

BANCOS CENTRALES

INFORME N°14

Argentina: El Banco Central ya emitió más de \$1,2 billones (US\$17,004 millones): expertos alertan por impacto en el dólar

El BCRA le da impulso al mercado de ON en pesos

Bolivia: BCB baja tasa de encaje legal para favorecer acceso al crédito de familias
Banco Central libera Bs 4.000 millones (US\$579 millones) de liquidez que permitirán acceder a créditos al 3% anual

Banco Central de Brasil ve inicio de recuperación en "V" y limitado espacio para bajar tasas

Canadá apunta a una moneda digital "accesible para todos"

Costa Rica: Pruebas mostraban resiliencia del sistema financiero ante potenciales crisis
Banco Central establece tasa tope de tarjetas en 37,6%

Ecuador: Estas son las tasas de interés publicadas por el Banco Central para julio

La 'receta' del Banco de España para superar los seis retos que amenazan a la economía más allá del covid-19

El programa Main Street de la Reserva Federal atrae a pocos grandes bancos

El Banco Central Europeo (BCE) aceleró sus compras de deuda española en junio
Lagarde pone las inversiones verdes en el punto de mira del BCE y primará los bonos verdes

Guindos ve mejora en la economía y rechaza impuestos adicionales a las empresas

Banco Central de Honduras apoyará con 5,000 millones de lempiras (US\$201 millones) a las Mipymes

Banco central de Japón estudia factibilidad técnica del yen digital

México: Reservas internacionales registran mayor avance desde 2016

Reactiva Perú 2: BCR subasta S/ 2,645 millones (US\$746.6 millones) a tasa promedio de 1.66%

Reactiva Perú: BCR asignó S/ 3,970 millones (US\$1,125 millones) a tasa de interés promedio de 1.58%

Banco Central de República Dominicana: medidas monetarias y fiscales han sentado las bases para la recuperación

Los bancos en Uruguay podrían resistir una crisis peor a la que se dio hasta ahora con el coronavirus

- **ARGENTINA**

El Banco Central ya emitió más de \$1,2 billones (US\$17,004 millones): expertos alertan por impacto en el dólar

Profesional, 6. de julio de 2020

Melina Manfredi

En junio, el Banco Central (BCRA) pisó el freno de la emisión monetaria. Aunque sigue en niveles históricamente altos, el mes pasado el organismo que conduce Miguel Pesce salió casi empatado en materia de inyección de pesos. Así, junto con los controles cambiarios más estrictos, logró moderar la brecha cambiaria.

En concreto, durante junio la expansión monetaria total sumó \$33.300 millones (US\$471 millones). El rubro que más pesos inyectó fue la transferencia de utilidades del BCRA al Tesoro, con \$200.000 millones (US\$2,834 millones). El resto de las operaciones con el sector público, en tanto, expandieron otros \$105.000 millones (US\$1,487 millones). Las compras de dólares en el mercado, en tanto, significaron una emisión de \$46.400 millones (US\$657 millones).

Por el lado contrario de la ecuación, la colocación de Leliq entre los bancos aspiró más de \$335.000 millones (US\$4,747 millones), que se combinó con otros \$33.700 millones (US\$477 millones) que el BCRA retiró vía pasés.

Esos dos instrumentos, que son los principales pasivos remunerados de la autoridad monetaria, muestran un aumento importante y su stock ya iguala a la base monetaria total, en la zona de los \$2,2 billones (US\$31,174 millones).

De esta forma, el BCRA modificó la estrategia que venía llevando adelante desde que arrancó la pandemia y empezó a aspirar parte de los pesos que debió emitir para afrontar la crisis y que los analistas aseguran que podrían generar un salto en el dólar y la inflación.

"En junio se registró un cambio sustancial en lo que respecta a la política monetaria, y todo lo que se emitió se absorbió de forma casi instantánea", resumió Portfolio Personal Inversiones (PPI).

Nueva estrategia

"Efectivamente hubo un cambio en el sesgo de la política monetaria, en comparación con lo que se venía viendo desde principios de la pandemia. A mediados de marzo, el BCRA comenzó a emitir para financiar el aumento en el déficit fiscal y la mayor emisión se sumó también al intento de impulsar el crédito. Para eso, el BCRA forzó un desarme de Leliq de los bancos", recordó Martín Vauthier, director de EcoGo, en referencia a las medidas que había tomado el organismo para facilitar la colocación de préstamos pymes a tasas de 24%.

El economista explicó que, desde ese momento, "estaban abiertos los dos canales de expansión: la emisión para financiar al Tesoro como el desarme de pasivos remunerados". El efecto de ese combo no se hizo esperar: "Generó un desplome en la tasa de interés en pesos y combustible para la brecha cambiaria".

Sin embargo, el BCRA empezó a revertir parte de ese movimiento en junio, ya que volvió a colocar mayor cantidad de Leliq y pasés en los bancos.

"Todavía tiene que seguir emitiendo para financiar al fisco, en un contexto de aumento en el déficit fiscal por la pandemia y en un país que no tiene crédito ni ahorro. Pero, con los cambios en el espacio que los bancos tienen en sus balances para Leliq y pases pasivos, el BCRA retiró una buena parte de la expansión. Eso, en el corto plazo, ayudó a restarle algo de presión a la brecha cambiaria", sostuvo Vauthier.

Las cotizaciones paralelas del dólar, de hecho, mostraron un retroceso el mes pasado y la brecha cambiaria se desplomó de niveles cercanos al 100% al 40% promedio actual. No obstante, en ese punto también ayudaron las mayores restricciones a la operatoria del dólar Bolsa.

No alcanza a revertir la tendencia

Pese al cambio de enfoque monetario del mes pasado, en los primeros 6 meses del año se emitió más de \$1,2 billón (US\$17,004 millones) para financiar el déficit fiscal.

"La dinámica de los ingresos se mantiene muy desfavorable, en especial para los impuestos vinculados a la actividad, el empleo y el comercio exterior. Esto lleva al Tesoro a apoyarse cada vez más en la asistencia monetaria del BCRA y por eso la emisión ya se transformó en la principal fuente de financiamiento del Gobierno superando a los impuestos, una tendencia insostenible", recalcaron desde SBS.

El principal factor de explicación de esa expansión fueron las transferencias de utilidades, que sumaron \$940.000 millones (US\$13,320 millones). Los adelantos transitorios (que funcionan como préstamos del BCRA al Tesoro) significaron una inyección de otros \$312.000 millones (US\$4,421 millones). Un número similar se emitió por intereses y remuneraciones de cuentas corrientes.

Esto fue parcialmente contrarrestado por la colocación de \$888.000 millones (US\$12,583 millones) en Leliq y \$300.000 en pases. Para Gábaro, esa contracción ayuda al BCRA a mantener limitado el efecto de la expansión sobre la inflación.

"En lo que va del año se transfirieron \$1.225 millones (US\$17.3 millones), que es el 60% de la base monetaria hoy. Sin embargo, el Central absorbió el 95% de esa expansión a través de pases y Leliq. Este es el principal motivo por el que el traslado a precios está contenido, de momento, y es posible sólo en un contexto de cepo cambiario y fuerte regulación al sistema bancario que evita la fuga al dólar", apuntó.

No obstante, el analista resaltó que, aunque no hay un crecimiento tan fuerte de la base monetaria debido a la estrategia de absorción, "sí hay traslado hacia el resto de los agregados monetarios".

"Billetes y monedas crecen al 80% interanual y el M2 privado (que incluye circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero), al 100% interanual", puntualizó Gábaro. Y consideró que esto "no se condice con la evolución de la economía real".

<https://www.iprofesional.com/finanzas/319064-bcra-emite-12-billones-alerta-por-el-precio-del-dolar>

El BCRA le da impulso al mercado de ON en pesos

Bae Negocios, 2 de julio de 2020.

Determinó qué emisiones serán elegibles para ser utilizadas por los bancos como colaterales en las operaciones de pases activos.

Eugenia Baliño

Las entidades financieras ya podrán comenzar a utilizar obligaciones negociables (ON) como colaterales para tomar créditos del Banco Central, luego de que la autoridad monetaria determinara en su reunión de directorio de hoy las características técnicas que deberán cumplir los títulos emitidos por las empresas para que puedan ser utilizados en las operaciones de pases pasivos.

La medida, que dotará de mayor liquidez a las ON en pesos, ayudará a incentivar el financiamiento a través del mercado de capitales y a mejorar los costos de fondeo para las empresas locales.

En su habitual reunión de los jueves, el Directorio del BCRA sancionó la norma que incluye a las ON en pesos en la nómina de activos admitidos como colaterales en operaciones de pases activos y determinó qué características tendrán que tener las emisiones. Las ON ajustadas a dólar linked también serán admitidas, según informó la entidad monetaria.

