

# **Marco de operaciones de mercado de la banca central de América Latina y el Caribe**

## **Compendio de prácticas**

## Presentación

La implementación de operaciones de mercado de la banca central, es decir la praxis de la política monetaria, está sujeta a distintos factores que no necesariamente se encuentran bajo control del instituto monetario. Estos factores tienen que ver con el desarrollo de los mercados financieros, la política cambiaria, tensiones financieras, cambios y tendencias internacionales sobre el papel y alcance de la propia política monetaria, por mencionar algunos. Desde hace un par de décadas la banca central de América Latina y el Caribe ha experimentado cambios fundamentales en la forma de diseñar su política monetaria y, en consecuencia, de implementar sus operaciones en distintos mercados y entre múltiples participantes.

El presente compendio ofrece información detallada, actual y comparable sobre las prácticas y características de los marcos de operaciones de mercado de la banca central de la región, con el objetivo de contribuir a un mejor entendimiento de la implementación de la política monetaria en América Latina y el Caribe.

La información<sup>1</sup> que contiene el compendio abarca a) aspectos institucionales que son relevantes para el marco de operaciones del banco central como la definición de objetivos, el régimen monetario y el proceso de toma de decisiones para la implementación de política monetaria; b) aspectos instrumentales del marco de operaciones de banca central, incluyendo herramientas, tipo de instrumentos y características de éstos, así como aspectos relevantes del marco de gestión de garantías; c) información fundamental sobre el manejo de la liquidez y su relación con la implementación de operaciones monetarias en el sistema financiero y d) otros aspectos relevantes para la implementación del marco de operaciones de política monetaria en la región.

El compendio se presenta en dos versiones para facilitar su consulta, una compilación agrupada por país y otra por tipo de variable.

---

<sup>1</sup> El Compendio ha sido preparado por la Gerencia de Infraestructuras y Mercados Financieros del CEMLA con información provista por los respectivos bancos centrales y es publicada con su consentimiento. Las publicaciones originales de cada banco central siguen siendo las referencias oficiales.

## Tabla de contenidos

|  |    |
|--|----|
| <i>Argentina</i> .....                         | 3  |
| <i>Bolivia</i> .....                           | 9  |
| <i>Brasil</i> .....                            | 15 |
| <i>Chile</i> .....                             | 21 |
| <i>Colombia</i> .....                          | 27 |
| <i>Costa Rica</i> .....                        | 32 |
| <i>Banco Central del Caribe Oriental</i> ..... | 38 |
| <i>Ecuador</i> .....                           | 42 |
| <i>El Salvador</i> .....                       | 47 |
| <i>Guatemala</i> .....                         | 51 |
| <i>Honduras</i> .....                          | 57 |
| <i>México</i> .....                            | 63 |
| <i>Nicaragua</i> .....                         | 67 |
| <i>Paraguay</i> .....                          | 73 |
| <i>Perú</i> .....                              | 79 |
| <i>República Dominicana</i> .....              | 86 |
| <i>Trinidad y Tobago</i> .....                 | 91 |
| <i>Uruguay</i> .....                           | 95 |

**Argentina**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios                                   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación                                       |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | --   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo                           |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto y facilidades permanentes |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |   |
|---|---|---|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |   |
| a7  | Nombre del comité   | Consejo de Política Monetaria   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumentan las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidas |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Nombrados por la junta directiva del banco central  |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | El comité se reúne 2 veces al mes   |
| a12   | Toma de decisiones  | Consenso  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |   |
| a13   | Nombre del comité/área  | Subgerencia General de Operaciones  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata  |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |                                       |
|-----|---|---------------------------------------|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados                           |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Comunicados <sup>1/</sup>             |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Comunicados <sup>1/</sup>             |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Comunicados <sup>2/</sup>             |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Comunicados <sup>3/</sup>             |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Comunicados <sup>1/</sup>             |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | --                                    |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | --                                    |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | --                                    |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | --                                    |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados <sup>4/</sup>             |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Cronogramas de subastas <sup>4/</sup> |
| a27 | Otros   | --                                    |

**Argentina**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Emisión de Títulos del BCRA; Compra/Venta en el mercado secundario de Títulos del BCRA o del Gobierno Nacional con fines de política monetaria; Compra/Venta de activos (LEBACs o Títulos Públicos) (mercado de repos) <sup>5/</sup> |
| b2 | Facilidades permanentes        | Facilidades de depósito y Facilidades de crédito. BCRA utiliza los repos -activos para el BC- y reverse repos -pasivos para el BC- con garantía de valores como si fueran facilidades permanentes                                    |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Requerimiento de encajes   |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |   |   |
|------|---|---|
| b1.1 | Emisión de Títulos del BCRA   |   |
|      | Funciones   | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|      | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación   | NA  |
|      | Exigencia de colaterales  | No  |
|      | Compensación y liquidación  | t+1   |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Bancos, compañías financieras, fondos comunes de inversión, compañías de seguros, aseguradoras de riesgo de trabajo, fondos de pensiones y jubilaciones, personas físicas y jurídicas (empresas). <sup>6/</sup> |
| b1.2 | Compra/Venta en el mercado secundario de Títulos del BCRA o del Gobierno Nacional con fines de política monetaria |   |
|      | Funciones   | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|      | Modalidad de iniciación   | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación   | NA  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | NA  |
|      | Exigencia de colaterales  | No  |
|      | Compensación y liquidación  | t; t+1  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Instituciones de crédito (Bancos y Compañías Financieras)   |
| b1.3 | Compra/Venta de activos (LEBACs o Títulos Públicos) (mercado de repos)  |   |
|      | Funciones   | Regulador de la tasa de interés; Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización   |
|      | Modalidad de iniciación   | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación   | NA  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | A 1 y 7 días  |
|      | Exigencia de colaterales  | Sí  |
|      | Compensación y liquidación  | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Instituciones de crédito (Bancos y Compañías Financieras)   |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |   |
|----|---|---|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí, las normas sobre "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera" establecen un tope a las tasas de interés de las asistencias que las entidades financieras deben otorgar principalmente a pequeñas y medianas empresas con destino al financiamiento de proyectos de inversión. Por otra parte, las normas sobre "Política de crédito" establecen los destinos a los que las entidades financieras deben aplicar la capacidad de préstamo de sus depósitos en moneda extranjera y de otros recursos en moneda extranjera obtenidos de sus pasivos por intermediación financiera (excluidos los depósitos, ciertos préstamos interfinancieros y líneas de crédito del exterior de carácter comercial). |
|----|---|---|

| Argentina |                                       |  |
|-----------|---------------------------------------|--|
| b5        | Restricciones                         | Sí, las entidades financieras deben integrar un capital mínimo regulatorio en función de los riesgos que asuman, conforme a lo establecido en las normas sobre "Capitales mínimos de las entidades financieras". Asimismo, deben observar las normas sobre "Fraccionamiento del riesgo crediticio" que establecen límites a la concentración de productos (LCP) y a la concentración de contrapartes (LCO).  |
| b6        | Medidas prudenciales para la liquidez | Sí, las normas sobre "Ratio de cobertura de liquidez" establecen que las entidades financieras deberán contar con un adecuado fondo de activos líquidos de alta calidad (HQLA) y cumplir con un ratio de cobertura de liquidez (LCR). Asimismo, las entidades financieras deben mantener, con vigencia a partir del 1.1.18, un perfil de fondeo estable en relación con la composición de sus activos y operaciones fuera de balance (ratio de fondeo neto estable -NSFR-) conforme lo dispuesto en las normas sobre "Ratio de fondeo neto estable". |

**Características de los requerimientos de reserva**

| Requerimientos de reserva en moneda doméstica |  |  |
|---|--|--|
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                       |  |
|   | Uso para liquidación                       | Sí   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Carry over                                 | Banda  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Simultáneo   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio                                      | 18-20%   |
|   | Remuneración                               | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No   |
|   | Penalización                               | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados para depósitos en pesos, informada para el último día hábil del pertinente período |
|   | Día de liquidación                         | --   |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                          |  |
|   | Uso para liquidación                       | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Carry over                                 | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Simultáneo   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio                                      | 18-20%   |
|   | Remuneración                               | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No   |
|   | Penalización                               | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados para depósitos en pesos, informada para el último día hábil del pertinente período |
|   | Día de liquidación                         | --   |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito |  |
|   | Uso para liquidación                       | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Carry over                                 | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Simultáneo   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Varía. Mensual entre marzo y noviembre; trimestral entre diciembre y febrero   |
|   | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio                                      | 0-14%  |
|   | Remuneración                               | 0%   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No   |
|   | Penalización                               | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados para depósitos en pesos, informada para el último día hábil del pertinente período |
|   | Día de liquidación                         | --   |

| <b>Argentina</b>   |   |  |
|--|---|--|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera   |   |  |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista  |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mensual  |
|  | Carry over  | Banda  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Simultáneo   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mensual  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio   | 25%  |
|  | Remuneración  | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados en dólares estadounidenses o dos veces la tasa LIBO a 30 días de plazo por operaciones en esa moneda, informadas para el último día hábil del pertinente período o la última disponible, de ambas la mayor |
|  | Día de liquidación  | --   |
| b3.2.2   | Cuentas de ahorro   |  |
|  | Uso para liquidación  | No   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mensual  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Simultáneo   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mensual  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio   | 25%  |
|  | Remuneración  | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados en dólares estadounidenses o dos veces la tasa LIBO a 30 días de plazo por operaciones en esa moneda, informadas para el último día hábil del pertinente período o la última disponible, de ambas la mayor |
|  | Día de liquidación  | --   |
| b3.2.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |  |
|  | Uso para liquidación  | No   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mensual  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Simultáneo   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mensual  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio   | 0-23%  |
|  | Remuneración  | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Dos veces la tasa BADLAR de bancos privados en dólares estadounidenses o dos veces la tasa LIBO a 30 días de plazo por operaciones en esa moneda, informadas para el último día hábil del pertinente período o la última disponible, de ambas la mayor |
|  | Día de liquidación  | --   |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7   | Certeza legal   | Sí   |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí, aplica para las Letras del BCRA, no para todos los títulos del Gobierno Nacional   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | Sí, aplica a los títulos del Gobierno Nacional denominados en dólares y emitidos bajo ley de New York que solo pueden ser mantenidos en custodia en un depósito colectivo de Caja de Valores en Cedel/Euroclear y no en la CRYL de este BCRA           |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal y títulos emitidos por el Banco Central   |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut, precios y margin call   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras  |
| b15  | Límites   | NA   |

**Argentina**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Dos tasas y una subasta mensual <sup>7/</sup>  |
| c2  | Enfoque   | Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMA (forward view)  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | Desde 1 hasta 3 meses (encaje trimestral)  |
| c4  | Periodo promediado  | Desde 1 hasta 3 meses (encaje trimestral)  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | Un día   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Semanal  |
| c7  | Revisiones  | Diarias  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Evolución de las operaciones del Gobierno  |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Evolución de las operaciones del Gobierno  |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11   | Saldo objetivo  | No   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | La demanda de circulación monetaria, las operaciones del Gobierno, las operaciones cambiarias, vencimientos de instrumentos del BCRA, encajes requeridos en función de la proyección de depósitos (encajes simultáneos). |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Suelen coincidir (especialmente en los días de movimiento más significativos)  |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |  |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí   |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí   |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí   |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí   |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí   |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí   |
| c21   | Otros   | --   |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | -- |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | -- |
| d3 | Independencia del banco central   | -- |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | -- |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | -- |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | -- |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | -- |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | -- |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | -- |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | -- |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | -- |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | -- |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | -- |
| d16 | Otro  | -- |

## Argentina

### Notas

- 1/ Trimestralmente.
- 2/ En caso de un cambio.
- 3/ Se refieren a las Subastas de letras del Banco Central de la República Argentina (BCRA) (mensualmente).
- 4/ Anualmente.
- 5/ Los repos están disponibles permanentemente como si fueran facilidades de depósito y crédito.
- 6/ Pero las ofertas deben presentarse a través de agentes del Mercado Abierto Electrónico (bancos y mercados de valores).
- 7/ El banco central presta en base diaria e ilimitadamente a una tasa y recibe cualquier monto de recursos a una tasa menor de manera que las tasas de corto plazo del mercado interbancario se mantengan dentro del corredor de tasas cuyo centro es la tasa de política. Asimismo, realiza mensualmente una subasta de contracción ofreciendo Letras del BC.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Bolivia**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación <sup>1/</sup>   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | <sup>2/</sup>  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Reservas bancarias <sup>3/</sup>   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto,<br>Facilidades permanentes,<br>Requerimiento de reservas <sup>4/</sup> |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tienen independencia de instrumentos, pero no de objetivos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comité de Política Monetaria y Cambiaria   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumentan las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidas. |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros que participan en estas reuniones son establecidos por los reglamentos  |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | El Comité de Operaciones de Mercado Abierto se reúne de manera bisemanal   |
| a12   | Toma de decisiones  | Voto mayoritario de los miembros   |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Operaciones de Mercado Abierto   |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata <sup>5/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Informe de Política Monetaria, Acuerdo de Decisión de Ejecución Del Programa Fiscal-Financiero, Memoria Institucional del BCB, presentaciones institucionales, conferencia de prensa <sup>6/</sup>                                  |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Informe de Política Monetaria, Memoria Institucional del BCB, presentaciones institucionales, conferencia de prensa, resoluciones de Directorio <sup>7/</sup>   |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Informe de Política Monetaria, Memoria Institucional del BCB, presentaciones <sup>8/</sup>  |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Informe de Política Monetaria, Memoria Institucional del BCB, presentaciones institucionales, conferencia de prensa, resoluciones de Directorio <sup>7/</sup>   |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Informe de Política Monetaria, Informe de Operaciones de Mercado Abierto y Monetario, Memoria Institucional del BCB, presentaciones institucionales, conferencia de prensa, Reporte de Operaciones de Mercado Abierto <sup>9/</sup> |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Informe de Política Monetaria, Memoria institucional del BCB, presentaciones institucionales, conferencia de prensa <sup>10/</sup>  |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Informe de Política Monetaria, presentaciones institucionales, conferencia de prensa <sup>11/</sup>   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | --  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | --  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | --  |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | --  |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Reporte de Operaciones de Mercado Abierto <sup>12/</sup>  |
| a27 | Otros   | Se informa sobre aspectos puntuales en separatas periódicas en la prensa escrita <sup>13/</sup>   |

**Bolivia**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Títulos valor del BCB, Bonos BCB Directos a personas naturales, Certificados de Depósito.   |
| b2 | Facilidades permanentes        | Depósitos Especiales de Regulación Monetaria, Reservas Complementarias, Operaciones de reporto, Préstamos con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Encaje legal en efectivo, Encaje legal en títulos   |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |   |   |
|------|---|---|
| b1.1 | Títulos valor del BCB                   |   |
|      | Funciones                               | Regulador de la tasa de interés, Manejo de la liquidez, Control monetario, Señalización                                     |
|      | Modalidad de iniciación                 | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación               | Subasta por volumen, subasta por tasa de interés, Mesa de dinero  |
|      | Plazo o madurez de la operación         | 91, 180, 273, 364 y 728 días  |
|      | Exigencia de colaterales                | No  |
|      | Compensación y liquidación              | --  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Instituciones de crédito (bancos), Casas de bolsa, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, Mutales |
| b1.2 | Bonos BCB Directos a personas naturales |   |
|      | Funciones                               | Manejo de la liquidez, Control monetario  |
|      | Modalidad de iniciación                 | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación               | Mesa de dinero  |
|      | Plazo o madurez de la operación         | 63, 91, 273 y 364 días  |
|      | Exigencia de colaterales                | No  |
|      | Compensación y liquidación              | --  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Personas naturales y/o familias   |
| b1.3 | Certificados de Depósito                |   |
|      | Funciones                               | Manejo de la liquidez, Control monetario  |
|      | Modalidad de iniciación                 | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación               | Mesa de dinero  |
|      | Plazo o madurez de la operación         | 182 y 364 días  |
|      | Exigencia de colaterales                | No  |
|      | Compensación y liquidación              | --  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, compañías de seguro.                                       |

**Facilidades Permanentes**

|      |  |   |
|------|--|---|
| b2.1 | Depósitos Especiales de Regulación Monetaria |   |
|      | Funciones                                    | --  |
|      | Modalidad de iniciación                      | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación                    | Depósitos voluntarios con registro  |
|      | Plazo o madurez de la operación              | 91 días   |
|      | Exigencia de colaterales                     | No  |
|      | Compensación y liquidación                   | --  |
|      | Instituciones financieras autorizadas        | Instituciones de crédito (bancos), entidades financieras de vivienda, cooperativas y bancos pymes |
| b2.2 | Reservas Complementarias                     |   |
|      | Funciones                                    | --  |
|      | Modalidad de iniciación                      | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación                    | Depósitos con recursos excedentarios de encaje legal  |
|      | Plazo o madurez de la operación              | 224 días  |
|      | Exigencia de colaterales                     | No  |
|      | Compensación y liquidación                   | --  |
|      | Instituciones financieras autorizadas        | Instituciones de crédito (bancos), entidades financieras de vivienda, cooperativas y bancos pymes |

| <b>Bolivia</b>  |   |   |
|---|---|---|
| b2.3  | Operaciones de reporto  |   |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez, Control monetario  |
|   | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación   |
|   | Modalidad de adjudicación   | Mesa de dinero  |
|   | Plazo o madurez de la operación   | Máximo 15 días  |
|   | Exigencia de colaterales  | Sí  |
|   | Compensación y liquidación  | --  |
|   | Instituciones financieras autorizadas                                       | Instituciones de crédito (bancos), entidades financieras de vivienda, cooperativas y bancos pymes   |
| b2.4  | Préstamos con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) |   |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez, Control monetario  |
|   | Modalidad de iniciación   | L   |
|   | Modalidad de adjudicación   | Mesa de dinero  |
|   | Plazo o madurez de la operación   | 7 días  |
|   | Exigencia de colaterales  | Sí  |
|   | Compensación y liquidación  | --  |
|   | Instituciones financieras autorizadas                                       | Instituciones de crédito (bancos), entidades financieras de vivienda, cooperativas y bancos pymes   |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |   |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés                           | Sí, existen límites a las tasas de interés para crédito y depósitos, también Prioridad en la asignación de créditos al sector productivo y vivienda de interés social   |
| b5  | Restricciones   | Sí, coeficiente de adecuación financiera de por lo menos el 10% capital primario de una entidad de intermediación financiera, en ningún momento debe ser inferior al 7% de los activos límites de endeudamiento |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez                                       | No  |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |   |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista  |   |
|   | Uso para liquidación  | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over  | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja  | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio   | 6% encaje en efectivo y 5% encaje en títulos  |
|   | Remuneración  | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas                                   | No  |
|   | Penalización  | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa  |
|   | Día de liquidación  | Martes  |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro   |   |
|   | Uso para liquidación  | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over  | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja  | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio   | 6% encaje en efectivo y 5% encaje en títulos  |
|   | Remuneración  | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas                                   | No  |
|   | Penalización  | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa.   |
|   | Día de liquidación  | Martes  |

| <b>Bolivia</b>  |  |   |
|---|--|---|
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito |   |
|   | Uso para liquidación                       | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                           | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio                                      | 6% encaje en efectivo, 5% encaje en títulos, DPF hasta 360 días   |
|   | Remuneración                               | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|   | Penalización                               | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa  |
|   | Día de liquidación                         | Martes  |
| <b>Requerimientos de reserva en moneda extranjera</b> |  |   |
| b3.2.1  | Depósitos a la vista                       |   |
|   | Uso para liquidación                       | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                           | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio                                      | 13.5% encaje en efectivo y 43% encaje en títulos  |
|   | Remuneración                               | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|   | Penalización                               | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa  |
|   | Día de liquidación                         | Martes  |
| b3.2.2  | Cuentas de ahorro                          |   |
|   | Uso para liquidación                       | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                           | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio                                      | 13.5% encaje en efectivo y 43% encaje en títulos  |
|   | Remuneración                               | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|   | Penalización                               | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa  |
|   | Día de liquidación                         | Martes  |
| b3.2.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito |   |
|   | Uso para liquidación                       | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                           | Otro instrumento aceptado para cumplir el requerimiento   |
|   | Ratio                                      | Para DPF hasta 360 días: 43% encaje en títulos, 13.5% encaje en efectivo. Para DPF > a 360 días hasta 720 días sólo 43% de encaje en títulos. Para DPF > a 720 días sólo 35% de encaje en títulos |
|   | Remuneración                               | Sólo encaje en títulos recibe remuneración, de acuerdo a las tasas de mercado.  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|   | Penalización                               | 2% de la deficiencia promedio incurrida en el período de dos semanas. Y el doble por cada período sucesivo de dos semanas si la deficiencia continúa  |
|   | Día de liquidación                         | Martes  |

| <b>Bolivia</b>   |   |   |
|--|---|---|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | Sí  |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | Sí  |
| b12  | Activos elegibles   | Títulos respaldados en activos (ABS)  |
| b13  | Controles de riesgo   | Límites al crédito para cada institución, Límites al uso de colaterales específicos para cada institución |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Gobierno e Instituciones Financieras  |
| b15  | Límites   | Límites al uso de colaterales específicos por contrapartes individuales                                   |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

| <b>Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central</b> |   |   |
|--|---|---|
| c1   | Suministro o retiro de liquidez   | El banco central hace proyecciones de liquidez semanalmente y ofrece cierta cantidad establecida por el Comité de Mercado Abierto mediante una subasta con frecuencia semanal   |
| c2   | Enfoque   | Provisión de liquidez de las entidades de crédito por OMAS (forward view)   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>          |   |   |
| c3   | Horizonte de pronóstico   | Otro  |
| c4   | Periodo promediado  | NA  |
| c5   | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6   | Frecuencia de pronóstico  | Semanal   |
| c7   | Revisiones  | Diario  |
| c8   | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Sector público  |
| c9   | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información   | Sector público  |
| c10  | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11  | Saldo objetivo  | Sí  |
| c12  | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Expansión: Crédito al sector financiero, Crédito al sector público. Reservas Internacionales Netas. Contracción: Emisión monetaria Depósitos del sector financiero, Depósitos del sector público. Por último, se considera la regulación monetaria <sup>14/</sup> |
| c13  | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi suelen coincidir <sup>15/</sup>  |
| c14  | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Actualmente no se realiza este cálculo  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>          |   |   |
| c15  | Método de modelos autorregresivos   | Sí  |
| c16  | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí  |
| c17  | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí  |
| c18  | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí  |
| c19  | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí  |
| c20  | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí  |
| c21  | Otros   | Proyección de variaciones en el CIN, Emisión, RIN y la Regulación Monetaria   |

