



BOLETÍN INFORMATIVO INSTITUCIONAL

CUATRIMESTRAL CMCA/SECMCA

MAYO - AGOSTO 2022

Secretaría Ejecutiva
San José, Costa Rica

BOLETÍN INFORMATIVO INSTITUCIONAL CUATRIMESTRAL CMCA y SECMCA

MAYO - AGOSTO 2022

NOTAS ECONÓMICAS PUBLICADAS

ESTANFLACIÓN EN LA DÉCADA DE 1980: SIMILITUDES Y ELEMENTOS A CONSIDERAR PARA EL CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Wilfredo Díaz Cruz, No. 133 – mayo 2022

Entre 1970 y 1989, a partir de la aparición de conflictos bélicos ligados al medio oriente, el precio internacional del petróleo aumentó significativamente, 168% en 1974, 51% en 1979 y 66.8% en 1980, generando un importante incremento de la inflación internacional, lo que obligó a tomar posturas de política monetaria más estrictas en todo el mundo, implicando alzas en las tasas de interés que tuvieron importantes efectos en el ritmo de producción, en el costo de financiamiento, principalmente gubernamental, y en el sector externo de todos los países del mundo, incluyendo a los de región de Centroamérica y República Dominicana (CARD), culminando todo este escenario en un ciclo de estanflación que se manifestó en la década de los años ochenta.

En la coyuntura actual al primer semestre del año 2022, la economía internacional que aún se encuentra en un proceso de recuperación productiva derivado de la pandemia ocasionada por el virus Sars-Cov-2, ha sido afectada por el inicio de la guerra ruso-ucraniana a finales de febrero, siendo este conflicto un factor que ha exacerbado los precios internacionales de las materias primas, en específico del petróleo y que ha incidido en la revisión hacia la baja de las expectativas de crecimiento mundial, coincidiendo con mayores presiones inflacionarias. La respuesta a través de política monetaria no se ha hecho esperar, dando cabida acciones más estrictas que incluyen un alza importante de las tasas de interés a nivel internacional. Es debido a lo anterior que ambos contextos, tanto el histórico de los años 1970-1989 como la coyuntura actual, poseen similitudes en cuanto al comportamiento de indicadores macroeconómicos, situación que es relevante considerar para determinar si existe la posibilidad de la aparición de un nuevo ciclo de estanflación en la actualidad.

Para más información: <https://www.secmca.org/nota/estanflacion-en-la-decada-de-1980-similitudes-y-elementos-a-considerar-para-el-contexto-economico-actual/>

CONOCIENDO LOS BANCOS CENTRALES



BANCO CENTRAL DE REPÚBLICA DOMINICANA

Perfil de la institución

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) es el ente emisor de los billetes y las monedas de curso legal. Vela por la estabilidad de precios y garantiza la regulación del sistema financiero. Promueve la eficiencia y seguridad de los sistemas de pagos, actuando como ejecutor de las políticas monetaria, cambiaria y financiera, para coadyuvar con la estabilidad y el crecimiento de la economía nacional.

Desde hace 75 años, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) trabaja para contribuir con el fortalecimiento de la economía dominicana. Más de siete décadas de trabajo arduo, riguroso, dirigido a propiciar el crecimiento y la estabilidad

PROPUESTA PARA LA IDENTIFICACIÓN DE LOS EFECTOS DINÁMICOS EN LAS REMESAS PROVENIENTES DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

Luis Ortiz Cevallos, no. 134 – junio 2022

En esta nota interpreto las fluctuaciones de las remesas provenientes de Estados Unidos de América (EUA) como producto de innovaciones de tres clases: demanda convencional en EUA, demanda extraordinaria en EUA y tecnológicas, siendo estas innovaciones las que producen las series: tasa de desempleo latino en EUA, tasa de crecimiento de las transferencias corrientes del gobierno de EUA y tasa de crecimiento de las remesas, respectivamente.

Las innovaciones las identifiqué a través de un Vector Autorregresivo Estructural suponiendo, primero, que las tres variables son producidas a través de procesos estructurales independientes con shocks de varianza unitaria; y segundo, que el proceso dado por las innovaciones tecnológicas es el responsable de la tendencia estocástica observada en las remesas.

Tras aplicar esta estrategia de identificación para El Salvador encuentro que, en el corto plazo, el 40.0% de las variaciones en las remesas obedecen a perturbaciones de demanda de las cuales el 90.0% se identifican a través del desempleo latino en EUA.

Para más información: <https://www.secmca.org/nota/propuesta-para-la-identificacion-de-los-efectos-dinamicos-en-las-remesas-provenientes-de-estados-unidos-de-america/>

IMPORTANCIA DE CHINA Y LAS RELACIONES CON CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS.

