



MATRIZ DE PRINCIPALES POLÍTICAS MACROECONÓMICAS

Septiembre, 2020¹

¹ Información actualizada a marzo para Costa Rica y junio para El Salvador.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<u>1. POLITICA CAMBIARIA</u>			
1.1 RÉGIMEN CAMBIARIO	Flotación administrada.	Tipo de Cambio Fijo. La Ley de Integración Monetaria (LIM) fijó a partir del 01/01/2001 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 minidevaluaciones diarias preanunciadas (<i>crawling-peg</i>) consistente con una devaluación anual del 3 por ciento.	Sistema de flotación administrada de libre convertibilidad.
1.2 POLÍTICA DE PARTICIPACION EN EL MERCADO CAMBIARIO (Regla o discreción)	<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 del Banco Central en el mercado cambiario.</p>	No existe.	<p>Regla de participación del Banco de Guatemala en el Mercado Institucional de Divisas. Resolución JM-128-2019, Anexo 1.</p> <p>Criterios para la compra y para la venta de divisas: la regla para la compra/venta estará activa permanentemente. Cuando alguno de los tipos de cambio promedio ponderado de las operaciones de compra/venta liquidadas con el público, o de las operaciones interbancarias liquidadas, en ambos casos en el horario establecido por el Comité de Ejecución, 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 0.80%, 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\$10.0 millones. El Banco de Guatemala podrá convocar a</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 la Cobertura de Reservas Internacionales (número de meses de importación que cubre el saldo de los Activos de Reservas Oficiales del BCH). El precio base se calcula cada cinco eventos de subasta de divisas.</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 un porcentaje (actualmente el uno por ciento).</p> <p>El 9 de agosto de 2018 fue reformado el artículo 5 de las Normas Financieras, mediante Resolución No. CD-BCN-XXXV-1-18. Estableciéndose que para la venta de USD, EUR u otras monedas extranjeras libremente convertibles, la tarifa que el BCN cobrará será definida, conforme ley, por el</p>	La participación del Banco Central de República Dominicana (BCRD) 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.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>Ver acuerdos recientes de Junta Directiva (2014-2020).</p>		<p>subastas adicionales, en montos iguales a los de la primera subasta, pero sin exceder de un máximo de cinco 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 resolución JM-133-2014, la Junta Monetaria, 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. En ese contexto, para 2020 inicialmente se estableció un monto de US\$500.0 millones, vigente del 28 de febrero al 21 de agosto, posteriormente, se autorizó un monto adicional de US\$500.0 millones, con vigencia del 28 de agosto al 31 de diciembre o hasta agotar el monto autorizado, con cupos semanales de US\$50.0 millones.</p>	<p>En enero 2017, se reformó el Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera y su Normativa Complementaria, mediante el cual se autoriza 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 Suizo, Yuan, Libra Esterlina y Dólar Canadiense.</p> <p>Adicionalmente, se establecieron las calificaciones mínimas y límites de exposición para las inversiones en instrumentos financieros del exterior y con el propósito de prevenir el riesgo de concentración de las inversiones, se cambiaron los rangos de inversión (Acuerdo No.01/2017 y Resolución No.07-1/2017).</p> <p>En enero de 2018, 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.</p> <p>Por su parte, mediante Acuerdo No.01/2019 de enero de 2019, se reformó el Reglamento para la</p>	<p>Presidente del BCN en un porcentaje superior al tipo de cambio oficial de la fecha valor, para lo cual éste deberá emitir las disposiciones administrativas respectivas.</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, estableciendo el tipo de cambio de referencia como el promedio ponderado de los precios que resulten del último evento de la Subasta de Divisas y del Mercado Interbancario de Divisas (MID). Asimismo, mediante Resolución No.02-1/2019, se aprobó la negociación en el MID, dentro de una banda del Tipo de Cambio Base de $\pm 1.0\%$.</p> <p>Adicionalmente, en marzo de 2019, como parte del proceso de modernización de la política cambiaria el BCH aprobó las modificaciones a la normativa cambiaria mediante acuerdo No.3/2019 y Resolución No.139-3/2019, que contienen el Reglamento para Negociación en el Mercado Organizado de Divisas y Normativa Complementaria, se estableció que las compras de divisas en dólares de los Estados Unidos de América (EUA) que los agentes cambiarios realicen a sus clientes del sector privado a partir del lunes 1 de abril de 2019, deberán ser vendidas y trasladadas al BCH, en un 70% por los bancos y en 100% por las casas de cambio, a más tardar el siguiente día hábil de su compra. Posteriormente, mediante Resolución No. 293-6/2019 del 20 de junio de 2019, se estableció en 60% el requerimiento a transferir al BCH por parte de bancos comerciales, con vigencia a partir del 1 de julio de 2019. Finalmente, mediante Resolución No. 531/12-2019 del 5 de diciembre de 2019, se estableció en 40% el porcentaje de</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
1.3 TRANSACCIONES EN DIVISAS DEL SECTOR PÚBLICO NO BANCARIO.	<p>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 (acuerdos 2014-2020).</p>	<p>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>	<p>Todas las transacciones en divisas, tanto en el país como en el exterior, deben efectuarse por medio del Banco Central.</p>	<p>divisas que los agentes cambiarios deberán transferir al BCH, mientras que el restante 60% de las divisas compradas, deberán utilizarse para la venta en el MID, ventas a los clientes del sector privado por montos menores o iguales a quinientos veinte mil dólares de los EUA (US\$520,000.00), o para erogaciones propias.</p> <p>Además, se aprobaron las Reglas de Participación del BCH en la compra y venta de divisas en el MID, mediante Resolución No. 294-6/2019. Dichas Reglas fueron modificadas mediante Resoluciones No. 557-12/2019 y No. 243-8/2020.</p> <p>A su vez, mediante Acuerdo No. 08/2019, se reformó el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, modificando la definición del Tipo de Cambio de Referencia, como el promedio ponderado de los precios que resulten del último evento de la Subasta de Divisas, el MID y el TCR del día de las divisas retenidas por los bancos, para el pago de erogaciones propias y venta directa a los clientes del sector privado.</p> <p>Las operaciones de compra y venta de divisas del sector público deben realizarse únicamente de forma directa con el BCH al tipo de cambio de referencia del día en que se efectuó la operación, más la correspondiente comisión cambiaria.</p>	<p>Los desembolsos de préstamos y donaciones al gobierno central se efectúan a través del Banco Central, estos recursos pueden mantenerse en cuentas del gobierno en moneda extranjera. No obstante, para su utilización éstos son generalmente cordobizados al tipo de cambio oficial. En el caso de los pagos de la</p>	<p>No hay restricciones. Las entidades públicas pueden adquirir las divisas en el mercado libre.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
1.4 COLOCACIÓN DE TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL EN MONEDA EXTRANJERA	<p>Actualmente del BCCR no realiza colocaciones de títulos en moneda extranjera.</p> <p>Lo anterior, según el acuerdo de Junta Directiva, adoptado en el artículo 7, del acta de la sesión 5881-2019, celebrada el 12 de junio de 2019.</p>	<p>Sí. Todas las emisiones son en dólares de los Estados Unidos de América por ser éstos de curso legal.</p>	<p>Sí. Vigente únicamente para operaciones de corto plazo. Su utilización es eventual.</p>	<p>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.</p> <p>En febrero de 2013, por decisión de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) se suspendieron las subastas de Letras del BCH en moneda extranjera.</p>	<p>deuda externa el banco central le vende al gobierno moneda extranjera cobrándole igualmente una comisión del uno por ciento.</p> <p>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.</p> <p>Adicionalmente, con el objetivo de fortalecer la solidez financiera, el BCN anunció al público la emisión de Títulos de Inversión (TIN) denominados en dólares a plazos de 1 a 12 meses.</p>	<p>El BCRD emite títulos exclusivamente en moneda nacional.</p>
<u>2. POLITICA MONETARIA</u>						
2.1 OBJETIVO FINAL DE LA POLITICA MONETARIA	<p>Estabilidad interna y externa de la moneda nacional.</p>	<p>No hay política monetaria, por tanto no hay objetivo final.</p>	<p>Estabilidad de precios</p>	<p>Mantener el valor interno y externo de la moneda nacional.</p>	<p>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.</p>	<p>Estabilidad de precios y buen funcionamiento de los sistemas financiero y de pagos.</p>
2.2 ESTRATEGIA DE POLITICA MONETARIA	<p>Esquema de Meta Explícita de Inflación.</p>	<p>No posee política monetaria. Régimen dolarizado.</p>	<p>Esquema de Metas Explícitas de Inflación</p>	<p>Mantener un nivel adecuado de liquidez. Tasas de interés de corto plazo como variable operativa y agregados monetarios como metas indicativas.</p>	<p>Utiliza el tipo de cambio como ancla nominal de precios.</p>	<p>Esquema de Metas de Inflación.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.3 TASA LIDER DE POLÍTICA MONETARIA (TPM).	<p>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 las tasas de interés de sus facilidades permanentes de crédito (FPC) y de depósito (FPD) en este mercado”.</p> <p>En el primer trimestre de 2020, la Junta Directiva del Banco Central de Cota Rica, <u>acordó</u>:</p> <p>Reducir en dos ocasiones el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM):</p> <p>I. A partir del 30-01-2020 (artículo 11, de la sesión 5914-2020, del 29 de enero de 2020):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Reducir la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos básicos, para ubicarla en 2,25% anual. 2. Reducir la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) en 82 puntos básicos, para que alcance 0,62%. <p>II. A partir del 17-03-2020 (artículo 8, de la sesión 5921-2020, del 16 de marzo de 2020):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Reducir la TPM en 100 puntos básicos (p.b.), para ubicarla en 1,25% anual, a partir del 17 de marzo de 2020. 2. Consecuente con la reducción en la TPM, modificar las tasas de interés 	<p>No se define una tasa de política monetaria.</p>	<p>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 operativos de la política monetaria, a partir del 1 de junio de 2011, la Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (TILPM) 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>Durante 2020, la Junta Monetaria en reunión ordinaria de febrero decidió mantener el nivel de la TILPM en 2.75%, vigente desde noviembre de 2017; mientras que en reunión extraordinaria del 19 de marzo y en reunión ordinaria del 25 de marzo decidió reducir en 50 y 25 puntos básicos, respectivamente, el nivel de la TILPM, situándola en 2.00%, para afrontar el impacto económico del coronavirus (COVID-19), con lo que busca coadyuvar a contener en el corto plazo la desaceleración de la actividad económica, del empleo y aminorar el costo del crédito. En las reuniones ordinarias de abril y mayo la Junta Monetaria decidió mantener el nivel de la TILPM; en la reunión ordinaria de junio decidió reducirla en 25 puntos básicos situándola en 1.75%; mientras que, en las reuniones ordinarias de agosto y septiembre decidió mantener el nivel de la TILPM.</p>	<p>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 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 TPM, pasando de 7.00% a 6.25%. Posteriormente, por recomendación de la COMA, 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, ubicándola actualmente en el nivel de 5.50%.</p> <p>A partir del 7 de enero de 2019, por recomendación de la COMA, el directorio del BCH incrementó la TPM en 25 pb para establecer su nivel actual en 5.75% anual.</p> <p>Posteriormente, el BCH decidió reducir la TPM en 25 pb, situándola a partir del 23 de diciembre de 2019 en 5.50%, lo anterior después de evaluar el contexto interno y externo del país, caracterizado por ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.</p> <p>Durante el primer trimestre de 2020, el Directorio del BCH decidió reducir en dos ocasiones la TPM, inicialmente en 25 pb a partir del 7 de</p>	<p>No define una tasa de política monetaria, no obstante, a partir de 2019 utiliza la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) para señalar orientación de condiciones de liquidez.</p> <p>En el primer trimestre de 2020 el BCN realizó 4 recortes a su TRM por un total de 175 puntos básicos. La TRM se situó, al cierre de marzo en 3%.</p> <p>En el mes de marzo el BCN tomó la decisión de expresar en córdobas su TRM y tasas conexas, la cual entró en vigencia en el mes de abril. Este cambio implicó que la TRM pasara de 3% a 6%. Esta medida además de propiciar el uso de instrumentos en córdobas nominales, dio mayor espacio a las autoridades de realizar mayores recortes a la TRM.</p> <p>En este sentido, en el segundo trimestre el BCN redujo la TRM en 150 puntos básicos. Al cierre del segundo trimestre la TRM se ubicó en 4.5%.</p> <p>El 3 de agosto el BCN realizó un recorte de 25 puntos básicos a la TRM, situando la tasa en 4.25%, nivel que se mantuvo al cierre del tercer trimestre.</p> <p>A lo largo de este período el BCN también redujo las tasas de interés de la ventanilla de reportos monetarios, y en menor magnitud las tasas de ventanilla de depósitos monetarios, de modo que se redujo la amplitud del corredor de tasa de interés en 300 puntos básicos</p>	<p>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.</p> <p>En una reunión extraordinaria de política monetaria el 16 de marzo de 2020, el BCRD decidió reducir su TPM en 100 puntos básicos. De esta forma, la TPM pasó de 4.50 % a 3.50 % anual. Además, la tasa de depósitos remunerados (overnight) se redujo de 3.00 % a 2.50 % anual y la tasa de las facilidades permanentes de expansión (repos), se redujo de 6.00 % a 4.50 % anual.