

BANCOS CENTRALES

INFORME N°13

Bancos centrales apuntan a una desescalada monetaria, pero los mercados no lo creen

ARGENTINA: El BCRA extendió la vigencia de varias medidas

**El Banco de Brasil regula la compra de activos privados
Banco Central de Brasil cerca de límite inferior de tasa clave
Suspende el servicio de pago de WhatsApp por desvirtuar la competencia**

**CHILE: Aprueban reforma que permite al Banco Central comprar bonos del Tesoro
BCCH podrá acceder a programa de la Fed que le permitirá tener mayor liquidez en US\$**

**El banco central de China mantiene al 3,85% la tasa referencial para créditos a un año
Banco central de China inyecta 120.000 millones de yuanes (US\$16.930 millones)**

Banco Central del Ecuador 'rescata' oro y bonos que estaban en poder de Goldman Sachs

El Banco de España defiende mantener los ERTE y las líneas ICO

**EUROPA: El BCE garantiza el 40% de la demanda en la emisión de bonos de empresas
BPI anima a los bancos centrales a crear una divisa digital para acelerar su transformación**

**La banca europea pide €15.611 millones a tipos negativos al BCE
El BCE mantiene el ritmo de compra de deuda con más €33.000 millones
El BCE y los bancos centrales reducen las operaciones de liquidez en dólares**

El gobernador del Banco de Inglaterra anuncia un giro en la estrategia monetaria

**MEXICO: Banxico y Hacienda anuncian dos subastas de dólares por US\$11,000 millones
Creación de empresas y el interés por emprender en México se frenará por coronavirus**

**NICARAGUA: BCN informa sobre liberación del Encaje en Moneda Nacional y reducción
de la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios**

Banco Central de Nicaragua adopta medidas ante reducción del PIB

PARAGUAY: Quinto recorte de tasa del BCP en el año en una economía en coma

Banco Central dice fundamentos economía dominicana permanecen fuertes

Rusia baja los tipos de interés al 4,50%

Banco Central de Uruguay recorta tasa de interés a 0,75%

ANÁLISIS-Bancos centrales apuntan a una desescalada monetaria, pero los mercados no lo creen

Infobae, 23 de junio de 2020

Sujata Rao

23 jun (Reuters) - A medida que los confinamientos rigurosos por el coronavirus acaban, algunos bancos centrales han empezado a insinuar otro tipo de desescalada: la de los paquetes de emergencia que lanzaron hace apenas tres meses. Pero los mercados hasta ahora no parecen muy convencidos.

Las compras de activos emprendidas por los cinco mayores bancos centrales del mundo para amortiguar el impacto de la pandemia, estimadas en US\$5 billones, han ayudado a impulsar a las bolsas hasta un 10% por debajo de máximos históricos, mientras la economía mundial parece encaminarse a la recuperación.

Sin embargo, algunos bancos centrales han lanzado mensajes indicando que las medidas de estímulo en formato barra libre no durarán para siempre, incluyendo el Banco de Inglaterra, que la semana pasada redujo sus compras de bonos argumentando señales de mejora económica.

Sin embargo, a diferencia de la década posterior a la crisis financiera de 2008, en la que cualquier indicio de que los estímulos podrían retirarse provocaba un "berrinche" en los mercados, los inversores no han hecho demasiado caso al tema.

Las reacciones al Banco de Inglaterra se han limitado a un breve repunte de la libra esterlina y a una caída de los precios de los bonos. Tampoco reaccionaron mucho los mercados ante la exhortación del gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, a restringir los estímulos y a "retirar oportunamente los instrumentos de política monetaria por adelantado".

Son muchas las razones por las que los bancos centrales pueden tener miedo a mantener las compras de activos a su ritmo actual, sobre todo por la posibilidad de que se produzca una "resaca" de deuda, como destacó Yi. Pero los inversores consideran que las entidades están preparando el terreno para los cambios.

"Mi interpretación es que los bancos centrales están enviando pequeños mensajes diciendo 'no den por sentado que voy a estar ahí'. Algunas personas lo escucharán, otras no y otras dirán: 'Sí, te he oído, pero no te creo'", dice Kim Catechis, jefe de estrategia de inversión de Martin Currie, filial de Legg Mason, en Edimburgo.

Según Catechis, los inversores comparan a los bancos centrales con los bomberos: "Se van a quedar ahí, echando más agua (...) hasta que las brasas se apaguen por completo, y todavía no consideran que el trabajo esté acabado".

El rendimiento de los bonos de China a 10 años subió 4 puntos básicos el lunes, después de que su banco central se abstuviera de rebajar su tipo de interés de préstamos y subiera 14 puntos básicos en junio. Sin embargo, las acciones de Shanghái están en su pico de los últimos tres meses.

La tibia respuesta en los mercados se debe en parte a que los grandes bancos centrales -la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón- no

muestran señales de desviarse del camino de los estímulos. El presidente de la Fed, Jerome Powell, prometió la semana pasada mantener su "pie en el acelerador".

Y, a diferencia de la crisis anterior, los Estados también están aumentando los gastos de estímulo con paquetes de billones de dólares aportando ingresos a los ciudadanos y lanzando inversiones en infraestructura.

"Si pienso en los dos principales bancos centrales del mundo, la Fed y el BCE, no parecen tener ninguna prisa por subir las tasas", dijo Salman Baig, gestor de inversiones de multiactivos de Unigestion. "Así que no estoy muy preocupado, al menos no por ahora."

El balance de la Fed, de 7 billones de dólares, se redujo la semana pasada por primera vez desde febrero y su saldo de "repos" -acuerdos de financiación a corto plazo para los bancos comerciales- se ha hundido a su nivel más bajo en nueve meses.

NORMAL

Dada la mejora del panorama de crecimiento y de los mercados, puede ser inevitable hacer algunos ajustes en las políticas monetarias.

"La política monetaria se encuentra en un estado de emergencia en este momento y claramente los escenarios de emergencia no se supone que sean indefinidos", dice Sarah Hewin, economista jefe para Europa de Standard Chartered.

"Están diciendo: el programa de alivio cuantitativo está vigente y no creemos que haya necesidad de ir a toda máquina".

También podría ser que los encargados de política monetaria estén inquietos por los niveles de deuda: la proporción de la deuda pública británica recientemente superó el 100%. Por eso el Banco de Pagos Internacionales, el grupo paraguas de los bancos centrales, está haciendo un llamado para devolver la política monetaria a "una nueva normalidad".

Sin embargo, pocos creen que haya un revuelo serio pronto. Se espera que la economía mundial se contraiga un 6% este año, y existe el riesgo de que se produzcan nuevos confinamientos.

También hay lecciones del pasado. El alza de las tasas del BCE en 2011 y la decisión de la Fed de comenzar a reducir su balance ese año son a menudo culpadas por estrangular la recuperación después de 2008.

"La voluntad de mantener los grifos abiertos y de no desandar el rumbo demasiado pronto es una de las grandes lecciones de la crisis financiera", dijo Jeroen Blokland, gestor de cartera de Robeco.

"Los bancos centrales intentarán eliminar algunos estímulos sólo si la recuperación es estructural". (Información de Sujata Rao; información adicional de Karin Strohecker, Dhara Ranasinghe y Ritvik Carvalho; editado en español por Tomás Cobos y Javier Leira)

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/06/23/analisis-bancos-centrales-apuntan-a-una-desescalada-monetaria-pero-los-mercados-no-lo-creen/>

- **ARGENTINA**

**El BCRA extendió la vigencia de varias medidas
Noticias, 23 de junio de 2020.**

En el marco de la pandemia de COVID-19 y las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo Nacional, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) tomó en los últimos días medidas para garantizar un funcionamiento eficaz del sistema financiero y brindarles facilidades operativas a las Pymes y a las personas:

1. Gestión de cheques

El Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto 544/2020, extendió hasta el 31 de diciembre de 2020 la suspensión del cierre de cuentas bancarias y la inhabilitación establecida en el artículo 1° de la Ley N° 25.730.

El BCRA, mientras se mantenga la vigencia de ese decreto, estableció a través de la Comunicación A6950, del 1° de abril de 2020:

- Ampliar en treinta (30) días adicionales el plazo para la presentación de los cheques comunes o de pago diferido.
- Admitir una segunda presentación para los cheques rechazados por causal "Sin fondos suficientes disponibles en cuenta". Esta disposición no es aplicable a los cheques generados por medios electrónicos o ECHEQ.
- Determinar que las entidades financieras no podrán aplicar comisiones a sus clientes relacionadas con el rechazo de cheques.

2. Operaciones en Cajeros Automáticos

El BCRA prorrogó hasta el 30 de septiembre la prohibición a las entidades financieras de cobrar cargos ni comisiones por las operaciones (depósitos, extracciones, consultas, etc.) efectuadas mediante todos los cajeros automáticos habilitados y operados en el país por ellas, sin límites de importe.

También extendió la vigencia del límite para realizar retiros por cajeros por día y en una única extracción, de al menos hasta \$ 15.000 sin importar la entidad financiera y/o la red de cajeros automáticos a la cual pertenezca.

Estas medidas, establecidas para facilitar la operatoria de los usuarios, ya se encontraban vigentes hasta el 30 de junio y se extienden ahora hasta el 30 de septiembre inclusive.

3. Saldos impagos y punitivos de Créditos

El BCRA también prolongó el periodo en el que las entidades no pueden cargar intereses punitivos sobre los montos no pagados de créditos concedidos. De esta manera, los saldos impagos de créditos otorgados por entidades financieras, incluyendo los que se actualizan por UVA, cuyas cuotas vencen entre el 1 de abril y el 30 de septiembre de 2020, no devengarán intereses punitivos. Además, se ratifica que las cuotas impagas deberán incorporarse en los meses siguientes al final de vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatorio.

