



BANCOS CENTRALES

INFORME N°15

¿Hay límite a la intervención de los bancos centrales?

Próximas decisiones importantes de tasas: BOJ, BOC Y BCE

**Argentina: Ya se entregaron créditos por 332,000 millones de pesos (US\$5,140.3 millones)
Tiempo Argentino, 12 de Julio de 2020**

Bolivia: BCB redujo la tasa de encaje legal para favorecer créditos del 3% anual en el sistema financiero

Brasil: Consulta pública: dentro del alcance del proceso de regulación del ecosistema de Banca Abierta, se propone crear un nuevo tipo de institución responsable de iniciar las transacciones de pago

Costa Rica: BCCR afirma que el sistema financiero está sólido para encarar los impactos de la pandemia

Banco Central de Chile por retiro del 10%: Cualquier cambio masivo tiene efectos financieros –

**Banco central de China inyecta 30.000 millones de yuanes en mercado
El banco central de China cree poco necesario más estímulos de emergencia este año**

**España: Hernández de Cos pide mejorar el capital humano y tecnológico
Los bancos restringirán los créditos para los negocios si se acaban los avales ICO**

La FED, ¿un banco central global?

Autoridades Fed advierten de "espesa niebla" sobre economía EEUU

La Fed compra más los bonos corporativos, pero pronto puede terminar compras

Europa: El 'efecto Covid' duplicará el balance del BCE hasta el 70% del PIB de la eurozona en 2021

El BCE reduce a mínimos sus compras de emergencia por la Covid-19

El BCE y el Banco de Japón centrarán el interés inversor esta semana

Banco Central de Inglaterra estudia la creación de una moneda digital

El Banco de Japón analiza el efecto de sus estímulos en la economía nacional

El Banco de Japón mantiene su política monetaria y sigue viendo una recuperación gradual de la pandemia

México: Reservas suman US\$191,000 millones por primera vez desde 2015
Banco central México anuncia cambios en su operación en fondeo interbancario

Reactiva Perú 2: BCR subastó hoy S/422 millones (US\$123.4 millones)
Banco Central de Perú mantiene la tasa de interés en el mínimo histórico por tercer mes consecutivo

Banco central de Perú no descarta más recortes de tasa de interés desde mínimo histórico

República Dominicana: El Banco Central se plantea nuevas medidas para impulsar la economía

¿Hay límite a la intervención de los bancos centrales?

Expansión, 13 de julio de 2020

Pablo García Gómez

Mucho se ha hablado de la intervención necesaria de los bancos centrales para dar liquidez al mercado en momentos de debilidad y que ha provocado que los inversores se sitúen en modo "risk-on", no respetando las valoraciones de los activos y asumiendo que el dinero (financiación) es gratis ("barra libre de liquidez"). En este artículo no pongo en duda la necesidad de las actuaciones de los bancos centrales, tanto de la Reserva Federal de EE.UU., como del BCE, el BoE o el BoJ. Lo que sí nos preguntamos es si las intervenciones de los bancos centrales tienen límites. La respuesta a esta compleja pregunta es sí. Desde DIVACONS-AlphaValue consideramos que la intervención de los bancos centrales tiene un límite. El mismo no está determinado por las reglas económicas o financieras, sino por la política. Ignorar ese límite violaría la democracia. Lo siguiente que nos debemos cuestionar es: ¿algunos bancos centrales ya han cruzado el límite?

La inyección masiva de liquidez por parte de los bancos centrales tras la pandemia del COVID-19 ha planteado la importante cuestión de su límite, si es que lo hay. A continuación, tratamos de proporcionar una respuesta simple. El anterior presidente del BCE, Mario Draghi, sustituido por la francesa Christine Lagarde, dio una pista sobre esta compleja pregunta cuando en una conferencia de prensa habló sobre el "helicopter money". Respondió que esta opción estaba fuera del mandato del BCE, ya que era una herramienta fiscal y no monetaria. En otras palabras, un banco central puede hacer lo que quiera (o lo que sea necesario) siempre que sus acciones no puedan verse como operaciones fiscales que son ajenas a sus funciones. ¿Por qué? Porque las operaciones fiscales sólo pueden realizarse con el consentimiento de los ciudadanos (soberanía popular propia de la democracia). Un banco central, especialmente el BCE, como organismo independiente y no elegido a través de las urnas, no tiene permitido tomar decisiones fiscales. La reciente disputa entre el Tribunal Constitucional alemán y el BCE es un recordatorio de los límites políticos a las acciones de un banco central.

Por supuesto, la frontera entre la política monetaria y fiscal es una línea muy delgada. Si un banco central apunta a la neutralidad, sus acciones a menudo se ven como favorables a algunos agentes a expensas de otros (ahorradores frente a deudores, por ejemplo).

Sin embargo, como recordó Mario Draghi, hay un límite claro para las operaciones de un banco central. Estas nunca deberían traducirse en pérdidas y conducir a los fondos propios a territorios negativos (que es el caso cuando se trata del "helicopter money"). De hecho, una situación de fondos propios negativa corresponde a un aumento en la deuda del Estado (a medida que el titular de los fondos propios pasa de ser quien reclama a una posición de deudor), decidida de manera unilateral y prohibida por el propio banco central.

En condiciones normales, un banco central se protege contra posibles pérdidas aplicando recortes en los activos que compra, descontando así sólo la parte de risk-free. ¿Algunos bancos centrales ya han cruzado ese límite?

<https://www.expansion.com/blogs/leche-calentita/2020/07/13/hay-limite-a-la-intervencion-de-los.html>

Próximas decisiones importantes de tasas: BOJ, BOC Y BCE

FXMAG, 14 de julio de 2020

Daniel John Grady, Investigador de Mercado en Orbex, Ltd

La temática de los principales bancos centrales para la ronda de reuniones de julio es la expectativa de que mantendrán sus posturas.

Hay algunos eventos económicos importantes en las próximas semanas que justifican esto:

- a. La publicación de los datos macroeconómicos del segundo semestre, para entender cómo va el proceso de recuperación post-covid
- b. El inicio de la temporada de informes del segundo semestre en las empresas dará a conocer sus nuevas expectativas para el año, y lo más importante, sus planes de inversión
- c. Durante los últimos meses, las empresas han aprovechado las tasas ultrabajas para emitir papel, y refinanciar sus deudas.

Ya que no se esperan grandes cambios en la política, lo que nos interesará principalmente son los informes de política monetaria semestrales, en que los bancos centrales ajustan sus proyecciones para el resto del año.

Es crucial para evaluar por cuánto tiempo seguirán proporcionando liquidez. El próximo punto de resistencia mayor en las bolas (y por inversa, en las divisas) es el inevitable fin al acomodamiento cuantitativo.

Banco de Japón

Hay un consenso casi universal de que el BOJ mantendrá su política como está. No se prevé cambios en la tasa, ni en su programa de control de la curva, ni en la compra de activos. Ni siquiera se espera algún cambio durante la interminable conferencia de prensa del Gobernador Kuroda.

El enfoque del mercado seguramente se centrará en el informe de perspectivas trimestral, donde se espera que el BOJ recorte las expectativas de crecimiento para el año.

Actualmente prevé un retroceso entre -3% y -5%, con una recuperación “modesta” en la segunda mitad del año. Se proyecta que recortará ese pronóstico a un rango entorno al -5%.

Una baja en las proyecciones implica que el BOJ se mantendrá acomodativo en el futuro cercano.

Banco de Canadá

También se espera que el BOC no haga cambios, ni en las tasas ni en las compras. No obstante, el Tesoro anunció la semana que había notado un déficit inesperado producto del covid y emitirá CAD 319,000 millones en bonos.

Eso aumentó la especulación de que el BOC podría incrementar su programa de compras de activos en compensación, si bien no hay una mayoría de acuerdo.

El BOC ha girado desde una política de entregar liquidez a una que busca fortalecer la demanda. En términos prácticos, significa que está enfocado en la parte más larga de la curva de rendimiento, que podría debilitar al CAD.

Banco Central Europeo

La decisión del BCE probablemente pase a segundo plano a espera de las noticias de la reunión del Eurogrupo sobre el fondo de rescate.

También porque hay un consenso casi universal de que el BCE mantendrá estable su política, luego de haber incrementado su programa de compras en la reunión pasada.

Se espera que la Presidente Lagarde sea cauta respecto a las proyecciones para la economía de la unión, a la espera de más datos desde junio para ver si se justifica más optimismo. La mayoría de los economistas están de acuerdo que no habrá cambios en la política hasta octubre.

<https://es.fxmag.com/articulo/proximas-decisiones-importantes-de-tasas-boj-boc-y-bce>

- **ARGENTINA**

Ya se entregaron créditos por 332,000 millones de pesos (US\$5,140.3 millones)

Tiempo Argentino, 12 de Julio de 2020

Marcelo Colombres

Son las líneas especiales para Pymes, autónomos y monotributistas. Lo detalla un informe del Banco Central.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ya otorgó créditos por 332.832 millones de pesos (US\$5,153.2 millones) para paliar los efectos económicos derivados de la emergencia sanitaria provocada por el coronavirus.

En esa suma quedan comprendidos tanto los préstamos entregados a las empresas, para hacer frente al pago de sueldos y capital de trabajo, como aquellos ofrecidos a tasa cero que fueron solicitados por trabajadores monotributistas y autónomos.

Los datos fueron consignados en el Informe Monetario Mensual que la entidad publicó el último martes. En el documento se detalla que la línea destinada a Mipymes (micro, pequeñas y medianas empresas) incluyó hasta el 30 de junio desembolsos por \$282.909 millones (US\$4,380.3 millones). De ellos, algo menos de la mitad (\$ 133 mil millones, unos US\$2,059.2 millones) fueron para capital de trabajo, mientras que \$71.100 millones (US\$1,100.8 millones) se usaron para la cobertura de cheques diferidos y \$60.400 millones (US\$935.2 millones) para el pago de sueldos.