</p> <p>Posteriormente, en la reunión mensual de política monetaria de agosto, el BCRD decidió reducir su TPM en 50 puntos básicos. De esta forma, la TPM pasó a 3.00% anual, acumulando una reducción de 150 puntos básicos desde el mes de marzo. Adicionalmente, la tasa de las facilidades permanentes de expansión (repos) se redujo de 4.50% a 3.50% anual, a la vez que la tasa de depósitos remunerados (overnight) permaneció en 2.50 % anual. De esta forma, el rango del corredor de tasas de interés se redujo a TPM ±0.5%.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>para las facilidades permanentes en el MIL.</p> <p>3. Ubicar la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) en 0,01% anual a partir del 17 de marzo de 2020.</p> <p>Asimismo, el BCCR ofrece Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) 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 (ODL) de captación a todos los plazos será la TPM; y la tasa de interés mínima que el BCCR aceptará por las ODL de inyección a todos los plazos será la TPM.</p> <p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 10, de la sesión 5914-2020, del 29 de enero de 2020, dispuso, por unanimidad y en firme:</p> <p>Establecer, a partir del 30 de enero de 2020, un corredor asimétrico para las operaciones en el MIL, de forma tal que la tasa de interés para la facilidad permanente de crédito a un día plazo sea la TPM más 50 puntos base, y que la tasa de interés para la facilidad permanente de depósito a un día plazo sea la TPM menos 150 puntos base.</p> <p>Por otra parte, La Junta Directiva dispuso en firme, modificar el literal B, numeral 4, Título IV de las Regulaciones de Política Monetaria, con el objetivo de incluir a las entidades supervisadas y reguladas</p>			<p>febrero de 2020, hasta ubicarla en 5.50% y posteriormente, como una de las medidas de política monetaria tomadas ante la emergencia de la pandemia del Covid-19, se redujo en 0.75 pb, estableciéndola en 4.50% desde el 24 de marzo de 2020 (Resolución No.111-3/2020).</p> <p>Con el propósito de continuar señalizando una postura de flexibilización de las condiciones financieras, el Directorio del BCH decidió reducir nuevamente la TPM, esta vez en 75 pb, para ubicarla en 3.75% a partir del 3 de agosto de 2020 (Resolución No.236-7/2020).</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>por la SUPEN en la formalización de créditos mediante Operaciones Diferidas de Liquidez. (Artículo 8, de la sesión 5929-2020, del 15 de abril de 2020).</p> <p>2.4 INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA</p> <p>2.4.1 POLÍTICA DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO</p>	<p>El BCCR implementa las operaciones de mercado abierto (OMA) mediante la colocación (emisión) de títulos propios denominados Bonos de 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 5772-2017 (acuerdos 2014-2019), 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 Regulaciones de Política Monetaria).</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 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</p>	<p>Política mediante colocación de Bonos y Letras del Banco Central en subastas competitivas. Se realizan también operaciones con títulos del gobierno.</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</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 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</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 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>El 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 BCRD realiza operaciones de mercado abierto mayormente con entidades de intermediación financiera e inversionistas</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
		<p>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>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>Inversión Primaria (CIP), instrumentos de inversión de corto plazo que pueden ser adquiridos directamente por personas naturales y jurídicas privadas, excluyendo las instituciones bancarias.</p> <p>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 (FPI) y Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), (ambas <i>overnight</i>) para regular la liquidez diaria de los bancos comerciales. Mediante Resolución No.333-7/2015, se estableció que la tasa de interés para las Facilidades Permanentes de Inversión será equivalente a la TPM menos cinco puntos veinticinco puntos porcentuales (TPM - 5.25 p.p.).</p> <p>En febrero de 2020, el Directorio del BCH mediante Resolución No.58-2/2020 se estableció que la tasa de las FPI sería equivalente a la TPM menos cinco punto diez puntos porcentuales (TPM - 5.10 pp), Posteriormente, en marzo de 2020, mediante Resolución No.112-3/2020, se modificó nuevamente la tasa de interés de las FPI, estableciéndose en TPM menos cuatro punto cincuenta puntos porcentuales (TPM - 4.50 pp), es decir en 0.0% al nivel actual de la TPM, ratificando dicho nivel el 6 de abril de 2020, mediante Resolución</p>	<p>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>En diciembre 2017, el Consejo Directivo del BCN aprobó la implementación de operaciones monetarias diarias de absorción, siendo éstas operaciones a plazo de un (1) día hábil para el BCN, con la finalidad de contribuir a un manejo más eficiente de la liquidez de corto plazo de las entidades participantes en dichas operaciones.</p> <p>El BCN realizará las operaciones monetarias diarias de absorción a través de la modalidad de subastas monetarias, las que se definen como subastas competitivas mediante las cuales se convocarán los montos de las emisiones de valores y los participantes competirán vía precio. Los instrumentos utilizados en las subastas diarias serán Letras del BCN, denominadas en córdobas con mantenimiento de valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América.</p> <p>En el mes de mayo 2018, en el marco de la estrategia de fortalecimiento de la conducción de la política monetaria, y con la finalidad de contribuir a un manejo más eficiente de la liquidez de las entidades financieras, el Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua (BCN), mediante resoluciones CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18 aprobó la adopción de un Esquema de</p>	<p>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 BCRD 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 exclusivamente en el mercado secundario con títulos emitidos por lo menos un (1) año antes de la operación.</p> <p>A partir del 17 de marzo, el BCRD habilitó de manera temporal una ventanilla de reportos hasta 90 días por un monto de hasta RD\$50,000 millones. Posteriormente, en julio, se amplió el monto disponible hasta RD\$60,000 millones, a la vez que se extendió el plazo hasta 360 días. Esta facilidad estaría a disposición de las entidades financieras con tasas de interés de 4.75% para Repos de hasta 30 días. En julio de 2020, la tasa para Repos entre 31 y 90 días se redujo de 5.00% a 4.50% anual. Para los nuevos plazos, Repos entre 91 y 180 días y entre 181 y 360 días, las tasas son de 5.00% y 5.50% anual, respectivamente.</p> <p>Establecimiento temporal de ventanilla de liquidez a tres años por</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>No.131-4/2020 y el 30 de julio de 2020 mediante Resolución No.237-7/2020.</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, el Directorio del BCH 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> <p>En relación con la gestión de liquidez de corto plazo, el BCH decidió suspender inicialmente hasta el 30 de junio de 2020, la realización de las</p>	<p>Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez.</p> <p>Desde el punto de vista de las operaciones monetarias diarias de absorción de liquidez, este nuevo esquema pasó a complementar las subastas monetarias de Letras a plazo de un día, iniciadas en enero de 2018, con los Depósitos Monetarios. Los Depósitos Monetarios se diseñaron como instrumentos de política monetaria, anotados contablemente en el BCN, que podrán ser constituidos por el sistema financiero diariamente a través de una ventanilla.</p> <p>Desde el punto de vista de las operaciones monetarias diarias de inyección de liquidez, el nuevo esquema introdujo un nuevo instrumento, los Reportos Monetarios. Estos permiten proveer de liquidez operativa al sistema financiero, mediante dos mecanismos: las subastas o las ventanillas de Reportos Monetarios.</p> <p>Mediante resolución CD-BCN-XXXIII-2-18, del dos de agosto de dos mil dieciocho, el BCN creó los Títulos de Inversión (TIN). Los TIN son valores desmaterializados, estandarizados, negociables y emitidos al portador, a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses, y pueden ser adquiridos por personas naturales y jurídicas, exceptuando a las instituciones financieras, puestos de bolsa y al INSS.</p> <p>Los TIN son emitidos en dos modalidades: denominados en</p>	<p>hasta RD\$15,000 millones para financiamientos a Mipymes y microcréditos. Estos financiamientos serán canalizados a una tasa de interés no mayor de 8.0% anual.</p> <p>Establecimiento temporal de una ventanilla de liquidez para otorgar financiamiento, a tres años, por hasta RD\$20,000 millones, a los sectores turismo, exportador, construcción e industria manufacturera, a una tasa de interés no mayor de 8.0% anual, con un tratamiento regulatorio especial.</p> <p>Establecimiento temporal de una Facilidad de Liquidez Rápida (FLR) por RD\$60,000 millones para la canalización de créditos a través de las entidades financieras y propiciando el refinanciamiento o restructuración de créditos. Estos préstamos destinados a los sectores productivos estarían disponibles para las entidades financieras a tasas no mayores a 8.0% anual, a la vez que los préstamos personales, al consumo y a Mipymes estarían disponibles a tasas no mayores al 3.0% anual, para ser canalizados en el mercado a tasas competitivas a plazos de hasta 3 años.</p> <p>Provisión de liquidez en moneda extranjera por un total de US\$400.0 millones a través de operaciones de reportos de 90 días, utilizando como garantía títulos del Ministerio de Hacienda denominados en moneda extranjera. La tasa de interés de los</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.4.2 POLÍTICA DE ENCAJES				<p>subastas diarias de Letras dirigidas exclusivamente a las instituciones financieras, permitiendo a los bancos disponer de liquidez, para atender a sus clientes. Dicha suspensión fue prorrogada hasta el 30 de septiembre de 2020, en la sesión de la COMA del 25 de junio de 2020.</p> <p>Asimismo, se suspendió temporalmente las Subastas Estructurales de Valores del BCH durante el II trimestre de 2020, lo que implicó una disponibilidad adicional de recursos para el sistema financiero. El 25 de junio de 2020 se prolongó el plazo de la suspensión abarcando el III trimestre de 2020.</p> <p>Finalmente, por disposición de la COMA en sesión del 21 de septiembre de 2020, se reactivaron la Subasta Diaria y la Estructural de Valores del BCH a partir del 5 de octubre de 2020.</p> <p>El BCH autorizó la compra anticipada de los Bonos del BCH a 2 años plazo mediante subasta dirigida exclusivamente para el Sistema Financiero, cabe resaltar que dichos Bonos fueron en su momento una forma de cómputo para Inversiones Obligatorias en MN.</p>	<p>córdobas con mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América y pagaderos en córdobas; y denominados y pagaderos en dólares de los Estados Unidos de América. Los montos mínimos y múltiplos de inversión de los TIN son de CS\$300,000.00 o US\$10,000.00.</p> <p>A partir del 26 de septiembre de 2018, el BCN puso a disposición del público los TIN, los cuales pueden adquirirse a través de los puestos de bolsa.</p> <p>La tasa de interés de los TIN en córdobas con mantenimiento de valor oscila entre 4.50% y 8.00%, dependiendo del plazo. Y los TIN en dólares se ofrecen a tasas de interés que oscilan entre 3.00% y 6.50%.</p>	<p>repos en moneda extranjera se redujo de 1.80% a 0.90%, pudiendo ser renovadas mientras persistan las condiciones de incertidumbre que originaron la medida.</p>
2.4.2.1 OBLIGACIONES PASIVAS SUJETAS A ENCAJE	<p>La Junta Directiva del BCCR tiene la facultad de aplicar el requisito de encaje mínimo legal al saldo de todas las operaciones de captación de recursos financieros del público, en</p>	<p>No existe encaje legal como instrumento de política monetaria. Como medida prudencial funciona la reserva de liquidez que se aplica de manera proporcional al saldo</p>	<p>Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, incluyendo las operaciones derivadas de fideicomisos en las que participe un Banco como fiduciario.</p>	<p>Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo.</p>	<p>Todos los pasivos financieros de los bancos y sociedades financieras en moneda nacional y moneda extranjera que se detallan a continuación:</p>	<p>Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las letras hipotecarias y los bonos hipotecarios emitidos por las entidades de intermediación</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	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 Regulaciones de Política Monetaria).	promedio de todos los depósitos y obligaciones objeto de reserva, según Normativa emitida atendiendo disposiciones legales (NPB3-06 Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones).			<ul style="list-style-type: none"> - Depósitos a la vista - Depósitos de ahorro - Depósitos a plazo - Otros depósitos del público. - Obligaciones por bonos emitidos. - Obligaciones diversas con el público. - Acreedores por Operaciones de Valores con Opción de Recompra. - Acreedores por Operaciones de Reporto. - Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados. <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>	financiera, al amparo de las disposiciones de la Ley para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, así como los financiamientos, las operaciones interbancarias, los Reporto, los derivados en sus diferentes modalidades, como son: forwards, futuros, opciones, swaps; entre otros que defina la Junta Monetaria.