Según estableció la cúpula del Central, serán aceptables ON con cobertura de intereses "óptimo" y "modesto" según calificadoras de riesgo registradas y autorizadas por la Comisión Nacional de Valores. A su vez, la empresa emisora deberá encontrarse en situación 1 en la mayoría de las entidades o en la entidad de mayor monto de deuda tomada.

El monto mínimo de las emisiones para que sean elegibles como colaterales deberá ser de \$500 millones (US\$11.8 millones), considerando el monto total emitido por la empresa para cada una de las especies, y deberán estar vigentes y emitidas hasta el mes previo en el que se utilicen.

La medida aclara que no serán admitidas por el BCRA como garantía las ON emitidas por entidades financieras, que estén garantizadas por ellas mismas o por cualquier otra entidad con la que tenga vínculos económicos estrechos.

<https://www.baenegocios.com/finanzas/El-BCRA-le-da-impulso-al-mercado-de-ON-en-pesos-20200702-0087.html>

- **BOLIVIA**

Banco Central de Bolivia baja tasa de encaje legal para favorecer acceso al crédito de familias

Xinhua, 7 de julio de 2020

LA PAZ, 6 jul (Xinhua) -- El Banco Central de Bolivia (BCB) informó hoy sobre la reducción de la tasa de encaje legal vigente, con el fin de "favorecer el acceso al crédito de las familias bolivianas" con un interés menor para el consumo de bienes y servicios bolivianos.

"El Directorio del Banco Central de Bolivia disminuye la tasa de encaje legal que estaba vigente, tanto en moneda nacional como extranjera, con el fin de favorecer el acceso al

crédito de las familias bolivianas con un interés máximo del 3% anual para la compra de productos nacionales", señaló el BCB en un comunicado.

La entidad argumentó que la disposición se efectúa con base en el Decreto Supremo (DS) 4272 del Programa Nacional de Reactivación del Empleo dictado días atrás por el Ejecutivo, que busca la recuperación por la pandemia del nuevo coronavirus.

El presidente interino del BCB, Guillermo Aponte, dijo recientemente que los bancos tendrán más recursos disponibles para otorgar créditos al sector productivo con base en el DS 4272.

Según Aponte, la finalidad es apoyar la reactivación de la economía afectada por la cuarentena a causa de la enfermedad del nuevo coronavirus (COVID-19).

Bolivia sumó hasta el domingo 39.297 casos confirmados, 1.434 decesos y 11.667 personas recuperadas desde que comenzó la pandemia en el país sudamericano, según el reporte de las autoridades de salud.

El BCB inyectará alrededor de 4.000 millones de bolivianos (unos US\$575 millones) mediante la flexibilización de la tasa de encaje legal y el incremento de los fondos en custodia, lo que permitirá a la población disponer de recursos a través del sistema financiero, que no podrá cobrar más del 3% de interés anual.

Los recursos de los créditos en moneda nacional con plazos de al menos 11 meses, deben destinarse a la compra de productos nacionales y el pago de servicios de origen boliviano.

La tasa de encaje legal para depósitos en efectivo en moneda nacional bajó de 6% a 5,5%, mientras que en moneda extranjera pasó de 13,5% a 10%.

Respecto a los depósitos en títulos de valores y depósitos a plazo fijo en moneda nacional, el encaje se redujo de 5% a 4,5%.

En moneda extranjera, a su vez, se mantuvo el 10% para depósitos a plazo fijo mayores a 720 días y bajó de 18% a 11% para el resto de pasivos.

De acuerdo al anuncio del BCB, la medida se constituye como "histórica", pues hasta ahora no se había realizado una operación "que permita un interés tan bajo en el sistema financiero nacional".

http://spanish.xinhuanet.com/2020-07/07/c_139192633.htm

Banco Central libera Bs 4.000 millones (US\$579 millones) de liquidez que permitirán acceder a créditos al 3% anual

Ejutv, 6 de julio de 2020

Miguel Angel Melendres Galvis

La tasa de encaje legal para depósitos en efectivo en moneda nacional bajó del 6% al 5,5%, mientras que en moneda extranjera esta tasa se redujo del 13,5% al 10%.

El directorio del Banco Central de Bolivia (BCB) decidió, disminuir la tasa de encaje legal que estaba vigente, tanto en moneda nacional como extranjera, con el fin de favorecer el acceso

al crédito de las familias bolivianas con un interés máximo del 3% anual para la compra de productos nacionales.

La terminación se toma, de acuerdo al Decreto Supremo 4272 dictado recientemente por el Órgano Ejecutivo, que busca la recuperación de las empresas afectadas por la pandemia.

El BCB se encuentra trabajando en coordinación con el Ministerio de Desarrollo Productivo para reglamentar el Decreto Supremo correspondiente, y se espera terminar esta tarea hasta el 15 de julio.

Los miembros del directorio, luego de analizar la situación y evaluar las acciones correspondientes tomaron la determinación de inyectar, aproximadamente, Bs 4.000 millones (US\$579 millones) mediante el mecanismo de flexibilizar la tasa de encaje legal y el incremento de los fondos en custodia, lo que permitirá a la población disponer de liquidez a bajo costo a través del sistema financiero que no podrá cobrar más del 3% de interés anual, según el comunicado del ente emisor.

Los créditos colocados en moneda nacional con plazos de al menos 11 meses, deben estar destinados a la compra de productos nacionales y el pago de los servicios de origen boliviano.

La tasa de encaje legal para depósitos en efectivo en moneda nacional bajó del 6% al 5,5%, mientras que en moneda extranjera esta tasa se redujo del 13,5% al 10%.

Con respecto a los depósitos en títulos valores y Depósitos a Plazo Fijo (DPF) en moneda nacional, el encaje se redujo del 5% al 4,5%. Entre tanto, en moneda extranjera se mantiene el 10% para los DPF mayores a 720 días y baja del 18% al 11% para el resto de pasivos.

Esta política del BCB se constituye en una medida histórica, pues hasta ahora no se había realizado una operación que permita un interés tan bajo en el sistema financiero nacional, que en la coyuntura de la pandemia es un aporte para que las familias bolivianas puedan solventar los diversos problemas emergentes de las decisiones asumidas para combatir el coronavirus, a través de la cuarentena en sus diversas modalidades que conllevó la paralización de nuestra economía; como sucede en todos los países.

El ente emisor tiene la certeza de que con esto se apoya la recuperación de la actividad económica que se encuentra en un entorno adverso, con una tendencia inflacionaria a la baja. En este sentido, afirma que esta medida mitigará los efectos desfavorables en las actividades productivas, en el empleo, a causa de la debilidad en los ingresos de las diferentes unidades económicas y de las familias.

<https://eju.tv/2020/07/banco-central-libera-bs-4-000-millones-de-liquidez-que-permitiran-acceder-a-creditos-al-3-anual/>

- **BRASIL**

Jefe del Banco Central de Brasil ve inicio de recuperación en “V” y limitado espacio para bajar tasas

Finanzas Digital, 3 de julio de 2020

La economía de Brasil parece haber comenzado una recuperación con forma de “V” desde lo peor de la crisis de COVID-19, dijo este jueves en presidente del Banco Central, Roberto

Campos Neto, citando datos de energía, tráfico y recaudación de impuestos, así como un aumento de dos dígitos en el crédito.

Hablando en un evento en línea organizado por el periódico Correio Braziliense y el Banco Itaú, no obstante, Campos Neto también advirtió de que un repunte económico en otros países que se ha iniciado una forma similar ha mostrado recientemente señales de desvanecimiento.

Las últimas cifras oficiales pintan una imagen dispar. El comercio internacional al parecer ya no será un obstáculo para el crecimiento económico y el sector manufacturero está creciendo nuevamente, pero según muchas medidas, el mercado laboral está bajo la presión más severa en los registros.

“Algunos de los datos en tiempo real (...) están comenzando a mostrar un repunte más rápido en junio”, dijo Campos Neto. “Así que parece que hemos iniciado una recuperación que sería inicialmente en forma de ‘V’, pero que debería suavizarse un poco”.

La economía de Brasil se contraería más de un 6% este año, según el consenso de las proyecciones, lo que marcaría un declive anual récord. La previsión del Banco Central es de una caída del 6,4% y el Gobierno revisará su pronóstico de -4,7% el 10 de julio.

El Banco Central recortó su tasa de interés referencial Selic a un 2,25% en junio, llevando las tasas reales ajustadas por inflación a cerca de cero, y en ese momento dijo que un mayor alivio monetario podría desestabilizar a los mercados financieros.

Campos Neto reiteró la advertencia el jueves, apuntando que hay espacio para rebajar la tasa Selic pero no mucho más. Seguir con la expansión monetaria en este momento podría generar efectos “no deseados”.