Domingo J. González H., no. 135 – junio 2022

La creciente influencia de China como segunda potencia económica mundial reviste de gran importancia para Centroamérica y República Dominicana, en un contexto de la agudización de los conflictos geopolíticos de las principales potencias. Asimismo, la coyuntura económica y financiera global está atravesando por un periodo de presión de alta inflación, debido a los excesos de la política monetaria y a la expansión fiscal de las principales economías en el contexto de la Covid-19. La región CARD no es ajena a estos acontecimientos globales y la mayoría de los países reconocen oficialmente a China.

necesarios para conseguir el progreso y bienestar de los dominicanos. Una historia de esfuerzos y logros protagonizada por un personal disciplinado, altamente capacitado, inspirado en la mística de la excelencia y plenamente identificado con la misión institucional. Una historia de avances en materia de metodología, tecnología, procesos y regulaciones. Una historia de aportes a la cultura, la investigación, la educación económica y financiera. Una historia de solidaridad, de responsabilidad y compromiso.

Creado el 9 de octubre de 1947, el Banco Central de la República Dominicana es una entidad descentralizada y autónoma que se rige por la Ley Monetaria y Financiera y tiene como órgano superior a la Junta Monetaria. El BCRD trabaja en base a planes estratégicos cuatrienales, con sus correspondientes planes operativos, que le permiten cumplir sus objetivos, estrategias y acciones en el tiempo indicado y con los recursos disponibles.

El Banco Central realiza, entre otras, las siguientes funciones: Ejecutar las políticas monetaria y cambiaria, de acuerdo con el Programa Monetario aprobado por la Junta Monetaria; emitir billetes y monedas; compilar, elaborar y publicar las estadísticas de balanza de pagos, sector monetario, sector real y sector financiero; administrar las reservas internacionales del país; realizar la supervisión y liquidación de los sistemas de pagos; y regular el sistema financiero nacional.

Como consecuencia, la geografía del comercio exterior y la inversión extranjera directa china está ganando espacios en la región, lo que presenta grandes oportunidades, pero también grandes desafíos para poder aprovechar estas oportunidades del comercio y flujos de inversión.

Para más información: <https://www.secmca.org/nota/importancia-de-china-y-las-relaciones-con-centroamerica-y-republica-dominicana-opportunidades-y-desafios/>

EFFECTOS Y OTRAS CONSIDERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA RESPECTO A LOS AJUSTES DE LA TASA DE REFERENCIAS DE LA RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS EN LA REGIÓN CARD.

Jorge Madrigal y Wilfredo Díaz Cruz, no. 136 – junio 2022

En la presente nota los autores tratan de evaluar a través de ejercicios de proyección realizados con los Modelos Pronóstico de Corto Plazo de la SECMCA cuál podría ser el efecto sobre la dinámica de la inflación y de la actividad económica, así como la respuesta de política monetaria en Centroamérica y la República Dominicana (CARD). Partiendo de que el alza en la tasa de interés de referencia de los Fondos Federales de EUA implicaría un ajuste macroeconómico para CARD. El objetivo principal es explorar si los posibles resultados difieren entre las economías que declaran seguir un esquema de metas de inflación, de aquellas que mantienen un régimen monetario diferente.

Para más información: <https://www.secmca.org/nota/efectos-y-otras-consideraciones-de-politica-monetaria-respecto-a-los-ajustes-de-la-tasa-de-referencias-de-la-reserva-federal-de-estados-unidos-en-la-region-card/>

SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA MEDIDOS INDIRECTAMENTE EN EL SCN 2008: NUEVAS NOCIONES SOBRE LA FORMA EN QUE SE PRESTAN LOS SERVICIOS FINANCIEROS

Joaquín Pinto Medrano, no. 137 – agosto 2022

El Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 2008 presenta la definición de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) en el marco de las nuevas nociones sobre la actividad de intermediación financiera, acerca de la forma en que se prestan los servicios financieros. La nota económica No. 137, preparada por el economista Joaquín Pinto, aborda las principales novedades del

Fruto de su labor tesonera, el Banco Central ha hecho seis grandes aportes en la última década: La implementación de un esquema de metas de inflación como instrumento de política monetaria, que establece metas cuantitativas de inflación para un horizonte de tiempo específico; la puesta en marcha de un sistema de liquidación bruta en tiempo real, que reduce al mínimo posible las transacciones interbancarias; haber sido seleccionado como banco gestor para el sistema de interconexión de pagos de Centroamérica y El Caribe; la puesta en funcionamiento de la Plataforma Electrónica de Negociación de Divisas para hacer más eficiente el mercado cambiario; y la implementación del Centro de Respuesta a Incidentes de Ciberseguridad, que permite responder rápida y eficientemente cualquier posible ataque cibernético al sistema financiero y de pago.