2.4.2.2 TASAS DE ENCAJE						
A) MONEDA NACIONAL	La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en su sesión 5879-2019 del 31 de mayo de 2019, dispuso reducirla de 15% a 12% no remunerada.	No aplica. Todas las cuentas están dolarizadas.	14.6%, 0.6% en el caso del encaje remunerado.	<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 febrero de 2018, se estableció que el requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional puede computarse con inversiones de registro contable, bonos emitidos por el BCH a 2 años plazo y con bonos emitidos por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica. Adicionalmente, se puede computar hasta el 2% de las Obligaciones Depositarias mediante los flujos netos acumulados de los créditos otorgados entre el 15 de</p>	<p>Los artículos 50, 51, 52, 53, 54, 55 y 57 de las Normas Financieras, fueron reformados mediante Resolución CD-BCN-XXIX-1-20, del veintidós de junio dos mil veinte, Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 115 del veinticuatro de junio del año dos mil veinte.</p> <p>La tasa del encaje obligatorio diario será del diez por ciento (10.00%) y la tasa del encaje obligatorio catorcenal será del quince por ciento (15.00%), para instrumentos en moneda nacional.</p> <p>El 22 de junio el Consejo Directivo del BCN, mediante resolución CD-BCN-</p>	<p>El requerimiento de encaje legal de los Bancos Múltiples es de 10.6%. Las asociaciones de ahorros y préstamos, los Bancos de Ahorro y Crédito y las corporaciones de crédito tendrán un encaje legal de 5.9%.</p> <p>En una reunión extraordinaria el 16 de marzo, la Junta Monetaria flexibilizó los requisitos de cobertura del encaje legal en moneda nacional de las entidades financieras por un monto de hasta RD\$30,133 millones para ser canalizados como créditos a los sectores productivos, reconociendo los contratos de los préstamos como cobertura válida.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>marzo de 2018 y el 15 de marzo de 2020, para el financiamiento de construcción de viviendas (Resolución No. 72-2/2018).</p> <p>En febrero de 2020, el Directorio del BCH redujo de 5.0% a 3.0% el requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional a las instituciones del sistema financiero sobre la captación de recursos en moneda nacional, manteniendo las formas de cómputo autorizadas (Resolución No.60-2/2020). Posteriormente, mantuvo el requerimiento de encaje legal en moneda nacional en 12.0%, y redujo el requerimiento de inversiones obligatorias en la misma moneda a 0.0%, a partir de la catorcena que inició el 9 de abril de 2020 (Resolución No.132-4/2020).</p> <p>En agosto de 2020, el Directorio del BCH mediante Resolución No.263-8/2020 aprobó la reducción del requerimiento de encaje en moneda nacional pasando de 12.0% a 9.0% y estableció en 3.0% el requerimiento de inversiones obligatorias en la misma moneda, con vigencia a partir del 24 de septiembre de 2020. Asimismo, mediante Resolución No.264-8/2020 autorizó el computo de las inversiones obligatorias en moneda nacional hasta el 3.0%, pueda ser computado con inversiones de registro contable, o con el flujo neto acumulado del valor total garantizado de los créditos nuevos otorgados a los Sectores Productivos Prioritarios que estén</p>	<p>XXIX-2-2020, autorizó la liberación de 4 mil millones de córdobas del encaje legal obligatorio, los que deberán ser destinados exclusivamente al financiamiento de la actividad económica. La liberación del encaje será por periodos de hasta nueve meses, a partir del 01 de julio de 2020 hasta el 30 de junio de 2022. Las disposiciones sobre encajes obligatorias establecidas en las Normas Financieras continúan vigentes. En el caso de los bancos que accedan a esta facilidad aprobada mediante esta resolución, se les ajustarán las tasas catorcenales y diarias, considerando el monto de encaje liberado</p>	<p>Reducción del coeficiente de encaje legal en 0.5% para Bancos de Ahorro y Crédito y Corporaciones de Crédito, lo que representa una liberación de recursos para estas entidades por un monto total de hasta RD\$136 millones.</p> <p>Liberación de RD\$5,681 millones del encaje legal para el refinanciamiento y consolidación de préstamos de Mipymes y microcréditos, así como para la canalización de financiamiento a cuatro años a este sector.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
B) MONEDA EXTRANJERA	15% no remunerada.	<p>Requerimiento de Reservas de liquidez:</p> <p>Depósitos en Cuenta Corriente: 15%</p> <p>Depósitos de Ahorro y a Plazo: 12%.</p> <p>Préstamos adeudados a bancos extranjeros y cooperativas extranjeras 3%.</p> <p>Títulos de emisión propia pactados a menos de un 1 año: 15% (a más de 1 año: 5%.</p> <p>La reserva de liquidez es remunerada.</p> <p>Estos porcentajes fueron modificados temporalmente según resolución No. CNBCR-05/2020 del 24 de marzo de 2020, donde se aprobaron las Normas Técnicas Temporales para el cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos</p>	14.6%, 0.6% en el caso del encaje remunerado.	<p>respaldados por el Fondo de Garantía para la Reactivación de las Mipymes Afectadas por la Pandemia Provocada por el Covid-19 entre el 24 de septiembre de 2020 y el 29 de diciembre de 2021. Finalmente, mediante Resolución No. 310-10/2020, se adicionó a las anteriores formas de cómputo de Inversiones Obligatorias, la posibilidad de cómputo de hasta 0.50% con el flujo neto acumulado del valor total de los créditos nuevos otorgados por las Instituciones del Sector Financiero a las Microfinancieras, durante el período del 5 de noviembre de 2020 al 29 de diciembre de 2021.</p> <p>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). Dichos requerimientos fueron ratificados en 12.0% tanto para encaje legal como para inversiones obligatorias en moneda extranjera en abril y agosto de 2020 mediante resoluciones No.132-4/2020 y No.263-8/2020, respectivamente.).</p> <p>El Directorio del BCH, mediante Acuerdo No.2/2017 de fecha 28 de septiembre de 2017, aprobó el Reglamento del Sistema de</p>	<p>La tasa del encaje obligatorio diario será del diez por ciento (10.00%) y la tasa del encaje obligatorio catorcenal será del quince por ciento (15.00%) para instrumentos en moneda extranjera.</p>	<p>La tasa actual es de 20% sobre los pasivos de la banca múltiple y del Banco Nacional de las Exportaciones. Las demás entidades no tienen permitido captar en moneda extranjera.</p> <p>En una reunión extraordinaria el 16 de marzo, la Junta Monetaria flexibilizó los requisitos de cobertura del encaje legal en moneda extranjera por un monto de hasta US\$222 millones, reconociendo los contratos de los préstamos como cobertura válida.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.4.2.3 MODALIDAD DE COMPUTO DEL ENCAJE	<p>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 Regulaciones de Política Monetaria).</p> <p>La Junta Directiva, en el artículo 5, numeral 6, de la sesión 5923-2020, celebrada el 20 de marzo de 2020, dispuso en firme: [...]</p> <p>6. Modificar el Título III, Capítulo II, literal B., numeral 2., de las Regulaciones de Política Monetaria, relativo al control del Encaje Mínimo Legal, para que en adelante se lea de la siguiente forma: “Además, durante todos y cada uno de los días del período de control del encaje, el saldo al final del día de los depósitos en el Banco Central no deberá ser inferior al 90% del encaje mínimo legal requerido dos quincenas naturales previas.</p> <p>Es decir, para todos y cada uno de los días de la primera quincena de un</p>	<p>y Otras Obligaciones, con una vigencia de ciento ochenta días a partir del 27 de marzo de dos mil veinte, el cual se prorrogará por un periodo igual, de mantenerse las circunstancias que la motivan</p> <p>Catorcenal.</p> <p>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.</p> <p>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 tramo (25%), II tramo (25%) y III tramo (50%).</p>	<p>Mensual.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Catorcenal.</p> <p>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.</p>	<p>El encaje obligatorio será medido en dos períodos: Diario y Catorcenal.</p> <p>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 (10%).</p> <p>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 (15%).</p> <p>El encaje diario sólo será requerido en los días hábiles para el BCN. El período catorcenal comprende desde el lunes de una semana hasta el domingo de la siguiente semana.</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>Diaria.</p> <p>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.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.4.2.4 SANCIONES POR INCUMPLIMIENTO DEL ENCAJE	<p>determinado mes (t), el saldo al final del día de los depósitos en el Banco Central no deberá ser menor al 90% del encaje mínimo legal requerido para la primera quincena del mes anterior (t-1). Asimismo, para todos y cada uno de los días de la segunda quincena de un determinado mes (t), el saldo al final del día de los depósitos en el Banco Central no deberá ser menor al 90% del encaje mínimo legal requerido para la segunda quincena del mes anterior (t-1).’</p> <p>Esta resolución rige a partir del primero de abril de 2020.”</p> <p>En virtud de la urgencia que esta medida entra a regir de inmediato, dada la situación que muestran los mercados de negociación producto de la crisis internacional causada por el Coronavirus, se prescinde del trámite de consulta, de conformidad con lo establecido en el artículo 361, inciso 2, de la Ley General de la Administración Pública, Ley 6227.</p> <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</p>	<p>De manera automática, se podrán utilizar recursos del primer tramo de las reservas, cuando sea para atender problemas de liquidez. 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</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</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</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</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>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.4.2.5 REMUNERACIÓN DEL ENCAJE	acción de cobro. (Ver detalle en el Título III, Capítulo III, de las Regulaciones de Política Monetaria).	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.	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.	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. En Honduras el requerimiento de encaje está conformado por encaje legal y por las inversiones obligatorias. En el caso del encaje legal, tanto en MN como en ME, este no es remunerado; sin embargo, los requerimientos en inversiones obligatorias sí. Los saldos en cuentas de inversiones obligatorias en ME devengan un rendimiento anual equivalente al promedio catorcenal de la tasa London Interbank Bid Rate (LIBID, por sus siglas en inglés), a un mes plazo. El exceso sobre la posición de inversiones obligatorias no devenga ningún rendimiento y cuando se permite computar con bonos, estos devengan el rendimiento fijado por sus emisores (Resolución No.51-2/2016). En lo referente a las inversiones obligatorias en MN, antes de que el porcentaje requerido de inversiones obligatorias en MN se redujese a cero por ciento, dichos saldos devengaban un rendimiento anual equivalente al cincuenta por ciento (50%) de la TPM vigente.	una multa a la respectiva entidad financiera. Además de esta multa y mientras dure la deficiencia de encaje semanal, el Superintendente de Bancos podrá prohibir al banco o sociedad financiera de que se trate, efectuar nuevos préstamos e inversiones.	El encaje legal en moneda nacional no es remunerado. A partir del mes de abril, se remuneran los excedentes de encaje legal en dólares hasta 0.45% anual para los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5 FACILIDADES DE CRÉDITO DEL BANCO CENTRAL A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS BAJO SU FUNCIÓN DE PRESTAMISTA DE ÚLTIMA INSTANCIA	<p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el numeral I, artículo 3 de la sesión 5834-2018, del 20/07/18, aprobó el Reglamento para las Operaciones de Crédito de Última Instancia (PUI), en moneda nacional (acuerdos 2014-2019).</p> <p>Este reglamento entrará a regir una vez que se cuente con su plataforma tecnológica, por lo que no se encuentra vigente. Los principales cambios que introduce son:</p> <p>a) Nueva facilidad de crédito, denominada Crédito de Apoyo de Liquidez (CAL), que integra las vigentes (redescuento y préstamos de emergencia).</p> <p>b) Se eliminan las facilidades contingentes en moneda extranjera (se está desarrollando un nuevo reglamento que funcionará mediante una línea externa o un encaje excedente en esta moneda).</p>			<p>No obstante, con el restablecimiento del requerimiento de inversiones obligatorias en MN a partir del 24 de septiembre de 2020, mediante Resolución No.264-8/2020 el Directorio del BCH dispuso que los saldos de las cuentas de inversiones obligatorias de registro contable en moneda nacional, registradas en el BCH y pertenecientes a las instituciones del sistema financiero, devengarán un rendimiento anual de cero por ciento (0.0%).</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>c) La nueva facilidad CAL funcionará de manera expedita. Para ello, se establecen requisitos ex ante que deben cumplir las entidades. Siendo los principales: criterio de no objeción por parte del Supervisor (Sugef), suficiencia patrimonial en grado normal, cesión de garantía (bajo la Ley de Garantía Mobiliarias (Ley N° 9246).</p> <p>d) Se establece un límite crediticio global, equivalente a la diferencia entre las reservas internacionales netas y la base monetaria (RIN-BM), el cual se distribuirá de manera individual según el pasivo financiero en moneda nacional (< 90 días) de las entidades financieras supervisadas por Sugef (se excluye únicamente a las cooperativas).</p> <p>e) Las tres facilidades utilizarían la misma garantía (cartera de crédito A1-A2, con deudores con capacidad de pago histórica 1-2 por dos años, moneda nacional, con garantía hipotecaria de primer grado o fideicomisos de garantía real sin gravámenes, porcentaje de aceptación de 50% en MN y 40% en ME, que no vengan de otra entidad financiera).</p> <p>f) La tasa de interés de CAL = TPM + 700 p.b. + (Tasa de Redescuento¹ – FPC MIL a 84 días)/2 < TPM + 1.200 p.b.</p>					

