

BANCOS CENTRALES

INFORME N°22

Alemania: El Bundesbank calienta la reunión del BCE y pide limitar las ayudas del Fondo

**Colombia: Tasas del BanRep se han transmitido menos a consumo e hipotecario
Junta Directiva del Banco de la República por unanimidad redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2%**

Costa Rica: Junta Directiva del BCCR aprueba facilidad especial de crédito para intermediarios financieros por ₡700,000 millones (US\$1,173.5 millones)

Chile: Banco Central mantiene tasa en mínimo de 0,5% y seguirá con un “elevado impulso monetario por un período prolongado de tiempo”

El Banco de España alerta de una ola de morosidad en cuanto acaben las moratorias y avales

El Beige Book de la Fed constata que los avances en la actividad económica son modestos debido a la pandemia

Europa: El BCE y otros bancos centrales reducen desde hoy su oferta de liquidez en dólares

**El BCE redobla su presión sobre la banca ante el desplome de la rentabilidad
El Español, 2 de septiembre de 2020**

Honduras: Honduras reduce en tres puntos el encaje en busca de dinamizar la economía

Panamá: Banco Mundial respalda fondo para recursos destinados a la banca y Pymes

Reactiva Perú: BCR subastó hoy S/ 98 millones (US\$28 millones)

**República Dominicana reduce en 50 puntos básicos su tasa monetaria
Banco Central: Crédito privado en moneda nacional crece por encima de RD\$40,000 millones (US\$716 millones) desde inicio de pandemia**

Rusia: Continúa la disminución constante del número de solicitudes de reestructuración de préstamos de particulares y empresas

- **ALEMANIA**

**El Bundesbank calienta la reunión del BCE y pide limitar las ayudas del Fondo
La Información, 3 de septiembre de 2020**

Martin Arnold

Condena la ilusión de deuda que genera el fondo de recuperación y asegura que acometer reformas también es demostrar solidaridad.

Las medidas de apoyo a empresas y trabajadores durante la pandemia deberían ser limitadas en el tiempo para evitar crear una dependencia excesiva en la economía, según el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, quien ha advertido de que la recuperación requerirá de un tiempo prolongado, pero ha recordado también que los gobiernos habrán de retomar la consolidación presupuestaria una vez superada la crisis, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) tendrá que reducir sus medidas extraordinarias.

"Es importante que todas las medidas, incluidas las adicionales, estén claramente limitadas en el tiempo", ha reclamado el banquero en un discurso. "La política fiscal no debe acostumbrarse a un rumbo laxo, ni debe depender de que las tasas de interés se mantengan tan bajas a largo plazo", ha añadido, recordando que "tras la crisis, es importante volver a reducir la elevada ratio de endeudamiento" porque la pandemia ha mostrado la importancia de unas finanzas públicas sólidas para que el Estado sea fuerte y capaz de actuar.

Las advertencias de Weidmann, considerado uno de los 'halcones' del Consejo de Gobierno del BCE, y sus demandas para limitar el alcance y poner fecha de caducidad a las medidas extraordinarias introducidas se producen a una semana vista de que el órgano de Gobierno del banco central de la eurozona se reúna el próximo jueves para abordar la evolución de la crisis en la zona euro, donde la recuperación ofrece síntomas de enfriamiento y los precios entraron por primera vez en territorio negativo desde 2016, al caer un 0,2% interanual en agosto.

En su intervención, el banquero alemán ha defendido la importancia durante la crisis del coronavirus de llevar a cabo un ejercicio de equilibrio en la política económica y fiscal entre la importancia de apoyar la economía en el corto plazo sin obstaculizar el cambio necesario y sin perder de vista los desafíos a más largo plazo, por ejemplo, las cargas relacionadas con el envejecimiento de la población.

"El fuerte crecimiento de los meses de verano no debería suscitar falsas esperanzas: la recuperación de nuestra economía se prolongará", ha advertido Weidmann, para quien es adecuado que el Estado asuma riesgos que abrumarían al sector privado con el fin de evitar una oleada de quiebras empresariales que destruyese parte del tejido productivo, así como un aumento masivo del desempleo que condujese a un deterioro de capacidades y dañase a la economía en el largo plazo.

No obstante, el presidente del Bundesbank ha defendido la necesidad de que el Estado vigile constantemente si el alcance y la duración de sus programas de ayuda son adecuados, además de comprobar si las ayudas son eficaces o hasta qué punto crean falsos incentivos que, en última instancia, contribuyan a empeorar la situación.

En este sentido, Weidmann ha señalado que el subsidio por jornada reducida ('kurzarbeit') ayuda a las empresas a retener a los empleados que necesitan después de la crisis, pero también podría vincular a los trabajadores con empresas sin futuro, "congelando estructuras obsoletas", por lo que cuanto más persisten los problemas económicos, más

cuestionable se vuelve el uso de este instrumento y el Estado debería minimizar el riesgo de que las empresas utilicen los beneficios del mismo para mantener modelos de negocio sin futuro.

Límites a la intervención del BCE

Asimismo, el presidente del Bundesbank, para quien resulta "indiscutible" que la compra de bonos puede ser una herramienta de política monetaria legítima y eficaz, ha reiterado la necesidad de llevar a cabo una vigilancia constante de sus potenciales efectos secundarios, señalando la necesidad de reducir el alcance del programa de compras de emergencia una vez superada la crisis que justificó su creación. "Al decidirme por el PEPP, fue particularmente importante para mí que fuera limitado en el tiempo y claramente vinculado a la crisis: después de la crisis, las medidas de emergencia de política monetaria tendrían que reducirse nuevamente", ha apuntado Weidmann.

Además, el presidente del Bundesbank considera que "debe quedar claro que si las perspectivas de precios así lo requieren, entonces la política monetaria en su conjunto debe normalizarse", ya que los riesgos y efectos secundarios de una política monetaria muy flexible pueden aumentar con el tiempo. Sin embargo, ha reconocido, es poco probable que unas tasas de interés más altas complazcan a todos, por lo que ha advertido de que "en vista de la elevada deuda nacional, puede aumentar la presión sobre los bancos centrales para que mantengan una política monetaria laxa más de lo necesario".

Críticas al Fondo de Recuperación europeo

Asimismo, el presidente del banco central de Alemania ha criticado que el reciente pacto para el establecimiento de un fondo de recuperación europeo puede crear "una especie de ilusión de deuda", si esta no aparece reflejada en las correspondientes estadísticas nacionales y su reembolso se pospone a futuro "dando la impresión de que las deudas no cuentan a nivel europeo o que están libres de reglas presupuestarias molestas".

