

BANCOS CENTRALES

INFORME N°20

Europa: El BCE, preocupado por el impacto retardado de la pandemia en el mercado laboral
El BCE y otros bancos centrales reducen sus subastas de liquidez en dólares a partir de septiembre

El Bundesbank prevé un rebote de la economía alemana

Argentina: Preocupación por las reservas del Banco Central para contener el mercado cambiario

Bolivia: BCB adoptó cuatro medidas económicas para mitigar el impacto de la pandemia

Brasil: BC crea grupo de estudio sobre emisión de moneda digital
La deuda pública de Brasil puede ser reducida hasta en un 10% por el Banco Central

Banco central chino inyecta liquidez para aliviar presiones por el covid-19

Reserva Federal preocupada porque recuperación de la crisis sea muy incierta

Banxico publica reglas para que instituciones bancarias apoyen a MiPymes
Espacio de Banxico para recortar la tasa está limitado: Moody's Analytics

Panamá: Banco Nacional anuncia el aumento de su capital a B/.750 millones

Paraguay: BCP asegura que se han aplicado resoluciones “históricas” para ayudar a la recuperación de la economía

Perú: Entidades financieras han reprogramado casi 9 millones de créditos por S/ 132,000 millones (US\$37,931 millones) al 30 de junio

BCP desembolsará S/ 23,000 millones (US\$6,609 millones) para Reactiva Perú
Banco Central colocó S/ 15 millones (US\$4.3 millones) de repos en décimo sexta subasta de Reactiva 2

El Banco Central de Perú mantiene los tipos de interés en el 0,25%

Préstamos de reestructuración a particulares y empresas: estadísticas del Banco de Rusia

Diego Labat: “Uruguay está en un momento en el cual tiene todas las condiciones para dar un salto y jugar en otra cancha”

- **EUROPA**

El BCE, preocupado por el impacto retardado de la pandemia en el mercado laboral Merca2, 20 de agosto de 2020

Los mecanismos temporales aplicados en los países de la zona euro para la reducción o suspensión del empleo, semejantes a los ERTE de España, han permitido hasta ahora limitar el impacto adverso sobre la ocupación y el desempleo de la pandemia y de las medidas de confinamiento, aunque el Banco Central Europeo (BCE) teme que en el futuro dicho efecto negativo se incrementará y podría alcanzar su máxima intensidad en 2021.

“De cara al futuro, los efectos de la pandemia en los mercados laborales de la zona del euro podrían aumentar aún más”, admitieron los miembros del consejo de Gobierno del BCE durante su última reunión de política monetaria, celebrada entre los días 15 y 16 de julio, en la que los banqueros centrales apuntaron que era de esperar que el impacto adverso en los mercados laborales se produjese “más tarde” y esto podría retrasar hasta 2021 el pico de la tasa de paro consecuencia de la pandemia, en lugar de en 2020.

En las discusiones mantenidas en la reunión, según consta en la reseña de la misma publicada por el BCE este jueves, los miembros del Consejo de Gobierno, advirtiendo de que los indicadores de alta frecuencia relativos a ofertas de trabajo y tasas de contratación, apuntan a un impacto más severo de la pandemia de Covid-19 en el mercado laboral de la zona del euro.

En este sentido, el órgano rector de la política monetaria de la eurozona resaltó que las expectativas negativas sobre la evolución del empleo en los próximos meses, que apuntan a caídas reales de la ocupación y los ingresos, pesan sobre el gasto de los consumidores de la eurozona y estimulan el “ahorro preventivo” de los hogares.

Asimismo, este riesgo de un incremento persistente de la tasa de desempleo en la zona euro, así como la incertidumbre sobre su duración, representa un riesgo para las empresas de la zona euro, que podrían enfrentarse a problemas de solvencia.

A pesar de la preocupación respecto de la evolución del mercado laboral en los próximos meses, los banqueros centrales de la zona euro reconocieron ampliamente que los últimos datos macroeconómicos eran más positivos, destacando que en algunos casos la mejora “ha sido más fuerte de lo esperado anteriormente”.

En cualquier caso, advirtiendo de que, ya que la pandemia afectaba a las economías de forma secuencial y en diferentes grados, esto implicó recuperaciones desiguales y, a nivel global, una mayor dependencia de la demanda doméstica en lugar de la demanda externa para apoyar la recuperación, así como de las cadenas de valor nacionales en comparación con las mundiales.

INVERSORES DEMASIADO OPTIMISTAS

Por otro lado, los miembros del Consejo de Gobierno del BCE destacaron el optimismo registrado en los mercados financieros, que “había ido de la mano” del aumento de los casos de coronavirus en Estados Unidos y en muchas economías de mercados emergentes, lo que generó temores de una recaída más amplia para contener la propagación del virus.

“Esta divergencia entre la evolución de la pandemia y la evolución de los mercados financieros, junto con la alta incertidumbre sobre la forma y el ritmo definitivos de la recuperación económica y el resurgimiento de las tensiones comerciales mundiales,

plantearon interrogantes sobre la solidez y resistencia del sentimiento actual de los inversores”, apuntaron.

<https://www.merca2.es/bce-impacto-pandemia-mercado-laboral/>

El BCE y otros bancos centrales reducen sus subastas de liquidez en dólares a partir de septiembre

El Dinero, 20 de agosto de 2020

El Banco Central Europeo (BCE), junto con el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza, en coordinación con la Reserva Federal de Estados Unidos, han decidido reducir la frecuencia de sus operaciones de liquidez en dólares con vencimiento semanal a partir del próximo 1 de septiembre ante la mejora observada en las condiciones de acceso a la financiación en la moneda estadounidense, según han informado este jueves en un comunicado conjunto.

Así, a partir del mes que viene, las tres subastas semanales de liquidez en dólares con un plazo de vencimiento de siete días se recortarán a una única operación a la semana “en vista de las continuas mejoras en las condiciones de financiación en dólares estadounidenses y la baja demanda en las operaciones recientes de suministro de liquidez en dólares con vencimiento reciente a siete días”.

Por otro lado, los bancos centrales han subrayado que mantendrán sin cambios la subasta semanal en dólares con un plazo de vencimiento de 84 días. Asimismo, han alertado de que están preparados para “reajustar” la oferta de liquidez en dólares dependiendo de las condiciones de mercado.

El pasado 20 de marzo, ante las turbulencias en los mercados por la incertidumbre relacionada con el impacto de la pandemia, los principales bancos centrales de las economías avanzadas lanzaron un plan coordinado con el objetivo de mejorar la provisión de liquidez en dólares mediante la celebración diaria de subastas de liquidez en la moneda estadounidense con un vencimiento a siete días.

Estas operaciones para la provisión de liquidez en dólares estadounidenses por un plazo de siete días se celebraron diariamente hasta el pasado mes de julio, cuando las entidades acordaron reducir su frecuencia a tres subastas semanales.

Estas subastas son posibles gracias a los acuerdos ‘swap’ de divisas que mantienen los bancos centrales con la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Según han explicado, este tipo de líneas sirven como “un importante respaldo de liquidez para aliviar las tensiones en los mercados de financiación globales, lo que ayuda a mitigar los efectos de tales tensiones en el suministro de crédito a los hogares y las empresas, tanto a nivel doméstico como en el extranjero”.

<https://www.eldinero.com.do/117924/el-bce-y-otros-bancos-centrales-reducen-sus-subastas-de-liquidez-en-dolares-a-partir-de-septiembre/>

- **ALEMANIA**

El Bundesbank prevé un rebote de la economía alemana

Noticias Bancarias, 19 de agosto de 2020

La economía de Alemania, la mayor de Europa, se encuentra en fase de recuperación desde que se levantaron las restricciones aplicadas para contener la pandemia de Covid-19, y “debería crecer con fuerza en el verano” tras entrar en recesión en el segundo

trimestre, con una contracción histórica del PIB del 10,1%, según apunta el Bundesbank, el banco central alemán, en su último boletín mensual.

“La economía se encuentra actualmente en curso de recuperación y debería crecer con fuerza en el trimestre de verano”, afirma la entidad presidida por Jens Weidmann, señalando que la recuperación económica comenzó el pasado mes de mayo con la relajación de las medidas de contención, aunque advierte de que el nivel de actividad de la ‘locomotora europea’ seguirá estando significativamente por debajo del anterior a la crisis durante algún tiempo.

“El panorama actual de los indicadores sugiere que esta tendencia alcista continuará durante los meses de verano”, señalan los economistas del Bundesbank, para quienes las medidas expansivas de política monetaria y financiera, así como el paquete de estímulo fiscal recientemente aprobado por el Gobierno, sirvieron de apoyo económico adicional.

