

ISSN 1027-9199

MEMORIA DE LABORES

2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

MEMORIA DE LABORES 2007
EJERCICIO 74



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

ÍNDICE

Consejo Directivo

Principales Ejecutivos
Estructura Organizativa
Mensaje del Presidente

1. Estadísticas, Investigación, Asesoría y Divulgación Económica y Financiera	13
1.1 Entorno Internacional	14
1.2 El Salvador: Estadísticas Económicas y Financieras	17
1.3 Investigación Económica y Financiera	24
1.4 Asesoría Económica y Financiera	25
1.5 Divulgación de Información Económica y Financiera	25
2. Sistema Financiero	29
2.1 Estabilidad del Sistema Financiero	30
2.2 Desarrollo del Sistema Financiero	35
3. Sistema de Pagos y Servicios Financieros	37
3.1 Modernización del Sistema de Pagos	38
3.2 Servicios Financieros a los Bancos y al Gobierno	39
3.3 Liquidez de Corto Plazo y Manejo de Tesorería	41
4. Agente Financiero del Estado	43
4.1 Gestiones de Financiamiento del Gobierno y Emisiones Administradas en Nombre del Estado	44
4.2 Administración de Cuentas de Depósitos del Gobierno	44
5. Gestión de Reservas Internacionales	45
5.1 Reservas Internacionales	46
5.2 Evaluación y Control de Riesgos	47
6. Servicios al Exportador	49
6.1 Facilitación de Trámites	50
6.2 Desarrollo de Proyectos	52
7. Servicios de Apoyo y Desarrollo Institucional	55
7.1 Modernización Institucional	56
7.2 Fortalecimiento Cultura Económica-Financiera y Proyección Institucional	58
8. Gestión Financiera	61
8.1 Situación Financiera	62
8.2 Resultados Financieros	62
ANEXOS	65
• Balance General al 31 de diciembre	66
• Estado de Resultados al 31 de diciembre	67
• Informe de Auditoría y Dictamen de la Superintendencia del Sistema Financiero	68



Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

CONSEJO DIRECTIVO

PRESIDENTE

Lic. Luz María de Portillo

PRIMER VICEPRESIDENTE

Lic. Marta Evelyn de Rivera

DIRECTORES PROPIETARIOS

Lic. Carlos Orellana Merlos

Ing. Guillermo Alejandro Ruiz Maida

Lic. Ricardo Antonio Morales Estupinián

DIRECTORES SUPLENTES

Lic. Anabella Lardé de Palomo

Lic. Jesús Amado Campos (*)

Dr. Francisco José Barrientos (**)

Lic. Ricardo Salvador Calvo Muñoz

ASESOR

Lic. Jesús Amado Campos (**)

(*) Hasta el 12 de julio de 2007

(**) A partir del 13 de julio de 2007



Banco Central de Reserva de El Salvador

PRINCIPALES EJECUTIVOS

UNIDADES ASESORAS

Departamento de Investigación Económica y Financiera
Dr. Oscar Ovidio Cabrera Melgar

Departamento Comunicaciones
Lic. María Luisa Calderón de Castro

Departamento Auditoría Interna
Lic. Mayra Azalía de Munguía

Departamento Jurídico
Lic. Laura Patricia Ayala de Flores

Departamento de Adquisiciones y Contrataciones
Lic. Mercedes Elizabeth Pineda de Lagrava

Departamento de Seguridad Bancaria
Lic. Donaldo Vladimir Cuéllar

GERENCIA DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

Gerente
Lic. Luis Adalberto Aquino

Departamento de Cuentas Macroeconómicas
Lic. Benjamín Garay Valencia

Departamento de Estadísticas Financieras y Fiscales
Lic. Mario Ernesto Silva

Departamento de Balanza de Pagos
Lic. Xiomara Hurtado de García

GERENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

Gerente
Lic. Sonia Guadalupe Gómez

Departamento de Desarrollo Financiero
Lic. Flor de María Novoa

GERENCIA INTERNACIONAL

Gerente
Lic. Margarita Ocón de López



Banco Central de Reserva de El Salvador

Departamento del Exterior
Lic. Julio Ernesto Alvarenga

Departamento de Administración de Reservas Internacionales
Lic. Ciro Antonio Carías Iribarren

Centro de Trámites de Exportación
Lic. José Cornelio Deras

GERENCIA DE OPERACIONES FINANCIERAS

Gerente
Lic. Juan Alberto Hernández

Departamento de Pagos y Valores
Lic. Salvador Efraín Rivas

Departamento de Tesorería
Lic. César Roney Fuentes

Departamento Financiero
Lic. Pedro Antonio Guzmán

GERENCIA DE ADMINISTRACION

Gerente
Lic. Rafael Avillar Gómez

Departamento de Recursos Humanos
Ing. Gilda Cristina Ramírez

Departamento de Servicios Generales
Lic. Omar Flores Hidalgo

GERENCIA DE DESARROLLO INSTITUCIONAL

Gerente
Ing. Francisco Eduardo López

Departamento de Informática
Ing. Ana Delmy de Corpeño

Departamento de Planificación y Procesos
Ing. Erick Mauricio Guzmán

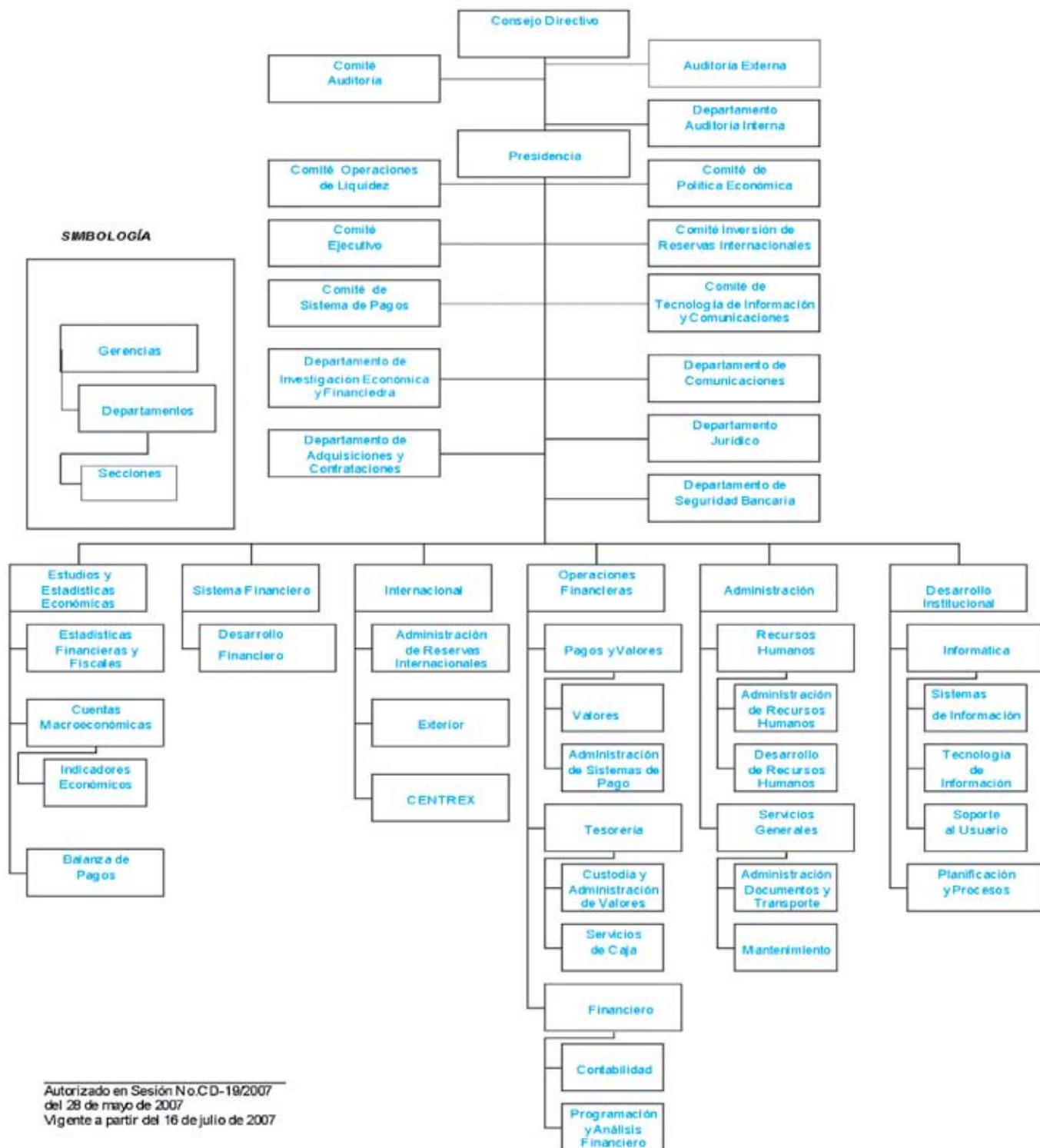


Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA





Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Durante 2007, la economía salvadoreña continuó expandiéndose por tercer año consecutivo, registrando un crecimiento real estimado de 4.7%, el mayor de los últimos doce años. En las variables de demanda agregada, el consumo privado, la inversión y las exportaciones mantuvieron un crecimiento vigoroso.

El consumo recibió el soporte del flujo de remesas familiares y de la oferta crediticia de los bancos; la inversión fue dinamizada por el significativo ingreso de inversión extranjera, mientras que el crecimiento de las exportaciones estuvo determinado por el impulso de los productos no tradicionales, en cuya trayectoria se perciben los beneficios del Tratado de Libre Comercio de Centroamérica y la República Dominicana con los Estados Unidos.

La evolución sectorial de la economía estuvo determinada por la oferta de los sectores agropecuario, financiero, comercio, transporte y comunicaciones, que contribuyeron al crecimiento económico y a la generación de empleos.

La inflación anual de 4.9% resultó similar a la observada el año anterior, recibiendo presiones del incremento sostenido en los precios mundiales de los bienes básicos energéticos y alimenticios. Los precios del petróleo sufrieron alzas sostenidas, superando los máximos históricos y alcanzando nuevos máximos a finales del año. Los precios de los productos alimenticios se elevaron por el uso de cultivos alimentarios para la producción de combustibles, por factores de costos y la firme demanda mundial.

El sistema financiero experimentó un cambio importante en su estructura accionaria, derivado de la adquisición por parte de bancos extranjeros de los principales conglomerados financieros del país.

En 2007, el Banco Central continuó trabajando en áreas estratégicas para la economía. Se realizaron importantes avances para el desarrollo del sistema financiero salvadoreño, entre los que se destacan la aprobación de la Ley de Titularización de Activos y la presentación con iniciativa de ley del Proyecto de Fondos de Inversión. Además, se continuó desarrollando la propuesta de fortalecimiento de supervisión del sistema financiero, así como la solidez y seguridad del sistema de pagos del país. Con estos esfuerzos se pretende que el sector financiero continúe desarrollándose y apoyando el crecimiento económico del país.

Se fortaleció el proceso de administración de reservas internacionales bajo principios conservadores que privilegian los objetivos de seguridad y liquidez de los portafolios por sobre el de rentabilidad. En esta área, se adoptó un enfoque de administración de activos-pasivos para garantizar la correspondencia entre las estrategias de inversión con los perfiles de rentabilidad y de riesgo de los principales pasivos del Banco. Asimismo, se dio seguimiento a los efectos de la turbulencia financiera internacional, la trayectoria de la economía de los Estados Unidos y el comportamiento de las tasas de la Reserva Federal, análisis que orientó la toma de decisiones respecto a los portafolios.



Banco Central de Reserva de El Salvador

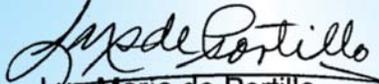
Conforme al marco legal vigente, se proporcionaron servicios de manejo de cuentas de depósito en el Banco Central a bancos e instituciones del Gobierno, realizando además nuevas jornadas de capacitación sobre las medidas de seguridad de los billetes para combatir la circulación de moneda falsa.

En el área de servicios al comercio exterior, se continuó brindando apoyo de facilitación y agilización de trámites a los exportadores, aporte que mereció el reconocimiento en un evento internacional.

En conjunto con otras entidades del Gobierno, el Banco Central colaboró a lo largo del año en la documentación, preparación de información y elaboración de presentaciones sobre el desempeño económico de nuestro país para organismos internacionales, bancos de inversión y agencias calificadoras de riesgo crediticio.

El Banco Central continuó fortaleciendo la cultura económica y financiera mediante la inversión y desarrollo del proceso de generación y difusión oportuna de las estadísticas y análisis de las principales variables económicas y financieras, prosiguió la difusión de informes y estudios sobre temas de actualidad, la participación en foros nacionales e internacionales, el desarrollo de conferencias y la promoción de investigación en las áreas económica y financiera.

El éxito en la gestión institucional se ha logrado gracias al esfuerzo constante y al profesionalismo demostrado por el Consejo Directivo y el personal del Banco, que trabajó con dedicación y eficiencia para avanzar en el cumplimiento de nuestro compromiso de contribuir a la estabilidad de la economía del país.


Luz María de Portillo
Presidenta

1. ESTADÍSTICAS, INVESTIGACIÓN,
ASESORÍA Y DIVULGACIÓN
ECONÓMICA Y FINANCIERA



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



1. Estadísticas, Proyecciones, Investigación, Asesoría y Divulgación Económica y Financiera

1.1 Entorno Internacional

La economía mundial completó en 2007 su cuarto año consecutivo de crecimiento, sustentado por las variables económicas fundamentales y la fuerte expansión de las economías de los mercados emergentes. Las estimaciones efectuadas por el Banco Mundial ubican el crecimiento global en 3.6%, mostrando una leve desaceleración desde el 3.9% alcanzado en 2006.

El crecimiento mundial fue nuevamente presionado por los altos precios de los productos básicos, entre los cuales el petróleo alcanzó nuevos máximos históricos. El uso de cultivos alimentarios para la producción de biocombustibles y la firme demanda mundial de alimentos han elevado el precio de los bienes básicos alimenticios. Otro hecho relevante que afectó el avance de la actividad económica fue el episodio de volatilidad en los mercados financieros internacionales, a mediados de año, originado por la crisis hipotecaria y crediticia en los Estados Unidos y cuya intensidad y propagación relegaron a segundo plano el tema de los riesgos globales vinculados al déficit en cuenta corriente de dicha economía.

El rápido crecimiento en las economías emergentes compensó el crecimiento moderado en las economías avanzadas. El Informe “Perspectivas Económicas Globales 2008”, del Banco Mundial, estima en 7.4% el crecimiento de las economías en desarrollo (ver Cuadro No. 1), después del igualmente sólido 7.5%, registrado en 2006. Por su parte, las economías de ingreso alto crecieron a menor velocidad, situándose al frente de la desaceleración los países miembros

de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), con un retroceso de 0.3 puntos porcentuales que las ubicó con un crecimiento de 2.5% en 2007.

La expansión de los países en desarrollo fue promovida por las economías grandes, en especial China (11.3%), la India (9.0%) y la Federación de Rusia (7.5%). Las estimaciones de crecimiento se sustentan en la aceleración de la producción industrial en todas las regiones en desarrollo durante el primer semestre, particularmente en Asia Oriental. La región de América Latina y el Caribe se sumó al panorama general de crecimiento, con un avance del Producto Interno Bruto –PIB, de 5.1%.

En las perspectivas para 2008, las previsiones indican un crecimiento mundial moderado de 3.3%, ya que existe una amplia preocupación por las repercusiones a nivel mundial de la posible recesión en Estados Unidos y de los alcances de la creciente volatilidad de los mercados financieros. En este aspecto, el Congreso y la Cámara de Representantes han dispuesto de un plan de medidas fiscales^{1/} para estimular la economía, lo que complementaría los esfuerzos de la Reserva Federal de suavizar la política monetaria y dotar de liquidez a los mercados.