Por otro lado, el banquero germano ha señalado "otro punto fundamental de crítica", puesto que, en su opinión, financiar el presupuesto mediante deudas conjuntas a largo plazo no encaja con el marco regulatorio existente de la UE, "ya que hasta ahora los Estados miembros tienen la última palabra en política fiscal".

"Estoy convencido de que la acción y la responsabilidad van juntas", ha afirmado Weidmann, para quien "cualquiera que desee trasladar la responsabilidad al nivel comunitario también debe estar preparado para transferir allí competencias de política fiscal", lo que en última instancia convertiría a la UE en un estado federal democrático. "Sin embargo, actualmente no hay señales de voluntad para dar ese paso, ni siquiera en aquellos países que exigen más responsabilidad solidaria", ha apostillado. De esta manera, el presidente del Bundesbank ha defendido que la financiación de la deuda de la UE debe seguir siendo una medida de crisis "claramente limitada y no ser la puerta a la deuda permanente de la UE".

Asimismo, el economista alemán ha apuntado que para fortalecer la resiliencia y la competitividad de las economías, es fundamental que la ayuda del fondo de reconstrucción vaya acompañada de reformas, que "suelen no ser muy populares, pero también serían una expresión de solidaridad porque aliviarían a la comunidad en la próxima crisis". "La Comisión Europea será la principal responsable de revisar las reformas. Es de esperar que lleve a cabo esta tarea mejor que antes", ha criticado Weidmann en referencia al cumplimiento de las normas presupuestarias.

<https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/bundesbank-pide-limitar-medidas-de-estimulo-critica-fondo-ue/2814043/>

- **COLOMBIA**

Tasas del BanRep se han transmitido menos a consumo e hipotecario

Valora Analitik, 1 de septiembre de 2020

El Banco de la República de Colombia publicó las minutas de su más reciente junta directiva, en la que redujo en 25 puntos básicos las tasas de interés, para llevarlas al 2%.

El emisor sigue dando a conocer cómo se transmiten estas decisiones a las empresas y ciudadanos en medio de la crisis por la pandemia. Con eso en mente, dijo la junta del Banco, “la reducción en la tasa de interés de política monetaria continúa transmitiéndose a las diferentes tasas de interés”.

Especialmente, se lee en las minutas, el efecto se ve en mayores reducciones en tasas interbancarias, CDT y créditos comerciales. Mientras que las menores reducciones se han visto en tasas de interés de consumo; y las hipotecarias se mantienen estables.

“Este comportamiento de las tasas de interés se ha dado en un contexto en que la cartera ha continuado desacelerándose, en particular para crédito de consumo”, complementó la Junta.

Así mismo, recordó el emisor que la decisión de reducir 25 puntos básicos las tasas de interés se basaron en que “en julio la inflación al consumidor (1,97%) continuó reduciéndose, destacándose el comportamiento de los alimentos, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados dejó de disminuir. Las expectativas que provienen de las encuestas a analistas ubican la inflación en 2,87% al finalizar 2021”.

Recordó el emisor que las decisiones van en línea con lo que se experimenta en el contexto internacional. Aunque hay que recordar que Juan José Echavarría, gerente del BanRep, aseguró que para el caso de Colombia el espacio para bajar tasas se está limitando.

“Las cifras más recientes de crecimiento de los principales socios comerciales confirman una contracción sin precedentes de la demanda externa. Estas perspectivas, aunadas a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China en un contexto de muy bajas presiones inflacionarias, ha determinado que los principales bancos centrales continúen con una política monetaria ampliamente expansiva”.

Concluye la Junta que las condiciones financieras internacionales del país mejoran y el déficit de cuenta corriente, de igual manera, sigue disminuyendo.

<https://www.valoraanalitik.com/2020/09/01/tasas-del-banrep-se-han-transmitido-menos-a-consumo-e-hipotecario/>

Junta Directiva del Banco de la República por unanimidad redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2%

Comunicado de Prensa, 31 de agosto de 2020

La Junta Directiva del Banco de la República por unanimidad redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2%. Esta decisión tomó en consideración los siguientes elementos:

- La inflación en julio se ubicó en 1,97% y el promedio de los indicadores de inflación básica en 1,76%. Las expectativas de inflación de las encuestas a finales 2021 se sitúan en 2,87% mientras que las expectativas a dos años que se extraen de los papeles de deuda se sitúan en 1,56%.

- El resultado del crecimiento en el segundo trimestre confirma una demanda agregada débil, y excesos de capacidad productiva.
- Los datos de junio reiteran el deterioro del mercado laboral y la reducción de los ingresos laborales.
- Las condiciones de los mercados financieros han mejorado respecto al comienzo de la crisis y la alta liquidez de los mercados internacionales y locales se ha traducido en menores primas de riesgo soberano y en un adecuado acceso a la financiación externa. Adicionalmente, se ha dado un ajuste del déficit de cuenta corriente que se espera continúe a lo largo del año y que refleje menores necesidades de financiamiento externo.

En estas condiciones, el balance de riesgos de la política monetaria sugiere la conveniencia de brindar un impulso adicional a la economía. El impacto de la política monetaria será mayor en la medida en que las condiciones de la pandemia permitan continuar la reapertura gradual de los distintos sectores.

<https://www.banrep.gov.co/es/junta-directiva-del-banco-republica-unanimidad-redujo-su-tasa-interes-cuarto-punto-porcentual-2>

- **COSTA RICA**

Junta Directiva del BCCR aprueba facilidad especial de crédito para intermediarios financieros por ₡700,000 millones (US\$1,173.5 millones)

Comunicado de Prensa, 3 de setiembre de 2020

- Instrumento permitirá que intermediarios financieros canalicen crédito en condiciones favorables a hogares y empresas afectadas por la pandemia.

San José. En sesión del 2 de setiembre de 2020, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) aprobó la creación de una facilidad especial de crédito a mediano plazo para los intermediarios financieros regulados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). La propuesta inicial había sido enviada en consulta el pasado 3 de agosto.

“El nuevo instrumento proveerá a los intermediarios financieros de una fuente de financiamiento en moneda nacional a mediano plazo y bajo costo, con el fin de que trasladen esos recursos, en condiciones también favorables, a los hogares y empresas afectados por la pandemia”, señaló Rodrigo Cubero, presidente del Banco Central.