**Bolivia**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |  |
|----|---|--|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | No                                       |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | No                                       |
| d3 | Independencia del banco central   | No                                       |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | No                                       |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | No                                       |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No                                       |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No                                       |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | No                                       |
| d9 | Otro  | Coordinación con el Organismo Ejecutivo. |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Sí |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | Sí |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ Objetivos de inflación y crecimiento para la gestión, así como los objetivos de las políticas monetaria, cambiaria y fiscal enfocadas a fomentar el desarrollo económico y social preservando la estabilidad macroeconómica.
- 2/ En el programa monetario se fijan metas cuantitativas intermedias trimestrales de expansión (contracción) máxima (mínima) al Crédito Interno Neto y al Crédito Interno Neto del BCB al Sector Público No Financiero a fin de cumplir los objetivos de inflación y crecimiento. Referencialmente también se establecen metas a las Reservas Internacionales Netas.
- 3/ Además de las metas intermedias, el régimen monetario contempla una meta operativa que es el excedente de encaje o reservas voluntarias de las entidades de intermediación financiera en el banco central.
- 4/ i) Operaciones de Mercado Abierto; ii) régimen de encaje legal, diferenciado por monedas iii) Certificados de depósito (CD) dirigido al sistema integral de pensiones; iv) Reservas complementarias; v) Depósitos especiales de regulación monetaria; vi) Colocación de títulos a personas naturales; vii) Créditos de liquidez con garantía del fondo RAL y Fondo para Crédito Productivo y Vivienda Social; y viii) Operaciones de reporto.
- 5/ Las sesiones ordinarias del COMA se efectuarán por lo menos una vez por semana, los días miércoles, día de la subasta semanal de valores. El presidente puede convocar a sesiones extraordinarias cuando considere necesario. El Secretario redacta el Acta correspondiente a cada sesión, la misma que es aprobada en la siguiente sesión. Previamente a la realización de la subasta, con al menos un día de anticipación, pero en general el viernes anterior a la subasta, el BCB publica en un medio de prensa escrito y envía por medios electrónicos a los agentes financieros los montos, plazos y monedas de los valores ofertados para la subasta a efectuarse el día miércoles siguiente a la publicación.
- 6/ Informe de Política Monetaria: semestral; Acuerdo de Decisión de Ejecución Del Programa Fiscal-Financiero: anual; Memoria institucional del BCB: anual; presentaciones institucionales, conferencia de prensa: de acuerdo a lo requerido.
- 7/ Informe de Política Monetaria: semanal; Memoria institucional del BCB: anual; presentaciones institucionales, conferencia de prensa, resoluciones de Directorio: de acuerdo a lo requerido.
- 8/ Informe de Política Monetaria: semanal; Memoria institucional del BCB: anual; Presentaciones: de acuerdo a lo requerido.
- 9/ Informe de Política Monetaria: semestral; Informe de Operaciones de Mercado Abierto y Monetario: anual; Memoria institucional del BCB: anual; presentaciones institucionales, conferencia de prensa: de acuerdo a lo requerido.
- 10/ Informe de Política Monetaria: semestral; Memoria institucional del BCB: anual; presentaciones institucionales, conferencia de prensa: de acuerdo a lo requerido.
- 11/ Informe de Política Monetaria: semestral; presentaciones institucionales, conferencia de prensa: de acuerdo a lo requerido.
- 12/ Semestralmente.
- 13/ De acuerdo a lo requerido.
- 14/ Regulación monetaria incluye: Operaciones de Mercado Abierto, Reservas Complementarias, Encaje legal Requerido, Depósitos Especiales y Préstamos de liquidez.
- 15/ Nuestra metodología vincula a tres sectores de la economía y al estar relacionado con el Programa Fiscal Financiero, también guarda relación con el balance del banco central. Tomando en cuenta un margen o desvío en montos que no son significativos en la generalidad de los casos.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Brasil**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios y estabilidad financiera                                     |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | --  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto, facilidades permanentes y requerimientos de reserva |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tienen independencia de instrumentos, pero no de objetivos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Monetary Policy Committee (COPOM)  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son designados por el presidente del país con aprobación por parte del congreso   |
| a10   | Composición del comité  | 9 o más miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | 8 veces al año   |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Departamento de Operaciones de Mercado Abierto   |
| a14   | Período concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Al día siguiente <sup>1/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |                                       |
|-----|---|---------------------------------------|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados, minutas y reportes       |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Comunicados, minutas y reportes       |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | --                                    |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Comunicados, página web <sup>2/</sup> |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Comunicados, página web <sup>2/</sup> |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>3/</sup>                |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Comunicados, minutas y reportes       |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Minutas, página web <sup>4/</sup>     |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Minutas, página web <sup>4/</sup>     |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | NA                                    |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados, página web <sup>5/</sup> |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | NA                                    |
| a27 | Otros   | --                                    |

**Brasil**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|                                       |   |   |
|---------------------------------------|---|---|
| b1                                    | Operaciones de Mercado Abierto  | Compra/venta de activos bajo un acuerdo de recompra (repos); Compra/venta de títulos del gobierno con propósitos de política monetaria  |
| b2                                    | Facilidades permanentes   | Facilidad de crédito intradía; Facilidad de crédito Overnight; Operaciones de ventanilla de redescuento   |
| b3                                    | Requerimiento de reservas   | Depósitos por demanda; Depósitos a plazo y en ahorro  |
| <b>Operaciones de Mercado Abierto</b> |   |   |
| b1.1                                  | Compra/venta de activos bajo un acuerdo de recompra (repos)               |   |
|                                       | Funciones   | Manejo de liquidez  |
|                                       | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación   |
|                                       | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés   |
|                                       | Plazo o madurez de la operación   | Overnight, 45 días, 3 meses, 6 meses  |
|                                       | Exigencia de colaterales  | Sí  |
|                                       | Compensación y liquidación  | t para overnight y 45 días; t+1 para 3 y 6 meses.   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                                     | Varían dependiendo del plazo de duración <sup>6/</sup>  |
| b1.2                                  | Compra/venta de activos bajo un acuerdo de recompra (repos)               |   |
|                                       | Funciones   | Manejo de liquidez  |
|                                       | Modalidad de iniciación   | Bilateral o ventanilla  |
|                                       | Modalidad de adjudicación   | --  |
|                                       | Plazo o madurez de la operación   | 2 días  |
|                                       | Exigencia de colaterales  | Sí  |
|                                       | Compensación y liquidación  | t   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                                     | --  |
| b1.3                                  | Compra/venta de títulos del gobierno con propósitos de política monetaria |   |
|                                       | Funciones   | Manejo de liquidez  |
|                                       | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación   |
|                                       | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés   |
|                                       | Plazo o madurez de la operación   | El BCB no utiliza este instrumento desde 2006   |
|                                       | Exigencia de colaterales  | --  |
|                                       | Compensación y liquidación  | t+1   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                                     | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras) y compañías de corretaje bursátil, compañías de distribución de valores, compañías de finanzas, compañías de crédito inmobiliario, cooperativas, instituciones microfinancieras, agencia de desarrollo, compañías hipotecarias, uniones de crédito, compañías de arrendamiento (oferta pública). |

| <b>Brasil</b>           |   |  |
|-------------------------|---|--|
| Facilidades Permanentes |   |  |
| b2.1                    | <b>Facilidades de crédito intradía</b>          |  |
|                         | Funciones                                       | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria                               |
|                         | Modalidad de iniciación                         | Bilateral o ventanilla   |
|                         | Modalidad de adjudicación                       | --   |
|                         | Plazo o madurez de la operación                 | Intradía   |
|                         | Exigencia de colaterales                        | Sí   |
|                         | Compensación y liquidación                      | t  |
|                         | Instituciones financieras autorizadas           | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras), compañías financieras y de inversión |
| b2.2                    | <b>Facilidades de crédito overnight</b>         |  |
|                         | Funciones                                       | --   |
|                         | Modalidad de iniciación                         | Bilateral o ventanilla   |
|                         | Modalidad de adjudicación                       | --   |
|                         | Plazo o madurez de la operación                 | 1 día  |
|                         | Exigencia de colaterales                        | Sí   |
|                         | Compensación y liquidación                      | t  |
|                         | Instituciones financieras autorizadas           | --   |
| b2.3                    | <b>Operaciones de ventanilla de redescuento</b> |  |
|                         | Funciones                                       | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Mitigar el riesgo sistémico  |
|                         | Modalidad de iniciación                         | Bilateral o ventanilla   |
|                         | Modalidad de adjudicación                       | --   |
|                         | Plazo o madurez de la operación                 | Hasta 365 días   |
|                         | Exigencia de colaterales                        | Sí   |
|                         | Compensación y liquidación                      | t  |
|                         | Instituciones financieras autorizadas           | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)                                       |

| <b>Brasil</b>  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>   |   |   |
| b4   | Controles sobre el crédito y las tasas de interés                         | --  |
| b5   | Restricciones   | --  |
| b6   | Medidas prudenciales para la liquidez                                     | --  |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b>                                    |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica  |   |   |
| b3.1.1   | Depósitos a la vista  |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 8 a 15 días   |
|  | Carry over  | Trasferencia asimétrica depósitos de exceso de hasta 3% del rango objetivo  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 8 a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Requerimiento mínimo en caja  |
|  | Ratio   | 45%   |
|  | Remuneración  | 0%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | Tasa Selic + 4% p.a.  |
|  | Día de liquidación  | Los días viernes  |
| b3.1.2   | Cuentas de ahorro   |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 1 a 7 días  |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 1 a 7 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja   |
|  | Ratio   | 24.5%   |
|  | Remuneración  | Tasa de referencia (TR)+6.17% p.a. (TR es una tasa de interés que esta correlacionada como la Tasa Selic y se ubica usualmente por debajo de ésta)  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | Tasa Selic + 4% p.a.  |
|  | Día de liquidación  | Los días viernes  |
| b3.1.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 1 a 7 días  |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 1 a 7 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja   |
|  | Ratio   | 36.0%   |
|  | Remuneración  | Tasa Selic (tasa de interés de corto plazo que es usada como objetivo operacional de la política monetaria)   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | Tasa Selic + 4% p.a.  |
|  | Día de liquidación  | Los días viernes  |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | OMAS: Sí<br>Facilidades permanentes: Sí   |
| b8   | Calidad crediticia  | OMAS: Sí<br>Facilidades permanentes: Sí   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | OMAS: Sí<br>Facilidades permanentes: NA   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | OMAS: Sí<br>Facilidades permanentes: NA   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | OMAS: NA<br>Facilidades permanentes: NA   |
| b12  | Activos elegibles   | OMAS: Deuda del gobierno central o federal<br>Facilidades permanentes: Deuda del gobierno central o federal; Deuda de gobiernos locales; Bonos corporativos; Instrumentos de deuda bancaria no garantizados; Préstamos bancarios; Títulos de renta variable |
| b13  | Controles de riesgo   | OMAS: Haircut<br>Facilidades permanentes: Haircut   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | OMAS: --<br>Facilidades permanentes: Gobierno, Sector privado   |
| b15  | Límites   | OMAS: --<br>Facilidades permanentes: NA   |

**Brasil**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |   |
|----|---------------------------------|---|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | Subasta de tasa múltiple <sup>7/</sup>  |
| c2 | Enfoque                         | Provisión y retiro de liquidez de las instituciones financieras por OMAs - acuerdos de recompra (forward looking) |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | Entre 1 a 180 días  |
| c4  | Periodo promediado  | --  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diariamente   |
| c7  | Revisiones  | Depende de que factor   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Gastos del gobierno federal   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Gastos del gobierno federal; otros ingresos federales   |
| c10 | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11 | Saldo objetivo  | No  |
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Gasto del gobierno federal, Recaudación de impuestos del gobierno federal y otros ingresos federales, Efectivo en circulación, Reservas requeridas, Transacciones en moneda extranjera del BCB <sup>8/</sup> Emisión y rescate de la deuda federal interna. |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Suelen coincidir  |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora   |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | Sí |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | Sí |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | -- |
| c21 | Otros   | -- |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |                  |
|----|---|------------------|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí               |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí               |
| d3 | Independencia del banco central   | No <sup>9/</sup> |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí               |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí               |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí               |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | Sí               |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí               |
| d9 | Otro  | --               |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | No |

## Brasil

### Notas

- 1/ La decisión final -la meta de la tasa Selic y en dado caso el sesgo- es anunciado por el Subgobernador de Política Monetaria el mismo día, después del cierre de los mercados financieros locales. El Departamento de Operaciones de Mercado Abierto sigue la nueva meta de tasa Selic el día siguiente de la toma de decisión.
- 2/ Con frecuencia diaria, semanal y mensual.
- 3/ Trimestralmente.
- 4/ Posterior a cada reunión del Comité de Política Monetaria.
- 5/ Anualmente.
- 6/ En el caso de overnight y 45 días: Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras) y compañías de corretaje bursátil, compañías de distribución de valores (primary dealers).  
Para aquellos de 3 y 6 meses: Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras) y compañías de corretaje bursátil, compañías de distribución de valores, compañías de finanzas, compañías de crédito inmobiliario, cooperativas, instituciones microfinancieras, agencia de desarrollo, compañías hipotecarias, uniones de crédito, compañías de arrendamiento (oferta pública).
- 7/ Específicamente: con base en proyecciones de liquidez, el Banco Central anuncia diariamente si realizará subastas expansivas o contractivas. Los participantes del mercado tienen permitido hacer una sola oferta a cualquier tasa que ellos escojan. El Banco Central decide la cantidad total y la tasa corte de la subasta. A cada institución se le cobrará la tasa de interés que presentó en su propia oferta.
- 8/ Transacciones en moneda extranjera: solo operaciones de alto valor.
- 9/ Independencia "de facto" más no "de jure".
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Chile**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad financiera, buen funcionamiento de los sistemas de pago <sup>1/</sup> |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | --  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de Mercado Abierto  |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria <sup>2/</sup>   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Consejo del Banco Central de Chile   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son designados por el presidente del país con aprobación por parte del congreso   |
| a10   | Composición del comité  | Entre 3 y 5 miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Mensual  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | División de Mercados Financieros   |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Documento oficial <sup>3/</sup>                                      |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes, comunicados, minutas <sup>4/</sup>                         |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Documento oficial <sup>3/</sup>                                      |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | --   |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | --   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>5/</sup>   |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Reportes <sup>6/</sup>   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Publicadas mensualmente, 11 días hábiles bancarios después de la RPM |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Minutas <sup>7/</sup>  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | --   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Publicado con seis meses de anticipación <sup>8/</sup>               |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | --   |
| a27 | Otros   | --   |

**Chile**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|                                |                                       |  |
|--------------------------------|---------------------------------------|--|
| b1                             | Operaciones de Mercado Abierto        | Depósito de Liquidez; REPO; Swap de Divisas; PDBC; Bonos (BCU, BCP, BCD)   |
| b2                             | Facilidades permanentes               | FPD; FPL; FLI  |
| b3                             | Requerimiento de reservas             | NA   |
| Operaciones de Mercado Abierto |                                       |  |
| b1.1                           | Depósito de liquidez                  |  |
|                                | Funciones                             | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Función de ajuste  |
|                                | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla  |
|                                | Modalidad de adjudicación             | NA   |
|                                | Plazo o madurez de la operación       | ≥ 1 día  |
|                                | Exigencia de colaterales              | No   |
|                                | Compensación y liquidación            | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b1.2                           | REPO                                  |  |
|                                | Funciones                             | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización; Función de ajuste                              |
|                                | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés  |
|                                | Plazo o madurez de la operación       | ≥ 1 día  |
|                                | Exigencia de colaterales              | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación            | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b1.3                           | Swap de Divisas                       |  |
|                                | Funciones                             | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|                                | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés  |
|                                | Plazo o madurez de la operación       | ≥ 1 día  |
|                                | Exigencia de colaterales              | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación            | Varía; t+0, t+1, t+2   |
|                                | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b1.4                           | PDBC                                  |  |
|                                | Funciones                             | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización   |
|                                | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés  |
|                                | Plazo o madurez de la operación       | ≥ 1 día  |
|                                | Exigencia de colaterales              | No   |
|                                | Compensación y liquidación            | Varía; t+0 t+1   |
|                                | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras), Casas de bolsa, Sociedades de inversión, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro |
| b1.5                           | Bonos (BCU, BCP, BCD)                 |  |
|                                | Funciones                             | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización   |
|                                | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés  |
|                                | Plazo o madurez de la operación       | ≥ 1 año  |
|                                | Exigencia de colaterales              | No   |
|                                | Compensación y liquidación            | Varía; t+0, t+1, t+2   |
|                                | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras), Casas de bolsa, Sociedades de inversión, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro |

| <b>Chile</b>  |   |  |
|---|---|--|
| Facilidades Permanentes                                 |   |  |
| b2.1  | FPD   |  |
|   | Funciones   | Regulador de la tasa de interés, Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | NA   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día  |
|   | Exigencia de colaterales                          | No   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b2.2  | FPL   |  |
|   | Funciones   | Regulador de la tasa de interés, Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | NA   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día  |
|   | Exigencia de colaterales                          | Sí   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b2.3  | FLI   |  |
|   | Funciones   | --   |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | NA   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | Intradía   |
|   | Exigencia de colaterales                          | Sí   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |  |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No   |
| b5  | Restricciones                                     | No   |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí, HQLA, LCR, NSFR (actualmente se encuentran en un periodo de marcha blanca, por ello solo se monitorean sin incidir directamente en la programación monetaria). |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |  |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |  |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |  |
|   | Uso para liquidación                              | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | 9%   |
|   | Remuneración                                      | 0%   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Fiscalizado y penalizado por Súper de Bancos   |
|   | Día de liquidación                                | Varía  |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |  |
|   | Uso para liquidación                              | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | 3.6%   |
|   | Remuneración                                      | La mitad de la inflación mensual de hace dos meses   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Fiscalizado y penalizado por Súper de Bancos   |
|   | Día de liquidación                                | Varía  |

| <b>Chile</b>   |   |   |
|--|---|---|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera   |   |   |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista  |   |
|  | Uso para liquidación  | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja   |
|  | Ratio   | 9%  |
|  | Remuneración  | 0%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | Fiscalizado y penalizado por Súper de Bancos  |
|  | Día de liquidación  | Varía   |
| b3.2.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |   |
|  | Uso para liquidación  | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja   |
|  | Ratio   | 3,6%  |
|  | Remuneración  | 0%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | Fiscalizado y penalizado por Súper de Bancos  |
|  | Día de liquidación  | Varía   |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | Sí  |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA  |
| b12  | Activos elegibles   | Instrumentos de deuda bancaria no garantizados; Títulos respaldados en activos (ABS); Deuda del Banco Central |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut; Precios y margin calls   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras   |
| b15  | Límites   | NA  |

