

**PROGRAMAS DE EMERGENCIA Y BANCOS CENTRALES
17 DE DICIEMBRE DE 2021**

Argentina: El Gobierno Nacional amplía los fondos para la línea de crédito a tasa 0% para el sector turístico

Portal oficial del Estado argentino, 14 de diciembre de 2021

<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-amplia-los-fondos-para-la-linea-de-credito-tasa-0-para-el-sector>

Argentina: El Gobierno nacional triplica los fondos para promover la transformación productiva PyME

Portal oficial del Estado argentino, 16 de diciembre de 2021

<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-triplica-los-fondos-para-promover-la-transformacion-productiva-pyme>

Brasil: Banco do Brasil amplía grupo de trabajo de renegociación de deuda

Agência Brasil, 14 de diciembre de 2021

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2021-12/banco-do-brasil-prorroga-mutirao-de-renegociacao-de-dividas>

Brasil: Cámara aprueba programa de deuda de micro y pequeñas empresas

Agência Brasil, 16 de diciembre de 2021

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/politica/noticia/2021-12/camara-aprova-programa-para-dividas-de-micro-e-pequenas-empresas>

Paraguay: MAG proyecta otorgar 100.000 alevines a productores piscícolas para el 2022

Agencia de Información Paraguaya, 16 de diciembre de 2021

<https://www.ip.gov.py/ip/mag-proyecta-otorgar-100-000-alevines-a-productores-piscicolas-para-el-2022/>

Paraguay: El Gasto Social llegó a un total de G. 23 billones al cierre de noviembre

Agencia de Información Paraguaya, 16 de diciembre de 2021

<https://www.ip.gov.py/ip/el-gasto-social-llego-a-un-total-de-g-23-billones-al-cierre-de-noviembre/>

Paraguay: Exoneración de multas llega a cerca de G. 13.000 millones beneficiando a 2.229 mipymes

Agencia de Información Paraguaya, 13 de diciembre de 2021

<https://www.ip.gov.py/ip/exoneracion-de-multas-llega-a-cerca-de-g-13-000-millones-y-beneficio-a-cerca-de-2-229-mipymes/>

Perú: MEF suscribe préstamo por € 350 millones para lucha contra efectos de emergencia sanitaria

Agencia Peruana de Noticias. 14 de diciembre de 2021

<https://andina.pe/agencia/noticia-mef-suscribe-prestamo-%E2%82%AC-350-millones-para-lucha-contr-a-efectos-emergencia-sanitaria-873381.aspx>

Perú: Gobierno aprueba subsidio de S/ 350 para pequeños agricultores

Agencia Peruana de Noticias, 14 de diciembre de 2021

<https://andina.pe/agencia/noticia-gobierno-aprueba-subsidio-s-350-para-pequenos-agricultores-873307.aspx>

República Dominicana: Pandemia le costó US\$18,400 millones a la economía dominicana en marzo-diciembre de 2020

elDinero, 16 de diciembre de 2021

<https://eldinero.com.do/182694/pandemia-le-costo-us18400-millones-a-la-economia-dominicana-en-marzo-diciembre-de-2020/>

BANCOS CENTRALES 17 DE DICIEMBRE DE 2021

Chile: En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó incrementar la tasa de interés de política monetaria en 125 puntos base, hasta 4,0%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

Comunicados de RPM, 14 de diciembre de 2021

<https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/comunicado-rpm-diciembre-2021>

Ecuador: Junta de Política y Regulación Financiera define tasas de interés activas máximas del sector financiero

Boletín de Prensa, 13 de diciembre de 2021

<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1459-junta-de-politica-y-regulacion-financiera-define-tasas-de-interes-activas-maximas-del-sector-financiero>

Estados Unidos: La Reserva Federal anunció medidas para combatir la inflación

Télam Agencia Nacional de Noticias, 15 de diciembre de 2021

<https://www.telam.com.ar/notas/202112/578025-fed-medidas-combatir-inflacion-wall-street-ganancias.html>

Estados Unidos: La Fed acelera la retirada de estímulos y planea eliminarlos del todo en marzo

La Estrella de Panamá, 15 de diciembre de 2021

<https://www.laestrella.com.pa/economia/211215/fed-acelera-retirada-estimulos-planea-eliminarlos-marzo>

Estados Unidos: Fed prevé tres alzas en tasas de interés para 2022

Milenio, 15 de diciembre de 2021

<https://www.milenio.com/negocios/fed-preve-aumento-tasa-interes-referencia-2022>

Europa: El BCE da un primer paso hacia la normalización de su política monetaria

France 24, 16 de diciembre de 2021

<https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20211216-el-bce-da-un-primer-paso-hacia-la-normalizaci%C3%B3n-de-su-pol%C3%ADtica-monetaria>

Europa: El BCE reducirá compra de deuda de emergencia por covid el próximo trimestre
elDinero, 16 de diciembre de 2021

<https://eldinero.com.do/182743/el-bce-reducira-compra-de-deuda-de-emergencia-por-covid-el-proximo-trimestre/>

México: Banco Central de México sube su tasa clave más de lo esperado ante la elevada inflación

AméricaEconomía, 16 de diciembre de 2021

<https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/banco-central-de-mexico-suba-su-tasa-clave-mas-de-lo-esperado-ante-la>

El Banco de México eleva la tasa de interés al 5,5% para frenar una inflación desbocada
El País, 16 de diciembre de 2021

<https://elpais.com/mexico/2021-12-16/el-banco-de-mexico-eleva-la-tasa-de-interes-al-55-para-frenar-una-inflacion-desbocada.html>

Rusia: El Banco de Rusia aumenta la tasa clave en 100 pb hasta el 8,50% anual

Comunicado de prensa, 17 de diciembre de 2021 (Original en inglés)

https://www.cbr.ru/eng/press/pr/?file=17122021_133000Key_eng.htm

- **ARGENTINA**

El Gobierno Nacional amplía los fondos para la línea de crédito a tasa 0% para el sector turístico

Portal oficial del Estado argentino, 14 de diciembre de 2021

Para acceder a la línea, las empresas turísticas deberán contar con certificado MiPyME. En el caso de sociedades y autónomos, podrán pedir hasta 2.5 meses de facturación con un tope de \$10 millones.

Los ministerios de Desarrollo Productivo y de Turismo y Deportes, junto al Banco de la Nación Argentina (BNA) anunciaron la ampliación de \$2.000 millones en la línea de créditos a tasa 0% para PyMEs, monotributistas y autónomos del sector turístico. De esta manera, el financiamiento llegará a los \$8.000 millones.

Los créditos del Banco Nación para el sector Turismo están destinados a capital de trabajo y tienen un plazo de dos años, durante el primero de los cuales la tasa es del 0%, subsidiada por el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP). Los 12 meses subsiguientes la tasa es del 18% y desde el Fondo de Garantías Argentino (FOGAR) se otorgan los avales por el 100% de cada préstamo. Además, tendrán un año de gracia para comenzar a pagarlos. Hasta la fecha, por esta línea de financiamiento se han otorgado 1.760 créditos por un monto total de \$5.752.375.070.

“En plena pandemia, diseñamos líneas de financiamiento específicas para acompañar a PyMEs y monotributistas que estaban pasando por una situación crítica, con tasa cero y costos cero. Hoy, en un contexto diferente, de mejora y crecimiento sostenido, continuamos potenciando a las empresas para que puedan seguir trabajando, aumentando sus líneas productivas y generando empleo”, destacó el secretario de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, Guillermo Merediz.

Por su parte, el presidente del Banco Nación, Eduardo Hecker, sostuvo que “con esta línea, la entidad refuerza su apoyo al sector turístico y acompaña la agenda del Gobierno Nacional para la reactivación económica”, y añadió: “El financiamiento es fundamental para potenciar las oportunidades, dar impulso a la actividad turística y generar puestos de trabajo directos e indirectos, sobre todo en la etapa de postpandemia de la cual, gradualmente, estamos saliendo”.

El anuncio se realizó en el marco de la Feria Internacional de Turismo de América Latina (FIT) en La Rural, que contó con la participación del jefe de Gabinete de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores (SEPYME) del Ministerio de Desarrollo Productivo, Andrés Brandani; la subsecretaria de Desarrollo Estratégico del Ministerio de Turismo y Deportes, Eugenia Benedetti; y la directora del BNA, Cecilia Fernández Bugna.

Por su parte, Benedetti destacó: “Realizamos un trabajo articulado con el Ministerio de Desarrollo Productivo y el Banco Nación para que cada vez más PyMEs del sector turístico puedan acceder a esta línea de financiamiento. Es una de las tantas medidas que llevamos adelante desde el Estado Nacional en el camino de la reactivación del sector”, expresó la subsecretaria de Desarrollo Estratégico, Eugenia Benedetti.”

Para acceder a la línea, las empresas turísticas deberán contar con certificado MiPyME. En el caso de sociedades y autónomos, podrán pedir hasta 2.5 meses de facturación con un tope de \$10 millones.

En cuanto a los monotributistas, los contribuyentes de las categorías A, B y C, tendrán la posibilidad de acceder a un único desembolso de \$50.000 por beneficiario/a. Los contribuyentes de las categorías que van de la D a la K podrán solicitar un único desembolso de \$200.000.

<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-amplia-los-fondos-para-la-linea-de-credito-tasa-0-para-el-sector>

El Gobierno nacional triplica los fondos para promover la transformación productiva PyME

Portal oficial del Estado argentino, 16 de diciembre de 2021

El objetivo central es impulsar la transformación de las MiPyMEs, el desarrollo de su cadena de valor e incrementar las exportaciones.

El secretario de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, Guillermo Merediz, anunció hoy la ampliación del Programa de Desarrollo Productivo PyME, cuyo fondo pasará de 3.000 a 8.800 millones de pesos que se destinarán para brindar financiamiento a empresas con proyectos estratégicos de productividad. El objetivo central es impulsar la transformación de las MiPyMEs, el desarrollo de su cadena de valor e incrementar las exportaciones.