El jefe del Banco Central también auguró que la inflación, actualmente significativamente por debajo del objetivo del organismo, mantendrá un buen comportamiento este año y el próximo, pero que el desempleo empeorará antes de mejorar.

<https://www.finanzasdigital.com/2020/07/jefe-del-banco-central-de-brasil-ve-inicio-de-recuperacion-en-v-y-limitado-espacio-para-bajar-tasas/>

- **CANADA**

Canadá apunta a una moneda digital “accesible para todos”

Bae Negocios, 3 de julio de 2020

Analistas y personal del Banco de Canadá emitieron algunos comentarios sobre los objetivos de una moneda digital del banco central (CBDC). Un dólar digital debería estar disponible para toda la población, independientemente de su bancarización o limitaciones físicas. Sin embargo, estas opiniones son externas al Consejo del Gobierno, por lo cual no representan un mensaje oficial por parte del organismo.

“Un CBDC debería ser tan accesible como el efectivo”.

Los expertos del banco canadiense remarcaron que un CBDC debe “imitar” al dinero tradicional en términos de disponibilidad y accesibilidad. Es decir, el uso de la moneda digital no debe estar condicionada por la posesión de smartphones o por el acceso a internet.

Los comentarios apuntaron a un activo digital que alcance incluso las comunidades rurales y las zonas que incluso no cuenten con cobertura de red. Además, enfatizaron que debe ser un sistema que pueda seguir funcionando ante un eventual corte de energía.

En ese sentido, los analistas del organismo hablaron de la posibilidad de un “dispositivo de acceso universal” (UAD) que incorpore los “elementos visuales y de seguridad de los billetes”. El dispositivo propuesto tendría el tamaño de una tarjeta de débito tradicional y podría cargarse de valor desde cualquier lugar e incluso operar sin una red centralizada. Además, se baraja la posibilidad de que funcione durante largos períodos con su propia energía, por lo que podría contar con un sistema de alimentación basado en la luz solar.

El Banco de Canadá está realizando amplias consultas con grupos de usuarios, para adentrarse en las necesidades adyacentes a los sistemas de pagos. En ese sentido, el ente está considerando diversas opciones de diseño y seguramente lanzará un prototipo antes del lanzamiento oficial

<https://www.baenegocios.com/Fintech/Canada-apunta-a-una-moneda-digital-accesible-para-todos-20200703-0025.html>

- **COSTA RICA**

Pruebas mostraban resiliencia del sistema financiero ante potenciales crisis

Periódico La República, 7 de julio de 2020

Ronny Gudiño

Las entidades financieras eran lo suficientemente fuertes para soportar los embates de amenazas a su liquidez, demostró el Informe anual de estabilidad financiera realizado por el Banco Central, Conassif y Sugef.

Estos informes analizan todo el entorno del sistema financiero, y se incluyen pruebas con casos hipotéticos de cómo reaccionarían a choques adversos; sin embargo, se realizaron en el 2019, por lo que, no se incluyen los resultados de la pandemia del Covid-19.

Parte de esos ensayos se realizan por el Banco Central, sugiriendo que las entidades mantenían notas superiores al 100% (considerado como el mínimo) en promedio.

Por ejemplo, en el apartado de la suficiencia del patrimonio de las entidades, se recibieron notas rondando un 13%, superando el mínimo regulatorio del 10%, aún post choque de escenarios ficticios en tasas de interés, tipo de cambio (aumentando esos dos indicadores) y adversidades en el PIB (caída).

Lo que demuestra robustez en la suficiencia patrimonial para absorber el impacto de riesgos, aunque se mantienen como punto débil de la macroeconomía las finanzas públicas, mencionó Rodrigo Cubero, presidente del Banco Central.

Por otra parte, 16 entidades entre bancos, cooperativas y mutuales, quienes bajo sus propios sistemas externos, verificaron cómo reaccionarían a escenarios adversos en un plazo de tres años, y que luego contrasta con su sistema propio Sugef.

Dando ese apartado también como conclusión de la Superintendencia capacidad de resistencia.

"Quizás la crisis nos tomó en un momento fiscal complejo, pero, por otra parte, la realidad del sistema financiero era totalmente distinta; tras el aprendizaje del 2008-2009, estaba muy blindado", dijo Bernardo Alfaro, superintendente de Sugef.

<https://www.larepublica.net/noticia/pruebas-mostraban-resiliencia-del-sistema-financiero-ante-potenciales-crisis>

Banco Central establece tasa tope de tarjetas en 37,6%

CRHoy., 3 de julio de 2020

Luis Valverde

(CRHoy.com) El Banco Central estableció el nuevo tope máximo para las tarjetas de crédito, conforme a lo establecido en la ley de tasas de usura aprobada en junio pasado.

A partir de ahora, los nuevos plásticos en colones deberán tener una tasa máxima de 37,69%. En dólares, el tope será de 30,36%

En cuanto a los microcréditos, las tasas serán de 53,18% en colones y 42,99% en dólares.

La publicación se hizo este viernes en la madrugada, y en el caso de las tarjetas de crédito significa dos puntos porcentuales por debajo del primer monto que se había estimado de un 39%.

El Ministerio de Economía había calculado – con el 39% como tope, que al menos el 80% de las tarjetas de crédito en el mercado superaban el monto máximo permitido.

Esto quiere decir que, con el nuevo tope establecido por el Central, el porcentaje de tarjetas que sobrepasan el techo sería mayor.

La tasa de interés anual máxima para todo tipo de crédito, salvo para los microcréditos, se calcula sumando el promedio simple, del promedio ponderado de los últimos doce meses de la tasa de interés activa, más 12,8 puntos porcentuales. Dicho resultado se multiplica por 1,5.

Debido a esta nueva medida el BAC Credomatic anunció este jueves que retiraba del mercado las tarjetas de caso 80,000 clientes por resultarles poco rentable, así como el cierre de 11 agencias y el despido de 373 personas.

<https://www.crhoy.com/economia/banco-central-establece-tasa-tope-de-tarjetas-en-376/>

- **ECUADOR**

Estas son las tasas de interés publicadas por el Banco Central para julio

El Universo, 7 de julio de 2020

Existen varios productos financieros que las instituciones se encuentran ofertando actualmente por la crisis derivada por la pandemia del coronavirus COVID-19.

Uno de los factores a tomar en cuenta en la tasa de interés que tienen los productos bancarios como los créditos. Según un informe técnico de julio del 2019, de la Asociación de Bancos del Ecuador, la tasa de interés activa debe cubrir la prima de riesgo, los costos operativos, los costos de fondeo, impuestos, contribuciones y la ganancia.

Los valores de las tasas activas efectivas son publicados mensualmente por el Banco Central del Ecuador y rigen para las entidades financieras privadas, públicas y del sector popular y solidario.

Esto son las tasas que rigen en el informe de julio:

Productivo

- Productivo Corporativo: Tasa activa efectiva referencial (9,08%) / Tasa activa efectiva máxima (9,33%).
- Productivo Empresarial: Tasa activa efectiva referencial (9,50%) / Tasa activa efectiva máxima (10,21%).
- Productivo PYMES: Tasa activa efectiva referencial (11,46%) / Tasa activa efectiva máxima (11,83%).
- Productivo Agrícola y Ganadero: Tasa activa efectiva referencial (8,34%) / Tasa activa efectiva máxima (8,53%)

Comercial

- Comercial Ordinario: Tasa activa efectiva referencial (9,24%) / Tasa activa efectiva máxima (11,83%)
- Comercial Prioritario Corporativo: Tasa activa efectiva referencial (9,12%) / Tasa activa efectiva máxima (9,33%)
- Comercial Prioritario Empresarial: Tasa activa efectiva referencial (9,65%) / Tasa activa efectiva máxima (10,21%)
- Comercial Prioritario PYMES: Tasa activa efectiva referencial (10,84%) / Tasa activa efectiva máxima (11,83%).

Consumo

- Consumo Ordinario: Tasa activa efectiva referencial (16,57%) / Tasa activa efectiva máxima (17,30%).
- Consumo Prioritario: Tasa activa efectiva referencial (16,78%) / Tasa activa efectiva máxima (17,30%).

Educativo

- Educativo: Tasa activa efectiva referencial (9,38%) / Tasa activa efectiva máxima (9,50%).
- Educativo Social: Tasa activa efectiva referencial (7,30%) / Tasa activa efectiva máxima (7,50%).

Vivienda de Interés

- Vivienda de Interés Público: Tasa activa efectiva referencial (4,83%) / Tasa activa efectiva máxima (4,99%).
- Vivienda de Interés Social: Tasa activa efectiva máxima (4,99%).

Inmobiliario

- Inmobiliario: Tasa activa efectiva referencial (9,97%) / Tasa activa efectiva máxima (11,33%).

