14.6%, 0.6% en el caso del encaje remunerado.</p>   | <p>El Directorio del BCH en septiembre de 2016, estableció el requerimiento de encaje legal en moneda nacional en 12.0% e inversiones obligatorias en dicha moneda en 5.0% (Resolución No.363-9/2016).</p> <p>En noviembre de 2016, se estableció que el requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional puede computarse con bonos emitidos por el BCH a 2 años plazo y con bonos emitidos por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (Resolución No.460-11/2016).</p> | <p>La tasa del encaje obligatorio diario será del doce por ciento (12.00%) y la tasa del encaje obligatorio catorcenal será del quince por ciento (15.00%), para instrumentos en moneda nacional.</p>  | <p>El requerimiento de encaje legal de los Bancos Múltiples es de 12.1%. Las asociaciones de ahorros y préstamos, los Bancos de Ahorro y Crédito y las corporaciones de crédito tendrán un encaje legal de 7.9%.</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | COSTA RICA  | EL SALVADOR   | GUATEMALA  | HONDURAS  | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA  |
|--|---|---|--|---|--|--|
| <b>B) MONEDA EXTRANJERA</b>                    | 15% no remunerada.  | Requerimiento de Reservas de liquidez:<br><br>Depósitos en CuentaCorriente: 25%<br>Depósitos de Ahorro y a Plazo: 20%.<br><br>Préstamos adeudados a bancos extranjeros y cooperativas extranjeras 5%.<br><br>Títulos de emisión propia pactados a menos de un 1 año, 20% y a más de 1 año, 15%.<br><br>La reserva de liquidez es remunerada.  | 14.6%, 0.6% en el caso del encaje remunerado.  | El Directorio del BCH en septiembre de 2016, estableció el requerimiento de encaje legal en moneda extranjera en 12.0% e inversiones obligatorias en la misma moneda en 12.0%; asimismo, redujo el requerimiento de encaje adicional en moneda extranjera a 0.0% (Resolución No.363-9/2016).<br><br>El Directorio del BCH, mediante Acuerdo No.2/2017 de fecha 28 de septiembre de 2017, aprobó el Reglamento del Sistema de Inversiones Obligatorias (SIO). Este reglamento tiene por objeto regular la organización y funcionamiento del SIO, el cual permite a las instituciones del sistema financiero el registro de inversiones y desinversiones en MN y ME en tiempo real. | La tasa del encaje obligatorio diario será del doce por ciento (12.00%) y la tasa del encaje obligatorio catorcenal será del quince por ciento (15.00%) para instrumentos en moneda extranjera.  | Tasa actual es de 20% sobre los pasivos de la banca múltiple.  |
| <b>2.4.2.3 MODALIDAD DE COMPUTO DEL ENCAJE</b> | El cálculo de requerimiento del encaje se realiza sobre el promedio de saldos diarios de las operaciones sujetas a este requisito, de una quincena natural, esto es, del 1° al 15 y del 16 al último día natural de cada mes. En el cálculo intervienen todos los días de la quincena, para los fines de semana y días feriados se repite la información del último día hábil anterior (Ver detalle en el Título III, Capítulo II, de las <a href="#">Regulaciones de Política Monetaria</a> ). | Catorcenal.<br><br>La reserva de liquidez se calcula sobre los saldos promedio diarios de 14 días consecutivos anteriores al período de cumplimiento, iniciando martes y finalizando el lunes.<br><br>La reserva podrá estar constituida total o parcialmente en el BCRES en forma de depósitos a la vista en USD o en títulos valores emitidos por el BCRES en la misma moneda de acuerdo con la Normativa. La reserva también podrá estar invertida en el exterior. Dicha reserva está conformada por tres tramos, distribuidos de la siguiente manera: I | Mensual.<br><br>Se calcula como la suma algebraica de las posiciones diarias de encaje que ocurrieren en cada uno de los días del mes, dividida entre el número de días del mismo mes. | Catorcenal.<br><br>Se calcula sobre el promedio de las obligaciones depositarias de la catorcena inmediata anterior. Se constituirá en su totalidad, en depósitos a la vista en el Banco Central de Honduras y deberá mantenerse un monto mínimo diario equivalente al 80% del mismo. La catorcena de cálculo inicia los jueves y finaliza los miércoles.   | El encaje obligatorio será medido en dos períodos: Diario y Catorcenal.<br><br>El encaje obligatorio diario requerido para cada banco o sociedad financiera se calculará multiplicando la base de cálculo del encaje legal por la tasa de encaje obligatorio diario de 12%.<br><br>El encaje obligatorio catorcenal requerido para cada banco o sociedad financiera se calculará multiplicando su base de cálculo del encaje legal por la tasa de encaje obligatorio catorcenal de 15%.<br><br>El encaje diario sólo será requerido en los días hábiles para el BCN. El período catorcenal comprende | Semanal.<br><br>El cálculo se realiza sobre la base diaria y para los días feriados se utiliza el monto del último día anterior laborable, tanto para MN como ME. Las entidades de intermediación financiera deberán calcular diariamente los requerimientos de encaje dispuestos para cada tipo de institución. |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA   | EL SALVADOR   | GUATEMALA  | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|---|--|---|--|--|---|---|
| <b>2.4.2.4 SANCIONES POR INCUMPLIMIENTO DEL ENCAJE</b>  | <p>Una vez que la SUGEF ratifica y comunica oficialmente el incumplimiento del encaje a la Junta Directiva del BCCR, se debita la cuenta corriente de la entidad financiera por el monto resultante de aplicar una tasa de interés igual a la tasa de redescuento al monto de la insuficiencia en el encaje. Si el saldo de la cuenta corriente de la entidad es insuficiente para cubrir el monto de la multa, se tramita la respectiva acción de cobro. (Ver detalle en el Título III, Capítulo III, de las <a href="#">Regulaciones de Política Monetaria</a>).</p> | <p>tramo (25%), II tramo (25%) y III tramo (50%).</p> <p>En casos de solventar problemas de liquidez, se podrá utilizar recursos del primer tramo de las reservas de liquidez, en forma automática. Si se utiliza el segundo tramo de las reservas de liquidez, el Banco Central cobrará y aplicará un cargo proporcional a la cantidad retirada de fondos de este tramo. La utilización del tercer tramo será previa autorización del Superintendente del Sistema Financiero, debiendo presentar un plan de regularización de conformidad con el literal b) del Artículo 76 de la Ley de Bancos o el artículo 72 de la ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, según sea el tipo de sujeto.</p> | <p>Se aplica multa sobre importe de deficiencia equivalente a una vez y media la tasa activa máxima de interés nominal que el banco con deficiencia en su encaje haya aplicado durante el período de cómputo de encaje. Si persiste deficiencia por más de 3 períodos consecutivos o durante 6 períodos distintos dentro de 12 meses a partir de la primera comunicación, queda prohibido al banco que se trate efectuar nuevos préstamos e inversiones hasta que se mantenga cuando menos durante 3 períodos consecutivos los encajes bancarios mínimos, sin perjuicio de que el banco haga efectivas las multas impuestas por la Superintendencia de Bancos.</p> | <p>Se aplica al monto del desencaje la tasa de interés máxima activa promedio vigente durante el mes anterior en el Sistema Financiero Nacional más 4 puntos porcentuales. La tasa promedio se determina por tipo de institución del sistema financiero. (Resolución No.513-11/2009).</p> <p>Las instituciones del sistema financiero que incurran en deficiencias reiteradas en el cumplimiento de la posición de encaje requerido por el BCH se sujetarán a las sanciones de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros según lo previsto para estos casos en la Ley del Sistema Financiero.</p> | <p>desde el lunes de una semana hasta el domingo de la semana subsiguiente.</p> <p>La base de cálculo del encaje diario y catorcenal será la misma, y se define como el promedio aritmético del saldo de las obligaciones sujetas a encaje de ese banco o sociedad financiera, correspondientes a los días hábiles para los bancos y sociedades financieras del período sujeto a medición.</p> <p>En caso de incumplimiento del encaje diario por más de dos días en una catorcena, sean estos continuos o discontinuos, el Superintendente de Bancos aplicará una multa a la respectiva entidad financiera, a partir del tercer desencaje diario observado y a los posteriores que se observaren.</p> <p>En caso de incumplimiento del encaje catorcenal, el Superintendente de Bancos aplicará una multa a la respectiva entidad financiera. Además de esta multa y mientras dure la deficiencia de encaje catorcenal, el Superintendente de Bancos podrá prohibir al banco o sociedad financiera de que se trate, efectuar nuevos préstamos e inversiones.</p> | <p>Se aplica una multa equivalente a un décimo del uno por ciento por día sobre el monto de la deficiencia de encaje legal.</p> |