**Chile**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |   |
|----|---------------------------------|---|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | Una tasa <sup>9/</sup> ; dos tasas <sup>10/</sup> ; subastas programadas mensualmente <sup>11/</sup>                |
| c2 | Enfoque                         | Tenencias de cuentas corrientes; Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAS (forward view) |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1-4 días; 5-7 días; 16-29 días; 1 mes  |
| c4  | Periodo promediado  | 1 mes  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día; 15 días; 1 mes  |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diaria; semanal; al final de mes   |
| c7  | Revisiones  | Intradía; diaria; semanal  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Portafolios de activos y su patrón de renovaciones o vencimientos de los principales acreedores del sistema bancario   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Rezago de la información (5 días) de la gestión de liquidez de la banca y movimientos de los principales acreedores bancarios  |
| c10 | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11 | Saldo objetivo  | No   |
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Factores Autónomos: Crecimiento de la Base Monetaria. Factores Internos: Requerimientos normativos y comerciales por parte de los bancos, Requerimientos estacionales de liquidez, Comportamientos de los principales acreedores bancarios. <sup>12/</sup> |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden   |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora  |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | Sí |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | Sí |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | -- |
| c21 | Otros   | -- |

**Chile**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | Sí |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ La Ley Orgánica Constitucional indica que los objetivos del Banco son "velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos".
- 2/ Los objetivos están establecidos en términos muy generales por ley. El BC los interpreta de manera autónoma (inflación en 3% la mayor parte del tiempo) Además, hay independencia de instrumentos de política monetaria.
- 3/ El marco operacional de la política monetaria en el Banco Central de Chile se resume en BCCh (2007).
- 4/ Informe de inflación se publica de manera trimestral. Minutas y comunicados de RPM mensualmente.
- 5/ De manera trimestral.
- 6/ Informe de Política Monetaria (trimestral): información sobre trayectoria más probable de la tasa de política monetaria durante el horizonte de proyección. En Reporte de política monetaria (RPM) (mensual) se incluye una referencia a la dirección más probable de los próximos movimientos de tasa de política monetaria.
- 7/ Mensualmente.
- 8/ Actualizado mensualmente.
- 9/ El banco central anuncia una única tasa a la cual recibe y presta ilimitadamente recursos al sistema financiero.
- 10/ El banco central presta ilimitadamente a una tasa y recibe cualquier monto de recursos a una tasa menor.
- 11/ De acuerdo a la proyección mensual de liquidez, y los reprocesos diarios se regula la cantidad de reservas disponibles en el sistema.
- 12/ Crecimiento de la Base Monetaria y evolución de sus componentes. Requerimientos normativos y comerciales (activos y pasivos) por parte de los bancos, requerimientos estacionales de liquidez y comportamientos de los principales acreedores bancarios que incidan en la concentración de liquidez.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Colombia**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios, mantener una inflación baja y estable y suavizar las fluctuaciones del producto y empleo alrededor de una senda de crecimiento sostenido |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | NA   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasas de interés de corto plazo  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de Mercado Abierto   |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |   |
|---|---|---|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |   |
| a7  | Nombre del comité   | Junta Directiva del Banco de la República   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumentan las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidas |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Nombrados por el presidente de la República. El Gerente es nombrado por la JDBR   |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Mensuales   |
| a12   | Toma de decisiones  | Voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |   |
| a13   | Nombre del comité/área  | Departamento de Operaciones y Desarrollo de Mercados  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Al siguiente día hábil <sup>1/</sup>  |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Página web (política monetaria); Introducción al informe sobre Inflación; Introducción al Informe al Congreso                |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Página web (política monetaria); Introducción al informe sobre Inflación; Introducción al Informe al Congreso. <sup>2/</sup> |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Página web (política monetaria) <sup>3/</sup>  |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Página web (política monetaria) <sup>3/</sup>  |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Informe al Congreso, Informe sobre Inflación <sup>4/</sup>   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Informe al Congreso, Informe sobre Inflación, Informe de política monetaria, Comunicado de prensa <sup>5/</sup>              |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | NA   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Minutas <sup>6/</sup>  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Comunicado de prensa; Minutas <sup>6/</sup>  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | No se publica  |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Página web (política monetaria) <sup>3/</sup>  |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Convocatorias en la Cartelera Electrónica del Banco de la República – Sebra. <sup>7/</sup>                                   |
| a27 | Otros   | NA   |

**Colombia**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | OMAS   |
| b2 | Facilidades permanentes        | FD (ventanilla contracción); FC (ventanilla expansión)   |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA (Es más un instrumento para garantizar a los depositantes la disponibilidad de sus recursos, que uno para regular la cantidad de dinero). |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |   |  |
|------|---|--|
| b1.1 | EXPANSIÓN - Préstamos contra colaterales (operaciones repo) - Subasta   |  |
|      | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria    |
|      | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | Usualmente 1 día. Esporádicamente a plazos superiores a 1 día.                   |
|      | Exigencia de colaterales  | Sí   |
|      | Compensación y liquidación  | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | --   |
| b1.2 | EXPANSIÓN/CONTRACCIÓN - Compra o venta de títulos de deuda pública en el mercado secundario <sup>15/</sup>                              |  |
|      | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria    |
|      | Modalidad de iniciación   | Sistema ciego <sup>8/</sup>  |
|      | Modalidad de adjudicación   | Sistema ciego <sup>9/</sup>  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | NA   |
|      | Exigencia de colaterales  | NA   |
|      | Compensación y liquidación  | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | --   |
| b1.3 | CONTRACCIÓN - Depósitos Remunerados no constitutivos de encaje (DRNCE) - Subasta  |  |
|      | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria    |
|      | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | Más de 1 día. Generalmente a 7 y 14 días.  |
|      | Exigencia de colaterales  | No   |
|      | Compensación y liquidación  | t+0  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | --   |
| b1.3 | CONTRACCIÓN - Emisión de títulos en coordinación con el gobierno. El monto de la emisión se mantiene en un depósito en el banco central |  |
|      | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria    |
|      | Modalidad de iniciación   | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación   | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación   | Más de 1 día. En el pasado se han emitido bonos de plazos entre 90 días y 3 años |
|      | Exigencia de colaterales  | NA   |
|      | Compensación y liquidación  | t+0  |
|      | Instituciones financieras autorizadas   | --   |

**Facilidades Permanentes**

|      |  |  |
|------|--|--|
| b2.1 | Ventanilla expansión - Préstamos contra colaterales (operaciones repo) |  |
|      | Funciones  | Manejo de liquidez; Control monetario  |
|      | Modalidad de iniciación  | Bilateral o en ventanilla  |
|      | Modalidad de adjudicación  | No hay cupo y los recursos se adjudican a una tasa única (100 p.b. por encima de la tasa de política)                                |
|      | Plazo o madurez de la operación  | Overnight  |
|      | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|      | Compensación y liquidación   | t+0  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                                  | Instituciones de crédito (bancos), Casas de bolsa, Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento y Cooperativas Financieras |

| <b>Colombia</b>   |   |   |
|---|---|---|
| b2.2  | Ventanilla contratación                           |   |
|   | Funciones   | Manejo de liquidez; Control monetario   |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla   |
|   | Modalidad de adjudicación                         | No hay cupo y la tasa de remuneración es única (100 p.b. por debajo de la tasa de política)   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | Overnight   |
|   | Exigencia de colaterales                          | No  |
|   | Compensación y liquidación                        | t+0   |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones de crédito (bancos), Casas de bolsa, Sociedades de inversión, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, Aseguradoras, Entidades Públicas Redescuento, Fiduciarias, Capitalizadoras, Sociedades de Intermediación Cambiaria y servicios financieros especiales, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |   |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No  |
| b5  | Restricciones                                     | Sí, LCO. El banco establece qué tipo de entidades pueden acceder a cada mecanismo de intervención   |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí, HQLA  |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |   |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja o en depósitos en el banco central   |
|   | Ratio   | 11%   |
|   | Remuneración                                      | NA  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 3.5% de lo incumplido   |
|   | Día de liquidación                                | Martes  |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja o en depósitos en el banco central   |
|   | Ratio   | 11%   |
|   | Remuneración                                      | NA  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 3.5% de lo incumplido   |
|   | Día de liquidación                                | Martes  |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Entre 8-15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja o en depósitos en el banco central   |
|   | Ratio   | 4.5% para plazo menor a 18 meses y 0% para plazo mayor a 18 meses   |
|   | Remuneración                                      | NA  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 3.5% de lo incumplido   |
|   | Día de liquidación                                | Martes  |

| Colombia   |   |  |
|--|---|--|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7   | Certeza legal   | Sí   |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | --   |
| b12  | Activos elegibles   | Usualmente deuda del gobierno central o federal, también son admisibles si se considera necesario bonos corporativos, Instrumentos de deuda bancaria no garantizados y otros. <sup>10/</sup> |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut. Límites al crédito para cada institución. Adicionalmente calificación crediticia <sup>11/</sup>   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras. Definidas como Agentes Colocadores de OMAS <sup>12/</sup>   |
| b15  | Límites   | Límites de crédito a contrapartes individuales <sup>13/</sup>  |

### Gestión de liquidez

### Sección C

| Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central |   |   |
|---|---|---|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Dos tasa (Para el caso de ventanilla); subasta (con tasas mínimas (expansión)).   |
| c2  | Enfoque   | Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAS (forward view); Coordinación para el depósito de la liquidez del gobierno central.  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>   |   |   |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1-4 días; 1 mes y anual   |
| c4  | Periodo promediado  | 14 días   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día; 1 mes, semanal y anual   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diaria, bisemanal y varía   |
| c7  | Revisiones  | Diarias y otro  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Depósitos del Gobierno en el banco central y la demanda de base monetaria   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Demanda de efectivo   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11   | Saldo objetivo  | No  |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Se consideran las proyecciones de oferta y demanda de base monetaria. Para el caso de la demanda de base monetaria: Proyección de efectivo. La suma del efectivo y la reserva bancaria calculada forman la base monetaria. Proyección de oferta de base monetaria: Reservas internacionales, inversiones en títulos (fundamentalmente TES) y depósitos del Gobierno en el Banco. <sup>14/</sup> |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden  |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Acreedora   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>   |   |   |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí  |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí  |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí  |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí  |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí  |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí  |
| c21   | Otros   | Proyecciones de oferta de base monetaria  |

**Colombia**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ Sin embargo, para algunas decisiones la Junta Directiva puede establecer un plazo superior a 1 día hábil para la implementación.
- 2/ Trimestral y está permanentemente publicado en la página web.
- 3/ Está permanentemente publicado en la página web.
- 4/ Informe al Congreso: bianual; Informe sobre Inflación: trimestral
- 5/ Informe al Congreso: bianual; Informe sobre Inflación: trimestral; Informe de política monetaria: mensual; Comunicado de prensa: mensual.
- 6/ Mensuales
- 7/ Diaria
- 8/ Usualmente mediante una plataforma electrónica de negociación (sistema ciego). Podría hacerse mediante subasta.
- 9/ El Banco de la República realiza compras/ventas de títulos de deuda pública en el SEN (sistema electrónico de negociación de los bonos de deuda). El SEN es ciego. Sin embargo, el Banco podría realizar subastas para compra/venta definitiva de títulos de deuda pública en el mercado secundario.
- 10/ Lo cual se anuncia en la convocatoria de las operaciones de expansión. En La Circular Reglamentaria Externa DEFI 354 numeral 3.1.2 se especifica que las operaciones de expansión y contracción transitoria se podrán realizar mediante la celebración de contratos de repo (repo) con Bonos para la Seguridad, Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA), TES Clase B, Títulos de Deuda Externa de la Nación, Títulos emitidos por FOGAFIN y Títulos emitidos por el BR. Adicionalmente se podrán realizar operaciones de expansión transitoria con bonos ordinarios, Certificados de Depósito a Término -CDT-, papeles comerciales, títulos provenientes de titularizaciones de cartera hipotecaria (incluyendo leasing habitacional) y títulos de deuda pública diferentes a los enunciados siempre y cuando haya transcurrido como mínimo un mes desde la primera colocación de su emisión, se encuentren desmaterializados en un depósito centralizado de valores y estén calificados por las sociedades calificadoras de valores.
- 11/ CRE DEFI 354 numeral 3.1.2.
- 12/ De acuerdo a la CRE DEFI 354.
- 13/ DEFI 354 numeral 4.1
- 14/ Se consideran las proyecciones de oferta y demanda de base monetaria. En este caso: Necesidades de liquidez adicionales = Demanda – Oferta de base monetaria. Para el caso de la demanda de base monetaria: Se pronostica el efectivo utilizando indicadores de actividad económica, tasas de interés e inflación, así como la composición de los depósitos con requerimiento de encaje para proyectar la reserva. Estos depósitos resultan de la proyección de un agregado monetario más amplio (M3) cuyas variables explicativas corresponden a actividad económica, diferencial de tasas de interés interna y externa, flujos de capital, indicadores de riesgo (EMBI y CDs), inflación, entre otros. La suma del efectivo y la reserva bancaria calculada forman la base monetaria. Proyección de oferta de base monetaria: Se obtienen las proyecciones de las principales cuentas de balance del banco central como son reservas internacionales, inversiones en títulos (fundamentalmente TES) y depósitos del Gobierno en el Banco. A esto se adiciona la proyección de los resultados del banco central con impacto monetario, aunque estos presentan una cuantía inferior.
- 15/ El Banco de la República está facultado legalmente para emitir sus propios títulos (y luego podría comprarlos o venderlos en el mercado secundario) pero no ha emitido.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Costa Rica**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Transición a objetivos de inflación  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | --   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes; Requerimiento de reservas |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tienen independencia de instrumentos, pero no de objetivos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comisión de Mercados   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Miembros designados por el presidente del país   |
| a10   | Composición del comité  | Entre 9 o más miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Quincenales  |
| a12   | Toma de decisiones  | Es por consenso  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comisión de Mercados y de la División Gestión Activos y Pasivos  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | El período de implementación es determinado por la Junta Directiva y varía <sup>1/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | --   |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes; Comunicados; Informes y Acuerdos de Junta Directiva <sup>2/ 3/</sup> |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Informes y Acuerdos de Junta Directiva <sup>2/ 4/</sup>                        |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Reportes; Comunicados <sup>4/</sup>  |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes; Comunicados; Página web <sup>5/</sup>                                |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes; Comunicados; Página web y conferencias <sup>6/</sup>                 |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Reportes; Comunicados; Informes y Acuerdos de Junta Directiva <sup>7/</sup>    |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | No, se brindan a solicitud del interesado                                      |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | No   |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | Reportes; Conferencias <sup>2/</sup>   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | No   |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Comunicados <sup>8/</sup>  |
| a27 | Otros   |  |

**Costa Rica**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|                                       |  |   |
|---------------------------------------|--|---|
| b1                                    | Operaciones de Mercado Abierto                           | Emisión de títulos de banco central, denominados Bonos de estabilización monetaria (BEM); Compra de BEM en mercado secundario; Emisión de depósitos a plazo (DEP); Subastas de inyección y captación en mercado de liquidez |
| b2                                    | Facilidades permanentes                                  | Facilidad permanente de crédito; Facilidad permanente de depósito   |
| b3                                    | Requerimiento de reservas                                | Depósitos a la vista  |
| <b>Operaciones de Mercado Abierto</b> |  |   |
| b1.1                                  | Emisión de títulos de banco central, (BEM)               |   |
|                                       | Funciones  | Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización   |
|                                       | Modalidad de iniciación                                  | Multilateral o licitación   |
|                                       | Modalidad de adjudicación                                | Subasta por volumen; subasta por tasa de interés  |
|                                       | Plazo o madurez de la operación                          | 3 años <sup>9/</sup>  |
|                                       | Exigencia de colaterales                                 | No  |
|                                       | Compensación y liquidación                               | t+2   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                    | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa  |
| b1.2                                  | Compra de BEM en mercado secundario                      |   |
|                                       | Funciones  | Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|                                       | Modalidad de iniciación                                  | Bilateral o en ventanilla   |
|                                       | Modalidad de adjudicación                                | --  |
|                                       | Plazo o madurez de la operación                          | Todos los plazos emitidos (disminuye el pasivo).  |
|                                       | Exigencia de colaterales                                 | No  |
|                                       | Compensación y liquidación                               | t+1   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                    | Casas de bolsa  |
| b1.3                                  | Emisión de depósitos a plazo (DEP)                       |   |
|                                       | Funciones  | Control monetario; Señalización; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|                                       | Modalidad de iniciación                                  | Bilateral o en ventanilla   |
|                                       | Modalidad de adjudicación                                | --  |
|                                       | Plazo o madurez de la operación                          | Hasta 5 años  |
|                                       | Exigencia de colaterales                                 | No  |
|                                       | Compensación y liquidación                               | t   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                    | Instituciones de crédito (bancos); Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Personas físicas y resto de personas jurídicas                                 |
| b1.4                                  | Subastas de inyección y captación en mercado de liquidez |   |
|                                       | Funciones  | --  |
|                                       | Modalidad de iniciación                                  | Multilateral o licitación   |
|                                       | Modalidad de adjudicación                                | Subasta por volumen y subasta por tasa de interés   |
|                                       | Plazo o madurez de la operación                          | 1, 7 y 14 días  |
|                                       | Exigencia de colaterales                                 | Sí en inyección. No en captación  |
|                                       | Compensación y liquidación                               | t   |
|                                       | Instituciones financieras autorizadas                    | Instituciones de crédito (bancos); Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Personas físicas y resto de personas jurídicas                                 |

| <b>Costa Rica</b>                                       |   |  |
|---|---|--|
| <b>Facilidades Permanentes</b>                          |   |  |
| b2.1  | Facilidad permanente de crédito                   |  |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | --   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día  |
|   | Exigencia de colaterales                          | Sí   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras, Casas de bolsa, Sociedades de inversión, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro <sup>10/</sup> .   |
| b2.2  | Facilidad permanente de depósito                  |  |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | --   |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día  |
|   | Exigencia de colaterales                          | No   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras, Casas de bolsa, Sociedades de inversión, Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; <sup>10/</sup> Cooperativas de ahorro y crédito no supervisadas y asociaciones solidaristas (las cuales no son supervisadas en su totalidad). |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |  |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No   |
| b5  | Restricciones                                     | Requerimientos mínimos de capital, se determina anualmente <sup>11/</sup>  |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | Activos líquidos de alta calidad; Coeficiente de cobertura de liquidez   |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |  |
| <b>Requerimientos de reserva en moneda doméstica</b>    |   |  |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |  |
|   | Uso para liquidación                              | Sí   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Entre 8-15 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Entre 8-15 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | 15%  |
|   | Remuneración                                      | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%).   |
|   | Día de liquidación                                | NA   |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |  |
|   | Uso para liquidación                              | NA   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | NA   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | NA   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | NA   |
|   | Efectivo en caja                                  | NA   |
|   | Ratio   | NA   |
|   | Remuneración                                      | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | NA   |
|   | Penalización                                      | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%)  |
|   | Día de liquidación                                | NA   |

| Costa Rica                                     |  |  |
|--|--|--|
| b3.1.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |  |
|  | Uso para liquidación                       | NA   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | NA   |
|  | Carry over                                 | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | NA   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | NA   |
|  | Efectivo en caja                           | NA   |
|  | Ratio                                      | NA   |
|  | Remuneración                               | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | NA   |
|  | Penalización                               | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%). |
|  | Día de liquidación                         | NA   |
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera |  |  |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista                       |  |
|  | Uso para liquidación                       | Si   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días  |
|  | Carry over                                 | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días  |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja                      |
|  | Ratio                                      | 15%  |
|  | Remuneración                               | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No   |
|  | Penalización                               | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%)  |
|  | Día de liquidación                         | NA   |
| b3.2.2   | Cuentas de ahorro                          |  |
|  | Uso para liquidación                       | NA   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | NA   |
|  | Carry over                                 | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | NA   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | NA   |
|  | Efectivo en caja                           | NA   |
|  | Ratio                                      | NA   |
|  | Remuneración                               | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | NA   |
|  | Penalización                               | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%)  |
|  | Día de liquidación                         | NA   |
| b3.2.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |  |
|  | Uso para liquidación                       | NA   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | NA   |
|  | Carry over                                 | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | NA   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | NA   |
|  | Efectivo en caja                           | NA   |
|  | Ratio                                      | NA   |
|  | Remuneración                               | Ninguno  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No   |
|  | Penalización                               | Por incumplimiento del EML: Tasa de descuento (vigente:18%). |
|  | Día de liquidación                         | NA   |

| Costa Rica   |   |  |
|--|---|--|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7   | Certeza legal   | Si   |
| b8   | Calidad crediticia  | Si   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Si   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Si   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | Si   |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal; otros <sup>12/</sup> |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut  |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras                                  |
| b15  | Límites   | NA   |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

| Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central |   |   |
|---|---|---|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Dos tasas   |
| c2  | Enfoque   | <sup>13/</sup>  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>   |   |   |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1 mes   |
| c4  | Periodo promediado  | --  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 mes   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diaria  |
| c7  | Revisiones  | Intradía  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Gobierno, sector público <sup>14/</sup>   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Demanda de efectivo   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11   | Saldo objetivo  | No  |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Depósitos del Gobierno, Depósitos de entidades financieras, Vencimientos de deuda, Operaciones cambiarias y Demanda de numerario. |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden <sup>15/</sup>   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | La posición más frecuente del BCCR en el MIL ha sido deudora <sup>16/</sup>   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>   |   |   |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | --  |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Si  |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Si  |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Si  |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Si  |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --  |
| c21   | Otros   | --  |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

| Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central |   |    |
|---|---|----|
| d1  | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Si |
| d2  | Ausencia de dominancia fiscal   | Si |
| d3  | Independencia del banco central   | Si |
| d4  | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Si |
| d5  | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Si |
| d6  | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7  | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8  | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés       | Si |
| d9  | Otro  | -- |
| <b>Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria</b>      |   |    |
| d10   | Dolarización parcial o total  | Si |
| d11   | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Si |
| d12   | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13   | Exceso de liquidez estructural  | Si |
| d14   | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15   | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16   | Otro  | -- |