El Banco Central del Ecuador define a la tasa activa como aquella que se “pacta en operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado, para todos los plazos, y en cada uno de los segmentos crediticios”.

A través de cada entidad financiera se puede observar las tasas que manejan para varios productos bancarios, que pueden llegar a ser menor a los fijados por el Banco Central. (I)

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/06/nota/7897569/tasas-interes-prestamos-ecuador-banco-central-julio>

- **ESPAÑA**

El BCE aceleró sus compras de deuda española en junio

Noticias Bancarias, 7 de julio de 2020

Durante el mes de junio, el Banco Central Europeo (BCE) adquirió €5.426 millones en bonos españoles en el marco de su programa de compras PSPP, cuestionado por el Tribunal Constitucional de Alemania, cifra que representa un incremento del 6,8% respecto de las compras netas realizadas en mayo por la institución.

La cifra adquirida en junio supone el 21,5% del total de €25.230 millones destinados en el mes por la institución a la adquisición de deuda soberana de los países de la zona euro participantes en el programa, situándose así por encima de la clave de capital del 11,9% correspondiente a España.

De este modo, desde el lanzamiento del programa en 2015, el BCE ha adquirido deuda española por importe neto de €281.396 millones, después de que desde la reactivación del programa PSPP haya comprado €22.394 millones en bonos soberanos de España.

No obstante, el país más favorecido en junio por las compras del BCE bajo este programa fue Francia, con un importe mensual neto de €11.781 millones, el 46,7% del total, cuando la clave de capital del país galo es del 20,4%, lo que supone más del doble que los 5.459 millones adquiridos en mayo como parte del PSPP.

En el caso de Italia, el BCE compró en junio 2.327 millones de euros, frente a los €2.853 millones de mayo, lo que equivalió al 9,2% de todos los bonos soberanos adquiridos, por debajo de la clave de capital italiana del 17%. Por su parte, las compras netas del BCE de deuda alemana sumaron €338 millones, frente a 6.621 millones en mayo, el 1,3% de sus compras netas, cuando el peso del Bundesbank es del 27%.

En conjunto, sumando los €4.549 millones destinados a comprar deuda de instituciones supranacionales, en el mes de junio las compras netas del BCE sumaron €29.779 millones, elevando a €2,24 billones el importe de los valores amortizados en cartera adquiridos a través del programa PSPP desde marzo de 2015.

De su lado, el BCE compró en junio €7.515 millones en bonos de empresas, hasta 219.719 millones de euros, mientras que la adquisición de cédulas sumó €1.731 millones, hasta €282.766 millones, y la de titulizaciones restó €231 millones, hasta €30.634 millones.

Por otro lado, el BCE indicó que la semana pasada destinó €20.151 millones a la adquisición de activos bajo su programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP), que alcanza ya un volumen de €365.671 millones desde su lanzamiento a finales del pasado mes de marzo, lo que representa el menor importe de compras semanales desde mediados de abril.

La semana anterior, el BCE destinó a la compra de activos bajo el programa PEPP un total de €30.012 millones.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/07/07/2020/el-bce-acelero-sus-compras-de-deuda-espanola-en-junio/217126.html>

La 'receta' del Banco de España para superar los seis retos que amenazan a la economía más allá del covid-19

elEconomista, 6 de julio de 2020

Vicente Nieves

- La 'receta' del BdE busca reducir la dualidad del mercado laboral.
- realizar un cambio profundo en el sistema educativo español.
- incentivar la oferta de vivienda en alquiler y apoyar a los desfavorecidos

Las asignaturas pendientes se acumulan y el tiempo se agota. En las últimas dos décadas, España no ha logrado reducir la brecha de renta per cápita con los países más avanzados de la zona euro. El sempiterno problema de la baja productividad impide que la economía nacional recorte distancia con países como Alemania o Austria con los que comparte moneda. A ese problema que lleva décadas sin resolverse, se le van sumando nuevos obstáculos que no hacen sino complicar aún más la situación, como pueden ser la transición demográfica, la desigualdad económica o una deuda pública creciente. Estos desafíos, todos relacionados entre sí, marcarán el devenir de la economía española en las próximas décadas, por ello desde el Banco de España piden un elevado grado de consenso, porque las decisiones no serán fáciles: "Retos estructurales, requieren respuestas estructurales".

Los diferentes gobiernos de España llevan años poniendo 'parches' a problemas estructurales que requieren reformas de calado. Sin embargo, ningún gobierno parece dispuesto a asumir el coste electoral de estas reformas, cuyos resultados, además, no serían tangibles en el corto plazo. "Todos sabemos lo que tenemos que hacer, pero no sabemos cómo ganar las elecciones después", dijo Jean-Claude Juncker, expresidente de la Comisión Europea en 2014. Ello está posponiendo unos cambios que de no hacerse ahora se tendrán que hacer por la fuerza cuando la situación sea insostenible, generando un impacto económico y social mayor. La crisis del covid-19 está agravando algunos de estos retos que se exponen a continuación.

Los seis retos

Los seis retos y, junto a sus soluciones, expuestos por el Banco de España son: las limitaciones del crecimiento económico (productividad), un mercado laboral disfuncional, una política fiscal sin apenas margen, el envejecimiento, la desigualdad y la transición hacia una economía más sostenible.

-Resolver los factores que limitan el crecimiento. Los economistas del BdE citan el bajo crecimiento de la productividad como el principal factor determinante del modesto crecimiento potencial de la economía española en los veinte últimos años. La productividad total de los factores (PTF) ha aumentado a una tasa anual promedio aproximada del 0,2% en España, muy por debajo del crecimiento registrado en algunas de las economías avanzadas de referencia, como Alemania (0,8%) o Estados Unidos (0,9%).

¿Por qué en España crece tan poco la productividad? Por un lado, parece que el menor tamaño de las empresas, el capital humano y la baja inversión en tecnología están detrás de este pobre crecimiento. Por ejemplo, el porcentaje de empresas con menos de cinco trabajadores alcanzó el 78% en España en 2019, una ratio claramente por encima del 69% registrado en el promedio en la zona euro, "este hecho contribuye a una menor productividad agregada de la economía española frente al conjunto del área del euro, puesto que es precisamente en las compañías españolas de menor tamaño donde se observa un diferencial de productividad negativo más amplio con respecto a sus equivalentes europeas". Estas empresas tienen más problemas para financiar la inversión en capital (maquinaria) y tecnología, están menos diversificadas y son más vulnerables a los shocks en la economía.

Solución. El BdE propone potenciar la capacidad de crecimiento de las empresas de menor tamaño para mejorar la solidez financiera del conjunto del tejido empresarial. Algunos elementos regulatorios aumentan las cargas de las empresas cuando tienen más de 50 empleados. Los expertos del organismo supervisor ponen varios ejemplos: la obligación de constituir un comité de empresa, de realizar los pagos por IVA con una frecuencia mensual, de no poder presentar las cuentas en formato abreviado, o de contratar a un auditor de cuentas. "De este modo, es plausible que algunas empresas opten por seguir manteniendo un tamaño reducido para evitar los mayores costes que supone superar este umbral de empleados. En esta dirección apunta la evidencia empírica disponible, que confirma la presencia de un número anormalmente elevado de empresas justo por debajo de dicho umbral regulatorio".

Por otro, el sistema educativo debe modernizarse para avanzar al mismo ritmo que los cambios en la economía para evitar los grandes desajustes que se producen en un mercado laboral con una tasa de paro muy alta a la vez que miles de empresas no encuentran los trabajadores que necesitan. "La desventaja relativa en capital humano de la economía española aconseja un replanteamiento del diseño institucional del sistema educativo, que incluya una revisión profunda del contenido del currículo y del propio sistema de aprendizaje. La evidencia disponible a escala internacional revela la conveniencia de reducir el contenido del currículo para favorecer la orientación individualizada y temprana del alumno por parte del profesor y focalizar la enseñanza en la aplicación del conocimiento de forma creativa y no en la repetición". En ese sentido, el proyecto de Ley orgánica de modificación de la Ley orgánica de Educación que se debate actualmente en las cortes puede representar una buena oportunidad para abordar estos retos pendientes.

En el ámbito universitario, el informe anual del BdE cree que "existe un amplio margen de actuación para mejorar en aspectos como los sistemas de selección del personal docente e investigador o el reforzamiento de la vinculación de la financiación del sistema a objetivos de excelencia".

-Un mercado laboral disfuncional. El mercado de trabajo en España no funciona bien. La tasa de paro mucho más elevada que en Europa de forma persistente. Además, la tasa de temporalidad es la más elevada de la zona euro, lo que suponen también un lastre para la productividad, dada la menor inversión en formación sobre los trabajadores que no tienen contrato indefinido.