| <b>2.5 FACILIDADES DE CRÉDITO DEL BANCO CENTRAL A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS BAJO SU FUNCIÓN DE PRESTAMISTA DE ÚLTIMA INSTANCIA</b> |  |   |  |  |   |   |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA   | EL SALVADOR   | GUATEMALA  | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|---|--|---|--|--|---|---|
| <b>2.5.1 CONDICIONES BAJO LAS CUALES SE PROPORCIONA ASISTENCIA FINANCIERA</b> | <p>La función de prestamista de última instancia es ejercida por el BCCR bajo los siguientes mecanismos:</p> <p><b>1-Crédito de redescuento.</b></p> <p>Es un financiamiento, otorgado a instituciones financieras supervisadas por la SUGEF para enfrentar problemas temporales de liquidez.</p> <p>Para acceder a este financiamiento se deben cumplir los requisitos que al respecto establece la Junta Directiva en las Regulaciones de Política Monetaria.</p> <p>- Estos préstamos son tramitados por la Comisión de Redescuentos y aprobados por esta última o por la Junta Directiva del BCCR.</p> <p><b>2- Línea de financiamiento especial para enfrentar requerimientos extraordinarios de liquidez.</b></p> <p>Mecanismo de financiamiento en moneda nacional, de carácter revolutivo que opera en forma más ágil y oportuna que el crédito por redescuento ya que, completados los requisitos establecidos por el correspondiente reglamento, la eventual aprobación de la línea debe darse, a más tardar, el día hábil siguiente.</p> <p>Pueden acceder a esta línea de crédito las entidades financieras supervisadas por la SUGEF que cumplan lo dispuesto en el "Reglamento sobre operaciones especiales para enfrentar</p> | <p>Según artículo 49-A del Decreto Legislativo No.595 del 20/1/2011, se faculta al BCRES para que con recursos de organismos financieros internacionales o regionales, bancos centrales u otros estados, conceda créditos o cualquier forma de financiamiento de liquidez a los bancos, según lo determine su Consejo, para atender retiros de depósitos, únicamente en los siguientes casos: a) en caso de deterioro estructural de la liquidez de una o más instituciones, b) para prevenir situaciones de iliquidez general del sistema financiero, c) para restablecer la liquidez en caso de una crisis causada por una fuerte contracción del mercado y d) calamidad pública.</p> <p>Los términos de otorgamiento de estos créditos, deberán guardar armonía con la fuente de recursos.</p> <p>El BCR dará asistencia por problemas de iliquidez a instituciones solventes, de acuerdo a la siguiente base legal: i) en el caso de Bancos conforme a lo previsto en los Artículos 49, literal b) y 49-A de la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador y al Artículo 49-B de la Ley de Bancos; y ii) en el caso de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, conforme a lo previsto en el Artículo 49, literal b) de la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador.</p> | <p>El Banco de Guatemala puede otorgar crédito a los bancos del sistema sólo para solventar deficiencias temporales de liquidez, tomando en cuenta para ello un informe que le deberá presentar el Superintendente de Bancos sobre la situación de liquidez, rentabilidad y calidad de los principales activos del banco solicitante.</p> <p>La Superintendencia de Bancos deberá informar a la Junta Monetaria, en un plazo que no exceda de 10 días hábiles después del otorgamiento del crédito, sobre las causas que originaron las deficiencias de liquidez, así como la calidad y situación en que se encuentran las garantías que respaldan el crédito.</p> | <p>El BCH podrá otorgar créditos para atender insuficiencias temporales de liquidez a bancos, asociaciones de ahorro y préstamo y sociedades financieras, autorizadas para funcionar de acuerdo a lo previsto en la Ley del Sistema Financiero. Para ello, el BCH requerirá de una Certificación emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en la que se establezca que la entidad peticionaria ha cumplido durante los últimos seis (6) meses previos a la solicitud con los requerimientos de adecuación de capital vigentes y que con base a la última información disponible no existen evidencias que permitan prever su deterioro futuro; dicha certificación deberá ser emitida en un plazo no mayor de dos (2) días hábiles.</p> <p>El uso de las facilidades permanentes de crédito (FPC) y los Acuerdos de Recompra (reportos) sólo está sujeta a la firma de un convenio con el BCH.</p> | <p>El BCN puede otorgar préstamos de última instancia destinados a resolver situaciones de liquidez de bancos comerciales de muy corto plazo.</p> <p>El BCN decidirá con entera independencia, la aceptación o el rechazo de cualquier documento o solicitud de crédito que se le presente.</p> <p>El Comité de Crédito será la instancia responsable de autorizar las solicitudes de crédito presentadas por los bancos comerciales y sociedades financieras en concepto de crédito overnight, Reportos y Asistencia Financiera, definidos como sigue:</p> <p><b>Overnight:</b> Es un crédito en córdobas destinado exclusivamente a atender insuficiencias de liquidez de los bancos comerciales derivadas de los resultados de la Cámara de Compensación Interbancaria y/o de requerimientos de efectivo para cumplir con el encaje legal diario.</p> <p><b>Reportos de títulos valores emitidos por el BCN y MHCP:</b> Es un mecanismo de compra-venta de títulos valores bajo la modalidad de contratos utilizados como una operación de crédito en córdobas a corto plazo.</p> <p><b>La Asistencia Financiera:</b> Es una línea de crédito en córdobas destinada a resolver situaciones de iliquidez de</p> | <p>El BCRD puede otorgar créditos de última instancia a instituciones financieras con deficiencias temporales de liquidez, no ocasionadas por problemas de solvencia.</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA   | EL SALVADOR | GUATEMALA | HONDURAS | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA |
|--|-------------|-----------|----------|--|-----------------|
| <p>requerimientos extraordinarios de liquidez”.</p> <p>La vigencia de este mecanismo es aprobada temporalmente por la Junta Directiva del BCCR cuando se presentan o se prevén eventuales problemas de liquidez de las entidades del sistema financiero.</p> <p>Para acceder a este financiamiento se deben cumplir los siguientes requisitos que al respecto se establecen en el correspondiente reglamento.</p> <p>- Estos préstamos son tramitados y aprobados por una Comisión integrada por el Presidente, el Gerente del BCCR y el Director de la División de Activos y Pasivos del BCCR.</p> <p><b>3-Préstamos de emergencia.</b></p> <p>Mecanismo de financiamiento previsto para entidades financieras que se encuentren intervenidas por la SUGEF.</p> <p>Para acceder a este financiamiento se deben cumplir los siguientes requisitos que al respecto establece la Junta Directiva del BCCR en las Regulaciones de Política Monetaria.</p> <p>- Estos préstamos son tramitados por la Administración del BCCR y aprobados por su Junta Directiva.</p> <p>Actualmente se está trabajando en una propuesta para agilizar la oportunidad con que el BCCR atendería su función de prestamista de última instancia.</p> |             |           |          | <p>corto plazo de los bancos comerciales y sociedades financieras.</p> <p>Adicionalmente, el BCN ofrece la Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX), es una línea de crédito extraordinaria, autorizada en córdobas, con el propósito de asistir a los bancos y sociedades financieras que experimenten disminución en su liquidez definida mediante el ratio “disponibilidades totales/obligaciones sujetas a Encaje, en el caso que dicha ratio sea menor al 24%.</p> <p>Las instituciones podrán tener acceso a esta línea, una vez que i) presenten por escrito la solicitud, que debe ir acompañada de la documentación necesaria que fundamente su petición y de un detalle de los activos propuestos a ser entregados al BCN en calidad de garantía, ii) cumplir con la adecuación de capital requerida por la SIBOIF, iii) no exceder el límite máximo de endeudamiento con el BCN, el cual corresponde al 80%del patrimonio de la respectiva institución financiera, iv) no tener obligaciones vencidas con el BCN, y v) haber constituido garantías a favor del BCN por un monto equivalente al 125% del valor del crédito.</p> |                 |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA   | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|--|---|--|---|---|---|---|