Considerando que los países en desarrollo han sido menos afectados que los de ingreso alto por las consecuencias de la crisis hipotecaria de Estados Unidos, el Banco Mundial prevé una desaceleración del crecimiento menos marcada para el primer grupo, esperando un ligero descenso en la expansión económica desde el 7.4% en 2007 al 7.1% en 2008.

^{1/} Plan de medidas fiscales por US\$146.0 mil millones.



Cuadro No. 1
Crecimiento del PIB Real Global^a
Porcentajes

	2005	2006	2007e	2008p	2009p
Mundo	3.4	3.9	3.6	3.3	3.6
Países de ingreso alto	2.6	2.9	2.6	2.2	2.6
Países de la OCDE	2.4	2.8	2.5	2.1	2.4
Eurozona	1.5	2.8	2.7	2.1	2.4
Japón	1.9	2.2	2.0	1.8	2.1
EE.UU.	3.1	2.9	2.2	1.5	2.3
Países en desarrollo	6.8	7.5	7.4	7.1	7.0
Asia Oriental y Pacífico	9.1	9.7	10.0	9.7	9.6
Europa y Asia Central	6.1	6.9	6.7	6.1	5.7
América Latina y El Caribe	4.6	5.6	5.1	4.5	4.3
Oriente Medio y Norte de África	4.3	5.0	4.9	5.4	5.3
Sur de Asia	8.7	8.8	8.4	7.9	8.1
África al Sur del Sahara	5.8	5.7	6.1	6.4	5.8

Fuente: Perspectivas Económicas Globales 2008, Banco Mundial. Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, actualización de las proyecciones centrales, enero de 2008

a/ PIB en dólares constantes de 2000

e = estimado, p = previsto

Entre los países de la OCDE, Estados Unidos reportó el descenso más acentuado en el crecimiento, al retroceder desde el 2.9% en 2006 al 2.2% en 2007, en gran parte como consecuencia directa del debilitamiento del mercado de la vivienda que conllevó una rápida caída de la inversión residencial y la restricción del crédito, tanto para las empresas como para los consumidores. El PIB perdió terreno drásticamente en el primer trimestre, para luego repuntar hasta el 3.8% y 4.9% en el segundo y tercer trimestre, respectivamente. El PIB recibió el impulso de la inversión de las empresas en el segundo trimestre y la vigorosa demanda de los consumidores y la acumulación de acciones en el tercer trimestre, así como también las elevadas exportaciones netas en ambos trimestres. En el cuarto trimestre, el crecimiento fue de 0.6%, reflejando con ello la debilidad económica a finales de año, debido principalmente a la contracción de la inversión en inventarios y en la producción de vehículos, y a una desaceleración de las exportaciones, el consumo y el gasto público a nivel federal.

Como resultado anual, se observó un mejor desempeño de las exportaciones, basado en un dólar debilitado y una demanda sostenida de parte de los mercados emergentes. En consecuencia, el déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos disminuyó a 53% del PIB.

El crecimiento económico de los países de Europa se mantuvo en 2.7%, impulsado por la reactivación de la inversión empresarial, las acciones y el gasto de los consumidores. Japón, por su parte, habría arribado a un crecimiento del 2%, basado en el avance de las exportaciones y en el gasto de los hogares.

En un contexto favorable de crecimiento de la economía mundial, el PIB de América Latina y El Caribe creció en 5.1% en 2007, según estimaciones del Banco Mundial. La región conserva como características principales: el mantenimiento del superávit en cuenta corriente, aunque en nivel significativamente menor; una mejora más atenuada de los términos de intercambio; la continuidad del saldo primario positivo de las cuentas fiscales; la expansión de



Banco Central de Reserva de El Salvador

las reservas internacionales; y la reducción de la deuda externa en términos del PIB.

El crecimiento fue acompañado por un superávit en cuenta corriente del 0.7% del PIB, aunque menor que el 1.7% registrado en 2006. La reducción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos se refleja en el descenso de los superávits de los países en desarrollo y también de algunos países de la OCDE. La CEPAL destaca en su informe el incremento en los términos de intercambio de la región, que en 2007, mejoraron en 33% respecto al promedio de la década de 1990, en tanto que, para el grupo de países de Centroamérica y El Caribe, el poder de compra de las exportaciones se deterioró en 14%.

Asimismo, en la región prosiguió la cuantiosa entrada de divisas por concepto de remesas de trabajadores, aunque a un ritmo menor.

Hasta el cierre del año, las recientes turbulencias de los mercados financieros parecían haber tenido efectos limitados en la región. Si bien los márgenes de rendimiento de los bonos soberanos con relación a títulos más seguros se incrementaron, los flujos de capital se mantuvieron, siendo respaldados por importantes ingresos de inversión extranjera directa a las economías del área.

La inflación se mantuvo aceptablemente controlada en todo el mundo. Las presiones inflacionarias se mantuvieron bajo control en los países de ingreso alto, y permitieron a algunos bancos centrales finalizar un período de restricción monetaria. En Estados Unidos, la inflación, excluyendo alimentos y energía, cerró el año en 2.4%, variación equiparable al 2.5% registrado en 2006. Después de fuertes expectativas en torno a la necesidad de reducción en la tasa de interés de la Reserva Federal, generadas por el lento crecimiento de la economía y las turbulencias en los mercados financieros en el período junio-agosto, la

Reserva Federal decidió bajar la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos, ubicándola en 4.75%, en septiembre, persiguiendo evitar una recesión en la economía estadounidense. No obstante, el crecimiento económico del segundo y tercer trimestre, dos nuevas reducciones de 25 puntos básicos se acordaron en los meses de octubre y diciembre, para situar la tasa de fondos federales en 4.25%, al cierre de 2007, esperándose reducciones adicionales en 2008.

El panorama de inflación fue diverso en los países en desarrollo, observándose casos de tendencias al alza, como reflejo del mayor precio de los alimentos y del recalentamiento de las economías. En la mayoría de países de América Latina y El Caribe se logró cumplir con las metas de inflación, gracias a posiciones fiscales más sólidas y tipos de cambio favorables. El Banco Mundial informó que con la excepción de Argentina y Venezuela, en 2007, la inflación promedio de la región se mantuvo estable en 5.7%, luego de haber caído casi un punto porcentual en 2006.

Los precios del petróleo en dólares que iniciaron una trayectoria alcista en 2005, se mantuvieron altos y sufrieron alzas sostenidas en 2007, especialmente en el segundo semestre del año. Superaron máximos históricos y tocaron un techo de aproximadamente US\$100 por barril en noviembre. Con las alzas de precios del petróleo, se ha observado una reducción en el crecimiento de la demanda mundial, particularmente en los países de ingreso alto.

Los altos precios del petróleo han estimulado el uso de cultivos alimentarios para la producción de biocombustibles y han elevado el precio de los bienes básicos alimenticios. Otros factores como el elevado precio de los fertilizantes, las reducidas existencias y la firme demanda de alimentos, por parte de los países exportadores de petróleo, también han contribuido al aumento de los precios de los productos agrícolas.



Banco Central de Reserva de El Salvador

Los precios del maíz y los aceites vegetales aumentaron un 33% y un 50%, respectivamente, durante 2007. La producción de trigo no alcanzó a cubrir el consumo, debido al desplazamiento de la producción de maíz hacia la industria de los biocombustibles y a las malas condiciones meteorológicas. Como resultado, las existencias llegaron a sus mínimos históricos y el precio del trigo se incrementó en un 30%.

En 2007, los mayores precios de los alimentos fueron impulsados por las grasas, aceites y cereales, mientras que dentro del resto de productos básicos, los precios del azúcar bajaron en 32%, debido a la mejora en las condiciones de cultivo en la India, Pakistán y Tailandia, y al aumento de la producción brasileña favorecida por las nuevas plantaciones y el clima. Los precios del café se mantuvieron a un buen nivel. El promedio mensual del precio indicativo compuesto de la Organización Internacional del Café (OIC) se mantuvo entre 1.04 y 1.16 dólares por libra, con excepción de marzo y abril cuando rondó 1.00 dólar por libra. El promedio anual de los precios spot del Contrato C se calculó en US\$123.30 por quintal, superando en US\$9.60 al del año anterior. En su informe del mes de noviembre, la OIC considera que los precios mundiales del café se mantienen firmes y también señala que la depreciación del dólar estadounidense estaría impactando en los ingresos de exportación de muchos países.

1.2 El Salvador: Estadísticas y Económicas y Financieras

La Ley Orgánica del Banco Central de Reserva, en el artículo 64, señala que esta Institución debe de elaborar y publicar las principales estadísticas macroeconómicas de carácter monetario, cambiario, de balanza de pagos y otras estadísticas que las autoridades del Banco consideren convenientes, a fin de mantener informado a los diferentes agentes económicos, labor que se efectuó a lo largo del año a través

del sitio web del Banco Central, la Revista Trimestral y otras publicaciones impresas (Ver Anexo).

El artículo 34 de la referida Ley, establece además, que el Banco debe presentar al Presidente de la República, durante el mes septiembre, un informe con la evaluación de los resultados económicos y medidas adoptadas en el transcurso del año e informar sobre las proyecciones y propuesta de medidas económicas. En el informe se destacó que los organismos financieros internacionales revisaron a la baja las perspectivas de crecimiento económico mundial para 2007 y 2008 y que la volatilidad de los precios de los derivados de petróleo, las tasas de interés internacionales y el precio de los alimentos fueron los principales retos de la economía mundial.

En 2007, la actividad económica doméstica mostró una clara trayectoria creciente, impulsada por la producción de los sectores Agropecuario, Financiero, Comercio, Transporte y Comunicaciones, destacándose el dinamismo de las exportaciones no tradicionales y las buenas condiciones financieras que prevalecen en el país. Asimismo, se observa un mayor impulso de la inversión pública en infraestructura.

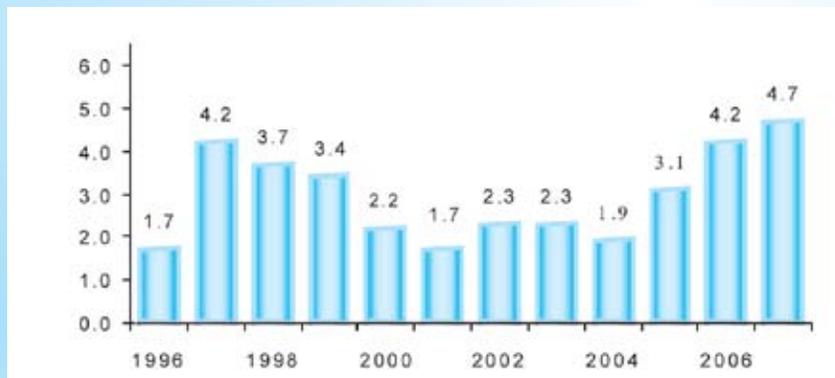
A continuación se comentan los principales resultados económicos registrados en El Salvador durante el 2007.

• Sector Real

La actividad económica creció favorablemente durante el año 2007 por tercer año consecutivo, impulsada por los sectores Agropecuario, Financiero, Comercio, Transporte y Comunicaciones, que contribuyeron a alcanzar una tasa anual de crecimiento de 4.7%. Esta es la mayor tasa de crecimiento reportado en los últimos doce años. (Ver Gráfico No. 1)



Gráfico No. 1
Producto Interno Bruto a Precios Constantes de 1990
Tasas de Crecimiento Anual



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Las inversiones pública y privada mostraron dinamismo y el flujo de remesas familiares contribuyó a complementar el consumo privado. Las exportaciones crecieron impulsadas por el auge de los productos no tradicionales. Otro factor relevante que contribuyó a la dinámica del crecimiento económico fue el importante ingreso de inversión extranjera directa y las favorables condiciones en el sistema financiero.

El consumo, principal componente de la demanda interna, registró un crecimiento de 5.5% anual, superior al registrado el año anterior, que fue de 4.6%. La inversión mostró un incremento

de 7.3% anual, sustentada por el aumento de la inversión privada (8.7%) y la ejecución de la inversión pública.

La generación del valor agregado del Sector Agropecuario experimentó un crecimiento anual de 8.6%, (Ver Cuadro No.2), asociado a los mejores resultados en las producciones agrícolas, ganadera, pesquera y avícola. Los productos principales de exportación, el café y el azúcar, registraron un buen desempeño, creciendo en 9.3% y 4.9% anual, respectivamente, con respecto al año anterior.

Cuadro No.2
Producto Interno Bruto Real a Precios Constantes de 1990
Tasas de Crecimiento y Contribución Sectorial

Concepto	Tasas de Crecimiento		Contribución al Crecimiento
	2006	2007	
Producto Interno Bruto	4.2	4.7	4.7
Agropecuaria	7.5	8.6	1.0
Industria Manufacturera	3.2	3.7	0.9
Comercio, Restaurantes y Hot.	4.4	5.3	1.1
Transporte, Almac. y Comun.	5.1	5.1	0.5
Otros Sectores	3.4	3.4	1.2
Cifras preliminares			

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

El Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles, que mostró una tasa de crecimiento de 5.3%, fue el que más contribuyó al crecimiento en 2007, impulsado por las importaciones de bienes agrícolas e industriales y por los mejores resultados registrados en el sector turismo. La Industria Manufacturera creció a una tasa anual de 3.7%, aumento asociado al mayor dinamismo de las ramas de alimentos, productos químicos y productos de la imprenta y de industrias conexas.

El sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones mostró un crecimiento similar al del año anterior, 5.1%. Dentro de este sector se destacó la actividad de Comunicaciones, muy dinámica en cuanto a las telecomunicaciones, servicios de información y servicios de correos.

La inflación cerró 2007 en 4.9%, cifra similar a la del año anterior. Este indicador evidenció el impacto que han tenido en la economía

salvadoreña los altos precios internacionales del petróleo y de los alimentos. Internamente, algunos factores contribuyeron al incremento de precios de la canasta de mercado. Entre éstos, el retraso en la cosecha de granos básicos y el mayor precio de los combustibles, que incidieron en la cadena de formación de precios de la economía.

• Sector Externo

Las ventas al exterior de productos tradicionales y no tradicionales crecieron en 12.9% anual. Del total de productos no tradicionales, el 16.8% se exporta hacia Estados Unidos y el 83.2% a otros países.

Las exportaciones totales de bienes, durante 2007, registraron un total de US\$3,979.9 millones, aumentando 7.4% con respecto a 2006.

Gráfico 2
Comercio Exterior
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento Anual

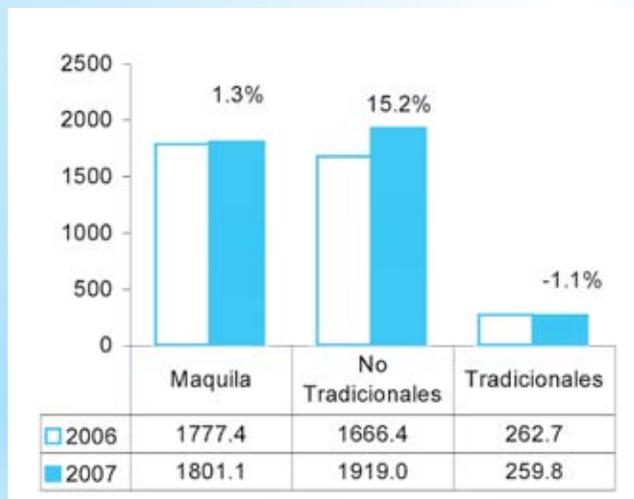


Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

Gráfico No. 3
Principales Exportaciones
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento Anual



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Las exportaciones tradicionales –café, azúcar y camarón- totalizaron US\$259.8 millones, cifra inferior en 1.1% a la registrada el año anterior, debido a las menores exportaciones de café y de camarón. Se registró una recuperación en las exportaciones de azúcar, las cuales crecieron 0.2%, siendo sus principales mercados Rusia, Estados Unidos y Portugal.