## Costa Rica

### Notas

- 1/ Desde el muy corto plazo hasta períodos de semanas o meses, según el tipo de medida y la gradualidad de aplicación establecida por la Junta Directiva.
- 2/ Todo lo anterior se publica en el sitio web.
- 3/ Con frecuencias de: Anuales, Semestral, Mensual, Semanal y en caso de un cambio.
- 4/ Se publica en caso de existir un cambio.
- 5/ Su frecuencia es anual, semestral y diaria; así como en caso de cambio.
- 6/ Su frecuencia es anual, semestral y mensual
- 7/ Se publica en el momento en que la Junta Directiva apruebe las disposiciones
- 8/ Su frecuencia es semestral.
- 9/ Mayoritariamente hasta tres años.
- 10/ Entidades financieras (bancarias y no bancarias) supervisadas por alguna de las superintendencias del Conassif.
- 11/ La Junta Directiva del BCCR, por disposición legal tiene la facultad de determinar, según su criterio, el monto mínimo de capital de los bancos privados.
- 12/ Otros: Corresponde a aquellos títulos valores emitidos por: BCCR, instituciones autónomas, otros gobiernos soberanos que cuenten con calificación de riesgo propio o soberano de largo plazo igual a AAA y títulos valores emitidos por entidades supranacionales que cuenten con una calificación de riesgo de largo plazo igual a AAA.
- 13/ Considera todas aquellas variables que impliquen entradas o salidas de fondos hacia o desde el BCCR, tales como depósitos del Gobierno, depósitos a la vista de entidades financieras, vencimientos de deuda, operaciones cambiarias y demanda de numerario.
- 14/ Depósitos de Gobierno Central en el Banco Central.
- 15/ Las proyecciones de liquidez del banco central consideran todas aquellas variables que impliquen entradas o salidas de recursos hacia o desde el BCCR.
- 16/ No obstante, en lo que transcurre de 2017 el Banco ha presentado ambas posiciones.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Banco Central del Caribe Oriental**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad Financiera; Buen funcionamiento de los sistemas de pago; Crecimiento económico de largo plazo    |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Paridad fija   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Reservas Internacionales   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | --   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Facilidades permanentes; Requerimiento de reservas; Tasa mínima para depósitos a la vista; tasa de descuento |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Policy Committee   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son nombrados por gobernador, la junta directiva u otro organismo interno del banco central                             |
| a10   | Composición del comité  | 9 o más miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Quincenales  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por consenso  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Departamento de Operaciones Bancarias y Monetarias   |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Variable <sup>1/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes, sitio web del ECCB                  |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Comunicados; notas de prensa <sup>2/</sup>    |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Sitio web del ECCB <sup>3/</sup>              |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Reportes, sitio web del ECCB <sup>3/ 4/</sup> |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes <sup>4/</sup>                        |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>5/</sup>                        |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | --  |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | --  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | --  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | --  |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | --  |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | --  |
| a27 | Otros   | --  |

**Banco Central del Caribe Oriental**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | NA   |
| b2 | Facilidades permanentes        | Facilidades de Depósito; Facilidades de Crédito; Depósitos en cuenta corriente |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Depósitos a la vista   |

**Facilidades Permanentes**

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| b2.1 | Facilidades de Depósito               |   |
|      | Funciones                             | A servicio de la banca  |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | --  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 3 meses máximo  |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Gobiernos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental |
| b2.2 | Facilidades de Crédito                |   |
|      | Funciones                             | Prestamista de última instancia   |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | --  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 91 días máximo; 12 meses  |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí en el caso de bancos comerciales, no, en el caso de gobierno   |
|      | Compensación y liquidación            | t+1   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Gobiernos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental |
| b2.3 | Depósitos en cuenta corriente         |   |
|      | Funciones                             | Liquidación y requerimiento de reservas   |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | --  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Bajo demanda  |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Gobiernos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |  |
|----|---|--|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí, límites o piso a la tasa de interés para crédito o depósito. El piso en la tasa de interés de depósito pretende promover el ahorro           |
| b5 | Restricciones                                     | Sí, requerimientos mínimos de capital. No usado como un instrumento de política monetaria, sino para asegurar la estabilidad del sector bancario |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | No   |

**Características de los requerimientos de reserva**

Requerimientos de reserva en moneda doméstica

|        |   |   |
|--------|---|---|
| b3.1.1 | Depósitos a la vista                      |   |
|        | Uso para liquidación                      | Sí                                      |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>           | Entre 1-7 días                          |
|        | Carry over                                | Rango objetivo                          |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>              | Simultáneo                              |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>           | Entre 1-7 días                          |
|        | Efectivo en caja                          | Requerimiento mínimo en caja            |
|        | Ratio                                     | 6%                                      |
|        | Remuneración                              | 0                                       |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas | No                                      |
|        | Penalización                              | 500 bps arriba de la tasa de descuento. |
|        | Día de liquidación                        | Miércoles                               |

**Banco Central del Caribe Oriental**

**Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| b7  | Certeza legal   | Sí   |
| b8  | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | NA   |
| b10 | Liquidez del mercado de colaterales                                       | NA   |
| b11 | Costo de manejo y liquidación   | Sí   |
| b12 | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal   |
| b13 | Controles de riesgo   | Haircut; Límites al crédito para cada institución; Límites al uso de colaterales específicos para cada institución |
| b14 | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Bancos comerciales   |
| b15 | Límites   | NA   |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |    |
|---|---|----|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | NA |
| c2  | Enfoque   | NA |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |    |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | NA |
| c4  | Periodo promediado  | NA |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | NA |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | NA |
| c7  | Revisiones  | NA |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | NA |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | NA |
| c10   | Publicación del pronóstico  | NA |
| c11   | Saldo objetivo  | NA |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | NA |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | -- |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | -- |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |    |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | NA |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | NA |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | NA |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | NA |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | NA |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | NA |
| c21   | Otros   | -- |

**Banco Central del Caribe Oriental**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | -- |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | -- |
| d3 | Independencia del banco central   | -- |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | -- |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | -- |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | -- |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | -- |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | -- |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | -- |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | -- |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | -- |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | -- |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | -- |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ El periodo de implementación de las decisiones será con base en la naturaleza de la decisión.
- 2/ Publicado después de la Reunión del Consejo Monetario.
- 3/ En la página web está una copia del Acuerdo del ECCB que especifica el marco monetario.
- 4/ En caso de un cambio.
- 5/ De manera trimestral.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Ecuador**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Instrumentar y ejecutar las políticas y regulaciones dictadas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para los sistemas monetario y financiero; Estabilidad Financiera; Buen funcionamiento de los sistemas de pago; Crecimiento económico de largo plazo |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Dolarización   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Agregados monetarios; Volumen de crédito   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasas de interés de corto plazo; Reservas bancarias; Suministro y distribución de especies monetarias y dinero en el país  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Requerimiento de Reservas; Inversión doméstica; Emisión de valores   |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|  |   |   |
|--|---|---|
| a6   | Grado de independencia de la política monetaria   | Los objetivos e instrumentos de política monetaria se deciden de manera conjunta con el gobierno  |
| <b>Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria</b> |   |   |
| a7   | Nombre del comité   | Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera   |
| a8   | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos  |
| a9   | Nombramiento de los miembros  | NA  |
| a10  | Composición del comité  | 3-5 miembros  |
| a11  | Frecuencia de reuniones   | De manera mensual y cuando es necesario y de forma ad-hoc   |
| a12  | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros   |
| <b>Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria</b> |   |   |
| a13  | Nombre del comité/área  | Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera   |
| a14  | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Variable, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establece la fecha de implementación de la medida y su temporalidad conforme las características de sus resoluciones |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados   |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Resoluciones <sup>1/</sup>                                |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Reportes; Informes reservados <sup>2/</sup>               |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Reportes; Informes reservados <sup>3/</sup>               |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes; Informes de evaluación <sup>4/</sup>            |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>5/</sup>                                    |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Informes reservados; Informes de evaluación <sup>6/</sup> |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Actas <sup>1/</sup>                                       |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Actas <sup>1/</sup>                                       |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | Reportes <sup>7/</sup>                                    |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados   |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | NA  |
| a27 | Otros   | --  |

**Ecuador**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Emisión de Valores del Banco Central del Ecuador; Ventanilla de Redescuento; Operaciones de reporto |
| b2 | Facilidades permanentes        | NA  |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Reservas Mínimas de Liquidez  |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |  |  |
|------|--|--|
| b1.1 | Emisión de Valores del Banco Central del Ecuador |  |
|      | Funciones  | Instituciones públicas (ente rector de las finanzas públicas); Persona física o jurídica   |
|      | Modalidad de iniciación                          | Bilateral o en ventanilla  |
|      | Modalidad de adjudicación                        | NA   |
|      | Plazo o madurez de la operación                  | Corto plazo  |
|      | Exigencia de colaterales                         | No   |
|      | Compensación y liquidación                       | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas            | Manejo de la liquidez; Control monetario; Fomentar la inversión de capital privado; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
| b1.2 | Ventanilla de Redescuento                        |  |
|      | Funciones  | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
|      | Modalidad de iniciación                          | Bilateral o en ventanilla  |
|      | Modalidad de adjudicación                        | NA   |
|      | Plazo o madurez de la operación                  | Corto plazo  |
|      | Exigencia de colaterales                         | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                       | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas            | --   |
| b1.3 | Operaciones de reporto                           |  |
|      | Funciones  | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
|      | Modalidad de iniciación                          | Bilateral o en ventanilla  |
|      | Modalidad de adjudicación                        | NA   |
|      | Plazo o madurez de la operación                  | Corto plazo  |
|      | Exigencia de colaterales                         | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                       | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas            | --   |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |  |
|----|---|--|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí, límites o piso a la tasa de interés para crédito o depósito, el BCE propone y monitorea las normas emitidas por la Junta sobre tasa máximas de interés |
| b5 | Restricciones                                     | No   |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí, Activos líquidos de alta calidad (Reservas Mínimas de Liquidez)  |

**Características de los requerimientos de reserva**

**Requerimientos de reserva en moneda doméstica**

|        |   |   |
|--------|---|---|
| b3.1.1 | Depósitos a la vista                      |   |
|        | Uso para liquidación                      | Sí                                      |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>           | Entre 8-15 días                         |
|        | Carry over                                | NA                                      |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>              | Retrasado                               |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>           | Entre 8-15 días                         |
|        | Efectivo en caja                          | Sin requerimiento para efectivo en caja |
|        | Ratio                                     | 5% - 7%                                 |
|        | Remuneración                              | NA                                      |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas | No                                      |
|        | Penalización                              | --                                      |
|        | Día de liquidación                        | Miércoles                               |

| <b>Ecuador</b>   |   |  |
|--|---|--|
| b3.1.2   | Cuentas de ahorro   |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 8-15 días  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 8-15 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio   | 5% - 7%  |
|  | Remuneración  | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | --   |
|  | Día de liquidación  | Miércoles  |
| b3.1.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Entre 8-15 días  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Entre 8-15 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio   | 5% - 7%  |
|  | Remuneración  | NA   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | --   |
|  | Día de liquidación  | Miércoles  |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7   | Certeza legal   | Sí   |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA   |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal; Títulos respaldados en activos (ABS); Préstamos bancarios; Títulos de renta variable |
| b13  | Controles de riesgo   | Límites al crédito para cada institución; Límites al uso de colaterales específicos para cada institución                  |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Gobierno; Instituciones financieras  |
| b15  | Límites   | Límites al uso de colaterales específicos por contrapartes individuales  |

**Ecuador**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Una tasa (El banco central anuncia una única tasa a la cual recibe y presta ilimitadamente recursos al sistema financiero)   |
| c2  | Enfoque   | Tenencias de cuentas corrientes; Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view)  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | No indicado  |
| c4  | Periodo promediado  | 1 día  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | No indicado  |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | No indicado  |
| c7  | Revisiones  | Diaria   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Operaciones con el exterior; Demanda de dinero físico  |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Factores que inciden en la demanda de dinero físico  |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11   | Saldo objetivo  | No   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | El rol fundamental del Banco Central del Ecuador (BCE) en dolarización es el de la gestión de la liquidez de la economía a través de operaciones bancarias convencionales. Liquidez necesaria para la operación de la economía con el exterior y para atender la demanda interna de dinero físico. |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Las proyecciones de corto plazo están directamente relacionadas con los movimientos en los balances de la institución, tanto de la RI como de las cuentas de los depositantes.   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | NA   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |  |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí   |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí   |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí   |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí   |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | --   |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí   |
| c21   | Otros   | La estimación de la liquidez es alimentada también por la programación de desembolsos y servicio de deuda, las mismas que no corresponden a ejercicios de proyección econométrica.   |

**Ecuador**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | No |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | No |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | -- |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | No |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ En caso de un cambio.
  - 2/ Anualmente y cuando se amerita.
  - 3/ Trimestralmente, o cuando se requiera.
  - 4/ Anual, semestral y cuando se amerita.
  - 5/ Anual y trimestralmente
  - 6/ Trimestralmente o en caso de un cambio.
  - 7/ Mensual y trimestralmente
  - 8/ Mensualmente y en reuniones extraordinarias.
- a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**El Salvador**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios; Buen funcionamiento de los sistemas de pago |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Dolarización  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | NA  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | NA  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | NA  |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |    |
|---|---|----|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | NA |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |    |
| a7  | Nombre del comité   | NA |
| a8  | Organización  | NA |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | NA |
| a10   | Composición del comité  | NA |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | NA |
| a12   | Toma de decisiones  | NA |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |    |
| a13   | Nombre del comité/área  | NA |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | NA |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | NA |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | NA |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | NA |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | NA |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | NA |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | NA |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | NA |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | NA |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | NA |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | NA |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | NA |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | NA |
| a27 | Otros   | NA |

**El Salvador**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |    |
|----|--------------------------------|----|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | NA |
| b2 | Facilidades permanentes        | NA |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |                  |
|----|---|------------------|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No <sup>1/</sup> |
| b5 | Restricciones                                     | No               |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | No <sup>2/</sup> |

**Características de los requerimientos de reserva**

Requerimientos de reserva en moneda doméstica

|        |  |                                |
|--------|--|--------------------------------|
| b3.1.1 | Depósitos a la vista                       |                                |
|        | Uso para liquidación                       | NA                             |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Carry over                                 | NA                             |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado                      |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Efectivo en caja                           | Otro instrumento (no indicado) |
|        | Ratio                                      | 25%                            |
|        | Remuneración                               | <sup>3/</sup>                  |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas  | Sí                             |
|        | Penalización                               | <sup>4/</sup>                  |
|        | Día de liquidación                         | NA                             |
| b3.1.2 | Cuentas de ahorro                          |                                |
|        | Uso para liquidación                       | NA                             |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Carry over                                 | NA                             |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado                      |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Efectivo en caja                           | Otro instrumento (no indicado) |
|        | Ratio                                      | 20%                            |
|        | Remuneración                               | <sup>3/</sup>                  |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas  | Sí                             |
|        | Penalización                               | <sup>4/</sup>                  |
|        | Día de liquidación                         | NA                             |
| b3.1.3 | Cuentas a plazo o certificados de depósito |                                |
|        | Uso para liquidación                       | NA                             |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Carry over                                 | NA                             |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado                      |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 8-15 días                |
|        | Efectivo en caja                           | Otro instrumento (no indicado) |
|        | Ratio                                      | 20%                            |
|        | Remuneración                               | <sup>3/</sup>                  |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas  | Sí                             |
|        | Penalización                               | <sup>4/</sup>                  |
|        | Día de liquidación                         | NA                             |

**Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| b7  | Certeza legal   | NA |
| b8  | Calidad crediticia  | NA |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | NA |
| b10 | Liquidez del mercado de colaterales                                       | NA |
| b11 | Costo de manejo y liquidación   | NA |
| b12 | Activos elegibles   | NA |
| b13 | Controles de riesgo   | NA |
| b14 | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | NA |
| b15 | Límites   | NA |

**El Salvador**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | NA   |
| c2  | Enfoque   | Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view)   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | --   |
| c4  | Periodo promediado  | Un mes y otro periodo no especificado  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | --   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Al final de mes y variable   |
| c7  | Revisiones  | --   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | --   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | --   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | --   |
| c11   | Saldo objetivo  | --   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | No se realizan pronósticos tratando de especificar las necesidades de liquidez del sistema financiero; únicamente se trata de proveer monedas y billetes de acuerdo al deterioro que éstas tienen. |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | --   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | --   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |  |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí   |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí   |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí   |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí   |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí   |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí   |
| c21   | Otros   | --   |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  |    |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   |    |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  |    |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés |    |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | -- |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | -- |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | -- |
| d16 | Otro  | -- |

## El Salvador

### Notas

- 1/ Lo único que se tiene es un máximo legal de tasa de interés permitida en virtud de la Ley Contra la Usura, Decreto Legislativo No 221 emitido con fecha 6 de diciembre de 2012.
- 2/ Se tiene una Reserva de Liquidez, pero no es para fines de política monetaria.
- 3/ No se remunera por cumplimiento, se remunera el total de reservas constituidas conforme a lo establecido por el Consejo Directivo del Banco Central de Reserva de El Salvador, en acuerdo de sesión CD-12/2014 de 24 de marzo de 2014, que dice: En esa fecha, el Consejo Directivo acordó: a) Autorizar que la remuneración de los tres Tramos de la Reserva de Liquidez, constituidas en el Banco Central de Reserva, por los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito, se realice de la siguiente manera: -Tramos I y II, se remunerará con base al retorno del Índice de Tesoros entre 0 y 3 meses de Bank of America - Merrill Lynch (GOB1), el cual se calculará con base en saldos diarios y se pagará trimestralmente. -Tramo III, se remunerará con base al retorno del Índice de Tesoros entre 3 y 6 meses de Bank of America - Merrill Lynch (GOB2), el cual se calculará con base en saldos diarios y se pagará semestralmente. - b) Autorizar que cuando el pago de la remuneración de los Tramos de la Reserva de Liquidez resulte negativo, se aplique una remuneración simbólica de un centavo de Dólar de los Estados Unidos de América.-
- 4/ No hay un tarifario de penalizaciones por incumplimiento, porque cada incumplimiento es evaluado por la unidad Jurídica de la Superintendencia del Sistema Financiero y el monto de la penalización depende de la gravedad del incumplimiento. Dicho monto puede ser de hasta un dos por ciento del patrimonio, conforme a lo establecido en el artículo 44 de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Guatemala**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Expectativas de inflación  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes; Requerimiento de reservas |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Junta Monetaria  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | NA   |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Semanales y cuando es necesario y de forma ad-hoc  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Ejecución  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes: Evaluación y Revisión de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia. Comunicados de prensa. Otros: Resoluciones de Junta Monetaria <sup>1/</sup> |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Informes de Política Monetaria e Informes al Congreso, Comunicados de prensa, Resoluciones de Junta Monetaria <sup>2/</sup>                                   |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Informes de Política Monetaria e Informes al Congreso, Comunicados de prensa, Resoluciones de Junta Monetaria <sup>2/</sup>                                   |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Informes de Política Monetaria e Informes al Congreso, Comunicados de prensa, Resoluciones de Junta Monetaria <sup>2/</sup>                                   |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Informes de Política Monetaria e Informes al Congreso, Comunicados de prensa, Resoluciones de Junta Monetaria <sup>2/</sup>                                   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Informes de Política Monetaria, Comunicados de prensa, Presentaciones del Presidente del Banco de Guatemala <sup>3/</sup>                                     |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Resoluciones de Junta Monetaria <sup>4/</sup>   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Resumen de los Argumentos (minutas) que la Junta Monetaria tomó en consideración en sus decisiones <sup>5/</sup>  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | No se divulga   |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | Flujo estimado de monetización, únicamente de uso interno   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Evaluación y Revisión de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, Comunicados de prensa <sup>6/</sup>   |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Actas del Comité de Ejecución, Comunicados de prensa <sup>7/</sup>  |
| a27 | Otros   |   |