El remanente, que abarca los demás conceptos, incluye \$7,000 millones (US\$108.4 millones) otorgados a prestadores del servicio de salud que fueron incorporados especialmente en el programa. Además, hay créditos solicitados por otros \$9,600 millones (US\$148.6 millones) y otros \$11.600 millones (US\$179.6 millones) que, si bien ya fueron aprobados, a la fecha de cierre del informe todavía no habían sido depositados. Todos ellos tienen tasas de interés especiales que no superan el 24% anual. Tasa 0%. Por otro lado, se otorgó un total de 413.548 créditos a tasa cero por un monto total de \$49.923 millones (US\$773 millones).

De esa suma, sólo se liberó algo más de la mitad (exactamente el 54%), dado que la acreditación de los fondos se realiza en tres cuotas mensuales consecutivas en las tarjetas de crédito de los solicitantes. Esa línea atiende específicamente a monotributistas y autónomos cuyos niveles de facturación cayeron desde que se declaró la emergencia.

En principio, la fecha tope para pedir la ayuda era el día 29 de mayo, pero el plazo ya fue prorrogado en dos oportunidades: ahora hay tiempo para solicitarla hasta el último día de julio. Plazos fijos. Entre otros índices, el Informe Monetario Mensual detalló el efecto positivo en los depósitos a plazo fijo que produjo la suba en la tasa de interés mínima dispuesta por el Banco Central, actualmente fijada en el 30% anual. La extensión de este piso a las empresas (que antes solamente regía para los particulares) hizo que el promedio de las colocaciones de este tipo creciera un 11,9% nominal durante el mes de junio, empujado sobre todo por la suba en el segmento de las operaciones superiores a \$1 millón (US\$ 15,482.9).

También se destaca que los depósitos en moneda extranjera detuvieron su caída y permanecieron relativamente estables: a fin de mes totalizaban US\$16.780 millones. En cuanto a la base monetaria, fue calculada al 30 de junio en \$2,149 billones, con un marcado incremento interanual del 60,2% pero con una baja de 1,5% mensual con relación al mes de mayo.

El freno en la expansión fue obtenido gracias a una mayor cantidad de Letras de Liquidez (Leliq) entregadas a los bancos: su monto subió a \$1,66 billones (US\$25.7 millones), un 31,7% más que el mes anterior. «El freno en la expansión fue obtenido gracias a una mayor cantidad de Letras de Liquidez (Leliq) entregadas a los bancos: su monto subió a \$ 1,66 billones (US\$ 25,701.7 millones), un 31,7% más que el mes anterior. «

<https://www.tiempoar.com.ar/nota/ya-se-entregaron-creditos-por-332-mil-millones-de-pesos>

- **BOLIVIA**

BCB redujo la tasa de encaje legal para favorecer créditos del 3% anual en el sistema financiero
Noticias por el Mundo, 14 de julio de 2020

El directorio del Banco Central de Bolivia (BCB) informó de la disminución de las tasas de encaje legal tanto en moneda nacional como extranjera, el 29 de junio de 2020, con el fin de favorecer el acceso a las familias bolivianas a créditos para la compra de productos nacionales y el pago de servicios, también de origen nacional, hasta del 3%.

Esta medida está en la línea del DS 4272 dictado recientemente por el Órgano Ejecutivo, que busca la recuperación de las empresas afectadas por la pandemia.

“Luego del análisis y la valoración de la situación y las perspectivas, decidieron inyectar aproximadamente Bs 4.000 millones (US\$574.7 millones) mediante la disminución de la tasa de encaje legal y el incremento del porcentaje de los fondos en custodia. Esto permitirá a la población disponer de liquidez en moneda nacional a bajo costo a través del sistema financiero a una tasa de interés del 3% anual y con plazos de al menos 11 meses”, explica el comunicado de este martes.

Histórico

Para el BCB, esta política es “una medida histórica”, pues hasta ahora, no se había realizado una operación a una tasa de interés tan baja en el sistema financiero nacional, que en la coyuntura actual de la pandemia, es un apoyo a la demanda interna de las familias y empresas bolivianas, complementando las políticas de financiamiento a los sectores productivos ya adoptadas.

El programa tiene un alcance nacional, donde trabajadores individuales, micro, pequeñas, medianas e incluso grandes empresas podrán ser parte de la reactivación económica mediante su afiliación digital a ProBolivia (www.probolivia.gob.bo), lo que permitirá al sistema financiero, verificar y

agilizar la otorgación de créditos en moneda nacional a familias bolivianas que necesiten comprar víveres, realizar viajes, pagar servicios de hotelería, gastronómicos, educativos, de salud, entre muchos otros, siempre y cuando sean productos y servicios de origen nacional y para el beneficio de Bolivia.

“El ente emisor tiene la certeza que con esta medida se apoya a la recuperación de la actividad económica y se coadyuva a mitigar los efectos desfavorables de la pandemia en las familias, en el empleo y en las actividades productivas”, concluye el comunicado.

<https://noticiasporelmundo.com/bcb-redujo-la-tasa-de-encaje-legal-para-favorecer-creditos-del-3-anual-en-el-sistema-financiero-noticias-bolivia>

- **BRASIL**

Consulta pública: dentro del alcance del proceso de regulación del ecosistema de Banca Abierta, se propone crear un nuevo tipo de institución responsable de iniciar las transacciones de pago
Noticias, 10 de julio de 2020

BC recibe hasta el 08/08/2020 contribuciones sobre el iniciador de la transacción de pago, un agente importante en la operacionalización de Open Banking en Brasil.

Continuando con la agenda de la Banca Abierta, el Banco Central (BC) lanzó una consulta pública sobre propuestas de cambios en la regulación de las instituciones de pago, con énfasis en el iniciador de transacciones de pago, un nuevo tipo de institución de pago que permitirá a los consumidores realizar pagos utilizando medios diferentes a los tradicionales. Haga su contribución en este enlace, en el edicto N°77/2020. La consulta pública se extenderá hasta el 08/08/2020. Para ver la norma actualmente en vigor, acceda a la Circular N°3.885 / 2018.

Ya sea en una tienda física o en un portal de compras (comercio electrónico), hoy en día las tarjetas de débito o crédito son los medios de pago más utilizados. Con el iniciador de la transacción de pago, el consumidor podrá realizar un pago de débito en su depósito o cuenta de pago, incluso si no utiliza su tarjeta. Utilizando los medios proporcionados por el iniciador de la transacción de pago, el consumidor podrá ordenar la institución en la que tiene una cuenta que transferirá el monto de la compra realizada a la cuenta del comerciante, dentro de cualquier acuerdo de pago que forme parte del Sistema de Pago Brasileño (SPB), como el PIX.

El iniciador de la transacción de pago debe ser una institución autorizada para operar por el Banco Central y podrá prestar el servicio a consumidores y establecimientos comerciales.

"Donde sea necesario pagar, puede haber un iniciador de pago", explica Mardilson Queiroz, consultor de BC. "De esta manera, el flujo de dinero está restringido a las instituciones que mantienen las cuentas de los pagadores y los destinatarios y el viaje digital del cliente se simplifica".

Ejemplo hipotético

El cliente ordena la entrega de alimentos directamente al restaurante a través de una aplicación del propio restaurante. En un pago tradicional, tendría que acudir a la aplicación de la institución donde tiene una cuenta para pagar o usar la tarjeta. Con la nueva institución iniciadora de transacciones de pago, la misma aplicación de restaurante podrá conectarlo con un iniciador de transacción de pago único y podrá ordenar a la institución en la que tiene una cuenta transferir el recurso a la cuenta del restaurante.

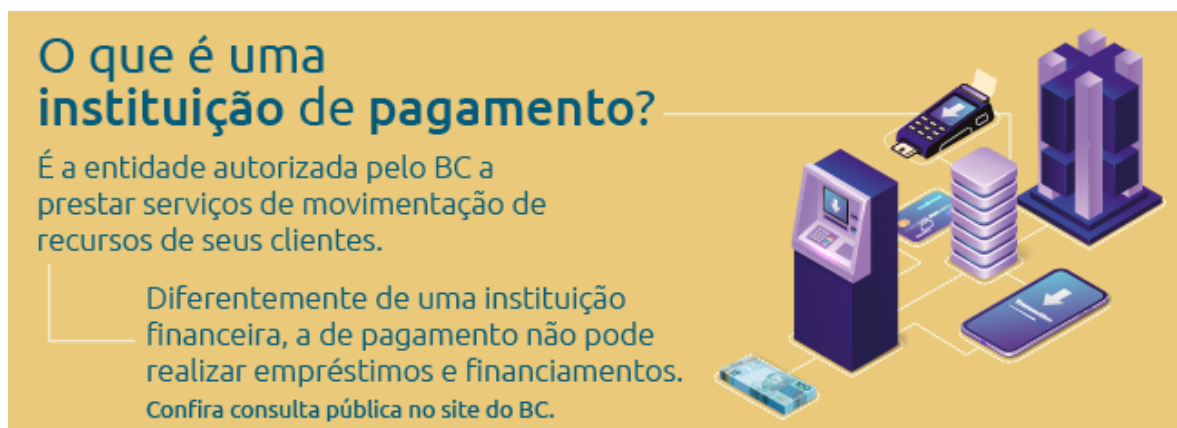
Banca Abierta

La regulación de este nuevo tipo de institución de pago se previó en el proyecto de banca abierta, como se puede ver en el Comunicado N°33.455, del 24/04/2019, y en la Consulta Pública N°73 de 2019, debido a las posibilidades creadas por el ecosistema Abierto. Bancario. Cuando se implemente el sistema financiero abierto, las interfaces tecnológicas del mundo financiero se interconectarán. Por lo tanto, el paso de iniciar el pago puede estar desvinculado de la cadena tradicional.

Las instituciones autorizadas por el Banco Central para proporcionar servicios de pago pueden realizar la función de iniciar pagos normalmente, sin la necesidad de una nueva autorización. La diferencia es que, después de editar el estándar que está bajo consulta pública, comenzarán a competir con nuevos jugadores en el mercado, cuyo desempeño depende de la autorización del BC. Esta competencia tiene el potencial de estimular nuevos modelos de negocios y reducir los costos para el consumidor.