Responsabilidad social

Además de cumplir con su misión principal de garantizar la estabilidad de precios, el Banco Central realiza importantes acciones de apoyo a la cultura, la educación y el bienestar social. En lo cultural, auspicia una colección bibliográfica que abarca las categorías de arte y literatura, economía y ciencias sociales, numismática y filatelia, entre otras. Organiza los concursos de economía y de arte y literatura, e imparte charlas, cursos, talleres y coloquios para el personal activo, pasivo e invitados especiales. Administra el Museo Numismático y Filatélico, el cual recibe estudiantes, profesionales y público en general, ofreciendo visitas guiadas e informando la interesante historia de la moneda

cálculo en el Sistema de Cuentas Nacionales para el año 2008, así como la evolución que esta estimación ha presentado en las versiones de 1968 y 1993.

Para más información:

<https://www.secmca.org/nota/servicios-de-intermediacion-financiera-medidos-indirectamente-en-el-scn-2008-nuevas-nociones-sobre-la-forma-en-que-se-prestan-los-servicios-financieros/>

INVESTIGACIONES

CONSEJOS PARA EL USO EFICIENTE DE EXCEL

Randall Romero Aguilar, Documento de trabajo SECMCA-02-2022, junio 2022

A pesar de ser una herramienta muy útil y conocida, con Excel es fácil equivocarse cuando se trabaja en el manejo de datos. En este documento de trabajo se ofrecen doce consejos prácticos para desarrollar mejores hojas de cálculo, reduciendo lo más posible esos errores. Además, se ofrecen nuevas funciones para realizar cálculos comunes con series de tiempo, y se explica cómo desarrollar nuevas funciones sin necesidad de escribir macros en VBA.

Para mayor información:

https://www.secmca.org/etiqueta_documento/investigaciones_otros_documentos/

INFORMES

INFORME DEL SISTEMA BANCARIO DE CENTROAMÉRICA, REPÚBLICA DOMINICANA Y PANAMÁ 2021, JUNIO 2022

La Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano se complace en presentar el Informe del Sistema Bancario de Centroamérica, República Dominicana y Panamá 2021, con el objeto de brindar un panorama sobre el desempeño de los sistemas bancarios de los países de la región, evaluar la solidez financiera de estos sistemas y hacer el seguimiento a los principales bancos regionales.

Para mayor información:

https://www.secmca.org/periodo_informe/anual/

dominicana, y donde también opera un área de venta al público de billetes, monedas y especímenes, el cual a su vez brinda el servicio de valoración de monedas. Y tiene a su cargo la Biblioteca “Juan Pablo Duarte”, especializada en economía y finanzas.

Como parte de su responsabilidad social institucional, el Banco Central lleva a cabo Aula Central, un programa de educación económica y financiera, que ofrece diplomados, seminarios, talleres, competencias académicas y charlas, que buscan contribuir a elevar el nivel de conocimiento de estos temas por parte de la población. Y a través de su voluntariado, colabora con la solución de problemas ambientales y comunitarios, asumiendo el compromiso de contribuir con la construcción de una sociedad mejor.

Sedes

Actualmente, el Banco Central tiene su sede en la torre localizada en la esquina formada por las avenidas Pedro Henríquez Ureña y Leopoldo Navarro, en Gascue, Santo Domingo. Su primera sede fue una antigua edificación ubicada en la calle Las Mercedes, en la Ciudad Colonial, que en el siglo XIX sirvió de residencia al dictador Ulises Heureaux (Lilís), y que ahora alberga a la Casa de las Academias. En 1956, se construyó un edificio propio para el BCRD, diseñado por el arquitecto José Antonio Caro, en la av. Pedro Henríquez Ureña esquina Leopoldo Navarro, ubicado en frente de la sede actual. En este edificio, conocido como “Antigua Sede”, funcionan la Biblioteca Juan Pablo Duarte, el Museo

MATRIZ DE PRINCIPALES POLÍTICAS MACROECONÓMICAS, JUNIO 2022

La Secretaría Ejecutiva presenta una revisión trimestral de las políticas cambiaria, monetaria y financiera adoptadas por los bancos centrales miembros del CMCA. Se consignan los regímenes cambiarios, las estrategias de política monetaria, las modificaciones en la tasa de política, los instrumentos directos e indirectos a disposición de los bancos centrales -incluyendo facilidades permanentes de liquidez-, y las políticas de transparencia y rendición de cuentas.