¹ Para su cálculo se utiliza la tasa de interés más alta para crédito comercial de un grupo representativo de entidades financieras reguladas por la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), más tres puntos porcentuales. Ese grupo de entidades está conformado por aquellas con mayor participación relativa dentro del saldo total de crédito comercial y que concentran al menos el 50% de dicho saldo.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>g) El plazo sería no mayor a 90 días, con la posibilidad de prórroga. La prórroga es de una vez de manera inmediata pero si no es inmediata puede renovar varias veces (siempre y cuando el monto total utilizado en un plazo de 12 meses no supere dos veces el límite individual).</p> <p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 9, inciso I, del acta de la sesión 5922-2020, celebrada el 18 de marzo de 2020, dispuso en firme:</p> <p>I. Modificar el Reglamento para las operaciones de crédito de última instancia en moneda nacional del Banco Central de Costa Rica para que se lea de la siguiente manera:</p> <p>“Reglamento para las Operaciones de Crédito de Última Instancia en moneda nacional del Banco Central de Costa Rica TÍTULO I. DISPOSICIONES GENERALES Capítulo I. Único Artículo 1. Objetivo</p> <p>Normar los términos, condiciones y el trámite de la solicitud del crédito de última instancia en moneda nacional al Banco Central de Costa Rica, así como la administración y recuperación de estas operaciones. Estos instrumentos de crédito constituyen un apoyo transitorio de liquidez para entidades financieras solventes.</p>					

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5.1 CONDICIONES BAJO LAS CUALES SE PROPORCIONA ASISTENCIA FINANCIERA	<p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 6, del acta de la sesión 5854-2018, del 21 de noviembre de 2018, dispuso en firme: (acuerdos 2014-2019),</p> <p>1. Modificar el artículo 29 del Reglamento para las Operaciones de Crédito de Última Instancia en Moneda Nacional del BCCR, en los siguientes términos:</p> <p>“El Banco Central de Costa Rica desarrollará una plataforma tecnológica que le permita automatizar el proceso de las solicitudes de crédito contempladas en este Reglamento, lo cual le será comunicado al Sistema Financiero en el momento que esté disponible.</p> <p>Mientras tanto, el Banco Central deberá elaborar un procedimiento alternativo y temporal para atender las solicitudes de crédito previstas en el presente Reglamento. Bajo ese procedimiento temporal, las solicitudes de Créditos de Apoyo a la Liquidez deberán ser aprobadas por la Comisión de Ejecución de la Política Financiera”.</p> <p>2. Establecer un transitorio al artículo 29 en los siguientes términos:</p> <p>“El procedimiento alternativo y temporal requerido para la atención de las solicitudes de crédito previstas en el presente Reglamento entrará en vigencia 15 días naturales después de la publicación de esta modificación en el diario oficial la Gaceta”.</p>	<p>La Asamblea Legislativa en los Decretos 595 y 596, ambos de fecha 20 de enero de 2011, realizó las modificaciones necesarias para facultar al BCR su actuación como Prestamista de Última Instancia, estableciendo las fuentes de financiamiento bajo un esquema limitado de política monetaria.</p> <p>El BCRES 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>En ese sentido, el Consejo Directivo del BCR en Sesión No. CD-24/2012, del 13 de junio de 2012, aprobó las siguientes Normas Técnicas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Normas Técnicas para el otorgamiento de Crédito de Liquidez al Sistema Bancario. (Art. 49-A Ley Orgánica del BCR) - Normas Técnicas para las operaciones de Reporto para proteger la Liquidez Bancaria. (Art. 49-B Ley de Bancos). <p>Normas Técnicas para las operaciones de compra de cartera de inversiones en forma temporal para proteger la Liquidez Bancaria. (Art. 49 literal b) Ley Orgánica del BCR).</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. 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 Financiamiento y de Valores, es la instancia responsable de autorizar las solicitudes de asistencias financieras presentadas por los bancos comerciales y sociedades financieras.</p> <p>La Línea de Asistencia Financiera (LAF) es una línea de crédito en córdobas, con el propósito de asistir a los bancos y sociedades financieras, autorizadas por la SIBOIF, cuando éstos experimenten disminución en su liquidez, definida ésta cuando el nivel promedio de encaje efectivo acumulado en la semana (en moneda nacional y extranjera) entre la base de cálculo de las obligaciones sujetas a encaje totales, sea menor a la tasa promedio ponderada de encaje requerido semanal más 5 puntos porcentuales.</p> <p>Los requisitos y procedimientos que los bancos y sociedades financieras deberán cumplir para solicitar crédito a cuenta de la LAF son los siguientes:</p> <p>a) Presentar solicitud por escrito a la División de Operaciones Financieras del BCN. Junto con la solicitud deberá</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, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<p>3. Mantener vigente la Comisión de Ejecución de Política Financiera, la cual seguirá integrada por el Presidente del Banco Central de Costa Rica, el Gerente, el Director de la División Gestión de Activos y Pasivos y el Director de la División Económica. El Presidente del Banco presidirá la Comisión y el secretario será el Director de la División Gestión de Activos y Pasivos, quien tendrá a su cargo elaborar las minutas de las reuniones.</p> <p>Esta Comisión mantendrá todas las demás funciones y facultades establecidas por la Junta Directiva.</p>				<p>remitirse obligatoriamente la siguiente documentación:</p> <p>i. Balance General Resumido de los últimos 15 días previos a la fecha de la solicitud.</p> <p>ii. Información histórica y proyectada sobre el comportamiento de indicadores de liquidez.</p> <p>iii. El indicador mensual de la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL), el cual debe ser calculado como lo establece la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez aprobada por el Consejo Directivo de la SIBOIF.</p> <p>iv. Un detalle de los activos propuestos a ser entregados al BCN en calidad de garantía, indicando las características de dichos activos que permitan establecer el valor al cual el BCN los tomará como garantía.</p> <p>v. Adjuntar toda la documentación histórica y proyectada que considere relevante para fundamentar su requerimiento.</p> <p>b) Cumplir con la adecuación de capital de conformidad al último informe mensual disponible a la fecha de hacer efectiva la solicitud, emitido por la SIBOIF.</p> <p>c) No tener obligaciones vencidas con el BCN.</p> <p>d) Estar solvente con los requerimientos de información estadística al BCN, conforme leyes y normativas.</p> <p>e) Presentar un dictamen técnico del requerimiento de asistencia financiera emitido por la</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5.2 MONTO MÁXIMO DEL CRÉDITO (% DEL CAPITAL O % DE LA GARANTÍA)	- 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.	Se otorgará una asistencia con un máximo de hasta el 100% del Patrimonio Requerido de la Institución.	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.	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	<p>Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.</p> <p>Los requisitos y procedimientos que los bancos y sociedades financieras deberán cumplir para que el BCN lleve a cabo el desembolso del crédito LAF previamente aprobado, serán los siguientes:</p> <p>a. Haber constituido garantías a favor del BCN por un monto equivalente al ciento veinticinco por ciento (125%) del valor del desembolso.</p> <p>b. Formalización del desembolso mediante la firma del “Pagaré a la Orden” a favor del BCN por funcionario autorizado para tal fin y/o el contrato correspondiente.</p> <p>c. El total del monto disponible en concepto de Línea de Asistencia Financiera, definido por el límite máximo de endeudamiento según el inciso c del artículo 15 de las Normas Financieras, podrá ser desembolsado en dos tramos. El límite de cada desembolso es de hasta un monto máximo del cincuenta por ciento del límite establecido, conforme el artículo 15 de las Normas Financieras, y entre cada desembolso debe transcurrir un período de 7 días calendario.</p> <p>El límite máximo de endeudamiento de los bancos y sociedades financieras con el BCN no deberá exceder el 30% del patrimonio de la respectiva institución financiera, de conformidad al último balance general disponible remitido por la Superintendencia de Bancos y de</p>	El 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.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<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>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>Otras Instituciones Financieras. Se exceptúa de este cálculo los Reportos Monetarios por operaciones monetarias diarias de inyección de liquidez. A fin de calcular el límite de endeudamiento con el BCN, se utilizará el saldo contable de la cuenta denominada "Patrimonio" según el Manual Único de Cuentas para Instituciones Financieras aprobado por el Consejo Directivo de la SIBOIF.</p>	
2.5.3 GARANTÍAS	<p>En el caso del crédito de redescuento, las garantías pueden ser:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Documentos de crédito categoría A o B. b) Títulos valores de otros intermediarios, siempre y cuando la SUGEF no haya determinado que dichas entidades se encuentran en situaciones de inestabilidad o irregularidad financiera. c) Bonos de Estabilización Monetaria. d) Títulos del Gobierno Central. 	<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 de la Ley Orgánica del Banco Central (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 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</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 que sea fiduciaria y tenga categoría I. Para el tramo II: además de las garantías referidas en el tramo anterior se podrá admitir cartera crediticia categoría I no fiduciaria y 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>Para el uso de la FPC y los Reportos la garantía aceptada son valores gubernamentales anotados en cuenta, a precio de mercado. Ambos</p>	<p>Mediante Resolución CD-BCN-XXXIII-1-18, el 2 de agosto de 2018 fueron reformados los Artículos 12 al 29 de las Normas Financieras, estableciéndose que, para optar a un crédito de la LAF, la entidad deudora deberá constituir un colateral a favor del BCN, con los siguientes activos y en este orden de prelación, hasta agotar la disponibilidad de los mismos:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. Inversiones en el Exterior y Certificados de depósitos a plazo; ii. Cartera de créditos. <p>Para efectos de colateral, la cartera será valorada al sesenta y dos punto cinco por ciento (62.5%) del saldo de la cartera, neta de provisiones, a la fecha de la constitución del endoso.</p>	<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, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
<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 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</p>	<p>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>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 causarán.</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5.4 PLAZOS	<p>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> <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 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</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 acuerdos de recompra será hasta de 6 días y el plazo mínimo de 2 días. Posteriormente, mediante Resolución No. 172-4/2019, se amplió el plazo máximo de los acuerdos de recompra hasta 14 días, mismo que mediante Resolución No.148-4/2020, se incrementó a 28 días.</p>	<p>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, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5.5 TASAS	<p>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>Los intereses se cobran en forma adelantada.</p>	<p>Crédito de Liquidez: 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>Operaciones de Reporto: 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 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>Compra de Cartera de Inversiones en Forma Temporal: Para el caso de los Bancos, la tasa de interés, será</p>	<p>Tasa de interés superior a la que en promedio aplique en operaciones activas el banco solicitante.</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 fue 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 fue equivalente a la TPM más 1.0 pp. (Resolución No.333-7/2015).</p> <p>Mediante Resolución No.131-4/2020, el Directorio del BCH, redujo el costo de fondeo de la FPC, estableciendo que la tasa de interés aplicable a las FPC será TPM + 0.50 pp, aplicable a partir del 7 de abril de 2020 y ratificado mediante Resolución No.237-7/2020.</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). Posteriormente, en abril de 2020, el Directorio del BCH mediante Resolución No.130-4/2020, estableció que la tasa de interés aplicable a estas operaciones será la equivalente a la tasa de</p>	<p>La tasa de interés corriente será equivalente a la Tasa de Reportos Monetarios de ventanillas a 30 días, vigente a la fecha de la solicitud o la más próxima, más una prima establecida por el Comité de Financiamiento y Valores del BCN.</p> <p>Adicional a la tasa de interés corriente, se cobrará una tasa de interés moratoria igual al cincuenta por ciento (50%) de la tasa de interés corriente pactada.</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, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>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 financiero (incluyendo tasas de interés, comisiones de compromiso, comisiones de desembolso y otras comisiones y recargos) para el BCR más 500 puntos básicos.</p>		<p>interés de las FPC más cero punto cincuenta puntos porcentuales (0.50 pp).</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.5.6 NÚMERO DE CRÉDITOS QUE SE PUEDEN OTORGAR	Se establece en términos del monto máximo de crédito y no del número de operaciones.	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. 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.	La LAF podrá utilizarse el número de veces que lo soliciten los bancos comerciales y sociedades financieras, hasta un máximo de seis veces, siempre y cuando cumplan con los requisitos para tener acceso a esta línea de asistencia financiera.	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.