Solución. Desde el BdE creen que los mecanismos de protección del empleo deberían revisarse para compatibilizar la indispensable protección de los trabajadores con las necesidades de flexibilidad, pero, sobre todo, con el objetivo de alcanzar un reparto más equitativo de la protección entre los trabajadores con diferentes modalidades contractuales. "Figura como la de los contratos con costes de despido crecientes pueden ser un buen punto de partida en el debate sobre el diseño de un nuevo marco regulatorio, que en ningún caso debería promover una ampliación de la brecha de protección ya existente entre trabajadores temporales e indefinidos. También merecen atención aquellos modelos mixtos que combinan la posibilidad de acumular por anticipado una parte de los costes de despido en un fondo (a modo del tipo de la 'mochila austriaca') mientras el trabajador mantiene el empleo con una indemnización en caso de despido de cuantía creciente en función de la experiencia acumulada".

Además, para que no se produzcan grandes desajustes entre oferta y demanda en el mercado laboral, es imprescindible reforzar las políticas activas de empleo, analizar cuáles son las vacantes en el mercado y ofrecer esa formación a los parados para que encajen de nuevo en una economía cambiante. Resulta fundamente "incrementar el capital humano de los trabajadores y reducir el desempleo de manera permanente en coyunturas como la actual, pero también con carácter general a lo largo del ciclo, es necesario contar con políticas e instrumentos adecuados para aumentar la empleabilidad de las personas que han perdido su trabajo, de forma que se evite un deterioro permanente del capital humano de los desempleados y del potencial de crecimiento del conjunto de la economía".

-Recuperar el margen fiscal. La deuda pública en España podría superar el 120% del PIB tras la pandemia. Unos niveles tan elevados de deuda incrementan la vulnerabilidad de la economía a un cambio de los tipos de interés y otros shocks, reduciendo a su vez el margen de actuación en futuras crisis. Además, el pago de la deuda a través de los intereses supone un lastre para el Presupuesto público.

Solución. El BdE propone un ambicioso plan de consolidación fiscal que dé comienzo cuando la recuperación económica sea sólida. Este plan deberá centrarse en ajustes en el gasto público repartidos durante varios años, para entorpecer lo menos posible el crecimiento, en reformas estructurales como las comentadas con anterioridad para incrementar el PIB potencial y en un aumento de la presión fiscal a través de los tipos reducidos del IVA y los impuestos especiales. Con esta receta, la deuda pública podría caer incluso por debajo del 90% a finales de la década presente.

-El envejecimiento del país. La fuerte transición demográfica es uno de los mayores desafíos que debe afrontar la economía española, desde una perspectiva tanto de largo como de corto plazo. El rápido aumento de la esperanza de vida ha coincidido con una caída drástica de la tasa de fertilidad, creando una especie de 'bomba' demográfica que amenaza con reventar las finanzas públicas, tanto por el gasto en pensiones, sanidad y gasto social en general.

Además, esta transición también tendrá implicaciones en términos de la capacidad de crecimiento de la economía, el mercado laboral y la política fiscal, entre otras dimensiones.

Lo más grave quizá ha sido desandar una parte del camino: "Las decisiones recientes de revalorizar las prestaciones con el IPC y de suspender la aplicación del factor de sostenibilidad han supuesto, en la práctica, la revocación de dos importantes mecanismos de ajuste que permitían contrarrestar el impacto sobre el gasto en pensiones del incremento esperado de la tasa de dependencia en los próximos años", sostienen los economistas del regulador.

Solución. El informe del BdE destaca que "sería conveniente reforzar el vínculo entre las contribuciones realizadas y las prestaciones recibidas, asegurando siempre un nivel de suficiencia para aquellos hogares con recursos más limitados. En general, el establecimiento de mecanismos automáticos de ajuste ayuda a estabilizar el sistema adaptándolo a los cambios demográficos y económicos. En este sentido, y precisamente para garantizar la sostenibilidad del sistema, países como Alemania, Suecia, Italia o Portugal ya han establecido un vínculo entre el nivel de las prestaciones o la edad de jubilación y la esperanza de vida, opciones que podría ser adecuado considerar en el caso español".

Por otro lado, retrasar la edad de jubilación en algunas profesiones y, por tanto, prolongar la carrera laboral podría aliviar la situación, pero será necesario implementar unas políticas de reciclaje que ayuden a estas personas a mantener su capital como trabajadores en una era de cambio y nuevas tecnologías.

-La desigualdad. Entre los colectivos más afectados por el aumento de la desigualdad destacan los jóvenes. Por ejemplo, en 2018 el nivel de renta de los menores de 35 años aún se encontraba un 20% por debajo de su nivel en 2007. Esto ha sido consecuencia, fundamentalmente, de la reducción en la duración media de sus contratos temporales, excesivamente frecuentes en este colectivo, y del aumento en el grado de parcialidad (trabajos de menos de 35 horas semanales), en muchos casos involuntaria. Además, la crisis del covid-19 está incidiendo con mayor intensidad sobre los colectivos más vulnerables, lo que previsiblemente supondrá un deterioro adicional en los niveles de desigualdad. tanto en España como en otros países de Europa.

Solución. "En este contexto, es fundamental desplegar medidas de apoyo para proteger a los colectivos más afectados". El BdE vuelve a incidir en que todos estos retos están relacionados entre sí y con las propuestas para mejorar el mercado de trabajo ('contrato único', flexibilidad interna y mochila austriaca, entre otros) y la mejorar del sistema educativo se podría reducir la desigualdad económica que proviene de las rentas salariales.

Por otro lado está el problema con el acceso a la vivienda, sobre todo por el alza de los precios del alquiler y la compra en determinadas ciudades. En este caso, unas políticas de oferta que incentiven a los propietarios de viviendas a ponerlas en alquiler podrían paliar la situación. "También es conveniente disponer de un marco regulatorio estable que garantice la seguridad jurídica, con el fin de que los propietarios de inmuebles encuentren los incentivos adecuados para ofertar sus propiedades en el mercado de alquiler".

Por el lado de las prestaciones aparece el ingreso mínimo vital (IMV). Esta prestación "puede constituir una herramienta útil para reducir el nivel de pobreza extrema de colectivos con

dificultades estructurales especiales... no obstante habrá que precisar si los requisitos de elegibilidad establecidos en el diseño actual (como aquellos relativos a la necesidad de estar registrado en el servicio público de empleo estatal) excluyen de la ayuda a algunos colectivos vulnerables... vigilar si pueda acabar provocando algunos efectos indeseados (por ejemplo, en términos de la capacidad futura de los beneficiarios de generar ingresos o de un posible desplazamiento de algunas actividades económicas a sectores informales). En este sentido, será necesario evaluar la efectividad de algunas de las medidas previstas para evitar esos efectos no deseados, como el mantenimiento temporal de al menos una parte de la cuantía subsidiada cuando el beneficiario encuentra trabajo", sentencia el documento.

-Lograr una economía más sostenible. Estamos en una era de transiciones: demográfica, tecnológica, energética... La búsqueda de energías alternativas que impulsen un crecimiento económico menos contaminante será vital, no solo para el medio ambiente, probablemente también para la salud de las personas. Por ello, la inversión en una economía sostenible será o debería ser una parte fundamental de la economía nacional.

Solución. Alcanzar estos objetivos exigirá desplegar una estrategia integral y coordinada a escala internacional, esta estrategia debe tratar de facilitar la inversión en tecnologías menos contaminantes, evitar la incertidumbre regulatoria, y minimizar los riesgos de deslocalización de la actividad y los costes de adaptación.

La política fiscal y regulatoria deben desempeñar un papel preeminente en la gestión de la transición hacia una economía más sostenible. Algunos ejemplos que pone el BdE para impulsar este tipo de economía son por ejemplo "los objetivos propuestos es el sistema de comercio de emisiones, con el que se pretende establecer un precio para los derechos de emisión que desincentive el uso del carbono en favor de energías menos contaminantes... la Comisión también ha propuesto la introducción de un ajuste en frontera del coste del carbono para evitar que las empresas trasladen su producción a países con una normativa medioambiental menos exigente".

Otras iniciativas van orientadas a reducir las emisiones en el sector del transporte, eliminando las subvenciones al empleo de combustibles fósiles y endureciendo la normativa en materia de contaminación de los automóviles, así como a promover el reciclaje y la innovación en tecnologías limpias. En todo caso, conviene destacar que, en materia de imposición medioambiental, existen en la actualidad notables diferencias nacionales dentro de la UE, tanto en la tipología como en el alcance de los instrumentos utilizados. De cara al futuro, sería conveniente incrementar el grado de armonización europeo en el uso de la imposición medioambiental".