<http://www.bcra.gov.ar/Noticias/coronavirus-bcra-funcionamiento-sistema-financiero-junio.asp>

- **BRASIL**

El Banco de Brasil regula la compra de activos privados
Noticias Bancarias, 24 de junio de 2020

El Banco Central de Brasil ha definido este martes las condiciones para la compra de activos privados en el mercado secundario, en el marco de la enmienda constitucional del “presupuesto de guerra”, tratando de otorgar mayor liquidez y buscando potenciales beneficios en la financiación de la actividad productiva brasileña.

La nueva regulación se aplicará a los activos con un nivel de riesgo ‘BB-‘ o superior, confiados en un depósito del Banco Central, no convertibles en acciones y con un plazo de vencimiento igual o superior a 12 meses.

El instituto emisor señala que se dará preferencia a las transacciones de activos emitidos por micro y pequeñas y medianas empresas. En concreto, los límites aplicados a la cartera de la entidad en relación con las clases de riesgo de los activos no se observarán para los activos emitidos por estas empresas; la limitación aplicable a la serie de activos en el mercado será menos restrictiva y, al calcular las ofertas públicas, los activos emitidos por dichas compañías tendrán preferencia en caso de desempate en la selección de propuestas

El instituto emisor alega que los efectos económicos y financieros del nuevo coronavirus han generado un aumento en la demanda de la liquidez y la caída en el flujo regular de los recursos del mercado de capitales.

Tal movimiento resultó, a veces, en mayores dificultades para la adecuada fijación de los tipos y de las primas de riesgo de crédito negociados en el mercado secundario, con impacto en las emisiones primarias. El Banco Central destaca además que en el periodo reciente el mercado de activos privados se ha convertido en una importante fuente de financiación para las empresas locales.

Para la realización de las operaciones, se tendrán en cuenta los precios de referencias divulgados por la Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima) y por la Bolsa de Brasil (B3). A fin de controlar mejor el riesgo, también habrá límites

en la cartera del Banco Central por emisor, por serie de activos en el mercado y en relación a la clase de riesgos de activos.

Estas acciones se enmarcan en la crisis económica derivada de la pandemia, la cual llevará probablemente al país sudamericano a una recesión técnica a partir del segundo trimestre, debido a la caída del PIB durante dos trimestres consecutivos, según las previsiones del instituto emisor.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/24/06/2020/el-banco-de-brasil-regula-la-compra-de-activos-privados/216136.html>

Banco Central de Brasil cerca de límite inferior de tasa clave

Infobae, 23 de junio de 2020

Bloomberg) -- El banco central de Brasil dijo que está cerca del piso para su tasa de interés de referencia y reiteró que cualquier reducción futura en su ciclo de flexibilización récord sería residual.

El directorio del banco dijo que los datos económicos del segundo trimestre corroboran las opiniones de una fuerte caída en el producto interno bruto con solo una recuperación parcial en mayo y junio, según el acta de su reunión de política del 16 al 17 de junio publicada el martes. Aun así, el estado frágil de las cuentas fiscales de Brasil limita el espacio para una mayor flexibilización, escribió el directorio

“En este contexto, ya estaríamos cerca de un nivel desde el cual las reducciones adicionales en la tasa de interés podrían estar acompañadas por la inestabilidad en los precios de los activos y posiblemente comprometer el desempeño de algunos mercados y sectores económicos”, escribieron los miembros de la junta del banco en el acta.

El banco central de Brasil, dirigido por su presidente, Roberto Campos Neto, ha reducido las tasas en 425 puntos base en casi un año, en medio de un período prolongado de crecimiento débil y por debajo del objetivo inflacionario que ha sido exacerbado por la crisis de coronavirus. Este año, la actividad ha registrado caídas históricas en todos los sectores, desde servicios hasta minorista. El ministro de Economía, Paulo Guedes, advirtió que la recesión del país puede convertirse en una depresión si no se reanudan las reformas favorables al mercado.

La mayor economía de América Latina está siendo golpeada fuertemente por el brote de covid-19, que no muestra signos de disminución, con más de 1 millón de casos y 50.000 muertes. Ambas cifras son las segundas más altas del mundo, sólo detrás de Estados Unidos.

El impacto de la pandemia es mayor en los mercados emergentes, según las minutas del banco central, que reiteraron que el entorno económico mundial sigue siendo un desafío. Los formuladores de políticas dijeron que el brote tiene un impacto desinflacionario y enfatizaron la necesidad de ser precavidos en la política monetaria.

Los programas de crédito implementados en respuesta al virus pueden ayudar a la demanda agregada, escribieron los miembros de la junta del banco central, y agregaron que la economía de Brasil entrará en una recuperación gradual en el tercer trimestre.

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/06/23/banco-central-de-brasil-cerca-de-limite-inferior-de-tasa-clave/>

El Banco de Brasil suspende el servicio de pago de WhatsApp por desvirtuar la competencia y no someterse a su análisis previo

Business Insider España, 24 de junio de 2020

Iván Fernández

- El Banco Central de Brasil ha paralizado las operaciones de pago a través de WhatsApp ante la posibilidad de que se generen daños irreparables en el Sistema de Pagamentos de Brasil (SPB), especialmente en lo que respecta a la competencia, eficiencia y privacidad de los datos.

- La compañía acababa de activar su sistema de pagos en el país latinoamericano para testar su funcionamiento y con la idea de extrapolarlo posteriormente al resto del planeta.
- El servicio funcionaba gracias a un acuerdo con las compañías de tarjetas de crédito y débito de Visa y Mastercard, pero el Banco de Brasil ha ordenado a estas empresas que suspendan todas las transferencias de dinero que provengan de la aplicación.

El Banco Central de Brasil ha decidido suspender el servicio de pagos móviles a través de WhatsApp para "preservar un adecuado ambiente competitivo", según afirman en un comunicado. La compañía, propiedad de Facebook, había iniciado sus pruebas en el país latinoamericano el pasado 20 de junio.

La nueva herramienta de la aplicación de mensajería instantánea se estaba testando en Brasil y tenía pensado extrapolarse posteriormente al resto del planeta. El servicio es compatible con tarjetas de débito y crédito en las redes de Visa y Mastercard de distintos bancos, pero el Banco de Brasil ha ordenado a estas dos entidades que suspendan todas las transferencias de dinero que se realicen a través de la aplicación.

Según recoge el medio Techcrunch, el banco central de Brasil "no ha tenido la oportunidad de analizar el servicio de pagos de WhatsApp antes de su lanzamiento". Una información que concuerda con las declaraciones vertidas en el comunicado oficial: "La medida permitirá al Banco Central evaluar posibles riesgos para el correcto funcionamiento del Sistema de Pagos de Brasil (SPB) y verificar el cumplimiento de los principios y normas establecidos en la Ley 12.865, de 2013".

Por ello, se han paralizado las operaciones ante la posibilidad de que se generen daños irreparables en el Sistema de Pagamentos de Brasil (SPB), especialmente en lo que respecta a la competencia, eficiencia y privacidad de los datos. También advierte a la compañía que si no cumple con lo ordenado se someterá a un proceso sancionador que acarreará una multa.

¿Cómo funciona el servicio de WhatsApp?

Enviar dinero por WhatsApp a un contacto es tan sencillo como mandar un mensaje y es completamente gratis para los usuarios individuales, mientras que las empresas deberán pagar una tarifa si quieren beneficiarse de esta función. Comprar y pagar los productos del catálogo de las tiendas también es muy fácil y rápido.

El servicio funciona gracias a Facebook Pay, el sistema de envío de dinero que la compañía de Mark Zuckerberg presentó a finales del año pasado, y el objetivo es que tanto las personas como las empresas utilicen la información de una misma tarjeta en toda la familia de apps de Facebook.

Para garantizar la seguridad en los envíos de dinero y las transacciones, los pagos digitales por Facebook requieren el uso de un PIN especial de seis dígitos o la huella dactilar para validar las operaciones.

<https://www.businessinsider.es/banco-brasil-suspende-pagos-traves-whatsapp-665533>

- **CHILE**

Comisión de Hacienda aprueba reforma que permite al Banco Central comprar bonos del Tesoro

BioBioChile, 23 de junio de 2020

Jonathan Flores Belmar; Joaquín Aguilera

La Comisión de Hacienda del Senado aprobó, en general y en particular, la reforma constitucional que faculta al Banco Central para comprar bonos de la Tesorería General de la República en el mercado secundario.

Con esta medida, el instituto emisor busca ampliar su capacidad de inyectar liquidez a la economía, adquiriendo deudas del Fisco de forma indirecta, es decir, que ya hayan sido transadas.

Sin embargo, esta iniciativa contempla una serie de restricciones al uso de la norma, con el fin de mantener su carácter “excepcional”.

Entre otras cosas, se establece un quórum extraordinario de cuatro de los cinco consejeros del Banco Central para aprobar el uso del instrumento, como también la presencia obligatoria del ministro de Hacienda.

El propio titular de la cartera, Ignacio Briones, señaló que esto es fundamental para mantener el espíritu de la norma.

El senador socialista, Carlos Montes, expresó sus reparos respecto a la redacción de la norma, particularmente, respecto de las restricciones.

De acuerdo al legislador, es necesario un enfoque más flexible que permita al Banco Central maniobrar con mayor libertad.