| <b>2.5.2 MONTO MÁXIMO DEL CRÉDITO (% DEL CAPITAL O % DE LA GARANTÍA)</b> | <p>- El total de operaciones de crédito del Banco Central con una entidad financiera (incluidas las tres líneas de crédito anteriores) no puede exceder el 50% del valor de los activos realizables de ésta.</p> <p>En el caso del crédito de redescuento y los préstamos de emergencia este financiamiento no podrá exceder el 80% del valor de los documentos presentados.</p> <p>En el caso de la línea de crédito revolutivo, cada entidad financiera el monto máximo de financiamiento es la suma del equivalente, en moneda nacional, del 30% de sus obligaciones totales a la vista y del 10% de sus obligaciones totales a plazo, vigentes al último día del mes anterior a la solicitud.</p> | <p>Se otorgará una asistencia con un máximo de hasta el 100% del Patrimonio Requerido de la Institución.</p>   | <p>Monto hasta por el equivalente del 100% de la suma del encaje promedio requerido en el periodo mensual precedente del banco de que se trate.</p> | <p>El BCH podrá conceder créditos para atender insuficiencias temporales de liquidez, bajo las categorías de créditos Tipo A y Tipo B, los cuales podrán ser otorgados bajo los siguientes tramos: (I.) Créditos por montos que no excedan el diez por ciento (10%) del capital y reservas de capital de la institución del sistema financiero solicitante. (II.) Créditos por montos mayores al diez por ciento (10%) de su capital y reservas de capital, que no excedan del cincuenta por ciento (50%) del mismo. (III.) Créditos por montos mayores al cincuenta por ciento (50%) del capital y reservas de capital, que no excedan el total del capital y reservas del capital de la institución solicitante.</p> <p>En los casos de las FPC y Reportos el monto máximo se determinará aplicando un descuento de cinco por ciento (5.0%) sobre el valor presente de los valores gubernamentales ofrecidos en garantía.</p> | <p>El límite máximo de endeudamiento de los bancos y sociedades financieras con el BCN, será el 30% del patrimonio de la respectiva institución financiera, de conformidad al último balance general disponible remitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.</p>  | <p>BCRD puede otorgar créditos hasta 1.5 veces el capital pagado de la entidad, según la Ley Monetaria y Financiera. El valor del colateral no podrá ser menor a 1.5 veces el principal del préstamo.</p>   |
| <b>2.5.3 GARANTÍAS</b>   | <p>En el caso del crédito de redescuento, las garantías pueden ser:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Documentos de crédito categoría A o B.</li> <li>b) Títulos valores de otros intermediarios, siempre y cuando la SUGEF no haya determinado que dichas entidades se encuentran en situaciones de</li> </ul>   | <p>En el caso de Crédito de Liquidez: por Cartera de Créditos, Títulos valores Extranjeros de Deuda que cumplan con los parámetros establecidos en la política de Inversión de las Reservas Internacionales del BCR o Títulos valores emitidos por el BCR,</p> <p>Según artículo 54 (DL 595 del 20/1/2011), si fuera necesario que un banco o una financiera a requerimiento del Banco Central y para garantizar obligaciones a su cargo, deberá constituir prenda</p> | <p>Títulos, valores o garantía prendaria de créditos, ambos de la más alta calidad, o garantía hipotecaria.</p>                                     | <p>El tipo de garantías aceptadas y sus descuentos varían de acuerdo con los tramos de crédito. Para el tramo I: valores gubernamentales y cartera crediticia categoría I. Para el tramo II: Además se podrá admitir cartera crediticia categoría II. Para el tramo III: Para cubrir el exceso del crédito sobre el cincuenta por ciento (50%) del capital y reservas de capital se requerirán garantías solidarias complementarias no relacionadas con los activos de la institución, a satisfacción del Directorio del BCH.</p>   | <p><b>Overnight:</b> La entidad deudora deberá constituir una garantía a favor del BCN equivalente al 110% del valor del crédito, sobre los activos que se detallan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Efectivo</li> <li>- Valores desmaterializados del BCN (Letras y Bonos)</li> <li>- Letras desmaterializadas de Tesorería y Bonos desmaterializados de la República de Nicaragua, ambos emitidos por el MHCP</li> </ul> | <p>Los créditos de última instancia deberán ser garantizados por depósitos diferentes del encaje legal y títulos emitidos por el Banco Central, títulos emitidos por el gobierno, cartera de crédito calificada A y B por la Superintendencia de Bancos con garantía hipotecaria, según lo establecido en el Reglamento de Prestamista de Última Instancia.</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA  | EL SALVADOR   | GUATEMALA | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA |
|---|---|-----------|---|---|-----------------|
| <p>inestabilidad o irregularidad financiera.</p> <p>c) Bonos de Estabilización Monetaria.</p> <p>d) Títulos del Gobierno Central.</p> <p>e) Títulos de entidades no financieras del sector privado cuya emisión esté clasificada en el nivel más alto de capacidad de pago, por alguna de las empresas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a realizar ese tipo de clasificación.</p> <p>f) Bienes inmuebles.</p> <p>En cuanto a la línea de financiamiento especial para enfrentar requerimientos extraordinarios de liquidez, el monto máximo de financiamiento que se otorgue con respaldo en valores no podrá exceder del 85% del valor negociable de los valores presentados con plazos de vencimiento menores o iguales a 360 días y del 75% de los valores con plazos de vencimiento mayores a 360 días. Para tales fines se empleará el valor negociable que determine la División Gestión de Activos y Pasivos del Banco Central de Costa Rica, al momento de la operación.</p> <p>El valor de los documentos de crédito, se determinará como el 70% del saldo pendiente de pago, menos</p> | <p>sobre créditos de su pertenencia a favor del mencionado Banco Central, no será necesaria la entrega material de los títulos ni la notificación al deudor para la perfección del acto.</p> <p>Para Operaciones de Reporto: por Títulos Valores emitidos por el Estado, el BCR o el Instituto de Garantía de Depósitos (IGD).</p> <p>Si se trata de Compra de Cartera de Inversiones en Forma Temporal: por Títulos valores Extranjeros de Deuda que cumplan con los parámetros establecidos en la política de Inversión de las Reservas Internacionales del BCR o Títulos valores emitidos por el BCR o el IGD.</p> |           | <p>Para el uso de la FPC y los Reportos la garantía aceptada son valores gubernamentales anotados en cuenta, a precio de mercado. Ambos instrumentos tienen un "haircut" de 5%.</p> <p>Las garantías, una vez aplicados los descuentos, deberán ser iguales o superiores al monto del crédito otorgado, más los intereses que se causarían.</p> | <p>- Certificados de Bonos de Pago de Indemnización (CBPI) desmaterializados.</p> <p><b>Reportos:</b></p> <p>- Entrega física de los títulos valores reportados emitidos por el BCN (Letras y Bonos) y MHCP (Títulos Valores Gubernamentales, Letras de Tesorería y Bonos de la República de Nicaragua).</p> <p><b>Asistencia Financiera:</b> se deberá constituir una garantía a favor del BCN equivalente al 125% del valor del crédito con los siguientes activos:</p> <p>- Efectivo;</p> <p>- Títulos valores estandarizados del BCN (Letras y Bonos del BCN);</p> <p>- Letras de Tesorería y Bonos de la República emitidos por el MHCP;</p> <p>- Cartera de créditos comerciales con garantía hipotecaria o créditos hipotecarios para vivienda; se excluyen como garantía los créditos de arrendamiento financiero, créditos de consumo o personales y micro-créditos.</p> |                 |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|                     | COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA  |