2.6 CREDITO DEL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	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 (artículo 133), con excepción del financiamiento que pueda concederse en casos de catástrofes o desastres públicos, siempre y cuando el mismo sea aprobado por las dos terceras partes del número total de diputados que integran el Congreso, a solicitud del Presidente de la República.	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 en circunstancias normales Considerando la declaración de estado de emergencia, el BCRD puso a disposición del Gobierno un préstamo de emergencia por RD\$12,000 millones.
2.7 TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS						
2.7.1 PUBLICACIÓN DE ACTAS DEL CONSEJO DIRECTIVO DEL BANCO CENTRAL	No se publican las actas de las sesiones de Junta Directiva, pero sí sus acuerdos los cuales son documentos públicos que también se	Si, a través del sitio web de la institución: (https://www.transparencia.gob.sv/institutions/bcr/documents/actas-de-consejo).	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	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 TPM.	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.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.7.2 PUBLICACION DE INFORMES DE INFLACIÓN O DE POLÍTICA MONETARIA	<p>publican en el Diario Oficial La Gaceta. (acuerdos 2014-2018)</p> <p>Semestralmente, se publican el Programa Macroeconómico (formulación en enero y revisión en julio) y el Informe de Política Monetaria en abril y octubre de cada año.</p>	<p>No aplica. Se elabora y publica mensual y trimestralmente un Informe de Situación Económica.</p>	<p>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.</p> <p>Se publican todas las Actas del Comité de Ejecución.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>Mensualmente se publican un informe del comportamiento del Índice de Precios al Consumidor, así como el Informe Monetario y el Informe Financiero.</p>	<p>Publicación semestral, desde mayo de 2011.</p>
2.7.3 ENCUESTAS DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y MACROECONÓMICAS	<ul style="list-style-type: none"> • Encuestas trimestral y anual de Balanza de Pagos. • Encuestas trimestral y anual de servicios. • Encuestas mensuales de actividad económica (agropecuaria, manufactura, comercio y hoteles). • Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio. <p>Encuesta bienal de desempeño y perspectiva empresarial.</p>	<p>Semestralmente, es publicada en el sitio web del BCRES.</p> <p>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 2019 se retomará la realización de estas encuestas.</p>	<p>Mensual. Se divulgan los resultados el 28 de cada mes.</p>	<p>Mensual. Se divulgan resultados.</p>	<p>La encuesta se realiza con periodicidad trimestral. No se divulgan ampliamente los resultados, aunque si se distribuyen entre los empresarios colaboradores de la encuesta.</p>	<p>Mensual. La encuesta de expectativas se realiza desde 2007. Se divulgan resultados.</p> <p>También se aplican otras encuestas relevantes, tales como de condiciones crediticias y de opinión empresarial al sector manufacturero.</p>
2.7.4 POLITICA DE COMUNICACIÓN DEL BANCO CENTRAL AL PÚBLICO	<p>Realización de conferencias de prensa, periódicamente.</p> <p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 9, de la sesión 5914-2020, del 29 de enero de 2020, dispuso por unanimidad y en firme:</p>	<p>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".</p>	<p>Conferencias de prensa periódicas, comunicados, seminarios, y conferencias a distintas audiencias.</p>	<p>El BCH cuenta con los siguientes medios de comunicación al público en general: página oficial WEB del BCH (www.bch.hn); cuenta de Twitter (@BancoCentral_HN); canal en YouTube (www.youtube.com/channel/UC8ug4E91n2smVdW3sewWiwA/featured);</p>	<p>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</p>	<p>Comunicados mensuales de política monetaria, infografía del comunicado y conferencias de prensa periódicas.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>1. A partir de 2020, la Junta Directiva del Banco Central realizará ocho reuniones de política monetaria al año, con un intervalo aproximado de seis semanas entre cada reunión, para revisar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM). La Junta Directiva, no obstante, podrá modificar la TPM fuera de calendario si las circunstancias lo ameritan.</p> <p>2. Con posterioridad a la reunión, publicará un comunicado sobre la decisión de política monetaria, el cual presentará la visión de la Junta Directiva sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y de los factores que la determinan.</p> <p>3. El calendario para el 2020 es el siguiente: 29 de enero, 16 de marzo, 29 de abril, 17 de junio, 22 de julio, 16 de setiembre, 28 de octubre y 16 de diciembre.</p>	<p>Se publica en el sitio web del Banco Central de Reserva.</p>		<p>y cuenta en LinkedIn (www.linkedin.com/company/banco-central-honduras/); así como ruedas de prensa ante los medios de comunicación oral y escrito.</p>	<p>de las oficinas de Relaciones Públicas y Acceso a la Información Pública.</p>	
2.7.5 PUBLICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	<p>Se publican con periodicidad semestral.</p>	<p>Según el artículo 5 de la ley orgánica del BCRES, el ejercicio financiero del Banco corresponderá al año calendario y al término de cada ejercicio se elaborarán los estados financieros básicos, teniendo en consideración, los estándares internacionales que sean aplicables y las prácticas adoptadas por otros bancos centrales, La Superintendencia del Sistema Financiero certificará los estados financieros del Banco. El balance general y el estado de resultados correspondientes a cada ejercicio</p>	<p>Se publican los Estados Financieros, la Posición de Activos de Reserva, y Pasivos y Compromisos en Divisas, todos auditados. Su periodicidad es anual.</p>	<p>Se publican los Estados Financieros auditados del BCH una vez al año en los periódicos de mayor circulación en el país.</p>	<p>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.</p>	<p>Anualmente.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
2.7.6 PUBLICACIÓN FECHA DE DISCUSIÓN SOBRE TASA DE POLÍTICA MONETARIA	Sí, anualmente.	financiero deberán publicarse en el Diario Oficial y en un periódico de circulación nacional, dentro de los primeros tres meses siguientes a la finalización del ejercicio correspondiente, incluyendo las notas relevantes, la certificación de la Superintendencia del Sistema Financiero y el dictamen del auditor externo. También deberán publicarse el balance general y el estado de resultados, por lo menos tres veces al año, en un periódico de circulación nacional, uno de los cuales estará referido al treinta de junio de cada año. Adicionalmente podrán publicarse a través de los medios electrónicos que determine su Consejo. El Banco conformará un Comité de Auditoría, en el cual deberán figurar al menos tres miembros del Consejo, de los cuales dos no deberán ser ejecutivos de tiempo completo.				
2.7.7 INFORME AL CONGRESO SOBRE EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA	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.	Sí, anualmente.	Sí, anualmente.	No.	Sí. Anualmente.
		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: - Evaluación de la situación general del BCN y del cumplimiento de su programa monetario anual; - 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, 2020**

	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.	
	3. IMPUESTO SOBRE TRANSACCIONES FINANCIERAS					
3.1 TASA DE IMPUESTO S/ INTERESES DEVENGADOS (DEPÓSITOS EN BANCOS O VALORES PUBLICOS).	<p>15,0% residentes, modificado con la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, Ley 9635, en diciembre de 2018.</p> <p>15% no residentes (artículo 60, Ley Sistema de Banca para el Desarrollo, (Ley 8634)</p>	<p>10%</p> <p>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 se aplica una tasa 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.</p> <p>No obstante, el día 28/5/18, la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, declaró inconstitucional la Ley de Operaciones Financieras aprobada en 2014. Además ordenó que se aplicaran los efectos de su decisión a partir del 31 de diciembre de 2018, para no afectar los ingresos que obtiene el Ministerio de Hacienda a través de este tributo.</p>	10%	10%	<p>15%</p> <p>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) y Decreto No.275-2013). 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.</p> <p>Transacciones financieras gravadas:</p> <ol style="list-style-type: none"> Débitos (retiros) de depósitos a la vista, en cuentas de cheques. Débitos (retiros) de depósitos a la vista, en cuentas de ahorro. Las operaciones de préstamo otorgadas por las instituciones financieras 	10%. Aplicable a los depósitos bancarios y a los valores emitidos a partir de diciembre de 2012. Los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda están exentos.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
		El 29 de octubre de 2015, según D.L. No. 162, se aprobó la Ley de Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia y el Impuesto a las ganancias superiores a \$500 mil.		d. Emisión de cheques de caja, cheques certificados, cheques de viajero u otros instrumentos financieros similares. e. Pagos o transferencias a favor de terceros por cuenta de mandantes o comitentes con cargo al dinero cobrado o recaudado en su nombre. f. Transferencias o envíos de dinero, hacia el interior o exterior del país, efectuado a través de instituciones financieras. g. Se efectuará un cobro anual a cada tarjeta de crédito titular que se encuentre en estado activo.		
			4. POLITICA FINANCIERA			
4.1 GESTIONES DE FINANCIAMIENTO CON ORGANISMOS INTERNACIONALES	<p>Crédito de apoyo de Balanza de Pagos suscrito con el Fondo Latinoamericano de Reserva (<u>USD 1.000 millones</u>), ingresó al país el 09/03/2018 (acuerdos 2014-2018).</p> <p>La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 7, del acta de la sesión 5905-2019, celebrada el 26 de noviembre de 2019, dispuso:</p> <p>I. Solicitar al Presidente del Banco Central que realice las gestiones requeridas ante el Fondo Latinoamericano de Reservas para pagar, anticipadamente, en la fecha más cercana posible, el Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos suscrito entre ese Organismo y el Banco Central de Costa Rica en marzo de 2018.</p> <p>II. Autorizar a la Administración del Banco a ejecutar un programa de compra de reservas</p>	El Banco Central de Reserva mantiene una línea de Crédito con el Banco Centroamericano de Integración económica por US\$200 millones para apoyar la gestión de liquidez de la institución, para un plazo de un año. Este préstamo se ha venido renovando cada año desde 2013 (en abril de 2018 se incrementó el monto de US\$100 a \$200 millones).	Durante 2020, el Congreso de la República aprobó financiamiento externo para el gobierno central así: con el BIRF por US\$200.0 millones, con el BCIE por US\$493.2 millones y con el BID por US\$560.0 millones, para financiar ampliación presupuestaria para atender los efectos de la crisis sanitaria provocada por la pandemia COVID-19.	El 31 de marzo de 2020, en el contexto de la emergencia sanitaria derivada del Covid-19, el Gobierno de Honduras accedió a un financiamiento en el marco de Acuerdo Stand By vigente con el FMI por US\$143.0 millones, dicho desembolso ayudará a las autoridades a responder a la pandemia, ayudando a sostener la posición externa del país. <p>Posteriormente, en el marco de la segunda Revisión del Acuerdo Stand By con el FMI, el directorio del FMI aumentó la Facilidad de Crédito a aproximadamente US\$531.0 millones, para ayudar al país a cubrir las necesidades urgentes derivadas de la pandemia del COVID-19 en la balanza de pagos y el presupuesto, incluidos los gastos más elevados en salud y beneficios sociales.</p>	El BCN mantiene con el BCIE una 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 y podrá ser utilizada para solventar contingencias de liquidez y fortalecer la posición de liquidez del BCN. <p>En junio de 2019 se recibió desembolso de US\$20 millones en concepto de esta línea revolvente.</p>	En el contexto de la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, se solicitó y se aprobó el acceso al Instrumento de Financiamiento Rápido del Fondo Monetario Internacional por un monto de US\$650 millones, a un plazo entre tres y cinco años a una tasa de interés de 1.5% anual. <p>Asimismo, se solicitó a la Reserva Federal de Estados Unidos de acceso a la facilidad de liquidez para bancos centrales, lo que permitiría acceder a entre US\$1,000 y US\$3,000 millones a través de repos de corto plazo.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	internacionales hasta por USD 1.000 millones durante el período comprendido entre el 27 de noviembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, en la medida en que las condiciones del mercado sean favorables.			El 25 de abril de 2020, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el BCH suscribieron un convenio para activar una línea de crédito de contingencia por US\$200.0 millones. Estos recursos fortalecen la posición del BCH en el contexto de la emergencia sanitaria provocada por el COVID-19.		