Merediz formuló este anuncio durante un encuentro que mantuvo en la empresa Vegetalex con empresarios y empresarias con proyectos de inversión seleccionados, donde estuvo acompañado por el Titular de la Unidad de Gabinete de Asesores del Ministerio de Desarrollo Productivo, Alejandro Sehtman; la subsecretaria de Financiamiento y Competitividad PyME, Laura Tuero; el subsecretario de Productividad y Desarrollo Regional PyME, Pablo Bercovich, y la directora nacional de Gestión Política PyME, Daniela Moya.

“Esta convocatoria, que cerró hace muy poco tiempo, superó nuestras expectativas, nos mostró una vez más que la recuperación está en marcha, que hoy las empresas están invirtiendo, están creciendo. Destinamos más recursos a este programa y a los proyectos de las PyMEs que proponen innovación y calidad. El Presidente fortaleció a la SEPYPE para poder llevar adelante este financiamiento que es central para las empresas argentinas. Se seleccionaron 260 proyectos de excelente calidad que van a poder llevar adelante su transformación productiva, para producir más y generar más empleo”, destacó Merediz.

“En un mundo de constantes cambios tecnológicos, queremos que nuestras PyMEs puedan tener los instrumentos y las herramientas necesarias para poder innovar y mejorar sus procesos productivos. Trabajamos para que estas políticas públicas les lleguen a las miles de pequeñas y medianas empresas de la Argentina”, agregó.

El programa promueve la innovación y desarrollo en las empresas a través de Aportes No Reembolsables (ANR's) de hasta \$40 millones por proyecto. Con esos fondos pueden financiar consultoría y asistencia técnica; la adquisición de bienes de capital; y capital de trabajo incremental asociado al proyecto.

Los requisitos para acceder al Programa son poseer Registro MiPyME; producir manufacturas de origen industrial o agropecuario o brindar servicios que tengan un proyecto de desarrollo sostenible; tener al menos 2 años de actividad; y presentar un proyecto estratégico integral.

Los proyectos pueden orientarse al desarrollo sostenible o exportador; a la transformación digital 4.0; a la ecoinnovación; a la reconversión productiva; o al diseño y desarrollo de nuevos productos o líneas tendientes a mitigar la desigualdad de género.
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-triplica-los-fondos-para-promover-la-transformacion-productiva-pyme>

- **BRASIL**

Banco do Brasil amplía grupo de trabajo de renegociación de deuda

Agência Brasil, 14 de diciembre de 2021

Banco do Brasil amplió el esfuerzo de renegociación de deuda. Se puede acceder a condiciones especiales hasta el 30 de diciembre. La fecha límite anterior era el día 17 de este mes.

Durante este período, los descuentos alcanzan hasta el 95%, por liquidación al contado de deudas vencidas.

También se encuentran disponibles descuentos en las tasas de interés y plazos de hasta 100 meses para la renegociación de plazos de operaciones vencidas.

Según el Banco do Brasil, el esfuerzo conjunto se inició el día 6 de este mes y, desde entonces, se han realizado más de 42 mil operaciones, totalizando R \$ 634 millones renegociados en todo el país.

Según el banco, todos los clientes con deudas vencidas e impagas pueden buscar una solución que se adapte a su capacidad de pago. Las condiciones están a disposición de las personas naturales, productores rurales y personas jurídicas que hayan incurrido en impagos por concepto de crédito personal, tarjeta de crédito, descubierto y otras transacciones.

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2021-12/banco-do-brasil-prorroga-mutirao-de-renegociacao-de-dividas>

Cámara aprueba programa de deuda de micro y pequeñas empresas

Agência Brasil, 16 de diciembre de 2021

Heloisa Cristaldo

La Cámara de Diputados aprobó este jueves (16) el programa de anticipo de la deuda de las micro y pequeñas empresas participantes en el Simples Nacional, incluidos los microempresarios individuales (MEI) y las empresas en proceso de recuperación judicial. El asunto pasa a la aprobación presidencial.

El Programa de Reprogramación de Pagos de Deuda de Simples Nacional (Relp) está dirigido a empresas endeudadas. Para que el pago se realice en cuotas, la primera cuota debe pagarse a tiempo. El contribuyente tendrá descuentos en intereses, multas y cargos proporcionalmente a la caída en las ventas en el período de marzo a diciembre de 2020 con respecto al período de marzo a diciembre de 2019. También podrán participar empresas inactivas en el período.

Después de los descuentos y el pago de un anticipo, el saldo restante se puede pagar en hasta 180 meses, con vencimiento en mayo de cada año. Sin embargo, para las deudas con la Seguridad Social, la cuota será en 60 meses.

Las primeras 12 cuotas deben corresponder al 0,4% de la deuda consolidada; del 13 al 24, la suma total debe ser igual al 0,5% de esa deuda; el total de la 25ª a la 36ª cuota debe sumar

el 0,6% de la deuda; y la suma de la 37ª cuota en adelante será el resto dividido por el número de cuotas restantes.

Cada cuota tendrá un valor mínimo de R \$ 300, excepto en el caso del MEI, que podrá pagar R \$ 50 mensuales. La corrección será a la tasa Selic, aplicable desde el mes siguiente a la consolidación de deuda hasta el mes anterior al pago, más el 1% en el mes en que se pague la cuota.

Según el texto, las deudas pueden ser pagadas a plazos en el Simples Nacional, siempre que el vencimiento se haya producido hasta el mes inmediatamente anterior a la entrada en vigencia de la futura ley.

Por 188 meses, contados desde el mes de ingreso a Relp, el contribuyente no podrá participar en otro tipo de pagos a plazos ni contar con una reducción en el monto de capital, intereses o multas y cargos. La excepción es el pago a plazos previsto en el plan de saneamiento judicial de 36 meses.

El contribuyente será excluido del programa en caso de quiebra o imposición de una medida cautelar fiscal. Además, el texto prevé la exclusión por impago de tres cuotas consecutivas o seis alternas; impago de la última cuota; si se determina que el agotamiento de la propiedad defrauda el cumplimiento del pago a plazos; si no paga los impuestos que vencen luego de unirse a la Relp o si no cumple con sus obligaciones con el Fondo de Indemnización por Cesantía (FGTS).

Para unirse a Relp, el beneficiario debe ceder recursos administrativos y acciones legales contra el gobierno. En estos casos, el contribuyente no tendrá que pagar los honorarios del abogado por pérdida de la demanda. Las garantías reales otorgadas administrativamente o en procesos de ejecución tributaria siguen vigentes.

<https://agenciabrasil.ebc.com.br/politica/noticia/2021-12/camara-aprova-programa-para-dividas-de-micro-e-pequenas-empresas>

- **PARAGUAY**

MAG proyecta otorgar 100.000 alevines a productores piscícolas para el 2022

Agencia de Información Paraguaya, 16 de diciembre de 2021

Asunción, Agencia IP. - El Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) otorgó 60.000 alevines durante el 2021 y proyecta elevar la entrega a 100.000 para el transcurso del año que viene, con el fin de que los productores piscícolas del país puedan contar con pescados para autoconsumo o para ampliar sus emprendimientos.

El viceministro de Ganadería, Marcelo González, refirió que el rubro de la piscicultura está teniendo muy buen respaldo por parte del Viceministerio de Ganadería y que actualmente los productores ya se acercan a la Estación Acuícola de la cartera del MAG ubicada en la ciudad de Eusebio Ayala, para adquirir sus alevines a un precio subsidiado.

«Ellos adquieren estos alevines a un precio simbólico para que puedan sembrar en sus estanques y de esa manera cuenten para su alimentación familiar», manifestó González al término de su jornada de campo realizado ayer en el departamento de Cordillera.

Explicó que los productores interesados en acceder a estos alevines a precios subsidiados por el Estado deben inscribirse por medio de los técnicos del MAG a una lista de espera, previa visita por parte de los funcionarios a sus fincas ya que se debe realizar el acondicionamiento de sus estanques para poder liberar el sitio de otras especies de peces.

«Los alevines son muy pequeños y si existen otros tipos de peces, estos compiten con ellos. Posterior al trabajo de visita a estanques, entran a la lista de espera y cuando los alevines están disponibles que se da en época calurosa como ahora», manifestó el viceministro instando a los productores a que se acerquen para adquirir sus crías.

González refirió que para ello el MAG cuenta con dos transportadores exclusivos que se montan para la distribución de los alevines, con equipamiento adecuados para su manejo como la temperatura, oxígeno, entre otros.

«Nosotros actualmente contamos con 4.000 productores de finca familiar a quienes acompañamos, quienes cuentan con estanques de diversos tamaños, que se miden por dimensión de espejo de agua, algunos tienen media hectárea otros una hectárea y a partir de ahí es que el negocio se hace más rentable para las familias», sostuvo.

Nueva modalidad pesque y pague

González explicó que esta es una nueva modalidad de negocios que se enseña desde el Ministerio de Agricultura y Ganadería con el fin de que los productores puedan contar con otro tipo de ingresos.

«Consiste en dar la caña de pescar al que llega al predio, este puede pescar con su familia y paga solamente por el pescado que quiere llevar. Entonces estamos también ofreciendo diversión sin descuidar la alimentación», refirió.

La presión sobre la pesca de los ríos ha disminuido a tal punto que, actualmente el 55% se realiza en estanque y el resto se encuentra sobre los ríos a la hora de alimentarnos con carne de pescado.

Capacitación para la cría de alevines

El MAG y la Misión Técnica de Taiwán, en el marco del Plan Nacional de Acuicultura otorgan capacitación e instruyen a los productores en la Estación Acuícola, ubicada en el kilómetro 70,5 de la Ruta II, poco antes de llegar al área urbana de Eusebio Ayala.

Así también se realizan vistas a los estanques de los productores como para seguir el proceso de cría de los alevines, su comercialización, entre otros aspectos a tener en cuenta para incursionar o agrandar el emprendimiento

<https://www.ip.gov.py/ip/mag-proyecta-otorgar-100-000-alevines-a-productores-piscicolas-para-el-2022/>

El Gasto Social llegó a un total de G. 23 billones al cierre de noviembre

Agencia de Información Paraguaya, 16 de diciembre de 2021

Asunción, Agencia IP. - El Gasto Social efectuado desde la Administración Central al mes de noviembre de este año 2021 asciende a 23 billones de guaraníes (cerca de 3.361 millones de dólares) según datos manejados por la Dirección General de Presupuesto (DGP) del Ministerio de Hacienda.