|---------------------|---|--|---|--|--|--|
|                     | <p>el porcentaje de provisión establecido por la SUGEF, según la categoría de crédito a que pertenezca. Dicho cálculo será realizado por la División Gestión de Activos y Pasivos.</p> <p>En el caso de los préstamos de emergencia, estos deben ser garantizados con valores en moneda nacional y extranjera emitidos por el Banco Central, el Gobierno de la República de Costa Rica y los bancos comerciales del Estado, bonos del tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América, o bien con documentos de crédito clasificados dentro de las categorías A1 y A2, según el Acuerdo SUGEF 1-05 "Reglamento para la calificación de deudores". Estas garantías deben tener un plazo, al vencimiento, de al menos tres meses y cinco días (hábiles) al momento de aprobarse la línea de crédito.</p> |  |   |  |  |  |
| <b>2.5.4 PLAZOS</b> | <p>En el caso del crédito de redescuento, el plazo no podrá exceder un mes. La solicitud de prórroga es aprobada por la Junta Directiva del BCCR.</p> <p>En el caso de la línea de financiamiento especial para enfrentar requerimientos extraordinarios de liquidez, los préstamos, deberán ser cancelados en un solo pago a más tardar tres meses después de otorgados. No obstante, las entidades pueden cancelar estos créditos antes de esa fecha, en cuyo caso se hará la</p>   | <p>Créditos de liquidez: Hasta por 90 días prorrogables una sola vez hasta por 90 días máximo. Operaciones de reporto y compra de cartera de inversiones: Entre 2 y 45 días, prorrogables hasta por 90 días.</p> | <p>Plazo máximo de 60 días calendario, prorrogable por la mitad del plazo original.</p> | <p>Los créditos por insuficiencias de liquidez tendrán un plazo de sesenta (60) días calendario a partir de la fecha en que se efectúe el primer desembolso, prorrogable a solicitud de la entidad peticionaria por periodos de treinta (30) días calendario, hasta un plazo máximo de ciento ochenta (180) días calendario. Tales prórrogas deberán contar con el dictamen favorable de la CNBS.</p> <p>La FPC es overnight, prorrogable con castigo en tasa. El plazo para Los</p> | <p>Línea Overnight: Un plazo de 24 horas improrrogables.</p> <p>Reporto: El plazo máximo de una operación de Reporto será hasta 7 días calendarios.</p> <p>Asistencia Financiera: Será de hasta un máximo de (30) días calendario por cada desembolso.</p> | <p>El plazo del crédito es de un máximo de 30 días. Se podrán solicitar créditos a plazos de siete (7) y catorce (14) días. Los créditos a 7 días pueden ser renovados por tres veces adicionales, para alcanzar un máximo de 28 días y los créditos a 14 días pueden ser renovados por un período adicional, para alcanzar 28 días.</p> |



**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|                    | COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA   | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|--------------------|---|--|---|---|---|---|
| <b>2.5.5 TASAS</b> | <p>devolución correspondiente de intereses.</p> <p>El plazo de estos créditos se podrá prorrogar por una única vez y hasta por tres meses adicionales.</p> <p>El plazo de los préstamos de emergencia no podrá exceder los seis meses y será establecido en cada caso, por la Junta Directiva del BCCR, al igual que las respectivas solicitudes de prórroga.</p> <p>En el caso del crédito de redescuento y los préstamos de emergencia, la tasa de interés que se cobra es igual a la tasa de interés más alta cobrada para crédito comercial por un grupo representativo de entidades reguladas por la SUGEF, más 3 puntos porcentuales.</p> <p>En el caso de los préstamos concedidos mediante la línea de financiamiento especial para enfrentar requerimientos extraordinarios de liquidez el BCCR cobra:</p> <p>a) la tasa de política monetaria vigente al momento del desembolso más 5 puntos porcentuales en el caso de operaciones respaldadas con valores y</p> <p>b) la tasa vigente para el redescuento al momento del desembolso, en el caso de operaciones respaldadas con documentos de crédito.</p> | <p><b>Crédito de Liquidez:</b> La tasa mayor entre los tres criterios siguientes: i) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por los bancos, publicada por el BCR más 300 puntos básicos; ii) El costo financiero (incluyendo tasas de interés, comisiones de compromiso, comisiones de desembolso y otras comisiones y recargos) para el BCR más 500 puntos básicos; y iii) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por el banco solicitante, más 300 puntos básicos,</p> <p><b>Operaciones de Reporto:</b> La tasa mayor entre los dos criterios siguientes: i) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por los bancos, publicada por el BCR más</p> | <p>Tasa de interés superior a la que en promedio aplique en operaciones activas el banco solicitante.</p> | <p>acuerdos de recompra será hasta de 6 días y el plazo mínimo de 2 días.</p> <p>Establecida por el Directorio del BCH.</p> <p>A partir de febrero de 2013, la tasa de interés para los créditos por insuficiencias de liquidez es equivalente a la tasa promedio ponderado activa sobre saldos históricos de préstamos más un diferencial de 50% de la TPM. (Resolución No.44-2/2013).</p> <p>A partir del 5 de agosto de 2015, la tasa de interés aplicable para las FPC es equivalente a la TPM más 1.0 pp.</p> <p>En diciembre de 2016, se estableció que la tasa de interés aplicada a los acuerdos de recompra será la equivalente a la tasa de interés de la FPC más setenta y cinco puntos base (0.75 pp.) (Resolución No.474-12/2016).</p> | <p><b>Overnight:</b> La tasa de interés anual del crédito Overnight corresponderá a la establecida libremente por el Comité de Crédito, la cual tendrá como piso la tasa de rendimiento promedio ponderada de las Letras del BCN de la última subasta competitiva disponible, más 100 puntos base. Adicional a la tasa de interés corriente, se cobrará una tasa de interés moratoria igual al 50% de la tasa de interés corriente pactada.</p> <p><b>Reporto:</b> La tasa de interés anual de las operaciones de Reporto será la tasa equivalente a 7 días plazo, establecida por el BCN a partir de la tasa de rendimiento promedio ponderado de las Letras del BCN adjudicadas en la subasta de la semana anterior a la fecha de la solicitud del crédito, o en su defecto, en la última disponible, a la cual se le adicionará 200 puntos básicos.</p> <p><b>Asistencia Financiera:</b> La tasa de interés anual de la Asistencia</p> | <p>Tasa de interés equivalente al promedio ponderado de la tasa activa de la banca más un margen, en función al plazo de los créditos: Para el plazo de 7 días el margen es de 3.0 puntos porcentuales; para el plazo de 14 días el margen es de 5.0 puntos porcentuales; y para el plazo de 30 días el margen es de 10 puntos porcentuales. Las tasas de interés para las renovaciones son crecientes en función a cada renovación, para evitar arbitraje.</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA |
|---|--|-----------|---|---|-----------------|