En la coyuntura actual de la crisis por la pandemia, muchos deudores necesitan arreglos de pago (prórrogas, readecuaciones o refinanciamientos), o bien recursos frescos de bajo costo y largo plazo para aliviar su flujo de caja y hacer frente a sus necesidades de capital de trabajo y de inversión. Sin embargo, los intermediarios financieros enfrentan posibles presiones sobre sus flujos de caja como consecuencia de los arreglos de pago ya otorgados o que deban otorgar y una debilitada capacidad de pago de muchos deudores. Además, enfrentan un significativo descalce de plazos por la preferencia de los ahorrantes por instrumentos de alta liquidez. Todo ello les dificulta otorgar crédito.

La facilidad de crédito del Banco Central tiene el objetivo de contrarrestar esos obstáculos, y en particular de mejorar las condiciones de financiamiento de los intermediarios financieros regulados para que estos a su vez puedan canalizar esas mejores condiciones crediticias a los deudores afectados por la pandemia.

Con ello, se busca mitigar el impacto económico de la pandemia sobre el consumo, la producción y el empleo, y contribuir a reducir, de esa forma, las secuelas permanentes de la crisis actual sobre el bienestar de las familias y sobre el tejido empresarial. En ese sentido, el instrumento permitiría también preservar la estabilidad financiera.

El monto global de dicha facilidad es de ₡700,000 millones (US\$1,173.5 millones). Este monto fue calibrado para que permita cumplir con los objetivos propuestos sin comprometer la meta de inflación del Banco Central.

La provisión de recursos por parte de los intermediarios financieros regulados a los deudores se brindará tanto por medio de créditos nuevos en moneda nacional como por medio de arreglos de pago (readecuaciones, refinanciamientos o prórrogas) para créditos existentes en moneda nacional y extranjera

Para asegurar el cumplimiento de los objetivos de este instrumento, los intermediarios financieros deberán remitir al Banco Central para su aprobación, como requisito para el acceso a la facilidad, un plan de uso de los recursos. Deberán además cumplir con otras condiciones. El Banco Central verificará que las condiciones crediticias ofrecidas en esos planes son mejores que las existentes.

Una vez que el Banco Central aprueba la solicitud, los intermediarios financieros deberán publicar en su sitio web el plan de uso de los recursos. Esa información también estará disponible en el sitio del BCCR, y permitirá a los usuarios actuales y potenciales del crédito informarse sobre las condiciones ofrecidas.

Características de la facilidad

La tasa de interés aplicable a los recursos que obtengan los intermediarios financieros será la Tasa de Política Monetaria (TPM) vigente el día de la formalización de la operación más cinco puntos base. Esa tasa regirá para todo el plazo del crédito (tasa fija).

La facilidad contará, de acuerdo con el horizonte que requieran los intermediarios financieros para apoyar a sus diferentes deudores, con dos plazos de financiamiento, uno de 2 años y otro de 4 años, ambos contados a partir de la formalización de la operación.

Como garantía frente a los recursos que el Banco Central preste, los intermediarios financieros deberán aportar títulos valores disponibles y elegibles para el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), en colones y dólares, que cubran la totalidad del monto otorgado, en las condiciones de valoración y márgenes establecidos por el BCCR.

La determinación de los deudores beneficiados por esta facilidad será responsabilidad de los intermediarios financieros, quienes deberán garantizar un adecuado balance entre apoyar la estabilización y recuperación de las empresas y hogares que se proyectan como solventes en el mediano plazo, y la adecuada gestión técnica del riesgo de crédito.

“Para que esta facilidad pueda traducirse en unas mejores condiciones crediticias para los hogares y las empresas –indicó el señor Cubero– se requiere en primer lugar que los intermediarios financieros soliciten la facilidad al Banco Central mediante la entrega y aprobación de su plan de uso de recursos, y en segundo lugar que los deudores y sus intermediarios financieros acuerden nuevos créditos o arreglos de pago que se financien con esos recursos. Por lo tanto, se va a requerir una actitud proactiva de los intermediarios y del sector privado

https://activos.bccr.fi.cr/sitios/bccr/ComunicadosPrensa/Docs_Comunicados_Prensa/C-P-BCCR-032-2020-Aprobacion-facilidad-especial-credito.pdf

- **CHILE**

Banco Central mantiene tasa en mínimo de 0,5% y seguirá con un “elevado impulso monetario por un período prolongado de tiempo”

El Mostrador, 1 de septiembre de 2020

La esperada decisión de mantener la tasa fue adoptada de manera unánime por los consejeros del instituto emisor, que desde marzo llevó la Tasa de Política Monetaria (TPM) a su menor nivel desde mediados de 2009.

El Banco Central decidió el martes mantener la tasa referencial de interés en su mínimo técnico de 0,5%, en momentos en que el país sufre el impacto de la pandemia de coronavirus.

La esperada decisión de mantener la tasa fue adoptada de manera unánime por los consejeros del Banco, que desde marzo llevó la Tasa de Política Monetaria (TPM) a su menor nivel desde mediados de 2009.

"El Consejo reitera que mantendrá un elevado impulso monetario por un período prolongado de tiempo (...). En particular, prevé que la TPM seguirá en su nivel mínimo durante gran parte del horizonte de política monetaria de dos años y mantendrá las actuales medidas no convencionales", dijo en un comunicado.

En concreto acordó continuar con el actual programa de compra de activos, lo que se materializará en una compra de hasta US\$1.500 millones durante las próximas cuatro semanas. "Además, en caso de que la evolución de la economía así lo requiera, seguirá evaluando opciones para intensificar dicho impulso y apoyar la estabilidad financiera, a través de instrumentos no convencionales", señaló el instituto emisor.

Operadores y analistas esperan que la TPM se mantenga en este nivel de 0,5% por al menos un año.

<https://www.elmostrador.cl/mercados/2020/09/01/banco-central-mantiene-tasa-en-minimo-de-05-y-seguira-con-un-elevado-impulso-monetario-por-un-periodo-prolongado-de-tiempo/>

- **ESPAÑA**

El Banco de España alerta de una ola de morosidad en cuanto acaben las moratorias y avales

El Boletín, 1 de septiembre de 2020,

Luis Suárez

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ha reconocido hoy que la crisis desatada por la pandemia de Covid-19 “tendrá un impacto significativo sobre la calidad de la cartera crediticia” de los bancos españoles, que se reflejará en un aumento de la morosidad en cuanto acaben las moratorias y los avales públicos.

Hernández de Cos ha sido el encargado de clausurar un seminario económico organizado por la APIE y patrocinado por BBVA en la UIMP de Santander. En este acto ha aprovechado para advertir del impacto de la crisis en la calidad de la cartera de crédito del sector financiero, si bien éste “dependerá de la situación de partida” de las entidades y de “su exposición a los sectores y agentes más afectados por la crisis”.