Según los datos de la Dirección dependiente de la Subsecretaría de Estado de Administración Financiera (Sseaf), la prioridad fiscal de los Servicios Sociales al penúltimo mes del año fue del 56%, frente a los demás servicios de la clasificación funcional. En ese sentido, se puede observar que, en los últimos diez años, la prioridad fiscal se mantuvo en promedio en un 55%.

La estructura del gasto social se compuso principalmente en un 31% por recursos destinados al sector de Educación, en segundo lugar, con el 28% Salud, en tercer y cuarto lugar con el 20% y 16% se encuentran Promoción y Acción Social y Seguridad Social, respectivamente.

Entre los principales programas sociales ejecutados a noviembre, se destinaron 1,42 billones de guaraníes al programa de Adultos Mayores para el pago de la pensión alimentaria, unos 360.000 millones de guaraníes al programa Tekoporã, en concepto de Transferencias Monetarias con Corresponsabilidad, y unos 40.000 millones de guaraníes al Subsidio de Frontera para trabajadores formales e informales de la frontera afectados por la pandemia.

Igualmente, unos 392.000 millones de guaraníes fueron destinados a subsidios para la vivienda social, 84.000 millones de guaraníes para la Alimentación Escolar en Asunción por parte del Ministerio de Educación y Ciencias (MEC) y 10.000 millones de guaraníes asignados a la transferencia a familias del Programa Abrazo para la asistencia financiera a familias

<https://www.ip.gov.py/ip/el-gasto-social-llego-a-un-total-de-g-23-billones-al-cierre-de-noviembre/>

Exoneración de multas llega a cerca de G. 13.000 millones beneficiando a 2.229 mipymes Agencia de Información Paraguaya, 13 de diciembre de 2021

Asunción, Agencia IP.- Desde el inicio de la exoneración de multas a mipymes, 2.229 micro, pequeñas y medianas empresas accedieron al beneficio, lo que representa más de 12.900 millones de guaraníes, según informó el Ministerio de Trabajo (Mtess).

Con la finalidad de impulsar la formalización de este sector económico que emplea mayoritariamente a la fuerza laboral del país, la cartera de trabajo estableció la exoneración de multas a las micro, pequeñas y medianas (mipymes).

En la semana comprendida del desde el 06 al 10 de diciembre fueron procesadas 39 exoneración de multas por un monto de 282.375.461 guaraníes, sumando en total 12.900.809.375 guaraníes lo exonerado desde el 26 de abril del presente año, según informó la Dirección de Registro Obrero Patronal del Mtess.

Conforme a la resolución N° 539/21 podrán ser beneficiadas las mipymes que no hayan realizado la inscripción patronal, presentación de planillas laborales anuales y comunicación de movimiento de empleados. Al presentar el pedido deben indicar cual o cuales exigencias no cumplieron y requieren de la exoneración.

Las empresas deben remitir una nota dirigida al viceministro de Trabajo, Luis Orué o al director de Registro Obrero Patronal, Rubén Roa, para solicitar la exoneración mencionando el RUC, nombre de la empresa y número patronal, firmada por los propietarios o representantes legales con copia de cédula de identidad.

Además, deberán presentar el último nivel de facturación anual de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET), última planilla de pago al Instituto de Previsión Social (IPS), copia de constancia de RUC; sino cuentan con los documentos de la SET e IPS, pueden presentar la cédula mipymes. También deberán anexar copia de cuestionario del curso de capacitación aprobado por la Dirección de Registro Obrero Patronal, otro de los requisitos que se debe cumplir.

<https://www.ip.gov.py/ip/exoneracion-de-multas-llega-a-cerca-de-g-13-000-millones-y-beneficio-a-cerca-de-2-229-mipymes/>

- **PERÚ**

MEF suscribe préstamo por € 350 millones para lucha contra efectos de emergencia sanitaria

Agencia Peruana de Noticias. 14 de diciembre de 2021

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) suscribió un contrato de préstamo con la Cooperación Financiera Alemana a través del banco de desarrollo KfW, por un monto en dólares equivalente a 350 millones de euros, para financiar el “Programa de Apoyo al Gobierno Peruano en el marco de la emergencia sanitaria”.

El contrato de préstamo fue firmado por el MEF, representado por el ministro de Economía y Finanzas, Pedro Francke, así como por el KfW, representado por Simon Erhard, director de la Agencia del KfW para Perú. El evento de la firma contó con la presencia de la Embajada Alemana en el Perú representada por Florian Theus, jefe de la Sección de Cooperación al Desarrollo.

Los recursos de esta operación de crédito permitirán atender las demandas urgentes que se realicen en el marco de la emergencia sanitaria del covid-19, comprendiendo el proceso de adquisición, distribución y aplicación de las vacunas contra el covid-19.

“La concertación de este préstamo reconoce los esfuerzos realizados por nuestro país para la implementación de las políticas efectivas para el fortalecimiento de los servicios de salud y de contención del impacto del coronavirus. También reconoce el esfuerzo del apoyo económico a los hogares más vulnerables, así como del apoyo y soporte financiero para la reactivación económica”, señaló el ministro de Economía y Finanzas, Pedro Francke.

El préstamo del KfW Banco de Desarrollo será reembolsable en 15 años, incluyendo un período de gracia de cinco años, mediante cuotas semestrales, consecutivas y en lo posible iguales, de acuerdo con la política del KfW.

Asimismo, dicha operación de endeudamiento devenga una tasa de interés variable basada en la tasa LIBOR a seis meses, más un margen fijo a ser determinado por el KfW en la fecha de la firma del contrato de préstamo, de acuerdo con sus políticas sobre tasa de interés.

El referido endeudamiento externo está sujeto a una comisión de compromiso del 0.25% anual sobre el principal del préstamo no desembolsado, así como una comisión de administración del 0.5% sobre el monto total del préstamo, por una sola vez.

Durante el evento de la firma, el director residente de la Agencia del KfW para Perú, Simon Erhard, resaltó que el préstamo de 350 millones de euros representa el financiamiento más grande de la Cooperación Financiera Alemana para el Perú hasta la fecha y que su desembolso se hará en base al cumplimiento de políticas que están enmarcadas y organizadas de acuerdo con la estructura del Plan Económico para enfrentar el covid-19.

El jefe de la Sección de Cooperación al Desarrollo de la Embajada Alemana en el Perú, Florian Theus, destacó que la Cooperación Alemana desde el inicio de la pandemia ha apoyado, mediante iniciativas de diferentes entidades, a salvar vidas y aliviar la situación en el Perú, al corto, pero también al largo plazo y que seguirá apoyando al país en el camino a una recuperación sostenible de la crisis.

<https://andina.pe/agencia/noticia-mef-suscribe-prestamo-%E2%82%AC-350-millones-para-lucha-contra-efectos-emergencia-sanitaria-873381.aspx>

Gobierno aprueba subsidio de S/ 350 para pequeños agricultores

Agencia Peruana de Noticias. 14 de diciembre de 2021

Podrán retirar esta ayuda económica hasta el 31 de julio del 2022

Como parte de su política de apoyo a la población vulnerable, afectada por la crisis económica mundial, el Gobierno aprobó un decreto de urgencia que otorga un subsidio de 350 soles a los pequeños productores agrarios del país.

Según la normativa publicada en el Diario Oficial El Peruano, este monto estará dirigido a los pequeños productores que administren unidades agropecuarias no mayores a dos hectáreas.

Además, los beneficiarios no deberán estar inscritos en el aplicativo informático del Registro Centralizado de Planillas y de Datos de los Recursos Humanos del sector público (AIRHSP).

El decreto de urgencia tiene por objeto aprobar medidas extraordinarias en apoyo a los productores agrarios con el fin de reducir el impacto negativo ocasionado por el contexto económico mundial y por las medidas adoptadas en la declaratoria de Estado de Emergencia Nacional decretado por la pandemia de la covid-19.

La norma precisa que, en el caso de productores agrarios que integren un mismo hogar, el subsidio monetario irá al integrante que figure en el padrón que apruebe el Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego.

Los bonos por entregar demandarán una partida de 23 millones de soles, la misma que será administrada por dicho ministerio y entregada por el programa social Pensión 65.

Establece, además, que la vigencia para cobrar el referido subsidio monetario vence el 31 de julio del 2022. "Culminado el plazo, las entidades financieras que hayan recibido recursos para desembolsar el bono, deberán extornar el saldo al programa social Pensión 65", subraya.

El dinero entregado a los beneficiados mediante abonos en cuentas bancarias tiene carácter de intangible, por lo que tales fondos no pueden ser objetos de embargos ni de retenciones judiciales o administrativas.

Padrones de beneficiados

El decreto de urgencia explica que el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (Reniec) deberá actualizar los datos de los agricultores beneficiados en base al Registro Único de Identificación de las Personas Naturales (RUIPN).

En paralelo, el Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social deberá remitir al Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego el padrón de beneficiados del Bono Yanapay para la depuración respectiva.

Por otro lado, la normativa autoriza a las empresas del sistema financiero, incluido el Banco de la Nación y las empresas emisoras de dinero electrónico, a abrir cuentas a nombre de los beneficiados, sin la necesidad de la celebración previa de un contrato.

“Las cuentas pueden ser utilizadas por el agricultor beneficiado para fines adicionales al depósito y retiro de los fondos transferidos. Pueden ser cerradas tras seis meses de inactividad”, anota el documento.

Finalmente, faculta al Banco de la Nación a otorgar créditos a personas naturales o jurídicas que administren sus agentes a nivel nacional, con el objeto de garantizar la disponibilidad de recursos que permita entregar el subsidio en todos los rincones del país, y, a su vez, descongestionar las oficinas de la banca estatal.

<https://andina.pe/agencia/noticia-gobierno-aprueba-subsidio-s-350-para-pequenos-agricultores-873307.aspx>

- **REPÚBLICA DOMINICANA**

Pandemia le costó US\$18,400 millones a la economía dominicana en marzo-diciembre de 2020

elDinero, 16 de diciembre de 2021

Antes de 1929, cuando se produjo la Gran Depresión, calificada como la recesión más pronunciada y hostil del sistema capitalista durante el siglo XX, hubo otras crisis que impactaron en grado superlativo el desarrollo de muchos países. No han pasado 100 años desde aquella experiencia que puso a pruebas a todas las economías, principalmente a las más desarrolladas, y la historia se ha replicado en más de una ocasión, aunque guardando las distancias.