Por su parte, el senador PPD, Ricardo Lagos Weber, recalcó que el proyecto debe tramitarse con celeridad, aunque en el largo plazo es necesario un debate respecto al rol del Banco Central.

En ese sentido, destacó la gestión del instituto emisor durante la crisis.

En cuanto al riesgo de que el Fisco termine por endeudarse con el Banco Central, el economista y profesor universitario, Francisco Castañeda, señaló que no está presente en esta reforma y, si bien la deuda pública podría ir en aumento, la posición crediticia del Estado aún es amplia, en el mercado local y extranjero.

El Gobierno pretende despachar este proyecto a la sala del Senado esta semana, luego de pasar por la comisión de Constitución, a más tardar este miércoles.

<https://www.biobiochile.cl/noticias/economia/actualidad-economica/2020/06/23/comision-hacienda-aprueba-reforma-permite-al-banco-central-comprar-bonos-del-tesoro.shtml>

Banco Central podrá acceder a programa de la Fed que le permitirá tener mayor liquidez en dólares

La Tercera, 24 de junio de 2020

Patricia San Juan

Banco Central podrá acceder a programa de la Fed que le permitirá tener mayor liquidez en dólares

El instituto emisor informó que el banco central estadounidense aceptó su solicitud para ingresar al servicio de transacciones overnight denominado Temporary Foreign and International Monetary Authorities (FIMA) REPO Facility.

El Banco Central informó este miércoles que la Reserva Federal de Nueva York (Fed) aceptó su inscripción en el servicio de transacciones overnight denominado Temporary Foreign and International Monetary Authorities (FIMA) REPO Facility.

El instituto emisor había solicitado la incorporación a este programa el 3 de junio.

Luego de haber realizado las pruebas de funcionamiento requeridas por la Fed, la facilidad se encuentra disponible para su uso, precisó al instituto emisor.

Esta facilidad permitirá al Banco Central disponer de mayor flexibilidad para conducir las operaciones de swap de divisas, mecanismo a través del cual dispone dólares semanalmente a la banca local.

Mediante su uso, el instituto emisor podrá acceder a los dólares que entrega mediante swap, evitando la venta de reservas internacionales (al inicio de la respectiva operación) y su posterior recompra (al vencimiento de la misma), a un precio que podría ser mayor, explicó el BC.

Para acceder a este financiamiento temporal, el BC entrega en garantía bonos emitidos por el Tesoro de EEUU, y paga una tasa de interés que se encuentra indexada a la tasa de política monetaria de ese país, la que actualmente es cercana a cero

<https://www.latercera.com/pulso/noticia/banco-central-podra-acceder-a-programa-de-la-fed-que-le-permitira-tener-mayor-liquidez-en-dolares/WQILXQDXPZBZHOCJJDPQ4OEI4U/>

- **CHINA**

El banco central de China mantiene al 3,85% la tasa referencial para créditos a un año

El Economista, 22 de junio de 2020

China ha mantenido al 3,85% su tipo de referencia para préstamos a un año que el Banco Popular de China (BPC, central) comenzó a medir en agosto del año pasado con el objetivo de reducir el coste del endeudamiento corporativo, ha informado hoy el organismo.

Así, la llamada tasa referencial para créditos a un año se mantiene en junio en el 3,85%, al igual que en mayo y abril, por el 4,05% registrado en los meses de febrero y marzo.

La tasa referencial para créditos a cinco años se ha situado en el 4,65%, al igual que el mes anterior.

Esta nueva tasa se calcula a partir de las contribuciones a los precios de una serie de bancos, incluyendo pequeños prestamistas que tienden a tener mayores costos de financiación y mayor exposición a créditos incobrables.

"El BPC podría estar pensando en cómo ir retirando sus paquetes de estímulo para reactivar la economía"

El cambio de medición pretende "reflejar mejor los cambios del mercado para guiar los costes de endeudamiento a un nivel más bajo y apoyar de esta forma a la economía real", según la agencia de noticias estatal Xinhua. Es decir, auxiliar a los negocios afectados por la debilidad de la demanda interna derivada de la crisis del coronavirus.

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/10620345/06/20/China-mantiene-al-385-la-tasa-referencial-para-creditos-a-un-ano.html>

Banco central de China inyecta 120.000 millones de yuanes (US\$16.930 millones) en el mercado

Xinhua, 22 de junio de 2020

BEIJING, 22 jun (Xinhua) -- El banco central de China inyectó efectivo al sistema bancario hoy lunes mediante repos inversos para mantener la liquidez.

Según una declaración publicada en el sitio web oficial del Banco Popular de China, la entidad central del país, un total de 120.000 millones de yuanes (US\$16.930 millones) fueron ubicados en el mercado.

Dicha cifra incluye 40.000 millones de yuanes (US\$5,658 millones) a través de repos inversos a siete días, con una tasa de interés del 2,2%, y otros 80.000 millones de yuanes (US\$11,315 millones) vía repos inversos a 14 días, con una tasa de interés del 2,35%.

La medida tiene como objetivo mantener la estabilidad de la liquidez en el sistema bancario, explicó el banco central.

Dado que hoy no se registró la maduración de repos inversos, la operación resultó en una inyección neta de 120.000 millones de yuanes (US\$16,973 millones).

Un repo inverso es un proceso mediante el cual el banco central compra valores de los bancos comerciales mediante licitación, con el compromiso de venderlos nuevamente en el futuro.

El informe sobre la labor del Gobierno de este año indicó que China aplicará una política monetaria prudente de una manera más flexible y apropiada.

Además, el país utilizará una variedad de herramientas como recortes en el coeficiente de reservas obligatorias y las tasas de interés, así como la concesión de segundos préstamos, con el fin de permitir que la oferta monetaria M2 y la financiación agregada crezcan a tasas notablemente más altas que las del año pasado, según el mismo documento.

http://spanish.xinhuanet.com/2020-06/22/c_139158168.htm

- **ECUADOR**

**El Banco Central del Ecuador ‘rescata’ oro y bonos que estaban en poder de Goldman Sachs
El Universo, 20 de junio de 2020**

Patricia Sandoval

Lingotes de oro siguen sin dueño luego de que alguien los olvidó en un tren suizo

Quito -El Banco Central del Ecuador (BCE) anunció ayer que pagó \$370 millones a Goldman Sachs (GS), uno de los bancos de inversión más grandes de Estados Unidos. Esto –sumado a US\$140 millones que había acumulado en “llamadas al margen” (por la caída del precio de los bonos)– le permitió recuperar oro y papeles, cuyo valor llegaba a los US\$1100 millones.

El BCE había invertido en octubre de 2017 con GS 300 000 onzas de oro y US\$606 millones en bonos, que le generaron un rendimiento de US\$11 millones y que, en la práctica, servían de garantía de un crédito del Ministerio de Economía y Finanzas por \$500 millones.

Ahora salió al rescate de esos activos, que estaban en riesgo de quedar en manos del banco de inversión.

Luego de que en abril de este año se conociera que el Gobierno debió pagar anticipadamente a Goldman Sachs y a Credit Suisse créditos Repos por US\$1,000 millones (con cancelaciones previas desde noviembre); esta nueva operación obliga al Central a entregar recursos de la Reserva y quedarse con la deuda que deberá cancelarle Finanzas a futuro.

Aunque el BCE sostiene que esta operación tiene ventajas, para expertos como Jaime Carrera, del Observatorio de la Política Fiscal (OPF), y Alberto Acosta Burneo, de Análisis Semanal, este tipo de movimientos, que se hicieron en el actual Gobierno, han sido peligrosos y caros, por lo que ahora se ven sus resultados.

Carrera manifestó que esta operación, junto con las de Repos, constituye un endeudamiento irresponsable, del que “pagamos las consecuencias”.

Señaló que el BCE está prácticamente pagando el préstamo y afectando así a las reservas y que no sale bien parado de la operación, pues ahora tiene un deudor insolvente como es el Estado.

La enseñanza para el país tras estas decisiones es que la estructura de deuda es peligrosa, lo cual le obliga al Gobierno a aceptar cualquier mecanismo “con tal de pasar el año”, dijo Acosta Burneo.

Para el experto, es importante corregir el origen del problema, que es el alto gasto público. “Lo que ha hecho el BCE es salir al rescate de sus activos, pues no podía perder el oro. Es una clara señal de la debilidad que tiene el país en materia financiera”, indicó. Y lamentó que no se avance de manera ágil hacia el ajuste necesario. Recién en 12 años llegaremos al techo de deuda del 40 %, indicó.

El BCE considera que la operación permitió recuperar los activos y que, además, se le liberó al ministerio de una presión de liquidez. El haber cancelado esta deuda le permite tener un mejor ambiente para la negociación de la deuda con los tenedores.

¿Cómo terminó el BCE asumiendo el crédito?

Aunque las autoridades insisten en que ambas operaciones eran independientes, había una delgada línea que las ataba. Esta era que en caso de un “evento de crédito” (especie de default), se debía liquidar de manera inmediata la operación. Entonces se generaban dos opciones para el país: Goldman Sachs se quedaba con los activos o el BCE tenía la primera opción de compra del oro y de bonos.

En abril de este año, el país hizo una solicitud de consentimiento a los tenedores de bonos para que permitan diferir el pago de los intereses de los bonos. El Comité de Determinaciones de Derivados de Crédito de las Américas, de manera unánime, determinó que el 17 de abril hubo el evento de crédito.

¿Un crédito con colaterales?

En octubre del 2017 se realizó por cuerdas separadas un crédito (Ministerio de Finanzas) y una inversión (BCE). Al cabo de tres años, el BCE pagó los US\$500 millones para no perder los activos. El ministerio se convierte en su deudor.