4.2POLITICA MACROPRUDENCIAL		<p>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 i) 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; ii) establecer las condiciones que deberán cumplir los créditos refinanciados o reestructurados para mantener o modificar su categoría de riesgo, tanto para los créditos de inversión como para capital de trabajo otorgados a las empresas; iii) adecuar los días mora de las categorías de riesgos A1, A2 y B a estándares internacionales; iv) 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>Con el objeto de enfrentar la emergencia derivada por el COVID-19, el Comité de Normas del BCR emitió una serie de Normativas Temporales con el objeto de dar</p>	<p>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 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</p>	<p>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.</p> <p>En años previos, se adoptaron normas de riesgo de liquidez, otorgamiento de préstamos en 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>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, el cual fue actualizado en junio 2018, con modalidad semanal del 12% y diario de 10%.</p> <p>De igual manera se continúa trabajando en el fortalecimiento de la red de protección financiera, en procesos de resolución bancaria y ejercicios de simulación.</p> <p>Para prevenir el riesgo sistémico, la Superintendencia de Bancos y Otras 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</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Límites del 10% y 20% del patrimonio técnico para otorgar financiamientos a una persona física o jurídica, con base al tipo de garantía. • Requerimiento de razones de liquidez y posición de liquidez en función del vencimiento de plazos. • Límite a la posición en moneda extranjera de las entidades financieras. • Requerimiento de encaje en moneda nacional y extranjera. • Provisiones crediticias dinámicas. • Límites sobre la razón de dependencia neta del fondeo no básico • Límites al crédito cuando una entidad de intermediación financiera presenta deficiencia de encaje legal. <p>De forma temporal, para enfrentar la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, se aplicaron las siguientes medidas regulatorias transitorias:</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>apoyo a la población ahorrante, al sector real y al sistema bancario; entre ellas están las siguientes:</p> <p>En sesión CNBCR-04/2020 del 18 de marzo de 2020 aprobó las “Normas Técnicas Temporales para el Otorgamiento de Créditos” las cuales establecen que durante su vigencia, aquellas entidades que incrementen el saldo vigente de capital de su cartera de créditos productivos y/o de adquisición de vivienda, tendrán un incentivo equivalente a un descuento del veinticinco por ciento del referido incremento para el cálculo de su requerimiento de reserva liquidez. Estas normas tendrán una vigencia de ciento ochenta días, a partir del diecinueve de marzo de dos mil veinte hasta el quince de septiembre de dos mil veinte.</p> <p>En sesión CNBCR-04/2020 del 18 de marzo de 2020 aprobó las “Normas Técnicas temporales para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales” las cuales tienen por objeto incentivar la búsqueda de mecanismos de apoyo a la situación crediticia de los deudores que puedan presentar dificultades de pago en sus préstamos o a los sujetos obligados contractualmente con entidades financieras a las que les aplican las presentes Normas, como consecuencia de la crisis económica derivada de los efectos de COVID-19. La vigencia será por ciento ochenta días a partir del diecinueve de marzo del año dos mil veinte.</p>	<p>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>La Junta Monetaria en resolución JM-134-2009, estableció el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, en donde establece que, las instituciones deben identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir dicho riesgo; por lo que deberán implementar las políticas, procedimientos y sistemas que, entre otros, incluyan pruebas de tensión, asumiendo escenarios de depreciación del quetzal respecto de la moneda del crédito, para evaluar su impacto sobre la cartera de deudores no generadores de divisas; asimismo, se estableció que las entidades deben hacer reservas de capital adicionales equivalentes al 40% para dichos créditos, excepto para los financiamientos para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, los destinados a la generación y distribución de energía eléctrica y las contingencias por cartas de crédito no negociadas. La</p>	<p>En febrero de 2017, se estableció que las instituciones del sistema financiero deberán cumplir con: el Índice de Adecuación de Capital (IAC) mínimo del diez por ciento (10.0%); mantener una Cobertura de Conservación del Capital del tres por ciento (3.0%) adicional al IAC y cumplir con el límite mínimo de Coeficiente de Apalancamiento de al menos cuatro por ciento (4.0%). (Resolución de la CNBS GES No. 139/27-02-2017)</p> <p>En julio de 2018, la CNBS aprobó las Normas para la Gestión de Riesgo de Liquidez en la cual incorporó el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) para las instituciones del sistema financiero mismo que al calcularse no podrá ser inferior al cien por ciento (100.0%). Dicha medida tiene como objetivo asegurar que las instituciones del sistema financiero posean un nivel de activos líquidos adecuados que puedan ser fácilmente convertidos en efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. (Resolución de la CNBS GES No. 593/06-07-2018)</p> <p>En 19 de octubre de 2018, mediante Resolución GES No.918/19-10-2018 (se derogó la Resolución GE No.687-01-07-2015), la CNBS reformó los artículos 5, 13 y 15 de las Normas Para la Gestión del Riesgo Cambiario Crediticio a Ser Observadas por las Instituciones del Sistema Financiero en el Otorgamiento de Facilidades Crediticias en Moneda Extranjera, destacando los cambios siguientes:</p>	<p>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"> • Norma sobre constitución de reserva de conservación de capital (Resolución No CD-SIBOIF-926-1-ENE26-2016). • Norma sobre requerimiento mínimo de apalancamiento (Resolución No CD-SIBOIF-926-2-ENE26-2016). • Norma sobre gestión de riesgo de liquidez (Resolución No CD-SIBOIF-926-3-ENE26-2016). <p>El 19 de septiembre la resolución No CD-SIBOIF-1016-2-SEP19-2017 derogó la norma sobre constitución de conservación de capital, pero incluyó en dicha resolución dos reservas:</p> <p>A) Reserva de conservación de capital (3% de los activos ponderados por riesgo)</p> <p>B) Reserva de capital de extraordinaria (2.5% de los activos ponderados por riesgo.)</p> <p>Ambas reservas deberán de estar debidamente constituidas antes de poder ser considerado para la distribución de utilidades.</p> <p>Lo anterior fortaleció las reservas de capital para proteger al sistema financiero de futuras pérdidas potenciales durante situaciones económicas adversas.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Congelamiento de las clasificaciones y provisiones de los deudores, al nivel en que se encontraban al momento de la decisión. 2. Se permite realizar reestructuraciones de créditos sin degradar las clasificaciones de los deudores y sin generar provisiones adicionales. 3. Se consideran como no vencidos los préstamos desembolsados contra líneas de crédito por un período de 60 días. 4. Se extiende por 90 días el plazo otorgado al deudor para la actualización de garantías correspondientes a las tasaciones.

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>CNBCR-05/2020 del 24 de marzo de 2020, aprobó las Normas Técnicas Temporales para el cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos Y otras Obligaciones, que tienen por objeto reducir temporalmente el requerimiento de Reserva de Liquidez, a fin que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para enfrentar la emergencia derivada por el COVID-19. La vigencia de las presentes Normas será de ciento ochenta días a partir del 27 de marzo de dos mil veinte, el cual se prorrogará por un periodo igual, de mantenerse las circunstancias que la motivan.</p>	<p>Junta Monetaria en resolución JM-30-2016 eliminó, de forma gradual, dichas excepciones con aumentos de 5% cada semestre; es decir, a partir del primer semestre 2020 las entidades deben hacer reservas de capital adicional equivalentes al 140% para todos los créditos a deudores no generadores de divisas.</p> <p>En Resolución JM-99-2020, la Junta Monetaria aprobó las Modificaciones al Reglamento de Administración del Riesgo de Crédito, con el propósito de actualizar las disposiciones normativas relacionadas con solicitantes y deudores de microcrédito, así como con solicitantes y deudores empresariales menores de créditos por un monto igual o menor a Q1,000,000.00, si fuera en moneda nacional o en moneda nacional y extranjera, o igual o menor al equivalente a US\$130,000.00, si se trata únicamente de moneda extranjera, para impulsar el otorgamiento de financiamiento al sector MIPYME. Dicho reglamento tiene por objeto normar aspectos que deben observar los bancos, las entidades fuera de plaza o entidades off shore y las empresas de un grupo financiero que otorguen financiamiento, relativos al proceso de crédito, a la información mínima de los solicitantes de financiamiento y de los deudores, y a la valuación de activos crediticios.</p>	<p>En Art. 5), la CNBS eliminó el requerimiento de reclasificación aplicable a los deudores categorizados como “Generadores de Divisas”, debido al deterioro de su categoría de riesgo.</p> <p>Para Art. 13), se revisó las ponderaciones de activos por riesgo aplicables a los créditos otorgados a NGD para el financiamiento de proyectos de desarrollo estratégico del país, determinando reducir de 120% a 100% la ponderación de activos por riesgo aplicables a los préstamos otorgados en ME a NGD para financiamiento de proyectos estratégicos de desarrollo nacional, en los rubros de generación de energía renovable, infraestructura vial, portuaria y aérea.</p> <p>En el Art. 15), adicionalmente se incorporó un cuadro anexo de las “Normas para la gestión del Riesgo Cambiario Crediticio a ser Observadas por las Instituciones del Sistema Financiero en el Otorgamiento de Facilidades Crediticias en Moneda Extranjera” en el cual la CNBS solicita lo siguiente: identificación, nombre del deudor, nombre proyecto estratégico, destino del préstamo, ubicación del proyecto, número de préstamo, forma de pago del préstamo, tasa de interés, monto otorgado, fecha de otorgamiento, fecha de vencimiento, período de gracia, monto de inversión del proyecto y valor del avalúo o garantía.</p> <p>El 4 de diciembre de 2018, mediante Resolución GES No.1035/03-12-</p>	<p>Adicionalmente, se modificó de forma temporal, en el 2018, la reserva de capital extraordinario pasándola de 2.5 a 7.0 por ciento. (Resolución No CD-SIBOIF-1084-1-NOV22-2018).</p> <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 provisiones anticíclicas adicionales a las provisiones referidas en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, para fortalecer la estabilidad del sistema financiero.</p> <p>En 2018, se reformó art. 5 de dicha norma dándole la facultad al Superintendente para suspender la acumulación de las reservas en el fondo original. Al mismo tiempo, el Superintendente podrá reactivar la acumulación cuando lo estime conveniente. (Resolución No CD-SIBOIF-1072-1-SEP11-2018).</p> <p>Por su parte y con el fin de contribuir a la estabilidad del SFN, se aprobó la siguiente norma:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Norma para el establecimiento de condiciones especiales para la renegociación de adeudos (Resolución No CD-SIBOIF-1057-1-MAY29-2018). <p>El objetivo de esta norma era establecer condiciones especiales temporales de alivio a los deudores</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>2018, la CNBS, resolvió Fijar el monto de los capitales mínimos requeridos a las Instituciones del Sistema Financiero de la siguiente manera:</p> <p>“a) SEISCIENTOS MILLONES DE LEMPIRAS (L600,000,000.00) para los Bancos,</p> <p>b) CIENTO VEINTE MILLONES DE LEMPIRAS (L120,000,000.00) para las Asociaciones de Ahorro y Préstamo;</p> <p>c) OCHENTA Y CINCO MILLONES DE LEMPIRAS (L85,000,000.00) para las Sociedades Financieras; y,</p> <p>d) OCHENTA Y CINCO MILLONES DE LEMPIRAS (L85,000,000.00) para cualesquiera otras instituciones que, conforme a la Ley del Sistema Financiero, sin estar comprendidas en los incisos a), b) y c) anteriores, sean autorizadas como Instituciones del Sistema Financiero por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en virtud de sus actividades habituales y sistemáticas.”</p> <p>En enero de 2019, mediante Resolución No.19-1/2019 el Directorio del BCH autorizó la implementación de la Mesa Electrónica de Dinero (MED) como un mecanismo de negociación de liquidez para las instituciones del sistema financiero que permite negociar préstamos entre instituciones del sistema bancario garantizados con valores gubernamentales, y fondeo diario que toma como referencia la TPM, fortaleciendo el mecanismo de</p>	<p>de créditos de consumo, hipotecarios para vivienda, microcrédito y créditos comerciales, que les permitan atender adecuadamente sus obligaciones ante el potencial o real deterioro de su capacidad de pago, como resultado de los hechos acontecidos en el país desde el pasado mes de abril de 2018.</p> <p>Adicionalmente, en el 2019 se continuó apoyando la recuperación del SFN mediante la aprobación de la siguiente norma:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Norma Temporal para el diferimiento de provisiones de cartera de crédito y para el tratamiento de bienes recibidos en recuperación de créditos (Resolución No CD-SIBOIF-1111-1-MAY7-2019). <p>El objetivo fue establecer condiciones temporales para el diferimiento de provisiones con el fin de brindar tiempo adicional para las actividades generadoras de recursos. También la norma, estableció disposiciones transitorias para los bienes inmuebles recibidos en pago.