El colapso de la Bolsa de Nueva York, sin entrar en detalles, fue el detonante de la crisis de 1929. De ahí a la fecha ha habido otras, como la del petróleo, en los 70; las sucesivas quiebras bancarias de los 80 y la provocada por el choque petrolero de principios de los 90, fundamentalmente por la Guerra del Golfo, la primera en ser televisada y que, por ende, provocó mayor inestabilidad en los mercados. Esta contienda coincidió, igualmente, con el fin de la Guerra Fría.

En 2008-2009 también hubo otra crisis: la caída del mercado inmobiliario de Estados Unidos por las llamadas “hipotecas supprime” o carteras tóxicas que contagiaron el resto del sistema. El período de recuperación tomó su tiempo en cada una de estas experiencias.

Ahora hay otra crisis, la del covid-19, cuyos efectos la ubican entre las más perjudiciales para el desarrollo humano, pues sus efectos han sido en los sectores que generan empleos de calidad, afectando el poder adquisitivo de la población por el disparo de la inflación.

Esta pandemia, con el cierre de las economías, obligó a los países a buscar auxilio en los mercados de capitales y en organismo financieros multilaterales, provocando un aumento de la deuda. Para evitar el colapso, además, los gobiernos tuvieron que otorgar subsidios a prácticamente todos los sectores, incluyendo al segmento de la población económicamente más vulnerable.

En República Dominicana, como en el resto del mundo, la proyección económica ha tenido que ser replanteada. Ninguno de los planificadores del desarrollo había previsto una caída de -6.7% del producto interno bruto (PIB), alrededor de US\$10,000 millones, en un año que apunta a ser uno de los mejores. Una pandemia de la magnitud de la provocada por el covid-19 era inimaginable.

El viceministro de Planificación del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD), Pavel Isa Contreras, estima que el costo total de la pandemia en la economía dominicana, en el período marzo-diciembre de 2020, fue de US\$18,400 millones,

desglosado en US\$14,800 millones de los sectores productivos, US\$3,600 millones en los costos y gastos asociados, de los cuales US\$3,400 millones (94.4%) se destinaron a salud y protección social.

El impacto en el mercado laboral no pudo haber sido más profundo, según Isa Contreras, ya que se perdieron 359,000 empleos en el segundo trimestre de 2020 comparado con el primero del año. Destacó que en algunos momentos fue aún más pronunciada la caída, mientras que el déficit público pasó de 2.1% a 7.9% del PIB.

Al participar como expositor en el Foro Económico elDinero 2021, el funcionario explicó que el porcentaje de hogares pobres creció desde 21% a 23.4%, lo cual, a su entender y como lo señaló el MEPyD, no fue más por los programas de apoyo implementados por el Gobierno para los hogares económicamente más vulnerables.

El viceministro de Planificación del MEPyD, de igual forma, refiere el aumento de la deuda pública como efecto directo de la pandemia, la cual aumentó en US\$8,680 millones, aunque el balance externo no fue afectado gracias a la entrada histórica de remesas, que al final de este año llegarían a más de US\$10,000 millones. “No lo fue porque, aunque los ingresos por turismo se cayeron, también se derrumbaron las importaciones y las remesas subieron y al final el balance externo no cambió de manera muy significativa”, subrayó.

Afirma que es imposible discutir qué fue lo que pasó en 2021 y qué pasará en 2022 “si no sabemos qué pasó en 2020. Lo que pasó en 2020 fue una crisis global sin precedentes, el PIB mundial cayó en un -3.1%, la caída promedio simple del PIB fue de un -5.2% y la caída del producto en América Latina -7.6%, de tal manera que estábamos ubicados en el promedio”.

Subrayó que la caída del producto en la región del Caribe fue aún más profunda por la dependencia del turismo que hay en estos países. Indicó que más del 80% de todos los países registraron desplomes en el PIB y los déficits públicos aumentaron en promedio cinco puntos porcentuales, mientras que el coeficiente deuda-PIB creció un 21%. “Estamos hablando de algo que no veíamos en muchos, muchos años. Ni siquiera en la década de los 80 habíamos tenido un golpe (en un año) tan severo, pues en esta época fueron varios años muy malos, pero de cero crecimiento o de uno. En este caso fue un bajón muy violento y de todo el mundo”, destacó Isa Contreras.

En lo que compete a República Dominicana, el economista refirió que un estudio que hizo el gobierno junto con Naciones Unidas, Banco Mundial y otras instituciones, estimó el costo total de la crisis, entre marzo y diciembre de 2020, al equivalente al 23% del producto interno bruto (PIB).

Esta medición del impacto incluye los efectos estimados en términos social, productivo, de infraestructura, midiendo las pérdidas económicas como resultado de la caída de la producción, como de los costos adicionales y otros gastos que tuvo que asumir el Estado para enfrentar las consecuencias de la pandemia.

Variables

Isa Contreras destaca tres elementos que incidieron durante el 2021. Lo primero es la recuperación explosiva de la economía y la “inesperada, en su nivel de virulencia”, recuperación económica. En segundo lugar, dice, está la recuperación total de los empleos perdidos y, tercero, una reducción significativa e inesperada del desbalance fiscal.

Al observar en detalle lo que él llama una “recuperación explosiva”, explica que el crecimiento esperado para 2021 es de 10.7%, la cual la ubica como una “cifra cautelosa” que sus colegas del Ministerio de Hacienda y del Banco Central trabajan y acuerdan en conjunto. “Yo creo que 10.7% es una cifra buena, aunque es probable que esté un poquito más alta”, subrayó.

Según el economista, este crecimiento es un 73% más alto que el promedio experimentado por el país entre 2014 y 2019, implicando no sólo una recuperación de la caída del año pasado, sino que el valor de la producción terminará siendo no menos de 3.5 puntos porcentuales más que la producción de 2019. “No se trató sólo un rebote, sino de una recuperación más allá de la caída”, apuntó.

Detalló que en el tercer trimestre de 2020 el total de empleos alcanzó el número observado el trimestre previo a la pandemia (enero-marzo), que eran 4.6 millones de personas ocupadas, muy similar al último período analizado de este año. De igual forma, los datos establecen que también están muy cercano al cierre de 2019.

“Se superó el promedio de empleos observados en el período 2017-2019 y todos los empleos se crearon en el sector privado. Según los registros administrativos, en octubre de 2021 el número total de trabajadores formales fue similar al observado previo a la pandemia. No fue por la nómina pública, pues el empleo público, de hecho, se redujo un poco. Fue la actividad económica privada la que produjo”, explicó el viceministro de Planificación del MEPyD.

Según su proyección, si el Estado dominicano ejecutara gastos de capital en inversión pública todo lo que tenía presupuestado, que aclara que no será ese el caso, el déficit apenas alcanzaría el equivalente al 1.3% del PIB. Sin embargo, indica, estos resultados no son el resultado de una política deliberada de austeridad fiscal. “En el Gobierno nunca se ha discutido reducir los gastos, sino que ha sido el resultado de varias cosas.

Primero, claramente declinó la severidad de la emergencia sanitaria y social, por lo cual el déficit planteado en la pieza presupuestaria en 2020 para 2021, incluso en la modificada, el déficit se estima entre 3% y 4% del PIB, dependiendo de la pieza presupuestaria que estemos hablando”, explicó.

Entre los aspectos más importantes, entiende Isa Contreras, es que la recuperación del crecimiento incrementó de manera dramática las recaudaciones en RD\$84,000 millones con respecto a lo presupuestado. “Esto equivale a RD\$7,000 millones más por mes que lo presupuestado”, indicó.

De acuerdo con sus datos, el PIB nominal creció en casi un 20%, lo que significa que de donde se sacan los impuestos se expandió, por lo que hubo de donde sacar mucho más dinero. Explicó que la inversión pública terminará contribuyendo a un menor déficit fiscal, pero “esto se debe a que los proyectos que el Gobierno se vio obligado a asumir estaban plagados de problemas y fui testigo de primera línea”.

Aseguró que en lo que sí hubo una decisión fue en gastar bien, de hacer que los proyectos de inversión pública cumplieran con las normas y reglas, pero que, fundamentalmente, fueran adecuadamente evaluados. Esto implicó, dice, trabajar los proyectos y que, además, para llevarlos a cabo (a los cuales el Gobierno quería apostar) había que trabajarlos. Esto así, señala, porque para materializarlos hay que someterlos a un conjunto de procedimientos, elaborar un documento de proyecto; no puede ser que se le ocurra a un ministro que quiera hacer una obra y punto, no, ni siquiera al Presidente.

Se puede tener la idea, pero debe ser elaborado un documento de proyecto y demostrar su rentabilidad social, pero también su racionalidad para dejar constancia que el dinero de la gente vale la pena invertirlo en ese proyecto”, explicó Isa Contreras.

Señaló que la decisión de invertir con calidad, que asegura fue clara y deliberada, se hizo para cumplir con todos los requerimientos de ley, a pesar de que ello implicara un ritmo de inversión pública más reducido.

Sin embargo, explicó, aunque a inicios de año la inversión pública suele bajar, en este caso continuará a todo vapor porque se resolvieron muchos de los problemas que tenían los proyectos de inversión.

Códigos SNIP que no eran tales

Pavel Isa Contreras explicó que encontraron proyectos sin códigos SNIP (Sistema Nacional de Inversión Pública), que no es más que el código que un número que entrega el MEPyD cuando el proyecto ha pasado por todas las normativas y cuenta con su aval en el sentido de que es socialmente rentable. “Encontramos muchos códigos genéricos o “jumbo”.

¿Qué significa esto? Ejemplo: Mejoramiento de la infraestructura vial de la provincia La Altagracia ¡y ya! Cuando se busca qué es lo que estaba pasando ahí no había nada; no decía cuál carretera, cuál tramo, qué puente y muchos SNIP transitorios, los cuales sólo deben entregarse cuando hay emergencia”, explicó.