Aunque todos estos problemas son estructurales y vienen de lejos, la crisis creada por el covid-19 ha agravado la situación y ha incrementado la necesidad de dar una respuesta adecuada a estos desafíos. "La coyuntura extraordinariamente compleja en la que se desenvolverá la economía española en los próximos trimestres, así como la envergadura de los retos que nuestro país debe abordar en el medio plazo, supone una amenaza considerable para la capacidad de crecimiento presente y futura, y, por lo tanto, para el empleo y el bienestar social. Por ello, se requiere una respuesta de política económica ambiciosa".

<https://www.economista.es/economia/noticias/10643118/07/20/La-receta-del-Banco-de-Espana-para-superar-los-seis-retos-que-amenazan-a-la-economia-mas-alla-del-covid19.html>

- **ESTADOS UNIDOS**

El programa Main Street de la Reserva Federal atrae a pocos grandes bancos
The New York Times, 8 de julio de 2020 (Original en inglés)

Jeanna Smialek

El programa de la Reserva Federal tiene como objetivo proporcionar crédito a empresas medianas, pero muchos prestamistas importantes no han acordado otorgar préstamos a nuevos clientes.

WASHINGTON - El Banco de la Reserva Federal de Boston publicó el miércoles una lista de prestamistas que se han inscrito en el programa de préstamos para empresas medianas del banco central y están dispuestos a otorgar préstamos a nuevos clientes a través de la iniciativa.

Notablemente ausentes de la lista están la mayoría de los bancos más grandes de la nación. Hasta ahora, solo Bank of America ha aceptado participar y adquirir nuevos clientes, según el mapa de la Reserva Federal de Boston, mientras que los prestamistas como JPMorgan Chase, Citigroup y Wells Fargo no figuran en la lista.

La lista detallada de participantes publicada el miércoles se restringió a los bancos que están dispuestos a prestar a nuevos clientes. La mayoría de los estados tienen solo un puñado de prestamistas abiertos, con siete en California y nueve en Nueva York, según el comunicado de la Fed de Boston.

Los bancos también pueden participar en el programa haciendo préstamos a clientes existentes. Si bien miles de bancos son elegibles para inscribirse, solo unos 300 en total se inscribieron para participar, dijeron funcionarios de la Fed anteriormente. La Fed no ha publicado una lista completa de todos los bancos que participan en el programa.

El programa de préstamos para empresas medianas de la Reserva Federal, llamado el programa "Main Street", se abrió para el registro de prestamistas en junio y entró en funcionamiento el lunes. Si bien la Fed dijo por primera vez que establecería un programa de Main Street a fines de marzo, nunca antes había intentado apoyar a las medianas empresas, y el presidente Jerome H. Powell dijo que diseñar el programa era un desafío.

Incluso después de múltiples revisiones, miles de comentarios y un extenso interrogatorio del Congreso, no está claro qué tan extenso será el programa. Muchos prestamistas informan que están escuchando sobre el interés limitado del prestatario en el programa.

Algunos estados tienen pocas opciones de prestamista de Main Street: en Hawái, donde las empresas se han visto muy afectadas por la disminución del turismo, Bank of America es el único banco que acepta nuevos prestatarios a través del programa.

Mientras que muchos bancos grandes, medidos por activos, están ausentes de la lista estado por estado, Truist, Citizens, BBVA y Zions se encuentran entre los prestamistas más grandes que están registrados.

El programa funciona a través de bancos, que otorgan préstamos con tasas de interés relativamente bajas a las empresas. Luego, la Fed compra el 95% de los préstamos del banco,

dejando al prestamista original con algo de piel en el juego. El esfuerzo se agota en la Reserva Federal de Boston y se respalda con fondos del Tesoro provistos por la legislación de respuesta al coronavirus del Congreso.

El monto mínimo del préstamo es de US\$250,000, y los prestamistas han señalado los requisitos de informes como algo que podría disuadir a las empresas más pequeñas de usar el programa. Debido a que el programa ofrece préstamos directos, el Congreso estableció restricciones en la asignación de dinero para el programa, incluidos los límites de compensación ejecutiva y los límites de recompra de acciones y pago de dividendos.

Muchos menos bancos están programados para participar en el programa de Main Street que prestar a través del Programa de Protección de Cheques de Pago administrado por Small Business Administration. Los programas son muy diferentes: este último estaba dirigido a empresas más pequeñas y ofrecía préstamos perdonables, que son más como donaciones, mientras que los préstamos de Main Street no son perdonables. Las empresas tienen cinco años para devolver el dinero.

Algunos bancos podían obtener sumas sustanciales de dinero de los préstamos de protección de nómina, basados en un análisis de S&P Global Market Intelligence, aunque varios de los bancos más grandes han dicho que donarán ganancias relacionadas. Pero el programa creó problemas para los bancos, lo que implica una orientación en rápida evolución, demandas y errores técnicos desenfrenados.

Si bien los prestamistas también pueden ganar honorarios de originación y servicio por préstamos otorgados a través del programa Main Street, estos están limitados: por ejemplo, solo pueden obtener el 1% del capital del préstamo en honorarios de originación en préstamos nuevos.

Jeanna Smialek escribe sobre la Reserva Federal y la economía. Anteriormente cubrió economía en Bloomberg News, donde también escribió reportajes para la revista Businessweek. @jeannasmialek

<https://www.nytimes.com/2020/07/08/business/economy/federal-reserves-lending-coron.html>

- **EUROPA**

Lagarde pone las inversiones verdes en el punto de mira del Banco Central Europeo y primará los bonos verdes

Business Insider, 8 de julio de 2020

Lidia Montes

- La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, abre la puerta a utilizar €2,8 billones en compra de activos para alcanzar objetivos verdes.
- Esta ambición convertiría al organismo europeo en el primer banco en utilizar un programa de compra de bonos con objetivos medioambientales.
- Lagarde considera que “habrá que revisar todo el conjunto de relaciones y modelos de negocio de los países” ya que opina que no pueden impulsar su economía sólo a base del comercio.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, abre la puerta a utilizar €2,8 billones en compra de activos para alcanzar objetivos verdes.

Además, Lagarde se ha comprometido, por primera vez, a analizar las operaciones del Banco Central Europeo (BCE) para que se alineen con la lucha contra el cambio climático, incluida la compra de activos.

“Queremos explorar todos los caminos para combatir el cambio climático”, dijo la presidenta del BCE en una entrevista con el Financial Times. Esta ambición convertiría al organismo europeo en el primer banco en utilizar un programa de compra de bonos con objetivos medioambientales.

El organismo europeo “tiene que analizar todas las líneas de negocio y las operaciones en las que estamos involucrados para hacer frente al cambio climático porque, al final del día, el dinero habla”, señala Lagarde. El organismo europeo se ha visto presionado por activistas medioambientales que le han pedido que cambie su programa de compra de activos con la venta de bonos marrones, que emiten compañías que hacen un uso intensivo de carbono, y aumenten la compra de bonos verdes.

La ejecutiva del Banco Central Europeo no cree que la pandemia pueda diluir la importancia de los problemas ecológicos. “Aquellos que se sientan tentados por esa opción vivirán para lamentarla”. Otros bancos centrales han virado sus estrategias para primar activos más verdes. Considerando que la pandemia podría impactar en el comercio mundial y las cadenas de suministro, Lagarde apunta que “puede ser que esta crisis en particular transforme nuestra percepción de globalización, proximidad, cadenas de suministro más cortas y control sobre el destino”.

Lagarde considera que “habrá que revisar todo el conjunto de relaciones y modelos de negocio de los países” ya que opina que no pueden impulsar su economía a partir del comercio.

La presidenta del Banco Central Europeo señala que los mercados financieros se han calmado desde su convulsión al inicio de la pandemia y advierte de que la recuperación será limitada, incierta y fragmentada ya que algunos países se recuperarán antes que otros.

El fondo de recuperación de €750.000 millones, planteado por la Unión Europea para ayudar a los países más afectados por la pandemia impulsará un cambio, considera la presidenta del Banco Central Europeo, en gran parte en forma de préstamos y subvenciones.

<https://www.businessinsider.es/lagarde-pone-inversiones-verdes-punto-mira-banco-central-europeo-673643>

Guindos ve mejora en la economía y rechaza impuestos adicionales a las empresas CincoDías, 8 de julio de 2020

Aboga por establecer planes específicos de apoyo al sector turístico

La recesión provocada por el coronavirus representa una crisis completamente diferente a cualquier otra y superar su profundo impacto en la economía llevará tiempo, aunque los datos más recientes apuntan a que se puede ser algo más optimistas con respecto de la situación en los próximos trimestres, según ha señalado el vicepresidente del Banco Central Europeo

(BCE), Luis de Guindos. "Creo que ahora la situación es mejor", ha subrayado, añadiendo que la institución permanece dispuesta a recalibrar sus medidas si fuera necesario.