Por otro lado, el banco central de Alemania señala el “considerable impacto” de la crisis del coronavirus en el mercado laboral durante la pasada primavera, aunque destaca que, en comparación con la profundidad del desplome de la economía, “el ajuste fue bastante moderado”.

En este sentido, los expertos del Bundesbank atribuyen esta circunstancia al uso generalizado del mecanismo para ajustar las horas de trabajo ('kurzarbeit'), lo que habría permitido estabilizar el empleo y los ingresos. Según la Agencia Federal de Empleo, alrededor de 6,7 millones de trabajadores se acogieron a esta reducción de jornada, lo que equivale a uno de cada cinco empleados asegurados.

<https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/19/08/2020/el-bundesbank-preve-un-rebote-de-la-economia-alemana/220378.html>

- **ARGENTINA**

Preocupación por las reservas del Banco Central para contener el mercado cambiario El Intransigente, 18 de agosto de 2020

Hace unos días, el presidente Alberto Fernández expresó su preocupación por la salida de dólares.

En medio de la indecisión por parte del Gobierno de ajustar más el cepo cambiario, el mercado demuestra preocupación ya que el Banco Central sólo contaría con US\$4.500 millones de reservas líquidas para intervenir en la plaza, con el fin de contener el tipo de cambio. La autoridad monetaria conducida por Miguel Pesce tiene US\$43.200 millones de los cuales alrededor de US\$20.000 millones corresponden al swap chino y unos US\$11.300 millones a canjes de depósito en dólares.

Además de eso, existen préstamos del Banco Internacional de Pagos (BIS) y derechos especiales de giro del FMI por otros US\$3.000 millones, según con los cálculos realizados por el economista Fernando Marul. Sin embargo, las reservas netas llegarían a US\$8.500 millones pero a esa cantidad se le deben descontar otros US\$4.000 millones en oro. Así, las reservas netas llegarían a US\$8.500 millones

Si bien en caso de una emergencia, podría vender el oro o hacer uso del swap chino, esa operación generaría más preocupación y fomentaría la demanda. La entidad monetaria interviene en la plaza cambiaria todos los días para intentar fortalecer la oferta de billetes y evitar bruscas subas que impacten en los precios. El último fin de semana, el presidente

Alberto Fernández admitió que preocupa la salida de dólares del mercado a través del sector minorista, pese a que sólo se pueden comprar US\$200 por mes por ahorrista.

La cantidad de pequeños compradores de dólares viene aumentando cada mes y es un punto de preocupación no sólo en la cúpula del Banco Central sino también dentro del equipo económico del Gobierno dirigido Martín Guzmán. Según los registros oficiales, en junio los ahorristas compraron unos US\$800 millones, ya que unos 4 millones de personas realizaron operaciones.

Por su parte, el Ministerio de Economía espera que el acuerdo con bonistas repercuta positivamente y calme el mercado descomprimiendo la presión de la demanda de billetes, cuestión que por ahora está lejos de conseguir. Entre los meses de enero y julio, la balanza comercial argentina habría registrado un saldo positivo cercano a los US\$9.000 millones, pero en ese mismo período el Central perdió US\$1.500 millones.

<https://elintransigente.com/2020/08/preocupacion-por-las-reservas-del-banco-central-para-contener-el-mercado-cambiario/>

- **BOLIVIA**

BCB adoptó cuatro medidas económicas para mitigar el impacto de la pandemia
El Periódico, 13 de agosto de 2020

El presidente del Banco Central de Bolivia (BCB), Guillermo Aponte, durante su participación en el 13 Encuentro de Economistas de Bolivia, informó que el ente emisor adoptó cuatro medidas para mitigar el impacto de la pandemia del coronavirus en la economía boliviana.

«Primero, para ayudar a la economía a absorber el impacto de la crisis causada por la pandemia, el BCB compró bonos del Tesoro General de la Nación en poder de las administradoras de fondos de pensiones, con el objetivo de regular la tasa de interés, pero también para aumentar la concesión de créditos a través del sistema financiero y ayudar a los ciudadanos y empresas a tener acceso a los fondos que necesitan para afrontar la crisis», explicó.

Agregó que posteriormente, para mantener condiciones de financiamiento favorables, el BCB mantuvo la oferta de títulos en el mercado de dinero y la tasa de intereses de política monetaria en niveles históricamente bajos para que los costos de financiamiento sean reducidos.

Pues «la baja de tasa de interés influye en el costo de los préstamos y hace que sea más fácil para los hogares y empresas obtener crédito y respalda de esa manera el consumo y la inversión», enfatizó.

«Tercero, para respaldar el acceso al crédito de las empresas y hogares, el BCB incrementó la cantidad de dinero que los bancos le pueden pedir prestado y ha facilitado que el sistema financiero tenga fondos con el objetivo específico de conceder financiamiento a los más afectados por la propagación del virus, incluidas las micro, pequeñas y medianas empresas. (Y en ese sentido se) flexibilizó los requisitos que se deben cumplir para acceder a las operaciones», señaló.

Finalmente, Aponte indicó que, en este tiempo de elevada incertidumbre, en el que el sistema financiero puede encontrar dificultades para obtener los fondos que necesita para cubrir sus necesidades a corto plazo, el BCB ayudó a las instituciones financieras a solucionar sus posibles problemas temporales, ofreciéndoles distintas posibilidades de

financiamiento inmediato a tasas de interés favorables para que sigan concediendo préstamos.

<https://www.elperiodico-digital.com/2020/08/13/bcb-adopto-cuatro-medidas-economicas-para-mitigar-el-impacto-de-la-pandemia/>

- **BRASIL**

BC crea grupo de estudio sobre emisión de moneda digital

Comunicado de Prensa, 20 de agosto de 2020

Objeto de un estudio mundial, la emisión de moneda digital por los bancos centrales (moneda digital del banco central - CBDC) puede ser una posibilidad para mejorar el modelo actual de transacciones comerciales entre personas e incluso entre países. Con el fin de prever el futuro de las relaciones financieras, el Banco Central formó un grupo de trabajo para discutir los impactos de un eventual problema de moneda digital en Brasil.

El BC pretende investigar el alcance de una CBDC, así como los beneficios para la sociedad, considerando las especificidades y desafíos del contexto nacional. La iniciativa también evaluará cómo una moneda electrónica puede traer beneficios complementarios a los que se están introduciendo con la implementación de Pix, un sistema de pago instantáneo, que comienza a operar en noviembre.

La seguridad

Entre los objetivos del grupo de trabajo se encuentra la propuesta de un modelo para la eventual emisión de moneda digital, con identificación de riesgos, incluyendo ciberseguridad, protección de datos y cumplimiento normativo y regulatorio y el análisis de los impactos de la CBDC en la inclusión y la estabilidad financiera y la conducción de las políticas monetarias y económicas.

Una CBDC se distingue de las criptomonedas sin confianza nacional (garantía), como los bitcoins, porque es solo una nueva forma de representación de la moneda ya emitida por la autoridad monetaria nacional, es decir, es parte de la política monetaria del país emisor. Esta nueva forma de moneda puede generar cambios sustanciales en el Sistema Financiero Nacional. De esta forma, el estudio comparará los beneficios potenciales de una CBDC para mejorar el bienestar y preservar la ciudadanía financiera de su sociedad con los riesgos inherentes a esta nueva forma de pago.

<https://www.bcb.gov.br/detalhenoticia/17166/nota>

La deuda pública de Brasil puede ser reducida hasta en un 10% por el Banco Central

Criptopasion, 21 de agosto de 2020

Rita Aguado

Las operaciones del Banco Central (Bacen) generaron una ganancia de R\$52,000 millones en el segundo semestre de 2020. Parte de esa ganancia – R\$400,000 millones – está en la mira del gobierno federal. El monto puede reducir hasta un 10% de toda la deuda pública brasileña. El gasto total se acerca al cierre del 100% del PIB. Sin embargo, la transferencia aún depende de la aprobación del Consejo Monetario Nacional (CMN). El organismo está integrado por representantes del Ministerio de Economía y del Banco Central. Según el secretario de Hacienda, Bruno Funchal, todavía existe una “severa restricción de liquidez” en el país. Por lo tanto, el gobierno puede tener dificultades para encontrar recursos para pagar sus compromisos, como el refinanciamiento de deuda.