“En los próximos meses asistiremos inevitablemente a un deterioro de la calidad del crédito en los balances de los bancos, como consecuencia de la fuerte contracción de los

ingresos de las empresas y los hogares durante los últimos meses”, ha avisado. De hecho, “cabe esperar que estos deterioros se concentren en el momento en que finalicen las moratorias o cuando venza la carencia de los préstamos avalados”.

No obstante, el gobernador reconoce que “existe una notable incertidumbre sobre el aumento de la tasa de morosidad que se puede producir”, dado que “nos encontramos ante una crisis de una magnitud sin precedentes y más profunda que la contemplada en los escenarios macroeconómicos adversos que se venían manejando en las pruebas de resistencia del sistema financiero llevadas a cabo en los últimos años”. Eso sí, “el perfil temporal es muy diferente”, con crecimientos “de dos dígitos” del PIB en el tercer trimestre “por efecto base”.

En ese sentido, ha hecho un llamamiento a “utilizar este intervalo de tiempo para lograr una recuperación económica lo más sólida posible”. Asimismo, “resulta preciso estrechar la vigilancia sobre los riesgos para la estabilidad financiera” y los propios bancos “deben afrontar con decisión los retos de medio plazo, entre los que destaca su baja rentabilidad tanto a escala europea como nacional”.

Dentro de estas medidas, el gobernador se ha referido al esperado proceso de fusiones que está alentando el propio Banco Central Europeo (BCE). Hernández de Cos considera indispensable la “reducción de costes y la mejora de eficiencia”, unos objetivos que “se pueden conseguir de muchas maneras”, y entre ellas a través de “la consolidación bancaria”. “Es claramente una posibilidad”, ha reconocido, si bien ha recordado que la decisión corresponde a los accionistas de los bancos “y los supervisores analizaremos las propuestas para comprobar que se cumplen los requisitos de la estabilidad financiera”.

<https://www.elboletin.com/noticia/197042/economia/el-banco-de-espana-alerta-de-una-ola-de-morosidad-en-cuanto-acaben-las-moratorias-y-avales.html>

- **ESTADOS UNIDOS**

El Beige Book de la Fed constata que los avances en la actividad económica son modestos debido a la pandemia

Consenso del Mercado, 3 de septiembre de 2020

Bankinter | El Beige Book recoge información sobre la evolución de la economía en los 12 distritos de la Fed durante el periodo comprendido desde el 6 de julio hasta el 24 de agosto. Entre sus principales conclusiones, en cuanto la actividad económica destaca que la actividad aumenta en la mayoría de los distritos, pero los avances son modestos y la actividad se mantiene muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.

La actividad del sector manufacturero aumenta en la mayoría de los distritos, coincidiendo con una mayor actividad en puertos y entre empresas de transporte y distribución. El gasto del consumidor sigue repuntando con aumento en la venta de vehículos y algunas mejoras en los sectores turístico y minorista. Pero el ritmo de crecimiento es más lento y el gasto total está todavía muy por debajo de los niveles pre-pandémicos. La construcción comercial se reduce considerablemente mientras que la construcción residencial muestra crecimiento en muchos distritos. Las ventas de vivienda son más altas y los precios continúan subiendo por la mayor demanda y la escasez de inventario;

(ii) Empleo: El empleo aumenta en general, especialmente en el sector industrial. Sin embargo, se produce una desaceleración en el crecimiento del empleo y una mayor volatilidad de la contratación, particularmente en el sector servicios. Se producen crecientes casos de trabajadores despedidos temporalmente que pasan a ser despedidos permanentemente debido a la baja demanda,

(iii) **Precios:** Las presiones sobre los precios siguen siendo modestas. Los precios de los inputs generalmente aumentan más rápido que los precios de venta, pero las subidas son moderadas en general. Una demanda débil o falta de poder de fijación de precios explica el crecimiento más lento en los precios minoristas.

Opinión del equipo de análisis de Bankinter: EL Libro Beige constata que los avances en la actividad son modestos, que se produce una desaceleración en el crecimiento del empleo y que las presiones sobre los precios siguen siendo muy moderadas. La incertidumbre y la volatilidad relacionados con el Covid y su efecto negativo en la actividad sigue siendo motivo de preocupación.

(i) Dato débil de creación de empleo ADP en agosto: 428k vs 1000k estimado. El dato de julio se revisa ligeramente al alza hasta 212k desde 167k inicial. La creación de empleo en pequeñas empresas (< 50 trabajadores) totaliza 52K. Las empresas medianas (50-499 trabajadores) crean 79K empleos y las empresas grandes (> 500 trabajadores) 298k empleos. La creación de empleo se concentra en el sector servicios: 389k vs 40k en la industria manufacturera.

Opinión: El mercado laboral americano se recupera más lentamente de lo esperado de las fuertes pérdidas de empleo registradas en marzo y abril. Según los datos ADP, en estos dos meses se perdieron cerca de 20 millones de empleos en el sector privado. En los últimos cuatro meses se han recuperado menos de 8,5 millones de estos empleos. El viernes conoceremos el informe mensual del mercado laboral del Departamento de Empleo, donde se espera una mejora en la tasa de paro hasta 9,8% desde 10,2% anterior (mínimo de 3,5% en febrero y máximo 14,7% en abril);

(ii) Los Pedidos a Fábrica de julio avanzan ligeramente más de lo esperado: +6,4% vs +6,1% estimado. El dato de junio también se revisa al alza +6,4% vs +6,2% inicial. Ex transporte +2,1% en julio vs +4,8% ant.

Opinión: El sector manufacturero recupera gradualmente su ritmo de actividad. Tras tres meses consecutivos de subidas, los Pedidos a Fábrica recuperan cerca del 94% de la actividad previa al inicio de la pandemia.

<https://consensodelmercado.com/macroeconomia/el-beige-book-de-la-fed-constata-que-los-avances-en-la-actividad-economica-en-ee-uu-son-modestos-debido-a-la-incertidumbre-y-la-volatilidad-por-la-pandemia>

- **EUROPA**

**El BCE y otros bancos centrales reducen desde hoy su oferta de liquidez en dólares
Notiamerica, 1 de septiembre 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, reducirán desde este martes la frecuencia de sus operaciones de liquidez en dólares con vencimiento semanal ante la mejora observada en las condiciones de acceso a la financiación en la moneda estadounidense.