Sobre instituciones de pago

Las instituciones de pago difieren de las instituciones financieras en que no están autorizadas para otorgar préstamos y financiamiento. Verifique los tipos de instituciones de pago que existen actualmente.



Otros cambios bajo consulta pública

La enmienda normativa propuesta por el BC también prescinde de las fintechs del tipo Direct Credit Society (SCD) que brindan servicios como emisores de un instrumento de pago pospago del requisito de autorización previa del BC para la prestación de este servicio.

Además, la enmienda propuesta ahora requiere que las instituciones de pago que emiten dinero electrónico soliciten autorización para operar con el BC antes de comenzar sus actividades. Seis años después del comienzo de la regulación de las instituciones de pago, el Banco Central considera necesario estandarizar la regla de acceso al sistema de pago. Como resultado, se mitigan las asimetrías de oportunidades en las condiciones de mercado de este modelo de negocio que administra cuentas prepagas, se mejora el monitoreo de transacciones, especialmente en la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, y la gestión de riesgo de parte del ahorro popular

<https://www.bcb.gov.br/detalhenoticia/467/noticia>

- **COSTA RICA**

BCCR afirma que el sistema financiero está sólido para encarar los impactos de la pandemia
Seminario Universidad, 9 de julio de 2020

María Flórez-Estrada Pimentel

Los bancos del sistema financiero nacional han readecuado créditos por 8 billones de colones hasta el momento, dice la Sugef.

El sistema financiero nacional da pruebas de solvencia patrimonial y de solidez suficiente para encarar los efectos negativos que la pandemia de COVID-19 está causando en los créditos personales y de las empresas, según afirmaron Rodrigo Cubero, presidente del Banco Central de Costa Rica (BCCR), Alberto Dent, presidente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y Bernardo Alfaro, jefe de la Superintendencia de Entidades Financieras (Sugef), quienes presentaron la tarde del martes el “Informe Anual de Estabilidad Financiera”.

Si bien este informe no cubre los efectos que hasta el momento ha causado la pandemia en la economía, los cuales serán más fuertes que lo estimado inicialmente por el BCCR, dijo Alfaro, las pruebas de tensión aplicadas al sistema financiero y el monitoreo diario de los datos indica que tiene la solidez suficiente para seguir apoyando a la economía, mediante la readecuación de deudas y de plazos, agregó.

Esa situación de suficiencia patrimonial alcanzada en el 2019, la cual era especialmente holgada (ver el gráfico), únicamente se ha visto disminuida en medio punto debido al impacto de la pandemia hasta el día de hoy.

“Las mayores presiones vendrán por el lado de la liquidez y de los calces de plazos”, enfatizó.

Además, dio a conocer que, hasta el momento, se han readecuado el 37% de las deudas que las empresas y las personas tienen con el sistema financiero nacional, lo cual es equivalente a ₡8 billones (US\$ 13,909.5 millones).

El 70% de las deudas de los sectores de hoteles, restaurantes y de transportes han sido prorrogadas o readecuadas, igual que el 60% de los créditos del sector pesquero y el 50% de las del sector de enseñanza, entre otras (ver el gráfico).

Por su parte, Cubero aseguró que la Junta Directiva del BCCR estaría aprobando a más tardar, en el mes de julio, la estructura, la plataforma y los montos para apoyar con líneas de crédito a los bancos del sistema financiero, con el fin de que estos, a su vez, amplíen sus posibilidades de hacer frente a la reestructuración de créditos y plazos.

“Es importante que se sepa que no estamos poniendo límites a lo que los bancos puedan hacer para apoyar a los deudores, más allá de asegurar absolutamente el uso correcto de los recursos”, dijo, por su parte, Dent.

Los funcionarios explicaron que esas líneas de crédito se darán en condiciones favorables y que el Conassif está poniendo, en efecto, un plan de mitigación de varias etapas de las presiones por morosidad y reestructuración de deudas.

<https://semanariouniversidad.com/pais/bccr-afirma-que-el-sistema-financiero-esta-solido-para-encarar-los-impactos-de-la-pandemia/>

- **CHILE**

Banco Central por retiro del 10%: Cualquier cambio masivo tiene efectos financieros – Noticias por el Mundo 13 de julio de 2020

El presidente del Banco Central, Mario Marcel, apuntó que «cualquier cambio de carácter más masivo tiene efectos también del lado financiero» en referencia al proyecto que permite el retiro voluntario del 10% de los fondos de pensiones.

Este lunes Marcel asistió a la comisión de Hacienda del Senado, donde actualmente se está discutiendo la mencionada iniciativa, luego de ser aprobada en la Cámara Baja y que esta semana será votada en particular.

Marcel dejó de lado la discusión política del proyecto y se centró en lo económico, indicando que «los efectos financieros tienen que ver con los ajustes que se producen en los agentes involucrados. Esto creo que es importante hacer notar que es independiente del sistema de pensiones existente».

«No hay ningún sistema de pensiones que tenga guardado los recursos para pagar pensiones futuras en una cuenta corriente o en una bóveda. Los recursos están en alguna parte, están invertidos en alguna parte, entonces cualquier cambio de carácter más masivo tiene efectos también del lado financiero», recalcó.

Además, se refirió al sistema peruano de pensiones, que permitió el retiro del 25 por ciento de sus fondos. En la comparación afirmó que en Chile las pensiones superan el 80 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), mientras que en Perú llega solo a un 10 por ciento, donde también se ayudaron del Banco Central, situación que en Chile no está en discusión.

<https://noticiasporelmundo.com/banco-central-por-retiro-del-10-cualquier-cambio-masivo-tiene-efectos-financieros-noticias-chile>

- **CHINA**

Banco central de China inyecta 30.000 millones de yuanes (unos US\$4.290 millones) en mercado Xinhua, 14 de julio de 2020

BEIJING, 14 jul (Xinhua) -- El banco central de China continuó hoy martes inyectando efectivo al sistema bancario a través de 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 30.000 millones de yuanes (unos US\$4.290 millones) fueron ubicados en el mercado a través de repos inversos a siete días, con una tasa de interés del 2,2%.

La medida tiene como objetivo mantener una liquidez razonable y suficiente en el sistema bancario, explicó la entidad bancaria.

El banco central inyectó el lunes 50.000 millones de yuanes (US\$ 7,150 millones) en el sistema bancario vía repos inversos luego de saltar las operaciones de mercado abierto a través de los repos inversos por diez jornadas de negocio consecutivas.

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/2020-07/14/c_139211416.htm

El banco central de China cree poco necesario más estímulos de emergencia este año Bolsamania, 13 de julio de 2020

"El papel de la política monetaria tradicional puede normalizarse", señala

El banco central de China no está planeando mucho más estímulo para el país a medida que su economía se recupera del shock del coronavirus, según ha declarado el mismo regulador económico.

"Se tomaron medidas y políticas (algunas recientes) en respuesta al brote de coronavirus, y una vez que completaron su misión se retiraron", dijo el viernes Guo Kai, subdirector del departamento de política monetaria del Banco Popular de China. Eso es según una traducción de 'CNBC' de sus comentarios en idioma mandarín.

Como ejemplo, señaló dos programas de préstamos especiales por un valor combinado de 800 mil millones de yuanes que habían completado sus respectivos propósitos de apoyar la producción de suministros médicos y la reanudación del trabajo.

"En la próxima mitad del año, la economía volverá a la normalidad, y el papel de la política monetaria tradicional puede normalizarse", dijo Guo en la conferencia de prensa. "Hemos entrado en un estado más normal".

Durante los primeros tres meses del año, la economía de China se contrajo un 6,8% después de que más de la mitad del país extendió el cierre de las vacaciones del Año Nuevo Lunar al menos una semana en febrero en un esfuerzo por limitar la propagación del covid-19. La enfermedad surgió a fines del año pasado en la ciudad china de Wuhan.

<https://www.bolsamania.com/noticias/asia/el-banco-central-de-china-cree-poco-necesario-mas-estimulos-de-emergencia-este-ano--7571804.html>

- **ESPAÑA**

Hernández de Cos pide mejorar el capital humano y tecnológico Noticias Bancarias, 14 de julio de 2020

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, recomienda mejorar el capital humano y tecnológico para aumentar la productividad de la economía española, lo que requerirá de "importantes reformas institucionales y presupuestarias".

Así lo ha puesto de manifiesto durante la clausura del curso académico del Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI), en un escenario en que se registrarán las mayores caídas del PIB y será “esencial” contar con sólido conocimiento y buen juicio, ha apuntado.

En este sentido, el gobernador del Banco de España ha apuntado que la prioridad será en el campo de la biología y la medicina, aunque también será importante impulsar el conocimiento en economía y ciencias sociales para hacer frente a las consecuencias de la pandemia.

Respecto a las prioridades estratégicas de la política económica española en la coyuntura actual, Hernández de Cos ha apuntado a la necesidad de mejorar la dinámica de la productividad, que en España ha crecido por debajo de otros países desarrollados y que constituye uno de los principales determinantes del “bajo potencial” de crecimiento de la economía española.

“Es bastante obvio que aumentar la productividad requerirá mejorar el capital humano y tecnológico, ya que, en ambos campos, la economía española se queda corta. Lograr una mejora material aquí requerirá importantes reformas institucionales y presupuestarias”, ha afirmado el gobernador, que considera “inconcebible” que España pueda desempeñar un papel importante en la economía del conocimiento y mejorar su productividad y dinámica de crecimiento sin centros de investigación competitivos internacionalmente.

En cuanto al reto tecnológico que la pandemia ha supuesto para la educación, Hernández de Cos ha advertido de que la suspensión de la educación presencial conlleva el riesgo de provocar un “impacto adverso” en el rendimiento académico de los estudiantes, especialmente en los hogares de bajos ingresos.