Los productos no tradicionales destacaron por su comportamiento creciente, al totalizar en 2007, US\$1,919.0 millones, con una tasa interanual de 15.2%. Los rubros que se destacaron fueron: alcohol etílico, medicamentos, hierro, acero y sus manufacturas, lomos de atún y papel.

Es notoria la recuperación de las exportaciones de maquila, que crecieron 1.3%, principalmente

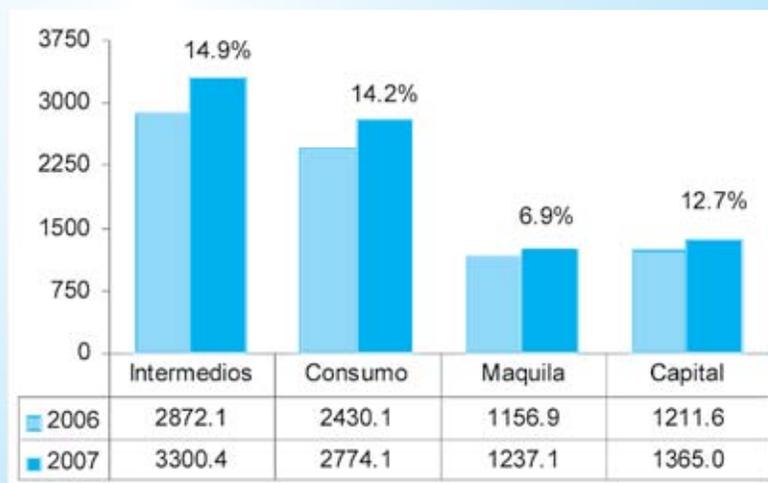
de la rama textil y confección, chips electrónicos, prótesis, etc. (Ver Gráfico No.3)

Las importaciones de bienes fueron de US\$8,676.6 millones, registrando un incremento anual de 13.1% respecto al cierre 2006. Del total de importaciones, el 38.0% se destinó para la compra de bienes intermedios, 32.0% a bienes de consumo, 15.7% a capital y 14.3% a maquila. La mayor parte de bienes se compraron a Estados Unidos, seguido de Guatemala, México y Brasil.

Es importante destacar que la mayor demanda de los bienes de capital e intermedios importados fue impulsada por los sectores Transporte, Comunicaciones, Industria Manufacturera, Comercio y Electricidad, Agua y Servicios.



Gráfico No. 4
Clasificación Económica de las Importaciones de Bienes
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento Anual



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Durante el 2007, los precios internacionales del petróleo registraron una marcada tendencia alcista, por lo cual la factura petrolera de nuestro país se incrementó en 25.6%. El precio promedio al cual se compró el barril de petróleo fue de US\$71.85, el cual el año anterior fue de US\$64.28.

Las remesas familiares continuaron aumentando y crecieron 6.5% anual, alcanzando un total de US\$3,695.3 millones. Estos flujos monetarios contribuyen en gran medida a dinamizar la economía, a través del consumo privado y representaron el 18.1% del PIB, financiando el 78.7% del déficit comercial. Asimismo, representaron el 92.8% de las exportaciones totales y el 42.6% de la demanda por importaciones.

Según la Balanza de Pagos, preliminar a diciembre 2007, la cuenta de Servicios cerró en -US\$235.8 millones. La posición deficitaria se originó por el mayor pago de fletes, seguros y reaseguros, regalías y otros servicios empresariales.

Las transacciones de la cuenta de Capital y Financiera mostraron una posición favorable de US\$494.7 millones, de los cuales US\$150.2 millones correspondieron a la cuenta de Capital y US\$344.5 millones a la cuenta Financiera.

La cuenta de Capital registró una entrada neta de fondos, particularmente por transferencias al Gobierno General y otros sectores. La cuenta Financiera, reflejó mayores flujos de inversión extranjera directa, por US\$1,525.6 millones.

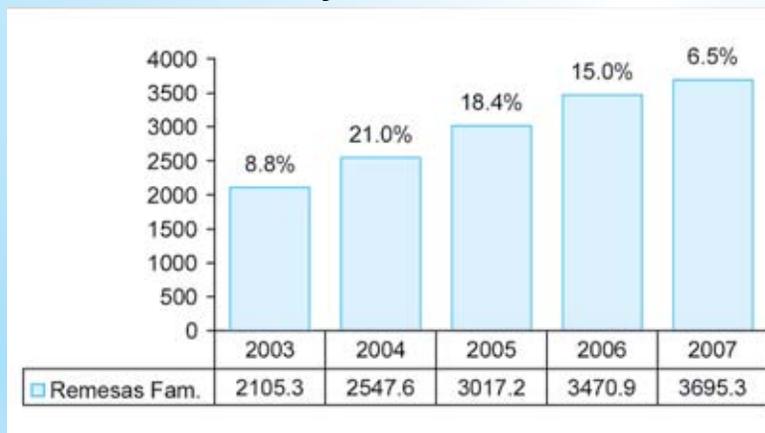
• **Sector Financiero**

Durante el 2007, el sistema financiero registró un desempeño favorable, reflejado en parte en una holgada posición de liquidez. Los bancos incrementaron sus disponibilidades debido al aumento en los depósitos y a las reducciones en sus carteras de inversión, lo que les permitió atender la mayor demanda de crédito por parte del sector privado.



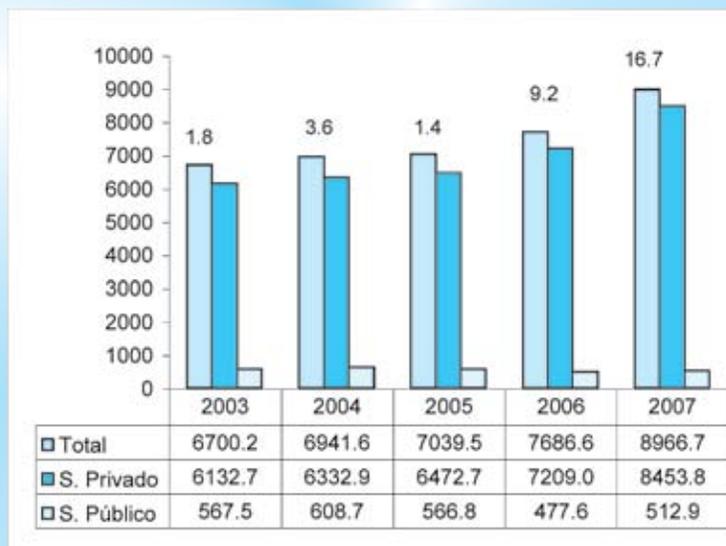
Banco Central de Reserva de El Salvador

Gráfico No. 5
Remesas Familiares
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento Anual



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Gráfico No. 6
Depósitos Totales, Públicos y Privados
Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

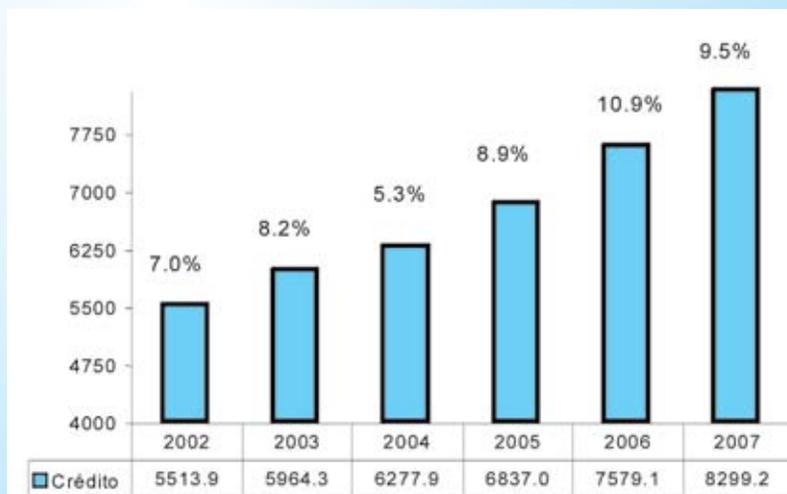
Los depósitos totales fueron la principal fuente de recursos de las instituciones financieras. En 2007, ascendieron a US\$8,966.7 millones, observando una tasa anual de crecimiento de 16.7%. Los depósitos del sector privado registraron una tasa de crecimiento anual de 17.3% y representaron el 94.3% del total de depósitos captados.

El financiamiento otorgado por los bancos al sector privado, mantuvo buen dinamismo durante 2007, al crecer a una tasa anual de 9.5% con un saldo de US\$8,299.2 millones. Según el crédito por destino económico, los recursos se canalizaron principalmente a la adquisición de vivienda, al consumo, industria, comercio y servicios.



Banco Central de Reserva de El Salvador

Gráfico No. 7
Crédito Privado Banca Domiciliada
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

Las tasas de interés activas fueron en promedio del año 7.81% para los préstamos con plazos de hasta un año y de 9.41% para los préstamos a plazos mayores de un año. La tasa de interés de depósitos a 180 días plazo, cerró el año en 4.71%.

- **Sector Fiscal**

A lo largo del 2007, la gestión financiera del Sector Público No Financiero –SPNF, se caracterizó por un mayor dinamismo en la recaudación tributaria, la que se vio reflejada en el crecimiento de los ingresos tributarios.

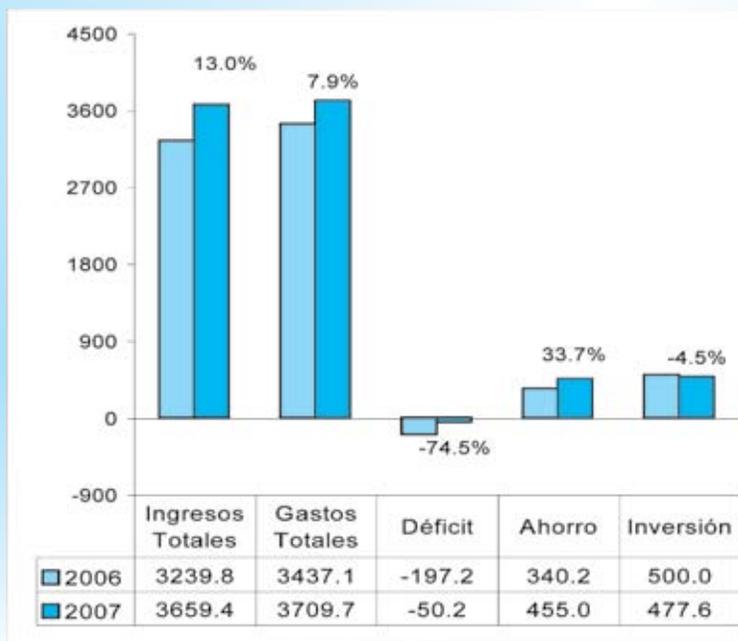
Los ingresos totales registraron una tasa de crecimiento de 13.0% anual, aumento asociado al incremento de los ingresos tributarios, netos de devoluciones de IVA y Renta (9.5%).

Los impuestos al Valor Agregado y a la Renta representaron el 85.3% del total de los ingresos tributarios, como resultado de una mejor gestión financiera.

El gasto total aumentó en 7.9% anual, originado principalmente por mayores gastos corrientes, tales como consumo, transferencias y pago de intereses.



Gráfico No. 8
Resultado del Sector Público No Financiero
Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento Anual



Fuente: Elaboración propia con base en información del Ministerio de Hacienda

La ejecución financiera de la inversión del SPNF fue de 87.1% del total programado. Las instituciones que mayores montos de inversión registraron fueron el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, el Ministerio de Obras Públicas, la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social, la Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados, el Fondo de Inversión Social para el Desarrollo Local, el Fondo de Conservación Vial, el Ministerio de Agricultura y Ganadería, el Viceministerio de Vivienda Urbana y los gobiernos locales a través del Fondo de Desarrollo Económico y Social.

y la inversión del resto del Gobierno General representó el 34.8%.

El SPNF finalizó el año con un déficit global (sin pensiones) equivalente al 0.2% del Producto Interno Bruto -PIB. El déficit se ha cubierto principalmente con financiamiento interno neto, el cual se incrementó con respecto al registrado en 2006. En tanto, el flujo acumulado de financiamiento externo neto registró una notable reducción, debido a amortizaciones de préstamos por parte del Gobierno Central.

1.3 Investigación Económica y Financiera

De acuerdo a la cobertura del Sector Público No Financiero, las Empresas Públicas No Financieras generaron el 16.4% de la inversión total, el Gobierno de El Salvador generó el 48.8%

Una de las funciones fundamentales del proceso de investigación económica y financiera es analizar y explicar la evolución económica salvadoreña y su interacción con el entorno



Banco Central de Reserva de El Salvador

internacional, con el fin de asesorar a las autoridades.

Dentro de este marco, y en cumplimiento a la Misión del Banco Central, la institución desarrolló varios proyectos de investigación, cuyos resultados están a disposición de los sectores público y privado. Las líneas de estudio se orientaron hacia temas relacionados con el desarrollo de los sistemas de pagos, la estabilidad del sistema financiero, las tasas de interés y el riesgo operativo en la banca.

Se continuó monitoreando la coyuntura económica y financiera y se presentó el Informe Económico Anual al Presidente de la República, de acuerdo a lo establecido en el artículo 34, de la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador.

El Banco Central continuó el intercambio técnico con organismos internacionales, centros de investigación públicos y privados, carteras de estado y la comunidad universitaria, mediante la presentación de los resultados de las investigaciones y su discusión en congresos, redes de investigación, seminarios y conferencias académicas.

1.4 Asesoría Económica y Financiera

En unión a otras entidades del Gobierno, el Banco Central colaboró a lo largo del año en la documentación y preparación de datos, así como en la elaboración de presentaciones sobre

el desempeño económico de El Salvador para organismos internacionales, bancos de inversión y agencias calificadoras de riesgo crediticio, llenando las necesidades de información de las últimas y sosteniendo reuniones dentro y fuera del país con funcionarios de Standard & Poor's, Fitch y Moody's.

El Banco Central de Reserva es la unidad ejecutora dentro del proyecto, responsable de la estimación del PIB zona norte, como un indicador de finalidad. En agosto de 2007, el Banco firmó un Memorando de Entendimiento con FOMILENIO, comprometiéndose a desarrollar el marco metodológico para regionalizar el PIB en los 94 municipios de la zona norte, como una primera fase. Se ha avanzado en la identificación de las fuentes de información existentes y potenciales, en la estimación de presupuesto anual y plurianual para la elaboración de una serie a precios corrientes y constantes que abarcará el período 2005-2012 y en la elaboración de los lineamientos metodológicos a nivel sectorial.

1.5 Divulgación de Información Económica y Financiera

Durante el año, el Banco Central de Reserva, cumpliendo con su Misión y el Plan Estratégico Institucional, divulgó las investigaciones y análisis sobre las principales variables económicas y financieras, en forma oportuna. Estas publicaciones están a disposición del público en forma impresa y en versión electrónica, en el sitio web de la Institución. (www.bcr.gob.sv).