De este modo, a partir de hoy las entidades solo celebrarán una única operación con vencimiento a siete días a la semana en vez de las tres subastas semanales de liquidez en dólares que se venían desarrollando "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 subrayaron que mantendrán sin cambios la subasta semanal en dólares con un plazo de vencimiento de 84 días. Asimismo, han alertado de que se están preparando 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.notimerica.com/economia/noticia-bce-otros-bancos-centrales-reducen-hoy-oferta-liquidez-dolares-20200901081235.html>

El BCE redobla su presión sobre la banca ante el desplome de la rentabilidad

El Español, 2 de septiembre de 2020

El organismo endurece su discurso ante la previsión de que la rentabilidad del sector se sitúe por debajo del 2% este año.

Banco Central Europeo (BCE) endurece su discurso. El aumento de las provisiones como consecuencia de la crisis obliga al sector bancario a acelerar la reducción de costes para frenar el desplome de su rentabilidad. Y el organismo monetario lo tiene claro: quiere fusiones y las quiere ya.

Así lo expresó ayer el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, durante unas jornadas organizadas por la APIE, en las que dejó claro que, pese al esfuerzo por mejorar en eficiencia vía reducción de costes, el cierre de oficinas no será suficiente para apuntalar la rentabilidad. Y eso que, desde el pico de 2008, la banca ha reducido en un 47% su red y en un 35% la plantilla, según cálculos de la Asociación Bancaria Española (AEB). No importa. La consolidación debe ser "rápida y urgente".

Acompañando a este proceso que tendrá que continuar en los próximos años, el organismo presidido por José María Roldán coincide con el BCE en que las fusiones "son el camino para ganar en eficiencia", un proceso del que, de momento, recelan los principales directivos bancarios del país, centrados ahora en la financiación a empresas y familias. "Si podemos hacer procesos rápidos e indoloros, mucho mejor", señala Roldán.

El ROE... y el ROA Lo cierto es que durante estos meses de crisis los principales ratios de rentabilidad del sector han caído a plomo. No hay más que echar un vistazo a las cuentas semestrales de las entidades cotizadas para comprobarlo. Dentro de las mismas, los inversores vigilan cada vez más de cerca el ROA de las entidades, al ser un indicador que mide la rentabilidad sobre los activos totales. Pues bien, la media de los seis bancos del Ibex se ha desplomado al 0,12% a cierre de junio, desde el 0,32% del primer trimestre. Es

decir, el sector apenas extrae 0,1 euros de beneficio por cada 100 que moviliza con sus activos.

En términos de rentabilidad, las entidades tampoco salen bien paradas al analizar su ROE (rentabilidad sobre recursos propios), que durante la crisis ha ampliado con contundencia su brecha con el coste de capital (la rentabilidad mínima que un inversor exige, en teoría, para invertir en una entidad). A cierre de junio, y según las cuentas semestrales, el ROE medio ronda actualmente el 2,5%. Y el BCE ya ha advertido de que la rentabilidad sobre capital que espera el consenso para este año (para la banca europea en su conjunto) se sitúa por debajo del 2%. Y apenas superará el 3% en 2021.

La cifra cobra mayor dimensión si se tiene en cuenta que, antes de la crisis, el retorno de capital rondaba el 6%, mientras que el mercado reclamaba al sector un coste de capital de entre el 10% y el 12%.

Las fuertes provisiones para hacer frente a la pandemia y el deterioro por fondo de comercio adelantado por algunas entidades como Santander o BBVA están detrás del desplome. La entidad cántabra presenta una rentabilidad frente a sus activos (ROA) negativa del -0,51% frente al 0,54% del cierre de 2019. Su ROE cayó en junio al -9,3% desde el 6,6% de finales del pasado año como consecuencia de las pérdidas contables de más de €10.000 millones tras dotar el fondo de comercio.

BBVA cae del 9,9% al 4,1%. El rendimiento que saca a sus activos la entidad de origen vasco es del 0,35%, excluyendo el deterioro del fondo de comercio de EEUU por importe de €2.084 y €1.318 millones.

CaixaBank y Bankinter aguantan con una rentabilidad del 4,7% y del 7,56%, respectivamente. La entidad comandada por María Dolores Dancausa se mantiene en puestos de liderazgo pese a sufrir también una brusca caída desde el 13% alcanzado a finales de 2019. En el caso de Sabadell, el ROE ronda el 2%, según sus últimas cuentas semestrales.

Sólida posición de partida, pero insuficiente Pese a que todos coinciden en que el sector bancario cuenta con una sólida situación de partida para afrontar la crisis, nadie duda de que la morosidad repuntará con fuerza cuando se acaben los plazos de las moratorias y los avales públicos. Y la incertidumbre actual hace muy difícil creer que la recuperación económica será suficiente para evitar los impagos de familias y empresas.

En este entorno, las propias entidades reconocen que ese potencial deterioro de la calidad de los activos requerirá de esfuerzos adicionales para reducir costes, pero de momento centran su estrategia en planes de digitalización. Solo Bankia y Sabadell han dejado la puerta medio abierta a entrar en el proceso de consolidación. Pero el BCE insiste: "Tras la pandemia, las medidas de ajuste son aún más imprescindibles y la consolidación bancaria puede ser un instrumento útil".

El Banco de España coincide con esta idea. Pero su discurso es algo más cauteloso, al indicar, como lo ha hecho la AEB, que estos procesos deben llevarse a cabo solo si lo aprueban los accionistas. Es decir, debe ser una decisión empresarial y no forzada por las instituciones.

En este sentido, es cierto que el organismo monetario no cuenta con herramientas que obliguen a estas operaciones y, pese a la presión, todo parece indicar que las entidades

esperarán al menos hasta el próximo año para valorar el impacto real de la pandemia. A partir de ahí, podrán empezar a cortejar a sus competidores.

https://www.lespanol.com/invertia/empresas/banca/20200902/bce-redobla-presion-banca-desplome-rentabilidad/517449453_0.html

- **HONDURAS**

Honduras reduce en tres puntos el encaje en busca de dinamizar la economía

La Prensa, 2 de septiembre de 2020

La colocación de Fondos de Garantía "es pobre" debido a la incertidumbre de las empresas ante la crisis generada por el coronavirus

El Banco Central de Honduras anunció este martes una reducción en tres puntos porcentuales del encaje legal en moneda nacional y estableció en 3 % las inversiones obligatorias, con el fin incentivar el crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y dinamizar la economía.