Por ello, ha defendido que un objetivo de las políticas económicas en el futuro inmediato debe ser proporcionar al sistema educativo mecanismos que permitan a los estudiantes afectados obtener las habilidades necesarias pese a la ausencia de una educación presencial.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/14/07/2020/hernandez-de-cos-pide-mejorar-el-capital-humano-y-tecnologico/217549.html>

Los bancos restringirán los créditos para los negocios si se acaban los avales ICO Autónomos y Emprendedores, 15 de julio de 2020

Daniel Ghamlouche

El Banco de España advierte que las entidades financieras endurecerán los criterios de concesión de préstamos a autónomos y empresas en el tercer trimestre de 2020. No sucedería si se prolongaran las líneas ICO

Los bancos ya han empezado a cerrar el grifo de los créditos a hogares y también a empresas. Según la última encuesta sobre préstamos bancarios realizada por el Banco de España, las entidades financieras comenzaron a endurecer los criterios de concesión de préstamos en el segundo trimestre de 2020 por el empeoramiento de la economía, que acaba provocando un aumento de la tasa de morosidad.

Las predicciones que hacen las entidades financieras de cara al tercer trimestre son todavía menos alentadoras. Si bien hubo un relajamiento en la concesión de créditos a empresas durante estos meses por algunas medidas como las líneas del ICO, el fin de estos avales -junto al previsible

aumento de la morosidad por el empeoramiento de la economía- podría provocar que los bancos corten buena parte de la financiación concedida a negocios durante estos meses.

Según las conclusiones que se desprenden de la encuesta del Banco de España, los préstamos a empresas podrían terminar corriendo la misma suerte que corrieron los créditos al consumo de los hogares durante el segundo trimestre.

Entre marzo y mayo de 2020 se concedieron préstamos a empresas por un valor de entorno a €130.000 millones, según datos del Banco de España. En abril fue donde se registró un crecimiento más fuerte en la concesión de créditos, alcanzando los €53.343 millones frente a los €29.185 millones del mismo mes de 2019. De hecho, el nivel de operaciones aprobadas a negocios en estas fechas batió récord en toda la serie histórica alcanzando máximos inéditos desde 2003, con un aumento superior al 80%.

Mientras tanto, en el mismo periodo, el crédito a hogares sufrió un desplome del 78%. Esta diferencia, según se desprende de la encuesta del Banco de España, se debe fundamentalmente a algunas medidas que se implementaron para dotar de liquidez a las empresas y de seguridad a las entidades financieras, como son los avales gestionados por el ICO. Estas líneas dotaron de garantías a los préstamos -hasta en un 80% en el caso de los autónomos y pymes- para reducir el riesgo que asume la entidad y facilitar el acceso a crédito por parte de los negocios -especialmente de aquellos que cuentan con un menor respaldo financiero-.

"En los préstamos concedidos a hogares se observó un endurecimiento tanto de los criterios como de las condiciones aplicadas, debido en gran medida al aumento de los riesgos percibidos y al deterioro del panorama económico general", asegura el Banco de España en los resultados de su última encuesta.

Si, finalmente, no se ampliaran los avales del ICO, según prevén desde las entidades financieras, la tendencia en el crédito a empresas podría llevar el mismo camino. De hecho, "para el tercer trimestre, las entidades esperan un endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos en todas las modalidades", incluidas por tanto los créditos a negocios, asegura el organismo en su encuesta trimestral.

La morosidad también frenará la concesión de créditos

Las entidades encuestadas anticipan un endurecimiento mayor en los criterios de concesión de préstamos en todos los segmentos -que seguiría "siendo algo más intenso en el de financiación a hogares para consumo y otros fines"-.

Esto, según aseguran en la encuesta, se debe "al impacto de la ratio de dudosos sobre la política crediticia". Es decir, al previsible incremento de la tasa de impagos. Según sus últimas previsiones, el Banco de España apunta a que el nivel de morosidad podría alcanzar este año, en el peor de los casos, un nuevo máximo histórico, superior incluso al de la crisis de 2008, de más del 15%.

La tasa de morosidad podría alcanzar el 15,3%

Al parecer, una de las fórmulas que utiliza la entidad es la correlación entre el PIB y la tasa de morosidad. Cuanto mayor es la bajada del indicador del crecimiento económico, mayor es el aumento de los impagos.

Según estima el organismo, una caída de un punto porcentual en el PIB significaría un aumento de 0,7 puntos de la ratio de morosidad. Así pues, según las previsiones más pesimistas, si el PIB se hundiera hasta un 15,1% en 2020, esto podría situar la tasa de impagos financieros en un rango de hasta el 15,3%.

Banco de España recomendó ampliar las líneas ICO

Los bancos lo tienen claro. El endurecimiento previsto en los criterios se produciría por los mayores riesgos percibidos y por la menor tolerancia al riesgo por parte de las entidades financieras y, en menor medida, por factores relacionados con los costes de financiación y la disponibilidad de fondos.

Esto es precisamente lo que el Banco de España lleva recomendando evitar desde hace varias semanas. Su gobernador, Pablo Hernández de Cos, instó, entre otras cosas, a ampliar las líneas de avales del ICO para que no se corte la financiación a empresas y hogares y, por ende, la inversión y el consumo.

Si bien el Gobierno puso en marcha una línea de otros €40.000 millones, ésta se dirige exclusivamente a aquellas empresas que utilicen la financiación para inversiones -en el caso de las anteriores líneas de avales, los negocios podían utilizar los préstamos para muchos otros gastos como pagos a proveedores o empleados-.

Autónomos y pymes, los más afectados

Si no se ampliaran las líneas de avales, el golpe sería todavía mayor para los negocios más pequeños. Precisamente una de las conclusiones del último análisis publicado por el Banco de España, en el que se hacían algunas recomendaciones al Gobierno como subir impuestos, los ICO fueron solicitados, en su mayoría, por autónomos y pequeños negocios.

Esto se debe a que "las compañías de mayor tamaño recurrieron frecuentemente al uso de líneas de crédito" comerciales. De tal forma que, de los €4 millones que recibieron de crédito los trabajadores por cuenta propia durante marzo y abril, €2,2 millones corresponden a los avales mientras que de los €48,5 millones que consiguieron grandes empresas sólo €9,5 millones pertenecen a estas líneas públicas.

En la misma línea, los datos de la Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA) revelan que más de 600.000 trabajadores por cuenta propia se habrían beneficiado de estos avales. Además, ésta es una de las medidas que mejor acogida tuvo entre el colectivo. Aunque también la federación denunció que hubo cientos de miles de autónomos que se quedaron fuera de estas líneas de avales.

A los autónomos, les siguen las pymes como los mayores demandantes de estos avales públicos pues, durante marzo y abril, el crédito de la línea ICO se concentró en el segmento de la pequeña y mediana empresas (€22,9 millones), como detalla el Banco de España.

En cuanto al tipo de interés, el informe del Banco de España revela que autónomos y pymes pagaron un tipo de interés medio del 2,1% y las grandes corporaciones un 2,2%. Ambas cuantías son, como destacan, "cifras significativamente inferiores a las de las operaciones crediticias efectuadas durante el mismo período al margen de la línea ICO o en las semanas anteriores al Estado de Alarma, que oscilan entre el 2,6% y el 2,8%".

La efectividad de los créditos ICO

La dotación de liquidez al tejido productivo fue una de las primeras medidas que puso en marcha el Gobierno para paliar los efectos del COVID. Así, pocos días después de decretar el Estado de Alarma, se aprobó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo que recoge la puesta en marcha de la línea de Avals del ICO con un presupuesto de €100.000 millones que se fueron concediendo en diferentes tramos, hasta un total de cinco - el último se aprobó el pasado 16 de junio-.

Éstos cubrían “hasta el 80% de las posibles pérdidas en la financiación concedida a los autónomos y a las Pymes y hasta el 70% o 60% en el caso de las empresas que no cumplan la definición de pyme de la Comisión Europea, en función de si son operaciones nuevas o renovaciones”, resume el documento publicado por el Banco de España.

Además, el Ejecutivo también estableció una serie de obligaciones unidas a la concesión de los avales, en cuanto al tipo de interés máximo y los plazos de devolución. Serían, en parte, estas condiciones en los préstamos las responsables directas de la eficacia de los avales, porque permitieron a las entidades bancarias ofrecer unas condiciones más ventajosas en los créditos, que no serían posibles si los solicitantes no contasen con ese respaldo público.

<https://www.autonomosyemprendedor.es/articulo/tus-finanzas/bancos-restringiran-creditos-negocios-acaban-avales-ico/20200714162525022674.html>

- **ESTADOS UNIDOS**

La FED, ¿un banco central global?

Celag, 12 de julio de 2020

Jameson Mencías y Guillermo Oglietti

El acceso a reservas en dólares se ha vuelto un cuello de botella para los países que deben enfrentar los gastos sanitarios y la actual crisis económica generada por la pandemia del Covid-19.

Uno de los mecanismos más utilizados para conseguir reservas en el corto plazo, las operaciones de recompra (REPO) -que consisten en que el Banco Central le ofrece bonos soberanos como colateral para conseguir divisas- ha desaparecido, en la práctica, con la retirada del sector financiero en estas operaciones¹. Este vacío está siendo ocupado, al menos marginalmente, por una nueva política del banco central de EE. UU., la Reserva Federal (FED), el emisor de la moneda de reserva del sistema. Estos pasos, pequeños pero estratégicos, que está dando la FED generan grandes interrogantes porque pueden implicar una reconfiguración del sistema monetario internacional.

Creación de los instrumentos de recompra REPO FIMA por la FED

El 31 de marzo de 2020 la Reserva Federal creó una nueva facilidad de liquidez denominada REPO FIMA² (Foreign International Monetary Authorities). El instrumento está dirigido a los bancos centrales o autoridades monetarias de los países que posean bonos del tesoro de los Estados Unidos en la FED de Nueva York.