</p> <p>Finalmente, la resolución No. CD-SIBOIF-1111-2-MAY7-2019, Norma Temporal de Reforma al artículo 15 de la norma para las operaciones de tarjetas de crédito modificó el cálculo de pago pasando el pago mínimo a 3% (4% originalmente).</p> <p>En el contexto de la pandemia COVID-19 el 19 de junio de 2020 la SINOIF aprobó una norma de</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>transmisión de la política monetaria a las tasas de interés de mercado.</p> <p>Por recomendación de la COMA realizada el 21 de septiembre de 2020, el BCH autorizó la implementación de reportos interbancarios en moneda extranjera dentro de la MED administrada por el BCH, a partir del 5 de octubre de 2020, como una alternativa más de fondeo para el sistema bancario en el muy corto plazo.</p> <p>En junio de 2019, mediante Resolución GES NO. 540/24-06-2019, que modificó el cronograma de implementación del RCL, el cual comenzó a computarse en enero de 2020.</p> <p>En septiembre de 2019, mediante Resolución GES No.700/03-09-2019, la CNBS emitió el Reglamento de Inversiones de los Fondos Administrados por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones, para asegurar una gestión de las inversiones en condiciones de seguridad, rendimiento, liquidez y de diversificación del riesgo.</p> <p>En octubre de 2019, la CNBS emitió, mediante Resolución GES No. 973/10-12-2019, las reformas al Reglamento para la Intermediación de Seguros y/o Fianzas, con el propósito de digitalizar procesos de inscripción, actualizar los requisitos aplicables y adecuar las disposiciones a la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros.</p>	<p>condiciones crediticias temporales con vigencia al 31 de diciembre del 2020, la que facilita el diferimiento de cuotas o ampliaciones de plazo de pagos a aquellos deudores afectados por la pandemia, persiguiendo que dicho proceso se lleve a cabo en el marco de las mejores prácticas.</p> <p>La norma permite que la cartera A y B sea sujeta de reestructuración en términos más favorables para los clientes no relacionados sin que ello afecte el resultado de la institución financiera. Además, establece requisitos para que dichas instituciones hagan uso de esta norma, tales como: establecer un fondo con las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores que no afectará la base de cálculo para la adecuación de capital, se deberá mantener una adecuación mínima del 13 por ciento ,y, durante los siguientes tres años podrán solicitar la distribución de utilidades cuando presenten indicadores de mejora en la cartera de créditos, aumentos de depósitos del público y cumplimiento de la regulación bancaria, entre otras. Asimismo, la aplicación de la norma sería de forma transparente ya que se establece claramente el porcentaje que las instituciones deberán aportar al fondo en dependencia de su tamaño y el monto de crédito beneficiado. La constitución de la reserva será del 30 por ciento de la cartera beneficiada para aquellos bancos cuya cartera bruta individual sea igual o mayor al 15 por ciento de la cartera total y 20% para el resto.</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>a. Mediante Resolución GES No.175/21-03-2020 de la CNBS, se aprobaron medidas financieras temporales, que permitan atender el impacto económico a los sectores afectados por el Covid-19, destacando la suspensión del pago de la cuota de préstamos por tres meses sin aplicar cargos moratorios; refinanciamientos o readecuación de deuda; mantener la categoría crediticia registrada a febrero de 2020 por un período de ocho meses, plazo que fue prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2020, conforme a la reforma realizada en la Resolución GES No.246/12-06-2020.</p> <p>A su vez, mediante la precitada Resolución (GES No.246/12-06-2020) se reformó lo referente a los refinanciamientos o readecuaciones, estableciendo que, al finalizar el período de gracia indicado en los presentes mecanismos de alivio, los deudores podrán formalizar con las instituciones financieras, los refinanciamientos o readecuaciones de sus préstamos, en condiciones que les permitan cumplir con los mismos, conforme a los nuevos planes de pago establecidos. Para dicha formalización se establece un plazo máximo hasta el 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Asimismo, mediante Resolución SEEGES No.177/26-03-2020, se</p>	<p>Adicionalmente, en la misma fecha, la SIBOIF modificó el pago mínimo para las operaciones de tarjetas de crédito, el cual se estableció de forma tal que cubra amortización no menor del 2 por ciento del saldo de principal más los intereses corrientes y moratorios. Anteriormente el pago mínimo era el 3 por ciento. Esta medida tendrá vigencia hasta el 31 de marzo de 2021.</p>	

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>establecieron periodos de gracia para el pago de primas de seguros.</p> <p>Mediante Resolución GES No.183/06-04-2020, la CNBS aprobó medidas temporales complementarias a las dispuestas en la Resolución GES No.175/21-03-2020, ampliando hasta el 31 de octubre de 2020, los limites transaccionales aplicables a las cuentas básicas de depósitos de ahorro, cuyo saldo mensual máximo aumenta a L15,000.00 y el total de movimientos transaccionales acumulados mensualmente asciende a L30,000.00; resultado de la diferencia entre el total de crédito y el total de debido.</p> <p>La CNBS a través de la Resolución GES No.209/08-05-2020, reformó las “Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia”, a efecto de establecer procedimientos para que las instituciones supervisadas, que realizan operaciones de crédito, evalúen y clasifiquen el riesgo asumido, a efecto de determinar la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros.</p> <p>Adicionalmente, a fin de apoyar la declaración de prioridad nacional del sector productor de alimentos y agroindustria alimentaria decretada por el Gobierno; mediante Resolución GES No.210/08-05-2020, la CNBS reformó las “Normas para la Gestión del Riesgo del Crédito en el Sector Agropecuario”, incluyendo</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>como crédito agropecuario, aquellos préstamos concedidos a actividades relacionadas con los procesos industriales de transformación de la producción agropecuaria en alimentos.</p> <p>Asimismo, mediante Resolución GES No.246/12-06-2020 y GES No.279/25-06-2020, la CNBS aprobó medidas temporales complementarias a las dispuestas en la Resolución GES No.175/21-03-2020 y Resolución GES No.183/06-04-2020, detalladas a continuación:</p> <p>a. Aplazar temporalmente la aplicación de los porcentajes establecidos en las Normas para la Adecuación de Capital, Cobertura de Conservación y Coeficiente de Apalancamiento aplicable a las Instituciones del Sistema Financiero para el ejercicio 2020, en lo relacionado con la constitución de la Cobertura de Conservación de Capital. Asimismo, se estableció el nuevo cronograma para la constitución de la Cobertura de Conservación de Capital, ampliando el plazo de cumplimiento de los porcentajes requeridos hasta alcanzar el 2.5% en diciembre de 2023.</p> <p>b. Para efecto de las ponderaciones de activos del Índice de Adecuación de Capital, para los préstamos garantizados con el "Fondo de Garantía para la Reactivación</p>		

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
			<p>de las MyPimes así como para las Empresas de Mayor Tamaño afectadas por el Covid-19”, la porción del crédito garantizado por el Fondo de Garantías tendrá una ponderación del 0% de riesgo, mientras que la parte no garantizada la ponderación será del 20% de riesgo. Posteriormente, mediante Resolución GES No.279/25-06-2020 se estableció que la ponderación de riesgo de la parte no garantizada de estos créditos será de 100%.</p> <p>La figura del Fondo de Garantía para la reactivación de las MyPimes afectadas por el COVID-19, es un mecanismo para incentivar el acceso al crédito para la reactivación de la actividad económica de las MyPimes, el cual fue aprobado por el Directorio del BCH (Acuerdo No.06/2020, No.07/2020), No.13/2020 y No. 16/2020).</p> <p>Adicionalmente, mediante Resolución SBO No.332/31-07-2020, se permitió de forma temporal a las instituciones financieras supervisadas hasta el 31 de octubre de 2020, mantener una cobertura mínima de cien por ciento (100%) sobre el total de los saldos de sus créditos en mora.</p>		

5. COORDINACIÓN ENTRE LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

	COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
5.1 ENDEUDAMIENTO PÚBLICO 5.1.1 OPINIÓN DEL BANCO CENTRAL	<p>Según lo establecido en los artículos 106, de la Ley 7558 y el artículo 7 de la Ley 7010, el BCCR debe emitir criterio sobre las operaciones de endeudamiento (Interno y Externo) del sector público, bajo el ámbito de aplicación de la Ley 8131. Según lo dispuesto en la Ley 7010, el criterio del BCCR es vinculante. (leyes).</p> <p>Además, según lo dispuesto en el artículo 2 de la Ley de Participación de las Cooperativas de Electrificación Rural y de las Empresas de Servicios Públicos Municipales en el Desarrollo Nacional, Ley 8345, el Banco Central deberá autorizar previamente a las empresas de servicios públicos municipales cuando pretendan exceder el nivel de endeudamiento máximo del 45% en relación con sus activos totales, establecido en esa Ley.</p>	<p>El 5 de enero de 2018, la Asamblea Legislativa aprobó con 71 votos el Proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2018 que asciende a US\$5,467.5 millones, Presupuestos Especiales y la Ley de Salarios. Antes de aprobar el plan de gastos, la Asamblea aprobó una autorización para emitir US\$350.1 millones en títulos valores.</p> <p>En junio 2018, la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia (CSJ) declaró inconstitucional el Impuesto a las Operaciones Financieras, el cual dejará de aplicarse a partir del 1 enero de 2019.</p> <p>En julio 2018, la Asamblea Legislativa aprobó un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$350 millones para completar el financiamiento del Presupuesto General de la Nación, del ejercicio fiscal 2018.</p> <p>En noviembre 2018, la Asamblea Legislativa, reformó la Ley de Responsabilidad Fiscal para la sostenibilidad de las Finanzas Públicas y el Desarrollo Social. La reforma permitirá contar con nuevos y reales escenarios macroeconómicos actualizados y consistentes, principalmente debido a que el Banco Central de Reserva de El Salvador, adoptó recientemente el Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales (SCNES), lo que trajo como consecuencia la modificación</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, 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"> a) La Constitución Política de la República de Guatemala, artículo 171, inciso i); b) Ley Orgánica del Presupuesto, artículo 67; y c) Ley Orgánica del Banco de Guatemala, artículo 57. 	<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 integrada por la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), y por el Banco Central de Honduras (BCH).</p> <p>La SEFIN publica en su página Web (www.sefin.gob.hn) 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>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 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>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 necesidades de esterilización monetaria, procurando evitar que coincidan con las del Ministerio de Hacienda. De hecho el BCRD ha concentrado sus colocaciones en los plazos de 2 y 3 años. Mientras que Hacienda ha emitido con una maduración desde 5 años en adelante.</p>

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>de los indicadores y de las metas fiscales plasmadas en la Ley original.</p> <p>El 21 de diciembre de 2018, la Asamblea Legislativa aprobó con 83 votos el Presupuesto General de la Nación para 2019 que asciende a US\$6,713.2 millones. Asimismo, fue aprobada la emisión de deuda por US\$1,297.0 millones para cubrir el vencimiento de Eurobonos por US\$800 millones y la brecha presupuestaria.</p> <p>El 21 de marzo de 2019, la Asamblea Legislativa aprobó reformas a los artículos 1 y 8 de la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES), incrementando el 2% de la asignación anual del Presupuesto General de la Nación destinado al mismo, pasando del 8% al 10%. La medida estará vigente a partir del ejercicio fiscal 2020. Esta medida está pendiente de su publicación en el Diario Oficial.</p> <p>El Gobierno de El Salvador, colocó el 30 de julio de 2019 en el mercado internacional, una emisión de títulos de deuda soberana por US\$1,097 millones, a 30 años plazo a una tasa de interés de 7.1246%. La transacción está amparada al Decreto Legislativo No. 217 del 21 de diciembre de 2018 y es parte de la aprobación de financiamiento realizada por la Asamblea Legislativa para el pago de bonos con vencimiento en diciembre 2019 y el cumplimiento de metas presupuestarias para el mismo año.</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>El Ministerio de Hacienda, realizó el pago de Eurobonos que tenían como vencimiento 1 de diciembre del 2019, por un monto de US\$800 millones de capital y US\$29.5 de intereses, que totalizan US\$829.5 millones.</p> <p>La Asamblea Legislativa emitió la “Ley Especial y Transitoria que Otorga Facilidades para el Cumplimiento Voluntario de Obligaciones Tributarias y Aduaneras”, que permitirá regularizar la situación de mora que tienen los contribuyentes con el fisco, esto por medio de exención de pago de multas, intereses o recargos.</p> <p>La Ley emitida tendrá vigencia por ocho meses contados a partir de la entrada en vigencia del decreto; durante este periodo los contribuyentes podrán efectuar el pago de tributos originales o complementarios que adeuden al fisco de la Republica, y se les eximirá pagos de multas, intereses y recargos y no se impondrán multas sobre los mismos periodos y ejercicios tributarios.