**Guatemala**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Recepción de depósitos a plazo; Subastas de Derechos de constitución de DP; Ventanilla |
| b2 | Facilidades permanentes        | Facilidades de Depósito; Facilidades de Crédito  |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Encaje bancario  |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |  |   |
|------|--|---|
| b1.1 | Recepción de depósitos a plazo             |   |
|      | Funciones                                  | --  |
|      | Modalidad de iniciación                    | Multilateral o licitación; bilateral o en ventanilla        |
|      | Modalidad de adjudicación                  | Subasta por tasa de interés                                 |
|      | Plazo o madurez de la operación            | 1 día   |
|      | Exigencia de colaterales                   | Sí  |
|      | Compensación y liquidación                 | t+0   |
|      | Instituciones financieras autorizadas      | Instituciones de crédito (bancos) y sociedades financieras  |
| b1.2 | Subastas de Derechos de constitución de DP |   |
|      | Funciones                                  | --  |
|      | Modalidad de iniciación                    | Multilateral o licitación; bilateral o en ventanilla        |
|      | Modalidad de adjudicación                  | Subasta por precio  |
|      | Plazo o madurez de la operación            | Mayores a 1 día, convencimientos trimestrales, hasta 2 años |
|      | Exigencia de colaterales                   | No  |
|      | Compensación y liquidación                 | t+1   |
|      | Instituciones financieras autorizadas      | Cualquier persona individual o jurídica                     |
| b1.3 | Ventanilla                                 |   |
|      | Funciones                                  | --  |
|      | Modalidad de iniciación                    | Bilateral o en ventanilla                                   |
|      | Modalidad de adjudicación                  | A tasa convenida  |
|      | Plazo o madurez de la operación            | 1 día y mayores a 1 día, hasta 2 años                       |
|      | Exigencia de colaterales                   | No  |
|      | Compensación y liquidación                 | t+0   |
|      | Instituciones financieras autorizadas      | --  |

**Facilidades Permanentes**

|      |                                       |                             |
|------|---------------------------------------|-----------------------------|
| b2.1 | Facilidades de Depósito               |                             |
|      | Funciones                             | --                          |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día                       |
|      | Exigencia de colaterales              | No                          |
|      | Compensación y liquidación            | t+0                         |
|      | Instituciones financieras autorizadas | --                          |
| b2.2 | Facilidades de Crédito                |                             |
|      | Funciones                             | --                          |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día                       |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí                          |
|      | Compensación y liquidación            | t+0                         |
|      | Instituciones financieras autorizadas | --                          |

| <b>Guatemala</b>  |   |   |
|---|---|---|
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |   |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No  |
| b5  | Restricciones                                     | Sí <sup>8/</sup>  |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí <sup>9/</sup>  |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |   |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|   | Ratio   | 14.60%  |
|   | Remuneración                                      | 0.60%   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 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 |
|   | Día de liquidación                                | t+2   |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|   | Ratio   | 14.60%  |
|   | Remuneración                                      | 0.60%   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 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 |
|   | Día de liquidación                                | t+2   |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|   | Ratio   | 14.60%  |
|   | Remuneración                                      | 0.60%   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | 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 |
|   | Día de liquidación                                | t+2   |

| <b>Guatemala</b>   |   |   |
|--|---|---|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera   |   |   |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista  |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|  | Ratio   | 14.60%  |
|  | Remuneración  | 0.60%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | 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 |
|  | Día de liquidación  | t+2   |
| b3.2.2   | Cuentas de ahorro   |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|  | Ratio   | 14.60%  |
|  | Remuneración  | 0.60%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | 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 |
|  | Día de liquidación  | t+2   |
| b3.2.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |   |
|  | Uso para liquidación  | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja  | Requerimiento mínimo en caja (25%)  |
|  | Ratio   | 14.60%  |
|  | Remuneración  | 0.60%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No  |
|  | Penalización  | 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 |
|  | Día de liquidación  | t+2   |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | Sí  |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | NA  |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA  |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central  |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras   |
| b15  | Límites   | NA  |

**Guatemala**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Subasta  |
| c2  | Enfoque   | Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMA's (forward view)  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 5-7 días; 1 mes  |
| c4  | Periodo promediado  | 1 día  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día  |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diario   |
| c7  | Revisiones  | Semanal  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Caja del gobierno central  |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Flujos de capital privados que afectan RIN   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11   | Saldo objetivo  | No   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Flujo estimado de: Reservas Internacionales, Depósitos del Gobierno en el Banco Central, Vencimientos programados de operaciones de estabilización, Gastos y productos del Banco Central, Demanda de emisión monetaria, Posición de liquidez bancaria, entre otros |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |  |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí   |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí   |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí   |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí   |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí   |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --   |
| c21   | Otros   | --   |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Sí |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | Sí |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | Sí |
| d16 | Otro  | -- |

## Guatemala

### Notas

- 1/ Frecuencia anual, en diciembre de 2011 la Junta Monetaria determinó la política monetaria, cambiaria y crediticia con vigencia indefinida y determinó la meta de inflación de mediano plazo, vigente a partir de 2013. Dicha política se evalúa y revisa anualmente y en diciembre de cada año se publican los resultados de dicha evaluación y revisión.
- 2/ Con una frecuencia semestral, trimestral y en caso de un cambio.
- 3/ Mensual y trimestralmente.
- 4/ En caso de un cambio.
- 5/ Frecuencia: ocho veces al año, 30 días después de la decisión
- 6/ Anualmente.
- 7/ Semanal.
- 8/ En la Ley de Bancos y Grupos Financieros se encuentra estipulado el requerimiento mínimo de capital (10%) y los límites de concentración (15%-30%)
- 9/ Actualmente la Superintendencia de Bancos monitorea el LCR, el cual podría afectar el nivel de liquidez disponible de los bancos.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Honduras**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios; Buen funcionamiento de los sistemas de pago  |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Paridad deslizando <sup>1/</sup>   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Tipo de cambio real  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa repo  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes; Requerimiento de reservas; Tasa de política monetaria |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tienen independencia de instrumentos, pero no de objetivos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA)  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son nombrados por gobernador, la junta directiva u otro organismo interno del banco central                             |
| a10   | Composición del comité  | 3-5 miembros <sup>2/</sup>   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Ocho veces al año  |
| a12   | Toma de decisiones  | Las decisiones de la Comisión se adoptan por unanimidad. Si ésta no se logra, la diferencia es resuelta por el Presidente del Banco. |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comisión de Operaciones de Mercado Abierto, Comité Técnico de Política Monetaria, Comité Técnico de Liquidez                         |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Variable <sup>3/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes; Comunicados <sup>4/</sup>                              |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes; Comunicados; Resoluciones del Directorio <sup>5/</sup> |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Reportes; Comunicados; Resoluciones del Directorio <sup>5/</sup> |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Reportes; Comunicados; Resoluciones del Directorio <sup>5/</sup> |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes <sup>6/</sup>   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes; Comunicados <sup>6/</sup>                              |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Reportes; Comunicados <sup>6/</sup>                              |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | NA   |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | NA   |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | NA   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Calendario de reuniones publicado en la página web del BCH       |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Calendario publicado en la página web del BCH                    |
| a27 | Otros   | --   |

**Honduras**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Letras diarias; Letras Estructurales; Bonos; Acuerdos de recompra |
| b2 | Facilidades permanentes        | De inversión; De crédito  |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Encaje Legal no Remunerado; Inversiones Obligatorias              |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| b1.1 | <b>Letras diarias</b>                 |   |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día   |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)  |
| b1.2 | <b>Letras Estructurales</b>           |   |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 3, 6, 9 y 12 meses  |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t+2   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Instituciones públicas |
| b1.3 | <b>Bonos</b>                          |   |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 2 años  |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t+2   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Instituciones públicas |
| b1.4 | <b>Acuerdos de recompra</b>           |   |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Negociación Directa   |
|      | Plazo o madurez de la operación       | De 2 a 6 días   |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)  |

**Facilidades Permanentes**

|      |                                       |  |
|------|---------------------------------------|--|
| b2.1 | <b>De inversión</b>                   |  |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla  |
|      | Modalidad de adjudicación             | Negociación Directa  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día  |
|      | Exigencia de colaterales              | No   |
|      | Compensación y liquidación            | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)                               |

| <b>Honduras</b>   |   |  |
|---|---|--|
| b2.2  | De crédito  |  |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla  |
|   | Modalidad de adjudicación                         | Negociación Directa  |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día  |
|   | Exigencia de colaterales                          | Sí   |
|   | Compensación y liquidación                        | t  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)                               |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |  |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No   |
| b5  | Restricciones                                     | No   |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | No   |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |  |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |  |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |  |
|   | Uso para liquidación                              | Sí   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | 14 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 5%; Total : 17%  |
|   | Remuneración                                      | 50% de la Tasa de Política Monetaria   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA   |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |  |
|   | Uso para liquidación                              | Sí   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | 14 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 5%; Total : 17%  |
|   | Remuneración                                      | 50% de la Tasa de Política Monetaria   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA   |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |  |
|   | Uso para liquidación                              | Sí   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | 14 días  |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|   | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 5%; Total : 17%  |
|   | Remuneración                                      | 50% de la Tasa de Política Monetaria   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA   |

| <b>Honduras</b>  |   |  |
|--|---|--|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera   |   |  |
| b3.2.1   | <b>Depósitos a la vista</b>   |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | 14 días  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja                          |
|  | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 12%; Total : 24%                 |
|  | Remuneración  | Promedio catorcenal de la tasa LIBID a un mes plazo              |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales |
|  | Día de liquidación  | NA   |
| b3.2.2   | <b>Cuentas de ahorro</b>  |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | 14 días  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja                          |
|  | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 12%; Total : 24%                 |
|  | Remuneración  | Promedio catorcenal de la tasa LIBID a un mes plazo              |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales |
|  | Día de liquidación  | NA   |
| b3.2.3   | <b>Cuentas a plazo o certificados de depósito</b>                         |  |
|  | Uso para liquidación  | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>   | 14 días  |
|  | Carry over  | NA   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|  | Efectivo en caja  | Sin requerimiento para efectivo en caja                          |
|  | Ratio   | No remunerado: 12%; Remunerado: 12%; Total : 24%                 |
|  | Remuneración  | Promedio catorcenal de la tasa LIBID a un mes plazo              |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|  | Penalización  | Tasa de interés máxima activa promedio más 4 puntos porcentuales |
|  | Día de liquidación  | NA   |
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7   | Certeza legal   | Sí   |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA   |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal y títulos del Banco Central |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut; Límites al crédito para cada institución <sup>77</sup>  |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras  |
| b15  | Límites   | NA   |

**Honduras**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |   |
|----|---------------------------------|---|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | Subasta   |
| c2 | Enfoque                         | Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view); Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view); Provisión de liquidez solamente con base la demanda de los bancos comerciales |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1-4 días; 1 mes  |
| c4  | Periodo promediado  | NA   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día; 1 mes   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diario; Al fin del mes                                     |
| c7  | Revisiones  | --   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Reservas internacionales                                   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Reservas internacionales                                   |
| c10 | Publicación del pronóstico  | Sí   |
| c11 | Saldo objetivo  | Sí   |
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | 2 tipos de proyecciones de liquidez <sup>8/</sup>          |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Suelen coincidir; se considera un error de pronóstico bajo |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora  |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | No |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | No |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | NA |
| c21 | Otros   | -- |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | No |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | No |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Sí |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | Sí |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | Sí |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | Sí |
| d16 | Otro  | -- |

## Honduras

### Notas

- 1/ Ancla cambiaria.
- 2/ 4 miembros (3 Directores y el Gerente del Banco). La COMA cuenta con un Secretario Ad hoc, con voz, pero sin voto (Subgerente Técnico).
  
- 3/ En el corto plazo, pero varía según el tipo de medida e instrumento de política a modificar.
- 4/ Anual, Mensualmente y en caso de cambio.
- 5/ Anualmente y según decisión del Directorio.
- 6/ Anualmente y en caso de cambio.
- 7/ Límites al crédito para cada institución: solo para Acuerdos de Recompra (Límite diario de L 1,500.0 millones)
- 8/ El pronóstico diario considera el saldo inicial de la cuenta corriente de los bancos comerciales y los flujos de diferentes cuentas monetizantes: Vencimientos de las OMA'S, Flujos del mercado de divisas, Pagos y cobros realizados por el BCH, Movimientos en las cuentas del Gobierno, Retiros y Depósitos de billetes y monedas. En cuanto a la liquidez estructural, monto objetivo mensual resultante de la diferencia entre el saldo de Valores BCH observado del mes recién concluido y del saldo al final del mes que se está estimando mediante la programación financiera.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**México**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | --   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes; Depósitos de regulación monetaria |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Junta de Gobierno  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son designados por el Presidente del país con aprobación por parte del congreso   |
| a10   | Composición del comité  | 3-5 miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Ocho veces al año  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Operaciones de Mercado Abierto   |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata <sup>1/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados <sup>2/</sup>                                      |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes; Convocatorias y resultados de subastas <sup>3/</sup> |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Reportes <sup>4/</sup>   |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | A través de circulares <sup>4/</sup>                           |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | --   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>5/</sup>   |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Reportes <sup>6/</sup>   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Minutas <sup>2/</sup>  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Comunicados; Minutas <sup>7/</sup>                             |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | Comunicados <sup>8/</sup>                                      |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Reportes <sup>6/</sup>   |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Comunicados <sup>9/</sup>                                      |
| a27 | Otros   | --   |

**México**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Prestamos contra colaterales; Compra/venta de activos (mercado de repos); Compra/venta de títulos públicos con fines de pol. monetaria; Depósitos |
| b2 | Facilidades permanentes        | De depósito; De crédito   |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA  |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |  |  |
|------|--|--|
| b1.1 | Prestamos contra colaterales                                 |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de liquidez  |
|      | Modalidad de iniciación                                      | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                                    | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                              | Entre 1 y 25 días  |
|      | Exigencia de colaterales                                     | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                                   | t; t+1; t+2  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                        | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b1.2 | Compra/venta de activos (mercado de repos)                   |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de liquidez  |
|      | Modalidad de iniciación                                      | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                                    | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                              | Entre 1 y 25 días en promedio  |
|      | Exigencia de colaterales                                     | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                                   | t; t+1; t+2  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                        | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |
| b1.3 | Compra/venta de títulos públicos con fines de pol. Monetaria |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de liquidez  |
|      | Modalidad de iniciación                                      | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                                    | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                              | Entre 6 meses y 5 años   |
|      | Exigencia de colaterales                                     | No   |
|      | Compensación y liquidación                                   | t; t+1   |
|      | Instituciones financieras autorizadas                        | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro |
| b1.4 | Depósitos  |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de liquidez  |
|      | Modalidad de iniciación                                      | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                                    | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                              | Overnight  |
|      | Exigencia de colaterales                                     | No   |
|      | Compensación y liquidación                                   | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                        | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)   |

**Facilidades Permanentes**

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| b2.1 | De depósito                           |   |
|      | Funciones                             | Función de ajuste; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | NA  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Overnight   |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)        |

| <b>México</b> |                                       |   |
|---------------|---------------------------------------|---|
| b2.2          | De crédito                            |   |
|               | Funciones                             | Función de ajuste; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|               | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|               | Modalidad de adjudicación             | NA  |
|               | Plazo o madurez de la operación       | Overnight   |
|               | Exigencia de colaterales              | Sí  |
|               | Compensación y liquidación            | t   |
|               | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras)        |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |  |
|----|---|--|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí; límites o piso a la tasa de interés para crédito o depósito <sup>10/</sup> |
| b5 | Restricciones                                     | No   |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | No   |

**Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| b7  | Certeza legal   | Sí  |
| b8  | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10 | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11 | Costo de manejo y liquidación   | NA  |
| b12 | Activos elegibles   | Operaciones de Mercado Abierto: Deuda del gobierno central o federal; Depósitos en pesos y dólares estadounidenses constituidos en el Banco Central |
| b13 | Controles de riesgo   | Haircut; Precios y margen calls   |
| b14 | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras   |
| b15 | Límites   | NA  |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |  |
|----|---------------------------------|--|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | Subasta  |
| c2 | Enfoque                         | Liquidez (tenencias de cuentas corrientes); Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view); Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view) |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | Se realizan pronósticos de corto (un día), mediano (uno a dos meses) y largo (uno o dos años calendario) plazo  |
| c4  | Periodo promediado  | 1 día   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Bisemanal para el corto y mediano plazo; Trimestral para el largo plazo   |
| c7  | Revisiones  | Intradía para el corto y mediano plazo; Trimestral para el largo plazo  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Depósitos del Gobierno Federal  |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | En el corto plazo: demanda por billetes y monedas; En el mediano y largo plazos, los depósitos del Gobierno Federal   |
| c10 | Publicación del pronóstico  | Sí, únicamente el pronóstico de corto plazo (un día)  |
| c11 | Saldo objetivo  | Sí, en las proyecciones de corto plazo, el objetivo es que el saldo agregado de las cuentas corrientes de los bancos cierre el día balanceado (saldo), en el mediano y largo plazos, el objetivo es que el saldo neto de las Operaciones de Mercado Abierto de corto plazo sea acreedor para el Banco Central la mayor parte del tiempo.  |
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Factores autónomos: Demanda neta de billetes y monedas; Operaciones Cambiarias del Banco Central: las compras/ventas de dólares a la banca o las operaciones cambiarias con Pemex (empresa petrolera estatal) afectan a la liquidez; Flujos del Gobierno Federal / Otros. Factores internos: Vencimientos de Operaciones de Mercado Abierto de corto plazo previamente concertadas; Colocación y vencimientos de deuda colocada con propósitos de regulación monetaria. |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden <sup>11/</sup>   |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora <sup>12/</sup>  |

| México  |   |     |
|---|---|-----|
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b> |   |     |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | Sí  |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | --  |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí  |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí  |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí  |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --  |
| c21   | Otros   | 13/ |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | Sí |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- Las decisiones de política monetaria se anuncian generalmente los jueves a las 13:00 hrs. A partir de ese momento las OMA se realizan utilizando como base la tasa objetivo, con lo que desde la intervención vespertina de las 18:00 hrs del mismo día del anuncio de política monetaria se toma como referencia la nueva tasa objetivo.
- 8 veces al año según calendario
- De manera diaria, semanal, en caso de un cambio y cada vez que se realizan subastas dependiendo del tipo de subasta e instrumento.
- En caso de un cambio.
- Trimestralmente
- Anualmente
- 8 veces al año según calendario (sin nombramiento personal, solo número de miembros que votan a favor, en contra o hacia qué dirección).
- Diariamente, [www.banxico.org.mx/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/convocatorias/regulacion-monetaria/intervencionBM.pdf](http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/convocatorias/regulacion-monetaria/intervencionBM.pdf)
- De manera diaria (subasta de liquidez y depósito); semanal (venta de valores); <http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/convocatorias/regulacion-monetaria/subastas-de-liquidez/InforPrevia-Matutina.html>
- Tasa mínima de crédito o máxima de depósito en las OMA de operaciones de liquidez y depósito equivalente a la tasa objetivo establecida por la Junta de Gobierno.
- El pronóstico de corto plazo es muy certero, ya que la única fuente de desviación corresponde a la demanda de billetes y monedas. El flujo del resto de los factores es conocido con al menos un día de anticipación.
- Si bien el análisis de la liquidez diaria no se basa en un esquema formal de balance de Banco Central, todos los elementos que se incorporan están contemplados en el mismo. La proyección básicamente se concentra en el saldo de disponibilidad en los bancos al final del día, que terminan siendo colocados en facilidades permanentes de depósitos a 1 día (hasta el límite permitido) y un pequeño remanente en cuentas de liquidación (cuentas corrientes a tasa cero).
- Enfoque de general (pronóstico anual) a específico (mensual y diario) para cada uno de los factores.
  - El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_{2^c} < t_{1^p}$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_{2^c} > t_{1^p}$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_{2^c} = t_{1^p}$ .
  - El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Nicaragua**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios; Buen funcionamiento de los sistemas de pago |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Paridad deslizando  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Tipo de cambio  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Reservas bancarias  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Requerimiento de reservas.          |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA)  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son nombrados por gobernador, la junta directiva u otro organismo interno del banco central                             |
| a10   | Composición del comité  | 3-5 miembros   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Semanales  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Dirección General de Operaciones de Banca Central  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Varía <sup>1/</sup>  |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes                                       |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes <sup>2/</sup>                         |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Reportes <sup>2/</sup>                         |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Reportes <sup>2/</sup>                         |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes <sup>2/</sup>                         |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes; Conferencias de prensa <sup>2/</sup> |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Reportes <sup>2/</sup>                         |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | NA   |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | NA   |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | NA   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | NA   |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Comunicados <sup>3/</sup>                      |
| a27 | Otros   | --   |