El instrumento consiste en que la Reserva Federal le entrega dólares a los bancos centrales y recibe, como colateral, los bonos del Tesoro de EE. UU. que estos bancos tienen entre sus activos.

¹ Ecuador entregó en pagos aproximadamente US\$700 millones en medio de la pandemia Covid-19 (marzo de 2020) por una operación REPO realizada en 2018 debido a la pérdida de valor de sus bonos soberanos 2022, 2023, 2026.

² Autoridades Monetarias Internacionales y Extranjeras (FIMA, por sus siglas en inglés).

El instrumento provee liquidez en dólares a los países, con la FED comprando temporalmente esos bonos del Tesoro que sirven de garantía, con el compromiso de que posteriormente estos serán recomprados por los bancos centrales a su vencimiento.

Es decir, el instrumento evita que los países vendan en el mercado financiero estos bonos, algo conveniente para los intereses de los EE. UU. en su intento de estabilizar los mercados financieros y evitar el descenso de los precios de los bonos y el aumento concomitante de los tipos de interés.

La denominación en dólares y el 100% del colateral garantizado por los bonos del Tesoro minimiza el riesgo a cero, por lo que el acceso a liquidez estaría limitado únicamente a las reservas internacionales de los países en bonos del Tesoro de EE. UU.

La tasa de interés de las operaciones FIMA REPO es del 0,25% por sobre la tasa de exceso de reservas de la FED (0,1%, actualmente).

La intervención de la banca local de los países que accedan a la facilidad se daría a través de los bancos centrales que proveerían de liquidez a los mismos. En Hong Kong, por ejemplo, la autoridad monetaria anunció el 22 de abril que utilizará la línea FIMA Repo por un valor de US\$10 billones en efectivo. Esta cantidad estaría destinada para proveer de liquidez a los bancos con una tasa del mismo nivel que aquella de la FED, canalizando los recursos y transfiriendo el costo a la banca local.

Operaciones SWAP de monedas

A diferencia de las operaciones REPO, donde la contrapartida es una cantidad de bonos del Tesoro, las operaciones de SWAPS tienen como contrapartida la propia moneda del país con el que se realiza el SWAP. Es un intercambio de monedas.

La FED viene sosteniendo acuerdos de SWAP con un grupo exclusivo de contrapartes (Canadá, Japón, Unión Monetaria Europea, Reino Unido y Suiza³)

Pero ha lanzado una línea transitoria de SWAP con Australia, Dinamarca, Corea, Noruega, Nueva Zelanda, Singapur, Suecia y los dos países más grandes de la región: México y Brasil.

Los SWAP son instrumentos muy selectivos en términos geopolíticos. Solo dos países emergentes participan y son gigantes socios comerciales de EE. UU.: México y Brasil.

El desarrollo de estos instrumentos persigue el interés propio de evitar que se corte el flujo de pagos con socios comerciales.

Los montos involucrados en el canje de monedas son muy significativos. Se trata de US\$60,000 millones para cada una de estas contrapartes: Australia, Brasil, Corea, México, Singapur y Suecia, y de US\$30,000 millones para cada uno de los siguientes países: Noruega, Dinamarca y Nueva Zelanda.

El debate

Economistas norteamericanos opinan que debería extenderse el uso de SWAP para beneficiar a muchos otros países afectados por la escasez de divisas (Eichgreen).

³ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200320a.htm>

Para muchos, si bien estas medidas son tibias e insuficientes, representan un primer paso: el de la FeED asumiendo el papel de Banco Central global o prestamista global de última instancia.

Conclusiones

El instrumento financiero REPO es limitado en su alcance: solo beneficia a los bancos centrales que posean bonos del Tesoro y en la magnitud que los posean. Dista de ser un instrumento que contribuya a la necesitada liquidez de los países en desarrollo, y solo los aliviaría de la tarea de vender estos bonos en los mercados financieros faltos de liquidez y aversos al riesgo en estos momentos. Está lejos de ser, siquiera, una contribución marginal de los EE. UU. a un sistema monetario global que se muestra incapaz de generar recursos para enfrentar las crisis sanitaria y económica.

Es una medida diseñada, sobre todo, para evitar ventas masivas a precio de saldo de estos bonos y estabilizar, así, el mercado de bonos del Tesoro (sosteniendo bajos los tipos de interés de esta economía). Según el think tank CSIS, "claramente el instrumento, preserva el interés de EE. UU"⁴.

El uso de SWAP, en cambio, muestra un cambio relevante en la política de la FED, un nuevo rol como banquero global. De todos modos, esta política actualmente es limitada porque se ciñe solo a los intereses comerciales y geopolíticos de EE. UU., dejando de lado al grueso de los países de bajo desarrollo, que son los que están más urgidos de contar con financiamiento internacional. Las motivaciones de EE. UU. parecen estar directamente relacionadas con el interés propio: estabilizar su mercado de deuda, sostener bajos los tipos de interés, evitar el desplome de los flujos comerciales con sus principales socios y, por último, ejercer un liderazgo monetario responsable en su área de influencia geopolítica.

Autoridades Fed advierten de "espesa niebla" sobre economía EEUU

SWIswwisinfo, 14 de julio de 2020

Lindsay Dunsmuir y Howard Schneider

WASHINGTON, 14 jul (Reuters) - La economía de Estados Unidos se recuperará más lentamente de lo esperado en medio de un aumento de los casos de coronavirus, y una segunda ola de la enfermedad podría causar que el sufrimiento económico se profundice de nuevo, advirtieron el martes autoridades de la Reserva Federal.

Uno por uno, los funcionarios del banco central se han vuelto más pesimistas en los últimos días, revisando expectativas y advirtiendo de que las recientes mejorías en los datos económicos como las ganancias del empleo podrían ser fugaces.

"La pandemia sigue siendo el catalizador clave del curso de la economía. Todavía nos rodea una espesa niebla de incertidumbre y los riesgos bajistas predominan", dijo la gobernadora de la Fed, Lael Brainard, en un evento virtual organizado por la National Association for Business Economics.

Pidió al banco central comprometerse a entregar una sostenida expansión monetaria a través de la orientación a futuro y compras de activos a gran escala, y sostuvo que un respaldo fiscal adicional sería "vital" para la fortaleza de la recuperación, particularmente debido a que la primera ronda de programas de apoyo para la economía expira pronto.

⁴ <https://www.csis.org/analysis/dollars-demand-feds-new-fima-repo-facility>
<https://www.celag.org/la-fed-un-banco-central-global/>

Desde marzo, el banco central ha recortado las tasas de interés a cerca de cero, ha aumentado las compras de activos a gran escala y lanzó varios otros programas diseñados para respaldar el buen funcionamiento de los mercados financieros y canalizar el crédito a hogares y empresas.

Los casos de coronavirus en Estados Unidos aumentaron en 46 de los 50 estados del país la semana pasada y las muertes se incrementaron en el país por primera vez desde mediados de abril, según análisis de Reuters.

Mientras, el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, advirtió que el desempleo en el país podría aumentar nuevamente a medida que las empresas se ajustan a una recesión que probablemente será más prolongada que lo anticipado y ante el término de iniciativas como el programa de protección de sueldos (PPP).

"Una serie de compañías, grandes y pequeñas, se están dando cuenta que esto no es un problema de dos meses y están reformulando su negocio", posiblemente poniendo en peligro dos meses de sólido crecimiento del empleo, afirmó Barkin en comentarios online al Charlotte Rotary Club.

Robert Kaplan, jefe de la Fed de Dallas, hablando en CNBC, citó "muchas sobrecapacidades en la economía", lo que calificó como "desinflacionario".

Los funcionarios de la Fed, después de esperar inicialmente que el virus fuera controlado rápidamente en el país para permitir que la economía se recupere con velocidad, admitieron que las previsiones de crecimiento realizadas en su última reunión en junio en gran medida no tuvieron en cuenta la posibilidad de una segunda ola del brote de coronavirus.

Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, también en un seminario online organizado por el banco central, dijo que el aumento de casos podría causar más daños a la economía y a la confianza del consumidor.

El jefe del banco regional de St. Louis, James Bullard, fue algo más optimista, afirmando que su escenario base es que la economía siga creciendo en el segundo semestre del año, aunque de todas formas fue cauto.

"Sin embargo, el riesgo a la baja es sustancial, y una mejor ejecución de una política granular basada en el riesgo será fundamental para evitar que la economía entre en una depresión", dijo Bullard en comentarios al Club Económico de Nueva York. Espera que el Congreso a finales de mes apruebe un nuevo paquete fiscal "sustancial" para mantener estables los hogares y las empresas.

Brainard advirtió que una segunda ola amplia de infecciones podría incluso provocar una nueva caída en la actividad, así como reactivar la volatilidad de los mercados financieros en un momento de mayor vulnerabilidad.

(Reporte de Lindsay Dunsmuir, Reporte adicional de Jonnelle Marte y Kanishka Singh, Editado en Español por Manuel Farías)

<https://www.swissinfo.ch/spa/autoridades-fed-advienten-de--espesa-niebla--sobre-econom%C3%ADa-eeuu/45904018>

La Fed compra más los bonos corporativos, pero pronto puede terminar compras

Tynpanamá, 12 de julio de 2020

WASHINGTON-La Reserva Federal dijo el viernes que compraron US\$1.300 millones en bonos corporativos a finales de junio como parte de su esfuerzo para mantener UNIDOS los tipos de interés bajos y garantizar que las grandes empresas pueden pedir prestado por la venta de bonos.

La Fed compró los bonos emitidos por varios cientos de grandes empresas, incluyendo AT&T, PepsiCo, y de Berkshire Hathaway, el conglomerado controlado por el multimillonario Warren Buffett. Combinado con las compras desde principios de mes, la Fed ha comprado casi \$1.8 mil millones en la deuda de la empresa.

Las compras son la intención de mantener las tasas de interés de bonos corporativos de clavar, lo que haría más difícil para las empresas para pedir prestado por la venta de la deuda. La Fed anuncio en Marzo de que, por primera vez, la compra de deuda corporativa rápidamente impulsó la negociación de bonos corporativos y han bajado las tasas de interés en ese mercado.