El dinero puede traer alivio al gobierno

El dinero solo se utilizará para reducir la deuda pública y no para aumentar el gasto. reduciría la denominada Deuda Pública Federal interna (DPMFi). Esta es la parte de la

deuda que está en el mercado interno. Si se aprueban, los recursos pueden servir como una señal positiva para el mercado. El gobierno enviaría la señal de que está actuando para asegurar el avance de la deuda. El Ministerio de Economía ya ha señalado que quiere los recursos. A su vez, Bacen destacó que el año 2020 es “especial” y, por tanto, se justificaría un traspaso. La pregunta ahora es cuánto se transferirá. Esto se puede definir en la próxima reunión del CMN, que tendrá lugar el 27 de agosto. Si hay consenso de los miembros, el recurso se puede transferir y utilizar. El CMN está integrado por el presidente del BC, Roberto Campos Neto, el ministro de Economía, Paulo Guedes, y el secretario especial de Hacienda, Waldery Rodrigues.

Entender la operación

Muchos temen la posibilidad de que Bacen transfiera fondos al Tesoro. Esta operación fue común en la década de 1980 y fue una de las causas de la hiperinflación que azotó al país. En este caso, es un poco diferente. La operación está aprobada por la Ley 13.820, de 2019, que estableció una nueva relación entre Bacen y Hacienda. Antes de la ley, siempre que el Banco Central registraba ganancias en divisas en su balance (con reservas internacionales, por ejemplo), los fondos se transferían al Tesoro. La ley definió que los fondos no serán transferidos a Hacienda. En cambio, las ganancias de Bacen proporcionarán reservas de divisas. Entonces, cuando el Banco Central tiene una pérdida cambiaria, las reservas se utilizan para cubrir la brecha. El Tesoro no necesita inyectar dinero en el banco. Por tanto, la deuda pública no aumenta. Sin embargo, la ley prevé un mecanismo peculiar. La reserva de ingresos se puede destinar al Tesoro, para reducir la Deuda Pública Federal de Valores (DPMFi) en el caso de que “severas restricciones en las condiciones de liquidez afecten significativamente su refinanciamiento”. Estas “severas restricciones” serían el caso hoy. Para el Ministerio de Economía, la pandemia obligó al Tesoro a endeudarse de manera excepcional. Por tanto, el uso de las ganancias de Bacen estaría justificado. Lea también: Bitcoin puede llegar a R\$250.000 si rompe un récord histórico, dice un famoso comerciante Lea también: Altcoin supera el precio de Bitcoin cuando alcanza R\$74.000

<https://criptopasion.com/la-deuda-publica-de-brasil-puede-ser-reducida-hasta-en-un-10-por-el-banco-central/>

- **CHINA**

Banco central chino inyecta liquidez para aliviar presiones por el covid-19

El Dinero, 18 de agosto de 2020

El Banco Popular de China (BPC, central) inyectó 700,000 millones de yuanes (US\$100,850 millones) en el sistema financiero del país a través de préstamos a medio plazo (MLF, en inglés).

El tipo de interés de los préstamos a medio plazo con vencimiento de un año emitidos fue del 2.95 %, la misma tasa de la última emisión de estos instrumentos, anunció el BPC en un comunicado en su página web.

El PBC también emitió hoy 50,000 millones de yuanes (US\$7,200 millones) en acuerdos de recompra inversa -un instrumento por el cual se venden valores condicionados a un acuerdo para recomprarlos en una fecha posterior, más conocido como “repos” - a 7 días con una tasa de interés del 2.2 %.

En el escueto comunicado, el BPC indica que las operaciones tienen el objetivo de “satisfacer la demanda del mercado”, mientras que expertos citados por la prensa local explican que las autoridades monetarias buscan reponer liquidez después de un “periodo de ajuste” marcado por la emisión de bonos a nivel nacional y local.

Las transacciones se producen en un momento en que las autoridades tratan de aliviar la presión a la que las entidades bancarias se han visto sometidas en estos últimos meses para tratar, vía nuevos préstamos o relajación de los pagos de créditos existentes, de sostener a las empresas cuya viabilidad se veía amenazada por la crisis del covid-19.

<https://www.eldinero.com.do/117444/banco-central-chino-inyecta-liquidez-para-aliviar-presiones-por-el-covid-19/>

- **ESTADOS UNIDOS**

Reserva Federal preocupada porque recuperación de la crisis sea muy incierta
Valora Analitik, 19 de agosto de 2020

Las autoridades de la Reserva Federal están considerando ajustes en la política monetaria que podrían hacer que el banco central estadounidense mantenga las medidas de estímulo agresivas por mucho más tiempo de lo que había mostrado antes, mostraron las minutas de su más reciente reunión.

De acuerdo con Reuters, las minutas del encuentro del 28 y 29 de julio de 2020, publicadas este miércoles, también mostraron que los participantes estaban preocupados de que una recuperación de la recesión económica desencadenada por la pandemia de coronavirus enfrente un camino demasiado incierto.

Por ejemplo, estimaron que la rápida recuperación del empleo observada en mayo y junio probablemente se ha desacelerado y que una “mejoría sustancial” adicional del mercado laboral dependerá de una reapertura “amplia y sostenida” de la actividad empresarial.

Las minutas también mostraron que las autoridades del banco central se acercaban a un acuerdo sobre los cambios en el marco de política monetaria, incluidas variaciones en su comunicado de objetivos a largo plazo y estrategia de política monetaria, de acuerdo con Reuters.

Vale decir que los funcionarios de la Reserva Federal “acordaron que refinar el comunicado podría ser útil para aumentar la transparencia y la responsabilidad de la política monetaria”, según las minutas.

<https://www.valoraanalitik.com/2020/08/19/reserva-federal-preocupada-porque-recuperaci-n-de-la-crisis-sea-demasiado-incierta/>

- **MEXICO**

Banxico publica reglas para que instituciones bancarias apoyen a MiPymes
Milenio, 19 de agosto de 2020

Silvia Rodríguez

El Banco de México (Banxico) publicó las circulares con las reglas para realizar las facilidades anunciadas el pasado 30 de julio, que tienen como objetivo proveer recursos a las instituciones bancarias para que financien a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), así como a personas físicas afectadas por la pandemia del coronavirus SARs CoV-2.

De acuerdo con lo publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF), la circular 30/2020 está dirigida a las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo y es relativa a las reglas aplicables a la provisión de recursos para canalizar crédito.

En esta circular se especifica que las instituciones que obtengan del Banxico recursos a través de retiros de Depósitos de Regulación Monetaria o de los reportos celebrados

deberán destinarlos al otorgamiento directo o, en su caso, indirecto en los términos indicados, únicamente de nuevos financiamientos que solo podrán consistir en créditos, arrendamientos financieros o factorajes financieros celebrados con MiPymes <https://www.milenio.com/negocios/banxico-publica-reglas-bancos-apoyen-mipymes>

Asimismo, en la ampliación del monto de alguna de las operaciones anteriores ya existentes, mediante reestructuras o refinanciamientos o de cualquier otra forma, con una especial atención a las empresas de menor tamaño, así como de créditos de nómina, personales, automotrices o hipotecarios para personas físicas, sujeto a los límites y condiciones establecidos.

La circular 31/2020 también está dirigida a las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo y es relativa a las modificaciones a las reglas aplicables a los financiamientos del Banco de México garantizados con activos crediticios calificados de la banca, para su canalización a las MiPymes. Las instituciones deberán informar al Banxico las operaciones crediticias a las que estas hayan destinado o referido los recursos que les haya abonado en las respectivas cuentas únicas de conformidad con lo previsto en las reglas. Cada Institución deberá presentar reportes con una periodicidad semanal, en el día y con el detalle que este último indique en el formulario. En dichos reportes, las instituciones deberán especificar aquellas empresas con las que hayan celebrado las operaciones de crédito, respecto a las cuales las instituciones declaren que no les es posible verificar el número de empleados con que cuenten dichas empresas, así como también deberán describir la forma en que hayan dado atención a las empresas de menor tamaño. <https://www.milenio.com/negocios/banxico-publica-reglas-bancos-apoyen-mipymes>
<https://www.milenio.com/negocios/banxico-publica-reglas-bancos-apoyen-mipymes>

Espacio de Banxico para recortar la tasa está limitado: Moody's Analytics

El Economista, 20 de agosto de 2020

Yolanda Morales

El Banco de México tiene una de las seis tasas de interés más altas de los mercados emergentes, pero aun así, su espacio para continuar recortando es reducido, advirtió el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño.

El Banco de México tiene una de las seis tasas de interés más altas de los mercados emergentes, pero aun así, su espacio para continuar recortando es reducido porque enfrenta una tendencia alcista de la inflación, advirtió el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño.