| <p>Los intereses se cobran en forma adelantada.</p> | <p>300 puntos básicos; y ii) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por el banco solicitante, más 300 puntos básicos,</p> <p><b>Compra de Cartera de Inversiones en Forma Temporal:</b> Para el caso de los Bancos, la tasa de interés, será determinada utilizando la tasa mayor entre los tres criterios siguientes: i) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por los bancos, publicada por el BCR más 300 puntos básicos; ii) El costo financiero (incluyendo tasas de interés, comisiones de compromiso, comisiones de desembolso y otras comisiones y recargos) para el BCR más 500 puntos básicos; y iii) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos de hasta un año plazo otorgados a particulares por el banco solicitante, más 300 puntos básicos.</p> <p>Para el caso de los Bancos Cooperativos, Sociedades de Ahorro y Crédito y Federaciones reguladas de Cooperativas de Ahorro y Crédito, la tasa de interés será determinada utilizando la tasa mayor entre los dos criterios siguientes: i) La última tasa promedio ponderado mensual de los préstamos por Plazo y Rango de Montos correspondientes a préstamos hasta \$1,000.00, hasta 6 meses plazo de la institución solicitante, calculada por el BCR más 300 puntos básicos; y ii) El costo</p> |           | <p>A partir del 5 de agosto, 2015, la tasa de interés aplicable para las FPC es equivalente a la TPM más 1.0 pp.</p> <p>Para los acuerdos de recompra es la aplicada a la FPC más dos (2) pp.</p> | <p>Financiera será la tasa equivalente a 30 días plazo, establecida por el BCN a partir de la tasa de rendimiento promedio ponderado de las Letras del BCN adjudicadas en la subasta de la semana anterior a la fecha de la solicitud del crédito, o en su defecto, en la última disponible, a la cual se le adicionará 200 puntos básicos. La tasa de interés moratoria será igual a la tasa de interés corriente pactada, más un recargo del 50% de dicha tasa.</p> |                 |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | <b>COSTA RICA</b>   | <b>EL SALVADOR</b>   | <b>GUATEMALA</b>   | <b>HONDURAS</b>   | <b>NICARAGUA</b>  | <b>REP. DOMINICANA</b>  |
|--|---|--|--|---|---|---|
| <b>2.5.6 NÚMERO DE CRÉDITOS QUE SE PUEDEN OTORGAR</b>                | Se establece en términos del monto máximo de crédito y no del número de operaciones.  | financiero (incluyendo tasas de interés, comisiones de compromiso, comisiones de desembolso y otras comisiones y recargos) para el BCR más 500 puntos básicos.<br><br>No especificado. | A un mismo Banco se le pueden otorgar hasta un máximo de 2 créditos en un período de 12 meses, siempre que se otorguen en 2 meses no consecutivos dentro de tal período. | Para los créditos por insuficiencias de liquidez sin restricción explícita. Sujeto a los requisitos de plazo, montos y garantías establecidos.<br><br>Para la FPC, no podrán realizarse operaciones por más de dos días consecutivos. Para los reportos no hay límites, más que los impuestos por la tenencia de valores por la entidad.  | El crédito Overnight, Reporto y Asistencia Financiera podrán utilizarse el número de veces que lo soliciten los bancos comerciales, siempre y cuando cumplan con los requisitos para tener acceso a esta línea de crédito.  | Los créditos concedidos a 30 días podrán ser renovados por dos períodos adicionales. Excepcionalmente se podrá renovar hasta tres (3) veces consecutivas improrrogables. Sujeto al cumplimiento de determinados requisitos impuestos por la Superintendencia de Bancos. |
| <b>2.6 CREDITO DEL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b> | Prohibido por Ley Orgánica del BCCR, excepto la compra de letras del tesoro, emitidas de acuerdo con la ley, que no sean usadas para pagar otras letras del tesoro en poder del BCCR, hasta por un monto equivalente a un veinteavo del total de gastos del Presupuesto General Ordinario de la República y sus modificaciones. | Prohibido por Ley Orgánica BCRES.  | Prohibido por disposición Constitucional.  | Prohibido por Ley Orgánica del BCH, excepto cuando la adquisición se haga en el mercado secundario, así como préstamos para cubrir las variaciones estacionales en los ingresos o gastos. Estos préstamos se harán a un plazo no mayor de seis (6) meses, a tasas de interés de mercado y tendrán como límite el diez por ciento (10.0%) del total de las recaudaciones tributarias del año fiscal anterior. Se exceptúan también los créditos que el BCH le otorgue al Gobierno en casos de emergencia o de grave calamidad pública. | “El Banco Central de Nicaragua no podrá conceder crédito directo o indirecto al Gobierno de la República para suplir deficiencias de sus ingresos presupuestarios, no podrá concederle avales, donaciones o asumir funciones que le correspondan legalmente a otras instituciones gubernamentales. Tampoco podrá conceder crédito, avales o donaciones a entidades públicas no financieras. No obstante, para subsanar necesidades temporales de caja que se presenten durante el ejercicio presupuestario, el Banco Central podrá descontar valores emitidos por el Gobierno por un monto no mayor del diez por ciento (10%) del promedio de los Ingresos Tributarios recaudados por el Gobierno en los dos últimos años”. | Prohibido por la Ley Monetaria y Financiera   |
| <b>2.7 TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS</b>                      |   |  |  |   |   |   |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA  | EL SALVADOR  | GUATEMALA  | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA  |
|---|---|--|--|---|---|--|
| <b>2.7.1 PUBLICACIÓN DE ACTAS DEL CONSEJO DIRECTIVO DEL BANCO CENTRAL</b> | No se publican las actas de las sesiones de Junta Directiva, pero sí sus acuerdos los cuales son documentos públicos que también se publican en el Diario Oficial La Gaceta. ( <a href="#">control gacetario</a> )  | No se publican.  | No se publican las Actas de la Junta Monetaria. Sin embargo, se publica un resumen de los argumentos que la Junta Monetaria ha tomado en consideración para modificar o mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Además se publican las resoluciones de la Junta Monetaria que tengan aplicación general, o que modifiquen la política monetaria, cambiaria y crediticia.<br><br>Se publican todas las Actas del Comité de Ejecución. | Solo se publican las resoluciones del Directorio y boletines de prensa una vez realizada la reunión del COMA para dar a conocer la postura en cuanto a la Tasa de Política Monetaria. | Las actas no se publican. Se publican únicamente las resoluciones de carácter general. Las publicaciones se efectúan en La Gaceta y en la página Web del BCN.   | No se publican las actas del Comité de Mercado Abierto (COMA). Se publican las resoluciones de la Junta Monetaria de carácter general. |
| <b>2.7.2 PUBLICACION DE INFORMES DE INFLACIÓN O DE POLÍTICA MONETARIA</b> | Semestralmente, se publican el Programa Macroeconómico (formulación en enero y revisión en julio) y el Informe de Inflación.  | No aplica. Se elabora y publica mensual y trimestralmente un Informe de Situación Económica.   | Se publica un Informe de Política Monetaria con periodicidad trimestral. Cabe indicar que a partir de 2012, la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia tiene una vigencia indefinida; no obstante, será revisada por lo menos una vez al año para que la misma tome en consideración los cambios relevantes en el entorno tanto interno como externo.   | Se publica mensualmente un informe del comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC). Asimismo, trimestralmente se publica un informe de la situación económica del país.  | Mensualmente se publican un informe del comportamiento del Índice de Precios al Consumidor, así como el Informe Monetario y el Informe Financiero. De forma trimestral, el BCN publica el informe Estado de la Economía y Perspectivas, el cual contiene los principales elementos del desempeño macroeconómico del país así como las principales proyecciones. | Publicación semestral, desde mayo de 2011.   |
| <b>2.7.3 ENCUESTAS DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y MACROECONÓMICAS</b>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Encuestas trimestral y anual de Balanza de Pagos.</li> <li>Encuestas trimestral y anual de servicios.</li> <li>Encuestas mensuales de actividad económica (agropecuaria, manufactura, comercio, hoteles y explotación de minas y canteras.</li> <li>Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio.</li> </ul> | Semestralmente, es publicada en el sitio web del BCR.<br><br>La encuesta semestral incluye además otras variables macroeconómicas. Actualmente se dispone de los resultados desde diciembre de 2007 hasta junio de 2015. A partir de 2018 se retomará la realización de estas encuestas. | Mensual. Se divulgan los resultados el 28 de cada mes.   | Mensual. Se divulgan resultados.  | La encuesta se realiza con periodicidad trimestral. No se divulgan ampliamente los resultados, aunque si se distribuyen entre los empresarios colaboradores de la encuesta.   | Mensual. La encuesta de expectativas se realiza desde 2007. Se divulgan resultados.  |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | <b>COSTA RICA</b>  | <b>EL SALVADOR</b>  | <b>GUATEMALA</b>   | <b>HONDURAS</b>   | <b>NICARAGUA</b>  | <b>REP. DOMINICANA</b>   |