La Fed está comprando bonos de una amplia gama de empresas para imitar un amplio índice de mercado, con el fin de evitar favorecer a algún sector específico. Último mes de la compra de bonos emitidos por UPS, Home Depot, tuberías de petróleo y gas de la empresa Kinder Morgan, y la cadena de farmacias CVS.

La Fed también ha comprado casi US\$8,000 millones en las piscinas de los bonos celebrado en exchange-traded funds, que operan de manera similar a los fondos de inversión.

Un funcionario de la Fed, dijo esta semana que el banco central ha disminuido su compra de bonos en las últimas semanas, y pueden seguir haciéndolo si el mercado sigue siendo relativamente saludable. La Fed compra permanecen muy por debajo de la del programa original de la tapa de US\$750,000 millones. El Departamento del Tesoro ha proporcionado US\$75 millones en fondos de los contribuyentes para compensar las pérdidas.

"Si las condiciones del mercado siguen mejorando, las compras de la Fed podrían retrasar aún más, que pueden llegar a niveles muy bajos o detener por completo," Daleep Singh, vicepresidente ejecutivo de la Reserva Federal de Nueva York dijo el miércoles. "Esto no sería una señal de que el (compra de bonos del programa) las puertas estaban cerradas, pero en lugar de que los mercados funcionan bien."

<https://www.tynpanama.com/al-minuto/La-Fed-compra-mas-los-bonos-corporativos-pero-pronto-puede-terminar-compras-h27087.html>

- **EUROPA**

El 'efecto Covid' duplicará el balance del BCE hasta el 70% del PIB de la eurozona en 2021

El Español, 14 de julio de 2020

Clara Alba

Según Bank of America, los programas del organismo para impulsar la economía provocarán que su balance supere los €8 billones.

Las medidas del Banco Central Europeo (BCE) para frenar el impacto del coronavirus en la economía han tenido un impacto más allá de limitar la subida de las primas de riesgo y evitar una nueva crisis

de deuda. Los paquetes de compras y otras estrategias han provocado que el balance del organismo engorde semana a semana y supere ya los €6,2 billones por primera vez en la historia.

La cifra que refleja el estado financiero del eurosistema cobra más envergadura si se tiene en cuenta que, a finales de febrero, justo antes del inicio de la pandemia, rondaba los €4,6 billones. Y los analistas de Bank of America, que realizan previsiones periódicas sobre la evolución del 'activo' y del 'pasivo' del organismo para calcular también la evolución de la inflación, apuntan a que la cifra superará los €8 billones el próximo año.

Es decir, desde el inicio de la pandemia y hasta 2021, el BCE habrá casi duplicado su balance como consecuencia de los programas puestos en marcha para paliar la crisis, suponiendo al final del periodo un 70% del PIB de toda la eurozona. El ritmo de crecimiento será mucho mayor que en cualquier otro banco central del mundo, incluido el de Japón.

El balance del BCE era de unos €2,1 billones justo cuando Mario Draghi lanzó el primer programa QE (Quantitative Easing) en marzo de 2015 y apenas superaba los €1,2 billones antes del estallido de la anterior crisis financiera.

Es cierto que, en las últimas semanas, el ritmo de las compras de deuda se ha ralentizado, por lo que el balance del BCE ha crecido, pero a un ritmo menor que en los peores momentos de la crisis. En concreto, las compras netas de activos bajo el programa de emergencia contra la pandemia del coronavirus (PEPP por sus siglas en inglés) sumaron la última semana 17.506 millones de euros, el importe semanal más bajo desde el inicio del programa a finales de marzo.

¿Se consumirá todo el plan?

En total, el organismo ha adquirido €383.177 millones con este plan, un 30% del volumen total del plan de compra, cuyo importe fue incrementado el pasado mes de junio hasta los €1,35 billones desde los €750.000 millones previstos inicialmente.

Habrà que esperar a la reunión del BCE del próximo jueves para contar con una valoración más exacta sobre la evolución del programa, pero los analistas de Pimco recuerdan que en las actas de la reunión de junio ya se mencionó que el PEPP "debe entenderse como un límite máximo, lo que implica que en caso de que se produzcan importantes sorpresas al alza en las perspectivas, no será necesario utilizar el sobre completo".

En este sentido, varios miembros del Comité Ejecutivo del organismo han repetido ese mensaje desde entonces, lo que ha dado lugar a algunas especulaciones del mercado sobre la posibilidad de que el BCE reduzca las compras del PEPP antes de lo previsto. Sin embargo, desde la gestora estadounidense consideran que "dadas las perspectivas de inflación a medio plazo, esas consideraciones están fuera de lugar y las posibilidades de no agotar el paquete actual son muy escasas".

Si finalmente se completa el programa, las previsiones de Bank of America se cumplirán, y el gran temor es cómo afrontará el organismo la 'desescalada' de tan abultado balance.

Los expertos recuerdan que esta operativa por parte de los bancos centrales puede presentar implicaciones para la estabilidad financiera, ante una expansión excesiva del crédito, o por el propio riesgo de distorsión en los mercados. Algo que ya se vivió el pasado año cuando la Fed, en plena

'desescalada' de sus compras de deuda, se vio obligada a recuperar las inyecciones de liquidez a corto plazo por primera vez desde 2008 para mantener a raya el mercado de 'repos', en el que los bancos negocian sus operaciones diarias con otros bancos.

De momento, el organismo ha optado por protegerse con liquidez y, además de las compras semanales de deuda, los últimos datos del estado financiero consolidado reflejan que, entre otras operaciones, también ha aumentado hasta los €548.758 millones sus tenencias de oro, frente a los €470.705 millones registrados antes del inicio de la pandemia. Del mismo modo, el BCE ha aumentado sus reservas en moneda extranjera, que también ayudan a gestionar la liquidez del organismo.

https://www.elespanol.com/invertia/economia/20200714/efecto-covid-duplicara-balance-bce-pib-eurozona/504950354_0.html

El BCE reduce a mínimos sus compras de emergencia por la Covid-19

Bolsamanía, 13 de julio de 2020

Han caído un 13% respecto a la semana anterior

Las compras netas de activos por parte del Banco Central Europeo (BCE) bajo su programa de emergencia contra la pandemia de coronavirtus (PEPP por sus siglas en inglés) sumaron la última semana €17.506 millones, cifra un 13% inferior a la adquirida en los siete días anteriores y el importe semanal más bajo desde el lanzamiento del programa a finales del pasado mes de marzo.

Según los datos publicados por el BCE, la entidad presidida por Christine Lagarde había adquirido en el marco de su programa de emergencia frente a la pandemia un total de €383.177 millones, casi un 30% del volumen total del plan de compra, cuyo importe fue incrementado el pasado mes de junio hasta los €1,35 billones desde los €750.000 millones previstos inicialmente.

La cifra adquirida la semana pasada por el BCE haciendo uso del PEPP, además del importe semanal más bajo en la vida del programa, se sitúa un 48% por debajo de los 34.097 millones del importe máximo adquirido en la primera semana de mayo, coincidiendo con el veredicto del Tribunal Constitucional de Alemania, que puso en cuestión el otro programa de compra de deuda soberana del BCE, el plan denominado PSPP, lanzado por Mario Draghi en marzo de 2015.

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. Asimismo, los fondos que se obtengan de los vencimientos se seguirán reinvertiendo hasta, como mínimo, finales de 2022.

<https://www.bolsamania.com/noticias/mercados/economiafinanzas--el-bce-reduce-a-minimos-sus-compras-de-emergencia-por-la-covid-19--7572411.html>

El BCE y el Banco de Japón centrarán el interés inversor esta semana

Voz, 12 de julio de 2020

Madrid, 12 jul (EFE). - Los mercados financieros estarán pendientes la semana entrante de la evolución de la pandemia del coronavirus y de las reuniones del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Japón, así como de los resultados de los bancos estadounidenses y de la publicación de estadísticas económicas, como el PIB de China el jueves.

Las decisiones que sobre política monetaria o los estímulos de liquidez que adopten el miércoles el Banco de Japón o el jueves el BCE se convertirán en uno de los catalizadores más relevantes de la negociación en los mercados la próxima semana, en la que también se conocerá el miércoles el informe mensual de coyuntura (Libro Beige) de la Reserva Federal -banco central estadounidense-.

Para la directora de CMC Markets, Sara Carbonell, el desarrollo de los contagios del coronavirus en Estados Unidos y la evolución de los resultados de bancos y compañías tecnológicas estadounidenses también serán factores determinantes en los próximos días porque se convierten en un “catalizador” para el mercado.

Entre ellas, ha destacado las cuentas de Wells Fargo, JP Morgan, Citigroup, Apple o Facebook, porque al ser resultados trimestrales “nos van a dar una señal de cómo ha impactado el coronavirus” en su actividad y sirven para determinar la tendencia del mercado.

Sara Carbonell también ha destacado como factor relevante para la próxima semana el precio del petróleo, que dependerá de los datos de reservas, además de señalar que habrá que vigilar la cotización del oro, por ser ambos indicadores de cómo puede discurrir la economía.

Para el director Global Capital Markets & Thematic Research de Allianz Global Investors, Stefan Scheurer, en la siguiente semana habrá que fijarse en los indicadores económicos, porque “deberían de arrojar luz sobre si la coyuntura mundial se encuentra al principio de una recuperación afianzada”.

Entre estos, y procedentes de Estados Unidos, ha destacado el IPC del martes, mientras que al día siguiente se conocerá el índice de actividad Empire State y la producción industrial, en tanto que el jueves destacarán los subsidios de desempleo o las ventas minoristas y el viernes la confianza de los consumidores.

De Asia, además de la reunión del Banco de Japón, el jueves se celebrará un encuentro similar en los bancos centrales de Corea e Indonesia, y en China se conocerán el martes los datos de comercio exterior y la producción industrial o las ventas minoristas el jueves.