**Nicaragua**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Letras del Banco Central;  |
| b2 | Facilidades permanentes        | Overnight; Reportos; Línea de Asistencia Financiera; Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Encaje legal diario; Encaje legal catorcenal   |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| b1.1 | Letras del Banco Central              |   |
|      | Funciones                             | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | NA  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 7 días; 14 días;<br>1; 3; 6; 9 y 12 meses   |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | Modalidad competitiva: t+2; Modalidad no competitiva: t+1   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Subastas competitivas: Bancos y sociedades financieras, Casas de bolsa; Instituto Nicaragüense de Seguridad Social. Subastas no competitivas: Público en general (Personas naturales y jurídicas) , exceptuando a los inversionistas que son participantes en la modalidad competitiva. |
| b1.2 | Encaje Legal                          |   |
|      | Funciones                             | --  |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación             | NA  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Diaria  |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | NA  |
|      | Instituciones financieras autorizadas | --  |

**Facilidades Permanentes**

|      |   |  |
|------|---|--|
| b2.1 | Overnight                                     |  |
|      | Funciones                                     | NA   |
|      | Modalidad de iniciación                       | Bilateral o en ventanilla                            |
|      | Modalidad de adjudicación                     | Autorizada por Gerente de Operaciones Financieras    |
|      | Plazo o madurez de la operación               | 1 día  |
|      | Exigencia de colaterales                      | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                    | NA   |
|      | Instituciones financieras autorizadas         | Bancos comerciales                                   |
| b2.2 | Reportos                                      |  |
|      | Funciones                                     | NA   |
|      | Modalidad de iniciación                       | Bilateral o en ventanilla                            |
|      | Modalidad de adjudicación                     | Autorizada por Comité de Financiamiento y de Valores |
|      | Plazo o madurez de la operación               | 7 días   |
|      | Exigencia de colaterales                      | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                    | NA   |
|      | Instituciones financieras autorizadas         | Bancos y sociedades financieras                      |
| b2.3 | Línea de Asistencia Financiera                |  |
|      | Funciones                                     | NA   |
|      | Modalidad de iniciación                       | Bilateral o en ventanilla                            |
|      | Modalidad de adjudicación                     | Autorizada por Comité de Financiamiento y de Valores |
|      | Plazo o madurez de la operación               | 30 días  |
|      | Exigencia de colaterales                      | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                    | NA   |
|      | Instituciones financieras autorizadas         | Bancos y sociedades financieras                      |
| b2.4 | Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria |  |
|      | Funciones                                     | NA   |
|      | Modalidad de iniciación                       | Bilateral o en ventanilla                            |
|      | Modalidad de adjudicación                     | Autorizada por Comité de Financiamiento y de Valores |
|      | Plazo o madurez de la operación               | 30 días  |
|      | Exigencia de colaterales                      | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                    | NA   |
|      | Instituciones financieras autorizadas         | Bancos y sociedades financieras                      |

| <b>Nicaragua</b>  |   |  |
|---|---|--|
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |  |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No   |
| b5  | Restricciones                                     | No   |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | No   |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |  |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |  |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |  |
|   | Uso para liquidación                              | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración                                      | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desencaje, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación                                | NA   |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |  |
|   | Uso para liquidación                              | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración                                      | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desencaje, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación                                | NA   |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |  |
|   | Uso para liquidación                              | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja                                  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración                                      | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No   |
|   | Penalización                                      | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desencaje, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación                                | NA   |

| <b>Nicaragua</b>  |   |  |
|---|---|--|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera  |   |  |
| b3.2.1  | Depósitos a la vista  |  |
|   | Uso para liquidación  | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración  | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|   | Penalización  | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desenganche, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación  | NA   |
| b3.2.2  | Cuentas de ahorro   |  |
|   | Uso para liquidación  | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración  | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|   | Penalización  | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desenganche, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación  | NA   |
| b3.2.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito                                |  |
|   | Uso para liquidación  | No   |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>   | Diario   |
|   | Carry over  | NA   |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>  | Retrasado  |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>   | 14 días  |
|   | Efectivo en caja  | NA   |
|   | Ratio   | 12% tasa de encaje diario; 15% tasa de encaje catorcena  |
|   | Remuneración  | NA   |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas                                 | No   |
|   | Penalización  | La tasa más alta cobrada por los bancos comerciales y sociedades financieras para las operaciones de crédito a corto plazo en moneda nacional durante la catorcena a la cual pertenezca el día objeto del desenganche, más un uno por ciento (1%), entre trescientos sesenta (360) días, como base de cálculo. |
|   | Día de liquidación  | NA   |
| <b>Marcos de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |  |
| b7  | Certeza legal   | Sí   |
| b8  | Calidad crediticia  | Sí   |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí   |
| b10   | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí   |
| b11   | Costo de manejo y liquidación   | NA   |
| b12   | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal; Préstamos bancarios  |
| b13   | Controles de riesgo   | Haircut; Límites al crédito para cada institución; Límites al uso de colaterales específicos para cada institución; Precios y margin calls   |
| b14   | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras  |
| b15   | Límites   | Límites de crédito a contrapartes individuales   |

**Nicaragua**

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |   |
|----|---------------------------------|---|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | El banco central hace sus proyecciones de liquidez semanalmente y ofrece esa cantidad al mercado a través de una subasta. |
| c2 | Enfoque                         | Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view)  |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | Quinquenal, anual, trimestral, mensual y semanal  |
| c4  | Periodo promediado  | 1 mes   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 mes   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Semanal   |
| c7  | Revisiones  | Semanal   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Compra/venta de divisas, programación de traslados y usos de recursos del GC                      |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información) | Traslados y usos de recursos del GC. Compra y venta de divisas. Uso del crédito neto de la banca. |
| c10 | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11 | Saldo objetivo  | No  |

|     |   |   |
|-----|---|---|
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Componentes estacionales de la liquidez bancaria. Usos y traslados realizados por el gobierno. Demanda de divisas del sistema financiero. Vencimientos de Letras del Banco Central. Pagos de Bonos Por Indemnización (BPI). Redenciones de Bonos de la República de Nicaragua. Demanda de dinero. |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | No suelen coincidir   |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora   |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | Sí |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | -- |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | -- |
| c21 | Otros   | -- |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | No |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | No |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | No |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Sí |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | Sí |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | Sí |
| d16 | Otro  | -- |

## Nicaragua

### Notas

- 1/ El período concedido para la implementación de las decisiones de adjudicación de ofertas es T+2 para la modalidad de subasta competitiva, cuando se realiza la colocación de los valores. 26/ T+1 para la modalidad de subasta no competitiva. 27/ La implementación de las decisiones referidas a las convocatorias de subastas, se realiza 7 días después de la reunión del COMA.
- 2/ Frecuencia anual.
- 3/ Trimestralmente.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Paraguay**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios; Estabilidad Financiera          |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación                                      |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | NA  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasas de interés de corto plazo                         |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comité Ejecutivo de Operaciones Monetarias (CEOMA)   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Nombrados por el Presidente y los Miembros Titulares del Directorio  |
| a10   | Composición del comité  | 6 a 8 miembros <sup>1/</sup>   |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Mensuales <sup>2/</sup>  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Mercados del Banco Central del Paraguay  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Al siguiente día <sup>3/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes; Comunicados                                  |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes; Comunicados <sup>4/</sup>                    |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Minutas; Comunicados <sup>5/</sup>                     |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Comunicados; Resoluciones del Directorio <sup>4/</sup> |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes <sup>4/</sup>                                 |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>6/</sup>                                 |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | --   |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Minutas <sup>5/</sup>                                  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | Comunicados <sup>5/</sup>                              |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | NA   |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados <sup>7/</sup>                              |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Comunicados <sup>8/</sup>                              |
| a27 | Otros   | --   |

**Paraguay**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Letras de Regulación Monetaria; Administración de Liquidez de Corto Plazo-DEPOSITO; Administración de Liquidez de Corto Plazo-REPO   |
| b2 | Facilidades permanentes        | Facilidad de Liquidez Intradía; Facilidad de Liquidez de Corto Plazo con Reporto; Cancelación Anticipada; Facilidad Permanente de Depósito; Facilidad Permanente de Liquidez |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA   |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |  |  |
|------|--|--|
| b1.1 | Letras de Regulación Monetaria                     |  |
|      | Funciones  | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria                                  |
|      | Modalidad de iniciación                            | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                          | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                    | Mensuales con plazo máximo de 1.5 años.  |
|      | Exigencia de colaterales                           | No   |
|      | Compensación y liquidación                         | t+2  |
|      | Instituciones financieras autorizadas              | Instituciones bancarias  |
| b1.2 | Administración de Liquidez de Corto Plazo-DEPOSITO |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|      | Modalidad de iniciación                            | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                          | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                    | 7 días   |
|      | Exigencia de colaterales                           | No   |
|      | Compensación y liquidación                         | t+0  |
|      | Instituciones financieras autorizadas              | Instituciones bancarias  |
| b1.3 | Administración de Liquidez de Corto Plazo-REPO     |  |
|      | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria |
|      | Modalidad de iniciación                            | Multilateral o licitación  |
|      | Modalidad de adjudicación                          | Subasta por tasa de interés  |
|      | Plazo o madurez de la operación                    | A definir  |
|      | Exigencia de colaterales                           | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                         | t+0  |
|      | Instituciones financieras autorizadas              | Instituciones bancarias  |

**Facilidades Permanentes**

|      |  |  |
|------|--|--|
| b2.1 | Facilidad de Liquidez Intradía                   |  |
|      | Funciones  | Manejo de la liquidez                  |
|      | Modalidad de iniciación                          | Bilateral o en ventanilla              |
|      | Modalidad de adjudicación                        | --                                     |
|      | Plazo o madurez de la operación                  | Intradía                               |
|      | Exigencia de colaterales                         | Sí                                     |
|      | Compensación y liquidación                       | t                                      |
|      | Instituciones financieras autorizadas            | Instituciones bancarias                |
| b2.2 | Facilidad de Liquidez de Corto Plazo con Reporto |  |
|      | Funciones  | Manejo de la liquidez                  |
|      | Modalidad de iniciación                          | Bilateral o en ventanilla              |
|      | Modalidad de adjudicación                        | --                                     |
|      | Plazo o madurez de la operación                  | 1er Tramo: 30 días; 2do Tramo: 60 días |
|      | Exigencia de colaterales                         | Sí                                     |
|      | Compensación y liquidación                       | Varios plazos                          |
|      | Instituciones financieras autorizadas            | Instituciones bancarias                |

| <b>Paraguay</b>   |   |   |
|---|---|---|
| b2.3  | Cancelación Anticipada                            |   |
|   | Funciones   | Manejo de la liquidez   |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla   |
|   | Modalidad de adjudicación                         | --  |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | --  |
|   | Exigencia de colaterales                          | --  |
|   | Compensación y liquidación                        | --  |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias   |
| b2.4  | Facilidad Permanente de Depósito                  |   |
|   | Funciones   | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla   |
|   | Modalidad de adjudicación                         | --  |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | Overnight   |
|   | Exigencia de colaterales                          | No  |
|   | Compensación y liquidación                        | t+0   |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias   |
| b2.5  | Facilidad Permanente de Liquidez                  |   |
|   | Funciones   | Regulador de la tasa de interés; Manejo de la liquidez  |
|   | Modalidad de iniciación                           | Bilateral o en ventanilla   |
|   | Modalidad de adjudicación                         | --  |
|   | Plazo o madurez de la operación                   | 1 día   |
|   | Exigencia de colaterales                          | Sí  |
|   | Compensación y liquidación                        | t   |
|   | Instituciones financieras autorizadas             | Instituciones bancarias   |
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |   |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí  |
| b5  | Restricciones                                     | Sí  |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | No existe una medida específica normada como mitigante del riesgo de liquidez; existen normas de requerimiento <sup>9/</sup>  |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |   |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |   |
|   | Uso para liquidación                              | No  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|   | Ratio   | 18%   |
|   | Remuneración                                      | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 7%  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|   | Día de liquidación                                | El primer día hábil del mes.  |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |   |
|   | Uso para liquidación                              | No  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Retrasado   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|   | Ratio   | 18%   |
|   | Remuneración                                      | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 7%  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|   | Penalización                                      | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|   | Día de liquidación                                | El primer día hábil del mes.  |

| <b>Paraguay</b>                                |  |   |
|--|--|---|
| b3.1.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |   |
|  | Uso para liquidación                       | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over                                 | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|  | Ratio                                      | Hasta 360 días: 18%   |
|  | Remuneración                               | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 7%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|  | Penalización                               | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|  | Día de liquidación                         | El primer día hábil del mes.  |
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera |  |   |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista                       |   |
|  | Uso para liquidación                       | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over                                 | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|  | Ratio                                      | Hasta 360 días: 24%; De 361 a 540 días: 16,5%   |
|  | Remuneración                               | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 10%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|  | Penalización                               | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|  | Día de liquidación                         | El primer día hábil del mes   |
| b3.2.2   | Cuentas de ahorro                          |   |
|  | Uso para liquidación                       | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over                                 | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|  | Ratio                                      | Hasta 360 días: 24%; De 361 a 540 días: 16,5%   |
|  | Remuneración                               | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 10%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|  | Penalización                               | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|  | Día de liquidación                         | El primer día hábil del mes   |
| b3.2.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |   |
|  | Uso para liquidación                       | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over                                 | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Requerimiento mínimo en caja <sup>10/</sup>   |
|  | Ratio                                      | Hasta 360 días: 24%; De 361 a 540 días: 16,5%   |
|  | Remuneración                               | Promedio del encaje legal mínimo mantenido durante el mes a remunerar y la proporción que supere al 10%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | No  |
|  | Penalización                               | No podrán aplicar fondos a la Facilidad Permanente de Depósitos (FPD) por el plazo de 30 días corridos y deberán mantener integrado el 100% del saldo del Encaje Legal Mínimo Exigido durante un periodo de seis meses. |
|  | Día de liquidación                         | El primer día hábil del mes   |

| Paraguay   |   |                                      |
|--|---|--------------------------------------|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |                                      |
| b7   | Certeza legal   | Sí                                   |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí                                   |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí                                   |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí                                   |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA                                   |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut                              |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras            |
| b15  | Límites   | NA                                   |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

| Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | LRM; Ventanillas de Liquidez (FLI; FLIR; Cancelación anticipada de LRM; Operación de sintonía fina; Encaje legal promedio)   |
| c2  | Enfoque   | Tenencias de cuentas corrientes; Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view)  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>   |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1 - 4 días   |
| c4  | Periodo promediado  | 1 día  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día  |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | 1 día  |
| c7  | Revisiones  | Diario   |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Los saldos netos del gobierno  |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | --   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11   | Saldo objetivo  | No   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Factores autónomos: Efectivo en poder del público; Utilización de la cuenta de Encaje Legal; Saldos netos del gobierno. Factores Internos: Saldo Inicial en Cuentas de Liquidación; Vencimientos de Operaciones OMAs y préstamos de corto plazo; Operaciones de Divisas (para moneda nacional). <sup>11/</sup> |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Los saldos que suelen coincidir <sup>12/</sup>   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | La posición más frecuente es deudora.  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>   |   |  |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | --   |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | --   |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí   |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí   |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí   |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --   |
| c21   | Otros   | --   |

**Paraguay**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | No |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | Sí |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | Sí |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ El CEOMA del Banco Central del Paraguay, estará integrado por: a) El Presidente y los Directores Titulares del Directorio del Banco Central del Paraguay, todos los cuales tendrán derecho a voz y voto. Presidirá el CEOMA el Presidente o el Presidente Interino del BCP. En caso necesario, lo presidirá uno de los Directores Titulares de la Institución designado por sus pares, al inicio de cada reunión, b) El Economista Jefe, c) El Superintendente de Banco, d) El Gerente de Mercados.
- 2/ De acuerdo al artículo N°4 de la Resolución N°14, Acta N°87 de fecha 10 de diciembre de 2014: El CEOMA se reunirá al menos una vez al mes e informará en forma anticipada a través del sitio de internet del Banco, las fechas en que se realizará sus reuniones ordinarias. El CEOMA podrá sesionar también en forma extraordinaria o especial.
- 3/ El periodo concedido entre las decisiones del comité de política monetaria y la implementación de éstas es en  $d + 1$ . El Comunicado se publica a las 17:00 horas por lo tanto al día siguiente empiezan a regir las nuevas tasas de las Facilidades de Liquidez y de Depósitos.
- 4/ Publicado en caso de un cambio.
- 5/ Frecuencia mensual.
- 6/ Trimestralmente.
- 7/ Anualmente.
- 8/ Mensual y semestralmente.
- 9/ Dado que aún no existen límites normados con relación a medidas de liquidez que deben mantener disponibles las entidades financieras, no se verifica mayor incidencia en la instrumentación de la Política Monetaria, no obstante, se verificaría un impacto importante en caso de que sea normado algún indicador.
- 10/ 100% del promedio constituido durante el mes anterior.
- 11/ Los modelos económicos utilizados son los de periodos de referencia histórica para pronosticar los flujos de egresos del gobierno sobre una base anual. Para los ingresos se utiliza el comportamiento de las últimas semanas. En términos generales debería ser más fácil pronosticar el gasto que los ingresos, ya que es más dependiente de las decisiones oficiales porque los ingresos dependen de los comportamientos individuales y calendario de vencimientos de pago de impuestos, pero en nuestro país no contamos con un esquema de desembolsos que ordene los pagos con previsibilidad en al menos  $t+1$  o  $t+2$  dependiendo de los niveles de erogación que pueda determinar el Ministerio de Hacienda.
- 12/ Si bien el análisis de la liquidez diaria no se basa en un esquema formal de balance de Banco Central, todos los elementos que se incorporan están contemplados en el mismo. La proyección básicamente se concentra en el saldo de disponibilidad en los bancos al final del día, que terminan siendo colocados en facilidades permanentes de depósitos a 1 día (hasta el límite permitido) y un pequeño remanente en cuentas de liquidación (cuentas corrientes a tasa cero).
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Perú**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios                                    |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Proyección de inflación                                   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo                            |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Requerimiento de reservas |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Directorio   |
| a8  | Organización  | El comité encargado tiene otras funciones principales <sup>1/</sup>      |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | <sup>2/</sup>  |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Semanales <sup>3/</sup>  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por consenso                                    |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias                            |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Inmediata  |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |                           |
|-----|---|---------------------------|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados <sup>4/</sup> |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Comunicados <sup>4/</sup> |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Comunicados <sup>5/</sup> |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | --                        |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | --                        |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>6/</sup>    |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | --                        |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | --                        |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | --                        |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | --                        |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados               |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Comunicados               |
| a27 | Otros   | --                        |