</p> <p>La Asamblea Legislativa autorizó la emisión de títulos valores por US\$645.8 millones, a ser colocados indistintamente en el mercado nacional e internacional. La disposición permitirá atender de forma responsable, transparente y oportuna, la demanda de recursos necesarios para completar el financiamiento del gasto requerido</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>para cubrir el Presupuesto General de la Nación 2020.</p> <p>La Asamblea Legislativa aprobó el Presupuesto General del Estado y su respectiva Ley de Salarios para el ejercicio fiscal 2020, el mismo asciende a US\$6,426.1 millones.</p> <p>La Asamblea Legislativa autorizó prorrogar por seis meses (es decir, hasta el 30 de junio del 2020) la vigencia de la Ley Transitoria para la Entrega de la Compensación Económica y Estabilización de las tarifas del servicio público de pasajeros, la cual otorga una compensación de US\$200 por microbús y US\$400 por cada autobús autorizados.</p> <p>1- El 13 de febrero de 2020, la Asamblea Legislativa firmó el decreto 567, donde se tomó el acuerdo para ratificar el contrato del préstamo No. 2234 con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$25.3 millones, recursos para financiar parcialmente "Construcción, Equipamiento y Modernización de las Oficinas Centrales de la Fiscalía General de la República de El Salvador (FGR)" el 5 de diciembre del año 2019 el Pleno aprobó la suscripción y negociación del préstamo. https://www.asamblea.gob.sv/node/10065</p> <p>2- El 5 de marzo de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el Presupuesto General Extraordinario para el Evento Electoral de 2021</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>compuestos por los decretos 583 y 584, por un monto de US\$45 millones, el mismo será ejecutado en dos momentos, en 2020 se utilizarán US\$25 millones para todas las actividades de organización y preparación de las elecciones, y los US\$20 millones restantes serían utilizados en el 2021 para el desarrollo y procesamiento de resultados.</p> <p>Para contar con los recursos para la primera etapa, fue modificada la Ley de Presupuesto vigente para incorporar los US\$25 millones para las actividades preelectorales. https://www.asamblea.gob.sv/node/10138</p> <p>3- El 20 de marzo de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el decreto 598 donde exoneró, por 3 meses, el pago de la contribución especial para la promoción de turismo (artículo 16 de la Ley de Turismo) así como el pago del impuesto sobre la Renta correspondiente al ejercicio 2019, exento de intereses, recargos y multas de las pequeñas y medianas empresas que se dedican al sector turismo, así como las que realizan labores de transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, prestadores de servicios de televisión por suscripción, internet residencial o servicios de telefonía móvil.</p> <p>Dicho decreto prorroga el plazo para efectuar el pago del impuesto sobre la renta correspondiente al ejercicio impositivo comprendido del 1 de</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>enero al 31 de diciembre de 2019, a los siguientes sujetos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Que deban pagar un impuesto igual o menor a US\$10,000. • Que se dediquen a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. • Que se dediquen a prestar en conjunto o al menos dos servicios, sean estos de televisión por suscripción, internet residencial y comercial, así como servicios de telefonía fija y móvil <p>Asimismo, se prorroga el plazo para efectuar el entero del anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta correspondiente a los periodos mensuales de marzo, abril y mayo de 2020 a sujetos que se dediquen a prestan en conjunto o al menos dos servicios, sean estos de televisión por suscripción, internet residencial y comercial, así como servicios de telefonía fija y móvil.</p> <p>Con estas medidas, se busca garantizar la sostenibilidad y mitigación de esos sectores, además minimizar la repercusión negativa en el mercado nacional. La exoneración se da en el mercado de la pandemia COVID-19 y la afectación que se ha tenido por cierres parciales y por la prestación de sus servicios. https://www.asamblea.gob.sv/node/10191</p> <p>4- El 14 de marzo del 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>decreto N° 604, donde modifica el arancel centroamericano de importación, estableciendo una tarifa de "0" para una tabla de productos. El objeto de este decreto es tomar medidas urgentes y de carácter temporal, tendientes a asegurar el abastecimiento para la población de productos alimenticios esenciales, así como de medicamentos para enfermedades respiratorias, productos higiénicos y de limpieza requeridos bajo las actuales circunstancias, para que pueden adquirirse a precios adecuados y razonables, de manera que no se cause perjuicio a los consumidores, ni la producción local. https://www.asamblea.gob.sv/decretos/decretosporanio/2020/0</p> <p>5- El 26 de marzo de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó los decretos 607 y 608 donde suspendió mientras duren los efectos de la emergencia nacional por la pandemia COVID-19 la aplicación de la Ley de Responsabilidad Fiscal para la Sostenibilidad de las Finanzas Públicas, lo cual permitió que los diputados autorizaran la emisión de títulos valores hasta por US\$2 mil millones, a ser colocados en el mercado nacional o internacional, pudiendo contratar uno o varios préstamos o la combinación de ambos hasta completar el monto requerido, para financiar el fondo de emergencia, de recuperación y reconstrucción económica del país, por los efectos de la pandemia COVID-19.</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>Con base en la impostergable urgencia de los fondos, los diputados también facultaron al ministro de hacienda para que gestione la obtención de un crédito puente, el cual será cubierto o cancelado cuando se coloquen los títulos valores o del desembolso de los préstamos que se contraten.</p> <p>Con los ingresos obtenidos producto de la colocación de títulos valores, se formulará un presupuesto extraordinario, a efecto de incorporar de forma específica el fondo contemplado. Asimismo, de los fondos obtenidos, el 70% prioritariamente será utilizado para atender la emergencia sanitaria y se podrá asignar para el fondo de transferencias monetarias directas a hogares económicamente vulnerables, cubrir las deficiencias de ingresos del presupuesto vigente, generadas por el COVID-19 e incorporar recursos al Presupuesto General del Estado 2020.</p> <p>Se deberá también implementar un fondo de liquidez para las micro, pequeñas y medianas empresas afectadas por la emergencia para financiar a los productores agrícolas de granos básicos y sector agropecuario en general. Además, deberá destinarse también recursos para un programa de subsidio de pago de planilla de empleados que sean afectados por la declaratoria de emergencia y cuarentena nacional y sus efectos.</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>El 30% restante será destinado para los gobiernos municipales, a fin de que desarrollen proyectos. Estos fondos serán transferidos de forma directa a las municipalidades, de conformidad a los criterios establecidos en el Fondo para Desarrollo Económico y Social de las Municipalidades (FODES).</p> <p>https://www.asamblea.gob.sv/node/10199</p> <p>El 01 de abril, con el propósito de reforzar el Fondo de Prevención y Mitigación de Desastres (FOPROMID), la Asamblea Legislativa autorizó una reforma a la Ley de Presupuesto, a fin de incorporar a dicho fondo US\$42.0 millones para atender las diferentes necesidades a partir de la pandemia de COVID-19. Los recursos provienen de un contrato de préstamos suscrito en 2016, entre el Gobierno de El Salvador y la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA). https://www.asamblea.gob.sv/node/10210</p> <p>El 01 de abril, la Asamblea Legislativa emitió disposiciones especiales y transitorias para exonerar al Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) y a los importadores particulares, del pago de Derechos Arancelarios y a la Importación (DAI) así como del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (IVA), por la compra de maíz blanco,</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>frijol rojo y negro, arroz blanco y precocido, para consumo humano. https://www.asamblea.gob.sv/node/10209</p> <p>El 16 de abril, la Asamblea Legislativa, autorizó que US\$389.0 millones ingresarán al Fondo de Emergencia, Recuperación y Reconstrucción Económica (FOPROMID) por los efectos de la pandemia COVID-19, luego que la Asamblea Legislativa autorizada al Estado para solicitar un instrumento de financiamiento rápido con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para dar cobertura a algunas de las medidas que se implementan para combatir el virus. Asimismo, se aprobó la suscripción de un contrato de préstamo con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por la cantidad de hasta US\$20 millones, para dar respuesta y mitigar la amenaza derivada de la pandemia por el COVID-19. Los recursos forman parte de la autorización de los US\$2,000 millones aprobados para atender la emergencia. https://www.asamblea.gob.sv/node/10228</p> <p>EL 16 de abril la Asamblea Legislativa autorizó reformas a la Ley del Presupuesto para incorporar recursos por US\$4.0 millones al FOPROMID, provenientes de fondos autorizados del JICA; así como la transferencia de US\$16.0 millones a la Administración</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA), provenientes de un recorte del Ministerio de Educación https://www.asamblea.gob.sv/node/10227; https://www.asamblea.gob.sv/node/10234</p> <p>El 30 de abril, la Asamblea Legislativa emitió la Ley Especial Transitoria para Facilitar la Prestación y Pago de Impuesto sobre la Renta, y otras obligaciones formales, en el marco de la emergencia por COVID-19. Con la medida los contribuyentes tienen hasta el 30 de junio de 2020, para efectuar los pagos antes descritos, sin causar ninguna multa. https://www.asamblea.gob.sv/node/10262</p> <p>El 05 de mayo, la Asamblea Legislativa autorizó al Ejecutivo para que gestione y coloque títulos valores de crédito hasta por US\$1,000 millones, este monto también podría ser obtenido por medio de préstamos o por una combinación de ambas opciones, hasta completar la cantidad que se autoriza, la distribución de los fondos según el decreto es la siguiente: US\$600 millones para crear un fideicomiso que impulse la recuperación económica de las MIPYMES, el fiduciario será el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL); US\$400 millones serían</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>destinados para reforzar el Presupuesto General del Estado, de los cuales US\$100 millones se utilizarán para el pago a los exportadores de la devolución del IVA y US\$300 millones al pago de obligaciones de proveedores del sector privado de El Salvador. https://www.asamblea.gob.sv/node/10277</p> <p>El 04 de junio, la Asamblea Legislativa ratificó un préstamo y aporte financiero con el Gobierno de Alemania por US\$26.0 millones con los cuales se contribuirá a obras de mitigación en zonas de alto riesgo o vulnerables del Área Metropolitana de San Salvador (AMSS), entre otros lugares afectados por lluvias y así coadyuvar en el impacto social y económico a familias afectadas por tormentas tropicales, bajo el financiamiento del Programa Adaptación Urbana al Cambio Climático en Centroamérica- Componente El Salvador. https://www.asamblea.gob.sv/node/10326</p> <p>El 04 de junio, la Asamblea Legislativa aprobó incorporar US\$0.5 millones a la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) para asistir de forma técnica la formalización de emprendimientos, principalmente a jóvenes y mujeres.</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>https://www.asamblea.gob.sv/node/10323</p> <p>El 18 de junio, la Asamblea Legislativa emitió disposiciones transitorias en apoyo a las municipalidades, la primera moción se refiere a que las municipalidades deberán destinar el monto equivalente a 2% de los ingresos corrientes netos del Estado que reciben conforme a lo regulado en el fondo para el Desarrollo Económico y Social (FODES) para atender, combatir y prevenir la pandemia del COVID-19 además de sufragar los gastos en relación a las depresiones tropicales Amanda y Cristóbal, durante los meses de junio, julio y agosto del presente año. La segunda disposición faculta a las municipalidades para utilizar la totalidad del 75% de la asignación correspondiente a los meses de junio, julio y agosto del FODES para implementar medidas de limpieza de mercados, calles, residenciales y comunidades y pagos de salarios, entre otros, con el propósito de evitar la propagación del COVID-19, así como para adquirir insumos en atención a los estragos sufridos por las tormentas tropicales.</p> <p>https://www.asamblea.gob.sv/node/10348</p> <p>El 22 de junio la Asamblea Legislativa autorizó suscribir 2 contratos de préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID),</p>				

**MATRIZ DE PRINCIPALES POLITICAS MACROECONÓMICAS EN CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA
VIGENTES A SEPTIEMBRE, 2020**

COSTA RICA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	NICARAGUA	REP. DOMINICANA
	<p>uno hasta por US\$50 millones para financiar el programa denominado Respuesta inmediata de la Salud para contener y controlar el coronavirus y mitigar su efecto en la prestación del servicio en El Salvador, y otro hasta por US\$250 millones para el Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal. Los recursos forman parte de la autorización de los US\$2,000 millones aprobados para atender la emergencia. https://www.asamblea.gob.sv/node/10352</p>				