Banco Central de Reserva de El Salvador

ANEXO PUBLICACIONES 2007 DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

La oferta editorial del Banco Central para los trabajos de investigación está constituida por las siguientes publicaciones durante 2007:

Boletín Económico

1. Enero-Febrero 2007
 - El Manejo del Riesgo del Crédito
 - Recapitulación sobre los Modelos de Equilibrio General y Política Monetaria con el Uso de SCILAB
 - Artículos publicados en 2006
2. Marzo-Abril 2007
 - Capital de Riesgo y su Experiencia en Distintos Mercados. Una revisión bibliográfica
 - Aplicación del Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) en El Salvador
 - Discurso por la Firma del Tratado Regional de Pagos y Liquidación de Valores
3. Mayo-Junio 2007
 - Discurso de Apertura de Seminario “Impacto de las Remesas en el Desarrollo de América Latina y El Salvador”
 - Aplicación del Índice de Ventajas Comparativas Reveladas (IVCR) al Comercio
4. Julio-Agosto 2007
 - Conferencia “Retos y Experiencias recientes de los Sistemas de Garantías de la Región”
 - Diseño Muestral de Encuestas Económicas para el Cambio de Año Base de las Cuentas Nacionales
5. Septiembre-October 2007
 - Ensayo: El Papel de la Banca Extranjera en el Desarrollo del Sistema Financiero de El Salvador (1°. Lugar)
 - Ensayo: El Papel de la Banca Extranjera en el Desarrollo del Sistema Financiero de El Salvador (2°. Lugar)
 - Ensayo: El Papel de la Banca Extranjera en el Desarrollo del Sistema Financiero de El Salvador (3°. Lugar)



Banco Central de Reserva de El Salvador

6. Noviembre-Diciembre 2007
 - Titularización y Mercado de Capitales
 - Fondos de Inversión: Perspectivas para el Desarrollo del Mercado de Capitales

Documentos de Trabajo

1. “El CAFTA-RD: Implicaciones para la Integración Financiera” Documento de Trabajo 2007-01 (Juan Antonio Osorio)
2. “Aplicación del Análisis de Componentes Principales para Simulación de Escenarios de Tasas de Interés”, Documento de Trabajo 2007-02 (Roberto E. Arévalo)

Documentos Ocasionales

1. “Supervisión Integrada. Orígenes, Implicaciones y Búsqueda de Elementos Clave”, Documentos Ocasionales 2007-01 (José Alfredo Marroquín, Clemente Alfredo Blanco)
2. “Eficiencia y Productividad en la Industria Bancaria Salvadoreña, en el Período 2001-2005” , Documentos Ocasionales 2007-02 (Oscar Ovidio Cabrera Melgar)
3. “Modelo Macroeconómico de Pequeña Escala para El Salvador”, Documentos Ocasionales 2007-03 (Luis Adalberto Aquino Cardona, Carlos Sanabria)

Informe de Situación Económica de El Salvador

- Informe de la Situación Económica de El Salvador, IV trimestre de 2006
- Informe de la Situación Económica de El Salvador, I trimestre de 2007
- Informe de la Situación Económica de El Salvador, II trimestre de 2007
- Informe de la Situación Económica de El Salvador, III trimestre de 2007

Las publicaciones adicionales de información económica y financiera, en 2007, fueron:

- Memoria Anual de Labores 2006
- Revista Trimestral del Banco Central de Reserva de El Salvador
- Boletín Estadístico Mensual (solo digital)
- Indicadores Económicos Anuales

Esta información está disponible en forma impresa o electrónica en la página web del BCR.



Banco Central de Reserva de El Salvador

2. SISTEMA FINANCIERO



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



2. Sistema Financiero

El Banco Central continuó promoviendo la estabilidad y el desarrollo del sistema financiero salvadoreño, impulsando diversas acciones en el área de monitoreo de las instituciones financieras, así como participando en la elaboración y aprobación de regulaciones que propicien su fortalecimiento.

Contar con un sistema financiero sólido y estable es fundamental para mantener la estabilidad económica de un país, ya que todos los sectores económicos potencian su desarrollo por la función de intermediación financiera. La eficiencia en la intermediación permite proporcionar mejores servicios e incurrir en menores costos, lo cual es un beneficio económico.

2.1 Estabilidad del Sistema Financiero

• Aspectos Generales

En 2007 se concretó la incursión en el sistema financiero nacional de grandes corporaciones bancarias internacionales, mediante la adquisición de algunos conglomerados que conforman el mercado salvadoreño.

• Mercado Bancario

a. Venta de Acciones

En el transcurso del año se registró un cambio en la estructura de propiedad del sistema financiero generada por la venta de los principales bancos locales a bancos internacionales, lo que ha permitido ofrecer mayores servicios e instrumentos financieros. En este sentido, 11 de los 13 bancos del sistema poseen accionistas extranjeros y el resto, es del sector público. Esto implica que el 96% de los activos del sistema bancario son propiedad de bancos extranjeros.

b. Evolución de las Tasas de Interés

Las tasas de interés pasivas promedio ponderadas se ajustaron a la tendencia a la baja de las tasas internacionales en el segundo semestre del año. En cambio las tasas activas se mantuvieron relativamente estables, tal como se muestra en Cuadro No. 3 y en Gráfico No.9. En diciembre de 2007, la tasa promedio ponderado de préstamos de hasta 1 año fue de 7.65% y la tasa promedio ponderado de depósitos de hasta 180 días alcanzó 4.37%.

Cuadro No. 3
Tasas de Interés Promedio
En Porcentajes y Puntos Básicos

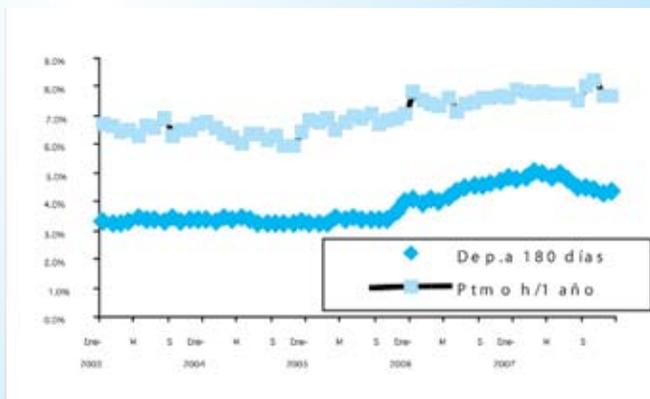
Tasas de Interés	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Depósitos a 180 días	4.02%	4.86%	4.37%
Préstamos < 1 año	7.03%	7.61%	7.65%
Variaciones Anuales (Puntos Básicos)			
	Dic/06-05	Dic/07-06	Acumulado
Depósitos a 180 días	84	-49	35
Préstamos < 1 año	58	4	62

Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por bancos



Banco Central de Reserva de El Salvador

Gráfica No. 9
Tasas de Interés Activas y Pasivas
Promedio Ponderado Mensual de Bancos



Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por bancos

c. Reserva de Liquidez

De acuerdo al marco legal vigente, la Ley de Bancos señala que los bancos deben mantener una reserva de liquidez proporcional a sus depósitos y obligaciones, de conformidad a las normas técnicas que para ese efecto emita la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

La referida Ley faculta al Banco Central para actuar como depositario de la reserva de liquidez, en el caso en que los bancos opten por mantenerla en esta Institución, ya que también puede ser invertida en el exterior, en bancos de primera línea o en títulos valores emitidos de alta liquidez y bajo riesgo.

La reserva de liquidez se estructura en tramos, los cuales podrán ser utilizados de acuerdo a las necesidades de liquidez de las instituciones.

Hasta la fecha, los bancos mantienen dicha reserva depositada en el Banco Central. Por

consiguiente, atendiendo lo dispuesto en la Ley de Bancos, el Banco Central tiene la obligación de informar diariamente a la SSF la situación de liquidez de los bancos, durante el período en que éste sea el depositario.

Así, al 31 de diciembre, la reserva de liquidez depositada efectivamente por los bancos en el Banco Central ascendió a US\$2,020.3 millones, cifra superior a la observada al cierre del año anterior, que fue de US\$1,676.7 millones, al haberse incrementado los pasivos sujetos a reserva de liquidez, tales como depósitos y títulos de emisión propia, entre otros.

El saldo de cumplimiento diario de reservas de liquidez, más el cumplimiento de la relación del 3% de inversiones en activos de alta liquidez^{2/} con respecto al promedio de depósitos totales al mes de diciembre de 2007^{3/}, permitió que los bancos contaran con una cobertura de 25.8% de los depósitos totales del sistema y del 28.1% de los depósitos del sector privado.

^{2/} Constituidos de acuerdo a las Normas para el Requerimiento de Activos Líquidos de los Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

^{3/} Último dato remitido con fecha 15 de enero de 2008, corresponde a los activos líquidos del mes de diciembre de 2007, obtenidos del promedio de depósitos del mes de noviembre de 2007.



d. Administración de Depósitos del Instituto de Garantía de Depósitos - IGD

De acuerdo a la experiencia internacional, las crisis bancarias pueden afectar a otros sectores de la economía. Por ello, muchos países han decidido establecer una “red de seguridad bancaria”, que usualmente se define como el conjunto de instituciones y normas establecidas con el objetivo de reducir la inestabilidad potencial del sistema financiero y contribuir al fortalecimiento y desarrollo del mismo.

Esta red de seguridad en El Salvador opera fundamentalmente con la actuación coordinada del Banco Central de Reserva, la Superintendencia del Sistema Financiero y el Instituto de Garantía de Depósitos (IGD), institución que tiene por objeto garantizar los depósitos del público.

La Ley de Bancos, establece que la mayor parte de los fondos del IGD deberán depositarse para su administración en el BCR. En cumplimiento a esta disposición, el IGD mantuvo sus recursos depositados en el Banco Central para su administración, cifra que al 31 de diciembre de 2007, fue de US\$83.8 millones, la cual representa el 0.98% del total de depósitos asegurados a esa fecha.

e. Indicadores Bancarios ^{4/}

La captación de depósitos, fuente principal de recursos de la banca, ha evolucionado de manera positiva durante 2007, pero el financiamiento externo por medio de obligaciones de corto y largo plazo, que es la segunda fuente en importancia, se comportó en sentido contrario y reflejó un saldo de US\$1,175.5 millones al

final del año^{5/}, lo que implica una reducción del 23.4% en el saldo de dichas obligaciones, en términos anuales. Por su parte, el crédito privado otorgado por los bancos mostró una tasa de crecimiento anual del 9.5%.

A partir de enero 2007, entraron en vigencia las “Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento” (NCB-022), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales tienen por objeto regular la evaluación y clasificación de los activos de riesgo crediticio, según la calidad de los deudores y exigir la constitución de reservas mínimas de saneamiento, de acuerdo a las pérdidas esperadas de los respectivos activos. Esta normativa sustituyó a la que fuera aprobada en 1993 y a sus posteriores reformas.

El nivel de préstamos vencidos se mantuvo en 2.1% con respecto al crédito bruto. La cobertura de reservas fue de 120.5%. Por su parte, la exposición patrimonial por concepto de activos extraordinarios alcanzó 4.9%, a diciembre de 2007, mostrando una mejoría con relación al cierre de 2006, en que la exposición llegó a 8.85%. Los aspectos antes referidos son parte del manejo del riesgo crediticio de las instituciones bancarias.

Respecto a la eficiencia medida por la proporción que representan los Gastos de Operación con relación a los Activos Productivos Brutos Promedios, los bancos alcanzaron indicadores de 3.10%, los que muestran un mejor desempeño con relación a 2006. La tasa de rentabilidad patrimonial reflejó, a diciembre de 2007, niveles de 10.4%.

^{4/} Calculados con base en estados financieros de bancos privados, a diciembre de 2007, proporcionados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

^{5/} Dato preliminar que incluye bancos privados y estatales, con base en estados financieros a diciembre de 2007, proporcionados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).



Banco Central de Reserva de El Salvador

Los bancos, de acuerdo a información de la Superintendencia del Sistema Financiero, cumplieron los requerimientos mínimos de solvencia, presentando un coeficiente promedio de 13.8%, a diciembre de 2007, con relación a los activos ponderados por riesgo, situándose por encima del requerimiento legal del 12.0%.

• Mercado de Valores y Capitales

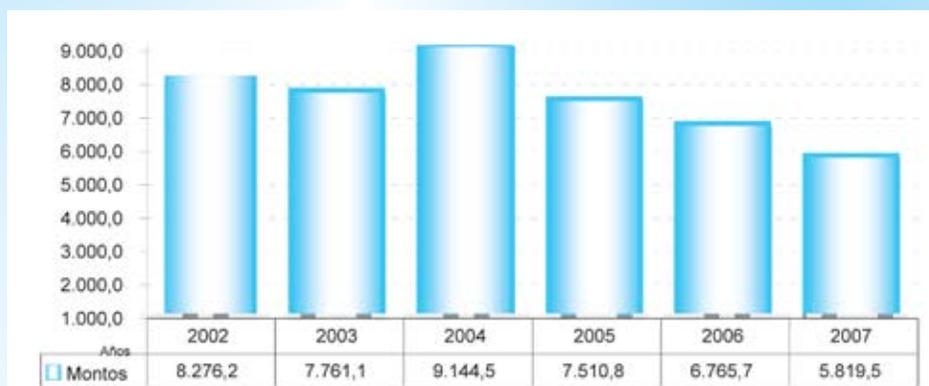
Por tercer año consecutivo el volumen transado en la Bolsa de Valores cerró a la baja (Gráfico N° 10 y Cuadro N° 4), explicado principalmente por el disminuido dinamismo del mercado de reportos, cuya relevancia respecto al total negociado (67.7%) determinó la tendencia. Los volúmenes transados por este concepto experimentaron una reducción interanual de 21.5% (de \$5,022.7 millones en 2006 a \$3,940.7 millones en 2007).

Otro mercado que cerró negativo fue el de operaciones internacionales (-73.9%), debido a las menores negociaciones realizadas con Eurobonos salvadoreños, costarricenses y

brasileños. No obstante este comportamiento adverso, destaca la ampliación de la oferta de instrumentos de emisores privados, con la aparición de valores de presencia mundial, como los de los Fideicomisos de Inversión: Diamonds Trust o unidades de Diamonds Trust, NASDAQ-100 INDEX Tracking Stock o Unidades NASDAQ y Standard & Poor's Depositary Receipts o Unidades SPDRs^{6/}, y títulos de empresas como Citigroup, Office Depot, Exxon, Wal-Mart Stores, Caterpillar, Bank of America, Pepsico, Pfizer, Microsoft, Starbucks Corp, entre otros.

En contraste, el mercado accionario arrojó resultados positivos como consecuencia de la culminación del proceso de internacionalización de la banca local, al concretarse las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA's) de HSBC por Bancosal –Marzo de 2007 (en Noviembre de 2006 Banistmo fue adquirido por HSBC), y de Bancolombia por Banagrícola -Mayo de 2007, sumando ambas operaciones un monto de \$536.4 millones negociado en la plaza salvadoreña.

Gráfico No. 10
Montos Transados Acumulados
en Millones de Dólares



Fuente: Elaboración propia con base en información de Bolsa de Valores de El Salvador

^{6/} Según información del Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores.