**Perú**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Depósitos a Plazo; Certificados de Depósitos (CD BCRP); Certificados de Depósitos a Tasa Variable (CDV BCRP); Certificados de Depósitos Reajustables (CDR BCRP); Operaciones de Reporte de Valores MN; Operaciones de Reporte de Monedas MN; Depósitos a Plazo de Entidades Públicas; Operaciones de Reporte de Cartera de Créditos Representada en Títulos Valores; Operaciones de Reporte de Certificados de Participación Preferente |
| b2 | Facilidades permanentes        | Depósitos overnight; Operación de Reporte de Ventanilla; Crédito de Regulación Monetaria  |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Requerimientos de reserva (Encaje)  |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |   |  |
|------|---|--|
| b1.1 | Depósitos a Plazo                         |  |
|      | Funciones                                 | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación                   | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                 | Precio múltiple  |
|      | Plazo o madurez de la operación           | 1 - 30 días  |
|      | Exigencia de colaterales                  | No   |
|      | Compensación y liquidación                | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas     | Instituciones bancarias; COFIDE (banco de desarrollo) y otros que determine el BCRP.   |
| b1.2 | Certificados de Depósitos                 |  |
|      | Funciones                                 | Manejo de la liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización   |
|      | Modalidad de iniciación                   | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                 | Precio múltiple  |
|      | Plazo o madurez de la operación           | 1 - 18 meses   |
|      | Exigencia de colaterales                  | No   |
|      | Compensación y liquidación                | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas     | Instituciones bancarias; Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Instituciones públicas financieras; compañías de seguro; Fondo de seguro de depósitos y otros que determine el BCRP |
| b1.3 | Certificados de Depósitos a Tasa Variable |  |
|      | Funciones                                 | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Señalización  |
|      | Modalidad de iniciación                   | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                 | Precio múltiple  |
|      | Plazo o madurez de la operación           | 3 - 12 meses   |
|      | Exigencia de colaterales                  | No   |
|      | Compensación y liquidación                | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas     | Instituciones financieras; Otros que determine el BCRP   |
| b1.4 | Certificados de Depósitos Reajustables    |  |
|      | Funciones                                 | Intervención cambiaria   |
|      | Modalidad de iniciación                   | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                 | Precio múltiple  |
|      | Plazo o madurez de la operación           | 1 - 12 meses   |
|      | Exigencia de colaterales                  | No   |
|      | Compensación y liquidación                | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas     | Instituciones bancarias; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; compañías de seguro; COFIDE   |
| b1.5 | Operaciones de Reporte de Valores MN      |  |
|      | Funciones                                 | Manejo de la liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria  |
|      | Modalidad de iniciación                   | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                 | Precio múltiple  |
|      | Plazo o madurez de la operación           | 1 día – 3 años   |
|      | Exigencia de colaterales                  | Sí   |
|      | Compensación y liquidación                | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas     | Instituciones bancarias; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro  |

| <b>Perú</b>                    |  |  |
|--------------------------------|--|--|
| b1.6                           | <b>Operaciones de Reporte de Monedas MN</b>  |  |
|                                | Funciones  | Manejo de la liquidez; Control monetario; Manejo prudencial  |
|                                | Modalidad de iniciación  | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación  | Precio múltiple  |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | 6 meses - 5 años   |
|                                | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias; Otros que determine el BCRP   |
| b1.7                           | <b>Depósitos a Plazo de Entidades Públicas</b>                                       |  |
|                                | Funciones  | --   |
|                                | Modalidad de iniciación  | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación  | Precio múltiple  |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | 3 – 12 meses   |
|                                | Exigencia de colaterales   | No   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias; Otros que determine el BCRP   |
| b1.8                           | <b>Operaciones de Reporte de Cartera de Créditos Representada en Títulos Valores</b> |  |
|                                | Funciones  | Manejo de la liquidez  |
|                                | Modalidad de iniciación  | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación  | Precio múltiple  |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | No utilizado   |
|                                | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias  |
| b1.9                           | <b>Operaciones de Reporte de Certificados de Participación Preferente</b>            |  |
|                                | Funciones  | Manejo de la liquidez  |
|                                | Modalidad de iniciación  | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|                                | Modalidad de adjudicación  | Precio múltiple  |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | No utilizado   |
|                                | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias  |
| <b>Facilidades Permanentes</b> |  |  |
| b2.1                           | <b>Depósitos overnight</b>   |  |
|                                | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de la liquidez |
|                                | Modalidad de iniciación  | Bilateral o en ventanilla  |
|                                | Modalidad de adjudicación  | --   |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | Overnight  |
|                                | Exigencia de colaterales   | No   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias; COFIDE; Otros que determine el BCRP   |
| b2.2                           | <b>Operación de Reporte de Ventanilla</b>  |  |
|                                | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de la liquidez |
|                                | Modalidad de iniciación  | Bilateral o en ventanilla  |
|                                | Modalidad de adjudicación  | --   |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | Overnight  |
|                                | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias; Bancos de inversión   |
| b2.3                           | <b>Crédito de Regulación Monetaria</b>   |  |
|                                | Funciones  | Regulador de la tasa de interés; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria; Manejo de la liquidez |
|                                | Modalidad de iniciación  | Bilateral o en ventanilla  |
|                                | Modalidad de adjudicación  | --   |
|                                | Plazo o madurez de la operación  | Overnight  |
|                                | Exigencia de colaterales   | Sí   |
|                                | Compensación y liquidación   | t  |
|                                | Instituciones financieras autorizadas  | Instituciones bancarias  |

| <b>Perú</b>   |   |   |
|---|---|---|
| <b>Otros instrumentos no tradicionales</b>              |   |   |
| b4  | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | Sí, encaje adicional si la cartera de créditos en moneda extranjera excede un límite <sup>7/</sup>  |
| b5  | Restricciones                                     | No  |
| b6  | Medidas prudenciales para la liquidez             | No  |
| b4.1  | Otros   | Sí, encaje adicional si el flujo de ventas de derivados cambiarios excede un límite semanal y mensual. Encaje adicional si el saldo de ventas de derivados cambiarios excede un límite. <sup>8/</sup> |
| <b>Características de los requerimientos de reserva</b> |   |   |
| Requerimientos de reserva en moneda doméstica           |   |   |
| b3.1.1  | Depósitos a la vista                              |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>9/</sup>  |
|   | Ratio   | 5%  |
|   | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran <sup>10/</sup>  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|   | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda nacional promedio del período de encaje.                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA  |
| b3.1.2  | Cuentas de ahorro                                 |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>9/</sup>  |
|   | Ratio   | 5%  |
|   | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran <sup>10/</sup>  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|   | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda nacional promedio del período de encaje.                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA  |
| b3.1.3  | Cuentas a plazo o certificados de depósito        |   |
|   | Uso para liquidación                              | Sí  |
|   | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Carry over  | NA  |
|   | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|   | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|   | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>9/</sup>  |
|   | Ratio   | 5%  |
|   | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran <sup>10/</sup>  |
|   | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|   | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda nacional promedio del período de encaje.                                 |
|   | Día de liquidación                                | NA  |

| <b>Perú</b>                                    |   |   |
|--|---|---|
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera |   |   |
| b3.2.1   | <b>Depósitos a la vista</b>                       |   |
|  | Uso para liquidación                              | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>g/</sup>  |
|  | Ratio   | El monto de obligaciones hasta un monto total igual al vigente en la fecha base, están sujetas a la tasa utilizada en dicho mes (tasa base). Para el excedente se utiliza una tasa marginal de 44%                        |
|  | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran. El encaje adicional se remunera a una tasa equivalente a la cuarta parte de la LIBOR de 1 mes, siempre que haya sido mantenido en la cuenta corriente en el BCRP |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|  | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda extranjera promedio del período de encaje  |
|  | Día de liquidación                                | NA  |
| b3.2.2   | <b>Cuentas de ahorro</b>                          |   |
|  | Uso para liquidación                              | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>g/</sup>  |
|  | Ratio   | El monto de obligaciones hasta un monto total igual al vigente en la fecha base, están sujetas a la tasa utilizada en dicho mes (tasa base). Para el excedente se utiliza una tasa marginal de 44%                        |
|  | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran. El encaje adicional se remunera a una tasa equivalente a la cuarta parte de la LIBOR de 1 mes, siempre que haya sido mantenido en la cuenta corriente en el BCRP |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|  | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda extranjera promedio del período de encaje  |
|  | Día de liquidación                                | NA  |
| b3.2.3   | <b>Cuentas a plazo o certificados de depósito</b> |   |
|  | Uso para liquidación                              | Sí  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Carry over  | NA  |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Mayor a 15 días   |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días   |
|  | Efectivo en caja                                  | Existe un requerimiento mínimo para los depósitos en cuenta corriente en el BCRP <sup>g/</sup>  |
|  | Ratio   | El monto de obligaciones hasta un monto total igual al vigente en la fecha base, están sujetas a la tasa utilizada en dicho mes (tasa base). Para el excedente se utiliza una tasa marginal de 44%                        |
|  | Remuneración                                      | Las obligaciones de encaje mínimo legal no se remuneran. El encaje adicional se remunera a una tasa equivalente a la cuarta parte de la LIBOR de 1 mes, siempre que haya sido mantenido en la cuenta corriente en el BCRP |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | Sí  |
|  | Penalización                                      | Sobre el déficit de encaje obligatorio, se aplica un coeficiente de 1,5 veces la tasa de interés activa de mercado en moneda extranjera promedio del período de encaje  |
|  | Día de liquidación                                | NA  |

| Perú   |   |   |
|--|---|---|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | Sí  |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | Sí  |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal; Bonos corporativos; Préstamos bancarios; Otros (no especificados) |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut; Precios y margin calls   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras   |
| b15  | Límites   | NA  |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

| <b>Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central</b> |   |   |
|--|---|---|
| c1   | Suministro o retiro de liquidez   | Una tasa y una subasta; subasta   |
| c2   | Enfoque   | Tenencias de cuentas corrientes; Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view); Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view) |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>          |   |   |
| c3   | Horizonte de pronóstico   | 1-4 días; 1 mes   |
| c4   | Periodo promediado  | 1 mes   |
| c5   | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6   | Frecuencia de pronóstico  | Diario; al final del mes  |
| c7   | Revisiones  | Intradía; diaria  |
| c8   | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Esterilización Fiscal (retiros de liquidez del Sistema Bancario por parte del Gobierno)   |
| c9   | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Esterilización Fiscal   |
| c10  | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11  | Saldo objetivo  | No  |
| c12  | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Factores Autónomos: Esterilización fiscal, Preferencia por circulante, Operaciones cambiarias. Factores Internos: Requerimiento de encaje, Vencimientos de instrumentos monetarios.   |
| c13  | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden <sup>11/</sup>   |
| c14  | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | En los últimos 3 años el banco central ha mostrado una posición acreedora pequeña <sup>12/</sup>  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>          |   |   |
| c15  | Método de modelos autorregresivos   | Sí  |
| c16  | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí  |
| c17  | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí  |
| c18  | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí  |
| c19  | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí  |
| c20  | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | Sí  |
| c21  | Otros   | Encuesta a los bancos sobre su demanda de liquidez diaria   |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

| <b>Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central</b> |   |    |
|--|---|----|
| d1   | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2   | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3   | Independencia del banco central   | Sí |
| d4   | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5   | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6   | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | No |
| d7   | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8   | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | No |
| d9   | Otro  | -- |

| Perú  |   |    |
|---|---|----|
| Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria |   |    |
| d10   | Dolarización parcial o total  | Sí |
| d11   | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | Sí |
| d12   | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13   | Exceso de liquidez estructural  | No |
| d14   | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15   | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16   | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ El directorio cumple las funciones del comité de política monetaria.
- 2/ Cuatro son nombrados por el presidente de la República y tres son nombrados por el Congreso de la República.
- 3/ El Directorio se reúne semanalmente, pero para fines de toma de decisiones de política monetaria una vez al mes.
- 4/ Con frecuencia mensual.
- 5/ Frecuencia diaria.
- 6/ Trimestralmente.
- 7/ Medida para reducir la dolarización del crédito.
- 8/ Medida para reducir la toma de apuestas en contra de la moneda nacional.
- 9/ 1% en moneda nacional y 3% en moneda extranjera de las obligaciones en cada moneda. El excedente podrá ser cubierto con efectivo en caja.
  
- 10/ El encaje adicional se remunera a la tasa de referencia menos 320 puntos básicos, siempre que haya sido mantenido en la cuenta corriente en el BCRP.
- 11/ La proyección de liquidez del Banco Central tiende a ser bastante precisa y solo eventos inusuales y poco predecibles afectan la liquidez de una forma no prevista por el Banco Central, lo que hace que no siempre coincidan.
- 12/ En períodos de abundantes in-flujos de capitales su posición ha sido deudora con los bancos debido a la esterilización de los instrumentos cambiarios. Con el fisco, su posición ha sido deudora, debido a la acumulación de ahorros fiscales bajo la forma de depósitos en el banco central.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**República Dominicana**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |  |
|----|---|--|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios   |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Expectativas de inflación  |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa de interés de corto plazo   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Facilidades permanentes; Requerimiento de reservas |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tiene independencia de objetivos e instrumentos de política monetaria   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comité de Mercado Abierto  |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son nombrados por gobernador, la junta directiva u otro organismo interno del banco central                             |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Mensuales  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Comité de Mercado Abierto  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | Al siguiente día hábil <sup>1/</sup>   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Reportes; Comunicados; Resolución de la Junta Monetaria <sup>2/</sup>                       |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes; Comunicados <sup>3/</sup>   |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Reportes <sup>2/</sup>  |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Resolución; Reglamento; Instructivo <sup>4/</sup>   |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes; Comunicados <sup>5/</sup>   |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes; Comunicados <sup>6/</sup>   |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | No  |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | Comunicados   |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | No  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | No  |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Se publica en el portal de internet del Banco Central <sup>7/</sup>                         |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Calendario de las Subastas de Corto Plazo <sup>8/</sup>                                     |
| a27 | Otros   | Se publican todas las estadísticas de OMAs en la página web del Banco Central <sup>9/</sup> |

**República Dominicana**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Títulos-valores emitidos por el BCRD con cupones periódicos;<br>Títulos-valores emitidos por el BCRD cupón cero |
| b2 | Facilidades permanentes        | Depósito Remunerados; Repos   |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA  |

**Operaciones de Mercado Abierto**

|      |   |  |
|------|---|--|
| b1.1 | Títulos-valores emitidos por el BCRD con cupones periódicos |  |
|      | Funciones   | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|      | Modalidad de iniciación                                     | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                                   | Subasta por volumen  |
|      | Plazo o madurez de la operación                             | 3, 5 y 7 años  |
|      | Exigencia de colaterales                                    | No   |
|      | Compensación y liquidación                                  | t+2 o t+3  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                       | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Inversionistas institucionales |
| b1.2 | Títulos-valores emitidos por el BCRD cupón cero             |  |
|      | Funciones   | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|      | Modalidad de iniciación                                     | Multilateral o licitación; Bilateral o en ventanilla   |
|      | Modalidad de adjudicación                                   | Subasta por volumen  |
|      | Plazo o madurez de la operación                             | De 1 día hasta 12 meses  |
|      | Exigencia de colaterales                                    | No   |
|      | Compensación y liquidación                                  | t y t+2  |
|      | Instituciones financieras autorizadas                       | Instituciones bancarias (bancos, sociedades/compañías financieras); Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; Inversionistas institucionales |

**Facilidades Permanentes**

|      |                                       |                           |
|------|---------------------------------------|---------------------------|
| b2.1 | Depósito Remunerados                  |                           |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez        |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla |
|      | Modalidad de adjudicación             | --                        |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día                     |
|      | Exigencia de colaterales              | --                        |
|      | Compensación y liquidación            | t                         |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias   |
| b2.2 | Repos                                 |                           |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez        |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla |
|      | Modalidad de adjudicación             | --                        |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día                     |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí                        |
|      | Compensación y liquidación            | t                         |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias   |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |   |
|----|---|---|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No  |
| b5 | Restricciones                                     | Sí. Requerimientos mínimos de capital; Límites de concentración de productos; Límites de concentración de contrapartes <sup>10/</sup> |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí. Coeficiente de cobertura de liquidez <sup>11/</sup>   |

**República Dominicana**

**Características de los requerimientos de reserva**

| Requerimientos de reserva en moneda doméstica  |  |  |
|--|--|--|
| b3.1.1   | Depósitos a la vista                       |  |
|  | Uso para liquidación                       | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|  | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|  | Tipo de cálculo                            | Semiretrasado  |
|  | Periodo de cálculo                         | Entre 1-7 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio                                      | Bancos múltiples: 12.2% Otras entidades: 8.1%  |
|  | Remuneración                               | 0%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|  | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|  | Día de liquidación                         | Diario   |
| b3.1.2   | Cuentas de ahorro                          |  |
|  | Uso para liquidación                       | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|  | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 1-7 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio                                      | Bancos múltiples: 12.2% Otras entidades: 8.1%  |
|  | Remuneración                               | 0%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|  | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|  | Día de liquidación                         | Diario   |
| b3.1.3   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |  |
|  | Uso para liquidación                       | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|  | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 1-7 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio                                      | Bancos múltiples: 12.2% Otras entidades: 8.1%  |
|  | Remuneración                               | 0%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|  | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|  | Día de liquidación                         | Diario   |
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera |  |  |
| b3.2.1   | Depósitos a la vista                       |  |
|  | Uso para liquidación                       | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|  | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 1-7 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio                                      | Bancos múltiples: 20% Otras entidades: NA  |
|  | Remuneración                               | 0%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|  | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|  | Día de liquidación                         | Diario   |
| b3.2.2   | Cuentas de ahorro                          |  |
|  | Uso para liquidación                       | Sí   |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|  | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 1-7 días   |
|  | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|  | Ratio                                      | Bancos múltiples: 20% Otras entidades: NA  |
|  | Remuneración                               | 0%   |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|  | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|  | Día de liquidación                         | Diario   |

| República Dominicana |  |  |
|----------------------|--|--|
| b3.2.3               | Cuentas a plazo o certificados de depósito |  |
|                      | Uso para liquidación                       | Sí   |
|                      | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Sin periodo promedio   |
|                      | Carry over                                 | Rango objetivo   |
|                      | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Semiretrasado  |
|                      | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Entre 1-7 días   |
|                      | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja  |
|                      | Ratio                                      | Bancos múltiples: 20% Otras entidades: NA  |
|                      | Remuneración                               | 0%   |
|                      | Remuneración a los excedentes de reservas  | Se remunera el excedente de encaje legal en moneda extranjera a una tasa máxima de hasta 0.75% |
|                      | Penalización                               | 1/10 del 1% de la deficiencia  |
|                      | Día de liquidación                         | Diario   |

**Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| b7  | Certeza legal   | Sí  |
| b8  | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10 | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11 | Costo de manejo y liquidación   | NA  |
| b12 | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal              |
| b13 | Controles de riesgo   | Haircut; Límites al crédito para cada institución |
| b14 | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras                         |
| b15 | Límites   | Límites de crédito a contrapartes individuales    |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|    |                                 |  |
|----|---------------------------------|--|
| c1 | Suministro o retiro de liquidez | Dos tasas; Subasta   |
| c2 | Enfoque                         | Tenencias de cuentas corrientes; Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAs (forward view); Provisión de liquidez solamente con base la demanda de los bancos comerciales |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 1 mes   |
| c4  | Periodo promediado  | --  |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diario  |
| c7  | Revisiones  | Diario  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Pagos de Gobierno   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Pagos de Gobierno   |
| c10 | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11 | Saldo objetivo  | No  |
| c12 | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Operaciones de mercado abierto (Vencimientos, colocaciones y pagos de intereses), Operaciones del mercado cambiario, Operaciones con el gobierno central, Depósitos y retiros de billetes de las entidades de intermediación financiera, entre otros. |
| c13 | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Casi siempre coinciden  |
| c14 | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | El Banco Central presenta una posición deudora, realizando subastas de contracción  |

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | Sí |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | Sí |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | -- |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | -- |
| c21 | Otros   | -- |

**República Dominicana**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | Sí |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | Sí |
| d3 | Independencia del banco central   | Sí |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | Sí |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | Sí |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | Sí |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | No |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | No |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | Sí |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | No |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ Las decisiones de política monetaria respecto a la tasa de interés son comunicadas al público a través de una nota de prensa al finalizar el día en que se realice la Reunión de Política Monetaria, generalmente el último día laborable del mes y se hacen efectivas el primer laborable del mes siguiente.
- 2/ Con frecuencia anual.
- 3/ Mensual y semestralmente.
- 4/ En caso de un cambio.
- 5/ Mensualmente.
- 6/ Mensual, semestral y anualmente.
- 7/ Trimestralmente.
- 8/ Las Letras del Banco Central de Corto Plazo, Trimestral o Anual.
- 9/ Con frecuencia diaria.
- 10/ (RMC): Se requieren capitales mínimos para apertura de las entidades de acuerdo con las actividades que realizan: a) para bancos múltiples se requieren RD\$275.0 millones (US\$5.8 millones); para bancos de ahorro y crédito RD\$55.0 millones (US\$1.2 millones); para corporaciones de crédito RD\$15.0 millones (US\$0.315 millón); y para asociaciones de ahorros y préstamos RD\$17.0 millones (US\$0.357 millón). De igual manera, exige por Ley un coeficiente de solvencia de 10% (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgos). (LCP): Existe una norma que limita el monto que las entidades financieras pueden otorgar a clientes no generadores de divisas. (LCO) Existe un límite de contraparte de hasta un 10% del patrimonio técnico para préstamos sin garantías y de hasta un 20% con garantía. Además existen límites a las operaciones con vinculados.
- 11/ Existe un reglamento de riesgo de liquidez que requiere determinadas razones de liquidez: para 15 y 30 días se requiere una razón de 80% y para 60 y 90 días una razón de 70%.
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2 < t_1$ p. Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2 > t_1$ p. Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2 = t_1$ p.
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Trinidad y Tobago**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Mantener la estabilidad monetaria, control y proteger el valor externo de la unidad monetaria, administrar las reservas monetarias externas y fomentar la producción doméstica, el comercio y el empleo |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Tipo de cambio flotante   |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Estabilidad de tipo de cambio   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Tasa repo   |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Requerimiento de reservas; Facilidades de liquidez especiales, tasa repo, etc   |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | --   |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | --   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Los miembros son designados por el Presidente del país   |
| a10   | Composición del comité  | De 3 a 5 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Semanales  |
| a12   | Toma de decisiones  | La toma de decisiones es por voto mayoritario de los miembros  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | --   |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | El Comité de Política Monetaria acuerda un lunes. El Anuncio de Política Monetaria (Comunicado de prensa) mediante el                |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados; Publicaciones               |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Comunicados <sup>1/</sup>                |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Publicaciones <sup>2/</sup>              |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Comunicados; Publicaciones               |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Publicaciones <sup>3/</sup>              |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Comunicados; Publicaciones <sup>4/</sup> |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | No                                       |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | No                                       |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | No                                       |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | No                                       |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Sitio web <sup>5/</sup>                  |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | No                                       |
| a27 | Otros   | --                                       |