Con él concuerda el economista en jefe para México de Bank of America Securities, Carlos Capistrán, quien explicó que en otros países emergentes la inflación ha cedido a la menor demanda que se ha presentado en el ambiente recesivo generado por la pandemia del Covid-19. Esto ha favorecido que su índice de precios generales se encuentre incluso debajo del objetivo de los bancos centrales y que ha permitido poner tasas bajas, cero o negativas.

El experto de Moody's Analytics tomó como ejemplo la situación de Chile y su tasa nominal en 0.5%, que tiene una inflación de 2.6%. Brasil llevó su rédito a un histórico 2%, pudo recortarlo porque tiene una inflación de 2.3%; o Colombia, que está otorgando un premio de 2.50% en un contexto de inflación de 2 por ciento.

El caso de México es muy diferente, coincidieron por separado Coutiño y Capistrán. Pues con todo que el banco central mexicano es el que más ha recortado la tasa de interés en

los últimos 12 meses, al llevarla de 8.25 a 4.50%, el contexto de todos los indicadores de inflación es por arriba del objetivo de 3%, con presiones al alza.

En efecto, información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía muestra que la inflación al cierre de julio registró una variación anual de 3.65%; mientras la subyacente anotó una fluctuación anual de 3.84% y el Índice Nacional de Precios al Productor registró una variación anual de 3.76%.

El emergente que tiene la tasa más alta es Argentina, correspondiente a 38%; seguido de Nigeria, con una tasa de interés de 12.50%; Egipto, que otorga un rédito de 9.25%, y Turquía, cuyo premio es 8.25%.

Debajo de ellos se ubica el rédito que otorga Ucrania, de 6%, e Islandia con una tasa de 4.50% como México, pero una inflación de 3%, más de medio punto debajo de la variación que registró México al cierre de julio.

<https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Espacio-de-Banxico-para-recortar-la-tasa-esta-limitado-Moodys-Analytics-20200820-0097.html>

- **PANAMA**

Banco Nacional anuncia el aumento de su capital a B/.750 millones

Redacción En Segundos 20 de agosto de 2020 1

De esta manera se fortalece el apoyo crediticio que puede brindar a todos los sectores productivos del país.

Siguiendo su estratégico plan de fortalecimiento de su patrimonio y su posición financiera, Banco Nacional de Panamá anunció que, a través del Decreto Ejecutivo N° 396, la Presidencia de la República emitió concepto favorable para el aumento del capital de la institución a B/.750 millones, mediante la capitalización de B/.100 millones.

Así está dispuesto en el artículo 4 del Texto Único de 25 de septiembre de 2017, Ley Orgánica de la entidad bancaria en el que se determina que el capital del banco será aumentado periódicamente por la Junta Directiva, previo concepto favorable del Órgano Ejecutivo mediante decreto, atendiendo a las disposiciones de la legislación bancaria y las mejores prácticas financieras. “A pocas semanas de cumplir 116 años de fiel servicio a los panameños, anunciamos esta gran noticia que fortalece en gran medida la sostenibilidad del banco y del país”, señaló Javier Carrizo Esquivel, Gerente General de Banco Nacional de Panamá.

Según el Decreto Ejecutivo, esta capitalización se sustenta en que, entre otras consideraciones, en los últimos cinco años el Banco ha tenido un incremento en sus activos del 24% mientras que su Capital solamente ha crecido en un 14%, siendo aumentado únicamente en el año 2018 al pasar de B/.570 millones a B/.650 millones.

Para ir de la mano con los programas de reactivación económica, la institución bancaria canalizará recursos a los diferentes sectores productivos del país. Este incremento en los riesgos asumidos por el banco implica un aumento en el requerimiento de Capital exigido. “Pese a la crisis sanitaria que estamos viviendo, Banco Nacional de Panamá le ha traído muy gratas noticias a todos los panameños en las últimas semanas y ésta es una de ellas. Es la mayor capitalización que hace el Banco de todos los panameños en los últimos 20 años, lo que le permite estar mejor posicionado a la hora de buscar recursos para apoyar a los panameños”, destacó Carrizo Esquivel.

De esta forma, la institución fortalece los requerimientos de capital para los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación y por riesgos operativos, en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Bancos de Panamá en los acuerdos No.003-2018 y No.011-2018, respectivamente.

<https://ensegundos.com.pa/2020/08/20/banco-nacional-anuncia-el-aumento-de-su-capital-a-b-750-millones/>

- **PARAGUAY**

BCP asegura que se han aplicado resoluciones “históricas” para ayudar a la recuperación de la economía

Abc, 18 de agosto de 2020

Pese a los cuestionamientos sobre el difícil acceso a los créditos para las mipymes, Diego Duarte, miembro del directorio del Banco Central del Paraguay, resaltó que desde el inicio de la pandemia se ha emitido una serie de reglamentaciones “sin antecedentes históricos en el país” y que han beneficiado a un “amplio sector de la economía”. Sin embargo, destacó que la recuperación económica dependerá también del avance de la cuarentena inteligente. -

Duarte resaltó que desde el Banco Central del Paraguay y la Superintendencia de Bancos han emitido resoluciones sobre reglamentaciones “sin antecedentes históricos en el país”, por lo cual hoy existe ya “una batería enorme de medidas que otorgan flexibilidades demasiado importantes y beneficiosas para un amplio sector de la población, para amplios sectores económicos”.

Aseguró que se flexibilizaron refinanciamientos y se han aplicado facilidades para prever cualquier tipo de operación hasta con 36 meses de plazo.

También han determinado que queda “a criterio” de las financieras la documentación para otorgar créditos. “Son medidas dirigidas a todos los sectores de la economía, no hay limitaciones de montos ni nada”, garantizó.

Sin embargo, admitió que existe una gran incertidumbre en la economía y un riesgo importante, por lo cual fue acertada la modificación del Fogapy.

En otro momento, cuando fue consultado con respecto a la baja ejecución del Fogapy debido a las limitaciones para numerosas empresas que no son clientes de “Clase 1 y 2”, el directivo del BCP evitó entrar en detalles sobre el punto.

Se limitó nuevamente a recordar que la disminución del flujo de caja de las empresas, como resultado de la cuarentena estricta, va a ir recuperándose paulatinamente conforme al avance de la cuarentena inteligente, y “por ahí va el tema de la recuperación” de la economía.

Recordemos que el pasado 30 de julio el Poder Ejecutivo promulgó esta tarde la Ley 6579/2020 que modifica varios artículos del Fondo de Garantía para Pymes (Fogapy). Entre otros puntos, autoriza el fortalecimiento del fondo, amplía el alcance de los beneficiarios (a empresas de mayor porte) y sube la garantía para los más riesgosos, desde 70% hasta el 90%.

Por otra parte, de acuerdo a los últimos datos brindados por el Banco Central del Paraguay (BCP), la expectativa sobre el desempeño del producto interno bruto para este

año pasó del -2,5% al -3,5%, ante mayor deterioro de los sectores económicos por el impacto de las medidas de restricciones por la pandemia.

El sector terciario que representa el 70% de la economía nacional sufrirá el mayor golpe estimándose una caída del 6,7% en su actividad para el presente año. Dentro de este mismo segmento en lo que respecta a la actividad comercial se prevé una retracción del 5,1% y para los servicios una caída del 11%.

<https://www.abc.com.py/nacionales/2020/08/18/bcp-asegura-que-se-han-aplicado-resoluciones-historicas-para-ayudar-a-la-recuperacion-de-la-economia/>

- **PERU**

Entidades financieras han reprogramado casi 9 millones de créditos por S/ 132,000 millones (US\$37,931 millones) al 30 de junio

PERÚ21, 17 de agosto de 2020

El ente emisor informó que al 14 de agosto ha realizado operaciones de reporte con reprogramaciones de crédito por S/173 millones (US\$49.7 millones) con cuatro bancos.

El Banco Central de Reserva (BCR) informó este lunes que se han reprogramado alrededor de 9 millones de créditos al 30 de junio, por un equivalente de aproximadamente S/132,000 millones (US\$37,931 millones), lo que representa el 36% del total de la cartera del sistema financiero, convirtiendo al Perú en uno de los países que lideran las reprogramaciones de créditos en la región en el actual contexto de la pandemia por el COVID-19.

En un comunicado, el ente emisor precisó que el 57% de la cartera de micro y pequeñas empresas (mypes) y el 50% de la cartera de consumo ha sido reprogramada, y las entidades especializadas en microfinanzas han reprogramado más del 70% de su cartera.