Para mayor información:

https://www.secmca.org/periodo_informe/trimestral/

INFORME DE BALANZA DE PAGOS DE LA REGIÓN CARD, AL I TRIMESTRE DE 2022

Basado en las estadísticas del sector externo armonizadas que calculan los países centroamericanos y la República Dominicana, se presenta un análisis macroeconómico regional sobre la balanza de pagos, aunque también se presentan resultados específicos por países, haciendo énfasis en los principales hechos económicos que han incidido en el comportamiento de corto plazo.

Al primer trimestre del año 2022, la cuenta corriente de Centroamérica y República Dominicana (CARD) registró un deterioro al acumular un déficit de US\$2,470.7 millones (2.9% del PIB regional). Dicho comportamiento se debió al ensanchamiento del déficit comercial (62.5% de variación interanual), dado por el incremento en las importaciones de bienes, (35.2%) como resultado del aumento registrado en los precios, así como de la mayor demanda interna, consecuente con el mejor desempeño económico.

Para mayor información:

https://www.secmca.org/periodo_informe/trimestral/

INFORME DE RIESGO PAÍS, AL II TRIMESTRE DE 2022

Este informe presenta una síntesis sobre las calificaciones de riesgo y perspectivas sobre las principales fortalezas, retos y factores de sensibilidad de las economías de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD), basándose en la información de las agencias

Numismático y Filatélico, una sala de exposiciones temporales, y varios departamentos del banco. La sede actual, obra del arquitecto Rafael Calventi, está formada por la torre de oficinas y un auditorio con tres salas, enclavados en una amplia plaza con fuentes y jardines. A un lado de la torre, y sobre otra gran plaza, se levanta el edificio de estacionamiento, construido en el año 2000. El conjunto de edificaciones del BCRD lo completan el Club para Empleados, que cuenta con la infraestructura y los equipos necesarios para el deporte y el esparcimiento; y la Oficina Regional, localizada en Santiago de los Caballeros.

Sostenido por una cultura organizacional de más de siete décadas, y experimentando mejoras continuas en su personal, equipamiento y procesos, el Banco Central de la República trabaja arduamente para ser reconocido por su credibilidad y efectivo liderazgo, apoyado en el incremento de la productividad de su capital humano y tecnológico, su gobernabilidad institucional y la plena autonomía en el ejercicio de sus funciones.

Acontecimientos trascendentes

- El 9 de octubre de 1947, se crea el Banco Central de la República Dominicana como una entidad autónoma propiedad del Estado, con patrimonio propio e investido de personalidad jurídica.
- El 23 de octubre de 1947, el Banco Central inicia formalmente sus operaciones en la llamada "Casa de Lilís". Ese día entró en circulación la primera emisión de billetes dominicanos.

BOLETÍN INFORMATIVO



Fitch Ratings, Moody's Investor Service y S&P Global Ratings, actualizado al segundo trimestre de 2022.

Así, para el segundo trimestre 2022, las agencias calificadoras Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's realizaron revisiones y actualizaciones en las calificaciones de riesgo para El Salvador, Guatemala y Nicaragua. Para El Salvador, dichas revisiones y actualizaciones derivaron en cambios en sus calificaciones de riesgo y sus perspectivas, mientras que para Guatemala se actualizaron sus perspectivas de riesgo. Finalmente, para Nicaragua hubo una revisión a dicha calificación y perspectivas. Para los demás países (Costa Rica, Honduras, República Dominicana y Panamá), no se realizaron revisiones ni modificaciones por lo que mantienen las calificaciones y perspectivas reportadas en el informe anterior.

Para mayor información:

https://www.secmca.org/periodo_informe/trimestral/

REUNIONES O EVENTOS

SECRETARÍA EJECUTIVA DEL CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO (SECMCA) Y SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA CENTROAMERICANA (SIECA) SUSCRIBEN SEGUNDO CONVENIO MARCO DE ASISTENCIA MUTUA

La Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) suscribieron el lunes 16 de mayo de 2022 un nuevo Convenio marco de asistencia mutua. La actividad se realizó en el edificio sede de la SECMCA, en San José de Costa Rica.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/secretaria-ejecutiva-del-consejo-monetario-centroamericano-secmca-y-secretaria-de-integracion-economica-centroamericana-sieca-suscriben-segundo-convenio-marco-de-asistencia-mutua/>

146ª REUNIÓN DEL COMITÉ POLÍTICA MONETARIA

Los días 26 y 27 de mayo se realizó de manera virtual la 146ª Reunión del Comité de Política Monetaria (CPM), comité asesor del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), conformado por los bancos centrales de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras,