Renta4 ha indicado que el BCE y el Banco de Japón mantendrán los tipos de interés y los programas de compra de deuda, pero podrían dejar “la puerta abierta a nuevos apoyos en caso de que la situación económica así lo requiera”.

Además, ha destacado la reunión del Eurogrupo (viernes y sábado) en la que se debatirá la propuesta de la Comisión Europea del Fondo de Recuperación Europea de 750.000 millones, para el que “aún quedan obstáculos que superar para que llegue a buen puerto”.

Esta firma ha señalado, respecto a la presentación de resultados del primer semestre, que para las empresas del índice estadounidense S&P 50 se espera una caída media de la facturación del 12 % y del 44 % del beneficio por acción, magnitudes que para el índice europeo Stoxx 600 “el consenso estima una caída en ventas del 17 % y de beneficios del 54 %, igualmente con los sectores más cíclicos muy castigados”.

Respecto a otros datos, en Europa, la atención se centrará en la encuesta de confianza inversora ZEW de julio, en la Eurozona y Alemania el martes, además de conocerse los datos de inflación de varios países, según Singular Bank, y el viernes habrá vencimiento de los contratos de derivados.

<https://profesionaleshoy.es/blog/2020/07/12/el-bce-y-el-banco-de-japon-centraran-el-interes-inversor-esta-semana/170282>

- **INGLATERRA**

Banco Central de Inglaterra estudia la creación de una moneda digital Criptotendencias, 14 de julio de 2020

José Ignacio Mauquer Arguinzones

El Banco Central de Inglaterra estudia la posibilidad de crear una moneda digital al igual que sus pares en Europa y todo el mundo en el mediano - largo plazo

Según el gobernador del Banco Central de Inglaterra, esta institución estudia la posibilidad de crear una moneda digital que cubra todas las expectativas de sus posibles usuarios, con la finalidad de englobar todas las operaciones en forma rápida y segura, sin que tenga mayores complicaciones en lo que respecta a pagos, transferencias y todo lo relacionado con el mundo digital.

Análisis de la implementación digital

Sin embargo, no están del todo convencidos que esto sería una buena solución a futuro, y por eso van a agotar todos argumentos que puedan avalar la parte positiva de esta nueva implementación y por supuesto también evaluarán la parte negativa en caso de implementar esta nueva modalidad digital.

Para el Banco Central de Inglaterra, la revisión debe hacerse de una manera exhaustiva ya que va a ser esta entidad quien respalde las operaciones y en tal sentido, según información de Bloomberg, el lunes en un seminario a través de la web en la que participó con un grupo de estudiantes, el gobernador del Banco, Andrew Bailey dijo:

Estamos analizando la cuestión de si deberíamos crear una moneda digital del Banco de Inglaterra. Seguiremos analizándolo, ya que tiene enormes implicaciones en la naturaleza de los pagos y la sociedad. Creo que, dentro de unos años, nos dirigiremos hacia algún tipo de moneda digital.

El interés por la moneda digital pica y se extiende

Así mismo, el banco inglés ha estado en conversaciones con un grupo numeroso de bancos centrales de todo el mundo, donde están analizando y haciendo las consideraciones necesarias para la creación de monedas digitales confiables, rápidas y seguras para realizar cualquier tipo de transacción que las criptomonedas permitan.

Además, no solo el banco central de Inglaterra se centra en el estudio minucioso para la creación de una moneda digital, sino que también la banca privada está tomando en cuenta los análisis con la finalidad de intentar ser ellos los que tomen la iniciativa y por eso están en el proceso analítico que les permita tomar una decisión certera para el compromiso que se avizora.

Estos estudios de la banca inglesa se suman a los desarrollos de otros bancos centrales como los de Japón, Tailandia y más.

<https://www.criptotendencias.com/blockchain/banco-central-de-inglaterra-estudia-la-creacion-de-una-monedadigital/>

- **JAPON**

**El Banco de Japón analiza el efecto de sus estímulos en la economía nacional
Investing., 14 de julio de 2020**

Tokio, 14 jul (.). - El Banco de Japón (BoJ) inició hoy su reunión de dos días sobre política monetaria, que estará centrada en analizar el curso de la economía nipona y el efecto de las medidas de estímulo aplicadas para mitigar el impacto de la pandemia del coronavirus.

El banco central nipón viene aplicando desde el pasado marzo una serie de medidas de emergencia para apuntalar la tercera economía mundial, entre las que destacan la inyección de 110 billones de yenes (€90.410 millones / US\$1 billón) en préstamos y otras líneas de liquidez para empresas.

En la reunión, que se prolongará hasta el miércoles, se espera que la junta de política monetaria de la entidad mantenga sin cambios el grueso del programa de reactivación económica que puso en marcha en 2013 y al que se han sumado sucesivas medidas adicionales en función de la coyuntura.

La mayoría de analistas prevé que el BoJ deje intactos los pilares principales de su estrategia flexibilizadora, entre ellas fijar los tipos de interés de referencia a corto plazo en el -0,1% y mantener en torno al 0% el rendimiento del bono estatal a largo plazo.

La junta del BoJ también evaluará el estado de las pequeñas y medianas empresas niponas, las más castigadas por las restricciones aplicadas con motivo de la pandemia y principales beneficiarias de las medidas de ayuda impulsadas por el banco central nipón y por el Gobierno.

La actividad económica se ha reanudado progresivamente en Japón desde el levantamiento del estado de alerta sanitaria en todo el país a finales de mayo, aunque todavía se ve afectada por una débil demanda doméstica, a lo que se suma el temor a nuevas oleadas de contagios.

En este escenario, la confianza empresarial en Japón se desplomó el pasado junio hasta su peor nivel desde el mismo mes de 2008, según el último informe de coyuntura económica trimestral publicado por el BoJ, conocido como Tankan.

Tanto el gobernador del banco central nipón, Haruhiko Kuroda, como otros miembros de la junta de la entidad han reafirmado en varias ocasiones durante los últimos meses que no les temblará el pulso para emprender medidas adicionales de estímulo si la situación lo requiere.

Asimismo, durante su reunión de dos días el BoJ revisará sus perspectivas de crecimiento económico y de evolución de los precios para los próximos tres años.

En su último informe publicado en abril, el BoJ estimaba que en el ejercicio en curso (comprendido entre el pasado abril y marzo de 2021) la economía nipona se contraerá entre un 3% y un 5%, y calculaba que la inflación se situará en territorio negativo entre el 0,3 y el 0,7%.

El Banco de Japón analiza el efecto de sus estímulos en la economía nacional

<https://es.investing.com/news/economic-indicators/el-banco-de-japon-analiza-el-efecto-de-sus-estimulos-en-la-economia-nacional-2018419>

El Banco de Japón mantiene su política monetaria y sigue viendo una recuperación gradual de la pandemia

Infobae, 15 de Julio de 2020

Leika Kihara y Tetsushi Kajimoto

TOKIO, 15 jul (Reuters) - El Banco de Japón mantuvo su política monetaria el viernes, así como su visión de que la economía saldrá gradualmente del devastador golpe de la pandemia de coronavirus, marcando una pausa tras las dos rondas de estímulo realizadas en lo que va de año.

Sin embargo, la institución advirtió que la incertidumbre sobre las perspectivas es "extremadamente alta" debido a varios riesgos, entre ellos la posibilidad de una enorme segunda ola de infecciones de COVID-19 y posibles alteraciones en el sistema bancario.

"Se espera que la economía de Japón mejore gradualmente a partir de la segunda mitad de este año. Pero el ritmo de la recuperación será moderado ya que el efecto de la pandemia mundial de coronavirus permanecerá", dijo el Banco de Japón en un informe trimestral de perspectivas.

Como se esperaba, el Banco de Japón mantuvo su objetivo de un tipo de interés a corto plazo del -0,1% y el compromiso de limitar los rendimientos de los bonos del gobierno a 10 años en torno a cero.

Tampoco hizo cambios en sus programas de compra de activos y préstamos para aliviar las tensiones de la financiación de las empresas.

El Banco de Japón espera ahora que la economía se contraiga un 4,7% en el año en curso que termina en marzo, frente a la contracción del 3%-5% que proyectaba en abril, antes de repuntar un 3,3% el año siguiente.

También pronostica que los precios al consumidor bajen un 0,5% este año y se mantengan muy por debajo de su objetivo del 2% hasta principios de 2023.

El gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, podría ofrecer algunas pistas sobre cómo la pandemia podría remodelar la política del banco central en una conferencia de prensa programada para las 0630GMT.

(Información adicional de Kaori Kaneko y Daniel Leussink; traducido por Jose Elías Rodríguez)

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/07/15/el-banco-de-japon-mantiene-su-politica-monetaria-y-sigue-viendo-una-recuperacion-gradual-de-la-pandemia/>

- **MEXICO**

Reservas suman US\$191,000 millones de dólares por primera vez desde 2015

Mi bolsillo, 14 de julio de 2020

Sergio Ángeles

De acuerdo con Banxico, ligan cinco semanas con avances y se encuentran a US\$4,888 millones de su máximo histórico registrado el 30 de enero de 2015, cuando totalizaron 196,010 millones.

En la semana pasada, las reservas internacionales aumentaron en US\$575 millones y su saldo ascendió hasta los US\$191,122 millones, con lo que se ubican por arriba de los 191 mil millones por primera vez desde el 17 de julio de 2015, informó el Banco de México (Banxico).

De esta forma, ligan cinco semanas con avances y se encuentran a US\$4,888 millones de su máximo histórico registrado el 30 de enero de 2015, cuando totalizaron US\$196,010 millones.

Cabe recordar que en la semana al 3 de julio, las reservas registraron su mayor incremento desde principios de 2016, impulsados por la venta de dólares del Gobierno al banco central, al avanzar US\$1,605 millones, a US\$190,546 millones.

Al 10 de julio, las variaciones relevantes en el estado de cuenta fueron resultado de la venta de dólares del Gobierno federal al Banxico por US\$400 millones, así como de un incremento de 175 millones derivado principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales.