En una conferencia de prensa virtual, el presidente del BCIE, Wilfredo Cerrato, dijo que el directorio de la entidad aprobó reducir el encaje legal en moneda nacional del 12 % a 9 %, con el objetivo de que sectores prioritarios tengan acceso a recursos

También estableció en 3% el requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional, para registrarlo con el valor total garantizado por el Fondo de Garantía para MiPymes de los préstamos nuevos otorgados a sectores prioritarios, según un comunicado del emisor.

Cerrato indicó que la liquidez "no debe ser un problema a la hora de apoyar a los sectores productivos", especialmente a las MiPymes.

Señaló que la colocación de Fondos de Garantía "es pobre" debido a la incertidumbre de las empresas ante la crisis generada por el coronavirus

De 2.468 millones de lempiras (US\$98,72 millones) del Fondo de Garantía, solo se han utilizado alrededor de 100 millones de lempiras (US\$4 millones), enfatizó.

Las medidas anunciadas permitirán liberal gradualmente 8.727,6 millones de lempiras (US\$349,1 millones), aumentar la tasa de crecimiento, reducir el costo de oportunidad de los bancos, y podría propiciar una baja adicional de la tasa de interés en 0,84 %, explicó el funcionario.

"Este es un ganar, ganar, con el objetivo final de atender a las MiPymes poniendo un incentivo al sistema financiero (...) para que agarren ánimo de prestar a las MiPymes y cada vez que hablemos de incertidumbre hablemos del Fondo de Garantía", añadió.

Reducir incertidumbre

Cerrato indicó que el objetivo del Fondo de Garantía es "reducir esa incertidumbre y riesgo del sistema financiero y de las empresas con el fin de que reactive sus negocios".

Según los datos del Banco Central, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) registró una "contracción del 10 %" en el primer semestre debido a las caídas registradas en las actividades de industria Manufacturera, comercio, construcción privada, hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, y agricultura.

Sin embargo, la posición externa del país centroamericano se mantiene "fortalecida" y al 28 de agosto reportó un saldo de reservas internacionales netas de 7.457,9 millones de dólares, debido al "mayor financiamiento externo" recibido para mitigar los efectos de la Covid-19, añadió el BCH.

El nivel de reservas internacionales permite a Honduras tener una cobertura de 8,29 meses de importaciones de bienes y servicios.

El contexto macroeconómico genera "bajas presiones inflacionarias" sobre el nivel general de precios, por lo que la inflación interanual a junio pasado fue de 3,1 %, según el Banco Central. La inflación está justificada por "choques de oferta debido a los menores precios internacionales de los combustibles respecto al año previo, así como de demanda por la contracción en el consumo y la inversión doméstica", agregó.

Al cierre de 2020 la inflación se mantendrá "cerca al límite inferior del rango de tolerancia 4 %" y para 2021 se prevé que regrese "gradualmente al valor central de ese rango, conforme se normalice la actividad económica del país", según la entidad.

La pandemia de coronavirus ha reducido los ingresos de Honduras por recaudación fiscal, lo cual podría provocar un mayor endeudamiento del país para financiar en parte el gasto público, según las autoridades y economistas.

El Parlamento aprobó en abril un decreto que autoriza a la Secretaría de Finanzas a contratar de manera directa préstamos hasta por US\$2.500 millones entre 2020 y 2021, en el contexto de la emergencia sanitaria por la COVID-19.

En el primer semestre, la deuda externa de Honduras alcanzó los US\$10.833,4 millones, un 19,9 % más con relación al mismo período de 2019.

Del total de la deuda externa, US\$8.976,5 millones corresponden a la del sector público y US\$1.856,9 millones a la del privado, según el Banco Central.

<https://www.laprensa.hn/economia/1405559-410/honduras-reduce-puntos-encaje-econom%C3%ADa-pandemia-coronavirus>

- **PANAMÁ**

Banco Mundial respalda fondo para recursos destinados a la banca y Pymes

ANPanamá, 1 de septiembre de 2020

(Ciudad de Panamá-) El Banco Mundial a través del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA), emitió garantías para respaldar préstamos por un total de US\$510 millones a siete años otorgados al Banco Nacional de Panamá (BNP) por Goldman Sachs Group Inc. (US\$360 millones) y otras instituciones financieras internacionales (USD 150 millones) para respaldo de la banca panameña y financiamiento a las Pymes.

Los préstamos con garantía de MIGA se usarán para financiar un fondo fiduciario de UUS\$1.000 millones establecido por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el BNP para proporcionar liquidez de emergencia a la economía panameña y ayudar al país a mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19. Las garantías de MIGA ofrecen protección contra el riesgo vinculado con el incumplimiento de obligaciones financieras por parte de empresas estatales.

A raíz de la pandemia de COVID-19, en Panamá se registraron caídas de la demanda de consumo, el comercio, el turismo y la inversión extranjera. A fines de marzo, el Gobierno

de Panamá solicitó a MIGA que ayudara al BNP a obtener financiamiento como parte de la respuesta del Gobierno a la crisis. Además de los préstamos otorgados al BNP con garantía de MIGA, el MEF aportará US\$515 millones al fondo fiduciario, financiados a través del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El fondo fiduciario desempeñará dos funciones importantes para respaldar a la economía panameña. En primer lugar, otorgará préstamos con plazos de hasta 36 meses a bancos comerciales sujetos a la regulación nacional para abordar las necesidades de liquidez de emergencia. Las medidas adoptadas recientemente por el Gobierno de Panamá para conceder alivio de la deuda a los prestatarios afectados por la pandemia (como por ejemplo períodos de gracia para el reembolso de los préstamos que se extienden hasta fines de 2020), menoscabarán la posición de liquidez de dichos bancos comerciales. Dado que Panamá posee una economía dolarizada y no tiene un banco central, el fondo fiduciario proporcionaría a estos bancos la liquidez necesaria.

En segundo lugar, concederá créditos a la economía real actuando como un “banco de segundo piso”, es decir, que prestará dinero a otros bancos panameños para que éstos otorguen préstamos a empresas en sectores prioritarios, como las agroindustrias, la salud, el saneamiento y la importación de alimentos, así como a pequeñas y medianas empresas (PYMES). Estos préstamos tienen por objetivo ayudar a dichas empresas a seguir operando durante la crisis generada por la COVID-19 y a mantener a sus empleados, ya que la crisis afecta su flujo de fondos y su acceso a financiamiento.

“El fondo fiduciario establecido por el MEF y el BNP es fundamental para ayudar a Panamá a superar las consecuencias de la pandemia de COVID-19”, señaló Hiroshi Matano, vicepresidente ejecutivo de MIGA. “Nos complace trabajar con entidades financieras y mercados de capitales internacionales para ayudar a las empresas y las PYMEs a hacer frente a esta crisis”.