¿Qué hizo el Ministerio? Isa Contreras refirió que fue necesario aprobar una ley especial para “rebalancear” los proyectos con presupuestos desequilibrados y un reglamento para reequilibrar económicamente esos proyectos de inversión. En ese orden, reveló que se acabaron los SINIP Jumbo o no justificados.

Desafíos

Pavel Isa Contreras advierte que no todo es color de rosa “y esto hay que advertirlo”, pues no podemos caer en entusiasmo y la propaganda de éxito, sino que es preciso reconocer cuáles son los desafíos que tenemos”.

A su entender, entre los desafíos que enfrenta el país hay dos que considera fundamentales: calidad en el empleo y los ingresos laborales reales. Lo dice porque la recuperación ha sido a partir de empleos precarios, pues los empleos informales han crecido cuatro veces más rápido que los formales.

Antes de la pandemia, explica, se generaban 104 empleos formales por cada puesto de trabajo formal, mientras que hoy la relación es 122 por cada 100. Refiere también la alta inflación, como en todo el mundo, la cual se ha duplicado y que en Estados Unidos, por ejemplo, estará por encima del 4%.

<https://eldinero.com.do/182694/pandemia-le-costo-us18400-millones-a-la-economia-dominicana-en-marzo-diciembre-de-2020/>

BANCOS CENTRALES 17 DE DICIEMBRE DE 2021

- **CHILE**

En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó incrementar la tasa de interés de política monetaria en 125 puntos base, hasta 4,0%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

Comunicados de RPM, 14 de diciembre de 2021

En el ámbito externo, las perspectivas para la actividad mundial se han moderado, especialmente para las economías emergentes. La persistencia de las restricciones de oferta a nivel global ha seguido impactando el desempeño de ciertos sectores, en un contexto donde los riesgos de la pandemia siguen presentes. La inflación ha seguido aumentando, ubicándose en niveles elevados y dando señales de mayor persistencia en varios países. Con ello, más bancos centrales se han sumado al retiro de los cuantiosos estímulos monetarios aplicados durante la crisis, modificándose la visión de transitoriedad de la actual inflación. En este contexto, se ha observado una apreciación del dólar y un comportamiento mixto en los mercados bursátiles. El precio del barril de petróleo ha retrocedido alrededor de 10% respecto de la última Reunión, en tanto el cobre se mantiene en torno a US\$4,3 la libra.

El desempeño del mercado financiero chileno continúa estrechamente ligado a elementos de carácter idiosincrático. En el mercado de renta fija, se han elevado las tasas de interés de corto plazo en línea con la orientación de la política monetaria. Aunque las tasas a 10 años se redujeron en alrededor de 130pb desde la reunión previa, estas siguen en niveles muy por sobre los de comienzos de año y acumulan un aumento muy superior al de economías comparables. Con vaivenes, el peso volvió a depreciarse respecto de los niveles vigentes al momento de la reunión previa.

La dinámica del crédito bancario sigue dando cuenta de un desempeño acotado de las colocaciones en las diferentes carteras, combinando una demanda y una oferta que se han vuelto más débiles. El endurecimiento de las condiciones de otorgamiento es especialmente visible para los préstamos hipotecarios y otros de más largo plazo. En paralelo, las tasas de interés han seguido subiendo en todos los segmentos.

En línea con lo previsto en el IPoM de septiembre, la actividad mostró un importante dinamismo en el tercer trimestre, alcanzando una expansión anual de 17,2% y una velocidad anualizada de expansión trimestral que escaló hasta 21% descontada la estacionalidad. Por su parte, la demanda interna creció más que lo anticipado, resaltando el elevado impulso del consumo privado. La inversión en maquinarias y equipos también mostró un alto desempeño, mientras que construcción y obras logró recuperar sus niveles prepandemia. En octubre, el Imacec volvió a anotar tasas de expansión anual elevadas (15%), aunque su velocidad de expansión mensual desestacionalizada se redujo respecto de meses anteriores. En este contexto, las expectativas privadas han corregido al alza el crecimiento esperado para este año, pasando de 11% esperado en octubre a 11,9% en diciembre. El mercado laboral continúa registrando una recuperación paulatina, que se ha visto frenada por la reducida oferta de trabajadores, especialmente visible en algunos sectores y segmentos de la población. Las expectativas de hogares y empresas han tenido un retroceso en lo más reciente, marcado en parte por una mayor preocupación por la inflación.

La inflación anual siguió aumentando en los últimos meses, situándose en 6,7% en noviembre. Resalta el alza de los precios volátiles (10,5% anual a noviembre), especialmente de los combustibles, alimentos y servicios que se reactivaron después de la pandemia. La variación anual del IPC subyacente —que excluye los precios volátiles— se

ubicó en 4,7% en noviembre, acorde con las proyecciones del IPoM de septiembre. Diversos indicadores de expectativas de inflación han aumentado en los últimos meses y, si bien prevén una moderación de la misma hacia el 2023, a 24 meses plazo se ubican por sobre 3%.

El Consejo prevé que la TPM seguirá aumentando en el corto plazo, ubicándose por sobre su nivel neutral nominal —aquel que es coherente con la meta de inflación de 3%— durante gran parte del horizonte de política monetaria. Esto ayudará a que la economía resuelva los desequilibrios que ha acumulado, los que han contribuido al rápido aumento de la inflación. Con ello la brecha de actividad se cerrará gradualmente, colaborando a que la dinámica inflacionaria reciente no tenga un impacto persistente sobre el proceso de formación de precios. El IPoM que se publicará mañana contiene los detalles del escenario central, las sensibilidades y riesgos en torno a este, y sus implicancias para la evolución futura de la TPM.

<https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/comunicado-rpm-diciembre-2021>

- **ECUADOR**

Junta de Política y Regulación Financiera define tasas de interés activas máximas del sector financiero

Boletín de Prensa, 13 de diciembre de 2021

La Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF), mediante resolución No. JPRF-F-2021-004 estableció las tasas de interés activas máximas que entrarán en vigencia a partir del 01 de enero del 2022. Estas tasas se definieron considerando las recomendaciones de la “Metodología para el Cálculo de las Tasas de Interés Activas”, elaborada por el Banco Central del Ecuador (BCE).

La fijación de las tasas de interés activas máximas cumple con lo dispuesto en el numeral 7, literal b del artículo 14.1 del Código Orgánico Monetario Financiero, que señala que entre las funciones que la Junta debe cumplir, está establecer el sistema de tasas de interés máximas del Sistema Financiero Nacional promoviendo el desarrollo de crédito prudente.

La metodología propuesta por el Banco Central recoge lo dispuesto en la resolución 676-2021- F que establece que el cálculo de las tasas de interés incorporará al menos: el costo de fondeo, los costos de riesgo de crédito, los costos operativos y el costo de capital.

La reducción en las tasas de interés de operaciones de crédito será positiva para los deudores, porque apoyará la reactivación económica, fomentará el empleo y fortalecerá el crecimiento de la economía. Adicionalmente, al ser una metodología técnicamente desarrollada, velará también por la seguridad de los depositantes.

La fijación de las tasas de interés activas máximas conforme las recomendaciones y metodología presentada por el BCE, se realizó en la sesión extraordinaria No. JPRF 004 /2021 del 13 de diciembre de 2021, en cumplimiento de la normativa vigente, antes mencionada, con la presencia de los tres miembros principales que tienen voz y voto.

Nota: La Junta de Política y Regulación Financiera forma parte de la Función Ejecutiva y cuenta con personería jurídica de derecho público, con autonomía administrativa, financiera y operativa y está formada por tres miembros: Catalina Pazos Chimbo, Iván Eduardo Velástegui Velástegui y María Paulina Vela Zambrano (Presidente).

<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1459-junta-de-politica-y-regulacion-financiera-define-tasas-de-interes-activas-maximas-del-sector-financiero>

- **ESTADOS UNIDOS**

La Reserva Federal anunció medidas para combatir la inflación

Télam Agencia Nacional de Noticias, 15 de diciembre de 2021

La inflación en Estados Unidos estará por encima de lo esperado, en 5,3% en 2021, por lo que la FED pondrá fin a sus compras de activos en marzo, tres meses antes de lo inicialmente anunciado, lo cual le permitirá aumentar luego su tasa de referencia.

Las acciones estadounidenses en Nueva York pusieron un freno a sus pérdidas este miércoles, luego de que la Reserva Federal (FED) decidió una política más agresiva para frenar la inflación con la reducción en las compras mensuales de bonos y anticipó al menos tres subas de las tasas de interés para el próximo año.

El Promedio Industrial Dow Jones ganó 1,1%, el indicador ampliado S&P 500 subió 1,6%, mientras que el Nasdaq trepó 2,2%, de acuerdo con datos proporcionados por el New York Stock Exchange (NYSE).

La Reserva Federal estadounidense decidió mantener sus tasas de referencia entre 0% y 0,25%, y anunció que terminará antes de lo previsto su programa de compras de activos en medio de presiones inflacionarias.

La inflación en Estados Unidos estará por encima de lo esperado, en 5,3% en 2021 y 2,6% en 2022, indicó la Fed al término de su reunión de política monetaria.

Así, para contrarrestar la inflación, pondrá fin a sus compras de activos en marzo, tres meses antes de lo inicialmente anunciado, lo cual le permitirá aumentar luego su tasa de referencia.

Sus directivos acordaron por unanimidad que los incrementos comiencen en 2022 y se produzcan hasta tres subas, en tanto que espera una inflación más alta de lo previsto en 2021 y 2022 en Estados Unidos de 5,3% y 2,6% respectivamente.

Así, la FED planea reducir sus compras mensuales de bonos al doble del ritmo que anunció antes, probablemente terminándolas por completo en marzo.

Las compras de bonos tenían la intención de mantener bajas las tasas de interés a largo plazo para ayudar a la economía, pero ya no son necesarias con la caída del desempleo y la suba de la inflación.

El corte en la cadena de suministros de insumos como consecuencia de la pandemia del coronavirus ha provocado una oferta más estrecha y las ayudas estatales han aumentado la demanda, lo cual generó un importante incremento en los niveles de precios.