Recordó que las reprogramaciones de deuda implican la ampliación del plazo de amortización, la reducción de la tasa de interés, o ambas, de manera que las condiciones de pago representen una menor carga para el deudor, evitando que este caiga en mora, al acomodar las condiciones de los créditos a la capacidad de pago de los deudores que han visto reducidos temporalmente sus ingresos. Con esto, dijo, no solo se alivia la carga financiera de los deudores, sino también se hacen viables estos créditos, lo que beneficia a la estabilidad del sistema financiero.

Facilitar la liquidez

El BCR señaló que como las reprogramaciones son cambios en las condiciones de pago de créditos ya otorgados, las instituciones financieras que otorgan este beneficio a sus clientes no necesariamente requieren de mayor liquidez. Sin embargo, agregó que cuando las reprogramaciones implican una significativa ampliación en el plazo del préstamo, las instituciones financieras podrían requerir financiamiento a plazos que concuerden con los de las reprogramaciones.

En esa línea, la autoridad monetaria dijo que con el objetivo de seguir impulsado estas reprogramaciones y proveer de liquidez si fuera necesario, a inicios de junio de 2020 el directorio del BCR aprobó la creación de las operaciones de reporte con reprogramaciones de carteras de crédito.

“A través de estas operaciones, las entidades financieras pueden obtener liquidez con plazos largos y en condiciones favorables, cuando reprogramen créditos de sus clientes, en plazos

entre 6 y 48 meses y a tasas de interés menores a las pactadas inicialmente. Estas operaciones son de carácter voluntario y se atienden a solicitud de las entidades financieras”, indicó.

Al 14 de agosto, el BCR dijo que ha realizado operaciones de reporte con reprogramaciones de crédito por S/173 millones (US\$37,931 millones) con cuatro bancos. En estas operaciones, las entidades financieras obtienen liquidez del ente emisor, siempre que reduzcan la tasa de interés de los créditos reprogramados en por lo menos un 20% de la tasa de interés original del crédito.

“En la medida que las entidades financieras cuentan con volúmenes importantes de liquidez, y que un tercio de sus carteras de créditos han sido reprogramadas, solo algunas entidades financieras han solicitado las operaciones de reporte con reprogramaciones de carteras de crédito. Esta facilidad está disponible para las instituciones financieras que lo requieran en la medida que las reprogramaciones impliquen una ampliación significativa en los plazos, y que las entidades financieras tengan necesidad de fuentes de liquidez adicionales”, dijo el BCR.

<https://peru21.pe/economia/bcr-entidades-financieras-han-reprogramado-casi-9-millones-de-creditos-por-s-132000-millones-al-30-de-junio-nndc-noticia/>

BCP desembolsará S/ 23,000 millones (US\$6,609 millones) para Reactiva Perú El Economista América, 21 de agosto de 2020

El Banco de Crédito del Perú (BCP) anunció hoy que desembolsará un total de S/23,000 millones (US\$6,609 millones) para los créditos de Reactiva Perú, teniendo como base los fondos de la subasta realizada por el Banco Central de Reserva (BCR).

Además, la institución financiera indicó que solicita S/1,400 millones (US\$402 millones) adicionales.

El gerente de Banca Pyme del BCP, Fernando Muñoz, refirió que ya habían completado los fondos necesarios para lo que consideraba el máximo de participación de la entidad en Reactiva Perú.

"Pero ante la falta de demanda en las últimas subastas y la cantidad de empresas que aún están esperando un desembolso, el banco está participando en la subasta de S/1,400 millones (US\$402 millones) más", indicó.

Precisó que, a la fecha, el monto desembolsado en Reactiva 1 asciende a S/15,178 millones (US\$4,362 millones). A su vez, el avance de Reactiva 2 se encuentra al 65.9% con S/4,269 millones (US\$1,227 millones) ya desembolsados.

Asimismo, refirió que a través de estos créditos de Reactiva se busca ser un apoyo y vehículo que ayude a salir lo más pronto posible de esta crisis que atraviesa el país por la pandemia del coronavirus, covid-19.

"Sabemos que los que vienen siendo más impactados son los pequeños negocios, por eso, del total de créditos Reactiva que coloca el banco, el 89% son para las pymes", puntualizó.

<https://www.eleconomistaamerica.pe/economia-eAm-peru/noticias/10731701/08/20/BCP-desembolsara-S-23-millones-para-Reactiva-Peru.html>

Banco Central colocó S/ 15 millones (US\$4.3 millones) de repos en décimo sexta subasta de Reactiva 2

Gestión, 18 de agosto de 2020

Entre el 30 de junio y el 18 de agosto se han subastado repos con garantía gubernamental por S/ 22,853 millones (US\$6,567 millones), informó el BCR.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) colocó S/ 15 millones (US\$4.3 millones) a una tasa de interés promedio de 2.95% en la décimo sexta sesión de subastas de la segunda fase de Reactiva Perú.

Se trata de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno Nacional, impulsados por el Gobierno para reactivar la economía, en el marco de la crisis desatada por la pandemia del COVID-19.

Entre el 30 de junio y el 18 de agosto se han subastado Repos con garantía gubernamental por S/ 22,853 millones (US\$6,567 millones), informó el BCR

Para estas colocaciones, la tasa de interés promedio fue de 1.65% para los clientes de las entidades financieras.

El ente emisor añadió que el 97% de los créditos de Reactiva 2 han sido asignados a micro y pequeñas empresas (mypes).

<https://gestion.pe/economia/banco-central-coloco-s-15-millones-de-repos-en-decimo-sexta-subasta-de-reactiva-2-nndc-noticia/>

El Banco Central de Perú mantiene los tipos de interés en el 0,25%

Noticias Bancarias, 17 de agosto de 2020

El Banco Central de Perú ha informado que va a mantener los tipos de interés en su mínimo histórico del 0,25%.

El organismo ha tomado en cuenta que las previsiones para la inflación para este año y el que viene estarán por debajo del objetivo, como consecuencia del debilitamiento de la demanda interna en el marco de la pandemia del coronavirus.

Por otro lado, el ente central percibe una recuperación gradual de la actividad económica a partir de julio, con ciertos indicadores de expectativas empresariales que han visto recuperarse durante este mes, a pesar de que se mantienen en sus niveles históricos más bajos

Hasta el momento, el Banco Central de Perú ha concretado inyecciones de liquidez equivalentes a 56.900 millones de soles peruanos (13.487 millones de euros).

De esta forma, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado del 13,3% interanual en el mes de junio.

Por otro lado, en el mes de julio continuó la segunda fase del programa Reactiva Perú, con el que se han adjudicado hasta 22.800 millones de soles (5.403 millones de euros, unos US\$16,350 millones) en diferentes inversiones a través de 14 subastas.

El comunicado apostilla que “el directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un periodo prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes”.

Hace un mes, el Banco Central de Perú firmó un acuerdo con la Reserva Federal de Nueva York (Fed) para acceder a un programa de liquidez en dólares, en momentos de alta volatilidad en los mercados globales debido al avance de nuevo coronavirus.

Este programa permite que el ente central de Perú tenga más alternativas para obtener liquidez en moneda extranjera.

Desde el Banco Central de Perú han señalado que “con ello, disminuye la necesidad de las autoridades monetarias de vender bonos del Tesoro en mercados ilíquidos, lo que reduce la volatilidad en el mercado de renta fija norteamericano y en los mercados cambiarios”.

<https://noticiabancarias.com/economia-y-finanzas/17/08/2020/el-banco-central-de-peru-mantiene-los-tipos-de-interes-en-el-025/220198.html>

- **RUSIA**

Préstamos de reestructuración a particulares y empresas: estadísticas del Banco de Rusia

Noticias, 17 de agosto de 2020

Del 30 de julio al 12 de agosto, el número de particulares y pymes que solicitaron la reestructuración de préstamos siguió disminuyendo.

Las personas físicas presentaron 74,000 solicitudes, en comparación con 82,000 en el período del informe anterior del 16 al 29 de julio. Los bancos aprobaron aproximadamente la misma proporción de solicitudes recibidas durante el período de seguimiento (del 20 de marzo al 12 de agosto), es decir, el 61,5% del total de solicitudes revisadas.

El número de pymes que solicitaron la reestructuración de préstamos del 30 de julio al 12 de agosto ascendió a 1,600 (frente a 1,700 solicitantes en las dos semanas anteriores). En total, se aprobó el 73,3% de las solicitudes revisadas presentadas por las PYME durante todo el período de seguimiento.