**Trinidad y Tobago**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Letras y notas del Tesoro; Acuerdos de recompra (overnight); Depósitos especiales fijos |
| b2 | Facilidades permanentes        | NA  |
| b3 | Requerimiento de reservas      | Depósitos en cuenta corriente   |

Operaciones de Mercado Abierto

|      |                                       |   |
|------|---------------------------------------|---|
| b1.1 | Letras y notas del Tesoro             |   |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez; Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria             |
|      | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Letras del Tesoro: hasta 365 días; Notas del Tesoro: de 1 a 5 años.                                       |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias   |
| b1.2 | Acuerdos de recompra (overnight)      |   |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez  |
|      | Modalidad de iniciación               | --  |
|      | Modalidad de adjudicación             | --  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | En la mayoría de los casos: Overnight, de lo contrario, especificado y acordado por CBTT y el prestatario |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias   |
| b1.3 | Depósitos especiales fijos            |   |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria                                |
|      | Modalidad de iniciación               | --  |
|      | Modalidad de adjudicación             | --  |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Determinado por CBTT basado en el nivel de exceso de liquidez del sistema                                 |
|      | Exigencia de colaterales              | No  |
|      | Compensación y liquidación            | t   |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias   |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |    |
|----|---|----|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No |
| b5 | Restricciones                                     | No |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | No |

**Características de los requerimientos de reserva**

Requerimientos de reserva en moneda doméstica

|        |   |   |
|--------|---|---|
| b3.1.1 | Depósitos a la vista                      |   |
|        | Uso para liquidación                      | Sí  |
|        | Período promediado <sup>a</sup>           | Entre 1 a 7 días  |
|        | Carry over                                | Rango objetivo  |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>              | Retrasado   |
|        | Período de cálculo <sup>c</sup>           | Mayor a 15 días   |
|        | Efectivo en caja                          | Sin requerimiento para efectivo en caja                               |
|        | Ratio                                     | 17% - Bancos comerciales; 9% - Instituciones financieras no bancarias |
|        | Remuneración                              | NA  |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas | Sí  |
|        | Penalización                              | 0.1% por día  |
|        | Día de liquidación                        | Miércoles   |

| <b>Trinidad y Tobago</b> |  |   |
|--------------------------|--|---|
| b3.1.2                   | Cuentas de ahorro                          |   |
|                          | Uso para liquidación                       | Sí  |
|                          | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 1 a 7 días  |
|                          | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|                          | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|                          | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|                          | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja                               |
|                          | Ratio                                      | 17% - Bancos comerciales; 9% - Instituciones financieras no bancarias |
|                          | Remuneración                               | NA  |
|                          | Remuneración a los excedentes de reservas  | Sí  |
|                          | Penalización                               | 0.1% por día  |
|                          | Día de liquidación                         | Miércoles   |
| b3.1.3                   | Cuentas a plazo o certificados de depósito |   |
|                          | Uso para liquidación                       | Sí  |
|                          | Periodo promediado <sup>a</sup>            | Entre 1 a 7 días  |
|                          | Carry over                                 | Rango objetivo  |
|                          | Tipo de cálculo <sup>b</sup>               | Retrasado   |
|                          | Periodo de cálculo <sup>c</sup>            | Mayor a 15 días   |
|                          | Efectivo en caja                           | Sin requerimiento para efectivo en caja                               |
|                          | Ratio                                      | 17% - Bancos comerciales; 9% - Instituciones financieras no bancarias |
|                          | Remuneración                               | NA  |
|                          | Remuneración a los excedentes de reservas  | Sí  |
|                          | Penalización                               | 0.1% por día  |
|                          | Día de liquidación                         | Miércoles   |

**Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| b7  | Certeza legal   | Sí  |
| b8  | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9  | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | Sí  |
| b10 | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11 | Costo de manejo y liquidación   | Sí  |
| b12 | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal              |
| b13 | Controles de riesgo   | Haircut; Límites al crédito para cada institución |
| b14 | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Instituciones financieras                         |
| b15 | Límites   | NA  |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

**Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central**

|   |   |  |
|---|---|--|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Subasta  |
| c2  | Enfoque   | Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMs (forward view)  |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b> |   |  |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | Dos meses  |
| c4  | Periodo promediado  | --   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | --   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | --   |
| c7  | Revisiones  | Bimensual  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | --   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | --   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No   |
| c11   | Saldo objetivo  | Sí   |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Anticipación de los compromisos de financiamiento del gobierno, Ofertas públicas en la bolsa de valores nacional, Períodos de sueldo retroactivo del gobierno. |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | --   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora  |

**Trinidad y Tobago**

**Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)**

|     |   |  |
|-----|---|--|
| c15 | Método de modelos autorregresivos   | --   |
| c16 | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo                                 | --   |
| c17 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                         | Sí   |
| c18 | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior | Sí   |
| c19 | Comportamiento de las últimas semanas   | Sí   |
| c20 | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --   |
| c21 | Otros   | Información cualitativa, por ej. para pronosticar se tienen en cuenta las emisiones de bonos del gobierno. |

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | -- |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | -- |
| d3 | Independencia del banco central   | -- |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | -- |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | -- |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | -- |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | -- |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | -- |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | -- |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | -- |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | -- |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | -- |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | -- |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ Con frecuencia bimensual.
  - 2/ Se publica en caso de un cambio.
  - 3/ Con frecuencia anual y semestral.
  - 4/ Anual, semestral y bimestral.
  - 5/ Anualmente.
- a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.

**Uruguay**

**Marco de política monetaria**

**Sección A**

**Principales características del marco de política monetaria**

|    |   |   |
|----|---|---|
| a1 | Mandato principal del banco central     | Estabilidad de precios; Estabilidad Financiera; Buen funcionamiento de los sistemas de pago; Crecimiento económico de largo plazo |
| a2 | Marco operacional de política monetaria | Metas de inflación  |
| a3 | Metas intermedias/Indicadores guía      | Expectativas de inflación   |
| a4 | Objetivos operacionales                 | Base Monetaria  |
| a5 | Instrumentos de política monetaria      | Operaciones de mercado abierto; Requerimiento de reservas   |

**Gobernanza del marco de política monetaria**

|   |   |  |
|---|---|--|
| a6  | Grado de independencia de la política monetaria   | Se tienen independencia de instrumentos, pero no de objetivos de política monetaria  |
| Comité encargado de la toma de decisiones de política monetaria |   |  |
| a7  | Nombre del comité   | Comité de Política Monetaria <sup>1/</sup>   |
| a8  | Organización  | Comité encargado de decidir cómo se instrumenta las operaciones de política monetaria y sus funciones están formalmente establecidos |
| a9  | Nombramiento de los miembros  | Por carta orgánica son los tres integrantes del Directorio y tres miembros designados por este                                       |
| a10   | Composición del comité  | De 6 a 8 miembros  |
| a11   | Frecuencia de reuniones   | Trimestrales   |
| a12   | Toma de decisiones  | Las decisiones las toma el Directorio  |
| Comité/área que implementa las decisiones de política monetaria |   |  |
| a13   | Nombre del comité/área  | Gerencia de Política Económica y Mercados  |
| a14   | Periodo concedido entre decisión del comité de política monetaria y la implementación de esta | De forma inmediata   |

**Estrategia de comunicación y transparencia del marco de política monetaria**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| a15 | Objetivo de política monetaria                                | Comunicados <sup>2/</sup>                                       |
| a16 | Implementación de la estrategia de política monetaria         | Reportes <sup>2/</sup>  |
| a17 | Marco operacional de la política monetaria                    | Comunicados <sup>3/</sup>                                       |
| a18 | Diseño de los instrumentos de política monetaria              | Comunicados <sup>3/</sup>                                       |
| a19 | Impacto de las operaciones                                    | Reportes <sup>2/</sup>  |
| a20 | Perspectivas del panorama económico                           | Reportes <sup>2/</sup>  |
| a21 | Decisiones de política monetaria futuras                      | Comunicados <sup>2/</sup>                                       |
| a22 | Minutas de reuniones del comité de política monetaria         | No  |
| a23 | Resultados de las votaciones del comité de política monetaria | No  |
| a24 | Proyecciones de liquidez                                      | No  |
| a25 | Calendario de reuniones de política monetaria                 | Comunicados <sup>2/</sup>                                       |
| a26 | Calendario de operaciones de mercado abierto                  | Anuncio en la página web <sup>4/</sup>                          |
| a27 | Otros   | Se anuncia la referencia de la política monetaria <sup>5/</sup> |

**Uruguay**

**Instrumentación de la política monetaria**

**Sección B**

**Instrumentos que integran el marco de operaciones del banco central**

|    |                                |   |
|----|--------------------------------|---|
| b1 | Operaciones de Mercado Abierto | Letras de Regulación Monetaria; Call PG |
| b2 | Facilidades permanentes        | Depósito; Crédito (Lombarda)            |
| b3 | Requerimiento de reservas      | NA                                      |

Operaciones de Mercado Abierto

|      |  |   |
|------|--|---|
| b1.1 | Letras de Regulación Monetaria <sup>6i</sup> |   |
|      | Funciones                                    | Control monetario; Contribuir al logro de objetivos de política monetaria   |
|      | Modalidad de iniciación                      | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación                    | Subasta por tasa de interés   |
|      | Plazo o madurez de la operación              | 30, 90, 180 y 365 días  |
|      | Exigencia de colaterales                     | No  |
|      | Compensación y liquidación                   | 30, 90 y 180: t, 365: t+1.  |
|      | Instituciones financieras autorizadas        | Instituciones bancarias; Casas de bolsa; Sociedades de inversión; Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro |

|      |                                       |                             |
|------|---------------------------------------|-----------------------------|
| b1.2 | Call PG                               |                             |
|      | Funciones                             | Manejo de liquidez          |
|      | Modalidad de iniciación               | Multilateral o licitación   |
|      | Modalidad de adjudicación             | Subasta por tasa de interés |
|      | Plazo o madurez de la operación       | Entre 7 y 28 días           |
|      | Exigencia de colaterales              | Sí                          |
|      | Compensación y liquidación            | t                           |
|      | Instituciones financieras autorizadas | Instituciones bancarias     |

Facilidades Permanentes

|      |                                       |  |
|------|---------------------------------------|--|
| b2.1 | Depósito                              |  |
|      | Funciones                             | Función de ajuste  |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla                                    |
|      | Modalidad de adjudicación             | Fuera de horario, a disposición de instituciones financieras |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día  |
|      | Exigencia de colaterales              | No   |
|      | Compensación y liquidación            | t  |
|      | Instituciones financieras autorizadas | NA   |

|      |                                       |                               |
|------|---------------------------------------|-------------------------------|
| b2.2 | Crédito (Lombarda)                    |                               |
|      | Funciones                             | Función de ajuste             |
|      | Modalidad de iniciación               | Bilateral o en ventanilla     |
|      | Modalidad de adjudicación             | En horario y fuera de horario |
|      | Plazo o madurez de la operación       | 1 día                         |
|      | Exigencia de colaterales              | No                            |
|      | Compensación y liquidación            | t                             |
|      | Instituciones financieras autorizadas | NA                            |

**Otros instrumentos no tradicionales**

|    |   |   |
|----|---|---|
| b4 | Controles sobre el crédito y las tasas de interés | No  |
| b5 | Restricciones                                     | Sí, en general no son límites que generen restricciones |
| b6 | Medidas prudenciales para la liquidez             | Sí, coeficiente de cobertura de liquidez                |

**Características de los requerimientos de reserva**

Requerimientos de reserva en moneda doméstica

|        |   |   |
|--------|---|---|
| b3.1.1 | Depósitos a la vista                      |   |
|        | Uso para liquidación                      | No  |
|        | Periodo promediado <sup>a</sup>           | Mayor a 15 días   |
|        | Carry over                                | Rango objetivo  |
|        | Tipo de cálculo <sup>b</sup>              | Simultáneo  |
|        | Periodo de cálculo <sup>c</sup>           | Mayor a 15 días   |
|        | Efectivo en caja                          | Requerimiento mínimo en caja  |
|        | Ratio                                     | 28%   |
|        | Remuneración                              | 5%  |
|        | Remuneración a los excedentes de reservas | No  |
|        | Penalización                              | Se aplica una multa de 5 por mil de la insuficiencia en el mes. No obstante, la multa mínima es de 40.000 UI (unidades indexadas) |
|        | Día de liquidación                        | --  |

| <b>Uruguay</b>                                 |   |   |
|--|---|---|
| b3.1.2   | <b>Cuentas de ahorro</b>                          |   |
|  | Uso para liquidación                              | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Carry over  | Rango objetivo                                      |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Simultáneo  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja                        |
|  | Ratio   | 28%   |
|  | Remuneración                                      | 5%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|  | Penalización                                      | --  |
|  | Día de liquidación                                | --  |
| b3.1.3   | <b>Cuentas a plazo o certificados de depósito</b> |   |
|  | Uso para liquidación                              | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Carry over  | Rango objetivo                                      |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Simultáneo  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja                        |
|  | Ratio   | Entre 14% y 6% según plazo                          |
|  | Remuneración                                      | 5%  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|  | Penalización                                      | --  |
|  | Día de liquidación                                | --  |
| Requerimientos de reserva en moneda extranjera |   |   |
| b3.2.1   | <b>Depósitos a la vista</b>                       |   |
|  | Uso para liquidación                              | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Carry over  | Rango objetivo                                      |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Simultáneo  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja                        |
|  | Ratio   | 28%   |
|  | Remuneración                                      | TPM-30 pbs  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|  | Penalización                                      | --  |
|  | Día de liquidación                                | --  |
| b3.2.2   | <b>Cuentas de ahorro</b>                          |   |
|  | Uso para liquidación                              | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Carry over  | Rango objetivo                                      |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Simultáneo  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja                        |
|  | Ratio   | 28%   |
|  | Remuneración                                      | TPM-30 pbs  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|  | Penalización                                      | --  |
|  | Día de liquidación                                | --  |
| b3.2.3   | <b>Cuentas a plazo o certificados de depósito</b> |   |
|  | Uso para liquidación                              | No  |
|  | Periodo promediado <sup>a</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Carry over  | Rango objetivo                                      |
|  | Tipo de cálculo <sup>b</sup>                      | Simultáneo  |
|  | Periodo de cálculo <sup>c</sup>                   | Mayor a 15 días                                     |
|  | Efectivo en caja                                  | Requerimiento mínimo en caja                        |
|  | Ratio   | 28% hasta 180 días de plazo y 20% plazos superiores |
|  | Remuneración                                      | TPM-30 pbs  |
|  | Remuneración a los excedentes de reservas         | No  |
|  | Penalización                                      | --  |
|  | Día de liquidación                                | --  |

| Uruguay  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Marco de gestión de garantías: aspectos operacionales y principales características</b> |   |   |
| b7   | Certeza legal   | Sí  |
| b8   | Calidad crediticia  | Sí  |
| b9   | Transparencia de mercado y disponibilidad de precios                      | --  |
| b10  | Liquidez del mercado de colaterales                                       | Sí  |
| b11  | Costo de manejo y liquidación   | NA  |
| b12  | Activos elegibles   | Deuda del gobierno central o federal; Títulos emitidos por el BCU |
| b13  | Controles de riesgo   | Haircut   |
| b14  | Instituciones con acceso a facilidades de crédito a través de colaterales | Gobierno  |
| b15  | Límites   | Límites de crédito a contrapartes individuales                    |

**Gestión de liquidez**

**Sección C**

| Gestión de liquidez y el marco de operaciones del banco central |   |   |
|---|---|---|
| c1  | Suministro o retiro de liquidez   | Dos tasas: tasas de penalidad; Se ofrecen de forma no sistemática facilidades que se subastan por tasa cuando se considera necesario operar sobre la liquidez   |
| c2  | Enfoque   | Tenencias de cuentas corrientes; Análisis de liquidez mediante la hoja de balance (backward view); Provisión y retiro de liquidez de las entidades de crédito por OMAS (forward view)   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (1)</b>   |   |   |
| c3  | Horizonte de pronóstico   | 3 meses en base diaria y 24 meses en base mensual   |
| c4  | Periodo promediado  | 1 mes   |
| c5  | Intervalo de pronóstico   | 1 día   |
| c6  | Frecuencia de pronóstico  | Diaria  |
| c7  | Revisiones  | Diaria  |
| c8  | Factor (interno o autónomo) con mayor volatilidad   | Política de compra-venta de divisas, resultado fiscal   |
| c9  | Factor (interno o autónomo) con menor disponibilidad de información (brecha de información)                 | Política de compra-venta de divisas, resultado fiscal   |
| c10   | Publicación del pronóstico  | No  |
| c11   | Saldo objetivo  | No  |
| c12   | Factores que el banco central considera para pronosticar las necesidades de liquidez del sistema financiero | Flujos de fondos del sistema financiero; Necesidades de encaje y conducta de las instituciones respecto al manejo de éstos; Conducta de las instituciones respecto al manejo de la liquidez excedente; Vencimientos de letras; Ciclo fiscal; Presiones en el mercado de cambios |
| c13   | La proyección de liquidez y los saldos de balance   | Siempre coinciden   |
| c14   | Posición del saldo de balance más frecuente en el banco central   | Deudora   |
| <b>Marco de trabajo para las proyecciones de liquidez (2)</b>   |   |   |
| c15   | Método de modelos autorregresivos   | --  |
| c16   | Método de modelización sistemática basado en series de tiempo   | Sí  |
| c17   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento en el año anterior                                       | Sí  |
| c18   | Periodos de referencia (histórico): comportamiento del mismo día/misma fecha del año anterior               | Sí  |
| c19   | Comportamiento de las últimas semanas   | --  |
| c20   | Errores de pronóstico-autocorrelación de errores.   | --  |
| c21   | Otros   | --  |

**Uruguay**

**Características del mercado y la implementación de las operaciones de la banca central**

**Sección D**

**Condiciones de mercado deseables para la implementación de operaciones de banca central**

|    |   |    |
|----|---|----|
| d1 | Dar prioridad al objetivo de inflación por encima de otros objetivos  | -- |
| d2 | Ausencia de dominancia fiscal   | -- |
| d3 | Independencia del banco central   | -- |
| d4 | Control considerable del instrumento de política monetaria  | -- |
| d5 | Buena metodología para las proyecciones de liquidez   | -- |
| d6 | Mercado de activos gubernamentales bien desarrollado  | Sí |
| d7 | Mercado interbancario profundo  | No |
| d8 | Instituciones y mercados financieros sólidos y resistentes a variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés | Sí |
| d9 | Otro  | -- |

**Barreras para la implementación del marco operacional de política monetaria**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| d10 | Dolarización parcial o total  | -- |
| d11 | Capacidad limitada para diversificar mercados financieros dada una deficiencia en la demanda de servicios financieros | -- |
| d12 | El banco central debe proveer al gobierno de liquidez siempre que este lo requiera                                    | No |
| d13 | Exceso de liquidez estructural  | -- |
| d14 | Capacidad de implementación de PM débil   | No |
| d15 | Sistema financiero poco desarrollado  | Sí |
| d16 | Otro  | -- |

**Notas**

- 1/ Tiene carácter asesor, las decisiones las toma el directorio (art. 31 Carta Orgánica) [http://www.bcu.gub.uy/Acerca-de-BCU/Normativa/Documents/Carta-Organica/carta\\_organica\\_toco.pdf](http://www.bcu.gub.uy/Acerca-de-BCU/Normativa/Documents/Carta-Organica/carta_organica_toco.pdf).
- 2/ De manera trimestral.
- 3/ En caso de un cambio.
- 4/ Semestral
- 5/ (Crecimiento para el siguiente trimestre del M1) y se reporta diariamente la evolución de esta variable.
- 6/ ver siguiente link: <http://www.bcu.gub.uy/Circulares/seggi2256.pdf>
  - a. El período promediado es el período durante el cual deben mantenerse las reservas.
  - b. Retrasado: el período de cálculo precede al período de mantenimiento  $t_2^c < t_1^p$ . Semi-retrasado: el período de cálculo se superpone parcialmente con el período de mantenimiento  $t_2^c > t_1^p$ . Simultáneo: el final de los períodos de cálculo y mantenimiento coinciden  $t_2^c = t_1^p$ .
  - c. El período de cálculo se refiere al período (días) tomado en cuenta para el cálculo de la base a la que se aplica la razón obligatoria.