Las empresas han estado lidiando con problemas de la cadena de suministro y costos más altos durante meses. Ha sido una preocupación clave para los inversores, ya que las grandes empresas traspasan esos costos a los consumidores, que hasta ahora han estado absorbiendo precios más altos en todo, desde comestibles hasta ropa y otros productos de consumo.

Ayer, el Departamento de Trabajo informó que los precios al por mayor aumentaron un 9,6% en noviembre respecto al año anterior.

La inflación en Estados Unidos estará por encima de lo esperado, en 5,3% en 2021.

El índice de precios al productor del departamento mide la inflación antes de que llegue a los consumidores. Eso siguió a un informe del viernes que mostraba que los precios subieron un 6,8% durante los 12 meses que terminaron en noviembre, el mayor aumento en 39 años.

El calendario acelerado pone a la FED en camino de comenzar a subir las tasas en la primera mitad del próximo año y sus miembros anticipan la posibilidad de concretar tres aumentos en 2022.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió a 1,47% desde 1,44% y el mercado respiró aliviado a la decisión de la FED ya que consideraban que el organismo podría haber sido más agresivo y empezar ya mismo con el ajuste de sus tasas de referencia.

La FED anunció que reducirá sus compras de activos, un proceso conocido como "tapering", a un ritmo más rápido en medio de un aumento continuo de la inflación. La autoridad monetaria de los Estados Unidos comprará US\$60.000 millones por mes en bonos, a partir de enero, por debajo del nivel de diciembre de US\$90 millones, y dijo que continuará esa trayectoria en los próximos meses.

El presidente de la FED, Jerome Powell, expresó que "el mercado laboral no está completamente recuperado", señaló un lento repunte en la participación de la fuerza laboral, pero dijo que aún era "apropiado revertir algunas de las políticas de la FED en la era de la pandemia".

"No volveremos a la misma economía que teníamos en febrero de 2020. El mercado laboral y la economía en general después de la pandemia, y el nivel máximo de empleo que es consistente con la estabilidad de precios, evoluciona con el tiempo", dijo Powell.

En el Dow Jones se destacaron Cisco Systems +3,7%, UnitedHealth +3,1% y Apple +2,9%; en el S&P 500 lo mejor se anotó en Eli Lilly +10,4%, Fortinet +6,6% y Pfizer +5,9%, mientras que, en el Nasdaq, las mejores performances fueron para AMD +8%, NVIDIA +7,5% y CrowdStrike +6%.

Los mercados en Europa

En Europa, las bolsas cerraron antes de la decisión de la FED y culminaron con mercados altibajos, a la espera de la nueva política monetaria que anuncie el Banco Central Europeo.

El Reino Unido anunció este miércoles que los precios al consumidor se incrementaron, en noviembre un 5,1% en los últimos 12 meses, frente al 4,2% de octubre, la suba más pronunciada en una década y más del doble del objetivo del Banco de Inglaterra.

En el índice Euro Stoxx 50 que ganó 0,4% se destacaron la tecnológica neerlandesa ASML + 2,7%, la tecnológica alemana Infineon y el grupo francés de la moda Louis Vuitton +1,5% y las francesas Sanofi y Schneider Electric +1,4%.

En Londres, el FTSE y el IBEX 35 de Madrid bajaron 0,7% y 1,2% respectivamente mientras que el DAX de Frankfurt ganó 0,2%, el MIB de Milán subió 0,4% y el CAC 40 de París avanzó 0,5%.

<https://www.telam.com.ar/notas/202112/578025-fed-medidas-combatir-inflacion-wall-street-ganancias.html>

La Fed acelera la retirada de estímulos y planea eliminarlos del todo en marzo

La Estrella de Panamá, 15 de diciembre de 2021

La Reserva Federal acelera la reducción de su programa de compra de bonos tras la crisis de la covid-19, y planea eliminarlo en marzo de 2022

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos confirmó este miércoles que acelera la reducción de su programa de compra de bonos, el estímulo económico que puso en marcha ante la crisis provocada por la covid-19, y planea eliminarlo por completo en marzo del próximo año.

"La economía es robusta y ya no necesita este apoyo monetario", dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, quien por otra parte justificó esperar hasta marzo para acabar de forma paulatina con la compra de deuda porque, según dijo, a la economía no le convienen los golpes bruscos.

Tras una reunión de dos días de los gobernadores del banco central estadounidense, la Fed dejó por el momento sin cambios los tipos de interés en el rango de entre 0% y 0.25%, pese a que la inflación se ubicó en noviembre en una tasa interanual del 6.8%, la cifra más alta en casi 40 años en el país.

Powell volvió a defender dejar los tipos como están al menos hasta que finalice el programa de estímulos.

Hasta tres posibles subidas de tipos en 2022

Sin embargo, varios de los gobernadores que participaron en esta reunión indicaron en sus pronósticos individuales que esperan hasta tres subidas de los tipos de interés el próximo año.

En paralelo, la Fed rebajó las previsiones de crecimiento económico de Estados Unidos al 5.5% este año, cuatro décimas menos que en septiembre, mientras que subió las de inflación al 5.3%, frente al 4.2% estimado previamente.

Para 2022, sin embargo, el banco central estima que la inflación en EE.UU. se modere al 2.6%, cuatro décimas menos de lo calculado en septiembre, y pronostica que el crecimiento del país será del 4%, dos décimas más de lo previsto entonces.

Una inflación generalizada

En su rueda de prensa posterior a la reunión, Powell admitió que la inflación en el país ya es "generalizada" en todos los sectores y pronosticó que seguirá por encima del objetivo de la institución del 2% "hasta bien entrado 2022".

La Fed había señalado hasta ahora que el alza de precios se había concentrado en determinados sectores especialmente afectados por la pandemia.

"Aunque la Fed haya retirado oficialmente el término 'transitoria' de su comunicado, sus pronósticos siguen apuntando a que espera que la subida actual de la inflación tenga un carácter transitorio", indicó en Twitter el profesor de Economía de la Universidad de Michigan Justin Wolfers.

Por su parte, el exasesor económico del expresidente estadounidense Barack Obama (2009 - 2017) Jason Furman también acudió a la red social para explicar que el cambio de política de la Fed se debe "a la rápida mejora de la economía", con una tasa de desempleo que cae a más velocidad de lo esperado.

Un dolor de cabeza para Biden

La observación de Furman es el argumento que repiten insistentemente desde la Casa Blanca cuando se les plantea la cuestión de la inflación disparada, asegurando que los altos precios son sólo un componente de una economía que bajo el presidente Joe Biden está creciendo a buen ritmo y reduciendo el desempleo.

Sin embargo, las encuestas más recientes coinciden en señalar una bajada generalizada del apoyo a Biden, especialmente por su gestión de la economía y la elevada inflación.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. subió en noviembre seis décimas con respecto a octubre y se situó en el 6.8% interanual, la tasa más alta desde junio de 1982, a finales del gran período inflacionario de la década de los 70.

Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, la inflación interanual subyacente fue del 4.9%.

<https://www.laestrella.com.pa/economia/211215/fed-acelera-retirada-estimulos-planea-eliminarlos-marzo>

Fed prevé tres alzas en tasas de interés para 2022

Milenio, 15 de diciembre de 2021

Banco central se encuentra bajo presión para responder al aumento de precios debido a la inflación.

La Reserva Federal (Fed, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos, manifestó que su meta de inflación se ha cumplido, y que pondría fin a sus compras de bonos de la era pandémica en marzo y allanaría el camino para aumentos de tres cuartos de punto porcentual en las tasas de interés hacia finales de 2022, ya que sale de las políticas promulgadas al comienzo de la crisis de salud.

En las nuevas proyecciones económicas publicadas tras el final de una reunión de política de dos días, los funcionarios pronosticaron que la inflación sería del 2.6 por ciento el próximo año, en comparación con el 2.2 por ciento proyectado a septiembre, y la tasa de desempleo caería al 3.5 por ciento, casi si sin exceder el pleno empleo.

Como resultado, los funcionarios en la mediana proyectaron que la tasa de interés de referencia de la Fed a un día necesitaría aumentar desde su nivel actual cercano a cero a 0.90 por ciento para fines de 2022. Eso iniciaría un ciclo de alzas que vería subir la tasa de política de la Fed. al 1.6 por ciento en 2023 y al 2.1 por ciento en 2024, acercándose, pero nunca superando los niveles que consideraría restrictivos de la actividad económica.

Es, en líneas generales, el "aterrizaje suave" que los funcionarios de la Fed esperan que ocurra, con la inflación disminuyendo gradualmente en los próximos años mientras el desempleo sigue siendo bajo en una economía en crecimiento.

El momento de la primera subida de este año, dijo el banco central, ahora dependería únicamente de la trayectoria de un mercado laboral que se espera que continúe mejorando en los próximos meses.

Se eliminó de la declaración de política cualquier referencia a la inflación como "transitoria", y la Fed, en cambio, reconoció que los aumentos de precios habían excedido su objetivo del 2 por ciento "durante algún tiempo".

La inflación anual ha sido más del doble del objetivo de la Fed en los últimos meses.

Para abrir la puerta a subidas de tipos, la Fed anunció que estaba duplicando el ritmo de su "taper" de compra de bonos, encaminándose a poner fin al programa, que inicialmente comenzó con 120 mil millones de dólares al mes, para marzo.

Las acciones estadounidenses aumentaron modestamente después de la publicación del comunicado y las proyecciones, mientras que los rendimientos de los valores del Tesoro aumentaron. El dólar (.DXY) se fortaleció frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales.

Los operadores de futuros de tasas de interés estaban fijando un primer aumento en mayo y dos más para fines de 2022.

Aunque la Fed hizo que cualquier alza de tasas dependa de alguna mejora adicional en el mercado laboral, las nuevas proyecciones de política dejaron pocas dudas de que los costos de endeudamiento aumentarán el próximo año, en ausencia de un shock económico importante. Los 18 formuladores de políticas indicaron que al menos un solo aumento de la tasa sería apropiado antes de fines de 2022.

En total, las nuevas proyecciones y declaraciones de política comenzaron a precisar el plan del banco central para "normalizar" la política monetaria luego de casi dos años de esfuerzos extraordinarios para ayudar a la economía a superar las consecuencias de la pandemia.