Gráfico No. 4
Montos Transados y Participación
En Millones de Dólares y Porcentaje

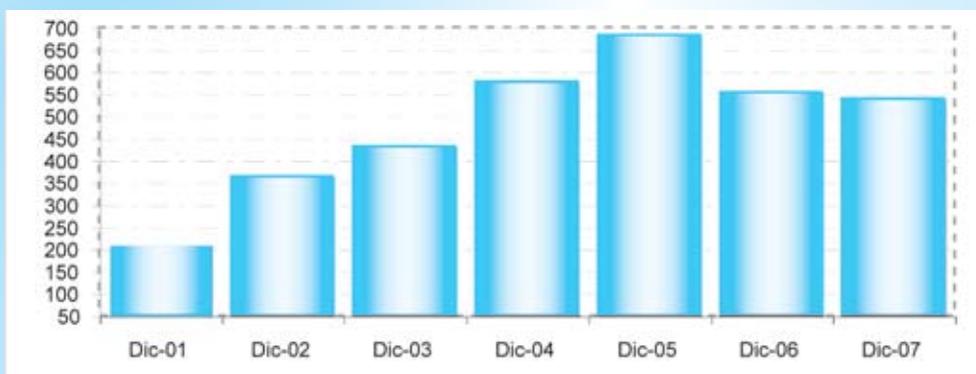
Mercados	2006		2007	
Reportos	5,022.7	74.2%	3,940.7	67.7%
Primario	913.2	13.5%	980.1	16.8%
Internacional	446.1	6.6%	116.3	2.0%
Accionario	196.8	2.9%	617.7	10.6%
Secundario	186.9	2.8%	164.6	2.8%
Total	6,765.7	100%	5,819.5	100%

Fuente: Sistema de Información Bursátil de la BVES

La expansión del mercado primario fue impulsada por el mayor fondeo bancario a través de Certificados de Inversión, cuyas emisiones representaron 95.6% del total de emisores privados (66.3% en 2006). Por su parte, los emisores públicos continuaron en niveles similares a los del año anterior, predominando las participaciones de los Papeles Bursátiles del Banco Multisectorial de Inversiones -BMI (43.7% en 2007 y 29.9% en 2006), Certificados Negociables de Liquidez -CENELI y Bonos del Banco Central (31.1% en 2007 y 26.6% en 2006), LETES y Bonos del Ministerio de Hacienda

(25.0% en 2007 y 39.9% en 2006) y CEFES^{7/}. Las inversiones bajo la modalidad de administración de cartera^{8/}, continúan disminuyendo (Gráfico N° 11), explicándose entre otros factores por los rendimientos en depósitos bancarios, así como por acomodos internos de las administradoras ante los cambios que se están presentando en el sistema financiero salvadoreño. La cantidad de inversionistas, a diciembre de 2007, fue de 49,129, cifra inferior en 23.3% al número registrado en 2006. El saldo promedio por cliente, a diciembre de 2007 es de \$ 11 miles.

Gráfico No. 11
Portafolio de Inversión de Administración de Cartera
Saldos en Millones de Dólares



Fuente: Superintendencia de Valores de El Salvador

7/ Certificados Fiduciarios para la Educación, Paz Social y Seguridad Ciudadana.

8/ Esta modalidad es ofrecida por 6 de las 13 Casas de Corredores vigentes.



• **Intermediarios Financieros No Bancarios** de US \$ 84.6 millones.

En 2007, se modificó el "Instructivo para la Aplicación del Encaje Legal de los Intermediarios Financieros No Bancarios", en el sentido de permitir que los intermediarios pudieran constituir su encaje en una de las siguientes modalidades, excluyentes entre sí: 1. En el Banco Central: el primer tramo (35%) en cuentas de depósitos y el segundo tramo (65% restante) invertido en títulos valores, emitidos por el BCR, para este propósito; ó 2. En bancos comerciales del sistema financiero, invertidos ambos tramos en depósitos de dinero a plazo.

En el período de requerimiento, que concluyó el 26 de diciembre, el encaje legal requerido a las Instituciones Financieras No Bancarias –IFNB, fue de US\$25.3 millones, registrándose un encaje legal efectivo de \$26.4 millones, del cual \$13.1 millones se mantuvo depositado en el BCR y el resto, en bancos del sistema.

• **Actuaciones del Banco Central**

El Consejo Directivo del Banco Central aprobó, en febrero de 2007, el balance, el estado de pérdidas y ganancias y la aplicación de las utilidades correspondientes al ejercicio 2006, según lo establece la Ley de Creación del Banco Multisectorial de Inversiones –BMI. Asimismo, aprobó el Programa Financiero Anual del BMI, correspondiente a 2007. Se conocieron dos revisiones posteriores y se aprobó la Memoria de Labores de 2006.

Con relación a las casas de cambio de moneda extranjera, en 2007, se revocó la autorización a una a petición de sus socios. Al cierre del año, están autorizadas cuatro casas de cambio, de las cuales una solicitó suspensión temporal de operaciones por un período de seis meses, a partir de diciembre 2007. De enero a diciembre de 2007, las casas de cambio reportaron operaciones transadas en divisas por un monto

2.2 Desarrollo del Sistema Financiero

Durante 2007, se continuó trabajando en actualizar y robustecer el marco normativo y de supervisión del sistema financiero salvadoreño, participando en la elaboración y aprobación de diversos instrumentos legales.

El 26 de diciembre de 2007 entró en vigencia la Ley de Titularización de Activos, después de su aprobación por la Asamblea Legislativa en el mes de noviembre. Esta regulación fue propuesta considerando que será una nueva opción de financiamiento de los sectores productivos de la economía y un nuevo instrumento de inversión. El esfuerzo de impulsar la regulación se acompañó de jornadas de divulgación y discusión del proyecto de Ley, dirigidos por expertos internacionales y con participación de instituciones del mercado financiero salvadoreño.

En relación a los Fondos de Inversión, en junio de 2007, se presentó el proyecto respectivo con iniciativa de ley, considerándose como otra figura que trae nuevas opciones al país de financiamiento e inversión. También sobre este tema se han realizado diversas actividades de divulgación.

El Banco Central ha estado trabajando en la elaboración de la propuesta de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, que propone integrar las tres superintendencias financieras (Superintendencia del Sistema Financiero, Superintendencia de Pensiones y Superintendencia de Valores) en una sola, con el fin de adaptarse a los cambios del entorno y fortalecer el esquema de supervisión de los conglomerados financieros. Dicha propuesta ha sido remitida a diferentes instituciones del sector público y privado para comentarios y se encuentra en su fase final de discusión.



Banco Central de Reserva de El Salvador

Asimismo, se ha trabajado en una propuesta de reformas a la Ley de Intermediarios Financieros No Bancarios, con el objetivo de adaptar la referida regulación a los cambios en el entorno y a la evolución que han experimentado dichos intermediarios desde la aprobación de la Ley, en el año 2001.

Atendiendo solicitud de la Superintendencia del Sistema Financiero, se emitió opinión sobre la actualización de los capitales mínimos de fundación de las sociedades de seguros, valor máximo del depósito de pólizas y el valor para el pago de reservas matemáticas, para que

mantengan su valor real, cumpliendo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros. De igual forma, cumpliendo con lo establecido en la Ley de Bancos, se emitió opinión sobre: la actualización del monto de depósitos en cuenta de ahorro, con más de un año de estar depositados, que gozan del privilegio de inembargabilidad; los saldos adeudados a los depositantes para establecer la prelación de pagos; otros depósitos en exceso del monto de garantía de depósitos, para establecer la prelación de pagos; y el monto de la garantía de depósitos.

3. SISTEMAS DE PAGO Y SERVICIOS FINANCIEROS



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



3. Sistema de Pagos y Servicios Financieros

3.1 Modernización del Sistema de Pagos

Con el fin de cumplir con los objetivos de seguridad, eficiencia y óptima canalización de los flujos monetarios, el Banco Central ha ejecutado importantes acciones en torno al proceso de modernización de los sistemas de pago durante 2007, entre los que se puede mencionar: la autorización de la inversión para el desarrollo de un sistema de Liquidación Bruta en tiempo real; las propuestas para la ejecución de la función de vigilancia de sistemas de pago y liquidación de valores en El Salvador; y la actualización del Libro Amarillo de Sistemas de Pago.

Las acciones en materia de sistemas de pago realizadas por el Banco Central atienden uno de los principales objetivos del Banco, como es el de “velar por el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”.

• Vigilancia de Sistemas de Pago y Liquidación de Valores

La vigilancia se define como “una función de los Bancos Centrales que promueve los objetivos de seguridad y eficiencia a través del monitoreo de sistemas existentes y planeados, la evaluación de los sistemas contra estos objetivos y el fomento de dichos objetivos mediante la inducción de cambios donde sean necesarios” (Comité de Pagos y Liquidación de Valores del Banco Mundial y Banco Internacional de Pagos).

Las propuestas para la implementación de la Vigilancia de Sistemas de Pago y Liquidación de Valores en El Salvador parten de la importancia que su aplicación tiene para el Banco y para el país en cuanto al cumplimiento de principios y mejores prácticas internacionales, considerando la relevancia que ésta tiene para la estabilidad del sistema financiero.

El documento de propuestas de vigilancia de los sistemas de pago que se ha elaborado en el Banco Central es resultado de un proceso de investigación y planeamiento, que comprende desde la revisión de experiencias internacionales y de principios y la formulación de áreas de trabajo, hasta la propuesta de productos concretos que se podrán generar de manera periódica con la ejecución de la vigilancia.

• Libro Amarillo de Sistemas de Pago

En coordinación con el Banco Mundial y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), el Banco Central realizó una actualización del diagnóstico sobre los sistemas de pago y liquidación de valores de El Salvador, para el documento que será publicado por el Banco Mundial y CEMLA, bajo la denominación de “Libro Amarillo de Sistemas de Pago de El Salvador”, se espera su publicación en 2008.

Se destaca que el Libro Amarillo constituye un insumo importante para la formulación de políticas y generación de cultura sobre los sistemas de pago. Este libro sustituirá al anterior, que data del año 2000.

• Tratado Regional de Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores

El “Tratado sobre Sistemas de Pago y Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana”, que fue firmado por la Presidenta del Banco Central, el día 19 de diciembre de 2006, fue ratificado por la Asamblea Legislativa de El Salvador, a través del Decreto No. 399, el día 23 de agosto de 2007. Con ello, El Salvador se convirtió en el primer país de la región centroamericana en ratificar el Tratado, que entrará en vigencia cuando dos países más lo ratifiquen.



Banco Central de Reserva de El Salvador

El Tratado de Sistemas de Pago provee seguridad jurídica para los sistemas de pago de cada uno de los países y de la región en su conjunto, a la vez que promueve el desarrollo armonizado de los sistemas de pago de la región, al complementar de forma homogénea a las legislaciones nacionales.

Uno de los componentes más relevantes del Tratado en materia de modernización de los sistemas de pago se refiere a la vigilancia. El Tratado introduce la función de vigilancia de los sistemas de pago como una de las herramientas principales para promover la seguridad y eficiencia de los sistemas regionales, contribuyendo así, a la integración financiera regional.

• Sistema de Pagos de Alto Valor

A efecto de finalizar con la etapa de definición de requerimientos del Proyecto de Sistema de Pagos de Liquidación Bruta en tiempo real, durante este año se realizaron presentaciones al Comité de Tecnología del Banco Central en las cuales se cumplió con la metodología de identificación de beneficios, costeo de la solución tecnológica y la determinación del costo/beneficio del proyecto. Asimismo, se realizaron presentaciones al Comité Estratégico de Pagos de seguimiento al proyecto y se validaron los

requerimientos funcionales del mismo. Además, en diciembre, se presentó el Proyecto al Consejo Directivo del Banco, que autorizó el presupuesto de la inversión del proyecto y del desarrollo e implementación del mismo. Igualmente durante el año, hubo un acercamiento con los clientes del Banco Central, a fin de conocer sus expectativas con respecto al sistema de pagos del Banco Central.

3.2 Servicios Financieros a los Bancos y al Gobierno

• Servicios Financieros a los Bancos

Según lo establecido por las leyes Orgánica del Banco Central, de Integración Monetaria y de Bancos, corresponde al Banco Central la función de brindar el servicio de administrar las cuentas de depósitos de los bancos del sistema financiero. Como parte de estos servicios, durante el año 2007, se realizaron 20,284 operaciones sobre las cuentas de depósito de los bancos, por un monto acumulado de US\$52,544.75 millones.

El movimiento promedio diario fue de 76.8 operaciones, con un monto promedio de US\$199.03 millones diarios. En el Gráfico No. 12, se presenta las operaciones realizadas por tipo de operación durante el año.

Gráfico No. 12
Operaciones sobre Cuentas de Depósitos de los Bancos
En Miles de Millones de Dólares y Miles de Operaciones



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador



Gráfico No. 13
Monto y Volumen de Cheques Compensados en 2007



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

En 2007 se realizaron operaciones de alto valor por concepto de vencimiento de valores sobre las cuentas de depósitos de los bancos, que representaron el 51.3% del monto total, principalmente relacionadas con las inversiones por la Reserva de Liquidez. Estas operaciones equivalen al 19.0% del volumen total de operaciones, confirmando que son de alto valor.

Dentro de los servicios financieros prestados a bancos e instituciones del Gobierno, se atendieron solicitudes de pagos o transferencias internacionales con cargo a las cuentas en el Banco Central. Por medio del Sistema SWIFT se realizaron 3,371 transferencias de fondos y pagos externos por medio de bancos corresponsales en el exterior. También se recibieron 2,555 transferencias de fondos para ser acreditadas a las instituciones.

Durante el año, los bancos del sistema financiero a través del Banco Central compensaron un total de 6,637 millones de cheques, por un monto de US\$ 24,979.5 millones de dólares, a través de la Cámara de Compensación de Cheques, habiéndose observado un incremento con respecto al año 2006, tanto en el volumen de cheques recibidos (51,516 cheques), como en el monto (US\$ 2,138.4 millones).

Derivado del proceso de compensación, se aplicaron en las cuentas de depósitos de los

bancos un total de US\$4,949.2 millones de dólares, con 5,586 transacciones, lo cual muestra el impacto positivo del neteo multilateral, por medio de la demanda de una menor liquidez para los bancos. En el Gráfico No. 13, se detalla el número de cheques y montos compensados de forma mensual durante el año 2007.

• Servicios de Tesorería

El Banco Central tiene la responsabilidad de suministrar las especies monetarias necesarias para la realización de las transacciones económicas y financieras que requieren ser pagadas con efectivo. Para la prestación de este servicio, el Banco Central monitorea constantemente la necesidad o el excedente de efectivo en la actividad económica, con el fin de suministrar oportunamente los billetes y monedas y recibe los excedentes que deben ser remesados a los Estados Unidos, lo que permite mantener un equilibrio en la economía.

El Banco impartió capacitaciones para dar a conocer las medidas de seguridad de los billetes denominados en dólares, con el objetivo de que las personas puedan identificar los billetes legítimos de las falsificaciones. En el sector educativo, se realizaron charlas en 8 de los 14 departamentos del país, mediante visitas a 10 Institutos Nacionales de los departamentos de Ahuachapán, Santa Ana, Sonsonate, Chalatenango, La Paz, San Vicente, San Miguel y La Unión, capacitando a 2,191 estudiantes



Banco Central de Reserva de El Salvador

de bachillerato. Además, se impartieron 8 charlas para cajeros de bancos comerciales, 4 para personal de empresas privadas y 3 talleres especializados para supervisores, capacitando a 520 miembros del personal de las instituciones participantes.

3.3 Liquidez de Corto Plazo y Manejo de

Durante el 2007 y con el propósito de mantener niveles adecuados de liquidez, el Banco Central emitió US\$239.4 millones de Certificados Negociables de Liquidez (CENELI) a plazos de 28, 91, 181, 182 y 364 días. Las colocaciones se realizaron en mercado local, y con inversionistas nacionales.

Asimismo, el Banco Central, a fin de propiciar mayor estabilidad de su liquidez, emitió valores a más de un año plazo, denominados “Bonos de Mediano Plazo” en Dólares de los Estados Unidos de América, por un monto de US\$31.1 millones. Estos Bonos son desmaterializados, a 4 años plazo, colocados a través de la Bolsa de Valores y dirigidos a los inversionistas locales.