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha instado este miércoles a "no recargar" a las empresas con impuestos "adicionales" en la actual situación de crisis, sino "todo lo contrario".

"Ahora mismo familias y empresas se encuentran en una situación compleja y cuantas menos cargas tengan, mejor" para la recuperación, ha defendido sin aludir a ningún país concreto durante su participación en un encuentro telemático organizado por el Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (Ceapi).

El reequilibrio de las cuentas públicas debería producirse, en su opinión, con una "combinación de actuaciones que sea lo más eficiente posible", de manera que los impuestos sean suficientes para financiar los gastos y generar al mismo tiempo "incentivos adecuados" para impulsar la economía.

El vicepresidente del BCE ha admitido que los países han constituido la "primera línea de defensa" ante la pérdida de ingresos de familias y empresas, lo que va a elevar los déficits de la zona euro en 8 puntos de PIB y la deuda en €1,5 billones, unos desfases que "una vez que pase la pandemia habrá que reconducir".

La pandemia de coronavirus ya ha hundido la economía de la zona euro en casi un 4% en el primer trimestre y sufrirá un nuevo retroceso en el segundo que será "un poquito menos negativo" que el 13% que preveía inicialmente el BCE tras analizar los últimos indicadores. "Los datos recientes que hemos recibido sugieren que podemos ser un poco más optimistas sobre la caída del crecimiento en el segundo trimestre y la expansión en el tercer y cuarto trimestres", ha apuntado el banquero central

En el conjunto de 2020, la economía europea se contraerá un 9 % y no recuperará el nivel previo a la crisis hasta finales de 2022 o incluso "un poquito más tarde", ha apuntado De Guindos, aunque todo dependerá de la evolución de la pandemia y de las políticas fiscales.

El vicepresidente del BCE también ha recordado que los países de la eurozona más expuestos al sector servicios y al turismo, como es el caso de España, son los que van a sufrir un impacto mayor de la crisis provocada por la pandemia de Covid-19, por lo que ha recomendado la articulación de planes específicos de apoyo al sector turístico.

"Contar con planes específicos del sector sería muy importante, así como también intentar que la ausencia de esos turistas internacionales sea cubierta con turismo nacional", ha apuntado el exministro español de Economía durante un encuentro virtual organizado por el Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (CEAPI).

"Los países que van a sufrir más son aquellos en los que el sector servicios y el turismo tienen un peso superior", ha advertido Guindos, quien no espera que los flujos turísticos vayan a recuperarse completamente hasta que no haya una vacuna.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/07/08/mercados/1594205120_692110.html

- **HONDURAS**

Banco Central de Honduras apoyará con 5 mil millones de lempiras a las Mipymes
Oncenoticias, 3 de julio de 2020

Braian Maldonado

Debido al desequilibrio económico que ha generado la pandemia de Covid-19, el Banco Central de Honduras apoyará con 5,000 millones de lempiras (US\$ 200.5 millones) a las micro, pequeñas y medianas empresas, asimismo a compañías más grandes, según lo anunció el presidente de esa institución estatal, Wilfredo Cerrato.

El aporte de los 5,000 millones de lempiras (US\$ 200.5 millones) será a través del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda, Banhprovi, en dos fondos de garantía, 2,500 millones de lempiras (US\$ 100.2 millones) para las Mipymes, y el resto para las empresas de mayor tamaño.

El Banco Central ha tenido esta iniciativa con el objetivo de generar certidumbre en el sistema bancario nacional, la cual se ha perdido por las consecuencias financieras que ha dejado la pandemia.

“Aquí a las Mipymes se les garantizará su crédito entre un 65% a un 90%, eso hace que el riesgo sea menor, al igual que el del sistema financiero”, indicó Wilfredo Cerrato.

Mientras tanto, a las empresas de mayor tamaño el fondo de garantía cubrirá entre el 40% y 60% del crédito.

<https://www.oncenoticias.hn/banco-central-de-honduras-apoyara-con-5-mil-millones-de-lempiras-a-las-mipymes/>

- **JAPON**

Banco central de Japón estudia factibilidad técnica del yen digital
CriptoNoticias, 3 de julio de 2020

Froilan Fernández

Hechos clave:

- La principal preocupación del ente emisor es garantizar el acceso universal a la moneda digital.
- También propone el uso de la CBDC fuera de línea, en caso de fallas eléctricas o de Internet.

Las monedas digitales de banco central (CBDC) están en la agenda de los bancos centrales del mundo. El Banco de Japón (BoJ) es el más reciente en manifestar su disposición a la implementación de una CBDC con la publicación, este jueves, del documento Problemas técnicos para que la CBDC tenga una función equivalente a la del efectivo.

El informe indica que el experimento propuesto «examinará la viabilidad de CBDC desde una perspectiva técnica, trabajaría con otros bancos centrales e instituciones relevantes, y consideraría introducir una CBDC».

Cuando se refiere al uso del efectivo, el BoJ señala que la circulación de este sigue aumentando y que en la actualidad no hay problemas con el acceso al mismo. «Sin embargo,

a la larga, la falta de efectivo progresará constantemente en todos los países, en el contexto de la digitalización de la economía», dice el regulador.

Para apoyar las actividades económicas de los agentes económicos individuales, es imposible tener un método de pago conveniente y estable que cualquiera pueda usar, y el banco central debe hacerse cargo del suministro en la sociedad digital. [...] Para que la CBDC tenga las mismas funciones que la actual [el efectivo], se requiere «un método de pago que cualquiera pueda usar de forma segura y confiable en cualquier lugar y en cualquier momento». En otras palabras, CBDC debe tener «Acceso universal» y «Resiliencia».

Banco de Japón

Respecto al acceso universal, el BoJ señala que en Japón la penetración de teléfonos inteligentes es del 65%, lo que califica como insuficiente para garantizar un acceso universal. En consecuencia, dice que «se requiere desarrollar terminales que puedan ser utilizados por varios usuarios», que sean de costo accesible.

Con respecto a la resiliencia o la capacidad de enfrentar fallas eléctricas o de Internet, el Banco de Japón señala en el documento que «es deseable asegurar una función de pago P2P fuera de línea, que sea resistente a las interrupciones en las comunicaciones y de energía».

Si bien se examinan en el documento varios escenarios que incluyen dispositivos de formato similar al de una tarjeta de crédito, provistos de teclado y de una pequeña pantalla, el ente emisor concede que para la operación P2P fuera de línea con las CBDC hay todavía muchos problemas por resolver, especialmente para garantizar la privacidad y la seguridad. «Se considera necesaria una mayor investigación y desarrollo tecnológico», dice el BoJ en las conclusiones.

Dice el documento que más allá de los problemas de liquidación que se abordan, es necesario considerar también el impacto de la emisión de las CBDC en los sistemas financieros. «Es necesario comprender con precisión las necesidades del dinero del banco central de la sociedad y profundizar las discusiones desde diversas perspectivas sobre la forma ideal de dinero del banco central que sea adecuada para una sociedad digital».

Finalmente, el banco central japonés destaca que confirmará la viabilidad tecnológica de las CBDC a través de pruebas de campo y que continuará la discusión sobre estas con otros bancos centrales.

Las pruebas iniciales de monedas digitales en China, por parte de bancos estatales, fueron reportadas por CriptoNoticias en abril pasado, mientras que la crisis por la pandemia del COVID-19 ha aumentado las expectativas de los bancos centrales sobre las monedas digitales de banco central.

<https://www.criptonoticias.com/gobierno/banco-central-japon-estudia-factibilidad-tecnica-yen-digital/>

- **MEXICO**

Reservas internacionales registran mayor avance desde 2016

Milenio, 7 de julio de 2020

De acuerdo con cifras del Banco de México, las reservas ascendieron a US\$190,546 millones al 3 de julio.

Impulsados principalmente por la venta de dólares del gobierno al Banco de México (Banxico), las reservas internacionales del país registraron la semana pasada su mayor incremento desde principios de diciembre del 2016.

Las reservas ascendieron a US\$190,546 millones al 3 de julio, un aumento semanal de 1,605 millones, de acuerdo con cifras del Banxico divulgadas hoy.

En un comunicado de prensa, el banco atribuyó el incremento a la compra de 1,500 millones al gobierno federal, así como al cambio en la valuación de los activos, que implicó un beneficio por US\$105 millones.

<https://www.milenio.com/negocios/reservas-internacionales-mexico-registran-avance-2016>

- **PERU**

Reactiva Perú 2: BCR subasta S/ 2,645 millones (US\$ 746.6 millones) a tasa promedio de 1.66%

Diario Gestión, 6 de julio de 2020

El BCR informó que se colocaron S/ 14,845 millones (US\$4,190 millones) a una tasa promedio de 1.42%.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) realizó la cuarta subasta de repos con carteras garantizadas y asignó un total de S/ 2,645 millones (US\$ 746.6 millones) a una tasa de interés promedio de 1.66% entre las entidades del sistema financiero.