Pero la Fed, en este punto, dijo que todavía se espera que el crecimiento económico sea del 4 por ciento el próximo año, un aumento sobre el 3.8 por ciento proyectado en septiembre y más del doble de la tendencia subyacente de la economía.

<https://www.milenio.com/negocios/fed-preve-aumento-tasa-interes-referencia-2022>

- **EUROPA**

El BCE da un primer paso hacia la normalización de su política monetaria

France 24, 16 de diciembre de 2021

Fráncfort (AFP) – El Banco Central Europeo anunció el jueves que suavizaría su apoyo a la economía, a pesar de la propagación de la variante ómicron, al tiempo que se mantiene preparado para responder al aumento de la inflación.

Las compras netas de deuda en el marco de su programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP), de 1,85 billones de euros (2,1 billones de dólares), se reducirán en el primer trimestre de 2022 y expirarán a finales de marzo, dijo la institución.

El programa, que se puso en marcha en 2020 para ayudar a la economía y a los mercados financieros a recuperarse del choque del covid-19, funciona actualmente a un ritmo mensual de unos 70.000 millones de euros (79.000 millones de dólares) de compras netas de deuda privada y pública.

El BCE dejó sin embargo abierta la posibilidad de prorrogar las compras netas o reactivar el programa si fuera necesario ante la "incertidumbre" sobre la evolución de la pandemia.

Para no dejar a los mercados sin liquidez de golpe, el BCE también ha previsto una dotación de compras adicionales después de marzo.

Esta cantidad se sumará al antiguo programa de recompra de bonos públicos y privados (llamado APP), que pasará a 40.000 millones de euros (45.000 millones de dólares)

mensuales en el segundo trimestre de 2002, luego a 30.000 millones en el tercer trimestre, para volver a 20.000 millones de euros mensuales a partir de entonces, su ritmo actual.

"El progreso de la recuperación económica y el avance hacia el objetivo de inflación a medio plazo permiten una reducción gradual del ritmo de las compras de activos", dice el BCE en un comunicado, aunque "la acomodación monetaria sigue siendo necesaria".

División de opiniones

El BCE también rebajó el jueves su previsión de crecimiento del PIB de la eurozona en 2022 al 4,2%, pero la elevó al 2,9% para 2023, en medio de una ola de infecciones de coronavirus y escasez de componentes.

Los economistas de la institución monetaria prevén un crecimiento del 5,1% para 2021 y del 1,6% en 2024, dijo la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en una conferencia de prensa.

"La economía de la eurozona sigue recuperándose a pesar de una ralentización a corto plazo", vinculada en particular a la vuelta de las restricciones en muchos países, según Lagarde.

En cuanto a la inflación, elevó sus previsiones para 2021 y 2022 pero espera que vuelva por debajo del 2%, su objetivo a medio plazo, a partir de 2023. El BCE prevé ahora que los precios suban un 2,6% en 2021 y un 3,2% en 2022, antes de estabilizarse en un 1,8% en 2023 y 2024, dijo su presidenta Christine Lagarde.

La cuestión de la normalización de la política monetaria suscita división de opiniones en el seno de la institución: los "halcones" quieren un rumbo menos expansivo, mientras que las "palomas" son partidarias de mantener un apoyo monetario sustancial ante la renovada incertidumbre, empezando por el posible impacto de la variante ómicron.

A diferencia de Estados Unidos, el BCE no ha dado ninguna indicación de que los tipos de interés vayan a subir pronto, y se mantendrán en su nivel más bajo a pesar de la inflación (4,9% en un año en la zona euro en noviembre).

Los bancos seguirán cobrando una tasa del -0,50% sobre una parte de los depósitos que confían al banco central en lugar de prestarlos a sus clientes.

<https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20211216-el-bce-da-un-primer-paso-hacia-la-normalizaci%C3%B3n-de-su-pol%C3%ADtica-monetaria>

El BCE reducirá compra de deuda de emergencia por covid el próximo trimestre **elDinero, 16 de diciembre de 2021**

El Banco Central Europeo (BCE) ha decidido este jueves comprar menos deuda de emergencia por la pandemia en el primer trimestre de 2022 que en el cuarto trimestre de 2021.

Tras la reunión del Consejo de Gobierno, el BCE ha informado en un comunicado de que "el progreso en la recuperación económica hacia su objetivo de inflación a medio plazo permite una reducción paso a paso del ritmo de sus compras de activos los próximos trimestres".

El BCE va a reducir en el primer trimestre de 2022 el ritmo de compras semanales de deuda de emergencia frente a la pandemia (PEPP) respecto al cuarto trimestre de 2021.

Asimismo, el BCE dejará de comprar deuda con este programa de estímulos monetarios a finales de marzo de 2022.

Entonces habrá adquirido deuda pública y privada por un total de €1,850 billones, para apoyar a la economía durante la crisis por la pandemia

La entidad también ha decidido este jueves comprar deuda en el segundo y tercer trimestre de 2022 con otro programa de estímulos monetarios (se conoce como APP), que tenía antes de la pandemia, porque considera que todavía es necesaria la expansión monetaria.

Tras la reunión del Consejo de Gobierno, el BCE ha informado de que adquirirá bonos por valor de €40,000 millones en el segundo trimestre y por valor de €30,000 millones en el tercer trimestre con el programa de compras de activos (APP).

Estas compras de bonos finalizarán poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés oficiales.

“Todavía es necesaria la expansión monetaria para que la inflación se estabilice en el objetivo del 2% a medio plazo”, dice el BCE en el comunicado.

“En vista de la incertidumbre actual, el consejo de gobierno necesita mantener flexibilidad y opciones al conducir la política monetaria”, añade.

En la actualidad, el BCE compra deuda por valor de alrededor de €70,000 millones al mes debido a la pandemia, y por valor de más €20,000 millones al mes con el otro programa de expansión cuantitativa.

El BCE mantiene el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el 0%, los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% y de la facilidad de depósito en el -0.50%, respectivamente.

<https://eldinero.com.do/182743/el-bce-reducira-compra-de-deuda-de-emergencia-por-covid-el-proximo-trimestre/>

- **MÉXICO**

Banco Central de México sube su tasa clave más de lo esperado ante la elevada inflación AméricaEconomía, 16 de diciembre de 2021

Con esta acción, el ente emisor busca una postura de política monetaria ajustada a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta del 3% dentro del horizonte de pronóstico.

El Banco Central de México (Banxico) elevó este jueves por quinta vez consecutiva su tasa de interés referencial para llevarla a un 5,50% en una decisión dividida, citando un deterioro en las previsiones para la inflación.

El alza de 50 puntos base (pb) de la tasa estuvo por encima de las expectativas del mercado. Según un sondeo previo de Reuters, 14 de 17 analistas consultados esperaban que el banco la subiera en 25 pb a un 5,25%, como en las cuatro decisiones previas.

"La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y a los factores que la determinan, el riesgo de que se contamine la formación

de precios y los retos por el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras globales", dijo Banxico.

El subgobernador Gerardo Esquivel votó por un aumento de 25 pb, según el comunicado de política monetaria divulgado este jueves.

La inflación interanual del país se aceleró en noviembre más de lo esperado y superó nuevamente por mucho el objetivo oficial del 3%. El Índice Nacional de Precios al Consumidor se ubicó en un 7.37%, su registro más alto desde enero de 2001, frente al 6,24% de octubre.

Banxico dijo que las expectativas de inflación general y subyacente para 2021, 2022 y para los próximos 12 meses volvieron a incrementarse, así como las de mediano plazo, mientras que las de largo plazo se han mantenido estables en niveles superiores a la meta.

"Los pronósticos de inflación general y subyacente se revisaron nuevamente al alza, especialmente los de 2022. Se prevé que sus mediciones anuales disminuyan en mayor medida a partir de un año y que converjan a la meta de 3% hacia finales del horizonte de pronóstico", agregó.

El banco espera que la inflación cierre el año en un 7,1% al tiempo que la economía sufrió su primer retroceso pospandemia entre julio y septiembre, al contraerse un 0,2% a tasa trimestral, según cifras oficiales preliminares.

<https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/banco-central-de-mexico-sube-su-tasa-clave-mas-de-lo-esperado-ante-la>

El Banco de México eleva la tasa de interés al 5,5% para frenar una inflación desbocada El País, 16 de diciembre de 2021

Karina Suárez

Ante la peor escalada de precios de las últimas dos décadas, el Banco de México ha votado a favor de incrementar en 50 puntos base el objetivo para la tasa de interés interbancaria que se eleva a 5,5% a partir de este viernes. Los pronósticos de los analistas financieros ya descontaban esta alza, pero opinaban que el aumento sería de 25 puntos. Esta es la quinta reunión de política monetaria consecutiva en que la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno vota a favor de un incremento. La tasa funciona como una referencia para todas las transacciones financieras en el país. La última vez que el banco central subió en 50 puntos base la tasa fue el 9 de febrero 2017. En noviembre pasado la escala de precios en el país alcanzó el 7,3%, la peor cifra de los últimos 20 años.

El banco central ha informado de que espera una inflación más alta de lo previsto, por lo que actualizó sus perspectivas para el cuarto trimestre del año de 6,8% al 7.1%. "La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y a los factores que la determinan, el riesgo de que se contamine la formación de precios y los retos por el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras globales. Con base en ello decidió, en esta ocasión, incrementar a un nivel de 5.5%. Con esta acción, la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico", ha informado el Banco de México por escrito, este jueves. Tras la decisión, el peso mexicano se está apreciando.

El gobernador del banco, Alejandro Díaz de León, estuvo entre los cuatro miembros de la junta que votaron a favor de un incremento, mientras que el subgobernador Gerardo Esquivel votó por elevar la tasa a solo 5,25%. Esta es la última decisión del actual equipo directivo, que en enero pasará el relevo a Victoria Rodríguez Ceja, la última apuesta de

Andrés Manuel López Obrador, rodeada de incertidumbre por su falta de experiencia en política monetaria.