- US\$1,169 millones en activos recuperó el Banco Central del Ecuador al pagar US\$370 millones.
- US\$606 millones se devuelven en bonos soberanos y US\$500 millones más por el oro.
- US\$500 millones fue el crédito que contrató el Ministerio de Finanzas con Goldman Sachs en 2017.

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/06/19/nota/7878543/banco-central-ecuador-rescata-oro-bonos-que-estaban-poder-goldman>

- **ESPAÑA**

El Banco de España defiende mantener los ERTE y las líneas ICO

Noticias Bancarias, 24 de junio de 2020

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ha apostado por mantener las ayudas al empleo y a las empresas, así como las condiciones de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) vinculados al COVID o los avales del ICO, pero priorizando la viabilidad de los negocios.

Se trata de no profundizar en la crisis económica que ha dejado el coronavirus y que llevará a la economía a un retroceso de entre el 16% y el 21,8% en el segundo trimestre del año, según avanzó el Banco de España el 8 de junio y este miércoles ha vuelto a insistir el gobernador.

Hernández de Cos ha señalado que, tras la fase de hibernación de la actividad, que en tan solo dos semanas hizo caer la economía el 5,2% en los tres primeros meses del año, hay una segunda fase que ha desvelado daños estructurales que “están aquí para quedarse”.

Para enfrentarlos y ante el riesgo de que los efectos adversos se mantengan en el tiempo, el gobernador ha abogado por seguir con los “mecanismos de flexibilidad para las empresas” y por ampliar las líneas de avales ICO que han dado buen resultado.

No obstante, ha incidido en que los recursos se deben reasignar a las empresas viables y a los sectores que pueden contribuir en mayor medida a la recuperación de la actividad y el empleo.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/24/06/2020/el-banco-de-espana-defiende-mantener-los-erte-y-las-lineas-ico/216140.html>

- **EUROPA**

El BCE garantiza el 40% de la demanda en la emisión de bonos de empresas

Cinco Días, 23 de junio de 2020

El BCE ha ofrecido comprar 5.000 millones de deuda de empresas con sede en España

No está escrito en ningún papel. Pero el BCE está siempre ahí con una posición que asegura el 40% de la demanda, según fuentes de la banca de inversión. Christine Lagarde, con €1,35 billones en los bolsillos listos para gastar, ha propulsado la colocación de deuda por parte de compañías españolas hasta los €11.865 millones desde que estalló el Covid-19.

El BCE hizo uso de sus poderes el 18 de marzo. Anunció su bazuca antivirus con nocturnidad, y no comenzó a emplearla hasta el día 26 de ese mes, pero ha sido muy eficaz. La financiación en el mercado de las empresas con una nota mínima de BBB-, el umbral que separa el grado de inversión del bono basura por alguna de las cuatro grandes agencias de calificación –S&P, Moody's, Fitch y DBRS–, está blindada.

Iberdrola, Red Eléctrica, Naturgy, Repsol, Ferrovial, Telefónica, Amadeus, Redexis, ACS, Cellnex y Abertis (véase gráfico), tanto directamente como con su filial francesa HIT, han salido al mercado con una armadura proporcionada por el BCE. "El BCE está realizando una labor excepcional. Siempre han de cumplirse las condiciones que marcan los programas, pero es un comprador firme, siempre está ahí con un 40% de las órdenes. Otra cuestión es el papel que finalmente se quede, que varía en función de la demanda total. Pero en muchas ocasiones su posición es clave y es el mayor comprador en empresas que no han atraído mucha demanda", explica Fernando García, director de mercado de capitales de Sociéte Générale, si bien lo habitual es que se sitúe al mismo nivel que los grandes compradores de bonos en Europa, como Pimco o BlackRock. Para el importe colocado por empresas españolas, la demanda del BCE se ha situado en el entorno de los €5.000 millones.

El colchón de la demanda incondicional del BCE además se modifica si se amplía el volumen de la emisión. Si se abren libros para captar €500 millones, de entrada, estará dispuesto a comprar hasta €200 millones. Pero si el emisor eleva la colocación hasta €1.000 millones el organismo que pilota Christine Lagarde subirá su apuesta a €400 millones, explican fuentes del mercado. "No falla. Su red está siempre", explica otro directivo de mercado de capitales de un banco español. Otra cuestión es la cuantía que finalmente acabe comprando. Esto dependerá en última instancia del emisor.

El manual de instrucciones para la compra de deuda empresarial solo indica que el BCE nunca podrá tener más del 70% de un bono determinado. No concreta más. Si antes del programa antipandemia el porcentaje de participación era más indeterminado, ahora es una constante.

Fuentes financieras señalan que el BCE actúa a través de las distintas entidades del Eurosistema. Estas fuentes también apuntan a que de entre los dos programas de compras

con los que cuenta –el tradicional y el específico para combatir los efectos de la pandemia– la entidad está utilizando el primero para tomar deuda corporativa.

La demanda extra también supone una reducción de los precios. En las últimas emisiones de empresas españolas se producían rebajas respecto a los diferenciales ofertados conforme pasaban los minutos.

Abertis vendió €900 millones el pasado viernes al midswap a nueve años –tipo de interés libre de riesgo a ese plazo– más 255 puntos básicos. De inicio, el grupo de autopistas estaba dispuesto a pagar un diferencial de 280 y el tamaño era de €700 millones. En Cellnex, que vendió el pasado martes €915 millones, redujo el cupón de su tramo a cinco años del 1,7% al 1,4%, y el de a nueve años, del 2,85% al 1,875%.

Sobre lo que queda antes de que empiece el cierre de temporada de emisiones, agosto, los expertos consideran que el ritmo se moderará. "Las compañías españolas han sido muy diligentes en el proceso de financiación, y ahora el grueso de las necesidades está cubierto. Preveo que agosto sea un mes de vacaciones, también para las emisiones de deuda, y ya se retomarán a partir de septiembre", señala Manuel Puig, director de IG Finance DCM de BNP Paribas para España y Portugal.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/06/22/mercados/1592844841_842245.html

El BPI anima a los bancos centrales a crear una divisa digital para acelerar su transformación Cinco Días, 24 de junio de 2020

- Insta a crear un sistema de pagos accesible, seguro y transfronterizo adaptado a la economía digital

El Banco de Pagos Internacionales (BPI) ha pedido a los bancos centrales que aceleren en su estrategia de pagos digitales para enfrentarse a los nuevos desafíos que se presentan tras la crisis del Covid-19. En ese sentido, en su informe económico anual, la entidad ha animado a la creación de una divisa digital como solución a las transacciones transfronterizas que proporcionen un medio accesible y seguro para los clientes.

El informe señala que la estructura que proporcionan los bancos centrales y comerciales y la promoción de la interoperabilidad y la competencia son claves para mantener unos servicios de pago accesibles, de bajo coste y de alta calidad, pero que también deben fomentar la innovación para resolver las deficiencias sistémicas y garantizar que los hogares y las empresas tengan acceso a distintos métodos de pago seguros y eficientes. Por ello, señala la oportunidad que supondría la emisión de CBDC (divisas digitales) por parte de los bancos centrales que podrían ofrecer “un medio de pago nuevo, seguro y ampliamente accesible”.

“Los bancos centrales de todo el mundo están intensificando sus esfuerzos en estudiar las CBDC y, ya sea al por mayor o al por menor, el objetivo es crear instrumentos de pago seguros para realizar operaciones que se adapten a las exigencias de la economía digital”, ha explicado Benoît Coeuré, jefe del centro de innovación del BIS. Igualmente, ha llamado a la cooperación internacional, ya que “la coordinación de políticas internacionales puede garantizar que todos los avances en los sistemas de pago faciliten una mayor eficiencia, integración transfronteriza, seguridad, inclusión financiera e innovación”.

El informe indica que la función de los bancos centrales en la era digital será más fundamental que nunca y que las divisas digitales emitidas por un banco central pueden “fomentar la

competencia entre el sector privado, establecer altos estándares de seguridad y de gestión de riesgo y servir como catalizador de innovaciones en sistemas de pago, finanzas y el comercio en general”.

El virus eleva los pagos contactless

Por otro lado, el BPI dedica un capítulo especial en su informe a analizar las implicaciones de la transformación de los sistemas de pago en los últimos años y el impacto que ha tenido nuevo coronavirus en las formas de realizar las transacciones de los consumidores, con un repunte del pago con tarjeta sin contacto.

De esta forma, la entidad ha pedido profundizar en las estrategias digitales de los bancos para ofrecer soluciones que ya están implementando otras plataformas como fintech. “A medida que las innovaciones surgen cada vez más fuera de la estructura tradicional que proporcionan los bancos centrales y los bancos comerciales, es esencial que las autoridades supervisoras se enfrenten a los desafíos que plantean estas innovaciones para mantener la integridad del sistema de pagos”, ha expresado Hyun Song Shin, asesor económico y jefe de investigación del BIS. Asimismo, añadió que “si bien el sector privado está en una buena posición para explotar su ingenio y creatividad con el objetivo de ofrecer una mayor experiencia a los clientes, esto se hace mejor sobre las sólidas bases de un banco central”.

El informe también analiza el efecto de la pandemia en los pagos minoristas. En ese sentido, los pagos contactless supusieron más del 33% de las transacciones con tarjeta frente a poco más del 27% que suponían en septiembre, aunque destaca el menor acceso de los colectivos con menos recursos y los no bancarizados a este tipo de pagos. Además, resalta el rápido crecimiento del comercio electrónico y la caída en las transacciones transfronterizas.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/06/24/economia/1592996711_549930.html

La banca europea pide €15.611 millones a tipos negativos al BCE

Noticias Bancarias, 23 de junio de 2020

En la segunda operación de refinanciación a largo plazo contra la pandemia (Peltro), la banca europea ha solicitado €15.611,4 millones de liquidez al Banco Central Europeo (BCE).