Banco Central de Reserva de El Salvador

4. AGENTE FINANCIERO DEL ESTADO



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



4. Agente Financiero del Estado

4.1 Gestiones de Financiamiento del Gobierno y Emisiones Administradas en Nombre del Estado

• Letras del Tesoro Emitidas en Forma Desmaterializada

El Banco Central, a solicitud del Ministerio de Hacienda, brindó asesoría técnica y financiera para la colocación de Letras del Tesoro, las cuales son administradas por el Banco a nombre del Estado. Estas Letras fueron colocadas en el mercado local, a través de oferta pública en la Bolsa de Valores de El Salvador.

Durante el año 2007, se realizaron 24 subastas de Letras del Tesoro denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, LETES US\$, por un monto de US\$377.0 millones. Estas emisiones fueron colocadas en el mercado nacional, a través del Sistema de Negociación de Valores, de la Bolsa de Valores de El Salvador. Estos LETES fueron emitidos de forma desmaterializada en función de las necesidades de recursos de la Dirección General de Tesorería.

• Bonos de la Reforma Agraria

Otra de las emisiones administradas por el Banco Central es la correspondiente a Bonos de la Reforma Agraria, del Instituto Salvadoreño de Transformación Agraria -ISTA, y garantizada por el Estado. En el año 2007, se pagó a diferentes tenedores de los referidos bonos un monto total de US\$ 9.5 millones, que incluye capital e intereses. Adicionalmente, a solicitud del ISTA, se emitieron 10 Certificados Provisionales de Bonos de la Reforma Agraria, por US\$ 906.7 miles y se canjearon 16 Certificados Provisionales por bonos definitivos, por un monto de US\$ 2.9 millones.

4.2 Administración de Cuentas de Depósitos del Gobierno

Se efectuaron traslados por US\$10,616.5 millones en las cuentas de depósitos del Gobierno, en 10,732 operaciones, las cuales se dividieron

en transferencias entre cuentas del Gobierno, operaciones hacia los bancos, así como desde los bancos a través de recaudaciones fiscales y otros pagos relacionados. Las operaciones más significativas, según el monto transado, correspondió a transferencias entre cuentas del Gobierno (US\$4.08 millones), contribuyendo de esta manera al flujo de los recursos gubernamentales para solventar los gastos corrientes y hacia los proyectos de inversión pública. Dichas operaciones representaron el 38.4% del monto total de operaciones y, en volumen, significaron el 15.3%.

El servicio que se brindó al Gobierno de El Salvador, consistió principalmente en la atención de pagos relacionados con la deuda externa. Durante el año, se efectuaron 457 transferencias y órdenes de pago a bancos extranjeros, instituciones financieras y organismos internacionales por US\$654.0 millones, de los cuales US\$281.0 millones correspondieron a amortizaciones de capital y US\$373.0 millones al pago de intereses. Por otra parte, el Banco Central contribuyó con las acciones de corresponsalía necesaria para facilitar los desembolsos de fondos provenientes de préstamos o donaciones de organismos internacionales por US\$195.0 millones.

• Custodia de Valores del Estado

En 2007 se continuó con el servicio de custodia y administración de los formularios de títulos valores emitidos por el ISTA, habiéndose realizado la destrucción de 16,119 bonos y 28,413 cupones, por un monto de \$14.9 millones. Con relación al servicio de custodia de depósitos judiciales que se presta a la Dirección General de Tesorería, se recibieron 699 solicitudes de custodia y se devolvieron 173 solicitudes de retiro.

Por otra parte, el Banco continuó custodiando los Certificados de Inversión Provisionales emitidos según la Ley de Fideicomiso de Obligaciones Provisionales.

5. GESTIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



5. Gestión de Reservas Internacionales

5.1 Reservas Internacionales

El año 2007 cerró con un nivel de reservas internacionales netas de US\$2,197.5 millones, registrando un incremento de US\$290.3 millones, con relación al saldo observado al cierre de 2006.

Del total de reservas, US\$1,926.6 millones, equivalentes al 87.7%, correspondieron a Reservas de Liquidez Bancaria. La gestión de reservas internacionales continuó realizándose bajo la misma filosofía de inversión conservadora que históricamente ha caracterizado al Banco Central y que tiene como base la naturaleza crítica del activo que se gestiona, tanto para la solidez macroeconómica y la percepción de riesgo del país, como para la solidez e imagen del Banco.

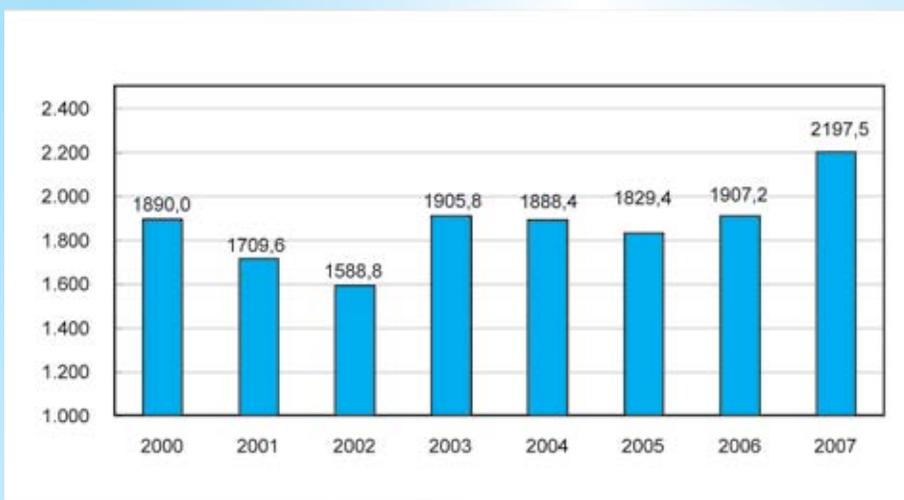
La gestión de reservas continuó teniendo como base tres ejes: la estructura operacional y organizacional claramente definida, el marco normativo explícitamente definido y autorizado por el Consejo Directivo y el sistema de medición, seguimiento y administración de riesgos,

diseñados en concordancia con las mejores prácticas y las Directrices para la Gestión de las Reservas Internacionales en Moneda Extranjera, publicadas por el Fondo Monetario Internacional.

La gobernancia estuvo liderada por el Consejo Directivo, como el órgano superior encargado de definir la filosofía de inversión, autorizar los lineamientos generales y las políticas de inversión. El Comité de Inversión de las Reservas Internacionales -CIRI, tuvo como principal mandato, el diseño y ejecución de la estrategia de inversión y el seguimiento a la ejecución de las políticas de inversiones autorizadas. La ejecución de las políticas y el manejo de los portafolios estuvo bajo la responsabilidad de la Gerencia Internacional.

El marco normativo mantuvo como componente preponderante las políticas de inversión, las cuales tienen un perfil conservador y mantuvieron sus principales objetivos, la seguridad y la liquidez de los portafolios y, en un segundo plano, el objetivo de rentabilidad.

Gráfico No. 14
Reservas Internacionales
Saldos en Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador



Banco Central de Reserva de El Salvador

Un hecho destacable en esta área fue la autorización, por parte del Consejo Directivo, para realizar reformas a las políticas, como resultado de la culminación del proyecto de fortalecimiento de la gestión de reservas internacionales. Con las referidas enmiendas se adoptó de manera expresa un enfoque de administración de activos-pasivos en la gestión de reservas internacionales y se establecieron lineamientos precisos para asegurar que las estrategias de inversión fueran diseñadas en estrecha concordancia con el perfil de los principales pasivos del Banco, tanto en términos de rentabilidad como en términos de riesgo.

En lo que respecta al logro de objetivos específicos, el de seguridad se logró al invertir únicamente en títulos de emisores que cumplieran con la calificación de crédito mínima establecida en las políticas de inversión: A- para el largo plazo y A1 para el corto plazo, según Standard & Poor's (o el equivalente de Moody's o Fitch Ratings). Para este fin, la totalidad de las reservas se invirtieron en instrumentos de renta fija, de emisores de bajo riesgo crediticio, como los del Gobierno de los Estados Unidos, de los gobiernos del Grupo de los Siete, de agencias federales respaldadas por el Gobierno de los Estados Unidos y de instituciones supranacionales y bancarias.

El objetivo de liquidez se logró mediante la adquisición de emisiones que tienen mercados profundos, como es el caso de los títulos emitidos por los gobiernos, agencias e instituciones

supranacionales. Dichos mercados tienen la capacidad de liquidar transacciones por un alto volumen sin que se produzcan efectos irregulares en los precios. Las inversiones en títulos bancarios se realizaron sólo para vencimientos muy cortos.

En lo que respecta al riesgo crediticio, durante el año se develaron diversos sucesos negativos relacionados con la crisis hipotecaria en Estados Unidos, lo cual requirió de un seguimiento riguroso de las condiciones crediticias de cada una de las contrapartes, a fin de minimizar los riesgos.

5.2 Evaluación y Control de Riesgos

Durante el período, se dio un seguimiento muy cercano a la trayectoria de la economía de los Estados Unidos y a la conducta del Federal Reserve Bank, de lo cual se concluyó que la trayectoria más probable para el nivel de tasas sería hacia la baja. Con esas conclusiones y tras las enmiendas a las guías, se tomó la decisión de alargar levemente la duración del portafolio en línea con el nivel permitido en la política, lo cual tuvo un resultado favorable al haberse materializado la reducción de tasas.

En cuanto a los riesgos operativos, la custodia de las inversiones nuevamente estuvo concentrada en su mayor parte en el Federal Reserve Bank y en el Banco de Nueva York, dos instituciones de vasta experiencia que gozan de alta credibilidad a nivel mundial, lo que contribuyó a minimizar el riesgo operativo de la gestión.



Banco Central de Reserva de El Salvador

6. SERVICIOS AL EXPORTADOR



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



6. Servicios al Exportador

El Centro de Trámites de Exportación (CENTREX), en cumplimiento con sus objetivos de centralizar, agilizar y simplificar los trámites de exportación en coordinación con los ministerios de Economía, Hacienda y Agricultura y Ganadería, apoya al sector exportador mediante la mejora continua de los servicios, creando las condiciones óptimas para que las empresas exportadoras realicen sus trámites de exportación, utilizando sistemas informáticos de alta tecnología.

El aporte que brindó el CENTREX al sector exportador fue reconocido internacionalmente este año, durante la 6ª Premiación Mundial de Organizaciones de Promoción del Comercio, al obtener un premio por el valioso apoyo brindado a los exportadores salvadoreños, facilitando y simplificando los trámites de exportación. El evento, se realizó en la ciudad de Buenos Aires, Argentina, durante el mes de marzo de 2007 y fue organizado por el Centro de Comercio Internacional (CCI) que es la agencia conjunta de cooperación técnica de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) y la Organización Mundial del Comercio (OMC), en lo que atañe a los aspectos empresariales del desarrollo del Comercio. Este triunfo posiciona a El Salvador en una ventana mundial, al ser reconocida su labor que beneficia de forma directa al exportador, por un organismo del alto prestigio internacional en el área de comercio exterior.

6.1 Facilitación de Trámites

La plataforma tecnológica para autorizar los documentos de exportación es conocida como Sistema Integrado de Comercio Exterior (SICEX), y se accede a través del sitio web www.centrex.gob.sv. Esta garantiza un servicio continuo de autorización de documentos de exportación a través de Internet,

los siete días de la semana, las 24 horas del día. Adicionalmente, a través de SICEX se emiten los diferentes Certificados de Origen que se derivan de los tratados de libre comercio que El Salvador ha firmado con otros países y mantiene procesos de interconexión electrónica con la Dirección General de Aduanas (DGA) y Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) de Guatemala, permitiendo al sector privado obtener las autorizaciones de exportación mediante un trámite electrónico único con las citadas instituciones.

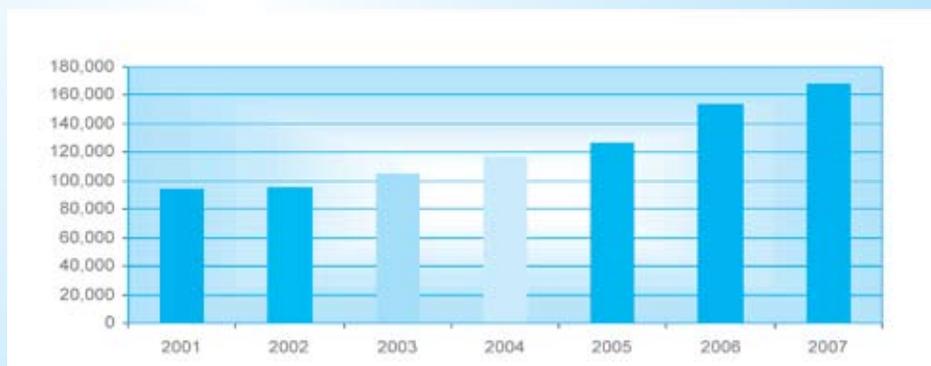
Por otra parte, CENTREX cuenta con los servicios de pago electrónico a través de los bancos interconectados con el sistema, con el fin de dar mayores facilidades a los exportadores y permitirles que obtengan en forma continua los documentos de exportación siguientes: Declaración de Mercancías, Formulario Aduanero Único Centroamericano, Certificados Fitosanitarios, Zoosanitarios y de Origen, según corresponda.

El 92% de los exportadores activos obtienen sus documentos de exportación vía Internet, con un servicio continuo, a través de SICEX. Algunas empresas exportadoras han modificado su logística operativa para el despacho de las mercancías, eliminando bodegas para el almacenaje de sus productos despachándolos en forma inmediata, después de cargar los contenedores.

En 2007, CENTREX registró 164,520 operaciones de exportación, de las cuales 121,047 correspondieron a transacciones comerciales realizadas al Mercado Común Centroamericano y 43,473 destinadas al resto de países del mundo. Guatemala es el principal socio comercial en Centroamérica y Estados Unidos, de los países fuera del área centroamericana. (Ver Gráfico No. 15).



Gráfico No. 15
Operaciones Autorizadas Vía Electrónica por CENTREX
2001 - 2007



Fuente: CENTREX.

Del total de operaciones registradas, 109,688 se transmitieron electrónicamente a la Dirección General de Aduanas, autorizándose el 97% de éstas en un tiempo máximo de cinco minutos. En la interconexión con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) de Guatemala, se transmitieron 40,851 operaciones, obteniendo el 92% de éstas autorizaciones en un tiempo de 15 minutos, permitiéndole a la SAT recaudar impuestos por operaciones de exportación generadas en El Salvador mediante pago electrónico por 401.5 millones de quetzales. Con el nuevo esquema de interconexión puesto a disposición de los exportadores en el mes de agosto de 2007, el tiempo de autorización con aduanas nacionales y extranjeras se redujo a 14 segundos en promedio para aduanas nacionales y extranjeras.

Asimismo, la delegación del Ministerio de Agricultura en CENTREX, autorizó mediante SICEX 14,689 Certificados Fitosanitarios y Zoosanitarios, que certifican la sanidad agropecuaria de los productos y subproductos de origen animal y vegetal, permitiendo al exportador cumplir con los requerimientos de autoridades agropecuarias de los países importadores.

CENTREX autorizó 47,083 Certificados de Origen, lo que permite que los productos salvadoreños reciban ventajas arancelarias al ingresar en los países con los cuales El Salvador ha suscrito tratados de libre comercio y esquemas preferenciales.

Cuadro No. 5
Autorización de Certificados 2007

TIPO DE DOCUMENTO	CANTIDAD
Certificados Fito y Zoosanitarios	14,689
Certificados de Origen:	47,083
TLC Panamá	6,451
TLC Estados Unidos, Centroamerica-Rep. Dominicana	33,358
TLC Chile	64
TLC República Dominicana	1,795
TLC Mexico	1,463
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	393
Sistema Generalizado de Preferencias (SGP)	3,559
TOTAL CERTIFICADOS AUTORIZADOS	61,772

Fuente: CENTREX.