|--|--|---|--|---|---|--|
| <b>2.7.4 POLITICA DE COMUNICACIÓN DEL BANCO CENTRAL AL PUBLICO</b>           | Encuesta bienal de desempeño y perspectiva empresarial.<br>Realización de conferencias de prensa, periódicamente.  | Comunicados, entrevistas de radio, prensa escrita y televisión, conferencias con las principales gremiales empresariales. A partir de 2010, se realiza públicamente un "Informe de Rendición de Cuentas". Se publica en el sitio web del Banco Central.   | Conferencias de prensa periódicas, comunicados, seminarios, y conferencias a distintas audiencias.   | Comunicados y conferencias de prensa.   | Conferencias de prensas periódicas, encuentros con cámaras empresariales, sectores productivos, representaciones diplomáticas y otros sectores, comparecencias en medios de comunicación, difusión de notas de prensa y atención de solicitudes de información a través de las oficinas de Relaciones Públicas y Acceso a la Información Pública.   | Comunicados mensuales de política monetaria y conferencias de prensa periódicas. |
| <b>2.7.5 PUBLICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS</b>                    | Se publican con periodicidad semestral.  | Se mantienen vigentes las modificaciones a la ley orgánica del BCR, por medio de las cuales los estados financieros deben ser elaborados teniendo en consideración los estándares internacionales y las prácticas adoptadas por otros bancos centrales y la obligación de publicarlos al menos tres veces al año. | Se publican los Estados Financieros, la Posición de Activos de Reserva, y Pasivos y Compromisos en Divisas, todos auditados. Su periodicidad es anual. | Se publican los Estados Financieros auditados del BCH una vez al año en los periódicos de mayor circulación en el país. | Son publicados los estados contables anuales auditados del Banco Central. Asimismo, se presentan los estados mensuales de situación financiera para ser publicados en la Gaceta, Diario Oficial.  | Anualmente.  |
| <b>2.7.6 PUBLICACIÓN FECHA DE DISCUSIÓN SOBRE TASA DE POLÍTICA MONETARIA</b> | Sí, anualmente.  | No aplica.  | Sí, anualmente.  | Sí, anualmente.   | No.   | No.  |
| <b>2.7.7 INFORME AL CONGRESO SOBRE EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA</b>    | En la Ley "Reforma del inciso g) del artículo 29 de la Ley No. 7558, Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y sus reformas", Ley N°9018 del 10/11/11, se establece que el Presidente del Banco Central de Costa Rica presentará en el mes de marzo de cada año un informe oral y escrito a la Asamblea Legislativa sobre los diversos aspectos del accionar de la Institución. En marzo del 2012 se presentó el primer informe. | No aplica. En abril se entrega al Congreso una Memoria Anual de Labores. En septiembre se entrega al Ejecutivo un Informe de Situación Económica.   | Sí. Semestral.   | Sí. Anual.  | Dentro de los tres primeros meses del año, el Presidente del BCN presenta al Presidente de la República el Informe Anual de la Institución, el cual debe ser publicado y contener al menos lo siguiente:<br><br>- Evaluación de la situación general del BCN y del cumplimiento de su programa monetario anual;<br><br>- Descripción y análisis de la política monetaria y cambiaria que ha | No.  |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA  | EL SALVADOR   | GUATEMALA | HONDURAS   | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA  |
|---|---|---|-----------|--|--|--|
|   |   |   |           |  | seguido el Banco durante el año correspondiente, así como una descripción de la evolución económica y financiera del país. |  |
| <b><u>3. IMPUESTO SOBRE TRANSACCIONES FINANCIERAS</u></b>   |   |   |           |  |  |  |
| <b>3.1 TASA DE IMPUESTO S/<br/>INTERESES DEVENGADOS<br/>(DEPÓSITOS EN BANCOS O<br/>VALORES PUBLICOS).</b> | 8,0% residentes<br>15% no residentes (artículo 60, Ley Sistema de Banca para el Desarrollo, (Ley <a href="#">8634</a> ) | 10%<br>En septiembre de 2014 entró en vigencia la Ley del Impuesto sobre las Operaciones Financieras (LIOF), que incluye impuesto al cheque y a las transferencias electrónicas arriba de US\$ 1,000, cuya alícuota es del 0.25% sobre el monto de las operaciones o transacciones gravadas y retención del impuesto. Para el control de la liquidez del 0.25%, sobre el exceso de US\$5,000 originado de las operaciones de depósitos, pagos y retiros en efectivo, individual o acumuladas en el mes. | 10%       | 10%<br><br>En 2015, se continuó con un gravamen a las operaciones en las instituciones financieras sobre transacciones efectuadas por personas jurídicas y naturales en moneda nacional y extranjera. Conforme al reglamento de la Ley de Seguridad Poblacional contenida en el Decreto No.105-2011 y su reforma (Decreto No.166-2011).De acuerdo a reformas realizadas a finales de 2013, de dicho gravamen quedan exentas las cuentas de ahorro a la vista de personas naturales y jurídicas cuyo promedio sea inferior a L120,000.0.<br><br>Transacciones financieras gravadas:<br>a. Débitos (retiros) de depósitos a la vista, en cuentas de cheques.<br>b. Débitos (retiros) de depósitos a la vista, en cuentas de ahorro.<br>c. Las operaciones de préstamo otorgadas por las instituciones financieras<br>d. Emisión de cheques de caja, cheques certificados, cheques de | 10%  | 10%. Aplicable a los depósitos bancarios y a los valores emitidos a partir de diciembre de 2012. |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|   | COSTA RICA   | EL SALVADOR   | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA  |
|---|--|---|---|--|---|--|
|   |  |   |   | <p>viajero u otros instrumentos financieros similares.</p> <p>e. Pagos o transferencias a favor de terceros por cuenta de mandantes o comitentes con cargo al dinero cobrado o recaudado en su nombre.</p> <p>f. Transferencias o envíos de dinero, hacia el interior o exterior del país, efectuado a través de instituciones financieras.</p> <p>g. Se efectuará un cobro anual a cada tarjeta de crédito titular que se encuentre en estado activo.</p> |   |  |
|   |  |   | <b><u>4. POLITICA FINANCIERA</u></b>  |  |   |  |
| <b>4.1 GESTIONES DE FINANCIAMIENTO CON ORGANISMOS INTERNACIONALES</b> | Crédito Contingente con el Fondo Latinoamericano de Reserva ( <a href="#">FLAR</a> ) | Durante 2016, el Banco Central de Reserva de El Salvador contrajo dos préstamos, por montos de US\$25 y US\$5 millones, con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior; con el fin de apoyar el desarrollo de la balanza de pagos. Ambos préstamos tienen vigencia de un año a partir de 16 y 29 de marzo de 2016 respectivamente.   | A septiembre de 2017, el Congreso de la República no ha aprobado financiamiento externo.  | No se han realizado gestiones durante 2017.  | El 1 de septiembre de 2017, el BCN y BCIE renovaron un contrato de línea de crédito por US\$200 millones para apoyar la gestión de liquidez del BCN. Esta línea de crédito, tiene carácter revolvente con vigencia de un año a partir del 21 de agosto de 2017 y podrá ser utilizada para solventar contingencias de liquidez y fortalecer la posición de liquidez del BCN. | No se han realizado gestiones durante 2017.  |