El financiamiento por valor de US\$350 millones, con garantía de MIGA otorgado por Goldman Sachs, se restructurará y se distribuirá a los inversionistas a través de una sociedad instrumental que se ha creado específicamente para esta transacción. Esta estructura permitirá a Goldman Sachs atraer inversionistas internacionales y reducir el costo global del endeudamiento del BNP.

“Goldman Sachs está orgulloso de haber organizado una transacción en los mercados de capitales en asociación con MIGA para facilitar las iniciativas del BNP y del Gobierno panameño orientadas a respaldar la economía nacional durante la pandemia sanitaria”, manifestó Fernando Rivera, director de FICC Americas Structuring & Solutions de Goldman Sachs.

“La liquidez proporcionada por los préstamos con garantía de MIGA aumentará la resiliencia del sector bancario y de las empresas del país, que se han visto afectados por la crisis generada por la COVID-19”, afirmó Javier Carrizo, gerente general del BNP. “La creación del fondo fiduciario pone de manifiesto el firme compromiso asumido por el Gobierno y por la comunidad internacional de respaldar a las empresas panameñas, preservar el empleo y contribuir a la recuperación económica del país después de la crisis”.
<https://anpanama.com/10339-Banco-Mundial-respalda-fondo-para-recursos-destinados-a-la-banca-y-Pymes.note.aspx>

- **PERÚ**

Reactiva Perú: BCR subastó hoy S/ 98 millones (US\$28 millones)

Gestión, 1 de septiembre de 2020

La tasa de interés promedio fue de 2.69%.

Al 31 de agosto último, ya son 419,975 empresas de todos los sectores económicos que recibieron créditos de Reactiva Perú, de las cuales el 98% (410,480) son micro y pequeñas empresas (Mypes) que se beneficiaron de tasas de interés históricamente bajas, informó hoy el Banco Central de Reserva (BCR).

Indicó que entre el 30 de junio y el 1 de setiembre se han subastado Repos con garantía gubernamental en la segunda fase de Reactiva Perú por S/ 24,592 millones (US\$7,006 millones), a una tasa de interés promedio de 1.69% para los clientes de las entidades financieras.

Hoy martes, el BCR realizó la vigésima sesión de subastas de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno Nacional y asignó un total de S/ 98 millones (US\$28 millones) a una tasa de interés promedio de 2.69% entre las entidades del sistema financiero.

"A la fecha, ya se han subastado el 82% de los recursos de la segunda fase de Reactiva Perú", anotó el BCR.

<https://gestion.pe/economia/reactiva-peru-bcr-subasto-hoy-s-98-millones-noticia/>

- **REPÚBLICA DOMINICANA**

República Dominicana reduce en 50 puntos básicos su tasa monetaria

Infobae, 31 de agosto de 2020

Santo Domingo, 31 ago (EFE).- El Banco Central (emisor) de República Dominicana anunció este lunes que redujo la tasa monetaria en 50 puntos básicos, de 3,50% a 3%, tras un "análisis exhaustivo" del impacto de la pandemia del COVID-19 sobre la actividad económica y la evolución futura de la inflación en el país.

La institución, además, decidió disminuir la tasa de interés de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a un día) de 4,50% a 3,50% anual, mientras que la tasa de interés de depósitos remunerados (Overnight) se mantiene en 2,50 % anual.

De esta forma, aseguró, el corredor de las facilidades permanentes de liquidez del Banco Central tendrá un rango de $\pm$ 50 puntos básicos con respecto a la tasa de política monetaria.

El Banco Central precisó que la medida, la cual supone una disminución en la tasa de referencia a 150 puntos básicos desde inicios de la pandemia y la flexibilización de los criterios de aplicación de la facilidad de liquidez rápida anunciada recientemente, contribuirán a sostener el dinamismo del crédito y proporcionar un alivio financiero a empresas y hogares.

Por otro lado, el órgano emisor afirmó que la inflación interanual -de julio de 2019 a julio de 2020-, alcanzó 4,35%, situándose dentro del rango meta de $4\% \pm 1\%$, al tiempo que la inflación subyacente, que refleja las condiciones monetarias, alcanzó 4,14%.

"La pandemia ha afectado significativamente a las finanzas públicas, debido a una caída de los ingresos fiscales por la ralentización económica y por las facilidades de alivio

tributario, así como al incremento del gasto público asociado a programas sociales orientados a preservar el empleo y a la implementación de medidas sanitarias", dijo el organismo en un comunicado.

El Banco Central dominicano consideró que la reciente modificación del Presupuesto Nacional y la posibilidad de acceder a financiación externa por unos US\$3.000 millones, "contribuirán a combatir los enormes retos" derivados de la crisis sanitaria y a facilitar la reactivación gradual de la economía dominicana.

La economía local presenta una recuperación "progresiva" del flujo de divisas, asociada al "alto dinamismo" que mantienen las remesas familiares, al expandirse de forma interanual en 29,3% en julio, y a la recuperación en las exportaciones de zonas francas, que crecieron en 2,9% de forma interanual en el mes de julio, compensando parcialmente el impacto negativo que ha tenido la pandemia sobre el turismo, la principal fuente de divisas del país.

El organismo aseguró que las reservas internacionales rondan los US\$7.000 millones, equivalente al 9% del producto interior bruto (PIB), lo que contribuye a mantener la estabilidad "relativa" en el mercado de divisas.

<https://www.infobae.com/america/agencias/2020/08/31/republica-dominicana-reduce-en-50-puntos-basicos-su-tasa-monetaria/>

Banco Central: Crédito privado en moneda nacional crece por encima de RD\$40,000 millones (US\$716 millones) desde inicio de pandemia

Noticias SIN, 3 de septiembre de 2020

Santo Domingo. El Banco Central (BCRD) informó hoy que el crédito al sector privado en moneda nacional se ha incrementado desde principio de marzo en RD\$41,837 millones (US\$716 millones), como resultado del estímulo monetario implementado por el Banco Central para enfrentar la crisis del coronavirus.

El banco presentó un análisis sobre la evolución del conjunto de medidas monetarias y financieras que han sido adoptadas en el marco de la pandemia del COVID-19 y el impacto que han tenido sobre las condiciones monetarias y el comportamiento del crédito al sector privado.