El BCRP informó que entre el 30 de junio y el 6 de julio se ofertó un total de S/ 19,150 millones (US\$ 5,406 millones), de los cuales se colocaron S/ 14,845 millones (US\$4,190 millones), a una tasa promedio de 1,42%.

Al 6 de julio, un total de 26 entidades financieras se han adjudicado Repos del BCR con garantía del Estado, es decir nueve bancos, diez cajas municipales, seis financieras y una caja rural.

El BCRP informó que hasta el 30 de junio se ha atendido a 75,127 Mypes que representan el 77% del total de empresas que recibieron crédito del programa.

<https://gestion.pe/economia/reactiva-peru-2-bcr-subasta-s-2645-millones-a-tasa-promedio-de-166-noticia/>

Reactiva Perú: BCR asignó S/ 3,970 millones (US\$1,125 millones) a tasa de interés promedio de 1.58%

Agencia Andina, 2 de julio de 2020

En la tercera sesión correspondiente a la segunda etapa del programa

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) realizó hoy la tercera sesión de subastas de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno Nacional, correspondiente a la segunda etapa de Reactiva Perú, asignando un total de 3,970 millones de soles (US\$ 1,125 millones) a una tasa de interés promedio de 1.58% entre las entidades del sistema financiero.

“Estos recursos se canalizarán a sus clientes para la reposición de capital de trabajo a las tasas de interés a las que se colocaron los fondos”, enfatizó el ente emisor.

Indicó que, en la presente jornada, se convocaron subastas por 3,250 millones (US\$921.7 millones) para los tramos de garantía de 98% y 95%, los que incluyen micro, pequeñas y medianas empresas, colocándose 2,420 millones de soles (US\$ 686.3 millones).

En estos tramos, se ha colocado un acumulado de 7,475 millones (US\$2,119 millones) de soles, lo que representa 61% del total asignado en las tres primeras subastas.

Del 30 de junio al 2 de julio se ofertó en total 14,350 millones de soles (US\$4,069 millones), habiéndose colocado 12,200 millones de soles (US\$ 3,459 millones).

Al 2 de julio, un total de 26 entidades financieras se han adjudicado Repos del Banco Central con Garantía Estatal: Nueve bancos, diez cajas municipales, seis financieras y una caja rural.

El BCR explicó que con el programa Reactiva Perú se va atendiendo al 30 de junio, a 75,127 micro y pequeñas empresas (Mypes) que representan el 77% del total de empresas que recibieron crédito de este programa, lo que ha permitido sostener la cadena de pagos y evitar que cayeran los préstamos a sectores intensivos en mano de obra (servicios y comercio).

Asimismo, permitió que el crédito al sector privado se acelerara de un crecimiento anual de 8.3% en abril a 13.7% en mayo.

"En el sector empresarial, el programa impulsó a que los préstamos en este segmento avanzaran 9.8% en mayo. Sin Reactiva Perú, éstos habrían caído 0.8%", puntualizó el BCR.

<https://andina.pe/agencia/noticia-reactiva-peru-bcr-asigno-s-3970-millones-a-tasa-interes-promedio-158-804181.aspx>

- **REPUBLICA DOMINICANA**

Banco Central: medidas monetarias y fiscales han sentado las bases para la recuperación

El Día, 6 de julio de 2020

Senabri Silvestre

El Banco Central afirmó que los esfuerzos realizados tanto en términos fiscales, como monetarios y financieros, para aliviar la carga de los hogares y empresas dominicanas han sentado las bases para recuperar la confianza y lograr un despegue de la economía.

En un documento denominado: «Reapertura de la economía dominicana: Un reto que nos compete a todos», escrito por asesores de esa entidad los economistas, apunta que las señales positivas que se empiezan a vislumbrar en el contexto internacional muestran un comportamiento mejor a lo esperado en los últimos dos meses en Estados Unidos, la primera economía del mundo y el mayor receptor de las exportaciones del país.

Por ejemplo, indican, en el mes de junio la economía de EUA creó unos 4.8 millones de empleos, disminuyendo la tasa de desempleo de 14.7% en abril a 11.1%. Asimismo, cifras de indicadores líderes del último mes evidencian una mejoría en variables como el indicador de gestores de compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés), el índice de confianza de los consumidores y el índice de producción industrial. Todos estos indicadores son seguidos muy de cerca por los mercados a nivel internacional, como referentes del comportamiento coyuntural de la economía estadounidense.

«Tomando en cuenta la relación existente entre la economía estadounidense y la dominicana, es de esperarse que una mejoría progresiva en nuestro principal socio comercial tendría efectos positivos sobre importantes variables de la economía doméstica, tales como las remesas, las exportaciones y el turismo, que además son grandes generadores de divisas en el mercado cambiario local», indican.

El informe, escrito por Rafael Capellán Costa, Carolina Ramos y Julio G. Andújar Scheker, agrega que los datos de la Organización Mundial del Turismo muestran que, a pesar del cierre total de la actividad turística durante la pandemia, la caída acumulada de la llegada de turistas al país no difiere grandemente de lo observado en otras regiones del mundo.

Los datos revelan que la llegada de visitantes a República Dominicana se redujo en 43.4% interanual en enero-abril, tasa menor que las caídas registradas en Europa (44%) y Asia (51%). Del mismo modo y como fue señalado por el Banco Central, el flujo de remesas hacia la economía dominicana revirtió su tendencia negativa en mayo al registrar un crecimiento interanual de 17.9%, luego de dos caídas consecutivas en marzo (-22%) y abril (-32%).

En contraste con esta recuperación, otras economías de la región como el Salvador y Guatemala, altamente dependientes de sus remesas, registraron caídas de 18% y 14.1% respectivamente en el mes de mayo.

Una noticia aún más alentadora es que se prevé que al cierre de junio las remesas recibidas por la República Dominicana superarían los US\$650 millones, lo que implicaría un crecimiento de dos dígitos con respecto al monto recibido durante junio 2019.

<https://eldia.com.do/banco-central-medidas-monetarias-y-fiscales-han-sentado-las-bases-para-la-recuperacion/>

- **URUGUAY**

Los bancos en Uruguay podrían resistir una crisis peor a la que se dio hasta ahora con el coronavirus

El País, 2 de julio de 2020

A fin de marzo, el coronavirus estaba instalado y en el Reporte del Sistema Financiero del primer trimestre, el BCU hizo público la prueba de tensión.

El Banco Central (BCU) realiza periódicamente lo que se conoce como stress test, esto es simular diferentes situaciones en la economía para ver qué pasaría en esos casos con la situación del sistema financiero, en particular con los bancos. Es una manera de ver si el capital con el que cuentan es adecuado y adelantarse a posibles crisis.

A fin de marzo, el coronavirus estaba instalado en Uruguay y en el Reporte del Sistema Financiero del primer trimestre (divulgado ayer), el BCU hizo público la prueba de tensión.

En el llamado “Escenario Adverso”, el BCU simuló una caída del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,64%, una suba del dólar de 26,12%, una inflación de 9,84%, tasas de interés internacionales en 2,22% y un riesgo país de 527 puntos básicos. En el llamado “Escenario de crisis”, la caída del PIB simulada fue de 8%, la suba del dólar de 35%, la inflación de 12%, la tasa de interés de 3,40% y el riesgo país de 1.000 puntos básicos.

El gobierno estima una caída del PIB de 3% este año (los analistas de 3,75%), el dólar lleva un alza de 12,96% en lo que va del año, la inflación es de 11,05% en los 12 meses cerrados a mayo, las tasas de interés internacionales están cerca de 0% y el riesgo país cerró ayer en 185 puntos básicos. Es decir, el escenario “adverso” es el que más se acerca a la situación actual y el de “crisis” es bastante extremo respecto a los indicadores en la actualidad.

¿Qué pasaría con el sistema financiero ante el escenario “adverso” y el de “crisis”?

“Las pruebas de estrés elaboradas por la Superintendencia de Servicios Financieros (del BCU) dan cuenta de que el sistema bancario soportaría en promedio un escenario de recesión importante manteniendo un nivel patrimonial razonablemente adecuado”, indicó el informe.

El capital regulatorio del sistema bancario era 18,8% del total de activos ponderados por riesgo. En el primer escenario, apenas bajaría a 16,8% y en el de crisis a 11,68%.

“La situación de solvencia de las instituciones de intermediación financiera radicadas en Uruguay presenta al 31 de marzo de 2020 un excedente de capital que duplica el requerimiento mínimo regulatorio”, agregó.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/bancos-uruguay-resistir-crisis-peor-dio-coronavirus.html>