<http://www.cbr.ru/eng/press/event/?id=8030>

El Banco de Rusia lanza una aplicación móvil llamada 'BoR Online'

Noticias, 13 de agosto de 2020

La nueva aplicación brinda a los usuarios la oportunidad de comunicarse con el regulador sobre productos y servicios financieros y recibir respuestas rápidas a las preguntas más comunes. Los usuarios también podrán consultar información sobre una institución financiera, averiguar qué servicios brinda y ubicar su oficina más cercana en el mapa.

Además, es posible dejar comentarios sobre la calidad de los servicios prestados por los bancos y otras instituciones financieras en la sección 'Evaluar servicios'. El regulador tendrá en cuenta la retroalimentación durante las interacciones posteriores con las instituciones financieras.

También está previsto que la aplicación 'BoR Online' ofrezca artículos útiles sobre temas financieros.

"Este es un nuevo formato y una nueva experiencia para el Banco de Rusia", dice Mikhail Mamuta, Jefe del Servicio de Protección al Consumidor e Inclusión Financiera del Banco de Rusia. “Estamos tratando de utilizar formas modernas de interacción con los consumidores financieros para que el acceso a la información y los servicios necesarios sea lo más rápido y conveniente posible. También esperamos comentarios para refinar la aplicación de acuerdo con las expectativas y revisiones de sus usuarios.

<http://www.cbr.ru/eng/press/event/?id=8020>

- **URUGUAY**

Diego Labat: "Uruguay está en un momento en el cual tiene todas las condiciones para dar un salto y jugar en otra cancha"

La Diaria, 17 de agosto de 2020

Germán Deagosto

Para el presidente del Banco Central del Uruguay (BCU), ese es el principal desafío que tiene el país hacia adelante.

Con un sistema financiero sólido que, a diferencia de otras crisis, ha sido parte de la solución y no del problema, sus principales objetivos son reducir la inflación, avanzar en la desdolarización de la economía y continuar incorporando tecnología para profundizar el desarrollo del sistema.

¿Cómo evalúa la reacción de los principales bancos centrales ante la crisis?

Reaccionaron con medidas fuertes y han tenido resultados razonables desde el punto de vista de sostener la actividad y evitar lo que pudo haber sido una debacle. Lo que sí que reaccionaron con las medidas conocidas, y un contexto como este lo que tiene es mucha incertidumbre. A veces, si uno ve las reacciones de los bancos centrales, podría haber hasta una sobredimensión en cuanto a la respuesta, tal vez por temor a equivocarse.

¿Eso deja un escenario similar al que se configuró después de 2008 en materia de tasas de interés y dólar?

Creo que sí. Se está viendo una debilidad global del dólar, aunque hay que ver cómo continúa la pandemia. Creo que la salida de la vacuna va a empezar a dar cierta certidumbre sobre el control del foco, que es lo que hoy no sabemos. Hoy la crisis está relativamente controlada, o por lo menos hay control de daños. Lo que puede suceder, que es el miedo que tenemos, es que aparezca un foco más fuerte y se pierda el control en algunos lados. En la medida en que la vacuna avance debería dar cierta calma. Sin embargo, es un mundo que nos deja un montón de ruido, con una guerra comercial y niveles de tasas que se han mantenido muy bajos por demasiado tiempo. Hay una serie de cosas que todavía el mundo está discutiendo, porque estamos ante un escenario donde todos, incluso la propia teoría, está impactada. Aún le cuesta leer la foto.

"A diferencia de otras crisis, en esta ocasión el sistema financiero no ha sido el problema, sino parte de la solución".

¿Cómo encontró la crisis sanitaria el sistema financiero uruguayo?

Lo encontró muy sólido, con niveles de solvencia y liquidez muy buenos y con baja morosidad. A diferencia de otras crisis, en esta ocasión el sistema financiero no ha sido el problema, sino parte de la solución. Sin embargo, lo encontró con algunos debiles, que pasan por la falta de desarrollo en algunos aspectos. Por ejemplo, el porcentaje de créditos sobre el PBI es el mismo que teníamos en 2002. Es cierto, tenemos otro PBI y el crédito creció, pero no lo hizo más allá de eso. En eso rankingamos mal en el mundo y creo que ahí hay un desafío. En el sistema de pagos también tenemos una agenda que venimos corriendo de atrás. Eso podría haber dado una mano mayor en la pandemia. Mi idea es trabajar en una agenda más fuerte con eso. Pero tenemos un sistema sólido, y en eso podemos estar tranquilos que la confianza está firme.

En un sentido más amplio, ¿cómo encontró la economía?

Entramos en la pandemia con algunas debilidades en otros indicadores macro. Es decir, nos agarró después de unos años de enlentecimiento económico, con crecimientos muy

bajos que pegaron en unas cuantas variables, como el empleo o el costado fiscal. Creo que no nos agarró en el mejor momento. Cuando llegó la pandemia estábamos en un punto de inflexión, donde Uruguay tenía que hacer una serie de correcciones macroeconómicas.

¿Cómo evalúa las medidas que se han tomado desde la institución para mitigar el shock?

Entiendo que la reacción fue adecuada. Tomamos tres ejes de medidas. El primero refiere a cuestiones operativas. El BCU tomó una serie de medidas para que las sucursales permanecieran abiertas, para que existieran protocolos de actuación, etcétera. Eso en otros países no necesariamente ocurrió. El sistema financiero respondió operativamente a todas las necesidades de los uruguayos. Pienso en los bancos, pero también en las redes de cobranza. El segundo eje refiere a medidas normativas para facilitar que los bancos pudieran, por ejemplo, postergar plazos o tomar ciertas garantías. Esto estuvo muy enganchado con otras medidas que tomaron desde el Poder Ejecutivo y desde el Banco República, lo que tratamos de hacer fue acompañar. Por último, el tercer eje pasó por inyectar toda la liquidez que fuera necesaria para evitar que hubiera restricciones. Como he dicho, ofrecimos condiciones monetarias que no le impusieran ninguna restricción a la economía. Creo que los resultados fueron buenos, el crédito fluyó. En algún momento uno tenía miedo de que hubiera una contracción del crédito, pero no sucedió. La cadena de pagos se sostuvo razonablemente bien. No digo que eso haya sido exactamente por las medidas, porque también la situación de la economía fue mejor de lo esperado en marzo. Pero las medidas ayudaron a que eso fluyera. Para poner un ejemplo, cuando uno mira las estadísticas de cheques, el mes más complicado en materia de cantidad de cheques devueltos fue febrero. Creo entonces que la reacción fue adecuada y los resultados razonables. Obviamente, no es que estemos en el mejor de los mundos, porque la pandemia nos pegó. Pero estoy cómodo y confortable con la actuación.

¿Cómo evalúa el panorama de actividad hacia adelante?

El resultado de la pandemia no es neutro. El país se pierde dos años, pero yo soy optimista de que el nivel de actividad se va a retomar relativamente rápido. Creo que el punto de inflexión ya pasó y que la actividad está retomando. Por supuesto que con algunos sectores más heridos que otros. Muchas veces las expectativas no sólo miran cuestiones absolutas, sino cuestiones relativas. La propia resolución de Uruguay en la pandemia hace que estemos mejor que otros en el vecindario, y eso debería ayudar a reimpulsar la actividad.

¿Qué sectores ve traccionando la recuperación?

Creo que el sector exportador va a traccionar. Después hay otros que también pueden empujar, como la construcción y el sector de tecnología. Es decir, hay sectores que tienen dinámica y a los que esta diferenciación de Uruguay debería darles alguna diferenciación mayor, sobre todo en el mundo. Notoriamente los transables van a traccionar, pero algún otro también va a ayudar.

Ha mencionado que la inflación es elevada en perspectiva internacional, ¿por qué entiende que Uruguay no ha logrado converger a esos niveles?

Explicaciones pude haber muchas. Haber vivido inflaciones de 70% o 100% nos ha llevado a pensar que una inflación de 8% está bien. Pero cuando empezamos a mirar ranqueamos muy mal en la tabla. Hoy no cumplimos con el rango meta, pero aun si cumpliéramos, estaríamos entre el 20% de países con inflación más alta. Creo que no hay una visualización en la sociedad del efecto de la inflación, sobre todo en los sectores más vulnerables. Es un camino que hay que recorrer porque tranca el desarrollo. Tranca el desarrollo del mercado de pesos y tranca inversiones que podrían darse y que no se dan. Es decir, hay un montón de beneficios que quizás la sociedad no visualiza, tal vez porque

vivimos con inflaciones de 60% y a la luz de eso 8% no está tan mal. Pero hay que ser conscientes de que el país está pagando un costo por eso. Nuestra idea es poner el foco en eso, bajo el entendido de que es una tarea pendiente para el país.