Este monto supone multiplicar casi por 20 las cifras registradas durante la primera subasta de este tipo, celebrada el mes pasado.

El BCE anunció las subastas Peltro el pasado 30 de abril como parte del nuevo paquete de medidas de liquidez para la banca. Se realizarán un total de siete operaciones Peltro de forma mensual. En la primera de ellas, anunciada el 20 de mayo, se adjudicaron €850,85 millones a 19 entidades diferentes.

A la operación celebrada este lunes han acudido un total de 45 firmas, por lo que la media de liquidez solicitada es de €346,92 millones. Los fondos se transferirán este miércoles y el plazo de vencimiento es el 30 de septiembre de 2021. El tipo de interés aplicado es del -0,25%, por lo que los bancos cobrarán €39,02 millones al BCE por pedir prestado.

La próxima operación Peltro tendrá lugar el 5 de agosto y el plazo de vencimiento también será el 30 de septiembre de 2021.

La subasta Peltro de esta semana se ha producido después de la adjudicación de €1,308 billones entre las 742 entidades que tomaron parte en la última subasta TLTRO-III, celebrada por el instituto emisor la semana pasada. Esta cifra es el mayor importe jamás repartido por la institución a través de sus operaciones de refinanciación.

Este lunes, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha insistido de nuevo en que los bancos de la zona euro tienen que acometer reformas para reducir sus costes y su número de sucursales para impulsar su rentabilidad, tal y como ha repetido en numerosas ocasiones desde que asumió su cargo.

Durante una entrevista con el diario alemán 'Der Spiegel', Guindos ha alertado de que la rentabilidad "es el verdadero problema" de la banca, lo que tiene consecuencias en sus bajas valoraciones bursátiles. "Creo que la pandemia ha hecho que esta situación sea todavía peor. Desde el inicio de la crisis, las valoraciones de los bancos europeos han caído un 30%", ha explicado el exministro español.

Ante la pregunta de qué deberían hacer los bancos en este entorno, el vicepresidente de la institución monetaria ha indicado que tendrían que reducir sus costes, su exceso de capacidad (el número de sucursales) y, para algunos de ellos, "consolidarse domésticamente y entre fronteras". "Mucho de esto ya era necesario en el pasado, pero ahora es completamente inevitable", ha apostillado.

<https://noticiasbancarias.com/sin-categoria/23/06/2020/la-banca-europea-pide-15-611-millones-a-tipos-negativos-al-bce/215980.html>

El BCE mantiene el ritmo de compra de deuda con más €33.000 millones

Cinco Días, 22 de junio de 2020

El plan antipandemia sumó adquisiciones por €28.248 millones la semana pasada

El BCE siguió apretando el botón de comprar deuda la semana pasada. Y repetidamente. La institución ha informado de que sus compras de deuda fueron de €33.058 millones, y, de esta cantidad, €28.248 correspondieron a su programa especial antipandemia, del que ya ha empleado €315.508 millones, de los €1,35 billones que tiene, por el momento, de munición total.

Las compras con el resto de los programas sumaron €4.810 millones: €2.883 millones del destinado a comprar deuda soberana y €1.927 millones del designado para adquirir deuda de empresas. Los activos netos de sus programas de cédulas y de bonos de titulización, sin embargo, se redujeron, con un descenso de €560 millones y de €102 millones, respectivamente. Esto se debe a los vencimientos, aunque, en todo caso, el importe que ha recuperado el BCE se reinvertirá hasta finales de 2022 como mínimo.

El pasado 4 de junio, el Consejo de Gobierno del BCE decidió incrementar la dotación de su programa PEPP en €600.000 millones, llevando así la capacidad total del mismo hasta €1,35 billones. El instituto emisor también decidió ajustar el horizonte de finalización del programa, extendiendo por seis meses el plazo para realizar compras netas, hasta junio de 2021.

Un análisis de los datos realizado por Bloomberg revela que el Banco Central que preside Christine Lagarde tiene bonos de 10 nuevas empresas, entre ellas de ACS, que salió

el mercado el pasado 8 de junio. Entonces, captó €750 millones mediante la colocación de una emisión de bonos con vencimiento a cinco años.

ACS tenía inicialmente previsto colocar bonos por €500 millones, si bien la emisión se ha aumentado hasta el máximo previsto de €750 millones ante la demanda de títulos recibida. En concreto, la compañía de construcción, concesiones y servicios recibió peticiones de bonos que multiplicaban por 3,5 veces el importe inicial de la emisión.

Finalmente, la emisión se ha cerrado a un tipo de interés del 1,375%. BNP Paribas, CaixaBank, HSBC, ING, JP Morgan, Santander y Unicredit han actuado como entidades colocadoras de la operación, según informa Bloomberg.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/06/22/mercados/1592836424_069605.html

El BCE y los bancos centrales reducen las operaciones de liquidez en dólares

Noticias Bancarias, 22 de junio de 2020

El Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales han tomado la decisión de reducir la frecuencia de las operaciones de suministro de liquidez en dólares, con vencimiento a siete días, de diaria a tres veces por semana porque han mejorado las condiciones de financiación en esa divisa y bajado la demanda.

El Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el BCE y el Banco Nacional Suizo en coordinación con la Reserva Federal (Fed) mantendrán las inyecciones de liquidez en dólares semanales con vencimiento a 84 días, informó el BCE. Este cambio operacional será efectivo a partir del 1 de julio.

Ante la necesidad de liquidez en dólares tras el estallido de la pandemia del nuevo coronavirus, la Fed acordó proporcionar dólares a los principales bancos centrales del mundo, mediante líneas “swap”, o intercambios de divisas, para cubrir las necesidades de los bancos comerciales de sus regiones.

Este tipo de operaciones son posibles gracias a los acuerdos ‘swap’ de divisas que mantienen los bancos centrales con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Según han explicado este tipo de líneas sirven como “un importante respaldo de liquidez para aliviar las tensiones en los mercados de financiación globales, lo que ayuda a mitigar los efectos de tales tensiones en el suministro de crédito a los hogares y las empresas, tanto a nivel doméstico como en el extranjero”.

Días atrás, el Banco Central Europeo (BCE) cifró el exceso de liquidez en €1,956 billones, del 18 de marzo al 5 de mayo, por las inyecciones de liquidez y las compras de deuda que ha acometido para afrontar los efectos de la pandemia de COVID-19.

Esta cifra supone €205.000 millones más que en el periodo de referencia anterior, desde el 29 de enero al 17 de marzo de 2020, según datos del boletín económico, publicado este jueves.

El exceso de liquidez es la liquidez disponible en el sistema bancario que excede las necesidades de los bancos comerciales y se calcula como la suma de los saldos de las cuentas corrientes por encima de las exigencias de reservas mínimas y el recurso a la facilidad de depósito menos el recurso a la facilidad marginal de crédito.

Debido a la pandemia, el BCE ha mejorado las condiciones de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, introdujo una serie de operaciones de liquidez adicionales, que vencen el 24 de junio, y acepta más activos como garantía para prestar a los bancos.

El 12 de marzo acordó realizar de forma temporal adquisiciones netas de activos por valor de €120.000 millones hasta finales de año.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/22/06/2020/el-bce-y-los-bancos-centrales-reducen-las-operaciones-de-liquidez-en-dolares/215832.html>

- **INGLATERRA**

**El gobernador del Banco de Inglaterra anuncia un giro en la estrategia monetaria
Público, 23 de junio de 2020**

Andrew Bailey señala que el banco central debería comenzar a revertir su programa basado en compras de bonos antes de subir las tasas de interés de manera sostenida.

David Milliken

El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijo el lunes que el banco central debería comenzar a revertir su programa de expansión cuantitativa basado en compras de activos antes de subir las tasas de interés de manera sostenida, lo que supone una marcha atrás en la política monetaria que viene aplicando el banco central desde hace mucho tiempo.

El Banco de Inglaterra aumentó su objetivo de compra de bonos a 745.000 millones de libras (US\$922.000 millones) la semana pasada y en marzo redujo su principal tasa de interés a un mínimo histórico del 0,1%. Pero Bailey dijo que este nivel de compra de activos del banco central "no siempre debe darse por sentado".

"Cuando llegue el momento de retirar el estímulo monetario. En mi opinión, puede ser mejor considerar primero un ajuste del nivel de las reservas sin esperar a que suban los tipos de interés de una base sostenida", escribió Bailey en un artículo para Bloomberg.

Bajo el mandato del anterior gobernador, Mark Carney, el Banco de Inglaterra dijo que aumentaría las tasas de interés significativamente antes de empezar a vender en el mercado los activos comprados, ya que consideraba los tipos de interés como una herramienta de política más ágil.

Pero desde la crisis financiera de 2008-09, el Banco de Inglaterra nunca ha tenido la oportunidad de aumentar los tipos de interés de forma significativa, y Bailey dijo que no quería que la elevada cartera de deuda pública en manos del banco central se convierta en algo permanente.

"Los balances elevados podrían limitar el margen de maniobra en emergencias futuras", dijo.

Bailey también dijo que el banco central quería examinar el papel de los fondos del mercado monetario y los riesgos que habían planteado en el punto álgido de las turbulencias que sufrieron los mercados en marzo.