Banxico detalló que las reservas internacionales presentan un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2019, de US\$10,245 millones.

Agregó que la base monetaria (billetes y monedas en circulación y depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México) aumentó en 22,131 millones de pesos (US\$ 992.5 millones), alcanzando un saldo de un billón 901,244 millones de pesos (US\$ 40416.3 millones), lo que implicó una variación anual de 21.7%.

El crecimiento de la base monetaria se ha incrementado debido en parte a factores asociados a las medidas sanitarias implementadas en el País, que habrían aumentado la demanda de efectivo por parte del público como medio de pago, de acuerdo con el instituto central.

La cifra alcanzada por la base monetaria al 10 de julio de 2020 significó un incremento de 338,490 millones de pesos (US\$ 15179.6 millones) respecto a la misma fecha del año anterior.

En la semana pasada, el Banco de México realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una expansión neta de la liquidez por 136,855 millones de pesos (US\$ 6137.3 millones).

Según Banxico, ésta fue resultado de una expansión debido al depósito de recursos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones por 16,208 millones de pesos (US\$ 726.8 millones), y de una contracción por 22,131 millones (US\$ 992.5 millones), derivada de la mayor demanda por billetes y monedas.

<https://www.mibolsillo.com/noticias/Reservas-suman-191-mil-millones-de-dolares-por-primera-vez-desde-2015-20200714-0006.html>

Banco central México anuncia cambios en su operación en fondeo interbancario Infobae, 9 de Julio de 2020

CIUDAD DE MÉXICO, 8 jul (Reuters) - El banco central de México anunció el miércoles cambios en su operación en el mercado de fondeo interbancario con el objetivo, dijo, de evitar una "volatilidad innecesaria" y favorecer un comportamiento más ordenado de los mercados financieros.

La entidad detalló que, entre los ajustes, desde ahora cualquier modificación a la Tasa de Interés Interbancaria a un día será efectiva a partir del día hábil bancario siguiente al que sea anunciada por la Junta de Gobierno.

También anunció cambios al esquema de cálculo de intereses en las operaciones de mercado abierto a plazo mayor a un día que crucen la fecha de revisión de la Tasa de Interés Interbancaria.

El Banco de México ha disminuido la tasa de referencia en 325 puntos base desde agosto del año pasado hasta su nivel actual de un 5% y analistas anticipan que siga bajando el resto del año, ante un débil panorama para la economía local debido al impacto de la epidemia de coronavirus.

Su próximo anuncio de política monetaria está programado para el 13 de agosto. (Reporte de Adriana Barrera y Anthony Esposito. Editado por Noé Torres)

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/07/09/banco-central-mexico-anuncia-cambios-en-su-operacion-en-fondeo-interbancario/>

- **PERU**

**Reactiva Perú 2: BCR subastó hoy S/422 millones (US\$123.4 millones),
Gestión, 14 de julio de 2020**

La tasa de interés promedio fue 1.75%.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) realizó la séptima sesión de subastas de Repos de cartera con garantía del Gobierno Nacional, asignando un total de S/422 millones (US\$123.4 millones) a una tasa de interés promedio de 1.75% 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.

El BCR informó que del 30 de junio al 14 de julio se ha colocado Repos por S/ 19,571 millones (US\$5,725 millones) a una tasa promedio de interés de 1.55%. Este monto de Repos aún no ha sido desembolsado, al estar pendientes los trámites en Cofide, indicó.

Al 14 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 destacó que con Reactiva se va atendiendo al 30 de junio, a 75,127 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).

<https://gestion.pe/economia/reactiva-peru-2-bcr-subasto-hoy-s-422-millones-noticia/>

Banco Central de Perú mantiene la tasa de interés en el mínimo histórico por tercer mes consecutivo

América Economía, 10 de julio de 2020

El banco redujo en abril la tasa clave en 100 puntos básicos, al nivel más bajo entre los países emergentes, en busca de impulsar la economía afectada por una cuarentena debido al brote del coronavirus que frenó la actividad productiva.

Lima. El Banco Central de Perú mantuvo este jueves por tercer mes consecutivo su tasa de interés de referencia en su mínimo histórico de 0,25%, mientras el organismo continúa inyectando liquidez para sostener la cadena de pagos en la economía local.

El banco redujo en abril la tasa clave en 100 puntos básicos, al nivel más bajo entre los países emergentes, en busca de impulsar la economía afectada por una cuarentena debido al brote del coronavirus que frenó la actividad productiva.

"El Directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes", dijo el banco en un comunicado.

"El Banco Central se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades", agregó.

Perú ha puesto en marcha un paquete de estímulo económico de casi un 17% del PIB para revertir la crisis por el coronavirus, que incluye préstamos con garantías denominado "Reactiva Perú" a cargo del Banco Central y principalmente dirigido a las pequeñas empresas con el fin asegurar la cadena de pagos.

Las "expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en junio en línea con el reinicio gradual de actividades económicas, aunque se mantienen aún entre los niveles históricos más bajos", manifestó el banco.

<https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/banco-central-de-peru-mantiene-la-tasa-de-interes-en-el-minimo-historico>

Banco central de Perú no descarta más recortes de tasa de interés desde mínimo histórico Infobae, 10 de julio de 2020

LIMA, 10 jul (Reuters) - El Banco Central de Perú dijo el viernes que no descarta reducciones adicionales de la tasa clave de interés, actualmente en un mínimo histórico, mientras el país busca reactivar su economía golpeada por una estricta cuarentena debido al coronavirus.

El gerente central de Estudios Económicos del banco, Adrián Armas, manifestó en una conferencia telefónica que "reducciones adicionales (de la tasa de interés) no se descartan" aunque su nivel - cercano a cero por ciento- está ya "bastante bajo".

El banco mantuvo el jueves la tasa de interés de referencia en 0,25% por tercer mes consecutivo, al nivel más bajo entre los países emergentes, para impulsar la economía afectada por una larga cuarentena que frenó la actividad productiva.

El banco ha proyectado que la economía del segundo mayor productor mundial de cobre caería este año un 12,5%.

"Lo importante para el banco es que este nivel de tasa se traslade de los respectivos referenciales que existe normalmente en la economía al resto de tasas de interés", dijo Armas.

Perú fue uno de los primeros en América Latina en imponer la cuarentena a mediados de marzo, pero desde mayo ha permitido el reinicio de actividades productivas y en julio levantó la medida en la mayoría de regiones del país, aunque mantiene algunas restricciones como el cierre de fronteras.

Armas dijo que según datos como el consumo de electricidad y cemento la economía se está recuperando y el déficit en la balanza comercial se ha desacelerado, beneficiada por los mejores precios del cobre y oro, algo clave para el país minero.

"Los indicadores muestran que la economía viene recuperándose desde el piso alcanzado en abril", dijo el funcionario. "A nivel sectorial, destaca la recuperación del consumo de electricidad del sector minero, en segundo lugar, manufactura y a nivel regional la zona norte", agregó.

(Reporte de Marco Aquino, Editado por Manuel Farías)

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/07/10/banco-central-de-peru-no-descarta-mas-recortes-de-tasa-de-interes-desde-minimo-historico/>

- **REPUBLICA DOMINICANA**

El Banco Central se plantea nuevas medidas para impulsar la economía

El Periódico, 13 de julio de 2020

Santo Domingo. - El Banco Central anunció este lunes que evalúa implementar medidas adicionales orientadas a continuar dando impulso a la economía en tiempos de la pandemia con nuevos financiamientos a empresas y hogares a través de los bancos comerciales y las asociaciones de ahorros y préstamos.

El gobernador de Bancentral, Héctor Valdez Albizu, dijo en un comunicado que estas nuevas medidas tendrán como objetivo "preservar" y "generar" nuevos empleos, "aliviar" la carga financiera de los hogares y "brindar apoyo" al sector salud para la compra de equipos e insumos, la adquisición de medicamentos, el pago de tratamientos médicos y mejorar los hospitales.

Valdez Albizu y su equipo técnico examinaron los principales resultados de las medidas monetarias y financieras adoptadas por el ente emisor para enfrentar el impacto económico del coronavirus.

En ese sentido, aseguró que de los 120,000 millones de pesos (US\$2,178.3 millones) puestos a disposición de las entidades de intermediación financiera para proveer liquidez a los agentes económicos se han canalizado a la fecha unos 90,000 millones de pesos.

El funcionario detalló que se ha dispuesto de 9,410 millones de pesos (US\$170.8 millones) a los sectores comercio y mipymes; manufactura (RD\$8,392 millones, unos US\$152.3 millones); exportación (RD\$6,484 millones, unos US\$117.7 millones); agropecuario (RD\$3,532 millones, unos US\$64.1 millones); construcción (RD\$2,938 millones, unos US\$53.3 millones); hogares (RD\$2,559 millones, unos US\$ 46.5 millones) y turismo 1,723 millones, unos US\$31.3 millones) de pesos.

Precisó que del monto inicialmente aprobado, quedan aún unos 30,000 millones de pesos, (US\$544.6 millones) que están en proceso de colocación a empresas y hogares, que serán desembolsados en los "próximos días", según informaciones de los intermediarios financieros.

Valdez destacó que esos fondos han significado una “importante contribución” al dinamismo que ha evidenciado el crédito al sector privado en los últimos meses, aumentando a una tasa superior a 14,0 %.

El gobernador de Bancentral hizo énfasis sobre la importancia de mantener condiciones monetarias favorables que contribuyan a mantener la expansión del crédito, logrando una recuperación sana y sostenible sin poner en riesgo la estabilidad macroeconómica.

En ese sentido, reiteró que la política monetaria cuenta con el espacio suficiente para adoptar nuevas medidas, continuar respaldando las actividades productivas y brindando apoyo al sector salud, responsable de primera línea en la lucha contra la pandemia. EFE

<https://www.elperiodico.com.do/2020/07/13/el-banco-central-se-plantea-nuevas-medidas-para-impulsar-la-economia/>