"La primera cosa que tenemos que hacer es tener políticas consistentes. Tenemos una institucionalidad monetaria en que se podría mejorar la independencia del BCU. En ausencia de eso, hay que insistir mucho en la coordinación y la consistencia de la política fiscal, monetaria y de ingresos".

¿Cuál es la estrategia para bajar la inflación en un horizonte razonable?

El punto clave es la construcción de credibilidad, porque de alguna manera uno entra en un círculo vicioso en el cual no puede bajar la inflación, y como no la puede bajar, indexa, y como la indexa no la puede bajar. La primera cosa que tenemos que hacer es tener políticas consistentes. Tenemos una institucionalidad monetaria en que se podría mejorar la independencia del BCU. En ausencia de eso, hay que insistir mucho en la coordinación y la consistencia de la política fiscal, monetaria y de ingresos. Cada sector del gobierno tendrá que dedicarse a lo que se tiene que dedicar. Pero lo que hay que lograr es una coordinación que haga que esas políticas sean consistentes. Una vez logrado eso, el BCU cuenta con las herramientas como para hacer una política monetaria que apunte a bajar la inflación y sea creíble. He insistido mucho en la transparencia, mostrando a los agentes cuáles son los modelos, qué es lo que proyectamos, cuál es el camino y en qué senda vamos a poner el instrumento. Seguramente cuando el Poder Ejecutivo mande el mensaje de presupuesto esa consistencia va a empezar a verse.

Pensando en esa consistencia, ¿bajar la inflación muy rápido no resigna una herramienta desde el punto de vista fiscal?

Ahí importa la definición de "rápido". Por sobre todas las cosas, creo que hay que empezar a señalar. Vamos a realizar anuncios sobre la senda que queremos seguir, pero justamente, creo que lo que hay que mostrar es un programa creíble y consistente a nivel de todas las políticas, que tienda a una inflación mucho más baja. Esto no quiere decir que inmediatamente podamos ir al piso del rango, no es en lo que estamos pensando. Hay que evitar caer en la trampa de decir que como esto tiene un costo, entonces no lo hago. La aceleración de la inflación era esperable, con la disparada del dólar y con ciertas expectativas en los precios. Ahora se empieza a desacelerar, quizás por las malas razones vinculadas a la caída de la actividad. Pero la cuestión es, a partir de esa caída, empezar a recorrer un camino de descenso inflacionario en que empecemos a cumplir los anuncios. Eso va a ayudar a salir del círculo vicioso. Esa es la visión, aunque no estamos pensando llegar al piso del rango en seis meses.

Se ha avanzado en la desdolarización pero queda camino por recorrer, ¿basta con bajar la inflación para dar un salto adicional?

La medida central para desdolarizar es tener una inflación en un rango mucho más bajo del que tenemos. No obstante, creo que hay muchas cosas que podemos ir haciendo. Después de 2002 el país tomó una agenda que recoge cuestiones que han ayudado, como la unidad indexada o la normativa prudencial. Es decir, hay mucho camino recorrido, pero todavía hay cosas micro que se pueden hacer. Desde una revisión de los encajes o del desarrollo de algunos mercados de cobertura que hoy soy incipientes, hasta temas más culturales. El propio BCU a veces muestra en su página web cifras en dólares de cosas que se originan en pesos. Eso pasa por lo cultural y a veces se nos escapa. Por ahí también va el camino que tenemos que recorrer. Son cosas que por sí solas no van a resolver el problema, pero que en el conjunto contribuyen a ese objetivo. Lo que está claro es que es un proceso largo. No se puede pensar que de acá a dos años el uruguayo va a borrar el dólar de su cabeza. Sin embargo, es un proceso que nos va a hacer bien como país.

Se anunció un cambio de instrumento para la gestión de la política monetaria, ¿cómo evalúa el régimen actual?

Vuelvo un poco para atrás. La clave para lograr un proceso de reducción efectiva de la inflación está en la construcción de credibilidad. El instrumento seguramente no es el centro. Es decir, cambiar el instrumento no es la solución para eso. Sí creo que, en la formación de expectativas, la tasa puede dar mejores señales a los agentes. Con agregados monetarios uno termina teniendo mucha volatilidad en la tasa, y eso no es bueno para la construcción y el desarrollo de mercados. En una economía como la uruguaya, creo que la tasa es una mejor señal. No vemos el cambio de instrumentos como una solución única, simplemente entendemos que es un mejor instrumento que el que teníamos. La cuestión está en lo que señalaba: construir credibilidad con políticas consistentes. Eso pasa por una mayor transparencia, es decir, por mostrar cada vez más al mercado lo que queremos hacer. Hemos tratado de publicar las minutas de las reuniones del Comité de Política Monetaria desarrollando lo que corresponda. También queremos darles más difusión a los modelos que usamos. De alguna manera, eso debería contribuir a que se entienda cuál es nuestro diagnóstico y a mostrar que el uso del instrumento es consistente con el objetivo que perseguimos. A mí no me gusta centrar la discusión en “el instrumento tendría que ser este o este”, pero sí le veo virtudes a la tasa.

Pensando que el cambio anterior se dio en un contexto similar al que parece configurarse a nivel internacional, ¿en el corto plazo no alentaría operaciones de carry trade?

El principal causante del carry trade es tener un objetivo de inflación demasiado alto. En la medida en que empecemos a converger a inflaciones más bajas, no deberíamos tener ese riesgo. Está claro que es un riesgo a manejar, pero no estamos pensando en ninguna medida restrictiva de los movimientos de capitales, de ningún tipo. Por supuesto que es un tema que siempre hay que mirar, pero buscando los equilibrios y las sendas adecuadas. Que haya apetito por Uruguay es una cosa buena, pero hay que cuidar que eso sea por las razones correctas y no por las incorrectas.

¿La clave está en el timing, entonces?

Sí. De todas maneras, lo que hemos hecho desde que comenzó la crisis es ofrecer condiciones monetarias que no impongan restricciones. Esa fue la premisa que nos motivó durante la pandemia. De acuerdo a nuestro diagnóstico, esa política de liquidez abundante se va a mantener. El cambio de instrumento no cambia ese talante. La curva de tasas ha ido bajando y nos sentimos cómodos con esa baja.

¿Cuáles son las medidas para profundizar el desarrollo del mercado de valores?

Estamos en un proceso que supone la construcción de mesas de trabajo para distintos temas. Lo primero que estamos haciendo, en conjunto con la industria, es una reflexión para conocer dónde estamos parados. No me quiero adelantar con esto porque todavía no llegamos a un documento final, pero Uruguay tiene un mercado de valores que en algunos puntos ha tenido cierto desarrollo. Sin embargo, queda mucho camino por recorrer. Hoy los canales por los cuales los fondos excedentes se canalizan entre agentes pasan mucho por los bancos y no mucho por los mercados. Claramente hay margen para que el mercado de valores se desarrolle como un instrumento para que se encuentren quienes quieren invertir su excedente de fondos y quienes tienen necesidades de acceder a esos fondos. Uruguay tiene décadas de diagnósticos, y creo que hay que pasar a la acción. Hay que apuntar a una estrategia integral y coordinada. Puede pasar por modificaciones en el funcionamiento del propio mercado o por la generación de mayores instrumentos, que pueden ir desde alguna subsidiaria de las empresas públicas que pudiera salir a bolsa o emitir obligaciones hasta el fomento de algunos instrumentos que hoy no están.

De todas maneras, la estrategia que vamos a plantear como gobierno es tratar de generar reglas de juego claras, después los agentes lo tomarán o no. Lo que tenemos claro es que hay espacio. En los últimos años hubo quejas de que era muy oneroso hacer una emisión de obligaciones negociables. Se creó la emisión de obligaciones simplificada y no tuvo resultado. Por eso hablamos de una escalera. Quizás haya que bajar algún escalón para que los posibles emisores se empiecen a animar a subir. Estamos trabajando en un conjunto de medidas que ayuden a llegar ahí. Se está reglamentando la ley de crowdfunding, y ahí el banco tiene una apuesta importante a que eso ayude a dinamizar el mercado.