- El 24 de octubre de 1956 se inauguró el primer edificio construido especialmente para alojar al Banco Central, con seis bóvedas distribuidas en sus tres pisos.
- En 1963, el Banco Central ingresa al Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), organismo regional con sede en México; y en el 2002, ingresa al Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).
- En 1978, se inaugura el edificio con las nuevas oficinas del Banco Central, su actual sede.
- En 1980 se autoriza la creación de la oficina regional del Banco Central en Santiago de los Caballeros, dando soporte a la economía de la región Cibao.
- En 2007, se aprobó el reglamento, el régimen jurídico y los procedimientos que se aplicarían para la creación del Sistema de Pagos de la República Dominicana (SIPARD), al que están adscritas las entidades financieras dominicanas.
- En 2008, entró en funcionamiento el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), para agilizar las transacciones interbancarias.
- En 2012, el BCRD asume el Esquema de Metas de Inflación (EMI) que establece metas cuantitativas de inflación para un horizonte de tiempo específico.

BOLETÍN INFORMATIVO



Nicaragua y República Dominicana. Esta actividad, se enmarca dentro del objetivo estratégico del CMCA de contribuir a la estabilidad macroeconómica y financiera regional mediante coordinación de políticas propias de los bancos centrales.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/se-realiza-la-146a-reunion-del-comite-politica-monetaria-cpm/>

9º REUNIÓN DEL CCE

Con el objetivo de dar seguimiento a las actividades del Plan Estratégico de Comunicación del CMCA, el 9 y 10 de junio de 2022 se llevó a cabo la novena reunión ordinaria del Comité de Comunicación Estratégica (CCE) del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/9-reunion-del-cce/>

13ª REUNIÓN DEL GRUPO AD-HOC DE ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS

El 27 de junio de 2022 se realizó de manera virtual la decimotercera reunión del Grupo Ad-Hoc de Estadísticas Monetarias y Financieras, coordinada por la SECMCA en colaboración con el Banco de España, y con la participación de los bancos centrales de la región y el Instituto Nacional de Estadísticas de Panamá.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/13a-reunion-del-grupo-ad-hoc-de-estadisticas-monetarias-y-financieras/>

295 REUNIÓN DEL CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO

En los días 7 y 8 de julio de 2022 se celebró la 295 Reunión ordinaria del Consejo Monetario Centroamericano, realizada en modalidad virtual.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/se-celebra-295-reunion-del-consejo-monetario-centroamericano/>

- En 2017, se da a conocer la nueva identidad visual del Banco Central, que simboliza las características y valores de la institución.
- El 21 de octubre de 2019 se pone en funcionamiento una Plataforma Electrónica de Negociación de Divisas que dota de eficiencia y control al mercado cambiario, acorde con los más altos niveles de tecnología.
- En 2020, el BCRD habilita el Centro de Respuesta a Incidentes de Ciberseguridad SPRICS, que tiene su sede en una infraestructura de ingeniería y tecnología de primer orden a nivel mundial.



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

www.bancentral.gov.do



BANCOS CENTRALES DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA (CARD) EVALÚAN LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DE LA REGIÓN EN LO QUE VA DE 2022

En el marco de la 295 Reunión del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), efectuada en modalidad virtual el 7 y 8 de julio de 2022, las autoridades de los bancos centrales de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana (CARD) evaluaron el desempeño durante el presente año y perspectivas de la economía regional y de cada país, para lo que tomaron en cuenta la evolución del producto interno bruto, la inflación, las condiciones financieras, la situación fiscal y el entorno internacional relevante. Las autoridades hicieron particular énfasis en las presiones inflacionarias externas derivadas del incremento de los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, las interrupciones en las cadenas globales de suministros a nivel mundial, la mayor incertidumbre asociada al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y los efectos persistentes de la pandemia, sobre todo en China.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/bancos-centrales-de-centroamerica-y-republica-dominicana-card-evaluan-las-condiciones-economicas-de-la-region-en-lo-que-va-de-2022/>

SECRETARÍA EJECUTIVA DEL CMCA PARTICIPA EN REUNIÓN EN SG-SICA

El jueves 18 de agosto de 2022 se realizó en la Casa de Centroamérica, sede de la SG-SICA en San Salvador, el Encuentro con las Secretarías e instancias del SICA, convocada por el nuevo Secretario General del Sistema de la Integración Centroamericana, señor Werner Vargas.

Para más información:

<https://www.secmca.org/boletin/secretaria-ejecutiva-del-cmca-participa-en-reunion-en-sg-sica/>