Las compras de deuda pública británica por parte del Banco de Inglaterra desde el comienzo de la crisis han superado incluso el aumento récord de las necesidades de financiación del

Estado, lo que ha dado lugar a algunas sugerencias (rechazadas por el Banco de Inglaterra) de que está avalando el gasto del Estado.

<https://www.publico.es/economia/gobernador-banco-inglaterra-anuncia-giro-estrategia-monetaria.html>

- **MEXICO**

Banxico y Hacienda anuncian dos subastas de dólares por US\$11,000 millones

Expansión, 22 de junio de 2020

La Comisión de Cambios realizará dos subastas de financiamiento por 11,000 mdd para dotar de liquidez al mercado.

La Comisión de Cambios, integrada por la Secretaría de Hacienda y el Banco de México, anunció este lunes la realización de dos subastas de financiamiento por US\$11,000 millones en total como parte de una serie de medidas que fueron adoptadas hace unas semanas para dotar de liquidez al mercado.

Las subastas, el 24 y 29 junio con un plazo de vencimiento de 84 días, serán llevadas a cabo por el Banco de México mediante el uso de una línea "swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos.

"La Comisión reitera que el anclaje del valor de la moneda nacional continuará procurándose principalmente mediante la preservación de fundamentos económicos sólidos", dijo en un comunicado.

Banxico hizo dos subastas bajo el mismo mecanismo el 1 y 6 de abril por US\$5,000 y US\$1,590 millones, respectivamente.

El pasado 19 de marzo, Banxico y la Reserva Federal dieron a conocer el establecimiento de un mecanismo "swap" por hasta US\$60,000 millones, para apoyar la provisión de liquidez en dólares de Estados Unidos en el mercado interbancario mexicano.

Con esta acción se busca "el anclaje del valor de la moneda nacional" y a su vez la "preservación de fundamentos económicos sólidos".

La Comisión de Cambios continuará evaluando las condiciones de operación en el mercado cambiario y, en caso de ser necesario, adoptará acciones adicionales, agregaron sus integrantes.

La Comisión de Cambios es el órgano encargado de la política cambiaria en el país y está integrada por altos funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el gobernador del Banco de México y dos miembros de la Junta de Gobierno del propio banco central.

<https://expansion.mx/economia/2020/06/22/banxico-hacienda-anuncian-subastas-dolares-11-000-mdd>

Banxico advirtió que la creación de empresas y el interés por emprender en México se frenará por coronavirus

Infobae, 23 de junio de 2020

Tanto a nivel nacional como internacional el sector empresarial más afectado por la pandemia ha sido el de textiles, cuero y ropa

Uno de los elementos más relevantes en cuanto a la situación del nuevo coronavirus en el país, además del ritmo de contagios y fallecimientos, es el económico, pues ha afectado tanto a las grandes empresas como a las personas que habían buscado hacerse de su propio camino a través del emprendimiento.

De acuerdo con un estudio del Banco de México (Banxico), tras la pandemia de coronavirus, los negocios deberán enfrentarse a un panorama complejo en donde se combinarían el freno a la inversión en capital físico (infraestructura, materiales o bienes) y el poco desarrollo tecnológico, lo cual derivaría en la disminución de la capacidad productiva.

Además, el análisis titulado "Afectaciones en las empresas por la contingencia ante la propagación del COVID-19" también muestra un panorama en donde se frenará la creación de empresas, el interés por emprender, así como una merma de personas con habilidades específicas al interior de las empresas.

Incluso señala que la creatividad de potenciales emprendedores se verá desaprovechada y quienes ya están dentro de la cadena productiva se verán en la obligación de rediseñar negocios para permanecer, sin embargo, esto significará un sacrificio de su infraestructura, capacidades y ganancias.

Durante el periodo de contingencia sanitaria, según Banxico, los sectores empresariales que se vieron más afectados a nivel nacional fueron el de textiles, cuero y ropa, con una disminución acumulada del 86.4%; el de los servicios, con una caída del 85%; y el de las máquinas y equipo, con un desplome del 83.8%.

En contra parte, los que han tenido un crecimiento relevante en este tiempo fueron el de alimentos y bebidas, con el 36%; el del plástico y química, con un 12.5%; y el del comercio y otras manufacturas con 10.1% cada uno.

A nivel internacional, las empresas mexicanas que tuvieron mayores problemas debido a la pandemia fueron los textiles, cuero y ropa, con una caída acumulada del 74.3%; otras manufacturas, con 72.1%; así como las de máquinas y equipo, cuya disminución total fue del 70.8 por ciento.

Una muestra de este problema es que, según datos del IMSS, la cifra de patrones inscritos al seguro social pasó de 1,005,347 en el mes febrero a 997,767 durante mayo, es decir, 7,580 negocios borrados en tan sólo tres meses.

Por otra parte, Banxico también notó riesgos en torno a la reasignación de los factores en las empresas hacia proyectos menos productivos o incluso un deterioro en la eficiencia de sus empleados debido a las medidas de distanciamiento social. Al final, sin embargo, señaló esta crisis también implicará cambios estructurales tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda.

Otro ejemplo está relacionado con las llamadas “tienditas de la esquina”, pues 150,000 de estos establecimientos tuvieron que cerrar hasta el mes de mayo, de acuerdo con un estudio de la consultora Bain & Company, la cual señaló que este escenario se podría incrementar en 50,000 a 70,000 puntos de venta a finales de julio.

Además, debido al impacto potencial de la desaceleración económica, pronosticaron que otros 400,000 puntos de venta caerán en alto riesgo de cierre: “En este contexto, si se quiere apoyar al canal tradicional, la industria de productos de consumo debe de actuar en conjunto para impulsar iniciativas efectivas que minimicen el riesgo que enfrenta y reducir la probabilidad de cierre de estas microempresas”.

Cabe recordar que, derivado de la pandemia, la economía del país se verá fuertemente afectada y, según la previsiones de analistas en la materia, este año la contracción será del 8.4% del Producto Interno Bruto (PIB).

<https://www.infobae.com/america/mexico/2020/06/23/banxico-advirtio-que-la-creacion-de-empresas-y-el-interes-por-emprender-en-mexico-se-frenara-por-coronavirus/>

- **NICARAGUA**

**BCN informa sobre liberación del Encaje en Moneda Nacional para el financiamiento de la actividad económica y reducción de la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios
Notas de Prensa, 22 de junio de 2020**

El Banco Central de Nicaragua (BCN) informa que su Consejo Directivo decidió realinear la tasa de encaje legal en moneda nacional al 15% y retomar la base de cálculo de semanal a catorcenal, después de haber desaparecido durante el primer trimestre de 2020, las presiones de liquidez que dieron origen a su reducción al 13% en agosto de 2019.

Sin embargo, la economía nacional está siendo afectada por una mayor incertidumbre y reducción de la actividad económica y del comercio internacional, originadas por la pandemia mundial del COVID-19, que podrían reducir el Producto Interno Bruto en 4.5% en 2020, lo que amerita la implementación de políticas de impulso monetario para mitigar sus efectos en la economía.

Por tanto, el Consejo Directivo del BCN ha autorizado la liberación de hasta cuatro mil millones de córdobas (C\$4, 000, 000,000, unos US\$116.4 millones) del encaje en moneda nacional que, a solicitud de cada banco, deberán ser destinados exclusivamente al financiamiento crediticio en córdobas de la actividad económica nacional. A cada banco le corresponderá un monto proporcional a su participación en el encaje legal requerido, según los registros al 30 de junio de 2020. Con esta liberación, la tasa de encaje legal tendría una reducción de alrededor de 10.5 puntos porcentuales.

La liberación del encaje será por períodos de seis (6) y nueve (9) meses, según lo solicite cada banco, a partir del 1 de julio de 2020 y estará vigente hasta el 30 de junio de 2022.

Adicionalmente, a fin de propiciar una reducción de los costos de financiamiento que facilite la intermediación financiera, el BCN decidió continuar con la política de reducción de tasas de interés de sus diferentes instrumentos de política que ha venido implementando desde agosto de 2019, por lo que a partir del 22 de junio de 2020 reducirá la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 75 puntos base, la que pasará de 5.25% a 4.50%.

Con estas acciones, el Banco Central de Nicaragua espera apoyar el cumplimiento de su objetivo fundamental de estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.

https://www.bcn.gob.ni/divulgacion_prensa/notas/2020/noticia.php?nota=1701

Banco Central de Nicaragua adopta medidas ante reducción del PIB

Prensa Latina, 22 de junio de 2020

Managua, 22 jun (Prensa Latina) El Banco Central de Nicaragua (BNC) anunció hoy nuevas medidas para mitigar la reducción de hasta el 4,5% del Producto Interno Bruto que estima provocará el impacto negativo en la economía de la Covid-19.

En tal sentido, el Consejo Directivo de esa entidad financiera autorizó la liberación de hasta cuatro mil millones de córdobas (US\$116 millones) del encaje en moneda nacional, monto que será destinado exclusivamente al financiamiento crediticio de la actividad económica del país.

A cada banco le corresponderá un monto proporcional a su participación en el encaje legal requerido, según los registros que muestre el 30 de junio de 2020, refiere el comunicado emitido por el BNC.

De igual forma, a fin de propiciar una reducción de los costos de financiamiento que facilite la intermediación financiera, el BNC decidió continuar con la política de reducción de tasas de interés, implementada desde agosto de 2019.

A partir de este lunes la Tasa de Referencia de Reportes Monetarios (TRM) se reduce en 75 puntos base y pasará del 5,25% al 4,50%.

El ente económico explicó que estas medidas contribuirán a garantizar la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.