Banco Central de Reserva de El Salvador

Las facilidades en trámites de exportación que se obtienen a través del CENTREX, apoyan la Estrategia Nacional de Exportaciones, ya que agilizan el proceso de obtención de los documentos de exportación mediante un portal único. Asimismo, permiten a las aduanas de El Salvador y Guatemala, contar con información anticipada de los embarques que se efectúan y de los impuestos a pagar al momento de ingresar los productos al país importador.

6.2 Desarrollo de Proyectos

Derivado de las sugerencias y comentarios vertidos por las empresas exportadoras, mediante la Encuesta de Índice de Satisfacción de Clientes, se incorporaron nuevos servicios y se fortaleció la plataforma tecnológica del SICEX, implementando los siguientes proyectos:

- **Modernización del mecanismo de intercambio de información para autorizar documentos de exportación entre los sistemas del BCR (SICEX) y la Dirección General de Aduanas (DGA) y la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT)**

Se desarrolló e implementó una nueva tecnología, bajo un estándar mundial para el intercambio de información entre los sistemas informáticos del BCR y la DGA y obtener la autorización de documentos de exportación mediante el proceso de transmisión electrónica vigente con las aduanas de El Salvador y Guatemala. Para ello se utilizó el lenguaje XML (Extended Mark-up Language), permitiendo la compatibilidad entre los sistemas de una manera segura, ágil y eficiente. Así, se compatibilizó

la nueva herramienta de transmisión con los sistemas SICEX, el Teledespacho de la DGA y el SAT de Guatemala, reduciendo de 15 minutos a 11 segundos los tiempos de respuesta para autorizar documentos, se eliminaron errores en el proceso y, a futuro, dando la posibilidad de obtener el número de liquidación de Aduana y efectuar otros procesos de interconexión con otros países.

- **Habilitación del sitio de contingencia**

Se habilitó en cinco ocasiones el sitio alternativo de contingencia www.centrexonline.com, con el objeto de fortalecer la capacidad de respuesta y garantizar la continuidad del servicio de autorización de documentos a exportadores las 24 horas de los 365 días del año, aún cuando se identifiquen situaciones adversas en el acceso al sitio www.centrex.gob.sv

- **Fortalecimiento de la Plataforma Tecnológica de SICEX**

Para contar con una plataforma tecnológica más robusta, fortalecer el sitio de contingencia ante posibles fallas y garantizar la continuidad de los servicios a exportadores, se iniciaron las evaluaciones técnicas y de inversión para migrar el próximo año la actual tecnología de SICEX a un nuevo servidor.

- **Implementación del Certificado de Origen del Tratado de Libre Comercio entre El Salvador, Honduras y Taiwán**

En mayo de 2007, se suscribió el Tratado de Libre Comercio entre la República de China (Taiwán), El Salvador y Honduras. En dicho



Banco Central de Reserva de El Salvador

Tratado se estableció que CENTREX será la autoridad que emitirá el Certificado de Origen requerido para el acceso de las mercancías salvadoreñas a Taiwán. Por lo tanto, dicho documento estará disponible a los exportadores a partir de su entrada en vigencia.

- **Implementación de Certificado Sanitario para Exportaciones hacia la Unión Europea**

Con el objeto de facilitar los trámites de exportación a las empresas exportadoras a la

Unión Europea, a partir de julio de 2008, se emitirá desde SICEX el Certificado Sanitario para los siguientes productos: Productos de la pesca; miel y otros productos de apicultura; ancas de rana refrigeradas, congeladas o preparadas; caracoles refrigerados, congelados, pelados, cocidos, preparados o conservados; gelatina; materias primas para la producción de colágeno; y moluscos bivalvos vivos, todos destinados al consumo humano.



Banco Central de Reserva de El Salvador

7. SERVICIOS DE APOYO Y DESARROLLO INSTITUCIONAL



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



7. Servicios de Apoyo y Desarrollo Institucional

7.1 Modernización Institucional

• Fortalecimiento del Planeamiento

El proceso de planeamiento define el rumbo, las aspiraciones y metas que debe alcanzar en el presente y futuro el Banco Central. También orienta y coordina el trabajo de todas las áreas hacia el logro de las metas institucionales, requiriendo una constante revisión del mismo, dado su dinamismo.

Durante 2007 el Consejo Directivo y el Comité Ejecutivo, realizaron una revisión detallada de todos los elementos del planeamiento estratégico.

Se revisó la Misión definiéndose que la mayoría de los elementos son válidos, por lo que se mantuvo vigente la misma redacción. En las sesiones de trabajo se acordó realizar algunos cambios en la Visión y los Valores se mantuvieron como están definidos.

Áreas Estratégicas

Se acordó mantener las siete áreas estratégicas, efectuando algunos cambios sustanciales en su contenido:

1. Regulación y monitoreo del sistema financiero

- Ampliación de su objetivo, descripción y énfasis en una mayor regulación y monitoreo del riesgo sistémico.

2. Sistema de pagos y servicios financieros

- Ordenamiento de los procesos.

3. Estadísticas, proyecciones, investigación, asesoría y divulgación económica y financiera

- Redefinición del objetivo en lo relacionado a la generación de estadísticas.

4. Servicios de agente financiero del Estado

- Redefinición de los procesos relacionados con cuentas especiales.

5. Servicios a los exportadores

- Orientación del objetivo y actualización de sus productos generales.

6. Gestión de reservas internacionales

- Depuración de los productos generales en cada proceso y modificación de su descripción.

7. Sistema monetario

- Ajuste de los productos generales e incorporación de la administración de pasivos de corto plazo.

Áreas de Apoyo

Las nueve áreas de apoyo institucionales se alinearon conforme a las áreas del negocio, ajustando en cada una el objetivo, la descripción y la base legal.

Plan de Proyectos y Acciones Estratégicas

Se definieron los proyectos y acciones estratégicas en los que se basará el Banco durante 2008, los cuales se verán concretados en los planes operativos de las unidades.

• Desarrollo del Personal

Con el propósito de consolidar el sistema de gestión de personal por Competencias en el Banco Central, durante el año 2007, los esfuerzos se dirigieron a integrar el perfil de competencias del puesto en los procesos de reclutamiento y selección y de evaluación del desempeño, lo que ha generado el desarrollo de herramientas técnicas que contribuirán a determinar en mayor medida la idoneidad de los candidatos, a establecer indicadores de evaluación del rendimiento del personal, y a que la gestión de personal se realice con más eficiencia y eficacia, facilitando la realización de dichos procesos por las jefaturas.



Banco Central de Reserva de El Salvador

Dado que la capacitación es una importante fuente de desarrollo del personal y de soporte para cumplir con las demandas derivadas del planeamiento estratégico, se realizaron actividades orientadas a la adquisición de nuevos conocimientos, desarrollo o fortalecimiento de habilidades y modificación de actitudes. El Plan de Capacitación 2007 clausuró con la ejecución de 45 eventos organizados internamente en los que hubo un total de 342 participaciones, a las que se suman 374 correspondientes a 113 eventos ejecutados localmente y en el exterior.

Además, funcionarios de diferentes áreas del Banco participaron en las reuniones y capacitaciones organizadas por organismos internacionales, entre ellos el Fondo Monetario Internacional y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano –CEMLA, sobre temas de banca central como estructura de mercados financieros, reforma legal del sistema de pagos, sistematización de banca central, administración de reservas internacionales, derivados financieros, estrategia de desarrollo de las cuentas nacionales, asesores legales de banca central, de auditores internos, indicadores micro y macroprudenciales y estabilidad financiera, riesgo banca central y mecanismos de litigación, gestión de efectivo, seguridad de banca central, de comunicadores de banca central, instrumentos financieros y otras cuestiones relevantes de las normas internacionales de información financiera, de prevención del lavado de dinero y del uso de encuestas en la banca central.

En la constante búsqueda de financiamiento para el fortalecimiento técnico del personal se obtuvo una vez más otorgamiento de becas de organismos internacionales y patrocinio del Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP), en eventos de instrucción básica y especializada. Adicionalmente, se obtuvo asistencia por medio del Programa de Cooperación Técnica y Científica de México, el cual permitió la ejecución de 2 proyectos en

apoyo a las siguientes estrategias:

- Servicios al Exportador: Pasantía: “Creación de la Ventanilla Única de Importaciones”, con relevantes resultados en la adquisición de procedimientos en la ventanilla única de trámites de Comercio Exterior para las operaciones de importación y exportación, estructura administrativa, entre otros.
- Servicios de Apoyo y Desarrollo Institucional: Pasantía sobre “Modernización de la Gestión Financiera, Contable y Presupuestaria de Banca Central”, a fin de actualizar el análisis financiero de Banca Central, administración presupuestaria, experiencia en el Banco de México en la adopción de normas financieras y modernización estratégica financiera de Banca Central.

Sin lugar a dudas, las gestiones efectuadas tendientes al desarrollo del personal han beneficiado ampliamente a la Institución en el sentido de elevar el nivel técnico de sus miembros quienes a su vez, al conocer nuevos procesos y procedimientos, han incorporado mejoras en proyectos del Banco.

• Mejora de Procesos y Tecnología de Información

El Plan Estratégico de Sistemas de Información (PESI) define acciones en cada una de las áreas estratégicas de actuación del Banco, habiendo realizado las siguientes actividades:

- a. Sistemas de pago y servicios financieros:** Se definieron los términos de referencia para la contratación del Sistema Electrónico de Pagos de Alto Valor (SEPAV) lo que permitirá licitar, contratar y poner en marcha dicho sistema durante el próximo año. Asimismo, se definió la infraestructura tecnológica requerida para sistemas de esta magnitud, es decir, plataformas robustas y con un alto grado de seguridad de tal manera que proporcionen



confianza al sistema financiero.

b. Estadísticas, proyecciones, investigación, asesoría y divulgación económica y financiera:

Se definió la arquitectura tecnológica para los sistemas estadísticos del Banco, el cual incorpora un rediseño de los procesos actuales, el desarrollo de una interfase de publicación, así como también, la incorporación de herramientas especializadas de usuario final.

c. Servicios a exportadores:

Se presentó propuesta de fortalecimiento del SICEX, el cual contempla la adquisición de una plataforma tecnológica redundante que permita operar con mayores niveles de continuidad. Dicha propuesta fue aprobada dándose inicio al proceso de adquisición. La plataforma será implantada durante el primer semestre de 2008.

d. Servicios de apoyo y desarrollo institucional:

EIPES es parte integral del Plan Estratégico del Banco Central, propiciando el alineamiento de la tecnología con los objetivos estratégicos del negocio, uno de los objetivos principales del Comité de Tecnología de Información y Comunicaciones, que está operando desde el año 2006 y que tiene como responsabilidad revisar las iniciativas de negocio propuestas por las unidades, a fin de asegurar que lo propuesto está dentro de los objetivos institucionales. Asimismo, se ha aprobado la normativa que permitirá modernizar el esquema de gestión de la Tecnología de Información y que considera estándares internacionales, lográndose un salto cualitativo en la modernización y control de la misma. Dentro de esta normativa tenemos, por ejemplo, el procedimiento para el respaldo y recuperación de información.

áreas del negocio, durante el año 2007 se trabajó en la instalación, configuración y definición de parámetros del “software” que permitirán la creación de una mesa de servicio, con la que se atenderá de manera efectiva y eficiente las solicitudes de usuarios de los servicios de Tecnología de Información de las unidades del Banco, de usuarios del sistema financiero y de los exportadores.

Siguiendo la metodología para la creación de la mesa de servicio, se han definido los servicios, los niveles de servicio y los requerimientos para brindarlos. Se inició con un plan piloto con algunas unidades del Banco, a fin de detectar aspectos que deben ser afinados antes de implantar el proceso en toda la organización.

Con respecto a la plataforma tecnológica, se continuó reduciendo el grado de obsolescencia de los equipos, tomando en cuenta su vida útil y las proyecciones de crecimiento de datos y nuevos servicios.

7.2 Fortalecimiento de la Cultura Económica - Financiera y Proyección Institucional

Durante 2007, se continuó impulsando la cultura económica y financiera, organizando conferencias, charlas informativas y de capacitación sobre diferentes tópicos de interés público, relacionados con la gestión del Banco. Asimismo, se participó activamente en foros económicos y financieros nacionales e internacionales, exponiendo la experiencia económica de El Salvador.

Se apoyó a la Secretaría Técnica de la Presidencia y al Ministerio de Hacienda con la participación de funcionarios del Banco Central en estudios especiales y reuniones nacionales e internacionales. Funcionarios y personal técnico de la Institución han participado en reuniones del Consejo Monetario Centroamericano –CMCA–, en los diferentes comités que analizan áreas de gestión de los bancos centrales de los

Como parte del Plan Estratégico de Sistemas de Información y con el objetivo de proveer servicios oportunos y eficientes en coordinación con las



Banco Central de Reserva de El Salvador

países centroamericanos. Asimismo, otros en estudios especiales como el de armonización de estadísticas monetarias, estimación de las paridades del poder adquisitivo, seguridad informática, modelos econométricos, estudios jurídicos, política monetaria, trimestralización del PIB y gasto final, desarrollo de los sistemas de pago, programa de armonización de mercados de deuda pública, series de tiempo multivariadas, balanza de pagos, cuentas nacionales, estrategias para la resolución de los déficit cuasifiscales, modelos económicos avanzados y proyecciones, mercado de capitales, sistemas de pagos, entre otros.

De acuerdo a la Misión, se divulgó información estadística e investigaciones elaboradas por personal técnico del Banco, en diferentes publicaciones electrónicas, disponibles para todo el público en el sitio web <http://www.bcr.gob.sv>, e impresas que se distribuyen gratuitamente. Este año, se editaron las siguientes publicaciones: cuatro Revistas Trimestrales, seis Boletines Económicos, cuatro Informes de la Situación Económica trimestrales, dos Documentos de Trabajo, tres Documentos Ocasionales y un folleto de Indicadores Económicos anuales. Asimismo, el Boletín Estadístico Mensual, contiene información económica y estadísticas, se publica en formato electrónico, en versiones en español e inglés.

Por otra parte, se ha iniciado el proyecto de rediseño y reestructuración del sitio web del Banco Central, con el fin de proporcionarle mayores facilidades y un mejor servicio a los usuarios de la información económica y financiera que publica la Institución. Durante 2007, se publicó permanentemente información estadística actualizada, con el fin de que se dispusiera de ella oportunamente para el análisis, estudios y toma de decisiones. También, se publica en forma anticipada el Calendario de Divulgación de Variables Claves, con el fin de que los interesados le den seguimiento a las fechas de disponibilidad de las cifras. Durante el año se desarrollaron actividades

tendientes a contribuir a fomentar la cultura económica – financiera en temas de actualidad mundial y a aumentar el conocimiento en áreas especializadas. Entre estas actividades destacó la Conferencia de Actualidad Económica, “Aplicación del Nuevo Sistema de Cuentas Nacionales en El Salvador” dictada por la consultora internacional Magda Ascues Deacosta. Además, se organizaron las conferencias “Internacionalización de la Banca”, por el Doctor Javier Bolzico; “Titularización de Activos” con el expositor Ing. Carlos Pavez Tolosa; y “El Índice de Precios al Productor en el contexto del cambio de año base de las Cuentas Nacionales” por la Dra. Gilda Salvato de Sepúlveda, todos los expositores fueron consultores internacionales especializados en su área.

Un evento de especial importancia para el Banco Central fue la organización de la Conferencia Internacional “Fondos de Inversión y Titularización de Activos: Perspectivas para el Desarrollo de Mercado de Capitales”, que contó con la presencia de distinguidos expositores de gran experiencia en los temas como son el Dr. Andrés Lagos, Presidente de la Asociación Administradora de Fondos Mutuos de Chile y el Dr. Alberto Gutiérrez Bernal, Presidente de Titularizadora Colombiana y a la que asistieron funcionarios, ejecutivos y personal técnico de instituciones del sistema financiero y de institutos de investigación interesados en los temas.