“En las siguientes decisiones de política monetaria la Junta de Gobierno vigilará estrechamente el comportamiento de las presiones inflacionarias, así como el de todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Ello con el objetivo de determinar una tasa de referencia que sea congruente en todo momento con la trayectoria requerida para propiciar tanto la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria, como un ajuste adecuado de la economía y de los mercados financieros”, refirió la institución este jueves por escrito.

En México, la escalada en los precios de mercancías, de la electricidad y los productos agropecuarios empujaron al alza la inflación que llegó en noviembre al 7,3% la cifra más alta desde 2001. En el caso de las mercancías, los precios de estas aumentaron 7,24% en comparación anual, mientras que los servicios incrementaron en 3,59%. Por otra parte, los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno aumentaron en 11.26%, esto explicado en mayor medida por la recuperación este año de los precios del petróleo y en el caso de los agropecuarios, el aumento fue de 14,3%.

La inflación desbocada está azotando al mundo entero por las secuelas de la pandemia: el efecto rebote de la demanda y los desajustes aun en las cadenas globales de suministro. En todo el mundo los bancos centrales ya están tomando medidas. La Reserva Federal de EEUU ha acelerado sus planes de retirada de estímulos empujada por una coyuntura en la que se combinan una elevada inflación y una tasa de desempleo en mínimos. Aunque por el momento se mantienen en torno al 0%, el banco emisor también ha confirmado sus planes de subida de los tipos de interés.

<https://elpais.com/mexico/2021-12-16/el-banco-de-mexico-eleva-la-tasa-de-interes-al-55-para-frenar-una-inflacion-desbocada.html>

- **RUSIA**

**El Banco de Rusia aumenta la tasa clave en 100 pb hasta el 8,50% anual
Comunicado de prensa, 17 de diciembre de 2021 (Original en inglés)**

El 17 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración del Banco de Rusia decidió aumentar la tasa clave en 100 pb hasta el 8,50% anual. La inflación se está desarrollando por encima del pronóstico de octubre del Banco de Rusia. La contribución de los factores persistentes a la inflación sigue siendo considerable gracias a un crecimiento más rápido de la demanda en relación con la capacidad de expansión del producto. En este entorno, dadas las crecientes expectativas de inflación, el balance de riesgos para la inflación se inclina marcadamente al alza. Esto puede provocar una desviación al alza más sustancial y prolongada de la inflación con respecto a la meta. La postura de la política monetaria del Banco de Rusia tiene como objetivo limitar este riesgo y devolver la inflación al 4%.

Si la situación se desarrolla en línea con el pronóstico de referencia, el Banco de Rusia mantiene abierta la perspectiva de un aumento adicional de las tasas clave en sus próximas reuniones. Las decisiones de tipos clave tendrán en cuenta los movimientos de inflación reales y esperados en relación con el objetivo y la evolución económica durante el horizonte de pronóstico, así como los riesgos planteados por las condiciones internas y externas y la reacción de los mercados financieros. Según el pronóstico del Banco de Rusia, dada la orientación de la política monetaria, la inflación anual se reducirá al 4,0% -4,5% a finales de 2022 y se mantendrá cerca del 4% más adelante.

Dinámica de la inflación. La inflación se está desarrollando por encima del pronóstico de octubre del Banco de Rusia. En octubre y noviembre, el crecimiento ajustado estacionalmente de los precios al consumidor se recuperó a un máximo de seis años. La inflación anual subió al 8,4% (desde el 7,4% de septiembre). Se estima en un 8,1% al 13 de diciembre.

Los indicadores que reflejan los movimientos de precios más sostenibles aún superan apreciablemente el 4% (anualizado), según muestran las estimaciones del Banco de Rusia. Esto refleja el hecho de que el crecimiento constante de la demanda interna supera la capacidad de expansión de la producción en una amplia gama de sectores. En estas condiciones, a las empresas les resulta más fácil traspasar a los consumidores los costos más altos, incluso debido al aumento de los precios mundiales.

El impacto de los impulsores de la inflación únicos del lado de la oferta se está traduciendo en precios crecientes para una gama más amplia de bienes y servicios, ya que las expectativas de inflación de los hogares y las empresas siguen siendo altas y no están ancladas. Las expectativas de inflación de los hogares volvieron a subir en diciembre a un nuevo máximo de cinco años. Los datos recientes también indican que las expectativas de precios de las empresas se mantienen cerca de máximos de varios años. Las expectativas de los analistas para 2022 han aumentado levemente, pero están ancladas cerca del 4% para el mediano plazo.

La influencia dominante de los factores inflacionarios podría conducir a una desviación más sustancial y prolongada de la inflación hacia arriba de la meta. La postura de la política monetaria del Banco de Rusia tiene como objetivo limitar este riesgo y devolver la inflación anual al 4%. En el escenario de referencia, la inflación anual se reducirá al 4,0% -4,5% para fines de 2022 y se mantendrá cercana al 4% más adelante.

Las condiciones monetarias, aunque endurecidas desde la anterior reunión del Directorio, aún se consideran neutrales. El alza de los tipos de interés nominales en el contexto de elevadas expectativas de inflación ha tenido hasta ahora un impacto limitado en los préstamos y la propensión a ahorrar.

Los rendimientos de las OFZ a corto plazo han aumentado, lo que refleja las expectativas del mercado para la trayectoria de tipos clave. Los rendimientos de las ZFI a medio y largo plazo también han aumentado, incluso debido al aumento de las tensiones geopolíticas. Las tasas activas y pasivas mantienen su crecimiento impulsadas por las subidas de tasas clave entre marzo y octubre. Los fondos fluyen gradualmente hacia depósitos en rublos a plazo fijo. Los desembolsos de préstamos corporativos y minoristas siguen siendo elevados. La orientación de la política monetaria del Banco de Rusia ayudará a solidificar una tendencia hacia el creciente atractivo de los depósitos de los hogares, protegerá el poder adquisitivo de los ahorros y garantizará una expansión equilibrada de los préstamos.

La actividad económica está creciendo en una amplia gama de industrias. Sin embargo, las limitaciones por el lado de la oferta siguen siendo fuertes en varios sectores. Su efecto restrictivo sobre la actividad empresarial puede fortalecerse en el contexto de la propagación de nuevas cepas de coronavirus y el endurecimiento asociado de las medidas antipandémicas.

La rápida expansión de los préstamos, el crecimiento de los salarios reales y la baja propensión al ahorro de los hogares, impulsada por las altas expectativas de inflación, respaldan el aumento de la actividad de los consumidores, especialmente en los mercados no alimentarios. El consumo de servicios comerciales se ha acercado a su nivel

prepandémico, a pesar de la desafiante situación epidemiológica. La creciente demanda interna y externa y los elevados beneficios empresariales están apuntalando la actividad inversora.

La presión inflacionaria del mercado laboral se ha intensificado. La demanda de mano de obra está aumentando en muchas industrias. Al mismo tiempo, muchos sectores muestran escasez de mano de obra, a pesar de la afluencia de mano de obra extranjera. La tasa de desempleo ha caído a un mínimo histórico, mientras que el número de vacantes está en un nivel récord. El estado del mercado laboral sugiere que un mayor aumento de las tasas de crecimiento constante de la economía rusa estará condicionado principalmente a los ritmos de crecimiento de la productividad laboral.

Según las tendencias actuales de la economía rusa y mundial, se prevé que el PIB crezca un 4,5% en 2021.

Riesgos de inflación. El balance de riesgos está marcadamente inclinado al alza. El efecto de los factores proinflacionarios puede verse reforzado por las elevadas expectativas de inflación y los efectos secundarios que lo acompañan.

La desaceleración de la inflación puede verse obstaculizada por las interrupciones restantes en las cadenas de producción y logística, la escasez de mano de obra y los cambios estructurales en el mercado laboral causados por la pandemia. Un aumento de la escasez de mano de obra estructural puede hacer que el crecimiento de la productividad laboral quede por detrás del crecimiento de los salarios.

Los riesgos de inflación que plantean las tendencias de los precios en los mercados mundiales de productos básicos también siguen siendo relevantes. Los cambios adicionales en los precios de los alimentos dependerán en gran medida del volumen, la calidad y la conservación de la cosecha, tanto en Rusia como en el extranjero.

Los riesgos de inflación a corto plazo también están asociados con una mayor volatilidad en los mercados globales causada, entre otros factores, por una variedad de eventos geopolíticos, que pueden afectar el tipo de cambio y las expectativas de inflación. Dada una mayor intensificación de la presión inflacionaria en la economía mundial, los bancos centrales de las economías avanzadas se ven obligados a implementar una normalización más rápida de la política monetaria. Esto puede convertirse en un factor adicional de mayor volatilidad en los mercados financieros mundiales.

Los riesgos de desinflación para el escenario de referencia siguen siendo moderados, en gran parte relacionados con el ritmo y la medida en que la oferta se está ajustando a la creciente demanda. La reapertura de las fronteras a medida que se levantan las restricciones puede conducir a una recuperación en el consumo de servicios extranjeros y también aliviar el problema de la escasez de mano de obra debido a una afluencia adicional de mano de obra extranjera. Una normalización más rápida, en relación con el escenario de referencia, de las cadenas de producción y logística en las economías rusa y mundial puede convertirse en otra fuente de presión a la baja sobre los precios.

La inflación a mediano plazo está influenciada en gran medida por la política fiscal. En su escenario base, el Banco de Rusia procede de la senda de normalización de la política fiscal estipulada por las Directrices para la Política Fiscal, Tributaria y Aduanera y Arancelaria, que asume un retorno a los parámetros de la regla fiscal en 2022. En su pronóstico, el Banco de Rusia también factorea en las decisiones tomadas por el Gobierno de la Federación de Rusia de invertir la parte líquida del Fondo Nacional de Riqueza.

Si la situación se desarrolla en línea con el pronóstico de referencia, el Banco de Rusia mantiene abierta la perspectiva de un aumento adicional de las tasas clave en sus próximas reuniones. Las decisiones clave sobre tipos tendrán en cuenta los movimientos de inflación reales y esperados en relación con el objetivo y la evolución económica durante el horizonte de pronóstico, así como los riesgos planteados por las condiciones internas y externas y la reacción de los mercados financieros.

https://www.cbr.ru/eng/press/pr/?file=17122021_133000Key_eng.htm