Desde la aparición en el país del COVID-19, el Banco Central de la República Dominicana, al igual que los bancos centrales de economías avanzadas y emergentes, ha estado actuando de manera proactiva a través de un amplio paquete de medidas de flexibilización monetaria orientado a mitigar el impacto adverso de la pandemia en el aparato productivo nacional y en los ingresos de los hogares.

"De forma particular, la postura expansiva del Banco Central se ha reflejado en la reducción de 150 puntos básicos en la tasa de política monetaria desde el mes de marzo, ubicándose en su mínimo histórico de 3% anual", indica un comunicado.

Informan que adicionalmente, de forma complementaria se han adoptado medidas de provisión de liquidez en moneda nacional por unos RD\$190,000 millones (US\$3,252 millones), equivalente a más del 4% del Producto Interno Bruto (PIB), por medio de varios instrumentos.

Entre estos menciona reportos en moneda nacional a 90 días (renovables hasta un año), por RD\$60,000 millones (US\$1,027 millones). También la liberación de recursos del

encaje legal para ser canalizados como préstamos a los sectores productivos y a los hogares, por RD\$30,133 millones (US\$515.7 millones).

Adicionalmente señalan en esta lista el financiamiento de las Mipymes a través de reportos y recursos de encaje legal, por RD\$20,681 millones (US\$354 millones), la ventanilla de liquidez para financiamientos a los sectores productivos: turismo, exportación, construcción y manufactura, por RD\$20,000 millones (US\$342.3 millones).

Y, finalmente, facilidad de Liquidez Rápida (FLR) para canalizar préstamos a los sectores productivos, Mipymes y hogares, tanto para nuevos créditos como para refinanciamiento de deuda, por RD\$60,000 millones (US\$1,027 millones).

“Es importante señalar que, a través de estas facilidades se han desembolsado a la fecha unos RD\$100,000 millones (US\$1,711.4 millones) a las entidades de intermediación financiera y a los agentes económicos. Esta canalización refleja que ciertamente ha habido una demanda importante de crédito por parte del sector privado, facilitando que empresas y hogares accedan a recursos frescos a bajas tasas de interés y mayores plazos, ya sea para capital de trabajo, refinanciamiento o nuevas inversiones, contribuyendo a mantener en funcionamiento el aparato productivo nacional y ayudando, en cierta medida, a la protección de empleos en medio de la pandemia”.

En efecto, el BCRD ha desembolsado unos RD\$41,000 millones (US\$701.7 millones) por medio de repos de corto plazo, mientras que se han beneficiado de las facilidades de crédito de más largo plazo los sectores: comercio y Mipymes (RD\$22,303 millones, unos US\$382 millones), manufactura (RD\$12,656 millones), hogares (RD\$10,760 millones, unos US\$184 millones), exportación (RD\$6,897 millones, unos US\$118 millones), construcción (RD\$6,839 millones, unos US\$117 millones), agropecuario (RD\$4,445 millones, unos US\$71.1 millones), así como turismo (RD\$2,209 millones, unos US\$37.8 millones). Se debe resaltar que, en los primeros días después de la publicación del instructivo de la Facilidad de Liquidez Rápida, se han logrado canalizar unos RD\$9,000 millones (US\$154 millones) para préstamos nuevos y refinanciamiento de deuda en mejores condiciones, de los cuales unos RD\$5,877 millones (US\$100.6 millones) corresponden a Mipymes y hogares. Se espera que el ágil desembolso de estos recursos contribuirá de forma significativa al alivio financiero de empresas y hogares y la dinamización de las actividades productivas.

Como resultado de este conjunto de medidas expansivas, las condiciones monetarias y financieras se han tornado más favorables, reflejadas en una disminución de más de 300 puntos básicos en la tasa de interés activa promedio de la banca múltiple, que bajó de 13.28% en el mes de marzo a 10.23% al cierre de agosto, así como en la aceleración de los agregados monetarios debido al incremento de la liquidez en la economía. En ese sentido, en términos interanuales, la base monetaria restringida está creciendo 14.5% y la oferta monetaria ampliada M2 se expande a una tasa de 17.3% al cierre de agosto.

Más importante aún, tomando en consideración la compleja coyuntura impuesta por la pandemia, se ha observado una dinamización del crédito al sector privado en moneda nacional, que es la variable sobre la cual la política monetaria tiene mayor incidencia. En ese sentido, los préstamos privados en moneda nacional se han mantenido creciendo en dos dígitos, por encima del 10.5% de forma interanual durante los últimos meses. Se debe destacar que, este ritmo de expansión del crédito al sector privado en moneda nacional es superior al promedio observado en América Latina de 7% y solo es superado por dos países, Perú y Brasil.

<https://noticiassin.com/banco-central-credito-privado-en-moneda-nacional-crece-por-encima-de-rd40000-millones-desde-inicio-de-pandemia/>

- **RUSIA**

Continúa la disminución constante del número de solicitudes de reestructuración de préstamos de particulares y empresas

Noticias, 31 de agosto de 2020 (Original en inglés)

Cada vez es menos probable que las pequeñas y medianas empresas recurran a los bancos para su reestructuración, y esta tendencia se ha mantenido durante las últimas semanas, según el próximo número del boletín "Dinámica de reestructuración de préstamos a particulares y empresas". Así, del 13 al 26 de agosto, el número de solicitudes presentadas fue inferior a 500 frente a 1,600 en las dos semanas anteriores. En total, del 20 de marzo al 26 de agosto, se reestructuraron más de 88,000 préstamos a pymes, y su participación en el total de solicitudes aprobadas aumentó a 89,5%.

Las solicitudes de reestructuración de particulares durante dos semanas, del 13 al 26 de agosto, recibieron alrededor de 67,000 (7,000 menos que dos semanas antes). Sin embargo, en la segunda quincena de agosto, uno de los principales bancos cambió la metodología para contabilizar las solicitudes y ajustó sus indicadores. Como resultado, 51 mil declaraciones se incluyeron adicionalmente en las estadísticas generales¹. Este ajuste es de carácter técnico.

En total, del 20 de marzo al 26 de agosto, los bancos recibieron 2,7 millones de solicitudes de prestatarios para cambiar los términos del acuerdo de préstamo, de las cuales se cumplieron 1,6 millones de solicitudes por 734,000 millones de rublos (US\$9,741 millones).

¹ Uno de los grandes bancos excluyó de las estadísticas los estados de los prestatarios que, tras la reestructuración, cumplieron con sus obligaciones con el banco. Pero dado que, no obstante, se proporcionó la reestructuración, para una contabilidad más correcta de los datos, el banco agregó información sobre tales casos a las estadísticas.

<http://www.cbr.ru/press/event/?id=8069>