De nuevo, tiene que ser una estrategia integral y ambiciosa. Hay dos cosas que hay que mirar, que son la interoperabilidad de las bolsas, entre ellas y hacia afuera. Por ejemplo, las AFAP hoy compran la emisión de un fideicomiso y se la quedan hasta que vence. Entonces, si hubiera interoperabilidad de bolsas, quizás haya algún inversor del exterior que en algún momento les dé salida a las AFAP y permita que haya un cierto mercado. Creo que Uruguay tiene que mirar hacia adentro, pero también hacia la región y el mundo. En los últimos años Uruguay cambió su mirada más hacia el mercado interno, y creo que tiene que volver a la región. No hay que tenerle miedo. Lo que no tiene que pasar es ser el sistema financiero regional por malas razones. Es decir, por evadir normas. Tenemos que ser el sistema financiero regional por buenas razones, por ofrecer mejores servicios y mejores precios, por ser más eficientes. Está ese miedo de decir “no quiero ser banca off-shore”, pero creo que hay que tratar de que el sistema sea regional.

Hace unos años se realizó un piloto para la emisión de billetes digitales (e-Peso), ¿cuáles son las perspectivas en ese ámbito?

El e-peso funcionó razonablemente bien. Ahora estamos en fase de mirar cómo sería una segunda etapa, pero no vamos a salir con nada de eso ahora. Sí vamos a salir con algunos cambios en todo lo que tiene que ver con tecnología, en particular con el sistema de pagos. En el tema de la tecnología hay como dos agendas. Los agentes que están hoy necesitan cambiar su forma de trabajo, necesitan incorporar tecnología. Empezando por los bancos, pero incluyendo a todos los agentes del sistema. Además, hay que tener reglas de juego que permitan que entren jugadores de afuera del sistema. Yo en esto soy cuidadoso, pero lo recalco. No sólo que venga un jugador de tecnología a hacer lo mismo. Uno puede pensar “hoy tengo bancos físicos, entonces voy a tener un banco digital”, y esa es una opción de incorporación de tecnología. Sin embargo, también hay que pensar en la incorporación de tecnología como mejora de la infraestructura. Por ejemplo, hay espacio para que surjan empresas que ofrezcan mejores análisis de crédito, empresas que ofrezcan mejores controles de lavado de dinero, mejores certificaciones digitales para que haya menos problemas de ciberseguridad. Es decir, hay todo un espacio para que la tecnología ayude a mejorar el sistema financiero. En ese sentido, creo que la primera premisa es tener un terreno de juego nivelado, sin barreras a la entrada. El sistema de pagos tiene varios ecosistemas, hay gente que usa efectivo, otra que usa tarjeta y otra que paga con transferencias bancarias. De alguna manera, lo que queremos es que esos ecosistemas compitan entre sí y que cada uno use lo que sienta más adecuado. La tecnología debe ayudar a dilucidar eso. Hay que ser muy cuidadosos con lo que yo llamo la neutralidad tecnológica. No tratar de decir para dónde tiene que ir, sino hacer que se desarrolle hacia determinados lugares. Por eso es importante nivelar el terreno. Creo que Uruguay tiene un camino largo para recorrer. Cuando uno mira la comparación con América Latina, quedamos mal parados. Por ejemplo, las transferencias inmediatas existen en Brasil hace 25 años, y nosotros no las tenemos todavía. Hace muy poco acordamos con los bancos y antes de fin de año van a estar funcionando. Hay que empujar para que se incorporen herramientas que existen, pero que no se ponen en práctica. El e-peso podría ser una herramienta, aunque aún no lo tenemos definido.

¿Vamos a tener un indicador mensual de actividad?

Vamos a tener, aunque todavía no tenemos fecha. Ahora anunciamos el calendario para las nuevas Cuentas Nacionales y lo que hay que hacer es acoplar el indicador, que ahora es de uso interno, a esos cambios. Creo que es esencial que todo ese tipo de datos y análisis que se tiene internamente pueda ser divulgado para contribuir a la mejor toma de decisiones.

Con los cambios promovidos en la ley de urgente consideración, ¿no puede haber retroceso en materia de control y prevención del lavado de activos?

Retroceso, no. La única motivación de esos cambios es apuntar a la libertad. Uruguay va a cumplir con todos los tratados internacionales que tiene firmados. Tenemos un informe de Gafilat que tiene un montón de puntos de señalamiento, y lo que vamos a hacer es levantarlos. La agenda es de mejorar, no de ir para atrás. No obstante, creo que, como todo sistema de prevención, molesta a los malos, pero también a los buenos. Hay que ser cuidadosos en la carga que se les pone a estos últimos. Sin miedo, el país tiene que utilizar la tecnología para molestar menos. Muchas veces uno va al banco y le piden mucho papeleo, y eso se puede mejorar mucho.

Hay que apuntar a mayor independencia, con mucho mayor rendición de cuentas. Creo que esa es la reforma más relevante. También creo que el BCU es un ejemplo de institución. Es una institución muy sólida, que tiene recursos técnicos muy adecuados.

¿Qué visión de mediano plazo tiene para el BCU?

Desde el BCU, cuando uno mira hacia adelante, lo que tiene que tener es una visión de sistema financiero. Hay que preguntarse qué sistema financiero quiero, qué política monetaria quiero. A partir de ahí, construir ese BCU. Creo que quizás el mayor desafío es el de la independencia. La idea es impulsar esa discusión. Uruguay debe dar un paso adicional en independencia, teniendo claro que la contracara de eso es la rendición de cuentas. La carta orgánica podría ser más exigente en ese sentido. Hay que apuntar a mayor independencia, con mucho mayor rendición de cuentas. Creo que esa es la reforma más relevante. También creo que el BCU es un ejemplo de institución. Es una institución muy sólida, que tiene recursos técnicos muy adecuados. Por supuesto que siempre hay cosas que corregir, y vamos a trabajar para eso, pero se parte de un estándar que es muy alto.

“Uruguay está en un momento en el cual tiene todas las condiciones para dar un salto y jugar en otra cancha. Muchos de los prerrequisitos están dados y hay que animarse a dar ese salto”.

¿Cuál es el desafío central que tiene el país hacia adelante?

Uruguay está en un momento en el cual tiene todas las condiciones para dar un salto y jugar en otra cancha. Muchos de los prerrequisitos están dados y hay que animarse a dar ese salto. El país tiene una institucionalidad que nos deja siempre bien parados, y lo que tenemos que hacer es los deberes que faltan. El mío es la inflación, seguramente también hay que hacer algún otro arreglo institucional, pero pensando siempre que estamos para dar el salto.

Glosario

La gestión de la política monetaria y los distintos instrumentos

Para cumplir con su objetivo, el BCU gestiona la política monetaria utilizando como instrumento los agregados monetarios, que no es otra cosa que la cantidad de dinero. Sin embargo, de acuerdo a lo anunciado recientemente, comenzaría el proceso para modificar

ese instrumento. Esto supone retornar al uso de la tasa de interés de referencia (el precio del dinero), que estuvo vigente entre 2007 y 2013.

El régimen de agregados monetarios es más opaco que el régimen de tasa de interés, pero ofrece un mayor grado de libertad para gestionar objetivos múltiples. Por el contrario, la fijación de una tasa de interés brinda una señal más directa y sencilla de decodificar respecto del talante de la política monetaria. Siendo el precio del dinero, cuando la tasa de interés sube, está señalizando que la política es contractiva y supone condiciones monetarias más restrictivas. Lo contrario sucede en el otro sentido. En el régimen de agregados monetarios es más complejo interpretar las señales, dado que además de la oferta de dinero juega también la demanda de los agentes. Bajo el régimen de agregados monetarios, la volatilidad de las tasas de interés es mayor. Esto no sólo dificulta la señalización de la política, sino que además tiene consecuencias sobre la eficiencia del mercado financiero.

De hecho, la implementación del régimen de agregados monetarios (junio de 2013) tuvo como motivación desalentar las operaciones de carry trade que estaban teniendo lugar en un contexto caracterizado por abundante liquidez global y tasas de interés domésticas elevadas. La conjunción de esos dos factores alentaba el ingreso de capitales, dado que generaba una rentabilidad en dólares muy atractiva. Eso introducía presiones a la baja sobre el tipo de cambio, agudizando el problema de la competitividad. Con un régimen más opaco y difícil de leer, esas operaciones se complejizaban un poco más.

¿Qué son las operaciones de carry trade?

Son operaciones de arbitraje de tasas que involucran a un agente que se fondea en una moneda en la que paga intereses bajos (dólares) y que coloca ese capital en una moneda que paga intereses altos (pesos uruguayos). Si además la moneda se está apreciando (como sucedía en aquel momento), la ganancia es doble: una por el diferencial de tasas de interés y la otra por la diferencia de tipo de cambio.

<https://ladiaria.com.uy/economia/articulo/2020/8/diego-labat-uruguay-esta-en-un-momento-en-el-cual-tiene-todas-las-condiciones-para-dar-un-salto-y-jugar-en-otra-cancha/>