<https://www.prensa-latina.cu/index.php?o=rn&id=376060&SEO=banco-central-de-nicaragua-adopto-medidas-ante-reduccion-del-pib>

- **PARAGUAY**

Quinto recorte de tasa del BCP en el año en una economía en coma

Ultima Hora, 23 de junio de 2020

La tasa de interés de referencia queda en 0,75%, luego de que se la volviera a corregir por 50 puntos básicos más. Es la respuesta a un deterioro económico peor al esperado, según el Central.

En un intento ya casi desesperado por dinamizar el mercado local, ante un deterioro económico que está superando hasta los pronósticos más pesimistas y un ritmo de desembolso de créditos que no logra llegar a los niveles que se necesitan para combatir los efectos de la pandemia de Covid-19, el Banco Central del Paraguay (BCP) volvió a recortar su tasa de interés de referencia y marcó este lunes un nuevo nivel histórico, de 0,75%.

Se trata de la quinta corrección de este indicador en lo que va del corriente año –la primera se aplicó días después de la detección del primer caso de coronavirus en el país– y la segunda de mayor intensidad en lo que va de la pandemia, por 50 puntos básicos (ver infografía).

El BCP justifica esta decisión en el hecho de que la actividad económica sufrió una caída “significativa” en abril pasado, situación que se extendió al mes siguiente, pero ya en menor medida. Reconoce que la demanda de productos y servicios sigue “debilitada”, a pesar de la relajación de las restricciones a la actividad social dispuestas por la “cuarentena inteligente”.

Respecto al entorno regional, el Comité de Política Monetaria (CPM) advierte que las perspectivas siguen empeorando para nuestros principales socios comerciales (Argentina y Brasil), al igual que en las demás economías a nivel mundial. “El periodo de cuarentena tuvo un impacto negativo mayor de lo previsto sobre la actividad económica, lo cual se ha reflejado en que las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han deteriorado nuevamente”, relata el Central.

“Asimismo, en la región, los datos señalan un panorama económico más complejo de lo anticipado, con lo cual se han recortado las proyecciones de crecimiento”, agrega.

Otro factor que el BCP tuvo en cuenta para decidir dejar a la tasa de política monetaria (TPM) ya cerca de 0% fue la baja inflación. La fuerte reducción del consumo –resultante del confinamiento y el temor al contagio de la enfermedad– repercutió en que los últimos dos meses reportaran una deflación mensual o disminución de precios en la canasta básica familiar, y que la variación interanual (comparativa con mismo mes del año anterior) se ubicara en mayo pasado por debajo del rango meta de 2% a 6% en que el BCP deja fluctuar al Índice de Precios al Consumidor (IPC). “El CPM considera apropiado adoptar un perfil más acomodaticio de la política monetaria para apoyar la recuperación gradual de la demanda interna, garantizando la convergencia de la inflación a la meta del 4% anual en el horizonte de política monetaria (dentro de 12 a 18 meses)”.

Esta disposición toma por sorpresa a los agentes del mercado, pues en las últimas encuestas de Expectativas de Variables Económicas (EVE) habían estimado que el anterior nivel de 1,25% se mantendría hasta fin de año para la TPM, y que se la corregiría recién en el 2021, pero al alza y hasta un 1,75%.

RECORTES A LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DESDE EL INICIO DE LA PANDEMIA		
Fecha	Ajuste (en puntos básicos)	Tasa final (en porcentaje - %)
13/03/2020	25	3,75
16/03/2020	50	3,25
30/03/2020	100	2,25
22/04/2020	100	1,25
22/06/2020	50	0,75

Fuente: BCP. Diario Última Hora

La economía paraguaya sufrió una caída de 12% en abril de 2020, respecto al cuarto mes de 2019, y el BCP prevé que el producto interno bruto (PIB) se reduzca en 2,5% al cierre del presente ejercicio anual. Se trata del segundo año consecutivo de dificultades económicas

para el país, pues en el 2019 padecimos los efectos de la “tormenta perfecta” –sequía, deterioro de los países vecinos y cambio de gobierno–, lo que en ese entonces ya llevó al BCP a reducir en cinco ocasiones la tasa de interés de referencia.

Con esta medida, la banca matriz busca tornar menos atractivos a sus instrumentos de regulación monetaria, a fin de que los bancos opten por destinar sus recursos hacia el público y trasladen la reducción de las tasas de interés a los créditos para sus clientes.

Crédito no fluye

Las tasas interés de préstamos en guaraníes bajaron 2,35 puntos porcentuales en abril de 2020, en el promedio calculado por el BCP y respecto a abril de 2019, pero el desembolso de créditos cayó 1,1% mensual y se desaceleraron a 4,21% interanual, en bancos. La menor demanda de recursos y la aversión al riesgo son los factores en contra.

<https://www.ultimahora.com/quinto-recorte-tasa-del-bcp-el-ano-una-economia-coma-n2891477.html>

- **REPUBLICA DOMINICANA**

Banco Central dice fundamentos economía dominicana permanecen fuertes CDN, 24 de junio de 2020

Esto a pesar de la crisis por la pandemia del coronavirus

Santo Domingo, RD. - Durante el año 2020 el mundo se ha enfrentado a la pandemia del COVID-19 que causó el cierre temporal de la mayoría de las actividades económicas, debido a medidas de confinamiento dirigidas a contener la propagación del virus y así reducir las pérdidas de vidas humanas. Este choque adverso de gran magnitud ha llevado a una revisión a la baja del crecimiento económico, proyectándose una variación del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de -5.2% en 2020, aproximadamente ocho puntos porcentuales por debajo de la expansión de 2.4% alcanzada en 2019, según las proyecciones más actualizadas del Banco Mundial (BM) publicadas en el actual mes de junio.

Para mitigar los efectos de la crisis provocada por el coronavirus, la mayoría de los países alrededor del mundo están aplicando medidas de estímulo económico orientadas a facilitar la expansión del gasto y a una rápida recuperación de la demanda interna, como ha recomendado desde el inicio de la presente crisis la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva. De forma particular, la República Dominicana ha adoptado un conjunto de políticas de amplio espectro para moderar el impacto económico de la pandemia, tomando en cuenta los grados de libertad que se tienen en los ámbitos monetario, fiscal y financiero.

El gobernador del Banco Central, Héctor Valdez Albizu, precisó que previo a la aparición del COVID-19 en el país, la economía se encontraba en una posición cíclica favorable, creciendo en torno a su nivel potencial de 5% en los primeros dos meses del año. No obstante, a mediados de marzo el gobierno se vio precisado a implementar un conjunto de medidas preventivas ante el riesgo inminente de transmisión comunitaria del virus, como el distanciamiento social, la suspensión de operaciones en actividades no esenciales, el cierre de las fronteras por aire, mar y tierra, la implementación del toque de queda y la adopción de restricciones en el transporte público, entre otras. Estas disposiciones, si bien han sido necesarias para preservar la salud de las personas y evitar la saturación del sistema sanitario, han afectado de forma significativa a la actividad económica provocando el cierre temporal

de sectores productivos, pérdidas de empleos y el deterioro de las fuentes de ingresos de empresas y hogares.

¿Cómo el BCRD ha enfrentado los retos de la pandemia en el caso dominicano?

Ante la realidad del choque del coronavirus, el BCRD implementó de forma oportuna medidas monetarias expansivas orientadas a la provisión de liquidez a bajas tasas de interés en beneficio y apoyo a los sectores productivos y a los hogares a fin de mitigar el impacto de la crisis, como lo han venido haciendo de forma sincronizada los bancos centrales alrededor del mundo. En particular, se pusieron a disposición de los agentes económicos, Mipymes y hogares unos RD\$120,000 millones (unos US\$2,049.5 millones), equivalente a aproximadamente 3% del PIB) mediante distintas facilidades, como reportos y liberación de encaje legal, de los cuales ya han sido canalizados a los sectores productivos y los hogares unos RD\$76,000 millones (unos US\$1,298 millones), que contribuirán a una rápida mejoría de la demanda interna en los próximos trimestres tan pronto se disipe el impacto de la pandemia y se normalice el aparato productivo nacional. En adición, se tomaron medidas de provisión de liquidez en moneda extranjera por unos US\$622 millones, a través de reducción de encaje legal y de operaciones de reportos en dólares.

Vale la pena mencionar que se ha creado una facilidad de financiamiento para los sectores turismo, exportación, construcción y manufactura por unos RD\$20,000 millones (US\$ millones) a ser canalizados por las entidades de intermediación financiera. Asimismo, se han destinado más de RD\$20,000 millones (US\$341.6 millones) para el financiamiento de las Mipymes, de los cuales RD\$15,000 millones (US\$256 millones) están siendo gestionados por el Banco de Reservas que ha actuado como agente financiero y unos RD\$5,681 millones (US\$97 millones) a través de liberación del encaje legal para todas las entidades de intermediación financiera. Todas estas facilidades de financiamiento están siendo canalizadas a tasas de interés no mayores de 8% anual, por un período de al menos 3 años y con un tratamiento regulatorio especial estableciendo clasificación de riesgo A, cero por ciento de provisiones y con una ponderación de cero riesgo en el cálculo del índice de solvencia.

Los sectores que han sido beneficiados con las facilidades de financiamiento a mediano plazo implementadas por el BCRD han sido Comercio (RD\$8,666 millones, unos US\$148 millones), Manufactura (RD\$5,679 millones, unos US\$97 millones), Exportación (RD\$4,149 millones, unos US\$71 millones), Mipymes (RD\$4,117 millones, unos US\$70.3 millones), Agropecuario (RD\$2,798 millones, unos US\$ millones) y Construcción (RD\$1,874 millones, unos US\$32 millones), actividades de alta incidencia en la economía dominicana. Asimismo, la Junta Monetaria autorizó una amplia flexibilización de las normas regulatorias de forma temporal para mitigar el impacto sobre el sistema financiero y la calidad de la cartera de crédito, mediante el congelamiento de la clasificación crediticia de los deudores y de las provisiones correspondientes, la facilitación de las reestructuraciones de crédito y no considerar vencidas las líneas de crédito de corto plazo.