| <b>4.2 POLITICA MACROPRUDENCIAL</b>                                   |  | En el mes de enero de 2015, se modificaron las "Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento" (NCB-022), para aumentar el límite del monto de crédito para empresas al cual las entidades financieras aplicarán sus propias políticas crediticias para el otorgamiento y seguimiento de los créditos; establecer las condiciones que deberán cumplir los créditos refinanciados o reestructurados para mantener o modificar su categoría de | En 2012, el Congreso de la República aprobó reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y a la Ley Orgánica del Banco de Guatemala que fortalecen la red de seguridad financiera; entrando en vigencia en abril de 2013. Dichas reformas permiten: i) reforzar el régimen de autorización y funcionamiento de las entidades, principalmente, facilitando el acceso al capital bancario y flexibilizando los mecanismos de asistencia financiera; ii) fortalecer los aspectos | Dentro de las medidas para fortalecer el sistema financiero hondureño en 2013 se modificaron los lineamientos sobre los calces de moneda extranjera, de los capitales mínimos del sistema financiero y compañías de seguros y sobre las normas para la evaluación y clasificación de la cartera crediticia.  | Con fines prudenciales y con el objetivo de fortalecer los balances y los recursos propios de entidades de crédito, desde abril del 2011, se mantiene un régimen de encaje dual, catorcenal del 15% y diario de 12%.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Límites del 10% y 20% del patrimonio técnico para otorgar financiamientos a una persona física o jurídica, con base al tipo de garantía.</li> <li>• Requerimiento de razones de liquidez y posición de liquidez en función del vencimiento de plazos.</li> <li>• Límite a la posición en moneda extranjera de las entidades financieras.</li> </ul> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA | EL SALVADOR   | GUATEMALA  | HONDURAS  | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA   |
|------------|---|--|---|---|---|
|            | <p>riesgo, tanto para los créditos de inversión como para capital de trabajo otorgados a las empresas; adecuar los días mora de las categorías de riesgos A1, A2 y B a estándares internacionales, así como la inclusión de requerir cada 36 meses la actualización de avalúos de las garantías inmobiliarias que avalen préstamos para la micro y pequeñas empresas.</p> <p>En el mes de febrero de 2015, se aprobaron las “Medidas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez”, con una vigencia de cuatro años, con el objetivo de incentivar en las entidades financieras el otorgamiento de créditos productivos, mediante la realización de un ajuste que consiste en que al monto originalmente obtenido como reserva requerida de conformidad a las “Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones”(NPB3-06), se le descuenta el equivalente al diez por ciento (10%) del total de nuevos créditos productivos desembolsados.</p> <p>En el mes de febrero de 2015, se aprobaron las “Normas Técnicas para la Autorización y Registro de Emisores y Emisiones de Valores de Oferta Pública”. Dichas normas tienen como finalidad el desarrollo de las disposiciones legales aplicables al registro de emisores y emisiones de valores de oferta pública que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, con el propósito de brindar una serie de</p> | <p>prudenciales estableciendo, entre otros aspectos, nuevos límites de concentración para las inversiones y facultades al ente supervisor para limitar la distribución de dividendos; iii) promover la disciplina de mercado; y, iv) reforzar los mecanismos de resolución bancaria.</p> <p>La Junta Monetaria en Resolución JM-113-2015 reformó el Reglamento de calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera de los bancos y sociedades financieras privadas, emitido en resolución JM-199-2007. Entre otros aspectos, modificó la metodología de cálculo de la posición neta en moneda extranjera, estableciendo que la diferencia entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, en moneda extranjera, no podrá ser mayor al 40% del patrimonio computable, cuando sea positiva, y del 10% del patrimonio computable, cuando ésta sea negativa, conforme se indica en el formato aprobado en el inciso II de dicha resolución. La Junta Monetaria podrá revisar y modificar los porcentajes establecidos, con base en el estudio respectivo realizado por la Superintendencia de Bancos, cuando lo estime pertinente.</p> | <p>moneda extranjera, riesgo operativo y el requerimiento de encajes en MN.</p> <p>En 2017, mediante Resolución 59-2/2017 (derogando la resolución No.475-12/2016 del 1 de diciembre de 2016), se estableció que las operaciones de crédito en MN que se realicen entre las instituciones del sistema financiero (préstamos interbancarios), puedan ser garantizadas mediante la figura del reporto, utilizando la plataforma de la Depositaria de Valores del BCH (DV-BCH) o mediante garantía fiduciaria; y se emitió la Normativa Complementaria a las Transferencias de Valores Originadas por Reportos entre Participantes de la DV-BCH.</p> <p>Para efecto de las operaciones interbancarias realizadas mediante garantía fiduciaria, la institución financiera deberá cumplir con la totalidad del encaje legal como requerimiento diario en moneda nacional durante la vigencia del préstamo.</p> <p>El 21 de agosto de 2017, mediante Resolución No.297-8/2017 (se derogó la Resolución No.214-5/2015), el Directorio del BCH modificó el monto de capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros sobre los grupos establecidos en los artículos 3 y 8 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros según detalle:</p> <p>a) Instituciones de Seguros del Primer y Segundo Grupo (L80.0 millones).</p> | <p>Instituciones Financieras (SIBOIF) adoptó cambios en la regulación prudencial. Se reformaron las Normas Sobre Gestión de Riesgo Crediticio y de Adecuación de Capital, para limitar el endeudamiento en créditos de consumo y fortalecer la solvencia del sistema. También se reformó la Norma sobre el Límite de Depósitos e Inversiones.</p> <p>Considerando la importancia de la política macroprudencial en la estabilidad macroeconómica y del sistema financiero en particular, en 2016 la SIBOIF aprobó tres normas, las cuales se encuentran en línea con prácticas internacionales recomendadas por Basilea III:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Norma sobre constitución de reserva de conservación de capital (Resolución No CD-SIBOIF-926-1-ENE26-2016).</li> <li>• Norma sobre requerimiento mínimo de apalancamiento (Resolución No CD-SIBOIF-926-2-ENE26-2016).</li> <li>• Norma sobre gestión de riesgo de liquidez (Resolución No CD-SIBOIF-926-3-ENE26-2016).</li> </ul> <p>Con fecha 19 de septiembre de 2017, se aprobó la Norma sobre Constitución de Provisiones Anticíclicas, contenida en Resolución N° CD-SIBOIF-1016-1-SEP19-2017, cuyo objeto es mitigar el riesgo macroprudencial del crédito, mediante el establecimiento de</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimiento de encaje en moneda nacional y extranjera.</li> <li>• Provisiones crediticias dinámicas.</li> <li>• Límites sobre la razón de dependencia neta del fondeo no básico</li> <li>• Límites al crédito cuando una entidad de intermediación financiera presenta deficiencia de encaje legal.</li> </ul> |



**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA | EL SALVADOR  | GUATEMALA | HONDURAS  | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA |
|------------|--|-----------|---|--|-----------------|