El Banco Central continuó fomentando la formación de la juventud salvadoreña, promoviendo el Certamen de Investigación Técnica Bachiller 2007, en el cual participaron con su trabajo 90 estudiantes de último año de bachillerato, de 28 centros educativos de diferentes partes del país. El Certamen tuvo como tema a desarrollar “El Papel de la Banca Extranjera en el Desarrollo del Sistema Financiero de El Salvador”. El primer lugar del Certamen fue ganado por la señorita Grecia Lourdes Sandoval Retana, del Instituto San Luis de Santa Ana, quien se hizo acreedora a una beca del Fondo



Banco Central de Reserva de El Salvador

de Becas del Banco Central de Reserva para continuar sus estudios superiores, una moneda conmemorativa de oro, una computadora donada por el Banco Agrícola y diploma. El segundo lugar fue ganado por Ricardo Miguel Mendoza del Instituto Técnico Ricaldone, recibió una moneda conmemorativa de oro y un diploma, adicionalmente, se premiaron 8 trabajos con monedas conmemorativa de plata y recibieron una mención honorífica. El acto de premiación se realizó el 31 de agosto de 2007 y los trabajos ganadores de los tres primeros premios fueron publicados en el Boletín Económico No. 182, de Septiembre-Octubre de 2007.

Contribuyendo a construir un futuro mejor para la juventud salvadoreña, el Fondo de Becas del Banco Central de Reserva de El Salvador otorgó 104 nuevas becas para darles la oportunidad a estudiantes distinguidos de limitados recursos económicos de realizar sus estudios de carreras técnicas y universitarias. Durante los 15 años que tiene de existencia el Fondo, ha favorecido a 2,618 jóvenes que se han graduado de carreras técnicas y profesionales y que ahora prestan sus servicios en diferentes empresas de todo el país.

Por su parte, la Biblioteca Luis Alfaro Durán continuó prestando sus servicios al público, con el propósito de contribuir al desarrollo intelectual, a la educación y a la formación de cultura económica. La Biblioteca, especializada en economía y finanzas, tiene a disposición de estudiantes e investigadores, una amplia colección de libros y documentos que año con año se amplía y que cuenta actualmente con 27,403 volúmenes. Durante el año, un total de 7,958 lectores hicieron uso de la Biblioteca y se prestaron 8,202 publicaciones para consulta. Además, la Biblioteca Técnica, ubicada dentro de las instalaciones y al servicio del personal, facilitó la investigación y consulta de obras a empleados de la Institución. El personal también tuvo a su disposición, durante todo el año, la biblioteca virtual JSTOR, lo que facilitó

la investigación académica en diversas áreas como finanzas, economía, estadística, ciencias políticas y otras áreas afines de interés.

El Foro Técnico, considerado como un espacio de divulgación, de promoción y de discusión de trabajos de investigación desarrollados por las unidades de la Institución e invitados especiales, principalmente para empleados, trata sobre temas de particular importancia para el desarrollo de las funciones del Banco. Durante 2007, se desarrollaron 12 foros técnicos en los que se hicieron las presentaciones siguientes: Propuesta ENADE 2006, Censos Económicos, Una Propuesta de Sectores Claves de la Economía Mediante el Análisis Input-Output 2003-2004, La Dinámica de las Migraciones y la Fuga de Cerebros: una Perspectiva Desde Centroamérica, Modelo Macroeconómico de Pequeña Escala para El Salvador, Competitividad y Cuotas de Mercado Regional, Informe de Estabilidad Financiera, Eficiencia y Productividad en la Industria Bancaria Salvadoreña en el Período 2001-2005, Evolución de Precios entre El Salvador y Estados Unidos, Caracterización Socio-Económica de la Zona Norte de El Salvador, El Sistema Financiero en Asia y Australia, Evolución y Perspectivas de la Economía Salvadoreña: Cómo Hemos Crecido.

La comunicación interna se mantuvo fluida durante el año, informando oportunamente sobre la vida institucional, a través de los canales de comunicación interna, impresos y digitales, como la publicación ¿Qué Hacemos? que explica una a una las áreas estratégicas del rol del Banco Central y las áreas de apoyo institucional. Asimismo, la red Intranet, que pone a disposición del personal información que se actualiza diariamente como los resúmenes de prensa nacional e internacional, comunicados de prensa, publicaciones institucionales y novedades, entre otros. Se cuenta también con el recurso de carteleras que divulgan los eventos institucionales.

8. GESTIÓN FINANCIERA



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR



8. Gestión Financiera

8.1 Situación Financiera

• Activo

Los activos del Banco Central ascendieron a US\$3,758.3 millones al 31 de diciembre, esto refleja un incremento de US\$270.9 millones, respecto al cierre del año anterior y fue impulsado por las reservas de liquidez bancaria que registraron un crecimiento superior al 20% y por los saldos promedios de los depósitos que el Gobierno mantuvo en el Banco Central. El incremento en los activos se observó principalmente en las inversiones externas que aumentaron US\$296.7 millones. Los aportes en instituciones internacionales presentan un incremento de US\$11.0 millones, debido al efecto revaluativo de los Derechos Especiales en Giro – DEG, con respecto al dólar. Los préstamos y cuentas por cobrar se redujeron en US\$10.1 millones, debido a la amortización de la cartera de préstamos administrada por el Banco Multisectorial de Inversiones.

• Pasivo

Al cierre de 2007, los pasivos ascendieron a US\$3,540.6 millones, registrando un incremento anual de US\$251.7 millones, al que contribuyó el crecimiento de la reserva de liquidez bancaria, originado por el importante aumento que mostraron los depósitos del público en el sistema financiero.

Durante el año, el Banco Central amortizó empréstitos externos por US\$35.7 millones y realizó pagos internos netos por US\$65.9 millones, los que básicamente incluyen el pago por la obligación legal por garantía subsidiaria de certificados fiduciarios emitidos por el Fondo Fiduciario Especial para atender a los afectados de las operaciones ilegales realizadas por el Grupo Financiero INSEPRO.

• Patrimonio

El patrimonio se fortaleció, aumentando US\$19.2 millones, como resultado de un incremento en las reservas de capital por US\$8.5 millones. El incremento se originó por el aumento de las utilidades del ejercicio y por la aplicación del efecto neto de la fluctuación de los precios de mercado no realizada, por US\$8.7 millones.

8.2 Resultados Financieros

Los esfuerzos realizados en la gestión de activos y pasivos, y los mayores saldos de inversiones en el exterior, fueron los factores determinantes para que los resultados financieros del año hayan superado los niveles del 2006; a pesar de la baja observada en las tasas de interés internacionales.

Los costos totales del BCR fueron menores respecto a los del ejercicio anterior, ya que las tasas internacionales experimentaron un comportamiento a la baja durante todo el año.

La utilidad neta generada en el año 2007, ascendió a US\$9.0 millones, superior a la observada el año anterior, en US\$2.0 millones; además, el Banco Central, ha continuado con la medida prudencial de saneamiento de sus activos y constituyó estimaciones voluntarias de incobrabilidad a algunos activos con baja probabilidad de recuperación.

• Productos Financieros

Los productos financieros ascendieron a US\$189.5 millones como resultado de la tendencia hacia la baja de las tasas de interés internacionales. Esta cifra es menor en US\$2.8 millones a los obtenidos en 2006. La reducción no ha tenido mayor impacto, principalmente por la adecuada administración de las inversiones externas.



Banco Central de Reserva de El Salvador

• Gastos Financieros

En el 2007, Los gastos financieros fueron mayores en US\$5.1 millones respecto al año anterior. Este aumento fue originado por el ajuste que experimentaron los costos del Banco, como efecto neto del comportamiento hacia la baja en las tasas de interés internacionales y de los mayores niveles de pasivos con costo.

miles a los registrados el año anterior, como resultado de los ajustes por el incremento del salario mínimo, las depreciaciones de activos fijos y algunos costos del proyecto de fortalecimiento de las cuentas nacionales. La racionalidad de los recursos y una eficiente gestión administrativa son los elementos claves que contribuyeron a obtener estos resultados.

• Gastos Administrativos Totales

Los gastos administrativos totales ascendieron a US\$14.1 millones, aumentando en US\$33.8



Banco Central de Reserva de El Salvador

ANEXOS



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR

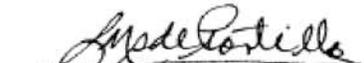


Banco Central de Reserva de El Salvador

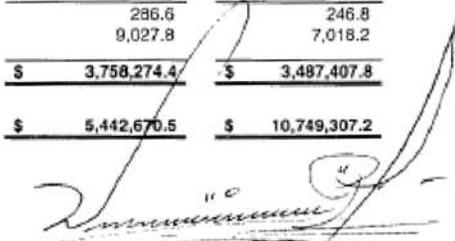
Banco Central de Reserva de El Salvador Balance General al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
ACTIVO		
DISPONIBILIDAD	\$ 681,983.7	\$ 1,070,009.1
ORO Y DIVISAS (Neto)	1,516,462.5	838,238.2
PRESTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR (Neto)	320,033.1	347,998.1
Al Sector Privado y Financiero	156,692.5	166,796.0
A Instituciones Oficiales y GOES	163,340.6	181,202.1
INVERSIONES EN VALORES	704,440.9	704,440.9
Emitidos por el Gobierno	704,323.2	704,323.2
Garantizados por El Gobierno	117.7	117.7
Certificados Fiduciarios FEAGIN	89.3	21,462.0
Estimación Incobrabilidad Certificados FEAGIN	(89.3)	(21,462.0)
APORTES EN INSTITUCIONES NACIONALES	145,585.9	147,503.9
Banco Multisectorial de Inversiones	122,496.5	122,496.5
Instituto de Garantía de Depósitos	23,089.4	25,007.4
APORTES EN INSTITUCIONES INTERNACIONALES	365,162.6	354,180.6
Por Cuenta del Estado	361,162.6	350,180.6
Por Cuenta del Banco Central	4,000.0	4,000.0
MONEDA METALICA (Neto)	2,010.5	2,010.5
INMUEBLES Y MUEBLES (Neto)	16,301.3	16,681.4
ACTIVO DIFERIDO	621.3	907.9
OTROS ACTIVOS (Neto)	5,472.6	5,437.2
TOTAL ACTIVO	\$ 3,758,274.4	\$ 3,487,407.8
PASIVO Y PATRIMONIO		
ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	\$ 33,321.4	\$ 33,769.1
OBLIGACIONES A LA VISTA	1,555,868.4	1,433,246.2
Del Gobierno	334,060.2	477,469.0
De Instituciones Oficiales	1,899.0	2,649.3
De Bancos y Otros Intermediarios	1,135,973.2	677,286.4
Depósitos Cuenta Especial para Proyectos	11,074.9	13,491.7
Otras Obligaciones	72,661.1	62,349.8
TITULOS VALORES EN CIRCULACION	1,518,168.0	1,313,767.1
OBLIGACIONES CON EL EXTERIOR	396,716.7	419,606.9
Con Organismos Internacionales	332,248.0	319,607.5
Por Empréstitos y Otros	64,468.7	99,999.4
FONDOS EN ADMINISTRACION	2,571.2	2,407.6
OTROS PASIVOS	33,967.7	86,161.0
TOTAL PASIVO	3,540,613.4	3,286,957.9
PATRIMONIO	217,661.0	198,449.9
Capital, Reservas y Superávit por Donaciones	176,204.0	167,728.3
Capital	115,000.0	115,000.0
Reservas	61,087.2	52,611.5
Superávit por Donaciones	116.8	116.8
Fluctuaciones por Precio de Mercado no Realizados	32,142.6	23,456.6
Resultados por Aplicar	9,314.4	7,265.0
De Ejercicios Anteriores	286.6	246.8
Utilidad del Periodo	9,027.8	7,018.2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3,758,274.4	\$ 3,487,407.8
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 5,442,670.5	\$ 10,749,307.2


Luz María Serpas de Portillo
Presidenta


Juan Alberto Hernández Arévalo
Gerente de Operaciones Financieras

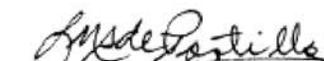

Walter Mauricio Palacios
Jefe Sección de Contabilidad



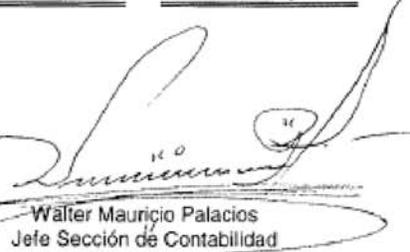
Banco Central de Reserva de El Salvador

Banco Central de Reserva de El Salvador Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTO	2007	2006
DE OPERACION		
PRODUCTOS FINANCIEROS	\$ 186,668.5	\$ 189,457.4
Intereses sobre Préstamos	11,736.9	12,316.2
Intereses sobre Inversiones	166,030.9	143,898.2
Otros Productos Financieros	8,900.7	33,243.0
Menos:		
GASTOS FINANCIEROS	160,268.7	165,390.1
Intereses sobre Préstamos del Exterior	4,836.2	6,806.4
Intereses y Descuentos sobre Valores Emitidos	73,633.5	64,384.5
Comisiones sobre Fondos Otorgados en Administración	781.6	888.2
Intereses s/Depósitos de Instituciones Oficiales	21,653.7	24,801.8
Revaluación Moneda Extranjera y Oro (Neto)	0.0	0.6
Otros Gastos Financieros	59,363.7	68,508.6
UTILIDAD FINANCIERA	26,399.8	24,067.3
Menos:		
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Administración	14,145.9	14,112.1
UTILIDAD DE OPERACION	12,253.9	9,955.2
Más:		
OTROS PRODUCTOS	1,055.1	1,007.2
Regularizaciones de Ejercicio Anteriores (Neto)	0.0	0.9
Otros	1,055.1	1,006.3
Menos:		
OTROS GASTOS	4,281.2	3,944.2
Regularizaciones de Ejercicios Anteriores (Neto)	106.3	0.0
Otros	4,174.9	3,944.2
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 9,027.8	\$ 7,018.2


Luz María Serpas de Portillo
Presidenta


Juan Alberto Hernández Arévalo
Gerente de Operaciones Financieras


Walter Mauricio Palacios
Jefe Sección de Contabilidad



Despacho del Superintendente

Superintendencia
del Sistema Financiero

75207.

INFORME DE AUDITORÍA

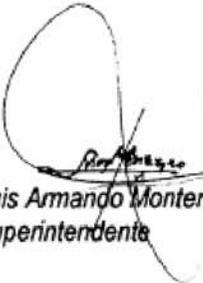
14 de marzo de 2008

**Al Consejo Directivo del
Banco Central de Reserva de El Salvador.**

En cumplimiento al Art. 21, literal ch) de la Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero, hemos examinado los estados financieros del Banco Central de Reserva de El Salvador, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Banco. La responsabilidad de esta Superintendencia consiste en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las cifras de los estados financieros con base en la auditoría efectuada.

Nuestra revisión la realizamos de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen sobre bases selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la administración conforme a las normas aprobadas por el Consejo Directivo del Banco Central de Reserva de El Salvador, así como la presentación de los estados financieros. Esta Superintendencia considera que la auditoría efectuada proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

En opinión de esta Superintendencia, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Banco Central de Reserva de El Salvador, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas mismas fechas de conformidad con prácticas contables generalmente aceptadas en El Salvador y políticas contables emitidas por la Administración del Banco.



Luis Armando Montenegro
Superintendente



**Banco Central de Reserva
de El Salvador**

<http://www.bcr.gob.sv>

E-mail: comunicaciones@bcr.gob.sv