Es importante resaltar que, la reducción de la tasa de interés de política monetaria de 100 puntos básicos (pasando de 4.50% a 3.50%) y las medidas de flexibilización monetaria que acompañaron a esta decisión, se han reflejado en una disminución considerable de las tasas de interés activas de la banca múltiple en más de 250 puntos básicos, al pasar de 13.3% en marzo a 10.7% en mayo.

En efecto, los recursos facilitados por el BCRD se están canalizando a una velocidad mayor que en todas las ocasiones anteriores en que se han empleado estos instrumentos, incrementándose los préstamos al sector privado en moneda nacional en 14% interanual y los préstamos privados totales, que incluyen el crédito en moneda local y extranjera, en 14.6% al cierre de mayo 2020. Se debe resaltar que, de las medidas aprobadas por la Junta Monetaria y el BCRD, quedan pendientes de colocar unos RD\$44,000 millones (US\$751.5 millones) y más de US\$500 millones, lo que indica que los agentes económicos cuentan con suficientes recursos para enfrentar la compleja situación actual y contribuir a una dinamización de la demanda interna en el corto plazo.

¿Cuáles son las perspectivas en lo adelante?

Un aspecto crucial para las perspectivas domésticas es el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América (EUA), principal socio comercial de la República Dominicana. En ese sentido, esta economía registró un crecimiento en el primer trimestre de 2020 de 0.2% en términos interanuales y se proyecta una contracción sin precedentes en el trimestre abril-junio, para luego dar inicio a un repunte en la segunda mitad del año. Para el cierre del 2020, la Reserva Federal recientemente proyectó una caída del crecimiento en EUA de 6.5% y una expansión de 5% en 2021.

Una noticia positiva en el marco de la situación compleja de EUA, es que su tasa de desempleo se redujo de 14. % en abril del presente año a 13.3% en mayo 2020, considerablemente inferior al 19% que esperaban los analistas financieros. Otra muestra de que esta economía está dando señales de recuperación son las ventas minoristas que registraron un incremento récord de 17.7 % en el mes de mayo. Estas evidencias, junto al hecho de que no se vislumbra un incremento en la tasa de interés de la Reserva Federal hasta 2022, podrían indicar un dinamismo mayor de lo previsto de esta economía. Cabe destacar que el potencial repunte estadounidense es de alta relevancia para la RD, ya que de ese país provienen alrededor del 80 % de las remesas y aproximadamente un 40% de los turistas que nos visitan cada año, además de ser el principal destino de exportaciones dominicanas.

Como una consecuencia de la mejoría en el mercado laboral de EUA, los ingresos por remesas en RD aumentaron de forma interanual en 17.9% durante el mes de mayo, revirtiendo la tendencia negativa de los meses de marzo y abril. Solo en el mes de mayo, los dominicanos de la diáspora enviaron al país unos US\$ 638.7 millones, casi el doble de las remesas recibidas en abril, acumulándose unos US\$2,737 millones durante los primeros cinco meses del año. En adición, más de 500 empresas de zonas francas han reiniciado operaciones (alrededor del 80% del total), lo cual favorecerá al mercado cambiario y al empleo. Igualmente, contribuirá de manera positiva la inversión extranjera directa (IED) con la reactivación de proyectos de construcción en el área hotelera. Cabe recordar que la IED estaba mostrando un buen desempeño previo al COVID-19, alcanzando unos US\$758 millones en el primer trimestre del año.

Estos elementos del sector externo, junto al dinamismo del crédito privado, contribuirán a que la economía dominicana retorne en el corto plazo a los niveles de expansión registrados previo a la pandemia, lo que le permitiría cerrar el 2020 en torno a un crecimiento neutral (0.0%). En todo caso, los organismos internacionales (FMI, Banco Mundial, CEPAL) han coincidido en pronosticar que la economía dominicana sería una de las menos impactadas por el COVID-19 en América Latina. En ese tenor, debemos tomar en cuenta que la probada

resiliencia de la economía dominicana para superar de forma exitosa choques adversos le facilitarían una recuperación más acelerada que el resto de los países de la región.

"Estoy convencido de que, en esta ocasión, el repunte de la economía dominicana será rápido, siempre que logremos cumplir con las medidas oficiales que procuran mitigar el problema sanitario y nos ajustemos al protocolo definido por el gobierno y los sectores productivos para el desarrollo de la actividad económica. De esta forma, evitaremos una segunda ola de contagios e incrementaremos significativamente la probabilidad de retornar gradual, pero firmemente, a nuestro potencial de crecimiento para 2021", dijo.

Desde el Banco Central de la República Dominicana considera que, a pesar de la crisis, los fundamentos de la economía dominicana permanecen fuertes y jugarán un rol de primera línea para retomar el camino del crecimiento con estabilidad. Reiteró además que, la ausencia de presiones inflacionarias en la coyuntura actual otorga a la institución monetaria el espacio y los grados de libertad necesarios para mantener las condiciones de flexibilización monetaria en el mediano plazo. Esto, conjuntamente con las medidas de estímulo fiscal que se están aplicando, permitirá que el país pueda continuar su trayectoria de crecimiento sostenido y baja inflación, preservando la estabilidad macroeconómica.

<https://cdn.com.do/2020/06/24/banco-central-dice-fundamentos-economia-dominicana-permanecen-fuertes/#>

- **RUSIA**

Rusia baja los tipos de interés al 4,50%
Noticias Bancarias, 22 de junio de 2020

El Banco Central de Rusia ha rebajado en 100 puntos básicos el tipo de interés de referencia, para situarlo en el 4,50%, su nivel más bajo en la era posterior a la Unión Soviética (URSS), en respuesta a las crecientes "presiones desinflacionarias" a raíz del impacto de la pandemia de covid-19 detectadas por la institución que preside Elvira Nabiullina, que ha dejado abierta la puerta a nuevos recortes del precio del dinero.

El banco central ruso ya dejó la puerta abierta a un nuevo recorte en su anterior reunión, a finales de abril, cuando redujo el 'precio del dinero' al 5,5%. "En las condiciones marcadas por una futura prevalencia de las tendencias deflacionistas, el Banco de Rusia cuenta con margen para continuar suavizando su política monetaria y crediticia", afirmó Nabiullina a finales de mayo en rueda de prensa.

El organismo ha señalado que los riesgos inflacionistas a corto plazo relacionados con una posible transferencia a los precios del reciente debilitamiento del rublo, así como por episodios de un fuerte aumento de la demanda de algunos grupos de productos, "parecen agotados".

Por el contrario, los riesgos desinflacionarios prevalecen en el escenario de referencia de la institución debido a la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia de coronavirus en Rusia y en todo el mundo, la escala de las posibles medidas para combatirlo y su impacto en la actividad económica, así como la velocidad a la que las economías mundiales y de Rusia se recuperarán a medida que se levanten las restricciones.

De este modo, la entidad ha advertido del riesgo de que la tasa de inflación de 2021 se desvíe de manera significativa respecto del objetivo del 4% por el efecto de las presiones desinflacionarias.

El banco central de Rusia ha anticipado también que la contracción del producto interior bruto (PIB) en el segundo trimestre podría resultar mayor de lo esperado y ha apuntado que al final de año la caída oscilará entre el 4% y el 6%, mientras que ha expresado su confianza en que la actividad rebotará en 2021 y 2022.

Así, el Banco Central de Rusia ha adelantado que “si la situación se desarrolla de acuerdo con su pronóstico de referencia, considerará la necesidad de una mayor reducción de la tasa en sus próximas reuniones”.

En este sentido, los analistas de ING ven “bastante probable” que el organismo monetario ruso lleve a cabo otra rebaja del ‘precio del dinero’ de 50 puntos básicos (es decir, al 4%) este año.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/22/06/2020/rusia-baja-los-tipos-de-interes-al-450/215820.html>

- **URUGUAY**

**Banco Central de Uruguay recorta tasa de interés a 0,75%
Infobae, 22 de junio de 2020**

(Bloomberg) -- El Banco Central de Paraguay redujo su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a 0,75%, dado que una inflación inferior a la meta le permite adoptar una política monetaria más flexible para apoyar la economía.

Se espera que las presiones inflacionarias sean contenidas en los próximos meses debido a la débil demanda interna y expectativas de un mayor deterioro en las economías de los principales socios comerciales de Paraguay, dijo el banco en un comunicado publicado en su sitio web. La tasa de inflación anual cayó a 0,7% en mayo, la más baja en más de dos décadas. El banco central tiene una meta de inflación de 4%.

Formuladores de políticas han reducido la tasa clave del banco 325 puntos básicos este año, a medida que la economía probablemente se hundía en una recesión después de que el Gobierno implementara una estricta cuarentena en marzo para frenar la propagación del covid-19. El banco espera que el producto interno bruto se contraiga 2,5% en 2020.

El fuerte colapso de la actividad económica observado en abril probablemente se moderó en mayo, indicó el banco.

Nota Original:Paraguay Central Bank Cuts Key Rate to 0.75% to Aid Economy

©2020 Bloomberg L.P.

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/06/22/banco-central-de-uruguay-recorta-tasa-de-interes-a-075/>