|            | <p>lineamientos generales en las solicitudes de autorización respectivas, incluyendo el contenido mínimo de los prospectos de emisiones, con base a las disposiciones legales aplicables. Las Normas entraron en vigencia a partir del 9 de marzo de 2015.</p> <p>En el mes de marzo de 2015 se aprobaron las “Normas Técnicas para la Autorización de Constitución, Inicio de Operaciones, Registro y Gestión de Operaciones de las Gestoras de Fondos de Inversión.”. Dichas normas tienen como finalidad regular los requisitos y el proceso para la autorización de constitución de las Gestoras de Fondos de Inversión, inicio de operaciones y su registro en la Superintendencia, conforme a lo establecido en la Ley de Fondos de Inversión, así como disposiciones aplicables para las operaciones que éstas realicen. Las Normas entraron en vigencia a partir del 8 de abril de 2015.</p> <p>En diciembre 2015, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva en Sesión CN-18/2015, llevada a cabo el 17 de diciembre, aprobó lo siguiente:</p> <p>- “Normas Técnicas para el Registro, Obligaciones y Funcionamiento de Entidades que Realizan Operaciones de Envío o Recepción de Dinero” (NRP-12)”; las cuales tienen por objeto establecer el marco legal para la operatividad de las entidades que realizan el envío y recepción de dinero a nivel local e internacional,</p> |           | <p>b) Instituciones de Seguros del Tercer Grupo (L160.0 millones.</p> <p>c) Instituciones Reaseguradas o Reafianzadoras (L220.0 millones.</p> | <p>provisiones anticíclicas adicionales a las provisiones referidas en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, para fortalecer la estabilidad del sistema financiero.</p> <p>Adicionalmente, se fortaleció las reservas de capital para proteger al sistema financiero de futuras pérdidas potenciales durante situaciones económicas adversas. De esa forma se aprobó la Norma para la Distribución de Utilidades de las Instituciones Financieras contenida en la Resolución N° CD-SIBOIF-1016-2-SEP19-2017. Dicha norma establece la conformación de una reserva de conservación de capital de 3% de los activos ponderados por riesgo y adicionalmente una reserva capital extraordinaria de 2.5% de los activos ponderados por riesgo. Ambas reservas son adicionales al porcentaje mínimo de capital primario requerido (10% de los APR).</p> |                 |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

|  | COSTA RICA   | EL SALVADOR  | GUATEMALA  | HONDURAS  | NICARAGUA  | REP. DOMINICANA  |
|--|--|--|--|---|--|--|
|  |  | <p>propiciando un ambiente transparente y confiable para la utilización de estos servicios.</p> <p>- Modificación de los Manuales y Catálogos Contables aplicables a Bancos, Sociedades de Ahorro y Crédito, Bancos Cooperativos, Sociedades de Seguros, Bolsa de Valores, Gestoras de Fondos de Inversión y Administradoras de Fondos de Pensiones, con el objeto de incorporar las cuentas necesarias para los recientes aprobados: Ley de Contribución especial a los grandes contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana (Decreto 161) y Ley de Contribución especial para la seguridad ciudadana y convivencia (Decreto 162).</p> <p>El Consejo Directivo del Banco Central de Reserva aprobó en fecha 13 de febrero de 2017, el “Marco para la Evaluación de Riesgo Sistémico”, el cual define la metodología para el monitoreo de dicho riesgo, incluyendo la identificación de los Bancos de Importancia Sistémica.</p> |  |   |  |  |
|  |  | <b>5. COORDINACIÓN ENTRE LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL</b>  |  |   |  |  |
| <p><b>5.1 ENDEUDAMIENTO PÚBLICO</b><br/><b>5.1.1 OPINIÓN DEL BANCO CENTRAL</b></p> | <p>Según lo establecido en los artículos 106, de la Ley <a href="#">7558</a> y el artículo 7 de la Ley <a href="#">7010</a>, el BCCR debe emitir criterio sobre las operaciones de endeudamiento (Interno y Externo) del sector público, bajo el ámbito de</p> | <p>En noviembre 2016, la Asamblea Legislativa, aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal para la sostenibilidad de las Finanzas Públicas y el Desarrollo Social.</p>   | <p>De acuerdo con lo estipulado en la Constitución Política de la República de Guatemala, Ley Orgánica del Presupuesto y Ley Orgánica del Banco de Guatemala, a la Junta Monetaria le corresponde opinar, específicamente,</p> | <p>En conformidad a lo estipulado en el Artículo 66 de la Ley Orgánica de Presupuesto, la formulación de la Política de Endeudamiento Público le corresponde al Poder Ejecutivo y para tal efecto se creó una Comisión de Crédito Público (CCP), la cual es</p> | <p>La Ley No.477 “Ley General de Deuda Pública”, establece que el Ministerio de Hacienda (MHCP), cuando se trate de contratación de financiamiento externo podrá solicitar al BCN un dictamen técnico que señale el grado de concesionalidad del nuevo</p> | <p>La Dirección de Crédito Público publica un calendario anual de las emisiones de títulos autorizados en la Ley de Presupuesto Nacional. Tomando en cuenta dicho calendario, el BCRD establece sus emisiones, según las</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA   | EL SALVADOR  | GUATEMALA   | HONDURAS   | NICARAGUA   | REP. DOMINICANA  |
|--|--|---|--|---|--|
| <p>aplicación de la Ley <a href="#">8131</a>. Según lo dispuesto en la Ley 7010, el criterio del BCCR es vinculante.</p> | <p>De acuerdo al Decreto, la normativa tiene por objeto emitir normas que garanticen la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo de las finanzas públicas, las cuales contribuyan a la estabilidad macroeconómica del país.</p> <p>Lo cual se realizará a través del establecimiento de: (i) reglas fiscales que establezcan límites al déficit y endeudamiento público, (ii) hacer congruente el presupuesto con las metas establecidas en la presente Ley, (iii) garantizar la asignación presupuestaria que corresponde a las áreas sociales, y (iv) mayor transparencia y mejor rendición de cuentas.</p> <p>El 28 de septiembre de 2017, la Asamblea Legislativa emitió dos decretos para modificar la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, con las cuales sustituye los títulos previsionales ya emitidos por otros con diferente perfil de plazo, tasa y período de gracia. También establece cambios en las condiciones financieras de las futuras emisiones previsionales.</p> <p>Adicionalmente, en la misma fecha, la AL emitió otro decreto legislativo para modificar la Ley de Ahorro para Pensiones, aumentando la tasa de cotización del 13% al 15%, creando un Cuenta de Garantía Solidaria, ampliando las opciones de inversión de</p> | <p>respecto a la deuda que contraiga el Estado, particularmente en lo que concierne a su incidencia sobre la balanza de pagos, sobre el volumen del medio circulante y sobre la consecución en el mediano y largo plazos del objetivo fundamental del Banco Central. Para el efecto, debe proceder de conformidad con:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>La Constitución Política de la República de Guatemala, artículo 171, inciso i);</li> <li>Ley Orgánica del Presupuesto, artículo 67; y</li> <li>Ley Orgánica del Banco de Guatemala, artículo 57.</li> </ol> | <p>integrada por la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), y por el Banco Central de Honduras (BCH).</p> <p>La SEFIN pública en su página Web (<a href="http://www.sefin.gob.hn">www.sefin.gob.hn</a>) el informe "Política de Endeudamiento Público", en el que establece los lineamientos generales y particulares sobre los techos y procesos de contratación de deuda del Gobierno Central, Organismos Descentralizados (Instituciones Públicas, Empresas Públicas No Financieras y Empresas Públicas Financieras) y los Gobiernos Locales, bajo un marco de sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.</p> | <p>endeudamiento, las implicaciones tanto en el servicio como en el saldo de Deuda Externa Pública y el impacto en los indicadores de sostenibilidad de la misma.</p> <p>Establece además en su arto 63 que el MHCP y BCN, en forma coordinada, ejecutarán las operaciones de consolidación, conversión, renegociación y refinanciación de la Deuda Pública.</p> <p>En su art. 73 se designa al BCN para que administre la base de datos de la Deuda Pública Externa en un sistema informatizado, el cual será de uso compartido entre el BCN y MHCP.</p> | <p>necesidades de esterilización monetaria, procurando evitar que coincidan con las del Ministerio de Hacienda. De hecho, en los últimos años el BCRD ha colocado emisiones hasta 7 años. Mientras que Hacienda ha emitido con una maduración desde 10 años en adelante.</p> |

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA  
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2017**

| COSTA RICA | EL SALVADOR  | GUATEMALA | HONDURAS | NICARAGUA | REP. DOMINICANA |
|------------|--|-----------|----------|-----------|-----------------|
|            | <p>los fondos de pensiones y modificando algunas de las condiciones para el establecimiento de las pensiones para los pensionados optados y obligados. Estos cambios tendrán impacto en los niveles de gasto y endeudamiento previsional.</p> <p>En octubre de 2017, la Asamblea Legislativa aprobó la emisión de títulos valores para atender financiamiento integral del Presupuesto 2017 por un monto de US\$168.030 millones</p> |           |          |           |                 |

